

STUDY OF CHINESE FARMERS'
USAGE OF THE FUTURES MARKET

中国农户 利用期货市场研究

本书编写组 编著



中国金融出版社

中国农户利用 期货市场研究

Study of Chinese Farmers' Usage
of the Futures Market

本书编写组 编著

F8

2597



中国金融出版社

责任编辑：张 驰

责任校对：李俊英

责任印制：张 莉

图书在版编目 (CIP) 数据

中国农户利用期货市场研究 (Zhongguo Nonghu Liyong Qihuo Shichang Yanjiu) / 本书编写组编著. —北京：中国金融出版社，2009. 12

ISBN 978 - 7 - 5049 - 5355 - 1

I. 中… II. 本… III. 农户—关系—期货市场—研究—中国 IV. ①F325. 15 ②F832. 5

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 231868 号

出版 **中国金融出版社**

发行

社址 北京市丰台区益泽路 2 号

市场开发部 (010)63272190, 66070804 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com>

(010)63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010)66070833, 82672183

邮编 100071

经销 新华书店

印刷 利兴印刷有限公司

装订 平阳装订厂

尺寸 155 毫米 × 225 毫米

印张 14. 5

字数 229 千

版次 2009 年 12 月第 1 版

印次 2009 年 12 月第 1 次印刷

定价 32.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 5355 - 1/F. 4915

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010)63263947

本书编写组

组 长：姜 洋

副 组 长：彭俊衡

编写组成员：郭晓利 张邦辉 李 强 杨 光 吴运浩

刘 岩 程海波 周小舟

主要执笔人：刘 岩 程海波

序

长期以来，农业、农村和农民问题一直是中国全面建设小康社会和现代化进程中的关键性问题，也是关系中国社会长治久安的根本性问题。党中央、国务院始终高度重视发挥期货市场在解决“三农”问题中的重要作用，中央连续六年以 1 号文件关注“三农”问题，每一次都对发挥期货市场的积极作用提出了明确要求。2008 年党的十七届三中全会通过的《关于推进农村改革发展若干重大问题的决定》再次重申“加强农产品期货市场建设”。如何充分发挥期货市场的经济功能，积极有效地服务“三农”是当前亟须研究和解决的重要课题。

国际期货市场的发展历史和实践经验表明，发端于农产品的期货市场具有价格发现和套期保值的经济功能，可以在指导农业生产、发展现代农业和繁荣农村经济等方面发挥积极的促进作用。因此，期货市场服务“三农”大有可为：一是利用期货市场的价格信号，可以引导农业生产，调整种植结构，保障粮食安全。二是可以稳定涉农企

业的收入,推广订单农业模式,促进发展现代农业。三是可以提高涉农企业的资信水平,促进涉农信贷的发展。在美国,参与期货市场进行套期保值已经成为银行发放贷款的重要前提。四是期货市场的标准化要求可以提高农业生产的规范化和标准化程度。五是有利于推动农民专业合作社的发展,提高农民的组织化程度。

一直以来,中国证监会始终将服务“三农”作为推动期货市场稳步发展的重要课题,坚决贯彻落实党中央、国务院关于“加强农产品期货市场建设”的方针政策,逐步健全期货市场法规体系、基础制度和监管架构,积极推动农产品期货品种的完善和创新,探索引导和鼓励涉农企业积极利用好期货市场为其生产经营服务。这些年来,我国农产品期货市场保持了稳定、健康发展的良好势头。2004年《国务院关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》发布以来,先后上市了玉米、棉花、白糖、豆油、棕榈油、菜籽油、稻谷7个农产品期货品种,加上以前的小麦、大豆、豆粕、天然橡胶期货,农产品期货品种总数达到了11个,基本覆盖了主要的农副产品。2008年,农产品期货成交量11亿手,成交金额50万亿元,在期货市场的份额分别达82%和69%。根据美国期货业协会(FIA)的统计,在全球成交量最大的10个农产品期货合约中,有7个来自中国。国内大型粮食企业和一些涉农的中小企业开始有意识地积极参与农产品期货交易来管理价格风险、稳定经营收益、巩固订单农业模式,取得了较好的效果。

目前,中国证监会正按照中央关于“加强农产品期货市场建设”的部署和要求,一方面,继续推动农产品期货市场稳步发展,积极采取有效措施做精做细已上市农产品期货,同时研究开发适应服务

“三农”需要的新期货品种；另一方面，继续加强农产品期货市场的监管和风险控制工作，为实现农产品期货价格发现功能和套期保值功能提供保障。但是，由于农产品期货市场涉及生产、流通、消费、信贷等诸多方面，是一个复杂的系统工程，仅仅上市农产品期货品种是不够的，还需要从市场结构、财税政策、信贷政策、信息传播、中介组织以及行业培训等多个方面协调推进。

如何发挥各方合力，使期货市场为“三农”提供更好、更多、更贴近市场的金融服务，中国证监会一直在推动期货市场的有关各方研究、探讨这个问题。这些年来，大连商品交易所开展的“千村万户市场服务工程”、郑州商品交易所在一些农产品主产区积极推广订单农业模式等已经开始对农产品期货服务“三农”的模式进行了一些有益的实践探索。两年前，中国证监会牵头组织期货部、期货交易所、期货业协会、部分期货公司及现货企业等成立了期货市场服务“三农”课题组，课题组赴吉林、黑龙江等农业大省，大连商品交易所、郑州商品交易所，部分期货公司和产业企业等进行了广泛、深入的调研，形成了相关调研成果。

让更多的人参与讨论和研究期货市场服务“三农”问题，我们决定将这些研究成果梳理后编辑出版《中国农户利用期货市场研究》一书，以便让社会各方对这一问题给予更多的关注、理解和支持，使中国的农产品期货市场在服务“三农”中发挥更大、更积极的作用，进一步促进和增强期货市场服务国民经济发展的能力。

姜 洋

二〇〇九年六月

前 言

作为农村经济体制整体架构的重要组成部分，农户在农产品风险管理方面的举措对于稳定和提高农民的收益具有重要意义。而期货市场以其独特的价格发现功能和套期保值功能在农民进行价格风险管理过程中发挥着重要作用。

许多发达国家在农业生产过程中对农产品期货市场的利用程度都比较高。美国农场主对期货市场的直接利用比率为 19% ~ 25%，间接利用比率为 28% ~ 35%，美国农业部、美国商品期货交易委员会以及期货交易所等相关机构实施的各项促进措施在推动美国农户利用期货市场方面发挥了重要作用。20 世纪 90 年代以来，欧美一些典型国家以及以世界银行为代表的国际组织相继开展了一系列各具特色的试点，并取得了明显成效。

中国农户对期货市场的利用程度较低，对期货市场缺乏直接的参与。对期货市场价格信息进行利用是中国农户利用期货市场的主要方

式和手段，因合作组织等中介机构的缺失，中国农户对期货市场也缺乏间接利用。如何推动中国农户利用期货市场，更好地发挥期货市场服务“三农”的积极作用，是一个十分重要的课题。

本书结合中国国内外期货市场服务“三农”的实践，就农户利用期货市场的问题进行了系统研究，主要在以下方面取得了进展。

第一，分析了中国农户对期货市场的利用状况。通过调研和问卷调查的方式，考察了中国农户对期货市场的利用状况，与国外的实践进行比较研究，找出了存在的问题和制约因素。研究发现，传统意义上的中国农户对期货市场基本没有直接利用，利用价格信息是目前最主要的方式和手段，对期货市场的间接利用也基本处于无序和萌芽状态。

第二，研究了发达国家在推动农户利用期货市场进行价格风险管理的举措，并就20世纪90年代以来欧美一些典型国家以及以世界银行为代表的国际组织相继开展的一系列各具特色的试点进行了研究，与我国国内部分试点进行了比较和分析，为相关工作的进一步开展和政策制定提供了有益的经验借鉴。

第三，研究了中国农户有效利用期货市场的可行模式。推动中国农户利用期货市场进行农产品价格风险管理，需要有社会理念的基础、组织的依托、市场的支撑以及法规的保障。研究提出了构建新型农民合作组织、农村金融与农产品期货市场的互动发展模式，并针对我国农村经济发展现状设计了一系列具体试点运行机制，在已有的实践基础上进行了完善与创新。

国际金融危机的蔓延和加剧对世界经济的发展造成了巨大影响，国际金融危机的不良影响在我国也在逐步波及。这就迫切要求中国转

变经济发展方式，扩大内需特别是促进国内消费已成为必然选择。中国最广大的农村市场具有广阔的发展空间，更是扩大内需的重点所在，而期货市场以其独特的功能逐步发挥重要作用，在服务“三农”方面将大有可为。

希望本书能够为国内外研究期货市场服务“三农”问题提供第一手的资料，并对中国农产品期货市场的发展和“三农”问题的解决有所裨益。对于本书中的不成熟和不完善之处，欢迎各方批评指正。

本书编写组

二〇〇九年六月

内 容 提 要

一直以来，“三农”问题关乎国家长治久安，为各方所重视。紧紧依靠各方的智慧和力量，创造一些基础条件，引导和帮助中国农户利用期货市场价格发现功能和套期保值功能，有效地规避农民面临的农产品价格风险，进而促进农村社会经济体制实现整体突破，从根本上解决好“三农”问题，是期货市场服务“三农”的核心目标。

稳定和提高农民收入是“三农”问题的重要组成部分。国内外的许多调查研究都表明，产量和价格直接决定农户的收入状况，因此，产量风险和价格风险是农户面临的最重要的风险。规避产量风险主要依靠保险等金融工具，而化解价格风险则可以借助于期货市场，因此，后者成为本书主要研究的对象。农产品价格风险不仅可以直接降低农户的预期收入，而且会抑制农业专业化分工和涉农信贷市场的发展，不利于农业生产效率的持续提高和农村社会经济的长期发展。事实上，农户可以并且已经在利用多种方式管理农产品价格风险，如

多样化经营、垂直一体化等。在这些风险管理方式中，期货市场以其价格发现和套期保值的独特功能已经并且还将发挥更大作用，不仅可以稳定农户收入，促进专业化分工，带动涉农信贷市场发展，而且可以引导种植结构调整，提高产业标准化水平，推动专业合作组织发展。

农产品期货市场贯穿于中国期货市场发展过程当中，并一直是中国期货市场发展的重要组成部分。经过近二十年的发展，中国期货市场已经步入规范、健康、稳步发展的新时期。农产品期货品种体系较为完善，市场交易较为活跃，期货价格与现货价格相关性逐步提高，与国际联动性不断增强，期货市场功能逐步发挥，为期货市场服务“三农”打下良好基础。调研发现，目前中国农户对期货市场的利用尚处于初期阶段，基本上没有直接参与期货市场进行套期保值，间接参与期货市场进行套期保值取得了很大发展，但是总体上仍然非常有限，利用期货市场价格信息是目前利用期货市场最主要的方式，中国农户与发达国家农户相比还有很大差距。究其原因，中国农户利用期货存在诸多障碍，主要包括对期货市场认识上的缺乏和偏颇、信息传导不畅、专业合作组织发展滞后、涉农信贷支持力度不足和期货市场有待进一步完善。近年来，在有关部门以及地方政府的大力支持下，中国证监会指导和督促期货交易所、期货公司等相关机构开展期货市场服务“三农”工作，取得了初步成效，其中以大连商品交易所“四平模式”和“望奎模式”、优质小麦“延津模式”、棉花“银丰模式”和银河期货信贷模式最为典型，但与期货市场有效服务“三农”的目标尚有较大距离。

许多国家一直都在寻求在农业生产特别是管理农产品价格风险时

有效利用农产品期货市场的途径，这为中国农户利用期货市场提供了宝贵的经验。以美国为例，许多规模较大的农场主在规避价格风险时选择直接进入期货市场进行套期保值，直接参与比率为 19% ~ 25%；同时，许多农场主选择与各类合作组织等中介机构签订远期合约，借助这些中介机构间接参与期货市场进行套期保值，这个比例为 28% ~ 35%。因此，美国农业生产与农产品期货市场实现了较好的结合，农产品期货市场已经在整个农产品生产、流通和消费过程中发挥着重要作用。这既离不开美国发达的期现货市场、便捷的信息服务、成熟的合作组织等基础条件，也与美国农业部、美国商品期货交易委员会以及期货交易所等各方矢志不渝的推动和促进密不可分，这些卓有成效的工作特别表现在制定相关法律法规、成立农业咨询委员会等专业机构、建立并维护高质量的官方网站、实施风险管理教育计划等方面。

20 世纪 80 年代以来，以世界银行为代表的国际组织进行了一系列探索和尝试。这些探索和尝试同样值得我们去认真分析和研究，并在解决我国现实问题时加以吸收和利用。这些国际组织致力于建立起发展中国家农户与国际期货市场之间的桥梁，主要选取非洲、拉丁美洲以及亚洲的典型发展中国家推行试点项目。试点通常选取银行、保险公司或合作组织充当中介机构，作为发展中国家商品价格风险的承担者和国际期货市场的参与者，一方面向当地农户零售套期保值计划，另一方面整合这些套期保值需求，参与期货市场管理价格风险，使农户可以达到间接利用期货市场的目的。根据不同国家的具体情况，试点的进展状况也有所不同，其中，已经实施的典型试点有乌干达的咖啡、棉花，坦桑尼亚的咖啡以及尼加拉瓜的咖啡等，这些试点的初期成效已经显现，大批农民参与到某一个特定的大规模合作组织

当中，当地银行扩大了针对这些农户的信贷规模。这些国家和国际组织的实践证明，推动农户利用期货市场是化解农产品价格风险、促进农业发展和提高国民经济水平的普遍做法。

中国农户利用期货市场有效管理农产品价格风险，需要通过农民合作组织、农村金融与农产品期货市场的互动发展实现。农户有效利用期货市场的基础条件主要包括期货知识与套期保值理念的普及、农业信息服务体系的完善、农民合作组织的发展、农村金融机构的支持、农产品期货市场的发展。各组成部分不仅要有各自的功能定位，关键是要产生协同效应，充分发挥各自的作用与优势，使各项工作步入相互支持、相互促进、共同发展的良性循环，促进农村社会经济体制得到较为明显的发展，进而逐步实现“农业丰、农民富、农村稳”的长期目标。为此，有必要借鉴国际经验，在国家层面协调各相关部门和机构组建专门组织推动开展试点工作。试点工作可以通过“种粮大户带动”、“合作组织+农户”、“公司+农户”、“公司+合作组织+农户”等多种模式逐步推开，强调发挥示范效应，不断普及期货理念，营造良好的市场氛围，培养农民的合作意识与套期保值理念，构建市场基础。在此过程中，需要财政、银行、期货市场等多方面的政策支持，更需要充分发挥市场力量，把握并处理好各方利益契合点，以形成可自生、可持续、可复制、适合我国国情的中国农户利用期货市场的发展模式。

目 录

第一章 农户面临的价格风险、价格风险管理方式及 期货市场的功能作用·····	1
1.1 农户面临的风险·····	1
1.1.1 一般风险理论·····	2
1.1.2 农户面临的主要风险·····	3
1.2 农产品价格风险及对农户的影响·····	9
1.2.1 农产品价格风险理论·····	9
1.2.2 农产品价格风险对农户的影响·····	14
1.3 农户采取的价格风险管理方式·····	18
1.3.1 典型农户价格风险管理方式·····	18
1.3.2 农户价格风险管理方式的比较·····	23
1.4 期货市场的功能与作用·····	26
1.4.1 基本功能·····	26
1.4.2 主要作用·····	28
第二章 中国农户利用期货市场的现状、障碍及探索·····	31
2.1 中国农产品期货市场的发展历程与现状·····	31
2.1.1 中国农产品期货市场的发展历程·····	32
2.1.2 中国农产品期货市场的发展现状·····	36
2.2 中国农户利用期货市场的现状·····	41
2.2.1 中国农户直接参与期货市场·····	42
2.2.2 中国农户间接参与期货市场·····	47
2.2.3 中国农户利用期货价格信息·····	51
2.3 中国农户有效利用期货市场的主要障碍·····	57

2.3.1	认识上的缺乏与偏颇	57
2.3.2	农村信息传导不畅	58
2.3.3	专民合作经济组织发展滞后	59
2.3.4	涉农信贷支持力度不足	60
2.3.5	期货市场有待进一步发展和完善	61
2.4	中国期货市场服务“三农”的相关试点和探索工作	64
2.4.1	以大连商品交易所“千村万户”、“千厂万企” 为代表的市场服务工程	64
2.4.2	各类试点模式	67
2.4.3	试点总结与成本收益分析	87
第三章	典型国家及地区的经验	93
3.1	美国	93
3.1.1	美国农场主对期货市场的利用	93
3.1.2	美国农业生产与农产品期货市场有效结合的基础	98
3.1.3	相关机构的推动与支持	102
3.1.4	交易所对生产者参与期货市场的支持	112
3.2	欧盟	114
3.2.1	欧盟国家风险管理工具的使用	114
3.2.2	对利用期货市场的影响因素	116
3.2.3	欧盟的实践	117
3.3	其他国家的情况及试点推动	123
3.3.1	加拿大	123
3.3.2	墨西哥	125
3.3.3	危地马拉	128
3.3.4	澳大利亚	130
3.3.5	南非	132
第四章	国际组织的探索	136
4.1	国外相关组织与机构的实践	136
4.1.1	联合国贸易与发展会议	138
4.1.2	世界银行	138
4.2	ITF 的试点	140
4.2.1	试点的一般过程	141

4.2.2 试点开展情况	143
4.2.3 试点的总结	161
第五章 中国农户利用期货市场的基础条件与模式设计	166
5.1 中国农户利用期货市场管理农产品价格风险的 基础条件	166
5.1.1 期货知识和套期保值理念的普及	167
5.1.2 农民合作组织的发展	170
5.1.3 银行信贷资金的支持	171
5.1.4 信息服务体系的完善	175
5.1.5 农产品期货市场的发展	177
5.2 农民合作组织、农村金融与农产品期货市场的互动 发展模式	179
5.2.1 市场培育措施	180
5.2.2 试点运行机制	181
5.2.3 相关部门和机构的配套支持	186
参考文献	190
后记	207