

股票权证认购认沽平价原理 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\\_43820.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/43/2021_2022__E8_82_A1_E7_A5_A8_E6_9D_83_E8_c33_43820.htm) 权证的定价模型一般考虑认购权证的情形，并给出由模型推导出的定价公式，对认沽权证而言，在知道了相应认购权证的定价之后，可以由认购权证与认沽权证的平价关系进行简单推算，得出认沽权证的定价公式。

1、认购认沽平价对具有相同标的证券（现价记为 $P_0$ ）、行权价（记为 $X$ ）、行权比例（为简单，假定为1：1）、相同到期日（假定到到期日的无风险借贷利率为 $R$ ）、相同结算方式的欧式认购、认沽权证而言，我们首先考虑如下两种投资策略的损益状态（记认购权证的价格为 $P_c$ ，认沽权证的价格为 $P_p$ ）：从两种投资策略期末的损益状态来看，无论到期标的证券的价格如何变化，它们都具有同样的收益结果，因此，如果市场不存在无风险套利的情形的话，策略A与策略B就是完全等价的，即： $P_p - P_0 = P_c X / (1 + R)$ 。认购权证与认沽权证价格之间的这种关系成为：认购认沽平价关系。

2、简单实例 以宝钢权证为例，假定某机构发行了宝钢股份的认沽权证，其行权价格（4.53元）、到期日、行权比例、结算方式与目前市场交易的宝钢认购权证完全一样，该认沽权证成功上市并进行交易。假定与到期期限匹配的无风险利率为4%，您能计算该认沽权证的价格吗？以9月23日收盘时宝钢股份、宝钢认购权证的价格4.31、1.103元为基础，利用上述计算公式，可以得出宝钢认沽权证的价格为： $P_c X / (1 + R) - P_0 = 1.103 \times 4.53 / (1 + 4\%) - 4.31 = 1.149$ 元。您会不会觉得这个价格太高了呢？这么高的价格说明了什么问题呢？希望投

资者能自己寻找到正确的解释。 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)