

財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心

黃金現貨權證簡介

105 年 9 月

自金融風暴以來，全球股市跌宕起伏與國際政治環境極度不穩定，全球避險需求升溫，然而黃金在貴金屬中屬流動性最佳，且具有價值儲存及作為替代性貨幣資產等功能，一直是投資大眾喜愛的避險商品。櫃買中心自去（104）年年初推出讓投資人可用證券帳戶直接買賣黃金的黃金現貨後，相當愛到市場投資人的青睞，但有鑑於黃金現貨投資門檻較高，本中心進一步推出黃金現貨認購（售）權證，藉由權證具槓桿效果的特性，讓小資族也能有機會利用較低投資金額，參與黃金現貨的投資；對於資金充足的投資人，也可以藉由權證增加獲利的空間或進行避險交易。

一、黃金現貨權證商品特色

（一）與國際金價波動高度連結

因追蹤標的為黃金現貨，不會有正逆價差現象，亦無需考量轉倉成本，且無需支付保管經理費、指數授權費等費用，與國際金價波動連結度高。

（二）投資門檻低

因權證本身即為槓桿商品，投資門檻相對黃金現貨低上許多，小額投資即可參與黃金這波多頭行情；對於資金充足的投資人，也可以藉由權證增加獲利的空間。

（三）即時得知標的價格

投資人可輕易在本中心網站查詢黃金現貨的即時價格，相較於國際黃金價格更容易取得，且亦無匯率換算的問題。

（四）操作靈活

投資人可因應對黃金現貨價格走勢的看法，作多或作空，操作更為靈活。

（五）可履約轉換黃金現貨

為讓黃金現貨權證投資人有更多元的選擇，特別規劃權證履約方式得採實物交割，投資人可視需求，履約轉換成黃金現貨。

二、黃金現貨權證與一般國內股票型權證差異

黃金現貨權證之交易時間及機制，原則皆比照現行上櫃權證，其中因黃金現貨特性，使黃金現貨權證與國內一般上櫃股票型權證仍略有差異，差異點表列如下：

項目	黃金現貨權證	上櫃股票型權證	說明
漲跌幅限制	無	現股標的 10%再依行使比例調整	黃金現貨無漲跌幅限制，以其為標的之權證亦同。
發行價格之計算	參酌標的申請日前一營業日標的收市當時造市商間最高買進報價及最低賣出報價之均價（收市均價）	參酌標的證券當日之收盤價	1.考量黃金現貨之收市時間為下午 3 時，配合權證發行作業時程（權證下午 1 時 30 分收盤後即開始作業），故調整之。 2.考量黃金現貨係由造市商報價，且其買賣報價一律為確定報價，可視同為買賣成交價格，且黃金現貨價格與國際黃金價格之連動性高，具其客觀性，故以收市均價為發行價格之計算基礎。
履約作業時限	<ul style="list-style-type: none"> ◎ 投資人申請：15:30 ◎ 委任證券商列表：16:00 ◎ 權證發行人選擇履約方式：16:30 	<ul style="list-style-type: none"> ◎ 投資人申請：14:30 ◎ 委任證券商列表：15:30 ◎ 權證發行人選擇履約方式：16:30 	考量黃金現貨之收市時間為下午 3 時，較上櫃股票為晚，故調整之。
現金結算額	應按標的收市均價計算	應按標的證券於行使日當日之收盤價計算；行使日為權證到期日者，則以標的證券當日收盤前六十分鐘內成交價格之簡單算術平均價計算。	由於黃金現貨係由造市商供報價，且投資人成交的另外一方必為造市商，並以其買賣報價為成交價，另黃金現貨價格與國際黃金價格之連動性高，造市商報價係參酌國際黃金價格而調整，價格具客觀性，故黃金現貨權證的現金結算額係以收市均價為計算基礎，與現行國內股票型權證以收盤價為計算基礎不同。

項目	黃金現貨權證	上櫃股票型權證	說明
總發行額度	申請日前一營業日黃金現貨保管機構受託保管之帳載餘額(註)之100%	已發行股份總額扣除相關項目股份後之22%	考量黃金現貨的價格主要與國金價進行連動，不易受權證避險交易影響，另因黃金現貨之造市商得依市場需求於國際金市進行拋補，其規模會隨之變動，性質與ETF會因為申贖規模有所調整相似，故比照訂定相關規定。

註：黃金現貨保管機構，係指受集保結算所委託保管黃金現貨之銀行，而其所委託保管之帳載餘額即為造市商之造市部位及投資人持有部位之合計數，即該商品的總市場規模。

三、主要黃金投資工具比較

由於國人對黃金商品的偏好，台灣現有多種黃金投資工具，包括黃金存摺、黃金現貨交易平台及黃金期貨ETF等，茲將個別產品特色比較如下表：

種類/項目	黃金現貨權證	黃金存摺	黃金現貨交易平台	黃金期貨ETF
金價連結	高	高	高	高
轉換實體黃金	可	可	可	否
交易管道	證券商	銀行	證券商	證券商
相關稅賦	證交稅(1%) (註1)	綜合所得稅	綜合所得稅	證交稅(1%)
交易手續費	1.425%以下	無	1.425%以下 (註2)	1.425%以下
交易門檻	低	高	高	中
槓桿效果	有	無	無	無
多空操作	可	不可	不可	可
報價方式及頻率	流動量提供者負責報價，並採逐筆撮合。	銀行牌告 (視國際金價波動調整)	造市商(銀行)依黃金現貨登錄及買賣辦法承擔雙邊確定及連續報價之義務	集中報價 (即時撮合)

種類 / 項目	黃金現貨權證	黃金存摺	黃金現貨交易平台	黃金期貨 ETF
組成方式	實體黃金	實體黃金	實體黃金	黃金期貨
其他費用	無	依各銀行規定 (如實體黃金轉 換補繳款等)	依各銀行規定 (如實體黃金轉 換補繳款等)	保管經理費、 指數授權費、 期貨轉倉費用

註 1：黃金現貨權證相關稅負課徵方式原則參照現行認購（售）權證之規定辦理，故權證買賣或採現金結算之所得係屬證券交易所所得稅停徵，若投資人執行履約採實物交割，則視同黃金現貨交易須納入綜合所得稅課徵。

註 2：依「黃金現貨登錄及買賣辦法」第 34 條第 2 項之規定，黃金現貨交易手續費係授權由證券經紀商與客戶約定，惟現行證券經紀商皆比照股票買賣交易收取 1.425% 以下之手續費。

四、投資黃金現貨權證應注意事項

因櫃買市場的黃金現貨無漲跌幅度之限制，故以其為標的之認購（售）權證，亦不設升降幅度限制。若為黃金現貨展延型權證，因其設有限制價格，若存續期間黃金現貨收市均價觸及限制價格時，權證即自動結算並提前下櫃；另到期時，若未達設定之展延條件，權證將無法展延。

五、黃金現貨權證推動現況

本中心已於本（105）年 8 月 24 日對外公告黃金現貨權證相關規章，並自 9 月 19 日起開始受理證券商申請發行，首波兩檔黃金現貨權證係由元大證券發行，分別為連結臺銀金（代號：AU9901）之展延型牛證及連結一銀金（代號：AU9902）之展延型熊證各一檔（如下表），均於 9 月 29 日掛牌上櫃。

權證代號	權證名稱	標的名稱	發行價格 (元)	行使比例	存續期間	財務費用 年率(%)
70001X	臺銀金元大63展01	臺銀金	4.104	1:0.002	6 個月 (若到期下(上)限 價較標的價格價內程 度達 20% 以上，即應 辦理展延，且不限展 延次數。)	2.00
70001Y	一銀金元大63展01	一銀金	3.581	1:0.001		1.00