

认股证（窝轮）

认股证的定义

- 认股证是一种赋予投资者权利（而非责任）的投资工具，让投资者可以在未来某个指定日期或之前，以指定价格购买（认购证）或出售（认沽证）该认股证的相关资产（例如某股票）。
- 认股证的相关资产种类繁多，包括单一或一篮子股票、某股票指数、货币、商品及期货合约（例如原油期货）等。
- 认股证可以由上市公司（即股本认股证）或金融机构等第三者（即衍生认股证）发行。

行使方式

常见的两种认股证的行使方式为美式和欧式：

- 美式认股证容许在到期日或之前行使附带权利来买卖相关资产；
- 欧式认股证则只容许在到期日行使附带权利。

影响窝轮价格的五种主要因素

正股价格

- 与相关窝轮挂钩之资产的价格，例如股票，股市指数，货币及商品等，都可用作相关资产。
- 认购窝轮，当相关资产价格上升时，窝轮价格一般会随之而涨升。
- 认沽窝轮，当相关资产价格下降时，窝轮价格亦会随之而下降。

正股价格波幅

- 发行商根据历史波幅及引伸波幅，对某一相关资产于未来价格波动的估计。波幅愈大，窝轮的价格愈高。

影响窝轮价格的五种主要因素（续）

距离到期的剩余时间

- 随着时间过去，剩余时间越小，时间值会越低，并在到期日下跌至零。剩余期限越长，窝轮的价格就越高，因为越长的剩余期限代表窝轮有越大的机会变成价内。

利率

- 利率某程度上代表窝轮可为投资者节省多少的机会成本。假如其他因素不变，
- 当利率上升，认购窝轮可为投资者节省更多的机会成本，其价格因而或相应上升；
- 认沽窝轮在利率上升的情况下，令投资者减少了收益的机会，其价格理论上可因而下降。

影响窝轮价格的五种主要因素（续）

预期正股派发的股息

- 窝轮价格早已把派息的因素计算在窝轮价格之中，预期派息率越高，窝轮发行时的定价会低一点，而认沽窝轮的定价则会高一点，一般窝轮既不会派发股息，除净时亦不会影响窝轮价格。

认股证的计算

认购证

以下为甲公司认购窝轮资料

甲公司股价：HKD25	兑换率：5兑1
行使价：HKD30	窝轮价格：HKD0.2

假设投资者以100港元买入500份认购证

情况一（相关资产升至35元）：

- 投资者有权取得之现金结算金额为：
- 认购证 \times [(相关股价 - 行使价) / 兑换率]
- = 500 \times \$ [(35 - 30) / 5]
- = \$500

认股证的计算

情况二（相关资产跌至**30元**或以下）：

- 若股价在任何时候跌至**30元**或以下，由于认购证已没有内在值，投资者有权取得之现金结算金额为认购证当时的剩余时间值。

情况三（于到期日相关资产升至**40元**）：

- 于到期日，甲公司结算价为**40元**，投资者有权取得之现金结算金额为
- $500 \times \$ [(40 - 30) / 5] = \1000

情况四（于到期日相关资产跌至**30元**或以下）：

- 若甲公司价格于到期日降至**30元**或以下，投资者会亏蚀全数之金额，即**100元**

认股证的计算

认沽证

以下为乙公司认购窝轮资料

乙公司股价：HKD35	兑换率：5兑1
行使价：HKD30	窝轮价格：HKD0.2

假设投资者以100港元买入500份认购证

情况一（相关资产跌至25元）：

- 投资者有权取得之现金结算金额为：
- 认购证 \times [(行使价-相关股价) / 兑换率]
- = 500 \times \$ [(30 - 25) / 5]
- = \$500

认股证的计算

情况二（相关资产升至**30元或以上**）：

- 若股价在任何时候升至**30元或以上**，由于认沽证已没有内在值，投资者有权取得之现金结算金额为认沽证当时的剩余时间值。

情况三（于到期日相关资产跌至**20元**）：

- 于到期日，甲公司结算价为**20元**，投资者有权取得之现金结算金额为
- $500 \times \$ [(30 - 20) / 5] = \100

情况四（于到期日相关资产升至**30元或以上**）：

- 若甲公司价格于到期日升至**30元或以上**，投资者会亏蚀全数之金额，即**100元**

认股证的风险

信贷风险

- 认股证的持有人等同认股证发行商的无担保债权人，对发行商的资产并无任何有限索取权。因此，认股证投资者必须承担发行商的信贷风险。

杠杆风险

- 尽管认股证价格低于相关资产价格，但认股证价格升跌幅度亦远大于所对应的股票。在最差的情况下，认股证价格可能跌至零，投资者可能损失全部资金。

时间耗损

- 若其他因素不变，认股证价格会随时间而递减，到期时，如非价内，则完全没有价值。故不可作为长线投资工具。

如何选择认股证

正股变动的方向

- 内在值是现货价及行使价的差价。
- 这是选择认股证最重要的因素，因内在值是构成认股证价值的重要环节。

杠杆比率/风险承担力

- 杠杆比率与投资者所能承受的风险相关连。杠杆比率显示当正股变动一个百分比时，认股证所跟随变动的幅度。
- 实际杠杆越高，代表认股证的潜在升幅（回报）/跌幅（亏损）越大，投资者需承受的风险越高。实际杠杆越低，投资者需承受的风险越低。

如何选择认股证

到期日

- 认股证具有到期日。投资者需视乎所预期的正股升跌时间，以选择认股证的到期日。
- 一般而言，若投资者预期正股于短期股价会大幅上升，可买入距离到期日较短的认股证，而且这些认股证往往较便宜，原因是投资者面对时间值损耗亦越大。

价值及引伸波幅

- 引伸波幅即认股证的价格。引伸波幅高代表该认股证的价格较高，而引伸波幅低则代表该认股证的价格较低。
- 投资者应紧记一般行使价较低的认股证，其引伸波幅会较行使价高的认股证为大。

如何选择认股证

二级市场流通量

- 流通量是购买认股证时的重要考虑因素。在任何时候，不论是止赚或止蚀，持有认股证者亦需要能随时沽出认股证。

交易方法



注意：交易认股证需填写“**衍生产品基本常识**”表格，请客户签署后寄至香港，注意签名要与开户表格上的一致。

认股证收费

买卖收费

与股票买卖收费相同，但买卖以现金交收的衍生认股证或与股票以外的资产挂钩的认股证，则毋须缴付印花税

行使收费

0.25%（最低收费港币50元）+中央结算收费

谢谢！

期待为您竭诚服务

免费热线：400-866-8833

免责声明:本简报所载的资料只适用于中国银河国际金融控股有限公司、其全资附属公司及关联公司(统称为“本公司”)所提供的产品及服务，亦仅供一般性参考用途，如有修改，不作另行通知。本简报之资料并不构成对任何证券、期货、期权、基金、债券、衍生工具或其他金融产品的推销、兜售或促使买卖的要约。本公司不对因使用本简报之资料而导致的损失负任何法律责任。

风险披露:投资涉及风险，产品价格可升可跌，甚至变成毫无价值，而投资者未必可取回其所投资的款项。投资者在作出任何投资决定前，应详细阅读有关之风险披露及相关文件。如有需要，阁下应向独立投资顾问咨询并谨慎决策。

版权保护:本简报所载的资料受版权保护。未经本公司事先书面同意，严禁任何形式修改、复制、改编、分发、发布或使用于任何其他用途上。