

# 跨市场ETF推出的意义及其应用

尚正

跨市场ETF是跟踪包含沪深两个市场（跨市场）股票指数的ETF。目前国内上市的ETF都是跟踪上交所或深交所单市场指数，而在香港、日本等海外市场上市的追踪国内指数的ETF大多是跟踪沪深300等跨市场指数。境内沪深300跨市场ETF的推出对养老及保险资金等机构投资者 的运作、股指期货市场套期保值和价格发现功能、各类对冲产品的发展，以及未来我国跨市场ETF产品的进一步推出等，必将产生深远的影响。

## 一、跨市场ETF推出的意义

跨市场ETF推出，对于我国证券市场发展有重要的意义。首先，这一创新打通了两市股票资源，为投资者实现资产配置和组合投资提供了更丰富的选择。以沪深300指数、中证指数系列为代表的跨市场指数中包括很多覆盖面广代表性强的规模指数、行业指数、主题指数和其它指数，跨市场ETF的推出为基于这些指数开发ETF提供了运作框架，投资者可以使用跨市场ETF更好地分散投资风险和实现投资目标。

其次，跨市场ETF在引入新的机制、突破两个市场间的交易清算联接瓶颈方面进行了积极的探索，为未来进一步的产品创新创造了新的模式。由于沪深两市的证券交易及登记结算系统是相对独立的，跨市场ETF很难直接复制单市场ETF的运作机制。此次在沪深两市上市的跨市场ETF分别引入了不同的机制来克服这个瓶颈。以拟在上交所上市的华泰柏瑞沪深300ETF为例，作为上交所首只跨市场ETF，通过交易清算制度方面的创新，不但突破了跨市场的技术瓶颈，并且基本保留了目前单市场ETF的高效套利机制。目前这套运行机制并不依赖于其他外部的制度（如融资融券和股指期货）安排，可广泛适用于后续跨市场指数ETF产品的开发。

再次，首只推出的跨市场ETF——沪深300ETF可以作为沪深300股指期货的良好现货标的，对完善证券市场价格发现机制，提高期、现两个市场的定价效率有积极的促进作用。以华泰柏瑞沪深300ETF为例，投资者可以利用实时申购机制间接实现ETF的T+0交易，并且与股指期货可当日开仓平仓的T+0交易机制相匹配。期现两个市场的顺畅套

利和良好互动，有助于缩小股指期货与现货日内的基差，而股指期货定价效率的提高对机构投资者对冲风险至关重要。华泰柏瑞沪深300ETF最小申赎单位设定与3张沪深300股指期货合约对应，也为期现套利提供了便利。

## 二、沪深300指数的基本情况

目前沪深300指数成分股市值占A股总市值的65%，营业收入占全部的74%，净利润占全部的84%，基本代表了蓝筹股市场的主体投资价值。从行业分布来看，沪深300指数超过60%的权重分布在金融、原材料、工业品行业，充分代表了中国经济当前的支柱产业，而其20%以上的权重分布在消费、医药等“十二五”规划重点行业，直接受益于中国经济增长方式和产业升级政策。从估值角度看，沪深300指数静态市盈率不足13倍，已低于2005年和2008年市场底部水平。

迄今，国内共21只指数基金跟踪沪深300指数，基金总规模1000亿元。在海外，沪深300指数也是资产管理产品跟踪最多、涉及资产规模最大的A股指数标的。截至2012年1月底，共有10只海外基金产品跟踪沪深300指数，2只待发，总规模接近20亿美元。

沪深300ETF跟踪沪深300指数，其推出是完善中国蓝筹市场投资机制和投资渠道的重要一步，对于建立一个高效、完整的资本市场具有重要意义。

## 三、跨市场ETF的应用

ETF作为可上市交易的指数投资工具，因其高效的交易功能而成为指数工具中最为活跃和最具生命力的投资品种。现有单市场ETF套利的实时性高，ETF折溢价率处于较低水平。鉴于此，华泰柏瑞沪深300ETF基本延续了单市场ETF的T+0交收效率，即T日申购的ETF当日可即时卖出，T日买入的ETF当日可即时赎回，T日赎回得到的股票当日可实时卖出，以满足各类投资策略，特别是日内交易的需要。对于中长期投资者而言，华泰柏瑞沪深300ETF的方案，最大程度地保持了ETF交易价格相对于公允价格较低的折溢价



股票代码：000629 股票简称：攀钢钒钛 公告编号：2012-09

## 攀钢集团钢铁钒钛股份有限公司

### 第五届董事会第五十五次会议决议公告

本公司及其董事会全体成员保证信息披露内容的真实、准确、完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

攀钢集团钢铁钒钛股份有限公司第五届董事会第五十五次会议于2012年4月15日上午9:00以通讯方式召开。本次会议应到董事11名，实到董事11名。会议由樊政伟董事长主持，公司监事及高管人员列席会议。本次会议的召开符合《中华人民共和国公司法》及其他有关法律法规和本公司章程之规定。经与会董事审慎讨论，本次会议形成如下决议：

一、审议并通过了《关于公司拟与鞍钢股份有限公司、鞍山钢铁集团公司签署关联交易协议的议案》。

为了规范公司与关联方鞍钢股份有限公司（以下简称“鞍钢股份”）和鞍山钢铁集团公司（以下简称“鞍山钢铁”）之间的铁精矿及合金关联交易，公司拟分别与其签署《原材料供应协议》和《关于<销售框架协议>之补充协议（二）》，具体情况如下：

1、2011年公司与鞍钢股份签订《铁精矿供应协议》，该协议于2011年12月31日终止。鉴于此，公司拟与鞍钢股份签署附生效条件的《原材料供应协议》，由公司全资子公司鞍钢集团鞍山矿业有限责任公司按该协议的条款和条件向鞍钢股份及其子公司销售铁精矿；由公司下属相关公司按该协议的条款和条件向鞍钢股份及其子公司销售合金。定价原则约定如下：

①铁精矿的定价原则：售价按市场原则确定，每月度调整一次，且售价不高于（T-2）月中国铁精矿进口到岸的海关平均报价加上从鲅鱼圈港到鞍钢股份的铁路运费再加上品位调价后的价格。其中品位调价以鞍钢股份（T-2）月进口铁精矿加权平均品位为基准，铁精矿品位每上升或下降一个百分点，每吨价格上调或下调人民币10元。并在此基础上给予金额为（T-2）月的中国铁精矿进口到岸海关平均报价5%的优惠（其中T为当前月）。

②合金的定价原则：市场价格。

上述《原材料供应协议》有效期自2012年1月1日起至2013年12月31日止。

2、为保持关联交易定价原则一致，公司拟与鞍山钢铁签署附生效条件的《关于<销售框架协议>之补充协议（二）》，对公司与鞍山钢铁已于2011年1月5日签署的《销售框架协议》中有关铁精矿定价原则修改如下：

对铁精矿的定价每一月度调整一次，以攀西地区含铁品位54%的铁精矿价格为基准，铁精矿含铁品位每上升或下降一个百分点，每吨价格上调或下调人民币10元；在前述定价原则的基础上，攀钢钒钛给予鞍山钢铁铁精矿价格优惠，优惠金额为前述定价原则所确定价格的5%。

上述《销售框架协议>之补充协议（二）》有效期自2012年1月1日起至2014年12月31日止。

本议案涉及与关联方之间的关联交易，关联董事樊政伟、余自颢、张大德回避了表决。本议案表决结果：8票同意，0票反对、0票弃权。

本议案尚需提交公司2011年度股东大会审议。

二、审议并通过了《关于调整公司经营层成员的议案》。

决定聘任张大德先生为公司总经理，段向东先生为公司副总经理，余自颢先生不再担任公司总经理职务。

张大德先生、段向东先生简历附后。

本议案表决结果：11票同意，0票反对、0票弃权。

特此公告。

攀钢集团钢铁钒钛股份有限公司

董 事 会

二〇一二年四月十五日

张大德先生简历

张大德先生，1961年出生，研究生、工程硕士、高级工程师，现任攀钢集团有限公司党委常委，攀钢钒钛钢铁有限责任公司党委常委、本公司董事、党委常委、副总经理。

张先生1984年进入攀钢集团，历任攀钢集团公司炼钢厂技术科副科长、转炉车间副主任、连铸车间主任、生产科科长，炼钢厂厂长助理、副厂长、厂长，攀钢钒钛新钢股份有限公司

副总经理、攀钢（集团）公司党委常委、副总经理，攀钢钒钛钢铁有限责任公司党委常委、副总经理，攀钢钒钛新钢股份有限公司董事、总经理等职。张先生在钢铁生产及企业经营管理方面积累了丰富的经验。2011年4月获四川省五一劳动奖章称号。

段向东先生简历

段向东先生，1968年9月生，大学，EMBA，工程师，现任攀钢集团攀钢钒钛钢铁有限公司总经理，段先生1990年进入攀钢集团，历任攀钢公司冷轧厂作业长、生产科副科长、技质科副科长、科长、生产科科长，冷轧厂厂长助理、副厂长、厂长，新钢股份有限公司总经理助理、副总经理，攀钢钒钛钢有限公司总经理等职。段先生在钢铁生产及企业经营管理方面积累了丰富的经验。

股票代码：000629 股票简称：攀钢钒钛 公告编号：2012-10

## 攀钢集团钢铁钒钛股份有限公司

### 关联交易公告

本公司及其董事会全体成员保证信息披露内容真实、准确、完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

一、关联交易概述

1.为了规范攀钢集团钢铁钒钛股份有限公司（以下简称“公司”）与关联方鞍钢股份有限公司（以下简称“鞍钢股份”）和鞍山钢铁集团公司（以下简称“鞍山钢铁”）之间的铁精矿及合金关联交易，公司拟分别与其签署《原材料供应协议》和《关于<销售框架协议>之补充协议（二）》。

2.本公司大股东攀钢集团有限公司和鞍钢股份的控股股东鞍山钢铁同为鞍钢集团公司的全资子公司，因此本次交易构成关联交易。

3.公司于2012年4月15日上午9:00以通讯方式召开了第五届董事会第五十五次会议，本次会议应到董事11名，实到董事11名。会议以8票赞成、0票反对、0票弃权的表决结果审议《关于公司拟与鞍钢股份有限公司、鞍山钢铁集团公司签署关联交易协议的议案》，其中关联董事樊政伟、余自颢、张大德回避了表决。

4.此项交易尚须获得股东大会的批准，与该关联交易有利害关系的关联人将放弃在股东大会上对该议案的投票权。

5.本次关联交易不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组，无需经过其他有关部门批准。

二、关联方基本情况

（一）关联方：鞍钢股份有限公司

1.法定代表人：张晓刚

2.注册资本：7,234,807,847元

3.注册地址：中国辽宁省鞍山市铁西区鞍钢厂区

4.税务登记证书号：210302242669479

5.主营业务：黑色金属冶炼及钢压延加工。

6.控股股东：鞍山钢铁集团公司

鞍钢股份2009年至2011年主营业务收入分别达到700.57亿元、922.12亿元和902.07亿元；2011年度，鞍钢股份营业收入904.23亿元，净利润-22.70亿元，截至2011年末的净资产为523.05亿元。

（二）关联方：鞍山钢铁集团公司

1.法定代表人：张晓刚

2.注册资本：10,794百万元

3.注册地址：辽宁省鞍山市铁西区

4.税务登记证书号：210303241420014

5.主营业务：钢材、金属制品（不含专营）、铸铁管、金属结构、金属丝绳及制品、焦炭及焦化产品、水泥、电力生产、冶金机械设备及零部件、电机、输配电及控制设备仪器仪表、铁钒矿采选、耐火土开采。

鞍山钢铁集团公司2008至2010年的主营业务收入分别达到人民币94,284百万元、人民币79,598百万元和人民币104,233百万元。截至2010年末，鞍山钢铁净资产为人民币90,686百万元；2010年度，鞍钢控股营业收入为人民币105,071百万元，净利润为

间：如果我持有某上市公司股票的现金选择权，如何判断是否要行权？

答：投资者是否行权的核心判断标准是，在行权期间标的上市公司股票的二级市场价格是否低于行权价格。现金选择权实质是一种认沽权利，即以约定行权价格卖出标的公司股份的权利。由于二级市场股价的波动性，必然会导致在现金选择权行权申报期间，约定价格（即现金选择权行权价格）与标的公司二级市场价格存在差异。作为理性投资者，只有在申报行权期间，上市公司二级市场价格低于约定价格（即现金选择权行权价格）时，投资者申报行权才能获利，否则，将直接导致损失。

举例：A公司吸收合并B公司，A公司控股股东承诺向被合并方B公司对吸收合并方案持异议的股东提供现金选择权，现金选择权价格以A公司董事会决议公告前20个交易日均价为基准确定为8.50元。申报行权期间为2012年1月9日至2012年1月13日。投资者张某持有100份现金选择权，且在行权期间同时持有100股A公司股票。整个行权申报期间A公司股价最低为9.25元，均高于现金选择权行权价格。

在申报行权期间，如果投资者张某选择全部申报行权，即选择将持有的A公司股票以每股8.50元的价格卖出，将至少导致75元【（9.25-8.50）×100=75元】的投资损失（不

考虑相关交易费用）。因此，有权行使现金选择权的投资者应密切关注公司股票二级市场价格与行权价格的差异，谨慎做出是否申报行权的投资决策。

问：现金选择权行权申报方式是怎

样的？

答：现金选择权行权申报方式有

两种：

一是手工申报方式，股东通过传真、邮寄等方式向上市公司董事会提交书面行使现金选择权的申请。使用该种方式申请行权的股东，如欲撤销行权，其在申报行权期间均可以提出撤销申请。

二是通过交易系统申报方式，股东需要通过证券交易系统提交行权申报指令（具体申报方式见公司在行权申报期前披露的现金选择权实施公告）。行权申报指令在当日竞价交易时间内可以撤销。

有权行使现金选择权的投资者应及时关注公司在行权申报期前披露的现金选择权实施公告和申报行权期间连续披露的现金选择权提示性公告，及时进行相关申报操作。

问：退市公司股东有意外情况的，

如何办理股份确权手续？

答：退市公司股东如有死亡，股东全称、股东证件号码与公司退市时的股东名册所登记信息不一致，深市证券账户与沪市证券账户注册资料不一致等情

证券代码：002116 证券简称：中国海诚 公告编号：2012-013

## 中国海诚工程科技股份有限公司

### 关于股票期权授予登记完成的公告

本公司及全体董事、监事和高级管理人员保证公告内容的真实、准确和完整，对公告的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏负连带责任。

经深圳证券交易所、中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司审核确认，中国海诚工程科技股份有限公司（以下简称“公司”）于2012年4月16日完成了公司股票期权激励计划的授予登记工作。期权简称：海诚JLC1，期权代码：037585。现将相关情况公告如下：

一、公司股票期权激励计划履行的审批程序

1、2011年12月14日，公司第三届董事会第二十一次会议审议通过了《关于公司《股票期权激励计划》（草案）》及摘要的议案，公司独立董事对公司股票期权激励计划（草案）发表了独立意见；

2、2011年12月14日，公司第三届监事会第十三次会议审议通过了《关于公司《股票期权激励计划》（草案）》及摘要的议案》，认为激励对象名单符合公司股票期权激励计划（草案）规定的激励对象范围，其作为公司股票期权激励计划激励对象的主体资格合法、有效；

3、2011年2月17日，国务院国有资产监督管理委员会向公司控股股东中国葛洲坝集团下发《关于中国海诚工程科技股份有限公司实施首期股票期权激励计划的批复》（国资分配[2012]93号），原则同意公司实施股票期权激励计划和实施股票期权计划的业绩考核目标。

4、2012年3月5日，公司《股票期权激励计划》（草案）经中国证监会上市公司并购重组审核无异议。

5、2012年3月5日，根据监管机关的反馈意见，公司第三届董事会第二十二次会议审议通过了《股票期权激励计划》（草案修订稿），公司独立董事对《股票期权激励计划》（草案修订稿）发表了独立意见；

6、2012年3月5日，公司第三届监事会第十四次会议审议通过了《股票期权激励计划》（草案修订稿）；

7、2012年3月21日，公司2012年第一次临时股东大会审议通过了《股票期权激励计划》（草案修订稿）；

8、2012年3月22日，公司第三届董事会第二十三次会议审议通过了《关于公司股票期权激励计划授予事项的议案》，独立董事对公司股票期权激励计划授予事项发表了独立意见。

9、2012年3月22日，公司第三届监事会第十五次会议审议通过了《关于公司股票期权激励计划授予事项的议案》。

二、公司股票期权授予的具体情况

公司向154名激励对象授予399万份股票期权，占公司当前股本总额的3.5%，每份股票期权拥有在激励计划有效期内的可行权日以行权价格和行权条件购买一股公司股票的权利。

1、授予日：2012年3月23日。

2、授予数量：399万份股票期权。

3、激励对象：公司董事、高级管理人员以及董事会认为需要以此方式激励的其他人员共计154人。

4、行权价格：18.21元。

5、股票来源：向激励对象定向发行公司股票作为本激励计划的股票来源。

6、行权安排：本次股票期权激励计划的有效期为自股票期权激励计划股票期权授权日起的五至五年间，激励对象可以自授权日起两年后的36个月内分三期行权。授予期行权期及各期行权时间安排如表所示：

行权期	行权时间	可行权数量占获授期权数量比例
第一个行权期	自本次授权日起24个月后的首个交易日起至本次授权日起36个月内的最后一个交易日当日止	1/3
第二个行权期	自本次授权日起36个月后的首个交易日起至本次授权日起48个月内的最后一个交易日当日止	1/3
第三个行权期	自本次授权日起48个月后的首个交易日起至本次授权日起60个月内的最后一个交易日当日止	1/3

三、公司股票期权授予登记完成情况

1、期权简称：海诚JLC1

2、期权代码：037585

3、本计划授予的股票期权数量为399万份，占公司当前股本总额的3.5%，股票期权的分配情况如下：

序号	姓名	职务	获授额度（万份）	获授额度占授予总量的百分比	获授额度占总股本的百分比
1	严敏俊	副董事长、总裁	5.1	1.28%	0.05%
2	张维新	董事、副总裁、北京公司董事长、总经理、中核建设董事长	4.5	1.13%	0.04%
3	曹佳佳	副总裁、武汉公司董事长、总经理、成都公司董事长	4.5	1.13%	0.04%
4	林洪扬	副总裁、广州公司董事长	4.5	1.13%	0.04%
5	樊 燕	副总裁、长沙公司董事长	4.5	1.13%	0.04%
6	徐大同	副总裁、上海蓝星公司董事长	4.5	1.13%	0.04%
7	薛凤岐	副总裁、董事会秘书、上海咨询公司董事长	4.5	1.13%	0.04%
8	胡小平	财务总监	4.5	1.13%	0.04%
9	曹伟民	副总裁、西安公司董事长、海诚建筑院董事长、总经理	4.5	1.13%	0.04%
10	边君义	副总裁	4.5	1.13%	0.04%
11	戚本宜	副总裁、造纸事业部总经理	4.5	1.13%	0.04%
12	其他管理人员及核心技术骨干143人		348.9	87.44%	3.06%
	合计		399.0	100.00%	3.50%

上述激励对象登记的股票期权数量与公司在巨潮资讯网上刊登的公告内容一致。特此公告。

中国海诚工程科技股份有限公司董事会  
2012年4月17日

股票代码：000629 股票简称：攀钢钒钛 公告编号：2012-09

## 攀钢集团钢铁钒钛股份有限公司

### 关于与关联方签署关联交易协议的独立董事意见

为了规范公司与关联方鞍钢股份有限公司（以下简称“鞍钢股份”）和鞍山钢铁集团公司（以下简称“鞍山钢铁”）之间的铁精矿及合金关联交易，公司拟与其签署《原材料供应协议》和《关于<销售框架协议>之补充协议（二）》。

公司第五届董事会第五十五次会议审议通过了《关于公司拟与鞍山钢铁集团公司、鞍钢股份有限公司签署关联交易协议的议案》。

根据《关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见》、《深圳证券交易所股票上市规则》和本公司《公司章程》、《关联交易决策制度》、《关联交易实施细则》的有关规定，作为公司的独立董事，对此次公司与关联方鞍钢股份、鞍山钢铁拟签署关联交易协议的议案及相关协议进行了认真阅读，并与公司相关人员进行了有效沟通，就其公平合理性作了认真审核，依据本人认为已经获得的足够的信息及本人的专业，对该关联交易事项作出独立判断，并发表意见如下：

上述拟签订的关联交易协议是因公司日常生产经营需要而为，遵循了主体双方的平等、自愿和有偿原则，交易定价原则公允、合理，有利于公司的生产经营的正常运行，符合上市公司和全体股东利益，不存在损害上市公司和中小股东利益的情形。

特此发表独立董事意见。

攀钢集团钢铁钒钛股份有限公司独立董事

白荣春 王 喆 董志雄 严晓建 赵 沛

二〇一二年四月十五日

## 攀钢集团钢铁钒钛股份有限公司关于调整公司经营层成员的独立董事意见

攀钢集团钢铁钒钛股份有限公司于2012年4月15日以通讯方式召开了第五届董事会第五十五次会议，审议并通过了《关于调整公司经营层成员的议案》，决定聘任张大德先生为公司总经理，段向东先生为公司副总经理。我们认为张大德先生、段向东先生符合公司高管任职资格，未发现有《公司法》第147条规定的情形以及被中国证监会确定为市场禁入者，并且段向先生未因违反《公司法》的规定，同意张大德先生任公司总经理，段向东先生任公司副总经理。

特此发表独立董事意见。

攀钢集团钢铁钒钛股份有限公司独立董事：

白荣春 王 喆 董志雄 严晓建 赵 沛

二〇一二年四月十五日

## 攀钢集团钢铁钒钛股份有限公司独立董事关于公司与关联方签署关联交易协议的事前认可函

为了规范公司与关联方鞍钢股份有限公司和鞍山钢铁集团公司之间的铁精矿及合金关联交易，公司拟分别与其签署《原材料供应协议》和《关于<销售框架协议>之补充协议。

根据《关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见》、《深圳证券交易所股票上市规则》和本公司《公司章程》、《关联交易决策制度》、《关联交易实施细则》的有关规定，作为公司的独立董事，就提交公司第五届董事会第五次审议会议公司与关联方签订关联交易协议事项事前予以认可。

我们认为：上述拟签订的关联交易协议是因公司日常生产经营需要而为，交易定价原则公允、合理，有利于公司的生产经营的正常运行，符合上市公司和全体股东利益，不存在损害上市公司和中小股东利益的情形。我们同意公司与关联方签订关联交易协议事项提交公司第五届董事会第五十五次会议进行审议和表决。

攀钢集团钢铁钒钛股份有限公司独立董事：

白荣春 王 喆 董志雄 严晓建 赵 沛

二〇一二年四月十五日