

## 人民幣匯率選擇權上市規劃草案

期交所企劃部  
 2016年3月

1

## 全球各類別期貨暨選擇權交易量

- 2014年全球各類別期貨暨選擇權交易量，匯率類商品排名第4，約占全球交易量的9.7%。

類別	2014年交易量	比重
個股	6,493,177,097	29.7%
股價指數	5,827,913,937	26.7%
利率	3,268,154,625	14.9%
匯率	2,119,023,131	9.7%
農產品	1,400,153,550	6.4%
能源	1,160,317,682	5.3%
非貴金屬	872,601,162	4.0%
貴金屬	370,872,772	1.7%
其他	355,224,591	1.6%
總計	21,867,438,547	100.0%

2

## 我國外匯市場交易概況

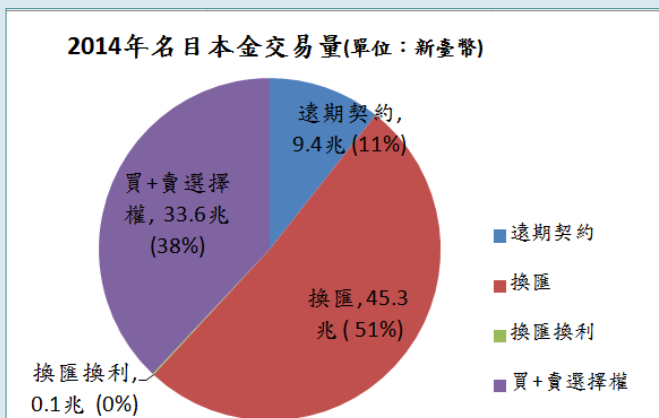
- 依中央銀行統計資料，2015年12月全體外匯交易量淨額共6,359.1億美元，平均每日外匯交易量為276.5億美元。由交易幣別來看，美元兌人民幣為非新臺幣匯率中交易量最高者，約占市場的23.4%。

(億美元, %)

新台幣對外幣交易			第三貨幣交易		
	金額	百分比		金額	百分比
新台幣對美元	2,536.8	39.9	美元對人民幣	1,487.9	23.4
新台幣對其他外幣	104.6	1.6	歐元對美元	821.2	12.9
合計	2,641.4	41.5	美元對日圓	512.1	8.1
			澳幣對美元	247.5	3.9
			英鎊對美元	174.7	2.8
			其他外幣	474.3	7.4
			合計	3,717.7	58.5

## 我國店頭匯率衍生性商品交易概況

- 依中央銀行統計資料，2014年純外幣交易之選擇權交易量達新臺幣33.6兆，占整體純外幣店頭匯率衍生性商品交易量的38%，僅次於換匯交易。





## 人民幣匯率選擇權 契約規格草案

5

### 掛牌商品、交易標的、履約型態

- 本案目前僅為規劃草案，實際上線時程及規格仍待主管機關核准
- 掛牌商品
  - 同時掛牌2檔選擇權，分別為以CNT定盤價為標的之小型美元兌人民幣匯率選擇權(RTO)，以及以CNH定盤價為標的之美元兌人民幣匯率選擇權RHO，可提供國內、外交易人CNT及CNH離岸人民幣之選擇權交易管道。
- 交易標的
  - 美元兌人民幣匯率（即1美元兌多少人民幣）
- 履約型態
  - 歐式選擇權（買方則僅能於到期時行使權利）

6

## 契約規模、到期月份、交易時間

### ■ 契約規模

- RTO：2萬美元；RHO：10萬美元
- 同人民幣期貨，方便匯率期貨及選擇權與間進行策略性交易

### ■ 到期月份

- 交易當月起連續2個月份，另加上4個接續季月
- 同人民幣匯率期貨

### ■ 交易時間

- 8:45~16:15（到期月份契約最後交易日交易至11:00）
- 與本公司人民幣匯率期貨交易時間一致，並涵蓋我國銀行間外匯現貨市場交易時段。

## 履約價格間距

### ■ 履約價格間距：近月契約履約價格間距為人民幣0.02元，季月契約為人民幣0.04元。

- 近3年離岸人民幣匯率每日平均漲跌幅為0.17%，以此推算匯率漲跌幅之絕對值僅約0.01，惟觀察2015年大陸811匯改後，離岸人民幣匯率平均每日波動幅度增至0.026，另考量到期期間較長之契約，可能之價格波動幅度較大。
- 為提供市場多元履約價格序列，同時避免掛牌序列過多之問題，規劃比照股價指數選擇權作法，分別就近月及季月契約設定不同履約價格間距。

## 契約序列涵蓋範圍

- 涵蓋範圍：近月契約掛牌價格基準價平上下2%的履約價格序列，季月契約掛牌價格基準價平上下4%的履約價格序列。
  - 參考近3年離岸人民幣匯率之每日漲跌幅，並考量標的現貨未來可能波動範圍，及避免掛牌履約價格序列過多，規劃近月契約掛牌價格基準價平上下2%的履約價格序列，季月契約則為價平上下4%。
  - 有關價格基準，因人民幣與美元利差大，期間越長之遠匯價格越高，以即期或近期遠匯作為價格基準掛牌序列，恐無法完整涵蓋匯率波動範圍，加上實務上匯率選擇權亦以同到期期間之遠匯評價，故本公司採前一營業日同月份之同標的期貨契約結算價為價格基準，掛牌契約序列。

## 權利金報價單位

- 權利金報價單位：0.0001點（小數點後4位）
  - RTO tick value為人民幣2元，RHO為人民幣10元，與人民幣匯率期貨報價單位相同，方便記憶。

## 每日漲跌幅、最後交易日、最後結算價

### ■ 每日漲跌幅

- 以前一營業日同月份之同標的期貨每日結算價之百分之7，作為人民幣匯率選擇權權利金之每日最大漲跌點數。

### ■ 最後交易日

- 同人民幣匯率期貨，契約交割月份第3個星期三。

### ■ 最後結算價

- RTO：財團法人台北外匯市場發展基金會在最後交易日上午11：15公布之臺灣離岸人民幣定盤匯率
- RHO：香港財資市場公會在最後交易日上午11：15公布之美元兌人民幣（香港）即期匯率定盤價



臺灣期貨交易所  
TAIWAN FUTURES EXCHANGE

敬請指教

[www.taifex.com.tw](http://www.taifex.com.tw)