

期市聚焦

行情浏览

# 期货公司分类监管有望启动

各类创新业务将以此为基础

□记者 李中秋

期货公司经营业绩持续滑坡现象,已引起监管部门重视。据了解,在加强监管的基础上,有关部门正积极考虑期货公司的创新业务。业内人士透露,监管层对期货公司发展创新业务的基本思路为:在实行以“净资产”为主要参考依据,综合其他指标对期货公司进行分类管理的基本框架中,给予各类期货公司相应的经营业务资格。其中包括逐步放开境外期货业务代理试点、期货基金、代客理财等业务。不过业内人士认为,对于如何确定分类管理资格标准因难较大,正式启动这项工作尚需时日。

## 尚处调研探讨阶段

一直以来,期货公司对分类监管呼声较高,但出于监管考虑,有关部门目前对该项工作尚处于探讨阶段。而据了解,分类管理将成为今后期货公司发展的指示性框架,是各个公司开展各类创新业务的基础和前提。至于每家期货公司未来希望转型成什么样的公司,则要看

各自取舍。目前,监管部门分别在北京、上海和深圳等地以座谈会形式进行讨论,听取业界意见,并进行可行性研究。

在讨论过程中,有人认为按照期货公司整体实力进行综合类和经纪类公司划分较好。但也有部分人士表示,没有必要按照证券公司以前这种模式来操作,可以考虑按规范类和创新类公司模式予以划分。因为从目前期货行业整体经营情况来看,期货公司差距很难拉开。而且,不是每家公司都具备创新业务能力。因此,期货公司只要符合一定条件就可以申请创新业务。业内人士告诉记者,从期货公司净资本管理为切入点,以净资本为核心监管期货公司报表和指标体系来分类成为基本共识。

实行以净资本为核心的期货公司监管报表和指标体系,是规范发展中期期货市场的基础工作之一。据悉,目前每家期货公司都定期向监管部门提交净资产报表,只是监管措施没有跟上。也就是说,净资本达到什么样标准,给予什么优惠政策和新业务尚没有出台;而对于最低净资本要求也是各个辖区自行上报,在全

国范围内没有办法协调统一。

## 最低净资本要求争议较大

最低净资本要求对于期货公司分类有着重要参考意义,因此监管部门对于该项硬性指标确定慎之又慎。据悉,目前已经确定的指标有两个,一个是经调整最低净资本要求额和注册资本配比,另一个是最低净资本和自有资金充足率配比。但取值比例尚难确定,其分歧在于各个期货公司出于不同目的考虑,各有各的盘算,因此很容易引起争议。

在和保证金挂钩的情况下,假如规定经过调整后最低净资本额统一要求1000万元,以8%自有资金充足率比例确定保证金金额,那么期货公司最多只能收1.25亿保证金。通联期货总经理黄晓明指出,这样以来,对于那些资产质量一般或具备很强保证金吸收入能力的公司不利。此外,由于全国市场发展很不均衡,某个比例对于期货业发达辖区很容易做到,但对其他辖区,不少公司就未必能够满足要求。还有一个问题是,即使按最低净资本要求额划分后,监

管部门今后能给予什么样的经营业务并不能随即明确。

金瑞期货副总经理沈纯认为,从期货公司大股东层面考虑,很多大股东并不是没有能力增资或努力提高期货公司资产质量,但关键在于获得资格后能取得哪些新业务,这些业务能否带来与股东投入资金相匹配的回报,这也会是一些期货公司所顾忌的,因为大家心里都没有底。监管部门自然希望期货公司注册资本金越高越好,因为这不仅意味着这些公司抗风险能力强,监管工作也相对容易。

## “一刀切”可能性不大

由于每家期货公司实力、规模和资产情况不尽相同,而监管部门对最低净资本额等标准一旦确定,对于各个公司影响会明显不同,所以不少公司都希望自己所建议的标准能够纳入管理层考虑范围。业内人士认为,对分类管理标准“一刀切”的可能性很小。黄晓明表示,最终标准怎么定,估计还会进一步商榷,但一些大公司一定会努力争取更多话语权。沈纯也

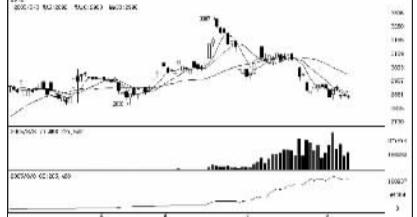
表示,期货公司分类管理是一个方向,但要制定一个统一多赢标准很难,所以最终能够推出来是需要一些时间的。

目前担心“一刀切”的一些大型期货公司普遍认为,注册资本越高,最低净资本要求额就比较高,这与一些政策出台是为鼓励期货公司做大做强相违背。而在目前只能开展单一经纪业务的情况下,期货公司过高注册资本金并不现实。

不过,有监管部门官员认为,实行“一刀切”与期货公司做大做强并不矛盾。因为期货公司今后发展方向必然是走国际化道路。比如像国外一样分为结算会员和非结算会员。如果能成为交易所结算会员,并按照净头寸交割,利润项目也可以随之增加。如果这样,一家公司若能吸收两个亿保证金,则只要将1000万保证金放在交易所就足够了,而多出来的保证金可以在监管部门指定场所进行国债交易等,这就是新的利润空间。换言之,分类后会将不同公司的业务途径分出来,成本和收益来源一定会和期货公司所取得的创新业务挂钩。

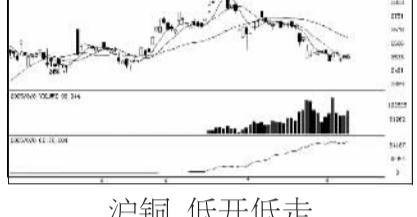
大豆 小幅下跌

周一连豆小幅下跌,主力合约0601收2872点,跌8元。美国知名机构预计新作物大豆单产38.9蒲式耳/英亩,呈现中性,加之对降雨的担忧,上周五美盘曾大幅下探。但周一电子盘却因周末缺乏降雨又基本弥补了这一跌幅。连豆表现相当无序,预计后势仍将盘整,等待美盘给出方向。(傅强)



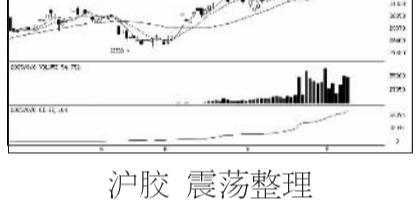
豆粕 涨跌互现

昨日连粕涨跌互现,主力合约0511收2539点,涨3元。豆粕需求有望走稳并逐步走强,但目前仍然很弱,加之对各种疫情进一步发展的担忧和大豆港口庞大库存的压力,市场上行受到压制。预计后市震荡,等待美盘方向。(傅强)



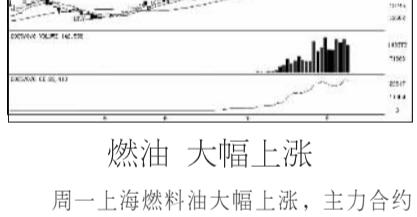
沪铜 低开低走

周一沪铜低开低走,主力合约0510开盘34180后跌势不止,最终收33760,跌550元。伦铜在上周五创下新高后却在低位收成十字星,激起了空头无限想象力。国内现货疲弱,引领近月合约出现较大跌幅。市场短期内偏弱,但下跌趋势的建立尚需时日。(崔晓艳)



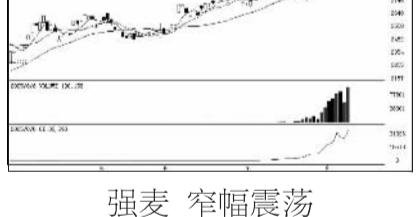
沪胶 震荡整理

昨日沪胶震荡整理,主力合约0510收16290,跌65元。日胶的疲弱限制了沪胶反弹,国内现货又略有走弱,加之技术上的空头形态,对胶市反弹构成沉重阻力。但国内外现货供应仍然紧张,原油价格处于历史高位,短期内沪胶涨幅有限。后市有望盘整,等待新的动力出现来确定方向。(陈红旗)



燃油 大幅上涨

周一上海燃料油大幅上涨,主力合约0511收2911,涨52元,盘中最高2925为合约新高。上周五国际原油市场和新加坡燃料油都出现较大涨幅;虽然新加坡燃料油库存庞大,但已经连续三周下降。国际原油价格上涨将带动上海燃料油的上涨,后市有望继续走强。(阮伟)



能。大商所相关部门还专门对反馈意见的有关会员单位进行了电话回访,进一步了解改进工作的实际效果。

大商所有关负责人表示,大商所充分尊重不同用户群体的使用习惯,在网站各项工作中对提高用户使用方便性给予特别的关注,能够使用户通过最少的鼠标或键盘操作次数找到所需要的信息,是网站各栏目内容设计的一项基本要求。

## 国际期货市场点评

市场	品种	单位	收盘价	涨跌	点评
LME	综合铜	美元/吨	3550	-12.5	高位震荡,后势关注库存变化
LME	综合铝	美元/吨	1865	-16.5	窄幅整理,关注144日均线压制
LME	综合镍	美元/吨	14225	-12	震荡走势,上方压力明显
CBOT	黄豆连续	美分/蒲式耳	668.4	+10	天气状况不明朗,试探660-670支撑
CBOT	玉米连续	美分/蒲式耳	226	+5.4	预期天气湿润,向寻找支持
CBOT	燕麦连续	美分/蒲式耳	155.4	+0.4	受相邻市场影响较大,震荡
NYMEX	原油连续	美元/桶	62.8	+1.3	市场在关注基金动向,等待进一步消息
NYMEX	汽油连续	美分/加仑	175.55	+5.05	跟随原油走势小幅整理
NYCE	棉花连续	美分/磅	51.73	-0.64	小幅收低,关注天气变化
CSCE	糖11连续	美分/磅	10.08	-0.14	小幅整理,关注均线系统支撑
COMEX	黄金连续	美元/盎司	439.7	+0.4	受基本金属及现货走强影响上行

制表:张军学

## 大商所进一步完善新版网站

□记者 王超

大商所新版互联网站自7月11日试运行以来,根据用户反馈的意见、建议,不断从多方面进

行改进,为各方面用户提供更好的网上服务。

经过几周努力,大商所网站在内容和表现形式上都有明显改进,如全面更新了会员资料信息库,交易日历查询、滚动交割配对信息查询等功

## 中国将出口玉米700万吨

美国农业部参报报告预计,去年10月到今年9月,中国玉米出口量将达700万吨,较先前预估值高出100万吨。本年度中国玉米产量达到1.30亿吨,同比增长12.5%,导致国内玉米价格走势低于预期。(王)

## 基本金属需求持续增加

麦格理银行认为,经合组织6月领先指标由5月的103.0升至103.6,为连续第二个月上升,意味着06年基本金属需求在持续增长。该指标之所以重要,在于其与西方国家工业生产关系密切,而工业生产又与钢铁及基本金属需求关系密切。(王)

其三,将保值视为风险管理工具,一方面利用期货市场控制价格,通过由预售而进行的买期保值来锁住商品售价;另一方面利用期货交易控制成本,通过卖期保值锁住买期商品原料的价格,以保持原料成本及库存成本,通过两方面的协调,在一定程度上可获得较高利润。

最后,不能过分强调期货市场上的“浮

盈”,只要整体计算不亏或少量亏损,就达到了套期保值效果。但部分媒体往往是一叶障目,不见泰山,如只看到豫光金铅上半年期货亏损1711万元就大肆炒作,认为是“金融大鳄狩猎中国买家”,“对冲基金制造梦幻陷阱引中国入市”等,也有人归因于缺少机构投资者,没有形成“中国力量”,以及逆市行情而豪赌等。在此背景下,企业对期货交易工具的误解一再加深,不少企业及政府机构视期货交易如“洪水猛兽”,唯恐避之不及。其实,期货等金融衍生品只是一种金融工具或交易手段,它本身并非风险源泉,风险只是来自于交易者的运用和管理。

首先,有效发挥套期保值效果需具备前提条件。套期保值者本着“两面下注,反向操作,均等相对”原则,同时在现货市场和期货市场上反向操作,利用一个市场的盈利来弥补另一个市场的亏损,在两个市场之间建立一种“相互冲抵”机制,从而达到转移价格风险的目的。套期保值要有效发挥避险效果,存在两个前提条件:其一是同种商品的期货价格走势与现货价格走势一致;其二是随着期货合约到期日的临近,期、现两价趋向一致。中盛粮油之所以巨亏,正是这两个前提条件遭到了破坏。据该公司董事长廉华介绍,因国内缺少豆油期货,公司不得不在CBOT为国内销售的豆油进行卖出套期保值,但国内现货市场与CBOT期货市场价格走势发生背离,因而在期货市场和现货市场同时亏损,不仅没有起到规避风险的效果,反而放大了损失。

其次,不能只计算单边损失。套期保值是用期(现)货市场的盈利来弥补现(期)货市场的亏损,只要整体计算不亏或少量亏损,就达到了套期保值效果。但部分媒体往往是一叶障目,不见泰山,如只看到豫光金铅上半年期货亏损1711万元就大肆炒作,认为是“金融大鳄狩猎中国买家”,“对冲基金制造梦幻陷阱引中国入市”等,也有人归因于缺少机构投资者,没有形成“中国力量”,以及逆市行情而豪赌等。在此背景下,企业对期货交易工具的误解一再加深,不少企业及政府机构视期货交易如“洪水猛兽”,唯恐避之不及。其实,期货等金融衍生品只是一种金融工具或交易手段,它本身并非风险源泉,风险只是来自于交易者的运用和管理。

首先,有效发挥套期保值效果需具备前提条件。套期保值者本着“两面下注,反向操作,均等相对”原则,同时在现货市场和期货市场上反向操作,利用一个市场的盈利来弥补另一个市场的亏损,在两个市场之间建立一种“相互冲抵”机制,从而达到转移价格风险的目的。套期保值要有效发挥避险效果,存在两个前提条件:其一是同种商品的期货价格走势与现货价格走势一致;其二是随着期货合约到期日的临近,期、现两价趋向一致。中盛粮油之所以巨亏,正是这两个前提条件遭到了破坏。据该公司董事长廉华介绍,因国内缺少豆油期货,公司不得不在CBOT为国内销售的豆油进行卖出套期保值,但国内现货市场与CBOT期货市场价格走势发生背离,因而在期货市场和现货市场同时亏损,不仅没有起到规避风险的效果,反而放大了损失。

其次,不能只计算单边损失。套期保值是用期(现)货市场的盈利来弥补现(期)货市场的亏损,只要整体计算不亏或少量亏损,就达到了套期保值效果。但部分媒体往往是一叶障目,不见泰山,如只看到豫光金铅上半年期货亏损1711万元就大肆炒作,认为是“金融大鳄狩猎中国买家”,“对冲基金制造梦幻陷阱引中国入市”等,也有人归因于缺少机构投资者,没有形成“中国力量”,以及逆市行情而豪赌等。在此背景下,企业对期货交易工具的误解一再加深,不少企业及政府机构视期货交易如“洪水猛兽”,唯恐避之不及。其实,期货等金融衍生品只是一种金融工具或交易手段,它本身并非风险源泉,风险只是来自于交易者的运用和管理。

首先,有效发挥套期保值效果需具备前提条件。套期保值者本着“两面下注,反向操作,均等相对”原则,同时在现货市场和期货市场上反向操作,利用一个市场的盈利来弥补另一个市场的亏损,在两个市场之间建立一种“相互冲抵”机制,从而达到转移价格风险的目的。套期保值要有效发挥避险效果,存在两个前提条件:其一是同种商品的期货价格走势与现货价格走势一致;其二是随着期货合约到期日的临近,期、现两价趋向一致。中盛粮油之所以巨亏,正是这两个前提条件遭到了破坏。据该公司董事长廉华介绍,因国内缺少豆油期货,公司不得不在CBOT为国内销售的豆油进行卖出套期保值,但国内现货市场与CBOT期货市场价格走势发生背离,因而在期货市场和现货市场同时亏损,不仅没有起到规避风险的效果,反而放大了损失。

其次,不能只计算单边损失。套期保值是用期(现)货市场的盈利来弥补现(期)货市场的亏损,只要整体计算不亏或少量亏损,就达到了套期保值效果。但部分媒体往往是一叶障目,不见泰山,如只看到豫光金铅上半年期货亏损1711万元就大肆炒作,认为是“金融大鳄狩猎中国买家”,“对冲基金制造梦幻陷阱引中国入市”等,也有人归因于缺少机构投资者,没有形成“中国力量”,以及逆市行情而豪赌等。在此背景下,企业对期货交易工具的误解一再加深,不少企业及政府机构视期货交易如“洪水猛兽”,唯恐避之不及。其实,期货等金融衍生品只是一种金融工具或交易手段,它本身并非风险源泉,风险只是来自于交易者的运用和管理。

首先,有效发挥套期保值效果需具备前提条件。套期保值者本着“两面下注,反向操作,均等相对”原则,同时在现货市场和期货市场上反向操作,利用一个市场的盈利来弥补另一个市场的亏损,在两个市场之间建立一种“相互冲抵”机制,从而达到转移价格风险的目的。套期保值要有效发挥避险效果,存在两个前提条件:其一是同种商品的期货价格走势与现货价格走势一致;其二是随着期货合约到期日的临近,期、现两价趋向一致。中盛粮油之所以巨亏,正是这两个前提条件遭到了破坏。据该公司董事长廉华介绍,因国内缺少豆油期货,公司不得不在CBOT为国内销售的豆油进行卖出套期保值,但国内现货市场与CBOT期货市场价格走势发生背离,因而在期货市场和现货市场同时亏损,不仅没有起到规避风险的效果,反而放大了损失。

其次,不能只计算单边损失。套期保值是用期(现)货市场的盈利来弥补现(期)货市场的亏损,只要整体计算不亏或少量亏损,就达到了套期保值效果。但部分媒体往往是一叶障目,不见泰山,如只看到豫光金铅上半年期货亏损1711万元就大肆炒作,认为是“金融大鳄狩猎中国买家”,“对冲基金制造梦幻陷阱引中国入市”等,也有人归因于缺少机构投资者,没有形成“中国力量”,以及逆市行情而豪赌等。在此背景下,企业对期货交易工具的误解一再加深,不少企业及政府机构视期货交易如“洪水猛兽”,唯恐避之不及。其实,期货等金融衍生品只是一种金融工具或交易手段,它本身并非风险源泉,风险只是来自于交易者的运用和管理。

首先,有效发挥套期保值效果需具备前提条件。套期保值者本着“两面下注,反向操作,均等相对”原则,同时在现货市场和期货市场上反向操作,利用一个市场的盈利来弥补另一个市场的亏损,在两个市场之间建立一种“相互冲抵”机制,从而达到转移价格风险的目的。套期保值要有效发挥避险效果,存在两个前提条件:其一是同种商品的期货价格走势与现货价格走势一致;其二是随着期货合约到期日的临近,期、现两价趋向一致。中盛粮油之所以巨亏,正是这两个前提条件遭到了破坏。据该公司董事长廉华介绍,因国内缺少豆油期货,公司不得不在CBOT为国内销售的豆油进行卖出套期保值,但国内现货市场与CBOT期货市场价格走势发生背离,因而在期货市场和现货市场同时亏损,不仅没有起到规避风险的效果,反而放大了损失。

其次,不能只计算单边损失。套期保值是用期(现)货市场的盈利来弥补现(期)货市场的亏损,只要整体计算不亏或少量亏损,就达到了套期保值效果。但部分媒体往往是一叶障目,不见泰山,如只看到豫光金铅上半年期货亏损1711万元就大肆炒作,认为是“金融大鳄狩猎中国买家”,“对冲基金制造梦幻陷阱引中国入市”等,也有人归因于缺少机构投资者,没有形成“中国力量”,以及逆市行情而豪赌等。在此背景下,企业对期货交易工具的误解一再加深,不少企业及政府机构视期货交易如“洪水猛兽”,唯恐避之不及。其实,期货等金融衍生品只是一种金融工具或交易手段,它本身并非风险源泉,风险只是来自于交易者的运用和管理。

首先,有效发挥套期保值效果需具备前提条件。套期保值者本着“两面下注,反向操作,均等相对”原则,同时在现货市场和期货市场上反向操作,利用一个市场的盈利来弥补另一个市场的亏损,在两个市场之间建立一种“相互冲抵”机制,从而达到转移价格风险的目的。套期保值要有效发挥避险效果,存在两个前提条件:其一是同种商品的期货价格走势与现货价格走势一致;其二是随着期货合约到期日的临近,期、现两价趋向一致。中盛粮油之所以巨亏,正是这两个前提条件遭到了破坏。据该公司董事长廉华介绍,因国内缺少豆油期货,公司不得不在CBOT为国内销售的豆油进行卖出套期保值,但国内现货市场与CBOT期货市场价格走势发生背离,因而在期货市场和现货市场同时亏损,不仅没有起到规避风险的效果,反而放大了损失。

其次,不能只计算单边损失。套期保值是用期(现)货市场的盈利来弥补现(期)货市场的亏损,只要整体计算不亏或少量亏损,就达到了套期保值效果。但部分媒体往往是一叶障目,不见泰山,如只看到豫光金铅上半年期货亏损1711万元就大肆炒作,认为是“金融大鳄狩猎中国买家”,“对冲基金制造梦幻陷阱引中国入市”等,也有人归因于缺少机构投资者,没有形成“中国力量”,以及逆市行情而豪赌等。在此背景下,企业对期货交易工具的误解一再加深,不少企业及