

郑商所期权优秀案例

保险+期货



灵活运用金融工具 助力静宁脱贫攻坚

一、案例背景

（一）静宁县苹果产业情况

静宁县苹果种植面积超100万亩，是全国苹果规模栽植第一县。2000年以来，依靠苹果产业，全县累计有17.6万人稳定脱贫，贫困发生率由47.5%下降到目前的0.78%，全县226个建档立卡贫困村有112个发展为果品专业村，苹果产业已经成为静宁富民强县的支柱产业。2020年2月28日，经甘肃省人民政府批准，静宁县正式退出贫困县序列。静宁人民创造的伟大的减贫奇迹，得益于苹果产业的发展。

（二）2020年郑商所静宁县苹果“保险+期货”全覆盖项目基本情况

2020年郑商所静宁县苹果“保险+期货”全覆盖项目，总保费2,256万元，覆盖全县5,903户种植农户，投保面积29,850亩，投保数量48,000吨，赔付4,076.43万元，赔付率180.69%。这是有史以来苹果“保险+期货”项目最大的一笔赔付，成功为静宁县参保果农“保价护航”，成为了利用金融衍生品创新工具，服务三农助力扶贫工作的经典案例。

二、案例具体内容

（一）策略选择

按照郑商所《关于2020年“保险+期货”试点建设工作的通知》的要求，本项目采取3个月期，按照“1.44万吨（3笔）实值亚美式+2.4万吨（5笔）平值亚美式+0.96万吨（2笔）增强型亚式”的组合结构，多结构分批次买入看跌期权，为参保果农在整个入库销售期，提供全程保障。

项目结合期货和现货的特点，以及交易所项目结项时间要求，以规避果农风险为前提，合计出单10笔。其中第一批在9月、10月出单5笔合计24000吨（对应AP2101合约），第二批在11月出单5笔合计24000吨（对应AP2105合约）。

第一阶段是在苹果采摘入库期，2020年作为全国价格风向标的静宁苹果，开秤价处于历年来较高水平的5元/斤，果农惜售。为保护果农利益，于

2020年9月开始陆续投保。第二阶段是苹果库存销售期，天气转冷，为防备疫情卷土重来，导致销售不畅、价格下跌，于2020年11月开始陆续投保。在经历了国庆节后的短暂反弹后，苹果期货价格自10月末起至2021年1月一路下跌，从8,200元/吨下跌至6,100元/吨，跌幅约25%。元旦和春节备货利好并未兑现，现货始终销售不畅。果农惜售入库导致错过了最佳卖货时机，收益大幅缩减，并且有亏损的可能。此时，真正凸显了“保险+期货”的重要性，项目组分批执行的保单，为果农提供全程保障，大大增加保单的时效性，提升了赔付效果。

表1 企业策略选择

	具体策略	开仓手数	合约月份	行权价
选择	买入平值亚美式看跌期权	2400 手	AP2101 合约	7294.20 元/吨
				7214.05 元/吨
				7188.85 元/吨
				7137.77 元/吨
				7478.17 元/吨
原因	规避上市入库期果农价格风险。	分 5 批次投保，每批次 4800 吨，尽可能覆盖整个周期。	因 AP2101 为主力合约。	采用亚美式灵活多便的特点，结合当地苹果上市入库节奏。
选择	买入平值增强亚式和实值亚美式看跌期权	2400 手	AP2105 合约	6583.26 元/吨
				6464.07 元/吨
				6432.34 元/吨
				6393.95 元/吨
				6375.11 元/吨
原因	规避销售期果农价格风险。	分 5 批次投保，每批次 4800 吨，尽可能覆盖整个周期。	因 AP2105 为主力合约。	采用增强亚式和实值亚美式保价能力强的特点，结合当地苹果销售节奏，特别是果农惜售，压库的苹果。

策略的优点在于多结构多批次投保，尽最大可能全程保障价格下跌风险。

（二）策略执行

表2 赔付效果

目标价格	①7660元/吨②7480元/吨③7520元/吨④7940元/吨⑤8380元/吨 ⑥7250元/吨⑦7180元/吨⑧7800元/吨⑨7750元/吨⑩8090元/吨
结算价格	①7294.2元/吨②7214.05元/吨③7188.85元/吨④7137.77元/吨⑤ 7478.17元/吨⑥6583.26元/吨⑦6464.07元/吨⑧6432.34元/吨⑨ 6393.95元/吨⑩6375.11元/吨
理赔标准	848.82元/吨、1364.94元/亩
理赔总额	40,764,336元
保费总额	22,56,0000元
赔付率(理赔总额/保费总额)	180.69%

(三) 保障效果

截止项目结束，“保险+期货”总赔付40,764,336.60元，赔付率180.69%，户均赔付6,900余元。位列同期交易所全覆盖项目之首，也是有史以来单个苹果期货价格险赔付金额最高的一笔。

三、案例总结

(一) 策略优势

若果农没有投保，则需要面对苹果价格跌跌不休，对于收入将造成巨大影响，致贫、返贫后果不堪设想；采用多结构多批次的“保险+期货”金融工具，有效为5,903户投保果农保护了价格，稳定了收入，助力了当地脱贫攻坚工作。

(二) 风险应对

为避免果农参保难的现象出现，在郑商所及各帮扶单位支持下，共开展了3次培训活动，为果农普及“保险+期货”知识，最终农户自缴保费足额收取。

(三) 经验及心得

2020年项目，不仅为贫困果农带来了直接的经济效益，助力静宁县帮扶工作，还为静宁的苹果产业发展带来了收益。值得一提的是，由郑商所支持，银河期货申报的以“金融创新助力奔向小康路”为题的案例，其中详细阐述了甘肃静宁苹果“保险+期货”项目实施工作。该案例成功入围了国务院扶贫办评选的2020年“企业精准扶贫专项案例50佳”，这是国内期货行

业唯一入选的案例，充分体现了党中央对郑州商品交易所支持下的静宁“保险+期货”金融创新助力精准扶贫模式的认同和肯定。

但同时项目进行中也面临一些问题。一是需加强宣传，项目实施中，进行了多次的宣传疏导工作。金融市场离农户比较远，农户还无法认识到什么叫做期货价格。在多次项目交流中，政府职能部门都希望帮助建立易于农户接受的“现货价格+保险”项目。很多农户和政府把这种新型的保险产品当做理财产品，比如交了10元保费就一定要求赔付大于10元。对此需要进一步加强宣传，增加风险意识找到更易于推广的模式。

二是“保险+期货”项目需协商统一保险和期货两方的监管尺度。目前看，保险方在条款、农险监管等诸多层面，与期货思考的角度和要求的结果不一致，导致在使用更加灵活的期权工具为果农进行服务时存在困难。针对上述情况，希望能进一步加强总体协调工作。

三是地方政府在负担监督管理职能的同时，应尽力协助项目进行创新。静宁县已经连续三年实施交易所支持的“保险+期货”项目，项目运行规范，效果良好。在此基础上应尽力协助保险公司和期货公司开发收入险等创新模式，将地方政府的智慧与金融帮扶企业相结合，才可能做出1+1大于2的效果。