

我國期貨市場建置盤後交易平台 及相關制度規劃

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
106年1月

建置盤後交易目的及功能

■ 提供交易人完善避險管道與更多交易機會

- 可即時提供交易人因應盤後國際政經事件進行避險，且與歐美市場一般交易時間接軌，提供更多交易機會

■ 提昇我國期貨市場國際競爭力

- 亞洲日本、新加坡、香港均已建置盤後交易，推動盤後交易已是亞洲近年來之發展趨勢

■ 依本公司商品發展策略，掛牌擬交易商品，具自主性

- 依市場需求及流動性，採分階段逐步增加掛牌商品，初期將以本公司主力商品、人民幣匯率商品，及國際合作境外商品為主

■ 市場參與便利性高

- 現行國內期貨交易帳戶即可參與盤後交易，便利性高且交易人容易掌握交易資訊



相關制度規劃- 掛牌商品與交易時間

掛牌商品

- 規劃原則：考量市場需求及商品重要性與流動性、國際競爭及策略性發展目標、商品特性等，分階段逐步增加掛牌商品
- 第1階段掛牌商品包括
 - 本公司主力商品
 - 國內股價指數類：TX、MTX、TXO(13:45收盤)
 - 人民幣匯率商品^{註1}
 - 匯率類：RTF、RHF、RTO、RHO(16:15收盤)
 - 國外股價指數商品
 - ✓ 盤後交易為國際合作商品之日盤交易時段，可涵蓋標的現貨市場交易時間
 - ✓ 國外股價指數類：以道瓊、S&P500指數為標的之期貨^{註2}(規劃於13:45收盤)
- 第2階段掛牌商品
 - 視第1階段實施成效及市場需求再做評估

註1：規劃納入其他匯率類期貨

註2：尚在規劃中，還未上市

開盤、收盤時間

- 開盤時間：因應現行一般交易時段有2個不同收盤時間(13:45及16:15)，盤後交易時段，依商品別於不同時間開始盤後交易
 - 13:45收盤商品：14:50收單、15:00開盤(開盤前2分鐘不可刪單)
 - 16:15收盤商品：17:15收單、17:25開盤(開盤前2分鐘不可刪單)
- 盤後交易收盤時間至次日05:00
 - 現行國際市場期、現貨均致力延長交易時間及提供近24小時交易為發展趨勢
 - 採交易時間至05:00，涵蓋歐美現貨主要交易時段，符合市場避險交易需求及資源有效充分運用
 - 為不影響一般交易時段的啟動作業，在現行系統作業及架構下，盤後交易最晚可交易至05:00收盤

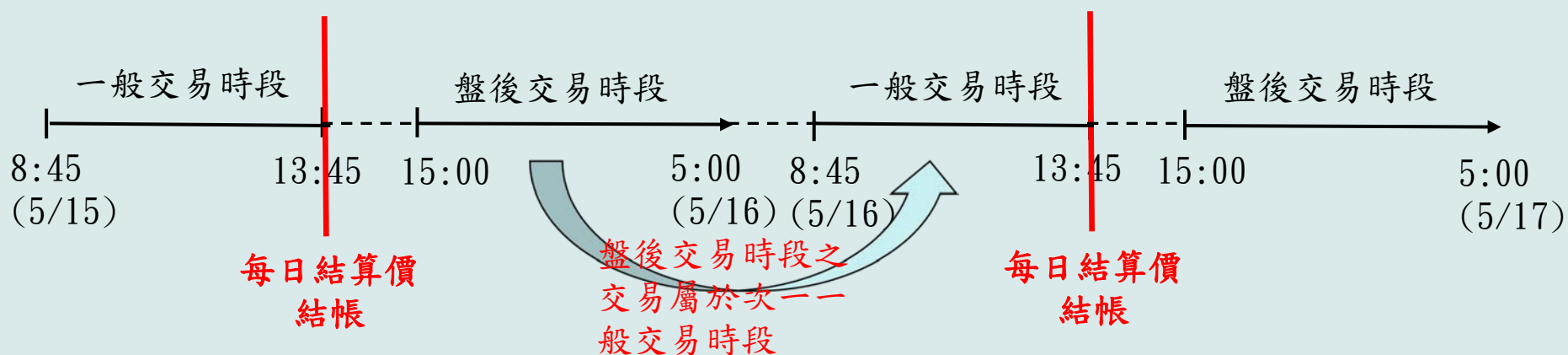


盤後交易制度設計與作業規劃

盤後交易歸屬原則

- 每日交易時段區分為一般交易時段及盤後交易時段
- 每日交易及結算作業以一般交易時段收盤為劃分點，盤後交易時段之交易屬於次一一般交易時段
- 盤後交易時段相關交易及結算作業，除另有規定外，於次一一般交易時段辦理

以TX為例



交易制度與作業規劃-1

- 為利交易人快速熟悉盤後交易，除委託申報原當日有效 (ROD) 改為當盤有效，收單時間縮短為10分鐘，原則上盤後之交易面制度與一般交易時段相同
- 撮合方式
 - 與一般交易時段相同，開盤採集合競價，交易時段採逐筆撮合至收盤
- 委託種類
 - 委託種類與一般交易時段相同
 - 原當日有效 (Rest of Day, ROD) 委託之有效時間將配合調整為僅在該委託申報的交易時段有效 (即當日有效改為當盤有效)
- 掛牌月份與序列
 - 所有月份契約，但**最後交易日不掛到期月份契約及序列**(同JPX、SGX、HKEX)

交易制度與作業規劃-2

■ 新月份、新序列契約上市時間

- 契約到期後之次一交易日一般交易時段始增掛新月份
- 選擇權契約於次一交易日一般交易時段始增掛新序列

■ 開盤參考價

- 當日一般交易時段各契約每日結算價(同SGX、JPX)

■ 價格漲跌幅限制

- 各商品漲跌幅同次一一般交易時段
- 價格升降幅度範圍與次一交易日一般交易時段相同(同SGX、JPX)

■ 部位限制數

- 同一般交易時段部位限制數
- 部位限制數調整生效時點同現行，於一般交易時段始生效

■ 設有鉅額交易制度

- 現行為鉅額交易適用商品者，倘亦為盤後交易時段掛牌商品，則該商品盤後交易時段亦適用鉅額交易制度(同JPX、SGX、HKEX)

交易制度與作業規劃-3

■ 設有造市制度

- 現行規劃本公司一般交易時段設有造市制度，盤後亦設有造市制度；若一般交易時段無設有造市制度，則盤後另設計報價獎勵活動

■ 交易作業調整事項：

- 錯帳及更正帳號處理時間：

- ✓ 一般交易時段發生之交易：於發生之交易時段或次一一般交易時段收盤前處理
- ✓ 盤後交易時段發生之交易：於發生之次一一般交易時段或次二一般交易時段收盤前處理

- 違約申報揭示時點：增加下午六時揭示當日期貨市場違約資料，期貨商須依期商管第25條及本公司業務規則第48條，控管違約交易人之新增部位委託
- 交易資料統計與網站公告：每日盤後交易時段交易資料將併入次一交易日一般交易時段之交易資料合計

交易制度與作業規劃-4

■ 颱風天等天然災害侵襲休市處理方式

- 當日一般交易時段休市，則當日接續的盤後交易時段休市
- 當日一般交易時段開市

➤ 但台北市政府14:00前宣布下午或晚上台北市全體公教機關停止上班時，則當日接續的盤後交易時段休市；惟必要時，本公司仍得依當時狀況宣布繼續交易

➤ 但台北市政府14:00後宣布下午或晚上台北市全體公教機關停止上班時，則當日接續的盤後交易時段不休市

■ 週六補行上班日，盤後交易時段休市(同SGX摩臺期)

■ 封關日當日之盤後交易時段開盤交易(同SGX摩臺期)

結算制度與作業規劃-1

■ 保證金存入作業

- 本公司受理結算保證金存入之作業時間調整為7:00至次日05:00
 - 得以實體帳戶及虛擬帳戶辦理入金(19:30至次日05:00 時段，僅限使用虛擬帳戶方式繳存結算保證金)
 - 結算會員逾19:30後繳存之結算保證金，計入次一營業日權益數

■ 保證金提領作業(同現行)

- 本公司受理結算保證金提領之作業時間為8:45至16:30
 - 當日提領申請截止時點：9:00、11:00、14:00及14:45
 - 次日提領申請截止時點：16:30

結算制度與作業規劃-2

■ 部位處理作業

- 盤後交易部位併於次一一般交易時段之部位

盤後交易成交部位於(T+1)日一般交易時段開盤前轉入結算系統計算部位，並依委託單「新倉碼/平倉碼」控管原則及自動沖銷方式處理

- 盤後交易時段不提供部位處理作業

期貨商於(T+1)日07:00(現行為07:45)起即可透過MTS系統進行部位互抵、指定部位沖銷、指定部位組合及部位調整等部位處理作業

■ 「結算系統」新增提供查詢項目

- 盤後交易之成交口數
- 委託保證金達超額保證金之比率
- 結算會員即時風險警示

結算制度與作業規劃-3

■ 每日財務資料申報作業(同現行)

- 期貨業者每日申報事項：截止時點為19：30

- 1.調整後淨資本額(ANC)計算表
- 2.境外華僑及外國人與大陸地區投資人資金結匯情形及保證金專戶權益數概況
- 3.保證金專戶存款餘額及中央登錄公債概況
- 4.保證金專戶權益總值概況

■ 每日結算價作業(同現行)

- 每日僅公告一般交易時段每日結算價

盤後交易與次日一般交易時段視為同一交易日，本公司每一交易日僅於一般交易時段公告每日結算價，並進行結帳

- 每日結算價依一般交易時段之交易資訊訂定

原則採收盤前一分鐘內所有交易之成交量加權平均

- 盤後交易時段不另行公告每日結算價，亦不進行結帳

結算制度與作業規劃-4

■ 委託量控管

- 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

■ 洗價原則

- 一般交易商品：同現行，以最近一次成交價格(市價)進行損益計算
- 盤後交易商品：

除本公司指定商品(如S&P、DJ國外指數)以最近一次成交價格計算損益外，其餘盤後交易商品(TX、MTX、TXO、RTF、RHF、RTO、RHO)以當日之每日結算價進行損益計算

■ 保證金追繳

- 盤後交易與一般交易重疊時段(15:00~18:15)
 - 盤後交易時段之保證金追繳併同當日一般交易時段之盤中保證金追繳作業辦理，結算會員結算保證金不足時，期交所將依規定發出保證金追繳通知
- 當日所有商品一般交易時段結束後之盤後交易時段(18:15~次日05:00)
 - 不進行保證金追繳作業

結算制度與作業規劃-5

■ 新增結算會員超額保證金使用成數之預警通知功能

● 盤前提醒

依結算會員保證金維持率狀況及歷史交易量，若市場發生重大事件時，本公司就預估委託量較大及保證金維持率偏低之結算會員，提醒其預先存入保證金及注意委託量增加之狀況

● 盤中預警通知

➤ 結算會員新增委託保證金達其超額保證金一定比率(如60%、80%、90%、100%)時，期交所資訊系統將發送警示通知訊息，並提供查詢功能

➤ 系統主動發送通知訊息方式

1. 以電子郵件及電話簡訊通知結算會員事先於「期貨商管理系統」登載之指定聯絡窗口。
2. 本公司交易系統以檔案傳輸方式(FTP)主動通知結算會員下載電文資料
3. 於「期貨商管理系統」提供資料，供結算會員下載

結算制度與作業規劃-6

■ 結算會員存放本公司之超額保證金不足時，期交所得於其超額保證金20%之額度內，暫不限制結算會員新增委託，以避免影響繳足保證金交易人新增委託之權益

- 依本公司「市場部位監視作業辦法」規定，結算會員新增部位所需結算保證金逾其超額結算保證金時，除處理原有交易外，應即暫停辦理結算、交割業務
- 交易人業依「期貨商管理規則」第43條預先繳足委託所需保證金之前提下，為維護交易人權益，避免結算會員於夜間無法及時入金而無法新增委託，本公司於一般交易時段盤後保證金追繳存入截止時點後之盤後交易時段(19:30後至次日凌晨05:00)，當結算會員新增部位所需結算保證金逾其超額結算保證金時，本公司得於一定額度內，暫不限制結算會員，以因應交易人新增委託所需
- 額度基準

採結算會員每日盤後保證金追繳存入截止(19:30)時超額保證金之20%

結算制度與作業規劃-6(續)

- 結算會員新增部位所需結算保證金逾其超額結算保證金，經本公司暫不限制其新增部位者，應於次一一般交易時段收盤前檢具相關文件向本公司申報。
- 結算會員或其委託期貨商除因存入保證金系統設備或通訊傳輸故障或中斷、網路銀行系統設備維護或故障等，或其它不可抗力因素，致結算會員無法將結算保證金存入本公司結算保證金專戶者外，本公司得採下列措施：
 1. 通知結算會員限期補正或改善
 2. 對結算會員課以新台幣1萬元以上5萬元以下之違約金
 3. 暫停結算會員於其超額保證金20%額度內暫不限單之適用
 4. 除處理原有交易外，暫停辦理結算、交割業務

結算制度與作業規劃-7

- 倘結算會員新增委託所需保證金，逾其超額保證金加計超額保證金20%之額度時，期交所將採取限單措施
- 因應結算會員超額保證金不足時，本公司得於其超額保證金20%之數額內暫不限制新增委託之措施，得自結算會員之客戶保證金專戶自動扣款，以確保次一營業日可收足保證金
 - 次一營業日開盤前，期交所將執行洗價並進行保證金追繳通知，結算會員應於補繳時限前補足
 - 倘結算會員未於時限前補繳保證金，期交所將透過現行機制，得自結算會員之客戶保證金專戶自動扣款
- 新增結算會員即時風險警示查詢功能，俾結算會員預作風險準備
 - 本公司定時以市價洗價，提供結算會員以市價計算之即時風險警示功能，俾利結算會員充分瞭解即時之保證金狀況，並預作風險準備

資訊系統規劃

■ 交易系統

- 考量資訊作業安全與降低系統運作複雜度，以及不影響一般交易時段商品交易、收盤後之各項商品行情發佈與結算作業等，規劃建置獨立運作之盤後交易系統，故期貨商連線系統需另外建立連線，交易電文及檔案電文原則不變

■ 交易系統行情

- 另以與正式交易時段不同之Multicast group 送出

■ 行情資訊網站

- 增加盤後交易時段之行情資訊揭露，並保留一般交易時段之收盤行情

■ 結算系統

- 為配合辦理盤後交易商品風險控管作業，並提供結算會員及期貨商查詢，結算系統將於原平台建置盤後交易相關功能，並配合接收新盤後交易系統成交資料及與其辦理檔案收送功能