

**德银 x-trackers 嘉实沪深 300 指数 ETF**

**期货和期权衍生品**

**常见问题**

2017 年 1 月

## **摘要**

本文旨在提供关于德银 x-trackers 嘉实沪深 300 指数 ETF 期货和期权衍生品的常见问题和答案。更多信息欢迎联系中欧国际交易所。

## **关键词**

中欧国际交易所（中欧所），欧洲期货交易所（欧期所），欧期所清算行，衍生品，期货，期权，沪深 300 指数，中国，中国 A 股，德银 x-trackers 嘉实沪深 300 指数 ETF，做市商，常见问题

## **中欧国际交易所免责声明**

中欧国际交易所（中欧所）及其服务商或代理对本刊物所载信息的任何错误或遗漏不承担任何责任，本刊仅用于参考并不构成任何投资建议。本刊所登载信息不用于任何招揽目的，仅作为一般性参考。中欧所开发并推广的产品在 Xetra 及 Eurex 市场挂牌交易。中欧所为股份制公司，不持有证券交易所或期货交易所经营执照，因此不直接从事交易所金融产品交易组织或其他交易所业务。任何希望提供或参与交易 Xetra 或 Eurex 市场任何产品的机构或个人应先前自行了解其所在法律管辖区域的相关法规、监管情况并评估相关产品所涉及的风险。

## **版权**

Ceinex® 和 Ceinexchange® 是中欧国际交易所股份公司的注册商标。Xetra®, FWB® 和 Eurex® 是德意志交易所股份公司的注册商标。

## 基本信息

### Q1. 德银 x-trackers 嘉实沪深 300 指数 ETF 期货期权产品的发布背景和基本信息是什么？

作为上海证券交易所（上交所）、德意志交易所（德交所）和中国金融期货交易所（中金所）的合资公司，中欧国际交易所（中欧所）联合欧洲期货交易所（欧期所）向市场推出二款全新的、以中国 ETF 为标的资产的金融衍生产品——德银 x-trackers 嘉实沪深 300 指数 ETF 期货和期权。

期货产品于 2017 年 2 月 20 日起登陆欧期所交易平台。

产品名称：德银 x-trackers 嘉实沪深 300 指数 ETF 期货

资产类别：期货合约

ISIN 码：DE000A2BMKV2

合约标的价值：1000 份德银 x-trackers 嘉实沪深 300 指数 ETF

标的 ETF：德银 x-trackers 嘉实沪深 300 指数 ETF

标的 ETF ISIN 码：LU0875160326

交割方式：现金交割

货币：欧元

中欧所同时计划下一步推出以相同 ETF 为标的资产的期权合约产品。更多信息以中欧所和欧期所发布的通告为准。

中欧所作为产品发起和设计方，主要工作将围绕在产品的市场推广、促进该合作产品的交易量和客户关系等方面。同时，欧期所承担产品的上市挂牌、组织产品交易、清算、结算等技术运营工作。

### Q2. 参与德银 x-trackers 嘉实沪深 300 指数 ETF 期货和期权产品有哪些优势？

以德银 x-trackers 嘉实沪深 300 指数 ETF 为标的资产的期货和期权产品，是登陆欧洲市场的首批与中国 A 股相关的金融衍生品。本产品为不同类型投资者提供了对冲中国投资风险的机会，并且在欧洲交易时间进行的交易，大大方便了投资者实施各种个性化投资策略。同时，该产品也适用于管理包括亚洲和北美市场在内的其他市场上的以中国相关资产为标的的同类衍生品头寸及风险对冲，为投资者的多样化交易策略提供新的选择。本产品将为拓宽投资者交易策略提供更多机会，可使用交易策略例如：点差交易，跨市场套利，跨资产套利和各种多空交易策略等。

**Q3. 为何选择德银 x-trackers 嘉实沪深 300 指数 ETF 作为标的资产？**

德银 x-trackers 嘉实沪深 300 指数 ETF 是中欧所交易平台上流动性最好的一款产品，同时也是欧洲市场上规模最大的追踪中国相关 A 指数的离岸 ETF 产品，其资产管理规模达到了 2.27 亿欧元（截至 2017 年 1 月 18 日）。其标的指数沪深 300 指数是反映中国 A 股市场走势最具代表性的基准指数。因此，该标的资产良好的流动性催生了对相关风险管理工具更大的市场需求。

**Q4. 沪深 300 指数是什么？**

沪深 300 指数由中证指数有限公司于 2005 年 4 月开发，是中国 A 股市场最具代表性的标的指数。沪深 300 指数是一个价格指数，其成分股为 A 股中市场规模最大、流动性最好的 300 支公司股票。截至到 2017 年 1 月 18 日，沪深 300 指数总市值约为 21.01 万亿人民币，占 A 股总市值的 60%。沪深 300 指数是全球基金经理人最常用的追踪中国 A 股的基准指数。截至 2016 年底，已有 22 只 ETF、31 只共同基金以及 2 只联接型基金以沪深 300 指数为标的资产。（来源：[www.csindex.com.cn](http://www.csindex.com.cn)）

**产品设计**

**Q5. 该产品的交易和清算的费用结构是怎样的？**

交易所交易和清算费用如下：

订单簿交易（期货或期权）：	每手合约 0.30 欧元
交易输入服务（大宗交易输入系统）：	每手合约 0.40 欧元
平仓调整：	每手合约 0.60 欧元
期权行权：	每手合约 0.30 欧元
现金转仓：	每笔转换 7.50 欧元

从 2017 年 2 月 20 日到 2017 年 7 月 31 日，德银 x-trackers 嘉实沪深 300 指数 ETF 期货将对欧洲期货交易所会员免去相关费用。

**Q6. 该产品在是否可在中国的交易所休市期间进行交易？**

可以。该产品将会根据 Eurex 的交易日期和时间进行交易，其交易时间和其他 Eurex 平台上的交易所交易基金衍生品的交易时间一致。中国交易所假日对本产品的交易不会产生影响。

有关 Eurex 所有产品的交易日期及时间的相关信息，请访问：  
<http://www.eurexchange.com/exchange-en/trading-calendar>

**Q7. 限价规定是否适用于德银 x-trackers 嘉实沪深 300 指数 ETF 期货和期权？**

是的。欧期所的相关交易规定适用于本产品，尤其是关于波动干预和错误交易的部分。

波动干预 ( Volatility Interruptions )：

欧期所波动干预机制是为了防止无意造成的市场变化，如由不当交易或一系列停止指令 ( Stop order ) 等引起的市场波动。当某一产品的最后一个有效价格超出某一特定时间段内的某一价格区间之外，则触发波动干预。在波动干预的情况下，连续性交易将停止。交易停止之后将进入集合竞价阶段，在此阶段将竞价产生一个价格作为接下去连续性交易的潜在开盘价。市场参与者也在此阶段可以提交、修改和撤销指令。在竞价阶段，欧期所将会检查订单状况，并在确定市场已经重回有序的状态下，重新开放产品的连续性交易。

不当交易范围 ( Mistrade Ranges )：

为防止市场参与者在交易过程中无意间下达错误的交易指令，欧期所为每一个欧期所平台产品不当交易的价格范围。如果一个交易指令的价格超出了所定义的参数，那么交易将会被取消。有关中欧所产品的不当交易范围，请访问欧期所的产品网站。

关于欧期所的价格限制规定，请通过以下链接访问“交易条件”：  
<https://www.eurexchange.com/exchange-en/resources/rules-regulations/Trading-conditions/136462>

## 交易

**Q8. 德银 x-trackers 嘉实沪深 300 指数 ETF 期货和期权产品在哪里上市？如何交易该产品？**

德银 x-trackers 嘉实沪深 300 指数 ETF 期货和期权是由中欧所和欧期所共同合作推出的产品，在欧期所电子交易平台 T7 上挂牌交易。所有欧期所的交易会员机构均可直接参与该产品的交易，无需进行任何其他的调整或功能开通。交易员可通过产品组 ENSFEE 参

与交易。非交易所会员的机构、客户或个人投资人要想交易本产品，可以通过拥有参与欧期所市场交易资格的经纪商进行交易。

**Q9. 如何从亚洲地区交易该衍生品？**

中欧所和欧期所欢迎来自亚洲市场的合格投资者来交易我们的新产品。在亚洲市场上有多家经验丰富的经纪商公司，提供可以进入欧期所通道。由于不同的客户对于经纪商的服务以及相关的费用要求不尽相同，中欧所很抱歉不能为您推荐经纪商。

若想获取全部能够提供相关产品经纪服务的银行、经纪公司 & 金融服务机构的名单以及联系方式，欢迎联系中欧所销售组：

电子邮件：[sales.marketing@ceinex.com](mailto:sales.marketing@ceinex.com)

电话：+49 (0)69 2474 15959

传真：+49 (0)69 2474 159 159

**Q10. 如何才能进入标的资产的交易市场？**

该标的 ETF 在法兰克福证券交易所上市，并可以在法兰克福交易所（市场识别码：“XFRA”）及电子交易平台 Xetra（市场识别码：“XETR”）上进行交易。因此，只有法兰克福证券交易所的交易会员或经纪商可以进入该标的资产的交易市场。由于不同的客户对于经纪商的服务以及相关的费用要求不尽相同，中欧所很抱歉不能为您推荐经纪商。

若想获取全部能够提供相关产品经纪服务的银行、经纪公司 & 金融服务机构的名单以及联系方式，欢迎联系中欧所销售组：

电子邮件：[sales.marketing@ceinex.com](mailto:sales.marketing@ceinex.com)

电话：+49 (0)69 2474 15959

传真：+49 (0)69 2474 159 159

**Q11. 我可以用德银 x-trackers 嘉实沪深 300 指数 ETF 期货和期权来对冲其他基于中国 A 股市场的 ETF 产品吗？**

可以。沪深 300 指数与其他中国 A 股市场的基准指数之间具有良好的相关性。

沪深 300 指数与其他常被国际 ETF 基金经理用做标的的中国 A 股市场指数之间的相关性如下表所示：

	沪深 300 指数	上证 50 指数	富时中国 A 股指数	上证 180 指数	富时中国 A-H 50 指数	明晟中国 A 股指数(NTR)
沪深 300 指数	1	0.928	0.985	0.921	0.991	0.877
上证 50 指数	0.928	1	0.867	0.992	0.965	0.841
明晟中国 A 股指数(NTR)	0.985	0.867	1	0.858	0.962	0.84
富时中国 A 股指数	0.921	0.992	0.858	1	0.956	0.835
上证 180 指数	0.991	0.965	0.962	0.956	1	0.876
富时中国 A-H 50 指数	0.877	0.841	0.84	0.835	0.876	1

\*该相关性矩阵基于各指数从 2015 年 12 月 30 日到 2017 年 1 月 18 日的收盘价格。

由于与这些中国相关指数的高度相关性，德银 x-trackers 嘉实沪深 300 指数 ETF 期货和期权可以很好地对冲其他基于 A 股市场指数的 ETF 产品。

#### Q12. 交易德银 x-trackers 嘉实沪深 300 指数 ETF 期货和期权产品的保证金要求是什么？

产品交易所需的保证金具体数额，是通过欧期所清算所 Prisma 计算法则，基于每个期货和期权合约账户的净头寸计算得出。对于期货产品，要求缴纳初始保证金。对于期权产品，要求缴纳权利金保证金和附加保证金。产品的保证金要求将在产品上市后每天于以下网站公布：

<http://www.eurexchange.com/exchange-en/market-data/clearing-data/risk-parameters>

有关欧期所清算 Prisma 计算制度，请访问：<http://www.eurexclearing.com/clearing-en/risk-management/eurex-clearing-prisma>

#### Q13. ETF 期货和期权的价格行情如何向用户显示？

德银 x-trackers 嘉实沪深 300 指数 ETF 期货和期权的市场数据已经包含在了欧期所的行情数据包中。欧期所的交易会员可以从欧期所自动收到新产品的有关行情，来支持他们个性化的交易策略。拥有相应数据传播许可证的数据供应商和次级供应商也将收到欧期所的市场数据包。终端客户可以通过各自的数据供应商来获取这些数据。

您也可以通过 Eurex 官网以及 Eurex 市场行情 APP 看到本产品的 15 分钟延迟行情。具体信息请见以下链接：

<http://www.eurexchange.com/exchange-en/education/eurex-mobile-app>

**Q14. 有关本产品的价格信息是基于单个 ETF 产品的价格，还是根据合约价值一组 ETF 产品的总体价格？**

本产品的报价以及行情显示等全部基于单只 ETF 产品。本产品的合约规模为 1000 个德银 x-trackers 嘉实沪深 300 指数 ETF，因此合约的总体价值为单只 ETF 产品的报价乘以 1000。

**做市**

**Q15. 该产品有做市商吗？**

有。根据欧期所规定，期货和期权产品的上市要求至少有两个做市商。如果更多的做市商提交申请，也可以成为该产品的做市商。

做市商的义务：

指标	义务
最小报价量	在买方及卖方均 20 手合约
最大买卖价差	0.10 欧元
最少报价时间	交易时段（09：00 – 17：30 欧洲中部时间）报价时间达到 80%以上（按月平均计算）
所需报价的合约月份	（通过做市商账户）对近月合约进行报价，在近月合约到期前最后一周需同时对近月合约和下一个季月合约进行报价

更多信息请参阅欧期所 003/17 号通告，附件 2：做市商要求及激励计划：

<https://www.eurexchange.com/blob/2866526/85ad27b14c856631c076d8508b085419/data/er17003e.pdf>

有关德银 x-trackers 嘉实沪深 300 指数 ETF 期权产品的做市商要求及更多的相关信息，以欧期所在期权产品上市日期确定后公布的通告为准。

**Q16. 对做市商有激励机制吗？**

有。德银 x-trackers 嘉实沪深 300 指数 ETF 期货的做市商将会从产品上市到 2017 年 7 月 31 日的时间段里每月收到相应的奖励。

- 对于前五位的做市商：每月 5,000 欧元
- 排名根据做市账户（M 账户）和自营账户（P 账户）的订单簿交易量确定
- 完成当月做市义务并符合以上条件的做市商可获得该月的奖励

此外，对于产品上市初期成为做市商的机构（early bird），前 3 名做市商还将会在 2017 年 2 月 20 日到 2017 年 4 月 30 日得到额外奖励：

- 前三名指定做市商：每月 5,000 欧元额外奖励
- 排名根据做市账户（M 账户）和自营账户（P 账户）的订单簿交易量确定
- 完成当月做市义务并符合以上条件的做市商可获得该月的奖励
- 参与 early bird 做市商仍需满足以下条件以获取额外奖励：
  - 于 2017 年 2 月 20 日之前签署做市协议，并将其提交到欧期所
  - 完成 2017 年 2 月份的做市要求

更多信息请参阅欧期所 003/17 号通告，附件 2：做市商要求及激励计划：

<https://www.eurexchange.com/blob/2866526/85ad27b14c856631c076d8508b085419/data/er17003e.pdf>

有关德银 x-trackers 嘉实沪深 300 指数 ETF 期权产品的做市商激励计划及更多的相关信息，以欧期所在期权产品上市日期确定后公布的通告为准。

**Q17. 如何成为期货产品和/或期权产品的做市商？**

只有欧期所的交易会员可以申请成为该产品的做市商。欧期所的现有交易会员可以直接注册成为相应产品的做市商。

想要注册成为德银 x-trackers 嘉实沪深 300 指数 ETF 期货做市商，请访问：

<https://www.eurexchange.com/exchange-en/resources/circulars/Exchange-Traded-Funds-derivatives--Introduction-of-futures--on-the-db-x-trackers-Harvest-CSI300-ETF/2866530>.

有关成为期权产品做市商包括合同条款等具体信息，将会在期权产品上市日期确定后由欧期所向市场发出公告，敬请留意。

## 清算和结算

### Q18. 德银 x-trackers 嘉实沪深 300 指数 ETF 期货和期权产品的结算价格和最终结算价格是如何确定的？

最终结算价格产生于德银 x-trackers 嘉实沪深 300 指数 ETF 在最后交割日在法兰克福证券交易所的电子平台上通过收盘竞价确定的有效价格。

如果在收盘竞价过程中没有有效价格产生，则选取该标的 ETF 在法兰克福证券交易所电子平台上的最后三次有效“已付”交易价格的交易量加权平均价格作为最终结算价格。

如果最终结算价格无法确定，或得出的最终结算价格不能反映市场的真实情况，欧期所清算所将通过合理谨慎的方法，确定最终结算价格。

更多相关信息，请参阅《欧期所清算集团清算规则》第二章：

<https://www.eurexchange.com/exchange-en/resources/rules-regulations/Clearing-Conditions/136778>

### Q19. 产品的最终结算日和最后交易日是什么时候？

最终结算日是到期月份中的第三个星期五，同时也是最后交易日。如果当天是公共假日，则前一个最近交易日将成为最终结算日和最后交易日。

### Q20. 产品以何种方式进行结算？

对于期货产品和期权产品，都采用现金交割。