

聚焦 FOCUS 股指期货上市一周年 (三)

14家期货公司掌门人纵论指数期货一周年

国泰君安期货 总裁何晓斌：

股指期货上市一周年不仅实现了平稳推出、安全运行的目标，而且功能初显、影响渐大。这一年，国泰君安期货的发展实现了历史性跨越，客户权益增长近三倍，收入与利润也成倍增加，多年来坚持对研究和信息技术的大规模投入，已显示有效的服务能力。作为全面结算会员，国泰君安代理 10 家交易会员结算业务运行安全平稳高效。

股指期货规避风险的功能已经具备，包括券商自营在内的投资者成功进行了套期保值。股指期货还推动了券商和基金公司产品创新，给广大客户提供更多选择。国泰君安期货将继续坚持以客户为中心理念，为客户提供更专业、更全面、更有效的服务。

平安期货 总经理王江：

转眼间股指期货将迎来一周年生日。得益于严谨的风险管理制度，充分的投资者教育以及对西方成熟市场多年运营经验的细心揣摩，沪深 300 指数期货运行平衡规范，实现了“高标准、稳起步”的目标。平安期货秉承“客户至上”的理念力求为投资者提供最优质的服务，先后在全国五个城市举办了投资者教育巡回报告会，引导投资者理性参与股指期货。未来，平安期货将不断提升综合水平，为投资者打造值得依赖的期货品牌。

金瑞期货 总经理卢赣平：

股指期货的成功上市和健康发展，打通了股市和期货市场，是中国资本

市场改革、发展、创新的关键环节。借助股指期货，投资者对冲风险、驾驭多空，资本市场的风险管理平台建设步伐大大加快。作为中金所全面结算会员和业内领先的期货公司，金瑞期货将致力于提供股指期货“专业化、个性化、精细化”的服务，与投资者一道，共同推动中国金融期货的发展。衷心祝愿股指期货更上一层楼！

华泰长城期货 董事长吴建党：

如果说 2010 年股指期货上市，为中国股市首次引入“对冲投资”金融工具，那么 2011 年机构投资者加快入市步伐，标志着中国资本市场正平稳开启“对冲投资”新纪元。华泰长城目前代理 10 家交易会员单位，股指期货开户数量约占全国 4%，日成交量约占全国 8%。华泰证券全力支持华泰长城期货中间介绍（IB）业务的开展，华泰系 74 家营业部现已获股指期货 IB 业务资格。2010 年 IB 渠道客户资金量约 15 亿，为股指期货业务平稳健康发展做出了应有的贡献。

广发期货 总经理肖成：

股指期货的上市意味着期货市场正式进入了机构投资者时代。作为券商的全资子公司，广发期货正积极转变业务方向，加强和基金、券商、保险以及 QFII（合格境外机构投资者）等证券市场机构投资者合作。截至目前，广发期货股指期货开户数已逾 2500 户，占公司客户总数的 7.39%，其中机构客户开户数为 27 户，IB 客户数为 750 户，占公司客户总数的 2.2%。近一年来，股指期货总成交

量为 620 万手，成交额为 5.7 万亿元。随着股指期货的稳健运行，以及机构投资者的陆续进入，股指期货市场规模将进一步扩大，基本功能的发挥将会更为明显。

东海期货 总经理王一军：

股指期货的推出，已成为连接股票与期货市场的桥梁，并为金融创新时代的到来打下良好基础。截至目前，东海期货股指期货开户数接近 1000 户。在股指期货时代，机构客户组合投资必将成为未来业务发展的趋势。公司推出的业内领先的“东海潜龙”股指期货高端交易平台，进一步实现一揽子股票与期货指数之间的套利，通过提供个性化定制服务以及灵活的扩展模式，满足客户多策略、多方位、多层次的投融资需求。

天琪期货 董事总经理李雷：

股指期货 2010 年 4 月 16 日顺利上市，作为金融投资工具，股指期货对于投资者而言，起到了对冲风险的市场功能。股指期货上市以来，天琪期货紧紧抓住历史性机遇，深入细致、快速高效地开展业务。2010 年中成交和利润都有大幅度的提升，相比 2009 年实现了翻番，也为券商等客户提供了丰厚的收益。

股指期货作为新的投资品种登陆 A 股市场，起到了一个眼球效应，吸引了很多关注，希望能有更多的群体能投入这个市场。

中国国际期货 总裁陈冬华：

股指期货开创了我国资本市场的对冲时代，为机构投资者进行资产管理与

投资组合提供了有效的风险管理工具。随着机构投资者主体日趋多元化及其参与比例的不断提高，股指期货的市场运行将更加成熟。这为利率期货、外汇期货、期货期权等金融衍生品的推出夯实了基础，期货市场将步入金融期货大发展的时期。

展望未来，期货投资咨询、期货资产管理等创新业务的陆续开展，也将为期货公司做精做细股指期货创造更为有利的市场条件。面对机遇和挑战，期货公司需要更好结合机构投资者的个性化需求，积极拓展新的战略思维空间，立足研发，勤练内功，不断创新并丰富专业化的产品服务内涵，以实现与机构投资者的有效对接。

鸿海期货 总经理李英：

股指期货满一周岁了，它挂牌以来的表现可圈可点。一年的时间，带给我们的惊喜有很多，比如与某些产品上市初期流动性不高相比，沪深 300 股指期货似乎一直保持着旺盛的交投，日均成交金额超过 2000 亿元。

一年的时间，广大的市场参与者从最初的彷徨、兴奋和激动，一步步走向成熟，突出的表现是成交持仓比持续下降，从上市初期的 20 倍左右下降至目前的 5 倍左右，逐渐接近海外成熟市场水平。目前期指的机构投资者不断增加，客户结构正不断改善。我们相信，股指期货的明天会更好，将带领期货行业步入快速发展的新时代！

中证期货 总经理严金明：

从国外经验来看，机构投资者将成为股指期货市场的主流力量。目前，证券公司、基金公司参与股指期货的大门

已经打开，我们热切希望更多的机构，包括 QFII、保险公司、信托投资公司、私募基金等机构参与股指期货的政策尽快出台。随股指期货运行渐趋稳定和政策环境的放松，机构入场者数目逐步增加，关注点也从如何参与转移至相关产品设计和资产管理的应用部分。

新湖期货 董事长马文胜：

随着股指期货的进一步成熟，中国期货市场还将出现产品创新，交易技术、交易工具的创新。在此基础上，机构投资者能更加好的利用这个市场，促进中国期货市场机构化的实现。新湖期货将加大公司内部研究体系和产品开发投入，加快技术平台的构建并提高人才培养的速度，以适应股指期货业务的快速发展。

光大期货 总经理田亚林：

从诞生到周岁，股指期货运行稳健、淡定从容，顺应金融创新之赋，承载厚积薄发之势。面对崭新的历史性机遇，光大期货依托光大综合金融平台的资源优势，充分挖掘和发挥券商 IB、机构渠道以及全面结算会员等功能，在有效控制风险的同时，借助股指期货上市契机实现了业务的稳定增长。截至去年 12 月底，光大期货股指期货累计开户数 1000 多户，交易量达 200 多万手，其中 IB 贡献率近 40%，机构散户参与比明显高于市场平均水平。

可以预见，随着基金、QFII、阳光私募等机构参与股指期货政策的有序放开，需求推动型的专业化服务无疑会占据主导，这标志着期货公司正迎来商业价值得以充分发挥的难能机遇，而机遇只垂青有准备者。

南华期货 总经理罗旭峰：

我国期货市场正处于由量的提升到质的转变的关键时期，去股指期货的上市，是我国期货市场突破性的金融期货品种创新，其在提升我国期货市场“质”的方面做出了重要贡献：一方面，目前国际衍生品市场中金融类衍生品如股指期货、利率期货和外汇期货等占交易量 90% 左右，股指期货的上市揭开了我国期货市场的新篇章，并将进一步促进我国金融衍生品市场的蓬勃发展。另一方面使得我国期货市场进入到了机构投资者时代，机构投资者的参与有助于改善当前期货市场的投资者结构，促进期货市场的功能发挥，进一步提升期货市场为国民经济服务的能力。

海通期货 总经理徐凌：

股指期货上市一周年以来，保持了安全运行、稳健发展的态势。对于海通期货而言，股指期货上市，初步实现了公司业务从依靠单一的商品期货向商品期货与金融期货齐头并进、齐步发展的二元格局转变，加速推动公司向结构化服务转型，向内涵式增长转变，并为公司量化研究、产品设计等创新型业务提供了更为广阔的发展前景。股指期货是助力资本市场向国际化接轨，推动期货行业从量的扩张向质的提升转变的重要工具，一定会有更加灿烂的前景！

(泰利 游石 李东亮 整理)



汇丰保险 去年利润增长33%

证券时报记者 孙玉

汇丰保险日前公布的数据显示，2010 年汇丰保险利润增长快速，税前利润达到 33 亿美元，比 2009 年增长了 33%，占到汇丰集团全球总业绩的 17%，成为汇丰集团全球利润的重要贡献来源。

数据显示，2010 年，汇丰保险净保费收入 111 亿美元，比 2009 年增长了 6%，净运营收入 45 亿美元，比 2009 年增长了 16%；来自附属企业及合资企业的利润达到了 7 亿美元，增长 40%。在中国，汇丰人寿银保新单年化保费在上海外资及中外合资寿险公司中排名第三，新单年化保费收入超过了人民币 1 亿元，银保渠道保单的件均保费超过 8 万元，是市场平均件均保费的 10 倍，分红产品占到了总的新单保费收入的 90%。

深发展举办 供应链金融专题讲座

日前，深圳发展银行与深圳工业总会联合举办了主题为“供应链金融，新经济下的新金融”专题讲座。参会专家就供应链金融业务、电子结算产品、中小企业金融服务、国际贸易业务进行了深入浅出、细致入微的讲解。深圳工业总会 70 余个会员单位的 100 多位企业高管参加了本次讲座。(粤)

银河银信添利债券基金 第15次分红

银河基金公司日前公告，旗下固定收益类产品银信添利基金将于近日分红。公告显示，该基金 A 类每 10 份基金份额派发现金红利 0.04 元，权益登记日、除息日均为 4 月 20 日，现金红利发放日为 4 月 22 日。银信添利基金自 2007 年 3 月成立以来，包括此次在内，已累计分红 15 次，每 10 份基金份额累计派发现金红利 2.88 元。

银河基金固定收益类产品今年整体表现突出。据银河证券统计，截至 4 月 1 日，银河基金旗下银河收益债券最近 6 个月收益率为 4.23%，在可比的 55 只产品中名列第二。银河银富货币基金今年也已取得了 0.89% 的收益率，始终位列市场货币基金前十。(粤)

券商集合理财将用期指对冲风险

截至目前，券商集合理财共有 200 多只产品，其中，超过六成的产品主攻权益类投资。不过，在反复震荡的行情下，权益类产品为投资者获取正收益的难度日益增加。

见习记者 曹攀峰

券商集合理财产品创新的脚步正在提速。自去年底以来，券商集合理财产品先后出现三种创新投资策略，即引入股指期货、使用 CPPI 技术（恒定比例投资组合保险策略）和指数化投资策略。尤其是引入股指期货将是接下来券商资管产品设计布局的重点。

据 Wind 资讯显示，截至目前，券商集合理财共有 200 多只产品，其中，超过六成的产品主攻权益类投资。不过，在反复震荡的行情下，权益类产品为投资者获取正收益的难度日益增加。为获得长期稳健的收益，券商不断创新投资策略，引入新的投资工具。

不少券商负责人在受访时表示，有推出涉足股指期货产品的计划。事实上，本月 7 日，中信证券首次参与股指期货的产品贵

宾 3 号进入推广期，该产品将利用股指期货套期保值对冲系统性风险，追求持续绝对收益。在此之前，第一创业益金求金和国泰君安享量化均已引入了股指期货。

同时，引入 CPPI 技术策略是券商集合理财创新的第二条路。今年 3 月，招商证券智远避险成立，该产品的亮点即是运用 CPPI 策略来实现保值和增值的目标。据介绍，运用 CPPI 不仅能从投资组合资产配置的水平上降低集合计划到期低于本金的可能性，也能使产品分享股市整体上涨的收益。事实上，去年 12 月，第一创业产品创金避险增值已率先引入 CPPI 策略。

此外，一些券商还采用了指数化投资的创新策略。去年 12 月底，坚持指数化投资策略的股票型产品中金消费指数和银河 99 指数分别成立。中金消费指数理财计划以中

金消费指数的成分股及其备选股为主要投资标的，而银河 99 指数的投资标的主要为中证银河 99 指数的成分股和备选股。值得一提的是，截至 4 月 14 日，今年以来，银河 99 指数以 9.22% 的收益率暂居所有券商集合理财产品的冠军。

值得注意的是，创新产品的不断推出已引起了业内高度重视。多家受访券商资管透露，欲推出创新投资策略产品，引入股指期货对冲系统风险的产品设计尤其被看重。

长江证券资管总经理张义波表示，该公司已设计好一款用股指期货的产品，并从台湾挖来了两个做股指期货的投资经理，以分享对方的经验和技术。他预计，目前各大券商资管部门都会对引入股指期货的产品设计做大布局。

随着券商资管行业规模的扩大，同业之间的竞争将更加激烈，同类金融机构间极有可能再度面临洗牌；若不积极把握产品创新先机，很可能将被市场淘汰。”招商证券透露，下一步产品创新的重点是推出采用多策略的股指期货对冲型产品。该公司开发的 ETF 套利系统、股指期货套利系统等为股指期货创新产品中各种对冲策略的实现提供了硬件技术支持和保证。

兴业银行发放首笔碳资产质押授信贷款

证券时报记者 唐曜华

2011 年 4 月，福州市闽侯县兴源水力发电有限公司正式从兴业银行获得碳资产质押贷款。这是国内首笔单纯以未来碳资产作为质押担保、无其他抵押担保条件的授信业务，也是自去年 11 月兴业银行在国内率先推出碳资产质押授信业务以来首笔落地贷款。

据介绍，兴源水力发电公司运行的闽侯旺源 20 兆瓦小水电项目

作为清洁发展机制（CDM）项目于 2010 年 6 月获联合国 CDM 理事会注册，预计年减排量为 4.36 万吨，该公司已与国外买方瑞典碳资产管理公司签署了减排量购买协议，预计每年至少将获得一笔售碳收入，具体金额将取决于项目每年实际产生的二氧化碳减排量。

为盘活未来的碳资产，获取资金用于优化该小水电项目的运行管理，增加未来减排产量，兴源水力发电公司向兴业银行申请了碳资产质押

业务，以未来的售碳收入作为抵押，提前从银行获得资金支持。

兴业银行相关人士表示，碳资产质押授信业务适用于我国已获得联合国 CDM 理事会注册的项目。该业务不仅可以帮助企业盘活未来的碳资产，以支持项目的建设和运行，同时还可通过银行专业人员对项目碳资产价值的评估，帮助企业提高 CDM 项目运行管理效率从而提高减排量的产量，是商业银行运用金融手段应对气候变化问题的重要举措。

■我曜理财 | Tang Yaohua's Column |

银行理财产品 高收益背后有玄机



银行理财产品收益率 逢月末攀升，这意味着银行 月月末对存款更加饥渴。

证券时报记者 唐曜华

每逢月末、季末，银行高收益率理财产品就火热出炉；而一旦过了月末、季末，理财产品收益率又重新回落至正常水平。收益率逢月末未涨的背后折射出银行月末对存款资金的饥渴。证券时报记者发现，银行大多通过以下投资方式来实现高收益率。

一是用于同业拆借。今年春节前后资金面异常紧张，曾一度导致同业拆借利率大涨至 8%（年化）以上，部分银行理财产品选择将理财产品资金用于同业拆借，轻松获得超过 6%（年化）甚至 7% 的高收益率，吸引了无数眼球。

二是用于房地产融资项目。在屡次加息、上调准备金率以及房地产调控之后，目前最缺钱的当属房地产开发商了。据了解，目前房地产开发商融资的信托计划和银行理财产品预期收益率自然不低，此前招行发售的绿城信托计划的预期年化收益率达 7%。

三是银行让渡资产收益。如果说今年春节前后短期理财产品收益率飙升得益于资金面紧张的大环境，那么，3 月末部分银行短期理

财产品依然能开出年化 6% 左右的高收益率，则有点不可思议。

3 月末发售的一款期限为 7 天、到期收益为 6% 的高收益理财产品，其说明书称，产品的投资范围为债券及货币市场工具、银行承兑汇票、信托受益权等，其他类似的短期限、高收益理财产品也主要投资于货币市场。

然而近期货币市场的收益率水平并不尽如人意。上海银行间同业拆放利率（SHIBOR）显示，3 月份以来，7 天同业拆借利率最高时也只有 2.9958%，同期 7 天国债回购利率最高也仅达 3.26%。

银行超短期理财产品能达到接近 6% 的收益水平，并大幅超过货币市场利率，或许与银行让渡资产收益有关。普益财富方瑞就认为，银行可能将持有的较长期限的资产短暂转让给理财产品持有几天，并按该项资产原有的收益率来计算。

事实上，银行之所以拼命抬高收益率主要是为了博得更多储户的青睐，月末或季末吸引更多的资金沉淀银行。此类产品的特点是发行时间集中于月末、季末，且认购门槛高。其中，上述 7 天期产品的认购门槛高达 300 万元。

四是拆借资金用于炒股。还有一部分银行理财产品通过投向分层集合信托计划中的优先受益权获得 6%~7% 左右的高收益率。

此类产品名义上为投资股票等权益类产品，事实上作为优先受益人收益类资产有一定保障，相当于借钱给分层信托计划的一般受益人用于投资股票等权益类资产。

五是博概率。近期一部分高预期收益率的结构化理财产品再度重出江湖，最高预期收益率动辄超过 10% 甚至达到 24%，这些结构化理财产品涉及较多的挂钩标的包括贵金属、股票、商品等。

此类产品要想实现最高预期收益率，挂钩标的需达到设定的条件，否则最低收益可能接近零，因此此类产品实现高收益的概率取决于理财产品所设定条件实现的概率。