

上交所:ETF期权不会分流现货市场资金

□本报记者 万晶

在股票期权推出前夕,上海证券交易所总经理黄红元3日表示,发展股票期权有利于支持行业创新,推动长期资金入市。期权产品属性及海外市场实践经验表明ETF期权产品推出后不会分流现货市场资金,相反,会对现货市场产生积极的影响。

黄红元指出,上交所推动股票期权产品的开发和衍生品市场建设是中国资本市场发展到一定阶段的必然产物,也是提升资本市场服务实体经济能力的内在要求。发展股票期权有利于支持行业创新,推动长期资金入市。随着国内期货、期权基础风险管理工具的丰富,我国证券公司创新的空间将呈几何倍数放大。此外,有了期权还会对吸引长期资金入市起到积极作用。发达国家长期资金之所以能源源不断地进入股市,其中一个很重要的原因就是有期权这样的风险转移工具,可以用于管理市场风险。

对于股票期权推出是否会对现货市场造成影响,黄红元指出,衍生工具的“零和博弈”属性决定了期权市场上新增的力量永远是“多空均衡”,不存在单方面增加“做空”力量的假设。因此,股票期权作为基础的金融衍生工具被理解为新的做空工具是不准确的。股票期权的本质不在于提供新的“多空力量”,而是有利于令买卖双方在博弈中实现“价格发现”,提升资本市场的定价效率。同时,期权是重要的风险管理工具,投资者根据自身风险承受能力,通过期权产品配置更多样化的风险管理策

略,以此实现风险规避或转移。期权产品属性及海外市场实践经验均表明ETF期权产品推出后不会分流现货市场资金,相反,会对现货市场产生积极的影响。

黄红元认为,ETF期权产品推出能提升股票市场流动性,有助于平抑价格波动,进而形成“衍生品市场—现货市场—衍生品市场”的正向反馈机制。ETF期权具有双向交易、杠杆放大的特点,推出后能活跃大型ETF基金和大盘蓝筹股的交易。现货长期持有者可以通过ETF期权丰富风险管理和收益增强的手段,由此导致长期资金对现货配置需求的提升。ETF期权的实物交割制度也保证了其对于现货市

场流动性的促进作用。实物交割方式导致无论是基于投资还是投机目的参与期权交易的资金对于标的的需求都将较以现金交割方式的期权更大,从而更有力地推动了现货市场交投活跃度的提升。

上海证券交易所副总经理谢玮表示,参与期权交易的投资者应当具备相当的经济实力、相应的模拟交易经历和投资经验,熟悉期权投资知识和交易规则,具有较强的风险承受能力。为更好地保护中小投资者,上交所正式推出期权业务时,规定了个人投资者“五有一无”的准入门槛。同时,ETF期权规定了严格的限仓、限购制度,通过严格的投资者准入和限

仓措施来防范投资者不理性交易行为,维护期权市场稳定运行。

谢玮指出,上交所ETF期权试点工作是中国资本市场“无实践、无先例”的重大创新,上交所推出期权产品是为了完善市场功能,上市初期的主要目标是保证市场的平稳运行,使投资者充分了解和认识期权产品,上交所绝不片面追求市场交易量和活跃度。待市场平稳运行一段时间后,投资者会逐渐熟悉期权产品的风险特征,掌握交易规则和运作规律;市场参与者会逐渐熟悉业务运行;监管者会逐渐丰富监管经验。到适当时候,上交所会根据市场的实际情况循序渐进地适当放宽相关限制条件。

71家券商和10家期货公司获股票期权参与人资格

□本报记者 李超

中国结算上海分公司总经理聂燕3日在介绍股票期权结算工作准备时表示,在规则制度方面,中国结算制定并发布《股票期权试点结算规则》,与上交所一起制定并发布《股票期权试点风险控制管理办法》,签署了五方协议等多份协议、备忘,业务制度建设工作已完成;市场准备方面,已有71家证券公司和10家期货公司获得参与人资格,开通了开户权限;在技术系统方面,中国结算3年前启动股票期权结算系统的开发建设,迄今已经历1年多的全真

模拟交易和8轮全网测试的考验。1月23日,中国结算的期权结算系统已上线,等待2月9日业务开通。

中国结算在股票期权结算业务制度设计方面有两点考虑。在业务框架的顶层设计上,中国结算利用登记结算体系的集中统一优势,对现货、期权、担保品以及统一账户平台之间的关系,进行了统筹考虑。例如,中国结算将衍生品合约账户纳入到一码通账户体系中,打通了投资者在不同市场、不同功能账户之间的关关节点,为盘活投资者证券、可跨市场充抵保证金预留了发展空间。

在风险控制上,中国结算建立了一套多层次、全方位的风险控制体系。事前有交易资金前端检查;事中有逐日盯市的保证金制度;事后有强行平仓、违约处置以及结算担保金等。特别是为了防止期权市场、现货市场之间发生风险传递,建立了独立的参与人管理制度,严格准入。无论是证券公司还是期货公司,均需单独申请期权结算资格、单独交纳结算担保金、单独开立资金保证金账户,隔离了期权市场资金和现货市场资金,避免因不同市场间风险传递而产生系统性风险。

补贴券商投入 降低交易费用

香港有望出台措施提升沪港通交易量

□本报记者 黄莹颖

多位香港券商人士透露,近期香港相关部门将推出多项优惠措施以提升“沪港通”交易量,包括补贴香港本地券商针对“沪港通”的投入、降低交易费用。

去年安徽IPO数量居中部地区首位

安徽证监局局长郭文英3日在安徽省证券期货监管工作会议上表示,去年安徽上市公司总数达80家,居全国第十;IPO公司家数居中部第一、全国第九。去年新增首发备案企业9家、申报企业1家、上市公司3家,首发过会率100%,完成融资11.22亿元。

去年安徽在资本市场创新和多渠道实现融资方面均取得显著成绩,共有16家公司完成再融资,累计筹资178.85亿元,融资金额居中部第二;9家公司并购重组已完成或成功过会,交易金额合计144.98亿元,并购重组家数和交易金额同比分别增长80%和60%。

郭文英表示,安徽证监局今年要做好多项工作,维护投资者的合法权益,促进市场健康稳定发展,具体包括5个方面:围绕支持经济转型升级,不断提升资本市场服务功能;围绕促进市场规范运作,不断加强日常监管督导;围绕深化监管转型,不断提高监管执法效能;围绕落实国务院办公厅《关于进一步加强资本市场中小投资者合法权益保护工作的意见》,不断强化投资者权益保护;围绕保障一线监管执法,坚持从严要求从严管理干部。(余安然)

融资未减少布局换新颜

(上接A01版) 融资买入额下滑与金融股为代表的同期龙头板块回调密切相关。新年以来所有两融标的股的合计融资净买入额为1090.48亿元,其中非银金融和银行板块的额度就分别高达205.66亿元和112.84亿元,占比超过三成。近期这些板块的买入力度持续下降,甚至呈现出融资净偿还状态。自1月27日市场调整以来,前期备受融资追捧的非银金融和银行均遭遇超过15亿元的净偿还,采掘和有色金属行业也遭遇超过6亿元的净偿还。

不过,融资融券余额仍然保持增长的新态势,意味着以融资客为重要力量的市场资金已逐步将目光投向更广阔的市场。1月27日以来,化工、传媒、公用事业和家用电器等行业的融资净买入额居前,分布于8亿元-23亿元之间不等;电子、房地产、医药生物和计算机等板块也受到融资资金的布局。期间,融资对于蓝筹股或成长股的操作均较灵活,从个股的融资变动可以看到,资金始终跃跃欲试尝试低吸布局。

在这种模式下,A股尽管遭遇挫折,但自我修复能力明显增强,赚钱效应也并不缺乏。经过周一的下挫后,周二上证综指大涨76.61点回到3200点上方;创业板指仅经过短短三个交易日的调整后,周二再创历史新高。在牛市演绎的新阶段,A股市场开始回归理性并引导资金关注更广泛的机遇,融资也进入均衡演绎、理性增长的新阶段,融资盘的调仓换股将孕育并指示新的投资机遇。

香港目前有500多家券商,仅大券商的IT技术系统较完善,中小券商由于考虑成本,对原有IT技术系统升级的顾虑较多。香港券商人士表示,相关部门有望补贴券商在“沪港通”方面的投入成本,从而提升中小券商参与“沪港通”的热度。

楼市调控基调未改 后续政策正在储备

□本报记者联合报道

房地产调控政策走向轮廓正逐渐清晰。中国证券报记者获悉,未来一段时间,包括金融政策在内的房地产调控政策将不会做出大的调整,但地方政府被赋予了较大自主调整空间。对于地方政府依据本地市场情况进行的合理政策微调,只要有利于市场平稳运行,不会受到行政干预。

日前召开的由多位来自监管部门的人员和知名房企参加的会议上传出消息,在新的市场供需形势下,监管层将不会对房地产政策做出大的调整。金融政策方面,目前并没有调整住房

按揭贷款首付比例、利率优惠幅度等的计划,实际购房成本将随利率的变化而改变。

按现有规定,购买首套房的最低首付比例为3成,最低贷款利率为基准利率0.7倍。尽管具体执行中难以达到该下限水平,但上述表态意味着,信贷门槛下调空间仍存在。

与会人士透露,对于地方政府可依据本地市场情况进行的合理政策微调(包括限购政策),只要是确保本地房地产市场平稳运行,不出现大的波动,不会受到行政干预。

结合此前监管层的表态,楼市政策的总体轮廓已经清晰:尽管总体基调并未改变,但未来

公开信息显示,香港立法会2月4日将就“建议宽免交易所买卖基金(ETF)转让印花稅”相关条例草案恢复二读辩论。香港财经事务及库务局局长陈家强2月2日在出席立法会会议时表示,正在与内地相关部委沟通以优化“沪港通”。

监管层做出上述判断的前提在于,房地产市场的供需形势已发生变化。其中,“总体供大于求,局部供需紧张”已成为监管层和业界共识。

2014年以来,房地产市场成交下滑明显,房地产投资、新开工、拿地、资金来源、市场信心等指标不断下降。分析认为,这种波动正是在供大于求的背景下,市场做出的自发调整。

分析人士指出,当前市场运行相对平稳,政策基调将会延续。在供大于求的楼市“新常态”下,以信贷和限购为主的备用刺激性手段已在储备中,推出时机将视市场情况而定。

畸形“高送转”须严打

■ 记者观察

□本报记者 万晶

海润光伏在推出每10股转增20股预案的同时,三家大股东大举减持,随后公司预告去年亏损8亿元。“高送转”是否成为掩护减持的烟幕弹?相关股东赶在利空发布前减持是否有内幕交易之嫌?海润光伏近日成为市场关注焦点。另有数家推出高送转预案的上市公司也出现大股东大规模减持。

高送转历来是岁末年初股市的热门题材。在高送转方案出炉前后,部分上市公司股价提前反映、大股东借利好减持、信息披露不充分等问题突出。为维护市场正常交易秩序,保障市场公开公平公正,维护投资者合法权益,必须严打“高送转”幕后的违法违规行为,中小投资者也需对高送转个股提高警惕。

作为股本管理手段,“高送转”是股东权益的内部调整,对公司净资产收益率没有影响,不能增加股东的权益,但被部分上市公司用来进行市值管理。近期A股市场违反常态的“高送转”行为增多,多家上市公司推出高达每10股送转15股甚至20股的方案,刺激股价大幅上涨。

上证50ETF期权实行持仓限额管理

(上接A01版) 单个期权经营机构经纪业务的总持仓限额为500万张。做市商持仓限额依据做市资金规模分为四个等级。做市资金规模大于等于10亿元的,持仓限额为10万张,总持仓限额为20万张,单日买入开仓限额为50万张;做市资金规模大于等于5亿小于10亿元的,持仓限额为8万张,总持仓限额为16万张,单日买入开仓限额为40万张;做市资金规模大于等于2亿小于5亿元的,持仓限额为5万张,总持仓限额为10万张,单日买入开仓限额为25万张;做市资金规模小于2亿元的,持仓限额为2万张,总持仓限额

为4万张,单日买入开仓限额为10万张。上证50ETF期权上市初期,单个投资者只能使用一个衍生品合约账户进行股票期权交易。

持仓限额管理业务指引明确,期权经营机构、投资者因套期保值等需要,或做市商因做市业务需要,并符合相关条件的,可以向上交所申请提高持仓限额和开仓限额,按照一定的比例和限度循序渐进逐步提高。期权经营机构、投资者未按照申请用途使用其持仓额度,或者存在其他违规行为的,上交所可以根据相关业务规则的规定,对其采取调整持仓限额、限制开仓等

措施。上交所受理提高持仓限额申请的具体时间另行通知,表明目前还暂不受理提高持仓限额申请。

业内专家指出,由于上交所未来可能依市场情况逐步放开持仓限额,先入市的投资者可能先获得较大的持仓额度,而新入市的投资者都必须从最基本的持仓限额开始,从而可能与先入市者拥有不对等的交易条件,因此建议有意参与上证50ETF期权交易的投资者,应在其正式上线前仅余的三个交易日内尽快办理开户手续,以获得未来交易中的有利地位。

王会民:进一步完善监督制约机制

证监会纪委书记王会民近日在参加河南证监局民主生活会期间,专门安排时间就加强党风廉政建设与局内处级干部进行座谈。王会民就做好党风廉政建设和反腐败工作提出四点要求:一是贯彻落实全国证券期货监管工作会议和党风廉政工作会议精神,在理解会议精神实质上下功夫。要继续紧紧抓住党风廉政建设主体责任这个“牛鼻子”,突出问责。二是信任不能代替监督,要进一步完善监督制约机制。尽快实现防止利益冲突理论研究成果转化落地,完善回避、轮岗交流等相关制度,建立严密的制度体系,把权力关进制度的笼子。进一步梳理权力运行流程,加大监督制衡力度,对自由裁量权进行规范和约束。三是要继续认真贯彻落实中央八项规定,反对“四风”。四是要建好班子,带好队伍。(李超)

新华·金牛新财汇9日上线

新华社旗下理财服务平台“新华·金牛新财汇”将于2月9日上线。新财汇由新华网与中国证券报下属金牛理财网联合打造,用户定位于低风险偏好人群,收益率力争在主流银行理财产品平均收益率基础上上浮年化1-2个百分点。9日上线的产品期限为三个月,预期收益率达到年化7%。

为降低企业融资成本,新财汇项目目前与国有金融机构下属的金融资产交易所合作,项目来源初期均是重点国有企业及其下属控股子公司,并由其上级集团提供担保或流动性支持。

为降低企业融资成本,新财汇将收取较低的平台服务费率,通过网聚优质国有资产做大规模来实现平台的可持续发展。

相关人士表示,新财汇是落实中央多措并举缓解企业融资难、融资贵精神的重要举措和尝试,在银行融资渠道之外,为企业利用中央权威网站开辟了新的直接面向个人投资者的融资渠道,有助于加快金融支持实体经济的步伐。(任晓)

湖北证监局:积极争取小微证券公司试点

湖北证监局局长李秉恒3日在“2015年湖北证券期货机构监管工作会议”上表示,今年将积极推动辖区证券期货机构发展壮大,加快业务创新。

李秉恒说,湖北证监局将支持有实力的民营资本、专业人士在湖北发起设立或参股证券期货机构,积极争取专门服务于区域性股权市场的小微证券公司试点;支持长江证券开展互联网金融试点,支持天风证券申请上市,推动长江期货发展场外期权等衍生品业务,支持美尔雅期货设立专业子公司等。湖北证监局今年将探索建立辖区诚信自律监管机制,指导湖北省证券业协会、期货业协会开展“自律文化年”系列主题活动,推动两协会加强自律检查,认真做好佣金自律规范、从业人员管理等。

会议对辖区各证券期货机构提出五点要求,包括坚守合规经营底线、健全风险管理体系、提升公司治理水平、加强投资者教育和服务、加快创新步伐。去年湖北辖区证券交易量5.48万亿元,同比增长42%,居中部六省第一位;期货代理交易额11.30万亿元,同比增长14%。(向勇)

上周A股新开账户环比减5.38%

中国证券登记结算有限责任公司3日公布,上周沪深两市新增A股开户数474206户,环比减少5.38%。当周参与交易的A股账户数2135.78万户,环比减少5.37%。(李超)

卡塔尔投资局减持2640万股农行H股

继全国社保基金减持工商银行H股之后,又有中资银行H股被主要股东减持。香港交易所资料显示,卡塔尔投资局1月29日减持2640万股农业银行H股,每股平均售价3.86港元,套现1.019亿港元,持股比例由15.03%降至14.95%。(任晓)

上季度我国资本和金融项目逆差5595亿元

国家外汇管理局3日公布,去年四季度我国经常项目顺差3751亿元人民币,资本和金融项目(含净误差与遗漏)逆差5595亿元人民币,国际储备资产减少1844亿元人民币。

按美元计价,四季度我国经常项目顺差611亿美元,资本和金融项目逆差912亿美元;国际储备资产减少300亿美元,其中,外汇储备资产(不含汇率、价格等非交易价值变动影响)减少293亿美元,特别提款权及在基金组织的储备头寸减少7亿美元。

民生证券宏观研究院报告认为,“一带一路”、资本输出和企业走出去等战略将改变我国国际收支双顺差格局,人民币汇率未来将保持供需平衡,外汇占款零增长将成为常态。(任晓)