

# 分类评级出炉 AA级期货公司大增

## A级增加7家 E级首次出现

□本报实习记者 马爽

2014年期货公司分类评级结果昨日出炉。19家期货公司获AA级,在去年5家的基础上新增14家,增加近三倍!此外,期货公司评级结果集中向B级及以上靠拢,B级(含)以上公司占比由去年的五成多增至八成。

业内人士表示,期货公司评级结果集中度向上靠拢表明期货公司整体实力在提升,另一方面也说明期货行业的整体合规水平有所提高。

### 向B级以上集中 E级首现

中国期货业协会(下称“中期协”)公布的最新期货公司分类评价结果显示,由于方正期货与北京中期期货、格林期货与大华期货、中航期货与江南期货合并事宜以及黑龙江三力期货停业,导致今年参加评级的期货公司较去年减少了4家,共计154家。

其中,19家期货公司获AA级,26家获A级,32家获BBB级,23家获BB级、25家获B级,20家获CCC级、6家获CC级、1家获C级,2家获E级。

今年多数期货公司评级有所提升的同时,集中向B级及以上靠拢现象尤为明显。数据显示,获评A级及以上的期货公司由去年的24家增加至45家,占比由15.19%增加至29.22%,B级及以上的期货公司由89家增至125家,占比81.17%,去年该数据为56.32%;C级以上的期货公司由154家降至152家,D级期货公司由4家降至0家。不过,与去年不同的是,今年出现2家E级期货公司。

具体来看,AA类期货公司中除了去年就被评为AA级的永安期货、中信期货、国泰君安期货、华泰长城期货、中国国际期货等5家公司之外,今年新晋级公司包括银河期货、方正中期期货、中粮期货、光大期货、广发期货、格林大华期货、南华期货、金瑞期货、浙商期货、海通期货、国信期货、鲁证期货、申银万国期货、招商期货等14家。

值得注意的是,在新晋AA级期货公司中,大多数期货公司都具备投资咨询业务、期货资管业务和风险管理子公司业务等创新业务资格。

此外,并购重组、扩大体量是不少公司此次晋级成功的“秘诀”。方正中期期货、格林大华期货两家公司均因并购事宜成功实现晋升。资料显示,2013年方正期货、北京中期期货评级分别为A级、BBB级;同期格林期货、大华期货分类评级分别为BBB级、BB级。此外,中航期货在吸并江南期货之后由C级晋升为BBB级。同时由C级晋升为BBB级的公司还有江西瑞奇期货、天风期货。

据介绍,期货公司分类评级是在100分的基础上,根据期货公司风险管理能力、市场竞争力、培育和发展机构投资者状况、持续合规状况等评价指标,进行相应加分

或扣分。期间,期货公司0.5分的差距就可能拉开一个评级,其竞争激烈程度可见一斑。

一直以来,期货公司分类评级结果都被视为外界衡量各家期货公司实力的客观参考指标。宝城期货程小勇认为,期货公司分类评级结果主要会产生四方面的影响:一是期货公司在申请创新业务时有最低评级要求指标;二是可以产生品牌效应;三是可以成为金融机构选择期货公司并购标的时的参考指标;四是获取股东资金支持力度的重要依据之一。

### 强者恒强 弱者更弱

从历年分类结果变化趋势来看,A级和B级公司数量逐年增加,C级和D级公司数量则出现减少,业内人士称,期货行业合规水平较期货公司的风控水平在不断提升。

对于期货公司评级结果集中度向上靠拢的现象,程小勇表示,这一方面是行业洗牌整合向好发展的结果,强者更强,弱者更弱;另一方面也说明期货行业的整体合规水平有所提高。此外,他表示,近年来,期货公司之间的兼并重组及公司内部开展的创新业务等也成为加分项,创新业务已经成为加分项目中的重要指标。

南华期货总经理罗旭峰表示,期货公

□本报实习记者 张利静

行路难!多歧路,今安在?时下期货公司尤其中小期货公司的处境不过如此。

昨日期货公司年度分类评级结果公布,以AA级期货公司增多、B级以上公司大幅增加为代表的整体向好局势依旧掩盖不了多数中小期货公司的疲态,2家公司首次进入E级序列。业内人士称,期货行业二八发展格局已经成型,行业加速淘汰,中小期货公司生存压力凸显。

### 低评级意味更多经营成本

今年AA级期货公司增加这么多,明年出现AAA级公司是大概率事件,业内公司的差距趋拉越大,而评级结果本身就在促成差距效应。”华东一家中小期货公司相关负责人称。

与评级结果直接相关的无外乎两方面。一是投资者保障基金针对不同评级公司的收取比例。二是政策红利释放门槛的确定,比如期货公司资管牌照、风险子公司牌照的申请、发放,均对公司评级有明确要求。

根据相关规定,期货投资者保障基金是在期货公司严重违法违规或者风险控制不力等导致保证金出现缺口,可能严重危及社会稳定和期货市场安全时,补偿投资者保证金损失的专项基金。对于因财务状况恶化、风险控制不

司分类评级结果是衡量一家公司治理水平和经营状况的客观参考指标,近年来券商系期货公司发展很快,目前来讲只要保持现有经营优势不掉队就不会太差。

另据了解,目前实行的《期货公司分类监管规定》发布于2011年,那时期货公司的定位是“中介机构”,而在2014年9月的创新大会上,证监会正式发布《关于进一步推进期货经营机构创新发展的意见》,明确期货经营机构从“中介机构”向“衍生品服务提供商”的定位变化。

对此,银河期货总经理姚广表示,期货经营机构定位变化迫切要求期货公司提升综合服务能力,从单一的经纪业务向为客户提供全方位的投资咨询、风险管理解决方案、产品定制等业务模式转型。“与未来我们可以做的业务相比,以往的经纪业务仅是其中的‘十分之一’甚至‘二十分之一’。”

“未来决定期货公司成败的将是风险管控能力、交易能力、定价能力以及流动性支持能力,而这种能力恰恰是期货公司尚未积累甚至从未经历的。未来蕴含着丰富的机遇,与此同时,也对期货公司各方面能力提出了全新的挑战,需要创新思考,重新学习。”姚广表示。

## 优胜劣汰将加速

力等存在较高风险的期货公司,应当按照较高比例缴纳保障基金。分类评级结果则是期货公司缴纳保障基金比例的直接依据。

资料显示,AAA级期货公司应缴纳比例为代理金额的千万分之五,AA级别期货公司应缴纳比例为千万分之五点五,以次类推,每差一个级别公司应缴纳比例提高零点五个百分点,D级期货公司应缴纳比例为代理金额的千万分之十。

这就是说,同样是1亿元的代理金额,最高和最低评级期货公司缴纳金额相差一倍,约50万元,即弱势公司要承担更多的经营成本。这和期货公司客户缴纳手续费一样,赚钱的人总是不差钱,不赚钱的人就会感觉到成本负担。”一位业内人士表示,而近年来期货公司合规程度普遍较高,风险事件较少,即使出现风险事件,公司追追责也多自己担待下来,投资者保障基金的利用率很低,对小公司适当降低缴纳比例对其提升生存空间则可能带来明显效果。

### 体量指标倒逼中小公司另辟蹊径

另一方面,上述业内人士称,在新设分支机构、举办会议、参与创新业务等方面,监管层会优先考虑评级高的期货公司,对评级较低的期货公司会严厉一些,像资管、期权等新业务和工具,都是排名前列的公司优先参与。不过现在整体上

### 2014年期货公司分类评价结果(部分)

公司名称	评级结果
永安期货股份有限公司	AA
银河期货有限公司	AA
中信期货有限公司	AA
方正中期期货有限公司	AA
国泰君安期货有限公司	AA
华泰长城期货有限公司	AA
中粮期货有限公司	AA
中国国际期货有限公司	AA
光大期货有限公司	AA
广发期货有限公司	AA
格林大华期货有限公司	AA
南华期货股份有限公司	AA
金瑞期货有限公司	AA
浙商期货有限公司	AA
海通期货有限公司	AA
国信期货有限责任公司	AA
鲁证期货股份有限公司	AA
中银万国期货有限公司	AA
招商期货有限公司	AA
中信建投期货有限公司	A
万达期货股份有限公司	A
长江期货有限公司	A
国投中谷期货有限公司	A
迈科期货经纪有限公司	A
上海东证期货有限公司	A
弘业期货股份有限公司	A
瑞达期货股份有限公司	A
新潮期货有限公司	A

来源:中国期货业协会

监管放松了,一些与评级挂钩的门槛限制已经没有了意义。”业内人士表示,现在市场竞争已经非常残酷,通过市场自由竞争已经要淘汰掉很多公司了,没有必要在政策上再去严卡。

上述人士称,中小期货公司发展压力不言而喻,现在分类评级标准中,体量权益比重大,未来中小公司另辟蹊径走特色化经营的趋势会越来越明显。比如东航期货,尽管评级不高但通过多年搞实盘比赛和零手续费、手机开户等途径已经将名气打了出去。以后会出现更多纯通道型期货公司、产业服务型期货公司、理财产品型期货公司、资管型期货公司等。

值得注意的是,分类评级结果作为一种信用资源,其融资变现潜力也受到关注。上述业内人士称,在以往单一经纪业务格局下,期货公司股东有钱没处花成为期货行业独特的经营局面,而未来在资管、期货类理财产品发行、风险子公司、国内外分公司的投入等方面都是“烧钱”的节奏,期货行业融资需求明显增加。在这方面,评级靠前的公司还是具有先发优势。”

另一方面,即使有诸多发展前景,期货经营牌照化之后,期货公司的“壳”资源对外界机构如券商、银行的吸引力似乎不如之前那么强了。以前再差的公司,靠垄断红利卖牌照还是可以出手的。现在已经开始出现倒闭的公司了。”业内人士表示。

况下,传统避险保值资产贵金属仍不被投资者所关注。笔者认为,从中长期角度来看,贵金属市场仍然处于空头情绪中。近期的反弹更多是投机性资金推动,这种推动力缺乏持续性,而且投机资金随时可能撤离,所以反弹显得步履维艰。

从资金流向方面来看,近一段时间黄金ETF持仓不断表现出减仓动作,资金的流出对国际金价形成了利空压力,特别是从投资者心理层面上,摧毁了多头的信心。相比之下白银ETF基金的持仓量继续保持不动,影响偏中性。综合两方面因素来看,贵金属市场依旧偏空,所以在后市黄金白银价格形成反弹后,将是投资者进场做空的好时机。

月底前,由县(市、单位)根据实际种植面积和每亩平均补贴标准,通过粮食补贴“一折(卡)通”将补贴资金足额兑付给实际种植者。”从补贴的发放方式看,大豆补贴按照实际种植面积进行补贴,而实际种植面积确定是非常复杂的问题。从黑龙江大豆种植区的情况看,目前已开始对农户的大豆实际种植面积进行统计,而对单产和产量则并无统计。也就是说,大豆的种植面积采用自下而上逐级上报的方式进行统计。理论上,上级对下级上报的大豆种植面积有监督、核实的责任和义务,但在执行起来可能会遇到很大的困难。因此,种植面积的统计和确定方式很可能导致今年的大豆种植面积远远超过实际水平,从而导致过高的产量数据。

### ■“丰收季话秋粮”系列之四

## 托市政策稳粮价 稻花香里说丰年

□本报实习记者 叶斯琦

“稻花香里说丰年,听取蛙声一片”。又到了新季稻谷上市的季节,作为全国60%人口的主食,稻米的种植情况直接关系到我国农业生产、农民增收、人民生活和国家粮食安全。分析人士指出,今年多数地区稻谷丰产,托市政策可能稳中推涨粮价。值得注意的是,业内人士认为,稻谷类期货品种可以进一步提升稻谷市场的稳定性,不过其活跃度有待进一步提高。

### 托市政策可能稳中推涨

稻米是我国三大主要粮食品种之一,截至2013年底,我国稻谷年产量约2亿吨,折合大米产量为1.4亿吨左右,约占全国粮食总产量的40%和世界稻谷总产量的30%。

“近期我国大部分地区新季稻谷已经上市,多数地区稻谷丰产。以黑龙江圆粒稻谷为例,亩产约为1200—1400斤。不过,受局部地区种植面积减少的影响,预计今年稻谷总产量与去年基本持平。”卓创资讯稻米分析师黄晓甜指出,价格方面,今年我国稻谷价格较去年普遍上涨,其原因一方面在于国家最低收购价格上涨,粳稻谷收购价格由150元/斤上涨到155元/斤,中晚粳稻最低收购价格由135元/斤上涨到138元/斤;另一方面,米厂、粮商、代储企业收购积极性较高。

资料显示,自9月26日起,安徽、四川两省率先启动2014年中晚稻最低收购价执行预案,湖北省在28日启动预案,河南信阳、南阳、驻马店等3个地市29日启动预案。10月10日,江苏省也启动托市收购预案。据统计,截至10月15日,湖北、安徽等12个中晚粳稻主产区各类粮食企业累计收购新产中晚粳稻484万吨,比上年同期减少170万吨。今年稻谷托市政策规定,每百斤早籼粮、中晚籼稻和粳稻最低收购价格为132元、135元和155元,较去年分别提高2元、3元和5元。

分析人士指出,托市收购是当稻米市场价格低于国家规定

## 世界黄金协会发布《负责任的黄金矿业与价值分布报告》

□本报记者 官平

昨日,世界黄金协会于日内瓦发布第二版《负责任的黄金矿业与价值分布报告》。该版报告强调了负责任的黄金矿业对促进所在国的经济发展所做出的持续贡献。

这份报告通过诸多真实案例展现了负责任的矿业如何对所在国的国家基础设施、相关企业发展与当地社区所做出的积极贡献;此外,企业提供给投资者与利益攸关方的关于黄金矿业经济影响的数据与分析上也呈现了更大的透明度与一致性。

根据世界黄金协会15个成员企业的数,在2013年共支出的470亿美元中,近80%(374亿美元)发生于其运营的国家。而这部分支出中有264亿美元(71%)支付给供应商,63亿美元(17%)用于支付劳工报酬,47亿美

最低收购价时,由国家指定的企业按最低收购价挂牌收购,非国家指定企业可随行就市收购,目的是稳定市场粮价、保护农民利益。由于今年中晚稻收获期有所推迟,托市收购启动日期也相应延后,加上农户惜售心理等因素影响,当前收购进度略慢于去年同期。今年各地粮库收购较为积极,因此托市政策必将对稻谷价格起到托底作用,甚至稳中推涨

### 期货工具尚需普及

当前,早稻、晚稻和粳稻等稻谷类期货品种已经上市,不过市场表现并不活跃。以昨日行情为例,晚稻主力合约1501成交134手,早稻主力合约1501成交120手,而粳稻主力合约1501甚至没有成交量。

“目前稻谷期货交易不活跃,晚籼稻期货市场也在收缩,主要原因是市场对期货知识了解不足,对如何使用期货进行稻谷交易还不熟悉。目前市场上稻谷买卖大多习惯就近进行现货交易,有些米厂甚至采取给附近农户打白条的办法买粮。如果要推行期货交易,显然需要改变这一习惯。”黄晓甜认为,提高期货市场活跃度,主要还要各地进行期货知识宣传,同时使期货交割更为便捷,使买卖双方感受到期货工具的好处。

展望后市,生意社认为,后市稻谷市场的利多因素主要有三点。首先,托市政策直接支撑,下跌动力不大。其次,农户惜售心理有所抬头。2013年稻谷三大品种启动托市收购,农户售粮踊跃,致使后期中晚稻市场流通粮源偏紧,今年二季度以来陈稻市场稳步走高,价格刷新历史纪录。受此示范效应影响,今年农户惜售心理将会有所增强,盲目出售陈稻主产区各类粮食企业累近两年国内有粮食企业将新增5000万吨收购能力。

分析人士普遍认为,在政策面和供需面多重利多因素支撑下,春节前全国稻谷价格或延续稳上上涨态势。(本系列完)

元(12%)用于支付政府税收与特许使用权费。支付给资金提供者的股息与利息为额外的38亿美元。

这份报告中的信息来自于26个国家共计87家生产型金矿与60家包括勘探活动、采矿前开发与关闭矿地在内的“非生产型运营主体”。报告的推出旨在支持各国政府与黄金行业开展持续对话,推动负责任的黄金开采发挥其促进发展的潜能。



首创期货  
CAPITAL FUTURES

首创期货(北京)报告会

10月25日隆重举办

特邀11年期货实战经验、国内首批CTA投顾和您分享期货投资经验、前瞻未来投资思维

报名热线:010-58379577 400-700-9595



华泰长城期货有限公司  
HUATAI 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

□顶金贵金属董事长兼总裁 夏宇飞

近期国际黄金价格整体保持了反弹的格局,截至目前金价保持在反弹的高位盘整,本轮反弹主要受到全球经济增长放缓以及市场的恐慌情绪所致,尽管美国9月非农数据表现靓丽,但此消息并没有妨碍金价的反弹走势,尤其是欧洲经济的下滑和埃博拉疫情的出现,使得市场恐慌情绪大增,吸引部分资金流入黄金市场,进而推高国际黄金价格。但需要提醒投资者的是,美联储的货币宽松政策即将迎来退出时间节点,对黄金中期而言,仍存在诸多的利空因素,因此投资者对短期的黄金涨势需要谨慎。

在近期的黄金走势中投资者可以明

□兴证期货 李国强

据媒体报道,“目前大豆目标价格补贴细则已经拟定完毕,正在中央各部门会签,等走完程序后就会向社会公布。”笔者认为,大豆目标价格补贴政策的实施使得国产大豆价格回归市场决定的方式,这本身就打破了收储政策所形成的较强的价格支撑平台,对大豆期货价格利空;而在补贴政策实施过程中,过低报告大豆的市场销售价格和过高上报大豆的种植面积以获得更多的国家补贴资金的倾向无疑也给大豆期货价格带来利空影响。

首先,“大豆目标价格由国家按生产成本加收益,每年制定一次,于播种前公布。试点地区执行统一的目标价格。2014

年大豆目标价格为每吨4800元,240元/斤。补贴对象为全省(黑龙江)范围内大豆实际种植者(包括农民、企事业单位等)。实行种者有补、多种多补、少种少补、不种不补。”由于市场早在上半年已经对4800元/吨的收储价格有所耳闻,相信这个价格并不会给目前羸弱的大豆市场带来太大的支撑。相反,有了补贴价格的兜底,农民可以按照市场供求关系按部就班的销售大豆,而不用担心卖贱卖贵的问题,使得大豆价格走势重回市场调控的模式。

其次,“补贴标准根据目标价格与市场价格差价和全省大豆产量测算补贴资金总额。然后按照目标价格与市场价格的差价和全省每亩平均单产确定全省每亩平均补贴标准,补贴时依据实际种植面

积进行拨付和发放。”从补贴细则看,市场价格与目标价格之间的价差即为补贴的数额,笔者认为,无论个人还是组织都有过低上报大豆市场价格从而获取更多补贴的动力,这将导致大豆市场价格数据可能较真实数据偏低,对大豆期货价格有一定的利空作用。尽管国家可能并不完全依据各省上报的统计数据进行补贴发放,但各省的统计数据无疑将起着关键的参考作用。

第三,“补贴的发放方式:次年4月底前,中央财政将补贴资金以专项转移支付方式拨付到省;次年5月15日前,省级财政根据各县大豆实际种植面积和每亩平均补贴标准,通过开设的补贴资金专户将补贴资金直接拨付给县(市、单位);次年5

## 直补政策利空大豆期价