编者按：从“蒜你狠”到“蒜你贱”，近两年，大蒜成为农副产品的明星。这其中，翻手云覆手雨的投资者是始作俑者，特别是有些农产品中远期电子交易市场不但没能起到为现货规避风险的作用，反而成为游资炒作的温床，导致现货价格波动加大，伤及蒜农蒜商正常产销利益。

全国各地几百家中远期电子交易市场发展迅猛，与此同时，市场乱象丛生，各种违规违法事件也日益增多，近日，国务院终于发文再次整顿中远期电子交易市场。不过，炒作之风可以令行禁止吗？

电子盘坐庄无法无天 国务院决心清理整顿

■ 本报记者 高洪艳

“世界大蒜看中国，中国大蒜看金乡。”去年11月，“蒜你狠”风光无限，“中国大蒜之乡”山东金乡县的蒜农们在体验了“白蒜头”变“金蒜头”的喜悦后，播下了希望的种子。然而，今年11月，蒜农迎来的却并不是收获的喜悦，而是产量过剩血本无归的现实。

记者从商务部发布的数据了解到，在经历了最为疯狂的一轮价格过山车之后，大蒜价格跌幅超过七成，创下2009年以来的新低。

相比去年的“蒜你狠”，今年可谓是“蒜你贱”，众多蒜农丰收不增收，经销商面临亏损。但是，电子盘市场却借着大蒜的下行行情狠狠活跃了一把，每天成交量接近全年现货成交量的1/10，本是规避风险工具的电子盘交易成了博弈的赌场。

电子盘“炒蒜”

据金乡县农业局局长史为满介绍，去年，金乡县大蒜种植面积约71.8万亩，比前年增加了近1/4，并且天气条件好，从而导致今年上市大蒜大量增加，价格下跌明显，农民丰产不丰收。

“今年，这里的蒜农没有赚钱的，1亩地一般产蒜1000公斤，蒜农卖蒜收入在1600元左右，而种蒜成本在3600元左右。这意味着每种1亩蒜今年要赔上近2000元。”金乡县大蒜业内人士透露，现在，大蒜已经被蒜商从蒜农手中收上来进入冷库储存。大部分是以每公斤0.4元左右的价格收购。这个价格不及去年同期的1/5。

产量过剩导致蒜价一跌再跌，让蒜农和蒜商们身处困境、如履薄冰。但是，借着下跌行情，金乡大蒜国际交易所电子盘中的空头力量却分外活跃，成为市场上的“狠角色”。

据研究机构生意社披露的数据显示，目前，金乡地区的两家大蒜电子盘交易所，每天的交易量能达到上百万吨，仅保证金就达七八亿元。对于大蒜这样一个小众品种来说，数亿元的资金进入电子盘，明显带有过度投机的性质，这在一定程度上加大了现货价格的波动。

山东省社会科学院经济研究所研究员蔺栋华分析认为，金乡县100多万吨的大蒜库存量总价值也就20多亿元，但在电子盘上投入的资金就达到7亿元，并且实际交割率低，每天巨大的交易量明显具有对赌性质，电子盘或已成为大蒜现货市场外的重要博弈场所。

市场人士指出，与往年投机蒜商进场收购大蒜并在出库期间倒蒜不同，近两年，游资开始借助金乡大蒜国际交易所，利用资本市场形式炒作，根据种植面积和库存量决定看空还是看多。今年，游资的风向是看空，并为此在实体市场上大肆炒作，使蒜农和蒜商的市场信心大大下降。

近年来，全国的电子盘交易市场多次出现事故，此前的龙鼎电子盘、华夏商品交易所、嘉兴蚕丝绸等案例，都是围绕一个农产品坐庄恶意炒作。名为现货交易，事实上却很少有货物交割，很多人怀揣资金进场就是为了投机。有关部门承认，这样的现象在目前的大蒜电子盘已经出现了苗头。

据了解，目前，在全国的农产品电子盘中涉及大蒜的不下6个，在金乡就有两个。同样的大蒜合约，在不同的电子盘报价却不尽相同，有的甚至每吨能相差二三百元，不仅起不到价格发现的作用，还增加了蒜农、蒜商判断市场的难度。

赌场在蔓延

“农产品中远期电子交易市场俗称电子盘，以规避农民经营风险为初衷而发展起来，本意是想把原先分散的现货交易变成相对集中的交易，从而形成发现农产品合理价格的机制。但事实上，很多电子盘市场却成为投资炒作的温床。”中国国际期货有限公司分析师李彦丽告诉记者。

国富期货总经理王华民也认为，现货电子盘本来是一个介于现货和期货之间的市场，应该更贴近现货，但现在很多现货电子盘没有起到扩大商品流通的作用，一些不是产品集散地的地方也成立了大量的交易所，一旦脱离现货交割，电子盘将变成纯粹的炒作工具。

李彦丽进一步指出，如果电子盘的交割率在1%，比期货还低，就说明离现货市场越来越远。这意味着该电子盘中的资金是投机资金，不关心市场上挂牌交易的是什么，只关心怎样炒作。而且，有些电子盘并无相应的实物交割能力，也没有保证金方面的监管措施，却有与现货需求脱钩的虚旺交易量，还存在为获佣金而替客户恶意刷单等不规范经营行为，所以，电子盘在滑向纯投机性交易场所的同时，也为金融市场埋下了隐患。

但是，目前，诸如此类的大宗商品电子交易市场，借电子商务之名，以星火燎原之势，将交易品种蔓延至各种农副产品。例如，在农业大省山东，一些县市就能开设橡胶、棉花、大蒜、玉米、花生、南瓜、辣椒等多种电子交易市场。

但目前国内大宗商品电子交易方面的法规并不完善，地方工商部门、商务部门批准之后就能开业交易。目前，全国的中远期电子交易所在500家到800家。仅今年前9个月，国内新成立的大宗商品电子盘交易机构就达58家，其中涉及农产品的电子盘占七成左右。

治理风暴将至

在各种电子盘遍地开花的同时，国内大宗商品电子交易方面的法规却并不完善，交易中也潜藏着各种风险及陷阱。所以，上海尚伟律师事务所主任黄绮用“无法无天的怪胎”来形容电子盘。

黄绮指出，“无法”是指电子盘市场既不适用期货市场的法律规范，也不能适用《合同法》。目前，许多电子盘的交易规则、交易合同文本均由市场自行制定，其中不乏损人利己的霸王条款。“无天”是指电子盘没有任何监管部门，不算金融工具，证监会无法监管。电子盘交易牌照是电信部门发放的，可电信部门明显不具备监管能力，商务部门也缺乏专业的监管能力。

面对电子盘市场的乱象，国务院终于下决心进行清理整顿。11月17日，国务院发布《关于清理整顿各类交易场所 切实防范金融风险的决定》，对于交易场所进行了较为严格的认定和限制。

目前，清理整顿各类交易场所的消息已令相关市场风声鹤唳。北京工商大学证券期货研究所所长胡俞越提醒，以前提出过“规范整顿”，现在是“清理整顿”，而且此次清理整顿是由证监会牵头，证监会是证券期货市场的监管机构，较之以前由商务部牵头，清理整顿的力度将会大不相同。

不过，也有一些电子盘从业人士心存侥幸，认为以前国家有关部门经常说要清理整顿，但过一段时间之后就不了了之了。这次行动究竟能掀起多大的风暴，很多交易场所都表示还要观望。

敏感性商品炒作游戏何时休

■ 黎友焕

由于中国资本市场发育不完善、社会投资渠道单一，在过去几年资本宽松甚至显得泛滥的情况下，除了股市因为政策的抑制等因素出现与市场景气相悖的走势之外，房地产出现了非理性上涨。与此同时，一些商品炒作市场也相当火爆，在投机资金的刺激下，呈现出比房地产市场更加不理性的疯狂涨势。今年以来，随着国内外经济走势疲软，在货币政策调控下，房地产市场已经出现了下降趋势，商品炒作市场也出现了明显弱势的苗头。

为了方便研究，我们把炒作商品称为敏感性商品，即容易遭到炒作、对价格有敏感性反应的商品。笔者所带领的广东省社会科学院“境外热钱在中国大陆异常流动”课题组跟踪调查了包括普洱茶、大蒜、旧版人民币、邮票等在内的一些热钱炒作案例。在此过程中，笔者既深感中国市场的多元化特色——什么东西都能炒，也感受到了市场特有的力量——什么人都能被吸引进场。以旧版人民币为例，原来1980年版的50元人民币目前的市价居然是4200元一张，30年间翻了80多倍。

另外，笔者身边还有很多朋友炒石头，明明是地下挖出来的普通石头，洗干净后发现像条狗便给这块石头取名“天狗下凡”，随即成为独一无二的无价之宝。的确，找不到第二块石头跟它一模一样，但让人匪夷所思的是，类似这样的石头炒作竟然已经形成了完整的产业链条。首先，请专家鉴定一下这是多少亿年前的东西，请文学家无中生有编写一个动人的故事，再请医学家琢磨其“有利于健康的内涵”，渲染除了观赏作用外，还有（砭石）安神、调理气血的作用等等；其次，请一家工艺公司做一个立体多层次的水晶玻璃包装盒，制作一张精美的证书并附有鉴定人的签名，再请评估公司评估其价值；再次，拍张清晰的照片上网到处晒晒，进行舆论造势；最后，找几个内行炒家商业运作，但这些炒家关心的往往不是价格，而是今天买下来，明天能否以更高的价格卖出去，只要有人以高价接手，这桩炒作的买卖就算成功了。于是乎，市场行情就不断滚动，游戏不断演绎，直到价格泡沫破裂后，“天狗下凡”的谎言才被揭穿。整个炒作过程中，前期参与的人全部都赚了钱，只有最后一个买家承担了血本无归的风险，也就是说，整个炒作结果是用最后一个持货人的痛苦为前期所有参与者的快乐买单。

“境外热钱在中国大陆异常流动”课题组实地调研了其它商品的炒作路径，情况与“天狗下凡”大同小异。疯狂的时候，市场上的敏感性商品几乎天天都断货。在整个投机炒作过程中，似乎所有人都在赚钱，但是，最为滑稽可笑的是，很多人赚了钱还是感觉很痛苦，原因是有些人觉得商品涨得太不理性了，所以卖掉，但市场恰好就在不理性的条件下疯狂上涨，所以，卖者今天卖了明天就后悔，明天卖了后天就后悔，虽然赚了钱，还是会为自己少赚而感觉痛苦。

与此同时，这种天天稳赚的暴利效应也不可避免地吸引了其它行业及围观者不断加入到炒作队伍中来，于是，炒作队伍不断扩大，市场进一步发酵。最后的结果是不少炒作者都铁下心肠只买不卖，到处借钱甚至不惜借高利贷来囤积居奇。

令笔者感到震撼的是，整个炒作过程，人类对财富追逐的最原始欲求，在市场“无形之手”的魔力下，尽情狂舞、肆虐。炒作市场充斥的一个个神奇故事，令人称奇，也应该引起我们的反思。

这样的非理性市场是否可以延续呢？答案是否定的。当前，国内外经济进入了一个受多种不稳定因素影响的新阶段，欧美债务危机的不断演化预示着世界经济可能会进入一波中长期的衰退期。货币政策将不可避免地出现微调，金融市场出现资金结构性调整，市场复杂性和不稳定性增强，市场信心下滑。投机取巧、蛊惑人心的炒作市场将开始失去市场基础、资金和信心，炒作游戏将不断落幕。在最后的疯狂和逃亡阶段，智者将“挥剑斩情丝”，毅然“抱得美人归”；昏者将继续酣甜大睡，直至美梦破碎。

放眼目前中国炒作市场以及经济发展中出现的一系列问题，市场炒作之手如影随形，房地产的炒作、民间信贷100%的利率与“蒜你狠”、“豆你玩”、“姜你军”等现象没有本质上的差异，只有形式上的区别。究其基本原因就是中国市场经济体制的不完善，加快市场体制改革的广度和深度已经刻不容缓。

（作者系经济学博士，广东省社会科学综合开发研究中心主任、教授）