

铁矿石期货上市助升定价权

实物交割模式有利反映市场供需,构建客观公正定价体系

本报记者 刘 溥

今日关注

证监会日前正式批复大连商品交易所铁矿石期货合约,意味着大商所设计的以实物交割为基础的“中国版”铁矿石期货合约得到监管层认可。大连商品交易所10月14日宣布,铁矿石期货合约自10月18日起上市交易。

全球首采实物交割模式

据大商所工业品事业部王淑梅介绍,国际铁矿石衍生品市场发展只是近几年的事,国际大宗商品衍生品市场发展历程中,战略地位仅次于原油品种的铁矿石衍生品种一直缺位,是因为长协定价模式下企业并不担心铁矿石价格波动风险。

2008年德意志银行推出全球首个铁矿石掉期合约后,新加坡交易所、美国芝加哥商业交易所等相继推出了铁矿石掉期合约、掉期期权;2011年1月,印度商品交易所推出了首个铁矿石期货,新加坡交易所等随后也推出了铁矿石期货。不过,国际市场上现已推出的铁矿石期货合约,无一例外均为铁矿石指数期货品种,其根本原因在于相关市场所在地区缺乏相应现货市场支撑,不具备开展实物交割的条件。

我国作为全球第一大铁矿石进口国,

有着庞大的现货市场,有着优越的实物交割条件。因此,大商所从我国市场实际出发,将“中国版”铁矿石期货合约设计为国际大宗商品普遍采用的实物交割模式,以确保市场真实反映供需关系,体现公允的市场价格,以构建客观、公正的定价体系。同时,这也利于我国抓住当前国际铁矿石衍生品市场发展时机,及早参与国际铁矿石衍生品市场竞争。

“国际市场铁矿石掉期交易的日益活跃,倒逼国内金融市场尽快上市铁矿石期货品种,以便为国内广大的钢厂和现货贸易商提供避险服务,并争取未来定价的主动权。”永安期货研究院负责人张逸臣接受记者采访说。

张逸臣介绍说,新交所衍生品交易量约70%成交来自亚洲客户,30%为欧洲客户,亚洲客户中,来自中国客户的成交量占比约为三分之一,显示国内行业企业亟须铁矿石期货避险。

提升铁矿石定价话语权

但市场人士认为,更为重要的是争取国际铁矿石定价话语权的问题。

北京工商大学证券期货研究所所长胡俞越教授指出,美国、新加坡等推出的铁矿石衍生工具,大都采用中国港口到岸价格指数作为交易标的,主要客户也是面向中国产业群体,但国内的企业却没有参与到规则体系的设计中,对国外市场的监管制

度和规则也不了解。从衍生品市场发展的规律来看,较早推出的衍生产品一般会占有市场先机,更具有先发优势。未来以国外衍生品市场为定价基准的模式一旦形成,则国内企业将不得不到境外从事高成本和高风险的套保。因此,这一新形势下需要尽快推出国内铁矿石期货,参与国际市场竞争,以利于提升我国在国际贸易中的定价影响力。

我国有着开展铁矿石期货的强大现货基础,理应及早参与到国际铁矿石定价话语权的争取中。

据了解,我国是世界最大的铁矿石消费国,2012年铁矿石消费量10.5亿吨,占世界消费总量的59.4%。铁矿石消费区域相对集中,环渤海地区是我国铁矿石最大的消费区,其中,河北、山东、辽宁是我国铁矿石消费前3大省区,2012年共消费铁矿石4.4亿吨,占全国总消费量的42.1%。同时,中国是世界最大的铁矿石进口国,2012年,我国进口铁矿石7.4亿吨,进口金额达956亿美元,进口量约占世界贸易量的65.5%,进口区域主要集中在北方环渤海及周边地区。国际铁矿石衍生品市场普遍以中国到港铁矿石价格为基础编制指数,也从另一角度说明了中国强大的现货基础。

为国内企业提供避险通道

“大商所铁矿石期货作为全球唯一一个以现货实物交割为主的期货品种,能够

吸引国内外广大的钢厂和贸易商参与;同时,大商所已经上市了焦煤、焦炭等相关品种,目前市场运行良好,为同是大宗干散货铁矿石期货上市运行积累了经验。由于铁矿石市场影响因素复杂、波动率高,铁矿石期货上市后,预计将对国内行业内投资者的吸引力较大。”张逸臣说。

胡俞越则认为,国内铁矿石期货品种的上市,将在国际铁矿石衍生品市场进一步强化中国因素。同时,国内企业可以以一种更低的交易成本、更直接便捷地参与到市场中来,使其交易意愿在主场得到最大限度的反映,从而利于逐步提升我国钢厂、贸易商等行业企业的议价话语权。

他同时也提醒,尽管国际市场上大宗商品基本上都是以衍生品市场价格为定价依据,但并不是说推出期货等衍生品就能取得定价权。来自国内一家钢企的研究人士指出,短期看铁矿石期货在国内推出对于国际市场铁矿石定价体制和价格体系影响不大,在国内期货市场尚未开放的情况下,阶段内国内铁矿石期货品种还是要突出为行业企业提供一个公开、公正的价格参考作用,同时也为国内行业企业提供规避风险的通道。“在此基础上,应稳妥推动国内铁矿石期货市场的对外开放,从而为在全球市场增强国内市场价格权威性和影响力创造条件。尤其要看到,市场的对外开放是争取价格国际话语权的重要基础条件。”这位研究人士表示。

市场速览

人民币对美元汇率创新高

本报北京10月14日讯 记者崔文苑报道:中国外汇交易中心数据显示,10月14日,美元对人民币汇率中间价报6.1406,较前一交易日大幅上涨52个基点,刷新汇改以来新高。同时,美元对人民币即期汇率也追随中间价创下历史新高,突破6.11关口,最高触及6.1073。人民币即期汇率收盘报6.1079,为历史最高收盘水平,与前一交易日收盘价6.1206相比,升值127个基点。

目前,美国距离触及债务上限只剩下3天时间,然而在上周末的谈判中,美国国会两党依然未能就提高债务上限问题达成一致,这令市场避险情绪再度有所升温。市场交易人士表示,目前即期汇率市场受影响的因素较多,但政策面缺乏明显指引,后市人民币仍面临较大的升值压力。

各类型基金净值上周普涨

本报北京10月14日讯 记者姚进报道:上周,各类型开放式基金净值全部上涨,其中指数量型、普通股票型和混合型基金回报率居前,平均回报率分别为1.16%、1.05%和0.74%;保本型、债券型和货币型基金的平均回报率分别为0.39%、0.28%和0.13%。

对于股票型基金的投资,好买基金研究中心认为,市场整体上有望延续前期的反弹态势。首先,近期宏观经济数据持续向好,体现出的经济复苏态势,宏观经济的企稳为市场继续走强提供了支持;其次,从近期央行的公开市场操作来看,预计未来将继续维持中性的货币政策,出现资金持续紧张的概率不大;再次,政策的良好预期将继续深化,市场将继续保持较好的活跃度。

博时精选股票基金经理孙占军表示,“在具体的投资方向上,前期涨幅较大的创业板和传媒等板块或可回避;建议投资者重点关注改革主题,对转型受益的军工和环保仍可中期配置。”

期指主力合约强势震荡

本报北京10月14日讯 记者姚进报道:今日期指主力合约早盘平开,随后陷入强势震荡,市场热点相对散乱,传媒等前期热点继续回调,农林牧渔走势相对较强,午后权重股表现不佳,中小板相对活跃,截至下午收盘,IF1310报2468.8点,涨2.4点,涨幅0.1%。

“从盘面表现看,期指大部分时间在均线上方,遭遇利空的情况下没有出现回调,说明市场在现阶段较为强势,人心思涨。”国泰君安期货陈振升表示,从中金所盘后公布的股指成交持仓信息看,前20席位总体呈现减仓增多态势,也支持近期看多的观点。

安信证券83.14%股权转让

本报北京10月14日讯 记者姚进报道:安信证券股份有限公司83.14%股权今日在北京金融资产交易所公开挂牌转让。挂牌总价为137亿元,挂牌期限为2013年10月14日至2013年11月8日。

本次挂牌项目共有6个标的,其中份额为40%的挂牌价为65.9亿元,转让方是中国证券投资者保护基金有限责任公司。

安信证券成立于2006年8月18日,现有股东为中国证券投资者保护基金有限责任公司、深圳市远致投资有限公司等13家,注册资本319999万元。总部设于深圳,下辖5家分公司,在25个省级行政区设有122家证券营业部,并全资控股安信国际金融控股有限公司、安信期货有限公司、安信乾宏投资有限公司,参股安信基金管理公司,构建起综合金融理财服务平台。

截至2012年末,安信证券合并资产负债总额为301.85亿元,全年实现营业收入23.27亿元,净利润3.23亿元。今年前8个月,该公司净利润3.27亿元。

证监会下达平安证券罚单

据新华社深圳10月14日电 (记者赵瑞希) 平安证券14日接到中国证监会通知,因在万福生科上市保荐工作中未能勤勉尽责,平安证券被暂停保荐机构资格3个月,同时罚没7665万元,该决定从9月24日生效执行。这意味着,平安证券将于年底恢复保荐资格。

平安证券表示,早些年投行的主要精力放在最大限度地取得通道收益上,通过对通道资源的争夺和不断提高通道周转率和利用率,来实现价值的最大化。这种扩张模式过于简单粗放,具有较典型的“包工头”和“生产队”特征。在此过程中,投行从管理者到从业人员都出现重数量、轻质量的导向,重视短期实现利益、长期责任意识淡薄。

平安证券投行负责人表示,平安投行业务模式将从“通道制投行”向“交易型投行”的转变,打破以往以项目为中心、包工头式的“团队长负责制”,在激励考核机制上也将从项目直接挂钩向综合评价体系转变,优化内控和风险管理体系。

提示: 本报投资建议仅供参考,据此入市,风险自担。

从资产重组出现“蛇吞象”说起

曹中铭

陕汽集团拟借壳博通股份,神州信息拟借壳*ST太光,济川药业拟借壳洪城股份,长城影视拟借壳江苏宏宝,中钢设备拟借壳中钢吉炭,景峰制药拟借壳*ST天一等等,每一则消息都犹如“重磅炸弹”在市场中掀起波澜。不仅如此,因为资产重组,壳资源公司被市场炒得热火朝天,如江苏宏宝连续12个交易日涨停,银润投资连续10个交易日涨停,*ST太光连续15个交易日涨停,等等,也让投资者从中赚得盆盈钵满。

另一方面,借壳上市也成为私募、创投狂欢的盛宴。中创信测的借壳方为信威通信,如果借壳成功,无疑为其39位自然人股东、20家PE机构提供了绝好的退出通道。事实上,在诸多借壳上市的背后,均不乏私

募、创投的身影,这些投资者无疑亦是其中的大赢家。

此前上市公司资产重组往往都是以大并小,中创信测“蛇吞象”借壳上市方案的出现,不仅体现出市场的进步,也说明资产重组正出现多角度、多方向并向纵深发展的态势。但众多公司纷纷取道于借壳上市这条路,却不能不引起我们对借壳上市更多的思考:

一是因为存在通过资产重组借壳上市这一有利渠道,私募、创投等突击入股现象盛行,这样的例子不胜枚举。而突击入股,私募、创投等从中大获其利的同时,某种意义上也造就了市场新的不公平。

二是导致诸多企业IPO之路不通纷纷

转道借壳之道。既然企业IPO时无法通过,说明其并不符合上市的条件,这样的企业也不应该到资本市场挂牌,但借壳上市却为其提供了可能。相对于那些通过IPO途径跻身于资本市场的上市公司而言,借壳上市同样造就了不公平。

监管部门早就声称借壳上市标准与IPO趋同,并为此于2011年8月份发布了《关于修改上市公司重大资产重组与配套融资相关规定的决定》。因此笔者认为,应该严格规范借壳上市,否则,借壳上市会导致“劣币驱逐良币”及资源错配现象的频频发生,会导致更多垃圾公司死不退市,还会导致更多内幕交易等违规违法行为的发生。

资本论

上市公司披露资产重组方案,在当前的资本市场上堪称平常,本不应引起过度关注,但日前中创信测披露的一份资产重组预案却令人瞩目。中创信测的市值不过13亿元左右,而此次拟注入的资产高达268.8亿元,另有40亿元的定增融资。中创信测上演了以小并大的“蛇吞象”大戏,这也是A股市场截至目前涉及资产最大的借壳上市案例。

在IPO持续暂停的背景下,借壳上市“风靡”A股市场,相关消息更是满天飞。如

本版编辑 曾金华 赵学毅

电子邮箱 jjrbzbsc@126.com