

# 外资持股比例增至 49% 中国期货遭遇“狼来了”

专家认为, 合资期货公司最可能出现争议的地方在于经营管理理念, 中国本土化的场内交易服务实体经济模式, 可能会与海外纯粹的金融产品发售方式产生分歧。

■ 本报记者 王莹

中国证监会副主席姜洋日前指出, 外资通过境内公司参与国内期货交易初具规模, QFII 参与股指期货交易即将进入操作实施, 允许境外投资者依法受让、认购内资期货公司股权, 期货外资持股比例最多可达 49%。

专家指出, 期货外资持股比例增加, 在一定程度上对引进外资的企业起到股权和业务模式的变革, 推动期货公司发展速度和效率的变化, 期货行业或重新洗牌。

## 外资进入期货市场提速

截至 10 月底, 中国期货市场总成交达到 11.5 亿手和 134.73 万亿元, 同比分别增长 32.5% 和 18.4%。

期货市场的开放并非一蹴而就。

资料显示, 从 2005 年起, 证监会正式允许在港、澳持有当地牌照的中介机构可以参股内地期货公司, 但持股比例不超过 49%; 2007 年, 发改委和商务部联合颁布《外商投资产业指导目录 (2007 年修订)》, 规定从 2007 年 12 月 1 日起, 外商可投资期货公司, 但中方必须控股。2012 年 5 月, 证监会发布《关于期货公司变更注册资本或股权有关问题的规定》, 明确了境外投资者对期货公司间接持股上限为 5%。

12 月 1 日开始实施的新修订的《期货交易管理条例》, 为原油期货引进境外投资者扫清了法律上的障碍。同时, 期货公司引进境外战略投资者也将有实质性的进展。

北京工商大学证券期货研究所所长胡俞越表示, “现在期货行业都在对外开放, 包括走出去、引进来。走出去方面, 下一步境外代理业务要放开。而引进境外投资者包括期货公司的投资者、期货市场的投资者两类”

目前, 中国期货市场已经是一个同国际市场高度关联的市场, 外



CNS 供图

资通过境内公司参与国内期货交易初具规模。据了解, 目前已批准了 31 家符合条件的国有企业到境外开展套期保值业务。对香港、澳门的开放稳妥推进, 已有三家港资机构参股内地期货公司, 6 家内地期货公司在香港设立子公司, 推动解决了参与股指期货交易过程中人民币账户的开立问题。

## 国内企业或受冲击

“中国期货市场目前企业数量多, 规模小, 市场总量不大, 收益不高, 行业管理能力低, 管理层迫切希望启动期货市场, 培育管理水平。”工信部副研究员吴维海向《中国企业报》记者表示。

公开信息显示, 自 2008 年批复 3 家合资期货公司即银河期货、中信新际期货和摩根大通期货之后, 监管部门已四年没有再批复外资参股

境内期货公司申请。

专家表示, 外资控股后所发挥的作用并不相同, 多以战略把控、市场分析为主, 而对具体的营销管理涉足不多。为了避免股权纠纷和文化冲突, 外资股东在并购期货公司时往往倾向于全资购买或成为绝对控股股东。因此, 外资更偏向于收购中小期货公司。

业内人士认为, 外资进入国内期货市场是大势所趋。国外金融市场较为成熟, 各项规章制度非常健全, 企业经营能力很强。

中国国际期货研究院执行副院长王红英在接受记者采访时表示, “开放外资可以使行业引进新的交易技术、业务人才和资本金。尤其在开展境外代理业务以后, 期货公司风险资本的补充将显得非常重要。”

但对“允许其最大参股比例提升至 49%”的规定, 也有业内人士担

心或对国内企业造成不良冲击。

王红英此前也表示, 合资期货公司最可能出现争议的地方在于经营管理理念, 中国本土化的场内交易服务实体经济模式, 可能会与海外纯粹的金融产品发售方式产生分歧。

中国国际期货有限公司内部人士向《中国企业报》记者透露, “合资期货公司最大的争议可能是价值观、理念和文化的冲突, 进而导致业务定位和操作包括人事安排等的冲突。”

“冲击还在于未来的期货市场话语权、行业利润分配、管理权以及未来期货对中国资本市场和实体经济的冲击等方面。”吴维海向《中国企业报》记者表示。

另有专家提醒, 国内期货公司应提高警惕、加强戒备, 力避外资趁机做出威胁金融市场安全的行为发生。

## 互联网金融

# 标准之争尚未终结 移动支付受制多方博弈

■ 本报记者 郭奎涛

近年来, 随着智能手机的日渐普及, 移动支付发展异常迅猛。有业内人士甚至断言, 三年之内, 移动支付将替代银行卡和 POS 机成为主流支付手段。

移动支付是指通过手机等移动设备进行支付的服务方式。目前, 中国移动支付市场已经突破了千亿元规模。

虽然移动支付的发展前景备受业界看好, 但中国支付网主编刘刚指出, 由于发展时间尚短, 且中国移动与中国银联在支付标准上尚存分歧, 移动支付的未来仍存变数。

## 标准尚存分歧

央行副行长李东荣在近日举行的“金融移动支付技术创新”研讨会上表示, 央行将于近期发布移动支付相关技术标准。

移动支付的标准之争由来已久, 这也成为制约产业发展的瓶颈。

“过去因为移动支付的技术标准不统一, 导致移动支付的技术实现方式, 还有账户标准不统一, 很难完全共享, 严重阻碍了移动支付的快速发展。”广发证券计算机行业分析师黄亚森表示, 移动支付的国家标准制定出台是大势所趋。

过去三年, 为夺得移动支付的话语权, 中国银联和中国移动在支付标准的争执上始终不肯作出让步。今年以来, 在政策的推动下, 银联 13.56MHz 标准胜出的声音日益增强。

日前, 中国联通宣布与招商银行联手推出 NFC 手机支付业务, 中国电信也已表示将以 13.56MHz 标准作为发展重点。

不过, 工信部相关负责人证实, 移动支付 2.4GHz 标准还在积极申报之中, 将主要应用于手机终端和封闭环境。也就是说, 未来或存在两种标准并存的局面。

## 支付解决方案尚不成熟

鉴于电信运营商和金融机构之间在 NFC 手机支付上矛盾尚存, 刘刚更看重在互联网支付表现不俗的第三方支付。这类支付对于硬件要求相对较低, 主要通过为商家提供手机端的支付解决方案实现, 表现为各种形式的 APP 或者刷卡器。

事实上, 支付宝、快钱、汇付天下等正在加快对手机、平板电脑等移动设备的渗透。“双十一”期间, 阿里电商 191 亿元的销售中, 来自移动端的交易占了 8%; 快钱的“快刷”、汇付天下的“POS mini”等刷卡器推出之后, 也引起了很好的反响。

在汇付天下总裁周晔看来, 支付企业拥有定制化、平台化和创新性优势, 可以为商家提供定制化应用场景的移动支付服务。

“而过去十年, 移动支付过多地渲染了信息技术的力量, 忽略了支付解决方案, 应该说, 移动支付还处于技术找市场的时期, 各种支付解决方案都在探索阶段。”另一位要求匿名的移动支付观察人士认为, 不尽成熟的解决方案也会延缓移动支付爆发的时间点。

挖掘对企业  
有价值的信息

成为广大酒友  
的消费指导

全面  
真实的数据

酒评网  
JIU.SOHU.COM

全媒体 / 全球化 / 全产业链

迅速 深度 引领