



期貨商專業服務，協助法人 機構實現資產高效運作



永豐期貨副總經理 陳清德

臺灣期貨經紀業務發展

臺灣期貨市場自1998年成立以來，受益於金融全球化趨勢及國內投資需求的推動，呈現出快速且持續性的增長，且隨著市場逐步開放並與國際接軌，成為亞洲重要的金融衍生品交易市場之一，其經紀業務也在此過程中變得更加成熟和多樣化。

一、期貨經紀業務的起步

期貨市場成立初期，經紀業務主要集中在服務一般自然人和法人，交易品種有限，投資工具與策略較為單一。當時，股指期貨是主要的交易產品，市場交易量較小，經紀商主要依賴傳統佣金收入。由於市場尚在萌芽階段，經紀商業務拓展面臨挑戰，交易人教育和市場推廣成為經紀業務發展的重點。

二、發展階段與市場多元化

隨著市場逐漸成熟和金融科技進步，期貨經紀業務進入了快速發展的階段，這一階段的特點是市場產品多元化和交易量顯著增長。臺灣期貨交易所逐步推出選擇權、商品期貨、利率期貨等多樣化的金融衍生產品，為交易人提供更多交易選擇。經紀商也開始轉型，除了傳統的佣金收入，還發展如交易顧問、資產管理、研究報告等增值服務，吸引更多專業交易人與機構投資者。經紀商通過提供專業服務和多樣化交易產品，從單一經紀業務轉向綜合金融服務，提高了客戶黏著度和交易頻率，進一步促進市場活躍度。

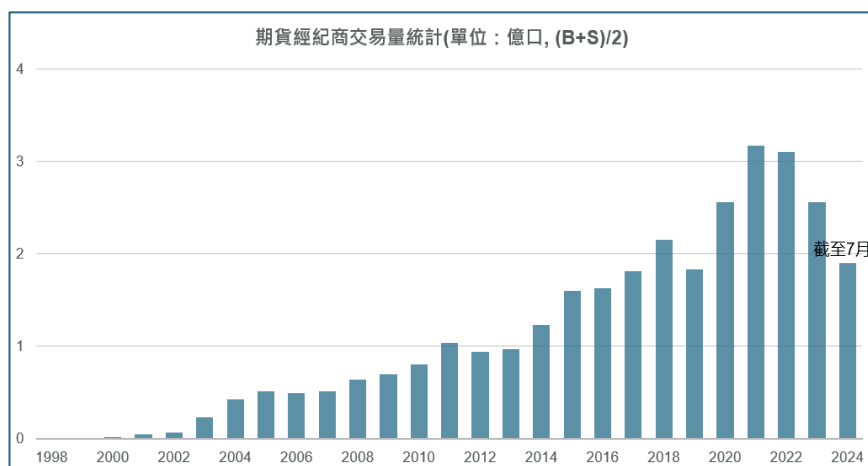
三、數位化轉型與全球化發展

進入21世紀後，數位科技的迅速發展對期貨經紀業務產生深遠影響。電子交易平台的普及使交易變得更加便捷和透明，交易人可以通過網路即時進行交易，降低交易成本與門檻，促使期貨經紀業務逐步數位化，傳統的人工下單方式逐漸被電子化交易所取代。此外，隨著全球化趨勢加深，臺灣期貨市場逐步與國際市場接軌，境外交易人的參與度提升，促進市場

深度與廣度。經紀商在這一過程中扮演關鍵角色，不僅提供國際市場接入和跨境交易服務，擴大業務範疇，加強與國際市場的聯繫，在此期間也引入創新舉措，如高頻交易、量化交易等專業服務，增強市場競爭力。

四、現代挑戰與未來展望

進入2020年代，期貨經紀業務面臨新的挑戰和機遇，全球經濟的不確定性、金融市場的波動性以及科技的迅速發展，都對期貨市場產生深遠影響；其次是法規與監管環境的不斷變化，金融監管機構不斷加強對金融市場的監管，經紀商需要不斷適應新的法規要求。然而，挑戰中也蘊含機遇，臺灣期貨市場作為亞太地區的重要金融市場之一，具備巨大的發展潛力，隨著金融科技的進一步創新，如大數據分析和人工智慧技術提升交易決策的準確性，期貨經紀業務有望迎來新的發展契機。



總結來說，期貨經紀業務自1998年以來經歷了從無到有、從單一到多元的發展過程。面對多變的市場環境，期貨經紀商通過不斷創新與轉型，逐步形成了具有競爭力的市場地位。未來隨著市場的進一步開放與科技的持續進步，期貨經紀業務將迎來更多的挑戰與機遇，更加重視技術創新與客戶服務質量，並在全球金融市場中發揮更為重要的作用與佔據更重要的位置。

投資新顯學，運用期貨建構資產配置組合

在現代金融市場中，運用期貨來建構資產配置組合是一種具備高度效益的投資策略，有助於交易人在各種市場環境下實現資產多元化、風險管理以及潛在收益的提升。

一、期貨的基本特性

期貨合約是一種標準化的金融工具，允許交易人在未來特定日期，以預先約定的價格買入或賣出特定資產，這讓交易人能夠對未來價格進行預測，並對沖潛在風險。期貨標的物主

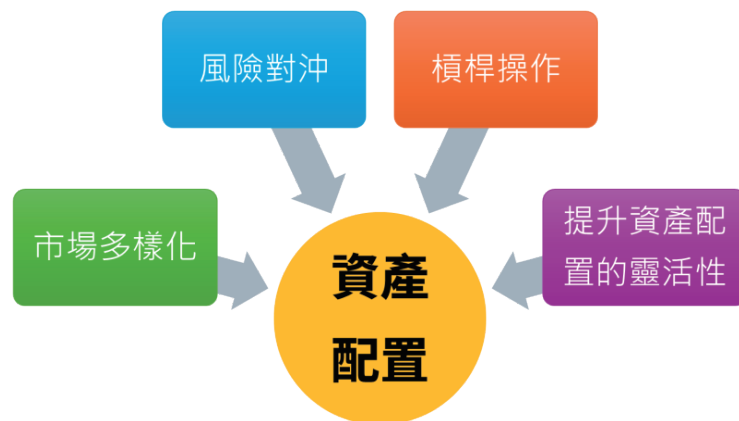


要分為兩大類：商品期貨和金融期貨，前者包括黃金、原油、農產品等，後者則涵蓋股指期貨、利率期貨、外匯期貨等。期貨具有高槓桿性、標準化和高流動性等特點，因此在資產配置中成為不可或缺的工具。

二、期貨在資產配置中的應用

在資產配置中，期貨可以達到以下幾個目的：

1. 風險對沖：期貨能夠有效對沖現貨投資組合中的風險。例如，擁有大量股票的交易人可通過賣出股票指數期貨，對沖市場下跌風險，一旦股市下跌，期貨的盈利可部分抵消現貨組合的虧損。原料貿易商或加工商可通過交易商品期貨，對沖進貨成本增加或庫存市值下跌的風險。
2. 提升資產配置的靈活性：期貨合約允許交易人快速進入或退出市場，從而提升資產配置的靈活性。例如，在市場預期發生變動時，交易人可迅速調整期貨合約的持倉，以動態調整資產組合。
3. 槓桿操作：期貨交易通常僅需支付少量保證金，即可進行交易，這一槓桿特性使交易人能夠放大投資組合的收益（但也增加了潛在虧損）。在資產配置中，合理運用槓桿能幫助交易人實現資產的最優配置。
4. 市場多樣化：透過期貨，交易人可以進入難以涉足的市場或資產類別，如商品期貨或外匯期貨，從而達到資產配置的多樣化，進一步分散投資風險並降低組合的總體波動性。



三、期貨資產配置的策略

1. 核心-衛星策略：在這一策略中，交易人將大部分資金配置於核心資產（如股票和債券），並利用期貨作為衛星投資進行戰術性配置。期貨可以用來在短期內抓住市場機會，或作為對沖工具降低核心資產的風險。
2. 對沖策略：如前所述，期貨可用來對沖現有現貨部位。例如，當交易人預期股票市場可

- 能下跌，但不願立即賣出股票時，可以選擇賣出股票指數期貨合約以對沖可能的損失。
3. 套利策略：交易人可利用期貨與現貨市場間的價差進行套利。例如，當股票指數期貨價格相對現貨指數價格出現溢價時，交易人可同時賣出期貨並買入現貨指數成分股，待價差縮小後平倉獲利。
 4. 動態對沖策略：這是一種根據市場變化不斷調整期貨合約持倉的策略。例如，當市場波動加劇時，交易人可增加對沖比率；在市場趨勢明朗時，則可減少對沖比率以增強收益。

四、期貨資產配置中的風險管理

儘管期貨合約在資產配置中具有多項優勢，但其高槓桿特性也帶來了潛在的高風險。因此，在運用期貨構建資產配置組合時，風險管理至關重要。交易人應設定嚴格的停損點，避免過度槓桿化，並定期檢視資產配置的效果與風險狀況。此外，需特別關注期貨市場的流動性風險和信用風險，確保所使用的期貨合約具備充足的市場深度與交易對手的信用可靠性，才能在複雜的市場環境中取得長期穩健的投資成效。

期貨商六大專業服務

期貨商在應對法人機構資金回臺需求時，能夠提供多樣且專業的服務，涵蓋資產配置、風險管理及投資策略等各個層面，協助法人機構實現資產的高效運作。

一、資產配置與投資顧問服務

當法人機構資金回臺時，期貨商可根據其資金規模、風險承受能力與投資目標，提供量身訂製的資產配置建議。期貨商具備深厚的市場分析能力及對經濟趨勢的洞察，能夠協助法人機構在多變的市場環境中進行有效的資產配置，從而最大化投資回報。此外，期貨商擁有專業的研究團隊，提供深度市場研究報告、經濟預測與交易策略建議，幫助法人機構更好地把握臺灣市場中的投資機會。

二、風險管理與對沖服務

風險管理是期貨市場的核心功能之一，期貨商能為法人機構提供多樣化的風險對沖工具與策略。例如，當法人機構持有大規模股票或其他現貨頭寸時，期貨商可以提供指數期貨、商品期貨等對沖工具，降低市場波動對其資產價值的影響。尤其當資金回臺面臨匯率風險時，期貨商可提供外匯期貨產品，協助法人機構對沖匯率波動風險，從而保護資產價值，並在市場波動中維持穩定運營。

三、流動性管理與槓桿運用

期貨商能為法人機構提供有效的流動性管理服務，這在資金回臺後尤為重要。期貨市



場具有高流動性，期貨商可協助法人機構快速調整其投資組合，以應對市場變化。此外，期貨交易的槓桿特性允許法人機構在不動用大量現金的情況下擴大市場敞口，提高資金運用效率。期貨商可根據法人機構的需求，設計合理的槓桿策略，在增強投資回報的同時，確保風險水平保持在可控範圍內。

四、跨境交易與全球市場接入

隨著臺灣期貨市場的國際化發展，許多期貨商已具備為法人機構提供跨境交易服務的能力。對於資金回臺的法人機構，期貨商可提供全球市場接入服務，涵蓋美國、歐洲及亞洲其他主要市場的期貨與選擇權產品，透過這些服務，法人機構能充分利用臺灣資本市場的優勢，同時參與全球市場的投資機會，實現資產的全球化配置。

五、合規與法規諮詢服務

資金回臺通常涉及複雜的法規與合規問題，特別是對跨國法人機構而言。期貨商擁有專業的法規團隊，能為法人機構提供相關法規諮詢服務，確保其投資操作符合臺灣的法律及規範。期貨商還可協助法人機構完成必要的文件申報及監管合規程序，減少因法規不熟悉所帶來的風險，保障投資行為的合法性與合規性。

六、技術支援與交易系統服務

期貨商能為法人機構提供先進的交易系統與技術支援，這對進行高頻交易或複雜衍生品交易的機構尤為重要。這些系統通常具備高速度、低延遲及高穩定性的特點，確保法人機構在期貨市場中具備良好的交易執行力。同時，期貨商的技術支援團隊能提供24小時不間斷的服務，確保法人機構在全球交易時段內操作順暢，快速解決技術問題，避免交易中斷或延遲所帶來的損失。



在資金回流臺灣的背景下，期貨商能為法人機構提供全面且專業的服務，涵蓋資產配置、風險管理到全球市場接入等方面。透過這些服務，期貨商協助法人機構有效管理資產、降低風險，並利用臺灣市場的機遇實現資金的高效運作，這對法人機構在臺灣市場的成功運營至關重要。

