|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| 臺灣期貨交易所101年度研究報告提要表 | | 填表人：李福慶  填表日期：101年11月30日 | |
| 研究項目 | 90天期TAIBIR利率期貨上市之可行性研究 | | |
| 研究單位  及人員 | 研究單位：臺灣期貨交易所  研究人員：李福慶 | 研究  時間 | 自101年01月01日  至101年11月30日 |
| 報告內容提要 | | | |
| 壹、研究內容重點   1. 國內利率現貨市場現況分析。 2. 國內外90天期利率指標運用之現況分析 3. 全球主要短期利率期貨商品功能、交易概況與契約規格 4. 國內90天期利率期貨商品之潛在市場需求分析 5. 90天期利率期貨商品之經濟效益與公共利益 6. 國內90天期TAIBIR利率期貨上市之可行性評估 7. 結論與建議。   貳、結論與建議事項   1. 就國內整體金融環境而言，票券初級市場可提供工商企業融通管道，配合妥善運用90天期利率期貨，可在票券發行時預先鎖定利率風險，並靈活籌措營運資金；另90天期利率期貨商品可作為90天期現貨市場利率之先行指標，有利於建立可反應日內利率變化之殖利率曲線，進而與IRS、Cap、Floor等利率衍生性商品形成避險、套利與策略性交易組合，有利於國內利率衍生性商品交易更趨活絡，以提供資本市場更多策略性交易與避險工具。 2. 90天期商業本票利率可作為銀行辦理聯貸案、發行浮動利率公司債及結構型商品、承作IRS等衍生性商品浮動利率之參考指標，90天期利率期貨商品推出應可提供資本市場及貨幣市場另一重要避險管道，90天期利率期貨商品之推出已具備相當之經濟效益及公共利益。 3. 由國外成功發展經驗可知，90天期利率期貨交易得以活絡主要歸功於IRS市場帶動，在新台幣IRS交易活絡下，90天期利率期貨推出應可能較30天期利率期貨具市場需求。 4. 據2011年對IRS交易商之新商品交易需求訪談結果，金融機構90天期浮動利率部位多連結6165頁面指標，在主管機關尚未強制立法要求金融機構應選擇公正客觀及合理之短期利率指標前，如改採90天期TAIBIR期貨商品進行避險交易，仍需給予市場適應之時間。 5. 據2012年對期貨商之新商品交易需求訪談結果，現階段自然人對於利率商品尚不熟悉，參與交易之意願不高，恐將不利於提升90天期利率期貨參與者深度與廣度。 6. 綜上，90天期利率期貨推出雖已具備相當之經濟效益及公共利益，且應可能較現有30天期利率期貨具市場需求，惟考量現階段TAIBIR指標於業界之使用尚未普遍下，如欲改採90天期TAIBIR期貨商品進行部位避險交易，可能仍需給予市場適應期；另國內自然人因對利率商品較不熟悉，目前參與交易之意願尚不高。尤以，目前利率市場正處於低波動度及走勢不明之下，暫不易吸引交易人進場參與，故現階段尚未是國內推出90天期TAIBIR利率期貨商品之最佳時機。 7. 建議集保結算所仍須對於企業採用TAIBIR指標所可能帶來的效益，應持續進行教育宣導，方能提高企業之使用意願，亦能吸引一般投資人目光。待市場對於TAIBIR利率指標採用更普遍、更熟悉及市場發展更成熟後，再行評估90天期TAIBIR利率期貨上市之可行性。 | | | |

附註：一、報告內容提要應包括下列二部分：

（一）研究內容重點

（二）結論與建議事項

二、本提要表須附電子檔