

新能源产业中的期货力量

2023年,中国外贸出口“新三样”:新能源汽车、锂电池、光伏产品成为出口增长新动能,为中国制造再添光彩。

与此同时,我国太阳能发电装机容量正式超越水电装机容量,成为全国装机量第二大电源形式,新能源在我国电力能源结构中的地位进一步提升。

中国新能源产业冉冉升起,其发展的背后也能看到“期货力量”的助力。

期货功能发挥良好

我国商品期货市场成交量在全球总量中占比超过七成,商品期货交易连续多年居世界第一位。目前,我国已上市超130个期货和期权品种,构建了一张比较系统的风险管理网。如果说每一个期货品种背后都有一个行业支撑,那么,一个新兴行业的发展也离不开期货市场的赋能。

在我国新能源产业风生水起之际,新能源品种期货也同步扬帆启航。2022年12月,我国工业硅期货、期权上市,成为我国首个新能源金属期货品种。2023年7月,碳酸锂期货、期权上市。至此,我国初步构建了新能源期货品种,丰富了新能源产业风险管理工具,助推中国新能源产业形成与产业体量相匹配的国际价格影响力,提升全球话语权。

工业硅、碳酸锂,都是光伏和新能源汽车、储能产业的重要原材料。工业硅期货的上市,稳定和改善了工业硅的供给,缓解了当前硅能行业面临的结构性问题,促进了光伏产业的健康发展。碳酸锂作为新能源汽车动力电池和储能电池的核心原材料,被誉为“白色石油”,直接服务外贸出口“新三样”中的锂电池和新能源汽车两个重要领域。上市以来,依靠连续、公开、透明的碳酸锂价格信号,有力促进了行业科学投入资源、更好管理风险,合理安排生产,助力我国锂电产业在全球竞争中胜出。

据记者了解,自上市后,工业硅、碳酸锂期货市场运行总体平稳有序,价格发现功能良好,市场规模稳步扩大。截至2023年年末,工业硅期货日均成交8.50万手,日均持仓10.99万手,期末持仓12.39万手,折合现货规模62万吨。碳酸锂期货日均成交21.18万手,日均持仓9.51万手,期末持仓23.84万手,持仓规模约占国内现货产量的64%。

两个品种在上市初期,都着力发挥期货

的价格发现功能,以此对产能投资进行理性引导,促使进口原料定价方式调整,以有效降低产业链供应链的成本,提升国际竞争力。晶硅行业龙头企业合盛硅业、特变电工、厦门国贸以及锂电行业龙头企业盛新锂能、华友钴业等都已参与期货套保,宁德时代、亿纬锂能等20余家锂电企业已披露开展套期保值公告。

专家表示,新能源期货品种上市,有利于完善贸易定价模式,增强产业链韧性,形成“中国价格”,在全球新能源产业发出反映我国产业体量的“中国声音”。

服务实体效果初显

工业硅和碳酸锂虽然上市时间不长,相较于其他成熟品种还处于发展和完善的阶段,但是在服务产业“保供稳价”上已经取得了初步成效。

在采访中,实体企业利用工业硅、碳酸锂期货管理经营风险的小故事令人印象深刻。

2023年丰水季来临时,因下游需求短暂下滑,市场供应量快速上升,叠加社会库存高企,工业硅价格出现了快速下滑。大多数云南和四川冶炼企业选择计划延迟开工。厦门国贸在云南怒江自有工业硅冶炼厂附近推动使用期货风险管理工具,牵头周边工厂积极卖出远期产能,锁定丰水期生产利润,使得云南怒江地区的企业在丰水期来临时整体开工率超90%,保障了丰水期的稳定生产,也保障了整个产业链供应链的稳定。

2023年上半年,碳酸锂期货未上市前,碳酸锂现货价格下跌,贸易商缺少风险管理工具,不敢建立库存。碳酸锂期货上市后,市场下跌幅度和节奏明显放缓,部分生产企业通过套期保值甚至实现了高于现货销售的盈利。在碳酸锂期货上市前,产业企业反映国内缺乏公允的碳酸锂价格参考,上下游企业的贸易议价成本很高。碳酸锂期货上市后,期货价格逐步被产业企业认可和接受,已经成了市场贸易的重要参考,五矿盐湖、厦门建发化工、上海正宁、海南锂之源等中上游企业已经开始采用“期货价格+升贴水”的模式为碳酸锂现货远期贸易定价。

“碳酸锂期货期权的关注度非常高。”招商期货研究所所长王思然告诉记者,据他所知,有海外客户看到同行和上下游客户都在使

目前,我国已上市超130个期货和期权品种

2022年12月
工业硅期货、期权上市

2023年7月
碳酸锂期货、期权上市

用中国碳酸锂期货定价,从而跟随修改了自己的定价规则,将中国的碳酸锂期货价格作为在中国原料采购的基准价格。

方正中期期货研究院院长王骏表示,工业硅、碳酸锂期货都属于绿色低碳品种,上市后整体表现良好。从产业看,我国碳酸锂行业前10名有一半都已参与。“我国碳酸锂期货是全球市场上市时间最短的,但目前已成为全球最大的碳酸锂期货市场。”王骏介绍。

广期所任重道远

我国首批新能源期货品种花开广州期货交易所。

广州期货交易所(简称广期所)是经国务院同意,由中国证监会批准设立的第五家期货交易所,是中国证监会管理的重要金融基础设施。2021年4月19日,广期所正式挂牌成立。广期所股东单位,包括上海期货交易所、郑州商品交易所、大连商品交易所、中国金融期货交易所、中国平安保险集团、广州金融控股、广东珠江投资、香港交易所,是国内首家混合所有制交易所,特别是港交所和广东当地机构的加入,体现了内地和香港金融业携手推进粤港澳大湾区和“一带一路”建设的战略部署。

广期所负责人表示,2024年稳步推进新品种和战略储备品种研发上市,争取成熟一个推出一个,引导产业客户用好期货价格。据了解,围绕新能源产业链,深入太阳能发电、风能、锂电等储能细分领域,广期所正在加快上市多晶硅、钨、钼、氢氧化锂等新能源品种,研发储备一批包括光伏组件、钴、氢能以及光照指数、风力指数等新能源气象类品种,聚焦绿色发展,围绕碳达峰碳中和目标,积极推进碳排放权、电力等重大战略品种的研究。

作为一个新生的交易所,广期所通过建立重点企业数据库,定期跟踪产业培育,提升产业客户参与度;通过举办“2023中国新能源·新材料产业大会”等,构建晶硅光伏等新能源重点企业企业服务生态圈,引导主产区的产业链企业积极参与期市。

同时,广期所落实“强监管、防风险、促发展”要求,强化一线监管,维护市场秩序,守牢不发生系统性风险底线,严厉打击违法违规行为。2023年共处理异常交易行为129起,探索开展高频、看穿式监管等。

“小荷才露尖尖角,早有蜻蜓立上头”。广期所正在逐步发挥辐射魅力,助力粤港澳大湾区的经济发展。新能源产业是粤港澳大湾区的支柱产业之一。广东是国内最大的工业硅出口省份,同时在新能源汽车等方面走在前列,新型储能产业也蓬勃发展。目前,不少实体企业已在积极运用广期所的工业硅、碳酸锂期货期权,来管理风险、安排生产、吞吐物流。

广期所负责人表示,2024年稳步推进新品种和战略储备品种研发上市,争取成熟一个推出一个,引导产业客户用好期货价格。

据了解,围绕新能源产业链,深入太阳能发电、风能、锂电等储能细分领域,广期所正在加快上市多晶硅、钨、钼、氢氧化锂等新能源品种,研发储备一批包括光伏组件、钴、氢能以及光照指数、风力指数等新能源气象类品种,聚焦绿色发展,围绕碳达峰碳中和目标,积极推进碳排放权、电力等重大战略品种的研究。

截至2023年年末

工业硅期货

日均成交 8.50万手
日均持仓 10.99万手
期末持仓 12.39万手

碳酸锂期货

日均成交 21.18万手
日均持仓 9.51万手
期末持仓 23.84万手

日前,多家保险公司公布了万能险产品的结算利率。万得资讯数据显示,近600款万能险产品今年1月份的结算利率上限已低于4%。随后,不少保险代理人通过自媒体平台宣传万能险结算利率下调,部分产品将停售,进而吸引消费者购买。

与其他人身保险不同的是,万能险产品缴纳的保费分成两部分,一部分用于保险保障,另一部分用于投资理财,两个账户的资金比例可根据投保人的不同需求进行调节。其中,投资账户资金由保险公司代为投资理财,定期公布投资收益率,投资收益上不封顶、下设最低保证利率。

既能提供保险保障,又能灵活设置保费分配比例;既有保证的最低利率,又享有高利率带来高回报的可能性。这样的产品设计方案使得万能险对消费者有很大的吸引力,也成为不少保险代理人宣传文案中“最靓的仔”。

事实上,与重疾险、意外险等纯保障型产品相比,缴纳同样的保费,万能险的保额往往比较低。此外,万能险投资账户资金存入和取出,往往需要缴纳一定比例的手续费。如果频繁存入或取出资金,在收益水平不佳的情况下,再叠加手续费,投保人最终拿到的收益很可能是“赔了夫人又折兵”。

在长期利率下行特别是近两年资本市场波动较大的情况下,下调万能险结算利率是防范保险公司利差损风险的必要手段。从近10年的数据来看,万能险产品的最低保证利率和实际结算利率一直是下行态势。与此同时,监管部门已经对保险公司的万能险产品结算利率进行了窗口指导。从今年6月份开始不得超过3.8%,部分产品规模较大以及处于风险处置阶段的保险机构需降至不超过3.5%。换句话说,下调万能险产品的结算利率是保险公司降低经营风险的必然选择,个别保险代理人以此作为营销噱头实际上是张冠李戴。

万能险产品的结算利率与保险公司的投资水平密切相关。监管部门压降万能险结算利率并非“一刀切”,如果有保险公司认为公司的投资能力可以支撑起更高的结算利率,可向监管部门提供书面报告,以充足的证据证明可以持续满足更高的结算利率。

对消费者而言,保险产品最重要的功能在于保障。在配齐保障型产品之后再考虑购买具有投资属性的保险产品,才是正确的选择。万能险并非字面意思上的“无所不能”。此外,在长期利率下行的大背景下,选择投资型保险产品对于收益率应有合理的期待,切不可听信保险代理人的一面之词,购买并不适合自己的保险产品。

本版编辑 曾金华 王宝会 美编 高妍

运用多种手段综合处置不良资产

本报记者 陆敏

监管部门近日披露银行业不良资产情况。根据国家金融监督管理总局发布的数据,2023年末,银行业金融机构不良贷款余额3.95万亿元,较年初增加1495亿元;全年处置不良资产3万亿元。市场研究机构分析,综合考虑银行业、信托业的不良资产以及债券违约和展期的情况,预计2024年不良资产市场的供给仍将保持平稳并且有所上升的趋势。

中国信达研究部首席不良资产研究员王洋分析,预计2024年不良资产市场供给将继续增加。一是中小金融机构加快推进改革化险,加快处置存量不良资产;二是《商业银行金融资产风险分类办法》要求商业银行对承担信用风险的全部表内外金融资产开展风险分类,存量业务于2025年底前重新分类,将促进商业银行隐性不良资产显性化;三是

房地产及关联行业风险逐步出清,不良贷款生成速度依然较快;四是信托等非银行机构仍处于风险加速释放期,将更多借助资产管理公司处置风险。

加快处置不良资产的重要性日益凸显。中央经济工作会议提出,要统筹化解房地产、地方债务、中小金融机构等风险,严厉打击非法金融活动,坚决守住不发生系统性风险的底线。金融管理部门也多次强调,坚持市场化、法治化原则,把握好时度效,有序推进中小金融机构改革化险,一视同仁满足不同所有制房企合理融资需求。此外,强调化解存量地方债务风险,严控新增债务。因此,市场预期今年不良资产处置将保持一定的力度。

不良资产市场供给规模的增长无疑也为市场机构提供了良好的发展机遇。中国信达2月初召开的2024年工作会议提到,将聚焦

主责主业,积极稳妥防范化解金融风险,切实加强对重大战略、重点领域和薄弱环节的优质金融服务,加快经营模式转型升级;中国东方2024年工作会议要求公司上下要把握发展机遇,准确识变、主动求变,奋力完成全年目标任务,助力经济社会高质量发展;长城资产2024年工作会议要求全面落实公司发展规划和高质量发展行动方案,逐步完善经营模式,确保功能定位更加突出,经营效益合理增长。此外,1月26日正式揭牌的中国中信金融资产,在1月26日至27日举行了揭牌后的首次年度工作会议。中信金融资产党委书记、董事长刘正均在会上表示,要全力做好年度各项工作落实,努力打造改革化险标杆和样板。

如何提高金融资产行业对不良资产的盘活处置水平?王洋认为,当前,银行业

不良资产批转市场竞争仍然激烈,但竞争策略有所改变,更加关注风险实质化解而非市场份额争夺:一是不良资产处置中对外转让方式的比例降低,更加关注底层资产价值和流动性;二是中小银行不良资产处置是银行改革化险的关键环节,资产管理公司在监管政策支持下,大量采取结构化交易、收购及委托、分期付款等创新处置模式,与银行共同化解风险,而不再是收购后独立处置;三是资产管理公司将不良资产收购作为参与问题机构重组重整业务的主要手段之一,围绕目标特定标的不良债权开展主动收购,并依据对后续重组重整的价值判断作出收购决策。

风险化解的更高要求也考验着市场参与各方的能力。对于银行业来说,需要在新的市场环境提高处置不良资产的效率。中国银行研究院研究员李一帆认为,银行要加强科技赋能,在监管合规前提下将大数据、人工智能等技术应用于不良资产处置流程,提高不良资产处置效率;结合自身战略和发展需要,积极探索拓宽不良资产承接机构的类型和范围,积极推广资产证券化、资产收益权转让、债转股等多元化、市场化的处置工具,通过综合运用多种手段防范和化解不良资产风险。

声明

中国社会经济决策咨询中心是由国家统计局1992年批准成立的事业性单位,现业务管理指导单位为全国商报联合会。任何单位和个人均不得侵犯我中心名誉,一经发现,将依法追究违法者的法律责任。

特此声明。

中国社会经济决策咨询中心

2024年2月29日

关于换发《中华人民共和国金融许可证》的公告

下列机构经国家金融监督管理总局北京监管局批准,换发《中华人民共和国金融许可证》。发证机关:国家金融监督管理总局北京监管局。现予以公告:

中国电力财务有限公司

英文名称:CHINA POWER FINANCE CO., LTD.

机构编码:L0006H211000001

许可证流水号:00805588

批准日期:2000年01月12日

机构住所:北京市东城区建国门内大街乙18号院1号楼英大国际大厦

邮编:100005

电话:010-51960599

业务范围:(一)吸收成员单位存款;(二)办理成员单位贷款;(三)办理成员单位票据贴现;(四)办理成员单位资金结算与收付;(五)提供成员单位委托贷款、债券承销、非融资性保函、财务顾问、信用鉴证及咨询代理业务;(六)从事同业拆借;(七)办理成员单位票据承兑;(八)办理成员单位产品买方信贷和消费信贷;(九)从事固定收益类有价证券投资;(十)对金融机构的股权投资。

发证日期:2024年02月05日

事由:业务范围变更

关于银行业金融机构终止营业的公告

下列银行业金融机构经国家金融监督管理总局北京监管局批准予以终止营业,注销《中华人民共和国金融许可证》,现予以公告:

终止营业机构名称:中国建设银行股份有限公司北京大郊亭支行

机构编码:B0004S211000156

许可证流水号:00803219

批准日期:1996年11月15日

机构住所:北京市朝阳区广渠路23号院6号楼1层(01)6-6和6-7

终止营业时间:2024年02月19日

终止营业机构名称:中国建设银行股份有限公司北京大兴观音寺支行

机构编码:B0004S211000415

许可证流水号:00803117

批准日期:1996年05月21日

机构住所:北京市大兴区黄村镇观音寺小区

终止营业时间:2024年02月19日

泰国开泰银行(大众)有限公司北京代表处 关闭公告

根据《中华人民共和国外资银行管理条例》《中华人民共和国外资银行管理条例实施细则》和《中国银保监会外资银行行政许可事项实施办法》的有关规定,国家金融监督管理总局北京监管局批准泰国开泰银行(大众)有限公司关闭其北京代表处,并经北京市市场监督管理局核准注销登记,统一社会信用代码:91110000X00006955T。

特此公告。

泰国开泰银行(大众)有限公司北京代表处

2024年2月29日