



2022 FIA 第 47 屆 BOCA 年會 會議摘要

國泰期貨◎廖玉完

第47屆美國期貨業協會（Futures Industry Association以下稱FIA）於3月15日至17日在美國佛羅里達州的博卡雷登舉行年會（International Futures Industry Conference at BOCA Raton），這是自2020年新冠疫情爆發以來睽違兩年舉行的第一次實體會議，與會機構與人員包括美國與歐洲衍生性商品監管單位、全球各大交易所、投資銀行、期貨商（FCMs）、衍生性商品開發商，以及資產管理公司等高層主管，三天會議的主要議題包括：加密貨幣與數位資產之發展趨勢與注意事項、美國CFTC的監理方向、衍生性商品市場的創新與發展、地緣政治影響經濟發展與商品期貨市場、雲端科技在衍生性商品市場之擴大運用、以及碳中和與清潔能源之發展趨勢。

FIA年會主席致詞重點

FIA年會主席也是FIA總裁兼執行長Walt Lukken表示，非常興奮能在兩年後見到大家再度蒞臨BOCA會場，認為在此艱困時刻見到大家實屬不易，烏俄戰爭引發全球金融市場和商品價格巨大的波動，目前戰爭仍然持續，在此為烏克蘭人民祈福。2021年全球期貨與選擇權年交易量再創新高紀錄，相信2022年也能再次刷新高紀錄，而本次會議很重要的議題是要討論市場的新機會與創新、革命。

他認為，市場監管者應該以有責任感的創新和締造公平的競爭市場為準則，為整體市場以及交易人帶來健康且安全的交易環境。數位資產中的加密貨幣是近年來衍生性



商品市場最重要的創新商品之一，無論其對社會是正面或反面的影響，監管者不該用自己的道德標準來判斷數位資產對社會是好是壞，應該順應潮流專注於打造出健康且安全的交易與結算環境為核心原則。監管單位應該利用現有的架構以及未來可運用的科技技能讓市場運作更有效率，確保衍生性商品市場繼續發揮公平且透明的價格發現功能，同時也要兼顧風險管控和消費者保護。希望全球的金融監管機構都有一樣的立法與透明的監管原則，並且明白創新與公平競爭是衍生性商品市場持續成長與生存的最重要基因（DNA）。

CFTC 監理原則與重點

CFTC 執行長 Rostin Bahnam 表示，對 CFTC 監管的期貨與選擇權市場而言，維護市場的價格發現與避險功能非常重要，必須建立創新、透明且公平競爭的交易環境，監管人員需專注於防範各種人為操縱、不當競爭、市場干擾、以及濫用權力的交易行為；委員會人員必須積極的監控交易所、自律組織和中間機構之間聯繫處理順暢，以及執行交易結算的所有法規遵從行為。這些交易人保護機制包括維持合理的保證金要求、客戶帳戶分離保管等法遵的一致性與持續性。我們必須堅持監管機構對重大事件臨時做出決議的底線，以負責且公正的態度避免干擾市場的自然運作。

加密貨幣在衍生性商品市場之發展--機會與挑戰

1. 加密貨幣在衍生性商品交易所的交易量日益增長，至2021年為止，加密貨幣在期貨與選擇權的交易量已經連續四年創下新高紀錄，2021年期貨與選擇權交易量達94億口以上年成長率40%。另外，數位資產業者也持續開發中國這個全球第二經濟體市場，並積極尋求中國監管機構的意見與合法性。加密貨幣是本次會議討論最熱門的話題，FIA連續三天的議程裡都有加密貨幣與數位資產的討論，議題包括加密貨幣與數位資產的現階段發展與未來趨勢，以及安全性、適法性和在衍生性商品市場交易結算標準、風險管理的制定。
2. 隨著加密貨幣業者紛紛合併與建立期貨交易所，在2021年第四季創投公司投資已超過100億美元在加密貨幣和啟動相關區塊鏈上，截至2022年1月為止，加密貨幣在衍生性商品市場交易的金額已達三兆美元，占有所有加密貨幣整體市場交易量的60%以上，而這些交易90%以上在美國以外的市場進行。美國當局為了吸引市場投資與健全加密貨幣的交易環境，2022年3月9日美國總統拜登簽署《發展數位資產》的行政命令，這項命令要求聯邦政府擬定一份監管計畫，內容涉及交易人保護法、系統風險控管、國家安全考量以及提升美國經濟競爭力。
3. 加密貨幣投資公司湧入期貨與選擇權市場引發對交易與結算的結構問題討論，尤其



Feature Report

是有一家加密貨幣交易所--FTX正在尋找新的結算方式導入美國期貨市場，這有可能破壞原先傳統市場的結算機制且改變銀行、經紀商、結算機構之間的角色扮演。FTX母公司位於巴哈馬，是全球第四大加密貨幣交易所，目前正在運作一個使用直接結算模式的大型加密貨幣衍生品市場。他的客戶都是數位資產衍生性商品交易所的會員，也都對自己的融資保證金提供擔保品，而加密貨幣交易和結算為24/7（每周7天，每天24小時）不間斷運作，規定每30秒重新計算保證金，當保證金不足時，部位會被自動平倉。

4. 美國證券交易委員會（SEC）法律顧問 Dan Berkovitz表示，「我們正在處理一種新類型、創新的產品，加密資產有很多用途，它不只是證券，它也是衍生性商品，在美國橫跨許多機構的管轄範圍，包括SEC（美國證券交易委員會）、CFTC（美國商品期貨交易委員會）、銀行管理機構和各州政府機構也都有管轄權。」儘管在美國境內推動命令，制定全面監管數位資產的步驟，但仍然無法全面解決許多重要的問題。例如，此命令尚不能明確劃分加密貨幣是證券、商品或是銀行的衍生性商品，或由政府哪個部門來擔任加密貨幣的主要監管機構。此命令也解決不了目前監管框架中的缺口，雖然SEC負責監管數位資產（如果它們被視為證券），CFTC監管數位資產衍生性商品也負責部分監管，但是兩個機構都沒有足夠的權力

去監管所有數位資產的交易。與會中被問到CFTC會不會負責監管加密貨幣現貨市場，CFTC的委員Dawn Stump說，這要由美國國會來決定。

原物料與大宗商品市場

俄烏戰爭對全球商品市場造成重大衝擊，俄羅斯能源與農產品出口被限制，全球重要大宗商品如原油、天然氣、鎳、鋁、小麥、玉米等供應鏈問題更加混亂，導致商品原物料價格飆漲（參見圖1），烏克蘭是全球最重要玉米和小麥出口國，黑海航運受阻等於掐住絕大部分的出口，雖然烏國部分農產品與基本金屬仍能透過鐵路運往西歐再出口，但是東西歐鐵路軌距不同加上人力不足，上下車卸貨成本與時間增加，導致商品成本價格巨揚，直接助長歐美通貨膨脹的上揚速度（參見表1）。而在基本金屬方面，除了在倫敦金屬交易所發生短暫鎳現貨無法交割的危機外，中國鋼鐵業者也出現財務困難，而其他市場原料供應短缺也使得廠商和中下游供應商受到極大的成本上揚壓力以及無法交貨的損失，以致廠商部分的上揚成本無法轉嫁給最終客戶，因此不論是生產商、中間商或消費者都得付出更高的代價來獲得原料生產或商品消費。

除了農產品外，能源也是影響很大，俄羅斯為非OPEC國家除了美國以外最大的原油生產國，也是非OPEC國家最大的原油出口國，全球出口量僅次於沙烏地阿拉伯。

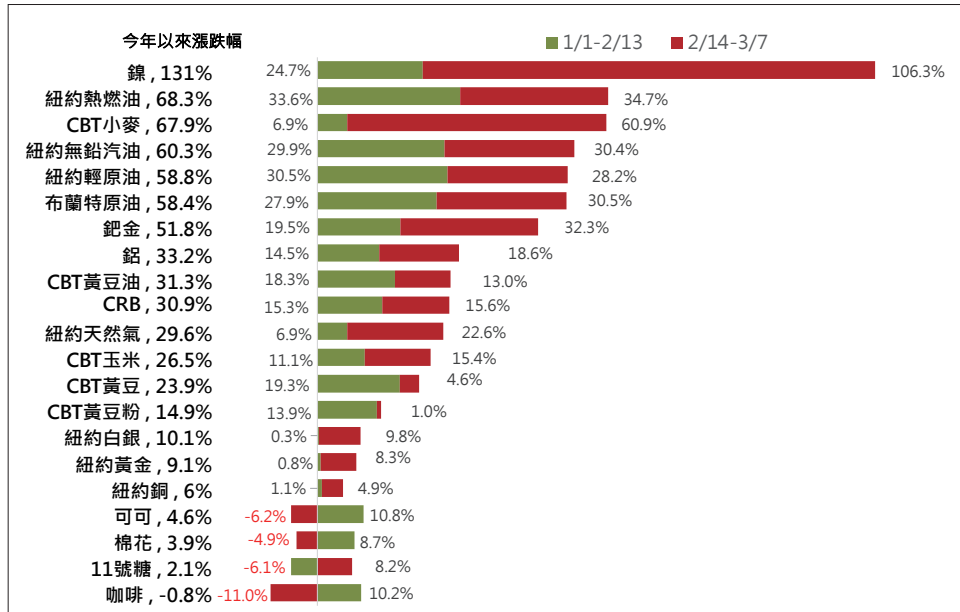


圖 1、俄烏衝突白熱化導致商品價格勁揚

表1、2021年俄羅斯與烏克蘭小麥、玉米產量與出口占比

項目	俄羅斯	烏克蘭	美國
	小麥產量全球占比	11.0%	3.3%
小麥出口全球占比	俄羅斯	烏克蘭	美國
	19.3%	8.3%	13.3%
玉米產量全球占比	俄羅斯	烏克蘭	美國
	1.2%	2.7%	31.9%
玉米出口全球占比	俄羅斯	烏克蘭	美國
	2.2%	13.2%	38.7%

俄羅斯2021年平均每日產出1,080萬桶液態能源，今年2月產量增加至每日1,136萬桶，其中包括1,006萬桶原油和103萬桶液態天然氣。歐盟國家是俄羅斯原油出口最大地區，53.5%的俄羅斯原油出口都到歐盟，其次是出口到中國占32.3%；俄羅斯液態天然氣最大出口地區也是歐盟，占其出口總量的37.9%，其次是日本占24.3%。而就歐盟而

言，俄羅斯是最大的能源進口國，有31%的原油進口，38.1%的液態天然氣進口來自俄羅斯（參見表2），這也就是歐盟遲遲不敢決定對俄羅斯能源實施全面禁運政策，不過隨著歐盟區尋找到更多的能源進口替代區，也不排除逐步對俄羅斯實施最重的能源禁運以招住俄羅斯的財政咽喉。今年2月中以來隨著俄烏衝突白熱化，紐約西德州輕原油期



Feature Report

貨自每桶90美元附近急速拉抬至3月中每桶130.5美元，此價格僅次於2008年7月創下的每桶147.3美元歷史高價。原油價格高漲直接影響原物料的運輸成本上，美國3月生產者物價指數年增率11.2%，創1981年有紀錄以來的新高紀錄，歐元區生產者物價更是飆升至31.4%不可控的歷史新高，而廠家生產成本大增，部分也轉嫁到最終消費品上，消費者物價也隨之上揚。

黃金、白銀等貴金屬價格也受到拉抬，歐美的避險資金踴躍買進黃金避險，俄羅斯於2月24日入侵烏克蘭首都基輔，3月初紐約黃金期貨價格一度飆升至每盎司2,078美元

以上，刷新2020年8月初的歷史高價。依據世界黃金協會統計，第一季黃金的供需短缺為77.4噸，相較2021年第四季黃金供給過剩為84.7噸，其中以美國ETF黃金投資最為踴躍。2022年第一季黃金ETF比去年同期增加兩倍，總計增加269噸至3,836噸，資產規模達到2,400億美元，規模僅次於2020年8月的2,530億美元，數量僅次於2020年11月的3,922噸。不過，隨著美國10年債實質利率由負值迅速攀升至零以上，黃金持有成本上揚，美國ETF黃金投資者紛紛下車，也造成黃金期貨價格回檔至每盎司1,800美元附近整理。

表2、俄羅斯能源出口地區比重分布

歐洲原油進口、俄羅斯原油出口						
歐盟原油進口	俄羅斯	其他蘇聯	西非	美國	伊拉克	沙烏地
	30.97%	14.80%	14.65%	12.98%	10.08%	9.38%
俄羅斯原油出口	歐盟	中國	其他蘇聯	其他亞太	日本	美國
	53.48%	32.29%	5.75%	4.08%	1.96%	1.42%
歐洲液態天然氣（LNG）進口、俄羅斯出口液態天然氣						
歐盟 LNG 進口	俄羅斯	挪威	阿爾及利亞	荷蘭	卡達	美國
	38.11%	18.61%	7.24%	5.73%	4.09%	3.91%
俄羅斯 LNG 出口	日本	中國	法國	其他歐盟	西班牙	臺灣
	24.28%	19.94%	14.45%	13.58%	9.83%	9.54%

俄烏之戰遲遲未能結束，不僅是軍事上帶來地緣政治的不安，更加重2020年以來新冠疫情引發的供應鏈問題，原物料重要產區的動盪與俄羅斯能源與礦產禁運使得全球供應鏈受阻程度更深。以較長時間來看，俄羅斯大宗商品與礦類若是長期受到制裁，尤其

是能源部分若蔓延至最終歐盟下達禁運，可能引發全球生產與供應的短期紛亂與重分配，烏克蘭農產品既有小麥、玉米收成的穀物因海運受阻而轉用鐵路運往歐洲再出口則相對大幅提高成本，全球原物料價格維持強勢整理的期間可能還要一陣子才能平息。



交易所雲端合作與新能源政策

2021年11月，芝加哥交易所集團（CME Group，在此簡稱芝商所）與Google簽訂10年合作協議。Google投入10億美元的認購股份，芝商所已陸續將交易所的基礎設施轉移到Google Cloud雲端上，初步著重於交易數據和結算服務，日後旗下的芝加哥商業交易所（CME）、芝加哥商品交易所（CBOT）、紐約商業交易所（NYMEX）、紐約商品交易所（COMEX）等四個交易所的IT架構也會陸續放上雲端。芝商所表示，隨著期貨業交易結算資料持續轉移到雲端，將會更符合經濟效益及有效率的儲存、分析和取用數據，透過先進的人工智慧、機器學習和資料分析方法，讓雲端設備發揮最大功效並改進交易所的分析工具，以達到安全、可靠且有效率的運作。

Google雲端在交易所既有的監管、執行、監控的能力下能夠提供自動化系統，協助業者與投資人找到危險因子，確保市場高度的完整性和透明度。這些先進的技術不只提升在21世紀的內部資料庫和分析工具，還能改善機構的徵才廣度與深度並留住既有員工的能力。

而那斯達克交易所把市場轉移到雲端的10年計畫，早在新冠疫情爆發前就開始進行。那斯達克會把公司每天收到的數十億筆交易紀錄，儲存到由亞馬遜管理的一個數據庫，也就是Amazon Web Services（AWS）。市場交易開盤之前，交易人下單及報價等資

料必須輸入電腦，才能進入扣款及回報的流程。那斯達克也提供客戶一套雲端工具，可以執行計算量大的數據分析，例如風險計算與控管。

另外，包括芝商所（CME Group）、芝加哥選擇權交易所（CBOE）、那斯達克交易所（Nasdaq）、新加坡交易所（SGX）、歐洲期貨交易所（Eurex）、倫敦證券交易所（London Stock Exchange）、洲際交易所（ICE）、泛歐交易所（Euronext）等各大交易所除了討論雲端科技在未來衍生性商品市場的運用與商業架構的改變外，其他的議題包括：亞洲市場近兩年在新冠疫情下的變化與創新、指數股票型基金（ETF）在衍生性商品市場的成長機會與角色扮演、歐洲市場在地緣政治風險下的因應以及機會與挑戰。而近兩年的氣候異常變遷，美洲反聖嬰氣候持續兩年發生且時間延長，原油價格在疫情與地緣政治下不斷的飆漲，碳中和與新能源政策對各大交易所的機會與挑戰也是討論的重點，北歐碳中和零排放政策推行較早，美國目前加緊推廣新能源政策，強調能源獨立政策是施政重點，與會討論在全球綠色經濟發展下交易所參與程度與扮演的角色。

2021年全球期貨與選擇權市場交易狀況

1. 根據FIA公布的2021年全球期貨與選擇權交易量統計，2021年期權總交易量為625.85億口，比2020年成長33.7%，其中主要是選擇權契約交易量大幅成長



Feature Report

- 56.6%，而期貨契約交易量成長14.6%（參見表3）。由於2021年是新冠疫情發生後的復甦年，各大央行慷慨撒錢導致市場資金鉢盆滿溢，期貨市場在股債市場甚至商品市場價格變動非常快速且波動區間加劇，因此可以策略靈活的運用選擇權操作於投資或是避險交易。
2. 以全球期權交易量分布的地區來看，亞太地區交易量最大，全球市占率達48.8%，2021年成長率51.6%是表現最好的區域。其中主要是全球第一大交易所-印度國家證券交易所交易量的大幅成長95%，而以農作物交易為主的鄭州商品交易所年成長也達到51.7%表現也相當突出；北美與拉丁美洲位居第二、第三名，年成長率又以拉丁美洲的37.5%較為出色；歐洲則是唯一出現衰退的地區（參見表4）。
 3. 以各期權交易契約種類來看（參見表5），仍然以股票和股價指數類交易量占絕大部分，市占率達66.5%，年成長率46.7%表現非常出色；其次是外匯類交易量占比8.9%年成長率22.8%，而能源類是唯一一年出現衰退的類別，年成長負14%主要原因是2021年原油價格在OPEC+國家成功維持減產協議下價格持續上揚，而期貨市場在2020年受到負油價事件傷害後，認為疫情干擾對原油需求的增長仍有疑慮，因此在原油多頭走勢中投資人參與交易的態度趨於謹慎。
 4. 以交易所期權個別契約交易量來看，全球交易最大的期權契約是印度國家證券交易所的Nifty銀行指數選擇權，以最近交易所交易量來觀察，Nifty銀行指數選擇權履約價在價平附近無論是買權或是賣權日

表3、2021年全球期貨與選擇權交易量

單位：口

類別	2021年交易量	2020年交易量	年成長率
選擇權	33,309,394,225	21,265,962,084	56.6%
期貨	29,275,289,895	25,549,388,053	14.6%
總計	62,584,684,120	46,815,350,137	33.7%

表4、2021年各區域期權交易量與年成長

單位：口

地區	2021年交易量	2020年交易量	年成長 %	市占率
亞太	30,549,801,646	20,147,190,374	51.6%	48.81%
北美	15,381,696,837	12,852,019,653	19.7%	24.58%
拉丁美洲	8,893,935,540	6,467,912,726	37.5%	14.21%
歐洲	5,451,896,778	5,608,640,531	-2.8%	8.71%
其他	2,307,353,319	1,739,586,853	32.6%	3.69%
總計	62,584,684,120	46,815,350,137	33.7%	100.00%



表5、2021年各期權交易類別排行

單位：口

類別	2021 年交易量	2020 年交易量	年成長 %	市占率
股票與股價指數類	41,643,207,304	28,379,423,779	46.7%	66.54%
外匯類	5,542,070,172	4,512,602,976	22.8%	8.86%
利率類	4,577,345,777	4,115,441,972	11.2%	7.31%
農產品類	2,820,109,552	2,570,657,307	9.7%	4.51%
金屬類	2,765,534,503	2,398,531,605	15.3%	4.42%
能源類	2,710,751,767	3,151,107,672	-14.0%	4.33%
其他	2,525,665,045	1,687,584,826	49.7%	4.04%
總計	62,584,684,120	46,815,350,137	33.7%	100.00%

表6、2021年全球期權契約交易量前十名

排行	期權契約	類別	2021 年成交量	2020 年成交量	年成長 %
1	印度 Nifty 銀行指數選擇權 印度國家證券交易所	股價指數	8,536,738,069	4,295,092,542	98.8%
2	印度 CNS Nifty 指數選擇權 印度國家證券交易所	股價指數	5,497,680,235	2,372,865,911	131.7%
3	迷你 Ibovespa 股價指數 (WIN) 期貨 巴西證券交易所	股價指數	4,622,466,696	2,920,822,321	58.3%
4	美元 / 印度盧布選擇權 印度國家證券交易所	外匯	1,458,035,383	776,695,344	87.7%
5	SPDR 標普 500 ETF 選擇權 美國多個選擇權交易所	股價指數	1,146,563,856	1,128,762,825	1.6%
6	迷你美元指數 (WDO) 期貨 巴西證券交易所	外匯	825,061,535	697,418,812	18.3%
7	美元 / 俄羅斯盧 莫斯科交易所	外匯	786,281,346	755,425,507	4.1%
8	美元 / 印度盧布期貨 印度國家證券交易所	外匯	664,212,770	605,182,124	9.8%
9	螺紋鋼期貨 上海期貨交易所	金屬	655,986,710	366,043,408	79.2%
10	銀行間一日存款 (DI1) 期貨 巴西證券交易所	利率	654,265,238	515,467,855	26.9%



Feature Report

成交量都達到300萬口以上，而第二名也是印度國家證券交易所的Nifty50指數選擇權，其價平附近買賣權每日成交量也都達到300萬口附近，而2021年Nifty50選擇權成交量成長率更是達到132%之高，主要是因為2021年印度股市價格上揚可觀，Nifty 50指數年報酬率達22%，與臺灣加權股市並列為亞洲表現最好的兩個股價指數。綜觀期權契約交易量前十名，股價指數類期權最多有四支，外匯類期權也有四支，而利率與金屬類僅各有一支，尤其是上海期貨交易所的螺紋鋼期貨是商品類唯一入榜，年成長率79.2%也很出色（參見表6）。

5. 以全球期貨與選擇權交易所交易量排名來看，印度國家證券交易所成交量最大為連續三年蟬聯冠軍寶座，年度成交量獨占鰲頭達172.6億口之多，年度成長率也很驚人達95%是前20名成長表現最佳者，另外印度的孟買交易所雖然排名十四，不過年成長率73.9%為成長表現第二佳的交易所，由此可見印度期權市場仍有非常大的發展潛力。第二名是巴西證券交易所是連續兩年蟬聯亞軍，拉丁美洲最近兩年的股市交易十分活絡成長率也高，而商品價格持續上揚對以農作物黃豆、玉米、糖，以及咖啡出口占全球重要地位的巴西有相當多的題材可以切入，全球基金踴躍投資也造就拉美期權市場的活絡，2021年巴西證券交易所期權交易量成長38%略高於全球平均成長的33.7%。而期權交易金額與

規模最大的美國市場則囊括第三到第六名（ICE US計入），年成長率則以那斯達克交易所的23.8%最亮眼，全球資本最大的CME集團年成長僅2.5%。歐洲期權市場僅有洲際交易所和歐洲期貨交易所入列，洲際交易所還有計入美國分公司的交易量，若純以歐洲市場來看，歐洲期貨交易所年成長率為負8.5%，顯示歐洲期權市場成長陷入衰退。

以亞洲期權市場來看，除了印度國家證券交易所外，中國的三大期貨交易所排名第七到第九名，以農產品為主的鄭州商品交易所表現最好，年成長率51.7%是前20大中表現第五佳的交易所。韓國交易所排名第十，年成長率4.4%遠低於整體市場的33.7%，香港交易所排名第十七，年成長率負0.9%，臺灣期貨交易所排行則連續兩年維持第十八名，年成長率14.9%，雖然低於全球的33.7%不過在亞洲的成長僅次於印度和上海期貨交易所。日本交易所排行第十九名，年成長率負26.6%是前20名中表現最差者，而新加坡交易所排名第二，年成長率負6.2%（參見表7）。

結語

2020年新冠疫情爆發以來，全球經濟成長處於一種不確定狀態，且對消息面的變化十分敏感，2021年在各國央行大力寬鬆政策救市下，市場資金擁抱風險資產，歐美股市紛紛創下歷史新高，然而在全球股市齊唱高



表7、全球期貨與選擇權交易所交易量排名

單位：口

排名	交易所	2021 年交易量	2020 年交易量	年成長 %
1	印度國家證券交易所	17,255,329,463	8,850,473,823	94.97%
2	巴西證券交易所	8,755,773,393	6,342,883,080	38.04%
3	CME 集團	4,942,738,176	4,820,589,858	2.53%
4	洲際交易所 (ICE)	3,317,893,282	2,788,944,012	18.97%
5	那斯達克交易所	3,292,840,477	2,660,595,514	23.76%
6	CBOE 控股集團	3,095,692,862	2,614,108,017	18.42%
7	鄭州商品交易所	2,582,227,206	1,701,847,321	51.73%
8	上海期貨交易所	2,445,774,713	2,128,613,700	14.90%
9	大連商品交易所	2,364,418,367	2,207,327,866	7.12%
10	韓國交易所	2,281,738,234	2,184,930,969	4.43%
11	莫斯科交易所	2,101,589,316	2,119,939,033	-0.87%
12	土耳其證券交易所	2,081,042,040	1,517,476,458	37.14%
13	歐洲期貨交易所	1,703,293,825	1,861,416,584	-8.49%
14	孟買證券交易所	1,607,775,410	924,427,025	73.92%
15	邁阿密國際控股交易所	1,338,182,359	827,454,642	61.72%
16	TMX 集團交易所	613,028,878	318,018,983	92.76%
17	香港交易所結算所	433,092,595	437,073,315	-0.91%
18	臺灣期貨交易所	392,202,371	341,393,346	14.88%
19	日本交易所	333,638,732	454,261,835	-26.55%
20	新加坡交易所	232,104,773	247,510,317	-6.22%



歌之際，供應鏈問題仍然遲遲未能舒緩，2022年2月開始俄羅斯對烏克蘭採取軍事挑釁3月甚至演變成戰爭衝突，烏俄皆為原物料重要生產國及出口國，戰爭導致供應鏈更為惡化使得商品價格漲勢不休。

2022年FIA的BOCA年會是三年來首次實體舉辦的盛會，會中除了討論監管機關的立法公正透明外，很大一部分是各交易所和機構法人在討論加密貨幣與數位資產的產品創新及監管合法性。另外，俄烏戰爭引發油價另一波漲幅直接推升物價導致歐美40年來最嚴重的通膨現象也是與會討論的重要議題。而通訊科技在雲端應用的發展也被應用在衍生性商品交易所與結算所上面，改變傳統的交易結算方式如何能更快速、精確且有效率執行交易與結算，也是交易所間重要分享與探討的議題。另一方面，隨著能源價格的大幅上揚，會中討論也涉及清潔能源與碳中和的推進。

CFTC執行長在會中提到，各監管機構應對重大事件果決做出臨時決議與底線判斷的言論讓人印象深刻，因為距離3月15日開會前剛發生的LME鎳價飆漲事件就是一個很好的例子：2021年10月全球最大的不銹鋼生產商--中國青山集團基於避險放空20萬噸鎳期約被全球商品交易的巨頭盯上，2022年2月俄烏戰事爆發，俄羅斯在3月初為抵制各國原油禁運祭出禁止部分大宗商品出口反制，市場認為俄羅斯認證倉庫的鎳無法交割而加速軋空鎳的動作，3月8日LME鎳價一度飆漲至每公噸10萬美元以上（兩個交易日LME鎳價飆升248%之多！），而LME為維持交易所有序的運作，行使對合約重大影響

成交價格的取消權力，當日即宣布3月8日成交价格無效且暫停交易所鎳的報價與交易，直至3月16日鎳才重新以每公噸48,063美元開盤交易。這讓人回想起2020年4月21日的CME集團的紐約西德州輕原油期貨負油價事件，假如CME集團在4月15日修改油價可以接受負值報價的同時也先預想負油價對市場可能引起的混亂而加入一些配套措施，或是當油價跌至負值時能果斷作出部分取消或限制當日交易的決定，則市場就不會爆出有人因此海撈數億美元也有人慘賠身家的荒謬事件！當然LME取消鎳3月8日成交價也引起市場極大爭議，因為LME已被香港交易所併購應該是此決定最大的關鍵。因此交易所為維持交易秩序對市場不正常交易強行干預是兩面刃，如何拿捏而不致於損壞交易所對交易人的公平性非常重要。

詭譎多變的新冠疫情為全球經濟帶來重大轉變，許多人與人接觸的經濟活動被精簡或是避免，新的經濟互動模式因應而生，通訊科技一日千里，尤其是雲端的備受應用，加密貨幣與數位資產仍然有很長的路可以發展，衍生性商品交易所也要顛覆傳統產生新的制度改革與創新，而其中制度的一致性、交易的安全與公平性，以及資訊的透明性是最重要的考量。期貨與選擇權市場在全球金融動盪的時刻被廣為運用，交易所期權成交量接連創新高紀錄，不過期權市場參與者也要莫忘初衷，應當充分發揮期權市場價格發現、避險與投資的功能來促進全球金融的健全與經濟活絡。

