

从调查数据看期权

近日，中国期货保证金监控中心以期权上市为契机，通过“期货市场投资者调查平台”开展了题为“期权上市”的热点调查。本次调查从7月3日开始，为期9天，共收回有效问卷1588份。

一、调查结果

本次调查共涉及期权上市的七个方面，结论如下：

（一）投资经验：绝大部分被调查者没有期权投资经验

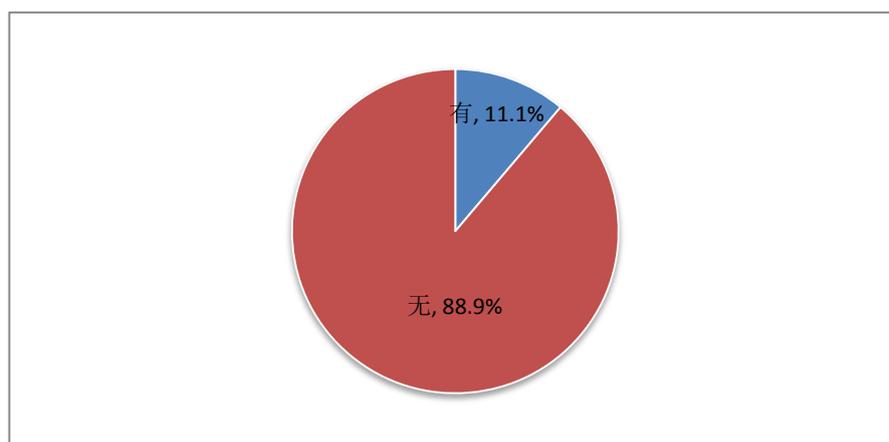


图1 被调查者期权投资经验情况

调查结果显示，只有11.1%的被调查者有海外（包括港台地区）市场期权投资经验；88.9%的被调查者没有相关投资经验。

（二）投资风格：半数被调查者的投资风格较为稳妥

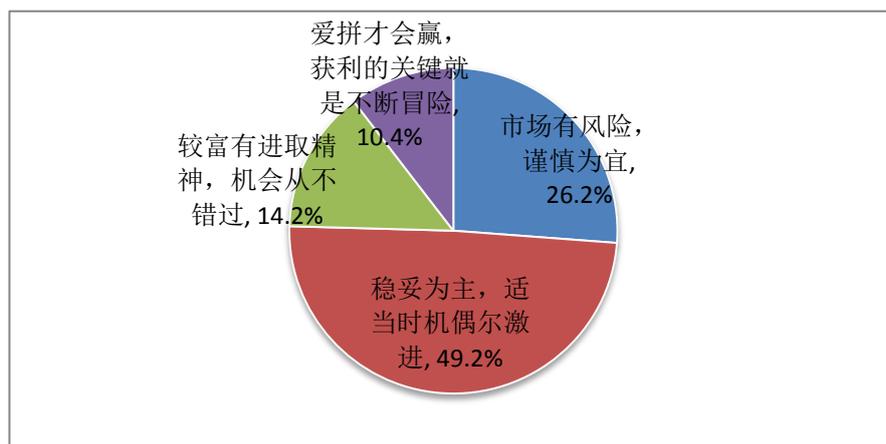


图2 被调查者投资风格情况

调查结果显示，49.2%的被调查者投资风格较为稳妥，适当时机偶尔激进；认为市场有风险，谨慎为宜的被调查者有26.2%；较富有进取精神，机会从不错过的被调查者占14.2%；只有10.4%的被调查者认为爱拼才会赢，获利的关键就是不断冒险。

（三）知识储备：只有20%左右的被调查者或了解期货交易策略，或能熟练驾驭期货交易

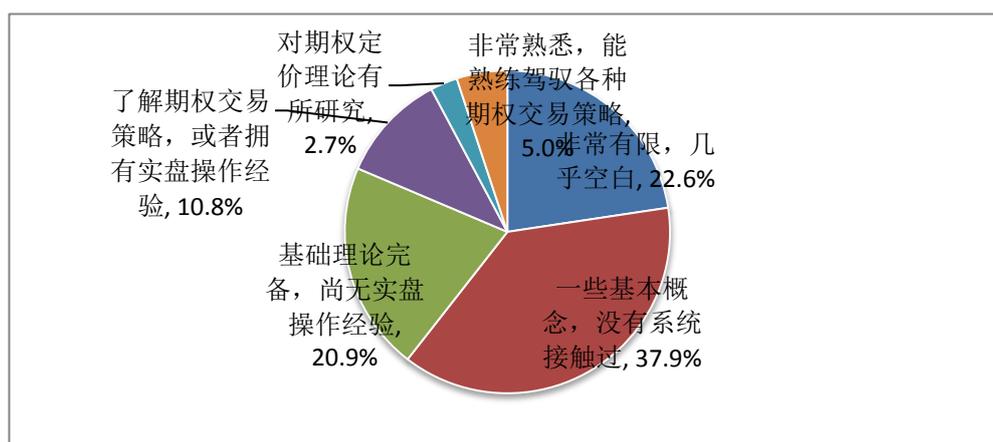


图3 被调查者期权知识储备情况

调查结果显示，37.9%的被调查者对期权只有一些基本概念，并没有系统接触过；20.9%的被调查者对期权基础理论完备，尚无实盘操作经验；了解期权交易策略，或者拥有

实盘操作经验的被调查者有 10.8%；另外，5.0%的被调查者对期权非常熟悉，能熟练驾驭各种期权交易策略；还有 2.7%的被调查者对期权定价理论有所研究。

（四）对期权认知：有三分之二被调查者认为期权是一种组合工具

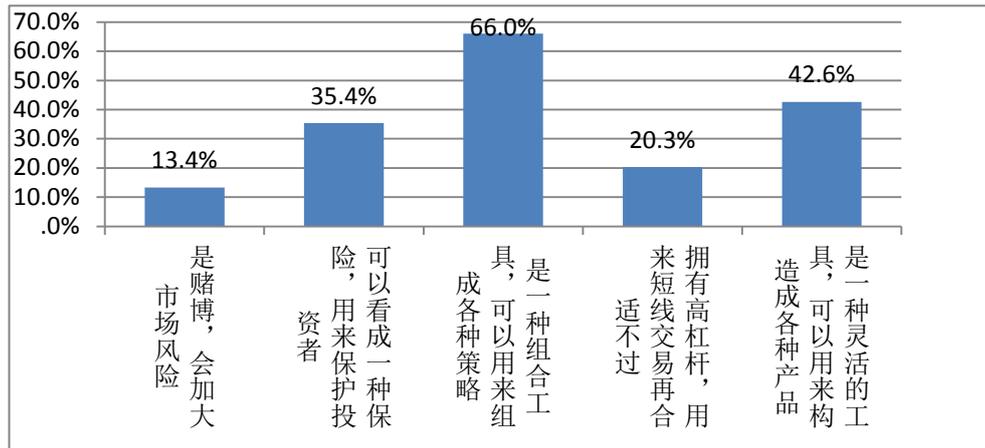


图 4 被调查者对期权认知情况

调查结果显示，66.0%的被调查者认为期权是一种组合工具，可以用来组成各种策略；认为期权是一种灵活的工具，可以用来构造成各种产品或期权是一种保险，用来保护投资者的分别有 42.6%和 35.4%；20.3%的被调查者认为期权拥有高杠杆，用来短线交易再合适不过；还有 13.4%被调查者认为期权是赌博，会加大市场风险。

（五）适当性制度：六成以上被调查者认为期权交易的适当性制度应与投资者的知识与投资经验相结合

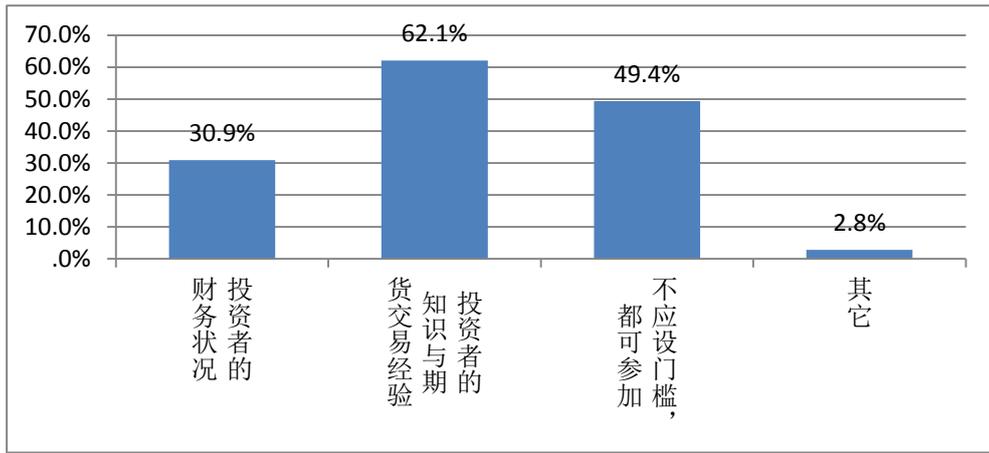


图5 被调查者对适当性制度的认识情况

调查结果显示，62.1%的被调查者认为期权交易的适当性制度应与投资者的知识与期货交易经验相结合；49.4%被调查者认为不应设门槛，都可参加期权交易；还有30.9%的被调查者认为适当性制度应与投资者的财务状况相关；选择其它选项的被调查者有2.8%，主要内容包括：坚持三公原则、制定清晰透明的监管法规、加强投资者培训、分阶段设置参与门槛、审慎选择做市商制度、保证市场流动性等。

（六）投教需求：大多数被调查者对期权的交易策略与应用感兴趣

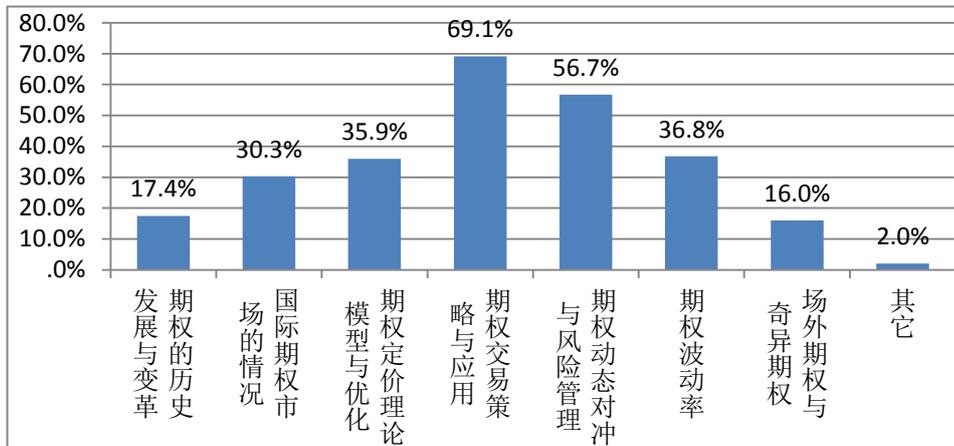


图6 被调查者投教需求情况

调查结果显示，69.1%的被调查者对期权交易策略与应用最感兴趣；56.7%的被调查者对期权动态对冲与风险管理最感兴趣；对期权波动率、定价模型与优化、国际期权感兴趣的被调查者分别有36.8%、35.9%和30.3%；对期权历史发展与变革和场外期权和奇异期货感兴趣的被调查者有17.4%和16.0%；选择其它选项的被调查者有2.0%，主要包括：期权与资产管理的关联性、保护中小投资者合法权益、国内缺乏权威的实时期权信息网站、大机构持仓数据、交易的公平性、正确使用汇率理论等。

（七）急需解决和完善的问题：被调查者首选市场的公平性和交易制度

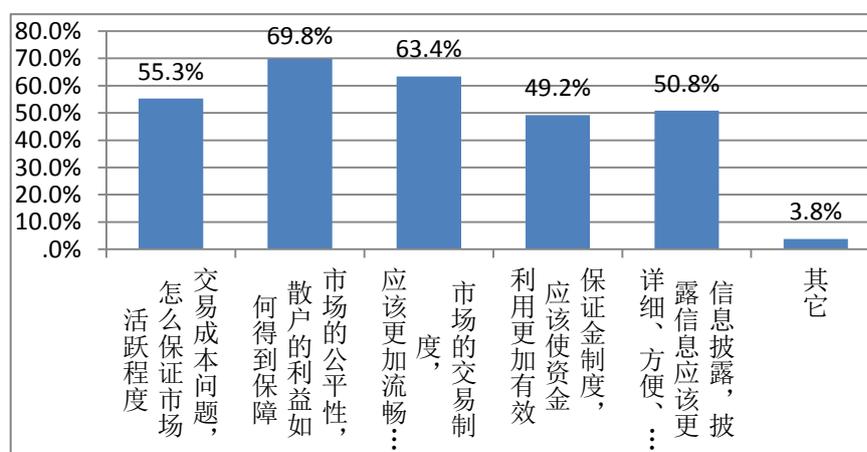


图7 被调查者认为急需解决和完善的问题

调查结果显示，69.8%和63.48%被调查者认为场内期权急需解决和完善的问题是市场的公平性和交易制度的明确；55.3%的被调查者认为急需解决的问题是交易成本问题；认为急需解决的问题是信息披露和保证金制度的有50.8%和

49.2%；选择其它的答题有 3.8%，主要包括：做市商制度、主力多空比例失衡问题、暂时不开展或选择大品种开展、严查操纵行为、投资者教育和确保信息的对称性等。

二、其他意见和建议

在问卷的其它选项中，被调查者还有以下的意见和建议：

1.投资者教育方面：（1）被调查者希望加强期权知识培训，建议没有经过期权培训的人员不能参与期权交易；（2）加强期权交易者的风险评估，根据评估结果确定投资者的风险承受能力。

2.监管法规方面：（1）坚持三公原则，建立完备的市场监管制度，严查操纵和内幕交易行为；（2）保障期权交易的公平，确保信息的对称性。

3.交易规则方面：（1）制定统一交易及结算的软件的标准，规范国内各个交易所的交易时间；（2）降低“开仓一手标准要求”，让小资金也能参与期权交易；（3）先在市场容量大的品种中推进期权交易，防止大户在小品种中的操纵行为。

4.适当性制度方面：（1）制定灵活和贴近市场的动态适当性制度，逐步降低期权参与的门槛；（2）借鉴美欧广泛采用的“小合约”、“低门槛”、“化整为零”的做法，使更多的人在实践中累积交易经验。

5.“做市商”制度方面：（1）审慎选择期权交易的“做市商”制度；（2）如果选择“做市商”制度，应加强对做市商的监管，防止利益输送，保障散户的合法利益。