

李克强:进一步深化财税金融等重点改革

围绕区间调控实施更加及时精准、有力有效的定向调控

□据新华社电

1月26日下午,国务院总理李克强主持召开座谈会,听取专家学者和企业界人士对《政府工作报告》的意见建议。会上,来自高校、科研单位、金融机构的专家学者对当前经济形势各抒己见,来自互联网、电子信息、创业投资、建筑材料等行业的企业负责人分别就行业发展及经济走势谈了看法。大家认为,在去年复杂严峻的国内外形势下,我国经济实现了7.4%的增长,特别是在理顺政府与市场关系、激发市场活力上取得明显成效,鼓励创新创业又有很大突破,人民生活

也有新改善,这很不容易。李克强说,去年改革发展取得的成绩,是全国上下共同努力的结果,也包括在座各位的辛勤付出和贡献。今年工作千头万绪,发展还是第一要务,我们面临的困难和挑战不少,任务相当艰巨,需要大家齐心协力。

会上,发展研究中心吴敬琏、中国(海南)改革发展研究院迟福林、国务院参事室姚景源谈到,当前增长放缓,部分企业经营困难,建议把更多精力放在改革上,用结构性改革破解结构性矛盾,通过发展现代服务业等高端产业,提高经济效率。李克强说,当前中国经济发展进入新常态,必须按下全面深化改革的“快进键”,用好政府

和市场这“两只手”,打造“双引擎”,让传统产业加快升级、新兴生产力加快成长,实现新常态下稳增长与调结构的平衡,使保持中高速增长、迈向中高端水平成为中国经济发展的主旋律。

清华大学吴晓灵、银证证券左小蕾、中国银行曹远征提出,要实施松紧适度的货币政策,加快推进金融改革,稳定市场预期。李克强强调,当前多重矛盾叠加,宏观调控难度加大,必须继续创新调控思路 and 方式,宏观政策既要坚持基本取向,又要动静相宜、主动作为,围绕区间调控实施更加及时精准、有力有效的定向调控。今年要进一步深化财税金融等重点改革,在强实

体、促创新、惠民生、防风险等方面更大发力。

百度公司李彦宏、联想集团杨元庆、中关村集团于军、中建材集团宋志平分别从激励创新、发展创业金融、促进企业“走出去”和国有企业改革等方面提了建议。李克强说,解放和发展生产力,当前就是要促进大众创业、万众创新。为此简政放权不能停步,放管结合要落到实处,营造宽松、公平的竞争环境,让千万人的创意与市场需求结合,把“草根原创”迸发出的新元素、新模式汇聚成驱动经济发展的新动力。国有企业要紧扣提高活力和竞争力深化改革,在看准的领域抓紧“破题”,努力走在创新发展、升级发展的前列。

股票期权 昨起接受申请开户

上海证券交易所股票期权将于2月9日上线。从26日起,相关券商开始接受投资者申请开户。此前,中国证券登记结算公司于1月16日发布了《关于开立衍生品合约账户有关事项的通知》。通知明确从1月26日起中登统一账户平台开始接收各项期权经营机构的衍生品合约账户配号申请,并于当日日终反馈配号处理结果。各期权经营机构在取得衍生品合约账户配号开户权限后,就可以开始受理投资者衍生品合约账户开户申请,按要求开展投资者宣传教育、与投资者签署适当性管理相关文件等工作。

通知要求,投资者申请开立衍生品合约账户,须符合参与上海证券交易所股票期权业务的适当性管理要求,严格遵循自愿原则。各期权经营机构应当根据投资者真实意愿,要求客户按规则做好衍生品合约账户开立及销户业务。

据悉,上交所已于上周专门召集各券商召开专项风险管理会议,就股票期权的风险管理注意事项以及对开展业务的合规要求方面进行培训,要求券商做好开户等各项准备工作。各券商营业部都已开展相关培训与投资者教育工作。

根据上交所的相关规定,期权交易实行投资者适当性管理制度。个人投资者参与期权交易,申请开户时托管在其委托的期权经营机构的证券市值与资金账户可用余额(不含通过融资融券交易融入的证券和资金),合计不低于50万元。同时,个人投资者还需具备融资融券业务参与资格或者金融期货交易经历,或者在期货公司开户6个月以上并具有金融期货交易经历,无严重不良诚信记录并具备一定的风险承受能力。

根据中国证监会的批准,上交所开展股票期权交易试点的产品为上证50ETF期权。机构人士普遍认为,期权的推出并不会对现货市场资金造成分流。海外市场的经验表明,相较于现货市场的资金交易规模,期权市场对资金的占用比例要小得多。就上证50ETF期权而言,由于其门槛限制以及专业性等原因,推出初期可能主要是机构的对冲工具,对市场资金分流更有限。(周松林)

上交所评选债券市场 优秀参与机构和个人

2014年,上海证券交易所债券市场取得了稳步发展,市场规模进一步扩大,年末债券挂牌只数2603只,债券托管量达到2.28万亿元,同比分别增长54%与32%;全年债券成交总量超过86万亿元,同比增长39%;同时,成功推出了信贷资产支持证券、证券公司短债、可交换债券、并购重组私募债等一系列创新产品,此外,债券协议回购等新业务即将推出,市场创新进入快车道。

为鼓励和表彰先进,上海证券交易所根据去年各机构债券承销、交易排名以及相关市场创新的参与情况,评选出2014年度债券市场优秀参与机构和个人。交通银行、农业银行、平安资产管理有限责任公司、泰康资产管理有限责任公司、中信证券、国泰君安、融通基金、富国基金被评为优秀债券交易商;中信证券、中国国际金融有限公司被评为优秀公司债券承销商及优秀国债做市商;国信证券、广发证券被评为优秀企业债券上市推荐人;交通银行、国泰君安被评为优秀国债预发行交易商;国泰君安、国家开发银行股份有限公司被评为优秀债券业务创新机构。中信证券吴昱、国泰君安赵青等9人被评为优秀债券承销人员;国家开发银行刘凡凡等人被评为优秀债券业务人员;交通银行柳轩、农业银行占超等17人被评为优秀债券交易员。(周松林)

今起汽柴油价每升 降低0.27和0.30元

国家发改委26日发出通知,决定将汽、柴油价格每吨分别降低365元和350元,测算到零售价格90号汽油和0号柴油(全国平均)每升分别降低0.27元和0.30元,调价执行时间为1月26日24时。发改委表示,此次成品油价格调整幅度,是按照现行成品油价格形成机制,根据1月26日前10个工作日国际市场原油平均价格变化情况计算确定的。1月中旬以来,受全球石油市场供应充裕、需求乏力等因素影响,国际市场油价震荡下行,前10个工作日平均价格继续回落。(王颖春)

东莞成立首个 新三板股权投资基金

随着全国新三板市场的高速发展,东莞市成立首个新三板股权投资基金。广东融川股权投资基金与东莞证券旗下的东证锦信日前达成合作,设立了新三板股权投资基金。融川控股执行行长高志强表示,新成立的基金将以新三板挂牌企业或拟挂牌企业的股权为投资标的,以新兴行业为主,并结合业绩预期、转板预期、并购预期等。

该基金名为东莞丰煜股权投资合伙企业(有限合伙),规模为5000万元,融川控股是基金管理人,东证锦信则是投资顾问。据了解,东莞拥有丰富的优质企业资源和充足的民间资本,市场主体登记数量超过了60万户,东莞的股权投资空间拥有巨大挖掘空间。同时,自新三板方案突破试点国家高新区限制,扩容至所有符合新三板条件的企业后,新三板迅速走上资本市场的大舞台,成为东莞企业步入资本市场的新通道。目前,东莞挂牌新三板的企业已经达到17家。(游沙)

□本报记者 陈莹莹

人民币兑美元即期汇率26日开盘后大跌,在跌破6.250后,跌幅一度接近2%,创历史最大跌幅。人民币兑美元汇率已经连续两个交易日大跌。对此,中国民生银行首席研究员温彬分析称,就目前来看,人民币贬值压力较大,全年贬值预期难改,保守估计在3%以内。

中国证券报:欧洲央行推出的量化宽松政策以及全球各大央行相继实施的宽松,让人民币的压力倍增,如何看待后续人民币汇率的走势?

温彬:我认为2015年人民币升值和贬值压力共存,但目前看来贬值压力较大,贬值幅度有限,双向波动特征更加显著。最近两个交易日人民币兑美元即期汇率的连续大跌,是对过去半

外汇局 完善保险业务外汇管理

日前,国家外汇管理局发布《国家外汇管理局关于印发<保险业务外汇管理指引>的通知》,简化外汇保险业务审核手续。

《通知》的主要内容包括:一是简政放权。下放法人保险机构外汇保险业务市场准入、退出以及资金本外币转换的审核权限,取消省级及以下保险机构外汇保险业务市场准入和退出事前核准,取消保险机构外汇保险业务资格每三年重新核准的要求;二是规范管理。明确跨境保险、外汇资金运用、受托管理外汇资金等业务规则,规范保险机构外汇账户的使用;三是整合法规。废止涉及保险业务的8个外汇管理法规,便利市场主体理解和执行;四是简化手续。可简化外汇保险业务审核材料。允许同一法人保险机构内部集中收付保险项下外汇资金;五是完善监管。明确数据报送要求,加强对外汇保险业务和资本市场业务平,不断提升公司经营管理水平,努力为广大股东和投资者创造价值。

券商股进入整理震荡期

(上接A01版)她表示,中央汇金将积极推动申万宏源投身国家“一带一路”战略,助力新疆经济社会跨越式发展,助力上海国际金融中心建设,实现企业经济效益与社会效益有机统一。

业内人士认为,作为申万宏源的控股股东,中央汇金会一如既往地支持支持申万宏源发展,推动新公司加快市场化改革,整合和发挥新公司在品牌、业务、客户和网点等方面优势,将申万宏源打造成为中央汇金金融资产运营平台和资本市场业务平台,不断提升公司经营管理水平,努力为广大股东和投资者创造价值。

■上交所投资者教育专栏

编者按:行权,是股票期权业务不同于现货的重要特点之一。投资者持有的期权到期时,如果是实值期权,需要及时行权或平仓,才能真正获得收益。本期内容主要为投资者介绍什么是行权,如何行权,以及在行权过程中投资者需要注意哪些问题。

四、行权

73. 什么是行权?

行权是指期权的买方行使期权合约赋予的权利。期权的买方可以在合同约定的时间以约定的行权价格买入或者卖出相应数量的合约标的。对于到期没有行权的合约,将会丧失全部价值。

74. 期权合约买方决定行权,那么买方享有哪些权利? 期权合约的买方决定行权,可以在合同约定的时间以约定的行权价格买入或者卖出相应数量的合约标的。如果行权方持有的是认购期权,则享有以约定的行权价格买入相应数量的合约标的的权利;如果行权方持有的是认沽期权,则享有以约定的行权价格卖出相应数量的合约标的的权利。

75. 期权卖方应当承担哪些义务?

期权卖方有义务以合同约定的行权价卖出或者买入相应数量的合约标的。如果被行权方持有认购期权义务仓,则应当准备好相应数量的合约标的;如果被行权方持有认沽期权义务仓,则应当准备好相应的资金。

76. 什么是行权价格?

行权价格,是指期权合约规定的、在期权买方行权时买入、卖出合约标的的交易价格。

77. 什么是行权价格间距?

行权价格间距,是指基于同一合约标的的期权合约相邻行权价格的差值。

上交所股票期权行权价格间距按下表设置:

行权价格(元)	间距(元)	行权价格(元)	间距(元)
3或以下	0.05	20至50(含)	1
3至5(含)	0.1	50至100(含)	2.5
5至10(含)	0.25	100以上	5
10至20(含)	0.5		

78. 什么是到期月份?

(上接A01版)在防范资金运用风险方面,项俊波表示,经济金融领域风险变化将更加直接地影响保险资金运用。比如,经济去杠杆化必然导致信用风险加大,固定收益类投资风险隐患将显著增加。地方政府进行债务甄别工作,导致地方融资平台风险变数加大。近一个时期,国际大宗商品价格和我国资本市场波动性增大,保险投资面临一定挑战。“在当前经济金融形势复杂的情况下,要重点关注高现金价值业务的资产负债匹配管理和一些公司的另类投资风险。要强化高现金价值业务的资本约束,做好重点公司现金流排查监测,切实防范可能出现的现金流风险。要针对信托、不动产、地方融资平台等领域,抓紧出台针对性措施,加强现场检查力度,防范金融风险。”

多项政策将持续推进

在会议上,保险业在健康、养老、医疗服务中发挥的作用被多次提及。养老险和健康险税优政策落地被纳入保监会2015年推动的工作重点之一。项俊波表示,保监会将按照新国十条任务分解表的要求,以税优联合工作办公室为抓手,加强与相关部委的沟通协作,启动个人税延商业养老保险试点,推动健康险税收政策尽快出台。抓紧做好健康险、养老险相关监管制度、标准产品、业务流程和信息平台等配套建设,确保税优政策出台后尽快实施。

大病保险将全面铺开。项俊波表示,目前,全国还有4个省市没有推进大病保险,有些省份开展了大病保险但没有做到地市全覆盖。要落实国务院办公厅《关于加快发展商业健康保险的若干意见》和六部委联合发文要求,不断提高大病保险保障面,争取到今年各省份及各地市全覆盖。要修订大病保险业务管理制度,规范财务

核算、招投标管理和市场准入退出等环节,确保大病保险依法合规开展。

会议上的数据显示,2014年,与民生保障关系密切的年金保险同比增长77.2%,保障性较强的健康保险同比增长41.3%。保险业为全社会提供风险保障1114万亿元,同比增长25.5%,保险业赔款与给付7216.2亿元,同比增长16.2%,服务能力迈上一个大台阶。在完善社会保障方面,大病保险在27个省开展392个统筹项目,覆盖人口7亿人,参保群众保障水平普遍提高10—15个百分点。各类医疗保障经办服务人数达3.2亿。企业年金受托服务覆盖3.5万个企业的877万职工,受托管理资产3160亿元。2014年,保监会制定保险养老社区和住房反向抵押养老保险统计制度,完成创新业务统计体系建设。行业还研究提出农业保险信息管理平台、中介云平台、健康险平台等方案。

保险业改革亮点纷呈

保险业在2014年的改革亮点纷呈,相关政策在2015年继续推进。保险费率形成机制改革方面,万能保险费率市场化改革的方案已经国务院批准,商业车险费率改革管理制度改革方案已报国务院。项俊波表示,2015年,车险、万能险、分红险等费率改革将稳步推进。“经过近几年的准备,商业车险改革时机已基本成熟,示范条款修订、费率测算和新旧产品转换等准备工作已基本就绪。改革方案经国务院批准后,将先启动黑龙江等6个省市试点,条件成熟时在全国范围内推开。正式启动万能险费率改革,随后着手分红险费率改革,力争在今年年底前全面实现人身险费率市场化。”

巨灾保险方面,保监会正推动其加快发展。最

的最后交易日的前一交易日到期并行权。

(4) 期权合约最后交易日,上交所对该合约采取暂时停止交易或者临时停牌措施,且当日未恢复交易的,期权合约最后交易日顺延至期权合约恢复交易首日,期权合约于当日到期并行行权。

(5) 期权合约最后交易日,上交所对该合约当日交易采取取消交易措施的,期权合约最后交易日顺延至次一交易日,期权合约于当日到期并行行权。

(6) 上交所所认为应当顺延的其他情形。

依据上述规定,期权合约最后交易日、到期日、行权日顺延,在实际行权日之前接受的行权申报按无效申报处理。

83. 期权合约的交收日是怎么规定的?

期权合约行权交收日为行权日的次一交易日。

84. 期权合约行权中,以现金结算方式进行行权交割的特殊情形有哪些?

期权合约行权中出现以下情形之一的,对相应合约按照上交所公布的行权现金结算价格,以现金结算方式进行行权交割: (1) 期权合约行权日遇合约标的全天停牌、临时停牌直至收盘,投资者对其持有的实值认沽期权提交行权申报的,中国结算对因合约标的不足未通过有效性检查的行权申报,按照上交所公布的行权现金结算价格,以现金结算方式进行行权交割。

(2) 期权合约交收日遇合约标的全天停牌、临时停牌直至收盘,对于行权交割中应交付的合约标的不足部分。

(3) 出现《交易规则》第八十条规定的异常情形,或者上交所认为有必要的。

除上述情形之外,对于行权交割中应交付的合约标的不足部分,按照中国结算公布的价格,以现金结算方式进行行权交割。

85. 股票期权行权的现金结算价格是怎么确定的? 期权合约标的为交易所交易基金的,行权现金结算价格的计算公式为:行权现金结算价格=交易所交易基金前一交易日的单位净值X(1+对应指数当日涨跌幅)。

前款规定的公式中,对应指数当日涨跌幅取正值,当日跌

幅取负值。

86. 投资者的备兑开仓证券被提前用于行权交割的情形是怎样的?

投资者在行权交割中出现应交付的合约标的不足,其合约账户持有未到期备兑开仓的,相应备兑证券将被用于当日的行权交割。由此造成的备兑证券不足部分,应于次一交易日规定时间内补足,否则将面临被强行平仓的风险。

期权经营机构应当及时通知客户补足相应备兑证券。

87. 投资者出现违约的,是否应支付违约金? 投资者出现行权资金交收违约、行权证券交割违约的,期权经营机构有权按照期权经纪合同约定的标准向其收取相应违约金。

88. 期权合约到期前,期权经营机构是否会提醒投资者? 期权经营机构应当为客户协议行权服务的,应当在期权经纪合同中,详细约定协议行权的触发条件、行权数量等事项、各自权利义务以及风险提示内容,并对该项服务的实际操作流程进行记录。

89. 关于期权经营机构协议行权服务是怎样规定的? 期权经营机构为客户提供协议行权服务的,应当在期权经纪合同中,详细约定协议行权的触发条件、行权数量等事项、各自权利义务以及风险提示内容,并对该项服务的实际操作流程进行记录。

免责声明:本栏目刊载的信息仅作为投资者了解股票期权业务的参考资料,关于股票期权业务的具体规定请以上交所官方网站(www.sse.com.cn)发布的相关业务规则为准。同时,上述内容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。

● 华夏上证50ETF
首只期权标的

交易代码:510050