

期权入市手册(二十一): 沪深300ETF期权品种介绍

编者按:为帮助投资者系统了解期权产品特征、理性参与期权交易,有效提升风险管理能力,深交所联合市场机构推出“期权入市手册”系列连载文章。今天是第二十一期,让我们看看在深交所上市的沪深300ETF期权品种吧!

1. 目前,深交所有哪些场内期权产品?

目前,深交所上市了四只场内期权产品,分别是:

- (1)沪深300ETF期权,标的为沪深300ETF(代码:159919);
(2)创业板ETF期权,标的为创业板ETF(代码:159915);
(3)中证500ETF期权,标的为中证500ETF(代码:159922);
(4)深证100ETF期权,标的为深证100ETF(代码:159901)。

2. 深交所沪深300ETF期权标的跟踪的是哪个指数?指数有什么特点?

深交所沪深300ETF期权标的跟踪的是沪深300指数。沪深300指数是A股市场普遍认可的标志性指数,代表性强,成份股基础好,具体而言:

- 一是指数代表性强。沪深300指数由沪深两市市值大、流动性好的300只股票组成,集合了当前我国国民经济支柱的大中型骨干企业,与A股行业分布基本一致,能较好反映A股市场的整体表现。
二是成份股质地好。沪深300指数成份股规模大、流动性好。截至2022年末,沪深300指数成份股市值达39.96万亿元,占全部A股市值的46%;2022年总成交额为60.15万亿元,占全部A股总成交金额的29%。同时,沪深300成份股权重均衡,市值分布均匀,前十大权重股占比约23%,低于上证50等指数。

3. 标的指数(沪深300指数)的样本空间是什么?具体如何从样本空间内挑选股票的?

(1)样本空间
沪深300指数样本空间由同时满足以下条件的非ST、*ST沪深A股和沪筹企业发行的存托凭证组成:

- ①科创板证券、创业板证券:上市时间超过一年。
②其他证券:上市时间超过一个季度,除非该证券自上市以来日均总市值排在前三十位。
(2)选择方法

沪深300指数样本按照以下方法选择经营状况良好、无违法违规事件、财务报告无重大问题、证券价格无明显异常波动或市场操纵的公司:

- ①对样本空间内证券按照过去一年的日均成交额由高到低排名,剔除排名后50%的股票;
②对样本空间内剩余证券,按照过去一年的日均总市值由高到低排名,选取前300名的证券作为指数样本。

4. 标的指数(沪深300指数)样本股票的权重是如何确定的?

沪深300指数在确定样本加权比例时,采用分级靠档的方法,即根据证券的自由流通量占样本总股本的比例(即自由流通比例)赋予总股本一定的加权比例,以确保计算指数的股本保持相对稳定。

Table with 10 columns: 权重, 自由流通量, 自由流通比例, 权重, 自由流通量, 自由流通比例, 权重, 自由流通量, 自由流通比例, 权重. Includes a chart showing the distribution of weights.

5. 标的指数(沪深300指数)多久调整样本股票?

依据样本稳定性和动态跟踪相结合的原则,沪深300指数每半年审核一次样本股,并根据审核结果调整指数样本股。

一般在每年5月和11月的下旬审核样本股。每年5月份审核样本股时,参考依据主要是上一年度5月1日至审核年度4月30日(期间新上市股票为上市第四个交易日以来)的交易数据及财务数据样本;每年11月份审核样本股时,参考依据主要是上一年度11月1日至审核年度10月31日(期间新上市第四个交易日以来)的交易数据及财务数据样本。

样本调整实施时间分别是每年6月和12月的第二个星期五的下一交易日。每次样本调整时,调整数量比例一般不超过10%,并且采用缓冲区规则。

6. 标的基金(沪深300ETF,代码159919)成立以来,收益率情况如何?

作为深交所首只衍生品——沪深300ETF期权的标的,沪深300ETF(159919)是嘉实指数基金的旗舰ETF产品,成立于2012年5月7日,是目前深交所规模最大、交易最活跃的沪深300ETF。截至2022年末,沪深300ETF总规模达到210亿,2022年日均成交额超过4.5亿。自成立以来,沪深300ETF不仅紧密地跟踪其对应标的指数(沪深300指数),并且通过成份股分红、参与新股认购和转融通业务等为投资者每年带来了稳定的超额收益。

7. 标的基金(沪深300ETF,代码159919)成立以来,运作表现如何?

由于ETF属于被动基金,投资者通常用跟踪误差来衡量一支ETF对其所跟踪指数表现的拟合好坏,越低的跟踪误差意味着ETF的收益与指数收益越接近,也表明ETF管理方有更更强的ETF基金管理能力。自成立以来,沪深300ETF的跟踪误差排名长期位居市场同类ETF排名前列。

Table: 嘉实沪深300ETF跟踪误差情况. Columns: 年份, 跟踪误差, 全市场排名. Data from 2016 to 2022.

数据来源:Wind,2022/12/31

深交所跨市场ETF交易结算机制的完善和沪深300ETF期权的推出共同促进沪深300ETF的发展。2019年,深交所调整ETF交易结算机制,提高了跨市场ETF的申赎效率,提升投资者交易灵活性和资金使用效率,为深市ETF发展奠定坚实基础。ETF期权的推出进一步促进ETF市场发展,增强ETF需求,提升现货市场流动性。自深交所沪深300ETF期权推出以来,截至2022年末,沪深300ETF跃升至全市场同品种流动性第二,日均成交额达到5.68亿,而推出前仅为1.81亿(2018/01/02-2019/12/22)。

此外,嘉实沪深300ETF联接基金也发挥了良好的补充作用。嘉实沪深300ETF联接是全市场第一支跟踪沪深300的指数基金,截至2022年末,基金规模超过93亿。ETF联接丰富了嘉实沪深300ETF的持有人结构,通过发展场内与场外客户,形成ETF与联接交易生态圈,更好提升投资者持有体验。

“期权入市手册”系列文章支持单位:广发证券、国泰君安证券、华泰证券、嘉实基金、易方达基金、招商证券、中信建投证券(按音序排列,排名不分先后)

(免责声明:本文仅为投资者教育之目的而发布,不构成投资建议。投资者据此操作,风险自担。深圳证券交易所发布本文所涉信息准确可靠,但并不对其准确性、完整性和及时性做出任何保证,对因使用本文引发的损失不承担任何责任。)



中证中小投资者服务中心 第7期课题研究申报公告

中证中小投资者服务中心(以下简称投服中心)作为证监会直属的法定投资者保护机构,坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导,按照资本市场“人民性”要求,秉持“为民、奉献、专业、引领”理念,不断拓展投资者保护工作的深度与广度。为加强投资者保护工作研究,凝聚社会各界智慧,共同推进有机立体的投资者保护体系的健全完善,投服中心即日起启动第7期课题研究申报工作,现将具体事项通知如下:

一、课题选题和研究内容

(一)注册制下中小股东参与公司治理研究——基于股东治理视角
课题要求经过法规梳理,明确现行法律制度下中小股东参与公司治理的主要途径;结合典型案例,梳理国内资本市场中小股东参与公司治理的现状、特征、存在的问题,提出优化中小股东参与公司治理的建议;梳理投服中心2018至2022年持股行权情况,从定量、定性两方面分析持股行权对上市公司的各方面影响,探讨投服中心可能的行权方式和途径,并提出投服中心如何发挥持股行权示范引领作用的建议。

(二)上市公司现金收购研究

课题要求全面梳理A股市场现金收购的规则体系;全面梳理、汇总2016年以来A股上市公司现金收购交易的概况及主要特征,其中包括但不限于:收购方上市公司的整体情况(如所属行业、股权结构等特征)、交易类型(如是否属于关联交易等)、标的公司的整体情况(如所属行业、产品结构、盈利模式等特征)、估值及盈利预测情况,交易完成后标的公司的经营、业绩承诺实现、商誉减值等情况,资产后续处置情况,收购上市公司中小股东的表决情况以及舆情反映情况等;结合前述整体情况的梳理,从商业判断及公司治理两个维度,总结成功案例的启示以及失败案例的教训经验,厘清现金收购对上市公司的意义;以及存在的主要问题;对投服机构开展现金收购事项专项行权提出意见与建议。

(三)股东代位诉讼之公司怠于追偿问题理解与研究

投服机构在日常预研股东代位诉讼案件时,公司通常不予起诉的理由为:正在与相关责任人积极协商,多次发送律师函督促其还款;正在积极引进战略投资者进行债务重组;考虑责任人很可能无力偿付,为节省诉讼费用和精力,暂不予起诉;实控人等承诺在较长限期内分期归还占用资金;涉及违规担

保的,公司已起诉请求法院解除违规担保,或者公司仅向责任人中的一方进行追偿,未向其他责任人(往往是现任实控人、董监高)追偿。由此,投保机构对于公司是否已积极全面履职、是否怠于追偿的判断标准产生了困惑,希望课题对此类问题能进一步研究。

(四)基于上市公司估值体系的理性投资研究

建立具有中国特色的估值理论体系,将助推上市公司尤其是国有上市公司估值回归合理水平,进而引导投资者更加理性投资,有利于促进新形势下投资者教育取得实效。课题要求在深入研究分析成熟市场估值理论的应用场景,把握A股市场不同类型、不同行业、不同发展阶段上市公司估值逻辑的基础上,结合上市公司结构,提出理性投资针对性意见建议。

(五)全面注册制下的投资者教育探析——以信息披露为例

2023年初,全面实施股票发行注册制正式实施,推动这项关乎资本市场全局的重大改革平稳落地,对新形势下投资者教育与保护工作提出新要求,对投资者也提出了更高要求。课题要求在厘清全面注册制下投资者需要关注的制度差异等的基础上,对提升投资者自我保护能力及投资者教育工作质效提出针对性建议。

(六)注册制下退市制度与投资者保护研究

上市公司退市制度是股票发行注册制改革重要的配套措施,也是成熟资本市场的重要构成要件。我国当前的退市制度,法律规定不够完善,监管规则的可操作性也有待加强。课题要求梳理近五年的退市案例,归纳总结退市原因,分析影响退市的主要因素,关注上市公司退市相关法律法规的完善、证监会和交易所退市监管规则的可操作性,以及上市公司退市后对投资者利益的保护方式和投服中心对中小投资者利益保护的途径。

二、课题基本要求

- 1.课题研究周期为半年,研究报告完整版字数一般在5万字左右。
2.课题须以法学、经济学等为视角,结合资本市场投资者保护工作和投服中心的实际业务需求开展研究。
3.研究成果须保证内容的原创性,通过学术不端文献检测系统总文字复制比不超过20%,且分析和结论部分不允许复制,不得侵犯他人第三方的知识产权或其他权利,须符合国家有关保密规定和有关行业政策。

三、研究进度安排

- 1.课题申报截止时间为4月18日24时。
2.4月底,评选确定课题承接方。
3.5月,组织课题开题评审,课题承接方根据开题评审意见修改完善研究报告。
4.7月,课题承接方提交中期研究报告(1万字左右),组织课题中期报告评审。
5.10月,课题承接方提交研究报告。

6.11月,组织课题结题评审。课题承接方根据结题评审意见修改完善研究报告,提交研究报告完整版和精简版(1万字左右)。

四、课题经费

课题结题评审时,每个课题研究经费10万元,结题评审为优秀的课题额外支付5万元奖励资助。课题研究经费分两期支付,首期课题经费5万元于签订课题研究合作协议后支付;第二期课题经费于结题评审合格并修改定稿后支付,评审不合格的不予支付。

五、申报条件与方式

- 1.申报单位包括司法机关、证监会系统单位、高校、科研院所、中介机构等各类组织,不接受个人名义的申报。
2.课题组可以从上述选题中选择多个进行申报,但1个课题组只能承担1个课题。可单独申报,也可自主选择合作方联合申报。联合申报的,须在课题申报书的封面上写明所有单位并加盖各单位公章,课题负责人所在单位人员不少于课题组总人数的一半。课题组不得自行选题。
3.申报单位应保证课题组成员符合以下条件:(1)具有从事相关研究或实务工作的经历;(2)具有较强的科研能力;(3)有充足的时间从事课题研究工作。

- 4.请申报单位填写《中证中小投资者服务中心课题申报书》,并将课题组成员前期相关的研究成果附后。
5.请申报单位于截止时间之前将word版及封面加盖公章的申报书pdf版扫描件一并发送至联系邮箱。

六、联系方式

地址:上海市浦东新区世纪大道1701号钻石大厦B座11楼 中证中小投资者服务中心 研究部
联系人:刘老师
联系电话:021-60290622
中证中小投资者服务中心 2023年3月15日

本版主编 姜楠 责任编辑 张博 制作 李波 E-mail:zmzx@zqrb.net 电话 010-83251785

中联重科股份有限公司 关于子公司中联智慧农业股份有限公司 增资扩股暨关联交易的进展公告. 公告编号:2023-011号. 主要内容:母公司团队增资平台长沙新一盛企业管理合伙企业(有限合伙)、弘毅股权投资平台西藏弘毅弘毅股权投资合伙企业(有限合伙)与中联重科、SAI及智农团队共同增资长沙智农壹号企业管理合伙企业(有限合伙)...

中国光大银行股份有限公司关于执行董事、行长任职资格获核准的公告. 公告编号:2023-009. 主要内容:银保监会已于2023年3月13日核准王志恒先生担任执行董事、行长的任职资格。王志恒先生简要情况详见本行于2022年12月8日刊登在《中国证券报》《上海证券报》《证券时报》《证券日报》...

中山公用事业集团股份有限公司 关于2022年度第二期超短期融资券 兑付完成的公告. 公告编号:2023-019. 主要内容:中山公用事业集团股份有限公司(以下简称“公司”)于2022年9月15日成功发行了2022年度第二期超短期融资券(债券简称:22中山公用SCP002,债券代码:012282347,以下简称“本期融资券”),发行总额为人民币5亿元,发行期限为180天,票面利率为1.82%,兑付日为2023年3月15日...

北海银河生物产业投资股份有限公司 关于公司股票可能被终止上市的风险提示公告. 公告编号:2023-014. 主要内容:公司于2023年1月31日披露《2022年度业绩预告》,预计2022年度期末净资产为负值,且公司被实施退市风险警示情形尚未消除。若公司披露的2022年年度报告,出现经审计的期末净资产为负值,财务审计报告被出具保留意见,无法表示意见或者否定意见的审计报告等情形,公司将面临退市风险...

华夏银行股份有限公司 第八届董事会第三十一次会议决议公告. 公告编号:2023-06. 主要内容:华夏银行股份有限公司(以下简称“本公司”)第八届董事会第三十一次会议于2023年3月16日(星期五)上午9:00在总行(北京)召开,会议审议通过了《关于追偿逾期贷款本息的公告》...

华夏银行股份有限公司 关于赎回优先股的第三次提示性公告. 公告编号:2023-07. 主要内容:华夏银行股份有限公司(以下简称“本公司”)2014年年度股东大会审议通过了《关于非公开发行优先股方案的议案》,授权董事会在股东大会审议通过的框架和授权下开展发行事宜...

中国冶金科工股份有限公司 2023年1-2月新签合同情况简报. 公告编号:2023-009. 主要内容:中国冶金科工股份有限公司(以下简称“公司”)2023年1-2月新签合同金额1,945.6亿元,较上年同期增长7.9%。2月份,公司新签合同金额在人民币10亿元以上的重大工程合同如下:

中国银河证券股份有限公司 2022年度第十二期短期融资券兑付完成的公告. 公告编号:113057. 主要内容:中国银河证券股份有限公司(以下简称“公司”)于2022年12月14日成功发行了中国银河证券股份有限公司2022年度第十二期短期融资券(以下简称“本期融资券”),发行总额为人民币40亿元,票面利率为2.55%,短期融资期限为90天,兑付日期为2023年3月14日...