

臺灣永續指數期貨規劃草案



臺灣期貨交易所
2020年1月

大綱

- 緣由
- 臺灣永續指數介紹
- 臺灣永續指數期貨契約規格草案
- 本規劃草案尚待主管機關核准

緣由

- 永續(ESG)投資策略資產管理規模持續增加，儼然成為全球投資趨勢，國人對永續投資概念與需求持續增加
- 勞動基金運用局2018年指定臺灣永續指數為投資指標，預計投資420億元予投信公司代操，並已釋出140億元與投信代操業者
- 投信業者掛牌永續相關ETF，淨資產規模達百億以上
- 衍生ESG相關避險需求及以期貨為交易替代工具之需求
- 推出永續(ESG)指數期貨亦可提升期貨市場支持永續發展之形象



臺灣永續指數介紹

臺灣永續指數介紹

- 名稱：FTSE4GOOD臺灣指數公司臺灣永續指數(簡稱臺灣永續指數)
- 發布日：2017.12.18 (2017.6.16基期5000)，發布時間約2年
- 編製方法：
 - FTSE4Good新興指數係以富時全球股票指數系列(FTSE Global Equity Index Series，簡稱GEIS)之中大型股為編製基礎，進行ESG評鑑，ESG模型評鑑涵蓋環境(E)、社會(S)、治理(G)三大面向
 - 臺灣永續指數以FTSE4Good新興指數成分股中臺灣證券交易所上市股票為母體，依自由流通市值加權*，剔除最近12個月股東權益報酬率(ROE)為負之公司後，至少占母體90%自由流通市值
 - 每年6月及12月進行成分股定期審核，於審核月份第三個星期五收盤後生效

*原則上，個別股票依自由流通市值加權後之權重上限為30%

指數成分股異動分析

- 臺灣永續指數(2019年12月31日)有71檔成分股，市值約19.16兆元，前10大權重股合計約56.75%，第一大權值股為台積電29.40%
- 每次增減檔數不多，異動檔數權重變化有限

| 定審時間 | 檔數 | 較前次 增減檔數 | 較前次 新增檔數 | 較前次 刪除檔數 | 新增檔數本 次權重合計 | 刪除檔數前 次權重合計 |
|--------|----|-------------|-------------|-------------|----------------|----------------|
| 201712 | 66 | - | - | - | - | - |
| 201806 | 71 | 5 | 9 | 4 | 5.50% | 3.64% |
| 201812 | 69 | -2 | 0 | 2 | 0.00% | 0.29% |
| 201906 | 73 | 4 | 9 | 5 | 5.29% | 1.82% |
| 201912 | 71 | -2 | 1 | 3 | 0.76% | 1.01% |

資料來源：臺灣指數公司

波動度、相關性分析

- 臺灣永續指數與加權指數相關係數0.96，高度相關
- 臺灣永續指數波動率略高於加權指數，具波動空間

| 年度 | 臺灣永續指數 波動度 | 加權指數 波動度 | 臺灣永續指數與 加權指數相關性 |
|------------------|---------------|-------------|--------------------|
| 2015(6.22~12.31) | 20.02% | 18.75% | 0.95 |
| 2016 | 14.80% | 13.35% | 0.96 |
| 2017 | 9.36% | 8.50% | 0.95 |
| 2018 | 16.45% | 15.81% | 0.97 |
| 2019 | 12.09% | 10.76% | 0.98 |
| 2015-2019 | 14.40% | 13.35% | 0.96 |


資料來源：Bloomberg及臺灣指數公司

產業類別集中度

- 臺灣永續指數與加權指數，產業權重有所差異，第1大產業類別科技類股權重為43.36%，加權指數為39.03%，差距4.33%，第2大產業類別則為銀行股13.70%，亦與加權指數為工業用品及服務類股14.69%不同
- 臺灣永續指數前5大產業權重合計達80.13%，加權指數則為74.26%

| ICB超行業分類 | 臺灣永續指數 權重(%) | 加權指數 權重(%) | ICB超行業分類 | 臺灣永續指數 權重(%) | 加權指數 權重(%) |
|----------|-----------------|---------------|----------|-----------------|---------------|
| 科技 | 43.36 | 39.03 | 基礎資源 | 1.85 | 2.02 |
| 銀行 | 13.70 | 8.51 | 零售商 | 1.07 | 2.55 |
| 工業用品和服務 | 12.56 | 14.69 | 旅遊和休閒 | 0.85 | 0.93 |
| 保險 | 5.55 | 3.75 | 能源 | 0.84 | 2.65 |
| 化工 | 4.96 | 6.22 | 汽車和零件 | 0.59 | 1.56 |
| 電信 | 4.49 | 4.19 | 房地產 | 0 | 1.24 |
| 金融服務 | 3.47 | 1.99 | 衛生保健 | 0 | 0.49 |
| 個人和家戶用品 | 2.46 | 5.81 | 公用事業 | 0 | 0.14 |
| 食品和飲料 | 2.23 | 2.08 | 媒體 | 0 | 0.09 |
| 建築和材料 | 2.02 | 2.08 | 合計 | 100 | 100 |

資料日期：2019.12.31；資料來源：Bloomberg及臺灣指數公司



臺灣永續指數期貨 契約規格草案

臺灣永續期貨契約規格草案

- 交易標的：FTSE4GOOD臺灣指數公司臺灣永續指數
- 中文簡稱：臺灣永續期貨
- 英文代碼：E4F
- 契約乘數：新臺幣100元
 - ◆ 2020.1.31標的指數收盤為5,712.62點
 - ◆ 為提供投信等法人ESG避險及投資替代工具，並兼顧流動性，吸引一般交易人參與，參考小型臺指期貨契約規模設計，約新臺幣57萬元
- 最小升降單位：指數1點(相當於新臺幣100元)
 - ◆ 與活絡商品臺股期貨及小型臺指期貨最小升降單位相同，較易推廣
 - ◆ 指數變動1個最小升降單位，應可涵蓋買賣來回一口交易成本

臺灣永續期貨契約規格草案(續)

- 交易時間：上午8:45~下午1:45，到期契約最後交易日為上午8:45~下午1:30

(以下契約規格，原則上同本公司國內指數期貨)

- 契約月份：連續3個近月及3個接續季月
- 每日漲跌幅：前一交易日結算價上下10%
- 每日結算價：原則上採收盤前1分鐘內所有交易之成交量加權平均價
- 最後交易日：各該契約交割月份第3個星期三
- 最後結算日：同最後交易日
- 交割方式：現金結算
- 最後結算價：以最後結算日臺灣證券交易所當日收盤前三十分鐘內標的指數之簡單算術平均價訂之。其計算方式，由本公司另訂之



臺灣期貨交易所

TAIWAN FUTURES EXCHANGE

敬請指教

www.taifex.com.tw