

套期保值的尴尬②

企业不愿涉足背后大有原因

企业对期货存误解、缺乏专业团队，政府重视不够

本报记者 李娜 李丹

套期保值功能既然能帮企业锁定利润、规避风险，企业为何不甚“感冒”？记者调查了解到，企业对期货存误解、缺乏专业团队操作，企业和政府不够重视等诸多原因，拖了烟台企业融入期货市场的“后腿”，“套保”这一金融工具很难为企业平稳发展提供保障。

对“套保”不了解，担心期货风险大

“我一直关注期货，了解鸡蛋未来价格。但是没实际操作过，这个很专业。”烟台市爱佳达种畜禽公司总经理王达辉说，他关注的期货品种不仅是鸡蛋，和蛋鸡养殖关联很强的豆粕、玉米等期货也是他关注的对象。

“豆粕和玉米是主要的鸡饲料原材料，看看这些是有好处的，能知道未来成本变化。”从2013年11月鸡蛋期货上市开始，他就关注着鸡蛋未来的价格，但是担心对期货操作的专业技术把握不足，他一直没敢尝试。

另一位不愿透露姓名的企业负责人对期货的“坏”印象，是因为一位朋友的经历。他的朋友曾在期货市场亏损了1000万元，虽然

不知道这位朋友是不是做的“套保”，但这活生生的例子让他对期货产生了抗拒。

在中州期货公司投资咨询部经理崔广健看来，许多企业不愿做“套保”的原因，主要是，很多人从别人口中得知期货风险较高，对期货产生了恐惧心理，不愿意去接触期货。还有就是，许多企业可能会按传统思维操作，很难把握好操作方向，希望期货、现货市场一起赚钱，而不是做“套保”。

因为对“套保”可双向操作不了解，一些企业认为市场不景气做什么都白搭。在采访钢材经销商时，大部分人对期货兴趣不高，觉得行情这么低迷，参与的必要性不大，“都这么低了，还保什么保！”

企业站错位，“套保”做成了投机

在东兴期货烟台营业部，营销总监顾仁辉说，期货最初的设置意义就在于市场的稳定，而现在绝大多数都是参与投资的个人，企业真正能用好期货这个平台的很少很少。

他曾经指导企业做期货，但是往往距最初设定的目标越走越远，不少企业不按规则出牌，不遵守投资纪律，“该止盈的时候渴求更高的利润，该止损的时候祈祷少损失一些。完全成了一个投机者，而不是一个企业‘套保’的做法。”

同济大学金融衍生品研究所所长刘春彦，在说到

企业做期货出现巨大损失的问题时，有过一段很好的解释：“套保”必须要在期货市场内进行，所有利用场外市场衍生产品的方案都不属于“套保”。“套保”交易一定是现货与期货市场互补的，虽然可能有时差，如有时期货合约先履行，现货合约还未到执行期，但是两者的盈亏一定是相抵的，绝大部分成本或利润可以锁定，最多产生手续费，不会有其他损失。如果企业声称在期货市场“套保”，一旦企业产生巨大损失，那么可以断定企业并没有做“套保”，而是做了投机。

交易品种	鲜鸡蛋
交易单位	5吨/手
报价单位	元（人民币）/500千克
最小变动价位	1元/500千克
涨跌停板幅度	上一交易日结算价的4%
合约月份	1、2、3、4、5、6、9、10、11、12月
交易时间	每周一至周五上午9:00-11:30，下午13:30-15:00
最后交易日	合约月份第10个交易日
最后交割日	最后交易日后第3个交易日
交割等级	大连商品交易所鸡蛋交割质量标准
交割地点	大连商品交易所鸡蛋指定交割仓库
最低交易保证金	合约价值的5%
交割方式	实物交割
交易代码	JD
上市交易所	大连商品交易所



一家网站对鸡蛋期货做的专题研究(网页截图)

企业缺专业人才，期货公司放大抓小

有些企业不愿涉足期货，还有对专业人才缺乏的担忧。一家大型企业的中层领导说，也曾考虑过做“套保”，但是本身企业内部人员对期货了解比较少，没有专业人才。如果想做“套保”，就需要组建一个新的团队，这需要单独的资金预算和专业人才，所以暂时还未参与期货市场。

一家期货公司市场开发人员介绍，在开发企业客户时，期货公司往往更喜欢中小型企业，因为中小型企业主要负责人对期货感兴趣，基本就能拍板决定。而大企业，尤其是上市公司，程序繁琐并且无法接触到最高层领导，开发起来费时费力效果不佳。

有的企业是因为资金不足，对“套保”不感冒。在烟台螺纹钢销售行业，金地钢材绝对是数一数二的经销商。烟台金地钢铁销售公司副总经理姜栋说：“期货这个东西我们也关注，知道期货可以看多也可以买空，但做现货生意本身需要大量资金周转，没有资金和精力做期货。”

“房地产行情不好，银行贷款放不出来，一些地产商不得不停工，我们受影响特别明显。钢材生意现款交易的非常少，往往需要压一个月的款，经销商大量资金被压在多个客户手中。”姜栋说。

除了企业不重视，“套保”不受待见的一个重要原因是，政府部门也不是太重视。

专家观点：

企业不应投鼠忌器
更不能因噎废食

中州期货投资咨询部经理崔广健介绍，做“套保”不需要什么高门槛，只看企业的生产经营是否有“套保”的需求，再看看现货量是多少。比如一家钢材贸易企业想给自己的1000吨钢材做“套保”，一吨钢材的价格是3000元，那企业就需要准备300万元的资金来做这次“套保”。

产品的中间商也可以利用“套保”来锁定利润。崔广健说，如果是钢材贸易商，有库存，他需要担心价格回落的风险，他可以选择做卖出钢材期货的“套保”；如果贸易商无货无库存，他就不需要做“套保”；如果贸易商无货，有企业跟他定下了要钢材的合同，他要担心的是钢材价格的上涨，可以选择做买入钢材期货的“套保”。

与钢材、铝、橡胶、塑料、大豆、豆粕、玉米等产品相关的企业，都可以利用“套保”来锁定利润，为企业平稳发展做保障。

企业在“套保”时必须要注重内部监控，同时培养专业人才，对相关金融工具认真研究。做“套保”，专业人才很重要，风险管理人才，投资决策、操作、财务核算能力等都需要提高。在这方面比较缺乏的企业，可以与期货公司联系，借助期货公司的专业知识为我所用。

顾仁辉认为，随着经济发展，越来越多的企业会存在避险需求，企业不应投鼠忌器、因噎废食退出市场，而应该总结经验教训，合理利用期货这一工具。

政府引导：
出台“金改26条”
促期货服务实体经济

据了解，目前省内青岛、济南、淄博等地期货市场交易较为活跃，中大型企业经常参加期货培训。烟台企业对于期货的认识不足，期货投资人才缺乏，“套保”真正服务于实体经济的能力不强，相关部门对企业利用这一金融衍生品的引导还有待增强。

2013年下半年，烟台市政府开始实施《关于进一步加快金融业发展的意见》，被大家俗称为“烟台金改26条”，特别提到了期货对实体经济的服务需要进一步增强。

《意见》指出，烟台将支持各类实体企业利用期货交易开展套期保值，进一步发挥期货市场的定价、规避风险等作用。积极配合市场机构开发有关农副产品、海洋产品等期货品种，争取2015年底前建立玉米等期货品种交割库。

中州期货公司业务管理部经理王妍说，与国外期货市场以机构投资者为主不同，国内的期货市场依然以散户为主，机构投资者占比少，所以投机的现象比较严重。企业更多地认识到了期货的风险，而忽视了它的“套保”功能。

烟台3家期货公司都说，愿意配合相关部门，举办一些理财知识讲座和风险讲座，为企业提供一些期货尤其是“套保”方面的知识和服务。

本报记者 李娜 李丹

雪佛兰车展钜惠持续一周 惠动港城

新款爱唯欧即将上市



烟台中升华美汽车销售服务有限公司
烟台华洋汽车销售服务有限公司
烟台君通美达汽车销售有限公司

烟台开发区衡山路19号
烟台市莱山区莱源路10号
烟台市芝罘区机场路191号

0535-3386777
0535-6019666
0535-6021888

热爱我的热爱
FIND NEW ROADS

雪佛兰
CHEVROLET