

# 中金所紧锣密鼓备战股指期货期权

未来,商品期权和股指期货的推出,将有助于期货公司开展期货资管业务,并给后者带来更好的投资组合工具。

证券时报记者 谢楠

进入5月,期货业对于推出“期权”的呼声日渐高涨,期货交易所围绕期权品种亦动作频频。昨日,中金所在上海举办会员公司金融衍生品高端培训会议,这也是5月份以来该所举办的第三场同类型会议,培训重点内容为股指期货等衍生品。

## 密集培训引热议

本次培训中金所专门邀请了芝加哥期权交易所(CBOE)相关负责人向会员公司高管等讲解美国期权市场发展经验和教训、期权基本原理及投资策略、期权市场保证金模式及做市商制度。

这几次培训会我们都派人积极学习,重要的是通过系列培训让我们进一步明晰中金所的意图,我们已着手为股指期货的推出展开大量研究工作。”上海一券商系期货公司研究所负责人表示。

值得注意的是,中金所几天前刚在北京与芝加哥期权交易所集团等四家境外交易所分别签订合作谅解备忘录。今年初,中金所还与香港联交所签订了谅解备忘录。

南华期货一位研究员认为,中金所与全球金融衍生品行业的领先者建立合作意味着中金所在金融产品创新方面正谋求新突破,努力在国债期货、股指期货等方面借鉴成熟市场的运作经验,加快金融衍生产品的推出。

上述券商系期货公司研究所负责人表示,期货公司对中金所近期密集组织的培训会极为关注。从我国的市场环境看,基本具备了推出股指期货和股指期货的条件;从全球期权交易情况看,期权是国际衍生品市场的生力军。

## 期权交易提速

除了中金所,国内其他期货交易所也在积极备战期权业务。自1995年开始期权研究的郑州商品交易所也将期货期权等衍生品研发列为今年的重点工作之一。

华创期货研究所所长隆长军向证券时报记者表示,全球逾50家交易所推出期权交易品种,这也是金融市场发达程度的象征。国内也在积极准备期权等新产品上市,期权交易将能吸引更多机构投资者和对冲基金参与其中。



吴比较/制图

金参与其中。

年初我们研究所就派出一位业务骨干到中金所参与有关期权产品的设计。从目前的进程看,今年推出期权交易的可能性很大。从时间顺序看,商品期权应先于股指期货推出。”隆长军如此表示。

光大期货一位研究员认为,国债期货仿真交易情况较为清淡,因为国债期货是一个小众化的市场,以机构投资者参与为主,而中金所对期权应该寄予厚望,而且会更加慎重。

## 期权助力CTA开展

对于近期备受关注的期货资管业务(CTA),业内人士普遍认为,推出期权更有利于CTA的开展。

某期货公司副总裁表示,期权品种的推出将能增加投资者的套利策略,有助期货公司开展CTA。”在期权推出之后再推期货CTA更合理,尽管期货公司开展CTA已不存在硬性障碍。

隆长军认为,随着商品期权和股指期货的推出,期货市场交易将进一步活跃,期货与期权市场可以相互促进,对期货CTA来说就有了更好的组合工具。

最近我们确实很忙,公司成立了从事量化交易的小组,主要进行策略开发及产品设计。”隆长军表示,目前期货公司大多通过“投资公司”曲线给客户投资理财服务,其中只为期货私募提供研发服务和跑道。而期货CTA获批将给期货公司打开新的盈利空间。

## ■相关新闻 | Relative News |

# “期权”骤然升温 衍生品市场格局或将大变

5月以来,期货交易所、监管层高频提及“期权”,“期权”在期货业骤然升温,对于这一“听说的多、熟悉的少”的衍生品,业界正加紧筹备,业内人士认为在国内推出期权是大势所趋,如果期权上市,将改变国内衍生品市场格局,对行业来说,机遇与挑战并存。

继5月7日大连商品交易所启动商品期货期权内部仿真交易后,郑州商品交易所也表示下半年将尽快启动仿真交易。中国金融交易所、上海期货交易所也在积极筹备中。

同时,监管层也频繁表态。中国证监会主席郭树清5月7日在证券公司创新发展研讨会上表示,积极探索商品期权等金融工具创新。

在第三十七届国际证监会组织年会上,中国人民银行行长周小川也建议抓紧开发国债期货、商品期权、利率互换等金融工具,为实体经济发现价格和管理风险提供间接的支持。中国证监会主席助理姜洋表示,商品期权等战略性品种正在积极研究中。

“期权”在期货界骤然升温,但记者采访发现,对期权这一期待已久的衍生品,真正了解及操作过的人并不多。

北京工商大学证券期货研究所所长胡俞越介绍,期权并不是一个品种,而是一种新的交易方式,是一种化解转移期货价格风险的工具。期权是指在未来一定时期可以买卖的权力,是对选择权的定价交易。

我国很多农产品采用的最低收购价政策,其实就是部分利用了期权的原理,对于农民来说相当于一个卖空期权。”胡俞越说,比如国家出台的粮食最低收购价,如果市场价格低于最低收购价,农民可以把粮食卖给国家,如果市场价格高于最低收购价,农民可以放弃最低价收购,以市场价格销售,这等于免费把选择权给了农民。

事实上,期权在我国已经存在,在外汇领域,人民币外汇期权业务早在去年4月份已在银行间市场和银行对客户零售市场上推出,不过该类期权属于场外,不同于期货期权的场内交易。

期权的推出将使国内期货衍生品市场迅速扩容,将改变整个衍生品市场格局。宏源期货总经理王化栋认为,期权是一种交易机制的创新,在风险管理的理念、IT运行、产品设计等方面可能都会提出新的要求。

(据新华社电)

# 外资机构近六年十进信托业 百瑞信托成为第十家合资信托公司

百瑞信托作为一家中型信托公司,在房地产领域投资较多,成为其主要利润来源。中电投和摩根大通的进入有望改变这种局面。

证券时报记者 张宁

日前,百瑞信托宣布正式引入摩根大通作为战略投资者,持有其19.9%股权。统计数据表明,2007年以来,已有10家信托公司迎来外资股东。

## 百瑞信托有望转型

通过增资扩股,百瑞信托由地方性国有控股企业跃升为具有外资背景的大型央企下属金融企业,资本实力得到进一步增强,股权结构更为优化。

数据显示,中国电力投资集团与中电投财务公司合计持有百瑞信托超过50%的股权,中电投集团为该信托公司的实际控制人。百瑞信托另外两个股东为郑州市政府和摩根大通,持股比例分别为29.77%和19.99%。

据了解,出于防范风险考虑,一般信托公司的信托资金主要集中在基础产业和实业上,但百瑞信托作为一家中型信托公司,在房地产领域投资较多,成为其主要利润来源。而中电投和摩根大通的进入有望改变这种局面。

中电投集团是国内5大电力集团之一,是集电力、煤炭、铝业、铁路、港口各产业于一体的综合性能源集团。该公司总经济师周世平对证券时报记者表示,加大在中部区域的产业和资本布局是中电投近年来的重要战略方向。入股百瑞信托后,中电投金融平台体系将更加完善,中电投也将

进一步加大对中部地区的倾斜力度。”

摩根大通中国区主席兼首席执行官邵子力接受采访时表示,“入股百瑞信托将进一步完善摩根大通在中国的服务平台。信托业在中国是一个充满活力、发展快速的行业。此次投资将帮助摩根大通抓住这个行业巨大的发展机遇。”

而从此前国内合资信托的发展路径上看,外资在充当财务投资者之外,往往也在扮演风控管理的角色。例如,南京紫金信托与华澳信托,其外资方代表均出任风控部门负责人。而在引入摩根大通后,外界预期将有利于百瑞信托平衡业务分布。

## 外资涌入信托业

在摩根大通完成入股后,百瑞信托成为国内第十家合资信托公司。

公开资料显示,除百瑞信托之外,2007年以来已有9家信托公司引进了外资股东。其中,2007年北京信托实施股权重组,引进了境外战略投资者——英国安石投资管理公司,并更名为北京国际信托;2008年2月,澳大利亚国民银行获批收购联华国际信托(观兴业国际信托)19.9%的股权;同年5月,苏州信托获批引进联想控股和苏格兰皇家银行(RBS)为战略投资者,该公司注册资本金增至5.9亿元;同年8月,新华信托吸收巴克莱银行入股并增资扩股至6.2112亿元。

其后,还有摩根士丹利入股杭州工商信托;麦格理资本证券入股华澳信托;日本住友信托银行持有紫金信托19.99%股权;东亚银行入股正东亚信托以及蒙特利尔银行入股中粮信托。

重庆国际信托首席经济学家孙飞表示,目前外资进入信托业主要是为了获取信托牌照,做好信托业的布局。目前国内已有60多家公司获得信托牌照,而且银监会短期内不会再批新牌照,因而该牌照变得稀缺。此外,信托公司上市之路虽然曲折但一直在前行,外资机构入股信托公司还希望能从后者上市进程中获取收益。

# 吴敬琏评温州金改：金融市场不能画地为牢

证券时报记者 张珈

昨日,在中欧国际工商学院主办的2012“创新中国高峰论坛”上,著名经济学家吴敬琏表示,金融市场是统一的全国性市场,不可能画地为牢。

各地金融创新此起彼伏,到底能走多远备受关注。日前温州市金融研究院、温州大学金融研究院以及温州大学金融学院同时挂牌成立,当地媒体将其誉为温州金融改革“参谋部”,吴敬琏是顾问委员会委员之一。与外界的倍加赞誉不同,对于温州的金融改革,吴敬琏保持了几分冷静,“我不是很好看温州的金融综合改革,这种试验当然有一定意义,但如同病人吃阿司匹林或抹万金油。”

吴敬琏表示,一旦金融市场画地为牢,结果是强化了地方政府的行政管理,毫无疑问,政府在我国改革和发展中发挥了很重要的作用,近一年多来,政府加强了自身在经济发展方式转变中的作用,可是效率太低、成本太高。”他强调,政府不要企图代替市场的力量去制定路线,政府的职责是为企业搭建舞台、营造条件。

针对深圳前海金融创新,吴敬琏表示,“一个区域的发展需要强有力的中心城市来带动,广东的潜在优势是毗邻香港,而粤港合作是转变整个广东地区增长模式的关键。但粤港合作有很大的障碍,一国两制导致粤港是两个不同的关税区,所以粤港合作很大程度上取决于中央政府的推动。”

# 北京银行 向博纳影业授信5亿元

日前,北京银行在第65届法国戛纳电影节上亮相,成为国内首家在这项世界电影盛会上亮相的商业银行。

同时,北京银行还在现场与博纳影业集团签署战略合作协议,为其提

供5亿元意向性综合授信,将用于支持博纳影业拍摄3D版《林海雪原》、《白发魔女传》、《冰雪11天》等10部影片。截至2012年3月末,北京银行已累计审批通过文化创意企业贷款360亿元、2000余笔。(刘杨)

# 工行文化产业贷款 余额突破700亿

工商银行昨日表示,截至2012年一季度末,工行对文化产业的贷款余额已达近720亿元,比年初新增58亿元,贷款增量是上年同期增量的2.5倍。

同时,工行将中小文化企业作为重点支持对象,目前中小文化企业客户数达3500多户,占该行全部文化产业客户的近97%,贷款余额占全部文化产业贷款余额的74.17%。

工行表示,近年来,工行将支持文化产业作为推动经济结构转型升级和自身经营结构战略调整的重要突破口,加大信贷支持力度,仅2010年和2011年即累计向3000余家文化企业发放了1200亿元贷款。(据新华社电)

# 海通证券行使超额配售权

## H股募资将超143亿港元

证券时报记者 黄兆隆

海通证券今日公告,该公司拟行使超额配售权,以10.6港元/股价格额外发行1.28亿股H股,预计这批股份在5月22日上市交易。此次超额配售若顺利完成,海通证券本轮H股募资总规模将达143.83亿港元。

该公告称,此前发行的12.29亿股H股,以及相关国有股东为减持国有股而划转给社保基金理事会的1.23亿股H股,合计13.52亿股H股,已在香港联交所主板挂牌并开始上市

交易。

针对此次行使超额配售权,海通证券表示,根据资本市场情况,该公司H股发行联席全球协调人已于5月19日部分行使超额配售权并要求公司额外发行1.28亿股H股,该等股份预计于5月22日在香港联交所主板上市交易。

海通证券表示,将按每股H股10.60港元(不包括1%经纪佣金、0.003%证监会交易征费及0.005%香港联交所交易费)发行及配发超额配售股份。

此外,海通证券还表示,根据国务院《减持国有股筹集社会保障资金管理暂行办法》及国务院国资委的批复,该公司国有股东中包括上海实业集团等25家股东须再次进行国有股减持,即按本次部分行使超额配售权而额外发行的H股数量的10%,将其合计持有的1275万股A股划转由社保基金理事会以H股的形式持有。

目前,本次国有股减持方案涉及的共计20家减持义务主体已经分别出具承诺函和委托书,同意进行国有股减持。

# 关于我公司已从深圳市长城国汇投资管理有限公司退出的声明

湖南长城土地资产经营有限公司系中国长城资产管理公司(长沙办事处)投资设立的控股公司(国有全资),作为深圳市长城国汇投资管理有限公司大股东,已从该公司退出,特此声明如下。

1、湖南长城土地资产经营有限公司于2011年5月23日在天津金融资产交易所通过公开竞价交易方式,将所持深圳市长城国汇投资管理有限公司30.81%的全部股权转让;并于同年6月11日签署《股权转让协议》,并办理了股权转让工商登记变更手续。

2、2011年9月8日,深圳市长城国汇投资管理有限公司召开第一届董事会第一次会议和2011年第五次临时股东大会,同意推选向长城土地资产经营有限公司外派到该公司的所有人员兼任董事长、监事、监事会、总经理等职务,并形成了相关股东会、董事会决议。

3、中国长城资产管理公司(长沙办事处)已与张兰冰先生解除了劳动合同关系。

有限公司外派到深圳市长城国汇投资管理有限公司所有人员已全部退出,深圳市长城国汇投资管理有限公司及张兰冰先生所有业务经营活动与向长城土地资产经营有限公司(长沙办事处)、湖南长城土地资产经营有限公司无关。

特此声明。

中国长城资产管理公司长沙办事处  
湖南长城土地资产经营有限公司  
二〇一二年五月二十一日

# 在不确定的市场中寻找确定的机会

## ——招商证券沈阳营业部高级投资顾问关剑琦介绍



关剑琦女士

关剑琦女士从业以来,经历了1995年至2008年中几次大的牛熊循环,对决定市场走向的各类因素有着深刻的认识和理解,能较准确地把握宏观经济走向、政策变化把握证券市场的中长期趋势。同时对上市公司内在价值的发掘较为擅长,遵循价值投资理念,坚持以公司的经营状况、内在价值和成长性等方面作为选股的重要标准,在不确定的行情走势中耐心等待确定性机会的出现,认为只有围绕理性投资才能在高风险的股票市场中获取较大收益。

在兼收并蓄,遵循价值投资同时,关剑琦女士熟练掌握技术分析多项理论,形成一套独特的技术分析体系,擅于从技术上把握个股波段操作

智慧理财 财富管理计划

- 专业投资理财顾问
- 专业资产配置团队
- 专业基金投资策略
- 专业股票操作技巧

www.hesunone.com.cn  
电话: 95575

招商证券  
China Merchants Securities