



比特幣期貨與選擇權

已獲得美國官方承認的虛擬電子貨幣——比特幣(Bitcoin)，被歸類為與原油、小麥一樣的大宗商品，交易上十分便利。比特幣具有去中心化（非中央銀行所發行）、總量恆定（2140年達2100萬個的上限）、無法被偽造、交易隱密等特性，日本金融廳亦已認定比特幣為合法支付工具，其透過電腦作業系統和電子簽章方式來流通。交易雙方需要先行下載類似電子信箱的「比特幣錢包」和類似信箱地址的「比特幣地址」，買賣雙方進行商品或服務交易時，付款方可利用電腦或手機，將比特幣直接轉給收款方的「比特幣地址」，除可免除傳統付款方式所有的浮流量，還可省下銀行間跨國或境內匯款費用等交易成本。只是，比特幣並沒有中央發行機構，即沒有政府信用擔保，且存在價格波動大、多數國家仍欠缺法律規範和保障等風險，故仍未普及於多數企業，在中國，比特幣甚至禁止使用。

2017年底，美國芝加哥商業交易所

(CME)正式推出比特幣期貨(BTC)商品，每一口契約規模為5個比特幣，到期交割月份為季月週期（3月、6月、9月、12月）內最近2個月，以及季月周期外的最近2個月，最後結算價採現金結算。

比特幣期貨特殊價格波動限制為上一交易日結算價的 $\pm 7\%$ 、 $\pm 13\%$ 和 $\pm 20\%$ ，其中7%和13%是「溫和」的波幅門檻，比特幣期貨交易將暫停數分鐘，20%則是硬性門檻，為比特幣期貨每日波幅的最大幅度。

同年，紐約初創公司 LedgerX 亦推出全球第一檔比特幣期權產品，一年後到期、履約價格為1萬美元，較比特幣當時的現貨價格高近3成。若到期時比特幣價格為1萬美元以上，期權買方將可以1萬美元的價格購入比特幣獲利；相反地，若比特幣價格低於1萬美元，期權買方將損失2,250.25美元的權利金。最後，該期權一年後到期時，比特幣最終跌至3,615.89美元，投資人亦賠掉全部的權利金。

3.到期期間的長短

選擇權之所以有價值，原因之一即買方在未來很可能將有利可圖，若到期期間愈長，買方可以有更多的機會來「等待獲利」。因此到期期間愈長，美式選擇權的價值