

臺灣期貨交易所股份有限公司九十年度研究報告提要表

填表人：何棟欽

填表日期：九十一年六月三日

研究項目	建立我國外匯期貨與選擇權市場之可行性		
研究單位及人員	何棟欽	研究時間	自九十年十二月一日至九十一年五月三十一日
報告內容提要			
<p>本研究主要內容包括全球外匯市場及衍生性商品市場發展現況、主要外匯期貨與選擇權之合約及特色、外匯期貨的理論評價及較普遍之外匯選擇權的理論評價模型、衍生性金融商品的功能及情報內涵與影響、外匯期貨與選擇權上市對即期匯率的影響、評估建立我國外匯期貨與選擇權市場之條件與可行性。</p> <p>本研究主要發現為：(一) 外匯期貨與選擇權上市對現貨市場之影響持正反意見者均有、(二) 已開放外匯期貨之新興國家經濟表現不佳、(三) 熱絡的外匯期貨與選擇權均為美國所上市、(四) 選擇權賣方之避險操作是「買高賣低」，對現貨會助漲助跌、(五) 我國銀行買賣匯率選擇權之金額不隨匯率波動增加而增加、(六) 近五年來集中市場外匯期貨與選擇權規模逐漸萎縮，進出口商、投資人及銀行參與店頭市場可以打造量身定做的避險合約，也使得傳統外匯衍生性商品一直位居要津，市場占有率遠比標準化集中市場合約高、(七) 國內銀行不參與國外交易所之匯率期貨與選擇權交易，新台幣匯率一直相對穩定，避險先決條件不成熟，央行亦未持開放態度、(八) 近年來國內、外之匯率交易契約型態以換匯及遠匯為主，國際上換匯及遠匯交易量分別約為我國之1,207倍及370倍，而全球所有集中市場之匯率衍生性商品日平均交易量僅90億美元(2001年數字)，以此推估，我國若推出新台幣外匯期貨與選擇權，日平均交易量將只約27萬美元。</p> <p>本研究之建議為：(一) 必須克服國內發展新台幣外匯期貨與選擇權之障礙，如現貨市場規模不大及投資人避險習慣尚待養成等、(二) 交叉匯率期貨之國際市場需求低，發展順序應在新台幣外匯期貨與選擇權之後、(三) 建議目前應優先開發其他商品，如利率期貨、公債期貨，建立我國外匯期貨與選擇權市場宜列為長期推動計劃。</p>			

附註：報告內容提要應包括下列三部分：

- 一、研究內容重點。
- 二、主要發現或結論。
- 三、建議事項。