

山西省煤炭业转型发展中资金利用效率问题浅析

许 滕

山西财经大学, 中国·山西 太原 030006

【摘要】随着经济的急剧发展,习总书记对绿色经济发展理念的一再强调,山西省煤炭业的转型发展面对着不小的挑战。山西五大煤业在今年组合重建,这一举措不仅是为了解决转型发展中转型的问题,更是为了资源整合,以小聚大,促进资源的合理利用,创造更大的价值。疫情过后,不少企业都陷入了困境之中,山西省的煤炭业也难逃其中,对煤炭业资金的利用就成为了一件至关重要的问题。煤炭业主营业务面临的风险主要为商品价格波动引起的价格风险,需要通过金融衍生工具实现稳定企业利润的作用,金融衍生工具是一把双刃剑,我们通过利用金融衍生工具可以规避价格风险,同时也能够给企业带来新的市场风险。本文从金融的视角,结合金融衍生品的利用,提出对山西煤炭业转型发展中资金利用的优化研究。

【关键词】资金利用效率; 金融衍生工具; 市场风险

1 山西省煤炭业情况概述

山西省的煤炭业目前处于转型发展阶段,国家在“一带一路”战略总体框架下,对节能减排绿色经济理念的大力推广,煤炭业已经不能仅仅靠采煤销煤来维持企业的合理运营。山西作为我国的煤炭大省,正在呈现绿色转型发展的新态势,省内五大煤业在今年组合重建,同煤,晋能,阳煤,潞安,晋煤,五大国有企业合并,成立晋能能源控股集团。随着煤炭企业规模的不断扩大,信息不对称的程度降低,煤炭业的灰色时期也慢慢淡化,收入近年不断扩大。煤炭业收入的利用也对整个煤炭企业的利润产生巨大的影响。如何利用金融衍生工具进行套期保值和投机套利成为了我们所面临的问题。

2 煤炭业资金优化建议

2.1 山西煤炭业的资金利用需求

随着山西省煤炭业的整合重组,煤炭业所未来面临的储备内源资金的需求就会变大,对短期金融资产的投资比例进一步加大。从持有现金的成本来看,主要是指由于持有现金而放弃了将现金投入生产运营而可能获得的净收益。内源资金的需求一般是交易动机和预防动机,短期金融资产的投资属于投机动机,也是产生收益的部分。当企业规模进一步扩大时,信息不对称的问题就会越来越少,此时企业没必要保持过多的内源资金,留下来的资金多投资于中长期资本市场中。此时我们就可以结合企业的煤炭生产销售规模,建立适合企业该时期的套期保值策略。如果在套期保值中操作不当,还会给企业带来风险。

2.2 针对不同风险环境下煤炭业金融衍生工具的选择

2.2.1 套期保值煤炭企业对于未来价格不确定,汇率变化不确定的时候,可以在期货和现货市场上进行套期保值操作,降低未来现货市场上的价格风险。由于期货市场具有很大的杠杆效应,因此它对于价格预测信息的反应是很强烈的,期货市场价格变化一般优先于现货市场价格变化。煤炭企业一般在产业链的开头,属于原材料厂商。煤炭企业持有煤炭,预计一段时间后卖出,当我们预估未来现货市场的煤炭价格将下降时,我们选择期货市场的卖出套期保值,卖出期货,等到期时平仓获取收益。假设此时煤炭跌价,那我们在现货市场上有损失,但是通过期货市场套期保值,在期货市场上可以获得收益,冲抵了现货市场的损失,甚至有盈余。

当然,我们还可以通过期权进行套期保值。煤炭企业持有煤炭,预计一段时间后卖出,当我们预估未来现货市场的煤炭价格将下降时,选择买入一份看跌期权。由于看跌期权时买入权利,收益有可能会很大,但是损失最大是权利金,所以这也是一份杠杆交易。在进行套期保值的时候,我们要注意现货市场和期货市场上的四个问题:(1)煤炭价格(CP),不同类型煤炭的价格和周环比,我们通过金投网的每日报价获得,通过对煤炭价格报价的趋势分析,煤炭企业财务分析人员可以做出未来煤炭价格变

动趋势预测;(2)需求方面(CD),财务人员对于市场需求也要做出一个预测,市场需求高对于未来价格的影响是正向的。(3)供给方面(CS),我们国家政策一直在强调节能减排,一方面限制了煤炭的开采量和供应量,另一方面对于煤炭企业也是一个契机,我们可以利用政策的惯性将煤炭转型跨越发展,将转型发展进行到底;(4)煤炭期货价格(CFP)。基差是现货减去期货的差价,如果基差过大或者过小,那么就存在套利机会。当煤炭业财务部预计未来基差将会扩大,应该卖出套期保值,当煤炭业财务部预计未来基差将会缩小,应该采取买入套期保值。

2.2.2 投机套利。煤炭企业建立合理的科学排产量,副业收益高,总体盈利高,风险相对小的时候,此时企业可以在期货市场上进行投机套利。投机套利和套期保值不同之处在于,投机虽然也是利用了杠杆,但是投机套利风险比较大,相对于期权的保值,需要多付出保证金,有可能会面临重大损失。投机套利的原理是发现价格高估或者低估的期货,可以买入或者卖出此商品的期货合约,到期得到差价收益或者付出损失。当企业认为当期的A煤炭期货价值估高,采用卖出远期来进行套利。当企业认为当期A煤炭期货价值过低,预计将在未来变高,则可以通过买入远期,在未来平仓获得收益。在企业进行投机套利决策的时候,最关心的问题还是煤炭期货价格的走势,而期货价格和现货价格之间密不可分,使得企业的焦点重新回到现货价格中。由于煤炭价格的产业关联性非常重要,对经济发展的作用重大,政府一直在对煤炭价格上升期间和煤炭价格下跌期间使用政策手段,抑制煤价过高或者过低,防止由于限制原煤开采导致的价格上升和国家绿色发展导致的煤价下跌。

3 结论

山西省的煤炭企业转型发展正在创新跨越阶段,对于企业资金的投资运用必然是影响企业收益的一部分。山西省的煤炭行业要做到灵活运用资金,对于企业的存有的用于投资的那部分资金控制好,就是企业财务管理当下面临的关键问题。短期可用资金投资于短期国债市场,长期资金通过合理的投机套利,在期货市场上赚取差额,在销售主营业务产品时,对未来期价做出合理判断,采用套期保值的手段规避市场价格风险,为企业的收益创造更多的价值。山西省煤炭企业应该利用好国家大力发展各类外汇衍生产品的契机,对冲由美元汇率走低而导致的进口煤炭价格下降的风险提供渠道,实时监控价格信息,做出不同的套期保值组合。企业只有用好金融衍生工具这把双刃剑,才能游刃于当今中国快速发展的资本市场中。

参考文献:

- [1] 马霄. 山西煤炭产业组织分析与转型研究[D]. 山西大学, 2011.
- [2] 牛亚虹. 国有煤炭企业转型发展思路探讨[J]. 环球市场, 2020, 20.