

臺灣期貨市場2021年展望

期交所◎謝偉姝、謝怡昇

2020年因全球新冠肺炎疫情及國際政經情勢動盪，國際金融市場波動劇烈，市場避險及交易需求大增。國內期貨市場2020年交易量達3億4,139萬3,346口，日均量達139萬3,442口，繼2018年3億808萬3,576口的交易量歷史紀錄後，再創歷史新高，相較2019年交易量2億6,076萬5,482口成長30.9%，並較2018年成長10.8%。



在國際股市前所未有的大幅波動下，推升國內期貨市場夜盤交易量持續成長，2020年夜盤交易量達8,539萬8,929口，較2019年5,480萬1,987口成長55.8%。其中美股指數期貨（美國道瓊期貨、美國標普500期貨及美國那斯達克100期貨）成長力道強勁，夜盤交易量為291萬5,273口，亦較2019年大幅成長44.1%。

展望2021年，期交所於金管會「資本市場藍圖」綱領下，循序推動重要相關業務。包括：

一、商品面

考量國內期貨市場交易人結構自然人約占一半，為便利小額交易人參與，近年新商

品均朝小型契約規模設計。2021年初業加掛股票期貨小型契約及規劃推出類股指數期貨小型契約。其中，為提供小額交易人更多交易機會，期交所降低股票期貨小型契約掛牌門檻至300元，並於2021年2月1日加掛，股票期貨小型契約掛牌數量由原先9檔增加為15檔。

另國內股價指數期貨商品契約規模擴大，保證金亦隨之升高。以電子期貨為例，2021年2月26日電子期貨契約規模達324萬元（最近月契約結算價 $810.90 \times 4000 = 3,243,600$ ），約為上市時契約規模（144萬元）2.25倍，保證金達19.2萬元。期交所刻研議推出國內類股指數期貨小型契約，降低參與門檻，提高交易人參與類股指數交易機會。

二、制度面

（一）交易制度

1. 持續擴大適用動態價格穩定措施：2021年上半年將納入所有股票期貨，下半年將擴大至商品類期貨（臺幣黃金期貨、黃金期貨、布蘭特原油期貨），屆時適用動態價格穩定措施商品之交易量占全市場交易量將達99.85%。
2. 持續研議新增夜盤交易商品：夜盤2017年上線時掛牌11項商品，期交所陸續增加夜盤交易商品，至2020年已有20項商品於夜盤交易，交易日均量從2017年97,682口，成長至2020年348,567口，成長逾2.5倍，

交易人盤後避險需求持續增加。期交所持續檢視規劃可納入夜盤之商品。

(二) 結算制度

1. 建置國內店頭衍生性商品集中結算機制：為提升我國店頭衍生性商品交易安全並與國際監理制度接軌，期交所依主管機關指示建置店頭衍生性商品集中結算機制。繼2020年獲金管會認可為合格QCCP後，將爭取歐盟歐洲證券暨市場管理局（European Securities and Markets Authority, ESMA）的QCCP認可。期交所規劃分階段提供新臺幣利率交換契約（IRS）及無本金交割遠期外匯契約（NDF）集中結算服務，預計2022年6月第一階段先行提供結算會員新臺幣IRS自營交易之自願性集中結算服務。
2. 持續強化期貨集中交易市場風險控管機制：依「資本市場藍圖」規劃，期交所刻正研議調整結算會員繳存交割結算基金、市場發生違約時分擔金額之計算方式，由現行按結算規模基礎，調整為按風險基礎，與國際財務安全防衛機制接軌；另研議修正期貨商調整後淨資本額（ANC）比例之計算。

三、資訊面

- (一) 持續拓展交易系統功能：配合期貨市場分階段適用動態價格穩定措施，持續推動交易系統功能升級，並依需求建置多元基準價模型計算模組；規劃交易系統汰舊換新之前置研發測試作業，提升系統運作效能。
- (二) 強化資安監理規範及提升資安防護能量：配合金管會推動金融資安行動方

案，研擬期貨市場資安參考指引，與周邊單位共同推動成立「證券期貨產業電腦資安事件應變小組（CSIRT）」，提升臺灣期貨市場資安防護能量。

四、採用創新模式，優先對年輕人辦理宣導

2020年臺灣期貨市場30歲以下年輕人新開戶數約增加逾2萬7千戶，加強年輕人進入期貨市場之相關教育宣導更形重要。期交所於資本市場藍圖「強化投資人保護與教育宣導」策略下，規劃優先加強培育年輕人對期貨交易及風險控管相關知識，並以多元創新方式宣導。2021年期交所將深化年輕人期貨教育，升級虛擬交易所功能，規劃舉辦一系列大專院校期貨推廣活動，包括舉辦全國大專院校模擬交易競賽（含程式交易）等。

五、積極參與公益活動，落實企業社會責任

為響應政府號召金融業回饋社會公益，期交所每年提撥預算投入公益，以實際行動回饋社會。2021年期交所將依「生活物資」、「醫療長照」、「學生教育」、「體育運動」、「文化藝術」、及「環保、賑災及其他慈善公益活動」等六大面向規劃公益捐贈。

展望未來，期交所將持續研發及改革商品及制度，打造具有高效率、低成本且公平、公正、公開交易環境，吸引各類交易人參與臺灣期貨市場交易，亦將秉持社會永續、企業永續之原則，善盡企業社會責任。

