

臺灣證券交易所股價指數期貨契約規格(摘要)	
項目	內容
中文簡稱	● 臺股期貨
英文代碼	● TX
交易時間	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 交易日同臺灣證券交易所</li> <li>● 交易時間為營業日上午 8:45~下午 1:45</li> <li>● 到期月份契約最後交易日之交易時間為上午 8:45 ~ 下午 1:30</li> </ul>
契約價值	● 臺股期貨指數乘上新臺幣 200 元
到期月份	● 自交易當月起連續二個月份，另加上三月、六月、九月、十二月中三個接續的季月，總共有五個月份的契約在市場交易(兩近三季)
每日漲跌幅	● 最大漲跌幅限制為前一營業日結算價上下 7%
最小升降單位	● 指數 1 點（相當於新臺幣 200 元）
最後交易日	● 交割月份的第三個星期三，其次一營業日為新契約的開始交易日
最後結算日	● 同最後交易日
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所提供標的指數之簡單算術平均價訂之。
交割方式	● 以現金交割，交易人於最後結算日依最後結算價之差額，以淨額現金交收
部位限制	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 交易人於任何時間持有本契約同一方之未了結部位總和，不得逾：            自然人：3500 法人：7000 期貨自營商：21000            (單位：契約數 2009/01/19)</li> </ul>
保證金	● 原始保證金：NTD 86000 維持保證金：NTD 66000 (2009/02/06)
交易稅率	● 十萬分之4 (期貨買賣雙方交易人均須負擔)

資料來源：期交所

臺灣證券交易所股價指數選擇權契約規格(摘要)	
項目	內容
中文簡稱	● 臺指選擇權(臺指買權、臺指賣權)
英文代碼	● TXO
履約型態	● 歐式(僅能於到期日行使權利)
契約乘數	● 指數每點新臺幣 50 元
到期月份	● 自交易當月起連續三個月份，另加上三月、六月、九月、十二月中二個接續的季月，總共有五個月份的契約在市場交易(三近兩季)
履約價格間距	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 履約價格未達 3000 點：近月契約為 50 點，季月契約為 100 點</li> <li>● 履約價格 3000 點以上，未達 8000 點：近月契約為 100 點，季月契約為 200 點</li> <li>● 履約價格 8000 點以上，未達 12000 點：近月契約為 200 點，季月契約為 400 點</li> <li>● 履約價格 12000 點以上：近月契約為 400 點，季月契約為 800 點</li> </ul>
契約序列	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 新到期月份契約掛牌時，以前一營業日標的指數收盤價為基準，向下取最接近之履約價格間距倍數為履約價格推出一個序列，另以此履約價格為基準，依履約價格間距，交易月份起之三個連續近月契約，上下各推出五個不同履約價格之契約；接續之二個季月契約，上下各推出三個不同履約價格之契約。</li> <li>● 契約存續期間，於到期日五個營業日之前，遇下列情形時，即推出新履約價格契約： <ol style="list-style-type: none"> <li>1. 當近月契約履約價格高於或低於當日標的指數收盤指數之契約不足五個時，於次一營業日依履約價格間距依序推出新履約價格契約，至履約價格高於或低於前一營業日標的指數收盤指數之契約達五個為止。</li> <li>2. 當季月契約履約價格高於或低於當日標的指數收盤指數之契約不足三個時，於次一營業日即依履約價格間距依序推出新履約價格契約，至履約價格高於或低於前一營業日標的指數收盤指數之契約達三個為止。</li> </ol> </li> </ul>
權利金報價單位	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 報價未滿 10 點：0.1 點(5 元)</li> <li>● 報價 10 點以上，未滿 50 點：0.5 點(25 元)</li> <li>● 報價 50 點以上，未滿 500 點：1 點(50 元)</li> </ul>

	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 報價 500 點以上，未滿 1,000 點：5 點(250 元)</li> <li>● 報價 1,000 點以上：10 點(500 元)</li> </ul>
每日漲跌幅	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 權利金每日最大漲跌點數以前一營業日臺灣證券交易所發行量加權股價指數收盤價之 7% 為限</li> </ul>
部位限制	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 交易人於任何時間持有本契約同一方之未了結部位總和，不得逾限制標準</li> <li>● 所謂同一方未了結部位，係指買進買權與賣出賣權之部位合計數，或賣出買權與買進賣權之部位合計數</li> <li>● 自然人：35000 法人：70000 造市者/期貨自營商：210000 (單位：契約數 2009/01/19)</li> </ul>
交易時間	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 交易日與臺灣證券交易所交易日相同</li> <li>● 交易時間為營業日上午 8:45~下午 1:45</li> <li>● 到期月份契約最後交易日之交易時間為上午 8:45 ~ 下午 1:30</li> </ul>
最後交易日	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 交割月份的第三個星期三</li> </ul>
到期日	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 同最後交易日</li> </ul>
最後結算價	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 以到期日臺灣證券交易所當日交易時間收盤前三十分鐘內所提供標的指數之簡單算術平均價訂之。</li> </ul>
交割方式	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 於到期日當天自動履約，以現金交付或收受履約價格與最後結算價之差額</li> </ul>
交易稅率	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 按每次交易之權利金金額課徵千分 1 之期貨交易稅</li> </ul>

資料來源：期交所

### 臺指選擇權不同履約價和到期日之契約例子：

以 2009/02/24 為例，2 月的結算日(第三個星期三)已經過了，所以最近的一個月是 3 月。根據三近二季，三個近月是 3 月、4 月和 5 月，兩個季月是 6 月和 9 月(3 月已經在近月中出現了)，所以共有 5 個不同到期日的契約。

以 2009/02 結算日的翌日(2009/02/19)為例，前一天的收盤指數為 4498，因此當天所推出的 5 月選擇權，將必定會有履約價為 4400 的選擇權(包括買權和賣權)。3 月、4 月和 5 月是近月，根據規定，亦會有上下各 5 個不同履約價，由 3900 至 4900。6 月、9 月是季月，所以在 4400 上下各有 3 個履約價。

2009/02/19 當天，收盤指數為 4528，近月只有 4 個履約價比 4528 大，因此在翌日開盤，為了使得 4528 點上下各有 5 個履約價，所以會出現 5000 點的選擇權在市場交易。

另外，當某一履約價一旦出現，在到期日之前，都不會在市場上停止交易，

因此，在市場交易的同一到期日選擇權，只會增加而不會減少。

例子：(此例子中沒有考慮在 02/19 之前出現的履約價)

日期	02/19		02/20	
昨收	4498		4528	
	近月	季月	近月	季月
履約價			5000	
	4900		4900	
	4800		4800	4800
	4700	4700	4700	4700
	4600	4600	4600	4600
	4500	4500	4500	4500
	<b>4400</b>	<b>4400</b>	4400	4400
	4300	4300	4300	4300
	4200	4200	4200	4200
	4100	4100	4100	4100
	4000		4000	
	3900		3900	

4528 點

5 個

3 個

5 個

3 個

至少 5 個

至少 3 個

**12/12 日 3 項期貨契約保證金調漲**

**12/12 日 3 項期貨契約保證金調漲**

**期指頻上漲 波動度加大 3 項期貨契約保證金明收盤後調漲**

2008/12/10 20:00 鉅亨網

【鉅亨網記者陳慧琳·台北】由於近期期貨指數頻頻上升，加上波動度加大，期交所今(10)日公告，自明(11)日期貨交易結束後，開始實施調漲台股期貨契約(TX)、小型台指期貨契約(MTX)及10年期公債期貨契約(GBF)保證金金額。

台股期貨契約部分，調整前的原始保證金金額為 8.7 萬元，維持保證金金額為 6.7 萬元，結算保證金金額為 6.4 萬元；調整後的原始保證金金額將提高為 11 萬元，維持保證金金額提高為 8.4 萬元，結算保證金金額為 8.1 萬元。

小型台指期貨契約部分，調整前的原始保證金金額為 21,750 元，維持保證金金額為 16,750 元，結算保證金金額為 16,000 元；調整後的原始保證金金額將提高為 27,500 元，維持保證金金額提高為 21,000 元，結算保證金金額為 20,250 元。

10 年期公債期貨契約部分，調整前的原始保證金金額為 9.5 萬元，維持保證金金額為 7.3 萬元，結算保證金金額為 7 萬元；調整後的原始保證金金額將提高為 13.3 萬元，維持保證金金額提高為 10.2 萬元，結算保證金金額為 9.8 萬元。

期交所結算部表示，之所以會調漲保證金額，主要是因為近期期貨指數頻頻上漲，加上波動度加大，依規定只要此兩項因子所計算出的數值超過 10%，就會調漲保證金，由於目前計算出的數值已達 15%，契約價值大到無法負荷 99%的信賴區間風險，因此予以調漲保證金。

**臺灣證券交易所發行量加權股價指數 資料來源：證交所**

**一、基期與樣本**

**(一)臺灣證券交易所發行量加權股價指數 (TAIEX)**

**1、基期**

民國 55 年平均數為基期，基期指數設定為 100。

**2、樣本：**

納入採樣樣本為所有掛牌交易的普通股，並依下列情況處理：

(1)新上市公司股票在上市滿一個日曆月的次月第一個交易日納入樣本，如 6 月份上市則 8 月 1 日列入樣本。但已上市公司轉型為金融控股公司及上櫃轉上市公司，則於上市當日即納入採樣。

(2)暫停買賣股票在恢復普通交易滿一個日曆月的次月第一個交易日納入樣本，但因公司分割辦理減資換發新股而停止買賣的股票，新股恢復買賣當日即納入樣本。

(3)全額交割股不納入樣本，恢復普通交易當日，即納入樣本。

**(二)未含金融保險股發行量加權股價指數**

**1、基期**

民國 55 年平均數為基期，基期指數設定為 100。

**2、樣本**

除了金融保險類外之股票，採樣標準與發行量加權股價指數相同。

**(三)未含電子股發行量加權股價指數**

**1、基期**

民國 88 年 12 月 28 日為基期，基期指數設定為 8448.84（即基期當日收盤之發行量加權股價指數）。

**2、樣本**

除了電子類外之股票，採樣標準與發行量加權股價指數相同。

**(四)未含金融電子股發行量加權股價指數(民國 94 年 3 月 1 日起發布)**

**1、基期**

民國 92 年 12 月 31 日為基期，基期指數設定為 5890.69（即基期當日收盤之發行量加權股價指數）。

**2、樣本**

除了金融保險類及電子類外之股票，採樣標準與發行量加權股價指數相同。

**(五)產業分類股價指數**

分成水泥類、食品類、塑膠類、紡織纖維類、電機機械類、電器電纜類、化學生

技醫療類、化學類、生技醫療類、玻璃陶瓷類、造紙類、鋼鐵類、橡膠類、汽車類、電子類、建材營造類、航運類、觀光類、金融保險類、貿易百貨類、綜合類（目前無成分股）、油電燃氣類、其他類、水泥窯製類、塑膠化工類、機電類以及原電子類所細分之半導體類、電腦及週邊設備類、光電類、通信網路類、電子零組件類、電子通路類、資訊服務類、其他電子類等共 34 種產業分類股價指數。

#### 1、基期

食品類、紡織纖維類、造紙類、建材營造類、金融保險類、水泥窯製類、塑膠化工類、機電類等 8 種以民國 75 年 12 月 29 日為基期，基期指數設定為 100，半導體等 8 種電子類、化學類、生技醫療類及油電燃氣類等 11 種以 96 年 6 月 29 日為基期，基期指數設定為 100，其餘產業分類股價指數以民國 83 年 12 月 31 日為基期，基期指數設定為 100。

#### 2、樣本

採樣標準與發行量加權股價指數相同，分類方式除水泥窯製類包括水泥工業和玻璃陶瓷業；塑膠化工類包含塑膠工業、化學工業、橡膠工業；機電類包含電機機械業、電器電纜業、電子工業，其餘產業分類股價指數均按臺灣證券交易所之上市產業分類。

## 二、編算方法

無論是發行量加權股價指數、未含金融保險股發行量加權股價指數、未含電子股發行量加權股價指數、未含金融電子股發行量加權股價指數、各產業分類股價指數，都以樣本中各股票的發行股數當作其股價的權數來計算指數，其計算公式為：

發行量加權股價指數 = ( 當期總發行市值 / 基值 ) × 基期指數

在基期，基值即為基期的總發行市值（如：發行量加權股價指數基值為 55 年的各股平均市價乘以各股在 55 年底的發行量）。爾後若有樣本異動或現金增資除權等情況發生時，則基值隨之調整，以維持指數的連續性。總發行市值為樣本中各股股價與其發行股數之乘積的總和。茲舉例說明編算發行量加權股價指數的方法：

假設發行量加權股價指數和股價平均數皆以甲、乙、丙、丁四種股票為採樣股票。基期時股價分別為 20、30、40、50 元，發行股數為 5、2、6、2 千萬股，則基期之市值總和為  $(20 \times 5) + (30 \times 2) + (40 \times 6) + (50 \times 2) = 500$  千萬元，基期時之發行量加權股價指數為

$$500 / 500 \times 100 = 100$$

在某年月日，四種股票的發行股數未變股價分別為 40、50、50、100 元，則該年月日的發行量加權股價指數為

$$[(40 \times 5) + (50 \times 2) + (50 \times 6) + (100 \times 2)] / 500 \times 100 = 160$$

### 三、調整基值

採樣股票異動或增資除權時，當期總發行市值或各股股價總和都會變動，因而會影響到股價指數和股價平均數。為了避免這種非經由市場交易的因素，對股價指數或股價平均數造成影響，以致發生斷層現象，因此必須調整基值，以維持指數的連續。

發行量加權股價指數的調整時機：

- 1、新增或剔除採樣股票異動日。
- 2、現金增資認購普通股的除權交易日。
- 3、員工紅利增資股或新股權利證書上市日。
- 4、特別股無償配發普通股除權交易日。
- 5、上市公司持有未辦理減資註銷庫藏股除權交易日。
- 6、公司依法註銷股份辦理減資經本公司公告後之除權交易日或次月第三個交易日，並以較先者為準。
- 7、收到現金增資募集失敗之通知後，次月第三個交易日將發行股數復原。
- 8、公司合併後增資股或新股權利證書上市日。
- 9、轉換公司債轉換的債券換股權證換發為普通股的上市日。
- 10、上市公司發行之轉換公司債直接換發為普通股或附認股權有價證券認購而發行之普通股，俟其除權交易日或其辦理資本額變更登記經本公司公告後次月第三個交易日。
- 11、股東放棄認購而採公開承銷之現金增資股票或股款繳納憑證上市日。
- 12、為海外存託憑證而發行的新股上市日。
- 13、可轉換特別股轉換為普通股的上市日。
- 14、其他非市場交易而影響總發行市值的因素。

調整公式為：

$$\text{新基值} = \text{舊基值} \times \text{異動後總發行市值} / \text{異動前總發行市值}$$

茲舉例說明調整基值的方法：

續上例，假定甲、乙、丙、丁四種股票在異動前的股價分別為 40、50、50、100 元，發行量分別為 5、2、6、2 千萬股，發行量加權股價指數為 160。現將丁股票從樣本中剔除，並加入股價 70 元，發行股數 4 千萬股的戊股票。

採樣股票異動前市值總和為 800 千萬元，異動後市值總和為

$$(40 \times 5) + (50 \times 2) + (50 \times 6) + (70 \times 4) = 880 \text{ 千萬元}$$



發行量加權股價指數的舊基值為 500 千萬元，其異動後的新基值為  
 $500 \times 880 / 800 = 550$  千萬元

根據新基值和異動後市值總和所計算出的指數會與根據舊基值和異動前市值總和所計算出的指數相同，均為 160，亦即

$$880 / 550 \times 100 = 160$$

若異動後甲、乙、丙、戊四種股票經交易後產生的新價格為 42、51、52、69 元，則該日發行量加權股價指數為  $[(42 \times 5) + (51 \times 2) + (52 \times 6) + (69 \times 4)] / 550 \times 100 = 163.64$

#### 標準·普爾股票價格指數

除了道·瓊斯股票價格指數外，標準·普爾股票價格指數在美國也很有影響，它是美國最大的證券研究機構即標準·普爾公司編製的股票價格指數。該公司於 1923 年開始編製發表股票價格指數。最初採選了 230 種股票，編製兩種股票價格指數。到 1957 年，這一股票價格指數的範圍擴大到 500 種股票，分成 95 種組合。其中最重要的四種組合是工業股票組、鐵路股票組、公用事業股票組和 500 種股票混合組。從 1976 年 7 月 1 日開始，改為 400 種工業股票，20 種運輸業股票，40 種公用事業股票和 40 種金融業股票。幾十年來，雖然有股票更迭，但始終保持為 500 種。標準·普爾公司股票價格指數以 1941 年至 1943 年抽樣股票的平均市價為基期，以上市股票數為權數，按基期進行加權計算，其基點數為 10。以目前的股票市場價格乘以股票市場上發行的股票數量為分子，用基期的股票市場價格乘以基期股票數為分母，相除之數再乘以 10 就是股票價格指數。

全球主要期貨交易所一覽表			
	交易所名稱	代碼	英文名稱
中國	<a href="#">上海期貨交易所</a>	SHFE	<a href="#">Shanghai Futures Exchange</a>
	<a href="#">大連商品交易所</a>	DCE	Dalian Commodity Exchange
	<a href="#">鄭州商品交易所</a>	CZCE	Zhengzhou Commodity Exchange
	<a href="#">中國金融期貨交易所</a>	CFFE	<a href="#">China Financial Futures Exchange</a>
美國	<a href="#">芝加哥期貨交易所</a>	CBOT	The Chicago Board of Trade
	<a href="#">芝加哥商品交易所</a>	CME	Chicago Mercantile Exchange
	<a href="#">芝加哥商業交易所國際貨幣市場</a>	IMM	-
	<a href="#">芝加哥期權交易所</a>	CBOE	Chicago Board Options Exchange
	<a href="#">紐約商品交易所</a>	NYMEX	New York Mercantile Exchange
	<a href="#">紐約期貨交易所</a>	NYBOT	New York Board of Trade
	<a href="#">美國(紐約)金屬交易所</a>	COMEX	Commerce Exchange
	<a href="#">堪薩斯商品交易所</a>	KCBT	Kansas City Board of Trade
	<a href="#">加拿大蒙特利爾交易所</a>	ME	Montreal Exchange Markets
英國	<a href="#">倫敦國際金融期貨及選擇權交易所</a>	LIFFE	London International Financial Futures and Opt
	<a href="#">Euronext.Liffe</a>		
	<a href="#">倫敦商品交易所</a>	LCE	London Commerce Exchange
	<a href="#">英國國際石油交易所</a>	IPE	International Petroleum Exchange
	<a href="#">倫敦金屬交易所</a>	LME	London Metal Exchange
法國	<a href="#">法國期貨交易所</a>	MATIF	-
德國	<a href="#">德國期貨交易所</a>	DTB	Deutsche Boerse
瑞士	<a href="#">瑞士選擇權與金融期貨交易所</a>	SOFFEX	Swiss Options and Financial Futures Exchange
	<a href="#">歐洲期權與期貨交易所</a>	Eurex	The Eurex Deutschland
瑞典	<a href="#">瑞典斯德哥爾摩選擇權交易所</a>	OM	OM Stockholm
西班牙	<a href="#">西班牙固定利得金融期貨交易所</a>	MEFFRF	MEFF Renta Fija
	<a href="#">西班牙不定利得金融期貨交易所</a>	MEFFRV	MEFF Renta Variable
日本	<a href="#">日本東京國際金融期貨交易所</a>	TIFFE	The Tokyo International Financial Futures Exch
	<a href="#">日本東京工業品交易所</a>	TOCOM	The Tokyo CommodityExchange
	日本東京穀物交易所	TGE	The Tokyo Grain Exchange
	日本大阪纖維交易所	OTE	-
	日本前橋乾繭交易所	MDCE	-
新加坡	<a href="#">新加坡國際金融交易所</a>	SIMEX	Singapore International Monetary Exchange
	<a href="#">新加坡商品交易所</a>	SICOM	Singapore Commodity Exchange
澳洲	<a href="#">澳洲悉尼期貨交易所</a>	SFE	Sydney Futures Exchange

紐西蘭	<a href="#">紐西蘭期貨與選擇權交易所</a>	NZFOE	New Zealand Futures & Options
香港	<a href="#">香港期貨交易所</a>	HKFE	Hong Kong Futures Exchange
臺灣	<a href="#">臺灣期貨交易所</a>	TAIFEX	Taiwan Futures Exchange
南非	<a href="#">南非期貨交易所</a>	SAFEX	SouthAfrican Futures Exchange
南韓	<a href="#">南韓期貨交易所</a>	KOFEX	-
南韓	<a href="#">南韓證券期貨交易所</a>	KRX	-
巴西	巴西商品期貨交易所	BM&F	Brazilian Mercantile and Futures Exchange

### 存續期間(Duration)

麥考雷存續時間指的是，利率微小變動時所引起的債券價格變動百分比，表示如下：

$$D_{MAC} = \frac{\sum_{i=1}^n t_i c_i e^{-y t_i}}{P} = \sum_{i=1}^n t_i \left[ \frac{c_i e^{-y t_i}}{P} \right] \dots (1)$$

$$\frac{\Delta P/P}{\Delta y/(1+y)} = -D_{MAC}$$

其中  $D_{MOD} = D_{MAC} / (1+y)$   $c_i$  為債券在  $t_i$  的現金流量， $y$  為年化殖利率。

$$D_s = D_{MOD} * P$$

由(1)式可知，存續期間是由債券產生現今流量之時間長度，乘上某一對應的權數加總而得，而這些權數正好等於各期現金流量現值佔債券價格的百分比，故其總和為一。若以經濟意涵來看，可表達如下：

$$\frac{\Delta P/P}{\Delta y/(1+y)} = -D_{MAC} \dots (2)$$

即當利率產生為小變動某百分比，所引起債券價格變動的百分比。因此若一張債券的存續期間已知時，則市場利率產生為小變動某百分比所導致其價格變動的百分比，便可以計算出來。

除了上述麥考雷存續時間外，以下介紹另外兩種常見的存續時間：

若要衡量利率變動而非利率變動百分比對於債券價格變動的百分比之影響，只需要求出修正存續期間即可：

$$D_{MOD} = D_{MAC} / (1+y) \dots (3)$$

若要衡量利率變動而非利率變動百分比對於債券價格變動之影響，只需要求出貨幣存續期間即可：

$$D_s = D_{MOD} * P \dots (4)$$

倫敦同業拆放利率，簡稱 LIBOR，(英文: London InterBank Offered Rate)。LIBOR 是一個英國銀行同業之間的短期資金借貸款的成本，利息率，由英國銀行家協會 (British Banker's Association) 按其選定的一批銀行，於倫敦貨幣市場報出的銀行同業拆借利率，再以抽樣本的方式，計算出平均指標利率。此指針利率，每個銀行營業日都可能不同的。

T-Note: 是 Treasury Note 的簡寫，美國財政部發行的中期債券，期限不超過十年。

T-Bond: 是 Treasury Bonds 的簡寫，美國財政部發行的長期債券，期限十年以上。國庫券是國家財政當局為彌補國庫收支不平衡而發行的一種政府債券。因國庫券的債務人是國家，其還款保證是國家財政收入，所以它幾乎不存在信用違約風險，是金融市場風險最小的信用工具。

Euribor: 歐元銀行同業拆放利率(Euro Interbank Offered Rate)

E-Mini: 合約價金較原始契約為低，故成為投資大眾青睞對象。

Euro-Schatz Futures: 短期歐元債券期貨，面額 100,000 歐元，票面利率 6%，德國政府短期債券。

### 中華民國十年期政府債券期貨契約

交易標的:面額五百萬元，票面利率 3%之十年期政府債券

交易時間:財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心債券等殖成交系統營業日上午八時四十五分至下午一時四十五分

到期月份契約於最後交易日之交易時間為上午八時四十五分至中午十二時

可交割債券:依本公司公告符合「到期日距交割日在八年六個月以上十年以下，一年付息一次，到期一次還本，發行時償還期限為十年，或增額發行時原始公債償還期限為十年」之中華民國政府中央登錄公債

到期月份:交易當月起接續之三個季月(三、六、九、十二月月循環)

報價方式:百元報價

最小升降單位:每百元 0.005 元(每一契約**最小變動值為 250 元**)

每日結算價:每日結算價原則上採當日收盤前 1 分鐘內所有交易之成交量加權平均價，若無成交價時，則依「臺灣期貨交易所股份有限公司中華民國十年期政府債券期貨契約交易規則」訂定之。

每日漲跌幅:以前一交易日結算價上下各新臺幣三元為限

最後交易日:交割月份第二個星期三

交割日:最後交易日後之第二個營業日

交割方式:**實物交割**

### 臺灣證券交易所股價指數小型期貨契約規格

交易標的:臺灣證券交易所發行量加權股價指數

交易時間:本契約交易日同臺灣證券交易所交易日

交易時間為營業日上午 8:45~下午 1:45

到期月份契約最後交易日之交易時間為上午 8:45 ~ 下午 1:30

契約價值:小型臺指期貨指數乘上新臺幣 50 元

到期月份:自交易當月起連續二個月份，另加上三、六、九、十二月中三個接續季月，總共五個月份的契約在市場交易每日結算價:每日結算價與「臺灣證券交易所股價指數期貨契約」之每日結算價相同

每日漲跌幅:最大漲跌幅限制為前一營業日結算價上下 7%

最小升降單位:指數 1 點（相當於新臺幣 50 元）

最後交易日:契約的最後交易日為各該契約交割月份第三個星期三，其次一營業日為新契約的開始交易日

最後結算日:最後結算日同最後交易日

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所提  
供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

交割方式:以現金交割，交易人於最後結算日依最後結算價之差額，以淨額進行  
現金之交付或收受

### 黃金期貨契約

交易標的:成色千分之九九五之黃金

交易時間:本契約之交易日與本公司營業日相同

交易時間為營業日上午 8:45~下午 1:45

契約價值:100 金衡制盎司

到期月份:自交易當月起連續 6 個偶數月份

每日漲跌幅:最大漲跌幅限制為前一交易日結算價上下 15%

每日結算價:每日結算價原則上採當日收盤前 1 分鐘內所有交易之成交量加權平均價，若無成交價時，則依本公司「黃金期貨契約交易規則」訂定之

最小升降單位:US\$0.1/金衡制盎司(10 美元)

最後交易日:各契約的最後交易日為各該契約到期月份最後一個營業日前之第 2 個營業日，其次一營業日為新契約的開始交易日

最後結算價:以最後交易日倫敦黃金市場定價公司(The London Gold Market Fixing Limited) 同一曆日所公布之倫敦黃金早盤定盤價  
(London Gold AM Fixing)為最後結算價。但倫敦黃金早盤定盤價未能於最後結算日到期交割作業前產生時，則最後結算價依

「臺灣期貨交易所黃金期貨契約最後結算價決定作業要點」辦理之。

交割方式:以現金交割，交易人於最後結算日依最後結算價之差額，以淨額進行  
現金之交付或收受

### 股票選擇權

交易標的:台灣證券交易所上市之普通股股票

中文名稱:股票選擇權(買權、賣權)

契約單位:**2,000 股標的證券**(但依規定為契約經調整者，不在此限)

履約方式:**歐式**

到期月份:交易當月起接續之三、六、九、十二月四個季月

履約價格間距:履約價格 間距

2 元以上，未滿 10 元	1 元
10 元以上，未滿 50 元	2 元
50 元以上，未滿 100 元	5 元
100 元以上，未滿 200 元	10 元
200 元以上，未滿 500 元	20 元
500 元以上，未滿 1000 元	50 元
1000 元以上	100 元

權利金報價單位:權利金報價，1 點價值為新台幣 5,000 元

權利金間距	跳動點數
未滿 5 點	0.01 點
5 點以上，未滿 15 點	0.05 點
15 點以上，未滿 50 點	0.1 點
50 點以上，未滿 150 點	0.5 點
150 點以上，未滿 1,000 點	1 點
1,000 點以上	5 點

每日漲跌幅:交易權利金最大漲跌點數，以約定標的物價值之當日最大變動金額除以權利金乘數 (2,000 元) 計算

交易時間:本契約之交易日與臺灣證券交易所日相同

交易時間為營業日上午 8:45~下午 1:45

最後交易日:各契約的最後交易日為各該契約交割月份第三個星期三

到期日:同最後交易日

交割方式:除另有規定外，採**股票實物交割**，於到期日申請履約後第一個營業日交割之

## 美國長期資本管理公司簡介

美國長期資本管理公司成立於 1994 年 2 月，總部設在離紐約市不遠的格林威治，是一家主要從事定息債務工具套利活動的對沖基金。

自創立以來，LTCM 一直保持驕人的業績，公司的交易策略是"市場中性套利"即買入被低估的有價證券，賣出被高估的有價證券。

LTCM 將金融市場的歷史資料、相關理論學術報告及研究資料和市場訊息有機的結合在一起，通過電腦進行大量資料的處理，形成一套較為完整的電腦數學



自動投資系統模型，建立起龐大的債券及衍生產品的投資組合，進行投資套利活動，LTCM 憑藉這個優勢，在市場上一路高歌。

1996 年，LTCM 大量持有義大利、丹麥、希臘政府債券，而沽空德國債券，LTCM 模型預測，隨著歐元的啟動上述國家的債券與德國債券的息差將縮減，市場表現與 LTCM 的預測驚人的一致，LTCM 獲得巨大收益。

LTCM 的數學模型，由於建立在歷史資料的基礎上，在資料的統計過程中，一些概率很小的事件常常被忽略掉，因此，埋下了隱患--一旦這個小概率事件發生，其投資系統將產生難以預料的後果。

所謂 Black-Scholes-Merton 公式仍以常態分佈為基礎（這是因為該公式涉及 Wiener 過程，而 Wiener 過程的定義涉及常態分佈），故"長期資本"的風險投資策略仍以"線性"和"連續"的資產價格模型為出發點。具體來說，該對沖基金的核心策略是"收斂交易" (convergence trading)。此策略並不關心某一股票或債券的價格是升還是降，而是賭在相關股票或債券的價格向"常態"收斂上。"長期資本"的一項賭注下在美國 29 年國庫券和 30 年國庫券的價格收斂上（賣空前者，買入後者），本以為可以不論價格升降都穩操勝券。不料，亞洲和俄國的金融危機使驚恐的投資者一窩蜂地湧向似更安全吉祥的 29 年國庫券(flight to quality)，結果造成 29 年國庫券和 30 年國庫券的價格發散，而非收斂。類似的其他幾個"收斂交易"也都以發散而告終。

1998 年，金融危機降臨亞洲金融市場，LTCM 模型認為：發展中國家債券和美國政府債券之間利率相差過大，LTCM 預測的結果是：發展中國家債券利率將逐漸恢復穩定，二者之間差距會縮小。

同年 8 月，小概率時間真的發生了，由於國際石油價格下滑，俄羅斯國內經濟不斷惡化，俄政府宣佈盧布貶值，停止國債交易，投資者紛紛從發展中市場退出，轉而持有美國、德國等風險小，質量高的債券品種。

由於 LTCM 做錯了方向，它到了破產的邊緣。9 月 23 日，美林、摩根出資收購接管了 LTCM。

[編輯]

美國長期資本管理公司興衰啟示錄

投機市場中不存在百戰百勝的法寶，任何分析方法與作業系統都有缺陷與誤區。美國長期資本管理公司的故事是最新最有說服力的證據。

一、LTCM 營造的海市蜃樓

## 1、四大天王

美國長期資本管理公司創立於 1994 年，主要活躍於國際債券和外匯市場，利用私人客戶的巨額投資和金融機構的大量貸款，專門從事金融市場炒作。它與量子基金、老虎基金、歐米伽基金一起被稱為國際四大"對沖基金"。

## 2、夢幻組合

LTCM 掌門人是梅裏韋瑟(Meriwehter),被譽為能"點石成金"的華爾街債務套利之父。他聚集了華爾街一批證券交易的精英加盟：1997 年諾貝爾經濟學獎得主默頓(Robert Merton)和舒爾茨(Myron Schols),他們因期權定價公式榮獲桂冠；前財政部副部長及聯儲副主席莫里斯(David Mullis)；前所羅門兄弟債券交易部主管羅森菲爾德(Rosenfeld)。這個精英團隊內薈萃職業巨星、公關明星、學術巨人，真可稱之為"夢幻組合"。

## 3、驕人業績

在 1994--1997 年間，LTCM 業績輝煌驕人。成立之初，資產淨值為 12.5 億美元，到 1997 年末，上升為 48 億美元，淨增長 2.84 倍。每年的投資回報率分別為：1994 年 28.5%、1995 年 42.8%、1996 年 40.8%、1997 年 17%。

## 4、"致富秘笈"

長期資本管理公司以"不同市場證券間不合理價差生滅自然性"為基礎，制定了"通過電腦精密計算，發現不正常市場價格差，資金杠杆放大，入市圖利"的投資策略。舒爾茨和默頓將金融市場歷史交易資料，已有的市場理論、學術研究報告和市場訊息有機結合在一起，形成了一套較完整的電腦數學自動投資模型。他們利用電腦處理大量歷史資料，通過連續而精密的計算得到兩種不同金融工具間的正常歷史價格差，然後結合市場訊息分析它們之間的最新價格差。如果兩者出現偏差，並且該偏差正在放大，電腦立即建立起龐大的債券和衍生工具組合，大舉套利入市投資；經過市場一段時間調節，放大的偏差會自動恢復到正常軌跡上，此時電腦指令平倉離場，獲取偏差的差值。

## 5、法寶之瑕

但是不能忽視的是，這套電腦數學自動投資模型中也有一些致命之處：

(1) 模型假設前提和計算結果都是在歷史統計基礎上得出的，但歷史統計永不可能完全涵蓋未來現象；

(2) LTCM 投資策略是建立在投資組合中兩種證券的價格波動的正相關的基礎上。

儘管它所持核心資產德國債券與義大利債券正相關性為大量歷史統計資料所證明，但是歷史資料的統計過程往往會忽略一些小概率事件，亦即上述兩種債券的負相關性。

## 6、陰溝翻船

LTCM 萬萬沒有料到，俄羅斯金融風暴引發了全球的金融動盪，結果它所沽空的德國債券價格上漲，它所做多的義大利債券等證券價格下跌，它所期望的正相關變為負相關，結果兩頭虧損。它的電腦自動投資系統面對這種原本忽略不計的小概率事件，錯誤地不斷放大金融衍生產品的運作規模。LTCM 利用投資者那兒籌來的 22 億美元作資本抵押，買入價值 3250 億美元的證券，杠杆比率高達 60 倍。由此造成該公司的巨額虧損。它從 5 月俄羅斯金融風暴到 9 月全面潰敗，短短的 150 天資產淨值下降 90%，出現 43 億美元巨額虧損，僅余 5 億美元，已走到破產邊緣。9 月 23 日，美聯儲出面組織安排，以美林、摩根為首的 15 家國際性金融機構注資 37.25 億美元購買了 LTCM 的 90% 股權，共同接管了該公司，從而避免了它倒閉的厄運。

## 二、LTCM 興衰的啟示

1、投機市場中不可能出現神聖，任何人都會犯錯誤。長期資本管理公司，擁有世界上第一流的債券運作高手梅裏韋瑟和羅森菲爾德，擁有世界上第一流的科研天才默頓和舒爾茨，擁有國際上第一流的公關融資人才莫里斯。但是這個"夢幻組合"中每個人物都應對 LTCM 的重挫負有責任。因此，我們股民不應迷信任何人，要有獨立思考的能力。

2、投機市場中不存在致勝法寶，任何分析方法與作業系統都有缺陷與誤區。LTCM 曾經以為自己掌握了致富秘笈，在國際金融市場上連連得手，自信滿滿。可是偏偏出現了他們所忽視的小概率事件，使其造成巨額虧損已近破產。因此，我們股民運用任何方法或工具在證券市場上進行運作時，必須認識到它們有時會出錯，會使你錯失一些機會。如果它們出錯只是小概率事件，正確是大概率事件（例如大於 60%），而且比較適合你的個性，你就堅持使用它們，但也要注意下面的提示。

3、在投機市場上生存與發展，控制風險是永恆的主題。正因為在證券市場上任何人任何方法都可能出錯，所以控制風險是我們股民應終生牢記在心的鐵律。如果你所依賴的方法或工具，在出錯時僅使你錯失一些賺錢的機會，這並不要緊。如果它們出錯時，有可能會令你傷筋動骨、全軍覆沒甚至負債累累，這樣

的風險就必須嚴格控制了。為了避免這些悲慘的結局在我們股民身上發生，首先我們不要透支炒股，其次我們不要借錢炒股，再次我們在高位炒股時要注意止蝕，最後我們不要盲目頻繁炒作。

資料來源: MBA 智庫百科

倫敦同業拆放利率，簡稱 LIBOR，（英文: London InterBank Offered Rate）。LIBOR 是一個英國銀行同業之間的短期資金借貸款的成本，利息率，由英國銀行家協會（British Banker's Association）按其選定的一批銀行，於倫敦貨幣市場報出的銀行同業拆借利率，再以抽樣本的方式，計算出平均指標利率。此指針利率，每個銀行營業日都可能不同的。

