

股票選擇權價內外程度資訊揭示



臺灣期貨交易所
109年4月

簡報大綱

- 緣由
- 價內外程度計算
- 價內外程度資訊揭示

緣由

- 我國股票選擇權契約調整^(註)係僅調整其約定標的物，不調整履約價格等項目
 - 例如：履約價100元台積電選擇權遇標的除息，每股配發現金股利4.5元，即每口契約配發9,000元(=2000*4.5)，調整型契約：
 - ◆ 履約價：維持100元不變
 - ◆ 約定標的物：2000股 → 2000股(除息後股票) + 9,000元
- 我國現行股票選擇權對所有公司事件契約調整作法一致，方法簡單，交易人容易理解，惟因履約價未配合現貨市場公司事件調整，仍有不易直接判斷價內外程度等情形

註：現行股票選擇權契約調整詳<https://www.taifex.com.tw/file/taifex/CHINESE/2/股票選擇權契約調整方式介紹.ppt>

緣由(續)

■ 為提供更多股票選擇權參考訊息，使交易人可直覺判斷各序列價內外狀況，提升市場參與股票選擇權意願，爰本公司揭示股票選擇權價內外程度資訊，便利交易人進行相關避險、交易策略操作

● 計算方式貼近權證市場作法，交易人較易判斷序列價內外情形，方便權證造市者及交易人進行跨市場套利、避險交易

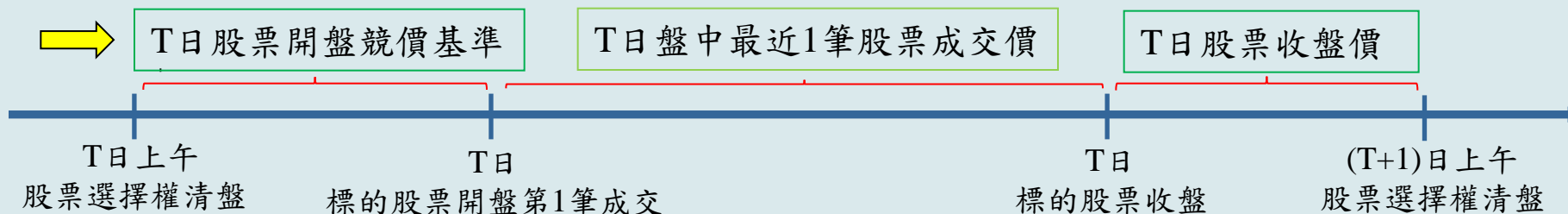
➔ 預計自109年6月8日起，各交易日08:45至13:45於本公司行情資訊網站，加註股票選擇權商品每5秒各履約價序列價內外程度參考資訊

價內外程度計算

■ 計算指標、意涵及揭示方式

買(賣)權價內外程度計算指標	指標意涵	價內外程度資訊揭示方式
買權： $(S - K) / K * 100\%$ 賣權： $(K - S) / K * 100\%$ 其中 K：履約價款 = 履約價格 * 契約乘數 S：約定標的物價值 = 標的股價 * 契約乘數 (標準型契約價值計算公式) 契約乘數 = $\begin{cases} 2,000 & \text{標的如為個股} \\ 10,000 & \text{標的如為ETF} \end{cases}$	數值 > 0 → 價內 數值 < 0 → 價外 數值 = 0 → 價平	→ 價內 數值 (ex: 價內 4.52%) → 價外 數值 (ex: 價外 3.68%) → 價平

● 標的股價取樣



價內外程度意涵

- 價外程度越高，槓桿倍數越大
- 相對標的股票價格變動，價平附近序列權利金報酬率之變動相對較大
- 價內程度越高，權利金變動走勢理論越貼近標的股票價格變動

約定標的物價值計算-公司事件契約調整

■ 未遇公司事件之標準型契約

- 約定標的物價值 = 標的股價 * 契約乘數

■ 遇公司事件之調整型契約

- 依標的證券公司事件及股東受配發之利益，決定調整後約定標的物價值計算公式

契約調整情事		約定標的物價值	調整生效日
分配現金股利 (除息)		◆ 調整後約定標的物價值 標的股價*契約乘數→標的股價*契約乘數 + 現金股利	除息日
分配股票股利 (除權)		◆ 調整後約定標的物價值 標的股價*契約乘數→標的股價*契約乘數*(1+配股率)	除權日
分配現金增資認購權 (現金增資)		◆ 調整後約定標的物價值 標的股價*契約乘數→標的股價*契約乘數+現金增資相當價值	現金增資 除權日
合併後 為消滅 公司或 股份轉 換為他 公司之 子公司	單一公司股票， 且該股票已為或 將為本公司股票 期貨之標的證券 <small>註</small>	◆ 調整後約定標的物價值 標的股價*契約乘數→標的股價*契約乘數*股份轉換率 + 現金	新設合併或 股份轉換予 新設公司者 為新設公司 上市日；其 餘為停止交 易起始日
	其他利益	終止上市	

約定標的物價值計算-公司事件契約調整(續)

契約調整情事	約定標的物價值	調整生效日
股東原持有股數減少 (彌補虧損減資)	◆ 調整後約定標的物價值 標的股價*契約乘數→標的股價*契約乘數*減資比率	恢復交易日
股東受配發現金，原持有股數減少(現金減資)	◆ 調整約定標的物價值 標的股價*契約乘數→標的股價*契約乘數*減資比率 + 減資退還股款	恢復交易日

價內外程度計算範例(1)-除息契約調整

- 假設台積電7/8除息，每股配發現金股利4.5元，7/8 10:00股價100元
- 履約價120元台積電選擇權契約調整生效日為7/8(除息日)

比較項目	調整後契約	新掛標準型契約
契約代號	CDO→ CDA	CDO
約定標的物	2,000股除息後股票 及9,000元 (=4.5*2,000)	2,000股除息後股票
履約價格	不調整 (以還原息值後的現股股價 與履約價格相比，判斷價內外)	同CDA
契約乘數	2,000 (不調整)	2,000
權利金價值	CDA權利金 x 2,000	CDO權利金 x 2,000

- 調整後之約定標的物價值(S)=台積電股價*2,000+**9,000**=209,000
- 履約價款(K)=履約價格*2,000=240,000
 - 買權價內外程度=209,000/240,000-1=-12.92% ➡價外12.92%
 - 賣權價內外程度=1-209,000/240,000=12.92% ➡價內12.92%

價內外程度計算範例(2)-除權契約調整

- 假設中信金8/31除權，每股配發股票股利0.05股，8/31 10:00股價20元
- 履約價24元中信金選擇權契約調整生效日為8/31(除權日)

比較項目	調整後契約	新掛標準型契約
契約代號	CNO→ CNA	CNO
約定標的物	2,100 股除權後股票	2,000股除權後股票
履約價格	不調整 (以還原權值後的現股股價與履約價格相比，判斷價內外)	同CNA
契約乘數	2,000 (不調整)	2,000
權利金價值	CNA權利金 x 2,000	CNO權利金 x 2,000

- 約定標的物價值(S)=中信金股價***2,100** =20 *2,100=42,000
- 履約價款(K)=履約價格*2,000 =24 *2,000 =48,000
 - 買權價內外程度=42,000/48,000-1=-12.5% ➡ 價外12.5%
 - 賣權價內外程度=1-42,000/48,000=12.5% ➡ 價內12.5%

價內外程度計算範例(3)-除權暨除息契約調整

- 假設台泥7/26除權暨除息，每股配發股票股利0.1股、現金股利1.5元
- 履約價32元台泥選擇權契約調整生效日為7/26(除權息日)，7/26 10:00股價28元

比較項目	調整後契約	新掛標準型契約
契約代號	DFO→ DFA	DFO
約定標的物	2,200 股除權(息)後股票 及3,000元 (=1.5*2000)	2,000股除權(息)後股票
履約價格	不調整 (以還原權(息)值後的現股股價與履約價格相比，判斷價內外)	同DFA
契約乘數	2,000 (不調整)	2,000
權利金價值	DFA權利金 x 2,000	DFO權利金 x 2,000

- 約定標的物價值(S)=台泥股價***2,200+3,000** =28 *2,200+3,000=64,600
- 履約價款(K)=履約價格*2,000 =32 *2000 =64,000
 - 買權價內外程度=64,600/64,000-1=0.94% ➡價內0.94%
 - 賣權價內外程度=1-64,600/64,000=-0.94% ➡價外0.94%

本公司行情資訊網站

-股票選擇權商品(含股票類、ETF類契約)

https://info512.taifex.com.tw/Future/OptQuote_Norl.aspx

English / 首頁 / 說明

一般交易時段行情 > 盤後交易時段行情 > 黃金交易資訊 > 匯率交易資訊 > 臺指選擇權波動率指數 > 臺灣股市期權策略系列指數 > 證券行情

指數類契約報價 | **股票類契約報價** | **ETF類契約報價** | 匯率類契約報價 | 商品類契約報價 | 鉅額交易 | 動態價格穩定措施專區

期貨商品 | 選擇權商品 | 期貨價差 | 熱門股票期貨

快速查詢 說明

首頁 > 當日行情 > 股票類契約報價 > 選擇權商品

買權(CALL)						2330台積電選擇權(CDO)	202004	賣權(PUT)						
買進	賣出	成交	漲跌	總量	時間	價內外程度	履約價	價內外程度	買進	賣出	成交	漲跌	總量	時間
		--	--	--		內14.89%	235.0	外14.89%			--	--	--	
		--	--	--		內12.50%	240.0	外12.50%			--	--	--	
		--	--	--		內10.20%	245.0	外10.20%			--	--	--	
		--	--	--		內 8.00%	250.0	外 8.00%			--	--	--	
		--	--	--		內 3.85%	260.0	外 3.85%	0.500		1.850	0.750	2	12:40:53
	25.900		-2.900	1	10:04:12	價平	270.0	價平	1.000	5.350	0.800	-2.810	1	10:04:12
0.200		--	--	--		外 3.57%	280.0	內 3.57%	0.030		4.950	-1.400	1	13:41:10
0.030		--	--	--		外 6.90%	290.0	內 6.90%	0.030		--	--	--	
0.030		7.050	-1.450	1	10:31:29	外10.00%	300.0	內10.00%	0.200		--	--	--	
0.030		3.700	-0.010	1	12:37:35	外12.90%	310.0	內12.90%	0.200		--	--	--	
	2.000	1.630	-1.040	1	10:27:36	外15.63%	320.0	內15.63%			--	--	--	
		--	--	--		外18.18%	330.0	內18.18%			--	--	--	

買權、賣權
各增加1欄



臺灣期貨交易所

TAIWAN FUTURES EXCHANGE

簡報完畢

www.taifex.com.tw