

2020年6月19日

期權教室 杜嘯鴻

## 港交所打造亞洲時區的國際市場

香港交易所（00388）上市 20 周年，慶賀廣告四處可見。上市二十載，相對香港這個世界級金融中心，聽起來時間頗短，但翻開歷史就知，港交所是從 1986 年的四會合併產生，2000 年才上市，是世紀大行動，從此令香港金融市場走上金光大道。附上港交所 20 年來月線走勢【圖】，出現負值是因派息優厚，除淨導致。

上市 20 年來，特別是近 10 年，金融海嘯後李小加獲委任為 CEO，乘內地經濟起飛，買下倫敦金屬交易所（LME），催谷「滬港通」，雖未能收購倫敦交易所，但已令舉

港交所(388)2020/06 - 月線 B:295.600 A:296.000  
O 279.000 H 299.600 L 276.200 C 296.000 ↑ V 119,301,136 T 34,755,977 +25.8 +9.55%



■ 香港交易所（00388）20年月線圖

世矚目。在慶賀 20 周年上市之際，提出下一個目標是把港交所發展為「國際領先的亞洲時區交易所」（The global markets leader in the Asian time-zone）。

筆者簡單直接的理解是，要把港交所打造成亞洲時區的國際市場。這個發展方向非常適合在香港生活的投資者，如本欄早前指出，香港已沒有股票，必須靠進口。有了亞洲時區的國際市場，也就更方便亞洲的投資

者在港交所這個平台上操作，本港現時的法律和資金進出優勢可發揮得淋漓盡致。從時區（time-zone）看，香港時段早於歐美國家，若本港的國際市場成交量夠大，市場指標對歐美股市就有參考價值。

## 衍生產品料成主軸

李小加一直強調，要開拓港股交易之外的業務，以增加收入來源。本欄曾提及 MSCI 亞洲及新興市場指數期貨與期權產品，這正是明確的方向，相信類似的產品在今後幾年會陸續有來，營造出國際市場的氣氛。筆者相信，這些國際產品將以衍生品為主，迎合市場口味，期權當然包含其中。

在《股票期權》一書的序中，筆者這樣描述：「將股票期權當作是一盤小生意來經營，你一定會領略到當中的樂趣和成功感。」目前在香港能做期權的股票只有 100 隻左右，港交所已為閣下把好第一關，要在這約 100 隻股票中找出心水股來匹配個人策略，應該不難。本月期權教室建議做中概股網易（09999）和京東（09618），上市就有期權，操作非常流暢，期權莊家的水平與「股王」騰訊（00700）相若，幾乎無可挑剔。

面對港交所未來要成為 The global markets leader，儘管是在亞洲時段，但交易產品的發展趨勢必然是 globalized，我們此刻要準備的不是資金，而是學習，要熟習國際產品，成為具國際視野的投機者，我們人在香港，承東接西，正是優勢。這也是本人的偶像科斯托蘭尼所講，投機者一定要了解機會在哪裏，在什麼國家，如何運用資金。

港交所的股價於本月 11 日高見 299.6 元，市盈率接近 40 倍，可能是全球最高市盈率的交易所。但正如筆者在期權教室堂上所說，由於港交所是獨市生意，不單止內地資金，今後還會是亞洲國家投資者的資金聚散地，股價試敲 388 元亦不奇。

[info@hkoptionclass.com.hk](mailto:info@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

[www.hkoptionclass.com.hk](http://www.hkoptionclass.com.hk)