索罗斯的期权故事：充分利用好期权保险属性

  来源：[和讯网](http://www.hexun.com/)

　　2012年底到2013年初，全世界的投资者都将目光聚焦在了沉寂已久的日本股市与汇市，刚刚上任的日本首相还没有让民众感受到经济增长之时，就已经让“安倍交易”成为了当时最热门的投资交易策略。华尔街的各路精英自然不会放过这一天赐良机，纷纷加入到做空日元以及做多日本股市的行列中。但面对同样的一波行情，只有真正的绝顶高手才能淋漓尽致地享受这一盛宴，这个人就是大名鼎鼎的乔治·[索罗斯](http://renwu.hexun.com/figure_513.shtml)。

　　数据显示，索[罗斯](http://renwu.hexun.com/figure_3836.shtml)旗下著名的量子基金当时管理着200多亿美元的资产，在2013年净赚55亿美元，再次成为最赚钱的对冲基金。而这其中，有10亿美元的收益来自于其去年初两个月做空日元的策略。

　　面对一波10%的单边行情，普通人可能想到的选择是直接抛出100亿日元来换成美元，虽然能赚10亿，但风险也可能有10亿；入门了的投资者可能想到了[期货](http://futures.hexun.com/)，用大概10亿作为[保证金](http://jingzhi.funds.hexun.com/159001.shtml)就能赚10亿，但风险依然很大；当你学会用少量资金买入虚值[期权](http://futures.hexun.com/option/index.html)时，你就懂得了风险管理，离高手又进一步了。

　　而事实上最令人惊讶的是索罗斯的团队实现这一收益只动用了大概3000万美元，相当于资金翻了30倍！其真正买入的是大量执行价格不同的比虚值期权更便宜的反向敲出期权(即当日元大幅下跌时才能赚钱，但跌破一定水平时就会作废的期权)，这些期权即使全部亏光也无关大局，而一旦做对了其中的一些就会带来可观的收益，当然这需要对价格最终走势有更精准的把握。

　　这就好比世界杯彩票竞猜小组赛“[意大利](http://news.hexun.com/italy/index.html)VS乌拉圭”。普通人只是猜对了乌拉圭爆冷获胜，猜对容易，但是想赚大钱却需要大量资金；高手则不仅猜胜负，还要去猜净胜球；而索罗斯则是相当于花少量的钱直接去猜比分，虽然难度更大，但可以多买几个结果(甚至可以赌下苏牙在场上旧病复发)，一旦其中某个结果猜中就可以实现高收益，但其最大的好处是投入与承担的风险都大大降低了。

　　上述故事的启示是：期权不是赌博工具，本质是高级[保险](http://insurance.hexun.com/)。很多人总是单纯地拿彩票来比喻期权，但上面的故事让我们看到，真正的高手不是靠玩命瞎猜赌博赚钱的，而是通过充分的基本面研究分析发现一个可能的潜在投资机会后，考虑如何选择最强大的工具以及用最小的代价去实现他的目标，这里强大工具就是期权。期权的高杠杆特性可以让高手省下更多资金去做更多有意义的策略。

　　所以说用彩票比喻期权并不是非常恰当，对期权最为恰当的比喻应该是一种高级保险，其高级主要表现在：首先，我们不仅可以买期权，还可以像保险公司一样去做卖方(大家都知道保险公司相比投保人赚钱更容易些)，当然我们得能承担得起相应的风险，即需要支付卖出期权的保证金；其次，普通的保险只能是买完后持有到期，而期权却可以随时T+0交易，其价格也是实时变化的，其实期权投资者中绝大部分都不会持有到期；最后，普通保险往往只是保“坏”的方向的风险，而期权保的风险不仅可以是“向下”的风险，也可以是“向上”的风险，可以给我们的投资组合带来更多的变化。

　　所以，想要用好期权，可以多去寻找一些被市场忽视，但却“很有可能”出现的走势或者说风险，需要更精细的分析市场指数或者个股的走势，而不是原来那样单纯地分析会不会涨。拥有了期权这一高端武器，充分利用好其“保险”属性，将给我们的投资过程如虎添翼，从而机会不断。