

证券时报记者 沈宁

作为资管圈后起之秀，期货资管一路在摸索中曲折发展。经历了去年的高速发展，今年以来期货资管行业发展势头有所放缓，一些老问题仍在掣肘。

目前来看，投资能力、资本金不足是困扰行业发展的两大痛点。尽管如此，业内人士对期货资管的前景依然乐观。

资产规模下滑

近日，中期协披露的数据显示，截至2022年5月末，共有129家期货公司可以开展期货资产管理业务，正常运作的资产管理计划共1830只，净资产规模3416.57亿元，分别较上月环比增长1.67%、下降3.23%。其中，5月新增商品及衍生品类产品12只，规模3.65亿元；存续商品及衍生品类产品594只，规模达336.5亿元。

其中，期货资管的规模增长出现明显放缓。5月末的3416.57亿元产品净资产规模，较去年底3542.65亿元下降3.56%；而在去年前5个月，期货资管规模增长19.73%，去年全年的增幅更是达到了62.41%。

目前，期货资管的体量依然较小，基金业协会数据显示，截至2022年5月底，证券期货经营机构私募资管业务规模合计15.67万亿元（不含社保基金、企业年金），期货资管占比仅有2%。

从业内看，各家公司的期货资管业务发展情况参差不齐。5月底，产品规模排名前十的期货公司是中信期货、中信建投期货、弘业期货、国泰君安期货、海通期货、光大期货、兴业期货、东证期货、方正中期期货和建信期货。其中，中信期货期货资管产品规模达到1175.34亿，在业内占比超过34%，大幅领跑同业。另一方面，产品规模合计小于5亿元的公司共67家，占比59.82%。

虽然管理规模有所下降，但期货资管产品的业绩还是有不少亮点。私募排排网数据显示，截至今年6月底，今年以来在该平台有业绩记录的274只期货资管产品年内整体收益为-0.42%，其中146只产品实现正收益，占比为53.28%。部分产品表现突出，东亚期货、道通期货、金瑞期货等公司产品上半年收益超过10%，有些甚至接近翻倍。

两大关键痛点待突破

自2012年获批算起，期货资管业务已经开展近10年时间，业务发展并非一路坦途。目前来看，投资能力和资本金不足仍是困扰行业的两大关键痛点。

“投资能力包括很多方面，人才是最突出的问题。大部分期货公司的激励空间有限，很难满足成熟资管人才的要求，而现在做资管的平台又很多，有些公司刚刚培养出来的新人，就被私募或其他大机构挖走了。当然，现在已经有头部期货公司在资管子公司推出更加灵活的机制，加大对核心人员激励，在业务上也取得很好的效果，这是一个积极现象。”华东一家期货公司人士表示。

在该期货公司人士看来，资本金约束也是期货资管业务发展缓慢原因之一。“开展期货资管业务，监管部门对期货公司的净资本有较高要求，要快速提高业务规模，就必须大幅增加资本金，这对多数期货公司而言并非易事，尤其是一些银行系期货公司。”