

調整賣出買權及賣權混合部位 保證金計收方式

活絡期貨交易
避險增益

服務實質經濟
價格發現

臺灣期貨交易所
2019年9月

賣出跨/勒式組合風險分析

■ 賣出跨/勒式組合部位之風險

- 賣出買權及賣權混合部位(簡稱賣出跨/勒式組合部位)之交易策略多用於市場波動較低之情況，但遇市場波動由低點驟增時，因該組合部位兩隻腳為賣出買權及賣出賣權部位，在行情大漲或大跌下，交易人均需承擔鉅額風險。

■ 強化賣出跨/勒式組合部位風險控管措施

- 為強化賣出跨/勒式組合部位保證金風險涵蓋程度及交易人風險意識，調整賣出跨/勒式組合部位保證金計收方式，新增「混合部位風險保證金(C值)」，C值由期交所適時依市場狀況調整收取金額。

調整賣出跨/勒式組合保證金計收方式

—新增C值

■ 現行保證金計收方式

- 賣出單一部位保證金=權利金市值+Max (A值-價外值, B值)
- 賣出跨/勒式組合保證金=Max(賣出Call之保證金, 賣出Put之保證金)+保證金較低方之權利金市值

■ 調整賣出跨/勒式組合部位保證金計收方式

- 新增「混合部位風險保證金(C值)」

現行計收方式

賣出跨/勒式組合保證金=Max(賣出call之保證金, 賣出put之保證金)+保證金較低方之權利金市值

調整後計收方式

賣出跨/勒式組合保證金=Max(賣出call之保證金, 賣出put之保證金)+保證金較低方之權利金市值+混合部位風險保證金C值

各類契約賣出跨/勒式組合部位保證金計收方式調整

■ 調整前後賣出跨/勒式組合部位保證金計收方式

保證金類別	契約類別	現行保證金計收方式	調整後保證金計收方式	C值
採定額計收保證金	股價指數類選擇權、 商品類選擇權、 匯率類選擇權、 標的證券為受益憑證之股票選擇權契約	Max(賣出Call之保證金，賣出Put之保證金)+保證金較低方之權利金市值	Max(賣出Call之保證金，賣出Put之保證金)+保證金較低方之權利金市值+ <u>混合部位風險保證金C值</u>	<ul style="list-style-type: none"> • C值由期交所公告原始、維持、結算保證金金額 • 混合部位風險保證金(C值)為風險保證金最低值(B值)之一定比例，如：0%~50%。
採比率計收保證金	標的證券為股票之股票選擇權契約	Max(賣出Call之保證金，賣出Put之保證金)+保證金較低方之權利金市值	Max(賣出Call之保證金，賣出Put之保證金)+保證金較低方之權利金市值+ <u>混合部位風險保證金C值</u>	<ul style="list-style-type: none"> • C值=標的證券價值×c%，元以下四捨五入至元。 • c%由期交所公告原始、維持、結算保證金適用比例。 • c%為b%之一定比例，如：0%~50%。

C值適用對象及收取時點

■ 期貨商收取方式

- 對象：自然人及一般法人
 - 自然人：身分證碼為1(本國自然人)、3(期貨商內部人員自然人帳戶)、7(期貨交易人輔助人內部人員自然人帳戶)、I(境內華僑及外國自然人)、J(境外華僑及外國自然人)、U(境內大陸地區自然人)、V(境外大陸地區自然人)
 - 一般法人：身分證碼為0(本國法人)、W(期貨商、期貨交易輔助人內部人員法人帳戶)
- C值收取時點
 - 委託賣出跨/勒式組合部位
 - 辦理賣出跨/勒式組合指定部位組合
- 採SPAN計收保證金交易人仍以SPAN原理計收。

範例1:股價指數類選擇權契約

■ 範例：賣出相同到期日之臺指選擇權(TXO)買權及賣權

項目	第一隻腳	第二隻腳
Call/Put	Call	Put
履約價	10200	10200
價外值 (標的指數 10873)	$\text{Max}((\text{履約價}-\text{標的指數})\times\text{契約乘數},0)$ $=\text{Max}((10200-10873)\times50,0)=0$	$\text{Max}((\text{標的指數}-\text{履約價})\times\text{契約乘數},0)$ $=\text{Max}((10873-10200)\times50,0)=33650$
權利金	590	98
單一部位 保證金 (原始保證金 A值23000、 B值12000)	權利金市值 + $\text{Max}(A\text{值}-\text{價外值}, B\text{值})$ $=590\times50+\text{Max}(23000-0, 12000)$ $=52500$	權利金市值 + $\text{Max}(A\text{值}-\text{價外值}, B\text{值})$ $=98\times50+\text{Max}(23000-33650, 12000)$ $=16900$
組合部位 保證金 (原始保證金 C值2400)	$\text{Max}(\text{賣出call之保證金}, \text{賣出put之保證金}) + \text{保證金較低方之權利金市值} +$ 混合部位風險保證金C值 $=\text{Max}(52500, 16900)+98\times50+2400$ $=57400+2400$ $=59800$	

範例2:標的證券為股票之股票選擇權契約

■ 範例：賣出相同到期日之聯電選擇權(CCO)買權及賣權

項目	第一隻腳	第二隻腳
Call/Put	Call	Put
履約價	14	14
價外值 (標的證券 13.8)	$\text{Max}(\text{履約價} \times \text{履約價格乘數} - \text{標的證券價值}, 0)$ $= \text{Max}(14 \times 2000 - 13.8 \times 2000, 0) = 400$	$\text{Max}(\text{標的證券價值} - \text{履約價} \times \text{履約價格乘數}, 0)$ $= \text{Max}(13.8 \times 2000 - 14 \times 2000, 0) = 0$
權利金	0.94	1.08
單一部位 保證金 (原始保證金 適用比例 $a\% = 13.5\%$ 、 $b\% = 6.75\%$)	$\text{權利金市值} + \text{Max}(\text{標的證券價值} \times a\% - \text{價外值}, \text{標的證券價值} \times b\%)$ $= 0.94 \times 2000 + \text{Max}(13.8 \times 2000 \times 13.5\% - 400, 13.8 \times 2000 \times 6.75\%) = 5206$	$\text{權利金市值} + \text{Max}(\text{標的證券價值} \times a\% - \text{價外值}, \text{履約價} \times \text{履約價格乘數} \times b\%)$ $= 1.08 \times 2000 + \text{Max}(13.8 \times 2000 \times 13.5\% - 0, 14 \times 2000 \times 6.75\%) = 5886$
組合部位 保證金 (原始保證金 適用比例 $c\% = 0.675\%$)	$\text{Max}(\text{賣出call之保證金}, \text{賣出put之保證金}) + \text{保證金較低方之權利金市值} + \text{混合部位風險保證金C值}$ $= \text{Max}(5206, 5886) + 0.94 \times 2000 + 13.8 \times 2000 \times 0.675\%$ $= 5886 + 1880 + 186$ $= 7766 + 186 = 7952$	

元以下四捨五入
至元

結論

- 為強化賣出跨/勒式組合部位保證金風險涵蓋程度及交易人風險意識，調整保證金計收方式為「 $\text{Max}(\text{賣出Call之保證金}, \text{賣出Put之保證金}) + \text{保證金較低方之權利金市值} + \underline{\text{混合部位風險保證金C值}}$ 」
- 108年9月30日起實施，各契約混合部位風險保證金C值預計於9月25日前公告，俾交易人預為因應。