

**LEAPS®**

**長期選擇權**

**LONG-TERM EQUITY ANTICIPATION SECURITIES®**

**2000 年九月**

# 目 錄

內容	頁數
簡介	4
投資人的風險和益處	5
買進和賣出 LEAPS <sup>®</sup>	6
交易策略	7
指數 LEAPS <sup>®</sup>	10
合約規格	11
辭彙	14
其他相關資訊	19

本手冊探討由選擇權結算公司所發行的上市交易選擇權。本手冊中並無任何敘述可被解釋為推薦買賣證券或提供投資建議。選擇權牽涉到風險而且並不適合於所有的投資人。在買賣選擇權前，投資人應收取乙份「標準化選擇權之特色與風險」之文件，這份文件可自 台端經紀商或者在 19-20 頁所列出的任何交易所來取得。另外討論選擇權結算公司所扮角色的公開說明書，亦可向下列地址去函要求免費索取，“The Options Clearing Corporation，One North Wacker Drive, Suite 500, Chicago, IL 60606”，或者向任何有選擇權交易的交易所來索取。

2000 年 9 月

# 簡介

## 選擇權

選擇權是一種具有彈性的金融工具，可以協助投資人管理投資組合。選擇權可以在價格下跌的市場中保護投資人持有的股票或藉由目前持有的股票來增加收入和協助投資人以較低（較高）的價格買進（賣出）股票。投資人也可以利用選擇權來為自己在主要的市場行情移動中建立部位，並從股價的上漲或下跌中獲利，而且不必負擔直接購買或賣出股票所需的成本。

掛牌選擇權是一種標準化的合約，它賦予買方（持有者）權利，在特定的日期或之前，依預定的價格買進（如果是買權）或賣出（如果是賣權）一定數量的標的物，但非有義務。當持有者履約時，選擇權的賣方（銷售者）則有義務以預定價格賣出（如果是買權）或買進（如果是賣權）一定數量標的物。

## LEAPS<sup>®</sup>

Long-Term Equity Anticipation Securities<sup>®</sup>（LEAPS<sup>®</sup>）是一種長期的選擇權。LEAPS<sup>®</sup> 有兩種類型：股票 LEAPS<sup>®</sup> 和指數 LEAPS<sup>®</sup>。一般來說，這本手冊將著重於股票 LEAPS<sup>®</sup>，但指數 LEAPS<sup>®</sup> 將於 11-12 頁討論。

股票 LEAPS<sup>®</sup> 賦予持有者得藉由支付一筆權利金獲得在特定日期之前，依預定價格買進（如果是買權）或賣出（如果是賣權）一定數量股票的權利。這本手冊發行時，股票 LEAPS<sup>®</sup> 係為美式選擇權，所以可在到期前的任何時間，要求履約和交割股票；股票 LEAPS<sup>®</sup> 的到期日也仍為到期月份第三個星期五所接續的星期六。然而，其他到期日或其他履約形式的股票 LEAPS<sup>®</sup> 可能會於未來推出。

選擇權到期前，股票 LEAPS<sup>®</sup> 買權的持有者可執行依特定履約價格買進標的股票；而銷售者當被指派時，有義務依特定履約價格賣出標的股票。LEAPS<sup>®</sup> 賣權持有者在選擇權到期前，可執行依特定履約價格賣出標的股票；而銷售者當被指派時，有義務依特定履約價格買進標的股票。當選擇權持有者執行選擇權合約時，履

約價格或執行價格即是標的股票被買進（如果是買權）或賣出（如果是賣權）的每股固定價格。

LEAPS<sup>®</sup> 目前在美國股票交易所（The American Stock Exchange）、芝加哥選擇權交易所（Chicago Board Options Exchange）、國際證券交易所（International Securities Exchange）、太平洋交易所（Pacific Exchange）和費城股票交易所（Philadelphia Stock Exchange）都有掛牌。LEAPS<sup>®</sup> 是由選擇權結算公司（The Options Clearing Corporation – OCC）發行和結算。OCC 履行其之發行選擇權合約義務的能力，已獲得標準普爾公司（Standard & Poor's Corporation）AAA 的信用評等。

## 投資人的風險和益處

- LEAPS<sup>®</sup> 提供投資人擁有股票外的另一種選擇。LEAPS<sup>®</sup> 買權可使投資人以風險遠低於直接購買股票所需的金額，參與股票上漲時的獲利。如果股票的增值水平超過 LEAPS<sup>®</sup> 的履約價格，LEAPS<sup>®</sup> 買權的持有者可以執行他的選擇權並以低於市價的價格買進股票或者投資人可以在公開市場直接賣出 LEAPS<sup>®</sup> 買權，獲利了結（但賣出的價格包含交易成本和手續費需超過支付價格的總額）。
- 投資人可以利用 LEAPS<sup>®</sup> 買權來分散他們的投資組合。回溯歷史，股票市場就長期而言會提供投資人一個可觀的正報酬，但只有少數的投資人會購買每個他們研究的公司股票。LEAPS<sup>®</sup> 買權的買方有權利在特定的日期前，最長可達三年之久，依特定的價格買進一定數量的股票。因此，做長期投資決策的投資人可以由購買 LEAPS<sup>®</sup> 買權中獲利。
- LEAPS<sup>®</sup> 賣權提供投資人一個規避持有股票風險的方法。投資人若是擔憂某特定持有股票的下檔風險，就應該考慮購買 LEAPS<sup>®</sup> 賣權。買進 LEAPS<sup>®</sup> 賣權賦予購買者或持有者在選擇權到期提出履約通知截止期限前，依履約價格賣出標的股票的權利。

- 如同其他的選擇權，如果你是 LEAPS<sup>®</sup> 買權（看漲）或 LEAPS<sup>®</sup> 賣權（看跌）的買方，你的風險將限制在選擇權部位所支付的權利金。如果你是未遮補 LEAPS<sup>®</sup> 買權的賣方（看跌），風險是無限的；若你是未遮補 LEAPS<sup>®</sup> 賣權的賣方（看漲），風險也將非常可觀。風險將因所運用的交易策略而有不同，所以投資人仔細了解每一個他/她可能運用策略的風險將是非常的重要。除此之外，投資在普通股和投資在選擇權也有許多不同的差異是必須要了解的。不像普通股，選擇權的存續期間是有限的，普通股可以無限期的被持有以期待價格能增值；而每一個選擇權則都有一個到期日。如果選擇權沒有在到期日前平倉或履約，這個金融工具就不再存在，由於這個因素，選擇權被認為是「耗損性資產」(wasting asset)。因此，即使投資人可以正確地選出標的股價將會移動的方向，但除非投資人也可以正確地選出移動發生的時間區間，否則投資人不會如預期地獲利。最後，在一個相對較短的期間內，在標的股價移動相對較小的情形下，投資人承擔了損失全部投資額的風險。不像以現金購買的普通股，選擇權的購買牽涉到「槓桿」，因此選擇權合約價值波動的百分比一般會大於標的物價值的波動。一個投資人應該完全明瞭上述情形和選擇權所牽涉到的其他風險，並且在從事任何選擇權交易前先參考「標準化選擇權的特色與風險」(Characteristics and Risks of Standardized Options) 的說明文件。

## 買進和賣出 LEAPS<sup>®</sup>

股票 LEAPS<sup>®</sup> 的交易單位為合約，一般而言每張合約代表的是 100 股的標的股票。比如說，一個投資人購買 5 張 LEAPS<sup>®</sup> 買權，代表的就是 500 股的 ZYX 股票。現假設這些合約將於三年後到期且在此期間並未做出任何的調整（如股票分割、股票股利或特殊現金發放），當標的股價上升時，LEAPS<sup>®</sup> 買權的價值一般而言也會（但不必然）增加。如果 ZYX 價格上漲且超過 LEAPS<sup>®</sup> 的履約價格，投資人將有兩個選擇；投資人可以執行全部或部分的買權合約，因而以履約價格購入 ZYX 股票，或者就直接在市場賣出買權合約來從事現金交易。重要的是，如同所有的美式選擇權，投資人都可在到期前

履約或賣出買權合約。

## 交易策略

下面的交易策略將說明 LEAPS<sup>®</sup> 的運用，而且為了舉例說明的方便，股利、手續費、交易成本、課稅和保證金要求等都將在這些例子中省略而不加以考量。然而這些因素都會影響交易策略的潛在報酬，所以投資人在開始從事選擇權交易前，應該先諮詢你的經紀商或稅務顧問。在下列例子中所運用的數字都是假設性，目的只是為了舉例說明。

### 買進 LEAPS<sup>®</sup> 買權

一個投資人預期 ZYX 價格將於未來兩年內上漲，這個投資人希望可以不用購買 ZYX 股票即可享有股價上漲時的獲利。

ZYX 目前交易價格為\$50.50，而一個兩年到期 履約價格為 50 的 ZYX LEAPS<sup>®</sup> 買權，權利金價位為\$8.50 或每張合約\$850。若投資人以總成本\$4,250 買進 5 口合約，這個總成本代表的即是買權部位的總風險。無論股價的漲幅多高，買權將賦予投資人在到期前，以每股\$50 買進 500 股 ZYX 的權利。然而若要有獲利，股價在到期時必須高於\$58.50，即選擇權權利金 (\$8.50) 和履約價格 50 的總和。買方運用這個策略的最大損失等於選擇權的總成本\$4,250，損益平衡點則為\$58.50。下述為到期時，這個交易策略的可能結果。

#### 股價高於損益平衡點

如果 ZYX 於到期時漲至\$65，則 LEAPS<sup>®</sup>約值\$15 (股價 65 減去履約價格 50)。投資人可以選擇執行買權以每股 50 買進交割的股票或賣出 LEAPS<sup>®</sup>買權，獲利了結。

#### 股價低於履約價格

如果到期時 ZYX 股價低於履約價格，在此例中為\$50，則未履約的買權會變得過期而無價值。在這個情況下，投資人會擔負最大損失\$4,250。

### 股價介於履約價格和損益平衡點

如果 ZYX 到期漲至\$56，則買權約值\$6 (股價 56 減去履約價格 50)，所代表的即是在損益平衡點\$58.50 下，會產生部分的損失。如果投資人履約，以\$8.50 購買的買權約值 6，於是產生 2.5 點或每張合約\$250 的損失。如果投資人沒有履約也沒有賣出這些選擇權，投資人會損失所有的原始投資額，即每張合約\$850。

在到期前，LEAPS<sup>®</sup> 的交易價格可能會稍高於履約價格 50 和當時股價之間的差額，這個差額歸因於合約的剩餘時間價值，因為股價在到期前仍有上漲的可能性。時間價值為選擇權權利金的其中一個成分，一般來說會於接近到期日時下跌減少。

### 買進 LEAPS<sup>®</sup> 賣權

購買 LEAPS<sup>®</sup> 賣權可以提供投資人對抗股價的下跌，以規避股票部位的風險。這個交易策略常被用來和購買房屋或汽車保險相比較，而且可以給與投資人繼續留在市場內的信心。賣權可以提供的保護總額和這個保護的成本 (有時以股票成本的百分比來衡量) 都應被考量。

舉例來說，ZYX 目前交易價格為 45，而一個三年到期、履約價格為 42 的 ZYX LEAPS<sup>®</sup> 賣權，目前賣價為\$3.50 或每張合約\$350。這些賣權保護投資人對抗低於損益平衡點時的價格，在此例中損益平衡點為\$38.50 (履約價格減去權利金)。投資人的風險或最大損失將限制在購買賣權所支付的總額，即每張合約\$350。下述為到期時，這個交易策略的可能結果。

### 股價高於損益平衡點

如果到期時 ZYX 交易價格為 48，則未履約的賣權會變得過期而無價值，所代表的是選擇權權利金或每張合約\$350 的損失。

### 股價低於履約價格

到期時，若股票收盤低於 38.50，賣權會有獲利。如果到期時 ZYX 交易價格為 37.50，一旦執行履約價格 42 的賣權，會有 4.50 點或\$450 的價值，代表的是每 1 點的獲利等於每張合約\$100。這個獲利可以部分抵銷股票價值的下跌。

### 股價介於履約價格和損益平衡點

如果到期時 ZYX 交易價格為\$41.50，履約價 42 的賣權價格約為.50；這個代表的意義是，在履約後，部分的選擇權權利金可以收回而損失則為 3 點或每張合約\$300。如果合約沒有履約也沒有賣出，投資人會損失所有的原始投資總額，即每張合約\$350。

### 賣出 LEAPS<sup>®</sup> 遮補買權

遮補買權，即依持有的股票來賣出（銷售）買權，是一個廣泛被運用的保守選擇權策略。這個策略被運用來增加持有標的股的報酬並且提供有限度的下檔保護。

選擇權到期時，若股價在履約價格之上，價外遮補買權會實現最大獲利。此獲利等於股價的增值（股票原始購買價格和買權履約價格之間的差額）加上賣出買權所收到的權利金。

投資人必須了解遮補買權策略所牽涉到的風險，當買權銷售者被指派時，其有義務以買權履約價格賣出股票，故買權的銷售者將無法實現股價超過履約價格的額外獲利。賣出買權所得到的股票下檔保護即等於賣出選擇權所收到的權利金。如果股價的跌幅超過收取的買權權利金時，遮補買權銷售者的部位會開始有損失產生。

下面的例子中將利用價外 LEAPS<sup>®</sup> 買權來作遮補買權策略的說明。ZYX 目前交易價格為\$39.50，而一個兩年到期、履約價格為 45 ZYX LEAPS<sup>®</sup> 買權，目前交易價格為\$3.25。

一個投資人以每股\$39.50 的價位擁有 500 股 ZYX，同時以每張合約\$3.25 賣出 5 口履約價 45 的 ZYX LEAPS<sup>®</sup> 買權，總額為\$1,625。投資人的目標是能獲取利潤而不需賣出股票。這個遮補買權策略的損益平衡點為\$36.25（股價\$39.50 減去收取的權利金\$3.25），所代表的即是下檔保護為 3.25 點。如果 ZYX 下跌低於\$36.25，損失即會產生，下述為到期時，這個交易策略的可能結果。

### 股價高於履約價格

若股票於到期時漲至 50，當遮補買權銷售者被指派時，會獲得每張合約\$875 的淨利潤（執行價格 45 減去賣出選擇權時的股票購賣價格加上收取的選擇權權利金\$3.25×100）。

### 股價低於損益平衡點

如果到期時 ZYX 交易價格為 34，則未履約的 LEAPS<sup>®</sup> 買權一般會變得過期而無價值，而未被指派的遮補買權銷售者會有一個理論上的損失 \$1,125（股票部位的未實現損失 \$2,750 減去收取的權利金 \$1,625）。如果 ZYX 價格持續的下跌，這個投資人的股票部位將會產生額外的損失。

股價介於履約價格和損益平衡點

若 ZYX 於到期時漲至 40，LEAPS<sup>®</sup> 買權會落於價外。因此，一般來說買權銷售者將不會被指派，而且還可繼續保有 500 股的 ZYX 和每股 \$3.25 的選擇權權利金。

## 指數 LEAPS<sup>®</sup>

指數 LEAPS<sup>®</sup> 為長期的指數選擇權，其係基於十分之一的標的指數價值或根據於整個的標的指數價值。不像股票 LEAPS<sup>®</sup>，指數 LEAPS<sup>®</sup> 根據履約日的指數結算價和選擇權履約價格的差額來現金結算。指數 LEAPS<sup>®</sup> 為歐式或美式選擇權。歐式選擇權只能於到期日前的某一特定期間內要求履約，而美式選擇權則可隨時在購買日和到期日的期間內要求履約。如同其他選擇權，除了履約外，指數 LEAPS<sup>®</sup> 也可在公開市場賣出。

以標的指數價值十分之一為基準的指數 LEAPS<sup>®</sup>，提供投資人良好控制暴露在市場風險中的能力，因為這種類型的指數 LEAPS<sup>®</sup> 所代表的標的價值遠較正常規格選擇權的價值小。比如說，如果 XYZ 指數為 290，所代表的標的價值即為 \$29,000 (290×100)，而十分之一 XYZ 指數 LEAPS<sup>®</sup> 所根據的標的指數價值則為 29，代表的標的價值為 \$2,900 (29×100)。投資人可以利用指數 LEAPS<sup>®</sup> 來設計一個可以反應投資人市場預期和投資哲學的部位。

## 指數 LEAPS<sup>®</sup> 的交易策略

一個履約價 30，兩年後到期的 XYZ 指數 LEAPS<sup>®</sup> 賣權，標的價值等於十分之一的指數價值，而目前交易價格為 \$3.50。一個擔憂市

場在未來兩年內可能下跌的投資人，決定買進指數 LEAPS<sup>®</sup>賣權，以期望能在潛在的價格下跌中獲利。投資人以\$3,500 ( $3.50 \times 100 \times 10$ ) 買進 10 口 XYZ 指數 LEAPS<sup>®</sup>賣權，當 XYZ 指數跌落至損益平衡點 \$26.50 (履約價格減去賣權成本，即  $30 - \$3.50$ ) 以下時，賣權會開始有獲利產生。投資人使用這個交易策略的風險或最大損失即等於選擇權的總成本\$3,500。下述為到期時，這個交易策略的可能結果。

#### 指數高於履約價格

如果到期時 XYZ 指數漲至 35，指數 LEAPS<sup>®</sup>賣權一般將因過期而變得無價值，而這個未履約賣權的持有者會擔負最大損失，此損失即等於賣權所支付的權利金總額\$3,500。

#### 指數低於損益平衡點

到期時，若 XYZ 指數跌至 24，而賣權持有者執行賣權，則持有者每張合約將取得\$600 (履約價格減去 XYZ 指數目前價值 $\times 100$ )。賣權持有者會實現每張合約\$250 ( $6$  減去支付的權利金 $\$3.50 \times 100$ ) 的利潤，總獲利即為\$2,500 ( $\$2.50 \times 100 \times 10$ )。

#### 指數介於履約價格和損益平衡點

如果到期時 XYZ 指數為 28，持有者可以選擇執行賣權且每張合約可收取\$200 (履約價格減去 XYZ 指數目前價值 $\times 100$ )，總額為\$2,000。然而這個金額將低於原來購買賣權所支付的價格，所以，投資人的總損失等於\$1,500 ( $\$3,500 - \$2,000$ )；如果持有者沒有履約也沒有賣出這些賣權，持有者會損失原始投資額\$3,500。

## 合約規格

### 股票 LEAPS<sup>®</sup>

交易單位：一般而言，未經歷過調整的合約每張為 100 股。

權利金 (價格) 報價：由點和分數的方式構成，1 點等於\$100。選擇權系列的交易價格若低於 3，最小價格跳動點為 0.05，其他系列則是 0.10 /每張合約。

**註：**證券業目前正進行將選擇權權利金報價由分數轉換成小數，每一個選擇權交易所將會公告不同的選擇權權利金最小價格跳動點（如\$.01、\$.05 或\$.10）。讀者應該和列出的交易所聯繫來決定某一系列選擇權的最小價格跳動點。（請參閱 21 頁）

**履約：**直到本手冊發行時，股票 LEAPS<sup>®</sup> 為美式選擇權，即選擇權可以隨時在到期日前被執行。

**履約結算：**直到本手冊發行時，在任何營業日發出履約通知的持有者，將會在履約後的第三個營業日收到交割的標的股票。履約結算價格等於履約價格乘以 100（乘數）。

**到期循環：**股票 LEAPS<sup>®</sup> 於每年一月到期

**到期日：**本手冊發行時，到期日為到期月份第三個星期五所接續的星期六。

**部位限制：**LEAPS<sup>®</sup> 部位和其他具有相同交易標的選擇權部位之總和。此限制將因在外流通的股數和交易量而改變；避險部位則可能豁免此限制，請和交易所聯繫以取得詳細資料。

**交易系統：**市場造市者/被指派主要市場造市者/領導市場造市者/專員/註冊的選擇權交易員（依交易所而有不同）。

**交易時間：**8:30 AM ~ 3:10 PM（中部時間）  
9:30 AM ~ 4:10 PM（東岸時間）

**指數 LEAPS<sup>®</sup>**

**指數價值：**\$100 乘以標的指數的價值或者為分數，通常為十分之一的標的指數價值。

**權利金（價格）報價：**由點和分數的方式構成，1 點等於\$100。選擇

權系列的交易價格若低於 3，最小價格跳動點為 0.05，其他系列則是 0.10 /每張合約。

註：證券業目前正進行將選擇權權利金報價由分數轉換成小數，每一個選擇權交易所將會公告不同的選擇權權利金最小價格跳動點（如\$.01、\$.05 或\$.10）。讀者應該和列出的交易所聯繫來決定某一系列選擇權的最小價格跳動點。（請參閱 21 頁）

**履約：**每一個指數 LEAPS<sup>®</sup> 不是被指派為美式選擇權就是為歐式選擇權。美式選擇權可以在到期日前的任何營業日被執行；而歐式選擇權則只能於到期日前的特定期間內執行。

**履約交割：**一般而言，在履約後的次一營業日進行交割結算。指數 LEAPS<sup>®</sup>，係以現金結算，根據履約日的指數履約結算價格和選擇權履約價格的差額結算。

**到期循環：**指數 LEAPS<sup>®</sup> 於每年一月、六月或十二月到期。

**到期日：**直到本手冊發行時，到期日為到期月份第三個星期五所接續的星期六。以上午價格結算的指數 LEAPS<sup>®</sup>，在到期日該週星期五前的星期四停止交易（有時被稱為“星期五到期”）。

**部位限制：**所有指數 LEAPS<sup>®</sup> 部位的總和。避險部位則可能豁免此限制，請和交易所聯繫以取得詳細資料。

**交易系統：**市場造市者/被指派主要市場造市者/領導市場造市者/專員/經註冊的選擇權交易員（依交易所而有不同）。

**交易時間：**大盤指數 LEAPS<sup>®</sup> 8:30 AM ~ 3:15 PM (中部時間)  
9:30 AM ~ 4:15 PM (東岸時間)  
類股指數 LEAPS<sup>®</sup> 8:30 AM ~ 3:10 PM (中部時間)  
9:30 AM ~ 4:10 PM (東岸時間)

## 辭彙

**American-style option 美式選擇權**：係指可以在購買日期和到期日之間隨時執行的選擇權合約。大部分上市的選擇權都為美式選擇權。

**Assignment 指派**：選擇權的銷售者（賣方）在收到履約通知，有義務以履約價格賣出（買權情形下）或買進（賣權情形下）標的股票。

**At-the-money 價平**：當選擇權履約價格等於標的股票市價時，選擇權即為價平。

**Call 買權**：係指賦予持有者在某一固定期間內，得以特定的價格買進標的股票權利的一種選擇權合約。

**Class of options 選擇權類別**：有相同類型（買權或賣權）及樣式（美式或歐式），包含一樣標的股票的選擇權合約。

**Closing purchase 平倉買進**：係指買方的目的是減少或消去某一系列選擇權的空頭部位的一種交易。

**Closing sale 平倉賣出**：係指賣方的目的是減少或消去某一系列選擇權的多頭部位的一種交易。

**Covered call option writing 銷售遮補買權**：在賣出買權時，同時擁有相等標的股票部位的一種交易策略。

**Covered put option writing 銷售遮補賣權**：在賣出賣權時，同時賣空相等標的股票部位的一種交易策略。

**Derivative security 衍生性證券**：金融證券的部份價值是由其他標的證券的價值和特色來決定。

**Equity Options 個股選擇權**：以個別普通股為標的的選擇權。

**European-style option 歐式選擇權**：一種只能在到期前某一特定時間內來執行的選擇權合約。

**Exercise 執行（履約）**：選擇權持有者執行買進（買權時）或賣出標的股票（賣出股票）的權利。

**Exercise Price 執行價格**：參閱履約價格。

**Exercise settlement amount 履約結算總額**：當履約通知提出時，以選擇權履約價格和當日指數結算價格之差額乘以指數乘數之數額。

**Expiration cycle 到期循環**：到期循環係與某一標的股票選擇權到期日相關。

**Expiration date 到期日**：若選擇權持有者想要履約，其必須提出履約指示的最後一日。

**Hedge 避險**：係指藉由一個交易來沖抵已存在的部位而限制投資損失的保守策略。

**Holder 持有者**：選擇權的買方。

**In-the-money 價內**：如果履約價格低於標的股票市價，買權選擇權即稱為在價內；若履約價格高於標的股票市價，賣權選擇權即稱為在價內。

**Intrinsic value 內含價值**：選擇權的價內（見上述定義）總額。

**LEAPS® 長期選擇權**：Long-term Equity Anticipation Securities® 或 LEAPS® 為長期的股票和指數選擇權。就如同其他選擇權一樣，LEAPS® 有兩種類型-買權和賣權，而其到期日則可長達三年之久。

**Long Position 多頭部位**：投資人在某一系列選擇權之利益如同為淨持有者（買進合約的數量大於賣出合約的數量）之部位，稱之。

**Margin requirement (for options) 選擇權的保證金要求**：未遮補（裸露）選擇權銷售者維持部位所需存入和保持的總額。保證金係按每日計算。

**Naked writer 裸露銷售者**：參閱銷售未遮補買權和銷售未遮補賣權。

**Opening purchase 開倉買進**：買方的目的是為了建立或增加某一系列選擇權的多頭部位所為之交易。

**Opening sale 開倉賣出**：賣方的目的是為了建立或增加某一系列選擇權的空頭部位所為之交易。

**Open interest 未平倉量**：選擇權合約在交易市場上流通的數量或某一類別或某一系列選擇權合約在外流通的數量。

**Out-of-the-money 價外**：如果履約價格高於標的股票市價，買權即稱為

在價外；若履約價格低於標的股票市價，賣權即稱為在價外。

**Premium 權利金**：競爭市場所決定的選擇權合約價格，由選擇權買方支付給選擇權賣方以獲取選擇權合約所賦予的權利。

**Put 賣權**：賦予持有者在某一固定期間內，得以特定的價格賣出標的股票的權利之選擇權合約。

**Secondary Market 次級市場**：用來提供買賣先前非經由公開交易所賣出或買進的選擇權之市場。

**Series 系列**：相同類別中具有相同交易單位、到期日和履約價格的所有選擇權合約。

**Short position 空頭部位**：投資人在某一系列選擇權之利益如同為淨銷售者(賣出合約的數量大於買進合約的數量)之部位稱之。

**Strike price 履約價格**：當選擇權持有者執行選擇權合約時，選擇權持有人可買進(買權時)或賣出(賣權時)標的股票的每股價格。

**Time value 時間價值**：選擇權權利金係依附在選擇權合約到期前所剩餘之時間；選擇權權利金超過內含價值的部分即為時間價值。

**Type 類別**：選擇權合約的分類-買權或賣權。

**Uncovered call option writing 銷售未遮補買權**：空方賣出一個買權，但卻未擁有選擇權合約所代表標的股票之相對部位。

**Uncovered put option writing 銷售未遮補賣權**：空方賣出一個賣權，但卻未擁有相對的賣空標的股票部位，或者沒有在現金帳戶內存入相等於賣權履約價值的現金或等同於現金之物。

**Underlying security 標的股票**：當選擇權合約履約時所應買進或賣出的股票。

**Volatility 波動率**：用來衡量標的股票價格波動的指標。數理上，波動率為年報酬率的標準差。

**Writer 銷售者**：選擇權合約的賣方。

## 其他相關資訊

### 美國股票交易所

**The American Stock Exchange, L.L.C.**

A Subsidiary of The Nasdaq-Amex Market Group

An NASD Company

86 Trinity Place

New York, NY 10006 USA

1-800-THE-AMEX

(212) 206-1000

[www.amex.com](http://www.amex.com)

### 芝加哥選擇權交易所

**Chicago Board Options Exchange, Inc.**

400 South LaSalle Street

Chicago, IL 60605 USA

1-877-THE-CBOE

(312) 786-5600

[www.cboe.com](http://www.cboe.com)

### 國際證券交易所

**International Securities Exchange L.L.C.**

60 Broad Street

26th Floor

New York, NY 10004 USA

(212) 943-2400

[www.iseoptions.com](http://www.iseoptions.com)

### 太平洋交易所

**Pacific Exchange, Inc.**

Options Marketing

301 Pine Street

San Francisco, CA 94104 USA

1-800-825-5773

(415) 393-4028  
[www.pacificex.com](http://www.pacificex.com)

### **費城股票交易所**

#### **Philadelphia Stock Exchange, Inc.**

1900 Market Street  
Philadelphia, PA 19103 USA  
1-800-THE-PHLX  
(215) 496-5404  
[www.phlx.com](http://www.phlx.com)

### **選擇權結算公司**

#### **The Options Clearing Corporation**

One North Wacker Drive, Suite 500  
Chicago, IL 60606 USA  
1-800-537-4258  
(312) 322-6200  
[www.optionsclearing.com](http://www.optionsclearing.com)

#### **The Options Industry Council**

1-888-OPTIONS  
[www.888options.com](http://www.888options.com)

備註

備註