原油期货上市渐行渐近

本报讯 记者温济聪报道：作为原油期货的上市场所，上海国际能源交易中心3月18日发布《上海国际能源交易中心交易规则（征求意见稿）》等4大业务规则，公开向社会征求意见。国泰君安期货分析师朱建平在接受《经济日报》记者采访时表示，这意味着原油期货的上市进程更近一步，中国证监会关于境内期货市场对外开放的相关政策在交易所层面具体落地，标志着我国资本市场国际化进程逐步深化。

此次首批发布的征求意见稿包括交易规则，会员、境外特殊参与者和信息管理细则，将构建起未来原油期货国际化交易的基础性制度框架。上海国际能源交易中心相关负责人公开表示，业务规则体系是市场运行的基石，该中心构建的业务规则体系参考了国际交易所的通行惯例，也坚持了国内市场行之有效的制度，以期为境内外投资者营造更为公平、公正、安全、高效的制度环境。

本次出台的业务规则有不少创新之处。能源中心可以直接接纳境外机构成为境外特殊参与者；境内的期货公司可以采取直接吸收、二级代理、委托结算等多种模式接纳境外交易者成为客户。此外，能源交易中心将向境内外交易者开放，不仅包括机构，也包括个人；境外交易者既可以直接入场交易，也可以通过境内的期货公司或境外中介机构参与；境外交易者既可以使用人民币，也可以使用外币资金作为保证金参与交易。

与此同时，能源中心计划采取5种模式引入境外投资者，包括两种作为境外特殊非经纪参与者、境外特殊经纪参与者的直接参与模式，以及3种作为境内期货公司会员的客户、通过境外机构委托或中间介绍境内期货公司会员的间接参与模式。

“一方面，此举有利于丰富化工板块的产业链，企业的套保、套利也更为多元化；另一方面，引入境外期货公司参与，可以使原油期货的价格更为公开和公允，争取更多全球话语权。”朱建平说。

下一阶段，上海国际能源交易中心将继续发布其他业务规则，向市场公开征求意见；与此同时，也会紧密结合国家相关部委出台的配套政策和管理办法，进一步修改和完善业务规则。

中国证监会回应商业银行将获券商牌照传闻——

券商牌照放开尚无明确时间表

本报记者 何 川

今日关注

混业经营是未来金融业发展的大方向，但牌照放开需修法先行，短期还不现实。对银行和券商而言，牌照放开能起到优势互补、协同发展的作用

商业银行将获得券商牌照的传闻近期得到监管层的正式回应。中国证监会新闻发言人张晓军日前表示，证监会正在研究商业银行在风险隔离基础上申请证券期货业务牌照，但有关政策的公布实施尚无明确时间表。

金融混业经营将成趋势

实际上，市场对证券业务牌照的放开早有预期。去年5月份国务院颁布的新“国九条”就已提出，研究证券公司、基金管理公司、期货公司、证券投资咨询公司等交叉持牌；支持符合条件的其他金融机构在风险隔离基础上申请证券期货业务牌照。

“目前一些国有大行和股份制商业银行已直接或间接持有券商牌照，中银国际、国开证券等都属于银行系券商，有些银行也开展了债券发行、投资等部分证券业务。”格上理财研究中心研究员吴有钦表示，目前市场所指的银行申请券商牌照，主要是指投行和经纪这两块业务。

对银行开放券商牌照涉及到《商业银行法》的修订，其第四十三条明确规定，“商业银行在中华人民共和国境内不得从事信托投资和证券经营业务，不得向非自用不动产投资或者向非银行金融机构和企业投资，但国家另有规定的除外。”

“牌照放开应修法先行，短期还不现实。现行法律下我国金融体系属分业模式。牌照放开还需《证券法》、《商业银行法》修改先行，考虑到修法涉及面大，影响深，短期不太现实。”华泰证券分析师罗毅表示。

“但总体上，混业经营是未来金融业发展的大方向。”罗毅预测，“进程上，会先放开单一业务牌照，全牌照将需较长时间。”

有分析人士表示，未来监管层可能逐步放宽证券业务的牌照监管，并按照经纪、投资银行、资产管理等各个业务板块进行牌照管理。在对银行放开券商牌照的同时，券商也将可以参控股其他金融机构，提升券商业务发展的协同性。

短期难改行业竞争格局

虽然银行将获得券商牌照已有明确预期，但何时推出、如何推出等尚不明确。

中信建投分析师杨荣认为，从放开业务牌照进程上，预计可能较先放开的是承销业务，最后放开的或将是经纪业务。就经纪业务而言，虽然银行网点众多，但是对于投资咨询服务，券商相比银行更具有优势。

也有分析人士认为，未来银行将主要通过收购证券公司的形式获取证券牌照。“对于银行和券商而言，这主要起到优势互补、协同发展的作用，短期内对券商格局不会产生太大影响。”吴有钦表示。

中金公司近期发布研报显示，2014年证券业收入2602亿元。如果牌照完全放开，商业银行最好情况下能获得25%至30%的收入份额，按照40%的净利润率，这只相当于银行业2014年净利润的1%至2%。

这意味着，对银行而言，由于券商体量偏小，难以带来盈利的大幅提高。对券商而言，银行的收购不会增加券商的整体数量。即使被收购的券商在银行的支持下快速增长，但仍需较长时间才能真正改变证券行业的竞争格局。

“券商核心竞争力在于丰富的行业经验、灵活的管理机制、优秀的人才储备，这些都需要时间积累，而不是简单通过获取牌照就能获得的。”杨荣认为。

举例来说，中国银行持有内地全牌照券商中银国际证券37.14%的股权，但中银国际证券在国内证券行业的市场份额并未显著提升。

而从商业银行进入基金、信托、保险等行业的实际经验来看，虽然这些子公司凭借母行的渠道和客户优势获得快速发展，但并未显著削弱行业内领先公司的竞争优势。

市场速递

益佰制药：

拟发起设立民营银行

据新华社贵阳3月19日电 （记者王新明） 贵州益佰制药股份有限公司（600594）19日发布公告称，拟出资1.5亿元，与贵阳朗玛信息技术股份有限公司（300288）作为主发起人，发起设立民营银行“贵安科技银行股份有限公司”。

根据公告，贵安银行注册资本10亿元，益佰制药、朗玛信息分别出资1.5亿元（持股比例15%）和2.5亿元（持股比例25%），成为公司的前两大股东。贵安银行经营范围主要包括吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内外结算等业务。

业内人士认为，贵州在大健康医药产业领域具备先天发展优势，设立民营银行，充分利用民营银行的机制优势，借助两大主发起人对互联网与大数据产业、健康产业、医药产业的深刻理解，可以实现对产业支撑的快速响应和深入全面的风险控制，具备广阔的市场空间。

保利地产：

拟百亿元定向增发

本报讯 记者亢舒报道：3月17日，保利地产（600048）发布年报，同时推出一份百亿定向增发预案。资料显示，保利地产计划非公开发行股票合计不超过115000万股，拟募集资金总额不超过100亿元。本次募集资金投向南京保利中央公园等11个项目。

今年1月16日，中国证监会表示，上市公司再融资、并购重组涉及房地产业务的，国土资源部不再进行事前审查。这标志着房地产企业再融资政策彻底放开。

2月以来，除保利地产外，世茂股份、香江控股、华夏幸福、香江控股、运盛实业、荣盛发展、泛海控股等相继公布定增预案，房企股权融资已全面加速。

工业4.0主题基金发行

本报讯 记者周琳报道：前海开源工业革命4.0基金日前发行，这是国内首只对接工业革命4.0主题的证券投资基金，定位于相关的工业基础产业、智能产品、物联网等投资领域。该基金的拟任基金经理薛小波认为，互联网是工业4.0的一部分，“互联网+”与多个子行业融合，产生了“互联网+汽车”、“互联网+服务”、“互联网+传统行业”等形式，将制造业推向智能化，不断催生和孕育出新技术、新业态和新模式，这一投资机遇不容错过。

兴业信托正式控股兴业期货

持股比例增至七成

新华社福州3月19日电 （记者黄鹏飞 康森）日前，经中国证监会批复同意，兴业国际信托有限公司（下简称“兴业信托”）受让上海杉融实业所持的兴业期货有限公司40.3%股权，持股比例增至70%，成为兴业期货控股股东。

兴业银行表示，此举标志着该公司的综合金融集团战略更进一步，利于发挥其多牌照综合化经营优势，更好地服务实体经济。

此前，兴业信托于2014年3月受让原宁波杉立期货公司29.7%股权。同年9月，宁波杉立期货经纪有限公司更名为兴业期货有限公司。至同年末，兴业期货客户权益总额达10.23亿元，同比增长262%，被国内权威媒体评为“2014年度最具成长性期货公司”。

除控股兴业期货外，兴业信托目前还全资拥有兴业国信资产管理有限公司，同时参股重庆机电控股集团财务有限公司、紫金矿业集团财务有限公司和华福证券有限责任公司。

作为兴业银行的首家子公司，兴业信托的资金规模已于2014年末达到7019.27亿元。此次增持股权，将助推其母公司兴业银行综合化经营战略的实施和布局。

资本论坛

10年期国债期货助推利率市场化

李 娜

随着我国金融业的进一步开放，货币政策操作的频度和幅度较以往明显提高，增加了国内商业银行的利率风险，利率风险管理贯穿商业银行资产管理、负债管理、债券承销、债券交易等各个环节，需要运用金融衍生品对冲风险，国债期货正是实现利率风险管理的有效工具。

10年期国债利率被视为是利率市场的风向标，这一期货产品的推出对金融机构避险、丰富期货产品结构和利率市场化都有重要意义。

首先，10年期国债期货产品是利率风险管理的有效工具，有助于金融机构提高资产配置效率、促进产品创新和服务能力的提高。

目前，商业银行等金融机构是国债的主要持有者和交易者，10年期国债期货的推出，为其提供了对冲长期利率风险的必要工具。通过合理运用国债期货的投资和套利交易方式，商业银行可以在风险可控的前提下，提升资产配置效率，提高盈利能力，改变长期依靠存贷款利差为主要利润来源的传统经营模式，有利于促进商业银行业务模式的转型升级。从更广范围来看，借助10年期国债期货产品，商业银行可以通过产品创新和经营模式的转型升级，全面提升自身竞争力和抗风险能力，有助于商业银行积极参与全球范围内的竞争。

其次，10年期国债期货产品进一步丰富了国债期货产品体系，为金融产品创新发展打开了空间。

从产品结构上看，目前国内国债期货产品仅有5年期品种，10年期国债期货的推出进一步丰富了国债期货产品体系。10年期国债期货相比传统的久期管理工具，具有成交便捷、交易成本低、资本占用少等诸多优势。同时，与中短期国债期货产品相比，长期品种在久期调整和资产配置上效率更高。10年期国债的上市，可以促进各类机构推出更加多样化的产品，满足了不同投资者的投资偏好，也有助于降低债券组合净值的整体波动率，从而更多地吸引投资者参与。

最后，10年期国债期货有助于健全国债收益率曲线，助力利率市场化改革。10年期国债期货的推出，可以使收益率曲线的长端尽可能覆盖，进一步提升国债收益率曲线反映市场供求关系的有效性。同时，商业银行介入国债期货市场，有助于现券市场和期货市场的活跃，其价值发现功能将得到更为充分的发挥，市场利率也更有参考与参与价值，市场参与各方的决策和投资也更为有效，从而形成良性循环，进一步助推利率形成机制的市场化。

10年期国债期货的推出，将为国内债券市场的繁荣、金融机构的避险、提高国债现货市场的流动性打开空间，积极推动银行入市参与国债期货交易也更有助于优化收益率曲线、抵御金融风险、促进实体经济的转型发展。

提示：本版投资建议仅供参考

本版编辑 陆 敏 牛仲逸

中信银行推出女性专属理财

3月8日至28日期间，中信银行推出“中信香卡女神节”活动，为香卡客户准备了高收益率的专属理财产品、免费的“爱家观影”活动、唯品会特惠购物和优惠投资实物金等多个项目。

中信银行专注于为女性提供贴心的金融产品及服务，是全国首批推出女性专属银行卡的银行。此次“中信香卡女神节”活动是中信银行“中信红·迎春季”客户活动的重要组成部分，体现了中信银行致力于成为女性最贴心银行的经营理念。

战胜降息，做有财女神

“女神有令之速速理财”是“中信香卡女神节”的重头戏。中信银行为此精心打造了一款期限为91天、预期年化收益率为5.75%的专属理财产品，香卡客户可通过中信银行各网点柜台、网上银行、手机银行等多个渠道预约购买该款产品。

在央行100天内两次降息的背景下，该款产品的收益率比3个月存款基准利率2.1%高出3.65个百分点，91天的周期也非常适合家庭进行短期理财，避免资金在账户里闲置。

免费观影，做爱家女神

“女神有令之爱家观影”体现了中信银行对香卡客户的倾情回馈。管理资产达到一定金额的香卡客户均可携一位家人在指定影院免费观看一场热映大片，如即将上映的《北京纽约》、《木星上行》等，届时女神们可以欣赏到林志玲、刘烨等大牌影星的精彩演出。

“爱家观影”活动是中信银行对香卡女性客户的长期增值服务，每个月都会定期举行。都市工作生活让每个人处于快速的节奏之中，虽然带来了物质财富，却往往忽视了对身边家人的关爱。中信银行希望用一场温馨的电影，为客户和家人制造一段团圆相处的快乐时光。

携手唯品会，做享购女神

“女神有令之放价21天”是中信银行联合唯品会推出的优惠购物活动。从3月8日至28日，中信银行香卡客户可以在唯品会尽情扫货，享受做“女神”的特权。中信银行为香卡客户准备了总价值200万元的优惠特权和购物攻略：购物前，中信银行香卡每位客户可免费领取30元和50元两种面额的唯品会代金券；购物中，中信银行香卡客户可享受消费满300减30元，满500减50元的优惠，其中前200名购物满1000元以上用户，还可获得女神精美礼物一份。购物后，中信银行香卡客户还有机会抽取6天4晚巴厘岛休闲自由行大奖。

投资实物金，做高贵女神

“女神有令之一掷千金”是中信银行针对香卡客户推出的实物贵金属产品优惠活动。中信银行香卡客户凡购买中信银行代销的百瑞祥公司的“皇家风范”18K金指环系列产品（仲夏夜之梦、守护梦想、皇家风范）、“倾城之恋”18K金系列产品（天使之翼、倾城之恋、花样年华、浪漫满屋、一见钟情），每件均有优惠；购买金一公司“福运生肖金”系列产品、“福羊精灵金”、“金苹果”产品，将获赠女神金箔玫瑰1枝。

中信银行香卡2009年首发至今，发卡量已经突破了538万张。这源于中信银行独具匠心的经营理念：区别于国内多数银行仅根据客户资产状况配置产品服务的模式，中信银行采用了客户自然属性分群及资产级别分层相结合的模式，更加精准地把握女性客户的需要，体现中信银行零售客户经营理念的差异化和特色化。作为首家开设女性专属银行卡的银行，中信银行还将继续推出按照女性生命周期精心打造的专属产品和服务，并致力于成为女性最信任的银行。

·广告