

今日关注

二级市场迎来更多外来“和尚”

RQFII 资金 100% 投资 A 股“山门”开启

本报讯 记者江帆报道：3月6日，中国证监会公布了《人民币合格境外机构投资者境内证券投资试点办法》和《关于实施〈人民币合格境外机构投资者境内证券投资试点办法〉的规定》，为RQFII资金100%投资A股市场打开了新空间。

被业内称为“RQFII新规”的政策主要有两大亮点，一是扩大试点机构类型，境内商业银行、保险公司等香港子公司或注册地及主要经营地在香港地区的金融机构，都可以参与试点，而此前只允许境内基金管理公司、证券公司的香港子公司从事这类业务；二是取消了“固定收益证券投资比例不低于80%，股票及股票型基金投资比例不超过20%”的投资比例限制，并大大拓宽了机构投资范围，

同时允许机构根据市场情况自主决定产品类型，而非仅仅限于此前规定的债券型基金或A股ETF。

据了解，目前经国务院批准的RQFII投资额度为2700亿元，截至今年1月31日，国家外汇管理局累计批准了700亿元，尚有2000亿元可用投资额度。不过，今天A股市场并没有理会这个“利好”，反而走出了一波调整行情，盘中股指快速跳水，一度逼近2300点整数关口。

大通证券研究员李哲明表示，RQFII的作用主要还是在引领人气方面，毕竟只有2000亿元的额度，现在沪市一天的成交量就有1000多亿，因此力度有限。

但对RQFII扩容的发展前景，业内人士则一致看好。博时基金香港子

公司博时国际总裁李锴说，“预期海外资金通过RQFII渠道投资A股的资金积极性很高，长远对A股市场尤其是蓝筹股将产生正面影响。”

中国银河证券基金研究中心分析师王阳认为，目前RQFII可投资A股的额度虽然不大，但未来空间广阔，一是促进国内金融机构拓展海外业务，成为国际资产管理人；二是完善人民币回流机制，进一步推动人民币国际化；三是巩固和提升香港国际金融中心地位。

目前，已有27家基金管理公司、证券公司香港子公司获得RQFII资格，合计获批投资额度700亿元。其中，24家试点机构获批额度合计270亿元，用于发行债券类产品；4家试点机构推出RQFII-ETF产品，累计获批额度430亿元，境外投资者认购积

极，净汇入资金近400亿元，全部投资股票，其他试点机构正在向香港证监会申请发行RQFII-ETF产品。

据香港金融管理局的数据，截至2012年底，香港的人民币存款接近

6030亿元，这是RQFII投资机构主要锁定吸纳的对象。可以预期，2700亿元的投资A股规模只是一个开始，随着RQFII的不断扩容，更好的风景还在后头。

链接

香港证监会欢迎扩大RQFII试点

新华社香港3月7日电（记者高路）香港证券及期货事务监察委员会（证监会）7日表示，欢迎中国证监会修订人民币合格境外机构投资者（简称RQFII）相关法规。修订扩大了RQFII试点机构的类型，并放宽该产品的投资范围限制。

香港证监会副行政总裁张灼华

表示，有关修订不但为香港业界及投资者带来新机遇，也可令更多市场参与者参与RQFII计划，推动人民币投资产品更多元化发展，巩固香港作为首要的离岸人民币中心的地位。

香港证监会表示，将继续与内地监管机构保持紧密联系，促进RQFII计划的落实及发展。



郭树清表示今年还将出台系列举措

加大力度保护投资者利益

本报北京3月7日讯 记者殷楠报道：中国证监会主席郭树清在7日上午出席全国人大重庆代表团讨论的间隙接受媒体采访时表示，要加大力度保护投资者利益。

他介绍说，最近一年多时间里，证监会在这方面采取了很多措施，首先是信息公开透明，此外，还考虑专门成立公司，代普通投资者持有股票行使股东权益。

在早前召开的全国证券期货监管工作会议上，郭树清指出，要完善市场化的投资者保护机制，抓紧筹建中证投资者发展中心、资信发展公司等专门机构，推进专门机构持有上市公司股票参与公司治理，探索支持中小投资者开展维权诉讼。

今年两会前，证监会有关部门负责人表示，继投资者保护局设立之后，中证投资者发展中心也即将成

立，该中心将可以买入股票参与上市公司治理，并代理投资者进行集体诉讼。不过，具体运作方式还有待探讨，证监会将在未来几个月内出台具体的管理办法。

“今年投资者保护工作方面，首先是继续加强法规建设，其次是巩固深化投资者教育宣传服务，第三是探索破解投资者维权的困局。”证监会有关部门负责人透露。

此外，中国证券投资者保护基金公司有关负责人日前表示，保护基金公司风险防范管理要前移，将探索通过持有更多上市公司股票的方式行使股东权利，扩展保护基金业务范围，积极研究向暂时陷入困境的证券公司、基金公司提供紧急救助，为市场提供流动性支持，完善保护基金收缴机制，让违规券商付出更大代价。

观市

“银光”有望盖过“金光”

李 宁

进入3月以来，受意大利政局不稳引发国际金融市场对意大利再度爆发债务危机的担忧，加上美联储关于货币宽松政策的分歧有所加大等因素影响，国际黄金、白银市场价格在2月份大幅下跌的基础上继续在低迷中运行，3月7日，国际黄金价格围绕每盎司1580美元波动，白银价格围绕每盎司28.8美元波动。从2月份国际黄金、白银市场的价格走势来看，在同为下跌的情况下，白银的跌幅大于黄金，显示白银的波动性要大于黄金。

近期美国各项经济数据均有好转，美国2月消费者信心指数创3个月以来新高，1月新屋销售增幅创4年半以来新高，美国经济回暖是大势所趋。不过，总体来看，在当前失业率仍高企的情况下，美联储极可

能维持现有的宽松规模不变，但基本已是满负荷运转，后续再度加码的可能性已然很小。

从消息面看，2月中旬，世界黄金协会发布的2012年全年的黄金需求趋势报告指出，按价值计算，2012年黄金需求达2364亿美元，创下历史新高。而且接下来的3月至6月是中国、印度的传统黄金消费淡季，再加上印度已在去年第四季度为了规避黄金进口关税的大增而进行了提前消费，黄金交易商和需要购买黄金的投资者已在去年四季度大幅采购，可能会对今年的黄金需求有不利影响，因此，对金价的支撑较为有限，金价难以有大的反弹。

2013年以来，白银ETF在不断加仓，而黄金ETF在不断减仓。截至3月4日，全球最大的黄金ETF——

SPDR的黄金持有量较前一交易日再度减少0.6吨，为1253.28吨，再创6个多月以来的新低。今年以来，该ETF的黄金持有量一直在不断减仓，减仓数额达96.64吨，减少幅度为7.2%。相比之下，截至3月4日，全球最大的白银ETF——SLV的白银持有量为10646.48吨，今年以来，该ETF的白银持有量几乎一直在小幅增仓，增仓数额达561.52吨，增加幅度为5.6%。因此，贵金属在美元走强的情况下难以独善其身，但随着全球经济的缓慢复苏，工业需求较大的白银在后市的表现有望超过黄金。

目前，虽然金银已跌至前期的支撑位附近，但反弹空间料较为有限。3月份，贵金属可能维持震荡运行。

（作者单位：上海中期期货研究所）

期限	拆放率%	期限	拆放率%
隔夜	2.4860	3月	3.8837
1周	2.5190	6月	4.1001
2周	3.0370	9月	4.2600
1月	3.5335	1年	4.4000

币种	100外币兑本币
美元	627.85
欧元	814.79
日元	6.6642
港元	80.948
英镑	940.96

本版编辑 杨忠阳

期货市场服务实体经济功能彰显之二

螺纹钢期货：

为钢铁行业提供有效的价格风险管理工具

随着城市化和工业化快速发展，我国固定资产投资长期保持较快增长，拉动螺纹钢产量持续增长并长期居全球首位。其中2012年我国螺纹钢总产量为17537.3万吨，同比增长15.0%，全年进口总量为7.1万吨，同比增长35.4%，出口总量为26.2万吨，同比增长17.1%，表观消费量为17518.1万吨，同比增长13.8%。

随着当前全球经济一体化以及我国日益融入国际市场，我国的钢铁行业将面临极其严峻的竞争与风险。期货市场正逐渐成为一些钢铁企业化解市场风险的有效工具。

跨越险阻 逆势成长

在2008年金融危机中，国内有色行业和钢铁行业出现不同境地。但总体来看，因为上海期货交易所上市了铜、铝、锌三大有色金属期货品种，有色金属企业利用期货市场提高了中国有色金属行业的抗风险能力。

钢铁生产企业由于当时钢材期货合约未上市，缺乏风险规避措施，在这轮金融危机中受损严重。而有有色金属行业上市公司实现主营业务利润大增。实践证明，有没有期货品种、企业参与期货市场套期保值的程度如何，决定了这个行业的整体竞争力和抗风险能力。

助力现货企业规避风险

螺纹钢期货于2009年3月27日在上海期货交易所上

市，第一年就以1.62亿手的成交量名列全球金属类（非贵金属）合约前列。

螺纹钢期货上市不久就开始逐渐显露出服务实体经济的功效。期货的出现，企业可以采用市场化的手段提高应对难题的效率。由于原材料和产成品之间的相关性，预期到原材料会上涨，就可以在期货市场上买入远期合约进行原材料套保，而预期到产成品价格会下降时，又可以进行卖出套保。

日照钢铁轧钢有限公司，利用具备全产业链的实体生产经营能力，采用近似跨品种套利的对冲交易策略，通过对比期、现价差和加工利润，当加工利润达到一定范围时，钢厂便可进行适量的套保交易，如果加工利润出现为负值的情况，那么企业将调整生产经营进入低库存运行状态，或者在螺纹钢期货市场进行少量的买入保值。

四年期间，螺纹钢期货也从上市初期的日成交量平均20多万手，持仓量10多万手，发展到现在平均日成交量100多万手，持仓量100多万手，其年成交量自上市以来连续四年居全球金属类（非贵金属）合约首位。市场各方对套期保值的理解不断深入，套保模式不断完善。目前产业客户对套保的认识已经从早期简单地对库存进行卖出套保、锁定价格，转向了根据企业自身条件，运用螺纹钢期货与原材料存在过大价差的机会，进行原材料和产成品的对冲交易，从而降低敞口风险，获取套利收益。

助力螺纹钢产品结构升级

参与钢材期货的初衷只是从事套保、提升品牌和增加销售渠道，但参与后按照期货标准逐渐减少二级钢的生产量，增加三级钢的生产量。其实，二级钢的利润比三级还好，但坚持按高于交易所入库质量要求生产的抚顺新钢铁却愿意减少这块利润。管理体制也因此革新，新抚钢，无形中成为国家推广三级钢产业政策的试验田。

小小一个螺纹钢期货品种的上市，却使钢铁行业“意外”收获了从生产、加工、销售到仓储、物流的产业链全面升级。

根据国家节约钢材用量、鼓励三级螺纹钢的产业政策，螺纹钢期货以HRB400（三级螺纹钢）作为标准品，HRB335（二级螺纹钢）作为替代品实行130元贴水交割。采用市场化的手段来促进企业产品升级、提高质量，这对企业更有激励作用。

四年来，上海期货交易所螺纹钢品牌注册企业家数从2009年的20家增加至34家，螺纹钢品牌注册企业的三级螺纹钢总产量自2009年的2047万吨上升至2012年的6104万吨，累计增长98.14%，三级螺纹钢占注册企业螺纹钢总产量的比例从2009年的35.31%上升至2012年的65.08%，上升约30%。