



信報 財經新聞

專欄『期權教室』

作者：杜嘯鴻

2020年5月8日

準備向畢非德提問

自從 Yahoo Finance 直播巴郡的周年股東會，筆者每年都看直播，成為了生活中每年的一個節目，今年當然也不例外。但今年見巨型的千人會場只有他老人家在燈光下一人應戰，而且精神飽滿，興致勃勃，對答如流，的確是給人股神的感受，估計這是導演的功力。

我們在畢非德身上學不到明天是升還是跌，應該買哪個賣哪個，也不會知道支持阻力與方向，筆者的體會是4個字：機會+耐性。這看似簡單，可是執行難，機會是講眼光，耐性是靠智慧。另外，這四個字的基礎是要配合追求簡單的生活方式（一代投機家 Jesse Livermore 就是另一個極端）才能產生成效，所以，我們學畢非德就要學全面。

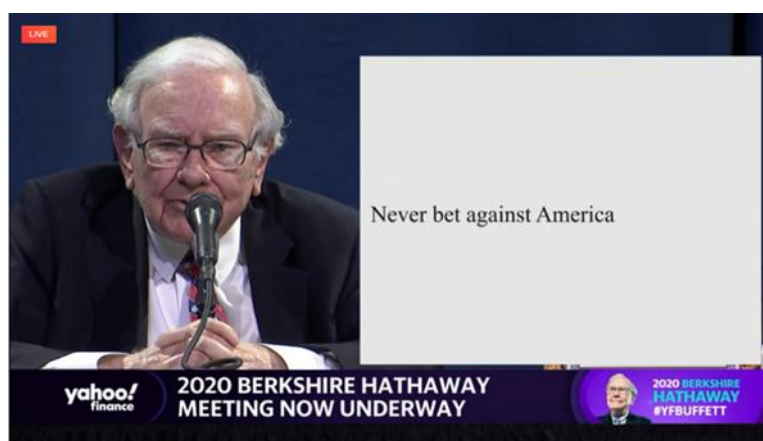
這次在股東會上難得一見的是他老人家持書講解，筆者 Capture 如圖。該書 Stock Market Study 非常陳舊已見歲月（1955），內容是描述當道指升穿 1929 年股災前的頂時，市場擔心再發生股災，導致國會要舉辦聽證會。他老人家清晰地記得這本有千頁的書中第 545 頁出現了他的師父格拉罕（Benjamin Graham）的名字，也就是 The Intelligent Investor 這本書的作者，他老人家說：this book changed my life。



常閱好書 必有所得

可見書本對一個人的影響如此之巨，可以成就一個人！我們實在應該習慣看書，而且好書必須經常翻看。筆者估計畢非德與芒格（Charlie Munger）能如此深交超過半個世紀，原因之一，可能是大家都喜歡看書，能分享書的內容。畢非德描述芒格是個走路都可以看書的人，若無眼疾，成就難以估量。雖然畢非德已有如此成就，但「I know I don't know」，是這次會上反覆出現的一句話，而且他也強調他是以自學為基礎。

今年的股東會上畢非德花了大量時間講述美國歷史，包括他的父親以及他的出生，他愛這個國家，探索得出的最後結論是「Never bet against America」，筆者 Capture 的是他第一張 slide。



但他描述了一陣之後，另一張 slide 是「But never - never - bet against America」，筆者發覺他反覆講這句話，而且用兩張 slide，必有用意。另外，這句話背景是美股上周在 3 日內暴跌千點的市況下，因此筆者認為美股反彈必然。所以本周一在「期權教室」的網上文章題為〈平 - 開 - 守〉，提出要準備美股大反彈。

周一港股暴跌千點，筆者也是忙得不亦樂乎，平淡倉開好倉預留資金守好倉，可惜又是缺乏耐性，全部上午完成，當下午收市前真正跌逾千點時，也只能遵守紀律，沒有再加好倉，所以本月收成一定有，不過又少了些。

了解巴郡如何運用期權

筆者主力操作期權，這是標準的衍生品，但記得股神的名言「衍生品是大殺傷力武器，有潛在致命風險。(Derivatives are financial weapons of mass destructions, carrying dangers that, while now latent, are potentially lethal. / 2002 Annual report)」所以建議不要用。可是筆者很想知道為何股神出此言，是否他遭受過「大殺傷」？筆者清楚記得 2008 年他的超級 10 年 Short Put，在 2009 年錄得巨額虧損，但他認為這只是賬面浮虧，最後會賺。果然，2013 年當道指升穿 2008 年大跌前的頂，他老人家全勝。

近期股神在與 Yahoo Finance 交流時也指出，投資者還應該具有「一種態度，就是認為自己正買入企業的一部分，而不是買入一些只在圖表上上落落，或阻力位，或 200 天移動平均線，或認購期權或認沽期權之類的東西。」可是筆者也清晰地記得，去年巴郡股東會上，智慧老人芒格（筆者對他的尊稱）驕傲地說：every week we make money，用如此短線講利潤，不正是周期權嗎（Weekly Option）？

對此，筆者非常有興趣了解兩位老人家對期權的觀點，所以見巴郡的股票在 3 月大跌後略有反彈，就買了 B 股（BRK.B），目的是為了能出席明年的股東會，筆者要在會上提問巴郡是如何運用期權的。這次畢非德已說好明年芒格也會在場，屆時我就可以連問兩老，有新的體會一定會與大家分享。

更正：上篇文章提及操作期權股「不會有息」，應該是操作期權股「不會為息」。

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