

4

有關衍生權證的其他技術用語

溢價

通常以百分比表示，基本上是指投資者買入及行使衍生權證比直接買入或沽出相關資產所額外付出的金額。

$$\text{認購權證溢價} : \left[\frac{(\text{行使價} + \text{權證價格} \times \text{權益比率})}{\text{相關資產價格}} - 1 \right] \times 100\%$$

$$\text{認沽權證溢價} : \left[1 - \frac{(\text{行使價} - \text{權證價格} \times \text{權益比率})}{\text{相關資產價格}} \right] \times 100\%$$

舉例：

相關資產價格：100元

行使價：95元

認購權證價格：1.59元

權益比率：每10份衍生權證兌1股

$$\text{認購權證溢價} : \left[\frac{(95 + 1.59 \times 10)}{100} - 1 \right] \times 100\% = 10.90\%$$

對沖值 (Delta)

對沖值量度衍生權證價格相對相關資產價格變動的敏感度。對沖值顯示在相關資產價格每一單位變動下衍生權證理論價值的變動。通常認購權證的對沖值是正數，認沽權證的對沖值則是負數。舉例，如某股份的認購權證的對沖值為0.5，則股價每上升1元，權證的價格理論上就會上升0.5元；如權益比率為10份衍生權證兌1股，每份衍生權證的價格變動將為0.05元。

時間遞耗值 (Theta)

時間遞耗值顯示衍生權證剩餘時間的變動所引致的衍生權證價格變動。時間遞耗值量度時間遞耗對衍生權證的影響，其數值必屬負數。舉例來說，如每日時間遞耗值為 -0.0015，意即假設其他因素不變，衍生權證的價值將每日下跌0.0015元。

槓桿值 (Gearing)

簡單槓桿值所計算的是相關資產價格高於衍生權證價格的倍數，計算的方程式為：相關資產的股價 / (衍生權證價值 x 權益比率)。

實際槓桿值則把對沖值計算在內，可以較準確算出衍生權證的實際槓桿作用。實際槓桿值的方程式為：簡單槓桿值 x 對沖值。實際槓桿值顯示當相關資產價格在某百分比變動下衍生權證價格相應的百分比變動。舉例來說，若實際槓桿值為10，意即如相關資產價格上升1%，認購權證的理論價格會上升10%。

投資者必須注意：以上提及的技術性參數時刻在變，適用的時間很短暫；而使用過期的數據或會令投資者作出不正確的投資決定。

權益比率 (Entitlement Ratio)

兌每一單位相關資產所需的衍生權證數目，亦稱認購比率或轉換比率。

結算價 (Settlement Price)

如衍生權證的正股是在香港交易所掛牌的單一股份，正股的結算價按衍生權證到期日前的五個交易日（不包括到期日）的平均收市價計算。

就指數權證而言，而權證的到期日與在期交所買賣的同一到期月份的相應指數期貨合約的到期日相同，則權證的結算價通常按該相應指數期貨合約的最後結算價計算。最後結算價按有關期貨合約最後交易日當天有關指數每五分鐘報價的平均價計算。