

## 雪球的常见挂钩标的——中证 500 指数

雪球产品是一种本质上类似于卖出奇异看跌期权、并获取期权费的金融产品。雪球产品通过与指数、个股、商品等标的挂钩以及敲入价格和敲出价格的设定决定敲入事件与敲出事件的触发。因此，投资者在选择雪球产品时，了解产品挂钩标的相关情况至关重要，产品持有期内标的的市场表现直接影响着投资者能否获得预期的票息甚至产生本金的亏损。

雪球产品是一种结构相对复杂的金融衍生产品，不同的发行方对于雪球的定价模型会有差异，但所有模型参考的核心因素都是相同的，那就是波动率和基差，这是雪球产品能给出高额票息的关键因素。通常情况下，其他条款设定相同，挂钩标的波动率和基差越高的雪球产品，其票息也更高。中证 500 指数在波动率和基差两个维度上都优于其他宽基指数（例如沪深 300 指数和上证 50 指数），因此中证 500 指数也是目前市场上最常见的雪球产品挂钩标的。

中证 500 指数又称中证小盘 500 指数（CSI Smallcap 500 index），简称中证 500（CSI 500），上海行情代码为 000905，深圳行情代码为 399905。中证 500 指数主要由高成长性、市值偏中小盘的股票组成，因此其波动率较高。

进入中证 500 指数样本空间的股票为：（1）上市时间超

过一个季度（除非该股票自上市以来的日均 A 股总市值在全部沪深 A 股中排在前 30 位）；（2）非 ST、\*ST、非暂停上市股票；（3）公司经营状况良好，最近一年无重大违法违规事件、财务报告无重大问题；（4）股票价格无明显的异常波动或市场操纵；（5）剔除其它经中证指数有限公司的专家委员会认定不能进入指数的股票。

样本空间确定后，中证 500 指数通过以下方式筛选出最终的 500 只成分股：（1）在样本空间中剔除沪深 300 指数样本以及过去一年日均总市值排名前 300 的证券；（2）对样本空间内剩余证券按照过去一年日均成交金额由高到低排名，剔除排名后 20%的证券；（3）将剩余证券按照过去一年日均总市值由高到低进行排名，选取排名前 500 的证券作为指数样本。

可以简单理解为，中证 500 指数是以沪深交易所上市的全部 A 股中市值排名约在 301-800 名的股票作为样本股所组成的指数，用以反映 A 股市场中一批中小市值的股票价格表现情况。

下图 1、图 2 分别展示截至 2021 年 8 月 12 日中证 500 指数前 10 大权重股以及成分股行业分布情况。图 3 则为 2017 年以来中证 500 指数表现情况，值得注意的是**中证 500 指数已经达到 2017 年以来的历史高点**，相较于 2018 年 10 月 4128 的区间低点已经上涨了近 3000 点，投资者选择挂钩中证 500

指数的雪球产品时需谨慎作出投资决定

| 中证 500 指数前 10 大权重股 |       |
|--------------------|-------|
| 股票名称               | 权重    |
| 天赐材料               | 0.95% |
| 格林美                | 0.94% |
| 特变电工               | 0.92% |
| 国轩高科               | 0.92% |
| 士兰微                | 0.90% |
| 中国宝安               | 0.90% |
| 酒鬼酒                | 0.72% |
| 桐昆股份               | 0.68% |
| 晶盛机电               | 0.67% |
| 科沃斯                | 0.64% |

图 1-中证 500 指数前 10 大权重股

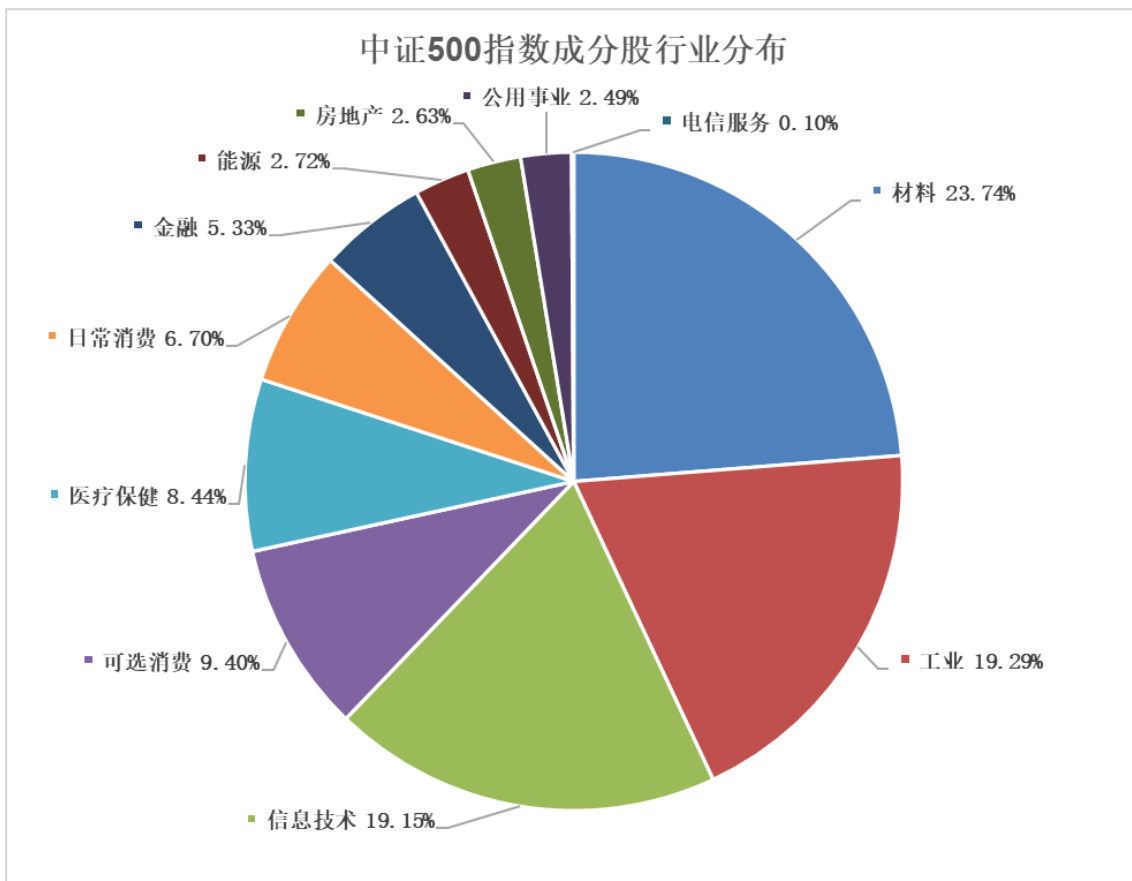


图 2-中证 500 指数成分股行业分布情况



图 3-中证 500 指数市场表现

### 免责声明：

本文信息仅用于投资者教育之目的，不构成对投资者的任何投资建议，投资者不应当以该等信息取代其独立判断或仅根据该等信息做出决策。本文信息力求准确可靠，但对这些信息的准确性或完整性不作保证，亦不对因使用该等信息而引发或可能引发的损失承担任何责任。