

麦格理权证学堂之四：认股权证价值之两大部分 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/183/2021_2022__E9_BA_A6_E6_A0_BC_E7_90_86_E6_c33_183710.htm 在详谈影响认股权证价格的因素前，先谈认股权证价值的主要部分。其实，认股权证主要包括‘内在值’(intrinsic value)及‘时间值’(time value)两大部分。简单来说，‘内在值’是指相关资产价格与认股权证行使价之间的差额，亦可理解为持有人即时行使认股权证时所得的利润。‘时间值’则会随时间流逝而递减，因此，愈短期的认股权证之时间值流失较快，而愈长期的认股权证所拥有的时间值则较高。另外，‘内在值’亦可用作解释‘价内’、‘价外’和‘贴价/等价’的概念。如前所述，认股权证的‘内在值’是指相关资产价格与行使价的差额。以认购权证来说，如相关资产价格高于行使价，便是‘价内’；如相关资产现货价低于行使价，则称为‘价外’。以认沽权证而言，如相关资产价格高于行使价，便是‘价外’；如相关资产现货价低于行使价，则称为‘价内’。值得注意的是，‘时间值’耗损的速度并非每日相同，认股权证愈接近到期日，其‘时间值’耗损的速度将会增加。及至认股权证的到期日，‘时间值’便会完全消失。换言之，在到期日时，‘内在值’会等同认股证价格的全数。随着时间流逝，时间值耗损是无可避免的，但如相关资产价格上升，以致‘内在值’增加，便有机会抵销‘时间值’部分的耗损。因此，当选择认股权证时，必须留意相关资产的价格走势；若预期准确，‘内在值’的增加便有机会抵销时间值的损失，从而获享预期之潜在回报。免责声明 本文提供之资料由香

港麦格理证券(亚洲)有限公司("ME(A)L") 撰写。麦格理银行有限公司 (ABN 46 008 583 542) 在中华人民共和国 (包括香港特别行政区) 并无经营证券及/或银行业务, 亦不是国内注册的证券商及/或银行。MEAL在中华人民共和国 (香港特别行政区例外) (‘中国’ 或者 ‘国内’) 并无经营证券及/或银行业务, 亦不是国内注册的证券商及/或银行。此文提供之任何资料只为提供资料之用途, 并不构成提出销售、征求购买、建议或推荐你完成任何交易。证券之价格可升可跌, 在某些情况下, 投资者可能会损失全部或部分投资。另证券过往表现并非未来表现的指标。权证及结构性产品可以是高风险的投资工具, 并可能于到期时变得毫无价值, 因为其价格可随市况波动, 故投资者要冒上权证于到期时变得毫无价值的风险, 结果令你损失全部或部分投资额。在决定投资前, 阁下应自行评估个中风险及阅读有关产品的全部详情及条款, 如有需要, 你应征询你的独立、合资格的法律、财务或其他专业顾问, 以确保所作的任何决定, 能符合你的个人或财务状况。MEAL在撰写此文时, 并没考虑任何投资人士的投资目的、财政状况及特定需要。麦格理集团及MEAL都不会承担任何受托人责任, 或任何因行使本文件之内容或你购买任何产品, 而引致之财务或其他方面之责任。此内容来自我们在所示日期时认为可靠之来源, 且均以真诚提供。然而, ME(A)L不作陈述, 亦不保证此内容在任何用途上均完整、可靠、准确、合时或适合, 亦不为资料的准确程度、完整性及合时性负上责任。100Test 下载频道开通, 各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com