

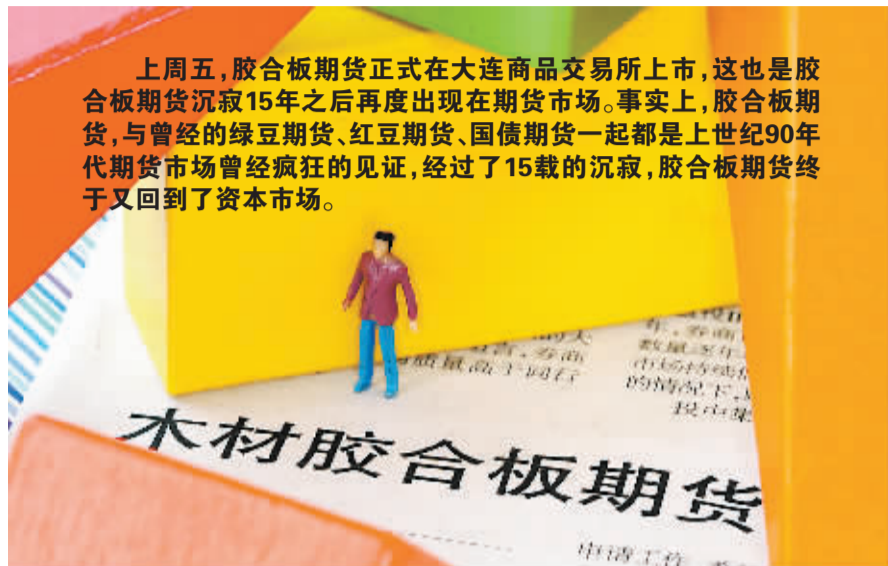
胶合板期货重生记

早在1993年,国内8家交易所都曾推出过胶合板期货,当时国内房地产市场呈现繁荣的景象,建材产品供不应求,胶合板期货应运而生。由于产量有限,在合约设计上存在巨大漏洞,因此在交割月极易出现逼仓现象。

1994-1995年的胶合板期货成为期货市场最大的热点;1994年胶合板期货的最低价格36元/张,至1995年涨至64元/张,期货市场的飙升使现货商及进口商兴奋不已。大量的现货涌进交易所注册仓库,大量的印尼胶合板流入本已过剩的国内市场,最终9507合约的多头接下了20万手的现货,这起逼仓事件使原本火爆的市场冷静了许多。

1996年初,受我国进口印尼胶合板受阻传闻影响,胶合板价格出现大幅上涨,随后有传言称国产胶合板可纳入交割范围,胶合板价格又连续跌停,多空力量展开大战,僵持时间长达两个月。

到了1996年5月,胶合板期货价格接连下挫,最低甚至跌破40元/张,当时上海商品交易所于6月6日取消持仓限制,此举被认为有利于多方,胶合板又接连涨停。



上周五,胶合板期货正式在大连商品交易所上市,这也是胶合板期货沉寂15年之后再度出现在期货市场。事实上,胶合板期货,与曾经的绿豆期货、红豆期货、国债期货一起都是上世纪90年代期货市场曾经疯狂的见证,经过了15载的沉寂,胶合板期货终于又回到了资本市场。

事实上,当时胶合板期货的爆炒除了市场投机势力的较量,上海和苏州两大交易所由于距离较近,也形成恶性竞争,为了争夺市场份额设置了过多行政干预和市场障碍,加上两地价差过高又

难以实施跨市套利,也给胶合板期货交易带来了许多不稳定因素。

为防止极端行情进一步发展,上海商品交易所采取强制措施干涉交易,1996年6月13日,交易所终止9607合约,

以空方44.2元/张、多方45元/张进行协议平仓,其中的价差由交易所以交易风险金补足。破天荒的行政干预让胶合板合约再无人问津。

证监会在1998年3月初发布了上海商品交易所9703胶合板期货合约交易中有单位和个人违规行为的处罚决定,对相关违规公司进行罚款,相关个人被列为期货市场禁入者。

东海期货淮安营业部分析师张春康在接受北京商报记者采访时表示,以前期货市场比较混乱,所以导致了一些品种退市。如今我国期货市场日趋成熟,交易机制以及相关法律法规逐步完善,三个商品交易所吸取前车之鉴,上市品种互不重叠互相补充。

大商所负责人介绍,经过近20年的发展,目前,我国成为全球的重要人造板出口国,胶合板出口分别占全球贸易量的37.1%,已经形成可以支撑期货市场发展的现货基础。此次胶合板期货的标的为细木工板,同时还设计了相应的合约和交易、交割、风险管理等相关规则制度,使胶合板期货以全新面貌登陆期货市场。

北京商报记者 岳品瑜/文 CFP/图

· 机构视点 ·

兴业全球:结构分化仍将继续

回顾今年的A股市场,以沪深300为代表的大盘蓝筹股呈现平衡市,而中小板、创业板则走出一波小牛市,主题投资、成长股投资精彩纷呈,不少板块和个股都累积了不小的涨幅。兴全绿色投资基金经理陈锦泉认为,虽然未来市场存在回归理性的可能,部分涨幅过大、投机成分较多的板块和个股承压较重,但展望未来,结构化的大格局仍然无法改变。在经济转型的大背景下,传统的经济增长路径无法延续,代表经济转型方向的行业和具有创新能力的公司会穿越周期。

农银汇理:资金面偏紧仍将持续

进入年末,市场资金面紧张态势明显,使得年末的各类短期理财产品备受关注,特别是今年业绩出色的短期理财产品,在收益率逐步上涨的同时,受到了越来越多投资者的追捧。正在发行的农银汇理14天理财产品拟任基金经理许娅表示,市场上资金面偏紧的状况仍将持续一段时间,目前正是投资者配置短期理财基金的良机。许娅指出,自6月“钱荒”以来,货币政策呈现出紧平衡局面,促使资金利率中枢出现较大幅度的抬升,推动理财产品投资同业协议存款得到较好的回报。

北京商报记者 宋娅/整理

业界反思上市公司并购热

A股市场近期掀起了一股并购热潮,不少上市公司都在停牌筹划并购重组事项。不过,在业界人士看来,并购重组往往是失败大于成功,上市公司应理性对待并购,忌追热而上。而从证监会近日的动作也可以看出,监管层对并购重组的审核将更为严格。

由于之前IPO长期暂停,不少上市公司都对并购重组跃跃欲试。根据同花顺iFinD显示,最近3个月,与上市公司有关的并购重组数量明显上升,仅11月,包括完成的、失败的、正在进行的并购事项便有634起,10月为381起、9月为325起。

尽管并购重组受到政策层面的支持,但能真正

成功地完成一次并购重组却并非易事。在刚闭幕的第三届上市公司领袖峰会上,上市公司与中介机构普遍认为,应该理性对待并购。

宝莱特董事长燕金元表示,“上市公司在并购上要量力而行,因为收购企业不光是给钱,主要还是要输出管理”。他告诫说:“如果没有人才而盲目地收购,只给钱,自己不派管理人员,或者派不熟悉业务的管理人员去收购,都容易造成问题。”

然而,从企业并购的结果来看,并购失败的风险比想象中大多。在峰会上,方正证券总裁何其聪指出,“并购失败的案例达到70%以上”。事实上,在企业并购过程中,任何一项

未被重视的因素都容易诱发失败的发生。比如在海外并购方面,中国企业时常在税务问题方面欠考虑,因而付出沉重的代价。

广发证券总裁林海海表示,“虽然三中全会提出了很多振奋人心的措施,但改革还是需要有一个相对稳定的环境。我们认为,对于并购市场来说,代价将会很高”。

作为并购重组的审核方,监管层又应如何对待企业的并购重组?这无疑也是市场关注的焦点之一。

北京大学经济学院金融系副主任吕随启在接受北京商报记者采访时表示,监管层对上市公司行业上下游的并购可以适当放宽审核,但是重大重组,特别是借壳上市应该严格

审核。康得新董事长钟玉也有相同的观点。

事实上,早在2011年,证监会就明确规定借壳上市与IPO标准趋同,近期证监会再次明确借壳上市条件与IPO标准等同,并强调不允许在创业板借壳上市。不过,从过去的案例来看,仍有不少企业在成功借壳上市后,业绩立马变脸,如珠海港借壳粤富华、五矿稀土借壳*ST关铝、海润光伏借壳ST申龙都在一年内出现业绩大幅下滑。对此,有市场人士指出,“今年借壳上市的案例比较多,就要看监管层是不是真的能够执行IPO标准了。如果新规定无法得到真正地执行,那无异于喊口号”。

北京商报记者 叶龙招

医改新政引发全球资源投资中国医疗服务产业

——2014年第三届京交会“国际医疗健康服务板块”推介会暨合作招商启动



京交会由中华人民共和国商务部和北京市人民政府共同主办。由中国医师协会、中国服务贸易协会主办,中国医师协会健康管理与健康保险专委会(CHINA-HMO)、北京市健康保障协会(BJ-HMO)、慈铭健康体检管理

集团股份有限公司等机构承办的2014年第三届京交会“国际医疗健康服务板块”推介会暨合作招商启动会于2013年12月3日在北京召开。卫生计生委、京交会组委会、中国医师协会、健康报社等部门领导,多国政府及商业机构驻华代表、国内优秀企业、国内外主流媒体等约150人出席此次会议。

会上卫生计生委代表发言指出,第二届京交会“国际医疗健康服务板块”对深化医改,提升公立医院和民营医疗机构产业配比,发展社会办医,走国际化、产

业化之路大有裨益,对国内医疗健康服务的发展起到了极大的促进作用。

中国医师协会石丽英主任介绍,根据世界卫生组织的研究和世界银行的预测,中国人口老龄化导致刚性需求、疾病谱从急性传染病向慢性重大疾病演变带来升级需求、新医改释放刚性需求以及收入水平提高刺激个性化需求四大因素构成我国医疗服务需求持续上升的动力。

中国医师协会HMO主任委员、第三届京交会“国际医疗健康服务板块”组委会秘书长胡波在会议中表示,长期以来中国的医

疗健康服务是经济发展的结构性短板,这也意味着随着深化改革的政策和举措不断落实,巨大的市场潜力使它成为拉动中国乃至世界发展的新引擎。目前在行业融资、专业培训、新设备研发与应用、合作办医、IT新技术应用、高端服务模式及高精专人才方面,国内存在着巨大的缺口,同时中国的国医精华也需要更多的国际认知和认可,对于海内外同行都是不可多得的商业契机。

2013第二届京交会“国际医疗健康服务板块”吸引了美国、韩国、日本等海内外客商和代表2000余人,以慈铭体检、奥亚国际

医疗会所、爱尔眼科、妈妈育果、中国(上海)医疗旅游平台等为代表的中国优秀行业代表共达成合作交易额近7亿元人民币。慈铭体检在参加京交会之后,短短两年时间在全国范围合作开设新网点近30家,体现出良好的参展长尾效应。

2014第三届京交会“国际医疗健康服务板块”将设国际医疗服务、健康保险与健康体检服务、健康旅游、健康养生与健康养老服务、健康教育与慢病管理服务、通讯移动医疗健康服务、健康支撑产业服务等模块,形式包括展位展示、专业论坛、洽谈会议等。