

衍生权证

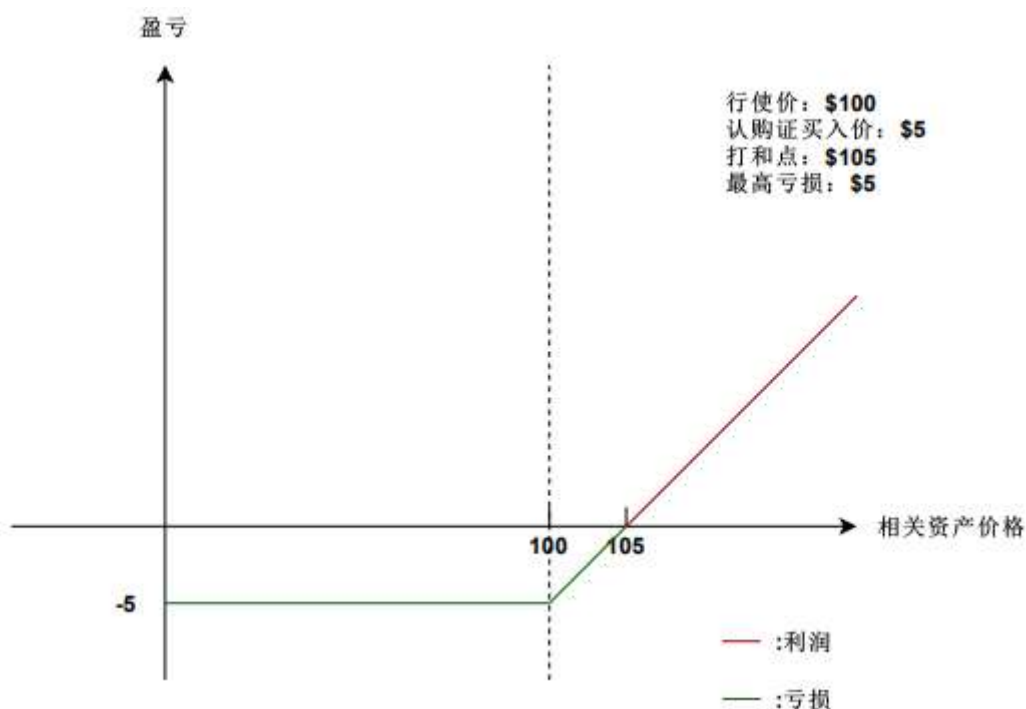
衍生权证，又称「窝轮」。衍生权证投资者有权在指定期间以预定价格「购入」或「出售」相关资产。衍生权证可于到期前在香港交易所现货市场买入或卖出。到期时，衍生权证一般以现金作交收，而不涉及相关资产的实物买卖。衍生权证的相关资产种类繁多，包括有股票、股票指数、货币、商品或一篮子的证券等等。

窝轮可以分为认购证和认沽证两大类，俗称 Call 轮和 Put 轮。看涨相关资产，我们可以买入该相关资产的 Call 轮；看淡相关资产，可以买入该相关资产的 Put 轮。

若相关资产的表现不似预期，投资窝轮的最大损失是全部投资金额。

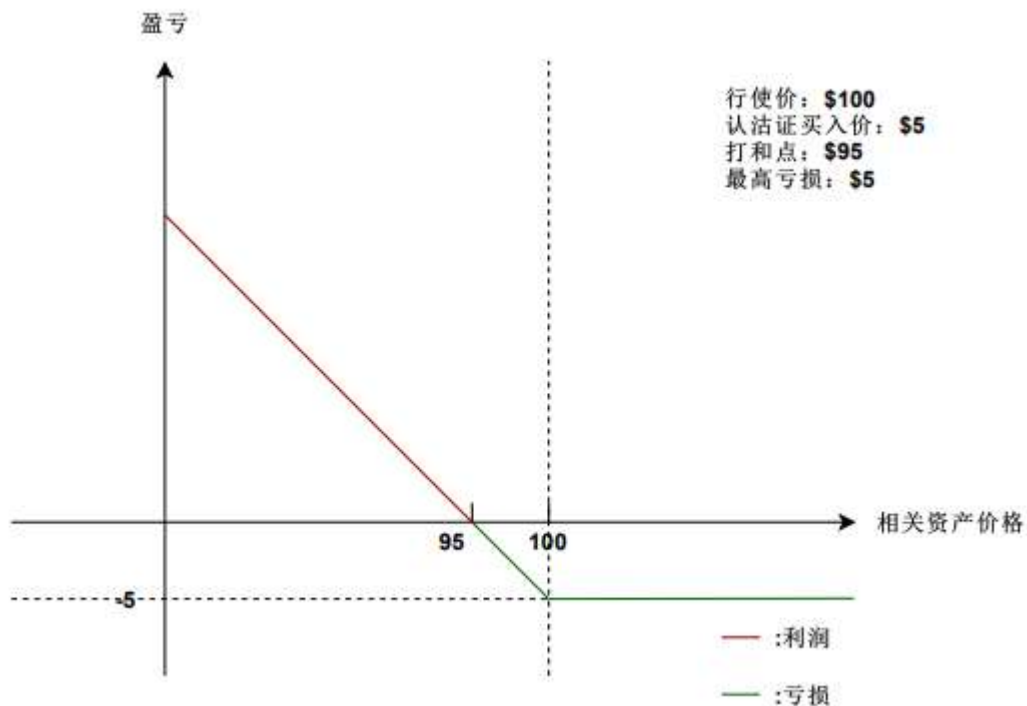
认购权证

就 Call 轮而言，若相关资产的价格升超过行使价，有关 Call 轮就会处于价内，相关资产价格升得愈高，有关 Call 轮的内在值及潜在回报就会愈高。相反，若相关资产的价格跌低过行使价，有关 Call 轮就会处于价外。价外的窝轮并不能够行使，过了到期日，就会变得一文不值，持有有关 Call 轮的投资者，会损失所有投资金额。



认沽权证

就 Put 轮而言，若相关资产的价格跌低过行使价，有关 Put 轮就会处于价内，相关资产价格跌得愈低，有关 Put 轮的内在值及潜在回报就会愈高。相反，若相关资产的价格升高过行使价，有关 Put 轮就会处于价外。过了到期日的价外窝轮是毫无价值的，持有有关 Put 轮的投资者，会损失所有投资金额。



常见用语

行使价或水平	是一个预定的价格或水平，用以厘定窝轮到期时的潜在现金结算派付金额。
价内	Call 轮：相关资产价格 > 行使价 Put 轮：相关资产价格 < 行使价
价外	Call 轮：相关资产价格 < 行使价 Put 轮：相关资产价格 > 行使价
平价	相关资产价格 = 行使价
内在值	相关资产价格与窝轮行使价之差。价内窝轮的内在值是正数，价外和平价窝轮的内在值都是零。
时间值	时间值 = 窝轮价 - 内在值 窝轮价由内在值和时间值组成，时间值会逐渐递减，并于窝轮到期时归于零。
到期日	指结构性产品有效期届满的日子。

影响权证价格的因素

权证价值会受到该权证的供求情况及其相关资产所影响。一般来说，权证价值将受到下列因素影响：

因素	认购权证价格	认沽权证价格
相关资产的价格 ↑	↑	↓
相关资产的引伸波幅 ↑	↑	↑
窝轮距离到期的剩余时间 ↓	↓	↓
相关资产的股息 ↑	↓	↑
利率 ↑	↑	↓

买卖衍生权证需特别注意的风险

- 1. 时间损耗风险**
 假若其他情况不变，衍生权证愈接近到期日，价值会愈低，因此不能视为长线投资。
- 2. 波幅风险**
 衍生权证的价格可随相关资产价格的引伸波幅而升跌，投资者须注意相关资产的波幅。
- 3. 最大损失**
 如果过了到期日，衍生权证处于价外，则投资者将会损失全部投资成本。