加快改革创新 提升运行质量

期货市场要更好服务开放型经济

本报上海5月28日电 记者温济聪报道：中国证监会副主席姚刚在今日召开的第十二届上海衍生品市场论坛上表示，期货市场各项改革持续开展，期货市场运行质量不断提升，目前证监会正在研究包括期货衍生品市场在内的资本市场对外开放的总体战略和实施步骤。

姚刚表示，中国证监会将深入贯彻落实新“国九条”精神，加快改革创新，努力建设一个开放、包容、竞争、合作的期货衍生品市场，更好地服务于开放型经济发展。今后将在以下几个方面推进工作：

一是加快推进市场创新，服务经济发展“新常态”。优化期货新品种上市机制，努力开发适应市场需要的新品种、新工具，完善期货衍生品市场体系。积极准备，协同各方，确保原油期货平稳上市和安全运行。开展股指期权试点，发展商品期权市场。适应实体经济多元化、个性化风险管理和定价需求，为场外衍生品市场发展创造条件。探索建立交易商制度，培育专业的交易商队伍。积极推动期货经营机构创新发展。

二是积极推进对外开放与合作，服务“一带一路”战略。研究期货衍生品市场对外开放的总体战略和实施步骤。以原油期货为突破口，逐步引入境外投资者参与我国期货市场。研究推进包括合约及其结算价授权在内的多种对外开放方式。充分利用好国内、国际两个市场、两种资源，加强与“一带一路”相关区域的交流与合作。

三是着力聚焦监管转型，切实提升监管效能。继续深化简政放权，切实加强事中、事后监管，健全多层次风险监测、预警和防控体系。创新监管理念和方式，加强市场监管，严厉打击市场操纵等违法行为，维护市场“三公”和投资者合法权益。进一步推进监管制度改革，优化市场规则体系，降低市场成本，提升市场效率。继续推动《期货法》立法工作。

四是强化市场基础工作，优化市场发展软环境。做好全国人大财经委、中国证监会正在组织开展的中国期货市场对经济影响的研究。同时，继续深化市场培育，推动清理取消各种不必要的限制，积极引导有风险管理需求的投资者尤其是产业企业与金融机构入市交易。加强投资者风险教育和舆论宣传、引导。

姚刚表示，近几年来，我国期货和衍生品市场发展势头良好，在服务实体经济转型发展和深化金融市场改革方面的战略作用日益凸显。

目前我国期货品种总数已达到52个，基本覆盖了农业、金属、能源、化工、金融等国民经济主要领域。同时，期货市场各项制度规则改革力度持续加强，市场活力进一步释放，市场运行质量不断提升。

产品结构单一、销售渠道不畅、对冲手段较少——

私募基金需要提升全产业链思维

本报记者 周 琳

今日关注

为破解“千基一面”难题，私募基金可在产品多元化方面下功夫，大力发展私募中的对冲基金；在销售渠道方面，提升标准化托管服务水平

日前，中国证券投资基金业协会副会长洪磊在协会资产管理业务专业委员会成立大会上透露，截至4月底，协会备案管理的证券、基金、期货3类机构私募资产管理业务规模已经超过17万亿元，在快速发展的财富管理行业中占据了较大比重。其中，私募证券基金发展迅猛。《经济日报》记者统计发现，截至5月28日，在基金业协会登记备案的私募基金管理人已达1.19万家，管理私募基金1.1万余只，管理规模近3万亿元。

在规模迅速膨胀的背后，私募基金产品结构单一、直销渠道不通畅、对冲产品类型较少等问题也日益凸显，成为影响行业提档升级瓶颈问题。在实行备案制后，私募证券基金在发展中还有哪些“烦恼”？如何解决？

记者采访发现，目前私募证券投资基金的发展面临3方面“烦恼”。首先是“千基一面”的问题。在景林资产董事长蒋锦志看来，目前国内的私募基金产品类型比较单一、同质化严重，尤其是股票型基金大部分采用多头策略，采取对冲策略和中性策略的产品不多。

格上理财统计显示，截至今年第一季度，管理规模在100亿元以上的前12大私募机构中，100%都采取股票做多策略，而同时使用宏观对冲、海外对冲策略的仅有3家。

其实，宏观对冲策略的收益并不低。今年4月份，据格上理财统计，进行传统股票类投资策略的阳光私募基金4月份平均收益12.01%。而涵盖股票、股指期货、商品期货、债券等多品种的宏观对冲策略，4月份平均收益达12.28%。

“很多私募管理人之所以选择多头策略也是无奈之举。”蒋锦志坦言，目前国内各类对冲产品工具相对缺乏，部分对冲指数不能做对冲。即便有融券业务，也只能对券商自有的证券操作，“借股票”的实际效果打了折扣。

私募基金配套的中介服务能力有待提升也是“烦恼”之一。据业内专家介绍，目前国外能按照私募自身的想法设立多类基金，一个基金内不同的投资人可收取不同费用、业绩费，赎回期等方面都可进行不同设计，而目前国内大部分信托和券商还做不到。另外，中间环节中也存在各种问题。“我有个朋友是私募基金老总，他创业时还没有备案制，绕道发行相对艰难。”永安期货总经理施建军告诉记者，3年前私募基金还没有阳光化，那时要开一个私募的股票账户必须通过信托，要花很大的精力，买方要买点私募产品，需要卖方找很多通道。目前，这些问题正随着备案制和监管落地有所改善，但提升空间仍很大。

销售渠道不畅是长期困扰基金业发展的问题，私募证券基金也不例外。目前国内对于私募产品大都需要走非直销渠道，有时同一类产品甚至有10多个不同的名称。有专家建议，应学习海外直销渠道的思路，合并同一家私募公司的同类产品，这实际上有利于基金后台管理和外部评价。

在业内专家看来，私募基金要解决产品单一、直销渠道不畅、对冲产品类型较少等问题，可以从产品设计和服务的全产业链条去寻求解决的办法。

在产品多元化方面，可大力发展私募中的对冲基金。洪磊在接受记者采访时表示，对冲基金是市场为了风险控制、收益可期而逐步探索出来的新产品模式，一个成熟完善的财富管理行业为投资人提供投资工具时，既要包括规避非系统性风险相对受益产品，也需要包括化解金融风险的绝对受益产品。对冲基金正符合这样的要求，其使用更多投资策略和更丰富的组合，可以从股票、债券、宏观策略逐步拓展到事件驱动、相对价值、管理期货、符合策略和其他策略，有效规避各种风险。

在销售渠道方面，可努力拓展私募直销渠道，同时增加托管服务机构的服务内容。如在基金管理过程中，份额登记、估值核算、信息系统等中后台业务关系私募基金的创新发展能力，也关系私募行业的风险控制和运营效率，应进一步规范和加强。

中国交通银行总行托管中心副总裁徐铁建议，首先商业银行应在目前的销售、配资、托管内容之外拓展至更广泛的金融服务领域。其次，国内私募基金数量众多，相对规模较小，整体行业服务尚未做到完全标准化，托管的商业银行收益有限。未来应提升标准化托管服务水平，降低运营成本。再次，今后私募管理人更专注投资，后台服务越来越外包化，商业银行应加强行政化的外包服务等方面内容，解决私募基金的后顾之忧。

市场速递

沪深股指深度调整

两市成交额创新高

本报北京5月28日讯 记者何川报道：在日线七连阳之后，今天沪深股指双双重挫，下跌均逾6%，沪指下探靠近4600点，两市共成交2.36万亿元，创下历史新高。板块方面，申万一级行业指数全线收绿，跌幅均在4%以上。其中，非银金融、国防军工和采掘板块领跌。两市近九成个股下跌，逾500只个股跌停。

好买基金研究中心研究总监曾令华认为，今天市场暴跌主要有两方面原因，一是下周两市将有23只新股集中发行，对资金的“抽血效应”不可小觑；二是近期市场上攻迅猛，调整需求迅速累积，多个市场利空消息叠加更是推波助澜，获利盘逃出情绪升温。

据了解，下周23只新股供给净募资229亿元，其中大盘股中国核电的募集资金规模就达135.8亿元，这也导致本次新股冻结资金巨大。有数据显示，新一轮打新冻结资金或高达8.3万亿元，而此前新股冻结资金一般在2万亿元左右。

星石投资首席策略分析师杨玲认为，出于风险控制的考虑，部分券商开始收紧两融政策，这也部分引发了市场的担忧。

对于后市走势，曾令华认为，当日市场暴跌只是牛市中的一次正常调整，市场长期上涨的逻辑并未改变。一是资金利率下行趋势未变；二是居民财富再配置过程还未结束。但短期受市场心理和新股发行等因素影响，市场调整概率加大。

“本次暴跌不会改变牛市行情，阶段性调整之后牛市仍将延续。但市场风格可能会有所变化，此前涨幅较小，估值合理的消费股可能成为市场热点。”杨玲说。

看公司

绿地集团：

构建互联网金融生态圈

本报讯 记者李治国报道：绿地集团旗下绿地香港控股有限公司日前在上海举办子公司绿地金融服务信息有限公司（以下简称“绿地金服”）成立暨战略签约仪式，标志着绿地香港正式进军互联网金融领域，为践行“金融产业生态圈”战略迈出关键一步。

绿地金服与陆金所、众安保险、中国东方资产管理（国际）有限公司等3家机构签署战略合作协议。绿地金服未来将与合作伙伴共同探索和研究互联网金融的创新业务模式，在品牌、平台、产品等领域展开全面合作。未来3年，绿地金服目标是平台交易量突破1000亿元，注册用户突破300万，打通500个社区。

神州数码：

与贵阳共建“智慧城市”

本报讯 记者吴秉泽报道：贵阳市与神州数码控股有限公司日前在贵阳签署系列战略合作协议，共建智慧城市。

根据协议，双方将整合政府的开放信息资源，采用企业投资建设、政府单一来源购买服务的PPP模式，建设“一站式”的信息化民生服务平台——贵阳“民生云”。

此外，神州数码自有的云计算服务和自主可控产品研发及运营基地也将落户贵阳，该公司还将在贵阳国家高新区建设大数据产业园，聚集上下游企业，引入产业合作伙伴。

据了解，神州数码是我国智慧城市建设知名企业，截至今年5月，该公司已与70多个城市合作实施智慧城市建设相关项目，并在16个城市建设或运营了市民融合服务平台。

清华紫光：

收购“新华三”51%股权

本报讯 记者谭辛报道：清华控股与惠普公司日前正式宣布合作，清华控股旗下紫光集团下属紫光股份有限公司以不低于25亿美元收购惠普公司旗下“新华三”公司51%的股权，这意味着清华紫光将成为该公司的控股股东。据了解，“新华三”包括原惠普子公司华三通信和惠普在中国的服务器、存储及技术服务业务。

据悉，“新华三”2014财年营收约31亿美元，营业利润4亿美元，拥有约8000名员工，并拥有超过5700余项专利。此次交易预计于今年底完成，以紫光股份股东大会批准、并完成相关政府部门审批等为前提条件。

郑商所修改风控和套保业务实施细则

本报讯 记者何川报道：郑州商品交易所日前发布通知，对《郑州商品交易所风险控制管理办法》、《郑州商品交易所套期保值管理办法》等2个业务实施细则的6项内容进行了修订，修订后的规则自2015年6月10日起执行。

根据通知，此次修改的业务细则内容包括：减少保证金调整梯度，降低近月合约保证金水平；减少限仓调整梯度；下调一号棉、菜籽粕等3个品种交割月保证金标准；放宽甲醇、PTA、白糖等5个品种限仓标准；统一非期货公司会员与客户限仓标准；取消“一般月份套保额度自动转化为临近交割月份套保额度”等。

在新修订的《郑州商品交易所风险控制管理办法》中，郑商所将交易保证金标准调整梯度由目前的4级减少为3级。分为自合约挂牌至交割月前一个月第15个日历日、交割月前一个月第16个日历日至交割月前一个月最后一个日历日、交割月份，3个时期各品种交易保证金标准分别为5%、10%、20%。

与修订前相比，新规则突出的变化有两方面：一是近月保证金标准提高的时间延后了5个日历日，二是交割月前一个月保证金标准整体下调。这将降低投资者近月合约的交易成本，促进近月合约活跃，便于产业客户套期保值，提高市场运行效率。

A股现金分红完成额同比增三成

本报记者 温济聪

据同花顺数据统计显示，截至5月27日，沪深两市有1971家上市公司发布2014年度分红实施方案或预案。其中，有814家公司已实施分配方案，合计现金分红约800亿元；而去年同期只有570家公司实施分红，现金合计约为610万元，同比增加31%。

统计数据显示，在申万28个一级行业板块中，计算机、医药生物和传媒三大行业已实施年报现金分红的上市公司家数占行业公司家数的比例排名前三位，且占比与去年相比均有小幅提升。

其中，计算机行业有62家公司已实施分红，在该行业131家上市公司中占比47.33%，与去年全年相比提升7个百分点；医药生物行业分红公司为77家，行业占比为40.53%，与去年相比提升0.6个百分点；传媒行业有25家公司已实施分红，行业占比38.46%，与去年相比提升近10个百分点。

以分红占比最高的计算机行业为例，分红较为慷慨的上市公司中，三联虹普每10股转18股派10元，航天信息每10股派现金6.3元，广联达每10股转5股派4元，海康威视每10股派4元。

信达证券计算机行业分析师肖金德认为，随着“互联网+”的提出和“智慧城市”等概念领域的持续推进，近年来计算机行业迎来了新的高速发展期。“此外，该领域产业并购重组比例不断提高，无论是企业的营业收入，还是归属于母公司的净利润均表现亮眼。”肖金德说。

在传媒行业板块方面，财富证券投资顾问中心总监李朝宇在接受《经济日报》记者采访时表示，在受众媒介习惯改变、媒介新技术持续创新等多重因素推动下，传媒领域发展空间巨大，而且近一年来传媒领域重大兼并重组行为较为频繁，一系列利好为传媒上市公司带来不错的业绩，提升分红比例理所当然。

一直以来，现金分红吝啬是A股上市公司的痼疾。从今年的情况看，与新兴产业板块上市公司热衷分红相映衬，一毛不拔的“铁公鸡”依旧存在。

《证券法》时隔10年再度大修，新增现金分红制度。4月20日提请全国人大常委会审议的证券法修订草案明确规定，在尊重公司自治的前提下，要求上市公司在章程中明确现金分红的具体安排和决策程序。上市公司当年税后利润在弥补亏损及提取法定公积金后有盈余的，应当按照上市公司章程的规定分配现金股利。

“一方面，监管层要加强和健全有关上市公司送股派息的制度和机制；另一方面，也要积极调动普通投资者的监督热情。”北京师范大学公司治理与企业发展研究中心主任高明华教授表示，目前来看，A股上市公司的分红比例和金额均较低，普通投资者大多以“低买高卖”等方法赚取利润，但投资者有权利要求上市公司分红，因此要提高投资者的监督意识，使上市公司的分红行为始终处于“阳光式”监管之下。

不过，并不是所有的分红都符合上市公司发展的实际。李朝宇认为，上市公司选择不分红的原因除了年度业绩亏损外，还包括现金流不充裕、此前亏损结转等因素。

国开证券资深分析师杜征征表示，目前我国经济正处于“三期叠加”的阶段，经济下行压力较大，一些上市公司净利润有所下滑。如果强制业绩不佳的公司分红，可能会给其现金流和再投资等经营行为带来更大压力，不利于上市公司改善主业，这样的“强制分红”意义并不大。

拍 卖 公 告

受国管局和中共中央直属机关事务管理局委托，北京北汽鹏龙机动车拍卖有限公司、北京花乡拍卖有限公司、北京中拓国际拍卖有限公司定于2015年6月8日、13日、27日、29日连续举办四场“中央和国家机关公车改革取消车辆专场拍卖会”。拍卖标的有：奥迪、帕萨特、别克、雅阁、荣威、名爵、中华、奇瑞、桑塔纳、现代、尼桑奇骏、丰田等。

凡符合国家法律、法规规定的法人、自然人均可参加竞买，如所购车辆在北京市本市过户，购买人须持有北京市小客车配置（或更新）指标。有意竞买者请提前携带有效身份证明前往下列拍卖公司办理竞买手续。为降低车辆拍卖成交后违约风险，缴纳人民币贰万元竞买保证金办理竞买手续的，只能竞拍1辆；缴纳人民币伍万元竞买保证金的，不限定竞买数量，保证金以拍卖会前到账为准。

拍卖会安排：

1、北京北汽鹏龙机动车拍卖有限公司
拍卖时间：2015年6月8日上午10:00 2015年6月29日上午10:00
预展及办理竞买号牌时间：2015年6月6日、6月7日（9:00—16:00）
2015年6月27日、6月28日（9:00—16:00）
预展地点：北京市丰台区南四环中路260号新发地汽车市场内北汽鹏龙拍卖公司
拍卖地点：北京市丰台区南四环中路260号新发地汽车市场内北汽鹏龙拍卖公司
公司网址：www.ba2sc.cn（更多车辆详情及事项请登录网站查看）
咨询电话：010-87571688/1632/1685/1615

2、北京花乡拍卖有限公司
拍卖时间：2015年6月13日下午1:30
预展及办理竞买号牌时间：2015年6月11日、6月12日（9:00—16:00）
预展地点：北京市丰台区南四环西路123号（北京花乡旧车市场内）
拍卖地点：北京市丰台区南四环西路123号（北京花乡旧车市场内）
公司网址：www.2sc.cn（更多车辆详情及事项请登录网站查看）
咨询电话：010-83638888

3、北京中拓国际拍卖有限公司
拍卖时间：2015年6月27日下午1:30
预展及办理竞买号牌时间：2015年6月25日、6月26日（9:00—16:00）
2015年6月27日（上午9:30—11:00）
预展地点：北京市昌平区北七家镇亚运村交易市场中拓拍卖停车场
拍卖地点：北京市昌平区北七家镇亚运村交易市场二手车精品厅
公司网址：www.zonto.com.cn（更多车辆详情及事项请登录网站查看）
咨询电话：010-81772600/81773001 联系人：罗先生，李先生

注意：北汽鹏龙拍卖公司和中拓国际拍卖公司每场拍卖会竞买人数限定600人，花乡拍卖公司每场拍卖会竞买人数限定500人，办理人数达到限定人数即停止办理竞买手续。

本版编辑 陆 敏 赵子强