



# 期信業務概況及法令的推動

本刊專訪期貨公會信託業務委員會林獻群召集人，探討期貨信託業務之歷程與成長契機。

期貨公會◎郭仙娟整理

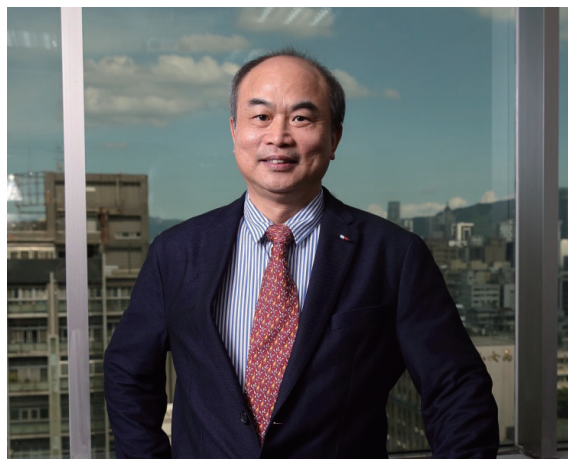
## 期信業務市場發展

### 期貨信託基金的發行

臺灣期貨信託基金業務於2008年開放設立後，第一檔期貨信託基金是由國泰投信於2009年8月成立的「國泰Man AHL組合期貨信託基金」，而陸續有寶富期信成立的「寶富多元策略期貨信託基金」(2013年10月移轉予元大投信、更名為元大多元策略期貨信託基金)、元大投信成立的「元大商品指數期貨信託基金」及「元大黃金期貨信託基金」、康和期經成立之「康和多空成長期貨信託基金」等。

### 期貨現貨化，發行期貨信託ETF基金

隨著新興市場崛起，推升全球對商品原物料的需求，商品現貨的價格走勢，最為一般民眾所熟悉，不過商品現貨市場之交易均為實體進行，僅有運輸與倉儲設備之業者才有辦法參加，並非一般投資人可以參與。若是投資商品期貨ETF，由於ETF追蹤期貨指數，於證券交易所上市，交易方便，價格透



明度高如同一般投信ETF，一般投資人則可以用最便利且有效率的方式布局原物料市場。在政策支持與法規突破下，2014年期貨信託基金管理辦法增修條文開放了期貨ETF的發行，由元大投信領先發行「黃金期貨ETF」、「原油期貨ETF」，富邦投信發行了「標普500波動率期貨ETF」(簡稱富邦VIX)，2016年增列可發行槓桿反向型期貨ETF，此時元大投信也發行了「原油槓桿／反向型期貨ETF」、「美元槓桿／反向型期貨ETF」，2017年街口投信發行了「黃豆期貨ETF」、「布蘭特原油槓桿／反向型期貨

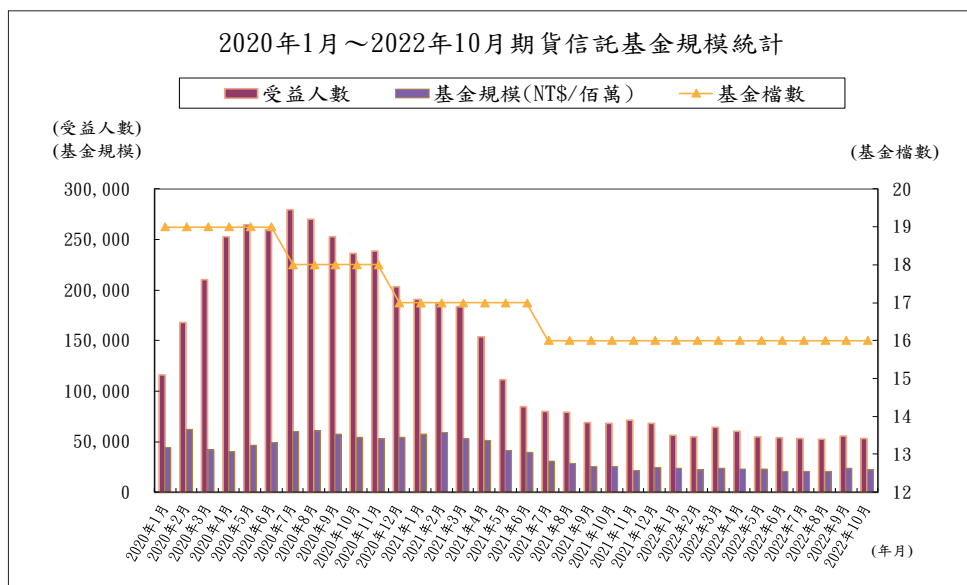


ETF」等，皆提供了投資人在商品類別資產的新交易選擇與多元投資工具。而元大原油正2期貨ETF規模甚至創下全球第一大，在2020年2月一度達到新臺幣388億元。

### 期貨信託ETF基金現況

林獻群指出，近年來期貨ETF成長動能

明顯停滯，在歷經原油負油價事件、疫情後恐慌指數 VIX 表現持續疲弱等，相關ETF受到影響進而清算，期貨信託基金整體規模由2020年8月最高達新臺幣609億元，受益人數近28萬人，到近期整體規模降至223億元，受益人數降至5.3萬人。



資料來源：期貨公會

### 期信業務相關法令之推動

歷經了前些重大事件後，為了保障投資大眾知的權益及善盡管理人之責任，林獻群表示近三年來在主管機關與業者的推動下，已完備相關法令：

#### 活絡市場流動性增修第27條分割/反分割相關契約條款

期貨ETF分割及反分割為資產恆等機制，期貨ETF分割後受益權單位數增加，每

單位淨值則等比例減少，分割後可降低期貨ETF單位淨值，提升期貨ETF商品吸引力及流動性；反之，期貨ETF反分割機制係減少受益權單位，每單位淨值則等比例增加，反分割後可提升期貨ETF單位淨值，避免期貨ETF因市場一時波動影響，導致單位淨值過低而必須於交易所下市。

#### 強化資訊揭露，保證投資人「知」的權利

1. 鑒於期貨ETF類型日益多元，為利投資人正確認識各類型期貨ETF商品特性及風



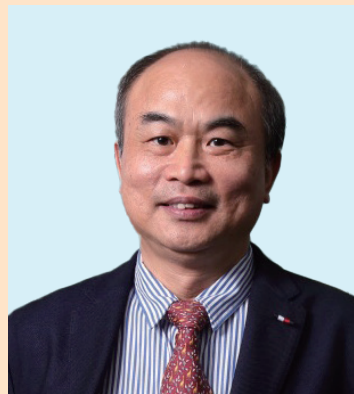
## Cover Story

- 險，瞭解市場制度及相關規範，推出一系列媒體宣導執行方案。
2. 對期貨ETF受益人重大影響事項，納入指數股票型期貨信託契約範本第34條之應公告或通知事項（例如：標的指數發生重大事項、基金部位曝險比率與所追蹤指數所定比率有重大差異、或部位之調整致基金與指數績效之追蹤差距/Tracking Difference有重大差異）。
  3. 有鑑於槓桿反向期貨ETF之性質及風險較為特殊，為避免投資人不瞭解其特性，強化對投資人權益之保護，完善投資人之教育訓練及宣導、建立完整期貨ETF商品風險分級制度及簽署風險預告書等方式，以提醒投資大眾審慎投資。
  4. 為強化槓桿反向型期貨ETF投資人適合性，提供「槓桿反向指數股票型期貨信託基金受益憑證交易檢核表」，未來交易槓桿反向型期貨ETF投資人須完成測試，始得委託買賣槓桿反向型期貨ETF。

### 期信業務之法令規範已臻完備，極具成長契機

期貨類型ETF不僅將期貨現貨化，提供投資人方便投資工具，進而帶動期貨成交量明顯成長，未來期貨ETF預期將邁向區域多元，以及主動與自主操作之創新發展，各家投信也將不斷尋求產品創新突破。

林獻群表示今年自俄烏開戰以來，全球許多原物料的供應鏈受到影響，除原油、糧食價格飆升、民生金屬、天然氣等價格也



### 林獻群小檔案

#### 現職

台新證券總經理

#### 經歷

群益投顧董事長

金鼎投顧董事長

金鼎證券執行副總兼投資長

倍利國際證券執行副總

面臨劇烈波動。針對前述事件，目前已有多家業者正在規劃相關期貨ETF產品，例如以LME民生金屬及以天然氣為標的之期貨ETF。

如今全球已有超過130個國家，宣布在2050年達成「淨零碳排」，臺灣也在其中，淨零排放已是大勢所趨，歐盟也將在2026年正式實施「碳邊境調整機制」（CBAM），可見碳權交易蘊藏著巨大商機，有望成為未來世界最大宗的商品。對此，也已有業者正規劃以碳權為標的的期信基金產品，為滿足投資人各項交易需求，期貨公會將盡力協助發展擴大期貨信託基金之市場規模。 