

股指期权上市足音渐闻

本报记者

谢慧

“经过3年多的筹备，股指期权准备工作已基本就绪，下一步，将重点推动股指期权做市商业务准备。”中金所副总经理鲁东升在日前举行的第十一届上海衍生品市场论坛上表示，目前中金所已经完成股指期权合约规则设计和技术系统准备，并通过仿真交易检验了技术系统，基于沪深300股指期权仿真交易编制的中国波动率指数也已初具功能。

除此之外，其他3家期货交易所也正按照既定的计划和步骤有条不紊地开展期权上市前的准备工作，对期权的推出充满信心。上海期货交易所数据显示，铜和黄金期货期权仿真交易启动两个月，参与的法人和自然人仿真账户已达4057个，黄金期货期权累计成交188104手，铜期货期权累计成交20220252手。

对于投资者而言，期权是一种更精细化和多样化的风险管理工具，既能管理方向性风险，又能管理波动性风险。“股指期权推出后，选择将更加弹性化、多样化、灵活化。”中国政法大学资本研究中心主任刘纪鹏表示，看多的时候，

可以买入看涨的期权或卖出看跌的期权，看空的时候，则可买入看跌的期权或卖出看涨的期权，这样的多样化，无疑增加了对冲的手段和力量。

截至目前，全球有20多个国家和地区40多家交易所上市股指期权，从美国近30年的实践经验看，股指期权已成为全球场内衍生品市场中举足轻重的品种，在风险管理、金融创新等方面发挥着重要作用。

“作为具备独特保险功能的风险管理工具，推出股指期权有助于丰富交易策略，为投资者带来新的资产组合的设计，对股票市场长期稳定健康发展起到积极作用。”刘纪鹏认为，当前核心问题在于如何完善并健康发展，不论商品期权还是股指期权，都要有序推进，不可蜂拥而上。

在台湾期货交易所交易部经理杨朝舜看来，发展期权市场，则需要综合考虑多方面因素，比如商品本身是否符合市场需求，做市商能否提供市场流动性，如何发挥网络交易平台功能，积极

的市场推广与教育，以及适时调整制度以符合交易者需求等等。

不少与会专家表示，从交易所持续举办的做市商模拟大赛，以及期货公司目前的准备来看，很有可能在期权上线之后便会引进做市商制度。以海外经验来看，做市商一般由具备一定实力和信誉的法人充当，为商品不间断提供市场报价或回复询价，以其自有资金和存货与投资者进行交易，并通过买卖价差实现利润。

“做市商的出现往往因为流动性不

足，所以在合约集中、价差拉得比较大的情况下，做市商作用十分重要。从目前国内银行间市场、债券市场的情况来看，如果没有做市商，国内期权市场发展会比较困难。”芝加哥期权交易所(CBOE)董事总经理郑学勤指出，由于国外做市商对技术要求非常高，其交易系统只适合他们的交易规则和市场情况，系统引入之后需重新改造，因此新兴市场还应积极培育本土做市商，不要一味生搬硬套引进国外做市商。



政策提振民营医院概念股

本报记者 何川

临近5月底，A股市场延续盘整态势，29日沪深股双双小幅下挫，申万28个一级行业指数全线收绿，但受相关利好政策提振，盘面上也呈现出部分投资热点，民营医院概念便是其中一例。

Wind资讯数据显示，当日民营医院概念指报收2093.26点，上涨1.21%，在Wind概念板块中涨幅居前。

“虽然大盘股指当日上涨乏力，但受近期发布的《深化医药卫生体制改革2014年重点工作任务》提振，民营医院概念逆市走强。”国泰君安证券投资顾问赵欢表示，该《工作任务》以公立医院改革为重点，深入推进医疗、医保、医药三医联动，对民营医院概念股有着显著利好。

据了解，与去年发布的《深化医药卫生体制改革2013年主要工作安排》相比，此次《工作任务》最为显著的变化是推进公立医院改革由2013年的第三项，上升为2014年的首要任务；推动社会办医由2013年的第19项，扩展为一个章节并上升为2014年的第二大工作重点任务。

“医疗服务领域的改革已上升为国家医改的首要任务，社会办医的政策障碍将逐步被破除。优先支持社会资本举办非营利性医疗机构，社会办医的配套政策除推动医师多点执业外，还包括放宽准入条件，推动社会办医联系点和公立医院改制试点工作。”招商证券分析师李珊珊表示。

实际上，近年来国家已密集出台多项政策支持民营医院发展。去年国务院印发《关于促进健康服务发展的若干意见》40号文成为鼓励社会资本进入医疗健康等领域的纲领性文件，随后财政部宣布中央财政将健康服务业、养老服务业纳入了促进服务业发展专项资金支持范围，并下拨22.2亿元资金支持地方统筹相关建设。

随着民营医院建设体制性障碍不断突破，并获得财政资金的投入支持，民营医院概念下属个股的业绩也有良好表现。今年一季度，概念下属的14家上市公司中，有13家的归属净利润实现同比增长，其中模塑科技、平潭发展等净利润同比翻倍。而目前发布中报业绩预告的两家公司恒康医疗和福瑞股份，也表示公司业绩将同比大幅上升。

二级市场上，年初至今，尽管大盘股指处于盘整态势，但民营医院概念指数大涨16.98%。李珊珊表示，未来国家将出台一系列细化政策，医疗服务业景气逐步提升，医疗服务行业特别是民营医院等将迎来投资时点。



IPO预披露总数达410家

本报北京5月29日讯 记者温济聪报道：5月29日，中国证监会在其网站公布了第29批4家企业预披露和预披露更新信息。其中，益丰大药房连锁股份有限公司1家在上海上市，厦门吉宏包装科技股份有限公司和江苏高科石化股份有限公司两家在深交所中小板上市，而北京耐威科技股份有限公司1家在深交所创业板上市。目前已410家企业发布了预披露或预披露更新信息。

今年受理基金募集数90家

本报北京5月29日讯 记者温济聪报道：中国证监会基金部对证券投资基金管理申请行政许可受理及审核情况进行公示。据基金募集申请核准进度公示表显示，截至5月23日，共受理基金募集数为90家，其中实行简易程序审核的为52家，实行普通程序审核的为38家。

据了解，以受理日为准，简易程序审核期限为20个工作日，而普通程序审核期限为6个月。

阳光私募新品增长逾3成

本报讯 记者周琳报道：Wind资讯数据显示，截至5月27日，今年共成立819只阳光私募新品，较去年同期的605只增长35.37%，规模共计130.83亿元，较去年同期的267.82亿元下降50%以上；平均发行规模为7452万元，去年同期为1.76亿元。

净值表现方面，819只阳光私募新品中，有210只公布3个月净值增长率，其中78只获得正增长，131只亏损；平均净值下跌2.02%。



深市上市公司信披质量提升

本报讯 记者陆敏 郭文娟报道：深交所日前完成对主板、中小企业板、创业板上市公司2013年度信息披露的考核工作。深市上市公司总体信息披露质量情况良好，各板块考核结果为A、B的公司比率均在九成左右，其中考核结果为A的上市公司占比从去年的15.81%提高到19.27%。

据深交所有关负责人介绍，2013年4月8日，深交所发布修订后的《上市公司信息披露工作考核办法》，明确了40多项客观评级指标，并将“互动易”投资者问询答复、投资者关系活动披露情况、现金分红承诺的履行情况等纳入考核范围。

提示：本版投资建议仅供参考

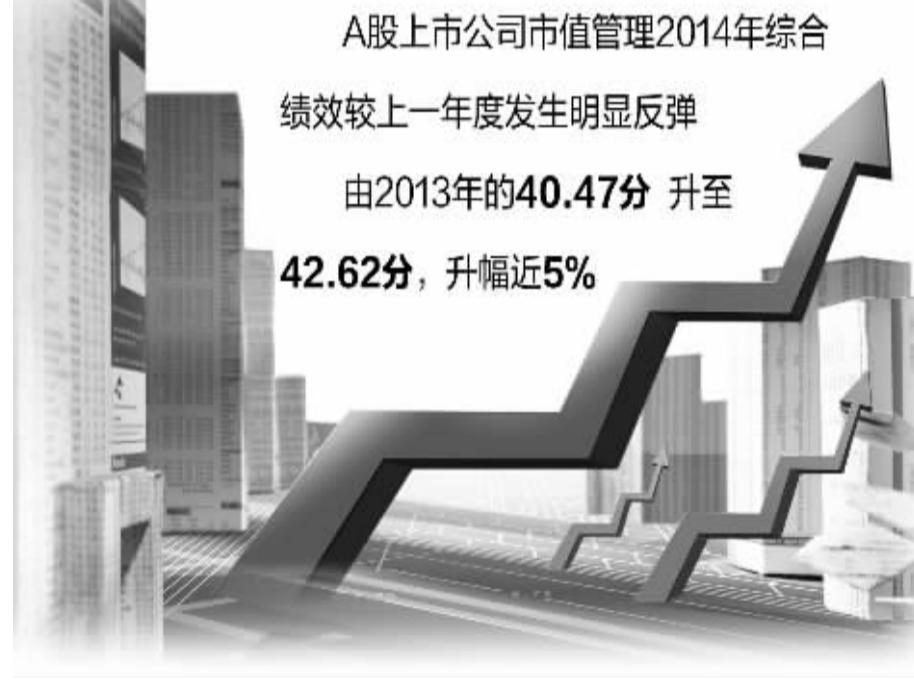
本版编辑 孙华陶 珐

电子邮箱 jjrbzbsc@126.com

A股上市公司价值实现绩效达近两年来最高值

市值管理正逢其时

本报记者 周琳



综合绩效略有上升

在日前举行的第八届中国上市公司市值管理高峰论坛上，中国上市公司市值管理研究中心发布的《2014年度中国上市公司市值管理绩效评价报告》显示，2014年A股上市公司市值管理综合绩效比上一年度略有上升。

中国上市公司市值管理研究中心主任施光耀介绍，随着2014年度A股市场迎来结构性行情，上市公司的市值管理绩效也发出诸多积极信号。A股上市公司的市值管理综合绩效较上一年度发生明显反弹，由2013年的40.47分升至42.62分，升幅近5%。A股上市公司的价值实现绩效也逐渐走出低谷，达到近两年来的最高值。

民营上市公司表现依然突出是最大亮点之一。《报告》显示，2014年度民营企业的市值管理综合绩效已连续第5年超过地方国有企业，两者差距由2010年度的1.81%扩大至2014年度的4.04%。央企由于有金融行业支持，2014年度绩效总分仍以微弱优势领先于民营企业，但两者差距已不足1%。

从板块分布来看，创业板表现抢眼，2013年全年创业板总市值增加6460多亿元，增幅超过70%。自然人持股市

值1.51万亿元，集中在中小板和创业板，占比达80.49%，且自然人持有上市公司的90%集中在民营企业。

在看到亮点之余，《报告》也认为，2014年度上市公司市值管理依然不平衡。一大批以新经济、新模式、新业务为代表的新兴产业上市公司市值大幅增长，表现亮丽，而部分传统产业、上市时间较长或经济欠发达地区的上市公司继续被边缘化。分行业看，医疗行业雄踞榜首、银行业绩效下滑，民营资本集中的商业上市公司相对较好。分地区看，北京地区优势突出，京津冀概念和自贸区概念带动相关上市公司市值走好，而资源集中地区下滑严重，地方国企表现不尽如人意。

截至2013年底，在2460余家上市公司中，我国国有控股上市公司净资产总额占83%，主营业务收入总额占84%，净利润总额占85%，总资产总额占88%，而市值仅占A股市值的69.8%。

点评

奏响市值管理三部曲

庄恩岳

全面反映。从产值管理到利润管理再到市值管理，是企业蜕变和腾飞的过程。

“你不理市值，市值不理你”。经营者要让公司的股价正确、真实和合法地反映公司的内在价值。做好市值管理，就要奏响价值创造、价值实现和价值经营三部曲。价值创造是基础，良好的经营管理是创造公司内在投资价值的核心动力。没有良好的业绩支撑，公司的股价都是泡沫。创造公司价值，就能够促进市值升值，反之则将使市值贬值。

价值实现则是保障。在股本不变的情况下，股价的高低直接决定市值大小，而决定股价走势的关键是投资者，

“目前，国有控股上市公司市值的现状与其他指标不匹配，主要原因是市场环境正在发生变化。”中国企业改革发展研究会会长宋志平说。

亟待加快制度建设

针对市值管理中出现的问题，有关专家一致认为，建立市值管理制度已刻不容缓。上市公司协会副会长兼秘书长安青松认为，市值管理是资本管理的重要实现形式和经济转型升级的重要标志，将市值管理引入上市公司管理，有助于企业的价格发现，有助于资本管理，进而促进上市公司规范发展。

事实上，2005年以来，部分上市公司开始市值意识的觉醒，通过展开市值管理回购行动、增持股票应对市场波动、推出股权激励计划、开展并购重组、增强投资者关系管理等多项措施，推动市值管理水平提升。

有什么样的投资者就有什么样的股价走势和公司市值。通过投资者关系管理、公司品牌战略和企业社会责任等手段将公司创造的价值充分地表现在股市上，达到社会公众对公司经营业绩的充分了解。

更重要的是价值经营，这是在既定的资源配置的基础上，通过实施价值创造和价值实现的各种策略，根据宏观政策、资金环境、资本市场的规律和投资者的偏好，通过规范公司的言行、整合公司的资源、修正公司的金融策略、强化公司资本运营充分分享资本市场的溢价功能，进一步提升公司内在价值，实

现公司市值的最大化的过程。虽然，市值管理和价值管理都追求股东价值的最大化，但市值管理还要强调价值实现和价值经营。所以，在做好价值管理工作的基础上，还要进行资本市场的有效管理。

当前，我们已经进入一个市值管理的创新时代，这给公司经营管理带来了本质的变革。这意味着，已经不能以产值管理和利润管理的“老一套”来指挥上市公司，而用新眼光、新思路和新的市值管理手段来管理上市公司则能事半功倍。

(作者为中国信达资产管理公司副总裁)