

# 6个期权品种同日首秀 逾20家做市商参与 总体运行平稳

■本报记者 王宁

10月20日,短纤、纯碱、锰硅、硅铁、尿素及苹果等6个期权品种在郑州商品交易所(以下简称“郑商所”)正式挂牌交易。从6个期权品种首日表现来看,整体运行平稳,交投符合预期。

在多位业内人士看来,期权品种的平稳运行与做市商业务存在直接关系,逾20家做市商在市场流动性和稳定性方面发挥重要作用。

## 16个期权品种均引入做市商

据了解,郑商所目前已上市期权品种16个。自期权上市起,郑商所即引入了做市商,并结合市场运行情况,持续优化完善做市商规则制度,首创期权做市商分级管理,根据权利义务不同,分为主做市商和一般回应做市商,更加有针对性促进做市商功能有效发挥。从实际效果看,各类期权做市商积极报价成交,有效吸引以产业客户为代表的各类型客户参与期权交易,为期权市场功能的发挥奠定坚实基础。

银河德睿做市业务部负责人侯灵子向《证券日报》记者表示:“公司在短纤和尿素期权品种首日报价最早,也是流动性最好的做市

商之一。公司目前拥有超50个期权期货品种做市商资格,涵盖主要权益类、商品期货期权品种,为多品种提供有效流动性服务。”

华泰长城资本相关负责人向记者表示,6个期权品种首日运行平稳,但从隐含波动率来看,体现出市场对未来波动率的预期。从盘口数据分析,做市商之间报价档位差异化明显,充分展现出各做市商在自主定价方面的信心,差异化定价有利于更加准确发现价格,缩小盘口价差,能更好地为市场提供流动性。

郑商所党委书记、理事长熊军表示,近些年,期货市场不断增多,参与的实体企业不断增多,期货价格权威性不断增强,风险管理功能得到有效发挥,相关企业积极探索利用基差点价、合作套保等模式进行现货市场定价和贸易。作为“价格保险”工具,期权品种上市后,能够与相关期货品种优势互补,有利于形成更加合理的期货价格,推动完善市场参与者结构,提升市场运行质量和服务能力,更好满足实体企业个性化、多元化的风险管理需求。

## 做市机构建议优化考核机制

根据郑商所发布的6个期权做市商名单,银河德睿资本、国元投



资产管理(上海)有限公司、浙江浙期实业、华泰长城资本、五矿产业金融服务(深圳)有限公司和广发商贸有限公司等20余家机构成为首批参与做市机构。而对于做市业务未来发展,多家机构表示看好,但对现行的考核机制也提出优化建议。

“建议交易所根据业务发展实际和市场发展水平,制定更合理的考核激励机制。”侯灵子表示,希望对做市商的多数考核指标采用客

观指标而非相对排名,可以避免做市商在部分指标上过度竞争,使评价标准更有可预期性。

“从首日6个期权品种表现来看,做市商均较好地完成了报价义务,维持市场合理的流动性和稳定性,也希望未来能够给予更多支持。”东证润和资本总经理助理邵原建议,交易所进一步优化期权做市业务要求,多措并举提高产业客户参与期权市场占比。

南华资本副总经理沈晓春表

示,希望交易所继续降低对做市资金方面的考核要求,侧重做市商能力,包括定价和流动性提供方面的考核,继续加强对做市商的监管和评估,继续提供透明和公平的做市商准入机制。衍生品做市业务未来发展仍具有较大潜力,但也面临更多挑战和机遇,做市商也面临着能力升级挑战;期货交易所和监管部门密切关注衍生品做市业务的稳定和健康发展。

# 四只科创100ETF联接基金整装待发

业内专家称,该类基金投资门槛较低,更适合中小投资者

■本报记者 王思文

继今年9月份首批科创100交易开放式指数证券投资基金(以下简称“科创100ETF”)成立并上市后,市场再度传来好消息。《证券日报》记者从公募基金处了解到,4只科创100ETF联接基金正式获批,这意味着投资者可以通过银行等渠道借“基”布局尖端科技。

10月20日,鹏华基金发布公告称,旗下鹏华科创100ETF联接基金将于10月23日起正式“定档”发行,有望成为场外投资者一键布局科创100指数的有力工具。与此同

时,博时基金、银华基金和国泰基金纷纷宣布,旗下相关科创100ETF联接基金将于10月26日起正式发行,助力投资者分享科创公司成长红利。

科创100指数是继科创50指数后的第二只科创板宽基指数,是从科创板中剔除科创50指数样本选取市值中等且流动性较好的100只个股组成,成份股市值分布在50亿元至500亿元区间,代表科创板中等市值企业的表现。

“此次获批的科创100ETF联接基金是以科创100ETF为主要投资标的间接跟踪科创100指数。相

较于ETF产品,ETF联接基金的投资门槛较低,更适合中小投资者。”银华基金相关负责人向记者透露。

对于在此时点布局并发行科创100ETF联接基金的原因,鹏华基金相关负责人在接受《证券日报》记者采访时表示:“随着金融支持科技创新的能力进一步提高,未来侧重科技创新的中小企业发展前景有望更加突出,从而凸显科创100指数在A股主要宽基指数中的差异化投资价值。”

“指数内成份股基本都属于科技创新行业,在我国经济转型的关键时期,拥有较为广阔的长期发展

空间。配置来看,科创100指数成份股兼具分布均衡与成长性两大特点。”上述相关负责人进一步称。

值得注意的是,在近期市场仍在寻底过程中,规模最大的跟踪科创100指数的ETF产品博时上证科创100ETF交投十分活跃。据东方财富Choice数据显示,截至2023年10月19日披露的最新数据,博时上证科创100ETF已连续10个交易日获得近7亿元资金加仓,最新规模达到29.71亿元。

与此同时,近期股票ETF端呈现总份额小幅增长。其中,上证指数ETF、创业板ETF等宽基指

数ETF流入较多,医疗ETF、红利ETF、证券ETF等行业和风格板块也有不少流入,另外由于近期港股市场持续下跌,恒生互联网ETF、恒生科技指数ETF涨跌起伏,份额持续增长。

博时基金相关负责人表示:“当前权益市场的估值已经回落至历史低位区域,中长期投资价值凸显。从近期披露的数据来看,稳健的经济复苏也给市场提供了较强的基本面支撑,投资者的风险偏好有望随着市场企稳而逐渐回升。ETF凭借其成本低、交易便利、风格透明、跟踪紧密等优势成为投资者配置股票市场的较佳工具。”

# 三季度新增10只个人养老金基金产品、3家销售机构

■本报记者 昌校宇  
见习记者 方凌晨

10月20日晚,中国证券投资基金业协会(以下简称“中基协”)发布的个人养老金基金名录和个人养老金销售机构名录显示,截至今年9月28日,个人养老金基金产品数量达161只,个人养老金基金销售机构数量为48家,相比二季度分别新增10只、3家。

中基协最新个人养老金基金名录显示,相较于2022年11月份公布的首批名单,增加了9家个人养老金基金管理机构和32只个人

养老金基金。

具体来看,在此次新增个人养老金基金中,包括创金合信基金(2只)、永赢基金(1只)、国联基金(1只)、富国基金(1只)、招商基金(1只)、工银瑞信基金(1只)、华安基金(1只)、国海富兰克林基金(1只)、景顺长城基金(1只)等在内的9家机构均有养老目标基金入围。永赢基金、国联基金、创金合信基金为首次有产品入围的3家新增基金管理人。

经过此次扩围,华安基金、工银瑞信基金、富国基金、招商基金、国海富兰克林基金、景顺长城基金

等基金管理人入围的个人养老金基金产品分别由原来的6只、5只、3只、3只、1只、1只增加至7只、6只、4只、4只、2只、2只。

从各家基金管理人旗下个人养老金基金产品数量来看,截至9月28日,华夏基金以9只产品位列榜首;南方基金和汇添富基金则以8只产品紧随其后;易方达基金、嘉实基金、广发基金、银华基金、华安基金管理的个人养老金基金数量均为7只。

截至9月28日,在册的48家个人养老金基金销售机构,包括19家商业银行、22家证券公司和7家独立基金销售机构。相较二季度,新

增了中银国际证券股份有限公司、中泰证券股份有限公司、申万宏源西部证券股份有限公司等3家销售机构,均为券商。

券商已成数量最多的个人养老金基金销售机构类别,谈及代销优势,中信证券首席经济学家明明对《证券日报》记者表示:“对于券商来说,虽然其渠道资源逊色于银行,但多年来积累的投研资源,尤其是权益类投研资源是其代销售人养老金基金业务的最大优势,对于一些风险偏好较高的客户而言,券商是更好的选择。”

明明进一步表示:“未来,券商

需要立足于固有的投研资源禀赋,帮助客户做好大类资产配置,尤其是权益类资产的配置,才能够和银行错位竞争,取得细分领域的优势,更好地抓住个人养老金基金业务机会。”

据中信证券预计,2035年,个人养老金规模或将达到12万亿元。债券类资产仍是养老金的第一选择,目前各类养老金融产品中债券类资产比例均在80%左右。未来随着养老金增值需求提升,权益类资产比例或将从目前的20%提高至40%左右,有助于提高A股稳定性。

# 41家券商被监管“点名” 内控水平、执业质量仍需不断提升

■本报记者 周尚仟  
见习记者 于宏

10月20日晚间,证监会发布了对万和证券股份有限公司采取责令改正并限制业务活动监管措施的决定,在2023年10月16日至2024年1月15日期间,暂停该公司保荐和公司债券承销业务。

据《证券日报》记者不完全统计,下半年以来,监管部门共对41家券商发出了54项监管措施,包含行政处罚、出具警示函、监管谈话、通报批评、责令改正等。主要涉及券商的经纪、投行、研究、网络信息安全以及自营业务等。

盈科律师事务所高级合伙人王玉顺对《证券日报》记者表示:“上述现象体现了资本市场监管力

度的加强。监管部门及时发现和处理市场中的违规行为,通过对违规行为进行相应的处罚,起到警示作用,促使券商规范业务行为,提升执业质量。”

具体来说,下半年以来,共有26项监管措施涉及券商旗下分支机构内部治理和人员执业行为,如公司治理不完善、人员管理不到位,个别分支机构不相容职务未适当分离、异常交易预警信息未及时处理、部分岗位人员出现廉洁从业风险、展业行为合规管理存在漏洞、向客户推介金融产品不规范等。

下半年以来,有15项监管措施涉及券商投行业务。如项目中未勤勉尽责、保荐书等文件存在虚假记载、保荐过程中未对上市公司重要问题进行审慎核查、信息披露不

充分等。

“在企业上市过程中,券商机构发挥着‘看门人’的作用。”中国人民大学金融学教授郑志刚对《证券日报》记者表示,在项目保荐过程中,券商应尽审慎地进行核查。只有完善内部治理规范,才能更好地发挥把关作用,提高上市公司质量,维护市场秩序,保护投资者利益,助力资本市场健康发展。

此外,在监管部门向券商下发证券研究报告业务“双随机”现场检查情况通报后,涉及研究业务的监管措施逐步增多。

下半年,又有三家券商因研报业务不规范而被监管部门“点名”。存在的问题包括对证券分析师服务客户、公开发表言论等方面的内控管理有效性不足,研究报告

质量控制和合规审查不到位,个别研究报告制作不审慎,未能保证信息来源合规等。

北京社科院副研究员王鹏在接受《证券日报》记者采访时表示:“严监管体现出监管机构在加强市场规范,保护投资者权益方面的决心,同时也有利于推进资本市场对外开放。”

下半年以来有5项监管措施与网络信息安全密切相关。例如,今年某头部券商总部大楼机房因一路UPS电源供电中断,导致4台集中交易系统服务器异常关机,最终导致部分客户无法正常登录App或网上交易。还有因系统升级问题导致证券交易系统登录异常等,暴露出信息系统设备可靠性管理疏漏、安全运行管理制度执行不到位等问题。

针对上述罚单暴露出的问题,券商应如何改进?郑志刚表示:“券商想要在竞争中保持优势,提升公司内部的合规与规范治理是首要的。近期监管部门多次发布对券商的监管措施,正是券商对自身业务问题进行改进的重要契机。未来,券商应加强内部审查与监督机制,进一步识别和控制潜在风险,打造更透明的信息披露环境,完善内部控制与治理架构。”

“为预防违规行为发生,券商应加强内控管理,建立健全和严格执行内控制度、工作流程和操作规范,切实提升业务质量。同时加强内部合规培训,积极探索新的业务模式和产品,提高客户服务质量,以适应市场的变化和发展。”王鹏补充道。

# 首份银行三季度业绩快报出炉 业内预计板块盈利增长趋稳

■本报记者 彭妍 见习记者 熊悦

10月19日晚间,A股首份银行三季度业绩快报出炉,下周上市银行季报将进入密集披露期。自汇金公司增持国有四大行以来,近10日,银行板块主力净流入资金超8.8亿元,位居主力净流入榜首。

杭州银行三季度业绩快报显示,今年1月份至9月份,公司营收同比增长5.26%至274.32亿元;归母净利润为116.92亿元,同比增长26.06%。和今年上半年相比,营收和归母净利润增速均有一定放缓。

2023年9月末,公司总资产为1.79万亿元,较上年末增长10.74%。其中,贷款总额同比增长11.82%至7852.26亿元;总负债较上年9月末同比增长10.79%至1.68万亿元,其中存款总额为1.01万亿元,同比增长9.07%。

其他几项核心经营指标上,公司不良贷款率为0.76%,较上年末下降0.01个百分点;拨备覆盖率为569.52%,较上年末提高4.42个百分点。

受宏观经济复苏、净息差收窄等因素影响,银行业绩增长普遍承压。对于杭州银行这份第三季度“成绩单”,浙商证券、中银证券两家机构均给出积极评价。

浙商证券研报称,杭州银行的营收和利润增速好于预期,主要源于其他非息业务同比增长贡献营收,以及息差降幅边际收窄。中银证券研报同样认为,杭州银行业务稳健,资产质量优秀且拨备优势突出。

另外,根据沪深北交易所此前公布的上市公司三季度业绩预告时间,42家上市银行披露时间主要集中在10月27日、10月28日及10月31日。其中,苏州银行将于10月24日率先披露第三季度报告,平安银行、青岛银行、上海银行、长沙银行等紧随其后。

“面对外部环境变化,银行业需要加强研究能力,强化对中长期经济发展趋势和短期形势的研究,并在此基础上做好资产配置,从而稳定经营。”中国邮政储蓄银行研究员姜飞鹏告诉《证券日报》记者,今年第三季度经济恢复向好,银行加大信贷投放支持实体经济,但受到利差低位等因素影响,银行营收和利润增长仍然面临压力。

前海开源基金首席经济学家杨德龙预计,上市银行第三季度的盈利增长会比较稳定,但受经济环境和利率偏弱等因素影响,整体经营将承压。尤其是一些股份制银行,如果拨备不够用,可能会影响利润表现。地产行业的波动对银行坏账率的增长也值得注意。

中银证券研报称,现阶段,在偏弱的利率和外部经营环境下,银行业经营面临的较大压力,在报表中或不断体现,到了拼存量资产质量、拨备和业务基础“家底”的时候。

浙商证券研报则称,今年前三季度,上市银行基本面筑底,稳增长、化风险等政策发力,有望驱动银行估值修复。

东方财富数据显示,10月20日收盘,银行板块当日有7.25亿元资金净流入,跻身主力净流入榜的第三位,保险板块也有3.28亿元资金流入。近10日,银行板块位居主力净流入榜之首,主力净流入资金超8.8亿元。

伴随着更多上市银行即将交出第三季度业绩“答卷”,绩优银行股将凭借优异的基本面推动自身估值修复。

# 中金所优化 2年期国债期货最小变动价位

■本报记者 吴晓璐

10月20日,中国金融期货交易所(以下简称“中金所”)发布修订后的《2年期国债期货合约》《中国金融期货交易所2年期国债期货合约交易细则》,对2年期国债期货合约最小变动价位进行优化。

据中金所介绍,此前市场对调整2年期国债期货最小变动价位呼声强烈,中金所在反复论证和广泛征求市场意见的基础上,积极回应市场需求,将2年期国债期货合约最小变动价位由0.005元降低至0.002元。此举有助于提高2年期国债期货市场的报价精确度,促进其与债券现货市场报价精确度更为匹配,提升投资者实施期现货套期保值等策略的精准性,促进债券期现货市场协同发展。修订后的合约规则将于2023年11月6日结算时起在2年期国债期货所有挂牌合约上实施。

“调整2年期国债期货最小变动价位,有助于更精确地反映各类市场信息,促进国债期货市场功能进一步有效发挥,对于推进债券期现货市场高质量发展具有积极意义。”中信证券债券投资交易部负责人张惠梓对记者表示,目前,中介机构对国债的报价变动精度一般可以达到0.1BP的水平,对应2年期国债的价格变动幅度约为0.002元。此次将2年期国债期货最小变动价位由0.005元降低至0.002元,有助于推动2年期国债期货的单位价格变动水平与对应期限国债的报价精确度匹配,可以提升期现货套期保值、套利等策略执行的准确性,助力投资者实现精细化风险管理目标,促进债券期现货市场更好联动发展。

银河期货金融衍生品研究所副所长张晨对记者表示,业内普遍支持调整2年期国债期货的最小变动价位。本次降低2年期国债期货最小变动价位可以带动合约最优买卖价差的收窄,有效增强交易者参与交易的意愿,切实降低市场交易成本。此次优化2年期国债期货最小变动价位相关规则,是积极应对市场新形势、服务中长期投资者深入参与国债期货市场的有效举措,对国债期货进一步服务债券市场和实体经济高质量发展具有积极作用。

中金所表示,下一步将在中国证监会的统筹指导下,严格履职尽责,密切关注2年期国债期货合约规则修订后的市场运行情况,切实维护投资者的合法权益,有效防范市场风险,确保国债期货市场健康、平稳、有序运行。