

银行探路两途径参与金融期货

□本报记者 黄嵘

近期,银行同期货业界之间的合作也成为了股指期货推出前夕的一个市场热点。记者从部分银行处获悉,他们的筹备工作除了系统开发、风险防范研发和人员配备外,银行到底该以哪种形式参与金融期货也成为了筹备重点。

据记者了解,银行如何参与金融期货市场目前有三种模式正在讨论:一、商业银行内部设立独立部门参与期货市场;二、商业银行成立具有独立法人资格的期货公司参与;三、把期货业务放到现有部门来做,比如公司部等。不过由于第三种模式中,期货业务与传统业务混在一起,很难将风险分离,目前讨论最热烈的还是前两种模式。

据介绍,从监管的层面考虑,内部设立独立部门这种模式不易引起金融市场较大的反应,同时也可以避免较繁琐

的审批和上报程序,提高商业银行参与市场的效率;从商业银行自身来说,此模式可以降低成本,同时需要解决的制度和组织性的问题可以少一些;另外,对整个期货行业来说,这种方式的冲击和心理预期影响也比较小。但采用此模式的话,在期货业务风险同银行传统风险的分离上可能会存在较大的难度。”一银行人士说道。

至于设立独立子公司这一模式,相关人士则认为,其最显著的好处就是可以让银行承担有限的风险责任,不会给整个商业银行带来更大的部门来,比如公司部等。不过由于第三种模式中,期货业务与传统业务混在一起,很难将风险分离,目前讨论最热烈的还是前两种模式。

一银行人士认为,此模式的弊端则在于,可能会在预期引导方面给市场带来较大的信号效应;其次,从银行的角度来看,子公司模式不可避免地需要有注册资本,注册资本需要占用银行100%的核心资本,如果初期对注册资本要求过高,则可能会导致银行开展此业务的机会成本偏大。

针对这两种模式,一些愿意同银行合作的期货公司则更倾向于第一种模式,即内部设立部门模式。他们认为,如果设立子公司的话,该公司的信用肯定弱于银行本身,期货公司之所以愿意同银行合作,希望银行帮助其进行金融期货的结算,其中一个主要原因就是看重银行强大的品牌效应。一接近监管层的人士向记者表示,内部设立部门的模式可能会增加证监会的监管难度,因为银行本身是由银监会监管,可能会产生交叉监管难题。



亚太期货研讨会传出声音

股指期货推出要注意投资者教育

□本报记者 黄嵘

由厦门大学王亚南经济研究院与上海交通大学安泰经济管理学院联合主办的“第十七届太平洋亚洲期货研讨会”昨日在上海举行,来自 Asia West Group, Kent State 大学和香港浸会大学的教授专家在会后接受记者采访时一致表示,在金融期货推出前,最重要的工作是投资者教育,做好这项工作今后金融衍生品市场良性发展的关键一步。



发明显。本周二中国 A 股市场暴跌所引发的美国、日本证券市场的下挫就是一个典型的例子。

香港浸会大学的冯观荣教授也表示,中国金融期货市场的诞生和发展必然会对中国及亚太地区的经济发展产生积极影响,对此他表示乐观。冯观荣同时表示,股指期货的推出对中国证券市场的发展无疑是利好的,这样的话,在股市下跌过程中,投资者尤其是机构投资者就能通过衍生品市场来管理他们的现货头寸,而且中国推出股指期货肯定会活跃证券市场,提高现货市场的成交量。

金融市场的全球化也对中国金融市场的投资者教育提出了新的要求。据主办方介绍,本

次会议与会者来自亚太地区多个国家的专家、学者,目的就是希望通过广泛的探讨和交流使更多的投资者认识和了解金融期货,更好地丰富投资者的期货知识。

在谈到中国期货市场发展中,冯观荣表示,与韩国及其他国家相比,中国的衍生品市场教育还不是很充分,公众对这个市场的认识尚存有不足,权证中出现的这个问题就是公众缺乏对衍生品认识一个很好的例子。韩国证券交易所的股票期货和期权合约之所以如此成功,就在于他们公众在金融衍生品方面的受教育程度较高,这也是他们的衍生品市场良好发展的关键因素之一。

股指期货有利构建多层次金融市场体系

□特约撰稿 雍志强

2007年以来,中央高层对金融工作高度重视。1月19日至20日,全国金融工作会议在北京举行,中共中央政治局常委、国务院总理温家宝出席会议并作重要讲话。紧接着,1月23日,中共中央政治局召开会议,研究部署金融改革发展工作,中共中央总书记胡锦涛亲自主持会议。3月1日,《求是》杂志又发表了温家宝总理的文章《全面深化金融改革促进金融业持续健康发展》。这一系列重大事件,都让我们切身感受到了中央对金融工作和全面深化金融改革的重视,也切实感受到了金融在国民经济中的核心地位。

认真研读中央的一系列会议和温家宝总理的文章,我们会发现中央一系列战略部署的核心是“构建多层次金融市场体系”,特别是大力发展资本市场,扩大直接融资规模和比重。

客观地讲,经过二十多年的经济持续高速增长,我国已经是名副其实的经济大国,但我们尚不是经济强国,其中一个重要原因是我国金融实力还不强,金融经济的不发达,而金融实力不强的原因又是因为金融市场还不发达、不完善。所以,“构建多层次金融市场体系”既是一项重大的战略任务,也是现实中国经济进一步发展的迫切需要。

以期货和期权市场为核心的金融衍生品市场,是与资本市场、货币市场等并列的现代金融市场的重要组成部分。期货市场主要功能是为现货市场提供了一种避险机制和价格发现,信息高速传播的渠道。任何一个缺乏期货市场的现货市场,总是有缺陷的。

在目前大力发展资本市场的重要关头,推出股指期货有利

于构建多层次的金融市场体系。股指期货作为金融领域主要的避险工具之一,经过25年的发展,已成为全球金融衍生品的一个非常成熟的主流品种。目前,股指期货、期权和个股期货,期权合计已经占到了全球期货、期权(包括商品期货、期权和利率、外汇、股指等金融期货、期权)65%左右的市场份额,铁的事实证明了其对金融市场的巨大贡献;而且,最为重要的是,股指期货为资本市场提供了一套行之有效的避险机制,已经成为各国和地区资本市场的重要组成部分。其主要功能包括套利、套期保值、价格发现等,均有助于资本市场的稳定,有助于增强经济的抗风险能力;另外,股指期货市场也是金融体系的重要组成部分,其本身可不断满足经济社会日益增长的多样化金融需求,增强国家的金融实力。

我国股票市场自成立至今,已有18年的历史,市场规模不断扩大,特别是2006年以来,我国资本市场发生了转折性变化,股票总市值跻身全球前10名。截至2007年1月24日,沪深两市全部A股的总市值已经达到了131374.83亿元,全部A股流通股市值为30997.81亿元。目前国内总市值占2006年GDP的比重已经达到了61.4%。从长远看,我国证券市场具有很大发展潜力和广阔的发展前景,我国庞大的国民生产总值和经济规模为资本市场的发展提供了坚实的后盾,而如此庞大的经济规模和资本市场规模,也应该有股指期货提供避险机制。

美尔雅期货 网址: http://www.mfc.com.cn 电话: 027-85734493

纽约油价盘中突破62美元

□本报记者 钱晓涵

昨日,国际原油期货在冲高之后大幅回落。截至昨晚记者发稿时,纽约4月交割的轻质原油在上摸每桶62.49美元之后回落至61.35美元,跌幅达0.71%。

国际原油期货昨天触及的62.49美元是今年以来的新高,但面对前期的阻力位,油价的未能形成有效突破。看多油价的市场力量认为,伊朗核问题一再陷入僵局,可能最终导致战争的爆发,中东地区原油供应将随之突然中断,这对全球原油供应将形成巨大威胁,从而推高原油价格;但是空方力量认为,全球经济前景隐忧不断,对原油的需求预期将大幅降温。分析人士指出,中国股市暴跌引起的全球金融市场集体跳水预示着所谓“中国需求”可能出现拐点,中国对能源的需求未必

有想象中的那么大。

美国政府周三公布的库存数据显示,上周美国蒸馏油库存减少380万桶,汽油减少190万桶,数据显示出美国对石油的整体需求呈现下滑态势,但好于预期;不过,随后公布的美国2006年第四季度GDP修正值出现下降,这对油价造成了极大利空。美国股市在周二受累创下了自9.11以来最大单日跌幅,这引发了市场对于全球经济增长是否稳健的担忧,美国下调GDP的数据更是加大了人们对此的担忧。

不过,不少分析师认为石油市场不会太多受制于股市,一方面OPEC国家在减产,另一方面,从美国的库存来看,石油的需求仍比较强劲。巴克莱资本报告这样说:“市场情绪的转变以及石油市场的紧缩表明,此次油价在股市动荡面前显得更加有活力。”

伦敦期镍再度刷新历史纪录

□本报记者 刘意

昨日,伦敦金属交易所(LME)三月期镍再度刷新历史纪录,伦镍盘中最高达到42200美元/吨,涨850美元,涨幅达2.06%。LME其他金属也均有不同程度地上涨。截至北京时间昨日21点30分,伦镍期

价出现回落,报41500美元,涨150美元。

数据显示,中国对镍的进口(包括精炼镍和精矿所含的镍)保持强劲,但有信号显示镍价企对镍进口产生负面影响——1月中国进口镍9700吨,而去年12月中国进口镍1.04万吨。

现货黄金小幅走低

□本报记者 钱晓涵

截至记者发稿时,国际现货金价报669.10美元/盎司,下跌1.00美元。现货黄金近几日走势极度震荡,上下波动幅度达到20美元,在此情况下,投资基金大量撤离市场,现货黄金承压重挫。但昨日欧洲盘中,伴随着美国股市反弹,逢低买盘介入市场,为金价提供有效

支撑,现货黄金从近期低点反弹近2%。

上海黄金交易所主力品种昨天小幅上涨,AU9995收报167.40元/克,上涨0.30元,与上一交易日相比上涨0.18%。

因美元走势前景不容乐观,伊朗核问题引起的地缘政治局势十分严峻,现货黄金中期内依然看涨。

上油所下周正式推中远期新品种

□本报记者 钱晓涵

昨天,上海石油交易所正式宣布,3月8日起将推出甲苯、苯乙烯和乙二醇等三大石化商品的中远期交易,这是继燃料油之后,上石所全新打造的石化类中远期交易商品。根据上海石油交易所的安排,

甲苯、苯乙烯和乙二醇的中远期交易将于下周正式上线,目前,相关的电子合同等交易文件已经正式发布,交易商可通过交易所网站查阅。此外,为方便现货商,交易所还推出了“现货供求信息系统”,通过该系统,交易商可自主发布、获取供求信息。

第十四次小麦竞拍成交约56万吨

□本报记者 钱晓涵

第十四次最低收购价小麦竞价销售交易会昨天结束,本次交易会计划拍卖数量为100.30万吨,共成交55.657万吨,实际的成交率为55.49%,与上一次交易会相比差别不大。其中,江苏地区收购比率最高,达90.72%,湖北地区的成交率最低,仅仅完成计划交易数量的17.26%。

此外,安徽计划销售小麦18.24万吨,成交7.44万吨,总成交率为40.79%;山东计划销售14.93万吨,实际成交10.60万吨,总成交率71%;河北计划销售10.12万吨,实际成交7.58万吨,成交比率为74.90%;郑州粮食批发市场共成交9.067万吨,成交率30.2%。红小麦的成交比率达到9.94%,成交均价为1440元/吨;白小麦完成交易计划的73.06%,成交均价报1539元/吨。

期指仿真交易提高4月合约保证金

由于近日市场价格波动加大,为防范市场风险,中国金融期货交易所将股指期货仿真交易IF0704合约交易保证金标准提高至15%。今后,调整交易保证金标准将成为常规的交易风险控制手段。

中国金融期货交易所昨天(3月1日)发出的通知称,经研究决定,自2007年3月1日(星期一)结算时起,IF0704合约的交易保证金标准由12%提高至15%。

此前,仿真交易各合约中,IF0703合约和IF0704合约的交易保证金标准为12%,IF0706合约和IF0709合约的交易保证金标准为15%。此次调整后,除IF0703合约外,其余各合约交易保证金标准均为15%。

IF0704合约提高交易保证金标准是由近日市场价格波动加大,中金所经过对合约价格近期走势的风险测算,决定提高IF0704合约的保证

金。IF0703合约近期价格波动相对较为稳定,因此没有提高交易保证金。

据了解,根据市场风险状况调整交易保证金标准是国际通行做法,此举能够在保证市场正常运行前提下,尽可能提高市场的效率。近期,随着我国证券市场价格波动性的增大,中金所根据市场风险状况调整仿真交易的合约保证金,对于防范市场风险,保证合约安全运行非常重要。(黄嵘)

上海期货交易所行情日报

Table with columns: 品种, 交割月, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌, 成交量, 持仓量. Lists various commodities like soybeans, cotton, and oil.

大连商品交易所行情日报

Table with columns: 品种, 交割月, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌, 成交量, 持仓量. Lists commodities like soybeans, corn, and wheat.

郑州商品交易所行情日报

Table with columns: 品种, 交割月, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌, 成交量, 持仓量. Lists commodities like cotton, PTA, and wheat.

上海黄金交易所黄金行情

Table with columns: 合约, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌, 成交量, 持仓量. Lists gold contracts like Au100g, Au9995, etc.

国际期货市场行情

Table with columns: 品种, 单位, 最新价, 涨跌. Lists international market prices for soybeans, oil, and other commodities.

全球主要黄金市场行情

Table with columns: 品种, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 成交量, 日期. Lists gold market prices from London, COMEX, etc.

数据截至北京时间3月1日22点 上海金鹏提供