



有钱难任性 期权交易门槛高

金融资产超过50万元,还需通过知识测试

漫画 俞晓翔

股票期权将于2月9日正式上市。据记者了解,要参与期权交易,除金融资产超过50万元以外,投资者还需满足其他各种条件。业内人士表示,综合而言,上交所期权投资者的门槛可以说是各类证券产品中最高,预计初期参与人数不会太多。
现代快报记者 王晓宇

券商建议“赌徒”不要进场

“有成绩、有测试、有资产、有信用、有风险承受能力和无不良记录。”沪上某券商期权业务负责人对记者说,上交所期权投资者的门槛可以总结为“五有一无”,但要满足这六大条件并不简单。

测试是成为期权投资者的必过门槛。根据上交所下发的投资者适当性管理指引,期权投资者需通过知识测试。测试共分三级,个人投资者需逐级参与知识测试。

“与两融、沪港通投资者需通过测试不同的是,期权考试的题量更大,并且是从上交所的几千道题库里随机抽取。”上述券商期权业务负责人介绍,营业部需在安装摄像设备的区域,由专门的期权工作人员组织客户自行考试。上交所会在

其后的现场检查中随机抽取影像资料,发现替考等作弊现象,营业部会受到相应的处罚。

“年龄、学历等是考量投资者风险承受能力的重要指标。比如,我们把期权投资者的年龄限制在18至65岁之间,年龄超过65岁的老年人,就算通过考试,我们多半也不会给他开通三级投资者的权限。”某大型上市券商期权业务负责人表示。大专以上学历的,基本不是他们的目标客户群。

此外,一定的模拟交易经验也是必备条件。根据某沪上券商的适当性综合评估表,客户需具有对应等级的模拟交易经验,才能获得同级别的实盘交易权限。“我们公司规定,投资者必须在模拟交易中参与过行权。”该券商人士说。

业内称成功开户者不会太多

据接近上交所的人士透露,监管层出于业务上线初期平稳运行的考虑,将投资者准入条件设定为全球期权市场中条件最严苛、要求最高的。“让真正具备期权条件的投资者先进场练兵,运行一定时间评估后或有调整。”

国金证券非银行金融分析师贺立表示,期权目前设置的门槛较高,5000万活跃用户中只有6%拥有50万元以上资金。但从两融推出后进展看,一开始也是门槛50万元,规模上升缓慢,2014年降低门槛后,量

能迅速放大。

目前,各家证券公司除全力以赴准备各项测试外,营业部已开始摸底客户。

有业内人士称,大型综合类证券公司已储备了足够的客户资源。据悉,中信证券的模拟交易客户数量最多,超过4万名。华泰、广发、招商等的客户也都达到2万名左右。“从模拟交易到实盘操作的过程中,客户肯定会流失一部分。”某大型券商期权业务资深人士预计,最终能开立真实交易账户的投资者人数不会太多。

“黑天鹅”出现频率或增加

申银万国分析师杨国平认为,股票期权推出也意味着做空时代真正到来。

“如果期权市场上存在大量以投机为目的的参与者,以对冲和套利为目的的机构投资者比重偏低,当标的出现利好(利空)消息时,由于期权的高杠杆及T+0交易,期权对标的证券的正反馈机制将发挥作用,这将造成标的价格对消息的‘过度’反应,从而导致标的价格弹性增加。”杨国平认为。“届时,标的ETF成分股(特别

是权重大的成分股)的负面信息挖掘将会明显增加,多空信息传播更迅速,交锋更为激烈,标的ETF成分股黑天鹅事件出现频率增加。”

上海证券分析师蔡钧毅称,鉴于目前现货“T+1”和期权“T+0”对接上还存在差异。而股票ETF采用实时“申购-卖出”、“买入-赎回”的“T+0”机制,可以间接实现ETF的“T+0”交易,方便投资者进行期权与现货的风险对冲。

据《21世纪经济报道》

昨日市况

A股止跌企稳 成交继续萎缩

暂别近期持续调整,13日A股止跌企稳,温和反弹。当日大部分行业板块随股指收涨,但热点并不明显。与此同时,两市成交大幅萎缩至4700亿元左右,显示市场心态依然十分谨慎。

当日上午上证综指以3223.54点小幅低开,全天围绕前一交易日收盘点位波动,盘中摸高3259.39点,探低3214.41点,尾盘收报3235.30点,较前一交易日涨5.99点,涨幅为0.19%。深证成指表现继续好于沪指,收盘报11355.81点,涨70.63点,涨幅为0.63%。

在前一交易日基础上,沪深两市成交继续萎缩,分别为2736亿元和1967亿元,总量降至4700亿元附近。

大部分行业板块随股指收升,但热点并不明显。传媒教育、IT、综合类、汽配四板块涨幅超过或达到1%。券商保险成为唯一整体跌幅超过1%的行业板块。
据新华社

市场焦点

T+0股基亮相在即 专家提醒投资需理性

1月9日,沪深证券交易所分别发布通知,跨境ETF和跨境LOF将于1月19日起实行T+0交易。上交所新增4只均为股票型跨境ETF;深交所新增14只包括跨境ETF和跨境LOF基金,涉及股票型和商品基金。

消息传出后的首个交易日,在大部分跨境ETF和LOF基金随大盘收跌的同时,易方达H股ETF收盘价逆势上涨6.35%,基金总规模和单日成交额都创下近两年新高。国投瑞银全球新兴市场精选股票型基金(LOF)涨幅也达到了5.68%。对此,基金专业人士分析认为,在此次获批T+0的跨境基金中,H股ETF与A股市场关系最为密切。H股指数是大盘蓝筹概念,其成份股与上证50指数权重重合度高达85%,与当前A股市场对于大盘蓝筹的投资预期相契合。

不过业界专家同时提醒,实行T+0对证券价格有助涨助跌的作用,对于此类产品需理性投资,不宜盲目追高,避免基金价格大起大落招致损失。此外,日内频繁交易也会增加投资成本,基民们对此应有充分了解。
据新华社

IPO“吸金”效应明显

一大波新股来袭 货基快速赎回受阻

本周资本市场最引人注目的消息莫过于22只新股发行,一大波新股汹涌来袭,“吸金”效应让大盘风雨飘摇。原以为只是股市受影响,哪知强大的“冲击力”让毗邻的基金市场也风起云涌。近日,基民李小姐接到基金公司短信,提醒她本周新股密集发行,快速取现资金趋紧。推荐使用普通赎回,而不要用快速赎回功能。

现代快报记者 刘芳

货币基金提醒用户莫快速赎回

曾几何时,部分货币基金推出“T+0”的到账时间,不少投资者将此类货币基金作为银行储蓄的替代品。但让基民李小姐没想到的是,自己的货币基金这几天不能实时到账,只能次日到账了。

“尊敬的客户,本周新股发行密集,钱袋子快速取现资金趋紧,为不影响您资金周转,推荐您使用普通取现。”周一早上,李小姐收到了一条来自广发基金的信息。据了解,广发钱袋子取现目前有两种选择,分别为“普通赎回”和“快速赎回”,普通赎回的到账时间是T+1个工作日,而快速赎回款项实时划出,最快在1分钟内

到账。“2014年十一之前我买了广发的货币基金,之前赎回都可以实时到账。”

在李小姐没关注的新股市场,本周有“大事”。继周一、周二两天各2只新股发行后,今天又有一大波新股来袭,具体数量是10只。今天之后,明天也不轻松,还有6只。到周五的2只新股发行完毕,本周的新股发行才告一段落。一周22只新股发行,创下了去年IPO重启以来的新纪录,这对打新者来说是“盛宴”,但对整个A股来说,却意味着“抽血”。综合多家券商研究报告,本周22只新股或将共同冻结2万亿的资金,而今天是资金最为紧张的一天。

快速赎回是基金公司垫资

“货币基金普通赎回,有的两个工作日到账,有的三个工作日到账。而开通快速赎回功能的货币基金,不出意外只要一两个小时就能到账。”一名基金研究人士介绍,普通赎回之所以需要的时间长,是因为基金公司大部分募集到的资金都用于投资了,基民赎回时基金公司需要将资金从投资市场上收回来,整个过程需要时间。“而快速赎回之所以到账快,并不是上述资金回笼的过程变快了,而是基民提交快速赎回申请后,基金公司先立即垫付基金对应的赎回份额,保证基金资金实时到账。等原本应该归还基民的资金到账后,再用来偿还已经垫付的赎回资金。”这名研究人士表示,大多数基金公司对于每天快速赎回额度有限制。

“不是说不能快速赎回,而是因为本周共有20多只新股可打,部分投资者就想快速赎回参与打新,但我们每天总共

只有5000万的资金用来给快速赎回垫资,如果当天额度用完了,客户当天就不能申请快速赎回了。”记者昨日致电广发基金,客服人员这样解释道。

最强新股潮来袭,对货币基金的赎回产生了影响,但部分以散户为主要持有者的货币基金,由于未遭遇大额赎回,反而可以在资金紧张时大赚一笔。比如,中海货币B上周五的万份收益不足0.8元,周一涨到将近2元,昨天更是突破4.3元。此外,还有华富货币上周五万份收益1.2元,周一涨到2.4元,昨天涨到3.6元等。“由于货币基金主要投资于货币市场,其收益同货币市场利率息息相关,当市场资金紧张时货币基金收益率会‘水涨船高’。”天天基金网分析人士表示,流动性紧张均有利于货币基金和理财产品提高收益。“打新让整个市场资金趋紧,那些未遭遇大额赎回的货币基金,收益反倒能上台阶。”