

國立臺北大學國際企業研究所

碩士論文

指導教授：蕭榮烈 博士

期貨引進對現貨市場所造成之衝擊 - 以中國股市為証

The Effect of the Introduction of Futures Contract on the Spot Market  
Volatility : Evidence from Chinese Stock Market



研究生：許皓程 撰

民國一零一年二月

# 國立臺北大學一百學年度第一學期碩士學位論文提要

論文題目：期貨引進對現貨市場所造成之衝擊 - 以中國股市為証

論文頁數：70 頁      所組別：國際企業所      (學號：79835108)

研究生：許皓程      指導教授：蕭榮烈

論文提要內容：

本研究將探討在 2010 年 4 月 16 日，中國推出的首檔金融期貨商品-「滬深 300 股指期貨」，在此期貨引進後對於其標的「滬深 300 指數」所產生之影響，另外由於中國所具有的特殊市場特性，本研究也另行探討了此期貨對於標的資產中亦有發行 B 股的投資組合所造成之影響，應用雙變量 EGARCH 模型，樣本期間為 2007 年 4 月 16 日至 2011 年 12 月 7 日，共計有 1134 筆的日資料。

實證結果指出，中國在首檔金融期貨商品-「滬深 300 股指期貨」推出之後，可能造成了其標的「滬深 300 指數」的波動度下降，而且，這樣的影響並不只侷限在標的市場內，對於標的資產中亦有發行 B 股的投資組合而言，其波動度也在期貨推出後顯著下降了，可能的解釋是由於中國股市在金融期貨交易制度開始之後，使得其市場機能的運作更加有效率、更加健全，也因此造成現貨市場的波動度下降；此外，研究亦發現在長期之下，期貨價格將受到來自現貨價格的單一方向影響，此結果可能表示中國市場存在著現貨主導期貨價格的情形。

關鍵字：期貨引進、滬深 300 股指期貨、波動度、中國股市、雙變量 EGARCH。