期貨公會理事侯青志先生

談兩岸業務的推動

撰文/林惠蘭

侯理事青志自期貨公會籌備階段，即參與其中，一路陪著公會從無到有、成長茁壯，並積極推動臺灣期市、參與國際及兩岸相關業務，無論是各項參訪交流活動，或招商展業都有其身影。本刊特邀侯理事分享他在兩岸事務的親身經歷或聽聞有趣的事情。

獨樹風格—複委託交易

「說到國際及兩岸交流，期貨業是很特別的！」侯理事說。國外期貨交易法民國81年立法通過，美、英、新加坡及日商來臺從事複委託意願就高，前置作業期間外商就在辦說明會、研討會了，83年期貨元年，就有8家複委託商開業。

那時，在臺灣可以交易的國際期貨商品就相當豐富，不管是國際指數、外匯、債券、農產品、金屬能源類商品都是交易人相當關注的商品。「對中國而言，臺灣期貨市場的發展是很特殊的，自己沒有期貨交易所、沒有期貨商品，而是以複委託方式交易

侯青志小檔案

現職

凱基期貨 顧問

經歷

勝元期信息科技(上海) 負責人
元大期貨 副總經理
寶來曼氏期貨 副總經理
寶來瑞富期貨投顧事業 總經理
富邦期貨 總經理
京華期貨 總經理
泛亞期貨 總經理
美商曼氏期貨 總經理

國外期貨商品，這樣的模式引起中國同業的興趣，取經意願高，於是展開兩岸互訪交流活動。」侯理事表示。

金融期貨一帶動交流風潮

臺灣因客觀環境因素關係，沒有發展商品期貨之動機，所以期交所成立後第一檔商品是臺指期貨，隔年上市電子期貨及金融期貨，爾後再推出的小臺指、臺指選擇權都是金融類指數，而臺指選擇權在臺灣的發展也是國際間有目共睹的，反觀當時中國的期貨品種多屬於避險需求的國內農產品期貨，在金融期貨方面之發展，雖然1992年轟動推出金融期貨（國債期貨），但上市2年多後因327國債期貨違約事件而使金融期貨宣告終止，相對中國同業而言，臺灣金融類期貨經驗成熟，於是在中國籌備金融（股指）期貨時，同業積極來臺取經學習，因此造就那些年兩岸交流之活絡景象。

兩岸交流 互動熱絡

回憶起兩岸業務交流過程，侯理事表示，臺灣的金融同業公會中第一個邀請中國同業來臺的即是期貨公會。自民國85年起，兩岸期貨業即開始交流，初期多為相互考察參訪活動，隨著中國金融期貨上市及各項創新業務之發展進程，88年至102年間交流最活絡，來訪者包括中國期貨業協會、各地區協會、四大期貨交易所高管及許多期貨商，來臺了解的範圍涵蓋金融期貨、國外期貨業務、期貨顧問、期貨經理、期貨信託、IB業務、期貨商風控作業、從業人員教育培訓及考試、公會對於會員服務和管理之經驗等。

那段期間公會亦辦理了多場座談會、研討會以進行交流並經驗交換，理監事亦多次組團至中國各期貨交易所考察，並受邀參加多項大型會議，包括深圳國際期貨大會。侯理事表示其中比較有趣的是，深圳國際期貨大會，期貨公會受邀組團前往參加，但是，主場卻不是會場，而是會場旁的咖啡廳，兩岸同業忙著業務交流與心得分享，多年下來，更深化了彼此的情誼，為往後業務合作奠定良好的基礎。

兩岸政策 推波助瀾

隨著兩岸業務往來頻繁及政府兩岸政策的推動，期貨公會於99年正式成立兩岸事務委員會，專司相關事務。而兩岸簽訂ECFA、服貿協議、兩岸金證會等一連串重要協議、會議，期貨公會也多管齊下積極爭取兩岸期貨業各項合作之方式，除了大家所熟知的新設、合資、參股等議題外，也積極從其他方式的合作尋求突破，包括兩岸期貨指數商品相互掛牌、兩岸期貨商透過複委託參與彼此期貨市場交易、開放中國人士得來臺開立期貨交易帳戶以從事國際期貨交易…等各項議題。

在具體執行方面，依據『臺灣地區與大陸地區證券期貨業務往來及投資許可管理辦

法』規定，期貨公會自96年起陸續協助期貨商向主管機關申請赴中國地區辦理期貨顧問業務及期貨教育訓練事宜（計有14家業者取得主管機管核准）以推廣臺灣金融指數類期貨經驗交流至中國地區；另為推廣選擇權之業務經驗，期貨公會在103年規畫辦理「兩岸教育訓練合作課程規劃」，以開拓兩岸交流的深化及促進兩岸實質合作機會，並設立「兩岸期貨聯誼網」以推動兩岸業務及促進兩岸臺籍從業人員交流；同時因應實務需求，訂定「與大陸地區業務往來合作契約書範本」，作為國內期貨商提供中國法人有關教育訓練、交易分析軟體、風險管理、期貨商經營管理以及活絡市場交易之技術等各類業務往來合作服務時，雙方簽訂契約內容之參考。相關作業推動很辛苦，皆須經過縝密規劃與溝通，雖然最後兩岸未能有實質進展，但這過程已為兩岸期貨業留下一段精彩而深刻的回憶。

陸市發展經驗

雖然近年我們的期貨市場發展可圈可點，連年交出漂亮成績單，但中國期貨市場的成長也不惶多讓，侯理事表示，其在金融期貨方面起步比我們晚，但因政策的積極推動及從業人員的努力，近年中國期貨市場各項業務發展，有幾項可以說說：在業務開放方面，除期經紀業務外，從2011年起陸續開放了投資諮詢業務、資產管理業務、風險管理子公司（期差貿易、倉單服務、合作套保、做市業務、場外衍生品業務）等創新業務，同時期貨公司還可以代銷公募基金、設立公募基金公司、兼營股票期權經紀業務，讓期貨商朝向多角化經營；在商品推出與市場規模方面，近年積極推出新商品，尤其2019年一口氣推出14項新商品，截至今（2020）年4月底，上市商品數量已達到78項 ，其中4項商品直接向國際投資者開放交易，另引入境外投資者、擴大「保險+期貨」試點及做市商制度；在期貨公司資本實力提升及國際化布局方面，除已有2家期貨公司在A股上市、2家期貨公司在香港（H股）上市、15家以上期貨公司在新三版上市，同時有21家期貨公司在海外設立了分支機構，部分期貨公司已成為CME、LME等境外交易所會員。

省思未來

今年全球市場發生了很多令人意料之外的事，譬如新冠肺炎引發全球經濟危機，美國股市多次觸發熔斷再跌停、原油期貨崩盤跌到負值…等事件，侯理事表示顛覆想像的事件都發生了，未來的事無法預知，但期貨業是高度國際化行業，我們仍需與國際市場接軌，或許未來把中國期貨市場當作一個外盤交易的市場，也是個不錯的選擇，現階段首要之務當然是壯大自己、加強人才培育，提升我們期貨商之國際競爭力以迎接下一個機會與挑戰。