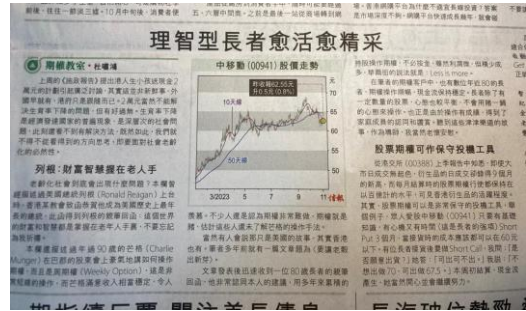




信報 財經新聞
專欄『期權教室』
作者：杜嘯鴻

2023年11月3日



理智型長者愈活愈精采

上周的《施政報告》提出港人生小孩送現金 2 萬元的計劃引起廣泛討論，其實這並非新鮮事，外國早就有，港府只是跟隨而已。2 萬元當然不能解決生育率下降的問題，但有好過無。生育率下降是經濟發達國家的普遍現象，是深層次的社會問題，此刻還看不到有解決方法，既然如此，我們就不得不從看得到的方向思考，即要面對社會老齡化的必然性。

列根：財富智慧握在老人手

老齡化社會到底會出現什麼問題？本欄曾經描述過美國總統列根（Ronald Reagan）上台時，香港某教會致函恭賀他成為美國歷史上最年長的總統，此函得到列根的親筆回函：這個世界的財富和智慧都是掌握在老年人手裏，不要忘記為我祈禱。

本欄還描述過年過 90 歲的芒格（Charlie Munger）在巴郡的股東會上豪氣地講如何操作期權，而且是周期權（Weekly Option），這是非常短線的操作，而芒格滿意收入相當穩定，令人羨慕。不少人還是認為期權非常難做，期權就是賭，估計這些人還未了解芒格的操作手法。

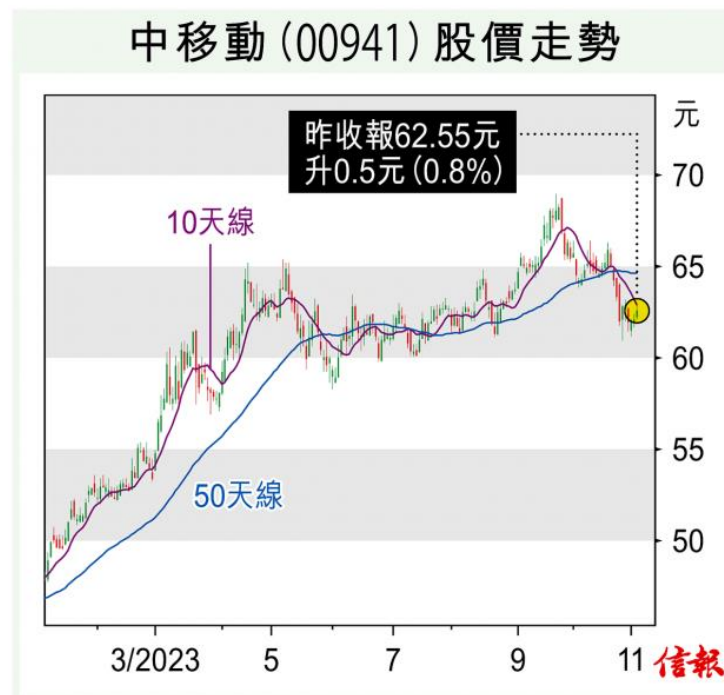
當然有人會說那只是美國的故事，其實香港也有。筆者多年前就有一篇文章題為〈要讓老穀出新芽〉。

文章發表後迅速收到一位 80 歲長者的親筆回函，他非常認同本人的建議，用多年來累積的持股操作期權，不必按金，雖然利潤微，但積少成多，華爾街的說法就是：Less is more。

在筆者的期權客戶中，也有數位年近 80 的長者，期權操作順暢，現金流保持穩定。長者除了有一定數量的股票，心態也較平衡，不會用賭一鋪的心態來操作。也正是由於操作有成績，得到了家庭成員的認同和讚賞。聽到這些津津樂道的故事，作為導師，我當然老懷安慰。

股票期權可作保守投機工具

從港交所（00388）上季報告中知悉，即使大市日成交無起色，衍生品的日成交卻錄得 9 個月的新高，而每月結算時的股票期權行使都保持在以百億計的水平，可見香港衍生品的活躍程度。其實，股票期權可以是非常保守的投機工具，舉個例子，眾人愛股中移動（00941）只要有基礎知識（期權教室有基礎堂提供），有心機又有時間（這是長者的強項）Short Put 3 個月，當接貨時的成本應該都可以在 60 元以下。有位長者接貨後要做 Short Call，我問：「是否願意出貨？」她答：「可出可不出。」（長者貨多回答也精靈）我說：「不想出做 70，可出做 67.5。」本周初結算，現金流產生，她當然開心並會繼續努力。



面對老齡化，筆者認為，理智型的長者非常適合做保守的投機者，讓生活增添色彩。為此，筆者翻譯了一首 Alan Jackson 的歌 The Older I Get，希望讀者細讀歌詞（若要聽歌可以去教室網頁 www.hkoptionclass.com.hk/theolderiget），相信一定會為大家帶來正能量。

我是老了點
也想多了點
生命非常短暫……應該活好當下
因為時光眨眼就逝

我年紀大了點
真實的體會是
與喜愛的人一起，不是金錢及身外物
才令你人生具豐彩

若有長生不老的泉水
老實說，我一滴都不會嘗試
奇怪的感覺是越活越精彩

我是老了點
朋友也少了點
朋友何需多，好友還在，
總會撐著你

我年紀大了點
但活得更痛快
懂得何時給予
也知何時不必理會

若有長生不老的泉水
老實說，我一滴都不會嘗試
奇怪的感覺是越活越精彩
我的確是老了點

我從不介意臉上的皺紋
不論何時
歡笑之時還是流淚之際
這些都是歲月的痕跡如同紀念品陪伴

我是老了點
祈禱多了點
不知為什麼，我想我已經……
也許還有更多故事要講

越是有了年紀
越覺得要感恩
感恩過往的一切……令我更珍惜此刻

翻譯完成後，我就講了一句話給自己：The older I get the longer I play。

香港證監會持牌人

tosiuhungfreeman@hkoptionclass.com.hk

筆者為香港證監會 1, 2, 4, 5 號業務持牌人

香港期權教室諮詢電話：

Frandid Chan (陳俊謙) 5646-8836

Richmond Lai 阿藝(黎智藝) 5322-0580

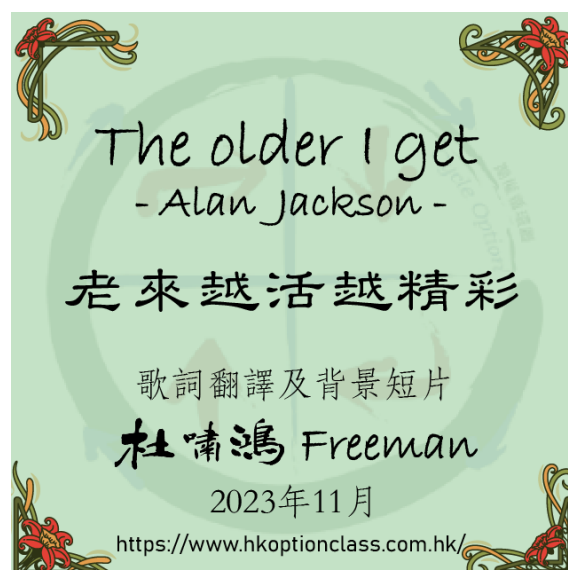
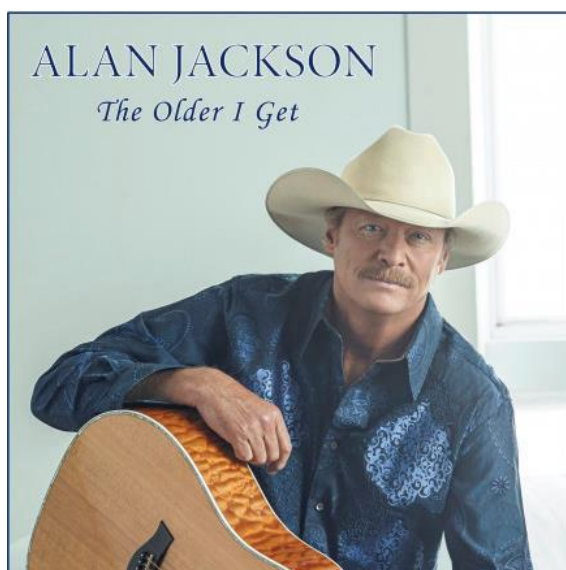
今期附言：

教室提前慶祝聖誕節的文娛節目！

杜 Sir 翻譯了 Alan Jackson 的歌曲 **The Older I Get**，如同本文標題 **老來越活越精彩**，作為教室提前慶祝聖誕節的文娛節目。建議各位學員觀看短片並細讀歌詞，相信會為大家帶來正能量，長者更會別有一番體會。

觀看短片及下載中英文歌詞：

<https://www.hkoptionclass.com.hk/theolderiget>



11 月新課程! 股票期權入門講座 / Stock Option Introduction

港股疲弱已有一段時間，估計還會持續，在悶市中其實可以利用期權獲利，各位學員可以溫故知新，或介紹親友來聽聽「股票期權入門講座」，了解如何操作期權。

新課程「**股票期權入門講座 / Stock Option Introduction**」將於 11 月 18 日（週六）舉辦，上半場介紹期權知識，下半場以實戰個案講解股票期權操作，簡單易明，有別於傳統期權招式的教授方法，非常適合期權初哥。

新課程推廣價：HKD 800（標準價 HKD 1,000）

課程送一本《期權 Long & Short》或一套《投機者 - The Speculators》中英雙語套裝

學員課後閱讀，吸收更多期權知識，內容簡介請見：

<https://www.hkoptionclass.com.hk/bookshop>

學員推薦親友報讀本課程，可獲贈 1 堂每月策略堂/MS（價值 HKD 1,200），可自由選擇參與現場或網上課程，了解杜 Sir 對今後市況的期權策略。

如有查詢，請致電 俊謙 Frandix Chan (5646-8836) / 阿藝 Richmond Lai (5322-0580)

報名及詳情請見：<https://www.hkoptionclass.com.hk/soi>