



## 热烈祝贺南华期货(香港)有限公司 首家获得CME清算会员资格

成为 CME Group 交易所(CME, CBOE, NYMEX, COMEX)清算会员

履约担保为会员提供更为高效 便捷 安全的期货服务

总编辑: 李俊 电话: (021) 50122000 地址: 上海浦东新区世纪大道1500号

## 六年, 服务铸就品牌

打造中国期货行业最佳品牌

服务中国期货行业最佳品牌

服务中国期货行业最佳品牌

服务中国期货行业最佳品牌

服务中国期货行业最佳品牌

## 大商所取消一定持仓 规模下会员持仓限制

【本报北京30日讯】大商所日前发布通知, 对会员持仓限制进行了调整, 取消了一定持仓规模下的会员持仓限制。

大商所表示, 此次调整是根据《期货交易管理条例》和《期货交易所管理办法》的相关规定, 结合大商所实际情况, 经研究决定实施的。

调整后, 会员持仓限制将不再按照持仓规模进行划分, 而是根据会员的资质和风险控制能力进行综合评估。

大商所表示, 此次调整旨在进一步简化管理, 提高会员的自主性和灵活性, 促进大商所市场的健康发展。

大商所表示, 此次调整自发布之日起实施, 请各会员密切关注。

大商所表示, 此次调整自发布之日起实施, 请各会员密切关注。

大商所表示, 此次调整自发布之日起实施, 请各会员密切关注。

大商所表示, 此次调整自发布之日起实施, 请各会员密切关注。

大商所表示, 此次调整自发布之日起实施, 请各会员密切关注。

大商所表示, 此次调整自发布之日起实施, 请各会员密切关注。

大商所表示, 此次调整自发布之日起实施, 请各会员密切关注。

大商所表示, 此次调整自发布之日起实施, 请各会员密切关注。

大商所表示, 此次调整自发布之日起实施, 请各会员密切关注。

大商所表示, 此次调整自发布之日起实施, 请各会员密切关注。

大商所表示, 此次调整自发布之日起实施, 请各会员密切关注。

大商所表示, 此次调整自发布之日起实施, 请各会员密切关注。

大商所表示, 此次调整自发布之日起实施, 请各会员密切关注。

大商所表示, 此次调整自发布之日起实施, 请各会员密切关注。

大商所表示, 此次调整自发布之日起实施, 请各会员密切关注。

## 中共中央政治局研究当前经济形势 加大金融支持实体经济的力度

【北京30日讯】中共中央政治局30日召开会议, 分析当前经济形势, 部署下半年经济工作, 决定下半年经济工作的大政方针。

会议认为, 上半年经济工作取得积极成效, 但经济下行压力依然较大, 稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险的任务依然艰巨。

会议强调, 要坚持以稳增长为首要任务, 加大金融支持实体经济的力度, 着力扩大有效需求, 保持经济运行在合理区间。

会议决定, 下半年要着力扩大内需, 加大金融支持实体经济的力度, 着力扩大有效需求, 保持经济运行在合理区间。

会议决定, 下半年要着力扩大内需, 加大金融支持实体经济的力度, 着力扩大有效需求, 保持经济运行在合理区间。

会议决定, 下半年要着力扩大内需, 加大金融支持实体经济的力度, 着力扩大有效需求, 保持经济运行在合理区间。

会议决定, 下半年要着力扩大内需, 加大金融支持实体经济的力度, 着力扩大有效需求, 保持经济运行在合理区间。

会议决定, 下半年要着力扩大内需, 加大金融支持实体经济的力度, 着力扩大有效需求, 保持经济运行在合理区间。

会议决定, 下半年要着力扩大内需, 加大金融支持实体经济的力度, 着力扩大有效需求, 保持经济运行在合理区间。

会议决定, 下半年要着力扩大内需, 加大金融支持实体经济的力度, 着力扩大有效需求, 保持经济运行在合理区间。

会议决定, 下半年要着力扩大内需, 加大金融支持实体经济的力度, 着力扩大有效需求, 保持经济运行在合理区间。

会议决定, 下半年要着力扩大内需, 加大金融支持实体经济的力度, 着力扩大有效需求, 保持经济运行在合理区间。

会议决定, 下半年要着力扩大内需, 加大金融支持实体经济的力度, 着力扩大有效需求, 保持经济运行在合理区间。

会议决定, 下半年要着力扩大内需, 加大金融支持实体经济的力度, 着力扩大有效需求, 保持经济运行在合理区间。

会议决定, 下半年要着力扩大内需, 加大金融支持实体经济的力度, 着力扩大有效需求, 保持经济运行在合理区间。

会议决定, 下半年要着力扩大内需, 加大金融支持实体经济的力度, 着力扩大有效需求, 保持经济运行在合理区间。

会议决定, 下半年要着力扩大内需, 加大金融支持实体经济的力度, 着力扩大有效需求, 保持经济运行在合理区间。

会议决定, 下半年要着力扩大内需, 加大金融支持实体经济的力度, 着力扩大有效需求, 保持经济运行在合理区间。



上半年全国房地产用地供应面积下降36.9%

【北京30日讯】国家统计局30日发布数据, 上半年全国房地产开发投资同比增长12.1%, 其中住宅投资同比增长12.1%。

国家统计局表示, 上半年全国房地产开发投资保持较快增长, 但增速有所回落, 反映出房地产行业仍面临较大压力。

国家统计局表示, 上半年全国房地产开发投资保持较快增长, 但增速有所回落, 反映出房地产行业仍面临较大压力。

国家统计局表示, 上半年全国房地产开发投资保持较快增长, 但增速有所回落, 反映出房地产行业仍面临较大压力。

国家统计局表示, 上半年全国房地产开发投资保持较快增长, 但增速有所回落, 反映出房地产行业仍面临较大压力。

国家统计局表示, 上半年全国房地产开发投资保持较快增长, 但增速有所回落, 反映出房地产行业仍面临较大压力。

国家统计局表示, 上半年全国房地产开发投资保持较快增长, 但增速有所回落, 反映出房地产行业仍面临较大压力。

国家统计局表示, 上半年全国房地产开发投资保持较快增长, 但增速有所回落, 反映出房地产行业仍面临较大压力。

国家统计局表示, 上半年全国房地产开发投资保持较快增长, 但增速有所回落, 反映出房地产行业仍面临较大压力。

国家统计局表示, 上半年全国房地产开发投资保持较快增长, 但增速有所回落, 反映出房地产行业仍面临较大压力。

国家统计局表示, 上半年全国房地产开发投资保持较快增长, 但增速有所回落, 反映出房地产行业仍面临较大压力。

国家统计局表示, 上半年全国房地产开发投资保持较快增长, 但增速有所回落, 反映出房地产行业仍面临较大压力。

国家统计局表示, 上半年全国房地产开发投资保持较快增长, 但增速有所回落, 反映出房地产行业仍面临较大压力。

国家统计局表示, 上半年全国房地产开发投资保持较快增长, 但增速有所回落, 反映出房地产行业仍面临较大压力。

## 看好内地市场 境外对冲基金曲线入境“掘金”

□ 记者 郭斯

近段时间, 我国内地资本市场的大幅波动行情吸引了境外对冲基金的目光, “不少有海外背景的对冲基金最近开始和我接触, 其中一些专注于衍生品投资的对冲基金对沪深300指数期货非常感兴趣, 希望能有机会合作。”上海一家基金公司的专户投资经理说。

无独有偶, 记者了解到, 香港一家对冲基金通过先设立全资投资咨询公司, 再与内地自然人合作在深圳设立独立法人的方式, 对内地资本市场进行投资。这家对冲基金

研究人员告诉期货日报记者, 他们非常看好内地市场。“首先, 内地资本市场管理需求越来越大, 而随着美国连创新高, 许多欧美客户正在赎回对冲基金产品份额。其次, 内地市场交易机会多, 许多境外已经失效的程序化模型在内地还能找到套利空间。”

据上海交通大学高级金融学院教授严弘介绍, 境外对冲基金入境一般有三种方式: 一是通过股权投资等方式和内地私募基金合作, 投资内地的股票、债券和期货市场; 二是通过申请合格境内有限合伙人(QDLP), 向境内投资者募集人民币

资金, 并投资于境外市场; 三是投资经验丰富的海归人士到内地创办对冲基金。

目前, 内地对境外对冲基金入境限制比较严格, QFI 还未向对冲基金开放。“QFI 机制要求投资人必须在内地市场连续投资一年以上, 这对于资金流动迅速的对冲基金是一个限制。”严弘说, 境外较大的对冲基金进入内地市场只有几例, 均是经过迂回的股权互换方式进入。

“境外对冲基金投资内地金融期货的热情最高。”深圳嘉理资产管理有限公司总经理李建春说, 内地

金融期货的制度、规范及交易方式都很透明, 贴近国际规则, 而商品期货的相关制度与境外不同, 境外机构需要一定的时间详细了解。虽然内地股票现货市场有融券等做空工具, 但成本高, 操作难度较大。“目前香港嘉理资产管理有限公司正在申请 RQFI 额度, 同时打算通过基金专户与有限合伙形式推出资管产品。”

尽管境外对冲基金目前仍难大举进入内地市场, 但本土对冲基金应引起重视, 需要正视与其的差距。(下转第2版)

## 明日启动部分小微企业 暂免增值税和营业税

【北京30日讯】国家税务总局日前发布公告, 自2013年8月1日起, 在全国范围内实施小微企业暂免增值税和营业税政策。

国家税务总局表示, 此次政策调整旨在减轻小微企业的税收负担, 促进小微企业的生存和发展。

国家税务总局表示, 此次政策调整旨在减轻小微企业的税收负担, 促进小微企业的生存和发展。

国家税务总局表示, 此次政策调整旨在减轻小微企业的税收负担, 促进小微企业的生存和发展。

国家税务总局表示, 此次政策调整旨在减轻小微企业的税收负担, 促进小微企业的生存和发展。

国家税务总局表示, 此次政策调整旨在减轻小微企业的税收负担, 促进小微企业的生存和发展。

国家税务总局表示, 此次政策调整旨在减轻小微企业的税收负担, 促进小微企业的生存和发展。

国家税务总局表示, 此次政策调整旨在减轻小微企业的税收负担, 促进小微企业的生存和发展。

国家税务总局表示, 此次政策调整旨在减轻小微企业的税收负担, 促进小微企业的生存和发展。

国家税务总局表示, 此次政策调整旨在减轻小微企业的税收负担, 促进小微企业的生存和发展。

国家税务总局表示, 此次政策调整旨在减轻小微企业的税收负担, 促进小微企业的生存和发展。

国家税务总局表示, 此次政策调整旨在减轻小微企业的税收负担, 促进小微企业的生存和发展。

## 看好内地市场 境外对冲基金曲线入境“掘金”

□ 记者 郭斯

近段时间, 我国内地资本市场的大幅波动行情吸引了境外对冲基金的目光, “不少有海外背景的对冲基金最近开始和我接触, 其中一些专注于衍生品投资的对冲基金对沪深300指数期货非常感兴趣, 希望能有机会合作。”上海一家基金公司的专户投资经理说。

无独有偶, 记者了解到, 香港一家对冲基金通过先设立全资投资咨询公司, 再与内地自然人合作在深圳设立独立法人的方式, 对内地资本市场进行投资。这家对冲基金

研究人员告诉期货日报记者, 他们非常看好内地市场。“首先, 内地资本市场管理需求越来越大, 而随着美国连创新高, 许多欧美客户正在赎回对冲基金产品份额。其次, 内地市场交易机会多, 许多境外已经失效的程序化模型在内地还能找到套利空间。”

据上海交通大学高级金融学院教授严弘介绍, 境外对冲基金入境一般有三种方式: 一是通过股权投资等方式和内地私募基金合作, 投资内地的股票、债券和期货市场; 二是通过申请合格境内有限合伙人(QDLP), 向境内投资者募集人民币

资金, 并投资于境外市场; 三是投资经验丰富的海归人士到内地创办对冲基金。

目前, 内地对境外对冲基金入境限制比较严格, QFI 还未向对冲基金开放。“QFI 机制要求投资人必须在内地市场连续投资一年以上, 这对于资金流动迅速的对冲基金是一个限制。”严弘说, 境外较大的对冲基金进入内地市场只有几例, 均是经过迂回的股权互换方式进入。

“境外对冲基金投资内地金融期货的热情最高。”深圳嘉理资产管理有限公司总经理李建春说, 内地

金融期货的制度、规范及交易方式都很透明, 贴近国际规则, 而商品期货的相关制度与境外不同, 境外机构需要一定的时间详细了解。虽然内地股票现货市场有融券等做空工具, 但成本高, 操作难度较大。“目前香港嘉理资产管理有限公司正在申请 RQFI 额度, 同时打算通过基金专户与有限合伙形式推出资管产品。”

尽管境外对冲基金目前仍难大举进入内地市场, 但本土对冲基金应引起重视, 需要正视与其的差距。(下转第2版)

尽管境外对冲基金目前仍难大举进入内地市场, 但本土对冲基金应引起重视, 需要正视与其的差距。(下转第2版)

尽管境外对冲基金目前仍难大举进入内地市场, 但本土对冲基金应引起重视, 需要正视与其的差距。(下转第2版)

尽管境外对冲基金目前仍难大举进入内地市场, 但本土对冲基金应引起重视, 需要正视与其的差距。(下转第2版)

尽管境外对冲基金目前仍难大举进入内地市场, 但本土对冲基金应引起重视, 需要正视与其的差距。(下转第2版)

尽管境外对冲基金目前仍难大举进入内地市场, 但本土对冲基金应引起重视, 需要正视与其的差距。(下转第2版)

尽管境外对冲基金目前仍难大举进入内地市场, 但本土对冲基金应引起重视, 需要正视与其的差距。(下转第2版)

尽管境外对冲基金目前仍难大举进入内地市场, 但本土对冲基金应引起重视, 需要正视与其的差距。(下转第2版)

## 诚邀加盟

【北京30日讯】中国证监会日前发布通知, 自2013年8月1日起, 在全国范围内实施小微企业暂免增值税和营业税政策。

中国证监会表示, 此次政策调整旨在减轻小微企业的税收负担, 促进小微企业的生存和发展。

中国证监会表示, 此次政策调整旨在减轻小微企业的税收负担, 促进小微企业的生存和发展。

中国证监会表示, 此次政策调整旨在减轻小微企业的税收负担, 促进小微企业的生存和发展。

中国证监会表示, 此次政策调整旨在减轻小微企业的税收负担, 促进小微企业的生存和发展。

中国证监会表示, 此次政策调整旨在减轻小微企业的税收负担, 促进小微企业的生存和发展。

中国证监会表示, 此次政策调整旨在减轻小微企业的税收负担, 促进小微企业的生存和发展。

中国证监会表示, 此次政策调整旨在减轻小微企业的税收负担, 促进小微企业的生存和发展。

中国证监会表示, 此次政策调整旨在减轻小微企业的税收负担, 促进小微企业的生存和发展。

中国证监会表示, 此次政策调整旨在减轻小微企业的税收负担, 促进小微企业的生存和发展。

中国证监会表示, 此次政策调整旨在减轻小微企业的税收负担, 促进小微企业的生存和发展。

中国证监会表示, 此次政策调整旨在减轻小微企业的税收负担, 促进小微企业的生存和发展。

中国证监会表示, 此次政策调整旨在减轻小微企业的税收负担, 促进小微企业的生存和发展。

## CMF 期货 超高利息

【北京30日讯】中国证监会日前发布通知, 自2013年8月1日起, 在全国范围内实施小微企业暂免增值税和营业税政策。

中国证监会表示, 此次政策调整旨在减轻小微企业的税收负担, 促进小微企业的生存和发展。

中国证监会表示, 此次政策调整旨在减轻小微企业的税收负担, 促进小微企业的生存和发展。

中国证监会表示, 此次政策调整旨在减轻小微企业的税收负担, 促进小微企业的生存和发展。

中国证监会表示, 此次政策调整旨在减轻小微企业的税收负担, 促进小微企业的生存和发展。

中国证监会表示, 此次政策调整旨在减轻小微企业的税收负担, 促进小微企业的生存和发展。

中国证监会表示, 此次政策调整旨在减轻小微企业的税收负担, 促进小微企业的生存和发展。

中国证监会表示, 此次政策调整旨在减轻小微企业的税收负担, 促进小微企业的生存和发展。

中国证监会表示, 此次政策调整旨在减轻小微企业的税收负担, 促进小微企业的生存和发展。

中国证监会表示, 此次政策调整旨在减轻小微企业的税收负担, 促进小微企业的生存和发展。

中国证监会表示, 此次政策调整旨在减轻小微企业的税收负担, 促进小微企业的生存和发展。

中国证监会表示, 此次政策调整旨在减轻小微企业的税收负担, 促进小微企业的生存和发展。

中国证监会表示, 此次政策调整旨在减轻小微企业的税收负担, 促进小微企业的生存和发展。

### Weather 城市气象站

行情分析 价格走势

中国天气网提供的气象服务, 包括天气预报、气候数据、气象预警等。

### 品种温度计

行情分析 价格走势

提供各类期货品种的行情分析和价格走势, 帮助投资者把握市场动态。

### 二季度我国工业

景气指数走势平稳

国家统计局发布数据, 二季度我国工业景气指数保持平稳, 反映出工业经济运行良好。

### 期货投资者

每月仅需 36 元 要身期市达人

提供期货投资咨询服务, 帮助投资者提高交易水平, 实现财富增值。

### 2013国债期货投资策略

行情分析 价格走势

提供国债期货的投资策略和行情分析, 帮助投资者把握国债期货市场的投资机会。

## 看好内地市场

# 境外对冲基金曲线入境“掘金”

期货日报

2013年7月31日

□ 记者 郭昕

近段时间，我国内地资本市场的大幅波动行情吸引了境外对冲基金的目光。“不少有海外背景的对冲基金最近开始和我接触，其中一些专注于衍生品投资的对冲基金对沪深300指数期货非常感兴趣，希望能有机会合作。”上海一家基金公司的专户投资经理说。

无独有偶，记者了解到，香港一家对冲基金通过先设立全资投资咨询公司，再与内地自然人合作在深圳设立独立法人公司的方式，对内地资本市场进行投资。这家对冲基

金，并投资于境外市场；三是投资经验丰富的海归人士到内地创办对冲基金。

目前，内地对境外对冲基金入境限制比较严格，QFII还未向对冲基金开放。“QFII机制要求投资人必须在内地市场连续投资一年以上，这对于资金流动迅速的对冲基金是一个限制。”严弘说，境外较大的对冲基金进入内地市场只有几例，均是通过迂回的股权互换方式进入。

“境外对冲基金投资内地金融期货的热情最高。”深圳嘉理资产管理有限公司总经理李建春说，内地

金研究人员告诉期货日报记者，他们非常看好内地市场。“首先，内地市场资产管理需求越来越大，而随着美股连创新高，许多欧美客户正在赎回对冲基金产品份额。其次，内地市场交易机会多，许多境外已经失效的程序化模型在内地还能找到套利空间”。

据上海交大上海高级金融学院教授严弘介绍，境外对冲基金入境一般有三种方式：一是通过股权互换等方式和内地私募基金合作，投资内地的股票、债券和期货市场；二是通过申请合格境内有限合伙人(QDLP)，向境内投资者募集人民币

金融期货的制度、规范及交易方式都很透明，贴近国际规则，而商品期货的升贴水、交割制度以及增值税等相关规定与境外不同，境外机构需要一定的时间详细了解。虽然内地股票现货市场有融券等做空工具，但成本高，操作难度比较大。“目前香港嘉理资产管理有限公司正在申请RQFII额度，同时打算通过基金专户与有限合伙形式推出资管产品”。

尽管境外对冲基金目前仍难大举进入内地市场，但本土对冲基金应引起重视，需要正视与其的差距。

(下转第2版)

(上接第1版)

目前，全球共有9800多家对冲基金，其中资产规模在50亿美元以上的对冲基金占比5%，这5%的对冲基金的资产规模占全球对冲基金资产规模的70%。境外对冲基金的投资标的极为丰富，包括各国股市、主权债、公司债券、各种金融衍生品和结构化产品。而我国本土对冲基金的投资标的、对冲工具较为单一，融券的成本高且券源不足，当前的主要做空工具是股指期货。配套制度无法及时跟进也在一定程度上限制了我国本土对冲基金的发展。

据介绍，美国对冲基金主要资金来源为机构投资者，如保险、企业年金等，个人客户则严格限定为资产净值200万美元以上的人群。“而在我国内地，机

构投资者还不能投资对冲基金。”严弘认为，内地对冲基金募集资金与监管的配套制度需要继续完善。

此外，境外对冲基金的人才优势也较明显。“很多境外对冲基金团队中不乏浸淫境外成熟衍生品市场多年的知名投行人员，而且还有自己搭建的程序化交易平台，数据处理、风控等经验都很丰富。”李建春表示。

“境外对冲基金经理多来自券商自营交易员和对衍生品理解深刻的阳光私募、期货投资顾问等。”在严弘看来，我国内地真正的对冲基金很少。国内期货公司在衍生品交易领域走在了前沿，可专注于对冲基金、商品交易顾问(CTA)等领域的深入研究，以此来推动我国本土对冲基金的发展。