

商品交易所全面备战期权产品

本报记者 谢慧

今日关注

11月29日,郑州商品交易所白糖期权仿真交易大赛正式结束。有140多家会员、近15000名人员参与到此次仿真交易中,日均成交450.4万手。与此同时,国内其他主要的商品交易所也摩拳擦掌,全面备战期权产品。中金所拟推出股指期货,上期所推铜和黄金期权,大商所推豆粕期权……

“开展期权交易是深化实体经济服务的重要举措,十八届三中全会强调要完善农产品价格形成机制,发挥市场形成价格作用。”郑州商品交易所副总经理郭晓利在第九届中国国际期货大会“白糖期权仿真交易回顾暨上

市展望”会议上表示,期权上市以后,生产商买入期权就类似于确定一个最低的卖价,锁定风险也能包括价格上涨的保证,相当于为自己买入一个价格保险。

事实上,贸易商对于农产品期权的需求也较高。中银期货总经理黄辉介绍说,在接触贸易商时,对于白糖期权等品种的关注度较明显,多数参与期权仿真交易的客户表示未来将参与其中。

对于期权交易而言,做市商制度十分重要。但目前中国期权市场还处于刚起步阶段,似乎缺乏具备良好对冲能力的机构来充当做市商,且做市主体尚未明确。“做市商制度目前仍有不透明的地方,期货公司、风险管理子公司和资管公司,到底谁来作为做市主体?”南华期货副总经理朱斌表

示,这些是决定期货期权后期流动性的主要因素。

中国证监会国际顾问委员会委员、芝加哥期权交易所董事总经理郑学勤认为,期权市场是以报价驱动,并不以定单驱动。在不同的基础市场、不同的行使价上有非常深的流动性,这是期权市场成功的关键,鼓励建立起能提供良好流动性的做市商。

“期权市场的推广还不能仅仅依靠投资者教育,面对期权这样非线性的金融衍生品,期货公司同样面临一场升级考验。”银河期货总经理姚广表示,市场需要建立新的规则和体系,而期货公司面对的真正难题,是如何在有限的时间里,甚至是有限的预算里迅速提升自己的专业水平。



创业板指跌幅逾3%

本报北京12月5日讯 记者何川报道:经过连续前两个交易日的反弹之后,今日A股小幅回调整理,创业板指再度重挫,直逼1200点关口。截至收盘,创业板指收报1202.07点,较前一交易日跌38.22点,跌幅达3.08%。全日创业板成交额为272.79亿元,比上个交易日减少10.71%。

从个股来看,在创业板当日交易的328只股票中,有230只收盘报跌。其中,网宿科技和富春通信均以10%的跌幅跌停。当日收盘报升的92只股票中,有过半的涨幅未足1%,领先的青松股份上涨6.77%。千山药机等6只个股当日收平。另有联建光电等27只个股当日临时停牌。

相比较而言,大盘指数回调幅度相对较小,上证综指和深证成指分别下跌0.21%和0.47%。分板块来看,23个申万一级行业指数跌多涨少,家用电器、纺织服装和农林牧渔等领涨,而信息服务、信息设备和电子等领跌。

大摩投资分析师袁筠杰表示,近期主板和创业板的分化,显示出场内资金正在创业板以及题材股上加速减持,而主板强周期个股以及低价优质的二线蓝筹开始逐步走强,说明了机构调仓换股的进度正在加快。

14天期逆回购缺席

本报北京12月5日讯 记者陈静报道:央行今日上午暂停了公开市场操作,例行的14天期逆回购操作缺席。至此,本周央行在公开市场上净回笼资金470亿元。

本周二央行在公开市场进行180亿元7天期逆回购操作后,资金利率出现小幅下行。5日央行暂停公开市场操作后,资金利率并未停止下行的趋势,上海银行间同业拆放利率(Shibor)隔夜品种下行2.05个基点至3.7%,7天品种下行1.9个基点至4.56%,14天和1月品种下行幅度略大,分别下行24.1个基点和15.5个基点,至5.5%和6.08%。

本周公开市场无央票到期,逆回购到期量为650亿元,加上本周二180亿元的7天期逆回购操作,在连续两周进行净投放后,本周公开市场重返净回笼,规模为470亿元。从上月情况来看,央行11月在公开市场累计净投放资金560亿元。

本周14天逆回购的暂停符合市场预期。从11月18日开始,资金利率开始逐步走低,并在近一周保持小幅走低的态势,利率曲线也相对平坦。机构普遍认为,央行将保持利率的高位稳定状态,即使面临年末因素的到来,利率仍然不会出现大幅波动,12月央行仍将维持资金面的紧平衡。

债券单笔申报上限提高

本报讯 记者姚述报道:上交所近期对《上海证券交易所交易规则》(《交易规则》)中债券单笔申报上限的规定做出了相关调整,将《交易规则》第3.4.9条规定的集中竞价系统债券交易和债券质押式回购交易单笔申报最大数量,由1万手提高到10万手,即由1000万元面值提高到1亿元面值。上述调整将于12月9日起实施。

期指窄幅震荡

本报北京12月5日讯 记者姚述报道:今日期指呈现窄幅震荡走势,成交量大幅萎缩。截至下午收盘,主力合约IF1312上涨2.2点,涨幅0.09%,报收2483.8点,成交54.87万手,持仓9.43万手,日减仓3743手。

其他合约方面,IF1401上涨0.03%,报收2486.8点;IF1403上涨0.06%,报收2493.2点;IF1406上涨0.08%,报收2496.4点。现货方面,沪深300指数下跌0.28%,报收2468.20点。

提示:本版投资建议仅供参考,据此操作,风险自担。

本版编辑 孙华 梁剑箫
电子邮箱 jrbzbsc@126.com

上海自贸区概念股再度崛起

本报记者 周琳



观察

“近期上海自贸区概念板块上扬的动力,来自上海自贸区挂牌落地之后,央行等部门后续配套支持举措的跟进。”东兴证券首席策略分析师王凭说。

本周上海自贸区概念板块远远跑赢大盘。Wind数据显示,3日至5日,沪自贸区概念指数上涨8.49%,涨115.61点。而同期沪深300指数涨幅为2.04%。

统计显示,8月以来,沪自贸区板块概念指数上涨771点,涨幅超过109%。华安证券分析师指出,从技术面看,上海自贸区板块经过前一轮较大调整后,技术上走出W底形态,近3日放量突破颈线位,政策利

好预期基本兑现。

Wind数据显示,上海自贸区概念板块近3日净流入资金超过4亿元,位列100余个概念股第3位,颇受资金关照。

王凭认为,上海自贸区概念板块的表现,主要是受3日中国人民银行出台《关于金融支持中国(上海)自由贸易试验区建设的意见》的刺激。

展望后市,王凭认为,上海自贸区题材自今年8月以来已经过一轮炒作,相关利好释放比较充分,后续走势要看相应配套政策的出台和落实情况。后期只有确实从上海自贸区政策中受益的上市公司才会走出上涨行情。但在配套政策未尽数出台情况下,市场预期并不强,建议投资者谨慎出手。

中国银行业监督管理委员会安徽监管局

关于颁发、换发《中华人民共和国金融许可证》的公告

下列机构经中国银行业监督管理委员会安徽监管局批准,颁发、换发《中华人民共和国金融许可证》。业务范围:许可下列机构经营中国银行业监督管理委员会依照有关法律、行政法规和其他规定批准的业务,经营范围以批准文件所列的为准。现予以公告:

中国光大银行股份有限公司合肥潜山路支行
机构编码:B0007S234010015
许可证流水号:00526727
批准成立日期:2013年09月11日
住所:合肥市潜山路316号新华国际广场2#公寓裙楼一、二层
发证机关:中国银行业监督管理委员会安徽监管局
发证日期:2013年09月13日

中信银行股份有限公司合肥蒙城路支行
机构编码:B0006S234010003
许可证流水号:00526750
批准成立日期:2004年06月21日
住所:合肥市蒙城路与凤台路交口蓝爵官一、二层
发证机关:中国银行业监督管理委员会安徽监管局
发证日期:2013年11月15日

中国银行股份有限公司合肥包河支行
机构编码:B0003S234010010
许可证流水号:00526744
批准成立日期:1999年07月16日
住所:合肥市包河区繁华大道6878号盛景融城综合楼商101~103、商101上~103上室
发证机关:中国银行业监督管理委员会安徽监管局
发证日期:2013年10月29日

中国工商银行股份有限公司合肥蜀山产业园支行
机构编码:B0001S234010079
许可证流水号:00526728
批准成立日期:2013年09月02日
住所:合肥市蜀山区田埠西路999号
发证机关:中国银行业监督管理委员会安徽监管局
发证日期:2013年09月18日

中信银行股份有限公司合肥政务区支行
机构编码:B0006S234010014
许可证流水号:00526751
批准成立日期:2013年11月14日
住所:合肥市政务区东流路999号新城国际C座1~2层
发证机关:中国银行业监督管理委员会安徽监管局
发证日期:2013年11月15日

中国银行股份有限公司合肥红皖支行
机构编码:B0003S234010009
许可证流水号:00526748
批准成立日期:1999年07月16日
住所:合肥市蜀山区蜀峰路128号上堤公寓B1幢101~107室
发证机关:中国银行业监督管理委员会安徽监管局
发证日期:2013年11月14日

华夏银行股份有限公司合肥周谷堆支行
机构编码:B0008S234010004
许可证流水号:00526729
批准成立日期:2013年09月25日
住所:合肥市屯溪路33号恒兴广场一、二层
发证机关:中国银行业监督管理委员会安徽监管局
发证日期:2013年09月26日

九江银行股份有限公司合肥包河支行
机构编码:B0348S234010003
许可证流水号:00526745
批准成立日期:2013年10月31日
住所:合肥市包河区繁华大道与北京路交口水雨坊商业街126、127、128、127(中)、127(上)、128(上)号商铺
发证机关:中国银行业监督管理委员会安徽监管局
发证日期:2013年11月01日

中信银行股份有限公司合肥望江西路支行
机构编码:B0006S234010001
许可证流水号:00526755
批准成立日期:2004年06月21日
住所:合肥市望江西路与岳西路交口华地公馆一、二层
发证机关:中国银行业监督管理委员会安徽监管局
发证日期:2013年11月22日

中国农业银行股份有限公司合肥北城支行
机构编码:B0002S234010033
许可证流水号:00526730
批准成立日期:2013年09月24日
住所:合肥市庐阳区蒙城北路2055号华孚城隍庙商业广场一层A1222、1227、1231号商铺
发证机关:中国银行业监督管理委员会安徽监管局
发证日期:2013年09月27日

交通银行股份有限公司合肥长江西路支行
机构编码:B0005S234010020
许可证流水号:00526746
批准成立日期:2000年12月25日
住所:合肥市长江西路451号
发证机关:中国银行业监督管理委员会安徽监管局
发证日期:2013年11月14日

中国建设银行股份有限公司合肥明发广场分理处
机构编码:B0004U234010010
许可证流水号:00526747
批准成立日期:1988年06月30日
住所:合肥市四里河路与砾山路交口明发商业广场B4区商144室、商245室
发证机关:中国银行业监督管理委员会安徽监管局
发证日期:2013年11月14日

以上信息可在中国银行业监督管理委员会网站(www.cbrc.gov.cn)查询

美国非农数据决定金价起落

本报讯 记者常艳军报道:在经历了11月底的窄幅震荡整理后,12月初金价呈现先抑后扬的宽幅震荡格局,表现出对消息面刺激的灵敏反应。截至北京时间12月5日17点10分,国际金价交投于1233美元/盎司左右。

“近期影响黄金市场的主要因素仍围绕美国退出QE的市场预期。”北京黄金交易中心首席分析师张磊表示,近期包括ADP就业数据在内的一系列美国经济数据走强。利好的就业数据让美联储缩减QE的可能性进一步

增加。

国内方面,截至12月5日收盘,上海黄金交易所AU(T+D)品种收于243.73元/克,上涨2.56元/克;沪金主力1406合约上涨2.85元/克,报收于247.90元/千克。

“虽然日前公布的ADP就业数据大幅超过预期,令金价暂时下挫,但在空头回补及美国11月ISM非制造业指数低于预期的作用下,金价展开‘绝地反攻’。”张磊说。

本周五将迎来11月美国非农就业数据。上海中期期货研究所李宁表示,本周需重点关注美国非农就业报告,这将成为黄金能否企稳反攻的关键。

为市政债创新开路

我国发展市政债的条件已趋于成熟。《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》提出“完善城镇化健康发展体制机制”和“推进城市建设管理创新”,并明确指出应“建立透明规范的城市建设投融资机制,允许地方政府通过发债等多种方式拓宽城市建设融资渠道”。《决定》明确了中国特色新型城镇化道路的方向,并对地方财政制度进行了一系列改革安排。

目前地方政府以土地财政为基础、以平台债和非标准债权等融资渠道筹集资金的融资模式已不可持续。提高城镇化融资的规范性和透明度,要求在地方政府融资过程中强化对地方政府融资行为的约束机制,避免地方政府过度、无序融资。市政债为社会资本参与市政项目提供了透明的渠道。与单纯的财政支出和银行贷款相比,债券市场筹措资金的灵活性和可持续性更强。

与现行地方政府融资模式相比,市政债既可以为市政投资效率提供有效监督,又可以为地方债务风险提供有效预警。市政债的投资者出于自身利益的考虑,会密切关注城镇化进程中的资金使用情况。这就相当于增加了市政项目的监督者。地方政府在规划和投资时有必要广泛听取社会各界的意见和建议。这种市场化监督机制将进一步提升市政基础设施建设的品质。市政债的风险溢价集中反映市场对于地方政府债务风险的预期。在市场机制正常运行的条件下,该指标是政府债务风险有效的预警指标之一。

受制于“地方各级预算不列赤字”的原则,中国尚未推出规范的市政债。与此同时,地方平台债务等变通的市政融资模式却迅速扩张,导致了财政风险和金融风险的累积。《决定》对地方财政制度作出了若干重要的改革安排,为发展市政债奠定了政策基础。

不完善。从根本讲,需推动《预算法》修改,给予地方政府举债权,建立“一级政府、一级财权、一级事权、一级举债权”的合理财政体制。以“市政债”为发展方向,需要政府提高运行的规范性,以适应债券市场高度市场化要求。一是要不断优化政府决策机制,保证城镇化项目建设的科学性与合理性,防止盲目投资与重复建设而影响债券偿还;二是推动政府财务信息公开,如政府财政收支明细、资产负债情况、项目融资金使用情况等,为地方政府债券信用评级以及风险识别提供足够信息。

其次,以创新为动力。创新是近年来债券市场发展取得突破的重要原因,依托债券市场解决城镇化建设融资问题也离不开创新这一推动力。具体来讲,可采取如下三方面的措施:一是明确市政项目主要建设者的市级政府为市政债发债主体,实现市政项目建设和发债主体的匹配。在明确发债主体基础上,根据不同发债主体地区发展状况、人口数量和经济规模确定与之相协调的发行规则。二是明确市政项目受益者的当地居民为市政债投资主体,实现市政项目受益者和投资者的匹配。除当地居民外,吸引当地城商行、农信社、小贷公司、私募基金、社保基金和住房公积金等投资者持有市政债。三是在经济发达地区、人口数量巨大和居民较为富裕地区率先开展区域性市政债市场试点,逐步推广至全国。在建立区域性市政债平台基础上,鼓励金融创新、引入现代金融手段,推出多种类型“市政债”、交易机制和风险缓释方式等。

(中国银行间市场交易商协会市场创新部专题研究小组供稿)



市政债是指地方政府或其授权机构为满足市政项目融资所发行的债券。作为一种规范、公开、透明的融资工具,市政债在城镇化进程中的应用一直被理论界和实务界寄予厚望。