

朱玉辰在中国国际期货大会上表示

中国股指期货发展应借鉴欧美路线

中金所和上海证券交易所、深圳证券交易所之间每天都通过“绿色通道”进行数据交换,加强监管。此外,每当市场出现异动时,中金所都会认真研究可能影响市场波动的信息来源。

证券时报记者 李东亮

本报讯 我国股指期货的发展方向是应该走以机构投资者为主的欧美经典路线,还是走以散户为主的“彩票化”韩国路线?昨日,中国金融期货交易所总经理朱玉辰给出了答案。他表示,我国的期货市场一定要向以机构投资者为主、为产业服务的方向发展,一定要紧紧扎根在证券业内为企业避险服务。这意味着业内期盼的“迷你”股指期货合约短期内将很难推出。

发展以机构为主的期指市场

朱玉辰表示,我国期货市场创办20年来,量的方面有了突飞猛进的发展,现在面临着在质的方面如何提升的课题。要解决这一课题,在制度设计、工作方法以及理念上,都要实现一个很大的转变。他指出,目前,世界上名称为股指

期货的品种多达300个,但这些品种参与者的结构区别很大。欧美的股指期货交易完全以机构投资者为主,运作方式比较严格、规范。在美国,散户是不能参与股指期货的。韩国虽然拥有世界上规模最大的期货交易所,但世界权威组织对期货交易所进行排名时,一般将韩国剔除在外。因为韩国做的是虚值期权、价外权证,甚至5元就可以投资期货,从某种程度上讲,韩国的股指期货已被彩票化。

中国股指期货应该走什么道路,是搞“彩票化”的股指期货,还是回归到欧美严格意义上的股指期货?朱玉辰表示,这个问题非常具有挑战性。他强调,中国金融期货交易所是一个新市场,一定要往机构化为主、为产业化发展服务的方向发展,一定要紧紧扎根在证券业内,为企业的避险需求提供服务。

对于目前股指期货市场存在的问题,朱玉辰认为有两个方面需要检讨。一是套期保值,现在套期保值成本还比较高,在鼓励套期保值的同时,又在规则有所限制,提高了套保成本,这方面有待检讨。二是股指期货文化问题。中国的股指期货还处在“襁褓期”,所以这个时候是培养孩子走什么路、养什么性格、以什么风范去成长的重要时刻。关键要形成一个好的文化,这个文化就是推广避险文

化。中金所目前已拿出很多精力做投资者教育,弘扬套保文化,让套保变成一种习惯。

期指监管打通期现两市

朱玉辰表示,现在很多违规操作都是跨市场进行的,有可能在期货市场采取行动把期货市场变成取款机,还有可能利用期货市场波动来掩护现货市场的违规行为。中金所和上海证券交易所、深圳证券交易所之间每天都通过“绿色通道”进行数据交换,以加强监管。此外,每当市场出现异动时,中金所都会认真研究可能影响市场波动的信息来源。对于这些可能影响市场波动的信息来源,对于这些信息(可能是经济学家、股评人士的文章,也可能是某个机构发表的报告)的相关方,中金所都会重点关注,调查他们在股指期货市场是否有持仓,是否有关联,是否散布了谣言致使价格波动,从而在股指期货市场取得不当收益。

朱玉辰还透露,截至目前,股指期货市场开户数达到5.6万,每日新增200个客户,整个股指期货市场的资金量已超过200亿。股指期货每天成交量约为27万手,交易额约为2400亿。市场热度已比较理性。套期保值参与的不多,但套保效果较好,中信证券、国泰君安证券、招商证券等主力证券公司在股票自营上已普遍利用股指期货对自营套期保值。



中国证监会前主席周正庆



中国证监会前主席周道炯



中国证监会前副主席范福春

宋丽萍:构建全方位投资者适当性管理

证券时报记者 胡学文

本报讯 深交所总经理宋丽萍在第六届中国国际期货大会上发言称,要建立系统全面的投资者适当性管理制度,进一步夯实市场创新的基础。

宋丽萍表示,要达到上述目的,首先,要顺应市场需求,探索投资者适当性管理。她指出,随着市场快速发展,金融产品的增加,投资产品风险特征与投资者风险承受力相匹配的问题日益凸现,需要相应的投资者适当性管理。我国资本市场是以个人投资者为主的新兴加转轨市场,以深市A股市场为例,个人投资者的持股比例在四成多,但其交易占比高达七至八成。针对创业板的风险特点,结合投资者的构成,创业板市场首次

实行了投资者适当性管理制度,取得了一定的成效。据统计,截至今年10月底,创业板投资者中具有6年以上投资经验的投资者持股户数占比46.2%,大大高于主板的36.9%和中小板的37.3%;资产规模10万元以下的投资者在交易中的比重为67.8%,远低于主板和中小板。

其次,要明确风险梯度,建立系统、全面的投资者适当性管理制度。由于产品不断创新,产品风险类别的边界越来越模糊。如何将各类金融产品,尤其是创新产品,按照风险程度进行归类,并制定相应的投资者适当性要求,是市场各方的新课题。比如近年来发展迅速同时风险较高的私募股权投资,在鼓励发展创业投资的同时,如何确定合适的投资者进入风险更高的创业投资基金(IC)、天

使基金,这是一个十分迫切的问题。从整体市场的创新发展来看,一方面需要对各个市场、各类产品自身风险程度有清晰认识,形成各市场、各产品之间的风险梯度;另一方面,针对风险高低程度,形成有针对性的投资者适当性要求。投资者适当性不是对所有产品都设投资者限制条款,重要的是风险和限制性要求应匹配。

为此,宋丽萍认为,需要做好以下两方面的基础性工作:一是金融产品风险程度评估与归类到位,避免产品风险特征与投资者风险承受能力之间的错配。二是建立统一、规范的适当性要求,提高投资者适当性管理的有效性和可操作性。第三,要发挥各方合力,全面提升投资者适当性管理水平。



深圳证券交易所总经理宋丽萍



中国证监会研究中心主任祁斌



中国金融期货交易所总经理朱玉辰

周正庆:抓法制建设 推进期货市场监管

本报讯 会上,中国证监会前主席周正庆指出,近年来,我国期货市场法制建设取得显著成就,逐步摸索出符合市场发展规律,适应市场发展需要,有中国特色期货市场法制建设的道路。目前以期货交易管理条例为核心,以证监会规章、规范性文件为主体的期货法规体系已经逐步形成。当前加快期货市场立法的工作条件已逐步成熟。

他表示,推动期货市场立法过程中,需要在以下四个方面吸取金融危机的教训:第一,期货立法要具有前瞻性和保障性。既要为发展创新预留空间,又要防范创新带来的风险。第二,要坚持统一监管的体制,绝不能搞多头分管、各自为政的局面。第三,要鼓励场内期货市场在有效监管下发展和创新,要禁止搞变相的期货。第四,要加强对机构投资者尤其是金融机构参与期货市场相关法律问题的研究,从法律制度上为完善期货市场投资者的结构创造条件。

(秦利)

周道炯:金融衍生品 更要回归风险管理

本报讯 PECC中国金融委员会主席、中国证监会前主席周道炯昨日表示,金融衍生品更要回归风险管理。市场参与者要充分分析和金融衍生品市场的风险结构和特征,只有建立严格的风险控制制度和流程,才能锁定相关的风险,并通过风险管理在市场竞争中立于不败之地。要肯定衍生品对中国资本市场发展的重要意义,同时又要切实加强风险管理。

他说,金融衍生品发展要立足现实,循序渐进,不能过度求快。充分认识

(林荣宗 秦利)

到因为金融衍生品种的产生必须要有成熟的现货市场调节,缺乏成熟现货市场调节,本身就隐含着巨大风险。要逐步完善制度、提高水平,大力开展投资者教育和宣传工作,帮助投资者加深对金融期货规则和风险的认知,引导投资者理性、有序参与。

(秦利)

范福春:以综合措施 抑制期市过度投机

本报讯 会上,中国证监会前副主席范福春指出,目前,我国期货市场正处于蓬勃发展的最好时期,越是在市场快速发展的阶段,越要把注意力放在不断加强市场基础性建设上,促进价格发现和套期保值功能不断完善并正常发挥。

他指出,伴随我国大宗商品期货价格影响力不断扩大,要重点抓好两个环节:首先建议要把好资金入市关,进一步加强对资金监管力度,严防国际热钱进入市场,采取综合措施抑制过度投机。其次,各交易所一定要正确看待交易量大小,绝不能把交易量作为衡量市场最重要指标,决定市场影响力的是市场的诚信和规范化。对操纵市场的不法行为要及时发现、及时制止、及时查处。避免过度投机行为扭曲期货市场正常功能。

(秦利)

刘志超:中国期市 由量变转向质变

本报讯 中国期货业协会会长刘志超指出,2010年是我国期货市场发展历程中十分重要的一年,这一年中国商品期货市场继续保持稳步较快发展,股指期货的顺利上市,期货市场的结构不断完善,市场功能日益显现。

(秦利)

祁斌:目前资本市场存在中介缺失问题

证券时报记者 林根

本报讯 在昨日举行的第六届中国(深圳)国际期货大会"上,证监会研究中心主任祁斌认为,中国金融机构应以循序渐进方式对外开放;目前资本市场上还存在金融服务缺失问题。

祁斌指出,资本市场对外开放过程中要有大局观,若以循序渐进的方式发展,中国将成为最后的大赢家。而目前中国经济国际化步伐虽然已经走得很远,但资本市场上的金融机构还没有发挥应有作用。比如在中铝收购力拓过程中,没有中方金融机构能够参与,中铝走出去

基本处于“醉眼瞎”状态。

在谈到金融机构国际化问题时,祁斌以中国基金行业为例进行了点评。他说,中国基金行业是国际化程度相对最高的,几年竞争下来的结果是:第一,基金行业前10名几乎全是内资公司;第二,内资公司的国际化程度平均超过合资公司和外资公司——许多内资公司75%的员工在过去三年到五年曾到国外培训;第三,在合资公司里,哪个总经理比较土,就干得比较好”。

祁斌还指出,目前中国资本市场上存在中介缺失,即金融服务缺失问题。

他说,中国社会现在有一个非常奇怪的现象——因有大量资金剩余,成千上万的老百姓背着一麻袋的钱去买房子,同时又有大批中国企业“哭着喊着”等待上市融资,但这两者却对接不到一起。譬如,浙江有大量的剩余资金,但这钱却到外地炒矿、炒绿豆。因此,要加快包括PE和期货在内的中国资本市场的发展。

祁斌认为,中国改革开放30年,发展动力主要来自东部地区,未来的发展动力将来自西部地区。只要有一个正确的机制,即使在戈壁深处,也可以复制微软,甚至可以复制硅谷。

五大交易所掌门人精彩语录

深交所总经理 宋丽萍: “十二五”规划头3年对深交所特别重要,将近1000家公司等着上市。我们呼吁尽快让这些符合条件的公司进入资本市场,进一步支持中小企业解决融资难题,也为投资者提供多元化的产品。

中金所总经理 朱玉辰: 中国期货市场发展经历18个年头,现在渐渐长大成熟,成为一个漂亮小姐或者受人喜欢的小伙子,对此,我们很珍惜。我们一起打拼,中间经历曲曲折折。我坚信,中国一定会成为一个期货大国,我们期货人一定会在中国产业发展起到积极作用,未来必将有十分广阔的发展

前途。

大商所总经理 刘兴强: 大商所发展被列入国家发展规划,“十二五”规划建议把稳步发展期货市场纳入其中,令我们非常振奋。虽然期货市场有很长的路要走,但是可以看到,期货市场发挥的作用和功能已经被各方面所认识。

郑商所理事长 张邦辉: 郑商所的品种比较敏感,今年以来波动也是非常剧烈,因此风险管理的任务比较重。我们也体会到,什么时候风险管理得好,市场运转就平稳,市场规模就会保持适当的流动性。就像这几天,从我

个人的内心来,真是想交易规模能够降下来一点,但是这个市场规范后,你想让它降下来,它就降不下来。

上期所理事长 王立华: 上期所上市的产品比较成熟的是有色金属,作用非常明显。2008年由于有色行业充分利用了期货市场规避风险,所以到年终,这些有色企业经营利润都得到了保障。期货市场的形成,为产业经济提供了一个很好的服务,使这些企业、行业得到了较快、较好的发展,特别是这些行业所注册的品牌也得到了升级,使得这些企业在国内外的影响逐步提高。

本版摄影 宋春雨