

歐交所小型德指 (Mini-DAX) 即將在台上市

歐洲交易所 (Eurex)

德國指數 (DAX Index) 是德意志交易所的德國藍籌股指數，涵蓋上市於德意志交易所中 30 家市值最大的公司，是歐洲市場最活躍的股市之一。而德意志交易所集團子公司 - 歐洲期貨交易所，提供全球投資者德國指數系列期貨與選擇權商品，包含德國指數 (DAX Index)、德國中型指數 (MDAX Index)、德國科技指數 (TecDAX Index) 及德國股息指數 (DivDax Index) 期貨及選擇權，皆為具高流動性的金融商品。而全新推出的小型德國指數期貨 (Mini-DAX Index Futures) 合約規模較小，更符合一般投資者的需求，連同上述的德國指數系列衍生品，得以全方位的滿足不同客戶的投資需求。

德國指數 DAX 全系列

- 德國指數 DAX 為國際金融市場每日關注的基準指數之一，其組成的個股包含：寶馬 (BMW)、巴斯夫 (BASF)、拜能 (Bayer)、西門子 (Siemens)、馬牌輪胎 (Continental) 等知名公司。
- 小型德國指數期貨與深受市場認可的德國指數

期貨相輔相成。小型德國指數期貨一指數點 5 歐元的合約乘數，使該契約與其他全球指數期貨的合約名目價值更為一致。

- 德國中型指數和德國科技指數衍生品可讓投資者以更便捷的管道接觸德國創新以及國際認可之工業和科技產業的市場領導者，德國中型指數 MDAX 包含排行在德國指數 DAX 之後的 50 家市值最大的上市公司 (不包括科技類上市公司)，德國科技指數 TecDAX 包含排行在德國指數 DAX 之後的 30 家市值最大的科技類上市公司。
- 德國股息指數 DivDAX 包含在德國指數 DAX 中 15 家最高股息收益率的上市公司。

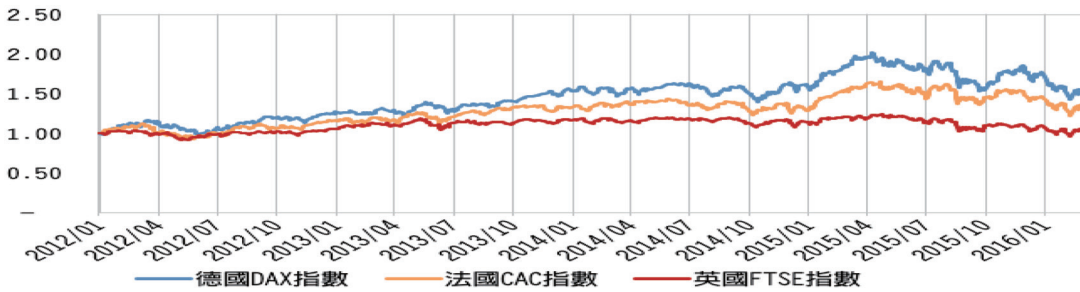
為何投資德國指數？

德國為歐洲最大及近年表現最佳的經濟體，國際資產管理公司紛紛瞄準德國作為歐洲經濟的發電廠。自歐元啟用以來，資產管理公司一度將投資目標擴大至泛歐市場，並偏好包含泛歐洲經濟體的股價指數。然而歐盟近來的經濟危機與地緣政治發展，間接地強化德國作為歐洲經濟安全

表 1：德國指數契約比較

	德國指數期貨	德國指數選擇權	小型德國指數期貨
產品標的	德國指數 DAX		
產品代碼	FDAX	ODAX	FDXM
合約價值 (每指數點)	25 歐元	5 歐元	5 歐元
最小跳動單位 - 點數	0.5 點	0.1 點	1 點
最小跳動單位 - 價值	12.5 歐元	0.5 歐元	5 歐元
合約規格	最長可達 9 個月	最長可達 5 年	最長可達 9 個月
結算方式	現金結算		
最終結算價格	結算日當日最終拍賣價格 (於歐洲中部時間 13:00 進行日內拍賣)		
最終結算日 / 最後交易日	契約到期月份的第三個星期五		
交易時間 (台灣時區)	下午三點至 T+1 凌晨五點 歐洲夏令時間：下午兩點至 T+1 凌晨四點 (最終結算日提前為晚間八點收盤；歐洲夏令時間：七點)	下午四點至 T+1 凌晨十二點半 歐洲夏令時間：台灣時間下午三點至晚間十一點半	下午三點至 T+1 凌晨五點 歐洲夏令時間：下午兩點至 T+1 凌晨四點 (最終結算日提前為晚間八點收盤；歐洲夏令時間：七點)
交易日程	歐洲期貨交易所之所有營業交易日		

圖 1：歐洲主要指數比較



資料期間：2012/01-2016/02

港之代表，因此許多國際投資者加重對於德國指數期貨的市場參與程度。

除此之外，德國股價指數的波動率大，非常適合一般投資者作短期的波段式交易，圖一為德國 DAX、英國 FTSE、法國 CAC 三個歐洲主要市場股價指數比較圖，以 2012 年 1 月為基期 100，FTSE 指數過去五年的變化最為和緩，法國 CAC 指數次之，而德國 DAX 指數的變化最為劇烈；自 2012 年到 2016 年 2 月，德國指數波動的區間達到基期的一倍之多（如圖 1 所示）。

2015 年 10 月小型德指正式上市

德國指數的編制方式為績效指數 (Performance Indices)，即成分股的股息發放會自動納入指數報酬率的計算，相較於國際衍生品市場同類型品多為價格指數 (Price Indices)，此特性造成指數之中的公司穩定獲利的情況下，指數水平將維持成長，連帶使得衍生性金融商品合約名目價值不斷攀升。

自 2011 年從歐債風暴的危機中脫困以來，德國指數從底部的五千點水準迅速爬升，並於 2015 年 4 月 10 日創下歷史新高的 12,374 點，在

驚人的成長率推升之下，德國指數期貨一口合約的名目價值以來逼近歐元 30 萬（約等同新台幣 1,100 萬），遠高於全球同類型的產品。龐大的合約規格以及保證金要求造成投資人交易、避險操作的重大挑戰，同時造成一般散戶的投資者無法積極參與該市場。作為應對措施，歐洲期貨交易所於 2015 年 10 月 28 日正式推出小型德國指數期貨：該合約規格設計為原先德國指數期貨合約規格的五分之一，即一指數點價值為 5 歐元，價格跳動單位則是一指數點，不同於原本的 0.5 指數點，這不只有效擴大市場的參與，也提供投資人更精準的避險機會。

推出以來，小型德國指數期貨受到投資者的大力支持，成交量與未平倉量不斷攀升（如圖 2 所示），截至 2016 年 2 月，每日成交量已順利突破兩萬口的水平，並預計將持續成長，顯示該商品已具備充分的流動性且仍有相當大的潛能。而小型德指期貨將於今年 4 月底上市達六個月，屆時將正式提交台灣主管機關審核，一旦經主管機關同意通過並公告後，台灣的一般投資者便能透過國內期貨商交易該檔商品。

圖 2：小型德國指數期貨交易量

