

首个引入境外交易者的期权合约将面世

市场各方热盼棕榈油期权上市

● 本报记者 王超

中国证券报记者获悉，将于2021年6月18日正式挂牌交易的棕榈油期权，是我国首个引入境外交易者参与交易的期权合约。棕榈油这个全进口商品也率先实现了期货期权、场内场外和国内国际全覆盖，将更好地服务棕榈油产业融入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。

棕榈油期货：国际影响力日益提升

棕榈油是全球产量最大、国际贸易量最大的植物油品种，全球供需稳步增长。2020年全球棕榈油产量和消费量均超过7500万吨。我国棕榈油消费完全依赖于进口，近三年我国棕榈油消费增长较快，2020年消费量接近700万吨。

棕榈油期货于2007年在大商所上市，是我国首个全进口商品的期货合约。据大商所数据显示，上市十余年来，市场运行稳健，大商所由此已发展成为全球最大的棕榈油期货市场。统计数据显示，2020年大商所棕榈油期货成交量3.15亿手，同比增加132%；日均持仓量51万手，增加23%；单位客户成交、持仓占比分别达到33%和52%，单位客户逐步成为市场的主导力量，大商所棕榈油期货成交量在全球农产品期货期权市场中排名第二位。2020年12月22日，棕榈油期货成功引入境外交易者，棕榈油期货国际影响力日益提升。

大商所棕榈油期货上市以来，在发现中远期价格、帮助企业规避价格波动风险、促进中国乃至国际棕榈油产业持续发展等方面日益发挥了重要作用。大商所棕榈油期货与现货价格相关系数达到0.98，与马来西亚衍生品交易所毛棕榈油期货价格相关系数达到0.95。



视觉中国图片

南华期货农产品分析师万晓泉向中国证券报记者介绍说，棕榈油价格波动对进口商等上下游企业影响较大，棕榈油期货可有效帮助相关企业发现价格并且降低价格波动的风险，便于企业更好地进行风险管理。

棕榈油期权：精细化风险管理必需品

中国证券报记者在采访中了解到，棕榈油品种期、现货市场与国际市场联动性较好，随着棕榈油期货国际化程度的日益加深，产业迫切需要棕榈油期权工具进行精细化风险管理。

接受采访的市场人士普遍表示，棕榈油期权上市并引入境外交易者，是中国期货市场进一步完善市场体系，服务全球产业的又一重要举措，有利于不断巩固期货市场对外开放成果，切实提高我国期货市场的全球定价能力，进一步提升我国期货市场服务全球产业链的能力和水平。

华泰期货研究院油脂油料首席研究员邓绍瑞说，单一期货工具难满足日常企业生产经营对冲风险的个性化需求，丰富的衍生品工具可以为现货

企业提供更多管理风险的手段和策略，稳定日常生产经营，同时也可以为金融机构和一般投资者提供更多的投资渠道，发挥财富管理的作用。

万晓泉认为，在全球油脂价格波动加剧的背景下，上市棕榈油期权丰富了产业企业进行风险管理能运用的金融工具，提供了更多的选择空间。同时，由于棕榈油是全球贸易的品种，完备的风险管理工具体系能更好与国际市场接轨，也进一步提升了我国期货市场的全球定价能力。

合益荣集团总裁周世勇说，对于产业而言，上市棕榈油期权并引入境外交易者，能够与期货形成合力，进一步丰富市场的风险管理手段，更好满足境内外棕榈油生产、加工和贸易企业的避险需求，助力“一带一路”产业合作；有助于促进含权贸易模式在油脂行业的发展，使得油脂企业在原有的“一口价贸易”“基差贸易”的基础上，增加了新的利润增长点 and 交易机会。

对外开放新阶段

接受采访的市场人士普遍表示，棕榈油期权将引入境外交易者，能丰富投

资者群体，优化市场结构，联通国内外市场，能更好地为全球化商品市场参与者提供更完善的风险管理工具。

“推出棕榈油期权，有助于进一步提升我国期货市场在全球的影响力与定价能力，对开启期货市场对外开放新时代有着积极的意义与作用。”万晓泉表示。

银河期货北京分公司期现业务负责人郎羽自2017年就开始从事棕榈油场外期权的培训工作，也是第一批进行全行业棕榈油期权培训的行业人员之一。“对于期货市场来说，完备的风险管理工具体系有助于提高市场运行质量，优化市场结构，进一步提升棕榈油期货国际定价能力，助推人民币国际化。”他向记者表示。

邓绍瑞表示，棕榈油期权上市，对整个行业的定价模式、市场格局和产业竞争都会产生显著影响。棕榈油主产国主要是印度尼西亚和马来西亚等东南亚国家，是我国“一带一路”发展战略上的沿线国家，通过上市棕榈油期权并引入境外交易者参与交易，可有效满足境内外实体企业个性化和精细化风险管理需求，增强国内油脂行业对全球油脂价格的影响力。

银行业金融机构绿色金融评价方案出炉

● 本报记者 彭扬

中国人民银行6月9日发布关于印发《银行业金融机构绿色金融评价方案》的通知。方案指出，人民银行将根据绿色金融标准和统计制度体系的完善情况对纳入评价范围的绿色金融业务进行动态调整。当前纳入评价范围的绿色金融业务包括境内绿色贷款和境内绿色债券。绿色金融评价结果纳入央行金融机构评级等人民行政策和审慎管理工具。

方案明确，绿色金融业务是指银行业金融机构开展的符合绿色金融标准及相关规定的业务，包括但不限于绿色贷款、绿色证券、绿色股权投资、绿色租赁、绿色信托、绿色理财等。

方案指出，绿色金融评价面向银行业金融机构开展，坚持绿色导向、商业可持续、激励约束兼容，按照客观、公平、公正原则稳步推进，依法尊重银行业金融机构合规自主经营。

方案指出，人民银行将根据绿色金融标准和统计制度体系的完善情况对纳入评价范围的绿色金融业务进行动态调整。当前纳入评价范围的绿色金融业务包括境内绿色贷款和境内绿色债券。后续对纳入评价范围的绿色金融业务的调整将另行通知。

方案给出的绿色金融评价指标包括定量和定性两类。其中，定量指标权重80%，定性指标权重20%。人民银行将根据绿色金融发展的需要，适时调整评价指标及其权重。绿色金融评价定量指标包括绿色金融业务总额占比、绿色金融业务总额份额占比、绿色金融业务总额同比增速、绿色金融业务风险总额占比等4项。

方案明确，绿色金融评价结果纳入央行金融机构评级等人民行政策和审慎管理工具。鼓励人民银行分支机构、监管机构、各类市场参与者积极探索和依法依规拓展绿色金融评价结果的应用场景，鼓励银行业金融机构主动披露绿色金融评价结果。方案自2021年7月1日起施行。

银保监会：强化金融机构审慎经营意识

● 本报记者 欧阳剑环

银保监会网站6月9日消息，银保监会日前制定了《银行保险机构恢复和处置计划实施暂行办法》（以下简称《办法》），自公布之日起施行。《办法》立足于指导银行保险机构未雨绸缪、防患于未然，从制度上预先筹划重大风险情况下的应对措施，有利于压实金融机构主体责任和股东责任，强化金融机构审慎经营意识，持续提升防范化解风险能力。

提及制定《办法》的主要目的，银保监会有关部门负责人表示，一方面，是为了补齐监管制度短板，提高监管统一性和一致性。另一方面，是为了强化金融机构审慎经营的理念，提升防范化解金融风险能力。制定恢复和处置计划，有利于强化金融机

构危机意识和危机应对能力，落实机构的主体责任和股东责任，将审慎经营理念贯穿业务全流程，真正实现“防患于未然”。

对于《办法》的适用范围以及监管部门如何指导中小金融机构实施《办法》，这位负责人表示，在适用范围上，“大而不能倒”和“小而容易倒”都是恢复和处置计划所应考虑应对的“痛点”。根据《办法》规定，调整后表内外资产达到3000亿元人民币及以上的存款类金融机构以及金融资产管理公司、金融租赁公司；表内总资产达到2000亿元人民币及以上的保险（控股）集团和保险公司均应当制定恢复和处置计划。

同时，《办法》规定，监管部门可以基于业务特性、风险状况、外溢影响等因素指定需要制定恢复和处置计划的机构。

茅台股东大会亮点不断：上市20年累计分红将达到1214亿元 “十四五” 增长持续可期

6月9日，贵州茅台举行2020年度股东大会。

600位股东代表、证券分析师、研究员、媒体人员经过严格检疫筛查，抵达位于茅台国际大酒店的会议大厅——按防疫要求，这是现场最大的容纳能力。

从2001年上市到现在，茅台的股价历经起伏，从31.39元/股攀升至会议当天的2199.5元/股，股票市值也从2001年的88.88亿元增加至6月8日的2.763万亿元。

本次股东大会继续以现场投票与网络投票相结合的方式，审议通过了《2020年度董事会工作报告》《2020年度监事会工作报告》《2020年年度报告》等8项议案。会议还就股东关注的问题与到场代表进行了坦诚交流。

回顾2020年的发展，茅台董事长高卫东认为极不平凡、极不容易。2020年，茅台克服疫情冲击影响，在行业内率先复工复产复市，较好完成了目标任务；主要指标稳步增长，生产质量稳中趋优，品牌影响力持续增强，全球权威品牌价值评估机构Brand Finance于本月初在英国伦敦发布的“2021全球烈酒品牌价值50强”榜单，茅台以453.33亿美元的品牌价值，连续6年蝉联全球烈酒第一品牌，品牌价值同比增长15.3%。

高卫东表示，一年多来，茅台一直都在关注资本市场动态，认真听取投资者有关意见建议，不断改进工作，切实感受到了广大股东朋友们的倾力支持和真诚关心。

“茅台能取得这些令人欣喜的成绩，得益于各位股东朋友和社会各界的关心、支持和信任。”高卫东说，“我始终有一个观点，不管是茅台的投资者，还是茅台的管理者，我



们的初衷和共同梦想都是希望茅台发展越来越好。”

据统计，贵州茅台上市20年以来，不包含今年拟分配的金额，累计分红已达971亿元，为上市募资净额的49倍，占到上市以来净利润总额的46.47%，近五年现金分红比例均超过50%。

“可以说，我们用了最实际、最实在的方式表达了我们最大、最深的诚意，让大家共享茅台发展的红利。”高卫东表示，加上今年审议通过的分配方案，茅台上市20年来，已累计现金分红将达到1214亿元，约为上市募集资金净额的61倍，“这在同行业中处于最高水平，放眼整个A股市场，也算是比较好的”。

“经营企业，既要考虑当下，更要着眼未来。”高卫东认为，现在公司所持有的货币资金，是抵御风险、确保企业健康持续发展的压舱石，

可以凭借雄厚的资金实力应对发展环境、周期波动带来的不利影响。

“所以，对于资金运用，我们肯定要把股东的利益放在第一位的，始终在确保资金安全的前提下提升收益水平，对一些可能给资金安全带来风险的金融投资是慎之又慎。”

相关资料显示，2020年度茅台完成茅台酒及系列酒基酒产量7.52万吨，同比增长0.15%；实现营业总收入979.93亿元，同比增长10.29%；实现归属于母公司所有者的净利润466.97亿元，同比增长13.33%，在逆境中超额完成年度主要目标任务。

2021“十四五”开局之年，茅台一季度实现营业收入272.71亿元，同比增长11.74%。归属于上市公司股东净利润139.54亿元，同比增长6.57%。

“一季度各项经济指标稳中



有进，生产质量为近年同期水平最优，可以说是顺利实现了‘开门红’。”

“对于资本市场动态，茅台始终保持关注，并认真听取投资者有关意见建议，不断改进促进工作，切实感受到了广大股东朋友们的倾力支持和关心帮助。”高卫东表示，站在对国家、社会和投资者的

角度来说，茅台是一家负责任、讲担当的企业，身上承载着艰巨繁重的发展任务和资本市场广大投资者的殷切期望。

高卫东表示，“十四五”乃至更长

