


期貨市場動態價格穩定措施



臺灣期貨交易所
2017年11月20日

大綱

- 建置目的
- 規劃內容

建置目的

- 防範錯誤交易、胖手指或盤中委託簿流動性瞬間失衡等事件發生，減緩價格異常波動保護交易人
 - ◆ 近年國際間發生數起法人程式錯誤下單及胖手指虧損事件，如2012年Knight Capital程式錯誤下單及2013年南韓HanMag證券程式錯誤下單等事件。
 - ◆ 國際證券管理機構組織(IOSCO)於2011年10月，發布報告建議交易所應採取適當措施，以防範盤中價格異常波動之風險。
 - ◆ 美國期貨業協會(FIA)於2015年3月，發布自動化交易系統之交易前風控機制報告，建議於交易所端建置動態價格穩定措施。
 - ◆ 建置動態價格穩定措施，具減緩盤中異常價格波動功能，可保護期貨市場交易人。

建置目的(續)

■ 制度接軌國際、提升國際競爭力

- ◆ 亞洲主要競爭者如KRX、JPX、HKEx、SGX、NSE等皆已建置不同型態價格穩定機制，建置適合我國期貨市場之價格穩定措施，有助於我國期貨市場與制度接軌國際，提升國際競爭力。

■ 有助提升外資參與比重

- ◆ 近年來許多外資針對該市場有無建置價格穩定措施，作為市場參與度評比指標。例如有部分外資期貨自營商表示我國期貨市場如能建置價格穩定措施，將有助提升其集團對台灣期貨市場之資金配置及交易員之授權額度。



規劃內容

適用商品及交易時段

■ 第一階段適用商品

- ◆ TX最近、次近交割月份契約
- ◆ TX最近、次近交割月份之跨月價差
- ◆ MTX最近、次近交割月份契約
- ◆ MTX最近、次近交割月份之跨月價差

■ 適用交易時段^{註1}

- ◆ 開盤集合競價時段：不適用

(為避免妨礙價格發現功能，參採國際多數作法，開盤集合競價時段不適用)

- ◆ 盤中逐筆撮合時段：適用^{註2}

註1：鉅額交易不適用動態價格穩定措施。

註2：若開盤後因資訊異常暫停交易，則恢復交易後之集合競價亦不適用動態價格穩定措施。

運作方式

■ 運作方式

- ◆ 對每一新進委託單^{註1}(含限價、市價及一定範圍市價委託^{註2})，依當時委託簿狀況，試算可能成交價格
 - ✓ 買進委託：可能成交價格 > 即時價格區間上限 → 退單
 - ✓ 賣出委託：可能成交價格 < 即時價格區間下限 → 退單
- ◆ 僅針對造成價格向上(下)異常波動之買進(賣出)委託退單，不影響其他交易人交易之進行，低買高賣之委託單不會被退單

註1：交易人改價視為新進委託，亦需檢視是否符合動態價格穩定措施之規定。

註2：期貨商執行代沖銷之委託亦適用動態價格穩定措施。另本公司交易系統具衍生單功能，因衍生單非實際委託單，故不適用動態價格穩定措施。

即時價格區間上、下限計算方式

■ 即時價格區間上、下限計算公式

◆ 即時價格區間上限 = 基準價 + 退單點數

◆ 即時價格區間下限 = 基準價 - 退單點數

每日盤前計算完成(盤中固定)

■ 基準價之選取順序

1. 前一筆有效成交價

1. 前一筆成交價應為有效成交價，有效成交價成交時點與決定基準價時點之間隔時間應小於一定秒數
2. 成交價應介於有效委買委賣報價中價加減一定範圍間

2. 有效委買委賣中價

1. 委買委賣報價中價計算係採委託量加權平均委買委賣中價
2. 需符合一定口數之委託量加權平均委買及委賣價格
3. (委託量加權平均委賣價格 ÷ 委託量加權平均委買價格) <= 一定比例

3. 由本公司決定

由本公司參酌標的指數價格、指數成分股除息影響點數、國內外相關商品價格等資訊計算基準價

退單點數計算方式

一般交易時段	<ul style="list-style-type: none">■ TX及MTX退單點數<ul style="list-style-type: none">◆最近、次近交割月份契約：前一交易日標的收盤價×2%◆最近、次近交割月份契約之跨月價差：前一交易日標的收盤價×1%
盤後交易時段	<ul style="list-style-type: none">■ TX及MTX退單點數<ul style="list-style-type: none">◆最近、次近交割月份契約：最近之標的收盤價×2%◆最近、次近交割月份契約之跨月價差：最近之標的收盤價×1%

■ 範例：假設10/5加權指數收盤為10,500點

◆ 10/5盤後交易時段及10/6一般交易時段

➤ TX、MTX最近、次近交割月份退單點數為210點(=10,500×2%)

➤ TX、MTX最近、次近交割月份跨月價差退單點數為105點(=10,500×1%)

各委託條件處理方式

委託條件	處理方式
當盤有效單(ROD)	■可能成交價格高(低)於即時價格區間上(下)限內之口數退單，其餘口數可成交
立即成交否則取消(IOC)	
立即全部成交否則取消(FOK)	■整筆委託只要有一口可能成交價格高(低)於即時價格區間上(下)限，整筆委託退單

■ 範例：若交易人以限價委託買進5口TX最近月契約，其中4口可能成交價格未高於即時價格區間上限，1口可能成交價格高於即時價格區間上限

◆ 若委託條件為ROD或IOC：該筆委託4口成交，1口退單。

◆ 若委託條件為FOK：該筆委託5口均退單。

特殊市況之處理方式

■ 特殊市況處理：必要時本公司得調整動態退單點數
或暫停適用動態價格穩定措施

◆ 量化指標：達本公司訂定之標準時，本公司得調整退單點數(例如放寬退單點數為原標準之2倍)

◆ 質化指標：若國內、外發生特殊事件(例如戰爭、重大天災、突發性政治、經濟、財金等事件)，本公司得調整退單點數，或暫停適用動態價格穩定措施

其他注意事項

- 動態價格穩定措施上線後，本公司會對造成價格異常波動之新進委託予以退單，例如新進買單可能造成價格向上異常波動及新進賣單可能造成價格向下異常波動之委託，請期貨商配合辦理以下宣導事項，俾使交易人充分瞭解
 - ◆ 請期貨商於買賣報告書、月對帳單及相關宣導文宣中，加註相關說明文字，並請交易人應注意其委託回報，以掌握該委託是否有被退單情形
 - ◆ 請期貨商於各營業處所張貼公告；期貨商有設置網站者亦請於網站公告相關說明

The background is a complex collage. It features various international banknotes, including a 1000 Euro note, a 2000 Euro note, a 1000 US Dollar note, and a 100 Australian Dollar note. Overlaid on these is a semi-transparent financial line chart with multiple colored lines (green, blue, red) representing different data series. The entire image has a blue color cast.

簡報完畢
敬請指教

www.taifex.com.tw