

# 科创50ETF期权合约6月5日上市 市场风险管理工具进一步丰富

■本报记者 王思文

6月2日，上交所发布通知称，经中国证监会同意注册，决定于6月5日上市交易科创50ETF期权。

科创50ETF期权进展一直备受投资界关注。记者获悉，此次上市两个科创50ETF期权合约品种，分别是华夏科创50ETF期权合约和易方达科创50ETF期权合约。根据科创板股票涨跌幅设置，科创50ETF期权涨跌幅参数适应性调整为20%。

华夏基金数量投资部总监、科创50ETF基金经理荣膺对《证券日报》记者表示：“科创50ETF期权的推出标志着我国股票期权市场步入注册制新时代，这无疑为市场提供了一种有效的风险管理工具。这一举措将有助于科创板市场的长期稳定发展。”

## 为市场提供有效的风险管理工具

科创板自2019年设立以来取得了显著的成果，截至2023年4月底，科创板上市公司已攀升至519家，总市值达6.65万亿元，板块科技创新属性持续强化。不过，科创板的高风险和高波动性使得投资者面临巨大的投资风险。

在这个背景下，科创50ETF期权的推出无疑为市场提供了一种有效的风险管理工具。

据记者了解，上交所现有的上

证50ETF、沪深300ETF和中证500ETF三只期权标的集中于主板股票，而新增的科创50ETF期权将更好地覆盖科创板市场。本次上市的华夏科创50ETF期权合约和易方达科创50ETF期权合约，首批挂牌的期权合约到期月份为2023年6月份、7月份、9月份和12月份。

记者从基金公司处了解，华夏科创50ETF期权合约标的为华夏上证科创板50成份交易开放式指数证券投资基金（简称科创50ETF），科创50ETF是目前市场上规模最大、流动性最好的跟踪科创板的指数产品，截至今年5月底，规模超650亿元。易方达科创50ETF期权合约标的为易方达上证科创板50成份交易开放式指数证券投资基金（简称科创50ETF易方达），在此之前，易方达基金旗下已有两只ETF期权合约标的产品，分别为易方达创业板ETF和易方达深证100。

## 完善我国场内期权产品体系

科创50ETF期权合约是我国首只基于科创50指数的场内期权品种，科技创新特色鲜明。而随着科创50ETF期权上市，国内ETF期权产品将增至9只。

公募基金人士分析认为，科创50ETF期权的推出将从三方面对科创板市场的长期稳定发展产生



积极影响：一方面是期权可以提高科创板市场的质量，提高科创板现货市场的定价效率，有助于平抑科创板现货市场的波动；另一方面是期权为科创板投资者提供了有效的风险管理工具，可以帮助投资者更有效管理现货风险，丰富投资策略，增强科创板的吸引力，从而吸引更多的长期资金流入科创板；此外，科创50ETF期权也可对科创板做市商提供有效的风险对冲工具，降低做市商的存货风险，更好地发挥科创板做市商的功能，从而提高科创板

的流动性。

另外，科创50ETF期权推出后，ETF期权市场将形成对蓝筹、中小市值、创业创新等风险特征的全面覆盖，进一步完善我国场内期权产品体系。

易方达上证科创板50ETF基金经理林伟斌进一步分析表示：“ETF期权具有价格发现、风险管理等重要作用，科创50ETF期权的上市，一方面有利于吸引长期资金配置科创板，稳定现货市场，提高市场定价效率，提升标的ETF流动性和规模；另一方面能有效降低大

规模资金进出标的ETF的冲击成本，还可与场内基金产品相结合，形成多样化的组合套利策略、丰富ETF投资交易方式，更好地满足投资者的风险管理需求。”

需要提醒投资者的是，参与期权新品种交易还需要相对谨慎。“个人投资者在参与科创50ETF期权交易时，应理性对待，增强风险防范意识，树立正确的投资理念，根据自身判断审慎做出独立的投资决策。”荣膺对记者表示。

# 科创50ETF规模突破千亿元释放出两大信号

■择远

2020年9月份首批“硬科技”旗舰产品科创50ETF成立，产品规模快速增长，到今年5月底，总规模突破千亿元大关，不到三年的时间里实现了“从0到1000亿”的跨越。在笔者看来，这背后释放出两大信号，即市场对科创板“硬科技”属性的青睐和对中国高水平科技自立自强的信心。

科创板开板即将满4年，近4年时间里，科创板建设稳步推进，市场平稳有序，吸引了众多“硬科技”企业纷至沓来，板块“硬科技”特色鲜

明：截至5月31日，新一代信息技术、高端装备、生物医药三大行业占比分别是37%、22%和21%，合计占比达80%。

科创板上市公司还交出了亮眼的成绩单：以2019年为基数，科创板上市公司近3年营业收入和归母净利润的复合增长率达到29%和56%，超三成公司连续3年净利润均实现正增长，94家公司归母净利润复合增长率超过50%。

科创板是我国“硬科技”企业的聚集地，板块上市公司注重研发投入，带动自主创新能力不断提

升，充分展现“硬科技”实力。统计显示，2022年全年科创板上市公司合计研发投入金额1284.68亿元，同比增长28%，研发投入占营业收入的比例平均为16%，同比提升3个百分点。

更进一步看，能在不到三年的时间里实现规模“从0到1000亿”的跨越，反映出市场对中国高水平科技自立自强的信心。

最近一周时间里，我国多领域科技成果实现新丰收：C919国产大型客机圆满完成商业首航，长征二号F遥十六运载火箭搭载神舟十

六号载人飞船发射任务圆满成功……

拉长时间线来看，党的十八大以来，我国科技事业取得的成就更是可圈可点。我国全球创新指数排名从2012年的第34位上升到2022年的第11位，成功进入创新型国家行列。骄人成绩的背后，离不开一代代科技工作者勇攀高峰，为把我国建设成为世界科技强国而奋力前行。

从资本市场层面来看，不少上市公司借力直接融资优势，在重大科技创新中发挥创新链链长的作

用，成为推动科技成果转化的主力军。以科创板为例，一些科创板上市公司通过创新制度，不断集聚人才、资金等实现创新发展所需的关键性资源。同时，越来越多的科创板上市公司通过常态化的股权激励激励机制留住、吸引和激励人才，对激励科研人员投身技术创新发挥了积极作用。

透过科创50ETF规模突破千亿元这一现象可以发现，市场正用实际行动，诠释对“硬科技”的偏爱，对我国高水平科技自立自强的信心。

# 年内A股上市公司推出近300单股权激励计划 192单已实施

■本报记者 谢若琳  
见习记者 毛艺融

作为约束与激励并重的“金手铐”，A股上市公司股权激励不断纵深推进，多期化、常态化趋势日益明显。

同花顺iFinD数据显示，截至6月2日，按预案日计，剔除未通过与停止实施状态，年内272家A股上市公司共推出292单股权激励计划，覆盖5.5万人，激励数量占总股本比例的平均值为2.04%。从进度来看，192单已实施。此外，有75单股权激励计划为往年推出，今年实施。

上述股权激励计划中，从上市公司所有制来看，相比民营企业，国企控股上市公司的股权激励逐步升温，不少央企控股上市公司首次实施股权激励计划，且多为长期激励机制。从行业分布来看，半导体等高新技术产业股权激励广度与深度更大。

荣正集团创始人、董事长兼首席合伙人郑培敏对《证券日报》记

者表示：“越来越多的上市公司，一方面借势各类激励计划的推出，向资本市场推送利好，建立良好形象；另一方面，借助资本市场的力量，让更多员工分享公司的增值收益，给员工带来激励与收益。”

## 央企长期股权激励机制效果显著

自2020年5月30日国务院国资委发布《中央企业控股上市公司实施股权激励工作指引》（以下简称“《指引》”）以来，已满三年。

安永（中国）企业咨询有限公司合伙人彭昕在接受《证券日报》记者采访时表示：“《指引》发布三年来，近百家央企控股上市公司陆续实施了长期股权激励计划，激活企业内生动力，促进业绩目标达成。推出后的第一年，26家央企控股上市公司推行长期股权激励计划，各家公司至今市值平均增长9.48%。”

从股权激励的考核指标来看，央企控股上市公司对业绩指标设

置的要求相对严格。比如，有一家央企2022年考核时，未达成业绩条件，注销了第二个限售期的全部限制性股票。“这体现了央企为提升经营效率，实现经营目标，在业绩指标的设定上要求愈加严格，以促进企业管理层及员工提高生产经营意识。”彭昕表示。

《指引》发布以来，多家央企控股上市公司完成首次股权激励计划披露与实施。

从央企控股上市公司股权激励的考核指标来看，多为长期激励机制，并且将高管、核心员工的收入与公司业绩、股价表现挂钩。

“改革持续推进下，央企控股上市公司需要衡量长期股权激励对于核心人员利益的绑定程度，以匹配合理、有效的激励数量及价值、节奏安排、考核目标和退出机制等，以实现对不同类型核心人才的有效激励，从而驱动公司价值创造、业绩达成和运营改善等。”彭昕表示。

在郑培敏看来，随着央企控股

上市公司股权激励有效性、灵活性的提升，激励的空间进一步加大，未来将以实现激励与绩效的长期挂钩为方向，以激发管理层的积极性与创造力为目标，提高央企控股上市公司治理水平，推动国有企业整体资本绩效的进一步改善。

## 三大领域公司股权激励单数居前

从A股各板块来看，上述292单股权激励计划中，沪深主板、创业板、科创板分别有107单、96单和82单，北交所7单。

从披露时点来看，今年发布股权激励的上市公司中有52家上市时间不到一年；从行业分布来看，半导体、通用设备、医疗器械等高新技术产业细分领域的股权激励单数居前，分别为27单、12单、11单。

一位对股权激励颇有研究的律师对记者表示：“由于半导体企业技术创新、人才依赖的特征，在IPO前半半导体企业基本都会实施股

股权激励。并且，不少在A股上市的半导体企业，在招股说明书中提示了所处行业存在技术人才短缺和流失的风险，将股权激励计划作为公司重要制度进行披露。”

从其股权激励方案来看，前述半导体行业的27单股权激励覆盖6247人，激励数量占当时总股本比例的平均值为1.5%，低于年内A股全市场股权激励占总股本比重的平均值2.04%。

“这说明实施股权激励时，由于科创板企业所在行业人才更替的频率相对较快，对于关键性岗位的要求也更高，小步快跑的激励模式更为适合，多次少量的授予有利于把控股份支付对业绩的影响。”郑培敏表示。

“在战略性新兴产业中，半导体行业对于技术人才与国际化先进人才等核心人才的依赖度远高于其他行业。”郑培敏表示，不管是从实施股权激励的广度，还是激励对象的覆盖率等角度来看，半导体行业均高于其他行业。

# 抢抓二季度经济运行“窗口期” 各地扩投资促消费政策频出

据记者不完全统计，二季度以来，已有20余个省份出台促消费相关举措，包括发放消费券、消费补贴、减征车辆购置税等，全方位多领域激发消费潜力。

专家表示，从近期的消费数据看，我国消费市场正处于稳步复苏态势，出行、餐饮等接触性服务业的消费快速增长，金银珠宝、体育娱乐用品、化妆品等门类商品的销售增速同样可观。

■本报记者 刘萌 韩昱

二季度是全年经济运行的重要窗口期，多地近期陆续召开的经济运行调度会议都提到，要锚定目标，全力冲刺二季度。其中，持续扩大有效投资、促进消费领域复苏仍是重头戏。

## 扩大有效投资 重大项目密集开工

进入二季度后，各地重大项目推进势头强劲。在广东，5月30日，广州市南沙区举行南沙湾、庆盛枢纽、南沙枢纽3个先行启动区第二季度重点项目集中开工（竣工）活动，此次集中开工（竣工）的重点项目共21个，总投资近300亿元。在河南，5月29日，郑州航空港区，一期投资额约200亿元的新型显示模组项目举行启动仪式；5月27日，总投资278亿元的中国石化洛阳百万吨乙烯项目启动开工。

“二季度重大项目密集开工，能够稳就业促增长，为长期发展夯实基础，扩大有效投资。”广西大学副校长、南开大学金融发展研究院院长田利辉在接受《证券日报》记者采访时表示，在密集开工的背景下，二季度基建投资增速有望提升。

多地稳步推进的重大项目建设离不开政策的支持。比如，上海市出台的《上海市加大力度支持民间投资发展若干政策措施》明确，“支持民间投资参与重大项目”，鼓励民间资本积极参与国家“十四五”规划102项重大工程的项目及上海“十四五”规划重大项目。

陕西发展改革委制定印发的《促进民间投资健康发展的十条举措》中表示：“支持民间资本参与高质量项目建设”。陕西将分批次向民间资本推介列入国家“十四五”规划102项重大工程的项目，并明确民间资本参与方式、运营模式和收益来源。

“预计在政策支持举措的推动下，二季度基建投资增速有望提高。”全联并购公会信用管理委员会专家安光勇告诉记者，各地不断改善营商环境，降低投资门槛，鼓励民间资本参与重点领域和项目，可以提供稳定和可预期的投资政策环境，减少市场不确定性，这也是二季度可重点发力的稳投资举措之一。

谈及二季度可继续重点发力的稳投资方向，田利辉认为，重大项目目前仍多为政府投资，需要更好地提升能够助民生、促消费的民间投资。而发力提升民间投资的举措主要应是营商环境的优化、市场信心的恢复和资产价格的稳定。

安光勇认为，强化财政支持、提升金融支持力度、拓展投资领域也是需要重点发力的方向。在财政支持方面，加大财政资金投入，特别是对基础设施建设和科技创新、生态环保等领域的投资，可以稳定和扩大有效投资，促进经济的恢复和增长。在提升金融支持力度方面，要加强金融机构对实体经济的支持，包括提供优惠贷款、降低融资成本等方式。政策性开发性金融工具可以继续发挥作用，为投资提供资金保障，促进投资活动的开展。在拓宽投资领域方面，要鼓励多元化投资，尤其是新兴产业、绿色产业和数字经济领域的投资。支持创新型企业与科技企业，促进科技创新与实体经济的深度融合，推动经济结构升级和转型升级。

## 促进消费复苏 多地出招激发消费潜力

除一系列重大项目密集开工外，促消费成为各地关键。

星图金融研究院高级研究员付一夫对《证券日报》记者表示，二季度是全年经济发展的黄金时期，且伴随着“618”电商节和暑期消费旺季的临近，各地各部门都在着力把握时机，密集部署相关举措，从多个方面来为扩大消费提供支持和便利，以此来为经济进一步回暖注入动力。

据《证券日报》记者不完全统计，二季度以来，已有20余个省份出台促消费相关举措，包括发放消费券、消费补贴、减征车辆购置税等，全方位多领域激发消费潜力。

付一夫表示，从近期的消费数据看，我国消费市场正处于稳步复苏态势，出行、餐饮等接触性服务业的消费快速增长，金银珠宝、体育娱乐用品、化妆品等门类商品的销售增速同样可观。不过结合CPI数据看，当前不少居民消费意愿依然偏低。

谈到未来一段时间促消费发力点，付一夫表示，首先，要进一步创新线上线下消费场景，通过充分考虑消费者在不同消费情景下的消费诉求，继而整合消费主题、消费环境、消费氛围等多个要素，激发居民消费意愿；其次，短期内可以继续通过现金补贴与消费券发放相结合的补贴方式，在促进消费复苏的同时，改善居民整体福利；最后，应当进一步加大力度稳就业，通过减税降费、发放补贴、减少裁员、加大金融支持力度等来稳定中小微企业的运行，从而稳住就业大盘，让越来越多的人拥有更加稳定的收入来源，继而扩大消费。

# 中国证券监督管理委员会

## 行政处罚决定书及市场禁入决定书送达公告

高明红先生、高远先生：

因你们对宁夏望远实业集团有限公司信息披露违法违规行为负有责任，根据《中华人民共和国证券法》第一百九十七条第一款、第二款的相关规定，我会决定对你们给予警告，并分别处以五百万元罚款。根据《中华人民共和国证券法》第二百二十一条，《证券市场禁入规定》（证监会令〔第115号〕）第三条第（一）项、第五条第（三）项、第（七）项、第（八）项的规定，我会决定对你们分别采取终身证券市场禁入措施。

因其他方式无法送达，现依法向你们公告送达《中国证券监督管理委员会行政处罚决定书》（处罚字〔2023〕19号）、《中国证券监督管理

委员会市场禁入书》（处罚字〔2023〕6号）。限你们在本公告发布之日起30日内，到我会领取前述行政处罚决定书和市场禁入决定书（联系电话：021-68601588/68601835）。逾期即视为送达。

你们应自行行政处罚决定书送达之日起15日内，将罚款汇交中国证券监督管理委员会开户银

行：中信银行北京分行营业部，账号：7111010189800001062，由该行直接上缴国库，并将注有当事人名称的付款凭证复印件送中国证券监督管理委员会行政处罚委员会办公室备案。你们如果对上述行政处罚决定和市场禁入决定不服，可在行政处罚决定书、市场禁入决定书送达之日起60日内向中国证

券监督管理委员会申请行政复议，也可在行政处罚决定书、市场禁入决定书送达之日起6个月内直接向有管辖权的人民法院提起行政诉讼。复议和诉讼期间，上述行政处罚决定和市场禁入决定不停止执行。

中国证券监督管理委员会  
2023年6月3日

本版主编 姜楠 责编 余俊毅 制作 曹秉琛  
E-mail: zmxz@zqrb.net 电话 010-83251785