

中金所正积极筹备2年期国债期货

业内继续呼吁放行商业银行参与国债期货交易

证券时报记者 沈宁

10年期国债期货产品去年上市后迅速成熟,国债期货市场持仓、成交量显著增加,机构入市加快。证券时报记者获悉,中金所正积极筹备2年期国债期货品种。与此同时,业内人士也呼吁放行商业银行参与国债期货交易。

推进2年期国债期货上市

由中金所主办的“2016年国债期货策略交流会”日前在重庆举行,中金所相关人士提及国债期货市场的下一步规划,推进2年期国债期货上市是工作重点之一。

中金所相关人士表示,将继续推进国债期货市场发展,推进2年期国债期货上市,完善产品期限结构。在海外,较大的国债期货市场的产品,2年、5年、10年是三个关键期限。结合国际经验和我国市场情况,推进2年期国债期货是比较合理的选择。

该人士还表示,今年中金所还将继续优化合约和交易规则,提升市场效率;同时还将进一步加强对国债期货市场的监管。

据悉,去年国债期货市场运行平稳、稳步发展。首先,成交量和持仓量显著增加。从成交量来看,全年成交608万,日均成交24935手,较2014年增长562%。从持仓量来看,去年12月31日,国债期货总持仓58594手,较2014年底增长172%。其次,市场参与结构更加成熟,机构入市加快。2015年法人客户参与数1734家,较2014年增长290%,法人客户的成交、持仓占比分别达到了22%和65%。2015年,参与国债期货交易的资管产品数量达1227只,较2014年增长290%。

中金所除了积极筹备2年期国债期货上市外,国债期货期权等产品也在研究准备中。业内人士表示,5年期和10年期国债期货已经上市交易,基本可以覆盖国债收益率曲线的中低端,但市场仍缺乏有效对冲其他期限利率风险的工具。

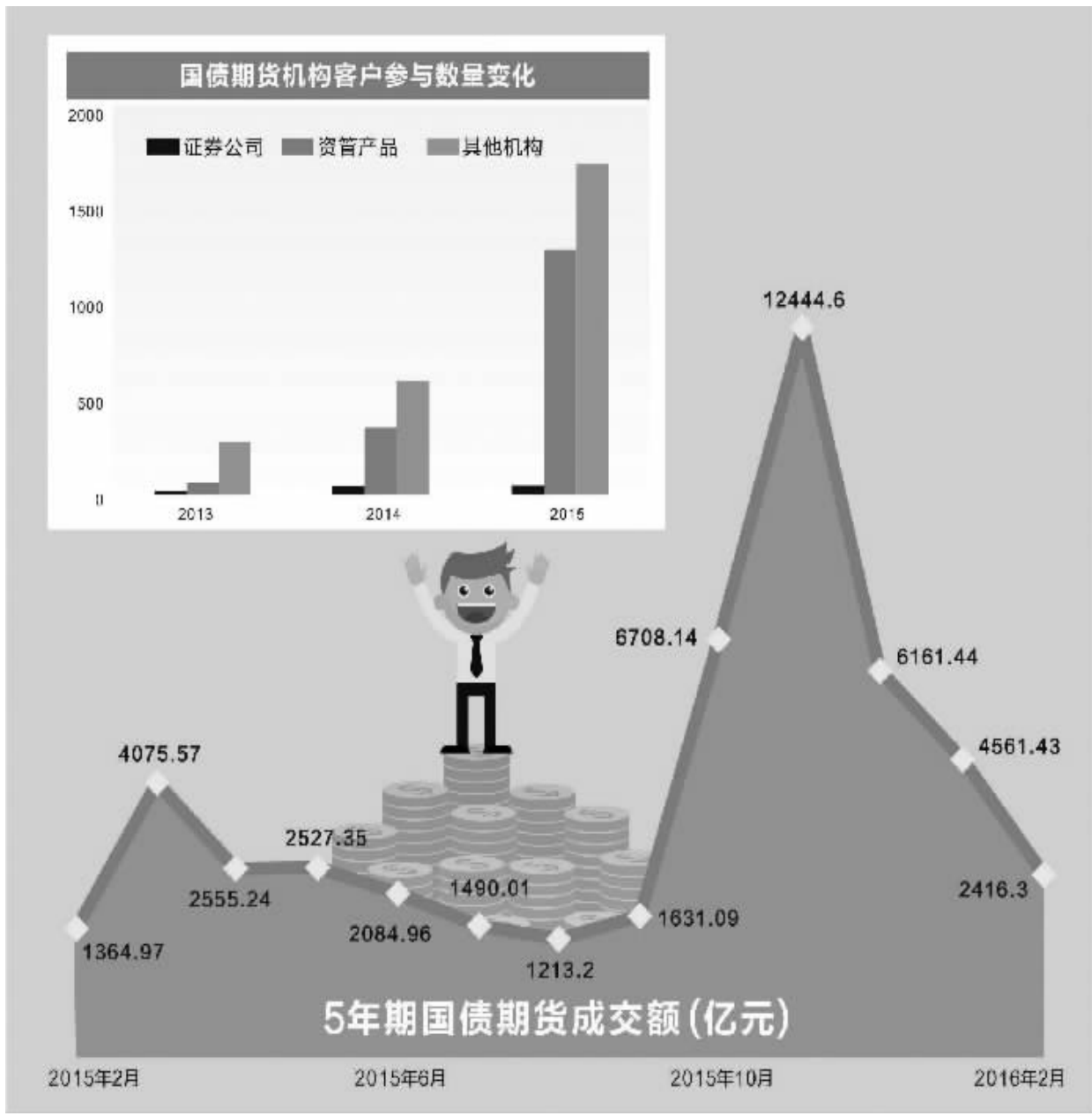
今年两会上,全国政协委员、华夏新供给经济学研究院院长贾康提交了关于推出2年期国债期货产品的提案,建议尽快推出2年期国债期货,完善健全国债收益率曲线。

呼吁放行商业银行参与

作为国债现券最大的持有方,商业银行的参与关乎国债期货市场功能的发挥和长远发展。据证券时报记者了解,近期,放行商业银行参与国债期货交易的呼声更加强烈。

在2016年国债期货策略交流会上,来自银行、券商以及私募等机构的专家普遍表示,国债期货在商业银行资产管理运用中,一方面能够对冲利率风险,丰富投资管理和交易策略,促进资产配置多元化与合理化;另一方面可以满足客户多元化的投资要求,还有利于商业银行资产管理业务回归资产管理本源。

同时,当谈及对商业银行参与国



沈宁/制图 翟超/制图

债期货市场的展望时,上述业内人士呼吁,监管部门进一步放松对机构准入的要求,让更多投资主体进入国债期货及衍生品市场,在改善市场流动

性的同时,随着交易主体多元化,将有助于分散市场风险,稳定市场价格。商业银行是国债现货市场的主要投资群体,持有超过国债市场60%

的现券。未来随着各项监管制度的逐步完善,商业银行会在国债期货市场发挥越来越重要作用。”某商业银行金融市场业务领域资深专家表示。

年成交额超10万亿期货品种已增至7个

铁矿石有望成为下一个突破10万亿大关品种

证券时报记者 魏书光

去年全国期货成交额大幅增长,总成交额达554万亿元,其中年成交额超10万亿元的品种已有7个。业内人士预计,随着国债期货、铁矿石国际化、期权等品种创新加快,2016年年成交10万亿以上的品种将继续增多。

中国期货业协会最新统计显示,2015年全国期货成交总额554万亿元,其中金融期货占近80%份额,商品期货合计占20%份额。在金融期货中,沪深300股指期货成交额最大,占比为金融期货的八成,为全国期货总成交额的六成;中证500股指期货和上证50股指期货成交额也很大,均超

10万亿元。在商品期货中,沪铜是最受市场关注的合约之一,已连续多年成交额超过10万亿元,另外同属上期所的螺纹钢、天然橡胶合约成交额也超过10万亿元,分列商品期货成交榜第二、三位。郑商所的白糖,成交额也超过10万亿元。大商所的铁矿石成交额也非常接近10万亿元。

格林大华期货研究院院长李永民表示,国债期货在金融期货的占比虽小,但潜力巨大,特别是2015年,参与国债期货交易的资管产品数量达1227只,较2014年增长290%。而在商品期货市场上,现有品种仍有潜力可控,比如铁矿石的国际化,市场参与

者将大幅增加。统计数据显示,2015年,铁矿石期货累计成交260亿吨,日均持仓7569万吨,按可比口径,约是同期新加坡铁矿石期货成交量的40多倍,行业内已有600余家产业客户参与交易,产业参与度接近30%。目前,有报告显示,国外主流矿山和相关机构在铁矿石套保方面的预算资金预计有2000亿美元,但这些资金目前仍然缺乏参与境内期货交易的通道,国内仍然没有建立完善、便捷的境外资金进出铁矿石期货的机制。一旦国内外资金渠道打通,铁矿石无疑将成为下一个年成交额超过10万亿的品种。

国有大行员工被查 料涉债券交易利益输送

证券时报记者 孙璐璐

昨日,一则“工行金融市场部交易处王剑被查,东兴证券的张法失联”的消息再次搅动了整个债券市场。

证券时报记者通过有关渠道获得证实,工行金融市场部交易处王剑被查一事属实,王剑属该处的高级经理,主要从事债券二级市场交易。截至发稿前,工行尚未就此事进行回应,王剑被查的具体原因暂不清楚。市场消息指,王剑事涉债券二级市场交易中的利益输送。

证券时报记者获悉,不论是债券市场的一级市场、一级半市场,还是二级市场都存在利益输送的可能性。自2013年掀起的债市反腐风暴主要涉及债券发行环节的一级市场和丙类

户,一些券商债券从业高管和发改委相关部门人员牵涉其中,丙类户因此也被叫停了一段时间。不过,外界对债市二级市场的利益输送情况了解相对较少。

一位资深债券从业人员对证券时报记者表示,在债券二级市场,最有可能存在的利益输送是以交易价格为幌子。举例来说,在二级市场每只债券的价格几乎都有中债提供的估值做参考,但实际上除了估值价,债券还有市场价,市场价多是由债券交易员根据风险定价算出的市场公允价格,债券的市场价与中债估值价通常会存在一定的偏差。因此,这两个价格的偏差就给利益输送提供了空间。

中债的估值好比衣服标签上的

市场指导价,市场价就是市场认定的合理的买卖价格。但根据相关政策规定,只要最终债券的实际交易价格在中债估值的上下3元钱浮动范围内,交易就算合规。如果超出这一浮动范围,能够出示合理交易说明也可以。”上述资深人士说。

债市市场更看重市场价,虽然最终的成交价落在合规交易价格区间,但实际是低于市场价格,这就存在利益输送的可能。”上述资深人士说。

不过,该人士强调,从债券交易的最终定价看,很难界定利益输送,毕竟买卖双方最终敲定的成交价格是由各家风险判断和风险定价能力决定的,是市场行为。价格只是个幌子,要判断一宗交易是否真的

存在利益输送,就需要买卖交易之外的证据。

还有一种可能存在的利益输送,就是通过第三方通道,实现大机构给小机构“出钱”。上述资深人士称,比如说一家小机构A近期需要一笔资金,如果直接向大机构B借钱,可能性几乎为零,则A可与B私下约定好,通过引入中型机构C作为第三方通道,让C提供债券做质押式回购,从B手中得到一笔资金,再由C转给A。A获得资金的同时,相应的,可以给B和C相应的“帮忙费”。

一位国有大行的人士向证券时报记者表示,银行金融市场部的投资经理的交易权限通常比较大,权限大有时就会滋生腐败,通过表面看起来合规的交易进行利益输送。

李克强:中国政府重视做好同市场的沟通

据新华社电

国务院总理李克强21日上午在人民大会堂会见来华出席中国发展高层论坛2016年年会的国际货币基金组织总裁拉加德。

李克强祝贺拉加德连任国际货币基金组织总裁。他表示,当前世界经济不确定、不稳定因素增多,需要各主要经济体加强宏观政策协调,维护和促进全球经济金融体系稳定。中国政府重视做好同市场的沟通,重视国际货币基金组织等主要国际经济金融机构的作用和建议,愿进一步加强对话与合作,释放更多有助于提振市场信心、有利于稳定与增长的信号。

在谈及金融市场政策时,李克强指出,中国不赞成世界上发生“货币战”,这对世界经济的复苏有弊无利。我们也不会通过主动使人民币贬值来刺激出口,这样不利于中国经济转型升级。中国将继续推进金融市场化改革和法治化建设,坚持自主性、渐进

性、可控性原则,稳步推进人民币汇率形成机制改革。根据中国经济基本面和金融稳定的需要,使人民币汇率在合理区间双向浮动,在合理均衡水平上保持基本稳定。

李克强强调,中国很多大型商业银行都是国有股份为主。我们政府的负债率,特别是中央财政负债率比较低,居民储蓄率比较高,中央财政可以通过市场化方式支持银行资本充足率保持在较高水平,央行也有很多工具防范金融风险。中国有能力守住不发生区域性、系统性金融风险的底线。

拉加德祝贺中国两会成功举办,表示中方的“十三五”规划受到国际社会高度关注,将有助于中国经济继续为世界经济发展发挥引领作用。中方近期就人民币汇率等问题加强对外政策沟通卓有成效,有力增强了国际市场的信心。国际货币基金组织赞赏中方坚持深化改革,愿同中方加强沟通与配合,继续向市场发出积极信号。

周小川参加会见。

央行:“鼓励储蓄入市”系误读 股本融资不等于股票市场融资

证券时报记者 孙璐璐

央行昨日在官方微博发表文章表示,日前,有媒体称周小川希望或鼓励储蓄进入股票市场,从原话讲,这是一次媒体曲解或者误读。

央行行长周小川在20日参加中国发展高层论坛时表示,中国资本市场的发展仍有很大空间。除了对资本市场有服务需求、融资需求和改善公司治理等需求外,对中国来说,发展资本市场还有一个特殊的考虑,那就是中国整体经济的杠杆率偏高,希望通过资本市场的发展,减少企业对于借贷杠杆的依赖性。

周小川表示,中国借贷比例偏高会带来一些宏观上的风险。化解这些风险的一个重要方法,就是加快发展

资本市场,让国民储蓄有更大的比例进入股本融资,降低债务占国内生产总值GDP的比重。

不过,根据央行官微披露的信息,2月26日20国集团G20财政和央行行长会上,周小川行长表示,中国有强烈的愿望让股本市场有很好的发展,但中国股本融资市场还不够成熟。如果股票融资市场成熟,很多资金可以通过股市转化为企业股本,中国目前有很强烈发展该市场的愿望,也下了很大的力量,但不能拔苗助长。

此外,央行表示,股本融资并不等于股票市场融资。股本投资还包括直接实业投资、风险投资和股票投资等更广泛的含义。显而易见,股本投资与投资股市是两个不同的概念,在内涵和外延上都有区别。

首季获准设155家分支机构 券商正大举杀回实体营业部

证券时报记者 杨庆婉

昨日,安信证券获准设立79家分支机构。据证券时报记者不完全统计,这是今年来第6家新设营业部的上市券商,也是其中新设营业部数量最多的。

目前明显的趋势是,通过互联网“开户”的券商,去年几乎没什么扩张网点。但今年的战略布局明显转向,从线上重回线下,大举布局实体营业部。今年以来,不足3个月时间,券商获准开设的分支机构累计达155家,接近去年的7成。

值得注意的是,这些分支机构的业务范围,已从单纯的证券经纪扩展到承销与保荐、资管、财务顾问等业务,几乎包括了券商的全牌照业务。

大举新设C型营业部

去年底,银河证券副总裁朱永强接受证券时报记者采访曾表示,将坚定地要把营业部开到600多家,扩张至现有的两倍。”

与此相反的是,其他券商明显放缓了设分支机构的步伐。统计数据显示,2015年,23家上市券商共获准新设227家证券营业部,其中有24家营业部在去年开业(按上市券商发布公告统计),占比仅一成。

这种趋势在今年明显出现逆转。截至3月21日,今年以来不足3个月时间,已有东吴证券、国元证券、国泰君安、东北证券、国金证券、安信证券6家券商获准新设155家分支机构,相当于去年全年的7成。

其中,安信证券获准新设79家分

支机构,数量最多。除了在呼和浩特、长沙、珠海、深圳各设立1家分公司之外,还将在上海、江苏、山东、广东等地设立营业部——全部是轻资本的C型营业部。加上原有的营业部,安信证券营业部数量将超过250家。

实体网点价值重现

值得注意的是,安信证券上述新设分支机构业务范围并不局限于证券经纪业务,几乎包括了券商全牌照业务。具体包括证券投资咨询;与证券交易、证券投资有关的财务顾问;证券承销与保荐;证券资产管理;融资融券;证券投资基金销售;代销金融产品。

证券时报记者获悉,安信证券这种分支机构模式在其他券商中并不多见。比如获批设立62家分支机构的国泰君安,业务范围并未涉及证券承销与保荐、证券资产管理两类业务。

据了解,营业部已经成为券商全业务链的终端,不再只承担证券交易和开户功能,而是从以往业务较为单一转变为全能型营业部。

业内人士称,毕竟证券交易和开户都是可以通过互联网线上实现的,而营业部的价值在于产品销售、品牌推广以及个性化服务等。而对于互联网券商而言,从线上获得的大量客户始终需要落地的服务,如何提高粘性依然是值得思考的问题。

业内人士还表示,券商营业部价值正被重新挖掘,不管是借助腾讯走互联网券商之路实现弯道超车的国金证券,还是原本就有庞大客户群体的银河证券,都对营业部难以舍弃。