

珠江期货 去年净利超 3000 万元

证券时报记者 秦利

珠江期货1月份以来在各营业部所在地举行了数场投资报告会。珠江期货副董事长屈光明日前表示,珠江期货的产业背景和法人客户已经占到90%以上,去年净利润超过3000万元。公司在产业服务上的不懈努力获得了业界同行与客户的普遍认同,并荣获了广东省2010年金融创新三等奖。

据了解,珠江期货服务产业客户建立了五位一体战略,五大板块包括珠江期货有限公司、珠江经济研究所、贸易板块、投资板块、境外板块。五大战略板块以珠江期货为核心,以珠江经济研究所的研发实力为龙头,围绕期货与现货相结合所产生的产业需求,为产业客户提供全方位的增值服务,形成了五位一体的产业服务体系 and 珠江期货的核心竞争力。

中国平安 公益捐款 1500 万元

证券时报记者 秦利

由中国青少年发展基金会与中国平安等共同举办的“希望从行动开始慈善晚宴”近日在北京举行。中国平安独家捐赠1500万元,使晚宴现场共筹集善款达到5026万元。

希望从行动开始“公益项目于去年9月份,由中国青少年发展基金会发起,并由中国平安协办。活动以发展公益创新能力,传播志愿公益文化为主旨,得到了苏有朋、夏雨等明星志愿者的支持。

期指价格平稳运行 未出现投资人穿仓

高子剑

股指期货从2010年4月16日上市以来,发展颇为成功。在过去9个月的时间内,期指最明显的特征就是持仓量稳步增加。数据显示,期指持仓量在上市的前2个月稳步增加。上市第4天(2010年4月21日)突破5000手,第14天(5月6日)突破10000手,第43天(6月21日)突破20000手。这也是伴随着开户数不断增加的结果。

持仓量的增速在去年三季度有所放缓,在去年10月25日突破30000手后,就没有再往上有效地增加。这也跟新增开户数的速度减慢有关。根据中金所的公告,9月份以前,日均开户数约1000户,目前已降至100户。截至2010年底,开户数突破6万户,机构客户近1000户。

个人投资者为主是期指的特点,而每天实际参加交易的客户约为30%到60%。换言之,大约有2万到4万户参与每天的交易。这就暗示投资人换手频率非常高。以日成交量约为30万手,等于双边成交60万手来看,每个参与交易的账户每日平均交易约15手至30手。这个比例相比海外市场是偏高的。然而,随着机构投资者不断引进,平均换手率必然下降,也将使股指期货的运行更为平稳,并有效降低资本市场的投机性。

另外,期指因为有良好的投资者适当性制度,交易者已经具备相当的知识,套利机会消失得很快。比如,2010年4月16日有套利机会,只持续16个交易日就消失。第2次是2010年10月15日开始,也是16个交易日。除此之外,套利机会没有太长的连续出现。而投资者适当性制度,不仅保证了市场运行的顺利,创造上市以来从来没有投资人穿仓的记录,更是推动了神奇的价格发现。展望2011年,有了股指期货的保驾护航,资本市场的运行必定更为流畅。

(作者单位:东方证券)

机构呼吁破除狭隘的期指套保理念

将阿尔法策略纳入套保的泛对冲范畴,提升机构参与期指的积极性

证券时报记者 李东亮

一种名为阿尔法的操作策略正在成为券商自营部门研究的重点,券商部门呼吁监管部门对阿尔法策略进行重新界定,在审核套保尺度上更宽松一些,以利于更多的机构投资者参与股指期货交易。

机构投资者仍过少

股指期货的推出,使得中国证券市场迎来了风险对冲时代,套期保值的功能正逐步得到发挥,增强了机构抗风险的能力。不过,与预期相比,目前机构投资者入市步伐仍较慢。数据显示,截至目前,股指期货开户数已经突破6万户,机构客户数近1000户,其中券商、基金等特殊法人开户50余户,且持仓量仅为总持仓量的30%左右。

业内人士认为,我国目前将风险对冲仅界定为以股指期货为工具的套期保值显得较为狭隘,这种界定影响了机构参与股指期货的热情,在一定程度上导致股指期货9个月以来机构投资者仍然较少。

根据证监会有关规定,证券公司证券自营业务和除专户理财外的公募基金参与股指期货交易仅限于套期保值目的。其中基金参与股指期货时,要控制持仓规模,持有的买入股指期货合约价值不得超过基金资产净值的10%,持有的卖出

阿尔法策略是国外公募基金常用的一种交易策略,国内的券商、基金等机构对阿尔法策略的相关交易也有着较大需求,如果将阿尔法策略纳入“套保”的泛对冲范畴,无疑将大大提升机构参与股指期货的积极性。

期货合约价值不得超过基金持有的股票总市值20%。

对机构参与股指期货套保要求过严,在某种程度上抑制了机构参与股指期货的热情。”期货公司人士分析说。在这种情况下,机构希望监管部门能适当放宽尺度,对套保定义重新界定,其中阿尔法策略被证券公司屡屡提及。

机构盼放宽套保尺度

记者调查发现,阿尔法策略是国外公募基金常用的一种交易策略,国内的券商、基金等机构对阿尔法策略的相关交易也有着较大需求,如果将阿尔法策略纳入“套保”的泛对冲范畴,无疑将大大提升机构参与股指期货的积极性。

所谓阿尔法策略,是指通过现



货市场做多,而在股指期货市场做空,通过现货市场组合整体跑赢股指期货对应的指数,来取得超额收益的一种策略。

不过,截至目前,我国期指市场仍借鉴了商品期货的部分界定,将阿尔法策略界定为套利。因此在操作实务中券商自营并未获批阿尔法策略的额度,因此不能进行阿尔法策略的具体操作。而在国外,金融期货和商品期货对阿尔法策略有着不同的界定。国外的监管机构将金融市场上的阿

尔法策略一般界定为风险对冲,而非套利。”一位券商自营业务负责人告诉记者。

该人士指出,展望未来,从增加券商、基金等特殊法人加大业务创新力度和增加创新业务品种的角度来考量,有必要将股指期货的功能从套期保值提升到风险对冲的高度,从而增加股指期货市场的机构参与度和完善股指期货市场的功能。

一家位于上海的公募基金经理表示,套期保值需要同时具有现货和股

指期货仓位,属于被动的防御,成本较大且没有盈利。如果公募基金也能获批阿尔法策略的额度,其参与股指期货市场的积极性无疑将大为增加。阿尔法策略有望成为继套期保值之后的另一风险对冲策略。

知情人士透露,随着股指期货市场的逐步发展,相关监管机构对套期保值的理解也出现了变化,把套保理念逐渐由狭隘的套期保值变成一种泛对冲的风险治理机制,这种变化正是源于市场的需求。

国内首个保障房建设投资基金方案正接受审批

房地产基金潮涌 将助力保障房

证券时报记者 张宁

证券时报记者近日从全国工商联房地产商会获悉,由该会牵头的国内首个保障房建设投资基金即将诞生。目前,基金设计方案正在接受国家发改委的审批,预计年初正式开始募集。

看好资金收益率

该款基金名为建银瑞福公共租赁住房建设投资基金,是由全国工商联房地产商会主导,华远地产、路劲地产、北京城建等多家房地产公司参与。在此之前,也曾有民间自发形成的房地产基金涉入保障房领域。

虽然业内对该基金能否单纯从保障房建设投资中获利存疑,不过,据相关人士介绍,如果能找到合适的项目,以自有资金撬动产业链条中杠杆,在保障房方面的投资是能够实现回报率目标的。

据泛华(华东)城市发展建设基金的执行合伙人贾文清介绍,保障房建设是该基金的投资方向之一,在此前接触过的项目中,

他们了解到目前上海市以及江苏各地政府有强大的财政实力,都能够保证以回购的形式,让参与其中的资金能够实现顺利退出。在这种制度安排下,根据他们的测算,做保障房的毛利率都能够稳定在8%左右。

相比开发商们以传统的方式投资建设房地产项目,上述回报率并不算高。甚至于在资金紧张情况下,一些开发商发起的信托、借贷等的利息都要高过这一数值。不过,贾文清表示,这类保障房项目在上海进行银行贷款比较容易,加上保障房预期收益稳定,还有利于从其他地方募集资金,因此一般都能实现杠杆操作。至少自有资金比例能维持在50%以下。

以此计算,这样1倍以上的杠杆,至少能让资金收益率扩大至16%以上。而据贾文清透露,目前该基金对客户承诺的预期收益率为12%的年化收益率,收益成本之间仍有可观的差额。贾文清认为,对于追求低风险收益的基金来说,做保障房的收益还是合乎他们商业目标的。

基金正加速发展

盛诺基金地产基金总经理马世杰也表示,该基金在2010年曾谈过好几个内地保障房项目,尤其是河南的一个项目跟了近一年时间。但并非所有的地方政府都有足够的财力保证施行回购机制,其收益率不能确保;同时保障房给的是批地指标而不是商业用地,一般不能向银行进行贷款,在没能向相关部门申请到其它优惠条件的情况下,只能不了了之。

不过,马世杰表示,保障房项目风险较低,因此他仍抱有浓厚兴趣,旗下基金也正在加紧寻找有合理回报的项目。

在银行开发贷紧缩的情况下,类似的这种集合民间资本的房地产基金正加速发展。据马世杰表示,目前其资金规模已经达到10亿元,仅2010年在国内就已经运作了7个项目。而在2010年初,其整体规模才1.5亿元。而据清科研究中心不完全统计,在2010年前11个月,国内约有10只房地产基金成功募集18.59亿美元,基金数量与金额分别为2009年全年水平的5.0倍和3.40倍。

个别银行保险驻点销售禁而不止

证券时报记者 唐曜华

尽管中国银监会要求今年1月1日起保险公司停止在银行网点驻点销售,但证券时报记者昨日走访时却发现,仍有少数银行网点有保险公司代理人向客户销售保险产品。此外,还有部分银行网点的理财经理对一款分红险的收益打包票,夸大宣传称“跑赢定存没问题”。

仍有保险业务员驻点银行

昨日,证券时报记者以客户身份咨询保险业务时,深圳某国有银行大堂经理向记者引荐了一位着装与银行工作人员类似的人员给记者作介绍。该工作人员一开始并未向记者表明身份,而衣服上只有姓名牌。

在银行理财区旁边一张办公

桌,她打开电脑登录“金领保险xxx”软件后,随即弹出一则某保险公司的说明:“尊敬的客户,xxx为xxx保险公司的保险代理人……”记者发现,该说明所指的保险公司代理人姓名与该位工作人员的姓名一致,随后该银行网点大堂经理也证实了她是这家保险公司的专员,而非银行工作人员。

期间,该保险销售人员向记者介绍了其就职保险公司的多款产品,并建议记者购买。而对于其他公司的保险产品,她表示不清楚。去年11月发布的《中国银监会关于进一步加强商业银行合规销售与风险管理的通知》明确规定,商业银行不得允许保险公司人员派驻银行网点。

夸大收益现象仍存在

证券时报记者还发现,一些银

行理财经理的销售行为仍存在不符合银监会规定的现象,比如,商业银行不得将保险产品与储蓄产品、基金、银行理财等产品混淆销售,不得将保险产品收益与这些产品简单类比,不得夸大保险产品收益。

在某国有银行网点,理财经理向记者介绍称,该行代理的保险产品以储蓄型保险为主。

另一家国有银行的理财经理在介绍某保险公司的“优越人生两全保险(分红型)”时,对该款产品可能获得的分红收益进行了介绍和对比,“你1万块钱存1年定期只有275块钱的收益,买这个产品的分红收益至少跑赢定存利率是没问题的。”

记者查询这款保险产品的说明书发现,该款产品的说明书明确载明“本产品为分红保险,其红利分配是不确定的”,并未出现保底收益的字眼。

资金流向 | Capital Flow |

周一融资交易净流入近1亿元

与本周首个交易日沪深股市双双回调的走势较为相似,融资融券投资者交易热情也有所回落。数据显示,当日两市融资买入额为7.9亿元,较上周五的9.88亿元减少了20%,而融资偿还额也出现回落,达到6.91亿元。两者轧差后,当日两市融资交易净流入资金达0.99亿元。

个股明细显示,投资者对金融股的交易热情仍比较高,其中兴业银行的融资买入额最多,达到8386.77万元,剔除融资偿还额4266.71万元,其日内融资交易净流入资金为4120.06万元;与此同时,民生银行、中国平安、中国太保、浦发银行、招商银行的融资交易净流入资金依次为

750.13万元、1949.88万元、1845.46万元、-1383.95万元、-3021.59万元。

另外,当日西部矿业、江西铜业、中国南车、中国神华、中国国航、万科A等的融资买入额也都在1000万元以上。此外,两市共有31只股票被融券卖出,累计卖出量达到87.06万股。

截至本周一,沪深两市融资融券余额总规模已达到132.83亿元,较前一交易日增加0.95亿元。其中,融资余额为132.63亿元,较前一日增加0.99亿元,占到融资融券余额总规模的99.84%;融券余额为1995.82万元,较前一日大幅减少384.68万元。(林荣宗)

名次	证券简称	融资余额(万元)	期间买入额(万元)	期间偿还额(万元)
1	中国平安	91454.37	3864.39	1914.51
2	贵州茅台	46746.14	900.06	620.92
3	招商银行	41718.16	1840.73	4862.32
4	兴业银行	40146.61	8386.77	4266.71
5	中国石油	37531.72	140.07	204.1
6	西部矿业	35593.89	3782.1	3721.3
7	浦发银行	32063.82	2233.67	3617.62
8	中信证券	31504.43	1833.97	2221.29
9	潍柴动力	31340.34	1636.21	3385.23
10	民生银行	28815.82	4377.64	3627.51

名次	证券简称	融券余额(万元)	期间卖出量(股)	期间偿还量(股)
1	美的电器	324.4	180114	15500
2	浦发银行	235.26	78400	40200
3	泸州老窖	160.42	0	0
4	中联重科	116.72	10200	0
5	紫金矿业	109.74	161900	233928
6	吉林敖东	93.71	0	0
7	万科A	93.61	79000	107700
8	中信证券	75.87	183762	200299
9	云南白药	69.18	100	0
10	一汽轿车	61.5	5500	0

林荣宗制表

持买单量排名				持卖单量排名			
名次	会员简称	持买单量	环比增减	名次	会员简称	持卖单量	环比增减
1	国泰君安	1465	-90	1	国泰君安	4898	546
2	浙江永安	1380	83	2	中证期货	4342	84
3	华泰长城	1321	191	3	海通期货	1809	383
4	鲁证期货	1152	84	4	广发期货	1400	29
5	海通期货	1087	191	5	华泰长城	1254	-113
6	广发期货	1013	-70	6	中粮期货	1004	444
7	光大期货	954	186	7	南华期货	671	125
8	银河期货	852	-17	8	申银万国	552	38
9	江苏弘业	784	12	9	中信建投	527	14
10	中证期货	762	-97	10	安信期货	472	-50
合计		10770	473		16929	1500	

中投证券
全国统一服务电话: 4006-008-008
网站: www.cjia.cn

中证期货 CITI
全国统一客服热线: 400-6789-819
www.citicsf.com
公司地址: 深圳市福田区深南大道5002号二楼
专心专业专注 创造智慧财富

金融新闻 热线

全面征集金融机构相关新闻线索。
一经采纳并经记者采写见报,将有奖励!
电话: 0755-83501747, 83501745
邮箱: jgb@stcn.com