



# 期指频跳票研究力量遭削弱

有观点认为,在股市低位,无论何时推出期指对市场而言都是利好

## 昨日收盘



**上证指数**  
最新 **↓2741.74**  
涨跌 **-2.14%**



**深证成指**  
最新 **↓9375.69**  
涨跌 **-1.90%**



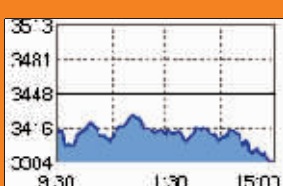
**上证B指**  
最新 **↓207.87**  
涨跌 **-1.90%**



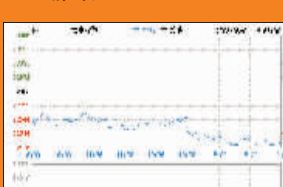
**深证B指**  
最新 **↓3575.00**  
涨跌 **-1.58%**



**上证基指**  
最新 **↓3386.48**  
涨跌 **-2.03%**



**深证基指**  
最新 **↓3383.82**  
涨跌 **-1.87%**



**恒生指数**  
最新 **↓22514.92**  
涨跌 **-1.52%**

不管股市牛与熊,均有机会赚大钱!



漫画/唐志顺

□时报记者 李鹤鸣

上周证监会高层表态称,股指期货推出要力求稳定,不能重蹈南航沽权的覆辙。消息一出,市场普遍解读为监管层仍然对股指期货推出缺乏信心,而酝酿了近3年,多次跳票的股指期货在年内能否推出再成悬念。记者近日从广东部分期货公司了解到,由于股指期货迟迟不推出,众多期货公司已陆续解散了相关研究团队,期指研究和筹备工作实际上陷入停滞。有期货公司人士向记者表示,期货公司的财力普遍较小,成立一个研究团队,不仅1年多没赚到1分钱,添置设备、购买资料、人员工资等每个月的开销就是10多万元,长此以往中小期货公司的确难以为继。

针对选择股指期货的推出时机,该人士认为,只要允许基金入场参与股指期货交易,任何时候推出股指期货对股市而言都是利好。

## 财经评弹

## 基金“内控”也应与国际接轨

近期,只要看一看各大财经网站的“基金吧”,就不难发现,网民评击最多的是基金的“早涝保收”——无论市场怎样下跌,基金净值如何巨幅亏损,基金的申购费、赎回费和托管费依然照收不误。而且,这种收费水平依然停留在上证指数6000点时的高水平上,即使目前上证指数已经跌去了一半有余。基金公司的回应是,这是当初基民购买基金时就已经默认了的,有白纸黑字为证,中途不能更改,也是与国际接轨的一种做法。对此,对有法规有较深

研究的分析人士也表示,这是符合相关规定的,是国际惯例。由此看来,基民只要不及时止损、清仓离场,损失当要自己承担无疑了,这怪不得人家。笔者在此也只能对广大基民们表示同情,别无他法,毕竟基金公司的这一做法没有违背法理呵。但是,令笔者不解、也令许多基民相当不满的是,国内的不少大型机构,尤其是垄断性机构或行业,当然包括基金行业,对于普通客户、普通民众的质疑,动不动就拿“国际惯例”来当挡箭牌,却不愿意对自

己的业务、对待客户的态度、对于公司内部的风险控制等等进行自身的完善,一味将造成客户损失(或麻烦)的责任推给别人。在这一方面,它们为什么不用“国际惯例”来要求自己呢?不说别的,单说基金行业吧,除了签订期内向基民的收费会保持一贯性外,基金业的“国际惯例”还有些啥呢?前不久,笔者参加由广州和勤企业管理咨询有限公司组织的“香港金融考察团”,到香港联合交易所、东亚盟环球期货、德意志银行、凯基基金公司和香港新鸿基基金公

司等大型金融机构参观学习,听取了有关专家的介绍,对于基金公司内部控制的做法,印象十分深刻。凯基及新鸿基均不约而同地表示,公司内部管理非常严格,除建立一套严密的监管制度外,还特设了一个稽查部,有专人对员工言行进行监管。例如,对于内地投资者非常反感的基金“老鼠仓”问题,为防止其发生,公司要求相关员工尤其是核心人员及其亲属,若投资证券的,只能开设一个证券账户,并且要到公司指定的券商开户;员工及其亲属必须

定期向公司申报其证券资产情况,包括买入了某种证券、已持有多长时间或准备持有时间,该证券是否属于公司研究部门建议买入的或准备向客户推荐的品种等;稽查部会对员工与公司外人员(包括客户)的所有电话内容进行监听,防止泄密或建立“老鼠仓”;当公司建议客户购买的证券品种出现风险迹象时,会有专门经纪人向客户通报情况等等。反观内地的基金公司,又有几家能做到这样呢?与国际接轨应该是多方面的,而不仅仅是收费一种。苏广华

## 期指某些方面优于南沽

上半年股市暴跌,作为市场上唯一的做空品种,南航沽权受到投机资金的疯狂炒作,众多投资者巨亏离场,创设权证的券商机构则赚得盆满钵溢。这种现象引起市场的激烈争论,也引起监管层的高度关注。随后众多创设南航的券商纷纷回购注销,

被看作监管层对南航创设教训的一种补救。而上周证监会高层重新谈及南航教训,明确要求期指推出要力求稳定,不能重蹈南航的覆辙。

对此广发期货投行部总经理助理陈年柏认为,南航与未来的期指根本不同,不具有可比性。他解释,

如果非要放在一起比较,那么南航在创设机制上存在重大问题,比如交易双方的权利责任不对称、对创设规模没有限制、到期结算价引起的套利机制弊端,以及交易过程中对过度炒作的预防机制等都不健全。他认为,这些方面期指都大大优于南航。

## 期指跳票研究人员转向

陈年柏认为,证监会现在重提南航,主要用意应该是希望将期指在制度设计、套利机制以及投资者教育等方面作更详细的准备。但是一个现实的问题是,由于期指从提出到现在已接近3年时间,在这期间市场多次传闻推出在即,但始终不

见动静,已影响到各方面热情。其中,业内众多中小期货公司迫于成本压力,今年以来纷纷解散了期指研究团队,导致去年以来国内初步形成的期指研究力量遭到削弱。

据记者不完全统计,今年一季度以来包括平安、美尔雅、首创等

期货公司先后裁撤了期指研究力量,目前仅有国际、长江、中投、广发等数家规模较大的期货公司仍维持专门的期指研究部门运作,但期指日报、周报、月报等报告推出也比过去有所减少,而一些团队解散的研究人员则被迫重新转向商品期货。

## 基金应成期指市场主力

陈年柏还认为,目前期指面临的最大问题可能是参与门槛过高无法形成影响。由于股市大跌,年初设立的合约最低门槛现在看来过高,而市场大跌套牢大量投资者,数万亿元财富蒸发。如果按此标准推出期指,可能造成市

场流动性严重不足,成交低迷的期指市场对股市难以形成应有的影响力。

他建议,监管层应尽早明确基金和保险资金进入期指市场的合法性。尽管目前基金法对基金公司参与期货市场有严格限制,但基金在证券现货与期

货市场做套期保值,可以有效对冲市场波动可能带来的风险。

他认为,在股市已跌到2800点的时候,无论何时推出期指对市场而言都是利好,通过期指成分股的筹码效应,可以有效提高股市权重股的估值溢价水平。

B02

成思危·上证指数严重失真

B04

六成封基折价率超25%

B10

为人「涂鸦」月入六七千