

Special report

中金所: 股指期货上市时间会提前公布

中金所研发部总监张晓刚表示,提前公布的目的是为了市场有时间充分消化



在论坛上,中金所人士表示,在公布股指期货上市时间上,不会搞突然袭击 资料图

◎本报记者 黄峻

“股指期货上市时间会提前公布。”中国金融期货交易所研发部总监张晓刚在“2007上海金融论坛”上说道。不过,张并没有明确指出,这一提前公告的间隔时间会多长,只表示这段时间中,上市消息可以在市场中获得充分消化。

“在公布股指期货上市时间时,中金所不会搞突然袭击。明天要上市股指期货,今天才公布上市消息的情况不会出现。”张晓刚说道。张认为,提前公布股指期货上市时间是期货市场上市新品种时的一个惯例,国际期货市场以及国内期货市场在上市每一个商品期货新品种时,总会提前告知市场,让市场的参与主体做好

准备工作。同样,股指期货的投资者开户工作以及会员的相关筹备工作也需要在这一提前告知的时间段内完成。

张表示,从国际上推出股指期货时,对现货市场的可能产生影响的经验来看,中金所研究了10个市场,在推出前一年,这些市场的现货标的有涨有跌,不能得出一个非常规律性的结论。并且,如果提前告知上市时间,股指期货上市对现货市场的影响也将可以在这段时间内获得较为充分消化。

同时,张还认为证券现货市场的一些做空机制的创新进展同股指期货上市时间无必然联系。由于现货市场的融资融券制度还未执行,这可能给股指期货和现货之间的反

向套利带来一定的难度。但是,张认为现货市场缺乏做空机制的确会降低股指期货价格发现的效率,但这并不会产生很大的影响。根据国际经验,多数国家在股指期货推出时都还未执行现货做空机制,且商品期货市场上也不存在着商品现货的做空机制,但是商品期货市场同样可以具备价格发现的功能,因此现货市场无做空机制无碍于期指功能的发挥。

张还介绍了中金所近期筹备股指期货的最新进展。在制度建设的筹备工作方面,中金所正在制定同会员之间的市场协议,包括《交易会员协议》、《结算会员协议》等。近期中金所也将同两家证券交易所签署《跨市场监管协议》。

祁斌:投资者保护是金融中心建设必备条件



祁斌认为,投资者保护是资本市场竞争关键 资料图

◎本报特约记者 唐真龙

在昨天举行的“2007上海金融论坛”上,中国证监会研究中心主任祁斌表示,把上海建设成国际金融中心是中国由大国发展成强国的必要选择。祁斌表示,当今资本市场的竞争,越来越体现在对投资者的保护上,投资者保护将是金融中心形成的必备条件。

祁斌认为,国际中心的博弈取决于金融市场的博弈。要想在这场博弈中取胜,中国必须依托实体经济的发展,国际金融中心的形成需要建立在雄厚的经济基础上。

其次,创造良好的市场运营环境和基础设施。自由的金融市场、宽松的市场环境,可以促进金融创新发展,而金融创新也是金融中心巩固发展的基本保障。如果没有自由和激励的环境,一个国际性的金融中心很难有持续发展的动力。同时,稳定的金融环境对金融中心的发展也非常重要,要建立良好的风险和预警防范体系。

此外,祁斌表示,资本市场要积极进行技术创新。资本市场上对交易技术系统要求更高,技术的落后会导致金融市场的不稳定。

专家纵论 股市发展如何“又好又快”

◎本报特约记者 唐真龙

在“2007上海金融论坛”上,来自两岸三地的业内人士和专家学者再次聚焦中国证券市场,围绕如何使中国证券市场从“又快又好”到“又好又快”转变这一话题,专家们众说纷纭。

上海证券交易所研究中心主任胡汝银博士:中国证券市场要想发展得“又好又快”,必须要营造一个良好的制度环境。建设良好的制度环境首先要形成一套非常好的法制秩序,另外一个重要的方面就是金融自由化,相比之下,内地证券市场的管理过严,提升了上市公司的成本,不利于整个证券市场的发展。

在我国,一些上市公司背后的股东其实是地方政府,这些公司一旦违规就会给监管部门的查处带来很大的阻力,因此,要使得证券市场自由化,首先就必须对国有资产管理体制进行改革,政府要远离市场。

中国国际金融有限公司董事总经理贝多广:在目前的背景下,最基本的工作应该是促进资源的合理配置。中国的金融结构正在发生深刻的变化,未来长期直接金融占主导地位的现状会逐步改变,直接融资的比例会逐步提高,居民储蓄将逐步从银行体系当中流出来,进入资本市场。从一定层面上来说,金融脱媒的现象在中国已经明显出现了。根据这样的趋势,政府应该做出相应的制度和政策上的安排,促进资源合理配置。

中国应在股市供求矛盾上做文章,加快推动优质企业上市,来缓解股市当中的供求关系。除了要大型国有企业要回来之外,更要关注国民经济当中具有活力的、利润更加丰厚的领域,即一大批优质的民营企业、一大批优质的三资企业,尽快把这些企业推进资本市场,这样才真正有利于国民经济的转型和发展。

台湾交通大学副校长许和钧教授:要开发中国的金融市场必须要提升两个最重要的功能,一个是所谓的价值发现,一个是所谓的流动性。结合台湾证券市场的发展,加强公司治理和投资人教育对于成熟的证券市场的形成也是非常必要的。

林苍祥建议: 发展崇明岛为自由金融特区

◎本报记者 邹毅

昨日,台湾财务工程学会理事长林苍祥在出席“2007上海金融论坛”时建议,将崇明岛发展为自由金融特区。

林苍祥认为,从自由金融特区的特征来看必须满足“三个自由、一个优惠”。“自由金融特区必须要有人才、资金、咨询的自由进出,并且在金融创新产品的税制上设置优惠。”

他表示,崇明岛地处长江入海口,面积是香港的1.3倍,是新加坡的2倍大小。崇明岛四面环海,从地理位置上看可以做到隔离。“可以假设,如果将崇明建成一个自由金融特区,在功能上与上海作一个区分,那么崇明与上海就能形成功能互补、平台共用的新的金融格局。”

他提出,所谓共用平台可以考虑结合上交所、中金所、期交所设立特区版,专门融资给中小企业。对此上海发展研究基金会秘书长乔伊德认为,建立崇明岛自由金融特区的提议在理论上可行,但在价值上还有待研究。

保费规模 上海居全国第四

◎本报记者 石贝贝

中国保监会副主席魏迎宁指出,全国保费收入每年增长超过GDP的增长速度,是国民经济中发展最快的行业之一,但中国的保险业仍然处于初级阶段。上海的保费规模位居全国第四位,作为保险业务规模比较大的城市,需要在加强诚信建设、推进创新和扩大对外交流合作等方面加快步伐。

魏迎宁在昨日举行的“2007首届上海金融论坛”上表示,目前,中国保险业已经初步建立起市场行为、偿付能力和公司治理三支柱的现代保险监管体系。今年上半年全国保费收入增长较快,截至6月底,保险业的总资产达到了2.5334万亿元。

同时,中国保险业的改革已经取得一些重大突破。首先,完成股份制改造,原有的国有保险公司都已改制为股份制保险公司。其次,中国人民财产保险股份有限公司、中国人寿保险股份有限公司和中国平安保险股份有限公司都已完成境内外上市。

魏迎宁表示,上海是外资金融机构最集中、保险公司法人机构比较多的城市。2006年,上海保费收入达到了407亿元,保险深度达到了3.96%,人均保费2992元,这些都超过了全国的平均水平。目前,上海的保费规模位居全国第四位,保险公司法人机构33家,上海保险市场在全国具有重要地位。

对于上海保险市场和保险业的发展,魏迎宁提出三点希望。第一,希望上海保险业依法规范经营,加强诚信建设。要建立诚信机制,形成诚信文化,树立一批讲规范、重服务、讲信用的典型,发挥先进典型的示范带头作用。第二,希望上海保险业能够大力推进创新,加强人才队伍建设。十多年来,中国保险业可以一直保持比较高速的发展,主要得益于销售方式创新、产品创新和服务创新等。第三,希望上海扩大对外交流合作。上海要继续发挥自身优势,积极吸收借鉴国外保险业的经验,走有中国特色的保险业道路。



魏迎宁对保险业提三点希望 资料图

沪港: 朝向单一的金融市场发展



有关人士认为,上海与香港联手互相合作,为国家经济发展增加竞争力是可以办到的 张大伟制图

◎本报记者 石贝贝

随着亚太地区经济的高速增长,亚太各国为进一步提升竞争优势,纷纷推出了国际金融中心建设的规划,以争取能在全球化资本配置过程中处于有利的位置。

目前,上海、香港都已明确提出建设成为金融中心。上海银监局副局长谈伟亮指出,上海和香港想要建设成为纽约、伦敦外的第三个金融中心,必须深入分析自身不足,寻找切实可行的解决方案、挖掘内在潜力,加强两个城市的横向联系,进一步提高对国际资本的吸引力和国际竞争能力。

沪港携手

根据2007年伦敦发布的全球金融竞争力指数排名,香港和上海分列第三和第二十名。香港是国际化的成熟市场经济体,而上海是资本项目尚未完全开放的国内金融中心。

谈伟亮表示,正是由于沪港处在不同发展阶段,才为两地的互助和互惠奠定了合作的基础。沪港合作中也包括竞争,必须从全球竞争的战略高度来分析和探讨。过去10年,香港一直是内地

企业在海外融资的中心。然而,随着内地经济的高速发展,内地的经济结构和海外需求也在不断变化中,正日益由资本进口国变成资本输出国。香港证监会执行董事雷祺光表示,香港除了继续成为内地企业境外融资的首选之地,也应该成为内地投资者走向世界的投资平台。

恒生银行中国行政总裁符致京认为,沪港两地有着不同的历史背景、法律和金融制度,因此两者作为金融中心的起步点不同。“但是,双方作为金融中心都拥有扮演好对方角色的条件,金融业务渐渐重叠。”

雷祺光认为,上海金融中心应当以服务于内地强大的经济发展为目标,扮演强劲的经济体角色,而香港则以高度开放、国际化的金融经济体系为特色,在市场运作、税收、法律和金融设施等方面都有特别的优势。“双方联手起来互相合作,为国家经济发展增加竞争力是可以办到的。”

“发展成为单一市场”

目前,香港与内地经济融合步伐日益加快,而内地也在逐渐放宽金融市场与资金管制。比如,QFII、

QDII,在港发行人民币债券等。符致京认为,“上海和香港,前者正向外扩张,由国家金融中心发展为国际金融中心,而后者则逐步向内地拓展,由国际金融中心发展为国内金融中心。这个过程,将成为未来10年内两地金融市场的互动和融合的推动力。”

雷祺光认为,香港可以协助内地解决一些问题。第一,舒缓内地不断增长的流动性对宏观经济的压力;第二,可以有效地扩展内地投资者的投资范围;第三,内地金融企业将进一步参与海外市场金融活动,在金融产品创新、投资策略和风险管理等方面得以提升;第四,这也有助于两边的双向流动,促进整个金融市场国际化。

而香港银行业也正在受惠于国家逐步开放的银行业务。到2006年底,在中国境内有312家外资银行营业性机构银行设立了102家分行及网点,其中香港银行占外资银行资产总额的28%左右。

对于黄金期货交易的未来,宋钰勤引用了印度市场的案例。据他介绍,印度黄金市场最近几年发展

梁凤仪: 沪港应打通资本管道

◎本报记者 邹毅

香港金融管理局助理总裁梁凤仪在出席“2007上海金融论坛”时表示,沪港两地的金融发展一脉相承,香港和上海两地市场应建立起互助、互补、互动的关系。“虽然人民币资本项目下还不可自由兑换,使跨境资本流动有所限制,但如果沪港之间能够在人民币自由可兑换之前建立管道,即可将香港的制度经验引入内地,这对上海国际金融中心的建设将十分有利。”

梁凤仪建议,通过试点或限额的形式逐步打通管道。“比如扩大QFII和QDII的范围,一方面可以给内地投资者一个到海外投资的机会,另一方面也有助于内地资金的流出。又如鼓励更多公司在A股和H股同时发行新股,这在投资基础管道有限的前提下将有利于推动A、H股实现同股同价。”

梁凤仪表示,沪港两地存在良好的合作基础,在发展资本市场的过程中应当采取本土导向的政策。

上海黄金交易所目标: 取得国际黄金市场定价权

◎实习记者 郭杰

黄金期货一直是近来黄金市场和期货市场的热点话题。针对这一话题,7月19日,上海黄金交易所副总经理宋钰勤在“2007上海金融论坛”的发言中指出,我国黄金市场的发展迫切需要推出黄金期货等衍生品,发展黄金市场的目标就是要取

得国际黄金市场的定价权。

宋钰勤表示,我国黄金市场正在发生的转变,归纳起来最重要的就是一个目标两个途径。“一个目标就是以繁荣黄金市场取得国际黄金市场定价权作为目标。两个途径是说,我们黄金的现货和黄金的衍生品两个产品,促进我们黄金市场的发展。”

宋钰勤指出:我国黄金市场有推

出黄金期货等衍生品迫切的内在需要。黄金交易所于2002年10月30日成立以后,每年的交易量和交易金额都以30%以上的速度在递增。黄金交易所先以繁荣黄金市场取得国际黄金市场定价权作为目标。两个途径是说,我们黄金的现货和黄金的衍生品两个产品,促进我们黄金市场的发展。”

据介绍,通过5年来的实践,市场参与者纷纷反映单纯依靠现货手段已经不能满足参与市场的目的。众多黄金生产、加工、消费企业存在的套期保值风险控制等实际需求难以在现货交易中得到满足。

对于黄金期货交易的未来,宋钰勤引用了印度市场的案例。据他介绍,印度黄金市场最近几年发展

最快,印度一上黄金期货以后,一天的成交量就相当于原来现货一年的交易量。而根据英国的一家咨询公司的现货和期货比较来看,如果我们国内市场一旦上黄金期货的话,我们保守地估计,可以有将近2万吨的交易量,而去年上海黄金交易所成交黄金的交易量才1250吨,发展的空间相当巨大。