

金融界8月9日消息 多位基金经理因场外期权被查，一时间消息刷爆金融圈。

网传多位基金经理因为做场外期权被查，据传涉案人员有300人，目前被协助调查的共有30人，有消息称已有头部公募基金基金经理被“带走”。

8月大批基金经理集体离职，或涉及“老鼠仓”

而近几日，多家基金公司发布基金经理离任的相关公告，巨灵财经数据显示，本月有14家基金公司，旗下26位基金经理离任，涉及到60只基金产品。其中涉及易方达、申万菱信、前海联合、嘉实等多只基金。

其中最为业界关注的当属易方达基金经理韩阅川，公告显示因个人原因卸任易方达瑞和、裕鑫A等在管的24只产品。

有报道称，“近期基金经理大批量被更换可以看出存在一定问题。” 据此前报道，有可能是公募基金经理利用私下的交易行为投资场外衍生品，场外衍生品是挂钩股票的。股票上涨的话，衍生品因其的杠杆会随之暴涨。举例来说：一只股票股拉升20%，该股票的看涨期权的获利可能达到100%甚至200%。

至于其中是否涉及“老鼠仓”，或者其它不合规的交易行为，最终需要监管认定。

场外期权是什么？

场外期权 (Over the Counter Options ，一般简称为OTC options) 是指，在非集中性的交易场所进行的非标准化的金融期权合约的交易。

场外期权参与方主要为商业银行、期货公司、私募基金等，其中私募是场外衍生品最大的对手。公募基金有明确的规定，不能参与场外期权，而目前的焦点就是基金经理管理的资金借道私募进入场外期权市场，本身就是违规行为。

场外期权的隐蔽性极高，可以根据投资者的需求专门设计产品，用于满足投资者套期保值、套利、对冲、投机等方面的需求。

期权具有高杠杆特性，而场外期权杠杆更高，普遍都会在10倍以上。业内人士表示，基金经理通过场外期权进行获利是违规的，参与场外期权主要是个股期权，而个股期权标的一般为“大票”，“小票”波动率较大，容易被控盘。

场外个股期权是一种在沪深交易所之外交易的金融衍生品，个人投资者目前无法直接开户交易，只能通过第三方机构的方式参与，或者自己成立机构公司。

值得注意的是，对于

个人成立机构公司需要满足一定的条件。

例如，要求法人或合伙企业净资产不低于5000万、金融资产不低于2000万等。如果资产管理机构代表产品参与的，最近一年末管理的金融资产规模不低于5亿。如产品参与前提为非结构化产品，且规模不低于5000万。

基金经理通过场外期权获利，基民们成“冤大头”

比如，某基金经理建仓之前，先通过场外期权通道（一般是私募）在券商下单看涨期权（杠杆普遍在10倍以上），以此计算，建仓后如果某票涨幅50%，场外期权的涨幅可能超过500%，是一种暴力且隐蔽的手段。”他告诉记者，大部分国内股票一般做看涨期权，因为相比之下看跌期权不好做，不容易去融券、不容易对冲。而看涨期权，有些可以通过股指或买个股对冲看涨期权风险。

基金经理们在无关联第三方私募开

立期权账户，买入看涨期权

，然后拿着基民们的钱去股市上拉高股价。建仓后如果买的股票上涨，场外期权由于高杠杆的特性，涨幅可以翻数百倍。在兑现期权收益时一万就变成数百万。而股价拉高后回落后，期权的对手方一般会想办法做对冲，因此亏钱的只有“冤大头”基民们了。

由于基金经理们是通过和券商签署线下对赌协议

而完成的一种互换，很多时候“神不知鬼不觉”的就完成了最终交易，也很难去追踪查证。

其中值得注意的是，按照现有的传闻，若基金经理以个人名义参加场外期权，则涉嫌老鼠仓交易。

“如果基金经理已经在公募公司任职，是不能参与场外期权的。因为公募基金的底

层逻辑是代客理财、普惠金融，职业操守是不允许做这件事的。如果真的私下去做，属于违规。现在上到监管机构，下到公募，对于公募投研一线人员及亲属的投资账号、身份信息都进行了监控。”某头部公募表示，“这种涉及300余人的大规模场外期权老鼠仓，基本上是不可能的。”

北京易准律师事务所律师吕志录指出

，按照《证券法

》第五十

四条规定，禁止证

券交易场所、证券公司、证券登记结

算机构、证券服务机构

和其他金融机构的从业人员、有关监管部门或者行业协会的工作人员，利用因职务便利获取的内幕信息以外的其他未公开的信息，违反规定，从事与该信息相关的证券交易活动，或者明示、暗示他人从事相关交易活动。

吕志录对金融界表示，如果上述行为属实，事实上就是暗中操作进行了“老鼠仓”，是比较典型和恶劣的违法行为。我国法律规定，通过信息利用管理能力进行同向或反向操作进行获利，属于内幕交易范畴。

场外期权快速发展，暴露私募基金多重问题

2013年是场外衍生品发展元年。2017年场外期权业务快速发展，但暴露出部分私募基金将份额拆分出售给个人投资者、个人投资者借助私募通道进入场外期权市场等问题。

2018年场外期权市场遭遇严监管。证券业协会出台新规，明确规定非交易商不得开展场外期权业务，同时期权挂钩标的由协会定期评估、调整和发布。

截至2022年1月底，场外期权期末存量名义本金10917.17亿元。在存续交易业务类型中，股指类场外期权名义本金6149亿元，占比56.32%；商品类场外期权占比8.21%；个股类场外期权占比10.19%；其他类场外期权占比25.28%。

基金经理参与场外期权的相关话题，金融界也将关注后续进展。

本文源自金融界