


ETF期貨之商品介紹



臺灣期貨交易所
2015年4月

大綱

- 緣由
- 商品優勢
- 契約規格
- 交易應行注意事項
- 結算制度



緣由

緣由

- 隨著臺灣ETF市場規模日漸成長，在台上市之台股與陸股ETF交易日趨活絡，且新型態之ETF商品持續推陳出新，例如槓桿型/反向型ETF，可望帶動本國ETF市場進一步成長，ETF衍生性商品需求孕育而生
- ETF期貨上市將可增加交易人運用金融商品之彈性，提供交易人更多元之投資與避險管道，預期將可促進國內ETF市場之發展



商品優勢

ETF期貨商品優勢

- 提供參與中國大陸股市之便利管道
- 交易成本低
- 財務槓桿高
- 多空操作靈活
- 避險效率佳

提供參與中國大陸股市之便利管道

- ETF期貨之主要標的為陸股ETF，該等ETF係以大陸股市知名之股價指數為基金標的物，例如滬深300與上証180
- ETF期貨以臺幣計價，無其他陸股指數期貨可能產生之匯率風險，例如SGX之富時中國A50期貨及HKEx之A股ETF期貨

交易成本低

■ ETF期貨 vs 現股ETF vs 信用交易

	ETF期貨	現股	信用交易
手續費	買賣各按口計收，各期貨商與交易人自行議訂 (假設手續費100元/口，標的股價12.5元，手續費約占契約價值之千分之0.8)	買賣各千分之1.425	買賣各千分之1.425 (融券尚有融券手續費約0.08%)
利息成本	無	無	融資利率約百分之6.25%
利息收入	無	無	融券擔保品及保證金收益 (融券利率約0.2%)
交易稅	買賣各課徵期貨契約價值的10萬分之2 ^註	賣出時課徵成交價金的千分之1	賣出時課徵成交價金的千分之1

註：假設買1口寶滬深期貨，價格12.5元，則課徵 $12.5 * 10,000 \text{單位} * 10 \text{萬分之} 2 = 3 \text{元}$

買進ETF期貨、買進ETF現股、融資買進ETF 之成本比較

寶滬深 (0061)		價格	手續費支出	利息支出	交易稅	交易成本合計
ETF期貨	買進1口	12.5	100	-	3	206
	賣出1口	13	100	-	3	
ETF現股	買進10張	12.5	178	-	-	493
	賣出10張	13	185	-	130	
信用交易	融資買進10張	12.5	178	107	-	600
	融資賣出10張	13	185	-	130	
台灣50 (0050)		價格	手續費支出	利息支出	交易稅	交易成本合計
ETF期貨	買進1口	65	100	-	13	226
	賣出1口	66	100	-	13	
ETF現股	買進10張	65	926	-	-	2,527
	賣出10張	66	941	-	660	
信用交易	融資買進10張	65	926	557	-	3,084
	融資賣出10張	66	941	-	660	

註：假設部位持有5天

- 若以買賣約12.5元之標的證券而言，ETF期貨交易成本約為現股ETF買賣的1/2、融資買進的1/3
- 價格愈高者，交易成本差異愈大。以台灣50為例，ETF期貨交易成本約為現股ETF買賣的1/11、融資買進的1/14

賣出ETF期貨、融券賣出ETF現股、資券互抵之成本比較

寶滬深 (0061)		價格	手續費支出	利息收入	融券手續費	交易稅	交易成本合計
ETF期貨	賣出1口	13	100	-	-	3	206
	買進1口	12.5	100	-	-	3	
信用交易 ^註	融券賣出10張	13	185	4	104	130	593
	融券買進10張	12.5	178	-	-	-	
當沖 (資券互抵)	融券賣出10張	13	185	-	104	130	597
	融資買進10張	12.5	178	-	-	-	
台灣50 (0050)		價格	手續費支出	利息收入	融券手續費	交易稅	交易成本合計
ETF期貨	賣出1口	66	100	-	-	13	226
	買進1口	65	100	-	-	13	
信用交易 ^註	融券賣出10張	66	941	18	528	660	3,037
	融券買進10張	65	926	-	-	-	
當沖 (資券互抵)	融券賣出10張	66	941	-	528	660	3,055
	融資買進10張	65	926	-	-	-	

註：假設部位持有5天

- 若以買賣約12.5元之標的證券而言，ETF期貨交易成本約為融券買賣及資券互抵的1/3
- 價格愈高者，交易成本差異愈大。以台灣50為例，ETF期貨交易成本約為融券買賣的及資券互抵的1/14

財務槓桿高

- 以操作相同規模所需資金而言，ETF期貨約是現股買賣的1/18，是融資買進的1/7、是融券賣出的1/16

交易類型	自備資金	槓桿倍數
現股ETF交易	12.5元*10,000受益權單位=12.5萬	1
融資買進	融資自備款40%，12.5萬*40%=5萬	2.5
融券賣出	融券保證金90%，12.5萬*90%=11.3萬	1.1
ETF期貨	原始保證金約\$11,000(以寶滬深期貨為例)	18

註：實際原始保證金之金額，以期交所公告為準

多空操作靈活及避險效果佳

■ 多空操作靈活

	現股ETF	ETF期貨
當沖限制	需有信用交易資格 (尚非得為現股當沖之標的)	無資格限制
資券限制	1.有停資、券期間 2.融券有強制回補問題 3.融券有券源不足問題	無資格限制
交易策略	交易策略較少	可避險、套利，亦可搭配 ETF、認購(售)權證、其他 相關衍生性商品形成不同的 交易策略

■ 避險效果佳

具有現貨ETF避險需求者，例如ETF發行投信、ETF權證發行券商與ETF流動量提供者等，使用ETF期貨避險，效率優於指數期貨



契約規格

標的證券及契約單位

- 國內上市(櫃)指數股票型證券投資信託基金或境外指數股票型基金皆可納為標的

- 目前上市之標的

標的ETF (證券代號)	基金標的指數	ETF發行投信
台灣50 (0050)	臺灣50指數	元大寶來投信
寶滬深 (0061)	滬深300指數	元大寶來投信
FB上証 (006205)	上証180指數	富邦投信
元上證(006206)	上證50指數	元大寶來投信
FH滬深(006207)	滬深300指數	復華投信

- 標的證券為指數股票型證券投資信託基金者為10,000受益權單位；標的證券為境外指數股票型基金者，契約單位由本公司另定之

最小升降單位及每日漲跌幅

■ 最小升降單位

- 價格未滿50元者：0.01元；(每一最小跳動點值為新台幣100元)
- 50元以上者：0.05元。(每一最小跳動點值為新台幣500元)

■ 每日漲跌幅

- 標的證券為國內成分證券指數股票型基金者，最大漲跌幅限制為前一交易日結算價上下7%
- 標的證券為國外成分證券指數股票型基金或境外指數股票型基金者，最大漲跌幅限制為前一交易日結算價上下15%



交易應行注意事項

部位限制

- 交易人於任何時間持有同一標的證券期貨契約同一方向未了結部位總和，除本公司另有規定外，不得逾本公司公告之限制標準

單位：口

ETF契約名稱	自然人	法人	造市者
台灣卓越50期貨	4,000	12,000	30,000
寶滬深期貨	8,000	24,000	60,000
FB上証期貨	4,000	12,000	30,000
元上證期貨	4,000	12,000	30,000
FH滬深期貨	2,000	6,000	15,000

契約調整

- ETF期貨有下列情事之一者，本公司應調整該契約之條件：
 - 分配收益
 - 合併後為消滅基金
 - 其他致使受益人所持有ETF名稱、種類或數量變更，或受分配其他利益之情事
- 標的證券分配收益時，ETF期貨契約調整後約定標的物為10,000股除息後標的證券
 - 約定標的物不含現金股利，契約調整生效日前一營業日收盤持有部位者，於調整生效日就標的證券之現金股利數額，調整買方權益數加項及賣方權益數減項，元以下無條件捨去

本公司行情資訊網站揭示

- 交易人可透過本公司網站查詢ETF期貨之報價資訊
- 查詢方式：股票類商品報價→期貨商品→商品名稱

The screenshot shows the Taiwan Futures Exchange (TAIFEX) website interface. The navigation path is highlighted with red boxes and arrows: '股票類商品報價' (Stock-like commodity prices) → '期貨商品' (Futures commodity) → '0061 寶滬深期貨(NZF)' (0061 Baoshu Shen Futures (NZF)).

Navigation menu: English, 首頁, 當日行情, 可交割公債行情, 黃金交易資訊, 臺指選擇權波動率指數, 輔助說明

Product categories: 指數類商品報價, 股票類商品報價, 黃金類商品報價, 利率類商品報價, 鉅額交易, 期貨商品, 選擇權商品, 期貨價差, 熱門股票期貨

更新報價: 隔5秒自動更新,尚餘 -- 秒更新

商品名稱	最高	最低	期貨總成交量(含價差)
0050台灣50ETF期貨(NYF)	9,221.04	9,172.91	932
加權股價指數0057FB摩台股期貨(ONF)			
0061寶滬深期貨(NZF)			
0061寶滬深期貨1(NZ1)			
寶滬深現 006203寶摩台股期貨(OCF)	13.19	0.16	1.38
006205FB上証期貨(OBF)			
寶滬深期貨084			
寶滬深期貨094			
寶滬深期貨124			
寶滬深期貨035			
寶滬深期貨065			

Table columns: 賣價, 賣量, 成交價, 漲跌, 振幅%, 成交量, 開盤, 最高, 最低, 參考價, 時間

Page navigation: << Prev | 第 1 頁, 共 1 頁 | Next >> 資料筆數: 6

其他注意事項

- ETF期貨之交易經手費與結算手續費比照小型臺指期貨，每口收取12.5元，亦適用鉅額交易規定
- 在交易量申報、違約申報及錯帳申報方面，ETF期貨併同股票期貨一併申報



結算制度

保證金計算

■ 保證金訂定方式

- 考量受益憑證(包括指數股票型證券投資信託基金及境外指數股票型基金)為被動式管理之基金，以追蹤標的指數報酬為目的，價格波動類似股價指數，幅度較小
- 參考股價指數類期貨契約保證金計收方式訂定保證金，採固定金額方式訂定以受益憑證為標的證券之股票期貨契約保證金

■ 保證金收取標準

- 結算保證金、維持保證金及原始保證金以千元為整數，千元以下部分無條件進位至千元

保證金計算(續)

■ 策略保證金計收方式：

- 單一部位：收取1口股票期貨契約之保證金
- 同商品不同最後結算日之價差部位組合：收取一口股票期貨契約保證金

部位組合	保證金計收方式	備註
買一口股票期貨， 賣一口股票期貨	收取一口股票期貨保證金(較高者)	適用同一標的證券於不同 最後結算日之組合

保證金計算(續)

■ 整戶風險保證金計收方式 (SPAN)

- 依現行整戶風險保證金計收方式(SPAN)作法
- 將以受益憑證為標的證券之股票期貨契約所有月份契約設定為單一商品組合，於考量商品組合部位所產生之風險折抵效果，計算所須保證金

結算價訂定及到期結算作業

- 每日結算價之決定方式
 - 同現行股票期貨契約每日結算價之決定方式
- 最後結算價之計算方式

最後結算日	各契約交割月份第三個星期三
最後結算價 取樣時段	證券市場當日交易時間收盤前60分鐘
最後結算價 取樣頻率	證交所或櫃買中心每次揭示發行量加權股價指數時點(交易時段12:30(不含)至13:25(含)，加計最後一筆收盤指數)前之最近一筆撮合成交價作為標的證券價格，當日交易時間內均無成交價者，以當日市價升降幅度之基準價替代之 前項計算最後結算價之最後一筆標的證券價格，遇標的證券實施收市撮合延緩時，則為收市撮合延緩時間終了後，標的證券最後一筆撮合成交價
最後結算價 計算方式	採簡單算術平均計算，並取四捨五入至小數第二位之數值

- 到期結算作業
 - 依現行股票期貨契約到期結算作業方式辦理



臺灣期貨交易所

TAIWAN FUTURES EXCHANGE

簡報完畢
Q&A

www.taifex.com.tw