

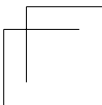
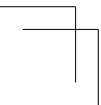
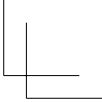
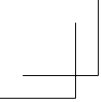
期貨與選擇權

二版

理論與創新



財團法人中華民國
證券暨期貨市場發展基金會
SECURITIES & FUTURES INSTITUTE
<http://www.sfi.org.tw>





二版序

期 貨市場一直以來都是交易人避險與價格發現的重要參考指標，近年來，隨著全球經濟發展，期貨市場不只交易量屢創新高，各項新商品、新制度也不斷推陳出新，交易人可應用的工具更加豐富多元。

本書向以結合理論與實務供大學院校教學為宗旨，故本次再版除原有期貨與選擇權理論外，亦納入我國期貨交易所各項新商品與制度介紹、我國虛擬資產服務法草案，並說明我國交易人保護措施與新型違法案例，更將本書內容精簡整併以配合我國大學院校授課週期調整，輔以最新圖表及數據內容，祈使讀者能進一步掌握期貨市場發展動向。

111 年 9 月本書初版由金融監督管理委員會證券期貨局、臺灣大學財金系張森林教授、清華大學計量財金系韓傳祥教授，以及臺灣期貨交易所協力編撰，經時任中華經濟研究院張傳章院長審訂後，方得順利成書，並獲得眾多學子與從業人員青睞選購。此次以初版為基礎進一步納新整合再版成書，並請兆豐金控張傳章總經理審訂，除承蒙業界專家與先進指導外，亦再次感謝審訂與編輯委員辛勞。

（財）中華民國證券暨期貨市場發展基金會 董事長

張 振 山

謹致

中華民國 115 年 1 月



目錄

二版序	iii
審定者序	iv
審定者及編輯委員	vi

第 1 章 期貨市場簡介與發展 1

1.1 期貨及期貨市場概述	2
1.2 期貨市場的功能	7
1.3 商品期貨與金融期貨	8
1.4 臺灣期貨市場發展沿革與概況	17
1.5 全球期貨市場發展概況	20
1.6 全球期貨市場發展趨勢	23

第 2 章 期貨交易流程與制度 37

2.1 期貨交易流程	38
2.2 期貨交易帳戶種類	48
2.3 期貨委託單種類	51
2.4 期貨市場監理	61
2.5 期貨交易制度	63

第 3 章 期貨結算制度與保證金 111

3.1 期貨市場結算制度	112
3.2 期貨交易保證金制度	116
3.3 整戶風險保證金計收方式（SPAN）	129
3.4 期貨市場風險控管制度	132



第 4 章 期貨交易理論與價格決定 141

- 4.1 期貨交易者種類與動機 142
- 4.2 投資財和消費財 148
- 4.3 無套利定價理論概論 149
- 4.4 期貨定價模型：持有成本模型 151

第 5 章 指數期貨交易與避險實務 175

- 5.1 股價指數期貨之投資交易 176
- 5.2 期貨避險策略 181
- 5.3 指數期貨避險交易 190

第 6 章 股票期貨交易實務 199

- 6.1 股票期貨介紹 200
- 6.2 股票期貨與現貨之差異 204
- 6.3 股票期貨契約調整方式 208
- 6.4 股票期貨交易策略 214

第 7 章 其他期貨交易實務 229

- 7.1 原油期貨交易實務 230
- 7.2 黃金期貨交易實務 239
- 7.3 匯率期貨交易實務 251





第 8 章

期貨信託基金與交易實務

265

- 8.1 期貨信託基金介紹 266
- 8.2 期貨信託基金發展情形 273
- 8.3 期貨信託基金交易實務 278

第 9 章

選擇權與選擇權契約

291

- 9.1 選擇權的基本性質 292
- 9.2 選擇權價格的性質與上下界 294
- 9.3 買賣權平價關係 300
- 9.4 二項式選擇權定價模型 305

第 10 章

股價及衍生性商品價格變動模型

325

- 10.1 隨機過程 326
- 10.2 布朗運動的定義 328
- 10.3 布朗運動與推廣 329
- 10.4 隨機微積分 331
- 10.5 Black-Scholes 定價理論 339
- 10.6 支付股利歐式選擇權、期貨選擇權、外匯選擇權 347





第 11 章

選擇權評價模型與影響價格因素

355

- 11.1 新奇選擇權 (Exotic Option) 356
- 11.2 金融計算 (Computational Finance) 362

第 12 章

風險參數及選擇權交易策略

377

- 12.1 選擇權價格的敏感性分析 378
- 12.2 風險管理 384
- 12.3 市場風險濾波器：波動率指數 387
- 12.4 風險值 392
- 12.5 價差交易策略 398
- 12.6 股票與選擇權的策略組合 399
- 12.7 選擇權間的價差組合 401

第 13 章

期貨市場監理架構與交易結算

417

- 13.1 我國期貨市場架構 418
- 13.2 期貨交易法重要規範 426
- 13.3 期貨交易所管理 440
- 13.4 期貨結算機構管理 444





第 14 章 期貨商管理 457

- 14.1 期貨商設置 458
- 14.2 期貨商財務、業務之管理 462

第 15 章 其他期貨業管理 483

- 15.1 期貨交易輔助人 484
- 15.2 期貨顧問事業 487
- 15.3 期貨經理事業 492
- 15.4 期貨信託事業 502
- 15.5 槓桿交易商 518

第 16 章 新興商品、制度與交易人保護 529

- 16.1 永續期貨 530
- 16.2 客製化交易 532
- 16.3 虛擬資產及虛擬資產服務法草案 534
- 16.4 期貨交易人保護機制 538
- 16.5 期貨市場常見及新興非法案例 544

