

本公司「英國富時100指數期貨」規劃草案

臺灣期貨交易所
2020年7月

大綱

- 緣由
- 指數介紹
- 契約規格草案

➤ 本規劃草案尚待主管機關核准

緣由

- 英國股市為全球重要金融市場，富時100指數最能代表英國股市，反映英國整體經濟景氣指標，推出富時100指數期貨(以下簡稱富時100期貨)可提供交易人直接參與英國股市且無需承擔匯兌風險之管道
- 本公司已有美國及日本股價指數期貨，若推出英國富時100期貨，將使產品線涵蓋北美、亞洲及歐洲3大主要金融市場，可強化商品完整性，提供更多交易選擇
- ➡ 提供交易人直接參與英國股市之交易及避險工具，爰規劃推出英國富時100期貨

指數介紹

編製方法

- 編製單位:富時國際(FTSE International Limited)
- 發布日:1984/1/3 (基期1983/12/30，點數1,000點)
- 成分股:由倫敦證券交易所上市股票中選取符合流動性等各項標準之發行市值前100大上市企業
- 權重計算:採自由流通市值加權
- 成分股定期審核調整:每年4次，以當年度審核月份(3、6、9或12月)第一個星期五當週之星期二收盤資料進行審核，審核結果於當月第三個星期五收盤後生效
- 指數符合IOSCO Principles for Financial Benchmarks，具國際公信力

成分股產業特性

- 產業權重:
 - 金融業權重最高，科技業較低(3.5%)
 - 石油及天然氣產業權重亦高(排名第4)

富時100指數成分股產業權重(%)							
金融業	18.8	工業品及服務	8.5	媒體	4.2	建築與建材類	1.2
健康照護	12.9	基礎能源	8.0	零售	3.4	不動產	1.1
消費用品	12.9	食品	4.9	旅遊	3.0	化工	0.6
石油及天然氣	12.5	水電煤氣	4.5	通訊科技	2.9	科技	0.6

主要指數成分股產業權重比較

■ 有別於本公司台股及道瓊等5項商品標的指數權重以科技業為主

單位:%

富時100		道瓊		那斯達克100		標普500		東證		臺灣加權	
金融業	18.8	資訊科技	24.1	科技業	55.0	資訊科技	25.5	電子器材	14.5	半導體業	31.7
健康照護	12.9	工業品	15.3	消費服務	24.8	健康照護	15.4	通訊	9.3	金融保險	13.8
消費用品	12.9	健康照護	15.2	健康照護	7.6	金融業	10.9	運輸設備	7.9	通信網路業	5.8
石油及天然氣	12.5	消費用品	13.5	消費用品	5.9	通訊科技	10.7	化工	7.2	電腦及週邊設備業	5.5
工業品及服務	8.5	金融業	13.3	工業品	5.6	消費用品	9.8	製藥	6.1	其他電子業	5.1
合計	65.6	合計	81.4	合計	98.9	合計	72.3	合計	44.9	合計	61.9

資料來源:2020.3.31 各指數 Factsheet

TAIFEX

7

波動度分析

- 具一定波動度(2010年迄今平均16%)
- 今年新冠肺炎因素，波動度更高達47%，衍生交易機會；2016年脫歐事件，波動度亦相對較高

波動度	富時100	道瓊	那斯達克100	標普500	東證	臺灣加權
2010	0.17	0.16	0.19	0.18	0.17	0.16
2011	0.21	0.21	0.23	0.23	0.22	0.22
2012	0.14	0.12	0.15	0.12	0.15	0.16
2013	0.12	0.10	0.12	0.11	0.23	0.12
2014	0.11	0.11	0.14	0.11	0.18	0.11
2015	0.17	0.15	0.18	0.15	0.19	0.16
2016	0.17	0.12	0.16	0.13	0.26	0.13
2017	0.09	0.07	0.10	0.07	0.11	0.08
2018	0.13	0.18	0.22	0.17	0.17	0.16
2019	0.12	0.12	0.16	0.12	0.13	0.11
2020(-4/30)	0.47	0.56	0.52	0.52	0.30	0.31
2010迄今	0.16	0.17	0.19	0.17	0.19	0.15

TAIFEX

8

相關性分析

- 與本公司股價指數期貨交易標的相關係數不高，具市場獨特性及產品區隔性，可提供交易人新交易選擇，及直接參與英國市場機會

相關性	道瓊	那斯達克100	標普500	東證	臺灣加權
富時100	0.70	0.61	0.68	0.41	0.47

*資料來源:Bloomberg，資料期間:2018.4~2020.4

契約規格草案

契約規格草案(一)

- 交易標的:英國富時100指數
- 中文簡稱:富時100期貨
- 英文代碼:F1F
- 契約乘數:新臺幣50元
 - 2020/4/30指數收盤5,901.21點，契約價值約新臺幣29.5萬元
 - 我國期貨市場自然人成交量占比約50%，契約規模宜介於新臺幣25萬~50萬元，朝小型規模設計。依標的指數水準推算本商品契約乘數，規劃每點為新臺幣50元
- 最小升降單位:指數1點(新臺幣50元)
 - 2010年至2019年富時100指數平均盤中高低點價差為75.27點，與同期臺灣加權指數相近(79.83)，最小升降單位1點應屬合適
 - 與近年股價指數期貨類設計一致，易於市場推廣
 - 指數變動2個最小升降單位，應可涵蓋買賣來回一口交易成本

契約規格草案(二)

- 交易時間
 - 一般交易時段:8:45~13:45
 - 盤後交易時段:15:00~次日5:00。但到期月份契約之到期最後交易截止時間僅交易至18:15，若遇英國夏令期間(British Summer Time)，則為17:15
 - 盤後交易於15:00開始，並於次日5:00收盤，約可涵蓋富時100現貨及洲際歐洲期貨交易所(ICE)期貨交易時段^(註1)
 - 考量最後結算價最早決定時點可能為18:15^(註2)，為避免交易人於最後結算價決定後成交於偏離價格，衍生不必要交易糾紛，爰規劃到期月份契約最後交易截止時間為18:15
- 最後結算價:最後交易日最後交易截止時間當日，富時國際計算之英國富時100指數最後結算價指標(Expiry Value，取至小數點第2位)

註: 1. 英國證券市場交易時間為臺灣時間16:00~次日0:35(遇英國夏令則為15:00~23:35)，ICE富時100期貨交易時間為臺灣時間9:00~次日5:00(遇英國夏令則為8:00~次日4:00)。英國夏令時間自3月最後1個週日起至10月最後1個週日止

2. 倫敦證交所因應富時100期貨結算，特別安排指數成分股於每月第3個星期五英國10:10(臺灣17:10或18:10)之EDSP集合競價(Exchange Delivery Settlement Price Auction, EDSP Auction)，於英國10:15~10:29(臺灣17:15~17:29或18:15~18:29)結束

契約規格草案(三)

■ 最後交易日:

- 最後交易截止時間為到期月份第三個星期五18:15，若遇英國夏令期間(British Summer Time)，則為17:15
- 預期國定假日：
 - 1.英國假日或其他富時100 Expiry Value預定不發布日
→ 最後交易截止時間提前至前一富時100 Expiry Value預定發布日
 - 2.臺灣假日，期貨市場休市
→ 不調整
- 非預期假日(如颱風):臺灣夜盤未開
→ 不調整

■ 最後結算日:最後交易日之次一營業日

例如:最後交易日最後交易截止時間為2020/9/18(五)18:15，則最後結算日為2020/9/21(一)

13

契約規格草案(四)

(以下契約規格，原則上同本公司美國指數期貨)

- 契約月份：3月、6月、9月、12月，4個接續季月
- 每日漲跌幅:採前一般交易時段每日結算價 $\pm 7\%$ 、 $\pm 13\%$ 、 $\pm 20\%$ 三階段漲跌幅度限制
- 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
- 交割方式：現金結算

14



保證金訂定、調整及計收方式

- 保證金訂定及調整方式
 - 同現行股價指數類期貨契約，保證金訂定參考一段期間內價格變動幅度、景氣循環及其他可能因素，估算至少可涵蓋二日價格變動幅度99%信賴區間之值
 - 保證金變動幅度達10%以上，或觀察市場狀況，必要時得調整保證金
- 本公司對結算會員及期貨商之保證金計收方式
 - 以整戶風險保證金計收方式(SPAN)計算結算會員及期貨商應有保證金
- 期貨商對期貨交易人之保證金收取方式
 - 期貨交易人依與期貨商約定採行整戶風險保證金計收方式(SPAN)或依策略保證金計收方式辦理
- 策略保證金計收方式
 - 適用相同商品跨月價差部位組合

委託及部位組合	保證金計收方式	備註
買一口英國富時100股價指數期貨 賣一口英國富時100股價指數期貨	收取一口 英國富時100股價指數期貨保證金	適用不同最後結算 日之組合

TAIFEX

每日結帳、到期結算及部位處理作業

■ 每日結帳作業

- 同現行下午1時45分收盤之股價指數類期貨契約

■ 到期結算作業

- 到期採現金結算方式辦理，到期部位交割作業及到期部位契約價值計算方式，同現行股價指數類期貨契約
- 作業時間為每一交割月份之最後結算日（即最後交易日之次一營業日）上午9時30分起

■ 部位處理作業

- 每日受理部位處理作業及時間，同現行下午1時45分收盤之股價指數類期貨契約（於上午7時至下午2時30分辦理）
- 到期交割月份契約於最後交易日截止時間後，可於最後結算日上午7時至上午9時30分辦理部位處理作業

風險控管措施

■ 結算會員風險控管

- 委託量控管作業同現行
 - 結算會員新增部位所需結算保證金不得逾其超額結算保證金總額
 - 於盤後交易時段(17:30~次日5:00)，倘結算會員新增委託所需保證金逾其超額保證金及超額保證金20%之數額，本公司將採取限單措施
- 部位集中度管理同現行
 - 以結算會員整體未沖銷部位風險數值控管，風險數值占比達20%者，本公司將採取加收結算保證金等措施

■ 期貨商對交易人風險控管

- 英國富時100期貨為盤後交易時段非豁免代為沖銷商品
- 盤中高風險帳戶通知及代沖銷作業原則同現行

