

麦格理权证学堂之五：影响认股权证价格因素 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_183712.htm 上周我们谈到认股权证价值主要由‘内在值’(intrinsic value)及‘时间值’(time value)两大部分组成。那么，甚么因素影响认股权证的价格呢？其实主要有五：相关资产价格、年期、引伸波幅、股息预测及利率变化。本周不如先讨论前两者对认股权证价格之影响。由于相关资产是一项权利而非责任，自然有其价值，而此权利的价值最直接是取决于其相关资产价格的状况。理论上，在其他因素不变的情况下，如相关资产价格上升，认购权证价格亦会上升。相反，如相关资产价格下跌，认购权证价格亦会下跌。认沽权证的情况则刚好相反。如相关资产价格下跌，认沽权证价格则会上升，而当相关资产价格上升，认沽权证价格便会下跌。按此推论，若投资者预测相关资产的价格走势正确，则无论看好或看淡后市，亦有机会透过认股权证获享潜在回报。除了相关资产价格状况外，年期对认股权证价格亦有影响。距离到期日愈长，认股权证的时间值便愈高，因为认股权证将有更多时间可随相关资产价格波动而成为‘价内’，而时间值亦会随着认股权证愈接近到期日而下跌，直至到期日当天，时间值便会降至零。值得注意的是，愈接近到期日，时间值流失的速度愈快。认股权证约三分二之时间值在最后三分一的剩余期限时流失最快。因此，年期较短的认股权证之风险相应较高，但因其对相关资产的敏感度较高，潜在回报亦相应较高。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