

臺灣永續期貨

活絡期貨交易 服務實質經濟
避險增益 價格發現

臺灣期貨交易所
2020年5月

大綱

- 緣由
- 臺灣永續指數簡介
- 契約規格
- 運用案例
- 交易制度
- 結算制度與作業
- 『FTSE®』為倫敦證券交易所集團之商標，且FTSE International Limited (FTSE)業經授權使用該商標。『TIP®』為臺灣指數股份有限公司(下稱『臺指公司』)之商標。FTSE及『臺指公司』擁有與FTSE4GOOD臺灣指數公司臺灣永續指數(下稱『指數』)有關之所有權利。FTSE、『臺指公司』或其任何關係企業或授權人不就(a)以『指數』為基礎之衍生性商品承擔任何責任、損失、損害、費用或義務；(b)『指數』或相關資料數據之任何錯誤或遺漏、適合特定用途或使用『指數』或相關資料數據所獲得之結果承擔任何責任。任何人均不得依賴此資訊中所包含之『指數』及相關資料數據，該『指數』及相關資料數據為FTSE或『臺指公司』或其關係企業所擁有。使用或傳輸『指數』應經FTSE或『臺指公司』之明示書面同意。FTSE及『臺指公司』均未推廣、贊助或認可此資訊之內容，或與之有關的任何金融商品或衍生性商品。

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
 - 推出臺灣永續(ESG)期貨可提升期貨市場支持永續發展之形象
- ➔6月8日臺灣永續期貨上市



臺灣永續指數簡介

臺灣永續指數簡介

- 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年半
- 編製方法：(臺灣永續指數最新版編製規則請參閱臺灣指數公司公告)
 - 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(Environmental)、社會(Social)、治理(Governance)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3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%

臺灣永續指數與加權指數走勢圖

加權指數與臺灣永續指數走勢比較圖



資料來源：臺灣指數公司、FTSE Russell

指數成分股異動分析

■ 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	8	4	5.19%	1.70%
201912	71	-2	1	3	0.76%	1.01%

- 臺灣永續指數(2020年4月30日)有71檔成分股，市值約17.59兆元，前10大成分股權重合計約56.98%，第一大為台積電29.59%
- 加權指數(2020年4月30日)有922檔成分股，市值約33.11兆元，前10大成分股權重合計約42.08%，第一大為台積電23.84%

資料來源：臺灣指數公司、FTSE Russell 臺灣永續指數2020年4月30日 Factsheet，Bloomberg

波動度、相關性分析

- 臺灣永續指數與加權指數相關係數0.969，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%	0.950
2016	14.80%	13.35%	0.957
2017	9.36%	8.50%	0.950
2018	16.45%	15.81%	0.970
2019	12.09%	10.76%	0.977
2020(~4.30)	30.86%	31.87%	0.995
2015(6.22~)-2020(~4.30)	15.96%	15.20%	0.969

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43.68%，加權指數為39.42%，差距4.26%，第2大產業類別則為銀行股13.91%，亦與加權指數為工業用品及服務類股14.71%不同
- 臺灣永續指數前5大產業權重合計達80.20%，加權指數則為74.02%

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	43.68	39.42	基礎資源	1.69	1.93
銀行	13.91	8.53	零售商	1.19	2.59
工業用品和服務	12.26	14.71	能源	0.84	2.64
保險	5.49	3.69	旅遊和休閒	0.82	0.88
化工	4.86	6.01	汽車和零件	0.53	1.43
電信	4.78	4.42	房地產	-	1.34
金融服務	3.28	2.01	衛生保健	-	0.53
食品和飲料	2.29	2.17	公用事業	-	0.16
個人和家戶用品	2.25	5.35	媒體	-	0.07
建築和材料	2.13	2.13	合計	100.00	100.00

資料來源：臺灣指數公司、FTSE Russell 臺灣永續指數2020年4月30日Factsheet、Bloomberg

指數資訊

- 期交所行情資訊網站(https://info512.taifex.com.tw/Future/index_home.aspx)、臺灣指數公司(<https://www.taiwanindex.com.tw/index/index/F4GTTE>)，亦可透過資訊系統，包含彭博(代碼TWF4GTTE<INDEX>)及三竹股市APP等

English / 網站導覽 / 回首頁 / 電子報訂閱

請輸入查詢字詞 搜尋

個人服務與保護 出版與研究 最新消息 外資專區 相關網站

日盤商品行情表 > 更多商品 夜盤商品行情表 > 更多商品

期貨總量	208,719	選擇權總量	239,270
臺股期貨	9,612 ▲	46	65,849
電子期貨	425.30 ▲	2.80	1,171
金融期貨	1,122.4 ▼	0.6	844
非金電期	9,801 ▲	40	23
櫃買期貨	117.15 ▼	0.65	6

指數 推廣與服務

首頁 > 指數 > 市值型 > 主題型

主題型列表

主題型指數為以市值作為篩選條件或加權條件之部分集合指之績效表現，較適合作為指數化商品之標的指數或投資股市

指數類型	指數名稱	基期
主題型	臺灣5G報酬指數	2020.03.06
主題型	臺灣50權重上限30%指數	2002.04.30
主題型	特選世代行動通訊報酬指數	2019.08.30
主題型	微波高息精選20報酬指數	2019.07.31
主題型	特選外資豐擁50報酬指數	2019.01.11
主題型	特股高息20報酬指數	2018.11.30
主題型	特選大蘋果報酬指數	2018.10.31
主題型	臺灣IPO指數	2018.05.25
主題型	臺灣永續指數	2017.06.16
主題型	臺韓資訊科技指數	2011.01.03
主題型	臺韓資訊科技指數(韓元)	2011.01.03
主題型	臺韓資訊科技指數(美元)	2011.01.03
主題型	臺灣生技指數	2017.07.14
主題型	臺灣中小型公司治理指數	2017.06.23
主題型	藍籌30指數	2016.12.16
主題型	工業菁英30指數	2016.12.16

5:06 4G

指數類 完成

- 藍籌 30
- 藍籌 30 反 1
- 治理 100
- 股利 100
- 股利 150
- 電子反
- 電子 2X
- 就業 99
- 臺灣永續指
- 金融反
- 金融 2X
- 寶島指
- 高薪 100
- 工業菁英 30
- 股利 150 報酬
- 電子菁英 30 報酬



契約規格

契約規格

- 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
 - ◆ 2020.5.12標的指數收盤為5,363.74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54萬元
- 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(TX)及小型臺指期貨(MTX)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

契約規格(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，共6個月份
- 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30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



運用案例

臺灣ESG投資最佳避險及交易工具

- 相較臺股期貨(TX)，臺灣永續期貨(指數)價格漲跌與元大臺灣ESG永續ETF(00850)淨值表現較為接近
- 運用臺灣永續期貨作為永續現股交易的替代工具，或持有永續現股以臺灣永續期貨避險，效果較佳

項目	臺灣永續期貨 (臺灣永續指數)	元大臺灣ESG 永續ETF淨值	臺股期貨
2019/9/2	5,176.24	20.23	10,605
2020/1/14	6,049.19	23.74	12,181
上漲價格變化(%)	+16.86%	+17.35%	+14.86%
2020/1/14	6,049.19	23.74	12,181
2020/3/19	4,416.62	17.37	8,356
下跌價格變化(%)	-26.99%	-26.83%	-31.40%

資料來源：臺灣指數公司、元大投信、期交所網頁

預期臺灣永續指數漲或跌

- 預期臺灣永續指數上漲 → 買入臺灣永續期貨

日期	T日	T+5日
2020年6月份期貨	5,500	5,800
期貨操作	買進10口E4F	賣出10口E4F
獲利	$(5800-5500) \times \text{NTD}100 \text{元} \times 10 \text{口} = \text{NTD}300,000 \text{元}$	

- 預期臺灣永續指數下跌 → 賣出臺灣永續期貨

日期	T日	T+5日
2020年6月份期貨	5,500	5,400
期貨操作	賣出10口E4F	買進10口E4F
獲利	$(5500-5400) \times \text{NTD}100 \text{元} \times 10 \text{口} = \text{NTD}100,000 \text{元}$	

價差交易策略

- 跨月份價差交易：一買一賣同一商品不同月份契約
 - 如：買進(賣出)6月份及賣出(買進)7月份臺灣永續期貨
- 跨商品價差交易：一買一賣不同商品同一月份契約
 - 如：買進(賣出)6月份臺灣永續期貨，賣出(買進)6月份臺股期貨



交易制度

交易制度(一)

■ 交易流程、撮合及委託方式

- 同本公司其他國內股價指數期貨

■ 盤前委託單接收時間及資訊揭露方式

- 開盤前15分鐘(8時30分至8時45分)，每5秒揭示各契約之模擬試撮開盤價量、模擬試撮後之最佳5檔買賣價量，以及總委買筆數、總委買口數、總委賣筆數、總委賣口數，惟開盤前2分鐘（即8時43分至8時45分）不得撤銷或變更買賣申報，僅得新增買賣申報
- 比照其他國內股價指數期貨，適用動態價格穩定措施

	單式買賣申報	組合式買賣申報
退單百分比	2%	1%

交易制度(二)

●造市者制度

- 為維持臺灣永續期貨契約上市初期之市場流動性，實施造市制度

●部位限制口數

- 計算方式比照本公司其他商品，每3個月或依市場狀況，依該期間每日平均交易量或未沖銷量孰高者，自然人以其5%，法人以其10%為基準計算。部位限制規劃如下：

交易人類別	自然人	法人	期貨自營商或造市者
部位限制數	1,000口	3,000口	9,000口

- 法人機構基於避險需要，得向本公司申請放寬本契約部位限制

交易制度(三)

■適用鉅額交易

- 考量開放鉅額交易有利於法人機構進行大額交易，降低於一般交易市場交易之價格不確定性，滿足交易人大額部位之交易需求，臺灣永續期貨規劃納入鉅額交易適用商品，以吸引更多交易人參與我國期貨市場

■鉅額交易門檻

- 參考現行鉅額交易作業辦法，本商品鉅額交易門檻訂為200口，未來再視市場需求調整

The background of the slide is a complex collage. It features various international banknotes, including US dollars (100, 20, 1000, 2000), Euros (100, 50), and Chinese Yuan (1000). Overlaid on these are a world map and a network diagram with nodes and connecting lines. The entire image has a blue and purple color scheme.

結算制度與作業

結算制度

- 保證金訂定及調整方式
- 保證金計收方式
- 每日及最後結算價訂定作業
- 到期結算作業
- 部位處理及結帳作業
- 結算會員風險控管措施
- 期貨商對交易人風險控管

保證金訂定及調整方式

■ 保證金及損益之計價幣別

- 保證金及損益計算幣別為新臺幣
- 國內期貨交易人應繳交新臺幣保證金，境外外資以本公司公告之外幣繳交保證金

■ 保證金計算及進位方式

- 結算保證金=期貨指數×指數每點價值×風險價格係數
- 結算保證金、維持保證金及原始保證金結構比為1：1.035：1.35，其收取標準以千元為整數，千元以下部分無條件進位至千元

■ 風險價格係數

- 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

■ 保證金調整方式

- 比照現行指數期貨，保證金變動幅度達10%以上得調整
- 觀察相關市場狀況，於必要時得機動調整保證金

保證金計收方式

■ 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之應有保證金

■ 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
 - 申請採行SPAN交易人應具備期貨公會「期貨交易人採行整戶風險保證金計收方式自律規則」第三條所訂資格條件
- 策略保證金計收方式
 - 適用相同商品契約價差部位組合，保證金計收方式如下：

委託及部位組合	保證金計收方式	備註
買一口臺灣永續期貨 賣一口臺灣永續期貨	收取一口 臺灣永續期貨保證金	僅適用不同最後 結算日之組合

- 適用不同商品契約價差部位組合，保證金計收方式如下：

部位組合	保證金計收方式	備註
買一口臺灣永續期貨 賣一口台股/電子/金融/小型臺指期貨 賣一口臺灣永續期貨 買一口台股/電子/金融/小型臺指期貨	MAXIMUM (一口臺灣永續期貨保證金， 一口台股/電子/金融/小型臺指期貨保證金)	相同或不同最後 結算日之組合均 可適用

每日及最後結算價訂定作業

■ 每日結算價決定方式

- 採一般交易時段收盤前一分鐘內所有交易之成交量加權平均價，無成交價時，參考收盤時未成交之買、賣報價訂定之

■ 最後結算價決定方式

- 本契約之最後結算價，以最後結算日臺灣證券交易所當日交易時間收盤前三十分鐘內標的指數之簡單算術平均價訂之；若遇臺灣證券交易所延緩收市撮合時，本公司得延長前揭三十分鐘之取樣時間。
- 算術平均價係以交易時間內每次揭示之指數(交易時段13:00(不含)至13:25(含)，加計最後一筆收盤指數)，採簡單算術平均計算，並取至最接近本契約報價最小升降單位整數倍之數值訂之；倘算術平均價為上下兩升降單位之中數，則向上取至最接近本契約報價最小升降單位整數倍之數值訂之。倘臺灣永續指數遇成分股實施收市撮合延緩，則計算最後結算價之最後一筆收盤指數，為收市撮合延緩時間終了後揭示之收盤指數。

到期結算作業

■ 到期結算作業

- 到期採現金結算方式辦理
- 交割月份之未沖銷部位以最後結算價進行到期部位交割作業，依最後結算價之差額，以淨額進行現金之交付或收受
- 作業時間為每一交割月份之最後結算日（即最後交易日）下午2時30分起

■ 到期部位契約價值計算方式

- 臺灣永續期貨契約到期部位契約價值，以最後結算價乘以指數每點價值，元以下無條件捨去。

EX. 假設本公司臺灣永續期貨標的指數算術平均價為6,005.37，
取至最接近本契約報價最小升降單位整數倍後，最後結算價為6,005
到期部位契約價值為 $6,005 * 100 \text{元} = 600,500 \text{元}$

部位處理及結帳作業

■ 收盤結帳作業

- 一般交易時段結帳時間為13:45

■ 部位處理作業

- 13:45收盤之契約，本公司受理部位處理時間為7:00至14:30

結算會員風險控管措施

■ 委託量控管作業

- 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

■ 部位集中度管理

- 依「市場部位監視作業辦法」第6條之1，結算會員整體未沖銷部位風險數值達全市場未沖銷部位風險數值20%者，本公司將採取加收結算保證金措施。但該風險數值未達新臺幣2億元者，不在此限。

期貨商對交易人風險控管

■保證金收取方式

- 依本公司公告之保證金金額及計收方式收取

■新增委託時之保證金檢核

- 臺灣永續期貨之未平倉部位須以市價洗價，計算可動用保證金
- 交易人於可動用保證金額度內，可新增委託

■盤中高風險通知

- 交易人帳戶權益數低於未沖銷部位所需維持保證金時，期貨商應對交易人發出高風險帳戶通知

■代沖銷作業原則

- 計算風險指標時，臺灣永續期貨之未平倉部位須以市價洗價
- 交易人風險指標達代為沖銷標準(如25%)，期貨商應將尚在交易中所有商品之未平倉部位全數沖銷



臺灣期貨交易所

TAIWAN FUTURES EXCHANGE

敬請指教

www.taifex.com.tw