

沪深300股指期货上市倒计时

距离征求意见时隔一个月后,中国金融期货交易所(以下简称“中金所”)12月14日晚间一口气发布了沪深300股指期货合约及超10项相关规则,这也标志着沪深300股指期货合约及规则准备工作正式完成。上述规则也将于沪深300股指期货12月23日上市日开始实施,我国资本市场首只上市的指数期权产品来了。在业内人士看来,沪深300股指期货的上市将开启我国期权市场指数期权发展的序幕。

限制每日价格波动

根据中金所发布的沪深300股指期货合约细则显示,股指期货合约的每日价格最大波动限制是指其每日价格涨跌幅度,为上一交易日的指数收盘价的±10%。

具体来看,涨跌停板价格,上市首日的涨跌(跌)停板价格为上一交易日结算价加上(减去)上一交易日的指数收盘价的10%;非上市首日的涨跌(跌)停板价格为上一交易日结算价加上(减去)上一交易日的指数收盘价的10%。前款计算结果小于最小变动价位的,以最小变动价位为跌停板价格。

某不愿具名的期货行业人士对北京商报记者表示,设置10%涨跌幅限制是为了防范异动,有利于指数期权产品的平稳。

另外,沪深300股指期货合约显示,合约乘数为每点人民币100元,合约类型为看涨期权、看跌期权,报价单位为指数点,最小变动价位为0.2点。

行权价格则覆盖标的指数上一交易日收盘价上下浮动10%对应的价格范围。诸如,对沪深300股指期货当月与下2个月合约,行权价格≤2500点时,行权价格间距为25点;2500点<行权价格≤5000点时,行权价格间

距为50点;5000点<行权价格≤10000点时,行权价格间距为100点;行权价格>10000点时,行权价格间距为200点。

三种核心制度引关注

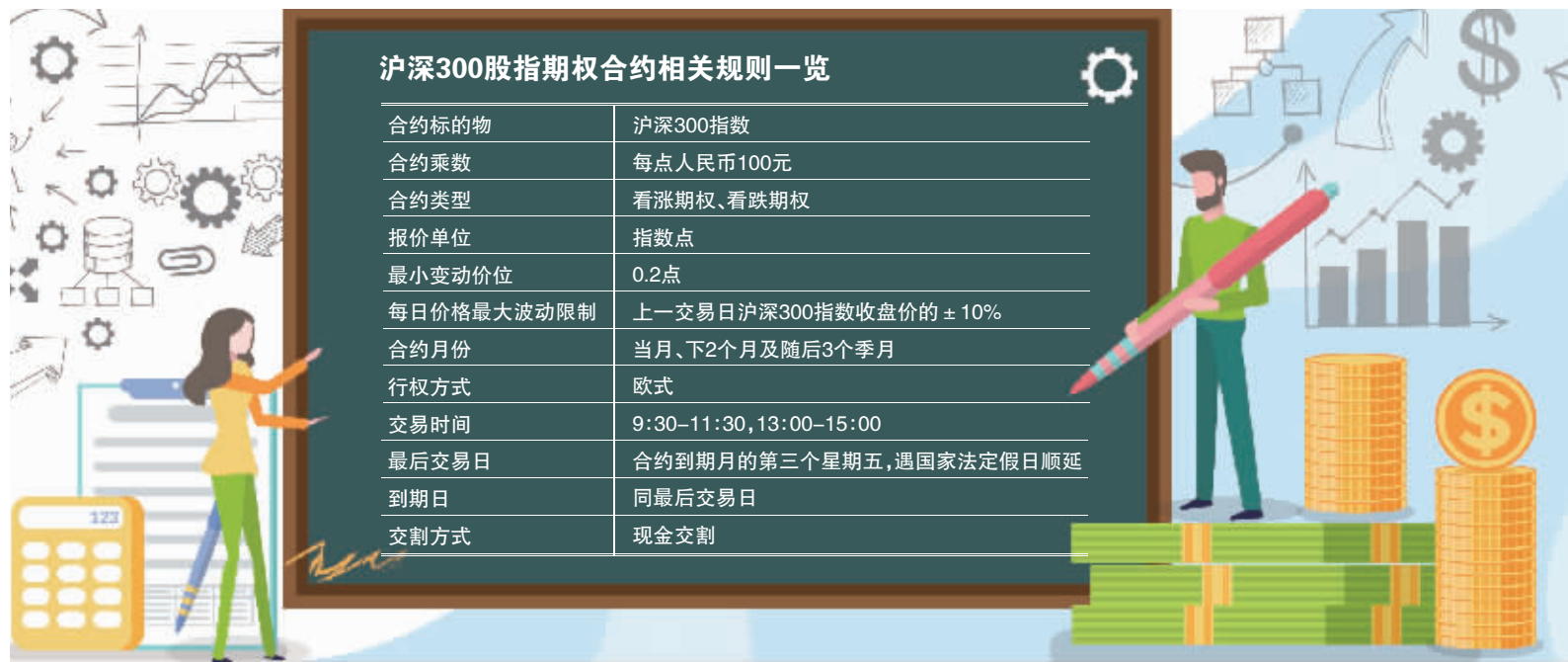
沪深300股指期货此次采用的交易制度、保证金制度、行权履约制度三种核心制度引发市场关注。

具体来看,股指期货合约采用集合竞价和连续竞价两种交易方式。开盘集合竞价时间为每个交易日9:25-9:30,其中9:25-9:29为指令申报时间,9:29-9:30为指令撮合时间。连续竞价时间为每个交易日9:30-11:30和13:00-14:57,收盘集合竞价时间为每个交易日14:57-15:00。

在保证金制度方面,作为期权的买方需要支付权利金而不需要支付保证金,对于期权的卖方则收取权利金并且需要支付保证金来作为履约的保障。

在行权履约制度方面,两种情形的买方,交易所将进行行权处理。

一是买方提交行权最低盈利金额的,行权条件为合约实值额大于买方提交的行权最低盈利金额和交易所规定的行权(履约)手续费两者中的较大值;二是买方未提交行权最



低盈利金额的,行权条件为合约实值额大于交易所规定的行权(履约)手续费。

首只指数期权产品

值得一提的是,沪深300股指期货系我国资本市场上首只指数期权产品,也拉开了我国期权市场指数期权发展的序幕。

北京科技大学金融系教授刘澄在接受北京商报记者采访时表示,股指期货是管理资本市场风险的重要工具,相当于是对金融市场的一个“保险”,股指期货的上市有利于完善我国资本市场风险管理体系,丰富“避险”工具。沪深300股指期货的获批,能够使我国的金融产品更加全方位多层次的服务经济发展。

中金所方面也表示,上市沪深300股指期货,是落实全面深化资本市场改革的重要举措,有助于完善资本市场风险管理体系,吸引长期资金入市,对于促进资本市场健康发展具有重要意义。

对于首只指数期权产品采用沪深300一事,刘澄则表示,沪深300多为大市值的蓝筹股,能更为准确地反映市场的波动情况,具有较强的抗操纵性和防范内幕交易的特点。下一步,把握沪深300股指期货的风险防控、做好会员服务 and 投资者教育等各项工作将成为中金所的工作重点,以确保产品平稳推出、稳步运行。”刘澄如是说。

12月23日上市交易

经证监会批准,中金所将于12月23日开展沪深300股指期货上市交易。

据了解,今年11月10日-11月15日,中金所就沪深300股指期货合约及相关规则向社会公开征求意见。据中金所介绍,前期坚持“高标准、稳起步、控风险”的原则,有序推进沪深300股指期货上市筹备,在市场各方支持下,完成了合约规则公开征求意见、技术系统测试、做市商招募等相关工作,目前各项上市准备工作已经就绪,沪深300股指期货也将于

12月23日上市交易。

值得一提的是,为更好满足投资者风险管理的需求,除了沪深300股指期货之外,沪深300ETF期权也将于12月23日上市交易。

实际上,自11月8日证监会就宣布启动扩大股票期权试点工作。据沪深交易所披露的消息显示,深交所的300ETF期权标的为嘉实沪深300ETF,代码159919;上交所的300ETF期权标的为华泰柏瑞沪深300ETF,代码510300。

沪深交易所均表示,沪深300ETF期权合约标的跟踪的是沪深300指数,市场代表性强、覆盖面广、影响力大,推出相应期权品种有助于满足市场风险管理需求。沪深交易所推出沪深300ETF期权,是落实全面深化资本市场改革的重要举措,对增强市场活力与韧性具有重要意义。

某不愿具名的期货行业人士称,沪深300ETF期权的上市交易也标志着沪深交易所正式迈出构建完备产品体系的重要一步。

北京商报记者 董亮 马换换

拟10送转9 美联新材打高送转擦边球

北京商报讯(记者 高萍)12月15日晚间,创业板上市公司美联新材(300586)披露了两市首份2019年度利润分配预案,公司拟10转6送3派0.75元。记者通过对比高送转新规条例发现,相较于创业板公司每10股转送达到或超过10股系高送转的规定,美联新材此次利润分配方案可谓打了高送转的“擦边球”。

根据公告,美联新材董事会于2019年12月14日收到公司控股股东、实际控制人、董事长黄伟汕提交的《关于2019年度利润分配及资本公积金转增股本预案的提议及承诺》。黄伟汕提议,拟以公司截至2019年12月31日总股本2.4亿股为基数,向全体股东每10股派发现金股利人民币0.75元(含税),送红股3股(含税),同时以资本公积金向全体股东每10股转增6股。

北京商报记者以关键词不完全统计两市公告发现,美联新材出炉的2019年度利润分配方案系两市首份。

此前一段时间,上市公司超高比例送转及披露高送转方案配合重要股东减持计划等乱象一度被市场诟病。2018年11月,高送转新规出炉。沪深交易所前期监管实践的基础上,引入对高送转的“硬约束”,建立了一套将高送转与业绩成长性以及股东减持、限售股解限相挂钩的约束机制,作出净利润同比下滑超过50%的公司禁止披露高送转等规定。其中,深交所发布的高送转新规规定,深交所高送转是指主板、中小板、创业板公司每10股送红股与公积金转增股本合计分别达到或者超过5股、8股、10股。不难看出,美联新材此次推出的利润分配方案距离构成高送转仅相差一步之遥”。

根据高送转新规,构成高送转的,交易所所有着严格的规定,包括上市公司披露高送转方案的,其最近两年同期净利润应当持续增长,且每股送转比例不能高于上市公司最近两年同期净利润的复合增长率等规定。此外,

新规规定,提议股东和控股股东及其一致行动人、董监高前3个月存在减持情形或者后3个月存在减持计划,或者在所持限售股(股权激励限售股除外)限售期届满前后3个月内的,公司不得披露高送转方案。

值得一提的是,拟10送转9的美联新材刚刚在近期披露了董事兼高级管理人员计划减持公司股份的提示性公告。根据美联新材11月27日披露的公告,持有美联新材股份187.5万股(占公司总股本比例0.7813%)的董事兼高级管理人员段文勇计划自公告发布之日起15个交易日后(即2019年12月18日)的6个月内,以集中竞价交易或大宗交易方式等合法方式减持公司股份不超过(含)82万股(占公司总股本比例0.3417%)。

针对此次推出的2019年度利润分配及资本公积金转增股本预案,北京商报记者曾致电美联新材进行采访,截至记者发稿,对方电话未能有人接听。

提高坏账准备比例 容百科技闪收问询函

北京商报讯(记者 刘凤茹)上市不足半年,容百科技(688005)却因“踩雷”深圳市比克动力电池有限公司及郑州比克电池有限公司(以下合称“比克电池”)成为市场关注的焦点。12月15日晚间,容百科技发布的应收账款回款进展情况称,比克电池未能按期、足额支付一期及二期还款,同时拟对比克电池应收账款单项计提坏账准备比例提高至40%。随后,容百科技就遭到上交所的“闪电”问询。值得一提的是,容百科技需说明拟对坏账准备比例提高至40%的合理性等问题。

公告显示,容百科技与比克电池曾于2019年11月2日就应收账款签署付款协议,约定比克电池至2019年12月15日向公司支付一期及二期还款共计7020.75万元。截至2019年12月15日,比克电池累计向容百科技

支付银行承兑汇票800万元以及建信融通融信签收凭证350万元。也就是说,比克电池未能按期、足额支付一期及二期还款。

截至2019年12月15日,容百科技对比克电池的应收账款为19947.06万元、银行承兑汇票810万元、建信融通融信签收凭证350万元。鉴于比克电池未能足额支付一期及二期还款,容百科技拟对比克电池应收账款单项计提坏账准备比例提高至40%,增加计提1014.85万元坏账准备,累计单项计提坏账准备金额8118.83万元。

在问询函中,上交所要求容百科技说明对签收凭证金额按40%比例计提坏账准备,充分说明相关计提比例的依据、充分性及合理性。上交所还要求容百科技结合比克电池的实际还款情况及公司已采取的催收措施,说明上述还款计划未能按约履行

的原因,后续履约的可能性以及后续还款计划和时间安排;结合比克电池当前的经营情况及前期抵押协议存在被认定无效的风险,补充说明比克电池的偿付能力是否发生新的重大不利变化,是否有继续执行该还款计划的能力。

因未按期、足额收到剩余额款,容百科技全资子公司湖北容百锂电材料有限公司作为原告,于2019年11月20日分别向深圳市比克动力电池有限公司及郑州比克电池有限公司提起诉讼,先后于2019年11月25日及2019年12月13日获得湖北省鄂州市华容区人民法院及鄂州市中级人民法院出具的《受理案件通知书》。截至公告日,该等案件尚未开庭审理。针对公司相关问题,北京商报记者曾致电容百科技董秘办公室进行采访,不过截至记者发稿前,对方电话并未有人接听。

老周侃股 Laozhou talking

沪深300股指期货 高杠杆率的AB面

周科竟

沪深300股指期货将在12月23日上市交易,这是A股市场上的第一只股指期货,同时也是目前为止理论杠杆率最高的投资品种的合规品种,沪深300股指期货的行权品种是沪深300股指期货,属于对杠杠产品再次加杠杠,投资者可加以重视,但也要认识到其中大概率亏损的投资风险。

何为股指期货?先说投资者比较熟悉的上证50ETF期权,投资者买入的是未来能够通过行权获得上证50指数基金的选择权,其杠杆率为期权本身的杠杆率,这与期权的行权价格、虚实性有关。

但股指期货则是投资者买入在未来能够通过行权获得股指期货合约的选择权,考虑到股指期货本身就具有7倍到10倍的杠杠率,再加上期权合约本身的杠杠率,所以本栏说,股指期货是当下杠杠率最高的合规炒股品种。

考虑到A股投资者的投机性较强,所以本栏预计,有不少投资者会依据自己对于股市未来走向的判断成为股指期货的买方投资者,他们寄希望于通过少量投资和自己精准的判断来成为股市涨跌过程中最大的赢家。确实,从理论上讲是存在这种可能的。如果投资者能够准确把握住行情的波动,一天时间获利超过100倍也是有可能的。

不过,本栏并不想鼓吹这种高杠杠交易的巨大利润,事实上,购买彩票理论上也能把2元瞬间变为400万元,利润率高达200万倍,但这是极小概率

的事件。股指期货也一样,投资者想获得超高收益率,也是极小概率事件,因为投资者需要判断正确的不是股指能涨还是能跌,而是股指能否上涨或者下跌超过指定的行权价格,从而让虚值期权转变为实值期权,而且这一过程还必须要行权日之前完成,这个难度就可想而知。

所以本栏认为,如果把股指期货当成投机股市的工具,固然存在一定的获得巨大投资收益的机会,但是这样的概率很低,更大概率的结果是损失掉全部的权利金。

从国际股市的历史经验看,在超过90%的时间段,都是期权的卖方获利,买方获利的机会不到10%,所以投资者如果想使用股指期货作为投机股市的工具,要做好充分的思想准备和资金管理规划,本栏建议单次投入的买方资金量不要超过自己总资产量的10%。

那么如何正确使用股指期货呢?本栏认为最好的方法还是作为持有股票的套期保值工具。

如果投资者看好一只股票并且想长期持有,但是又担心中间股市会出现调整,使得自己的资产出现回撤,那么就可以在觉得股指存在回调风险的时候买入看跌期权,这样如果股指大幅回调,就能够通过期权的获利来弥补股票的亏损,但如果股指没有回调或者回调幅度不大,那么投资者损失的仅仅是权利金,投资者可以把这理解为一种保险。