

歐洲各地的交易市場發展多是大同小異，由於大航海時代的來臨，使得歐洲的貿易蓬勃發展，商品交易的場所一時無法跟上，所以一開始就直接在街道的周圍或是廣場、空地交易，其中當然也包括了公司的債權、股權交易。由於商品種類太多，要想找到你所能信任的對象以及想要的商品實在困難，政府便開始將商品種類區分交易地方。而區分的早晚，主要看實際的需求。由於買賣貨品，都須以當地貨幣交易，所以匯率的交易需求就比商品優先。

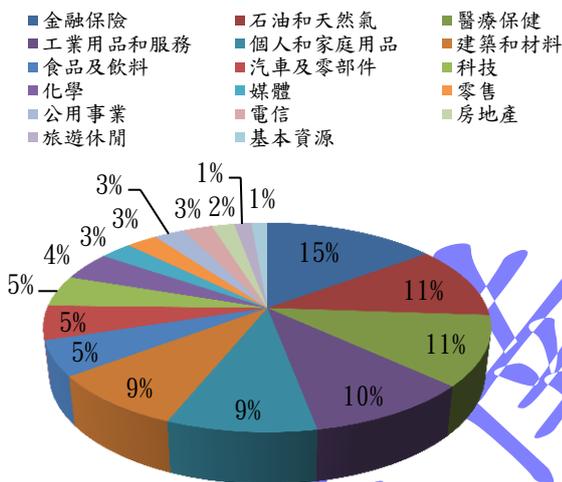


若要硬說法國的第一個交易所，是在 1639 年在法國當時的商務部創立的，主要供匯率交換。若是證券交易所，則是到 1724 年才正式成立，且主要以債券交易為主，交易的地方則不斷更換，曾經在飯店、教堂、修道院、皇宮中的一部分作交易。

直到了 1808 年，拿破崙為彰顯皇帝的功績，由建築師亞歷山大·西奧多·布隆尼亞爾設計的布隆尼亞爾宮動工，並在 1826 年完工使用，專門當作證券交易所。

2000 年歐元已成為歐洲區的通用貨幣，歐洲各國為保持競爭力，遂將巴黎、布魯塞爾、阿姆斯特丹證券交易所合併，改稱為泛歐交易所，為全歐洲服務。2002 年合併西班牙的布里斯本，2006 年再與紐約證交所合併，成為紐約泛歐證券交易所。

法國CAC-40指數產業分類權重表



以前的法國證交所多以債券交易為主，上市公司數相對較不大，直到 1980 年代才改革，讓許多公司上市交易。所以到 2017 年為止也不過 1500 多家的上市公司，但是公司市值都很可觀，1987 年法國證交所轉型為電子交易時，同時創造了法國巴黎指數，追蹤前 40 名市值最大的股票。因為電子交易系統全名為 Cotation Assistée EN Continu，故指數名便以電子交易系統的前三個字母取名為 CAC-40

指數。而 CAC 音同英文的 cake，又被戲稱為蛋糕指數。

CAC-40 指數用市值加權法做計算，以自由流通市值與成交量做評估。並每季檢討一次，由於英、美證交所會因為股東權益不同，而將同一間公司的股票拆成不同類別，並分別加以計算權重。但是 CAC-40 只有將交易量較大的類別納入指數成分，而這個類別通常會是普通股。導致有可能一間較大總市值的公司因為分拆股東權益，而在指數的權重上變得較小。也因為股票成分股只有 40 檔，若市值不斷上漲，權重可能將會集中在某幾檔個股，因此也限制單檔股票權重最高上限為 15%，以免指數權重過度集中。

CAC-40 雖然只有 40 檔股票，但是在產業權重的平均分配上，卻頗為平均。權重最大的是金融保險類股，比重為 15%，而能源、醫療、重工、消費用品與營建業各占了約 10% 的比例，前五大產業便占了 65% 的比重。而前十大公司則占了 52% 的權重。由產業結構也可以發現，法國的化妝品與醫療產業

公司名稱	公司註冊地	產業別	權重 (%)
道達爾	法國	石油和天然氣	9.98
賽諾菲	法國	醫療保健	8.69
法國巴黎銀行	法國	金融保險	6.2
酩悅·軒尼詩-路易·威登集團	法國	個人和家庭用品	5.09
安盛	法國	金融保險	4.16
巴黎萊雅	法國	個人和家庭用品	4.02
液化空氣集團	法國	化學	3.68
空中巴士	法國	工業用品和服務	3.66
Vinc	法國	建築和材料	3.52
達能集團	法國	食品及飲料	3.33

原料與德國產業提供，無怪歐盟中以德、法為領頭羊。

再由前十大公司的角度觀察。由於法國本身不產石油，須由外國進口，石油又為戰略物資，不可或缺，因此法國從第一次世界大戰後，便成立石油公司，藉其確保法國的能源進口無虞。歷經了近百年後，也成世界前十大與法國第一的石油公司。法國巴黎銀行是世界前十大銀行，加上安盛保險是世界上最大保險公司，金融保險業為法國指數最大權重的產業，一點也不為過。而法國最有名的就是奢侈精品與化妝品，所以LV與萊雅集團也進入到前十大公司，占了近10%的權重。由前十大公司中，金融與奢侈精品公司的權重，占了前十大的一半，全部權重的20%，若不是交易所將開雲集團分類到零售業，奢侈品的權重將更高。而加上了旅遊業，這些需求彈性較高的產業將達權重的近30%，是法國指數的特色。所以一旦經濟低迷或是景氣反轉，法國指數的波動應將比其他指數來的更大。

資料彙整: 華南期貨分析師 林伯謙

公司名稱	公司註冊地	產業別	權重(%)	公司名稱	公司註冊地	產業別	權重(%)
道達爾	法國	能源	9.98	法國蘇伊士集團	法國	公用事業	1.86
賽諾菲	法國	醫療保健	8.69	米其林	法國	汽車零組件	1.84
法國巴黎銀行	法國	金融保險	6.2	開雲集團	法國	零售	1.63
LVMH集團	法國	奢侈品	5.09	維旺迪	法國	媒體	1.56
安盛	法國	金融保險	4.16	安賽樂米塔爾	盧森堡	基本資源	1.39
巴黎萊雅	法國	奢侈品	4.02	羅格朗	法國	工業用品服務	1.34
液化空氣集團	法國	化學	3.68	法雷奧	法國	汽車及零組件	1.32
空中巴士	法國	工業用品服務	3.66	雷諾	法國	汽車及零組件	1.28
Vinc	法國	建築和材料	3.52	TechnipFMC	法國	能源	1.26
達能集團	法國	食品及飲料	3.33	法國農業信貸銀行	法國	金融保險	1.26
施耐德電機	法國	工業用品服務	3.23	凱捷	法國	科技	1.25
法國興業銀行	法國	金融保險	3.23	陽獅	法國	媒體	1.18
諾基亞	法國	科技	2.6	家樂福	法國	零售	1.04
橙色	法國	電信	2.57	源訊	法國	科技	0.97
LafargeHolcim	法國	建築和材料	2.24	索迪斯集團	法國	旅遊休閒	0.9
聖戈班	法國	建築和材料	2.13	標致	法國	汽車及零組件	0.81
依視路	法國	醫療保健	2.09	索爾維集團	比利時	化學	0.75
保樂力加油	法國	食品及飲料	2.08	威立雅	法國	公用事業	0.74
賽峰集團	法國	工業用品服務	1.94	布依格電信	法國	建築和材料	0.7
Unibail-Rodamco	法國	房地產	1.93	雅高酒店集團	法國	旅遊休閒	0.59

指數期權合約規格：

註：1. 期權的最後交易日皆為到期月份的第三個星期五，結算日為最後交易日的後一個營業日。

交易所	商品種類	代號	合約數量/履約價間距	最小跳動值	每日漲/跌停板	合約月份	交易幣別	本地交易時間(夏令)
泛歐交易所	法國巴黎指數期貨	CAC40	指數×10 歐元	0.5 點=5 歐元	無	3 個連續月加 3 個季月及 8 個半年月，一次共掛牌 14 個月份	歐元	14:00-04:00
	法國巴黎指數選擇權		25 點	0.1 點=1 歐元		3 個近月+7 季月+3 個年度到期合約共 13 個合約 (歐式 現金結算)		15:00-23:30

若周五為非營業日，則提前一個營業日。該月交割合約的交易時間在最後交易日將提前至本地時間 22:00(夏令)結束。

2. 指數每 15 秒計算一次，最後現金結算價以最後交易日的本地時間 21:40~22:00 間所公布所有計算指數的算術平均數。

