

期货业的暮气与新生

首届期货业创新大会有望7月举行,被业界寄予厚望

编者按:虽然同为国内金融业的重要分支,期货业的处境却分外尴尬。

四大期货交易所交易量高居全球20强、部分品种位居全球前三、成交量屡创新高……中国期货市场全球影响力毋庸置疑的背后,却是160家期货公司身处“滞涨”困境,大半期货公司在亏损中苦苦求存。

与证券业同期起步的期货业,20年来尽享牌照垄断优势并依靠通道业务谋利之后,不论是业务创新还是整体规模,都与证券行业有了明显差距。正视行业现状,积极求变求新已成为共识。

证券时报记者 曾炎鑫

26岁的陈敏成了期货从业者中的逃兵。从业两年的他,如今只是期货行业黯然离场的落寞扁丝。

数月前,不堪忍受低薪之苦的陈敏向工作两年的期货营业部提交了辞职信,每月薪水不到3000块,期货经纪人就像是金融民工,虽然不在一线城市,也难养活自己”。

陈敏离职的这个时间档,期货行业大事不少:东航期货突然宣布“零佣金”就是其中之一,虽不久被叫停,但足以让一众吃惯佣金的期货公司们惊慌失措,全行业正被逼得紧急思考“变革还是死亡”的命题。

萧索过后或是新生,行业正陆续迎来利好。

6月21日,证监会主席助理张育军公开表示,在相继公布推进证券经营机构、证券投资基金行业创新发展的两份意见后,证监会即将出台关于期货及衍生品行业的发展意见。

另一则令行业振奋的消息,是首届中国期货业创新大会有望7月召开,暮气沉沉的期货业有望在这个盛夏迎来变革创新的新机遇,从滞涨中逐步走向新生。

“结束靠垄断吃饭,谁也逃不掉”

在期货业挣扎两年后,陈敏还是没能看到职业发展的突破口,也失去了坚守的动力。近年来,行业整体发展缓慢、变革创新不足,已经很难为从业人员创造更多机遇和动力。

期货业当前是典型的“僧多粥少”,整个行业蛋糕不算太大,但要分食的期货公司却多,招商期货副总经理黄耀民直言,现在的期货公司至少要倒掉一半才合理”。

从行业整体情况来看,期货客户权益近年来增长缓慢,客户保证金已连续4年维持在2000亿元左右。在2013年已有9个期货新品种上市的背景下,去年年底全国期货保证金也只有1988亿元,同比增长9.72%。

期货公司的盈利数据更是近乎残酷。2013年,近160家期货公司营业收入合计为185.18亿元,同比仅增长9.89%,但“增产不增收”,期货业整体净利润增速停滞。更让期货人郁闷的是,整个期货行业的净利润加总仅35.69亿元,不足一家大型券商去年的净利润。黄耀民表示,期货公司数量太多,且彼此之间存在同质化竞争,甚至是恶性竞争,注定了大多数公司难以盈利。

证券时报记者近日就行业发展现状、未来趋势等问题,向期货从业者发出了一份调查问卷,近400人接受了问卷调查,约55%的被调查者表示对期货公司的盈利能力感到“不满意”和“非常不满意”,只有7.26%的被调查者表示“非常满意”,12.82%的被调查者感到“满意”。

海证期货总经理杨海梁坦言,期货行业整体资本回报率很低,是期货行业发展缓慢的重要原因之一。杨海梁称,行业整体资本回报率平均7%左右,行业排名靠前的公司可以获得百分之十几的资本回报率,但大多数公司都在5%以下,仅达到1%或2%回报率的公司并不少见。

过分依赖传统经纪业务是期货公司另一个硬伤。中信期货副总经理景川称,“期货公司此前20年,靠的是吃牌照红利和通道收益,这种模式我们一做就是20年,这也让期货业成了温水里的青蛙。在信息高度透明的时代,靠牌照垄断获利的时代早该结束,谁也逃不掉。”

“行业创新还是有点束手束脚”

多位期货资深人士表示,期货业之所以会走到如今这一窘境,固然有期货公司自身创新能力不强、人才储备不够等因素,也与缺乏鼓励创新的制度政

期货业盈利能力调查

非常不理想	25.21%
不理想	29.91%
一般	24.79%
比较理想	12.82%

行业发展缓慢原因

制度制约	54.27%
人才缺失	25.64%
错失创新时机	12.39%

未来最重要业务

资管业务	55.56%
风险管理子公司	27.78%
投资咨询业务	12.82%
传统期货业务	2.56%

制约创新主要因素

政策	50%
观念	22.22%
人才	19.23%
资金	6.84%

最期待的业务创新

资管领域	47.86%
风险管理子公司	23.5%
互联网金融	20.94%
投资咨询业务	5.98%

本次调查收到问卷总数375份,其中有效调查问卷348份,图中为部分调查结果。

策不无密切关系。

东海期货总经理王一军告诉记者,监管层对于期货创新一直管得很严,主要还是期货业出过事,监管层担心“一放就乱”。景川则直言,在过去的监管体制下,期货公司违规成本非常高,大家的惯性思维首先是考虑“不踩线”,可以做的就是通道业务,创新几乎不可能出现。

黄耀民则认为,受到现有制度制约,期货公司在五类金融子行业中融资最为困难,且受限较多,加上已有资本实力不足,难以有足够资本规模支撑期货公司的业务创新。

据证券时报记者的问卷调查,有54.27%的被调查者表示,期货业发展缓慢的主要原因是受到制度制约,且50%的被调查者认为制约期货业创新的主要因素在于政策。

值得期待的是,新“国九条”的颁布,让期货业有望从制度上实现松绑。新“国九条”明确提出,要推进期货市场建设和建设金融期货市场,支持证券期货经营机构拓宽融资渠道,扩大业务范围。

东航期货总经理毛海东告诉记者,据他观察,监管方向正在逐步放开管制,正在从审批制逐渐转向报备制,甚至有朝负面清单管理发展的可能。不过,毛海东称,期货公司“被监管时间太长了,配套政策还没有建立起来,做创新还是有点束手束脚”。

上海证监局副局长朱健在一次业内公开场合表示,在监管上不能以不出事为首要目标,完全对个案风险进行零容忍,恐怕不符合当下的管理理念。”朱健称,出了事只要有担当、肯担当、有能力担当,那么还是可以的,任何事物都是螺旋式发展,不可能一帆风顺。所以我们要建立容忍自主创新相适应的合规容错机制,允许在能力承担范围内的个案风险发生。”

北京工商大学证券期货研究所所长胡俞越将期货业与证券业相对照。去年A股行情非常不好,但90%的券商仍能实现盈利,说明证券业已经慢慢走出了“靠天吃饭”的命运,券商的盈利模式值得期货业学习和借鉴”。

胡俞越建议,期货业创新就是要创新业务模式,赋予期货公司更多的盈利增长点,同时要进一步明确期货公司的创新主体地位。胡俞越称,未来期货公司应该在七大领域上有所突破,分别是经纪业务、投资咨询、资产管理、风险管理、境外代理、中间介绍业务(IB)和自营权。

“创新业务并非嘴边的蛋糕”

尽管期货公司的业务创新在这一两年中已经悄然试水,但总体进展依然缓慢,仍未有业务能取代现有的传统经纪业务。目前,期货业对正在开展的期货资管、风险管理子公司和投资咨询等新业务抱有巨大期望。

问卷调查显示,期货资管业务最被业内人士看好,有超过55%的被调查者认为,期货公司未来最重要的业务是资产管理,有27.78%的被调查者则认为风

险管理子公司业务最为重要。

海证期货总经理杨海梁认为,资管业务潜力巨大,是一项几乎可以把期货公司所有业务串联在一起的新事物。不过,包括资管业务在内的创新业务并非一块嘴边的蛋糕,相反更像是山巅险境中难以采摘的奇花异果,考验的是期货公司包括营销、投资、技术在内的全方位能力。

截至2013年底,已有30家期货公司相继获得了期货资管牌照。不过,期货资管业务的规模增长却不尽人意。据期货资管网报告,截至去年底,期货公司资管业务账户共计280户,第一批18家获期货资管牌照的期货公司发行资管产品规模约18.8亿元,但这一规模只大致相当于一只股票型私募基金的体量。

期货资管“一对一”限制被普遍认为是期货资管发展缓慢的重要因素。毛海东表示,期货资管起步已经晚了,希望这一限制能尽快放开,早日让期货资管获得和证券、基金等金融机构的同等地位。

在景川看来,期货公司未来应该高度重视风险管理子公司业务。景川称,期货市场的存在价值在于帮助解决企业运行中的风险管理问题,期货公司本质上一定是要服务实体经济,而“风险管理子公司业务是我们盼了很多年的事情”。

证券时报记者了解到,目前中国期货业协会正在对《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》进行修订,且正在向部分期货公司征求意见。在征求意见稿中,不但进一步明确了风险管理子公司的业务范围,且对风险管理子公司设立由事前备案改为设立后的事后备案。

期货业净资产 521.87亿元
同比增长 25.17%

期货业净利润 35.69亿元
同比增长 0.37%

客户权益 1988.15亿元
同比增长 9.72%

营业收入 185.18亿元
同比增长 9.89%

首届期货业创新大会五大猜想

证券时报记者 曾炎鑫

首届期货业创新大会召开在即,届时会有哪些创新亮点,业界正拭目以待。

证券时报记者获悉,期货业目前正在起草《关于进一步促进期货行业创新发展的若干意见》,初稿包括7个方面29条,有望在7月份举行的期货业创新大会上发布。上海证监局副局长朱健对该文件的评价颇高,思想是很解放的”,对期货行业一定会形成重大发展利好。

记者为此采访了多位期货业资深人士,共同畅想行业创新。

猜想一: 进一步放松行政审批

自新“国九条”颁布以来,行业的一大预期是,此后行政审批会有所放松。东海期货总经理王一军表示,相信本次期货创新大会将进一步延续新的监管理念,政策方面会加强平时监管,同时放松行政审批。

此前,上海证监局副局长朱健在上海期货同业公会上的讲话就透露了这一趋势。

朱健称,监管层将按照本届政府要求大力简政放权、大幅减少行政许可和事前备案,精简事后备案的材料和格式,尽可能减少对市场主体经营的微观干扰,把监管精力主要从事转向事前和事后指导。此外,朱健还表示要加大监管制度,提高违规成本,后面管得严一些,把更多的责任交给市场主体”。

猜想二: 资管放开“一对多”

期货资管运行一年多以来整体规模只有18.8亿元,期货人亦不免对这一“长不大”的创新业务耿耿于怀,而期货资管“一对一”的限制则被普遍认为是重要的制约因素。

去年12月,中国期货业协会已经向部分获得资管牌照的期货公司下发了《期货公司客户资产管理业务管理办法》的征求意见稿,扩大期货资管业务范围,拟放开“一对多”。多位期货资深人士表示,经过半年多的酝酿,期货资管的“一对一”限制有望凭借创新大会契机得以解除。

猜想三: 增加做市服务

作为期货公司和实体经济结合最为紧密的业务,风险管理子公司一直被寄予厚望。证券时报记者获悉,中国期货业协会在本月向部分期货公司下发了《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(修订草案)》的征求意见稿,而这一举动被多位期货公司高管视为是对期货创新大会的预热行为。

据了解,修订草案进一步明确风险管理子公司的业务范围,包括六大业务,其中还明确提出做市服务。此外,修订草案还拟将风险管理子公司的设立由“事前备案”改为“设立后的事后备案”。

猜想四: 加快新品种上市

作为年内期货业的重头戏,原油期货和期权的上市进程一直备受关注。多位期货公司高管均表示,行业对原油期货和期权的推出期盼已久,相信在本次创新大会上这两项新品种的上市进程也会传出好消息。

证监会副主席姜洋在5月28日的公开讲话也透露出这一信号:要大力推动市场创新发展,争取年内推出原油期货;研究发展商品期权、指数期货、碳交易指数;推进其他年限国债期货品种、交叉汇率期货、金融期权上市。

猜想五: 明确互联网政策

今年2月,东航期货的“零佣金”和手机开户政策引业界哗然,虽然随后即被叫停,但多位期货高管均对记者表示,进一步推进互联网期货发展是行业趋势,对网上开户的限制或有望放开。

上海一位期货公司总经理表示,网上开户目前在技术上没有任何障碍,监管层所担心的风险监控和投资者教育等问题都有办法解决,他本人期待在本届期货大会上能看到这方面的进展。

此外,另一名总部在上海的期货公司总经理告诉记者,互联网期货政策有望在这次大会中加以明确,希望以后期货公司也能在互联网上卖产品”。

上图为中期协最新公布的2013年期货业数据

曾炎鑫/制图 吴比较/制图