

我国海运运价、运力期货完成上市准备工作——

# 海运期货为航运外贸保价护航

本报记者 祝惠春

## 财金观察

国际集运市场波动剧烈，海运运费呈“过山车”之势。据媒体报道，日前，由于美国进口需求出现断崖式下跌，自5月24日以来，运往美国的集装箱进口量下降超过36%；运费正在下滑，从中国到美国西海岸的集装箱现货价格环比下跌41%。

2019年至2021年，全球集装箱海运市场价格大涨5倍有余，创下集装箱海运发展史上的最高纪录。这导致企业物流成本大幅提高，部分外贸企业担心无法按时出货造成违约，甚至主动放弃订单。可是，再把时间镜头拉长看，2015年至2017年，国际集装箱运输市场又面临低谷，运价接连探底。大量班轮公司资不抵债，面临重组、破产、被兼并的窘境。

全球运价波动剧烈令海运行业和外贸市场企业苦不堪言，由于无法提前确定运输收益和成本，企业未来的经营状况面临极大的风险敞口。我国航运市场一直缺乏有效的价格风险管理工具，对国内航运期货品种的研发上市提出了迫切的现实需求。

正是在这样的行业特点和宏观背景下，近日，国务院办公厅印发了《关于推动外贸保稳提质的意见》，明确提出“加紧研究推进在上海期货交易所、大连商品交易所上市海运运价、运力期货”。

### 为产业“保价护航”

海运是全球贸易重要的运输方式之一。近年来，全球年度贸易出口额将近20万亿美元，其中92%是通过水运方式承运，空运、铁路、公路运输各占2%至3%，管道运输不足1%。

我国作为世界第二大经济体也是世界上的航运大国，拥有世界第二大规模的海运船队。国际海运承担了我国约95%的外贸货物运输量，港口吞吐量和集装箱吞吐量连续多年稳居世界第一，全球前10位集装箱港口中我国独占七席。不过，我国并非全面意义上的海运强国，在航运定价权、国际航运规则的影响力还有待加强，大涨大落的海运运费成本就成为一个广受关注的“痛点”问题。

众所周知，大宗商品市场同样面临原材料价格暴涨暴跌的情况，但大宗商品的供求双方能有效规避价格大幅波动风险的秘诀之一就是“期货”工具。期货具有套期保值的功能，通过期货市场与现货市场盈亏相抵，实现平抑价格波动的功效。

航运业是典型的重资产、高风险行业，受供求、天气、政策以及燃油价格、港口装卸等多种因素综合影响，海运费的波幅和频率明显大于一般商品价格，需要有效的价格风险管理工具。

方正中期期货研究院院长王骏告诉记者，全球范围内，最有影响力的海运衍生品是新加坡交易所推出的FFA，但是该款产品仅针对国际干散货运输市场，并且采取经纪人撮合的远期交易方式。虽然新交所也在近期推出集装箱版的



FFA市场，但是存在流动性相对较低的先天气缺陷，交易量较为有限。国内外航运界和贸易界一直呼吁我国推出“海运期货”，这不仅将为全球船东和货主提供对冲运价波动的渠道，更为中国海运和外贸行业“保价护航”。

交通运输部水运科学研究院专委会主任、副研究员殷翔宇接受经济日报记者采访时表示，航运业作为我国实体经济的重要组成部分，同时也是我国国民经济发展的“晴雨表”之一。加快发展海运期货品种，是贯彻落实党中央、国务院的决策部署，实现期货行业服务实体经济的需要，也是抢占我国航运期货产品在国际期货市场上话语权的需要。

### 期货市场拓展至服务领域

记者了解到，大连商品交易所研发的期货品种为集装箱运力期货，上海期货交易所联合上海航运交易所研发的期货品种为集装箱运价指数期货，目前均完成上市准备工作。

殷翔宇介绍，大连商品交易所集装箱运力期货的交易标的为集装箱运力，具有以人民币报价、采取实物交割等特点，将是全球首个采用实物交割的航运期货品种。在航线选择方面，以我国国际海运规模较大的美西航线作为交易航线，上海、宁波为合约标的起运港，洛杉矶、长滩为合约标的目的港；在交割制度方面，采取一次性交割和滚动交割方式。上海期货交易所集装箱指数期货将以上海出口集装箱结算运价指数(SC-FIS)作为结算指数，交易航线为欧洲航线，以美元计价，与其他指数相比，该指数收集的是成交的结算运价，精确性和可信度进一步提升；起运港为上海，目的港为汉堡、鹿特丹、安特卫普、弗利克斯托、勒阿弗尔。

大连海事大学航运金融系主任隋聪表示，集装箱运力期货的推出，对于推动外贸保稳提质具有积极的促进作用，有利于提升我国在国际航运市场的价格影响力。通过运力期货等的价格发现功能，能够更好地反映我国在国际贸易航运物流的供需情况，增强外贸企业的议价能力，同时引导航运物流业优化资源配置。同时也为外贸企业提供了海运成本的风险管理工具，为航运产业的参与者提供长期稳定的风险管理手段。

记者在采访中了解到，海运运价、运力期货的上市，将标志着我国期货市场覆盖面的商品领域拓展至服务领域。我国五大期货交易所在最近几年上市多个期货品种，主要以大宗商品、煤化工、农副食品、股指国债为主。如果上期所和大商所上市集装箱运价和指数运力期货产品，将进一步丰富期货品种，弥补海运期货的空白，必将成为全球航运和金融界瞩目的焦点。

王骏表示，集装箱运价指数期货和运力期货上市后，可以切实推进上海国际航运中心的发展，提升我国航运软实力。另一方面，相信随着海运运价、运力期货的上市，国际航运、投行、私募、风投、基金都将纷至沓来，我国短期内就能成为国际航运期货交易的高地，交易规模可能达到数百亿元，为中国每年带来可观的保证金与手续费。上海的陆家嘴和大连的沙河口有望望继伦敦金融街之后，成为又一个航运金融的聚集区。

### 增强物流成本控制能力

我国是全球第一大贸易国，承担着全球集疏运的功能。我国集运市场是一个结构完善、规模庞大并且开放度极高的市场体系，产业链上的各个主体都面临着运费大幅波动的风险敞口，均需要金融工具对冲运价波动的风险，这些主体都有可能成为未来海运期货的交易商。“无论船东、货主、货代以及无船承运人都有较强的套期保值需求。并且个人投资者和机构投资者也有可能来参与。”王骏预测。

当前，国际环境日趋复杂，全球产业链供应链更易受到非经济因素的冲击，加之新冠肺炎疫情仍在持续蔓延，进一步加剧了全球经济和产业发展的不确定性。航运业作为全球性产业，面临的不确定性和风险加剧。实体经济如何增强对物流成本的控制能力？

殷翔宇建议，有关部门还应进一步加大对航运价格避险工具的系统性研究，积极支持有序推进集装箱航运期货、干散货航运期货、能源航运期货等品种的研发和上市，推动航运业和期货业深度融合，以“航运+期货”为着力点，利用金融衍生品工具规避航运市场价格波动风险，助力我国国民经济、对外贸易和航运市场的健康平稳有序发展。

上海海事大学上海国际航运研究中心首席经济师、航运发展研究所所长周德全建议，生产制造企业要积极谋划，制定符合企业实际的物流计划，多角度平抑企业物流成本，增强企业供应链的韧性，提高企业对外竞争的能力。比如，对比分析集装箱海运、中欧班列等不同物流运输成本，综合制定更加科学的物流方案，提高企业物流服务选择的多样性。同时，抓紧实现物流运输的数字化与透明化，增强企业对物流供应链运作的把控力度。“当务之急还要快速学会运用期货套期保值。在海运运价、运力期货推出之后，结合企业现货市场海运服务采购情况，制定期货市场上的集装箱海运价格套期保值策略，锁定未来的运价，从而规避价格波动风险，增强企业对物流成本的控制能力。”周德全说。

## 陶然论金

近日，中国银保监会公开第五批共43名重大违法违规股东名单(包括28家企业股东和15位自然人股东)。梳理此次曝光的股东名单发现，其入股的金融机构多数涉及农村金融机构，再与前四批违法违规股东名单对照，入股村镇银行的股东违法违规现象呈高发态势，这引起监管部门高度关注。

理顺农村金融机构的股权结构，要抓住股东治理这个“牛鼻子”，以快补短板、化解存量风险。监管部门常态化开展整治股东违法违规的曝光行动，一方面释放出严监管导向，推动农村金融机构建立更加规范的公司治理结构；另一方面把重大违规股东失信行为放在阳光下，让其无处遁形，督促更多中小银行股东引以为戒、自觉行事，无形中起到净化市场之效。

监管部门数据显示，截至去年末，我国村镇银行已有1651家，遍布广、覆盖率高。作为打通金融服务乡村“最后一公里”的有生金融力量，从试点之初到如今，村镇银行已走过10多个年头，有效发挥了支农支小的作用，也填补了农村地区金融服务供给不足的空白。近年来在股东治理上，部分村镇银行却漏洞百出。就拿这5批公开的违法违规股东名单而言，其违规案由重且集中。比如，入股资金来源不符合监管规定、违规开展关联交易、存在严重逃废债行为等，问题数次交织且重复出现、难以杜绝。与此同时，在外部金融生态上，国有大行、新兴互联网金融纷纷入局乡村金融市场，挤压其生存空间。在内外双重压力之下，假如村镇银行对频发的股东违法违规行为视而不见，长期来看，不利于村镇银行扎根农村、稳健经营。

本版编辑 于泳 彭江 美编 倪梦婷

股东违法违规问题被曝光却屡禁不止的背后，或许是因为鞭子没有真正抽到其筋骨。其实，在股东入股村镇银行之初就要完善约束激励机制，让其明确入股是为盘活村镇银行、服务“三农”金融而不是投机取巧谋取不当利益。监管部门还需履职尽责，把关股东身份信息，严格准入资格，加强风险教育。根据近年来发布的《关于进一步推动村镇银行化解风险改革重组有关事项的通知》等有关规章制度，属地监管部门要不断压实村镇银行的主发起行风险处置牵头责任，采取多种手段规范银行董事会、监事会和管理层运作，增强抵御风险能力。

王宝奎

目前，农村金融机构整体资本充足率可观，农商行、村镇银行具备较强的风险抵补能力。实践中，尽管少数村镇银行内部治理暴露问题，但其服务乡村金融、可持续发展的势头不会改变。监管部门应继续强化股东股权穿透式、针对性监管，一定程度上能够收敛、约束股东乱作为，进而防范风险传递。在制度上及时查漏补缺，不止于曝光，提高股东违法违规成本；在行动上打击股东及关联方违规行为不手软，夯实农村中小银行的公司治理根基。

整治股东违法违规乱象是一项长期工程，这既是服务好金融行业的底线要求，也是实现金融机构可持续发展的基石。外在的监管只是引导、保障其规范发展，归根结底，农村中小银行需要主动排查风险隐患，依法清理股东股权关系，扣好“洁净起步”的首个扣子。下一步，对于村镇银行而言，需要积极做好信息披露和健全公司治理结构，立足乡村大地，构筑服务“三农”金融的护城河，继续为乡村振兴添砖加瓦。

## 邮储银行上海分行：

# 助企纾困 打出金融“组合拳”

“太感谢了！邮储银行真是雪中送炭啊，在我们企业困难的时候帮了我们！”上海某教具公司负责人在电话里对邮储银行上海松江区支行的客户经理感谢道。这是一家集现代教学设备研究开发、生产、销售、安装、维护为一体的高新技术企业，受疫情影响，出现资金周转困难。邮储银行上海松江区支行及时响应企业融资需求，为此公司发放了1000万元贷款。

这只是邮储银行上海分行助企纾困的一个缩影。2022年5月中旬，上海按照“有序放开、有限流动、有效管控、分类管理”原则，严格落实各项疫情防控措施，分阶段推进复商复市。邮储银行上海分行在做好疫情防控的同时，全力做好金融支持抗疫和复工复产各项工作，助力实体经济恢复发展。截至6月13日，邮储银行上海分行辖内466家网点恢复正常营业。

与此同时，邮储银行上海分行充分发挥线上金融产品线上操作、高效审批、快速放款的产品优势，积极引导客户通过线上渠道办理小额“极速贷”“小微易贷”“邮e贴”“邮享贷”等贷款业务；设置抗疫应急贷款专项额度，将信贷资源向防疫物资生产制造企业和保供保畅企业倾斜；加大对生活消费、生产经营

等方面的信贷资金支持；坚持特事特办、急事急办，开辟绿色金融服务渠道。

邮储银行上海分行还逐户做好受困企业客户排摸，执行“白名单”准入机制和受疫情影响临时性无法还本付息客户缓释名单机制。对受疫情影响较大，但还款意愿、吸纳就业能力强的行业和中小微企业，银行通过无还本续贷、贷款展期等方式为企业纾困解难。

心系客户，做助企纾困的践行者。邮储银行在手机银行中推出移动商圈服务，支持商户线上展示商品、线上卖货、自主发货。为解决疫情期间商户线下申请收单业务难题，邮储银行手机银行推出“邮惠商家”功能，可在线申请提交材料，为广大中小微商户提供了线上化收单业务开通渠道，满足商户的收款需求，着力提供有温度的金融服务。

(数据来源：邮储银行上海分行)



邮储银行上海分行业务受理人员审核客户线上提交的“邮e贴”申请

支持科技创新、促进企业发展——

# 提前享受加计扣除优惠实现制度化

本报记者 曾金华

近日，国家税务总局印发《关于企业预缴申报享受研发费用加计扣除优惠政策有关事项的公告》，明确从2022年起，企业可以在每年10月申报期申报享受前三季度研发费用加计扣除政策优惠，把2021年10月提前享受当年的研发费用加计扣除政策举措转化为制度性规定，进一步稳定市场预期，支持科技创新。

研发费用加计扣除政策是国家支持科技创新的有效政策抓手，针对性强、含金量高，能够有效激励企业增加研发投入。企业研发投入越多，减税就越多，对鼓励企业持续加强研发具有“四两拨千斤”作用。近年来，为激发企业创新活力，对冲经济下行压力和新冠肺炎疫情冲击，国家先后将制造业、科技型中小企业研发费用加计扣除比例由75%提高至100%，持续释放政策红利，为科技创新注入新动能。

之前，企业需要在次年汇算清缴时才能享受研发费用加计扣除政策红利。“研

发费用加计扣除对于促进科技创新、企业转型以及高质量发展均具有积极的意义。但是，由于企业所得税采用季度预缴、年度汇算清缴的方式，投入研发经费的企业通常需要等到次年的5月底完成了汇算清缴任务之后才可以享受此项优惠政策，时间周期较长。”北京国家会计学院财税政策与应用研究所所长李旭红说。

为尽早释放政策红利，进一步支持科技创新，鼓励市场主体投入研发，2021年10月，国家首次允许企业10月预缴企业所得税时，提前对前三季度研发费用进行加计扣除，相当于让企业提前至少3个月享受了全年四分之三的優惠。

2021年允许企业提前享受研发费用加计扣除政策，进一步促进了创新发展，效果十分明显。企业提前享受研发费用加计扣除政策减免税额3333亿元，进一步降低了企业研发成本、增加了现金流，增强了企业创新动能。税收数据显示，2021年全国重点税源制造业企业

研发投入同比增长22.6%，企业创新投入持续加大。

在此基础上，税务总局公告进一步将此项政策长期化、制度化。公告明确，与2021年规定相比，2022年及以后年度企业预缴享受研发费用加计扣除优惠政策的享受时点和办理方式没有变化。企业在10月预缴申报企业所得税时，可自主选择提前享受前三季度研发费用加计扣除，企业未选择享受的，可在年度汇算清缴时一并享受。为提升政策享受便利度，企业享受研发费用加计扣除政策采取“真实发生、自行判别、申报享受、相关资料留存备查”的办理方式。

“今年，在总结去年成功经验的基础上，将阶段性的优惠政策制度化。这既有利于我国当前应对经济下行压力，为企业纾困解难，助力稳经济；又与我国鼓励科技创新、推进高质量发展相适应，是一项积极、有力的税收管理举措。”李旭红说。