白糖期权、豆粕期权上市被列为今年工作重点——

农产品期权逐步走上前台

本报记者 何 川

热点聚焦

与期货相比，期权能以较小成本锁定价格下跌风险，并且保留价格上涨时的盈利，更能保护农民的积极性。由于只需一次性支付权利金，没有追加保证金的困扰，对于现金流不充裕的小微企业来说，相对容易接受

今年中央一号文件明确提出，创设农产品期货品种，开展农产品期权试点。近期，记者从“第十届中国期货分析师暨场外衍生品论坛”了解到，郑州商品交易所和大连商品交易所分别将推进白糖期权、豆粕期权上市列为今年工作重点，目前相关准备工作基本就绪。与会人士表示，上市农产品期权有利于完善相关农产品的价格形成机制，丰富涉农企业风险管理工具，提高期货市场服务“三农”的能力和水平。

场外期权已有探索

从定义来看，期权也称选择权，是指期权的买方付出权利金，有权在约定的期限内，按照事先确定的价格，买入或卖出一定数量某种特定商品或金融工具的权利。期权卖方收取权利金后，有义务按买方的要求履约。

目前，我国场内市场上市的期权品种仅有上证50ETF期权。尽管农产品的场内期权尚未破题，但部分农产品的场外期权已有所发展。“对于国内大多数涉农企业而言，利用期货交易所市场进行套期保值虽然是风险管理的主要途径，但由于企业实际经营过程中面临的问题复杂多样，传统的期货套期保值业务难以满足企业个性化的风险管理需求，而场外期权则有助于解决这一问题。”浙江永安资本管理有限公司总经理刘胜喜说。

此外，从期权的特点来看，一方面，它起到价格保险的作用，期权的买方只需要支出一定的权利金，就获得了一份“价格保险”，不会再出现更多的支出或者亏损；另一方面，它还具有盈亏不对称的特点，期权的买方在保护了一个方向亏损的同时，还保留了另一个方向获利的可能性。

“与期货相比，期权能以较小成本锁定价格下跌风险，并保留价格上涨时的盈利，能保护农民积极性。并且，由于只需一次性支付权利金，没有追加保证金的困扰，对现金流不充裕的小微企业来说，更容易接受。”浙江南华资本管理有限公司金融衍生品部总监王敏楠说。

据王敏楠介绍，近些年，美国农业部让小麦、玉米和大豆的生产者自行选购相当于保护价格水平的看跌期权，政府代为支付购买期权合约的权利金和交易手续费，成为国外市场运用期权的成功做法。

从目前我国农产品场外期权的运用情况来看，大部分期货公司的风险管理子公司都是作为期权卖方，通过采用“期权+”模式进行风险管理业务的创新，并基于客户特点推出个性化服务。以永安资本与云天化合作社探索“订单+期货+场外期权”套期保值新模式为例，云天化合作社通过购买期权，将因玉米行情下探导致的风险转移给永安资本；而永安资本在场内通过期货合约有效对冲其所承担的风险，达到共赢的效果。

期权上市意义重大

虽然农产品场外期权已有成功探索，但由于场外市场主要是交易对手通过私下协商的“一对一”交易，合约也是非标准化的，与交易所期权可以随时转让、结算机构可以保证卖方履约相比，场外期权交易在这方面无法保证，因而存在较高的流动性风险和信用风险。

值得关注的是，在我国农产品价格形成机制改革深化的背景下，特别是随着农产品价补分离、目标价格改革的推进，作为农产品风险管理创新的“保险+期货”机制，也离不开场内期权的这一重要金融工具。

国务院发展研究中心市场经济研究所研究员任兴洲表示，我国“十三五”规划纲要明确提出，稳步扩大“保险+期货”试点。它的基本运作原理是农户向保险公司购买农业保险，国家对农业保险给予补贴，保险公司向期货风险管理公司购买相关品种的场外期权，风险管理公司通过期货市场对冲场外期权风险，从而形成一个完整链条，将风险分散到期货市场中。“未来如果农产品期权上市，保险公司可直接利用场内期权来管理风险，能优化整个流程，不用绕弯了”。

“目前‘保险+期货’通过场外期权对冲风险，成本较高、流动性较低。”证监会期货部调研员王之言表示，场内期权可有效弥补场外期权的不足。我们将进一步做好农产品期权上市各项准备工作，为“保险+期货”机制提供必要的金融工具。

据了解，目前豆粕期货期权合约及有关规则、制度、技术系统、市场培育等工作基本就绪，大商所期权业务系统已经上线；场外市场相关技术系统也已开发完毕，业务模式基本确定。此外，郑商所也在积极推动白糖期权上市。

有业内人士表示，作为成熟的风险管理工具，开展农产品期权交易，对建设现代化农业具有重要意义。在农产品期权合约设计和规则制订过程中，要始终坚持以服务实体经济、服务“三农”为出发点和落脚点。

“期权是风险管理工具，但应用不当也可能成为风险源头。在积极推动农产品期权开发的同时，防范和化解风险将贯穿农产品期权研发、上市和监管的全过程。”北京工商大学证券期货研究所所长胡俞越表示，对于交易所而言，要做好期权规则制度的制定、交易技术系统的优化、仿真交易和市场培育工作。

“对于期货公司而言，首先是要加强期权业务人员的培训，做好人才储备工作，并优化公司信息技术系统，建立相应的内部风险控制方式。其次，要稳步推进客户期权知识教育，培育优质客户，拓展期权业务市场。”鲁证期货研究所负责人孟宪强说。

市场动向

黄金期货价格再创新高

本报记者 温济聪

5月3日，纽约COMEX黄金期货价格一度跳涨再上1300美元/盎司，已连续第七个交易日走高，而上周五则涨至15个月最高水平。为何黄金期货再创新高，投资者需要注意什么？

“从整体看，近期美国除了就业数据相对乐观以外，制造业数据较为疲软，楼市数据喜中带忧，消费数据稍显疲弱，其他方面经济数据表现不容乐观。美国经济数据整体表现疲弱是黄金期货大幅飙涨的主要原因。”明富金融研究所研究员沈杨认为。

大连重山商品经营有限公司研究中心负责人张强表示，4月27日美联储公布4月份最新利率决议，维持联邦基金基准利率0.25%—0.5%不变。美国货币环境依然宽松。“日本央行上周出乎意料地选择维持现有利率政策不变，拉动日元汇率上涨从而打压美元，美股创下较大跌幅，对黄金连涨起到了支撑作用。”世元金行研究员王守凯说。

“大宗商品价格的持续上涨，也激发了黄金商品属性的升温，进而吸引大量资金流入黄金市场，推升了近期黄金期货的上涨行情。”张强认为。

虽然各种利多因素为黄金期货的上涨提供了一定的动能，但投资者依旧需要理性投资。沈杨建议，投资者理应顺势而为，采取逢低做多的相关策略。此轮期货金价累积涨幅已经不小，投资者尽量不要追涨。

张强表示，金价经历了一轮大幅上扬后，市场的乐观情绪愈来愈高，如果市场空头强势来袭，将会对金价形成较大打击。对于投资者来说，一定要设置好止损位置，以防行情出现大幅回落。

“1300美元/盎司这一关口对于黄金期货仍存较强压力，后市可能会有较大幅回落空间。同时，多头获利者还未获利了结，一旦其出局锁定利润，黄金或经历大幅调整。这是近期面临的最大投资风险。”王守凯表示。

央行从5月份起

每月对政策性银行发放抵押补充贷款

本报北京5月3日讯 记者张忱报道：中国人民银行今日公告称，人民银行对国家开发银行、中国农业发展银行、中国进出口银行发放抵押补充贷款，主要用于支持三家银行发放棚改贷款、重大水利工程贷款、人民币“走出去”项目贷款等。从2016年5月起，人民银行在每月月初对三家银行发放上月特定投向贷款对应的抵押补充贷款。

2016年4月，国家开发银行根据棚改贷款的发放和回收进度归还抵押补充贷款36亿元。4月末抵押补充贷款余额为13911.89亿元。3月末抵押补充贷款余额为13947.89亿元。

助力精准扶贫，中民投“光伏+”多线推进

中国民生投资股份有限公司（简称“中民投”）作为中国民营资本的代表，积极服务国家战略，以宁夏为起点，通过“光伏+”的创新模式，因地制宜地实施精准扶贫战略，积极探索更为合理更为可持续的扶贫方式。

改变乡村命运的“光伏+”

距离宁夏银川市一个半小时车程的盐池县南梁村，中民投旗下的中民新能正在建设规模宏大的单体光伏电站项目。不仅如此，中民投还启动了在3年内完成盐池县74个贫困村的光伏扶贫试点村级电站建设工作，这将直接帮助盐池县在2018年提前实现整体脱贫。

中民新能正在建设中的宁夏国家光伏综合示范区，绝不仅仅是光伏电站本身，而是崭新的“光伏+”模式——光伏村级电站的建设，与精准扶贫相结合，与房屋改建相结合，与增加就业相结合，与金融服务相结合，从而实现了一举多得的连带效应。

推进“美丽乡村”建设

自从2015年8月中民投启动对南梁村的光伏扶贫行动以来，中民新能根据当地电网接入条件，逐步建设完成盐池全县74个贫困村的光伏扶贫试点村级电站。2016年底全部建成后，可保障每村每年20万元村集体电费收益，收益将持续支付20年，从而为村集体创造稳定的收入来源，有效解决“空壳村”的问题。

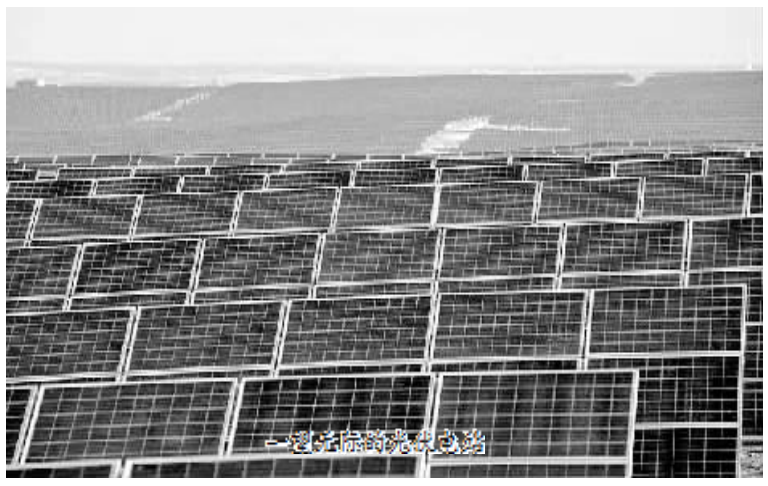
同时，中民新能跟盐池县共同成立了一个滩羊产业担保基金，双方共投资6.6亿元人民币，并通过PPP模式和杠杆撬动效应筹集更多资金，解决滩羊的规模化养殖问题，为村民提供滩羊种羊，变农户为签约养殖户。

盐池县高沙窝镇的村民看到了实实在在的收益：通过中民投的扶持，为那些居住在危房里的农户，补贴建设120平方米的住宅和配套的养殖场地；有了养殖场地，农户就能多养羊，如果养30只羊，每只国家还会补贴200元，那农户就多了6000元的收入。不仅如此，种植牧草还能获得进一步的补贴。

目前全镇范围内共有887户贫困户，根据目前的扶贫工作计划，高沙窝镇预计能在2016年底实现全部脱贫。

用规模效应提升扶贫质量

中民投这种崭新的“光伏+”扶贫模式，告别了过去的单纯地为了扶贫而扶贫，而是在企业社会责任和项目规模效应之间找到了完美的平衡点。


一望无际的光伏电站

如果只做小型光伏项目，往往企业承担不起扶贫和其他配套项目的需求。事实也证明，中民投通过做大规模效应的溢价来扶贫，是更合理更可持续的方式，这也是中民投能够充分发挥自身规模优势，聚合民营经济的更好方式。

光伏电站是一个投资密集型行业，前期投入巨大。而中民投背靠59家民营企业股东，在资金上可谓实力雄厚。未来，中民投将发挥股东和资本金优势，通过私募或资本市场吸引社会资金投资光伏，快速形成规模化优势。

因此，中民投与传统产业投资者最大的不同，就是在融资上具有的规模、成本和效率优势。传统思维是先到银行去融资，用加了杠杆的资金投向实体经济。而中民投作为一个投资平台，减少了银行环节，则可以拿到低成本的资金，且效率极高。这样，可以通过收购、股权置换等多元化市场方式，快速实现光伏产业做大做强。

盐池项目是在2014年8月28日中民投计划3—5年内投资300亿元—500亿元人民币，在宁夏规划建设的超大型光伏发电项目。

中民投盐池新能源综合示范区项目总规划2GW，一期建设规划1GW，从2015年8月15日入场施工以来，目前土建工作已基本完成，其中首期350兆瓦预计2016年6月30日正式并网发电。

在中民新能投资建设的盐池县光伏综合示范区，项目工地上已竖立起壮观的光伏电池。由于中民投的“光伏+”扶贫配套措施，当地农民对该项目十分支持——农民切实通过扶贫获得了实惠和生活的新希望。

除了规模庞大的光伏电站，中民投还将陆续投资建设风能、生物质能、储能多元互补可再生能源发电系统、绿色现代牧业养殖示范基地、绿色现代牧草种植示范基地、全球最大光伏旅游基地之一等项目。

实际上，“光伏+”的扶贫方式在宁夏的落地只是第一步，中民新能通过这样的创新精准扶贫，探索出了一条行之有效的扶贫道路，将在全国推广，尤其是在山西、河北等光伏重点区域。

未来，中民投会与正大集团等合作伙伴携手，在全国其他地区继续推广该模式，充分发挥中民投聚合民营企业的优势，用规模效应提升扶贫质量，实现企业社会价值与自身价值的高度统一。

中民投旗下的中民新能在建的世界一流的单体光伏电站项目

·广告