

公誠證券

——一個人、法人理財的最佳夥伴

作者◆呂芳燿

在個人理財領域中，公誠證券將結合公誠投顧提供舉凡選股建議、技術分析、投資組合、衍生性金融商品（期貨、認股權證）之運用以及套利模式；另為顧及風險管理及分散投資，公誠投顧亦將於法令開放後執行代客操作業務並介紹海外共同基金（固定收益型、平衡型、非固定收益型）之投資，擴展個人理財國際化。

在法人理財領域中，公誠證券將結合研究部、承銷部、法人業務部提供法人未上市股票，報備股票之投資；已上市、上櫃公司基本面分析以及前景預測，將採Bottom-up方式，以尋求各產業之潛力股，並以精確分析直指標的公司獲利變化之

主要因子，並預估其獲利及每股盈餘未來變化情形，以為波段型（中、長期）法人投資獲利之主要參考。

「公正、誠信」的服務態度以及服務精神係公誠證券賴以長期在證券市場中搏取客觀形象之口碑來源。未來我們將以更貼心及更專業的服務水準，提供公誠證券客戶群更上層樓的服務品質。由於改制為綜合證券商，未來我們提供的服務涵蓋經紀、自營、承銷、債券、股務代理；並迄目前為止，積極與國外連絡以達成國內下單買賣國外原股的全球性服務。

為充分利用資訊科技「虛擬券商」之經營方針，網路交易及網路傳輸將更能使公誠證券客戶群享受高科技之便利與快速發展的優勢。長遠而望，「公正、誠信」正是公誠證券恆常不變的經營精神；「以誠待人、以公舉人」，在社會中，公誠證券和善誠實的態度，誠心的希冀能給公誠客戶群提供盡善盡責的投資理財服務。

作者簡介

公誠證券總經理

新品上市——認識認購權證

作者 ◆ 陳招如

新手上路前，必也先了解交通規則；同樣地，操作新金融商品前，若能詳加注意該商品之特性、法令規範種種遊戲規則，必能游刃有餘，發揮避險、套利的最佳效益。國內期待已久的衍生性金融商品——認購權證，即將於八月上路。所謂「知己知彼、百戰百勝」；了解它、戰勝它、理財致富之道就在其中。

什麼是認購權證

認購權證係針對股票而設計之選擇權。係發行人所發行一定數量，特定條件的一種有價證券。投資人於付出權利金而持有該證券後，有權在某一特定期間內或特定時點，按一定的履約價格向發行人買進一定數量之特定標的物。

認購權證有何特性

槓桿作用(Leverge)——購買認購權證

作者簡介

公誠證券企劃室協理

僅須支付一筆權利金即擁有操作股票的功能，比直接買入現股要省上一筆資金。運用此信用擴張效果，認購權證之損益百分比將會比直接投資在股票上所產生之損益百分比高。

風險有限(Limited Risk)——購買認購權證，投資人有要求發行人履約之權利；故當市價跌破履約價無利可圖時，放棄其權利可保護下檔風險。故在多頭市場裡，認購權證持有人最大損失是權利金。

認購權證的種類有那些

依標的證券分——

1. 個股型——單一上市股票為標的。
2. 組合型——多檔股票依權數組成一籃子為標的。

依履約期間分——

1. 美式——自發行日或掛牌上市日至合約到期日期間內皆可要求履約，目前發行多為美式。
2. 歐式——合約到期日當天才可要求履約。

依結算方式分——

1. 現金差價結算——以履約時之市價計算。
2. 證券實物交割。

3. 可選擇現金差價結算或證券實物交割。

如何進行認購權證交易

發行市場—

1. 投資人在承銷期間洽詢發行機構認購。
2. 依規定銷售期間不得長於十天，募集後三天內申請掛牌上市。
3. 認購權證申購書務必填妥集保帳號及退款銀行行庫帳號。
4. 影響發行價格因素為：權證發行數量、現股在外流通籌碼、股權分散度、流動性、波動性、營利狀況、發行期限、美式或歐式及有無上下限價格限制等。
5. 發行人在募集後、未上市掛牌前該期間之報價係由發行人依理論價格決定，而非由市場供需決定。

流通市場—

1. 初次買賣須在委託下單證券商處簽具「風險預告書」。
2. 買賣交易僅能採用集保帳簿劃撥作業，不得申請領回。買賣申報數量須為一交易單位或其整數倍，一仟單位認股權證為一交易單位。
3. 影響流通價格因素為：標的股票市場價格、執行履約價格、標的股票市場價格波動性、權利期間之長短、無風險利率水準、股利發放情形等。
4. 交易手續費比照上市股票之規定，買進、賣出均為千分之一點四二五。
5. 證券交易稅為賣出時成交價金之千分之一。
6. 買賣交易時間同集中交易市場即星期一至星期五為上午九至十二點，星期

六為上午九至十一點。

7. 買賣交易撮合方式採價格優先再時間優先；類似上櫃股票之集合競價，無上下二檔限制，投資人應採限價委託為宜。
8. 漲跌停板規定依個股型及組合型認購權證而不同：
 - a. 個股型認購權證漲停價格 = 權證前一日收盤價格 + (標的證券當日漲停價格 - 標的證券當日開盤競價基準)
 - b. 個股型認購權證跌停價格 = 權證前一日收盤價格 - (標的證券當日開盤競價基準 - 標的證券當日跌停價格)
 - c. 組合型認購權證：以組合之各標的證券分別計算 (標的證券當日漲停價格 - 標的證券當日開盤競價基準) 與 (標的證券當日開盤競價基準 - 標的證券當日跌停價格)，取其最大者，再比照前述公式計算漲跌停價格。

如何申請認購權證的履約

法令依據：辦理認購（售）權證履約應注意事項。

申請資格：投資人若持有美式認購權證則自發行日或掛牌上市日至合約到期日期間內皆可申請履約；歐式認購權證於合約到期日當天才可申請履約。

申請時間：星期一至星期五每日上午十時起至當日下午二時止，星期六

至下午一時為止，撤銷申請時間亦同。

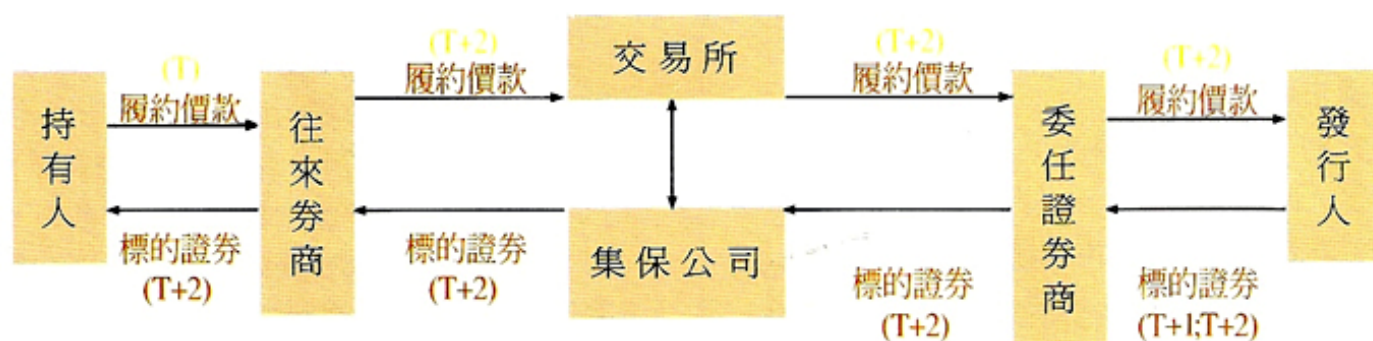
申請程序：投資人申請履約，應於買進認購權證之次二營業日，並確認權證已撥入集保帳戶後，於往來證券商處填具「認購（售）權證履約申請委託書」。

履約方式：證券給付方式申請履約時，權證持有人支付履約價款予發行公司；發行公司支付標的證券予持有人。

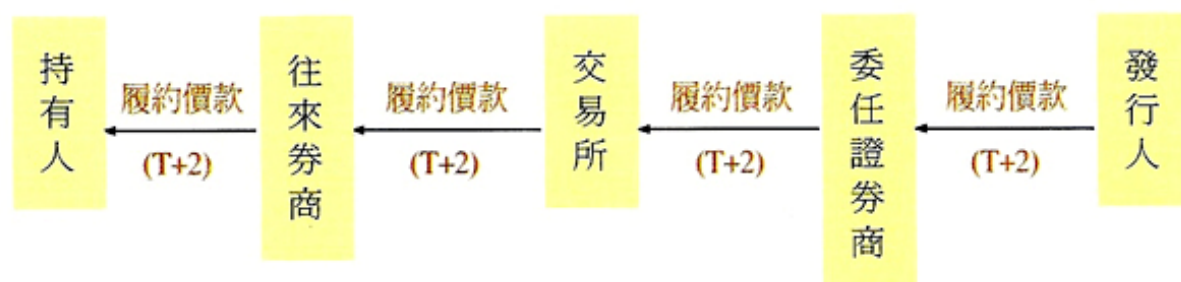
課稅方式：證券給付方式視同證券之移轉，比照股票之證券交易稅率及課

徵方式，由權證發行人負擔交易稅，其課稅基準為「認購權證履約價格標的證券數量千分之三」。

現金結算方式由權證發行人負擔交易稅，其課稅基準為「認購權證履約價格標的證券數量千分之三」。權證持有人亦需於取得履約申請日標的證券收盤價減去履約執行價格之差額時負擔交易稅，其課稅基準為「申請日標的證券收盤價格標的證券數量千分之三」。



現金結算方式申請履約時，發行公司依照履約申請日標的證券收盤價，支付該收盤價減去履約執行價格之差額予權證持有人。



認購權證與目前融資交易之比較

項 目	認 購 權 證	融 資 交 易
法令依據	證交所認購（售）權證上市審查準則	有價證券得為融資融券標準
融資比率	視發行條件、約七—八成	視指數水準、目前為三成
持有期限	一年以上、二年以下	半年
獲利空間	無限大	無限大
最大損失	權利金	自備款、利息、差價損失
信用額度	無限制	依投資人信用級距
融資費用	無	融資利率
開戶條件	原買賣帳戶加風險預告書	加信用交易開戶契約
交易地點	證券商	證券商
交易手續費	千分之一點四二五	千分之一點四二五
賣出交易稅	千分之一	受益憑證千分之一 股票千分之三
了結方式	賣出權證、申請履約	融資賣出、現金償還
其它稅賦	履約交易稅千分之三	無

簡單舉例說明其應用

假設條件為：1. 宏電現股價格為100元

2. 宏電認購權證為20元

3. 認購權證執行價格為100元

買進所需資金最少

方式	現股買進	融資買進	認購權證
所需資金	1,000股*100元 =100,000元	融資成數為三成 1,000股*100元*70% =70,000元	1,000股*20元 =20,000元

股價上漲時漲幅最大

假設宏電股價上漲至130元／股

方式	現股買進	融資買進	認購權證
獲利率	$(130-100)\text{元} \times 1,000\text{股}$ $/100,000=30\%$	$(130-100)\text{元} \times 1,000\text{股}$ $/70,000=42.85\%$	$(130-100-20)\text{元} \times 1,000\text{股}$ $/20,000=50\%$

股價下跌時損失固定

假設宏電股價下跌至70元／股

方式	現股買進	融資買進	認購權證
損失	$(70-100)\text{元} \times 1,000\text{股}$ $=-30,000\text{元}$	$(70-100)\text{元} \times 1,000\text{股}$ $=-30,000\text{元}$	無履約價值，僅損失權利金， $20\text{元} \times 1,000\text{股}$ $=-20,000\text{元}$

符合規定之標的證券

以交易所每季公告者為準，目前符合標準之上市股票有如下三十一檔：臺灣農林、統一企業、臺灣塑膠、南亞塑膠、中國石化、華隆紡織、大同、華新麗華、中國鋼鐵、光寶電子、聯華電子、太平洋電纜、宏碁電腦、大眾電腦、中環、國巨、旺宏電子、臺灣茂矽、華邦電子、明碁電腦、國泰建設、太平洋建設、中華工程、中華開發、臺南企銀、臺中企銀、中國信託、富邦產物、復華證金、農民銀行、統一實業。

結論

認購權證既是擴張信用之衍生性金融商品，其價格等於履約價值（即標的證券市場價格減去履約執行價格）加上時間價值；操作原則應掌握最佳時機在次級市場出售認購權證以賺取高倍數之資本利得。又認購權證是項執行資產，時間價值隨著時間的經過而遞減，除非已近到期日，否則應不以申請履約為投資的最終目的。掌握認購權證的特性，以小搏大，洞燭機先，投資理財槓桿運用樂在其中。