

行业整体净利增六成 期货公司扩招人才争创新

本报记者 陈嘉玲 北京报道

期货公司2021年实现了“跳跃式”发展。

《中国经营报》记者梳理发现,截

经纪业务大爆发

业绩爆棚的头部期货公司,其经纪业务收入均呈现大幅增长的态势。

营收净利双增长的背后,传统经纪业务仍是期货公司的“赚钱主力”。

某中型券商系期货公司人士对本报记者分析称,去年期货市场成交额和成交量创下新高,为经纪业务规模和收入的快速增长提供了基础条件。

2021年,受疫情延续等多种因素影响,大宗商品价格剧烈波动,包括实体企业在内的各类市场参与者利用期货及衍生品市场进行风险管理、资产配置的需求旺盛。根据中期协数据,按照单边计算,去年全年市场累计成交75.14亿手,成交额为581.2万亿元,同比分别增长22.13%、32.84%。2021年10月末,全国期货公司客户权益首次突破1.2万亿元,达到12153.75亿元的历史最高值。

上述受访人士表示:“由于商品价格价格在宏观、通胀以及供给端等各种因素扰动下波动大,套保、投机交易频率较过往大幅增加,

创新业务成必争之地

对期货公司来说,创新业务的发展已经开始影响到其业绩表现。

“未来公司发展的业务重心主要在资管业务以及风险管理业务。”4月13日,瑞达期货董事长林斌在网上业绩说明会上表示。

大资管背景下,期货资管业务起步较晚,市场对期货及衍生品的认知不够广泛。但是近两年来,期货公司的资管业务呈现出回暖势头,特别是2021年以来。

从行业内部来看,资管新规出台后,期货公司资管业务“船小好掉头”;从外部环境而言,2021年大宗商品波动性行情使得CTA策略逆周期配置的特点吸引了不少高净值客户的目光和资金。

据中期协公布的数据,2021年末,期货公司及资产管理子公司所管理的商品及衍生品类别的资管产品规模为328.19亿元,公司的管理规模占行业同一类别的13%。

另一方面,2021年,各类实体企业和机构的避险需求增加,助推

至2022年4月14日,A股、H股和新三板已发布年报的公司中,涉及到35家期货公司业绩。整体来看,36家期货公司去年共实现净利润93.77亿元,其中21家公司净利润超亿元,12

一些权益类投资机构在2021年增加布局商品,市场上部分高频客户也提升了交易规模,整个市场比较火热。”

“2021年公司营业收入平稳增长,主要系期货经纪业务收入增长所致。2021年,公司期货经纪业务营业收入为6.53亿元,同比增长43.84%。”据南华期货(603093.SH)披露,该公司在2021年通过“风险管理业务服务产业客户,财富管理业务服务机构客户,互联网业务服务零售客户”的竞争策略,助力经纪业务发展。期货经纪业务期末客户权益规模为208.98亿元,同比增长39.99%;全年累计新开户期货账户逾10000户,同比增长7.87%。

业绩爆棚的头部期货公司,其经纪业务收入均呈现大幅增长的态势。比如,2021年营收迈上100亿元新台阶的6家期货公司分别是:银河期货(151.19亿元)、中信期货(150.99亿元)、国泰君安期货

风险管理公司业务增长。从全行业整体来看,截至2021年末,共有97家风险管理公司在中期协进行备案,2021年度,期货风险管理子公司累计业务收入2628.59亿元,同比增长26%;累计净利润20.79亿元,同比增长84%。

基差贸易、仓单服务、合作套保、场外衍生品业务、做市业务是目前风险管理公司开展的五项主要业务。其中,基差贸易是风险管理子公司最主要的利润来源,部分公司的基差贸易盈利能占到公司净利润的六成。而场外衍生品业务则是近两年来发展最快的业务,一方面是含权贸易的发展推动其扩张,另一方面是A股结构性行情使得权益类场外衍生品业务迎来新增量,尤其是指数类产品。

“受资管新规影响,前几年公司的财富管理业务受到一定的冲击,业务规模快速下降,盈利水平受到

家公司净利润同比增长超过100%。

中国期货业协会统计数据显示,以母公司口径计算,2021年全年,全国150家期货公司实现营收、手续费、营业利润、净利“大四喜”,

(112.98亿元)、浙商期货(105.18亿元)、南华期货(105.15亿元)、东证期货(100.30亿元);其2021年期货经纪业务净收入增幅分别为49.30%、103.95%、131.17%、52.73%、43.84%和90.10%。

从净利润来看,超过5亿元的同样有6家期货公司,包括中信期货、银河期货、国泰君安期货、东证期货、中信建投期货、瑞达期货(002961.SZ)。5亿元以上净利润的期货阵营大幅扩容已成定局。2020年仅永安期货和中信期货两家公司净利超5亿元,分别为11.46亿元和6.48亿元。而同样地,除了前述提到的期货公司外,中信建投期货、瑞达期货的期货经纪业务净收入分别为6.73亿元和8.19亿元,均同比大幅增长78.41%和75.26%。

据本报记者统计,多数公司的期货经纪业务收入占总收入四成到六成之间。比如,瑞达期货的经纪业务收入约为11亿元,占营业总

影响。新规过渡期间,公司调整经营策略,加强公司主动投资管理能力的培养,推动业务规模逐步回升。”据南华期货披露,截至2021年末,其资管业务总规模6.68亿元,同比增长195.58%。

南华期货在上述说明会上针对“如何更好地利用场外个股期权牌照创收盈利”时表示:“在满足客户需求的同时,提升业务规模。”据了解,南华期货在2021年持续创新业务品类,如价差、雪球、累计沽期权等市场热度产品,推动商品类和权益类场外衍生品业务共同发展。2021年,该公司权益类场外衍生品名义本金规模为79.37亿元,同比增加456.03%,产品类型涵盖指数期权、个股期权及收益互换。

对期货公司来说,创新业务的发展已经开始影响到其业绩表现。2021年营收净利双降的天风期货,

其中营收494.64亿元,同比增长40.34%;净利润137.05亿元,同比增长近六成,均创下历年来新高。

期货公司业绩大幅增长的“密码”是什么?未来又有哪些发力方向?

收入比重为51.68%,较2020年44.63%比重增加7.05个百分点。

对于广州期货净利润449.75%的增速,越秀金控也在年报分析中指出:“经纪业务权益规模、增速及市占率持续提升,机构化转型成果显著。期末客户权益49.12亿元,同比增长98.54%,增速高于行业与辖区水平。”

净利润同比增长259.56%的鲁证期货,其年报显示,2021年实现经纪业务收入5.74亿元,同比上升64.12%。公司期货端期末客户权益169.58亿元,同比增长67.82%;股票期权业务(含股票)期末客户权益7.27亿元,同比增长92.84%。

南华期货相关负责人在2021年度业绩暨现金分红说明会上表示:“在当前大宗商品价格波动较大的情况下,各类产业客户和机构对于利用期货及衍生品进行风险管理的需求持续增加,因此公司认为期货经纪业务仍有较大的发展空间。”

侧面印证了这一点。

天风期货在年报中解释称:“利润总额同比下降56.98%,主要是由于上期风险管理业务亏损较大,本期风险管理业务、资产管理业务规模都大幅减小。”

本报记者注意到,近年来,天风期货上述两项创新业务的发展均呈现下滑趋势。2017年至2021年这5年间,资管业务方面,天风期货分别实现收入3242.45万元、1863.76万元、1579.28万元、2558.26万元、1402.04万元,同比增长为-64.32%、-42.52%、-15.26%、61.99%和-45.20%,目前收入仍不及5年前的一半。风险管理业务方面,天风期货2017年成立风险管理子公司,并连续增资6次,注册资金由最初的5000万元增加至现在的1.45亿元。但是,其风险管理子公司却连续三年大幅亏损,累计亏损金额达1.22亿元。



全国150家期货公司实现营收、手续费、营业利润、净利“大四喜”。 本报资料室/图

加码人才和技术

某中型期货公司副总指出,随着风险管理、资产管理等创新业务的不断拓展,期货公司对优秀的综合型人才的需求也不断增加。

无论是传统经纪业务还是创新业务的发展,期货公司还在加强人才团队建设和金融科技的研究和投入。

南华期货在年报中提及:“目前,公司线上开户数占公司总开户数比重达90%以上,已成为获取零售客户的主要渠道。”而2020年的年报中,南华期货称,南华期货APP上线后用户数量每年增长100%。截至报告期末,南华期货APP总用户近9万人,线上开户占公司总开户数已经升至90%以上。

林斌在上述业绩说明会中也提及了互联网经纪业务的拓展。他认为,2022年公司业务的增长点在于三个方面:大力开发和服务产业客户;丰富资管产品类型,重点发行混合型及固收+产品;加大互联网经纪业务的拓展力度。

据本报记者了解到,近年来,尤其是去年以来,各家期货公司加快发展和推广自家的终端软件,不断拓展开户、看盘、交易到期结合、场外报价、服务产业等各项功能。针对这一现象,有业内人士提到,或许在一定程度上是受到此前文华财经事件的影响。

本报此前曾报道,2020年初期货公司集体“封杀”文华财经事件,导火索是文华财经将穿透式监管的系统升级费用转嫁期货公司;但根源是文华财经的收费模式(以交易人数计费)动了期货公司的“奶酪”——截取客户信息及交易数据。

除此之外,大资管背景之下的行业转型,亦助推了期货公司的投入。

瑞达期货在年报中介绍道:“2021年研发投入589.89万元,较2020年增长9.67%。投入主要体现在研究人员的人力成本、调研费用和咨询数据费用支出。具体项目包括:期货投资分析决策系统、咨询业务产品设计、资管策略开发、企业风险管理产品等。”

南华期货方面,除了拥有自主研发的高速行情系统、极速交易系统、风险控制系统、场外衍生品业务系统等,还投入私有云平台建设,以满足其在大数据应用、技术研发、产品研发等多方面对计算和存储资源的需求,如对行情Tick数据的分类整理等。

“随着风险管理、资产管理等创新业务的不断拓展,期货公司对优秀的综合型人才的需求也不断增加。”某中型期货公司一位副总此前指出。

在这方面,自2021年以来,期货公司的主要举措是涨薪。《中国经营报》记者此前统计了披露职工薪酬和员工人数的期货公司数据获悉,2021年上半年,16家期货公司人均月薪约为3.33万元,相较于去年上半年的2.52万元,期货人平均涨了8100元工资。目前年报显示,瑞达期货2021年应付职工薪酬同比增长63.69%,主要是年末计提员工奖金增加所致;南华期货2021年职工薪酬也同比增长20.42%。

不良资产配置活跃背后:业务合规性存疑

本报记者 樊红敏 北京报道

当经济不确定性增大的时候,不良资产处置行业的机会悄然而至。

《中国经营报》记者注意到,近期不良资产配置市场已然颇为活跃,市场上的不良资产配置业务给到资金方年化收益多在10%以

收益率仍能保持两位数

“我们可以配资,成本大概在16~18(即年化收益率16%至18%),具体看项目,住宅最高可以做到1:9”“寻优先级资金1.6亿元(投资额的80%),使用期限12个月,利率可接受13%+浮动收益”“本公司做不良资产配置:采用优先+夹层+劣后模式,整体成本12%~15%,项目方作为劣后,出资10%~20%(根据项目评估);成立SPV,合伙处置……”

据本报记者调查,市场上一些优先级资金配资的年化收益率均在10%以上,夹层资金要求年化收益一般会高出几个点。如,河北某非持牌不良处置公司向记者提供的配资方案显示,优先级成本12%~13%(根据底层资产类型);夹层成本15%+浮动收益;浙江某提供夹层配资的公司则要求夹层资金年化收益为30%。

与不良资产配置业务高达两位数以上收益形成鲜明对比的

上,个别配资机构要求优先级资金年化收益18%,夹层资金年化收益率30%。

比较来看,以高收益著称的信托产品,据统计,2021年平均年化收益尚不足7%。

收益率一骑绝尘背后,不良资产市场配资业务面临的一系列问题也在浮出水面。

是,各大资管产品以高收益著称的信托产品2021年平均收益率不足7%。

华宝证券近期研报显示,信托收益率基本保持平稳而久期略有拉长:2021年,已公布的集合理财类信托产品的平均收益率为6.85%,与2020年相比平均收益率下行30个bp;其平均信托年限为2.62年,较2020年增加0.29年。

公开数据显示,2021年共有672款保险资管产品披露了净值数据,其中139只股票型产品平均收益率5.46%,113只混合型产品平均收益率3.86%,420只债券型产品平均收益率5.66%。

银行业理财登记托管中心发布的《中国银行业理财市场年度报告(2021年)》显示,2021年各月度,理财产品加权平均年化收益率最高为3.97%,最低为2.29%。

持牌机构身影活跃

按照业内观点,不良资产配置是将拟收购不良资产收益权装入资管计划,然后设立优先级资金、平层级资金(次级)、劣后级资金角色进行资金组合,从而形成一个资产管理计划。

北京德和衡律师事务所律师卢春阳介绍,市场中的具体操作方式包括两种:一种是有组织形式的配资结构,比如资金方与资源方设立有限合伙企业、委托信托公司设立信托计划,由合伙企业或信托计划(由信托公司作为代表)参与不良资产的收购,并在合伙协议或信托合同中进行优先级、中间级、劣后级等结构化设计,优先级获得固定封顶投资收益并优先分配,劣后级负责

暗藏多层隐患

不过高收益业务操作背后,一系列问题也随之而来。

业内人士指出,因为大量热钱涌入不良资产市场,盲目配资还曾被业内指责推高了不良资产的价格,而高成本的配资资金则容易引发短钱长投、资金期限错配等问题。

记者注意到,2020年9月,浙江省金融监管局公开了《浙江省地方金融监管局关于省十

届人大二次会议金33号建议的答复》,其中提到,“我省已经通过窗口指导等监管方式叫停了部分配资业务。”

据了解,目前关于不良配资业务本质的认定,业内主要有两种观点:一种观点认为,配资行为以不良资产作为抵押,赚取固定收益的行为,属于借贷关系,或民间借贷;另一种观点认为,配资行为是针对特定标的

资产的联合投资行为。

中信建投研报亦认为,配资服务也是地方AMC类信贷业务之一。其实质是不良资产抵押贷款,即投资者向地方AMC分期购买其手中的不良资产。在此类业务中,客户先提供总价款一定比例的保证金,再分期向地方AMC支付剩余款项。若客户无法按期兑付,地方AMC有权处置不良资产的抵质

外,在房地产市场下行期,一些从事地产项目融配资的机构也开始转作不良资产配置业务。

“目前,很多前融机构都跟我们一样在积极拓展不良资产处置项目的收购配资业务,以此改善前融业务缺失带来的营收困境。”2021年底西政资本曾撰文指出。

值得关注的是,持牌AMC机构在配资市场颇为活跃。

据记者调查了解,南方某持牌国资地方AMC资管公司在通过旗下子公司开展配资业务,主要做有抵押类的资产,抵押物形态不限,年化收益在12%到15%之间。

中债资信研报曾提到,地方

AMC在进行不良资产处置时,对于有收购需求,但资金不足以一次性支付的民间投资人等交易对手方,地方AMC通常会对此类客户提供让行配资服务。即客户提供转让价款30%作为保证金,剩余资金可延迟支付,期限通常为1年,收益率在10%以上。不良资产包的所有权仍在地方AMC,处置权在客户。若客户无法按期兑付,地方AMC有权处置不良资产的抵质押资产。

颇值得一提的,无论是持牌地方AMC,还是非持牌不良资产处置机构,在开展不良资产配置业务时,除了自有资金参与之外,同时还为一些社会资金开展配资业务提供中介服务。

押资产。配资业务已被部分地方监管部门禁止,随着监管趋严,或将进一步受到限制。

“部分地方资产管理公司从事类信贷、通道类、配资业务较多,在严监管环境下面临业务模式重塑的考验,个别公司存在丧失业务资质的风险。”中国社会科学院国家金融与发展实验室研究员曾刚等近期亦撰文指出。