



上证50中证500股指期货获批

股指期货待扩容,中小盘股投资者将有避险新工具

证券时报记者 程丹

股指期货家族将迎来扩容。证券时报记者从接近证监会的权威人士处获悉,上证 50 和中证 500 股指期货已于年前获批,但合约具体挂牌交易时间还待确认。

事实上,早在去年 3 月 21 日,中国金融期货交易所就启动了上证 50 和中证 500 股指期货的仿真交易,并在同月上报了上证 50 和中证 500 股指期货的合约方案,并于此后多次递交了相关补充材料。中金所董事长张慎峰曾公开表示,要尽快上市上证 50 和中证 500 股指期货,拓展中

小板指数期货等其他产品线,完善股指期货产品体系,进一步完善股指期货产品序列,满足市场多元化的风险管理需求,丰富金融投资理财渠道。

伴随着新时期品种推出的临近,行业内各项准备工作也在积极进行,记者了解到,不少券商和期货公司已经针对上证 50 和中证 500 股指期货开发了多样化的投资产品,以满足不同投资者的风险管理需求,对冲不同投资组合中的风险。业内人士指出,从仿真交易的运行情况来看,整体较为平稳,市场参与度加深,上下波动更趋理性,合约及交易规则获得了市场的

认可,也积累了一定的交易和管理经验,推出上证 50 和中证 500 股指期货已无障碍。

据悉,沪深 300 股指期货上市近 5 年来,已催生出了强化指数基金类、保本产品类、绝对收益产品类、创新杠杆类投资产品,拓宽了投资者的投资渠道,提升了经济主体的风险管理能力,培育了全社会的风险文化。但单一股指期货的市场也体现出了极大的局限性,中小盘股缺乏做空机制,投资者缺乏避险工具。

武汉科技大学金融证券研究所所长董登新指出,沪深 300 股指期货

的标的的基本覆盖了沪深市场 60% 左右的市值,其中银行、地产板块股票占据其中较大的权重,而一些具有成长价值的中小企业则未入选样本股,因此偏好交易中小盘股票的投资者难以利用沪深 300 期货进行组合交易,故中金所拟推出的中证 500 股指期货将能弥补这一缺陷。

对于市场对新品种做空机制的担忧,董登新认为这完全没有必要,他指出,做空是相对的,与金融相关的风险管理及对冲将会是市场的主流,在价格发现和风险管理方面期货市场越来越重要,推出更多的股指期货品种是深化国内金融市场的重要举措。

深交所稳步开展注册制筹备工作

A2

该如何向李嘉诚学习公司重组

A8

李嘉诚:若香港取消自由行股市将跌逾千点

A4

互联网企业热衷拿券商牌照新一轮并购潮正起

A5

互联网彩票遭暂停多家上市公司或受影响

A6

小镇毛衫老板跑路合伙人一声叹息

A6

“一带一路”概念领衔大蓝筹再迎政策风口

A9

■ 时报观察 | In Our Eyes |

央企横向合并是否违背反垄断法？



证券时报记者 尹振茂

从南北车合并传言到合并方案正式发布,再到近期石油央企、电信央企的合并传言,央企似乎要迎来新一轮重组大潮。

不过,由此也引发一个重大问题,即不管是正在推进中的南北车合并,还是目前尚处于传言中的石油央企、电信央企合并,此类横向合并是否能通过反垄断审查?

一般来说,南北车之类的横向合并都会引发经营者集中,进而形成某一个央企在某个产业垄断程度相当高的市场格局,甚至可能形成单寡头垄断市场。但是,垄断是一回事,是否违背《反垄断法》是另一回事,二者不能简单地画等号。

从立法宗旨来看,我国《反垄断法》立法目的是多元的,其直接目的是预防和制止垄断行为、保护市场公平竞争,最终目的则是提高经济运行效率、维护消费者利益和社会公共利益。

作为一部有浓厚产业政策色彩的法律,我国《反垄断法》第四条提出国

家制定和实施与社会主义市场经济相适应的竞争规则,第七条提出保护国有经济,第二十七条提出在审查经营者集中时应当考虑对国民经济发展的影响,第二十八条提出经营者集中符合社会公共利益的,执法机构可以做出不予禁止的决定。

2006年,时任国务院法制办主任曹康泰在对《反垄断法(草案)》作说明时也曾明确表示,反垄断法律制度既要有利于保护市场竞争,创造和维护良好的市场竞争环境,更要与国家现行有关产业政策相协调,有利于企业做大做强和规模经济的发展,要使《反垄断法》成为“促进经济结构调整的有力的政策工具”。

这些都表明,竞争虽然很重要,但它并非唯一的经济政策。在我国,竞争政策会受到国家其他经济政策特别是产业政策的影响,在限制垄断、制止滥用市场支配地位的同时,我国也鼓励关系国家安全和国民经济命脉的重要行业和关键领域的国有企业做大做强,以提高其国际竞争力。

因此,当竞争政策和产业政策发生冲突,在现行《反垄断法》并没有明确规定竞争政策是否优先于产业政策的情况下,该问题的裁断将主要取决于当前国家经济发展战略和整个社会发展的环境。

而在目前,为降低生产成本、提高生产效率、化解产能过剩、优化产业结构、推动技术创新,国家正力推高端制造走出去,这其实也是经济新常态的应有之义。

所以,对于目前实施的《反垄断法》,应该放到国家整体的经济发展大环境中予以全面理解。明乎此,上述央企的横向合并是否违背《反垄断法》的问题也就会迎刃而解。



广东、天津、福建自贸区整装待发

沪港通沽空机制严格 对A股影响微弱

3月2日起,港交所内资金将可以通过沪港通渠道卖空部分上海A股。分析师指出,沪港通下的沽空制度相当于向香港投资者开通了A股的融券功能,预期初期规模比较小,对于个股和指数的影响不大。

A2

两融余额回升 资金回补热情攀高

在经历了节前四连降后,沪深两市融资融券余额终于在节后首个交易日企稳回升。2月25日大盘出现了小幅下挫,仍不能阻挡融资金回补热情,当日融资买入额创出自2月9日以来的新高,融资偿还额也迅速回落至近期较低水平,融资净买入额高达近300亿元。

A9

“环保第一股”有望重返A股市场

当年的“环保第一股”环保1(退市前曾取名环保股份)在沉寂11年之后,即将踏上重返A股之路。这也是继创智5之后,又一家老三板退市公司公布重组方案。

A6



500彩票网股价暴跌 美律所启动调查

A4

老鼠仓近期密集过堂 海富通蒋征非法获利315万昨受审

A5



深证及巨潮指数系列

2015.02.26

指数代码	指数名称	收盘	涨幅	指数代码	指数名称	收盘	涨幅
399001	深证成指	11750.78	1.83%	399311	中证 1000	3888.40	1.97%
399005	中小板指	6568.74	0.81%	399314	巨潮小盘	3676.78	2.53%
399006	创业板指	1980.39	0.19%	399315	巨潮中证	4580.86	1.46%
399330	深证 100	3883.37	1.92%	399316	巨潮小盘	3843.10	0.97%
399007	深证 300	4251.13	1.45%	399550	央证 50	4564.32	1.90%
399103	生富指数	6341.31	2.03%	399379	国证基金	6614.00	2.25%
399301	深信用债	137.99	0.12%	399481	全债指数	128.06	0.04%

深圳证券信息有限公司

http://www.cnindex.com.cn

智远理财

智尊 智睿 智赢 智讯

WWW.DZV010.COM

CMS 招商证券