

编者按:2011年4月1日,中国证监会发布《期货公司期货投资咨询业务试行办法》,允许符合条件的期货公司开展期货投资咨询业务;2012年11月21日,18家期货公司资产管理业务申请获批;而今年2月1日,中期协根据《期货公司设立子公司开展以风险管理服务为主的业务试点工作指引》发布了相关实施细则和配套文件,这预示着期货业又将迎来一项创新业务。那么,此项创新业务与期货投资咨询和期货资产管理业务相比,有哪些异同之处?这对于行业和公司的发展会起到什么作用?本版特此邀请了徽商期货董事长吴国华、南华期货总经理罗旭峰、宏源期货总经理王化栋和银河期货副总经理周雷四位业内资深人士,就该项创新业务如何开展、推出意义和深远影响进行深层解析。

四公司老总纵论期货公司子公司业务“接地气”

与期货公司投资咨询和资产管理业务相比,该业务能够更好地实现期现货“两条腿”走路,加深对产业链的了解

本报见习记者 王宁

去年12月22日,中国期货业协会(以下简称“中期协”)研究制订了《期货公司设立子公司开展以风险管理服务为主的业务试点工作指引》(以下简称《指引》),并发布了相关通知。

今年2月1日,中期协根据《指引》和协会相关工作规则,制定了《期货公司风险管理服务子公司业务试点备案工作规程(试行)》、《期货公司风险管理服务子公司业务试点方案评估工作规则(试行)》等相关实施细则和配套文件。这预示着期货公司在相继开展期货投资咨询、期货资产管理业务后,又迎来一项创新业务。

多位业内资深人士表示,期货公司设立子公司开展风险管理服务业务的推出,除了能够提升公司利润增长点、促进期货市场的功能发挥,从而更好地服务实体经济外,还能够更好地实现期现货“两条腿”走路,加深对产业链的了解,与投资咨询和资产管理业务相比,更加“接地气”。

加强期现结合 着力服务实体经济

期货业每项创新业务的推出,无不与提高公司核心竞争力和服务实体经济,特别是服务中小企业、服务“三农”的能力,促进期现结合,进一步发挥期货市场功能相联系。此次期货公司设立开展以风险管理为主的业务,就是在充分总结行业以风险管理服务为主的业务创新实践基础上推出的。此项创新业务的推出,表面上似乎没有期货资产管理业务推出时声势浩大,但却是一项提高期现理论结合,更好地为期货公司开辟利润增长点和服务于实体经济的创新业务。

吴国华:这项业务无论是对于行业还是公司来说,都是具有重大意义的。这一创新业务能够使期货公司的专业研发实力转化为生产力,为期货公司向客户尤其是企业客户,提供更为自由和开放的平台,同时也为期货公司增加了利润增长点。让具有一定研发实力的人才储备丰富的现货知识,进而让实力较强的期货公司得到更好地发展,同时为期货行业金融创新提供了平台,更直接、更方便地服务于现货企业。

罗旭峰:现货子公司业务的推出,对公司和行业都有着深远的意义。这项创新业务有助于公司更好地紧密联系现货行业,深入挖掘产业客户需求,通过期现结合更好地为产业客户提供风险管理服务,促进期货市场的功能发挥,切实提高期货市场为国民经济服务的能力。

而对于期货公司而言,现货子公司的设立,能使期货公司实现期现、现货“两条腿”走路,加深对产业链的理解,不仅能提高公司服务能力,而且能提高盈利能力。

王化栋:该项业务有利于提升期货公司作为风险管理中介机构的创新和服

严控市场风险 满足客户差异化需求

《指引》规定,由一家期货公司控股50%以上的,以仓单服务、合作套保、定价服务、基差交易等风险管理服务为主的业务。实际上,这四种业务的要求和内容虽然不一致,但却相互联系,在业务开展的内容方面,中期协也多次向期货公司高管征求意见,听取各方建议,引导期货公司如何合理开展子公司业务。

罗旭峰:这四项业务都是由子公司提供的风险管理服务,但每项业务之间的交叉性很强,往往一个产业客户的需要同时开展当中的两项或三项。从具体业务的开展角度来说,期货公司设立的子公司将以满足产业客户的差异化需求为目的,为产业客户解决风险管理业务的人才、财务等方面的问题,通过多样化的产品设计,标准化的服务流程,使得产业客户能更好地匹配期货和现货,从而充分利用期货等衍生品开展风险管理操作,并保障企业的稳定运营。

吴国华:实际上,这四种业务难度不一又有联系。具体来看:仓单服务业务的开展有利于仓单与现货的流通,提高现货流通性,既可以让非标准仓单与标准仓单串换,以解决非标准仓单与标准仓单间,因品质差距和数量要求等导致现货与期货的结合矛盾,又能帮助企业解决因交割分布的原因导致交割时的物流问题。

合作套保的风险主要来源于价格波动风险和信用风险,这就要求子公司要有较为专业的交易人员,同时对合作企业

务能力,将促进期货行业实现差异化经营,提升期货公司的核心竞争力。

周雷:这项业务从三个角度来看,都有着不同的意义。一是从期货历史沿革的角度而言,该业务的推出丰富了期货服务产品品种,更加全面地覆盖和满足了非盈利目的的投资需求。目前,期货公司可从事包括经纪业务、期货投资咨询业务、期货资产管理业务在内的三项业务。对于有风险管理、套期保值需求的投资者来说,现有三大业务仍然无法全面覆盖和满足。期货公司风险管理服务子公司业务的开展正是针对这类投资者,进而充分发挥期货公司作为风险管理中介的创新能力和服务能力,更好地为实体经济提供风险管理服务。

二是从投资的要素和目的的角度而言,该业务为现金资产有限、实物资产丰富、缺乏期货套保经验的企业投资者提供了有效风险管理的渠道,企业参与期货市场的意义恰恰在于保障主营业务获得绝对回报,而非取代主业获得绝对回报;利于促进期货市场与现货市场的结合和功能发挥。企业客户在参与期货风险管理服务子公司业务所运用的资产状态是其实物资产,而非现金资产。

三是从期货行业角度而言,将加速行业洗牌,是行业发展中至关重要的一道分水岭,加速行业从传统的单一经营模式向高端服务及增值服务领域迈进,导致期货公司进一步分化。该业务可以使期货公司,尤其是行业优秀公司,有能力以自有资本金直接介入风险管理业务,创造风险管理产品。除了子公司这样的平台设计,任何期货公司已有业务不可能满足这样的风险管理需求。

的选择要谨慎,既能把握住交易时机又要选择好合作企业,因此合作套保要注重自身的品种优势,在精而不在多。

定价服务业务非常具有个性化,对于子公司交易团队有很高的要求,既能满足客户的需求,同时又要尽可能不出现价格风险,这一业务和合作套保业务在操作模式上有相似之处,但对合作企业的选择较为宽泛,这项业务未来有可能会成为主打业务之一。

而基差交易业务操作较为简单,但对于子公司的基本面研究和行业研究水平要求较高,而且要有重点品种,可以和与合作套保业务及仓单业务相结合,甚至与定价业务相结合。

周雷:现阶段,《指引》中规定的业务类别较为宽泛,各个期货公司的理解存在不同,就合作套保而言,对于拥有现货、缺乏现金的客户而言,抵押式回购和买断式回购等合作方式尚在探讨中,具体的落地方案仍然需要等待中期协的批准。无论该业务的开展形式如何,都必须符合三个基本原则。一是不能触碰任何特许经营业务,在既有的业务范围框架下合规运作。二是不能触碰期货公司业务,比如合作套保中,投资咨询和资产管理是期货公司业务,开展业务时应当抓住子公司和期货公司最基本的区别,即本金的注入,避免涉及期货公司业务领域。三是在符合法规和中期协审批的业务范围的前提下,努力掌握市场需求,提升业务水准、提高资本运作能力。



徽商期货董事长 吴国华



南华期货总经理 罗旭峰



宏源期货总经理 王化栋



银河期货副总经理 周雷

公司背景各不相同 业务开展能否“雨露均沾”?

该项业务推出在即,不同类型的期货公司均跃跃欲试。有业内人士表示,券商系、现货系和传统系期货公司在开展此项业务时,并不是所有期货公司都具有开展四项业务内容的优势,不同类型的期货公司可能在某个业务上具备优势,那么,期货公司面对这项新的利润增长途径,能够“雨露均沾”呢?

罗旭峰:虽然期货公司股东背景有所不同,但这并不是开展此项业务的关键所在。即使是一般背景的期货公司,其经纪业务较好,由于已经在满足客户需求方面花费了较大的精力,因此,也能够较好地发掘到客户的实际需求。

经过十几年的发展,期货公司基本

上已经形成了一定的竞争格局,但经纪业务的同质化竞争的本质并没有发生变化。而现货子公司的设立,使得期货公司能依据自身优势,提供差异化服务,从而开展差异化竞争。此外,期货公司设立的子公司差异化竞争的开展,将使得期货公司间的竞争摆脱以往单纯依靠手续费的竞争方式,这有助于更好地促进期货公司间的资源整合。

王化栋:券商系期货公司与现货系期货公司在开展子公司相关业务时,各具一定优势。现货系期货公司对现货流通领域各业务环节比较熟悉,在开展与商品现货贸易相关的各项业务时具备先天优势。而券商系期货公司在子公

司业务拓展方面同样颇具潜力,由于具备相对较强的资本实力,券商系期货公司能够为客户提供资金保障。期货公司子公司的发展方向是逐步建立场外商品衍生品市场,从国外成熟市场经验来看,场外交易市场的参与者多为具备较强资金实力的金融机构,期货公司子公司业务的发展前景与期货公司子公司的资本实力密切相关。

从目前证券行业在推动场外交易业务的发展来看,券商系期货公司在设计金融产品、将风险管理产品化方面可以依托证券公司的资源和经验,在场外交易业务方面起点更高,在子公司业务深化到更高层次后,券商系期货公司的后劲可能会更强一些。

吴国华:不同期货公司无论是股东还是自身的经营特点均有不同,因此,在业务上同样能体现出差异来。但从长期来看,子公司业务上的优势与区别并不仅仅体现在期货公司是什么背景上,能设立子公司的期货公司在子公司业务的开展上,基本处于同一起跑线,差别并不太大。至于能做好哪些业务,在初期虽然会受到股东类型的影响,但未来更受自身经营管理水平、研发实力和人才结构等因素影响。

周雷:对于业务开展优势并不在于公司股东的背景。不是所有期货公司都具有开展四项业务内容的优势,不同类型的期货公司可能在不同业务领域具备优势,不过期货公司将根据自身特点与发展重心,择其优而从之。

事实上,无论是券商系、现货系还是传统系的期货公司,在此项新业务开展过程中都面临核心问题:公司有没有能力筹集资本金?公司有没有资源聚拢人才?公司是否拥有足够的风险管理和投资运作能力?其实,无论是什么系列的期货公司,都需要具备相应的资本能力、人才储备和风险管理能力。

一些期货公司的母公司可能具备其中一项或几项优势,但事实上母公司没必要为了扶持一个子公司投入巨大的资源。因此,所谓的优势不存在于股东背景或先天优势,而恰恰在于期货公司是否具有充足的发展积累和客户积累,是否能不断提升研究能力和资本运作能力,是否能敏锐地抓住市场需求等硬实力的发展状况。这些能力的积累与提升不是其母公司与所在系列所能赐予的,而在于期货公司本身的长期不懈的努力和自我完善。

王化栋:在资金方面,对于作为上市公司子公司的宏源期货,已经具备充足的资本支持用于开展相关业务。据相关人士介绍,目前拟以现金形式出资5000万至1亿元发起设立子公司开展业务。与此同时,公司已面向社会招募具备期现结合投资管理工作经验、熟悉子公司相关业务的人才充实子公司业务团队。此外,已将子公司备案申请材料提交中国期货业协会进行评估,积极筹办风险管理子

公司业务。

罗旭峰:据了解,并不是少数期货公司着手准备开展此项业务。南华期货也公开表示,将积极参与该项创新

业务。根据《期货公司风险管理服务子公司业务试点备案工作规程(试行)》、《期货公司风险管理服务子公司业务试点方案评估工作规则(试行)》等相关文件的规定,公司正在积极准备材料过程中。

王化栋:在资金方面,对于作为上市公司子公司的宏源期货,已经具备充足的资本支持用于开展相关业务。据相关人士介绍,目前拟以现金形式出资5000万至1亿元发起设立子公司开展业务。与此同时,公司已面向社会招募具备期现结合投资管理工作经验、熟悉子公司相关业务的人才充实子公司业务团队。此外,已将子公司备案申请材料提交中国期货业协会进行评估,积极筹办风险管理子

公司业务。

罗旭峰:据了解,并不是少数期货公司着手准备开展此项业务。南华期货也公开表示,将积极参与该项创新

业务。根据《期货公司风险管理服务子公司业务试点备案工作规程(试行)》、《期货公司风险管理服务子公司业务试点方案评估工作规则(试行)》等相关文件的规定,公司正在积极准备材料过程中。

王化栋:在资金方面,对于作为上市公司子公司的宏源期货,已经具备充足的资本支持用于开展相关业务。据相关人士介绍,目前拟以现金形式出资5000万至1亿元发起设立子公司开展业务。与此同时,公司已面向社会招募具备期现结合投资管理工作经验、熟悉子公司相关业务的人才充实子公司业务团队。此外,已将子公司备案申请材料提交中国期货业协会进行评估,积极筹办风险管理子

公司业务。