



編者的話

為因應全球金融環境變化及維護國內期貨市場安全與穩定，臺灣期貨交易所持續關注各國期貨市場制度規章之發展趨勢，並參酌美國、歐盟、香港及新加坡等國際主要期貨交易所與結算機構之因應調整作法，適時檢討修正交易與結算制度，以強化整體市場風險控管效能及接軌國際制度。本期月刊特以「期貨交易制度變革」為主題，邀請臺灣期貨交易所張副理雅青撰寫「淺談期貨市場結算制度之精進措施」，及陳專員柏璋撰寫「期貨市場多階段漲跌幅機制簡介」等二篇專題，以饗讀者。

第一篇作者主要係介紹我國期貨市場結算制度之精進措施，內容包括調整我國期貨集中交易市場財務安全防衛資金支應順序，以維繫期貨集中交易市場財務安全防衛資源之風險承受能力。調整保證金訂定原則，提高涵蓋風險天數並納入抗景氣循環因素，以使我國期貨市場之保證金訂定原則符合國際發展趨勢，及全面強化各類契約保證金之風險承受力。調整賣出買權及賣權混合部位保證金計收方式，以適度強化提醒交易人注意持有該類組合部位風險及實質提高其保證金風險涵蓋程度，維繫整體市場安全。另建置各商品流動性資訊揭示機制，提醒市場參與者注意流動性風險，及強化結算會員部位風險管理機制等，以強化整體市場風險控管與期貨市場安全。

第二篇作者主要係介紹期貨市場多階段漲跌幅機制，指出國際主要期貨市場（美國、韓國、日本及新加坡等國期交所）為兼顧價格反應效率及價格穩定，均設有多階段

漲跌幅機制，文中分別介紹及比較說明相關交易所採行多階段漲跌幅機制之措施。最後介紹我國期貨市場多階段漲跌幅機制，說明期交所主力商品（臺股期貨、臺指選擇權等）因漲跌幅與現貨市場一致考量，目前採 $\pm 10\%$ 一階段式漲跌幅機制，相對新加坡交易所摩根臺指期貨 $\pm 10\%$ 、 $\pm 15\%$ 二階段漲跌幅度小，未來如市場參與者希望進一步放寬現貨及期貨市場漲跌幅，或可參採美國、韓國漲跌幅機制設計，將建置適當之多階段漲跌幅機制，以接軌國際及強化價格穩定。至於國外股價指數期貨、匯率期貨及選擇權、黃金期貨及選擇權、原油期貨等商品，均已參採國外交易所設置多階段式漲跌幅概念，並考量商品實際波動狀況，採行三階段漲跌幅限制標準。

法令輯要部分，計有：公布修正證券交易法第 14 條及放寬組合型基金為增加投資效率從事證券相關商品交易範圍等 2 項。



誠信讓企業永續經營
倫理使企業堅若磐石

根據國際透明組織發表的全球貪腐趨勢指數〈Global Corruption Barometer，簡稱GCB〉顯示，全球有超過半數受訪者認為企業及私部門利用賄賂來影響政府的政策及法令，並願意花多一點錢向廉潔誠信的企業購買商品，顯示企業貪腐已受到全球人民鄙夷。

廉政署檢舉專線：0800-286-586