

期货大会研讨行业发展之道

# 期货公司创新应强化差异化

□本报记者 胡东林  
实习记者 官平 深圳报道

玻璃期货挂牌,国债期货和原油期货渐行渐近,资管业务与投资咨询业务紧锣密鼓地推进……一系列创新令期货业人士振奋不已。他们认为,随着经济和社会发展,品种创新和业务创新为期货行业发展提供了广阔空间。对期货业尤其是期货公司来说,保持清醒头脑、立足差异化、坚持服务导向仍是发展的王道。

在3日由中国期货业协会和深圳市人民政府联合主办的第八届中国(深圳)国际期货大会上,各方人士为行业创新发展出谋划策。

期货公司对创新业务应有所选择。”北京期

货商会执行会长、宏源期货总经理王化栋在会议间隙对中国证券报记者说,创新业务为多年来受困于同质化竞争的期货公司打开了发展空间,但也应看到,包括资管在内的新业务距真正盈利还需时日,而期货公司受资金、人才等因素制约,千万不可有“一口吃成胖子”的想法。规模大并不一定意味着实力强,只有结合自身优势,在差异化服务上做文章才是发展之道。

现在的关键是将创新业务落到实处。”北京中期总经理许丹良说,期货公司目前面临非常有利的政策环境,但期货公司还要将打造核心竞争力当成首要任务,而这除了资金外,还需要技术和人才的储备。他预计,在坚持一两年后,新业务就有开始创收甚至盈利的可能。

新湖期货公司董事长马文胜表示,国外期货公司差异化越来越明显。就国内期货公司而言,无论是在海外市场发展还是国内市场发展,要把握好两大特点。一是产品的金融化,二是市场国际化。在国际化过程中,中介机构的职能应进一步提升。

“要脚踏实地一点。”中粮期货总经理黄辉建议,期货公司应先把一对一的资产管理做好,然后把一对多的资产管理做好,希望下一步能发行自己的基金,成立自己的基金管理公司或对冲基金。

针对业内热议的差异化经营,黄辉表示,期货公司做资产管理的优势在于拥有了解和控制风险的人才队伍。例如,我们的专长是农产品,有些公司是金属,有些公司是金融产品。利用这种专业背景的优势,期货公司能做好各自产品,各家公司拥有不同特色的产品。”

公司资管业务要高起点、稳起步,积累了经验再逐步扩张。”中证期货执行副董事长袁小文表示,尽管大家对创新牌照寄予厚望,但要创造收益还需时间,其间总结经验非常重要,不要把预期定得太高,毕竟我们是第一次”。

深圳市副市长陈应春:

## 力争打造期货业集聚发展政策高地

□本报记者 张莉

深圳市副市长陈应春3日在第八届中国(深圳)国际期货大会上表示,为发展深圳期货业,下一步将有针对性地推出更具吸引力的优惠政策。

陈应春提到,在落实深圳前海金融开放创新和现代服务业示范政策的背景

下,深圳将重新调整金融业发展方向和政策导向,近期将在原有优惠政策的基础上进行进一步深化和修订,主要是创新政策的扶持方式、提升政策的扶持标准、拓宽政策的惠及范围。对于深圳金融业中发展得比较薄弱的期货业,我们将推出有针对性的、更有吸引力的优惠政策,力争打造国内期货业集聚发展的政策新高地。”

陈应春表示,深圳期货业的整体规模虽然还比较小,但受益于国家宏观政策和深圳良好的金融发展环境,近年来深圳期货业的各项指标远远高于行业平均水平,呈现出迅猛的发展势头。截至今年10月底,深圳地区有13家期货公司,合计客户权益总额超过200亿元,代理交易总额突破22万亿元,手续费收入近8亿元。

## 刘志超:国债期货上市准备工作基本就绪

□本报实习记者 官平 本报记者 胡东林

中国期货业协会会长刘志超3日在第八届中国(深圳)国际期货大会上表示,在改革开放与创新发展的大趋势下,实体经济对管理风险的需求日益加大,中国期货市场迎来了创新发展的新契机,发展前景广阔。

刘志超说,当前世界正发生深刻

而复杂的变化,党的十八大报告对加快完善社会主义市场经济体制和加快转变经济发展方式做出了全面部署,有针对性地提出了一系列具体发展方向,提出要深化金融体制改革,健全促进宏观经济稳定、支持实体经济发展的现代金融体系,加快发展多层次资本市场。这既为经济发展确定了方向,也为中国期货市场发展指明了道路。

刘志超表示,国债期货上市准备工作基本就绪,原油期货市场建设正在积极稳步推进,商品期货和金融衍生品市场正在不断地发展完善。不久前,期货公司资产管理业务顺利推出,期货公司设立子公司试点也在抓紧推进,这些都为期货市场服务实体经济创造了良好的环境和条件。

## 周正庆周道炯呼吁尽快出台期货法

□本报记者 蔡宗琦

证监会前主席周正庆、周道炯3日在第八届中国(深圳)国际期货大会上呼吁,加快推进期货市场立法工作,加快推进期货法出台。

周正庆表示,国内外历史经验显示,

完善法律法规体系建设是促进期货市场健康发展的基础,但目前在银行、证券、期货、保险、信托、基金六大金融行业中,唯独期货业还没有立法,这已成为市场发展的短板。

他表示,当前加快推出期货法具有重要的战略意义,有利于为下一步市场

创新提供法律保障和指明方向,进一步解决基本性、制度性问题,促进期货市场功能的发挥,全面提升期货市场服务国民经济的能力。

周道炯也呼吁加快推进期货法的出台,希望各方面督促、呼吁,争取五年内出台。

## 范福春建议完善期货新品种上市规则

□本报记者 蔡宗琦

证监会前副主席范福春3日在第八届中国(深圳)国际期货大会上表示,期货市场的行政审批与前些年相比已有相当的改善,但目前一个新品种上市的行政审批链条仍太长。

他表示,目前一个新期货合约需待

所有程序走完才能上市交易,这一审批过程少则几个月,多则以年计。这种情况有其历史背景,期货市场在创建之初经历了无序发展的阶段,为了促进期货市场的规范发展,国家在治理整顿期间形成了期货新品种上市需各部委协商同意方可上报的惯例。但目前到了急需改革的时候,其他部委不再参与期货新品种

上市审批、把审批权和选择权还给市场的条件已成熟。

他建议,证监会期货部和期货业协会借鉴发达国家期货市场新品种上市的经验,修改完善期货新品种上市和退市的相关规则,使发展市场的动力、权力和责任回归市场,使期货新品种上市的选择标准和退出程序更为规范、透明。

## 更加重视法治推动资本市场改革发展的积极作用

□本报记者 蔡宗琦

证监会前副主席范福春3日在第八届中国(深圳)国际期货大会上表示,期货市场的行政审批与前些年相比已有相当的改善,但目前一个新品种上市的行政审批链条仍太长。

他表示,目前一个新期货合约需待

交易所自律监管的职能定位和职责分配,不断减少监管机构对于股票公开发行的介入和干预,切实发挥交易所一线监管的功能优势,更好地满足企业公开发行融资的实际需要。

二是要进一步改革完善私募市场法律制度。过去20年的资本市场,发展和规范的重点是证券公开发行上市交易的“公募市场”。事实上,对于向特定对象,特别是对于符合投资者适当性条件,具有相应风险承受能力的合格投资者发行证券的“私募市场”,性质上同样属于直接融资的领域和范围。由于其不具有典型的公众化特性,相应的法律制度规范具有不同于公募市场的明显差异。应当建立健全有针对性的制度规范,明确私募发行的法律地位,健全相关投资者适当性、信息披露以及欺诈责任等方面的规定,弥补目前法律制度的空白和不足,为私募市场的加快发展提供制度保障。

三是要进一步改革完善债券市场法律制度。显著提高直接融资比例,需要着力改变资本市场以股权融资为主的市场格局。要按照统一准入条件、统一信息披露标准、统一资信评级的要求、统一投资者适当性制度和统一投资者保护机制的要求,积极推进完善债券发行交易法律制度。努力建立完善符合债权融资规律要求的发行条件、信用评级、审核方式、风险分担、持有人利益保护以及市场互联互通的规范要求,不断强化通过市场供求双方博弈定价的市场机制,促进实现发行价格真实反映公司价值、一级市场和二级市场均衡协调。另一方面,按照更加贴近市场、贴近企业、更好地服务实体经济的要求,必须进一步健全有利于储蓄转化为投资的制度和机制安排。通过

丰富金融产品,提供交易便利,加强财富管理,放松政府管制,努力做大做强我国的资产管理行业。为此,需要针对我国资产管理的现实状况,统筹研究公募基金市场、私募基金市场、证券公司集合资产管理以及银行、信托、保险等理财市场的制度规范。

立足于功能监管的制度定位,统一行为规则,明确资本募集、投资管理、信息披露、利益冲突防范等规范要求。避免监管套利,夯实公平公正的市场基础,为提升我国财富管理行业服务国民经济能力创造良好的法律环境。

五是要进一步改革完善期货及衍生品法律制度。稳步发展期货及衍生品市场,适时推出原油期货及国债期货等商品和金融期货衍生产品,建立与产业发展规模相匹配,风险管理相适应的市场体系,推动期货市场由数量扩张向质量提升转变,对于保障我国经济战略安全具有重要意义。要在总结实践经验的基础上,进一步完善采用公开的集中交易方式开展的期货及衍生品交易制度规范。

理顺期货及衍生品交易集中履约担保制度安排的基础民商事法律关系,完善风险管理控制、信息披露等专门制度规范,逐步形成有效的市场定价和风险管理机制。

六是进一步改革完善资本市场对外开放法律制度。经济全球化条件下,随着人民币资本项目可兑换等金融对外开放的不断深化,对于不断提升我国资本市场的国际竞争力和定价话语权提出了更高的要求。与资本市场对外开放相关的法律制度,客观上需要作出相应的安排和调整。无论是境内企业到境外通过发行证券实现融资,境内机构和个人到境外进行证券投资

获取收益,还是境外企业到境内发行融资,境外机构和个人到境内进行证券投资,都需要有适应全球化要求的符合国际通行做法的制度规范。与此相适应,由于相关投融资活动涉及不同的国家和地区法律适用的冲突和协调,客观上要求健全监管执法合作的制度和机制安排,健全与国外监管机构的监管执法合作,妥善处理跨国资本市场活动所产生的监管执法难题,有效保护不同国家投资者的合法权益。

七是要进一步改革完善投资者保护法律制度。保护投资者合法权益是资本市场监管的目标所在。切实保护投资者合法权益,在进一步完善证券执法体制,用行政和刑事的手段强化制裁侵害投资者合法权益的违法行为的同时,还要进一步完善投资者权利保障和权利救济的制度安排。一方面,需要不断总结实践经验,在有关公司治理、信息披露、交易规则和销售适当性等实体性制度安排中,注重落实有关投资者参与决策权、知情权、分红权等权利赋予的规范要求。另一方面,需要通过有针对性的制度安排,方便投资者的权利救济。特别是,要积极推动进一步健全民事赔偿制度,让损害投资者合法权益的违法主体付出必要的经济成本和代价。

要进一步健全仲裁、调解等多元化纠纷解决机制,及时有效地化解市场纠纷。同时,要从更加注重提高执法效率、节约执法成本,有效实现执法目标的需要出发,积极探索创新执法模式,研究建立成熟市场普遍采用的执法和解制度。(本文是郭树清为《中国资本市场法制发展报告(2011年卷)》正式出版所作的序言,发表时略有修改。)

## 中国资本市场学院成立

中国资本市场学院成立仪式3日在深圳举行。证监会主席郭树清发来贺信,证监会副主席庄心一、副主席姜洋、主席助理张育军以及深圳市人民政府市长许勤、副市长陈应春、上海证券交易所理事长桂敏杰、深圳证券交易所理事长陈东征、各出资单位负责人、证监会会管干部市场创新发展与强化监管专题研讨班学员、中介机构代表等100多人出席成

立仪式。仪式由证监会人事教育部主任高卫兵主持。

中国资本市场学院是证监会根据资本市场快速发展需要、着眼于资本市场整体布局而作出的重要决策,定位为高层次、市场化、国际化的研究、教育、培训机构,强调高起点、高标准、高质量、严要求,致力于为中国资本市场创新发展提供智力支持和人才支持。(张莉)

## 李小雪:引导上市公司提高治理水平

中国上市公司协会执行副会长李小雪3日在2012中国金融年度论坛暨中国资本市场峰会上表示,中上协精心组织了退市制度、上市公司维权、市场诚信、社会责任等专题研究,同时开展了行业分类的组织认定等八个方面专项工作。中上协计划下一步根据会员的需要进行更多的论证研究。

他介绍,目前在中上协登记的上市公司超过1600家,占中国上市公司总数的66%,并且在不断地增加。近几个月来,中上协发动会员开展了倡导独立董事和监事会行之有效的做法和经验,引导广大上市公司提高治理水平,实现自我规范、自我约束,提升可持续发展能力,增强市场的透明度,提振投资者信心。(毛建宇 申屠青南)

## 博时国泰上报首批债券ETF募集申请

证监会最新公布的行政许可申请受理及审核情况公示表显示,证监会于11月29日接收首批债券ETF产品募集申请材料。首批上报的债券ETF产品包括博时上证企债30交易型开放式指数基金及其联接基金、国泰上证5年期国债交易型开放式指数基金及其联接基金。中国证券报记者获悉,博时基金递交的企业债ETF已获受理。

### ■ 本报截稿消息

## 纽约油价盘中升破90美元

国际油价形成支撑,加之美国“财政悬崖”问题前景难料,国际油价整体呈震荡上扬态势。

3日公布的欧元区11月制造业采购经理人指数(PMI)终值虽仍不到50,但创今年3月以来新高。巴以冲突加剧中东局势动荡及美国房地产市场温和复苏等对

国际油价形成支撑,加之美国“财政悬崖”问题前景难料,国际油价整体呈震荡上扬态势。

## 五公司并购重组申请本周上会

证监会上市公司监管部3日公告,证监会上市公司并购重组审核委员会定于12月7日召开2012年第34次、第35次并购重组委工作会议,审核同方国芯电子股份有限公司发行股份购买资产申请、中钨高新材料股份有限公司发行股份购买资产申请、中航材科技股份有限公司发行股份购买资产申请、山西关铝股份有限公司发行股份购买资产申请、江化微电子股份有限公司发行股份购买资产申请。

(毛建宇 申屠青南)

## 前海合作区准入目录最快年底获批

中国证券报记者日前从前海管理局获悉,前海合作区准入目录最快将在今年年底获批,从而明确允许入驻前海合作区的各行各业标准。

据前海管理局有关负责人透露,目前管理局重点为准入目录的制定和颁发做各方面准备。市场人士预计,前海即将形成的准

准入目录将为香港金融、物流、信息服务、科技服务等行业专业人士进入前海企业提供便利条件。(张莉)

## 猪肉批发价连涨三周

据商务部监测,上周(11月26日至12月2日)全国36个大中城市食用农产品价格继续上涨,生产资料价格小幅回落。其中,猪肉批发价格连续三周上涨。

18种蔬菜平均批发价格连续五周上涨,上周环比上涨5.8%,涨幅扩大0.1个百分点。8种水产品平均批发价格上周环比上涨0.1%。鲤鱼、鲢鱼、大带鱼价格分别环比上涨1.7%、1.6%和0.7%。粮油零售价格各有涨跌,小包装大米、菜籽油价格上涨13.2%、8.5%和8.5%。猪肉批发价格连续三周上涨,上周环比上涨0.9%,涨幅扩大0.4个百分点。(倪铭娅)

## 明年非信贷类融资或继续高速增长

(上接A01版)由于地方政府投资多集中于基础设施建设,短期还本付息能力较差,借新还旧的可能性较大。

稳健的货币政策与社会融资需求较快增长之间存在缺口,在信贷总量无法满足融资需求的情况下,2013年信托、民间借贷等高成本的融资渠道将延续2012年较快增长态势。数据显示,2012年前10个月,新增社会融资总量为13万亿元,同比增长22.9%。其中,新增人民币贷款7.2万亿元,同比增长15.3%;而新增非贷款类融资5.8万亿元,同比增长33.9%,二者增速相差18.6个百分点。反映在固定资产投资资金来源中,2012年前10个月

当然,这个判断是有风险的,主要来自三方面:一是央行采取更为宽松的货币政策,满足实体经济融资需求;二是经济增速下滑容忍度进一步提高,GDP增速和固定资产投资增速预期目标降低;三是监管层清理影子银行体系,短期可能加剧资金面紧张程度。

### 全球市场 | WORLD MARKETS

股票市场	最新	涨跌
沪深300指数	2108.85	-30.81
上证综合指数	1959.77	-20.35
深证成份指数	7710.88	-192.38
创业板指数	593.66	-13.11
香港恒生指数	21767.85	-262.54
恒生国企指数	10458.91	-163.76
道琼斯工业指数	13085.48	+59.90

### 全球财经指数

期货市场	最新	涨跌
连豆-1305	4778	+15
沪铜1303	57550	+580
NYMEX原油	90.22	+1.31
LME3个月铜	8009	+21

