

香港证监会 总裁韦奕礼将提前离任

证券时报记者 孙媛

本报讯 香港证监会昨日宣布,行政总裁韦奕礼将于明年夏天离任证监会。

韦奕礼表示,过去6年在任期间,证监会的工作相当忙碌,其中也有困难的时候,但同时取得了重大的成果。

韦奕礼于2005年6月加入香港证监会,2006年获委任为证监会首任行政总裁。他于2008年9月底再获委任为证监会行政总裁,任期三年。韦奕礼此次宣布离任事出突然,他于证监会的职责将履行至明年6月30日,较3年前签下的合约,即2011年9月底结束任期,提早3个月。对此,韦奕礼表示,此次离任乃个人与家人的决定,他没有正面回应提早呈辞的问题,并强调在呈辞问题上没有受到任何压力。

韦奕礼称,证监会行政总裁一职,未来将以公开方式招聘。

港交所:明年4月开放 港股实时免费报价

证券时报记者 孙媛

本报讯 港交所昨天宣布,自去年10月起提供的免费网站报价服务试验计划经过检讨后,将从明年4月1日起进一步开放,接受更多供应商参与。

目前投资者只能从六个网站取得免费的港股实时报价,从明年4月开始,投资者可从更多网站取得免费港股实时报价的消息,包括移动网络、移动电话、个人电子手账、智能手机应用程序、互动电视及传呼机也可进行报价,这是港交所进一步提升旗下市场数据服务的三项重要计划之一。

移动网络供应商将可以向港交所申请牌照,然后通过移动电话、互联网等多个平台发放实时股价讯息。供应商收费标准有待香港证监会批准。

除了上述的新服务,港交所将于12月20日推出单一牌照制度,不同的市场数据牌照协议将整合为可处理多种数据传送专线产品的单一协议。

瑞士再保险: 全球保险业明年将加速增长

证券时报记者 孙玉

本报讯 瑞士再保险经济学家预计,2011年保险和再保险业将继续加速增长,同时由于全球经济继续扩张,投资回报率低,保险公司的盈利将继续承压。

瑞士再保险美国首席经济学家高旷楷昨日预计,2010年原保险公司的资产负债情况进一步改善,预计非寿险市场最快将在2012年出现价格调整。同时得益于经济复苏和金融市场的进一步好转,预计2011年全球非寿险和寿险的保费增长将加快。经通胀调整后,预计发达经济体非寿险的增长率将为3%,新兴市场非寿险的增长率将介于7%—8%之间。

欧债战火继续燃烧 爱尔兰面临大考

三大评级机构警告美国必须控制债务规模

证券时报记者 吴家明

本报讯 欧盟财长正式批准对爱尔兰的救助计划,作为对欧盟援助的回应,爱尔兰财长勒尼汉当地时间7日公布了史上最严厉的财政紧缩计划。尽管该计划通过了首轮投票,但仍需面临数次考验,市场对爱尔兰债务危机继续蔓延的担忧情绪依然挥之不去。

沮丧情绪笼罩爱尔兰

勒尼汉当天公布了《2011年度财政紧缩计划》,根据计划,爱尔兰政府承诺将在2011年通过削减公共开支和增加税收等多种方式削减60亿欧元财政赤字,其中40亿欧元来自于压缩开支,20亿欧元来自于提高税收。在未来4年的时间里,财政紧缩的总额将达到150亿欧元。勒尼汉表示,除了大刀阔斧地削减支出和提高税收,爱尔兰别无选择。不过,政府稳定公共财政的措施已经取得成效,预计爱尔兰2011年至2014年的平均经济增速将在2.75%左右。

财政紧缩的举措让爱尔兰政府饱受抨击,爱尔兰反对党此前更批评政府接受金融援助是“卖国”行为。正当勒尼汉公布上述预算案时,抗议者纷纷聚集到爱尔兰议会外,不少抗议者将矛头直指本国的银行业,并要求政府对银行进行债务重组。有分析人士表示,接受援助会使爱尔兰丧失部分经济主权,这进一步加剧民众怨恨,债务危机或引发爱尔兰政局动荡。



爱尔兰民众抗议政府救助银行

据悉,爱尔兰议会当天对政府的财政紧缩计划进行了投票,结果以5票的微弱优势通过了紧缩计划,但这一次议会通过的只是紧缩计划中增加税收的部分。在2011年2月份之前,该紧缩计划还将面临议会的数次考验。国际货币基金组织(IMF)对爱尔兰财政紧缩计划通过首轮投票表示欢迎,IMF定于本周五就是否批准对爱尔兰提供紧急援助进行表决。勒尼汉昨日表示,爱尔兰不会出现债务违约,不排除2011年爱尔兰将重返国际债市的可能。

欧债问题杂乱无章

除了爱尔兰,匈牙利议会也批准了2011年财政预算案,匈牙利政府将努力把预算赤字占国内生产总值(GDP)的比例降至2.94%。穆迪等三大评级机构7日警告称,若美国无法控制其庞大的债务规模,长期内将对美国主权债务评级构成负面影响。与此同时,美国总统奥巴马宣布与共和党就延长减税方案达成一致,有效提升市场情绪,但投资者依然对欧洲债务危机心存戒备,昨日欧洲股市小幅低开,欧元兑美元汇率一度跌破1.3200水平。

作为欧洲经济的领头羊,德国经济也深受债务危机的冲击。德国联邦统计局昨日公布的数据显示,经季调之后,德国10月出口环比下降1.1%至833亿欧元。欧元区进口需求因债务危机愈演愈烈而持续下降。

IMF总裁卡恩昨日表示,欧洲在管理债务危机风险方面显得“杂乱无章”,需要集中力量并全方位化解债务危机扩散的风险。据悉,卡恩日前未能说服欧元区财长提高援助基金规模以及欧洲央行加大债券购买力度。

美国内幕交易调查升级

下一步将重点打击上市科技巨头中的“内鬼”

证券时报记者 吴家明

本报讯 受美国总统奥巴马宣布把上届布什政府即将到期的全民减税政策延期两年的消息提振,7日美国股市开盘后便大幅上涨,标准普尔500指数盘中一度升至两年最高水平,然而尾盘前的一轮跳水使三大股指基本以平盘收市。

有市场人士指出,美国联邦当局已经扩大了针对华尔街内幕交易的调查范围成为股市尾盘跳水的主要原因。

上月,美国政府准备发起多宗内幕交易指控,涉及全美多个投资顾问、投资银行家、对冲基

金和共同基金交易人以及分析师,华尔街顿时风声鹤唳。有消息人士指出,美国联邦当局已经扩大了针对华尔街内幕交易的调查范围,在过去两个星期向对冲基金及其他投资公司发出了20多张传票。

据悉,美国曼哈顿联邦检察官上周向几家大型对冲基金发出了传票,这些最新的传票表明,针对与所谓“专家人脉”服务公司有一连串联邦调查活动越来越频繁。

有分析人士预计,美国联邦当局下一步将重点打击上市科技巨头中的“内鬼”。

冰岛央行降息 100 基点

本报讯 由于通胀率继续下降,且冰岛长期保持相对稳定,冰岛央行昨日将基准利率由5.5%大幅下调至4.5%,下调100个基点。

自冰岛在2008年底从国际货币基金组织获得援助以来,冰岛央行已经14次下调基准利率。数据显示,今年10月冰岛消费者价格指数已经降至3.3%,创下近3年以来的新低。有分析人士指出,冰岛央行希望通货膨胀率下降且冰岛长期利率保持稳定的目标都已实现,下调利率有助于刺激该国经济复苏。

(吴家明)

加拿大央行维持基准利率不变

据新华社电 加拿大央行7日宣布将基准利率维持在1%的水平不变,这一决定符合市场预期。

加拿大央行表示,今年第三季度家庭支出高于预期,企业投资强劲,但生产率表现不佳和加元持续坚挺造成出口业绩不及预期,继续严重拖累经济增长。此外,通货膨胀压力与央行预期总体一致,影响价格的潜在

压力基本未变。因此,央行决定维持基准利率不变。

加拿大统计局最新公布的数据显示,今年第三季度,加拿大国内生产总值仅环比增长1%,大大低于第二季度2.3%和第一季度5.8%的环比增幅。

6月以来,加拿大央行已连续3次加息,将基准利率从0.25%的历史最低水平提高至1%。

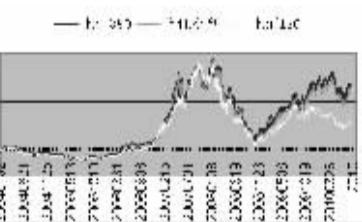
首先,上证380指数不能简单地理解为是沪深两市指数大家庭的补充,这同时是一种创新的指数。沪市在继续发展大盘蓝筹市场的同时,应关注这个数量丰富、结构完整、表现优良的特征群体。上证380指数的推出,适应上交所今后“大力发展中盘股”市场发展战略的需求;上交所上市大量发行股本在5000—8000万的公司,上证380指数将反映这部分群体整体表现;上证380指数能够反映除上证180外的一大批中小型企业整体表现,这部分公司市值占比在20%左右,但成交金额占比约40%。在此基础上,市场中将会推出以上证380指数为跟踪目标的指数产品,这将为中小投资者提供分散化投资的通道,也扩大了市场中机构投资者阵容。

上证380指数有其独特的发展潜力以及较高的收益率,表一和图一是上证380指数的追溯收益。事实已经表明,这是一个充满着吸引力的指数,基于其历史表现,我们也可以联想到它的相关指数产品也会在将来表现强劲,大放异彩。

表一:上证380指数追溯收益

Table with columns for date, index value, and percentage change. Rows show data from 2004 to 2010, comparing the 380 index to the 180 index and the total market.

图一:上证380指数追溯收益



同时,从指数年化收益率波动性来看,上证380为34.14%,上证小盘为34.18%,上证180为31.62%,深100为36.44%,深中小板100为35.47%。

指数产品在成熟的证券市场上非常普遍,产品涉及指数基金、股票指数期货、指数期权、指数权证、指数存款和指数票据等其他指数产品,日益受到包括交易所、证券公司、信托公司、保险公司和养老基金等各类机构及中小投资者的青睐。以下是世界范围内的股市衍生品市场主要的产品类型以及上证380指数产品发展方向。

一、指数基金。指数基金,顾名思义就是以指数成份股为投资对象的基金,即通过购买一部分或全部的某指数所包含的股票,来构建指数基金的投资组合,目的就是使这个投资组合的变动趋势与该指数相一致,以取得与指数大致相同的收益率。它是我们最常见的一种指数产品,它在证券市场上的优势不仅包括有效规避非系统风险、交易费用低廉和延迟纳税,

上证380指数产品展望

而且还具有监控投入少和操作简便的特点,因此,从长期来看,其投资业绩优于其他基金。按交易机制划分,指数基金可分为封闭式指数基金、开放式指数基金、指数型ETF、指数型LOF等种类。

目前,市场上有20个指数交易产品与上证380指数系列中的11个指数相关,其中只有11个指数基金,9个指数ETF产品,而有8个指数基金与大盘蓝筹相关,只有22%的指数ETF产品间接涉及非大盘蓝筹股票群体。(详见表二:上海股票市场指数相关产品一览)因此,可以通过对该群体开发代表性指数,尤其是上证380指数,按照市场需要开发相关指数产品。历史数据已经表明,上证380的表现非常出色,可能在不久的将来可以作为基金公司选股或者设置基金的重要参考,投资者也将会看到各类围绕上证380指数概念的基金的出现。假如投资者认可上证380指数代表的新蓝筹股,又苦于没有足够的资金购买,那么上证380指数相关的基金产品将是不错的选择。

二、股指期货。上证380指数的推出,为新的股指期货标的打下了基础。需要指出的是,上证380指数的推出并不意味着立即会推出股指期货。但从国际经验以及我国沪深300股指期货的发展来看,股指期货的推出需要选择具有一定历史的指数作为标的,上证380指数

还需要在一段时间内受到市场检验,如果得到市场的认同,作为期货标的的可能性也将大增。

三、股票指数期权。股票指数期权是在股票指数期货合约的基础上产生的。期权购买者支付给期权的出售方一笔期权费,以取得在未来某个时间或该时间之前,以某种价格水平,即股指期货平买或卖出某种股票指数合约的选择权。

经过多年的发展,目前世界上股指期货的交易量已超过了股指期货的交易量,成为股市衍生品市场中的又一颗明星。我国股市衍生品市场还处于初级阶段,因此发展的潜力巨大。目前还没有股指期货产品,但我们坚信,在不久的将来,随着法治的完善、市场的成熟,股指期货产品也将出现。而上证380指数作为一种反映上证非大盘蓝筹综合表现的指数,以其卓越的历史表现和发展潜力,必将在未来的发展中展现出无穷的魅力。

四、指数权证。指数权证是一种由股票衍生的交易品种,为上市公司对自身股票发行的指数期权交易合同,清算公司对整个交易予以担保。目前我国股市衍生品市场中有普通的股票权证,这已是一个很好的开端。随着衍生品产品家族的不断壮大,指数权证作为衍生品产品家族的重要成员也必将会出现。届时,上证380指数权证也将有可能登上历史的舞台。

五、指数存款。股票指数存款是直接将融资与间接融资工具相互融合的一种极具代表性的银行负债产品。这种存款的收益直接与证券市场的股票价格指数挂钩,在一般情况下,该类账户的本金是有保障的。显然,这类账户对那些既希望获得股市波动所带来的利益又对投资安全有一定要求的客户有非常大的吸引力。事实上,目前,在西方银行业,这类负债产品五花八门,但它们都有一个共同的特点,就是收益预期高于普通存款。虽然很多这样的存款产品不能获得存款保险保障,但就实际情形来看,还是比较安全的。上证380指数以其较为稳定高速增长的历史数据表明,它也可以适用于指数存款所挂钩的指数的。虽然我国衍生品市场上还未出现类似的指数存款,但是我们也可以提前展望。针对上证380指数存款的开发,也是值得期待的。

六、指数票据。指数票据也称股票关联负债票据,它的应用相当灵活,不论是在股票指数上升的时候(看涨期权)还是在股票指数下降的时候(看跌期权),它都

有增值的机会。若投资者既想持有票据并且看准上证380的趋势,则可以拥有上证380指数票据作为一种投资的方式。

由此可见,我国目前基于指数所开发的产品主要集中在指数基金和指数期货,其他的指数产品还处于探索阶段。金融创新无处不在,我们坚信还有越来越多的适合广大投资者的指数产品会被开发出来。华尔街有句名言:在闪电打下来的那一刻,你必须出现在那里。“投资亦是如此,当好的投资标的被开发出来的时候,你必须学会怎样去投资它。上证380指数的推出,必将会给广大投资者更加广阔的投资舞台。(财经证券)

表二:上海股票市场指数相关产品一览

Table listing various index products such as 上证380, 上证180, and 深100, along with their respective fund managers and trading status.

上证重点指数及样本表现 2010年12月8日

Table showing the performance of key indices like 上证180, 上证50, 上证380, 上证综指, 上证国债, 上证基金, and 上证金债, including sample size, closing price, and volume.