

金融机构年报透视系列之五@期货

2020年实现“跳涨” 期货公司总资产规模逼近万亿元

全行业实现净利润86亿元,同比增长42.20%

■本报记者 王宁

期货上市公司2020年年报已披露完毕,《证券日报》记者整理发现,去年全行业149家期货公司总资产规模提升至9848亿元,距离万亿元关口仅一步之遥,全行业实现净利润86亿元,同比增长42.20%。

多位期货公司高管向《证券日报》记者表示,虽然2020年突发的新冠疫情为各行各业生产经营增添了不确定性,但对于期货市场来说,由于其天然的价格发现和套期保值功能,不仅起到了为实体经济生产经营保驾护航的作用,期货行业自身也迎来了爆发式增长;去年全年,全市场新增期货品种12个,管理规模逼近1万亿元,期货公司总资产同步提升至近万亿元等。整体来看,去年是期货行业取得最大成绩的一年,是“跳涨”之年。

上市品种已达90个 赋能实体正当时

受新冠疫情影响,2020年全球金融市场动荡加剧,企业避险需求上升,期货市场的风险管理成为企业的“避风港”。据《证券日报》记者梳理,目前已有近800家上市公司不同程度参与了国内外期货市场的套期保值业务。

2020年,期货市场加快新品种上市步伐,全年新上市的12个新品种包括:4个商品期货品种,8个商品期权品种;至此,中国期货市场上品种数量累计已达90个,为广大实体经济提供了广泛、有效的避险工具。

在此基础上,去年期货市场运行质量整体提升,投资者结构进一步优化。有上市公司在年报中写到:商业银行、保险机构在获准参与国债期货市场后,在大宗商品价格波动率偏高和市场流动性宽松背景下,无论是产业客户的套期保值需求,还是以私募基金为代表的投资需求,给期货市场带来了资金净流入,进而扩大了成交量,期货市场“机构化”趋势越发明显。截至去年11月份,期货公司代理的机构客户数达到5.74万户,代理机构客户保证金近5000亿元,较年初增长65%,机构客户的资金量占比超过六成,机构持仓、成交量占全市场55.59%和37.4%,同比增长38%和98%。其中,私募基金是最有代表性的机构投资者,截至去年9月底,共有8185只私募基金和1621只资管产品投资于期货市场,资金规模分别为1.03万亿元和142亿元。此外,还有4只公募商品期货ETF基金成立,填补了公募基金大类资产配置的空缺。

更为直观的是,期货市场客户保证金规模和成交量创历史新高。据中国期货业协会公布的数据,截至去年末,我国期货市场客户保证金规模8247.24亿元,与上年末相比增长62.66%;中国期货公司总资产9848.25亿元,净资产1350.01亿元,资本实力有所增强;全国期货公司营业收入352.45亿元,同比增长27.90%;手续费收入202.05亿元,同比增长48.69%;营业利润109.48亿元,同比增长42.46%;未经审计净利润86.03亿元,同比增长42.20%。

据整理,在披露的35家期货公司去年经营情况中,合计净利润高达65.5亿元;其中,多数期货公司营收和净利润同步呈现正增长态势,也有部分期货公司同比小幅下滑,而从业务结构来看,场外业务成为营收增长点。具体来看,净利润超过10亿元的仅有永安期货,呈现出“一家独大”的局面;净利润在5亿元至10亿元的仅有中信期货;净利润在1亿元至5亿元的18家期货公司包

括了混沌天成、国泰君安、银河期货、国信期货、国投安信、海通期货、中信建投和瑞达期货等。

从排名来看,稳居行业头部地位的期货公司中,券商系占比较高,在排名前十的期货公司中,除了混沌天成外,其他9家均有券商背景。其中,永安期货更是以254.69亿元的营业收入、11.46亿元的净利润稳居首位。

上海东证期货党委书记、董事长卢大印向《证券日报》记者表示,正值中国期货市场成立30周年之际,2020年市场客户权益规模、成交、品种数量都创下历史新高,同时全球衍生品市场成交量也连续第三年刷新历史新高,从全球范围来看,期货市场正迎来新的发展机遇。截至目前看,市场客户权益规模已经将近1万亿元,预计2021年市场规模、成交活跃度将继续稳步攀升,期货公司的净利润水平有望继续提升。

铁矿石等品种 国际影响力增强

《证券日报》记者梳理发现,在去年的国际化业务方面,铁矿石、PTA、原油等特定开放期货品种的价格国际影响力不断增强。具体来看:铁矿石期货已有21个国家和地区约270家境外客户,包括英美资源集团、嘉能可、拓克等大型国际公司参与,发展成为全球交易量最大、唯一采用单一实物交割的铁矿石衍生品;PTA作为我国期货市场首个引入境外交易者的化工品种,已成为全球聚酯产业的价格风向标;天然橡胶和20号胶期货互为补充,已成为全球最主要的天然橡胶期货市场。

上海原油期货恢复出口业务落地后,使用上海原油期货定价的原油转运出口至韩国、新加坡等地区,进一步彰显上海原油期货价格在东亚区域的价格影响力。

同时,各期货交易所持续优化交易制度,全面推广做市机制,已实施做市制度的期货、期权品种达65个,做市品种流动性和活跃连续显著提升;玉米、铁矿石、铜等对CPI、PPI有重要影响的期货品种,为国家宏观经济调控提供了重要的价格参考;玉米等农产品期货价格已成为保险公司为农业定制农产品价格保险的重要定价依据;“期货价格+补贴水”的定价模式推动我国

贸易方式的变革。

南华期货总经理李北新告诉《证券日报》记者,去年期货市场爆发式增长是典型的需求提振。目前,期货市场已经逐渐发展为以风险管理为主线兼顾财富管理和其他创新业务的衍生品市场,产品和业务模式不断丰富,期货市场的内涵和外延不断丰富。

与此同时,包括证券公司、基金公司、信托公司、保险公司、合格境外投资者、私募基金产品、期货公司子公司、期货期权做市商等更多类型的机构投资者进入期市,丰富了客户类型。数据显示,目前期货市场机构投资者资金占比超过60%,持仓占比超过50%,而这意味着期货市场投资者结构更趋合理,期货市场正愈发成熟。

不过,在李北新看来,与国际成熟市场相比,我国期货市场机构投资者参与结构尚不均衡。证券公司、私募基金参与度较高,商业银行及保险资金、公募基金等中长期资金运用金融期货还不充分,还有很大空间。

大有期货副总经理肖龙向《证券日报》记者表示,去年期货行业的成绩是非常不错的,但过程也经历了前低后高的曲折,尤其是突发疫情时没有夜盘的几个月。此外,虽然去年行业实现跨越式发展,多数期货公司业绩同比上升,但增长幅度并不均衡。

逐步从通道业务 向综合服务转型

在以前瞻性为导向的审慎监管下,去年期货公司群体总体经营稳健,没有出现大的风险事件,行业坚持以服务实体经济为根本宗旨,期货公司以经纪业务为基础,以风险管理和资产管理业务为两翼,逐步从通道业务向综合服务转型。

多位业内人士向《证券日报》记者表示,去年中国期货市场高速发展,市场规模屡创新高,运作质量不断提升,市场呈现“机构化”的新趋势,专业程度不断提高,期货资产管理业务和风险管理业务焕发出勃勃生机,两项创新业务的快速增长为期货公司转型发展提供了新动能。

以东证期货为例,东方证券2020年年报显示,去年东证期货保证金规模创出新高,客户权益规模超过400

亿元,较上年同期增长77.8%;新增机构客户同比增长31.9%;机构客户权益规模同比增长86.3%,在客户权益规模中占比达到85%,成交量占率保持行业第一。资产管理业务规模破百亿元,金融产品销售额稳步提升,累计销售公募及私募基金规模较上年同比增长151%,东证赢家期货APP月活数据位居前列。

卢大印向记者介绍,近年来,越来越多的实体经济认识到期权工具对于企业风险管理的重要性,对各类期权产品逐渐从被动接受转向主动尝试,与前几年相比,客户对外期权的接受度、认知度和专业化程度都有明显提高。“去年,东证期货子公司东证润和开始尝试开展棉花含权贸易业务,为下游的产业客户提供低于市场平均报价的棉花价格,以降低其生产过程中的价格风险和波动,稳定企业生产经营。去年下半年,子公司通过含权贸易业务的发展,将场外业务与期现业务紧密结合,设计更加贴合企业风险管理需求的产品,与产业链上下游企业建立了密切关系。”

李北新也告诉记者,南华期货早在2014年就开始布局筹建国内首批场外衍生品团队,同时,南华资本特别重视场外衍生品的搭建,自主研发了一套集交易、风控、清算以及客户和资金管理为一体的场外衍生品业务综合管理系统,并随着新业务的开展不断完善。为了更好地服务客户,场外团队也在不断开发研究新的避险工具。从简单的买卖期权、期权组合、价差期权,再到累计期权、期权组合、含权贸易等。

李北新介绍,场外衍生品业务开展至今,南华期货风险管理业务规模已超4000亿元,占到全市场10%以上;去年,南华资本以场外衍生品、基差贸易及做市业务为主,以服务实体经济为宗旨,深度服务产业客户。

肖龙也向记者表示,去年,大有期货风险管理子公司实现了一些新的突破,在“保险+期货”方面,在湖南省内首次争取到了省财政厅较高比例的项目资金支持,同时,场外对冲业务首次走内涵发展之道,向市场要效益,向策略要收益;在做市商方面,公司新增菜油期货、纸浆期货、玻璃期货等做市品种;另外,公司还首次尝试了几笔商品互换业务。

中国期货业协会专家委员会主任常清:

期货市场运行成熟 具备很好的立法基础条件



■本报记者 吴晓璐

历时多年,在市场各方的千呼万唤中,期货法终于“款款走近”。第十三届全国人大常委会第二十八次会议对《中华人民共和国期货法(草案)》(以下简称“草案”)进行了审议。4月29日,草案在人大网公布并征求意见。

就此,期货市场早期理论研究者 and 试点方案设计者、中国期货市场创始人之一、中国期货业协会专家委员会主任、中国农业期货与金融衍生品研究中心主任常清日前接受了《证券日报》记者专访。

《证券日报》:您作为中国期货市场的创始人之一,在设计期货市场总体方案的时候是否考虑过期货立法的问题?当时的想法是什么?

常清:早在1988年,以成立期货市场研究和试点的临时机构——国务院发展研究中心、国家体改委、期货市场研究小组为标志,我国期货市场开始了总体方案设计工作,在设计期货交易所试点方案的时候,自然就牵涉到试点的合法性问题,以及期货交易所的机构组织形式、交易交割规则是否有公信力的问题,所以当时大家的一致意见就是,期货交易所的试点和大规模进行期货交易必须要有法治支撑。

当时有两种意见,一种观点认为要先立法后试点,道理非常明确,没有法律保护,期货交易很难正常进行;另一种观点认为,在当时的情况下,没有期货交易的实践,立法工作难以推进,因此主张先试点后立法。

我作为当时负责研究设计方案的负责人之一,在听取了各方意见的基础上,提出了“边试点边立法”的思路,在我国进行期货市场的试点工作。当时的理论准备和舆论准备都非常不充分,缺乏立法基础。

在实践中,我们在设计我国第一个试点交易所暨中国郑州粮食批发市场的时候,通过河南省期货市场研究工作小组的努力,推动河南省人大出台了河南省期货交易管理条例,来解决期货市场交易合法性的问题,保障试点正常运行。

20世纪90年代中期,第八届全国人大常委会根据我国期货市场试点成功的情况,启动了期货立法工作,我们都积极地参加了讨论。但是由于当时期货市场试点的经验还不充分,各方面条件还不具备,一直处于研讨之中。

《证券日报》:我国期货市场法治建设经过了怎样的历程?法治建设对于期货市场发展起到了哪些作用?

常清:从今天的情况来看,我国期货市场的立法走出了一条适合自己国情的道路,这和我们当时进行期货市场设计时候的观点是一致的。我们当时研究过各国期货市场立法的历程,发现都是由该国期货市场的实践所推动的。

美国期货市场的立法过程也是相当漫长而曲折的。最初的芝加哥期货交易所以是一个自律机构,会员之间的交易由交易所的自我监管予以调节。后来美国在谷物交易方面进行了立法,但具有局限性,一直到商品期货

交易法推出,才有了全国性的法律,并依法成立了期货监管委员会。新加坡的期货市场立法基本上是借鉴型的,一步到位。

我国期货市场的法治建设,是一个逐渐完善的过程。为了规范期货市场的发展,1999年,国务院颁布了《期货交易管理条例》,初步建立了期货市场的监管体系和法律体系,为期货市场的稳健发展奠定了基础。2004年,国务院发布《国务院关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》,之后我国期货市场交易品种、成交数量、成交金额等快速增长。2007年,国务院正式公布《期货交易管理条例》,同时废止《期货交易管理条例》。随后结合市场发展情况,《期货交易管理条例》分别于2012年、2013年、2016年和2017年进行了四次修订。

我国立法机关非常关心期货市场的建设,从20世纪90年代第八届全国人大常委会开始,启动了期货立法进程。回顾历史,我国期货市场的立法,可以概括为一边进行期货市场实践,一边不断修改相关管理规则,在实践中一边借鉴国际上成熟的期货市场法规,一边结合中国的情况,逐步总结经验教训,不断丰富完善法规。这条中国式立法道路保障了我国期货市场的平稳有序发展。

《证券日报》:此时推动期货立法,是否恰逢其时?各方基础如何?

常清:得知期货法草案“一读”的消息,我非常激动。我从20世纪90年代末提出“定价中心”理论之时起,就一直期盼期货法出台,只有出台了期货法,我国期货市场成为亚太时区大宗商品定价中心的目标才有可能变成现实。

目前,我国期货市场发展规模和交易品种已基本覆盖了国民经济各个领域。社会各界对于期货市场功能和作用的认识也趋于一致:期货交易已经成为生产经营进行日常管理的一个重要组成部分。我国期货市场的运行已经相当成熟,具备了很好的国际化基础条件。同时,我国经济的国际化程度已经达到了一定高度,深度融入国际产业分工之中,我国作为世界上最大的加工制造业大国,必须参与构成国际大宗商品的定价体系。因而,中国的期货市场在完成了价格改革、形成统一的商品市场价格体系之后,要在全球大宗商品定价体系中扮演重要角色。

而要达到这一目标,我国的期货市场必须全面国际化。要国际化,就必须立法。管理条例和部门的规章制度已不太适应国际化的发展,所以当前推动期货立法是十分必要的。未来,出台期货法将会使期货市场进入高质量发展阶段,加速期货市场的国际化进程,有助于推动我国期货市场成为亚太时区大宗商品定价中心。

《证券日报》:推动期货立法,对期货市场发展具有哪些意义?

常清:对于期货市场来讲,未来,出台期货法具有里程碑的意义:其一,将会使期货市场进入高质量发展阶段。有了法律的保障,期货市场的发展不仅会提速,而且会实现高质量发展。其二,能够促使我国的期货市场快速而有序地实现国际化。有了期货法,外商参与中国期货交易的积极性会大幅提高,也会吸引国外的生产经营参与者参与我国的期货交易。其三,立法将大大加速我国期货市场成为亚太时区大宗商品定价中心的进程。有了期货法的保障,国外的生产经营参与者会更加积极参与中国的期货交易,增强我国期货市场价格的影响力。随着我国期货市场交易品种的市场覆盖面日益广泛,中国期货市场成为亚太时区大宗商品定价中心只是一个时间问题。

上市银行一季度业绩回暖明显 拨备计提压力减缓促利润提升

■本报记者 吕东

A股上市银行交出的今年一季度成绩单显示,业绩明显回暖,在盈利持续增长的同时,资产质量得到较大改善。38家上市银行一季度净利润(归属于母公司股东的净利润,下同)同比增长4.62%,近七成银行不良贷款率较去年末出现下降。

光大证券研究所金融首席分析师王一峰在接受《证券日报》记者采访时表示,A股上市银行一季度盈利增速较2020年有所提升,主要受益于资产质量改善、拨备计提压力减弱。经济回暖将带动银行资产质量整体改善,预计2021年上市银行资产质量将延续

向好态势。

36家银行 一季度净利润同比增长

上市银行一季报显示,今年前3个月,38家上市银行合计实现净利润5138.00亿元,比去年同期的4911.11亿元增长4.62%。有多达36家银行一季度净利润实现同比增长,只有西安银行、民生银行净利润同比出现下降,这一数据较2020年年报有了较大改善。

其中,有11家银行一季度净利润同比增长幅度达到两位数。江苏银行、平安银行、宁波银行以22.79%、18.53%和18.32%的增幅分列前三名。地方银行净利润增速更为迅猛,在净利润增速

前十名的银行中,此类银行占据七席。

六大国有银行一季度净利润合计约3318.42亿元,同比增长2.53%。工行依旧遥遥领先,该行今年一季度实现净利润为857.3亿元,同比增长1.46%,相当于日赚9.3亿元。其后依次为建设银行、农业银行、中国银行、交通银行、邮储银行。邮储银行尽管净利润(212.01亿元)排名靠后,但其增速(同比增长5.51%)却拔得头筹。

在银行业去年加大信贷投放的大背景下,上市银行资产规模也水涨船高。而今年一季度,银行资产规模虽然在持续扩张,但增速已有所减缓。截至2021年3月末,38家A股上市银行资产规模较年初全部实现增长,但增幅达到两位数的仅有一家。六大国有银行资产规模遥

遥领先,全部达到10万亿元以上,并牢牢占据了上市银行资产规模的前六名。

国信证券金融行业首席分析师王剑对《证券日报》记者表示,上市银行整体一季度归母净利润同比增速持续提升,这其中资产质量边际改善、拨备计提压力减缓成为核心驱动因素。另外,还有部分银行的业绩增长较慢甚至负增长,这表明上市银行盈利分化进一步加剧。“随着存量不良的出清,银行资产减值损失计提压力也将大幅减轻,从而在今年得以轻装上阵”。

资产质量改善 反哺利润存空间

A股上市银行一季报显示,38家银

行中,有26家银行截至3月末的不良贷款率较上年末出现不同程度下降,占比近七成。不良贷款率较上年末增加的仅有3家,另有9家银行不良贷款率持平。

国有六大行今年一季度的资产质量普遍得到改善,除工行、建行不良贷款率较去年末持平外,其他大行不良贷款率均有所下降。邮储银行的不不良率最低,为0.86%;交通银行的不不良率则是六大行中最高的,为1.64%。

王一峰表示,近年来,银行业不良

处置维持较大强度,仅2020年不良处置规模就达到了3.02万亿元。经济回暖将带动资产质量整体改善,预计2021年上市银行资产质量将延续向好态势。今年一季度,上市银行仍维持了一定的拨备强度,随着资产压力的整体改善,一些银行也将通过拨备反哺利润。

王剑也认为,在2021年对上市银行净利润增速影响最大因素仍是资产质量,预计随着表内外存量不良出清和后续边际新增放缓,银行整体资产质量压力减轻,拨备有望持续反哺利润增长。