

【專題一】



巫春梅 (證期局
稽核)

簡兆翌 (證期局
專員)

壹、前言

隨著網際網路之快速發展及資訊科技之日新月異，地域疆界之有形藩籬已無法阻隔資金與交易之流動，為迎戰國際化之洪流，金管會鬆綁政策限制及研議開放措施，讓我國資本市場制度與國際接軌，並推動國內臺灣證券交易所及臺灣期貨交易所與外國交易所間跨境合作，以提供國內外投資人更多元化之商品選擇，常見之跨境合作模式有整合購併、授權掛牌及跨境交易等，其中，授權掛牌係交易所間商品相互掛牌，透過商品多元化吸引不同層面交易人參與交易，以提升商品與整體市場的流動性¹。

2014 年全球前 10 大股價指數期貨交易所（合計交易量為 21.6 億口，占全球股價指數期貨交易所總交易量之 85%），有 9 家交易所推出境外指數期貨商品²，其中芝加哥商業交易所（以下簡稱 CME）推出日本、印度及巴西的指數期貨商品，歐洲期貨交易

1 參閱邱文昌，全球交易跨境合作趨勢暨我國期貨市場因應策略，證券公會季刊 2014 年第四季，17-20 頁。

2 參閱臺灣期貨交易所 2015 年 9 月東京證券交易所股價指數期貨規劃書（草案）第 3 頁。

所（以下簡稱 Eurex）掛牌日本、印度、俄羅斯及多國指數期貨商品，日本交易所³（以下簡稱 JPX）則是掛牌美國及印度之指數期貨商品，可見較為成熟之國外交易所多已發展境外期貨商品。

2014 年全球前 10 大股價指數期貨交易所

單位：口

排名	交易所名稱	2014 年交易量	市占率	掛牌國外指數商品
1	芝加哥商業交易所（CME）	566,988,668	22.34%	V
2	歐洲期貨交易所（Eurex）	402,545,229	15.86%	V
3	日本交易所（JPX）	246,883,437	9.73%	V
4	莫斯科交易所（MOEX）	245,055,374	9.65%	V
5	中國金融交易所（CFFEX）	216,658,274	8.54%	
6	洲際交易所（ICE）	131,815,814	5.19%	V
7	新加坡交易所（SGX）	107,646,931	4.24%	V
8	印度國家證券交易所（NSE）	105,433,706	4.15%	V
9	巴西交易所（BM&FBovespa）	90,946,751	3.58%	V
10	香港交易所（HKEx）	49,737,763	1.96%	V
合計		2,163,711,947	85.24%	

資料來源：FOW TradeData

臺灣期貨交易所參考國外先進交易所之發展經驗，規劃在國內引進國外知名指數商品，為發展漸趨成熟之國內股權類商品引進新的市場成長動能。除了歐美交易所外，與我國相近時區之亞洲地區如日本等交易所亦為洽談合作之重要對象。

日本一直是我國重要之經濟夥伴，已分別於 2011 年 9 月簽訂投資保障協議⁴及 2013 年 11 月簽署金融監理合作備忘錄⁵，為雙方投資人提供符合國際法之公平公正待遇及投資安全保證，並藉由雙方金融監理合作，確保金融體系健全、投資人權益保障及市場效率提升；我國臺灣期貨交易所及臺灣證券交易所爰與 JPX 洽商合作，授權彼此主要股

3 東京證券交易所（TSE）與大阪交易所（OSE）於 2013 年 1 月 1 日合併成立日本交易所（JPX），並於當年完成旗下證券及期貨市場整併工作，證券市場統一併入 TSE，期貨市場統一併入 OSE。（參閱 JPX 網站，<http://www.jpx.co.jp/chinese/corporate/organization/index.html>，最後造訪日期為 2016 年 1 月 6 日）。

4 參閱經濟部投資業務處網站，與我國簽署投資保障（證）協定國家一覽表，http://www.dois.moea.gov.tw/asp/relation1_1_3.asp，最後造訪日期為 2016 年 1 月 6 日。

5 參閱金融監督管理委員會網站，2013 年 11 月 28 日新聞稿：臺日簽署「金融監理合作備忘錄」，<http://www.fsc.gov.tw/>，最後造訪日期為 2016 年 1 月 6 日。

價指數期貨分別於我國及日本之期貨市場上市交易，為雙方期貨市場交易人提供多元化期貨商品，並為業者拓展商機、強化雙邊布局及為提振兩國經濟發展建立堅實之基礎。本文將介紹全球主要指數期貨市場掛牌國外指數期貨之概況，並就兩國相互授權股價指數期貨之相關內容予以介紹及說明。

貳、全球主要指數期貨交易所掛牌國外指數期貨概況

依據 FIA（Futures Industry Association，美國期貨業協會）統計，2014 年全球期貨與選擇權契約成交量中，以股權類商品（包含股價指數及個股類）占比最高，達 56.3%，其中 Eurex 及新加坡交易所（以下簡稱 SGX）等 2 家交易所分別推出 44 檔及 15 檔國外股價指數商品，占 89 檔商品之 66%，為推出國外股價指數商品主要交易所。

全球主要交易所掛牌之境外指數期貨交易概況 單位：口

交易所	指數期貨名稱	標的指數 所屬國家	2013 交易量	2014 交易量	成長率
CME	Nikkei 225 (Yen)	日本	11,792,392	12,184,838	3.3%
	Nikkei 225 (USD)		4,680,898	4,815,946	2.9%
	Ibovespa	巴西	28,968	4,431	-84.7%
Eurex	Daily Futures on KOSPI Options	韓國	20,498,732	22,497,002	9.7%
	RDX USD Index	俄羅斯	698,674	916,496	31.2%
	ATX Index	奧地利	-	270,120	-
	MSCI Russia Index	俄羅斯	46,581	105,274	126.0%
	OMXH25	芬蘭	66,326	103,876	56.6%
	Daily Futures on Taifex Futures	台灣	-	58,619	-
JPX	Dow Jones Industrial Average	美國	26,816	70,190	161.7%
	S&P CNX Nifty	印度	-	1,188	-
SGX	FTSE China A50 Index	中國	21,906,479	41,346,887	88.7%
	Nikkei 225	日本	39,087,816	27,179,349	-30.5%
	S&P CNX Nifty Index	印度	16,079,671	18,356,984	14.2%
	MSCI Taiwan Index	台灣	18,357,967	17,216,807	-6.2%
	MSCI Indonesia Index	印尼	344,691	251,331	-27.1%
	Mini Nikkei 225 Index	日本	12,080	5,709	-52.7%
	Nikkei 225 Index (USD)	日本	3,601	394	-89.1%

交易所	指數期貨名稱	標的指數 所屬國家	2013 交易量	2014 交易量	成長率
NSE	S&P 500	美國	32,203	65,659	103.9%
	Dow Jones Industrial Average	美國	73,410	123,089	67.7%
	FTSE 100	英國	5,353	2,545	-52.5%
BM&F	S&P 500	美國	242,580	343,009	41.4%

資料來源：臺灣期貨交易所東京證券交易所股價指數期貨規劃書（草案）

由前揭國外交易所推出國外指數商品之趨勢概況可以看出多數國外指數商品之交易量並不高，綜觀國外指數商品中，交易量能活絡的因素，包含涵蓋標的證券指數之主要交易時間，標的指數本身之知名度，標的指數之市場需求，以及推出國外指數商品之國家金融環境開放程度，能否有助於跨市場交易之進行等，皆會影響推出國外指數商品之活絡程度。

參、我國推出日本東京證券交易所股價指數期貨考量因素

臺灣期貨交易所為瞭解國內期貨市場之實務需求，前已對 21 家從事國外期貨商品交易或複委託業務之期貨經紀商及專（兼）營期貨自營商進行意見調查，期貨商希望在國內掛牌之境外股價指數期貨商品標的之國家，依序為美國、日本、香港、中國大陸及英國等。另日本是國人投資外國之重要證券及期貨市場（為國人 2014 年對外國股票交易金額及外國股價指數期貨交易量排名之第 3 名及第 4 名⁶）且我國已有投信業者於 2015 年 9 月 10 日在臺灣證券交易所上市 TOPIX 指數之 ETF 相關商品。

臺灣期貨交易所考量由於日本經濟新聞社已不對外授權該國知名之 Nikkei 225（日經 225 股價指數），而 JPX 掛牌之東京證券交易所股價指數（Tokyo Stock Price Index，TOPIX 指數）成分股涵蓋東京證券交易所所有上市股票，能充分反應日本東京股票市場表現，更能完整代表日本證券市場，且目前尚未有日本以外之交易所推出 TOPIX 指數期貨，如我國推出以 TOPIX 指數為標的之期貨，將可吸引具日本股市曝險部位之投資人進行避險交易，或吸引我國市場部分交易人進行日本股價指數期貨或選擇權商品之跨市場策略交易，且掛牌 TOPIX 指數期貨可享有先行者優勢。

另臺灣期貨交易所試算我國 TOPIX 指數期貨每口交易手續費，加計期貨交易稅（目前股價類期貨契約之期貨交易稅徵收率為十萬分之二），較日本小型或標準型 TOPIX

6 參考中華民國證券商同業公會網站，<http://www.csa.org.tw/A05/A0505.asp>，2014 年受託買賣外國有價證券市場及商品結構統計表。

指數期貨具競爭力，爰與 JPX 合作簽訂指數授權契約（含資訊傳輸契約⁷）及資訊互換協議，並於 2015 年 12 月 21 日正式推出 TOPIX 指數期貨商品上市，為我國首個國外交易所授權於國內上市之期貨商品。

肆、臺灣期貨交易所上市 TOPIX 指數期貨契約介紹

臺灣期貨交易所規劃我國 TOPIX 指數期貨契約規格主係考量國內期貨市場交易習慣及交易人結構，包括以新臺幣計價，使交易人無需承擔匯率風險、交易日以臺灣期貨交易所營業日為主，及採用小規模契約價值等均與日本期貨市場之 TOPIX 指數期貨契約規格不同，惟為便利期貨交易人進行兩國 TOPIX 指數期貨市場間套利、避險交易及跨市場交易，最後交易日及最後結算價則與日本 TOPIX 指數期貨相同。有關我國 TOPIX 指數期貨之契約規格如下：

新臺幣計價之東京證券交易所股價指數期貨契約規格

項目	內容
交易標的	東京證券交易所股價指數（Tokyo Stock Price Index, TOPIX 指數）
中文簡稱	東證期貨
英文代碼	TJF
交易時間	本契約之交易日同臺灣期貨交易所營業日 交易時間為交易日上午 8 時至下午 4 時 15 分
契約價值	TOPIX 指數乘上新臺幣 200 元
最小升降單位	指數 0.25 點（新臺幣 50 元）
到期月份	自交易當月起連續二個月份，另加上三月、六月、九月、十二月中三個接續的季月，總共有五個月份的契約在市場交易
每日結算價	每日結算價原則上採當日收盤前 1 分鐘內所有交易之成交量加權平均價，若無成交價時，則依臺灣期貨交易所「東京證券交易所股價指數期貨契約交易規則」訂定之
每日漲跌幅	最大漲跌幅限制為前一交易日結算價上下 16%
最後交易日	各契約的最後交易日原則上為各該契約交割月份第二個星期五之前一營業日，最後交易日之次一營業日為新契約的開始交易日
最後結算日	最後交易日之次一營業日

7 TOPIX 指數資訊傳輸契約，主係規範臺灣期貨交易所自 TSE 授權之第三方（如路透社等）取得之 TOPIX 指數即時資訊，得再傳輸給期貨業者，業者亦得再傳輸給其客戶。

項目	內容
最後結算價	最後交易日之次一東京證券交易所營業日計算之東京證券交易所股價指數特別報價
交割方式	現金結算，交易人於最後結算日依最後結算價之差額，以淨額進行現金之交付或收受

資料來源：臺灣期貨交易所網站資料

茲就 JPX 授權我國期貨交易所上市 TOPIX 指數期貨（以下簡稱本商品）契約規格內容及規格之設計，擇要說明如下：

一、交易標的：以東京證券交易所（以下簡稱 TSE）上市一部⁸所有股票（2014 年底計有 1,858 檔⁹）為成分股，採公眾流通¹⁰市值加權法（free-float adjusted market capitalization weighted¹¹）所編製之指數，不同於 Nikkei 225 指數屬部份採樣¹²，TOPIX 指數是日本股市全集合之代表指數，更能完整代表日本證券市場。

二、交易時間：

（一）開盤時間：日本現貨市場交易時間較我國提早 1 小時，為避免不同開盤時間，發生日本開盤大幅震盪，我國期貨市場交易人無法及時因應，本商品開盤時間與日本場同步，為臺灣時間上午 08：00，較臺灣期貨交易所現行其他商品開盤時間（上午 8：45）提早，以利期貨交易人及時因應市場變化，滿足期貨交易人之交易需求，提升交易人參與意願¹³。

8 東京證券交易所上市的國內股票分為第一部和第二部兩大類，第一部上市條件比第二部條件高。原則上新上市股票先在交易所第二部上市交易，每一營業年度結束後考評各上市股票的實際成績，據此作為劃分部類的標準（參閱 MBA 智庫百科，<http://wiki.mbalib.com/zh-tw/%E4%B8%9C%E4%BA%AC%E8%AF%81%E5%88%B8%E4%BA%A4%E6%98%93%E6%89%80>，最後造訪日期 2016 年 1 月 6 日）。

9 參考 JPX 網站，<http://www.jpx.co.jp/chinese/markets/data/listing/bcnsjk00000008wb-att/1990-2014.pdf>，最後造訪日期 2016 年 1 月 7 日。

10 公眾流通量方法為將各成分股之公開發行股數扣除長期性、策略性持股比例，以反映該股票於市場上實際可流通之股數（亦即可投資額度），確保指數之可追蹤性。

11 參考 JPX 網站資料，<http://www.jpx.co.jp/english/markets/indices/topix/index.html>，最後造訪日期為 2016 年 1 月 7 日。

12 Nikkei 225 指數之編製方式係採簡單平均法（price-weighted），與 TOPIX 指數之相關係數高達 0.9643；Nikkei 225 指數前 3 大產業亦與 TOPIX 指數相同，分別為非日常消費品產業（23.3%）及工業（22.8%），惟第 3 大產業為資訊科技業（14.3%），金融業僅排名該指數之第 8 大產業（6.6%）。

13 經查 2015 年 3 至 7 月，JPX TOPIX 指數期貨在上午 8 時至 8 時 45 分之交易量即占全天交易量平均比重為 25%。

(二) 收盤時間：臺灣時間下午 4：15，與我國期貨市場現行陸股 ETF 期貨及人民幣匯率期貨收盤時間相同，可涵蓋日本東京證券交易所交易時間及日本大阪交易所 TOPIX 指數期貨主要交易時間。

三、契約價值：我國期貨市場自然人占大多數，且臺灣期貨交易所調查期貨經紀商及自營商均建議推出小規模契約，故契約乘數採每點新臺幣 200 元，以 2015 年 12 月底 TOPIX 收盤指數 1,547.3 計算，契約價值約新臺幣 31 萬元。

四、到期月份：我國期貨市場以近月契約交易最為活絡，另臺灣期貨交易所市場調查交易人對本商品有近月契約之交易需求，故本商品同現行臺股期貨之到期月份，推出 2 個近月加上 3 個季月契約，除可提供與日本 TOPIX 指數選擇權近月份契約間之策略性交易機會，亦可與日本之 TOPIX 指數期貨僅有季月份契約有所區隔。

五、每日結算價：日本 TOPIX 指數期貨係以每日最後一筆成交價作為每日結算價。為降低每日結算價之操縱性，本商品每日結算價與現行臺灣期貨交易所指數期貨商品相同，皆採當日收盤前 1 分鐘內所有交易之成交量加權平均價。

六、每日漲跌幅：為與日本之 TOPIX 指數期貨之每日漲跌幅相同，爰訂為前一交易日結算價上下 16%。

七、最後交易日：到期月份第 2 個星期五之前一營業（同日本 TOPIX 指數期貨），以利期貨交易人進行跨國 TOPIX 指數期貨市場之套利及避險交易，並早於臺灣期貨交易所現行台股相關指數期貨最後交易日為各該契約交割月份第 3 個星期三。

八、最後結算價：同日本 TOPIX 指數期貨最後結算價，以最後交易日之次一東京證券交易所營業日（通常為到期月份第 2 個星期五）當日指數所有成分股之開盤成交价格編製之指數特別報價（Special Quotation, SQ）。

九、最後結算日：因最後結算價係最後交易日之次一臺灣期貨交易所營業日東京證券交易所提供之 TOPIX 指數特別報價，最後結算日採隔日結算，以利期貨交易人提早釋出部位，早於日本大阪交易所，以最後結算價之次一大阪交易所營業日為最後結算日。

本商品因標的指數為日本證券市場，涉及日本與我國市場交易日不同，最後交易日若遇我國既定假日未能交易時，最後交易日則提前至前一營業日，本商品之最後結算價訂為最後交易日之次一東京證券交易所（TSE）營業日之 TOPIX 指數特別報價（由 TSE 另外提供當日上市一部所有成分股開盤成交价格編製之指數特別報價），最後結算日則為最後交易日之次一臺灣期貨交易所營業日。

交易日曆 – 本商品最後交易日遇我國假日

交易所	星期二	星期三	星期四	星期五	星期一	星期二
日本			LTD	SQ	FSD	
臺灣期貨交易所		LTD	休市 SQ	FSD		

註：LTD - 最後交易日，SQ - 最後結算價，FSD - 最後結算日

我國與日本 TOPIX 指數期貨契約規格比較表

項目	我國 TOPIX 指數期貨	日本 TOPIX 指數期貨	日本小型 TOPIX 指數期貨
標的指數	TOPIX 指數		
計價幣別	新臺幣	日圓	
交易時間	8：00~16：15 （臺灣時間）	9：00~15：15 ¹⁴ 16：30~ 3：00 （相當臺灣時間 8：00~14：15 與 15：30~2：00）	
契約乘數	新臺幣 200 元	10,000 日圓 （約新臺幣 2,700 元）	1,000 日圓 （約新臺幣 270 元）
最小升降單位	指數 0.25 點 （新臺幣 50 元）	指數 0.5 點 （5,000 日圓）	指數 0.25 點 （250 日圓）
交割月份	2 個近月 +3 個季月	5 個季月	3 個季月
每日漲跌幅	前一交易日結算價上下 16%	採 3 階段漲跌幅度（8%-12%-16%）	
最後交易日	到期月份第 2 個星期五之前一營業日（第 2 個星期五若非 JPX 營業日，最後交易日則改為第 2 個星期五前一 JPX 營業日之前一臺灣期貨交易所營業日）	到期月份第 2 個星期五之前一營業日（第 2 個星期五若非營業日，最後交易日則改為第 2 個星期五前二營業日）	
最後結算日	最後交易日之次一營業日	到期月份第 2 個星期五之次一營業日	
最後結算價	TOPIX 指數特別報價（Special Quotation, SQ），以所有指數成分股到期月份第 2 個星期五當日開盤成交價作計算		
交割方式	現金結算		

14 JPX 新交易系統預計 2016 年年中上線，屆時期貨市場交易時間變更為 8：45~15：15 與 16：30~5：30。

資料來源：作者整理

伍、日本大阪交易所上市以臺灣證券交易所發行量加權股價指數為標的之臺指期貨契約（TAIEX Futures）

隨著 2000 年日本 JPX 與臺灣證券交易所簽署合作備忘錄（MOU）開始，雙方已有著緊密互動，JPX 於 2015 年向臺灣證券交易所表達欲針對日本散戶投資人推出以該交易所發行量加權股價指數（以下簡稱 TAIEX 指數）為標的之指數期貨契約¹⁵。

臺灣證券交易所考量本次授權案與我國期貨市場商品具相關性，瞭解其可能對我國期貨市場造成之影響，並考量日本機構法人已有管道進入臺灣期貨交易所進行交易，同時日本亦規定機構法人必須在流動性最佳之市場進行交易，臺指期貨契約如於日本期貨市場上市，尚不致會對我國期貨市場所造成負面影響等，並參考臺灣期貨交易所對指數授權限制、指數期貨契約計設及建立跨國跨市場監理制度等意見與 JPX 協商，達成包括非為獨家授權、指數期貨契約之設計，有關漲跌幅限制為 10% 與我國市場一致、交易時間不含日本期貨市場夜盤交易時間及契約價值以日圓計價等共識，本授權案有助於提升臺灣市場在日本之能見度，及帶動外資至我國現貨市場避險與擴大期貨市場交易量之可能性，爰臺灣證券交易所於 2015 年 8 月 27 日授權日本大阪交易所 TAIEX 指數發展期貨商品。

臺灣證券交易所 TAIEX 成分股採樣母體幾乎可以涵蓋在臺灣證券交易所掛牌之上市公司股票，對我國資本市場具有代表性及指標性意義，JPX 預計於 2016 年中，由旗下之大阪交易所（OSE）推出臺指期貨契約（TAIEX futures），此項商品將成為首次在我國以外市場追蹤臺灣股價指數之期貨契約¹⁶，以下謹就 OSE 於 2015 年 9 月 8 日公告臺指期貨契約規格草案大綱¹⁷，以及日本臺指期貨契約規格內容及規格設計，擇要說明如下：

一、日本臺指期貨契約規格草案大綱：

（一）交易標的：臺灣證券交易所發行量加權股價指數。

15 參閱日本交易所網站，2015 年 9 月 8 日 News Release：Japan Exchange Group and Taiwan Stock Exchange Link Markets with Cross-listing of Index Products，<http://www.jpx.co.jp/english/corporate/news-releases/0010/20150908-01.html>，最後造訪日期為 2016 年 1 月 6 日。

16 同註 15。

17 參閱日本交易所網站，2015 年 9 月 8 日 Market News：Outline of Specifications for TAIEX Futures，<http://www.jpx.co.jp/english/news/2040/20150908-1.html>，最後造訪日期為 2016 年 1 月 6 日。

- (二) 交易時間：日本標準時間上午 8：45 至下午 3：15¹⁸；開盤時間與臺灣期貨交易所現行臺股期貨相同；收盤時間則較臺股期貨（下午 1：45）為長。
- (三) 契約價值：TAIEX 指數乘以 100 日圓，以日圓為計價幣別，以 2015 年 12 月底，TAIEX 指數 8,338.06 計算，約新臺幣 23 萬元。
- (四) 最小升降單位：指數 1 點（相當於 100 日圓）。
- (五) 到期月份：自交易當月起連續二個月份，另加上三月、六月、九月、十二月中三個接續的季月，總共有五個月份的契約在市場交易；季月到期契約為 11 個月；其他為兩個月。
- (六) 每日結算價：每日結算價由日本證券結算公司（Japan Securities Clearing Corporation, JSCC）訂定之。
- (七) 每日漲跌幅：前一營業日結算價上下 10%。
- (八) 暫停交易：當 OSE 認為持續交易並不適當時或因交易系統故障致持續交易有困難時得暫停交易；暫停交易時所有委託單將不會被執行。
- (九) 最後交易日：各契約的最後交易日為各該契約交割月份第三個星期三，倘該日為 OSE 之非營業日，但有計算 TAIEX 者，最後交易日則提前至前一個營業日（臺灣期貨交易所之營業日），倘該日為證交所之非營業日且未計算 TAIEX 者，最後交易日則依序順延至下一營業日（臺灣期貨交易所之營業日），其次一營業日為新契約的開始交易日。
- (十) 最後結算日：同最後交易日。
- (十一) 最後結算價：等同由臺灣期貨交易所訂定之臺股期貨到期月份契約之最後結算價。
- (十二) 交割方式：現金交割。
- (十三) 保證金：結算會員應提出或存入保證金至 JSCC，而結算會員則應提出或存入保證金至指定之結算會員，而保證金計收不得低於 JSCC 依結算會員之客戶或財產帳戶之分類標準。

二、我國臺股期貨與日本臺指期貨之比較：

18 目前 JPX 期貨市場日盤交易時間為上午 9：00 至下午 15：15，惟 JPX 新交易系統預計 2016 年年中上線，屆時期貨市場日盤交易時間變更為上午 8：45 至下午 15：15，爰預計於 2016 年年中上線之 TAIEX futures 交易時間同步調整為 8：45~15：15。

欲瞭解臺股期貨之發展史，須由我國期貨市場之發展觀察，我國期貨市場始於 1971 年財政部訂定大宗物資國外期貨交易管理辦法（1980 年更名為重要物資國外期貨交易管理辦法），提供大宗物資業者移轉價格風險之需求，從事如玉米、黃豆等商品期貨交易，1992 年 7 月 10 日公布國外期貨交易法，惟囿於時差及產品熟悉度，相關商品交易量並不大，1997 年 3 月 26 日期貨交易法公布同年 6 月 1 日正式施行，國外期貨交易法廢止後，我國臺股期貨係隨著於 1998 年 7 月 21 日臺灣期貨交易所開業時正式問世，開啟我國期貨交易的歷史。

臺股期貨成交量於 1998 年為 277,908 口，至 2015 年已成長為 33,059,533 口，如加計於 2000 年上市之小型臺指期貨，2015 年總成交量達 54,081,060 口，以日平均量來看，1998 年為 2,223 口，而 2015 年已成長至 221,644 口，因此，臺股期貨屬穩定成長之商品，透過本授權案將有助發揮增加我國期貨商品國際能見度及市場交易量之加乘效果。以下就我國臺股期貨及日本臺指期貨之契約規格擇要說明：

- （一）交易時間：日本臺指期貨為日本時間 AM8：45 至 PM3：15，約 6 個小時，而我國臺股期貨則從 AM8：45 至 PM1：45，共 5 個小時，惟交易人得於臺灣期貨交易所之盤後時段（臺灣時間下午 2 時 45 分至隔日凌晨 4 時¹⁹），於 Eurex 交易以臺股期貨為標的之一天期期貨契約。
- （二）到期月份：日本臺指期貨與我國臺股期貨有效契約數相同，皆為連續 2 個近月加上三月、六月、九月、十二月中 3 個接續的季月，共 5 個契約。
- （三）每日漲跌幅限制：日本臺指期貨與我國臺股期貨每日漲跌幅限制皆為前一營業日結算價上下 10%。
- （四）最後結算價：日本係依據臺灣期貨交易所訂定之臺股期貨到期月份契約之最後結算價，亦即以最後結算日臺灣證券交易所當日交易時間收盤前 30 分鐘內所提供標的指數之簡單算術平均價訂之（與臺股期貨相同）。

19 參閱臺灣期貨交易所網站，新聞稿：臺灣期貨創新突破躍上國際舞台，期交所與歐洲期貨交易所跨國合作商品，2015 年 5 月 15 日於歐洲交易所上市，http://www.taifex.com.tw/chinese/11/attach/1030514_上市新聞稿_final.pdf，最後造訪日期為 2016 年 1 月 6 日。

我國臺股期貨與日本臺指期貨契約規格比較表

項目	臺股期貨 (TX) ²⁰	日本臺指期貨
交易標的	臺灣證券交易所發行量加權股價指數	臺灣證券交易所發行量加權股價指數
交易時間	AM8:45~PM1:45 (最後交易日 AM8:45~PM1:30)	日本時間 AM8:45~PM3:15
契約價值	臺股期貨指數乘上新臺幣 200 元	臺股期貨指數乘上 100 日圓
到期月份	連續 2 個月份 三、六、九、十二月中 3 個接續的 季月，共 5 個契約	連續 2 個月份 三、六、九、十二月中 3 個接續的 季月，共 5 個契約
每日結算價	採當日收盤前 1 分鐘內所有交易之 成交量加權平均價，無成交價時， 則依交易規則訂之	日本證券結算公司 (JSCC) 訂定之
每日漲跌幅	前一營業日結算價上下 10%	前一營業日結算價上下 10%
最小升降單位	指數 1 點 (相當於新臺幣 200 元)	指數 1 點 (相當於 100 日圓)
最後交易日	交割月份第 3 個星期三	交割月份第 3 個星期三
最後結算日	同最後交易日	同最後交易日
最後結算價	以最後結算日證交所當日交易時間 收盤前 30 分鐘內所提供標的指數 之簡單算術平均價訂之	同臺灣期貨交易所訂定之臺股期貨 到期月份契約之最後結算價
交割方式	現金交割	現金交割
保證金	期貨商向交易人收取之交易保證金 及保證金追繳標準，不得低於期交 所公告之原始保證金及維持保證金 水準	保證金計收不得低於 JSCC 依結算 會員之客戶或財產帳戶之分類標準

資料來源：作者整理

陸、結語

我國與日本相互股價指數授權案，推升 TAIEX 之國際能見度，及帶動外資至我國期貨市場避險並提供日本投資者交易我國股票市場之投資管道，有助於提升國內期貨及股票市場交易量；臺灣期貨交易所於 2015 年 12 月 21 日上市的 TOPIX 指數期貨係我國

20 參閱期貨交易所網站，臺灣證券交易所股價指數期貨契約規格，<http://www.taifex.com.tw/chinese/2/TX.asp>，最後造訪日期為 2016 年 1 月 6 日。

首檔國外交易所授權於國內上市之指數期貨商品，也代表我國期貨市場發展邁向國際化的一個重要里程碑。

以目前全球交易市場對成功之期貨商品的定義為日均量超過 1,000 口而言，我國期貨市場上市之 TOPIX 指數期貨截至 2016 年 1 月 28 日止，交易量累計為 59,465 口，平均日交易量達 2,202 口²¹，可說是屬於上市成功的期貨商品，本商品不僅讓我國期貨交易人無需承擔匯率風險直接透過國內期貨市場參與日本期貨交易，並提供國際投資人更多跨市場交易的機會，可為發展漸趨成熟之國內股價類商品引進新市場動能，並可提供交易人更多元交易選擇及避險管道，進而帶動我國期貨市場多元化的商品發展，滿足期貨市場交易人「一站購足（One-stop-shop）」全球重要市場交易需求，落實金融業「進口替代」政策，增加國內就業機會，讓交易人與資金留在臺灣。

21 我國 TOPIX 指數期貨交易量來自臺灣期貨交易所交易資訊之盤後資訊，網址：https://www.taifex.com.tw/chinese/3/3_1_1.asp，最後造訪日期為 2016 年 1 月 18 日。