

## 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,企业对期货有误解、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”必须要利用期货市场内进行,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	50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,知道期货可以看得多也可以买空,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、财务结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,愿意配合相关政府部门,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

热爱我的热爱  
 FIND NEW ROADS

雪佛兰  
 CHEVROLET



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
--	--	--