

您賺的錢怎麼去滾——

介紹

新金融商品 --- 台指期貨

作者◆郝俊傑

台股指數期貨將於七月份正式開跑，應葛醫師之邀約，茲將此一新金融商品及摩指台指期貨為各位牙醫師作一簡介，方便各位在投資理財上作同步之風險規劃。

台指 200

「台股指數期貨」就是以台灣加權股價指數為交易標的之期貨合約，它的合約規格大小是以加權指數乘上新臺幣 200 元，所以可稱它為「台指 200」。

交易所	台灣期貨交易所
契約價金	台灣加權指數 × NT\$200
最小跳動點	1 點
最小跳動值	NT\$200(NT\$200 × 1 點)
交易月份	兩個連續近月月份及 3、6、9、12 月
交易時間	週一至週五 09:00 ~ 12:15PM 週六（非休假） 09:00 ~ 12:15PM
最後交易日	各交易當月之第三個星期三，翌日為下一月份之開始交易日
最後結算價	以最後交易日之次一個營業日第一次揭示之加權指數為準（在最後交易日仍未沖銷的部位，以最後結算價結算）
每日漲跌停限制	前一個交易日結算價的 7%

作者簡介

金鼎期貨（全國最大期貨公司）副總經理
洽詢專線（02）2706-7125 或 2708-4567 ~ 5616 李副理

實例說明 假設 1:

3/6日:加權指數 8700 時買進 10 張 3/12日:加權指數 9056 時賣出 10 張

差價： $(9056 - 8700) = 356$ 點

盈虧： $356 \text{ 點} \times \text{NT\$}200 \times 10 \text{ 張}$
 $= \text{NT\$}712,000 \text{ 元}$

假設 2:

3/18日:加權指數 8952 時賣空 10 張 3/23日:加權指數 8758 時買回 10 張

差價： $(8952 - 8758) = 194$ 點

盈虧： $194 \text{ 點} \times \text{NT\$}200 \times 10 \text{ 張}$
 $= \text{NT\$}388,000 \text{ 元}$

操作股票和操作台指 200 的比較

	股票	台指指數期貨
成本	交易稅，稅率較高(千分之三) → 成本較高	稅率較低(約千分之0.5) → 成本較低
資金	購一億元之股票需一億元 → 資金運用不靈活，若融資、融券尚需負擔利息。	購買一億元之加權股數期貨(即一籃子多類股組合的股票)約需2000萬(另外8000萬可先放銀行收取利息) → 資金運用靈活無任何利息負擔部份資金尚可有利息收入。
研究	需要注意政治、經濟大事。 研究個股之基本資料或訊息。 → 辛苦又複雜，造成研究總是不徹底。 例如：發光元件、光罩、快閃記憶體等，您真正了解多少？其市場及將來展望呢？	可把加權指數各成份類股看成一支股票，它代表著大盤走勢，您只需對政治、經濟大環境分析找出大方向即可。 例如：85 年兩岸緊張時： 放空指數期貨(預期大盤跌)而大盤果真如預期跌了，您可以獲利。
公平	個股較易被主力、財團炒作或常有內幕消息可能踩到地雷股)，而某些傳聞或消息正是大戶要出貨的前兆。例如：某日工商時報報導一家上市公司調高營業數字超過數百%，但當日該支股票卻是跌停收盤。	國內那一個大戶、主力或財團可炒作整個大盤呢？所以並無任何一個集團、主流可操控大盤，公平性佳。

看盤	<p>需看對大盤，當大盤下跌兩千點時，絕大多數的股票均下跌。</p> <p>需看到個股，若選不對股，大盤上揚兩千點，您未必能夠賺錢；且個股愈來愈多，面臨越來越難選股。</p> <p>大盤下跌 2000 點，我會賠錢；大盤上揚 2000 點，我還未必賺錢，常有『賺了指數賠了價差』的事發生。</p>	<p>只要看到大盤即可獲利。</p> <p>若長期看多(假設預期股市會漲到 10000 點，但又擔心買的股票將來不會上漲)，可用指數建立長期部位。當指數上揚，則會有獲利，不必為選股會煩心、擔心。</p>
多空	<p>股票有上或下，買進容易，放空則慎防養空、軋空。若您認為大盤會向下，但您要放空那一支呢？所以一般股市投資人在多頭市場容易賺，而在空頭市場則易受損失(購買基金亦同)</p>	<p>若近期看空大盤，則不必選股，直接放空大盤，若指數下跌，則您便可獲利。</p> <p>多及空一樣方便，而且亦無融資融券之障礙及利息負擔。</p>
靈活	<p>若您看多金融股，但看空大盤，則只可買進金融股。</p>	<p>可同時買進金融股並且放空大盤可增加投資組合之靈活性及獲利機會。</p>

操作加權指數期貨之其他功能

- (1)避險：1. 關卡之 Sell：如技術面之關卡（如：頸線、支撐或壓力線等關卡）、其他關卡。
2. 消息之 Sell：如突發的消息，以致來不及殺出股票（因持股較多且太雜）。
3. 政策之 Sell：為確保某些名義或股權，但已看破大盤（如上市公司董事看壞大盤未來走勢，但本身持股不能殺出時）。
- (2)依「振盪交易系統交易」，行情盤整振盪時，可產生振盪利潤。（若有興趣，可來電洽詢）
- (3)套利或價差交易：①現貨和期貨之套利（若有興趣，可另行特別介紹）。
- 加權指數期貨(TAIFEX)和摩根台股指數期貨(SIMEX)之套利。
- 套利為無風險之獲利方式。

摩根台灣股價指數期貨合約規格及損益計算

	交易所	SIMEX
契約價金		摩根台股指數 × US\$100
最小跳動點		0.1 點
最小跳動值		US\$10(US\$100 × 0.1 點)
交易月份		兩個連續近月月份及 3、6、9、12 月
交易時間		週一至週五 AM 8:45 ~ PM 12:15 (電子盤: PM 2:45 ~ PM 7:00) 週六(非休假) AM 8:45 ~ PM 12:15
最後交易日		現月最後第二個營業日(星期六除外), 如果該營業日是星期六, 則最後一日將提前一日。
每日漲跌停限制		當漲跌幅達前一個交易日結算價的 7%, 暫停交易 10 分鐘。這之後, 漲跌幅提升至前一個交易日結算價的 10%, 之後鎖住 10 分鐘後漲跌幅再度放寬為 15%, 此為當日最大漲跌幅度。
手續費		千分之一(0.001)
實例說明		<p>假設:</p> <p>1/13日摩台指收盤價 304.0 (加權指數7513.24)</p> <p>1/14日摩台指收盤價 323.6 (加權指數7798.25)</p> <p>差價: (323.6 - 304.0) = 19.6 點</p> <p>盈虧: 19.6 點 × US\$100 × 33(NT\$/US\$)</p> <p style="padding-left: 40px;">= 64,680 元(台幣)</p> <p>成本(買) 304.5 × US\$100 × 0.001 = 30.40</p> <p>成本(賣) 323.6 × US\$100 × 0.001 = 32.36</p> <p>→ (30.4 + 32.36) × 33 (NT\$/US\$) = 2,071 元(台幣)</p> <p>淨利: 64,680 - 2,071 = 62,609 元(台幣)</p>
交易保證金		原始保證金: 3,125 美元 維持保證金: 2,500 美元

摩根台指期貨 & 台指 200 之比較

項 目	摩台指(新加坡金融交易所)	台北台指(台灣期貨交易所)
(一)交易時間	週一~週五→ AM 8:45 ~ 12:15 (電子盤: PM 2:45 ~ 7:00) 週六→ AM 8:45 ~ 12:15	週一~週五→ AM 9:00 ~ 12:15 週六→ AM 9:00 ~ 12:15
(二)漲跌停幅度	當漲跌幅達到前一個交易日結算價的 7% , 暫停交易 10 分鐘。這之後, 漲跌幅提昇至前一個交易日結算價 10% , 之後鎖在 10 分鐘後漲跌幅再度放寬為 15% , 此為當日最大漲跌幅度。	前一個交易日結算價的 7% 。
(三)撮合方式	人工喊價而成。	電腦撮合而成。
(四)避險工具	有選擇權可搭配成投資組合。	目前尚無選擇權。
(五)交易成本	無需課交易稅。	約需扣 0.5/1000 的交易稅。

賀

李祖德醫師 連任

台北醫學院校友董事

感謝

李祖德醫師 樂捐

台北醫學院牙科校友會新台幣廿萬元整

上網理財

掌握分秒、決勝股市

作者◆戴怡強

投資理財就是以財富創造財富，用已經賺到的錢再賺其它錢。由於過去的開源節流已經不再符合現代社會高物價水準與高貨幣流通速度的需要，一個消費者，除了要節儉不浪費之外更要懂得如何投資理財，讓手中現有的資金發揮最大的增值效率。

我們可以說，當一個人開始有了一份固定的薪資以後，他就擁有了投資理財的工具；然而，在眾多的投資選項中，我們認為，選購股票應該是最適合投資新手，理由很簡單，首先，股票的選擇機會最多，投資人可依自己的能力與條件購買。一般而言，只要擁有十萬元左右的資金就可以購買一張〔一千股〕股票，所以股票

幾乎是人人都可參與的一項活動，其次，股票交易的變現性很高，若遇到需要現金時，投資人可自由賣出手上持有的股票，若排除特定例假日休市的情形，大約兩三天就可以得到轉換的現金，此外，股票投資的手續簡便，投資人只要向市場發出買賣的指令，再以匯款的方式繳費即可，值得一提的是，股票交易需要手續費，所以短期持有及快速賣出是最浪費交易成本的，但隨著電子資訊革命的到來，這個缺點已經被電子券商的流行所克服了，因為盤中網路下單有兩大優點：成本低、速度快。

所謂電子券商就是投資人僅需要一些基本的電腦配備，如數據機、網際網路與遠傳設備，就可隨時隨地的發出買賣指令，或者取得市場上即時行情與即時新聞，而進行成交回報或對帳更是比傳統人工交易方式快速許多，如坊間之公誠證券，其即提供多數之小額投資者許多大戶級的優惠活動，投資人僅須開戶時繳納一千五百元之會員費，便可享受即時報價服

作者簡介

東吳大學電算系畢業
鼎新電腦企業 M.I.S. 自動化規劃專員
金石堂實業股份有限公司資訊室課長
公誠電子券商部襄理

務系統；此外，若每月交易額達三百萬以上，手續費即折價三分之一，並退回一千五百元，所以利用電子券商進行交易，更可省下一筆不少的手續費，因此已經吸引了大批股票投資者的青睞。

電子券商還有一個好處，即是它保障了投資人的隱密性。我們由美國線上證券交易概況即可發現，電腦網路下單已是全球之趨勢：

- 1995 年僅 12 家券商從事網路交易
- 1996 年增為 33 家券商從事網路交易
- 1996 年 -150 萬戶從事網路交易
- 1997 年 -300 萬戶以上，佔市場成交量 28%

此外配合政府法令之頒佈，自明年起，股市將延長交易時間至下午，也就是說投資者對盤中的最新訊息需求量更將大幅提高，而能同時兼顧隱密與掌握盤中動態的交易方式，即是利用電腦或電話語音進行網路下單。

總之，投資理財是現代人致富的良方，而股票或共同基金又是剛開始嘗試投資者的寵兒，投資者只要在投資前瞭解它的屬性，秉著長期投資及分散風險的正確觀念，並且不輕易接受市場謠言的操縱，相信隨著台灣金融自由化的趨勢，我國的投資的活動應該仍是前景看好的。



歡迎您加入牙橋

「牙橋」是您溝通的橋樑，她需要您的支持鼓勵，也需要您的熱心參與。一個開放給台灣全體關心牙醫界發展朋友的園地，除了您深切的期許外，我們也亟許您的灌溉。無論您身在何方，是不是牙醫師，只要您關心牙醫界發展與前景，希望投注個人的思想使未來的牙醫更好，歡迎您來稿。而辛苦的牙醫師們，我們更期待您寶貴的來鴻，偶爾拋下那煩重的牙醫工作負荷，和「牙橋」一同遨遊心靈的饗宴，知識的殿堂，和時事的話題時尚。無論是時事性的評論，心中意見的抒發，臨床實務與理論的發表，歡迎您用這個舞台，表達您的想法。

來稿請寄 台北市興隆路二段120號2樓（台北醫學院牙醫學系校友會秘書處）范振洪收
若用FAX 請傳真 (02)2935-1839 電話連絡 (02)2935-1415 顏小姐