



各位期權教室學員好，
附上杜 Sir (杜嘯鴻老師)
今天的文章，請參閱。
陳俊謙(Frandix Chan)



專欄 『期權教室』
作者： 杜嘯鴻
2022年4月15日



復活節對俄烏戰事的思考

4月15日是復活節假期的第一天，4月19日港股才復市，本月交易日少，預期波幅也低，所以想討論一些宏觀遠景，引發讀者共同思考。若認同，建議給身邊的朋友做假日消遣。

復活節是世界上普世的共同假日，包括俄羅斯的東正教，東正教是基督教一個支派，其復活節略遲幾天。筆者年輕時曾經陶醉於俄羅斯的文學和藝術，在德國短居時也與俄裔朋友廣泛交流，略了解俄羅斯這個民族。筆者一再強調，我們必須把俄羅斯民族與其目前的極權政府分開，暴政是反民主或偽民主社會的最後階段，需要戰爭鞏固權力。

冷戰重臨 一體化不再

俄烏戰爭何時結束，我們不知道，但相信一定會完結，而且是俄軍戰敗。這是一場侵略戰爭，當年日本侵華，中國用了八年時間抗日，今天烏克蘭若準備八個月抗俄也不算長。戰後，冷戰無可避免要重臨，全球一體化會成為過去式，甚至會反全球一體化，地球村當然還在，但冷戰雙方各自生存，過去的“小老弟”成為“老大哥”啦！

身為超級大國的中國，其角色估計會愈來愈尷尬，過往彎道超車的發展速度難以持續，平穩發展會是主題。中國有14億人口，擁5個大湖4個臨海，當然就

是一個世界，所以歷代都稱之為天下。何況目前中國的國內生產總值（GDP）是全球老二，是俄羅斯的 10 倍，發生戰爭的機會極低，制裁的影響也非常有限，人民幣相當穩定。

不過，全球一體化的產業鏈遭到嚴重衝擊是必然，產品價格跟隨零部件成本上升也是必然，這是否屬於通貨膨脹，就要由經濟學家演繹了。

香港用港幣（等於是外幣）並一直在國際光環下發展，此時此刻，光環銳減，難有作為。記得前特首梁振英在網上帖文題為〈香港還有什麼用？還可以為國家做什麼？〉他的問題提得真好，可惜至今還未見有人答得好。

筆者在回歸 15 周年之際，於《信報月刊》發表過文章〈從黑格爾歷史哲學看今天香港〉，分析鄧小平先生提出 50 年不變的道理，並期待屆時香港會有新的追求。

文章收錄在《期權心理》，建議有興趣的讀者應該在假期細讀一次，因為上個月港澳辦主任夏寶龍發表講話，認為 50 年不變不是數字概念，是哲學概念。大官出口，一言九鼎，若此觀點在 10 年前就開講，筆者的文章就不適合發表啦。

操作港股期權仍可取

《信報》房地產廣告經常出現移民的字眼，正常不過，但若要留在香港欣賞 50 年的餘輝也是樂事。筆者操作期權（Trade for living），仍然認為頗可取，因為這是可以獲取穩定現金流的投機工具，也符合港交所的發展方向【圖】。在港操作香港股市期權，人在市場無時差，操作自己理解的股票，按《期權循環圖》的思考方法隨時出擊（具體可以上教室網了解），風險完全自我可控！關鍵的只是兩件事：了解自己（Know yourself）+ 少就是多（Less is more）。



然而，面對世界格局的變化即將到來，做外國股票的比例可以開始增加。筆者計劃小注買基金，讓選股和操作由專業人士負責，並且計劃是用 buy and hold 的策略，這是相對操作期權的長線投資行為。主題已定，具體要求就是：

- 1.市場專一而行業分散，例如專注美股但不只是科技股，以此平衡風險。
- 2.最好是略有股息的基金，對未來通脹多少有些保護。
- 3.要具流通性，雖然是 buy and hold，但也要可以 time the market。
- 4.手續費一定不是愈低愈好，而是服務要符合需求。

筆者估計這類海外基金可以找到，當然要花時間和氣力，這是在香港生活的優勢，值得努力。若有烏克蘭戰後重建基金，一定參與，這就是筆者反覆讀科斯托蘭尼的心得。

順帶一提，我們期待着即將有一位全新的特首產生。本欄 2017 年有一篇文章中提及林鄭，「……有如此能耐，也應該當特首。」其能耐就是指她的取態可以在一周內 180 度大轉彎，從準備買樓退休到突然參選並成功當選。當年的她自稱帶着對香港的愛上台，可惜是此刻的她帶着最低的民望 26.6 分下台。日前有好朋友來函：「全力支持李家超當選特首」，筆者見此當然禮覆：「何需全力，吹灰之力便可。」

祝大家復活節平安快樂！

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：

Frاندix Chan (陳俊謙) 5646-8836

Richmond Lai 阿藝(黎智藝) 5322-0580

今期附言：

5月指數堂開課！

指數堂 - 指數期權之運用 F1 - F3 共 3 堂 時間表已上載，有興趣參加的朋友請盡快報名留位，額滿即止！

F1-2022-0510 週二 晚堂 7:30pm - 9:30pm
F2-2022-0512 週四 晚堂 7:30pm - 9:30pm
F3-2022-0514 週六 早堂 10:30am - 12:30nn

上課地點：香港 九龍灣 展貿徑 1 號 國際展貿中心 (E-MAX) 10 樓 1026A 室

早鳥價：F1-3 三課 HKD 3,500 [早鳥 5 月 3 日 (週二) 截止]

標準價：F1-3 三課 HKD 4,000

重讀價：F1-3 三課 HKD 2,000

現金券：不適用

報名及課程資料請見：<https://www.hkoptionclass.com.hk/f123>

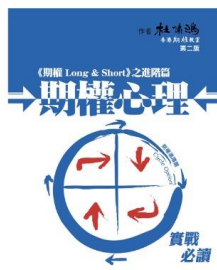
《期權三本套裝》單本裝現有發售

根據市場需要，《期權心理》、《股票期權》及《指數期權》現提供單本裝，原價已包括郵費，各位可以到網上書店訂購。

網上書店：<https://www.hkoptionclass.com.hk/bookshop>



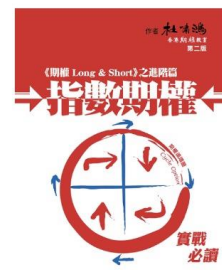
期權三本套裝——《股票期權》
《指數期權》《期權心理》
——
HK\$600.00



期權心理
——
HK\$200.00



股票期權
——
HK\$200.00



指數期權
——
HK\$200.00

根據市場需要 《期權三本套裝》現有單售
原價已包郵費 按此進入網上書店
訂購 三本連盒套裝 或 單本書籍