

富邦期貨陳瑞珏董事長談

永續創新，共創 臺灣期貨市場的 黃金十年



臺灣期貨業自1994年第一家期貨商開業以來，迄今已歷經了三十年的淬鍊與發展，不論在交易量與產業規模，皆呈現穩定的成長，2023年臺灣期貨交易所交易量達3.24億口，創下了連續四年交易量突破三億口的歷史紀錄，除此之外，臺灣期貨業2024年預估行業總獲利即將超越百億之規模，達成產業發展史上的重大里程碑，亦為臺灣金融市場的一項重要成就。

臺灣期貨市場的商品多元化

商品多元化是臺灣期貨市場發展的重要特點之一，隨著市場變化和國際趨勢的發展，臺灣期貨交易所在1998年推出首檔商品「臺股期貨」後，陸續推出多元化的期貨和選擇權商品，截至2024年8月，共計有36種、300多項商品於臺灣期貨交易所掛牌交易，商品類型包含股價指數類、個股類、商品類、匯率類及於2024年新加入的客製化商品類，商品標的亦高度多樣化，例如本地市場的股價指數商品標的，就包含10項商品（臺股、電子、金融、非金電、航運、半導體30、臺灣生技、櫃買、富櫃200及永續），除了本土商品標的，臺灣期貨市場亦涵蓋日本東證、美國道瓊、標普500、那斯達克100、費城半導體及英國富時100等國際知名指數商品，透過提供更多國內外交易商品選擇，滿足不同交易人的需求，市場競爭力和國際影響力也隨之提升。

臺灣期貨市場的商品創新

臺灣期貨市場在近三十年的發展中，除了前述多樣化的商品外，近年更是把重點放在商品創新上，其中最大的亮點就是客製化小型臺指期貨商品與微型臺指期貨商品的推出。

客製化小型臺指商品為期貨商可針對特定交易人之需求設計的臺灣加權股價指數期貨合約，與交易所標準化的期貨合約相比，客製化小型臺指商品可以在合約規模、保證金要求、



交易條件等方面進行各式調整，以更好地滿足特定交易人或交易策略的需求，增加其交易彈性及投資組合管理之精確度。客製化小型臺指商品的優勢有三，一是提高交易靈活性，使交易人能夠根據自身需求設計合約，以提升交易效率和交易策略執行的效果；二是客製化契約掛牌之後，所有交易人均能參與交易，屆時每周五天都可能有當日或不同期間到期之客製化契約，可供交易；三是降低交易對手風險，集中交易、集中結算，有效降低交易對手信用風險。整體而言，客製化小型臺指期貨的推出能夠進一步豐富臺灣期貨市場的商品種類，滿足更多元化的投資需求。這不僅能提升市場活躍度，還能為交易人提供更靈活的交易工具和風險管理方案。

而於今年（2024年）7月29日上市的微型臺指期貨，為臺指期貨商品的微型版本，其合約規模非常小，為大型臺指期貨的二十分之一，小型臺指期貨的五分之一，由於合約規模較小，微型臺指期貨的保證金要求也更低，交易人只需少量資金即可參與臺指期貨交易，因此使更多資金有限的交易人能夠進入臺指期貨市場，進一步擴大臺灣期貨市場規模。微型臺指期貨的交易時間與大、小型臺指期貨相同，也有日盤及夜盤交易，可滿足交易人各個時段的交易需求。此外，交易人可藉由大型臺指期貨、小型臺指期貨與微型臺指期貨進行跨商品交易，進一步優化交易部位風險控管的效果。總的來說，微型臺指期貨的推出，為交易人增加了更多彈性，尤其適合那些希望以較小資本參與市場的交易人，微型臺指期貨不僅提高了交易人的參與度，也為臺灣期貨市場帶來了更多交易機會和流動性。

臺灣期貨市場的交易制度創新

臺灣期貨產業做為一個積極發展的產業，在商品面的創新外，為了因應市場需求變化、提升市場效率和透明度，以及改善風險管理與監管機制，也致力於期貨交易制度的創新。其中期貨夜盤交易就是為了適應全球市場需求而推出的創新交易制度之一，它不僅提高了市場的流動性和透明度，也為交易人提供了更多風險管理和交易機會。

夜盤交易可以幫助交易人在主要市場開盤前降低風險，藉以避免因突發事件或重大消息導致的價格大幅波動，除此之外，在日盤交易時間以外延長交易時段，亦能夠吸引更多的交易人參與，從而增加市場的整體流動性。從數據上觀察，臺灣期貨市場夜盤交易自2017年推出以來，交易量逐年成長，夜盤日均量由97,682口提升了超過4倍，於2024年達到411,074口，而夜盤交易量相較日盤交易量的比重，也從初期僅10%提升至60%上下，顯示交易人對於期貨夜盤交易的需求增加，並積極透過夜盤交易調整部位進行風險管理，有鑑於此，臺灣期交所亦逐年增加適用夜盤交易的期貨商品，藉以滿足更多交易人的交易避險需求。

集思廣益共創期貨市場下一個黃金十年

臺灣的期貨業經歷了從無到有、從小到大的發展過程，現已成為亞洲地區具備一定影響力與能見度的市場之一，未來也將在金融科技與創新的普及、經濟全球化、政府監管治理政策及市場需求變化等因素影響下，持續致力於商品與制度的不斷創新、滿足交易人需求、引進優秀人才，共同集思廣益齊心創造臺灣期貨市場下一個黃金十年。

