

衍生品工具：中小企业“灵活解题”好帮手

——保供稳价背景下看期货如何服务中小企业

今年4月以来,由中国中小企业协会、中国期货业协会和郑州商品交易所联合举办的“保供稳价背景下期货服务中小企业主题活动”已举办两期共26场。活动邀请期货公司高管、行业协会领导、风险管理公司负责人、行业专家、现货企业代表、交割仓库负责人等分享期货服务实体经济思路、期现结合业务模式、品种市场分析方法、企业内控机制建设、交割服务等内容,多维度满足中小企业风险管理需求。

截至目前,我国已经上市84个商品期货和期权品种,涵盖能源、粮食、金属等关系国计民生的多个重要领域,涉及全国60多个产业链,为价值22万亿元的大宗商品“保驾护航”,编织了一张较为完善的服务实体企业的风险管理网。

多种业务模式提升服务能力

今年6月开展的第8期主题活动,紧密结合稳住经济大盘政策、当前新冠肺炎疫情形势和为中小企业纾困解难要求,围绕期货服务中小企业“降成本”“融资金”“保销售”“稳供应”“避风险”“增效益”等6个主题,选取12家受新冠肺炎疫情影响较重的上海地区重点会员作为合作方,发挥风险管理子公司、期现结合机构纽带和桥梁优势,聚焦受新冠肺炎疫情影响较大的聚酯、化工、纺织等行业,重点分享和介绍期货、期权、互换等运用模式及典型案例,并借助中国中小企业协会的力量,进一步扩大主题活动覆盖面和渗透力,提升期货服务中小企业的广度和深度。

东证衍生品研究院农产品组组长方慧玲在作“疫情下棉纺行业形势分析与展望”演讲时表示,从国内市场来看,上游轧花厂棉花销售进度同比慢的逾四成,轧花厂库存销售压力较大。随着时间的推移,还贷压力将增加,销售也将更加被动,目前降价去库存意愿有所增强。下游纺织企业处于产成品库存高企、原料库存低、负荷较低、纺织企业生产大幅亏损的状态。目前纺织市场进入淡季,虽然随着新冠肺炎疫情形势的改善,下游边际需求有所改善,但订单仍显不足。再加上纺织企业高产品库存令现金流受到影响,企业对未来的预期仍没有明显的改变,对原料采购依然谨慎。

国泰君安期货化工首席研究员张驰作了“疫情下聚酯行业形势分析与展望”的演讲。张驰分析认为,



郑州商品交易所供图

原油、PX的强势支撑PTA价格,但其带动作用逐步减弱,下游需求弱勢限制PTA价格上涨空间。6月份资金端一般会有压力,加上美联储加息因素影响,PTA终端产业需求难以扩张,当前聚酯行业的矛盾是终端需求不佳,全产业链低利润。

在此背景下,受经营规模小、资本实力弱等因素影响,中小企业抗风险能力普遍较弱。而期货市场可以帮助企业合理安排生产经营,锁定生产成本,获得预期利润;同时,拓宽企业购销渠道,减少现货交易违约风险。

据了解,作为风险管理服务的直接提供者,经过多年探索,期货经营机构逐步形成了仓单服务、基差贸易、含权贸易、场外衍生品等多种业务模式,服务实体经济的能力不断提升。

东证润和资本管理有限公司(以下简称“东证润和资本”)副总经理马驰在会上介绍了新冠肺炎疫情下期货衍生品服务棉花企业的3种业务模式:基差贸易、含权贸易和融资服务。“以融资服务为例,通过提供融资服务联动产业链上下游,轧花厂交货给东证润和资本,东证润和资本暂付货款,轧花厂在规定时间内点价,纺织厂锁定货源随行就市点价。”马驰说,对于轧花厂来说,可以获得稳定的销售渠道,锁定利润空间,享受期货的保障和期权的补贴;对于纺织厂来说,则可以锁定原料资源,稳定生产,分批提货,享受期货的保障和期权的优惠。

风险管理公司降风险

针对企业在生产经营过程中的资金难题,上海新湖瑞丰供应链金融部总监陈宗伟介绍了仓单服务的三种模式:一是仓单代助力企业融资金,下游客户委托风险管理公司在市场上采购仓单,风险管理公

司通过向上游企业采购持有,并在约定时间内向下游客户供应货物。二是仓单代销助力企业融资金,上游客户将手中持有的仓单委托风险管理公司进行销售,风险管理公司则卖出交割或者销售给其他企业。三是“仓单代采+锁定基差”(基差贸易),可以助力企业融资金及对冲风险,下游客户委托风险管理公司在市场上采购仓单并锁定基差,风险管理公司通过向上游企业采购持有并卖出保值,在约定时间内以约定基差向下游客户供应货物。

陈宗伟举了一个仓单代销助力企业融资金的实例。2021年3月初,某铁合金厂A硅铁现货出厂价为7050元/吨,基差为-676元/吨,参考合约为SF2105。企业A为了快速回笼资金找到风险管理公司进行代交割,风险管理公司将该笔现货注册为仓单,并持有至期货交割。“通过风险管理公司仓单代销模式,以期货市场定价销售,既能销售比现货市场更好的价格,又能快速回笼资金,拓宽了企业的销售渠道。”陈宗伟说。

中小企业往往资金实力有限,并缺乏专业的风险管理团队,因此可以借助期货公司及其风险管理子公司开展相关业务。国泰君安风险管理有限公司(以下简称“国泰君安”)总经理助理夏龙在会上以标准仓单约定购回为例,介绍了期货公司服务中小企业的情况。以开展1万吨PTA半年期约定购回业务,年化服务成本5%为例,PTA工厂A石化指定客户同国泰君安签订回购合同,采购单价为7140元/吨,支付国泰君安保证金1070万元,A石化同国泰君安签订销售合同,销售单价6800元/吨,A石化向国泰君安交付仓单后,国泰君安当日支付货款6800万元。半年到期后,指定回购

方支付尾款6070万元,国泰君安当日释放货款。

实体企业现身说法

会上,长乐金沙港纺织有限公司(以下简称“金沙港”)作为企业代表现身说法。金沙港副总经理江山介绍,公司纺纱年产能约100万锭,如果使用传统的一口价贸易,虽然操作简单,但价格波动风险大。借助衍生品市场,采购双方可以进行基差贸易,将绝对价格大幅度的波动转换为基差小幅度的波动,大大降低市场风险。近些年兴起的含权贸易是在基差成交的基础上搭配适当期权结构,用期权代替期货进行套保,进一步降低盘面保证金占用的同时增厚基差收益。

今年5月,上游原材料价格强势,金沙港担心后续原油和PX供应紧张而造成成本上涨,从而导致原材料的绝对价格进一步上涨;但与此同时,下游订单疲软,终端持续累库,造成了产业链上强下弱的局面。在此背景下,金沙港购买了15天生产所需的原材料,采购价格8200元/吨,并向国泰君安风险管理有限公司买入15天、入场价格8200元/吨的看跌期权,支付80元/吨保险费(权利金),最终采购成本为8280元/吨。“这样一来,如果原材料价格大幅度下跌,买看跌期权提供的下跌收益可以保护我们的存货,如果原材料价格大幅上涨,也不会影响后续存货升值的利润。”江山说。

河南同舟棉业有限公司(以下简称“同舟棉业”)是国内大型涉棉企业之一,年经营棉花棉纱超过45万吨。同舟棉业总裁黄红雨在会上介绍说,同舟棉业作为郑州商品交易所首批棉花“产业基地”之一,积极利用棉花期货和期权规避价格波动风险,目前公司80%以上的现货贸易都配合使用期货和期权工具。通过采用期现结合、境内外灵活套保的策略,把握节奏,既规避了价格波动风险,有力地保障企业稳健经营和健康发展,也通过让利给客户增强了客户黏性,实现了合作共赢的经营理念。不仅如此,同舟棉业还积极引导上下游及合作企业学习使用期货衍生品,起到了“大手拉小手”的帮扶作用。

对实体企业而言,风险管理的成功实践也离不开良好的风控制度。黄红雨表示,同舟棉业利用衍生品规避风险的前提是严格进行风控管理。

(郑州商品交易所供稿)

北交所上市规则之停牌和复牌

在中国证监会投资者保护局的指导下,北京证券交易所(以下简称“北交所”)以“牵手北交所,共迎新起点”为主题,组织开展投资者教育专项活动,推出了业务规则系列解读,以帮助各市场主体更好地理解北京证券交易所相关业务规则,引导投资者理性参与投资。本期为大家介绍北京证券交易所上市规则之停牌和复牌。

《北京证券交易所股票上市规则(试行)》(以下简称《上市规则》)贯彻“少停、短停、分阶段停”的监管原则,确保市场交易的连续性,保障投资者的交易权利。

停牌情形:基本沿用全国股转系统现行安排,保持适度灵活。

停牌时长:与上市公司现行制度保持一致。

上市公司在停复牌事项中应当注意哪些要求

上市公司“不得滥用停复牌机制,不得利用停牌替代信息保密”。应当维护证券交易的连续性,谨慎申请停牌,不得滥用停牌或者复牌损害投资者的合法权益。在筹划重大事项过程中,不得以停牌代替公司及有关各方在筹划重大事项过程中的信息保密义务。筹划重大事项,应当在股票不停牌的情况下分阶段披露所筹划事项的具体情况,不得以相关事项结论尚不确定为由随意申请停牌。

上市公司存在哪些应当或可以申请停牌的情形

- 1.筹划重大资产重组或发行股份购买资产
- 2.筹划控制权变更、要约收购等事项
- 3.发生风险事件等存在重大不确定性,可能严重影响市场秩序、损害投资者合法权益的事项
- 4.破产重整
- 5.向境内其他证券交易所申请股票转板
- 6.《上市规则》规定的其他停牌事项

对于停牌时限有什么要求

上市公司筹划重大资产重组或发行股份购买资产的

停牌时间压缩至不超过10个交易日。

在披露重组预案或者报告书后,以对相关方案作出重大调整为由申请停牌,停牌时间不超过5个交易日。

不停牌筹划重大资产重组,在重组预案或报告书等文件披露前,相关信息泄露的,应当及时申请停牌。

上市公司筹划控制权变更、要约收购等事项的

停牌时间不超过5个交易日。

上市公司破产重整的

应当分阶段披露重整事项进展,确有需要申请停牌的,停牌时间原则上不超过5个交易日。

连续停牌总时长

上市公司无法在停牌期限届满前完成相关事项筹划,但国家有关部门对相关事项的停复牌时间另有要求的,连续停牌时间原则上不得超过25个交易日。

未按规定披露定期报告

上市公司发生未在规定期限内披露年度报告或者中期报告等涉及强制退市情形的,其股票停复牌按照《上市规则》第十章的相关规定办理。

上市公司未在规定期限内披露季度报告,公司股票应当于报告披露期限届满的次一交易日停牌1天。

股票交易异常波动

上市公司股票交易异常波动的,公司应当于次一交易日开盘前披露异常波动公告。如次一交易日开盘前无法披露,上市公司应当向北交所申请停牌直至披露后复牌。

被要约收购

要约收购期限届满的次一交易日至要约收购结果公告前,公司股票应当停牌。

变更停牌事项不影响停牌时限

上市公司停牌事项变更后,股票停牌安排应当符合变更后停牌事项的相关规定,自首次停牌之日起累计计算的停牌时长不得超过变更后停牌事项的规定停牌时长。

停牌期间上市公司应当如何进行信息披露

停牌期间,应当分阶段披露所筹划重大事项的进展情况,避免笼统、概况式披露,并至少每5个交易日披露一次进展公告。

应当披露停牌期间筹划的主要工作、事项进展、对公司的影响以及后续安排等事项,并充分提示相关事项的风险和不确定性。

终止筹划重大事项的,还应当披露终止筹划的具体原因及决策程序。

特殊处理

1.暂停办理

证券市场交易出现极端异常情况的,北交所可以根据中国证监会的决定或者市场实际情况,暂停办理上市公司停牌申请。

2.不予受理

上市公司筹划重大事项申请停牌,停牌申请不符合规定的事由、条件和要求的,北交所不予受理其停牌申请。

公司无法按照规则和相关规定在申请停牌时披露相关内容的,北交所不予受理其停牌申请(国家有关部门对相关事项的披露内容另有要求的除外)。

3.决定复牌

公司股票停牌后,如发现停牌事由不成立,或者其停牌申请不符合或不再符合规定的条件和要求的,北交所可以要求公司立即申请复牌。公司未按要求申请复牌的,北交所可以决定予以复牌,并要求公司披露相关情况,作出解释说明。

4.决定停牌复牌

上市公司出现重大违法违规情形,且拒不按要求改正(《上市规则》第9.3.1条)的,北交所可以决定公司股票停牌和复牌。

公司股票及其衍生品种被北交所强制停牌或复牌,公司应当及时披露相关内容,向市场作出解释说明。

(北京证券交易所供稿)

动态

百度发布“2022 共度计划”帮扶中小企业

本报讯 记者王晓涛报道 日前,百度发布“2022 共度计划”,为中小企业提供2亿专项扶持资金、超3亿专项扶持流量等多重支持,升级本地生活、综合电商两大解决方案,同时启动“2022 百度城市大会”助力区域经济发展。

百度集团副总裁王凤阳表示:“中小企业是扩大就业、改善民生的重要支撑。百度营销发展的21年间,已经累计服务了数百万中小企业。百度将继续帮助中小企业做好数字化转型,在这个特殊的时期,与中小企业同心共度。”

早在2020年,百度就发布了“共度计划”,推出免费开放AI技术、助力传统企业线上化转型等一系列措施。新发布的“2022 共度计划”,将加大对中小企业的扶持力度,用科技助力企业成长,实现长效经营。

资金上,在本地生活领域,百度为

中小企业赠送复工复产扶持礼包和本地会员;在综合电商领域,为会员赠送电商品牌店铺卡,建立订单效果和成本保障机制。

流量上,百度提供本地生活和综合电商专属扶持流量,并通过运营、激励等措施扶持品牌商家。

产品上,百度网盘企业版将提供市场价值为600万元的产品,降低中小企业上云门槛;服务上,百度将提供1000门免费线上课程,在全国近300个地部署超4000人的专项服务团队。

作为平台型企业,百度也在不断提升基建能力,拓宽商业产品生态,推动中小企业创新发展。

据了解,针对各区域中小企业发展,百度同时启动“2022 百度城市大会”,在全国陆续开展超100场,累计将为超10万家中小企业提供培训等帮扶措施。

纾困培优 聚力赋能 江苏加快培育壮大“专精特新”

□ 陈刚

为应对新冠肺炎疫情冲击挑战,制造业大省江苏引导政策、资金、服务等要素向中小企业聚集,加快培育壮大“专精特新”企业,助力企业强筋壮骨,为稳住经济基本盘、增强产业链供应链稳定性和竞争力提供支撑。

“本轮新冠肺炎疫情初期,受供应链物流不畅冲击,公司产能受到影响,政府挂钩企业的服务专员主动了解我们的生产经营状况,及时协调绿色通道,最大程度降低疫情影响。”位于吴江经济技术开发区的江苏创源电子有限公司,主要为高端电子产品企业提供智能设备。公司副总经理雍君说,政府的保障措施帮助公司实现了生产不停工,专家连线“云指导”,帮助企业申报专精特新“小巨人”支持政策。

“4月云培训、云辅导,5月线下上门送政策……”吴江经济技术开发区经发局局长焦蛟说,今年3月,当地开展“专精特新培育工作全进程上云”活动,“专精特新企业培育平台”对后备企业数字建档,全息

跟踪,实时掌握运行发展情况,实现“人在干、数在转、云在算”,创源电子有限公司的相关情况正是系统自动推送的。

梯度培育精准帮扶,财税联动助力纾困,把脉问诊提升能级……打好政策“组合拳”,江苏省持续为“专精特新”企业成长蓄势聚力:省市县联动建立在线培育库,省级入库企业超1.4万家,带动市县培育两万多家;今年已为近400家“专精特新”企业办理留抵退税31亿元;组织开展中小企业高质量发展巡诊活动,已问诊190多家,问题解决率达96%。

走进江阴塞特精密工具有限公司恒温恒湿车间,工人们正站在机床操作台前,输入刀具参数,经过软件计算磨削路径,控制机床加工。这里生产的一款2.5厘米长的刀具,售价2.8万元左右,颇受市场青睐。

“别小看这款刀具,光是研发团队就有20多人。”公司总经理朱源介绍,过去不少企业依赖进口刀具加工生产,如今企业产品不仅替代进口,填补国内空白,还直接出口到德、美、日、韩等国。

聚焦主业打造“单项冠军”,江苏省鼓励中小企业深耕细分市场,掌握独门绝技,目前在细分领域扎根10年以上的省级“小巨人”企业达1483家,主导产品市场占有率居全国前三位的有671家,其中343家位列全国首位。

“智改数转”树立行业标杆,江苏省坚持把智能化改造和数字化转型作为推动创新发展的重要抓手,省级财政每年安排12亿元专项资金,2021年规模以上工业企业关键工序数控化率达60.1%,数字化研发设计工具普及率达87.9%,位居全国前列。

创新协同、资源共享、供应链互通的产业生态,对“专精特新”企业创新发展尤为关键。江苏省致力链接上下游,融通产学研。在南通市,由行业龙头通富微电牵头的半导体产业协同创新联合体,联合近30家上下游企业、10余所高校院所,促进合作研发和成果转移转化。多家成员单位通过这个“桥梁”与高校达成产学研合作。

“公司每年研发技改投入近亿元,破解资金瓶颈至关重要。”朱源

说,目前江阴塞特精密工具有限公司享受科技贷年利率3.85%,贷款额度3000万元;研发设备科技保险补贴50%;发明专利科技保险补贴100%。得益于全方位支持,这家创办于1972年的“小作坊”,一步步成长为国家级专精特新“小巨人”企业。

为“专精特新”企业发展注入金融“活水”,江苏省着力扩大信贷资金投放规模,拓宽市场化融资渠道。引导金融机构开发“专精特新贷”“小巨人贷”等专属金融产品,2021年为“专精特新”企业授信达6685亿元;以省政府投资基金为母基金,已撬动各类资金120.9亿元,投资“专精特新”企业105家,推动15家企业IPO上市;实施重点产业链中小企业上市培育计划,已有65家国家级专精特新“小巨人”企业在A股上市,14家“专精特新”企业在北交所上市。

数据显示,目前,江苏已培育国家级和省级专精特新“小巨人”企业285家、1998家,国家制造业“单项冠军”138家,其中80%以上集中在战略性新兴产业和先进制造业领域。