

梁振英透露深港通有望下半年启动

香港特区政府行政长官梁振英昨日在出席一个商界会时透露,中央政府将会在下一个月公布广东、福建和天津经济自贸区试点的安排,他认为,这将有利香港企业扩展在内地的业务,强调港府正在与广东省方面商讨互惠策略,未来数月内将有进一步的消息公布。对于备受市场关注的深港通,梁振英透露有望在下半年开通。

梁振英同时指出,目前香港经济正面对中短期的挑战,港府将会推出一系列提振经济发展的政策,他强调香港要继续做好“超级联系人”的角色,把握内地多个经济自贸区成立所带来的机遇。 (吕锦明)

汽柴油今日起 每升涨0.21元、0.24元

国家发改委昨日发出通知,决定自今日起,将汽、柴油价格每吨分别提高290元和280元,测算到零售价格90号汽油和0号柴油(全国平均)每升分别提高0.21元和0.24元。这也是国内成品油价格结束“十三连跌”后,首次价格上涨。 (魏书光)

发改委批复 43亿元港口投资

国家发改委昨日发布了同意建设大连港大窑湾港区四期工程和烟台港西港区30万吨级原油码头工程的批复。

其中,大连港大窑湾港区四期工程总投资约37.7亿元,其中资本金占30%,为11.3亿元,由项目单位以自有资金出资,其余投资26.4亿元利用国内银行贷款解决;烟台港西港区30万吨级原油码头工程总投资约5.4亿元,其中资本金占30%,为1.62亿元,由烟台港集团与中海石油化工进出口有限公司按51%和49%股比以自有资金出资,其余投资3.78亿元利用国内银行贷款解决。 (尹振茂)

德银:财政收入下滑 加剧内需走软

对于1月份进口额的意外下滑,德意志银行大中华区首席经济学家张智威昨日发布研报称,财政收入下降是进口额下滑的主要因素,而非由于大宗商品价格的下跌。

张智威解释称,去年起大宗商品价格已经历明显下跌,但由于进口量的增长一定程度上抵消了价格下跌带来的影响,去年12月的进口额同比仅下降了2.3%。而在1月,进口价格及进口量双双下跌,除去大宗商品及加工贸易的总进口额较去年同期下降12.2%,这表明了内需下降才是进口环比下滑的主因。

更为重要的是,单是房地产投资放缓一点无法解释1月份内需的加速走弱,而财政收入下滑是加剧内需走软的重要原因。”张智威说。

此外,张智威认为,财政挑战带来的负面影响已经一季全面显现,继续维持此前对一季度GDP增速放缓至6.8%的预测,而德银早前发布的2015年GDP增长7%的预期将面临更大的下行风险。

因此,德银预测,央行在3月份将有一次降息,并在二季度有一次降息、一次降准。

今年下半年经济可能回升,三季度和四季度的GDP增长率预计将分别达到7.1%及7.2%,原因是政府很可能放松财政政策和货币政策拉动经济增长。但目前在政策端,尤其是财政政策方面尚未观察到有力度的放松迹象。”张智威说。 (孙璐璐)

李克强:实现经济调速不减势

对如何在完善定向调控中持续创新宏观调控思路和方式等要深入研究

据新华社电

中共中央政治局常委、国务院总理李克强在中南海紫光阁向新聘任的国务院参事钱颖一、仇保兴、方宁、王京生、甄贞、王辉耀、张红武、杨忠岐、樊希安、李武和新聘任的中央文史研究馆馆员的中华文化研究学者陈平原、京剧表演艺术家吴江、美术家范迪安分别颁发聘书。李克强代表党中央、国务院,向各级政府参事、文史馆馆员表示感谢和新春问候。

林毅夫参事、陈来馆长、张玉香特约研究员等就“十三五”要解决的关键问题、搞好中华民族心灵建设、实施村庄整治启动农村内需、促进对外开放、建设工业强国等提出建议。李克强对大家的发言积极回应。他说,建立政府参事制度和设立文史馆,是中国共产党将统一战线理论运用于国家政权建设的创举。参事馆员积极建言献策,做了大量工作。去年面对国际国内复杂严峻形势,经济社会发展主要目标任务能如期完成,其中有大家的智慧和贡献。

李克强指出,当前世界政治经济格局深度调整,我国经济发展进入新常态,保持经济中高速增长,推动发展向中高端水平迈进,面临许多新课题。要未雨绸缪,下好先手棋,加强对重大经济问题的前瞻性研究。围绕如何实现稳增长和调结构的平衡,加快新产业、新技术、新业态成长,促进大众创业、万众创新,打造新的“发动机”,形成新动能;如何抓住牵一发全身的“牛鼻子”,促进重点领域改革不断取得突

破;如何在完善定向调控中持续创新宏观调控思路和方式等深入研究,探索规律,用新视角把握经济,用新思路拓展新局,始终把握发展主动权,实现经济调速不减势、量增质更优。

李克强说,转变政府职能,建设法治政府是一篇大文章,许多难题尚待破解。本届政府成立以来,持续推进简政放权、放管结合的改革,给市场让出了空间,带动了大量就业,激发了全社会的创新活力。参事、馆员们有深厚的理论素养和丰富的实

践经验,希望大家发挥熟悉国情、了解国际的优势,多提意见建议,帮助政府按照依法治国、依法行政的要求,推进自身革命取得新的更大进展。

李克强强调,民生问题关系社会公平正义,也是拉动内需、培育经济增长点的潜力所在。参事、馆员们来自社会各界,联系广泛,要加强对民生问题的研究,积极反映群众真实鲜活的新期盼,多提惠民利民的新建议,使政府更好以民之所望为施政所向,在就业、社保、教育、医疗、促进纵向流动等方面推出更多有效举措。

证监会:期权交易注意强行平仓风险

证券时报记者 程丹

证监会在昨日的微讲堂上,就开展股票期权交易试点的相关问题做了解答,并提醒个人投资者在参与股票期权交易时应注意价格波动、市场流动性、强行平仓、合约到期、行权失败、交割违约等六种风险。

具体来看,证监会指出,期权是具有杠杆性且较为复杂的金融衍生品,影响期权价格的因素也较多,有时会出现价格大幅波动,是投资者需要注意的重要风险之一,同时,期权合约有认购、认沽之分,有不同的到期月份,每个到期月份又有不同行权价的合约,数量众多。部分合约会有成交量低、交易不活跃的问题,因此投资者在交易期权时需注意流动性风险。

关于强行平仓风险,证监会表示,期权交易采用类似期货的当日无负债结算制度,每日收市后会按照合约结算价向期权义务方计算收取维持保证金,如果义务方保证金账户内的可用资金不足,就会被要求补交保证金,若未在规定的时间内补足保证金且未自行平仓,就会被强行平仓。

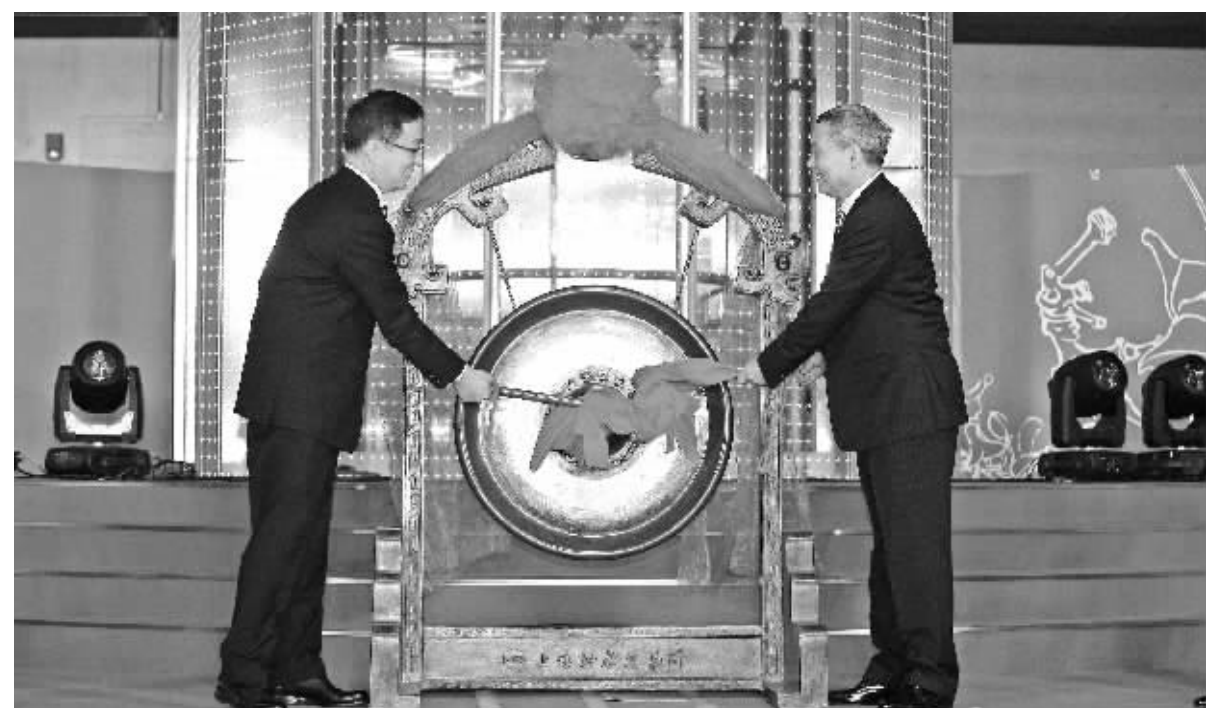
除上述情形外,投资者违规持仓超限,如果未按规定自行平仓,也可能被强行平仓。

此外,还有合约到期风险,行权失败风险、交割违约风险等,其中,合约到期风险是指期权有到期日,不同的期权合约又有不同的到期日,到期日当天,权利方要做好提出行权的准备,义务方要做好被行权的准备,一旦过了到

期日,即使是对投资者有利的期权合约,如果没有行权就会作废,不再有任何价值,投资者衍生品合约账户内也不再显示已过期的合约持仓,因此,投资者需注意每个期权合约的到期日,对平仓或是否行权早做准备。

同时,针对投资者适当性制度,证监会强调,在期权市场实行投资者适当性制度是境外市场的普遍做法。

证监会表示,对不符合条件的个人投资者而言,投资者适当性制度可以避免投资者从事与之风险承受能力、专业知识、投资经历不匹配的交易,客观上能够起到保护投资者的作用。因此,建立投资者适当性制度的目的不是为了限制投资者的平等交易权利,而是一项保护投资者权益的重要措施,在股票期权交易试点初期,这项制度是必要的。



上海市委书记韩正和证监会主席肖钢共同为上证50ETF股票期权上市鸣锣

陆钧/摄影

黄红元:期待期权开启市场创新未来

证券时报记者 徐婧婧

上交所总经理黄红元在昨日举行的股票期权上市仪式中指出,股票期权是国际市场上成熟的衍生品,也是基础的风险管理工具,就像实体经济中的保险,具有风险转移的独特作用。股票期权将成为一款开启未来的产品。

黄红元说,期待股票期权开启

市场创新的未来。通过股票期权,为投资者提供多样化的选择,支持产品创新、丰富交易策略;期待股票期权开启市场效率的未来。通过股票期权,更充分地反映市场预期,提高市场定价效率,促进资本生成;期待股票期权开启投资者结构的未来。通过股票期权,帮助投资者摆脱线性损益制约,满足保险、社保和养老金等长期资金、本金安全、价值投

资”的需求,改善市场资金结构;更期待股票期权开启共同的未来。上交所将成为境内第一家横跨现货、期货的交易所,更好地发挥证券定价、风险管理、资产配置、流动性中心的功能,提升蓝筹股市场的深度和吸引力,服务上海国际金融中心建设。

黄红元还指出,股票期权是一种复杂的风险管理工具,在我

国是新兴事物,投资者不熟悉,需要一个学习、了解的过程。因此,股票期权上市初期,上交所设置了较高的投资者门槛和严格的风控措施,不预期试点初期交投活跃,也不预期期权功能会立即展示,而是立足长远,确保顺利起步、平稳运行。相信在实践中,随着投资者经验水平的提升,期权的功能一定会得到越来越充分的显现。

多家机构预测1月居民消费价格指数跌破1%

证券时报记者 许岩

1月份居民消费价格指数(CPI)和工业生产者价格指数(PPI)数据今日公布,在国际原油价格大跌的背景下,多数机构给出的预测是,CPI将会延续去年持续走低的曲线,很可能低于1%。

中国国际经济交流中心咨询研究部副部长王军表示,从目前我国的经济展看,总需求依然处于疲弱的态势,而此前PMI指数的进一步回落也充分体现了这点,预

计1月份CPI涨幅将会进一步拉低,或为1.0%左右,而PPI或将落入-3.6%至-3.8%的区间之内。

交通银行金融研究中心的研报预计,2015年1月份CPI同比涨幅可能在0.9%左右,相比上月有明显示回落,同时也可能是自2009年11月份以来再一次下降至1%以内,创下近5年以来新低。

对于1月份CPI低于1%众多机构已达成一致共识,第一创业证券发布的研报预计,今年1月CPI同比上涨1%。中金公司预

计1月CPI降至0.7%,主因是春节错位,其次是总需求偏弱。联讯证券预计,1月份CPI同比增长0.9%,认为目前CPI已经到达周期性底部。

梳理诸多机构的观点,1月份CPI回落的因素可以归纳为三点:需求回落、节日错位、国际原油价格大幅回落。

考虑到春节即将来临,后期我国CPI或将有所回升。但整体来看,今年CPI同比增速很可能不足2%,目前尚不能排除个别月份增

长的可能性。

交通银行金融研究中心的研报预计,由于新涨价因素较弱,翘尾因素整体水平明显低于上年,预计2015年CPI同比将低于2014年2%的水平,估计全年CPI同比约为1.6%左右。其判断的依据在于2015年经济增速稳中趋缓,需求对物价的推升力度有限。

国务院参事室特约研究员姚景源说,2012年下半年以来PPI持续下降,2014年11月CPI只有1.4%,2015年CPI有可能出现负增

长,因此,我们确实要高度警惕通货紧缩压力。

民生证券研究院执行院长管清友说,虽然全面通缩的概率几乎为零,但局部通缩风险还是存在的。在三期叠加、产能过剩、国际大宗商品价格下行的多重背景交织下,需要防止局部价格下跌扩散。因为一旦局部通缩升级为全面价格下跌预期,消费者不敢或不愿消费,就会造成社会总需求不振,进而导致生产商投资萎缩,陷入恶性循环,对经济造成巨大伤害。

(上接 A1 版)

上交所和中国结算要转变现货思维,准确把握衍生品交易的特点,牢固树立风险意识,建立健全风险控制措施,加强风险管理,切实防范系统性风险,维护市场平稳运行。

三要抓好市场监管。股票ETF期权是第一个在结算日以股票ETF现货交割了结的跨期现市场的衍生产品,这对我们传统的期、现货市场

分别监测监控的监管模式提出了新的挑战。中国证监会将加强对股票ETF期权市场运行各环节的监管,严厉打击市场操纵和内幕交易等违法行为,切实保护投资者合法权益。同时,及时总结经验,完善制度规则,促进市场健康发展。

数据显示,上证50ETF期权上市首日交易运行平稳。全天总成交量18843张,其中认购期权11320张,认沽期权7523张,认购期权相

对活跃;权利金成交额0.287亿元,成交名义价值4.318亿元;全天未平仓合约数11720张。市场成交情况符合预期。

总体上看,投资者参与理性。全天共542个账户参与期权交易,其中个人投资者492个,机构投资者50个。对冲前成交持仓比为1.61,对冲后成交持仓比为2.17,低于美国期权市场和中金所股指期货市场的10倍水平。

上市首日50ETF期权定价合理,期权市场成交价与根据国际衍生品市场最常用的期权定价公式计算得出的理论价偏离度仅1.47%,低于成熟市场10%的偏离水平。

当日,实值合约价格均高于虚值合约,远月合约价格均高于近月合约,未出现价格倒挂现象。

此外,反映投资者对标的证券市场的认沽认购比指标为0.66(低于1表示对市场看好),与当天

50ETF上涨趋势一致。总体上看,期现联动关系良好。

在上周末多项利空消息出台的背景下,上证50ETF期权上市首日沪深股指温和反弹,上证50指数上涨1.78%,表现好于上证综指的0.62%。

业界评价认为,市场化风险转移工具的出现,对提升证券市场流动性和投资者信心起到了较为积极的作用。

节目预告

甘肃卫视《投资论坛》呈现全新投资盛宴——携手证券时报,深圳诺亚财富有限公司、《新财富》杂志社、联合全国百余券商上千余营业部;携手明星分析师,寻找市场热点、挖掘投资技巧,敬请关注!

■ 今日出版营业部(部分名单):
华泰证券北京东三环营业部
民生证券北京北新桥营业部
民族证券北京阜成门营业部
长城证券北京海润路营业部

■ 今日出场嘉宾:
国开证券首席策略分析师 李世彬

■ 主持人: 立一

■ 播出时间: 甘肃卫视《投资论坛》22:20