

股指期货尚未登场,期货行业已气象万千

# 全面结算会员暗战结算业务

证券时报记者 秦利

以股指期货第一年成交规模10万亿元、35家交易会员合计17.5%的市场份额、万分之0.3的费率计算,首年来自交易会员的结算费用收入为5000万元。



股指期货尚未推出，但已经给期货行业带来了新气象。在CTA、境外代理和期货咨询等创新业务尚未放开前，结算业务将成为一线期货公司新的利润增长点，有望打破期货公司业务单一的局面。目前，中金所的全面结算会员已纷纷设置了交易会员服务专线，开始争夺股指期货结算业务。

## 15家全面结算会员的新商机

竭诚邀请交易结算会员合作,抢占股指期货先机”、“交易会员的合作伙伴”……近期某专业媒体上连续登载着这样的广告。包括南华期货、永安期货、东海期货、鲁证期货在内的中金所全面结算会员,都加入了竞争阵营。

这些公司市场敏感性很强,显然是看中了未来股指期货的结算市场,提前开始布局。”深圳一家期货公司表示。

目前期货公司分为全面结算会员、交易结算会员和交易会员三种。根据中金所的相关规定,交易所仅对全面结算会员、结算会员进行结算,而全面结算会员可为交易会员和客户提供结算——其中,当为交易会员结算时收取一定的结算费用。之前业内判断,交易会员在结算时将会和特别结算会员合作,但是,目前尚无银行获得特别结算会员资格,因此寻找全面结算会员合作成为交易会员的必然选择。据统计,目前已有15家期货公司获得全面结算会员资格,另有35家期货公司获得交易会员资格。

成为全面结算会员,公司将承担了比交易结算会员、交易会员更多的成本,通过开展结算业务可以减轻盈利压力。”一期期货公司负责人告诉记者。根据中金所风险管理方法,全面结算会员和交易

结算会员的基础担保金标准分别为2000万和1000万元,前者要多缴纳1000万元。

## 结算市场空间有待观察

由于保证股指期货平稳运行是重中之重,业内普遍认为股指期货推出初期市场规模不会很大,而其带来的结算市场空间也有待观察。

据业内人士预测,以股指期货第一年成交规模10万亿元、35家交易会员合计17.5%的市场份额、万分之0.3的费率计算,首年来自交易会员的结算费用收入为5000万元。

虽然市场空间有限,但部分全面结算会员认为该业务意义重大。首先,替交易会员结算本身对全面结算会员就是一个形象提升的过程,有利提升品牌知名度;其次,在境外期货代理等创新业务尚为放开的情况下,结算业务的开展又相当于增加了新业务,在一定程度上打破单一经纪业务为主的格局。

在这种情况下,部分全面结算会员加大了争夺交易会员的力度,纷纷设立服务专线,由专门的工作人员负责和交易会员的接洽。而在现有19家全面结算会员中,券商系是一个大赢家——共有10家全面结算会员有券商系背景。

## 东海证券:融资融券将提升券业收入13%

证券时报记者 孙闻

本报讯 融资融券和股指期货紧锣密鼓筹备推出,业内认为证券行业将受益最多。东海证券日前报告测算显示,预计融资融券业务利息与手续费总收入将会提升券行业收入13%左右,估计提升行业净利润比重最多为18.9%左右。

融资融券推出之后,这一业务带来的利息收入和手续费收入将使得参与此业务的证券公司受益。根据测算,券商融资融券业务的最大规模目前为2271亿元,而融资融券的年利率估计在8%左右。据此估算,券商融资融券的利息年收入最大金额约为182亿元,以券商2008年营业收入合计1380亿元计算,融资融券业务利息收入估计最多会提升券行业收入13%左右。

而若将融资融券业务毛利润按照70%水平来计算,券商预计将获得约95.4亿元净利润贡献。此外,融资融券带来的交易佣金增量收入也同样不菲,东海证券测算为227亿元。但东海证券认为,股票经纪业务的收入增幅有限,并不能随净资本的增加而无限扩大,估计经纪业务因此带来的增幅最多不超过15%。

但不同公司之间的受益情况将存在差距。东海证券分析,国元证券和海通证券等净资本金较多的券商,其大部分净资本金在融资融券业务中将会仍处于闲置状态。经纪业务佣金净利润对净利润的弹性较高的宏源证券、国金证券和国元证券反而因融资融券业务净利润提升幅度有望更大,这三家券商净利润增幅有望达到20%左右。

## 信用证券账户 开户规定解读

投资者在参与融资融券交易之前,需要在证券公司申请开立信用证券账户。申请开立信用证券账户时有哪些具体要求?信用证券账户的开立流程又是怎样的呢?本文将围绕上述问题,对投资者开立信用证券账户的有关规定做一个简要介绍。

与其普通证券账户保持一致。

做出“信用证券账户只能有一个”的规定,一是为了避免投资者同时在多家证券公司进行融资融券交易,因为这种情形下单个证券公司管理投资者信用风险的难度将明显增大;二是为了防范投资者利用多个信用证券账户进行市场操纵;三来也可以节约账户资源。

而“姓名或名称应当一致”的规定,主要是开户实名制规定的体现。如果出现不一致的情况,则必然意味着投资者开户资料存在遗漏或虚假的可能,需要及时处理和解决。另外,如果信用证券账户与普通证券账户不一致,也将导致融资融券业务相关证券划转操作无法进行,直接影响融资融券业务的正常开展。

### 1 投资者开立信用证券账户前,为何需要在该证券公司交易达半年以上?

证券登记结算机构的《融资融券试点登记结算业务实施细则》(以下简称《实施细则》)第九条明确规定,“投资者申请开立信用证券账户前,应当已经持有普通证券账户,且已在该证券公司从事证券交易达半年或半年以上。”这个规定,一是要求证券公司作为信用证券账户的开户主体,对拟参加融资融券交易的客户在本公司的交易经验进行审核,最起码在本公司交易达半年的客户才能开户;二是给券商提高客户准入标准留下了余地,在最低半年的基础上,券商可以根据自身和客户情况提高对客户交易经验的要求。总之是为了落实证监会《证券公司融资融券业务试点管理办法》(以下简称《管理办法》)第十二条关于证券公司“应当对客户进行信用风险评估,了解客户的投资经验和风险偏好”的规定,确保证券公司对参与融资融券客户的证券投资经验和风险偏好有较为全面的了解,是融资融券客户信用管理的一个重要内容。

### 2 投资者可以开设多个信用证券账户吗?为什么普通证券账户与信用证券账户的姓名应当保持一致?

根据《管理办法》第十六条的要求,《实施细则》第九条规定:客户用于一家证券交易所上市证券交易的信用证券账户只能有一个;投资者申请开立信用证券账户时提供的姓名或名称以及有效身份证明文件应

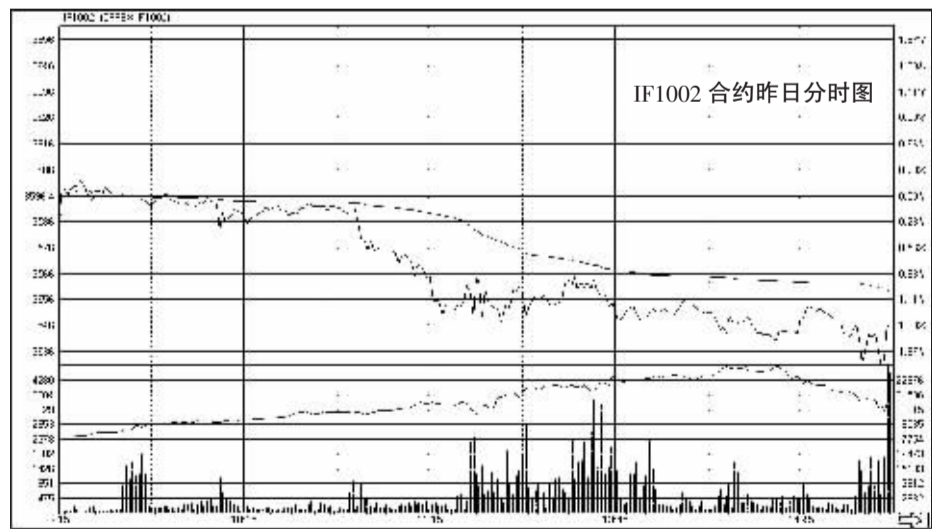
### 3 投资者开立信用证券账户有哪些具体操作环节?

投资者开立信用证券账户,从其提出申请到最终完成开户的整个过程,一共要经过六个环节:1、投资者向证券公司提出开户申请;2、证券公司办理客户征信;3、投资者签署融资融券风险揭示书,并与证券公司签订融资融券合同;4、证券公司审核通过后向证券登记结算机构发送配号申请;5、证券登记结算机构对符合要求的配号申请予以配号;6、证券公司收到信用证券账户号码后印制该公司客户信用证券账户卡并交付给投资者。这些开户环节的设计体现了《管理办法》第十六条和《实施细则》第十、十一条的相关规定。

从技术操作上看,信用证券账户开户流程与普通证券账户差别不大。但需要特别注意的是,信用证券账户开立主体是证券公司,而不是证券登记结算机构。另外,证券公司为客户印制的信用证券账户卡是由该证券公司根据中国证券业协会规定的式样设计的,与普通证券账户卡式样类似,但记载的内容存在本质差异。

## 融资融券 结算专栏 (二)

### 仿真交易点评



### 主力合约升水扩大

本报讯 受投资者对流动性收紧预期影响,昨日国内股票市场大幅下挫。沪深300指数跌2.55%至3243.1点,技术上已击穿震荡箱体。从板块来看,所有板块全线下跌,房地产、外贸板块跌幅领先。

期指方面,由于各家期货公司加大营销力度,股指期货仿真交易持续升温。IF1002合约连续第2天放量,跌1.43%,表现相对现货指数坚挺,升水也从最低160点扩大到301点。

游石)

## 什么是股指期货的期现套利?

通过前期的介绍,我们了解了股指期货理论价格的无套利定价计算公式,以及股指期货的理论价格与现货指数价格之间存在的联系。在市场实际运行中,股指期货的市场价格将围绕其理论价格上下波动,一旦市场价格偏离了这个理论价格达到一定的程度,就可以利用股指期货合约到期时,交割月份合约价格和标的指数现货价格趋于一致的原理,投资者可以在股指期货市场和股票市场上通过低买高卖同时交易来获取利润,称之为股指期货的期现套利交易。

简单举例来说。假设9月1日沪深300指数为3500点,而10月份到期的股指期货合约价格为3600点(被高估),那么套利者可以借款108万元(借款年利率为6%),在买入沪深300指数对应的一篮子股票(假设这些股票在套利期间不分红)的同时,以3600点的价格开仓卖出1张该股指期货合约(合约乘数为300元/点)。当该股指期货合约到期时,假设沪深300指数为3580点,则该套利者在股票市场可获利108万\*(6580/3500)-108万=2.47万元,由于股指期货合约到期时是按交割结算价(交割结算价按现货指数依一定的规则

得出)来结算的,其价格也近似于3580点,则做空1张股指期货合约将盈利(6600-3580)\*300=6000元。2个月期的借款利息为2\*108万元\*6%/12=1.08万元,这样该套利者通过期现套利交易可以获利2.47+0.6-1.08=1.99万元。

期现套利对股指期货市场和股票市场均具有重要意义。一方面,因为股指期货市场和股票市场之间可以套利,股指期货的价格不会脱离股价指数而出现较大的偏离。另一方面,套利行为有助于提高股指期货市场和股票市场的流动性,有利于投资者的正常交易和套期保值操作的顺利实施。

(由中金所供稿)

## 二重集团(德阳)重型装备股份有限公司 首次公开发行A股网上资金申购发行摇号中签结果公告

保荐人(主承销商):宏源证券股份有限公司

根据《二重集团(德阳)重型装备股份有限公司首次公开发行A股网上资金申购发行公告》,发行人二重集团(德阳)重型装备股份有限公司和保荐人(主承销商)宏源证券股份有限公司于2010年1月26日上午在上海市浦东东方路778号紫金山大酒店六楼会议室主持了二重集团(德阳)重型装备股份有限公司首次公开发行股票网上资金申购发行中签摇号仪式。摇号仪式按照公开、公平、公正的原则在上海市东方公证处代表的监督下进行并公证。现将中签结果公告如下:

末尾位数 中签号码  
末“三”位数 477,677,877,277,077  
末“五”位数 45900,65900,85900,25900,05900  
末“六”位数 085156

末“七”位数 7906030,2906030,7050408  
末“八”位数 38818445,12497692,15458629  
凡在网上申购二重集团(德阳)重型装备股份有限公司A股股票的投资者持有的申购配号尾数与上述号码相同的,则为中签号码。中签号码共有240,000个,每个中签号码只能认购1,000股二重集团(德阳)重型装备股份有限公司A股股票。  
本次发行最终确定的发行价格为人民币8.50元/股,中签的网上申购款无差价部分退款,未中签的网上申购款于2010年1月27日退还投资者。

发行人:二重集团(德阳)重型装备股份有限公司  
保荐人(主承销商):宏源证券股份有限公司  
2010年1月27日

## 河北钢铁股份有限公司 关于每股净资产的说明

股票代码:000709 股票简称:河北钢铁公告编号:2010-015  
转债代码:125709 转债简称:唐钢转债  
债券代码:122005 债券简称:08债转股

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。  
公司股票自1月25日复牌后,投资者反映某些证券行情软件中显示公司每股净资产为1.78元/股,对此公司说明如下:  
2009年6月30日公司备考资产负债表》中归属母公司所有者权益为2,763,347万元,合并后公司股本为687,678万股,由此计算,2009年6月30日公司每股净资产为4.02元。(详见公司2009年12月10日在巨潮资讯网发布的备考财务报表专项审计报告)。  
原唐钢股份、邯郸钢铁、承德钢铁2009年第三季度报告中披露归属母公司所有者权益分别为1,222,897万元、1,241,488万元和347,967万元,合计为2,812,352万元,按合并后的公司股本计算,2009年9月30日公司每股净资产为4.09元。  
在此提醒投资者,中国证券报》、《证券时报》、《上海证券报》和巨潮资讯网(www.cninfo.com.cn)为公司指定的信息披露媒体,有关公司的所有信息均以在上述媒体刊登的公告为准。  
特此说明。

河北钢铁股份有限公司董事会  
2010年1月27日

## 中粮地产(集团)股份有限公司业绩预增修正公告

公告编号:2010-004 证券代码:000031 证券简称:中粮地产

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确和完整,没有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

一、业绩预告修正后类型:同向大幅上升  
二、修正后本期业绩预告情况

项目	本报告期		上年同期2008.1.1-2008.12.31	修正后的增减变动幅度
	2009.1.1-2009.12.31	修正后		
净利润	约25,600万元	约36,000万元	14,202万元	增长150-200%
每股收益	约0.14元	约0.20元	0.08元	增长150-200%

修正后的业绩预告披露情况 公司于以下时间和方式披露了本期业绩预告:  
业绩预告披露情况 公司于2009年第三季度报告(2009年10月31日)

三、业绩预告是否经过注册会计师预审  
否。

四、业绩预告出现差异是由于公司2009年第四季度商品房销售结转收入增加所致。

五、其他相关说明:请广大投资者关注本公司将在《中国证券报》、《证券时报》、《上海证券报》及巨潮资讯网上刊登的2009年年度报告。

特此公告。

中粮地产(集团)股份有限公司  
董 事 会

二〇一〇年一月二十七日