

# 券商治理五项目标2007年前达到

□本报记者 苗燕

证监会官员8月26日透露,证监会对证券公司提出了五项治理目标,要求在2007年前达到。

这五项治理目标是:第一,证券公司信息真实、准确完整,公开披露制度全面实施。第二,客户资

产安全,证券公司经营风险与社会风险有效隔离。第三,证券公司要树立合法经营意识,经营行为基本规范,不存在普遍性、持续性的问题。第四,内部控制与风险管理能力普遍增强,历史遗留问题得以化解,市场化创新有序进行,盈利模式明显改善,财务状况总

体健康。第五,三分之以上的公司资本充足、内控严密、运营安全、服务和效率良好,具备核心竞争力和持续发展能力。

该官员指出,现在券商的风险处置已经从被动转为主动,通过一段时期以来的处置,威慑力已经形成。当前大规模、集中风险处置基

本完成,好的证券公司基本上得到了发展,新的制度基本建立。

上述人士表示,在完善券商治理的同时,还要建立起证券公司的激励约束机制。他说,一是要让券商“怕”。由于金融机构的风险可能引起社会性风险,所以必须让券商“怕”,不敢轻易

挪用客户的钱,不敢轻易的坐庄、操纵市场。同时,外部的监管要跟上,要对违规行为狠狠地打击。二是要允许券商“贪”。他说,激励约束很重要的一点就是要让券商“贪”,每个人都能看到自己长远能得到什么。

# 三家期货交易交易所拟推出多个新品种

钢材期货、生猪期货、稻谷期货、塑料期货、菜籽油期货等准备充分

□本报记者 屈红燕

上海、大连、郑州三家期货交易所相关负责人近日均在“新形势下期货市场及投资机会报告”上表示,下一期货交易所的重点是开发新品种。

上海期货交易所副理事长武小强表示,上期所开发新品种瞄准三个方向:第一,以钢材为代表的金属期货品种;第二,与产业关联比较强的,价格不确定性比较大的有色金属。这些有色金属交易虽然不大,但是波动比较强,产业链衍生比较强,是期货市场好的品种;第三,商品

期货的衍生产品,包括为期货投资者提供投资机会和避险工具的商业期权。他透露,上期所目前正在积极研究期权,希望能率先推出一个真正意义上的商品衍生品种。

大连商品交易所副总经理曲立峰指出,大商所将加大开发期货品种的力度,目前交易所已经研究设计了很多品种合约,包括生猪期货、稻谷期货和塑料期货等等。交易所将推动这些品种尽快上市;另外大商所的交易系统已经彻底的改进,像新期权交易、套期交易等各种交易指令都可以在新系统中运行,以方便投资者

使用。

郑州商品交易所副总经理梅宏斌指出,交易所目前非常强调的是重塑三公形象,以后交易所把会员作为市场开发的主体,依靠各地的期货公司组织市场培训活动;在推出新品种方面,梅宏斌透露,郑商所在期权研究方面一直走在前面,随着金融股票指数期货的推出,交易所希望尽早把期权品种推出来。他同时指出,交易所正在积极筹备推出新品种,比如菜籽油期货合约已经设计完毕,很快可以报批,商品指数期货、农产品指数、煤炭期货等等也在积极筹备当中。



推出原油期货呼声越来越高

## 上期所拟推原油期货离岸交易

□本报记者 屈红燕

随着我国石油依存度增大,推出原油期货争夺能源定价权的呼声越来越高。上期所原油期货上市工作组负责人储海日前表示,上期所正在积极研究筹备包括原油期货在内的系列原油期货品种,其中,原油期货拟采用离岸交易模式,吸引全球主要的石油机构、投资者前来参与。

储海表示,我国推出单纯的原油期货交易受到两方面的制约。一是关内原油炼制能力有限,目前能够炼制原油的炼厂主要是中石油、中石化,还有地方的小炼厂。二是从市场化的角度讲,虽然根据WTO协定我国将逐步放开原油市场,但价格还没有完全放开,我国关内的贸易活跃度依然很低。因此,如果单纯做关内原油期货,那么交易的品种、交易量都将受到限制。

储海介绍,上期所正在积极研究筹备一系列的原油期货品种,包括成品油、柴油、液化气、非原油和塑料等等,争取成为由中国主导的亚洲能源定价中心。

机构和石油投资者能够自由地参与交易,参与面的广度决定了它的定价话语权。离岸交易原油期货的交割可以在保税仓库进行。国内投资者如果参加这种离岸交易,就需要外汇管理机构授予一定的外汇额度,投资者可以在这一额度内自由地参与交易,同时,这种外汇流动也是可控的、有序的。

储海表示,随着我国能源消费量越来越大,定价问题更突出。哈萨克斯坦管道开通后,我国对中东原油的依赖度下降,油源多元化趋势越来越明显,如果能够拥有良好的定价中心,这些交易将会反映正常的供应情况。但是,定价中心并不是“自封”的,而是投资者不仅要公认它,而且贸易上也要应用它,定价中心很大的决定因素是参与面,只有当亚洲地区、甚至全球的投资参与者参与交易,才能形成真正的定价中心。

另据介绍,上期所正在积极研究筹备一系列的原油期货品种,包括成品油、柴油、液化气、非原油和塑料等等,争取成为由中国主导的亚洲能源定价中心。

## 黄运成:中国衍生品市场极具潜力

□本报记者 屈红燕

中国证监会期货部副主任黄运成日前在深圳表示,中国将成为最具有发展潜力的衍生品市场。很多欧美发达国家的期货公司已经意识到这一点,纷纷来到中国,希望通过合资或者其他方式参与中国的衍生品市场。

黄运成指出,我国有发展衍生品市场的良好经济基础。目前我国GDP排在世界第4位,贸易额

排在第3位,中国已经成为世界制造中心。目前国内所有期货公司的保证金加在一起不超过200亿元,而美国到今年6月底期货保证金达到了1375亿美元,中国期货的保证金目前只有美国的2%左右,两相对比,国内衍生品市场发展空间广阔。

他指出,中国现代经济已经进入了风险管理时代,人民币利率和汇率波动的影响越来越明显,风险管理在企业的发展中占有越来越

重要的地位;而目前期货期权等衍生品已经成为经济发展的稳定器,如果没有衍生品市场,现代经济稳定发展就没有保障。

黄运成说,目前机构客户需求正在引领衍生品市场的发展方向。中国商品期货和金融期货市场未来的发展也必须引导或者积极吸引这样一些机构参与,如果没有这些机构广泛参与,我们的市场如果仅仅是以散户为市场,发展空间就比较小。

## 权证与备兑权证

权证是一种权利,赋予持有者在预定的“到期日”以约定的“行权价”购买或沽出相关的资产,如:股票、指数、货币、商品等。权证实质上是一种买方期权,持有人拥有的是一份按权利,而不是一种责任,到期时持有人可以选择是否行权或履约。不同于远期合约和期货,合约的买卖双方在到期时一定要按预先的规定履行合约。

权证主要包括4个条款:行权价、行权比例、到期日及结算方式。

行权价指发行人在发行权证时所约定的,权证持有人向发行人购买或出售标的资产价格。

行权比例指一份权证可以购买或出售标的资产数量。例如:中国移动认股权证行权比例为10,表示每持有10份权证至到期时有权利购买1股中移动股票。

结算方式分为实物结算方式和现金结算方式。前者指行权时,发行人有义务按照行权价格向权证持有人购买或出售证券。现金结算指在权证行权时发行人按照约定向权证持有人支付行权价和标的证券价格之间的差额。如:一份中移动认股权证行权价为50元,权证行使时正股结算价为53元,若按现金结算方式,一份认股权证发行人应付给权证持有人现金为0.3元(以10兑1计算)。目前,在中国香港发行的备兑权证都是以现金方式结算。

根据不同的分类标准,权证有不同的种类。

根据发行人不同,权证可分为认股权证(Equity Warrants)和衍生权证(Derivative Warrants)。认股权证由上市公司发行,主要是用来融资,或者以派送形式送给现有股东。例如当新公司上市时,为了吸引投资者认购其股份,公司会在新股上市同时送认股权证给股东,比如每五份正股送一份认股权证。又或者,公司在每年公布业绩时,为了降低派息减少带来的负面影响,取而代之通过派送认股权证来提高股份的吸引力。行权时,公司发行新的股票,以行权价售给持有人,因此,发行认股权证会摊薄股东收益。这种权证均是认股权证,到期行权时,投资者以低于市场的行权价买入权证发行公司股票,比如:公司股票现价1元,认股权证行权价为1.2元,假如正股上1.2元以上,权证便存在价值。在到期日,若公司股票价在行权价之上,认股权证持有人便可按行权价去

认购新股;而公司方面,也会受益,就是公司的股本得以扩大,有新的资金可用做投资或营运。衍生权证一般由第三方(如:投资银行)发行,标的资产除了可以是股票外,还可以是股指指数、一篮子股票等,行权时,可以以实物或现金的方式进行结算。发行衍生权证并非为了集资,而是为投资者提供一种升值无限、但损失有限的杠杆产品。备兑权证(Covered warrants)就是衍生权证的一种典型方式。

备兑权证一般由第三方(如:投资银行)发行,有效期通常为半年,其标的资产可以是股票,还可以是股指指数、一篮子股票等,行权时,可以以实物或现金的方式进行结算。发行备兑权证并非为了集资,而是为投资者提供一种有效风险管理工具。在中国香港,权证市场刚开始发展时期,上市交易的多半是公司权证,随着权证市场的逐步完善与成熟,加上中国香港2002年权证新规出台后,发行商庄家制度出现以及发行商提供增值服务,备兑权证的交易开始占主导地位。目前备兑权证的交易额占权证市场99%左右。2004年及2005年,中国香港备兑权证成交额更是连续两年位居全球榜首。

另外,就目前国内因股改而发行的权证而言,此类权证既不属于公司权证也不属于备兑权证,应该是介于这两者之间。譬如:宝钢认股权证,它应该属于公司权证,因为发行该权证的不是上市公司而是上市公司股东,且到期行权时,由上市公司股东拿出股票进行交付,其总股本并没有增加。同时,它也不应该属于备兑权证,发行商不是投资银行与证券公司,期间上市交易并没有发行商提供流通量,且上市后的流通份额是不变的。

从方向划分,备兑权证可分为认股权证(Call Warrants)和认沽权证(Put Warrants)。认股权证赋予持有人在特定的时间内以约定的行权价购买标的资产权利;而认沽权证赋予持有人在特定的时间内以约定的行权价沽出标的资产权利。值得注意的是,由于权证赋予持有一种权利,并非义务,所以权证到期时,持有人也可以选择不行权,即放弃购入(或沽出)标的资产。

比联金融产品网站为:www.kbcwarrants.com

比联金融产品为亚洲活跃的衍生品提供商,提供多元化产品,包括权证、结构性产品,并积极参与投资者教育,详情请浏览比联网页。证券价格可升亦可跌,投资者有机会损失全部投入的资金。投资者应充分了解投资特性及评估有关风险,或咨询专业顾问,以确保投资决定符合个人及财务状况。

## 更名公告

经中国证券监督管理委员会同意,并经国家工商行政管理总局核准,公司的法定名称由“金信证券有限责任公司”变更为“浙商证券有限责任公司”并已启用。

更名后的浙商证券有限责任公司将承继金信证券有限责任公司原有的权利和义务。特此公告。

浙商证券有限责任公司  
(原金信证券有限责任公司)  
二零零六年八月二十八日

## 关于“万科HRP1”权证的风险提示

今日是“万科HRP1”(证券代码:038002)的最后交易日,目前该权证内在价值为0,根据Black-Scholes模型计算的理论价值为0。本所将严格按照《关于加强“万科HRP1”权证交易风险监控的通知》对该权证交易实施重点监控和风险控制,特郑重提示广大投资者,注意交易和持有风险,务请理性投资。

深圳证券交易所  
二〇〇六年八月二十八日

## 关于2006年中国航天科技集团公司企业债券上市交易的通知

各会员单位:

根据《关于核准2006年中国航天科技集团公司企业债券上市的通知》(上证债字〔2006〕145号),2006年中国航天科技集团公司企业债券(以下简称“06航天债”)定于2006年8月30日在本所上市交易。现将有关事项通知如下。

一、“06航天债”为实名制记账式债券,发行总额20亿元,期限为15年,本期债券为固定利率债券,票面年利率为4.0%,按年付息,自2006年4月18日起计息,2021年4月17日到期兑付本金及最后一年利息。“06航天债”经大公国际资信评估有限公司综合评定,信用等级为AAA级。

二、“06航天债”以现券方式在本所上市交易,债券简称为

“06航天债”,交易代码为“120603”,上市总额84.3万元。现券交易以手为单位(1手=1000元面值)。

三、“06航天债”上市首日,行情显示该债券证券简称前冠以“N”以示提醒,请各会员单位注意检查调整柜台系统设置。

四、“06航天债”按席位进行交易。已购买该债券的投资者须在原购买网站委托证券公司代理买卖;上市买卖该债券的投资者须遵循“在某个营业部买入后,只能在该营业部卖出或在利息支付日兑付利息及到期兑付本息”的原则。

上海证券交易所  
二〇〇六年八月二十五日

## 关于2006年记账式(七期)国债终止上市及兑付事项的通知

各会员单位:

根据《财政部关于2006年记账式(七期)国债发行工作有关事宜的通知》(财库〔2006〕35号),2006年记账式(七期)国债(以下简称“本期国债”)将于2006年9月6日到期。现将有关事项通知如下。

一、本期国债挂牌名称“06国债(7)”,交易代码“010607”,为3个月期国债,以99.597元的价格贴现发行,于2006年9月6日到期按面值偿还。

二、本期国债债权登记日为2006年9月1日,凡于当日交易结束后仍持有本期国债的投资者,为到期兑付金额的最终所有者。本期

国债于2006年9月4日起终止上市,同时停止新质押回购对应的质押券的申报,质押券申报和回转代码为“090607”,简称为“0607质押”。

三、本期国债到期兑付由中国证券登记结算有限责任公司上海分公司代理并公告。

四、为保证本期国债兑付工作顺利进行,提高国债兑付效率,各会员单位务必做好本期国债兑付的各项准备工作,以保证投资者按时兑付到本金和利息。

上海证券交易所  
二〇〇六年八月二十五日