**深市期权投教丨期权风险管理知多少**

期权是较为成熟的基础性金融衍生工具，可以实现管理风险、降低成本、增强收益等功能。同时，期权也是较为复杂的金融工具，这对投资者的专业水平提出了较高的要求。投资者如果对期权的风险特性认识不充分、相应的风险管理不到位，则可能遭受严重的亏损。

那么，投资者参与期权交易前需要了解哪些风险，又该如何做好相应的风险管理工作呢？我们一起来看下吧！

# 期权风险基本类型

个人投资者参与股票期权交易时应着重注意以下几种常见风险，包括价格波动风险、市场流动性风险、行权交收风险、合约到期风险、强行平仓风险，以及人为操作失误或计算机系统故障等因素导致的操作风险等。

**（一）期权买卖双方都会面临的风险有：**

**1. 价格波动风险。**期权是具有杠杆性且较为复杂的金融衍生品，受影响因素较多，有时会出现价格大幅波动，可能令期权买方损失全部权利金或令期权卖方面临较大亏损。投资者应了解如何管理头寸，有效控制风险敞口。

**2. 市场流动性风险。**期权合约有认购、认沽之分，有不同的到期月份和行权价，合约数量众多。部分合约存在成交量小、交易不活跃的情况。投资者如果选择流动性较差的合约，可能出现无法及时以理想价格成交的情况。因此，投资者在交易期权时需注意流动性风险，尽量选择交易活跃的合约。

**3. 行权交收风险。**行权交收风险是指投资者可能面临的行权失败风险和交收违约风险。期权权利方提出行权后，如果没有备齐足额的资金或证券，就会被判定为行权失败，无法行使期权合约赋予的权利，因此，投资者需要对打算行权的合约事先备资备券。期权义务方无法在交收日备齐足额的资金或证券用于交收履约，就会被判定为违约，可能会面临罚金等处罚措施，因此，投资者需要对违约风险及其后果有充分的认识和准备。

**4. 操作风险。**操作风险是指投资者在进行期权交易时由于人为操作错误或计算机系统故障而引发的风险。例如，投资者操作时可能会选错交易类型、交易标的或交易单位，从而遭受意外损失。计算机系统故障也可能导致投资者无法及时平仓或行权，承受不必要的损失。建议投资者熟悉期权交易规则，谨慎操作，选择适当的操作系统，避免在交易与行权时因为操作或系统错误造成损失。

**（二）期权买方需要特别注意的风险有：**

**合约到期风险。**通常股票和ETF没有到期日，投资者可以长期持有，不存在“过期作废”问题。与股票和ETF不同，期权有到期日。一旦过了到期日，期权就将作废。即使是对投资者有利的期权合约，也将不再有任何价值，期权买方可能会损失掉付出的所有权利金以及可能获得的收益。因此，投资者需注意每个期权合约的到期日，对平仓或行权早做准备。

**（三）期权卖方需要特别注意的风险有：**

**强行平仓风险。**强行平仓风险是指客户因保证金不足或违规持仓超限被强行平仓的风险。期权交易采用类似期货的当日无负债结算制度，每日收市后会按照合约结算价向期权义务方计算收取维持保证金，如果义务方保证金账户内的可用资金不足，就可能被要求补交保证金，若未在规定的时间内补足保证金且未自行平仓，就可能被强行平仓。此外，投资者违规持仓超限时，如果未按规定自行平仓，也可能被强行平仓。

# 风控能力提升方法

对待风险，我们既要有准备，知道风险是什么；也要有高招，懂得如何提升风险管控能力。期权属于较为复杂的金融衍生品，这使得期权的风险管理更加重要。简单来说，投资者可从以下三个方面提升期权风控能力：

**1. 明确风险承受能力**

在投资期权时，投资者应当了解自身的风险承受能力，避免承担过度风险，根据自身情况选择仓位及交易策略。例如，期权卖方可能随市场变动需要不断补充保证金，故期权卖方开仓时应当考虑自身资金实力，避免因保证金不足而被强行平仓。

**2. 参与期权模拟交易**

投资者可参与期权全真模拟交易，在交易操作中积累经验，加深对风险的理解，并熟悉具体的交易操作流程，避免在真实交易中出现操作失误造成损失。

**3. 学习风控知识**

作为一种衍生品，期权的价格影响机制较为复杂，需要注意的风险较多。投资者应当持续学习相关知识，包括认真了解相关业务规则、阅读期权投资书籍等，进一步增强风控意识与风控能力。

（免责声明：本文仅为投资教育之目的而发布，不构成投资建议。投资者据此操作，风险自担。深圳证券交易所力求本文所涉信息准确可靠，但并不对其准确性、完整性和及时性做出任何保证，对因使用本文引发的损失不承担责任。）