

股票权证认股权证结算价计算方法 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/43/2021_2022__E8_82_A1_E7_A5_A8_E6_9D_83_E8_c33_43813.htm "如何计算认股权证结算价"是投资者最常问的问题之一,尤其是当认股权证接近到期时,投资者总喜欢以一个假设的正股价,询问结算时可就认股权证收回多少钱?结算价的计算方法会对应认股权证属股份认股权证、本地指数认股权证或其它种类认股权证而异,但整体来说,结算价的计算方法非常简单。股份认股权证目前内地市场的权证暂行办法中规定可采用现金和实物(股票)结算。采用现金结算的,现金结算价格为行权日期前十个交易日(不计算到期日当天),正股(标的证券)每日收盘价的平均数。在香港市场,股份认股权证的结算价以正股于到期日前五天(不计算到期日当天)的平均收市价计算。由于采用实物结算的方式成本较高(手续费等),在香港基本就没有采用了。假设正股在认股权证到期日前十天的收市价为:8.0元; 7.9元.8.1元; 8.3元.8.1元; 7.9元.8.2元; 8.5元.8.6元; 8.8元。结算价则为8.24元(十天收市价的平均数)。假设某认购证的行使价为7元,换股比率为1兑1,就每份认购证,投资者可取回: $(\text{结算价}-\text{行使价}) \div \text{换股比率} = (8.24\text{元}-7\text{元}) \div 1 = 1.24\text{元}$ 。假设另外有一只认沽证,行使价为9元,换股比率为1兑1,就每份认沽证,投资者可取回: $(\text{行使价}-\text{结算价}) \div \text{换股比率} = (9\text{元}-8.24\text{元}) \div 1 = 0.76\text{元}$ 。香港指数认股权证 香港市场上大部份的本地指数认股权证会根据即月指数期货结算日的EAS(当天指数现货全日5分钟平均价)计算,但也有一部份的指数认股权证会根据到期日前五天的指数平均收市价计算。在以下例子,我们以EAS为计算基准。现在假设,恒

指认购证A的行使价为12,000点,换股比率为2,500,而结算日的EAS为13,000点。就每份认购证A来说,投资者可取回: $(EAS - \text{行使价}) \div \text{换股比率} = (13,000 - 12,000) \div 2,500 = 0.40$ 元。假设另外有恒指认购证B,行使价为12,400点,换股比率为1,200。那么就每份认购证B,投资者可取回: $(EAS - \text{行使价}) \div \text{换股比率} = (13,000 - 12,400) \div 1,200 = 0.50$ 元。投资者可能会感到奇怪,认购证B的行使价(12,400)明明较A(12,000)为高,但为何B的结算金额(0.50元)反较A(0.40元)为高?这是由于指数认股权证并没有规定换股比率。认购证A的换股比率是2,500,而认购证B的换股比率只是1,200。计算之下,认购证B的结算金额便反而较高。但投资者毋须担心换股比率会影响最终盈利,因为当买入认股权证时,换股比率的因素已计算入面值之中,换股比率较高时面值便会较低,换股比率较低时面值会较高。外国指数认股权证至于外国指数认股权证的计算方法则和本地指数认股权证类似,但要留意不同的发行人可能会有不同的计算方法,投资者应向相关的发行人查询。以市场上较普遍的道琼斯指数认股权证为例,结算价乃根据期货合约月份的第三个星期五当天的特别开市价(SOQ)计算,即结算当日道指成份股的开市价。以认购证为例,就每份认股权证,投资者可取回: $(SOQ - \text{行使价}) \div \text{换股比率} \times \text{美元兑元汇价}$ 。以上公式中假设了1点道琼斯指数的价值为1美元,因此计算结算金额时会乘以美元兑元汇价,将结算金额折算为元。但市场上也有认股权证将1点道指的价值定于1元,在那些情况下则毋须计算美元兑元汇价。货币认股权证货币认股权证的结算价计算方式是最简单的,但计算结算金额的公式则可能是最复杂的。同样,由于不同的发行人可能有不同的计算方法,投资者应向相关的发行人查询。一般来说,

货币认股权证的结算价是根据到期日当天下午2:00(香港时间)路透社报价页中指示相关外汇之买入价,我们看看以下两个例子。例子一:以美元兑日元认购证为例,就每份认股权证,投资者可取回: $(\text{结算价}-\text{行使价}) \div \text{结算价} \times \text{美元兑元汇价}$ 。例子二:以欧元兑美元认购证为例,就每份认股权证,投资者可取回: $(\text{结算价}-\text{行使价}) \times \text{美元兑元汇价}$ 。不知大家有否发现上述两条公式的区别?两者的不同之处,在于前者需在公式上除以结算价,但后者则不用。有这样的区别主要是由于两只认股权证的报价形式相反,以美元兑日元认股权证为例,它的行使价及结算价均以1美元兑多少日元来表示,所以在公式内需除以结算价,以便将结算金额先折回美元,再乘以美元兑元汇价,那么,才能将结算金额折算为元。以欧元兑美元认股权证来说,因为行使价及结算价均是以1欧元兑多少美元来表示,因此结算金额便毋须再折回美元了。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