

期貨公會副理事長林添富先生

談槓桿及期信業務的推動

撰文/游大慶、郭仙娟

元大期貨是首家取得兼營槓桿交易商執照之業者，多年來一直致力於發展外幣保證金、差價合約、牛熊權及結構型等多元化的店頭衍生性商品；該集團中的元大投信，亦發行多檔期貨信託基金，為期貨市場挹注豐沛的動能。因此，本刊特別專訪元大期貨董事長同時也是公會副理事長的林添富先生，分享槓桿業務與期信業務的重要推動歷程及展望。

期貨槓桿業務之推動

期貨店頭衍生性商品市場之發展

為促進期貨市場發揮功能，建構完整之期貨產業，除持續活絡期貨集中市場之外，期貨公會亦著手爭取開放店頭衍生性商品市場，例如於94年時就我國期貨商承做OTC衍生性商品可行性、96年就期貨商承作店頭衍生性商品之可行種類及配套措施，98年就開放槓桿交易商等議題陸續進行專案研究。

金管會、期交所、期貨公會及櫃買中心歷經數年之研議，於101年7月12日發布訂定「槓桿交易商管理規則」，考量槓桿保證金契約之業務型態為自營業務，規劃槓桿交易商由期貨自營商兼營。期貨公會101年底發



林添富小檔案

現職

元大期貨 董事長

經歷

元大證券 總經理

元大證券 執行副總

元大證金 副董事長

復華證券 總經理

布槓桿交易商自律規則、104年訂定槓桿保證金契約交易風險預告書範本。103年櫃買中心亦公告「槓桿交易商經營槓桿保證金契約交易業務規則」、「槓桿交易商風險管理審查作業程序」、「槓桿交易商對一般客戶

辦理槓桿保證金契約交易業務應注意事項」等細部規章後，槓桿交易商之基礎法規才算完備。

店頭衍生性商品商機龐大，因此各期貨商陸續申報開辦槓桿交易業務（104年元大期貨、105年群益期貨、106年凱基期貨）。外匯CFD商品在國外蓬勃發展且行之有年，但國內投資人並無合法接觸管道，甚至有非法券商坑騙客戶之情事。因此，順應此國際趨勢，群益期貨於105年底推出外幣保證金交易，元大期貨於106年3月、凱基期貨於108年3月亦陸續開辦外幣保證金交易服務，提供客戶合法從事外幣保證金交易之管道。

雖然槓桿交易商係由期貨商自營部門兼營，會員家數規模尚小，但涉及之法規與業務議題與自營業務仍有差異，且店頭市場期貨交易已成為我國期貨市場發展之重要環節，故公會於108年修正委員會組織規則，增設槓桿交易業務委員會，專責聚焦推動槓桿交易商之業務發展。

槓桿交易商面臨之課題與發展方向

林副理事長表示，國內從事店頭衍生性商品交易之金融機構眾多，競爭激烈，槓桿交易商如何做出差異化，是必須面對之課題，另外在槓桿交易之商品面及通路面亦尚有可努力及發展之空間。

一、連結匯率之槓桿保證金契約仍有發展空間

我國是以貿易為主的國家，進出口貿易發達，而且臺商遍布全球，實體企業於經貿活動中有匯率避險需要。因此，公會在108年第4季實地拜會多家實體企業，了解其外匯避險需求，並積極向主管機關爭取槓桿交

易商得辦理無本金交割遠期匯率（NDF）。該項建議於109年4月正式公告開放，槓桿交易商得經營新臺幣以外的外幣NDF業務，是銀行以外唯一能辦理本項業務之機構。

二、發展商品類及股價類之差價契約（CFD）

差價契約在國際上是相當流行的槓桿交易產品，因此公會108年向主管機關建議開放連結原油與黃金之CFD。經主管機關開放後，國人又多了一項除原油黃金期貨、ETF以外的交易新選擇。未來可再發展如股價指數類差價契約等。

三、擴大期貨商及證券商（IB）業務員得轉介槓桿保證金契約種類

雖然開放期貨商得經營各項期貨業務（經紀、自營、顧問、經理、槓桿），但期貨商主要員額通常配置於期貨經紀業務，受託買賣業務人員往往是期貨商之業務推廣前鋒單位。因此，公會希望未來能擴大期貨商受託買賣執行業務員轉介槓桿保證金契約業務範圍，能擴及外幣保證金交易。此外，證券商（IB）通路據點眾多，如能開放證券商業務員得轉介槓桿保證金契約，亦可擴大行銷通路，促進槓桿業務發展。

期貨信託業務之推動

主動式與被動式基金相繼問世

96年7月10日主管機關發布4項期貨信託事業及期貨信託基金相關子法，開放期貨信託公司可透過銀行及券商等通路募集期貨信託基金。為了迎接新紀元與更多活水的到來，公會配合研議38項相關自律規範，積極

協助業者做好開業前的準備工作。

林副理事長說，期信基金開放初期，國人對於期貨信託基金相當陌生，因此各家業者紛紛與國外高知名度專業機構合作，希望提高國內投資人的參與度。例如：國泰與Man AHL、新光與Winton、寶富與Aspect結盟等。我國第一檔期貨信託基金國泰Man AHL組合基金於98年8月問世，隨即造成熱銷。

104年4月元大投信發行首檔被動式期貨信託基金S&P黃金期貨ETF，短短五年之內，期貨ETF挾著交易成本低廉、與股票相同的交易模式、盤中進出方便等優勢，一舉成為期貨信託基金的主力商品，交易量及規模快速增長，創造臺灣金融史上的發展奇蹟。

公會與期交所為提高期貨資產管理業者的知名度，於105年3月中至5月底合辦大型宣導活動，協同期信、期經業者透過媒體及網路大量曝光，提供民眾對於期貨信託基金與期經客製化代操業務的正確認知，以爭取小資族及高資產客戶之認同。在此同時，公會也協助業者開拓客源，爭取保險業資金，並且進行多項規範之簡化作業，希望讓業者的運營空間更加寬廣。

締造多項佳績

期貨信託基金現有19檔，ETF為主力共有17檔，追蹤之標的涵括黃金、原油、黃豆、銅、白銀等商品以及美元指數、日圓指數等外匯，109年4月整體基金規模為新臺幣400億元、受益人數超過25萬人。林副理事長細數期貨信託基金所創造的重大成就包括：

一、108年臺灣期貨ETF的成交量占全球ETF成交量的三成以上。

二、我國有3檔期貨ETF規模在全球同類型基金中名列前茅，包括元大S&P原油正2 ETF（109/2/20規模達388億，全球同類排名第一）、街口投信S&P黃豆ETF（109年4月規模約20億，全球同類排名第一）、富邦VIX ETF（108/5/15規模245.8億，冠居全球同類ETF）。

三、採用改良後的二代指數，元大S&P原油ETF績效領先全球最富盛名的原油ETF-USO約12.37%（109/2/10）。

未來努力方向

林副理事長指出，我國期貨信託基金經過11年發展，其中期貨ETF的規模已躋身全球前段班；元大、街口、富邦、新光及國泰等投信公司，紛紛展現拓廣期貨信託基金業務之熱情、積極開發產品。未來公會還有許多協助期信業者發展的方向，包括：

一、產品多元化：參考國際趨勢，發展更多的期貨信託基金，如以股指期貨去追蹤以股指期貨價格所編製之指數ETF，提高追蹤效果準確度、策略指數ETF及另類資產ETF（如加密貨幣、能源…）等，以提供投資人更多選擇。

二、制度健全化：ETF有時會產生折溢價過高及募集額度分配等問題，公會可以與業者共謀解決之道，也可參考國外分割/反分割之機制，加以制度化，讓期貨信託基金的經營之路更加順遂。

「最後，希望投資人可以從眾多期貨信託基金中找到最適合的理財標的，建構自己的投資組合與交易策略，真正做自己基金的主人。」林副理事長為本段專訪做了總結。