

中国股指期货投资风险管理研讨会

朱玉辰提醒投资者以平常心对待金融期货



研讨会现场 本版图片均为本报记者 徐汇摄

□本报记者 黄嵘

3月30日,在中国金融期货交易所与安信证券股份有限公司联合举办的“中国股指期货投资风险管理研讨会”上,中金所总经理朱玉辰表示,我国金融期货市场的发展将是一个渐进的、探索的过程。他说,要坚持用科学发展观指导当前的筹备工作,积极稳妥发展金融期货市场。

朱玉辰表示,世界各国的实践证明,发展金融期货需要经历一个较长的过程。例如美国,股指期货已有二十多年的发展历程,各方才逐渐对市场有了较为充分的认识,各种市场主体在实践中积累了较为丰富的经验。目前,股指期货在我国刚起步,一定要正确处理市场发展速度和运行质量的关系,正确处理市场规模和风险控制能力的关系,正确处理市场效率和安全的关

系,正确处理市场效率和安全的关

系,正确处理市场效率和安全的关

系,正确处理市场效率和安全的关

系,正确处理市场效率和安全的关



张晓刚

“境外市场研究表明,股指期货的推出,从长期来看,不会影响股票市场根本走势,不会显著影响股票市场波动性,还可以提高股票市场流动性。”



牛冠兴

“国内对于金融衍生资产的现实需求将会给证券市场带来一个高速成长的巨大市场。”



沙石

“QFII在中国参与股指期货初期会以套期保值为主,并以避险为目的。”

中金所研发部负责人张晓刚: 股指期货推出不会影响股市根本走势

□本报记者 黄嵘

在30日由中国金融期货交易所与安信证券股份有限公司联合举办的“中国股指期货投资风险管理研讨会”上,中金所研发部负责人张晓刚表示,中金所欢迎、鼓励机构投资者利用股指期货进行套期保值等交易。

张晓刚介绍说,从国际市场经验来看,证券公司、基金公司、保险公司、养老金公司等专业的机构投资者,都是股指期货市场的重要参与者。发展和培育机构投资者,是中金所的工作重心之一。中金所欢迎、鼓励机构投资者根据相关政策的要求,通过合适的途径,在风险可控的前提下,利用股指期货进行套期保值等

安信证券董事长牛冠兴: 我国对金融衍生资产有较强现实需求

□本报记者 黄嵘

在昨日举行的“股指期货投资风险管理研讨会”上,安信证券董事长牛冠兴表示,目前我国对于金融衍生资产已经有了较强的现实需求。

他认为,作为20世纪70年代以来全球最重要的金融创新,国际金融衍生资产自诞生以来,获得了爆发

瑞银华宝亚洲有限公司执行董事沙石: QFII参与期指初期以套期保值为主

□本报记者 黄嵘

在“2007年股指期货投资风险管理研讨会”上,就QFII参与股指期货的问题,瑞银华宝亚洲有限公司执行董事沙石表示,QFII在中国参与股指期货初期会以套期保值为主,并以避险为目的。对于QFII的参与比例问题,沙石认为,这一比例的计算应该越简单越好,这将有利于监管和执行。

瑞银期货(新加坡)有限公司董事总经理吴军也表示,QFII在其他地区参与股指期货的模式也都以避险为目的。“虽然,有人认为是QFII在股指期货的交易

交易。优质合格的机构投资者在获得主管机关批准的业务资格后,可以选择客户模式、交易会员模式等方式参与。

张晓刚还认为,科学的合约设计是保障股指期货顺利推出并平稳运行的重要前提,对此,中金所主要做了三方面的考虑:借鉴国际经验,谨慎防范风险,满足市场需求。具体而言,一是选择沪深300指数作为标的指数。该指数在市场代表性、抗操纵性、流动性、可投资性等方面都比较符合要

求,权重分散性等一些指标在国际比较中也是比较优秀的。二是选择较大的合约乘数,即300元每点,从而使合约面值达到了70万至80万元,在国际上属于较高水平,客观上提高了参与水平。三是选择近月与季月合约相结合的合约月份设计方式,半年内有四个合约同时交易,具有长短兼济、相对集中的效果,能够满足各种业务需求。四是选择每月第三个星期五作为最后交易/结算日,这考虑了对资产配置进行战略性调整等也促进了股指期货的现实需求。

牛冠兴表示,国内对于金融衍生资产的需求也将会给证券公司带来一个高速成长的巨大市场。

沙石表示,国内对于金融衍生资产的需求也将会给证券公司带来一个高速成长的巨大市场。

沙石表示,国内对于金融衍生资产的需求也将会给证券公司带来一个高速成长的巨大市场。

沙石表示,国内对于金融衍生资产的需求也将会给证券公司带来一个高速成长的巨大市场。

沙石表示,国内对于金融衍生资产的需求也将会给证券公司带来一个高速成长的巨大市场。

沙石表示,国内对于金融衍生资产的需求也将会给证券公司带来一个高速成长的巨大市场。

2007大型企业风险管理高层论坛

风险管理将成央企负责人重要考核内容

□本报记者 卢晓平 李雁争

国务院国资委副主任邵宁30日在“2007大型企业风险管理高层论坛”上表示,加强中央企业全面风险管理是国资委履行出资人职责的一项重要工作,要逐步将风险管理作为考核企业领导人员的重要内容。

要使风险管理落到实处

目前,风险控制的内容已经纳入《中央企业综合绩效评价管理暂行办法》和相关细则之中,成为评价企业综合绩效的一个重要指标。

邵宁说,下一步,国资委将研究企业全面风险管理评价标准、范围和方法,要把对企业风险管理的评价与企业领导人员的绩效考核切实结合起来,真正使风险管理工作落到实处。

同时,要加强责任追究制度,对于没有按照去年6月颁发的《中央企业全面风险管理指引》的要求,重视和开展风险管理的中央企业,再出现重大风险损失事件,要严格追究企业领导人员的责任。

邵宁同时表示,要把风险管理工作与董事会试点工作紧密结合。企业管理层至少每年要向董事会提交一份完整的“企业全面风险管理年度工作报告”。国资委在听取董事会工作情况时,要把这一报告作为关注的重点内容。

邵宁说,近年来,有的企业片面追求快速发展,对高负债率、低现金流、低风险的财务风险缺乏防范措施;有的对外担保因连带责任被冻结资产和强行偿债;有的对收购企业股权的成本和风险估计不足,并购股权

的成本和风险估计不足,并购股权

□本报记者 卢晓平

魏迎宁:保险机构风险管理服务有待创新

魏迎宁指出,保险机构风险管理

魏迎宁指出,保险机构风险管理

魏迎宁指出,保险机构风险管理

国企存在六大不规范行为

□本报记者 李雁争

国务院国资委企业改革局副局长周放生昨天在“2007大型企业风险管理高层论坛”上表示,长期以来由于管理体制、制度、机制等方面的问题,国有企业存在六大不规范行为:

乱投资。有的企业贪多求大,对高负债率、低现金流的财务风险缺乏防范措施,不作投资风险分析;

尚无一家真正建立全面风险管理体系

国务院国资委企业改革局副局长周放生昨天在论坛上表示,至今为止,我国所有的国有企业尚无一真正建立起全面风险管理体系。据他介绍,长期以来由于管理体制、制度、机制等方面的问题,国有企业存在乱投资、乱担保、乱扩张、乱理财、乱借款、乱放权等不规范行为,中航油、中储粮等风险事件暴露出来的问题仅仅是“冰山一角”。

根据现行的《中央企业全面风险管理指引》,企业风险包括战略风险、财务风险、市场风险、运营风险及法律风险等多个方面。

中国保监会副主席魏迎宁昨天也在论坛上表示,保险机构参与企业风险管理的能力有待进一步提高。这主要表现在三个方面。首先,保险机构管理风险的专业技术有待提高,特别是对石油、电力、汽车、电信等关系国计民生的行业,保险公司需要增强风险管理的专业性和技术性。

其次,保险机构的服务创新有待加强。目前保险公司的产品过于单一,基本以财产风险保障为主,其他风险管理服务十分有限。例如,我国保险公司在管理高新技术风险方面发挥的作用就不够,不能为央企技术创新提供保障。

最后,保险机构与企业之间的风险管理协作有待加强。保险公司和企业之间仅停留在简单的保险业务联系上,很少进行数据信息方面的交流,技术、管理方面的合作更少,这种情况不利于保险机构和企业的风险管理水平提高。

“2007大型企业风险管理高层论坛”30日在北京举行,由国资委研究中心、保监会政策研究室、保监会保险中介监管部共同主办。

魏迎宁指出,保险机构风险管理

魏迎宁指出,保险机构风险管理

魏迎宁指出,保险机构风险管理

魏迎宁指出,保险机构风险管理

魏迎宁指出,保险机构风险管理

魏迎宁指出,保险机构风险管理