

建立虚拟库存,发挥价格指挥棒功能——

传统产业巧借期市去库存去产能

本报记者 何川

热点聚焦

在降成本、去库存、去产能等方面,期货市场为推进传统行业供给侧结构性改革发挥着积极作用,利用期货市场进行套保成为不少企业重要的经营方式,由于期货市场的流动性强于现货市场,一些企业通过在期货市场建立虚拟库存,降低了库存成本

什么是虚拟库存

企业将一定量的储备库存建立在期货市场上,通过在期货市场上买入一定数量的远期合约代替部分现货市场上的实际采购和库存

由于期货市场采用的是保证金交易,通常只收取交易总额的5%至15%的保证金,建立虚拟库存能节省的资金锁定期货合约的保证金,而且降低了企业的库存成本



经过多年的发展,我国商品期货市场在发现价格、管理风险以及促进经济转型等方面的积极作用日益显现。在推进供给侧结构性改革的大背景下,期货市场如何更进一步地服务于钢铁、煤化工等传统行业?近日,记者赴河北唐山、山西太原等地展开了调研。

建立“虚拟库存”降成本

唐山国丰钢铁有限公司是一家集炼铁、炼钢、轧钢于一体的大型钢铁联合企业。公司每年需要采购大量作为原材料的铁矿石。“原材料库存多,占用资金多,利息负担加重,而且企业还要承担商品贬值的风险。但是,如果过度降低原材料库存,一旦原材料价格暴涨,又可能出现原材料供不应求。”该公司期货业务处处长周耀臣表示,为了锁定原材料价格上涨风险,公司积极利用期货市场,建立虚拟库存,以买入套期保值的方式实现了降低生产成本的目的。

据他介绍,去年11月底,基于对元旦前后的实际采购需求,公司在期货市场以300元/吨左右的价格,逐步买入了约6万吨的铁矿石期货头寸,建立了虚拟库存。之后,铁矿石期货价格节节走高,公司在元旦附近逐步采购现货矿石,期货部门紧贴现货采购节奏逐步在330元/吨附近卖出平仓,期货头寸获得近30元/吨的盈利,在一定程度上弥补了现货市场铁矿石价格上涨带来的损失。

“虚拟库存就是企业将一定量的储备库存建立在期货市场上,通过在期货市场上买入一定数量的远期合约代替部分现货市场上的实际采购和库存。”国投安信期货研究院高级分析师曹颖表示。

由于期货市场采用的是保证金交易,通常只收取交易总额的5%至15%的保证金,建立虚拟库存能只需少量的资金就能起到实体存货的效果,不但减少了购买原材料所占用的资金,而且还降低了企业的库存成本。

此外,由于期货市场的流动性相对于现货市场较强,虚拟库存的建立或者取消非常容易和方便,这有助于企业灵活调节库存。“企业可积极采购现货,什么时候现货库存增加了,就在期货市场卖出平仓同等数量的多头头寸,尽量使期货的盈利来弥补现货库存增加的亏损。”曹颖说。

据记者了解,除了黑色系商品之外,目前国内不少有色金属企业也在积极利用期货市场建立“虚拟矿山”。江西铜业集团副总经理吴育能表示,现在很多下游铜加工企业,已经充分利用期货市场建立虚拟的铜精矿原料库存,以压低实物铜精矿原料库存,从而降低资金占用和成本。

利用期现价差去库存

在采访中,记者还了解到,一些传统行业企业前些年由于现货库存销售不

畅,占压了大量资金,影响了企业的正常经营。如何利用期货市场实现去库存,成为期货公司和产业客户关注的重点。

“去年4月上旬,陕西韩城一家铁矿石企业约有15万吨铁精粉库存销售不畅,降价卖的话每吨亏损35元,但不卖的话企业资金紧张。”中辉期货黑色产业首席研究员尹立功表示,后来通过期货市场的合理操作,该公司不仅实现了去库存,还获得了部分收益。

据悉,当时铁矿石1509期货合约价格在380元/吨至395元/吨区间,较现货价格贴水40元/吨左右。尹立功从行业基本面分析认为,受到供过于求、需求疲软的影响,铁矿石价格仍处弱势,短期有进一步下跌的可能,但是空间不大。二季度会有所好转,价格应该有波反弹。

对此,尹立功给该企业设计的操作方案为:在现货市场降价销售,迅速解决15万吨的库存问题,以保证企业运营所需的流动资金,但每吨亏损约35元。为挽回降价销售损失,在卖出现货库存的同时,在390元/吨至400元/吨的区间买入铁矿石1509合约1500手(15万吨),将实际库存转化为虚拟库存。

从后期交易结果来看,2015年6月10日,铁矿石1509合约反弹至458元/吨,在上冲受阻情况下,该公司在446元/吨至453元/吨的区间平仓离场,平均每吨收益61元,不但弥补了卖出库存时每吨35元的亏损,而且获得了超额收益。

尹立功表示,一些商品的期现价差

有时候会超过合理范围,后市走势也会出现差异。企业在利用期现价差去库存时,关键是要对宏观经济形势和行业基本方面有深刻了解。

根据价格信号去产能

“在去产能过程中,很多焦化企业需要考虑一些问题,如减产多少合适?原料和产品的未来供需情况如何?由于期货市场能比较准确、全面地反映真实的供给和需求的情况及其变化趋势,因此期货价格成为了一个有效的价格参考信号。”山西美锦能源股份有限公司相关负责人表示。

据了解,前两年焦煤和焦炭期货价格接连下行,焦化行业经营压力也明显加大。当时,山西一些中小型焦化企业去产能高达80%左右,有些甚至直接停产。“美锦能源是民营焦化企业里规模比较大的,下游有钢厂等稳定的客户。在经营较为困难的时期,公司减少产能最高为30%左右,这也是参考了市场供需情况和期货价格走势作出的决策。”该公司负责人说。

有色金属行业同样如此。中国有色金属工业协会统计数据显示,今年一季度8538家规模以上有色行业亏损面为27%,超过了1/4。其中铜矿采选亏损面已达40%。

“国内有色行业,尤其是铜行业的现货贸易常用的两种作价模式均以期货为基准,分别以期货均价和期货盘面点价的方式来确定购销基准价格,期货市场对于生产经营者有较强的指导作用。”吴育能表示,今年初国内铜冶炼企业决定联合减产35万吨精铜;若价格继续承压,不排除进一步削减亏损产量。

尽管已有传统行业企业积极运用期货市场进行套期保值,但据记者了解,无论是从参与企业数量上,还是利用套保规模上,目前做得都远远不够。以焦化行业为例,绝大部分中小型企业没有做套保,部分年产焦炭近千万吨规模的大型焦化企业一年所做的套保规模也仅为十几万吨。从钢铁行业来看,除了大型民营钢企外,参与套保的主体也较少。

“期货市场是个专业性较强、风险较高的市场,在给企业做套保时,需要既懂现货产业,又懂期货操作的人才,但不少企业在这方面的人员配置严重不足,而且,一些企业负责人对利用期市套保的意识不强、了解甚少。”尹立功表示,此外,对于国有企业而言,由于相关政策对国企利用期市套保有较为严格的规定,许多企业参与套保的意愿也不够。

中国人寿上半年保费收入超4100亿元

所属各子公司均实现了较快发展

本报北京7月20日讯 记者姚进报道:中国人寿2016年上半年经营形势分析会议今日在京召开。会议透露,今年上半年,中国人寿经营发展总体呈现出“一快”“四新”的特点,集团合并营业收入超过4100亿元,实现了“十三五”时期的良好开局。中国人寿集团董事长杨明生表示,中国人寿不仅业务发展快,而且综合经营实现新突破,创新驱动呈现新态势,资源整合取得新进展,党的建设得到新加强。

据悉,今年上半年,中国人寿紧紧围绕中央关于供给侧结构性改革的工作主线,加大改革创新力度,加快转型升级步伐,全力推进创新发展、延伸发展、协调发展、融合发展,集团合并营业收入超过4100亿元(未经审计,下同),其中合并保费收入同比增长26.9%,总资产突破3.21万亿元;所属各子公司均实现了较快发展,寿险公司首年期交、10年期及以上期交业务发展增速创历史新高;财险公司保持快速发展,非车险业务占比取得历史新高;资产公司受托资产管理稳步增长,旗下基金公司核心基金的投资收益率居市场前列;养老险公司企业年金三项资格累计管理资产规模继续位居行业领先地位;海外公司业务发展保持高速增长态势;国寿投资公司战略投资滴滴出行、曼哈顿写字楼等一批重大项目引起广泛关注;保险学院支持主业能力不断提升。中国人寿长期坚持“创新驱动、综合经营、国际一流”的发展战略,实现了规模和价值的协调发展。

杨明生强调,中国人寿要加强资产负债管理,妥善应对低利率环境挑战。一是强化资产负债联动。建立主动、动态匹配的资产负债管理机制;建立资产负债管理信息系统;开展流动性管理,提高资金利用率;加强对各类市场环境下的模拟分析,为公司风险控制和投资决策提供依据;二是稳定和提升收益水平。全面分析资产的配置状况、增值状况,采取积极有效的投资策略,努力实现年初确定的盈利目标;三是合理控制负债成本。积极研究低利率环境下的产品策略,控制管理成本,降低销售成本。

贵州首家本土法人保险机构获准筹建

本报讯 记者吴秉泽 王新伟报道:据贵州省政府金融办消息,该省首家本土法人保险机构——华贵人寿保险股份有限公司,近日由中国保监会批复筹建。目前,公司筹建工作已全面启动。

据悉,华贵人寿的注册地为贵安新区,由贵州茅台酒厂(集团)有限责任公司等11家公司共同发起筹建,注册资本人民币10亿元。

贵州省政府金融办有关负责人表示,筹建华贵人寿保险公司不仅有利于推动该省进一步完善地方金融组织体系,加快金融业创新发展,还将有利于支持贵州脱贫攻坚和金融扶贫,以及支持贵州省支柱产业、特色产业、重点项目、中小微企业及“三农”发展。

据了解,华贵人寿的经营范围以养老、健康等细分领域为主,公司开业后主要在贵州省开展业务,并根据经营管理水平、业务发展状况和人才储备情况,逐步扩至全国。

江西鼓励金融机构开展存货质押业务

本报讯 记者赖永峰报道:日前,江西出台举措鼓励金融机构扩大抵(质)押资产范围,以切实缓解企业融资难问题。

为着力解决企业贷款难、担保难,江西要求各银行业金融机构提高固定资产抵押贷款折扣比例,盘活企业固定资产;开展存货质押业务,鼓励各级政府职能部门参与第三方存贷监管,帮助企业盘活存贷资源。

同时,江西还要求相关部门积极利用有效交易平台,帮助银行开展无形资产质押业务,为企业的知识产权和著作权等无形资产提供登记、评估服务。

本版编辑 梁睿

银行业客服中心从业人员规模2012年来首降

市场动向

新华社北京7月20日电 (记者谭谔 李廷霞) 中国银行业协会20日发布的《中国银行业客服中心发展报告(2015)》显示,截至2015年末,银行业客服中心从业人员为4.95万人,较2014年

同期下降1%,为2012年以来首次下降。

这是中国银行业协会连续第三次发布银行业客服中心发展年度报告。报告认为,随着银行服务渠道移动化、便捷化、普遍化特点不断显现,简单查询与咨询类业务逐步被自助渠道分流,而人工服务则更加倾向于多元化、高风险等复杂业务的受理。

报告显示,2015年银行业客服中心人

工接听电话量10.6亿通,较2014年增长6%;人工电话接通率为91.56%,较2014年提高0.99个百分点;人工服务平均应答速度为15秒,比2014年快了2秒。

根据语音自助满意度调查,2015年客户话后满意度达98.46%,较2014年提高0.16个百分点。

此外,银行业客服中心服务渠道不断丰富完善,正向更便捷、更高效、更多样化

的方向发展。数据显示,2015年77%的客服中心已提供微信服务,72%提供短信服务,68%提供互联网渠道在线服务,54%提供邮件服务,35%提供微博服务,33%推出手机客户端(APP)服务,28%提供视频服务。

报告称,未来银行业客服中心将凭借自有资源优势和流程管控优势,有效连接客户、银行与第三方,主动为客户提供金融消费服务和生活场景服务,提升服务价值。

报告预测,随着面部识别技术、声纹识别技术、视网膜识别技术不断成熟,远程身份识别的问题得以解决,原本只能现场办理的业务,将在客服中心具有极强的可操作性。客服中心将成为远程服务的重要窗口。

商业银行供给侧结构性改革迫在眉睫

陈果静

财经观察

在供给侧结构性改革的攻坚之年,金融业应当发挥作用。中央提出的“去产能、去库存、去杠杆、降成本、补短板”五大任务,每一项都需要金融业的支持。作为我国金融业的主体,银行应当在供给侧改革中主动担起重任。

随着供给侧结构性改革的推进,金融服务新需求将不断涌现,这对金融业提出了新挑战,也为金融业发展带来了新机遇。在此背景下,金融体系自身迫切需要进行一场系统性变革,平安银行等商业银行提出了“商业银行供给侧改革”,这既是银行业对当前国家政策的呼应,又是实现银行变革转型的客观需求。

在“一带一路”建设推动下,沿

线经济带来消费、投资新机遇,派生出大量的金融服务需求。随着金融改革迈进深水区,金融供给体系的质量和效率将极大提升。在此背景下,银行体系自身的系统性变革已经迫在眉睫。商业银行的系统性变革要求银行从战略创新、管理创新和产品创新等方面增加有效的金融产能供给、提高商业银行服务的质量和效率、优化金融资源配置,为实体经济发展和产业转型提供强大的金融支持。

在战略创新层面,提升综合金融服务能力是深化商业银行改革的重要抓手。供给侧改革将创造新供给、释放新需求,这要求商业银行要从传统的存贷款业务向综合化、全流程、一站式的综合金融服务转变。关键是要“跳出银行办银行”,从全产业链资源整合的层面进行顶层设计与重构。不仅仅帮助核心企业解决资金问题,还要帮助

企业解决“找市场、找项目、找合作伙伴、找消费客群”等一揽子问题。

在管理创新上,流程再造是前提。目前,国际上主流商业银行,如花旗、汇丰、荷兰银行等,都采取了事业部制的模式。目前,我国一些银行如平安银行等已经在事业部制改革方面作出了尝试。

在产品创新方面,互联网+银行已是当前不少银行的主攻方向之一。以电子商务为代表的新兴经济业态,对金融业提出了更高的要求。商业银行需要借助新技术升级来完善金融产品、提升金融服务,有效满足新经济业态的新需求。

供给侧改革的推进为我国金融业指明了发展的方向,开拓了广阔的空间,金融业自身也应紧跟改革步伐,积极转型升级,提质增效,从而实现金融供给与实体经济需求的有效匹配。

中国银行业监督管理委员会辽宁监管局关于换发《中华人民共和国金融许可证》的公告

根据《中华人民共和国外资银行管理条例》(国务院令第657号)和《中国银监会外资银行行政许可事项实施办法》(中国银监会令2015年第4号)的有关规定,经中国银行业监督管理委员会辽宁监管局批准,换发《中华人民共和国金融许可证》。现予以公告:

韩国产业银行沈阳分行

机构编码: B0100B221010001

许可证流水号: 00632764

业务范围: 许可该机构经营中国银行业监督管理委员会依照有关法律、行政法规和其他规定批准的业务,经营范围以批准文件所列的为准。

批准成立日期: 2013年03月12日

住所: 辽宁省沈阳市和平区青年大街286号华润大厦31层02、03、05、06单元

发证机关: 中国银行业监督管理委员会辽宁监管局

发证日期: 2016年07月15日

以上信息可在中国银行业监督管理委员会网站(www.cbrc.gov.cn)查询