

金融创新为“三农” ②

中央一号文件提出,支持涉农企业上市融资发行债券兼并重组——

为“三农”发展引入资本活水

本报记者 何 川

农业具有生产周期长、抗风险能力弱等特点。同时,农业又蕴含大量投资机会。资本市场应充分利用这一特点,努力开拓涉农企业融资渠道,为涉农企业提供完善的风险管理工具,引来更多资本活水浇灌产业发展,让农业在多层次资本市场对接下开花结果

热点聚焦

近日发布的中央一号文件明确提出,“支持符合条件的涉农企业上市融资、发行债券、兼并重组”,“深入推进农产品期货、期权市场建设,积极引导涉农企业利用期货、期权管理市场风险,稳步扩大‘保险+期货’试点”。这些表述从股票市场、期货及衍生品市场等方面,指出了资本市场服务“三农”的发展方向。

实际上,随着我国多层次资本市场建设的不断完善,资本市场在拓展涉农企业融资渠道和管理涉农企业经营风险方面,发挥着日益重要的作用。

融资方式灵活多样

按照申万一级行业指数分类,目前,A股市场上农林牧渔板块已有89家上市公司。随着IPO发行节奏和数量逐渐常态化,自去年初至今,国内大宗商品市场波动较大,在这一背景下,农产品类期货去年全年累计成交量和成交金额同比均有所增长,产业客户参与意愿明显增强。期货市场已成为涉农企业降低采购成本、锁定销售利润、实现期现套利的有效平台。

除了拓展涉农企业融资渠道、扩大直接融资规模和比重之外,资本市场还在规避市场价格波动风险、发现农产品价格信息等方面发挥了重要作用。

截至目前,我国已上市21个农产品类期货品种,覆盖粮棉油糖的品种体系基本形成。自去年初以来,国内大宗商品市场波动较大,在这一背景下,农产品类期货去年全年累计成交量和成交金额同比均有所增长,产业客户参与意愿明显增强。期货市场已成为涉农企业降低采购成本、锁定销售利润、实现期现套利的有效平台。

与期货相比,期权有独特的优势。“举个例子,涉糖企业利用白糖期货对冲风险时,当市场价格发生不利变化,需要追加保证金时,若资金不足,将被迫停止套期保值交易。但利用白糖期权对冲风险,买方支付权利金买入期权,风险有限,不存在追加资金的风险,更适应资金实力相对较小的涉糖企业。”南华期货研究所所长助理曹慧惠表示。

另外,“保险+期货”试点也在稳步推进。上海新湖瑞丰金融服务有限公司董事长李北新表示,在“保险+期货”这一模式下,不同的参与主体能实现多方共赢。“保险+期货”试点也在稳步推进。上海新湖瑞丰金融服务有限公司董事长李北新表示,在“保险+期货”这一模式下,不同的参与主体能实现多方共赢。“保险+期货”试点也在稳步推进。上海新湖瑞丰金融服务有限公司董事长李北新表示,在“保险+期货”这一模式下,不同的参与主体能实现多方共赢。

此外,圣农发展、雏鹰农牧、牧原

股份3家上市公司还面向全国银行间债券市场成员、合格机构投资者发行了超短期融资券、公司债券等,发行规模共计35亿元。牧原股份在公告中称,本次发行超短期融资券可拓宽融资渠道,适当优化融资结构,补充公司及控股子公司的营运资金,实现资金的高效运作。

风险管理工具增多

除了拓展涉农企业融资渠道、扩大直接融资规模和比重之外,资本市场还在规避市场价格波动风险、发现农产品价格信息等方面发挥了重要作用。

截至目前,我国已上市21个农产品类期货品种,覆盖粮棉油糖的品种体系基本形成。自去年初以来,国内大宗商品市场波动较大,在这一背景下,农产品类期货去年全年累计成交量和成交金额同比均有所增长,产业客户参与意愿明显增强。期货市场已成为涉农企业降低采购成本、锁定销售利润、实现期现套利的有效平台。

与期货相比,期权有独特的优势。“举个例子,涉糖企业利用白糖期货对冲风险时,当市场价格发生不利变化,需要追加保证金时,若资金不足,将被迫停止套期保值交易。但利用白糖期权对冲风险,买方支付权利金买入期权,风险有限,不存在追加资金的风险,更适应资金实力相对较小的涉糖企业。”南华期货研究所所长助理曹慧惠表示。

另外,“保险+期货”试点也在稳步推进。上海新湖瑞丰金融服务有限公司董事长李北新表示,在“保险+期货”这一模式下,不同的参与主体能实现多方共赢。“保险+期货”试点也在稳步推进。上海新湖瑞丰金融服务有限公司董事长李北新表示,在“保险+期货”这一模式下,不同的参与主体能实现多方共赢。

据了解,2016年,大商所以大豆、玉米为试点,开展了12个“保险+期货”试点项目,每个试点的扶持资金为160万元至200万元,覆盖5个省份。郑商所也首次启动了“保险+期货”试点,并选择棉花和白糖作为试点品种,确定了10个试点项目,涵盖了8个省区。据悉,今年“保险+期货”试点的品种和区域范围将进一步扩大。

总体上看,2016年期权市场运行平稳,定价合理,投资者参与理性。市场成交持仓比平均为33.82%、期现成交比平均为26.63%。此外,上交所为准确把握市场整体运行状况,综合评估市场风险水平,编制了市场质量指数、市场风险指数和投机指数。2016年全年,市场质量指数稳定在100—110之间,市场风险指数均值为42.94,投机指数均值为40.69,三项指数均处于合理水平。

在风险可控的情况下,市场规模稳步增长,经济功能逐步发挥。2016年,市场保险交易行为占比为14.61%,年末市场受保市值为86亿元,较年初增长153%,单日受保市值最高达到107亿元,日均受保市值达到58亿元,较2015年增长243%。

值得关注的是,上证50ETF期权发展也存在一些亟待完善之处。上交所相关负责人表示,主要表现在两个方面:



短评

百尺竿头待提升

何 川

作为我国金融体系的重要组成部分,资本市场在支持和服务“三农”方面有其独特作用。一方面,涉农企业的直接融资规模不断加大,加速了产业要素和资本的有机结合,对于加快转变农业发展方式有着至关重要的作用;另一方面,积极发展农产品期货及衍生品市场,能为农业客户提供套期保值和风险管理工具,对于构建更为完善的风险管理体系、有效化解农业市场风险具有重要意义。

百尺竿头,还须更进一步。资本市场服务“三农”,仍有提升之处。首先,应继续完善多层次资本市场体系,有效拓宽资本市场服务的领域和范围,满足不同发展水平、阶段的农业企业多样化融

资需求。尤其要支持区域性股权市场规范发展,鼓励证券公司立足当地、深耕细作,积极为包括农业企业在内的小微企业提供个性化、专业化服务,让金融的甘露润泽更多涉农企业。

其次,不断增加符合“三农”特色的金融服务供给。主动适应农村实际、农业特点和农民需求,推动证券、基金等经营机构积极开发宜农惠农产品,在进一步拓宽涉农企业融资渠道的同时,切实满足农民多元化财富管理需求。此外,还需加大支持农业产业投资基金、农业私募股权投资基金和农业科技创业投资基金的发展力度,进一步盘活、留住农村存量资金,吸引城市等外来增量资金,为“三农”发展引入源头活水。

财经周评

春节前后,央行先后上调逆回购等利率,有观点据此认为,目前货币政策已经进入了“加息通道”;政策基调已经全面转向,从紧的力度将逐渐增强,直至实现存贷款基准利率的调升。

然而,利率属于信号性极强的政策工具,需要一系列的必要条件才能启用。目前,从我国经济基本面和货币政策的主要目标来看,这一“重器”尚未到启用之时,加息周期无从谈起。

传统上讲,“央行加息”指的是存贷款基准利率的上调,带有较强的主动调控意图,而公开市场操作中中标利率上行,主要是由市场决定的,与前者不同。

由此看,讨论是否进入加息通道,最重要的,要看是否会上调存贷款基准利率。从历史上看,存贷款基准利率的上调,要万事俱备,其中最关键的一点,是在加息之后,依然可以保证各个货币政策目标之间的平衡,以及货币金融环境的相对稳定。

上一次央行加息,发生在2010年10月,之后的几个月又连续多次加息。在加息前后,央行对经济的看法是经济持续增长的动能较为充足,而对通胀的看法则是压力较大,必须控制过快上涨。

稳增长和控通胀均属货币政策的主要目标,向来需要谨慎平衡。当时的货币政策之所以将控通胀作为首要目标,把基调从之前的适度宽松转向稳健的原因,官方也很明确:“我国经济增长势头进一步巩固,完全可以通过实施稳健的货币政策继续保持经济平稳较快增长”。换句话说,就是加息以控通胀,也不会影响稳增长,副作用在可接受范围之内。

相比之下,如今的经济环境有了巨大差异。央行多次提出,现阶段民间投资活力不足,内生增长动力尚待增强,仍需形成新的增长动力;对于通胀,央行则认为消费物价涨幅有望保持相对稳定,并略有上行压力。显然,通胀压力未大到必须使用利率政策工具的地步;而稳增长目标的约束,也使货币政策难以实施巨大调整。

有观点认为,目前经济中存在高杠杆、资产泡沫问题,迫使央行必施以重手,否则治标不治本。

诚然,这两类问题确实存在,由此引发的经济金融风险也不可防,然而工具和问题必须匹配,才是解决问题的良策。目前的杠杆和泡沫问题,均有结构性特征,发生在部分领域,不是所有的资产价格都存在泡沫,也不是各个部门的杠杆全部高企。而货币政策是总量政策,总量政策更适用于全局,对于成因复杂的结构性问题,货币政策的引导功能终究是边际的和辅助性的。难以指望总量政策对结构性问题可以药到病除,甚至可能事与愿违。

比如说,在与房价息息相关的房地产资产泡沫问题上,央行近期就明确指出,紧缩货币,从而挤出资产泡沫,会导致危机式的被动去杠杆,代价很大,过程比较痛苦。

由此可见,货币政策对结构性问题绝非一试用就灵,代价也未必可以承受。杠杆、泡沫问题确实需要解决,但不能采用被动的方式、单一的工具,而要主动去杠杆,防泡沫,需要顶层设计,同时从供给侧和需求侧入手,综合运用货币、财税等多种宏观调控手段,在推动相关市场完善和产业健康发展的同时,解决这两类问题。

在此过程中,货币政策的重点,应在为结构调整和转型升级营造适宜的货币环境,为结构性改革拓展时间和空间。货币政策总体应保持审慎和稳健,既要适度扩大总需求,防止出现经济短期过快下行,又不能过度放水,防止因货币供给过多产生加杠杆和资产泡沫风险。

一线传真

政策导向作用凸显 注重外贸结构调整

去年中国信保总承保额4731亿美元

本报讯 记者姚进从中国出口信用保险公司获悉:2016年,中国信保实现总承保金额4731.2亿美元。其中,中长期出口信用保险新增承保金额226.1亿美元;海外投资保险承保金额426.5亿美元;短期出口信用保险承保金额3752.4亿美元;各险种承保“一带一路”沿线国家出口和投资1133.1亿美元;支持小微企业突破5万家,对小微出口企业的覆盖率达到21.3%。全年,中国信保共支持企业通过出口信用保险获得融资2587.2亿元人民币,向企业和银行支付赔款12.7亿美元,有效承担并化解了企业“走出去”过程中的商业风险和政治风险。

尽管2016年外贸形势较为严峻,但在中国信保的买方资信调查、保险项下融资以及理赔追偿等综合服务的保障下,一些出口企业实现了逆势发展。客户满意度调查显示,2016年,中国信保的企业客户中,有26.6%出口规模增长在20%至50%之间;17.5%的客户出口规模增长超过50%,部分客户甚至翻倍。

2016年,中国信保积极发挥政策性信用保险的导向作用,在促进外贸稳增长的同时,更加注重调结构,促进外贸供给侧结构性改革,增强外贸持续发展的新动能。中国信保将新一代信息技术产业、海洋工程装备及高技术船舶、先进轨道交通装备、节能与新能源汽车等行业作为支持重点,制定有针对性的承保措施以及个性化承保方案,实现了对制造业中细分行业的大力支持。

据了解,截至目前,中国信保已为9万余家中国企业提供了出口信用保险服务,支持了一大批海外工程承包和投资项目。国务院发展研究中心的有关研究显示,自2012年以来,我国每100美元出口就有25美元左右是在中国信保的直接或间接带动下实现的。