

櫃買富櫃200指數期貨

活絡期貨交易 服務實質經濟
避險增益 價格發現

臺灣期貨交易所
2019年8月

簡報大綱

- 緣由
- 櫃買富櫃200指數簡介
- 契約規格
- 運用案例
- 結算制度與作業

財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心編製之櫃買富櫃200指數相關之所有權利均歸財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心所有。此次使用本指數業經財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心授權。財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心並未保證或銷售本指數期貨契約，且對於本指數期貨契約的相關交易不負任何責任。

緣由

- 國內上櫃股票市場規模持續成長，2012年至2019年6月，上櫃市場股票市值由新臺幣1.75兆成長至3.15兆，且自2017年迄今(201906)，日均成交值皆達新臺幣300億以上
- 櫃買富櫃200指數(富櫃200指數)2019年3月27日發布，可作為櫃買市場中小型股票漲跌趨勢之新指標
 - 目前有兆豐證、元富證、華南永昌證、第一金證、凱基證、群益金鼎證等6家券商發行8檔權證
 - 華南永昌證將於今年第三季發行ETN，另投信業者及期貨商亦將分別發行ETF及牛熊選擇權
- 提供交易人參與櫃買市場另一交易選擇，除可吸引依行情走勢進行操作之交易人參與，亦可作為現貨商品發行業者交易及避險工具，並使期貨市場商品更豐富

 預計9月底推動櫃買富櫃200指數期貨上市



櫃買富櫃200指數簡介

指數資訊(一)

- 期交所行情資訊網站(http://info512.taifex.com.tw/Future/index_home.aspx)、櫃買中心、證券市場基本市況報導網站(<https://mis.twse.com.tw/stock/fibest.jsp>)、Yahoo奇摩股市及三竹股市APP(手機)等

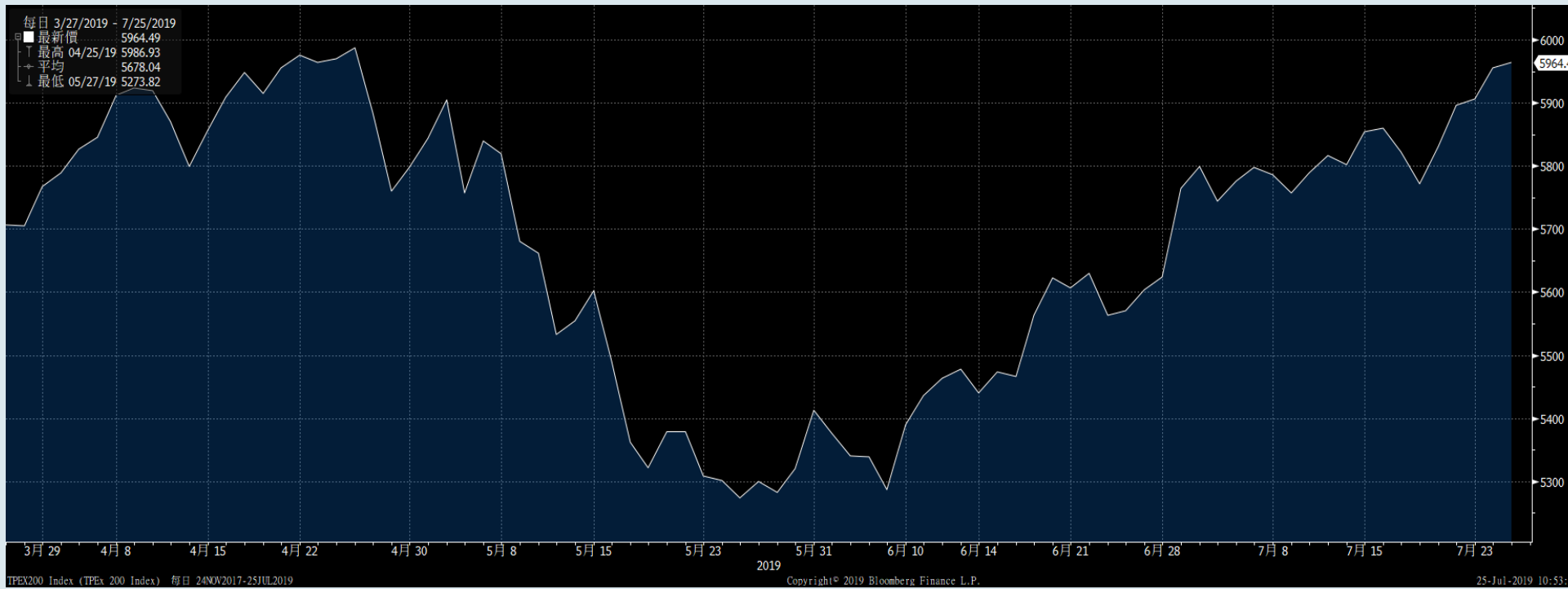
The image displays a composite of financial data sources. On the left, a portion of the Market Information System website is visible, showing a table of commodity prices and a line chart of the Taiwan Stock Market Composite Index (TWSE 200 Index) from 2009 to 2013. The TWSE 200 Index is circled in red. In the center, a screenshot of the 'Market Information System' website for July 25, 2019, shows a table of various indices. The TWSE 200 Index is again circled in red. On the right, a mobile app interface shows a list of indices, with '富櫃200' (TWSE 200 Index) circled in red. Below the app interface, there are several line charts showing the performance of different indices over time.

指數	漲跌價差 (百分比)	開盤
富櫃200指數	▲15.94 (0.27%)	595
富櫃50指數	▲0.39 (0.23%)	16
高殖利率指數	▲0.26 (0.21%)	12
勞工就業88指數	▲0.41 (0.35%)	11
櫃買新創指數	▲0.31 (0.40%)	7
櫃買公司治理指數	▲0.27 (0.22%)	12
線上遊戲業指數	▲0.47 (0.41%)	11
電子工業類指數	▲0.95 (0.45%)	20
紡織纖維類指數	▲0.15 (0.12%)	12
電腦機械類指數	▲0.22 (0.17%)	13
化學工業類指數	▲0.13 (0.15%)	8
生技醫療類指數	▼0.11 (-0.08%)	13
鋼鐵工業類指數	▲0.06 (0.04%)	14
半導體業類指數	▲0.31 (0.48%)	6
電腦及週邊設備業類指數	▲0.10 (0.14%)	7
光電業類指數	▲0.02 (0.08%)	2
通信網路業類指數	▲0.67 (0.87%)	7
電子零組件業類指數	▲0.67 (0.84%)	8
電子通路業類指數	▲0.01 (0.02%)	5
資訊服務業類指數	▲0.11 (0.11%)	10
其他電子類指數	▲0.08 (0.08%)	9
文化創意業類指數	▲0.04 (0.04%)	9

指數資訊(二)

■ 富櫃200指數走勢圖

- 自2019年3月27日發布至7月25日，約介於5,300點~6,000點



指數編製方法比較

項目	富櫃200指數	櫃買指數
成分股家數	具流動性且市值規模最大200家	全體上櫃公司
基期點數	5,000點	100點
目前點數(6/28)	5,624點	137.13點
加權方式	流通量加權	發行量加權
市值涵蓋率	平均為71%	100%
成交值涵蓋率	90%	100%

產業分布比較

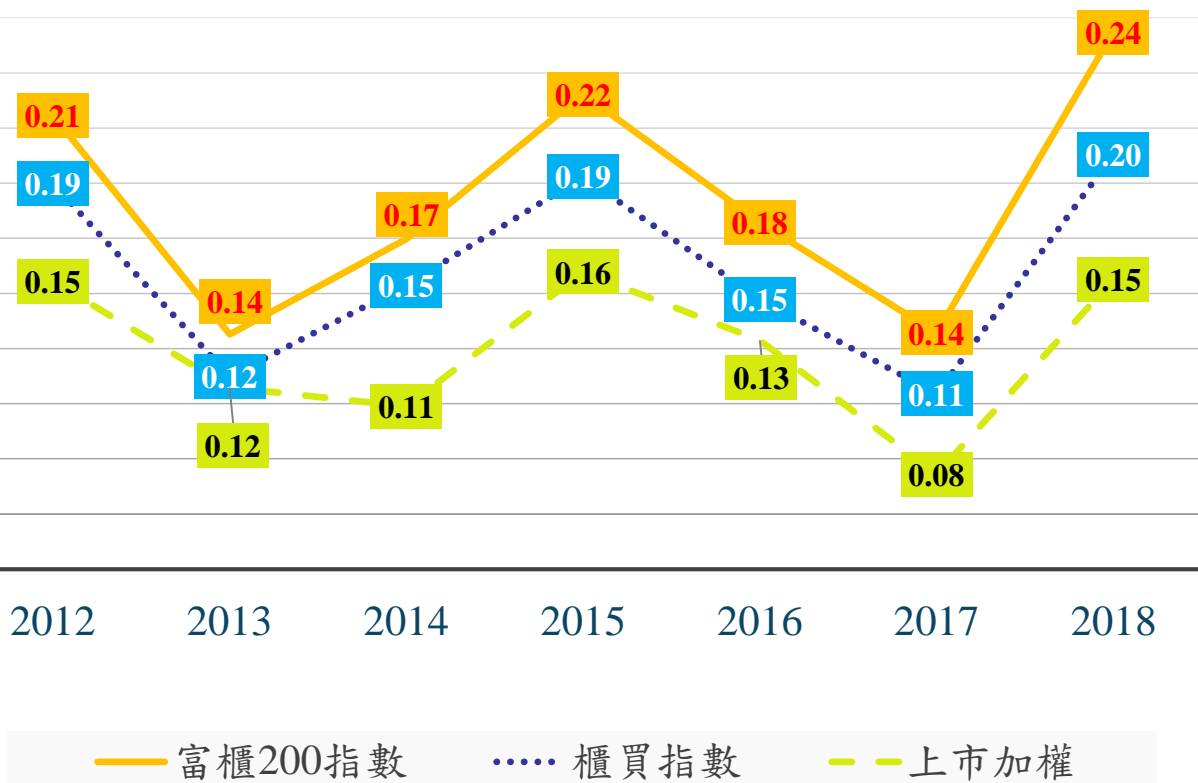
指數名稱/ 產業類別	市值權重(%)	
	富櫃200指數	櫃買指數
電子產業	66.62	55.94
生技醫療	19.05	16.28
小計	<u>85.68</u>	<u>72.22</u>
其他類股	14.32	27.78
合計	<u>100</u>	<u>100</u>

資料日期：2019/5/31

- 成分股皆以電子產業為主，生技醫療類股次之；較為不同的是富櫃200指數類股市值權重較集中

波動度及相關性

富櫃200指數、櫃買指數及上市加權指數
波動度



相關性	富櫃200指數	櫃買指數	上市加權
富櫃200指數	1	0.9920	0.7548
櫃買指數		1	0.7647
上市加權			1

資料期間：2012-2018年



契約規格

契約規格(一)

- 交易標的：櫃買富櫃200指數
- 中文簡稱：富櫃200期貨
- 英文代碼：G2F
- 契約乘數：新臺幣50元
 - 小型契約門檻低，契約價值約為櫃買期貨一半，交易較具彈性，且與櫃買期貨規模有所區隔
 - 6月28日標的指數收盤5,624點，契約規模約為新臺幣28萬元

契約規格(二)

■ 最小升降單位：指數1點

- 參考上市加權指數，近7年(2012年至2018年)平均指數水準為9,015點，最小升降單位1點約佔平均指數水準0.011%；而近7年富櫃200指數平均水準為6,496點，最小升降單位訂為1點，約佔平均指數水準之0.015%，考量富櫃200指數近7年波動率均較上市加權指數高(約1.4倍)，最小升降單位訂定為1點應屬合適

契約規格(三)

(以下契約規格同本公司櫃買期貨)

- 交易時間：上午8:45~下午1:45，到期契約最後交易日為上午8:45~下午1:30
- 契約月份：連續3個近月及3個接續季月，共6個月
- 每日漲跌幅：前一交易日結算價上下10%
- 每日結算價：原則上採收盤前1分鐘內所有交易之成交量加權平均價
- 最後交易日：各該契約交割月份第3個星期三
- 最後結算日：同最後交易日
- 交割方式：現金結算
- 最後結算價：以最後結算日櫃買中心當日交易時間收盤前三十分鐘內所提供標的指數之簡單算術平均價訂之。其計算方式，由本公司另訂之

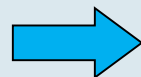


運用案例

運用案例(一)預期上櫃股票漲或跌

■ 交易人看法

- 預期上櫃股票上漲



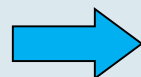
交易策略

買入富櫃200期貨

日期	T日	T+5日
2019年10月份期貨	5,500	5,800
期貨操作	買進10口G2F	賣出10口G2F
獲利	$(5800-5500) \times \text{NTD}50 \text{元} \times 10 \text{口} = \text{NTD}150,000 \text{元}$	

■ 交易人看法

- 預期上櫃股票下跌



交易策略

賣出富櫃200期貨

日期	T日	T+5日
2019年10月份期貨	5,500	5,400
期貨操作	賣出10口G2F	買進10口G2F
獲利	$(5500-5400) \times \text{NTD}50 \text{元} \times 10 \text{口} = \text{NTD}50,000 \text{元}$	

運用案例(二)價差交易策略

- 跨月份價差交易：一買一賣同一商品不同月份契約
 - 如：買進(賣出) 10月份及賣出(買進)11月份富櫃200期貨
- 跨商品價差交易：一買一賣不同商品同一月份契約
 - 如：買進(賣出) 10月份富櫃200期貨，賣出(買進)10月份櫃買或臺股期貨

The background of the slide is a complex, layered collage. It features various international banknotes, including a US \$100 bill, a Euro 1000 note, and a Chinese 1000 Yuan note. Overlaid on these are a world map and a network diagram with nodes and connecting lines. The entire image has a blue and purple color scheme.

結算制度與作業

結算制度

- 保證金訂定及調整方式
- 保證金計收方式
- 每日及最後結算價訂定作業
- 到期結算作業
- 結算會員保證金提領及存入作業
- 部位處理及結帳作業
- 結算會員風險控管措施
- 期貨商對交易人風險控管

保證金訂定及調整方式

■ 保證金及損益之計價幣別

- 保證金及損益計算幣別為新臺幣
- 國內期貨交易人應繳交新臺幣保證金，境外外資以本公司公告之外幣繳交保證金

■ 保證金計算及進位方式

- 結算保證金=期貨指數×指數每點價值×風險價格係數
- 結算保證金、維持保證金及原始保證金結構比為1：1.035：1.35，其收取標準以千元為整數，千元以下部分無條件進位至千元

■ 風險價格係數

- 參考一段期間內價格變動幅度、景氣循環及其他可能因素，估算至少可涵蓋二日價格變動幅度99%信賴區間之值

■ 保證金調整方式

- 比照現行指數期貨，保證金變動幅度達10%以上得調整
- 觀察相關市場狀況，於必要時得機動調整保證金

保證金計收方式

■ 本公司對結算會員及期貨商之保證金計收方式

- 以整戶風險保證金計收方式(SPAN)計算結算會員及期貨商之應有保證金

■ 期貨商對期貨交易人之保證金收取方式

- 期貨交易人依與期貨商約定採行整戶風險保證金計收方式(SPAN)或依策略保證金計收方式辦理
 - 申請採行SPAN交易人應具備期貨公會「期貨交易人採行整戶風險保證金計收方式自律規則」第三條所訂資格條件
- 策略保證金計收方式
 - 適用相同商品契約價差部位組合，保證金計收方式如下：

委託及部位組合	保證金計收方式	備註
買一口富櫃200期貨 賣一口富櫃200期貨	收取一口 富櫃200期貨保證金	僅適用不同最後結算 日之組合

- 適用不同商品契約價差部位組合，保證金計收方式如下：

部位組合	保證金計收方式	備註
買一口富櫃200期貨 賣一口櫃買期貨	MAXIMUM (一口富櫃200期貨保證金， 一口櫃買期貨保證金)	相同或不同最後結算 日之組合均可適用
賣一口富櫃200期貨 買一口櫃買期貨		

每日及最後結算價訂定作業

■ 每日結算價決定方式

- 採一般交易時段收盤前一分鐘內所有交易之成交量加權平均價，無成交價時，參考收盤時未成交之買、賣報價訂定之

■ 最後結算價決定方式

- 本契約之最後結算價，以最後結算日櫃買中心當日交易時間收盤前三十分鐘內所提供標的指數之簡單算術平均價訂之；若遇櫃買中心延緩收市撮合時，本公司得延長前揭三十分鐘之取樣時間。
- 算術平均價係以交易時間內櫃買中心每次揭示之富櫃200指數(交易時段13:00(不含)至13:25(含)，加計最後一筆收盤指數)，採簡單算術平均計算，並取至最接近本契約報價最小升降單位整數倍之數值訂之；倘算術平均價為上下兩升降單位之中數，則向上取至最接近本契約報價最小升降單位整數倍之數值訂之。倘富櫃200指數遇成分股實施收市撮合延緩，則計算最後結算價之最後一筆收盤指數，為收市撮合延緩時間終了後揭示之收盤指數。

到期結算作業

■ 到期結算作業

- 到期採現金結算方式辦理
- 交割月份之未沖銷部位以最後結算價進行到期部位交割作業，依最後結算價之差額，以淨額進行現金之交付或收受
- 作業時間為每一交割月份之最後結算日（即最後交易日）下午2時30分起

■ 到期部位契約價值計算方式

- 富櫃200股價指數期貨契約到期部位契約價值，以最後結算價乘以指數每點價值，元以下無條件捨去。

EX. 假設本公司富櫃200股價指數期貨標的指數算術平均價為5,532.64，取至最接近本契約報價最小升降單位整數倍後，最後結算價為5,533
到期部位契約價值為 $5,533 * 50 \text{元} = 276,650 \text{元}$

結算會員保證金提領及存入作業

■ 結算會員保證金提領作業

- 當日提領結算保證金作業：每日共4次申請時點(9:00、11:00、14:00及14:45)
- 次日提領結算保證金作業：截止時點16:30

■ 結算會員保證金存入作業

- 本公司受理結算保證金存入作業時間為7:00至次日05:00
 - ◆ 當日7:00至17:30止，可採實體及虛擬帳號入金，存入金額計入當日一般交易時段結算保證金權益數之加項
 - ◆ 當日17:30至次日05:00，僅得使用虛擬帳號入金，存入金額計入次一營業日一般交易時段結算保證金權益數之加項

部位處理及結帳作業

■ 收盤結帳作業

- 一般交易時段結帳時間為13:45，部位處理作業時限為14:30

■ 部位處理作業

- 本公司受理部位處理時間為7:00至16:30
 - ◆ 13:45收盤之契約，作業時間為7:00至14:30
 - ◆ 16:15收盤之契約，作業時間為7:00至16:30

結算會員風險控管措施

■ 委託量控管作業

- 結算會員新增部位所需結算保證金不得逾其超額結算保證金總額

■ 部位集中度管理

- 結算會員未沖銷部位達20%(限制標準)者，本公司將依規定採取加收結算保證金等風控措施。但未沖銷之部位總額未達3,600口者，不在此限

期貨商對交易人風險控管

■ 保證金收取方式

- 依本公司公告之保證金金額及計收方式收取

■ 新增委託時之保證金檢核

- 富櫃200期貨之未平倉部位須以市價洗價，計算可動用保證金
- 交易人於可動用保證金額度內，可新增委託

■ 盤中高風險通知

- 交易人帳戶權益數低於未沖銷部位所需維持保證金時，期貨商應對交易人發出高風險帳戶通知

■ 代沖銷作業原則

- 計算風險指標時，富櫃200期貨之未平倉部位須以市價洗價
- 交易人風險指標達代為沖銷標準(如25%)，期貨商應將尚在交易中所有商品之未平倉部位全數沖銷



臺灣期貨交易所

TAIWAN FUTURES EXCHANGE

敬請指教

www.taifex.com.tw