

臺灣期貨交易所委外研究報告提要表		填表人：王吉祥 填表日期：九十一年七月二日	
研究項目	期交所股價指數期貨契約最後結算價決定方式之研究		
研究單位 研究人員	淡江大學 林蒼祥教授	研究時間	自九十年十二月一日 至九十一年四月三十日
報告內容提要			
<p>一、研究內容重點</p> <p>本研究運用歷史資料與模擬投資組合兩種方式，探討期交所修改最後結算價決定方式後對市場之影響，並針對現貨市場新交易制度之實施，可能對最後結算價格產生何種衝擊，作各種不同情境之模擬與探討。研究內容包括：</p> <p>(一) 緒論</p> <p>(二) 國內外交易最後結算機制的探討</p> <p>(三) 歷史資料實證分析與模擬</p> <p>(四) 國內最後結算制度和國外結算制度比較</p> <p>(五) 投資組合模擬分析</p> <p>(六) 新停止交易機制模擬</p> <p>(七) 結論與建議</p> <p>二、結論與建議事項</p> <p>(一) 修改最後結算價決定方式後，已可有效降低投機者干預市場之最後結算價。</p> <p>(二) 參考新加坡摩台指之最後結算價決定方式，研究結果顯示在相同的指數計算基礎下，並不會因最後結算制度設計之不同，而造成價格波動性之差異。</p> <p>(三) 以避險之角度思考，由於現階段國內指數期貨避險者相對比例較少，加上避險策略均以長期為考量，而投機者干預最後結算價格屬短期價格失衡現象，故對期貨之避險功能影響相對較少。</p> <p>(四) 九十一年七月一日現貨市場實施之新交易機制，對計算加權平均指數價格會有某種程度的影響，但影響程度需視當時大盤走勢而定。</p>			

附註：報告內容提要應包括下列二部分：

- (一) 研究內容重點。

(二) 結論與建議事項。