



炒壳再起

本报记者 温济聪

A股素有炒壳的传统，壳资源也一直是市场炒作热点。近期不少非上市公司借壳上市活动渐趋活跃，一些“借壳概念股”再次受到市场关注。

据券商中国统计数据显示，按照市场上的壳标准，目前有65只具有壳资源潜力的个股受到资金关注。这65只壳资源个股中有41只个股的净利润为负值，但估值则明显高于行业平均水平。其中，南纺股份、国农科技、圣莱达、丰华股份和香梨股份个股的市值分别只有30.76亿元、31.95亿元、40亿元、33.71亿元和31.95亿元，但市盈率均已超过千倍，分别达7295.39倍、4366.55倍、3480.92倍、2476.03倍和1069.69倍，远超行业平均市盈率。

市场资金之所以追捧壳资源是因为其可能带来的财富效应。因为一旦借壳成功，可能给投资者带来巨大的收益。综合同花顺、巨潮咨询网站统计数据显示，去年以来，沪深两市共有约83起以买壳上市为目的重组事件，其中有47起宣告成功，成功率达57%。平安证券投行部执行总经理钟建春认为，近期借壳上市渐趋活跃还有以下四个方面的原因：一是前期IPO排队数量积压过多；二是“十三五”规划删除战略新兴板的相关表述；三是市场预期注册制暂缓；四是前期中概股回归的套利预期增强等。A股一些上市公司特有的“壳价值”得到机构和个人投资者的一致看好。

一般来说，包括借壳上市在内的并购重组是市场化行为。部分代表新兴行业发展方向的资产，通过借壳的方式被置换至上市公司中，能够有助于上市公司盘活资产存量，有效提升资源配置效率。

然而，业内人士也提醒，盲目炒壳，散户也可能成为“击鼓传花”的“最后一棒”，投资者需高度关注背后的风险。

数据显示，近期壳资源概念股的股价出现了回调，上述65只“壳股”在5月第2周的前两天就下跌12.19%；个股方面，*ST兴业、*ST钱江、*ST橡塑等超20只个股近期频频出现跌停的现象。爱尔眼科董秘吴士君对记者表示，并不是所有的借壳事件都会催生出“牛股”，盲目炒壳的风险不容忽视。

以*ST博元为例，其成为沪深两市首家因重大信息披露违法被终止上市的公司。与*ST博元退市同受关注的，是那些依旧留守*ST博元重组的ST股“粉丝”们。虽然机构股东早已撤离，但上交所对*ST博元事件进行公告后，其公司公告显示，前10大股东均为自然人，其中不乏有长期投资ST股的所谓“牛股”。

“一些壳公司包袱多、问题多，至于并购重组成功与否，存在很大的不确定性。”国开证券研究部杜征征表示，投资者尤其是中小投资者在投资、投机策略上和获取信息方面均不具有优势，建议投资者避开这些高风险的公司，谨慎对待“炒壳”行为。

警惕二元期权风险

本报记者 何川

△一些网络平台交易的二元期权实质是进行投机，这与期货公司的场外期权业务所具有的规避价格风险、服务实体经济的功能不同

△中国证监会明确表示，这些二元期权是从境外博彩业演变而来，与证监会监管的期权及金融衍生品交易有着本质区别，其交易行为类似于赌博，请投资者不要参与，以免遭受损失

近期，互联网上出现了很多二元期权网站平台，这些平台打着“交易简单、便捷、回报快”等口号，利用互联网招揽投资者参与二元期权交易。那么，二元期权究竟是怎么回事？投资者能否参与？二元期权及其相关理财产品的风险如何？本报记者为此进行了采访。

“李逵”还是“李鬼”？

汇诚二元期权、富祥期权、金盛二元期权……当记者在网上搜索“二元期权”时发现，能提供在线二元期权操作的网站有十多家，并且在它们在首页上大多标识着“简单、易操作、好赚钱”等字样。在当前股市行情走弱、银行理财收益率下滑等背景下，这些二元期权网站平台发出这样的吆喝声，吸引了不少投资者的关注。

“二元期权目前主要存在于互联网平台，基于投资者对未来某段时间外汇、股票等标的资产价格走势的判断，决定是否获得收益。如果投资者判断正确，将获得一个固定金额收益，反之则损失固定金额的投资。”大成律师事务所高级合伙人游弋表示，二元期权的交易方式与期货交易虽有一定相似之处，但其并不在期货交易所内进行交易，其合约也并非期货交易所统一制定的标准化合约。

在金盛二元期权网站平台上，客服向记者介绍，该平台能提供货币、股票、商品、指数等多种标的资产的二元期权交易，投资者在选择交易标的后，可确认交易方式和到期时间，然后再选择看涨或者看跌期权，并输入投资金额（最小5美元，最大2000美元），最后点击“交易”按钮就行，整个操作非常简单。

举个例子，如果投资者判断下午3点时苹果公司股价会超过当前92美元/股的市价，那么他可点击按钮购买看涨期权；反之则购买看跌期权。之后，再输入投资金额100美元。无论看涨还是看跌，只要投资者的价格预期是正确的，就能获得相当于原始投资70%的净收益，即100美元的原始投资能获得70美元的回报；如果判断错误，投资者将损失85美元。

南华期货副总经理朱斌表示，“二元期权的突出特征在于，投资者只需专注于确定价格变动的方向，而不需要准确预测价格变动的范围和幅度，这远比股票、外汇或大宗商品等其他投资形式简单”。

但朱斌同时表示，这些网络平台交易实质是创造风险供投资者进行投机，这与期货公司的场外期权业务所具有的规避价格风险、服务实体经济的功能是不同的。网站平台的二元期权交易与期货公司的场外期权业务需要严格区分开来。

目前我国期货市场上做场外期权业务的，主要是一些已取得风险管理业务资格的期货公司所设立的风险管理子公司。“从我们风险管理子公司永安资本的业务来看，目前没有二元期权这种操作模式，客户也没有此需求，我们的业务模式更多的是在大宗商品场外市场的风险管理上，服务于有避险需求的实体企业，这与网站平台的二元期权交易有本质区别。”永安期货研究中心副经理王金说。

身披理财产品马甲

“从当前情况来看，网站平台的二元期权交易谈不上规模，真正影响比较大的是互联网金融理财市场。很多互联网金融产品经常内嵌一个二元期权，向不特定对象公开发售，涉及面比较广。”朱斌表示。

以互联网金融平台清流汇海为例，该平台在网上公开发售其“对冲宝”产品，其可挂钩上证50股指，并约定在相应的指数时获得相应的赔付金额，倍数在1.5、2、5、10倍不等。产品参与门槛非常低，5元一份，最高可投200元。

据该平台客服介绍，其对冲原理是，持有股



票的投资者通过购买“对冲宝”产品，将大盘指数巨幅波动的风险转移至清流汇海，清流汇海通过ETF、股指期货和期货等金融工具对大盘指数巨幅波动的风险进行对冲，从而为购买者降低损失。

值得一提的是，该客服向记者强调，“对冲宝”产品仅作为风险管理工具用于对冲指数巨幅波动风险，购买金额不返还，不具有投资属性。用于投机造成的损失，投资者自负。但该客服表示，目前股市行情走弱，仍有不少投资者前来购买“对冲宝”产品。

银率网分析师闫自杰表示，从大部分内嵌二元期权的互联网金融产品来看，它之所以能有一定的市场规模，大致有3个原因：一是它抓住了投资者的心理，购买过程类似彩票；二是操作简单，类似一道是非判断题，投资者仅基于该标的资产在特定时间点的价格是低于还是高于执行价，就能决定是否获得收益；三是产品认购门槛低，最高不过200元，而且能即时结算，为短线操作提供了便利。

有业内人士表示，这类互联网金融产品是一个内嵌二元期权结构的金融产品，相当于收益凭证。目前已有部分券商试点开展类似产品的业务，但互联网金融平台如果没有证券期货类业务的牌照，却公开发售此类产品，存在违规的嫌疑。

近期中国证监会明确表示，一些网络平台交易的二元期权是从境外博彩业演变而来，交易双方为网络平台与投资者，与证监会监管的期权及金融衍生品交易有着本质区别，其交易行为类似于赌博。请投资者不要参与此类网络二元期权交易，以免遭受损失。

闫自杰认为，内嵌二元期权结构的金融产品，其本质也并未超出二元期权的内涵。形象一点来说，这类理财产品只是外面裹了一个马甲，但其实还是二元期权。监管层对二元期权的态度，应该同样可适用于内嵌二元期权结构的互联网金融产品上。

投资风险知多少

尽管当前各种二元期权网站平台和大量内嵌二元期权结构的互联网金融产品有些让人眼花缭乱，其打出的“易操作、回报高”等字眼也让人有些心痒，但对于投资者而言，进行这类交易

时谨防风险必不可少。

“目前我国并无关于二元期权的相关法律规定，根据民事领域‘法不禁止即可行’原则，二元期权并不属于违法的范畴，但具体个案仍需具体分析。”游弋表示，特别是相关网站大多并不属于国内公司名下，规避了我国关于开办经营性网站的行政监管，更容易滋生违法犯罪。

以金盛二元期权网站平台为例，它是金盛环球金融集团旗下拥有并独立运营的互联网金融投资平台，而金盛环球金融集团是一家在新西兰的企业。

竟天公诚律师事务所合伙人孙仕琪表示，从国外经验来看，拥有境外经营牌照的二元期权平台本身从事固定收益期权业务的，其业务开展合法合规，目前全球认证的证照颁发机构包括美国期货行业协会(NFA)、英国的金融管理局(FSA)等。但是对于拥有境外经营牌照的二元期权平台能否在我国期货市场内从事二元期权交易还是有待商榷。

“就目前二元期权平台提供的服务模式来看，设立在境外的公司通过互联网吸引境内客户，其交易对象为境外未来某段时间外汇、股票等品种的价格走势。这种服务模式在我国未被明确定义为期货产品交易还是金融衍生品交易，目前只能笼统地称为金融产品。在非以境内期货为交易对象的情况下，对于这类二元期权交易的行政监管也比较困难。”孙仕琪说。

游弋提醒投资者，在参与二元期权交易时，要警惕两大风险：一是这类网站平台多注册在境外，服务器也在境外，在国内没有具体的营业地或者可供执行的财产。如果服务方违约或者侵害投资者权益，投资者在国内起诉可能面临送达不到或者无法执行等情况；二是投资者对标的资产走势判断，决定了获利或亏损的结果，本身也存在投资风险。

如果投资者因遭遇诈骗行为而受损，该如何寻求法律援助和相应赔偿？

孙仕琪表示，投资者可以采取多种法律方式维护自己的权益：一是向行政监管部门举报该平台的行为，由监管部门面对该平台进行调查，避免更多的投资者受害；二是如果该平台网站平台存在诈骗的情形，投资者可以向当地公安机关报案；三是向人民法院提起诉讼。在这一过程中，投资者需注意保留自己与网站平台的投资协议、转账记录等证据。

商品基金供销两旺

需关注市场回调

本报记者 周琳

目前公募基金市场上主要有3类商品基金：一是跟踪国际大宗商品(包含贵金属)指数的基金，投资标的是境外金融资产，包括能源、农产品、贵金属都投资的综合类商品基金；二是国内黄金ETF及其联接基金；三是跟踪境内或境外大宗商品生产商的股票指数基金。

今年以来，公募商品基金可谓供销两旺。在销售端，海通证券金融产品研究中心发布的最新报告显示，各基金类型中，商品基金一季度规模增幅最大，由去年第四季度末的23.18亿元增加至一季度末的64.17亿元，增幅达176.89%。混合型基金规模下降最多，降幅达17.54%。相对来说，其他品种规模变动幅度较小。

在发行端，截至5月4日，根据中国证监会发布的《证券投资基金募集申请行政许可受理及审核情况公示》，共有华宝兴业铜期货基金、国投瑞银有色金属期货指数基金(LOF)、华泰柏瑞瑞盛郑商所农产品交易型开放式指数基金、华泰柏瑞东证大商所农产品交易型开放式指数基金等4只商品基金正在普通程序审核，还有多家公募正在研究或推进商品期货基金。

对于公募商品基金来说，由于其低门槛、高流动性的产品设计，可为普通投资者参与大宗商品投资提供高流动性工具，也可通过细分期货品种或指数化投资，来规避不同商品品种间的风险。

从目前国内的商品基金形式看，公募发行产品分为ETF和LOF两种，两者区别是投资标的不同。LOF投资标的为单个商品期货，比如国投瑞银白银期货，审批中的华宝兴业铜期货基金主要追踪上期所阴极铜期货主力合约。ETF主要采用指数化方式进行，实现把“鸡蛋放在不同篮子里”，如华泰柏瑞的东证大商所农产品ETF跟踪“东证一商所农产品指数”，该指数囊括大商所交易的5个农产品期货品种，成分主力合约的选择以持仓量为指标，即以持仓量最大为判断依据。

“如果把应用商品期货策略的私募基金计算在内，相关商品基金的业绩表现抢眼。”私募排排网董事长李春瑜介绍，今年第一季度成立满3个月的557只管理期货策略产品平均收益率为1.91%，其中有381只产品实现正收益，占产品总数的68.40%。

据中国银河证券基金产品中心分析师俞慧君介绍，根据银河证券研报，今年4月份，除房地产信托基金外，各类QDII基金业绩均为正，QDII商品基金业绩涨幅达5.79%。而同期股票基金、混合基金、债券基金的业绩分别为-1.79%、-0.84%、-1.11%。

但目前大宗商品出现回调，商品基金的投资者也需提高警惕。国泰君安分析师张庆昌认为，大宗商品短期可能出现大幅波动，而长期看，其价格的走势应看供需基本面。目前大宗商品投资主要有以下风险：一是技术面上短期涨幅过大过快，存在获利回吐压力；二是市场基本面不佳存在的风险；三是政策调控风险。

金牛理财网何杰法认为，从近期国内三大商品期货交易所接连发布规则和公告，打出调整涨跌停板幅度、调整交易保证金标准、上调手续费率组合拳等措施来看，短期内期货市场交易正呈现降温趋势，市场回调风险不可不防。相关商品基金的风险也值得投资者关注。

一季度银行结构性理财产品同比稳步增长

资料来源：银率网

