

中国基金报记者 吴君

随着国内期权品种的上市，近年来越来越多私募基金积极布局期权策略。数据显示，目前已备案期权私募产品近300只，今年备案的就有42只。

私募通过期权波动率套利等策略获取稳健收益，相关产品受到投资者青睐。但近年来套利策略预期收益下降，私募也在开发尾部风险管理等更多样化策略。私募认为未来期权策略将从小众走向主流，成为重要投资工具。

私募已备案期权产品近300只

这几年，期权策略私募产品备案呈现上升趋势。基金业协会数据显示，截至5月末，目前已备案、名称中带“期权”字样的私募产品有295只，其中，今年以来完成备案的就有42只。

淘利资产董事长兼首席投资总监肖辉表示，目前在期权投资方面侧重于50ETF、300ETF以及沪深300股指期权等金融期权品种，布局期权主要是源于市场流动性的支持。“我们目前有十几只期权类的产品，以方向中性策略为核心，追求合理风险下的稳健套利收益，具体分为无风险套利、隐含波动率与实际波动率相对价值套利、隐含波动率曲面统计套利、跨交易所跨市场波动率套利、事件交易等。”

凯聪投资称，公司在2015年国内刚刚推出交易所50ETF期权品种时就参与了投资交易，目前有专门的期权类产品，以做期权波动率套利为主。

汇鸿汇升投资首席投资官张辉介绍，主要有期权套利策略产品和期权尾部风险管理产品两类，分别在汇升的母基金产品中扮演着积累稳健收益、对冲权益市场下行风险的角色。

联海资产表示，公司现在期权投资主要在波动率套利方面，同时布局曲面套利、价差套利等，产品分为期权产品和多策略产品两种。

除了套利，私募也将期权用于风险管理。私募排排网基金经理胡泊说，主要把期权应用于风险头寸的管理上。期权是非常复杂的金融工具，衍生出了多种多样的策略进行风险、收益的平衡。

世纪元亨资产陈晓东称，期权的维度比较多，是非线性的。最常见的是持有个股或ETF资产，“我们可以通过多策略、根据期权组合去对冲不同产品的时间窗风险，可以获取长期的时间价值收益，也可以适当作为行情加速器获取一些主观机会。所有的指数ETF投资拉长时间看，因底层资产比起个股不存在大的下跌风险、年化回

报在十几个点左右，期权对冲等于增强了产品的收益。”

厦门言起投资总经理林志胜表示，期权策略以稳健为主，不同的产品收益级别主要面向不同风险接受度的群体，有年化20%、30%的收益目标，也有更进取型的产品，分别对应不同级别的回撤。

私募积极开发多样化策略

不少私募认为，未来期权策略有更大的开拓空间。

张辉表示，汇升在2018年就开始布局期权市场，前期套利类策略贡献了很好的收益，但这两年随着市场成熟度增加，期权套利类策略的预期收益率逐步下降。“我们认为需要回归期权工具的本源，其更大作用是在于风险管理。因此，2020年汇升开始加大期权工具对于尾部风险管理的研究投入，并在资产配置实践中展开运用。”

联海资产也称，2015年以来，随着做市商和量化类投资机构不断加入期权市场，无风险或低风险套利机会的收益越来越低，未来投资机会应集中于风险套利策略或者混合策略，也是公司后续期权策略研发的重心。

凯聪投资告诉中国基金报记者，今年新推出了“黑天鹅”期权策略，用来对冲股市大跌的“黑天鹅”风险，受到了一些股票私募的关注，接下来还会研发一些场外期权策略，以覆盖更多的交易品种和交易期限。

陈晓东表示，未来产品策略主要围绕期权对冲开展，包括权重ETF、未来的个股期权，甚至避险类的黄金期权。国内私募会越来越利用期权工具，从小众变为主流方向。

本文源自中国基金报