

110 年「全國教師證券知識數位研習營」

進階班第二講：「認識權證及 TDR 商品」問答(8/19)

1. 請問主管機關有規定發行牛熊證的券商也需要進行現貨的避險嗎?

答:是，發行人售出牛熊證後亦須進行相關避險交易。

2. 如果牛熊證在到期前沒有碰到限制價，到期時實務上投資人可以選擇採”實物交割”嗎?

答:須查詢該檔牛熊證發行時之公開銷售說明書所載之履約方式，如為「現金結算」則到期時投資人無法採”實物交割”；如為「證券給付，惟發行人得選擇現金結算」之認購權證，則到期時投資人欲採”實物交割”，但發行人得選擇以現金結算。現行牛熊證之履約方式多為現金結算。投資人可於公開資訊觀測站中查詢權證公開銷售說明書(<https://mops.twse.com.tw/mops/web/t33sbAfa03>)。

3. 在一般權證外，牛熊證有何特別存在價值?

答:牛熊證之結構較一般權證簡單，投資人較易理解。牛熊證之價值包括「內含價值」及「財務相關費用」，內含價值為標的市價與履約價之價差 x 行使比例，而財務相關費用為該檔牛熊證之財務相關費用年率 x 履約價格 x 距到期日天數 / 365 x 行使比例。財務相關費用之概念類似於一般權證之時間價值，但計算方式較為簡單易懂，各檔牛熊證財務費用年率於發行時載明於公開銷售說明書。此外，因牛熊證為深度價內，其價格與標的價格連動性高，而一般權證價格與標的價格連動性依其價內外程度而有不同，牛熊證係提供投資人另一項較簡易之衍生工具之選擇。

4. 可以提供權證計算器的路徑嗎?盤中也可即時查詢嗎?

答:可於中華民國證券暨期貨市場發展基金會之權證資訊揭露平台網頁，使用權證計算器之功能(<http://warrants.sfi.org.tw/Calculation.aspx>)，且可於盤中運算。但該平台所揭示之各檔權證報價資訊為盤後資訊。