

股票权证市场利率对权证价格的影响 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_43817.htm 市场利率对权证的价格有什么影响？从金融学的角度来讲，购买一份权证相当于以保证金的形式购买(认购权证)或出售(认沽权证)标的证券。因而，利率上升通常会导致认购权证价格的上升和认沽权证价格的下降。认股权证的价格在存续期内是怎样变动的？理论上，权证的价格包括两个部分:时间价值和内在价值。认购权证的内在价值等于 $\text{Max}(\text{标的证券价格} - \text{行权价格}, 0)$ ，认沽权证的内在价值等于 $\text{Max}(\text{行权价格} - \text{标的证券价格}, 0)$ 。例如，基于某股票的认购权证的行权价格为4元，行权比例为1，当前该股票的价格为4.5元，则该权证的内在价值为0.5元。如果该股票跌至3.9元，则该认购权证的内在价值即为零。一个权证即使在到期前的内在价值为零，也仍然存在着一些价值。这部分价值被称为权证的时间价值，代表着投资者为权证在到期时变为价内权证的可能性所支付的价格。随着时间的推移，由于标的证券的价格向有利方向变动的机会更小，认股权证在到期时拥有更高价值的可能性也越小。由于这个原因，权证的时间价值会随着到期日的临近而销蚀，并在到期日变为零。这种现象被称为时间衰减(Time Decay)。认股权证价值的时间衰减效应并不是线性的，而是随着权证到期日的临近而加速。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