

## 創新發展 與時俱進

◎吳桂茂

為增進市場參與者國際視野並服務實體經濟，本期「期貨人」從全球角度，摘錄全球最大期貨業盛會-美國期貨業協會（FIA）年會之重點內容，介紹國際衍生性商品市場之發展現況、發展趨勢及全球交易概況，並報導港交所（HKEx）與洲際交易所（ICE）之戰略規劃、倫敦金屬交易所（LME）亞洲年會與業務推展之具體措施，及日本金融市場的變化與發展方向，除以饗讀者外，更期盼透過國際發展動態協助產業引入活力與動能，創造更為亮麗之前景。

今年5月中美談判協議丕變，川普突然宣布將再調升中國進口貨物關稅，使美中貿易戰火激升，震盪全球股匯市，市場一片譁然、避險情緒升溫，臺灣唯一的VIX期貨ETF交易量創上市以來新高，而期貨及期權月交易量亦較上個月成長46.67%、與去年同期比增加25.92%；再觀期貨交易商品，97%為股票相關衍生品，更見國人運用期貨市場

進行股票現貨之避險增益。

鑑於2020年3月證券市場將全面改為逐筆交易制度，為利讀者進一步瞭解逐筆交易制度、期貨與現貨市場之異同及如何運用兩市場進行交易策略，本刊特邀業內專業人士就交易制度、委託方式、價格穩定措施等進行說明，並歸納國外期貨漲跌停限制與熔斷機制提供讀者全面性的資訊。另一方面，從期貨信託基金設計與管理面向，談臺灣近年期貨信託ETF基金發展狀況及展望，提供業者參考運用，並期盼交易人可從中發掘參與新契機。

另有鑒於造市者負擔提供市場流動性之義務，對市場發展扮演著關鍵性角色，為探討造市者對期貨市場之貢獻為何，以及哪些限制措施會影響造市者的功能；並蒐集國際主要期貨市場造市者制度及可借鏡之處，以降低流動性風險等，本公會委外辦理「臺灣期貨市場造市制度與功能」之研究，本刊特摘其要義提供讀者參考。

