

# 股指期货“游戏规则”敲定

□据 新华网

中国证监会有关部门负责人20日宣布,证监会已正式批复中国金融期货交易所沪深300股指期货合约和业务规则,至此股指期货市场的主要制度已全部发布,投资者开户启动在即。

证监会有关部门负责人说,修订后的合约最低保证金从10%提高到了12%,进一步降低杠杆幅度,而投机持仓限额从600手大幅压缩到100手,在有效抑制投机交易的同时,促使大型投资者浮出水面,接受监管。

这位负责人说,股指期货合约和修订业务规则的基本理念是“高标准、稳起步”,这也是自2006年中国证监会筹备股指期货以来一贯之的核心要求。

早在1月初,证监会曾表示,股指期货的筹备工作需要3个月左右的时间。此次合约和业务规则的发布意味着制度层面的准备已经就绪,接下来将进入实质性的开户阶段。

上述负责人说,股指期货投资



者开户的系统准备已经做好,近两天将下发通知,符合条件的投资者将可以开设投资账户。不过,开户并不意味着立即开始交易。一方

面,机构投资者准入政策有待明确,而开户也有一个过程,需要有相当数量的投资群体进入到市场之后才会正式开启业务。

## 股指期货今起办理开户业务

新华网上海2月21日电 中国金融期货交易所将于2月22日9时正式受理客户开立股指期货交易编码申请。

为认真贯彻落实股指期货投资者适当性制度和期货市场统一开户要求,严把开户关,切实做好客户开户工作,确保股指期货顺利

上市和平稳运行,中金所日前向各会员单位发出《关于开立股指期货交易编码的通知》。

通知要求会员单位严格按照中国证监会及中金所相关要求,执行股指期货投资者适当性制度和期货市场统一开户相关规定,制订实施方案及相关工作制度报中金

所备案,报备审核无异议后方可受理客户开户;认真落实开户实名制,规范系统操作,细化业务流程,切实保障开户工作顺利进行。

关于特殊法人机构开户事宜,通知称,特殊法人机构申请股指期货交易编码必须获得相关监管机关或者主管机关的批准。

## 股指期货四大谜题待解

新华网上海2月21日电 最低资本要求50万元、交易所保证金比例提高至12%、单张合约价值近百万、投机头寸限额100手……投资者参与股指期货市场,投资者自身不仅需要符合适当性标准,而且与国外成熟市场相比,在合约设计以及交易制度等方面的一些条款亦提出了较高的要求,股指期货将风险的控制提高到了“前所未有”的高度。

股指期货开户今日9时启动,围绕股指期货上市的种种疑问,各界高度关注——其严格的风险控制措施能否为市场带来充足流动性,券商的业绩究竟能带来多大提升,股票市场的投资方式和运行状况又会发生什么变化,以及股指期货到期日的效应会否与政策效应“联合发酵”?

**谜题一:严格风险控制会否牺牲流动性?**

以持仓限额为例,由于投机头寸限额不超过100手,按照目前的点位,每手沪深300股指期货合约面值超过90万元,单个账户将最多只能持有面值不超过1亿元的股指期货合约。“这对大型机构肯定不够用。”上海大陆期货高级分析师施梁表示。

不过施梁也指出,规则设计对套期保值交易的投资账户并未有仓位限制,加上个人投资者可以申请套期保值的创新,它将在降低市场投机性的同时吸引更多的投资者参与。

分析人士指出,投资者需要注意的是,股指期货并不是大众理财产品,在国际市场上也鲜有投资股指期货“一夜暴富”的案例,其本身只是中性的风险管理工具,由于现

货股票市场本身规模较大,严格风险控制下的股指期货上市后的流动性并不需要太多担心。

**谜题二:能否提升券商业绩?**

东证期货总经理党剑指出,在短期内,股指期货将为大型券商带来利好可能并不成立。他指出,实际上在目前的市场状况下,在股市下跌时,包括基金等机构都将卖出股票离场,券商也相应投资者的卖出中获取经纪业务收入,但在股指期货推出后,如果股市下跌,包括基金的股票仓位将可以保持不变,转而在股指期货市场卖出对冲。

不过党剑还指出,股指期货长期对券商仍具积极意义。党剑认为,股指期货将吸引更多资金的参与,同时也将激励券商参与自营,摆脱“靠天吃饭”的状况。不过值得注意的是,根据海通证券对国外机构的研究,由于券商利用衍生品主要是套期保值,券商利用衍生品明显提高投资业绩仍是有条件的,机构必须自身具备出色的选股能力、较强的资产配置能力或者出众的择时能力,如果不具备上述条件,其投资业绩也不会有实质性变化。

**谜题三:对股票市场影响几何?**

作为资本市场基础性制度建设一个划时代的事件,业内人士普遍认为,股指期货上市后,由于引入了做空机制,并且具备了期货市场的价格发现、套期保值以及资产配置的基本功能,股市的换手率将会大大降低,但是新增资金涌入,将会推动沪深300股票的活跃度

上升,尤其是大盘蓝筹股。

党剑说,目前的市场没有做空机制,证券市场换手率最高曾经达到9倍,这在世界证券市场较为罕见,投资者只能在需要做空的时候抛售股票,但股指期货上市后,如果需要做空市场,现货股票仓位就不需要变动,投资者转而在股指期货市场抛空,从而实现降低股市波动性的同时降低换手率。

**谜题四:第三个周五会否“联合发酵”?**

值得注意的是,股指期货当月合约的最后交易日为每月的第三个周五,从国内的情况来看,由于重大财经政策往往也在周五资本市场收市后发布,投资者担心,在合约到期的第三个周五,交易中会出现政策变动效应和股指期货到期日效应“联合发酵”的现象?

目前,国内市场投资者尽管对A50指数合约到期日的效应有所耳闻,但实际上,在美国资本市场上,由于期货市场与现货股票市场并非完全割裂,在每个日历年中至少有四天,美国股市的波动性和成交量都会出奇的高,其原因是股指期货、股指期货、股票期权三种衍生品同时到期,使期货市场、期权市场与现货市场必须并轨走向一致,业界将其称为“三巫聚首日”。

市场聚焦

兴业银行协办

电话:65925588 65925533

## 六大利好助推虎年开门红

□据 东方财富网

春节前,大盘终于收在了3000点上方,为收官战画上了一个相对完满的句号。那么,节后大盘该何去何从?分析人士认为,节后大盘走势将趋于乐观,出现开门红的概率较大。

首先,央行再次上调准备金率使“加息预期”落空,这对股市反而是利好。年前大盘的调整很大的一个原因就是“加息预期”,而连续两次提高“准备金率”之后,上半年的“加息预期”落空几乎已成定局。

其次,美国上调“贴现率”对

股市影响不大。因为“金融市场状况好转”是提高“贴现率”的先决条件。而本次提高贴现的另外一层含义也是延缓使用“加息工具”,这对股市而言或许也是一个利好。

第三,当前新股发行速度有放慢的迹象。

第四,在国家加强对楼市的管理后,资金从房市流向股市的可能性越来越大。

第五,证监会20日宣布正式批复沪深300股指期货合约和业务规则。这标志着,股指期货即将面世,指标股的下行空间越来越小。

最后,连续调整后,个股估值的支撑作用将逐步体现。

## 央行的风在向哪里吹

□记者 刘黄周

时至今日,管理层虽未对适度宽松的货币政策改口,但实际上从紧之风已经愈演愈烈。

继1月18日上调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点之后,2月12日,央行再度宣布上调存款准备金率0.5个百分点,这已经是央行今年第二次上调存款准备金率了。虽然与先前市场担心的加息调控不吻合,但仍是一种不折不扣的收紧措施,央行的货币从紧信号已经越来越明显。

央行为何会吹这样的风,而且是开着左转向灯却在向右转?一个比较合理的解释是中国政府今年的首要工作已经转向,从去年的“保八”转为今年的“控制通胀”,而央行的动作自然也就从货币宽松转向货币从紧。从政府公布的一系列数据分析,去年的“保八”是成功,但中间也不是没有瑕疵的,以房价为首的资产价格膨胀被管理层视为需要解决的主要矛盾。

其实,房地产是一个“杯具”,政府需要的时候,它就是一个好孩子,房价的上涨被视为经济恢复的领军者,它不仅成为经济增长的生力军,而且带动大量的上下游行业回暖;政府不需要的时候,它就是一个坏孩子,房价的上涨被视为“通胀”的罪魁祸首,而且成为破坏民生的“问题青年”。

央行的调控从来都没有直接

针对股市,但每一次调控都在影响着股市;因为,它控制着资金的供应量,而资金推动仍是中国股市的一大鲜明特征。因此,央行的从紧之风对股市的负面影响是不容忽视的,即便这预示着经济在回暖,即便单一调控手段的边际效应在递减,即便市场担心的加息仍未来临,因为央行透露出来的信号对人的心理压力非同小可。

在春节前最后一个交易日收市后宣布调高存款准备金率,这并非简单的巧合,这可能是央行深层次的意思;而美国的央行似乎也没闲着。2月18日,美联储突然宣布提高贴现率25个基点,中美两国央行相继退出宽松货币政策的信号异常明显。

中国股市节后首日会如何演绎?这是一个广大股民关心的问题,更已成为一个很复杂的问题。因为,春节期间国内外发生的重要财经事件太多了,比如中美两国央行政策变动、美股和美元指数的联袂上涨、恒生和日经指数的大幅下跌以及股指期货合约和业务规则的正式批复等等都成为影响股市的关键因素。

节后首个交易日行情如何?让我们拭目以待。

一周股评  
建行龙卡汽车卡  
随心所欲 一路畅行  
电话:63296519 63296508

## 节前基金送来“红包”

□记者 刘黄周

节前最后一周A股迎来久违的上涨,沪深股指分别涨2.68%、涨3.25%,各类基金也为基民送上了“小红包”。据统计,241只股票型基金平均周涨2.47%,145只配置型基金平均周涨2.19%,126只债券型基金平均周涨0.45%。

国际金融理财师、建行洛阳分行财富中心理财经理张丛芬分析认为,股票型基金业绩分化明显,涨幅居前的三只基金是宝盈泛沿海增长、易方达中小盘、泰达荷银首选,周涨幅分别为4.67%、4.2%、3.72%;涨幅靠后的三只基金是上投摩根成长先锋、交银精选股票基金、民生加银精选股票基金,周涨幅分别为0.75%、0.78%、0.8%,同是主动型的股票基金,从业绩的分化上可以看出各基金公司在市场判断和股票配置上存在着分歧;另外,指数基金业绩差距较小,多数基金涨幅集中在2.98%~2.71%之间,超

越了上证指数涨幅,其中沪深300指数基金整体表现最好;混合型基金中除中万巴黎盛利配置基金周下跌0.43%,其余全部上涨;债券基金中除华安稳定收益债券出现小幅亏损外,其余全部上涨,转债、强债型基金涨幅居前。

张丛芬认为,整体来看市场震荡整理的过程并不会短时间内结束,但同时市场在3000点下方也受到了资金关注,比如,易方达基金投入4.5亿元的自购基金,创下了基金业内自购基金的最高纪录。因此,建议投资者继续控制基金组合中的整体风险水平,更多关注操作风格稳健、风险控制较强的基金,选择选股、择时能力兼备的品种;而基金定投仍需坚持。

一周基评  
汇融财富 富足人生  
洛阳汇融科技投资担保有限公司  
贷款担保 理财担保  
理财热线:62265666 贷款热线:62265777

担保资讯 权威发布 电话:13837978848