

ETF 期权已渐行渐近。近期，证监会已明确强调，ETF 期权准备工作正在积极推进中。目前各大期货公司均处于积极备战的状态，不仅从年初开始就对期权投资者进行相关投资培训，定期举办投资策略会，同时还通过一些模拟交易比赛，挖掘拥有境外市场从业背景，有相关交易经验的人才。这里我们将对广大投资者进行一个 ETF 期权的初步介绍。

(1) 问：ETF 期权的合约标的物是 ETF，那么什么是 ETF 呢？

答：首先，ETF 是基金。是一种交易型开放式指数基金，是一种在交易所上市交易的、基金份额可变的一种开放式基金。它结合了封闭式基金和开放式基金的运作特点，投资者既可以向基金管理公司申购或赎回基金份额，同时，又可以像封闭式基金一样在二级市场上按市场价格买卖 ETF 份额，不过，申购赎回必须以一揽子股票换取基金份额或者以基金份额换回一揽子股票。ETF 是一种指数型基金，它具有跟踪指数的功能。今年 11 月份可能推出的两只 ETF 期权的标的物，就是上证 50ETF 和上证 180ETF。简而言之，如果投资者看好未来 ETF 所代表的几大蓝筹股的走势，就申购或者买入 ETF 基金份额。如果对未来行情偏悲观，就把当前的 ETF 头寸卖出。

(2) 问：之前沪深 300 指数期权的上市呼声也很高，沪深 300 指数期权和 ETF 期权的差别主要在哪里？

答：首先我们要说明，上述两者期权不同于之前几个商品交易所推出的白糖期权等期货期权，沪深 300 指数期权和 ETF 期权对应的都是现货，即两者都是现货期权。但 300 指数期权在中国金融期货交易所交易，中金所对骑称谓分为看涨期权和看跌期权；而 ETF 期权在上海证券交易所交易，对应地称之为认购期权和认沽期权。虽然两者都是现货，但 300 指数和实打实的 ETF 基金份额还是有较大的区别的。首先，ETF 期权对应的 ETF 成交量有限，虽然可以创设，但仍有逼仓的可能性，而 300 指数期权可以现金交割，不存在逼仓的可能性；其次 ETF 不能做空，较 300 指数可通过股指期货随意做空，ETF 期权的对冲策略实施难度较大；最后，ETF 会除权导致行权价变动，这也导致 ETF 期权相比股指期货更为复杂。交易时间上面，300 指数期权的交易时间和现在的股指期货的交易时间是一样的，而 ETF 期权的交易时间同上海证券交易所股票的交易时间，最后交易日的交易时间上又略有区别。上面我介绍了两者之间的最主要的概念层面的差别，细节层面的区别这里不再一一介绍。

(3) 问：介绍一下 ETF 期权的一些合约参数，另外，如果我是一个普通投资者，我怎么用 ETF 期权来规避我的风险，简单举个例子介绍一下。

答：ETF 期权是欧式期权，即投资者只有在期权合约到期时行使自己买入或者卖出 ETF 基金份额的权利，当然没到期的时候他依然可以对期权本身做任意的买卖。期权合约的到期月份是当月、下月以及随后两个季月。合约到期日为每个月的第四个周三。是比如今天是 2014 年 8 月 13 日，如果某一投资者看好上证 50 指数上涨，但当前指数点位正处于相对高的位置（比如 ETF 基金净值现在为 1.6 元/份），那这个投资者就会犹豫：买的话未来跌破 1.6 元会后悔，如果不买但 ETF 未来却涨到 1.7 元也会后悔。那么现在这个 ETF 期权合约就可以给他这样的选择，这个合约内容是：你在一个月后有权以 1.6 元/份的价格买入 10000 份上证 50ETF，但你为此份合约需要支付 0.05 元。如果 1 个月后 ETF 净值高于 1.6 元到了 1.7 元，那么减去 0.05 元的权利金，你赚了 0.05 元，共计 500 元。如果接下来行情下跌，你不选择行使你的权利，你最多也就亏损 500 元。这个例子中看上去并没有很大的好处，但你这时是锁定了风险，最多亏损 500 元，潜在盈利却是无限的，就是说哪怕未来 ETF 涨到了 3 元，你还是可以以 1.6 元的价格去买。这是给投资者带来的最大的好处。