

# 个股期权与 权证、期货的主要区别

汤震宇 博士

CFA FRM CTP CAIA CMA RFP

金程教育首席培训师



可信赖的财经培训专家

[www.gfedu.net](http://www.gfedu.net)

# (一) 中国权证的发展

- 中国市场上虽然个股期权还没有推出，但是曾有过与之特别类似的一种产品存在——权证。

时间	权证名称
1992年6月	中国大陆第一只权证——大飞乐的配股权证推出
1996年6月底	证监会终止了权证交易
2005年8月22日	第一只股改权证、第一只备兑权证——宝钢认购权证挂牌上市
2005年11月23日	第一只认沽权证——武钢认沽权证挂牌上市
2008年6月13日	南航权证正式终结交易，认沽权证暂时从股市消失
2011年8月12日	最后一只认股权证——长虹认股权证停止交易

## (二) 期权与权证的区别

### ➤ 权证

- 对于买方而言，在支付权利金购买后：
  - ✓ 有权利（而非义务）根据合约内容
  - ✓ 在某一特定期间（或特定时点）
  - ✓ 按约定价格向**权证的发行人**买入或卖出指定数量的标的股票

### ➤ 期权

- 对于买方，在支付权利金购买后：
  - ✓ 有权利根据合约内容
  - ✓ 在规定时间（到期日）
  - ✓ 按协议价格（行权价格）向**期权合约的卖方**买入或卖出指定数量的标的股票

## (二) 期权与权证的区别

- 股民程大叔迷惑了，单看这两个产品的定义的话，怎么是一样的呢？
  - 都是需要支付一定的权利金，就可以有权在规定时间内按约定价格买入或者卖出股票。



期权和权证这两个东西不是一样的吗？

## (二) 期权与权证的区别

其实，期权和权证是有很多区别的，首先一点就是买卖双方是不一样的。

- 期权交易是不同投资者之间的交易，比如程大叔买入了X公司的认购期权，那卖出这份期权的是**普通投资者**

- 对于权证来说的话，如果程大叔买入了X公司的权证，那卖出这个权证的是**X公司自己或者是它委托的证券公司**



## (二) 期权与权证的区别

- 第二个不同点：期权交易比权证有更灵活的交易方式
  - 我们可以买入认购期权也可以卖出认购期权，可以买入认沽期权也可以卖出认沽期权，多头空头随你选。
  - 但权证就不行，普通投资者只能买入权证，不能卖出权证。

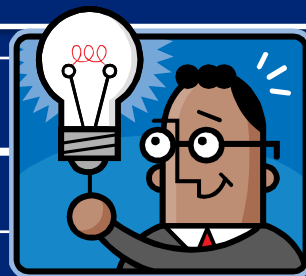


## (二) 期权与权证的区别

- 第三个不同点：期权合约是标准化合约
  - 对于程大叔买入的X公司股票的期权合约来说，合约中的行权价格、标的物、到期时间等都是**市场统一规定好的**
  - 而权证则不一样，它是一个非标准化的合约，合约中的行权价格、标的物、到期时间等都是**发行者决定的**



### (三) 期权与权证的区别总结



	期权	权证
合约	标准化合约	非标准化合约
交易主体	买卖双方都是普通投资者	买方是普通投资者，发行者是上市公司或者他们委托的证券公司
交易种类	投资者能进行四种类型的基本交易： 买入认购期权；卖出认购期权 买入认沽期权；卖出认沽期权	投资者只能进行两种交易： 买入认购权证；买入认沽权证 只有发行人才可以卖出权证收取权利金，投资者只能付出权利金 买入认购权证或认沽权证，但是买入权证之后就可以在二级市场进行买卖交易了



## (四) 期权与期货的区别



现在，市场上已经有各种各样的期货产品，像：大豆期货、黄金期货、股指期货等等，期权和期货一样吗？

## (四) 期权与期货的区别

- 期货：是指买卖双方约定在未来某一特定时间按照约定的价格在交易所进行交收标的物的合约。
- 期货与期权都是标准化合约，从合约的内容来看，它们还是有很多区别的。



## (四) 期权与期货的区别

### ➤ 权利和义务不同

- **期权是单向合约**，程大叔买了X公司的股票期权，就取得了在到期日有权买入或者卖出X公司股票的权利，而不必承担义务。
- **期货合同则是双向合约**，交易双方都要承担期货合约到期交割的义务。比如说，程大叔买入了一份3个月大豆期货，约定价格为3800元/吨
  - ✓ 如果3个月后的价格为4000元/吨，则以3800元买入，赚了；
  - ✓ 如果3个月后的价格为3500元/吨，则以3800元买入，亏了。



## (四) 期权与期货的区别

### ➤ 履约保证不同

- 在**期权交易**中，买方最大的风险只限于已经支付的权利金，所以不需要支付履约保证金。而卖方面临较大风险，因而必须缴纳保证金作为履约担保。
- 而在**期货交易**中，期货合约的买卖双方都要交纳一定比例的保证金。



## (四) 期权与期货的区别

### ➤ 盈亏的特点不同

- **期权交易中**，**买方**的收益随市场价格的波动而波动，其最大亏损只限于购买期权的权利金；**卖方**的亏损随着市场价格的波动而波动，最大收益（即买方的最大损失）是权利金。
- **期货交易中**，交易双方则都面临着无限的盈利和无止境的亏损。



## (五) 期权和期货的区别总结

区别点	期权	期货
权利和义务	买卖双方的权利与义务分开，买方有权利，没有义务	买卖双方权利与义务对等
保证金	买方不需交纳履约保证金，只要求卖方交纳履约保证金	双方都要交纳履约保证金
盈亏特点	期权买方亏损则只限于购买期权的权利金；卖方的最大收益只是出售期权的权利金	空方亏损可能是无限的

# 免责声明

该课件仅为会员培训之目的使用，不构成对投资者的任何投资建议。上海证券交易所（以下简称“本所”）力求课件所涉内容真实可靠，但不对该等信息的真实性、准确性、完整性做出任何保证。任何直接或间接使用本课件信息所造成的损失或引致的法律纠纷，本所不承担任何责任。



金程教育  
GOLDEN FUTURE

可信赖的财经培训专家

[www.gfedu.net](http://www.gfedu.net)

# 谢谢！