

在電腦未發明的時代，股票交易全靠人工在黑板上寫上報價，或是在廣場上透過人工報價搓合交易的。等到電子螢幕的出現，遂將報價移到了電子螢幕上，而那斯達克的前身，就是報價系統。直到 1964 年電腦進入到積體電路的時代，電腦的飛快進步，促使了電子交易的需求得以產生。



因此當時的美國證券交易商協會便在 1971 年集資成立了全美證券交易商自動報價協會(National Association of Securities Dealers Automated Quotations)，用其第一個字母簡稱 NASDAQ，成為世界第一個股票的電子交易市場。同時並創造了納斯達克綜合指數，以讓大眾了解該交易所上市股票的行情概況。

這個市場因為使用了大量的電子設備，吸引了當時新興的電子相關產品公司在其交易所上市，如微軟、蘋果、思科、甲骨文與戴爾。

該交易所允許經紀人透過電話或是網路交易，因此並不像傳統交易所有所謂的交易大廳，只有一個大型攝影棚，配合報價螢幕並提供各國記者派駐進行即時行情報導。

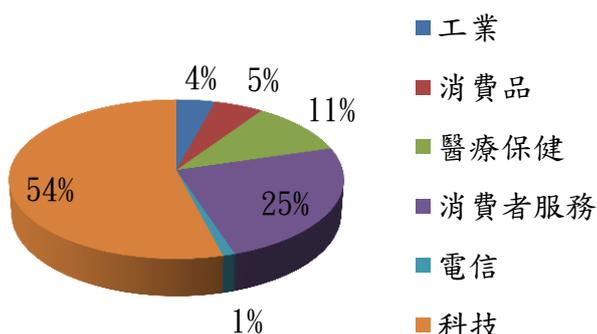
由於那斯達克交易所與綜合指數，包含了所有類股，但是那斯達克交易所包含了 5000 多家公司，而那斯達克集合了當時新技術的上市公司，所以也包含了一些金融公司在綜合指數中。為了更凸顯新科技的代表性，便在 1985 年設立了那斯達克 100 指數，使用市值加權的計算方式，挑選出 100 檔非金融類股的股票編製而成。包含了軟體、電腦、電信、和生技、零售、批發等。跟道瓊、S&P500 相比，那斯達克 100 指數包含了更多的境外公司，包括了愛爾蘭、開曼群島、以色列、荷蘭、英國等。也更突顯了科技類股的重要性。而雖然目前號稱那斯達克 100 指數，但是成分股中其實已經擴張到了 107 檔股票。

而那斯達克 100 指數的編制標準，除了公司要在那斯達克交易所上市，市值須為前 100 大且上市三個月外，還有很多條件，如：(1)不得為金融股、(2)不得進行破產程序中、(3)每日的平均交易量 20 萬股、(4)年度財務報表，會計師必須無保留意見、(5)若公司註冊地不在美國，該上市公司還必須要在美國有股票期貨與選擇權上市的資格。(6)每個月的市值，必須佔指數市值的 0.1% 以上，若連續超過兩個月市值未達標準，將在下個月的第三個星期五，自指數中移除。

每年 11 月還會使用 10 月底的市場數據，評估指數中的上市公司市值有沒有在那斯達克交易所的前 125 名之中，若沒有，將在 12 月份的第三個星期五將指數替除。所以那斯達克 100 指數的市值，就包含了那斯達克交易所全部上市公司市值的 80%。

那斯達克 100 指數是以市值加權計算，因此其實每日的權重都在改變，若以 2017 年 3 月 31 日收盤的權重計算，科技類股為最大類股，佔了 50% 以上，其次是消費者服務，佔約 25%。而前 10 大權值股中，蘋果權重最高，佔了 10% 以上，

那斯達克產業權重



谷歌因股東權益分成兩類股票，也各自佔了4%的權重，因此谷歌的營運也算是佔了指數權重的第二名。權重前十大的公司，就過半，佔了指數權重的52.9%，因此前十大公司就成了市場關注的焦點。前十大中，除了亞馬遜、康卡斯特、卡夫海因茨是消費者服務類股，安進是醫療保健類股外，其餘都是科技類股。

在美股三大期貨指數(道瓊、S&P500、那斯達克100)中，只有那斯達克100指數是特色相當明顯且集中的指數。道瓊與S&P500的產業類別則較相對平均，S&P500權重最大的科技類股也佔不到25%，道瓊權重最大的金融類股也不過25%，但是那斯達克100指數權重最大的科技類股卻佔了50%以上，而且許多的其他類股與科技類股都是有業務關聯性。所以那斯達克的成分股與那斯達克100指數的連動性相當高，更是能代表了整體科技業的景氣。

但是這種特性也會造成了當單一個股的財務報表或是營運狀況出現問題時，容易讓市場投資人來帶的對其他個股或是整體科技股的景氣產生疑慮，而對指數產生了比較大的震盪與拉回。

資料彙整：華南期貨分析師 林伯謙

指數期貨合約規格：

公司名稱	權重
蘋果	12.05%
微軟	8.13%
亞馬遜	6.76%
臉書	5.35%
谷歌C	4.60%
谷歌A	4.03%
康卡斯特	2.84%
英特爾	2.73%
思科	2.71%
安進	1.93%
卡夫海因茨	1.77%

交易所	商品種類	代號	合約數量	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)
芝加哥商品交易所 (CME)	Mini-NASDAQ100 指數期貨	NQ	指數×20美元	0.25點=5美元	7%, 13%, 20%(電子盤漲跌5%)	3, 6, 9, 12	美元	06:00-05:00 (04:15-04:30 暫停交易)

註：1. 最後交易與結算日同一日，為季合約月份的第三個星期五，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21:30(夏令)結束。

2. 結算方式為結算日當天之 SOQ Special Opening Quotation (各成份股之實際開盤價計算。注意！因部份成份股可能數秒、數分甚至數小時後才有交易，即 SOQ 會與開盤時之現貨指數不相同)，若其中成份股沒有交易，交易所有權決定以最後之成交價或次日開盤價計算。

3. 如果指數沒有計劃在合約交割月份的第三個星期五發布，則最終結算價格應在預定發布該指數的前一個營業日確定。

4. 如果指數成份股的主要上市交易所在確定最終結算價格的日期沒有開市，

則以該交易所指數成份股的下一個交易日開盤價來計算指數最終結算價。

5. 如果該指數的成份股在確定此類最終結算價格的日期不進行交易，而此類股票的主要上市交易所開放交易，則為了計算該最終結算價格，交易所可自行決定使用最後一個成交價或是次一個交易日的開盤價來計算指數最後結算價。

