

# 机构投资者渴望加快股指期货筹备进程

◎本报记者 黄峰

在《中国金融期货交易所交易规则》及其配套实施细则(以下简称《交易规则》)出台之后,来自各个机构的专家们都认为,这一《交易规则》的出台为股指期货的推出奠定了非常坚实的基础,并共同呼吁应加快推进股指期货的筹备进程。

## 风险防范已经准备充分

“这次交易规则及其实施细则的内容主要表现了两大特点:起点高和可操作性强。一个新产品推出来,市

场自然会担心风险,中金所在这方面的工作已经做得非常充分,因此可以很好地保证股指期货顺利平稳推出。”海富通基金研发部负责人牟永宁概括。

机构投资者认为,通过一系列创新手段,《交易规则》可以更好地控制将来期指交易的风险。

首先是结算担保金制度,可以帮助市场规避系统性风险。南华期货研究部负责人朱斌认为,这一制度将予以结算会员更大的责任,结算会员不光只关注自己的风险,由于联保制度会将其他会员的“火”烧到自己身上,因此必须关注其他结算会员的风险。

很多时候股指期货的风险控制其实已不再是“一人”监管,而是全体结算会员共同监管。这就会对市场有一个很好的预警度。

其次是“熔断制度”,可以起到“稳定器”作用。广发期货研究总监胡天存介绍说,国际市场在总结了多次“股灾”经验教训之后才引进了这一“熔断制度”。当时,很多机构都流行使用程序化交易,在单边市中程序化交易容易造成市场加速下跌。而自从引进“熔断制度”之后,在出现大幅单边波动时,市场将采取“熔断不断”的措施,以阻隔程序化交易带来的连锁反应,此后国际市场上再也没有发生

过类似的风险事件。

## 期指筹备要考虑时间成本

“对于我们基金公司来说,目前非常渴望加快推进股指期货上市步伐。”海富通基金研发部负责人牟永宁说。银河证券研究中心副主任丁圣元也同时呼吁,建议股指期货的筹备工作中必须考虑时间成本。“我们筹备的时间已经越来越有限。金融市场其实是一个需要实践的市场,不去实践永远不会知道它的得和失。”

牟永宁认为,基金很需要股指期货。尤其是现在,市场的波动性每天都

在加大,单日大幅或者连续下跌的情况时有发生。在这样的市场状况下,对于大资金来说,加仓或者减仓的难度已越来越大。以100亿规模的基金为例,它的建仓可能需要花费一个月的时间,但在这一个月内整个市场的变化可能也将发生巨大的变化。在期指推出后,大规模基金才可能通过股指期货的套期保值手段,来合理地降低建仓成本。平安证券衍生品部刘英华也认为,在股票现货市场目前的这种状况下,股指期货套期保值不仅能帮助机构规避现货市场急剧下跌的风险,同时它对机构的建仓甚至调仓也具有更重要的意义。

## 西部矿业确定发行价格区间

◎本报记者 石丽晖

西部矿业股份有限公司首次公开发行不超过5亿股人民币普通股的初步询价工作已于6月28日完成。通过初步询价确定发行数量为4.6亿股(网上发行3.45亿股),价格区间为12元至13.48元。

按计划,西部矿业将于7月2日在中国证券网进行网上路演,7月2日至3日网下申购,7月3日网上申购,最终的发行价格将于7月5日公告。预计7月16日或之前在上海证券交易所挂牌。根据《证券发行与承销管理办法》,网下申购和网上发行将同时进行,此次参与网上申购的投资者将按照询价区间的上限价格全额打款申购,最终确定的发行价格如低于价格区间上限,差价部分将退还给投资者。

## 申购东华科技资金将提前一天解冻

◎本报记者 黄金滔

经公司及其主承销商申请,深交所日前发出通知同意东华科技网上发行采用缩短一个交易日的特别流程,即采用T+3日解冻申购资金的发行流程,并与会员单位做好东华科技网上定价发行有关安排。

按照通知规定,东华科技申购资金冻结时间比深市原新股上网定价发行申购资金冻结时间缩短了一个交易日。具体时间安排为:7月3日投资者申购缴款;7月4日申购资金冻结、验资及配号;7月5日公告中签率,摇号抽签;7月6日公告摇号中签结果,申购资金解冻。

## 光大证券举办证券知识竞赛

◎本报记者 李锐

为加强投资者教育,提高投资者的风险认知和防范能力,普及证券基础知识,光大证券将与中国证券业协会、证监会上海证监局、上海证券交易所投资者教育中心联合举办投资者证券知识竞赛。

据了解,本次竞赛将采用试卷答题方式进行,光大证券和非光大证券的投资者均可参赛。竞赛将设一等奖2名、二等奖10名、三等奖100名,参与奖100名。具体参赛规则和试题详见2007年7月1日《上海证券报》、《中国证券报》和《证券时报》,或者登录光大证券阳光网www.ebscn.com,欢迎广大投资者踊跃参赛。

## 机构:下半年应稳健投资

◎本报记者 胡义伟

多家券商研究机构和基金公司在由南京证券主办的“中国证券市场2007下半年投资策略研讨会”上表示,下半年应稳健投资,关注有优良业绩和持续发展潜力的个股。

南京证券研究员周旭认为,消费服务产业,资产重估以及具有实质性资产注入、并购的上市公司值得看好,而奥运、区域经济、节能环保等投资主题具有交易性投资机会。中邮基金策略分析师盛军认为,2008年上市公司利润增长,税制改革带来公司业绩递增,股权激励启动有利于企业利润释放,资产注入提升上市公司业绩,将成为长期主题。同时,股市期货年内推出,大盘蓝筹将重新成为投资热点。华夏红利基金经理孙建冬认为,未来一段时间,最大的投资热点是资产注入和股权激励带来的超额利润。在具体行业的选择上,应当更关注房地产、煤炭、航空、轿车等行业。南方绩优基金经理谈建强认为,未来的市场投资机会集中在金融证券行业,龙头性地产、制造业、钢铁行业、品牌消费品等行业中。而对于目前市场股价跌幅较大的众多题材股,多家机构均表现出悲观的预测。

## 太平洋证券预计下半年股指再创新高

◎本报记者 商文

尽管股指在近期经历了反复大幅震荡,市场中看空情绪高涨,然而太平洋证券刚刚发布的中期投资策略报告对A股市场中长期走势仍保持了乐观判断,并预计下半年股指将再次创出新高,有望上攻到5000点。

针对近期唱空市场的主要依据——A股市场市盈率过高,太平洋证券在报告中指出,静态地、局部地、简单地将A股市场市盈率与其他市场做比较,指出A股市场充斥着泡沫缺乏其合理性。从历史上看,台湾股市在1990年初市盈率水平超过80倍,日本则在1989年超过70倍。报告预计沪深两市今年全面上市公司每股收益水平将比去年增长约40%,从而进一步摊薄目前A股市场的整体市盈率水平。上市公司业绩的持续快速增长将推动上市公司动态估值更趋合理。

报告指出,宏观经济的持续快速发展,国内高储蓄率、外汇储备总量高启以及投资渠道的缺乏,资本市场对外开放的预期都将支持我国股市在未来拥有更高的估值水平。

报告指出,总体来看,人民币升值、产业结构及消费升级和放松管制与资源要素价格改革将共同构成



目前市场看空情绪高涨 资料图

下半年三大投资主题,而与之相对应的银行、房地产、机械、汽车、物流、传媒、电信、电力、煤炭、铁路等行业都将拥有良好的投资价值。

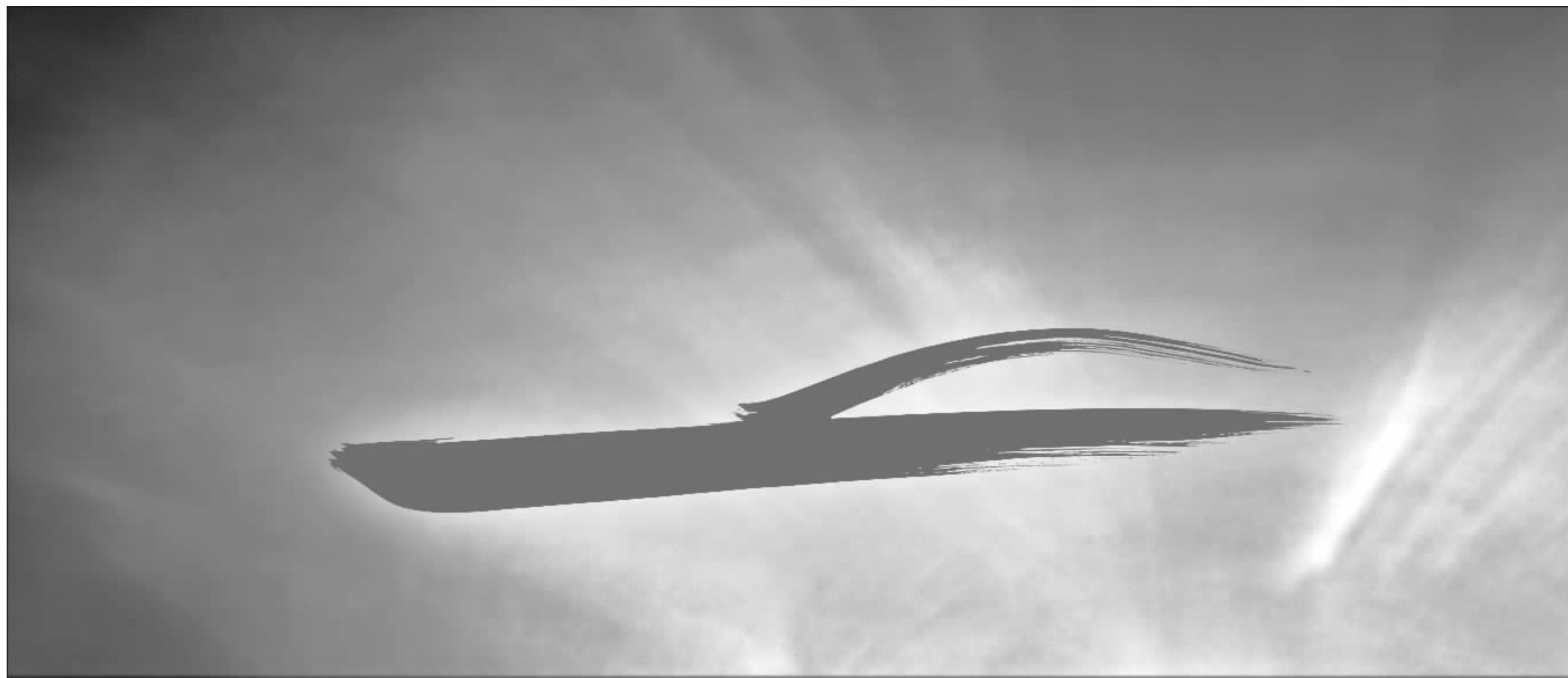
上半年总体涨幅较小的银行业,有望在下半年成为带动市场指数和人气的重要力量。同时,通过资产重组实现产业转型和通过资产注

入减少了关联交易并提高了核心竞争力的公司,二线地产、二线资源股以及一年来平均涨幅最小的信息服务和信息设备制造业,相对投资价值比较突出。

在对下半年股指走势持有乐观判断的同时,报告也对短期市场风险进行了提示。报告指出,短期内受到

国内货币政策偏紧的压抑,股市将不可避免地面临一段时期的调整。

报告建议,投资人应顺应资本市场大发展的潮流和市场总体走牛的大趋势,利用政策调控的起伏,波段操作投资价值相对突出的股票,积极做多和谨慎持有应成为下半年股市投资的主要策略。



您一向视之绝无可能,直到有一天它翩然而至;您一向习惯审度良久,这一次却顷刻间被它不动声色地俘获了视线。此刻之前,您也许未曾设想SUV竟能如此别具一格,而现在,它已楔入了您的内心深处,激怀久难平息。

Infiniti.com.cn

客户服务中心热线: 800-880-9090 / 400-880-9090

授权经销商

北京运通英菲尼迪: 010-67861666 北京经济技术开发区东环北路和北环东路交叉口北侧

上海永达英菲尼迪: 021-68565678 上海市浦东新区龙东大道2755号

深圳南方英菲尼迪: 0755-83709336 深圳市福田区侨城东路鹏程宝汽车展场A-003号