

認識股票選擇權

建華期貨

股票選擇權於本週一（20日）開跑，首日成交口數高達 4558 口，遠超過台期指與台指選擇權上市首日成交 211 口與 1420 口，股票選擇權以小搏大的特性深受市場投資人青睞，一舉改寫新商品上市首日成交量的最高紀錄。

究竟什麼是股票選擇權呢？如同台指選擇權一般，股票選擇權的買方，支付權利金（一點的報價為一千元）取得可以在到期日（每月第三個星期三）以某一特定價格（履約價格）買進或賣出標的股票的权利。目前可供交易的股票選擇權標的共有五檔，分別為南亞（代碼：AAO）、中鋼（ABO）、聯電（ACO）、台積電（ADO）與富邦金（AEO）。

股票選擇權與指數選擇權最大的不同在於其採實物交割。例如當投資人買進台積電履約價格 40 元的買權，表示可以在到期時，以 40 元買進台積電股票。如果到期時，台積電市價為 50 元，投資人就會申請履約，並以 40 元買進台積電。又例如投資人買進台積電履約價格 40 元的賣權，到期時，若台積電跌到 30 元，那也會申請履約，並且以 40 元賣出台積電。所以只要到期時買方申請履約，就會造成股票交易。

而股票選擇權的魅力到底在哪裏呢？又為什麼我們要交易股票選擇權呢？股票選擇權是衍生自個別標的股票，所以搭配股票的靈活操作，可以為有股票的投資人規避股價下跌的風險，意即買進賣權；或者是遞延股票的買、賣決策，怎麼說呢？如小建對於中鋼未來有十足把握但目前資金不足，又深怕年終獎金發放後，中鋼已錯過最佳買點，所以他可以先付出少許權利金買進買權，取得未來可以買進中鋼的权利，等到資金充足或盤勢更明朗時再考慮是否要以履約價格買進中鋼。

此外，股票選擇權也可以為股票設定買點與賣點，如小華持有台積電股票，成本 40 元，預計在 50 元獲利出場，則他可以利用賣出履約價格 50 元的買權來進行操作，如果到期台積

電股價高於 50 元就可順利獲利出場，即以 50 元賣出台積電；而如果台積電到期市價低於 50 元，則小華可獲取全部的權利金來達到降低成本的好處。

另對信用交易者而言，買權隱含著低利率的融資成本，賣權則隱含融券賣股，而透過選擇權的搭配運用，更可以降低融券部位被軋空的風險，為融券部位製造有限的保障。若再配合期貨與認購權證的交易，股票選擇權更可發揮避險與套利的功能。股票選擇權的好處如此之多，也難怪一上市即造成熱潮，成為投資人在進行投資組合操作與管理之際，不可不知的一項利器。