



# SGX透過微型合約提高交易效率

新加坡交易所大中華區業務發展首席代表◎李智偉

**資**訊與交易平台的普及化帶來了更多元化的市場參與者並豐富了交易目的。這也給傳統上以法人投資者居多的交易市場帶來了新的課題 - 如何整合所有市場參與者的交易目標，以達到流動性的整合。

為了達到整合目標，過去10年市場經歷了多輪變革。為配合散戶的參與，交易平台逐漸走向一站式服務，客戶可以透過單一平台橫跨不同交易所，甚至是多個資產類別來進行交易。此外，被動投資的興起，例如交易所買賣基金（ETF），也為散戶參與創造了更為便利的條件，降低了進入多個市場的交易門檻。產品的多元化也促使交易所開始專注於提升保證金運用的效率，以幫助客戶降低資金成本。在所有的變革中，其中一項影響深遠的變革就是透過合約規格的小型化

來降低交易門檻並讓市場參與者更為有效地進行風險管理。

### 合約規格轉變的影響

合約規格的小型化帶來了諸多影響。首先是滿足了中小企業客戶及散戶的交易和風險管理需求。一方面合約規模的縮小減少了資金需求，便於中小企業客戶及散戶入場；另一方面，最小升降單位所引發的資金變化也相對減少，適合風險承受力相對較弱的中小企業客戶及散戶。

合約規格的小型化也可以進一步增加流動性，並便於更為精準地管理投資組合的相關風險。對於傳統的法人客戶，合約規格的縮小代表了交易口數的增加，並可能增加滑

價風險以及交易費用。但是隨著更多的市場參與者加入並帶來更多的資金，以及造市商可以運用更多產品來管理風險，微型合約的交易風險並無顯著增加。另外，隨著科技的進步以及資源整合，市場開始針對客戶的實際需要來進行客製收費，這使得交易相關費用得到有效的控制，在降低整體的交易門檻之餘創造了有利的獲利環境。

合約規格的改變也豐富了交易所產品系列。作為一種創新的衍生品，小型和迷你合約增添了產品的多元化，在提升交易所競爭力的同時，使整個市場參與者各方受益。

## 新加坡交易所的演變

隨著日經225指數期貨於1986年問世，新加坡交易所也迎來了首批國際法人交易者。隨著交易環境的改變，市場也逐漸注意到需要多元發展才能持續成長。從開始階段銀行體系的交易平台，到近年崛起的獨立金融科技交易平台，客戶可以有更多的選擇來入市交易。新加坡交易所也漸漸透過發行迷你合約來幫助市場進行更高效的交易。另外，為了因應新常態，現有的主流合約也進行了小型化。

新交所合約	合約規格更改	更改內容	更改日期
富時中國 A50 期貨	最小升降單位	5 美元調整至 1 美元	2015 年及 2020 年
MSCI 新加坡期貨	合約規模	50% 原合約規模	2015 年 11 月
日經指數期貨	發行小型期貨合約	20% 原合約規模	2017 年 11 月
離岸人民幣期貨	發行小型期貨合約	25% 原合約規模	2021 年 5 月
鐵礦石期貨	發行小型期貨合約	20% 掉期合約規模	2013 年 4 月

## 新交所富時中國A50指數期貨不斷發展並創造價值

作為新交所的旗艦產品之一，新交所富時中國A50指數期貨合約對最小升降單位進行調整，由2.5個指數點（2.5美元）減至1個指數點（1美元），於2020年10月5日起生效。此前在2015年1月，A50的最小升降單位曾由5個跳動點（5美元）減半至2.5個跳動點後（2.5美元），日均成交額幾乎比過去6個月倍增。

### 合約改變動機

- 合約小型化可降低交易成本。
- 透過合約規模小型化來讓客戶更精準地執行交易策略，尤其是持倉轉月相關的交易。
- 更多參與者可進場交易，並提高整體流動性，以及降低相關滑價風險。



# Market information



## 未來趨勢：交易環境持續進步

隨著市場對多元管理資產的需求與日俱增，合約規格的微型化可望逐漸拓展至不同資產類別。新加坡交易所也會持續推出新的

產品及服務來滿足市場需求。我們希望能為國際客戶打造一個多元資產的交易環境，並進一步提高資金運營效率。

