

商品“盛宴”背后存隐忧 实体企业风险管理需求旺盛

去年11月开始，以铜为代表的大宗商品启动强劲上涨行情，顺周期行业多头盛宴随之开启。在5月11日盘中，沪铜期货2107合约最高涨至78470元/吨，较去年9月的低点50800元/吨上涨近55%。大宗商品的持续上涨，不仅令产业链上下游企业头疼，也引发了相关部门的关注。

在5月26日开始的“第十八届上海衍生品市场论坛主题峰会”上，中国证券报记者发现，应对大宗商品的凶猛涨势，越来越多的实体企业加大运用衍生品工具去管理风险、稳定经营，并且收到了良好的效果。

上期所理事长姜岩在论坛上表示，期货市场是提供连续、公开、权威价格的场所，与时俱进、贴合市场实践的治理体系是市场有效发挥价格发现功能的基础。上期所将始终坚持“建制度、不干预、零容忍”原则，坚持底线思维，紧密跟踪市场变化，大力排查异常交易和恶意炒作行为，及时采取有针对性措施，做好期现联动监管，遏制价格不合理波动，提升一线市场监管与治理效能，以“零容忍”践行者为己任，坚决打好防范化解重大金融风险的攻坚战、持久战。

● 本报记者 林倩 王超



新华社图片

铜价飙升 下游企业陷“窘境”

中国证券报记者了解到，面对今年春节“就地过节”号召，国内有色下游加工企业节后复工提前。然而，由于不少下游企业在二季度传统旺季前的原料备货尚未完全采购到位，面对铜等有色金属价格快速上涨带来的原料成本猛涨，部分企业下游产品议价能力不足的情况下，原材料价格上涨无疑削弱了企业的盈利能力，为企业经营带来了不利影响。

“据接触到的某加工企业反馈，由于铜价处在高位，企业过于谨慎，导致库存水平原本就不高，而春节假

期后铜价快速上涨，库存更是进一步消耗，由于订单不稳定，铜价剧烈波动预期上升，企业也不敢盲目采购原材料。目前该企业处于零库存状态，已经对正常的生产经营产生了重大影响。”中信建投期货分析师张维鑫介绍。

国泰君安期货分析师季先飞告诉中国证券报记者，对于下游加工企业来说，生产受上游成本上升和终端消费压价（加工费）的双重压力。在金属价格上涨行情中，加工企业采购原料的价格抬升，生产成本提高，利

润空间受到挤压，可能会左右企业的原料备货需求。同时，终端企业产成品销售价格难以同步上调，必然向上游企业压低铜材的加工费。

除此之外，张维鑫表示，对于终端用铜企业而言，铜价的上涨增加了成本压力。据了解，在铜价快速上涨的情况下，半导体封装、铜箔基板（CCL）等以铜为主要原料的电子厂面临成本走高压力。据目前了解，全球半导体封测龙头日月光投控以及联茂、腾辉、台耀等CCL厂均启动涨价动作应对。然而

涨价的动作很难连续进行，在涨价真空期也可能遭受原材料价格上涨带来的损失。

新湖期货有限公司董事长马文胜在论坛间隙接受采访时表示，有很多企业充分利用了期货市场功能，以铜企业来看，很多线缆企业在拿到订单以后，通过期货锁住了原材料价格的成本，它们在这一轮大幅上涨过程中，不仅没有因为价格的上涨而造成企业成本上升，反而因为套期保值使得利润比较稳定。有的企业不仅是利用期货，还会利用期权。

应对涨价 有企业拿出百亿元做套保

针对大宗商品价格上涨，中国证券报记者梳理发现，越来越多的企业开始运用期货工具来规避风险。其中宁德时代拟投入不超过100亿元，对镍、铝、铜进行套期保值。格力电器也表示，2021年拟投入不超过60亿元开展大宗材料套期保值，品种为铜、铝，套期保值业务期限不超过1年。

据东方财富Choice数据，2020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，较2019年增长近50%。今年以来，也有近400

家上市公司发布了套期保值公告，涉及行业有色金属、环保、建材等。

马文胜表示，期货市场的应用可以为整个产业链，包括为企业规避风险、规避价格大幅波动起到了很好的作用。钢铁行业也建立了从铁矿石到成材的衍生品市场，形成了完善的衍生品市场体系。实体企业要和衍生品市场紧密的结合，形成期现联动。

特变电工表示，由于铜铝材需求量大，特变电工一直坚持对铜铝等大宗原材料进行套期保值，部分没有

期货产品的原材料则通过和供应商的战略合作、签订长单等方式，保持原材料长期稳定供应。由于早有筹划，公司初步判断大宗商品涨价不会对公司营业毛利率造成较大影响。

格力电器表示，随着国内期货市场的发展，大宗材料特别是铜、铝等现货的价格基本参照上海期货交易所的价格定价，冶炼商、贸易商、消费商都以交易所每日的金属价格走势作为定价的标准，企业通过期货市场套期保值已成为稳定经营的必要手段。

银保监会：第一季度保险消费投诉同比增129.73%

● 本报记者 程竹 王方圆

银保监会网站26日消息，银保监会消费者权益保护局发布的《关于2021年第一季度保险消费投诉情况的通报》（下称《通报》）显示，2021年第一季度，银保监会及其派出机构共接收并转送涉及保险公司的保险消费投诉37892件，同比增长129.73%。其中，涉及财产保险公司15539件，同比增长83.20%，占投诉总量的41.01%；人身保险公司22353件，同比增长178.99%，占投诉总量的58.99%。

保险消费投诉增幅明显

《通报》显示，人保财险、平安财险、太平洋财险的投诉量位列财产保险公司前三位。财产保险公司投诉量居前10位的为：人保财险3507件，同比增长95.59%；平安财险2746件，同比增长79.01%；太平洋财险1197件，同比增长129.75%；众安在线财险1140件，同比增长56.38%；阳光财险

635件，同比增长60.35%；国寿财险612件，同比增长146.77%；大地财险562件，同比增长98.59%；太平财险487件，同比增长116.44%；安心财险383件，同比增长112.78%；泰康在线财险375件，同比增长30.21%。

人身险方面，平安人寿的投诉量位列人身保险公司第一。人身保险公司投诉量居前10位的是：平安人寿5213件，同比增长229.52%；中国人寿2595件，同比增长186.42%；太平洋人寿2054件，同比增长153.89%；泰康人寿1612件，同比增长152.27%；新华人寿1531件，同比增长234.28%；华夏人寿1234件，同比增长358.74%；太平人寿996件，同比增长195.55%；富德生命人寿966件，同比增长154.88%；阳光人寿782件，同比增长180.29%；人民健康682件，同比增长151.66%。

机动车辆保险纠纷占比较高

《通报》指出，在涉及财产保险公司投诉中，机动车辆保险纠纷8561件，占财产保险公司投诉总量的

55.09%；保证保险纠纷2508件，占比16.14%。

其中，人保财险、平安财险、太平洋财险的机动车辆保险纠纷投诉量位列财产保险公司前三位，同时该险种投诉量均出现同比增长的态势。具体来看，人保财险2269件，同比增长125.55%；平安财险1541件，同比增长227.18%；太平洋财险899件，同比增长116.11%；

涉及保证保险纠纷投诉量位列财产保险公司前两位的是平安财险和 人保财险。其中，平安财险894件，同比下降1.87%；人保财险693件，同比增长28.33%。对比机动车辆保险纠纷投诉量来看，保证保险纠纷投诉量有下降趋势。

在涉及人身保险公司投诉中，普通人寿保险纠纷9184件，占人身保险公司投诉总量的41.09%；疾病保险纠纷4600件，占比20.58%。其中，平安人寿的普通人寿保险纠纷投诉量位列人身保险公司第一。平安人寿的疾病保险纠纷投诉量位列人身保险公司第一。

宁德时代表示，为减少生产经营相关原材料价格大幅波动给公司经营带来的不利影响，计划开展商品套期保值业务，以有效管理价格大幅波动的风险，增强公司经营业绩的稳定性和可持续性。根据公司经营及业务需求情况，公司拟对未来5年所需的部分金属原材料进行套期保值，上述业务所需保证金最高占用额不超过人民币100亿元。交易品种为镍、铝、铜等金属的期权、期货、远期等衍生品合约。

易安财险亿元保费投诉量位列第一

从投诉量与业务对比来看，《通报》显示，易安财险的亿元保费投诉量位列财产保险公司第一。2021年第一季度，财产保险公司亿元保费投诉量中位数为6.14件/亿元。阳光农险、久隆财险的万张保单投诉量位列财产保险公司前两位。2021年第一季度，财产保险公司万张保单投诉量中位数为0.49件/万张。

从人身保险公司来看，华汇人寿的亿元保费投诉量位列人身保险公司第一。2021年第一季度，人身保险公司亿元保费投诉量中位数为1.43件/亿元。华汇人寿的万张保单投诉量位列人身保险公司第一。2021年第一季度，人身保险公司万张保单投诉量中位数为0.09件/万人次。

华汇人寿、鼎诚人寿的万人次投诉量位列人身保险公司前两位。2021年第一季度，人身保险公司万人次投诉量中位数为0.09件/万人次。

英雄难有用武之地 民营银行换帅频频为哪般

● 本报记者 王方圆

日前，辽宁振兴银行新任行长王峰任职资格获监管部门批准。值得注意的是，该行成立仅三年多，王峰已是该行的第三任行长。

事实上，高管密集变动是民营银行的通病。分析人士表示，这与民营银行自身存在发展劣势，以及来自传统金融机构的高管任职后“水土不服”等因素有关。

高管变动频繁

资料显示，辽宁振兴银行成立于2017年9月，于当年11月正式对外营业，是辽宁省首家民营银行。该行新任行长王峰此前曾担任天津银行行长助理、首席信息官。

虽然成立仅三年多，王峰已是该行第三任行长。银保监会官网显示，2017年9月，喻菁华的行长任职资格获批。2018年12月，陶志刚的行长任职资格获批。

分析人士指出，相比传统金融机构，高管流动性大是民营银行的一大通病。公开资料显示，目前全国共有19家民营银行，近年来已至少有15家民营银行的董事长、行长等重要高管发生变化。

以中关村银行为例，该行于2017年7月开业，至今不到四年时间内，行长已三次变动。该行首任行长是王萌，在该行开业不到半年就辞职。此后一年半时间内，该行行长职位一直处于空缺状态，直到2019年4月，监管部门核准肖瑞彦北京中关村银行董事、行长的任职资格。而2020年9月，该行行长已变更为杨新军。

“水土不服”是主因

身为我国金融创新的试验田，民营银行为何遭遇高管频频出走？

高管“水土不服”系主要因素。苏宁金融研究院金融科技研究中心主任孙扬指出，由于民营资本的存在，民营银行的

董事长和行长获得民营企业大股东的支持较为重要，而许多董事长和行长来自传统金融机构，与大股东的企业文化难以融合。“民营银行的规模较小，加之部分民营银行互联网思维很强，推崇扁平化管理模式，要求董事长和行长下沉到产品和业务中去。此时，来自传统金融机构的高管会有所不适。”

民营银行自身的发展劣势也是一大因素。“相比传统银行，民营银行存贷款成本较高，加之业务资质缺乏、科技系统不完善、搭建场景困难等因素，使得一些高管感觉经营过程中困难重重，施展不出自己的能力。”孙扬称。

监管层面的变化，也使得民营银行的发展面临挑战。民营银行人士李梦（化名）对中国证券报记者表示，去年下半年以来，监管部门对互联网存款、异地存款等业务进行规范，民营银行的业务发展受到一定限制，获客难度明显增加。

需建立长效机制

新的监管环境下，民营银行的发展状况备受关注。据中国证券报记者梳理，在目前已披露2020年年报的17家民营银行中，有15家民营银行2020年的营业收入实现正增长，11家民营银行的净利润实现正增长，经营业绩进一步分化。

“整体来看，民营银行2020年的业绩表现还不错，但这源于过去的积累。2021年的业绩表现才是对民营银行真正的考验。”李梦称。

关于民营银行的未来发展，银行业资深观察人士苏筱芮认为，民营银行需要坚定初心，在自身定位的区域精耕细作，挖掘小微金融、普惠金融的市场需求。

“过去部分民营银行借用互联网平台，在贷款业务上颇有成果，而监管文件作出限制后又痛定思痛、倍感煎熬。在战略方向和业务模式方面，民营银行应当作出更加成熟的思考，结合监管的指导意见，努力建立自身发展的‘长效机制’。”苏筱芮表示。

西安银行近亿股股权被撤拍 中小银行股权拍卖遇冷成常态

● 本报记者 薛瑾

原定于5月24日至25日进行拍卖的9500多万股西安银行股权近日在司法拍卖平台“下架”。据悉，宁波中院称某刑事案件与本案存在关联，可能影响本案的执行，请求处置单位北京市第一中级人民法院慎重处理。

在阿里司法拍卖平台上，虽然银行股权拍卖繁多，但上市银行股权标的却不常见，挂网拍卖的大多数是未上市的小城商行、农商行和村镇银行股权。从拍卖结果来看，流拍屡屡发生。分析人士称，流动性差、价值较低、经营受限等问题，是中小银行股权拍卖遇冷的主要原因。

被撤回的拍卖

宁波中百股份有限公司持有西安银行9511万股股票，今年4月下旬挂网公示，原定于5月24日至25日在阿里司法拍卖平台进行拍卖，处置单位为北京市第一中级人民法院。此次拍卖的股权份额分为十等份，为宁波中百持有西安银行的无限售流通股。近日，上述十则拍卖信息全部被撤回。

拍卖公告显示，此次拍卖被撤回，处置单位北京市第一中级人民法院给出的解释是，“宁波中院来函该院刑事案件与本案存在关联，可能影响本案的执行，请求本院慎重处理”。

5月25日，上市公司宁波中百在上交所发布公告称，“仍存在被拍卖的风险，拍卖将导致公司失去9511万股西安银行股份有限公司股票的所有权及投资收益”。

祸起违规担保

公告中提到的“本案”，和数年前宁波中百卷入的一桩担保案有关。公开信息显示，宁波中百原董事长龚东升在任期间，未经过股东大会或董事会同意，为天津九策高科技产业园有限公司（以下简称“天津九策”）提供担保。

2016年4月，中建四局向宁波中百

发函，要求宁波中百承担天津九策欠付工程款的连带清偿责任，金额超过5亿元。2017年9月，广州仲裁委员会裁决，宁波中百向中建四局承担上述责任。宁波中百对上述仲裁裁定存在异议，提出撤销裁决书申请，后被驳回。

宁波中百违规担保，摊上超5亿元巨债。2020年7月，宁波中百被列为被执行人，执行标的5.3亿元，是当时公司货币资金余额的近10倍，执行法院为北京市第一中级人民法院。彼时，宁波中百部分银行账户和持有的西安银行股份有限公司部分股权被冻结。

今年4月，宁波中百公告称，收到法院通知书，公司所持有的西安银行9511万股股票将被拆分成十等份进行司法拍卖；公司向法院提交了执行管辖异议和不予执行两项诉求，均被驳回。

银行股权拍卖繁多

阿里司法拍卖平台显示，以银行股权为标的的拍卖信息繁多。中国证券报记者梳理发现，被上架拍卖的银行股权，多为中小城商行、农商行和村镇银行股权。上市银行股权在司法拍卖平台上架的情况并不常见。

例如，将在5月至6月期间进行拍卖的条目里，就包括霸州舜丰村镇银行股份有限公司7%股权、洛阳银行股份有限公司16484万股股权、郑州农村商业银行股份有限公司的3300万股股权等。

但从以往类似股权拍卖结果来看，多数遭遇打折、无人问津、流拍的尴尬局面。例如，5月25日结束的温州东海控股有限公司持有的内蒙古银行股份有限公司2400万股股权拍卖，无人报名并流拍。5月25日结束的江西省万安县农商银行309万股股权拍卖，亦是无人报名并流拍。

分析人士认为，相关银行股权流拍原因包括流动性差、价值较低、价格与价值偏离、经营受限等因素。近几年不少劣质银行股出现“破净”现象，部分区域性中小银行更是面临增长放缓及坏账上升的经营压力，股权吸引力较低。

易盛农产品期货价格系列指数（5月26日）						
指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	结算价
易盛农期指数	1100.32	1102.67	1089.64	1093.08	-5.08	1095.87
易盛农基指数	1449.1	1453.2	1436.61	1441.16	-5.68	1444.44