

# 緩衝期設計 利於調整交易策略

【記者徐睦鈞／台北報導】期交所新推出的東證期貨三階段漲跌幅新制與日本交易所集團（JPX）有什麼不同？期交所表示，東證期貨之標的是日本交易所集團之東證指數（TOPIX），該集團旗下大阪交易所亦上市東證期貨。JPX東證期貨已採行三階段漲跌幅機制，期交所規劃於第2季實施東證期貨三階段漲跌幅新制，該機制除參考JPX作法，亦參採國際交易所作法，所以兩者機制有些許不同。

期交所東證期貨三階段漲跌幅新制作法為，如果最近月到期契約成交價觸及前一交易日每日結算價±8%（或±12%）漲跌幅限制，則進入10分鐘緩衝期，該期間仍可於原±8%（或±12%）漲跌幅限制內交易，10分鐘後，各交割月份契約漲跌幅度放寬為前一交易日結算價±12%（或±16%）。JPX與期交所不同的是，JPX達觸發標準後，則進入10分鐘暫停交易期間，10分鐘後再以集合競價開盤恢復交易。

期交所考量暫停交易對市場影響較大，且現行

國際上如CME、KRX及SGX等多數交易所於緩衝期均不暫停交易，但透過緩衝期設計，已可以讓交易人重新思考是否調整交易策略。

此外，期交所東證期貨三階段漲跌幅新制，是以最近月到期契約成交價觸及±8%、±12%漲跌幅度作為觸發標準，此部分與JPX作法相同。以期交所東證期貨目前掛牌今年6月、7月、9月、12月及明年3月契約為例，只有今年6月契約成交價達±8%（或±12%）漲跌幅限制，才會放寬所有月份漲跌幅，其餘月份（今年7月、9月、12月及明年3月）成交價達±8%（或±12%）漲跌幅限制，均不會放寬漲跌幅。

綜上，期交所東證指數期貨三階段漲跌幅機制與JPX設計雖略有不同，但其目的是為了透過不同階段漲跌幅及緩衝期設計，希望能減緩市場過度反應，並藉以防範市場大幅波動時可能產生之系統性風險。未來期交所東證期貨三階段漲跌幅新制上線，可望藉此防範市場風險並提升對交易人之保護。

聯合晚報  
B6版

2016.5.17