

农业保险 + 期货业务问题初探

王 君

(保险职业学院, 湖南 长沙 410114)

摘要: 自十九大以来, 党中央提出打赢脱贫攻坚战、实施乡村振兴, 在各年度政府一号文件的指导下, 保险公司创新性推出保险 + 期货产品, 目前, 全国已有二十几种保险 + 期货产品, 存在期限短、费率高、有补贴、业务环节复杂、价格确定特殊、有重复保险可能性等特点, 面临着受期权、期货市场发展水平限制等困难, 随着期货市场不断完善、保险行业不断发展, 保险 + 期货业务有待更好的发挥稳定农业生产、保障农户收入的作用。

关键词: 农业保险 + 期货; 政策; 特点; 问题

2021 年 6 月末, 农业保险为 9.7 亿人保障农业风险 3.2 万亿元, 赔款 219 亿元¹, 已在贫困地区 232 个国家级贫困县开展 565 项“保险 + 期货”, 为 98.90 万户次 2 参保农户有效化解农业风险, 保障农业生产, 防范农户因灾致贫返贫。

一、保险 + 期货概述

《保险法》《农业保险条例》对农业保险及其经营做出要求。狭义农业保险是对于农作物产量降低风险的保障, 而农户还面临农作物价格波动带来的市场风险, 恰好是在常规保险中是不保的。

但农业保险可包含价格、收入保障产品, 其中保险 + 期货就是其中一种。

保险 + 期货是指农业生产者、经营者为规避市场风险向保险公司购买价格保险产品, 保险公司承保后即向期货经营机构购买场外期权以转移所承保的市场风险, 期货经营机构再将风险分散给期货市场。

具体流程见图 1。

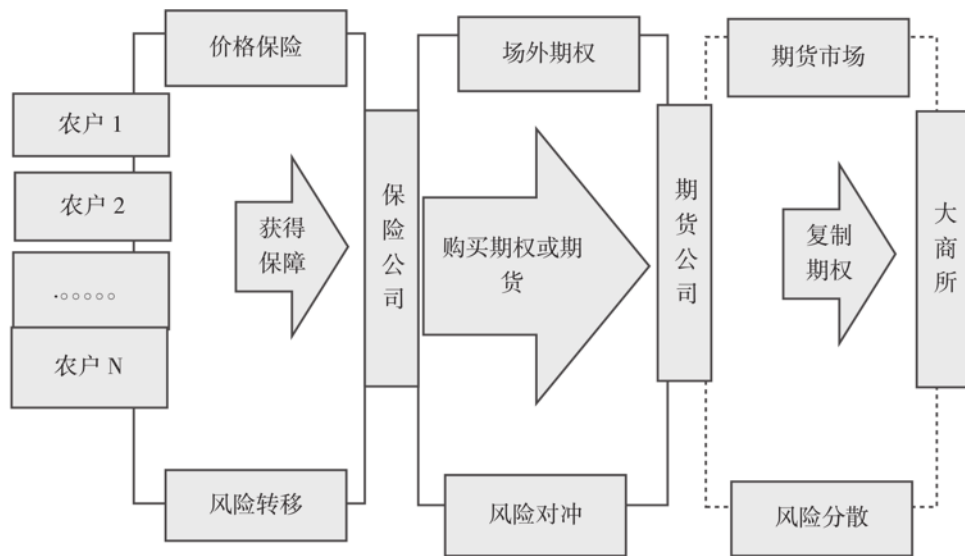


图 1 风险分析图

二、期货 + 保险业务现状

我国对于保险 + 期货的政策支持力度逐渐增大, 中央对“保险 + 期货”模式的肯定, 并赋予了其更高的使命和责任。截至 2021 年, 全国已经有橡胶、苹果、花生、玉米、鸡蛋、糖料蔗、生猪、天气指数等二十几种保险 + 期货产品。受期货市场农作物期权和期货数量、各地农业生产实际情况、各类农作物生产规模、各地农户接受保险 + 期货程度、农作物价格变化趋势以及地方财政补贴等支持政策多重因素影响, 各省份推进保险 + 期货力度不同, 开办保险 + 期货的保险经营主体不同, 业务规模也不同, 参与的期货主体也不同。比如, 湖南省五家农业保险经营主体都推出了保险 + 期货业务, 从最初试水鸡蛋期货、苹果期货, 受业务

规模较小的影响, 转向生猪保险 + 期货; 而山东省体量较大的保险经营主体都在推出保险 + 期货产品, 国寿财推广情况较好, 陆续推出苹果、花生、生猪、玉米等作物保险 + 期货等。可见, 各省都在一号文及国家、地方政策支持引导下积极参与保险 + 期货业务。

通过调研, 保险 + 期货业务现状表现出鲜明的特点, 主要体现在:

1. 期限短

一般为 1 个月、2 个月、3 个月; 保险公司尝试推出 4 个月或更久的, 但是农户购买意愿不强烈, 不愿意为 4 个月甚至更久的时间段内可能出现的价格下跌付费。

2. 费率高

对冲期货交易价格波动 100% 风险的农险 + 期货, 费率较高, 比如, 生猪保险 + 期货产品半年期限的费率一般为 7%—8%, 期限短一些, 价格会低一些。

3. 有业务补贴

补贴来源一般有两类: 一类是期货公司为了扩大业务规模, 主动对接农险业务, 为农户提供保费补贴, 正如引导案例中示例的, 大幅降低农户的投保的保费负担, 提高农户投保保险 + 期货业务的热情; 另一类属于政府财政部门为了促使保险 + 期货助推乡村振兴, 稳固脱贫攻坚效果, 提供财政补贴。这两类补贴有很大区别, 期货公司的补贴, 通常是前三所补贴, 往往采用“保险公司先做业务, 再申请补贴”的模式, 对于保险公司而言存在一定的风险。

4. 业务环节复杂

保险 + 期货涉及农户、保险公司、期货公司、期货市场, 包含多层次的风险转移, 期货 / 期权属于金融衍生品, 比银行理财、股票、基金等金融产品要复杂, 而且涉及的业务中间环节越多, 中间费用越高。

5. 价格确定的特殊性

保险公司推出保险 + 期货业务时, 需要设置一个农作物的目标价格, 保险到期时, 对比目标价格与实际价格的区别, 确定理赔结论及金额。目标价格是基于盘面价格确定的, 可以是盘面价格的 100%、90%、80%、70%, 费率也就相应降低。某些保险公司正在尝试创新性为同一种农作物提供不同目标价格的保险 + 期货的保障。实际价格是期货交易所的期货交易价格, 具有灵活性。

6. 有重复保险可能性

对于同一个标的, 保险 + 期货安排有重复保险的可能, 比如, 对于同一块耕地的所有玉米, 同时投保两个不同目标价格的保险 + 期货项目, 目标价格分别为 A、B, $A > B$, 且两份保险方案累积承保的重量超过现货重量, 就构成重复保险; 两份保险方案总承保重量不超过现货重量, 则不构成重复保险。农户可以通过购买两份不同目标价格的玉米保险 + 期货产品组合, 分别覆盖所种植玉米的一部分, 实现更好的不同价格区间的价格波动风险管理。

三、保险 + 期货业务存在的困难和建议

保险 + 期货业务发展处于初步探索阶段, 面临一些困难。

1. 期权、期货市场有待进一步完善成熟

目前, 我国只有白糖、玉米、棉花、天然橡胶和豆粕 5 个品种场内期权交易品种 4, 缺乏其他初级农产品、特色农业农产品相应的场内期权, 不过保险公司可以通过购买场外期权转嫁风险; 而我国期货市场已经上市的农产品期货有早籼稻、强麦、硬(普)麦、玉米、棉花、黄大豆一号、黄大豆二号、豆粕、豆油、菜籽油、棕榈油、白糖和天然橡胶等 13 个品种, 限制了期货公司通过期货市场复制期权, 再加上期货市场受规模影响, 流动性差, 不能及时交割, 可能产生风险对冲不及时的新风险。

2. 农户对保险 + 期货产品接受度低

农户对于期货了解不多, 不愿意拿出农业生产的一定利润来购买农业保险 + 期货。大多数农户靠天吃饭, 没有通过保险转嫁风险的习惯, 即使近几年的频发的灾害性天气、病虫害、瘟疫等唤醒了农户对于这些原因造成产量下降进而造成收入损失的风险

意识, 在政府支持力度较高的政策性农业保险业务中参与度逐渐提高, 基本上能达到 100% 参保, 但是没有财政支持的, 参与度较低, 至于保险 + 期货这种保障价格风险的保险项目, 农户完全没有投保意识, 即使在保险公司宣传发动后仍然效果不佳。

3. 农作物价格影响投保意愿

业务受农产品价格在波动区间的位置影响较大。在农产品价格已经持续下跌的情况下, 农户投保意愿不强, 尤其是价格越低, 农户认为价格不太可能继续下降, 势必会反弹, 就更加不愿意购买保险 + 期货保险产品。

4. 期货价格与现货价格存在一定的基差

保险公司是依据期货价格与目标价格之间的差进行理赔, 不可能覆盖农户所遭受的全部价格波动风险造成的经济损失, 在理赔环节可能会产生一定的困难和争议。

5. 目前保险 + 期货业务效益较低

多家保险经营主体无利润, 业务参与积极性受挫。

在以上困难存在的情况下, 各省陆续推出针对保险 + 期货业务的财政补贴支持政策, 可以促动各家保险经营主体参与并推出农业保险 + 期货业务, 同时还要加大两乡服务人员培养, 在保证产能的基础上, 遴选出年轻、接受教育程度略高的专业、兼业服务人员, 多形式、多途径加强期货市场等金融产品、保险 + 期货业务等知识宣传普及, 提升农户投保意愿, 消除对于基差存在的误解和不满, 提高理赔满意度。

当然, 保险 + 期货业务的发展要依托发达的期货、期权市场, 依托一个完善的农产品期货市场体系, 只有推出越来越多的农产品场内期权, 市场功能效率高, 农产品“保险 + 期货”业务才能有序扩大、内容不断优化。

保险 + 期货业务逐步发展壮大, 既可以对冲价格下跌造成的农户收入减少的风险, 又可以依托期货市场期货交易价格的变化趋势及时调整农户的农业生产决策, 进一步促进大宗农产品期货市场稳定运行, 提升期货市场价格发现和风险管理功能。

参考文献:

[1] 银保监会: 6 月末农业保险覆盖人群达 9.7 亿人基本覆盖常见农作物 [DB/OL]. <https://baijiahao.baidu.com/s?id=1706697536890867536&wfr=spider&for=pc>;

[2] 胡煦.“保险 + 期货”助力脱贫攻坚——基于甘肃省三个贫困县苹果项目的实践 [J]. 农村经济与科技, 2021 (06): 96-98.

[3] 鞠荣华等, “保险 + 期货”: 农业风险管理的策略与战略——基于试点案例分析的对策建议 [J], 中国证券期货, 2019 (05): 4-12.

[4] 聂颖. 农产品“保险 + 期货”项目的运行、问题和对策研究 [J]. 中国证券期货, 2020 (5): 47-51.

课题: 2019 年度湖南省教育厅科学研究课题 (课题编号: 19C0004) 王君 湖南省农业保险助推脱贫攻坚实施方案研究;

本论文基于 2021 年保险职业学院山东暑期调研小组调研成果。

作者: 王君 (1982-), 山东日照人, 保险职业学院, 副教授。