

上櫃股票納為股票期貨標的證券 之介紹



臺灣期貨交易所
2014年3月

大綱

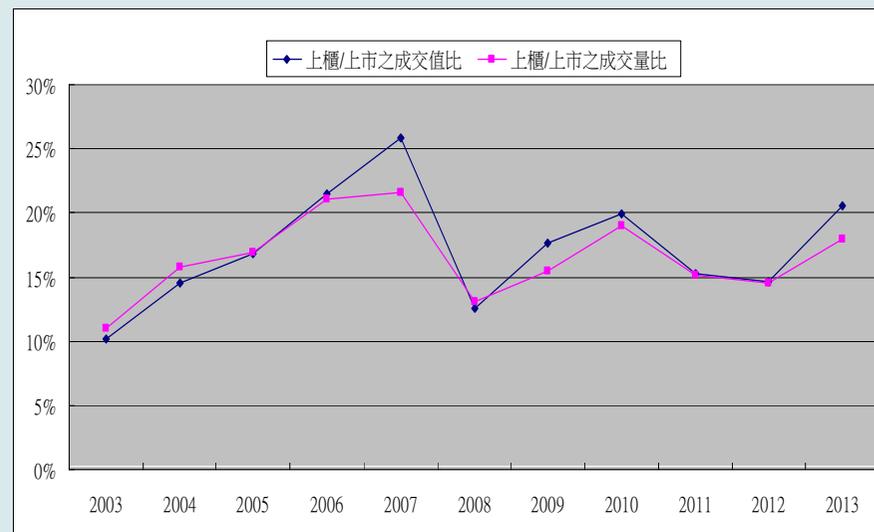
- 背景說明
- 股票期貨契約規格
- 股票期貨商品優勢



背景說明

背景說明

- 上櫃股票市值已由2003年1.2兆元成長至2013年2.3兆元
- 上櫃股票占上市股票之成交值比由2003年10.1%成長至2013年20.6%；其交易量比亦由2003年11%成長至2013年17.9%
- 近年來上櫃股票規模逐年成長，且其占上市股票交易量能比重亦有增加趨勢，上櫃股票投資人應有運用股票期貨暨選擇權進行交易與避險需求



背景說明(續)

- 股票期貨新制度(如2011年放寬選股標準等)不斷推陳出新，使得股票期貨交易量已較上市初期大幅提高，現行股票期貨已具相當接受度，新增上櫃標的可提供交易人於現股類股輪動時之另一種交易選擇



股票期貨契約規格

契約規格

- 交易標的：證交所上市及櫃買中心上櫃之普通股(實際掛牌標的由期交所公布)
- 契約單位：2,000股標的證券(依規定契約調整者,不在此限)
- 交割方式：採現金交割
- 每日結算價：當日收盤前1分鐘內所有交易之成交量加權平均價
- 最後交易日：到期月份第3個星期三
- 最後結算價：最後結算日收盤前60分鐘內標的證券之算術平均價
- 保證金：依期交所公告，原始保證金為契約價值的13.5%或16.2%

契約規格 (續)

- 交易時間：上午8:45~下午1:45
 - 到期月份最後交易日之交易時間：上午8:45 ~下午1:30
- 到期月份：2個近月，加上3個季月
- 每日漲跌幅：前一營業日結算價上下7%
- 最小升降單位 (與股票集中市場相同)
 - 1) 價格未滿10元者：0.01元；
 - 2) 10元至未滿50元者：0.05元；
 - 3) 50元至未滿100元者：0.1元；
 - 4) 100元至未滿500元者：0.5元；
 - 5) 500元至未滿1000元者：1元；
 - 6) 1000元以上者：5元

A collage of various international banknotes, including a 1000 Euro note, a 2000 Euro note, a 1000 Japanese Yen note, and a 100 US Dollar note. A financial chart with a green line is overlaid on the collage. The text "股票期貨商品優勢" is written in white on the collage.

股票期貨商品優勢

股票期貨之商品優勢

- 交易成本低
- 財務槓桿高
- 操作靈活



1. 交易成本低

- 若以買賣約100元之標的證券而言，股票期貨交易成本約為現股買賣1/5、信用交易1/7
- 股價越高者，交易成本差異越大
- 股票期貨 vs 股票 vs 信用交易比較

	股票期貨	股票	信用交易
手續費	按口計收，自行議訂 假設手續費100元/口，標的股價100元、手續費約占契約價值之萬分之5	千分之1.425	千分之1.425 融券手續費約萬分之8
利息成本	無	無	融資利率約百分之6.35 融券擔保品及保證金收益 (利息成本減項)
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3	賣出時課徵成交價金的千分之3

註：例如買1口鴻海期貨，價格100元，則課徵 $100 \times 2000 \text{股} \times 10 \text{萬分之} 2 = 4 \text{元}$

股票期貨VS.股票VS.信用交易獲利分析比較

鴻海		價格	手續費	利息支出	交易稅	交易成本合計	價差利潤
期貨	買進1口	101	100	0	4	208	+792
	賣出1口	101.5	100	0	4		
股票	買進2張	101	288	0	0	1186	-186
	賣出2張	101.5	289	0	609		
信用交易	融資買進2張	101	288	274	0	1460	-460
	融資賣出2張	101.5	289	0	609		

獲利分析比較：期貨VS.股票VS.信用交易

■ 當鴻海上漲0.5元，扣除總交易成本後

- 期貨買進：獲利 792元
- 股票買進：損失186元
- 融資買進：損失460元

■ 善用股票期貨低成本優勢，即可把握更多獲利機會

2.財務槓桿高

- 以操作相同規模所需準備的資金而言，股票期貨約是現股買賣的7分之1，是融資買進的3分之1、是融券賣出的6分之1

交易類型	自備資金	槓桿倍數
現股交易	50元*2000股=10萬元	1
融資買進	融資自備款4成 ^(註1) ，10萬*40%=4萬元	2.5
融券賣出	融券保證金9成 ^(註2) ，10萬*90%=9萬元	1.1
股票期貨	原始保證金比例 ^(註3) 13.5%， 50元*2000股*13.5%=1.35萬元	7.4

註1：融資自備款4萬元與融資買進之證券存放於券商，交易人無法動用

註2：融券保證金9萬元加計融券賣出款項10萬元，合計19萬元存放於券商，
交易人無法動用

註3：實際原始保證金之比例，以期交所公告為準

3.操作靈活

	股票	股票期貨
當沖限制	僅可先買後賣，或具信用交易資格	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	無相關限制
交易策略	交易策略較少	可避險、套利，亦可搭配股票、認購(售)權證、股票選擇權、其他相關衍生性商品形成不同的交易策略



臺灣期貨交易所

TAIWAN FUTURES EXCHANGE

簡報完畢
Q&A

www.taifex.com.tw