

# 剑指董事会席位 卢志强斥资75亿火速增持民生银行

证券时报记者 李东亮

接棒万科，董事会席位争夺战在股权分散的民生银行上演。

在民生银行第9大股东东方集团与第10大股东华夏人寿签署一致行动协议后的半个月，泛海掌门人卢志强通过大宗交易和竞价交易，斥资约75亿元增持民生银行股权。

有业内人士称，华夏人寿、东方集团和卢志强近期的举动，均是为了即将召开的董事会换届选举铺路。

## 斥资75亿增持

据港交所披露，泛海控股董事长卢志强14日再度大手笔增持民生银行A股，共计增持约4.49亿股，耗资约40亿。此前，7月11日，卢志强通过大宗交易增持3.92亿股民生银行，均价8.82元/股，耗资34.6亿元。

此外，在7月11日当天，卢志强还以8.96元/股在二级市场增持了120万股民生银行；7月12日，卢志强又以9.08元/股增持了180万股民生银行。

以此计算，卢志强在3个交易日共计持有的民生银行A股比例从2.84%增加至5.69%，占总股本的比例也已逼近5%的举牌线。

有业界人士表示，卢志强投入巨资增持的背后，是为即将举行的董事会换届选举铺路，凭一己之力，维持民生银行相对分散的股权结构，避免民生银行以及董事会被任何一家大股东控制。

今年3月份，卢志强在“两会”期间就民生银行即将面临的董事会换届表态时称，民生银行从发起至今，形成了股权相对分散的机制，自己此前并无减持民生银行A股，也不赞成任何一家企业绝对控制民生银行。

## 华夏人寿牵手东方集团

民生银行日前发布公告称，东方集团和华夏人寿于6月29日签署了一致行动协议。

截至一致行动协议签订之日，东方集团持有民生银行10.67亿股，占民生银行全部已发行股份总数的2.92%；华夏人寿持有民生银行9.36亿股，占民生银行全部已发行股份总数的2.56%。双方成为一致行动人后，可行使表决权合计为20.02亿股，占民生银行总股本的比例为5.48%。

一致行动协议明确表示，在民生银行第六届董事会届满之前，双方合力向民生银行推选第七届董事会成员，双方应对推荐董事的人选达成一致意见；若不能达成一致意见时，双方同意以东方集团的意见为准。一致行动协议有效期自一致行动协议签订之日起，至民生银行第七届董事会届满之日止。

# 期货资管遇新规 结构化通道业务受冲击

证券时报记者 沈宁 陈冬生

本周一，新出台的《证券期货经营机构私募资产管理业务运行管理暂行规定》正式施行。作为新规的监管对象之一，期货资管业务面临全面规范，加速转型升级成为大势所趋。

有业内人士表示，资管新规将从多个维度对现有期货资管业务带来影响，产品降杠杆和业务转型在所难免，行业赖以扩张的结构化通道业务将受到重大影响。

## 多维度影响资管业务

华南地区一家期货公司资管业务部门负责人对证券时报记者表示，新规实施后，证券、期货通道业务受到重大影响，信托暂时不受影响；市面上的绝大多数结构化通道业务都不能做了，只要存在某类份额确保N%（N≥0）的收益，就是违规；也就是说，权益类、股票、期货、结构化产品的所有份额都必须共同承受亏损风险，亏损程度可以差异化。

期货资管业务自2012年获准推出以来快速发展。中国证券投资基金业协会数据显示，截至2016年一季度



●有业界人士称，华夏人寿、东方集团和卢志强近期的举动，均是为即将召开的民生银行董事会换届选举铺路。

据民生银行一季报，东方集团和华夏人寿分列民生银行第9和第10大股东。双方结盟后，在董事会席位的话语权方面，超越了新希望及增持后的卢志强，仅次于安邦保险。

## 董事会选举可能临近

实际上，在2014年之前，民生银行股东持股比例极度分散，最大持股

比例低于10%。2014年成为该行股权结构的分水岭。标志性事件为，安邦保险不断增持，刘永好等股东在减持。

截至今年一季末，民生银行A股前十大股东持股数据显示，安邦保险持股15.54%，刘永好控制的新希望持股4.18%，证金公司持股3.94%，史玉柱控制的上海健特持股3.15%，中国船东互保协会持股2.98%，张宏伟控制的东方集团持股2.92%，华夏人寿

持股2.56%。

业内人士表示，新的股东结构变化必然要求董事会席位变动。民生银行本应于2015年4月进行董事会换届选举，但由于种种原因，换届延期已达15个月。

随着东方集团和华夏人寿签署一致行动协议以及卢志强的增持，业界判断，民生银行董事会换届选举已然临近。

## 多数公司主动降杠杆

实际上，我们公司前段时间就已经在降低结构化资管产品的杠杆。”江浙一家大型期货公司人士向证券时报记者表示。据记者了解，许多期货公司已主动调低产品杠杆。

上述江浙期货公司人士介绍，今年春节后他所在的公司还在执行不超过10倍的产品杠杆比例限制，不少产品按1:9比例配置优先资金，目前已按规定大幅下调。该公司7月10日起更暂停了结构化资管产品的备案发行。

期货资管中结构化产品挺多的，我们会通知客户现在的时间点比较敏感，建议等法规细则明确后再进行操作，如果赶不及在15日前完成备案就暂停申报。老产品虽然有新老划断，但也会受到影响，例如开放日

如果新增募集，就必须按新规定操作。”他说。

另一家大型期货公司资管部负责人也向记者表示，今年以来，市场对于高杠杆需求不大，实际发行的结构化产品也比较少。其实之前征求意见稿发布后，大家就都有心理准备了，所以对管理人的影响有限。以期货CTA（商品交易顾问）为例，我们今年发的结构化产品都已经符合1:2的比例要求。”

与此同时，资管新规出台后，对期货公司资管业务的合规要求也大幅提高。一位大型期货公司人士介绍，资管业务整个流程将重新梳理，新规对证券公司、期货公司代销资质有了很高要求，如宣传材料要符合要求，预期收益率都不能有。很多原有的操作流程将重新规范。今年不少券商都被下调了评级，这给期货公司合规也提了醒。”

谢贞联介绍，一个焦点是，通道业务结构化产品的预期收益率问题。原先优先资金可以承诺一定收益率，按照新规，合同中不能出现类似字样，这部分的收益率如何确定比较模糊。该公司计划暂停类似业务，等具体细则或者市场认可的结果出来。

# A+H股城商行扩容 郑州银行将回归A股

见习记者 裴晨汐

郑州银行昨日在香港联交所公告称，该行董事会日前通过决议，拟首次公开发行A股并上市，发行数量不超过6亿股。这样，郑州银行将成为第6家在港上市并拟进行“A+H”的内地城商行。

公告显示，为进一步拓宽资本补充渠道，打造境内外融资平台，郑州银行将可发行、配发或处置不超过该银行已发行内资股及H股各自总数的20%的新增H股，发行数量不超过6亿股。与此同时，郑州银行董事会还调整了合格二级资本债券的发行规模，将二级资本债券发行规模由30亿元上调至50亿元。以上两项议案将交由临时股东大会审议批准。

资料显示，2015年12月23日，郑州银行在香港联交所主板上市，成为继青岛银行、锦州银行之后，2015年第

3家在香港挂牌的内地商业银行。

郑州银行2015年报显示，该行去年实现营业收入78.61亿元，较2014年增长42.8%；实现净利润33.56亿元，较2014年增长36.26%。

随着郑州银行宣布拟回归A股上市，在港上市城商行拟实现“A+H”的成员已扩容至6家。之前已有包括重庆银行、徽商银行、哈尔滨银行、盛京银行以及锦州银行在内的5家H股上市城商行宣布将回归A股上市。

有业内人士表示，已在港上市的城市商行之所以对A股上市热情依旧，主要原因是希望通过上市补充资本金、扩大资本规模。此外，从估值上看，大部分“A+H”上市银行，H股估值要低于A股，部分全国性股份行的H股甚至较A股有20%以上的折价，显然，回归A股能够获取更高估值。

# 大商所将扩大 煤炭铁矿石场外期权试点

证券时报记者 魏书光

随着铁矿石、焦炭、螺纹钢等钢铁产业链期货品种的日渐完备和成熟，中钢协支持钢铁企业进军期货市场，大商所亦表示将面向焦煤、焦炭、铁矿石期货品种，扩大场外期权试点，支持期货公司为钢铁企业提供风险管理方案服务。

希望越来越多的企业能够关注、参与期货市场，合理运用避险工具，实现企业的稳定持续发展。”

中钢协副会长王利群日前表示，当前全球钢铁行业处在进行深度调整发展阶段，我国钢铁行业面临的形势较为严峻。面对新的市场形势，部分钢铁企业已开始围绕期货市场开展风险管理，但总体上，实体产业参与期货市场程度仍然较低，未来参与空间非常巨大。

据悉，为鼓励产业企业参与期货市场，大商所目前正在研究制定更为优惠的政策措施，进一步降低产业企业参与期货市场的成本。

# 暴雨洪涝 冲击养殖业市场供需

华泰期货 徐亚光

自6月底之后，长江中下游沿江地区及江淮、西南东部等地出现入汛以来最强降雨，给部分地区造成严重洪涝灾害，养殖行业元气大伤。

笔者就以下几个方面对养殖业所受冲击及相关品种价格变化作出探讨。此次洪灾将利空短期灾区猪价，利好中长期猪价。蛋鸡产能受损，供应端会出现问题，阶段提振蛋价，水产养殖的饲料需求也受到抑制，饲料业短期承压，中长期看，影响饲料价格的主要还在于美豆的成本端。

生猪：短空长多

洪水对生猪的直接影响如下：致仔猪死亡率骤增。据湖北、安徽养殖户反映，由于暴雨来势凶猛，猪场进水严重，小仔猪抵抗力低下，遇水就溺亡。这将使得肥猪供应量下降。

综合来看，由于大雨导致了受灾地区交通不便，生猪几乎无法进行运输，不能进行流通，所以这就导致了受灾地区的生猪数量淤积，只能在当地进行内部消化，而其他地方由于没有得到及时的补给，市场空缺较大，尤其是受灾地区以外生猪养殖不发达的地区。这将会导致受灾地区猪价的进一步下降，而全国除受灾地区的其他地区由于市场供给进一步短缺而价格上扬。洪灾直接导致仔猪死亡率骤增，这将使得未来肥猪供应量下降，利好中长期猪价。

禽蛋：供给紧缩

灾情将导致产蛋率下降：由于洪灾造成了舍内温、湿度环境的改变及

转舍导致的强烈应激，会影响鸡群内分泌系统雌激素水平的正常分泌，大幅降低母鸡的产蛋能力。而有些机体的损耗不可逆，这将直接促使鸡群生产利用年限下降，导致提前淘汰的可能。

原料或成品饲料霉变的几率大幅提高：当前的温度、湿度环境适宜于曲霉属、青霉属和镰刀菌属的生长和繁殖。而这几种毒素会导致家禽机体出现肝细胞坏死等慢性中毒，轻者导致鸡群出现产蛋量下降，重者则会出现批量死亡。

综合来看，蛋鸡产能受损，供应端会出现问题。持续极端天气也会造成养殖户的生产和流通成本的增加，而增加的这部分成本会转嫁到商品售出的成本上。一旦蛋价走低，市场就会出现惜售情绪，而惜售将人为引导鸡蛋价格再度走强。

## 水产：受损最大

大气自然降水对水产生物的影响，主要是通过改变水域生态环境，例如：水源、水的肥沃度、水质及其稳定性等，间接影响水产生物的生长、发育、繁殖和分布。降水过少所造成的干旱会危害水产养殖生产。但降水过大、过猛，也同样会给水产养殖生产带来损失。

综合来看，洪涝灾害对于水产养殖的影响，一方面表现在长江流域众多鱼塘被冲毁，多个水库由于泄洪需要也使大量鱼苗流失；另一方面，暴雨天气造成鱼塘中溶氧量降低，鱼苗由于缺氧而活动力下降，影响进食，从而使水产养殖的饲料需求也受到抑制，饲料业短期承压。但中长期看，基本面变化不大，影响饲料价格的主要还是美豆的成本端。