

台灣證券交易所 104 年度研究報告提要表

填表人：謝旻潔

填表日期：104 年 11 月 30 日

研究項目	我國發行商品類權證之可行性分析		
研究單位及人員	企劃部初級專員謝旻潔	研究時間	自 103 年 11 月 1 日 至 104 年 9 月 30 日
報 告 內 容 提 要			
<p>(一)研究內容重點:</p> <p>揆諸世界各先進國家權證市場，除具備有價證券、指數、ETF 等股權標的外，亦涵蓋原物料商品及外匯等標的，以滿足市場全方位之投資需求。由於我國外匯現非完全自由市場，以外匯標的之權證須經中央銀行同意，商議時程長遠。然國人對黃金、原油等原物料商品熟悉較高，且原物料價格走勢與股價及其他資產之連動性相對較低，發行連結較能滿足投資人擇時分散投資之需求，。</p> <p>本文就「發行商品權證之緣由」、「全球主要商品市場介紹」、「我國商品權證之市場需求」、「國外主要商品權證介紹」、「商品權證之連結標的與發行人避險工具分析」、「商品權證未來可發行之權證類型參考」、「商品權證相關制度及規格設計」、「投資商品權證之風險」，及相關具體建議等多重構面進行探討，以設計出適合國情之商品權證規格。預期商品權證之推行，不僅能提供投資人多元化選擇，透過發行人之避險行為，尚有益於推升國內黃金期貨、黃金選擇權、黃金及原油 ETF 等商品之成交量值，對整體證券市場之發展帶來貢獻。</p> <p>(二)結論:</p> <p>開放商品權證能強化我國資產管理健全發展，為投資人、證券商、整體金融市場帶來三大層面的效益。其一，能提供投資人多元的投資工具，充實資產配置;其二，對證券商而言，發行商品權證能吸引非證券投資人參與權證市場，有利於拓展證券商之客戶範圍;其三，基於商品權證規格之多變性，投資人能搭配我國其他跨市場之證券金</p>			

融商品進行多種策略及避險操作，有助於活絡國內其他商品之流動性，對整體證券金融市場饒富意義。

至建議事項方面，對於推行時點及商品設計有三項建議。首先，建議發行機構觀察美元走勢及股市脈動，把握投資人對於原物料價格波動之關注，擇時推出符合市場需求之權證。再者，建議發行證券商彈性設計出不同槓桿程度、不同單價之商品權證及商品展延型權證，以提供不同屬性之投資人參與市場。此外，建議研議差價型權證，結合不同標的種類，使投資人即使在個別標的波動率不大，也能採取價差投資概念而取得利潤，市場投資策略多元化，更有助於吸引投資人在不同市況下都能參與權證市場。最後，相關單位亦須加強投資人教育，使投資人熟悉各項原物料證券化商品，靈活搭配運用，進行多重策略交易，活絡整體金融市場。

在政府致力加速與國際證券市場接軌之脈動上，我國權證市場已具備各類股權標的權證商品，藉由開放原物料商品作為標的發行權證，除可提供國人多樣化之新金融商品外，完備權證市場產品線，亦能吸引更多投資人參與權證市場，為國內權證市場注入新生命力，並能與國內其他金融商品相輔相承、共同發展，加速推動我國多元證券商商品之國際化之進程。