

基金专户近期有望正式入场“玩”期指

证券时报记者 游石 张哲

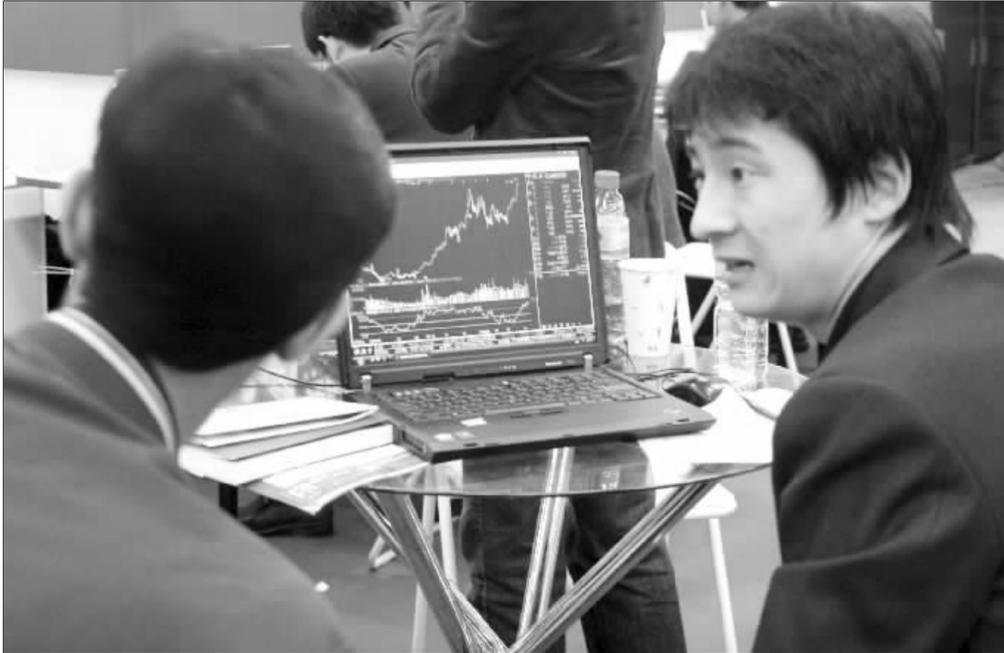
本报讯 股指期货推出不到半年,已有多家基金公司准备将其引入专户产品。记者获悉,第一批基金专户股指期货交易编码有望在近期获批,届时,“一对一”、“一对多”专户理财产品将成为国内基金业试水股指期货的排头兵。

目前,国投瑞银基金正通过修改老的“一对一”产品条款方式,涉足股指期货。公司相关人士昨日向证券时报记者透露,国投瑞银此前和交通银行合作,曾推出一款老的“一对一”保本产品,资金规模在5000万以上,由于股指期货上市后,客户有了新的需求,双方于是协商,对该产品部分条款进行了修改,允许进行股指期货套期保值交易。

经过条款修改后的“一对一”产品现已报备至监管部门处,但国投瑞银尚未正式向中金所递交交易编码的开户申请。该人士表示:“公司已经和中金所预先电话沟通,如果进展顺利,九月之间就应该能够申请下来交易编码。”

而易方达基金则采取推出新产品的模式进行操作。在上个月底,易方达签订了一份采用对冲基金策略的专户“一对一”协议。产品委托人是一位非金融行业的个人投资者,账户将在中国银行托管,产品将灵活应用股指期货等工具对冲市场风险,追求投资性价比的最大化,即单位风险收益的最大化。三方会签后的产品已向监管部门报备。

据悉,除上述一单客户外,易方达目前还正与一些有意向的专户客户洽谈合作。实际上,该公司早在去年就开始研究股指期货与专户及公募基金相结合的投



数家基金公司专户产品的股指期货交易编码申请已经提交到了中金所,最快本月中旬就能正式开出编码。

CFP 供图

资策略和产品。根据规划,易方达设计的产品线分为“对冲套利”和“对冲先锋”两个方向,并已与几大托管行进行了深入沟通。

另据接近中金所人士透露,目前各家基金公司专户产品备战股指期货进度不一,国投瑞银、易方达应该走得较快的,另外有数家公司也取得了实质性的进展,交易编码申请已经提交到了中金

所,最快本月中旬就能正式开出编码。

4月21日,证监会下发《证券投资基金参与股指期货交易指引》,规定基金参与股指期货交易,应当根据风险管理的原则,以套期保值为目的。7月7日,证监会宣布,基金公司专户理财产品可以参与股指期货交易,交易的总体原则以客户自身需求为主。这意味着,基金专户理财产品可以根据市场需求设计专门针

对股指期货市场的产品,进行投机或者套利,而非局限于套期保值。

专户产品设计、投资操作,都比公募基金灵活,只需要向证监会报备一下就行了,所以基金应该是从专户先开始,来涉足股指期货。”上海某基金公司基金经理表示,公司现正处于准备阶段,产品还未上报。近一年来,公司专门招聘了不少股指期货方面的人才。”

券商营业部两融收入稳步提高

见习记者 伍泽琳

本报讯 自第一批试点券商开展以来,融资融券业务开展已超过5个月。据了解,部分营业部在两融业务上的佣金和利息两项收入已占到营业部总收入的8%。

上海某大型上市券商广州营业部负责人向记者介绍,该部1000多位客户符合开户要求,虽然目前开户数量为50户,但客户交易量逐步活跃,每天交易量达两千万手左右。两融业务创收效应已逐步显现,两融收入占营业部总收入的8%,表现超出预期。

具体利息收入分成还未明确。”该负责人表示,目前两融利息收入全

部由营业部代收,还暂未与总部进行利息收入分配。

深圳一家大型券商两融业务负责人也表示,两融业务利息收入部分营业部与总部如何分配目前也没明确规定,但其营业部的佣金收入远高于利息收入。据其介绍,该公司共有400多户符合条件的客户开了户。7月5日大盘启动新行情以来,大客户的交易尤为积极,活跃的交易量带来了可观的收益。

而深圳另一家大型券商相关负责人则表示,尽管目前两融收入占公司总收入比重仍偏小,但总体收益还不错,佣金收入计入营业部,利息方面按营业部和总部四六分成。

沪深两市融资融券交易前五名(9月7日)			
融资余额简称	融资余额(万元)	融资买入简称	当日融资买入额(万元)
浦发银行	15235.82	金融债	2010.53
招商银行	13578.69	中信国安	1910.44
中信国安	12693.44	中金黄金	1640.04
民生银行	12143.42	中国平安	1291.46
深发展A	9782.81	特变电工	1035.82
融券余额简称	融券余额(万元)	融券卖出简称	当日融券卖出额(万元)
美的电器	466.62	美的电器	375.52
中国平安	386.17	中信国安	88.92
长江电力	188.16	一汽轿车	66.4
万科A	135.21	中国平安	49.27
泸州老窖	114.07	大秦铁路	48.6

制表:林荣宗

保本基金不会很快参与期指

招商期货 侯书锋

证监会近日发布《关于保本基金的指导意见》(征求意见稿),允许保本基金投资股指期货。这意味着保本基金参与股指期货的闸门正在打开,但实际上保本基金不会很快进入股指期货市场。

该征求意见稿中指出保本基金参与期指交易不受基金参与期指投资比例限制,这意味着保本基金设计与期指交易有关的交易策略时更加灵活。在基金各类品种中,保本基金对风险控制的要求度较高,其放松期指投资比例限制,或暗示基金投资期指的限制将会有所松动。

从全球经济发展趋势看,尽管欧美国家继续实施宽松货币政策,但国内正面临日益增加的通胀压力,这就预示着中国央行加息的概率在加大。如果中国进入加息周期,则相关债券类产品的价格将走弱,因此,对于保本基金而言,需要拓宽投资渠道以增加收益,期指可以对冲股票的系统性风险,保本基金在配置股票的同时做空股指期货,可以获取股票的阿尔法

收益,间接起到降低股票投资风险的作用,这将帮助保本基金增加收益。

另外,该征求意见稿降低了担保机构资格门槛,对净资产的要求从50亿元下调到20亿元,这有助于保本基金规模的扩张,也就意味着保本基金参与股指期货的额度将会提高。

尽管保本基金参与股指期货从法规上已经放开,但实际上保本基金不会很快进入股指期货市场。一方面保本基金的基金经理长期投资固定收益类资产的经验 and 风险认识程度决定其其对股指期货还有个认识的过程,相关股指期货投资策略也有个指定的过程。另一方面,基金参与股指期货还有一些细节上的障碍,比如托管行对于股指期货如何估值还没有明确的说法,由此基金就无法参与期指交易。

从长期看,随着基金参与期指交易的阻碍消除,基金的入市将增强股指期货市场的机构投资者规模,可以防范期指价格的异常波动,有助于股指期货市场的健康发展。

投资者短线交易应以波段为主

长江期货 王旺

在资金流动性、房地产市场走向及通胀压力等诸多因素博弈下,加上下周一即将公布宏观经济数据,股指期货短线交易者应以日内波段交易为主,中期投资者还需静待市场平衡局打破。

从中金所公布的期指多空持仓数据看,自IF1009成为主力合约以来,前二十席位由持续的净空持仓逐步转为多空较均衡状态,表明市场主力多头阵营开始扩大。但是空头主力也并未因此撤退,前期的主力空头结算会员目前依旧保持了大量的净空头寸,此外近期前五席位统计也为一定幅度的净空量,显现出当前市场多空或存在较大分歧。

首先从市场资金和流动性来看,9月份公开市场到期资金规模为5460亿元,10月份到期资金为5720亿元,均超过全年平均水平。在即将来临的“双节”影响下,加之月末季末银行存贷比考核因素,预计央行9月份将以净投放为主,缓解部分市场资金压力。但考虑到当前CPI通胀数据处全年高位,央行公开市场存在资金回笼压力与净投放制约。因此,整体上,预计9月份央行公开市场净投放量也不会太大。

从本轮地产调控开始到现在,国内房

屋销售价格并未发生预期中的大幅下降,甚至在步入“金九银十”的传统销售旺季期后,部分重点城市楼盘销售折扣缩减,实际交易价格上升。同时,上海、北京等地二手房市场开始出现“跳价”的情况,这显然与本次调控方向不相符合。房价未出现明显松动,就始终无法解除市场对政策的疑虑。房价只有价格走向明确,才能带来现指权重之一的地产板块真正的机会。

短期市场中另一个不确定性因素是当前高企的CPI和下半年通胀压力。下周一国内宏观经济

数据将公布,预计8月CPI大约为3.4%,面对这样一个数据,政策面的反应尤为关键。虽然国家下半年的整体货币政策发生改变的可能性不大,但预计仍然会严格控制信贷投放。

全国统一客服热线 95579

长江期货成功增资扩股至2亿元

长江证券 CHANGJIANG SECURITIES

长江期货 CHANGJIANG FUTURES

《证券时报》读者有奖问卷调查

感谢您对《证券时报》的支持!为了更好地向您提供更优秀的专业个性化服务,我们邀请您抽出10分钟时间,参与《证券时报》读者问卷调查。我们将从回收的问卷中随机抽出30名幸运读者,每人免费赠送一份2011年度《证券时报》。您可以通过填写发布在《证券时报》上的问卷调查表(复印有效),邮寄至“深圳市彩田路5015号中银大厦证券时报社编务室(518026)”,或访问证券时报网(www.stcn.com),参与本次调查。

感谢您的参与!

证券时报社
2010年9月6日

1 您对《证券时报》的整体印象:
(请打勾,5分为最满意,1分为最不满意,下同)

权威性: □5分 □4分 □3分 □2分 □1分
准确性: □5分 □4分 □3分 □2分 □1分
有用性: □5分 □4分 □3分 □2分 □1分
可读性: □5分 □4分 □3分 □2分 □1分
整体质量: □5分 □4分 □3分 □2分 □1分

2 请您评价《证券时报》以下环节:

内容: □5分 □4分 □3分 □2分 □1分
版式: □5分 □4分 □3分 □2分 □1分
广告: □5分 □4分 □3分 □2分 □1分
发行: □5分 □4分 □3分 □2分 □1分
印刷质量: □5分 □4分 □3分 □2分 □1分

3 请您评价《证券时报》以下内容:

宏观政策 □5分 □4分 □3分 □2分 □1分
市场新闻 □5分 □4分 □3分 □2分 □1分
公司新闻 □5分 □4分 □3分 □2分 □1分
基金新闻 □5分 □4分 □3分 □2分 □1分
机构新闻 □5分 □4分 □3分 □2分 □1分
产经新闻 □5分 □4分 □3分 □2分 □1分
海外财经 □5分 □4分 □3分 □2分 □1分
深度报道 □5分 □4分 □3分 □2分 □1分
观点评论 □5分 □4分 □3分 □2分 □1分

4 您对《证券时报》哪些版面较感兴趣?(可多选)

● A叠-要闻
□头版 □要闻版 □基金版 □金融机构版
□评论版 □财经综合版 □股指期货·衍生品版
□海外财经版 □特别报道版
● B叠-公司新闻
□公司头版 □公司新闻版 □产经综合版
□中小板·创业板版
● C叠-投资市场
□投资市场头版 □板块版 □个股版 □港股版
□期货版 □数据版
● D叠-信息披露
□上市公司公告速递
● 《证券时报·中国基金周刊》
□中国基金周刊
● 《证券时报·百姓投资周刊》
□百姓投资周刊

5 您对《证券时报·中国基金周刊》哪些版面较感兴趣?(可多选)

□基金周刊头版 □基金新闻 □私募基金
□高端对话 □焦点 □基金动向 □基金数据
□人物 □基金观点 □基金理财 □基金营销

6 您对《证券时报·百姓投资周刊》哪些版面较感兴趣?(可多选)

□股民呼叫中心 □百姓头条 □主题调查
□博客江湖 □故事会 □视点 □信息聚焦
□理财大看台 □深度阅读 □一周市场 □个股精选 □数据 □行情

7 您最关心哪类新闻资讯?(可多选)

□宏观政策新闻 □银行保险券商信托等机构新闻
□上市公司新闻 □基金新闻 □个股板块点评
□期货市场新闻 □海外财经新闻 □产经新闻
□财经评论 □交易数据 □调查性新闻 □其他:

8 您希望《证券时报》加强哪些方面的内容?(可多选)

□宏观政策 □上市公司 □机构投资者动态
□基金 □产经 □财经评论 □海外财经
□个股板块点评 □期货市场 □交易数据

□调查性新闻 □其他:

9 您是通过何种渠道接触《证券时报》的?(可多选)

□订阅零售 □上网 □手机 □评选活动
□其他:

10 您接触《证券时报》的频率是:

□每天都看 □经常看 □偶尔看 □不看

11 您接触证券时报网(www.stcn.com)的频率是:

□每天都上 □经常上 □偶尔上 □不上

12 您获取财经证券资讯的主要渠道是(可多选):

□报纸 □电视 □广播 □网站 □手机 □其他

13 其他财经证券类媒体中,您较喜欢哪一种?(可多选)

□21世纪经济报道 □第一财经日报 □财经
□新财富 □证券市场周刊 □每日经济新闻
□中国证券报 □期货日报 □上海证券报
□证券日报 □Wall Street Journal(华尔街日报)
□Financial Times(金融时报) □Economist(经济学家)
□其他:

14 请您给《证券时报》提出宝贵意见和建议:

15 您的背景:

● 性别: □男 □女
● 年龄: □30岁以下 □30-39岁 □40-49岁
□50-59岁 □60岁以上
● 学历: □研究生及以上 □本科 □大专 □高中及以下
● 年薪: □5万元以下 □5-20万元 □20-50万元
□50-100万元 □100万元以上
● 您所处的行业:
□证券/金融/投资/银行/保险
□计算机/互联网/通信/电子
□生产/营运/采购/物流
□生物/制药/医疗/护理
□广告/市场/媒体/艺术
□销售/客服/技术支持
□建筑/房地产
□政府机构/公用事业/学校
□法律/会计
□制造业 □其他:
● 请您留下姓名、电话和EMAIL,以方便如您获奖,我们能跟您联系上。
姓名: 电话: EMAIL: