揭开期权买卖迷思

愈来愈多投资者选择期权(options)作为投资工具，既获得收益同时亦可控制风险。不过，有关期权交易有一些常见误解，有见及此，道明自管投资亚洲业务总监钟颖辉(Alfred Chung)和满地可交易所的高级理财分析家何震锋(Richard Ho)一起阐释一些常见疑问。

■鍾穎輝：首先，让我们由基本问题开始，可否谈谈什么是期权？有些投资者认为这是很高风险的投资，他们可能会损失很多钱，这是真的吗？

期权是一种投资工具，让你可以在未来某特定时间以特定价格买卖某只股票。选择很多样化，能助你在任何情况的市场环境下得益(图1)；即使在熊市时你也可投资期权获得回报！如果你认为股价会上升，你可以投资认购期权(call option)；若你估计股价会下跌的话，你可以购买认沽期权(put option)。

就像任何类型的投资一样，购买期权也有风险的，这是视乎你的投资目标以及风险承受能力，事实上，期权的风险是可以低于买卖股票。举例说，当你购买期权时，所承担的风险仅限于在所支付的期权价格，即使股价走势其不如你预料那般，你的损失也不会超逾期权金(option premium)。因此，指购买期权很危险并令你损失大量金钱这说法是不通的。正如一句名言说：「没有投机性的投资，只有投机方式的投资。」

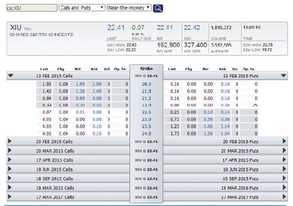

图1： 期权链

■钟颖辉：可否与我们谈谈更多有关期权的一些误解？

■何震锋：何震锋：对期权的最常见的误解，便是大部分期权到期作废。对首次投资期权的人来说，会感到担忧。你应知道，当你买期权时，并不是一定要持有迄至到期日；如果你认为这是一个错误的投资决策，你可以随时关闭你的期权持仓量。若果希望持有迄至到期，这也是一个可行的解决方案，因为有可能出现意想不到的反弹，这是没有人会知道的，只有时间能告诉一切。

另一个常见的误解是既然大部分期权到期时作废，所以最好担任当期权卖方(option writer)，好过担任期权买家(option buyer)这角色。其实这是误解，市场有30多种期权策略，每种期权策略适用于特定目的及预测(图2)；譬如说，你预计市场会大幅上升，你可投资认购期权(call option)；若你希望有稳定收入，那么你可投资卖出期权(writing options)。没有一种期权策略是比另一种优胜，全是视乎你的目标、承受风险能力以及预期。

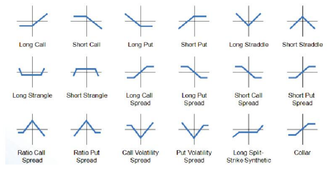

图2：不同的期权策略

■钟颖辉：在股票方面，投资者可以买入或卖空股票；但Richard你刚才提及有逾30种期权策略，投资者可以从那里获得更多有关这些期权策略的资料呢？

图3：期权策略视频

■何震锋：要买卖期权，首先你需要了解基础知识；你可以在www.m-x.ca/workshops上网登记参加我们在加拿大各地举行的讲座；另外，亦可在我们的网站www.m-x.tv(图3)观看视像和介绍策略指南；下一步是，你可以在 满地可交易所的期权模拟交易示范www.m-x.ca/simulator(图4)以及备兑期权计算器(图5)，使用应用的概念和策略，这可让你在安全和虚拟环境下，买卖加拿大股票、交易所买卖基金(ETFs)和期权策略。当你觉得对这概念有信心后，便可以向你的理财顾问开设期权买卖户口。

图4：期权模拟交易示范

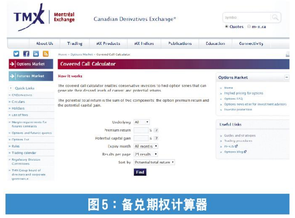

图5：备兑期权计算器

■钟颖辉：谢谢Richard的讲解。欲想知道更多其他有关资料，网上投资的投资者也可以从道明自管投资获取更多信息。我们的专业投资代表，以国、粤、英、法四种语言，提供每周7天每天24小时的支援服务，及透过旗下分布全国的最大型投资者中心网络，配合投资者的需要，助你成为更具信心、更成功的投资者。

有关产品及服务详情，请致电道明自管投资列治文服务中心604-654-8818，或浏览www.tddirectinvesting.ca/chinese简/繁体中文网页。

相关链接：
满地可交易所www.m-x.ca或道明自管投资www.tddirectinvesting.ca/chinese

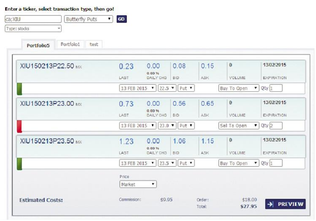

图6：指令输入截图

何震锋 (Richard Ho)

TMX Montréal Exchange

本文仅供参考，不提供个别的财务、法律、税务或投资建议。图表仅供解说之用，并不反映任何投资的未来价值或未来表现回报。衡量个别投资时，应考虑个别人士的目标。道明自管投资、道明银行（The Toronto-Dominion Bank）与其联属机构及相关实体对本文中任何资料错漏或导致的损失或伤害概不负责。道明自管投资是道明银行附属机构。TD Waterhouse Canada Inc. – Member of the Canadian Investor Protection Fund。所有商标均为个别拥有者之财产。