今日关注

A股个股期权渐行渐近

□ 本报记者 何 川

近期，证监会表示正在积极开展个股期权试点的研究论证工作。上海证券交易所也于日前向部分会员券商下发通知，要求做好启动个股期权全真模拟交易的准备工作。这一系列的动作表明，作为一种新的风险管理工具，个股期权离A股市场正越来越近。

涨跌都可盈利

所谓的个股期权合约，是指由交易所统一制定的、规定合约买方有权在将来某一时间以特定价格买入或者卖出约定标的证券的标准化合约。它主要分为看涨和看跌期权两种，看涨期权的买方有权在未来约定时间，以事先约定价格买入股票；看跌期权的买方则有相应卖出权利。

“这种双向的期权为投资者提供了股价上涨和下跌都可以盈利的条件，起到对冲股价单向波动风险的作用，有利于投资者锁定收益，实现风险管理。”华讯投资分析师闫冬表示，在继股指期货、融资融券之后，个股期权有望成为A股投资者新的做多做空工具。

就其对市场影响来看，中信证券首席策略分析师毛长青认为，期权同时还有着双向交易、日内回转交易等特点，能吸引大量资金参与，这有利于提高股市成交量，活跃市场交易，完善市场价格发现功能。

“目前A股市场上的金融、地产等大盘蓝筹股的估值偏低，市场交易也相对清淡，监管层此时拟推出个股期权交易，并在蓝筹股范围内率先实行，有利于提升蓝筹股的吸引力和成交量，对股市构成一定利好。”毛长青说。

另外，由于投资者在购买期权时，并不需要支付全额资金，而仅需支付权利金。因此，个股期权还有着以小博大的交易特点。投资者可利用这种杠杆作用，以支付较小的权利金来获得未来较大的收益。

“若正股上涨，投资者既可直接卖出期权，也可用较低的行权价购入股票，再在二级市场卖出获利。若正股下跌，投资者可放弃期权，只损失少量权利金。这正是它吸引投资者的一大亮点。”大摩投资分析师吴汉青说。

风险控制是重点

加强风险控制，对于资本市场上的创新举措而言必不可少。在近期召开的新闻通气会上，证监会新闻发言人表示，从目前情况看，在我国开展个股期权试点的条件已基本成熟。同时，个股期权试点仍然面临市场操纵以及结算等方面风险。

“从标的选择上看，海外成熟市场上能够发行期权的个股也较为有限，它对股票的流动性、交易量、股权结构等有诸多要求。因此，个股期权应优先考虑具有规模大、流动性好、波动性适中等特点的沪深300成分股，以防止投资者操纵股价并通过期权进一步获利。”闫冬说。

从投资者适当性来看，由于期权交易属于衍生品交易，风险高于现货，毛长青认为，短期内个股期权并不适合所有个人投资者，它更适合机构对冲风险或进行套利。一些机构投资者与资质较好、资产规模较大、经验丰富的个人投资者可考虑首先准入，而后再可逐渐扩大至普通投资者。

在期权合约的设计上，闫冬认为，行权价格需要体现市场的合理预期，而期权认购价格的设计则要能够体现市场规律。“另外，个股期权推出时机和发行规模也很重要。由于它可能会分流二级市场的部分资金，影响投资者的心理和预期。在基本面较为疲软和资金面中性偏紧的背景下，监管层在推出个股期权时，要充分考虑到市场实际的情况。”闫冬说。

开市必读

*ST中钨重组获审通过

本报讯 *ST中钨公告称，公司重大资产重组事项已经中国证券监督管理委员会上市公司并购重组审核委员会2013年第20次工作会议审核并获得有条件通过。根据相关规定，公司股票自15日开市起复牌。（郑 劝）

广宇发展拟资产重组

本报讯 广宇发展公告称，公司正在筹划重大资产重组事项，因有关事项尚存不确定性，为了维护投资者利益，避免对公司股价造成重大影响，根据深交所相关规定，经公司申请，公司股票自15日起开始停牌。（古 飘）

双林股份股东增持

本报讯 双林股份公告称，接到控股股东双林集团股份有限公司通知，日前双林集团通过深交所证券系统增持公司股票10万股，平均价格6.861元，占公司股份总额的0.0357%。本次增持前，双林集团持有公司股票1.62亿股，上述增持后，双林集团持有公司股票1.621亿股，占公司股份总额的57.79%。（郑 劝）

百视通向风行网增资

本报讯 百视通公告称，拟以现金增资方式同步增持FUNSHION NETWORKS CO.，LTD(以下简称风行网络)、北京风行在线技术有限公司的股权。公司及公司的全资子公司百视通开曼以总计为人民币306595283.02元的货币资金认购风行在线、风行网络的增资。本次增资完成后，公司将持有风行在线54.0425%的股权，百视通开曼亦将持有风行网络54.0425%的股权。（古 飘）

辉煌科技非公开发行通过

本报讯 辉煌科技公告称，中国证券监督管理委员会发行审核委员会日前审核了河南辉煌科技股份有限公司非公开发行A股股票的申请。根据会议审核结果，该公司非公开发行A股股票申请获得通过。（郑 劝）

华仪电气设贷款公司

本报讯 华仪电气公告称，近日，公司收到浙江省人民政府金融工作办公室下发的《关于同意乐清市华仪小额贷款股份有限公司试点方案的批复》，同意由公司主发起设立乐清市华仪小额贷款股份有限公司，注册地址为乐清市乐成镇，注册资金为2亿元。乐清市华仪小额贷款股份有限公司应在注册成立后的一年内将注册资金增资到3亿元以上。（古 飘）

西南证券拟设两经纪公司

本报讯 西南证券公告称，公司董事会以记名投票方式审议通过《关于设立经纪业务西北分公司和东北分公司的议案》。该议案主要内容包括：一、同意公司在甘肃省兰州市设立经纪业务西北分公司，负责陕西、甘肃、宁夏、青海、新疆所辖证券营业部的经营管理工作；二、同意公司在辽宁省大连市设立经纪业务东北分公司，负责辽宁、吉林、黑龙江、河北所辖证券营业部的经营管理工作。（郑 劝）

三湘股份全资子公司拿地

本报讯 三湘股份公告称，公司全资子公司上海三湘(集团)有限公司参加了上海14日的国有建设用地使用权挂牌出让活动，竞得了上海市崇明县陈家镇滨江休闲运动居住社区8号地块。该地块面积为19.98万平方米，成交价格为7.6亿元。该地块竞得人为上海三湘(集团)有限公司(投资比例99%)，康晟发展有限公司(投资比例为1%)。（古 飘）

九芝堂清仓科伦药业获益

本报讯 九芝堂公告称，近日，公司通过深交所证券交易系统及大宗交易系统抛售了所持的全部科伦药业225万股，成交金额为12007.73万元，公司获得投资收益约为9986万元。（郑 劝）

提示：本版投资建议仅供参考，据此入市，风险自担。

本版编辑 梁 睿 孙 华
电子邮箱 jjrbzbsc@126.com

市场速览

浦发银行半年净利同比增12.76%

本报讯 记者沈则瑾报道：浦发银行13日发布2013年上半年业绩报告，报告显示，截至2013年6月末，浦发银行实现营业收入465.18亿元，比上年同期增长16.29%；税后归属于上市公司股东的净利润193.86亿元，比上年同期增长12.76%。生息资产规模稳步增长、中间业务收入显著提升、成本费用有效控制是盈利增长的主要驱动因素。

中报数据显示，报告期内，浦发银行实现中间业务净收入70.68亿元，较去年同期增长60.02%；成本收入比率为27.99%，较去年同期的28.77%继续下降0.78个百分点。截至2013年6月末，浦发银行资产总额达到3.47万亿元，较2012年底增长10.26%；本外币贷款余额为1.68万亿元，较2012年底增长8.66%；本外币存款余额为2.39万亿元，较2012年底增长11.88%，高于贷款增幅3.22个百分点。

资产质量方面，截至报告期末，按五级分类口径统计，浦发银行后三类不良贷款余额为112.58亿元，比2012年底增加23.18亿元；不良贷款率为0.67%，较2012年末上升0.09个百分点。

中金所发布指定存管银行管理办法

本报北京8月14日讯 记者谢慧报道：从中国金融期货交易所获悉，该所正式对外发布《中国金融期货交易所指定存管银行管理办法》，从自律监管的角度针对银行业金融机构从事期货保证金存管业务作出了具体的规定，确保期货保证金资金存管安全以及期货市场的平稳运行。

据悉，《管理办法》要求申请从事期货保证金存管业务的银行业金融机构应当符合中国证监会和中国银监会的相关监管要求，并从总资产规模、净资产规模、营业网点匹配度等方面规定了具体标准。同时，为满足合格境外机构投资者的需求，《管理办法》规定，合格境外机构投资者的托管银行申请仅为其所托管的合格境外机构投资者开展期货保证金存管业务的，可以豁免总资产规模、净资产规模、营业网点匹配度等方面的要求。

上周A股新增开户7.36万户

本报北京8月14日讯 记者姚进报道：中国证券登记结算公司13日公布，上周(8月5日-9日)沪深两市新增A股开户数73604户，较前一周减少1.17%，连续6周在10万户以下徘徊。

上周沪深两市新增股票账户数73803户，其中新增B股开户数199户。截至9日，沪深两市共有A股账户约1.71亿户，较前一周增加6.73万户；B股账户约253.90万户；有效账户约1.37亿户。当周参与交易的A股账户约1037.44万户，较前一周增加101.67万户。

观市

金价静待旺季支撑

本报记者 常艳军

近期金价走势先抑后扬，在触及1272美元/盎司的低点后展开一轮反弹，并上试60日均线阻力。国内方面，截至14日，上海黄金交易所AU(T+D)收于264.55元/克；沪金主力12月合约，以263.8元/克收盘。

金顶集团金融分析师张强认为，目前市场关注的焦点依然是美联储对货币政策的态度。前期美联储官员的分歧令市场情绪波动剧烈，贵金属相对混乱。随着债务上限问题开始走入市场的视野，这可能导致市场避险情绪的升温，部分资金开始流入黄金市场。

有数据显示，8月9日全球最大的黄金上市交易基金SPDR Gold Trust的持仓量两个月来首次出现增加，当日增仓1.8吨。这或许显示出黄金ETF市场的转变正在逐步发生。

“随着黄金价格的持续走低，黄金的合理投资区域越来越明显，下方存在较大的买盘支撑，经过复杂的底部整理后，后市转势向上的概率将逐步增加。”张强说，短期来看实物金的销售开始逐步活跃，黄金消费旺季的到来，实物金销售的火热的景象可能再现。

数据显示，2013年上半年我国黄金消费量达到706.36吨，比2012年上半年增加246.78吨，同比增长53.7%。北京黄金交易中心首席分析师张磊表示，“年内黄金需求有望超过印度，这为金价走势提供了一定的支撑。”

美联储会在何时缩减宽松规模，虽然市场预期不断，但当前似乎没有明确的结论。不过，“前期市场担忧黄金市场里存在过多的资产泡沫，而现在黄金价格越来越靠近开采成本。”张强认为金价下行的空间应该不大，后期的上涨趋势是大概率事件。

“未来依然需要关注美联储会议对于QE政策的看法是否发生变化，以及即将到来的黄金需求高峰是否会对金价的短期走势起到提振作用。”张磊表示。

张强认为，1300美元/盎司整数关口是近期重要的参照点位，在此价位上方多头势力可能继续得到支撑。

国债收益率逼近4%

本报记者 陈果静

8月14日，10年期国债收益率再度上行，升至3.97%，离进入“4时代”仅有一步之遥。

国债收益率的大幅上行也使得新债发行结果不那么乐观。财政部14日招标发行的300亿元3年期固息国债，加权中标利率为3.77%，超过此前3.69%的市场预期，更高于银行间市场3年期固息债3.6824%的收益率水平。13日，公开市场的7天逆回购中标利率达到3.9%，大幅高于二级市场水平，受此影响，债市收益率飙升，10年国债收益率创下近两年来新高。

利率债收益率的上行与近期大型商业银行频频“缺席”不无关系。作为债市中的“大户”，大型商业银行一直是利率债的稳定投资者，在持续稳定的需求下，债券收益率并不会出现较大幅度的波动。

最近，这些大型银行有了新的担忧。由于央行本周续发了755亿元3年期央票，分流了主力机构配置，更使得市场对于3年期央票续发常态化的预期越来越浓。在货币增量有限的情况下，一些银行减少了对收益较低的债券的配置力度，而另一些银行，由于资金偏紧，配置能力也大幅下降。此外，银行还担心的是，随着利率市场化改革的深化，一旦存款利率市场化，银行资金成本将明显上升，这意味着收益率不高、久期长的利率债对银行的吸引力显著降低，近期他们参与招标的热情也就明显不如以往。

“在缺乏稳定配置需求的情况下，一些交易型机构博取边际的投机行为助涨了一级市场的利率。”中信证券分析师李一鸣表示，虽然近期新债招标的利率偏高，但认购倍数仍旧保持在高水平，主要是源于市场上活跃的投机行为，这种行为也影响了一些配置户。“他们也希望以更低的价格从一级市场认购到债券。”

高企的供给也将给债市带来压力。7月利率产品净供给量超过2100亿元，仅次于5月份的供给高点。虽然8月记账式国债到期量将增加，使得供给压力较7月略为好转，但本周的利率债供给也有望超过1000亿元，供给压力仍然不小。

就目前的情况来看，收益率上升的趋势并没有得到遏制。一旦10年期国债超过4%的心理关口，李一鸣认为，可能会有更多的机构抛售债券。“当前的关键是下周10年期国债的招标情况，如果中标利率再次高于市场预期，可能推升国债收益率突破4%的关口。”李一鸣表示。

“轻主重副”难长久

赵学毅

资本论谈

来自中国证券投资基金业协会披露的最新市场数据显示，截至7月底，我国境内基金管理公司管理资产合计36981.17亿元，其中，非公开募集资产规模突破1万亿元大关，且今年以来有6个月份均现不同程度的增长。

事实上，基金公司淡出公募主战场，确是无奈之举。当下股市震荡依旧，投资信心难以聚拢，公募产品发行渠道成本持续高企，且公募产品普遍达不到理想的募集水平，以至于新基金发行沦落为“赔本赚吆喝”的格局。相较于公募业务的“不划算”，一些非公募业务的收入却来得容易，基金公司在公募业务难以获得突破性发展的背景下，愿意将更多精力转移至非公募业务上寻求突破。

基金公司短期将非公募业务视为突围的捷径并没有错，但如果长期专注非公募业务，“轻主业重副业”，便极有可能落得个“捡了芝麻丢了西瓜”的下场。

首先，非公募业务带来利润有限，不足以提升基金公司竞争力。在可对比的29家基金公司经营数据中，虽然2012年非公募业务收入占比有一定程度上升，但贡献度并不高，有3家公司的非公募业务在整个公司营业收入的贡献占比仅为1%；另有1家公司专户收入占比为2%，4家营收贡献为4%，还有7家营收占比不足10%。

其次，非公募业务赚钱效应差，基金公司股东不会提供长久支持。在股东方眼中，收入和利润才是决定一项业务是否开展的唯一标准。在他们看来，目前多数基金公司的专户仅停留在通道业务上，一些公司的通道业务规模占到了专户全部业务量的一半以上。通道业务收费低，而风险不可控，不能作为基金公司业务的突破点。经营贡献不乐观，股东方不愿在非公募业务上投入过多。

再次，对一些大型的老基金公司而言，长期追捧非公募业务，很容易丧失原有的公募基金管理优势。尤其是在队伍建设上，一旦投研精力转向非公募业务，日后就很难再回到公募业务上，毕竟两项业务有着本质的区别，投研方法迥异。

我国资产管理行业正在面临一个打破原有藩篱重新划分格局的时刻，此时基金公司抢占业务先机固然很重要，但决不能顾此失彼，摒弃公募战场。在当下A股市场筑底回升的布局关键期，基金公司搁置“主流业务”更显得不明智。长期来看，公募业务会迎来发展新高潮，基金公司应随时在公募业务方面做好充分准备，随时与银行保持渠道的畅通，一旦股市走牛公募业务便能及时提升资产规模。