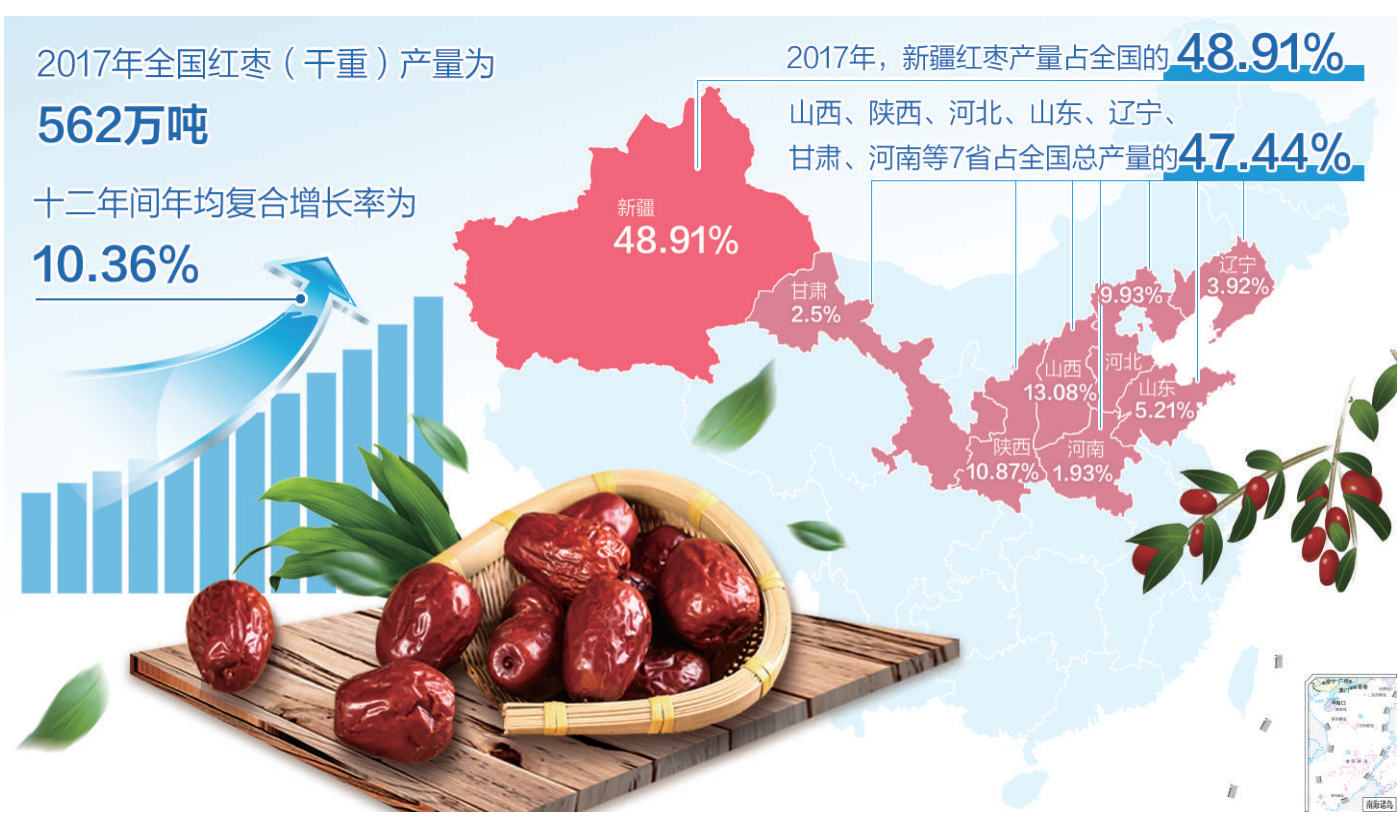


# 我国首个干果类期货品种红枣期货上市

聚 焦

4月30日,我国第一个干果类期货品种红枣期货在郑州商品交易所上市。红枣龙头企业可以利用期货市场,优化收购标准,发展订单农业,锁定企业利润。枣农可以提高种植技术,优化单产,增加高品质级红枣产量,增产增收——



4月30日上午9点,随着一声清脆锣响,我国第一个干果类期货品种红枣期货在郑州商品交易所上市。截至当日收盘,主力合约CJ1912收于每吨8840元,比挂牌基准价上涨2.79%,成交量达73.54万手。“庭前八月梨枣熟,一日上树能千回。”红枣是人们普遍喜爱的农副产品。红枣期货的上市将给枣农带来哪些利好? 给红枣产业带来什么变化?

## 价格透明枣农更有底气

“我在温州农村长大,那里不种红枣,但可以买到、吃到红枣是一件很幸福的事情,所以一直就觉得红枣是个好东西,现在回想起来还很好看。”证监会副主席方星海在上市仪式上说。

小小红枣,不仅带给人们甜蜜的记忆,还是我国的一项骄傲。“世界红枣在中国,中国红枣在新疆。”我国枣种植面积及产量居世界第一,占世界枣种植面积及产量的98%以上。我国红枣消费以国内生产红枣为绝大多数,进口量少,呈自产自销特点。其中,新疆是我国最大的优质红枣种植基地。在新疆,红枣产业被称为“甜蜜的事业”。

2017年全国红枣产量为562万吨(干重,下同),较2005年增加390万吨。由于新疆土地广阔,气候干燥、少雨,适合红枣种植,而且红枣树扎根很深,有利于防风固沙、治理沙漠,因此,红枣产业已经成为新疆经济发展、居民增收的主导产业,新疆也成为全国最大的商品化红枣种植基地。

2017年,新疆红枣产量占到全国的48.91%。山西、陕西、河北、山东、辽宁、甘肃、河南等7省占全国总产量的47.44%。其中,山西红枣产量占全国的13.08%,陕西占10.87%,河北占9.93%,山东占5.21%,辽宁占3.92%,甘肃占2.5%,河南占1.93%。

不过,近年红枣价格波动剧烈。数据表明,1998年至2006年,红枣生产者价格基本维持在每吨5000元至6000元。2006年至2011年,价格出现快速增长,上涨至2011年的每吨35266元,

价格涨了近5.5倍。2011年起,又呈现出较大的下跌趋势。2013年为价格最低点,价格跌至每吨11660元,从最高点至最低点,最大跌幅为每吨23606元。

更让人发愁的是,由于收购价格不透明,本就没有议价权的枣农更面临被压价的困境。

新疆维吾尔自治区政府副秘书长许龙章表示,新疆红枣产业在迅猛发展的同时,也存在价格波动剧烈、产业集中度低、标准化品级缺乏等问题,亟需运用金融市场工具,推动产业转型升级。而红枣期货上市,有助于形成公开透明的红枣价格市场,可以为产业企业、农业专业合作社提供套期保值工具,促进产业兴旺,稳定枣农收入。

期货虽然反映的是远期价格,但是它是由市场上交易者集合竞价而成,反映的是市场对未来现货供求基本面的基本预测,像一面价格旗帜,为市场提供了定价参考。“就像苹果期货推出后,苹果产地的果农在生产基地里竖上了苹果期货行情显示牌。这样随行就市,卖价不抓瞎。”专家表示。

南华期货研究所农产品总监边舒扬接受经济日报记者采访时表示,红枣期货上市之后,价格不透明、现货价格混乱的问题将迎刃而解,将有助于红枣价格回归理性,枣农也可以根据价格的变化做种植决策。

方星海表示,上市红枣期货是资本市场贯彻落实党中央关于扶贫工作决策部署的重要举措。上市红枣期货,可为红枣企业和广大枣农提供定价和避险工具,引导红枣企业改善生产经营方式,提升产品的标准化水平和附加值,促进红枣产业转型升级。

## 产业链有了套保工具

由于红枣价格波动大,红枣产业链中的贸易商、下游加工企业的避险需求也很强烈。

红枣期货上市后,整个产业链就多了系统性风险管理工具。期货市场的功能有3个特点:一是向社会无偿提供商业活

动的定价基准;二是企业套期保值对冲风险;三是期货市场保证金交易为企业管理原材料库存提供了低成本工具。对于红枣这种链条短、集中度低的行业,期货这3个特点作用巨大,套期保值能力将成为企业核心竞争力之一。

红枣行业内唯一一家上市企业——好想你健康食品股份有限公司(以下简称“好想你”)近日发布了关于开展红枣期货套期保值业务的公告。企业负责人表示,公司以自有资金开展套期保值业务,可以对冲红枣价格波动对公司生产经营的影响,在此基础上可以扩大规模,巩固企业行业地位。

此外,红枣期货的出现还将改变企业的商业模式。比如,好想你以往的红枣原料采购模式是集中大采购,即每年10月份至12月份集中采购全年所需用量,从新疆运回郑州总部冷库存放,但这种采购模式占用大量库存和资金。红枣期货上市后,公司可根据销售节奏与市场需求,结合期货、现货两个价格,实现精准采购,降低资金成本和库存占用。

业内人士表示,期货市场的保证金交易为企业管理原材料库存提供了低成本工具。企业可以在期货市场建立“虚拟库存”,期现融合、两条“腿”走路,提高经济效益。

此外,红枣期货的上市,也为红枣生产加工主体开辟了一条全新的融资渠道。红枣行业由于季产年销的问题,在收购期红枣企业需要大量的资金,这限制了企业的原材料采购和扩大再生产。随着红枣期货上市,企业可以通过仓单质押业务融资,盘活资金流。专家表示,在红枣期货上市之后,可与标准仓单质押很好结合,标准仓单质押的质押率可达到70%以上。

由于新疆已成为我国最重要的红枣供应地区,红枣产业呈现出“新疆生产,内地中转,南北分销”的贸易格局。全国有14家企业为指定的红枣期货交割仓库,其中新疆维吾尔自治区10家、河南省1家、河北省3家。新疆维吾尔自治区内指定红枣期货交割仓库升贴水为0元/吨,河北省内、河南省内指定红枣期货交割仓

库升水600元/吨。据郑商所公布信息,好想你共有4家公司及子公司申请到交割仓库资格。企业成为指定交割库不仅是行业综合实力的体现,同时也享有更密切地掌握现货信息及定价优势等。

## 金融和产业结合更紧密

河南省副省长武国定表示,红枣期货上市,标志着河南省又一特色农产品进入资本市场,这对于深化红枣产业供给侧结构性改革,指导农户调整种植结构,都具有重要促进作用。

据红枣期货合约和规则制度,红枣期货基准交割品为国标干制红枣,这有利于推行国标,促进红枣行业标准化。同时,郑商所依据标准化的红枣品级设定合理的品级升贴水,可以引导生产主体按市场需求调整结构、提升品质,带动现货生产的标准化、产业化、规模化。

另一方面,对于金融机构来讲,由于有了红枣期货,他们就有了动力去田间地头研究红枣质量和产量,研究红枣产业,将金融资源带到产业中。

建信期货农产品研究员余兰兰接受记者采访时表示,相信红枣期货会复制苹果期货功能,将有大量资金涌入红枣行业,也会突出红枣龙头企业行业中的升级带动作用。龙头企业利用期货市场,可以优化收购标准,发展订单农业,锁定利润。枣农可以提高种植技术,优化单产,增加高品质级红枣产量,增产增收,更好地服务国家脱贫攻坚战略和红枣主产地的经济社会发展。

郑商所理事长陈华平表示,针对红枣期货是国内第一个干果类期货品种、没有类似品种成熟经验的特点,郑商所将加强与市场各方的沟通,形成合力,共同探索促进红枣期货功能发挥的方式与方法。同时,加大市场培育和推广力度,加强对市场运行情况的监测监控,确保红枣期货市场健康稳定运行。还将推出“保险+期货”试点,探索“订单+保险+期货”“保险+期货+信贷”等新形式,进一步增强对红枣生产经营主体的服务能力。

风向标

## “双百行动”发展基金落地 600亿元助国企改革

本报北京4月30日讯 记者周雷报道:在国企改革加快向纵深推进的背景下,总规模600亿元人民币国企改革“双百行动”发展基金落地,以资本力量推动全国范围内有关试点企业改革发展。

4月30日,国企改革“双百行动”发展基金(以下简称“双百基金”)签约仪式在北京举行。“双百基金”总规模600亿元人民币,首期规模300亿元人民币,主要出资方有部分中央企业、地方国有企业、国内金融机构和民营企业,投资对象为“双百企业”,主要投资领域包括战略性新兴产业,非上市企业股权多元化和混合所有制改革,上市公司并购重组等。

“双百行动”是按照国务院国企改革领导小组的有关工作部署,由国资委改革办直接推动组织的一次综合性国企改革示范行动,目前共有444家优质央企子企业和地方骨干国有企业入选“双百企业”名单。

在国资委改革办指导和支持下,“双百基金”由中国国新控股有限责任公司(以下简称“中国国新”)牵头发起设立。作为国资委市场化推动“双百行动”的重要抓手,“双百基金”将积极发挥资本的力量,通过市场化资本平台参与、支持国企改革,推动股权多元化和体制机制创新;通过基金引导更多国企实施更深层次的市场化改革,扩大“双百行动”影响范围与国企改革成果;利用基金在企业运营、资本运作等方面市场化、国际化的特点,助力培育一批在细分领域具有全球竞争力的领军企业。

“双百基金”是继国风投基金、国同基金、央企运营基金、国新建信基金之后,中国国新发起设立的又一只大型基金。中国国新董事长周渝波表示,在国资委的指导和支持下,中国国新将充分发挥管理团队在基金管理和支持中国企业走出去方面的专业优势,按照市场化方式投资参与“双百企业”的改革与发展,切实加强与各出资方的沟通与配合,扎实工作,努力实现多方合作共赢。

据悉,中国国新作为国务院国资委确定的国有资本运营公司试点的两家中央企业之一,聚焦试点目标和功能定位,积极探索市场化、专业化资本运营模式,目前基本形成了“5+1”业务格局,即基金投资、金融服务、资产管理、股权运作和境外投资五大板块,以及央企专取外部董事服务保障1个平台。面向未来的中国国新,将按照打造成为具有全球竞争力的一流的综合性国有资本运营公司目标,不断探索创新国有资本运营模式。

市场动向

## 公募基金偏爱大消费股 一季度成绩单出炉——

本报记者 周琳

2019年一季度,各类型基金规模均交出不错的“成绩单”。好买基金研究中心统计显示,各类型基金管理规模在2019年一季度均实现了规模的增加,股票型基金规模增幅最大,为20.11%。货币型基金规模增幅最小,为1.69%。截至2019年一季度末,货币型、债券型和混合型基金继续位居管理规模前三,管理规模分别为83008.54亿元、26953.10亿元和17303.93亿元。

在一季度中,公募基金持仓也有变化。在股票型和混合型基金的重仓持仓中,食品饮料、非银金融和农林牧渔等行业增仓幅度较大,行业配比分别增加2.94%、1.30%和1.26%;银行、建筑装饰、公用事业等行业减仓幅度较大,仓位分别下降1.71%、1.40%和0.87%。

从一季度股票型、混合型基金的重仓持仓占比来看,食品饮料、医药生物、非银金融为公募基金重仓的前三大行业,占比分别为14.19%、11.51%、10.92%。钢铁、综合、纺织服装为公募基金重仓的后三大行业,占比分别为0.16%、0.29%、0.39%。

从仓位变化看,相较于2018年底而言,2019年一季度以来,股票型基金和混合型基金的仓位都有一定程度的上升,混合型基金仓位上升较快,从52%上升到69.23%,变化17.23%。股票型基金仓位小幅上升,从90%上升到90.87%,变化0.87%。

好买基金研究中心研究员雷昕认为,今年一季度,股混型基金规模增长的幅度较大,股混型基金整体偏好食品饮料、医药生物、非银金融、农林牧渔等大消费板块,中国平安、贵州茅台、五粮液依旧是公募基金重仓股。在债券型基金方面,可转债的仓位整体有所增加,同业存单比例有所下降,中长期纯债型基金的杠杆率呈现小幅上升态势。

在具体板块上,1月份受政策面刺激影响,大消费板块成为市场热点,家用电器全月领涨;2月份5G概念持续发酵,TMT板块行情火爆,电子、计算机、通信、传媒行业涨幅居前;3月份在猪价上涨的带动下,农林牧渔成为表现最佳的行业板块。从整个第一季度看,计算机、农林牧渔和食品饮料行业涨幅居前3,指数收益率分别为48.46%、48.42%和43.58%。

为什么公募基金青睐大消费板块? 广发基金国际业务部副总经理、广发消费升级拟任基金经理李耀柱认为,我国消费行业是全球最具有竞争力的行业之一,居民人均收入增长、需求提升、消费者结构改变等将成为消费企业持续成长的长期动力。自2017年3月份以来的最近两年,外资偏好流入的行业呈现高度的集中性,食品饮料、家用电器、医药生物等大消费最受青睐。在二级行业上,白电、白酒的持仓比重在各自一级行业中占绝对优势。

展望未来,国泰融安多策略基金经理高楠表示,长期看中国经济是不断优化产业结构、提升盈利能力的过程,继续看好农业、TMT和消费龙头。李耀柱认为,今年5月份将迎来MSCI第二次扩容,从中长期来看,外资参与A股的程度会继续提高,机构对消费龙头企业的持续偏爱,有望进一步提升消费板块的估值水平。

# 收紧不良贷款认定口径值得提倡

李凤文

鼓励商业银行收紧不良贷款认定口径,将逾期60天以上贷款纳入不良,对不良贷款能收尽收、应核尽核,反映了监管部门采取更为审慎的监管态度,有助于推动银行业更加稳健经营

目前,已有地方银保监部门鼓励有条件的银行将逾期60天以上贷款纳入不良,此消息在业界引起反响。业内人士认为,虽然并非硬性监管要求,但此举表明监管部门夯实银行资产质量的决心,对潜在风险采取更审慎态度。

事实上,为有效服务供给侧结构性改革,督促商业银行加大不良贷款处置力度,真实反映资产质量,腾出更多信贷资源提升服务实体经济能力,去年3月份,原银监会就印发了《关于调整商业银行贷款损失准备监管要求的通知》,决定调整商业银行贷款损失准备监管要求。

不过,文件设定了前提条件,就是将逾期90天以上贷款全部纳入不良贷款的银行,方能享受到拨备覆盖率由150%调整为120%—150%,贷款拨备率由2.5%调整为1.5%—2.5%监管政策的优惠。如此规定的目的在于促进商业银行准确进行

五级分类,真实反映信贷资产质量。

时隔不到一年,监管部门进一步鼓励商业银行收紧不良贷款认定口径,将逾期60天以上贷款纳入不良,对不良贷款能收尽收、应核尽核,由此反映了监管部门采取更为审慎的监管态度,这也是逆周期调节的一项举措,有助于推动银行业更加稳健经营。

不过,也有人担心,这样必然导致银行加大拨备力度,短期内会对银行盈利等财务指标带来一定冲击。事实也是如此。按照《银行贷款损失准备计提指引》规定,银行对于关注类贷款准备金计提比例为2%,对于次级类贷款计提比例为25%。如果将逾期60天以上贷款计入不良,将增加准备金计提23个百分点。由此可能会使部分盈利能力减弱的中小银行拨备覆盖率接近监管红线。实际上个别银行担心的还是对银行盈利带来的负

面影响,尤其将影响到对股东的分红,会引起股东不满,另外也会对员工绩效工资产生一定的影响。

监管部门推出此举的用意就是促进银行业稳健经营。一方面,这样能够更为真实地反映银行贷款资产质量,有利于纠正个别银行不良贷款偏离度过高问题,以及有效避免人为掩盖不良贷款问题;另一方面,有利于充分利用现有财税和监管优惠政策,捉足拨备,应对经济波动带来的信贷风险,有效防范风险集中暴露。此外,还能够提高银行处置不良贷款的积极性,腾出更多信贷资源用于支持民营和小微企业,提升服务实体经济能力。此外,对于盈利能力较强的银行,可以通过多提拨备来调节利润,起到以丰补歉的作用,如果贷款没有发生损失,所提拨备还可以回拨至银行利润,从长远角度看,有利于银行稳健发展。

从实践看,邮储银行已实行逾期60天以上贷款全部计入不良贷款,主动暴露风险。截至2018年末,该行不良贷款与逾期90天以上贷款比值为133%,逾期30天以上贷款纳入不良比重已达到97%,逾期60天以上贷款已基本全部纳入不良。2018年末,不良率为0.86%,拨备覆盖率为346.8%,较2017年末上升22个百分点。

由此可见,邮储银行将逾期60天以上贷款计入不良,对其经营影响并不大,因此,此举值得提倡。但监管部门应根据不同地区、不同银行资产实际状况采取分步实施的办法来推动,资产质量较高、盈利能力较好、风险抵补能力较强的银行可以先行先试,主动暴露风险。同时监管政策要“因行施策”,避免“一刀切”,既鼓励先进,又鞭策落后,真正起到“奖勤罚懒”的作用,不能因为单个银行有特殊情况而影响审慎监管政策的推行。