

聚焦 稻谷期货上市

郑商所负责人:

形成稻谷中国价格 维护国家粮食安全

◎本报记者 钱晓涵

昨天,早籼稻期货在郑州商品交易所正式挂牌交易。推出稻谷期货究竟有什么意义?开展早籼稻期货的现货市场基础如何?现货企业参与早籼稻期货交易需要注意哪些方面?就上述问题,郑州商品交易所负责人接受了本报记者的专访。

上市意义重大

业内人士普遍认为,稻谷期货的上市有利于完善稻谷市场价格形成机制。郑商所负责人表示,稻谷期货上市以后,随着品种的逐渐成熟和交易规模的扩大,其价格发现功能将改变现有的稻谷价格形成机制,有利于政府、企业和农民较准确地把握市场供求状况,稳定稻谷生产经营和市场价格。

稻谷期货的上市能为粮食宏观调控提供参考依据,帮助相关政府部门及时、准确地把握市场变化趋势,及早采取调控措施,稳定稻谷价格,平衡粮食生产,保障国家粮食安全。

此外,稻谷期货上市后,将形成中国稻谷的权威价格,并对国际稻谷市场价格产生影响,进而争取稻谷的国际定价权,使我国成为全球稻谷的信息中心、交易中心和价格中心,有效维护国家粮食安全和国家利益。

反复论证选择早籼稻

稻谷是我国的重要粮食品种。稻谷有籼稻和粳稻两种主要类型,而籼稻中又有早籼稻和中晚籼稻之分。郑商所在稻谷期货的开发中,对早籼稻、中晚籼稻和粳稻都进行了深入调查论证和反复权衡,最终决定交易标的的首选早籼稻。

郑商所负责人表示,选择率先推出早籼稻,主要出于几项考虑。首先,稻谷是我国重要的粮食品种,关系国计民生;而早籼稻是稻谷中一个较小的品种,作为口粮消费的影响也较小。在稻谷中首先推出早籼稻期货,比较稳妥;其次,早籼稻市场化程度和商品率高,用途多样,价格波动较大、耐储藏、易运输、质量最易标准化,在目前的稻谷品种中,最适合开展期货交易;最后,早籼稻是我国稻谷中每年上市最早的品种,在南方地区更是直接反映出晚稻的种植情况,也是稻米市场余缺变化的先导,因此,早籼稻价格具有较强的代表性和一定的先导性,是



4月20日上午9点,早籼稻期货合约在郑州商品交易所上市交易。 新华社 图

我国稻谷市场价格的风向标,有利于期货市场发挥其功能。

现货市场基础良好

期货品种的现货基础,将对期货交易的开展起到决定性作用。郑商所负责人表示,早籼稻具有良好的现货市场基础,非常适宜于开展期货交易。

据了解,作为粮食品种,早籼稻商品率高,流通规模较大。虽然早籼稻产量在稻谷中所占比例较小,但商品率较高(约50%),商品量较大,能够满足期货市场正常运行的需要。2008年早籼稻产量3158万吨,按照1800元/吨计算,早籼稻年产量568亿元左右;如果按照50%贸易量计算,其流通市值280亿元左右。

早籼稻期货参与主体较多。早籼稻现货市场较为发达,生产、经营和加工企业都可以利用早籼稻期货开展套期保值业务,为推出早籼稻期货奠定了坚实的基础。

值得注意的是,早籼稻便于储存和运输。稻谷中早籼稻耐储藏,储藏期间质量变化较小;早籼稻的收购、运输和加工的区域半径较小(外销售、外运一般为大米),运输较为便利,适合开展期货交易。

此外,早籼稻易标准化。早籼稻的优质品种相对较少,普通早籼稻品种之间差异相对较小,早籼稻的

等级易于划分,质量标准体系健全。早籼稻期货交割品级依据《中华人民共和国国家标准 稻谷》(GB1350-1999)制定,品级确定性好,有利于增强早籼稻期货市场的吸引力和流动性。

现货企业应坚持套保

国际国内经验都表明,期货是一种风险管理工具。但是,利用期货市场参与期货交易并不容易。郑商所负责人表示,早籼稻现货企业

国家粮食局副局长:

期货价格有利于引导农民种植

◎本报记者 钱晓涵

在昨天举行的早籼稻期货上市仪式上,国家粮食局副局长任正晓表示,早籼稻期货挂牌上市,对完善稻谷期货市场功能、服务企业和农民有重要意义。

任正晓认为,期货价格能够反映早籼稻远期供需形势,提供预期价格,有利于引导稻谷种植。通过期货市场的套期保值功能,有利于稻米企业规避经营风险,有利于种粮农民保值增收;通过期货市场的价格发现功能,预测

未来价格走势,有利于健全早籼稻价格形成机制。

任正晓建议,在早籼稻期货上市后,相关部门应切实加强监管,立足为稻米产业服务,给早籼稻生产者、经营者、消费者一个比较准确的预期价格,用于指导生产、引导消费。粮食行业将会积极配合,与期货业共同努力促进稻谷现货与期货市场良性互动,为促进粮食增收、保障粮食安全,为我国妥善应对国际金融危机冲击、保持经济平稳较快发展做出应有的贡献。

早籼稻期货 首日成交 14 亿元

◎本报记者 钱晓涵

继螺纹钢、线材之后,早籼稻成为年内第三个挂牌交易的期货新品种。记者从郑州商品交易所获悉,首日挂牌的早籼稻期货交投活跃,全天共成交68584手,合68.58万吨,成交金额达14.04亿元;截至收盘时,未平仓量达12020手,合12.02万吨。

郑商所本次共推出0909、0911、1001、1003四个交割月份的早籼稻合约,挂牌基准价依次为1940、1950、1960、1960元/吨。

率先挂牌的四大合约昨天全线上涨。其中,主力合约0909收盘报2038元/吨,与1940元/吨的挂牌基准价相比上涨98元,涨幅为5.05%。

据郑商所盘后统计,夺得稻谷期货“第一单”的为两名个人投资者。争得第一笔买单的投资者名叫樊海燕,交易编码为19501141,其买入指令通过大连良运期货席位发出;而有幸成交第一笔买单的投资者名叫张振辉,交易编码为12902197,代理其发出卖出指令的是湖南大有期货。

相关链接

国际稻谷期货市场发展情况

目前,世界大米主要贸易国美国、第一大大米出口国泰国和第二大米生产国印度均上市了稻谷类期货合约,分别是美国芝加哥交易所集团早籼稻期货合约、泰国农产品期货交易所(AFET)白米期货、印度国家商品及衍生品交易所(NCDEX)大米期货、印度全国多商品交易所(NMCE)大米期货、巴基斯坦国家商品交易所(NCEL)2008年初也上市了大米期货合约。

从交易品种来看,CBOT交易标的是早籼稻,而泰国、印度、巴基斯坦交易标的均为大米。由于全球大米贸易量只有3000多万吨,泰国、印度、巴基斯坦是最主要的大米出口国,尤其是泰国大米价格具有一定的优势。上市早籼稻期货,对于我国立足东亚,成为世界粮食定价中心之一,有着非常重大的意义。

长江证券弃增发转配股

募资目标降至 40 亿元



◎本报记者 杨晶

长江证券今日发布公告,公司董事会决议放弃定向增发议案,改为每10股配3股的方案向原股东配股,募资目标骤降五成至不超过40亿元。

近一年来证券市场的巨大变化,使长江证券在去年4月25日提出的非公开发行方案最终夭折。长江证券在公告中表示,在实施非公开发行股票方案过程中,因证券市场环境发生了巨大变化,公司推进非公开发行股票的工作出现了许多不利因素。在市场环境不甚明朗的情况下,公司综合考虑多方面因素,认为继续推进非公开发行股票工作可能无法完成原计划目标。

长江证券董事会决议,拟以每10股配3股的方案向全体股东配股,共计可配售约50244万股;配股价格采用市价折扣法确定,募资预计不超过40亿元。

与原定向增发募用途一致,长江证券在今日公告中称,此次所募资金将全部用于增加公司资本

金,扩充公司业务,扩大公司规模,逐步开展并扩大创新业务规模。包括优化营业部布局,择机收购证券类相关资产,提高网点覆盖率;增强投资银行承销业务实力;适度提高证券投资业务规模、适度加大对参、控股公司的投入;开展客户资产管理业务、金融衍生品及其他创新类业务;适时拓展国际业务等。

市场分析人士指出,配股方式更容易募到钱”。另一方面,募资目标的缩水也显示出最近一年多时间里,券商对证券市场的看法已转向谨慎。

长江证券3月曾公布,公司去年净利7.02亿元,基本每股收益0.42元,净资产收益率15.24%。对长江证券募资发展持积极观点的市场人士,也同时对其近期在二级市场的表现有所谨慎。配股发行摊薄每股收益,一般情况对其股价产生一定压力。但同时目前市场环境较好,投资活跃、流动性充裕,一季度业绩超预期等积极因素也对券商股的股价有所支撑。

创业板投资者问答

创业板的主要风险在哪里

◎深交所投资者教育中心

问:创业板支持处于种子期的风险企业上市吗?

答:不支持。因为创业企业的创业风险比较大,如果在种子期就进入资本市场融资会带来较大的投资风险。企业创业的风险应该由创业者承担,由风险投资人承担,而创业市场的投资者主要承担的是企业成长的风险。从世界范围看,部分成功创业板的重要教训之一是忽略了这一点,我国创业板市场对创业企业设立了盈利要求,要求创业企业发展到一定的阶段,有一定的规模和财务稳定性,并具有良好的成长前景。

问:如何判断创业企业的价值?

答:判断上市公司价值的没有一个单一的、确定的标准,对创业板上市公司来说,投资者首先要关注公司是否具有持续成长能力。一般来说,可以考察企业所拥有的技术、经营模式和经营理念是否先进或者独特,管理层的整理素质如何,企业所在行业的整体发展趋势以及企业在行业中所占的地位等等。其次,投资者应认识到,没有任何一个股票市场能够保证所购买的股票一定会获得高收益。创业板虽然定位于高成长性的创业企业,但这并不代表所有在创业板上市的企业都会获得高成长。企业的发展受到内外部诸多因素的影响,一些企业上市后获得资金支持,迅速发展壮大,投资者获得了高收益,但也有一些企业被

市场淘汰,从而造成投资者的损失。此外,证券市场具有自身的运行规律,即便是发展良好的企业,其股票也不会只涨不跌,证券市场本身的波动也会造成投资者的损失。

问:创业板市场的哪些主要风险?

答:主要是来自市场的风险以及来自创业板自身的风险。首先,主板市场存在的上市公司经营风险、上市公司诚信风险、上市公司盲目投资风险、中介机构不尽职导致的公司质量风险、股票大幅波动风险、市场炒作风险等,创业板市场都会存在,其次是来自创业板自身的风险,由于创业板市场上上市公司规模相对小,多处于创业及成长期,发展相对不成熟,其较主板的风险相对较高。

问:创业板相对于主板市场其风险在哪些方面更为突出?

答:由于创业板市场上上市公司规模相对小,多处于创业及成长期,发展相对不成熟,以下风险会更为突出:

一是上市公司的经营风险。创业企业经营稳定性整体上低于主板上市公司,一些上市公司经营可能大起大落甚至经营失败,上市公司因此退市的风险较大。

二是上市公司诚信风险。创业板公司多为民营企业,可能存在更加突出的信息不对称问题,完善公司治理、加强市场诚信建设的任务更为艰巨。如果大面积出现上市公司诚信问题,不仅会使投资面临巨

大风险,也会使整个创业板发展遇到诚信危机。

三是股价大幅波动的风险。创业板上市公司规模小,市场估值难,估值结果稳定性差,而且较大数量的股票买卖行为就有可能诱使股价出现大幅波动,股价操作也更为容易。从海外创业板市场发展经验看,创业板市场的股价波动幅度显著高于主板市场。在NASDAQ市场,我们熟悉的国内三大网站(新浪、网易、搜狐)在1999-2004年间都经历过下跌时股价超过90%,上涨时股价涨幅超过20倍的情况。

四是创业企业技术风险。将高科技转化为现实的产品或劳务具有明显的不确定性,必然会受到许多可变因素的作用和影响,存在出现技术失败而造成损失的风险。

五是投资者不成熟可能引发的风险。我国投资者结构仍以个人投资者为主,对公司价值的甄别能力有待提高,抗风险能力不强,对创业企业本身的价值估计难度更大,容易出现盲目投资而引致投资损失风险。

六是中介机构服务水平不高带来的风险。目前,包括保荐机构、会计师事务所、资产评估机构、律师事务所等社会中介机构,整体服务水平不高,勤勉尽责意识不够,由于创业企业本身的特点,如果中介机构不能充分发挥市场筛选和监督作用,可能导致所推荐的公司质量不高。

东方红 4 号周二成立

◎本报记者 张雪

记者从东方证券获悉,该公司最近发行的东方红4号积极成长集合资产管理计划共募集资金6.3亿元,本周二正式成立。

据悉,东方红4号积极成长集合资产管理计划已于上周五结束推广期,总募集资金6.3亿元。在完成相关验资程序后该产品于4月21日正式成立,并着手开展具体投资工作。据统计,东方红4号的有效认购户数为2503户,户均规模约为25.16万元。东方证券相关负责人表示,从最终募集的结果来看,东方红4号以个人投资者为主,户均认购额25万多元的持有人结构均衡而分散,有利于保持产品规模的稳定性,对投资运作十分有利。

中投证券 去年实现净利润11.1亿元

◎本报记者 潘圣韬

据中投证券昨日发布的年报显示,中投证券去年实现净利润11.1亿元,虽然同比降幅超过了五成,但在已披露年报券商中仍处于中上游水平。

在去年市场环境突然变坏的情况下,中投证券也不可避免地出现业绩的大幅下滑。年报显示,中投证券2008年的净利润为11.1亿元,较前年减少12.9亿元,降幅达到53.8%。不过从横向比较看,超过11亿元的净利润仍然处于已披露年报券商的中上游水平。

此外,中投证券去年实现投资收益4.19亿元,较前年下降57.1%;公允价值变动收益为-1.9亿元,较前年下降201.1%。

另外值得一提的是,可供出售金融资产较上年末减少12.2亿元,减少比例为96.1%,而中投证券在2008年将公司交易性金融资产全部出售,成为可供出售金融资产同比锐减的主要原因。

国金证券投行业务 成重要增长点

◎本报记者 田立民

2008年,国金证券在传统的经纪业务受市场调整影响出现较大降幅的情况下,依靠投行业务和证券投资业务的“异军突起”,保持了业绩的增长,实现净利润7.56亿元。在昨日召开的公司年度股东大会上,公司所有议案全部顺利通过。

数据显示,2008年,国金证券共取得投行业务收入13112.09万元,比上年大增85.48%,公司证券投资业务完成营业收入75509.69万元,同比增幅为19.68%。投行业务的大幅增长成为国金证券的一大亮点,也受到股东的关注。

事实上,国金证券在2006年3月取得保荐机构资格之后,公司投行团队迅速壮大,投行业务也保持快速增长势头,市场地位和业务指标排名均快速提升,在日前上海证券报举办的“第三届中国最佳投资银行”评选中,国金证券还被评“最具潜力团队”。

资料显示,目前国金证券已有注册保荐代表人25人,在全部保荐机构中排名第14位,达到了国内中型投行规模。根据中国证券业协会公布的数据,2008年国金证券股票承销金额42.22亿元,市场占有率2.05%,排名第14位;股票主承销家数3家,市场占有率1.70%,排名第20位,比2007年上升21位。据了解,2008年国金证券除担任了川润股份IPO项目、华发股份配股项目和云南白药非公开发行项目的保荐机构和主承销商外,公司保荐的杭州新世纪信息技术股份有限公司IPO项目和华天酒店公司债券项目已获证监会发审委审核通过。

国金证券副董事长王晋勇告诉记者,目前国金证券继续努力扩展公司投行业务,已经储备了包括主板和创业板在内的一批项目,公司将投行业务重点集中在长三角、珠三角、京津地区和四川,并主要立足于为中小企业提供资本市场融资服务,已形成了全面的区域覆盖。谈到即将推出的创业板,王晋勇表示,这对公司拓展投行业务是一大机遇,公司也积累了一些创业板上市资源,不过在目前创业板相关配套规则没有全部发布之前,公司对相关业务还只能保持密切跟踪,并对有效项目做好制作申报材料的准备。此外,国金证券积极申请新的业务资质,已向证监会申请证券资产管理业务资格,中国证券业协会目前已授予公司三板业务预备资格。

山西举办资本市场论坛

◎本报记者 张小明

4月20日,由山西省发展和改革委员会、山西省人民政府资本市场发展办公室、中国证监会山西监管局共同主办,金海集团等单位承办的“资本市场论坛”在太原市迎泽宾馆举办。

论坛邀请原台湾海基会副秘书长、凤凰卫视政治经济时事评论员、著名学者石齐平先生作题为《21世纪金融危机和金融博弈》的主题演讲。北京工商大学教授胡越、深圳证券交易所黄少军博士、上海狮王黄金公司总经理刘继进三位专家分别就期货市场、创业板市场和黄金市场作专题报告。

更正

本报4月13日封四版《一季度券商交易龙虎榜出炉》一文中,英大证券的股票基金市场份额应为“由去年四季度的0.38%降至今年一季度的0.36%”,特此更正。