

2020年6月5日

期權教室 杜嘯鴻

準備操作 MSCI 期貨期權

5月份恒指的波幅一般，只有2247點（最高11日24766點，最低25日22519點），最後一個交易日收22961點，相比4月收24643點，跌幅有1682點或6.8%。對於傳統五窮月，跌幅算過得去，但相比環球主要股市，香港倒數第一，是最差的股市。

不過，5月27日也有一個好消息：港交所與MSCI簽訂授權協議，推出亞洲及新興市場指數期貨及期權產品。香港號稱世界級金融中心，交易時段也是接歐連美，方便進入歐美市場，但還未做到在本港自己的交易平台上操作國外的系列產品。香港一直號稱國際城市，港人對世界的敏感度略高於內地朋友，若閣下正在經營一盤本港的期權生意，應該會留意世界各地的經濟消息，能小注投機衍生品，也是港股投機者的怡情之作。MSCI的期貨與期權成為港交所產品，令港股更國際化，的確具有積極意義。

MSCI（摩根士丹利資本國際公司）成立於1968年，是摩根士丹利屬下的公司，按港交所的介紹是投資決策支援工具和服務供應商（a provider of tools, services and insights for the global investment industry）。

A股曾數次申請加入MSCI，但三度被拒，第四次才成功，可見該環球指數公司的市場地位。港交所獲MSCI授權，首階段擬推出的合約有37個（據交易所網頁），主要是亞洲區國家的指數期貨。筆者較有興趣的是：MSCI中國自由（美元）指數期貨（MSCI China Free（USD）Index Futures）和MSCI台灣（美元）指數期權（MSCI Taiwan（USD）Index Options）。筆者認為，香港與內地一河之隔，應該較易研究中國股市，

應該參與，操作時還可以體會中國自由，當然必須配有期權才有較適合策略。台灣是未來幾年經濟增長較快的地區，該產品本身就是期權，當然是首選。

筆者在《期權 Long & Short》書中，有一篇 2009 年在北京清華大學金融講座的演講文章，題為「香港有股票嗎？」，見題已知其意，香港的股票只會愈來愈少，取而代之的是內地股票，所以此刻北水漫香江，十分正常。香港金融業的基礎好，有聯繫匯率，資金無管制，稅率低及簡單，英語普及，應該是環球投機者的天堂。香港的股票雖然日益減少（不斷私有化），但有源源不斷的內地股票上市，並且產生大量衍生品，要將香港打造成為世界級的衍生品之都，相信這是港交所的努力方向，我們要順應潮流。

衍生品之中，期權是最值得學習的工具，從理論到實踐都必須學習。當然，任何衍生品都有零和成分，但期權較低，因為有對沖成分的需求。當閣下知道其風險，其風險已低，而且有各種策略可以運用，還可以從小量資金開始，不斷操作，累積經驗。

期權教室的「期權循環圖」之運用 ABCD 下周六早上開始。疫情長期化，減少社交令私人時間增多，應該好好運用，學些可以自我增值的知識，期權是一個選項，詳情可進入期權教室網頁（www.hkoptionclass.com.hk）。

MSCI 的指數期貨期權，據聞該批產品若順利獲得監管當局批准，今年第三季將逐步推出。目前香港較為流行的指數期權是恒指期貨期權和國指期貨期權，有了 MSCI，視野可以慢慢開闊，指數期權市場不愁單調。指數期權好還是股票期權好？這是沒有答案的，因為因人而異。整體而言，掌握好 Long & Short，指數期權可以用低成本操作，但耗時；股票期權則要有一定的資金量，操作較簡單。若有興趣，Do it now。

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