

期貨公會國際事務委員會召集人鄭質榮先生

## 談複委託業務的發展及國際業務的推動

撰文/湯志彬

回顧我國期貨市場的發展，可以臺灣期貨交易所之成立（87年）作為分水嶺，市場開放初期（83年），本土期貨交易所尚未成立，係先開放國人以複委託方式下單至國外期貨交易所，以累積交易經驗及培訓人才，之後再開放國人從事國內期貨交易，因此複委託期貨商在市場發展初期扮演相當重要的角色。公會第6屆國際事務委員會召集人鄭質榮先生從我國期貨發展之初就參與這個市場，稱他為期貨業的長老一點都不為過，請聽他細數國人從事國外期貨交易的歷史演進。

### 複委託期貨商的美麗與哀愁

民國83年我國開放合法的國外期貨交易，最早期國人交易重心為美國盤，但隨著日本期貨商大舉來臺拓展業務，日本盤的成交量於84年達到單月10萬口的高峰；接著，是新加坡盤的崛起，新加坡國際金融期貨交易所（SIMEX，90年更名為新加坡衍生性商品交易所，SGX-DT）自86年推出摩根臺灣股價指數期貨之後，憑恃著交易時段零時



### 鄭質榮小檔案

#### 現職

大華銀證券投顧 董事  
大華銀投信 監察人

#### 經歷

期貨公會 理事/監事  
新加坡商大華期貨臺灣分公司 總經理

差以及國人普遍熟悉臺股指數之優勢，立即獲致國人的青睞，輕易擊敗美國及日本盤，成為國人交易最為熱門之海外期貨市場。而後，隨著臺灣期貨交易所於87年成立，國內外期貨市場的成交量開始有了明顯的變化，

在短短8年內，國內市場呈現一飛沖天的氣勢，交易量成長了411倍，交易比重也自原先的21.35%上升至97.72%；然而，儘管國人的交易重心大幅轉移至臺灣期貨交易所的臺指選擇權上，但國外盤的交易量卻不降反升，除90及91年略微衰退之外，其餘6年均逐年成長，95年甚至突破535萬口，創下歷史新高。

84年12月共有16家複委託期貨商在臺設立分公司，投入大量的人力、物力、時間與金錢，準備大展鴻圖，可說是國外期貨交易的全盛時期；但由於競爭激烈，交易量成長的速度遠不及手續費殺價的速度，到了87年7月底，只剩下8家業者（請參下表），尚在勉力支撐，後再由於法令的更改，開放更多

元的國外期貨交易管道，導致109年1月複委託期貨商在臺設立分公司僅剩美商愛德盟期貨經紀商一家。

儘管絕大多數曾在臺灣留下身影的複委託期貨商逐漸退出市場，然而，為服務交易人並完成不間斷的全球交易，臺灣本土的期貨商紛紛取得國外交易所會員資格，提供交易人多樣的交易機會及服務實體經濟等客製化服務。

### 臺灣期貨邁向國際化

跟全球接軌有那麼重要嗎？鄭召集人說，100年8月4日可以說是歐美資本市場慘烈的一天，歐洲債務危機重燃、美國經濟重陷衰退、債信瀕危，投資者對歐美金融問題憂慮加深，爭先出脫持股，恐慌拋售，美國股市一路狂瀉崩跌。

美股開盤重挫，此時臺灣正好是寂靜的深夜，臺灣的交易人眼見國際股市行情劇烈波動，卻因無盤後避險管道，只能忐忑地面臨臺灣市場8月5日一早開盤大跌時刻的到來。

有鑒於此，為滿足交易人於盤後時段交易及避險需求，臺灣期貨交易所考量在不影響現行期貨交易人的部位風險、價格波動以及我國期貨市場國際化發展的綜合考量之下，在103年5月15日與歐洲期貨交易所（Eurex）合作，於臺灣期貨市場收盤後，將我國的主力商品台股期貨（TX）以及臺指選擇權（TXO）授權Eurex 以Daily Futures on TX（以台股期貨為標的之一日到期期貨契約）及Daily Futures on TXO（以臺指選

複委託期貨商統計資料

	84年12月	87年7月	92年8月	103年3月	109年1月
1	美商羅盛豐	美商羅盛豐	美商愛德盟	美商愛德盟	美商愛德盟
2	美商芝加哥	美商芝加哥	日商聯貿	新加坡商華大	
3	美商愛德盟	美商愛德盟	新加坡商華大		
4	美商花旗	日商小林	新加坡商明富		
5	美商信孚	日商岡藤			
6	美商事必得	日商聯貿			
7	美商嘉吉	日商東京綜合			
8	日商小林	新加坡商華大			
9	日商岡藤				
10	日商聯貿				
11	日商東京綜合				
12	日商業益實				
13	日商國際				
14	英商飛馬				
15	英商倫敦				
16	新加坡商華大				

※新加坡商華大期貨於104年8月24日更名為新加坡商大華期貨。資料來源：期貨公會整理

擇權為標的之一日到期期貨契約)之形式在Eurex掛牌交易。

透過這種合作模式，不僅可延長臺股期貨(TX)以及臺指選擇權(TXO)的交易時間，提供交易人於臺灣期市盤後時段交易及避險管道，得以即時反應國際行情之風吹草動。再者，藉由臺灣指數類商品之國際曝光，可提升知名度，使更多國際投資人瞭解我國市場，進一步吸引新的外資客源，鄭召集人這麼說。

### 汲取國際經驗、提升國際競爭力

鄭召集人指出，在臺灣，期貨業是個小而美的行業，規模不大，但服務客戶的交易範圍遍及全球主要市場，因此，如何提升臺灣期貨商的國際競爭力並且與全球接軌，是國際事務委員會非常重要的課題之一。

鄭召集人表示，公會為協助臺灣期貨商擴展國外期貨市場，國際交流亦是促使業者邁向國際化與國際接軌的墊腳石。重要的管道有四：

一、大型Seminar，公會歷年來多次邀請國際專家來臺分享經驗，所舉辦之國際論壇主題包括：歐美期信事業發展(96.11)、CME穀物期貨(97.3)、股票期貨(98.12)、高頻交易(99.11)、期信基金(101.5)、短天期選擇權(102.4)、國際衍生性交易所(103.8)、石油(104.9)、黃金(105.9)、外匯(106.10)、農糧

(107.10)、FinTech(108.6)等領域之發展趨勢與展望；

二、參訪國外期貨交易所，公會多次組團參訪國外交易所或期貨同業：CME及CBOT(93.3)、Eurex(94.5、98.9、103.5)、ASX(97.8)、Liffe(99.11)、MEFF(100.9)，考察新種業務或商品之發展經驗；

三、參加國際期貨會議，公會定期派員參加的其他國際性會議有：FIA Boca年會(美國)、LME亞洲年會(香港)、FIA臺灣年會(台北)；

四、接待國外交易所來臺交流：歷年來共有東京穀物交易所、東京工業品交易所、日本商品交易所、橫濱商品交易所、中部商品交易所、關門交易所、大阪證交所、東京金融交易所、CBOT、CME、CBOE、NYSE Liffe、Eurex、SGX、HKEx、韓國交易所、馬來西亞衍生品交易所、泰國與大陸等期貨同業來臺交流，均是我國業者邁向海外爭取機會的方式。

對於如何提升期貨業國際競爭力，鄭召集人提出一些想法。期貨業要在全球期貨市場取得一席之地，應該提升交易與結算效率及安全性，並增加外資法人使用臺灣期貨商的服務或交易我國期交所上市的期貨產品，藉以擴大商機。此外，對於期貨產業未來的發展，鄭召集人表示，除了改善法制環境外，持續推動研發及創新、人才培育絕對是期貨市場國際化最重的一環。

