

## 上海证券交易所股票期权试点交易规则

(上接 A14 版)

**第一百五十二条** 本所履行监督管理职责时,可以行使下列职权:

(一) 针对期权交易中的异常交易行为进行现场或者非现场调查;

(二) 查阅、复制与期权交易有关的信息、资料;

(三) 对期权经营机构、投资者、期权保证金存管银行以及期权市场其他参与者等进行调查、取证;

(四) 要求期权经营机构、投资者、期权保证金存管银行以及期权市场其他参与者对被调查事项做出陈述、解释、说明;

(五) 联合其他证券、期货交易所等机构进行调查;

(六) 履行自律管理职责所必需的其他职权。

期权经营机构、投资者、期权保证金存管银行以及市场其他参与者应当予以配合。

**第一百五十三条** 本所在现场或非现场调查中,可以要求相关期权经营机构及其营业部、投资者及时、准确、完整地提供下列文件和资料:

(一) 投资者的开户资料;

(二) 投资者的委托交易资料;

(三) 投资者合约账户或资金账户的实际控制人和实际操作人情况、资金来源以及相关账户关联关系的说明等;

(四) 投资者对相关交易情况的解释说明;

(五) 其他有关资料。

**第一百五十四条** 本所可以视异常交易行为情节轻重,对相关行为主体单处或者并处以下监管措施:

(一) 口头警示;

(二) 书面警示;

(三) 监管谈话;

(四) 将合约账户列入监管关注账户;

(五) 要求投资者提交合规交易承诺书;

(六) 盘中暂停合约账户当日交易;

(七) 本所规定的其他监管措施。

**第一百五十五条** 对情节严重的

异常交易行为,本所可以对相关行为主体单处或者并处以下纪律处分:

(一) 限制合约账户交易;

(二) 认定合约账户持有人为不合格投资者;

(三) 本所规定的其他纪律处分。

对前款第(一)、(二)项措施有异议的,可以自接到相关处分执行通知之日起 15 个交易日內,向本所提出复核申请。复核期间相关措施不停止执行。

对涉嫌违反法律、法规、规章的异常交易行为,本所提请中国证监会立案调查。

**第一百五十六条** 本所对存在异常交易行为的投资者所采取的有关监管措施,通过其在期权经营机构实施。期权经营机构应当及时告知客户本所的相关监管信息和书面决定。

**第一百五十七条** 期权经营机构有下列情形之一的,本所可以采取相应监管措施或者纪律处分:

(一) 未按照本所相关业务规则履行期权投资者适当性管理义务的;

(二) 未按照本所相关业务规则进行客户交易行为管理和前端控制;

(三) 未建立和执行有效的期权风险管理制度、内部控制制度;

(四) 未按照客户保证金安全存管的规定妥善管理客户保证金、报送相关信息;

(五) 挪用或者变相挪用客户保证金;

(六) 未及时、准确地向客户传达、送达本所有关监管信息或者书面决定;

(七) 未按照本所、中国结算的要求对客户实施强行平仓;

(八) 未采取有效措施制止客户异常交易行为;

(九) 纵容、诱导、协助客户进行异常交易;

(十) 未按照本所要求对涉嫌违法违规行为协助调查或者存在故意拖延、隐瞒和遗漏等行为;

(十一) 违反本规则及本所规定的其他情形。

**第一百五十八条** 期权经营机构违反本规则第一百五十七规定的,本所可视情节轻重单处或并处以下监管措施:

(一) 口头警示;

(二) 书面警示;

(三) 监管谈话;

(四) 要求限期改正;

(五) 暂停受理或者办理相关业务;

(六) 本所规定的其他监管措施。

**第一百五十九条** 期权经营机构违反本规则第一百五十七条,情节严重的,本所可以单处或并处以下纪律处分:

(一) 通报批评;

(二) 公开谴责;

(三) 暂停或者限制交易权限;

(四) 取消交易参与人资格;

(五) 取消会员资格;

(六) 本所规定的其他纪律处分。

对前款第(二)、(三)、(四)、(五)项处分有异议的,可以自接到处分通知之日起 15 个交易日內向本所申请复核。复核期间相关处分不停止执行。

**第一百六十条** 本所对期权经营机构及投资者实施监管措施或者纪律处分,按照本所相关业务规则的规定执行,计入诚信档案。

**第一百六十一条** 本所可以根据中国结算的提请,对严重违反结算规则的结算参与者,采取限制其期权自营或者经纪业务等措施。

### 第八章 其他事项

**第一百六十二条** 期权经营机构之间、期权经营机构与客户之间发生交易纠纷,相关期权经营机构应当记录、核实有关情况,以备本所查阅。交易纠纷影响正常交易的,期权经营机构应当及时向本所报告。

客户对期权交易有疑义的,相关期权经营机构应当协调处理。

**第一百六十三条** 期权经营机构根据本规则的规定留存相关记录、操作流程的,相关记录保存期限不得少于

20 年。

**第一百六十四条** 期权合约的交易经手费按张收取。

合约标的为股票的,交易经手费为每张 3 元;合约标的为交易所交易基金的,交易经手费为每张 2 元。

期权交易的结算费用按照中国结算规定的标准执行。

**第一百六十五条** 投资者应当按规定向期权经营机构交纳佣金。

期权经营机构应当按规定向本所交纳交易经手费及其他费用。

### 第九章 附则

**第一百六十六条** 本规则下列用语具有如下含义:

(一) 日均波动幅度,指一段时间內合约标的的或者基准指数最高价与最低价之差对最低价的比值的日均值。

(二) 基准指数,指上证综合指数。

(三) 合约品种,指具有相同合约标的的期权合约的集合。

(四) 合约类型,指期权合约的权利类型,包括认购期权和认沽期权两种类型。

(五) 认购期权,指买方可以在特定日期按照特定价格买入约定数量合约标的的期权合约。

(六) 认沽期权,指买方可以在特定日期按照特定价格卖出约定数量合约标的的期权合约。

(七) 期权买方,指持有一期权合约权利仓的投资者。

(八) 期权卖方,指持有一期权合约义务仓的投资者。

(九) 权利仓,指期权合约买入开仓形成的持仓。

(十) 义务仓,指期权合约卖出开仓及备兑开仓形成的持仓。

(十一) 行权价格,指期权合约规定的、在期权买方行权时买入、卖出合约标的的交易价格。

(十二) 行权价格间距,指基于同一合约标的的期权合约相邻两个行权价格的差值。

## 上海证券交易所、中国证券登记结算有限责任公司股票期权试点风险控制管理办法

(上接 A16 版)

(三) 对按照本条第(一)、(二)项选定的待平仓合约账户內的义务仓持仓实施强行平仓后,保证金仍不足的,如结算参与者自营或者客户合约账户內持有组合策略的,分别按照自营或者客户合约账户內组合策略持仓中占用保证金由大到小的顺序确定待平仓组合策略,并对待平仓组合策略中的成分合约实施强行平仓。如占用保证金数额相同的,对各组合策略成分合约的义务仓按照上一交易日日终市场总持仓量由大到小顺序,选取待平仓的组合策略。

(四) 需要对多个结算参与者强行平仓的,按照保证金账户需补足保证金数额由大到小的顺序,对该保证金账户对应的合约账户依次实施强行平仓。

**第六十二条** 因第五十五条第(二)项情形实施的强行平仓,按照下列原则确定待平仓的合约及合约账户:按照备兑证券不足的同一合约标的的认购期权的市场总持仓量由大到小的顺序,优先选取该合约品种中认购期权持仓量最大的合约作为待平仓合约,并按照持有该合约备兑开仓持仓由大到小的顺序选取待平仓账户。

**第六十三条** 按照上一交易日日终市场总持仓量由大到小的顺序选取待平仓合约时,如所选待平仓合约处于涨停状态,则依次选取其后顺位的合约作为待平仓合约。

**第六十四条** 因结算参与者、期权经营机构或者投资者已提交的自行平仓申报尚未成交导致合约账户內可用于强行平仓的持仓数量不足的,其未成交平仓申报按照申报价格与合约最新成交价格差额由小到大的顺序依次自动撤销,直至其账户內可用于强行平仓的持仓数量足额。

**第六十五条** 因第五十六条规定情形,上交所决定实施强行平仓的,由其根据投资者、期权经营机构持仓超限的情况,确定强行平仓的待平仓合约账户、待平仓合约以及待平仓数量。

**第六十六条** 因第五十七条规定情形,上交所、中国结算决定实施强行平仓的,由其根据市场风险情况确定强行平仓的具体方案。

**第六十七条** 强行平仓的价格通过市场交易形成。

**第六十八条** 因期权合约交易价格达到涨停价格或者其他市场原因,无

法在当日全部完成强行平仓,强行平仓由上交所实施的,上交所可于次一交易日 13:00 起对按照本办法规定重新确定的待平仓合约及合约账户实施强行平仓;强行平仓由中国结算实施的,中国结算可以委托上交所于次一交易日 13:00 起对按照本办法规定重新确定的待平仓合约和合约账户实施强行平仓。

**第六十九条** 强行平仓完成或者终止实施前,相关期权经营机构、结算参与者、投资者应当继续承担交纳保证金、行权交收等责任。

**第七十条** 客户出现下列情形之一的,期权经营机构应当根据上交所、中国结算业务规则以及期权经纪合同的约定,对该客户实施强行平仓:

(一) 保证金低于期权经营机构规定标准且未能在期权经营机构规定时间内补足或者自行平仓;

(二) 备兑证券数量不足且未能在期权经营机构规定时间内补足备兑备用证券或者自行平仓;

(三) 持仓数量超过期权经纪合同约定的持仓限额,但因上交所采取风险控制措施等原因降低市场主体持仓限额、期权经营机构根据经纪合同约定对客户持仓限额作出调整或者客户申请的持仓额度到期导致其持仓超限的除外;

(四) 期权经纪合同约定的其他情形。

**第七十一条** 期权经营机构对其客户实施强行平仓的原则和实施程序,由其在其期权经纪合同中作出约定,结算参与者还应当与委托其结算的期权经营机构在委托结算协议中就强行平仓事宜作出约定。

期权经营机构对其客户实施强行平仓的结果应当符合上交所、中国结算的规定和期权经纪合同的约定,并及时通知客户。

期权经营机构还应当对强行平仓的实际操作流程进行记录,相关记录保存期限不得少于 20 年。

**第七十二条** 中国结算根据本办法第五十五条实施强行平仓产生的亏损和费用,由结算参与者先行承担,结算参与者有权向有过错的投资者、委托其结算的期权经营机构追偿。

上交所、中国结算根据本办法第五十六条、第五十七条实施强行平仓,产

生的亏损和费用由被执行强行平仓的相关主体自行承担。

期权经营机构根据上交所、中国结算业务规则以及期权经纪合同实施强行平仓产生的亏损和费用,由有过错的投资者承担,期权经纪合同另有约定的除外。

### 第六章 取消交易制度

**第七十三条** 期权交易实行取消交易制度。

**第七十四条** 期权交易中发生以下情形之一,且尚未进入清算程序的,上交所可以决定取消相关期权合约或者合约品种当日已经成交的交易:

(一) 期权合约在存续期间,合约类型、合约单位、行权价格等合约条款发生错误;

(二) 加挂的期权合约数量、到期日或者行权价格等出现错误,不符合期权合约加挂相关规则;

(三) 期权合约到期后未及时摘牌,仍进行交易;

(四) 合约标的除权、除息错误导致合约标的的交易价格出现重大误差;

(五) 合约标的的当日全部或者部分交易被上交所采取取消交易措施;

(六) 合约标的为交易所交易基金的,该交易所交易基金出现申赎清单错误,导致其在其当日连续竞价交易时段的价格波动幅与其对应指数波幅之差按时间加权平均后的绝对值超过 2%;

(七) 合约标的为交易所交易基金的,因基金管理人出现技术故障或者重大差错等原因(申赎清单错误除外),导致该基金持有的各成分股权重与其对应指数相应成分股权重之差的绝对值合计超过 35%;

(八) 因上交所交易系统发生重大故障、被非法侵入或遭受其他人为破坏等原因,导致期权交易未能按照上交所业务规则的规定进行成交或在规定的交易时段以外进行交易,或者出现其他重大异常情形。

除前款规定的情形外,因合约标的的市场或者期权市场发生不可抗力、意外事件、技术故障以及重大差错,导致期权交易结果出现重大异常,按此交易结果进行交易将对期权交易正常秩序和市场公平造成重大影响的,上交所可以决定取消相关期权合约或者合约品种

的交易。

**第七十五条** 出现前条规定情形的,由上交所向期权交易取消审核委员会提出拟取消交易的建议,并向市场公告。

**第七十六条** 期权交易取消审核委员会收到拟取消交易的建议后,以现场会议、通讯表决或其他方式召开审核会议,作出独立的专业判断,形成取消或者不予取消交易的审核意见。

期权交易取消审核委员会的具体事宜由上交所另行规定。

**第七十七条** 上交所根据期权交易取消审核委员会的审核意见,作出取消或者不予取消交易的决定,并向市场公告。

**第七十八条** 上交所根据本办法规定作出取消交易决定的,相关交易自始无效;作出不予取消交易决定的,相关交易于成交时生效,交易双方必须承认交易结果,履行结算义务。

因取消交易造成的损失和费用,由交易双方自行承担或者协商承担。

### 第七章 结算担保金制度

**第七十九条** 期权结算实行结算担保金制度。结算担保金是指由结算参与者人按照中国结算规定以自有资金交纳的,用于应对结算参与者人违约风险的共同担保资金。

**第八十条** 结算担保金分为基础结算担保金和变动结算担保金。

基础结算担保金是指结算参与者人参与期权结算业务必须交纳的最低结算担保金数额。

变动结算担保金是指结算参与者人结算担保金中超出基础结算担保金的部分,根据结算参与者人业务量的变化而调整。

**第八十一条** 结算担保金应当以现金形式交纳。具有中国结算期权委托结算业务资格的结算参与者人交纳基础结算担保金的标准为人民币 1000 万元,不具有中国结算期权委托结算业务资格的结算参与者人交纳基础结算担保金的标准为人民币 500 万元。

结算参与者人应当在开展期权交易前,将基础结算担保金存入其在中国结算开立的结算担保金账户內。

**第八十二条** 中国结算按照每季度首个交易日确定的本季度全市场的

(十三) 实值合约,指行权价格低于合约标的的市场价格的认购期权,以及行权价格高于合约标的的市场价格的认沽期权。

(十四) 虚值合约,指行权价格高于合约标的的市场价格的认购期权,以及行权价格低于合约标的的市场价格的认沽期权。

(十五) 平值合约,指行权价格与合约标的的市场价格一致的认购期权和认沽期权。

(十六) 合约单位,指单张合约对应的合约标的的数量。

(十七) 到期月份,指期权合约期限届满的月份。

(十八) 权利金,指期权买方向卖方支付的用于购买期权合约的对价。

(十九) 结算准备金,指结算参与者人存入保证金账户,用于期权交易结算且未被占用的保证金。

(二十) 维持保证金,指结算参与者人存入保证金账户,用于担保合约履行且已被合约占用的保证金。

(二十一) 开仓保证金,指本所对每笔卖出开仓申报实时计算并对有效卖出开仓申报实时扣减的保证金日间额度。

(二十二) 备兑开仓,指投资者提前锁定足额合约标的作为将来行权交割所应交付的证券,并据此卖出相应数量的认购期权。

(二十三) 备兑备用证券,指投资者证券账户中被提交用于备兑开仓且被本所日间锁定的合约标的。

(二十四) 备兑证券,指投资者证券账户中已被实际用于备兑开仓并被中国结算进行备兑交割锁定的合约标的。

(二十五) 保证金开仓,指投资者使用保证金作为履约担保,卖出认购期权或者认沽期权。

(二十六) 普通限价申报,指按限定的价格或低于限定的价格申报买入期权合约,按限定的价格或高于限定的价格申报卖出期权合约。普通限价申报当日有效,未成交部分可以撤销。

(二十七) 市价剩余转限价申报,指按市场可执行的最优价格买卖期权合约,未成交部分按本方申报最新成交价格转为普通限价申报;如该申报无成交的,按本方最优报价转为限价申报;如无本方申报的,该申报撤销。

(二十八) 市价剩余撤销申报,指按市场可执行的最优价格买卖期权合约,未成交部分自动撤销。

(二十九) 全额即时限价申报,指按限定的价格或者优于限定的价格买卖期权合约,所申报的数量如不能立即全部成交则自动全部撤销。

(三十) 全额即时市价申报,指按市场可执行的最优价格买卖期权合约,所申报的数量如不能立即全部成交则自动全部撤销。

(三十一) 平仓,指投资者进行反向交易以了结所持有的合约。

(三十二) 成交量,指同一期权合约单边买入或者卖出的成交数量。单边买入成交数量是指同一期权合约买入开仓、买入平仓和备兑平仓的成交数量之和,单边卖出成交数量是指卖出开仓、卖出平仓和备兑开仓的成交数量之和。

(三十三) 行权指派,指中国结算根据业务规则,从持有一期权合约义务仓的合约账户中指定实际需要履行行权义务的特定合约账户。

(三十四) 协议行权服务,指期权经营机构根据期权经纪合同的约定,对客户合约账户內持有的达到约定条件的期权合约为客户提出行权申报的服务。

**第一百六十七条** 本规则中所规定的时间,以本所交易主机的时间为准。

**第一百六十八条** 本规则所称“以上”、“以下”、“以内”、“达到”均含本数,“超过”、“不满”、“不足”、“低于”、“少于”均不含本数。

**第一百六十九条** 本规则经本所理事会通过,报中国证监会批准后生效,修改时亦同。

**第一百七十条** 本规则由本所负责解释。

**第一百七十一条** 本规则自发布之日起实施。

者出现下列情形之一的,上交所可以要求其报告情况,并单独或者合并实施谈话提醒、书面风险警示措施:

(一) 期权交易出现异常;

(二) 期权持仓出现异常;

(三) 期权交易资金出现异常;

(四) 涉嫌违规、违约;

(五) 涉及期权交易的投诉或者举报;

(六) 涉及立案调查等司法程序;

(七) 上交所认定的其他情况。

**第八十九条** 结算参与者人发生下列情形之一的,中国结算可以要求其报告情况,并实施谈话提醒、书面风险警示措施:

(一) 自营或者经纪业务的保证金占用比例达到较高比例;

(二) 资金出现异常;

(三) 涉嫌违规、违约;

(四) 涉及立案调查等司法程序;

(五) 中国结算认为必要的其他情形。

**第九十条** 发生下列情形之一导致或者可能导致期权市场出现重大风险的,上交所可以发布风险警示公告,向市场警示风险:

(一) 期权合约价格出现重大异常波动;

(二) 期权经营机构或者投资者的期权交易出现重大异常;

(三) 期权经营机构或者投资者涉嫌违规、违约;

(四) 期权经营机构或者投资者交易存在较大风险;

(五) 上交所认定的其他情形。

上交所向市场警示风险时,可以披露期权经营机构、投资者的相关交易信息以及市场的交易情况。

### 第九章 附 则

**第九十一条** 期权经营机构、结算参与者人、投资者违反本办法规定的,上交所、中国结算可以按照本办法和相关业务规则的规定,实施纪律处分或者监管措施。

**第九十二条** 本办法报中国证监会批准后生效,修改时亦同。

**第九十三条** 本办法由上交所和中国结算负责解释。

**第九十四条** 本办法自发布之日起实施。