

国债期货仿真交易测试下周启动

仿真交易将逐步开放,分批次发展机构投资者参与

自2月13日开始,5年期国债期货仿真交易将逐步开放,分批次发展银行、证券、基金等机构投资者参与。之后,仿真交易将扩展到全市场参与,在全市场范围进行系统测试和演练,为国债期货产品的正式上市做好各项准备工作。中金所将通过仿真交易,进一步检验规则,听取市场机构意见,进行相应改进。

证券时报记者 游石

中国金融期货交易所将于2月13日正式启动国债期货仿真交易。据悉,届时将有不超过10家金融机构获邀参与首轮测试,其中包括银行、期货和保险公司。这是去年10月国债期货仿真交易在中金所内部上线测试以来,关于国债期货筹备的最新进展。

根据《中国金融期货交易所5年期国债期货仿真交易合约》规则,5年期国债期货合约代码TF,标的是面额为100万元人民币、票面利率为3%、每年付息一次的5年期名义标准国债。值得注意的是,交易所有权对票面利率进行调整。

根据《国债期货仿真交易合约》规则,国债期货合约报价单位为百元人民币,以净价方式报价。最小变动价位为0.01点,合约交易报价为100元的整数倍。合约月份为最近的三个季月,季月是指3月、6月、9月、12月。最后交易日为合约到期月份的第二个星期五,到期合约最后交易日的下一交易日,新的月份合约开始交易。最低交易保证金为合约价值的3%,每日价格最大波动限制为上一交易日结算价的±2%。

国债期货的交易时间为交易日9:15-11:30和13:00-15:15,当日结算价为最后一小时成交价格按成交量加权平均价。但最后交易日的交易时间为9:15-11:30。同时,国债期货竞价交易采用集合竞价和连续竞价两种方式,其中9:10-9:14为指令申报时间,9:14-9:15为指令撮合时间。

与股指期货的现金交割不同,国债期货合约到期时采用实物交割方式,可交割债券为在最后交割日剩余期限4-7年(不含7年)的固定利息国债。交割日为最后交易日后的连续三个交易日,交割结算价为最后交易日全天成交量加权平均价。

另外,根据《中国金融期货交易所国债期货仿真结算细则》、《中国金融期货交易所国债期货仿真交易风险控制管理办法》,交易所实行保证金制度、当日无负债结算制度、

强行平仓制度、结算担保金制度、风险准备金制度和会员分级结算等制度。

记者在采访中得知,中金所近期已陆续到部分获邀机构进行国债期货仿真交易的路演,近日还将召集部分机构参加相关会议。

据了解,国债期货仿真交易分为三个阶段,并已于2011年10月上线。在测试第一阶段,仿真交易自2011年11月9日开始由中金所内部员工参与,各项业务运转顺畅。第二阶段,自2月13日开始仿真交易将逐步开放,分批次发展银行、证券、基金等机构投资者参与。第三阶段,仿真交易将扩展到全市场参与,在全市场范围进行系统测试和演练,为产品的正式上市做好各项准备工作。

中金所表示,将通过仿真交易,进一步检验规则,听取市场机构意见,进行相应改进。

从仿真合约看国债期货设计特点

国债期货合约细节浮出水面,尽管只是仿真交易,但市场各方仍将其视为备战国债期货的绝对参考,只是不同观察者,所聚焦的第一视点并不相同。

普通期货投资者首先看的是有没有机会参与。而本次国债期货仿真交易合约大小适中,100万元的票面金额,3%最低保证金水平,加上期货公司增收保证金比例部分,大约5、6万元能做一手,仅为股指期货的一半,与铜、黄金的水平相当。就算中金所参照股指期货适当性制度,将保证金的3倍作为实际开户的资金门槛,大多数期货投资者也符合入市条件。

其次看的是品种波动性以及风险特征,是否具有参与价值。由于仿真合约最小变动价位为0.01点,每张合约最小变动100元。表面上,每张国债期货合约短线操作最小盈亏比股指期货要大了不少(后者为60元/最小价格跳动),但实际国债期货每日波动幅度很小,这将限制期货品种的



张常春/制图

日内价格波动,并不适宜于频繁短线操作。另外,从隔日行情考察,国债期货隔日波幅多集中在1%甚至0.3%以内,对应预计每张期货合约的隔日结算盈亏也在数千元水平,与铜、黄金、股指期货等大品种接近。国债期货涨跌停板是2%,极端情况下,隔日涨跌停的最大盈亏约在2万元左右。

而站在专业的机构投资者角度,则考虑的是合约标的、交割方式是否与机构需求一致。由于我国4-7年剩余年限的国债存量最大,可交割国债量达到1.6万亿元左右,涵盖5年和7年两个发行关键期限,可交割国债量充足,而且4-7年期国债的日交易量也是最大的,日均成交量约60亿元,市场流动性强,具有良好的现货基础,国内商业银行的债券组合久期也在这个期限附近。因此本次选择5年期的中期国债作为标的,正符合国内实际情况。(游石)

本次合约设计当中还有比较巧妙的一点是,采取了名义标准券的设计,即以现实中可能并不存在的、剩余期限固定的“名义标准债券”作为交易标的,用多券种替代交割,即剩余年限在一定范围内的国债都可以用转换因子折算成名义券进行交易。在此情况下,卖方就倾向选择“最便宜债券”进行交割,一是有效防范了逼仓风险,二是决定了国债期货价格的走势,更为现货市场提供了有效的定价基准。

另外,在如何看待合约大小的问题上,专业机构与普通投资者的立足点也有差异。在前者看来,目前国内银行间市场的现券单笔成交金额在1-2亿元,交易所市场的现券单笔成交金额约1000万元。因此5年期国债期货的合约面额以100万元为宜,单笔对冲套保交易只需10手合约。国际成熟市场,国债期货的合约金额一般也是现券交易单笔金额的十分之一,这样可以最大限度各方面参与者的需求。(游石)

交行澄清再融资计划

交通银行今日发布公告称,近日媒体关于该行可能有再融资计划的报道,并非该行发布的信息,也非基于该行发出的信息而作出。

交行表示,该行一直十分关注资本充足状况,并密切留意市场动向。同时还将充分考虑及平衡各项业务发展的资本需求,并在有利于本行的财务状况及整体股东利益的前提下,提出相关资本补充方案。如该行有任何资本补充方案,将及时公告。(晨展)

方正证券成立北方财富管理中心

继去年先后在杭州、长沙、广州成立华东、华中、南方三大区域财富管理中心之后,昨日,方正证券在北京举行了北方财富管理中心成立和揭牌仪式。该中心的成立,标志着方正证券通过区域财富管理中心实现对全国所属营业部客户的服务全覆盖。

方正证券北方财富管理中心覆盖公司所属北京、天津、河南、河北、山西、陕西的营业部,将与同样位于北京的方正证券研究所通力协作,以多样化的服务产品优势树立优质的财富管理品牌,通过创业内先河的“区域财富管理中心”服务模式开展投顾业务等增值服务,以满足客户不断增长的多元化理财需求。(曹攀峰)

体项目需要等待证监会正式规定出台后再研究决定。该人士也认为,今年债券市场的改革将会对投行业务有很大的推动作用,因此公司将对此予以重视,寻找其中的业务机会。

三大悬疑待解

业内人士认为,高收益债券将对我国资本市场的完善起到很大的促进作用,但现阶段仍有一些问题需要引起重视。

首先是市场接受度。上述国泰君安债券业务相关负责人表示,高收益债券存在一定的承销风险,例如目前国内AA级以下的企业债券市场接受度不高,很难销售出去,不少国有投资机构很难接受有一定违约风险的债券产品。因此,如何使得这一产品对传统的债券投资人——主要是国有背景的金融机构有吸引力,是未来需要解决的问题。

其次是如何进行市场化定价。目前我国债券市场中,价格发现机制是缺失的。在成熟的金融市场里,企业债的定价是在国债收益率曲线基础之上加基点确定,这其中首先要要求一个完整的国债收益率曲线;但目前我国的企业债券定价一般参考上海银行间同业拆放利率(简称Shibor),但Shibor的期限最长只有一年,这使得中长期债券的定价模

型缺失。

同时,在国际成熟市场中,债券利率往往与具体评级相挂钩,但目前我国评级机构仍存在独立性、规范性方面的缺失,垄断程度过高、资格许可标准不一、市场地位低。因此,如何建立独立客观的、市场接受度高的评级体系,也是亟待解决的问题。

再次是相关法律框架的完善和流动性的提高问题。鹏元资信评估有限公司副总裁、中国证券业协会证券资信评级专业委员会委员周沅帆表示,目前,我国债券管理法多依赖于《证券法》,为回避债券余额不得超过40%、利率水平不得高于同期存款利率40%的障碍,高收益债券采用了定向的私募发行。私募发行的债券在交易所固定收益平台交易;但目前定向发行的10名持有人限制将对产品带来一定的流动性问题,例如超过10人可能就无法交易了,严重影响二级市场价格发现功能。只有一个流动性强、公开透明的市场,才有利于高收益债券产品未来的发展,因此有关法规需要突破。

为此,周沅帆建议,高收益债券对我国完善资本市场的意义很大,目前在多个方面需要予以完善,包括加快合格投资者培育和投资者教育,加强信息披露和违约责任制约,加快推出对冲产品,出台提高市场流动性的对策,提高债券定价合理性等。

平安银行超60%的小股东选择现金对价 深发展吸收合并平安银行过关

证券时报记者 唐曜华

昨日,深圳发展银行和子公司平安银行分别召开股东大会,分别以98.2%和97.95%的赞成率高票通过了深发展吸收合并平安银行及更名的相关议案,同意深发展吸收合并平安银行。其间,深发展董事长肖遂宁称,除深发展以外的平安银行股东中,有超过60%已经同意选择以每股3.37元的现金对价出让股份给深发展。

此次成功闯关后,深发展吸收合并平安银行并更名为平安银行尚需取得相关监管部门批准后方可实施。

昨日在深发展股东大会上,肖遂宁详解了最终选择更名为平安银行的缘由。肖遂宁称,合并后的银行名称有三个选择,一是深发展,二是平安银行,三是组合名称。该行聘请专家调查评估后发现,嫁接起来的品牌比较难以被市场接受,且嫁接成本较高。此外,考虑到平安集团在全国范围内拥有更广泛的品牌影响力,并且更名为平安银行可以更好地整合平安集团资源(平安综合金融集团几乎在每个城市拥有寿险、财险、信托等产业),因此最终两行合并后的银行名称定为了平安银行。

此次吸收合并及更名议案获得股

东大会通过后,将上报监管机构审批,待监管部门批复后,两行将正式合并成为一家银行。作为存续公司的深发展将依法承继平安银行的所有资产、负债、证照、许可、业务、人员及其他一切权利与义务,平安银行将注销法人资格,新银行将拥有27个分行、395个营业网点。

同日召开的平安银行股东大会亦高票通过了深发展吸收合并平安银行的相关议案。据肖遂宁透露,除深发展以外的平安银行股东中,有超过60%已经选择现金对价。

按照对价方案,同意吸收合并方案的平安银行股东可以选择现金或者换深发展股票两种对价支付方案,其中现金对价为每股3.37元。换股计算公式中,平安银行每股价格亦以3.37元作为换算基准,深发展每股价格则为深发展董事会决议公告日前20个交易日的股票交易均价15.45元,相当于约每4.58股平安银行股票折换1股深发展股票。

而在股东大会上反对此次吸收合并方案的平安银行异议股东,可依照公司法和平安银行公司章程的规定要求平安银行收购其股份。如果未来平安银行异议股东撤销或丧失上述权利,则自撤销或丧失权利之日起,平安银行异议股东应自动恢复享有取得现金合并对价或股票合并对价的权利。

保监会强化消费者权益保护 调整保险监管费收费标准

日前,中国保监会下发了《关于做好保险消费者权益保护工作的通知》,从加大信息披露、畅通投诉渠道、完善调处机制、普及保险知识、加强诚信建设、提升车险理赔服务质量和解决寿险销售误导问题等方面全面加强消费者权益保护。

《通知》强调,保险监管机构要尽快设立全国统一的投诉维权电话号码。保险公司各级机构要公布保险消费者投诉维权电话号码,在营业场所开辟投诉专区,张贴投诉办理须知,公布投诉办理流程及时限,健全公司网站的投诉功能,使保险消费者维权渠道更加畅通。

另外,保监会近日还下发通知,调整保险业务监管费收费标准。其中,对保险公司经营的责任保险和短期健康保险业务,由按保险公司年度自留保费的1.6%降为按1.3%收取;

对其他财产险业务、人身意外险业务,由按保险公司年度自留保费的1.7%降为按1.45%收取。对保险公司经营的长期人寿保险业务,由按保险公司年度自留保费的0.9%降为按0.75%收取;对保险公司经营的长期健康保险业务,由按保险公司年度自留保费的0.8%降为按0.65%收取。

通知还明确,对专门从事保险中介业务的机构,由按代办业务营业收入的1.2%降为按0.9%收取,其中,保险代理机构、保险公估机构由每年每家不低于800元调整为不低于3000元,保险经纪机构由每年每家不低于1200元调整为不低于5000元;对外国保险机构代表处收取的保险业务监管费标准,仍按每年每个代表处2万元执行;对保险资产管理公司经营受托管理业务收取的监管费,按最高不超过30万元收取。(徐涛)

深圳尝试延迟领取养老保险

《深圳经济特区社会养老保险条例(草案征求意见稿)》昨日向公众征求意见。草案中引人关注的新政之一是规定了延迟领取养老金的待遇,即符合按月领取基本养老金条件的参

保人,经本人与用人单位协商一致,可以延迟领取养老保险待遇,由用人单位和个人继续缴纳养老保险费,继续缴纳养老保险费的年限计算为缴费年限,并纳入缴费指数的计算。(潘玉蓉)

衍生品市场资金动向 | Trend |

四家券商系期货席位 减仓空单约1700手

中金所最新数据显示,昨日券商系期货席位开始大规模移仓换月。综合IF1012合约和IF1203合约来看,券商系期货席位在移仓换月过程中,合计减持空单量在1700手左右。

数据显示,中证期货、广发期货、上海东证和海通期货在IF1202合约上减持空单最多,分别达到994手、522手、401手和311手。而在

IF1203合约上,海通期货和中证期货仅增加空单311手和166手,广发期货则减仓空单15手,上海东证则因持空单量低于100手未出现在前20名主力会员名单中。中证期货指首席分析师刘宾认为,期指4个合约总持仓近期呈现交替变化的局面,彰显投资者心态不稳,这将使得市场维持宽幅波动的局面。(李东亮)

中国联通被融资买入近亿元

中国联通成为近期两融市场追逐的热点标的,截至8日已连续两日获投资者巨额融资买入。数据显示,继2月7日获投资者融资买入5059万手后,2月8日被融资买入9940.88万手,合提高市场流动性的对策,提高债券定价合理性等。此外,江西铜业、包钢稀土、郑

煤机、兴业银行同样颇受融资客青睐,8日融资买入额分别为5815万元、5179万元、4650万元、3963万元。当天兴业银行、江西铜业、中国神华、包钢稀土、中信证券的融资偿还额分别为7929万元、6150万元、5693万元、5351万元、5271万元。(李东亮)