**目 錄**

**權證商品簡介**

****

1. **權證商品特性**
   1. **什麼是權證**
   2. **權證基本分類**
   3. **權證基本資訊實例說明**
   4. **認購權證到期損益**
   5. **權證理論價格簡介**
   6. **權證vs.股票vs.融資券比一比**
   7. **權證交易及履約成本**
2. **權證流動量提供者機制**
   1. **主動報價**
   2. **每筆最低委託張數**
   3. **揭示流動量提供者報價畫面**
3. **權方位風險管理**
   1. **時間價值日趨減少之風險**
   2. **深度價外權證之風險**
   3. **流動量提供者報價價差過大之風險**
   4. **流動量提供者報價不穩定之風險**
   5. **每日權證價格漲跌幅過大之風險**
   6. **權證價格與標的股票價格變動不一致之風險**
4. **投資權證Q&A**
5. **權證小測驗**
6. **權證資訊取得管道**



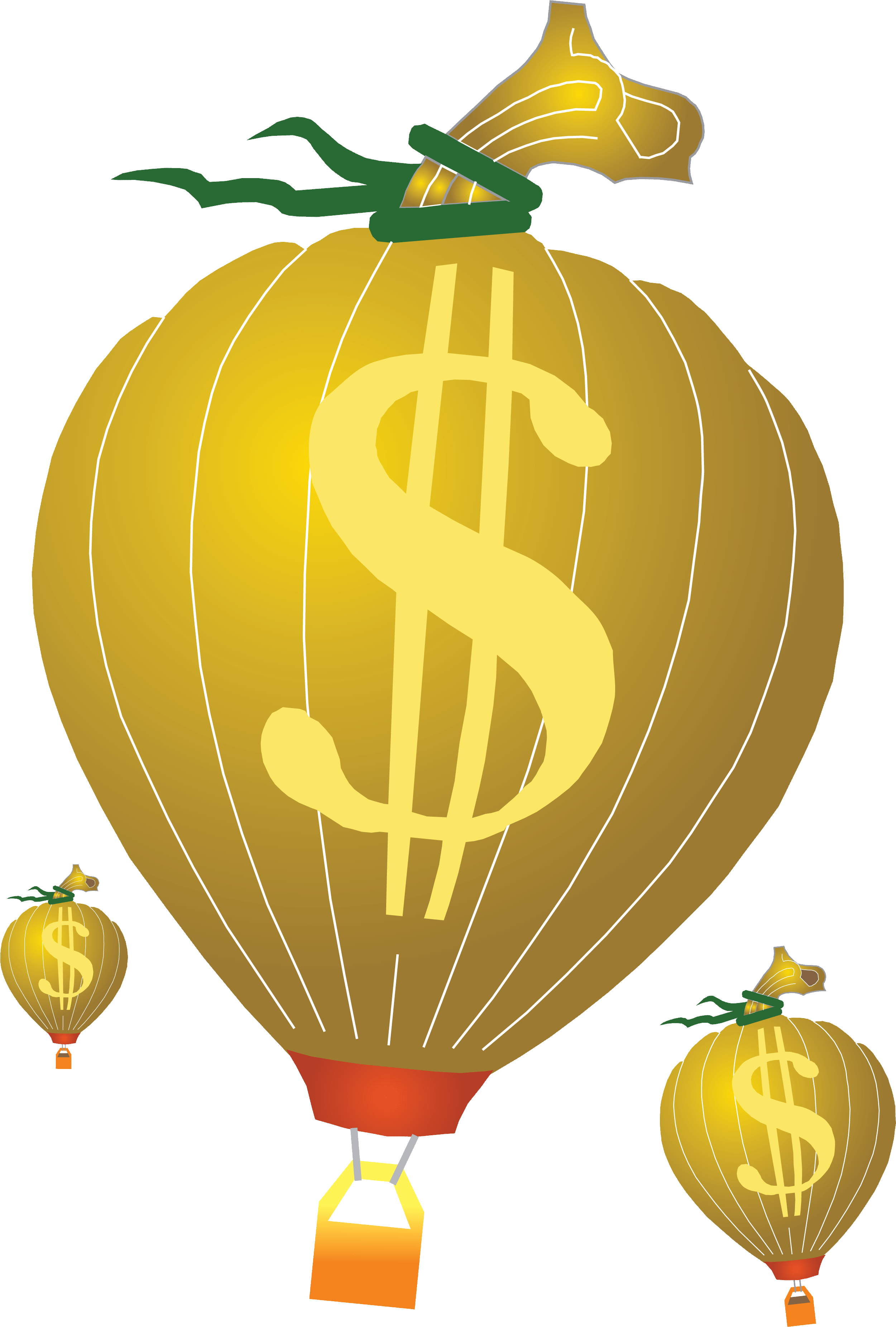
**一、權證商品特性**

1. **什麼是權證：**具**執行權利**的金融商品。

於特定日期或某段時間內

按約定價格(履約價格)

向發行人買進(賣出)約定數量(行使比例)之標的證券權證掛牌上市後可按市場價格進行交易



支付　　　　 獲得

投資人　　　　**權利金**　　　 權利

1. **權證基本分類：**

⦿ 以判斷股市漲跌分類

|  |  |
| --- | --- |
| 認購權證 | 適合看多的投資人購買 |
| 認售權證 | 適合看空的投資人購買 |

⦿ 以履約時點分類

|  |  |
| --- | --- |
| 美式權證 | 投資人可於權證存續期間內任一交易日要求履約 |
| 歐式權證 | 投資人僅可於權證到期日要求履約 |

⦿ 以履約價值分類

|  |  |
| --- | --- |
| 價內權證 | 標的股價＞履約價格的認購權證，或標的股價＜履約價格的認售權證 |
| 價平權證 | 標的股價＝履約價格的權證 |
| 價外權證 | 標的股價＜履約價格的認購權證，或標的股價＞履約價格的認售權證 |

⦿ 以權證代號分類

|  |  |
| --- | --- |
| 認購權證 | 代號6碼，編號自030001至089999 |
| 認售權證 | 代號5碼加上英文字母P，編號自03001P至08999P |
| 以外國交易所之指數或有價證券作為標的之認購權證 | 代號5碼加上英文字母F，編號自03001F至08999F |
| 以外國交易所之指數或有價證券作為標的之認售權證 | 代號5碼加上英文字母Q，編號自03001Q至08999Q |
| 牛證 | 代號5碼加上英文字母C，編號自03001C至08999C |
| 熊證 | 代號5碼加上英文字母B，編號自03001B至08999B |
| 展延型牛證 | 代號5碼加上英文字母X，編號自03001X至08999X |
| 展延型熊證 | 代號5碼加上英文字母Y，編號自03001Y至08999Y |

1. **權證基本資訊實例說明：**



⦿ ○○科技股份有限公司認購權證

⦿ 權證簡稱－A券商29

⦿ 存續期間－自上市買賣日（含）起 7 個月

⦿ 上市日期－104/2/9

⦿ 最後交易日－104/9/4 權證到期日前2個營業日

⦿ 到期日－104/9/8 權證之最後履約日

⦿ 發行價格－每單位3.69元

⦿ 發行數量－20,000,000單位（20,000張）

⦿ 履約價格－495元

⦿ 行使比例－1：0.05（20張權證可認購1張股票）



1. **認購權證到期損益：**

⦿ 設標的證券收盤價格於8月1日為100元，與該標的證券連結之認購權證價格於8月1日為3元，若權證到期日為9月1日，行使比例為1：0.2（意即購買5張權證可履約取得1張股票），當9月1日標的證券收盤價格上漲至122元，該日標的證券結算價格（以標的證券收盤前60分鐘內成交價格之簡單算數平均價計算）為120元，則投資人買賣股票（情況一）及買賣權證（情況二）之損益狀況如下。

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| 情況一 | | 情況二 | |
| 9/1標的證券賣出價格 | 122 | 9/1到期日標的證券結算價格 | 120 |
| 8/1標的證券買入價格 | 100 | 認購權證履約價格 | 95 |
| - | - | 8/1買進5張認購權證成本 | 3×5=15 |
| 獲利金額 | 122-100=22 | 獲利金額 | （120-95）-15=10 |
| 報酬率 | 22/100=22% | 報酬率 | 10/15=67% |

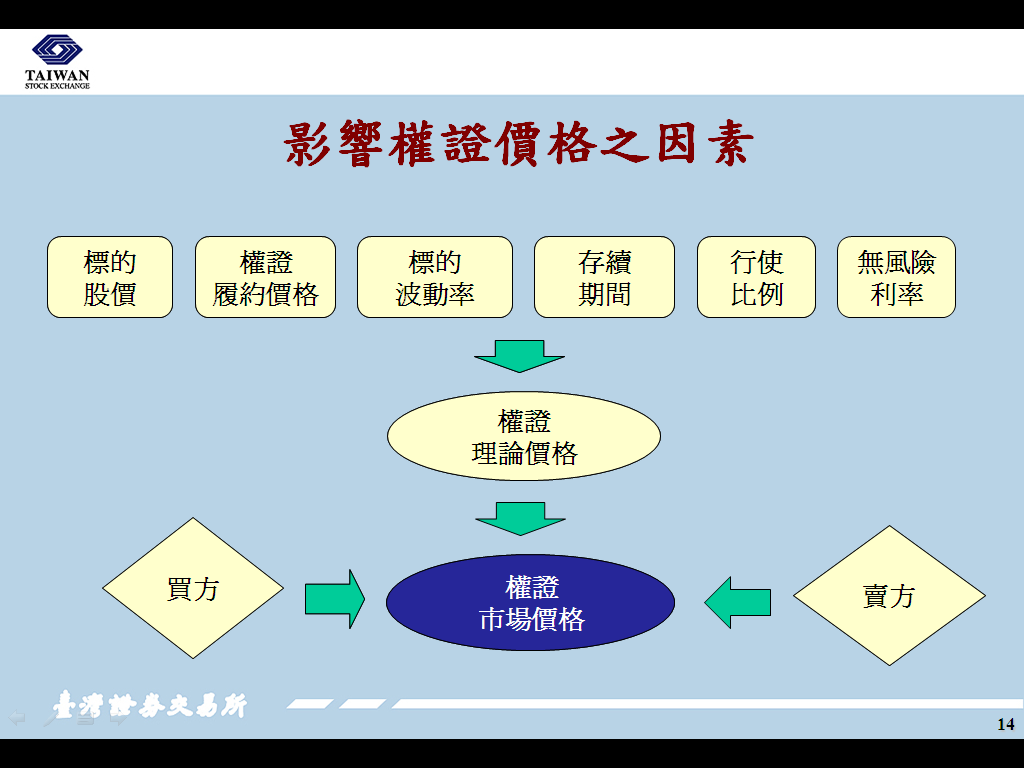
⦿ 若於9月1日權證到期日標的證券結算價格跌至履約價格以下時，投資人損益如情況三。

|  |  |
| --- | --- |
| 情況三 | |
| 9/1到期日標的證券結算價格 | 90 |
| 認購權證履約價格 | 95 |
| 8/1買進5張認購權證成本 | 3×5=15 |
| 損失金額 | 0-15=-15 |

⦿ 權證投資人損益兩平之標的證券價格=履約價格+權證買進成本/行使比例=95+3/0.2=110，若到期日標的證券價格漲至112元，該日標的證券結算價格為110元，時，權證成本為15元，正好等於買進權證之成本，投資人不賺不賠，投資人損益如情況四。

|  |  |
| --- | --- |
| 情況四 | |
| 9/1到期日標的證券結算價格 | 110 |
| 認購權證履約價格 | 95 |
| 8/1買進5張認購權證成本 | 3×5=15 |
| 損益金額 | （110-95）-15=0 |

1. **權證理論價格簡介：**依據Black-Scholes Model導出。

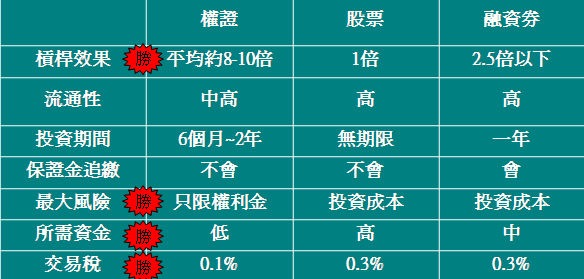
****



⦿ 發行人網頁會提供上開權證理論價格之計算器，投資人可輸入相關參數後，計算出權證

價格，作為評估權證市場價格合理性之參考。

1. **權證vs.股票vs.融資券比一比：**



**權利金**

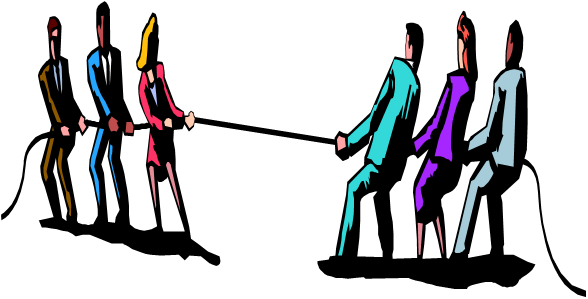
**最大損失**

**1年**

**1‰**

**3‰**

**3‰**

****

****

1. **權證交易及履約成本：**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | | | | 手續費 | 交易稅 |
| 買權證 | | | | 1.425‰ | 無 |
| 賣權證 | | | | 1.425‰ | 1‰ |
| 履約 | 認購權證 | 非到期日 | 證券給付 | 權證履約價×標的證券數量×1.425‰ | 無 |
| 現金結算 | 權證履約價×標的證券數量×1.425‰ | 履約日標的證券收盤價與權證履約價之差數×標的證券數量×1‰ |
| 到期日 | 現金結算 | 標的為股票、TDR或ETF：標的證券結算價與權證履約價之差數×標的證券數量×1.425‰  標的為指數：履約指數與結算指數之差數×每點對應金額×權證單位數×行使比例×1.425‰ | 標的為股票、TDR或ETF：標的證券結算價與權證履約價之差數×標的證券數量×1‰  標的為指數：履約指數與結算指數之差數×每點對應金額×權證單位數×行使比例×1‰ |
| 履約 | 認售權證 | 非到期日 | 證券給付 | 權證履約價×標的證券數量×1.425‰ | 權證履約價×標的證券數量×3‰ |
| 現金結算 | 履約日標的證券收盤價與權證履約價之差數×標的證券數量×1.425‰ | 履約日標的證券收盤價與權證履約價之差數×標的證券數量×1‰ |
| 到期日 | 現金結算 | 標的為股票、TDR或ETF：標的證券結算價與權證履約價之差數×標的證券數量×1.425‰  標的為指數：履約指數與結算指數之差數×每點對應金額×權證單位數×行使比例×1.425‰ | 標的為股票、TDR或ETF：標的證券結算價與權證履約價之差數×標的證券數量×1‰  標的為指數：履約指數與結算指數之差數×每點對應金額×權證單位數×行使比例×1‰ |
| 註1.標的證券結算價係以標的證券收盤前60分鐘內成交價格之簡單算數平均價計算。  註2.結算指數按收盤前30分鐘內標的指數之簡單算數平均數計算；展延型牛熊證係以權證到期日標的報酬指數之報酬率調整結算基礎，按「權證發行日前一營業日標的指數之收盤指數×報酬率」計算，前揭報酬率以「權證到期日標的報酬指數÷權證發行日前一營業日標的報酬指數」計算；如為展延期間屆滿者，前述權證發行日前一營業日以展延期間前一日替代。 | | | | | |

**二、權證流動量提供者機制**

發行人發行每一檔權證都配置流動量提供者，負責對該檔權證應買和應賣報價，以利投資人買賣該檔權證，解決投資人想買買不到、想賣賣不掉流動性不足之現象。

1. **主動報價：**流動量提供者每隔5分鐘至少自動報價1次，報價至少維持30秒或隨標的證券

價格變動而調整。所提供之買賣價差不得大於發行人自訂的最大升降單位，目

前通常訂為10個升降單位。

**例如**─發行人自訂**最大升降單位**為10，當權證委買價格為1元時，依規定最小跳動單位為0.01

，則流動量提供者提供之賣出價格不得大於1.1元，**即委買與委賣之間不得逾0.1元（10🞨 0.01）。**

**2.每筆最低委託張數：**

1. 買進：不得低於100張，或總金額達新臺幣10萬元以上，但在標的股票現股流動性不足或為處置股票時，及開盤後5分鐘至15分鐘、收盤前5分鐘等情形下不在此限，惟仍不得低於10張。
2. 賣出：不得低於10張。

**3.揭示流動量提供者報價畫面：**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **數量** | **委託買價** | **委託賣價** | **數量** |
|  |  | 1.02 | 10 |
|  |  | 1.01 | 10 |
| 10 | 1 |  |  |
| 10 | 0.99 |  |  |

**三、權方位風險管理**

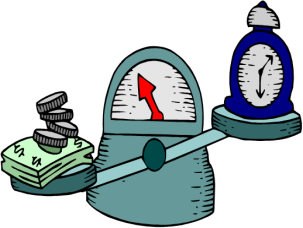
權證為具有高槓桿特性的商品，投資人判斷標的證券漲跌進行槓桿交易，然而投資可能獲利亦可能產生損失，投資權證有其風險事屬必然，投資人不可不慎，故投資人投資權證時，應就風險承受能力善加評估，控管風險，善設停損點。

1. **時間價值日趨減少之風險**

權證價值包括內含價值及時間價值，權證投資最大特色，係投資人期望用時間換取標的證券價格波動所帶來的利潤。距到期日愈近的權證，由於沒有足夠時間等待行情反轉，所以投資人獲利機率較小，權證時間價值將呈倍數衰退遞減。如表一揭示時間價值變動情形。

　　　　　　　　　表一

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **日期** | 98/9/1 | 98/10/1 | 98/12/1 | 99/2/1 | 99/2/26 |
| 標的股票價格 | 56.9 | 57.7 | 57.9 | 59.7 | 59.8 |
| **權證價格** | 2.84 | 2.89 | 2.5 | 2.58 | 2.4 |
| **內含價值** | 0.95 | 1.35 | 1.45 | 2.35 | 2.4 |
| **時間價值** | 1.89 | 1.54 | 1.05 | 0.23 | 0 |
| **時間價值遞減比率** | - | 18.52% | 31.82% | 78.1% | 100% |
| 註1：設權證履約價格為55元，行使比例0.5，報價波動率均為30%。  註2：權證價格由Black-Scholes Model計算得之。 | | | | | |



1. **深度價外權證之風險**

深度價外權證係標的股票市價和履約價格差距過大之權證，此類權證在到期日之前，若標的股票價格無法大幅度上漲（或下跌）至履約價格，投資人所投資的權證將毫無價值，而損失當初買進權證所支付的款項。表二顯示，縱然標的股票價格於權證到期日時已自2月8日的36.2元大幅上漲至46元，但仍小於履約價格47元，故投資人仍將損失所投入之成本。

表二

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| 日期 | 99/2/8 | 99/3/10到期 |
| **標的股票價格** | 36.2 | 46 |
| **價外程度** | 30% | 2% |
| **權證價格** | 0.09 | **0** |
| 註1：設權證履約價格為47元，行使比例1，報價波動率均為40%。  註2：權證價格由Black-Scholes Model計算得之。 | | |

1. **流動量提供者報價價差過大之風險**

流動量提供者報價時，若買賣價差過大且掛單量少，則流動性差，投資人雖看對行情，仍不易有獲利機會。故投資人投資權證應比較各家流動量提供者報價品質，選擇報價價差小且掛單量大之權證作為投資標的。如表三所示，B權證之委買價格與委賣價格差距為2個升降單位，明顯優於A權證之報價價差7個升降單位。

表三

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
|  | **A權證－報價價差7個升降單位** | | **B權證－報價價差2個升降單位** | |
| 日期 | 99/2/8 | 99/2/9 | 99/2/8 | 99/2/9 |
| **標的股票價格** | 278 | 280 | 278 | 280 |
| **權證最高委買價** | **1.06** | **1.12** | **1.06** | **1.12** |
| **權證最低委賣價** | **1.13** | **1.19** | **1.08** | **1.14** |
| **投資人賣出權證盈虧** | - | **-0.01** | **-** | **0.04** |
| 註1：設權證履約價格均為330元，行使比例均為1：0.1，存續期間皆自98年11月11日至99年5月10日。  註2：權證價格由Black-Scholes Model計算得之。 | | | | |

1. **流動量提供者報價不穩定之風險**

權證流動量提供者調整報價波動率將影響權證之報價，若短期刻意調整將造成報價不穩定，進而影響該檔權證價格之公平性，故投資人投資權證時，宜多加觀察並慎選報價穩定的流動量提供者，避免選擇報價不穩定的權證，以免看對行情卻仍無法獲利。如表四所示，標的股票價格於4月13日開盤報價與收盤報價均為475元，但收盤時權證報價波動率47%低於開盤時的50%，即使標的股票價格不變，但權證價格已因為波動率下調而降低。

表四

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| 日期 | 99/4/13開盤報價 | 99/4/13收盤報價 |
| **標的股票價格** | 475 | 475 |
| **委買報價波動率** | **50%** | **47%** |
| **權證買進價** | **3.79** | **3.52** |
| **權證賣出價** | **3.8** | **3.53** |
| 註1：設權證履約價格為500元，行使比例1：0.1，存續期間自99年1月14日至99年7月13日。  註2：權證價格由Black-Scholes Model計算得之。 | | |

1. **每日權證價格漲跌幅過大之風險**

權證價格每日漲跌幅之計算係以標的股票價格漲跌金額核計。現行標的股票價格漲跌幅，是以前一日收盤價乘以漲跌幅度來計算，而權證價格漲跌幅的計算如表五所示，是以標的股票漲跌金額，乘以權證行使比例據以核算。以認購權證為例，漲停價＝當日權證開盤競價基準+（標的股票當日漲停價－標的股票當日開盤競價基準）×行使比例，而跌停價＝當日權證開盤競價基準－（標的股票當日開盤競價基準－標的股票當日跌停價）×行使比例。

權證漲跌幅波動大，可能賺取高倍數的報酬率，但投資人亦須注意當標的股票價格走勢不如預期時，權證的跌幅也會以相對的倍數擴大，導致損失增加。

表五

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| 日期 | 1/12 | **1/13漲停** | **1/13跌停** | **漲跌幅度** |
| **標的股票價格** | 16.1 | **17.2** | **15** | **7%** |
| **權證價格** | 1.73 | **2.83** | **0.63** | **63.58%** |

1. **權證價格與標的股票價格變動不一致之風險**

價外權證因時間價值流失，其上漲金額並不等於標的股票上漲金額×行使比例，另深度價外權證在即將到期前，若標的股票未漲到履約價，在時間價值又快速流失的情況下，權證價格可能不但不會上漲，反而會下跌，而產生和標的股票價格走向相反之現象。投資人在投資權證前必須謹慎判斷，對即將到期的深度價外權證應避而遠之。如表六所示，雖然標的股票價格連續三日漲停，但由於權證到期日接近，時間價值快速流失，權證價格未能與標的股價同步上漲。

表六

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| 日期 | 3/5 | **3/8** | **3/9** | **3/10** |
| **標的股票價格** | 65 | **69.5（漲停）** | **74.3（漲停）** | **79.5（漲停）** |
| **權證價格** | 0.02 | **0.01** | **0.01** | **0** |
| 註：假設權證履約價格為81.9元，行使比例1：0.1，到期日3月10日。 | | | | |

**四、投資權證Q&A：**

1. 投資認購（售）權證之管道？

答：（1）發行市場：權證上市前之銷售期間，投資人可向權證發行人申購。

（2）次級市場：權證掛牌上市後，投資人可利用現有證券帳戶買賣，但為使投資人充分了解權證風險，初次買賣需填具風險預告書。

1. 買賣權證有什麼交易費用？

答：買賣權證如同買賣股票一樣，買進時須繳交手續費，賣出時除前開手續費外，亦需繳交交易稅（成交價×1‰）。

1. 證券商發行權證是否對標的證券有所預期？

答：證券商發行權證可提供投資人多一項投資工具，另會依據權證理論模型進行避險操作，因此投資人的損益和發行人並無直接關連。投資人會因標的證券漲跌而產生獲利或損失，而發行人會因標的證券的波動性或流動性風險而產生獲利或虧損，故證券商發行權證並不一定是看多或看空該標的證券。

1. 即將到期之權證如何處理？

答：權證快到期時，時間價值會趨近於零，價內權證若市場上流動性不佳，可向發行人申請履約；若市場流動性佳，投資人可直接於集中市場上賣出權證，而價外權證由於到期前可能無履約價值，建議投資人在到期前賣出權證。

1. 發行證券商是否會回收到期的權證？

答：權證流動量提供者雖提供應買及應賣之報價，但當權證理論價值低於0.01元時將不報價，因此投資人須注意權證快到期且屬價外權證者，由於可能無履約價值，建議投資人儘早賣出權證。

1. 為何有些權證會提前到期？

答：每檔權證在發行時，發行人會在公開銷售說明書中敘明，標的證券發行公司合併或下市時，權證須提前到期；或因權證之發行條件設有上下限價格，在發行期間內標的證券之收盤價高（低）於或等於上（下）限價格時，該權證即提前到期。投資人可藉由公開資訊觀測站查閱這些訊息。

1. 請求履約時須注意哪些事項？

答：（1）請求方式：持有人應先填具「認購（售）權證履約申請委託書」，加蓋原留印鑑，委託證券商向臺灣證券交易所提出履約申請，並向證券商預繳履約所需支付之款項（若發行人選擇現金結算，受委託證券商會於請求履約後第1個營業日退回預收款項）。

（2）請求時間：履約請求時間為存續期間內之證券交易所集中交易市場任一營業日下午2時30分前。

（3）請求數量：1000單位的權證或其整倍數。

（4）投資人應於買入認購（售）權證後第2個營業日，且經確認該認購（售）權證已轉入有價證券集中保管帳戶後，始能請求履約。

（5）履約費用：請參閱前開「權證交易及履約成本」資訊。

1. 權證到期時，忘記申請履約是否失效？

答：權證履約方式可分為：（1）證券給付；（2）現金結算；（3）證券給付，惟發行人（持有人）得選擇現金結算。另發行人於公開銷售說明書會註明「權證到期具履約價值時，如持有人未及時申請履約，發行人將採到期價內自動現金結算方式，以權證到期日標的證券收盤前六十分鐘內成交價格之簡單算數平均價或標的結算指數自動現金結算」，故到期忘記申請履約，發行人會自動辦理現金結算。

1. 申報買賣權證之升降單位為何？

答：每單位權證市價未滿5元者為1分，5元至未滿10元者為5分，10元至未滿50元者為1角，50元至未滿100元者為5角，100元至未滿500元者為1元，500元以上者為5元。

1. 如何從權證代號區別認購權證、認售權證及以外國交易所之指數或有價證券作為標的之權證？

答：（1）認購權證之代號為6個阿拉伯數字，編號從030001至089999。

（2）認售權證之代號為5個阿拉伯數字後加上英文字「P」，編號從03001P至08999P。

（3）以外國交易所之指數或有價證券作為標的之認購權證代號為5個阿拉伯數字後加上英文字「F」，編號從03001F至08999F。

（4）以外國交易所之指數或有價證券作為標的之認售權證代號為5個阿拉伯數字後加上英文字「Q」，編號從03001Q至08999Q。

（5）牛證之代號為5個阿拉伯數字後加上英文字「C」，編號從03001C至08999C。

（6）熊證之代號為5個阿拉伯數字後加上英文字「B」，編號從03001B至08999B。

（7）展延型牛證之代號為5個阿拉伯數字後加上英文字「X」，編號從03001X至08999X。

（8）展延型熊證之代號為5個阿拉伯數字後加上英文字「Y」，編號從03001Y至08999Y。

1. 流動量提供者在什麼情況下不進行報價？

答：（1）集中交易市場開盤後5分鐘內。

（2）權證之標的證券暫停交易。

（3）當流動量提供者專戶內之權證數量無法滿足每筆報價最低賣出單位時，流動量提供者得僅申報買價。

（4）發行人會自行訂定之其他時機，詳細資料需參閱發行人之公開銷售說明書。

1. 為何權證標的上漲（下跌）時，認購（售）權證不漲反跌？

答：以認購權證為例，當標的股票上漲，權證價格也應該同步上漲，兩者應該有連動關係，但有時市場表現並非如此。按影響權證理論價格因素除標的股價之外，還包括履約價、距到期日時間、波動率、行使比例等，在某些情況下，會發生標的股價上漲但權證卻未同步上漲的情形。例如當標的股票市價離履約價尚遠，且權證距到期日近時，因標的股票上漲逾履約價之機率低，故權證價格與標的股票價格連動性降低，而產生標的股票價格上漲，但權證價格卻下跌之現象。

1. 自營商進出量大的權證，是否為券商自行撮單所造成？

答：依規定流動量提供者不得自行成交所造市之權證，因此自營商進出量大的權證多為發行人以外之券商所買賣，用以避險套利，並非發行券商自行撮單造成。

1. 深度價內權證波動率為何會出現0%的情況？

答：價內程度愈大，波動率影響權證價格的敏感度愈低，波動率大幅變動方可影響價內權證價格之小幅調整。換言之，權證價格小幅下跌可能使波動率大幅下降，甚至出現0的情況，故深度價內權證的波動率不具參考性。

15. 投資以外國證券或指數為標的之權證應注意哪些事項？

答：因該類權證之標的係屬外國證券或指數，其交易及履約型態有別於一般以國內證券或指數為標的之權證，例如該類權證交易無漲跌幅限制、外國證券交易市場休市或中場無交易時，其流動量提供者將不提供報價、限發行以現金結算之歐式權證等，且因履約價格以原幣訂定，到期履約時，其履約價格須先乘以當天台灣銀行即期匯率之中價，再計算履約價值。因此，投資人在投資前須詳閱該類權證之公開銷售說明書。

五、權證小測驗：

1. 投資人可利用現有股票帳戶買賣權證，初次投資權證時，除專業機構投資人外，應簽具風

險預告書？

a. 是

b. 否



2. 投資人若看「多」大盤走勢，可買進什麼權證？  
a. 認售權證

b. 認購權證

1. 投資人買賣權證時要特別注意哪些發行條件？

a. 專家解盤、名嘴分析、小道消息

b. 履約價格、行使比例、存續期間

1. 權證具有高槓桿特性，所以價格波動風險較大？

a. 是

b. 否

1. 權證有到期日，如果到期不具履約價值，就損失當初購買權證的金額？

a. 是

b. 否

1. 下列何者為「權證流動量提供者」不提供報價之時機？

a. 標的證券價格或權證價格漲停時僅申報買進價格，跌停時僅申報賣出價格

b. 權證理論價格低於0.01元

c. 以上皆是

1. 權證交易之報價，下列敘述何者正確？

a. 流動量提供者（目前多為權證發行證券商）有提供報價之義務

b. 盤中揭示之5檔買賣報價，有部分係屬一般投資人所申報之委託買賣價格

c. 以上皆是

1. 以國外交易所之指數或有價證券作為標的之權證，下列敘述何者正確？

a. 無漲跌幅限制

b. 可於發行人網站取得標的證券交易及財務等相關資訊

c. 以上皆是

1. 美式權證在到達履約價格時，投資人有權在哪個時間點要求履約？

a. 只能在到期日

b. 在權證存續期間的任一交易日

1. 波動率最低的權證最便宜，因此是最好的選擇？
   1. 是
   2. 否

**權證小測驗解答：**



問題1：a

權證買賣不麻煩，交易超簡單，不需要另行開立帳戶，只要使用集中市場股票交易的帳戶來進行買賣就可以了，且交易單位為1000單位或其倍數，和股票一樣，但第一次購買權證時，除專業機構投資人外，必須要簽具風險預告書。

問題2：b

如果投資人擅長判斷股市大盤走勢，看好大盤後市的話，可以購買「認購權證」，看壞大盤後市，可買進「認售權證」。

問題3：b

權證為具有高槓桿特性的商品，投資人交易前要特別注意權證履約價格與標的證券市價的關係，以及是否具履約價值，因為權證有存續期間，到期若無履約價值，權證就沒有任何價值，同時也需考量行使比例來評估權證價格是否合理，才可以降低權證交易風險。

問題4：a

投資權證具有高槓桿的投資效益，然而，權證價格會受到標的股價波動之影響，且權證之漲跌幅是根據標的證券股價的漲跌幅來計算，因此權證價格波動風險大，故投資人千萬別一時衝動而盲目投資，要先學會如何挑選權證，想清楚要投資的權證型態與條件，還得注意權證的流動性，才能成為一個Super Smart的投資人。

問題5：a

權證因有存續期間，故其價值含內在價值及時間價值，愈接近權證到期日時，權證時間價值愈小，最後會趨近於零，若價外權證到期無履約價值的話，權證就沒有任何價值，故投資人應特別注意權證的存續期間及履約期限。

問題6：c

發行人在權證公開銷售說明書多載明於下列時機可以不提供報價：1.集中交易市場開盤後5分鐘內。2.權證之標的證券暫停交易。3.當流動量提供者專戶內之權證數量無法滿足每筆報價最低賣出單位時，流動量提供者僅申報買進價格。4.標的證券價格漲停時，認購（售）權證得僅申報買進（賣出）價格；標的證券價格跌停時，認購（售）權證得僅申報賣出 （買進）價格。認購（售）權證價格漲停時，認購（售）權證得僅申報買進價格；認購（售）權證價格跌停時，認購（售）權證得僅申報賣出價格。5.價內程度超過30％（含）之權證，僅申報買進價格。6.權證理論價值低於0.01元（含）的權證。7.流動量提供者在日常運作出現技術性問題時。8.當發行人無法進行避險時。9. 個股型權證、電子指數權證或金融指數權證，其標的20天交易日歷史波動率超過權證最佳委買價格隱含波動率達5%時，或臺股指數權證於期交所每分鐘公告之臺指選擇權波動率指數(VIX)超過權證最佳委買價格隱含波動率達3%時，均得不報賣價。

問題7：c

盤中揭示之5檔買賣報價，包含流動量提供者的報價及一般投資人的委託買賣，目前流動量提供者於其公開銷售說明書多載明最高申報買進價格與最低申報賣出價格區間最大為10個升降單位，但投資人的委託買賣價格則不受10個升降單位的限制。

問題8：c

以外國交易所之指數或有價證券作為標的之權證，由於標的在國外，為配合當地國之交易規定，故相關權證之交易採無漲跌幅限制，另標的證券之相關交易及財務資訊，可透過發行人網站查詢。

問題9：b

依行使履約權利的時點區分，美式權證是投資人可以在權證存續期間內任一交易日均可提出履約請求，並非只能於到期日當天才能提出。

問題10：b

報價波動率愈低，權證價格愈便宜，但波動率最低未必是最佳選擇，必須注意權證波動率是否出現時高時低的情況，良好的流動量提供者會提供適量的買賣盤將波動率維持在一定區間，因此波動率穩定的權證才是較佳選擇。

六、權證資訊取得管道：

1. 臺灣證券交易所網站：<http://www.twse.com.tw>，請點選「重要專區」內之「認購（售）

權證專區」。

1. 公開資訊觀測站：<http://mops.twse.com.tw>，請點選「認購（售）權證」查詢。
2. MIS市況報導：<http://mis.twse.com.tw>。
3. 各權證發行人的網站及電話：

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **權證發行人名稱** | **公司電話** | **發行人網址** |
| 臺銀綜合證券 | 23882188 | <http://www.twfhcsec.com.tw> |
| 台灣工銀證券 | 26561111 | <http://www.ibts.com.tw> |
| 日盛證券 | 25048888 | <http://www.jihsun.com.tw> |
| 亞東證券 | 23618600 | <http://www.osc.com.tw> |
| 大展證券 | 25551234 | <http://www.tachan.com.tw/7/index.html> |
| 第一金證券 | 25636262 | <http://www.ftsi.com.tw/3_NEW_DERIVATIVES/nd_index.asp> |
| 統一綜合證券 | 27478266 | <http://warrant.pscnet.com.tw/> |
| 元富證券 | 23255818 | <http://iwarrant.masterlink.com.tw/warrant2013/index.jsp> |
| 中國信託綜合證券 | 66392000 | <http://www.win168.com.tw/default.asp> |
| 兆豐證券 | 23278988 | <http://www.megasec.com.tw/emega/deriv/index.htm> |
| 國票綜合證券 | 25288988 | <http://www.wls.com.tw/> |
| 康和綜合證券 | 87871888 | <http://www.concords.com.tw/warrant/index.htm> |
| 玉山綜合證券 | 55561313 | <http://www.esunsec.com.tw/> |
| 國泰綜合證券 | 23269888 | <http://www.cathayholdings.com/securities/> |
| 群益證券 | 87898888 | <http://www.capital.com.tw/> |
| 凱基證券 | 21818888 | <http://derivatives.kgi.com.tw/EDWebSite/> |
| 華南永昌綜合證券 | 25456888 | <http://www.entrust.com.tw/> |
| 富邦綜合證券 | 81616000 | <http://warrants.fbs.com.tw/> |
| 元大寶來證券 | 27181234 | <http://www.warrantwin.com.tw/> |
| 永豐金證券 | 23123866 | <http://www.sinotrade.com.tw/> |