**展延型牛熊證介紹**

國內證券市場投資屬性轉變，價值型及存股投資等中長期投資方式日益成長，為更貼近投資人需求，因此將原有牛熊證加入展延機制並加深價內發行程度，成為較適宜中長線投資之展延型牛熊證商品，其評價方式、觸及限制價及自然到期之結算基礎、相關展延規定、展延時價格計算方法、主要發行標的、與一般牛熊證之比較，依序分述如後。

1. 評價方式

商品價格與標的證券價格連動性高，Delta趨近於1，展延型牛熊證評價公式與一般牛熊證相同。

牛證: 牛證價格 =價內金額 (標的市價-履約價) × 行使比例 + 財務費用

熊證: 熊證價格 =價內金額 (履約價-標的市價) × 行使比例 + 財務費用

財務費用=財務費用年率 (詳載於公開銷售說明書) × (距到期日天數/365) × 履約價 ×行使比例

1. 觸及限制價之結算基礎

存續期間內觸及限制價，與一般牛熊證相同，將依剩餘價值結算。其結算基準為:

牛證結算價=觸及下限價次一營業日之所有成交價平均數

熊證結算價=觸及上限價次一營業日之所有成交價平均數

若存續期間內未觸及限制價，則到期日之履約價值與一般權證相同，為標的證券到期日之收盤價與履約價之差值乘上行使比例 。

1. 相關展延規定

證券代號與一般權證及牛熊證不同，為5碼數字後加大寫英文字母X，以顯示具備展延特性，且發行時標的證券價格與限制價之差價須達30%。於到期日前20個營業日若標的證券價格與限制價之差價達20%以上，發行人應申請展延存續期間3-12個月，但申請展延後，於當期最後交易日之標的證券價格與限制價之差價未達20%時，則展延申請自動失效，該展延型牛熊證存續期間將結束於原始到期日。

展延型牛熊證皆為歐式現金結算，遇展延時到期履約自動遞延，發行人之財務費用率僅可於申請展延時調整，展延生效後當期即不得調整。

1. 展延時價格計算方法

到期時調整履約價，將下一期之財務費用自內含價值扣除，展延前後牛熊證價格不受影響，故展延時價格計算方法如下:

(一)個股型: 展延前價格=展延後價格

S – K = S - K’ + K’ x R x T

K’= K / (1 - R x T)

S=標的市價 K=展延前履約價 K’=展延後履約價

R=財務費用率 T=展延天數/365

舉例: 假設展延1年且行使比例為1，展延時調整履約價，財務費用自原含價值中扣除，牛證價格於展延前後不變。

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| 調整後履約價=50/(1-6%x1)=53.19  調整後下限價=53.19x55/50=58.50 | | | |
| 財務費用=53.19x6%=3.19 | | | |
|  | **展延前** | **展延後** |
| 標的股價 | 100 | |
| 到期日 | 102/3/29 | 103/3/29 |
| 履約價 | 50 | 53.19 |
| 履約價值 | 50 | 46.81 |
| 限制價 | 55 | 58.5 |
| 財務費用 | 0 | 3.19 |
| 財務費用率 | 6% | 6% |
| 牛證價格 | 50 | 50 |

(二)指數型: 展延前價格=展延後價格

X– K = S - K’ + K’ x R x T

K’= ( S + K – X ) / ( 1 – R x T )

S=標的市價 K=展延前履約價 K’=展延後履約價

R=財務費用率 T=展延天數/365

X=當期期初標的指數x展延時標的報酬指數/期初標的報酬指數

舉例: 假設展延1年且行使比例為1，展延時調整履約價，財務費用自原含價值中扣除，牛證價格於展延前後不變。

展延前結算指數=7228x11225/9992=8120

調整後履約價=5783+(7822-8120)/(1-3%x1)=5655

財務費用=5655x3%=170

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **設展延1年，行使比為1** | **展延日前一期** | **展延日後一期** |
| **展延日102/3/29** | **(到期日102/3/29)** | **(到期日103/3/29)** |
| 展延日加權指數 | 7,822 | |
| 展延日加權報酬指數 | 11,225 | |
| 期初加權指數 | 7,228 | 7,822 |
| 期初加權報酬指數 | 9,992 | 11,225 |
| 結算指數 | 8,120 | - |
| 履約價 | 5,783 | 5,655 |
| 價內金額 | 2,337 | 2,167 |
| 財務費用 | 0 | 170 |
| 財務費用率 | 3% | 3% |
| 牛證價格 | 2,337 | 2,337 |

1. 主要發行標的

展延型牛熊證之交易成本、交易方式及除權息調整皆比照權證及一般牛熊證 但發行標的主要為指數及高股息低波動之股票標的。其股票標的特性偏向為股利殖利率較佳且穩定、股價波動小、股利扣抵稅額低、股票市值大、股票成交量充足，及本身為權證可發行標的者。

1. 與一般牛熊證之比較

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **項目** | **現行牛熊證** | **規劃之展延型牛熊證** |
| **發行條款** | 價內發行 | 極深度價內發行 |
| (價內程度達30%以上) |
| **限制價之設定** | 限制價與發行日前一營業日標的證券收盤價之差距應達10% | 限制價與發行日(展延日)前一營業日標的證券收盤價之差距應達20% |
| **存續期間** | 3個月至2年 | 到期可繼續展延3-12個月 |
| **發行標的屬性** | 本公司公告之股票、指數、臺灣存託憑證及指數股票型基金 | 同左，但發行標的主要為指數或低波動之高配息股票。 |
| **價格變動度** | Delta值通常趨近於1，與標的資產價格連動性高。 | 極深度價內發行，Delta值通常為1，與標的資產價格連動性高。 |