夜盘拟提前 期货公司坦言压力大

杨迈军日前称,未来夜盘开市时间初定从晚9点提前至晚8点;未来将探索交易结算分离

证券时报记者 沈宁

全国人大代表、上期所理事长杨迈军日前表示，后期连续交易将提前开盘时间，初步确定在晚间8:00左右。此外,上期所未来还要探索交易和结算的逐步分离。

对于夜盘交易提前事宜，一部分期货公司对证券时报记者坦言压力会有点大，而交易结算分离则被业界看做是行业发展的必经之路。

期货公司感慨有压力

“连续交易提前到晚上8点期货公司结算可能有些来不及。”某大型期货公司结算部负责人表示。“按照目前情况，我们公司一般是晚上6点半做完结算交给技术部，然后技术部再做一些准备，通常7点半到8点前后才能完成开市前工作，时间如果提前的话,就一点余地也没有了。”

据了解,国内期货交易结算实行分级、分层,交易所只对会员结算,非会员单位和个人通过期货经纪公司会员结算,每日交易结束后,期货公司要承载大量结算工作。与海外市场不同,国内期货市场并未实现交易和结算分离,而是共用一套系统,因此期货公司要正常开放晚间连续交易系统,原则上必须先完成前日的客户结算工作,这对期货公司结算效率提出了很高要求。

“如果当天有非标业务、交割等工作,就可能耽误结算时间,导致期货公司端系统不能按时开放夜盘交易。”上述负责人称。据该人士介绍,实际上此前行业内已经出现过这样的情况,而这还是按照晚9点开市的标准，当时监管部门还去进行了检查。

华东某期货公司高管也向记者感叹有压力。“夜盘9点开盘期货结算都感觉很紧张，有些时间点比如长假前期需要大量调整客户保证金、或者交割日交割业务，再加上个股期权上市后,结算部门工作压力越来越大。如果其中发生问题，期货公司就可能开不出来,提前到8点就更难了。”

据该高管介绍，行业内有公司曾经出现过结算耽误夜盘的情况，最后选择部分结算延后强行开盘。“这也算是两者取其轻,不开客户不能交易,就能起诉期货公司，可能演变称风险事故。”在他看来,在现有结算制度没有重大改变前，把夜盘时间往前提还是应当谨慎。

交易结算分离是大方向

业内人士对记者表示,要更好解决上述问题,交易和结算分离是大方向。

杨迈军在两会答记者问时表示，从未来国际化的趋势来看，期货衍生品的交易也应该是向着一个更长的时段,就是现在成熟的市场有的连续22个小时、23个小时的连续交易，这也是实际经济的需要，这就需要交易和结算分开。

据上期所相关人士介绍，现有的会员结算系统必须将所有期货交易所结算完成后，才能开始晚上的连续交易。交易结算分离是指会员的结算系统可以分别完成各家交易所的结算，其目的是在某个交易所结算完成后，不管在其他交易所结算情况如何,就可以继续参与某个交易所的连续交易,使得会员的业务保持连续。

“这是一个必然的方向,不过对期货公司而言,除了系统问题,这其中可能还涉及监管和法规的调整。现在恒生、金仕达等系统在技术上已经能够做到分离，主要还是管理和业务上的问题，法规要完善、要有新的结算模式、风险控制相应条款要调整。目前的监管是客户资金结算不对，不让进行交易,以后交易和结算分开,可能要允许客户进行一段时间信用交易。”上述负责人指出。

近年来,国内期市推出了多项制度创新,连续交易制度对行业发展的推动有目共睹。市场人士认为,夜盘交易使得相关品种价格跳空现象明显减少,隔夜价格连续性得到增强,进一步强化了品种自身的价格发现功能,同时国内外市场间横向联动性增强,国外发布重要数据的影响在夜盘时段被消化,有利于投资者更好地进行风险控制。

兴业银行:未直接收购或控股华福证券

证券时报记者 梁雪

兴业银行今日公告，就近日媒体报道其并购华福证券事项做出澄清。兴业银行表示，公司没有直接收购或控股华福证券，控股子公司兴业国际信托持有华福证券4.35%的股权。

此前，证券时报记者曾从知情人士处了解到，兴业国际信托目前持有华福证券60.35%的股权。其中兴业国际信托直接持有4.35%，另外56%股权则分别由福建省能源集团和福建省交通运输集团代持。这种安排,自2010年广发证券转让华福证券60.35%的股权时已经发生。

兴业银行表示，关注到监管部门有关发言精神，也注意到并未公布该项政策研究的明确时间安排。兴业银行将密切关注这一事项的进展，待相关政策明确后，将积极研究贯彻落实的具体方案，切实推动公司综合化经营发展战略。

兴业证券去年净利17.82亿元 同比增166%

证券时报记者 李东亮

兴业证券今日公告称,公司去年全年实现营收56.09亿元，同比增81%;实现净利润17.82亿元,同比增长166%。

据公告,兴业证券去年各项业务全面开花。其中,融资融券余额达到138.12亿元,同比增227.60%,超越行业195.98%的平均增长水平，全年实现融资融券利息收入5.65亿元,较上年增长179%。截至去年底,该公司存续管理64只集合理财产品,期末受托份额合计113.28亿元，较年初增长144%,全年实现受托资产管理业务净收入2.31亿元，同比增长121.30%,同比增幅远超行业平均增长水平。

2014年，兴业证券还在继续配置传统权益类资金的同时,加大了对固定收益类和衍生产品投资的资金配置,积极开展完全对冲的无风险套利投资交易业务,全年实现证券自营投资收益和公允价值变动合计18.82亿元,同比增长201%,各项投资均取得正收益。

展望2015年,兴业证券认为中国宏观经济仍将平稳增长，经济增速放缓,但改革发展加速,经济金融总量持续扩大,经济结构调整持续深化,为资本市场发展提供了广阔的空间。资本市场改革持续深化，金融创新和流动性充裕将引领证券市场行情向好。证券公司各项业务规模预计仍将出现较大增长,收入利润仍将持续提升,但市场竞争也将加剧，尤其是资本需求压力和快速加杠杆及其所带来的流动性风险防范要求也将日益提升。

基于此，兴业证券表示2015年将坚持以私人财富管理富裕客户和机构客户为目标客户群体，以公司具有较强投研实力和良好发展潜力的优势行业为目标行业,以海西、长三角、珠三角及经济发展较快、业务空间较大的区域为目标区域，以香港子公司为载体推动国际化战略部署的落地,夯实业务增长基础,不断打造各项业务持续发展的能力。

要靠创新去战胜家门口的“野蛮人”

证券时报记者 魏书光

一则不起眼的消息,将亚洲区域内大宗商品定价权的暗中较劲摆上了台面。

日前有报道称,洲际交易所(ICE)本计划在2013年收购的新加坡商品交易所于本月推出与国内高度相似两种期货合约——棉花和白糖期货,但这一计划遭到国内交易所的狙击,ICE被迫重新考虑产品推出计划。

虽然台面之下的狙击已经收到成效，但一个无可争辩的事实已经再度摆到国内交易所面前——在新加坡日益成为国际交易所争取亚洲客户的桥头堡之时，国内证券期货交易所靠什么才能战胜家门口的“野蛮人”呢?

国际经验告诉我们，证券期货交易所创新发展的最大动力是引入竞争机制，给予证券期货交易所市场主体的身份,创造交易所竞争的环境。而中国的期货市场要在以后的国际市场上具有话语权，其重要的基础就是要实现交易所的股份化和公司化。

回顾2006年新加坡交易所A50指数期货，作为全球唯一向国际投资者开放的中国A股市场期货产品,吸引了众多国际资金参与。而随着近年来国内期货公司“走出去”越来越多,国际期货交易所争夺国内资金的力度加大，国内期货交易所感受到境外交易所分流国内资金的竞争压力也会日益显著。

当下，国内期货公司正在加快国际化步伐。监管层在去年已经明确支持期货公司在境外设立独资或合资公司，申请多种金融牌照，拓展境外市场。此举是为了给投资者投资境外市场做准备，也是为了引进海外战略投资者入股期货公司。

洲际交易所等国际交易所正是看准了这样的机会，已经或者酝酿推出中国国内资金更为熟悉的交易合约，来吸引国内资金参与市场交易。比如在黄金市场上，上期所黄金期货合约是以公斤计量的,而芝加哥商业交易所(CME)原本的三种黄金合约，即100盎司黄金期货合约、50盎司的COME小型黄金期货合约和10盎司的E-micro黄金期货合约均以盎司计量，为瞄准中国为主的亚洲客户,历时两年筹划,芝加哥商业交易所在今年1月26日在香港正式上市可实物交割的一公斤黄金期货合约。

不甘落后的洲际交易所更是一口气宣布,3月17日将在新加坡推出五种期货合约,包括规格为一公斤的黄金期货、小型布伦特原油期货、棉花、白糖和人民币期货。除一公斤黄金期货将以实物结算,交割地在新加坡外,所有期约都将以现金结算。小型布伦特原油期货合约每手为100桶,是指标布伦特原油期货合约的十分之一。

相对于这些在国家门口的“野蛮人”，中国国内的交易所多数时候表现得非常“温良恭俭让”。但是,每一个金融从业者都已经深深感到，资本市场已是大国竞争的重要舞台，交易所作为资本市场的载体,面对一个日益开放的格局,必须尽快进行变革，以应对外界的竞争。

其实,ICE本身就是一个非常好的例子,它的历史虽然只有十几年,但在电子技术和迅猛收购扩张的支持下,2013年已成功将全球最大的交易所——纽约证交所收入囊中。

信托围猎新三板 业内建议谨慎从事

证券时报记者 杨卓卿

证券时报记者了解到，日前信托公司发行的新三板信托计划已涵盖协议交易、做市商制度及竞价交易等三种新三板方式。而另有个别信托公司已直接对新三板公司进行股权投资,同时配套信托贷款和购并贷款等服务。

不过业内人士对记者表示，新三板市场固然是一片蓝海，但信托公司“下海畅游”仍需谨慎小心。

吴比较/制图

创新突破口

新三板投资浪潮下，不少信托公司也有意以此作为创新突破口。

中建投信托北京投行部投资经理袁路向证券时报记者表示，公司决定开展新三板业务主要出于两方面原因,其一是信托公司自身转型的需要,寻求在传统业务之外的突破，开拓创新业务领域,丰富自身产品线。“另一方面则是因为新三板市场异军突起,市场普遍认为其中存在着巨大机会和光明前景。一旦找到可靠的进入方式,我们没有理由不参与其中。”他说。

由中信信托推出的“中信·道域1号”则将起购金额定在500万元,最低成立规模5000万元,产品的期限设定为2+1年，信托计划募集主要投向如健康、医疗等具有成长性的企业。

中信信托相关人士告诉记者,中信信托这款新三板信托将主要采用竞价交易及协议交易的方式参与新三板投资，对于做市商这种交易方式则将较少涉及。

业内建言谨慎小心

相关数据显示,新三板投资者开户数从2014年年初的1.25万户增至2014年年底的4.87万户。银河证券首席策略分析师孙建波预计,2015年底新三板挂牌公司数量将达到4000家左右,个人投资者门槛会也将大幅降低。

然而，在包括信托、网络信贷(P2P)、私募股权投资机构(PE)等机构纷至沓来的当下,新三板企业挂牌门槛低、信息不完善等特性依然被诟病。

格上理财研究中心信托研究员王燕娱分析称，新三板市场2013年才开始扩容,这块业务对整个金融市场都相对公平,各机构在同一起跑线。不像证券投资类业务、股权投资类业务,信托公司都不及其他相关机构。

国家对新三板政策不断倾斜,新三板市场确实是一片大蓝海。当前信托业务面临转型阶段，不能再仅仅依靠传统业务发展了，所以参与新三板也是很好的方向。至于新三板的风险,我觉得本来新三板的上市要求和条件就不算苛刻,加上市场的不断扩容，新三板公司肯定存在层次,信托公司应该慎重选择。”王燕娱说。

南方某信托公司信托业务负责人谈及新三板投资风险时表示，目前新三板的挂牌企业中，具备投资价值仅是小部分。由于新三板企业中业绩造假问题较为普遍,且流动性差,如果突然披露有企业造假被查,会引发大面积杀跌。

零售价:RMB 2元 HKD 5元 北京 上海 武汉 海口 西安 成都 沈阳 杭州 济南 福州 南京 重庆 南宁 长沙 郑州 长春 合肥 昆明 哈尔滨 石家庄 南昌 太原 乌鲁木齐 西宁 深圳同时印刷 本报地址:深圳市福田区彩田路5015号中银大厦首层 邮编:518026