



□ 本报记者 陈智胜

农业是国之根本,中国是一个传统农业大国,创造了灿烂的农耕文明。考古发现表明,早在公元前六千多年,我国先民就已经能够制作翻地、收割、碾磨的工具。步入21世纪,特别是最近十年来,随着“藏粮于地、藏粮于技”“乡村振兴”等战略的实施,我国农业发展迈上了一个新的台阶,农业整体生产能力持续稳步提升。

然而千百年来,“靠天吃饭”的特点始终制约着农业发展。时至今日,每一位农民仍然需要面临气象条件、市场供需等方面变化对收成收益带来的风险。作为从农产品“起家”的商品期货交易所,大连商品交易所(以下称“大商所”)始终心系农民,探索出了“保险+期货”这一服务三农新模式,逐渐将其发展为“农民收入保障计划”(下称“农保计划”),有效发挥了期货市场风险管理的功能,为农民建起了稳收增收的“避风港”。

多年实践出真知 “保险+期货”应运而生

自建所伊始,大商所就在农产品方面不断耕耘,目前已推出了大豆、玉米、鸡蛋、生猪等12个农产品期货和6个农产品期权。在不断丰富完善工具体系的同时,大商所还一直惦记着如何帮助农民用好这些工具。自从本世纪初“前村万户”工程启动以来,深入田间地头开展宣传调研培训、推动市场信息免费下乡,已成为了大商所日常工作的一部分。正是在这块“不起眼”阵地上的坚守,让期货大市场的脉搏能传递到数以万计的小农户家中。“一封信促东北豆农增收10多亿元”“一亩地卖了两亩钱”等,农民看期货卖粮的故事成了大商所服务三农的生动写照。

然而,做到这一步仅仅是利用了期货市场的价格发现功能,还有更多的问题摆在面前:一方面,期货市场相对专业且小众,很多农民没听过、不了解,接触和学习的意愿并不强;另一方面,农民的资金实力和风险承受能力决定了其并不适合直接参与期货交易。在农业领域价格形成机制市场化改革不断深入的背景下,大商所开始进一步琢磨,如何发挥好期货市场的风险管理功能,切实帮助广大豆农稳

收增收、摆脱“靠天吃饭”的困局。

根据在长期调研中了解到的情况,大商所发现,相比于期货,农民对保险的接受度明显更高——政策性农业保险经过多年发展已逐渐深入人心,大家对商业保险也有了或多或少了解。既然不少农民都希望保险能在价格风险保障上进一步发挥作用,那么何不借助保险的“群众基础”,将期货市场和农民联系起来呢?

灵光闪现,说干就干。2015年8月,在大商所的推动下,新湖瑞丰与中国人保财险签订了国内首单农产品价格保险合同,形成了“保险+期货”模式的雏形,辽宁省锦州市义县的农民们也因此率先尝到了“保险+期货”的甜头。

所谓“保险+期货”,即农民向保险公司购买保险产品,保险公司向期货公司风险管理子公司购买场外期权进行再保险,期货公司风险管理子公司利用期货市场对冲价格波动风险。对于农民来说,可简单理解为参考期货价格购买保险产品,如果到期时相关期货合约价格(或据此测算的收益)低于赔付标准,即可获得相应数额的赔付。这一模式既借助期货市场完成了最终的风险对冲,又有着保险一样亲切的“容貌”。

由于“保险+期货”模式形成了完整严谨的业务链条,能够有效保障农民收益,同时还解决了农产品价格保险因保费难以覆盖价格波动风险、理赔概率、远高于其他险种而无人问津的问题,因而获得了农业农村部等相关部委的高度认可,并于2016年首次写入中央“一号文件”。

七年以来,“保险+期货”字样从未在中央“一号文件”中缺席,提法也从“稳步扩大”向“优化完善”发展。有了党中央的支持,在大商所、期货公司、保险公司、地方政府等各方的共同努力下,“保险+期货”茁壮成长——由单一“价格险”向综合性“收入险”升级,保障水平不断提升;由“分散项目”向“县域覆盖项目”升级,规模和影响力不断扩大;由“交易所补贴支持”向“多方共担”升级,认可度和可持续性不断提高,为更多的农民带来了更有针对性的收入保障服务。

保障耕种收益 种植户愁眉舒展

玉米是最早试行“保险+期货”模

式的品种,也是目前开展项目数最多、覆盖范围最广的品种。而黑龙江省桦川县可以说是玉米“保险+期货”项目的忠实“拥护者”。尤其是2019年落地的“大商所农保计划”县域覆盖收入险项目,为当地2555户玉米种植户提供了952元/亩的收入保障,总保费约2338万元。在当年桦川县因严重内涝导致玉米减产五成左右,且玉米期货价格一路下行的情况下,项目最终赔付标准定为268.34元/亩,全县玉米种植户共获赠8787万元,赔付率高达376%,有力地帮助广大玉米种植户夯实了脱贫成果。

大豆“保险+期货”项目同样硕果累累。记者在采访中了解到,安徽省太和和县种粮大户徐淙祥——这位“全国种粮标兵”,同样也是大豆“保险+期货”项目的受益者。

徐淙祥坦言,自己是个种地的好手,但是种地的收益往往不遂如人意。他说:“这两年大豆价格波动比较大,有时候遇上好价钱了却没有好的收成,种植收入一直不稳定,这确实动摇了我继续种植大豆的信心。”

为这个问题犯愁的不止徐淙祥一人,当地另一位大豆种植户李超平对记者说:“我种了90多亩大豆,一家几口的吃饭、孩子上学都靠我种地。种地我有经验,前几年大豆收成不错,可是收入却不好,很多人都不种了,我种了那么多年,舍不得丢下。一想到豆子卖不上好价,家里就难过上好的生活,心里实在是很难受。”

据了解,太和县农民常年投保的政策性大豆成本保险仅能覆盖大豆种植的物化成本,一旦发生自然灾害或价格波动,并不能有效保障豆农辛苦劳作一年的收益。而大豆“保险+期货”收入险项目的实施,使这一状况出现了转机。

2021年,华安期货牵头,联合四家期货公司及国元保险开展的“大商所农保计划”县域覆盖收入险项目在太和县落地,当年即实现理赔901万元,相当于种植户平均每亩地可获得18元赔付。徐淙祥积极尝试,为自己种的840亩大豆买了收入险,个人出了5000元保费,获得了15000多元的赔付。他竖起大拇指说:“‘保险+期货’确实能助力农民稳收增收!自从有了它,再

也不用担心收入不好了,我只管好好种地就可以了。”

今年,大商所响应党中央关于“大力实施大豆和油料产能提升工程”的号召,在“农保计划”中针对性推出“大豆振兴”项目,华安期货也积极申报实施。有了前期打下的基础,今年太和县的的项目得到了安徽各级财政的高度支持。农民仅需为每亩大豆付出10元保费,就可获得641.86元的收入保障,远高于传统保险。“去年的效果大伙都看在眼里呢,所以今年一得到消息我就马上赶来了。”一位在排队投保的当地农民高兴地说道。

记者了解到,今年太和县各乡镇共有15273户种植户及合作社参加了大豆“保险+期货”收入险项目,其中包括脱贫户13638户,总保障金额高达1.03亿元。如今秋收在望,在“保险+期货”的加持下,当地16万亩大豆将为参保农民带来稳定可靠的种植收益。

不仅在大和,“保险+期货”项目已在全国的大豆主产区开花结果。2016年至2021年,大商所共支持开展大豆“保险+期货”项目57个,涉及种植面积881万亩,现货量137万吨;项目覆盖农户28万余户,理赔2.94亿元,有效保障了豆农收益,起到了良好的引导示范作用。据初步统计,今年8省区的12个“大豆振兴”项目已足额出单,覆盖产量27.57万吨,种植面积173.72万亩,特别是1.11亿元总保费中,不仅财政支持比例达49.37%,农户自缴比例也较去年增长了3个百分点至19.62%,充分反映了广大农民对“保险+期货”项目的认可。

应对周期波动 养殖户喜笑颜开

养殖业也是农业的重要组成部分,尤其是随着经济社会的发展,我国已成为全球最大的鸡蛋和猪肉消费国。无论是养鸡蛋鸡还是生猪,饲料都是养殖成本中的重要部分。而饲料的主要成分豆粕和玉米,均为在大商所上市的成熟期货品种,再加上鸡蛋和生猪期货,养殖类“保险+期货”项目的开展也有了充分的工具支持,养殖户们也能尝到新型农业风险管理模式的甜头。

抗战名将吉鸿昌故里河南省周口市扶沟县,是全国首批无公害蔬菜生

产基地县,也是北京市政府认定的首批放心肉菜供应基地,近几年,蛋鸡养殖已经成为扶沟县新的支柱产业之一。但2019年的产能大增和2020年的价格回落,对扶沟县蛋鸡产业的稳定发展带来了风险。“是否可以用‘保险+期货’直接保障蛋鸡养殖利润?”当“大商所农保计划”河南省扶沟县蛋鸡养殖利润指数价格险项目团队走进扶沟县时,受到了当地政府和养殖户的热烈欢迎。

这是大商所蛋鸡养殖利润指数首次被用于“保险+期货”项目。该指数是由鸡蛋、豆粕、玉米的价格按2:—0.45:—1.3的权重加总得出,能够直观反映蛋鸡养殖利润,易于养殖户理解,赔付结果公开透明,可复制性极强,此后多次得到应用。

项目覆盖了当地80%以上中小规模养殖场的38.4万羽蛋鸡,共承保鸡蛋2880吨,每吨鸡蛋的保费为330.67元/吨,总保险金额为892万元。在大商所、地方财政等的支持下,养殖户只需自缴95.23万元总保费中的26.61%。

“保险+期货”也的确没有让养殖户们失望。在项目运行期间蛋价快速回落,饲料价格明显上涨,养殖利润受到严重挤压的情况下,参保农户获得69.37万元的赔付,赔付率72.84%,远高于农户自缴部分的保费成本。养殖户们喜笑颜开,原来稳定收益没有那么高深莫测,参加“保险+期货”就能得到切实的保障。

受“猪周期”剧烈波动的影响,生猪养殖户同样常常因收入得不到保障忐忑不安。而2021年初上市的生猪期货,为全国各地的生猪养殖户提供了有力的风险管理工具。尤其是在当时猪肉价格持续走低的背景下,各地对开展生猪“保险+期货”项目表现出了极大的兴趣。据不完全统计,仅上市第一个月,就有34家期货公司联合9家保险公司及地方政府,自主启动了86个生猪“保险+期货”项目,涉及生猪价格险、养殖利润险等多种形式,覆盖四川、河南、湖北、湖南等全国25个省市区。

重庆市云阳县是我国生猪养殖大县,该县生猪存量约50万头。2021年生猪现货价格出现大幅下跌后,云阳县的养殖户对管理生猪价格风险的需求也日益强烈。

生猪价格剧烈波动,一直是让云阳县凤鸣镇养殖户戴启祥最头疼的问题。“尤其是2020年至2021年,猪价一路下跌,而防疫成本是刚性的,饲料价格也涨了很多,那段时间确实比较艰难。我们不想让猪价大起大落,每头猪有300元—500元利润是最好的,这样既可以考验农户的养殖水平,同时也能长远发展。”戴启祥告诉记者。

针对这一状况,大地财险和广发期货在当地联合开展了“大商所农保计划”生猪价格险项目,为15户农户和3家小企业提供了风险管理服务,涉及生猪6144头、保费163万元。截至项目到期时,大地财险向农户赔付662.28万元,赔付率高达405.58%。戴启祥非常高兴:“以前我们养殖户不知道该怎么应对生猪价格的剧烈波动,现在有了生猪‘保险+期货’,我们再也不用担心了,这真是一个好产品,真能保障我们的实际需求!”

不到两年间,大商所就支持了300余个生猪“保险+期货”项目在贵州、四川、海南等27个省区落地,为万余户生猪养殖户带来了风险管理服务。其中,仅2021年开展的124个项目就累计实现赔付1.7亿元,在生猪价格下行阶段,有效保障了养殖户收益,有力支持了生猪保供稳价工作。

扎根乡野多年,服务三农、支持乡村振兴已成为大商所基因的一部分。截至2021年,全国31个省(区、市)的近160万农民因大商所“保险+期货”项目而获益,其中包括179个原贫困县的32余万贫困户。记者在采访中问及“如果明年还有项目愿不愿意继续参加”时,农户们一声声坚定的“愿意”,就是对大商所“保险+期货”项目的最高认可。

在党的二十大即将召开之际,大商所将继续在中国证监会的坚强领导下,通过与地方政府联动,优化资金支持比例,进一步增强“保险+期货”的可持续性与可复制性;同时,以更加开阔的眼界找准服务三农和乡村振兴战略的结合点和切入点,不断完善“农保计划”模式,助力农业稳产增产、农民稳收增收,在促进中小农户有效衔接大市场、践行中国特色期货支农支小的道路上坚定前行。

中小微企业是扩大就业、改善民生、促进创业创新的重要力量。今年以来,在国内外各种因素交织影响下,涉农小微企业承受着巨大的价格风险,保“价”成为相关企业的重要课题。为助力相关经营主体稳定经营成果,东海期货及风险管理子公司东海资本,聚焦中小微企业抗风险能力弱等痛点、难点问题,紧抓农产品流通关键环节,以专业优势为涉农小微企业提供风险管理新方案。

H企业是一家传统的民营菜粕贸易商,其对上游压榨厂通过基差点价模式常年采购现货,对下游销售有一口价和基差点价两种模式。其长期合作稳定的下游经销商规模普遍较小,且终端客户多是养殖业的个体从业者,两者风险管理意识和能力都较弱,难以抵御价格波动风险,因此,H企业承担了较大的经营风险,所以,东海期货和H企业达成合作意向。

针对菜粕的市场走势,东海期货做出了如下分析。宏观层面上,由于国际局势影响和某国临时性禁止出口油菜籽以及国际大豆库存持续减少、国家鼓励生猪养殖的长效机制等多种因素都支撑了菜粕价格将站上高位。技术层面上,菜粕价格易涨难跌,期货套保的紧迫性相对较差;高基差的现状和菜粕2109合约下方3600元/吨的强技术支撑位使短期期货价格难以实现突破性下跌,并有持续上涨的风险。在与H企业交流的过程中,东海期货发现客户对于当前情况下期权价格相对较贵、套保成本以及初期建仓的成本过高有所顾虑。

基于以上因素,东海资本管理有限公司利用场外衍生品工具为企业设计了针对菜粕现货采购的风险管理方案:当期价格低于客户卖出看跌期权行权价时,期权平仓;同时为客户成交开仓价格为期权平仓价格的远期多单,以实现场外期权至期货套保的平稳过渡,实现风险管理环节全覆盖。

通过利用场外期权构建的风险反转组合配合现货采购进行套保,可以有效地将套保的空间控制在两个期权执行价之间,使得客户通过极低的套保成本将其最大利润与最大亏损同时锁定。

2022年5月10日,该企业向东海资本购买了菜粕2209合约执行价为3670元/吨的虚值看涨期权;同时,卖出该合约执行价为3450元/吨的虚值看跌期权,点价3562元/吨入场,组成了“买入虚值看涨+卖出虚值看跌”的风险反转组合。

2022年5月13日,由于该客户生产经营原因,需提前采购现货,故将场外套保头寸提前平仓,行情与客户判断大致一致,菜粕行情由于旺季消费叠加美国旧作库存减少,呈现震荡向上走势,到期赔付金额为59004.4元,极大地弥补了客户现货端采购的亏损,降低了采购成本。

通过本次合作,H企业取得了满意的套保效果,此次合作成为H企业向复合型期货产品转型的有力契机,同时将该次合作的成功经验向同行业的多家企业积极传授,得到广泛好评。

此外,东海资本也正在积极寻找与H企业需求有较高匹配度的现货供应企业,补足现货采购方面的短板,力图以完善的场外期权加现货供应的平滑产品体系,建立好以养殖户为主体的中小微企业风险管理保障体系。

伴随着期货业协会多年的推广和期货公司的实践,各类经营主体对期货、期权产品的认知越发成熟。不少经营主体在生产经营中已经具有使用“期货+保险”等产品的能力和意识,但在综合使用各类工具的能力上还有待提升。东海期货及风险管理子公司将以关键节点的经营主体为抓手,进一步细化服务流程,打好风险管理组合拳,以专业的服务,护航相关实体可持续运行。

东海期货打好风险管理“组合拳”护航中小微企业

□ 樊瑞生

中衍期货为桐柏县乡村振兴贡献期货力量

□ 代飞

为全面落实中国证监会党委关于巩固脱贫攻坚成果、推进乡村振兴的统一部署,在郑州商品交易所的组织协调下,前不久,中衍期货有限公司成立2022乡村振兴调研工作组,由总经理马宏波带队,一行四人深入河南省桐柏县开展为期2天的乡村振兴项目调研工作。

在该县段其国副县长及相关乡镇领导的陪同下,工作组调研了桐柏县安棚镇的十里茶山、香菇大棚等产业项目以及该县产业集聚区石家楼金果园新农村民生项目,中衍期货有限公司最终与安棚镇政府就香菇大棚建设项目以及产业集聚区政府石家楼金果园新农村路灯安装民生项目签署了专项对接帮扶协议。

工作组在当地相关领导的组织下,对以上两个地区的20名困难老党员进行了慰问,对体弱多病、行动不便的老党员挨家挨户上门送去了温暖,受到了老党员们的一致好评。此次该公司还资助



中衍期货助力桐柏县乡村振兴签约暨捐赠仪式

了桐柏县淮北小学的一些困难学生,与他们进行了座谈。孩子们表示要好好学习,立志成为一个有用之人,报答曾经帮助过他们的人,报效国家。

自2021年起,中衍期货已连续两年与桐柏县县政府签订乡村振兴战略合作协议,在消费帮扶、产业帮扶、民生、助学、慰问老党员、金融反诈培训宣传等方



资助当地困难学生

慰问当地困难老党员

面已投入30余万元。今后,中衍期货将积极探索参与“保险+期货”等多种帮扶模式,让更多农户实现增收致富的梦想,为当地乡村振兴贡献期货力量。

兴业期货落地云南省首单“交易所+银行+保险+期货”业务

近期,兴业期货联合兴业银行昆明分行、中国人保和云南天然橡胶产业集团在西双版纳傣族自治州勐腊县成功落地了云南省首单“交易所+银行+保险+期货”项目,助力胶企和1498户胶农稳产增收。

云南省作为我国天然橡胶主要产地,天然橡胶种植面积占全国的49%。近年来,受橡胶价格波动等因素影响,位于云南省西双版纳傣族自治州勐腊县的天然橡胶生产者难以维持简单再生产,一些植胶区已出现弃管弃耕甚至毁胶改种情况,广大胶工胶农的生活面临困难。橡胶工业原材料来源受到了较大影响。

2019年1月,全球首个天然橡胶期权正式在上海期货交易所挂牌上市,为天然橡胶市场化价格保险提供了有力的对冲工具。近年来,兴业期货积极探索乡村振兴新模式,率先利用集团综合化服务优势,在上海期货交易所的支持下,联合兴业银行昆明分行及中国人保,为云南天然橡胶产业集团景阳公司及其上游胶农提供了“一揽子”金融服务。

本次项目通过统筹金融资源,由兴业期货联合兴业银行昆明分行向保险公司投保天然橡胶价格保险,再由保险公司向兴业期货买入橡胶期权进行风险转移,最后由兴业期货风险管理子公司

——兴业商贸利用橡胶期货市场进行场内对冲,有效地利用金融工具为橡胶生产企业和胶农解决天然橡胶种植产业痛点、难点,协助企业和农户规避价格波动对其生产经营产生的影响。

为减轻胶农的保费压力,实现精准扶贫、做实乡村振兴,兴业期货联合兴业银行昆明分行安排了40万元专项资金,作为保费补贴专项用于本次开展的天然橡胶“交易所+银行+期货+保险”业务。

据悉,该项目涉及15000亩胶林、1500吨橡胶和1498户种植户,覆盖了勐腊县主要橡胶种植区域和当地大部分胶农户。8月正值橡胶生产高峰期,然而

受到本轮疫情和下游需求波动的影响,天然橡胶呈震荡波动走势,影响了物流运输、胶农割胶、企业收购等多项橡胶生产工作。通过本次挂钩天然橡胶的“交易所+银行+保险+期货”项目,不仅提高胶农割胶意愿,保障了橡胶供应,还让利胶农,保障了胶农收入。

多年来,兴业期货积极响应国家部署,整合兴业银行集团资源,加大“保险+期货”项目的投入,险种覆盖橡胶、鸡蛋、生猪、白糖、玉米、大豆和棉花等十余品种,对保障农业生产主体收益、提升生产积极性起到重要作用,为乡村产业发展注入金融动力。

胡树森