

中金所：逐步建立健全金融期货三大体系

# 国债期货合约规则设计完成

□本报记者 胡东林

中金所总经理张慎峰在2日下午举行的第八届中国国际期货大会“金融衍生品与金融机构财富管理论坛”上表示,要推动期货市场由数量扩张向质量提升转变,继续加强金融期货市场建设,在确保股指期货平稳运行的基础上适时推出国债期货,积极稳妥发展其他权益类金融期货期权产品以及利率外汇期货期权等金融衍生品。

他说,目前我国期货市场迎来了难得的发展机遇。一是当前我国金融衍生品市场的发展面临有利的政策环境。二是我国当前的宏观经济状况也对金融衍生品创新提出了迫切要求。伴随着我国一系列金融体制改革,包括利率市场化的推进、外汇管理体制改革以及汇率市场化的改革,市场风险越来越大。

中金所股指期货上市已有两年多,从前期应用来看已经收到了积极的市场效果。一是避险保值功能发挥良好。二是推进产品创新的个性化发展,目前市场已开始运用股指期货合成指数基金、指数增强

基金、绝对化保本产品、绝对化收益产品以及创新性ETF种类繁多、品类丰富的工具,私募基金也逐渐向真正的对冲基金方向发展。三是促进机构业务创新。据统计,上市券商2011年以后新发行的产品绝大多数均把股指期货列入投资范围,股指期货上市之后,证券公司资产管理和基金专户等增长呈明显趋势,中金所将充分运用国

家推动发展期货和衍生品的战略机遇,逐步建立健全金融期货的三大体系,包括股票指数的期货期权、外汇期货期权、利率产品的期货期权。

同日出席国际期货大会“国债期货与利率风险管理论坛”的中金所结算部副总监李慕春也表示,国债期货合约、规则已经设计完毕,系统已经准备完成。

业内人士表示

## 原油期货推出还需相关配套政策

化的风险管理、财富管理以及市场化的资源配置需求日益迫切,客观上要求我国期货市场和期货行业加快改革开放的步伐,进一步提升国际竞争力和获得国际话语权。

芝加哥商业交易所亚洲区总裁朱利安·诺贝尔表示,中国期货市场的国际化,资本市场放松管制,以及货币市场改革,都将驱动中国衍生品市场、期货市场继续发展。

即将推出的原油期货,是中国期货市场对外开放标志性产

品。他介绍说,国债期货合约标的面值为100万元人民币,票面利率为3%的中期国债、可交割国债、在交割月首日剩余期限为4-7年的固定利率国债。最少的变动价位是0.002元,合约月份是最近的三个季月。交易时间和股指期货比较相似:9:15-11:30,13:00-15:15。保证金2%,最后交易日是合约到期月份的第二个星期五,

跟股指期货错开。交易方式采用国际通行的实物交割方式,交割日期是3天时间,合约代码是TF。此外,交割月份和报价都符合国际惯例,分别采取季月和百元报价的形式。最小变动价格则调为0.002元,市场活跃性有所提高。

此外,“目前储蓄性国债不能进行交割,只能是记账式国债。”李慕春介绍说。

近年来,中国期货市场对外开放正在积极稳妥推进,期货保税交割试点的扩大、境外期货经纪业务试点的研究、外资参股期货公司相关政策规定的拟定、境外投资者引入等一系列措施正在逐步实施。

中信新际期货有限公司衍生品事业部许浩帆表示,原油期货

品种上市,将扩大中国在原油市场的定价影响力,完成国家战略储备。同时,这也是人民币国际化的重要路径,丰富了中国能源市场的调控手段,为中国相关现货企业提供了避险工具。

北京中期副总经理王骏认为,11月我国期货市场成交规模大幅增长的主要原因有四个方面:第一,党的“十八大”报告中指明了我国未来经济发展的方向,改革开放将不断深化,市场资金看好未来我国期货市场的发展,

115.94%和141.20%,环比分别增长38.99%和20.35%。中国金融期货交易所11月成交量为11,819,406手,成交金额为78,685.41亿元,分别占全国市场的7.95%和45.64%,同比分别增长138.08%和97.18%,环比分别增长23.47%和18.73%。

两大关联品种的套利资金与保值资金增加,投机资金也涌入;第四,11月农产品期货市场出现白糖、油脂和豆类几大亮点品种,在全球主要农作物收获后,市场做空力量居主导,投资机会突显,令农产品市场吸引大量资金关注。

企业积极利用期货风险工具规避生产经营风险,投资者积极参与期货市场交易;第二,当月有色金属、能源化工品种走出先抑后扬的“U”型走势,大量资金参与上述品种的套保、套利和投机交易活动;第三,钢材焦炭品种联动性较强,当月走势相近,成交量放大,

全球主要农作物收获后,市场做空力量居主导,投资机会突显,令农产品市场吸引大量资金关注。

展新的金融创新,提升新的金融服务能力。

他表示,实施新的资本标准以及其它一系列金融监管改革和金融标准,无疑会促进银行体系的安全和稳健,但同时也给中国银行业及带来新的挑战。中国银行业必须顺应金融监管改革,提高金融监管标准的大势,适时提升风险管理能力和水平,来满足国际新监管标准要求。

体评选的“最佳投资者关系奖”、“中国十佳上市公司”、“上市公司中国漂亮’50获奖企业”、“中证综合百强”、“中证市值百强”、“中证主营百强”、“中国上市公司主板价值百强”等奖项,同时,还是第一个获得“美国汽车新闻”和普华永道联合颁发的全球汽车股东价值奖的中国企业。2009年、2010年连续两年荣获上海证券交易所颁发的“年度信息披露奖”,成为上交所近千家上市公司中唯一连续两年获此殊荣的公司。

“答投资者所关心,解投资者所担心,树投资者之信心”是上汽集团的一贯宗旨。未来公司还将不断完善和提升投资者关系管理工作水平,充分履行社会责任,积极树立大盘蓝筹股的市场表率形象,让更多的投资者能够分享到公司长期持续发展所带来的收益,为中国证券市场稳定健康发展做出更大的贡献。(本文由上汽汽车集团股份有限公司供稿)

(本栏目刊载的信息仅为投资者教育之目的而发布,不构成任何投资建议,投资者不应以该等信息取代其独立判断或仅根据该等信息做出决策。上海证券交易所力求本栏目刊载的信息准确可靠,但对这些信息的准确性或完整性不作保证,亦不对因使用该等信息而引发或可能引发的损失承担任何责任。更多内容敬请浏览上交所投资者教育网站( http://edu.sse.com.cn )。)

## 中原经济区规划正式发布

国家发改委近日正式发布了《中原经济区规划》,这是继国家出台指导意见后,推进中原经济区建设的又一重大举措。河南省委省政府近年来探索提出的“两不三新”发展路子也上升为中原经济区规划指导思想的重要内容,即探索不以牺牲农业和粮食、生态和环境为代价的新型城镇化、工业化和农业现代化协调发展的路子。

中原经济区是以全国主体功能区规划明确的重点开发区域为基础、中原城市群为支撑、涵盖河南全省、延及周边地区的经济区域,地理位置重要,粮食优势突出,市场潜力巨大,文化底蕴深厚,在全国改革发展大局中具有重要战略地位。

## 南通打造长三角北翼经济中心

由南通市发改委、市金融办等主办的“资本市场与长三角北翼经济发展建设论坛”11月30日在南通举行。南通市政府副秘书长缪三义对南通企业家建议,高度认识企业上市的重大意义,树立正确的企业上市理念,做好企业上市准备工作。

“十二五”期间,随着《长江三角洲地区区域规划》和《江苏沿海地区发展规划》两大国家规划的深入实施,南通市迎来重要战略机遇期。在苏通大桥、崇启大桥相继通车后,交通条件进一步改善、沿江沿海地区加快发展,为南通加速接

轨上海、融入苏南提供了新机遇。上海、苏南加快转型升级,也为南通的深度接轨、融入提出新课题。为更好地促进“长三角北翼经济中心”建设,南通市将加快资金集聚和资本形成机制的创新,引导社会资本对接多层次资本市场,探讨资本与技术、产业合作的创新平台,营造“产业成长,资本助力”的新型“资本集散之都”。

江苏省经济学会副会长范朝礼强调,打造长三角北翼经济中心,南通必须要把企业的规模做大做强,在产业层次、企业升级、品牌形象等各方面登上新台阶。(李巍)

(陈莹莹 徐文肇)

银行理财产品一周看台 (11.24-11.30)



金牛理财网提供

## 1个月期限产品收益率飙涨

在年末和月末因素影响下,上周各银行纷纷提高理财产品的发行量和收益率,市场平均预期年化收益率升至4.27%。超短期产品在上周表现突出,平均预期收益率飙升111个基点至4.21%。该期限产品大都在元旦前后到期,最有利于银行年底揽储,预计将成为近期银行竞争焦点,也是投资热点。

金牛理财网监测数据显示,上周(11月24日至11月30日)银行理财市场共发行551款非结构性人民币银行理财产品,环比增加65款,平均预期年化收益率上浮2个基点至4.27%。预期收益率在4%-5%区间的产品发行量大幅扩大,市场占比已升至66%。城商行在高收益产品方面表现突出,在26款高于5%的产品中占据17款,对平均收益率的上升贡献不小。值得注意的是,上周国有商业银行发行量不仅保持强势,收益率也连续上涨并突破4%,足以表明银行揽储压力之大。

上周发行量的增长多集中在短期和超短期产品,这与年末、

规划提出,中原经济区必须大胆探索,创新体制机制,加快转变经济发展方式,强化新型城镇化引领作用、新型工业化主导作用、新型农业现代化基础作用,努力开创“三化”协调科学发展新局面。同时,进一步明确了中原经济区的五大战略定位:国家重要的粮食生产和现代农业基地、全国“三化”协调发展示范区、全国重要的经济增长板块、全国区域协调发展的战略支点和重要的现代综合交通枢纽、华夏历史文明传承创新区。

规划还就经济发展、结构调整、资源环境、民生改善等主要指标提出了中原经济区的发展目标。在民生方面,也提出了收入倍增计划目标。(据新华社电)

属又是艺术品的产品表达出较大兴趣。一位投资者告诉记者,由于今年以来股市低迷,贵金属行情强于股市,这种兼顾艺术品的贵金属产品则相对更具有投资价值。除了传统的黄金公司,工行、建行、农行等各大行的贵金属产品也占据显要位置。(车亮)

## 贵金属理财产品受投资者青睐

第八届北京国际金融博览会开幕以来,每天都涌入大量的参观者。中国证券报记者在现场看到,信托、贵金属理财产品展台人满为患。在国金黄金展台上,一款由纯金打造的福运久远龙执壶和故宮九龙金酒杯,吸引了大量的投资者,投资者对这种既是贵

属又是艺术品的产品表达出较大兴趣。一位投资者告诉记者,由于今年以来股市低迷,贵金属行情强于股市,这种兼顾艺术品的贵金属产品则相对更具有投资价值。除了传统的黄金公司,工行、建行、农行等各大行的贵金属产品也占据显要位置。(车亮)

## 建行完成收购建信租赁美银股份

中国建设银行股份有限公司日前发布消息称,经银监会批准,该行已于11月27日完成收购美国银行持有的建信金融租赁股份有限公司24.9%股份的交割手续,建信租赁成为建设银行的全资子公司。

建信租赁成立于2007年12

月,注册资本45亿元人民币,建设银行持股75.1%,美国银行持股24.9%。主要经营各类融资租赁业务。开业以来,建信租赁依靠股东双方的支持,实现了质量、规模和效益的协调发展,各项经营指标良好。

(陈莹莹 徐文肇)

■ 上海证券交易所“积极回报投资者”系列文章之十六

## 以制度保障和规范信披推进投资者关系管理

□尚正

上海汽车集团股份有限公司,前身为上海汽车股份有限公司,1997年11月7日在上海证券交易所上市。2011年通过资产重组,公司实现整体上市,业务涵盖整车、零部件的研发、生产、销售,以及汽车服务贸易和汽车金融,一举成为国内A股市场最大的汽车上市公司。

上市以来,上汽集团十分重视投资者关系管理工作,并注重对股东的现金回报。自1997年至2011年,公司累计现金分红120.8亿元(含税)。同时,为了让广大投资者全面、完整、准确地了解公司情况,上汽集团通过多种形式,积极、规范地与机构投资者和中小投资者开展沟通交流,树立了公司在资本市场的良好形象。

### 制度保障,规范信披

为保证信息披露渠道完全通畅,上汽集团建立了健全、有效、可行的信息披露事务管理制度。到目前为止,公司已经制定了包括《信息披露事务管理制度》、《重大信息内部报告制度》、《投资者关系管理制度》、《董事会秘书管理规则》等数个基础制度在内的信息管理制度,并根据监管部门的要求,结合公司的实际情况及时进行更新和完善,保证了相关制度的完备性、有效性和可执行性。针对定期报告的审议和披露

事项,公司制定了严谨的编制、审议和披露程序,编制了包括《独立董事年报工作制度》、《审计委员会年报工作规程》在内的一系列制度规范。同时,《信息披露制事务管理制度》就公司定期报告和临时报告的报送、审核、披露及披露前的保密措施做出了详细的规定,从制度上保证了公司信息披露的合规性。值得注意的是,规则要求,公司每一个临时公告和定期报告的文稿都要经过三重审核,确保做到严谨、准确、简练、易懂和高质量,便于投资者阅读和理解,从而对公司股票的投资价值做出客观、全面的判断。

### 领导重视,双向路演

### 专人负责,形成机制

与其他很多上市公司一样,上汽集团安排了专人负责投资者关系工作,与投资者建立了良好的沟通互动关系。在及时向市场传达公司经营情况的同时,工作人员会认真收集市场反馈,转达给公司经营管理层。每季度,董事会秘书都会牵头召开投资者关系、财务、运营管理等相关部门参加的信息沟通会,帮助投资者关系工作人员及时了解、掌握公司最新的运营情况,以便向投资者传达真实、有效的公司发展信息。此外,公司还定期制作专门针对投资者的介绍材料,区分机构投资者和个人投资者,并及时更新,针对投资者关心的主要问题、重点项目或一段时间内的热点问题进行整理,并汇编成

更好地了解公司经营状况。

2011年资产重组时,顺畅的沟通为重组的顺利推进提供了保障。董事会成员携经营管理团队分赴北京、上海、广州、深圳进行路演,与机构投资者进行了深入沟通,争取其对本次重组的理解和支持。与此同时,增设了专门的热线电话,由专人负责耐心解答中小投资者的疑问。在股东大会审议重组方案过程中,公司董事长和总裁与广大现场参会股东进行了真诚细致的沟通交流。最终,重组方案在股东大会上以超过99%的高票顺利通过,保证了公司利益最大化的实现。

更好地了解公司经营状况。

2011年资产重组时,顺畅的沟通为重组的顺利推进提供了保障。董事会成员携经营管理团队分赴北京、上海、广州、深圳进行路演,与机构投资者进行了深入沟通,争取其对本次重组的理解和支持。与此同时,增设了专门的热线电话,由专人负责耐心解答中小投资者的疑问。在股东大会审议重组方案过程中,公司董事长和总裁与广大现场参会股东进行了真诚细致的沟通交流。最终,重组方案在股东大会上以超过99%的高票顺利通过,保证了公司利益最大化的实现。