

权证基础知识及投资概要（二）PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/44/2021_2022__E6_9D_83_E8_AF_81_E5_9F_BA_E7_c33_44595.htm 权证的定价比较复杂，有多个因素可决定权证的价值，下列七个因素是其中最为重要的，而大部分权证模型均考虑了这些因素。标的股价格标的资产价格越高，认购权证的价值也越高。反以亦然。因此象低价配股、增发等措施会降低标的资产(如股票)等的价格，从而也会降低其对应的认购权证的价格。对于认沽权证来说，情况则相反。行权价格行权价格越高，认购权证的价值愈低。原因是标的资产的股价超过行权价格的机率变低。但对于认沽权证持有人来说，情况则相反。距离权证到期的时间简单来说，权证离到期日越远，权证持有人的选择余地就越大，因此权证就越具有价值。它对认购和认沽权证的作用都是一样的。标的资产的波动率波动率是标的资产的股价未来的变动幅度。无论认购权证还是认沽权证的价值都随着波动率的增大而增大。与权证到期日对应的无风险利率通过购买认购权证，权证持有人可以较少的资金就享有正股可能带来的利润。投资者省下来的资金可投资在无风险金融工具上直到权证到期时才买入标的资产。这省下来的资金能赚取一定的利息。因此利息越高，权证的价值也就越高。在其它因素不变下，认购权证的价值会随着利率上升而增加。对于认沽权证持有人来说，情况则相反。股息股息会降低认购权证的价值。这是因为，持有认购权证，是不能获取标的资产的股息的。且在我国，股票除息后股价会因为除权效应而下跌，造成权证价值下跌。但对于认沽权证持有人来说，情况

就恰好相反。摊薄效应在认购权证中，如果附以融资方案，则会降低权证的价值。假设宝钢方案中以配股形式发放认购权证，那么他的价值则会大打折扣。配股有比较明显的摊薄效应。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