



# 股票期權市場改革2013

2013年3月20日

環球市場科股本證券與定息產品及貨幣聯席主管 戴志堅  
環球市場科衍生產品交易總監 黃愛玲

HKEx **STOCK OPTIONS**  
**LEVERAGE YOUR**  
**INVESTMENT POWER**



HKEX

# 大綱

1 香港的股票期權市場

2 為何現在推行改革？

3 改革的目標及措施

4 對持份者的好處

5 股票期權專頁

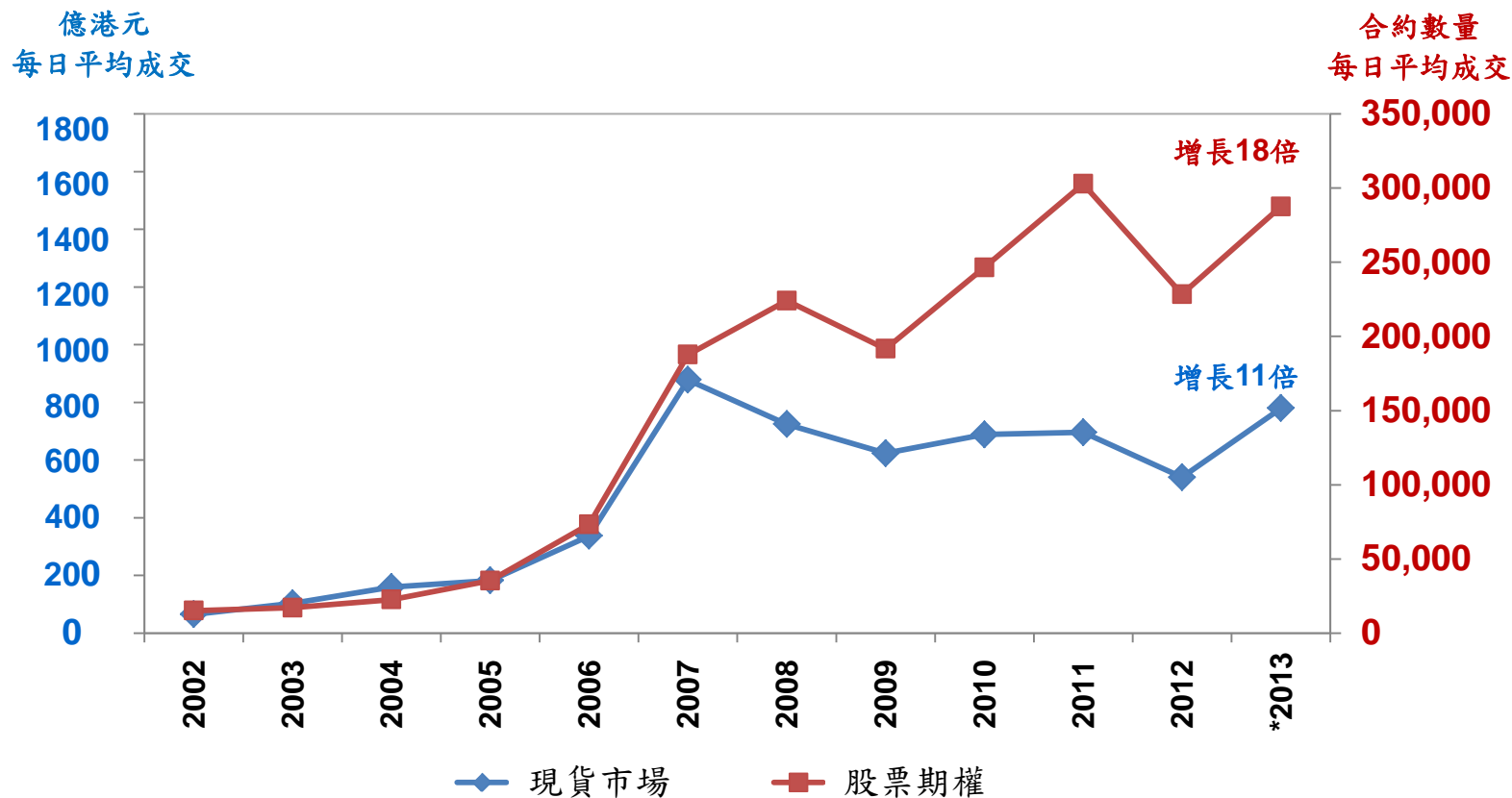
# 股票期權市場概覽

香港擁有一個結構良好的股票期權市場：

- **市場成交活躍**
  - 2012年的每日平均成交量為230,000張合約
- **參與者多元化**
  - 超過80個市場參與者，當中包括本地及國際券商，為零售、企業投資者、銀行及基金等服務
- **產品選擇及設計多元化**
  - 65 個期權類別，涵蓋20個行業
  - 平均每個期權類別有230個系列
- **具流通性**
  - 有實效、有系統的莊家制度
  - 兩類莊家
    - (a) 回應報價莊家 (QRMM)
    - (b) 持續報價莊家 (CQMM)

# 自2002年起的成交量增長

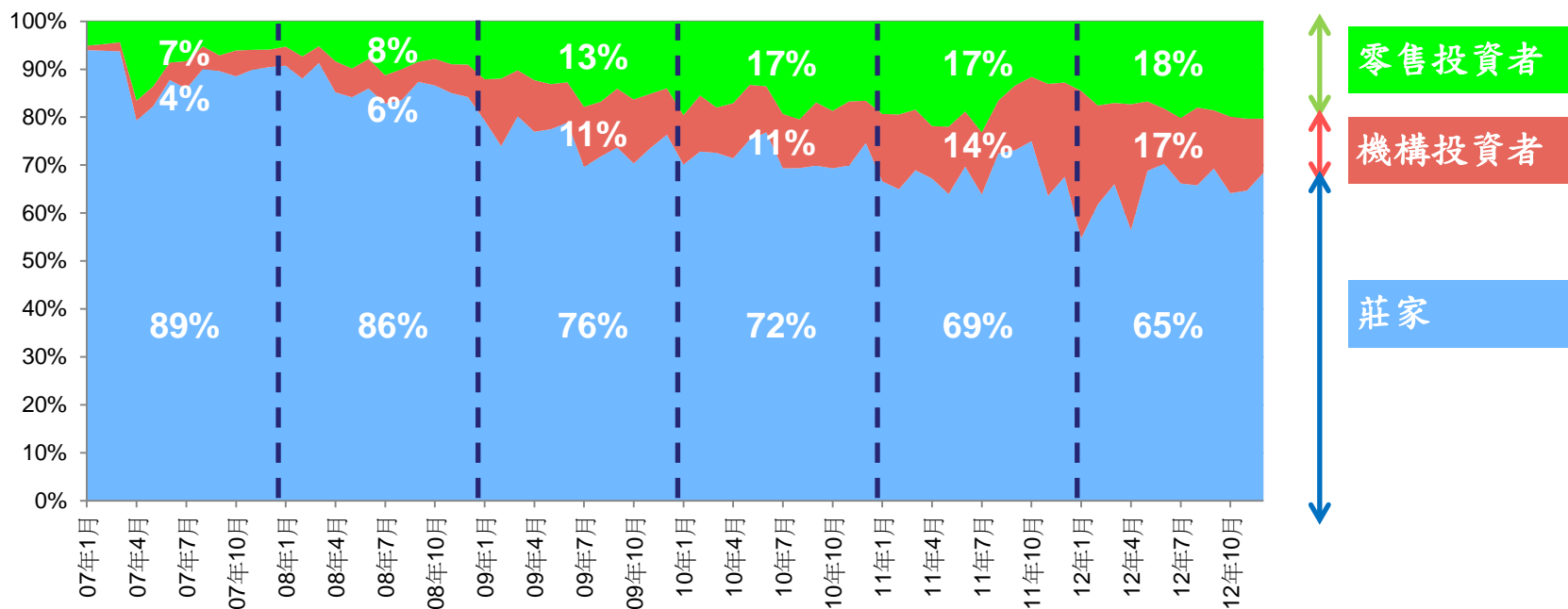
## 期內股票期權成交量的增長超越現貨市場



\*截至2013年2月

# 多元化市場參與者

- 零售及機構投資者的參與持續增加
- 於五年間，期權買賣交易所參與者的數目由51家增至87家 (升 71%)



2007年至2012年香港交易所股票期權市場的各類參與者分布

# 產品選擇及設計

- 根據市場興趣及宏觀經濟環境的轉變，持續引進新的期權類別

**酒店、娛樂及消閒設施:**

金沙中國、銀河娛樂

**資訊科技-軟件及服務:**

騰訊控股

**A股交易所買賣基金:**

CSOP富時中國A50 ETF

iShares 安碩富時 A50 中國指數ETF

標智滬深300中國指數基金

華夏滬深300指數ETF

- 不同行使價及合約月份以供選擇

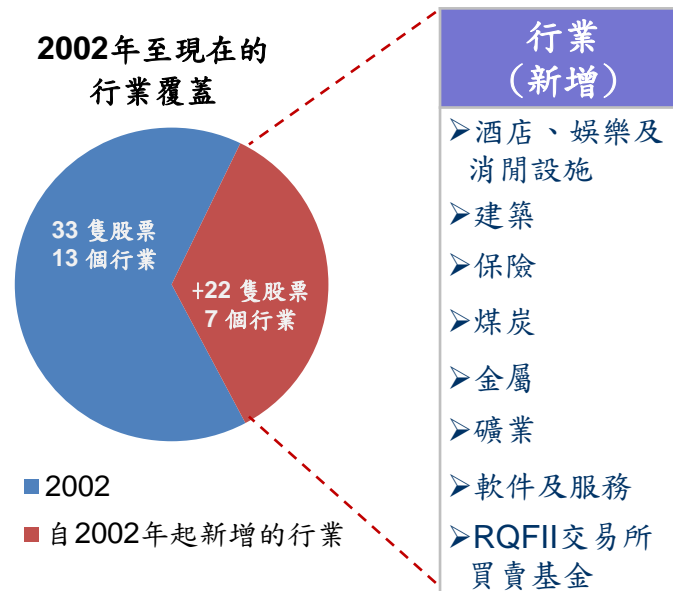
**2002:** 平均每個類別有80個系列

**現時:** 平均每個類別有230個系列 (約3倍)

- 增強流通量供應

**回應報價** – 縮短回應時間及加長價格保持時間

**持續報價** – 增加各期權類別需報價系列的數目



# 大綱

1 香港的股票期權市場

2 為何現在推行改革?

3 改革的目標及措施

4 對持份者的好處

5 股票期權專頁

# 為何現在推行改革？

## 市場環境

- 市場對期權掛鈎產品的興趣增加，更關注交易對手風險（銀行、企業之間也如此）
- 更嚴格的監管環境增加了對進階產品及價格透明度的需求
- 投資產品的銷售程序愈趨複雜



# 為何現在推行改革？

## 上市股票期權的市場價值

- 香港交易所作為中央交易對手以減低交易對手風險
- 上市股票期權於具高透明度的平台上交易
- 二手交易市場可提供按市價計值的資訊，可更準確地估值及管理風險
- 投資者可運用於交易所上市的期權進行增進收益的投資策略

# 大綱

1 香港的股票期權市場

2 為何現在推行改革？

3 改革的目標及措施

4 對持份者的好處

5 股票期權專頁

# 改革措施的主要目的

## 1. 調低交易費用

- 檢討分層交易費用制度

## 2. 提高價格透明度

- 主要莊家計劃
- 推廣股票期權價格發布
- 股票期權專頁

## 3. 提高交易效率 > 改善市場微結構

- 推出第四個合約到期月份
- 收窄買賣差價

# 檢討分層制度以調低交易費用

- 更貼近場外交易市場費用，保持競爭力

合約價值 (港元)



➤ 總括：有26隻期權的交易費用將會下調50%至83%

# 推出主要莊家計劃

- 增加股票期權報價的覆蓋率
- 首階段
  - 不多於5名主要莊家
  - 5隻較活躍的股票期權：匯豐控股有限公司、中國海洋石油有限公司、中國移動有限公司、友邦保險控股有限公司、中國人壽保險股份有限公司
- 下一階段
  - 在HKATS提升至Genium INET平台後及市場準備就緒時，將推廣至更多股票期權

	<u>持續報價莊家</u>	<u>回應報價莊家</u>	<u>主要莊家</u>	<u>增幅</u>
<b>莊家責任</b>	➤ 期權系列覆蓋率	<b>24</b>	<b>120</b>	<b>5 倍</b>
	➤ 持續報價時間	<b>50%</b>	<b>&gt; 80%</b>	<b>+ 60%</b>
	➤ 回應率		<b>50%</b>	<b>&gt; 80%</b>

# 推出主要莊家計劃前

Center Strike		296) Calls/Puts				297) Calls		298) Puts		299) Term Structure				
Calls										Puts				
	Strike	Last	Bid	Ask	Volm		Strike	Last	Bid	Ask	Volm			
29 Apr 13 (42d); CSize 500; R .26; IFwd 81.28						29 Apr 13 (42d); CSize 500; R .26; IFwd 81.28								
1)	60.00	22.58y				67)	60.00	.01y						
2)	65.00	17.58y				68)	65.00	.01y						
3)	70.00	11.50			2	69)	70.00	.01y						
4)	72.50	10.10y				70)	72.50	.02y						
5)	75.00	7.65y				71)	75.00	.07y						
6)	77.50	4.27	4.11		36	72)	77.50	.41		.44	660			
7)	80.00	2.36	2.30	2.39	247	73)	80.00	1.08	1.03	1.12	3215			
8)	82.50	1.15	1.10	1.17	638	74)	82.50	2.38	2.35	2.42	438			
9)	85.00	.50	.38	.51	423	75)	85.00	4.21	4.20	4.25	180			
10)	87.50	.22	.15	.23	109	76)	87.50	6.45	6.40	6.48	16			
11)	90.00	.12		.14	42	77)	90.00	8.90	8.82		13			
12)	92.50	.06			169	78)	92.50	9.98y						
13)	95.00	.02y				79)	95.00	13.36			20			
14)	97.50	.01y				80)	97.50	14.95y						
15)	100.00	.01			10	81)	100.00	17.45y						
16)	102.50	.01y				82)	102.50	19.95y						
17)	105.00	.01y				83)	105.00	22.45y						
18)	107.50	.01y				84)	107.50	24.95y						
19)	110.00	.01y				85)	110.00	27.45y						

% Default color legend

Zoom 100%

# 推出主要莊家計劃後

Center Strike		296) Calls/Puts				297) Calls		298) Puts		299) Term Structure				
Calls										Puts				
Strike	Last	Bid	Ask	Volm	Strike	Last	Bid	Ask	Volm					
29 Apr 13 (42d); CSize 500; R .26; IFwd 81.28					29 Apr 13 (42d); CSize 500; R .26; IFwd 81.28									
1) 60.00	22.58y	22.20	22.81		67) 60.00	.01y								
2) 65.00	17.58y	16.50	17.99		68) 65.00	.01y								
3) 70.00	11.50	10.75	11.87	2	69) 70.00	.01y	.01	.02						
4) 72.50	10.10y	9.98	10.23		70) 72.50	.02y	.02	.04						
5) 75.00	7.65y	7.22	7.75		71) 75.00	.07y	.05	.08						
6) 77.50	4.27	4.11	4.33	36	72) 77.50	.41	.38	.44	660					
7) 80.00	2.36	2.30	2.39	247	73) 80.00	1.08	1.03	1.12	3215					
8) 82.50	1.15	1.10	1.17	638	74) 82.50	2.38	2.35	2.42	438					
9) 85.00	.50	.38	.51	423	75) 85.00	4.21	4.20	4.25	180					
10) 87.50	.22	.15	.23	109	76) 87.50	6.45	6.40	6.48	16					
11) 90.00	.12	.09	.14	42	77) 90.00	8.90	8.82	9.20	13					
12) 92.50	.06	.05	.08	169	78) 92.50	9.98y	9.80	10.11						
13) 95.00	.02y	.02	.07		79) 95.00	13.36	13.30	14.00	20					
14) 97.50	.01y	.01	.06		80) 97.50	14.95y	14.50	16.30						
15) 100.00	.01	.01	.05	10	81) 100.00	17.45y	17.00	18.52						
16) 102.50	.01y	.01	.03		82) 102.50	19.95y	19.55	21.01						
17) 105.00	.01y				83) 105.00	22.45y	22.10	22.88						
18) 107.50	.01y				84) 107.50	24.95y								
19) 110.00	.01y				85) 110.00	27.45y								

% Default color legend

Zoom

100%

# 價格資訊發布推廣

## 推廣計劃

香港交易所會豁免實時股票期權價格的費用\*，為期一年

## 好處

- 經紀： 透過交易所認可的資訊供應商，在證券商的網站免費發布股票期權價格以擴展客戶群
- 投資者： 可在經紀或資訊供應商的網站免費及便捷地查看市場數據

\*按次查詢的一級數據（數據包括買賣價格及數量、最高/最低價、成交價格及數量）



# 股票期權專頁

## 對股票期權認識不深的投資者

- 獲取產品及教育資訊（包括刊物及短片）

## 股票期權現有投資者

- 提供股票期權分析及風險管理工具

## 經紀

- 可用作銷售工具及投資者教育

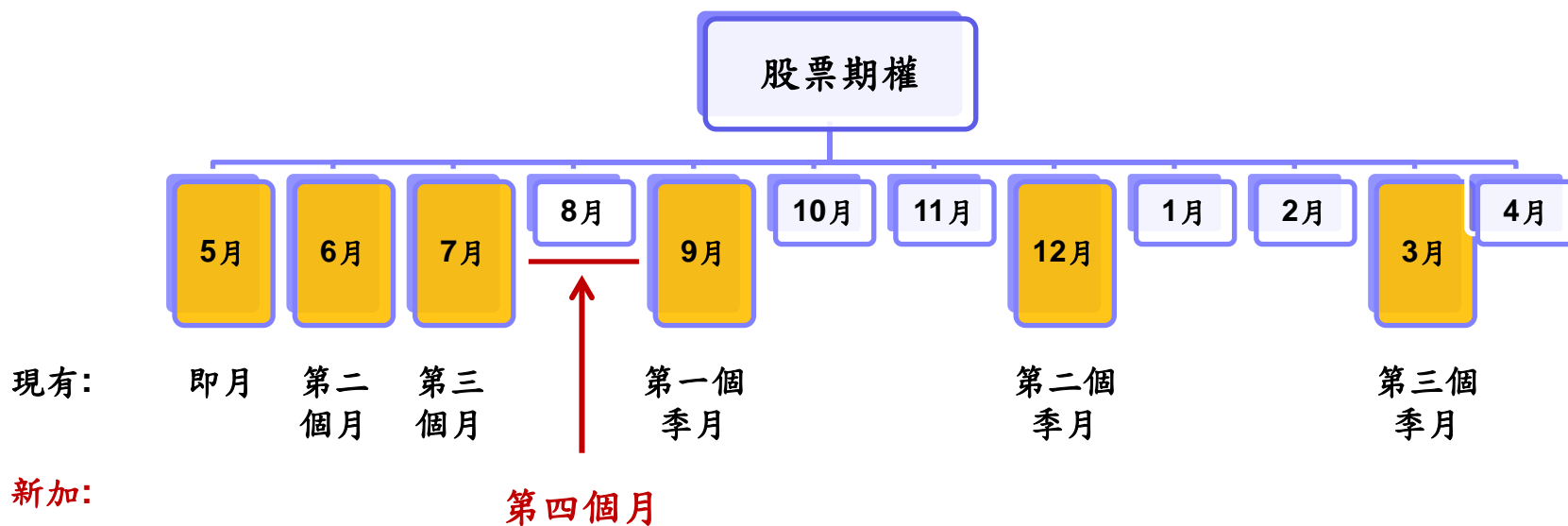
## 有興趣開展股票期權業務的人士

- 程序、工作清單、所需資源及時間等等

# 推出第四個合約到期月份

## ➤ 推出第四個合約到期月份

- 增加股票期權合約到期月份至7個
- 讓市場經常有最少三個月到期的股票期權（場外交易市場常見的合約）



# 收窄買賣差價

## ➤ 收窄買賣差價

- 在交易買/賣差價方面能夠提高交易效率
- 收窄一些正股價格較低的股票期權的最低變動價格至\$0.001

	正股價格	期權價格 (5%期權金)	差價 (\$)	差價比率
滙豐控股	\$80	\$4.00	\$0.01	<b>0.25%</b>
中國銀行	\$4	\$0.20	\$0.01	<b>5.0%</b>
中國銀行 (收窄買賣差價後)	\$4	\$0.20	\$0.001	<b>0.5%</b>

# 時間表

<u>目的</u>	<u>改善措施</u>	<u>實施日期</u>
1. 調低交易費用	<ul style="list-style-type: none"><li>• 增設檢討多層交易費用制度</li></ul>	2013年5月2日
2. 提高價格透明度	<ul style="list-style-type: none"><li>• 主要莊家計劃</li><li>• 推廣股票期權價格發布</li><li>• 股票期權專頁</li></ul>	2013年第二季 2013年5月2日 2013年3月20日
3. 提高交易效率 > 改善市場微結構	<ul style="list-style-type: none"><li>• 推出第四個合約到期月份</li><li>• 收窄買賣差價</li></ul>	2013年5月2日 2013年第四季 (HKATS提升至 Genium INET平台後)

# 大綱

1 香港的股票期權市場

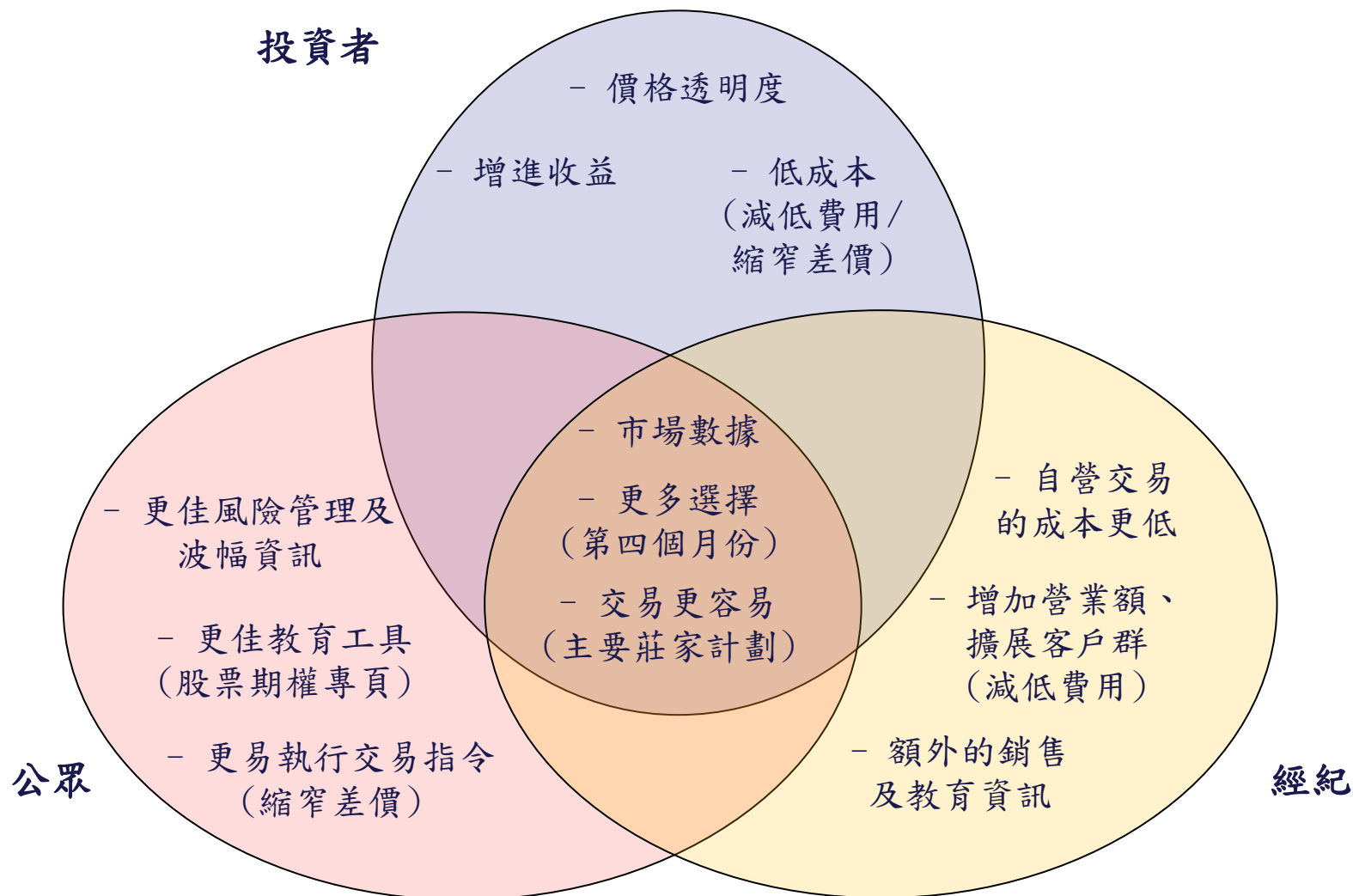
2 為何現在推行改革？

3 改革的目標及措施

4 對持份者的好處

5 股票期權專頁

# 對持份者的好處



# 大綱

1 香港的股票期權市場

2 為何現在推行改革？

3 改革的目標及措施

4 對持份者的好處

5 股票期權專頁

# 香港交易所股票期權專頁

## [www.hkex.com.hk/stockoptions](http://www.hkex.com.hk/stockoptions)





網站搜尋  進階搜尋

股價搜尋  代號  上市公司名稱

ENG | 繁體 | 簡體 | 手機版

聯絡 | 常見問題 | 網站地圖 |

投資服務中心 | 上市事宜 | 產品及服務 | 市場運作 | 規則與監管 | 統計數據及研究 | 新聞資料及市場諮詢 | 香港交易所資料

主頁 > 產品及服務 > 衍生產品 > 股票期權

產品及服務

- 證券產品
- 衍生產品
- 結算服務
- 數據產品
- 為上市公司而設的服務
- 設備託管服務

### 股票期權

更新日期: 20/03/2013

香港交易所股票期權專頁為投資者提供一個全面的股票期權資訊平台。初學者可以先參閱期權ABC及香港股票期權投資指南以學習期權基礎知識。進階投資者可使用期權／權證計算機及組合分析儀去評估期權的理論價值。投資者亦可方便地搜尋股票期權及查閱十大成交股票期權系列及期權價格。

- 股票期權搜尋
- 十大成交股票期權系列
- 刊物
- 期權工具
- 期權教育
- 交易資料
- 莊家 / 流通量提供者資料
- 統計數據
- 股票期權通告
- 常見問題
- 開展股票期權業務 (即將推出)
- 股票期權資訊發布 (即將推出)
- 網站指南



簡介影片 收益 股票價格

按此收看



倍增投資力量 有獎問答遊戲 3月25日開始 香港交易所贊助



股票期權專頁 網站指南 按此下載



# 香港交易所股票期權專頁 超過十種新增期權工具



## 重點介紹：

初學者 學習工具	現有投資者 分析工具	經紀 實用交易工具
<ul style="list-style-type: none"> <li>提供教育資料</li> <li>提供產品資料</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>提供分析及風險管理工具</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>提供交易資料</li> <li>提供開展股票期權業務的資料</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li><a href="#"><u>期權 ABC</u></a></li> <li>教學短片</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li><a href="#"><u>期權／權證計算機</u></a></li> <li><a href="#"><u>波幅對比圖表</u></a></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li><a href="#"><u>股票期權搜尋</u></a></li> <li><a href="#"><u>股票期權詳細資料</u></a></li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li><a href="#"><u>組合分析儀</u></a></li> <li><a href="#"><u>價格／波幅矩陣</u></a></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li><a href="#"><u>按金估算器</u></a></li> <li><a href="#"><u>按金數據搜尋</u></a></li> </ul>

旨在照顧不同的用戶及投資者的需要

# Facebook上的問答遊戲

3月25日至4月24日

由香港交易所贊助



- 觀看六段影片並回答問題，以測試參加者的股票期權知識
- 送出超過三十份獎品（包括智能手機）！



HKE<sub>x</sub> 股票期權 

## 倍增投資力量 有獎問答遊戲

收益  
股票價格

股票期權在現今的金融市場中已被廣泛應用，市場內有不少投資產品已具有期權結構的成份。在今天這個著重風險管理的年代，股票期權已是不容或缺的工具。

立即參加

[www.facebook.com/xxxxxxxxxx](http://www.facebook.com/xxxxxxxxxx)

每階段獎品

問答遊戲

iPad<sup>®</sup> mini wifi 16Gb (每階段3位, 共6位)

iPod nano<sup>®</sup> (每階段2位, 共4位)

連結點擊數目最多

iPhone<sup>®</sup> 5 White 16Gb (每階段1位, 共2位)

iPod Touch<sup>®</sup> (每階段4位, 共8位)

iPod shuffle<sup>®</sup> (每階段10位, 共20位)

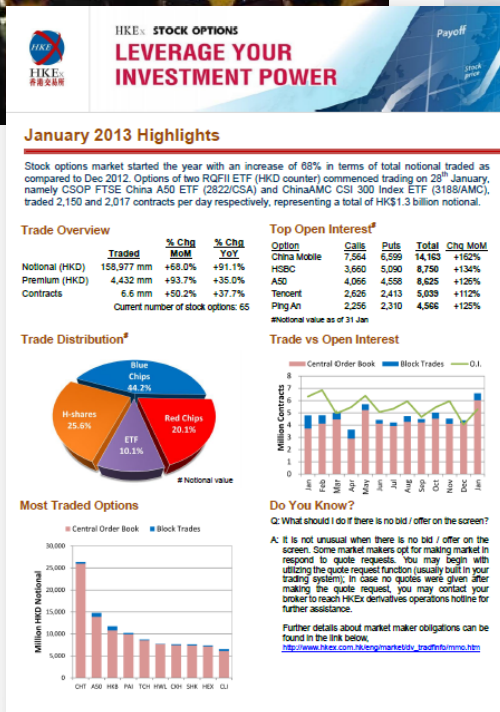


# 提供予經紀及公眾的服務

免費股票期權刊物及講座



## 香港股票期權 投資指南



**HKEx STOCK OPTIONS**  
**LEVERAGE YOUR INVESTMENT POWER**

**January 2013 Highlights**

Stock options market started the year with an increase of 85% in terms of total notional traded as compared to Dec 2012. Options of two RQFII ETF (HKD counter) commenced trading on 25<sup>th</sup> January, namely CSOP FTSE China A50 ETF (2822/CSA) and ChinaAMC CSI 300 Index ETF (3188/AMC), traded 2,150 and 2,017 contracts per day respectively, representing a total of HK\$1.3 billion notional.

**Trade Overview**

	Traded	% Chg MoM	% Chg YoY
Notional (HKD)	158,977 mm	+68.0%	+91.1%
Premium (HKD)	4,432 mm	+93.7%	+35.0%
Contracts	6.6 mm	+50.2%	+37.7%

Current number of stock options: 65

**Top Open Interest<sup>a</sup>**

Option	Calls	Puts	Total	Chg MoM
China Mobile	7,564	6,599	14,163	+162%
HSBC	3,660	5,090	8,750	+134%
ASO	4,066	4,558	8,625	+126%
Tencent	2,235	2,413	5,033	+112%
Ping An	2,256	2,310	4,566	+125%


<sup>a</sup>Notional value as of 31 Jan

**Trade Distribution<sup>a</sup>**

Category	Percentage
Blue Chips	48.2%
Red Chips	20.1%
ETF	10.3%
H-shares	25.6%

<sup>a</sup>Notional value

**Trade vs Open Interest**



**Do You Know?**

Q: What should I do if there is no bid / offer on the screen?

A: It is not unusual when there is no bid / offer on the screen. Some market makers opt for making market in response to quote requests. You may begin with utilizing the quote request function (usually built in your trading systems). In case no quotes were given after making the quote request, you may contact your broker to reach HKEx derivatives operations hotline for further assistance.

Further details about market maker obligations can be found in the link below.  
[http://www.hkex.com.hk/eng/marketst/\\_bdrft/mmm.htm](http://www.hkex.com.hk/eng/marketst/_bdrft/mmm.htm)

## HKEx STOCK OPTIONS

Introductory Guide to the Stock Options Corner

HKEx  
**STOCK  
OPTIONS**

**LEVERAGE YOUR  
INVESTMENT  
POWER**

[www.hkex.com.hk/stockoptions/eng](http://www.hkex.com.hk/stockoptions/eng)

Payoff

Stock price



**HKEx**  
香港交易所

# 答問

**HKEx STOCK OPTIONS**  
**LEVERAGE YOUR**  
**INVESTMENT POWER**





HKEx  
香港交易所

完

## 買賣期貨及期權的風險

期貨及期權涉及高程度的風險，買賣期貨及期權所招致的損失有可能超過所繳付的開倉按金而閣下可能要在短時間的通知下繳付額外按金。若未能繳付，閣下的持倉可被平倉，閣下並需要承擔所有有關的虧蝕。閣下必須清楚明白買賣期貨及期權的風險，並且衡量是否適合買賣期貨及期權。閣下宜在進行交易前，根據閣下的財務狀況及投資目標，向經紀或財務顧問查詢是否適合買賣期貨及期權合約。

HKEx **STOCK OPTIONS**  
**LEVERAGE YOUR**  
**INVESTMENT POWER**

