

期权创新步伐提速

白糖期货期权模拟交易在即

□本报记者 王超

期权创新步伐提速。继大连商品交易所5月启动商品期货期权内部仿真交易后,郑州商品交易所6日透露,白糖期货期权将很快开展模拟交易。

交易所力推

在郑商所6日主办的“2012郑州农产品(白糖)期货论坛”上,郑商所总经理张凡表示,在长期深入研究的基础上,农产品期货期权开发工作已取得实质性推进,近期郑商所将以上市的白糖品种进行试点,正式开展期货期权模拟交易。

接近郑商所的人士透露,白糖期权合约的交易单位为一手白糖期货合约,最小变动价位为0.5元/吨。每日价格最大波动限制与白糖期货合约每日涨跌停板的绝对数相同,其中,期权跌停板不低于期权最小变动价位。到期月份为白糖期货合约交割月份前两个月及交易所规定的其他月份。执行价格以前一交易日结算价为基准,按执行价格间距挂出三个实值期权、一个平值期权和三个虚值期权。执行价格间距分段设置。

国内四家期货交易所一直在力推期权交易。早在1995年,郑商

所就开始着手研究期权。1997年,郑商所制定了期权交易设计方案,内容包括商品期权合约、交易细则、期权操作系统方案等方面。今年5月,大商所启动商品期货期权内部仿真交易,确定的品种为大商所上市交易的全部品种,采用美式期权规则。仿真交易分为三个阶段,先在交易所内部开展,随后逐步扩大范围,吸收部分会员和投资者参与,条件成熟后将进行全市场仿真交易。第一阶段内部仿真交易将持续到今年下半年。

中金所相关人士透露,股指期权合约内容经过多轮征求意见后已臻完善。上海期货交易所

理事长王立华5月底表示,上期所从1993年就开始进行系统研究,取得了较为系统的研究成果,下一阶段将做好测试软件的开发调试和硬件准备、模拟系统的测试、员工和会员的培训等工作。

多问题待解

华泰长城期货研究所(上海)所长李榕表示,期权属于期货的衍生品,对于买方而言,风险有限而收益无限,可有效规避市场风险。对期货公司而言,期权创新提速是一大利好,将为经纪业务增加营销的产品。“有了期权的保护,期货交易的风险可以进一步降低;期权和期货组合能够衍生出套利模式,给套期保值者增加选择,更利于发挥期货市场服务实体经济的功能和作用。”

不过,业内人士表示,目前推出期权交易仍面临诸多不足。李榕认为,如果白糖期货期权采用做市商制度,对做市商将提出很高的要求,包括规模实力以及研发能力等。能否找到合适的做市商还需进一步观察。

银河期货研究中心总经理冯洁表示,做市商在客户询价时必须进行双边报价,因此做市商往往能起到活跃市场、为市场注入流动性的作用。但目前期货公司冯洁认为,在交易系统等方面,期权交易不同于股票和期货,其价格决定因素、结算、风险管理都有自身的特点,期权交易系统是对原有交易系统进行调整,还是开发新系统还需各交易所斟酌。

暂时不具备自营业务资格,所以期货公司不能申请成为商品期权做市商。

此外,投资者的教育培训也需要一个过程。目前多数期货市场投资者尤其是个人投资者对期权交易不大了解,期货公司也需要为期权的推出储备一批专业人才。

冯洁认为,在交易系统等方面,期权交易不同于股票和期货,其价格决定因素、结算、风险管理都有自身的特点,期权交易系统是对原有交易系统进行调整,还是开发新系统还需各交易所斟酌。

发改委官员称稳定糖价新措施或近期出台

□本报记者 王超

国家发改委经贸司副司长刘小南6日在“2012郑州农产品(白糖)期货论坛”上表示,白糖的市场价格运行偏离合理区间,如果低于成本价格继续下跌,制糖企业出现大面积亏损,对新榨季的产销、糖农利益的保护可能产生不利影响,应采取措施,增强市场信心。他预计近期会有稳定糖价的新措施出台。

刘小南表示,今年市场不确定因素很多,复杂性超过以往,调控主要从榨季和纯销售期两方面进行考虑。榨季期进行了第一批收储,效果很好,但受国际国内经济形势的影响,食糖行业的消费需求不可避免地受到影响。从现在的情况来看,食糖消费可能没有原先预计的旺盛,一是受替代品影响,二是国内外糖价差较大,走私糖较多,导致7月、8月传统的消费旺季不旺。目前制糖企业的

工业库存较大,导致糖价下行的压力也较大,销区采购也趋于谨慎,进一步加剧价格下滑,价格下跌的程度也出乎很多人的意料。国家相关部门已采取措施以避免价格进一步下跌。

刘小南表示,近年来,白糖产业的发展出现一些新特征,产业集聚度趋于提高,广西所占的份额逐渐提高。从价格来看,与三四年相比,无论是糖料价格还是食糖价格都上涨一倍。这与劳动力成本上

涨有关,也与蔗地水利和基础设施不足有关。与其他农产品相比,糖农与整个产业的联系更紧密,产量掌握也更准确。近年来,替代品迅速扩张,使得食糖与玉米等其他农产品的互动性更强。

此外,甘蔗价格由地方政府制定,对食糖价格的影响很大,但食糖价格又由市场决定,价格的形成机制和干预主体不一样,这对国家调控部门而言也是一个新问题,提出更高的要求。

四川证监局督促上市公司积极回报投资者

□本报记者 郭新志

四川证监局6日组织召开“积极回报投资者”座谈会,会议就贯彻证监会投资者保护局关于深入开展“积极回报投资者”主题宣传活动的通知精神,以及辖区上市公司投资者保护工作进行交流,并部署下一步具体工作。

四川辖区30家上市公司董事长(总经理)及董秘、两家证券公司及一家投资咨询公司代表、四川上市公司

协会负责人约60余人参加会议。四川证监局副局长李可表示,积极回报投资者应从更宽泛的角度理解其内涵和实质。上市公司现金分红是回报股东的一种重要形式,但诚信经营、履行承诺、及时披露信息以及维护良好的投资者关系等也同样重要。倡导积极回报投资者,就是要倡导“同股同权”、“同股同利”、“风险与收益共担”的股权文化。为此,应该树立三种意识,一是敬畏意

识,即对市场、对法律规则的敬畏;二是感恩意识,即对这个时代良好的环境和历史机遇要感恩;三是责任意识,即对广大投资者特别是中小投资者,要切实履行其受托责任,积极回报股东。

2011年,四川有52家上市公司实施了现金分红,同比增长43.24%;合计分红金额达70.04亿元,同比增长44.67%。分红公司家数和分红金额创历史新高。会议要求,各上市公司要加强组织领导,

细化责任分工,积极做好本次为期三个月的主题宣传活动。从宣传内容上,要结合现金分红、投资者关系管理、信息披露等各个方面,倡导投资者客观分析公司基本面、积极参与公司决策、坚持理性投资的投资理念,增强对市场和上市公司的整体信息。从宣传形式上,各公司要充分发挥主观能动性,积极通过公司网站、投资者来电来访、投资者接待日、业绩说明会开展内容丰富、形式多样的宣传活动。

开户放开利好难敌市场低迷

阳光私募或继续“猫冬”

□本报记者 陈光

持续3年之久的信托开设证券账户限制近日解除,中国证券登记结算有限责任公司日前发布了《关于信托产品开户与结算有关问题的通知》,信托公司可自行开立证券账户参与证券交易。业内人士认为,这意味着制约阳光私募行业发展的“账户门槛”已消除,未来阳光私募的账户成本将降低,从而促进阳光私募行业进一步发展。

不过,由于A股市场持续低迷,各种投资产品的业绩表现不佳,不少阳光私募产品濒临清盘。专家表示,在行情转暖尚需时日的背景下,虽然产品发行成本降低,但由于生存环境没有明显好转,各家阳光私募公司还需继续“猫冬”。

新产品发行成本降低

分析人士认为,信托开设证券账户限制解除后,信托账户价格将显著下滑,这既降低了阳光私募新产品的发行成本,也可刺激新产品发行,吸引新资金入市。据私募排排网数据中心调查,信托账户重开后,71.86%的私募表示有发行新产品打算,仅9.39%的私募明确表示不会发行新产品,18.75%的私募持观望态度。

国内阳光私募公司基本采用信托产品的形式发行投资产品,即通过信托公司开设证券账户参与证券交易。自2009年中登公司停止信托开设证券账户参与证券投资后,阳光私募只能通过信托公司的存量账户进入市场,账户价格水涨船高,进而推高信托产品的成本,限制了阳光私募行业的发展。目

前,一个信托账户的年费用为100—200万元,而三年前最高为50万元。

星石投资首席策略师杨玲认为,监管层鼓励私募等各类资金积极进入股市,是促进股市活跃度的举措之一。阳光私募在近期各类相关政策的鼓励下,正逐渐形成越来越成熟的产业链。目前,从上游的研究所服务到下游的私人银行合作,乃至紧密合作的信托通道、券商资管通道、基金专户通道,都在不断推进和逐渐形成定价合理的专业化分工。

在阳光私募减负的同时,业绩压力导致的清盘潮愈演愈烈。近日,某阳光私募公司召开投资者大会,要求下调产品清盘线,避免产品过快清盘,这折射出在弱市背景下阳光私募产品的清盘危

机。由于A股持续低迷,长期缺乏赚钱效应,阳光私募产品的整体业绩不佳,不少产品濒临清盘。

统计显示,截至8月底,844只证券类阳光私募产品今年以来的平均收益率为-0.35%,过半数私募产品净值下跌。今年以来,清盘产品数量已达172只,其中结构化产品129只,非结构化产品36只,单一的TOT产品7只。值得关注的是,有64只产品提前清盘。

业内人士认为,私募产品清盘主要是两方面原因,一是净值跌破清盘线,产品直接清盘;二是业绩下滑导致投资者不断赎回,产品规模低于最低标准。

业内人士表示,虽然信托账户限制已解除,但投资市场转暖尚需时日。投资者信心尚未恢复,阳光私募产品发行依然面临诸多挑战,整个行业也需要继续“猫冬”。

近四周银证转账净流出183亿元

中国证券投资者保护基金公司5日披露的数据显示,上周证券市场交易结算资金银证转账净额为1407亿元,减少额为1892亿元,净流出485亿元。最近四周合计净流出183亿元。

已披露数据显示,8月31日(月末)交易结算资金银证转账净变动额-563亿元,下一个交易日(9月3日)交易结算资金银证转账净变动额为432亿元。(毛健宇 申屠青南)

茧丝绸交易市场

变相期货交易纠纷诉至最高法

嘉兴大江南丝绸有限公司诉中国茧丝绸交易市场、嘉兴中国茧丝绸交易结算公司等七名被告返还期货保证金纠纷一案,6日在最高人民法院开庭。该案前后历时近七年。

大江南早在2006年1月就对中国茧丝绸交易市场、嘉兴中国茧丝绸交易结算有限公司等七名被告提起诉讼。2007年4月被杭州市中级人民法院一审判决败诉。大江南不服判决,于2007年5月再次提起上诉。

二审中,浙江省高院委托上海众华沪银会计师事务所对该纠纷进行司法会计鉴定。鉴定结果

认为,嘉兴茧丝绸交易结算有限公司有动用客户保证金对外发放贷款的行为;存在虚拟增加客户交易保证金的情况;因存在虚拟增加客户交易保证金及信贷资产流入客户保障金,对交易的申报和成交产生了影响。

基于司法鉴定结果,2010年12月浙江省高院二审判定丝绸市场和结算公司等赔偿大江南公司15,182,786.89元保证金损失中的60%。但大江南公司坚持认为其全部损失都由交易市场等违规操作所致,向最高院申请再审,最高院经审查认为符合再审条件,决定再审并予以提审。(高改芳)

■记者手记

另类“炒新”

功夫不负有心人,7月初李阿姨从某个朋友那里打听到另类炒新法,让她不禁眼前一亮。自认为取得“真经”的李阿姨神采飞扬地说:“炒新有风险,严守纪律很重要。选择新股的时候,要严格遵守三个投资纪律:距离上市首日至少5个交易日以上、跌破发行价、换手已经相对低迷,如果估值还不高,那就更好。”

不过,当李阿姨提及第一次运用另类炒新法的战果时,她脸上写满了遗憾,按照朋友传授的秘诀,我以21块钱买了旋极信息,此后几天股价上涨到22块钱,我觉得5%左右的收益率已经不错,于是马上卖出。此后几天股价也果然下跌,我当时还暗自窃喜,但后来旋极信息股价一飞冲天,发现自己还是卖得太早。”

最让我高兴的就是银邦股份,当时是17块钱买入的,22块钱卖出的,赚了差不多30%。这是到目前为止,我赚得最多的新股,短线盈利与2010年不分上下。”

经过几个回合的另类炒新之后,李阿姨的收益已相对可观。这几个月用另类炒新法赚到的钱,虽然比不上2010年,但相比不少姐妹们炒股亏得一塌糊涂,自己却能获得正收益,已经不容易了。”她对严守投资纪律的感触也更深,毕竟炒新风险很大,不能盲目参与。(孙见友)

台湾财新台将推出“提升经济动能方案”

台湾行政机构负责人陈冲6日指示财经部门,9月是欧债关键时刻,尤其欧洲央行重启收购主权债务计划、德国宪法法院对内阁欧债援外措施是否违宪决定、荷兰大选,是三大“定时炸弹”,要求密切注意”。

陈冲也宣示当局会在短期

内推出“提升经济动能方案”,包括拓销新兴市场等;陈冲昨日下午也再度邀集财经部门负责人研商“提升经济动能方案”最后细节。据了解,由于陈冲求好心切,决定延至下周二或周三公布。

(台湾《经济日报》供本报专稿)

华夏幸福基业投资开发股份有限公司
关于下属公司大厂华夏幸福基业房地产开发有限公司
竞得土地使用权公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

近日,华夏幸福基业投资开发股份有限公司全资间接控股公司大厂华夏幸福基业房地产开发有限公司(公司全资子公司廊坊京御房地产开发有限公司的全资子公司)在大厂回族自治县国土资源局举办的国有建设用地使用权拍卖出让活动中竟得编号为03-50-270-03-50-271-03-50-272号的地块,并分别取得了中标通知书。

该购买经营性用地的议案已经公司2011年度股东大会审议通过。详见公司2012年2月29刊登在《上海证券报》、《证券日报》及上海证券交易所网站(www.sse.com.cn)上的公告,公告编号为临2012-24号。

现将地块相关情况公告如下:

一、竞得地块具体情况

1)地块位置:三宗地块均位于祁各庄镇谭台村段。

2)地块面积:03-50-270号地块面积为66666.66平方米;03-50-271号地块面积为66666.66平方米;03-50-272号地块面积为66667.59平方米。

3)用地性质及使用年限:三宗地块用地性质均为其他普通商品住房用地,使用年限均为70年。

4)规划设计条件:三宗地块均要求容积率大于或等于1.3并且小于或等于2.5。

5)中标人:大厂华夏幸福基业房地产开发有限公司。

大成行业轮动股票型证券投资基金管理人离任公告
公告送出日期:2012年9月7日

1 公告基本信息

基金名称	大成行业轮动股票型证券投资基金
基金简称	大成行业轮动股票
基金主代码	090009
基金管理人名称	大成基金管理有限公司
公告依据	《证券投资基金信息披露管理办法》
基金经理变更类型	解聘基金经理
基金经理变更姓名	黄万青
原基金经理姓名	杨建助

2 离任基金经理的相关信息

基金名称	杨建助
离任原因	工作调整
离任日期	2012-09-05
是否辞职	仍继续担任大成创新成长混合型证券投资基金基金经理
是否已按规定在中国证券业协会办理手续	是
是否已按规定在中国证券业协会办理手续	-

3 其他需要说明的事项

上述事项已按规定在中国证券业协会办理变更手续,并报中国证监会监督管理委员会深圳监管局备案。

大成基金管理有限公司

二〇一二年九月七日

关于大成月添利理财债券型证券投资基金增加部分券商为代销机构的公告

根据大成基金管理有限公司与中国中投证券有限责任公司、长城证券有限责任公司、国信证券股份有限公司、安信证券股份有限公司、平安证券有限责任公司、招商证券股份有限公司签署的开放式基金代销协议及相关业务准备情况,上述券商自2012年9月10日起,开始办理大成月添利理财债券型证券投资基金的开户、认购等业务,具体办理程序遵循各券商的相关规定。

投资者可通过以下途径咨询、了解有关详情:

1.中国中投证券有限责任公司

客服电话:4006008008

</