

認識權證商品與交易風險

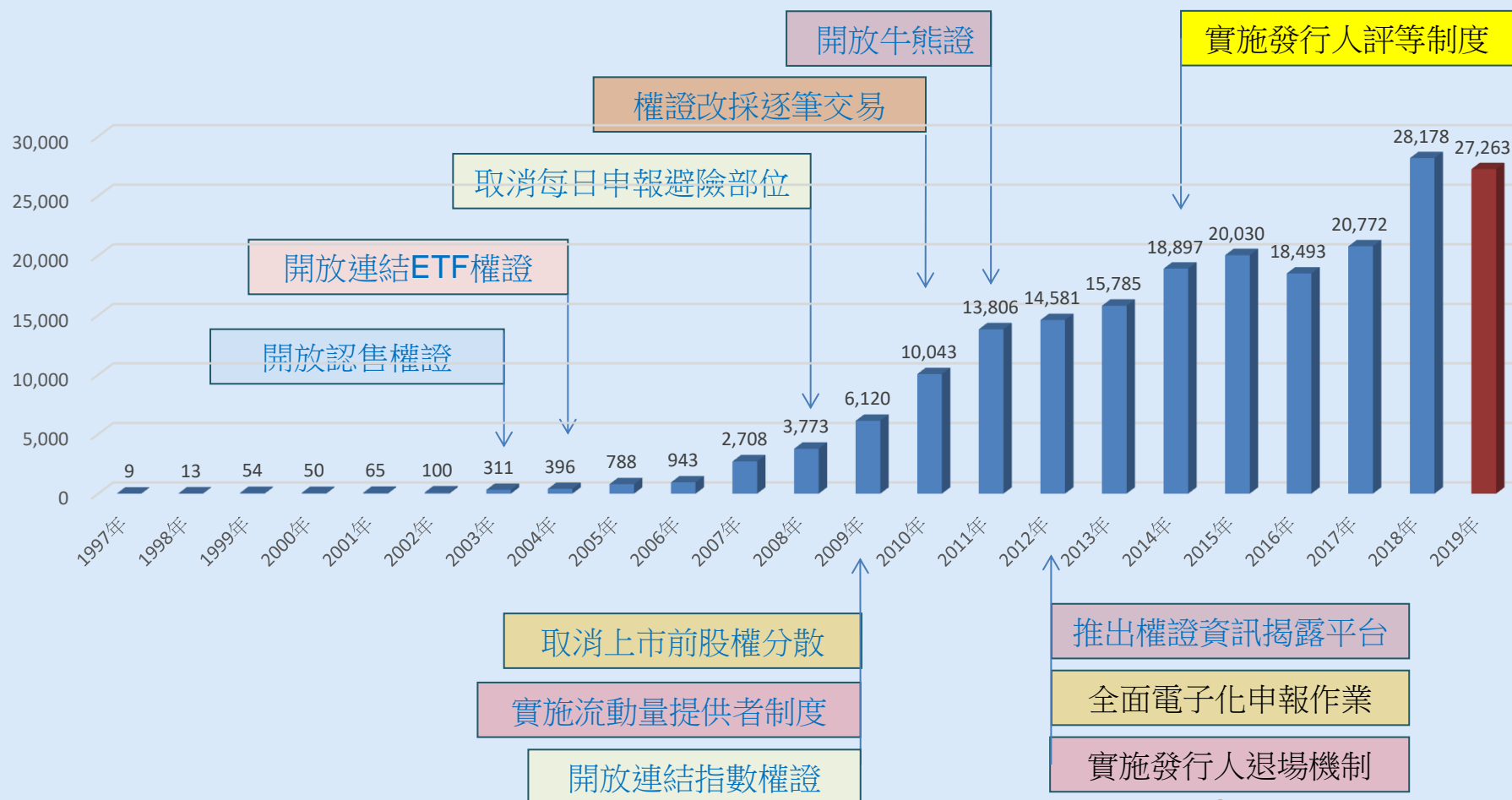
臺灣證券交易所上市二部

陳文婷

- 壹、權證基本認識 ≈ Options
- 貳、權證交易與風險
- 參、流動量提供者制度
- 肆、認識牛熊證
- 伍、權證資訊揭露平台

權證發行檔數

竭誠為您服務



109年7月1日 大盤統計資訊

成交統計	成交金額(元)	成交股數(股)	成交筆數
1.一般股票	177,720,523,300	2,882,228,799	1,254,439
2.台灣存託憑證	401,180,847	37,871,208	7,984
3.受益憑證	0	0	0
4.ETF	11,572,486,324	825,196,543	104,454
5.受益證券	35,886,150	2,126,000	200
6.變更交易股票	17,614,868	2,511,652	893
7.認購(售)權證	2,983,704,350	2,052,403,000	103,522
8.轉換公司債	0	0	0
9.附認股權特別股	0	0	0
10.附認股權公司債	1.55%	35%	0
11.認股權憑證	0	0	0
12.公司債	0	0	0
13.ETN	25,958,880	2,528,000	247
總計(1~13)	192,757,354,719	5,804,865,202	1,471,739

◆ 不瞭解報價規則

◆ 不瞭解權證商品

◆ 無缺失但有操弄行為

◆ 系統當機

◆ 缺失

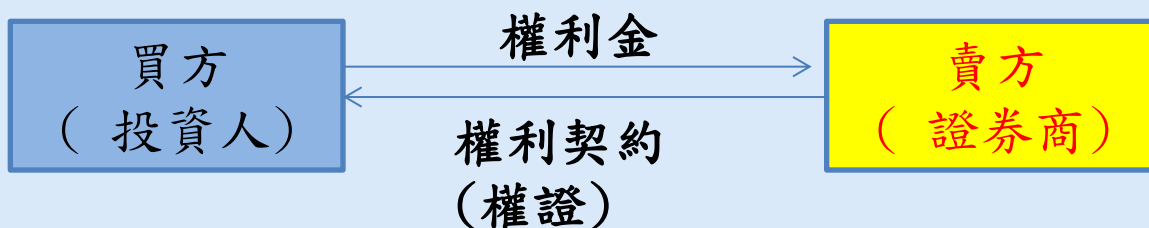
壹、權證基本認識

- (一) 什麼是權證
- (二) 權證的分類
- (三) 權證代號
- (四) 權證相關名詞
- (五) 權證特性
- (六) 發行人與投資人關係
- (七) 影響權證價格之因素

(一) 什麼是認購(售)權證?

- 權證係由標的證券發行公司以外之第三者擔任發行人的一種衍生性商品
- 具槓桿特性，通常發行6個月，適合想以小搏大的投資人
- 投資人最大損失為購買該權證所支付之價金

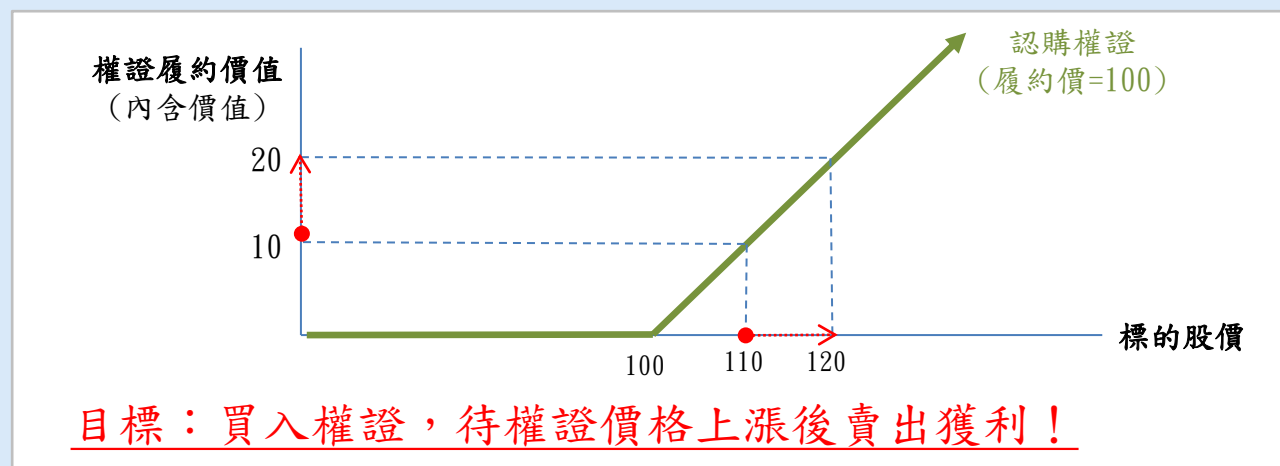
(一) 什麼是認購(售)權證?



- 在**特定期間**或**特定日期**決定是否履約的「**權利**」
- 認購權證(買權)：持有人有權利以約定的價格(**履約價**)向發行人購入約定數量(**行使比例**)的股票

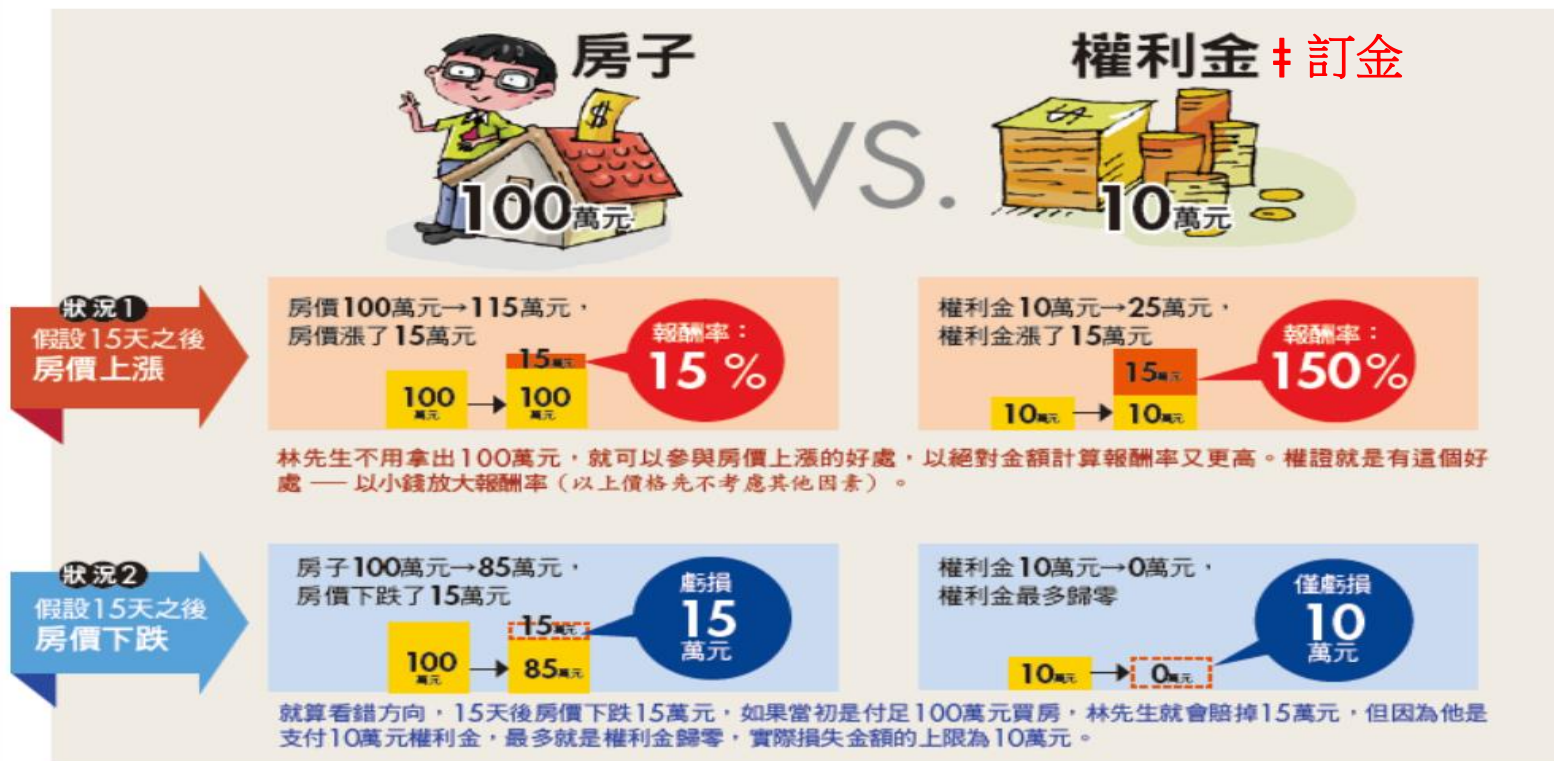


看漲股票



簡單用買房權利金了解權證

有一棟房子，現在價格是100萬元。林先生看好房價會上漲，所以拿出10萬元權利金，買一個「在2個月內，用100萬元（履約價）買進這棟房子」的權利。



註：1. 雖然15天後房價下跌15萬，但林先生買的是2個月後的預期權益，所以在未到期前權利金仍有剩餘的時間價值；2. 權證與買房的訂金不同之處在於，購買房子的訂金，將來可抵作房子的購屋金，但購買權證的權利金，將來不能抵作履約時購買現股的價金。在市場上買賣權證，最大的損失就是權證的權利金

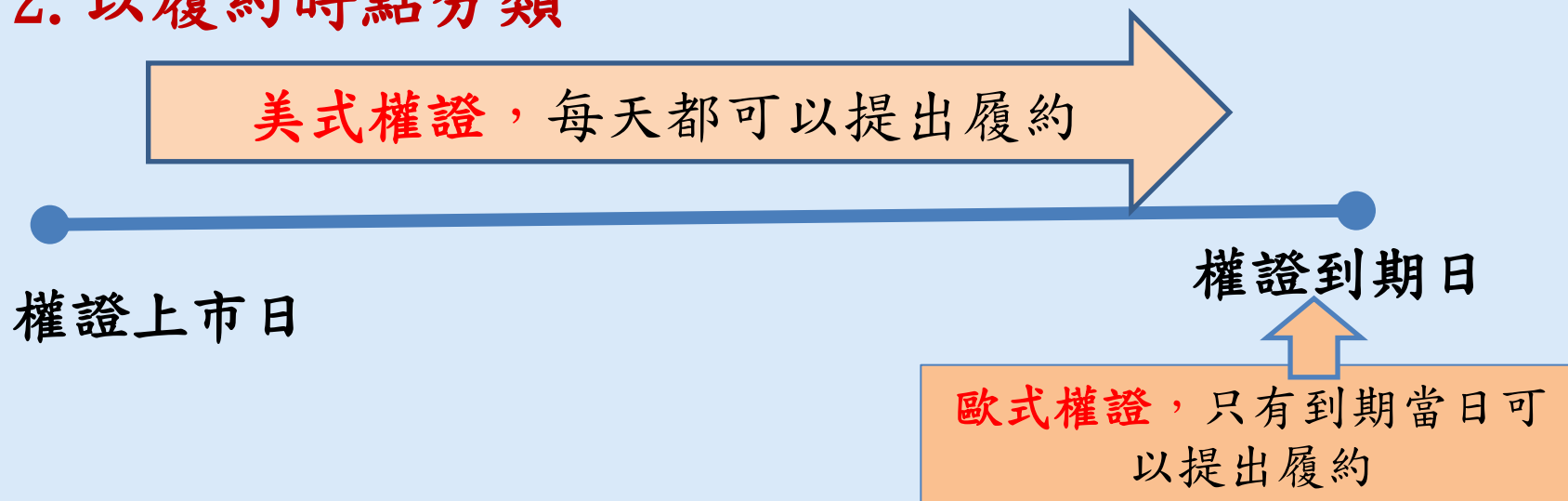
資料來源: <https://www.moneydj.com/warrant/xdjhtm/Classroom01.xdjhtm>

(二) 權證的主要分類

1. 以多空分類

認購權證(CALL)	適合 看多 的投資人購買
認售權證(PUT)	適合 看空 的投資人購買

2. 以履約時點分類

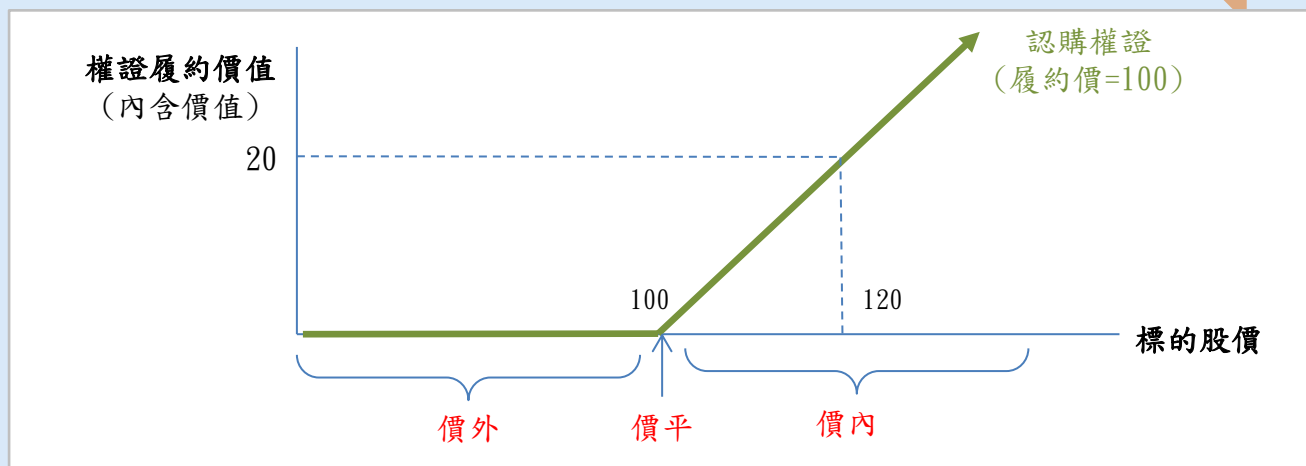


(二) 權證的主要分類

3. 以履約價值分類

	認購權證	股價/履約價	認售權證
可提出履約	價內 價平 價外	股價 > 履約價 股價 = 履約價 股價 < 履約價	價外 價平 價內

認購權證



(二)權證的主要分類

4. 以標的種類分類

股票型權證	連結標的為國內股票、ETF、TDR
指數型權證	連結標的為本公司公告之發行量加權股價及產業分類指數
期貨型權證	連結標的為國內非個股期貨商品
外國權證	連結標的為外國證券或指數

(二) 權證的主要分類

5. 以訂價方式分類

一般權證	依財務工程Black-scholes模型訂價
牛熊證	依標的市價與履約價格之差價加計財務相關費用訂價
展延型權證	訂價與牛熊證相同，惟其可不限次數展延到期日，具中長期投資特性

Black-Scholes formula:

$$C(S_t, t) = N(d_1)S_t - N(d_2)Ke^{-r(T-t)}$$

$$d_1 = \frac{1}{\sigma\sqrt{T-t}} \left[\ln\left(\frac{S_t}{K}\right) + \left(r + \frac{\sigma^2}{2}\right)(T-t) \right]$$

$$d_2 = d_1 - \sigma\sqrt{T-t}$$

(三) 權證代號

類型	認購權證	認售權證
國內權證	030001 ~ 089999	03001P ~ 08999P
牛熊證	03001C ~ 08999C	03001B ~ 08999B
展延型權證	03001X ~ 08999X	03001Y ~ 08999Y
國外權證	03001F ~ 08999F	03001Q ~ 08999Q

(四) 權證相關名詞

發行價格
(權利金)

買進權證要付的金額



例：權證價格1元，金額 1×1000 單位，
交割金額1000元

履約價格
(透過經紀
商向發行
商提出)

認購權證，買進股票的價格



例：標的收盤價50 / 履約價格40

認售權證，賣出股票的價格

例：標的收盤價50 / 履約價格60

(四) 權證相關名詞

行使比例

持有一張權證，對應多少張股票的權利

例：1:1 1張權證，1張股票

1:0.5 1張權證，500股股票

1:0.2 1張權證，200股股票

1:0.01 1張權證，10股股票

到期日

權證最後的履約日

最後
交易日

權證可以買賣的最後一天，比到期日提前二個營業日

例：最後交易日：109/7/27

到 期 日：109/7/29

(四) 權證相關名詞

元大證券股份有限公司發行鴻海精密工業股份有限公司普通股認購權證

- 權證名稱：鴻海元大9C購15
- 權證代號：065595
- 發行價格：發行時每單位1.643元(權利金)
- 發行數量：10,000,000單位(10,000張)
- 履約價格：81元(價外發行)
- 行使比例：1:0.185(約5.4張權證換1張股票)
- 存續期間：自上市買賣日(含)起6個月
- 上市日期：109年6月24日
- 最後交易日：109年12月21日(權證到期日前二個營業日)
- 到期日：109年12月23日(權證之最後履約日)

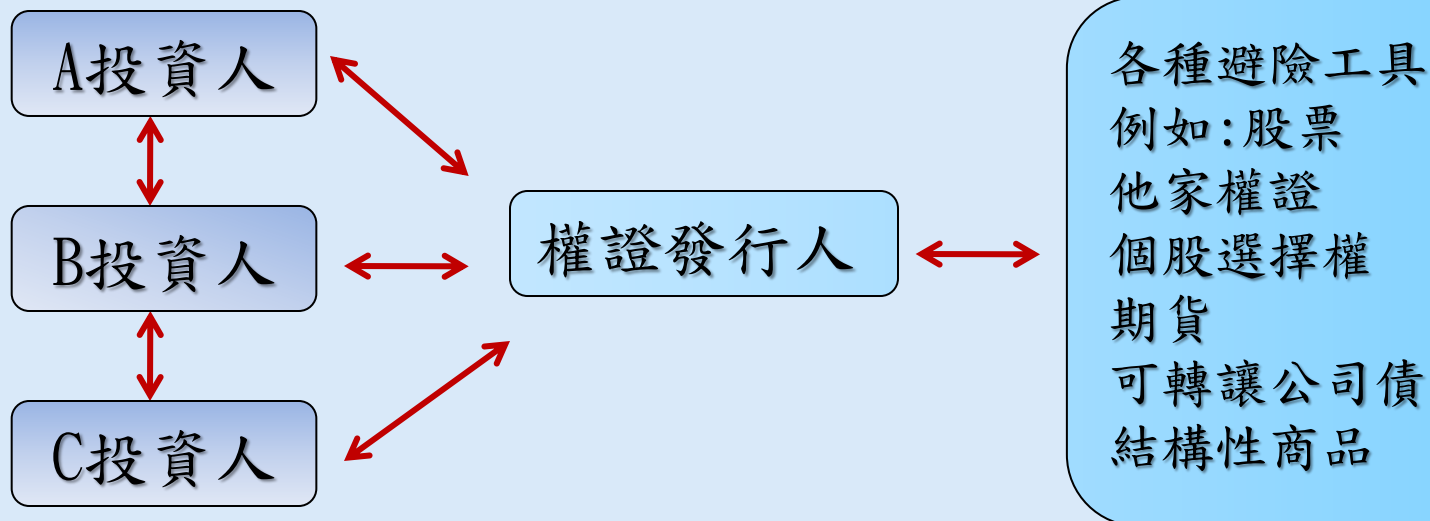
查詢方式：公開資訊觀測站→認購(售)權證→發行人公告查詢→上市(櫃)認購(售)權證發行人公告查詢

(五) 權證特性

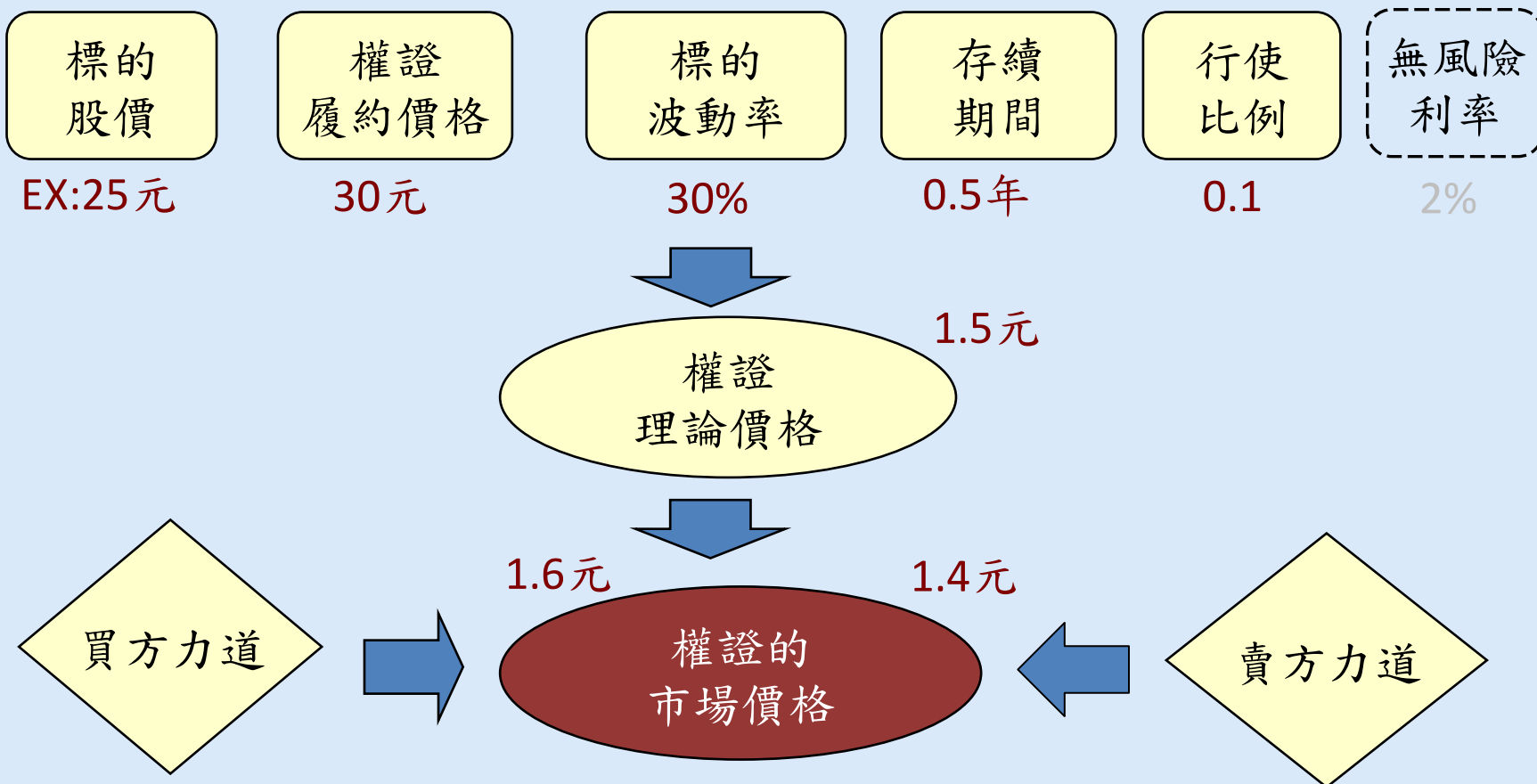
	權證	融資券	現股
槓桿倍數	平均3倍以上	2.5倍	1倍
所需資金	低	中	高
最大損失	權利金	投資成本+追繳保證金	投資成本
保證金追繳	無	有	無
投資期間	最長二年	最長一年	無限期
交易稅	千分之一	千分之三	千分之三
漲跌幅	依標的股之10%計算	10%	10 %

(六)發行人與投資人關係

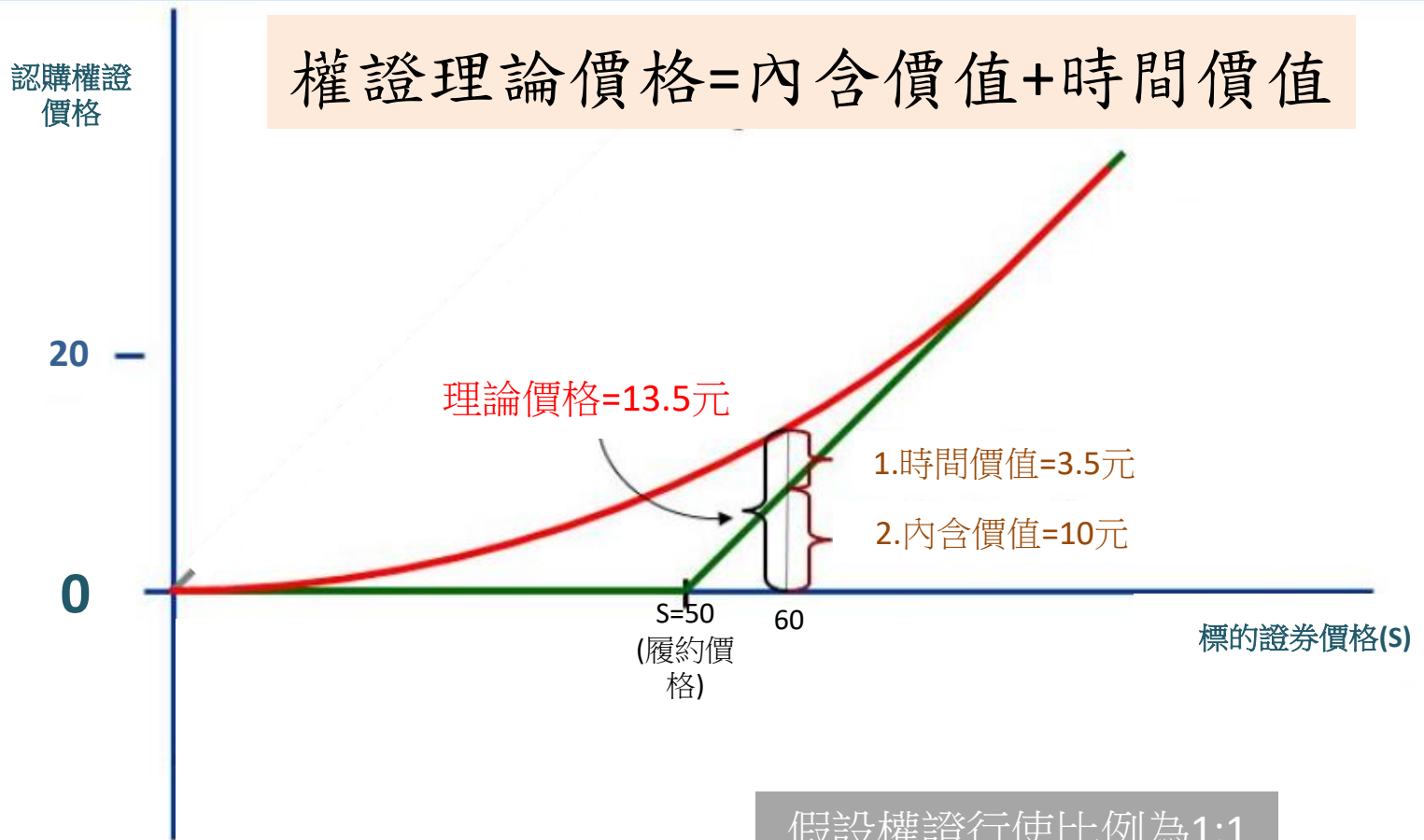
- ▶一般投資人主要作方向性買賣。
- ▶發行人即造市者，賣出權證予投資人後，需利用各種避險工具沖銷風險，賺取避險工具和權證間的差價。
- ▶發行人和投資人間各取所需**並非對賭**。



(七) 影響權證價格因素



權證理論價格=內含價值+時間價值

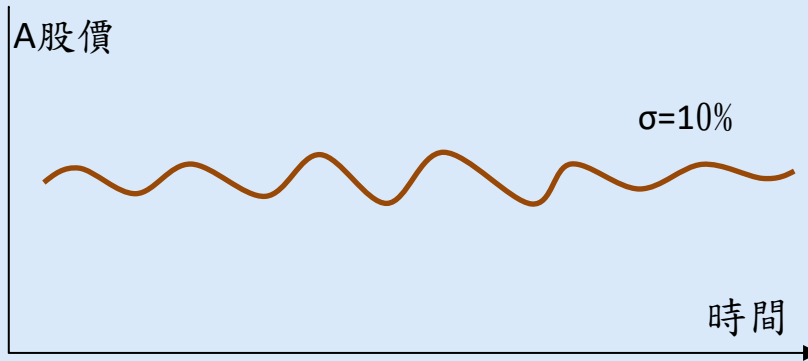


(七)影響權證價格因素

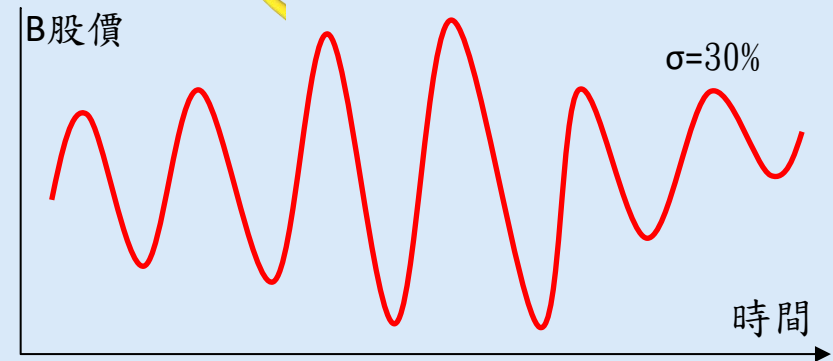
若下列因素 提高或加長	認購權證 市場價格	認售權證 市場價格
標的證券價格	↑	↓
履約價格	↓	↑
報價波動率	↑	↑
距到期日時間	↑	↑
行使比例	↑	↑



低波動率



高波動率



歷史波動率計算方法

X_i 是資產的對數收益， P_i 是昨天(基期)資產的價格， P_{i+1} 是今天(報告期)資產的價格。

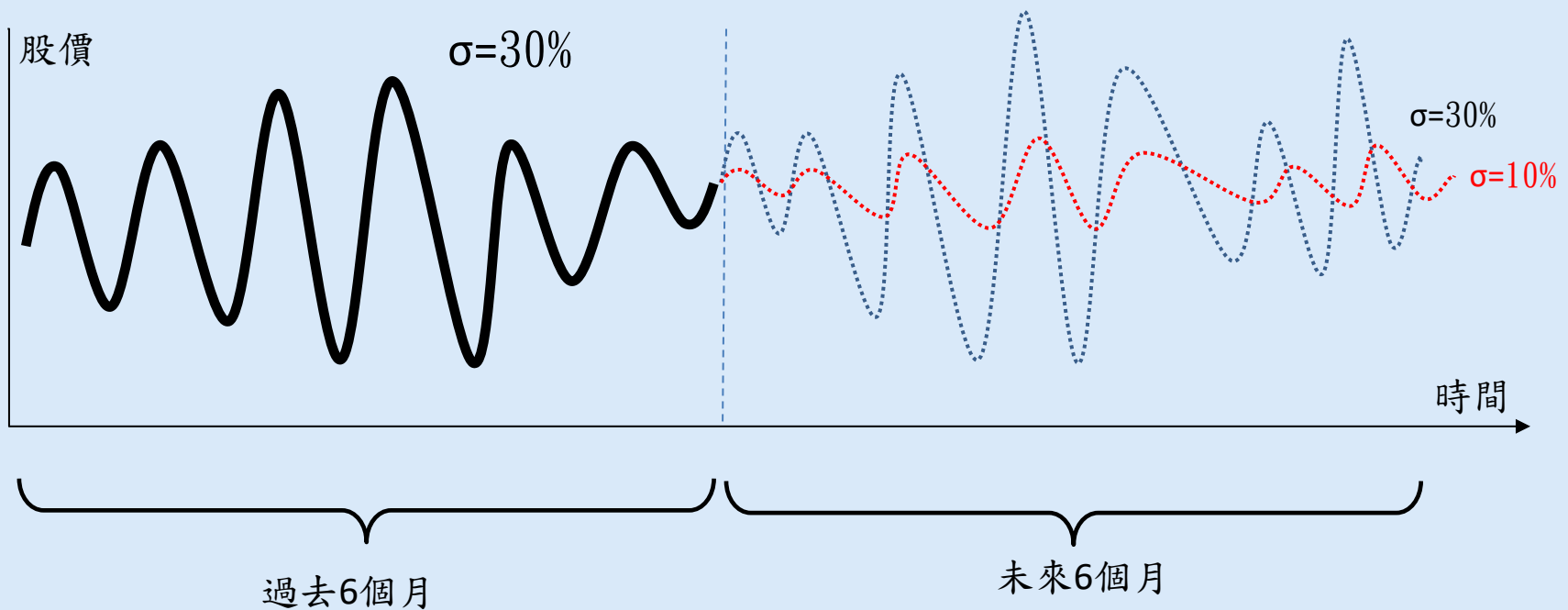
$$X_i = \ln \frac{P_{i+1}}{P_i} = \ln P_{i+1} - \ln P_i$$

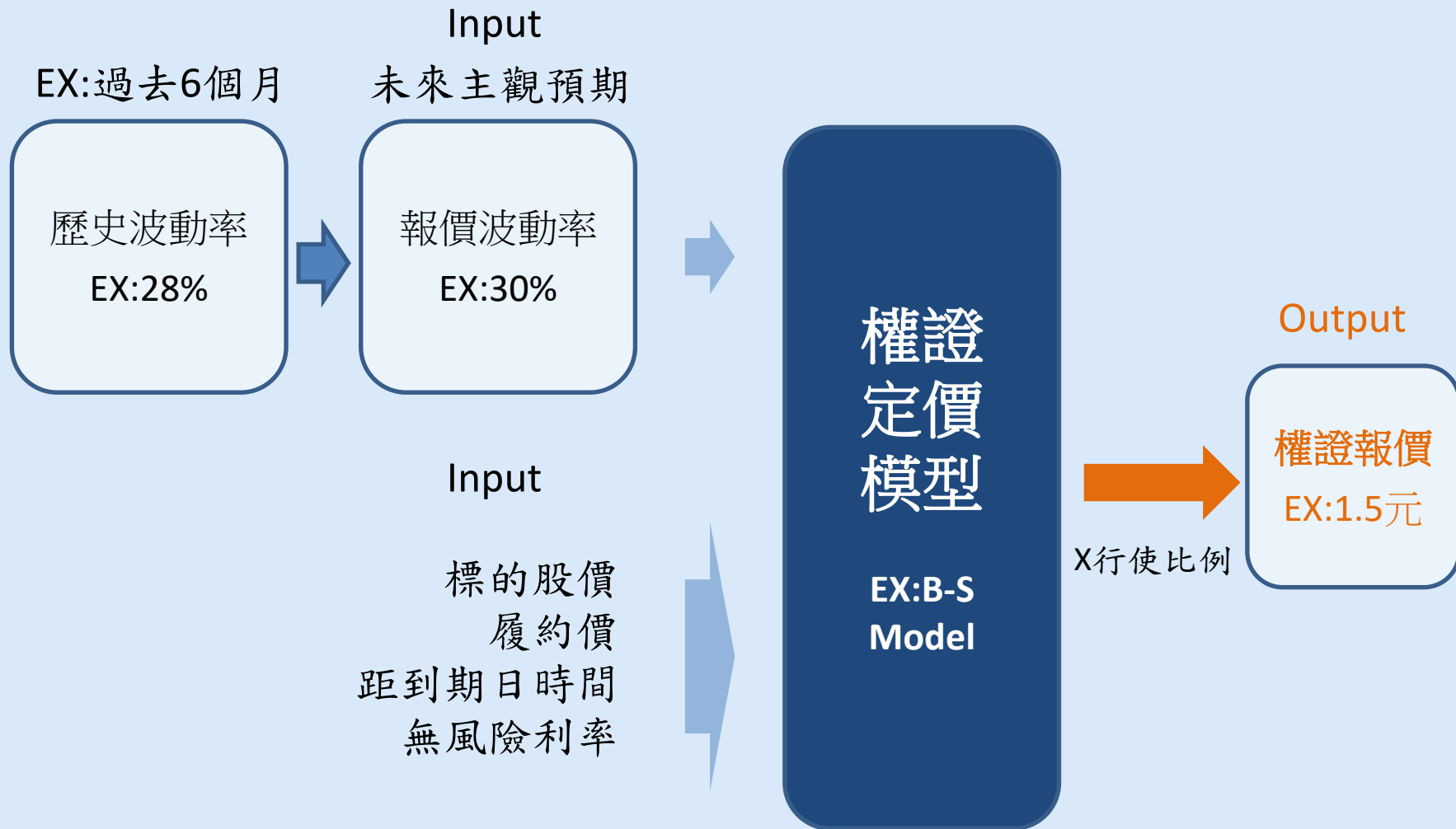
計算樣本期間 X_i 的標準差即為波動率。

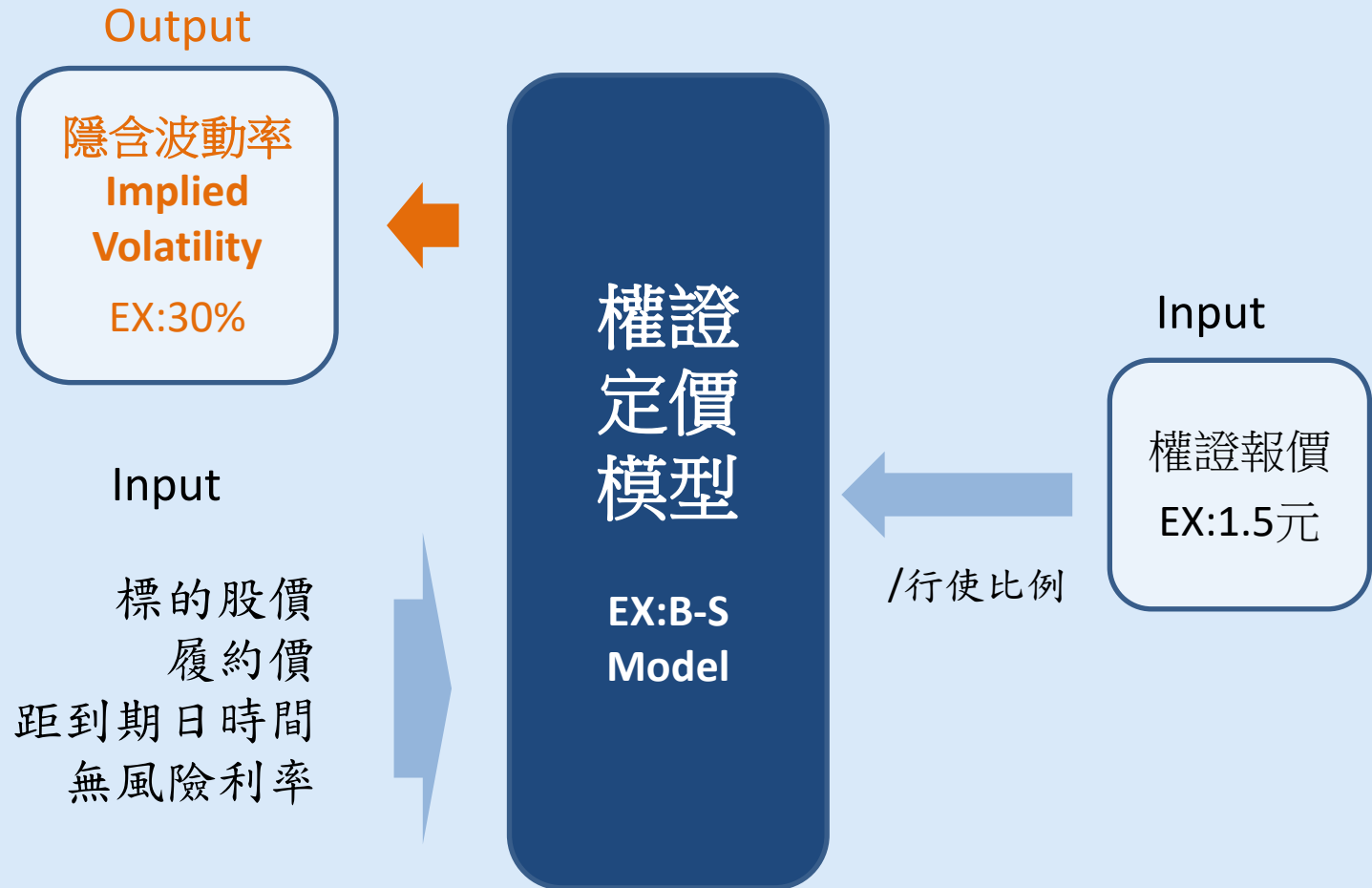
$$\sigma = \sqrt{\frac{\sum (X_i - \bar{X})^2}{N-1}} \quad \bar{X} = \frac{1}{N} \sum X_i$$

衡量股性活潑程度的指標!

沒人知道未來，所以就用預測的！

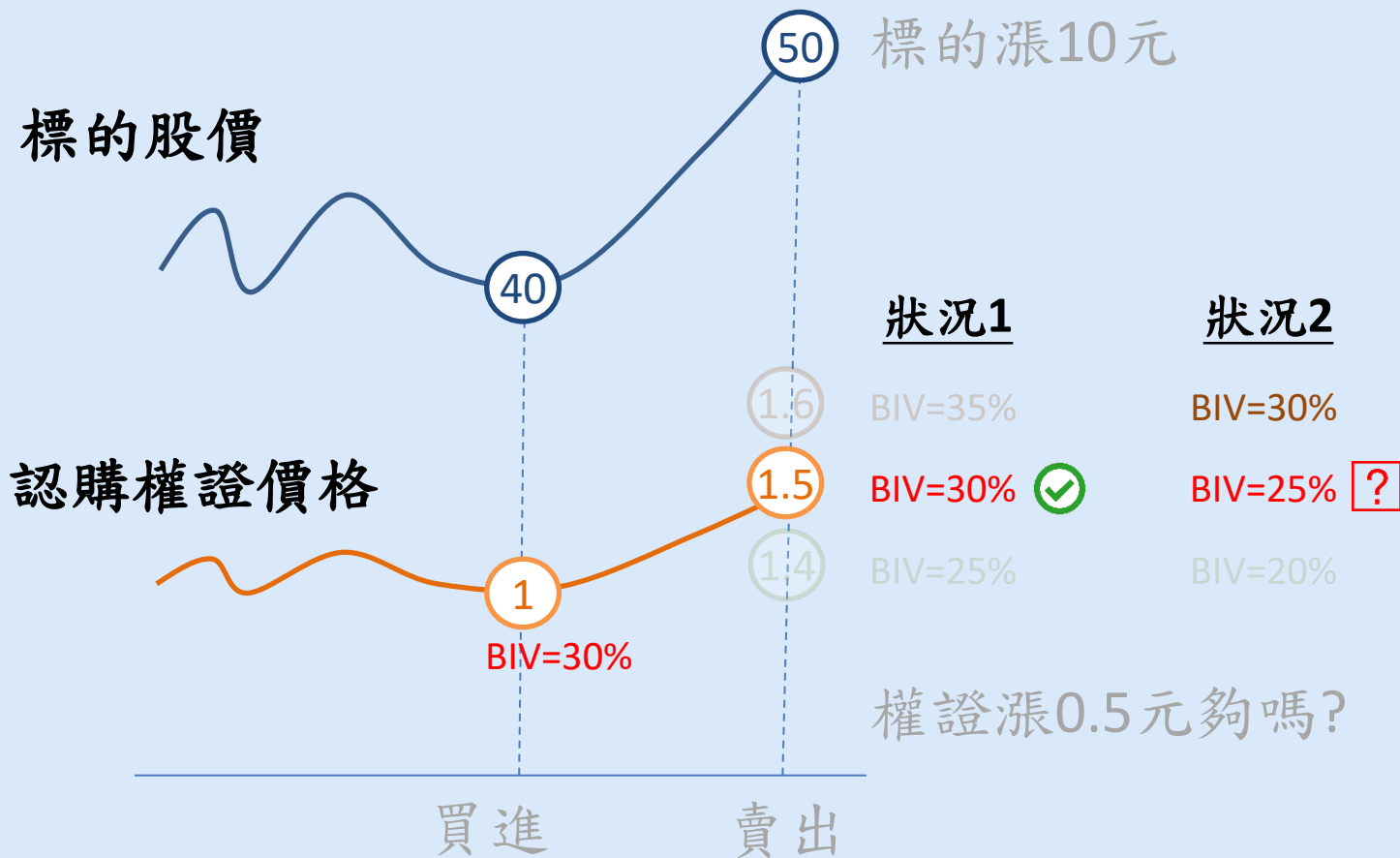






Recall: 隱含波動率(IV)越高 \longleftrightarrow 權證價格越高

權證價格是否合理?



※隱含波動率沒降低，代表權證價格有變化至合理價位！

貳、權證交易與風險

- (一) 權證交易
- (二) 投資權證三步驟
- (三) 如何選擇權證
- (四) 買賣權證應注意的風險

(一) 權證交易

交易單位：1000 單位 (1 張)

手續費：1.425‰

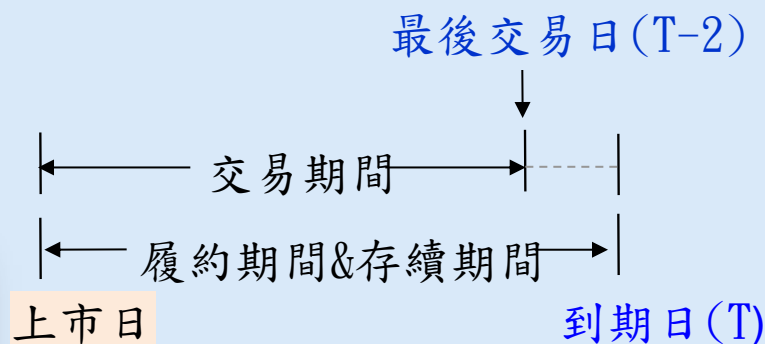
交易稅：1‰

競價方式：逐筆競價

價格跳動單位：

權證價格	跳動單位 (元)
未滿 5 元	0.01
未滿 10 元	0.05
10~50 元者	0.1
50~100 元者	0.5
100~500 元者	1
500 元以上	5

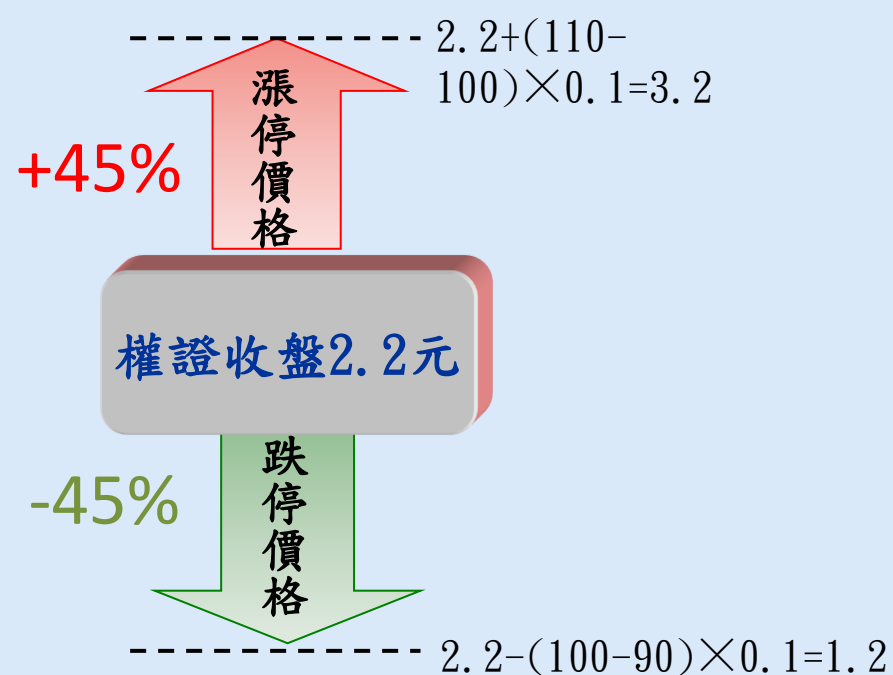
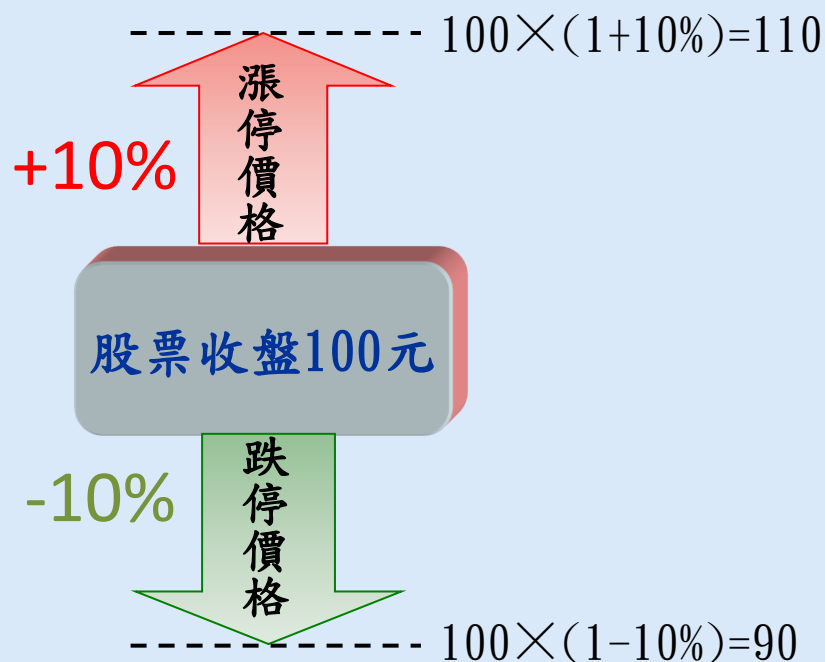
- 交易時間：同股票



- 未開放信用交易及當日沖銷
- 交易前需簽署風險預告書
- 權證交易稅千分之1
股票交易稅千分之3

(一) 權證交易——漲跌幅度計算

例：個股型權證、行使比例1:0.1，以其標的漲跌金額計算漲跌幅



(一) 權證交易



《權證賣出好？履約好？》

權證市價：1.7元

持有權證：1000單位

賣出價金：1700元

手續費：1.425 ‰

交易稅：1 ‰

賣出

權證

履約價格60元
行使比例0.5

履約

標的市價：63元

$(63-60) \times 1000 \times 0.5$

履約價金：1500元

手續費：1.425 ‰

現金價差交易稅：1 ‰

*實物履約價格交易稅：3 ‰

(一) 權證交易——流動量提供者制度(98年實施)

- ✓ 發行人在發行每一檔權證時，必須配置一個流動量提供者對該檔權證提供造市，確保基本流動性。
- ✓ 流動量提供者以「回應報價要求」或「主動報價」方式報價。
- ✓ 流動量提供者得不報價之時機

※超過99%權證交易均與流動量提供者成交！

(一) 權證交易——買賣價差比、掛單量

■ 買賣價差比

認購權證	委買價	委賣價	價差比
V A權證	2.30	2.31	0.43%
B權證	2.28	2.31	1.30%

認購權證	委買價	委賣價	價差比
C權證	0.48	0.49	2.04%
V D權證	3.75	3.78	0.79%

V E 權證

買價	量	賣價	量
4.32	495	4.33	495
4.29	480	4.36	495
4.26	495	4.38	495
3.80	5	4.50	20
3.10	10	4.53	2

F 權證

買價	量	賣價	量
4.11	25	4.14	25
4.10	25	4.15	25
4.09	25	4.16	25
2.11	1	4.58	3
1.72	20	0.00	0

■ 委買賣張數

(二)投資權證三步驟

選擇
標的證券

選擇
合適權證

善設停
利停損



選擇標的：考量產業、概念股、基本面、技術指標、籌碼面等資訊，選擇欲作多或作空之標的。

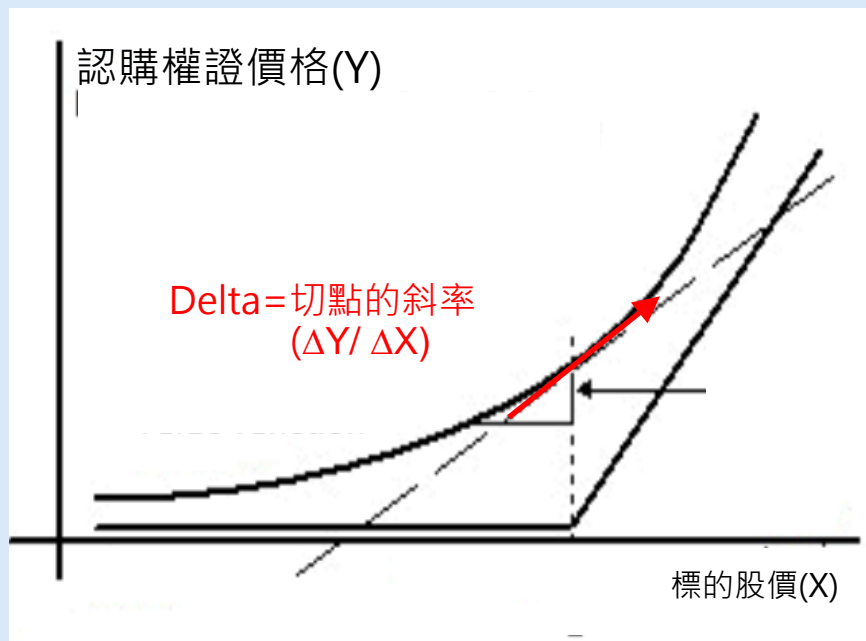
選擇權證：考量市場行情、價內外程度、剩餘天數、行使比、流動性等資訊，選擇合適權證。

(三)如何選擇權證

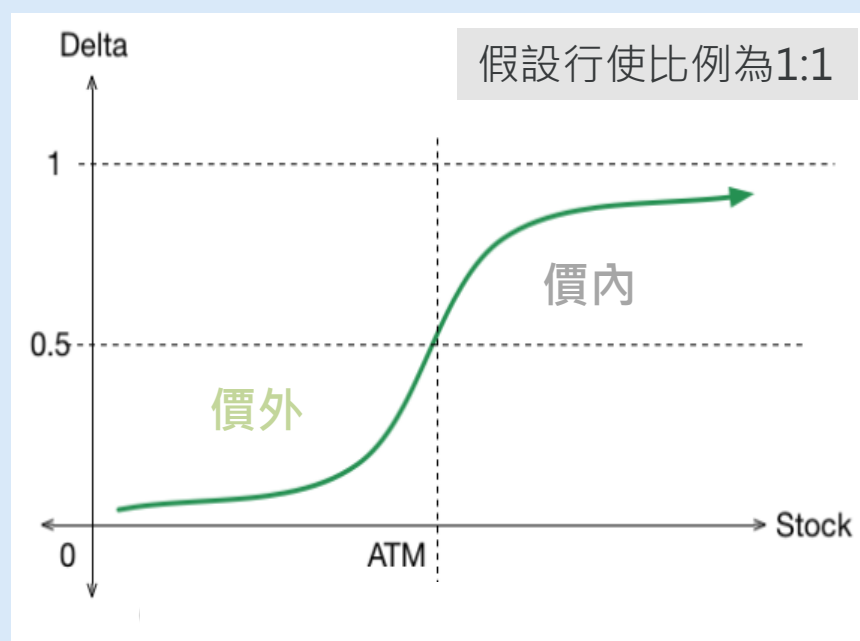
- ◆ 搞懂**Delta**值，選擇適當價內外程度的權證。
- ◆ 價內外程度=標的與履約價格間之差價/履約價格
- ◆ 參考現股波動率，權證**波動率**宜較低且變化小。
- ◆ 注意權證的**剩餘時間**
- ◆ 留意深度價內和深度價外權證的**流動性**
- ◆ 提供良好流動性的權證造市券商
 1. 權證價格與標的證券價格連動**(價穩)**
 2. 委託買進及委託賣出掛單量大**(量足)**
 3. 委託買進與委託賣出價格差距小**(價差小)**



Delta：現股漲1元，權證就漲Delta元。



權證價格VS股價變化非直線



股價越高，Delta越大(call:0~1)

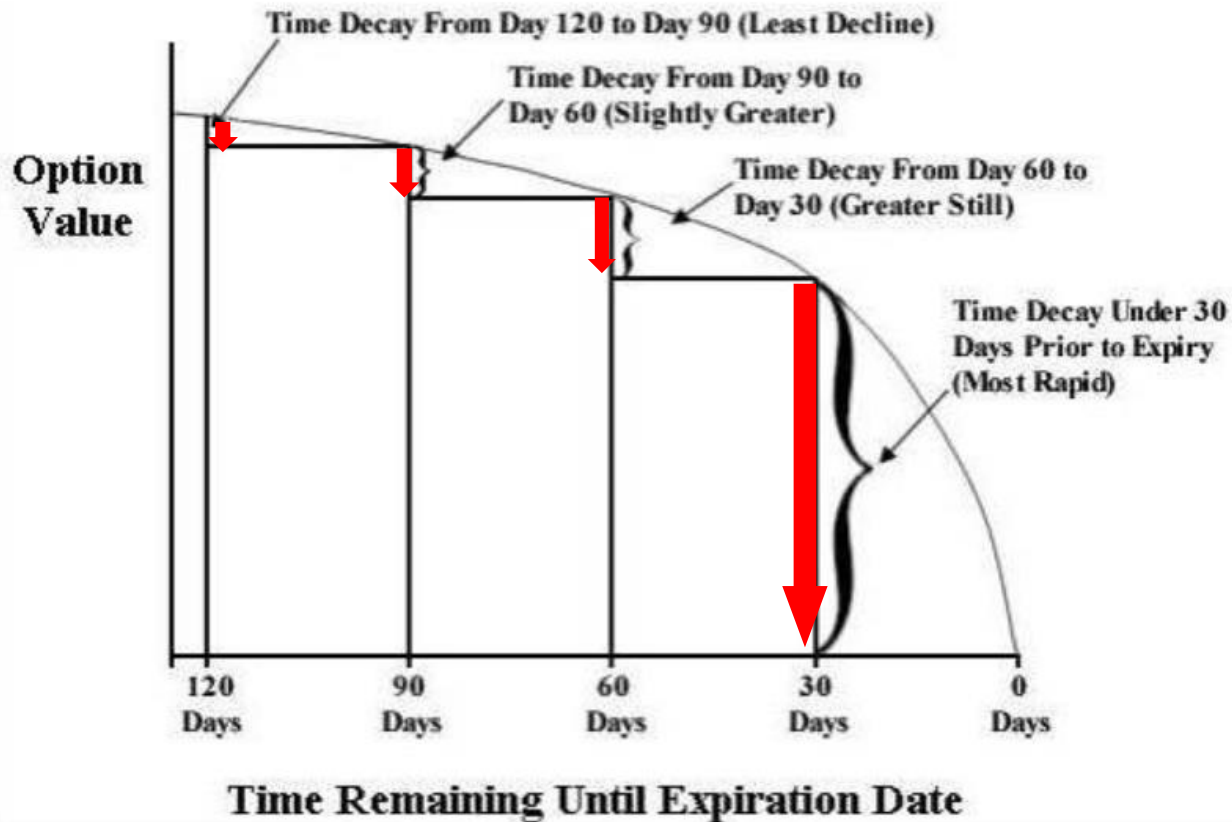
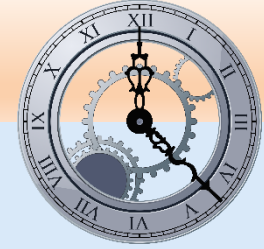
EX:XX權證(4個月、價平、行使比
0.15)

Delta=0.0823，
如標的漲1元，XX權證漲0.0823元
註：0.0823=0.5486*0.15

EX:XX權證(4個月、價外24%、行使比0.104)

Delta=0.0309，
如標的漲1元，XX權證漲0.0309元
註：0.0309=0.2971*0.104

Theta值 = 權證每天會減損的時間價值



EX:XX權證(6個月)
Theta=-0.0027 ,
每天減損0.0027元

EX:XX權證(3個月)
Theta=-0.0076 ,
每天減損0.0076元

EX:XX權證(1個月)
Theta=-0.0237 ,
每天減損0.0237元

※不適合長期持有 !!!

(四) 買賣權證應注意的風險

★ 時間價值風險

權證時間價值會因到期日接近減少，並且愈近到期日流失速度會加快。

★ 流動性風險

要選擇造市品質好，流動性佳的權證，以避免損失過多的交易成本。

★ 應建立停損觀念

若方向看錯，權證逐漸變成深價外且距到期日短，會降低權證對標的股價之反應敏感度。若標的股價無大幅反彈，權證價值可能歸零。

參、流動量提供者制度

(一)主動報價方式

(二)得不提供報價時機

(一) 主動報價方式

- ✓ 流動量提供者申報之價格應包含買進價格及賣出價格。
- ✓ 每隔5分鐘至少報價1次，應至少維持三十秒，或隨標的證券價量變動而更新。
- ✓ 買賣價差不得大於10個檔位 (tick)。
- ✓ 每筆最低委託張數：
賣出委託張數至少10張。
買進委託張數至少100張或10萬元，符合除外規定得委買10張。

(二) 得不提供報價時機

◆ 集中交易市場開盤後5分鐘內

◆ 標的證券暫停交易

◆ 流動量提供者專戶內權證數量低於最低委託張數，得不報委託賣出價格

◆ 權證距到期日十五個交易日以內，流動量提供者得僅申報買進。

◆ 發行人自訂：權證價格低於0.01元
標的價格漲跌停

範例一

最佳五檔價量資訊揭示

(元, 交易單位)

買進數量	買進價格	賣出價格	賣出數量
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	1.02	380
-	-	1.01	880
880	1.00	-	-
380	0.99	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-

範例二

最佳五檔價量資訊揭示

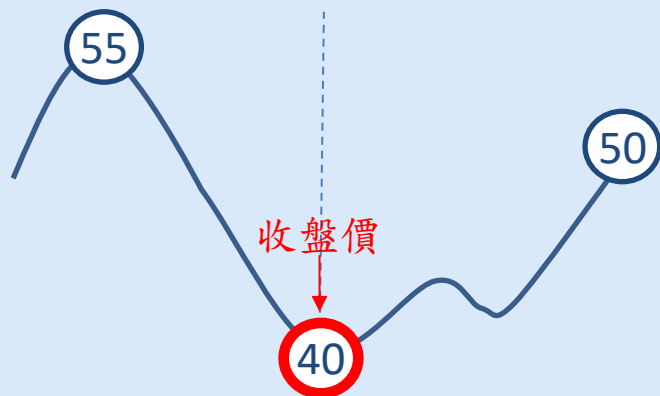
(元, 交易單位)

買進數量	買進價格	賣出價格	賣出數量
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	0.50	15
-	-	0.48	10
400	0.46	-	-
5	0.42	-	-
20	0.40	-	-
30	0.33	-	-
100	0.21	-	-

※包含造市券商的報價及其他投資人的委託單!

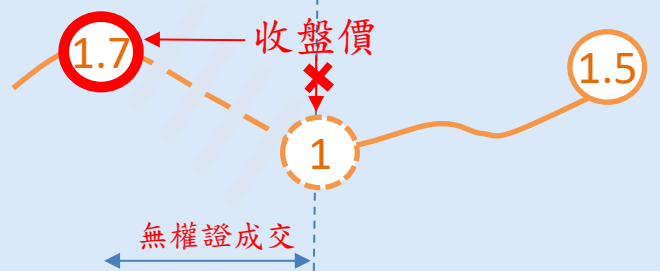
權證收盤價參考性?

標的股價



標的
昨日收盤40元
今日股價為50元(+10)

認購權證價格
(流動量提供者報價)



權證
昨日收盤1.7元
今日股價為1.5元(-0.2)

12:30 13:30/09:00 10:00

昨日

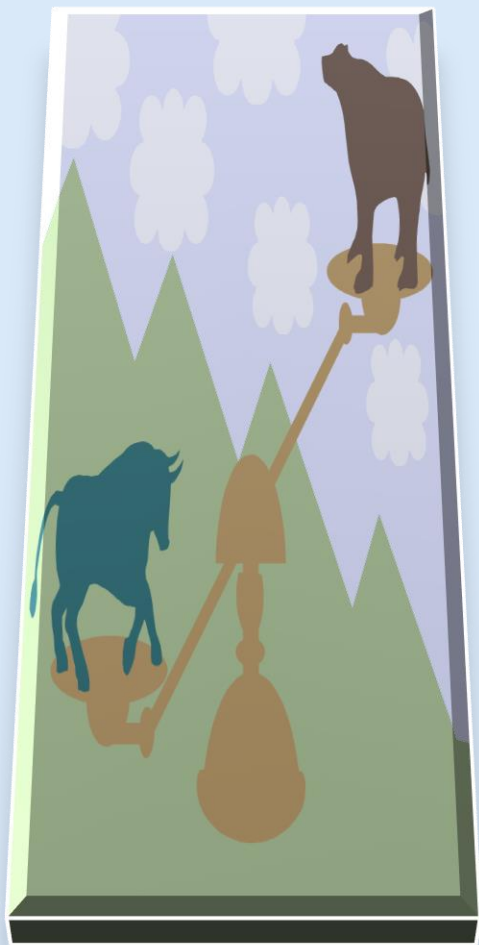
今日

$$1.5 \text{元} = 1.7 \text{元} - 0.2 \text{元} \quad \boxed{?}$$

$$= 1 \text{元} + 0.5 \text{元} \quad \checkmark$$

肆、認識牛熊證

肆、認識牛熊證



◆ 牛證：價內限制型認購權證(停損)
具剩餘價值(標的市價 $>$ 下限價 $>$ 履約價)

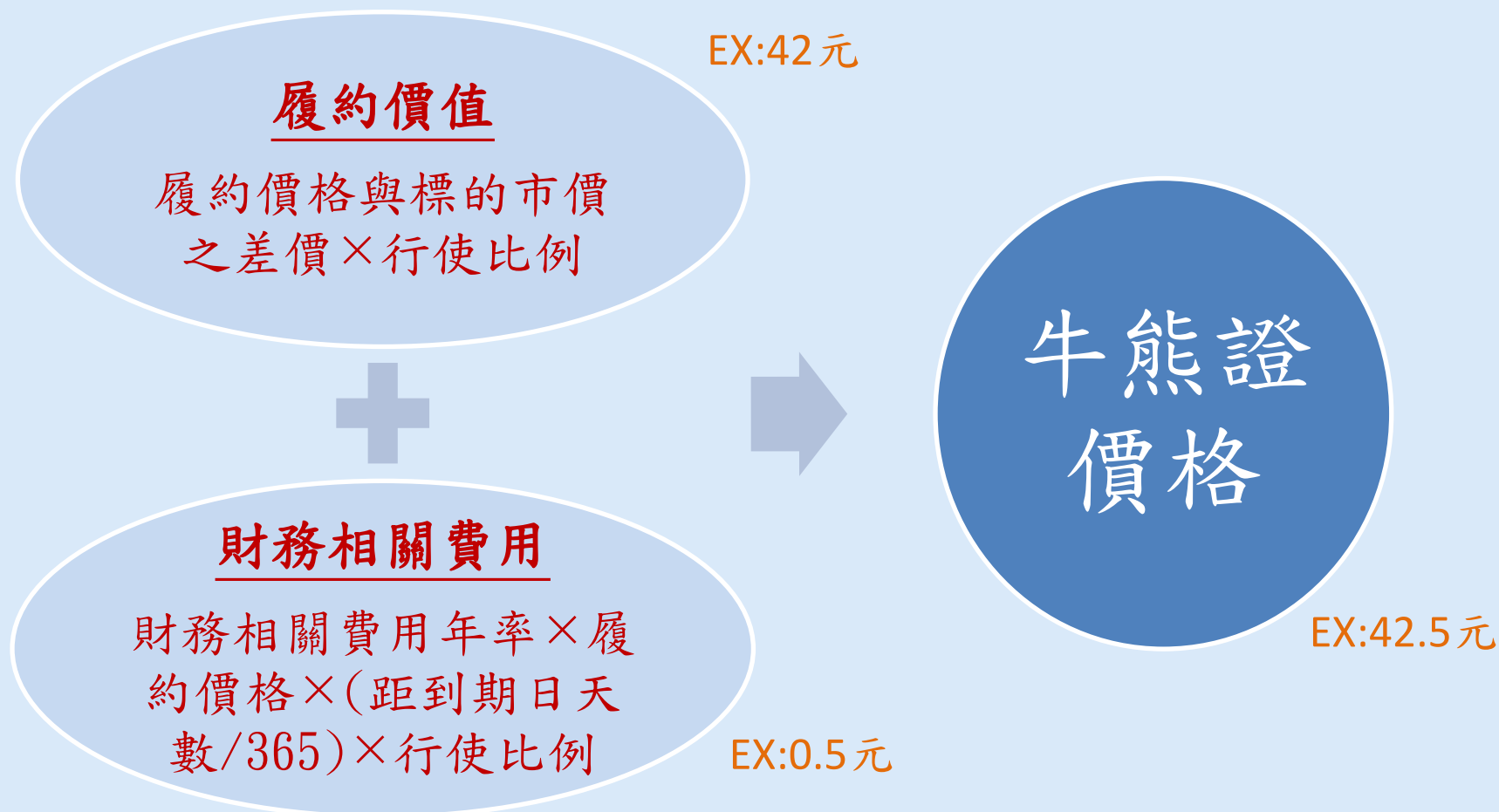
◆ 熊證：價內限制型認售權證(停損)
具剩餘價值(標的市價 $<$ 上限價 $<$ 履約價)

◆ 價格結構簡單易懂

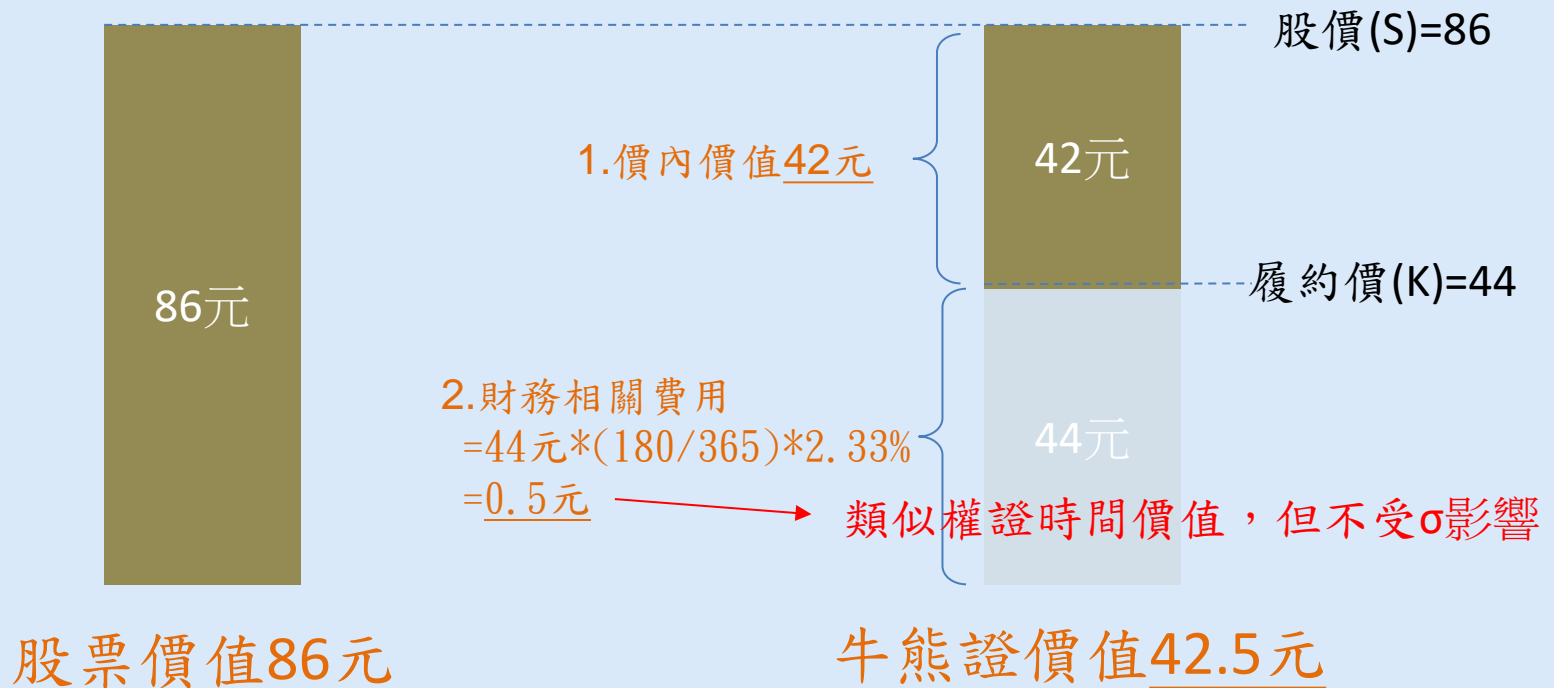
◆ 強制回收(停損)：標的證券當日收盤
價觸及限制價及下市

◆ 牛熊證價格變動貼近標的資產價格變
動(delta 趨近1)

(七)影響權證價格因素-牛熊證

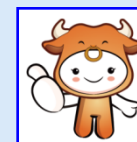
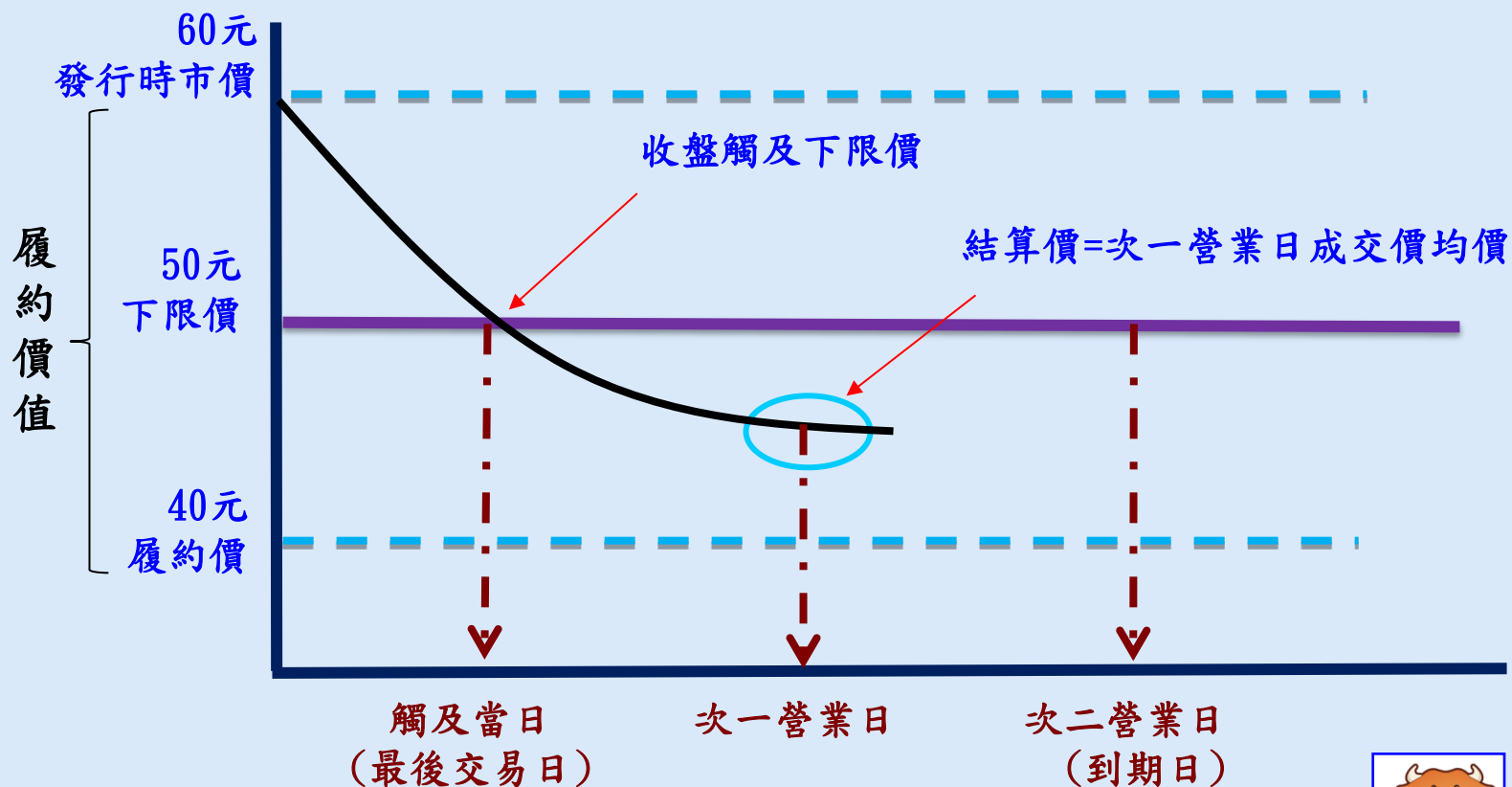


牛熊證與標的證券價格連動性高 (Delta≈1)



(假設牛熊證之行使比例為1:1)

以牛證為例



肆、認識牛熊證



伍、權證資訊揭露平台

1、由證券商公會、證交所及櫃買中心共同委託證基會建置之平台。

網址：<http://www.sfi.org.tw/>

2、本平台將提供投資人查詢權證之相關資訊，例如波動率變動情形、買賣價差及每筆買賣數量等資訊，投資人可依據造市品質，選擇適合權證投資。

- ※使用單一評價模型&揭露歷史資料

伍、權證資訊揭露平台 竭誠為您服務

WARRANTS INFORMATION EXPOSURE

[權證資訊總表](#)
[權證計算器](#)
[注意事項](#)
[項目說明](#)
[平台使用手冊](#)
[相關連結](#)

證券代號 發行人 距到期日 價內外程度 認購或認售 一段時間

2317 (查詢代碼) 元大證券 0 天至 730 天 價外 20 %至 價內 20 % 認購 兩週 查詢

價內外差25%以內

最後更新日：2020-06-23

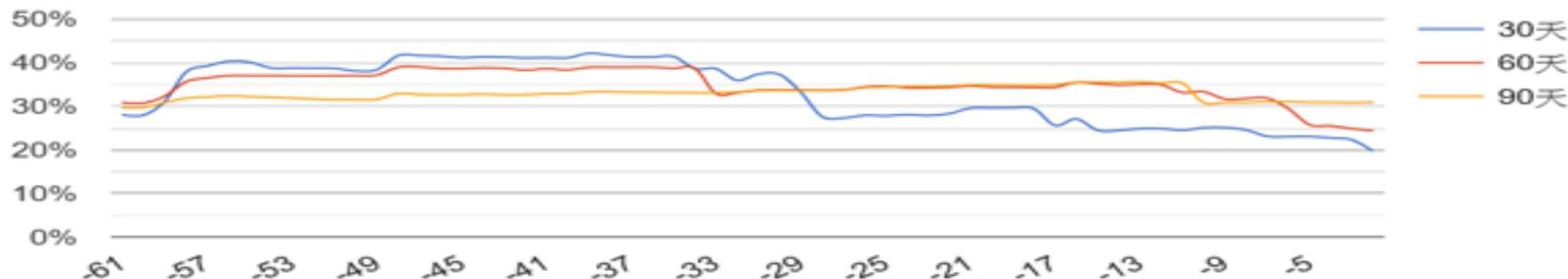
重新排序 (排序說明)

超過價內25%

超過價外25%

權證代號	權證名稱	距到期日 (交易日)	價內外程度	行使比例	委買隱波	委賣隱波	一段時間買1 IV	一段時間賣1 IV	一段時間買1 IV 最大變動值	一段時間賣1 IV 最大變動值	買賣價差檔數	買賣價差比	委託買量	委託賣量	權證收盤價	收盤隱波	收盤與委買隱波間之差距	發行人
051237	鴻海元大97購01	8	價外 15.58%	0.350	-	64.06%	30.30%	56.40%	0.59%	19.80%	-	-	-	10	0.01	42.36%	-	元大
052683	鴻海元大97購03	5	價外 18.58%	0.250	-	101.02%	0.00%	80.80%	0.00%	40.20%	-	-	-	10	0.05	86.11%	-	元大
052981	鴻海元大97購05	9	價外 12.83%	0.250	-	56.25%	31.71%	51.60%	1.48%	15.07%	-	-	-	10	0.01	35.04%	-	元大
054812	鴻海元大97購08	7	價外 14.68%	0.450	-	61.76%	29.91%	53.58%	0.93%	19.93%	-	-	-	10	0.01	41.46%	-	元大
054813	鴻海元大97購09	7	價外 17.74%	0.550	-	-	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-	-	-	-	0.13	72.30%	-	元大
055148	鴻海元大98購02	31	價外 10.39%	0.200	34.96%	40.76%	35.04%	40.87%	0.36%	1.72%	10	33.29%	499	10	0.16	31.41%	-3.55%	元大
055271	鴻海元大98購03	32	價外 10.89%	0.220	55.30%	55.44%	55.31%	55.47%	0.16%	0.14%	1	1.59%	487	348	0.63	54.79%	-0.51%	元大

鴻海(2317)歷史波動率走勢圖



權證計算器

認購/認售：

現貨價格：

輸入標的物目前價位。

履約價格：

輸入欲計算之權證契約之履約價格。

距到期日： (天)

輸入權證契約距離到期天數(交易日)。

波動率： %

輸入年波動率，一般可使用歷史波動率。

無風險利率： %

輸入無風險利率，一般可用銀行定存利率或商業本票之利率。

行使比例：

輸入權證之行使比例。

計算權證價格

權證價格：

計算

輸入欄位之數字後，按下「計算權證價格」按鍵，即可顯示認購或認售之權證理論價格。

計算隱含波動率

隱含波動率： %

計算

欲計算隱含波動率，則按下「計算隱含波動率」按鍵，即可依據前面輸入的現貨價格、履約價格、距到期天數、無風險利率、行使比例等參數來估算其隱含波動率。

伍、權證資訊揭露平台

顯示項目		
基本資料	隱含波動率資料	流動性資料
權證代號	當日委買隱波	買賣價差檔數
權證名稱	當日委賣隱波	買賣價差比
距到期日天數	一段時間委買隱波	權證委託買量
價內外程度	一段時間委賣隱波	權證委託賣量
行使比例	一段時間委買隱波最大變動值	
	一段時間委賣隱波最大變動值	
	權證收盤價	
	收盤隱波	
	收盤與委買隱波間之差距	

補充說明

- 為盤後資料
- 深價內外程度25%者，另外排序
- 波動率之評價模型統一使用B-S評價模型
- 評價模型利率參數統一使用台灣銀行一年期定存利率

伍、權證資訊揭露平台

竭誠為您服務

資訊	說明	投資人使用
1 委買(賣)隱波	當日 隨機抽樣流動量提供者報價中，多筆最佳一檔委託買進(賣出)價格所反推之隱含波動率之平均數。	比較各檔權證之買(賣)價波動率，助於選擇 目前 波動率較低之權證。
2 一段時間買1(賣1) IV	依使用者 選取期間 ，計算該期間流動量提供者每日最佳一檔委託買進(賣出)價格所反推之隱含波動率之平均數。	比較一段時間內各檔權證之買(賣)價波動率，助於選擇 一段期間 波動率較低之權證。
3 一段時間買1(賣1) IV最大變動值	使用者 選取期間 內每日最佳一檔委託買進(賣出)價格所推算之隱含波動率，其最大委買(賣)隱波減去最小委買(賣)隱波之差值。	差值愈小表示流動量提供者報價波動率愈穩定。

權證名稱	距到期日(交易日)	價內外程度	行使比例	委買隱波	委賣隱波	一段時間買1 IV	一段時間賣1 IV	一段時間買1 IV最大變動值	一段時間賣1 IV最大變動值	買賣價差檔數	買賣價差比	委託買量	委託賣量	權證收盤價	收盤隱波	收盤與委買隱波間之差距
權證A	148	價外 4.47%	0.031	38.23%	38.34%	38.30%	38.39%	0.41%	0.42%	1	1.50%	405	381	0.67	38.97%	0.73%
權證B	125	價內 0.79%	0.031	39.84%	39.93%	39.86%	40.00%	0.24%	0.65%	1	1.35%	499	499	0.81	41.93%	2.09%
權證C	132	價外 0.12%	0.041	33.23%	33.17%	33.90%	33.83%	1.10%	1.08%	1	1.16%	499	499	0.86	33.68%	0.45%
權證D	139	價外 4.47%	0.031	31.99%	32.15%	31.98%	32.32%	0.20%	0.87%	1	2.03%	499	499	0.52	32.56%	0.57%

1

2

3

資訊	說明	投資人使用
4 買賣價差檔數	隨機抽樣流動量提供者報價中，最佳一檔委託買進與賣出價格之 <u>平均價差檔數</u> 。	價差檔數愈小者顯示該權證之買賣成本較低。
5 買賣價差比	隨機抽樣流動量提供者報價中，以多筆最佳一檔委託買進與賣出價格價差除以賣出價格所得之比例，計算平均比例。	此買賣價差比率可顯示交易權證時，權證買賣價差交易成本占投資金額之比例；比例愈小，交易成本愈低。
6 委託買(賣)量	隨機抽樣流動量提供者報價中，最佳一檔委託買進(賣出)數量之均量。	最佳一檔委託買進(賣出)數量之均量愈大者，流動性愈高。

權證名稱	距到期日(交易日)	價內外程度	行使比例	委買歸波	委賣歸波	一段時間買1 IV	一段時間賣1 IV	一段時間買1 IV最大變動值	一段時間賣1 IV最大變動值	買賣價差檔數	買賣價差比	委託買量	委託賣量	權證收盤價	收盤歸波	收盤與委買歸波間之差距
權證A	148	價外 4.47%	0.031	38.23%	38.34%	38.30%	38.39%	0.41%	0.42%	1	1.50%	405	381	0.67	38.97%	0.73%
權證B	125	價內 0.79%	0.031	39.84%	39.93%	39.86%	40.00%	0.24%	0.65%	1	1.35%	499	499	0.81	41.93%	2.09%
權證C	132	價外 0.12%	0.041	33.23%	33.17%	33.90%	33.83%	1.10%	1.08%	1	1.16%	499	499	0.86	33.68%	0.45%
權證D	139	價外 4.47%	0.031	31.99%	32.15%	31.98%	32.32%	0.20%	0.87%	1	2.03%	499	499	0.52	32.56%	0.57%

伍、權證資訊揭露平台

竭誠為您服務

資訊	說明	投資人使用
7 權證收盤價	各檔權證之市場收盤價	可參考權證市場收盤價評估投資價值
8 收盤隱波	市場收盤價所反推之隱含波動率	若收盤隱波與流動量提供者所報之委買隱波差距大，則投資人需特別注意該檔權證之市價偏離程度。
9 收盤與委買隱波間之差距	權證收盤價之隱含波動率減流動量提供者所申報之委買隱含波動率	差異愈小者，其市價與流動量提供者報價愈貼近，差異愈大者，該權證受市場買賣力道影響愈大，權證之市價偏離程度也愈大。

權證名稱	距到期日(交易日)	價內外程度	行使比例	委買隱波	委賣隱波	一段時間買1 IV	一段時間賣1 IV	一段時間買1 IV最大變動值	一段時間賣1 IV最大變動值	買賣價差指數	買賣價差比	委託買量	委託賣量	權證收盤價	收盤隱波	收盤與委買隱波間之差距
權證A	148	價外 4.47%	0.031	38.23%	38.34%	38.30%	38.39%	0.41%	0.42%	1	1.50%	405	381	0.67	38.97%	0.73%
權證B	125	價內 0.79%	0.031	39.84%	39.93%	39.86%	40.00%	0.24%	0.65%	1	1.35%	499	499	0.81	41.93%	2.09%
權證C	132	價外 0.12%	0.041	33.23%	33.17%	33.90%	33.83%	1.10%	1.08%	1	1.16%	499	499	0.86	33.68%	0.45%
權證D	139	價外 4.47%	0.031	31.99%	32.15%	31.98%	32.32%	0.20%	0.87%	1	2.03%	499	499	0.52	32.56%	0.57%

7

8

9

- 權證為可提供槓桿效果之金融商品。
- 權證具有時間遞減之特性，較適合短期交易。
- 投資前應詳閱公說書，瞭解發行人報價規則。
- 選擇具有良好造市品質之權證。（價穩、量大、價差小）

