

认购期权的基本概念

汤震宇 博士

CFA FRM CTP CAIA CMA RFP

金程教育首席培训师



金程教育
GOLDEN FUTURE

可信赖的财经培训专家

www.gfedu.net

(一) 金大妈买房子

- 我们首先来回顾一下，在上一个例子中，金大妈通过和房产商签订了一份期权合约（购房合约），有效得解决了她的后顾之忧，那么在股票市场中有没有类似功能的产品呢？



(二) 程大叔买股票

其实在进行股票投资时，也可以采取类似的方法来解决问题：

例如：股民程大叔认为X公司股票会上涨，想买入X股份，是不是也面临同样的担忧？

- 买了——担心股价下跌，造成亏损！
- 不买——担心股价上涨，错过机会！



(三) 股票认购期权

如果现在市场上也推出了一份和房产商类似的期权合约，是不是能帮到程大叔呢？

➤ 如果程大叔现在愿意支付**1元权利金**，3个月之后有权按10元/股买入X股份，那么在**3个月后**：

- 如果**股价高于10元**，程大叔会**执行买的权利**，以10元购买1股X股份，1元权利金不予退还
- 如果**股价低于10元**，程大叔则**不执行买的权利**，因为市场上股价更便宜，当然，1元权利金不予退还

(三) 股票认购期权

- 和房地产合约一样，这份在未来某一个时间，有权利以一个约定的价格来买进一只股票的合约，也是一份期权合约，这份合约约定了在未来程大叔可以以约定的价格**购买**一只股票。这种产品有个专门的名字，叫做**股票认购期权**。英文称：Call
- 同金大妈一样，程大叔支付了一笔权利金，获得了未来以约定的价格买一只股票的权利，所以称为**股票认购期权的买方**
- 而对手方，由于收到一笔权利金，卖出了一个未来买股票权利，所以称为**股票认购期权的卖方**



(三) 股票认购期权

- 对于股票认购期权的买方
 - **有权利**根据合约内容
 - 在规定时间（到期日），
 - 以协议价格（行权价格）向期权合约的卖方，
 - 买入指定数量的标的证券（股票或ETF）
- 认购期权的买方，**拥有买的权利**，可以买也可以不买

(三) 股票认购期权

未来三个月后股票的市场价格对程大叔收益的影响（忽略交易成本）						正常情况
约定3个月后的买价执行价格	3个月后股票的市价	是否执行	权利金支出	实际购价	购买总成本	购买总成本
10元	16元	是	1元	10元	11元	16元
10元	7元	否	1元	7元	8元	7元
当可行权的最后一天股价为16元，如果程大叔在当天有效交易时间内不行权，则放弃了这个权利。						

(三) 股票认购期权

- 如果三个月之后股票价格真的上涨了，涨到16元，程大叔有权利以10元的执行价格买股票，那么投资者应该在什么时候选择购买股票认购期权？
 - **看好一只股票**，认为其未来价格会上涨，除了直接买股票之外，还可以买入此股票的认购期权
- 买入股票认购期权的理由：
 - 股票认购期权的买方**有机会获得高收益**，如果股票上涨可以带来收益，股票涨得越多，则赚得越多
 - 股票认购期权的买方**承担有限损失**，如果股价下跌了，低于执行价格，**最大损失为全部的期权权利金**

(三) 股票认购期权

- 如果三个月之后股票价格真的上涨了，涨到了16元，股票认购期权的卖方仍必须以10元的约定价格将股票卖给程大叔，其权利、义务与股票期权的买方正好相反：
 - 股票认购期权的买方 **有买股票的权利**，没有买股票义务
 - 股票认购期权的卖方 **只有（应买方要求）卖股票的义务**，没有权利
- 卖出股票认购期权的理由：
 - 认为股票价格未来不会上涨，但是想获得更多收益，可以卖出股票认购期权，**获得权利金收入**

(三) 股票认购期权

- 对于股票认购期权的卖方
 - **有义务**根据合约内容
 - 在规定时间（到期日）
 - 以协议价格（行权价格）向期权合约的买方
 - 卖出指定数量的标的证券（股票或ETF）
- 认购期权的卖方，**只有（根据买方的要求）卖的义务**，没有权利
- 股票认购期权的卖方可以获得**权利金**收入

(四) 股票认购期权总结

➤ 股票认购期权的买方：

- 买入了一个买股票的权利，认为股价未来会上涨
- 只有买股票的权利，没有义务
- 为了获得这个权利，必须支出权利金

➤ 股票认购期权的卖方：

- 卖出了一个买股票的权利，认为股价未来不会上涨
- 只有卖股票的义务，没有权利
- 通过卖出股票认购期权，可以获得权利金收入，增加收入

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。

谢谢！



金程教育
GOLDEN FUTURE

可信赖的财经培训专家