

深度

浙江新闻名专栏

上周末,证监会发布《股票期权交易试点管理办法》及《证券期货经营机构参与股票期权交易试点指引》,并批准上交所开展股票期权交易试点,试点范围为上证50ETF期权,上市时间为2月9日。业内人士认为,试点股票期权,有助于完善价格发现,降低市场波动,培育机构投资者提升行业竞争力——

股票期权时代“掘金”机会知多少?

本报记者 杨绪忠

或将提升股市活跃度

股票期权交易(Stock Options Trading)是指期权交易的买方与卖方经过协商之后以支付一定的期权费为代价,取得一种在一定期限内按协定价格购买或出售一定数量股票的权利,超过期限,合约义务自动解除。期权主要分为看涨和看跌两大类。记者了解到,股票期权即以一定期权费获取在约定日期按协议价买入或卖出一定数量相关股票的权利。举例来说,像买房子,谈妥价格后交付定金,但如果房价下跌,买方可以不要,如果房价上涨,卖方必须按协定价格售出。

从海外经验看,股票期权推出后,往往对标的交易量有一定拉动作用。这是因为期权拥有双向交易、日内回转交易的特点,能吸引大量投机资金参与,随之带来了较多套利机会。机构投资者是套利交易的主要参与者,寻找期权套利机会必须配置正股,正股交易活跃度因此得到提升。

券商人士表示,股票期权是对融资融券业务的重要补充,尤其是融券。目前很多券商的券源有限,“一券难求”的状况经常出现,但股票期权不存在这样的问题,可以更好地满足投资者的做空需求,同时增加券商的收入渠道。在推出初期,股票期权的流动性提供者将以机构为主,股票期权更适合机构对冲风险或进行套利。

此次试点的上证50ETF,是以上证50指数成分股为标的的开放性指数基金,50只标的股中有70%是蓝筹金融股,因此金融



即将推出的股票期权引起普通散户的关注。

(杨绪忠 摄)

股将提升流动性溢价。

入市门槛50万起档

记者走访多家券商了解到,相对股票现货市场,股票期权有完全不同的玩法。首先,它赋予购买人在未来某个时间以约定价格买卖一定数量标的证券的权利,其次,投资者可以进行日内回转交易,此外,合约具备较高的杠杆。因此,对于普通股民来说风险较大。

上交所分别针对投资者和做市商两类主体的准入及其管理而制定《投资者适当性管

理指引》、《做市业务指引》,以及股票期权经纪合同示范文本及风险揭示书必备条款。

其中,个人投资者参与期权交易,应当符合下列条件:申请开户时托管在其委托的期权经营机构的证券市值与资金账户可用余额(不含通过融资融券交易融入的证券和资金),合计不低于50万元;指定交易在证券公司6个月以上并具备融资融券业务参与资格或者金融期货交易经历,或者在期货公司开户6个月以上并具有金融期货交易经历等。

普通机构投资者参与期权交易,应当符合下列条件:申请开户时托管在其委托的期权经营机构的证券市值与资金账户可用余额(不含

通过融资融券交易融入的证券和资金),合计不低于100万元;净资产不低于100万元等。

多个板块将有望受益

那么股票期权的推出对A股市场有哪些影响呢?从估值角度看,期权推出短期有望提升大盘蓝筹的估值水平,长期引导价格回归合理。

申银万国证券研究所分析人士认为,期权结合现货有丰富的交易策略。例如,做备兑卖出认购期权是海外机构投资者最常用的期权策略之一,投资者出于交易策略的需要会增加标的现货的需求。其次,期权是有效灵活的现货管理工具,期权推出将间接增加投资者对于现货的配置型需求。长期看,上市公司基本面、宏观政策等因素决定着现货市场的估值水平。但专家认为,随着期权市场逐渐发展成熟,期权的价格发现功能将发挥主导作用。

哪些股票有望受益股票期权的推出?业内人士分析,首先是券商板块。除经纪业务外,券商还可从事股票期权的做市商、自营业务,可以在衍生品基础上推出更多结构性产品,收入渠道得以拓宽,经营利润有望增厚。股票期权若推出无疑是利好券商股,平安证券认为未来一年券商行业仍将交上一份满意的答卷。其次是期货公司或者参股期货类个股。股票期权属于金融衍生品,期货公司在这方面有得天独厚的专业优势,期货公司也有望从股票期权带来的收益。再次是交易系统维护商和开发交易软件类个股,以及被选为股票期权标的个股,如上证50成份股。从海外成熟资本市场的经验来看,股票期权合约推出后,标的证券的交投通常会趋于活跃,大盘蓝筹有望获得更多资金关注。

暂别年初强势,近期A股重现弱势,12日沪指更一度跌破3200点整数位。与此同时,两市盘中震荡呈现加剧态势。一边,经济增速趋势下行、IPO压力增大;另一边,衍生品创新提速利好蓝筹股的同时,流动性持续宽松预期犹存。

IPO压力骤增 A股持续弱势调整

本周伊始,新股发行再度启动,全周22只新股相继申购。在IPO压力骤然增大的背景下,A股延续弱势调整。

9日,上证综指低开低走,盘中一度跌破3200点整数位,收盘报3229.32点,跌幅为1.71%。深证成指收报11285.18点,跌幅为0.35%。

与12日的弱势调整相比,前一交易日的“过山车行情”显然更让股民们心碎。9日,上证综指盘中快速拉升,创下3404.83点的五年新高,涨幅一度超过3%。就在部分投资者准备追高反弹之际,沪指突现“跳水”,一路跌破两大整数位,最终以3285.41点“绿盘”报收,盘中振幅达到4.17%。

究其原因,皆是“传言惹的祸”。由于9日恰逢周末,市场传出央行降准消息,对流动性进一步放松的预期对股指形成强势推升。股票期权试点获批消息,则令大盘一度集体上行。但此后,“保监会紧急开会叫停险资投资融资融券”的传言又令市场遭遇重压。当日举行的证监会例行新闻发布会宣布,股票期权试点将于2月9日启动。但降准并未如期而至,“叫停”则被两条规范“红线”替代。

三大驱动因素仍将继续博弈



股民在一家股票交易大厅进行交易。

(新华社发)

多空激烈交锋 盘中频现宽幅震荡

数据显示,2014年11月24日至2015年1月12日的34个交易日中,上证综指有12个交易日涨跌幅在2%以上。同期,沪指有16个交易日盘中振幅超过3%。其中,受债市“降杠杆”消息重创,上年12月9日沪指从创下近3100点的阶段新高,到收盘大跌逾160点,盘中振幅高达8.5%。巨幅波动的背后,多空因素正面交锋。进入2015年来,其激烈程度有增无减。

新年伊始宏观数据表现不佳,继PMI指数创下近18个月最低值后,PPI指数连续34个月负增长。新股发行如期而至,但

一周22家公司密集申购的节奏着实出乎市场预期。

而在恒生AH股溢价指数攀上133.44点的历史新高后,被视为本轮行情主要动因的蓝筹股估值修复,其后续空间也开始受到质疑。

不过,不利因素积聚的同时,积极因素也值得关注。

一方面,伴随金融衍生品市场建设提速,股票期权将于2月9日亮相内地股市,“破冰之作”定位于上证50ETF期权。另一方面,备受关注的沪港通开闸后,“深港通”开始提上议事日程。比照沪港通效应,深市低估值蓝筹股也有望从跨境双向投资的进一步开放中受益。

而从估值角度观察,截至1月9日沪市平均市盈率为16.29倍,虽较上年4月末约10.6

倍出现了大幅提升,但与2007年历史高点时逾47倍的水平仍相去甚远。

驱动因素继续博弈 市场心态脆弱

展望后市,作为股市三大驱动因素,基本面、资金面和政策面仍将继续博弈。

按照多家机构的预测,2015年GDP增速或调降至7%至7.2%区间,经济下行压力不可小觑。基本面“偏冷”格局短期内难以改变,在上市公司盈利增速方面或体现为“缺乏亮点”。部分券商预测,2015年中游制造业盈利将现曙光,但与此同时,上游原材料和下游消费将继续低迷。

与基本面相比,资金面明显回暖。2014年CPI创五年新低,为货币政策进一步放松打开空间。

政策面上,全面深化改革将在“十二五规划”收官之年继续推进,已经成为市场的共识。华泰柏瑞创新动力混合基金拟任基金经理张慧表示,2015年行情的核心主题定义将为“改革驱动”。

值得注意的是,伴随股指攀上五年高位,股民尤其是杠杆投资者情绪变得愈发敏感。一个多月来A股盘中受多空传言影响屡现剧烈震荡,一定程度印证了市场心态的脆弱。

“本轮突发性行情呈现波动幅度加大的特征,或与风险管理工具缺失密切相关。”凯石益正投资公司首席策略师仇彦英分析说,股票期权的出现,有望逐步改变这一状况。

此外,在沪港通机制的倒逼之下,沪深交易所近日宣布已获证监会批准,跨境交易型开放式指数基金和跨境上市开放式基金实现日内回转交易。

虽然证监会强调跨境基金T+0与A股T+0无关,股市核心交易制度改革步伐的加快仍令人期待。而在市场人士看来,T+0一旦恢复,其“盘中纠错”机制将在降低股市波动性方面发挥十分重要的作用。(据新华社)

展销会接踵而至 消费者购物还须谨慎

本报讯(记者张正伟 通讯员孔莹莹)春节临近,各种展销会接踵而至,但由于主办方把关不严,个别参展商诚信缺失等原因,部分展销会商品质量差、虚假宣传等侵害消费者权益的行为时有发生。据统计,2014年,江东区市场监管局共受理涉及各类展销会投诉54起。

王女士在一次食品展销会上购买了一些魔芋粉,回家后仔细一看,发现魔芋粉与前几次买的颜色差别很大,到市场监管局寻求帮助。工作人员找到销售魔芋粉的摊主,该摊主称,这些魔芋粉都是自己制作,但没有打上标签。

马小姐在年货展上看中一块蜜蜡,以1000元价格买了下来。过了几天,有位专业人士说她买的蜜蜡是假的,马小姐听后,赶紧到展销会上讨说法。可这时展销会已经撤展。最后,马小姐还是在市场监管部门的介入下,联系展销会主办方拿到了退款。

审核参加展销会经营者的食品经营资格和营业执照,不给无照经营者提供经营场所。此外还与商务、公安等部门协作,做好对展销会前、中、会后的监管,切实保护消费者合法权益。

最后,市场监管部门提醒消费者,前往展销会买东西,首先应了解并记住该展销会的举办者名称及联系方式。购买时一定要精挑细选、货比三家,最好需要多少买多少。一定要记下摊位的名称及联系电话,并索要购物凭证。这样一旦发现问题,可以第一时间找参展商或展销会承办商维权。

宁波市“菜篮子”部分民生商品价格信息报表

Table with 10 columns: 品种, 规格, 白沙菜市场, 中心菜市场, 南汇菜市场, 宋庄桥菜市场, 南苑菜市场, 白鹤菜市场, 孔浦菜市场, 东裕菜市场. It lists various food items like meat, fish, and vegetables with their respective prices.

单位:元/500克

采价时间:2015年1月12日9时

发布单位:宁波市价格监测和成本监审局