

# 期货临柜开户料不再强制 一批期企酝酿裁撤营业部

证券时报记者 潘玉蓉

虽连年亏损、但为了坚守阵地而苦撑的期货营业部,有可能面临裁撤的命运。

证券时报记者日前获悉,期货投资者开户必须到期货公司经营场所(临柜开户)的规定或将不再强制要求。这个变化将令一些期货营业部的价值大打折扣,据了解,已有部分期货公司开始酝酿裁撤营业部。

## 临柜开户规定将调整

期货开户可能不再要求临柜了,这对期货公司而言是个提高效率的好消息。“近日,证券时报记者从多位期货公司人士处获悉,7月20日刚征求完意见的《关于建立金融期货投资者适当性制度的规定》,可能将期货临柜开户的要求拿掉,未来,无论是投资国债期货还是股指期货,都不需要投资

者亲自到期货营业部办理开户手续。

为迎接国债期货上市,7月初,监管部门就修订《关于建立股指期货投资者适当性制度的规定(试行)》(修订后名称为《关于建立金融期货投资者适当性制度的规定》)公开征求意见。此次修订主要是将此前针对股指期货制定的投资者适当性规定扩大至金融期货,从而适用于国债期货。

证券时报记者查阅文件发现,此次修订共涉及十多处,其中“期货公司和从事中间介绍业务的证券公司应当在其经营场所为投资者办理股指期货开户手续”,改成了“期货公司和从事中间介绍业务的证券公司应当按照《期货市场客户开户管理规定》和行业监管政策的要求为投资者办理金融期货开户手续”。正是这一不起眼的变化,更改了“在其经营场所办理开户手续”的规定,让期货公司人士大感放松。

客户不需要亲自到营业部办理开

户,并不代表现有规定对开户的要求放松。根据《期货市场客户开户管理规定》以及相关要求,客户必须亲自办理开户手续。开户过程录音、采集影像,客户需抄写风险认知条款、通过相关测试,这些原有的要求仍不能省去。

所不同的是,期货公司将来可以派开户人员为客户提供上门服务。开户人员必须至少两人,且具备相关资格。这一做法将与商品期货的开户做法接近,据了解,目前商品期货的开户并不强制临柜办理。

## 期货网点将迎裁撤潮

在证券公司批量新设营业部的同时,期货公司营业部网点却可能面临收缩。2012年底,第一创业期货深圳营业部停止营业,深圳营业部的业务转由公司总部承接。当时,这一消息颇令期货业内人士吃惊。而在今后,这一主动收缩营业部的策略,不失为明智

之举。

为了满足临柜开户的要求,不少期货营业部虽年年亏损,但也不得不苦撑。这其中包括一些开在大城市的期货公司营业部。

广东一家期货公司总经理对证券时报记者说:根据监管规定,开设一个营业部,我们必须养6个人。以最低薪水5000元人~6000元人计算,加上房租、业务费用,保守估计一年开销100万。”在期货行业,依靠总公司的业务养活营业部的现象比较常见。以深圳为例,多数期货营业部处于微利状态。对于不少在盈亏线上挣扎的期货公司,未来或许只需要撤销几个营业部,利润便可大幅增加。

我估计,接下来会出现期货公司营业部关闭潮。”上述期货公司总经理说。而据证券时报记者了解,目前已有数家期货公司在酝酿撤销旗下效益不佳的营业部,涉及北京、昆明等7个城市的营业部。

# 央行连续逆回购 银行同业业务去杠杆压力仍存

证券时报记者 唐曜华

央行本周二重启逆回购后,周四逆回购规模进一步扩大到340亿,让刚刚经历钱荒的商业银行松了一口气。虽然央行已用连续逆回购向市场传递投放流动性的信号,但商业银行去杠杆化并不会因此结束。

预计商业银行同业业务期限错配程度会逐渐降低,同业资产规模将随着业务到期而下降。”浦发银行资金部研究员谈纯集称。

## “央妈”态度多变

央行本周二、本周四连续逆回购后,目前银行间市场资金已恢复宽松。多位银行同业部人士称,过了7月底,市场上已不缺钱,很多机构开始放钱出来。

前几天卖出回购业务融入期限较长的资金还存在困难,这两天已经没问题。”一家农商行资金部人士称,至此,商业银行同业业务部门暂时可以松一口气。

据了解,自6月下旬同业拆借利率创下新高后,7月份受补缴存款准备金、分红、财政税款上缴等因素影响,商业银行又经历了一轮小钱荒。尤其是6月底商业银行拆借的1个月期限资金在7月底到期,加剧了7月底资金紧张。其中,6月底资金拆出方为了提高收益率,拆借资金以1个月期限居多。

7月底虽然资金紧张继续推高拆借利率,但拆借期限分布相对均衡。7天、14天的资金也能借到了,这样可以避免8月底集中到期的压力。”一家城商行金融同业部负责人称。

即使市场流动性逐渐恢复宽松,但商业银行同业业务去杠杆的压力依然存在。谁能保证下次银行资金

紧张时央行不会像6月份一样坚决不出手呢?”上述城商行金融同业部负责人称。

## 去杠杆仍继续

有业内人士认为,6月下旬银行间市场同业拆借利率飙升时,央行之所以坚决不出手向市场投放流动性,目的就是为了“逼”商业银行去杠杆。

本周二,央行终于动用逆回购工具向市场传递主动投放流动性信号,大大缓解了市场上资金紧张的恐慌情绪。但多家银行人士表示,监管机构不会放弃督促银行去杠杆。

而银行间市场资金紧张情绪缓解也有利于商业银行加快去杠杆,只有资金不紧张了,才有机构愿意来接银行同业资产中期限较长的资产。”上述农商行人士认为。

如果没有机构愿意接银行期限略长的同业资产,银行只能等待同业资产到期等方式压缩这部分期限略长的同业资产,以减轻期限错配的程度。

虽然资产端不容易调整,但负债端的期限调整已经开始。现在,我们在寸管理上更加谨慎,在制作现金流量表时会往后看1个月。如果两周后的头寸有缺口,我们现在就要提前找钱。”上述城商行金融同业部负责人称,我们负债结构中增加了不少3个月期限的负债,以应对未来几个月内可能会出现的变化。”

但这也意味着银行的成本会上升。让银行学会完全靠自己而不出现流动性问题,必然会增加银行的成本。”某大行金融机构部人士称,商业银行还将面临的压力是,监管部门下一步可能会针对同业业务出台监管举措。

# 信托资产规模踩刹车 今年突破10万亿有点悬

证券时报记者 刘雁

信托业受托资产规模经过一段时间的狂飙猛进之后,增速出现明显放缓。

日前,银监会主席尚福林在银监会2013年年中会议中透露,截至6月末,信托资产余额达到9.45万亿元,1月~6月的月度环比增速由5.2%下降到0.44%。

## 受托资产规模刹车

尽管与去年同期的5.54万亿元相比,今年二季度末信托资产规模增幅高达70.58%,但若与今年一季度末的8.47万亿元相比,环比仅增长8.25%。而去年二季度到今年一季度信托业受托资产规模季度环比均实现两位数增长。

中国银监会前副主席蔡鄂生近日在“中国信托业高峰论坛”表示,到今年年底信托业规模应该到不了10万亿元,估计在8万亿元左右。他还表示,现阶段信托公司应警惕低押物风险。

一家中字头信托公司高管称,信托受托资产规模今年能否突破10亿元,主要看排名居前的几家大型信托公司业绩增长情况,现在的确实不好说。

其实,二季末达到9.45万亿元已超出大家的预期。有的信托公司二季度以来业务量非但没有增长,反而较之前有所减少。”一家信托公司业务人士称。

多位信托业内人士向证券时报记者表示,由于好项目难找,二季度以来集合信托产品发行萎缩。很多信托公

司都将希望寄托在单一信托产品上,然而如今竞争激烈,通道类的信托业务也愈发难做。

种种迹象表明,此前市场普遍预期今年信托业受托资产规模将突破10万亿元,如今却成为悬念。尽管目前距离10万亿元仅5500亿元之遥,但随着各项政策的出台,信托业资产规模变化未来所面临的不确定性明显增多。

对此,启元财富投资分析总监汪鹏认为,目前监管层还处于“摸底”阶段,尚不能说信托业已处于拐点阶段。下半年,信托资产规模增长是否会继续减速主要看两大因素:一是银行的信贷政策是否松动;二是各种组合政策的出台是否会传导到信托行业。

## 监管“把脉”业务风险

日前召开的银监会年中会议上,尚福林表示,下半年严防理财业务风险仍是工作重点之一。银监会将研究制定综合性、系统性的商业银行理财业务管理办法,同时也会细化8号文“关于理财业务规模控制、期限错配、风险防控方面的监管措施。”

8号文”主要是针对银行理财投资“非标”资产而出台,对银行合作业务带来一定的冲击。数据显示,截至6月末,银行非标准化债权资产余额2.78万亿元,较8号文”出台前下降7%。

在汪鹏看来,细化8号文”对信托业来说影响可能不会很大,由于该文主要针对银行理财业务,而且很多银行都是通过做大理财产品余额这一“分母”来突破政策限制。

此外,银监会还要求,为严防信托业务风险,落实风险防控责任制,需对



现有存续信托项目建立监管台账明细,逐笔落实相关机构和人员的责任。

有分析人士指出,此举类似于8号文”中规定“商业银行要坐到每个产品单独管理、建账和核算”,这对于银

行理财资金池产品构成较大的冲击。

然而,汪鹏认为,监管机构要求信托建立监管台账明细更多的只是“把脉”,为今后提供进一步的监管思路做准备,而非旨在整顿信托资金池业务。

# “钱荒”催生银行短期理财8%超高收益率

证券时报记者 蔡恺

6月份“钱荒”期间发行的短期理财产品近日纷纷到期。其中,到期收益率超过6%(年化)的理财产品占比高达32.5%,而收益率最高的则达8.045%。

普益财富的数据显示,截至8月

1日,银行在6月末至7月初发行的短期理财产品(期限为30天~40天)陆续到期。披露了到期产品收益率的共有80只,其中有26只产品的收益率超过6%(含),占总数的32.5%,绝大多数产品的投资标的为债券和货币市场工具。

一般说来,收益率高于5%的已

属于高收益理财产品。而一位不愿具名的城商行理财部门负责人表示,32.5%的理财产品到期收益超6%,这在银行理财产品历史上很罕见。

而在上述产品中,还有5只产品的到期收益率超过7%(含)。收益率最高的是徽商银行发行的一款保证收益型产品——到期收益率达8.045%。排第二的为广发银行的一款非保本浮动收益型产品,到期收益率为7.5%。

另外,“钱荒”期间发行的但尚未到期的理财产品中,预期收益率高于7%的也不在少数。银率网的数据显示,2013年上半年有15款非结构性人民币理财产品预期收益率大于7%,其中有10款产品集中在6月末“钱荒”期间发行。

银率网金融研究中心理财产品组分析师表示,2013年上半年人民币理财产品平均预期收益率呈现“先抑后扬”走势。而对比2013年上半年人民币理财产品(非结构性)平均预期收益

率为4.42%。6月以来发行的理财产品预期收益率令人眼前一亮。

银率网分析师表示,在临近6月底的最后两周,30%以上的新发理财产品的预期收益高于5%,最高预期收益率甚至高达7%,长、短期产品预期收益出现倒挂,这极为罕见。

实际上,从两年前开始,股份制银行、城商行和农商行这些中小型银行的理财产品发行量和收益率一直表现突出。银率网分析师称,自2011年起,股份制银行的发行量一直占据首位,而城商行的理财产品发行量在直线上升,与国有银行发行量的占比已不相上下。

其中,部分股份制银行的收益率和理财能力受瞩目。普益财富报告显示,今年6月份公布了到期收益率的产品总计2635款,其中53款到期收益率达到或超过6%,其中有21款光大银行的理财产品收益率达到或超过6%,数量在所有银行中处于领先地位。

# 首批保险养老金产品 获人社部备案

证券时报记者 潘玉蓉

证券时报记者昨日获悉,泰康资产的8个养老金产品日前获得人社部的备案确认,泰康资产是首批获得该项业务备案的保险机构。同批备案的还有中国人寿的养老金产品。

今年4月,人社部下发了《关于企业年金养老金产品有关问题的通知》(下称24号文),要求投资管理人如申请发行养老金产品,需要报送人力资源社会保障部备案。目前,已有博时基金、华夏基金等20多家机构获得备案确认。7月底,保险机构也获得了期待已久的首批备案资格。

养老金产品由企业年金基金投资管理人行,面向企业年金基金定向销售的投资组合。根据24号文”要求,发行养老金产品的投资管理人必须具备企业年金基金管理机构资格。目前的国内商业保险公司中,人保资产、中国人寿、平安养老、泰康人寿、太平养老等近10家公司获得了企业年

金基金管理的相关业务资格。

近日通过旗下泰康资产管理公司获得了8个产品的备案确认。据该公司内部人士介绍,这些产品包含股票型、货币型、固定收益型、混合型等不同类型,将面向境内的企业年金计划或企业年金计划投资组合销售。

据了解,截至今年6月30日,泰康资产管理的企业年金资产净规模达428亿元,企业年金账户数量达234万个。

在投资形式上,企业年金计划或企业年金计划投资组合可以根据自身投资策略和风险收益特征,针对不同的风控要求和收益偏好,全额投资于一个养老金产品,也可以部分或全额投资于多个养老金产品。

业内人士表示,从国际经验来看,商业保险公司在企业年金的方案设计、筹资账户管理和投资管理以及养老金给付等几个阶段都具有优势。世界银行曾经预测,至2030年中国企业年金规模将高达15万亿元,成为世界第三大企业年金市场。

## ■微博意见 | Two Cents |

地方政府借新债还旧债的做法给银行业带来了巨大的隐性风险。一旦地方政府资金链断裂,那么银行将面临巨大的政策风险,除非中央财政替地方政府兜底。

——新浪微博网友“草木金融”评论本报《银行业急需新一轮信贷风险排查》一文

资金链紧张已缓解,提前还款很正常啊。

——新浪微博网友“羊刀出门\_御免达通”评论本报《市场融资成本下行 部分信托产品提前清算》一文

继建信信托、交银信托、兴业信托之后,又一家银行系信托公司即将诞生。

——新浪微博网友“金融信托及资管培训”评论本报《光大集团或控股甘肃信托 金控版图做实在即》一文 (杨卓卿 整理)

6月以来发行且到期收益率超7%的银行理财(截至8月1日)			
发行银行	产品简称	收益类型	产品期限(天) 到期收益率(%)
徽商银行	徽商银行“本利通”组合投资类理财产品	保证收益型	35 8.045
广发银行	南满溢享人民币理财产品00818号	非保本浮动收益型	31 7.5
南海农商银行	“盈满理财”稳健收益计划A28号(专享)	非保本浮动收益型	33 7.13
顺德农商银行	盈满理财稳健型2号13037号人民币理财计划	非保本浮动收益型	33 7.1
中国银行	中银理财B300-085%(32天)人民币理财计划	非保本浮动收益型	32 7

注:资金投向均为债券和货币市场工具,投资币种为人民币。

蔡恺/制图 翟超/制图