

我国规模以上造纸及纸制品企业 6000 多家,原料纸浆对外依存度高——

纸浆期货登场 造纸行业获益



11月27日,纸浆期货在上海期货交易所上市。随着纸浆期货应运而生,我国造纸业迎来了新的原料成本管理衍生品工具,在国际市场上的话语权也将提升。

为中国纸浆需求定价

造纸是我国重要的基础工业之一,也与人们的美好生活息息相关。2017年我国纸及纸板的生产和消费量均居全球第一,约占全球总量的四分之一。

不过,造纸业面临全球资源、市场、资本激烈竞争,产品贸易的绿色壁垒愈发明显。造纸业转型升级,不仅需要技术创新、设备改造,更需要企业精细化管理和风险管理。

证监会副主席方星海在纸浆期货上市仪式上表示,建立我国纸浆期货市场,对于客观反映我国及全球纸浆市场供求变化,增强我国浆纸产品的国际影响力和话语权,引导造纸行业平稳健康发展,助力国家森林保护政策和环保政策的实施,具有重要意义。

我国已是世界上最大的商品浆消费国,其中针叶商品浆,也就是这次纸浆期货合约的标的物,其消费量约占世界总消费量的三分之一。国际纸浆纸张产品委员会(PPPC)相关负责人表示,鉴于中国巨大的消费量,中国在世界纸浆市场上举足轻重。相信上海期货交易所的纸浆期货距离成为中国市场甚至亚太地区的价格基准不会太久。

天呈投资有限公司副总经理许琛接受经济日报记者采访时表示,纸浆是造纸业主要原材料。纸浆生产的龙头企业大多是

外国企业,但市场需求的增长又在我国。

2004年-2017年,我国针叶浆最大的五个进口来源国分别是加拿大、美国、智利、俄罗斯和芬兰。2017年从上述5个国家进口量合计占针叶浆进口总量约93%。但是,我国纸浆现货市场没有一个统一规范、价格透明的市场。欧洲市场有FOEX公司从事纸浆和造纸产品价格指数收集并销售该价格指数的使用权,该指数称为FOEX指数,但它只反映欧洲需求。我国纸浆市场缺乏集中、高效,统一的报价机制。

纸浆期货的推出填补了空白,将有助于国内形成具有广泛代表性的定价机制,提高市场流通效率,促进现货贸易稳步发展。许琛说,有了期货价格,对于实体企业来说,生产经营的不确定性减少。贸易商手上如果有库存纸浆,并认为远期价格满意,就可以到期货市场上卖出,再向供应商订货,有效解决远期交易定价问题。

许琛表示,除了帮助企业稳定生产、保障收益、提高竞争力,纸浆期货价格还有很多用处。比如,有一个明确的纸浆价格,林地每年流转价格就可以此为基准估算。过去人们常说林地价格不好估算的难题,有了纸浆期货后即可得到解决。

提供价格风险管理工具

我国已成为全球最重要的成长型市场之一。目前,我国规模以上造纸及纸制品企业合计6000多家。但原料纸浆对外依存度高,价格呈现出波动剧烈的特点。因此,对于产业链上的生产商和加工商而言,企业风险管理需求强烈。尤其是

针叶浆现货市场,价格波动频繁。2008年至2017年平均波动率为22.9%,造纸企业避险需求强烈,一直呼吁实行纸浆价格的风险管理。

数据显示,2017年我国针叶浆总进口量约为812万吨,以当前针叶浆均价6000元/吨估算,表观消费量价值超480亿元。具备规模的现货市场,意味着期货具有广泛的套期保值需求和基础。此外,市场产业链长,参与主体众多,贸易商占比大,对价格波动敏感,且针叶浆进口来源国分散,交易价格竞争较为充分。因此,纸浆期货选择针叶浆为纸浆期货合约标的非常合适。

2013年底,上海期货交易所成立纸浆期货研发工作小组,2014年与中国造纸协会签订战略合作协议,积极推进纸浆期货研发上市工作。专家表示,由于针叶浆依靠进口的贸易现状,决定了其价格受到国际市场环境、汇率变化等宏观因素影响,国内供需变化和产品结构调整也在很大程度上左右价格变化。在此情况下,推出纸浆期货,可以降低造纸业采购风险,应对价格波动,充分发挥期货市场价格发现和套期保值功能,帮助企业优化资源配置,提升企业资金使用效率、为企业经营决策提供有力保障。

采用双重认证交割标准

纸浆期货开盘10分钟,交易量就有6万多手。新湖期货董事长马文胜接受记者采访时表示,纸浆期货从合约设计到市场参与度,特别是实体产业的参与,都很好。他认为,纸浆是一个主要靠进口的

产品,风险管理需求很大,后市流动性会非常好。新湖期货已在产业链客户,特别是纸浆贸易商中加强投资者培训以及方案设计。相信这个产品在期现结合业务上会有空间。而且,由于纸浆期货在大宗商品中是一个基本面比较独立的产品,对期货资管也是一个很好的标的,可作为不同基本面的大宗商品配置。“对纸浆期货有信心。”他说。

业内专家提醒,纸浆期货合约有一个显著特点,就是采用“质量标准+品牌”双重认证作为交割标准。用于实物交割的针叶浆,应当同时符合或优于相关交割质量规定,并且是交易所认可的生产企业生产的指定品牌。交易所认证品牌涉及4个国家11个品牌的14家工厂。

中国轻工业联合会副会长贾志忍表示,纸浆期货上线对中国造纸行业是重大利好。希望纸浆期货充分发挥其价格发现功能,建立市场认可的纸浆价格,提升在国际市场上的话语权;为企业提价价格风险管理工具,丰富报价模式,锁定价格风险;为我国造纸行业的可持续稳定发展贡献力量。

中国造纸协会理事长赵伟接受记者采访时表示,利用好期货市场,对于实体企业经营是一个比较新的思路,建议实体企业首先了解学习期货市场规则,学习通过期货市场指导和稳定企业的生产和规模,合理利用金融工具套期保值,做到合规运作、风险可控。

上期所相关负责人表示,纸浆期货上市后,将根据交易情况及市场需求不断优化交割仓库布局,适时增设指定交割仓库,更好地服务实体经济。

门、金融机构、债券市场专业机构等多方合力,通过创设信用风险缓释工具、担保增信等多种方式,重点支持暂时遇到困难,但有市场、有前景、技术有竞争力的民营企业债券融资。

四是发挥好抵押补充贷款资金的引导作用,要求辖内开发性和政策性金融机构积极运用抵押补充贷款资金加大对科创和外贸领域重点民营、小微企业的信贷投放,有效降低企业融资成本。

针对上海科技企业中民营企业数量占比超过九成的特点,《实施意见》要求拓宽融资渠道、创新融资模式,“精准滴灌”民营企业和科技创新企业,缓解民营和科创企业融资难并努力降低融资成本。

首家外资保险控股公司获批筹建——

市场开放推动保险业提质增效

本报记者 江帆

11月25日,中国银保监会在其官网上公布,银保监会已受理和批准了多项市场准入申请,近日又批准香港集友银行有限公司筹建深圳分行、德国安联保险集团筹建安联(中国)保险控股有限公司。其中,安联(中国)保险控股有限公司将成为我国首家外资保险控股公司。下一步,银保监会将在持续提升风险防范水平和监管能力的基础上稳步加大对外开放。

安联集团非常重视申请获批。安联集团主席兼首席执行官奥利弗·贝特表示,此举将帮助安联在中国继续扩大布局。他预计公司将在2019年成立。“安联中国控股将得到与其设立申请相一致的强劲资本金支持。”据安联的研究表明,中国将继续引领全球保险市场的增长,未来10年,中国市场保费规模每年将增长14%。

今年,我国保险业对外开放实现了新突破。外资持股比例放宽至51%,3年后即不再做限制。允许符合条件的外国投资者来华经营保险代理业务和保险公估业务;放开外资保险经纪公司经营范围,与中资机构一致;在2018年年底前,全面取消外资保险公司设立前需开设2年代表处要求。由此,德国安联保险集团成了新一轮开放中最早的受益者。

数据显示,截至2017年底,共有来自16个国家和地区的境外保险公司在我国设立了57家外资保险公司,下设各级分支机构1800多家,世界500强中的外国保险公司均已进入中国市场。在北京、上海、深圳、广东外资保险公司相对集中的区域保险市场上,外资保险公司的市场份额分别为14.65%、15.22%、8.91%和10.46%。

专家认为,新一轮开放对中国保险业的影响大约会体现在五个方面。一是保费快速增加;二是竞争加剧;三是经营模式转变;四是保险公司对人才的需求增加;五是公司治理结构完善。国务院发展研究中心金融研究所教授、保险研究室副主任朱俊生认为,中国保险业过去取得的巨大进步是市场经济和对外开放带来的,不是各种保护的结果。“开放可能会带来一定的风险,但不开放不利于促进保险市场的竞争,不利于推动保险市场深层次的改革,风险其实更大。保险机制主要是通过时空分散风险,越来越多的外资保险公司参与承保,意味着可以在更大的空间范围内分散降低风险,保险业的开放并不必然带来风险的增加。特别是一些在全球很多市场经营的外资保险机构,某种程度上可以实现风险在全球范围内分散,可以增强经营的稳定性。”

“进一步开放会带来双赢局面。同时,保险业的发展速度也会加快。随着市场的扩大,可以增加资本市场的资金流入,提升流动性。”北京工商大学保险研究中心主任王绪瑾接受经济日报记者采访时说,在开放竞争的环境下,未来哪家公司发展更快,会取决于包括大数据、区块链、人工智能等在内的新技术,谁运用得好谁就更有胜算。

厦门税务“定制版”学堂服务企业

本报讯 记者薛志伟报道:“税务局为我们提供的‘定制版’纳税人学堂,就像定制外卖一样,‘口味’各不相同,服务内容因人而异,贴合企业需求,这种形式的纳税人学堂效果很好,很走心!”在参加完厦门市海沧区税务局举办的“定制版”纳税人学堂后,厦门正元集团财务负责人陈兆平这样说。

陈兆平的体会,得益于厦门市海沧区税务局近年来在个性化涉税辅导服务方面的不断创新。海沧区税务局在立足纳税人需求的基础上,将“请进来”与“走出去”相结合,采取座谈会、纳税人学堂、入户走访等多种方式,突出需求与辅导的个性化。半年以来,该局共计召开5场纳税人座谈会,通过面对面与纳税人交流,为其解决税收疑问;组建税务专家团队,“串门”式入户走访,深入了解企业的运营规律、生产流程和工艺,收集企业在日常征管和经营中的数据,形成个性化分析报告,并据此提供有针对性的涉税辅导;对于税率调整、个税、社保等税收新政,及时开展纳税人学堂对纳税人进行辅导,由业务骨干现场解答纳税人的个性化需求。

据悉,从7月份至今,海沧区税务局先后推出总部集团企业、涉税中介机构和福利企业等多期个性化讲堂,帮助企业掌握税收法规,解答涉税疑问,推动税收优惠政策的有效落实,有效提升税收辅导的精确性和有效性。

央行上海总部多措并举降融资成本

本报讯 记者沈则瑾报道:人民银行上海总部日前发布《关于进一步加强民营企业和科技创新企业金融服务的实施意见》,引导更多金融资源“精准滴灌”支持上海民营经济健康发展和科创中心建设。《实施意见》运用了多种货币信贷工具多措并举切实传导优惠政策。

一是要求充分发挥再贷款定向调控、

精准滴灌功能,将不少于100亿元的再贷款额度聚焦于科技创新、先进制造业等重点领域民营、小微企业,同时努力撬动金融机构运用自有资金进一步加大信贷投放。民营、小微企业贷款加权平均利率,要低于运用其他资金发放的同期同档次贷款加权平均利率。

二是加大对民营企业票据融资支持

力度,要求对民营企业票据再贴现不设单张和总额的限制,对有一定规模和行业知名度的民营企业票据再贴现重点倾斜。开通科技创新企业票据再贴现绿色通道,对科技型小微企业小额票据(票面金额500万元及以下)优先办理再贴现。

三是落实“民营企业债券融资支持工具”政策,要求发挥金融管理部门、政府部

公募基金加速布局政策性金融债

本报记者 周琳

市场动向

沉寂2年的政策性金融债券基金市场迎来发行井喷。广发中债1年-3年国开行债券指数证券投资基金日前发布公告,发行1天募集份额超过200亿份,提前结束发行,这是今年以来发行最短、规模最大的固定收益类公募基金。随后博时基金旗下博时中债1年-3年政策性金融债券基金、南方中债3年-5年农发行债券、招商中债1年-5年进出口行等多只政策性金融债基金也加入募集队伍,银华安丰中短期政策性金融债于11月6日获得批复。截至11月23日,市场上已成立或正在发行的政策性金融债指数基金达14只(按不同份额分开计算),远超过去年同期的数量。另有

浦银安盛、招商、永赢、银华、平安基金等多家公司在等待政策性金融债指数基金“准生证”。

政策性金融债券,是我国政策性银行为筹集信贷资金,经批准由中国人民银行用计划派购的方式,向邮政储汇局、国有商业银行、区域性商业银行等金融机构发行的金融债券。政策性金融债信用评级高、体量大、流动性好,是颇为优秀的债券指数基金投资标的。

博时中债1年-3年政策性金融债券基金拟任基金经理张鹿认为,政策性金融债指数基金的优势有三:一是公募基金投资于政策性金融债能免收约25%的所得税,相比银行理财产品具有税收优势;二是穿透后可豁免大额风险暴露约束,投资规模无限制;三是政策性金融债指数基金的整体费率比较低,部分基金产品低于货币基金。

张鹿表示。目前国内债券市场的工具型产品较少,市场上普通债券指数基金共33只(份额合并计算),债券ETF基金仅9只(份额合并计算),总规模仅占所有债券基金的比例不到5%,其中投资于中短端政策性金融债的指数基金更是凤毛麟角,政策性金融债指数基金将填补市场空缺,为投资者提供中短端利率债的精准配置工具,其指数化投资方式也为投资者带来便利。

广发中债1年-3年国开行债券指数基金经理王予柯认为,随着国内监管新规落地,资金池产品受限,净值化是大势所趋,被动投资与组合管理的时代即将开启,加上国内基金中基金市场的发展,债市双向开放程度加深,对债券被动型产品的需求有望被持续激活。国开债指数基金等政策性债基金具备穿透便利性及制度优势,可作为货币基金的替代配置品种。

中国银行业监督管理委员会 鹤壁监管分局公告

(2018年第6号)

根据业务需要,依据《中华人民共和国银行业监督管理法》和《金融许可证管理办法》有关规定,“中国银行股份有限公司淇县朝歌支行”经中国银行业监督管理委员会鹤壁监管分局批准设立,现予以公告。

中国银行股份有限公司淇县朝歌支行
机构编码:B0003S341060013
许可证流水号:00584632
批准成立时间:2018年10月29日
住所:淇县红旗路东段
邮政编码:456750
电话:0392-3203902

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

中国银行业监督管理委员会 鹤壁监管分局公告

(2018年第7号)

根据业务需要,依据《中华人民共和国银行业监督管理法》和《金融许可证管理办法》有关规定,“中国银行股份有限公司浚县古城支行”经中国银行业监督管理委员会鹤壁监管分局批准设立,现予以公告。

中国银行股份有限公司浚县古城支行
机构编码:B0003S341060014
许可证流水号:00584633
批准成立时间:2018年10月29日
住所:浚县黄河路与浚州大道交叉口东南角
邮政编码:456250
电话:0392-3203929

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