

Finance

“老麦”换新颜 郑商所修改硬麦新合约获批

◎本报记者 钱晓涵

记者近日从郑州商品交易所获悉,期货市场交易历史最为悠久的品种之一——硬麦将迎来一次较大的变革。1月29日,证监会正式批准了郑商所对原有硬麦合约及交割细则进行修订的申请,硬麦合约标准交割品将由原来的符合GB1351-1999二等硬冬小麦改为符合新国标

GB1351-2008的三等硬冬小麦。自3月24日起,郑商所将挂盘全新硬麦合约0901、0903,原硬冬小麦期货合约及相应业务制度在WT0811合约交割结束后废止。从2008年5月1日起,WT805、WT807、WT809、WT811等合约不得开新仓。

今年1月1日,国家质量监督检验检疫总局和国家标准化委员会批准发布了新的小麦

国家标准——GB 1351-2008《小麦》,新国标将于2008年5月1日起正式实施。新国标为强制性国家标准,小麦收购、储存、加工、销售等粮食经营者及检验机构都必须严格执行,因此,郑商所现在上市交易的硬冬小麦期货合约执行GB1351-1999《小麦》,自新国标实施之日起终止交易,并执行新国标。

为适应小麦新国标,郑商所对原硬麦合约

及交割细则进行了修订。1月29日中国证监会正式批准了新硬麦合约,新修订的交割细则已于近日经郑商所理事会审议通过,并按规定程序报备主管部门。考虑到小麦现货市场加工、流通等领域近年来发生的变化,本着降低交割成本、贴近现货市场的原则,郑商所硬麦合约的标准交割品由原来的符合GB1351-1999二等硬冬小麦改为符合新国标GB1351-2008的三等硬

冬小麦。

交割细则主要修改的内容是取消包装物交割,实行散装、散运、散存;取消交割小麦生产年度限制,通过规定降雪数值指标,促进小麦流通。这些修订旨在为小麦生产、流通、面粉加工企业参与期货交易创造便利条件,努力让硬麦期货成为相关行业套期保值的良好工具,为国家宏观调控提供权威的价格信号。

上海今年将大力支持中小企业发行上市

上海市经委、科委、金融办、证监局联合主办相关座谈会



◎本报记者 王璐

2008年上海将充分利用多层次资本市场建设这个良好的外部环境,继续大力支持高科技、高成长的中小企业发行上市,推动中小企业利用资本市场实现又快又好的发展。这是在上周五召开的“上海中小企业改制上市培育工程区县工作座谈会”上,与会各方所达成的共识。

此次座谈会由上海市经济委员会、上海市科学技术委员会、上海市金融服务办公室以及中国证监会上海证监局共同主办。会议旨在进一步贯彻落实去年8月上述四委办局共同制定并颁布的《关于实施上海中小企业改制上市培育工程的意见》的精神,以拓宽中小企业直接融资渠道,推动上海中小企业利用资本市场又好又快发展。会议由上海市金融服务办副主任范永进主持,来自上海各区县的有关负责人参加了座谈。

会上,上海证监局副局长韩康表示,近年来,上海证监局围绕中国证监会“推进多层次市场体系建设”的总体部署和要求,倡导建立了发展协调机制,通过与上述部委办的通力协作,上海市中小企业改制上市工作组取得重大突破,有效地推动了辖区中小企业又好又快发展,为上海国民经济发展提供了强有力支持。韩康称,发行上市是

中小企业迅速发展壮大的主要途径,能够为创业活动和创业者提供强有力的、市场化的激励,同时也能迅速扩大股东财务,更好地让广大投资者分享我国经济增长的成果。2007年,经过有关各方的协同配合,上海辖区共有6家中小企业在中小板发行上市,是前三年总数的2倍。但必须认识到的是,公司能否上市,不仅仅取决于主业是否突出、人才是否集聚、技术是否领先、财务指标是否符合要求,还取决于公司运作是否规范、公司治理是否完善、信息披露是否真实、投资者关系管理是否成熟。因此,要坚持以合规运作为前提,坚持以完善公司治理为基础,坚持以提高公司透明度为重点,坚持以加强投资者关系管理为延伸,此外,拟上市公司还应树立起股权文化和市值管理的理念。

至于企业上市后,韩康强调,要高度重视其持续发展要求。他说,资本市场是资源优化配置的场所,即通过收购兼并重组使公司做优做强做大,实现产业结构、企业结构乃至企业内部产品结构的调整。目前,股改已经完成,发挥资本市场在功能的基础已经具备,因此要把目光放在为上市公司持续发展提供动力上,鼓励上市公司进行以市场为主导的有利于可持续发展的并购重组创新,鼓励上市公司通过公开或非公开方式进行再融资。

韩康最后透露,2008年上海证监局在推进IPO工作方面将继续抓两个重点。一个重点是,大力推进金融企业上市,另一个重点是,支持高科技、高成长的中小企业发行上市,同时,抓住创业板推出的机遇,储备拟上市资源。

座谈会上,上海市促进中小企业发展协调办公室主任陈沛霖则透露,上海上市后备资源充足,目前,中小企业上市意愿增强,改制上市进程加快。实施培育工程以来,参加各类公益培训,具有改制意愿的中小企业达400家,其中,已有40多家企业进入改制程序。中小企业的“上市一批,辅导一批,改制一批”的推进格局初步形成。他说,2008年,多层次资本市场建设为中小企业上市创造了更为有利的外部环境,上海也应抓住这一历史机遇,深入推进培育工程,推动更多的优质中小企业加快发展。具体而言,第一,建立并完善市级上市培育工作协同机制,加强对中小企业改制重组中重点和难点问题的沟通,形成服务更加全面、协调更加有效的工作局面,最终建立中小企业改制上市的“绿色通道”。第二,加强市区联动,引导发挥基层政府的作用。第三,加强与专业机构互动,充分发挥市场力量的作用。第四,分类服务,有序推进中小企业改制上市。

谁是股指期货的主要玩家?

◎高潮生

股指期货在过去一年里已成为中国证券市场最热门的话题之一,于是带来了一个错觉,即所有人都在对股指期货摩拳擦掌跃跃欲试。事实上,我们要在股指期货火热的背后,看清楚谁才是股指期货的主要参与者。特别值得注意的是,在国际市场具有一定股指期货操作经验的外资是否是目前阶段股指期货市场的主力。从外资进入中国市场的总体战略上考虑,可以很明显的看出,外资并非股指期货的主要玩家。

在国际金融市场和现实操作中,谁是股指期货市场中的主要玩家呢?首先,散户不可能扮演重要的角色。其次,共同基金是股指期货市场的参与者,但并非主要力量。作为被动型投资方式,所有的指数基金都会运用股指期货来达到现金证券化与强化指数基金的目的。前者是为了降低跟踪误差,而后者是为了提高投资回报。股指期货为基金经理在提高资金使用效率和面对赎回压力的两难中提供了美妙的答案。相形之下,虽然主动型基金可能利用股指期货来实现风险控制和战术资产配置的目标,但它们对股指期货的需求和应用实际上非常有限。在国际市场上,股指期货最主要的玩家还是那些提供全方位金融服务的大型券商,他们提供的综合性服务中包括投资银行、自营交易、资产管理、经纪业务等等。

在我国,股指期货若推出后,中国市场上最大的玩家可能是一些风险承受能力比较高的私募基金。

散户入市门槛太高,经验和能力也有所欠缺。公募基金进入股指期货市场的主要目的是对冲风险,而且按照现有的规定基金进入还有资金数额和操作目的的限制。商业银行与保险公司尚不具备从事股指期货交易的法规许可。中国市场上最大的玩家可能是一些风险承受能力比较高的私募基金。此外,随着券商实力的增强,也将逐步成为股指期货市场的主要参与者。在这些参与者当中,也不可避免的和中国股市一样,包括部分外资。

那么,外资的进入是否会扼杀年轻的股指期货市场,甚至把中国股市引入深渊,把人大可不必忧天。这一命题的提出本身或多或少含有一些主观臆断和捕风捉影的成分在内。第一,外

资商家彼此之间也都是竞争对手,大家都是为了自己利益的最大化,而在不同的业务领域和产品线上博弈竞争。他们相互串联、彼此联手来搞垮中国的资本市场,这一所谓的阴谋论纯属子虚乌有的天方夜谭。第二,目前进入中国资本市场的外资还主要局限于基金公司和券商中的资产管理部,他们的自营业务部门还是以美国和欧洲等规模庞大和高流动性的市场为主战场。而一个新生的衍生品市场要发展到如此规模和水平,还需要一段漫长的历程和洗礼。即便外资是在寻求合资或控股的期货公司,其主要业务也还是期货的经纪业务(包括商品期货和金融期货)。在海外市场上,期货公司主要从事也是自营业务,只是经纪服务。第三,股指期货的输赢主要取决于能否在有限的时段内准确预测市场的近期走势。诚然,外资公司在模型建立、交易程序、风险管理诸方面具有丰富的经验和明显的优势。但古今中外,没有任何人或者任何公司能够经常准确地预测市场近期走向,无论是外资还是中资公司,无论是散户还是机构投资者。所以外资进来是否就一定能够在股指期货市场上有钱可赚,无人知晓。第四,海外对冲基金确有可能与国内私募基金一样格外关注股指期货市场,但如前所述,对冲基金在海外市场上也不是以股指期货作为主要运作手段,专门从事衍生品交易的对冲基金寥寥无几,而且没有谁能够成为行业的佼佼者。粉身碎骨者远在扬名立万者之上。个别几只对冲基金的小打小闹根本无碍于整个衍生品市场的运行。第五,外

资目前在中国资本市场上的规模微不足道。52家QFII基金的资产总额不到股市流通总额的1.7%。所以其市场影响力极其有限。要让这些基金统统卖掉现货、改做期货,法规不允许,股东不答应,公司不认可。第六,过去25年间全球市场上的经验和教训显示,无论是在发达市场还是在新兴市场,也无论股指期货交易的绝对和相对规模如何,它对股市指数的影响力都是十分有限的;它不会扰动股市的发展趋势;只会某些特定的交易日中显著放大市场的波动性;并有助于提高股市的成交量与流动性。外资的引入与否丝毫改变不了这一结论。因此,市场大可不必担忧外资的到来会成为颠覆中国股票市场和期货市场的罪魁祸首。

生猪期货等创新业务成大商所今年工作重点

◎本报记者 刘原

大连商品交易所总经理刘兴强在上周六召开的“大商所期货学院第二期分析师研修班毕业典礼暨高级班开学典礼”上表示,2008年大商所将围绕充分发挥期货市场功能和作用这一核心目标,继续加强市场发展与服务工作,生猪、焦炭等新品种创新和期权交易、商品指数期货等新业务创新以及仓单电子化等新技术创新将成为大商所工作重点。

刘兴强说,2008年大商所将抓紧生猪期货等新品种的研究准备工作,积极稳妥地推进期货新品种建设。大商所将适应市场发展需要,在做深做细低密度聚乙烯和棕榈油两个新品种的同时,进一步加强生猪、焦炭等新品种的研究工作,特别是做好我国第一个畜产品期货——生猪的上市准备工作。

同时大商所将继续开展“千企万厂”市场服务工程,增强对现货市场和相关产业的辐射力。刘兴强表示,今年大商所将加强对期权和指数产品的研究,积极推动业务创新。2008年大商所将积极转变工作思路,采取多种形式加强业务创新,重点加强期权交易和商品指数期货等新业务的研究准备工作,并在条件成熟的时候推出试点;同时加紧进行仓单电子化的研究开发工作,推动交割业务的发展。

长江超越理财2号获批待发

◎本报记者 王宏斌

记者从长江证券获悉,其集合理财产品“长江超越理财2号”集合资产管理计划已于近日正式获得证监会批准。该产品又名“基金管家”,为开放式非限定性集合资产管理计划,目标规模35亿份,存续期三年,主要投资于基金和网上网下新股申购。

作为管理人,长江证券将以自有资金参与该计划,其认购比例将占该计划推广期委托认购总额的3%,最高可达1亿元。若投资者持有该计划满三年,到期后出现本金亏损的情况,管理人将以自有资金对投资者的损失进行有限补偿,有效保障客户资金的安全。另外,若集合计划单位净值低于该计划所设定的稳健增长线,则管理人也不收取管理费。

安徽启动投资风险教育月活动

◎本报记者 张侃

3月1日,为把投资者教育工作进一步做实做细做深,增强投资者教育工作的实效性,帮助广大投资者充分了解市场风险进行理性的价值投资,由安徽证监局主办,国信证券马鞍山营业部协办的大型投资者教育月活动正式启动。

近年来,安徽省证监局抓住风险教育这一重点,从组织引导日常督促和监督检查等环节着手,开展了形式多样的投资者教育活动。同时还先后对安徽内5个城市的10家银行的59个基金代销网点和22家证券营业部及两家证券公司总部的投资者教育活动进行了现场检查,并引导各证券经营机构做足投资者教育和风险揭示工作。

安徽省证监局李斌副局长指出,投资者不仅是证券市场的积极参与者,更是市场建设者,在提高上市公司质量,提升资本市场效率方面都发挥着积极作用。市场越发展,就越需要成熟理性投资者的参与。投资者的成熟程度对资本市场发展具有重要意义,可以说投资者的成熟是市场成熟的重要推动力。

据悉,此次活动将深入社区进行现场讲解证券知识、举办专题讲座和开设投资者教育专栏等形式,全方位地开展为期一个月的风险教育活动。



权证隐含波幅高企下 留意低溢价的权证新产品“封顶折扣权证”

踏入08年,中国香港股票市场特性有二,其一,受外围经济及汇率指数“日升、日跌”为市况下,08年,但提早反转的次数增加,反映港股中长期尚未明显走势。3月份为港股传统蓝筹行业领涨,届时,众银行及地产股将陆续公布业绩,其中以五磅蓝筹汇丰于周一(3月3日)公布的07年全年业绩及其次按顺顺幅度最为投资者所关注。其二,是08年首两月,个别外资投资银行下调中期1年目标价,介乎20000点至30000点不等,一旦市场未有重大利好消息出台,以周三(2月27日)和折扣收报21484点计,外资行预期恒指于08年再上升空间约22.5%,反映市场预期港股今年升幅不及07年全年近39%(约7807点)的升幅。

当恒指于08年头出现有波幅,但升跌并非太多,市况,期内,港股场外期权的隐含波幅处于较高水平。直至周三(2月27日),港股上市的公司场外期权隐含波幅约48%,早已低于1月中高位约58%,惟取对同等场外期权隐含波幅仍高于07年8月约33%,以致一旦投资者对正股有中短线看法,欲以权证以小博大,权证隐含波幅的投资者需要付出较高的隐含波幅成本外,原因是隐含波幅水平或下调的风险同样不少。即使正股走势一如投资者预期发展,一旦权证的隐含波幅由高位回落,持有标准证的实际回报将不及以有效杠杆计算的理论回报。近期中国香港权证市场的新产品封顶折扣权证,是针对高隐含波幅水平的市况所推出,而封顶折扣权证的特点在于其价格、溢价、隐含波幅敏感度及时间损耗均较标准权证为低,是整体隐含波幅偏高有下调机会下,较稳健及较薄的权证投资。

封顶折扣权证的价格及溢价,均低于标准权证,原因在丁,封顶折扣权证的结构属于“长仓组合”的投资组合,当投资者购买一份封顶折扣权证,即相当于买入认购权证并同时沽出较高行权价的认购权证,长远合时合人大大减低了投资者投入的金数。以国泰封顶折扣认购权证9911为例,其行权价30.5元,上限价行权价40.5元,于今年10月15日到期,以周二(2月27日)收市价计,9911收市价约0.105元,较同行行权价及年期的国泰标准认购权证价格半近42%,反映“一买一沽”期权之下,买卖封顶折扣认购权证所付出的期权金及溢价均远低于标准认购权证。

其二,持有封顶折扣权证还须注意的风险较标准权证为低。以国泰为例,其10天历史波动幅已由1月中高位约102.5%,下降至周三(2月27日)约47.6%,反映国泰短期波动性有下降趋势,令国泰权证整体隐含波幅近日亦有调整空间。现时港股整体隐含波幅仍属偏高水平,一旦投资者对正股有中短线看法,如担心正股引伸下跌,标准权证引伸不是处于高位,便是向下调整,如是者,不失为稳中求胜的投资。

比联金融产品网址为: www.kbcwarrants.com

比联金融产品为亚洲活跃的衍生产品供应商,提供多元化产品,包括权证、结构性产品,并积极参与投资者教育,详情可浏览比联网页。证券价格可升可跌,投资者有机会损失全部投入的资金,投资者应充分理解权证特性及评估有关风险,或咨询专业顾问,以确保投资决策能符合个人及财务状况。

东方证券登陆福州 打造优质券商品牌

东方证券福建首家营业部在福州正式开业

2月29日东方证券福州五四路营业部在金百合大酒店隆重举办开业庆典仪式。东方证券公司总裁潘鑫军等总部领导及福州当地主管部门领导出席庆典仪式并揭牌。

东方证券福州营业部坐落在福州五四路金融区金百合大酒店内,2007年9月10日对外试营业,目前已拥有客户超过1300人,客户资产近5亿元。营业部以先进的设备、优质特色化的服务赢得了广大中高端客户的信赖。

福州市作为福建省的政治经济文化中心,其证券市场、资本市场有着长远的发展空间,金融服务业发展潜力巨大。此次在福州市设立营业部,是东方证券调

控市场布局、优化资源配置、扩展市场网络的重要举措,填补了公司在福建地区有形网点的空白,将进一步增强公司在海峡西岸的影响力。公司将为客户提供包括证券代理买卖、证券发行与承销、收购兼并、资产重组、财务顾问、资产管理、投资咨询等证券投、融资全方位服务。公司服务的一大亮点是对客户进行分类服务,公司将客户按资产规模和佣金标准分为VIP客户、麒麟客户、貔貅客户等类别,VIP客户可直接享受公司研究所提供的包括接收最新研究报告和参加策略报告会在内的多项增值服务。

东方证券是经中国证监会批准的综

合类创新试点公司,成立于1998年。十年来,东方证券始终坚持以打造优质券商品牌为目标。2007年7月,公司在中国证监会组织的证券公司分类监管评分中获得A类A级。2007年公司净资产为75.56亿元。公司资产质量优良,业务品种齐全,在全国营业网点有57个,覆盖全国20个重点城市。“东方红”系列集合理财产品广受好评。“东方红1号”于2007年6月23日到期时的复合投资收益率为299.90%，“东方红2号”截至2008年2月20日的复合投资收益率达到259.19%，2008年2月25日发行的“东方红3号”首日销售就已经过半，市场反响热烈。