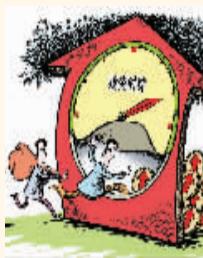


猪油背道而驰 警惕通缩“回马枪”

本是猪肉消费淡季,肉价却连连暴涨;该是原油消费旺季,但油价狂跌不止。尽管目前通缩压力已显著缓解,但须警惕的是,大宗商品“崩盘式”下跌仍可能引发全球通缩压力上升,进而波及中国。一些机构人士称,政府有必要继续保持政策宽松度,为改革营造稳定的宏观环境。

A06 期货·行情纵览



股牛暂歇脚 债汇商品打开“安全门”

A股牛市基调未改,但部分投资者的风险偏好有所降低,转而投入更为安全的投资场所。首先当仁不让的自然是债市,7月下旬以来,债市牛市正“王者归来”。外汇市场上美元走强及新兴市场货币走弱的机会也引来投资者侧目,海外对冲基金已跑步进入国内商品市场。

A07 期货·行业生态



分级B之殇:杠杆的红与黑

在杠杆的“魔力”下,今年以来,分级B的投资者既经历过上涨300%的喜悦,也承受过下跌90%的痛苦。分析人士指出,杠杆能够提高金融效率、改善资金利用率、加快市场资源配置,不过,杠杆又是一把“双刃剑”,投资者需要建立起一系列与之配套的安全措施。

A08 期货·大视野

微视角

上市新三板有助
期货公司长远发展

□本报记者 张利静

期货公司上市元年:登板谋破局

361° 看市



CFP图片

种尤其是金融期货品种增加为基础的“量变”,正在以创新业务为契机,转向“质变”的阶段。以永安期货为代表的的部分公司创新业务已经实现盈利,且比例增长可观。

转型期的阵痛

自2012年下半年受命组建资管团队以来,范菁(化名)带领的资管团队已经走到第3个年头。“现在已经没有了开始时的无措,各项工作都走上正轨,中间吃了很多苦,可以说是各种碰壁,但现在都在好转。”

身在这个资本密集型与人才密集型行业,范菁与业内其他公司有着相同的烦恼,她所在团队人员正面临着成熟人才流失的窘境。三年内,十余人的团队“换血”比例接近三分之二。“特别是去年下半年股市出现行情之后,走的人更多了,很多人去了证券公司或者私募。”

受新业务盈利能力限制,目前期货公司增收并不明显,员工薪资水平平均低于其他金融领域,这是目前期货业人员流失的重要原因。

中国证券投资基业协会日前发布的最新数据显示,截至2015年6月30日,基金管理公司及其子公司、证券公司、期货公司、私募基金管理机构资产管理业务总规模为30.35万亿元,其中期货公司资产管理业务规模为419亿元。

“有苗不愁长。”范菁乐观地说,现在各项业务的开展需要钱,公司高层也在积极筹划融资渠道。“和整个中国大环境一样,我们也在经历着转型期的阵痛。”

杨世壁也表示,利用新三板机制,实现员工激励,扩大和稳定人才队伍正是创元期货上市的一大动力。

上述业内人士称,无论是主板还是新三板和港股,这些纯正的期货股业绩基本面支撑很强,值得关注和期待。

“挂牌之后,有不少投资者来咨询,和投资者的交流中,我们发现,公司今后的战略布局、重点业务、股本结构的组成、合作伙伴理念的认同度等是大家关注的重点,做市商更关注的是定增规模、券商所能获取定增的股本数量、每股溢价、合作伙伴等。”杨世壁表示。

永安期货负责人表示,公司利润三年一个台阶,发展空间和想象力还很大,现在很多企业受各种限制还没使用期货工具,和国际市场接轨以后,不用就没办法经营,以后肯定会慢慢用起来。

值得注意的是,多年来,期货行业并没有成文的财务公开机制,期货公司除了每年对年度手续费收入、净利润等极少财务指标简单披露外,并没有更详细的财务公开数据,这也是外界乃至业内对公司经营情况了解有限的一个重要原因。多位接受中国证券报记者采访的业内人士称,“登板”上市,对期货公司规范也有倒逼作用,期货公司的经营情况将浮出水面,部分公司可能为资本市场带来“惊喜”,从而获得更多关注。

后记:新三板挂牌股票转让可以采取做市方式、协议方式、竞价方式或证监会批准的其他转让方式。创元期货信息披露负责人杨世壁表示,目前创元期货只采用协议转让方式,目前正积极谋划和推进定向增发(募集资金、员工激励)和做市工作;但由于公司属于国有控股企业,定向增发和做市的具体方案需要寻找现行有关国有股份的法律法规的支持,且又是业内第一家新三板挂牌企业,无现成经验可借鉴,所以还在进一步的沟通协调中。

期货市场的跨越式增长很大程度上源于我国自2004年以来不断推出新的期货品种。”安信证券曾在研报称,鼓励创新与市场化的监管思路在期货业同样有着非常明显的体现。由于期货公司此前的盈利能力要远逊于证券公司,在推动市场化的进程中,期货公司盈利能力改善的弹性可能要强于证券公司。”

作为资本密集型及人才密集型行业,

伴随着期货公司资产管理、风险管理子公

司等业务深入扩大,进入“烧钱”阶段。去

年底,中国证券报对期货行业的一份调查显

示,七成以上期货公司对融资有着迫切的

需求。

企业尤其是中小企业要成长,背后要有充足的资金渠道,这样才能支持企业源源不断的

发展。这是企业选择新三板上市的最深层次原因。上市不是终点,也不是目的,

企业发展才是最终的目的。

不过值得注意的是,目前新三板市场流动性和仍不容乐观,还存在一些不足。但

业绩基本面坚实的优质公司仍有很大的

作为空间。同时,流动性的改善需要市场

信心的修复。

企业尤其是中小企业要成长,背后要有充足的资金渠道,这样才能支持企业源源不断的

发展。这是企业选择新三板上市的最深层次原因。上市不是终点,也不是目的,

企业发展才是最终的目的。

不过值得注意的是,目前新三板市场

流动性和仍不容乐观,还存在一些不足。但

业绩基本面坚实的优质公司仍有很大的

作为空间。同时,流动性的改善需要市场

信心的修复。

企业尤其是中小企业要成长,背后要有充足的资金渠道,这样才能支持企业源源不断的

发展。这是企业选择新三板上市的最深层次原因。上市不是终点,也不是目的,

企业发展才是最终的目的。

不过值得注意的是