深市期权投教丨认识深市期权标的

期权合约标的，是期权合约双方约定的未来买入或卖出的资产，它可以是金融资产，也可以是实物资产；可以是现货，也可以是期货。依照标的的不同种类，期权合约可以分为股票期权、商品期权、外汇期权、利率期权等。其中，股票期权又包括ETF期权和个股期权。

标的资产既是期权发挥作用的目标、行权时交割的对象，也是期权这类金融衍生品价格变化的基础。国内外成功经验表明，合约标的的选择是期权产品能否取得成功的关键因素，需从抗操纵性、流动性、透明度以及波动性等方面综合考虑。市场成功的ETF期权具有基准指数优良与标的ETF基础扎实的特征，基准指数是所在市场重要标志性指数。下面，我们就来认识一下深市首只期权对应的基准指数与标的ETF吧！

深市首只期权标的为嘉实沪深300ETF，其基准指数——沪深300指数是A股市场普遍认可的标志性指数，代表性强、成份股基础好、波动率适中，具体而言：

**一是指数代表性强。**沪深300指数由沪深两市中市值大、流动性好的300只股票组成，集合了当前我国国民经济支柱的大中型骨干企业，与A股行业分布基本一致，能较好反映A股市场的整体表现。

**二是成份股基础好。**沪深300指数成份股规模大、流动性好。截至2019年11月末，沪深300指数成份股市值达36.23万亿元，占全部A股市值的61%；总成交金额为34.71万亿元，占全市场总成交金额的30%。同时，沪深300成份股权重均衡，市值分布均匀，前十大权重股占比约28%，低于上证50、恒生指数等指数。

**三是波动率适中。**2019年前11个月，沪深300指数年化波动率为18.99%，略低于上证50指数的19.32%，高于同期标普500指数的11.32%和恒生指数的16.71%。

再来看深市期权标的ETF—嘉实沪深300ETF（159919），它规模大、流动性好、跟踪误差小、运行稳健，是开发ETF期权的优良标的，具体而言：

**一是基金规模大，流动性好。**嘉实沪深300ETF成立于2012年，截至2019年11月末，其规模已达226.48亿元，是深市规模最大的跨市场ETF产品。成立七年以来，嘉实沪深300ETF规模长期位居沪深300ETF前三位，其中四个年度位居第一，规模最高时达450亿元。2019年1-10月，嘉实沪深300ETF日均成交金额达2.78亿元，同比增长389%。2019年11月，受深交所优化深市ETF交易结算模式、提升市场申赎效率影响，嘉实沪深300ETF日均成交金额跃升至4.44亿元，同比增幅达498%。

**二是跟踪误差小**。通过基金公司精细化管理，嘉实沪深300ETF保持了较低的跟踪误差。近5年以来，嘉实沪深300ETF年均跟踪误差约为0.5%。

**三是标的运行稳健。**嘉实沪深300ETF上市以来，交易和申购赎回业务整体运行平稳。

综上可见，深市首只期权的基准指数及标的ETF的优良属性，为期权合约的稳健运行、功能发挥提供了良好的基础。

（免责声明：本文仅为投资教育之目的而发布，不构成投资建议。投资者据此操作，风险自担。深圳证券交易所力求本文所涉信息准确可靠，但并不对其准确性、完整性和及时性做出任何保证，对因使用本文引发的损失不承担责任。）