

品牌交割制度划清仓单边界 塑料期货品种料全面采用

证券时报记者 魏书光

随着 PVC (聚氯乙烯)期货交割注册品牌制度日前首次顺利交割,确定性很高的仓单注册和便捷的交割流程正在吸引市场越来越多的关注,投资者参与的热情明显升温,成交量同比增幅超过 75%。大商所也在考虑将该制度推广到其他塑料品种 (PP、PE 等)。

品牌交割优势明显

5月中旬,PVC 期货交割注册品牌制度迎来首次交割,实物交割 1675 吨。其中,400 吨货物为免检品牌 (英力特),货物存放在浙江国贸库,其余 1275 吨货物涉及 3 个注册品牌 (亿利化学、天业牌、青峰牌),分别存放在尖峰贸易库、广州八三〇库、常州奔牛港。

参与交割过程的永安期货产业发展总部张涛表示, PVC 期货交割注册品牌制度优势明显,首先是节约了卖方客户的质检时间和费用,交割流程因此大大缩短;其次,在市场资源偏紧时能够较好地补充交割货源;第三,对厂家来说,免检品牌大大提高了市场知名度。”

张涛介绍,PVC 免检交割流程主要包括四步程序:首先,客户提出交割预报申请,经纪公司将预报提交给交易所;其次,交易所审核通过后,客户安排入库;第三,入库结束后,客户给仓库提交原厂质量证明,申请免检注册仓单;第四,交易所接到通知后,注册仓单。

据了解,在申请注册期货仓单之前,对于需要检验的货物,报检及检验时间一般需要 3 个~5 个工作日,如果为了能在检验不合格时及时换货,需更早地进行检验,所消耗的时间更长,而对于免检品牌,入库当天即可申请注册仓单,效率更高。同时,由于免于质量检验,卖方可省去检验成本。此次免检交割的卖方在材料准备齐全的基础上,当天即完成了仓单注册,大大缩短了仓单注册时间,降低了仓单注册过程的不确定性。

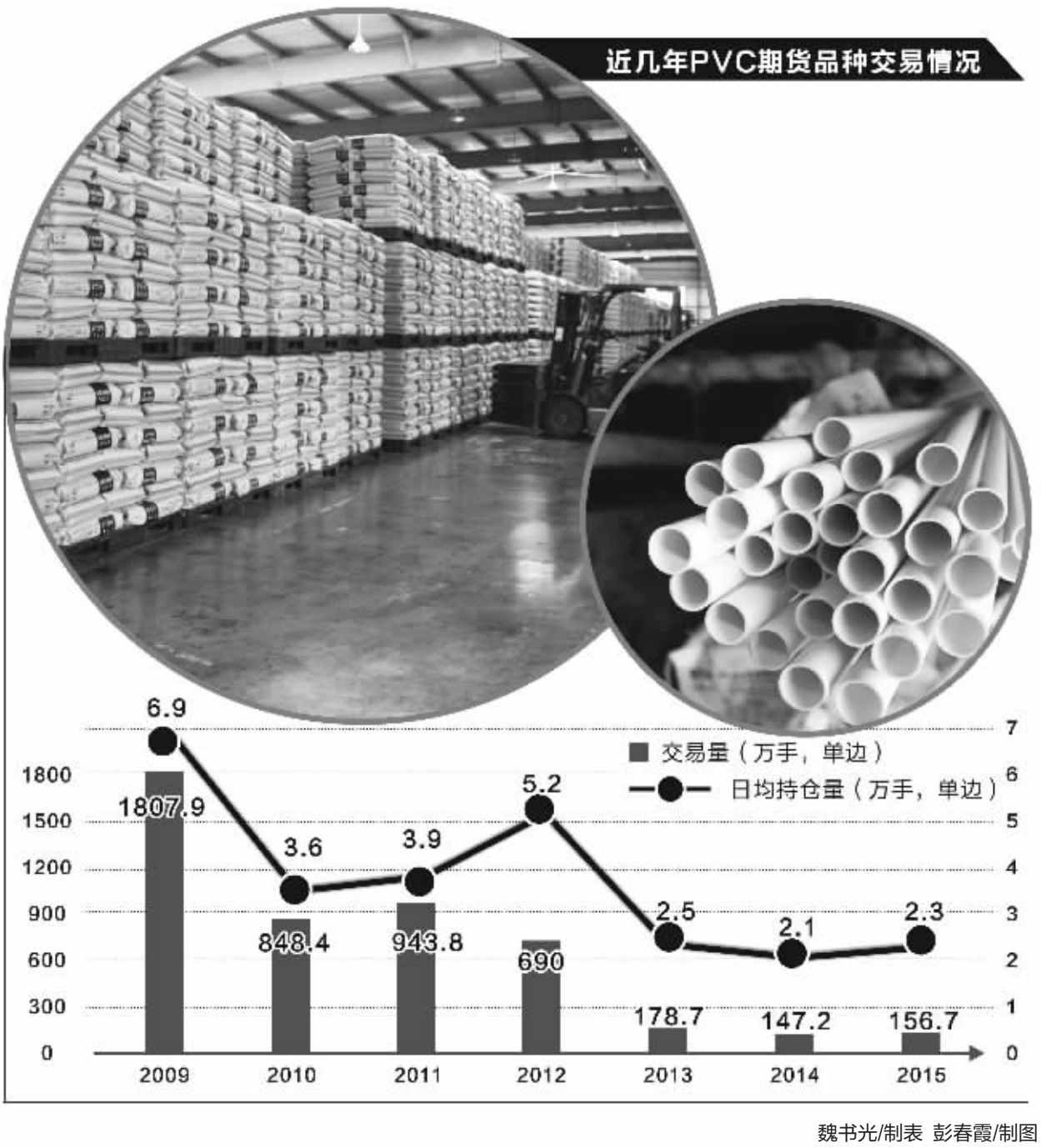
期货交割注册品牌 来之不易

免检品牌成为 PVC 交割的受益方,但是,作为此次交割唯一一家免检品牌的“英力特”,并不是轻松赢得了这唯一的一个的免检品牌。“英力特”本身就是一家上市公司,而且 PVC 产能不低于 25 万吨,产品投产 5 年以上。

英力特公司期货部门负责人杨尚辉表示,“英力特”牌 PVC 成为免检品牌,是大商所对该公司管理体系的认可,这为公司产品顺利进入期货市场环节和降低客户交割成本奠定了坚实基础。据了解,英力特公司自 2009 年 8 月就开展 PVC 套期保值业务,以套期保值、锁定预期利润为目的,严格进行风险控制,取得了较好效果。2009 年以来,该公司共获得平仓收益合计 3383.06 万元,期现结合净收益 6187.57 万元。

目前,大商所还确定的 10 家注册品牌分别为宜化、通宝、亿利化学、信发、北元、金路、天业、青峰、江水、中盐,各品牌之间的升贴水暂设为 0 元/吨。

按照最新的 PVC 期货交割注册



中证协中期协 论证设立大宗商品场外平台

证券时报记者 金凌

证券时报记者获悉,中国证券业协会、中国期货业协会日前联合成立大宗商品场外衍生品业务电子交易平台调研组,于上周召集多家期货公司高管举行座谈会。据了解,本次会议议题为:讨论大宗商品场外衍生品业务电子交易平台建设需求及相关问题。

记者拿到的一份工作组 5 月拟定的调研提纲显示,调研工作的基本目标是在充分调研基础上,推动充分利用现有行业资源建设场外衍生品市场的基础服务设施,通过优化场外衍生品市场各参与主体的职责分工,建立合理有效的风险控制机制,集中行业力量共建大宗商品场外衍生品市场。

而当前首要任务是:广泛征求大宗商品行业意见,论证建设大宗商品场外衍生品业务电子交易平台的必要性和可行性,了解行业的需求。在中期协前期工作基础上,细化大宗商品场外衍生品业务电子交易平台建设方案,任

务分解表等工作,全面统筹和协调各方开展工作。

本次调研对象拟覆盖大宗商品交易生态体系的各个环节,包括期货公司及其风险管理子公司、贸易公司、实体企业、仓储企业、交易平台等。

据悉,调研提纲具体包括梳理现存大宗商品仓单与场外衍生品市场的生态体系,论证建设大宗商品场外衍生品业务电子交易平台的必要性和可行性,研究上述平台的交易机制、资金托管、清算与结算体系等。从调研提纲看,大宗商品场外平台可能会依托“中期协”和“报价系统”建设,该平台与其他平台或者系统还将研究互联互通方案。

值得注意的是,由于风险频发,近国内多家商品交易平台掀起整顿风暴,已相继发布暂停开户、暂停交易、下线交易系统通知。其中,天津贵金属交易所日前发布暂停客户开户业务的通知,交易中心自 6 月 6 日开始暂停现货及现货延期交易交收模式的客户开户、激活工作,引起市场广泛关注。

安盛天平章俊： 产业整合是最大投资主线

证券时报记者 潘玉蓉

当宏观经济走势已经明确,机构该如何调整投资主线?日前,接受证券时报记者采访时,安盛天平财险首席投资官章俊表示,宏观经济风险已经包含进了投资预期,不再会构成最大的意外,如何从宏观的视角来梳理投资决策,成为重要的事情。产业整合将是未来一段时间最大的投资主线。

安盛天平是中国市场上最大的合资财险公司。2014 年,在中国保监会的批准下,国内首家专业车险公司天平汽车保险与全球最大保险集团 AXA 安盛集团在华子公司合并,设立了安盛天平财产保险。

产业整合是一个长趋势

证券时报记者:如何看待经济下行带来的投资风险?如何把握当前形势下的投资机会?

章俊:2008 年国际金融危机发生后,不少投资者意识到宏观经济对于投资判断的重要性。此后的几年,市场上宏观分析师成长很快,现在大家已经比较少在宏观判断上吃亏了。

当前,经济下行的走势在各类投资者中都达成了统一的判断。我认为,宏观经济的风险已经包含在了投资预期里面,现在需要用中观的视角去梳理投资机会。

在中观视角下,我们可以看到,从 2008 年到 2015 年,各行各业都在走向集中,走向成熟。这个过程与国外从完全竞争到垄断竞争的过程类似。

在国内,产业结构的调整正在进行,调整的趋势是产业集中、强者越强。在这个期间,价格便宜、好的投资机会越来越少。有些行业已经进入调整的中后期。

从 2008 年到现在,我们认为,遵循这一中观的投资主线是比较有利的,并且在未来很长一段时间内,这个主线仍然存在。

用风险投资思路 做二级市场

证券时报记者:在产业集中过程中,好的投资机会越来越少,付出的成本越来越高,应该如何把握?

章俊:在钱多、好东西少的环境下,就要调整投资策略。以二级市场为例,现在要带着风险投资思路去看待投资。比如,我们早几年看好文化传媒,但是上市公司里几乎没有标的,我们就带着风险投资意识分散地投在与它相关的公司或者行业里,当整个行业增长起来的时候,我就获得了这个行业增长的红利。

回归产品和服务本身,也是我们

投资的重点。过去的十几年里,我们能看到的互联网企业在渠道上做文章,在模式上做文章,但真正为消费者提供好产品或者好服务体验的公司很少。我认为,在未来的十几年里,这类好公司将是我们投资的主线。如果有公司愿意沉下心来做好产品,那它就是我们最值得投资的。

收益预期降至5%以下

证券时报记者:在当前的经济形势下,你们的投资预期如何?

章俊:实际上,今年我们的第一件事情就是降低投资收益预期。预计今年在 4.5%~5%之间。

证券时报记者:这个收益预期会持续吗?

章俊:我认为会持续的。长期不太好说,但中期来看,我们的投资收益取决于债券调整幅度。如果这次债券调整的幅度比较大,在收益率票息较高的时候,保险行业如果能配置很多固定收益类产品,可以保障在未来 2 年~3 年得到很好的回报。但是,如果这一次调整的幅度很少,那未来 5.5%的收益就很难期待了。

证券时报记者:安盛天平目前的资产配置策略是怎样的?

章俊:安盛天平的投资策略和我们的股东安盛集团风格一致,一直非常稳健。我们 90%以上的资产配置在固定收益率里面。

防黑天鹅是第一要务

证券时报记者:全球最大的保险集团、股东方安盛给你们的经营管理带来了哪些印象?当一家保险集团管理资产突破万亿,最重要的是什么?

章俊:法国安盛集团成立于 1816 年,已经有 200 年的发展历史,成功地穿越了多个经济周期。2008 年全球金融危机的时候,不少大金融机构都破产倒闭或者损失严重,但安盛集团几乎没有受损,正是因为它采取的策略很简单:如果我能盈利地活下去,我就不去想会不会比同行赚到更多的钱。安盛天平也是在这一理念下经营发展起来的。

一个生长在成熟经济体中的保险企业,它在治理结构、风险控制、授权的互相制约上,都有着很高的要求。因为它来说,核心是防止黑天鹅事件。



保险投资家系列报道

中国信达谋求业务新增长点 银行将成传统业务外主引擎

证券时报记者 孙璐璐

日前,作为国有四大资产管理公司(AMC)之一的中国信达资产管理公司与中国银行在香港正式完成对南洋商业银行的股权转让工作。这意味着中国信达旗下再添银行牌照,成为全牌照金融控股集团。

据了解,中国信达收购南洋商业银行共斥资 680 亿港元。目前,南洋商业银行在香港地区设有 42 间网点,在大陆的分行拥有 38 家分支行。

不良资产经营业务是四大 AMC 的主业,但四家公司又先后收购银行牌照,实则是传统业务亟需转型,寻求新的业务增长点需要。中国信达相关负责人对证券时报记者表示,银行牌照有着构建新业务增长引擎的关键作用。

不良资产经营业务发展已进入瓶颈期,未来增长空间有限。不良资产市场容量小,资产在金融市场占比不

足 1%,周期波动性强,长期市场规模趋向萎缩,处置收益率持续下降,无法提供稳定的收入和利润支持。加之近年来行业准入放宽,商业银行开始自行处置不良资产,地方资产管理公司及其他机构纷纷加入,市场竞争日趋激烈,信达要维持历史业绩的难度极大。”上述负责人称。

信达收购的不良资产占市场份额接近一半,不良资产处置利润占信达总利润近 70%。截至 2015 年末,中国信达总资产 7140 亿元;2015 年实现归属母公司净利润 140 亿元。

据上述负责人解释,以银行为核心是构建新增长引擎是合理的选择。国际经验表明,以商业银行为核心的综合经营模式最为普遍,与非银行业务在客户资源、产品创新、网络渠道等方面协同效应较为突出,且商业银行的收入和利润相对平稳,可以有效平滑非银行业务的波动。

两年增资两次 西藏信托注册资本增至10亿

仍有长城新盛信托、浙金信托等6家信托公司注册资本低于10亿

证券时报记者 胡飞军 杨卓卿

信托业又见增资,这次是注册资本金此前仅为 5 亿元的西藏信托。

证券时报·信托百佬汇记者获悉,西藏银监局日前批准西藏信托增资事项,允许西藏信托将未分配利润 5 亿元转增注册资本,转增后注册资本增加到 10 亿元。

据了解,据目前仍然有长城新盛信托、浙金信托等 6 家信托公司注册资本低于 10 亿元。

两年增资两次

西藏信托注册资本增加到 10 亿

元,股东和出资比例不变。据信托百佬汇记者了解,这是西藏信托两年内的第 2 次增资,2014 年 1 月,西藏信托注册资本从 4 亿元增加至 5 亿元。

目前,西藏信托的股东为西藏自治区财政厅、西藏自治区投资有限公司,分别持股 80%和 20%。2015 年,西藏信托实现营业收入 7.16 亿元,净利润 3.55 亿元,行业排名分别为 54 和 53,信托资产规模达到 3566.4 亿元,行业排名第 13 名,人均净利润 572.61 万元,行业排名第 11 名。

在股东结构不改变的情况下,通过转增注册资本,意味着,现有股东方放弃当期利润,与公司长期共同发展的愿望。”谈及此次增资,西藏信托相

关人士对记者表示。

6公司注册资本 低于10亿

在监管趋严背景下,今年以来,信托公司的增资没有停歇。比如,民生信托由 30 亿元增至 70 亿元;长安信托注册资本由 13.46 亿元增加至 33.3 亿元;百瑞信托注册资本由 22 亿元增至 30 亿元;华信信托申请注册资本由 33 亿元增加至 66 亿元。此外,光大信托也表示将增资至 100 亿元。

目前还没有现金增资的安排,我们还在与股东持续沟通增资事项。”南方地区一家注册资本排名靠后的信托