

有关证券权证的风险 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/42/2021_2022__E6_9C_89_E5_85_B3_E8_AF_81_E5_c33_42763.htm 此轮股改方案中，四家央企在送股之余加送权证。宝钢权证上市以来炒作炽热，投资者憧憬其余权证上市时也有了一番热闹。股改方案中送权证，是金融工程典例。大股东给予流通股股东利益以换取流通权，这利益可以由大股东给予，也可由第三方给予。首轮股改的试点企业以大股东送股送先进的方法，利益全由大股东支持。此轮股改部分央企以权证送赠，是大股东不费分毫而流通股股东可以直接得益，因权证有价，流通股股东可以在市场套现。来源：www.examda.com 大股东向流通股股东送赠认股权证(宝钢、长电、武钢)，是大股东给市场信息，相信该股股价在存续期到期日应在换股价之上。大股东向流通股股东送赠认沽权证(新钢钒、武钢)，则是给予流通股股东信息，相信该股股价在存续期内不会在认沽价格之下。大股东主观意愿是否得到认同，市场自有分晓。这次四家央企推出权证，让大家认识认股权证与认沽权证的分别，还有欧式权证与美式权证的区别。欧式权证是存续期末方能行使，美式权证是存续期内随时可以行使。传统上认股权证都是欧式，因欧、美认股权证在存续期内的价值是相等的。原因很简单，当我们在存续期内行使美式认股权证时，我们是放弃了该权证的时间价值。故纵然认股价在现股价之下，我们也只会在市场卖掉这美式权证套现，或持有至该权证时间价值为零(即存续期末)时才行使其认购权。21世纪教育网 但认沽权证则不一样，美式认沽权证价值会高于同等条件的欧式认沽权

证。假若在存续期内现股价在认沽价之下，理性投资者会马上行使认沽权，这时美式认沽权证的时间价值是零；但欧式认沽权证不能行使，其时间价值是负值。来源

：www.examda.com 权证这衍生品的价值是根据相关证券价格的变动，一般都是以B-S期权计价模式或二叉树期权计价模式来估价。这两种计价方法涉及统计概念，一般投资者不易理解。但权证价格受什么因素影响，则是基本知识，买卖权证时必须了解个中关系。其中较为主要的影响因素是现股价、波幅、利率、股息和存续期。现股价较易理解。现股价上升，认股权证行使机会增加，认股权证价格跟随上升，而认沽权证价格则下跌。存续期也是较易理解的，存续期愈长，不论认股或是认沽权证，其行使的机会都愈大，价格也愈高。因此若市况不变，权证的价格随时间推移而下跌。利率的影响在于金钱的时间价值。权证是在将来行使买卖的一种权利，倘若利率攀升，认购的权利便更有价值，但是不利于认沽的权利，认沽权证价格会下跌。股息对权证的影响则与利率相反。权证的认购或认沽价都是以“除息”计算，股息增加，除息后的股价下跌幅度就变大了，认股权证价格会下跌，而认沽权证的价格会上升。21edu.com 上述四种因素都较容易理解。波幅则是一般投资者容易忽视的。波幅反映股价波动，通常以回报标准差来代表波幅。倘若股价波幅增加，即股价上下波动都增加了，那么在存续期内股价触及认股价或认沽价的机会都增加了。因此波幅增加时，认股和认沽权证的价格都会上升。我国香港、德国这些权证交易兴旺的市场，不少权证炒家，便是在“炒波幅”赚钱。来源

：www.examda.com 权证始终是杠杆产品，投资风险高，参与

这个市场，必须做足风险管理。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