

中期协2018年度期货经营机构服务实体经济优秀案例展播

## “保险+期货”助力阿克苏棉农增收

■ 浙商期货

浙商期货积极响应期货市场“服务三农”及“精准扶贫”的号召,探索利用金融衍生品工具保障农民收入、切实服务“三农”的业务模式。2017年,浙商期货就在阿克苏柯坪县进行了“保险+期货”棉花价格保险试点,取得了良好效果,为2018年在阿克苏库车县开展“保险+期货”项目打下了坚实基础。



## 项目背景

## 中央推进“保险+期货”、金融扶贫工作

2016、2017、2018年中央一号文件都提出“深入推进农产品期货、期权市场建设,积极引导涉农企业利用期货、期权管理市场风险,稳步扩大‘保险+期货’试点”,推动模式迈入更深层次。在《中国证监会关于发挥资本市场作用服务国家脱贫攻坚战略的意见》的文件指导下,浙商期货积极响应期货市场“服务三农”及“精准扶贫”的号召,探索利用金融衍生品工具保障农民收入、切实服务“三农”的业务模式。

## 新疆启动棉花目标价格改革试点

政府于2014年在新疆启动了棉花目标价格改革试点,2017年起在新疆深化棉花目标价格改革。棉花目标价格政策对缩小国内外产品价格差、完善市场价格形成机制、保护农民利益、促进棉花产业发展等方面起到了积极作用。新疆的气候条件非常适宜棉花生长,其所产棉花品质优良、成本比内地低、单产比内地高,特色品种新疆长绒棉更是远近闻名,是当之无愧的优质棉花产区。据国家统计局的数据,2016—2018年,新疆总产量分别为359万吨、408万吨和511万吨,且单产均在130公斤/亩以上,全国产量占比也从2016年的67.3%上升至2018年的83.8%。这清晰地反映出我国棉花产业向新疆迁移的趋势和目标价格政策稳定疆棉生产的作用。

## 阿克苏当地棉农存在风险管理需求

新疆阿克苏地区是国家级优质商品棉生产基地,被誉为“中国棉都”和“长绒棉之乡”。棉花目标价格政策推动了新疆棉花产业的发展。但同时,政策也存在着财政成本大、执行成本高、容易滋生腐败等问题。实际操作过程中,还存在着区域不平衡、养懒汉、效率低等情况。为棉农直接提供价格保险,是棉业健康持续发展、有效降低种植风险、保护棉农权益的重要举措。

另外,浙商期货2017年就在阿克苏柯坪县进行了“保险+期货”棉花价格保险试点,项目承保现货5000吨,最终赔付90万元,取得了良好的效果,也为2018年项目在阿克苏库车县继续开展打下了坚实的基础。

## 开展情况

## 项目主体

一是库车种羊场及下属参保农户。

本次项目的服务对象为库车种羊场43户种棉大户。库车种羊场位于阿克苏库车县草湖乡,主要负责土地经营、农业种植、畜养殖、畜产品、农副产品加工与销售等业务。种羊场占地42.3万亩,其中耕地8.5万亩、草场25.91万亩。

近几年,棉农在政府及相关政策的帮扶下,籽棉单产稳中有升,达到350公斤/亩。种羊场每年为当地棉农进行种植、生产、加工等培训,并在种植技术、资金上给予帮助。

二是中国太平洋财产保险股份有限公司(下称太保产险)。

太保产险是中国太平洋保险(集团)股份有限公司旗下的专业子公司,注册资本为人民币194.7亿元。太保产险目前已全面完成了在中国大陆各省级行政区域的机构布局,在全国拥有41家分公司,2500余家中心支公司、支公司、营业部和营销服务部。太保产险从2016年起开始积极参与“保险+期货”试点,积累了丰富的操作经验。

三是浙商期货。

浙商期货2018年共主导9个“保险+期货”项目,承保现货11.4万吨(同比增长315%),覆盖面积59.5万亩(同比增长185%),保险金额9亿元(同比增长386%)。试点开展地区包括黑龙江省、吉林省、海南

省、新疆维吾尔自治区、内蒙古自治区,涉及品种包括大豆、玉米、天然橡胶、棉花。截至2018年年底,共产生理赔款1206.9万元,惠及产业企业6家、农户9958人,其中建档立卡贫困户3221人。

## 合作机制

项目引入库车种羊场、库车县农村信用合作联社,在土地种植、涉农融资、订单采购方面给予支持。项目团队在试点地区进行了多次调研与培训,参保农户对项目内容均有比较全面的了解。

项目共分为5步:

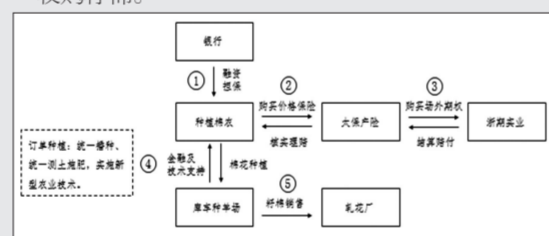
第一步,银行为棉农进行融资担保,保障棉农的资金需求;

第二步,棉农向太保产险投保,当实际价格低于目标价格时,获得差额理赔;

第三步,太保产险通过浙商期货旗下浙期实业购买场外看跌期权转移价格风险,当太保产险需要对棉农进行赔偿时,追溯浙期实业行使赔偿责任;

第四步,库车种羊场为棉农提供金融、技术和管理服务,棉花收获期间库车种羊场统一收购;

第五步,在库车种羊场的协助下,当地轧花厂统一收购籽棉。



图为项目操作流程

## 项目进展

时间	项目进展
2018年2月8日	棉花“保险+期货”交流研讨会在杭州举办
2018年5月22日	第六次赴阿克苏,落实2018年库车县项目资源
2018年6月7日	第七次赴阿克苏,筹备2018年库车县项目
2018年9月20日	郑商所“保险+期货”试点宣讲会暨太保产险—浙商期货“保险+期货”服务“三农”培训班在库车县举办,50余位参保农户及基层干部参加培训
2018年10月8日	项目出单并签订场外期权协议,项目承保现货2000吨,覆盖种植面积1.52万亩,目标保险价格为15780元/吨,保费总计130.4万元
2018年11月	第九次赴阿克苏,开展项目调研
2018年12月31日	项目正式了结,结算价为14845.92元/吨,产生赔付747.264元/吨,共赔付149.45万元
2019年3月	理赔仪式在库车县当地进行

表为棉花“保险+期货”精准扶贫试点项目进展

## 保险产品要素

2018年新疆阿克苏地区“保险+期货”棉花价格保险项目,保险产品详情如下:

标的名称	郑商所棉花期货合约(CF1901)
保险期限	10月8日—12月31日
试点规模	2000吨,15189.8亩
参保农户	43户当地种棉大户
目标价格	15780元/吨
保费	651.9元/吨。农户自缴151.9元/吨,浙商期货补贴500元/吨
市场价格	10月8日—12月31日的郑商所棉花CF1901合约收盘价的平均值作为理赔结算价(收盘价低于目标保险价,收盘价计入平均价;收盘价高于目标保险价,目标保险价计入平均价)
权利金	567元/吨
参与率	80%
理赔方式	当市场价格低于目标价格,赔付棉农损失(每吨赔付金额=(目标价格-结算价格)×0.8)

表为2018阿克苏地区棉花项目保险要素

## 理赔

根据保险产品的理赔方式,结算价格低于目标价格,保险公司需对参保种植户提供赔付。12月31日,项目正式了结,结算价格为14845.92元/吨,与15780元/吨的目标价格差价为934.08元/吨,乘以80%的保障额度,最终赔付747.264元/吨,2000吨共产生赔付1494528元,赔付率为114.63%。

## 培训会加深“三农”服务深度

在郑商所的大力支持下,“保险+期货”试点宣讲会暨太保产险—浙商期货服务“三农”培训班于2018年9月20日在库车县成功举办。会议为50余位参保农户及当地基层干部提供了包括期货及期权基础知识介绍、保险+期货定义及发展概况、库车棉花价格保险项目实务解读等多个主题的培训,加强了与会人员对

“保险+期货”项目的理解,也加深了项目组服务“三农”的深度。

## 项目效果

## 项目成效

其一,试点项目取得理赔,农民实现风险管理需求。

2018年阿克苏地区库车县项目,保费共130.3792万元,其中浙商期货补贴100万元,43位农户自缴30.3792万元。项目运行到期,农户共获赔149.4528万元,赔付率达到114.63%。

受国际贸易形势及国内供需的影响,2018年棉花价格出现了较大幅度的波动,项目结算期间,CF1901合约价格一路走低,一度下行至12月25日的14020元/吨,较年内高点下跌25%。通过价格保险试点,项目团队成功为参保农户规避了价格下跌的风险,达到了风险管理的目的。

其二,农户自缴保费占23%,拓宽保费来源。

此次项目,交易所的保费补贴不再是唯一资金渠道。经过2017年的项目成功试点及2018年的投资者教育培训,棉农尤其是种棉大户有了一定的风险管理意识,43户种棉大户自缴保费30.3792万元,占总保费比例的23.3%。农户自缴部分比例保费即是价格保险业务保费构成“健康常态”化的重要标志,降低了政府、交易所的补贴资金压力,也体现了农户风险管理意识的增强,愿意运用金融工具,主动参与现货的风险管理。

## 执行亮点

其一,多方政府机构支持项目开展。作为当时国内最大的棉花“保险+期货”项目,阿克苏地区棉花价格保险试点得到了政府机构持续的大力支持配合。

阿克苏地委农办在项目中发挥了统筹协调的作用。早在2016年12月,阿克苏地委农办就邀请浙商期货前往当地和当地政府、企业、农户就阿克苏棉花价格保险扶贫项目进行座谈,最终达成战略合作意向。

浙江援疆指挥部积极支持项目落地执行,安排专员进行项目跟踪,定期汇报项目进展。

其二,“保险+期货”研讨会为项目发展指明道路。

棉花“保险+期货”研讨会于2018年年初在杭州举办,研讨会由浙江省援疆指挥部、郑商所主办,浙江省金融办、浙江保监局、浙江证监局指导,太保产险、浙商期货共同承办。会议同时邀请了浙江、新疆发改委及保监局等部门的领导,阿克苏农办领导以及新疆财经大学教授共同出席。研讨会上,各方就棉花“保险+期货”作了精彩的主题演讲,从阿克苏棉花“保险+期货”精准扶贫项目入手,谈到了新疆棉花价格补贴政策现状与未来方向,谈到了农业保险与“精准扶贫”的融合与路径,也谈到了保险与期货分别在“保险+期货”项目中更深层次的应用。此外,会议还安排了一场精彩的嘉宾沙龙,邀请棉花产业链上有关主体进行了一场关于“保险+期货”如何促进新疆棉花产业发展、带动棉农增收的讨论。研讨会的顺利开展,彰显了社会各界对“保险+期货”模式的殷切关怀与期望,也为其下一步发展指明了道路。

其三,产品方案不断创新。

为了更好地保障农民利益,项目组将亚式期权升级为增强型亚式期权。增强型亚式方案的优点在于,选取了合理的目标价格后,产生赔付的可能性很高,能够防范项目实施期间行情的大幅波动。高于目标保险价格的市场价格都会被“过滤”,从而确保最终的结算价格低于目标保险价格。在项目开展期间,只需有一天的收盘价低于目标保险价,棉农即可获得赔付。这对于稳定市场,促进棉农生产积极性有着重要意义。同时,项目组将保障额度从2017年的18%提升到80%。大幅提高的理赔额度,切实保障了参保农户的利益。

其四,加深产业链合作,提供综合风险管理方案。2018年新疆阿克苏地区棉花“保险+期货”试点

引入了银行及农业龙头企业,在“保险+期货”保障种植风险、维护农户收益稳定的基础上,又解决了农户的贷款融资问题和现货销售问题。在试点中,库车县农村信用合作联社为农民提供融资贷款120万元,保障了棉农的正常生产管理,贷款的发放以农户参加“保险+期货”项目为依据,也减少了农户违约的风险。试点还引入库车种羊场和轧花厂,种羊场对棉农提供技术和管理服务,统一播种、统一测土施肥,开展棉花订单种植业务。轧花厂负责后期统一收购,保障了农民的现货销售及收益。

## 获得的荣誉

浙商期货、太保产险的阿克苏地区棉花价格保险项目从2017年启动以来,得到了社会各界的广泛认可,也获得了诸多荣誉。项目组创新推出了产业链综合风险管理模式,通过引入库车县农村信用合作联社为参保农户发放贷款120万元;库车种羊场对棉农提供技术和管理服务,统一播种、统一测土施肥,开展棉花订单种植业务;轧花厂在项目结束后统一收购,保障了农民的现货销售及收益。同时采用了增强型亚式期权,并将参与率从18%提高到80%,最大化农户参保收益,最终参保农户获得赔付149.45万元,赔付率达到114.63%。

## 总体评价

此次库车“保险+期货”棉花价格保险项目,在浙商期货、太保产险、库车种羊场及参保农户的齐心协力合作下,取得了良好的效果。项目组创新推出了产业链综合风险管理模式,通过引入库车县农村信用合作联社为参保农户发放贷款120万元;库车种羊场对棉农提供技术和管理服务,统一播种、统一测土施肥,开展棉花订单种植业务;轧花厂在项目结束后统一收购,保障了农民的现货销售及收益。同时采用了增强型亚式期权,并将参与率从18%提高到80%,最大化农户参保收益,最终参保农户获得赔付149.45万元,赔付率达到114.63%。

## 服务对象评价

南疆由于大量采取手摘棉的方式,相比北疆成本较高。再加上现阶段商业库存、工业库存高企,纺织企业对后市不乐观,南疆出现了棉花销售困难的情况。

参与本次项目的棉农有了种羊场的技术、管理保障以及轧花厂的统一收购,没有了后顾之忧,生产积极性得到很大提升。项目最终理赔747.3元/吨,在棉花价格持续走低的不利背景下,保障了棉农的种植收益,达到了保收、增收的目的。参保农户均希望今后可以持续参加“保险+期货”项目,这也是对“保险+期货”项目最大的肯定。

## 思考

其一,需要获得“保险+期货”业务财政补贴。当前各期货公司及风险管理公司开展“保险+期货”业务还在试点阶段,耗费的补贴资金较少,主要依靠交易所和地方财政的补贴,此次阿克苏库车项目交易所补贴100万元。然而,随着“保险+期货”规模的扩大,仅仅依靠上述补贴资金显然不够。农业价格保险、收入保险作为市场化的风险管理和风险管理手段,不仅对稳定农民收入、提高生产者种植积极性,而且对财政资金的利用效率高,希望国家有关部门能够将农产品期货价格保险纳入推动国家农产品价格改革的整体方案中,从国家层面对试点地区主要农作物期货价格保险实施补贴政策。

其二,应继续加强投资者教育培训,巩固试点成果。此次棉花价格保险项目在新疆阿克苏地区库车县进行试点,在项目实施过程中,由于文化程度低、思想保守、信息不畅,农户对金融产品,尤其是期货、期权的理解程度非常低。培训会的举办产生了一定的积极作用,但距离使广大农户充分了解项目的运作方式及相关金融产品,仍有很大距离。

此次阿克苏地区棉花价格保险项目的成功实施,使当地政府及参保农户对项目有了较为深刻的了解,为未来项目的持续开展打下了坚实基础。浙商团队认为,“保险+期货”作为一种避险工具,比产生理赔更重要的是风险管理意识的灌输,只有当农民理解了“保险+期货”的运作原理,真正具备了相关的风险管理意识,才能进一步巩固和深化“保险+期货”试点,优化试点效果。

## 总结与建议