

证券综合指导数据:上证所下一步推大盘股备兑权证 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/293/2021_2022__E8_AF_81_E5_88_B8_E7_BB_BC_E5_c67_293480.htm 上证所副总经理刘啸东昨天在“2006投资中国上海论坛”上表示，随着蓝筹股市场的建立和机构投资者的发展，长期投资理念的形成，证券市场可能面临流动性不足的问题。作为交易所，可以通过产品创新来解决这一问题。下一步，上证所想推出大盘股的备兑权证产品。目前国内证券市场机构投资者已经举足轻重，比如基金持有的市值已经达到2700亿。如果机构投资者普遍坚持长期投资理念，交易量可能不足。也就是说，可能出现机构投资者越来越多，但市场的深度反而不够的现象。在台湾已经出现了这样的现象，随着机构的不断增加，规模不断扩大，交易量反而逐年下降。解决这一问题的途径是产品创新，形成多样化的交易产品，满足不同的投资需求。刘啸东透露，当初上证所推出权证的创设机制，除了是提供市场的供需平衡机制外，也是出于产生二级市场交易量的考虑。关于上证所未来在产品创新方面的设想，刘啸东表示，中金所已成立并即将推出股指期货，但在现货与股指期货之间，有一个中间段，有很大的产品创新的需求和空间，比如备兑权证。工行、中行A H股上市后，出现了A股相对H股折价的现象，因为以工行、中行H股为标的有大量衍生产品，提高了市场的需求和流动性。上证所下一步非常想推出大盘股的备兑权证产品。刘啸东认为，市场创新要处理好三个方面的关系。一是处理好市场监管和市场风险的关系。在市场初期需要低风险的产品创新，同时也要放松管制，允许出错。二是

处理好政策法规和市场需求的关系。在产品创新的过程中，市场的需要是第一位的，但也要在法规的范围内。现在的问题是市场的需求有时远远超出了法规的规范。三是市场创新和市场基础之间的关系。比如推出融资融券，前提是券商的诚信和风险控制。刘啸东还认为，交易所公司化并上市有助于提高服务水平。另外，国际上交易所发展的趋势是统一化，一方面是交易所之间的合并和并购，另一方面是产品的合并，包括现货、期货、固定收益类产品的合并，结算体系的合并等。合并有利于降低成本，应该在交易所之间引入竞争。100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com