

证监会批准大商所开展生猪期货交易

□本报记者 鲁秀丽

证监会4月24日消息，证监会近日批准大连商品交易所开展生猪期货交易。业内人士认为，这是期货市场落实推进资本要素市场化配置，增加有效金融服务供给的新举措，也是资本市场发挥中枢作用，更加有效服务实体经济的具体体现。生猪期货将在稳定价格预期、助力产业规模化发展、助力精准扶贫等方面发挥积极作用。

条件日益成熟

生猪是我国价值最大的农副产品，生猪产业链以生猪养殖业为中心，涉及饲料加工、兽药疫苗、屠宰、食品加工、物流、零售、餐饮等诸多行业。分析人士指出，生猪品种标准化程度日益提高，贸易活跃，开展生猪期货的条件日益成熟。

近几年，我国生猪养殖业规模化水平不断提升，大型规模化养殖企业的生猪品种大部分为瘦肉型猪，统一仔猪供应、统一饲料、统一兽药、统一技术服务、统一销售出栏的“五统一”决定了出栏生猪标准化程度较高，出肉率、瘦肉率等屠宰技术指标较统一。我国生猪贸易模式成熟，流通方式以活体为主，现货市场贸易顺畅，生猪价格完全由市场供求决定，不存在垄断。上述特点为上市生猪期货奠定基础。

发挥风险管理功能

分析人士指出，现阶段生猪现货市场情况

复杂、价格波动剧烈，在此背景下，生猪期货上市对于生猪产业长远稳健发展具有重要意义。生猪期货上市初期，期货价格受现货影响可能会出现较大幅度波动，期货风险管理功能将随着市场的稳定运行逐步发挥。

市场分析人士指出，相关产业企业通过参与期货交易，将推动生猪期货有效发挥价格发现功能，为市场提供公开、透明和连续的价格参考，这有利于养殖企业优化资源配置、合理控制养殖规模，促进整个行业健康发展。同时，生猪期货上市后，期货市场构建了从种植、加工到养殖完整产业链条的衍生工具和风险管理平台，上下游企业可以综合运用玉米、豆粕期货与期权以及生猪期货进行产业链套期保值，更有利于产业规避价格波动风险，稳定利润，提升市场竞争力，实现高质量发展。同时，生猪期货上市也有助于在生猪产业推广“保险+期货”等业务创新，并为相关业务提供价格基准，增强金融机构服务“三农”的广度、深度和力度。

大商所相关负责人表示，二十年来，大商所持续研究和推动生猪期货上市，在对产业进行广泛、深入调研基础上，对相关重点、难点和风险点问题形成了针对性的创新解决方案。目前已完成生猪期货合约和规则方案的整体设计，交割仓库征集正有序推进，相关业务、技术系统也已准备就绪。

“当前，受疫情影响，生猪现货市场情况较为复杂，大商所将本着服务产业的根本宗旨，勇

于担当，抓紧推进生猪期货上市前各项准备工作，强化市场培育。生猪期货顺利推出后，将加强一线监管，严控风险，维护市场稳定运行，为相关产业企业和投资者提供公开、公平和有效的价格发现和避险平台，服务实体经济稳健发

商品期货夜盘交易5月6日起恢复

□本报记者 王超 徐昭

4月24日，上期所（包括上海国际能源交易中心）、郑商所、大商所发布公告，为统筹推进常态化疫情防控和经济社会发展工作，决定自2020年5月6日当晚恢复商品期货（期权）夜盘交易。上期所、郑商所还将于4月26日进行夜盘交易恢复的系统测试。

市场人士分析，恢复夜盘交易的主要原因有三方面：一是目前国内疫情基本得到控制，恢复夜盘交易也是期货行业复工复产、恢复常态的重要工作；二是恢复夜盘交易将带来交易量回升，有利于增添期货公司的手续费收入；三是可以尽量避免海外交易时段剧烈波动给国内投资者持有头寸带来风险管理不及时的问题。

宝城期货研究所所长程小勇认为，最近海外原油市场波动剧烈，尤其是WTI原油5月合约出现负值。为避免海外交易时段剧烈波动给

展。”上述负责人进一步指出。

权威人士提醒，投资者对于生猪期货的运行情况要有合理预期，应当正确认识和理解期货反映的远期价格与现货价格、当前市场情况和政策因素等之间的关系。

国内投资者持有头寸带来风险管理不及时的问题，交易所恢复夜盘交易是有意义的。

金鹏期货总经理喻猛国表示，恢复夜盘交易说明境内疫情基本得到有效控制，具备复工复产的条件。同时，应广大投资者特别是相关产业套期保值企业参与者的要求，恢复夜盘交易，可以有效利用国内期货市场，规避相关大宗商品价格剧烈波动的风险，使国内期货市场有利于服务于实体经济。

方正中期期货研究院院长王骏表示，恢复夜盘交易后，国际化期货品种的国内、国际隔夜跳空价格走势将会改善，有利于参与市场主体管控内外价差波动风险；同时，也利于解决好国内投资者日益增长的风险管理需求和夜间对冲工具有限及对冲风险渠道不足之间的矛盾。

记者注意到，随着国际油价暴涨暴跌，上海国际能源交易中心多次提示会员单位做好风险防范工作，理性投资，维护市场平稳运行，同时不断增加原油期货存放点和库容。

四月份以来海外零发债 房企转战境内“找钱”

□本报记者 王舒媛 罗晗

Wind数据显示，截至24日，4月份内地房企无新增美元债。与此同时，在国内宽货币宽信用环境下，房企境内融资成本显著降低，发债规模持续增加，净融资额攀升。甚至还有地产公司为抓住境内低息机会，刻意促使投资者回售此前的“高息”债券。

专家预计，短期来看，地产美元债发行难度依旧较大，市场发行量仍将维持低位，考虑到4月为债券到期小高峰，房企在境内融资态度料保持积极。

美元债发行锐减

1—2月，房企境内月度发债规模均为400多亿元，但随着房企境外融资难度提升且境内利率水平大幅走低，3月房企境内发债规模升至千亿元以上。

Wind数据显示，3月房企（Wind行业分类口径）共发行128只信用债，发行总规模达1220.42亿元。此外，房企信用债净融资额也出现跳涨，3月房企净融资额为721.95亿元。

进入4月，房企境内发债势头有所减缓，截至24日，已发行规模达655.75亿元，虽较3月“腰斩”，但仍高于1月和2月。

美元债方面，克而瑞研究中心（简称“克而瑞”）数据显示，3月，中资房企新发美元债约380.2亿元人民币，同比减少15.9%。4月，房企美元债继续延续收缩态势，截至24日无新债发行。

对此，克而瑞证券有限公司首席分析师孙杨表示，受疫情影响，地产债3月中下旬价格大幅下跌，导致收益率上涨。地产美元债收益率飙升降低了境内房企在海外发债的性价比，同时美元流动性的收紧也增加了发行难度。整体来说，一级市场在上半年将承压。

克而瑞报告预计，房企海外美元债发行或暂时停滞。多家房企管理层表示，目前不是美元债发行的窗口期，房企融资重点将转向境内。

境内融资成本持续下降

房企积极寻求境内发债融资与融资成本密切相关。克而瑞数据显示，2020年前3月，房企



河北灵寿:外贸企业生产忙

4月24日，在位于河北省灵寿县的河北益康功能材料有限公司生产车间，工人在缝制清洁巾。

新华社图文

新增境外债券融资成本达8.51%，较2019年全年增长0.41个百分点；境内债券融资成本为3.87%，较2019年全年下降1.34个百分点。

Wind数据显示，截至22日，3个月、1年、3年、5年期中债AAA级房地产业债券到期收益率（中位数）分别为1.51%、1.86%、2.40%、2.99%，2月以来各下行142基点、118基点、95基点、64基点。

2月以来，央行使用多种量价工具释放流动性和降低融资成本。4月20日，全国银行间同业拆借中心发布最新一期LPR数据，1年期LPR报3.85%，较上月下调20基点；5年期以上LPR报4.65%，较上月下调10基点，创单月最大降幅。

“这充分体现了复工复产过程中政策降低实体经济成本的导向，对改善二季度贷款市场环境有积极作用。”易居研究院智库中心研究总监严跃进说。

广东省住房政策研究中心首席研究员李宇嘉表示：“实际上，房企很多债券都在银行间市场发行，因此银行间市场利率下降，对于房地产企业融资是有益的。”

二季度偿债压力可控

“目前总体来看，二季度房企偿债压力总体可控。”孙杨说，“部分优质房企在1、2月份

大量发行美元债，已足够偿还其3月甚至4月的到期债务。3月虽受疫情影响海外发债进入停滞状态，但由于国内3月融资环境已较为宽松，部分房企大量发行人民币债，对于到期偿债压力也有所缓解。”

从未来偿债及增加房企现金流储备的角度考虑，孙杨指出，房企应抓住当前境内资金相对充裕、政策相对缓和的时机尽量多发债。部分资产较优的房企还可通过优质的底层资产申请ABS获得资金。通过ABS或抵押性的融资也可增加房企的信用评级。“但最重要的还是要加大房企的销售力度和现金转化。”

网贷存量压降力度将加大

生很多新情况新问题，还需要做大量艰苦细致的工作。四是由于疫情防控还有一些不确定性，所以网贷机构经营、催收、转型等工作受到一定影响。

会议强调，各地区各部门要将存量风险处置作为后续较长一段时间的核心工作来抓，在坚持市场化和法治化原则的前提下，因地制宜、多措并举，最大限度保护投资人合法权益。进一步加大存量压降力度，切实压降业务规模，加快推进落实机构转型试点工作。加大对借款人恶意逃废债行为的惩戒力度，加快推进网贷信用信息纳入征信系统进程，完善失信借款人联合惩戒机制。同时，加强互联网资产管理、虚拟货币投机炒作、非法外汇交易等其他领域新增风险的监测，建立快速研判、定性和处置打击机制，始终保持高压态势，防止死灰复燃。各地各有关部门要认真总结互联网金融和网贷风险整治经验教训，全面贯彻落实“金融业务一定要持牌经营”的总体要求。持续聚焦于金融领域的“无照驾驶”问题，抓紧探索非持牌机构非法金融业务早发现早处置机制，进一步加快建设互联网金融监管长效机制，真正做到能够从源头上防范和化解互联网金融风险。

证监会：重拳打击上市公司财务造假

业内人士表示，新证券法针对财务造假大幅度提高了处罚力度。包括保荐人、会计师事务所、律师事务所、资产评估事务所等都将承担连带的民事和刑事责任，无论是赔偿或承担刑事风险的惩罚力度都已大幅提升。

同时，根治造假、欺诈骗钱，市场各方将实现协同作战。一方面，完善市场化约束机制，推动建立具有中国特色的集体诉讼制度已提上日程。另一方面，交易所将充分发挥自律监管职责。此外，伴随退市制度等持续完善，将从多维

价格优势减弱 TMLF缩量续做

央行24日对到期的定向中期借贷便利（TMLF）进行了续做，利率下调，规模大减。分析人士认为，续做大幅缩量，是因为当前市场流动性充裕，且此前已经开展了替代性的货币政策操作，银行对TMLF需求下降。

24日，央行对当日到期的2674亿元TMLF进行了续做，续做金额为561亿元，操作利率为2.95%。

到期只续做了五百多亿元，缩量近八成并，国民生银行首席研究员温彬表示，缩量续做，主要是央行根据金融机构需求情况，确定提供TMLF的金额。此前，央行加大公开市场操作力度，三次降准，市场流动性保持合理充裕，资金价格低位运行，金融机构对TMLF的需求减弱。

量缩了，但价也降了。TMLF操作利率下调了20基点。温彬认为，这主要是由于目前央行加大降息力度，3.15%的TMLF利率明显高于逆回购、MLF的操作利率。因此，在利率整体下行的背景下，TMLF操作利率也下调了20基点，进一步完成更广义的降息过程。

不过，TMLF操作利率下调幅度不及市场预期。2月以来，MLF操作利率累计下调30基点，从3.25%降至2.95%。而且去年11月，MLF操作利率下调5个基点，但今年1月央行续做TMLF时未下调操作利率。这样一来，TMLF与MLF的利差从去年1月的15基点缩窄至0。当前，相对于MLF而言，TMLF的价格优势不复存在。

伴随着多种货币政策工具组合的落地，TMLF的作用进一步被替代。温彬表示，疫情发生以来，结构性货币政策持续发力，再贷款、再贴现、普惠金融定向降准等也对TMLF的效果形成替代，TMLF的优势和作用不如从前。（罗晗）

四家中小银行 首季业绩稳健增长

截至24日记者发稿，已经有4家城商行和农商行发布了2020年第一季度报告。整体来看，新冠肺炎疫情并未严重影响到银行的经营业绩和资产质量，上市城商行和农商行均实现了稳健增长。

4家银行中，除江阴银行之外，苏农银行、常熟银行和西安银行均实现了2位数的净利润同比增速。其中，常熟银行净利增速位居首位，2020年一季度，常熟银行实现营业收入16.97亿元，同比增长10.41%；净利润5.10亿元，同比增长14.05%。苏农银行一季度营业收入为9.27亿元，同比增长6.04%；归属上市公司股东的净利润为2.43亿元，比去年同期增加10.96%。

资产质量仍然保持稳健，仅常熟银行一季度末不良率较2019年微增，江阴银行持平，西安银行和苏农银行则较上年末有所下降。整体不良率仍处于低位。常熟银行第一季度期末不良贷款率为0.98%，较上年末增长0.02个百分点，拨备覆盖率为462.83%。苏农银行的不良贷款率为1.29%，比2019年末下降了0.04个百分点，拨备覆盖率为273.73%，比2019年末上升24.41个百分点。

受疫情影响，目前部分银行一季报均显示，一季度零售贷款占比较2019年年末有所下降。有业内人士表示，这种现象是暂时的，随着复工复产不断推进，零售贷款业务将得到恢复，这些城商行和农商行也将加大相关业务贷款的投放。（张玉洁）

精准浇灌 华夏银行 金融纾困行动多点开花

（上接A01版）开滦集团、冀东水泥、河钢股份（唐山分公司）等企业，均是“工业重镇”唐山的支柱型企业，为减轻疫情对这些企业的冲击，华夏银行唐山分行分别为上述企业发行非公开定向债务融资工具5亿元、发行超短期融资券4亿元、发放三年期流贷3亿元、办理信用证3.75亿元。

“在疫情期间加大对实体经济扶持、保证企业资金持续。”华夏银行太原分行行长赵佩红表示，对于因疫情影响导致企业无法按期归还贷款本金的企业，分行可为其办理贷款展期、借新还旧、无还本续贷等业务，并对受影响较大的企业降低贷款利率等。

网约车司机经营困境得到了华夏银行宁波分行的重视。宁波分行相关人士介绍，为解决网约车司机遇到的阶段性还款困难问题，分行优化流程，开展延期还款“零跑腿”服务，受惠客户的贷款金额达2900余万元。

主动对接 精准浇灌

华夏银行杭州分行开展了“百地千名行长助企业复工复产”专项行动，主动走访、摸排、调研，对接复工复产的民营和小微企业，主动提供金融服务方案，包括提升授信审批效率、适当延长贷款期限、进一步降低融资成本、合理减免担保条件、减免网银手续费、做好外贸企业外汇金融服务等。

在出口大省浙江，外贸企业的生存情况成为华夏银行关照的重点之一。不只杭州分行，其他分行也在行动。华夏银行温州分行为外贸企业提供了“无需抵押、无需担保”的“出口双保理”产品，根据企业与进口商应收账款往来情况，给予一定比例融资支持。此外，分行还利用“以电代邮”产品，通过代理行渠道优势将信用证中规定的邮寄索款方式以电报索款方式进行代替，大大缩短了客户回款周期。

华夏银行董事长李民吉表示，做好疫情防控时期的各项金融服务是检验一家商业银行的责任担当的“试金石”。