

权证知识：设计备兑权证应注意的几个条款 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\\_42789.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/42/2021_2022__E6_9D_83_E8_AF_81_E7_9F_A5_E8_c33_42789.htm) 杠杆比率标的正股的价格与认股证价格之比值即为杠杆比率，杠杆比率越大，越有利于投资者以小搏大。杠杆比率过小，不利于吸引投资者。对于发行人来说，杠杆过大，则发行人所获得资金越少。此外，杠杆比率的大小，也与备兑权证的执行价格和溢价因素有关。在二级市场上，杠杆比率越大，认股证波动幅度也越大，其市场交易也要相对活跃一些。发行溢价与执行价格执行价格与溢价两个指标是相互关联的，用来反映备兑权证价格的高低。发行人若希望通过发行备兑权证获得较多的资金，可适当降低执行价格，同时增加投资吸引力。一般来说，权证的执行价格不宜低于发行人获得标的正股的成本，否则发行将亏损。若发行人发行备兑权证是为了对冲风险，则执行价格可在当前市价一定幅度上浮。执行价格的高低应考虑公司未来的发展前景、大盘未来的形势以及投资者对该股未来走势的预期等因素。当公司未来发展前景看好、大盘走势向好、标的正股走势较强时，备兑权证的执行价格可适当高一些。期限长短也会影响到溢价的高低，期限长，溢价可适当高一些，期限短则可适当低一些。为了防止发行人在发行日和行使日操纵价格，香港交易所规定这两个价格均以过去五个交易日的平均价为实际参考价，进一步加大操纵价格的成本。期限过长，权证的杠杆效应将降低，并且上市公司经营业绩的不确定性增加，投资者的风险增加，同时投资者对市场预测的难度增加，对权证价值的把握难度也增加。

同时，有可能导致市场中备兑权证的数量过多，增加投资者选择的难度。一般备兑权证的期限为2个月至24个月。行权价格与比例调整。权证不是股票，权证持有不享有股东权利，没有表决权，但为确保权证持有人权益，上市公司股票除权、除息时，认股权证的执行价格、履约比例也进行相应调整。

**发行人资格条件。** 纽约证交所限定发行人的有形资产须超过2.5亿美元。从国际上来看，备兑认股权证的发行机构主要是证券公司、银行等金融机构，这些机构一般信誉好，实力强。有的市场要求发行人有信用评级，有的则需要有其他机构担保。不同发行人可发行同一标的股的权证，信誉好、流动性高、投资价值大的备兑认股权证将更受欢迎，因此发行人主要在备兑权证的流动性、信息咨询、发行价格、市场营销等方面开展竞争，由此将使得一些缺乏竞争力的发行人退出市场。

**标的股票条件。** 限制权证的标的股对象，主要是为保证标的股票和权证的流动性，保证标的股票的品质，减少权证被操纵的可能。香港市场上的发行标的股主要为市场中的蓝筹股，1997年7月挂牌交易243只单一备兑权证中，以恒生指数成分股为标的的备兑权证就达到192只，占79%。

**瑞士证交所，对不同市场上市的标的物要求不同，股票市值分别有2500万瑞郎和5000万瑞郎两种要求。**

**流动性要求。** 为了保证权证和标的股票的流动性，海外市场对标的股票持股人数分散有要求，或对备兑权证持有人数分散进行要求，有的引入做市商制度。纽约证交所要求流通在外权证超过100万单位，权证持有人至少400人，存续期1年以上，市值超过400万美元。

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](http://www.100test.com)