

【記者吳瑞菁/台北報導】

為提昇期貨市場競爭力，全球交易所無不致力於開發新商品改革既有商品，近年來，國際期貨市場發展焦點之一為短天期指數選擇權契約。由於短天期選擇權契約交易門檻低，可擴大指數選擇權的參與者層面及整體市場規模，將有助提升我國期貨市場在國際的競爭力。

國際上，許多國外交易所在現有指數選擇權商品於既有最近到期月份契約，加掛每周到期的短天期選擇權契約，英文名稱為Weekly Option。該產品的特色在於存續期間短，時間價值低，權利金較為便宜，當交易人遇有短期之交易與避險需求時，只需些許資金即可有效運用短天期契約進行短期交易、避險與套利等交易。

期貨業者即認為，短天期選擇權契約因時間價值少，適合更短線操作，不失為做策略性交易的另一項途徑。永豐期貨廖祿民副總則指出，短天期的選擇權契約將提升策略交易的功能，投資人將能跨周期、跨月份進行更多樣化的交易。

期貨市場向來是現貨市場先行指標，提供投資人避險的途徑，近年來在國際金融、經濟與政治情勢變化加劇，黑天鹅現象的不確定事件發生頻率驟增，交易人持有部位期間變短，考量投資人在面對突發的重大事件時，極需即時避險與交易短天期之衍生性商品。截至2012年7月底止，國際上已有BSE、CBOE、Eurex、NYSE Liffe及CME等交易所在既有指數選擇權商品最近到期月份中加掛短天期契約。

此外，2011年全球交易量前10大之股價指數選擇權契約中，已有4檔商品加掛短天期契約，加掛短天期指數選擇權已成全球期貨市場最新發展趨勢。國外交易所加掛短天期契約後，成交量也有一加一大於二與相輔相成之效果。

國內選擇權市場也早已存在對短天期契約之需求，以2011年為例，最近月臺指選擇權到期前6日的日均量與平日日均量之比率即達到143%。

聯合晚報 B6 (系列一)

# 短天期指數選擇權契約 提升我期貨市場國際競爭力