

■聚焦“仓单融资博鳌论坛”

杨迈军:上期所考虑开夜市

2007年将进一步完善引入期货QFII试点的实施方案

□本报记者 刘意

上期所总经理杨迈军在“仓单融资博鳌论坛”上指出,2007年,上期所将大力推进品种创新,扩大市场规模。同时,将积极推进交易模式的创新,深入研究电子盘夜市交易等创新举措,完善和优化现有品种运作机制,积极探索对外开放的途径,进一步完善引入期货QFII试点的实施方案等对外开放措施。

在交割方面,上期所将研究试行国外品牌的境内注册,输出“上海标准”,研究在保税状态下的交割,从而逐步改善投资者结构,形成一个在交易制度、交割规范、市场规模和投资者结构等方面真正具有国际性的市场;继续推进技术创新,在新的交易及结算系统成功切换上线后,抓紧新一代系统二期项目的构建,保持和提升技术系统的领先水平。另外,还要加强一线监管,健全完善风险防范的长效机制;深化对外宣传交流,扩大市场正面影响;切实改进和加强市场推广和服务,促进期货市场和谐发展。

他说,2006年上期所累计成交金额达12.61万亿元,同比增长92.8%,占全国份额进一步提高到60.03%;铜期货的全球三大定价中心之一的地位进一步巩固,铝、天然橡胶、燃料油等期货的“上海价格”、“上海规则”在国际和地区的影响日益强化。



上期所总经理杨迈军 徐汇 资料图

杨迈军表示,期货市场能为物流金融提供优势突出的便利和支持。第一,期货交易所指定交割仓库受交易所监管,规范性、信誉度和影响力相对较高,其开具的标准仓单在各类型现货仓单中具有较高的信用等级;第二,标准仓单具有很好的流动性,作为质权的金融机构可以比较容易地将质押物变现,从而实现其质押权利;第三,由上期所开发、国内首创的全电子化的标准仓单管理系统为仓单质押融资提供了很大便利,可大大降低金融机构和融资企业的风险以及商务成本;第四,随着交易所交割仓库网络的拓宽,交易所的仓库监管将输出到更多的

消费区域和流通区域,物流企业、金融企业将获得更多的机会从事于风险较低的、基于标准仓单质押融资的物流金融业务;第五,通过综合配套措施,可将期货交割业务与结构性贸易融资有机地结合起来,既拓展融资业务的渠道,又可降低交割风险,从而可以形成金融机构、物流企业、生产企业、贸易企业和期货交易所多方共赢的局面。

上期所总经理助理褚峡海也在会上指出,仓单融资作为连接不同市场的重要通道,使物权方、交割仓库、质检机构、交易所、银行各方的物流和资金流有效结合、顺畅流动,其发展前景广阔。

刘鸿儒: 仓单融资打通银期通道

□本报记者 刘意

为探索并推动仓单融资在国内的发展,服务现货生产、流通企业,促进银行等金融机构通过期货市场进行业务创新和风险管理,由上海期货交易所主办、五家指定结算银行上海分行(中国工商银行、中国建设银行、交通银行、中国银行和中国农业银行)协办的“仓单融资博鳌论坛”1月12日在海南博鳌隆重召开。中国证监会前主席刘鸿儒、上海期货交易所总经理杨迈军、中国证监会海南证监局副局长崔伟出席论坛并致辞。

中国证监会前主席刘鸿儒在致辞中指出,银行业的创新应该与期货市场以及整个资本市场的创新发展相结合。银行业应积极利用期货市场规避风险和发现价格的功能,发展仓单融资等创新工具,在为企业提供新型融资平台的同时,进一步提高自身的核心竞争力。他说,目前我国金融业发展已经进入与全球接轨的新阶段,商业银行的交叉业务和零售业务发展速度在加快。同时,我国资本市场上历史遗留问题逐步得到解决,与国际资本市场平等竞争的基础基本具备,运用国际上先进金融工具的条件也初步形成。下一步要与国际接轨,加快走向成熟资本市场的步伐。

刘鸿儒表示,当前我国期货市场正步入积极稳妥发展的新阶段,突出表现在四个方面:规模迅速扩大、品种逐步增多、市场向纵深发展、功能和作用逐步得到认可。因此,银行业应积极利用期货市场,拓展新的利润增长点,促进银行业的进一步发展壮大。他认为,作为一种新型金融工具,仓单融资打开了不同市场间的通道,开展标准仓单融资等业务,在推动期货市场发展的同时,也将为银行业的发展创造条件。

投资银行:机遇与挑战并存

——访投资银行业委员会主任委员胡关金

■飞跃发展的四年

沪深300指数波动幅度加大,风险陡增 期指仿真交易保证金上调

□本报记者 黄嵘

上周,由于沪深300现货指数上下波动加大,导致正在以其为标的的期指仿真交易结束了单边市行情,期指的波动幅度加大,以上周四行情为例,IF0701合约的波动幅度达到了6.37%,IF0702合约为8.06%,IF0703合约为9.24%,IF0706合约为10.06%。记者从部分期货公司风控部了解到,在近日行情中,投资者的亏损人数和幅度都在增加。部分期货公司动用了期货风险控制最有效的手段——提高保证金比例。

南华期货表示,根据市场波动的情况,其保证金幅度从10%提高至13%,最后又上调至15%。上海中期根据不同合约的风险情况,也曾对保证金上提到15%至30%。广东地区的一家期货公司甚至将保证金上调至80%。

相关人士表示,如果期货公司还以规定的最低保证金要求8%来收取的话,多数投资者就会面临爆仓的风险。东方证

券金融工程分析师高子剑就指出,假设合约规模在41.25万元,保证金为3.3万元。如果涨幅达到了10%的话,合约规模将为45.375万元,盈亏差额为4.125万元,这一差额超过了保证金3.3万元,当客户的权益账户为负时,期货公司就要对其强行平仓,作为空方就可能出现爆仓,如果空方投资者不愿意补足这一亏损差额的话,经纪公司每张合约就要亏损8250元。因此,期货公司应该在大波动行情中上调保证金,这也是期货交易中一种常规的风控手法。

据南华期货针对上一轮仿真大赛的总结数据看,其开户数量为5239人,参赛人数则为3948人。其中盈利比例为18.9%,亏损比例为31.8%,另有49.3%持平。对这些数据分析后,南华认为,参赛者盈利基本都是在现货指数单边上扬的基础上形成的,而在大幅震荡的时间段中,投资者亏损面积就会加大,客户群体主要的交易倾向是追涨杀跌。

国信:四年内证券化率达100%

□本报记者 屈红燕

国信证券近日发布的2007年度策略报告认为,我国正处于特大牛市初级阶段,这一波牛市可以与海外资本市场历史上的几个特大牛市相媲美,今年的市场将上涨40%。并且,大牛市往往伴随大扩容,4年内中国证券化率有望达到100%。

就2007年来说,国信证券认为合力将推动今年年市场上涨40%。上涨因素可以分解如下,一是2007年企业利润自然增长和新会计准则的实施使得市场重心抬升23%,预计上市公司2007年总体自然业绩

增长可达到18%;二是IPO虚增指数作用、资金推动下的PE上升和两税并轨预期将带来17%的指数繁荣;另外,若考虑资产重组等带来的上市公司质地和利润提高等因素,市场涨幅将更为可观。

国信证券认为,大国崛起奠定了本轮牛市的坚实基础,人民币升值始终是引领行情的“红线”,消费扩展与升级、服务业发展加速以及创新和产业升级过程中具有中国优势的产业将成为市场主流;虽然短期内指标股的冲高回落将带来指数振荡风险,但牛市第二波仍将围绕蓝筹股展开的基调没有变化。

编者按:

作为中国证券行业发展坚定的推动者与监护者,中国证券业协会是《证券法》明确授权的行业自律组织。2002年7月,第三届中国证券业协会会员大会顺利召开。此后的四年间,中国证券市场经历了从低谷到再度繁荣的艰难蜕变,中国证券业协会也在此过程中实现了飞跃式发展。值此第四届中国证券业协会会员大会召开前夕,本报特从今天起开设“飞跃发展的四年”专栏,借对证券业协会过去四年工作的回顾展望证券行业的明天。

□本报记者 商文

中国A股市场持续数年的熊市让国内券商的投行业务一度沉寂。进入2006年,随着IPO的重启、融资市场的重新开闸,一大批大盘股的上市、H股的回归,以及上市公司并购重组浪潮的掀起,国内的投资银行业务开始走向繁荣。

在中国证券业协会第四届会员大会召开前夕,作为协会六个专业委员会之一,投资银行业委员会主任委员、华西证券有限责任公司总裁胡关金,就投资银行业委员会近年来的工作以及行业未来发展等问题接受了本报记者的采访。

记者:作为两届中国证券业协会投资银行业委员会主任委员,在您过去的四年任期中,投资银行业委员会在促进本土投行业务的发展上做了哪些工作?

胡关金:投资银行业委员会自成立以来,针对投资银行业发展中面临的机遇与挑战,按照《投资银行业委员会工作规则》,根据中国证券业协会整体工作部署,围绕“自律、服务、传导”三项基本职能,将工作重点主要放在以下几个方面:一是积极探索行业自律管理,组织起草行业自律规则;二是组织行业重点课题研究,三是完善委员会自身建设,四是积极参与协会相关工作。

记者:伴随股权分置改革等一系列基础制度的建设和改革的完成,证券市场正在发生着深刻的变化。您认为



胡关金

为,这是否会给国内的投资银行业提供新的发展机遇?

胡关金:的确,目前我国证券市场正经历着重大变革和历史性转折。

一方面,《公司法》、《证券法》修订并颁布实施,发行制度改革、股权分置改革等一系列制度改革取得阶段性成果,这些都有利于促进证券市场朝着规范化的方向发展,也有利于拓宽投资银行业的业务空间。

截至2006年9月底,沪深市场累计融资规模为1727.38亿元,较2005年全年筹资额猛增了423.35%。其中,首发A股募集资金568.25亿元,A股定向增发募集资金425.23亿元,A股配股募集资金2.13亿元,发行企业债券705亿元,发行可转换债券26.77亿元。

另一方面,推进股权分

置改革、规范上市公司运作、实施证券公司综合治理等工作,又给投资银行业提出了新要求、新课题。

2006年9月,中国证监会颁布了新的《证券发行与承销管理办法》,对目前主要融资方式的定价、发售、承销、信息披露等环节进行了规范,市场关注已久的新股发行制度改革框架已定。新的管理办法基本做到了一步与国际接轨,从网下申购与网上申购同步,到创业板股票一次性询价发行的修改,从建立回拨机制到引进“绿鞋”制度。我们欣喜地看到,作为股票市场运行中的关键环节,证券发行与承销业务将随着新规的出台而更趋市场化、国际化,投资银行业也必将迎来新的发展机遇。

记者:俗话说,“机遇与挑战并存”。国内的投资银行业在面临难得发展机遇的同时,您认为,还存在来自哪些方面挑战?

胡关金:首先,随着股权分置改革的进入收官阶段,证券市场正在向全流通时代迈进,在保荐制和新股发行询价制下,保荐机构、保荐人不仅要具备更高的定价能力、销售能力、发行方式创新能力,也要承担更多的责任和发行定价风险,投资银行的盈利模式面临重大调整。

其次,随着对外开放进程加快,会有更多的外资投资银行进入中国资本市场,介入到本轮证券业的重组过程中来,投资银行业的竞争将更加激烈,一些经营管理相对粗放、内部控制相对薄弱的证券公司必将被淘汰出局。

新股发行动态							
名称	发行总量(万股)	询价日期	网下配售日期	申购代码	网上发行日期	发行价格/区间(元)	网上发行量(万股)
威海广泰	2120	1月9日-11日	1月15日、1月16日	002111	1月16日	8.70	1696
兴业银行	不超过133300	1月15日-18日	1月22日、1月23日	—	1月23日	—	—

深市五种市价委托方式今起全部推出

□本报记者 黄金滔

深交所日前发布通知,将于今日起正式实施即时成交剩余撤销申报、全额成交或撤销申报等两种新市价委托方式。至此,深市

新《交易规则》中规定的五种市价委托方式已全部推出。为配合本次新市价委托方式的推出,深交所投资者服务中心在本报开辟专栏,对深市五种市价委托方式进行了详细讲解。

深市现有五种市价申报方式介绍

□深圳证券交易所投资者服务中心

一、为什么要改进投资者委托方式?

很多投资者在证券交易中都可能遇到过因下单太慢,无法及时成交的问题。为提高市场效率,深交所过去单一限价委托方式的基础上,在新《交易规则》中引入了五种市价委托方式,供投资者自主选择。

二、什么是市价申报方式?

市价申报是当进入交易主机时,对手方的实时申报价格买卖证券的申报方式,也可以称为指定委托价格的申报。市价申报可以有多种实现形式,目前深市共有五种市价申报方式,分别是“对手方最优价格申报”、“本方最优价格申报”、“最优五档即时成交剩余撤销申报”、“即时成交剩余撤销申报”和“全额成交或撤销申报”。

三、市价申报方式有什么特点?

与有限价申报方式相比,市价申报方式在一定程度上可以保证投资者买卖指令及时成交,有利于提高市场效率。但与此同时,由于投资者无法预知市价申报的交易价格,采用市价申报方式进行交易存在着一定的不确定性。一般来说,市价申报的成交效率越高,行情波动越剧烈,其价格的不确定性风险越大。

四、五种市价申报方式的特点分别是什么?

(一)对手方最优价格申报

对手方最优价格申报是指以申报进入交易主机时集中申报簿中对手方队列的最优价格为其中申报价格的市价申报方式。

简单来说,对手方最优价格申报相当于在不考虑行情信息差异的情况下,买入时以“买一”为限价,卖出时以“卖一”为限价的申报方式。

(二)本方最优价格申报

本方最优价格申报是指以申报进入交易主机时集中申报簿中本方队列的最优价格为其中申报价格的市价申报方式。

简单来说,本方最优价格申报相当于在不考虑行情信息差异的情况下,买入时以“买一”为限价,卖出时以“卖一”为限价的申报方式,当本方最优价格申报进入交易主机时,在原有的“买一”或“卖一”队列中排队。

(三)最优五档即时成交剩余撤销申报

最优五档即时成交剩余撤销申报是指以对手方价格为成交价格,与申报进入交易主机时集中申报簿中对手方最优五个价位的申报队列依次成交,未成交部分自动撤销的市价申报方式。

简单来说,最优五档即时成交剩余撤销申报也就是在不考虑行情信息差异的情况下,依次以“买一”到“买五”价格作为买入价格,如申报无法全部成交,剩余未匹配量自动撤销的申报方式。

(四)即时成交剩余撤销申报

即时成交剩余撤销申报是指以对手方价格为成交价格,与申报进入交易主机时集中申报簿中对手方的所有申报队列依次成交,未成交部分自动撤销。

简单来说,即时成交剩余撤销申报相当于在不考虑行情信息差异的情况下,从“买一”价格开始依次作为卖出价格或以“卖一”价格开始依次作为买入价格,如申报无法全部成交,剩余未匹配量自动撤销的申报方式。

(五)全额成交或撤销申报

全额成交或撤销申报是指以对手方价格为成交价格,如与申报进入交易主机时集中申报簿中对手方的所有申报队列依次成交能够使其完全成交的,则依次成交,否则申报全部自动撤销的市价申报方式。

简单来说,全额成交或撤销申报相当于在不考虑行情信息差异的情况下,如申报能与对手方队列完全成交的,则从“买一”或“卖一”开始依次配对,直至完全成交,如不能完全成交,则申报被全部撤销的申报方式。

五、在什么情况下投资者可以使用市价委托?

为了控制价格不确定性风险,《交易规则》规定,投资者只能在有价格涨跌幅限制证券的连续竞价期间采用市价委托方式。

六、哪些证券公司可以提供市价委托方式?

《交易规则》对采用市价委托的证券公司和投资者均没有资格限制,但是由于市价委托和限价委托对技术系统的要求不一样,因此证券公司必须完成对相关技术系统改造,并经测试成功,才能为投资者提供市价委托方式。没有完成系统改造的证券公司,则无法向其投资者提供市价委托服务。

七、投资者采用市价委托时应注意什么?

尽管市价委托方式灵活高效,但是由于市价委托与大家目前熟悉的限价委托存在差别,投资者在使用市价委托进行交易前应当充分了解不同市价委托方式的交易特点以及可能带来的交易风险,尽量避免不必要的损失。

八、其他事项

(一)上述解释都是在不考虑行情信息差异的前提下进行的,当投资者市价买卖指令送达交易主机时,行情可能已经发生变化,造成实际成交价与投资者所看到的买卖盘不一致。

(二)本文旨在为投资者使用市价申报方式提供参考,有关规定应以深交所正式对外发布的规则文本为准。投资者可通过深交所网站详细了解,网址:www.szse.cn

(三)投资者如有疑问,可到深交所网站“新《交易规则》解读”栏目下观看“深市现有五种市价申报方式”介绍的FLASH文件或拨打深交所投资者服务热线咨询,电话:0755-82083225、82083226、82083227。

股指期货巡回报告会开到昆明

□本报记者 高一

由中国期货业协会、中国金融期货交易所共同举办的“股指期货全国巡回报告会”昨日在昆明举行,来自云南省内的600余位投资者参加了此次报告会。

与会投资者纷纷表示,在股指期货即将上市的时候组织这样的培训活动非常及时和必要,使大家获益匪浅,对股指期货有了比较全面、系统的了解。

上海证券交易所公告

友邦华泰基金管理有限公司管理的1,456,675,703份上证红利交易型开放式指数证券投资基金将于2007年1月18日起在本所上市交易及申购、赎回。上市交易的证券简称“红利ETF”,证券代码为“510880”;申购、赎回简称为“红利申赎”,申购、赎回代码为“510881”。

上海证券交易
二〇〇七年一月二十二日