

特别关注

近十年间超800家上市公司参与套保

上市公司参与套保氛围“正浓” 衍生品护航产业企业渐成共识

■本报记者 马方业 张志伟 王宁

2020年,新冠肺炎疫情给诸多行业带来了不同程度的考验,企业在摆脱困境的过程中也越来越认识到衍生品的重要性。《证券日报》记者通过东方财富Choice和相关数据梳理发现,去年全年上市公司参与套期保值的数量和规模大幅提升,近500家上市公司发布了750份套期保值公告,较2019年大幅增长;而在近10年间,超过800家上市公司不同程度的参与了套期保值业务。整体来看,上市公司参与套期保值的氛围正越来越浓。

多位业内人士告诉《证券日报》记者,经过近些年的发展,期货期权市场

建立场内和场外体系,为各类产业企业发展提供了较为健全的衍生品工具,在帮助实体企业预判走势、锁定采购成本和销售利润、减少资金占用等方面发挥了积极作用,上市公司运用套期保值加强风险对冲的效果显著。

有专家向《证券日报》记者表示,虽然A股上市公司在近年对衍生品套期保值表现出更多的青睐,但对国际国内市场仍有一定差距,尤其是在成熟的资本市场,国际贸易商和金融机构等都将衍生品作为对冲风险的必要工具,A股上市公司参与套期保值的空间仍很大。同时,期货市场仍需加大供给,加快补充更多衍生品工具,提供更为丰富的策略来服务实体经济。



王琳/制图

年内近400份套保公告发布 民营资本积极性较高

新冠肺炎疫情促使实体经济对衍生品的需求进一步加大。《证券日报》记者根据东方财富Choice数据了解到,去年全年,A股有近500家上市公司发布了750份关于套期保值的公告,相比2019年的550份实现了较大增长;而从参与的数量和规模来看,也有了同步提升。此外,记者统计发现,今年以来也有近400份套期保值公告发布。

另据避险网数据显示,在去年参与套期保值的近500家上市公司中,有123家为首次发布套期保值公告。从行业分布看,电子、化工、电气设备、机械、有色金属等5个行业的企业数量最多。同时,在近10年间,合计有845家公司发布过相关公告,其中大型企业704家,中小型企业141家。

从供给端来看,近些年,我国期货市场推出了大量新品种,包括原油、燃料油、低硫燃料油、LPG、短纤、乙二醇、苯乙烯、20号标胶、尿素、纯碱、不锈钢、纸浆、苹果、红枣、线材、梗米、生猪、棉纱、花生、国际铜等。而随着期货市场的品种增加,客户参与程度也在不断提高,2020年全市场资金总量近8000亿元,期货市场有效客户数180余万个,期货市场结构逐步机构化,目前法人权益占全市场比例超过六成。

在期权品种扩容的同时,场内期权也逐渐丰富,且上市速度逐渐加快。截至目前,期货市场上场的场内期权品种有豆粕、玉米、铁矿石、LPG、PP、PVC、塑料、白糖、棉花、PTA、甲醇、菜粕、动力煤、铜、黄金、铝、锌、橡胶、沪深300等;可以预期,随着期权的逐渐上市,产业客户对期权的认识逐渐提高,对期权策略的应用也会迅速增加。同时,期货公司服务客户不再是单一的提供套期保值和投资模式,而是可以提供丰富的期货期权组合模式,以及期现结合模式、含权贸易模式

套保的“黑色”企业 是上市公司群体“早起的鸟”

记者在走访过程中发现,黑色产业企业相对较早参与衍生品套期保值交易。以港股上市公司旭阳集团为例,该公司为全球最大的独立焦炭生产商及供应商,在焦炭行业的风险管理方面有较多经验。

“生产加工、贸易购销、期货套保三个业务的团队不是割裂的,而是充分融合、统一决策的。”旭阳集团人士向《证券日报》记者表示,“焦炭期货的价格发现功能,准确反映焦炭市场供需现状,最终帮助焦炭准确定价,运用衍生品可有效实现行业的稳定经营,平滑企业经营利润,增强周期性企业抗风险能力。”

据介绍,该公司在集团层面设立套保业务决策中心,对业务进行统一调度指挥,自上而下进行经营目标及措施的分解与执行,有效实现了现货与期货的充分结合,使工厂加工、现货贸易、期货套保协同发展,一体化经营。例如,公司销售团队在上游采购不到现货,可以在期货上进行买入套保,如果说上游有现货,下游没有客户,可以在期货上进行卖出套保的相应操作。

此外,旭阳集团还与下游钢厂客户商谈,共同参与了交易所“基差定价”项目试点。所谓基差定价,本质上是现货贸易,其现货定价基于期货和基差价格决定,即“现货价格=期货价格+基差”,而非一口价。

旭阳集团人士介绍说,从今年一季度的情况来看,1月6日焦炭2105合约冲高到3036元/吨,然后开始回落,现货价格在1月6日以后又上涨了4吨,分别在8日、14日、20日、28日各上涨100元;2月23日,焦炭期货跌至2600元/吨,现货开始第一轮下跌;截至3月12日,

等新型业务模式。

多位业内人士向《证券日报》记者表示,受新冠肺炎疫情等因素影响,去年企业经营面临着前所未有的不确定性,企业借助期货、期权等衍生工具积极应对风险挑战,避险实践加速前行,例如围绕疫情期间防疫物资生产企业的的需求,期货公司量身定制了“口罩期权”、“酒精期权”和“手套期权”等一系列期权赋能实体经济。

根据去年上市公司参与套期保值的情况来看,截至去年年底,有26个实体行业的避险企业累计数量大幅增加,其中,化工、电子、有色金属、电气设备、机械设备等产业企业避险指数继续保持领先优势。

而在今年以来发布的近400份套期保值公告中,所涉及的产业企业包括了有色金属、环保、建材等,不少上市公司除了聚焦在国内期货市场进行套期保值外,还计划在国际期货市场进行套期保值,例如永新光学等。近日,永新光学发布公告称,董事会审议通过了同意公司及下属子公司2021年度开展外汇套期保值业务,相关业务交易金额累计不超过3亿元人民币(或其他等值外币),包括但不限于远期结售汇、远期外汇买卖、外汇掉期、外汇期权、利率掉期等。

银河期货相关业务负责人向《证券日报》记者表示,从目前上市公司参与套期保值的情况来看,民营资本参与积极性较高,参与比例也较高。

方正中期期货研究院院长王骏告诉《证券日报》记者,经过去年新冠肺炎疫情的影响,我国大部分企业开始关注风险对冲工具,去年也是实体经济参与期货期权市场最突出的一年。去年4月份以来,在应对国际大宗商品价格剧烈波动时,相关实体企业加大了对采购和库存原料对应的套期保值力度。

现货下跌400元/吨,期货从高点下跌至2260元/吨。由于期货提前下跌,市场对于焦炭现货的预期发生变化,春节前供需紧张平衡,春节后价格出现了大幅下跌,期货市场提前反映了现货未来价格趋势,而这无疑为旭阳集团的产品定价给出了有效的指引和参考。

南钢股份是行业领先的高效率、全流程钢铁联合企业,以专用板材、优特钢材为主导产品,拥有全球最大的单体中厚板生产基地之一。南钢股份基于自身特点建立了具有南钢特色的套保模式。

据该公司相关人士介绍,公司主要运用铁矿石和焦炭期货等衍生品锁定原料采购成本,对冲钢材生产成本上涨风险;运用螺纹钢等期货衍生品锁定成材销售价格,对冲钢材价格下跌风险。公司参与期货市场的目的主要是规避和控制生产经营中原材料和钢材价格波动风险,稳定公司生产经营,提升公司综合竞争力。

南钢股份相关人士告诉《证券日报》记者,去年年初,公司与下游客户签订一笔远期锁价订单,受疫情影响,钢材价格大幅下挫,订单吨毛利较低。考虑到政府对疫情的有力控制,以及订单交货时间较长,钢厂持续性生产的特性,公司认为原燃料端价格上涨风险较大,此时,期货端远期贴水,公司从对冲风险的原则出发,在期货端买入原燃料。后期订单根据客户需求分多次生产并交付。在此套保过程中,销售部门依据制度要求,提出套保申请,期货部门拟定了套保方案,履行审批流程后,执行了套保。

“从期货最终数据看,达到了锁定

接单毛利的目的,期货端对订单毛利还有优化,期现综合毛利优化至230元/吨左右,毛利锁定比例190%。”南钢股份相关人士表示,此案例中,相比接单毛利有增加,主要是对期货出入场点进行了一定的

棉商借机下“金蛋” 实现锦上添花

对于农产品贸易商和加工商来说,套期保值可谓是锦上添花。记者从多家棉花贸易商处了解到,在棉花期货上市之初,贸易商便纷纷参与其中,经过多年的套期保值交易,除了在生产经营中有效化解各种风险,更是达到了锦上添花的效果。

中纺棉国际贸易有限公司(以下简称“中纺棉”)隶属于中国中纺集团有限公司,是国内棉花经营和棉花进出口贸易于一体的大型央企,业务范围涵盖国内棉花购销、棉花进出口以及棉花种植、加工、仓储、物流等产业链各环节,整体经营规模每年超过120万吨,是国内最大的棉花贸易企业之一。

中纺棉相关人士告诉记者,公司作为棉花期货上市以来的首批参与者,坚持“国内与国外、产业与资本、期货与现货相结合”的经营策略,逐年扩大经营规模;同时,通过灵活运用棉花期货及期权进行套期保值,实现了锁定经营利润、防范价格波动的风险管理目标。

“公司去年1月中旬从新疆采购棉花10000吨,采购均价为13800元/吨,同时按照风控策略在CF2005合约上建立对应的卖出套期保值头寸,建仓均价为14200元/吨,基差为-400元/吨。”中纺棉相关人士介绍说,春节期间棉花价格出现断崖式下跌,CF2005合约价格从13500元/吨跌至10500元/吨左右;4月份,随着纺织企业逐渐复工复产,棉花期货价格底部企稳略有回升,CF2005合约在11000元/吨附近盘整。此时,棉花现货价格约为11450元/吨,基差为450元/吨。

据了解,通过基差交易,下游纺织企业顺利采购低于市场价近200元/吨的原材料,中纺棉顺利销售10000吨棉花,累计盈利超550万元,在大幅降低

赋能上市公司 少不了期货公司这座“专业桥”

在供给与需求之间,期货公司发布了积极的“桥梁作用”。多位期货公司人士告诉记者,由于一些上市公司初期对衍生品较为陌生,无法结合自身业务推出实际的操作方案,期货公司发挥专长为企业提供了很多套期保值方案。

银河期货相关人士告诉记者,期货公司风险管理子公司为产业企业提供了合作套保、仓单融资、基差套利、场外期权、现货互换交易等新模式,特别是在服务“三农”、服务实体经济方面,各种期权组合模式、含权现货、含权贸易等模式不断被发掘,风险管理子公司与期货公司业务形成互补。期货公司为实体提供通道、研究咨询和资管服务,子公司提供与现货结合的风险管理、定价服务,总体构成期货公司业务线。

先融期货原油化工研究员暴玲向《证券日报》记者表示,期货公司在帮助企业参与期货套期保值业务方面,发挥了不可替代的作用,一方面,通过对套保手段的灵活运用,企业能够实现库存管理、虚拟厂商等多层次的套保效果;另一方面,得益于风险管理工具的创新,期货投资方式愈发丰富,能以多维度衍生工具帮助企业更好管理风险。同时,上市公司运用期货期权等衍生品工具进行风

险管理的诉求和能力在不断提升,一些公司通过套保锁定了利润甚至实现超额收益。

暴玲介绍,目前期货公司服务上市公司进行套期保值管理,呈现出综合化、精细化、专业化等趋势,同时期货公司不再局限于单一的经纪业务,风险管理公司业务逐渐成为期货公司重要的业务组成,风险管理公司极大地拓展了期货行业的服务范围。只有抓好研发工作,提升投资咨询的水平,才能深度绑定客户供应链环节的每一个需求。

南华期货咨询服务部顾双飞也向记者表示,期货公司结合相关企业的风险管理诉求,对其提供套期保值操作的咨询服务,同时,风险管理子公司近年来的业务广度和深度也明显提高,例如在传统“现货+期货”套保服务的基础上,还为客户提供如含权贸易、场外业务、基差贸易、精细化交割指导、仓单服务、合作套保等服务。在期货公司的努力下,目前实体经济除了开始广泛接受基差贸易和点价交易等期现结合贸易模式外,对新型场外结构衍生品接受程度也越来越高,开始接受适合其自身实际需求的定制化风险管理工具和方案。

信托头部企业纷纷增资 光大信托注册资本增至84.18亿元

■本报记者 邢萌

日前,光大信托发布公告称,公司注册资本正式由64.18亿元变更为84.18亿元。据不完全统计,光大信托注册资本排在行业第十一位,位列江苏信托(注册资本87.6亿元)之后,距离“百亿元注册资本俱乐部”已不远。

光大信托注册资本升至行业第十一位

4月14日,光大信托发布关于变更公司注册资本及修改公司章程的公告显示,经银保监会甘肃监管局批准,公司注册资本由64.18亿元变更为84.18亿元,股东的出资比例保持不变。4月13日,公司完成工商变更登记手续。

记者发现,由于资本实力与信托业务规模、抵御风险能力直接挂钩,近年来处于高度发展的光大信托增资节奏明显加快。

光大信托此次增资于2020年11月初获得银保监会甘肃监管局的批准,在2020年第三季度经营形势分析电话会议上,光大信托总裁邵泉指出,“要确保尽快完成增资工作。公司转型发展加大投入和前期布局,需要有较强的资本实力做支撑,增资对于公司业务发展和风险管理都有重要促进作用,是年底之前尤为重要的一项工作。”由此可以看出这笔增资的重要性和迫切性。

这并不是近年来光大信托的第一笔增资。该公司上次增资于2018年底获批,并于次年5月份完成。光大信托2019年年报显示,2018年12月28日,经银保监会甘肃监管局批准,光大信托将注册资本由34.18亿元增加至64.18亿元,并于2019年5月20日完成工商变更登记法律手续。

经过两次增资后,光大信托的注册资本排在68家信托公司的第十一位,资本实力有了很大提高。

“提升资本实力是信托行业目前的共识。”百瑞信博士后科研工作站研究员夏爽在接受《证券日报》记者采访时表示,近年来增资提速的原因主要有三点:首先,《信托公司资金信托管理暂行办法(征求意见稿)》将业务开展的规模限制与公司净资产挂钩,增资有助于拓宽信托公司的展业空间,助力信托公司的业务转型;

3月份银行理财产品发行量 同比下降39.57% 净值型理财发行量创新高

■本报记者 彭妍

近日,根据融360大数据研究院监测的数据,2021年3月份银行理财产品发行数量为4997只,环比增长27.6%,同比下降39.57%;其中,非结构性理财产品4883只,结构性理财产品114只。值得注意的是,3月份净值型理财产品发行量共2588只,环比增长41.89%,同比增长72.88%,再创新高。

中南财经政法大学数字经济研究院执行院长、教授盘和林在接受《证券日报》记者采访时表示,净值型理财产品的增加,是政策面打破刚性兑付的结果,净值型理财产品也会成为未来的主流。

净值型产品发行量创新高

融360大数据研究院监测数据显示,3月份披露收益类型的人民币理财产品中,保证收益类产品27只,保本浮动收益类产品107只,非保本浮动收益类产品4601只。保本理财产品共134只,较2月份减少16只,占比2.83%,较2月份下降1.39个百分点。

保本产品数量及占比均再创新低的同时,银行净值型产品发行量创新高。据融360大数据研究院统计,2021年3月份净值型理财产品发行量共2588只,较2月份增加764只,再创新高。其中,封闭式净值型理财产品2196只,开放式净值型理财产品392只。

从发行银行来看,3月份青岛银行发行了77只净值型理财产品,发行量最多,工银理财、渤海银行、中银理财、天津银行的发行量位居第二至第五位,发行量均在50只以上。

收益率方面,据融360大数据研究院数据监测显示,2021年3月份人民币非结构性理财产品平均收益率为3.76%,环比下跌2个基点。在封闭式非结构性理财产品中,3个月以内产品平均收益率为3.67%,3个月-6个月产品平均收益率为3.7%,6个月-12

第二,增资能够提高信托公司风险抵御能力和资产偿付能力,更好地满足监管机构对信托公司审慎监管指标和风险缓释的各项要求;第三,增资有助于增强公司的行业竞争力和社会公信力,提升同业和投资者的认可程度。

头部公司增资需求更迫切 去年至今5家扎堆增资

值得一提的是,不只是光大信托,从去年以来,一年多的时间里头部信托公司纷纷进行增资。

从银行间市场披露的未经审计的2020年财务数据来看,去年至今进行增资的建信信托、江苏信托、五矿信托、光大信托、中航信托等5家信托公司,均处于行业净利润前10名。其中,建信信托、江苏信托、五矿信托、光大信托等4家增资已完成,注册资本分别增至105亿元、87.6亿元、130.51亿元、84.18亿元。

而此轮大手笔增资成功使信托行业“百亿元注册资本俱乐部”扩容,新增两名大将。具体来看,建信信托的单笔增资额度为去年最大,注册资本由24.67亿元增至105亿元,增资规模达80.33亿元;五矿信托次之,注册资本由60亿元增至130.51亿元,增加70.51亿元。目前来看,五矿信托和建信信托分别以130.51亿元和105亿元的注册资本排在行业第二位和第七位。

另外,中航信托的增资正在进行中。记者了解到,中航资本于3月底召开临时股东大会,通过了《关于向控股子公司中航信托增资的议案》。根据该议案,中航资本拟通过控股子公司中航投资以自有资金20亿元向中航信托增资。

“增资是当前信托公司转型压力的真实反映,头部信托公司增资可抢占市场,提升公司主动管理能力,满足客户多元化的金融需求。”用益信托研究员帅国让对《证券日报》记者如是说。

对于头部信托扎堆增资的原因,夏爽解释说,一方面,头部信托公司业务规模较大,为了同步提升资金信托业务的额度,有必要及时增强资本实力。另一方面,头部信托公司在提升自身业务规模、盈利能力等方面具有强大动力,为巩固市场优势地位,头部信托公司的增资需求更为迫切。

个月产品平均收益率为3.88%,12个月以上产品平均收益率为4.29%。3月份发行的净值型理财产品平均业绩比较基准为4.12%,环比上涨1个基点,比全量理财产品高36个基点。整体来看,近半年理财产品收益率走势相对稳定。

多家银行 停止理财产品转让服务

3月份,浦发银行、广发银行等相继叫停理财产品转让服务,而在此之前,招商银行、兴业银行、民生银行等多家银行已经停止这一服务。理财产品转让服务对于银行来说,提高了产品流动性,可以作为宣传噱头吸引投资者;对于投资者来说,资金灵活性更强,还有可能获取更高的投资收益率。

融360大数据研究院分析师刘银平在接受《证券日报》记者采访时表示,过去可以进行转让的多为传统的封闭式预期收益型产品,该类产品收益较为稳定,便于转让。但是在银行理财转型过程中,预期收益型产品不断压缩,净值型理财产品占比大幅提升,净值型产品的收益率取决于底层资产的真实价格波动,转让定价存在难度,所以理财产品转让服务并不适用于净值型理财产品。随着资管新规过渡期临近结束,净值型理财产品成为市场主角,未来或有更多银行停止理财产品转让服务。

记者发现,过去提供理财产品转让服务的银行不多,转让规模整体较小,叫停理财产品转让服务对市场影响不大。对投资者来说,理财产品无法转让,流动性变弱,如果一开始购买了长期理财产品,但是后期转让功能停止,确实可能会受到影响,今后购买理财产品时要注意产品期限及自身对资金流动性的需求。

刘银平表示,去年下半年以来,银行理财收益率止住下跌步伐,一直在3.7%-3.8%区间小幅波动,预计短期内持稳的概率较大。