

# 基金经理“翻车”与场外期权诱惑

## 基金经理深夜冲上热搜

8月8日晚间,一则关于“多位基金经理因做场外期权被查,或有基金经理被带走”的消息在网上流传,其中提到“临安府某中介帮很多基金经理做场外期权被查了,涉及300多个基金经理,锁定30多个,今天公安直接去了酒庄拿人”。

据了解,因旗下基金产品一度重仓贵州茅台、五粮液等白酒个股,易方达基金曾被基民戏称为“世界第三大酒庄”。在上述消息传播发酵后,8月8日深夜至8月9日凌晨期间,“易方达”与“基金经理”词条分别登上微博热搜;“易方达”一词更一度升至热搜榜第七名。截至8月9日早上9点,“基金经理”一词仍挂在热搜榜单。

在相关词条登上热搜的同时,这一事件也引起网友热议,有投资者表示“硕鼠硕鼠,无食我黍”,更有投资者直言“支持严查”,还有投资者愤慨表示:“全是老鼠,全部抓起来,大A就有希望”。

值得一提的是,还有财经大V直言:“8月有点奇怪,基金经理们玩起了集体离职,真的和场外期权有关系吗”。北京商报记者也注意到,8月以来,有多只基金产品变更基金经理。据东方财富Choice数据显示,仅8月6日当天,就有易方达、华安、嘉实、国投瑞银、富荣等16家基金管理人旗下共计55只基金产品变更基金经理。

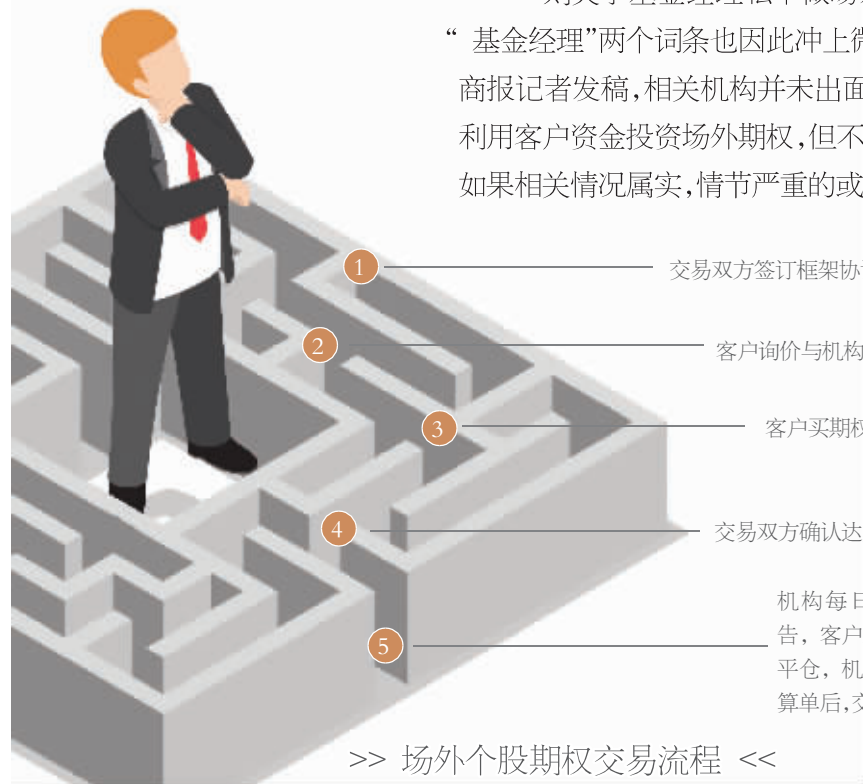
针对相关情况的真实性,北京商报记者尝试采访部分基金公司,但截至发稿,尚未有基金公司或基金经理出面澄清。

但也有业内人士对上述市场消息的真实性存疑。南方某公募内部人士直言:“300人我觉得是假的,要有300人这行业估计得完蛋了,个别估计还是有吧”。某中型公募市场部人士也坦言:“关于场外期权,货币、债券的基金经理应该也都不太懂,假如算上股票基金都懂,那300个,这比例也太高了”。

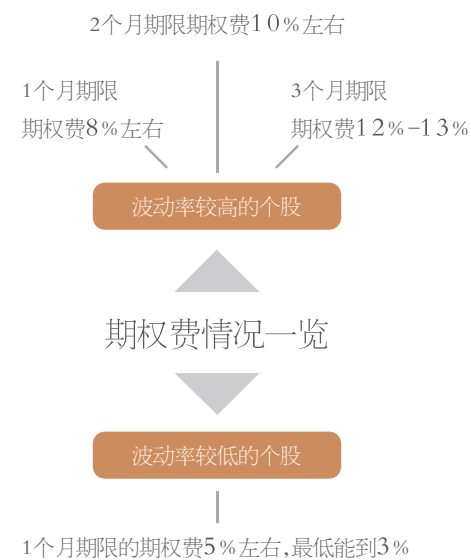
## 什么是场外期权

那么,能够吸引收入颇丰的基金经理“入瓮”的场外期权究竟是什么?

产业经济资深研究人士王剑辉在接受北京商报记者采访时解释道:“期权就是赋予市场参与方或者客户,在未来时间内以某种价格买入或卖出相关标的资产的权利。如果是



一则关于基金经理私下做场外期权被查的消息甚嚣尘上。8月8日深夜,“易方达”“基金经理”两个词条也因此冲上微博热搜。该事件传出后引发投资者热议,但截至北京商报记者发稿,相关机构并未出面辟谣澄清。有业内人士表示,虽然公募基金基金经理不能利用客户资金投资场外期权,但不排除有公募基金私下投资场外期权为自己谋取私利。如果相关情况属实,情节严重的或触及刑事犯罪。



股票期权,以个股期权为例,某一只股票,约定在未来市场比如说3个月或者6个月某一天,按照约定的价格买入或者卖出这只股票的权利”。

“购买不同股票标的场外期权的期权费也有所不同,每天都会有浮动,主要取决于股票的波动率,波动率高的一般费率相对就高,比如1个月期限的期权费大概在8%左右,2个月大概10%,3个月大概12%~13%。如果波动率相对较低,那么一个月也可能5%左右,最低还能到3%。”上述私募从业者如是说道:“在这个费率下,假设一只股的股价是100元,1个月的看涨期权费率5%,那么需要购买的成本就是5元,这个成本可以理解为一张‘门票’或者‘电影票’,买了就消耗了。但一个月之内,若这只个股涨了5%,就等于回本;而如果涨了10%,就等于翻了一倍。”

关于期权交易的标的,王剑辉补充道:“监管部门已经规定好了期权相关交易的标的,定期也会发布标的的名单。这也就是说,只有在交易名单里的个股货值之间的组合,才能够作为期权交易的标的资产”。而“期权”与“场外”可以分开理解。目前,国内期权交易属于场外交易模式;场外的意思是不在交易所里交易,而是在指定的中介机构之间进行交易,机构之间形成了交易市场,所以,才

有一级交易商和二级交易商”。

正如王剑辉和前述公募内部人士所说,虽然公募基金不能操作场外期权,多数基金经理了解的程度或也不高,但这一业务却是证券市场中中介机构——证券公司的熟悉领域。

中证协8月5日发布的最新场外期权交易商名单显示,当前一级交易商共有8家,依次为广发证券、国泰君安、华泰证券、申万宏源、招商证券、中金公司、中信建投证券以及中信证券。北京商报记者注意到,最新一期的场外期权交易商名单对比2022年5月26日公布的第十五批名单而言发生了重大变化。其中,最新一期场外期权交易商并无新增,而二级交易商数量出现减少,由38家减少至36家,东北证券、信达证券被调整出场外期权交易商名单。

资深投行人士王骥跃在接受北京商报记者采访时坦言:“目前,国内并没有真正的场外期权市场存在,所以也不太可能有大规模的资金在场外市场流动。基金公司有限制,基金经理的自主空间有限”。同时,对于证券公司是目前国内合法的场外期权投资机构这一情况,他表示:“证券公司也是开发出一些衍生品作为投资产品,是非标产品,而不是标准化产品。

所以,证券公司可以开发产品,合格投资者也可以购买产品”。

## 情节严重或触及刑事犯罪

虽然前述基金经理投资场外期权事件的真实性尚未可知,但北京商报记者从业内人士处了解到,虽然公募基金基金经理不能利用客户资金投资场外期权,但不排除有公募基金私下投资场外期权谋取私利。

据上述私募从业者介绍:“就风险和收益角度而言,期权费是场外期权交易中固定的支出,如果未能达到预期的目标价格,就会出现亏损,若达到预期价格甚至更高,则投资的回报也可能是突出的”。

此外,该私募从业者还感叹,若采用多层“马甲”,这一交易在前期也是不容易被注意到的。举个例子,一位基金经理A与关系很好的朋友B沟通,去买某只个股的看涨场外期权。若盈利,A、B平分,若亏损,A承担。之后,B用自己的钱找到券商或者中介机构下单,相关机构也是以公司的名义去购买期权,不会显示个人信息,这就有两层“马甲”了,并不容易发现与A的关联。当然,监管一旦关注到了中间的某个环节,想要找出对应的人也是不难的。”

如果真的存在基金经理私下购买场外期

权,并通过拉抬股价或者不对称信息等谋私利情况,多位业内人士均提到,情节严重的可能触及刑事犯罪。中国(香港)金融衍生品投资研究院院长王红英向北京商报记者直言:“首先,从道德层面来讲,这肯定违背职业操守。其次,这也是一种违规甚至犯罪的行为,情节严重的有可能触及刑事犯罪”。

此外《中华人民共和国证券投资基金法》第二十四条内容也规定,公开募集基金的基金管理人违法违规,或者其内部治理结构、稽核监控和风险控制管理不符合规定的,国务院证券监督管理机构应当责令其限期改正。而第二十五条还提到,公开募集基金的基金管理人的董事、监事、高级管理人员未能勤勉尽责,致使基金管理人存在重大违法违规行为或者重大风险的,国务院证券监督管理机构可以责令更换。

财经评论员郭施亮则认为,公募基金经理是否存在私下搞场外期权谋取私利等情况仍然有待观察,相信事情真相很快会浮出水面。

“近年来基金机构抱团取暖现象明显,基金机构热衷于抱团白酒股,离开了白酒股,似乎也丢掉了灵魂,也有不少基金经理热衷于追逐涨跌,投资能力还比不上一个普通投资者。看了一下最近一两年部分明星基金经理的业绩表现,有的从高位回撤超过50%,普遍回撤幅度大于20%,这种情况确实不敢相信是资深基金经理的业绩表现。如果公募基金经理真的存在借助基金抱团变相捞金行为,那么必须要严惩,并应该永久禁入市场。事情真相到底如何,估计很快会知道了。”郭施亮补充道。

王剑辉也提到,如果这一现象较为普遍,会造成投资者对市场本身的信心打击,可能会导致后续难以对市场抱有很高的信任感,在市场进行操作时也会抱有很高的戒备心理,甚至不愿意进行相关的业务操作,这样也会使得市场在避险工具方面出现重大缺失。建议相关方面要严抓严管。

对于相关情况的处罚力度,王红英还提到,如果证券公司对相关业务的监管不严,可能会受到证监会以及相关监管部门的评级下调等处罚,对于新开展的业务停止审批甚至取消。而对于存在相关违规甚至犯罪的基金经理,则会由公安机关介入,通常会承担民事及刑事责任,如此才能更好地维护资本市场的公平交易秩序,保护基金持有人的利益。

北京商报记者 李海媛 实习记者 姬穆沙

# 上万币圈账号被毙 严管之下谁在逆行

监管风暴再次来袭。自2021年9月央行等十部门对虚拟货币非法业务活动重拳出击后,2022年8月9日,国家网信办再发布集中整治虚拟货币炒作乱象的消息称,已关闭上万个违规用户账号,清理数万条违规信息。

不过,截至目前,在一些社交平台和搜索网站上仍有一些涉币类账号和机构混迹其中,甚至顶风诱导营销,预计后续监管还要继续健全完善网络安全风险监测、预警体系,消费者也要强化风险防范意识,唯有远离才能确保安全。

## 上万个币圈账号被毙

“关闭@ICE暴雪创始人、@币圈爆爆等1.2万个违规用户账号”“清理‘投资比特币轻松赚钱’等违规信息5.1万余条”……8月9日,网信办发布的集中整治虚拟货币炒作乱象消息让不少币圈人士瑟瑟发抖。

网信办指出,随着虚拟货币的兴起,与之相关的投机、炒作、诈骗等活动愈演愈烈,不少网民财产遭受较大损失。对此,今年以来,网信办已经多举措、出重拳清理处置了一批宣传炒作虚拟货币的违法违规信息、账号和网站。

具体来看,对于主要网站平台,网信办持续保持对虚拟货币交易炒作高压打击态势,加大对诱导虚拟货币投资等信息内容和账号自查自纠力度。其中,微博、百度等网站平台

根据用户协议,关闭@ICE暴雪创始人、@币圈爆爆等1.2万个违规用户账号,清理“投资比特币轻松赚钱”等违规信息5.1万余条。

对于此次整治,浙江大学国际联合商学院数字经济与金融创新研究中心联席主任、研究员盘和林评价道:“此次可以说是监管层和平台结合,有效打击了虚拟货币炒作投机分子,涤荡了互联网环境,也释放了对虚拟货币、虚拟资产领域强监管的信号。未来,虚拟货币和虚拟资产的金融化应用也在取缔路上”。

北京商报记者注意到,这一波整治结果也获得不少网友支持,有消费者评论称:“国内这些年断断续续打击币圈,说实话救了不少人”,还有消费者发问:“一个虚拟的东西都能价值十几万元,实在无法理解它的价值”,更有消费者称目前币圈乱象丛生,呼吁后续加大整治范围。

## 仍有多个账号违规逆行

虽然虚拟货币炒作乱象再遭重击,但不得不说,目前市场上仍有违规者“暗流涌动”。

就在8月9日,北京商报记者在微信搜索“比特币”“以太坊”等关键词,就发现仍有不少涉币类用户账号仍在活跃中,以粉丝数量32.7万名为“比特币牛顿pro”的账号为例,其自身定位为财经博主,宣称“擅长埋伏5倍、50倍、100倍币,对现货、合约、一级市场都有独特的眼光,可精确分析定位”。

需要注意的是,目前在一些网络社交平台上这类用户账号比比皆是,除了“比特币牛顿pro”外,还有天津币侠Pro、比特币教主Max、比特币黑马哥等多个账号,这些账号也会发布一些所谓“高端VIP圈子”,号称“手把手带领小白”零基础学习炒币,并指导精准建仓、抄底、加仓、逃顶等操作,还会推荐一级、二级市场百倍币种……

除了微博外,这一情况在搜索平台也不少,8月9日,北京商报记者搜索“比特币”“以太坊”等关键词,同样会在搜索列表上发现一些涉币类机构,例如就有一家名为“CHBTC”的币圈交易所位列其中,其自称为“金融级别数字货币交易网”,已经运营四年,并在首页最醒目的位置链接了手机客户端下载方式。

针对百度、微博等平台上的一些币圈账号、交易所引流问题,北京商报记者向二者分

别求证采访,其中前者回应称,已经接收到监管的这一要求,正在进行全方位的清理工作。“大家发现任何违规信息,均可通过热线电话或者jubao.baidu.com向我们反馈,我们会第一时间核实处理。”微博方面,截至发稿时未收到进一步回应。

对此现象,南开大学金融学院博士、金融科技专业硕士生李天舒告诉北京商报记者,由于网络技术发展快、犯罪成本低、内控制度松懈等因素,同时,犯罪隐蔽性又增加了相关部门的追踪难度,因此,使犯罪分子在巨大利益驱动下容易产生侥幸心理,也导致从事虚拟货币违法犯罪活动屡禁不止。

盘和林则进一步指出,这类币圈乱象屡禁不止,也是因为目前一些区块链、私人发币和开设虚拟币交易所的成本都很低。针对社交媒体和分析软件隐匿推广的问题,他认为关键是要调动平台参与主动监管。比如搜索平台的搜索权重,比如社交媒体的账号,平台对于这些信息的掌控度更高,定位更加精准,处置这些非法信息传播方面,手段也更多。

## 更严监管还在路上

从2013年五部委的《关于防范比特币风险的通知》,到2017年七部委的《关于防范代币发行融资风险的公告》,再到2021年十部委的《关于进一步防范和处置虚拟货币交易炒作风险的通知》,再至此次网信办的重拳出

击,在业内看来,多方监管的持续打击,也将进一步打破参与者、投机者的幻想。

魔高一尺道高一丈,更严的监管还在路上。8月9日,网信办表示,下一步还将继续会同相关部门,加强对虚拟货币相关非法金融活动的打击力度,依法保护人民群众财产安全。另外,广大网民应树立正确投资理念,增强风险防范意识,不参与虚拟货币交易炒作活动,谨防个人财产受损。

针对后续监管,盘和林认为,未来监管还将从社交媒体转向全面监管,币圈治理要堵也要疏,消费者要警惕币圈骗局,即便是国外流通较广的虚拟货币,也要注意价格风险和泡沫挤出。

“可以说,如今的币圈本身就是一个风险集中的火药桶,唯有远离才能确保安全。”盘和林说道。

李天舒则称,虽然目前针对虚拟货币交易炒作的打击活动卓有成效,但是监管形势依然严峻。相应监管部门应继续健全完善网络安全风险监测、预警体系,充分运用警民合作,加大对诱导虚拟货币投资等信息内容和账号的纠察力度。

此外,李天舒认为,还应做好投资者教育的相关工作,帮助投资者树立正确的投资理念,对违背金融市场正常运行规律的投资项目应有主动防范的意识,对于币圈这类高风险炒作,更应进一步强化风险防范意识,让消费者可以直接规避。北京商报金融调查小组