

姜洋:期货市场创新应更加稳妥推进

积极研究推出金属和农产品现货期权

◎本报记者 商文

中国证监会主席助理姜洋在昨天举行的财经论坛上表示,证监会将按照“高标准、稳起步”的原则,在股指期货合约设计、风险控制、市场监管、投资者教育等方面进行更加谨慎的制度安排。同时,根据股票现货市场的变化和股指期货模拟交易中发现的问题,积极完善股指期货上市的相关准备工作。

在谈到期货市场的创新时,姜洋强调,应更加稳妥地推进。美国次贷危机的爆发和在全球的蔓延警示我们,金融创新必须适度,必须与市场的接受程度和投资者的承受能力相协调,确保风险可控。

在积极完善股指期货上市准备工作的同时,姜洋表示,还应进一步做深做细现有品种,积极研究推出金属和农产品的现货期权。

除了积极稳妥推进期货市场创新外,姜洋指出,要进一步促进期货市场的平稳健康运行。当前,我国期货市场受到供求关系以外的各种复杂因素的交互影响,维护市场平稳健康运行的难度加大,监管部门应进一步加强对期货市场内在运行规律的探索和把握,加快建设期货市场运行的监控系统,加强跨市场和跨行业的监管合作。同时,督促期货交易所按照“三公”原则强

化一线监管,维护市场秩序,提高市场运行质量。

此外,应深化各项基础性制度建设。在全面落实实名制的基础上,深入推动统一开户工作,推广首席风险官制度,深入落实以净资本为核心的期货公司财务安全监控系统,推进期货公司分类监管,促进形成行业发展的新格局。

同时,研究培育期货市场机构投资者,完善期货法律法规和政策,改善期货市

场投资者结构,研究促进期货市场发展的中介机构形式,改善期货行业中中介机构结构,推动市场加强期货衍生市场专业人才的培养培训。

最后,姜洋表示,要加强期货市场对外开放的程度,完善对外开放的战略安排,全面开展对期货市场和期货行业对外开放的分析和评估,积极完善并有效实施对外开放的整体战略,有序推进我国期货市场和期货行业的对外开放。

部分私募坐等二级市场机会

◎本报记者 屈红燕

私募以嗅觉灵敏手段灵活著称,哪里有机会就往哪里去,一直以来许多私募同时参与一级市场和二级市场。在最近直投、风投等势头强劲之时,部分私募却选择弃一级市场,改为坐等二级市场机会。在他们看来,随着二级市场的调整,股市已经进入了低估区间,而一级市场因为蜂拥而入的资金导致目前溢价率太高,二级市场的收益和风险将比一级市场更有吸引力。

深圳一阳光化私募同时纵横于一级和二级市场之间,这些来自于著名券商的旧部拥有丰富的资金和人脉,曾经参与过多家上市公司上市前的一轮融资,在一级和二级市场都斩获颇丰。该私募的负责人告诉记者,该公司目前募集的一个产品已经发售完毕,但是这个产品将不会投资于一级市场,而是在二级市场坐等机会。市场如果支撑位被破掉,可能因为引起恐慌而大幅下调,这就意味着极大的投资机会。”该负责人表示。

随着大盘从6000点直落至2000点之下,股市的投资机会凸显。根据海通证券昨日发布的研究报告,通过与历史上三次低点进行对比,当前的估值水平已低于998点时的估值状态,低于市场平均估值的行业有六个,依次是黑色金属、交通运输、金融服务、有色金属、交通运输和家用电器。金融服务业的行业平均市盈率为12.21倍。

而在创业板推出之际,资金蜂拥进入一级市场,造成目前一级市场的溢价过高,据了解,一些好的项目甚至需要以10倍甚至十几倍的市盈率方能进入。根据清科集团发布的报告,今年上半年VC和PE投资总额近65亿美元,折合人民币约450亿元。从投资趋势看,VC投资PE化明显,早期案例占比更少,PE投资成长资本占绝对主流。因此,上述私募负责人判断,现在并不是一级市场做投资的好机会。因为一级市场的价格被抬得太高了。”

人们形象地将一级市场比作“选苗”,将二级市场比作“选秀”,这就意味着一级市场需要付出更多地心血和汗水去培育项目,要承受更大的风险,也要求更多风险溢价;而将二级市场比作“选秀”,“选秀”意味着高流动性,“选秀”的风险更低。部分私募在看到一级市场价格也被推到不理性的时候,毫不犹豫地选择坐等抄底二级市场。

期货营业部继续猛增 行业盈利前景堪忧

◎本报记者 钱晓涵

期货公司竞相设立营业部的大戏仍在上演。各地证监局最新一期公布的行政许可显示,进入9月份以来,兴业期货、南华期货、上海中期等多家期货公司新设营业部的申请陆续获批。业内人士表示,若监管部门保持现有审批速度,年内新设期货营业部的数量有望突破200家。

期货营业部继续猛增

据本报不完全统计,今年1至8月,至少有110家期货营业部拿到了获准筹建的批文,与去年同期相比,增速异常惊人;进入9月份,各地证监局“放行”期货营业部的速度更是有增无减。

在上海辖区,上海中期刚刚获准筹建上海期货大厦营业部,南华期货则拿到了设立上海虹桥路营业部的批文。此外,宏源期货新设上海康定路营业部、厦门国贸期货新设上海陆家嘴营业部的申请也都获得了通过。

在福建辖区,兴业期货一口气拿下了两张牌照,福州、泉州营业部即将开张;在浙江,万达期货的温州营业部、天马期货的湖州营业部同样获准筹建。

现在的形势是,不开网点就会落后挨打。但网点开多了,必然压低全行业的佣金水平。”上海良茂期货总经理张培源在接受本报记者采访时坦言,现在还谈不上是期货公司扩张的最好时机。股指期货迟迟没有推出,整个市场的增量资金并不多。新设营业部获得客户资源的捷径通常就是降低手续费,这无疑影响了整个行业的盈利能力。”

来自广东证监局的数据颇能说明问题。截至今年二季度,广东辖区共有营业部62家,而这—数字在去年底仅有36家。也就是说,仅仅半年的时间,广东辖区期货营业部的数量就激增了72%!但同一时期投资者开户数仅新增6271人,增长率仅有24.88%;客户权益增长5.3亿元,增长率只有15.35%。

隐性营业部数量庞大

值得一提的是,除了正式挂



今年新批期货营业部已超过110家 资料图

牌的期货营业部外,市场上目前还存在着大量“隐性期货营业部”,那就是获得IB资格的证券公司营业部。

根据有关规定,凡是取得IB资格,并通过当地证监局验收后的证券营业部,即可协助办理投资者的开户期货交易账户的业务。事实上,在不少券商内部,也没有严格区分证券、期货营业部。一些期货营业部经理不无忧虑地表示,如果未来所有的证券营业部都获得IB资格,那就相当于凭空杀出来3000家期货营业部,竞争压力不言而喻。

对此,业内资深人士指出,表面看似无比繁荣的期货市场,其实并非遍地黄金。新设营业部集中扎堆“个别城市,导致佣金水平越收越低;优秀管理人才缺乏,引发期货公司间互相挖墙脚;研发力量薄弱,致使客户权益损失较大等问题,正深深刻困扰着整个期货界。期货公司间比拼的不仅仅是营业部数量,而是

整体的综合实力。”

优秀管理人才普遍匮乏

本月20日,百余名现任或拟任期货营业部经理将踏上赴郑州的“取经之旅”,参加由郑州商品交易所主办的营业部经理培训班。

从报名情况来看,期货公司非常踊跃。”郑商所市场二部负责人表示,原定80人的指标已经用完,算上旁听的人员,届时参加培训班的总人数将接近120人。

郑商所营业部经理培训班在今年已经是第二次举办,主题鲜明地定在了“如何当好一个期货营业部经理”上。6月25日,来自全国46家期货公司的50名营业部经理参加了首期培训,反响居然出奇的好。新湖期货公司董事长马文胜、长城伟业期货公司北京营业部总经理席立、中大期货公司北京营业部总经理甘卫萍等业界“大佬”均在首期培训班上亮相,为学员们作了辅导。

这几期期货公司扩张比较快,但各地营业部经理的水平则参差不齐。一些新人对品种的特点也不太熟悉,因此我们组织了针对营业部经理的培训。”郑商所人士表示,交易所明年计划推出贯穿全年的营业部经理培训课程。

实际上,优秀营业部经理始终是业内公认的稀缺人才。据了解,一些期货公司苦于无人可用,只能让研发部经理“披挂上阵”。但是,在研究领域呼风唤雨的研发经理们,做起经纪业务来,普遍感到力不从心。

到底怎样才能把业务做好,心里确实没底。”某期货公司新任营业部经理对记者坦言,自己的压力非常大。现在所能做的就是多学习,幸好公司对新设立的营业部没有下达盈利指标,否则这任务还真是不敢接。”

业内人士提醒,期货公司新设营业部还应更多地从自身实际情况出发,盲目跟风未必是明智之举。

申万研究所:2000点具备长期投资价值

在四季度投资者除了关注灾后重建、铁路和电网建设等政府主导的投资热点外,还应重点关注消费、节能减排、新能源、信息服务业和中小企业等五个板块

◎本报记者 秦宏

在昨天举行的申万国秋季宏观策略报告会上,申万证券研究所认为,尽管宏观经济回落造成大部分制造业行业景气下滑,但是在今年四季度,由于成本回落,部分制造业盈利增长有望出现回升,从而为市场创造局部投资热点。其中,经过这一轮补跌,消费和服务业的估值已具备了中长期吸引力。

申万研究所表示,当前股市的调整是对中国经济步入调整周期预期的反映,预计自2008年起,这一轮经济调整时间在2年左右,经济增长率的最低点可能出现在2010年。未来几年,经济运行将呈“U”字型特点。虽然,经济调整对股指今后的运行空间起着明显的制约作用,但是在今年四季度,由于原材料成

本快速回落和灾后重建等局部投资热点的拉动,制造业盈利增长将有望回升。

申万认为,在四季度投资者除了关注灾后重建、铁路和电网建设等政府主导的投资热点外,还应重点关注消费、节能减排、新能源、信息服务业和中小企业等五个板块。其中,经过本轮下跌,部分增长趋势稳定的消费和服务业行业的估值具备了中长期吸引力,是值得中长期资金配置的基础品种。而经济方式的转型则十分有利于刺激信息服务业的发展,目前软件与IT服务企业业绩增长稳定,估值开始具有吸引力。同时,经济减速所带来节能环保政策的调整,将加速产业整合,使节能环保突出的龙头企业充分受益。

同时,面对这一轮约2年的经

济调整,申万则仍然建议投资根据经济运行趋势采取分阶段的投资策略。因为,虽然未来3至6个月宏观经济指标仍然继续向下,企业盈利能力会继续受损,但是根据申万开发的分红折现模型的测算,沪深300指数调整到2000点已经具备了长期投资价值,当前的低估值一定对应未来长期收益的明显上升。其中,3至6个月仍然采取防御策略,选择平稳增长的消费服务性行业,特别关注需求平稳成本降低明显的企业和行业。未来6至12个月,随着实体经济率下降到股权成本以下,产业资本借助资本市场的整合力度将加大,关注产业和企业整合带来的投资机会。更长的时间,投资重点逐步转向能伴随着发行环境变化而成功转型的优势行业和企业。

中银国际拿到直投牌照

◎本报记者 唐真龙 谢晓冬

记者18日从中国银行获悉,近日,中银国际证券有限责任公司接到我国证券监管部门对中银国际证券开展直接投资业务试点申请出具的无异议函,从而成为可开展直接投资业务的证券公司。中银国际证券将出资3亿元人民币设立全资子公司中银国际投资有限责任公司,以自有资金从事股权投资。

中银国际证券相关负责人表示,中银国际证券将加快直投公司的设立,积极挖掘和储备项目,努力促进直投业务的健康、快速发展,使之成长为中银国际证券新的利润增长点。

中银国际证券是中银国际控股有限公司在内地参股成立的合资证券公司,中银国际是中国银行在香港设立的全资附属投资银行机构。

君得利一号获准展期

◎本报记者 杨晶

据记者获悉,国泰君安证券旗下的“君得利一号”货币增强集合资产管理计划”经中国证监会批准,将于10月初开始展期。这是国内第一个成功延长存续期的券商集合理财产品。

经过这次展期,“君得利一号”的存续期由原来的3年延长为8年,即自2005年10月11日起至2013年10月10日止,规模上限由35亿扩大至50亿。该产品属于货币类的理财产品,注重安全性和流动性,仅在低风险资产间进行合理配置,在有效控制风险的基础上追求超额收益。截至9月5日,“君得利一号”近三年的平均年化收益率为4.35%,较大幅度地超越一年期定期存款税后利率的业绩比较基准。

据了解,“君得利一号”首次认购最低金额为人民币5万元整,追加的新增参与金额不受限制,产品设立后,委托人可随进随出。投资者可至国泰君安证券、招商银行、兴业银行、浦发银行的网点进行认购。

业内人士认为,“君得利一号”的成功展期为券商集合理财产品的未来发展开辟了一条新路。因为此前发行的券商集合理财产品的存续期大多都比较短,一般为2-3年。到期的券商集合理财产品都按期结束,集中变现和清盘导致产品的冲击成本过高,给投资者的利益造成较大的损失;同时,存续期较短也增加了券商发行产品的成本。考虑到旧有产品的优异表现,很多投资者在产品到期时仍有继续持有的意愿,不少证券公司都希望继续经营公司旗下的“明星”集合理财产品。

福建证监局开展打非宣传进社区系列活动

◎本报记者 马婧好

福建证监局昨日披露,为提高投资者教育工作的针对性,遏制非法证券活动滋生蔓延,该局日前扩大在福州市区开展“打非宣传进社区”的系列专项活动。

据悉,此次活动以“普及证券知识,构建和谐社区”为主题,引导投资者树立正确的投资理念,提高基层民众的风险防范意识和维权能力。

活动中福建局积极拓宽宣传覆盖面,活动通过地方最有影响的报纸派发宣传单18万份,基本上达到每个订户手中,覆盖率达94%,从城市社区到偏远乡镇,范围遍布福建9个设区市。福州市各基层社区也配合张贴公告、海报,近300个基层社区共张贴相关海报、公告4000余份。

不少投资者看到海报、公告后,纷纷打电话向福建证监局咨询并举报有关非法证券活动,一些投资者还手持宣传单到福建证监局信访点进行反映、举报。下一步,福建证监局拟进一步扩大宣传范围,将宣传活动扩大至辖区内其他地市。

长江证券看好优质券商

◎本报记者 杨晶

长江证券昨日发布证券行业深度报告指出,中国证券业尚处于成长期的起点,未来直接投资、融资融券、资产管理业务将成为券商未来几年的新利润来源,优质券商将占据新业务的垄断地位。经过综合估值,优质券商已具备长期投资价值。

报告指出,未来券商发展势必突破2007年的业绩高点。A股的交易额与市值的比值远落后于发达国家,基金等机构投资者的发展轨迹表明市场并不缺乏资金来源,随着A股流通股份和大型企业上市数量的增加,股票交易额将突破2007年的高点,从而推动券商各项业务的繁荣,与美国和日本的高点类似,业绩和股价均将突破上一个大牛市的高点。

报告也指出,目前中国证券业尚处于成长期的起点,资本市场规模、结构、交易方式的变化将促进券商经营模式变迁,以及各项业务内涵的变化,使之获得更广泛的收入来源和持续盈利的能力,而中国“储蓄分流”长期趋势带来的非银行金融资产在金融部门和居民部门的双向增长,也将开辟证券业广阔的市场空间。国内券商偏低的权益乘数和单一的资产负债结构,限制了收入结构的改良和盈利能力的提升。分析发现,融资融券收入占国内和日本券商净收入的比重约为10%左右,零佣金券商的比重更高;资产管理业务是零售券商的财务稳定器,收入贡献比重在20%以上;直接投资业务对具备投资银行业务优势的券商更具有意义;而股票二次发售业务对美国券商的收入贡献比重非常小,由于缺乏做市商制度,国内券商难以像境外券商一样通过股指期货等衍生交易中获得丰厚收入。

关于2008年记账式(十七期)国债上市交易的通知

各会员单位:

2008年记账式(十七期)国债(以下简称“本期国债”)已发行结束,根据财政部通知,本期国债于2008年9月22日起在本所上市交易。

本期国债为5年期固定利率附息债,发行总额260亿元,票面利率3.69%。利息每年支付一次,2013年9月16日偿还本金并支付最后一次利息。

本期国债证券编码为“100817”,证券简称为“国债0817”,标准交易单位为10张。

特此通知

深圳证券交易所

二〇〇八年九月十八日

关于2001年记账式(十期)国债付息有关事宜的通知

各结算参与人:

根据《财政部关于2008年记账式国债特别国债及储蓄国债(电子式)还本付息工作有关事宜的通知》(财库[2008]2号),我公司将从2008年9月25日起代理兑付2001年记账式(十期)国债(以下简称“本期国债”)第7年利息(以下简称“本期利息”),现将有关事项通知如下:

一、本期国债挂牌名称为“21国债(10)”,交易代码为“010110”,付息代码为“010110”,期限10年,票面利率2.95%,每年付息一次。

二、本期国债付息的债权登记日为9月24日,凡于当日闭市后仍持有本期国债的投资者,为本期利息的最终所有者。本期利息支付日为9月25日,每百元面值的利息为2.95元。

三、我公司在确认代理付息资金到账后,于9月24日进行兑息资金清算,并于次日一工作日内将兑息资金划付至相关结算参与人在我公司的交收账户内,由相关结算参与人负责及时支付给投资者。享有本期利息但尚未办理指定交易的投资者,我公司将在其办妥指定交易后,通过结算参与人兑付本期利息。

特此通知。

中国证券登记结算有限责任公司上海分公司

二〇〇八年九月十六日