

361° 看市

# 南疆棉花朵朵开 期货助农把收益摘

□本报记者 薛瑾

7月中旬正值棉花含苞待放时节,中国证券报记者赴新疆主产区进行了棉花产业深度调研。

从库车县城到塔里木乡的120多公里的路程中,记者见到了西北边陲特有的景观——红柳相拥成簇,零星点缀在一望无际的广袤土地上。除了红柳,映入眼帘最多的“绿色”便是一片片棉花地了,它们在新疆七月似火的骄阳下显得格外繁茂,不少棉株已经绽放出乳白色和玫红色花蕾。

记者走访发现,该地区虽然深居亚欧大陆腹地,位置相对闭塞,但创新并未在此缺席。为应对棉花价格频繁波动的风险,在郑商所支持下,新疆不断扩大棉花“保险+期货”试点范围,并在此过程中融入信贷、金融科技等新场景,丰富了期货助农的形式,解决了广大棉农的避险和资金需求,成为一股保障农民收益的新兴力量。

## 种植图景之变

在我国西北边陲新疆,棉花产业是当地经济支柱之一,其产量也在全国独占鳌头。近年来,随着我国农业供给侧改革的推进,新疆棉花产销离开临储政策的庇护,开始市场化浪潮中“自力更生”,由此产生了更多对风险管理的诉求。新疆棉花不愁销路,对于广大棉农来说,最大的风险莫过于产量和价格波动。自然灾害拖累产量,而风调雨顺产量增加又可能拉低价格,产价双稳,增加收入成为农民的热切期盼。

记者本次调研的新疆棉花“保险+期货”项目试点,“基地”大多位于天山以南的南疆地区。与北疆相比,南疆气温更高、光照更充足,更适宜棉花生长,棉花品质更胜一筹,这里的阿克苏地区是我国唯一的优质长绒棉产区。

阿克苏地区库车县塔里木乡种羊场便是记者走访的目的地之一。虽然南疆以极度干燥著称,但农业灌溉似乎不愁。记者在途中发现,道路一旁沟渠绵延。“别看这些沟渠不起眼,有些其实深达几米,水量很大,是天山的冰山融水,”当地人介绍,这些棉花田到了秋天收获季节,远远望去雪白一片,一列列“采棉专列”就会拉着数十万来自全国各地的采棉后备力量奔赴新疆,成为新疆棉花采摘的临时主力军;而现在,随着农业机械化的普及,上述景象已不多见。“现在新疆除了少部分地块还是人工采摘,大部分产区实现了机械作业。”当地人说道。

种了20多年地的徐路就是塔里木乡棉花机械化的推动者之一。2013年,徐路牵头、当地多个种棉大户牵手,成立了“库车县土地农机作业服务专业合作社”,为当地农民提供流动式的农机作业服务,从种到收提供一条龙服务,降低了农民种棉的人力和资金成本。

在该合作社的仓库里,记者看到了数十台大大小小的农机。三台单价达数百万元的约翰迪尔采棉机成为徐路的“心头好”。他说,采棉机是棉花采摘季的“主力干将”,维修和保养费用也开支不菲,因此对这些庞然大物倍加爱护。据他介绍,合作社农机的作业范围,已经覆盖当地和周边的近2万亩棉花地,并实现了全程机械化。

徐路也是去年种羊场“保险+期货”项目的

参  
与  
人  
之  
一。

徐路说:

“去年我的700多亩棉花地全部参加了这个项目,合作社的社员也都全部参加了。大家都在棉价下跌时获得了不错的赔付,尝到了甜头。”他还说,自己之前尝试种过玉米、红枣、甜瓜、西瓜等作物,但瓜果易腐烂,运输出疆、销路都是大问题;种玉米也没有优势,新疆温度高、玉米产量低,也卖不上价钱。最终,他还是回到了种棉花上。“综合来看,在其他产业发展起来之前,南疆种植棉花相对稳健,最起码销路不成问题,下游企业能够全部消化。”

## 种棉农户的“定心丸”

2014年,我国开始实施目标价格补贴,取消临时收储政策,拉开了棉花供给侧改革的序幕。市场化程度提高虽带来更多活力,但农民面临的的风险也随之增加,市场急需一套创新的种棉者保护机制,让农户更加安心、积极种棉,巩固新疆产区优势,保障棉花这一战略物资的供给。

和徐路一样,塔里木乡的承包大户纵卫国也是期货助农项目的受益者之一。让他们共同受益的项目,是2018年9月在郑商所支持下,由浙商期货、太保产险联手开展的“保险+期货+订单种植+银行贷款”试点。纵卫国是从该项目中拿到赔付最多的农户;以该项目为背书,他还从库车农信社获得120万元的贷款,让其在农资购买和种植期间资金无忧。

纵卫国说,“去年我的1000多亩棉花地全部参保,自己每亩保费只交了20多元,最后每亩获得了90多元的赔付,”心满意足之情溢于言表。

事实上,以上提到的每亩土地农户缴纳的20多元,并不是全部保费。浙商期货提供的项目资料显示,该项目承保现货2000吨,覆盖种植面积1.52万亩,43位种棉大户参加,最终实现赔付149.45万元,赔付率为114.63%;保费总计130.4万元。算下来,农户自缴比例约占保费的两成



▲ 金土地农机合作社的采棉机



▲ 塔里木乡的棉花地块

本版图片均为本报记者 薛瑾 摄

建行贷款1282.2万元。

建行新疆分行兵团业务部王淑萍表示,试点项目运行了两年,银行、保险和期货公司三方联动模式适应了棉花领域“三农”发展的需要,在提升农业信用、强化棉花产业链风险管理等方面积累了经验,初步实现了多方共赢。

王淑萍透露,今年建行利用大数据等科技手段,推出了兵团全产业链云平台,成为其在金融科技领域的最新尝试,也成为延伸“保险+期货”外延的一个新方向。她说,切入点是当地的水利信息化建设工程,“农民用水的信息掌握了,种植面积也就基本核实出来了,因为农作物需要多少水是基本确定的,由此可以保证种植面积准确,更科学地给予授信额度。”目前已推出手机客户端和网站,将今年项目的开展由线下转移到线上,降低成本,提高效率。

据了解,今年是第二轮深化棉花目标价格改革的收官之年,也是承前启后的关键年,探索棉花新型补贴方式将有助于提升棉农种植积极性。自2016年郑商所首次启动棉花“保险+期货”试点以来,新疆一直在模式和场景创新上进行积极探索,帮助当地棉农面对市场风云变幻时“处变不惊”。棉花行情在低谷中徘徊,但多了一层保护伞,棉农就可以更加安心了。

## 从线下到线上 金融科技力量彰显

除了种羊场项目,另一个颇具创新性的项目是建信期货在新疆生产建设兵团开展的“保险+期货+银行”精准扶贫项目。去年,其实践除了覆盖保险与期货,还加入银行机制,编织成一个期货助农的“铁三角”,让普惠金融高效落实在一线基层,探索了农业补贴、涉农信贷、农产品期货和农业保险联动的新路径。

据建信期货西北分公司总经理丁楠介绍,该项目覆盖种植面积1.79万亩,承保现货1500吨,保险金额2403万元,保费金额90.5万元,涉及兵团三师406户农户;赔付金额101万元,单个棉农最高赔付额1.85万元,赔付率为112%;涉及



▲ 塔里木乡部分地块棉花花蕾已经绽放

约化生产,更多的科技元素通常伴随着试点项目的推进。一个地方连续进行了几年的试点,也不断进行升级迭代,从1.0版本演变成2.0版本、3.0版本……

随着试点不断增多,期货助农范围也不断拓宽,各交易所成绩都可圈可点。以郑商所为例,2018年,其“保险+期货”试点项目数量、承保现货规模和服务农户数量均有明显增加;在40个试点项目中,仅有6个项目为全额补贴,其余项目均存在其他保费来源,资金来源得以丰富;保费定价模式及保险目标价设定模式日趋成熟;保险费率及保险公司运营管理费用有效降低;赔付水平进一步提高。

当然,这条路若想更加畅通无阻、发挥更大效力,期货市场配套容量、风险对冲机制都需要进一步完善,期货市场品种和工具也需要进一步增加,市场的深度和广度都需要加大。

## “保险+期货”样板助力 齐鲁大地乡村振兴

□本报记者 薛瑾

我国是世界主要产棉国之一,而我国的核心产棉区主要分布在新疆、黄河流域和长江流域。位于黄河下游的山东,则是黄河流域棉区的主力之一。7月中旬,中国证券报记者来到山东进行棉花“保险+期货”主题调研时了解到,该省唯一的试点项目在稳定棉农收益、助力乡村振兴方面树立了典型,为齐鲁大地进行金融支农、市场化配置财政资源提供了新的方向,同时在加速省级层面相关补贴落地起到了积极作用。

## 价格波动面前不再被动

由于“保险+期货”试点多涉及扶贫攻坚,作为经济发达省份,山东落地的此类项目并不多。2018年在德州市武城县开展的棉花“保险+期货”试点,是该省2018年唯一的此类试点项目。其一经推行,便产生了较大的认可度和影响力,成为山东推进乡村振兴的样板之一。

据了解,武城县是全国棉花良种繁育基地县和棉花生产百强县,全县棉花种植面积的峰值曾达到40万亩。近年来,受到棉花价格不稳定、棉花种植成本升高、劳动力资源外流等因素影响,农户种棉积极性降低,尤其是在棉花价格低迷时,棉农可能只能勉强拿个辛苦钱,甚至赔钱,严重挫伤棉农信心。棉花种植面积出现严重萎缩,去年种植面积不足10万亩。

整个山东省的棉花种植情况也不乐观。据鲁证期货风险管理子公司鲁证经贸总经理秦小海介绍,山东的种棉面积虽然比不上新疆,但在其他省份里却是数一数二的;然而近些年下滑趋势显著,已经从十年前的1000多万亩降至2017年、2018年时候的二百多万亩,年产量也从120万吨降至二三十万吨。山东棉纺工业面临着巨大的缺口。

2018年,在武城县政府支持下,鲁证期货联合太平洋财险在当地开展了棉花“保险+期货”试点,覆盖来自该县三个乡镇近4000个棉花种植农户,覆盖种植面积1.5万亩,保障现货量为1500吨皮棉。保费费率为5.21%,总保费为124.95万元。鲁证期货在郑商所支持下出资100万元,武城县金融办协调配套资金24.95万元,农户并未承担保费。

在期货价格保险的“再保险”缺位的情况下,太平洋财险与鲁证经贸签订场外期权合同,买入看跌期权,将自身的风险予以转移;鲁证经贸将承接过来的价格波动风险通过其他方式对冲。产生的113.58万元期权费,则相当于一笔“再保险费”支出。

项目结项时,理赔总额为190.2万元,实现了152%的赔付率。赔付效果显著,获得了武城县政府及农户的一致认可,让当地棉农在棉花价格波动时不再被动。此外,项目还引入现货收购环节,在武城县政府统筹下让棉业公司参与到项目中,在保障棉农收益基础上打开了棉花销路,保证农户“好卖棉”。

## 样板推广后劲足

据秦小海介绍,武城县的试点项目,在山东各级政府中引起了话题效应。由于该项目紧密贴合山东省委、省政府关于乡村振兴战略的规划,各级政府纷纷予以重视,并以该试点作为典型案例进行研究,成为启动全省棉花农业产业化升级的突破口,也成为打造更大范围齐鲁样板的突破点。

秦小海表示,对于模式的可持续性比较有信心。在省级层面的重视和主导下,2019年山东省有望实现覆盖全省的棉花“保险+期货”部署。这对于保障战略物资安全,促进乡村振兴,具有创新性意义。

通过与交易所人士沟通,记者了解到,此前的诸多“保险+期货”项目中,保费的资金来源主要出自交易所,虽然农民有一定的自缴意愿,但其承担能力有限,项目的大规模复制推广,还需要各级政府财政的补贴,如将保费或期权费补贴纳入政策性农业保险范围。有分析人士指出,将财政对农业的直接补贴调整为农业保险间接补贴,实质是通过农业保险这种市场化工具来配置政府的财政资源,运用市场的方式防范农业生产遇到的自然风险和市场风险,对稳定农业生产,保障农民基本收益,服务“三农”及乡村振兴都有积极作用。

值得一提的是,6月下旬,山东省出台了《2019年棉花目标价格保险方案》,确定6个县(区)启动棉花目标价格保险试点。该方案特别提出,要充分利用保险、期货等金融工具,探索新型棉花补贴方式,形成可推广、可复制、可持续的市场运行模式。

## 记者观察

# 扩大实践外延 期货助农走得更远

□本报记者 薛瑾

农业,作为基础性产业,通常被认为是一个国家的压舱石和稳定器。我国是一个人口大国,农业战略地位的重要性不言而喻。务农重本,国之大纲。经济形势越是复杂,越是需要重视“三农”。全面建成小康社会,最艰巨繁重的任务也在于此。

我国农民“靠天吃饭”的窘境目前还未得到实质性改变,不少农民甚至面临双重困境:遭遇自然灾害时担心产量骤降,而风调雨顺产量得以保证时又担心价格降低。农民安心无忧地种地似乎正在成为一件难事,增产增收更像是一种愿景而非常情。

当前我国正处于农业发展转型的重要时期,市场化改革是必经之路。市场化改革深化推进,市场在资源配置中的作用不断加强,有利于增强经济的活力;但市场风云变幻莫测,更高水平的风险管理势在必行。

近几年,期货市场在助农一线出现的频率越来越高,期货+不断增加新伙伴,形成新组合,在稳定农民收益、促进农业发展、振兴农村经济方面发挥着越来越重要的作用。2016年至2019年,“保险+期货”连续四年被写入中央一号文件,文件对试点范围的措辞,也由往年的“稳步扩大”变成今年的“扩大”,可见经过前三年的

实践,该模式作为金融市场服务“三农”的创新模式,已经获得相当认可度,同时也为期货公司、保险公司、商业银行等金融机构在大宗农产品领域提供惠农创新实践指明了方向。

“保险+期货”的运行机制,简单说就是,保险公司量身做出保险产品提供给农民,再把这个保险产品的风险通过期货公司到期货市场上对冲。保险目标价格以交易所的期货价格数据为基础。届时,当市场现货价格下跌时,农民可以从保险公司方面获得理赔;当市场现货价格上涨时,农民卖出现货的收入也会水涨船高。

近年来,大商所、郑商所、上期所三大商品交易所纷纷加速“保险+期货”试点工作的落实和拓展,不仅推出了玉米、大豆、棉花、苹果、橡胶、鸡蛋、红枣等试点项目,让农产品品种更加丰富;同时实践的形式也不断创新,引入的主体也更加多元。

记者日前对棉花保险+期货项目的典型试点进行调研,通过实地走访了解到,“保险+期货”组合的外延正在不断拓展,“保险+期货+X”的模式基本已成主流。仅以此次走访的三个试点为例,就出现了“保险+期货+订单农业”、“保险+期货+信贷”、“保险+期货+银行”的排列组合,期货公司、保险公司结合地方特点、因地制宜,衍生出不少创新亮点。

▲ 塔里木乡路边的天山融水沟渠,可供棉花灌溉

而不断进行场景优化和丰富的“保险+期货+X”组合,通常成为现代农业的试验田,通过本次和以往调研,记者发现,合作社、机械化、集