

【記者嚴雅芳/台北報導】

台指選擇權

一周到期契約

系列報導

當唐老鴨遇上黑天鵝：

周選擇權以低成本避險操作更即時

順應全球金融市場發展趨勢而起的一周到期台指選擇權，在市場上具備兩大功能，包括活絡市場與具即時性避險效益。元大寶來期貨研究發展部主管陳昱宏表示，一周選擇權的推出將讓多空操作選擇權更為即時，包括美國重要經濟數據公布時程、歐洲重要國家債務標售時程、國內權值股重大訊息及法說財報公布前，都是契機。另外，根據海外推行周選擇權的經驗，周選擇權的推出有利整體選擇權市場交易量的成長，具有活絡市場的功能。

近年來國際金融、經濟與政治情勢等不確定事件發生頻率驟增，全球各大交易所考量交易人在面對短期內可能發生的重大事件時，亟需即時避險，因此紛紛推出短天期選擇權契約。其中BSE、CBOE、Eurex、NYSE Liffe及CME等5家交易所，在現有指數選擇權商品中共掛有16檔短天期指數選擇權契約。2011年全球交易量前10大的股價指數選擇權契約中，也有4檔商品已加掛短天期契約。陳昱宏認為，這是由於短天期選擇權契約交易門檻更低，有利擴大參與者和整體市場規模，並創造出新的市場需求，是周選擇權的首要功能。

期貨市場上有一句玩笑話，如果「世界上最賺錢的鴨叫唐老鴨，那麼最賺錢的鵝又叫甚麼？」答案是「黑天鵝」。根據統計，在過去10年中，台灣加權指數有兩度跌幅逾40%、被定義為大型黑天鵝事件；3次跌幅達25%以上，被定義為中型黑天鵝事件；另有3度跌幅達15%以上，被定義為小型黑天鵝事件。

例如近幾年的次貸風暴、歐洲債信、美國量化寬鬆政策、埃及暴動、日本九級強震和核能輻射外洩等突發事件頻傳，在現今地球村時代牽一髮而動全身無一倖免。

由於國際金融、經濟與政治情勢變化加劇，黑天鵝現象的不確定事件發生頻率驟增，交易人持有部位期間變短，面對重大事件亟需短天期契約進行避險交易。相較一般天期選擇權契約，短天期契約的主要優勢為權利金較為便宜，當交易人遇有短期的交易與避險需求時，資金需求低的短天期選擇權契約將可提供交易人另外一個交易工具，增加交易人之交易彈性與機會。

凱基期貨副理梁家榮表示，由於一周到期選擇權契約距到期日短，權利金較近月契約便宜，有效降低短期的避險成本。另外，價格波動較大，選擇權隨到期日接近，對現貨價格變動的敏感度越高，尤其價平附近選擇權更為明顯，預期推出後將成為不確定事件發生前的低成本避險工具。

聯合晚報 B6

(系列十三)