

# 統一期貨總經理黃奕銘談 多元商品接軌國際，打造臺灣期貨 業國際級競爭力

◎統一期貨提供



「商品小型化」在全球投資市場蔚為風潮，小額投資趨勢日益明顯。以美國芝加哥商品交易所集團（CME Group）為例，2019、2020年相繼推出微型股指期貨與選擇權（Micro E-mini futures/option），包括：微型那斯達克100期貨、微型標普500期貨等，合約規格僅為原小型契約（E-mini futures）的1/10，推出後成交量迅速成長突破10萬口關卡，

臺灣期貨市場近年來蓬勃發展，2020年期貨市場成交量3.4億口創下歷史新高，年增率達30%，其中期貨類商品成長率為54.5%，而月均交易戶數達11.7萬，顯示期貨交易人參與熱度持續攀升。值得注意的是，在這次的市場榮景中，年輕族群的參與為市場注入了新的活力。統計2020年30歲以下交易人，期貨新開戶數逾2萬7千戶，占整體新開戶數23%；自然人交易量比重也從去年1月的46.8%回升至12月的50.1%水準。

## 商品小型化趨勢

市場參與者的轉變與全球股市大漲，

市場反應十分熱絡。而臺灣期交所也在今年1月新推出6檔「小型股票期貨」，並降低小型股票期貨掛牌門檻，由現行股價500元以上，調降至300元，讓小額投資人更容易參與高價股的行情。其中最受市場注目的小型台積電期貨，推出後10個交易日內，日均成交量來到2,000口水準，未平倉量一舉突破5,000口，市場接受度高。

然隨大盤指數持續上揚，相關期貨的契約價值隨之水漲船高，若能推動新小型指數期貨掛牌，如：「小型電子期貨」、「小型金融期貨」等，讓投資商品「輕量化」，降低投資門檻，亦使交易更靈活，易於部位管

理及風險管控，積極回應市場對小型合約的需求。此外，臺灣的半導體產業上下游佈局完整，在國際間具有舉足輕重的地位，可藉此推出具臺灣特色的半導體指數期貨商品，應能吸引國內外交易人的關注，並滿足更多元的投資選擇。

## 國際市場接軌

金融市場具有高度國際連動的特性，為使臺灣與國際交易零時差，臺灣期交所於106年開放夜盤交易，透過特殊制度設計，日盤期貨交易人亦能維持正常作息。夜盤交易推出後占比逐年攀升，截至2020年底，夜盤交易量占比已近4成水準，為臺灣期貨發展重要的里程碑。夜盤開放後順勢推出歐美知名指數期貨，如：道瓊期貨、那斯達克期貨等在臺灣掛牌，方便投資人以新臺幣參與國際市場行情，期盼在新商品推出的同時，持續開放適宜期貨商品於夜盤交易，將有助提升期貨市場國際競爭力，提供市場參與者更完善的交易及避險管道。

期貨為零和市場，課徵期貨交易稅將長期制約市場成長，海外交易所多未收取期貨交易稅，相形之下，我國現行期貨交易稅十萬分之2及選擇權交易稅千分之1，對國際競爭力造成不利影響。除此之外，國內選擇權與在證交所掛牌的權證是同類型的金融商品，但選擇權交易稅是權證的2倍，在相同比較基準下，亦有調整空間。相信期交稅調降後，將有效刺激交易量的成長，持續吸引國際資金參與臺灣市場，進而填補因稅率調降短缺的稅收，並提昇我國期貨市場之長期競爭力。

## 服務實體經濟

期貨除了金融市場避險與增益，亦具備服務實體經濟的功能，以基本金屬為例，廠商可透過倫敦金屬交易所（LME）進行非鐵金屬商品（銅、鋁、鉛、鋅、鎳、錫等）管理價格風險。臺灣基本金屬及其製品108年出口金額279億2千萬美元，為出口貿易第3大，相關服務需求龐大，加上高雄港地理位置優越航線綿密，為（LME）兩岸三地唯一遞交港，存放於高雄LME認證倉儲庫存量屢破10萬噸，此得天獨厚的環境，造就LME相關服務發展契機。期貨商未來要提供倉儲、實物交割、現貨貿易及倉單業務等完整商貿服務，仍待主管機關、公會與業界多方研議突破，方能有效協助產業同步創造商機達成雙贏。

## 未來的展望

臺灣期貨市場以臺指期貨/選擇權成功發展為基石，融合了多元商品與接軌國際交易兩大面向，持續擴大版圖跨出臺灣，打造出期貨業國際級競爭力。在期貨市場成交量屢創新高之際，當延續過往的優勢政策，與國際市場的接軌擴大市場廣度。面對數位科技與金融市場瞬息萬變所帶來的挑戰，則有賴主管機關與業界先進共同努力，因勢利導與時俱進。最後，期貨市場的健全發展，基礎教育工作不可或缺，透過新世代社群媒體與交易人溝通，強化期貨正確知識與風險管理，並引導國內機構善用期貨避險增益，讓期貨市場朝向良性正向循環，期能在各界戮力合作下，延續過往佳績再創高峰。 