

探索套期保值业务对现代国有大型煤炭企业的意义

王春秀 兖矿集团有限公司

摘要：近些年来，由于受到美国经济疲软和欧债危机不断扩散的影响，国际金融环境不断恶化，我国国有企业所面临的生存环境日趋严峻。现代国有大型煤炭企业是使用国家公共资金的主体，积极提高公共资金使用效率是应有之义，而套期保值业务是提高资金使用效率的重要路径之一。国有煤炭企业是否熟练科学地从事套期保值业务是非常值得研究的重要课题。本文通过研究套期保值业务对现代国有大型煤炭企业的意义，希望能起到抛砖引玉的作用。

关键词：国有煤炭企业；套期保值

中图分类号：F276.1

文献标识码：A

文章编号：1001-828X(2018)018-0029-02

一、引言

作为一项控制和规避价格变动风险的期货行为，套期保值业务已经在国内外发展得非常成熟。世界 500 强们 95% 的都在运用套期保值平滑企业经营的风险。煤炭企业通过传统手段，已经很难有效应对市场变化的系统性风险，利用金融工具进行套期保值，风险对冲已是一种必然选择。

二、煤炭企业参与期货套期保值业务的必要性和可行性

随着国内经济增速的放缓，煤炭行业由之前的黄金十年逐渐步入了供应过剩的格局中，自 2011 年年底开始，国内煤价一路快速下跌，环渤海动力煤(Q5500K)从高点 853 跌至至今的 500 不到，煤炭行业陷入了整体亏损的困境。煤炭企业在被动接受现货价格下跌的同时，也在积极地寻找可以对冲现货价格波动风险的衍生品工具。

随着近年来国内期货市场快速发展，越来越多的企业开展了通过期货市场进行套期保值平滑企业现货经营风险的业务，交易所品种也不断增多，从煤炭企业现货经营所涉及的风险来看，目前国内期货市场已经上市的品种基本上可以满足煤炭企业：

1. 煤炭品种

郑商所的动力煤品种以及大商所的焦煤品种。

2. 煤化工品种

郑商所甲醇品种、大商所的塑料及聚丙烯品种。

3. 大宗物资品种

上期所螺纹钢、铜、铝、燃料油、沥青品种等。

4. 外汇品种

中金所拟推欧元兑美元、澳元兑美元期货品种，目前市场仿真交易即将启动。

因此从目前上市的期货品种来看，已经基本上能覆盖煤炭企业所涉及主流现货品种，为煤炭企业参与期货市场提供了基础条件。

对于国内大多数煤炭企业，期货套期保值可能相对比较陌生，但对于一些成熟品种所涉及的大型现货企业，套期保值业务并不陌生，涉足铜品种的江西铜业、参与国内外豆粕豆品种的中粮集团、对螺纹钢和铁矿石积极进行套期保值的沙钢集团等等，这些现货企业通过期货套期保值稳定了现货经营，成为了各自行业的龙头企业，同时也积累了大量的经验财富。对于国有大型煤炭企业，参与套期保值目前仍在探索过程中，因此如何利用现货资源背景的优势，增强企业在行业中的竞争优势，是所有煤炭企业都要深思的一个问题。

三、煤炭企业参与期货套期保值的操作模式

对于煤炭企业开展期货套期保值业务的操作模式，大致可以分为以下六种：

1. 针对各自的风险敞口环节进行套期保值操作，对冲现货价格波动风险

在煤炭期货没有上市之前，企业只能被动地接受煤炭现货价格波动的风险。但在煤炭期货上市后，企业可以在期货上进行套期保值操作，通过期货市场的盈利来弥补现货市场的亏损，从而规避由于现货价格的波动所产生的风险，推动企业的稳步经营。

2. 建立虚拟库存，释放仓储和资金压力

当市场处于供不应求时，现货价格往往较期货价格维持高升水，企业可以选择抛出手头现有货源或库存，同时在期货市场建立虚拟库存(多头头寸)。通过在期货市场上建立虚拟库存，企业可以：规避了在卖出现有货源后，价格继续上涨的风险；获得了当前高升水下的现货销售价格；以更低的远期价格接货(如最后选择交割)；释放了现货占有资金的成本压力；节约了仓储成本。

3. 利用期货市场交割、期转现环节拓宽销售渠道

由于期货具有实物交割这一功能，因此煤炭企业在动力煤现货市场销售并不顺畅的时候，可以建立卖出套期保值头寸并持有至交割环节，通过期货市场交割的方式销售给进入交割环节的买方，从而拓宽煤炭企业的销售渠道。

4. 企业可以申请交割厂库，在套期保值业务中发挥厂库资格优势

(1) 方便其自身的期货市场运用，更好的利用期货市场参与套期保值业务。(2) 在同行业仓储类业务竞争中享有一定的优势，能够为客户提供更加灵活的选择空间，由此会给企业带来更高的收益。(3) 当期货市场和现货市场经常会发生价格严重背离，现货企业能够有效利用仓储、期货、现货市场进行期现套利，从而获取无风险的收益。(4) 当现货市场销售不畅的时候，企业往往可以将产品注册为仓单销售到期货市场去。(5) 对于拥有期货交割库资质的企业来说，有利于在行业内提高本企业的品牌知名度，增强企业品牌影响力。

5. 合理配煤，在交割环节提高性价比更高的配煤

为了区分动力煤各煤种的价格差别，在交割环节对 5000 大卡和 5500 大卡动力煤设置了 90 元的升贴水，因此煤炭企业应选择更便宜的现货煤种进行交割：(1) 当 5000 大卡和 5500 大卡的煤种现货价差低于 90 元/吨，可组织配煤交割 5500 大卡的煤种。(2) 当现货价差高于 90 元/吨时，可选择 5000 大卡的煤种进行交割。

另外，交割品需要满足硫分低于 1%、全水低于 20%，而各企业的煤种可能差异较大，并不一定都适合交割，因此煤企在交割环节应合理配煤组织交割货源，从而获得更高的性价比，例如：(1) 低发热量、低水分的煤种可选择和高发热量、高水分(蒙煤)混配。(2) 低发热量、高硫的煤种可选择和高发热量、低硫的混配(山西煤)。

6. 企业可以利用手中货源，发挥仓单质押的融资功能

由于期货仓单可以进行质押从而获取期货保证金，因此如果企业能申请到交割厂库资格，就可以通过开具厂库仓单质押给交易所变相融资的方式，解决参与套期保值期货保证金的资金压力。

仓单质押金额 = 质押吨数 * 最近交割月合约上一日结算价 * 80%

质押资金与现金配比: 4: 1

质押利息标准: 年息 1.8%, 按月结算即月息 1.5‰

缓解企业资金压力, 为套期保值业务提供资金支持。

四、现代国有大型煤炭企业从事期货套期保值业务的现状

2014 年, 受到国际经济疲软的影响, 国际金融环境不断恶化, 我国国有企业所面临的生存环境日趋严峻。企业是以煤炭经营为基础, 煤炭深加工和综合利用一体化的国际化能源企业。其产成品采购与存储规模非常大, 现货市场价格的不断变化给其带来了巨大影响, 为了谋求可持续发展, 企业财务管理部在公司领导大力支持下积极开展期货市场套期保值业务, 以国际化视野优化新思路, 以颠覆性的举措打开新局面, 为股东创造良好的价值回报。

(一) 国有大型煤炭企业从事期货套期保值业务的优势

1. 确定采购成本与销售价格

企业根据原材料的未来的价格变化而签订期货合同, 约定在未来时间内以合同价格购买相关材料, 可以使企业在一段时间内免受市场价格波动的影响, 从而保证了企业经济利润与效益。

2. 调节库存

开展套期保值业务, 可以先进行期货市场上的交易, 然后再进行市场交易, 这样可以有效缓解企业库存压力, 节约库存成本。企业通过套期保值业务降低了库存费用和保管费用, 从而有效降低了货物贬值的风险。

3. 强化融资手段

国有煤炭企业可以质押期货仓单, 通过权威企业或第三方担保仓单价值, 以此促进银行或者其他金融机构提高对该企业的融资额度。企业通过这种方式拓宽了融资渠道, 促进了企业的循环运行。

(二) 国有大型煤炭企业从事期货套期保值业务的劣势

1. 缺乏专业的套期保值业务工作人员

现代国有大型煤炭企业开展套期保值业务, 旨在规避价格变动带来的风险, 其毕竟不是专门从事期货和金融行为的企业, 所以内部缺乏专业的套期保值业务工作人员。

2. 内部规章制度比较繁杂

从目前来看, 现代国有大型煤炭企业的规章制度相对比较繁琐, 无法充分发挥时间效用, 在面临突发事件时, 处理效率不够高。

3. 资金使用效率亟待提高

现代国有大型煤炭企业的最终归宿是提高人们的生活质量, 而不是单纯追求经济利润, 所以在生产经营过程中对资金的使用效率不尽乐观, 直接影响套期保值业务的顺利运行。

五、做大做强套期保值业务, 促进煤炭企业快速发展

针对企业在开展期货套期保值业务中存在的问题, 应该从以下几点入手予以解决:

1. 科学合理的建章立制

在充分分析企业所面临的种种经营风险基础上, 要合理制定相关管理制度落实套期保值业务的地位, 明确套期保值的额度、品种、管理流程、审批权限、责任部门和负责人, 制定信息隔离措施, 提高应对风险能力。同时, 还要及时把握国家以及相关部门的金融政策信息, 适时调整本公司套期保值业务规章, 与时俱进制定合理的思路与方案。

2. 制定期货风险处理预案

要借鉴大型国有企业、其他上市公司以及市场个例, 制定期货风险处理预案, 并确定开展动力煤期货套期保值业务的止损点。同时, 还应该密切关注盘面期货的价格走向, 合理调整止损点, 从源头上杜绝风险。

企业应建立以下风险测算系统: (1) 资金风险: 测算已占用的保证金数量、浮动盈亏、可用保证金数量及拟建头寸需要的保证金数量、公司对可能追加保证金的准备数量; (2) 保值头寸价格变动风险: 根据公司套期保值方案测算已建仓头寸和需建仓头寸在价格出现变动后的保证金需求和盈亏风险。

企业财务管理部负责资金划拨, 并对资金使用和持仓情况进行监督控制。

3. 全程监控期货套期保值业务的进展

要针对套期保值业务的综合特点, 全面复核企业内部的所有交易过程, 监督套期保值业务的交易情况, 以便第一时间发现问题, 控制漏洞。监控要始终贯穿于交易过程的每个环节, 不仅要加强业务管理, 还要规范运作决策、授权和经营等程序, 更要在针对客户锁价进行期货套期保值操作时, 对客户动力煤锁定数量和履约能力进行详细评估, 将风险因子扼杀在萌芽状态。

4. 套期保值业务的信息审计保密及相关披露工作

企业应组织有关部门定期对期货套期保值保证金的使用情况进行检查, 必要时可委托会计事务所等专业机构进行专题审计, 并及时向董事会、监事会汇报检查结果。套期保值业务相关人员不得泄露本公司的套期保值方案、交易情况、结算情况、资金状况等与公司交易有关的信息。因个人原因造成信息泄露并产生的任何不良后果均由当事人负责, 同时公司将严厉追究当事人责任。

企业高级管理人员及期货套期保值小组、财务管理部等参与公司套期保值业务的人员均为公司信息披露义务人, 有义务和责任向公司董事会秘书通报公司的套期保值业务情况。公司董事会秘书应根据相关法律、法规、规范性文件以及《公司章程》的有关规定, 对公司信息披露义务人报送的套期保值业务信息进行分析判断, 如需要公司履行信息披露义务的, 公司董事会秘书应及时向公司董事会进行汇报, 提请公司董事会履行相应的程序, 并按有关规定予以公开披露。公司根据《企业会计准则第 24 号—套期保值》等相关规定, 对公司套期保值业务进行日常核算并在财务报表中正确列报。

六、结语

如今, 套期保值业务已经在我国得到了成熟的发展, 国有煤炭企业要注意到套期保值业务本身就是一种风险行为, 不能光看到其在规避价格上涨所带来的风险方面的作用, 还要看到价格下跌所带来的经济损失。企业要从自身实际情况出发, 合理开展套期保值业务, 以“抓改革、调结构、转方式”为主线, 优化产业定位, 实现高碳资源低碳发展、黑色煤炭绿色发展。

参考文献:

- [1] 罗殿英. 如何报告套期保值损益——基于会计角度分析 [J]. 财政监督, 2009(10).
- [2] 赵静, 高海霞. 套期保值会计风险与控制 [J]. 合作经济与科技, 2009(2).
- [3] 房文华. 新会计准则下现金流量套期保值业务会计处理方法探究 [J]. 科技情报开发与经济, 2008(32).
- [4] 罗承全. 套期保值的会计处理及对企业的影晌分析 [J]. 商业会计, 2008(24).
- [5] 刘卫忠. 论套期保值会计运用 [J]. 现代经济信息, 2011(1).