

麦格理权证学堂之一：什么是认股权证？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_183714.htm 认股权证是衍生工具之一，赋予持有人一项权利，在特定的日期(称为到期日)，以特定的价格(称为行使价)买卖相关资产，如股票、指数、货币或商品等。基本上，认股权证分为‘认购证’(Call)及‘认沽证’(Put)两种。前者可视为买入相关资产的权利，后者则为卖出相关资产的权利，但持有人可选择是否行使有关权利。认股权证持有人若要行使有关权利，须留意所持认股权证的性质及行使方式。认股权证的行使方式分为美式和欧式两种，美式认股权证可让持有人于到期日或以前行使该权利，而欧式认股权证则只可让持有人于到期日行使有关权利。以香港市场为例，目前大部分上市的认股权证均为欧式，即持有人于到期日才可行使权利。撇除其他较复杂的投资运作，简单而言，认购证主要为看好后市的投资者所运用。当相关资产的价格高于行使价，理论上投资者可按行使价买入相关资产，然后以市价于市场上沽出，从而赚取差价。如果相关资产的市价低于行使价，这认购证便全无价值可言，投资者将损失全数的投资金额。不过，只要相关资产的价格在到期日前上扬，持有人仍有机会行使该权利。相反，认沽证主要为看淡后市的投资者所运用。当相关资产的价格低于行使价，理论上投资者从市场上买入相关资产，然后以行使价沽予发行商，从中获利。如果相关资产的市价高于行使价，投资者将损失购入认沽证的成本。然而，只要相关资产的价格在到期日前下跌，持有人亦有机会行使权利。另外，投资

者须留意权证的结算方式。结算方式可以现金或实货进行。以香港上市的认股权证为例，目前大部分均以现金结算，持有人于到期日将收取结算价与行使价之间的现金差额(如有)。而结算价是以相关资产在认股权证到期日前五个交易日的平均收市价计算。

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