

重大金融基礎建設介紹 - 店頭集中結算

臺灣期貨交易所



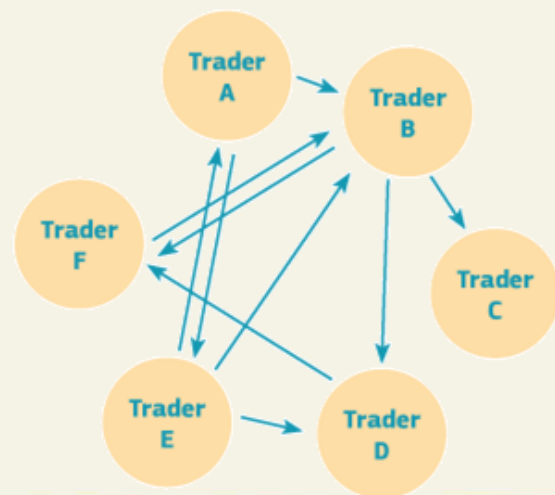
店頭交易介紹



什麼是店頭交易？



- 店頭(Over-the-counter, OTC)交易，指非於交易所進行之交易
- 典型店頭交易，除了由金融機構交易雙方互相議定外，通常由經紀商(Broker)作為中間人，以電話、網路等方式，經交易雙方提供買賣報價後，由經紀商撮合後成交
- 相對於集中交易是所有買賣方同時於交易所集中撮合，店頭交易是交易雙方一對一關係，於非公開市場中進行



店頭交易之特色

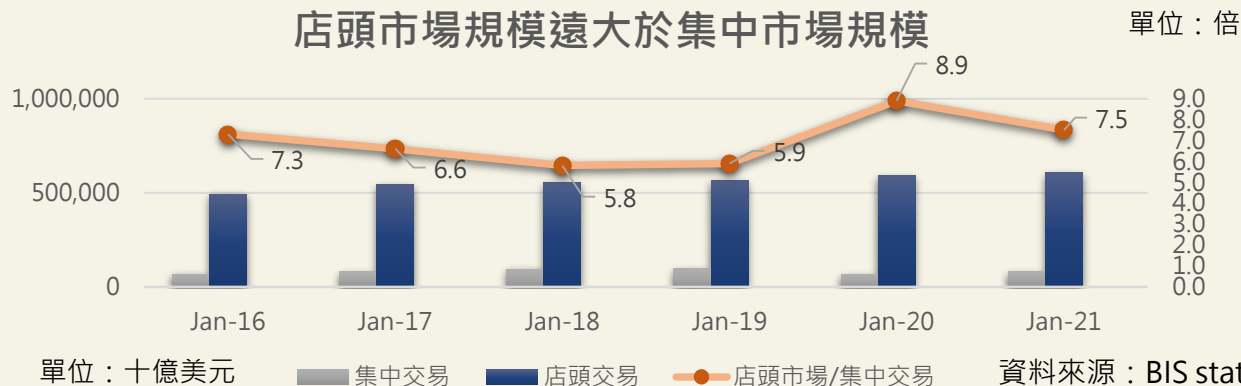


■ 店頭交易之特色：

- 交易方式、標的可為客製化
- 交易較不透明；相對集中交易，買賣雙方須自行承擔信用及違約風險

■ 110年全球店頭市場規模超過600兆美元，是全球集中市場7.5倍，參與之交易人大多是金融機構

■ 當店頭交易違約時，可能引發骨牌效應，影響金融市場安全



利率交換契約介紹

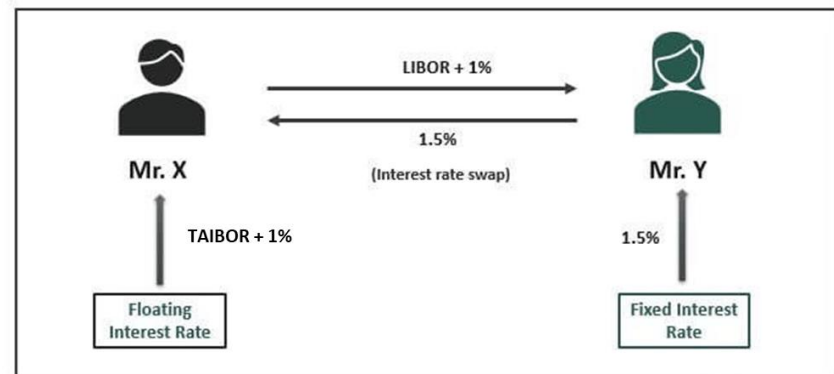


什麼是利率交換契約？



■ 利率交換(Interest Rate Swap, IRS)契約，為一種店頭交易

- 交易雙方約定在一定時間內，固定期間互相交換事先約定之利息，最常見為固定利息和浮動利息之交換^[註]
- 可分為：
 1. 陽春型(標準型，通常於到期日前名目本金皆為固定，且交易雙方固定時間交換利息)
 2. 非陽春型(非標準型，可為無本金交割型(ND IRS)、內含選擇權..等)



[註] 通常固定利息金額不會變動，浮動利息則依指標浮動利率變動，新臺幣IRS之浮動利率多採台北金融業拆款定盤利率(TAIBOR)，每天都會因為根據銀行報價而變動。

為什麼要交易利率交換契約？



避險

- 現有相應之部位，例如銀行借款
- 目的：風險規避
- 舉例：
 - A因有資金需求，向B銀行借了一筆借款，約定一定期間要支付以TAIBOR計算之利息
 - 為了避免市場利率上升，使利息成本增加，所以A向C銀行另簽訂IRS契約，由A支付固定利率，並自C銀行收取浮動利率
 - 最終，A同時自C銀行收取浮動利率並支付給B銀行，抵銷後僅需支付固定利率給C銀行

投機

- 現無相應之部位
- 目的：增加收益
- 舉例：
 - A銀行預期未來利率將走升息趨勢
 - A銀行可以向B銀行簽訂利率交換契約，支付固定利息收入給B銀行，並且向B銀行收取浮動利息
 - 未來利率走升後，A銀行賺取之利差可擴大，增加投資收益

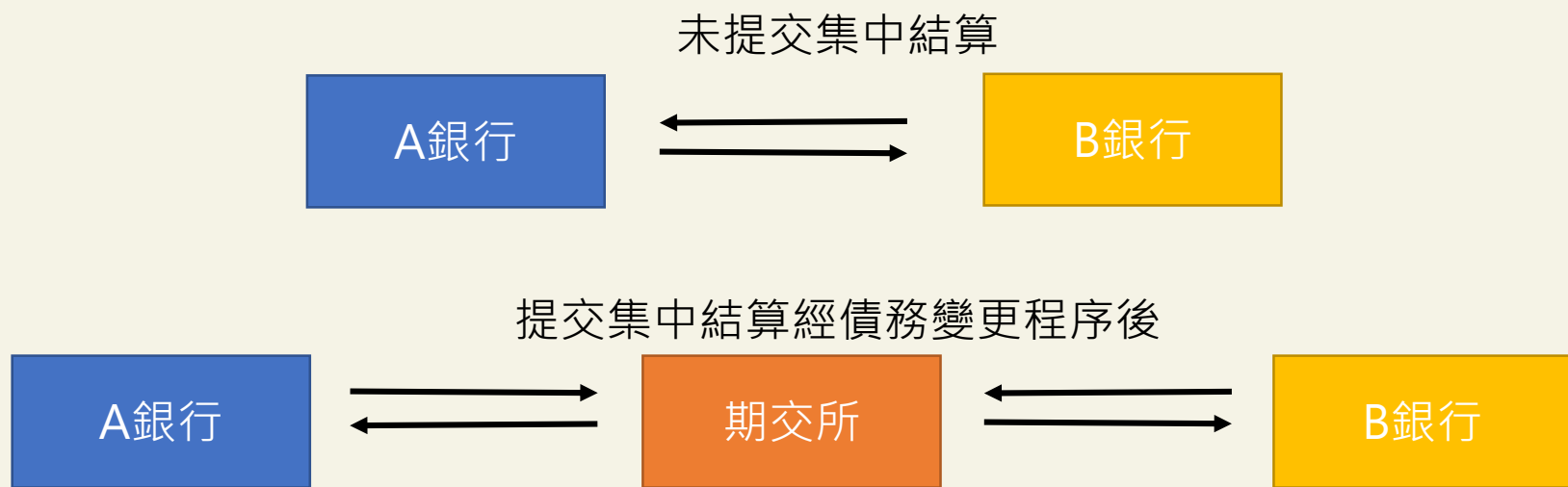
店頭集中結算介紹



什麼是店頭集中結算？




- **未提交集中結算**：A銀行及B銀行簽訂IRS契約，於合約期間若B銀行違約，A銀行將無法收到利息，產生損失
- **提交集中結算**：A、B銀行將契約提交到期交所集中結算時，期交所同時成為A、B銀行之**集中交易對手(Central Counterparty, CCP)**^[註]



[註]期交所自111年7月25日，開始提供新臺幣計價IRS集中結算服務，結算會員可以將自營交易新臺幣IRS部位，自願提交到期交所集中結算。

實施集中結算與未實施集中結算之差異



項目	集中結算 	未集中結算
買賣關係	單一面對集中結算機構模式	未集中結算之多邊交易模式
違約風險	結算機構承擔	交易雙方各自承擔
透明度	掌握所有參與者風險	各自管理相關風險
法令遵循	遵循結算機構規範	各自約定
市場穩定性	可預先示警，吸收違約衝擊	違約時有可能引發骨牌效應

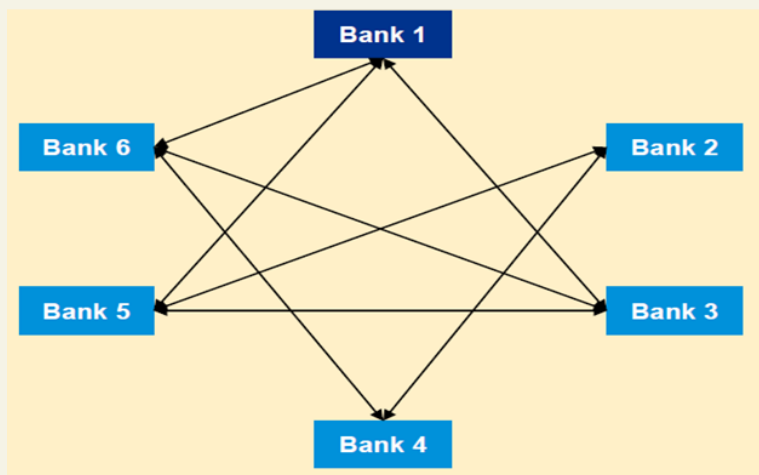
店頭集中結算之好處



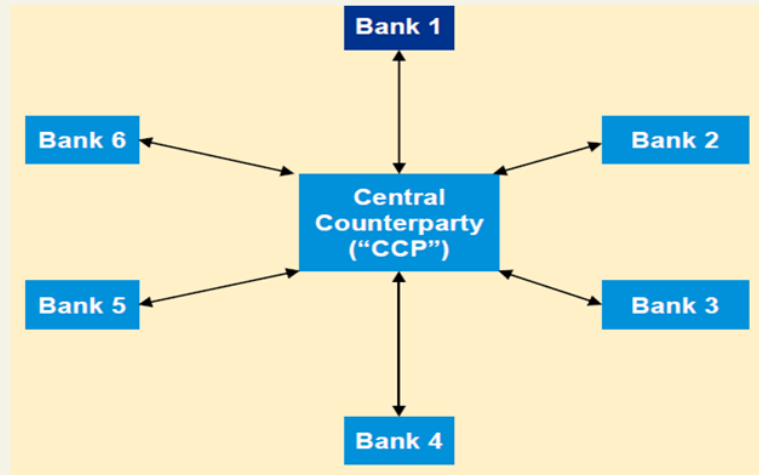
■ 簡化風險管理

- 集中結算後，期交所成為所有人之交易對手，金融機構不需要再管理各交易對手信用風險，僅需評估期交所違約風險，可簡化風險管理作業，降低成本

非集中結算(雙邊交易)



集中結算



店頭集中結算之好處



■ 減少信用曝險

- 集中結算後，每個參與者之多筆交易多空部位風險互抵，只留下與期交所之單一淨部位，可減少信用風險總曝險額



■ 降低違約風險

- 期交所每日依市價對結算契約進行評價，辦理損益收付與風險管理，確保每筆交易結算交割順利完成

店頭集中結算之好處



■ 提升資金效率

- 提交期交所集中結算後，依金管會規範，計算交易對手信用風險應計提資本時可適用2%風險權數，可有效降低資本計提，提高資金運用效率
- 根據勤業眾信(Deloitte)分析，提交集中結算，可降低92%費用，其中可節省97.5%交易對手信用風險資本計提

項目	集中結算成本	未集中結算成本	差異
資本計提費用	新臺幣90元	新臺幣3,600元	節省97.5%
保證金及相關費用	新臺幣318元	新臺幣1,515元	未集中結算成本高達5倍
總計	新臺幣408元	新臺幣5,115元	降低92%

店頭集中結算對市場之效益



吸引國際金融機構參與



金融機構可適用較低交易曝險之風險權數，降低Basel規範之資本計提負擔



增建我國金融市場基礎設施，金融機構無須支付高額國外結算費用



提升我國金融監理效能，隨時掌握市場風險概況



簡化金融機構之風控作業及降低成本



強化市場風險管理，促進金融市場穩定



期交所店頭集中結算特色



法規制度接軌國際，金融機構內部作業轉換成本低



費用優惠降低參與者成本負擔



系統功能簡易便捷，一站式網站可簡化業者開發成本



期交所9大店頭集中結算服務



結算會員及帳戶管理

可進行基本資料維護、結算
帳戶新增/異動/刪除



風險管理

評價曲線查詢、契約淨現
值查詢、保證金查詢、IRS
定價利率查詢等功能

交易提交

可查詢提交之交易明細



部位管理

可進行部位移轉、部位
互抵、部位壓縮管理



結算作業

結算報表查詢



銀行出入金

可進行現金存入及提
領申請



交割結算基金管理

交割結算基金繳存通知
查詢



擔保品管理

可抵繳之有價證券及抵繳金
額查詢、匯率查詢、公債付
息查詢



收費及財會帳務

結算服務費、各項手續
費、保證金利息、扣繳
憑單查詢

