

一线传真

今年以来A股市场共有107家公司开展相关业务——

上市公司参与套保潜力待挖

本报记者 何川

热点聚焦

今年以来,国内大宗商品市场出现大幅波动,不少商品价格连续上涨,实体企业的风险管理需求明显增加。Wind数据显示,年初至今,A股市场共有107家上市公司公告开展套期保值业务,剔除23家仅参与外汇套期保值业务的上市公司,总计有84家上市公司参与商品期货套期保值业务。

套保热情大增

从市场行情来看,年初至今,不少大宗商品价格大幅上涨,其中,焦炭、焦煤、铁矿石、沪锡、热轧卷板等涨幅超过50%。作为主要工业品原料,这些商品价格的巨幅波动,让很多实体企业特别是上市公司利用期货市场进行风险管理的需求大增。

数据显示,在参与期货市场套期保值的上市公司中,参与有色金属、贵金属、黑色金属套保的上市公司总计51家;参与能化行业包括橡胶、沥青、原油套保的总计5家;参与动力煤、焦煤、甲醇、焦炭的企业总计8家;参与PTA、PVC、塑料的总计5家;参与农产品类套保的总计10家。

除了有色金属行业之外,今年以来,随着煤炭、钢铁等行业去产能、去库存的推进,以焦煤、焦炭、铁矿石等品种为代表的黑色系品种迎来大幅上涨,煤焦钢产业链上的中间贸易商和下游钢企利用期货市场的热情大增,这也成为今年上市公司参与期市套保的一大亮点。

业内人士表示,今年大宗商品市场价格波动较大,如果企业仅在传统现货市场



实施采购和销售,很难控制价格波动风险,而通过期货和现货市场对冲的方式,能帮助企业提前锁定利润。

参与度提升有空间

虽然与去年同期相比,今年上市公司参与期市套保的数量有小幅增加,但上市公司只是整个行业产业中的少数企业。从国内农产品、能源化工和基础金属等行业来看,无论从参与企业数量上,还是利用套保规模上,目前以企业为主的产业客户参与度还有提升空间。

以煤焦化行业为例,绝大部分中小型企业没有利用期货市场做套保,因而其生产经营容易受到市场价格波动影响。从钢铁行业来看,除了少数几家大型民营钢企参与较多之外,其余的企业尤其是国企的积极性并不算高。

对于国有企业而言,由于此前发生的“中航油”“国储铜”等事件,监管层对国企

参与期货市场在信贷、会计、审计上有所限制。今年初开始实施的《商品期货套期保值业务会计处理暂行规定》,已放宽了企业套保有效性的比例限制,扩大被套期项目范围,为企业利用期货市场进行套保提供了便利,但国企套保的参与度亦需进一步提升。

北京工商大学证券期货研究所所长胡俞越表示,期货市场专业性强、风险程度高,虽然利用期市套保可规避市场价格剧烈波动对公司经营的影响,但企业仍存在市场风险、流动性风险、操作风险等。还有部分企业对期货业务不熟悉,缺少相关人才,导致难以开展相关套期保值业务。

期市服务能力还需提高

国内期货市场近年来已取得快速发展,服务实体经济水平也有明显提高,但在增设交割仓库、创新交易品种、扩大对外开放等方面仍有一定的拓展空间。

深圳银税合作助“小微”

本报讯 记者杨阳腾 魏永刚报道:北京银行深圳分行与广东深圳税务部门合作,推出“银税合作”项目服务小微企业,解决了企业发展难题。这项银税综合服务服务项目,还获得深圳市政府金融创新奖。

深圳市现有商事主体数量200余万户,绝大部分为中小微企业,融资难是困扰小微企业生存发展的主要问题之一。北京银行作为深圳市国税局银税综合服务项目合作单位之一,资产总额累计突破2万亿元,一级资本排名全球77位,各项经营指标均达到国际银行业先进水平。北京银行深圳分行在深圳市国税局的指导下,在风险可控的前提下,不断探索银税合作模式。今年9月28日北京银行深圳分行与深圳市中小企业信用融资担保集团有限公司和深圳市合众融网络信息技术有限公司签署协议,推出“银税合作”项目。

该项目主要是北京银行深圳分行以小微企业在税务部门的纳税信用评级和纳税金额作为主要准入条件,借助评分卡等技术手段实现快速审批,向按时足额纳税的小微企业发放的、用于短期生产经营周转需要的人民币信贷,在授信风险控制、业务模式和利率等方面对银税综合服务进行了深度创新。发放贷款金额最高不超过企业上一年度纳税申报销售总额的20%,首批客户给予金额不超过500万元,最长不超过1年。

“银税合作”项目业务的准入标准与中小担保一起设定,风险可控,银行贷款得到100%担保。项目引入合众融公司作为担保,合众融在提供纳税数据的同时,也对数据真实性负责。合众融大数据公司与中国银联、税务局、社保局等数据方合作建立多元数据仓库。将个人信用、企业信用、税务信用以及其他大数据信息整合成为多元交错的立体信息模型,对信贷企业进行全方位的信用评级,大大提高了征信精准度,巩固了“银税合作”项目的征信机制。众多渠道联合监管机制又可充分发挥“一处违规、处处受限”的监管约束力。合众融作为数据公司将对接银联的数据,在保证纳税数据真实性的同时,实现批量纳税数据的获取。贷款申请经过合众融风控流程把关后,为银行审核流程节约了时间,与传统银行审批流程相比,效率得到大幅度提高,往往几个工作日内即可得到批复。

目前,深圳国税局签订银税合作协议的金融机构达到12家,共为8108户企业提供贷款42.47亿元。其中,绝大多数企业通过银税综合服务,解决了企业实际发展过程中遇到的阶段性难题。

河北永清推出智能化办税服务厅

本报讯 为解决纳税人两头跑的问题,河北省廊坊永清县国税局组成了新的联合办税服务厅,搭建全方位、全时段的“服务+宣传”平台,为纳税人提供更加高效、便捷、贴心的服务。

据介绍,联合办税服务厅设在县政务服务中心,服务厅购置了多功能显示台、网报一体机、高清巨幅LED公示屏、发票自助领购终端等新设备,并联合通信公司,实现办税厅免费移动互联网全覆盖,引导纳税人在等候时以扫码方式登录移动互联网,张贴安装手机客户端操作指南并由国税导税员现场讲解,方便纳税人涉税查询。

永清国税部门还引入智能管理系统,对联合办税大厅管理、音视频监控等功能进行有机整合,实行人机智能调控,合理调配服务资源,最大限度缩短纳税人等候时间。(宫巍 许楠)

本版编辑 梁睿

财经周评

12月23日,证监会发言人张晓军就国海证券与部分机构发生债券交易争议一事表示,各方已就有关问题的总体解决方案达成共识。当日,国海证券公告称,公司认可与与会各方的债券交易协议,愿意与与会各方共同承担责任。从12月14日开始持续了近10天的债券“代持”事件安全着陆。

回顾上周债券市场,先是市场继续大幅波动,债券收益率先大幅上升,在央行周二窗口指导投放流动性之后,市场短期回暖。国债期货也从跌停之后连续数天走强。目前,在资金面短期缓解、“代持”风波安全化解的影响下,债市剧烈调整暂告一段落。

从头梳理“代持”事件发展与债市波动的过程不难看出,“代持”事件突发是债市风险的一次集中暴露。

经济下行压力加大,企业融资需求不足,加上地方政府债务限额等因素的

理财资金莫成债市高杠杆推手

温宝臣

影响,资产尤其是优秀资产变得稀缺,资金脱“实”向“虚”的冲动很旺盛。但是,金融市场很难提供明确的预期收益率,而以银行理财为代表的资产管理资金成本却下降得十分缓慢,数额庞大的银行理财就有了委托外部资管机构管理以覆盖成本的需求。

在逐利的驱使下,券商等外部资管机构加杠杆变得普遍甚至疯狂。机构通过加杠杆、期限错配的策略,用短期资金滚动养券,甚至动用隐蔽的“代持”方式加杠杆增厚收益。于是,债券市场出现了一系列“不可思议”的事情:债券的期限利差被抹平,不管是5年期还是3年期,收益率几乎一致;信用溢价也被抹平,信用评级对债券收益率影响越来越小。债市风险也在不断积累。

资管机构能够持续如此操作的前提是经济形势短期不会明显好转和短期资金价格较低。但是,央行在9月份续作28天逆回购操作,短期资金变少,资金成本抬高。10月下旬之后,国内基本面数据逐步转好、通胀预期加重,加上美联储加息预期逐步明朗。国内外不利因素共同打压债市,委外机构操作的逻辑发生了变化,10月下旬开始,债券价格不断下跌。

12月15日,随着美联储加息落地,国内10年期、5年期国债期货纷纷在早盘跌停,加剧了债市恐慌情绪,当天10年期国债收益率大幅上行。债市这一番调整也成为后来“代持”交易事件爆发

的最后稻草。恶性循环的是,该事件进一步打击了市场信心,并造成一定程度上的交易恐慌。

应该充分认识到,机构通过债市加杠杆博取高收益的行为是导致债市调整如此剧烈的根源,“代持”风波是债市高杠杆在特殊时间节点的突然爆发,说明高杠杆不可持续。其次,机构不仅要加强风险防范意识,还要有风险对冲手段。

金融首要任务还是要支持实体经济的发展,实体经济不发展是金融最大的风险。因此,金融机构要在支持实体经济上多下功夫,多做文章,拥挤在金融市场套利不是金融创新,也不值得鼓励。而且,当前还需要引导好机构去杠杆节奏,逐步完善对市场的有效监管。

守护财富 呵护梦想

财富规划,安全为重。资产配置,稳健为先。
选择鑫福宝,少一分担忧,多一分保障,让您的生活更美好!

95519 www.chinalife.com.cn

国寿鑫福宝年金保险

安全稳健,“鑫”想事成;
财富积累,“福”星相伴;
选择国寿,“宝”您满意!

中国人寿保险股份有限公司
China Life Insurance Company Limited
北京市西城区金融大街16号

中国人寿 CHINA LIFE
相知多年 值得托付
市场有风险 决策需谨慎