

361° 看市

“一带一路”提升多产业国际化程度 期市创新助力企业定价体系升级

□本报记者 马爽

“一带一路”涉及面广，而以大宗商品为基础的期货市场天然具有国际化基因，因此如何让两者相辅相成备受市场关注。

在2017第二届中国（郑州）国际期货论坛上，多位业内专家表示，一方面，国内期货业要不断修炼内功，创新发展服务实体经济新模式。另一方面，要借“他山之石”，不断借鉴学习国外成熟市场的先进模式，助力期货市场更好地发展。



“一带一路”助力提升大宗商品话语权

“所谓‘一带一路’，其内涵就是互联互通，既要国内城市的互联互通，也要实现与全球的互联互通。”中共中央党校国际战略研究院教授、国际关系研究室主任赵磊表示。

从大的格局来看，期货市场因本身具有国际化属性，因此在“一带一路”建设中，其对我国经济发展、大宗商品贸易中的话语权等方面都会带来一定的影响。

“‘一带一路’建设将助力我国经济转型，也有助于提升我国在大宗商品贸易中的话语权。”北京工商大学证券期货研究所所长胡俞越表示，我国对“一带一路”沿线国家投资增长迅速，“一带一路”将为我国找到新的经济增长点，推动我国产业结构升级，助力我国实体经济实现量到质、大到强的转变，还有助于我国突破规则重围，进而提升我国在大宗商品贸易中的话语权。

“期货市场国际化是提升我国金融‘软实力’的重要举措，也是参与全球资源、财富配置的重要途径。”胡俞

越说。

对于如何借“一带一路”的东风推动国内期货市场的国际化，胡俞越认为主要有三条路径。其一，实现期货交易所的国际化，打造国际化综合服务平台。期货交易是整个期货市场的核心，是市场创新的最前沿，期货交易所应适时谋变。其二，稳步推进品种国际化，夯实期货市场国际化的基础。期货品种的国际化是整个期货市场国际化的重点。我国期货品种上市早晚不同、成熟程度迥异，因此国际化品种的选择和国际化的方式应符合期货品种的特点，推动成熟品种先“走出去”，加快国际战略品种落地，推出区域性品种，产品系列化也需提速。其三，循序渐进推动投资者国际化，“引进来”协同“走出去”。在投资者借力期货公司走出去的同时，重点引进境外机构投资者。

芝加哥商业交易所集团执行董事兼资深经济学家埃里克·诺兰表示，扩大国外机构参与中国期货市场的程度，

可以更好地促进有效的资源配置，保证经济稳定运行，也能够提高中国人民以及世界人民的福祉。

从具体细分行业来看，“一带一路”建设在新时期也给国内纺织、动力煤等产业带来了新机遇。

“借助‘一带一路’建设，国内纺织行业发展已经初见成效。”据中国纺织工业联合会副会长孙淮滨介绍，在贸易方面，今年上半年我国纺织产业出口规模1240亿美元，其中对“一带一路”沿线国家出口规模为429亿美元。越南、俄罗斯、孟加拉国、阿联酋等国是我国纺织业最主要的出口国。

“我国和‘一带一路’沿线国家在贸易畅通上已经有了很好的合作，随着‘一带一路’的不断推进，纺织品贸易表现会更加出色。”孙淮滨表示，在全球视野下，国际竞争能力强、产能大的国内纺织产业，下一步应抓住机遇，开拓更广阔的空间。

万贺融通有限公司黑色金属交易总监马用功说：“中国丝绸之路地图基

本上涵盖了我国主要的一些基础设施，包括港口、铁路、公路、天然气管道，以及所有大宗商品和能源的全球贸易物流图。所以说从整个贸易格局来看，其实中国包括煤炭在内的商品跟世界经济格局的交流已经非常充分了。”

马用功进一步表示，在2013年9月份，我国动力煤期货上市之前，基本上很少有企业参与国际动力煤掉期市场交易，整个交易下来会碰到很多问题。相对来说，国内期货市场发展具有后发优势，包括交易系统、硬件设施等都是全球最先进的，且流动性也非常好，这些是国外煤炭衍生品市场所不及的。国外市场的流动性跟国内比也差很多，而且还存在基差风险。将目光放长远来看，全球海运煤炭市场规模为10亿吨，中国进口2.5亿吨，占25%的市场份额。为了落实长远方针以及全球衍生品交易市场的融合，欢迎国外投资者，包括对冲基金参与交易，也希望国内企业“走出去”，积极融入国外衍生品市场交易。

创新服务实体经济模式

申银万国期货董事长李建中表示，从会员公司角度来看，服务实体经济为期货市场更好地助力供给侧改革提供了广阔空间。从全球经验来看，由于期货市场是通过公开竞价产生，具有公开性、连续性和权威性，因此全球500强企业都纷纷使用期货作为定价工具。期货市场的价格发现、风险管理功能是它服务实体经济的核心力量和本质特征，因此，决定了期货市场能够在供给侧改革推动过程中大有作为。

从国家发展角度来说，农产品、工业品以及金融资产的期货价格对宏观调控有重要的参考作用。从产业发展角度看，期货市场价格发现和风险管理功能有助于促进生产要素向调整的产业方向流动。以“保险+期货”服务三农模式为例，作为近年来期货市场重点发力的业务，该模式至今已运行两年多，期间期货交易所逐年扩大业务试点范围，期货公司则不断探索新的商业模式。

“从价格险到收入险，包括场外期权、订单农业，‘保险+期货’业务模式越发丰富，服务三农效果显著。”九州期货副总经理郝刚表示，根据九州期货“保险+期货”业务推广经验，引入收入险，解决了在产量大幅下降、单价攀升时，农民难以得到赔付，收入依然无法得到保障的实际问题，打通了金融服务“三农”的最后一公里。

在白糖“保险+期货”方面，据国泰君安风险管理公司总经理魏峰介绍，广西和云南是中国的贫困县集中的地区，很多农民的脱贫致富和农产品价格息息相关。如果白糖价格涨势非常好，有可能会让一个贫困县变成非贫困县。但如果白糖像今年这样价格出现暴跌，有可能会使非贫困县变成贫困县。为了帮助贫困人口，尤其在贫困的边远山区，实现从贫困向非贫困转移，通过“保险+期货”的形式，为当地的农民在收入上提供一定的价格保障，这样就实现了

通过对期货进行管理蔗农的风险价格，从而实现脱贫的目的。

在推动“保险+期货”业务进展方面，期货公司也在不断进行创新。华信期货总经理从龙云表示，经过两年发展，华信期货“保险+期货”业务有两大创新：一是从单一的价格险扩充到收入险，在以往价格保险的基础上，同时考虑价格和产量两方面因素，直接对农民收入加以保障，使农业风险管理更为完善和全面；二是从此前高度依赖期货交易所和政府资金支持发展到商业化运营，为“保险+期货”服务三农模式的大范围推广创造条件。

在肯定“保险+期货”在服务“三农”方面的作用外，不少业内人士就当前“保险+期货”业务运行过程中存在的问题提出了建议。广西洋浦南糖业农业技术部经理黄嘉宁表示，“保险+期货”是服务“三农”的有益尝试，有助于提升农作物种植发展。但目前农民

的认识还不足，积极性有待提高，需要进一步宣传、推广、引导。他同时希望，进一步扩大业务试点范围，使更多农民受益。

永安期货副总经理石春生表示，从过去价格险到现在的收入险，农民投保的积极性大幅提高，保险效率也大幅增强。但目前农民投保有政府补贴和交易所支持，若后期补贴降低可能会引发一些农民弃保，因此期货公司与保险公司要不断优化保费成本，同时呼吁政府实行长效补贴。另外，保险公司方案目前还存在审批周期较长的问题，期货和保险两个行业要加强协作，进一步提高效率。

新湖期货副总经理金玉卫建议，“保险+期货”业务应争取与银行等金融机构进行合作，形成融资、担保、“保险+期货”多位一体的新模式，为高保障水平的价格保险引入担保功能，增强农民、地方政府参与的积极性。

郑商所：实体需求是期市创新原动力

□本报记者 马爽

郑州商品交易所总经理熊军日前表示，有效防控风险是期货市场创新发展的永恒底线，强化监管的目的是保障市场稳健发展。风险防控与业务创新相互促进，共同服从服务于经济社会发展。郑商所始终坚持以实体经济需求为创新原动力的理念，只有满足实体经济需求的创新，风险才是可控的，才能促进实体经济和金融行业的交流已经非常充分了。

熊军还表示，期货市场是金融体系的重要组成部分，必须深刻理解国家支持和规范发

展期货市场的目的，坚持期货市场服务实体经济的根本宗旨，服务于经济社会发展大局，为更多行业和领域提供定价和风险管理服务。围绕期货市场基础功能，郑商所一方面稳步推进“保险+期货”试点建设，提升期货市场服务“三农”深度。同时，采取了一系列措施，如在新疆设立棉花交割库、调整棉花目标价格改革。另一方面，发挥期货市场功能作用，助力扶贫攻坚战略，大力研发上市贫困地区优势品种，在贫困地区设立交割仓库，充分发挥交割仓库的辐射带动作用等。

展期货市场的目的，坚持期货市场服务实体经济的根本宗旨，服务于经济社会发展大局，为更多行业和领域提供定价和风险管理服务。围绕期货市场基础功能，郑商所一方面稳步推进“保险+期货”试点建设，提升期货市场服务“三农”深度。同时，采取了一系列措施，如在新疆设立棉花交割库、调整棉花目标价格改革。另一方面，发挥期货市场功能作用，助力扶贫攻坚战略，大力研发上市贫困地区优势品种，在贫困地区设立交割仓库，充分发挥交割仓库的辐射带动作用等。

任兴洲：国家目标价格改革需期市助力

□本报记者 马爽

“价格形成机制改革已经取得了初步的成效，改变了价格扭曲的现象，市场机制发挥重要作用，引导生产者按照市场需求调整种植结构，产区得到优化，带动农业供给侧改革。”国务院发展研究中心经济研究所原所长任兴洲日前表示，政府对生产者进行补贴，保证了其利益和生产积极性，补贴更加精准。促进了农产品质量的提升，质量在价格中的比重大幅上升。优质优价，符合供给侧改革品质提升的要求。降低了加工企业的成本，扩大了下游产品的消费需求。也调整了棉花、玉米等产品的进口规模和结构。

对于期货市场怎么应对农产品价格机制改革，服务于改革。任兴洲介绍，市场机制的明显带来了市场价格波动的加大，不确定性明显增加，市场价

格有赖于通过有效的市场机制去发现，农产品生产者收益的不确定增大，加工贸易企业面临的风险和不确定性也增加。而这就需要期货市场发挥功能和作用，为生产者和当业者提供化解和对冲市场风险的机制，为实体企业提供多样的风险工具。

同时，任兴洲也提醒，进一步推进期货机制创新以更好服务实体经济，还有一段路要走。农产品机构形成机制改革正在进一步深化和改善，而服务于这种改革，就需要加快期货市场创新。在她看来，创新可以从以下几方面进行：进一步完善期货品种体系；完善期货市场机制；增加市场工具和手段，继续完善和创新“保险+期货”模式；提高期现价的相关性，提升期货机制的进一步作用；完善期货价格制度，为实体经济服务；探索期限结合新模式。

南华期货副总经理朱斌：期权具有很大发展潜力

□本报记者 马爽

南华期货副总经理朱斌日前分析认为，期权才是实体经济最棒的风控手段，未来各类企业一定会喜欢上这个工具。在应用上，期权的好处可以体现在三方面：其一，提高资金使用效率；其二，方式比较灵活；其三，无需保证金，这对企业来说很有价值。

朱斌表示：“白糖期权上市快半年时间了，虽然整体交易量尚未达到期望，但这与高标准、稳起步的政策是密不可分的，因为白糖期权的投资者需要重新开户，进行重新评估，这将很多投资者挡在期权交易之外。也就

是说，进入期权市场的投资者都是相对成熟的投资者，交易比较理性。此外，从期权做市商的角度来说，也长期提供了流动性。未来，培育期权市场应该成为期货市场任务的重中之重，目前的交易量远不能满足企业真正想保值的需求。从当前角度来说，期权机制的进一步发展还需要包括期货交易所、期货公司、投资公司，还有产业客户共同努力来推进。但关键要充分认识到期权在未来的期货风险管理中的地位。期权不仅可以给需要风险管理的企业带来非常大的好处，还可以精确投资者策略。因此，未来期权具有很大的发展潜力。”

华信物产总经理李辉：风险子公司成期市功能发挥平台

□本报记者 马爽

经过多年发展，期货公司风险管理子公司已经探索出多个趋于成熟的业务模式：仓单服务、合作套保、定价服务、基差交易、场外期权。“目前，国内的风险管理子公司的业务规模已初具规模。”华信物产总经理李辉表示。

据中国期货业协会数据统计，截至2017年6月底，风险管理子公司数量达到65家，注册资本达到123亿元，总资本有269亿元，业务收入高达756亿元，净利润为8亿元。

李辉说，风险管理公司作为期现货市场的桥梁，为了金融市

场脱虚向实，更好地为实体经济服务，将联合专业公司和社会资本设立专项产业发展基金，对产业链各环节进行标准化运作和大数据分析，实现产业资源的优化整合，实现供给侧结构性调整，实现产需对接，最终发展成为大宗商品投行公司，以更大的资本、技术、人才等实现产业的升级换代和对外输出。并认为，未来期货公司风险管理子公司总体发展方向有四个：其一，成为期货市场服务实体经济具体功能发挥的平台；其二，推行基差贸易，成为国内贸易升级的平台；其三，成为国内期货创新业务的平台；其四，成为国内公司国际化的平台。

借“他山之石”探索农业风险管理新路径

美国S&W交易公司高级农业顾问约翰·皮特里在过去的十几年里，一直为全美各地的农场主服务，研究农产品销售与期货市场相关性，以及利用衍生品市场管理农产品价格风险。

约翰·皮特里表示，在多年的实践经验来看，期货市场价格风险管理功能至关重要。“我和合作伙伴做的工作是与大中型农场进行合作，通过期货工具和现货市场相结合的方式，制定合理的计划，进而帮助美国农民实现最大程度上的盈利。”

据介绍，期货为农户和市场间架设了一座互通信息的桥梁。期货市场不仅为农业种植者提供市场信号，而

且改善市场供求关系，指导农业投产、经营决策。比如，农民现在只需根据期货价格就可以预判该种多少大豆和玉米，而以往则是通过基于政府的保护价和临储价格来判断。通过观察大豆、玉米、小麦等品种在期货市场上的信号，农场可以在经营层面做出相应调整，使得更多新兴技术得以在农业领域上运用。

具体操作方面，据约翰·皮特里介绍，在特定市场条件下，为实现合理回报，他们会为客户制定一体化的营销计划，并设置一些量化目标。一方面，采取多种做法提高作物平均价格，例如通过一系列的销售平均式定价、财务管理导

向目标、设立农场运营成本目标线以及一些组合的目标的方式等。另一方面，尽可能地降低价格下跌风险。因为气候的原因，农业生产很多时候会面临很多变数，这就要在收获前使得价格最大化。如果出现一些短期风险，就会使用保险的方式帮助客户锁定价格。一般来说，每年能够充分利用30%的价格机会来改善。

据约翰·皮特里介绍，在对冲市场风险时，会使用多种不同的期货工具，并会建立风险控制的投资组合。此外，会根据客户对风险承受能力的高低，采取不一样的策略。“期货市场给营销提供了更好的获利潜力，也提供了更

多机会。”

约翰·皮特里还介绍了他们常规使用的一些策略，即无论市场状况如何，每年都在相同时间用相同的工具来对农产品进行合作，形成融资、担保、“保险+期货”多位一体的新模式，为高保障水平的价格保险引入担保功能，增强农民、地方政府参与的积极性。

有业内人士表示，美国在农业保险体系方面的实践经验丰富，发展过程相对完整，因此检视美国在农业保险发展历程中的得失将有助于中国建设农业风险管理体系。并对当前中国农业保险模式的新颖和创新性表达了赞许，他认为中国在该领域具有后发优势。