

衍生品不断上新 金融期货环比增58%

本报记者 陈嘉玲 北京报道

我国期货市场交易从11月份开始回暖。

中国期货业协会(以下简称“中期协”)最新公布的数据显示,今年前11个月,全国期货市场累计成交量为61.06亿手,累计成交额为

486.93万亿元,同比分别下降11.74%和9.23%。其中,11月份成交量和成交额环比均出现超50%的增长。

业内人士在接受《中国经营报》记者采访时分析认为,交易时间增加和部分商品板块交易活跃是增长因素之一,而最为重

要的因素在于金融期货品种增长显著和贡献占比有所提升。而交易数据背后的市场扩容尤为值得关注。今年以来,金融衍生品市场整体上新步伐加快。继中证1000股指期货期权后,中金所年内再宣布上证50股指期货

商品期货成交规模降福收窄

自下半年以来,商品期货市场成交规模的下滑情况开始改善。

虽然今年前11个月期货市场总成交规模同比仍然有所下滑,但从逐月数据来看,全年成交量和成交额的降幅在逐步收窄。

从市场成交规模数据来看,2022年以来,国内期货市场活跃度和交易量同比有所降温。但自下半年以来,商品期货市场成交规模的下滑情况开始改善。

“对比上半年数据,第三季度商品期货交易规模下滑有所收窄。”申万期货研究所负责人汪洋此前对本报记者分析指出,主要是由于商品期货市场价格逐步进入下降渠道,面对不确定的市场环境,实体企业和机构投资者避险需求增加,逐步参与期货市场交易,预计后期交易规模会有所改善。

金融期货增长显著

11月全国期货市场成交量和成交额明显回暖,其中金融期货品种增长显著。

除了交易时间增加和部分商品期货板块表现出,11月份期货市场总成交环比大增的最重要因素还在于金融期货交易活跃度及贡献占比均有所提升。

11月全国期货市场成交量和成交额明显回暖,其中金融期货品种增长显著。数据显示,中国金融期货交易所(以下简称“中金所”)11月份的总成交量为1839.73万手,成交额为16万亿元,同比分别增长84.51%和71.00%,环比分别增长52.21%和64.70%;前11个月累计成交量为1.4亿手,累计成交额为120.71万亿元,同比分别增长23.58%和11.45%。

与此同时,金融期货市场在贡献占比上也有所提升。以金融期货的成交额为例,11月份的交易额占

进入四季度,降幅收窄的趋势渐趋明显。根据中期协最新数据,11月份全国期货市场(含期权市场)成交量约7亿手,成交额约52.79万亿元,同比分别下降0.83%和增长3.95%,环比分别增长55.68%和58.09%。今年1~11月,全国期货市场累计成交量约61.06亿手,累计成交额约486.93万亿元,同比分别下降11.74%和9.23%,对比10月份12.98%和10.61%的降幅,均呈现收窄趋势。

分板块来看,降幅逐步收窄主要体现在商品期货市场中。化工板块成交量和成交额全年保持大幅增长趋势。此外,从11月份的数据来看,油脂油料、能源化工、有色金属、贵金属和黑色建材等板块中,合计超过80个商品期货和期权品种成

交易环比大幅增长。

对于11月份期货市场成交出现环比大幅回升的原因,浙商期货研究员王文科在接受本报记者采访时分析指出,一方面,由于国庆长假10月份的交易天数较少,11月份的交易规模环比增加是正常现象。另一方面,11月份A股低位大幅反弹,金融期货的成交量明显上升,对成交环比大增

量主要贡献,商品期货方面大部分品种也迎来上涨行情,对整体的成交规模上升也有所贡献。在王文科看来,12月份期货市场环比可能会保持平稳的交易规模,考虑到年底因素,金融期货板块的活跃度仍将保持较高水平,商品期货在预期和现实的博弈之下,活跃度也料将维持11月份的水平。

全国份额的比重为30.28%,较1月份23.78%的比重增加了6.5个百分点,且从逐月数据对比来看,交易额占比总体呈现出持续增长趋势。

具体品种上,金融期货中的6个股指期货与期权品种,以及3个国债期货品种成交活跃度大幅提升。总的来说,9个金融期货品种11月份的成交量均出现大幅增长态势。比如,2年期国债期货和5年期国债期货的成交量同比分别增长272.60%和166.07%,环比增长100.64%和132.34%。此外,沪深300股指期货的成交量同比增长35.75%,环比增长45.38%。

方正中期期货研究院首席宏观研究员李彦森对记者分析指出:一方面,11月以来市场整体的回升,是海外政策基本面发生根

本改变的影响。美联储政策从加息紧缩转向放慢紧缩速度后,全球市场几乎同步出现阶段性反弹,有助于商品、股市等风险资产表现,也有利于提振市场交易量。另一方面,金融期货本身受到宏观政策影响程度更大,叠加股票现货指数上行走势,风险偏好改善、交易热情提升,提振了股指期货、期权价格和成交量的表现。

东证衍生品研究院宏观分析师也认为,11月份,股债市场弱现实在向强预期切换,叠加资金面波动较大,导致股债现货市场波动加剧,从而对衍生品的需求有所提升。“由于债市大幅调整,投资者套保、套利需求激增,国债期货成交量上升明显,5年期和2年期国债期货成交量环比激增数倍。”

全国期货市场成交数据

时间	成交量(亿手)	同比增长	环比增长	成交额(万亿元)	同比增长	环比增长
11月份	7.00	-0.83%	55.68%	52.79	3.95%	58.09%
前11个月	61.06	-11.74%	/	486.93	-9.23%	/

前11个月金融期货成交情况

品种	前11个月累计成交量(万手)	前11个月累计成交总额(亿元)
10年期国债期货	1817.08	182,864.00
2年期国债期货	613.99	124,176.23
5年期国债期货	1044.60	106,112.13
沪深300股指期货	2463.60	306,515.83
沪深300股指期货期权	2948.34	1,934.94
上证50股指期货	1393.11	117,072.51
中证500股指期货	2449.11	301,949.11
中证1000股指期货	500.55	65,986.01
中证1000股指期货期权	562.73	495.25
合计	13793.12	1,207,106.01

数据来源:中国期货业协会 整理制表:陈嘉玲

金融衍生品上新提速

截至目前,中金所已上市六大权益类金融衍生品。此外,还上市了2年期国债期货、5年期国债期货和10年期国债期货三大利率类金融衍生品。

金融期货成交规模持续提升的背后是市场扩容——今年以来,金融衍生品市场整体上新步伐加快。

7月18日,中金所获批开展中证1000股指期货和期权交易。对此,业内人士分析认为,中证1000股指期货和期权的上市交易有利于更好地为中小盘定价,弥补小盘股指期货衍生品的空白,与偏向大盘股的沪深300、上证50指数和偏向中盘股的中证500指数形成互补,为热衷于小盘股的投资者提供风险对冲工具。

最新数据显示,上市近5个月以来,中证1000股指期货累计成交总量约为500.55万手,累计成交总额约为6.60万亿元;中证1000股指期货累计成交总量约为562.73万手,累计成交总额约为495.25亿元。

继中证1000股指期货期权后,中金所年内又宣布了上证50股指期货的新动态。12月5

日,中金所发布《关于上证50股指期货合约及相关规则向社会征求意见的通知》。

截至目前,中金所已上市六大权益类金融衍生品,包括沪深300股指期货、中证500股指期货、中证1000股指期货、上证50股指期货4个股指期货品种,以及沪深300股指期货和中证1000股指期货2个期权品种。此外,还上市了2年期国债期货、5年期国债期货和10年期国债期货三大利率类金融衍生品。

具体而言,2个股指期货品种的标的分别是沪深两市最具代表性的股票指数和全市场最有价值的一批中小市值企业股票指数。而根据相关征求意见稿,上证50股指期货合约标的物为上证50指数,即覆盖上海证券交易所大市值龙头公司。

业内分析指出,这类公司目前仅有上证50股指期货的线性对冲工具以及上证50ETF期权的

实物交割期权,缺乏相应的指数期权类现金交割的风险管理工具。一位期货业内人士指出:“推出新的上证50指数期权产品,正是弥补这一方面的空白,将提供全新的风险管理工具和更加灵活的风险对冲方案。”

李彦森也分析表示,当前国内市场交易的金融衍生品主要包括4个股指期货、2个股指期货品种,对于全市场主要指数覆盖程度依然有限,尤其是股指期货尚无无法满足所有金融机构的不同风险管理需求。此次推出上证50股指期货,将进一步丰富市场交易品种,优化和提高指数期权品种覆盖范围,为金融机构提供更加灵活、匹配的风险对冲工具。同时,金融衍生品上新步伐加速,也不断为市场提供新风险管理模式与策略,相信未来还有更多的金融衍生品加速上市步伐。这也对发展我国资本市场、促进市场资源配置、完善国内期货市场有重要意义。

数字化筑底 保理业务助推供应链稳定发展

本报记者 郑瑜 北京报道

在贯彻新发展理念,加快构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局背景下,供应链创新与供应链金融的发展备受关注,金融服务全

注入新动能

利用新兴技术解决传统商业保理业务痛点已经成为当下供应链金融最重要的实践之一。

章法网创始人、中航银供应链学院副院长方保磊告诉记者,企业融资用途,从正常经营的角度,主要分为以下几种:一是接到下游订单,需要采购原材料、设备,进而产生订单融资的需求;二是制造企业为了结构化升级或者扩大生产的需求,有项目融资的需求;三是下游应收账款还未收回,为盘活资产、提高流动性进行融资的需求;四是应对商品、原材料

力以赴保障供应链韧性。其中,保理业务作为赋能供应链的一项重要综合性金融服务,发展迅猛。

日前,中国银行业协会保理专业委员会统计数据显示,2021年保理专业委员会全体成员单位保理业务量为3.56万亿元人民币,同比增长42.97%。在创新实践经验分享中,中国银行业协会表示,金融科技为保理行业创新发展提供动能,推进实现保理业务线上化、平台化、数字化。

多位受访人士告诉《中国经营报》记者,近年来商业保理取得的快速发展与数字经济的蓬勃、信息技术的进步以及有关数字技术平台的出现密不可分。相比于过去传统的保理业务,金融科技为获客效能提升、数据智能分析、风控管理优化提供了重要依托。

“在银行传统授信模式下,

为了监管需要,银行承兑汇票、流贷等产品虽然进行了受托支付或者票据签收,但还是站在单一方向,资金用途是不是真实,重要的是还款有无保障,还是没形成闭环,资产短借长用、挪做他用的现象比较常见。”方保磊表示,“基于上述情况,为了结合下游的未来回款作为保障,将贷款用于贸易等真实用途,在匹配资金期限、资金用途、风险闭环等方面,形成良性循环,真正结合产业链的上下游,将风险依靠单一主体变成依靠链上群体,分散风险,同时将过去单点服务变

成多点服务,贷款+保理从产业链角度,形成了多种供应链金融产品,包括信用证+保理,商票保贴、结构化保理、订单项下的未来应收账款融资、现货或未来货物质押融资、预付款融资等创新产品。供应链金融平台等服务主体应运而生,形成了特色的产融模式。”

中国服务贸易协会商业保理专业委员会统计数据显示,2021年我国商业保理行业继续保持良好增长态势,全年商业保理业务量约2.02万亿元,同比增速约34.7%。

据了解,2016年~2018年间,简单汇为了强化供应链企业间收债权转让与融资的多方互信,简单汇进行了区块链技术应用研究,开展“金单”(应收账款债权凭证)业务数据区块链上链存证服务,其后陆续上线了银行系统直连融资、贸易单据智能审核、中登批量查重及登记、线上资产证券化项目管理等功能,实现线上反向保理业务的秒级融资。截至目前,其在单笔业务上,平均审核时间从最早的1小

时压缩到了15分钟。

“传统商业保理,需要大量线下团队,无论是开拓市场还是在贸易背景核实方面,都需要大量的人力物力,业务模式呈现迁移整合难度大、成本高居不下的特点,通过数字化技术在供应链金融领域的创新实践,有利于盘活中小企业,更好地提供资金融通业务,让中小企业能够有充足的资金投入再生产。”北京市社会科学院研究员王鹏表示。



供应链金融服务渗透供应链末端的效率在不断提升。

视觉中国/图

破解跨境贸易融资难题

值得注意的是,数字化为国内保理业务进一步提质增效的同时,在国际保理业务上亦有所反映。

中国银行业协会数据显示,2021年保理专业委员会全体成员单位保理业务量为3.56万亿元人民币,同比增长42.97%。其中国际保理业务量为481.77亿美元,同比增长32.52%。

11月初,进出口银行首笔“保理E贷”业务在沪落地,进出口银行上海分行通过简单汇供应链金融服务向上海精星仓储设备工程有限公司的小微企业供应商发放专项外贸“保理E贷”700万元。

童泽恒表示,2019年,简单汇针对跨境贸易融资中贸易单据线上化难、企业跨境身份认证难、电子签章跨境互认难、应收账款债权转让有效性及跨境客户尽职调查与反洗钱审查难等问题,将在国内成熟的“金单”体系进行了创新延展,推出了支持境外企业认证、债权转让、线上进出口保理融资等为一体的跨境金单业务模式,降低了

企业跨境供应链融资的操作时效,也跨出了保理业务及技术标准向国际贸易推行的第一步。

有上市供应链金融服务供应商副总裁表示,当前公司除了服务国内公司,还覆盖了海外合作银行,以及诸如电商平台等海外合作伙伴,通过跨境云服务,将跨境相关所有业务方案与金融解决方案整合之后,再与海关等相关部门打通单据、进出口业务。“在与海关探索一些贸易无纸化服务过程中,我们并不是孤立布局解决方案,而是根据客户、场景或者产业不同链条进行组合。”

“在过去处理相关贸易单据时,做贸易背景核查需要非常多的人力,现在我们通过人工智能、自然语言识别以及RPA(机器人流程自动化),可以将文档和单据的处理流程大量精简,将劳动密集型的人工流程,转变为科技密集型的业务,现在我们智能识别文档的正确率已经达到99%以上。”上述副总裁表示。

提质增效

数字化进程的不断加快带来了保理业务的强劲发展。与此同时,供应链金融服务渗透供应链末端的效率也在不断提升。

方保磊表示,在供应链政策东风、强链补链需要金融支持下,供应链金融科技发展、供应链金融平台是银行转型数字化、发展线上化的基础设施,金融科技平台主要承担企业线上入驻、与核心企业核心系统对接和全流程无纸化放款等重要职能。

在TCL(集团)旗下供应链金融科技服务商简单汇信息科技有限公司(广州)有限公司(以下简称“简单汇”)董事长童泽恒看来,供应链场景下的各类保理业务均会涉及到大量的供应链中小企业,因为操作成本和效率、风险控制、客户营销和服务等问题,难以脱离对应的业务系统、技术和运营服务而直接开展的,所以技术服务与金融服务相互之间的协同与配合不可或缺。

据了解,2016年~2018年间,简单汇为了强化供应链企业间收债权转让与融资的多方互信,简单汇进行了区块链技术应用研究,开展“金单”(应收账款债权凭证)业务数据区块链上链存证服务,其后陆续上线了银行系统直连融资、贸易单据智能审核、中登批量查重及登记、线上资产证券化项目管理等功能,实现线上反向保理业务的秒级融资。截至目前,其在单笔业务上,平均审核时间从最早的1小

时压缩到了15分钟。

“传统商业保理,需要大量线下团队,无论是开拓市场还是在贸易背景核实方面,都需要大量的人力物力,业务模式呈现迁移整合难度大、成本高居不下的特点,通过数字化技术在供应链金融领域的创新实践,有利于盘活中小企业,更好地提供资金融通业务,让中小企业能够有充足的资金投入再生产。”北京市社会科学院研究员王鹏表示。