



首頁 / 評論 / 議事堂

葉漢德 | 開發周結股票期權可帶旺香港股市

編輯: 阮一帆 責編: 梁庭希

2024年4月



香港的股票期權暫時只有每月結算（月結股票期權）。資料圖片

文：葉漢德

香港的股票期權自1995年9月由港交所首次推出以來，以成交張數計，是香港最活躍的上市衍生產品，已被廣泛應用。但是，香港的股票期權暫時只有每月結算（月結股票期權），並無每周結算（周結股票期權）。本文將會輕談一些周結股票期權的好處及為何本港有必要推出。

每周結算的股票期權在2005年於美國推出，深受海內外機構、大戶及散戶投資者歡迎，至今交投極度活躍。與每月結算的股票期權相比，兩者的合約細則十分相似，只不過周結股票期權的期限較短：周結股票期權於某周到期，月結的就於該月尾到期，分別顯淺易明。而相對月結股票期權，周結股票期權擁有以下優勢：

一、期權金較低。周結股票期權期限較短，時間值較小，故無論是看漲或看跌期權也好，一般都比月結股票期權擁有較低的期權金，對於長倉投資者來說入市的資金及成本相對小。

二、時間衰減速度更快。儘管期權金可能較小，但愈接近到期日，每日時間衰減率（Theta）就愈高，所以周結股票期權短倉投資者可以更快獲利。

三、價格變化更快。股票期權價格會因正股價格和引伸波幅的變化而波動。而快將到期的到價期權的Delta值對正股價格的變化具有更高的敏感性。換句話說，這些期權的Gamma值較大，利潤的機會或虧損的風險會更高。

四、能針對某項關鍵事件而作出部署。周結股票期權最重要的好處，就是能讓投資者針對某項特定日期發生的事件，例如業績報告、經濟數據公布、股東會議、總統大選等預計會引起的股價波動來進行更貼切的風險管理或投資，不用只放眼於持續幾個星期或更長的月結股票期權。

再者，眾所周知，期權除可單一買賣外，其精髓是可以同時持有多個不同合約去組成投資策略，坊間的期權策略高達400多種，例如耳熟能詳的跨期或跨價策略等等。而能讓投資者實踐不同策略的關鍵就是合約到期日的細分。月結期權的投資者每年僅局限於12個期權到期日的合約可選擇，但如果引入周結期權後，便有機會利用多52個到期日的合約，再配合不同的行使價，大大提高組成不同期權策略的靈活性，真真正正發揮期權的功效。

以港股為例，在過往3年大市下行期間，相信許多投資者已經「坐貨」。如果他們認為其持倉優質不願沽貨離場，就可選擇就持倉沽出認購期權，在「坐貨」期間得到額外收益，猶如自製利息收入。當然透過月結股票期權亦可以做到，但其靈活性就遠遠不及周結股票期權了。現時本港月結股票期權的交易機制及配套環境可算非常完善：市場公平、有效率、透明度高、受完善監管及規範，交收過程由港交所保證，亦設有莊家機制確保市場流通量。可惜的是，本港的周結期權暫時只包括恒指及恒生國企指數期權，並不包括股票期權。而股票期權只有月結，並沒有周結。

周結股票期權不是全新產品，其交易及結算流程與本港現行的其他期權產品相似，故可引伸現時配套乘便發展，亦有美國作為例子可供參考。若要推出的話，開發成本必定比推出全新產品為低。而發展周結股票期權既可提供機會予國內外大型金融機構作為流通量莊家，同時亦能增強本港期權業務，不但吸引更多期權投資者，股票投資者亦會因其帶來的風險管理便利而更願意入市，帶旺整個市場。

基於現有資源去發展，引入專才，促進就業，增加收入，豈不是比推出惡劣天氣下開市更簡單、快捷、更小爭議性及更小安全憂慮？

精選



解局 | 首
激勵新質



陳凱文 |
香港發展



來論 | 中
是機遇



黃海樂 |
會走向社



李龍 | 區
港由治及

作者為香港證券及期貨專業總會理事

本文為作者觀點，不代表本媒體立場

圍爐 WARM TALKING

與其在网上自說自話

“ 不如一齊 圍爐傾吓計 ”

點擊此圖

訂閱圍爐Warm Talking Youtube頻道

#葉漢德

#股市印花稅

#股市波動

#股票期權

#月結股票期權

#周結股票期權

評論



寫下您的評論...

評論

更多留言

編輯推薦



韓成科 | 香港開啟新發展階段 「五個需要」闡明發展是貫穿一切主軸

議事堂 | 1天前



梁文閔 | 不再因循老路 香港迎新挑戰

議事堂 | 1天前



崔劍 | 香港加強國家安全宣傳建議

議事堂 | 1天前



馮焯光 | 國安教育須「推」、「拉」兼備

議事堂 | 2天前



田飛龍 | 23條立法：總體國家安全觀在「一國兩制」中的創造性運用

議事堂 | 2天前



周文港 | 居安思危 國安家好

議事堂 | 2天前

橙TV

資訊

評論

財經

文化

生活

親SON教

美人計

公仔紙

HK EY

專訪

港聞

議事堂

財經專欄

文化本事

發緊夢

名人專訪

俚劇誌

文地貓

OPINION

視頻專題

國際

有話直說

產經

書人書事

Mycooky

教養妙法

天下無雙|李專

腔叔

STAND UP

動畫圖解

兩岸

圍爐

地產

專欄作家

診所橙事

好書推薦

靈氣碧仁

YO!'s 生活漫畫書

STAR TA

直播

區間

投投是道

搵錢呢啲嘢

樓上戲院

曼慢活

升學導航

亞熱帶中年

老少女改運大法

THE REA

社區

[社區我有SAY](#)

[區區無小事](#)

[區內熱話](#)

[社區生活](#)

[關於我們](#) [招聘信息](#) [聯絡我們](#) [版權聲明](#) [廣告服務](#) [友情鏈接](#)

Copyright © 2014-2024 All Rights Reserved 橙新聞 版權所有