

Focus

IB开户今起暂停 券商业资格全体重审

◎记者 钱晓涵 ◎编辑 闵卫国

有关券商IB业务资格或将重审的猜测已然成真。记者从业内获悉,监管部门日前正式下发关于进一步加强证券公司为期货公司提供中间介绍业务管理的通知,要求之前已经获得IB资格的证券营业部重新对照新的监管要求进行梳理,在得到各地证监局验收检查通过之后才能开发新户。也就是说,从即日起,投资者暂时不能在券商营业部办理期货交易账户的开办事宜。

据了解,券商IB资格将要重审的消息在业内此前已有流传,但当时监管部门只是下发了《通知》的讨论稿,关于之前已经获得IB资格的证券营业部是否要重新申请并未最终敲定。但上周末证监会向各证券、期货公司下发了最终版本的《通知》,确定所有券商营业部IB业务资格均要重审。此次券商股指期货IB业务资格重审的内容主要包括:证券公司须与其相关期货公司联合制定其证券营业部开展介绍业务的规划,即证券公

司各营业部开展介绍业务的分步计划。联合规划应与证券公司和期货公司的风险管理能力、技术水平、客户状况等相适应,在报证监公司和期货公司住所地证监局备案后实施。《通知》规定,在券商总部通过审批的基础上,营业部若想开展IB业务,仍需单独上报,原则是成熟一家开业认证一家。对于前期曾进行过开业检查的证券公司及营业部,各证监局应根据新要求重新履行程序后,重新进行股指期货IB业务的开业认证。《通知》重点强调了证券公司及其营业部从事

IB业务必须具备专职业务人员,不具备专职业务人员的证券公司及其营业部不得从事IB业务。专职业务人员是指专门从事介绍业务的人员,应具备期货从业资格并通过中国期货业协会组织的介绍业务专项培训和考试。开展介绍业务的证券营业部负责人也需要参加中期协组织的专项培训,并取得培训证书。根据相关要求,今后证券公司总部应至少配备5名专职业务人员,开展介绍业务的证券营业部应至少配备2名专职业务人员。各证券公司需

对专职业务人员建立系统、有效的持续培训机制,纳入公司制度体系,实行统一管理。值得一提的是,这条规定令多数证券公司深感措手不及。此前,证券营业部从事IB工作的大多非专职人员,不少营业部采取现有工作人员兼任IB的工作方式。目前,国内证券营业部已逾3000家,若所有营业部均须配备2名以上IB专职人员,总人数将多达6000人。据了解,不少券商人事部门已启动应急程序,紧急招聘具有工作经验的IB专员。

参与股指期货门槛设定 投资者需“三有”



◎记者 张欢 ◎编辑 闵卫国

中国证监会、中国金融期货交易所15日召开新闻通气会,发布了一系列股指期货投资者适当性制度规定的征求意见稿。其中,中金所发布的《股指期货投资者适当性制度实施办法(试行)》(征求意见稿)、《股指期货投资者适当性制度操作指引(试行)》(征求意见稿)最受关注,并对投资者参与股指期货交易门槛作出详尽规定。中金所相关负责人表示,投资者参与股指期货需“三有”:有一定资金,投资者申请开户时保证金账户可用资金余额不低于50万元;有一定股指期货知识,开户前须通过有关知识测试;有一定股指期货仿真交易或商品期货交易经历,具有至少10个交易日、20笔以上的股指期货仿真交易成交记录,或者最近三年内具有10笔以上商品期货交易成交记录。

50万门槛充分考虑风险控制

50万资金门槛充分考虑到了风险控制,尤其借鉴了期货市场的实际经验。”中金所相关负责人表示,期货建仓资金往往只占投资者保证金规模的三分之一,另外三分之二留作“追保”使用。按照目前沪深300指数的点位计算,一张合约价值约为105万左右,买卖一手大约需要15万资金,如果加上两倍的“追保”准备,50万资金门槛较为恰当。除了50万的最低资金门槛外,相关规定还对法人投资者的适当性标准,从财务状况、业务人员、内控制度建设等方面提出要求,并将集合监管部门对基金管理公司、证券公司等特殊法人投资者的准入政策进行规定。其中,对法人财务状况的要求是净资产不低于100万元。

投资者参与股指期货还须具备一定基础知识,并通过相应的知识测试。”中金所相关负责人表示。根据相关规定,期货公司以及为期货公司提供中间介绍业务的证券公司应当根据交易所统一编制的试卷对投资者进行测试。测试试卷及答案通过交易所系统统一下发至期货公司,得分在80分以上的投资者才能开设账户。对于未能通过测试的投

投资者,期货公司可以在继续培训后再组织其参加测试。至于硬性指标中对交易经历的相关规定,中金所相关负责人表示,相关制度设计目的是希望投资者通过仿真交易经历熟悉股指期货的交易方式。期货市场的交易方式与股票市场有很大不同,如保证金交易、平仓制度、追加保证金制度,如果投资者不亲身体会就盲目进入,有可能遭受重大损失。如果没有进行股指期货仿真交易,3年内10笔商品期货交易经历也可以。之所以只要10笔,主要考虑这些交易都是通过真金白银做的,投资者更能充分了解期货市场的风险。”中金所相关负责人说。据悉,中金所从2006年9月正式推出股指期货仿真交易以来,共有85万投资者参与仿真交易。

综合性指标充分保护投资者利益

参与股指期货的投资者还必须达到一定的综合评估标准。综合评估满分为100分,其中基本情况、相关投资经历、财务状况、诚信状况的分值上限分别为15分、20分、50分、15分,涵盖了学历、年龄、商品期货交易经历、证券交易经历、金融资产数量、本人年收入、诚信记录等多方面情况。基本情况包括年龄和学历两个方面,22到60岁的投资者的评分为10分,其他年龄的评分为1分。硕士及以上学历的投资者为5分,本科4分,大专3分,大专以下1分。年龄和学历得分相加即为基本情况的总分。满分为50分的财务状况在整个综合评估标准中权重最大,投资者可以选择金融资产数量或本人年收入中的一项填写。其中,金融资产100万以上的投资者可获得50分的评分,50到100万金融资产可以获得不大于40分的评分,30到50万的可以获得不大于20分的评分。在本人年收入方面,30万以上的分值为50分,20到30万的则可以拿到不超过40分的评

分,12到20万的评分标准不大于20分,小于12万的为1分。中金所相关负责人表示,股指期货属于高风险产品,合约标的大,而财务状况直接反映了投资者的资金状况和风险承受能力,在财务状况上限定一定门槛,实质上是为了保护中小投资者的利益。此外,有商品期货交易经历投资者可以获得不大于20分的分值,有证券交易经历的投资者可以获得不大于10分的分值,具体分值根据交易情况、风险情况进行综合评估,两者中的高分者即为投资经历的得分。此外,诚信情况并被给予15分的分值。相关负责人表示,该指标是综合性指标,包括中国期货业协会提供的期货交易经历等相关记录。央行方面近期也向中金所提出,将在征信记录方面提供最大支持。

后期监管力度大

对于有人提出开户过程需要提交众多材料,会造成流程繁琐、效率低下的问题,中金所相关负责人表示,相关规定充分考虑了可操作性的要求。其中,硬性指标的资金门槛、交易经历可以通过交易所及机构的系统快速获取,综合性指标的取得也并非难事。不是每一项综合性指标都需要递交材料,如果财务状况和基本情况相加达到70分,就不需要其他材料了”,中金所相关负责人表示。证监会相关部门负责人表示,在股指期货推出后,中金所和期货保证金监控中心将对制度关键指标进行核查验证,确保关键指标的执行到位。中国证监会派出机构、中金所将分别从日常监管和自律管理的角度,加大监管力度及责任追究。中国期货业协会则加强风险揭示,强化行业自律,切实增强会员单位制度执行的自觉性。期货公司不愿意让不符合标准的投资者进来开户,一旦出现问题,机构承受的损失最大”,证监会相关部门负责人说,违反相关规定对于其期货分类监管打分造成影响,有IB资格的券商如果违反规定也会对其证券公司分类监管评级造成影响。”

胡俞越: 中小投资者且慢参与

◎记者 叶苗 ◎编辑 闵卫国

在股指期货推出之际设定投资者适当性制度,不少中小投资者可能因为严格的制度而无法参与。针对这一问题记者专访了北京工商大学证券期货研究所所长胡俞越。胡俞越表示,在股指期货推出之前设立投资者适当性制度,大力培育和发展风险承担能力强、实力雄厚的机构投资者,合理限制风险承担能力相对差、实力相对较弱的广大中小投资者,既是对中小投资者利益的有效保护,又可有力保证我国股指期货推出后的平稳运行与顺利发展,维护我国金融市场的平稳健康发展大局。

切实保护中小投资者利益

当前的股指期货的合约是为机构投资者量身定做的,这有利于机构投资者能充分利用自己的优势,为股指期货市场的健康稳定发展发挥作用,它可以通过合理运用股票、期货两个市场来减小股票中的系统性风险,进而减缓股票市场的波动。股票市场的平稳运行,从某种程度上来说,也是对中小股民自身利益的有效保护。中小投资者依然可以通过购买基金或理财产品等方式,间接参与股指期货”,胡俞越表示,由于投资者适当性制度的设定,不能满足条件的中小投资者无法直接参与股指期货市场的交易,但是中小投资者还可以在股指期货正式推出之后,通过利用空盘行情进行模拟交易等便利条件积极地积累经验,学习相关专业基础知识,为未来直接参与股指期货打下坚实的基础。作为中小投资者,待时机成熟再参与股指期货的交易也为时不晚。”

择机推迷你合约,让中小投资者参与

通过设立股指期货投资者适当性制度,暂时限制中小投资者进入股指期货市场,既是对中小投资者利益的有效保护,又可减小因中小投资者盲目的交易行为给股指期货市场的稳定发展带来的冲击与影响。”胡俞越说。以香港交易所为例,港交所早在1986年推出的第一张股指期货合约——恒生指数期货合约,也主要是适合于机构投资者,而适合并能满足广大中小投资者的直接参与投资需求的小型恒生指数期货与期权合约也是直至2000及2002年才推出。得益于这种较为完善的投资者结构,香港的股指期货市场发展一直是顺风顺水。”胡俞越说。胡俞越建议,中小投资者的广泛参与依然是股指期货市场的未来发展趋势,等到市场发展相对成熟时再择机推出迷你、微型的股指期货合约,满足中小投资者的投资、避险需求。这样也能形成完善的产品线,进一步优化我国期货市场的投资者结构。

测试,倡导股指期货知识准备

◎本报记者 钱晓涵 ◎编辑 闵卫国

股指期货投资者适当性制度发布后不久,记者就接到多家期货公司营业部老总的电话,说不少客户抱怨股指期货知识测试比较麻烦,因为“不碰书好多年”;有人觉得只要规定50万的投资门槛就行,根本没必要搞出这么复杂的考试。有客户不理解,是很正常的一件事情,毕竟人总是嫌麻烦的。营业部老总感叹完苦衷,转身立马认真组织开户测试的事情。事实上,我们不该把监管部门推出股指期货知识测试看作故意给投资者入市增加难度,而应该成为提倡一种“学习”文化、鼓励投资者“先了解,再投入”;测试的根本目的在于督促投资者切实了解股指期货知识,提高投资者的

刘纪鹏谈投资者适当性制度 硬指标挡住风险

◎记者 叶苗 ◎编辑 闵卫国

日前,中国金融期货交易所公布了股指期货投资者适当性制度实施办法及操作指引等征求意见稿,市场关注的股指期货投资者门槛终于与大家见面了。对此,记者就相关问题采访了中国政法大学教授刘纪鹏。

刘纪鹏表示,投资者适当性制度是健全资本市场的重大决策,在股指期货推出前,需要按照循序渐进的方式,将这一制度落实到位。在标准制定上,应该从高标准从严,对于投资者开户时的保证金账户标准应该提至100万以上。

重在开通,不在规模

刘纪鹏表示,股指期货应该是“逐步普及”的过程,要“重在开通,不在规模。”中国资本市场对股指期货还缺乏足够的经验,这次开通只是我们完善市场机制的一步。很多标准也应该带有探索和试验的性质。要先把参与股指期货的主体锁定到较小范围,等积累到了一定经验再做调整。一定要主动地把风险承受力弱,资金欠缺的中小投资者挡在门外。对一般投资人来说,不宜投资这个产品,必须明确地对投资者提出这一点。”

标准应该更高一点

对于投资者申请开户时保证金账户不低于50万元这一条,外界评论最多,刘纪鹏建议可以将这一标准订得更高。50万的标准虽然可以屏蔽掉多数的小投资人,但我觉得还是偏低了点。因为仅做一手股指期货就要100多万,其保证金数量就几乎占到了50万资金量的三分之一,这个比例还是很高的,而且投资者参与股指期货应该也不仅只想做一手”,刘纪鹏建议,第一步的标准应该定到100万或更高。”对于投资者来说,账户资金不低于50万元、通过基础知识测试、具备仿真交易或商品期货交易经历,成为参与交易的“硬指标”。刘纪鹏表示,投资者适当性标准要从高到低,从严到松,逐步调整”。作为股指期货来说,是资本市场的高端产品,主要是为一些大的机构和有实力的高端投资主体准备的,它们能够发挥股指期货的作用,也有较强的风险承担能力。而中国的投资市场目前也是以中小投资者为主的,针对这一现状,最初的标准先定得高一些,也可以为今后调整留出空间,这样会主动得多。”

上海證券報誠聘

駐北京、深圳、廣州、江蘇、安徽、山東、山西、遼寧記者

因事業發展需要,本報擬招聘駐北京、深圳、廣州、江蘇、安徽、山東、山西、遼寧等地的財經記者,具體負責駐地區域關於財經、公司等方面的新聞報道及業務开拓。

職位要求: 25歲周歲以上, 具有新聞、財經或相關專業本科以上學歷, 英語水平良好, 為人正派, 有志於從事財經新聞工作, 具有開拓創新、團結合作等精神, 具有較強的溝通、協調、策劃能力。具有二年以上新聞、財經、金融、證券等相關行業的從業經驗者優先。

有意應聘者請於本招聘信息發布之日後兩週內, 將本人簡歷、近期一寸報名照片、代表作品及聯繫方式等
郵寄: 上海市浦東楊高南路1100號上海證券報社公司總部管理辦公室王小姐收。 郵編200127, 電子郵件至: wangy@cnstock.com