

助力产业企业应对风险——

## 期货稳价订单效果怎么样

本报记者 祝惠春

视点

中国新闻奖名专栏

近年来,受疫情冲击、供应链受阻、流动性宽松等多重因素影响,全球大宗商品价格波动加剧。我国大宗商品市场在加强供需双向调节和市场监管的同时,支持用市场化办法引导供应链上下游稳定原材料供应和产销配套协作。期货市场立足价格发现和风险管理两大功能,助力产业企业应对风险,保供稳价。“期货稳价订单”就是其中的创新之举。

## 创新含权贸易模式

“电缆行业有一句话,叫做‘成也铜价,败也铜价’。铜铝占整个生产加工成本超过70%,在铜铝价格剧烈波动环境下锁定较低的采购成本,对企业至关重要。”中辰电缆的相关负责人告诉记者,他们最担心电缆制造项目刚中标,铜价就大幅上涨,一下子吞噬了所有合同利润。

这种担心,在金属钢材加工领域相当普遍。一位钢材加工企业负责人表示,与下游企业签订合同时,最怕钢材价格持续下跌导致当初采购成本过高,做一单赔一单。

正是在这样的情况下,越来越多的实体企业走进了期货市场,借助期货、期权等金融衍生工具应对原材料价格和产品价格波动的挑战,做好风险管理,稳定生产、贸易、经营。

但是,企业自己运用期货期权工具,又存在现实高门槛的问题。众多实体企业缺乏期货套保专业人才,难以开展期货套保。即便不少企业参与期货套保,但风控能力相对较弱,较难控制参与期货套保交易的相关风险。而对于上市公司与国有企业而言,还面临一大挑战是会计准则尚未将期权卖权(卖出期权)视为套期保值工具,令企业期权卖权被归类到投资收益,导致不少上市企业与国企将期权卖权视为一种投资工具,不敢贸然尝试。

针对这些痛点,2021年9月起,上海期货交易所探索推出了“期货稳价订单”业务,助力实体企业以期权联动模式抵御价格波动风险,稳健经营。

近年来,钢材价格波动幅度较大,产业链特别是中下游企业对套期保值需求更加强烈。因此,试点从钢铁业破题。上期所与宝武集团携手,支持钢铁产业链企业在宝武集团平台上购销产能的同时,积极利用期权工具对冲风险。通过宝武集团为实体企业提供现货供应保障、上期所及期货公司为实体企业提供降低价格波动的风险对冲等工具,达到“宝武保供、期货稳价”的效果。

这种“期货稳价订单”模式,全程以贸易合同形式完成,内嵌期权的条款。钢厂与上海钢铁交易中心(宝武旗下企业)签订含权贸易合同,向其销售钢材,并根据期权到期后是否行权来确定最终结算价,从而锁定上游钢厂最低销售价。上海钢铁交易中心与期货公司签订含权贸易销售合同,向其销售钢材,合同条款与前者相同。期货公司与下游客户企业签订普通贸易合同,向其销售钢材,同时在期货市场对冲风险。上期所在试点开展初期,对钢厂购买期权的费用(体现在含权贸易合同中)进行一定比例的支持,鼓励引导企业利用衍生品工具实现稳价。

上期所衍生品部负责人介绍,“期货稳价订单”试点业务,不仅能够帮助企业宝钢



材价格波动中防范风险,也有利于改变产业链上下游企业进行短期价格博弈的现状,将企业保供与期货稳价有机结合,用市场化手段稳产保供稳价。同时,也带动了钢铁产业链企业学期货、用期货,以点带面引导上下游企业更好地应对价格波动风险,切实解决了产业客户参与期货市场的痛点难点。

## 期现联动稳健经营

“期货稳价订单”试点业务于去年9月份上线以来,钢铁业上下游企业响应积极。比如,马钢作为第一家参加试点项目的国有钢厂,通过含权贸易模式为约2000吨的钢材进行套保。今年以来,受疫情影响,行情波动加大,企业避险需求急剧增加,该项业务影响力持续扩大,不仅化解了对价格不利变化的担心,对经营业绩的忧心,对参加期货合规性的操心,更重要的是稳住了企业的信心。

一位大宗商品贸易商告诉记者,传统含权贸易合同在大宗商品现货交易领域普遍。但在现货领域的含权贸易合同一度面临“执行难”问题,原因是一旦大宗商品价格剧烈波动,部分企业干脆选择违约规避自身对赌失败风险,也就是说,一旦遭遇大宗商品剧烈异常波动,违约率比较高,导致合同难以有效落地。

如今,上海期货交易所的“期货稳价订单”模式,是传统含权贸易的创新,不但令相关含权贸易条款的执行落地有了监管监督,还通过场内期货套保交易实现真正意义上的价格波动风险对冲,令含权贸易条款执行更具可操作性与安全性。

据悉,为了增强“期货稳价订单”的交易安全性,上海期货交易所一方面要求相关交易方开设专用账户,确保资金流、物流、信息流可追溯可监控,实现各方交易安全;另一方面也能实时了解对冲头寸是否与其实际现货贸易规模相匹配,督促企业严格落实套期保值策略。

某国有大型钢厂人士向记者表示,今年3月底他们试水参与“期货稳价订单”,与下游生产企业约定销售4月底交付的2000吨热轧卷板钢材。具体就是由钢厂先向期货公司风险管理子公司签订含权贸易合同,再由期货公司风险管理子公司向下游生产企业签订销售合同,同时通过期货套保实现含权贸易条款的价格波动风险对冲。期间,钢厂在含权贸易合同中向期货公司风险管理子公司支付一定保费,确保未来热轧卷板钢材即便遭遇200元/吨的剧烈价格波动,也不会影响原先的售价。通过“期货稳价订单”业务,该钢厂在3月底锁定最高销售价,且相比4月底的钢材现货价格,该钢厂仍以较高价格销售远期订单,达到了预期套保效果。

“目前我们正向下游企业推介该项业务,希望上下游产业链都能协同合作,共同规避钢材价格剧烈波动风险。因为不用担心相关企业因钢材价格剧烈波动而遭遇资金链问题,我们可以为一些参与‘期货稳价订单’的下游企业提供更长的付款账期。”该公司负责人表示。

## 试点品种更多拓展

在总结试点经验的基础上,“期货稳价订单”模式形成了“可复制、可推广、可持续”的经验,已在更多品种上推广。参与企业有效对冲了螺纹钢、热轧卷板、石油沥青等价格波动的风险,对企业的稳健经营起到了积极的作用。

今年6月份,上海期货交易所还与浙江国际油气交易中心合作开展“期货稳价订单”试点,将试点品种拓展至石油沥青、低硫燃料油等能源化工品种。浙油中心董事长陈嵘表示,“期货稳价订单”试点业务,是上期所与浙油中心在构建期现良性互动生态体系道路上迈出的重要一步。上期所提供降低价格波动风险的期权工具;浙油中心作为现货平台,通过预售产能,为市场保障供应;期货公司为市场参与方提供期权服务。期现市场两头发力,利用金融工具,服务实体经济,实现保供稳价。

记者从上海期货交易所获悉,目前共有18家企业参与“期货稳价订单”试点业务,其中有钢铁企业5家,中小型钢铁加工企业9家,能化企业4家,累计为16.1万吨热轧钢材与螺纹钢、1.08万吨石油沥青现货贸易提供稳价保价服务,助力企业借助衍生品工具有效对冲螺纹钢、热轧卷板、石油沥青等大宗商品价格波动风险,助力实体经济稳健经营。

业内专家表示,期货市场作为现代金融体系的重要组成部分,是促进大国宏观经济稳定和国民经济高质量发展不可或缺的稳定器,也是增强大宗商品及金融资产定价能力的重要工具。我国是全球大宗商品生产和消费大国,创新期货期权服务模式,促进实体经济参与期货市场管理风险,对于服务经济高质量发展、提升我国重要大宗商品价格影响力等具有重要意义。期待有更多像“期货稳价订单”这样的期市创新出现。

## 热评

要使可循环使用的快速包装能让更多人接受,在加大示范、宣介力度的同时,需要从破解其自身短板的角度多想办法,多用经济手段增强其竞争力、便捷性,进而提升消费者和商家使用的积极性。

杨开新

“双11”结束不久,“双12”又将登场,“买买买”虽然过瘾,“扔扔扔”却很可惜。如何处理堆积如山的快递包装,成为令消费者头疼的一件事。如今,快递包装污染问题日益凸显,回收难题尚需破解,纸质包装尚能进入废品回收环节,塑料包装则往往直接被投入垃圾桶。

面对资源约束和环境压力,可循环使用的快递包装应运而生,契合了循环经济和新发展理念。国家发展改革委、商务部和国家邮政局于2022年1月至2023年12月组织开展可循环快递包装规模化应用试点。不过,其在推广使用中面临诸多尴尬:如因使用成本相对较高、企业之间缺乏互通等原因,导致周转率、利用率偏低;长距离运货后回运成本高;不少消费者将其当作一般包装盒,时常有去无回等。

可循环快递包装这一新事物遭遇水土不服,有些不尽如人意,但细想也在情理之中。毕竟,人们喜欢网上选购商品,主要是因为物美价廉、便捷,有多少人愿意多花成本为环保等因素买单呢?又有谁愿意增添麻烦配合循环、回收呢?要使这一新包装形式能让更多人接受,在加大示范、宣介力度的同时,需要从破解其自身短板的角度多想办法,多用经济手段增强其竞争力、便捷性,进而提升消费者和商家使用的积极性。

压缩成本是基础。在保证包装使用效果的同时,可以密切企业与研发单位的合作,开发新型材料,让价格更加亲民。同时,根据实际需求调整包装的款式和强度,避免“高射炮打蚊子”和“大盒装小物”。

创新应用场景是重点。既然主打可循环,就得尽可能多地快速循环起来。这就如同货车司机想多挣钱,买车时的压价幅度总是有限的,且车辆会随着使用年限增加不断折旧,在保证安全的情况下多拉快跑,就会摊薄每一次的成本。快递企业、电商企业、可循环包装企业应进一步拓展应用场景,并通过优惠券、返现等形式引导消费者形成使用习惯。

避免空返现象是关键。我国不少产品的生产能力相对集中分布,而消费是遍及天南海北的,因此在包装回收时就容易出现空箱现象,导致调配、运输和管理成本偏高。这一问题虽难以改变,也并非束手无策。每个地方都有潜力可挖,可以动态分析特色商品的流向和流量,进一步挖掘和对接货源,尽可能实现“有来有往”。

消除消费者疑虑是底线。相对于常见的一次性包装,可循环快递包装会对物品的品质和卫生造成影响?会不会加大病毒传播风险?要聚焦包装材料的基本功能,强化底线思维,通过责任到位的防疫消杀和日常清洁,将可能存在的风险排除掉,使更多人乐于接受可循环快递包装。

## 平台变更不能损害用户合法权益

本报记者 李万祥

□ 网络游戏数据包含游戏账户中的虚拟人物、游戏进度、游戏战绩等单纯的游戏数据;还包含游戏账户注册人的实名身份信息、联系方式等个人信息数据,这类数据的跨境转移必须受到个人信息保护法关于数据出境规则的制约。

□ 游戏装备、账号充值等属于用户虚拟财产,不能因为平台的变更损害到用户的虚拟财产权利。

游戏进度、游戏战绩等数据;第二类即包含了游戏账户注册人的实名身份信息、联系方式等个人信息数据,这类数据的跨境转移必须受到个人信息保护法关于数据出境规则的制约。

相关法律专家表示,个人信息保护法明确个人信息跨境提供的规则。其中规定,个人信息处理者向中华人民共和国境外提供个人信息的,应当向个人告知境外接收方的名称或者姓名、联系方式、处理目的、处理方式、个人信息的种类以及个人向境外接收方行使本法规定权利的方式和程序等事项,并取得个人的单独同意。

肖飒表示,按照我国《数据出境安全评估办法》的相关规定,一定规模以上的个人信息数据

处理者向境外提供相关数据的,应当通过所在地省级网信部门向国家网信部门申报数据出境安全评估,这其中将会涉及多项数据安全争议问题。

此前,网易公开宣称将继续履行职责,为玩家服务到最后一刻。“我们承诺,针对大家关心的退费、游戏数据、虚拟财产、游戏权利等相关问题,将尽最大可能与动视暴雪公司协商,以最大程度保障中国玩家利益。”网易回应。

商业的归商业,游戏的归游戏,用户的也要归用户。从网易回应来看,双方将尽快启动退款等相关工作,并将通过“暴雪游戏服务中心”公众号等官方渠道,持续向玩家通报相关工作进展。



湖南省道县菅江街道阳乐田村的村民在河里清洗蒜头。连日来,道县农民在低温天气里进行农作物管护、采收等,以保障农产品供给。何红福摄(中经视觉)

本版编辑 李苑美 编 王墨哈