

衍生權證

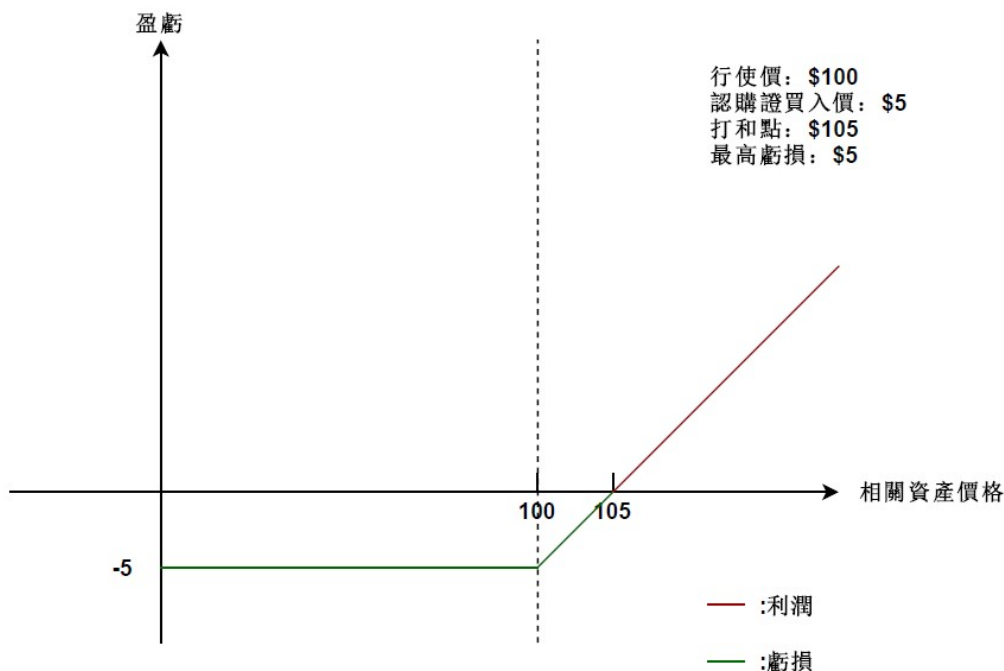
衍生權證，又稱「窩輪」。衍生權證投資者有權在指定期間以預定價格「購入」或「出售」相關資產。衍生權證可於到期前在香港交易所現貨市場買入或賣出。到期時，衍生權證一般以現金作交收，而不涉及相關資產的實物買賣。衍生權證的相關資產種類繁多，包括有股票、股票指數、貨幣、商品或一籃子的證券等等。

窩輪可以分為認購證和認沽證兩大類，俗稱 Call 輪和 Put 輪。看漲相關資產，我們可以買入該相關資產的 Call 輪；看淡相關資產，可以買入該相關資產的 Put 輪。

若相關資產的表現不似預期，投資窩輪的最大損失是全部投資金額。

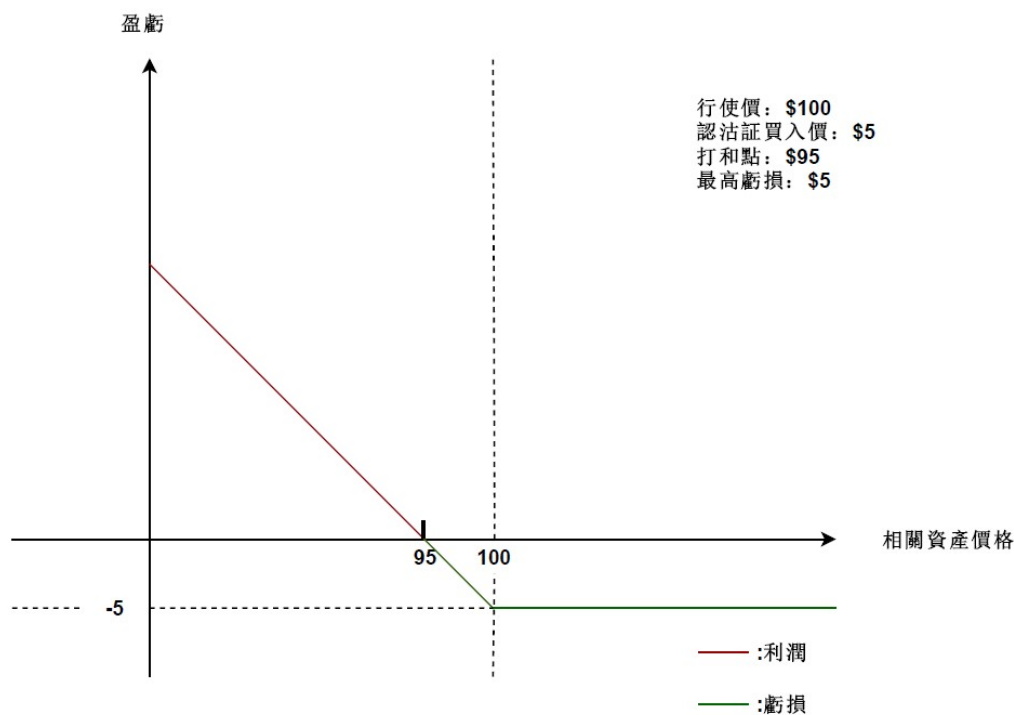
認購權證

就 Call 輪而言，若相關資產的價格升超過行使價，有關 Call 輪就會處於價內，相關資產價格升得愈高，有關 Call 輪的內在值及潛在回報就會愈高。相反，若相關資產的價格跌低過行使價，有關 Call 輪就會處於價外。價外的窩輪並不能夠行使，過了到期日，就會變得一文不值，持有有關 Call 輪的投資者，會損失所有投資金額。



認沽權證

就 Put 輪而言，若相關資產的價格跌低過行使價，有關 Put 輪就會處於價內，相關資產價格跌得愈低，有關 Put 輪的內在值及潛在回報就會愈高。相反，若相關資產的價格升高過行使價，有關 Put 輪就會處於價外。過了到期日的價外窩輪是毫無價值的，持有有關 Put 輪的投資者，會損失所有投資金額。



常見用語

行使價或水準	是一個預定的價格或水準，用以釐定窩輪到期時的潛在現金結算派付金額。
價內	Call 輪：相關資產價格 > 行使價 Put 輪：相關資產價格 < 行使價
價外	Call 輪：相關資產價格 < 行使價 Put 輪：相關資產價格 > 行使價
平價	相關資產價格 = 行使價
內在值	相關資產價格與窩輪行使價之差。價內窩輪的內在值是正數，價外和平價窩輪的內在值都是零。
時間值	時間值 = 窩輪價 - 內在值 窩輪價由內在值和時間值組成，時間值會逐漸遞減，並於窩輪到期時歸於零。
到期日	指結構性產品有效期屆滿的日子。

影響權證價格的因素

權證價值會受到該權證的供求情況及其相關資產所影響。一般來說，權證價值將受到下列因素影響：

因素	認購權證價格	認沽權證價格
相關資產的價格 ↑	↑	↓
相關資產的引伸波幅 ↑	↑	↑
窩輪距離到期的剩餘時間 ↓	↓	↓
相關資產的股息 ↑	↓	↑
利率 ↑	↑	↓

買賣衍生權證需特別注意的風險

1. 時間損耗風險
假若其他情況不變，衍生權證愈接近到期日，價值會愈低，因此不能視為長線投資。
2. 波幅風險
衍生權證的價格可隨相關資產價格的引伸波幅而升跌，投資者須注意相關資產的波幅。
3. 最大損失
如果過了到期日，衍生權證處於價外，則投資者將會損失全部投資成本。