

# 大宗商品交易场所整顿大限临近 11月中旬要见成效

证券时报记者 魏书光

监管层近期明确要求,11月中旬贵金属、原油等大宗商品类交易场所全面清理整顿要收到初步成效,年底完成规范达到验收标准。

在11月6日收市后,所有客户必须将持有仓单全部转让,到期未转让的,交易中心将以市价强制转移。”深圳前海首华国际商品交易中心近日发布通告。而辽宁东北亚贵金属交易所也要求6日收市后,客户持仓进行强行平仓,所有品种下线,交易系统将于下周关闭。上周,北京大宗商品交易所、北京石油交易所在内的部分现货交易所已经停止会员单位开立新仓业务。

接近监管层的知情人士表示,清理整顿不意味着一定会关停取缔,除非规范整顿没效果。但是,贵金属、原油等大宗商品类交易场所必须按照要求在11月中旬达到规范设计要求。同时,要求工商部门重新审核金油等大型交易平台从业经营范围,并且公安机关将集中力量侦破经济诈骗事件,同时要求地方政府重新核准平台交易资质。

## 各个部委 规定动作力度增大

据了解,今年的清理整顿,7月份是一个重要起始点。当时,昆明泛亚有色金属交易所爆发兑付危机。该事件涉及全国20个省份,8万名投资者巨额资金去向不明。此事引发相关监管层的严重关切。

由于主抓此类交易场所清理整顿的部际联席会议需要各个部委会签相关文件,流程较长,在各个部委会签完成后,直到8月21日,部际联席会议有关成员单位和相关部门才明确“亮剑”,联合开展贵金属、原油等大宗商品类交易场所的专项整顿工作。

上述文件下发后,各部委开始陆续行动,暂停了有关交易所的一些业务,工信部则根据情况调查了相关交易软件,同时,各级地方政府也在行动。

从总体上看,10月份之前,有些地方政府仍然以“拖字诀”消耗时间,行动较慢。但是,进入10月份,清理整顿的规范要求进一步提高,且规定完成时间表。到了10月下旬,各个部委行动力大。

10月20日、21日,商务部与证监会相继发文,对商品交易所相关问题发布声明,向外界传出明确信号。其中,10月20日,商务部发言人沈丹阳回应称,从未审批过任何一家交易市场进行石油、原油交易。

10月21日,证监会官网发表题为《警惕以商品现货市场电子交易平台名



林根/制表 吴比较/制图

义违法集中交易标准化合约陷阱》的文章。此文,关注到近期个别交易平台以商品现货电子交易平台的名义提供白银、原油等标准化合约交易,部分投资者亏损后与平台机构发生纠纷,并引发信访投诉等。该文对相关问题进行一一解答,其中包括违规鉴定、清理整顿工作规定及进展、投资者维权指引三个部分。

## 自律和他律 成为深层次改革焦点

据了解,早在2011年,国务院就下发过《关于清理整顿各类交易场所切实防范金融风险的决定》,包括国家发改委在内的八部委联合行动,

拟定了《清理各类交易所名单》,当时

掀起一股清理大潮。在随后的4年里,每年都会开展一场清理整顿行动。其中2013年更有800家现货交易市场被整顿。

但是,证监会刊发的上述文章也提出,有由于地方利益、集团利益、法律缺失、监管空白等原因,到了2014年,已通过验收地区存在违规行为“死灰复燃”的苗头。交易场所开展违规交易的报道不时见诸媒体。更有一些地方不顾实际需求,盲目批设甚至违规设立交易场所,造成交易场所重复建设、遍地开花。还有一些交易场所在利益驱动下,推出名目各异的“创新”,这在实质上仍是以集中交易方式开展标准化合约交易。

虽然今年本次清理整顿,司法部门的强力介入是区别以往历次整顿的关键

点。但是,市场观察人士表示,对于各地省级政府金融办的行为规范是新一轮深层次改革的焦点。

在上述背景下,对于大宗商品交易场所未来的发展,业内人士看法出现分歧。多数人对清理整顿后的交易场所发展充满信心和期待,但“离场者”也不在少数。

对于现有的、正在规范当中的同业态交易场所,包括天津贵金属交易所、宁波蓝海大宗商品交易中心、辽宁联合商品交易中心等20多家大宗商品电子交易场所,已经纷纷发出自律倡议书:倡议各大商品交易平台打通更多的合规维权渠道,让投资者维护正当权益有投诉渠道,切实维护投资者合法权益不受侵害;严格监督旗下会员机构,绝不包庇任何违法侵权行为。

# 夏斌:不符合国情的过早金融创新难长久

证券时报记者 杨庆婉

在新三板分层制度初具条件的情况下,国务院参事、国务院发展研究中心金融研究所名誉所长夏斌表示,新三板是金融产品市场和交易方式的创新,当前的金融创新主要围绕突破利率管制、突破分业经营来展开,但不适应国情需要的过早、过快的金融创新难以长久。

昨日,夏斌在深圳第九届金博会上的新三板高峰论坛上表示,上个世纪的金融创新是资金的分配方式和分配机构的创新,而21世纪的金融创新主要是围绕

突破利率管制、突破分业经营的创新,目的是抢夺理财市场的大蛋糕。例如余额宝,利用监管套利突破利率管制,但随着利率市场化的进程,该类产品并不能长期保持高收益。

他表示,金融创新包括三个维度:一是金融市场主体机构的创新,如银行、证券、保险、基金、典当行、私募基金、私募股权PE等;二是金融产品市场和交易活动方式的创新,比如新三板,这属于沪深股票市场之外的一种交易方式创新;第三,围绕市场和金融创新,也就是微观金融的创新

而带来宏观调控监管的创新,比如对证券公司如何监管,对新三板交易系统如何监管等。

新三板的推出是一种创新,创新是市场金融体系丰富和完善的动力,是推动实体经济发展的基础,而金融创新的最终目的之一便是扩大杠杆率。在他看来,监管者为了市场的稳定,要不停地和创新进行博弈,被监管者和监管者之间不断的博弈过程就推动了经济的不断发展。

夏斌同时表示,金融的本质决定了金融是不稳定的,因此过早的创新、过快

的创新,不适应实体经济发展的创新是不长久的,就容易造成资产泡沫、宏观经济波动,甚至金融危机。历史上很多不适应时代发展、干预市场发展的创新都是短命的。

夏斌举例说,今年银行推出可转让大额存单(CD),目的是配合利率市场化。但其实上个世纪80年代,我国就根据美国的条例推出可转让大额存单,但因为当时条件不成熟,于是在1998年左右便停掉。新三板也一样,如果在20年前就推出新三板,则不符合当时实体经济、资本市场发展的实际情况,也将难以长久。

# 浙商创投挂牌新三板 首日市值突破130亿

证券时报记者 杨晨

继九鼎投资、中科招商、同创伟业和硅谷天堂后,又一家私募股权投资(PE)巨头浙商创投昨日在新三板挂牌。浙商创投昨日收于20.16元/股,按照6.53亿股的总股本计算,浙商创投市值已突破130亿元。

浙商创投内部人士向证券时报记者透露,浙商创投下一步准备通过定向

增发引进战略股东。目前,国内已有几家大型机构响应,预计下周可以敲定名单。

浙商创投行政总裁华晔宇接受证券时报记者采访时表示,登陆新三板是一件顺其自然的事情,时间点上没有刻意去选择。挂牌后,浙商创投的投资,相信未来会有更多中小企业挂牌新三板。

据介绍,浙商创投成立于2007年,是浙江省管理资金规模最大、投资

投已形成了覆盖一、二级市场全产业链的投资布局,从天使、VC,到后期的PE和并购。”华晔宇说,该公司投资的项目里已经有六七个登陆新三板,包括中搜网络、品尚汇等,还有十几家准备挂牌。

浙商创投挂牌后,将加大对这些中小企业的投资,相信未来会有更多中小企业挂牌新三板。

据介绍,浙商创投成立于2007年,是浙江省管理资金规模最大、投资

项目最多的资产管理平台之一,投资聚焦于TMT(科技、媒体和通信)、文化传媒、医疗健康、现代服务、能源环保等行业。

截至2015年6月底,该公司管理的基金累计投资项目共86个,累计投资金额19.31亿元,其中14个项目已实现完全退出,在管项目72个,退出项目综合IRR(内部收益率)达43.74%、回报倍数3.62倍。

广发银行副行长王桂芝:

## 居民信用消费意愿和能力上升

证券时报记者 孙璐璐

增速高达25.6%。

王桂芝表示,目前信用消费市场正呈现以下新趋势:一是中国居民消费能力显著增加;二是信用消费市场参与主体显著增加,呈现多元化趋势,包括金融消费公司、电商、互联网金融公司等越来越多的新机构加入;三是信用消费人群呈现年轻化、时尚化,需求层次多元化;四是信用消费人群对安全的关注度提高。

针对上述变化所带来的机遇,广发银行未来将重点在细分客群、异业合作、跨界整合等方面进一步发力信用消费。广发银行信用卡中心市场总监陈淑仪表示,目前女性群体在广发银行的信用消费群体中占比已达54%,广发银行在业内率先推出专门针对女性的信用卡,目前还有针对商旅客、车主的细分信用卡,未来细分客群的发展潜力依旧很大;其次,异业结合也是未来信用消费市场的重要机遇;此外,广发银行还将与互联网企业合作,进行更多的跨界整合,在扩充银行发卡渠道的同时,极大降低银行的人工成本。

# 玉米期价7个月下跌30% 现货种植面积将缩小1/3

证券时报记者 魏书光

和玉米淀粉期货价格在年内出现巨大跌幅。其中,10月13日,玉米期货主力合约1605合约最低跌至1763元/吨,也创下上市以来历史新高。自3月以来,玉米期货的跌幅达到了32%,玉米淀粉期货的跌幅达到了37%。即便如此,目前国际大豆、玉米、小麦、大米价格仍然分别比国内价格每吨低1175元、923元、626元和1143元。

为积极化解庞大库存,相关部门正加快行动。11月1日开始,国家开始玉米托市收储,玉米临储收购价格已经下调。2015年东北临储收购政策发布的收购价格(国标三等质量标准)为1元/斤,相邻等级之间差价按每市斤0.02元掌握,收购价格较上年下调240元/吨。另外,近两年东北深加工补贴力度不断加码,力图通过补贴来提振深加工企业参拍的积极性和开工率,加快国家库存的消化。

对此,方正中期分析报告表示,农业部政策对于短期价格影响不大,近期重点在于国家收储情况。由于收储和加工补贴政策使得供应压力有所缓解,加上东北新粮尚未批量上市,推动玉米期货价格获得支撑。但是由于收购质量标准趋严,收购价格低等问题,使市场仍存观望情绪。从盘面上看,玉米主力1605合约在利多因素影响下,市场做多意志仍不坚决。

# 徽商银行6.33亿股H股定增 获得安徽银监局批准

日前,安徽银监局批复同意徽商银行非公开发行H股方案,发行规模不超过6.325亿股,所募集资金净额全部用于补充该行资本金。

此前,徽商银行曾于9月下旬公告,为持续满足监管要求,提升核心竞争力,该行董事会通过议案,向10名或以下的合格投资者增发并配售6.325亿股H股,这一定增方案尚需证监会及安徽银监局批准。

值得注意的是,这是徽商银行第二次提出同样股数的H股增发方案。去年11月11日,国美电器与徽商银行签订协议,国美将以24亿港元认购徽商银行发行的6.325亿股H股,但这一入股却因未能在证监会上完成证监会审批而终止。

此次徽商银行再次提出6.325亿股H股的定增方案如果成功完成,徽商银行也将成为重庆银行之后第二家实现H股增发的在港上市城商行。(马传茂)