

中国怎么建立起期权市场，应该考虑哪些问题

在我们受邀来到这个会议的时候，我们是非常兴奋的，因为中国大陆终于开始决定推出期权市场了，这是一个令人振奋的事情。在我看来，我跟大家所分享的是我个人的经验，也是来自于香港的经验，在中国怎么建立起期权市场，我们应该考虑哪些问题，而且我们哪些对于你们来说必要考虑到的。

在香港交易所我们的期权市场主要是金融期权产品，所以如果你们去考虑一下怎么建立起来期权市场，我们总是考虑到怎么去期货公司对于交易所，还有监管部门来说是怎么架构的。对于参与到期权市场的人来说他们必须有知识和经验，为了做到这点你们必须考虑出一些方法，让他们来分门别类的提供许可，他们有什么样的东西让他们在市场上进行交易，他们有什么样的权利，有什么样的许可，所以你们必须有专门的许可，为了实现这些许可必须有非常大规模的教育活动，所以对中国来说开发期权市场要有大规模的教育。那对于经纪人可以为客户提供服务。

第二点，对于期权公司的角度来说，我们不开玩笑，现在有很多IT发展方面的资金，如果你是真正的想要参与到这个市场中来，每一次的交割，对于每次买入卖出，即使是分开的合同，我们考虑到一个期权市场有很多买入买出的交易，他们需要大量的IT程序来进行快速交易，还要以风险管理谨慎的方式来进行交易。所以我们总是要考虑到在期权市场的发展中，它要涉及到哪些工作，包括IT上面的开发，交易所可以提供更好的IT系统，但是期权公司他们也必须考虑到他们的IT发展。在IT发展的方面最重要的就是市场数据它的速度，这点非常重要，因为如果没有IT能力的话，很多市场有不同的流程，但电子的交易是很难快速增长。

第三点，市场的风格有两种，我想大家也在考虑，第一个是欧洲的风格，第二个是美国的风格。我们两个都有，在我们单个交易所美国的风格，也有欧洲的风格，我待会儿来解释一下两者之间的区别。一般来说美国的风格主要是现今市场的一些东西，或者是交递一些金融体系。比如在单个市场上你要分红，而且你还要交割真正的股票，一些到期的股票，你可以在考虑商品期权市场有类似的。因为在中国都是实物交割的，这就要意味着你要考虑美国的风格，是一种可能的设计方面，但美国的风格是非常复杂的，因为美国风格的特点也就意味着这种买入期权，你在任何时候都可以行使期权。从本质上来说，期权是非线性的，当你在进行非线性产品交易的时候，你就面临一种挑战，怎样对于期权本身定价。在中国大陆我们认为，可能你可以考虑的融合，结合不同的方式可能是可以考虑的。因为一方面来说你要考虑对冲还有实体经济的参与者。当然你还要考虑的是单个交易者，他们怎样来进行交易、

管理风险。所以要融合两点，一个是实体对冲者，还有单个投资者。要考虑到这两组人，我们要考虑到底需要哪种风格，因为我们不能在市场最初的时候，市场是不成熟的时候，可能犯很多错误，可能有很多计算错误的地方，单个投资者和对冲者都会损失他们的钱。所以我们要行使期权的风格，这是可以控制的。

我们要设计一些期权模式，我个人可能会推荐大陆市场来设计中国风格的期权，中国风格的期权可能会融合不同的期权风格，但是他也需要有他自己的特色，因为我们认为中国是一个非常特别的市場，因为商品期权市場对于融资来说是非常重要的，对于仓储也是非常重要的。能够更好的保护市場、发展市場，我认为中国应该有他自己的设计，可能要融合不同的方式，不仅仅是美国、欧洲的，可能是类似于新模式的，可以控制、可以管理的一种模式。这是我自己观点，谢谢大家！