

有色企业现代经营管理机制与期货市场刍议^①

罗孝玲

(中南工业大学工商管理学院, 长沙 410083)

摘 要 有色金属期货市场有利于有色企业建立现代的经营管理机制, 它主要表现为现货市场可利用期货市场回避价格波动风险和利用期货市场价格发现功能科学管理企业。反过来, 在其现代企业经营管理机制建立过程中, 企业自发地参与期货市场, 又完善了期货市场套期保值功能和价格发现功能。二者相辅相成, 对其关系进行研究具有十分重大的现实意义。

关键词 经营管理机制 套期保值 回避风险 价格发现

企业彻底转变旧的经营管理方式, 建立现代企业经营管理机制, 这是近几年经济改革的重点。有色金属企业在建立现代经营管理机制的过程中, 由于其行业特点——有色金属价格变动频繁且变动幅度较大, 而使其企业经营管理面临不利的市场经营环境。期货市场作为市场经济的一个组成部分, 它的回避风险功能能改善有色金属企业的外部环境; 其价格发现功能有利于企业的内部经营决策。同时, 众多有色金属企业在改善自身经营管理机制的同时, 由于回避风险的内在冲动, 自觉、积极的参与期货市场, 从而完善有色金属期货市场, 使其两大主要功能发挥得更加充分。有色金属期货市场有助于有色企业现代经营管理机制的建立, 主要表现在两个方面: 一是有色金属期货市场能回避有色金属企业现货价格风险; 二是期货价格能帮助有色企业制订符合市场未来供求关系的科学经营、投资管理规划。

1 有色金属期货市场有助于有色金属企业转移现货价格风险

有色企业经营管理机制改革把有色企业全面推向市场, 从原材料采购到产品销售直接面对市场。市场是瞬息万变的, 它由“一只看不

见的手”调节, 企业难以抓住那只“看不见的手”, 无法准确估计供求关系的变化, 从而使商品生产和交换面临价格风险^[1]。价格风险表现在两个方面: 一是“上游风险”, 即采购不到原材料或原材料价格上涨带来的风险。如铝锭从1992年平均每吨12000元上涨到1994年每吨近20000元, 上涨幅度达67%, 这对铝材厂而言, 就是典型的上游风险, 二是“下游风险”, 即企业生产的原料和产品销售不出去或原料和产品价格下降带来的风险。如铜锭从1995年底平均每吨近30000元下降到目前的20000元, 跌幅达40%, 这对铜锭生产企业而言, 就是典型的下游风险。

目前, 我国正处于新旧体制交替阶段, 市场机制还不完善, 国家政策多变。加之, 有色金属不但要承受国内价格变动风险, 而且要承担由于贸易传导机制带来的国际有色金属价格风险, 因此, 有色金属在市场竞争中面临的风险更大, 这是劣势。但相对其它行业它又有一个优势, 有色金属期货是我国发展最早(1992年我国建立的第一家期货交易所即深圳有色金属交易所)、交易最规范的期货市场, 较为成熟的有色金属期货市场的回避风险功能有助于有色企业套期保值, 销定成本, 回避现货价格风险。

① 收稿日期: 1996-10-23; 修回日期: 1997-04-14

罗孝玲, 女, 34岁, 硕士

2 有色金属期货市场有助于企业科学决策管理

在现货市场上通过市场机制进行的经济调节,意味着根据现行的市场价格而不是根据未来的市场价格来进行投资、经营和管理,这就必然存在着价格调节滞后趋向问题。因为,从投资到生产直至销售需要很长一段时间,当产品生产出来之后,供应市场时,市场供求关系可能发生很大变化。有色金属行业不管原料生产企业还是加工企业,由于其价格变化频繁且剧烈,根据现货市场价格来进行经营管理,失误性、盲目性很大,有时会给企业带来巨大损失,甚至导致企业破产。而期市价格发现功能对企业的经营、投资及管理等活动具有特殊的预期调节功能。有色金属期货交易是千百万有色金属生产者、经营者通过经纪人在期货市场进行的激烈竞争,它集中反映了未来某时期全社会乃至全球有色金属供求关系,而这种关系又通过有色金属的期货价格表现出来。这种预期价格使企业的投资、生产、营销安排具有科学决策性。有色金属企业可变“事后调节”为“事前计划”,形成一种通过市场供求实现生产、经营的调节机制,以保证市场供求大致平衡,减少生产的盲目性^[1],使企业的科学经营和管理得以顺利进行。

有色金属企业建立现代经营管理机制有助于完善有色金属期货市场。一个期货市场是否完善,衡量标准就是其两大主要功能——回避风险和价格发现功能是否能得到充分发挥^[2]。随着有色金属现代经营管理的不断深入,有色金属期货的两大主要功能将日趋完善。

3 现代经营管理机制有助于发挥期市回避风险功能

长期以来,我国有色金属企业一直处于计划经济经营管理模式之下,企业生产所需材料

由国家统一调拨,生产出的原料及产品由国家统购统销,企业面临的市场价格风险较小。即使由于价格风险或其他因素造成了亏损,国家均以财政补贴及减免税的形式负担亏损。在这种体制下,企业既无利益可言,也无风险可担。现在,企业进行机制转换,一方面没有了在计划经济下来自政府的行政干涉的约束,同时也失去了国家承担市场风险的保护伞。

现代经营管理模式的建立对有色金属企业产生的压力和企业追求利润的内在利益驱动机制,表现为企业主动到市场寻找“风险避风港”的市场行为。大批有色金属企业(特别是大中型企业,如白银公司、江西铜业公司、青海铝厂及各省金属材料公司)自发地进入有色金属期货市场进行套期保值,企业这种自觉的市场行为使期货市场回避风险功能得到充分的发挥。没有套期保值者,回避风险功能得不到体现,因为缺少回避风险起码的条件,没有回避风险的主体。

当然,目前有色金属期货市场套期保值者所占比例相对总的交易规模来说仍然较少。有一部分有色金属企业由于地理位置偏僻,领导者的市场意识不浓,企业现代经营管理机制建立才刚刚起步,对期货市场缺乏了解,放弃了许多利用期货市场回避价格风险、锁定成本、增加企业利润的机会。更有甚者,有的经营者对期货市场发生误解,认为期货便是赌博。对于这种观点,北京商品交易所总裁乔刚先生反驳得最为精彩,他说:“在国际期货行业有句名言:不做期货的人,才真正是在赌博。因为他任凭现货市场价格将来上涨还是下跌,没有采取任何手段加以防范。而利用期货市场恰恰是利用它避险,利用套期保值功能为自己做一个保险”。

也许,通过期市交易并不能得到最好的收益,但却可以获取一个可以确定的收益率;虽然它不可能完全回避市场的风险,但却可以把损失和风险限制在可以控制的范围之内^[3]。因此,相比而言,不做期货才是真正的赌博。可以相信,随着有色金属企业现代经营管理制度

的不断深化和扩展,期货市场回避风险功能将得到充分发挥和不断完善。

4 企业现代经营管理机制的建立有助于完善价格发现功能

有色金属期货不象金融期货,它具有鲜明的行业特点。金融期货(如国债)的套期保值参与者可以是任何金融投资者,但有色金属需要套期保值的只有与有色金属生产、加工、贸易有关的企业。因此,如果有色金属企业没有现代经营管理意识,他们就没有套期保值的内在冲动,有色金属期货市场就会缺少套期保值投资者,套期保值和投机者的比例就会严重失衡,有色金属期货市场就会被投机者操纵。这样,期货市场形成的价格也就体现不出供求关系,而且这种扭曲的价格不但不能使期货价格发现功能得到发挥,反而会误导现货市场的行

为。众多有色金属企业在企业现代经营管理机制建立的过程中不断加入期货市场,一方面可以扩大套期保值比例,抑制过度投机;另一方面,他们所带来的许多国内外有色金属生产、经营、贸易、成本、技术等有利于形成公正、合理的期货价格信息。因此,企业现代经营管理机制的建立将进一步完善有色金属期货市场价格发现功能。

企业现代经营管理机制及期货市场对我们经济改革的大目标来讲都是新兴的子系统,他们相互需要、相互促进、相互规范和完善对方,有助于我们经济体制改革大目标的实现。

参考文献

- 1 李伯亭. 中国物资, 1993, 10: 20-24.
- 2 Harold S Lrwin. Madison Wis. Evolution of Futures Trading. Mimir Publisher, 1954.
- 3 田源. 中国期货市场. 广州: 广东高等教育出版社, 1992: 13-20.

RELATIONSHIP BETWEEN MODERN MANAGERIAL AND ADMINISTRATIVE MECHANISM OF NONFERROUS METALS INDUSTRY AND FUTURES MARKET

Luo Xiaoling

College of Business and Management,

Central South University of Technology, Changsha 410083

ABSTRACT The futures market is helpful for nonferrous metals industry to build modern managerial and administrative mechanism. It mainly finds expression in that cash market can take advantage of the function of price risk avoiding and price forecasting of futures market to manage the industry scientifically. On the other hand, the industry's joining in the futures market spontaneously during the course of building its modern managerial and administrative mechanism will perfect the function of hedging and price forecasting. In this case, it will be of great significance to study on their complementary relationship.

Key words managerial and administrative mechanism hedging risk avoiding price forecasting

(编辑 李 军)