



# 認識權證商品

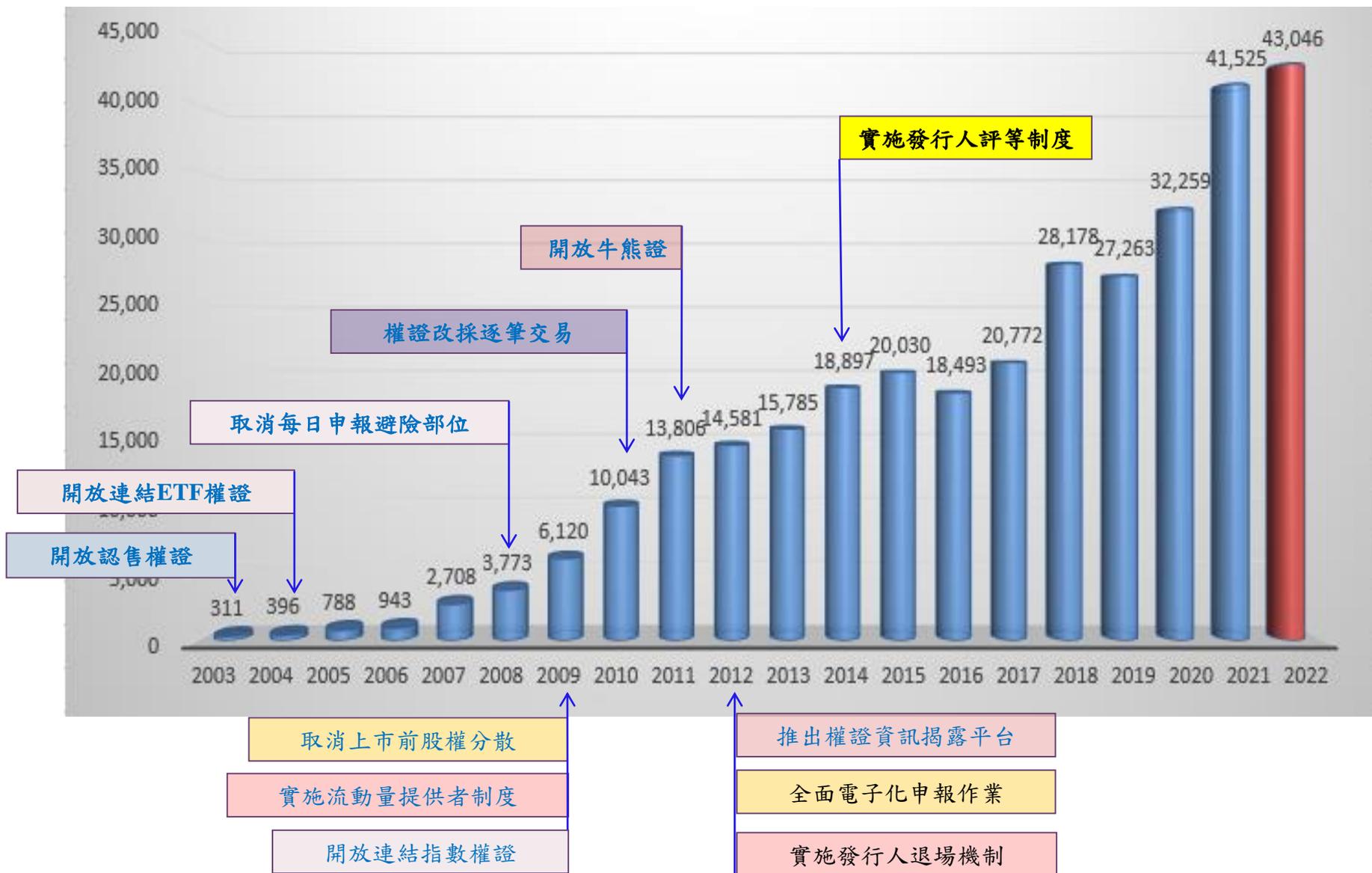
臺灣證券交易所上市二部

# 簡報內容

---

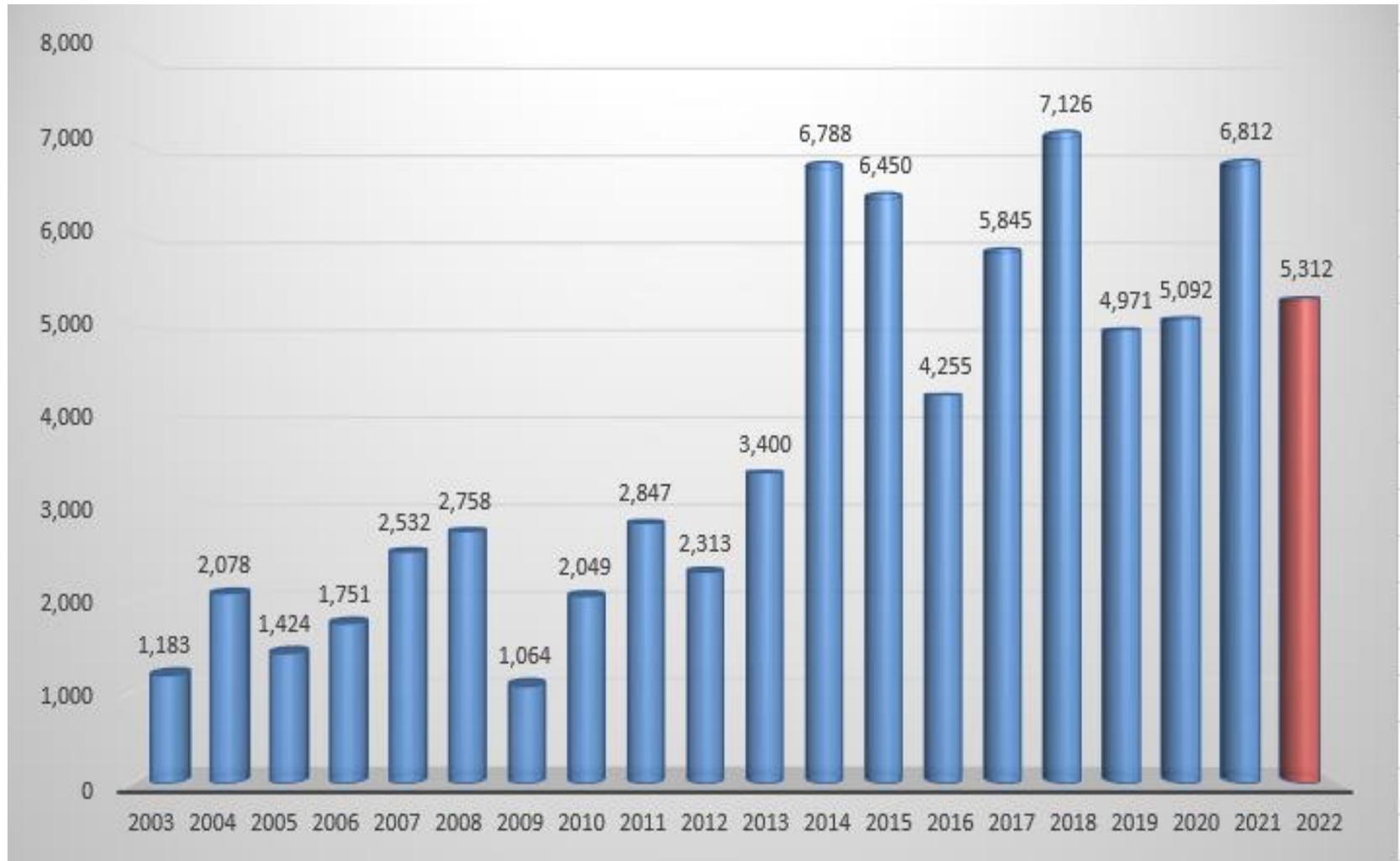
- 壹、權證基本認識
- 貳、權證交易與風險
- 參、流動量提供者制度
- 肆、認識牛熊證
- 伍、TWSE官網、MOPS與  
權證資訊揭露平台

# 近20年權證發行檔數



# 近20年權證成交值

成交值(新台幣億元)



# 背景說明

## 112年6月30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          | 275,303,974,767 | 3,572,304,253 | 1,868,252 |
| 2.台灣存託憑證        | 27,865,912      | 5,420,717     | 1,309     |
| 3.受益憑證          | 0               | 0             | 0         |
| 4.ETF           | 10,206,446,044  | 661,231,035   | 160,777   |
| 5.受益證券          | 15,924,625      | 829,219       | 241       |
| 6.變更交易股票        | 55,528,258      | 10,619,904    | 2,955     |
| 7.認購(售)權證       | 2,748,728,840   | 2,203,328,000 | 90,363    |
| 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      | 0               | 0             | 0         |
| 11.認股權憑證        | <b>0.95%</b>    | <b>34%</b>    | 0         |
| 12.公司債          | 0               | 0             | 0         |
| 13.ETN          | 10,076,100      | 1,424,000     | 317       |
| 14.創新板股票        | 56,226,549      | 570,210       | 329       |
| 15.創新板-變更交易方法股票 | 0               | 0             | 0         |
| 證券合計(1+6+14+15) | 275,415,729,574 | 3,583,494,367 | 1,871,536 |
| 總計(1~15)        | 288,424,771,095 | 6,455,727,338 | 2,124,543 |

# 簡報內容

---

## 壹、權證基本認識

# 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

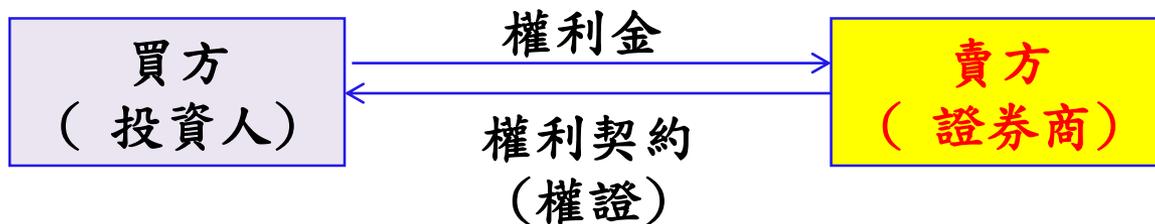
# 壹、權證基本認識

## (一) 什麼是認購(售)權證?

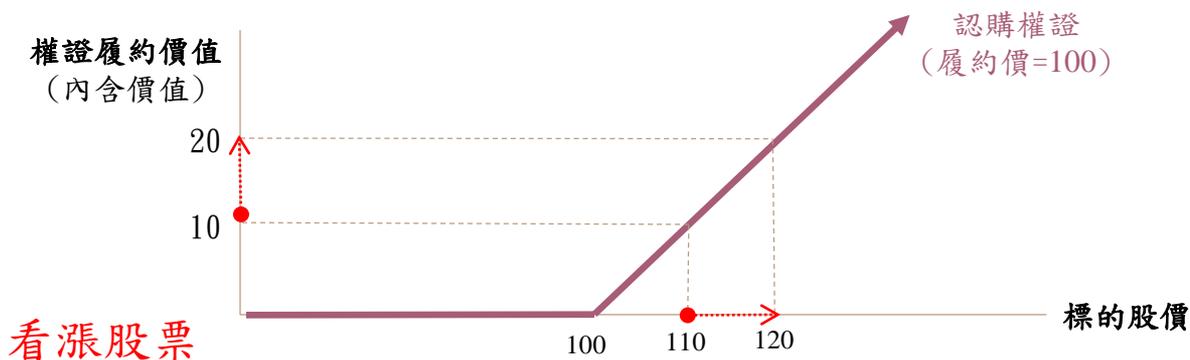
- 權證係由標的證券發行公司以外之第三者擔任發行人的一種衍生性商品
- 具槓桿特性，通常發行6個月，適合想以小搏大的投資人
- 投資人最大損失為購買該權證所支付之價金

# 壹、權證基本認識

## (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**)向發行人買進約定數量(**行使比例**)的股票



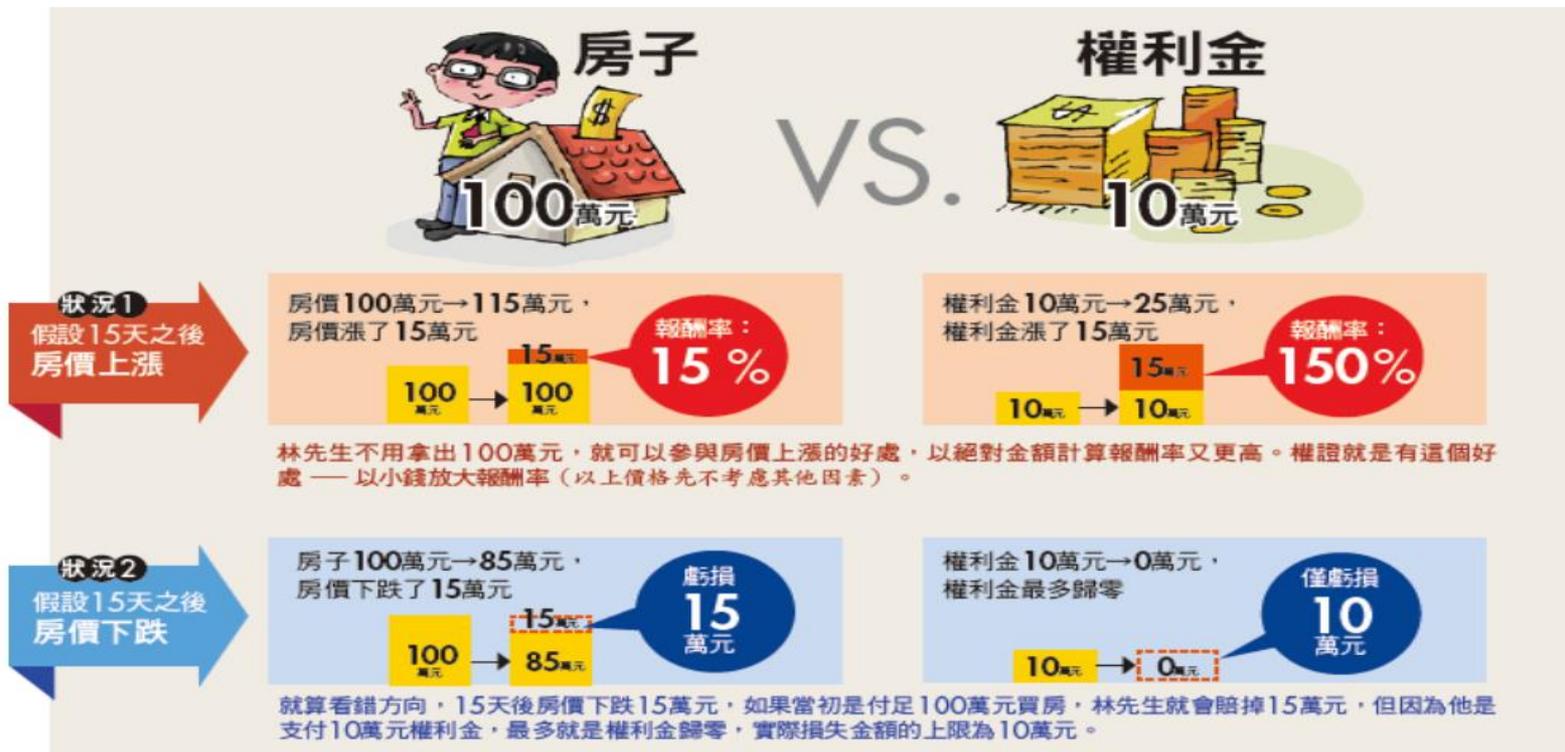
看漲股票

目標：買入權證，待權證價格上漲後賣出獲利！

# 買權證的權利金不是訂金

## 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

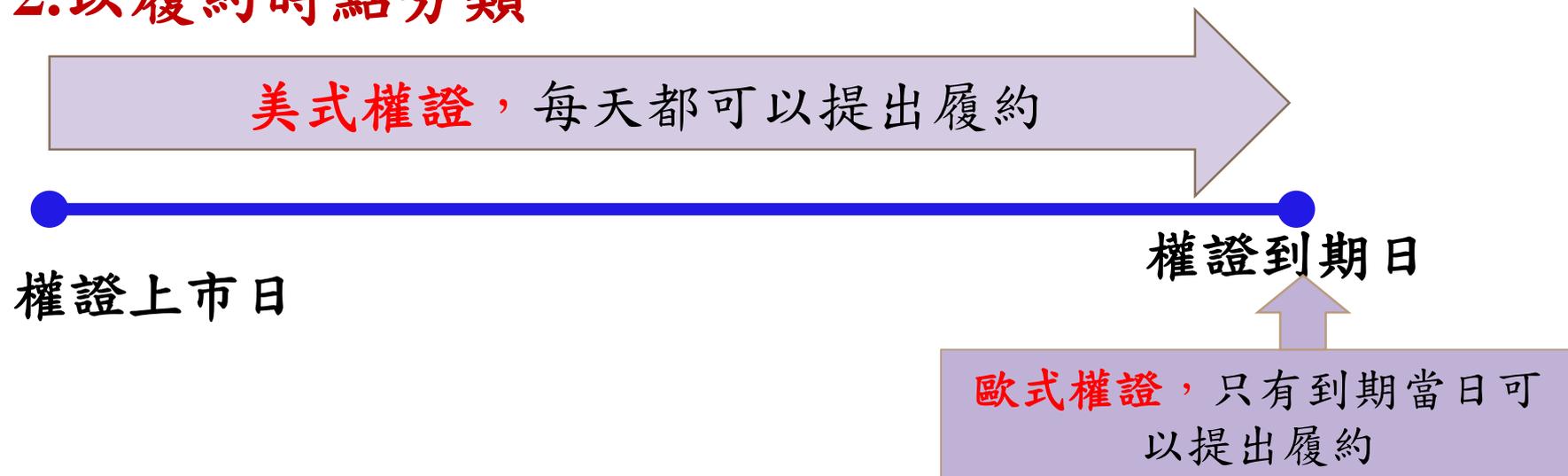
# 壹、權證基本認識

## (二) 權證的主要分類

### 1. 以多空分類

|            |                     |
|------------|---------------------|
| 認購權證(CALL) | 適合 <b>看多</b> 的投資人購買 |
| 認售權證(PUT)  | 適合 <b>看空</b> 的投資人購買 |

### 2. 以履約時點分類

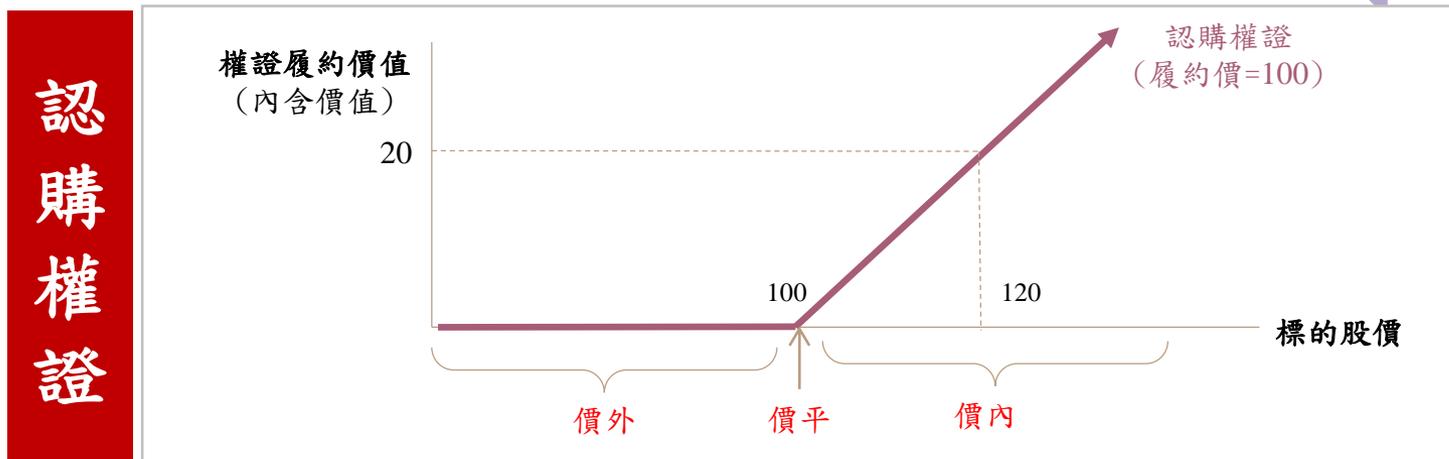


# 壹、權證基本認識

## (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<br>價平<br>價外 | 股價 > 履約價<br>股價 = 履約價<br>股價 < 履約價 | 價外<br>價平<br>價內 |
|       |                |                                  | 可提出履約          |



# 壹、權證基本認識

## (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指數

(例如發行量加權股價指數、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

(例如臺股期貨)

外國權證

連結標的為外國證券或指數

# 壹、權證基本認識

## (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:**

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

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

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

# 壹、權證基本認識

## (三) 權證代號

| 類型    | 認購權證            | 認售權證  |
|-------|-----------------|---|
| 國內權證  | 030001 ~ 089999 | 03001P ~ 08999P<br>03001U ~ 08999U<br>03001T ~ 08999T |
| 牛熊證   | 03001C ~ 08999C | 03001B ~ 08999B                                       |
| 展延型權證 | 03001X ~ 08999X | 03001Y ~ 08999Y                                       |
| 國外權證  | 03001F ~ 08999F | 03001Q ~ 08999Q                                       |

# 壹、權證基本認識

## (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 $1 \times 1,000$ 單位，交割金額1,000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

# 壹、權證基本認識

## (四) 權證相關名詞

行使比例

持有一張權證，對應可用履約價購買多少股票的權利

例：1:1      1張權證，1,000股(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：110/6/21

到期日：110/6/23

# 壹、權證基本認識

## (四) 權證相關名詞

元富證券股份有限公司發行台灣積體電路製造股份有限公司普通股認購權證

- 權證名稱：**台積電元富23購08**
- 權證代號：**077867**
- 發行價格：發行時每單位**0.73**元(權利金)
- 發行數量：**10,000,000**單位(**10,000**張)
- 履約價格：**750**元(價外發行)
- 行使比例：**1:0.08**(約**12.5**張權證換**1**張股票)
- 存續期間：自上市買賣日(含)起**9**個月
- 上市日期：**111年6月21日**
- 最後交易日：**112年3月16日**(權證到期日前二個營業日)
- 到期日：**112年3月20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

# 壹、權證基本認識

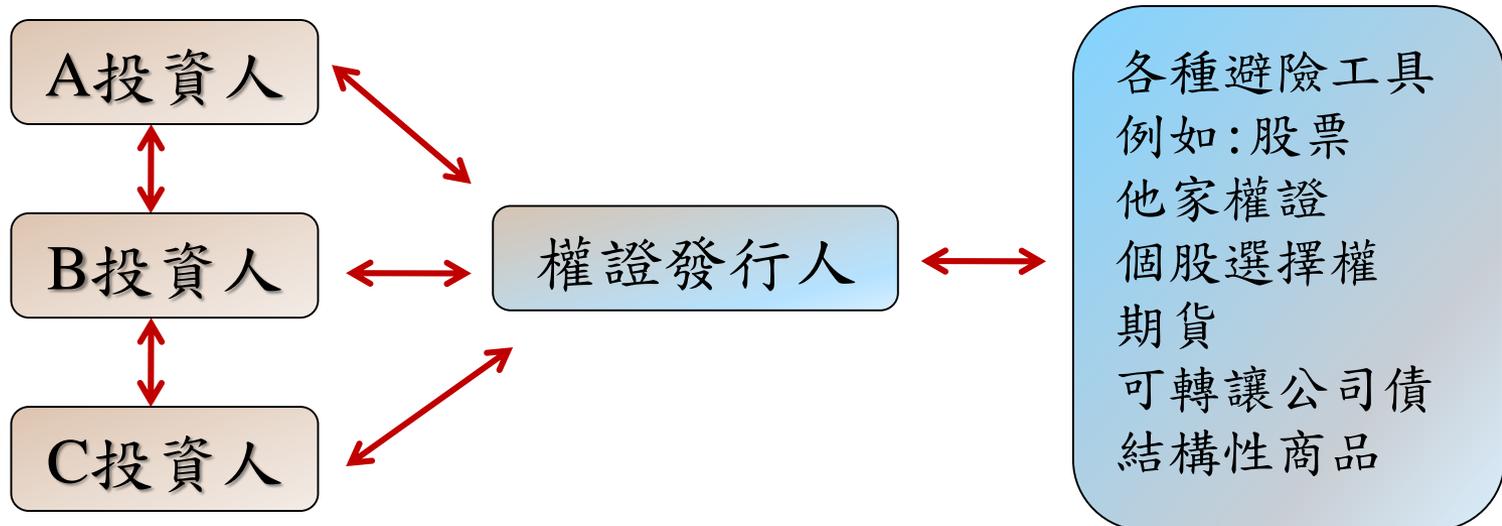
## (五) 權證特性

|       | 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%  |

# 壹、權證基本認識

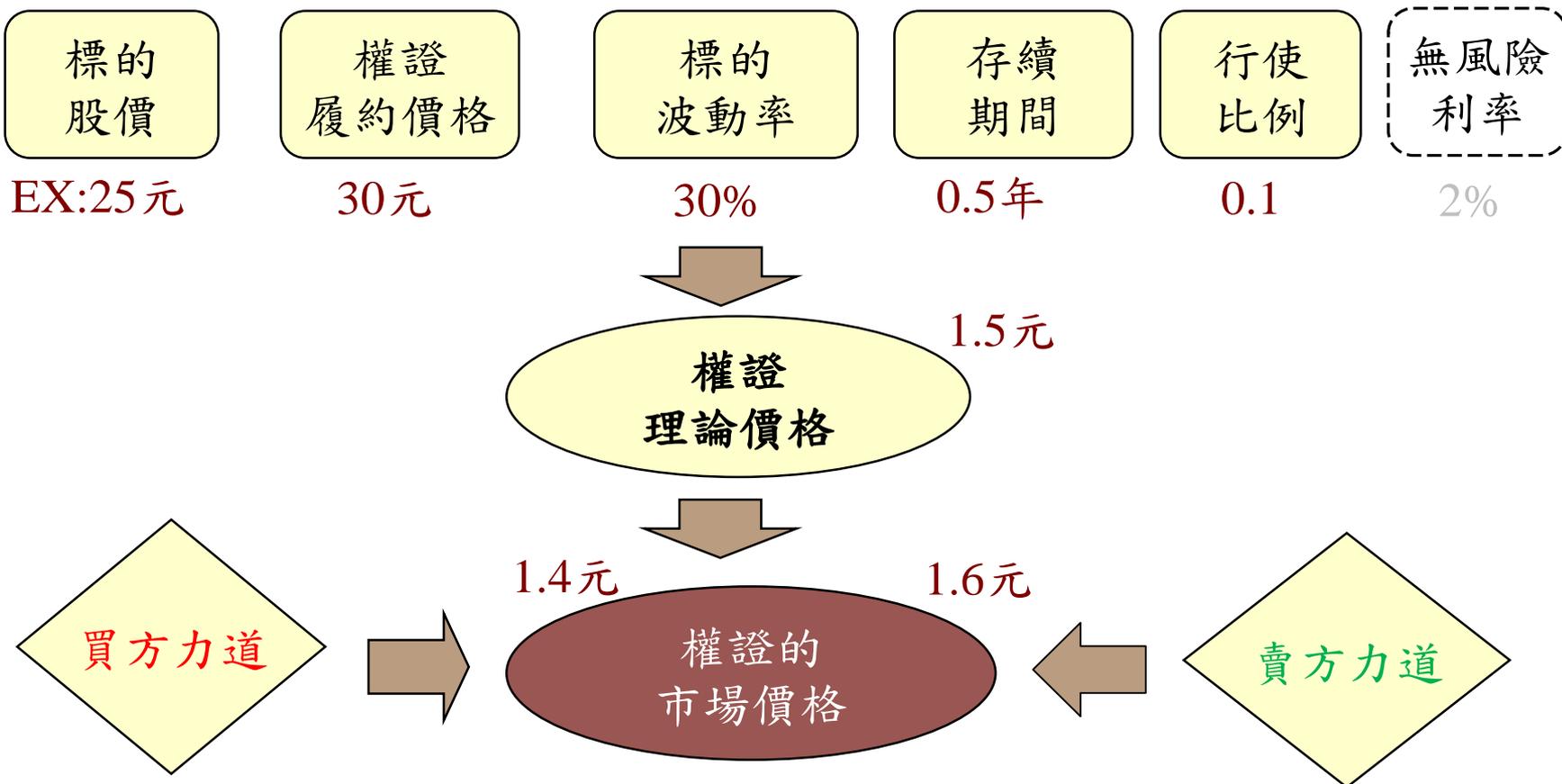
## (六)發行人與投資人關係

- 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**



# 壹、權證基本認識

## (七) 影響權證價格因素



# 權證理論價格

認購權證  
價格

權證理論價格=內含價值+時間價值

20

理論價格=13.5元

1.時間價值=3.5元

2.內含價值=10元

0

S=50  
(履約價格)

60

標的證券價格(S)

假設權證行使比例為1:1

# 壹、權證基本認識

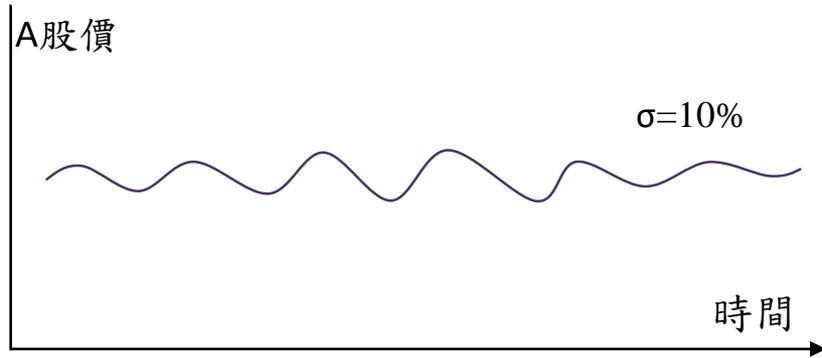
## (七) 影響權證價格因素

| 若下列因素<br>提高或加長 | 認購權證<br>市場價格 | 認售權證<br>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           | ↑            | ↑            |

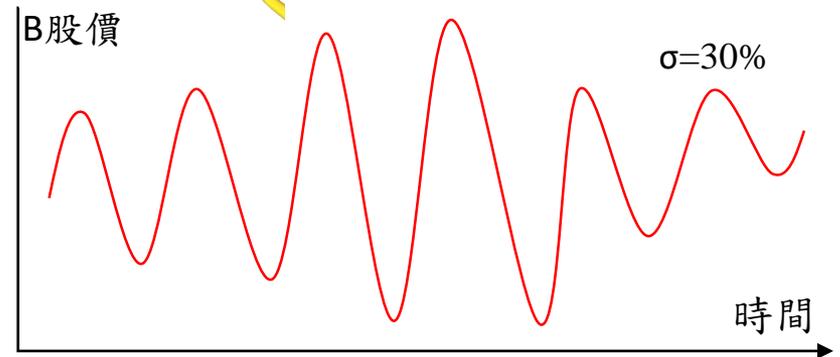
# 什麼是波動率 Volatility



## 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。

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

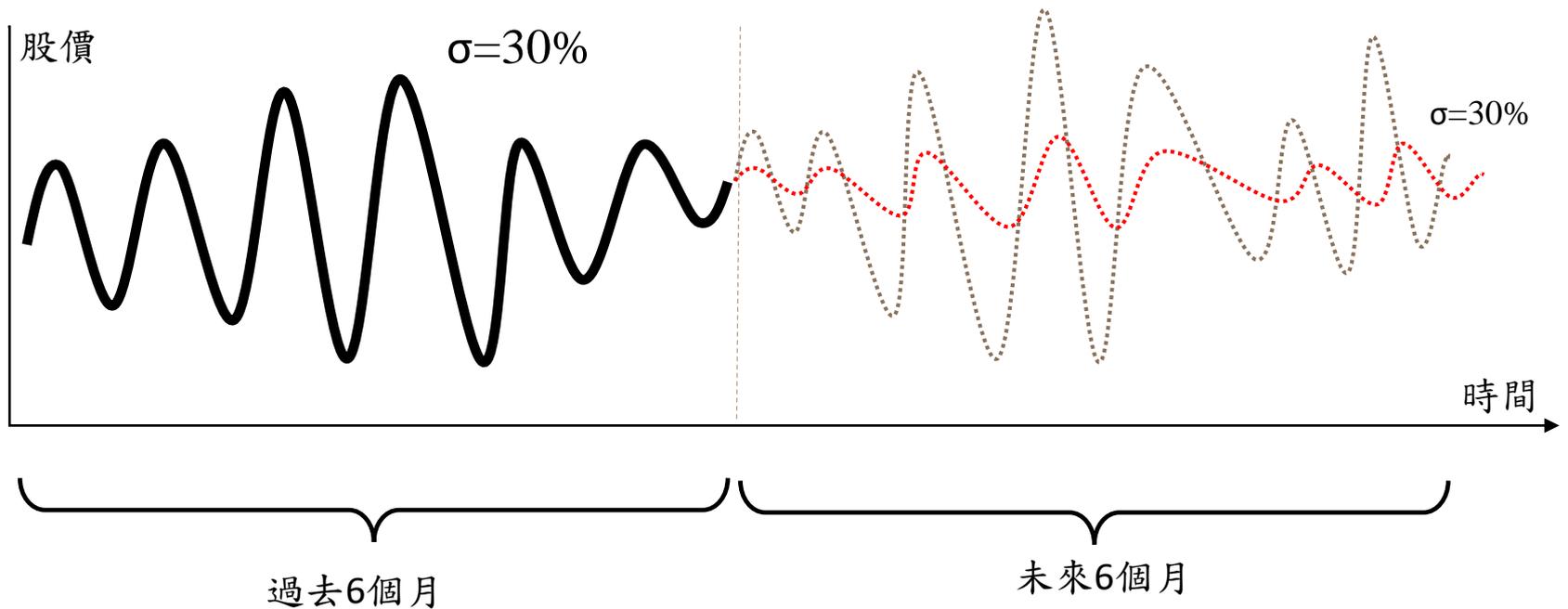
計算樣本期間 $X_i$ 的標準差即為波動率。

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

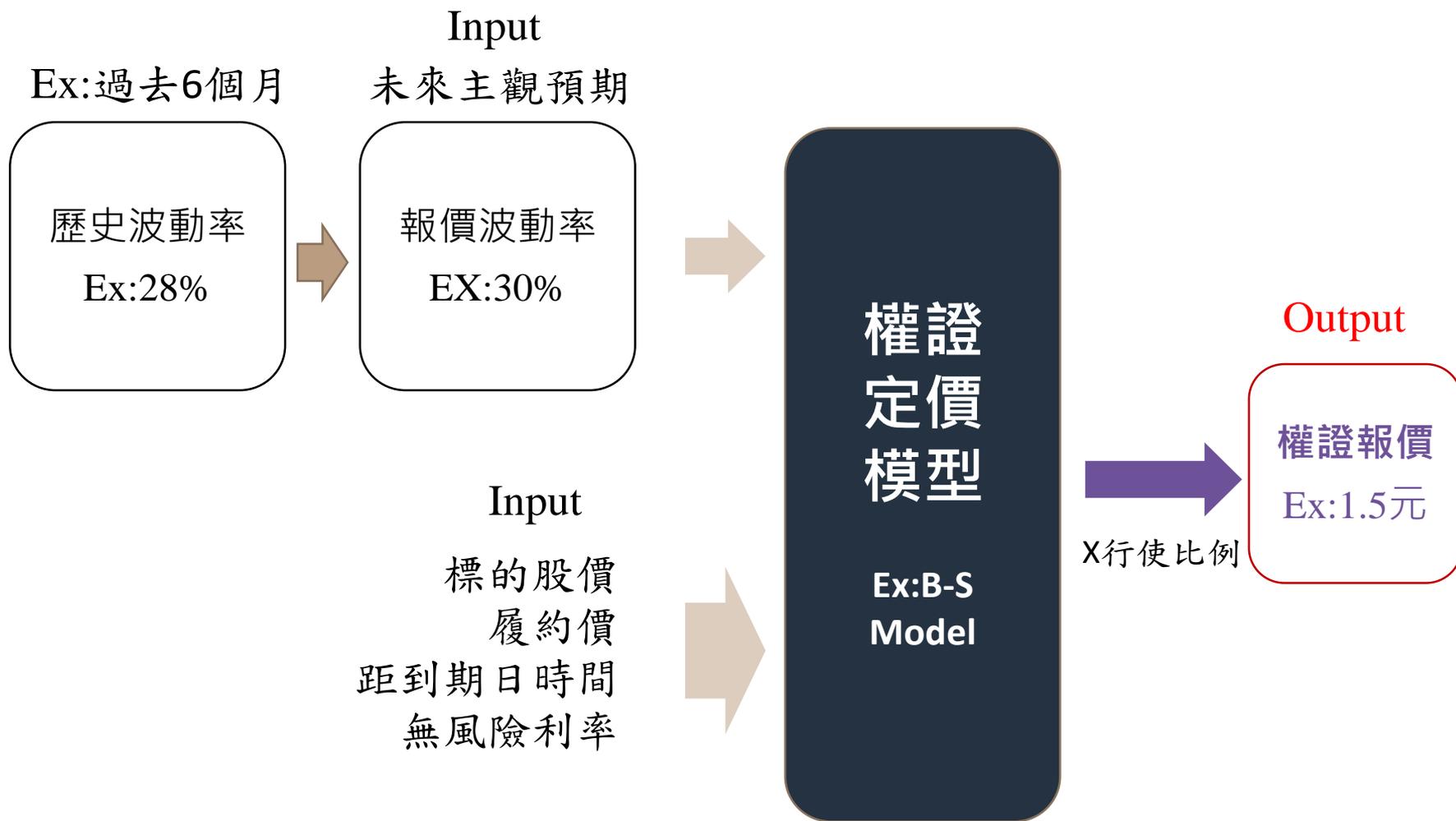
**衡量股性活潑程度的指標!**

# 什麼是波動率 Volatility

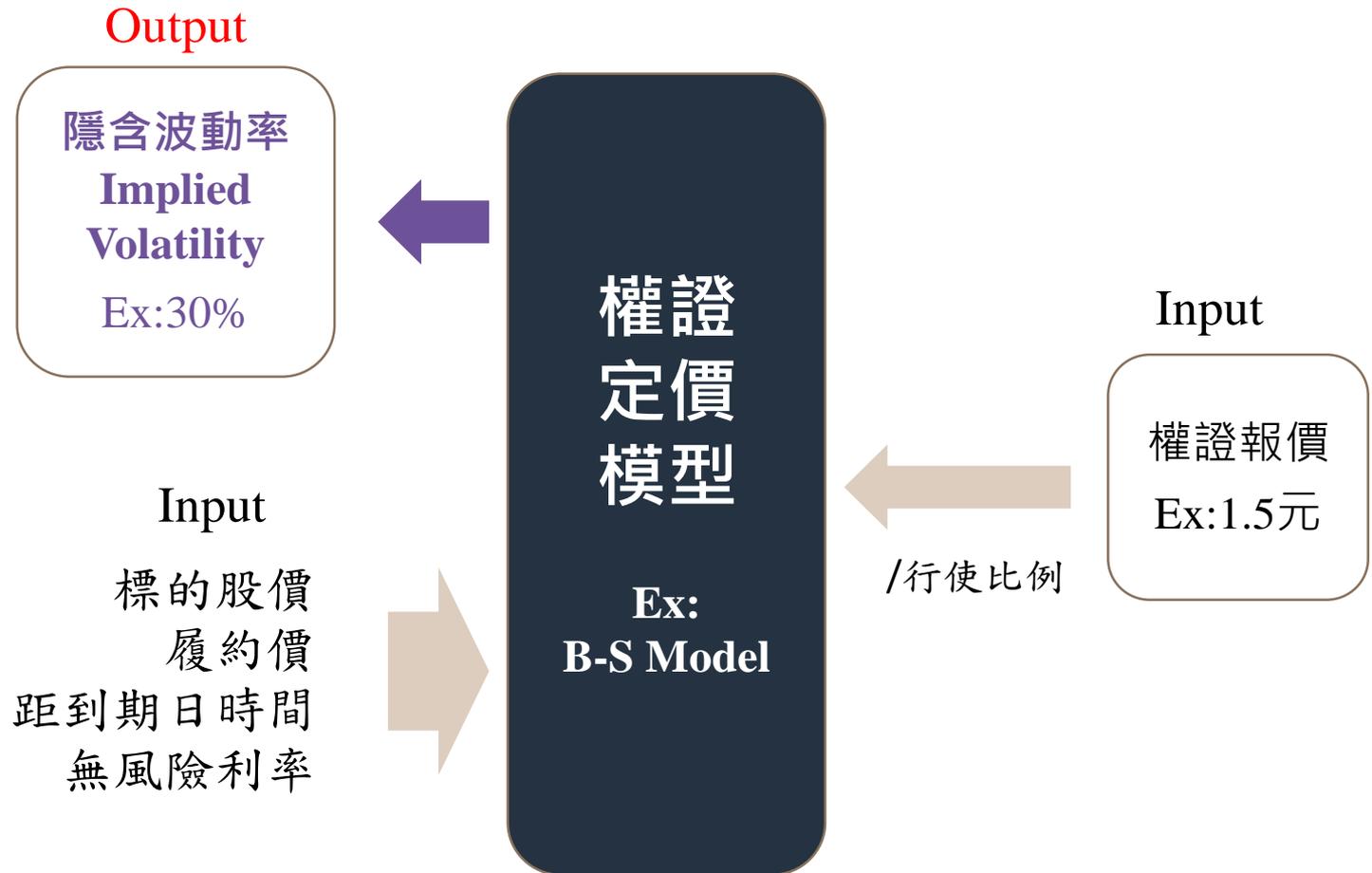
沒人知道未來，所以就用預測的！



# 波動率-造市券商

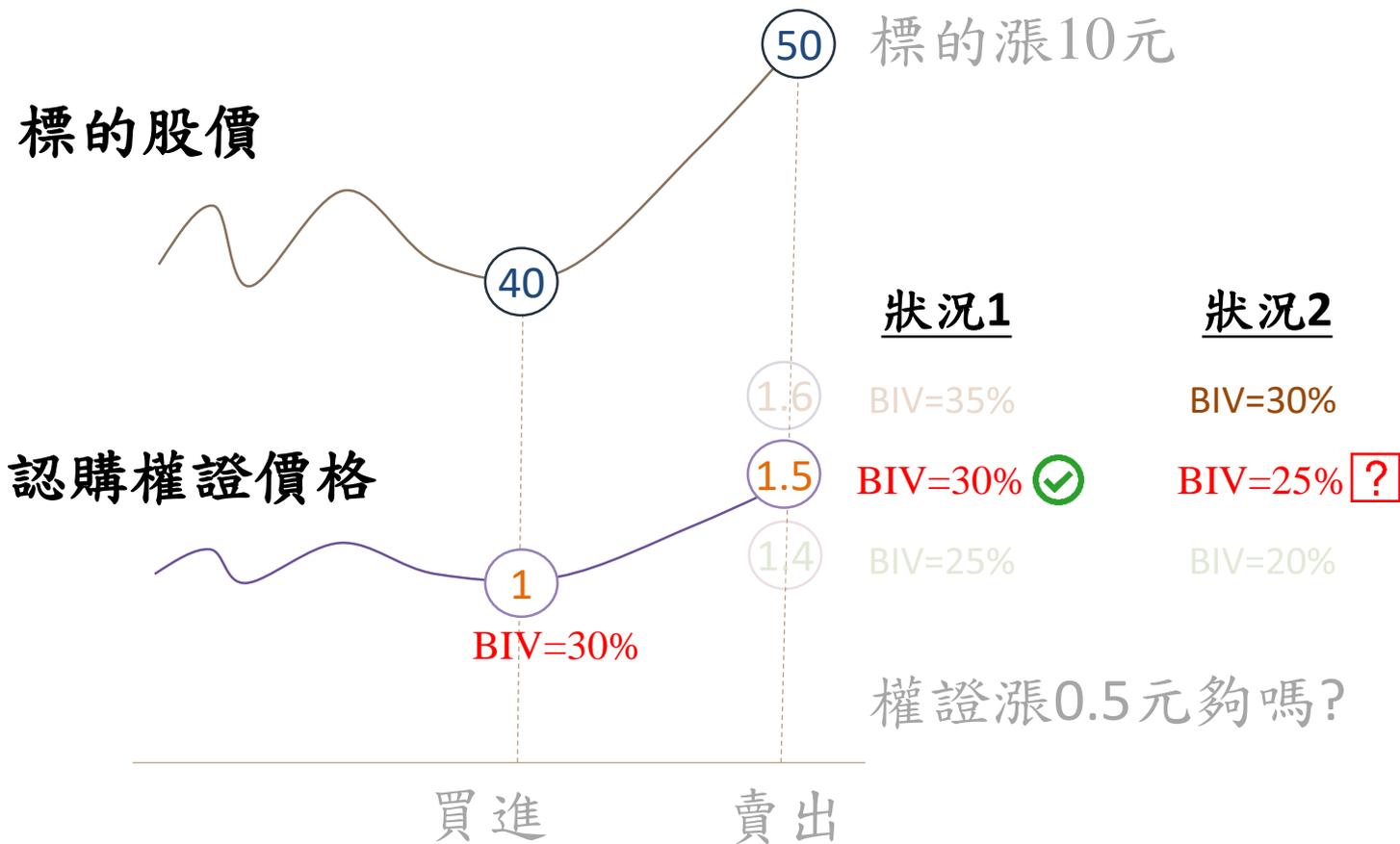


# 波動率-投資人



隱含波動率(IV)越高 ← → 權證價格越高

# 權證價格與標的股價之連動性



# 簡報內容

---

## 貳、權證交易與風險

## 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

# 貳、權證交易與風險

## (一) 權證交易

交易單位：1000 單位 (1 張)

手續費：1.425‰

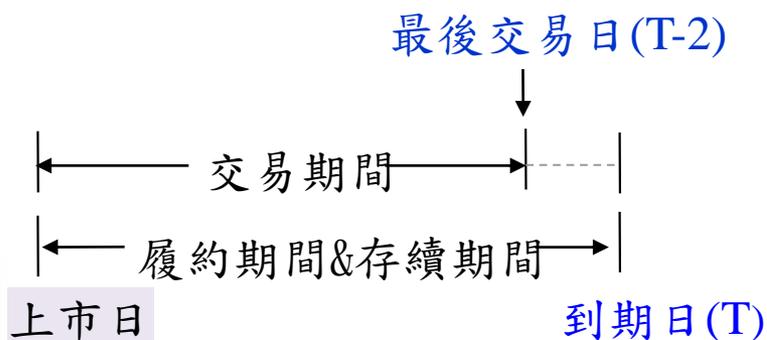
交易稅：1‰

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

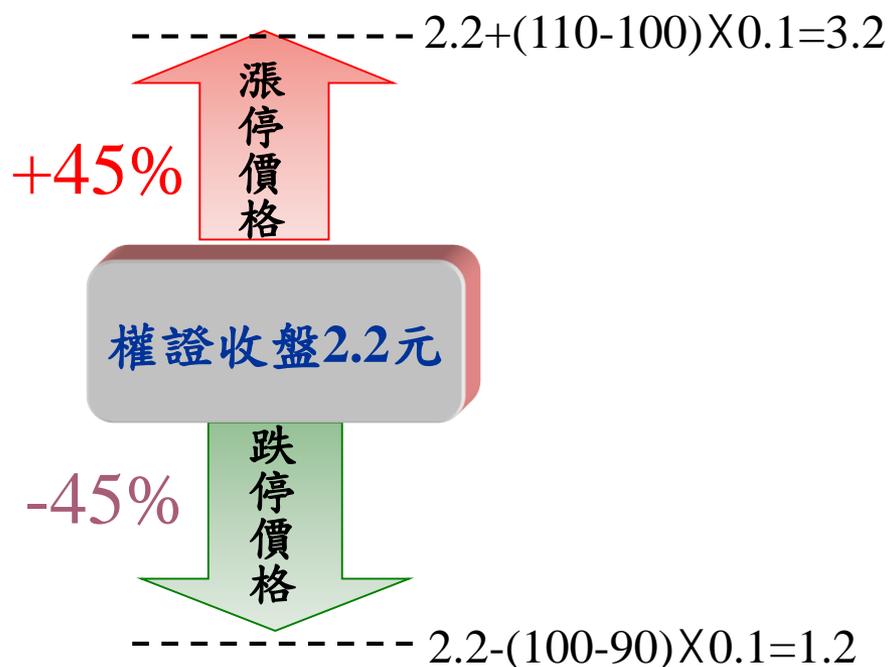
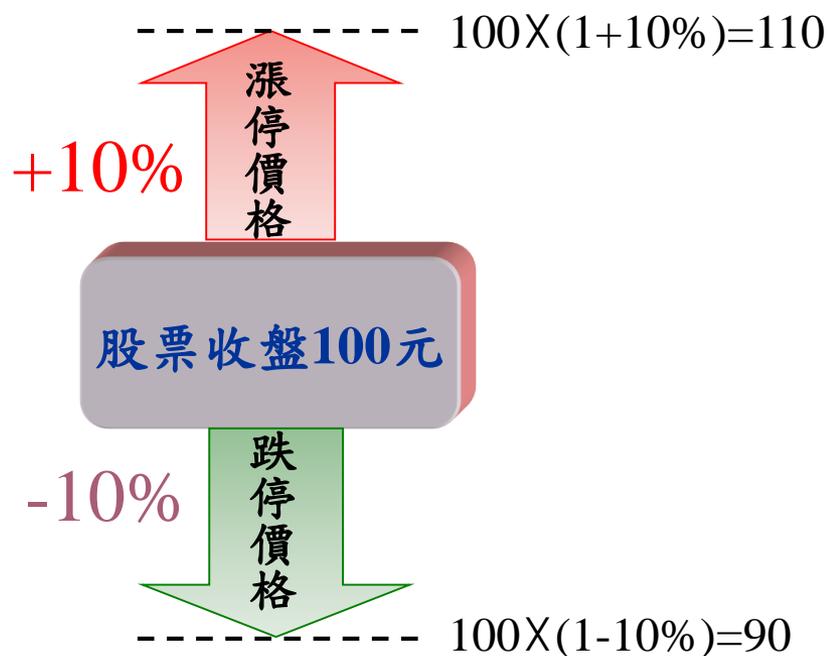


- 未開放信用交易及當日沖銷
- 交易前需簽署風險預告書
- 權證交易稅千分之1  
股票交易稅千分之3

# 貳、權證交易與風險

## (一) 權證交易——漲跌幅度計算

例：個股型認購權證、行使比例 1:0.1，以其標的漲跌金額計算漲跌幅



# 貳、權證交易與風險

## (一) 權證交易



《權證賣出好？履約好？》

權證市價：1.7元

持有權證：1,000單位

賣出價金：1,700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

$(63-60) \times 1,000 \times 0.5$

履約價金：1,500元

手續費：1.425‰

現金價差交易稅：1‰

\*實物履約價格交易稅：3‰

## 貳、權證交易與風險

### (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！

# 貳、權證交易與風險

## (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% |

### ■ 委買賣張數

**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  |

# 貳、權證交易與風險

## (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，選擇合適之權證。

## 貳、權證交易與風險

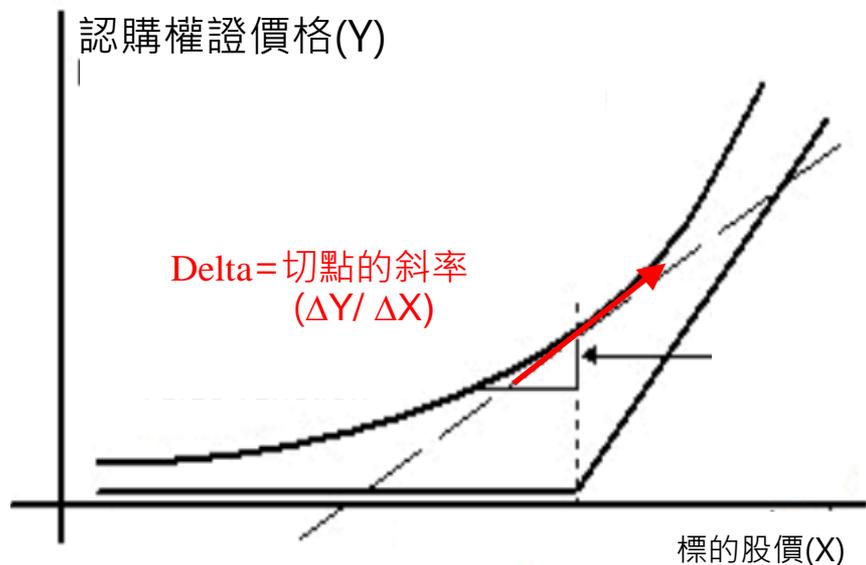
### (三)如何選擇權證

- ◆ 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)**

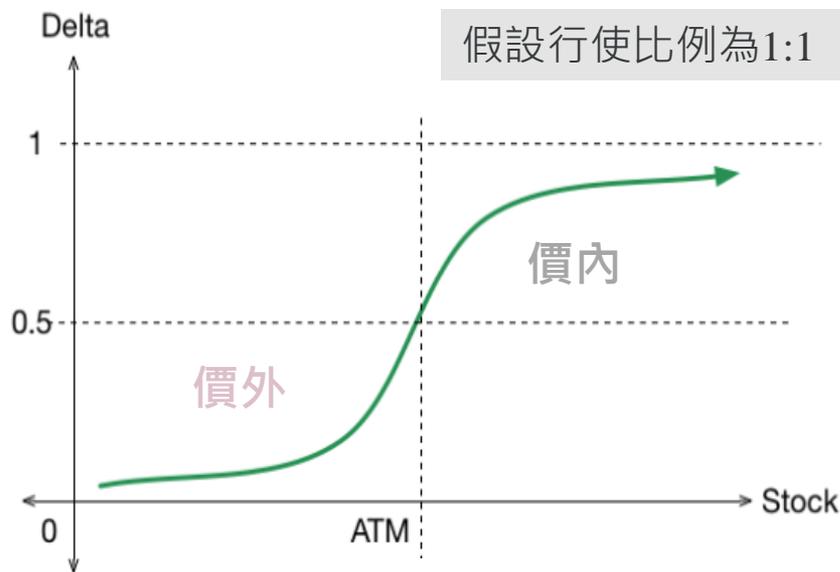


# 必須認識的希臘字母-Delta

Delta：現股漲1元，權證就漲Delta元。



權證價格vs股價變化非直線



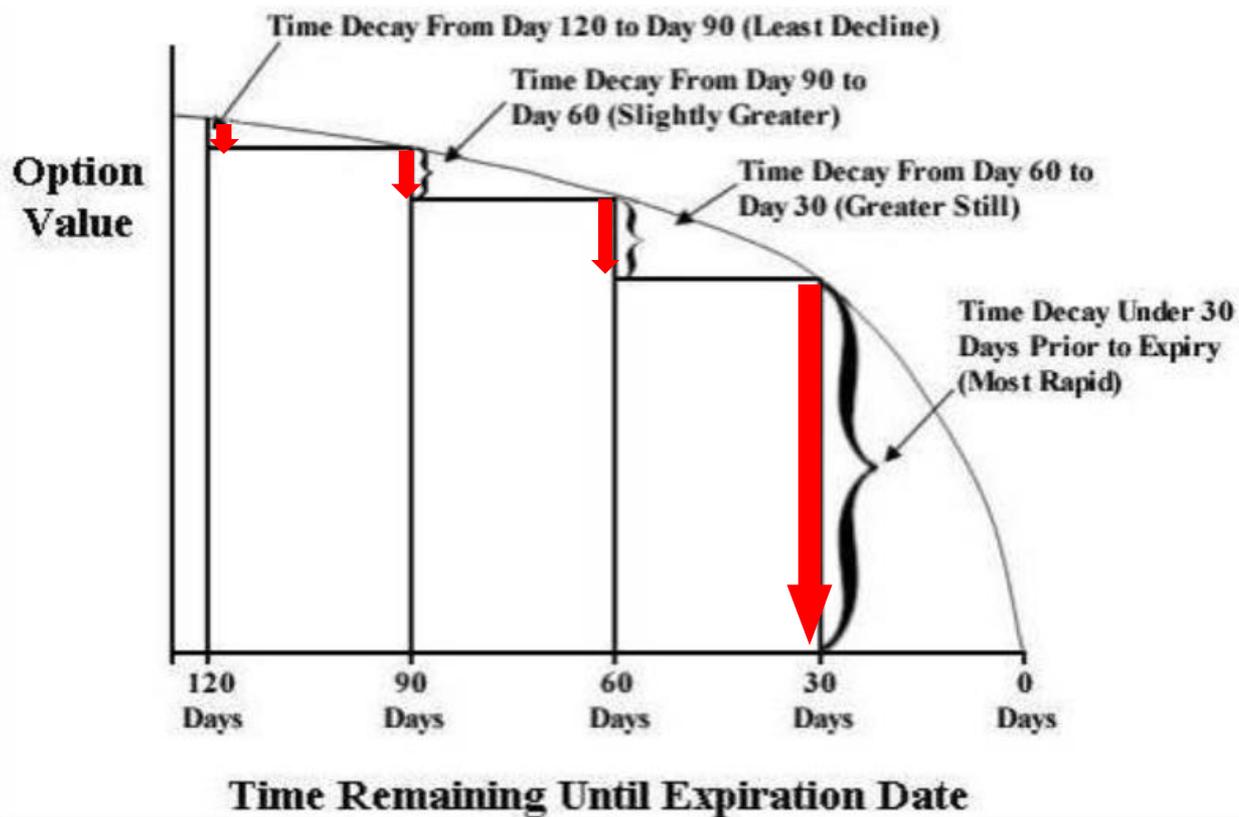
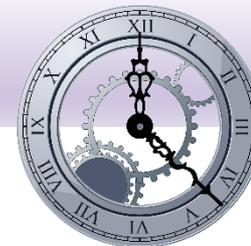
自價外上漲至價內，Delta從0~1

例1：A認購權證 (4個月、價平、行使比0.15)  
 Delta=0.0823，如標的漲1元，A權證漲  
 0.0823元  
 (0.0823=0.5486\*0.15)

例2：B認購權證 (4個月、價外24%、行使比0.104)  
 Delta=0.0309，如標的漲1元，B權證漲  
 0.0309元  
 (0.0309=0.2971\*0.104)

# 必須認識的希臘字母-Theta

Theta值 = 權證每天會減損的時間價值



Ex: A權證(6個月)  
Theta=-0.0027, 每天減損0.0027元

Ex: B權證(3個月)  
Theta=-0.0076, 每天減損0.0076元

Ex: C權證(1個月)  
Theta=-0.0237, 每天減損0.0237元

**※不適合長期持有 !!!**

資料來源：<https://theoptionprophet.com/blog/the-complete-guide-on-option-theta>

# 貳、權證交易與風險

## (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。

# 簡報內容

---

參、流動量提供者制度

# 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

# 參、流動量提供者制度

## (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30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

# 參、流動量提供者制度

## (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(10)，得不報委託賣出

◆ 權證距到期日15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

# 權證五檔揭示

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 | -    | -    |
| -    | -    | -    | -    |
| -    | -    | -    | -    |
| -    | -    | -    | -    |

最佳五檔價量資訊揭示

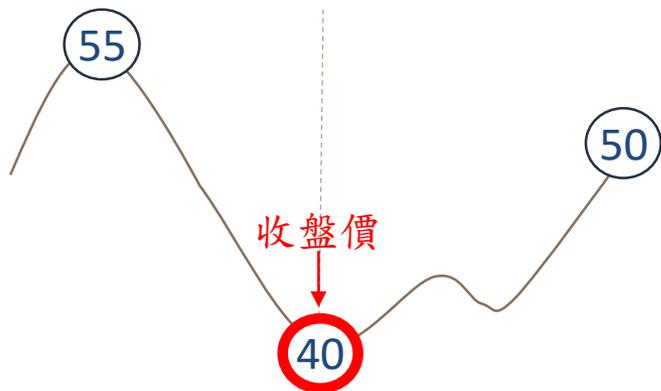
(元, 交易單位)

| 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!

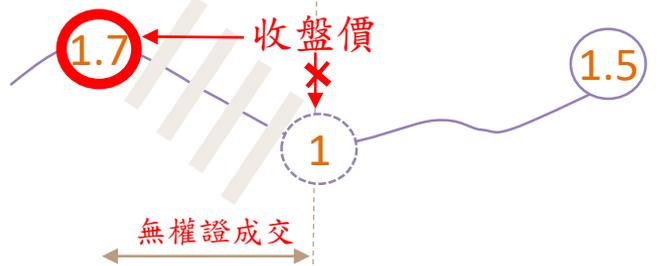
# 權證收盤價參考性

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

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

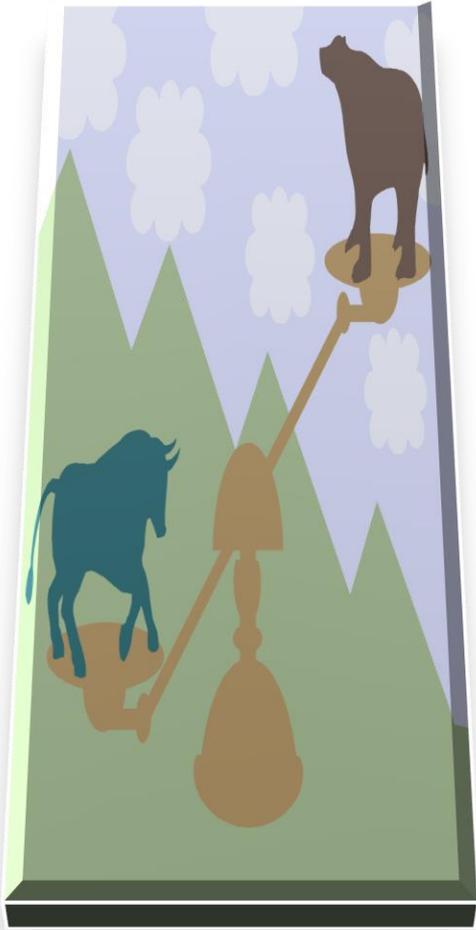
$$= 1 \text{元} + 0.5 \text{元} \quad \checkmark$$

# 簡報內容

---

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)

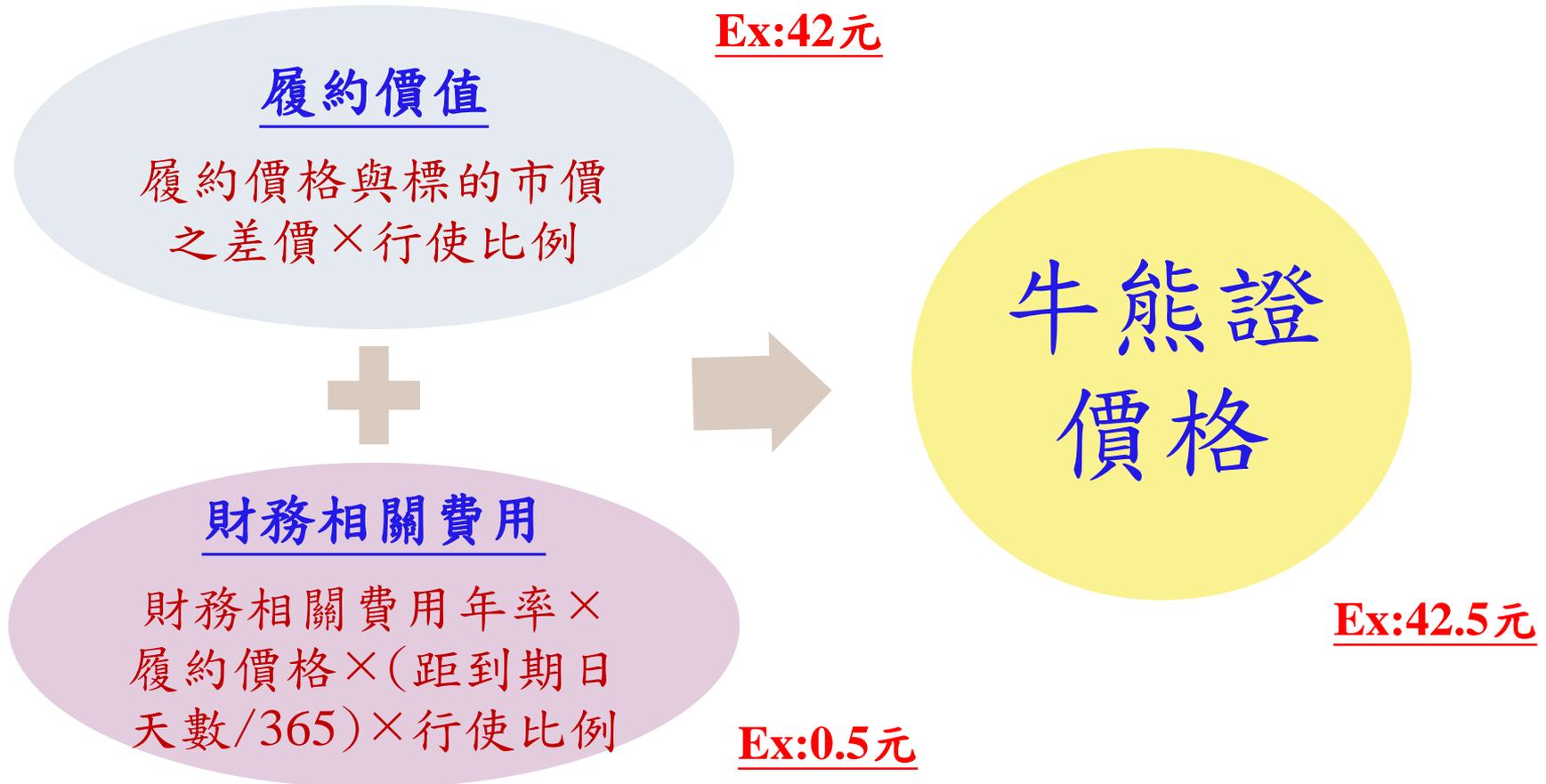
◆ 價格結構簡單易懂

◆ 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 )

# 肆、認識牛熊證

## 影響權證價格因素



# 肆、認識牛熊證

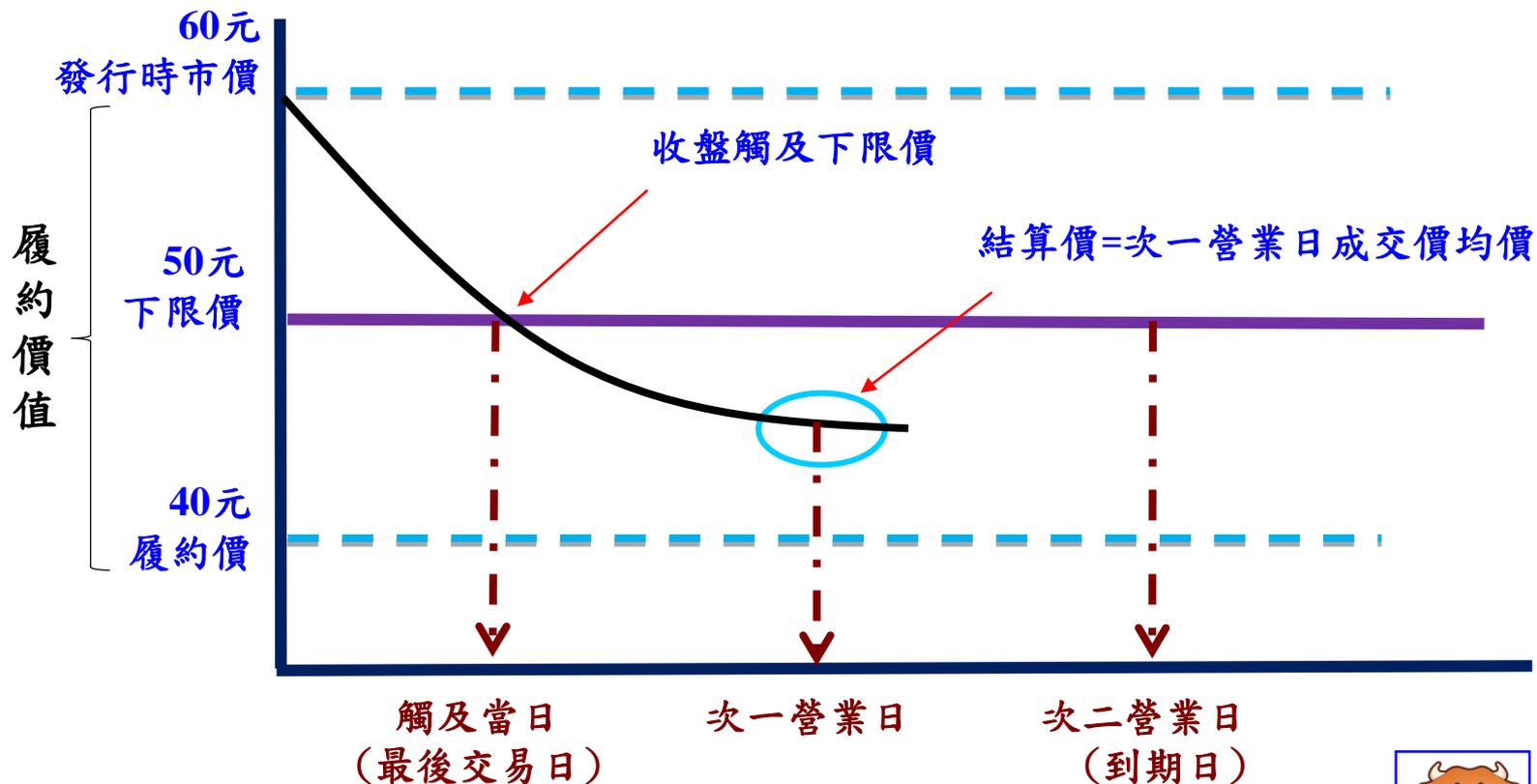
牛熊證與標的證券價格連動性高 (Delta≈1)



(假設牛熊證之行使比例為1:1)

# 肆、認識牛熊證

以牛證為例



# 肆、認識牛熊證



# 簡報內容

---

**伍、TWSE 官網、MOPS  
與權證資訊揭露平台**

# 伍、證券交易所(TWSE)官網

| 關於證交所  | 交易資訊   | 指數資訊   | 上市公司  | 產品與服務  | 結算服務 | 市場公告 | 法令規章 |
|--|--|--|---|--|------|------|------|
| <p>上市證券種類</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>股票</li> <li>臺灣存託憑證</li> <li><b>認購(售)權證</b></li> <li>債券</li> <li>受益憑證</li> <li>ETF</li> <li>受益證券</li> <li>ETN</li> </ul> <p>有價證券借貸</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>有價證券借貸制度介紹</li> <li>債券資訊</li> <li>法規、公告、函令</li> <li>各項契約及表格</li> <li>有價證券借貸里程碑與新聞</li> <li>問答集</li> </ul> <p>證券編碼</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>證券編碼查詢</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>證券編碼公告</li> <li>可使用股票代碼公告</li> </ul> <p>法人機構識別碼LEI</p> <p>證券商服務</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>證券商資訊</li> <li>證券商辦理定期定額業務資料</li> <li>定期定額交易戶數統計排行月報表</li> <li>證券商辦理有價證券借貸</li> <li>證券業務借貸款項及不限用途款項借貸</li> </ul> <p>投資人教育</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>投資人知識網</li> <li>僑外投資</li> <li>防制內線交易</li> <li>IFRS專題報導</li> </ul> <p>查詢個人資料服務</p> | <p>資訊服務</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>資訊服務</li> <li>即時交易資訊</li> <li>即時股價指數資訊</li> <li>延遲交易資訊</li> <li>盤後資訊與歷史交易資料</li> <li>交易資訊使用管理辦法、契約、收費標準</li> <li>簽約資訊公司名冊</li> <li>問答集</li> </ul> | <p>交易系統</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>一般交易</li> <li>權證逐筆交易</li> <li>盤後定價交易</li> <li>盤中零股交易</li> <li>盤後零股交易</li> <li>鉅額交易</li> <li>拍賣</li> <li>標購</li> <li>中央登錄公債及外國債券</li> <li>綜合交易帳戶</li> <li>有價證券暫停及恢復交易</li> <li>交易方式彙總</li> <li>當日沖銷交易專區</li> <li>定期定額投資             <ul style="list-style-type: none"> <li>雙幣ETF交易專區                 <ul style="list-style-type: none"> <li>雙幣ETF交易機制介紹</li> <li>代號對應及每日公告區率</li> </ul> </li> </ul> </li> <li>股票櫃市制度專區</li> </ul> | <p>網路資訊商店</p> <p>Co-Location主機共置</p> <p>出版品</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>證券服務</li> <li>證券市場發展動態</li> <li>研究報告</li> <li>其他出版品</li> <li>證券市場月訊</li> <li>證交所60週年特刊</li> </ul>  <p>ESG 相關指數化商品</p> |      |      |      |

網址：https://www.twse.com.tw/zh/

**認購(售)權證專區**

- 權證即時及收盤行情
- 公開資訊觀測站權證資訊
- 證基會權證資訊揭露平台
- 發行人資訊及法規文件
  - 權證發行人聯繫資料
  - 發行人資格
  - 發行人資格申請流程
  - 權證發行及上市流程
  - 權證重要法規**
  - 文件下載
- 教育宣導

## 權證重要法規

權證法規歡迎至證券暨期貨法令判解查詢系統網站查詢。

| 編號 | 重要參考法規名稱   | 連結                  |
|----|--|---------------------|
| 1  | 發行人發行認購(售)權證處理準則                                       | <a href="#">URL</a> |
| 2  | 臺灣證券交易所股份有限公司對認購(售)權證發行人重大訊息之查證暨公開處理程序                 | <a href="#">URL</a> |
| 3  | 臺灣證券交易所股份有限公司認購(售)權證上市契約                               | <a href="#">URL</a> |
| 4  | 臺灣證券交易所股份有限公司認購(售)權證上市審查準則                             | <a href="#">URL</a> |
| 5  | 臺灣證券交易所股份有限公司認購(售)權證之買賣及履約遇天然災害侵襲、公職人員選舉罷免或國定例假日時之處理作業 | <a href="#">URL</a> |
| 6  | 臺灣證券交易所股份有限公司認購(售)權證公開銷售說明書應行記載事項要點                    | <a href="#">URL</a> |
| 7  | 臺灣證券交易所股份有限公司認購(售)權證流動量提供者作業要點                         | <a href="#">URL</a> |
| 8  | 臺灣證券交易所股份有限公司認購(售)權證風險預告書樣本                            | <a href="#">URL</a> |
| 9  | 臺灣證券交易所股份有限公司認購(售)權證風險預告書應行記載事項                        | <a href="#">URL</a> |
| 10 | 臺灣證券交易所股份有限公司認購(售)權證買賣辦法                               | <a href="#">URL</a> |
| 11 | 臺灣證券交易所股份有限公司審查認購(售)權證上市作業程序                           | <a href="#">URL</a> |
| 12 | 臺灣證券交易所股份有限公司辦理認購(售)權證履約應注意事項                          | <a href="#">URL</a> |
| 13 | 認購(售)權證流動量提供者報價系統異常處理要點                                | <a href="#">URL</a> |
| 14 | 認購(售)權證發行人評等辦法   | <a href="#">URL</a> |

# 伍、公開資訊觀測站-MOPS

English
公告快易查

公開資訊觀測站

常用 營收 除權息 電子書 法說會 庫藏股 董監持股 獨立董事 董監酬全 ETF TDR
常用報表 基本資料 彙總報表 股東會及股利 公司治理 財務報表 重大訊息與公告 營運概況 投資專區
認購(售)權證 債券 資產證券化

財務比較 點通

券商對媒體轉載之澄清或說明專區

月營收資訊查詢

XBRL資訊平台

外國企業第一上市櫃專區

重大訊息查詢

財務及交易資訊重點專區

公告 即時重大訊息 最新資訊 TDR即時重大訊息

請選擇市場別：所有公司 上市公司 上櫃公司 興櫃公司 公開發行公司

| 公司代號 | 公司簡稱 | 發言日期      | 發言時間     | 主旨                            |
|------|------|-----------|----------|-------------------------------|
| 5314 | 世紀   | 112/04/21 | 11:30:54 | 更正公告本公司董事會決議辦理私募增資發...        |
| 2327 | 國巨   | 112/04/21 | 11:26:01 | 澄清112/04/21經濟日報報導             |
| 1720 | 生達   | 112/04/21 | 11:06:35 | 澄清媒體有關本公司報導                   |
| 6584 | 廣發國際 | 112/04/21 | 10:54:00 | 廣發國際 112年03月份合併財務報告之.....     |
| 3484 | 冠捷   | 112/04/21 | 09:46:10 | 公告本公司國內第三次無擔保轉換公司債收.....      |
| 2442 | 新美齊  | 112/04/21 | 00:09:44 | 更新110/07/20代子公司京捷建設(股)公司..... |

今日

- 認購(售)權證搜尋器
- 權證庫存不足500張彙總表
- 個別權證基本資料查詢
- 權證基本資料彙總查詢
- 認購(售)權證預約價格 / 預約點數重設公告彙總表查詢
- 認購(售)權證預約價格及行使比例調整公告彙總表查詢
- 國內標的之上市(櫃)認購(售)權證到期日結算價格 / 結算點數彙總表
- 上市、櫃認購(售)權證發行人累計註銷權證數量彙總表查詢
- 國內標的查詢
- 發行人公告查詢
- 認購(售)權證公開銷售說明書查詢
- 發行人基本資料查詢
- 重大訊息
- 發行人發行海外認購(售)權證基本資料查詢
- 國外標的查詢
- 權證發行資料彙總表查詢
- 認購(售)權證可能達到上(下)限價格或指數彙總表
- 認購(售)權證當日達到上(下)限價格或指數彙總表

本網站資料均由各公司輸入後由本系統對外公佈，資料如有錯誤、遺漏或虛偽不實，均由該公司負責。

除權除息 XML

[電子投票](#) | [不連續公開發行](#) | [市場公告](#) | [公司治理評鑑](#) | [網站地圖](#) | [網站使用說明](#)  
[投資人服務中心\(02\)2792-8188 聯絡我們](#)    臺灣證券交易所簽約資訊公司亦提供相關資訊

網址：<https://mops.twse.com.tw/>

Taiwan Stock Exchange @ Copyright 2023

55

# 伍、公開資訊觀測站-MOPS

[全站搜尋](#)
[English](#)

## 公開資訊觀測站


[公告快易查](#)

**常用** [營收](#) [除權息](#) [電子書](#) [法說會](#) [庫藏股](#) [董監持股](#) [獨立董事](#) [董監酬金](#) [ETF](#) [TDR](#)

[常用報表](#)
[基本資料](#)
[彙總報表](#)
[股東會及股利](#)
[公司治理](#)
[財務報表](#)
[重大訊息與公告](#)
[營運概況](#)
[投資專區](#)
[認購\(售\)權證](#)
[債券](#)
[資產證券化](#)

- 認購(售)權證
- ▶ [認購\(售\)權證搜尋器](#)
- ▶ [權證庫存不足500張彙總表](#)
- ▶ [個別權證基本資料查詢](#)
- ▶ [權證基本資料彙總查詢](#)
- ▶ [認購\(售\)權證履約價格 / 履約點數重設公告彙總表查詢](#)
- ▶ [認購\(售\)權證履約價格及行使比例調整公告彙總表查詢](#)
- ▶ [國內標的之上市\(櫃\)認購\(售\)權證到期日結算價格 / 結算點數彙總表](#)
- ▶ [上市、櫃認購\(售\)權證發行人累計註銷權證數量彙總表查詢](#)
- ▶ [國內標的查詢](#)
- ▶ [發行人公告查詢](#)

### 認購(售)權證搜尋器

|                                     |   |                                       |                                 |                                       |
|-------------------------------------|---|---------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------------|
| 市場： <input type="text" value="上市"/> |   | 權證類別： <input type="text" value="全部"/> |                                 |                                       |
| 標的代碼：                               | <input type="text"/>  | 權證代碼：                                 | <input type="text"/>            | 發行人： <input type="text" value="全部"/>  |
| 權證種類：                               | <input type="text" value="全部"/>   | 剩餘期間：                                 | <input type="text" value="全部"/> | 行使比例： <input type="text" value="全部"/> |
| 權證價格(元)區間：                          | <input type="text"/> 至 <input type="text"/>   | 價內外程度：                                | <input type="text" value="全部"/> |                                       |
| 履約價格(元)區間：                          | <input type="text"/> 至 <input type="text"/>   |                                       |                                 |                                       |
| 發行時財務費用年率(%)區間：                     | <input type="text"/> 至 <input type="text"/> (本項為牛熊證之查詢條件)   |                                       |                                 |                                       |
| 資料排序方式                              | <input checked="" type="radio"/> 依權證代號 <input type="radio"/> 依標的代號 <input type="radio"/> 依發行人代號 <input type="radio"/> 依權證價格 <input type="radio"/> 依剩餘期間 |                                       |                                 |                                       |

## 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://warrants.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，選擇適合之權證投資。 ※使用單一評價模型&揭露歷史資料

# 伍、權證資訊揭露平台

**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](#)

證券代碼      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    

價內外差 25% 以內

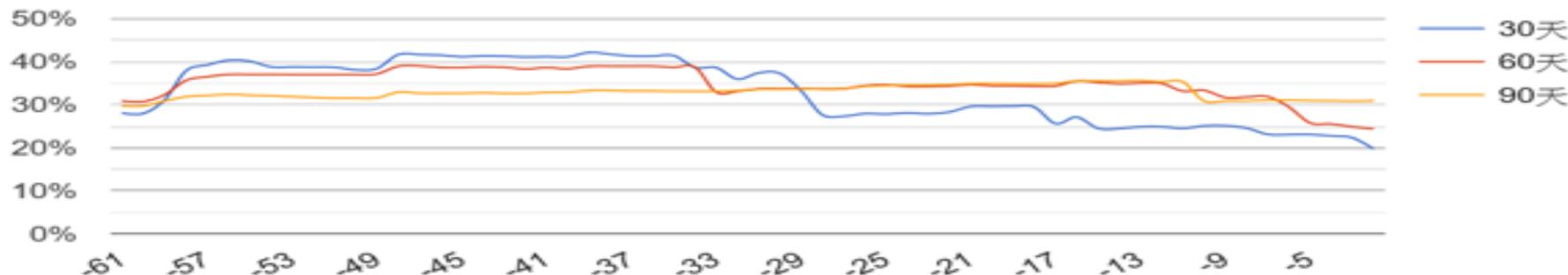
最後更新日期：2020-06-23

[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**


# 伍、權證資訊揭露平台

## 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

| 資訊                      | 說明  | 投資人使用                                  |
|-------------------------|---|--|
| 1<br>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<br>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<br>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

# 伍、權證資訊揭露平台

| 資訊                  | 說明  | 投資人使用   |
|---------------------|---|---|
| <b>4</b><br>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。                            |
| <b>5</b><br>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。 |
| <b>6</b><br>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  | 委買總波   | 委賣總波   | 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 | 收盤總波   | 收盤與委買總波間之差距 |
|------|-----------|----------|-------|--------|--------|-----------|-----------|----------------|----------------|--------|-------|------|------|-------|--------|-------------|
| 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%       |

4

5

6

# 伍、權證資訊揭露平台

| 資訊               | 說明                            | 投資人使用  |
|------------------|-------------------------------|--|
| 7<br>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<br>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<br>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

# 重點回顧

- 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)





# 臺灣存託憑證 (TDR)

臺灣證券交易所 上市二部

# 臺灣存託憑證 (TDR)

- 臺灣存託憑證 (Taiwan Depositary Receipt, TDR) 係指我國存託機構在臺灣發行表彰存放於保管機構之外國發行人有價證券之憑證。簡言之，外國發行人所發行之股票或表彰股票之有價證券已在國外證券市場掛牌交易，在臺灣證券交易所申請第二上市，以存託憑證上市掛牌，進行募資交易。臺灣存託憑證持有人與公司股東享有相同的權利和義務。

# 臺灣存託憑證 (TDR)

- 87年元月第一檔上市掛牌買賣的臺灣存託憑證為新加坡福雷電子公司所參與發行之福雷電-DR。
- 97年9月間政府政策放寬外國發行人在臺募集資金之用途限制，並開放香港紅籌股得來臺參與發行TDR。累計在臺發行上市之臺灣存託憑證計有34檔，112年6月止仍有10檔臺灣存託憑證上市掛牌交易。
- TDR與原股的資訊須同步即時揭露。

# 投資TDR風險須知

- 外國發行人是註冊在海外的公司，受註冊地國及上市掛牌地國法令規範，與我國證券相關法令存有差異，投資人務應瞭解此特性及可能潛在的投資風險。
- 股東權利之行使及保障內容，與我國公司法令亦有差異。投資人應詳細閱讀公開說明書及其章程，瞭解攸關公司治理及股東權利之重要事項。

# 投資TDR風險須知

- 投資人於投資前，應瞭解TDR之交易特性與投資風險，包括：外國發行人的財務業務風險、註冊地及主要營運所在地之政治、經濟、社會變動、產業景氣循環變動、法令遵循等風險暨我國市場交易及兌回交易時之流動性風險。
- 我國適用之投保法，若涉及國外追償時，投資人須注意其救濟上將有相當之司法障礙。

## 投資TDR風險須知

- 溢價幅度過大情形，代表其交易價格過度偏離原股市場價格，投資人如買進須承受較大的價格波動風險，易遭受重大投資損失，投資人應審慎評估相關溢價風險。
- 投資人應多面向瞭解參與發行TDR之公司其財務業務狀況，據以即時評估投資風險。
- 投資人可至公開資訊觀測站TDR專區查詢相關財務資訊、財務報告公告期限、重大訊息、每單位存託憑證表彰原股股數及折溢價情形。