

交易品种五花八门 国内电子盘乱象丛生

业界呼吁整合同类市场,分行业分品种建立全国性典型交易中心

2011年8月8日,天地红辣椒电子交易市场成立三年有余。正像它的颜色一样,朝天椒电子交易颇为红火。当日朝天椒合约(CTJ1111)成交37.68万手,成交额超过3亿元。除朝天椒之外,该电子交易市场上市的品种还有益都红和开鲁红,它们都是辣椒的不同品种。

像天地红辣椒电子交易市场这样的现货电子交易市场目前国内已经有300多家,上市交易的品种主要包括农副产品、大宗工业原料、石化产品等上百个品种。随着大宗商品交易市场的迅速发展,这个新兴市场在发挥巨大作用的同时也暴露出了问题和漏洞。

200个交易品种

生意社是上市公司生意宝旗下专门研究大宗商品电子市场的机构。据该公司高级分析师满荣荣介绍,自2003年以来我国大宗商品电子交易市场呈现不断增加、迅猛发展的态势。

2008年,我国大宗商品电子交易已突破了3万亿元,涉及石油、化工、钢铁、煤炭和农产品等近200个品种;从2010年下半年以来,文化艺术品、药材这类电子交易市场发展速度较快,从而涌现到更多的新品种。

在地区上,我国目前大宗商品电子交易市场地域分布东西部差异明显。虽然以山东、江浙、上海等地为代表的东部沿海地区电子交易市场就有132家,占到绝对多数,但是进入2010年以来中西部地区受政策环境较为宽松的支撑开始迅速发展,所占比例已提升至30%左右,势头强劲,有望成为未来主战场之一。

在交易模式上,据满荣荣介绍,目前国内的160余家电子交易中心中,采用电子盘交易模式的约占52%,仓单模式的约占31%,预约模式的约占17%。

民营企业占垄断地位

据生意社监测的189家大宗商品电子市场结果显示,目前国内大宗商品电子交易市场经营状况参差不齐,而经营性质中以民营企业独占鳌头,占比达到了85%。国有企业在2010年下半年以后介入速度开始提升,但也只占15%。

在189家电子交易市场中,有多家已经关闭或停止中远期交易,比例达到了13%,这也反映了国内电子交易市场存在的诸多不规范,因此在去年6月国家六部委联合彻查国内中远期电子交易市场时,许多的违规市场被及时叫停。

据不愿透露姓名的某电子交易市场主管人士透露,目前大宗商品电子交易市场中存在的突出问题主要涉及自然人和保证金。这两类问题造成了许多产品市场价格的异常波动,影响了正常的市场秩序,也影响了国家治理通货膨胀的努力。目前许多正在运营的市场也在积极清退自然人。

在本轮通货膨胀中,期货市场交易的品种价格暴涨,期货市场被认为是罪魁祸首,因此期货市场开始了打击投机的各项变革,其实大宗商品电子市场也是推手之一。一期期货公司的负责人这样说。

进入门槛过低

大宗商品电子市场目前主要的管理法规是2003年7月出台的《大宗商品电子交易规范》。《规范》规定,建立电子交易市场需要具备一定的基础设施,有提供交易服务、物流配送服务等

及信息服务的能力;但却没有规定建立电子交易市场最低的注册资金额。

满荣荣指出,目前国内大宗商品电子交易市场建设初期投资只占总投资的一部分,发展好了会继续追加投资,但两三年之内如果不见起色,投资多半会终止。比较低的投资额,致使各类投资主体纷纷介入电子交易市场的建设中来。这样做的结果是部分投资主体对大宗商品电子交易市场的运行并不是很清楚,盲目投资后对市场的管理自然也是盲目的,很容易扰乱正常的市场秩序。

另外,投资主体为了能够尽快收回投资,会积极发展投机交易以扩大市场交易量,为了争抢交易商往往不择手段,甚至违规。而由于建设市场所需投资额小、注册资金少,一旦发生重大交易风险,比如交易商出现恶意违约,市场很容易陷入困境,其他交易商的利益也无法得到有效保障。

满荣荣建议,有关部门应该通过对投资方进行资格审查,规定建立电子交易市场最低的注册资金额,提高市场准入门槛等手段来实现整个行业的优化配置和规范管理。

同品种扎堆上市

钢材是目前最受大宗商品市场欢迎的上市品种。据证券时报记者初步统计显示,目前有20多个大宗商品市场上交易钢材,仅在上海周边就有上海大宗钢铁电子交易中心、上海斯迪尔电子交易市场、上海中联钢铁电子交易市场、上海实美钢铁电子交易市场、上海中规模钢材电子市场、钢之源电子交易中心等多个交易中心。

据一交易中心人士介绍,由于上市品种雷同,这些交易中心对客户的争夺简直到了白热化阶段。

满荣荣建议,现阶段我国大宗商品电子交易市场数量较多,在丰富上市种类的同时,却面临着同类型市场过多的问题,诸多市场扎堆上同一品种,极易造成投机过度恶性竞争。因此,以大型的市场为中心,整合同类市场,分行业、分品种建立全国性的典型交易中心势在必行,这将大大提高对于现货市场的指导和风险规避。而集团化发展也是实现竞争力提升的重要渠道,通过集团化统一发展,有利于整合资源,实现规模化竞争。

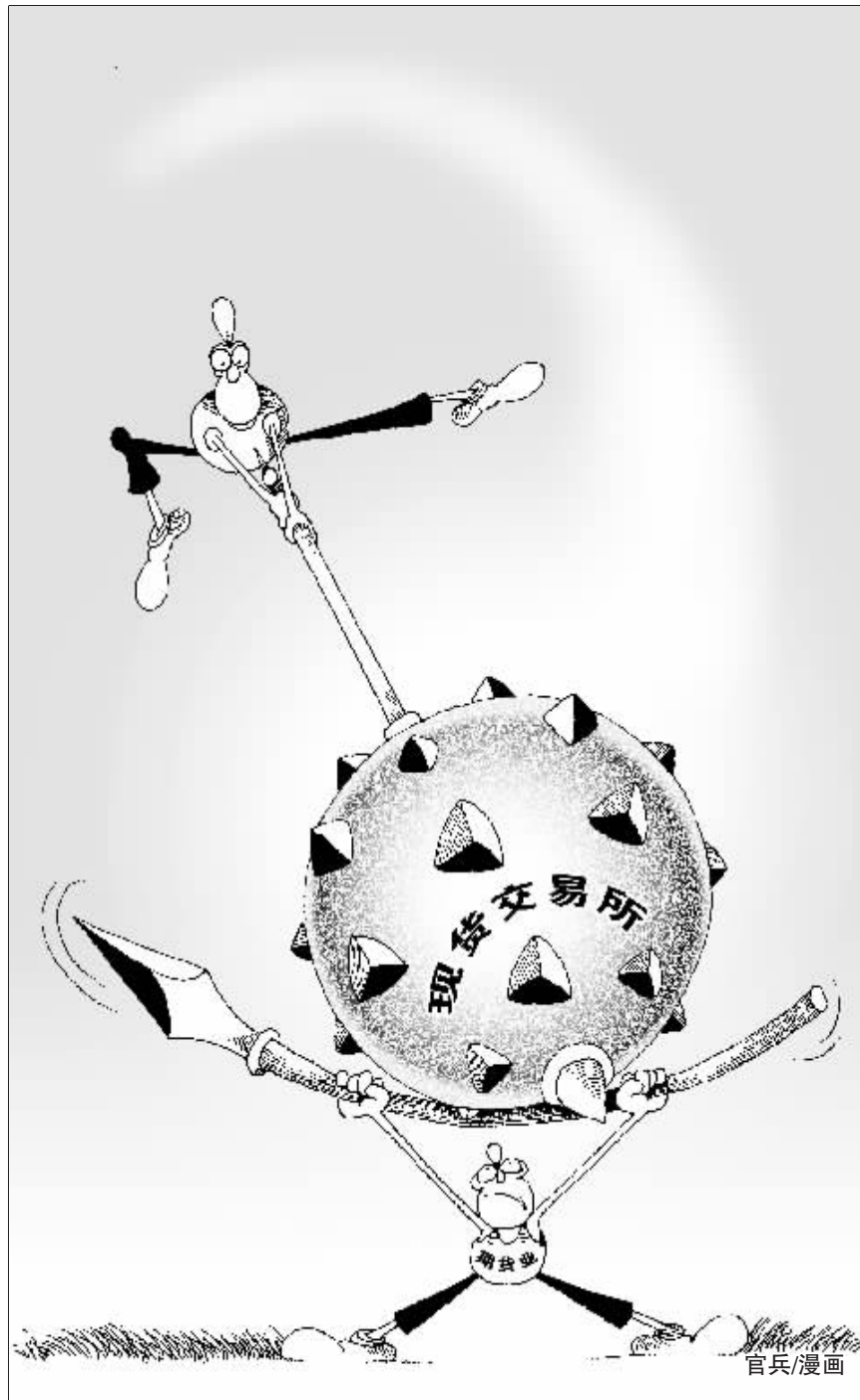
法律法规建设滞后

今年1月,备受关注的“寿光电子盘大蒜交易案”开庭审理。目前案情结果还未宣布,但这个案件对大宗商品市场的发展影响深远。

目前大宗商品电子交易市场介乎期货市场和现货市场之间,定位模糊,既吸引了两类市场的共同优点,但同时也沿袭了两类市场的缺陷和风险,亟需出台相应的法规。”分析人士指出。

目前各大大宗商品市场日常运行所依靠的交易规章制度主要包括交易规则、风险控制制度、现货交收制度、资金结算以及结算管理制度等,但由于这些是市场自己制定的,同样也不具有法律的权威性。

这种无法可依的局面给市场当中的蓄意违规者提供了可乘之机。而管理者在市场运行过程中随意变更交易规则,也使市场制定的规章制度形同虚设,近几年大宗商品电子交易市场频繁出现各类纠纷,主要原因就在于此。另外,立法缺失导致的监管职责不明则更加影响了大宗商品电子交易市场的稳定健康发展,使得某些电子交易市场严重违规操作,也导致国内各种电子交易纠纷频频发生。



部分现货交易所和期货业相同上市品种交易门槛比较

品种名称	上市所在地	最小交易单位
PTA	渤海商品交易所	1吨手
	郑州商品交易所	5吨手
焦炭	渤海商品交易所	1吨手
	大连商品交易所	100吨手
白砂糖	渤海商品交易所	1吨手
	郑州商品交易所	10吨手
螺纹钢	渤海商品交易所	1吨手
	上海期货交易所	10吨手
黄金	湖南维财大宗贵金属交易所	一盎司条
	上海期货交易所	1000克手

林荣宗制图

大宗商品远期交易 整顿风暴进行中

疯狂中的大宗商品中远期交易正面临着新一轮的整顿风暴。

今年6月份,上海市人民政府办公室转发了由上海市商务委、上海市金融办、上海市工商局、上海市公安局四部门联合发布的《关于进一步规范本市大宗商品中远期交易市场管理若干意见的通知》。该政策被业内解读为上海在落实“国六条”。

被称为“国六条”的《远期交易市场整顿规范工作指导意见》是在2010年2月份由国家六部门联合下发的。该意见包括“禁止新设市场和上新品种”、“保障资金安全”、“禁止自然人和无行业背景的企业入市交易”、“禁止代理业务”、“规范保证金缴纳形式”、“限定每个交易品种和每个交易商的最大订货量”等。

生意社研究大宗商品的高级分析师指出,“国六条”出台后,大宗商品市场风声鹤唳,但是后来业内猜测已久的具体法律法规依然没有出台,高压态势在2011年有所缓解,现货交易所仍然不断冒出。

事实上,广泛的市场需求和巨大

的利益是大宗商品市场层出不穷的原因。广西糖网食糖批发有限公司是我国第一家提出以现货交易和物流配送为发展方向的食糖批发市场,目前在白糖交易方面举足轻重。根据上市公司农产品2010年报,广西糖网食糖批发有限公司2010年实现净利润6262万元。

那么,究竟什么市场应列入整顿范围之内呢?对此,国家工商总局2009年232号文给出的大宗商品市场定义是:“大宗商品中远期交易市场,是指企业设立的以现货‘仓单’为交易标的,交易品种以大宗农产品和生产资料为主,采取集中竞价、匿名交易、电子撮合的交易方式,实行涨跌停板、每日无负债结算、强行平仓和保证金交易风险管理制度,可以做空和对冲平仓,商品交割期限一般在一年内的市场。”也就是说,目前四处冒出的现货交易所也应该在整顿范围之内。

最新的消息是,6月初有消息称国务院办公厅下发了关于进一步整顿产权交易所的征求意见稿。随后的6月底7月初,国务院已联合多部委组成调查组分赴全国,对中远期市场展开整顿。

广深两地9年的期交所情结

每年广州召开“两会”时,广州市人大代表都会提出恢复建设期货交易所的议案,这个议案已经连续提了9年。不知道提这些议案的人大代表看到最近几年犹如雨后春笋般出现的现货交易所会作何感想?他们会不会后悔选择了这条路线,而非直接建设现货交易所呢?

和广州类似,深圳市也一直为曾有的有色金属交易所被取消而耿耿于怀。今年5月,郑元亨,原深圳有色金属交易所总裁,这位力主恢复深圳期货交易所的主要代表人物,召集了深圳原市长在任内的重要人物,呼吁深圳应该出台优惠政策支持现有期货公司做大,并希望在有可能的条件下重建新的深圳期货交易所。

据了解,由于没有期货交易所,曾雄霸中国期货业的深圳板块影响日微,市场占有率已经从原来的第一位下滑到了第五位。

支持华南建立期货交易所的人士认为,目前,在三大经济圈中唯独珠江三角洲地区缺少期货交易中心,这

使得华南的生产企业难以掌握定价权,在市场经济中处于被动状态。

据了解,1995年以前,广州曾拥有两家期货交易所——广州商品期货交易所和华南期货交易所,后合并为广东联合期货交易所。在后来的行业整顿里,广州期货业因投机过度而成为整顿对象,1998年该交易所也最终被取缔。而成立于1991年的深圳有色金属交易所被认为是国内第一家期货交易所,后来也被取缔,成为了深圳期货业心目中难以忘怀的伤痛。

郑州商品交易所一位高层告诉记者,目前国际上,不管是证券交易所还是期货交易所均已出现了合并的趋势,交易所数量减少是大势所趋,国内再设立期货交易所几乎是不可能的。

广发期货总经理肖成刚认为,广州之所以申请设立期货交易所,还是想打造一个正规的全国性的交易所,那些现货交易所毕竟是区域性的。

路漫漫其修远兮,吾将上下而求索。广深的期货人士正是怀揣着这颗心,为期货交易所的重设鼓与呼。

交易所“游击队”迭出 正规军难敌导致市场混乱

一场战争正发生在现货交易所和期货业之间。无论是从交易资金到上市交易品种,还是从网点设置到制度创新,犹如雨后春笋般涌现的现货交易所对期货市场展开了贴身围抢。在现货交易所步步紧逼下,期货业颓势渐显。

迷你合约对抗大合约

7月27日,上海期货交易所公布了修订后的天然橡胶合约,规定从RU1208合约起,天然橡胶从原来的5吨每手调整为10吨每手。这是继燃料油、铅、焦炭等品种后又一个大合约。

华泰长城期货综合部总监刘奥南告诉记者,从去年底开始,在管理通胀预期的大环境下,监管严格的期货市场开始进行了一系列的调整,例如提高保证金、恢复征收双边手续费、加大合约单位等,力图降低期货市场的投机氛围。

就在期货市场将合约变大,提高投资进入门槛的时候,现货交易所则打出了“迷你牌”。以昆明泛亚有色金属交易所为例,该交易所上市的铜品种交易单位是每手100克,5手起交易,合同履约保证金为成交价格20%,按480元/手的上市指导价来计算,铜品种交易的最低资金门槛只有480元。与此相反,在期货市场,以单价最低的玉米为例,做1手玉米期货合约最低的资金门槛也要3000元;而对于那些单价更高的有色

金属合约来说,最低的门槛要几万元。再以同一上市品种焦炭为例,大商所上市的焦炭1手是100吨,而在渤海商品交易所上市的焦炭最低交易单位1手是1吨。

仅从上市合约对比上看,现货交易所由于低门槛而吸引了大量的散户投资者,这和期货业做法刚好相反,现货交易所很容易将期货的客户抢走。”一期期货公司人士告诉记者。

期现新品上市制度有别

在上市品种争夺上,期货业也遭到了非常明显的冲击。

以成立仅2年的渤海商品交易所为例,该交易所目前已上市了11个品种,包括原油、动力煤等期货业一直视之为不可得的品种,其上市品种数量超过了期货业龙头上期所的9个品种。而刚成立3个月的昆明泛亚有色金属交易所上市的品种也已经达到了3个。

据期货业人士介绍,目前期货市场新品上市程序过于复杂。一个期货新品上市,首先要经过期货交易所的反复研究审核,之后上报中国证监会;证监会做出相应审核后,再向国务院上报;国务院通常会征询国家相关部委、现货管理部门以及有关省市区意见;综合各方面反馈后,国务院再做出同意或不同意的批示。最复杂的时候,上市品

种的推出要经过18个部委批准。

一个案例是,动力煤期货研究在郑商所的排位要远远早于甲醇,但由于相关部门持有异议,动力煤上市暂停,郑商所被迫重新申报上市新品种。和动力煤期货类似的还有原油期货。这两个品种虽然没能登陆期货市场,却已经在现货交易所交易了。7月底,北京石油交易所推出了成品油即期交易,这也是继渤海商品交易所后第二个推出原油交易的现货交易所。

事实上,对于期货市场复杂的上市程序,业内早有建言改变。上期所理事长王立华就曾建议,可考虑成立期货品种上市审批委员会,对交易所提交的拟上市品种进行科学而有序的审批;或者实行上市品种期货品种试运行制,对将要上市的期货品种进行试运行,待试运行成功后再报期货主管部门批准转为正式上市。

而与期货上市新品种复杂程序相比,由于现货交易所一般是股份公司,现货品种只要获得董事会通过就能上市,并不需要相关监管部门批准。这些现货交易所几乎将能上期品种的都做了现货远期交易,进而导致期货业新品种储备出现严重不足。”有分析人士评价。

期货业亟待加快创新

近日上海期货交易所开始考虑为了

活跃黄金期货交易,拟引入夜市交易。这个措施被业内解读为部分原因是“被逼”的。

海通期货资深研究员指出,现货交易所对期货交易所影响很大。上海黄金交易所尤其是其拥有的夜市交易,对上海期货交易所的黄金期货产生了冲击。上海黄金交易所的黄金交易每年成交额在万亿左右,而上海期货交易所的黄金期货今年上半年交易额仅有2983亿元。

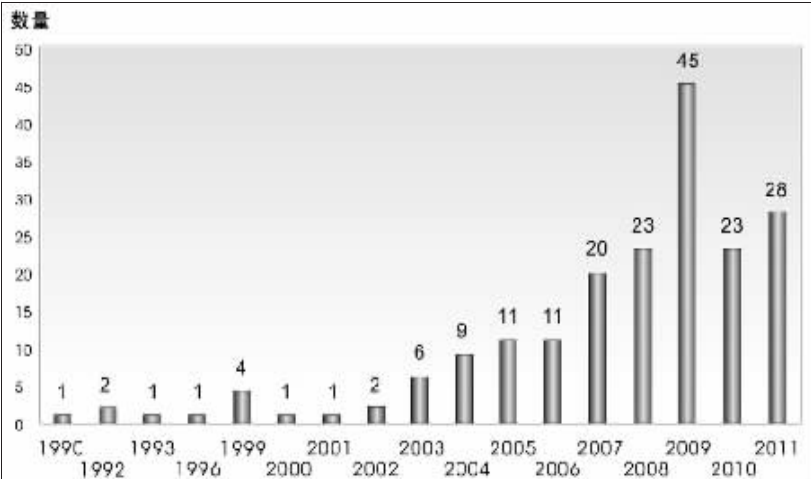
国内的黄金价格主要取决于国际市场,因此纽约和伦敦黄金价格的波动会在很大程度上影响国内黄金价格走势。对于投资者来说,拥有夜市交易的上海黄金交易所T+D制度更适合投资者进行套利;如若做黄金期货,则要等到第二天,届时很可能会出现跳空的风险。”上述分析师继续称。

不仅上海黄金交易所夜市交易,湖南维财贵金属交易所和昆明泛亚有色金属交易所等现货交易所也都设置了夜市交易。

虽然这几年期货市场更新产品和业务创新仍然在有序推进中,但推出的步伐还是与市场的期待有一定差距。这和期货市场作为风险管理专业市场的定位不符,希望监管部门继续加大创新力度。”一期期货公司负责人说。

(本版文章均由秦利、郭吉桐撰写)

近年来国内大宗商品交易市场成立情况



数据来源:生意社

翟超/制图