

“创新”牵手“资金”

# 风险管理子公司期待联姻银行

□本报记者 王朱莹

资金制约问题已成为目前期货公司风险管理子公司面临的最迫切的难题。而由于种种原因,银行与期货公司合作的深度和广度还不够,使得风险管理子公司要获得银行的授信并非易事。不过中国证券报记者了解到,有银行正在打造期货服务特色品牌,积极参与到期货市场的发展中来。

## 期货创新业务期待银行支持

本周初,由大连商品交易所、中国期货业协会主办的“期货公司风险管理子公司业务发展座谈会”在京召开,来自大连商品交易所、中国期货业协会、商业银行以及20家期货公司风险管理子公司负责人参加了本次会议,就风险管理子公司业务发展现状、风险管理子公司与商业银行合作方向及银期合作业务拓展等议题进行了交流。

座谈会上,各家风险管理子公司有关负责人和银行代表分别介绍了其期货相关业务开展情况。风险管理子公司代表介绍,目前仓单服务、合作套保、远期定价、基差交易是风险管理子公司的主要业务,这些业务的开展迫切需要银行的支持服务;银行与会代表表示,当前银行在第三方风险管理、产品创新等方面,也需要与风险管理公司进行对接,双方合作不仅是市场发展形势和实体经济服务的需要,也是各自业务拓展创新的需要。

万达期货总经理从龙云表示:“我们的风险管理子公司成立一年多来,经过一段时间的摸索,定位越来越清晰,我们围绕打造大宗商品风险管理服务商这一核心定位开展金融服务和风险管理业务,主要业务范围涵盖仓单服务、合作套保、远期定价、基差交易。其中场外定价是我们的强项,目前已经组建了专业的团队。”

与会人士表示,目前风险管理子公司作为期货市场服务实体产业的平台,核心定位是风险管理中介和资本中介,方向是无法直接参与衍生品市场的企业开展大宗商品风险管理服务,部分风险管理子公司已发展成为为企业提供大宗商品场外期权产品的服务商,其服务实体经济的功能已经有所体现。同时,随着业务范围的不断拓展,部分风险管理子公司的业绩有望占到期货公司利润的15%~20%,业内人士预计未来子公司的经营利润会成为期货公司重要收入来源之一,风险管理子公司也会成为期货公司转型升级的一个重要方向。

虽然风险管理子公司的业务已经取得了一定的成绩,但总体上还处于发展初期,面临困难还很多,需要多方面的支持。永安期货、中信期货等期货公司等相关部门负责人表示,资金制约问题是目前风险管理子公司面临最迫切的难题,由于种种原因,目前风险管理子公司要获得银行的授信并非易事,希望银行方面给予更大的支持。瑞达新控资本管理有限公司总经理符祥光表示:“我们曾就授信问题接触了多家银行,最大的体会是比较难谈。”

## 多家银行积极响应

针对风险管理子公司负责人提出资金支持问题,来自建设银行、农业银行、浦发银行、兴业银行、民生银行和招商银行的相关负责人从银行角度分析了风险管理子公司银行融资难局面形成的原因。浦发银行代表指出,银行对企业发放贷款方式大致包括信用、担保、抵(质)押授信等。但因为目前较难对经营周期刚满一年的风险管理子公司的资产质量进行评估,以及有关规定禁止期货公司为自己的现货子公司做担保,也制约相关业务开展。浦发银行正在积极打造期货服务特色品牌,很愿意与期货同业开展保证金存管、资产管理



本报记者 王朱莹/摄

理、风险管理、仓单融资等各类银期业务合作和创新。

招商银行总行有关负责人表示:“和期货公司一样,银行也是服务性的行业,但银行是经营资金、经营风险的特殊行业,在这样的前提下,银行在考虑怎样更好地服务好客户的同时也非常重视管理好风险。目前,期货公司的风险管理子公司成立时间还不是很长,银行需要加强对上述子公司的了解,熟悉风险子公司的业务特点和可能存在的风险点,在深入了解的基础上,不断提高认识和化解相关风险的能力,从而增进合作。总体上看,未来双方可合作的空间是比较大的,作为创新发展比较积极的一家商业银行,招商银行愿意做积极的尝试。”

座谈会上,上述银行界人士对银行业未来加强与期货业合作表示乐观,并希望进一步深化合作。建设银行大连分行负责人表示,目前银行和期货公司的合作主要局限于保证金存管业务,期货体系和银行体系之间交集很少,但未来这一局面将会打破。目前可见的银行和期货子公司可合作的方向有三点:客户

的合作、资金的合作、风险管理的合作。他表示,建设银行对期货业发展就非常关注,未来和期货公司风险管理子公司的合作空间非常大。

农业银行机构业务部相关负责同志表示:“在农业银行期货相关业务推动过程中,与期货公司合作的广度和深度都还不够,目前合作还主要集中在存管、清算、转账之类的基本合作上,但未来农业银行也愿意积极参与期货业的发展中去。”

大连商品交易所相关负责人表示,为深度服务产业和实体经济,大商所高度重视风险管理子公司和银期合作业务的发展,今年交易所已将推动银期合作列为重点工作之一,将持续深化与银行在产业客户开发、产品创新、厂库保函、仓单融资等业务合作;同时,大商所将继续与中期协等机构合作搭建期货风险管理子公司业务发展的沟通平台,对风险管理子公司发展需求及建议予以积极回应,全面支持期货风险管理子公司各项业务的发展,引导期货公司为相关产业提供风险管理和服务金融功能,进一步增强大连期货市场服务实体经济的能力。

## 全面落实新“国九条” 期货业酝酿三方面突破 ——访中国期货业协会会长刘志超

□本报记者 王超

“进一步推进业务创新,加快期货资产管理业务和风险管理子公司业务的发展;”“进一步清理限制期货公司创新发展的制度障碍,按照功能监管和简政放权的原则进行‘废、改、并、立’,切实减少不必要的管制;”“加大支持期货公司做大做强的力度,在市场融资、并购重组、股权激励等方面给予放开。”结合新“国九条”,中国期货业协会会长刘志超表示,期货市场应该着重在上述三个方面有所突破。

5月9日,国务院发布《关于进一步促进资本市场健康发展的若干意见》(市场称之为新“国九条”),绘制了资本市场未来发展的蓝图,提出了改革的具体举措,对于我国期货业未来的创新发展具有里程碑式的重要指导意义。围绕新“国九条”的相关内容,中国证券报记者对中国期货业协会刘志超会长进行了专访。

**中国证券报:**新“国九条”将期货市场建设提到了新的战略高度,相比老“国九条”有了更多具体的描述。新“国九条”对于期货业的创新发展具有怎样的重要意义?

**刘志超:**期货市场是建立多层次资本市场的必要组成部分,当前正处于大变革、大发展的主要机遇期。与老“国九条”相比,新“国九条”从长远、全局和战略角度出发,全面勾画出了今后一个时期中国期货及衍生品市场的发展蓝图,同时对于发展的目标、路径和配套政策进行了详细阐述,将期货市场的发展纳入国家发展战略,充分体现了在我国全面深化改革的新时期,党和国家对促进期货市场发展的高度重视。

从深入贯彻落实新“国九条”对期货业的改革思路来看,必须牢牢把握以下几个基本要求:一是要紧紧围绕促进实体经济的发展,激发市场创新活力,拓展市场广度深度,扩大市场双向开放;二是要进一步解放思想,改革创新,开拓进取,坚持市场化和法治化取向;三是维护公开、公平、公正的市场秩序,维护投资者特别是中小投资者合法权益。

**中国证券报:**新“国九条”对促进我国期货业发展提出了具体的方向与措施。从市场与行业两个方面来看,哪些亮点值得我们关注?

**刘志超:**从市场来看,新“国九条”的各项举措将积极推动期货及衍生品市场实现四个方面的“转变”:一是从以商品期货为主的市场结构转变为以商品、金融期货协调发展的市场结构,新“国九条”里专门强调建设金融期货市场,配合

# 黄金国际板年内推出

□本报记者 官平

上海黄金交易所(称“金交所”)将推出的“黄金国际板”备受市场关注。5月15日,金交所理事长许罗德表示,今年内将在中国(上海)自由贸易试验区正式推出“黄金国际板”,目前已经得到监管部门的批准,正在为启动交易做积极准备。

金交所冀望透过“黄金国际板”来提升“上海金”的价格话语权。许罗德表示,境内外投资者共同参与可以形成中国的“上海金”,其价格影响力将逐步显现,这也是“黄金国际板”推出的价值体现。

## 话语权与市场体量不匹配

在金融开放与创新方面,上海自贸区正迈步向前,其中包括引入境外投资者参与境内金融市场。目前,除金交所欲推出“国际板”市场外,上海期货交易所、上海证券交易所均将推出国际板,其中上海期货交易所已经在上海自贸区注册成立了上海国际能源交易中心股份有限公司,并负责原油期货上市筹备工作。

对黄金市场来说,推出“黄金国际板”是有现实需要的。据世界黄金协会数

# “上海金”争夺话语权

年下半年正式推出。

许罗德告诉中国证券报记者,上海黄金交易所将尽快在上海自贸区注册名称为“上海国际黄金交易中心”的子公司,该公司为股份公司,但目前并不会引入其他股东。黄金国际板交易将用人民币来定价,并且引入境外投资者参与交易,其中包括离岸人民币,上市合约包括目前上海黄金交易所中的所有黄金合约及迷你黄金合约,不同的是,目前上海黄金交易所现有黄金现货交易均为实物交割,而黄金国际板的黄金交易均为现金交割。

“从全球交易所来讲,境内的交易所已经很少,中国交易所的平台应该向国际市场开放。”许罗德昨日表示,国际板是人民币报价,境外黄金是每盎司多少美元,我们的价格是每克多少人民币,价格发现在境内,未来价格发现是境内和境外投资者一起发现,这样价格不再是境外的影子价格,二是充分通过市场结合产生价格,这个价格的影响力就会得到显现。

中国黄金市场在世界黄金市场体系中占有一定地位,但始终没有话语权和定价权。中国黄金协会副

秘书长郎秋美表示,目前国内黄金投资交易市场亟待规范,比如存在发展方式比较粗放,滥采滥挖,以及设计加工水平有待提高,品牌建设滞后,这些问题严重制约行业的健康发展。

金价下跌对黄金行业的承受力是一次严峻的考验。郎秋美说,这是所有黄金企业都不能背一个挑战,前些年企业侧重取得更多资源,扩大市场份额,黄金市场边际成本增长很多,巴里克、纽蒙特纷纷出招,国内企业效益大幅下滑,2013年1到9月份全国黄金企业累计实现利润126.19亿元,同比下降45.36%,各大黄金企业与2012年相比均大幅下降。

**华泰长城期货有限公司**  
HUITAI GREAT WALL FUTURES CO., LTD.  
做最具责任感的风险管理顾问  
全国热线: 4006280888  
公司网址: www.htgwf.com

中国期货保证金监控中心农产品期货指数 2014年5月15日)

指数名	收盘价	昨日收盘价	涨跌	涨跌幅(%)
农产品期货指数	1000.62	998.63	1.99	0.20
油脂指数	703.15	701.82	1.33	0.19
粮食指数	1490.40	1481.74	8.66	0.58
软商品指数	881.03	885.32	-4.29	-0.48
饲料指数	1709.73	1702.04	7.74	0.45
油脂油料指数	1068.75	1063.70	5.05	0.47
谷物指数	996.18	998.24	-2.06	-0.21

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所) 2014年5月15日)

指名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	结算价
易盛农期指数	778.81	779.11	774.10	774.51	1.74	776.50
易盛农基指数	1049.87	1056.36	1049.85	1053.09	3.26	1055.95

东证期货大宗商品期货价格系列指数一览 2014年5月15日)

	收盘	较前一日涨跌	较前一日涨跌幅
综合指数	1214.96	-1.26	-0.10%
金属分类指数	808.26	0.04	0.00%
农产品分类指数	911.48	0.27	0.03%
化工分类指数	519.35	-4.84	-0.92%
有色金属分类指数	829.80	2.05	0.25%
油脂分类指数	1117.30	2.00	0.18%
豆类分类指数	1343.53	4.77	0.36%
饲料分类指数	1509.88	5.09	0.34%
软商品分类指数	1237.75	-5.75	-0.46%

注:东证期货大宗商品期货价格综合指数,是涵盖国内三大商品期货交易所上市交易的所有活跃品种的交易型指数,指数以各品种主力合约为期货交易的,采用全年固定权重法,基期为2006年1月4日,基点1000点。东证期货大宗商品期货价格分类指数,以不同的商品板块进行分类统计,编制方式与综合指数一致,但基期各不相同。

周四国内大宗商品期货市场价格并未能延续近期的反弹势头。整体呈现出“农强工弱”的格局。截止到收盘,昨日上涨前三的品种有大豆、豆粕和棕榈油,涨幅分别为0.62%、0.60%和0.50%;昨日下跌前三的品种有天然橡胶、螺纹钢和塑料,跌幅分别为1.43%、1.11%和0.72%。综合影响下,东证商品期货综合指数较周三微跌0.10%,收报于1214.96点。

# 收储政策提振菜粕走势

雨,降雨气压低、水中溶氧量减少,大雨还会导致泥沙量增加,鱼类停止进食。在需求短期不佳的情况下,根据天下粮仓统计,除厦门中盛外,沿海地区油厂均开机压榨,因此两广及福建菜粕库存由4.69万吨增至6.41万吨,未执行合同由57.75万吨小幅降至57.18万吨(开机和库存数据截至5月11日)。

但在此情况下,现货价格仍保持坚挺甚至出现上涨。周四,东莞富之源5—7月出厂报价涨70元至3100元,钦州中粮出厂价涨70元至3100元,厦门银祥涨30元至3080元。从微观上说,据称广东现在水产价格比往年高1—2成。

除此之外,影响菜粕价格的因素还包括供给面。国产菜籽真实产量众说纷纭,但根据国家统计局数据显示的趋势,近年国产菜籽产量保持稳定。进口菜籽方面,船期统计显示4月预计进口量38万吨,5月30万吨左右,如果不出3月进口量大幅低于市场预期的情况,则进口菜籽供应水平和去年相当,出现物流问题则构成利多。

**华泰长城期货《剑客训练营》**

将于5月10日起每周六19:30  
在CCTV证券资讯频道播出

核心内容为股指期货日内交易模式训练,频道内外教学训练相结合。

训练技巧、训练纪律、训练心态,增强投资执行力!

欢迎报名参加培训!

华泰长城期货有限公司

报名热线: 400 628 0888 网址: www.htgwf.com