

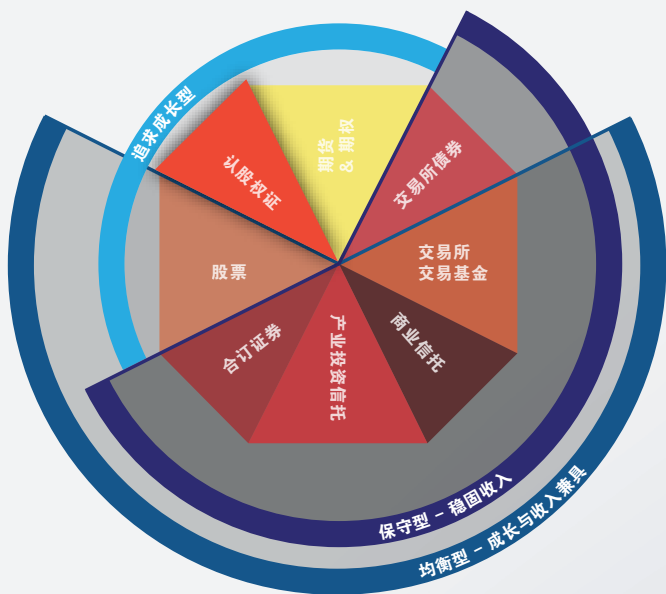
小资本 大回报

结构性认股 权证

于大马交易所上市



您是哪一类型投资者？



各类投资者都抱有不同的目标，而这取决于他们本身对风险/回酬的偏好。

您可以此图表为参考，列出您感兴趣的投资项目，从而了解本身是倾向于何类投资者。此外，此图表可为您提供本册子以外之产品来组成投资组合。

何谓 结构性认股权证？

结构性认股权证是由第三方发行人（即合格的经纪人或金融机构）所发行的工具，只要在某些条件允许的情况下，即赋予持有人权利，但无义务以固定价格在未来购买或出售相关资产。

结构性认股权证让投资者有机会在无须支付全额买入资产的情况下，在看涨和看跌市场中受惠于相关资产的价格表现。

结构性认股权证 有哪些类型？

- **认购权证**

认购权证是一种上市证券，赋予权证持有人权利，但没有义务在预定时间段内以预定的行使价购买相关资产。认购权证持有人将受益于相关资产的价格上涨。

- **认沽权证**

认沽权证是一种上市证券，赋予权证持有人权利，但没有义务在预定时间段内以预定的行使价出售相关资产。认沽权证持有人将受益于优先资产的价格下滑。

3

为何投资于 结构性认股权证？

杠杆作用

结构性认股权证使投资者能够获得相关资产的敞口，例如以相关资产价格的一小部分投资于股票或指数，并提供较低的投资成本。以相同的投资支出，结构性认股权证会增加相关资产的敞口，放大回报率。

受益于资产的上涨/下滑

- 认购权证 – 投资者可从相关资产的价格上涨中受益
- 认沽权证 – 投资者可从相关资产的价格下跌中受益，也可对冲相关资产的头寸。

少量资本支出

投资者可支出较小的资本购买认购权证，并保持与相关资产相等水平的敞口。

流动性

大马交易所上市的所有结构性认股权证均由做市商持续提供买/卖价格。投资者可在开市期间随时买卖结构性认股权证。

进入多元化市场

结构性认股权证让投资者参与本地和外国上市证券、一篮子股票（例如交易所交易基金）以及国内外市场指数。

有限的下滑损失

结构性认股权证的特点为投资者提供了获利的机会，其亏损仅限于投资于结构性认股权证支出的金额。

较低的成本

与股票投资相比，其交易成本和佣金较低，因为资本支出较小。

公司权证对比结构性认股权证

	公司权证	结构性认股权证
发行者	上市公司	合格的金融机构
相关资产	公司股票	股票、交易所交易基金、指数
行使中	公司将发行更多股票以履行义务。这导致股份稀释。	不会导致相关股份稀释
到期期限	长达10年	6个月至5年
做市商的存在	无	有
结算	权证的条款和条件由发行人定义	
证券代码	引用为xxx-Wx	认购权证： 引用为xxx-Cx 认沽权证： 引用为xxx-Hx

4

影响结构化权证的因素有哪些？

项目.	影响因素	对认购权证价格的冲击
1	相关资产价格	↑
	↓	↓
2	到期时间 (权证的剩余寿命)	↓
3	波动率	↑
4	利率	↑
5	股息	↓

对认沽权证价格的冲击

说明



当相关资产的价格上涨时，认购权证价格趋于上涨，而认沽权证价格趋于下滑。



随着相关资产的价格走低，认沽权证价格趋于上涨，而认购权证价格趋于下滑。



结构性认股权证的价值将随着到期日的临近而销蚀。这称为时间衰减。



指相关资产一段时间内的波动率。波动率越高，相关资产价格在同段时间内的波动越大。一般来说认股权证价格与波动率成正比。



市场利率的波动将决定投资于权证或该相关资产的资金成本。当利率上升时，直接投资于相关资产的成本较大，这意味着认购权证变得较有吸引力。换句话说，在利率的上升时投资于认股权证将节省资金成本，从而让认购权证变得更有价值，价格也趋于上涨。反之，较高的利率意味着认沽权证的价格较低。



发行者通常在确定权证的发行价格时考虑相关资产的预期股息。如果股息支付符合投资者的期望，权证价格将不受影响。然而，如果股息支付高于预期，相关资产的价格将在除息日当天跌幅超过预期，并且权证价格可能会立即跟随下跌（适用于认购权证）或上涨（适用于认沽权证）。



结构性认股权证 的特征

相关资产 - 每份权证的背后都有一个相关资产。在大马交易所，该资产可以是某一股票、一篮子股票（例如交易所买卖基金ETF）或指数。

到期日 - 权证可行权的最后日期。从权证签发之日起至到期日为止，其期限为6个月至5年。如果未能在到期日之前行权，该权证将变成毫无价值。

协定价/行使价 - 以权证的兑换率来计算而协议的价格。

权证种类 - 比较普遍的是美式权证与欧式权证。美式权证允许持有人在权证到期日前的任何时刻行使，既是当相关资产的价格高于行使价（适用于认购权证）或低于行使价（适用于认沽权证）。欧式权证只能在权证到期时行使。

兑换率 - 兑换一个相关资产单位所需要的权证数量。

结算方式 - 权证可以结算于相关资产或现金交付。前者涉及投资者以行使价购买（适用于认购权证）或卖出（适用于认沽权证）相关资产。而现金交付则由权证发行人向持有人支付现金（现金数目由持有权证的数量和到期日相关资产市场价与行使价的差异计算）来结算。现金结算在马来西亚更为普遍。

实际杠杆比率 - 表示权证价格相对于相关资产1%变化的百分比变化。以实际杠杆比率为10倍的权证为例，这意味着该权证应在相关资产中变化1%情况下而变化约10%。越高的实际杠杆比率通常意味着更高的获利潜力以及更高的风险水平。

投资于 **结构性认股权证** 有哪些风险？



相关资产的表现可能无法达到您的预期，从而影响权证的市场价值。

交易权证的最大风险金额是您对权证所作出的全额投资（包括交易费用）。

权证的市场价值将会受到其他市场力量的影响，包括权证的需求和供应。

权证的寿命是固定的，到期时将会变得一文不值。

时间衰减，即时间价值将随着权证持有时间的流逝而减小。随着到期日的临近，衰减率增加。



展开投资于 **结构性认股权证**

如何备妥或改进您作为权证交易者的交易技巧？

- ☒ 权证是一种杠杆工具。
- ☒ 了解权证和相关资产。
- ☒ 增进认股权证的知识。
- ☒ 洞察市场的趋向。
- ☒ 确定您的投资和风险范围。

从何开始交易结构性认股权证？

结构性认股权证的交易就如股票，要遵循相同的交易、支付和结算规则（ $T + 2$ ）。

若您未有中央存储系统CDS帐户和交易帐户，
请向参与组织（马来西亚注册的股票经纪行）开设。

欲知更多详情，请访问www.bursamalaysia.com、
www.bursamarketplace.com以及个别的结构性认
股权证发行人网站。

声明：

本册子只供作一般资讯参考用途。涵盖的资讯并不构成法律、金融贸易或投资建议，也不代表推荐或认可有关产品。虽然大马交易所尽力确保本册子资讯的正确性，但并不担保、代表、表明或暗示有关资料的正确性或完整性。任何基於有关资讯而作的贸易／投资决定，大马交易所概不负责。投资者受促在交易或投资以前，咨询独立顾问的意见及／或咨询相关法令、条例和准则。

BURSA MALAYSIA BERHAD
197601004668 (30632-P)

Exchange Square
Bukit Kewangan
50200 Kuala Lumpur
Malaysia

Tel: +(603) 2034 7000
Fax: +(603) 2026 3584

www.bursamalaysia.com