

# 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



可信赖的财经培训专家

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

# (一) 金大妈买房子

- 金大妈的烦心事不断。金大妈的儿子一年后结婚，金大妈儿子的丈母娘要求：女儿有房才肯嫁。为了准备儿子的婚房，金大妈相中一套当前标价100万元的房子，大妈很犯愁？



# (一) 金大妈买房子

➤ 金大妈左右为难：

- 现在买吧，担心一年后房价下跌；
- 想再等等看，担心房价又涨上去。这该如何是好？



# (一) 金大妈买房子

此时，房产商推出了这样的合约：

- 如果金大妈现在支付2万元合约费，那么在1年后：
  - 金大妈有权按100万元购买这套房，2万元不予退还；
  - 如果房价低于100万，金大妈可以不买，2万元不予退还。

这能不能解决了金大妈的担忧？



# (一) 金大妈买房子

如果签了合约，购房总成本						正常情况
约定的1年后购买价	1年后房子的市价	是否执行	房价支出	合约费支出	购房总成本	购房总成本
100万	120万	是	100	2万	102万	120
100万	80万	否	80	2万	82万	80

# (一) 金大妈买房子

对金大妈而言  
花2万块钱买权利



- 买了一个在未来以约定的价格买房的权利，只有买房的权利，没有买房义务
  - 到期之后，房价真的涨了，就按约定价买（赚了！）
  - 到期之后，万一房价跌了，最多损失合约费
- 损失有限，收益可能无限

# (一) 金大妈买房子

对房产商而言  
收了2万块钱卖了一个权利



- 由于收了金大妈2万元合约费，只有卖房义务，没有权利
  - 到期之后，房价真的涨了，就必须按约定价卖（亏了！）
  - 到期之后，房价跌了，由于金大妈不会按照合约规定以更贵的价格来买房子，所以赚了2万元合约费
- 而房产商为什么会也愿意这么做呢？
  - 如果房价没涨，可以赚取合约费

# (一) 金大妈买房子



金大妈心想，这个权利还真不错，不但可以让我买到房，还不用担心未来房价持续上涨，我所需要承担的最大费用就是2万元的支出，这真是太好了！



## (二) 期权合约

- 金大妈花2万元向房产商购买的这个未来以约定的价格买房的权利，其本质就是一份期权合约：
  - 金大妈作为支付合约费的一方，称为期权的买方
  - 房产商作为收取合约费的一方，称为期权的卖方
  - 为了获得在未来以约定价格买房的权利，期权的买方必须支出合约费，在期权合约中，我们把它叫做权利金，是相同的概念
  - 在买房合约中约定的100万元，我们称为执行价格，是指期权合约规定的、在期权权利方行权时合约标的的交易价格



## (二) 期权合约

- 对于期权的买方，也就是金大妈而言：
  - **有权利**根据合约内容
  - 在规定时间（到期日）
  - 以协议价格（执行价格）向期权合约的卖方（房产商）
  - 买入指定数量的标的资产（房产、股票等）
- 金大妈作为期权的买方，拥有买的权利，可以买也可以不买，但是为了获得这个权利，必须支付**权利金**



## (二) 期权合约

- 对于期权的卖方，也就是房产商而言：
  - **有义务**根据合约内容
  - 在规定时间（到期日）
  - 以协议价格（执行价格）向期权合约的买方
  - 卖出指定数量的标的证券（房产、股票等）
- 房产商作为期权的卖方，**只有卖的义务**，没有权利
- 但是，期权的卖方可以获得**权利金**收入



### (三) 欧式期权

---

- 假设半年后，金大妈发现自己心意的房价已经涨到了120万元。于是，金大妈想现在就执行期权合约的权利，买入房产
- 但是，金大妈被告知，她所买的这份期权合约，叫做**欧式期权**，按照合约规定，期权合约期限为1年，只能在到期日这天才能执行，没办法提前执行
- 金大妈没有办法，只能等到到期日再执行

### (三) 欧式期权

投资经理告诉金大妈：欧式期权就像买的电影票，票面上写的2013年8月8日18:08分，那你只能在2013年8月8日18:08分这个时间点看电影，其他时间都不行；提前看不允许，推迟看，则已经失效。



### (三) 欧式期权

---

- 欧式期权：是指期权权利只能在合约到期日行权的期权合约。
- 美式期权：在国外，还有一种美式期权，是指期权权利可以在期权购买日至到期日之间任何时间行权的期权合约。



## (四) 期权基本概念总结

---

- 期权：在金大妈买房的这个例子中，期权是指期权合约的买方有权利根据合约内容，在规定时间（到期日）以执行价格向期权合约的卖方买入指定数量的标的资产（房产、股票等）
- 期权的买方：拥有买的权利，可以买也可以不买，但是为了获得这个权利，必须支出权利金
- 期权的卖方：只有卖的义务，没有权利。但是，期权的卖方可以获得权利金收入
- 欧式期权：是指期权权利只能在合约到期日行权的期权合约

# 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