

投资权证前的准备

权证一级交易商 广发证券 刘思玲

来源：证券时报 A7 版 日期：2007 年 11 月 02 日

新上市权证深高 CWB1 再度受到市场热捧，连续三日封住涨停，带动权证市场成交活跃。不少投资者心痒难耐，跃跃欲试。实际上，权证是一个高风险的投资品种，因此笔者认为，投资者不宜匆忙入市，在投资权证之前，首先要对自己的风险承受能力、操作能力和心理素质做个评估。

投资权证的最大风险在于权证到期前不具有行使价值，投资者会损失购买权证的所有资金。因此，投资者在买入权证前，要清楚自己可接受的最大损失，并根据自己可承受的风险程度决定投资金额的大小，确保投入的金额不多于自己可接受的最大损失。特别需要提醒的是，投资者不宜利用日常生活开支投资权证，更加不宜借入资金买卖权证，因为权证本身具有杠杆效应，如果再借钱投资，风险会以几何级数递增。

相比股票每天 10% 的涨跌幅限制，权证具有更大的涨跌幅空间。例如国安权证，上市至今，大的时候在 26% 左右，小的时候则在 16% 上下，可见权证允许波动的幅度更大。而对一些价外权证来说，甚至还可能出现上下涨幅达到 100% 的情况。在权证价格变动较正股更为敏感和剧烈的情况下，能否在权证上获得收益，就考究投资者的操作能力了。如投资者能捕捉市况，而且看市的准确度高，相信能够获得不错的回报。

此外，由于权证具有杠杆效应，且其上下波动的幅度大于股票，这就要求投资者具有果断的心理素质，才能严守止损和止赚位。心理素质部分与股龄直接相关。在执行投资决定时，心理素质好的投资者不容易受外界因素影响，相对能够根据自己一贯的操作习惯进行，相反，心理素质较差的投资者就容易犹豫不决，不能果断进行买卖，往往错失良机。投资者可通过观察自己平时的操作习惯来判定自己是否具有合适投资权证的心理素质。如，是否经常高追权证？是否经常急急获利离场？原本对正股没有看法，持有权证后看法改变，等等。这些行为都表示投资者的心态容易受自己仓位的影响，心理素质有待改善。