

股票選擇權契約調整方式介紹



臺灣期貨交易所
104年6月

大綱

- 股票選擇權應作契約調整之情事
- 股票選擇權契約調整方式
- 股票選擇權契約調整案例說明

股票選擇權何種情況下，會進行契約調整？

- 依據股票選擇權契約交易規則第22條規定，標的證券之發行公司有下列各款情事之一者，期交所將進行該契約之調整，並於調整生效日前公告調整內容：
 - (一)分派現金股利。
 - (二)以資本公積或盈餘轉作資本。
 - (三)現金增資。但股東無優先認購普通股權利者，不在此限(例如以私募方式辦理現金增資)。
 - (四)合併後為消滅公司。
 - (五)減資。但依規定買回股份或股東拋棄股份辦理股份註銷者，不在此限(例如庫藏股減資)。
 - (六)股份轉換為他公司之子公司。
 - (七)其他致使股東所持股份名稱、種類或數量變更，或受分配其他利益之情事。

股票選擇權契約調整方式

(一)依標的證券公司事件及股東受配發之利益，決定股票選擇權契約調整方式

公司事件	股東受配發之利益	契約調整方式	契約調整生效日
除息	現金股利	調整約定標的物 →納入現金股利	除息日
除權	股票股利	調整約定標的物 →納入股票股利 (每口表彰股數增加)	除權日
現金增資	現金增資認購權	調整約定標的物 →納入現金增資相當價值	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選擇權之標的證券 ^註	調整約定標的物 →調整為受配發之股票	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	

註：同時受配發現金者，準用現金股利之調整方式，納入約定標的物

股票選擇權契約調整方式 (續)

公司事件	股東受配發之利益	契約調整方式	契約調整生效日
彌補虧損減資	股東原持有股數減少	調整約定標的物 →每口表彰股數減少	恢復交易日
現金減資	股東受配發現金， 原持有股數減少	調整約定標的物 →納入受配發之現金 →每口表彰股數減少	恢復交易日
<ul style="list-style-type: none"> ●分割減資後存續 ●以現金以外財產退還股款減資 	股東受配發非現金利益	調整最後交易日 →提前到期結算	



股票選擇權契約調整案例說明

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
- 台積電選擇權契約調整生效日為7/8(即除息日)

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

- 買權到期履約價值=Max[約定標的物價值-履約價款,0]
=Max[(台積電最後結算價*2,000+**9,000**)-履約價格*2,000,0]
- 賣權到期履約價值=Max[履約價款-約定標的物價值,0]
=Max[履約價格*2,000-(台積電最後結算價*2,000+**9,000**),0]

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
- 中信金選擇權契約調整生效日為8/31(即除權日)

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

- 買權到期履約價值=Max[約定標的物價值-履約價款,0]
=Max[(中信金最後結算價***2,100**-履約價格*2,000),0]
- 賣權到期履約價值=Max[履約價款-約定標的物價值,0]
=Max[(履約價格*2,000-中信金最後結算價***2,100**),0]

現金增資契約調整

- 假設中信金2/10現金增資除權，每2,000股普通股可認購100股，每股現增認購價16.3元，繳款截止日4/3。
- 中信金選擇權契約調整生效日為2/10 (即現金增資除權日)

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	2,000股普通股 + 2,000股普通股優先參與現金增資之相當價值	2,000股普通股
履約價格	不調整	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

現金增資契約調整(續)

- 理論上，CNA因約定標的物納入現金增資相當價值，其價格應 \geq CNO

	2,000股普通股優先參與現金增資之相當價值
到期日於現增 繳款截止日之前	Max [(最後結算日現貨收盤價-現增認購價),0] *每2,000股可認購股數 例：(20.3-16.3)*100=400
到期日於現增繳 款截止日之後	Max[(繳款截止日現貨收盤價-現增認購價),0] *每2,000股可認購股數 例：(18.3-16.3)*100=200

註：到期日或繳款截止日之前，可以當時現貨收盤價作為到期日或繳款截止日現貨收盤價之預估值

- 買權到期履約價值=Max[約定標的物價值-履約價款,0]
=Max[(中信金最後結算價*2,000+現金增資相當價值)-履約價格*2,000,0]
- 賣權到期履約價值=Max[履約價款-約定標的物價值,0]
=Max[履約價格*2,000 -(中信金最後結算價*2,000+現金增資相當價值),0]

彌補虧損減資契約調整

- 假設台新金彌補虧損減資，減資換股率為0.9
(即2,000股換發新股票1,800股)，1/19~2/2停止交易，2/3恢復交易
- 台新金選擇權1/19~2/2同步停止交易，2/3恢復交易，
契約調整生效日為2/3。

比較項目	調整後契約	新掛標準型契約
契約代號	CMO→ CMA	CMO
約定標的物	1,800 股除權後股票	2,000股除權後股票
履約價格	不調整	同CMA
契約乘數	2,000 (不調整)	2,000

- 買權到期履約價值= $\text{Max}[\text{約定標的物價值}-\text{履約價款}, 0]$
 $=\text{Max}[(\text{台新金最後結算價} * \mathbf{1,800} - \text{履約價格} * 2,000), 0]$
- 賣權到期履約價值= $\text{Max}[\text{履約價款}-\text{約定標的物價值}, 0]$
 $=\text{Max}[(\text{履約價格} * 2,000 - \text{台新金最後結算價} * \mathbf{1,800}), 0]$

現金減資契約調整

- 假設中華電信現金減資，減資換股率為0.8(即2,000股換發新股票1,600股)，每股退還股款2元，1/7~1/24停止交易，1/25恢復交易
- 中華電選擇權1/7~1/24同步停止交易，1/25恢復交易，

契約調整生效日為1/25

比較項目	調整後契約	新掛標準型契約
契約代號	DLO→ DLA	DLO
約定標的物	1,600 股除權後股票 及4000元	2,000股除權後股票
履約價格	不調整	同DLA
契約乘數	2,000 (不調整)	2,000

- 買權到期履約價值= $\text{Max}[\text{約定標的物價值}-\text{履約價款}, 0]$
 $=\text{Max}[(\text{中華電最後結算價} * \mathbf{1,600+4,000}) - \text{履約價格} * 2,000, 0]$
- 賣權到期履約價值= $\text{Max}[\text{履約價款}-\text{約定標的物價值}, 0]$
 $=\text{Max}[\text{履約價格} * 2,000 - (\text{中華電最後結算價} * \mathbf{1,600+4,000}), 0]$

分割減資契約調整

- 假設華碩進行分割減資，每1股華碩換發新華碩0.15股及和碩0.40股，5/18~6/23停止買賣，6/24恢復交易。
- 因原華碩股東將同時持有新華碩及和碩股票，即一檔股票選擇權將對應二種標的股票，評價較困難，故採提前到期結算，華碩選擇權各到期月份契約之最後交易日調整為5/17。
- 另配合現貨，華碩選擇權於5/18~6/23同步停止交易，6/24起恢復交易並推出標準型契約(即表彰2,000股新華碩普通股之股票選擇權契約)。

股份轉換為既存公司之子公司 契約調整

- 假設寶來證股份轉換為元大金之子公司，每1股寶來證換發0.55股元大金，並配發現金11.55元，9/21起停止買賣，10/3起終止上市。
- 寶來證選擇權貨 契約調整生效日為9/21

比較項目	調整後契約
契約代號	DMO→ DOA
約定標的物	1,100股元大金股票及23,100元
履約價格	不調整
契約乘數	2,000 (不調整)

- 買權到期履約價值= $\text{Max}[\text{約定標的物價值}-\text{履約價款}, 0]$
 $=\text{Max}[(\text{元大金最後結算價} * 1,100 + 23,100) - \text{履約價格} * 2,000, 0]$
- 賣權到期履約價值= $\text{Max}[\text{履約價款}-\text{約定標的物價值}, 0]$
 $=\text{Max}[\text{履約價格} * 2,000 - (\text{元大金最後結算價} * 1,100 + 23,100), 0]$

股份轉換為新設公司之子公司 契約調整

- 假設合庫銀行股份轉換為合庫金控之子公司，每1股合庫銀行換發1股合庫金控，合庫銀行11/21~11/30停止買賣，並自股份轉換基準日(12/1)終止上市，由合庫金控於當日上市
- 合庫金選擇權上市日為12/1，選擇權契約代號為LOO
- 合庫銀行選擇權契約調整生效日為12/1

比較項目	調整後契約
契約代號	DRO→ LOA
約定標的物	2,000股 合庫金 股票
履約價格	不調整
契約乘數	2,000 (不調整)

- 買權到期履約價值=Max[約定標的物價值-履約價款,0]
=Max[(**合庫金**最後結算價*2,000-履約價格*2,000),0]
- 賣權到期履約價值=Max[履約價款-約定標的物價值,0]
=Max[(履約價格*2,000-**合庫金**最後結算價*2,000),0]



臺灣期貨交易所

TAIWAN FUTURES EXCHANGE

簡報完畢

www.taifex.com.tw