
“银行+保险+期货” 拓展服务广度深度

——兴业期货服务云南橡胶产业案例

一、项目背景

天然橡胶作为工业原料和战略物资被广泛运用于工业、交通、农业等领域。近年来，受国际局势紧张、疫情反复等多因素影响，国内经济走弱，干胶价格波动明显。

本项目所在地区，位于云南省西双版纳勐腊县，服务对象为云南某龙头胶企（以下简称“X公司”）。X公司从合作社、家庭农场的胶农处统一收购橡胶原料，再进行加工，最后销售给下游企业。但是龙头企业与胶农间的原料买卖关系长期停留在低层次的合作上，双方有利则合、无利则散。在干胶价格剧烈波动的情况下，两者矛盾更加激化，对企业的发展造成不利影响。

胶企为了解决当前困境，与多家合作社及农场签订原料收购合作协议，并在合作中让利于胶农，虽然有效降低了胶农弃管弃割甚至毁胶改种情况，但却提高了企业生产经营成本，仍不利于双方稳定关系的发展。因此，企业希望寻求一种在不损害自身利益的前提下与胶农形成“利益共享”合作机制，助推企业可持续发展。

二、服务方案与开展过程

兴业期货有限公司（以下简称“兴业期货”）经多方调研、积极沟通后，利用上期所“保险+期货”的平台，通过引导企业、合作社、农户等参与期货市场套期保值，稳定供

销渠道和价格，切实服务“三农”、助力农业现代化。

（一）项目模式

项目模式是以交易所“保险+期货”试点项目为依托，为有套期保值需求的企业、合作社、农户等客户提供风险管理服务，项目为客户提供了 1500 吨橡胶的价格险，帮助企业与产业链上游合作社、农场农户等形成“互惠共赢”模式，推动橡胶产业健康发展。并且引入商业银行，实现银期联动、银保联动，从生产、仓储、经营、销售全方位服务实体产业客户。

（二）项目参与对象

项目主要参与对象有胶厂（X 公司）、胶农、交易所、人保财险、兴业银行、兴业期货及其风险管理子公司——兴业银期商品贸易有限公司（以下简称“兴业商贸”）。

（三）操作与执行过程

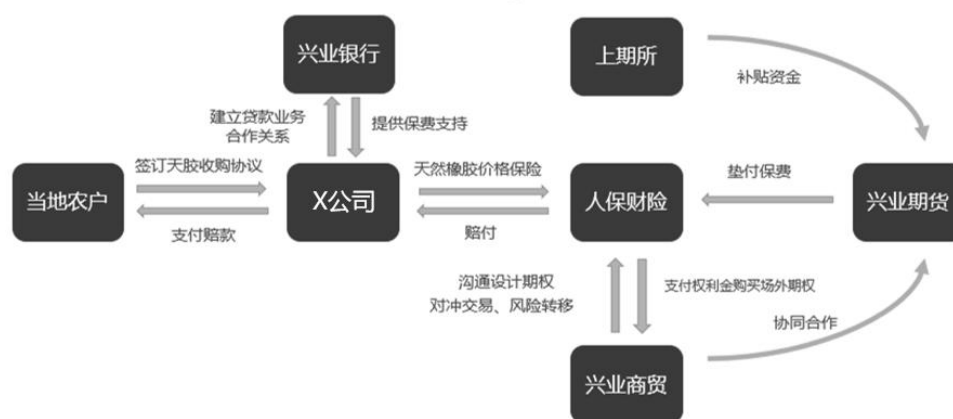


图 1 “银行+交易所+保险+期货”项目操作流程

本项目方案设计由保险公司与兴业商贸合作设计，确保了期权方案可行并可与保险条款的保险责任和保险费率相匹配。同时，合作三方就被保险人情况、橡胶种植情况、收胶价格、理赔条件等事项等做充分的沟通，并积极与当地政

府联系沟通。项目开展时，由上期所和兴业银行昆明分行共同为胶厂提供保费支持，保险公司向 X 公司提供橡胶价格保险产品，并向兴业商贸支付权利金购买期权产品，兴业商贸通过期货市场进行复制期权操作，规避橡胶价格波动的风险。项目结束后，若该项目产生赔付，兴业期货将与保险公司及时沟通并落实理赔事项，由保险公司赔付给 X 公司，再由 X 公司支付赔付款给胶农。兴业银行将在项目开展期间及项目结束后与胶企及胶农开展合作，为其提供含贷款在内的一揽子综合金融服务。

三、项目总结

（一）项目执行情况

该项目试点地区为云南省勐腊县，覆盖橡胶种植面积 15000 亩，涉及农户数 1498 户，其中建档立卡户 117 户。项目于 2022 年 8 月 30 日入场，2022 年 9 月 29 日到期，期权设计结构为增强亚式看涨期权。保险服务方面，该项目运行期间橡胶价格上涨 5.4%，项目实现赔付 103.28 万元，赔付率 86.07%；商业银行服务方面，银行提供了 40 万元保费补贴，并成功批复 X 公司贷款 5000 万元。该项目于 2022 年底成功结项。

（二）项目经验

1. 引入银行作为参与主体

本项目引入银行，有效解决了企业在风险管理过程中的流动资金问题，进一步降低企业的经营成本，提升了金融机构服务实体产业的针对性和精准性。

具体对于各方来说，期货公司及其风险管理公司卖出期权获益，保险公司收取通道费，商业银行则新增了涉农贷款企业客户，联动新增零售客户。

2. 完善产业链利益联结机制

本项目有效化解了企业与合作社、农场以及农户的矛盾。企业向胶农采购橡胶原材料，面临价格上涨的风险，“保险+期货”项目帮助企业有效规避价格上涨风险，稳定企业的采购价格，最终价格上涨后企业会获得相应赔付；胶厂向胶农收购橡胶并提前锁定收购价格，帮助胶农稳定其销售价格，提高了胶农割胶意愿，保障了胶农的收入。该模式通过构建风险多方共担的共赢格局，既保护了种植者的利益，也规避了经营者的风险，增强了胶厂与胶农之间订单关系的稳定性，提高了农业订单履约率，促进了产业链上下游利益联结机制进一步完善，为天然橡胶从生产到加工上下产业链的稳步发展提供了支持。

（三）项目特色

本项目是首个银行通过贷款形式参与的上期所“保险+期货”试点项目。“银行+交易所+保险+期货”项目的模式创新，能够让银行以保单贷等形式参与到交易所和政府出资的项目中，并且在更多地区、与更多企业进行复制和推广，为客户提供有针对性的金融服务，从而提高客户粘性、增加银行贷款业务规模、提升社会影响力。作为上期所首个上期所“银行+交易所+保险+期货”项目，在交易所、银行、期货公司、保险公司多方的协同合作下，服务从农产品种植、

初加工到仓储物流建设，再进一步向产业链延伸，金融服务
实体经济的广度、深度由此也得以拓展。