

大宗商品的印尼因素

伴随着今年1月份印尼公布镍矿和铝矿的出口禁令,镍价在3个月时间内飙升近40%,一个政令对全球市场的影响之大令人惊叹。近年来,印尼在资源出口环节中接连出台限制性政策,加之极端天气带来农林矿供给生变,全球大宗商品市场被染上“印尼色彩”。

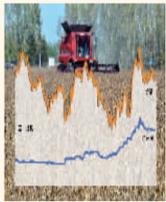
A06 期货·行情纵览



童雷 零起点再闯期货江湖

在《一个大学生的“武侠式”期货奇遇》见报之后,市场受到广泛关注。近日,中国证券报记者特地邀请担任方正中期期货西直门营业部客户经理的童雷现身说法,并请童雷的领导——方正中期期货西直门营业部营销总监陈青女士谈谈对童雷的印象。

A07 期货·行业生态



临储改直补 大豆期货焕发“又一春”

今年我国首次启动对东北和内蒙古的大豆目标价格补贴试点。与此同时,连续实施6年的临储收购政策将逐步退出市场。直补政策的出台强化了市场在资源配置中的决定性作用,随着大豆期货重新焕发生机,我国有望形成独特的全球转基因大豆定价中心。

A08 期货·大视野

361° 看市

发力还是借力 收购还是被收购 坚守还是放弃 期货业遭遇“混业悖论”

□本报记者 官平

金融混业大潮袭来,“牌照为王”的时代将一去不复返,谁都可能迷失在风浪中。

中国证券报记者独家获悉,中国期货业协会在今年5月草拟的一份《关于进一步推进期货经营机构创新发展的若干意见》征求意见稿中提出,要加快建立开放、包容、多元的现代衍生品中介服务体系,逐步形成综合性、集团化期货经营机构与各类专业型、特色化期货经营机构并存发展的行业格局。

期货业正遭遇混业悖论。一些业内人士指出,期货公司在资金实力、网点布局、客户资源、技术系统等方面有先天不足,客观条件限制其介入证券、基金、信托等业务,相反券商、基金、信托进入期货市场则轻松得多。那么,面对混业,期货公司是发力还是借力,是收购还是被收购,是坚守还是放弃?

做“品牌店”还是“百货公司”

2013年以来,国内不少期货公司掀起了“增资潮”和“兼并收购潮”,国内多数期货公司在“跑马圈地”,或被兼并收购,或在全国各地布局新的期货营业部,一些期货公司打起了“混业牌”。

中期协在上述意见稿还提出,要放宽准入限制,逐步解决大市场与小行业的矛盾,比如打破期货、证券、基金等机构业务相互分割的局面,允许交叉申请业务牌照;放宽设立、入股期货公司的限制,向各类符合条件的机构和自然人开放;支持期货公司根据自身业务发展需要自主决定设立分公司、营业部和专业子公司。

业内人士表示,交叉持牌和统一经营表明了我国资本市场“市场化、法制化、国际化”的取向。首先,行业发展不能依赖于行政垄断,更多投资者的进入将充分发挥“沙丁鱼效应”,真正意义上实现优胜劣汰。具有服务能力的专业化的期货公司将获得更大的发展,服务能力弱的将逐步被市场淘汰。

金融混业,就像是一个好看却摘不到的果子。国内一些大型期货公司对混业并不乐观,永安期货总经理施建军认为,期货公司向混业方向转型很难行得通。

“期货行业的牌照化管理、交叉持牌管理对期货公司而言既是一次难得的历史机遇,同时也蕴藏着巨大的挑战。”银河期货总经理姚广接受中国证券报记者采访时表示,对期货公司来说,金融机构业务领域的全面拓宽,一方面打开了新的市场,增加了收入来源,使期货公司具有成为全面服务客户的金融平台的条件;另一方面,混业经营闸门打开也意味着期货业正面临重新洗牌。

现实情况是,相对其它金融机构,期货公司业务范围相对单一,业务牌照若放开后,期货公司将不仅面临行业内的竞争,来自跨界者的竞争也将越来越激烈。姚广表示,这就要求期货公司要重新定位自身的发展方向,是专注于做“品牌店”还是做“百货公司”,是“一枝独秀”,还是“全面开花”,必须心中有数。

姚广认为,期货公司的优势在于风险管



CFP图片

理服务,劣势则在于相较于其他大型金融机构,期货公司的体量较小,资源储备尚存不足。未来,期货公司需要扬长补短,在目前简单的通道业务基础上,通过OTC市场、风险管理子公司,用风险管理经验设计出更好的工具与避险方法,帮助降低企业与金融市场经营与运营中产生的价格风险。

另外,相对于证券、基金等机构,期货公司目前服务对象的范围相对狭窄,但东航期货总经理毛海东对中国证券报记者表示,期货公司多年来在衍生品和大宗商品业务的风险管理领域有丰富的经验积累,如果从大资管的角度去看,所有证券、基金客户都可以成为资管业务的客户群体。从今年资管业务发展方向来看,涉足期货的另类投资产品正越来越引起市场的关注。

毛海东表示,目前期货公司开展的资管业务中,对冲类型的产品占相当比例。因此,未来对冲基金业务领域,期货公司可以提供更多的风险管理和产品设计的服务。当然,也不排除实力较强的期货公司收购券商或申请证券牌照,实现业务的全面覆盖。

“蛇吞象”还是“求收购”

近期,国内期货业并购重组再度加速,五矿期货吸收合并经易期货,“期货大佬”上海混沌投资葛卫东收购广东鸿海期货,这两起收购均受到业内高度关注。

业内人士称,从并购公司的属性来看,这两起并购案例有着明显不同。五矿期货吸收合并经易期货属于中等公司间的资源整合,而上海混沌投资收购广东鸿海期货是业内首个私募控股期货公司;其次,前者合并起到了优势互补作用,后者则是起到拓宽发展业务渠道的作用。从以往兼并收购来看,多为券商、基金、银行等机构收购期货公司。

该人士指出,从整体实力来看,未来大量中小期货公司将被银行、证券、基金和信托等机构收购和兼并,未来将出现除了券商系、银行系期货公司外,还会出现保险系、基金系和信托系

期货公司,甚至出现混业系的特点。另外,国内一些大型期货公司可以依靠实力雄厚的股东背景,收购和兼并一些其他金融机构,大金融平台下的期货公司与集团内部的证券、基金、保险和信托进行整合,实现大金融平台战略。

因此,是应“借力”还是“发力”呢?随着未来行业准入门槛的放开,各类金融机构业务拍照将会有越来越多的相互交叉。宝城期货金融研究所所长助理程小勇表示,对期货公司来说,金融机构业务领域的全面拓宽,一方面打开了新的市场,增加了收入来源;另一方面,混业经营闸门打开也意味着期货业乃至整个金融业正面临重新洗牌。

程小勇认为,这时候对于期货公司既是接力的机会,也是发力的关键机会。对于中小期货公司而言,其可以凭借混业经营发展的机会,向其他金融领域渗透和拓展,特别是拥有大金融平台的股东关系,可以发挥后发优势,给其他金融机构和股东金融平台提供其他金融机构所不具备的优势。

他说,对大中型期货公司而言“发力”很关键。众所周知,监管层对期货市场风险控制要求较高,期货交易中的保证金制度、杠杆交易和强平等措施,以及每日无负债结算系统,证券、基金、保险、信托和银行都不具备这方面的优势。期货公司则在这方面拥有很大的优势,因此全面参与模式有利于风险控制制度和方案在整个金融市场推广,为期货市场乃至整个金融市场健康稳定发展提供强有力的保障。

“期货公司可以作为兼并一方出现,扩张自身经营,完善业务等。同时期货公司也可以利用自身的优势,被大型金融机构兼并,在大的完整的平台之中,把自身的优势更加好的利用起来。”光大期货研究所所长叶燕武表示,在机构并购重组上,期货公司的作用或者说身份地位是什么。

即便期货公司面临诸多不足,叶燕武仍认为,总体来看,期货公司不必妄自菲薄,在潮流之中,很多人很容易迷失,因此需要明确

自身定位和目标,才能保证在未来占据一席之地。期货公司在风险管理、对衍生品的理解以及经验积累上都具有明显的优势,因此未来混业经营深入的情形下,选择适合自己的路发展会显得非常重要。

“单独存在”还有必要吗

从目前期货公司现状看,期货行业和期货公司都进入了关键的转型期。国内四大期货交易所有交易量高居全球20强、部分品种位居全球前三、成交量屡创新高。中国期货市场全球影响力毋庸置疑的背后,却是160家期货公司身处“沼泽”困境,大半期货公司在亏损中苦苦求生。

数据显示,期货客户权益近年来增长缓慢,客户保证金已连续4年维持在2000亿元左右。在2013年已有9个期货新品种上市的背景下,去年底全国期货保证金也只有1988亿元,同比仅增长9.72%。2013年,近160家期货公司营业收入合计为185.18亿元,同比仅增长9.89%,但“增产不增收”,期货业整体净利润增速停滞。更令人悲观的是,整个期货行业的净利润加总仅35.69亿元,不足一家大型券商去年的净利润。

而在2014年,整个金融市场迎来大好的政策环境。新“国九条”的颁布,让期货业有望从制度上实现松绑。相关部门也在着力推进期货经营机构的创新发展。

同时,可以看到目前国内期货业功能单一、业务单一、商业模式不完善的现状仍未改变。当前,监管层鼓励期货创新。

从最近几年创新业务发展来看,尽管期货公司的业务创新在这一两年中已经悄然试水,但总体进展依然缓慢,仍未有业务能取代现有的传统经纪业务。据期货资管网报告,截至去年底,期货公司资管业务账户共计280户,第一批18家获期货资管牌照的期货公司发行资管产品规模约18.8亿元,但这一规模只大致相当于一只股票型私募基金的体量。(下转A06版)

时事速递

东北亚贵金属交易所启动投资者保护工程

□本报记者 王超

为维护贵金属行业和健康长远发展,6月28日,东北亚贵金属交易所启动投资者保护工程,并设立投资者保护基金。

在当日的投资者保护启动仪式暨投资者保护高峰论坛上,中国国际经济交流中心副理事长魏建国表示,当前是国内贵金属行业发展的最佳时期,需要加强投资者保护。魏建国对投资者保护提出了三点建议:“首先要重视,其次路线要明确,机制和体系也要建立起来。”

长江商学院副院长、金融学教授陈龙指出,投资者保护是国内贵金属行业发展的里程碑,具有非常重要的意义。“投资者缺乏自我保护的意识,需要完善监管制度,但监管制度需要更关注投资者的保护。投资者保护是金融健康发展的基石,但应该基于金融的本质。”他说。

“国内家庭需要更多的投资选择,而分散投资尤为重要,它可以有效降低风险。”美国耶鲁大学金融学教授陈志武指出,互联网金融时代,投资者数量巨大,投资量巨大,投资风险显著提升,因此,一方面需要完善监管制度,而投资者保护基金也非常重要,另一方面还要强化投资者的法律意识。

东北亚贵金属交易所执行董事、CEO陶行逸将东交所的投资者保护工程总结为三点:“事前把关,依靠投资者适当性制度;事后保护,依靠投资者保护基金;投资者教育贯穿始终,持续不断。”

对于投资者保护基金,陶行逸介绍说,资金来源于交易所与会员单位手续费收入额的1%,每月缴纳;赔偿金额为每位投资者10万元人民币封顶;只保护散户等非专业投资者,机构投资者不在保护范围。

一周黑马

供需失衡格局未变

铁矿石反弹高度或有限

上周,铁矿石1409合约走出反弹行情,其中6月26日更是放量大涨3.76%,一举突破700元/吨关口。铁矿石1409合约全周累计涨幅达到4.43%,报收于707元/吨,从6月17日阶段低点起更是累计上涨6.96%,短期反弹之势可谓凌厉。分析人士指出,铁矿石期货自上市以来总体处于下行轨道,近期的反弹属于消息面刺激下的技术性反抽。不过,由于产能过剩格局并未改变,短线反弹高度或有限。

铁矿石供给面压力依然十分明显。安信期货研究报告指出,从基本面上看,铁矿石供需失衡格局并未出现实质性好转,在产能过剩的大背景下,长期回调后的铁矿石价格积累了一定短线反弹的动能,但长期来看,难以形成反转趋势。

但是,近期在消息面刺激下,市场对铁矿石的需求预期转好。6月25日,国家高层领导主持召开国务院常务会议,要求对于中西部地区有利于产业承接的基础设施工程,中钢期货樊璐认为,这意味着中西部的基础设施有望加快。(叶斯琦)

上海航天汽车机电股份有限公司 2013年度利润分配实施公告

证券代码:600151 证券简称:航天机电 编号:2014-026
本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。
重要内容提示:
●每股现金红利(税前):0.035元
●每股现金红利(税后):个人股东和证券投资基金每股派发0.03325元;合格境外机构投资者“QFII”每股派发0.03150元。
●股权登记日:2014年7月3日
●除息日:2014年7月4日
●现金红利发放日:2014年7月4日
一、通过利润分配方案的股东大会届次和日期
本公司2013年度利润分配方案已经2014年5月19日召开的2013年年度股东大会审议通过,股东大会决议公告刊登于2014年5月20日《上海证券报》、《中国证券报》、《证券时报》和上海证券交易网站(http://www.sse.com.cn/)。
二、利润分配方案
1. 发放年度:2013年度
2. 发放范围:2014年7月3日下午上海证券交易所收市后,在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司(以下简称“中登上海分公司”)登记在册的本公司全体股东。
3. 分配比例:以2013年12月31日总股本1,250,179,897股为基数,每股派发现金红利0.035元(含税),共计派发现金红利43,756,296.40元。
4. 纳税说明:
(1)个人股东及证券投资基金,根据财政部发布的《关于实施上市公司股息红利差别化个人所得税政策有关问题的通知》(财税〔2012〕85号)规定,公司暂按5%的税负代扣代缴个人所得税,实际每股派发现金红利0.03325元。
(2)对于持有本公司股票的合格境外机构投资者(QFII)股东,由本公司根据国家

珠海中富实业股份有限公司 关于公司债券“12中富01”正式暂停上市的公告

证券代码:000659 证券简称:\*ST中富 公告编号:2014-049
债券代码:112087 债券简称:12中富01
本公司及董事会全体成员保证信息披露内容的真实、准确和完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。
因本公司2012年、2013年连续两年亏损,深圳证券交易所根据《深圳证券交易所公司债券上市规则(2012修订)》第6.3条等有关规定,于2014年5月14日对本公司做出了《关于珠海中富实业股份有限公司2012年公司债券(第一期)暂停上市的决定》(深证上【2014】1168号)。根据该决定,本公司发行的2012年公司债券(第一期)(债券代码:112087,债券简称:“12中富01”)将于2014年6月30日起正式在集中竞价系统和综合协议交易平台暂停上市,现将相关事项公告如下:
一、深圳证券交易所关于债券暂停上市决定的主要内容
珠海中富实业股份有限公司2012年、2013年连续两年亏损,根据《深圳证券交易所公司债券上市规则(2012修订)》第6.3条等规定,公司发行的2012年公司债券(第一期)将暂停上市。
二、暂停上市的公告
公司于2014年5月15日发布了《关于公司债券“12中富01”暂停上市的公告》并于当日停牌一天,明确了公司债券“12中富01”自2014年5月16日复牌交易三个交易日后于2014年6月30日起正式暂停上市。如果复牌期间出现公司债券全天停牌的情况,则暂停上市时间相应顺延。
由于自2014年5月16日至至今,公司债券“12中富01”并未出现全天停牌的情况,本次公告之后,公司债券“12中富01”将于2014年6月30日起正式暂停上市,请投资者注意投资风险。
三、债券本息偿付的安排
无论“12中富01”暂停上市还是出现终止上市的情况,公司将严格按照募集说明书等相关公告中约定的时间及方式进行债券的派息及到期兑付工作。
四、董事会关于约定收取复牌上市的意见及具体措施
根据《深圳证券交易所公司债券上市规则(2012修订)》的有关规定,发行人因最近两年连续亏损导致其债券被暂停上市,的暂停上市期间,符合下列条件的,发行人可以在暂停上市后首个经审计的年度报告披露之日起五个交易日内向深交所提出恢复债券上市的书面上申请:1)该年度报告在法定披露期限内披露;2)该年度报告显示发行人实现盈利。
在2013年业务优化调整的基础上,2014年公司着力在如下方面下大力气:1)继续服务好传统客户,紧跟新客户拓展步伐,加强和客户沟通,提升客户粘性,巩固提升产品市场占有率;2)成本控制方面狠下功夫,包括降低制造成本,提升效率,严控管理费用等;3)重视运营改善提升工作,目标到责任人,确保产品质量,提高生产效率;4)资金管理方面量入为出,继续抓紧货款回收,控制库存,加快周转速度。
2014年公司资金着重用于满足生产经营的需求,主要通过自身经营积累、银行借款、处置闲置资产等多种方式筹措。公司一方面将狠抓货款回收,账期内收款,防止拖欠,另一方面加强和银行的密切沟通,获取银行在融资方面的大力支持;同时寻求其他融资渠道,构建稳健的融资体系,保障资金链的安全。此外,公司将继续推进闲置资产的变现,补充公司的现金流水平。
上述措施能否落实及产生的效果具有较大不确定性。
针对因本公司连续两年亏损导致本公司“12中富01”暂停上市可能的风险情况,本公司曾于2014年1月底至4月未共发布4次关于“12中富01”暂停上市的特别风险提示;公司于2014年5月15日发布《关于公司债券“12中富01”暂停上市的公告》,自该公告发布之日起至“12中富01”2014年6月30日正式暂停上市前公司共发布7次《关于公司债券“12中富01”正式暂停上市的风险提示公告》,向投资者说明有关情况,提示相关风险。
根据《深圳证券交易所公司债券上市规则(2012修订)》等有关规定,因发行人最近两年连续亏损,债券被暂停上市后,首个会计年度审计结果显示发行人继续亏损的,其债券将由深圳证券交易所上市委员会进行审核,深圳证券交易所将根据上市委员会的审核意见作出是否终止该债券上市的决定。因此本公司特此提示各投资者本公司债券存在暂停上市的风险。
六、暂停上市期间接受投资者咨询的主要方式
1. 发行人联系方式:
联系人:陈立立 韩惠明
联系电话:0756-8812870 8931119
联系地址:珠海市保税区联珠路
传真:0756-8812870
邮编:519030
2. 债券受托管理人联系方式:
国泰君安证券股份有限公司,联系电话:010-59312828
公司董事会提示广大投资者注意投资风险。
特此公告。
珠海中富实业股份有限公司董事会
2014年6月27日