



期市套保成动力煤贸易避险利器

本报记者 何川

“近年来,煤炭价格连续下跌,动力煤贸易利润率降低,较小的价格波动就很容易冲击贸易企业的利润。利用期货工具,在销售价格确定时,进行买入套期保值,可规避采购价格上涨风险;在采购价格确定时,进行卖出套期保值,可规避销售价格下跌风险。”

作为一家煤炭年贸易量达2000万吨的进出口贸易商,瑞茂通最开始做国际贸易时,主要在新加坡交易所参与动力煤期货的套保。自从2013年9月份郑州商品交易所上市动力煤后,该公司积极利用国内期货市场规避风险。

据悉,在2014年2月初,瑞茂通有40万吨的进口煤现货库存,并有印尼煤的进口订单50万吨。由于担心未来国内煤炭销售价格下跌,公司在动力煤1409合约建立了2000手的空头头寸。

类似瑞茂通进行卖出套保的动力煤贸易商并不少见,泰德煤网也有相关案例。据该公司期货业务负责人姚春光介绍,2015年3月份,市场上的动力煤现货价格是430元/吨,泰德煤网有机会以400元/吨的价格一次性买断某煤矿1个月的产能,即60万吨。

除了做卖出套期保值外,泰德煤网还看准时机进行买入套期保值。2014年7月份,国内动力煤限产保价呼声强烈,短期形成上涨预期。

具体而言,当年7月中旬,动力煤现货价格为502元/吨,由于预期后市上涨,泰德煤网在期货市场分批买入2000手的动力煤1501合约,均价为482元/吨。

与国外成熟市场相比,我国校园贷在消费观念、征信和风控体系等方面尚不够健全和完善——

校园贷需找准“定盘星”

本报记者 钱箬旻



不少大学生有创业的想法却苦于缺少启动资金,一些人轻信某些网络借贷平台宣传的所谓“低息借款”,借到的资金利息却堪比高利贷。

据记者调查了解,美国有一家叫做SoFi的互联网金融公司,在大学生借贷方面做得较为成功。

“SoFi之所以将学生贷款再融资作为核心业务,主要原因是美国大学生的学费相对高昂,学费贷款负担很重,构成了家庭负债的重要组成部分。”

据介绍,由于美国联邦贷款等学费贷款没有差别化定价服务,在2013年之前,贷款利率水平也相对较高(接近7%)。

笔者近日和一位在国际投行任职的高管聊天,该高管表示,自己从不干家务,家务活都是由钟点工完成。

这时,英葡两国开展贸易,如果葡萄牙专门生产毛呢,英国专门生产酒,通过计算可以发现,相比不开展贸易分工合作,两国将多生产出123吨酒与200匹毛呢。

这就是国际贸易中的比较优势理论。在国与国的贸易中,各国发挥彼此的比较优势,通过分工开展贸易,能让双方都获利。

再假设英国生产1000匹毛呢需要100个工人工作1年,而葡萄牙生产同样1000匹毛呢需要90个工人工作1年。

对高利息的“旧账”,从而能够节省一笔不小的利息支出。据SoFi官方发布的信息,通过该平台借款的学生,平均每个学生可以节省高达9400美元的利息支出。

然而,这样的服务仅限于部分学校。SoFi主要针对的是商学院的MBA学生和毕业生,在美国3000多所大学中,仅选择开通了百余家大学。

同样的模式能否复制到国内?尚超认为,由于美国的金融监管政策和我国有较大差异,SoFi公司可以在不同大学设立专用于给大学生借款的投资基金,并吸收校友投资这些资金。

不仅如此,SoFi还充分利用美国的金融监管政策,将上述投资基金及其形成的债务关系,再次打包、分割和重组,进行资产证券化处理。

理,交由一些券商发行成衍生类的金融产品进行销售,以获取用于借款的融资。在尚超看来,这也是SoFi与众不同的关键点之一。

在我国,资产证券化尚处于探索阶段,相关评级体系也有待完善,目前完全复制SoFi公司的模式,还不太现实。

“SoFi主要针对的是学生助学贷款再融资,在我国,国家助学贷款在校期间免收利息,学生毕业以后,国家助学贷款利率执行中国人民银行同期公布的同档次基准利率,这已经是非常低的利率水平。

基于高校校友圈的角度来看,目前国内校园贷平台“靠谱鸟”、道口贷旗下的校友金服与SoFi提供的一些服务有类似之处。其中,靠谱鸟是北京大学孵化器扶持的金融创新项目,初期以国内著名高校的在校生和毕业校友为核心服务对象。

“开展学生贷款再融资的最大意义就是缓解大学生的还贷压力,避免大学生在步入工作岗位之后,陷入‘无法还款-借高利贷-最终无法自拔’的恶性循环。

从征信体系上看,据了解,美国校园贷平台通常以FICO信用分作为衡量学生信用质量的主要标准,平台根据学生信用分的高低给予不同的借款利率。

业内人士同时提醒,我国的校园贷平台主要提供学生消费贷款。针对无法按时还款的学生,部分平台提供还款期间二次申请借款或者延期还款,重新生成新账单的服务。

业内人士同时提醒,我国的校园贷平台主要提供学生消费贷款。针对无法按时还款的学生,部分平台提供还款期间二次申请借款或者延期还款,重新生成新账单的服务。

外汇投资一点通

浮动汇率≠自由汇率

本报记者 陈果静

近期,大家可能常常听到这样一个词——浮动汇率。

浮动汇率指的是一种汇率制度。作为一种重要的金融制度,汇率制度对一国宏观经济能产生重要的影响。

浮动汇率制度还根据货币当局是否干预划分为自由浮动(又称清洁浮动)和管理浮动两类。

现在,很多国家更倾向于使用浮动汇率制度,这是因为浮动汇率可以消除一国国际收支的失衡状况,更能保证货币政策的有效性和独立性。

历史上,很多国家都曾实行浮动汇率制度和固定汇率制度之间徘徊。如加拿大在1950年开始实行浮动汇率制度,但到了1962年又再度恢复为固定汇率制度,直到1970年,加拿大再度转为实行浮动汇率制度。

近年来,不少国家都再度对汇率制度进行调整,尤其是在2008年国际金融危机之后,由于发达国家普遍采取大规模的货币宽松政策,如美联储实行了三轮量化宽松政策。

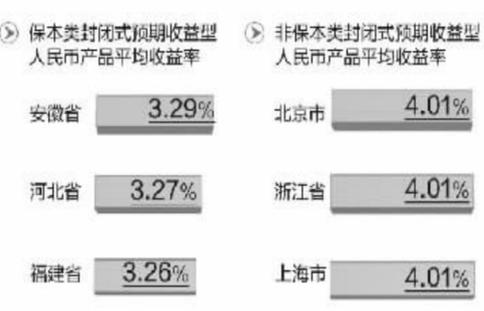
国际货币基金组织(IMF)2013年的一项调查显示,世界191个国家和地区中,采用自由浮动汇率制的国家和地区有65个,占全球的34%。

目前,人民币的汇率形成机制不是盯住美元,也不是完全自由浮动,我国当前实行的是以市场供求为基础,参考一篮子货币,有管理的浮动汇率机制。

之所以参考一篮子货币,是因为盯住单一货币会导致一国外贸竞争力大幅波动,加剧国际收支不平衡,也会引发更多的外汇套利活动。

资料来源:普益标准
统计日期:7月23日至7月29日

银行理财产品发行量下降



风险提示:本刊数据、观点仅供参考,入市投资盈亏自负