

优化证券期货环境 让人才心向往之

山西证监局 卫文省

完善监管工作和解决新问题,迫切需要我们建立一支业务素质强、政治素质硬、能征善战、听从召唤、忠于证券监管事业的证券期货系统人才队伍。而加强证券期货行业人才队伍建设必须有效改善人才环境。其核心应该是培养人、使用人、发展人,其内容是用优秀的机制吸引人、挽留人,具体来讲,就是做好人才吸引、稳定和保留三个方面的工作,缺一不可。

亮化环境,吸引高端人才

我国的资本市场是一个年轻的市场,也是一个朝阳市场,而证券期货行业当之无愧是一个朝阳行业,完全可以给年轻的高学历优秀人才提供一个创造历史和成就大业的机会。

一是要加强正面的宣传力度。吸引人才,首先是要让社会了解证券期货行业,了解证券期货监管系统的职能、成绩,尤其是为我们这个国家所带来的巨大的成就和财富,在推动社会进步方面所起的巨大作用。

二是要充分利用庆祝我国资本市场成立20周年的大好机遇,集中宣传证券期货行业和证券期货监管系统的亮点。我们应该充分利用这个机遇,集中宣传证券期货行业二十年发展的巨大成就,宣传证券期货监管系统的英模人物,以引起更多的社会关注,让这些“亮点”成为无声的武器。

三是要主动走出去,做好推介工作,积极吸引高端人才。我们可以深入高校、研究机构,甚至是国外的高校、研究机构,证券期货经营机构(国内和国外的知名企业),进行宣传推介,让“世界”认识我们,让人才走近我们,最终为“我”所用。

改善环境,稳定优秀人才

这些年,证券期货行业虽然吸引了不少优秀的高端人才,但也有相当部分的优秀人才流失了,不能不成为遗憾。为了证券期货行业的健康稳定快速发展,有必要改善内部的人才环境来稳定这些优秀人才。

一是要为优秀人才提供更多的提拔晋升渠道。比如,各派出机构可比照证监会的职务序列,在各证监局设立诸如首席会计师、首席律师、风险总监等专业职务序列,从职位上为人才发展做好规划;可以探索考虑在整个证券期货监管系统建立一个人才储备库,为“入库”人才优先提供职务晋升等机遇;可以考虑在证券期货行业系统内建立一个开放的人才流动机制,在系统内开放流动的渠道。

二是要努力改善优秀人才的待遇。至少要让监管干部面对高收入的监管对象时能够心理平衡,经得起外界的诱惑而不失本色。可以建立一个证监干部的培训教育基金,把培训教育当作一种福利和奖励;建立一个行业补助基金,保证证监干部收入高于同职级的公务员;设立更多的虚职,比如调研员等,解决优秀年轻监管干部的职务待遇;建立一个补充养老基金,用未来的待遇调动今天的工作积极性和创造性。

三是需要切实解决好优秀人才的后顾之忧。要解决好证券监管干部的住房、配车等问题,保证工作之需;解决好证券监管干部子女的入学、入托问题,解除其后顾之忧。

作为监管部门,还要督促各市场主体切实落实好解决优秀人才后顾之忧的问题,从制度上堵住优秀人才流失的方便之门。

优化环境,留住领军人才

一个企业要想实现跨越式发展,离不开优秀人才;一个行业的兴衰,领军人才是关键。领军人才的去留,关系到行业的人心向背,作为监管部门必须站在战略的高度,重视领军人才的培育、使用和发展。

一是要建立良好的育人机制。应该在整个证券期货行业倡导这样一种理念,那就是:把育人当作我们这个行业发展的基础,把培训当作一种福利和激励政策,凡是努力工作的人,都应该享受到这种福利;凡是做出突出贡献的领军人才,就应该获得更多的培训教育机会,就应该获得更多的培养晋升的通道。

二是要建立良好的用人机制。对优秀人才,放宽干部考核、提拔的年限等设置,优先使用、破格提拔,用制度留人。

三是为领军人才规划好职业生涯。对于监管部门的优秀人才,适合在派出机构发展的,积极予以安排;适合去证监会的,也积极推荐;适合去地方政府工作的,也应当考虑。对于市场主体内的领军人物来说,如果需要去监管部门或者政府机构发展的,我们也应该提供帮助和机会。此外,我们还应该探索建立“失金融”系统的人才流动机制。

“加强证券期货行业人才 队伍建设征文”选登(七)

融资买入降两成 融券卖出增五成

上周累计融资买入额近28亿,累计融券卖出量551万股

证券时报记者 林荣宗

本报讯 上周股市呈现震荡盘整、成交低迷格局,沪深两市全周融资买入额同比下降二成多,融券卖出则大举增加近五成,从一个侧面反映两融资金对后市的不看好。

回顾上周,尽管沪深两市截至12月3日的融资余额已稳步上升至96.4亿元,较前一周增加2.8%,但五个交易日累计融资买入额为27.71亿元,较前一周下降21.38%;累计融券卖出量为551.34万股,较前一周增加172.41万股,增幅为46%,连续两周保持快速增长。

从全周来看,累计融资买入金额排名前三位的标的股票依次为潍柴动力、中国平安和西部矿业,金额分别为2.22亿元、1.41亿元和1.27亿元,同比分别增加854万元、减少2594万元和减少7418万元。与此同时,投资者加大了做空中信证券、贵州茅台和金风科技的力度,依次累计融券卖出金

额1264万元、1054万元和898万元。

此外,据沪深交易所最新公布的数据,12月3日两市融资买入5.19亿元,较前一交易日减少9.11%。其中,中国平安的融资买入额最多,达5348.23万元;剔除偿还额2165.87万元,其净融资买入额为3182.36万元,带动融资余额达到创新高的4.98亿元。此外,招商银行的净融资买入额也比较多,依次为1256.8万元、927.77万元。

同时,当日两市共有20只标的股票被融券卖出,其中,中信证券、深发展A、金风科技的融券卖出量居前三位,分别为16.24万股、10万股、9.99万股。

截至12月3日,融资余额排名前五位 of 标的股票分别为中国平安、招商银行、潍柴动力、贵州茅台、中信证券,金额依次为4.98亿元、3.96亿元、3.3亿元、2.89亿元、2.63亿元。这五只标的股票融资余额合计占沪深两市融资余额的18%左右。而融券余量排名前五位的标的证券分别为国电电力、



中国石油、长江电力、万科、格力电器。其中,国电电力以100万股的融券余量遥遥领先。

机构观点

三因素支撑期指短线反弹

国泰君安期货 魏博

对于股指期货的中期走势,当前市场上主流观点较为一致,普遍认为近期内股指期货将维持区间震荡的走势。

近期A股市场投资者的心态较为悲观,突出表现在11月初以来全球主要国家股指下跌中,我国A股的下跌幅度超过了美国、法国、印度、韩国等多数国家,在11月底12月初全球主要国家股指的反弹中,A股的上升幅度又远远落后于其他国家。不过,随着11月经济数据的出台和国内政策的逐步明朗,国内投资者的悲观预期将有所改善,股指期货多头力量有望增强,期指短线有望反弹。

总的来说,未来支持期指短线反弹的动力可能来自于三个方面:对紧缩政策担忧的下降、市场流动性的改善和投资者关注焦点的转移。

从短期走势来看,目前期指处于整个中期震荡区间的底部,短线有望小幅反弹向上,试探震荡区间的上沿。从技术上看,股指期货合约近两周的连续调整并未有效跌破从7月初以来的上升通道,短线反弹的概率也较大。

资金面方面,接近年底,无论是股票市场还是期货市场,市场流动性都

趋于紧张,这也是造成股指期货走势较弱的一大原因,短期内预计场内投资者的资金面难以大幅宽松,但投资者可关注美元指数下行以及国际热钱冲击对市场流动性的影响,国际间资金的流动或者对于这种资金流动的预期将对股指期货产生利多影响。

另一方面,当前市场关注焦点集中在通胀走势和国家抑制通胀政策的博弈上,在通胀和反通胀的困局中,期指的走势也显得缺乏方向,后期随着经济数据的公布,股指期货市场的关注焦点可能从通胀与反通胀的博弈转移到经济基本面上来,在此背景下,目前我国和全球经济基本面好于预期的概率较大,一旦经济数据超预期将加大期指反弹的力度。

基于期指可能从目前位置短线反弹的预期,建议投资者可以逢低做多股指期货。在合约选择上,由于近期主力合约将从IF1012合约换至IF1101合约,届时IF1101合约走势将强于IF1012合约,建议投资者选择IF1101合约进行操作,具体点位上建议,在3180-3200点区间逢低开立股指期货多单,止损位设在3140点,止盈可设在3350点附近。

利用升贴水结构 强化策略追逐收益

光大期货 胡燕燕

利用股票现货市场构建股票组合追逐超额 α 收益、同时利用股指期货对冲系统性的 β 风险,在股指期货上市后至今的行情演绎中,该策略表现突出、且具备操作性。在对市场进行持续的跟踪后,这种所谓的 α 和 β 分离策略出现了两种可实现的交易模式,一种是传统的 α 和 β 分离策略,即利用各种方法,通过量化选股或者是主动性选股,选出具备超额收益的股票组合,同时在股指期货市场上利用杠杆效应被动地卖出金额相等的期指合约,将股票组合的 α 和 β 分离出来,本质是剥离了组合的系统性风险(收益)和非系统性风险(收益)。另一种是可转移的 α 策略,在现货股票市场上主动选股后,在股指期货市场上也主动性地选择交易方向,将 β 收益剥离出来。即可以买入期指合约,获取系统性的上涨趋势收益,或者卖出期指合约,获取系统性的下跌趋势收益。该策略的本质是利用期指的杠杆效应追逐 β 收益。

在实际的策略操作中,后一种策略模式是主动性的,具有一定难度,因为它代表着对趋势的判断,意味着策略本身是投机的。当然,事实上,前一

中金所前20名会员再次双向加仓

方正期货 王飞

昨日期指市场继续维持均线之间的窄幅震荡走势,静待11月经济数据出炉。

近期市场走势基本同出一辙,高开震荡而后小幅走低,市场波动幅度逐步减少,表现较为萎靡。然而昨日沪深300行业指数中金融涨幅最大,接近20日均线成为反弹先锋,其成分股大幅度上涨和活跃的走势带动了整体指数的平稳运行。券商、银行、能源板块资金流入明显,期现指数企稳迹象极其明显。目前市场犹豫不前主要受制于11月经济数据的出台,以及进一步加息的预期,如果经济数据出炉或进一步紧缩政策

落地,可能成为指数企稳反弹的信号。

从主力会员的持仓状况来看,经过上周末多空双方同时减仓后,昨日中金所前20名主力会员又再次双向小幅加仓。其中,总持买单增加694手的同时,总持卖单增加478手,总持买单与总持卖单的差距缩小至2400余手。从重点席位的跟踪情况来看,异动情况并不多见。其中,位列多头第一把交椅的华泰长城在持买单增加119手的同时,在持卖单上减少了118手;大华期货在空头增加了489手的持仓;多头方面,申万和银河期货分别增多209手和123手,然而多头加仓幅度并不

期指震荡为主 减少操作静待破局

华泰长城 尹波

各期指合约周一呈现震荡走势,主力合约IF1012收盘下跌2.2点,日内波动幅度为56.2点,成交量依然维持低位,持仓量增加833手至2.14万手。根据华泰长城期货研究所的测算,股指期货四个合约持仓保证金为100.9亿元,较上周五增加4.2亿元。中金所盘后公布的数据显示,IF1012前10名和20名绝对净持仓分别为2637手和2419手空头,净持仓占比分别为0.12和0.11,绝对净空持仓和净空持仓占比均出现下降。

现货市场方面,周一两市股指呈现震荡走势,成交量维持低位,沪综指和沪深300指数日内波幅分别为39.7

点和44.8点。行业和风格板块继续分化,成交量维持低位,显示市场心态依然较为谨慎。

后市走出震荡甚至出现较为强势的反弹需具备以下重要前提:首先,通胀形势能够得到有效控制;第二,在通胀形势和通胀预期稳定的情况下,宏观经济能够呈现稳定增长态势,并能够对市场预期构成支撑;第三,海外市场表现稳定,对A股能够构成外部支撑。其中第一条是必备前提。总体而言,对A股短期走势依然保持谨慎。目前,政策面和基本面均不存在着明显的正面刺

激,且市场心态普遍谨慎,另外,临近年底,资金面还会出现季节性压力,而海外市场的正面刺激也较为有限,在这样的背景下,弱势震荡将成为市场的主旋律。

基于对后市的判断,建议投资者在当前的运行态势下尽量减少操作频率,等待形势的进一步明朗。



主力合约早盘出现10.48%套利年化收益

海通期货 姚欣昊

昨日股市与股指期货市场未受财政政策和货币政策相关消息影响,日内呈现窄幅震荡的形态,盘中成交量无法有效放出,期指市场走势弱于沪深300指数,基差逐步走低,但盘中仍有理论上的期现套利机会。

昨日股市开盘时,主力合约IF1012的基差超过20个点,随后伴随着大盘的上涨曾冲高至接近30点,期现套利年化收益率为9.56,达到10.48%,数值的提升主要缘于到期时间临近,所对应的持有到期收益率并不高,难以吸引大量套利者入场。上午10:30过后,大盘开启盘中最大一波跌势,IF1012随之进入无套利区间,

并一直延续至股市收盘。次日合约IF1101的基差由60点回落至40点附近,套利年化收益亦由6%下降至尾盘时的2%左右。两个远月合约IF1103和IF1106的套利年化收益日内大部分时间内领先于两个近月合约,波动区间在3%到5%之间,显示投资者依然看好股指的中长期趋势。

昨日金融和能源两大权重板块走势较强,对大盘的跌势起到了护盘作用,而前期强势的中小板和创业板却面临较大的沽压,多组均线出现死叉,在略显矛盾的盘面中,股指期货多头选择了回避风险,基差自然无法站稳于无套利区间之上,期现套利者操作

空间不大。近期大盘面临中期方向选择,期现平衡被打破的状况可能会短暂出现,套利者应紧盯主力合约IF1012盘中的基差走势,逢大基差机会果断开仓。

昨日各期指合约大致呈现近弱远强的格局,跨期套利机会不多。IF1101与IF1012的价差日内在30点之间窄幅震荡,仍建议跨期套利者在该价差突破40点时再考虑进行买IF1012卖IF1101的开仓,可降低价差不可回收的风险,又可以提高整个跨期套利过程的收益率。最远月合约IF1106与主力合约IF1012的价差升至130点以上,不建议跨期套利者介入该组合约。