

<<权证理论与实务>>

图书基本信息

书名：<<权证理论与实务>>

13位ISBN编号：9787564205188

10位ISBN编号：7564205180

出版时间：2009-7

出版时间：上海财经大学出版社有限公司

作者：张祖国

页数：214

版权说明：本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问：<http://www.tushu007.com>

## <<权证理论与实务>>

### 前言

近年来,随着我国资本市场、货币市场、外汇市场等金融市场的发展和改革不断深入,学术界与金融界的相关人士陆续提出了一些发展我国金融衍生品市场的建议,要求逐步建立金融衍生品市场的呼声更是高涨。

金融衍生产品是一个庞大的系统,金融基本衍生产品是构成其他复杂产品的基础,主要包括金融远期、金融期货、金融期权和金融互换。

由于金融衍生产品是一把双刃剑,一方面是市场主体规避金融市场风险的工具,另一方面如果缺乏相应的监管和风险控制能力,运用不当反而会产生巨大的金融风险,因此我国金融衍生产品市场应该遵循循序渐进的发展模式。

根据这一发展模式,在股票市场最先推出了权证产品。

权证(Warrants)是一种权利的凭证,它赋予持有者在约定的时间内或预定的到期日以事先约定的行权价格买进或者卖出相关标的资产的权利,是金融期权的证券化形式。

我国权证市场的建立是与股票市场的股权分置改革联系在一起的,权证产品最初产生的目的是要为股票市场的股权分置改革提供一种行之有效的“对价”支付工具。

2005年7月18日,上海证券交易所与深圳证券交易所分别发布了《权证管理暂行办法》,对权证的定义、种类、发行、上市、履约担保、交易、行权以及违规处罚等做出了详细的规定,为我国权证市场的启动和发展奠定了最初的基础。

2005年8月22日,我国第一只备兑权证宝钢认购权证在上海证券交易所交易,2006年5月8日,我国证监会又颁布、实施了《上市公司证券发行管理办法》,就上市公司发行分离交易可转换公司债券做出了相应的规定,从此上市公司通过公司权证进行融资活动呈现出星火燎原之势,公司权证与备兑权证一起成为权证市场的主要交易品种。

由于权证产品具有融资便利、对冲风险、高杠杆性等优点,因此受到了投资者和上市公司的欢迎,我国内地权证市场的交易量已经跃居全球第二,发展的势头令人瞩目。

## &lt;&lt;权证理论与实务&gt;&gt;

## 内容概要

本书以权证产品和权证市场为核心，以权证价值评估为纽带，以权证投资分析和投资策略为重点，共由六章组成。

第一章“权证总论”，着重介绍了权证的定义和基本特性、权证的分类、权证的构成要素、权证的法律地位以及权证的产生和发展等基本问题，为进入后面各章的论述建立基础。

第二章“权证发行”，在论权证的发行方式、权证的发行审核、权证发行的信息披露制度、权证上市与上市终止等与权证发行市场相关的基础性问题之后，针对我国权证市场的实际情况，重点分析了我国内地的权证发行市场的现状、我国内地的权证创设制度以及分离交易可转换公司债券的发行等一些现实性的问题，使读者能够全面了解我国权证发行市场的全貌。

第三章“权证的交易与行权”，主要围绕权证的交易特征和交易制度展开论述，全面总结了权证作为一种金融衍生产品在二级市场的特点，介绍国内外主要的权证交易制度，提出了在权证交易中风险控制的方法，并对权证行权的一些实务知识进行了归纳。

第四章“权证的价值与价格”，主要探讨权证的估值问题，在解析权证价格的构成与变动范围的基础上，研究了影响权证价格的各种因素，继而探讨权证的合理价格与理论价格问题，并介绍了目前主要的权证理论价格模型和使用方法。

第五章“权证投资分析”，在论述权证投资的风险分析和权证投资与标的股票关系的分析这两个基本问题的基础上，重点对权证投资的主要分析指标和权证投资的辅助分析指标进行非常详尽的探讨和介绍，读者可以根据相关的分析指标，在权证投资的实战中加以运用。

第六章“权证投资策略”，分别介绍了权证的杠杆投资策略、权证的保本投资策略、权证的套期保值策略、权证的动态避险策略、权证的套利投资策略、权证的组合投资策略、权证的投资时机选择策略以及权证的投资品种选择策略，可以提供给机构投资者或散户投资者在制定权证投资策略时加以参考。

本书的主要特点是：第一，理论与实务并重。

在各章节的内容中，除了有不少与权证有关的理论性探索以外，更有很多涉及权证发行、交易、行权等方面的实务性知识，从而有助于读者建立起从事权证业务的理论基础和应用能力。

第二，深入浅出，通俗易懂。

由于权证作为一种金融衍生产品，有其艰深难懂的面，因此本书力求做到深入浅出，通俗易懂。

为此，笔者使用了很多的图解和表格，并列举了大量的具体事例或案例，从而有利于读者对权证相关原理和方法的理解和运用。

第三，联系实际，跟踪潮流。

由于权证在我国证券市场是在2005年才逐步发展起来的，因此还属于新生事物，不可避免地会产生一些问题和矛盾。

本书在收集大量的一手资料的基础上，联系实际分析了我国权证市场存在的问题，同时跟踪国际潮流，研究了成熟权证市场的先进经验，做到为我所用。

本书的读者范围应该是广泛的，除了适合于社会上有志于参与权证交易的普通投资者阅读以外，也适合于机构投资者或高等院校财经专业，在权证或金融衍生产品的培训或教学工作中，作为教材或参考书籍使用。

笔者相信，该书的出版发行，一定会对权证知识的普及和权证交易的推广产生非常积极的作用。

## <<权证理论与实务>>

### 作者简介

张祖国，男，留日经济学博士、教授、博士生导师。

现任华东师范大学经济系主任、华东师范大学日本经济研究中心副主任、上海市世界经济学会理事。

1982年毕业于华东师范大学政治经济学专业，1985年在复旦大学获得经济学硕士学位，1992年被评为副教授。

1992年12月起赴日本留学，其中，1992年12月至1996年3月在日本庆应大学综合政策学部担任访问研究员，1996年4月至2000年3月在日本立正大学大学院经济学研究科博士课程学习，获得经济学博士学位。

2001年4月正式从日本回国工作，在华东师范大学商学院经济系任教，主要从事证券经济、亚太经济、日本经济等方面的教学和科研工作。

出版过《经济政策学》、《证券经济学》等著作，在日本出版过《中国资本市场的确立和中国产业现代化》的日文著作，也出版过《宏观经济学与日本经济》、《现代中国经济——日中的比较研究》等译著。

另外，在报纸杂志上发表过论文数十篇，近期发表的论文有《日元贬值在日本经济中的实际作用》、《日本贸易政策的转变——从否定到利用地区主义》、《建立中国东盟自由贸易区的意义和前景》、《日本小泉内阁结构改革成败简析》、《日本实施FTA战略的若干问题》等。

2006年9月至2006年12月，作为日本横滨国立大学客座教授赴日研究，课题为“日本金融衍生产品市场的发展和现状”。

## &lt;&lt;权证理论与实务&gt;&gt;

## 书籍目录

序言第一章 权证总论 第一节 权证的定义和基本特性 一、权证的定义 二、权证的基本特征  
 第二节 权证的分类 一、按权证发行人不同进行分类 二、按权证行权方向不同进行分类  
 三、按权证交割方式不同进行分类 四、按权证行权期限不同进行分类 五、按权证标的资产不同进行分类  
 六、按权证发行商是否制定收回价格和提供融资进行分类 第三节 权证的构成要素  
 一、标的资产 二、行权价格 三、行权比例 四、权利金 五、到期日与存续时间  
 六、行权期限 七、结算方法 八、权证构成要素的实例 第四节 权证的法律地位 一、权证与远期或期货的区别  
 二、权证与期权的比较 三、权证被纳入有价证券范畴 四、股本权证的法律地位  
 五、备兑权证的法律地位 第五节 权证的产生和发展 一、权证的产生 二、全球主要权证市场的概况  
 第二章 权证发行 第一节 权证发行方式 一、独立发行方式与储架式注册方式 二、公募发行与私募配售  
 三、包销发行与代销发行 四、权证的持续发行机制和自由发行机制 第二节 权证的发行审核  
 一、权证的发行审核机构 二、权证发行人的资格审核 三、权证发行条件的审核 第三节 权证发行的信息披露制度  
 一、权证发行的信息保密与信息披露 二、权证发行信息披露的形式和内容 第四节 权证上市与上市终止  
 一、权证上市条件 二、权证的上市终止制度 第五节 我国内地的权证发行市场 一、我国内地证券市场发行权证产品的积极意义  
 二、我国内地股权分置改革中发行权证的积极意义 三、我国内地股权分置改革中运用发行权证方式的实例分析  
 第六节 我国内地的权证创设制度 一、权证创设制度的建立 二、权证创设制度的基本内容 三、权证创设制度的合理定价功能  
 四、目前权证创设机制存在的问题 五、权证创设机制中的利益博弈 六、权证创设的损益分析 第七节 分离交易可转换公司债券的发行  
 一、分离交易可转换公司债券与公司权证的关系 二、分离交易可转换公司债券的融资功能 三、分离交易可转换公司债券的投资功能  
 第三章 权证的交易与行权 第四章 权证的价值与价格 第五章 权证投资分析 第六章 权证投资策略 附录 权证信息平台 参考文献

## &lt;&lt;权证理论与实务&gt;&gt;

## 章节摘录

二、权证的基本特征 各种各样的权证虽然标的资产不同，但它们都具有权证共同特性。权证的基本特性主要包括以下几个方面： 1.高杠杆性 权证属于衍生性金融商品之一，权利金（权证价格）仅为标的资产价格的一小部分，具有高杠杆作用。杠杆作用在金融市场中通常被称为杠杆效应，这是假借物理学中的杠杆原理来比喻金融交易中的以小博大现象。

杠杆比例是衡量杠杆效应大小的指标，可以分为名义杠杆比例和实际杠杆比例。

一般来说，杠杆比例越大，表示杠杆效应越大；杠杆比例越小，表示杠杆效应越小。

在金融交易中，如果判断准确，其盈利将按杠杆比例放大；而一旦判断失误，则损失也同样按杠杆比例放大。

所以，杠杆效应是一把双刃剑，它成为所有金融衍生工具高风险的来源之一。

2.时效性 投资人进行权证投资不像股票那样可以长期持有，权证具有存续时间，权证到期后即丧失其效力。

权证到期时，如果不具备行权价值，权证持有人将损失当初购买权证的费用。

当然，对于权证持有人来说，由于权证合同赋予权证持有人放弃行权的选择，因此其最大的损失即为购买权证的成本。

3.不对称性 权证投资的潜在风险与潜在盈利是不对称的，权证到期时如果不具有行权价值或者持有人未申请行权，其最大的损失仅为当初购买权证时所支付的权利金。

但是，如果标的资产价格出现上升趋势，认购权证的盈利在理论上是无限的；如果标的资产价格出现下跌趋势，认沽权证的盈利最大可以扩大至该价格下跌至零为止。

投资者可以利用权证的不对称性特点，为标的资产现货头寸提供价格保护，从而实现套期保值的目

。

<<权证理论与实务>>

版权说明

本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问:<http://www.tushu007.com>