

权证知识：权证的对冲值与溢价 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_9D_83_E8_AF_81_E7_9F_A5_E8_c33_42779.htm

对冲值 对冲值是反映当相关资产价格变动一元时,认股权证理论价格的变动。对冲值亦是根据定价模式计算投资者在到期日时行使认股权证的机会率。对冲值也是对冲比率,显示发行人要对冲一份认股权证时需要买入或沽出的股份数目。 举例:法国兴业证券中石油认购认股权证(9546)的对冲值为45%,意指每当中石油股份变动1.00元,认股权证的理论价格便变动0.045元(1.00元 x 45% ÷ 10)(10份换1股)。 这也表示为了对冲1千万份认购证,发行人需要购入450,000股中石油股份。 溢价 溢价是指在认股权证到期时,相关资产价格需要变动的幅度百分比,以令投资者达致不盈不亏。 认购证的溢价(以相关资产价格的百分比表达): $\text{溢价} = \{[\text{行使价} (\text{认购证价格} \times \text{兑换比率})] - \text{现货价}\} / \text{现货价} \times 100\%$ 认沽证的溢价(以相关资产价格的百分比表达): $\text{溢价} = \{\text{现货价} - [\text{行使价} - (\text{认沽证价格} \times \text{兑换比率})]\} / \text{现货价} \times 100\%$ 例子: 法兴公司认股权证(9905.HK)于2004年7月21日之价格 参考现货价: 100 元 行使价: 95 元 认股权证价格: 1.59 元 兑换比率: 10 份换 1 股 计算: $\text{溢价} = \{[\text{HK}\$95.00 (\text{HK}\$1.59 \times 10)] - \text{HK}\$100.00\} / \text{HK}\$100.00 \times 100\%$ 溢价 = 10.90% 短期、中期、长期 认股权证有价外、到价、价内,又有短期、中期、长期之分。 究竟不同年期及不同价值状况的认股权证如何界定? 认股权证的长短,是指认股权证剩余的投资期限,我们把剩余期限少于一个月的认股权证界定为短期; 剩余一至三个月期限的界定为中期; 而剩余期限达三个月或以上的,我们则称之为长期。

目前上市条例规定,新发行的认股权证最短期限为六个月,而由于认股权证种类不断推陈出新,有部份特种认股权证于发行时的年期长达两年之久。从行使价与正股价之间的差距,认股权证可再细分为价内至深入价内、或价外至深入价外。一般来说,若行使价与现货价相距达20%以上,我们会称之为深入价外或深入价内证。但这20%只是一个概念,并不是一个绝对分水岭,视乎股份价格的波动性,有可能10%以上已可视为深入价外或深入价内证。从中庸的角度出发,一般投资者可考虑三个月期,而行使价与现货价相距5%左右的认股权证。进取型的投资者可选择较价外及/或较短期的认股权证;保守型则可选择较价内及/或较长期的认股权证。但姑勿论是长期或短期、价内或价外,认股权证始终为具杠杆效应之投资工具,在现金配置及执行止蚀方面便要格外留神,不要只看回报,而忽略了自己承受风险之能力。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