

選擇權基本概念



選擇權定義



- 買賣雙方約定的契約，賣方以一定代價(權利金)將約定之「權利」賣給買方
 - 買方支付權利金，取得要求履約之權利
 - 賣方賺取權利金，負擔履行契約之義務
- 買權(Call)：
 - 買方有權於到期時依契約所定之規格、數量及價格向賣方「買進」標的物
- 賣權(Put)：
 - 買方有權於到期時依契約所定之規格、數量及價格將標的物「賣給」賣方

選擇權的種類



- 依履約期限分別

- 美式選擇權(American Style)：可於到期前任一天要求履約(認購權證)
- 歐式選擇權(European Style)：僅能於到期日要求履約(台指選擇權)

- 依履約價格分別

- 價平：履約價格等於標的物市價
- 價內：履約價格優於標的物市價(Call:市價>履約價)
- 價外：履約價格較標的物市價差(Call:市價<履約價)

選擇權組合要素



- 選擇權類別(依多空方向分)：
 - 買權 (Call)或賣權 (Put)
- 標的物 (Underlying Assets)：
 - 為選擇權的主體 (台股指數,日經指數,S&P500)
- 權利金 (Premium)：
 - 係指選擇權證買方支付給賣方的金額，亦選擇權的價格。
- 履約或執行價格 (Strike or Exercise Price)：
 - 選擇權賣方於到期日需依約以該價格行使履約之義務
- 滿期日 (Expiration)：
 - 持有人必須在滿期日之前，履行其交割標的指數的權利，過了滿期日後，選擇權即喪失其請求轉換權利

選擇權的功能及優點



- 1、買方風險有限，獲利無限：
當買進選擇權時，就如同買進公益彩券，獲利無限大，風險則只是損失權利金。
- 2、買方成本相對較低：
手中資金有限，希望希望賺取股市上漲之利潤，可買進買權(買Call)；股市下跌，無法放空，可買進賣權(買Put)。
- 3、賣方賺取時間價值：
賣出選擇權交易人收取權利金承擔風險，此風險隨著時光的流逝呈現遞減的狀態，可賺取時間價值。
- 4、避險功能：
投資股票，可以買進賣權或賣出買權的方式避險。買方可任股票持續獲利而不需解除避險部位(就如買了保險一樣)，買了保險之後不必設停損也不需擔心跳空
- 5、可設計不同之投資組合策略：
依市場多頭、空頭、盤整、大漲大跌，可設計不同的策略。

選擇權概念



- 歷史波動率：

- 標的指數過去一段時間報酬率的標準差
- 波動性愈大，表示標的指數未來漲跌變化的可能幅度愈大。
- 在其他條件相同的情況下，波動性愈大的標的選擇權，其價格（權利金）也愈高。

- 隱含波動率：

- 由已知之市場價格反推所計算出的波動率
- 隱含波動性即是指由目前市場上已知的選擇權相關資料，所推算出來的波動性大小，
- 代表目前市場對此選擇權，在其存續期間內的波動性的看法
- 隱含波動率越高表示選擇權價格越高

選擇權的風險系數



- Delta(Δ) :
 - 現貨價格變動造成選擇權價格變動的比率
 - 表示標的現貨市場價格風險之相對比例,故又稱之為避險比例 (hedge ratio)
- Gamma(Γ) :
 - 標的現貨價格變動造成選擇權Delta值的變動比率
 - 價平Gamma值較高,價內或價外Gamma值較低
- Vega(v) :
 - 標的現貨價格波動率 (volatility) 變動對選擇權價格的影響
 - 選擇權價格會隨著現貨價格波動率增加而增加

選擇權的風險系數



- Theta(θ) :
 - 到期日長短對選擇權價格的影響
 - Theta(θ)會隨到期日增加而越大,即時間價值是加速消失的
- Rho(ρ) :
 - 選擇權現有部位之持有成本對選擇權價格的影響
 - 無風險利率水準變動將對選擇權價格造成影響

選擇權的時間價值



時間價值

