

权证基础知识及投资概要（一）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_44598.htm 权证的定义 在西方成熟资本市场，监管机构对权证(warrant)和期权(option)等衍生金融产品有着严格的规定。而在我国，有关方面还没有对这些产品作出明确的定义。因此目前市场上普遍存在专业名词混用的现象。鉴于这种情况的存在，本文着重从权证/期权的内涵的角度，向投资者作出说明。不管权证/期权的名称与境外类似产品的名称有何不同，只要投资者了解了它们的本质内容，就可以自如地运用它们为自己的投资服务。权证的本质是一种合同，其持有者以权证的挂牌交易价格购买了该权证后，就拥有了一个选择权，他可以选择在未来的某个时间，行使权证合同中规定的以某一个价格(即行权价格)买入或卖出该权证规定的标的资产。对于宝钢股份来说，标的资产就是宝钢股份的股票。权证的分类 根据不同的分类标准，权证可以划分为不同的类型，主要包括以下几种分类：按照执行方式，分为美式权证和欧式权证。如果权证合同中规定该选择权的行使只能是在未来的某个时点(如某个交易日)，那么这种权证就叫做欧式权证。如果权证合同中规定该选择权的行使是在未来的某个时点(如某个交易日)之前的任何一个交易日内，那么这种权证就叫做美式权证。由于权证是关于选择权的一种合同，在其它条件都相同的情况下，在选择权的行使时间上，美式权证比欧式权证拥有更多的选择权。因此理论上美式权证的价格不会低于相同条件下的欧式权证的价格。宝钢集团所要发行的是欧式权证。按照发行主体，认

股权证分为股本认股权证和备兑权证两种。股本认股权证属于狭义的认股权证，是由上市公司发行的。备兑权证则属于广义认股权证，是由上市公司以外的第三方(一般为证券公司、银行等)发行的，不增加股份公司的股本。宝钢集团所要发行的权证在持有人行使选择权后不会对宝钢股份的总股本产生稀释作用，因此它是备兑权证。按照权利内容，权证分为认购权证和认沽权证。如果在权证合同中规定持有人能以某一个价格买入标的资产，那么这种权证就叫认购权证。宝钢集团所要发行的是认购权证。如果在权证合同中规定持有人能以某一个价格卖出标的资产，那么这种权证就叫认沽权证。按照标的证券，分为个股型、组合型、指数型等。宝钢权证的标的为宝钢股份。随着市场的发展，未来也将会出现基于指数(如上证50，沪深300指数)、组合(如ETF、LOF)等类型的权证产品。权证的定价及决定因素一般习惯是把权证的价值分成两部分：内在价值和时间价值。权证的内在价值，是标的股价与执行价格两者之间的差额。就认购权证而言，内在价值等于标的股价减执行价格。就认沽权证来说内在价值等于执行价格减去标的股价格。除非是很特殊情况，权证价值最少等于它的内在价值。具有正数内在价值的权证称为价内权证。如果是认购权证，这表示标的股的价格高于执行价格；而若是认沽权证，则表示标的股股价低于执行价格。若标的股价格等于执行价格，就叫做价平权证。当标的股股价低于执行价格，就叫做价外权证。在这两种情况下，内在价值都等于零。期权和权证定价所采用的基本原理是“无套利”原理。亦即权证的价值是排除利用任何现金、标的股和权证的组合来进行无风险套利的情况下的价值。可利

用Black-Scholes公式等模型计算。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