

台積電權重過高，窄基指數效應再起？

2024.04.23 華南期貨顧問事業部編製

影響	摘要
市場擔憂	今年以來，台積電股價由500元區間起漲，截至2024年3月29日台積電來到750元以上，由期貨交易所公布「臺灣證券交易所發行量加權股價指數成分股暨市值比重」 台積電市值佔大盤比重來到31.5139% 。
過往經歷	投資人不經聯想起， 台指期於2021年4月至2022年10月間，就曾被列入窄基指數 ，原因同樣於當時台積電股價大漲，造成單一指數成分股權重高過30%，遭美國商品交易委員會(CFTC)來函， 將加權指數轉變為窄基指數 。
影響範圍	當時，交易國內期貨交易所商品的 美國稅務居民，受窄基期貨規定限制 ，部分商品禁制交易。

(截至 2024 年 1 月)

	廣基指數	窄基指數
定義	B 類廣基指數則指包含下列情形的證券指數: (1) 證券指數包含 9 個或 9 個以上的標的證券; (2) 證券指數之成份股中無任何單一證券佔全部指數權重達 30%以上; (3) 證券指數之成份股中每一證券皆屬大型股 (指依證券市值或平均每日 交易量排名, 屬於前 500 大的股票之一者)。	根據美國商品交易法 (CEA), 若單一成份股占整體指數權重連三個月有超過 45 個交易日逾 30%, 則認定為「窄基指數」期貨, 禁止美國投資人交易。
目的	一個由多個不同行業或區域的股票組成的指數, 旨在代表整個市場或特定市場範圍。投資者可以通過投資廣基指數來獲得廣泛的市場覆	CEA 禁止交易窄基指數期貨的目的是為了保護投資者免受此類期貨相關風險的影響。窄基指數期貨的波動性可能非常大, 這種波動性會使投資者難以管理風險, 並可能導致重大損失。
常見標的	臺股期貨、小型臺指期貨、電子期貨、金融期貨、櫃買期貨、非金電期貨等	臺灣永續期貨、小型電子期貨及半導體 30 期貨, 因該等契約標的指數單一成份股票交易量比重超過 3 成, 屬窄基證券期貨契約

 資料來源:[期交所\(期貨商向美國投資人推廣\)](#)

 資料來源:[《商品交易法》](#) CEA

官方回應

金管會	證交所	期交所
<p>金管會證期局 副局長高晶萍 表示，如果達到美國商品交易法 (CEA) 窄基指數規定，美國商品期貨交易委員會 (CFTC) 將撤銷許可，不過，會公告給予3個月過渡期間。</p> <p>金管會統計台股的外資交易人九成是新加坡、香港、英國等地，美國境內交易人占比約0.7%影響不大</p> <p>高晶萍強調，金管會已注意到此事並請期貨商提前研議相關因應措施提供交易人必要協助。</p>	<p>證交所副總兼發言人陳麗卿 表示，目前台積電占台股權重高達32%，但大型企業市值占比較大並非台灣資本市場獨有的現象。</p> <p>對此，證交所指出，依照台指期上次遭列「窄基指數」的情況下來看，並沒有對台股現貨市場造成明顯影響，納入初期整體市場反呈現價量齊揚趨勢，且以現貨市場的美系投資人來看，市值及成交量也沒有明顯變化。</p> <p>先前窄基指數期間台股回檔，主要與疫情關連度較大。</p>	<p>期交所表示，美國投資人交易外國指數期貨，不能買賣單一個股權重超過3成的「窄基指數」期貨</p> <p>也不是一超過3成美國官方就禁止需要往回看三個月內若有超過45天單一個股權市值重超過3成，才需要通報美國商品期貨交易委員會 (CFTC)，且通報後三個月該指數期貨的交易許可 (Commission certification) 才會失效。</p>

資料來源:[Yahoo!新聞](#)

資料來源:[中央廣播電台](#)、[聯合新聞網](#)

資料來源:[工商時報](#)

- 台指期於2021年4月至2022年10月間，就曾被列入窄基指數，期間台股從超過17,000萬點，最低跌到12,000多點，**主要與疫情關連度較大**。
- **影響投資人為美國稅務居民**，且美國境內交易人占台股的外資交易人僅約**0.7%**，影響有限。
- 正式生效時間以期交所公告：
達到窄基指數條件，**不是一超過3成美國官方就禁止**，通報後三個月該指數期貨的交易許可 (Commission certification) 才會失效。

THE END