

權證市場實務與造市機制解析



衍生性商品部 李恒佑

目錄



- 一、發行人角色與造市制度
- 二、造市品質指標與市場影響
- 三、避險機制與槓桿結構設計
- 四、政策與制度對市場的影響
- 五、投資人常遇到的問題

Step1

發行人角色與造市制度

權證為高槓桿投資商品，有機會在短期間獲得極高報酬或蒙受權利金的損失，購買前請先了解相關風險及詳閱公開說明書

權證市場概述

- 權證是一種以股票或指數為標的的衍生性商品
 - 特徵：高槓桿、低成本、多樣選擇
 - 投資人主要利用權證進行短線交易或避險
- 👉 簡單來說，權證就是「小資金參與大標的」，報酬與風險都被放大。

發行流程概述

- 步驟：商品設計 → 主管機關核准 → 上市流通
- 發行後必須持續造市，確保流動性

👉 發行人不是「發完就結束」，而是要持續服務市場。

造市制度的起源

國際市場為解決流動性不足而誕生

- 提供投資人隨時進出的機會
- 台灣市場於初期發展權證時即導入

👉 造市制度是「維持市場不斷電」的機制。

權證 VS 股票的差異



Tips: 權證無法長期持有，一旦到期日股價未超過履約價，權證便會失去價值!!!

	權證	股票
資金需求	低	高
最大損失	權利金	投資成本
投資期間	短中期操作	短中長操作
交易稅	千分之1	千分之3
槓桿倍數	3-5倍	1倍
漲跌幅	依槓桿程度	10%

權證為高槓桿投資商品，有機會在短期間獲得極高報酬或蒙受權利金的損失，購買前請先了解相關風險及詳閱公開說明書

權證 與 融資的差異

	融資股票	認購權證
自備資金	高(現股4-5成)	低(百-千元)
槓桿倍數	2.5倍	2-15倍
斷頭風險	V(跌22%)	X
最大損失	斷頭後仍須補差額	權利金
稅率	千分之三	千分之一
成本	融資利息6.45%	時間價值
成本變動	固定	浮動
當沖	V	X
申請信用戶	V	X
漲幅	10%	≥10%

權證為高槓桿投資商品，有機會在短期間獲得極高報酬或蒙受權利金的損失，購買前請先了解相關風險及詳閱公開說明書

權證 與 融券的差異

	融 券 股票	認 售 權證
自備資金	高(現股 9 成)	低(百-千元)
槓桿倍數	1.1倍	2-15倍
斷頭風險	V	X
最大損失	斷頭後仍須補差額	權利金
稅率	千分之三	千分之一
成本	融券利息 0.2%	時間價值
成本變動	固定	浮動
當沖	V	X
申請信用戶	V	X
停券	強制回補	無賣單，有買單
漲幅	10%	≥10%

權證為高槓桿投資商品，有機會在短期間獲得極高報酬或蒙受權利金的損失，購買前請先了解相關風險及詳閱公開說明書

造市商的責任

- 提供買進與賣出雙邊報價
- 維持交易連續性，避免冷場
- 控制報價合理，避免過度波動

☞ 造市商就像「自動對手方」，確保投資人不會找不到交易對象。

權證計算機的使用

點選權證後→請選「權證計算機」

首頁 > 權證

條件及概況 價量走勢圖 **權證計算機** 隱含波動率 權證比較 快速下單 加入自選

權證名稱/代碼 查詢

046027 GW群益 (認購) · 連結標的: 2520 冠德 **21.55** ▲0.80 (3.86%)

0.47 ▲0.12 (34.29%)	買進 0.48	賣出 0.49	開盤	0.43	最高	0.47
			成交	0.47	最低	0.41
			成交量	54		

上市日 2011/10/13 ▶ 價格: 0.09 2012/02/22 最後交易日 2012/04/10

資產價格: 14.5 到期日 2012/04/12

日期: 2011/11/23/0

基本條款

認購/認售	歐式/美式	履約價	幣別	界限價	到期日	行使比例	現股20日歷史波動度
認購	美式	23.00	TWD	-	2012/04/12	0.320	40.53 %

標的現貨價

隱含波動率(%)

評價日期

2025/10/22

權證為高槓桿投資商品，有機會在短期間獲得極高報酬或蒙受權利金的損失，購買前請先了解相關風險及詳閱公開說明書

評價日期&權證理論價格的變化

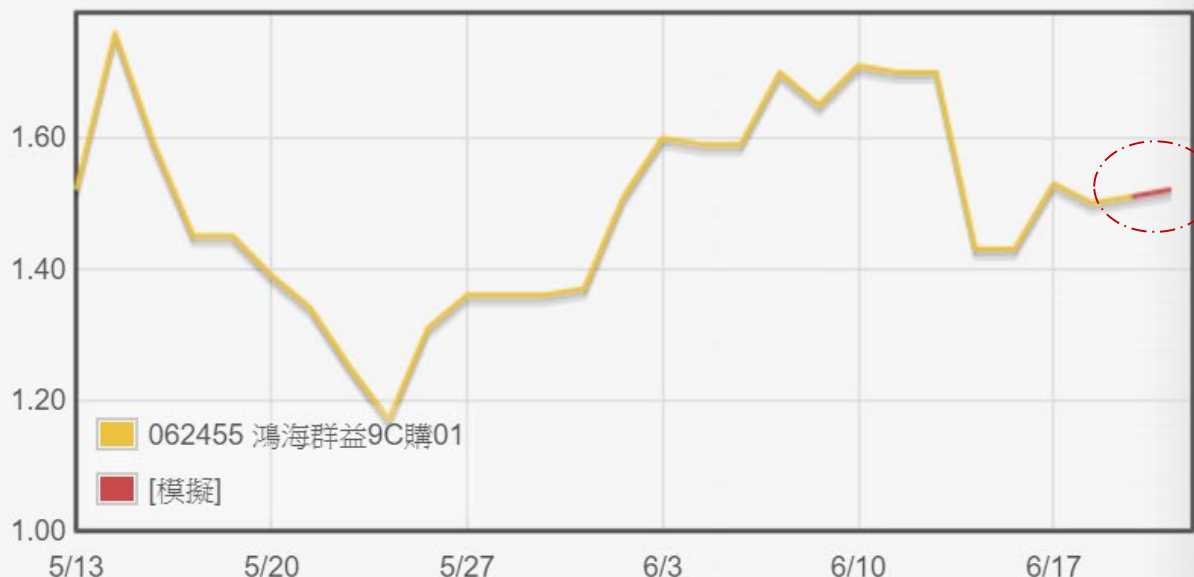
標的現貨價 ◀ ▶
 隱含波動率(%) ◀ ▶
 評價日期 ◀ ▶

確定
 重設

計算結果 (時間: 14:39:59)

標的價格	78.90
標的漲跌幅(%)	0.00%
權證理論價(註)	1.521
權證漲跌幅(%)	0.73%
有效槓桿	5.21倍
Delta	0.1005
Gamma	0.0036
Vega	0.0434
每日時間價值損耗	-0.0078

權證歷史價格



2025/10/22

權證為高槓桿投資商品，有機會在短期間獲得極高報酬或蒙受權利金的損失，購買前請先了解相關風險及詳閱公開說明書

評價日期&權證理論價格的變化

標的現貨價 78.9

隱含波動率(%) 41.05

評價日期 2020/7/22

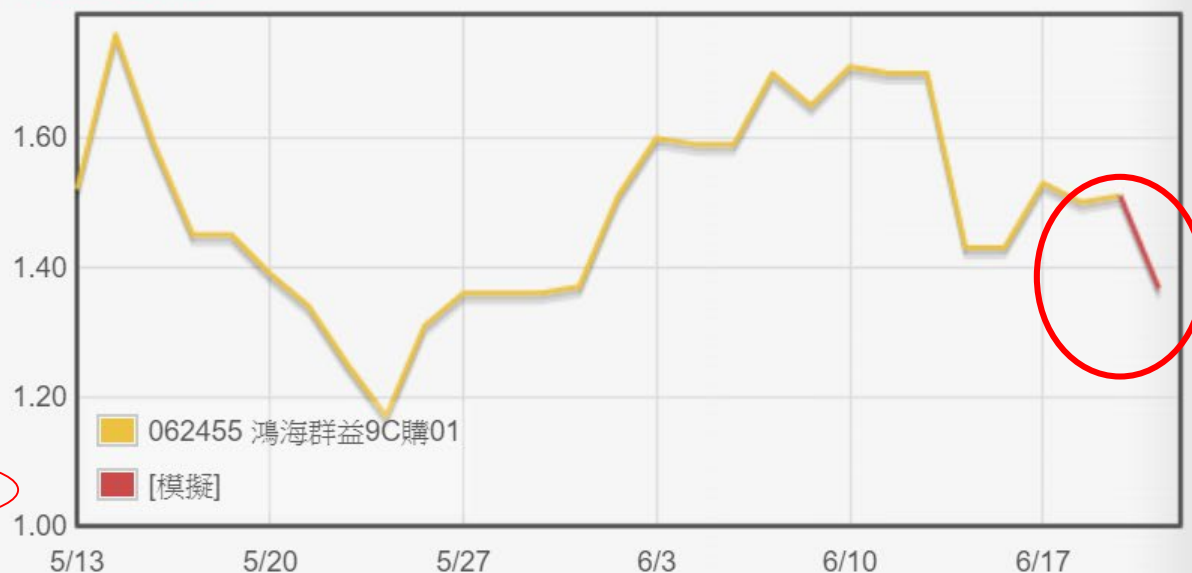
確定 重設

一樣的價格，一個月後

計算結果 (時間: 14:41:41)

權證歷史價格

標的價格	78.90
標的漲跌幅(%)	0.00%
權證理論價 (註)	1.367
權證漲跌幅(%)	-9.47%
有效槓桿	5.67倍
Delta	0.0983
Gamma	0.0039
Vega	0.0398
每日時間價值損耗	-0.0084



2025/10/22

權證為高槓桿投資商品，有機會在短期間獲得極高報酬或蒙受權利金的損失，購買前請先了解相關風險及詳閱公開說明書

造市制度的核心要件

- 報價持續性：隨時可成交
 - 價格合理性：價差不能太大
 - 監理規範：交易所與主管機關檢視
- ☞ 這三要件是造市制度「能不能運作順暢」的關鍵

權證搜尋


權民最大網
 新版權證搜尋

[會員登入](#) | [手機版](#) | [回首頁](#) | [群益金融網](#)

[公告訊息](#) | [權證教室](#) | [市場統計](#) | [快速下單](#)

強勢股 2360 致茂 896.00 (4.98%▲)
 037616致茂群益54購03 2.08 (9.47%▲) 0

- 權證
 - » 權證資料
 - » 條件及概況
 - » 權證計算機
 - » 價量走勢/權證比較
 - » **權證搜尋**
 - » 進階選股
- » 權證搜尋-自組欄位
- » 權證教室
- 牛熊權證
 - » 牛熊證資料
 - » 條件及概況
 - » 牛熊證計算機



078307
 加權指數(購)
 連結標的：IX0001
 履約價：21,288.00
 到期日：2025/10/13

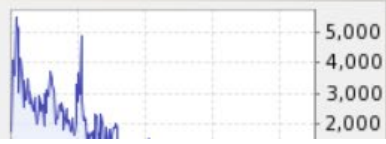


06034P
 加權指數(售)
 連結標的：IX0001
 履約價：19,888.00
 到期日：2025/10/15

警惕詐騙陰謀，遠離金融詐騙！

分類權證/牛熊證搜尋
 -----認購 / 售 -----

群益精選
 權證/牛熊證 成交價
 上品群益36購01 -

即時行情
 權證市場 集中市場 櫃檯中心


2025/10/22

權證為高槓桿投資商品，有機會在短期間獲得極高報酬或蒙受權利金的損失，購買前請先了解相關風險及詳閱公開說明書

~~2025/10/22~~

Capital Care 群益關心您 16

~~2025/10/22 權證為高槓桿投資商品，有機會在短期間獲得極高報酬或蒙受權利金的損失，購買前請先了解相關風險及詳閱公開說明書~~

搜尋後的排序



搜尋結果: 匯出成Excel

資料載入: 25 / 25筆 2020/08/11 09:21:18

權證代號 ▲▲	買量 ▲▲	買價 ▲▲	賣價 ▲▲	賣量 ▲▲	買賣 價差(註) ▲▲	合適 價差(註) ▲▲	成交價 ▲▲	漲跌幅 ▲▲	成交量 ▲▲	標的 名稱 ▲▲	價內/外 履約價 ▲▲	行使 比例 ▲▲	剩餘 天數 ▲▲	有效 槓桿 ▲▲	BIV (註) ▲▲	SIV (註) ▲▲
+ 058493 台積電群益9A購01	499	1.15	1.19	10	3.5%	3.4%	-	-%	0	台積電	0.4% 外 326.83	0.0500	117	7.47	31.59	32.70
+ 062456 台積電群益9B購05	466	3.06	3.07	299	0.3%	2.4%	3.06	▲4.1%	270	台積電	1.4% 外 330.00	0.0900	155	5.20	41.81	41.95
+ 064096 台積電群益9C購07	499	1.74	1.75	499	0.6%	2.3%	1.77	▲6.0%	380	台積電	1.4% 外 330.00	0.0500	177	5.01	39.73	39.95
+ 060661 台積電凱基9A購18	300	1.90	1.92	50	1.1%	1.6%	1.93	▲4.3%	16	台積電	12.2% 內 290.00	0.0300	124	3.53	60.66	61.66
+ 058587 台積電中信9C購03	499	0.94	0.95	5	1.1%	2.2%	0.95	▲4.4%	98	台積電	9.6% 內 297.12	0.0200	181	4.81	33.83	34.47
+ 058999 台積電元大99購24	450	1.79	1.80	486	0.6%	1.9%	1.81	▲3.4%	36	台積電	8.7% 內 299.59	0.0350	96	4.22	56.78	57.28
+ 059819 台積電凱基99購17	474	1.01	1.02	200	1.0%	1.7%	1.01	▲3.1%	25	台積電	8.5% 內 300.00	0.0180	110	3.85	60.78	61.63
+ 059000 台積電元大99購25	199	4.00	4.03	30	0.8%	2.6%	4.00	▲2.3%	13	台積電	7.8% 內 302.07	0.1010	96	5.64	39.88	40.40

買賣價差: 為權證最佳一檔買賣價差百分比，價差越小對投資人越有利。

合適價差: 表投資人自行交易權證所對應之標的現貨所需付出的成本。買賣價差<合適價差，表交易該權證比交易現貨有利。

$$[\text{現價差} + \text{現貨買價} \times 0.3\% (\text{證交稅})] \times \text{delta} / \text{權證買價}$$

2025/10/22 權證為高槓桿投資商品，有機會在短期間獲得極高報酬或蒙受權利金的損失，購買前請先了解相關風險及詳閱公開說明書

流動性的重要性

- 投資人進出市場方便
- 減少滑價與交易成本
- 提高市場的吸引力

👉 流動性越好，投資人越敢下單，市場也會更活躍。

5檔報價

五檔報價				權證條件			
標的五檔				權證五檔			
(1911)	買價	賣價	(2418)	(1095)	買價	賣價	(998)
117	315.50	316.00	133	499	1.43	1.44	499
1019	315.00	316.50	312	499	1.42	1.46	499
169	314.50	317.00	718	10	0.52	-	0
475	314.00	317.50	355	19	0.51	-	0
131	313.50	318.00	900	68	0.49	-	0

報價機制運作

- 價差（Spread）設計影響投資人成本
- 報價量需足以支撐成交需求
- 特殊行情下可暫停或調整報價

👉 報價就像「商品的標價」，影響投資人的買賣體驗。

除權息旺季啟動時機



一般來說，除權息普遍集中在每年6~9月，
尤其7、8月更是除權息旺季。

由於股票價格有望因填權息而有上漲行情，
許多投資人也會選擇在這段期間進行權證操作。

權證能放大獲利倍數



為什麼要透過權證來操作呢？

因為權證的「高槓桿」特性，
投資人如果看好標的股價有望迅速**填權息**，
透過權證更能有效放大投資報酬。

權證為高槓桿投資商品，有機會在短期間獲得極高報酬或蒙受權利金的損失，購買前請先了解相關風險及詳閱公開說明書

股票：除權息

股票在除權息日當天，股價會配合除權息進行金額**向下調整**。

向下調整的幅度，約等同於除權息後發放給股東的現金股利或股票股利價值。

股票的除權息可再細分為三類：

- 除息：前一日收盤價 - 現金股利
- 除權：前一日收盤價 / (1 + 配股率)
- 除權 + 除息：(前一日收盤價 - 現金股利) / (1 + 配股率)



證交所 - 除權除息參考價格試算

除權除息參考價格試算

(* 必填項目一定要輸入資料，選填項目至少需要輸入一項資料，才可試算喔！)

除權除息前股價(* 必填)	元
現金股利(選填)	元 / 股
股票股利(選填)	元 / 股
現金增資配股率(不必填，若有現增，請點選除權除息預告表試算進入註3)	0.000000
試算 清除	
參考價試算結果	元 (小數2位以下捨去)

說明：

1. 本網頁僅提供試算參考，實際資料以公告為準。
2. 除權除息公告資料，網址為：<https://mops.twse.com.tw>。
(公開資訊觀測站 > 股東會及股利 > 除權息公告 > 決定分派股息及紅利或其他利益 (94.5.5 後之上市櫃/興櫃公司))
3. 除權除息預告表，網址為：[首頁](#) > [市場公告](#) > [除權除息](#) > [預告表](#)

權證為高槓桿投資商品，有機會在短期間獲得極高報酬或蒙受權利金的損失，購買前請先了解相關風險及詳閱公開說明書

Capital Care 群益關心您
台北 · 香港 · 上海



價格試算舉例 - 聯電(2303)

擬配發每股現金股利3元，

若以5/18(三)收盤價 50.90 元進行試算，結果如下：

前一日收盤價 - 現金股利 = 50.90 - 3.00 = 47.90 元

除權除息前股價(* 必填)	50.90 元
現金股利(選填)	3 元 / 股
股票股利(選填)	元 / 股
現金增資配股率(不必填，若有增增，請點選除權除息預告表試算進入註3)	0.0000000
試算 清除	
參考價試算結果	47.90 元 (小數2位以下捨去)

權證為高槓桿投資商品，有機會在短期間獲得極高報酬或蒙受權利金的損失，購買前請先了解相關風險及詳閱公開說明書

Capital Care 群益關心您
台北 · 香港 · 上海

價格試算舉例 - 富邦金(2881)

擬配發每股**現金股利3.5元**、**股票股利0.5元**，

若以5/18(三)收盤價 63.70 元進行試算，結果如下：

$(\text{前一日收盤價} - \text{現金股利}) / (1 + \text{配股率}) = (63.70 - 3.50) / (1 + 0.5 \div 10) = 57.33 \text{ 元}$

除權除息前股價(* 必填)	63.70 元
現金股利(選填)	3.5 元 / 股
股票股利(選填)	0.5 元 / 股
現金增資配股率(不必填，若有現增，請點選除權除息預告表試算進入註3)	0.000000
1股的股本為10元，如果配發0.5元的股票股利，則配股率為股票股利0.5元 ÷ 10元面額 = 5%	
試算 清除	
參考價試算結果	57.33 元 (小數2位以下捨去)

權證為高槓桿投資商品，有機會在短期間獲得極高報酬或蒙受權利金的損失，購買前請先了解相關風險及詳閱公開說明書

股票有除權息，那權證呢？



持有權證的投資人並沒有普通股股東的身分，
股票遇到除權息價格下修時，
為維持權證的公允價值，權證條件也會進行對應調整，
讓權證在除權息隔日的開盤參考價與前一日收盤價相同，
權證投資人權益就不會因股票除權息受到影響。

股票有除權息，那權證呢？

不論認購或認售權證，除權息日的條件變動皆為

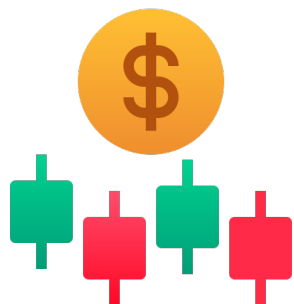
履約價



行使比例



權證能提早讓股利入袋



權證調整履約價及行使
比例
但權證價格不變
投資人等於提前領到股
利



若處於股市多頭行情
股票有較高機會填權息



股票填權息後
權證價差立即反映獲利

投資人如果能把握除權息行情，賣出權證的價金獲利比股利更快入袋，
且有機會取得較高的投資報酬率。

權證為高槓桿投資商品，有機會在短期間獲得極高報酬或蒙受權利金的損失，購買前請先了解相關風險及詳閱公開說明書

權證不需課徵股利稅賦



股利收入

賣出股票的交易稅為千分之三，
且需課徵綜合所得稅及二代健保補充
費，可能造成綜所稅率級距升高，投
資成本增加。

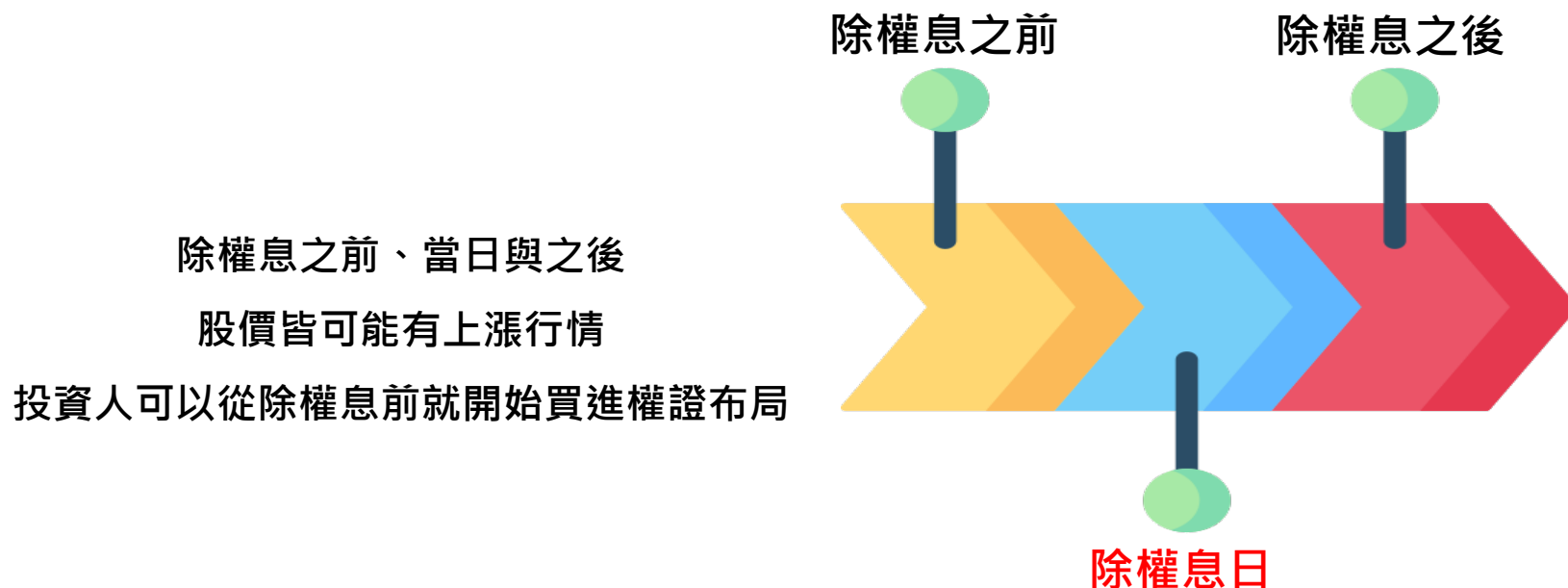


權證獲利

賣出權證的交易稅僅為千分之一，
且權證投資的收入屬於資本利得，
不在綜所稅課徵範圍。

權證為高槓桿投資商品，有機會在短期間獲得極高報酬或蒙受
權利金的損失，購買前請先了解相關風險及詳閱公開說明書

填息上漲行情三部曲



如果除權息日當天股價開始上漲填息，
權證價格就會從前一日的價格跟著向上連動，創造出槓桿效果。

權證為高槓桿投資商品，有機會在短期間獲得極高報酬或蒙受權利金的損失，購買前請先了解相關風險及詳閱公開說明書

貼息：造成槓桿效果下跌

股票除息後，沒有回補除息價差反而股價下跌。

舉例來說，A股票除息前股價是60元，配息3元，除息參考價為57元，但除息後股價卻下跌至50元，沒有回升至60元，這就是「貼息」。



多空行情皆可操作

如果投資人看壞除權息行情，則可以買進認售權證
並在除權息後將權證獲利了結

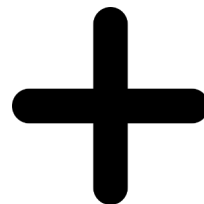


權證為高槓桿投資商品，有機會在短期間獲得極高報酬或蒙受權利金的損失，購買前請先了解相關風險及詳閱公開說明書

如何挑選出權證標的



標的即將除權息



標的有發行權證

權證為高槓桿投資商品，有機會在短期間獲得極高報酬或蒙受權利金的損失，購買前請先了解相關風險及詳閱公開說明書

證交所 - 除權除息預告表



臺灣證券交易所

[首頁](#)
[市場公告](#)
[除權除息](#)
[預告表](#)

[English](#)

[列印 / HTML](#)
[CSV 下載](#)

除權除息預告表

每頁 10 筆

除權除息日期	股票代號	名稱	除權息	無償配股率	現金增資配股率	現金增資認購價	現金股利	詳細資料	參考價試算	最近一次申報資料 季別/日期	最近一次申報每股 (單位)淨值	最近一次申報每股 (單位)盈餘
111年06月02日	1702	南僑	息	0.00000000	0.00000000	0.00000000	2.20000000	除權息資料	試算	111年第1季	37.40	0.75
111年06月16日	2020	美亞	息	0.00000000	0.00000000	0.00000000	3.00000000	除權息資料	試算	111年第1季	17.22	0.81
111年07月07日	2359	所羅門	息	0.00000000	0.00000000	0.00000000	0.90000000	除權息資料	試算	111年第1季	26.57	0.61
111年08月17日	2377	微星	息	0.00000000	0.00000000	0.00000000	10.50000000	除權息資料	試算	111年第1季	51.28	5.64
111年06月23日	2450	神腦	息	0.00000000	0.00000000	0.00000000	2.00000000	除權息資料	試算	111年第1季	22.45	0.70
111年06月02日	2486	一詮	息	0.00000000	0.00000000	0.00000000	0.50000000	除權息資料	試算	111年第1季	18.80	0.13
111年06月22日	2548	華固	息	0.00000000	0.00000000	0.00000000	7.50000000	除權息資料	試算	111年第1季	68.95	2.48
111年05月24日	2809	京城銀	息	0.00000000	0.00000000	0.00000000	2.10000000	除權息資料	試算	111年第1季	41.77	0.03
111年08月02日	3167	大量	息	0.00000000	0.00000000	0.00000000	4.00000000	除權息資料	試算	111年第1季	26.50	1.13
111年05月27日	3257	虹冠電	息	0.00000000	0.00000000	0.00000000	5.00000000	除權息資料	試算	111年第1季	17.84	0.84

權證為高槓桿投資商品，有機會在短期間獲得極高報酬或蒙受權利金的損失，購買前請先了解相關風險及詳閱公開說明書

Capital Care 群益關心您

台北 · 香港 · 上海

投資人角度的造市制度

- 交易更順暢，隨時可進出
- 增強投資人對市場的信任

👉 好的造市制度，讓投資人「常來逛、常來買」

台灣制度的特色

- 多家金融機構同時發行
- 報價規範明確，考核嚴謹
- 投資人保護機制相對完善

👉 台灣的制度屬於「規範清楚＋多家競爭」的模式。

造市商考核機制

- 考核重點：報價持續、價格合理
- 制度設計：獎勵優良表現，懲處不合格
- 主管機關與交易所共同把關

👉 造市商不是「隨便報價」，必須被**檢視與考核**。

交易所-權證獎項

- 台灣證券交易所每年會舉辦「權證發行人獎勵活動」，針對權證發行人在權證業務上的表現進行評比，並依據「權數效率獎」、「權值卓越獎」、「權值成長獎」及「權值衝刺獎」等四個獎項頒發獎金與獎項，以鼓勵券商積極推展權證業務。

二、權值卓越獎：(113年發行人權證總成交金額達100億元且總成交金額較高者)

第一名 (獎金40萬元)：元大證券，權證總成交金額為1,781.41億元。

第二名 (獎金30萬元)：群益金鼎證券，權證總成交金額為965.87億元。

第三名 (獎金20萬元)：凱基證券，權證總成交金額為953.78億元。

第四名 (獎金15萬元)：統一證券，權證總成交金額為816.58億元。

第五名 (獎金10萬元)：元富證券、永豐金證券、國票綜合證券、富邦證券。

權證為高槓桿投資商品，有機會在短期間獲得極高報酬或蒙受權利金的損失，購買前請先了解相關風險及詳閱公開說明書

發行人的策略考量

- 熱門標的 VS 利基標的的商品規劃
- 目標客群：短線投機 or 波段避險
- 產品組合需與投資人需求匹配

👉 發行人也要「做市場調查」

常見問題與爭議

- 有時報價不連續，流動性不足
- 價差過大，影響投資人信心
- 投資人抱怨案例需要制度改善

☞ 制度雖完善，實務上也可能遇到的特殊狀況。

深入瞭解權證造市制度

- 引進更多造市商，提高市場競爭
- 強化監理與資訊透明度

☞ 須符合造市商資格，並宣導造市制度。

公開說明書

群益金鼎證券股份有限公司 CAPITAL SECURITIES CORP. 公開銷售說明書

一、公司名稱：群益金鼎證券股份有限公司

二、編印目的：發行台灣積體電路製造股份有限公司普通股認購權證

三、內容摘要說明：

(1) 發行日期：中華民國 114 年 9 月 18 日

存續期間：自證交所上市買賣日起算，存續期間為六個月

(2) 標的：台灣積體電路製造股份有限公司普通股

(3) 發行該標的之原因：提供投資人股權槓桿工具。

(4) 認購權證種類：美式價外認購權證

(5) 發行單位總數：5,000,000 單位

(6) 發行金額：新臺幣 8,425,000 元

(7) 發行條件

發行價格：新臺幣 1.685 元；即發行日前一交易日標的收盤價之 0.133202%。

(8) 評價模型：採 Black & Scholes 模型。

權證名稱	發行日期	存續期間	標的價格	原始履約價格	定價波動率	利率
台積電群益 53 購 08	114.09.18	六個月	1265.00	1475.00	45.00%	1.50%

履約價格：新臺幣 1475.00 元；即發行日前一交易日標的收盤價之 116.60080%。

履約期間：履約請求時間為存續期間內之證交所集中交易市場營業日。

履約給付方式：證券給付，但發行人得選擇現金結算，如發行人採現金結算，投資人除到期日外之存續期間申請履約時，以標的之收盤價格結算；如到期具履約價值而未申請履約者，發行人將以標的收盤前六十分鐘內成交價格之簡單算數平均價自動現金結算。如無成交者則以最近一次成交價格計算。

9) 槓桿效果：槓桿比率：5.9691；溢價：標的價格的 0.133202%。

(10) 每單位代表股份：每 1 單位認購權證表彰 0.020 股標的，但得依發行計劃第十二條修正之。

(11) 流動量提供者：群益金鼎證券股份有限公司

←
←

(12) 履行報價責任之方式：主動報價，方式如下：

i. 流動量提供者將於每隔五分鐘內至少報價一次，並維持此報價至少三十秒。

。但開盤以來未成交單數前五名之委託單，則不受此限制。

權證為高槓桿投資商品，有機會在短期間獲得極高報酬或蒙受權利金的損失，購買前請先了解相關風險及詳閱公開說明書

Capital Care 群益關心您

台北 · 香港 · 上海

公開說明書

主動報價，方式如下：

- 一、流動量提供者將於每隔五分鐘內至少報價一次，並維持此報價至少三十秒，但因標的委託價量變動而更新報價者，則不受應維持三十秒之限制。
- 二、最高申報買進價格與最低申報賣出價格間最大為10個升降單位。
- 三、權證每筆賣出報價不得低於十交易單位

公開說明書

權證每筆買進報價不得低於一百交易單位或總金額應達新臺幣（以下同）壹拾萬元以上。但有下列各情事之一者，得不受其限制，惟不得低於十交易單位：

- 現股流動性不足時。
- 標的為處置股票時。
- 開盤後五分鐘至十五分鐘及收盤前五分鐘

公開說明書

現股流動性不足之定義為當100張權證乘上其行使比例，數量**大於**該權證當時據以報價且避險應買賣方向之標的委託數量之百分之五十者。

公開說明書

流動量提供者於下列時機得不提供報價

- 集中交易市場開盤後五分鐘內。
- 權證之標的暫停交易。
- 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。

公開說明書

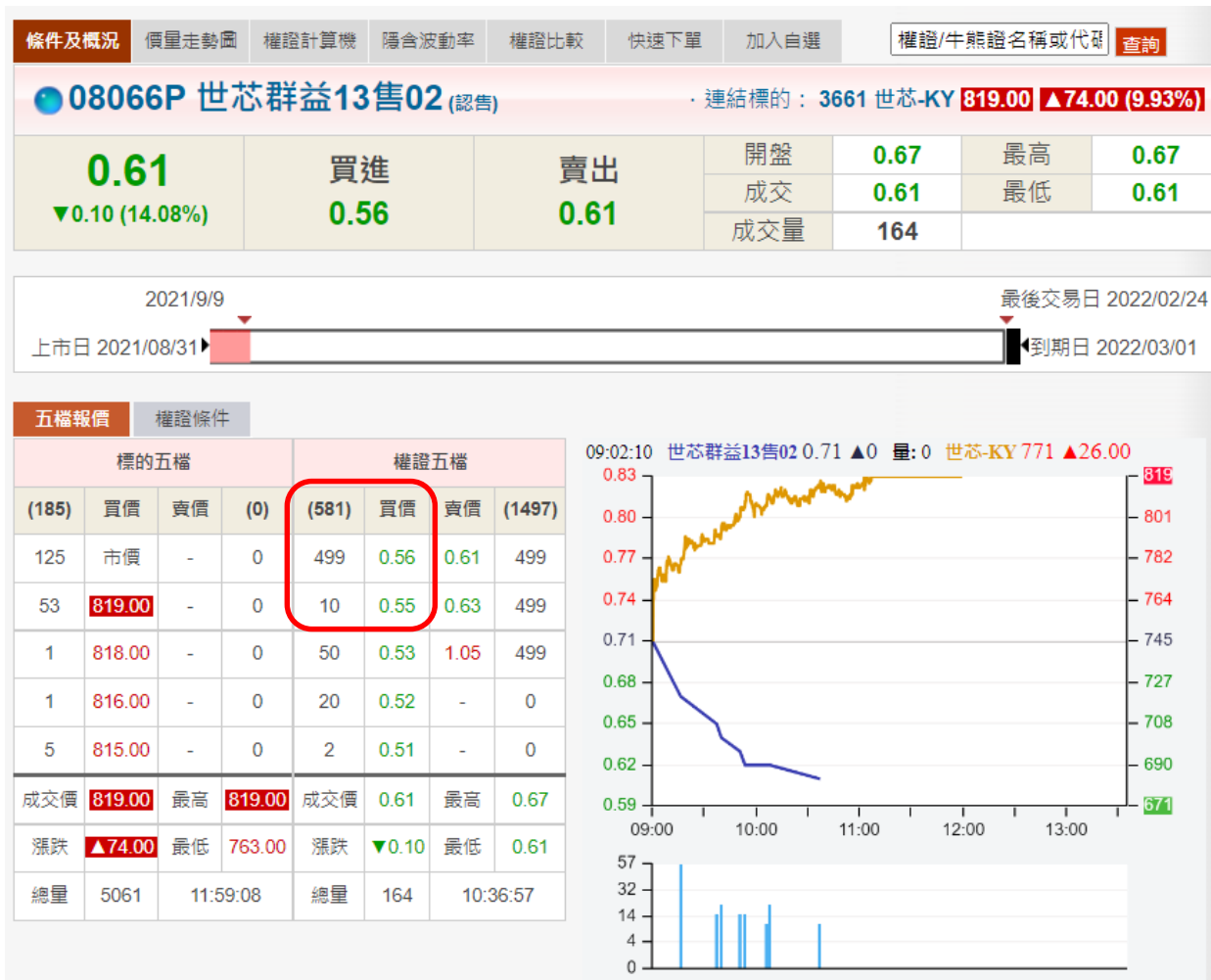
- 認購權證或標的價格漲停時僅申報買進價格，跌停時僅申報賣出價格；認售權證漲停或標的價格跌停時僅申報買進價格，認售權證跌停或標的價格漲停時僅申報賣出價格。
- 價內程度超過 30%（含）之權證，僅申報買進價格。

漲、跌停板對權證影響

	現股漲停	現股跌停
認購權證	無賣單	無買單
認售權證	無買單	無賣單

權證為高槓桿投資商品，有機會在短期間獲得極高報酬或蒙受權利金的損失，購買前請先了解相關風險及詳閱公開說明書

認售權證-漲停板 無買單



0.56買單是投資人掛的
不要被騙，故意掛499
，理論價其實0.6元

權證為高槓桿投資商品，有機會在短期間獲得極高報酬或蒙受權利金的損失，購買前請先了解相關風險及詳閱公開說明書

認售權證-漲停板 無買單

條件及概況		價量走勢圖	權證計算機	隱含波動率	權證比較	快速下單	加入自選	權證/牛熊證名稱或代碼	查詢
● 08066P 世芯群益13售02 (認售)									· 連結標的：3661 世芯-KY 819.00 ▲74.00 (9.93%)
0.61 ▼0.10 (14.08%)	買進 0.56	賣出 0.61	開盤	0.67	最高	0.67			
			成交	0.61	最低	0.61			
			成交量	164					



用權證計算機確認



基本條款

認購/認售	歐式/美式	履約價	幣別	界限價	到期日	行使比例	現股20日歷史波動度
認售	歐式	475.89	TWD	-	2022/03/01	0.013	61.73 %

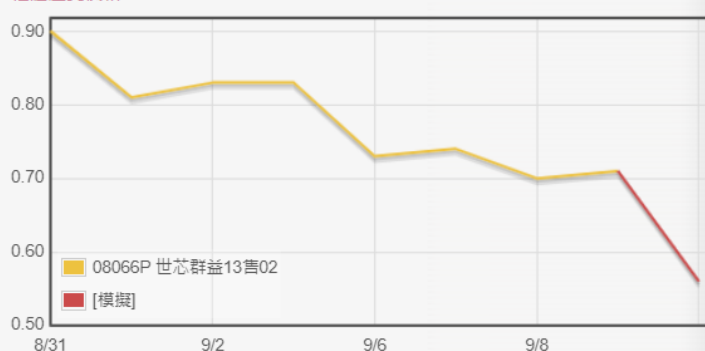
標的現貨價 819
隱含波動率(%) 97.42
評價日期 2021/9/10

確定
重設

計算結果 (時間: 12:03:19)

標的價格	819.00
標的漲跌幅(%)	0.00%
權證理論價 (註)	0.560
權證漲跌幅(%)	-8.20%
有效槓桿	-2.34倍
Delta	-0.0016
Gamma	0.0000
Vega	0.0142
每日時間價值損耗	-0.0063

權證歷史價格



權證為高槓桿投資商品，有機會在短期間獲得極高報酬或蒙受權利金的損失，購買前請先了解相關風險及詳閱公開說明書

認售權證-漲停板 無買單



看過去隱含波動度(BIV)

權證為高槓桿投資商品，有機會在短期間獲得極高報酬或蒙受權利金的損失，購買前請先了解相關風險及詳閱公開說明書

認售權證-漲停板 無買單

條件及概況	價量走勢圖	權證計算機	隱含波動率	權證比較	快速下單	加入自選	權證/牛熊證名稱或代碼	查詢
08066P 世芯群益13售02 (認售)								連結標的：3661 世芯-KY 819.00 ▲74.00 (9.93%)
0.61 ▼0.10 (14.08%)	買進 0.56	賣出 0.61	開盤 0.67	最高 0.67	成交 0.61	最低 0.61	成交量 164	

2021/9/9 權證價格: 0.83	最後交易日 2022/02/24
標的價格: 730	
上市日 2021/08/31	到期日 2022/03/01
日期: 2021/9/2	

基本條款

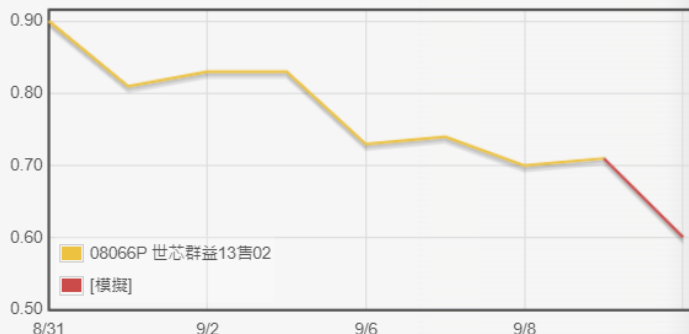
認購/認售	歐式/美式	履約價	幣別	界限價	到期日	行使比例	現股20日歷史波動度
認售	歐式	475.89	TWD	-	2022/03/01	0.013	61.73 %

標的現貨價	819		確定
隱含波動率(%)	100.25		重設
評價日期	2021/9/10		

計算結果 (時間: 12:05:17)

標的價格	819.00
標的漲跌幅(%)	0.00%
權證理論價 (註)	0.601
權證漲跌幅(%)	-1.48%
有效槓桿	-2.18倍
Delta	-0.0016
Gamma	0.0000
Vega	0.0144
每日時間價值損耗	-0.0065

權證歷史價格



帶入隱含波動度(BIV)

權證為高槓桿投資商品，有機會在短期間獲得極高報酬或蒙受權利金的損失，購買前請先了解相關風險及詳閱公開說明書

認售權證-跌停板 無賣單



假賣單

權證為高槓桿投資商品，有機會在短期間獲得極高報酬或蒙受權利金的損失，購買前請先了解相關風險及詳閱公開說明書

認購權證-漲停板 無賣單



假賣單

權證為高槓桿投資商品，有機會在短期間獲得極高報酬或蒙受權利金的損失，購買前請先了解相關風險及詳閱公開說明書

認購權證-跌停板 無買單



假買單



權證為高槓桿投資商品，有機會在短期間獲得極高報酬或蒙受權利金的損失，購買前請先了解相關風險及詳閱公開說明書

公開說明書

流動量提供者於下列時機得不提供報價

- 權證理論價值低於 0.01 元的權證。
- 流動量提供者在日常運作出現技術性問題時。
- 當發行人無法進行避險時。

公開說明書

流動量提供者得不報賣價時機：

- 個股型權證、電子指數權證或金融指數權證：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%
- 臺股指數權證：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%

HV20與BIV之比較

五檔報價	權證條件		
認購/認售	認購	有效槓桿	5.11倍
美式/歐式	美式	買賣價差(註)	1.20%
重設型	否	合適價差(註)	3.47%
界限價	-	買價隱波	36.29%
履約價	1259.96	成交隱波	36.58%
價內/外	價內 5.16%	賣價隱波	36.88%
行使比例	0.01	20日歷史波動度	23.79%
原始發行量	5,000張	DELTA	0.0065
註銷量	0張	GAMMA	0.0000
最後交易	2026/03/23	VEGA	0.0337
到期日	2026/03/25	THETA	-0.0055
剩餘交易日	117天	Rho	-0.0076
剩餘天數	182天	無風險利率	1.500%
時間價值	1.030	溢價比	7.77%
內含價值	0.650	流通在外比例(註)	0.0%

權證為高槓桿投資商品，有機會在短期間獲得極高報酬或蒙受權利金的損失，購買前請先了解相關風險及詳閱公開說明書



期交所-每分鐘公告VIX



一般交易時段行情

盤後交易時段行情

黃金交易資訊專區

匯率交易資訊專區

臺指選擇權波動率指數專區

臺灣股市期權策略系列指數

證券行情

快速查詢

本快速查詢可輸入英文代碼、中文名稱、股票代號

🏠 首頁 / 臺指選擇權波動率指數專區

商品	目前指數	漲跌	漲跌%	開盤	最高	最低	昨收	時間
臺指選擇權波動率指數	20.27	-0.59	-2.83%	20.43	20.56	20.27	20.86	09:32:15

<https://mis.taifex.com.tw/futures/VolatilityQuotes/>

權證為高槓桿投資商品，有機會在短期間獲得極高報酬或蒙受權利金的損失，購買前請先了解相關風險及詳閱公開說明書

Capital Care 群益關心您
台北 · 香港 · 上海

公開說明書

- 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**。
- 權證報價時所使用之剩餘時間計算方式
剩餘時間以交易日數計算，交易日數計算方式為權證發行時已知的股市營業日期，
若存續期間跨越農曆年假，則交易日數加計2日。(每家不一樣)

時間與時機

時間: 每個人都有, 看自己怎麼運用

時機: 不是人人都可以掌握

TIME

TIMING

挑選長天期的權證: 用較便宜的**時間成本**等待
獲利**時機**

挑選短天期的權證: 用較貴的**時間成本**等待高
槓桿獲利**時機**



Theta

※ Theta為非線性，且為動態的非定值，按理論來說隨著距到期日減少，Theta值會越大，短天期的權證耗損越快！！

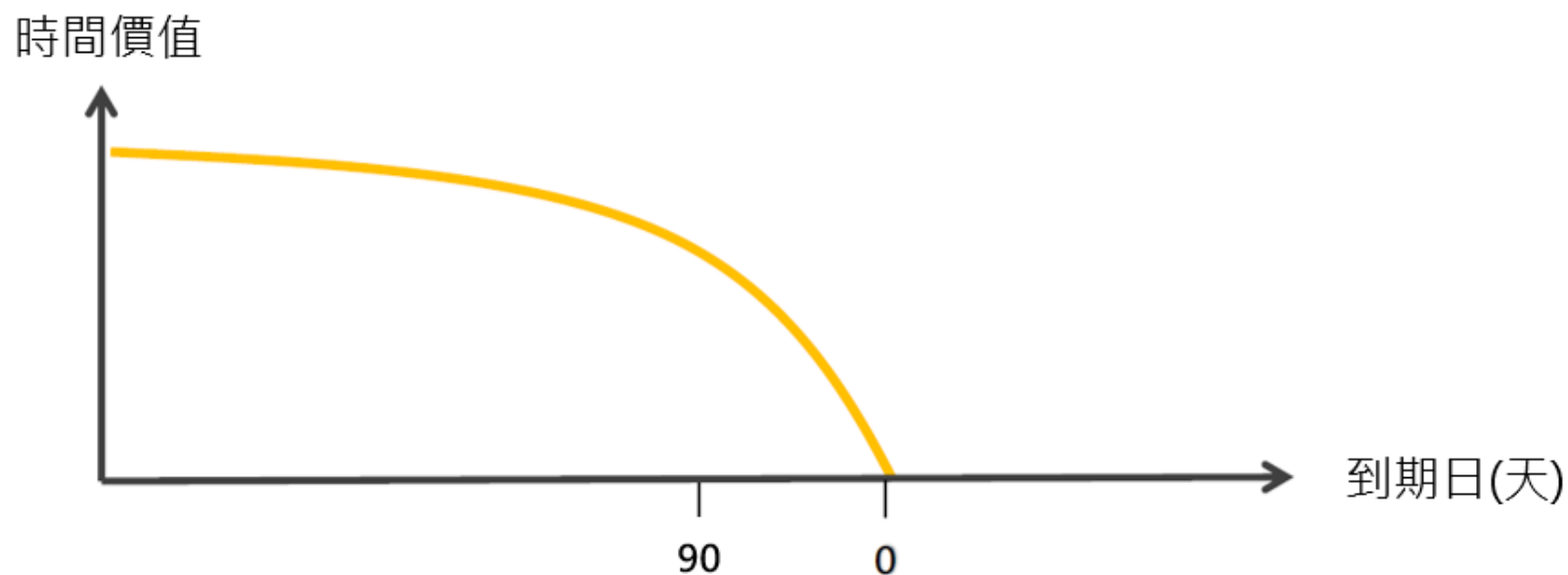
⚠ 同步參考權證現價

Theta

- 暫不考慮其他條件，挑選時間價值低的，會挑A還是B？

	權利金	theta
權證A	3.2	0.5
權證B	1.04	0.3

時間價值



權證為高槓桿投資商品，有機會在短期間獲得極高報酬或蒙受權利金的損失，購買前請先了解相關風險及詳閱公開說明書

時間與權證漲跌幅的關係

兩檔權證比較

除了天期，其他條件都一樣

股價100元，履約價115元，價外15%

	天期	槓桿
權證A	35天	14.38倍
權證B	125天	6.15倍

時間與權證漲跌幅的關係

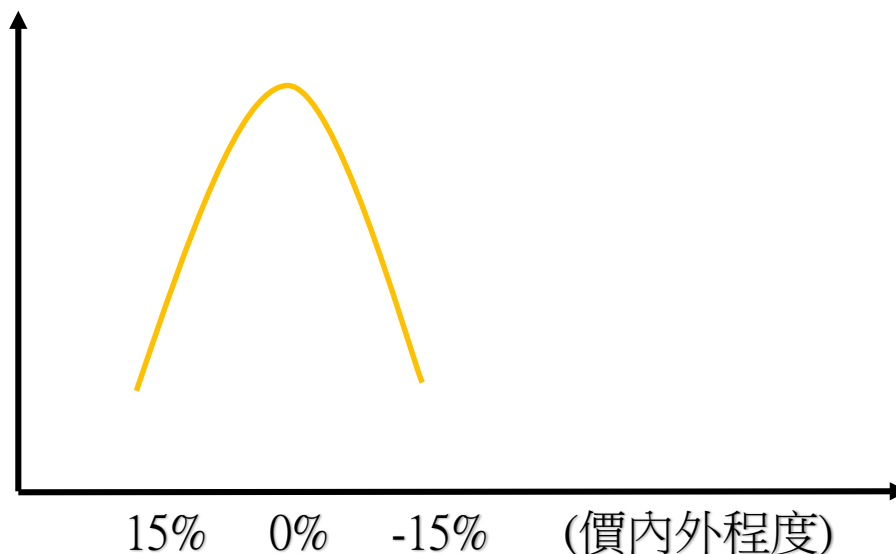
 若20天後

	情境一 現股漲20% (價外→價內)	情境二 現股漲10%	情境三 無漲跌
權證A (35天)	291%	-5% (時間價值的損失吃掉權證漲幅)	-90%
權證B (125天)	126%	52%	-23%

權證為高槓桿投資商品，有機會在短期間獲得極高報酬或蒙受權利金的損失，購買前請先了解相關風險及詳閱公開說明書

時間價值與價內外的關係

Theta(每日耗損時間價值)



權證為高槓桿投資商品，有機會在短期間獲得極高報酬或蒙受權利金的損失，購買前請先了解相關風險及詳閱公開說明書

時間價值與價內外的關係

台積電現貨600元，時間價值誰耗損大

- A權證 履約價400元(價外20%)
- B權證 履約價300元(價外50%)

時間價值與價內外的關係

- 假設A從價外放了2個月到價內
- 哪個時間點 時間價值耗損最大？

時間價值與價內外的關係

就同一檔權證A來說，

假設A從價外放了2個月到價內

假設A從價外放了2個月到價平

哪一個時間價值耗損較大？

公開說明書

- 認購（售）權證具高度風險，欲購買者應了解認購（售）權證**可能在到期時不具任何價值**，並有損失購買價金之心理準備。以**國外成分證券指數股票型證券投資信託基金**、追蹤國外期貨指數之**指數股票型期貨信託基金**、境外指數股票型基金及外國證券或指數為標的之認購（售）權證，均採**無升降幅度限制**。買賣以外國證券或指數為標的之認購（售）權證，應考量匯率及其他風險。

公開說明書

權證日內委買報價波動率不得下降超過1%：下列六個狀況則不在此限

一、認購(售) 權證價內程度超過 25%，及價外程度超過 25%且最佳一檔委託買進價格小於 0.6 元者

※價內程度 $>25\%$

※價外程度 $>25\%$ 且 買進價 <0.6 元

公開說明書

二、權證距到期日小於15個營業日。

- 時間價值快速消失
- 流動性下降、投資風險激增

公開說明書

三、權證符合不報價時機。

四、權證價格變動1個升降單位造成報價波動率差異超過1%者。

- 權證價格小、跳動幅度大
- 技術上難以維持「精準 1%」
- 避免造成「假象」

公開說明書

五、權證委買報價理論價格因小數點進位而造成波動率差異問題者。

- 交易所報價單位有限制
- 小數進位會放大波動率差異
- 避免造市商「被誤判」違規

公開說明書

六、前一日收盤無流通在外之權證。

- 無流通在外 = 沒有人持有
- 不影響投資人權益

Step2

造市品質指標與市場影響

造市品質的核心概念

- 衡量造市商報價與市場運作的效率
- 指標包括：持續性、合理性、深度、穩定性
- 直接影響投資人交易體驗

👉 造市品質決定投資人「買哪家」

指標一：報價持續性

- 報價是否隨時存在
- 交易時段內不中斷
- 減少投資人進出困難

👉 如果造市商報價時有時無，投資人會有其他選擇。

指標二：報價合理性

- 買賣價差（Spread）不能過大
- 報價需反映合理市價
- 避免操縱或偏離標的

👉 合理性是投資人能否「安心下單」的關鍵。

指標三：市場深度

- 報價量是否充足
- 大額交易能否被市場消化

👉 深度就像「水池的水量」，保持充沛，投資人才會願意再來

指標四：價格穩定性

- 報價波動是否過於劇烈
- 留意近幾筆的成交價格
- 使用權證計算機試算

👉 穩定性讓市場能「平穩航行」。

綜合指標架構

- 持續性 + 合理性 + 深度 + 穩定性
- 四大面向共同影響品質
- 缺一不可

👉 造市品質是一個「系統」，不是單一指標就能代表。

交易成本的影響

- 品質越好 → 投資人成本越低
- 價差縮小 → 增加市場吸引力
- 成本高會使投資人轉向其他商品

👉 造市品質影響投資人「願不願意進來」。

成交量與品質的關係

- 高品質報價能吸引交易量
- 成交量增加 → 市場更活躍
- 品質與量互相強化

👉 品質是成交量的「助燃劑」。

選股 = 選權證？

技術派選股：

1. 成交量
2. 漲跌幅
3. 震幅

★權證流通性是看 委託量 非交易量

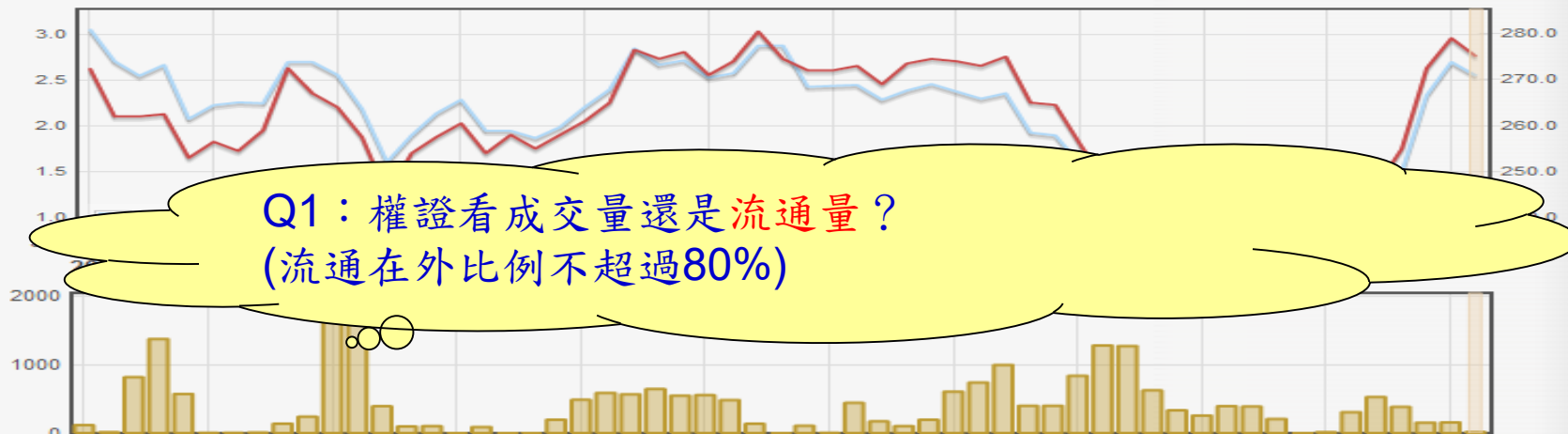


成交量 & 流通量

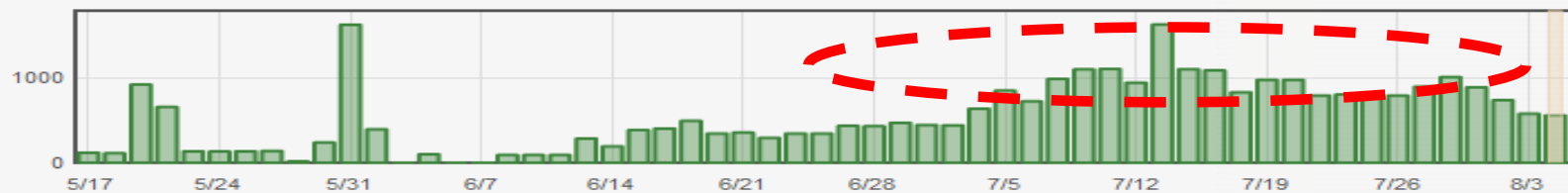
條件及概況	價量走勢圖	權證計算機	隱含波動率	權證比較	快速下单	加入自選	權證/牛熊證名稱或代碼	查詢
052470 群益BE (認購) 連結標的：2454 聯發科 280.50 ▲ 5.50(2.00%)								
2.53 ▼ 0.02(0.78%)		買進 2.66	賣出 2.67	開盤 2.52 成交 2.53 成交量 198	最高 2.53 最低 2.52			

上市日 2012/05/17 ▶ 2012/08/06 最後交易日 2012/11/14
到期日 2012/11/16

2012/08/06 權證價格: 2.55 標的價格: 275.00



2012/08/06 權證流通數: 563 張



2025/10/22

權證為高槓桿投資商品，有機會在短期間獲得極高報酬或蒙受權利金的損失，購買前請先了解相關風險及詳閱公開說明書

Capital Care 89 群益關心您

台北 · 香港 · 上海

造市品質的考核方式

- 持續性：統計報價出現比例
- 合理性：價差寬度檢視
- 深度：掛單數量與金額

👉 品質不是口號，需要有量化數據去衡量。

主管機關的規定

- 設定最低品質標準
- 定期檢查與公布結果
- 對違規者處罰或限期改善

👉 監理單位是「裁判」，確保遊戲公平。

投資人的檢視角度

- 是否能隨時進出
- 是否會遇到價差過寬
- 是否感覺市場公平

☞ 投資人是「最直接的感受者」。

造市品質與風險控制

- 高品質能降低市場操縱風險
- 減少極端行情衝擊
- 提升整體金融穩定性

👉 品質不是只對投資人好，也能穩定市場。

造市評等制度

- 權證發行人評等制度自103年第3季開始實施，已有4季評等結果。為使評等制度更周延，確實達到差異化管理之精神，經以103年評等結果進行分析，擬訂強化方案

造市評等制度

- 修正後評等制度將發行人評為A、B、C、D、E等5種等級，其中A、B級發行人享有獎勵，D、E級發行人將予以處罰。新制評等級之獎勵與處罰措施，將自105年1月1日起開始施行。

評等指標與權重

評等是看兩大類指標：

一、週轉率（Turnover Rate）：佔全部評分的40%

計算方式是：先計算發行人所有上市／上櫃權證，每天每檔權證成交金額 ÷ 該檔權證當日市值 = 日成交金額週轉率

評等指標與權重

二、造市品質 (Market-Making Quality) :
佔 60% :

1. 最佳一檔買進隱含波動率最大變動值 20%
2. 最佳一檔委託買賣價差比 20%
3. 最佳一檔委託買進金額 20%

評等指標與權重

- 評等系統架構：

A級或B級發行人有下列情形將改列C級：

1. 報價系統異常
2. 缺失情形

Step3

避險機制與槓桿結構設計

避險與槓桿的核心概念

- 避險：降低市場風險的工具
- 槓桿：以小資金放大投資效果
- 權證兼具避險與槓桿雙重特性

☞ 避險保守，槓桿激進，權證能兼顧兩者需求。

避險的基本原理

- 利用權證對沖標的資產風險
- 價格波動時，權證能抵消部分損失

👉 說明：避險就像保險，花小錢保大部位

避險的市場需求

- 投資人希望降低短期不確定性
- 大戶及法人常用權證進行避險

☞ 避險不是小眾需求，而是市場的剛性需求。

常見避險策略

- 買進認售權證：對沖下跌風險
- 搭配股票持有：形成保護性部位
- 短期避險：針對事件風險（如財報公布）

👉 不同需求可搭配不同避險策略。

股 + 權 策略

手上股票長期看好，繼續持有不賣，利用權證搭配操作

股 + 權策略	股價預期	組合策略
避險策略	短期可能回檔	現股 + 認售權證
價差策略	沒跌到現股加碼點	現股 + 認購權證

權證為高槓桿投資商品，有機會在短期間獲得極高報酬或蒙受權利金的損失，購買前請先了解相關風險及詳閱公開說明書

避險策略(現股+認售權證)

當股價漲不動的時候，利用認售權證作短空，類似買一個保險的概念，最好不要發生，但即使發生下跌，就有認售保單可以理賠。

價外10-15% 60-90天



權證為高槓桿投資商品，有機會在短期間獲得極高報酬或蒙受權利金的損失，購買前請先了解相關風險及詳閱公開說明書

避險部位看錯怎麼辦

價格上的停損：短期趨勢改變，嚴設停損(雖然權證部位虧損，現貨部位獲利)
時間上的停損：最差狀況，遇盤整，2-3周內停損



權證為高槓桿投資商品，有機會在短期間獲得極高報酬或蒙受權利金的損失，購買前請先了解相關風險及詳閱公開說明書

價差策略(現股+認購權證)

當股價小幅回檔，沒跌到自己想要加碼現股的價格，利用權證槓桿的特性來賺取價差。

價外10-15% 30-60天



權證為高槓桿投資商品，有機會在短期間獲得極高報酬或蒙受權利金的損失，購買前請先了解相關風險及詳閱公開說明書

操作紀律比預測市場更重要

市場永遠難以預測

每天的盤勢受無數變數影響：國際消息、法人動向、技術型態……再精準的預測，也可能被突發事件打亂。

有紀律，才有穩定策略執行力

預設進出場規則、**停損停利機制**，能排除情緒干擾，保持冷靜操作。

○案例一：即使勝率90%，只要看錯一次就有可能從股市畢業

○案例二：紀律執行「5%停損、10%獲利了結」，反而長期穩健獲利
(可依照自己承受風險程度設定條件)

發行人的避險需求

- 發行權證後，需承擔投資人部位風險
- 透過買進標的或期貨進行避險

👉 發行人其實也是市場中「最需要避險的一群」。

Delta 中性避險

- 以權證 Delta 作為風險指標
- 透過調整股票或期貨部位中和風險

👉 Delta 中性就是讓部位「不受小波動影響」。

避險成本

- 避險並非免費，需支付交易成本
- 成本高低影響發行人造市策略
- 投資人最終也會承擔間接成本

☞ 避險的代價，會反映在權證的價格上。

槓桿比率

- 計算方式：標的價格 ÷ 權證價格 × Delta
- 比率越高，槓桿越大
- 不同標的與設計影響比率高低

👉 槓桿比率是投資人挑選權證的核心指標。

槓桿比率

又稱為**實質槓桿**或**實際槓桿**

當股票**上漲1%**，權證會**上漲的倍數**

公式：**實質槓桿** = (標的股價 / 權證價格) * **Delta**

PS. 深價外或越接近到期時，槓桿值才會明顯的變大

EX: 若股票36元，權證2元，Delta 0.5

實質槓桿 = $36 / 2 * 0.5 = 9$

所以上例股票漲1%，權證會漲9%

反之若股票跌1%，權證相對就跌9%

權證漲跌停

- 權證漲停價：權證昨日收盤價+(現貨漲停價-平盤價)*行使比例



漲停漲幅可達63%

長&短天期 對於槓桿影響

	長天期	短天期
優點	時間價值遞減慢	槓桿高
缺點	槓桿低	時間價值遞減快

※假設其他參數條件相同下

價內外程度影響-越價內槓桿倍數變小

若股票走勢跟你的看法一致。以認購權證為例，當價格從**價平**進入到**價內**，相對造成的槓桿越變越小。如果依然看好標的，希望獲得高槓桿的特性，建議可以在同一時間換成非深價內(價外)的權證來操作，用高槓桿的特性來階段性操作。



權證為高槓桿投資商品，有機會在短期間獲得極高報酬或蒙受權利金的損失，購買前請先了解相關風險及詳閱公開說明書

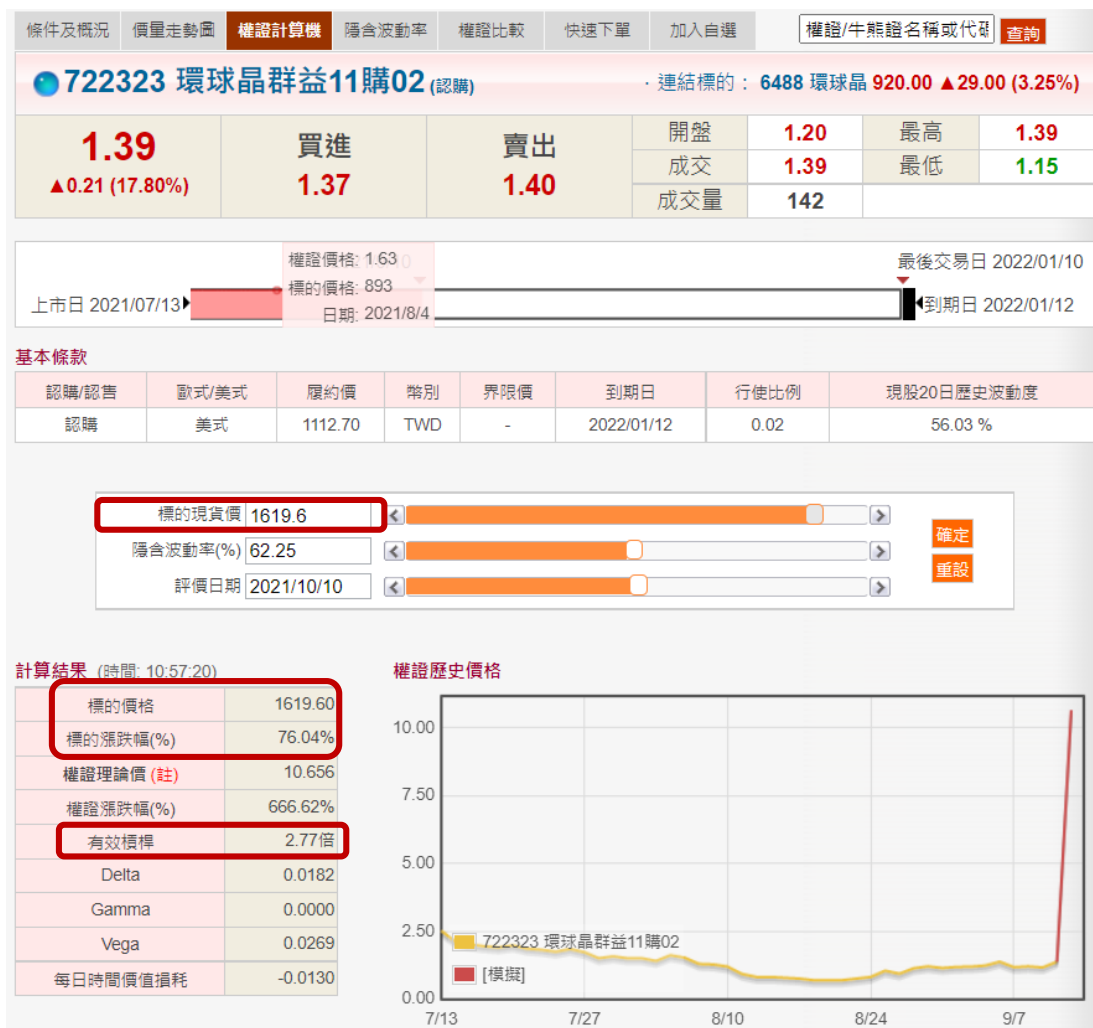
價外時的槓桿倍數



履約價1112.7元
價外17.32%
有效槓桿4.87倍

權證為高槓桿投資商品，有機會在短期間獲得極高報酬或蒙受權利金的損失，購買前請先了解相關風險及詳閱公開說明書

進入深價內後的槓桿倍數



股價漲76.04%
現股價格漲到1619元
價內45%
槓桿倍數2.77倍

權證為高槓桿投資商品，有機會在短期間獲得極高報酬或蒙受權利金的損失，購買前請先了解相關風險及詳閱公開說明書

由另外一種方式來觀察

條件及概況		價量走勢圖		權證計算機		隱含波動率		權證比較		快速下單		加入自選		權證/牛熊證名稱或代碼		查詢	
722323 環球晶群益11購02 (認購)														· 連結標的：6488 環球晶 895.00 ▼25.00 (2.72%)			
1.35 ▼0.04 (2.88%)		買進 1.21		賣出 1.24		開盤 1.39		最高 1.39									
						成交 1.35		最低 1.27									
						成交量 105											



基本條款

認購/認售	款式/美式	履約價	幣別	界限價	到期日	行使比例	現股20日歷史波動度
認購	美式	1112.70	TWD	-	2022/01/12	0.02	56.99 %

標的現貨價 1104.17

隱含波動率(%) 63.03

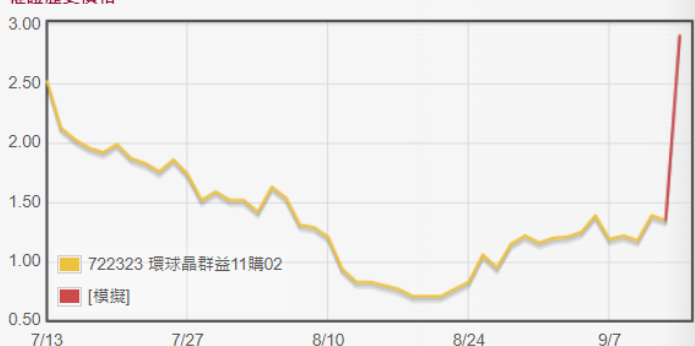
評價日期 2021/9/30

確定 重設

計算結果 (時間: 17:01:08)

標的價格	1104.17
標的漲跌幅(%)	23.37%
權證理論價 (註)	2.913
權證漲跌幅(%)	115.78%
有效槓桿	4.25倍
Delta	0.0112
Gamma	0.0000
Vega	0.0469
每日時間價值損耗	-0.0203

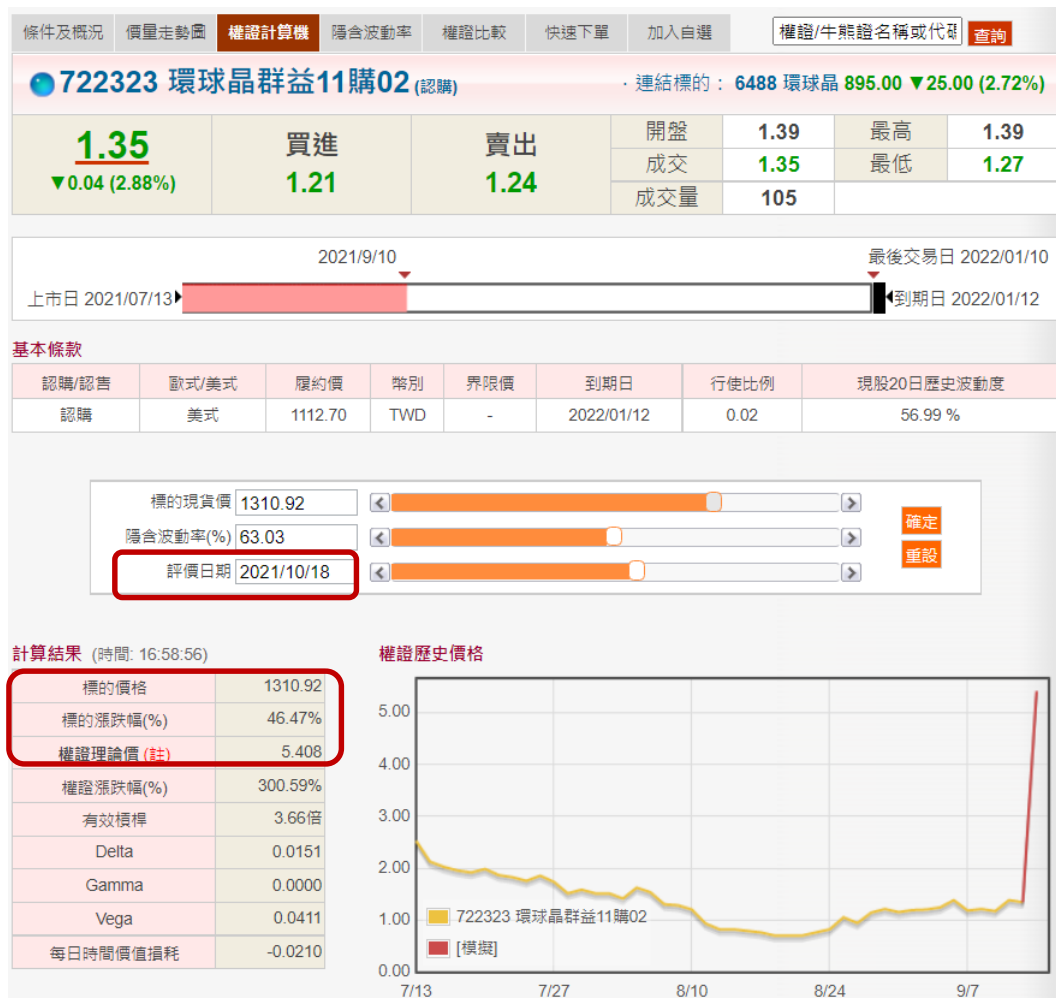
權證歷史價格



從 9/14→ 9/30
標的漲23.37%
權證價格從1.24→2.913元

權證為高槓桿投資商品，有機會在短期間獲得極高報酬或蒙受權利金的損失，購買前請先了解相關風險及詳閱公開說明書

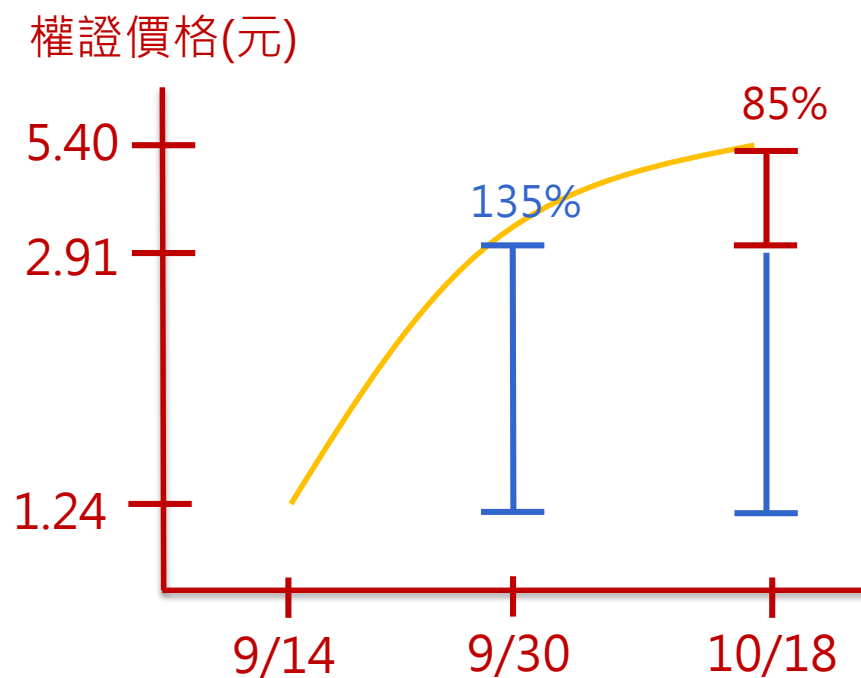
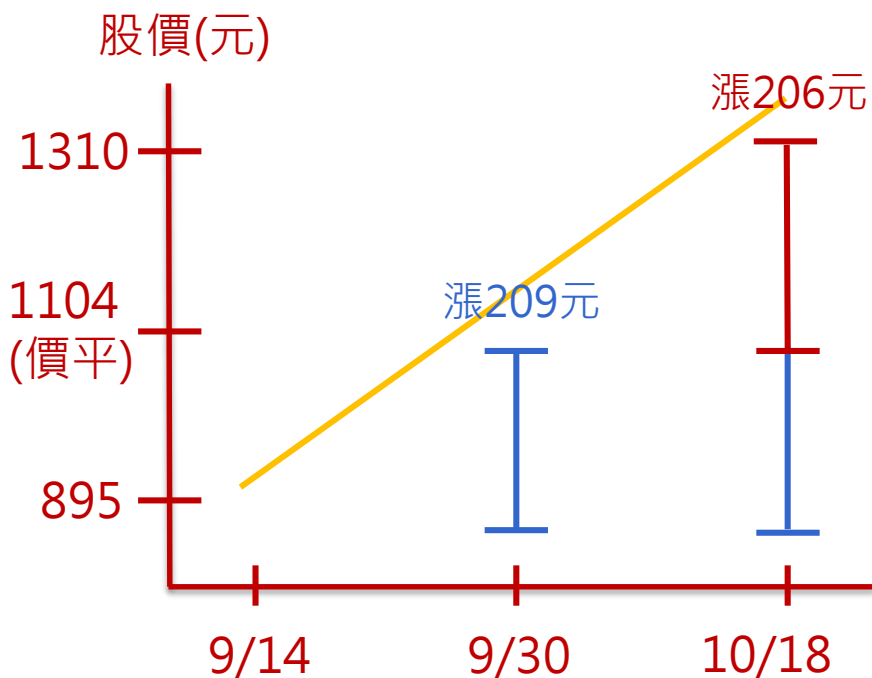
若權證持續持有



從9/14 → 9/30 → 10/18
標的漲46.47%
權證價格從2.913→5.408元

權證為高槓桿投資商品，有機會在短期間獲得極高報酬或蒙受權利金的損失，購買前請先了解相關風險及詳閱公開說明書

隨著股價進入價內 權證放大效果趨緩



如股票在兩段相同天期的期間，漲相同的金額，對於權證來說第二段的漲幅較第一段低，槓桿變小，DELTA變大。

註. DELTA : 股價變動1元，權證變動多少元

權證為高槓桿投資商品，有機會在短期間獲得極高報酬或蒙受權利金的損失，購買前請先了解相關風險及詳閱公開說明書

長期波段策略



權證為高槓桿投資商品，有機會在短期間獲得極高報酬或蒙受權利金的損失，購買前請先了解相關風險及詳閱公開說明書

發行人的槓桿設計考量

- 提供不同天期商品以吸引多樣投資人
- 控制槓桿在合理範圍，避免過度風險
- 與市場需求及避險成本平衡

👉 發行人設計商品時，要兼顧吸引力與風險控管。

避險與槓桿的平衡

- 槓桿高 → 吸引力強，但避險壓力大
- 槓桿低 → 穩定性強，但投資人興趣降低
- 發行人需找到平衡點

👉 市場熱度與風險管理之間，平衡點。

投資人角度的操作建議

- 高槓桿：適合短線操作
- 中低槓桿：適合避險或波段
- 避險型投資人應避免高槓桿權證

👉 投資人要選擇適合自己策略的槓桿結構。

Step4

政策與制度對市場的影響

主管機關的角色

- 訂定權證市場規範
- 監督發行人
- 保護投資人權益

👉 主管機關就像「裁判」，維持比賽公平。

制度對市場影響

- 交易量明顯提升
- 吸引新參與者進入市場
- 促進整體衍生性商品發展

👉 制度設計得好，市場就能越做越大

制度對造市商的影響

- 考核壓力促進品質提升
- 市場良性的競爭

👉 發行人在制度下，持續進步。

政策與制度的重要性

- 政策與制度決定市場能否長期穩定發展
- 投資人信任度來自制度設計

👉 只要有完善的制度，市場就能長久維持
公信力

Step5

投資人常遇到的問題

履約試算

- 到期有履約價值
 - 現行規定一般均採現金結算
 - 有履約價值不代表獲利
- 美式才可期中履約
 - 歐式：不可期中履約
 - 美式：可期中履約

(實務上除非遇到合理價高於漲停價或低於跌停價 才可能會使用到)
- 履約的選擇
 - 條件(認購)：價內權證，當履約價小於股票市價，權證具備履約價值時
 - 條件(認售)：價內權證，當履約價大於股票市價，權證具備履約價值時

履約試算-價外權證

- » 權證計算機
- » 價量走勢/權證比較
- » 權證搜尋
- » 進階選股
- » 權證搜尋-自組欄位
- » 權證教室
- 牛熊權證
- » 牛熊證資料
- » 條件及概況
- » 牛熊證計算機
- » 價量走勢/牛熊比較
- » 牛熊證搜尋
- » 牛熊證教室
- 指數權證
- » 造市點數說明
- » T字報價區
- 群益金鼎快訊
- » 日報
- » 週報
- » 網站使用手冊
- » 證交所案例宣導
- 輔助工具
- » 快速下單
- » 達人寶典
- » 履約試算

權證基本條件		
權證代碼/名稱	077502 台積電群益22購01	查詢條件
連結標的	2330 台積電	
認購/認售	認購	
美式/歐式	美式	
履約方式	現金或股票	
到期日	2023/02/15	
履約價	539.79 (界限價: 無)	
履約價幣別	TWD (匯率: 1)	
行使比例	0.05	
現股結算價格	522	
持有權證張數	1	

履約試算

計算結果	
權證名稱	077502 台積電群益22購01
結算價格	522
持有權證張數	1
結算價值	\$ 0
是否具履約價值?	否

註1: 只提供 [未到期] 或 [已到期60天內] 之權證資料。

註2: 歐式權證僅能於到期時履約。

註3: 試算結果僅供參考, 實際收付金額可能與上述結果稍有出入。

註4: 現股結算價查詢: <https://mops.twse.com.tw/mops/web/t150sb02>。

權證標的為現股, 以到期當日最後60分鐘現股均價作為結算價; 標的為指數, 則以當日最後30分鐘指數均價作為結算價。

2025/10/22

權證為高槓桿投資商品, 有機會在短期間獲得極高報酬或蒙受權利金的損失, 購買前請先了解相關風險及詳閱公開說明書

履約試算-價內權證

- » 權證資訊
- » 價量走勢/權證比較
- » 權證搜尋
- » 進階選股
- » **權證搜尋-自組欄位**
- » 權證教室
- **牛熊權證**
- » 牛熊證資料
- » 條件及概況
- » 牛熊證計算機
- » 價量走勢/牛熊比較
- » 牛熊證搜尋
- » 牛熊證教室
- **指數權證**
- » 造市點數說明
- » T字報價區
- **群益金鼎快訊**
- » 日報
- » 週報
- » 網站使用手冊
- » 證交所案例宣導
- **輔助工具**
- » 快速下单
- » 達人寶典
- » **履約試算**

權證基本條件		
權證代碼/名稱	084178 聯發科群益23購08	查詢條件
連結標的	2454 聯發科	
認購/認售	認購	
美式/歐式	美式	
履約方式	現金或股票	
到期日	2023/03/01	
履約價	680 (界限價: 無)	
履約價幣別	TWD (匯率: 1)	
行使比例	0.03	
現股結算價格	718	
持有權證張數	1	

履約試算

註1: 只提供 [未到期] 或 [已到期60天內] 之權證資料。
 註2: 歐式權證僅能於到期時履約。
 註3: 試算結果僅供參考, 實際收付金額可能與上述結果稍有出入。
 註4: 現股結算價查詢: <https://mops.twse.com.tw/mops/web/t150sb02>。
 權證標的為現股, 以到期當日最後60分鐘現股均價作為結算價; 標的為指數, 則以當日最後30分鐘指數均價作為結算價。

計算結果	
權證名稱	084178 聯發科群益23購08
結算價格	718
持有權證張數	1
結算價值	\$ 1,140
※ 到期自動現金結算	
證交稅	\$ 1
是否具履約價值?	是
手續費	\$ 20
結算給付金額	\$ 1,119
※ 申請履約 (現金結算)	
證交稅	\$ 1
是否具履約價值?	是
手續費	\$ 29
結算給付金額	\$ 1,110
※ 申請履約 (實券交割)	
證交稅	\$ 0
是否具履約價值?	是
手續費	\$ 29
履約準備金額	\$ 20,429
履約給付股數	30 股

權證為高槓桿投資商品, 有機會在短期間獲得極高報酬或蒙受權利金的損失, 購買前請先了解相關風險及詳閱公開說明書

履約試算-價內權證

五檔報價		權證條件	
認購/認售	認購	有效槓桿	8.10倍
美式/歐式	美式	買賣價差(註)	5.62%
重設型	否	合適價差(註)	3.66%
界限價	-	買價隱波	48.15%
履約價	680.00	成交隱波	50.52%
價內/外	價內 5.59%	賣價隱波	52.88%
行使比例	0.03	20日歷史波動度	40.11%
原始發行量	5,000張	DELTA	0.0206
註銷量	3,700張	GAMMA	0.0001
最後交易	2023/02/23	VEGA	0.0209
到期日	2023/03/01	THETA	-0.0265
剩餘交易日	19天	Rho	-0.0013
剩餘天數	29天	無風險利率	1.300%
時間價值	0.690	溢價比	3.20%
內含價值	1.140	流通在外比例(註)	0.0%

084178 聯發科群益23購08 (認購)			
-		買進	賣出
-		1.78	1.88

權利金1.78

一天的時間價值0.0265

股票隔天平盤開出權證就少1.5%

權證為高槓桿投資商品，有機會在短期間獲得極高報酬或蒙受權利金的損失，購買前請先了解相關風險及詳閱公開說明書

現貨結算價格

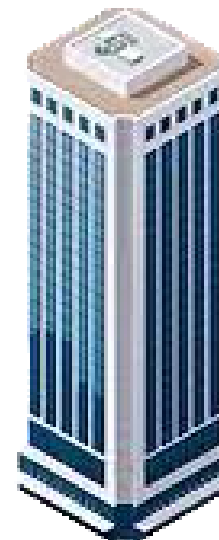
權證標的為現股，以到期當日**最後60分鐘**現股均價作為結算價；

標的為指數，則以當日**最後30分鐘**指數均價作為結算價。

★放到期的權證履約還要付手續費，建議市場直接賣出

★以防到期日當天波動異常劇烈

請求履約流程



投資人提出權證
履約申請委託書
(下單券商)

交易所及集保
結算所辦理

實物履約
現金結算
(發行商)

週一至週五
14:30前辦理

印鑑、證件、現金(實物履約須先與發行商確認)

認購權證之履約、
履約查詢及款券收付作
業

履約給付

權證為高槓桿投資商品，有機會在短期間獲得極高報酬或蒙受權利金的損失，購買前請先了解相關風險及詳閱公開說明書

理論價格>權證漲停價



看到權證漲停板別急著賣，不一定就是賣在高點，先看隱含波動率。

權證為高槓桿投資商品，有機會在短期間獲得極高報酬或蒙受權利金的損失，購買前請先了解相關風險及詳閱公開說明書

權證計算機-理論價格>權證漲停價



理論價為77元
權證理論價格>權證漲停價

權證為高槓桿投資商品，有機會在短期間獲得極高報酬或蒙受權利金的損失，購買前請先了解相關風險及詳閱公開說明書

理論價格 > 權證漲停價



已經持有的投資人，
小心賣低了。
理論價其實更高，不要
被其他投資人掛的單字
誤導

權證為高槓桿投資商品，有機會在短期間獲得極高報酬或蒙受權利
金的損失，購買前請先了解相關風險及詳閱公開說明書

權證發行條件

台股市場1900多檔股票，並非所有股票都可以作為權證標的，上市櫃股票的**市值、流動性及財務狀況**都必須符合一定的條件。

權證發行條件

	上市權證	上櫃權證
證券市值	100億元	40億元
流動性	須滿足其中1點: 1.最近3個月成交股數佔已發行股份總額比例達20%以上 2.最近3個月月平均成交股數達一億股以上	須滿足其中1點: 1.最近3個月成交股數佔已發行股份總額比例達10%以上 2.最近3個月月平均成交股數達三千萬股以上
財務狀況	須滿足其中1點: 1.最近期經會計師查核或核閱之財務報告無虧損 2.最近期經會計師查核或核閱之財務報告雖有虧損，但無累積虧損	



防範金融詐騙

慎防詐騙警語

親愛的投資人，近來金融詐騙案件頻傳，如您接獲不明人士向您推介金融商品，或是投過簡訊、LINE等電子方式傳送網址連結，敬請務必提高警覺，避免受騙。

如有任何疑慮，請向『[165反詐騙專線](#)』進行查詢；如有假借本公司名義之行為，也可來電本公司反詐騙諮詢專線 [412-8878](#)或群益金融網 / 客戶支援 / 常用功能 - 聯絡我們進行查證。



Capital Care 群益關心您

台北 · 香港 · 上海

感謝您的聆聽 預祝投資賺大錢