上交所股票期权合约昨日迎首个行权日

昨日,上交所股票期权合约迎来首个行权日。

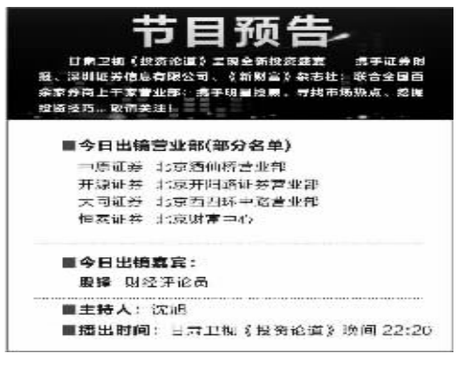
截至3月25日15:30,上交所总共收到行权申报173笔,有效行权张数9760张,其中认沽期权1158张,认购期权8602张。有效行权的合约总量中,实值期权共9757张,占有效行权合约总量的99.95%。到期实值期权中,仅26张未提出行权,且基本为轻度实值期权。

从账户数量的角度看,当日共有84个衍生品合约账户持有实值期权合约,其中78个合约账户提出行权,占比达到93%。从行权申报情况来看,期权投资者对于"期权合约到期价值归零"这一风险已有很好的认识。 (黄婷)

上交所修订信披工作办法 拟取消上市公司董秘考核

上交所近日对《上海证券交易所上市公司信息披露工作评价办法(试行)》进行了修订,并于昨日发布了《上海证券交易所上市公司信息披露工作评价办法(2015修订)(征求意见稿)》。

此次修订主要增加了上交所推进监管转型和提高信息披露有效性方面的要求,并将以扣分为主的评价机制调整为主客观相结合的加减分制度;同时,拟整合评价制度,不再开展董事会秘书考核,并相应废止《上海证券交易所上市公司董事会秘书管理办法(修订)》中关于董事会秘书考核的相关规定。 (徐婧婧)



证监会祁斌:鼓励中国金融机构走出去

证券时报记者 程丹

证监会国际部主任祁斌近日表示,中国经济金融的风险在于中国金融结构严重失衡,银行资产占比过大。为此,调整金融结构是化解金融风险的根本出路,要加快经济转型,加快建设多层次资本市场和推进股票发行注册制改革,促进市场化机制的形成,现代化进程的配套与衔接,并系统推进、循序渐进、坚定不移。

就资本市场对外开放,祁斌认为,去年阿里巴巴和京东赴美上市引发热议,阿里上市其实是全球最大的消费者市场和全球最大的金融市场的对接。我国的市场尚不足以为中国经济转型和发展提供全方位服务。与其它发达资本市场相比较,中国仍然处于发展中的地位。一个国家的国际化程度跟国际竞争力高度相关,而中国资本市场的国际化程度仍有待提高。在新兴市场外资比重表上,香港市场的外资比重为46%,韩国为30%,而中国内地市场是1.69%。对外开放和走出去是提高本国市场国际化程度和国际竞争力的两大手段,其中,对外开放是主要手段。

他指出,2014年我国资本市场在对外开放方面取得了诸多新进展,沪港通标志着中国资本市场进入双向开放的时代,境外上市机制与流程进一步完善和简化,顺利完成中美、中英、中法等高级别对话,拓展RQFII试点区域,发展跨境协查机制等。接下来,还要加强国际合作,鼓励中国金融机构走出去。到2020年,实现中国资本市场基本完成从新兴+转轨市场向成熟市场过渡的目标。

财政部:中方放弃亚投行一票否决权命题不成立

证券时报记者 曾福斌

就外界普遍关心的亚投行筹建热点问题,筹建亚投行首席谈判代表会议主席、财政部副部长史耀斌昨日表示,亚投行决策机制和股份分配是亚投行章程的内容,目前各方正在进行磋商。

他指出,亚投行是互利共赢的倡议,是对现有国际经济秩序的有益补充,将遵循公开、透明、高效的方式建立一个全新的多边开发机构。亚投行将按域内和域外划分其成员,随着成员国数量的逐步增加,每一个成员的股份比例都会相应下降。所谓中方寻求或放弃一票否决权是一个不成立的命题。

对于亚投行设立地问题,史耀斌称,根据去年10月签署的筹建亚投行备忘录,各方已一致同意将总部设在北京。关于是否在其他国家设立区域中心以及未来高管设置等问题,各方将根据未来亚投行业务开展情况协商确定。

对于多国对亚投行表现出加入的兴趣,史耀斌表示,亚投行是一个开放、包容的多边开发银行,欢迎所有有兴趣的域内外国家加入,共同为促进亚洲地区基础设施建设和经济发展做出贡献。

史耀斌称,在筹建亚投行过程中,我们与澳大利亚、韩国、日本、美国相关部门一直保持沟通。中方欢迎域内外国家积极参与亚投行筹建,同时也将尊重他们是否加入以及何时加入亚投行的决定。我想强调的是,无论相关国家是否加入亚投行,中方都愿继续和相关各方在一些多双边经济对话机制下加强沟通以及同世界银行、亚洲开发银行等现有多边开发机构开展合作。

对于亚投行意向创始成员国的数量,史耀斌称,各方商定将2015年3月31日作为接收新意向创始成员国申请的截止日期,之后需要两周时间征求各意向创始成员国的意见。因此,意向创始成员国数量最早4月15日才能确定。3月31日之前未能申请加入的国家今后仍可以作为普通成员加入亚投行。

中韩FTA有望上半年签署 中国正绘制全球自贸区大地图

证券时报记者 许岩

随着中韩自由贸易协定(简称FTA)文字转换工作的公布,多项FTA谈判已经提上了日程,多项自贸协议有望在今年瓜熟蒂落。这标志着中国绘制的自由贸易区网络图正在一步步完成,该网络将立足周边,辐射一带一路。

韩国产业通商资源部昨日通过自贸协定官网公开韩中FTA全部文本的韩文版,开始征求公众意见,征求意见截止日期为4月13日。完成征求意见工作后,两国将正式签署韩中FTA,接下来将进入国会批准程序。据预测,两国可能会在今年上半年内正式签署FTA,中韩FTA有望在今年年底前正式生效。

据悉,韩中FTA全部文本共有22个章节,其中,第二章国民待遇以及第八章服务贸易颇受瞩目。具体涉及商品市场准入、关税削减等条款。

中韩自贸协定是中国迄今为止涉及国别贸易额最大、领域范围最为全面的自贸协定,可以说是中国签订的最高水平的自贸协定。

其实,世贸组织框架下的多哈会谈受阻以来,不少国家转向了更为自主的双边或多边自贸谈判,此外,区域经济一体化的浪潮也在不断兴起。顺应这一趋势,我国实施自由贸易区战略的步伐不断加快。

截至目前,中国已签署的FTA有12个,包括中国与东盟、新加坡、巴基斯坦、新西兰、智利、秘鲁、哥斯达黎加、冰岛和瑞士的自贸协定,内地与香港、澳门的更紧密经贸关系安排以及大陆和台湾的海峡两岸经济合作框架协议。

此前,商务部曾透露目前正在研究确定65个"一带一路"沿线国家自贸区战略的重点和布局,在这个庞大的计划中,中国与海湾阿拉伯国家、以色列以及斯里兰卡的自贸区谈判今年有望取得重大突破。

此外,中国-印度区域贸易安排(RTA)也已完成可行性研究,中国-哥伦比亚自由贸易区的可行性研究也正在推动之中。亚太自贸区在去年11月的APEC会议上也通过了北京路线图。

深交所2014年股市绩效报告:流动性较前年大幅改善

深圳证券交易所定期发布市场绩效报告,主要目的是为监管机构的制度建设和投资者的投资活动提供持续的量化参考。

2014年深圳股票市场的市场绩效总体保持较高水平,流动性较2013年大幅改善,市场波动性处于合理区间,市场整体稳定运行,有效性和订单执行效率均处于较高水平。主要结论如下:

第一,2014年度市场整体交易非常活跃,深市整体冲击成本为13.5个基点,低于2013年水平(17.7个基点);流动性指数为629万元,远高于2013年水平(229万元);中小板(冲击成本12.8个基点、流动性指数536万元)和创业板(冲击成本14.5个基点、流动性指数651万元)的整体流动性均比2013年大幅改善。

第二,深市A股运行稳定性有所增强、市场效率良好。2014年收益波动率为44个基点,低于2013年(45个基点),分时波动率为43个基点,也低于2013年(45个基点)。三个板块的市场效率系数非常接近,主板(0.92)、中小板(0.94)和创业板(0.95)的价格有效性均处于较高水平。

第三,订单执行质量处于稳定水平,与前三年水平接近。以股数计量,61%的订单被成交,37%的成交订单在提交后10秒内被成交,比2013年有所提高(60%,35%);28%的订单被撤单,2013年为29%。市价委托使用比例(占比为0.35%)略有上升(2013年为0.33%)。深市订单执行效率处于较高水平:限价订单的平均执行时间为314秒,其中非市价化限价订单和市价化限价订单的平均执行时间分别为747秒和33秒。

一、深市A股流动性水平继续提高

(一)总体流动性优于2013年水平

1. 冲击成本指数和流动性指数

深市A股、主板、中小板、创业板、机构重仓股10万元冲击成本在13个基点左右,差异甚微。2014年市场走势较好,成交量增幅巨大,因此10万元冲击成本不能够反映板块之间的差异。深市A股10万元冲击成本为13.5个基点,1%的流动性指数为629万元,而2013年相应的指标分别为17.7个基点和229万元,2014年较2013年流动性有较大幅度提升。深成指成份股的冲击成本最低,仅为7个基点;流动性指数最高,为2418万元,远高于2013年的1172万元。机构重仓股流动性指数为560万元,冲击成本为13.5个基点。

中小板的流动性(冲击成本12.8个基点;流动性指数536万元)比2013年(17.2个基点;199万元)大幅提升。主要是2014年中小板行情向好,交投活跃,中小板综指在2014年上涨了25.9%,成交额由2013年的9.9万亿上升到2014年的15.1万亿,成交额上涨53%。

创业板综指2014年全年上涨27%,比2013年全年上涨75%有所下降。创业板综指2014年全年成交额7.7万亿,比2013年的5.1万亿上涨53%,交易活跃度的增加改善了板块的流动性,其冲击成本从2013年的19.3个基点下降到2014年14.5个基点,流动性指数为651万元,比2013年(177万元)大幅上升。但由于创业板仍然以小规模公司为主,流动性表现仍略低于主板和中小板,尚有进一步提升的空间。

股票流动性呈现显著的规模特征:大规模公司股票的冲击成本仅是小规模公司的56%左右,而流动性指数为小规模公司的2.1倍。冲击成本和流动性指数与机构持股比例正相关,机构持股比例越高,股票的流动性也越好,机构持股比例高股票的冲击成本仅是机构持股比例低股票的88%左右。冲击成本和股价高低有关,股票价格越低,其冲击成本越高,股价高股票的冲击成本仅是股价低股票的72%左右。

2. 流动性的变化状况

过去八年(2007至2014年)市场流动性水平有所波动,市场运行格局对市场流动性有直接的影响。其中深市A股冲击成本总体随行情有所波动,深市A股冲击成本8年分别为16、34、14、12、16、19.5、17.7和13.5个基点,流动性指数8年分别为293、136、300、447、219、177、229和629万元。2014年流动性比2013年大幅提高。

3. 宽度

买卖价差是指最优卖价和最优买价之间的距离。有效价差是指订单实际成交的平均价格和订单达到时最优报价中点之间的差额。买卖价差和有效价差越大,表示宽度维度的流动性越差。相对买卖价差和相对有效价差是消除绝对价格影响的相对值,可以更加客观衡量流动性的宽度维度。

深市A股相对买卖价差和相对有效价差分别为15个基点和30个基点均低于2013年的水平(分别为18个基点、34个基点),表明从宽度维度而言,2014年深市A股流动性也有所上升。

过去八年(2007至2014年)流动性的宽度指标总体随市场行情变化有所变化(相对买卖价差8年分别为18、29、16、14、18、21、18和15个基点),行情清淡的年份宽度指标较高,例如2008与2012年。

从板块来看,2014年中小板以及创业板的流动性宽度指标有了较大的提升。2014年中小板的相对买卖价差和相对有效价差较2013年分别降低了18.8%和12.0%,而2014年创业板的相对买卖价差和相对有效价差较2014年分别降低了18.1%和13.5%。

4. 深度

深度是指行情披露的五个买卖报价上累计订单金额总计,该指标越大,表示深度维度上的流动性越好。

深市A股的深度为145万元,高于2013年水平106万元。过去八年以来(2007至2014年)流动性的深度指标总体相对稳定(8年分别为135、95、144、117、97、91、106和145万元)。

深证成份指数股和深市主板的深度分别为894万元和259万元,优于深市A股平均水平(145万元),而且高于2013年相应水平(627万元和185万元)。ST的深度165万元,优于2013的水平(143万元)。从板块来看,主板(259万元)优于中小板(111万元)和创业板(76万元)。此外,市场深度呈现规模特征和股票价格特征,规模大的股票深度优于规模小的股票,股价低的股票深度优于股价高的股票。

5. 大额交易冲击成本

大额冲击成本是指完成300万元的交易对市场价格造成的冲击程度,该指标越大,表明大额交易的成本越高、流动性越差。

深市A股股票的大额交易(300万元)冲击成本为126个基点,明显低于2013年的179个基点,也是近几年的最低水平(2010年的150个基点)。

深成指成份股的大额交易冲击成本最低(29个基点),主板股票的大额交易冲击成本次之(114个基点)。机构重仓股的大额交易冲击成本为126个基点,中小板为126个基点;创业板(142个基点)与ST股票(147个基点)的大额交易冲击成本高于深市A股平均水平。

与往年一致,大额交易冲击成本仍呈现显著的规模特征、机构持股比例特征和价格特征:规模越大、机构持股比例越高、股价越高,大额交易冲击成本越低。

(二)流动性不对称性仍然存在

深市整体流动性在2014年得到大幅改善,但同时深市股票流动性的结构性差异仍然存在,尤其是随着大量企业的上市,少数股票存在流动性过低的隐忧。应当关注和量化度量中国股市的流动性风险状况,减低其对市场和投资者的影响。

深市流动性风险存在不对称性,小幅变动的流动性风险上涨方向高于下跌方向,大幅变动的流动性风险下跌方向高于上涨方向。以流动性风险值指标(度量流动性风险水平,表示全年该股票有1%的概率(合计约8至12个小时)流动性指数值低于该风险值。流动性风险值越低,表示流动性风险越高)衡量。2014年深市向上向下流动性风险不对称的现象依然存在。

以整体平均来看,向上1%和10%的流动性风险值分别为32.2万元和303.3万元;向下1%和10%的流动性风险值分别为39.8万元和202.7万元,向上1%的流动性风险大于向下1%的流动性风险,而向上10%的流动性风险则小于向下10%的流动性风险。这一规律在2014年依然保持不变,其原因可能在于深市的订单结构特征。小幅度地向上拉升股价比向下压低股价更容易,但大幅打压至跌停需要的资金少于大幅拉升至涨停所需的资金。

二、各板块波动性降低稳定性增强

波动性衡量了股票价格变化率短期波动程度及市场调节失衡的能力,通常被定义为价格变化的频率和幅度,波动性越低,市场越稳定。本报告用收益波动率和分时波动率来衡量波动性。收益波动率是以收益率标准差度量的波动程度,分时波动率是以一个较短交易区间内的价格波动来度量。

深市A股运行稳定性有所降低,2014年收益波动率为44个基点,低于2013年(45个基点),分时波动率为43个基点,也低于2013年(45个基点)。

从板块表现来看,波动性最大的是创业板,其收益波动率为51个基点,分时波动率为48个基点,而2013年的数据分别为51和50个基点。深市主板(收益波动率41个基点,分时波动率42个基点,均小于2013年的43个基点),中小板(收益波动率42个基点,分时波动率42个基点均小于2013年的43个基点),深成指成份股(收益波动率36个基点,分时波动率41个基点)均低于深市A股平均水平。

过去数年中,深市A股波动性总体处于下降通道,收益波动率自2007年至2014年一直不断降低,市场运行稳定性逐步增强,收益波动率分别为88、75、67、56、45、43、45、44。2013年市场行情动荡,波动性略有上升,收益波动率达到45个基点,2014年波动性又下降到2012年水平。

股价越低、规模越大、机构持股比例越高,股票收益波动率越低。

三、深市A股有效性进一步提高

市场效率系数是指股票长期收益率方差与短期收益率方差之比(经时间长度调整)。该系数等于1时,价格运动是随机游走,市场有效;偏离1越远,市场效率越低。2014年深市A股的市场效率系数为0.9371,接近随机游走(理论系数为1),略高于2013年水平(0.9294)。从各板块来看,深市B股的市场效率系数(0.8385)偏离随机游走较远。其他三个板块的市场效率系数分别为主板(0.9215)、中小板(0.9382)和创业板(0.9533)价格有效性均处于较高水平。

四、订单质量和执行效率保持较高水平

深市订单执行质量处于稳定水平,与前三年水平接近:以股数计量,61%的订单被成交,37%的成交订单在提交后10秒内被成交,比2013年有所提高(60%,35%);28%的订单被撤单,低于2013年的29%。市价委托使用比例(占比为0.35%)略有上升(2013年为0.33%),机构投资者提交订单比例约占9.42%,2013年为8.74%。

深市订单执行效率处于较高水平:限价订单的平均执行时间为314秒(订单从到达至成交完成的时间间隔),其中非市价化限价订单和市价化限价订单的平均执行时间分别为747秒和33秒。过去八年(2007至2014年)订单执行时间总体保持稳定水平,其中限价订单执行时间一直保持在260至360秒之间波动。订单的执行时间与市场行情密切相关:在市场行情低迷的情况下,订单执行时间将延长,原因在于交易清淡,市场深度相对较差,使得很多订单进入市场后不能立即成交,2012年和2008年均存在类似情况。2014年股市有所回暖,相对于2012年限价执行订单时间稍有下降(2013年为319秒)。

(报告来源:深交所)