

兴业银行 上调钢贸行业信贷门槛

在钢贸企业酷暑时节遭遇的资金寒冬中，相关银行的态度受各方关注。证券时报记者从兴业银行获悉，该行上调了钢贸行业信贷的基本准入门槛。

6月初，一封由上海钢铁服务业行业协会和福建周宁上海商会共同发出的《致商业银行的一封公开信》将钢贸企业资金链趋于断裂的情况公之于众。

对此，兴业银行表示，考虑到受房地产宏观调控、固定资产投资放缓、下游需求萎缩和货币政策调控等因素影响，2011年下半年以来钢材供需矛盾尖锐化，钢贸行业景气度持续走低，行业整体信用风险水平有所上升。

因此，兴业银行今年的钢贸行业信贷政策主要有三点变化：一是对钢铁贸易行业总体采取审慎态度；二是在钢贸企业基本准入标准上由去年销售收入2亿元调整为今年的3亿元或年销售量10万吨以上；三是对钢贸企业进行分类指导，对二级（不含）以下钢贸经销商以及市场认可度低、产品销售不畅、主体资质较差的小型钢铁企业的下游钢材经销商列入禁止介入，并对属于禁止介入的已有存量客户，制定可行方案逐步压缩退出。（朱中伟）

中国银行 台北分行正式营业

中国银行台北分行昨日在台北举行开业仪式。中国银行成为首家在台湾设立经营性分支机构的大陆商业银行。该分行业务将以公司金融为主，包括吸收各项存款，办理放款，办理票据贴现，办理商业汇票承兑，签发信用证，保证发行公司债券，投资公债、短期票券、金融债券及公司债等。

中国国民党荣誉主席吴伯雄在致辞中表示，中国银行台北分行的正式营业，是海峡两岸金融合作的重要历史时刻，一方面可以为台资企业在大陆提供更有效的服务，另一方面可以开放来台的陆资企业提供服务。海峡交流基金会董事长江丙坤在致辞中表示，台北分行的开业仪式，是两岸经济金融合作交流史上新的里程碑。（王扬）

宏源证券非公开发行 5.25亿股明起上市

宏源证券今日公告称，该公司于今年6月实施了非公开发行方案。该次非公开发行后，宏源证券新增5.25亿股A股将于6月29日在深交所上市。

据了解，本次发行对象中，中国建银投资认购的股票限售期为60个月，预计上市流通时间为2017年6月29日。其他包括平安资产管理、工银瑞信等在内的7名发行对象认购的股票限售期均为12个月，预计上市流通时间为2013年6月29日。

宏源证券表示，本次发行完成后，该公司有限售条件流通股份将增加。但中国建投仍然会保持对该公司的绝对控股地位，不会导致对公司控制权发生变化。（伍泽琳）

中国人寿17亿元 购置房产1198项

中国人寿今日公告，该公司与国寿投资于昨日签订了相关房地产转让框架协议，根据该协议，中国人寿计划购置国寿投资房产1198项，预计交易总额不超过17亿元。

中国人寿表示，国寿投资为集团公司的全资子公司，此次交易构成了关联交易。通过此次交易可以解决该公司部分基层公司无营业办公用房问题，也是加大对基层公司的资源投入、进一步改善基层公司营业办公条件的举措。（伍泽琳）

上海银监局 发布银行业创新报告

上海银监局昨日发布了《2011年上海银行业创新报告》，这是全国范围内省市级银监系统首次以《报告》形式归纳总结银行的创新行为，这有利于理清行业现状，继续鼓励支持银行的创新。

《报告》根据创新的原创性和影响力，将创新成果分为两个级别，分别为重要创新和一般创新，其中重要创新指在国内银行业有一定的影响的创新活动。在2011年度产生的690项创新成果中，重要创新为177项，占25.65%。这说明了上海银行业创新能力比较强。

《报告》指出，中资银行创新取得显著进步，在部分领域中，体现了市场引领者的地位。（赵婧言）

资管业务未动操盘手先行 期货公司百万薪酬挖角私募

证券时报记者 黄兆隆

兵马未动，粮草先行”，操盘手正是各期货公司备战资管业务（CTA）高价准备的“粮草”。

对此，有两群人在考虑调整自己的职业规划：期货公司的投资高手们正为是否“奔私”而犹豫；在高薪和平台诱惑下，不少“公转私”的期货私募操盘手计划回归期货公司阵营。

高薪加平台诱惑

日前，招商期货与国投瑞银合作发行了一款投资于股指期货套利方面的基金产品，募集资金规模超过2亿元。有业内人士表示，在当前市况下，期货基金产品能够募集到如此规模的资金，表明期货资产管理业务拥有光明前景。

据证券时报记者了解，有越来越多的期货投资公司计划借助信托渠道为产品募集资金，此类产品大多采用“有限合伙+信托”模式。不过，值得注意的是，与阳光私募产品不同的是，该类产品信息披露并不完全，并非真正意义上的

对冲基金。

在产品平台更加多元化的情况下，未来期货资管业务对期货操盘手的需求更加旺盛。证券时报记者获悉，包括中证期货、国泰君安期货等期货公司均在通过高薪来吸引操盘手回流。有的期货公司甚至向私募开出百万年薪的条件来揽才。

随着国债期货的放开，期货公司资管业务的前景变得更加明朗，如果薪酬激励到位，必然会让“公转私”的期货操盘手回归期货公司。”国信期货相关人士表示，目前，成熟的操盘手年薪最高的都有百万元。”

不过，要拿到百万年薪不容易，期货操盘手必须要完成其与期货公司签订的一系列绩效目标。

期货私募募资遇难题

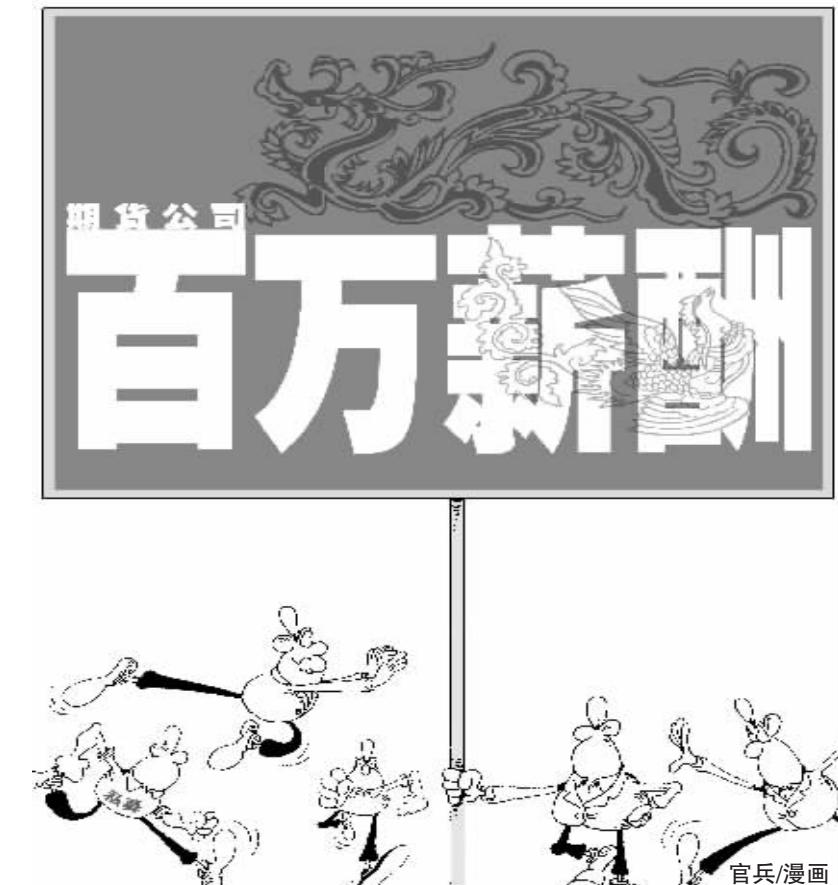
除受高薪吸引外，此前“公转私”的期货私募操盘手愿意回归期货公司还有另一原因，即受困于资金募集难题。一位从业10多年的期货操盘手表示，“做期货私募，发产品募资最难的是如何与客户建立起互信机制。”

在该操盘手看来，私募基金规模必须达到2亿元，才能保证长期稳定的后续收益，但现实情况是这一规模很难达到。

因受监管限制，期货私募未能实现阳光化，“公转私”的期货私募操盘手大多设立针对单一投资者的管理账户，即由客户和操盘手签订委托理财协议，约定双方的权利义务和分成，并以客户委托人的名义开立期货账户，由操盘手掌握交易密码，客户则通过保证金监控中心来查询权益变动情况。

在上述管理账户模式下，期货私募操盘手的收入主要靠盈利提成。部分操盘手的收入还包括期货公司的手续费返还，而有的操盘手却主要依赖手续费返还生存。由于信息不透明，再加上操盘手投资能力良莠不齐，可能产生资金安全和恶意炒单等问题。

在这种情况下，经常因私募期货操盘手与客户利益诉求不一致而出现纠纷。因此，有些成熟的操盘手吸纳资金的需求逐渐降低，甚至拒绝接受新资金。



年底融资融券余额预计可达1000亿

今年券商两融业务有望创收80亿

见习记者 周彩虹

6月26日沪深两市融资融券余额增至609亿元，再创历史新高。其中，融资余额为598亿元，融券余额为11亿元，分别较2011年底增长了59.3%、69.2%。

据业内人士预测，今年年底融余额可望达到1000亿，为券商创收80亿，将超过去年两倍。

两融余额可达1000亿

从沪深两市公布的数据看，1

月受春节长假因素影响，两融余额较去年底略有回落，而从整体来看，1月~6月两融余额持续攀升。其中，5月增加额最大，增长了85.2亿，增幅达17.6%。

5月~6月虽然股市下挫，但同期两融余额保持上升势头。招商证券金融行业分析师洪锦屏表示，两融余额与股市走势不同步的原因是两融基数较小，潜在需求巨大，所以两融总规模一直持续上升。今年，随着两融业务开户数快速增长，年底两融余额有望达到1000

亿规模，将为券商贡献60亿利差收入及20亿交易手续费，营收占比有望达到8%左右。

Wind数据显示，5月底券商融资融券交易余额前3名为海通证券、国泰君安证券、申银万国证券，分别为54.91亿、50.19亿、43.86亿。

据海通证券融资融券业务部朱伟宝介绍，2011年海通证券融资融券利息收入达1.9亿。今年以来该公司新增约6000名两融客户。目前融资融券交易额已占该公司总交易额的15%以上，是去年的两倍。

融资与融券长期失衡发展

券商两融业务2010年3月底推出以来，融资业务增长迅速，而融券业务却发展缓慢，两者长期呈现不平衡发展状态。数据显示，去年底融资余额是融券余额的57.77倍，2012年6月26日这一数字是54.27倍，近半年来融资余额与融券余额之间的差距仍然比较大。

洪锦屏表示，融券业务受券源的制约而增长缓慢。由于客户需要的股票千差万别，而证券公司所能提供的

股票种类则相对有限。例如，海通证券拿出20亿资金去购买了一篮子股票，即使这样，也只能满足部分客户的需求，也会存在部分股票不能融出的情况。

Wind数据显示，两融客户青睐金融股。6月26日，两融余额超过10亿的个股有8只，前3名均为银行股，依次为民生银行、兴业银行、浦发银行，金额分别为18.5亿元、17.8亿元、17.6亿元。第4名到第8名为包钢稀土、中国联通、中信证券、中国平安、深发展A。

期货改革年 金瑞再出发

——访金瑞期货总经理卢赣平



卢赣平表示，今年是期货业发展的转折年，期货公司应牢牢把握这个历史性机遇，加快发展。

证券时报记者 潘玉蓉

2012年，众多期货新品种跑步上市，资产管理业务(CTA)开始征求意见，各项利好政策不断推出，中国期货业迎来了新的春天。

2012年也是金瑞期货纵横期货业的第15个年头。在这个时点上，金瑞期货不仅保持了业绩快速增长，增资、收购等方面规划也徐徐展开。

15周年之际，金瑞期货总经理卢赣平在接受证券时报记者专访

时，对行业变革中酝酿的机会有一种敏锐的洞悉。他认为，“凡者，动之微，吉之先见者也。君子见几而作，不俟终日”，2012年是中国期货业发展转折年，期货公司应牢牢把握这个历史性大好机遇加快发展。

业绩三年连创新高

证券时报记者：今年是金瑞期货成立15周年。回顾过去，金瑞期货的发展呈现出怎样的脉络？

卢赣平：金瑞期货成立15年来，一年一个新台阶，经营业绩快速攀升，年交易额从42亿元增长到5.8万亿元；股东年回报率从8%增长到34%，综合经济效益在业内名列前茅。特别是近3年，金瑞期货手续费收入年均增长52%，利润年均增长16.84%，保证金规模年均增长23.26%，三项主要指标每年都在创历史新高。同时，金瑞期货在15年的成长壮大中，始终注重发挥期货功能，服务实体经济，打造出套期保值和套利的核心竞争力，并以不断创新的运作经验、专业优质的客户服务等优势，赢得了行业和客户的认可。

证券时报记者：从去年开始，期货行业交易额出现了明显下滑的走势，金瑞期货的表现如何？

卢赣平：虽然行业交易额处于下行态势，但是金瑞的发展还是不错的。今年一季度，金瑞期货的交易额有7000多亿，同比略有下降，不过与期货行业交易额整体下降20%相比，我们表现相对平稳。盈利方面，一季度金瑞利润同比增加了一倍多，预计上半年公司盈利增幅将超过100%。随着新品种不断

上市、新业务逐渐开展，公司未来业绩还会快速增长。

增资程序已启动

证券时报记者：今年期货行业的新动作格外多。作为一个老牌期货公司，金瑞期货怎么看待这些新机会？

卢赣平：进入2012年，期货行业形势发生了深刻变化，外资参股期货公司的大门重启，CTA等创新业务开展在即。在这种背景下，期货公司需要适应新的形势，调整优化自身的发展战略，但是最根本的是以服务国民经济为基础，将期货市场发展与服务国民经济有效融合，进而推动中国期货市场进一步发展。金瑞期货面临新的历史机遇，增资至5亿的工作正有条不紊地进行，各项新业务的准备工作正马不停蹄地开展。

寻求并购互补性期货公司

证券时报记者：随着行业发展机的来临，不少期货公司开始物色并购对象。金瑞期货在并购活动上有何动作？如果并购，金瑞将会秉持哪些原则？

卢赣平：目前期货市场规模和结构将发生深刻变化，期货公司面临前所未有的机遇和挑战，而有效的并购将成为期货公司适应新形势的重要手段。

金瑞期货寻求并购已成为未来重要的战略规划之一，并计划近两年收购一到两家在网点、渠道、人才及客户等方面有互补性的期货公司，以加快金瑞期货经营规模的扩张和丰富产品的结构，快速提升实力，应对激烈的市场竞争。近期，金瑞加快了收购兼并的步伐，正与目标公司进行接触和进行可行性分析。

创新业务带来契机

证券时报记者：股指期货的推出，使期货市场结构和行业排名都发生了巨大变化。在未来，传统期货公司如何和券商系期货公司、银行系期货公司竞争？

卢赣平：随着股指期货的推出，券商背景的期货公司在资源整合中的有利地位促进了其业绩迅速增长，给传统期货公司带来了不小的竞争压力。未来，随着国债期货、外汇期货以及金融期权等金融衍生品的推出，竞争压力将进一步加大。

如何将挑战化为机遇，是金瑞一直在思考的问题。有几件事情金瑞一直在做。首先，创新业务的推出为期货公司提供了机遇与挑战，这将加速期货公司的分化，各期货公司在创新业务层面正未雨绸缪，金瑞将以创新业务为导向，努力拓展新的利润增长点，在创新中寻求新的发展机遇。

其次，金瑞将以股东支持为基础，打造核心竞争力。金瑞将继续寻求大股东江西铜业的支持，推动金瑞增加注册资本、优化股权结构、发展金融工程、开展资产管理业务、共享集团客户资源。同时，金瑞将在原有套期保值核心竞争力的基础上，再打造信息技术(IT)和客服核心竞争力，以金融工程为核心投资能力，推进投资咨询、境外期货经纪和资产管理三大创新业务，让服务水平和盈利能力实现质的飞跃。

再次，未来金融期货前景广阔，金瑞将会关注具有银行、金融投资公司、外资投行和保险金融投资公司等背景的战略投资者，以把握未来国债期货、期权等金融衍生品快速发展的机遇。

战略机遇。

风险管理专家标签

证券时报记者：一提到期货市场，大家都觉得是高风险市场，不敢轻易触碰。这反映了什么样的心态？

卢赣平：其实许多人对期货有误解，期货市场并不是高风险市场，而是管理风险的市场。不是期货本身的风险大，而是市场风险大，要用期货这一工具来管理。

期货市场的本质是风险管理。未来期货公司的业务发展方向、利润增长点，必定出现在期现结合的地方。证监会主席郭树清要求“牢牢把握期货市场服务实体经济的根本要求”，正是此意。

证券时报记者：如果每家期货公司都有自己的标签，金瑞希望在行业内被贴上什么样的标签？

卢赣平：金瑞经过多年的发展，已经形成了套期保值和套利的核心竞争力。我们希望金瑞期货在业内被贴上“风险管理专家”的标签。

金瑞在商品期货市场，尤其是有色金属品种上具有独特优势。未来，金瑞将从有色金属产业链向工业品、农产品等产业链扩展，进一步巩固金瑞在商品期货市场上的地位。

以套期保值为核心的风险管理是未来创新业务的核心。金瑞将把套期保值与套利的核心竞争力与创新业务融合，不断创新风险管理方法和风险管理体系，成为顺应市场形势的“风险管理专家”，尤其在当前期货行业发生革命性转变的新形势下，需要我们“用未来思考今天”，加倍努力，与时俱进。如果我们不赶紧抓住机遇，将来就对不起这个时代。