

店頭衍生性金融商品集中結算機制 上線前說明會

活絡期貨交易 服務實質經濟
避險增益 價格發現

臺灣期貨交易所
111年6月

簡報大綱

壹、店頭集中結算業務各委員會之委員遴選說明

- 一、結算業務暨風險管理委員會
- 二、紀律委員會

貳、結算作業流程說明

- 一、每日結算作業流程
- 二、保證金相關作業
- 三、結算會員提供資料作業
- 四、臨時假日(如颱風天)作業處理

參、假日測試

肆、開業前辦理事項



壹、委員遴選說明

結算業務暨風險管理委員會

委員會職掌

- 對店頭集中結算業務相關事項提出建議
- 審閱店頭結算保證金運用情形
- 審閱店頭交割結算基金之繳存、保管及運用情形



結算會員
代表六人

互選後提名

學者專家
二人

本公司提名

本公司
代表一人

紀律委員會

委員會職掌

- 督促結算會員遵循法規與發揮自律精神
- 對有關結算會員紀律事宜、處分等提出建議



結算會員
代表三人

互選後提名

學者專家
三人

本公司提名

本公司
代表三人

二委員會之委員遴選時程

2022.06.24
~ 2022.06.29
指派代表

- 結算會員指派該公司代表一名為委員之候選人兼選舉人
- 無意參選者，得僅指派選舉人
- 二委員會應指派不同之代表人
- 候選人及其所屬公司須符合本公司所定資格

2022.07.04
~2022.07.08
通信記名投票

- 結算業務暨風險管理委員會每位選舉人有6個投票數
- 紀律委員會每位選舉人有3個投票數

2022.07.12
開票

- 以候選人得票數較多者當選；得票數相同者，以抽籤決定之
- 委員出缺時，由候補人員依選舉之得票數多寡，依序遞補

2022.07.25
首屆委員會
任期開始

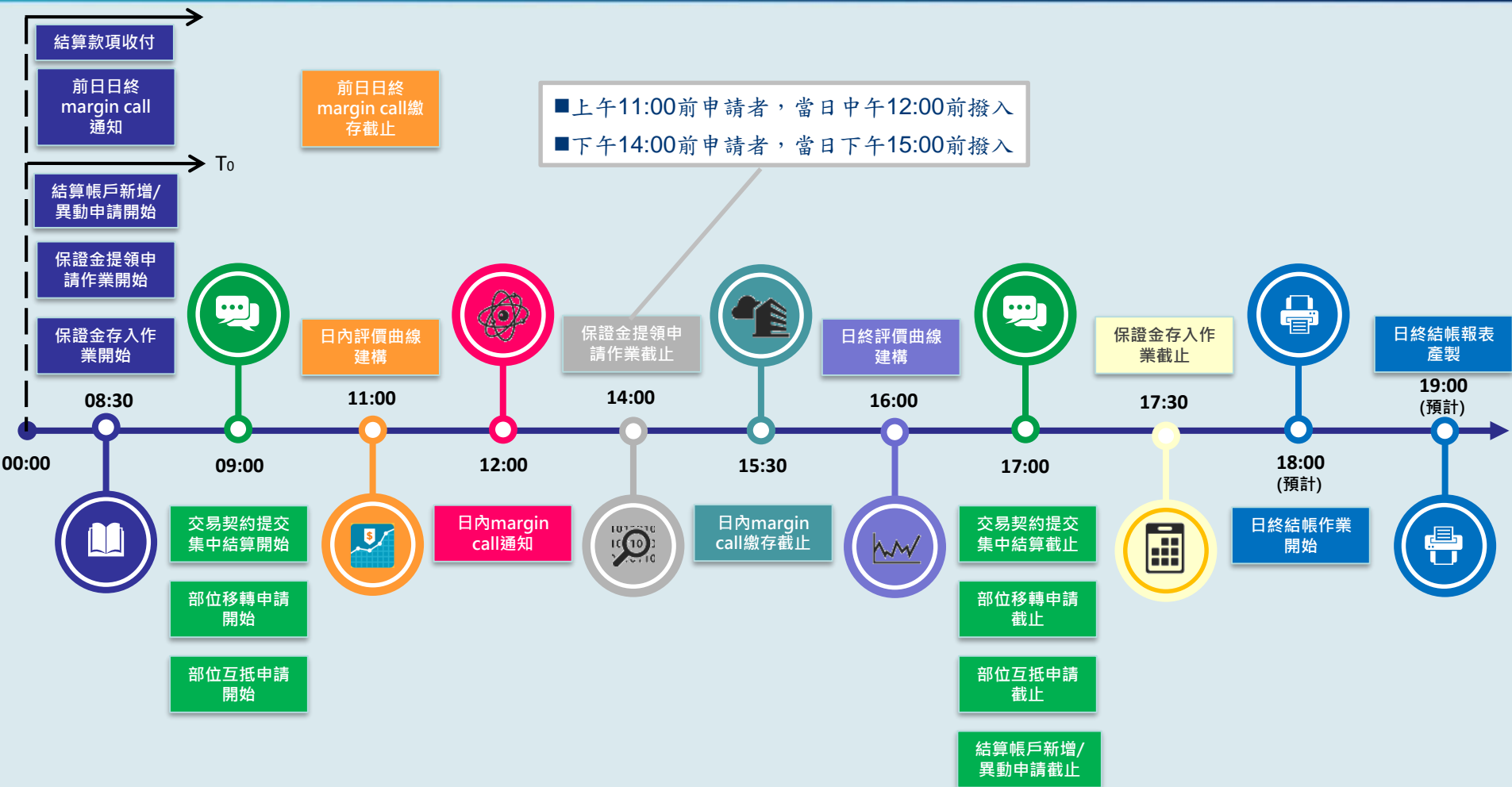
The background of the slide is a collage of various banknotes. Visible are US dollar bills (100, 20, 1000, 2000), Chinese Yuan (1000), and Japanese Yen (10000). The notes are layered and slightly blurred, creating a sense of depth and financial activity. The overall color palette is dominated by blue and purple tones.

貳、結算作業流程說明



一、每日結算作業流程

每日作業時程



銀行出入金作業

現金及有價證券存入

結算會員需至Web portal線上申請，並將現金及有價證券存入本公司結算
生效條件 保證金專戶，兩者資料比對一致後生效。

※現金存入建議採虛擬帳號方式辦理

現金及有價證券提領

結算會員需至Web portal線上申請；期交所審核時，會即時重新計算提領
生效條件 後超額保證金，如小於0，則不予通過。

- 承辦送出申請，申請狀態為「申請中」，主管審核後，申請狀態轉為「已申請」，本公司始可受理。待本公司作業完成，申請狀態將顯示「申請成功」。
- 日終結帳時，申請狀態尚為「申請中」、「註銷中」或「不符合生效條件之已申請案件」，將自動轉為「申請失敗」，結算會員需於次一營業日重新提出申請。

交易提交

■ 提交平台：TR、MarkitWire (交易雙方僅限透過**同一交易平台**比對確認後提交)

■ 即時交易提交

- ① 預存保證金
- ② 提交結算作業處理時間為**9am-5pm**(逾該時段提交之交易則於次一營業日處理)

■ 回溯交易提交之檢核


- ① 預存保證金
- ② 提交結算作業處理時間為**9am-5pm**(逾該時段提交之交易則於次一營業日處理)
- ③ 於EOD保證金檢核不足之交易將於次日盤前發送保證金繳存通知
於次日上午二時段再次進行保證金檢核，任一時段保證金檢核通過則**接受**
 - 1. 10am
 - 2. 11am(最終保證金檢核，若未通過則**拒絕**)

可接受之畸零期間契約

■ 畸零期間之契約定價利率(Stub rate)決定方式

- 本公司原則上可接受插補法、指定天期及指定利率等3種決定方式

■ Stub rate計算方式如下

方式	Stub rate定價日 = <評價日	Stub rate定價日 > 評價日
① 插補 選擇使用兩個index，插補得出Stub rate(如畸零天期為2個月，以TAIBOR 1M及TAIBOR 3M插補)	依定價日之Index進行插補計算	依Projected rate計算
② 指定天期 如：選擇使用特定index(e.g. TAIBOR 3M)作為Stub rate	依定價日之Index進行計算 (e.g. TAIBOR 3M)	依Projected rate計算
③ 指定利率 如：交易雙方約定利率(e.g. 0.4%)作為Stub rate	依Given rate進行計算 (e.g. 0.4%)	本公司不接受該類契約結算 

■ 本公司不接受採指定利率作為Stub rate，並尚未至Stub rate定價日之契約，如：

- 1) 畸零天期位置為尾端(Final Stub)且採指定利率之契約
- 2) 畸零天期位置為前端(Initial Stub)、契約提交時尚未定價(如Forward starting)且採指定利率之契約



二、保證金相關作業

應繳結算保證金之計算

■ 日內應繳結算保證金之計算

- 按各結算帳戶結算契約計算之原始保證金、流動性風險保證金及額外保證金之合計數，扣除日內變動保證金或洗價損益之值
- 日內變動保證金或洗價損益為應繳結算保證金之調整項

■ 日終應繳結算保證金之計算

- 按各結算帳戶結算契約計算之原始保證金、流動性風險保證金及額外保證金之合計數
- 日終變動保證金或洗價損益為次一營業日交割款項

■ 交易提交集中結算之應繳結算保證金之計算

- 提交集中結算之交易契約將併同結算帳戶之結算契約計算應繳結算保證金，其計算方式與日內應繳結算保證金相同

保證金繳存通知作業

	例行		非例行
	日內保證金繳存通知	日終保證金繳存通知	機動(Ad-hoc)保證金繳存通知
通知發送時點	每一營業日 中午12時	次一營業日 上午8時30分	市場大幅波動時機動 觸發
追繳補足時限	發出通知日下午3時30 分前	次一營業日 上午11時前	自發出通知後2小時內
通知方式	Web-Portal及電話通知		
Web-Portal查詢 路徑	風險管理 / 保證金繳存 通知查詢 / 日內例行	風險管理 / 保證金繳存通知 查詢 / 日終例行	風險管理 / 保證金繳存 通知查詢 / 日內-adhoc
繳存方式	整戶應繳結算保證金： 可以台幣、美金或中央 登錄公債繳存	<ol style="list-style-type: none"> 整戶應繳結算保證金： 可以台幣、美金或中 央登錄公債繳存 應繳存現金結算款項： 必須按通知之幣別以 該幣別現金繳存 	整戶應繳結算保證金： 可以台幣、美金或中 央登錄公債繳存

機動保證金繳存通知作業(連續追繳)

- 當遇有市場大幅波動情事時，本公司將以最新市場價格，機動洗價並計算各帳戶最新之整戶應繳結算保證金，發出機動(Ad-hoc)保證金繳存通知。
- 倘結算會員原本已收到日終或日內保證金整戶應繳結算保證金通知，但在繳存時限截止前又收到上述機動(Ad-hoc)保證金繳存通知(即連續追繳)時，則請結算會員按後來發出之機動(Ad-hoc)保證金繳存通知金額及時限，補足整戶應繳結算保證金。
- 前述狀況中，倘結算會員原本已收到日終應繳存現金結算款項通知，則仍應於日終繳存時限截止前補足應繳存現金結算款項。
- 倘遇連續追繳情事時，本公司會以Web-Portal及電話通知，**Web-Portal查詢路徑：風險管理 / 保證金繳存通知查詢 / 日內-adhoc**

Backloading保證金繳存通知作業

Backloading保證金繳存通知

通知發送時點 Backloading提交日之次一營業日上午8時30分

保證金補足時限 次一營業日上午11時前

通知方式 Web-Portal及電話通知

Web-Portal查詢路徑 風險管理 / 保證金繳存通知查詢 / Backloading

繳存方式 **backloading保證金繳存通知金額：**
可以台幣、美金或中央登錄公債繳存

保證金模擬試算

■ Web-Portal操作路徑：風險管理 / 保證金模擬試算

■ 操作步驟：

Step1: 下載帳戶最新部位資料

Step2: 選擇csv檔，點滑鼠右鍵選擇編輯

Step3: 新增欲新提交之結算契約規格，申報格式如下

- 日期格式：YYYY/MM/DD
- 生效日：須為"交易日+2個營業日"
- 到期日：須大於生效日
- Business day convention：需填 F, MF, P (代表Following, Modified Following, Preceding)
- 收付方向：True = Pay Fixed, False = Receive Fixed
- Stub rate：無資料不可空白，需填0.0
- Trade ID：新交易無須填寫
- 最後一欄檢查碼：新交易無須填寫

保證金模擬試算(續)

General Terms						
Account (自動帶入)	Trade Date	Effective Date	Maturity	Business Day Convention	Notional	Direction
String	Date	Date	Date	String	Double	Boolean
CM002/0450036	YYYY/MM/DD	YYYY/MM/DD	YYYY/MM/DD	F: Following MF: Modified Following P: Preceding	100000000	True = Pay Fixed False = Receive Fixed

Fixed Leg Terms	Floating Leg Terms	Optional Terms				
Fixed Rate(%)	Floating Rate Spread (%)	Front Stub	Long Stub	Stub Rate(%)	Stub Event Short Tenor Index	Stub Event Long Tenor Index
Double	Double	Boolean	Boolean	Double	String	String
2.01	2	If this column is left empty = No Stub Event True = Front Stub False = Back Stub	If this column is left empty = No Stub Event True = Long Stub False = Short Stub	<ul style="list-style-type: none"> The fixing rate of stub period. If the rate is provided, the fixing rate of stub period should apply the provided rate. If this column is left empty, please fill in "Stub Event Short Tenor Index" and "Stub Event Long Tenor Index" 	Please fill in this column if Stub Rate is left empty: or please leave this column empty <ul style="list-style-type: none"> TWD-TAIBOR-1W TWD-TAIBOR-2W TWD-TAIBOR-1M TWD-TAIBOR-2M TWD-TAIBOR-3M TWD-TAIBOR-6M 	Please fill in this column if Stub Rate is left empty: or please leave this column empty <ul style="list-style-type: none"> TWD-TAIBOR-1W TWD-TAIBOR-2W TWD-TAIBOR-1M TWD-TAIBOR-2M TWD-TAIBOR-3M TWD-TAIBOR-6M



三、結算會員提供資料作業

結算會員提供報價作業

■ 新臺幣IRS評價曲線市場資料缺漏時，將請結算會員提供報價

➤ 通知方式：

- Web-Portal及電話通知
- Web-Portal操作路徑：

風險管理 / 結算會員提供IRS報價管理 / 提供本日IRS報價

➤ 通知時間：

- 日內評價曲線市場資料缺漏：11:00~11:30通知
- 日終評價曲線市場資料缺漏：16:00~16:30通知
- 機動(Ad-hoc)評價曲線市場資料缺漏：機動通知

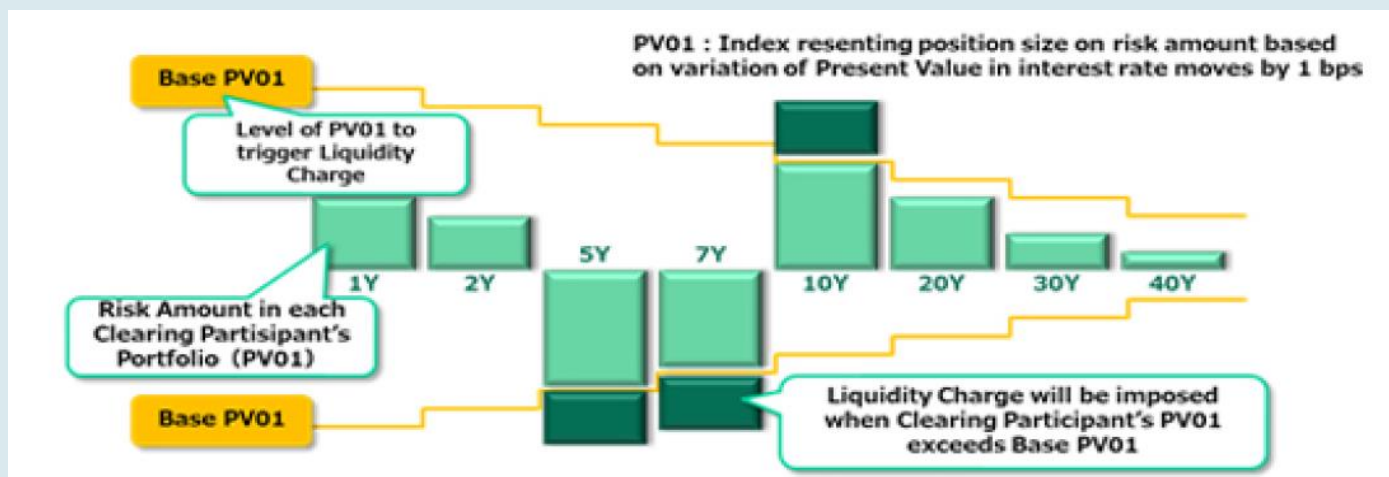
➤ 結算會員提供報價之時限：

- 請結算會員於收到本公司通知後30分鐘內，透過Web-Portal提供買賣報價，俾利本公司辦理後續洗價及保證金追繳作業

流動性風險保證金－計算方式

■ 參考日本JSCC作法，計收流動性風險保證金

- 按每一帳戶估算各IRS tenor bucket之PV01
- 按各tenor PV01門檻值(PV01 Base)，計算超出門檻值部位之PV01(Excess PV01)
- 依超過該門檻值後所要求之流動性成本(額外價差，Spread)，計算各tenor加收之流動性保證金金額
- 依各tenor加收之流動性保證金金額及各tenor相關係數，計算該帳戶之流動性風險保證金



資料來源: 日本證券
結算公司JSCC網站

流動性風險保證金－結算會員提供資料作業

■ 法源：施行辦法第6.1.2條

- 本公司得請結算會員提供交易契約之買賣價差及相關資料後，訂定流動性風險保證金

■ 提供頻率：預計為每季(必要時得每月)

■ 提供內容

- 新臺幣IRS各期別之 PV01門檻值(PV01 Base)

期別	1年	2年	...	15年
門檻值	...			

- 新臺幣IRS各期別各PV01部位級距之額外價差(Spread)

期別 \ PV01	1Y	2Y	...	15Y
5萬	...			
10萬	...			
⋮				
50萬	...			



四、臨時假日(如颱風天) 作業處理

臨時假日(如颱風天)作業處理

■ 遇臨時假日(如颱風天)時，本公司於臨時假日當天將原營業日更動為假日後，重新計算前一營業日之現金流量表。相關情境範例如下：

■ 定價日(Fix date) 為臨時假日或其前一日

➢ 定價日為臨時假日

原定價日為111/5/31，計息期間開始日為111/6/2之契約，5/31更動為假日後，**定價日異動為5/30**

➢ 定價日為臨時假日前一營業日且為非交易日

原定價日為111/5/30，計息期間開始日為111/6/1之契約，5/31更動為假日後，**定價日異動為5/27**

➢ 定價日為臨時假日前一營業日且為交易日

交易日且原首期定價日為111/5/30，計息期間開始日為111/6/1之契約，5/31更動為假日後，**定價日仍維持5/30** (首期定價日不早於交易日)

日期	5/30(一)	5/31(二)	6/1(三)	6/2(四)
原	營業日	營業日	營業日	營業日
		定價日		計息開始日
異動後	營業日	假日	營業日	營業日
	定價日			計息開始日

日期	5/27(五)	5/30(一)	5/31(二)	6/1(三)
原	營業日	營業日	營業日	營業日
		定價日		計息開始日
異動後	營業日	營業日	假日	營業日
	定價日			計息開始日

日期	5/27(五)	5/30(一)	5/31(二)	6/1(三)
原	營業日	營業日	營業日	營業日
		交易日及首期定價日		計息開始日
異動後	營業日	營業日	假日	營業日
		交易日及首期定價日		計息開始日

臨時假日(如颱風天)作業處理(續)

■ 交割日(Pay date)為臨時假日且營業日原則為Following

- 原交割日為111/5/31，原計息期間為111/2/25 ~ 111/5/31之契約
- 5/31為臨時假日，更動當日為假日後，按營業日原則，交割日將順延至次一營業日6/1，交割利息計息期間異動為2/25 ~ 6/1

Fix Date	Accrual Start	Accrual End	Pay Date
2022/2/23	2022/2/25	2022/5/31	2022/5/31
2022/5/27	2022/5/31	2022/8/31	2022/8/31
2022/8/29	2022/8/31	2022/11/30	2022/11/30
2022/11/28	2022/11/30	2023/2/27	2023/2/27



Fix Date	Accrual Start	Accrual End	Pay Date
2022/2/23	2022/2/25	2022/6/1	2022/6/1
2022/5/27	2022/6/1	2022/8/31	2022/8/31
2022/8/29	2022/8/31	2022/11/30	2022/11/30
2022/11/28	2022/11/30	2023/2/27	2023/2/27

臨時假日(如颱風天)作業處理(續)

■ 交割日為臨時假日且營業日原則為 Modified Following 或 Preceding

- 原交割日為111/5/31，原計息期間為111/2/25 ~ 111/5/31之契約
- 5/31為臨時假日，更動當日為假日後，按營業日原則
 - 交割日將提前至前一營業日5/30
 - 交割利息計息期間異動為2/25 ~ 5/30
 - 次一計息週期定價日更動至5/26

Fix Date	Accrual Start	Accrual End	Pay Date
2022/2/23	2022/2/25	2022/5/31	2022/5/31
2022/5/27	2022/5/31	2022/8/31	2022/8/31
2022/8/29	2022/8/31	2022/11/30	2022/11/30
2022/11/28	2022/11/30	2023/2/27	2023/2/27



Fix Date	Accrual Start	Accrual End	Pay Date
2022/2/23	2022/2/25	2022/5/30	2022/5/30
2022/5/26	2022/5/30	2022/8/31	2022/8/31
2022/8/29	2022/8/31	2022/11/30	2022/11/30
2022/11/28	2022/11/30	2023/2/27	2023/2/27

■ 倘臨時假日導致交割日提前，因實際交割作業已無法追溯，僅能於次一營業日辦理收付，故另依隔夜拆款利率計算遞延收付交割金額之補貼息

■ 以本情境為例，契約規格交割日應為5/30，本公司實際遞延至6/1進行收付，將依5/30拆款利率加計5/30至6/1之補貼息

臨時假日(如颱風天)作業處理(續)

■ 日終結帳及結算款項收付作業(例行作業)



■ 臨時假日(如颱風天)作業處理

- 若遇臨時假日(例如颱風假)，期交所將根據契約規格重新計算次一營業日之結算款項，於次一營業日(颱風假次一營業日)進行收付
 - ① 假設5/31遇颱風放假，期交所將調整5/31為非營業日，且不進行款項收付
 - ② 期交所將重新產製5/30之結算報表(原報表內容為原次一營業日5/31應收付結算款項)，內容調整為6/1之應收付結算款項，並於6/1上午8:30前逕行辦理結算款項之現金保證金收付
 - ③ 若有因遞延收付交割金額產生之補貼息，將記載於「其他應收付款項」欄位



參、假日測試

假日測試

- 7月份將舉行3梯次假日測試
- 詳細測試計畫請參考公告內容

梯次	測試日期	測試內容
第1梯次	7/2(六)	模擬店頭集中結算開業日7/25，及次營業日7/26 *業者得以櫃買中心TR系統進行交易提交 *請於7/25以Backloading提交交易，建立預計於7/27 Fixing、Payment之部位
第2梯次	7/9(六)	延續前次測試7/26之資料，模擬7/27日遇颱風天臨時變更為非營業日，及颱風天次一營業日7/28 *業者得以櫃買中心TR系統進行交易提交
第3梯次	7/24(日)	模擬店頭集中結算開業日7/25，及次營業日7/26 *業者得以①櫃買中心TR系統或②IHS Markit之MarkitWire系統進行交易提交，並邀請元太外匯模擬協助業者提交交易之測試 *請落實資料備份與資料還原作業，避免影響開業運作



肆、開業前辦理事項

開業前辦理事項

- **7/1起**，繳存店頭交割結算基金及結算會員註冊費，繳存前請通知本公司
- **7/8前**，依本公司函復同意結算會員資格申請及函知事項，備齊相關書件，函送本公司
- **7/19起**，結算會員可登入正式環境Web-Portal
 1. 帳號管理者開通：本公司將發送Web-Portal帳戶註冊驗證信至結算會員指定之email，結算會員依該信指示進行帳號管理者密碼設定，完成帳號開通
 2. 作業權限設定：登入Web-Portal，依內部權責與分工，設定主管使用者與一般使用者之帳號與作業權限
 3. 結算會員基本資料及帳戶確認：請查詢並確認Web-Portal之結算會員基本資料及結算帳戶等相關資料
 4. 保證金入金：辦理結算保證金虛擬入金作業，俾利7/25開業辦理交易提交集中結算