

资本市场助力“三农”发展②

# 期货品种多元化护航“三农”

本报记者 谢 慧

《关于金融服务“三农”发展的若干意见》明确提出，稳步培育发展农村资本市场，发挥农产品期货市场的价格发现和风险规避功能，根据农村地区特点，有针对性地提升证券期货机构的专业能力，探索建立农村地区证券期货服务模式。这意味着，多层次、专业化的资本市场今后将在避险方面加大对“三农”的支持力度。

随着农业市场化改革的不断推进，市场效率提升的同时，农产品价格波动程度也不断加大，涉农企业、农民专业合作社、家庭农场、专业大户等现代农业生产主体对价格风险更加敏感。大商所统计数据显示，目前农产品龙头企业

期货参与度已超过70%，在参与期货市场的“三农”群体里，最具套期保值潜力的是农产品生产主体以及饲料企业，而农产品贸易商主要偏向投机交易。

“整体来看，大多数地区的农户、农业企业及相关合作组织已开始运用期货市场来指导经营，但多数地区还停留在初步的认识及运用上，期货市场的避险功能尚未有效发挥。”银河期货农产品事业部总经理谢祁指出，由于农村参与主体较为单一，且文化水平相对较低，加上投资主体风险管理意识薄弱，目前农村对期货市场的认知程度还不够，部分地区甚至对期货市场存在错误认识。

而事实上，目前我国期货市场已形

成了油脂油料、谷物、畜产品等多元化品种系列，价格避险工具日趋完善，充分发挥期货价格发现、套期保值功能，将为相关涉农企业控制采购和销售节奏、合理控制库存水平提供重要参考。《意见》也提出，积极推动农产品期货新品种开发，完善商品期货交易机制，推动农民专业合作社等农村经济组织参与期货交易，鼓励农产品生产经营企业进入期货市场开展套期保值业务。

不过，业内专家指出，目前我国农产品期货市场仍“大而不强”，交割受限、投资者结构不合理、参与者范围有限等情况依然存在。北京工商大学证券与期货研究所所长胡俞越表示，推动农

产品期货创新发展，还需不断完善市场品种结构，在做精做细已上市农产品期货品种的同时，发展农产品期权、农产品股指期货等新型避险工具，用价格信号引导农民参与市场。

谢祁认为，“期货市场服务‘三农’要多方共同努力，一方面要加强农村参与主体的操作能力，针对卖粮难，联合农村合作组织进行期货套期保值操作，解决农村期货认识不足的问题，可开展农村期货市场的全面培训工作。”此外还要不断完善现有品种的相关规则，优化期货交割流程，减少区域性的交割障碍及差异，只有期货品种的价格变化与农村现货市场高度关联，才能真正地贴近农村，服务农村。

观市

## 央行开展500亿元正回购

本报记者 张 忱

央行4月29日在公开市场开展500亿元28天期正回购，中标利率持平于4%，和上周二相比，操作力度大幅减弱。数据显示，本周公开市场上有1410亿元的正回购到期。受“五一”小长假影响，本周仅有周二一个公开市场操作窗口，若本周没有其他操作，本周将实现净投放910亿元，结束之前两周的净回笼局面。

尽管本周实现净投放，但由于月末和“五一”假期等因素叠加，市场资金面小幅趋紧。上海银行间同业拆放利率(Shibor)显示，本次正回购之后，1月以内各期限利率涨多跌少。其中，隔夜Shibor上涨19.80个基点，报2.6040%；7天Shibor上涨4.88个基点，报4.0738%；14天利率上涨34.2个基点，报4.8850%。

民生证券研究院副院长管清友认为，从需求看，月末临近，非标转标导致银行存贷比考核压力不减，金融机构对货币需求增加；稳增长带动经济回暖，上游工业品价格回暖，同样提高了对货币的需求。预计未来央行会通过公开市场会平抑资金利率大幅波动。

下一个阶段，外汇占款仍是影响资金面松紧的重要因素。招商证券宏观研究主管谢亚轩表示，我们监测的招商外汇供求强弱指标显示，4月以来外汇资金流入情况低位企稳，指标读数趋势与亚洲新兴市场资金流入规模一致，逐周下滑。这显示4月新增外汇占款的规模可能依然不高。

## “宝”类产品收益下降

五一后或将维持4%收益

本报记者 温济聪

近期，市场资金面相对宽松，受此影响，“宝宝军团”的收益率持续回落，已逼近5%红线。截至4月29日，天弘“余额宝”7日年化收益率为5.067%；微信理财通“财富宝”7日年化收益率为5.075%；此外，网易“现金宝”、京东“小金库”、苏宁“零钱宝”等互联网理财产品的7日年化收益率均回落至5.0%左右。

“今年以来，资金面宽松，公开市场操作力度低于预期，协议存款利率下降。在此背景下，各种资产的收益都持续下降。”光大保德信货币基金经理韩爱丽表示，与此同时，之前的各种“宝”都陆续到期，大部分“宝”类理财产品收益都在下滑。“此外，央行对农商行农合行实行定向降准，1个月上海银行间同业拆放利率从春节期间最高的6%降至近期的3%左右，该类基金主投的大宗协议存款收益下降。”晨星中国基金分析师廖佳说。

不过，按照往年的情况，临近五一或五一期间，货币基金理财产品收益会上升。金鹰货币基金经理洪利平表示，临近五一由于企业财政存款上缴，补缴存款准备金以及节假日的因素，导致资金链较为紧张，预计这种紧张会持续到6月底。流动性紧张引发资金价格升高在一定程度上会推高货币基金的收益。“但今年，出现资金面紧张的现象，只是短期现象。不太可能出现像去年那样资金面极度紧张的情况，资金价格也并没有明显被推高，加上短融收益的下滑，货币基金并没有像往年一样出现收益率大幅提升的现象。”洪利平分析。韩爱丽也认为，“宝宝军团”的收益率近期还是不会有太大改变，不会因为假期收益有明显整体上升或下滑，但不排除部分产品会因其产品特殊性而暂时有所上升。

“央行的中性货币政策或将延续，市场资金成本将回归到一个合理水平。”济安金信基金评价中心主任助理田熠表示，通常来说，货币型基金一年的收益率与银行一年定期存款利率相当，像2013年高收益情况是特殊的市场环境造成的。“以现有货币政策看，货币型基金或将维持在4%左右的收益水平。”

提示：本版投资建议仅供参考

本版编辑 孙 华 陶 珂

电子邮箱 jrbzbjsc@126.com

## 市场观察

### 沪港通试点细则征求意见

本报北京4月29日讯 记者郭文鹄报道：为规范沪港股票市场交易互联互通机制试点工作，上海证券交易所近日正式发布《沪港股票市场交易互联互通机制试点实施细则》(征求意见稿)，从发布之日起至5月16日向社会公开征求意见。

据悉，意见稿一共六章106条，对股票交易、异常情况处理、自律管理等各方面问题进行了全面阐述。同时厘清了市场关心的沪港通交易细节，例如禁止沪股通和港股通融资融券、“裸卖空”和暗盘交易等。上证所方面表示，下一步，上证所将与港交所、中国结算公司等密切合作。

### A股开户数环比减少7.61%

本报北京4月29日讯 记者郭文鹄报道：中登公司最新数据显示，上周两市新增股票开户数为78322户，环比减少7.61%，其中新增A股开户数为78113户，新增B股开户数为209户。同时，上周参与交易的A股账户数为945.13万户，较之前也有小幅回落。截至4月25日，两市周末股票账户数为17674.50万户，期末有效账户数为13427.59万户，期末持仓A股账户数为5364.54万户。

从2月下旬以来，基金开户状况持续回暖。相关数据显示，上周深沪两交易所新增基金开户数为88253户，继前一周大幅反弹后继续保持上涨势头。

### 1576家公司现金分红

本报北京4月29日讯 记者温济聪报道：据Wind数据统计显示，截至4月29日，A股共有1606家上市公司公布了分红预案，其中，有1576家公司的分红预案中有现金分红，占比98.13%；仅有30家公司在分红预案中公布了转股计划并没有现金分红。

在1576家现金分红的公司中，贵州茅台的现金分红最为慷慨。据公司董事会预案，公司拟每10股送1股派43.7元(含税)。

# 由\*ST长油退市想到的

王开忠

## 资本论谈

自上一周\*ST长油进入退市整理期以来，股价已连续7个交易日跌停，成为“仙股”(其股价低于1元的股票)，投资者损失惨重。但从另一个角度看，首家央企退市，这应该是中国资本市场走向成熟的积极信号。笔者提出6点建议：

一、切实维护中小投资者合法权益。保护中小股民权益，是维护资本市场健康发展的重中之重。投资者投资股市是为了赚钱，但客观上也为国企脱困、国家经济发展做出贡献。市场要维护公开、公平、公正的秩序，贯彻好国九条等政策，把保护中小投资者利益的举措落到实处。

同时，要完善投资者民事诉讼机制和受害权益依法救济制度，健全投资者赔偿机制，切实保护投资者特别是中小股民的合法权益。对投资者反映的\*ST长油信披违规、制造“盈利陷阱”等问题要尽快调查，公正处理。

二、将国有上市企业管理者的收益与绩效挂钩。一些国有上市企业的管理者，缺乏责任心。只有把他们的收益与绩效挂钩，才会减少“富了和尚穷了庙”的现象；才会让管理者把企业看成是命运共同体，也就不会出现投资者血本无归而管理者年薪照拿几十万元的不正常现象。

三、严厉打击股市里的违法行为。多年来一直存在着上市公司违法行为打击不力，违法成本太低，相关处罚起不到震慑作用。因此，相关机构应切实负起责任，认真贯彻落实国务院关于整顿

和规范市场经济秩序的有关要求，加快修订完善有关法律法规，加大惩处力度，改变违法行为所承受的风险成本与巨大收益不成比例的问题，保证资本市场健康成长。

四、做好投资者的服务工作。有关部门和机构要增强服务观念，尽快建立、完善投资者服务机制，随时关注投资者特别是中小投资者的诉求，做好投诉受理工作。这次\*ST长油投资者反映公司问题，有关方面存在反应缓慢、处理不力的嫌疑。很多基层证券交易所也没有尽到为投资者服务的责任。中小投资者条件所限，信息渠道不畅，与大投资者不公平竞争。

五、认真做好股民的风险教育工作。有关部门和机构要明确教育引导投资者。一方面要做好舆论引导，为股民

普及投资知识，提供政策解读、形势分析，纠正对市场的模糊认识，引导理性思考和风险判断，形成价值投资理念。特别要告诉股民投资股市的风险。例如，持有\*ST长油的投资者很多认为央企不会退市、退市的都是民企，结果损失惨重。

六、为股市健康发展提供政策保证，提高投资者信心。2007年的最高点至2013年收盘，上证综指从6124点跌到2115点，导致投资者信心不足。今年以来，国家为发展资本市场出台了多项政策，诸如沪港通、优先股等。A股历来重融资轻投资，每次大量发行新股市场都要“失血”，因此要拿出“补血”政策和措施，托撑投资市场，维护市场稳定，为股市正常融资、健康发展保驾护航。

本报记者 何 川



“由于银行股在A股市场的权重，其估值修复将有助于促动大盘企稳回升，以稳定市场。”丁臻宇表示。从二级市场的表现上看，在上周五广汇能源披露优先股发行预案的当日，中信银行、招商银行等银行股股价齐齐攀高，截至4月29日收盘，银行板块（申万）已上涨了0.62%，跑赢上证综指和深证成指。

平衡各方利益是重点

由于浦发银行和广发能源都属于上证50成份股，按照《优先股试点管理办法》相关规定，二者均可以公开发行的形式来发行优先股。而以非公开发行优先股的，投资者不能超过200人，投资者参与门槛将会大幅提高。

“相比于公开发行优先股，非公开发行在流程上相对简单，不需要路演等中间环节，有利于公司尽快完成发行并获得融资。”肖世俊表示。从广发能源优先股的发行预案上看，其对资金的渴求程度可见一斑。4月25日，广发能源披露的发行预案显示，公司拟非公开发行优先股募资50亿元，其中有35亿用来补充现金流。

今日关注

## 中国银行业监督管理委员会关于外资银行变更事项的公告

根据《中华人民共和国外资银行管理条例》(国务院令 第478号)、《中华人民共和国外资银行管理条例实施细则》(中国银行业监督管理委员会令 2006年第6号)和《中国银行业监督管理委员会外资金融机构行政许可事项实施办法》的有关规定，经向中国银行业监督管理委员会江苏监管局报告，三菱东京日联银行(中国)有限公司无锡分行的地址由江苏省无锡市新区长江路16号无锡软件园10楼1002-1006室变更为江苏省无锡市新区长江路16号10楼，并换领《中华人民共和国金融许可证》。现予以公告：

三菱东京日联银行(中国)有限公司无锡分行  
Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ (China),Ltd. Wuxi Branch  
机构编码:B0288B132020001

许可证流水号:00599065  
业务范围:许可该机构经营中国银行业监督管理委员会依照有关法律、行政法规和其他规定批准的业务,经营范围以批准文件所列的为准。  
批准成立日期:2007年06月26日  
住所:江苏省无锡市新区长江路16号10楼  
邮政编码:214028  
电话:0510-85211818  
传真:0510-85226555  
发证机关:中国银行业监督管理委员会  
发证日期:2014年03月19日

以上相关信息可在中国银行业监督管理委员会网站(www.cbrc.gov.cn)上查询。