

沪深300股指期权首秀 警惕三项交易红线

随着沪深300股指期权合约及相关规则公开征求意见,我国指数期权产品也迎来破冰之旅。根据安排,沪深300股指期权于12月23日正式上市,首批上市的包括2020年2月(1O2002)等6个合约月份。作为管理资本市场风险的重要工具,沪深300股指期权被视为金融市场的“保险”。在新一项“避险”工具上市之际,中金所也重点强调了自成交、频繁报撤单、大额报撤单三项异常交易红线,提前向市场敲响了警钟。

首只指数期权产品上市

作为我国资本市场上首只指数期权产品,沪深300股指期权于12月23日正式上市交易。

据了解,沪深300股指期权的上市筹备工作历时并不长,在今年11月10日-15日,中金所就沪深300股指期权合约及相关规则向社会公开征求意见。之后在12月14日,中金所一口气发布了沪深300股指期权合约及超10项相关规则,准备工作正式完成。

距离相关规则正式落地一星期之际,沪深300股指期权于12月23日上市交易。

根据中金所最新发布的“股指期货和股指期权新合约上市通知”显示,沪深300股指期权首批上市合约月份为2020年2月(1O2002)、2020年3月(1O2003)、2020年4月(1O2004)、2020年6月(1O2006)、2020年9月(1O2009)和2020年12月(1O2012)。

对于首批上市合约月份从2020年2月开始加挂的原因,中金所曾表示,将2020年2月合约为最近月合约,能够给予交易者一定的适应时间,确保沪深300股指期权平稳上市、安全运行。

另外,沪深300股指期权上市初期实施交易限额制度。自沪深300股指期权上市首日至2020年3月的第3个星期五(2020年3月20日),客户该品种日内开仓交易的最大数量为50手,单月份期权合约日内开仓交易的最

大数量为20手。自2020年3月的第4个星期一(2020年3月23日)至6月的第3个星期五(2020年6月19日),客户该品种日内开仓交易的最大数量为100手,单月份期权合约日内开仓交易的最大数量为50手。

沪深300股指期权合约的相关费用亦是市场关注的重点,手续费标准为每手15元,行权(履约)手续费标准为每手2元,交易所暂不收取沪深300股指期权合约的申报费。对于各合约的挂盘基准价,则由交易所结合沪深300股指期权做市商报价等因素确定,并在合约上市交易的前一交易日公布。

在北京科技大学金融系教授刘澄看来,上市沪深300股指期权,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。

警惕三种异常交易行为

在沪深300股指期权上市之际,中金所也重点强调了自成交、频繁报撤单、大额报撤单三种异常交易行为。

具体来看,客户单日在某一合约上的自成交次数达到5次(含5次)的,构成以自己为交易对象,大量或者多次进行自买自卖(包括一组实际控制关系账户内的客户之间的交易)的异常交易行为;单日在某一合约上的撤单次数达到500次(含500次),构成频繁报撤单的异常交易行为;单日在某一合约上的

异常交易行为处理程序一览

- 第一次:交易所于当日对客户所在会员进行电话提示
- 第二次:交易所将该客户列入重点监管名单
- 第三次:收市后对客户采取限制开仓的监管措施,限制开仓的时间原则上不低于一个月

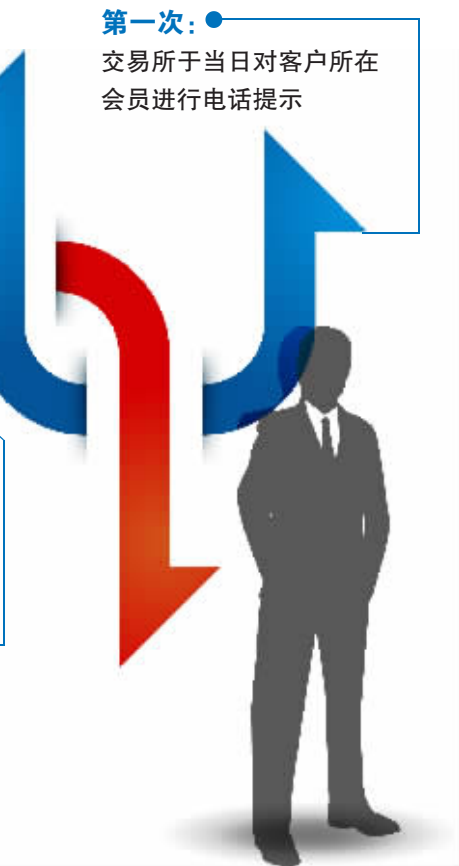
撤单次数达到100次(含100次),且单笔撤单量达到交易所规定的限价指令每次最大下单数量80%的,构成“大额报撤单”的异常交易行为。

此外,中金所表示,客户单日在单品种多个合约上因自成交、频繁报撤单、大额报撤单达到交易所处理标准的,按照一次认定。

在统计客户自成交、频繁报撤单和大额报撤单次数时,因即时全部成交或撤销限价指令、即时成交剩余撤销限价指令、市价指令形成的自成交行为不计入自成交次数统计。因即时全部成交或撤销限价指令、即时成交剩余撤销限价指令、市价指令自动形成的撤单行为不计入频繁报撤、大额报撤单次数统计,由客户主动发出的撤单行为计入撤单次数统计。

需要指出的是,实际控制关系账户之间自成交、频繁报撤单、大额报撤单行为合并计算,其监管标准与单个客户相同。

中金所强调,套期保值交易所产生的自成交、频繁报撤单和大额报撤单行为不构成异常交易行为;此外,做市交易所产生的频繁



报撤单行为不构成异常交易行为。

对于上述异常交易行为的处理程序,中金所表示,客户第一次出现自成交、频繁报撤单、大额报撤单行为达到交易所处理标准的,交易所于当日对客户所在会员进行电话提示;第二次出现,交易所将该客户列入重点监管名单;第三次出现,交易所于当日收市后对客户采取限制开仓的监管措施,限制开仓的时间原则上不低于一个月。

刘澄指出,加强对股指期货市场异常交易行为的监管,能够发挥会员对客户交易行为的管理作用。

16家公司获做市商资格

为提高市场流动性,沪深300指数期权采用做市商制,其中中信证券等16家公司已取得了沪深300股指期权的做市商资格。

据相关媒体消息,近日中信证券、中信建投、国泰君安等16家公司取得了沪深300股指期权的做市商资格;同时,广发证券、长江证券等12家公司取得了沪深300股指期权预备做市商资格。

中金所近期发文称,交易所将加强做市商梯队建设和精细化管理。某不愿具名的期货行业人士对北京商报记者表示,做市商的管理,能够增强市场流动性,提高报价精度,促进市场功能的发挥。

据中金所发布的《关于沪深300股指期权合约上市交易有关事项的通知》,沪深300股指期权做市商可以在交易日的9:30-15:00,通过会员向交易所申请双向期权持仓自动对冲平仓,自动对冲平仓暂不收取手续费,申请后持续有效。做市商也可以在上述时间申请取消自动对冲平仓。做市商所有月份沪深300股指期权合约单边持仓限额为60000手;做市商所有月份沪深300股指期权合约单边持仓限额为20000手。

实际上,在《中金所做市商管理办法》中,对于申报做市商的资格也有明确规定,其中需要满足净资产不低于5000万元;具有专门机构和人员负责做市交易,做市人员应该熟悉相关法律法规和交易所业务规则;具有健全的做市交易实施方案、内部控制制度和风险管理制度、最近三年无重大违法违规记录;具备稳定、可靠的做市交易技术系统;具有交易所认可的交易、做市或者仿真交易做市的经历。

除了沪深300指数期权之外,沪深300指数衍生出的另外两大期权品种也将于12月23日上市交易,分别为深交所的300ETF期权标的为嘉实沪深300ETF、上交所的300ETF期权(标的为华泰柏瑞沪深300ETF),沪深300ETF期权同样采用做市商制。

根据沪深交易所最新发布的信息显示,东方证券、光大证券、广发证券等12家券商担任沪深300ETF期权主做市商。

北京商报记者 董亮 马换换

商誉减值计提逾10亿 众应互联业绩飞出“黑天鹅”



北京商报讯(记者 刘凤茹)近期众应互联(002464)披露一则合同诈骗的公告引起极高的关注度。而在采购迷局尚无定论之际,众应互联又在业绩方面曝出了黑天鹅事件。12月22日晚间,众应互联发布公告称,受行业环境等市场化因素及相关趋势情形给公司业务经营所带来的客观影响,公司预计香港摩伽科技有限公司(以下简称“MMOGA”)与北京新彩量科技有限公司(以下简称“彩量科技”)在合并层面共产生商誉减值计提金额逾10亿元。

公告显示,众应互联预计MMOGA与彩量科技在合并层面共产生商誉减值计提金额约在10亿-13亿元人民币区间,无形资产减值计提金额约在2000万-4000万元人民币区间(最终减值数据以会计师事务所年度审计的数据为准)。

具体来看,众应互联预计MMOGA产生商誉减值计提金额约在8亿-10亿元人民币区间,无形资产减值计提金额约在2000万-4000万元人民币区间。

据了解,MMOGA的主要业务为经营网络游戏产品,主要产品为游戏授权/注册码和游戏虚拟物品。2015年10月,众应互联完成对MMOGA 100%的收购,彼时众应互联实现了从传统制造业向互联网电子商务中介平台公司的转型。

对于MMOGA商誉减值的预测,众应互联给出的解释为,2019年以来全球游戏虚拟物品行业受到行业综合采购成本不断攀升、行业整体盈利能力及现金流周转水平普遍下滑、采购交易规模及采购支持业务有所缩减、行业促销的传统奖励措施削减或取消等方面的影响,可能导致MMOGA的2019年全年盈利情况受到影响。

“基于行业综合采购成本不断增加,2019年年内行业整体盈利能力和现金流周转水平下降的情况,MMOGA自2016年初转型为纯中介平台模式之后近年来一直采用的传统规模化采购支持策略。自2019年起,对压低单品成本的积极促进效应较之过往历年显著减弱;并且,考虑到公司存在严重的债务包袱亟待解决。因此,2019年内MMOGA已经大幅缩减采购支持业务,已收缩下调至之前年度采购支持业务规模的四成左右,且2019年后续的采购交易规模及采购支持业务较往年相比势必维持于较低水准。”众应互联在公告中如是说。

彩量科技的主营业务是致力于iOS领域的移动游戏全案策划和移动大数据流量分发,众应互联于2017年8月收购了彩量科技。众应互联称,移动游戏运营服务为公司2017-2018年主要收入来源。近年

来,由于相关部门的版号限制政策、互联网人口流量饱和、短视频等新兴娱乐方式的崛起,导致彩量科技移动游戏运营服务业务的收入受到较大影响。截至四季度,彩量科技的移动大数据流量分发及移动游戏运营服务仍受到严峻挑战和制约,2019年下半年新开拓的保险公司及银行客户也尚未达到预期。根据《企业会计准则第8号——资产减值》关于资产减值处理的相关要求,彩量科技预计因盈利下行在合并层面产生商誉减值计提金额约在2亿-3亿元人民币区间。

众应互联的业务收入主要来自游戏电商交易、移动互联网广告及移动大数据流量分发。数据显示,今年前三季度众应互联实现的营业收入约4.6亿元,同比下降22.48%;对应实现的归属净利润约7814万元,同比下降31.82%。而众应互联今年前三季度的归属净利润不及这笔巨额计提的一成。众应互联表示,如2019年度公司计提相关资产减值准备,则将在相应合并层面影响公司2019年度净利润,具体影响金额将参考后续评估结果。

值得一提的是,近期众应互联全资子公司彩量科技与浙江亿邦通信科技有限公司、云南亿邦信息技术有限公司的买卖合同涉嫌诈骗一事被推上舆论的风口浪尖。这一事宜也引起交易所的关注,深交所所在下发的关注函中,要求众应互联对照相关规则条款说明该交易是否需要履行相应的审议程序和信息披露义务,是否存在信息披露违规情形。

针对相关问题,北京商报记者曾致电众应互联董秘办公室进行采访,不过对方电话并未有人接听。

老周侃股 Laozhou talking

吉林森工别沦为大股东“提款机”

周科竟

吉林森工近期购买控股股东旗下的162套房产和30个车位使用权一事在资本市场关注度极高,同时还引发了上交所火速问询。本栏认为,大股东不能把什么东西都想办法卖给上市公司,上市公司更不能是大股东的“提款机”,对于比较敏感的关联交易能避嫌的还是应该避嫌。

按照吉林森工的说法,本次购买的房产位于长春市二环路核心地段,所购买的门市和公寓可作为公司所属企业在长春市的办公、产品展示、销售基地,对公司后续经营将产生积极的影响。本次购买房产的资金来源为公司向隆泉公司提供的借款,为公司自有资金,对公司日常经营的现金流、财务状况和经营成果不会产生重大影响。

但结合吉林森工的财务状况来看,公司的说法难免有些牵强。用162套房产作为办公、产品展示、销售基地,对于一家资金实力雄厚的企业来说,尚可理解,但吉林森工却并不属于有钱没处花的企业。从截至今年三季度末的财务数据来看,吉林森工的流动比率为1.0167,速动比率0.5325,都刚刚达到“及格线”。虽然说吉林森工确实有约9.6亿元的货币资金,但是公司的流动负债却高达30亿元。

与此同时,吉林森工的存货周转率为0.4918,尚不足0.5,远低于2018年末、2017年末、2016年末的0.8263、1.1181、1.1969。以上数据表明,吉林森工的资金面远没有达到非常充裕的程度。而且吉林森工的销售难度开始加大,未来经营性现金流有出现紧张的风险。那么,在自身财务实力不够雄

厚的情况下,吉林森工再去斥巨资购买控股股东旗下的房产就显得有些不合时宜。

尤其值得注意的是,根据公告,交易对手天汇公司和吉林森工2019年前三季度营业收入分别为0元、40.89万元,净利润分别为-614.39万元、-2206.13万元。也就是说,交易对手在今年前三季度基本没能销售出几套房产,而上市公司却在年底成为了它们最大的买家。在此本栏不禁要问一句,如果这房子特别畅销的话,会前三季度都没怎么售出吗?如此看来,吉林森工到底是捡到了宝贝还是烫手山芋还不好说。

当然,无论如何,从最大受益者看,能够以此卖出162套房产的吉林森工的控股股东无疑是最大的赢家。不仅盘活了固定资产,还在年底获得了大量的现金。也正是如此市场不禁会问,吉林森工如此做法是不是在为控股股东排忧解难?

对于上市公司而言,一旦涉及到关联交易,就需要格外的谨慎,因为关联交易的定价、合理性等诸多问题都是市场及监管层关注的重点。在吉林森工和大股东子公司的这次交易中,最让投资者生疑的就是交易的合理性。所谓瓜田李下,上市公司和大股东都要注意,别让关联交易伤了投资者的心,动了上市公司的本。

从二级市场走势看,吉林森工的股价低于每股净资产,市盈率27.8倍,那么此时上市公司与其拿钱去买大股东的房产,还不如拿些钱来回购股份,再或者是进行一定比例的现金分红,这些都能起到回报投资者的效果,同时现金分红也能让大股东获得大笔的现金,却少了很多争议。