

“新国九条”一周年系列报道 ④

创新求变 期货业发展仍需快马加鞭

本报记者 温济聪

“新国九条”从发展商品期货市场和建设金融期货市场两个方面为我国期货市场未来发展指明了方向。一年来,期货市场产业服务能力稳步提升,金融衍生品有序推出,期货业创新发展正阔步前行。

制度不断完善 产品日益丰富

在“新国九条”引领下,一年来期货市场迎来丰厚的制度红利,相关市场不断推出新的产品,创新的步伐也不断加快。

去年8月26日,中国期货业协会公布了修订后的《期货公司设立子公司开展以风险管理服务为主的业务试点工作指引》;不久之后的9月16日,中国证监会发布《关于进一步推进期货经营机构创新发展的意见》;10月31日,中国证监会正式发布《期货公司监督管理办法》。

一系列政策的逐步制定和完善,为期货业未来的创新发展打下了坚实的制度基础。一年来,期货及衍生品行业获得了长足发展,新的品种持续推出,整个行业在资本实力、合规状况等方面得到了很大的提升。

对外经贸大学金融学院副院长邹亚生在接受《经济日报》记者采访时表示,



商品期货正逐步发挥市场价格发现、风险管理等功能,提升期货服务实体经济的能力

金融期货产品正不断创新,为市场提供有效避险工具,弥补风险缺口

今年2月9日: 上证50ETF期权正式上市
今年4月16日: 上证50、中证500股指期货上市交易
原油期货有望推出

商品期货正逐步发挥市场价格发现、风险管理等功能,提升期货服务实体经济的能力;金融期货产品正不断创新,为市场提供有效避险工具,弥补风险缺口。

今年2月9日,上证50ETF期权正式上市,4月16日,上证50、中证500股指期货上市交易。

“上证50ETF期权因具备双向组合、杠杆交易等特征,在提高资金使用效率的同时,还可以实现风险转移和套期保值,可以说是为投资者的股票买了‘保险’。”邹亚生表示,股指期货家族再添上证50、中证500期指两位“新丁”后,资本市场有了更为多元有效的做空工具、对冲工具,同时也丰富了期货套利的品种,在交易投

资方面增加了不小的投资机会。

行业持续创新发展瓶颈依存

一年来期货行业在各方面不断创新,但由于目前期货及衍生品行业业态还较为单一,服务能力与实体经济的需求相比还存在较大差距,在一定程度上影响和制约了期货市场的发展。在业内人士看来,未来还需在推动《期货法》制定、期货公司创新以及原油期货顺利推出等三方面不断“加油”、“给力”。

在广发期货副董事长肖成看来,“期

货行业的不断创新,需要健全完善期货法律法规制度作为支撑,尽快出台《期货法》可以从法律层面上对我国期货及衍生品市场创新发展进行基础性制度安排,为创新变革发展提供顶层设计。”与此同时,肖成建议,目前我国期货公司在资产管理、现货贸易以及境外试点开拓国际化道路等多个领域还不成熟,期货公司一方面应开拓更多量化对冲工具,适应创新业务的发展需求;另一方面,还应加大人才储备力度,培养和引入高端技术人才。

在期货产品创新方面,今年最大的看点将是原油期货。卓创资讯原油期货分析师高健告诉记者,原油作为全球性的大宗商品,除了基本的商品属性外,还具备战略属性以及金融属性。遗憾的是,目前在全球原油期货市场上占据主导地位的主要有欧美的布伦特原油期货和WTI原油期货,以及迪拜交易所的阿曼原油期货和日本原油期货,我国在这一领域几乎没有太大的话语权。

推出原油期货目前还面临诸多瓶颈,如国内原油现货市场无法与之匹配、期货定价存在选择难等。“另外,原油期货会采取保税交割,还会涉及入关问题。而目前国内民营企业极少拥有原油进口权,如何将原油从保税库运进国内市场目前也无章可循,这就需要不断激活现货市场,增强对相关企业提供原油期货相关领域的扶持和帮助。”高健建议,在定价上还需向内靠拢。在国内现货市场取得长足发展之前,定价可以先挂靠进口到岸价,以此作为过渡,待期货成交提升并平稳运行,国内原油现货交易活跃之后,逐步将定价向国内挂靠。

市场速递

创业板与主板走势分化

本报北京5月18日讯 记者曹力水报道:今日沪指低开高走,震荡上扬,尾盘跳水失守4300点整数关口。创业板指则高开高走,盘中上涨近4.5%,最高达3286.41点,再创历史新高,创业板中超过百个股涨停。截至收盘,沪指收4238.49点,下跌0.58%,成交额5945.59亿元;深成指报收14672.63点,下跌0.15%,成交额6629.34亿元;创业板指收报3278.48点,上涨4.23%。

板块方面,22个申万一级行业上涨,计算机板块涨幅居前,涨幅达5.38%,银行、非银金融板块领跌,银行、证券、保险等权重股低迷。

“目前,大蓝筹、权重股等股票由于缺乏资金的推动而上涨乏力,创业板中不少小盘股更受资金青睐。”国都证券策略分析师肖世俊说,从未预期看,由于传统行业发展空间有限,投资者更愿意投资于互联网、人工智能等代表未来经济发展方向的股票,虽然短期这部分股票面临高估值的情况,但从长期来看仍有增长空间。

申万宏源研究所市场研究总监桂浩明认为,创业板与主板的走势分化,属于市场自发的选择,当前,投资人对创业板未来成长性的预期较高,代表中国未来的发展方向这个大预期仍然没有改变。

郑商所将适时开展农产品期权交易试点

本报讯 在郑州商品交易所日前主办的“第五届期货市场服务实体经济30人论坛”上,郑商所理事长张凡表示,将研究推出更多的期货新品种和提供新交易工具,适时开展农产品期权交易试点,进一步拓宽服务实体经济的覆盖面。这意味着自今年2月份股票ETF期权成功上市后,我国商品期权也有望破题。

据了解,近年来郑商所有序上市新的期货品种,持续推进农产品期权研发,并发布了易盛农产品期货价格系列指数,努力丰富衍生品风险管理体系。

数据显示,去年郑商所的交易量和交易金额均增长20%以上,交易量和持仓量创历史新高。张凡表示,未来郑商所将积极推动场外市场建设,满足企业个性化需求,建设场内业务与场外业务协调互补的衍生品市场风险管理体系,并支持期货经营机构推进产品再造和业务创新,为产业企业提供合作套保、定价服务、仓单服务等综合性服务业务,提高产业企业风险管理能力。(陆平)

提示:本版投资建议仅供参考

本版编辑 陆敏

中国证监会发布公告——

明确沪港通下名义持有人制度

本报北京5月18日讯 记者何川报道:中国证监会今日发布公告称,境外投资者对其通过香港结算持有的沪股通股票,仍享有作为股东的财产权。此外,沪股通股票的实际权益持有人应当通过名义持有人,即香港结算行行使有关股东权利。

中国证监会相关负责人表示,沪港通架构下,境外投资者作为实际权益持有人行使股东权利的方式,应当根据香港特区关于名义持有人的相关法律规定作出安排。根据香港结算发布的《中央结算系统一般规则》和《中央结算系统运作程序规则》,沪股通股票的实际权益持有人应当通过名义持有人,即香港结算行行使有关股东权利,包括请求召

开股东大会、向股东大会提案、在股东大会上投票表决、获得分红或者其他投资收益等。

对于名义持有制度之下实际权益持有人行使股东权利的方式,内地法律没有明确规定,也没有明确禁止。中国证监会相关负责人表示,沪港通下,香港结算作为境外投资者的名义持有人,登记为沪股通股票的持有人,可以行使相关股东权利,提起诉讼。此外,根据《民事诉讼法》第一百一十九条规定,原告是与本案有直接利害关系的公民、法人和其他组织。如果境外投资者可以提供证明其作为实际权益持有人、有直接利害关系的相关证据,则可依法以自己的名义在内地法院提起法律诉讼。

针对香港结算及其参与者出具的沪股通股票持股证明是否被中国证监会认可一事,中国证监会相关负责人表示,根据相关规定,投资者通过沪股通买入的股票应登记在香港中央结算公司名下。我会与香港证监会《联合公告》第三条规定,交易结算活动遵守交易结算发生地市场的规定及业务规则,确定了沪港通交易结算遵守当地市场法律规定的原则。因此,如何证明境外投资者是股票的实际权益持有人,应根据香港特区的法律和相关规则进行安排。相应的,如果香港特区的法律和相关规则认可香港结算及其参与者出具的沪股通持股证明是境外投资者享有股票权益的合法证明,我也会将尊重这一安排。

我国对冲基金规模达8731.50亿元

本报讯 记者周琳报道:中国证券投资基金业协会副会长洪磊日前在2015全球对冲基金西湖峰会上表示,近年来,我国对冲基金不断发展,市场功能日益显现,但同时也面临新的机遇与挑战。今后,必须大力发展可以平滑市场波动、获取绝对收益的对冲基金,为养老金等长期资金入市提供组合工具。

截至2015年4月底,我国正在运行的对冲基金产品6714只,资产管理规模达到8731.50亿元。相较于公募基金,对冲基金使用的投资和交易策略更加丰富和多元。目前,我国对冲基金投资策略已经从股票、债券、宏观策略逐步拓展到事件驱动、相对价值、管理

期货、复合策略和其他策略。

洪磊认为,我国财富管理行业要获得长足发展,结构体系不仅要满足高净值客户的需要,而且必须满足养老金市场化管理的需要。截至2014年底,我国的基本养老金累计结余高达3.06万亿元,企业年金余额7600亿元。今后每年增加的养老金约为2000亿元。目前养老金资产管理以企业年金为主,绝大部分养老金还未进行市场化投资管理,这里除了养老金体制的问题外,主要原因是养老金资产对收益稳定性要求很高。目前可供投资的工具以股票基金为主,收益率也比较高。

景林资产管理有限公司董事长蒋锦志认为,中国私募基金业从2014年

开始实施登记备案制度后迎来了最好的发展时机,目前中国理财市场规模约60万亿元,私募基金只占到2万多亿美元,未来中国资产管理静态规模可达120万亿元至180万亿元,其中就蕴含对冲基金及私募业的巨大增长空间。

自证券投资基金成立以来,偏股型基金平均年化收益率为13.55%,超出同期上证综指8.22个百分点,运作5年以上的公募基金中,将近一半的产品年化收益率超过10%,46只超过20%。但是,股票基金波动性大,投资工具中缺乏足够的固定收益和绝对收益品种为其提供组合。因此必须大力发展对冲基金,为养老金等长期资金入市提供工具。

券商资本中介业务快速成长

本报讯 记者何川报道:中国证券业协会近日发布了《中国证券业发展报告(2015)》。报告称,2014年证券业资本中介业务快速成长,特别是以融资融券业务为代表的资本中介业务发展迅猛,成为证券行业盈利模式转型和业务结构优化的重要推动力。

数据显示,2014年共有91家证券公司开展融资融券业务,月均信用账户新增量较2013年高90%,共实现利息收入446.24亿元,是2013年的2.42倍,占行业营收总额的比重超过17.14%,同比提高5.55个百分点。截至今年4月底,市场上融资融券余额规模已经超过1.83

万亿元。此外,证券公司其他融资类创新业务亦呈现快速增长态势。

实际上,过去券商在金融体系中中长期扮演的是“通道”角色,在代理买卖证券和股票、债券的承销发行中发挥着通道作用,但当前券商已从以通道型业务为主向资本中介和资本投资拓展,包括融资融券、股票质押融资、做市、场外衍生品创设等资本中介型业务已经明显发力。

一方面,监管政策有望放松,准入门槛降低,多层次资本市场建设所带来的投资标的的扩大等将会有力地促进市场总量增长;另一方面,从需求角度来看,庞大的新兴富裕个人对多元化投

资产的需求增强,客户结构也进一步向高净值、机构客户转型。另外,未来券商行业整体杠杆率也有望提升,这将为资本中介型业务的快速增长提供良好支撑。”波士顿咨询公司合伙人兼董事总经理黄河说。

据了解,一直以来国内证券行业将通道业务作为主要收入来源,目前约60%的营业收入来自于通道型业务,其中经纪业务收入占到一半以上。黄河表示,预计到2018年,通道业务对收入的贡献将由目前的60%左右下降到40%左右,资本中介型的收入由目前的20%上升至40%左右。

看公司

中国铝业:

转型发展产业金融

本报北京5月18日讯 记者杨国民报道:中国铝业股份有限公司(601600.SH)将发展产业金融作为企业战略转型的重要组成部分,5月18日,中铝资本控股有限公司和中铝融资租赁有限公司举行成立暨揭牌仪式。中铝公司党组成员、副总经理刘才明表示,中铝资本和中铝租赁两公司的成立,是中铝公司布局金融业务板块、将金融板块提升为中铝公司战略性新兴产业的重要举措,两公司的成立实现了中铝金融平台功能由单一到综合的突破,实现了金融服务领域由内部向外部的延展,是公司加快转型发展的重要举措。

据介绍,中铝公司设立金融板块4年来,先后成立了中铝财务有限责任公司、中铝保险经纪(北京)股份有限公司,均取得了良好业绩和稳定发展。中铝资本注册资金20亿元,由中铝公司全额出资。作为中铝公司金融产业的投资、管理、监督和服务机构,是公司投资发展金融业的重要平台。中铝资本依托中铝产业资源、行业地位和品牌优势,构建金融板块的协同发展模式,促进融融结合、产融结合,实施规模扩张。中铝租赁注册资本金8亿元,由中铝资本控股有限公司、中铝海外控股有限公司共同出资设立,注册地为天津自贸区所在地东疆保税港区。

瓦轴集团:

欧洲研发中心挂牌

本报讯 记者苏夫鹏、通讯员张玮玮报道:大连瓦轴集团欧洲研发中心日前在德国百年科技型轴承企业KRW公司总部正式挂牌运行。瓦轴公司相关负责人表示,此举将快速提升瓦轴产品对欧洲市场的渗透能力和瓦轴服务海外客户的能力。

总部位于德国莱比锡的KRW公司拥有100多年的轴承研发及生产经验,产品广泛应用于重工业、轨道交通、能源和电厂、机械设备及船舶和港口等行业,在冶金轴承、齿轮箱轴承和铁路轴承的研发及制造上有较高国际知名度。2013年,瓦轴集团以100%股权收购KRW公司,并从组织架构设计、技术及市场等方面进行深度融合,加大了KRW整合的力度,为瓦轴集团提供了迅速突破关键技术的机遇,成为瓦轴集团实施“走出去”战略的平台。

目前,瓦轴集团正加快构建以“国家大型轴承工程技术研究中心”为主体,以瓦轴欧洲研发中心工业装备轴承开发和瓦轴美国工程技术中心汽车轴承开发为支撑的技术创新体系,吸引国际化高端研发人才,提高瓦轴利用全球技术研发资源的能力,打造具有国际竞争能力的轴承集团。

广西天锤拍卖有限公司 拍卖公告

受执法机关委托,我公司定于2015年5月26日上午10:00,在本公司拍卖厅举行拍卖会,对以下标的进行公开拍卖:

- 一、拍卖标的:1、坚果一批;2、红木一批
- 二、竞买保证金:900万元(大写:玖佰万元整)
- 三、展示看样地点:南宁、柳州、东兴等地仓库
- 四、报名时间地点:2015年5月19、20日
- 五、参与竞买应当办理的手续:
 - (一)竞买人应当是具有民事行为能力自然人,依法登记注册的公司法人或其他组织。
 - (二)竞买人须凭有效证件原件于拍卖前办理竞买登记手续并交付保证金至以下账户:
 - 名称:广西天锤拍卖有限公司
 - 账号:2102101009300034423
 - 银行:工商银行南宁市共和支行
 - (三)报名时间地点:2015年5月24日17时前,广西南宁市民生路3号鑫辉大厦3楼
 - (四)联系电话:0771—2851008 13627715116
 - (五)南宁海关门户网站: <http://www6.customs.gov.cn>

广西天锤拍卖有限公司
2015年5月19日

债权转让公告

深圳市冠欣投资有限公司、河南豫光金铅集团有限责任公司、甘肃建新实业集团有限公司、乌兰察布市白乃庙铜业有限责任公司、深圳冠欣矿业集团有限公司、梅伟、王华:

根据中国东方资产管理公司深圳办事处与甘肃建新实业集团有限公司签订的《债权转让协议》(协议编号:COAMC2015SZGX),中国东方资产管理公司深圳办事处已将其对深圳市冠欣投资有限公司及担保人的债权及其从权利依法转让给甘肃建新实业集团有限公司。据此,甘肃建新实业集团有限公司已取得债权人地位。请贵司立即向甘肃建新实业集团有限公司履行上述债权所涉及的全部义务。

甘肃建新实业集团有限公司联系方式如下:
联系地址:甘肃省兰州市城关区东岗西路638号财富中心19楼
联系人:何振良
电话:15809315797

债权转让方:中国东方资产管理公司深圳办事处
债权受让方:甘肃建新实业集团有限公司
2015年5月19日