

郑商所而立之年 “郑州价格”彰显市场影响力

■本报记者 马方业 王宁

从1990年郑州粮食批发市场成立至今,郑州商品交易所(以下简称“郑商所”)已走过30年历程。从最初的现货交易到远期交易,再到1993年推出期货交易;从开业的5个农产品到目前品种涉及粮、棉、油、糖、果和能源、化工、纺织、冶金、建材等国民经济多个领域;从开业当天成交927手,到今年6月份的日均超过600万手;从中国市场经济的“报春鸟”,到现在成为全球有重要影响力的衍生品市场。

今年适逢郑商所而立之年,郑商所相关人士在接受《证券日报》记者采访时表示,30年间,郑商所不忘初心使命助力市场化改革,充分发挥市场功能作用服务国家战略、服务实体经济,成效显著,具体体现在多个方面,如:在疫情期间助力企业有效复工复产,为中国经济市场化改革承担多项重任、肩负国家发展战略实施等。

助力企业有效抗“疫”

今年以来,由于疫情的影响,各行各业的生产经营遭受了严峻考验,郑商所在助力企业渡过难关的过程中,运用期货特有的功能为实体经济保驾护航。“套期保值和规避风险是期货市场基础功能之一,越是现货市场波动剧烈的时期,功能发挥也往往越充分。”郑商所相关人士告诉记者,以今年为例,受疫情等多种因素影响,产业链运转不畅,大宗商品市场剧烈波动,实体企业现货流通不畅,经营风险陡然增大。在此背景下,交易所保持正常开市,市场平稳运行的状态,为相关商品产业链、供应链的稳定经营发挥了独特作用,贡献了“期货力量”,同时,实体企业积极参与期货市场管理风险,市场总体成交、新开户数、法人客户成交持仓占比等指标都有较大提升。

除了为企业提供风险管理工具外,郑商所还在缓解企业生产流通等方面提供了帮助。郑商所相关人士介绍说,商品期货实物交割是确保期现价格收敛的保证,顺畅的交割流程也为实体企业提供了额外的购销渠道。在现货市场因各种原因流通不畅的情况下,期货市场补充购销渠道的作用更为突出。以动力煤为例,动力煤是国内实物交割量最大的期货品种,历次主力合约均发生交割,截至今年上半年,累计交割27次,105家企业参与,交割量合计1381.5万吨。

据了解,疫情期间,浙能集团旗下浙能富兴燃料公司利用动力煤期货买入套保,建立虚拟库存,在锁定用煤成本的同时,动态配合现货库存变化,择机交割填补现货供应缺口,及时补充了库存,缓解了保供压力。该集团相关负责人表示,郑商所已成为该集团除了“动力煤四大家”之外的第五大供应商,这其中隐藏的含义不仅仅是电力企业通过期货交割、库存管理等方式丰富了经营手段,更是相关产业对衍生品工具认知的提升——更为立体的生产经营模式,让企业的发展更为稳健,让产业链的风险承受能力更强。

由于企业生产需求存在多样性,期货市场也因地制宜地为企业结合自身实际困难的方案,例如缓解企业资金压力等。对于中小企业而言,融资问题一直是绕不过去的坎儿——银行贷款资质要求门槛较高,通过现货仓单抵押



又面临信贷变更,货物价值变化等问题。例如,一些企业通过期货市场的标准仓单进行抵押融资,可以通过充抵保证金、回购融资、质押融资等形式盘活资金。这不仅是因为期货仓单有交易所所背书的背书,更重要的是期货交易机制和仓单属性对仓单自身价值的锁定,银行等机构的放款资金安全性可以得到有效保障,企业也可以解决资金周转的燃眉之急。同时,随着场外仓单交易业务的不断推进和银行资金的进入,企业越来越多地通过仓单质押等方式缓解压力。

记者了解到,在缓解企业资金压力方面,郑商所的棉花期货表现突出。2019年底以来,棉花注册仓单量折合高达100万吨左右,居市场首位。今年疫情期间,上海纺织贸易公司利用期货市场标准仓单交易,与相关银行对接,开展买断式回购业务,以3.915%的较低利率获得融资款,获得流动资金超过7亿元,有效保障了疫情期间企业的流动资金需求。

在抗击疫情中,期货市场和郑商所贡献的“期货力量”也为稳定企业的经营起到了重要作用。

肩负市场化改革重任

一位业内资深人士向记者讲起郑商所的发展历程。1990年,中国郑州粮食批发市场成立,新中国期货市场发展迈出实质性的第一步,由现货起步,引入期货机制,旗帜鲜明地传递了中国市场化改革方向不改的信号。1993年,改革提速之后,在中国郑州粮食批发市场的基础上郑州商品交易所挂牌,正式推出期货交易。

“1995年,也是郑商所成立的第5个年头,在研究和实践的基础上,探索出新中国第一部既符合国际期货一般原则,又符合中国国情,具有创新意义的期货交易规则,为中国期货市场整体规范发展提供了制度模板。”这位业内资深人士说,目前国内期货市场所有的交易规则和主要制度规定都来源于此。

在我国社会主义市场经济体制开始建立和发展过程中,存在现货市场不充分、不规范,市场信用体制不健全、价格机

制未充分发挥、市场发展不均衡等诸多问题,但具有高度组织性和规范性的期货市场,为现货市场的发展和完善提供有效的目标指向,有效促进了现货市场的市场化、标准化、规范化程度的提升。

以红枣期货为例,多年以来,红枣现货市场缺乏权威价格,在2019年红枣期货上市后,郑商所联合国家发改委价格监测中心开展了红枣现货价格的监测,并于该年11月27日正式在国家发改委价格监测中心官网发布,完善了市场价格体系。

期货市场通过不断贴近现货市场,将期货标准和现货习惯对接,用“标准化”的服务给现货产业带来便利。“上市一个品种,服务一个行业”,这是郑商所不断拓展自身服务广度和深度的目标。

截至目前,郑商所面向国家需要和市场需求,不断创新拓展服务广度和深度。现阶段,郑商所共上市交易21个期货品种和6个期权——品种工具数量国内最多,广泛覆盖粮、棉、油、糖、果和能源、化工、纺织、冶金、建材等多个国民经济重要领域,其中PTA、甲醇、玻璃、硅铁、锰硅、纯碱等6个品种为全球首创,主要品种期现货价格相关性良好,“郑州价格”的市场影响力持续提升,有力带动大宗商品市场的现代化发展,助力我国多层次市场体系建设。

服务国家重大政策实施

30年间,郑商所不断完善期货品种体系加强市场建设,持续贴近市场开展创新服务,贴近现货市场不断完善合约规则制度,通过充分发挥市场功能作用服务国家战略,服务实体经济,成效显著。

郑商所相关人士介绍说,目前主要品种价格发现功能良好,多数品种期现货价格走势保持较高一致性,超七成品种的期现价格相关性系数在0.9以上,远期价格指导意义重大。如白糖期现货价格发现功能长期保持在0.95以上,“风向标”作用良好,国内重要的生产、进口加工和贸易企业,都将白糖期货价格变化作为现货销售策略制定的依据,根据市场变化调整销售策略和价格。

据了解,在经济下行压力加大、行

业逐步去产能过程中,在产品价格波动性增强的同时,价格在企业成本线之下的时段拉长,对企业的风险管理需求更加强烈,需要利用期货市场稳定经营。

在助力去库存方面,许多行业连续生产要求较高,为保障正常生产需要囤积大量原料,占用库容和资金。在相关期货产品上市后,企业可以利用期货市场进行目标库存管理,通过在期货市场建立“虚拟库存”,随时调整企业库存水平,避免累积过多现货库存。

脚踏实地服务涉农产业

期货市场发源于农业也服务于农业。期货市场集中公开竞价,及时汇集和反映大量相关信息,形成前瞻、权威、透明的期货价格。农产品期货价格一经产生,便实时、免费提供给市场,缓解中国“小生产、大市场”格局下买卖双方、地区间信息不对称、传递效率低等问题,有助于引导资源要素合理流动,提高农业供给体系的整体效率和质量。

郑商所相关人士介绍,通过期货套期保值,涉农主体能够有效转移其面临的农产品价格风险,稳定生产经营活动。在龙头企业带动下,各产业链利用期货市场衍生出多种灵活的贸易方式,如基差贸易、含权贸易等,企业经营方式进一步丰富。

此外,期货仓单的金融属性也为涉农企业融资开辟了思路。期货标准仓单质押给期货交易所,手续费折算年利率仅0.9%,能够有效降低实体经济成本。

最后,“保险+期货”是郑商所发挥市场功能,服务“三农”的又一主阵地。自2016年中央一号文件明确提出开展“保险+期货”试点以来,郑商所“保险+期货”试点项目共立项78个,涉及棉花、白糖、苹果、红枣等品种,累计覆盖新疆、甘肃、陕西、广东、广西、云南等省(自治区)的国家级贫困县38个,涉及农户近10万户。民营经济是当代中国经济发展中最具活力的元素。数据显示,近3年来民营企业参与郑商所期货交易的情况较好,绝大部分品种直接参与交易的产业客户中近九成成为民营企业。其中,参与棉花期货的民营企业数量最多,达939家。

券商动向

上市券商144亿元分红已兑现 还有157多亿元红包“在路上”

■本报记者 周尚仔

上市券商去年业绩整体飘红,让投资人对其分红金额倍加期待。目前不少券商的分红已实施完毕,股东们的“红包”也已落袋为安。

近日,又有2家上市券商发布了分红实施公告,将于近期进行股权登记。据《证券日报》记者统计,目前有32家上市券商在2019年度有分红计划,合计拟分红金额约为302.07亿元。截至昨日发稿,目前已有24家上市券商“兑现”2019年度分红计划,占比超七成,合计实施分红金额为144.4亿元。还有8家上市券商的分红计划“在路上”,仍有157.67亿元分红未实施。

32家券商拟分红302亿元

据《证券日报》记者统计,2019年,37家上市券商(不包含刚上市的中泰证券)实现盈利1016.59亿元。其中,32家有分红计划,合计拟分红金额高达302.07亿元。派现总额最多的是中信证券,紧排其后的是国泰君安、华泰证券和广发证券等大型券商。

历史上的高分红证券,一般都具有市值排名靠前、ROE水平高、盈利能力强等特点。具体来看,上述32家有现金分红计划的上市券商,每股分红数额存在较大差异。其中,中信证券、国泰君安、广发证券、华泰证券、中信建投、国信证券等头部大型券商的每股现金分红较多,分别拟向全体股东每10股派发现金红利5元、3.9元、3.5元、3元、2.35元、2元(均为含税)。2019年年报显示,上述6家上市券商去年实现营业收入人均超100亿元,实现净利润均超49亿元,营收及净利润均位列行业前十。

除上述6家上市券商外,还有12家上市券商拟每10股分配现金股利达到或超过1元,中国银河、财通证券均为每10股派发现金红利1.6元;东方证券、长江证券、国元证券均为每10股派发现金红利1.5元;东兴证券为每10股派发现金红利1.4元;东吴证券为每10股派发现金红利1.3元;长城证券为每10股派发现金红利1.1元;红塔证券、华安证券、山西证券、东北证券均为每10股派发现金红利1元(均为含税)。

213家公司月内获机构密集调研 10只绩优股成资金布局目标

■本报见习记者 任世碧

7月份以来,个股表现较为活跃,两市量能持续放大至万亿元水平,为A股上涨奠定了坚实的基础。虽然近期股指再度陷入调整走势,但是机构调研上市公司的热情未减,更有上市公司被100家以上机构多批次密集调研,引发市场关注。

《证券日报》记者根据同花顺数据发现,7月份以来,共有213家上市公司接待了包括基金公司、证券公司、海外机构、阳光私募、保险公司等在内的多家机构调研。

对此,前海开源基金首席经济学家杨德龙在接受《证券日报》记者采访时表示,“我们经常听到一句话,风险是涨出来的,机会是跌出来的,这是对成熟市场而言的。对于A股市场,风险是跌出来的,机会反而是涨出来的,因为A股市场波动较大,投资者心态不成熟,市场上涨时会吸引更多资金,从而为A股市场带来繁荣,为上市公司提供更多投资机会。实际上,繁荣的股市是推动经济发展的重要动力,股市不仅是经济的晴雨表,同时也会影响经济的转型和升级。可以预见,短期调整其实并不会改变中期向上的趋势,当前重要的是抓住市场的好股票,此轮市场调整也为前期踏空的投资者提供了一个上车的机会,而月内机构密集调研的绩优龙头标的价值投资机会显现,后市值得关注。”

记者进一步统计发现,上述213家上市公司中,有91家公司期间累计接待参与调研的机构家数均在10家及以上,德赛西威、珠江啤酒、周大生、国际医学、美年健康、华阳集团、一心堂、亿帆医药、广联达和开立医疗等10家公司期间均受到100家以上机构扎堆调研,海鸿住工、宁波银

从32家上市券商的2019年拟分红总金额来看,有9家券商拟分红金额超10亿元。其中,中信证券拟合计派发现金红利64.63亿元;国泰君安紧随其后,拟合计派发现金红利34.74亿元;华泰证券位列第三,已合计派发现金红利27.01亿元。

24家券商分红计划兑现

从券商分红的实施进度来看,截至昨日《证券日报》记者发稿,已有22家上市券商2019年度分红计划实施完毕,包括华泰证券、中信建投、中国银河、国信证券、东方证券等券商合计已实施分红金额138.84亿元。

另外,还有2家上市券商的分红计划等待实施,其中,东兴证券(7月16日发布实施公告,股权登记日为7月22日)、光大证券(7月17日发布实施公告,股权登记日为7月23日),两家券商合计将实施分红金额5.56亿元。

至此,24家上市券商的2019年度分红计划已“兑现”,还有8家上市券商的分红计划“在路上”。这8家还未分红的券商包括中信证券、国泰君安、广发证券、申万宏源、兴业证券、长城证券、华西证券以及中银证券,合计拟分红157.67亿元。此外,这8家还未分红的上市券商目前的分红方案均为股东大会决议通过。其中,中信证券、国泰君安、广发证券、申万宏源这4家大型券商2019年的拟分红金额均超20亿元。

2019年度未有分红计划的券商有5家。其中,海通证券因定增推进暂不分红,招商证券因正在推进配股事项暂不分红;方正证券为保障公司2020年-2022年战略规划的顺利实施,在综合考虑公司未来发展 and 股东长远利益的前提下,2019年度拟不进行现金分红;中原证券称,于2019年11月7日第一次临时股东大会审议通过了公司2019年上半年度利润分配方案,每10股派发现金红利0.2元(含税),所以2019年下半年拟不进行利润分配,也不进行资本公积转增股本;太平洋证券也是因为截至2019年末公司可供分配的利润为负数,拟不进行现金分红,不送红股,也不进行资本公积转增股本。

行、科大讯飞等在内的11家公司也获得逾50家以上机构集中调研。

值得一提的是,上述月内被机构调研的213家公司中,截至目前,已有95家公司率先披露了2020年半年报业绩预告,业绩预告公司共有59家,占比逾六成。劲胜智能、金溢科技、奥美医疗、理邦仪器等17家公司均预计2020年上半年净利润同比增长在100%以上。

基于此,近期部分中报业绩预告向好品种备受市场主流资金的追捧,上述个股中,有10只中报预喜股月内呈现大单资金净流入态势,合计成交额19.28亿元。康华生物、帝科股份、兆驰股份、信隆健康、鲍斯股份等5只个股期间均受到1亿元以上大单资金青睐,康力电梯、侨银环保、晨光生物、光威复材、珠江啤酒等5只个股期间也实现大单资金净流入。

金百临咨询分析师洪涛对《证券日报》记者表示:“当前A股市场与五年前的A股市场有了实质性的变化,尤其是资金结构的变化,包括ETF基金在内的公募基金、北上资金逐渐成为A股的长期持股者,他们虽然在大涨过程中也会减持,但主要是减仓,并不是清仓式减持。所以,在交易情绪迅速降温过后,其持有的龙头股反而有所抬头。毕竟部分增量资金离去,但也有部分增量资金开始配置龙头股。”

先鋒聚元灵活配置混合基金认为,目前A股市场整体具有底部支撑,下半年企业盈利有望缓慢修复,资本市场改革提速有助于提升市场活跃度,整体市场流动性有一定保障。由于行业估值结构差异过大给后续市场运行带来一定的不确定性,三季度市场风格预计将更趋均衡,传统行业龙头股具有估值修复机会。

建信信托注册资本将增至105亿元 今年信托“百亿元俱乐部”有望再添两席

■本报记者 邢萌

7月17日晚间,建设银行发布公告,披露已向控股子公司建信信托增资40亿元。增资完成后,持股比例不变,建设银行仍持有建信信托67%股权。

今年,注册资本超百亿元的信托阵营有望增加2位新成员:建信信托目前正在通过股东增资、资本公积等在内的多种途径增资,注册资本将增至105亿元;五矿信托目前注册资本60亿元,而大股东的资本注入或超70亿元。

目前,68家信托公司中,仅有7家注册资本超100亿元。今年5月份,《信托公司资金信托管理暂行办法(征求意见稿)》(以下简称“《办法》”)颁布,信托公司的资本金将直接与信托资产规模挂钩。信托公司开展自有业务、信托业务、关联交易等均与资本金实力密切相关,监管的要求将进一步促使信托公司提高资本金实力。

建信信托、五矿信托有望跨进“百亿元俱乐部”

今年以来,信托增资事件虽较少,但单笔增资额较高,建信信托、五矿信托最具代表性。

7月初,北京银保监会批复同意了

建信信托的增资申请,注册资本将由24.67亿元增至105亿元,持股比例保持不变。而去年底,建信信托刚完成一笔增资,注册资本由15.27亿元增至24.67亿元。仅半年多时间,建信信托的注册资本由行业垫底跃至行业头部水平。

建信信托实力雄厚,2019年受托管理资产规模高达1.39万亿元,居行业第2位。今年上半年,建信信托创新业务再发力,信贷资产证券化(信贷ABS)发行规模接近470亿元,资产支持票据(ABN)发行金额近290亿元,均居行业首位。随着大规模增资落地,建信信托长期以来的资本短板将补齐。

5月29日,五矿资本发布公告称,拟非公开发行优先股,募集资金总额不超过80亿元,扣除发行费用后的募集资金净额拟用于对子公司五矿信托增资不超过55亿元、对子公司五矿证券增资不超过25亿元,募资不足部分由五矿资本以自有资金或通过其他合规融资方式解决。《证券日报》记者观察到,五矿信托注册资本为60亿元,此次为股东同比例增资,以五矿资本78%的持股比例计算,此次五矿信托增资的总额或超70亿元。

五矿信托2019年净资产排名行业第13位;净资产收益率16.01%,排名行业第6位。大笔资本金的进入有利于其巩固龙头公司地位。

目前,68家信托公司中有7家注册资本超过100亿元,分别为重庆信托(150亿元)、平安信托(130亿元)、中融信托(120亿元)、中信信托(112.76亿元)、华润信托(110亿元)、昆仑信托(102.27亿元)、兴业信托(100亿元)。增资后,建信信托、五矿信托也将进入“百亿元俱乐部”。

资金信托新规临近 成为推涨资本金的动因

5月8日,银保监会发布《办法》,向社会公开征求意见。总体上看,《办法》对信托公司的资本金提出了更高的要求。从时间上来看,今年来信托公司放出增资消息也主要集中于《办法》颁布后,即5月份之后。

具体来说,在自有业务方面,《办法》规定,“信托公司以自有资金直接或间接参与本公司管理的集合资金信托计划的金额不得超过信托公司净资产的百分之五十”;在信托业务方面,《办法》规定,“信托公司管理的全部集合资金信托计划投资于同一融资人及其关联方的非标准化债权类资产的合计金额不得超过信托公司净资产的百分之三十”;在关联交易方面,《办法》规定,“信托公司将信托资金直接或者间

接用于本公司及其关联方单一主体的金额不得超过本公司净资产的百分之十,直接或间接用于本公司及其关联方的合计金额不得超过本公司净资产的百分之三十”;“信托公司将集合资金信托计划的信托资金直接或者间接用于本公司及其关联方的合计金额不得超过本公司净资产的百分之十五”。

百瑞信托博士后工作站研究员谢运博对《证券日报》记者解读道,在自有业务上,提高资本金有利于确保自有资金参与信托项目的规模。信托公司自有资金对缓释信托项目风险、支持公司信托业务发展等方面发挥着重要作用;在信托业务上,提高资本金有利于提高对单一客户的融资额度,打破公司净资产规模的制约;在关联交易上,提高资本金则可以使关联交易规模处于监管要求的比例之内,减缓关联交易规模过大带来的监管压力。

“强大的资本实力,不仅有利于信托业务的转型,而且对信托公司风险防范起到积极作用”,用益信托研究员帅国让对《证券日报》记者表示,资金信托新规将资金信托业务开展的规模限制与信托公司净资产挂钩,对信托公司资本金实力提出了更高的要求。因此,建立和完善资本补充机制,增加资本实力刻不容缓。