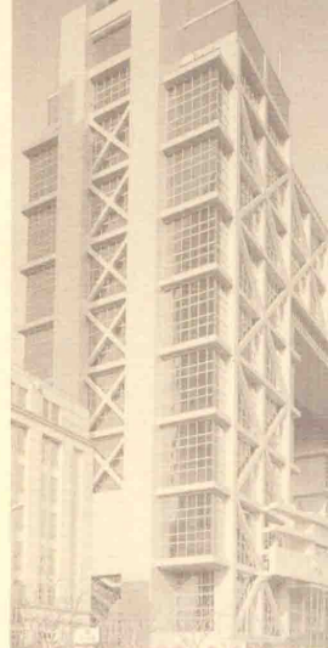


 上海證券交易所
SHANGHAI STOCK EXCHANGE

期权知识系列丛书

桂敏杰 主编



进才的快乐期权路

琦 权 著



 上海遠東出版社

期权知识系列丛书

桂敏杰 主编

进才的快乐期权路

琦 权 著



上海遠東出版社

图书在版编目(CIP)数据

进才的快乐期权路/琦权著. —上海:上海远东出版社,
2014

(期权知识系列丛书/桂敏杰主编)

ISBN 978-7-5476-0855-5

I. ①进… II. ①琦… III. ①期权交易—资格考试—自学参考资料 IV. ①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2014)第 074038 号

• 期权知识系列丛书 •

进才的快乐期权路

琦权 著

特约编辑/罗淑锦 责任编辑/程云琦 装帧设计/李 廉

出版:上海世纪出版股份有限公司远东出版社

地址:中国上海市钦州南路 81 号

邮编:200235

网址:www.ydbook.com

发行:新华书店上海发行所 上海远东出版社

上海世纪出版股份有限公司发行中心

制版:南京前锦排版服务有限公司

印刷:上海市印刷二厂有限公司

装订:上海市印刷二厂有限公司

开本:710×1000 1/16 印张:10.75 插页:1 字数:160 千字

2014 年 7 月第 1 版 2014 年 7 月第 1 次印刷

ISBN 978-7-5476-0855-5/F·519

定价:25.00 元

版权所有 盗版必究(举报电话:62347733)

如发生质量问题,读者可向工厂调换。

零售、邮购电话:021-62347733-8538

总序

2013年,全球资本市场发生了两起在我看来影响至为深远之事:一是成立仅十余年的美国洲际交易所成功收购了百年老店纽约证券交易所,二是老牌的伦敦证券交易所完成了对伦敦清算所的兼并。这两起事件,既是过去二十年来技术进步、投资全球化、管制放松和市场整合带来的交易所行业化的必然结果,也昭示了全球资本市场未来发展的大势所在。

从国际视野看,竞争力强的交易所通常具有以下三个特点:一是发挥流动性与定价中心功能,能够低成本、高效率地满足市场参与者需求,实现最优估值和定价;二是发挥风险管理中心功能,具有高效、低成本的一线监管和基于交易结算机制的风控安排;三是发挥资产配置中心功能,具有相对完整的产品链,满足投资者多元化投资与风险管理需求。

与境外一些证券交易所相比,我国证券交易所建立历史短,还存在较大的发展空间。目前,我国资本市场规模已跃居全球前列,但交易所市场结构单一、产品不够丰富等问题仍较为突出。个股期权不仅是丰富资本市场产品的重要环节,也是提升我国交易所质量和能力的有效手段。

作为国际资本市场十分成熟的基础性金融衍生产品,交易所个股期权诞生于1973年,在过去几十年来发展十分迅速。2013年,全球主要交易所衍生品合约成交量超过216亿张,其中期权成交量约占一半,而基于

股票和 ETF 的个股期权又占期权总成交量的一半左右,显示出全球投资者对个股期权的强劲需求。交易所个股期权迅速发展的主要原因是其具有良好的经济功能,存在真实的市场需求,对投资者有广泛的用途,是投资者高效、低成本的风险管理和定价工具。与期货的风险对冲功能相比,期权产品为资本市场提供了独有的市场化风险转移功能。没有期权的资本市场,就如同没有保险的实体经济,社会风险分担无从实现,进而降低整体社会经济福利。

与其他新兴市场相比,我国发展个股期权产品更具有紧迫性和重要性。这主要表现在以下四个方面:一是有助于提高定价效率,并通过价格信号实现资源优化配置,更好地发挥资本市场服务实体经济的功能;二是便利投资者风险管理,为投资者提供包括保险功能在内的多样化风险管理手段;三是可有力地支持券商、基金公司等机构的产品创新,开发类固定收益等结构化产品,拓展其资本中介业务空间,优化其收入结构和抵御风险的能力;四是在当前我国资本市场不断开放的背景下,为我国投资者和相关金融机构提供新的金融衍生产品,完善交易所产品链,提升市场的整体活力和竞争力,更好地应对未来开放的挑战。

长期以来,上海证券交易所一直努力推动个股期权产品。早在 2006 年,就组织力量对个股期权产品进行了深入研究。近几年来,随着市场层次日益丰富,多元化机构投资者队伍逐步成熟,融资融券和股指期货平稳推出,以及证券公司创新业务加速推进,推出个股期权的条件已经成熟。2010 年,上交所对个股期权产品正式立项,并组织部分证券公司联合组成产品设计小组,对个股期权方案和从交易所到券商端的完整运作机制进行了深入探讨和充分准备。2012 年 6 月,上交所启动了部分券商参与的个股期权模拟交易;2013 年 12 月,再次推出了有近 80 家券商参与的基于生产环境的全真模拟交易。

为了更好地推动投资者的培训工作,上交所精心组织撰写出这套期权知识系列丛书。整套丛书注重专业性、适用性与趣味性的有机结合,内

容丰富、视角前沿,体裁上包括小说、漫画、问答和教材等多种形式,使读者能够多角度、全方位地学习期权投资的知识。我们希望,通过这套丛书,能够在我国培养出一批合格的期权投资者,能够引领投资者较快领悟期权交易的奥妙,提升期权实战能力。

A handwritten signature in black ink, consisting of three characters: '桂' (Guo), '俊' (Jun), and '生' (Sheng), which is the name of Guo Jun, Chairman of the Shanghai Securities Exchange.

上海证券交易所理事长

2014年2月

前言

股票期权和 ETF 期权是国际资本市场十分成熟的基础性金融衍生产品,是高效、低成本的风险管理和定价工具。与期货的风险对冲功能相比,期权产品为资本市场提供了独有的市场化风险转移功能。没有期权的资本市场,就如同没有保险的实体经济,社会风险分担无从实现,进而降低整体社会经济福利。

如果说衍生品是金融产品中的皇冠,那么期权以其复杂性和策略多变性当之无愧为这顶皇冠上的明珠。为了使投资者更好地理解期权基础知识,掌握基本的期权交易策略,我们虚构了故事中“进才”这个人物,将期权知识融入进才的职场与情感之路。我们希望,《进才的快乐期权路》带给我们的不仅是期权专业知识的提升,更是对投资理念的体悟和对生活真谛的觅寻。

阅读这个故事,就像看录像,有时候要按快进,为求知;有时候要按暂停,为沉思。寓教于乐,相信这部小说有助于在我国培养出一批合格的期权投资者。

目录

总序 / 1

前言 / 1

楔子 / 1

第一章 又见白果 / 2

第二章 浪漫午餐 / 7

第三章 蝙蝠侠的破产 / 19

第四章 备战考场 / 43

第五章 电脑情缘 / 60

第六章 考场失意 / 81

第七章 家宴 / 92

第八章 青海湖奇遇 / 104

第九章 爱的风波 / 118

第十章 终成正果 / 127

附录一 期权知识索引 / 145

附录二 期权术语 / 148

附录三 个股期权备兑开仓六要诀 / 150

附录四 个股期权保险策略五诀 / 155

后记 / 159

楔子

曾以为,我们的时代距离金融创新已经太遥远了……

猛抬头,却发现春天就在眼前。

于是,就有了我们现在要讲述的一个故事,一个发生在我们时代、我们身边的金融期权投资的故事。

故事中的人物既是虚构的,也是真实的。

虚构的才丰富,真实的才有生命。

既虚构又真实才有感情丰富的生命。

有感有情,就是人性。

世人和投资家共同不变的人性——不灭的光辉和永远的弱点。



第一章

又见白果

“糟了！都这个时间了？！”进才迷迷糊糊中看了看手机时间，睡意瞬间退去，一骨碌爬了起来。

对进才而言，每天早起本不是什么难事，温暖的被窝也绝非他的贪恋。只是近一段时间，为了揣摩今天上市的几个期权产品，进才连续熬夜。其实昨晚一过 12 点，他就设好了今早的闹铃，然后早早休息了。

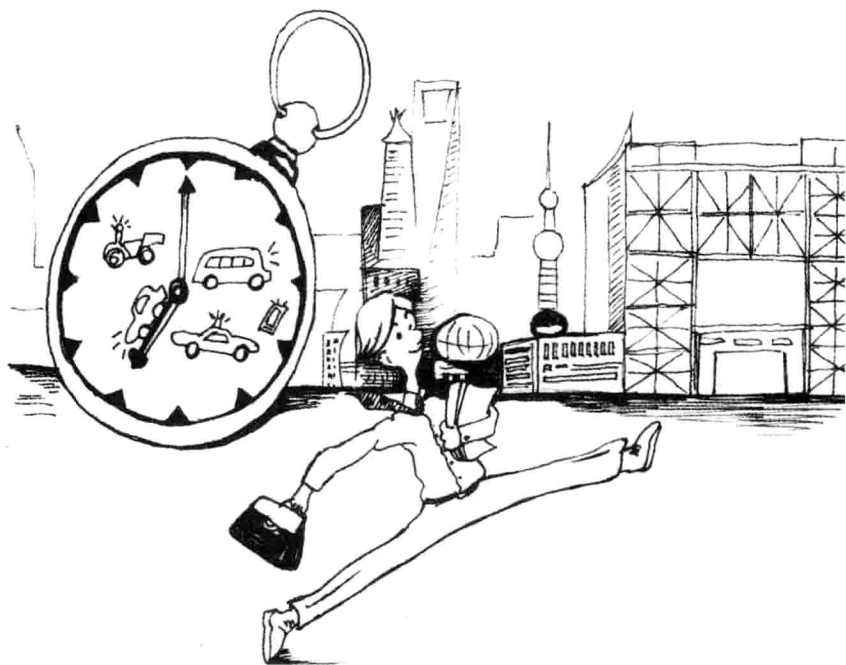
但是怪了，不是 7 点的闹铃，而是这上班高峰时来来往往的汽车鸣笛，搅乱了进才的美梦。

“这该死的 iPhone 闹钟门！”进才暗想：未来真是难以确定，幸亏现在有了期权，才可以转移风险，否则投资交易就只能是黑暗中摸鱼——碰碰运气。

拉开窗帘，快速地洗漱，冬日朝阳隔着厚厚的雾霾，将仅剩的一点阳光微弱地洒在进才的脸上——镜子中的脸颊消瘦且略显憔悴。

“最近是不是太拼命了？”进才反思着最近半年以来对期权的狂热，“但是难得找到这么感兴趣又能充分发挥自己特长的‘项目’……”一秒前的疑虑被坚定而释怀的微笑一扫而光。

进才是一名普通的公司职员，28 岁，单身，六年前从著名的 F 校毕业后就一直在金融圈里打转。从大学就开始炒股的他赶上了 2007 年那波疯狂的牛市，总算在房价节节高升的魔都攒下了自己的栖身之所，因此从



表面上看，他是百分百的“经适男”，并有成为“钻石王老五”的潜质。进才在业余时间没啥爱好，唯独对证券情有独钟。去年期权交易一推出，他就开始痴迷地研究这种新的衍生产品，在成为上交所首批期权交易合格投资者后，兴趣愈加浓厚，这份狂热延续至今。甚至，进才的电脑桌面也是特地为了这个而DIY的：

观奇山异水，听紫竹新生
时益友清谈，常小酌半醺
偶登高眺远，间静坐澄心
融红尘繁杂，享半世清闲

进才最喜欢这几句话了，每次进行重大投资决策前，他都会默念几遍，提醒自己要冷静、理性。

除了做交易的热情，进才心里一直惦记着的还有白果——学生时代摄影社团活动中一见倾心的学妹。

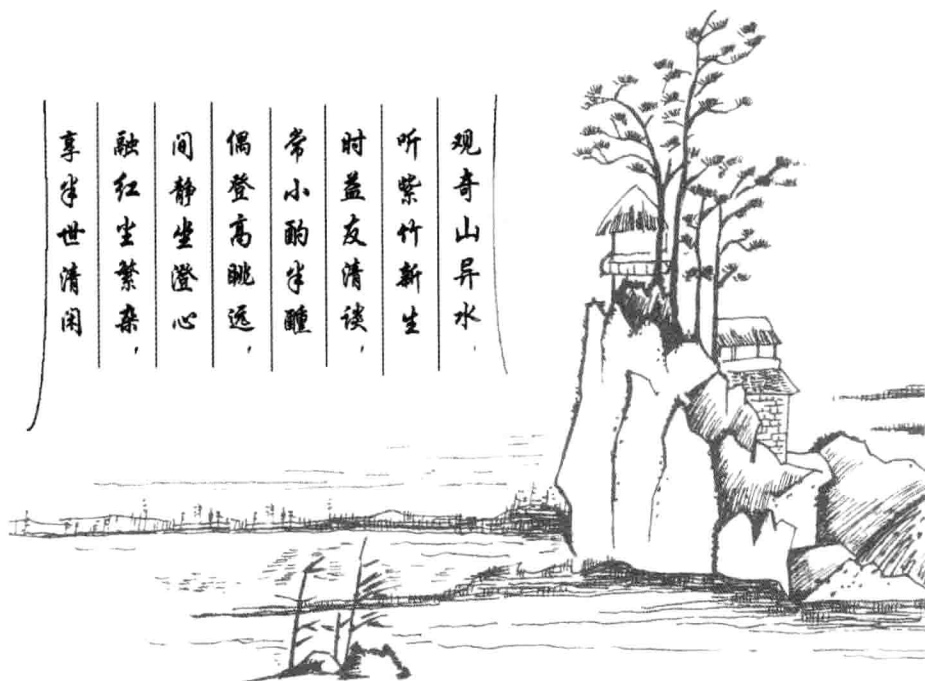
那时的白果成绩优秀、活泼开朗，充满了青春的活力。而进才除了炒股票，在股市中小有成绩外，学业成绩一般，也没有其他特别突出的地方，对追求白果并无多少信心。除了远远看着她、默默守护这份苦涩的暗

恋,进才并没有进一步采取行动,直到去年进才跳槽去了陆家嘴的某家公司,一次与白果在地铁2号线邂逅,才发觉两人的公司近在咫尺,这下原本看似平静的心再次骚动起来,多年来“为伊消得人憔悴”,终于到了“蓦然回首,那人却在灯火阑珊处”。虽然进才有白果的手机号码和微博,但是生性腼腆的他怎么都不敢主动联系人家,只能每天出门前祈祷在地铁站“邂逅”心中的女神。

今天早晨的晚起导致进才差一点就迟到,他早饭都没来得及吃,就一路赶到了办公室。

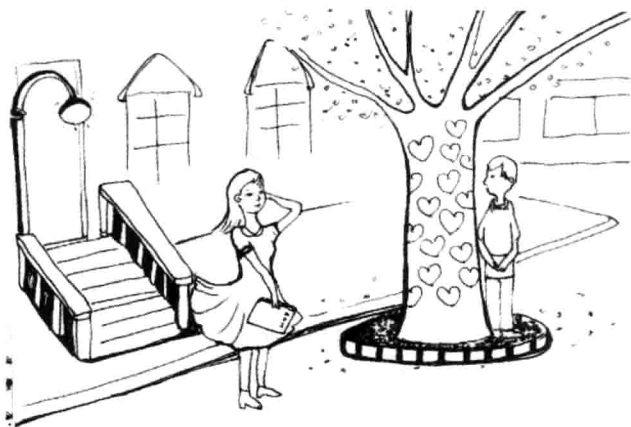
“好在今早的事情不忙……”进才坐定后,一边这么寻思着,一边看着新闻。

“嗯?这两个消息?虽说在众多博人眼球的新闻标题中算不得突出,但是……会对今天股市和期权有什么影响么?”进才的目光停留在两条新闻上:“融资融券标的股提高至500只”,“五家公司和四家机构因IPO被罚”。



“需要注意一下，没准今天有机会呢……”他谨慎地提醒着自己。

正想着期权的事情，突然微博桌面弹出了提示框，显示进才“特别关注”的白果发表了新微博。进才一直关注着白果的微博，而每天早上在浏览了新闻和时事评论之后细细翻阅白果的微博、了解她的每日动向已经成为了一种习惯。



“显摆一下波段收益，5%哦，厉害吧~~@呆小萌。”

很显然，白果正陶醉在上次买的股票这几天连涨的美景中，而且还呼叫了她的好朋友呆小萌，那位主也是个喜欢炒股的，但是她和白果的水平都不敢恭维……基本上是要靠运气赚钱的。

看着白果得瑟的样子，进才觉得可爱，轻轻笑了出来。同时，那种想要展示一下自己本事的欲望也有些蠢蠢欲动。

“我也赶上了这一波行情，但是我的收益有15%哦！”循着本能的好强冲动，进才对白果的微博发了一条评论。

果然，白果对进才的“业绩”感到不可思议，很快就回复了一条私信：“怎么你有15%这么高啊？”

“我做的是期权，有杠杆，只要方向对，收益会很不错。”进才一边回复着，一边欣喜。和白果聊天，这在以前可是不常见的呢。

心里正乐着，突然电话响起来。一看来电显示，竟然是白果打来的！

“师兄，你说你做的那个收益高的是啥啊？是理财产品吗？”

不愧是白果，问的问题都这么呆这么可爱。进才一边想着，一边说：“期权是一种衍生品，在交易所交易的，和理财产品差很远呢。”

白果显然不能通过这么几句简单的介绍就搞清楚期权是什么，进才忽然灵机一动：“期权产品还是有点复杂的，一时半会也说不清楚，你要是感兴趣，咱们中午一边吃饭一边聊怎么样？”

天哪！我竟然顺势约白果吃饭了！进才都被自己的直接吓了一跳。

“好啊，正好我们公司之间离得也不远，那就中午见喽！”

白果竟然这么爽快地答应了！！进才又为白果的痛快吃了一惊。

不过……能和白果一起午餐，这是多么令人开心的事情啊！

挂断电话后，进才久久地停留在一种“预料之外、撞上大运”的欣喜之中，恨不得时钟立刻就走到中午休息的时间。

随后的时间里，进才已经无心上班。他随手在网上查了查追女生的午餐攻略，但多数帖子没什么可借鉴性。要和暗恋女生一起吃饭的这种期待和欣喜，果然还是会夹杂着抛不开的紧张感。

“算了，与其这样坐立不安地一直想吃饭的事情，还不如转移一下注意力呢。”进才也对自己如此紧张有些不耐烦。

这时，他忽然想起了早上看到的那两条不起眼的新闻。“嗯，直觉和理智都告诉我，应该可以小试一下牛刀。”

在随后的五分钟里进才买进了一些 50ETF 的平值认购期权，等到午饭前平仓时，进才已经赚了超过 5% 的收益，而大盘一个上午才涨了 1.38%。

心满意足！这还真是一个心想事成的早晨！

午饭时间终于到了，进才早就等烦了。时间一到，立马出发。一心向着餐厅飞奔，一心向着白果飞奔。

第二章 浪漫午餐

午饭就定在附近的一家餐厅,虽然地处陆家嘴这个到处充斥着金钱味道的繁华地段,但是餐厅装饰风格仍保持了朴素天然的味道。身处其中颇有“难得脱俗”之感,心也会跟着慢慢澄净下来。此外,这家餐厅挂着不少很有意境的摄影作品,从学生时代就喜欢摄影的进才因此一直很喜欢这里。

进才到了没多久,白果也来了。一段时间不见,这丫头也变化不小,马尾辫变成了披肩卷发、通勤装取代了清纯的花裙子,最明显的是,天然去雕饰的脸庞化了淡妆,成熟中又透着几分校园的青涩。进才真心觉得白果越来越好看了。

“最近怎么样?工作忙吗?”

白果小嘴一撅,心不在焉地说:“一潭死水,没什么变化,还是老样子。”她环视了一下餐厅,“这家店挂了摄影作品啊,拍得都很棒呢!”

“是啊!”进才答道,“学生时代之后就没怎么玩摄影了,不过还是很喜欢欣赏优秀的作品。我估计你也会喜欢这里,所以就约在这啦。”

“这里的环境确实让人感觉很舒服,好像坐在这里,可以退去一层疲劳,轻松不少。看来你是常来啦?最近都忙什么呢?”

“我也和你差不多,一成不变的生活。你知道我工作之外,也就是喜欢做做股票交易,最近一段时间在玩期权。”



进才从刚开始就一直有些心慌的感觉，怕自己太熟太自然显得轻率，又怕自己太不自然显得疏远。毕竟毕业之后与白果的交集也就断了，要不是多年的暗恋终于博得老天爷同情，让他们重逢在2号线，恐怕彼此之间的联系也仅限于拜年短信、微博、QQ和微信了。进才一边摆弄着精致的淡紫色桌布，一边想着，觉得还是把话题引到白果关注的期权上面来比较好。

白果果然一下子就被吸引住了，问道：“就是你微博里说收益比我高的那个吧？我正想好好问问你，期权是什么啊？我从来没接触过。”

“期权是一种衍生品，股票是现货，衍生品呢，就是基于现货而衍生出来的金融产品。”进才解释道，“我们可以把期权理解为是一种合约，交易双方一起达成的一个约定。”

“就像买东西那样，期权的买方给期权的卖方一笔钱，向他买了一个权利，这笔钱用专业术语来说，叫做权利金或者期权费。”进才思索着如何用简单的语句说明白这个略为复杂的概念，“拥有了这个权利，就可以在未来一个约定的时间，以说好的价格向期权的卖方买进或者卖出一定数量的标的资产，这标的资产通常就是一只股票或者一件商品。因为期权的买方是权利的拥有者，他当然也可以选择放弃行使权利。”

“举个例子更容易懂些。”进才补充道，“比如你想买一架单反相机，可是你只有在一个月以后，等发了年终奖才有钱买，但是单反相机却出于很多原因可能随时会涨价。”

“嗯，如果一个月后才有钱买，那我现在能做些什么呢？”白果问。

“你可以买一个单反相机的认购期权，比如我是经销商，你向我买了这个期权，约定一个月后以7000元的价格从我这儿买走这架单反。而我呢，因为是期权的卖方，必须保证在一个月后以这个价格卖给你。你就拥有了一个一个月后可以买单反的期权，这个期权保证你买的价格是确定的，即使到时市价涨了，我也不能涨你的价。”

“那你为什么要作出这种保证啊，难道不怕会吃亏吗？”白果觉得不理解。

“当然不是白白向你保证的。”进才解释道，“你拥有了一个想买就买、想不买就不买的权利，这对我来说则是一个或有义务。你找我买时我必须卖给你，我没有选择权。但我会向你收取一笔费用，相当于把这个权利卖给你了。”

“所以就是说我花了钱，买了一个可以在以后决定买或不买的权利，而且确定了一个固定的价格是吧？”

“没错！”进才觉得白果果真冰雪聪明，一点就通。“但是你是不是也有不放心的地方，你看你一开始就交了买权利的钱了，但是万一我一个月后卷钱跑了怎么办？”

“是啊！”白果深有同感地点点头，“我怎么知道你一定会遵守约定，履行义务呢？”

“当然如果是我进才卖给你的，一定不会违约啦。但是从不认识的人那里买期权就没法以人格担保了。所以，卖出期权的人要交保证金，押一部分钱，来保证到时他不会违约。”

“嗯！这个办法靠谱！这样我买了期权后，就不用担心你到时涨我的价了。”

“这架单反相机就叫这个期权合约的‘标的资产’，标的的意思就是说期权合约中涉及的都是关于这架单反的买卖和价格，把单反换成股票也是一样，股票就是一种基础证券，股票期权就是基于股票而变化的，所以