



TAIFEX 小型契約推陳出新 獲市場青睞

◎臺灣期貨交易所 黃定容經理

壹、前言

為降低交易門檻，提供一般交易人以小額資金參與電子類股交易，及法人機構得以更精確方式進行避險，臺灣期貨交易所（期交所）繼陸續掛牌小型股票期貨後，於6月28日再推出一檔小型指數期貨契約-小型電子期貨，至8月底止，日均量達3,876口，顯示小型期貨契約具一定發展潛力，符合市場需求。

其實期交所早於2001年4月9日即推出小型臺指期貨，目前已成為臺灣期貨市場最活絡期貨契約，今年上半年更名列亞洲市場交易量排名第3大指數期貨契約。此外，最為活絡選擇權契約-臺指選擇權，契約規模與小型臺指期貨相同，同屬小型契約，今年

上半年名列全球交易量第7大指數選擇權契約，可見小型契約在臺灣早已蔚為風潮。

期交所規劃新商品，主要依市場發展情形、商品目標客群、交易行為及需求、商品區隔性等，進行契約規格設計，從2001年推出小型臺指期貨、2016年加掛小型股票期貨，再到2021年掛牌小型電子期貨，即著眼於滿足不同交易族群交易需求，並提供跨商品交易機會，更因此帶動市場大幅成長，創造雙贏。

貳、小型臺指期貨及臺指選擇權

期貨市場於1998年推出第一檔臺指期貨，交易量逐步穩定成長，鑑於小額投資人市占市場相當交易比重，再加上臺指期貨契

約規模超過百萬，交易門檻已高，因此，2001年率先推出小型臺指期貨，將契約規模，由每點新臺幣200元，調降為50元，亦即交易人僅以1/4資金即可參與大盤指數交易。隨著大盤指數屢創新高，小型臺指交易門檻相對較低，交易日趨

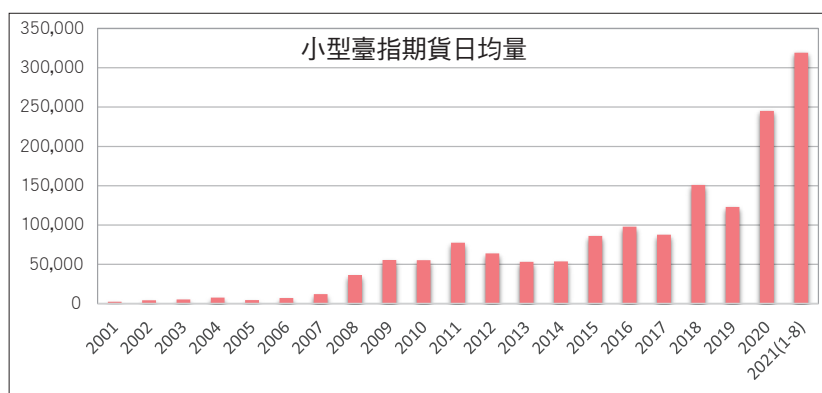


圖 1、小型臺指期貨日均量 (單位：口)

活絡，2020年日均量達24.5萬口，超越臺指期貨，成為最活絡期貨契約，2021年1至8月日均量319,116口，較2020年成長30.19%，以2021年8月6日大盤指數17,439點為例，最近月小型臺指期貨每口契約規模87.2萬元，原始保證金4.6萬元，與高同質性商品-台灣50 ETF相較，所需資金約僅為1張元大台灣50 ETF 1/3；此外，同於2001年推出之臺指選擇權，契約乘數每點設計為50元，契約規模同小型臺指期貨，亦屬小型契約，由於選擇權具有交易成本低，槓桿效益大等特色，同樣受到交易人青睞，交易量亦屢創新高，為最熱絡選擇權契約，2020年日均量超過80萬口，此外，2021年5月12日，小型臺指期貨創下單日歷史新高交易量達863,715口；臺指選擇權則為歷史次高交易量達2,375,483口。

小型臺指期貨與臺指選擇權自2001年上市至今已逾20年，小型臺指期貨上市首年日均量為2,334口，2021年1月至8月日均量為319,116口，成長137倍，同期間臺指選擇權日均量由856口大幅增加至875,130口，成長1,022倍，顯示小型契約備受交易人歡迎。

參、美國道瓊期貨、標普500期貨及那斯達克100期貨

期交所於2017年及2019年推出以美國最具代表性之道瓊工業平均股價指數、標普500股價指數及那斯達克100股價指數為標的之三檔期貨契約，以新臺幣計價，並提供夜盤交易，以涵蓋美股白天主要交易時段，朝小型化契約規模設計，契約乘數每點分別為新臺幣20元、200元及50元，以提供交易人以小額資金參與美股交易管道。以2021年8月6日最近月契約規模分別為70萬元、88萬元及76萬元，與小型臺指期貨相近，每口原始保證金分別為4.6萬元、5.7萬元及5萬元，透過現有國內期貨交易帳戶即可參與交易，且僅需支付小額保證金，2020年該等商品日均量分別為10,628口、1,045口及2,853口，有一定交易需求。

肆、股票期貨加掛小型契約

2010年期交所推出股票期貨，標的證券包含上市櫃公司股票及ETF，每口股票期貨



Market information

契約表彰2,000股現貨股票。至2021年8月，計推出長榮、群創及聯電等228檔標的證券，提供交易人多樣化標的選擇，2021年在股票市場日均成交值超過新臺幣4,000億元帶動下，股票期貨日均量超過33萬口，較2020年10萬餘口，成長幅度超過2倍，成為最受交易人歡迎期貨契約之一。隨著上市櫃公司業務成長，許多公司股價水漲船高，高價位股票期貨參與門檻大幅提升。以台積電股票期貨為例，2021年8月31日最近月台積電股票期貨結算價高達614元，契約規模約123萬元，交易1口台積電股票期貨所需原始保證金為16.6萬元，對資金有限交易人而言，影響其交易意願。

為降低交易人參與高價位股票期貨契約之資金成本，期交所於2016年開始加掛小型股票期貨契約，1口小型股票期貨契約表彰100股現貨股票，為一般現貨股票交易單

位（1,000股）1/10，大幅降低交易人資金負擔。以小型台積電期貨為例，結算價614元，保證金適用比例為13.5%，交易1口小型台積電股票期貨所需原始保證金為8,289元（ $614 \times 100 \times 13.5\%$ ），相對原型台積電股票期貨僅1/20，可滿足其以較少資金參與交易台積電股票期貨之需求。至2021年8月，期交所已加掛19檔小型股票期貨契約（表1），以小型台積電期貨、小型聯發科期貨及小型聯詠期貨為例，2021年1至8月3檔小型股票期貨日均量分別為3,803口、2,156口及1,606口。

股票期貨可當日沖銷，且無多空交易籌碼限制，操作靈活，且具有交易成本低及財務槓桿高等特性，小型契約因契約單位為100股，保證金參與門檻低，可提供交易人以小額資金參與高價位股票交易機會，推出以來，受到市場歡迎，交易量亦穩定成長。

表1、期交所小型股票期貨契約一覽表

序號	標的證券代號	標的證券簡稱	原始保證金適用級距	序號	標的證券代號	標的證券簡稱	原始保證金適用級距
1	1565	精華	13.5%	11	3293	鈦象	20.25%
2	2049	上銀	16.2%	12	3406	玉晶光	20.25%
3	2327	國巨	20.25%	13	5269	祥碩	20.25%
4	2330	台積電	13.5%	14	5274	信驊	20.25%
5	2357	華碩	13.5%	15	6488	環球晶	16.2%
6	2379	瑞昱	13.5%	16	6510	精測	20.25%
7	2454	聯發科	16.2%	17	6669	緯穎	16.2%
8	3008	大立光	16.2%	18	8046	南電	20.25%
9	3034	聯詠	16.2%	19	8299	群聯	16.2%
10	3105	穩懋	16.2%				

伍、小型電子期貨

隨著大盤指數持續往上攀升，亦帶動電子指數屢創新高，現行電子期貨契約規模已逾上市時2倍，超過新臺幣300萬元，原始保證金約新臺幣20萬元，為降低交易人參與國內科技股交易門檻，提供更多交易選擇及產業風險管理工具，期交所於2021年6月28日推出小型電子期貨，契約乘數為每點新臺幣500元，為原電子期貨契約1/8。2021年8月6日每口契約規模為42萬元，每口原始保證金為2.7萬元，交易門檻低，交易人可以較低資

金成本，執行更多交易策略及分散投資組合風險。此外，交易人持有小型電子期貨及電子期貨同一月份反向部位，且口數符合1對8者，可部位互抵，便利執行大小型商品套利交易，同時，亦可適用保證金減收。

小型電子期貨上市後，交易量持續成長，日均量由6月2,007口成長至8月3,824口。此外，除可白天一般交易時段外，亦提供夜盤交易，夜盤交易量約占30%，顯示交易人亦因應台股美國存託憑證（ADR）及國際市場行情變化，進行相關操作。

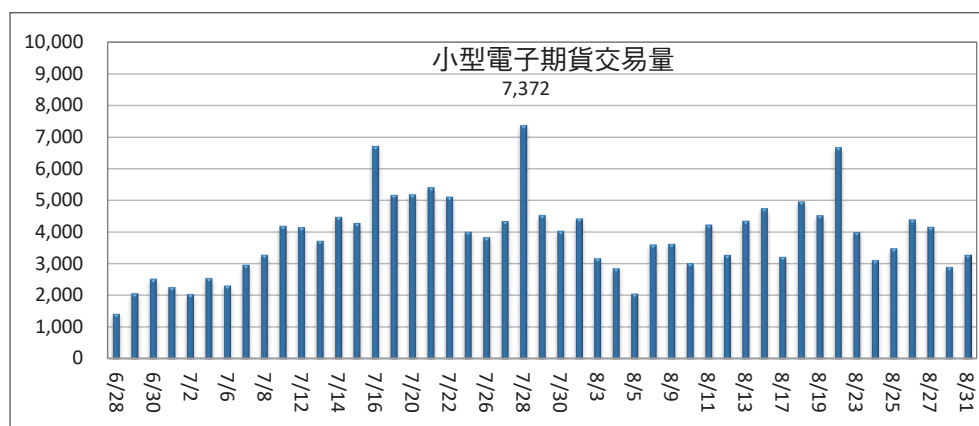


圖 2、2021 年小型電子期貨交易量 (單位：口)

陸、結語

近年小型化期貨及選擇權契約在全球期貨市場如雨後春筍般推出，交易熱度不減。期交所自2001年4月9日推出第1個小型契約-小型臺指期貨迄今已逾20年，期間亦不斷觀察上市商品契約規模變化及市場需求，適時調整現有商品或推出小型契約，如2016年加

掛小型股票期貨契約及2021年上市小型電子期貨，商品推出後交易人參與率持續提升，並帶動市場持續成長，顯示小型契約不但在國際上備受矚目，在國內亦深獲交易人歡迎。期交所亦將持續觀察市場發展及因應交易人需求，豐富產品線，增加策略、投資組合多元化，強化市場廣度及深度。

