

香港投資市場新興趨勢：

「收息」與「防守」兼備的投資新選擇—備兌認購期權

24-12-2025



香港投資者向來鍾情於能帶來穩定收益，又具備風險管理功能的金融工具。筆者從事資產管理工作超過 15 年，觀察到香港市場長期缺乏採用備兌認購期權 (Covered Call) 策略的產品。直至一年多前，才有 ETF 發行商在港推出 Covered Call ETF。(資料來源：香港交易所，2024 年 2 月 29 日)

截至 2025 年 9 月底，在香港交易所上市的 Covered Call ETF 合計資產規模達約 86 億港元，較去年同期增長超過 32 倍，顯示隨著投資環境持續變化，這類 ETF 在香港資本市場的需求正迅速獲得認可。(資料來源：未來資產，2025 年 9 月 30 日)

備兌認購期權策略的解構

這類備兌認購期權策略原理是，投資者在持有正股或指數成分股的同時，出售該股或指數的認購期權(Call Option)。所謂認購期權，是指期權的買方有權在約定時間以約定價格，從賣方手中買入一定數量的標的資產。透過此操作，投資者可收取期權金(Option Premium)作為額外收益。此策略不僅可提高股息收益，亦可在市況波動時提供一定程度的風險緩衝。

較高額的期權溢價與收益吸引力

透過出售認購期權，投資者可獲得期權金作為收益。同時，隨著市場波動加劇，期權金收益往往會上升，從而使投資者能更有效地管理潛在風險。

然而，如果股票價格升至超出行權價，備兌認購期權的上行潛力將受到限制。換句話說，投資者將無法完全享受底層資產升值所帶來的收益。

當股價下跌時，備兌認購期權策略可透過期權金為投資者提供一定程度的保護，以抵消部分損失。然而，除期權金外，該策略無法為投資者提供額外的下行風險防護。

根據上述理論，當底層資產波動率越高時，期權溢價愈大也越大，從而放大收益潛力。

這種策略在熊市或持續震盪的市場中表現較為抗跌，適合希望對風險進行對沖的投資者。

市場需求與策略多元化

隨著市場對穩定現金流及收益再平衡的需求上升，備兌認購期權策略逐漸受到機構與散戶的青睞。市場監測顯示，全球範圍內此類 ETF 資產規模持續擴大，而不同策略(主動或系統化)也塑造出多元化的投資接受度。未來，隨著波動率升高及資產配置更加多元化，該策略將更具吸引力。(資料來源：未來資產，2025 年 9 月 30 日)

結語

備兌認購期權策略憑藉其綜合優勢，已逐步成為市場認可的重要資產配置工具之一。其能在多變的市場環境中持續提供相對穩定的收益，並在投資者對收益增強與風險控制需求的推動下，有望在未來取得更大成功。投資者應密切關注市場動態，並根據個人風險偏好，適時調整策略，以最大化潛在獲利空間。

霍浩華、楊穎堯 CFA 聯盟



霍浩華 (Dennis Fok)，現任 Global X Hong Kong 的 ETF 首席投資官，擁有康奈爾大學金融工程碩士學位和香港中文大學理學學士學位。負責領導 ETF 投資團隊並推動 Global X ETFs 產品在亞洲地區的業務發展。他還負責與 ETF 生態系統內的不同持份者互動，以促進零售和機構投資者對於 ETF 的認受度。



楊穎堯 (Polly Yeung) 是 Global X HK 的 ETF 策略師，專注於為零售及私人財富客戶提供創新及多元化的投資方案。在銀行行業擁有豐富經驗，致力推動 ETF 產品於香港市場的發展。她相信教育與持續學習是專業成長的關鍵。她積極參與推廣 ETF 知識，助投資者達成理想財務目標。她畢業於倫敦新特蘭大學，持有國際商務學士學位。

關於「CFA 聯盟」

「CFA 聯盟」是由《CFA 指揮室》過往逾十年以來的節目嘉賓組成。《CFA 指揮室》是由香港特許金融分析師學會（CFA Society Hong Kong）與新城財經台共同策劃的投資者教育計劃，通過訪問金融業及商界的專業人士，提升大眾對業界和各類投資的認識。

*作者的言論純屬個人意見，並不代表本會立場。內容只供參考及作教育用途，並非投資意見，亦非對任何產品或服務的建議、認許或推介。



文章由 香港特許金融分析師學會 CFA Society Hong Kong 協助提供