

备案制下深市首只REITs今日挂牌

深交所:力争形成资产证券化REITs板块

□本报记者 张莉

华夏资本管理有限公司“中信华夏苏宁云创资产支持专项计划”定于6日在深交所挂牌转让。该产品是资产证券化业务备案制后深交所挂牌的首只房地产投资基金(REITs),也是深交所继“中信启航专项资产管理计划”后推

进房地产投资基金发展的又一次创新尝试。

“苏宁云创”通过将苏宁云商旗下11家自有门店进行证券化,可以创新资产运营方式,有效盘活存量资产,符合苏宁云商向互联网转型的发展战略。深交所自2003年即开始着手房地产投资基金研究,2006年以来与相关市场主体共同合作设计产品、储备项目,并积极参加证监会有关

房地产投资基金产品的制度设计与项目论证工作,为REITs产品推出做好了充分准备。“苏宁云创”产品是深交所中小板上市公司首次通过资产证券化业务进行融资,随着金融创新工具的不断推出,深交所服务上市公司的方式和手段更加多元化,综合金融服务能力得到进一步提升。“中信启航”和“苏宁云创”挂牌后,深交所

场内房地产投资基金产品将初步形成一定示范效应。下一步,深交所将在认真总结产品运作经验、做好风险控制的基础上,加大资产证券化业务创新和后续产品开发,丰富证券化产品品种,推进面向公众投资者的REITs产品,扩大REITs发行规模,力争形成深交所资产证券化REITs板块。

国资委深改组讨论防范国资流失意见

国资委2月5日消息,1月30日,国资委主任、国资委全面深化改革领导小组组长张毅主持召开国资委全面深化改革领导小组第十九次全体会议,会议讨论了《关于加强和改进企业国有资产监督防范国有资产流失的意见》。(刘丽颖)

重庆将试点国企集团层面混合所有制改革

中国证券报记者从近日召开的重庆国资工作会获悉,今年重庆将继续加大国企改革力度,开展集团层面混合所有制改革试点,探索混合所有制经济的经营机制和管理方式,开展基础设施建设投融资PPP模式试点;开展改组国有资本投资运营公司试点,开展中长期激励计划试点,探索业绩股票、股票期权、岗位分红权等激励方式,持续推进国企上市。在体制机制上,重点完善以管资本为主的国资监管体制改革和建立公司章程治理机制。

对于混合所有制改革时间进程,会议要求,坚持一企一策,成熟一个改革一个,防止“一混了之”。(周渝)

天津证监局推进监管转型

天津证监局5日组织召开辖区证券期货监管工作会议。2015年,天津证监局将持续推进监管转型,深化政府职能转变,探索建立事中事后监管新机制,进一步激发市场活力,增强社会创造力,转化发展动能,提升监管效能,切实促进新常态下辖区资本市场健康发展。一是以问题和风险为导向,提高现场检查针对性和有效性;二是做好日常监管和稽查执法的衔接,严格履行线索移送、稽查介入、信息反馈等各个环节的程序和责任;三是加强日常监管与审批备案、稽查执法信息的共享,强化事中监管,提高监管效率;四是用好履行行政监管措施,防止风险蔓延和危害后果扩散,并持续做好行政监管措施公开,提高监管执法透明度;五是日常监管突出重点,明确上市公司、非上市公众公司、证券期货经营机构、私募基金、各类证券服务机构的监管方向和监管模式,进一步提高监管效能。(王婷)

策略应用大赛展现期权避险效果

上海证交所举办的ETF期权策略应用大赛日前圆满结束。此次大赛分为投资者入门组、投资者进阶组、投资顾问组和做市商组四个组别,吸引了来自71家证券公司的2.8万名投资者和1.7万名投资顾问报名参赛。21家证券公司参与了做市商组别的比赛。

此次大赛恰逢大盘大幅震荡行情,为参赛的投资者和券商提供了宝贵的实践和练兵机会。1月19日,A股各板块纷纷下跌,华夏上证50ETF于当日14时后跌停,成交量为1800万手。当日,参赛投资者纷纷买入认沽期权避险,模拟交易中有18个认沽期权合约单日涨幅超过100%,成交量最大认沽期权合约为“50ETF沽1月2400”,共成交2.85万张,相当于可以对冲285万手上证50ETF的下跌风险。(周松林)

中国结算发布春节休市期间清算交收安排

中国结算5日发布《关于2015年春节休市期间证券资金清算交收安排的通知》。通知称,2015年2月17日发生的证券交易(B股、全国股转系统退市B股、港股通除外)和当日到期的债券回购,资金清算日为2015年2月17日,资金交收日为2015年2月25日。2015年2月25日发生的证券交易和2015年2月18日—2月25日到期的债券回购,资金清算日为2015年2月25日,资金交收日为2015年2月26日。2015年2月13、16、17日发生的沪市B股交易,资金交收日依次为2015年2月26日、26日、27日。2015年2月13日、16日、17日发生的深市B股交易及股转系统退市B股交易,资金交收日依次为2015年2月25日、26日、27日。春节期间港股通业务清算交收安排为,2月16日至2月24日为非交易日,其中2月16日至2月17日正常清算,为交收日,其他日期不进行清算,为非交收日。风控、公司行为和组合费清算对应的交收日方面,2月16日对应的交收日为2月17日,2月17日对应的交收日为2月25日。(李超)

中国证券监督管理委员会
深圳监管局行政处罚罚没款
催告书送达公告

李聚全、郭耀名:
因你们对深圳新都酒店股份有限公司信息披露违法违规一案承担相应法律责任,我局《行政处罚决定书》(〔2014〕5号)依法对李聚全、郭耀名给予警告,并分别处以30万元罚款。相关《行政处罚决定书》已送达生效,但你们至今未按规定履行缴款义务。
因无法以法律规定其他方式送达,现依法公告送达我局《行政处罚罚没款催告书》,请你们自公告之日起60日内到我局领取上述催告书(联系人:张新建,电话:0755-83263728),逾期即视为送达。
请你们在我局催告书依法送达后10日内缴清罚没款。罚没款汇至中国证券监督管理委员会开户银行:中信银行总行营业部,账号:7111010189800000162)。逾期未缴清罚没款,我局将依照《行政强制法》有关规定,申请人民法院强制执行。

深圳证监局
2015年2月3日

齐鲁股权交易中心今年力争新挂牌百家企业

齐鲁股权交易中心金融服务创新工作会议5日在山东济南召开。会议提出,今年力争新增挂牌企业100家,将通过积极引导和产品创新提高综合服务能力。会上发布了齐鲁股权交易中心综合金融服务平台及金融创新的新产品。齐鲁股权交易中心要不断强化融资服务创新,积极研发创新型个性化、多样化金融服务产品;充分发挥省级资本市场发展投资引导基金的引导带动作用,引导各类社会资本深度参与股权交易市场。(董文杰)

河北着力提高辖区上市公司质量

河北证监局5日召开全省证券期货监管工作会议。会议透露,去年辖区上市公司融资总额达132.32亿元。今年河北省资本市场监管与发展重点工作包括:充分利用多层次资本市场,扩大直接融资规模;强化信息披露为核心的理念,督促上市公司提高治理水平,规范证券服务机构执业行为,全面提高上市公司质量;加强事中事后监管,加大做优做强的支持力度,重点提升合规管理能力、风险控制能力、创新发展能力等。(张玉洁)

■ 上交所投资者教育专栏

股票期权业务(以下简称“期权”)作为一项创新业务,具有一定的复杂性,与目前已有的现货及期货交易有较大的差别。投资者在参与股票期权交易前,应对期权知识有所了解,熟悉交易规则,充分知晓投资风险。

以下是关于参与期权交易可能面临的主要风险介绍,将分为(上)、(下)两期连载,希望对您有所帮助。需要提醒投资者注意的是,下列内容仅为列举性质,未能详尽列明期权业务的所有风险。客户在参与期权业务前,应认真阅读相关业务规则及协议条款,对其他可能存在的风险因素也应当有所了解 and 掌握,并确信自己已做好足够的风险评估与财务安排,避免因参与期权业务而遭受难以承受的损失。

一、投资者在参与业务前,需注意以下一般风险事项

(一)【参与业务前的适当性判断】投资者要充分理解期权投资者应当具备的经济能力、专业知识和投资经验,全面评估自身的经济承受能力、投资经历、产品认知能力、风险控制能力、身体及心理承受能力等,审慎决定是否参与期权业务。

(二)【了解期权知识及规则】投资者应当充分了解期权的基础知识、相关法律、法规、规章、上海证券交易所(以下简称“上交所”)业务规则和各类公告信息、中国证券登记结算有限责任公司(以下简称“中国结算”)业务规则和各类公告信息以及期权经营机构的相关法律文件。

(三)【了解产品特性与风险特点】投资者应充分了解期权业务的风险特点。期权不同于股票交易业务,是具有杠杆性、跨期性、联动性、高风险性等特征的金融衍生工具。期权业务采用保证金交易方式,潜在损失可能成倍放大,损失的总额可能超过全部保证金。

■ 记者观察

国企改革顶层设计落地在即,推行国企员工持股的客观条件渐趋成熟。国企如何在实施过程中真正做到员工持股、有效激发员工积极性、提高企业经营效率等成为改革的关键。其中,明确并严格界定员工持股的持股范围、持股比例、持股方式、股权来源、出资方式、退出机制尤为为重要。

□本报记者 刘丽颖

国企改革顶层设计方案落地在即,推行国企员工持股的客观条件渐趋成熟。国企如何在实施过程中真正做到员工持股、有效激发员工积极性、提高企业经营效率等成为改革的关键。其中,明确并严格界定员工持股的持股范围、持股比例、持股方式、股权来源、出资方式、退出机制尤为为重要。

十八届三中全会提出,允许混合所有制经济实行企业员工持股,形成资本所有者和劳动者利益共同体。这标志着员工持股将成为未来国资改革的亮点之一。员工持股对于混合所有制改革、建立长期有效激励机制的作用毋庸置疑。国外经验表明,员工持股有利于优化企业股权和治理结构,有利于员工利益与企业效益紧密捆绑,留住企业的核心、骨干人才,营造企

业、职员、股东和社会多方共赢的局面。

目前来看,从顶层设计到监管部门,再到市场个体,各方都为国企员工持股做好了准备。然而,真正将员工持股落地必须在企业范围、持股比例、持股方式、股权来源、出资方式、退出机制等方面设计得当,出台可供操作的配套措施,才会最终产生“激励相容”的效果,使员工的个人利益与企业长远发展的利益捆绑在一起。首先,员工持股的对象应为公司员工,应按贡献的大小,以部分骨干人员持股为主,并且可以动态调整,其他员工成为骨干后也可以进入员工持股行列,这不仅有助于调动骨干员工的积极性,也有利于调动其他员工的积极性。应避免人人持股、平均持股、福利持股产生新的“大锅饭”。

其次,应按照企业规模大小和产业性质区别对待。对于科研型企业,应加大核心技术人

人社部:社保基金平衡压力将增大

人社部数据显示,去年基本养老保险、城镇基本医疗、工伤、生育保险四项社保基金的总收入达38217亿元,比上年增长12.5%。四项社保基金总支出32342亿元,比上年增长18.1%。四项社保基金当期结余5875亿元,累计结存43765亿元。去年职工养老保险跨省转移181万人次,累计转移资金931亿元。7月1日实施城乡养老保险衔接办法后,目前已有15.54万人次进行了制度衔接。

人社部副部长胡晓义5日表示,未来社保基金平衡压力将增大。无论是今年还是今后都需要加强基金运行的预测预警,根据情况多措并举,增收节支,增强制度发展的可持续性。胡晓义说,前几年社保基金收入增幅在20%左右,但去年下降至10%左右,随着老龄化加剧和社保支出的刚性特征,支出的增幅仍居高不下,出现各种险种收入增幅均低于支出增幅的情况。其中,职工养老保险基金的收支缺口更明显,医疗保险基金也出现局部“吃紧”。

目前参保人数持续增加,基金收入持续增长,基金预算、执行都比较好,实现了社保欺诈入刑,依法严厉打击各种社保欺诈行为,社保基金总体是安全的。但社保基金的增收还面临扩面空间收窄、扩面增收效应递减、跨地区和跨制度衔接等问题。

降准暖预期 A股渐升温

暂时难以结束;在前期资本市场减杠杆的监管压力下,宽松的资金面能否促使增量资金大举入市存在一定不确定性。下周新股密集发行也使短期市场资金面进一步承压。此外,本次降准的背景是资本外流和经济下滑。短期来看,指数及大盘股的调整压力需要进一步释放,在年报行情和成长性重视程度提升的背景下,中小盘股依然存在活跃的契机。

中长期而言,宽松政策不论对于中国经济还是A股市场中期走势都是利好。分析人

股票期权交易风险提示(上)

(四)【买方自负】期权业务实行投资者适当性制度,投资者应当满足中国证监会、上交所及期权经营机构对于投资者适当性管理的规定。投资者适当性制度对投资者的各项要求以及依据制度规定对投资者的综合评价结果,不构成投资建议,也不构成对投资者投资获利的保证。投资者应根据自身判断做出投资决策,不得以不符合适当性标准为由拒绝承担期权交易结果和履约责任。

(五)【交易风险分级管理】期权经营机构对个人投资者参与期权交易的权限进行分级管理。个人投资者开立衍生品合约账户后,其期权交易权限将根据分级结果确定。期权经营机构可以根据相关规定自行调低个人投资者的交易权限级别,投资者只能根据调整后的交易权限参与期权交易。

(六)【及时更新身份信息等材料】在与期权经营机构的合同关系存续期间,如提供给期权经营机构的身份证明文件过期、身份信息发生变更的,投资者应及时向期权经营机构提供新的相关材料。否则,期权经营机构有权拒绝投资者开仓和出金指令,并有权进一步限制投资者的交易权限。投资者在开户时提供的其他信息发生变更时,也应及时向期权经营机构更新。如因投资者未能及时提供更新信息而导致的后果、风险和损失由投资者承担。

二、在期权交易过程中,需要注意以下风险事项

(七)【合约标的选择的风险】期权合约标的由上交所根据相关规则选择,并非由合约标的发行人自行决定。上交所及合约标的发行人对期权合约的上市、挂牌、合约条款以及期权市场表现不承担任何责任。期权的买方在行权交收前不享有作为合约标的持有人应当享有的权利。

(八)【到期不行权的风险】在进行期权买入交易时,投资者可选择将期权合约平仓、持有至到期行权

或者任由期权合约到期但不行权;投资者选择持有期权至到期行权的,应当确保其相应账户内有行权所需的足额合约标的或者资金。持有权利仓的投资者在合约到期时选择不行权的,投资者将损失其支付的所有投资金额,包括权利金及交易费用。

(九)【卖出开仓的风险】卖出期权交易的风险一般高于买入期权交易的风险。卖方虽然能获得权利金,但也因承担行权履约义务而面临由于合约标的价格波动,可能承受远高于该笔权利金的损失。

(十)【价格波动及其他市场风险】在进行期权交易时,投资者应关注合约标的价格波动、期权价格波动及其他市场风险;及其可能造成的损失,包括但不限于以下情形:由于期权标的价格波动导致期权不具有行权价值,期权买方将损失付出的所有权利金;期权卖方由于需承担行权履约义务,因合约标的价格波动导致的损失可能远大于其收取的权利金。

(十一)【涨跌幅限制的风险】期权的涨跌幅限制的计算方式与现货涨跌幅计算方式不同,投资者应当关注期权合约的每日涨跌停价格。

(十二)【合约调整的风险】在进行期权交易时,投资者应关注合约标的的发生分红、派息、送股、公积金转增股本、配股、份额拆分或者合并等情况时,会对合约标的的进行除权除息处理,上交所将对尚未到期的期权合约的合约单位、行权价格进行调整,合约的交易与结算事宜将按照调整后的合约条款进行。

(十三)【合约停牌的风险】期权合约存续期间,合约标的的停牌的,对应期权合约交易也停牌;当期权交易出现异常波动或者涉嫌违法违规等情形时,上交所可能对期权合约进行停牌。

(十四)【限仓、限购、限开仓的风险】在进行期权交易时,投资者应当严格遵守上交所相关业务规则、

市场公告中有关限仓、限购、限开仓的规定,并在上交所要求时,在规定时间内及时报告。投资者的持仓量超过规定限额的,将导致其面临被限制卖出开仓、买入开仓以及强行平仓的风险。

(十五)【合约的流动性风险】投资者应关注期权合约可能难以或无法平仓的风险及其可能造成的损失,当市场交易量不足或者连续出现单边涨跌停价格时,期权合约持有人可能无法在市场上找到平仓机会。

(十六)【组合策略持仓的风险】组合策略持仓不参加每日日终的持仓自动对冲,组合策略持仓存续期间,如遇2个以上成分合约已达到上交所及中国结算规定的自动解除触发日期,该组合策略于当日日终自动解除。除上交所规定的组合策略类型之外,投资者不得对组合策略对应的成分合约持仓进行单边平仓。

(十七)【前端控制的风险】上交所以结算参与人为单位,对结算参与人负责结算的衍生品合约账户的卖出开仓、买入开仓等申报进行前端控制。无论投资者的保证金是否足额,如果结算参与人日间保证金余额小于卖出开仓申报对应的开仓保证金额度或者买入开仓申报对应的权利金额度的,相应卖出开仓或者买入开仓申报无效。

免责声明: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责任。更多内容敬请浏览上交所股票期权投教专区(<http://edu.sse.com.cn/option>)。