



一、 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

二、 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

三、 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

2. 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

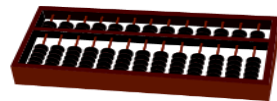
◎ 以權證代號分類

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 或 U 或 T，編號自 03001P 至 08999P、03001U 至 08999U 及 03001T 至 08999T
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

3. 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）



4. 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	3x5=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%

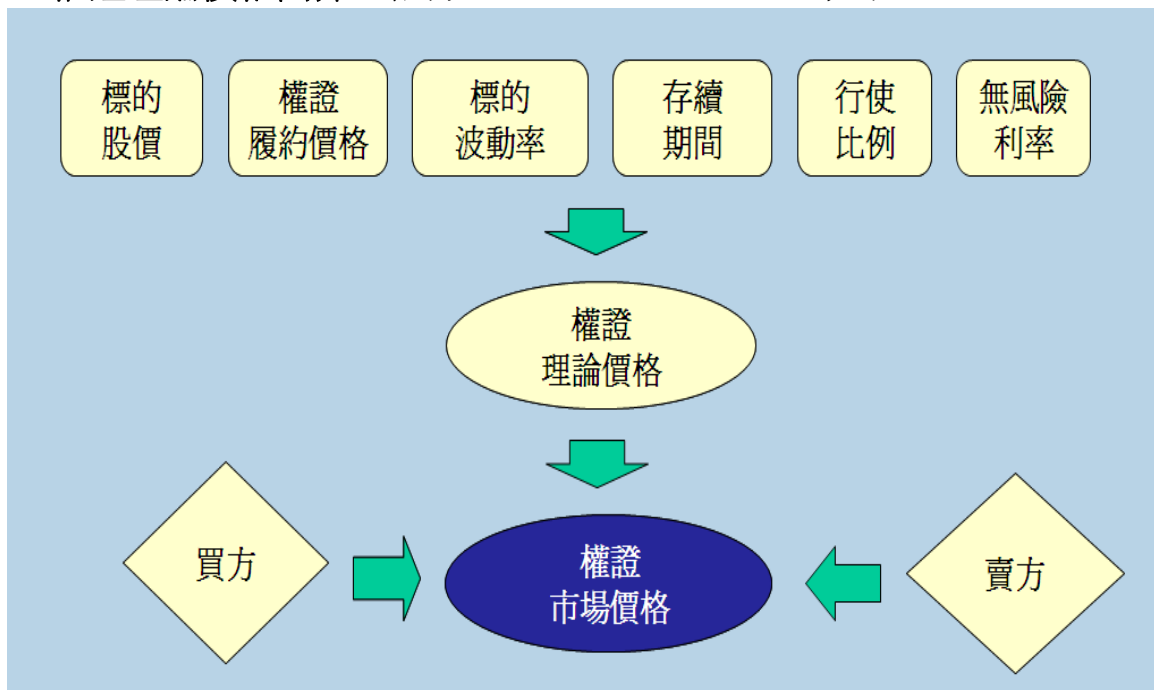
- ◎ 若於 9 月 1 日權證到期日標的證券結算價格跌至履約價格以下時，投資人損益如情況三。

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	$3 \times 5 = 15$
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	$3 \times 5 = 15$
損益金額	$(110 - 95) - 15 = 0$

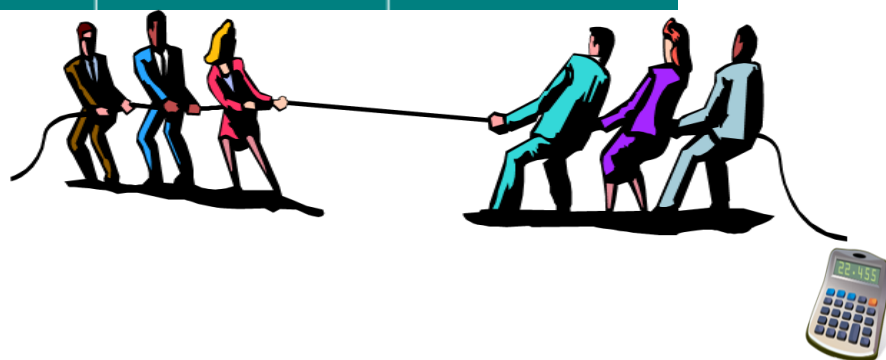
5. 權證理論價格簡介：依據 Black-Scholes Model 導出。



- ◎ 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。

6. 權證 vs. 股票 vs. 融資券比一比：

	權證	股票	融資券
槓桿效果	平均約8-10倍	1倍	2.5倍以下
流通性	中高	高	高
投資期間	6個月~2年	無期限	1年
保證金追繳	不會	不會	會
最大損失	權利金	投資成本	投資成本
所需資金	低	高	中
交易稅	1‰	3‰	3‰



7. 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	非到期日	證券給付	權證履約價×標的證券數量×1.425‰
		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‰
		到期日	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‰
<p>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。</p> <p>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。</p>					

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 10 個升降單位。

例如—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」。
2. 公開資訊觀測站：<http://mops.twse.com.tw>，請點選「認購（售）權證」查詢。
3. MIS 市況報導：<http://mis.twse.com.tw>。