

投資人園地



證券投資人及期貨交易人保護中心

問題	答覆內容
<p>一、李小姐是一個朝九晚五的OL，平常即以股票投資作理財管道之一，某日與姐妹淘們聚會時，從事金融業的朋友聽聞李小姐也有在買賣股票，建議可以透過買賣個股期貨方式進行操作，手續費更低、獲利更大。李小姐甚為心動，想要投入期貨市場小試身手，但是自身除了股票以外，並沒有接觸過其他金融商品，所以</p>	<p>一、「股票」是現貨交易，「雙方一手交錢，一手交貨」，買方支付價款，賣方則須交割股票；而「個股期貨」是一種以股票或受益憑證為交易標的的標準化遠期交易契約，約定在未來某一時間點，以現在決定的價格及條件交易股票或受益憑證，期貨係採保證金交易，在交易前，需依其下單的部位，將保證金存入期貨商指定金融機構之保證金專戶始得進行交易。</p> <p>二、個股期貨雖與標的股票具有一定的關聯性，但是在商品結構及交易制度上有顯著的不同，例如股票期貨有契約到期結算的機制，不能無限期地長期持有，一般股票（普通股）則沒有到期日之設計。在損益計算方面，股票期貨採取每日結算，結算後權益數高於原始保證金之部分，可以提領現金，若結算後權益數低於維持保證金，交易人則應於期貨商通知或契約所約定期限內補足保證金；至股票交易則在結清部位後方能實現獲利。另外，並不是每一檔股票都有相對應之個股期貨，且部分個股期貨交易較不活絡，投資人宜注意流動性風險。</p> <p>三、個股期貨相較於股票交易，具有交易成本（手續費及交易稅等）較低、財務槓桿較高等優勢，然一旦行情反轉、價格走勢未如預期，或盤中行情震盪，可能必須面臨保證金</p>

問 題	答 覆 內 容
<p>想知道個股期貨與股票交易有什麼差異？另外有那些地方須要特別注意？</p>	<p>追繳或被迫平倉出場的風險，嚴重時還有可能發生超額損失，也就是期貨商強制平倉後，資金淨值轉為負值，投資人不但無法取回原本投入之保證金，還需補足超額損失。</p> <p>四、李小姐如欲投入期貨市場，除了需先認識、瞭解欲交易的各項商品內容、特性、風險外，亦須謹慎衡量自身財力及風險承擔能力，選擇適合自己且符合所設定理財目標的商品，切勿為追求短期操作獲利，貿然投入過量之資金，以免因不熟悉商品或錯估市場情勢而蒙受鉅額損失。</p>
<p>二、鍾先生是剛出社會的新鮮人，因為周遭有一些長輩們利用股市作為理財工具，所以對於證券市場投資也頗有興趣，惟因資力有限，看好的股票往往因為價格太高而難以入手。近期在捷運上和電視中都有發現權證廣告，介紹權證「以小博大」、「用小資金參與大行情」的特性及優點，鍾先生因此頗為心動，想要投入權證市場小試身手，但是自身除了偶爾看看財經</p>	<p>一、權證係指標的證券發行公司以外之第三者所發行表彰認購（售）權證持有人於履約期間內或特定到期日，有權按約定履約價格向發行人購入或售出標的證券，或以現金結算方式收取價差之有價證券。投資人可於集中市場買賣權證，買進權證之價格為權利金性質，隨著標的證券的價格變化、權證到期日的長短及其他因素，權證的理論價值及市價會有所波動；投資人買賣權證損益實現方式為賣出權證、申請履約或持有到期以現金結算，若到期時無履約價值，則權證價值將歸零。</p> <p>二、股票及權證在商品本質上有顯著的不同，例如一般的普通股沒有訂定到期日，權證則有一定的到期日，甚至會有提前到期條款；另外，權證價值內含時間價值，在其他條件未變動之下，隨時間經過，時間價值會持續下降，所以權證基本上並不適合長期投資。又如權證相對於股票具有一定之槓桿效果，一旦投資人對於行情判斷錯誤，投入本金虧損比率可能遠高於標的證券漲幅（跌幅），投資人切勿僅憑買賣股票的經驗即冒然進行權證交易。</p> <p>三、投資人初次交易權證，應先建立對權證商品之特性、結構、交易方式、與標的證券價格之連結關係、發行人流動性提供機制及投資風險等有正確的認識，衡量自身風險屬性並詳閱風險預告書相關內容後再進行投資。另投資人亦可上「證交所投資人知識網」查詢投資 Q&A 關於認購（售）權證的介紹，更瞭解該權證商品。</p>

問 題	答 覆 內 容
<p>新聞和買賣股票經驗以外，並沒有接觸過其他金融商品，所以想知道有那些地方須要特別注意？</p>	<p>四、投資人在選擇欲交易的權證時，首要自然是先確定權證的標的證券以及建立對於該標的證券的多空走勢看法，基於前述權證具有到期日及時間價值會下降的特性，權證較適合投資人對於特定標的證券預估短期內有一定的漲幅（跌幅）時或基於避險需求而進行交易。目前上市櫃公司約為1千7佰家，掛牌交易的權證則高達1萬8千餘檔，面對眾多的選擇性，投資人除比較權證發行條件，諸如履約價格及價內外程度、行使比例、到期日等，亦建議留意發行證券商流動性提供之報價情形，因各權證發行證券商的造市報價策略有所差異，投資人在進行交易前宜觀察相關權證的買賣報價價差比、買賣單量、隱含波動率的高低及穩定性、對於標的證券價格變動的敏感程度等進行綜合考量，再選擇適當的權證；此外，發行證券商於部分特殊狀況下可不提供報價，投資人於實際下單買賣時，應留意當時市場上委買委賣價格的合理性，另建議原則以限價單進行下單，切勿追高殺低。</p> <p>五、如同鍾先生所看到的廣告，權證具有「以小博大」、「用小資金參與大行情」的特性及優點，但是投資一定有風險、有賺有賠，建議投資人實際買賣前，應先作功課、練好基本功，以免變成誤入叢林裡的小白兔；另權證相對於標的證券具有低價特色，惟投資人容易因該特性而建立超過自身風險承受程度的權證部位，投資人應謹記權證有到期日及高槓桿的特性，建議嚴格執行資金控管及停損，以避免血本無歸。</p>

股票的衍生性商品多元，雖與標的證券價格具有連動性，惟商品結構、交易方式及風險等可能均有所差異，投資人宜先蒐集商品資訊及參閱相關週邊機構提供之說明資料或問答集以掌握其特性，以維護自身權益。