

今日关注

有色期货价格指数交易有望开启

博时基金或跑相关ETF产品“第一棒”

5月28日,记者在“第十届上海衍生品市场论坛”上获悉,上海期货交易所发布的有色金属期货价格指数待证监会一纸批文后,市场投资者及其他金融机构即可进行交易,其中,基金参与热情最为明显。据博时基金股票投资部总监王红欣表示,目前已与上期所合作共同探讨交易方案,博时基金也在积极研究推出与其挂钩的ETF产品。

指数成分细则浮出水面

上期所推进行衍生品创新工作办公室主任范文韬介绍说,“在有色价格指数成分方面,预计铜的权重最高,应该超过60%,铅可能不足5%,但我们将其提高至5%。”“有色价格指数中铜、铝、铅、锌的权重计算将依照其5年平均持仓金额来确定。”范文韬表示,如果今年有色价格指数交易能够成行,将按照2008年至2012年的平均持仓金额确定各品种权重,并将权重上限设定为80%、下限为5%,设计依据更贴近市场运行情况,更具体和真实的反映了市场交易情况。这四种产品权重并非一成不变。“超出上限或低于下限时将对权重进行再分配,并规



定每年一月第四个交易日对指数权重进行定期调整(基期当年除外)。”范文韬表示。上期所研究数据显示,按5%资产配置比例计算,信托、银行理财、保险、基金、券商资管五类机构投资者潜在投资规模达14200亿元,为目前有色金属期货市场持仓金额1771亿元的8倍。

相关ETF产品倍受关注

据王红欣介绍,博时基金在上期所推出有色金属期货价格指数之前,就积极参与该指数产品设计和研究,“目前,我们已经向上

期所提交了挂钩有色指数产品设计的授权申请”。而据上期所相关负责人介绍,目前博时基金的申请“还没有最后签订”。“大宗商品期货仍是ETF产品领域的空白。”王红欣介绍,与贵金属相关的产品只推出了黄金ETF,大宗商品期货相关的ETF产品目前尚未问世,如果博时基金相关产品一旦推出,有望成为“第一个吃螃蟹的人”。这款ETF产品将给普通投资者提供参与有色金属期货价格指数交易的途径。王红欣进一步表示,有色金属价格指数ETF产品将为投资者提供长期持有的资产配置产品。此外,由于有色金属价格指数是四种期货产品的综合指数,与投资单一期货产品而言,波动更小、更稳健。“在目前固定收益类产品收益低、国内股市波动大,股票难以长期持有的情况下,这一产品能成为很好的投资标的。”王红欣表示,目前机构投资者对这一类产品的关注度也很高。此外,相对于直接投资有色金属期货而言,有色金属ETF产品以更小的成本提供了四种有色金属期货的投资渠道,对资金的需求量也并不比直接投资有色金属期货成本高,更能有效调整期货市场投资者结构。

(或融券卖出),并向市场公布。另外,当上述比例降至70%以下时,上证所将在次一交易日恢复其融资买入(或融券卖出),并向市场公布。通知明确,单只交易所交易基金的融资余额(或融券余量)达到其上市可流通市值(或上市可流通量)的25%但未达到75%的,上证所将暂停其融资买入(或融券卖出)。同时,上证所可以根据市场需要调整上述比例限制。该通知将于2013年6月3日起实施。

上证所明确ETF融资融券比例限制

本报北京5月29日讯 记者姚进报道:上海证券交易所今日发布通知,进一步明确交易型开放式指数基金(以下简称“交易所交易基金”)融资融券相关

比例限制,称单只交易所交易基金的融资余额(或融券余量)达到其上市可流通市值(或上市可流通量)的75%时,上证所将在次一交易日暂停其融资买入

利率市场化冲击银行业格局

王鹏程

资本论谈

近年来,随着利率市场化改革的稳步推进,虽然五大国有银行活期存款利率仍基本按照央行的基准利率执行,但不少股份制商业银行采取了上浮10%的定价策略。分析上市商业银行的2012年年报可以看出,净息差下降的趋势比较明显,除个别银行小幅提升外,多数银行的净利息收益率有所下降。

对于商业银行来说,利率市场化是转型的动力和契机,有助于银行贷款定价意识和定价机制的形成。同时,大多数商业银行正在推进自身的经营模式转型,银行同业合作、银行与非银机构的合作也越来越多,银行对客户的选择也更偏向中小客户乃至小微客户。

但银行在面对存款竞争时简单地采取上

浮策略,也折射出自身定价能力不足与行业竞争不充分。目前多数银行的利率风险管理基础仍然较弱,缺少利率风险管理部门和完善的利率定价体系,也缺少市场化的利率风险对冲机制和工具,在数据采集、精细化计量等方面也有所不足。为了抓住利率市场化带来的机遇,银行业应努力提升存贷款的合理定价能力。

首先,应加快数据的采集、机制的建立与数据系统的完善。商业银行需要尽快建立企业级平台,方便部门间各种数据的实时信息交互与传递。在定价管理机制上,银行应根据不同产品的特点和成本情况、不同客户的信用等级和价值、同业竞争程度以及目标利润水平等因素综合定价,将成本和风险补偿核算精确到每个客户和每笔业务中。

其次,银行还应努力优化盈利结构,持续推进金融创新,加快业务转型的步伐。需要

减少对存贷利差盈利模式的依赖,加快调整资产结构、客户结构以及业务结构等经营战略的步伐,并积极寻找差异化竞争切入点。值得重视的是,许多商业银行将中间业务作为未来发展的战略重点,财富管理成为应对利率市场化的首要创新业务。综合化经营也是银行转型的主要方向,未来银行需要提供更多的金融服务来扩展收益来源,以应对利率市场化后息差的缩窄。

再次,随着利率市场化的稳步推进,银行业的格局将发生变化,由于成本和资源等因素的束缚,中小银行和农村金融机构将面临更大的冲击。再过一两年,当大型商业银行建立起完善的风险定价体系,依据市场规律来定价之时,对中小银行的考验才真正来临。因此,中小银行要加大金融创新力度,有效抵御利率市场化所带来的冲击。(作者为德勤中国金融服务业主管合伙人)

投资者的角度出发,使市场形成良性发展的一个重要措施。

郑虹判断,随着5月31日财务核查大限的临近,可能还会有一批企业撤回IPO申请。

根据证监会的安排,候审IPO企业应在今年3月31日前提交财务自查报告,确实难以按时完成的,发行人和保荐机构可将自查报告的上交时间延至5月31日。

这场被称为IPO史上最严厉财务核查风暴,自今年1月份启动以来,在肖钢就任证监会主席后的两个多月里来得更为猛烈。

“对于欺诈发行行为的打击,肖钢主席提出要‘从严从快’。”证监会有关部门负责人表示。他同时称,欺诈发行危害极大,打击欺诈发行是证监会执法工作的重中之重。

来自证监会层面的消息,从4月初开始的第一批30家IPO在审企业财务审查工作分两轮进行,至4月底第一轮15家企业核查工作已经结束,证监会发现部分中介机构未能谨慎履职,申报财务资料存在一定的问题。

“本次IPO两轮自查,那些鱼目混珠的企业已经自动退出,剩下的企业再经过现场抽查,基本上可以保证上市质量。”郑虹表示。

在袁志坚看来,撤单企业的日渐增多,无疑是为高悬的IPO堰塞湖消减压力。

“如果有关法规继续修改,加大对造假上市责任人的刑事处罚力度,切实改变保荐机构荐而不保或荐而少保的IPO大跃进现状,预计会促使更多被催熟的拟上市公司撤单,IPO秩序会更加健康。”袁志坚最后表示。

金价下行压力犹存

本报记者 常艳军

在经历了两轮大幅下挫后,金价近期呈现窄幅震荡走势。

5月中后期,国际金价震荡区间介于1337美元/盎司至1414美元/盎司。上海黄金交易所AU(T+D)价格介于269元/克至284元/克。本周震荡区间更是收窄为1373美元/盎司至1402美元/盎司,市场参与者亟待趋势性突破的出现。截至5月29日收盘,上海黄金交易所AU(T+D)产品收于277.80元/克;沪金主力1312合约报收于277.46元/克,跌幅为0.37%。

“近期,美国经济进一步好转对黄金市场产生较大压力。美国消费者信心指数升至逾5年新高,美国房价创7年来最大同比涨幅,德国商业信心、消费者信心指数等经济数据均大幅提振市场的风险偏好,这些都对金价构成不利影响。”北京黄金交易中心首席分析师张磊表示。

数据显示,截至5月28日,全球最大黄金上市交易基金(ETF)黄金持仓量较前一交易日减少3.91吨,至1012.25吨。其黄金持有量创四年多新低,显示其对黄金后市较为悲观。

“今年4月,多国央行趁黄金暴跌之际增持黄金。不过,短期内央行增持黄金仍不能为金价企稳反弹提供充足的动能。”张磊说。

上海中期期货研究所李宁认为,目前,黄金的整体走势依然较弱,上方压力位为1400美元/盎司,下方支撑位为1320美元/盎司。

“投资者要密切关注黄金ETF市场持仓情况变化,若减持依旧,黄金后市乏力。”张磊说。

日元贬值趋势难改

本报记者 崔文苑

日元对人民币贬值的态势在延续。截至5月29日,日元对人民币中间价为100日元对6.0365人民币,较上个交易日下跌400基点。今年以来,人民币对日元19%的升值幅度,令日元成为套取人民币汇率升值收益的各路热钱中最为扎眼的一个。

在当前国内经济基本面并不支持人民币继续大幅升值的情况下,资本流动加剧成为助推人民币升值的重要因素。5月27日,人民币对美元汇率中间价报6.1811,是5月份人民币对美元汇率中间价第6次创下汇改以来新高。“热钱进来后带有强烈升值预期,这种预期进一步加大了人民币升值压力。”对外经贸大学金融学院院长丁志杰分析说。

今年年初以来,人民币对日元较大的升值幅度,为日元资金从中获取利润提供了空间。由于当前日元融资利率低,日元热钱转道香港,通过跨境贸易人民币结算业务进入内地,以此套取境内3%的人民币存款利率与日元零利率间的利差。

“日本的高端电子产品、汽车和工业产品,借助贬值之力跟韩国和中国大陆等邻近经济体直接竞争。这种情势有可能逼迫东亚其他经济体压低本币汇率。作为这个区域内唯一缺乏弹性的货币,人民币将显著地放大这种风险,从而对2013年中国的经常账户构成明显的压力。”中国社会科学院金融重点实验室主任刘煜辉表示,日元贬值形成的外部风险是人民币未来的重大隐患。

中国银行北京分行外汇交易团队主管杨彬也认为,人民币对日元大幅升值会对亚洲各国的贸易出口有较大的影响,这种影响在二季度会慢慢显现出来。

杨彬进一步分析认为,日本量化宽松政策影响助推日元继续贬值,人民币对日元升值的趋势短期内不会发生太大变化。

工行卢森堡离岸中心建立

本报讯 记者谢慧报道:日前,中国工商银行首次在卢森堡举办大型人民币业务推介活动,标志着欧洲人民币离岸业务市场的发展进入了一个新阶段。

近年来,卢森堡的离岸人民币业务增长迅速,截至今年1月,卢森堡的人民币存款达到200亿元,规模为欧元区最大,贷款规模约为300亿元,而当地基金行业管理的人民币资产也达到2000亿元。

据悉,工商银行在欧洲的总部位于卢森堡,工银欧洲是首家获得中国人民银行批准进入境内银行间债券市场的欧洲银行。今年前4个月,工银欧洲机构的人民币业务增长势头更加强劲,跨境人民币贸易融资和跨境人民币结算业务分别达到175.36亿元和164.10亿元,与去年同期相比均大幅增长。

提示:本版投资建议仅供参考,据此入市,风险自担。

本版编辑 袁元 梁剑箫
电子邮箱 jirbzbzc@126.com

财务核查风暴逼退“南郭先生”

IPO在审企业撤单潮再现

朱宝琛

在严厉的财务核查风暴之下,一些IPO“南郭先生”不堪重压陆续退场。随着距离证监会给出的IPO财务报告最后递交时间——5月31日的临近,IPO在审企业撤单潮再次涌现。

根据中国证监会最新公布的IPO申报企业信息表,上周共有镇江鼎胜铝业、上海庞源机械租赁、欢乐水魔方、福建省万隆石业、赣州虔东稀土、广东众安康后勤集团、华力特电气、山东惠发食品、陕西秦

宝牧业、芜湖恒升重型机床等21家企业递交终止审查申请。这一数据创下3月末以来的新高。

对此,中路股份有限公司董秘袁志坚如此评价:“随着IPO财务核查大限的临近,尤其是证监会公开宣布了万福生科重大造假案以及5月17日证监会公开宣布对8家上市公司立案调查,中国资本市场开始了有史以来最重大的整肃运动,IPO撤单项目日渐增多。”

“从证监会宣布对万福生科及相关中介机构的处罚,以及保荐机构平安证券设立公开赔偿基金来看,本次处罚力度比以往严厉得多,促使了更多IPO项目采取了极为慎重的撤单行为。”袁志坚表示。

银泰证券资深投资顾问郑虹对此观点表示认同。“拟上市企业撤销IPO申请,一个重要的原因就是证监会目前对虚假上市等违法违规行为的严厉打击,让一部分心存侥幸的企业心里发憷,最终放弃上市的梦想。”

她同时表示,证监会要求IPO企业开展自查工作,这是监管层为上市公司负责、为二级市场负责,更是从保护中小投



许滔作