

“保险+期货”破解生猪养殖成本难题 ——金瑞期货及其风险管理子公司服务 赣州定南和崇义县生猪养殖企业

一、项目背景

金瑞期货股份有限公司（以下简称“金瑞期货”）积极承担江西国有企业的责任，2021年在江西省赣州市定南县与崇义县联合开展猪饲料（玉米&豆粕）价格险试点项目，积极发挥期货市场的功能和作用，提供化解和对冲市场风险的机制，助力赣州巩固脱贫攻坚成果。

定南县是全国生猪养殖大县和供港优质生猪基地之一。近年来，定南县通过组织成立养猪合作社等方式，在全县推广生态养殖，使生猪产业迅猛壮大，2011年定南县被入选“第一批生猪调出大县”。定南县整体生猪养殖超过60万头，属于当地重点扶持产业。而崇义县通过引进现代化生猪养殖企业、争取生猪标准化规模养殖场建设项目等方式，在全县推广现代化生态养殖，使生猪产业得到提升，产值超亿元。参与本次试点的几家养殖企业均为当地知名合作社和龙头企业，为当地提供就业岗位超过700余个，特别是为建档立卡贫困户提供了家门口就业机会。然而面对大幅波动的生猪饲料价格，养殖户对抗风险的能力相对较弱，金融工具知识匮乏，无法使用农产品期货市场的套期保值功能，养殖户承受了巨大的市场风险，长期以来，将严重影响当地农户就业和收入。

为发挥“保险+期货”项目在赣州市定南县、崇义县的

示范效应，本项目为定南县金融工作局、崇义县金融服务中心重点推进项目，期望以生猪饲料项目为试点进行推广，加大扶贫工作力度和促进期货更好地服务实体经济。

二、服务方案与开展过程

1、项目进展情况

本次项目为猪饲料（玉米&豆粕）价格险“保险+期货”模式，由太平洋产险设计价格险产品、金瑞期货全资子公司金瑞前海资本管理（深圳）有限公司（以下简称“金瑞资本”）设计场外期权方案，投保人向太平洋产险购买猪饲料价格险转移市场风险，太平洋产险扣除部分费用后用剩余保费向金瑞资本购买场外期权进行再保险，由金瑞资本在期货市场进行风险对冲。

2021年4-5月，在赣州市、定南县和崇义县相关金融部门的组织协调下，金瑞期货和保险公司对此次服务对象展开了深度调研，充分了解养殖生产情况及风险管理需求。本次项目服务对象为定南县和崇义县从事生猪养殖的5家企业和1户农户，最终投保玉米18240吨、豆粕5364吨，分四期进行，总保费100.06万元，投保主体自缴保费35万元，政府补贴保费5万元。

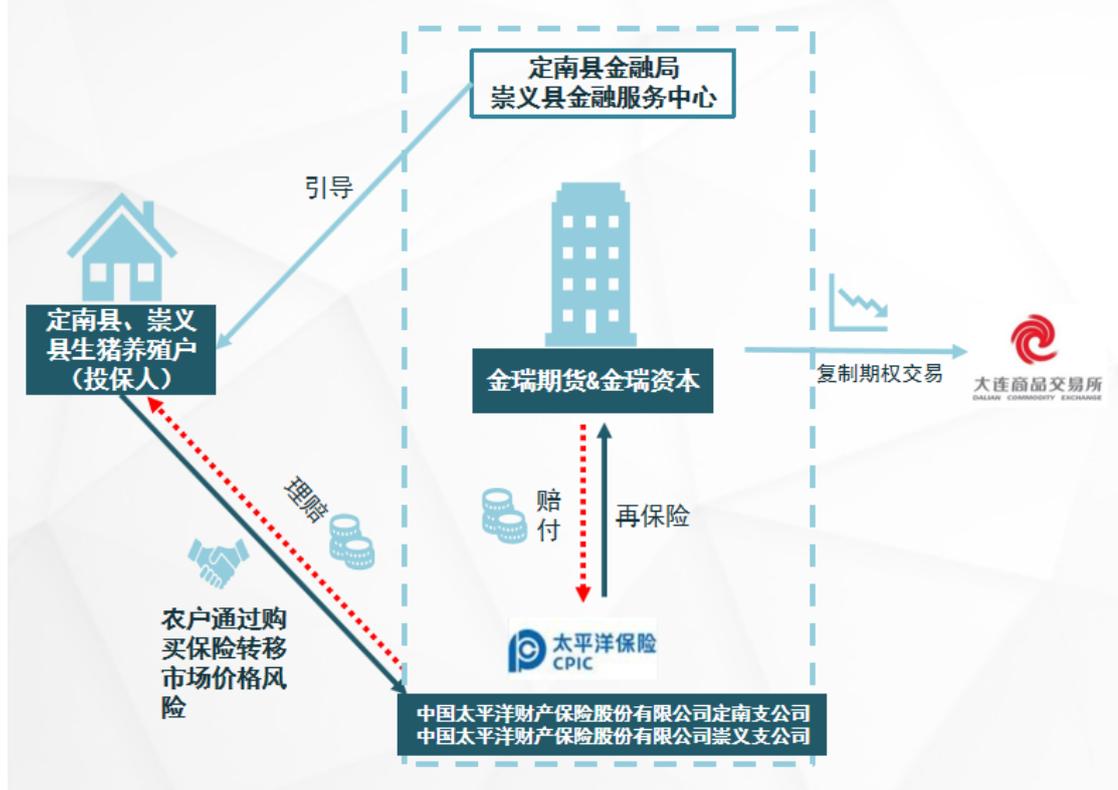


图 1: 各主体在项目中的角色定位

进度	时间	内容
项目前期准备	2021年4月-5月	金瑞期货、金瑞资本与太平洋产险及赣州市金融办、定南县金融局、崇义县金融服务中心赴试点区调研养殖户生猪养殖情况，并提供价格保险方案，咨询各家养殖户的参保意愿。
立项准备	2021年6月9日	金瑞期货江西省定南、崇义县猪饲料（玉米、豆粕）价格险分散项目通过大商所审批，成为获准立项单位之一。
	2021年6月	金瑞期货与太平洋产险江西省分公司、定南县金融工作局、崇义县金融服务中心签订三方协议
	2021年6月	金瑞期货协助太平洋产险针对猪饲料（玉米、豆粕）价格亚式期权保险产品进行条款备案
开展期	2021年6月	金瑞期货协助保险公司落实养殖户信息采集工作，收集各方保费。
	2021年6月21日	太平洋产险猪饲料（玉米、豆粕）价格险保单出单
结项期	2021年10月22日	保险到期结算，进行理赔

表 1: 项目进度表

2、期权方案及保险产品基本情况

(1) 期权方案设计

饲料成本占生猪养殖成本高，养殖企业对饲料价格变动较为敏感，养殖企业采购饲料周期较为规律，为保证未来 4 个月内不被饲料价格上涨吞噬企业的养殖利润，期权方案采用亚式看涨期权，挂钩大商所玉米和豆粕主力合约，分 4 笔，每笔时间周期均为一个月。

(2) 保险产品及理赔说明

本次项目承保数量为玉米 18240 吨、豆粕 5364 吨，保险端与期权端保持一致，保险公司根据 4 笔期权对应进出场时间、保障价格及赔付条款出具 4 份保单。

理赔条件：在保险期间内，跟踪标的合约在观察期内的每日收盘价（除另有约定外）的算术平均数，若该算术平均数（结算价格）高于入场价格，保险人按照本保险合同的约定负责赔偿。若在观察期内结算价格低于入场价格，则无赔付。理赔公式如下：

赔付金额= $\max(\text{玉米结算价格}-\text{玉米入场价格}, 0) \times \text{玉米吨数} + \max(\text{豆粕结算价格}-\text{豆粕入场价格}, 0) \times \text{豆粕吨数}$

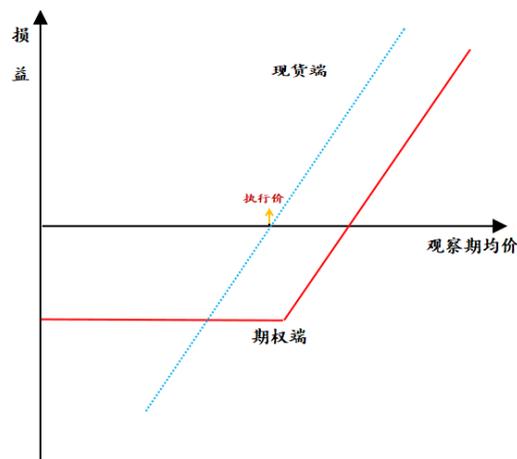


图 2: 期权到期损益图

期数	1	2	3	4
目标价格(元/吨)	玉米: 2595 豆粕: 3394	玉米: 2532 豆粕: 3665	玉米: 2497 豆粕: 3485	玉米: 2480 豆粕: 3541
承保数量(吨)	玉米: 4800 豆粕: 1412	玉米: 4420 豆粕: 1300	玉米: 4600 豆粕: 1352	玉米: 4420 豆粕: 1300
保险金额(元)	17248324.34	15955939.88	15500920.62	15564900.02
保险费率	1.46%	1.57%	1.61%	1.60%
保险费(元)	251270.67	249790.67	249728.89	249782
保险期间	2021/06/21- 2021/07/20	2021/07/21- 2021/08/20	2021/08/23- 2021/09/22	2021/09/23- 2021/10/22
保险责任	在保险期间内, 保险玉米主力合约、豆粕主力合约在约定时期结算价高于目标价格的, 视为保险事故发生, 保险人按照本保险合同的约定负责赔偿。理赔结算价为玉米主力合约、豆粕主力合约在理赔期间内各交易日实际价格的算术平均值, 除另有约定外, 各交易日的实际价格按照收盘价确定, 并在保险单中载明。			

表 2: 保险产品要素详情

三、项目总结

随着 10 月 22 日保险到期结算, 定南县三家养殖企业和一个个体养殖户、崇义县二家养殖企业四期共获得理赔金额 616914.96 元, 赔付率达 176.27% (自缴保费约 35 万元), 有效地控制了饲料价格, 降低采购饲料的成本, 激发了农户运用金融工具管理养殖风险的热情, 农户的风险管理和抵御能力得到了提升。

玉米 (吨)	豆粕 (吨)	第一期赔 付(元)	第二期赔 付(元)	第三期赔 付(元)	第四期赔 付(元)	赔付总额 (元)

18240	5364	231370.32	139539.40	35922.64	210082.60	616914.96
-------	------	-----------	-----------	----------	-----------	-----------

表 3: 保险到期赔付情况

该项目响应了《中国证监会加强对口支援赣州振兴发展工作方案》以及中期协发布的《关于期货行业加强支援赣州振兴发展的工作建议》的通知，也获得了赣州市金融办、定南县金融局、崇义县金融服务中心的大力支持。定南县金融局、崇义县金融服务中心从项目筹备期就积极鼓励农户参与，项目过程中也是十分关注项目的进展情况，崇义县财政更是支付 5 万元保费作为对农户的补贴，开启了当地政府通过财政补贴保费的道路。当地政府部门对项目的积极参与为“保险+期货”模式在赣州的可持续发展奠定了坚实的基础。

金瑞期货在 2020 年就已经于定南县积极开展猪饲料“保险+期货”试点项目，2021 年项目是 2020 年的成功延续和拓展，农户对“保险+期货”这一金融工具的应用实践有了更深的了解和认识，良好的赔付效果极大地点燃了农户参与“保险+期货”的热情，为 2022 年生猪养殖利润“保险+期货”项目的推广拓展做了良好的铺垫。

