



2026美國期貨業協會（FIA）年會摘要報導

臺灣期貨交易所 陳浩仁 / 期貨公會 陳怡真

美國期貨業協會（Futures Industry Association, FIA）2026年年會於3月8日至11日假美國佛羅里達州波卡雷頓（Boca Raton）舉行，FIA年會為每年全球最大規模之衍生性商品會議，吸引來自全球金融主管機關、衍生性商品交易所、結算機構、期貨商、資訊廠商及媒體逾千名代表共襄盛舉，探討市場最新發展趨勢與相關議題。

本次會議內容包含美國商品期貨交易委員會（CFTC）主席Michael Selig與證券交易委員會（SEC）主席Paul Atkins之專題演講，另有交易所領導人座談會、預測市場、資產代幣化及全天候交易等論壇。我國由金管會證期局黃厚銘副局長、駐紐約代表處李盈欣主任、臺灣期貨交易所吳自心董事長及期貨公會吳桂茂秘書長等7人與會。藉由此次年會，我國代表持續與國際監理機構及業界領袖交流，掌握最新市場趨勢與監管方向，汲取國際經驗與業界觀點，對於我國期貨市場之發展與國際化將有極大助益。

壹、FIA主席開幕致詞

FIA主席Walt Lukken以「市場之勝利劇本」為題發表開幕演說，並借用印第安納大學美式足球隊奪冠的激勵故事，強調市場成功與運動競賽同樣需要領導力與核心價值。其指出，在金融創新加速時代，產業須重拾基本原則，以應對數位資產、預測市場及結算模型變革帶來之挑戰。Lukken演說內容摘要如下。

一、建構市場成功之三大基石：信任、公平與誠信

Lukken強調，市場參與者須深信系統運作無偏私，一旦失去信任，將導致投資者流失與市場恐慌。市場應具備獎優懲劣之機制，確保價格發現效率，且規則之適用應排除利益衝突，以追求公平性。Lukken亦強調誠信之重要性，集體利益應高於個人，市場韌性應能承受個別參與者之失效；此係由過往金融危機中淬煉而來。

二、倡導負責任創新

在追求金融科技轉型之同時，須輔以負責任之態度。Lukken以2008年金融危機為戒，指出當市場背棄社會信任時，將面臨嚴厲監管與長期代價。強調衍生性商品市場在危機中展現之韌性應持續保持，業界應主動擔任市場守護者。

三、推動數位資產與預測市場監理法制化

敦促美國國會儘速通過市場結構立法，建立明確的數位資產監管框架，以解鎖具變革潛力之金融現代化。Lukken並肯定事件契約在資訊發現上之準確性，對CFTC擬啟動之規則制定程序表示贊同，特別是針對防範內線交易之規範。

四、因應24/7交易趨勢與結算機制變革

因應24/7交易，FIA提議結算機制應與交易時間同步調整，以確保延長交易時段將不增加客戶或市場風險。結算機制變革方面則是提出新興結算模型，針對直接結算模式，FIA主張應採分級管理。若產品屬完全擔保且不具槓桿，可採直接結算；然具保證金性質之槓桿交易產品，期貨商仍應為中介機構，以維持97%全球結算資源之穩定性及客戶保護。

五、結語與展望

Lukken引述羅斯福總統競技場鬥士 (The Man in the Arena) 之精神，勉勵業者勇敢面對挑戰。其強調衍生性商品、加密貨幣與事件契約均已列為金融體系之優先名單，業界應遵循勝利劇本，維持市場之核心價值。

貳、CFTC主席專題演講

CFTC第16任主席Michael Selig以美國市場領導力之下一時代為題發表演講。Selig勾勒出在美國成立250週年之際，如何透過自由市場原則與監理現代化確保美國金融市場全球領先地位。演講重點聚焦減少過度監管、促進科技創新，以及針對事件契約之法規革新。內容摘要如下。

一、回歸自由市場與核心使命

Selig主席強調，市場之成功源於自由競爭而非官僚指導。其提出回歸基本之原則，主張CFTC應專注於商品交易法 (CEA) 之核心職能 - 促進公平與競爭、防範詐欺與市場操縱、以及保護客戶資產。其特別強調，監理機關不應成為創新之阻礙，應致力於減少不必要之法規負擔，讓市場力量引導資本流動。

二、擁抱負責任的創新與數位資產發展

針對數位資產與區塊鏈技術，Selig主席表示美國不能將領導地位讓予他國。其支持國會正在推動之21世紀金融創新與科技法案 (FIT21)，並表示CFTC已準備好為數位商品建立具備法律確定性之監管框架，及應提供明確的交通規則 (rules of the road)，使美國成為全球數位資產創新之首選地。

三、預測市場之規範與擴張

Selig主席明確表達對預測市場之開放態度，在規則制定方面，鑑於預測市場在價格發現與資訊聚合的卓越表現，CFTC擬啟動新的規則制定程序，以建立明確監理範圍。另外Selig主席強調，CFTC雖支持創新，惟須透過強而有力監視機制應對內線交易與操縱風險，確保市場參與者在公平基礎上進行交易。

四、結算模式與市場結構變革

針對近年備受關注的直接結算模式，CFTC將以中立且務實的態度處理。Selig指出，現行期貨商中介模式在維護市場韌性上具有關鍵價值，但監理法規亦應與時俱進，以容納更高效、更具競爭力之新興結算架構，確保市場在數位化轉型中仍能保持高度資產安全。



五、強化農業與核心市場支持

Selig身為佛州官員，特別強調CFTC對農業市場之傳統承諾，將親自主持農業諮詢委員會（Agricultural Advisory Committee），確保生產者與最終使用者得利用透明且流動之衍生性商品市場管理風險，對抗通膨與不確定性。

Selig主席總結，美國市場之強大來自於對自由與法規透明度之堅持，未來CFTC將致力建立一既能防範系統性風險，亦能激發創業家精神之環境，確保美國在下一個250年繼續引領全球金融發展。

參、SEC主席專題演講

SEC主席Paul Atkins以「促進SEC與CFTC之監理合作」為題發表專題演講。Atkins主席強調，隨著市場邊界模糊，監理機關間分裂與摩擦已成為損害市場效率之負擔，其宣示將帶領SEC進入與CFTC高度協作之監理連貫性黃金時代，透過替代合規、跨市場保證金互抵及聯合執法等手段，優化美國金融市場競爭力。

一、實施替代合規原則

Atkins主席提出超級app之監理概念，主張雙重註冊（dually registered）機構不應在兩套制度、兩次檢查週期及兩套申報管道間疲於奔命，若CFTC之框架能達成相當監理成效，SEC應認可其合規性，以降低受監管者負擔，減少不必要監理稅負（regulatory tax）。

二、推動產品協調與透明度

SEC已啟動與CFTC之聯合會議機制，審理涉及兩部會管轄權之金融商品申請案，並設立監理合作網頁供市場參與者申請雙部會協商。Atkins也明確表示支持推動跨市場保證金制度，該制度旨在釋放凍結於不同帳戶間之流動性，並鼓勵產業提出跨現貨與期貨市場之創新交易方案。

三、加速監理程序與定義釐清

包括指示SEC員工應遵循國會初衷，縮短交易所規則變更之審查期，避免行政延宕阻礙新型產品上市。此外SEC將與CFTC合作釐清事件契約是否屬於證券型交換交易（security-based swaps）或股票選擇權，為日益成長之預測市場提供法律確定性。

四、協調監督、檢查與執法

SEC與CFTC正研議更新合作備忘錄，推動聯合審查（coordinated exam）規劃，並分享監理發現以降低對業者之重複干擾。Atkins並正式宣告針對同一行為進行重複執法且處罰衝突之時代已結束，未來SEC與CFTC將協調法律理論與補救策略，確保存有單一旦連貫之執法邏輯。

五、數據改革與品質優化

針對證券型交換交易之數據申報，SEC目標係於2029年暫行規定到期前，將其修訂為與CFTC一致之正式規範。Atkins強調數據收集應量少質精，避免過度申報導致市場參與者負擔過重而無實質監理益處。

六、結語

Atkins主席引用亞當斯密 (Adam Smith) 觀點，強調繁榮需仰賴可容忍之司法管理。其承諾SEC將不再與CFTC進行職權爭奪，而是透過協調與合作，強化美國市場在全球衍生性商品領域之誠信與領先地位。

肆、專題座談

一、市場結構之演進：快速前行

本座談會聚焦金融市場基礎設施之現代化路徑，特別是區塊鏈技術下之資產代幣化 (tokenization)、24/7全天候交易之可行性、人工智慧 (AI) 於市場運作之應用，以及預測市場作為實體風險管理工具之潛力。與談人咸認為，市場正處於從傳統大量批次處理邁向即時數位化結算之轉型關鍵期。

(一)資產代幣化與擔保品效率

與談人指出代幣化不僅是數位原生資產之開發，更重要的是透過區塊鏈實現擔保品之即時移轉，並認為現金數位化是代幣化成功之先決條件。透過區塊鏈進行即時結算，可大幅降低結算過程中之流動性成本，並優化跨市場擔保品管理效率。

(二)24/7交易與即時結算之挑戰

儘管技術上已可實現全天候交易，惟交易與結算必須同步，倘交易全天候進行而結算機制 (如中央銀行貨幣支付系統) 卻未能跟進，將產生巨大信用風險缺口，建議從流動性高之商品 (如美債、核心貨幣組合等) 開始試行，而非全面推動所有商品納入24/7模式。

(三)人工智慧 (AI) 於市場架構之應用

AI用於提升市場效能分為兩大面向，在前端交易優化方面，透過AI處理非結構化數據，能提升市場預測與報價精準度；後端營運韌性方面，AI可自動化偵測異常交易行為、管理風險限額，並優化繁雜後台對帳流程。而AI應用的核心在於內容準備度 (AI-ready content)，即數據的標準化與整合能力。

(四)預測市場之避險價值

座談會亦探討了預測市場 (如事件契約) 由投機工具轉型為風險管理工具之潛力。於實務應用上例如：針對特定地區之颶風風險、政治變遷或供應鏈中斷，預測市場能提供比傳統保險更具流動性且更直觀之避險管道，雖然目前規模較小，但其經由群眾智慧產生之資訊發現價值已引起監理與學界高度重視。

(五)監理透明度與法治建設

主持人Giancarlo呼籲，法規須領先於創新而非追趕創新。與談人一致同意，明確法律框架 (如FIT21法案) 為吸引機構投資人參與數位市場基礎設施之必要條件。



二、交易所領導人座談會：創新與市場

本座談會針對預測市場之崛起展開激辯，並探討AI如何從後台優化轉向前端交易，以及在全球地緣政治風險下，交易所如何透過創新提升資本效率。與談人對於預測市場究屬避險工具或博弈行為持不同見解，反映出產業對於新興產品監管邊界之思考。

(一)預測市場之辯：避險工具vs.娛樂博弈

Kalshi強調預測市場（如選舉、經濟數據契約）本質上係將資訊轉化為可交易資產，為大眾提供直接針對事件風險進行避險之管道，且其價格發現功能具極高準確性。CME則持謹慎態度，認為若合約缺乏底層實體資產之關聯性，易被視為博弈，恐損害衍生性商品市場之嚴謹性；其強調創新不應以犧牲市場誠信為代價。Nasdaq指出，預測市場正走向主流化（mainstream），吸引大量散戶交易人，有助金融教育與市場參與度提升。

(二)AI的應用

營運韌性與效率方面，DBAG分享利用AI進行系統監視與風險預警；Nasdaq則已將AI應用於動態調整報價限額與防範市場操縱。預測性分析方面，SGX強調AI在預測流動性缺口與優化資本配置方面之潛力，協助結算會員更精準預估應繳存保證金。

(三)全球地緣政治風險與能源轉型

與談人一致認為地緣政治波動已為常態。SGX觀察亞洲市場對於能源風險之避險需求顯著增加；DBAG則強調在波動環境下，維持結算系統韌性為交易所首要任務。

(四)資本效率與24/7交易之爭

DBAG指出，創新應旨在提高客戶資本利用率，例如透過資產代幣化縮短結算週期；至於24/7交易，儘管技術可行，惟交易所領導人普遍認為須考慮跨市場結算系統之對接，以及避免在低流動性時段產生極端價格波動。

(五)監理展望

與談人呼籲監理機關（如CFTC）應針對新興預測市場與直接結算模式建立一致性審核標準，以確保不同背景參與者（傳統交易所與金融科技業者）能於公平基準上競爭。

三、貨幣之未來：代幣化如何變革金融市場

本座談會探討代幣化技術在金融體系中實質進展，重點在如何透過區塊鏈提升資產流動性、優化擔保品管理及降低結算風險。與談人強調，代幣化不應僅被視為一技術實驗，而應係解決現行市場基礎設施效率低下（如T+2結算週期）之終極方案。

(一)代幣化之實務效益—流動性與自動化

Franklin Templeton指出，代幣化能將以往難以分割或流動性低之資產（如私募基金、不動產）轉化為可隨時交易之數位單位，實現24/7之流動性。另外，與談人咸認為，透過智慧合約將配息、投票及稅務處理等資產生命週期自動化，能大幅減少後台之人工干預成本。

(二)市場基礎設施之現代化

代幣化成功關鍵不在於單一區塊鏈之壟斷，而在於不同金融機構帳本間之互聯互通，現行體系面臨數位孤島挑戰，建立標準化技術協議為實現全球結算網路之先決條件。而隨著資產數位化，安全保管機制已成為核心訴求，機構級數位保管方案須整合現行合規框架，確保存儲安全性與法律保障。

(三)監理框架與合規挑戰

與談人針對SEC監理指南及數位資產會計處理進行討論，指出監理不確定性仍是機構參與之主要阻礙。另外，所有數位資產交易須於符合反洗錢與身分驗證之軌道上運行。與談人預測，未來將出現更多整合合規驗證之受許可 (permissioned) 區塊鏈。

(四)從什麼是代幣化轉向代幣化之規模

2026年為技術轉向應用之分水嶺。業界焦點已不再是討論代幣化可行性，而是如何將實際交易量從試行計畫轉向主流市場。預計明年此時，討論重點將轉向代幣化資產之實際日均交易量。

(五)結論

代幣化正引領金融市場走向即時結算與高度自動化之新紀元。金融機構應積極投入技術研發並與監理機關對話，以確保於未來數位金融生態系中占有一席之地。

四、邁向24/7全天候交易之路

本論壇分為三階段，探討衍生性商品市場如何支援持續運作不中斷之交易與結算。討論核心在於加密貨幣市場帶動之24/7交易需求，正迫使傳統市場重新評估其風險管理架構、基礎設施韌性以及銀行系統未對接情況下如何維持結算之連續性。

(一)市場現況—從加密貨幣邁向傳統金融

散戶及機構投資者對跨時區、跨週末之交易需求顯著成長，特別是在重大地緣政治事件發生時。業界認為數位資產已實質實現24/7交易，而傳統大宗商品與指數產品正處於過渡期，面臨如何平衡流動性與營運成本之挑戰。

(二)風險管理—24/7結算機制

24/7交易最大瓶頸係資金之移動。Circle指出，美國聯邦準備銀行營運之即時支付結算系統Fedwire等傳統支付系統在週末關閉，導致保證金補繳出現時間差；解決方案方面，與談人探討了使用穩定幣 (stablecoins) 或數位支付代幣作為即時擔保品移轉工具之可能性，以消除週末與假期期間之信用風險。同時，OCC與CME討論即時計算風險與自動化追繳保證金之需求，此需更強大運算能力與即時市場數據監控。

(三)營運與韌性—技術設施與人力挑戰

Microsoft強調，24/7環境要求極高之系統可用性 (five nines—99.999%)。許多機構仍面臨老舊系統難以於不關機情形下進行批次處理或升級維護。與談人也關注營運團隊之配置，



24/7交易非僅技術問題，更涉及全球團隊輪班協作，以及在低流動性時段（如週末深夜）應對極端價格波動之人力準備。

(四)市場公平性與中場休息之辯

1.參考價格之爭議：業者擔憂若市場完全無休，可能導致價格發現功能於流動性不足時段失真。

2.熔斷機制：部分與談人建議即使邁向24/7，仍應保留技術性暫停或在週末實施特定之價格波動限制，以保護市場穩定。

(五)結論與政策建議

24/7交易非僅交易時段之延長，更是結算邏輯之根本變革。與會者一致認為，CFTC等監理機關需提供更具彈性之規則，允許創新結算工具（如數位貨幣）應用於結算系統，以確保風險能於始終開啟之市場中得到即時控管。

五、交易所領導人座談會：當兩個世界碰撞之時

本座談會聚焦於傳統交易所與原生數位資產交易所間之碰撞與合作。隨著Nasdaq與Kraken、Cboe與各加密平台陸續宣布策略合作，雙方正致力於將傳統市場之監理誠信與加密市場之創新技術相結合。討論重點包含全球合作夥伴關係、預測市場之法規邊界，以及分散式帳本技術（DLT）最終是否能取代傳統資金結算網路。

(一)策略合作與產業融合

座談會開場即討論近期Nasdaq與Kraken之合作案。與談人認為，傳統交易所擁有深厚合規架構、市場監視系統與結算經驗；加密平台則具備高效數位原生基礎設施。ICE指出其與數位平台之競爭已轉化為合作，旨在將數位資產納入受監理之架構，以滿足機構級投資人對資產安全之需求。

(二)監理態度之改變

數位資產代表一致認為，FIT21法案及SEC與CFTC之最新表態（如二位主席於本次年會演講內容）為產業注入強心針。隨著各國監理趨於明確，與談人亦討論了美國如何透過合理法規架構，將分散於境外市場之流動性吸引至本土受監理之交易所。

(三)預測市場之定位

針對本次年會核心議題—預測市場，Cboe認為此類產品非僅博弈或投機，而是反映市場對非典型風險之避險需求。加密交易所代表則強調，區塊鏈技術能確保此類契約之透明度與即時結算，為應用DLT技術極佳場景。

(四)DLT對傳統資金結算網路之衝擊

部分與談人大膽預測，認為DLT未來可能取代傳統聯邦資金移轉系統（Fedwire）；資產與現金之移轉透過DLT得實現原子結算（atomic settlement），消除傳統金融中因銀行系統關閉而產生之結算延遲與信用風險。

(五)信任、風險與客戶保護

與談人反思過去加密市場崩潰（如FTX事件）之教訓。雙方一致同意，無論技術如何演進，資產安全與不挪用客戶資產是贏得市場信任之底線，此亦傳統金融（TradFi）與加密資產/去中心化金融融合後須共同維護之標準。

(六)結語

兩個世界之碰撞不再代表衝突，而是金融體系基礎設施之重塑。未來兩年，業界將見證更多傳統與數位平台間之整合，共同推動一個24/7、透明且高效之全球衍生性商品市場。

伍、2025年全球衍生性商品市場動態

一、2025年全球衍生性商品交易量及未平倉量統計

根據FIA公布的2025年全球90家交易所期貨與選擇權交易量統計資料，2025年總交易量為1,192.86億口，較2024年減少42.2%，創下近年來最大年度跌幅之一。其中，期貨交易量增加8.6%達306.37億口；選擇權交易量則大幅下滑，較2024年同期減少了50.3%至886.49億口，其主要的原因為印度監管機構採取措施遏制散戶投機性交易，導致其股指選擇權交易量大幅回落。

儘管全球交易量下降，但未平倉量卻呈現出截然不同的趨勢，顯示市場對衍生性商品作為避險和價格發現工具的持續需求，2025年12月未平倉量年增22.8%，達15.2億口（參見表1），其中，選擇權未平倉量成長25.8%，期貨未平倉量成長13.8%。成長幅度最大的是北美地區，該地區截至年底的未平倉合約數量為7.84億口，比2024年成長12.3%，占全球總量的一半以上。

表1、2025年全球衍生性商品交易所交易量&未平倉量統計（單位：round turn）

類別	2025 年交易量	2024 年交易量	年成長率	2025年12月未平倉量	年成長率
期貨	30,637,177,119	28,218,589,966	8.6%	348,419,874	13.8%
選擇權	88,649,033,840	178,313,436,838	-50.3%	1,172,188,833	25.8%
總計	119,286,210,959	206,532,026,804	-42.2%	1,520,608,707	22.8%

資料來源：FIA 官網

二、2025年全球衍生性商品交易量統計-依地區別

以分布的地區來看，亞太地區期貨及選擇權合計的交易量達755.9億口，占全球交易量63.4%，然而該地區2025年交易量較2024年大幅衰退55.6%，交易量大幅下降主要集中在印度股指選擇權。北美與拉丁美洲則分別位居第二、三名，北美地區交易量245.01億口，較2024年成長24%，占全球交易量的20.5%，拉丁美洲地區2025年交易量為113.91億口，較2024年成長14.2%，占全球交易量的9.5%。歐洲地區2025年交易量與2024年相比成長5.4%至43.76億口，占全球交易量的3.7%；其他地區交易量則是大幅成長50.2%至34.27億口。（參見表2）



表2、全球衍生品交易量-依地區別

(單位：round turn)

地區	2025 年交易量	年成長	市長率
亞太	75,590,326,523	-55.6%	63.4%
北美	24,501,439,681	24.0%	20.5%
拉丁美洲	11,391,342,540	14.2%	9.5%
歐洲	4,375,767,802	5.4%	3.7%
其他	3,427,334,413	50.2%	2.9%
總計	119,286,210,959	-42.2%	100.0%

註：其他地區包括希臘、以色列、南非及土耳其

資料來源：FIA 官網

三、2025年全球衍生品交易量統計-依標的類別

依標的類別細分，股價類2025年交易量為947.87億口，較2024年衰退48.8%；匯率類交易量亦呈現下滑趨勢為18.9億口，衰退33.2%；利率類總交易量71.33億口，較2024年微幅成長2.7%；商品類交易量部分，金屬類、能源類分別較2024年成長24.5%、30%，分別為37.99億口、37.88億口，農產品類則是較2024年略衰退3.9%，為29.3億口；其他類成長81.7%，為49.6億口。商品類期貨及選擇權中，能源、金屬及其他類的交易量成長，主要是受到大環境不確定因素及地緣政治衝突頻頻發生的影響，市場對於能源與關鍵礦產供應鏈的不穩定產生擔憂，進而推升其交易量顯著成長。（參見表3）

表3、全球衍生品交易所交易量統計-依標的類別

(單位：round turn)

類別	2025 年交易量	年成長	市長率
股價類	94,786,863,932	-48.8%	79.4%
匯率類	1,890,188,236	-33.2%	1.6%
利率類	7,133,116,960	2.7%	5.9%
其他類	4,957,629,848	81.7%	4.2%
農產品類	2,930,856,140	-3.9%	2.5%
金屬類	3,799,330,331	24.5%	3.2%
能源類	3,788,225,512	30.0%	3.2%
總計	119,286,210,959	-42.2%	100.00%

註：其他類包括化學品、塑料、加密貨幣、排放、運費、波動性、天氣的期貨和選擇權。

資料來源：FIA 官網

四、2025年全球前20大衍生品交易所交易量排名

2025年交易量排名前7名的交易所與2024年相同，印度國家證券交易所（NSE）連續7年位居第1，交易量為346.47億口，然交易量較2024年衰退72.3%；孟買證券交易所（BSE）排名第2，交易量為244.42億口，較2024年衰退20.6%，兩交易所衰退主因為印度政府採取一系列抑制

股價指數選擇權熱度之措施；巴西交易所（B3）排名第3，2025年交易量為110.79億口，較2024年成長12.8%。

芝商所集團（CME Group）2025年交易量達到70.64億口，排名第4，交易量較2024年小幅成長5.7%；洲際交易所（ICE）交易量為50.08億口，較2024年成長12.4%；芝加哥選擇權交易所（CBOE）交易量成長21.9%，達到46.65億口；那斯達克交易所集團（Nasdaq Group）交易量為41.44億口，較2024年成長21.7%，排名第7。

排名第15的印度多種商品交易所（Multi Commodity Exchange, MCX）2025年交易量較2024年大幅成長71.9%，主要是6種期貨契約包括原油、天然氣的選擇權及迷你選擇權，及迷你黃金、迷你白銀選擇權的交易量顯著成長。

FIA於2025年將上海證券交易所（SSE）的ETF選擇權交易納入統計，其交易量於首年即進入前20，排名為第16名。

此外，北美衍生品交易所（Northern American Derivatives Exchange, Nadex）與2024年相比增幅最大，為3007.2%，主要是該交易所於2024年底推出包括美國的美式足球聯盟（NFL）、國家籃球協會（NBA）大學美式足球比賽（CFB）等與體育賽事有關的事件合約（Event Contracts），上市後交易量激增使然。

表4、全球前20大衍生品交易所交易量排名

排名		交易所名稱	2025 年交易量 (億口)	2024 年交易量 (億口)	增 / 減
2025 年	2024 年*				
1	1	NSE	346.47	1251.37	-72.3%
2	2	BSE	244.42	307.85	-20.6%
3	3	B3	110.79	98.24	12.8%
4	4	CME Group	70.64	66.86	5.7%
5	5	ICE	50.08	44.54	12.4%
6	6	CBOE	46.65	38.27	21.9%
7	7	Nasdaq Group	41.44	34.05	21.7%
8	13	BIST	31.6	20.04	57.7%
9	9	ZCE	31.38	26.10	20.3%
10	8	KRX	26.11	26.16	-0.2%
11	11	DCE	25.97	22.68	14.5%
12	10	SHFE	24.9	24.01	3.7%
13	14	MIAX	23.88	16.93	41%
14	12	DBG	21	21.11	-0.5%
15	16	MCX	15	8.73	71.9%
16	-	SSE	12.75	11.84	7.7%
17	15	TMX Group	12.03	9.6	25.4%
18	-	Nadex	10.57	0.34	3007.2%
19	17	HKEX	6.02	5.62	7.1%
20	-	GFEX	5.34	1.97	171.6%

*僅顯示前20名

資料來源：FIA 官網



陸、結語

2026年FIA Boca年會適逢全球金融體系邁向數位化轉型之關鍵分水嶺。會議以監理立場變化與市場現代化為主軸，廣泛討論監理調和、資產代幣化、24/7交易與結算、以及AI與區塊鏈技術之深層協同。

監管政策方面，今年呈現顯著變革。SEC主席Paul Atkins與CFTC 主席Michael Selig共同倡導監理連貫性，提出替代合規概念，旨在消除雙重註冊機構之冗餘負擔，透過兩部會間之數據申報改革與監理思維，強化美國市場之全球競爭力。監理態度從傳統防禦性限制轉向支持性創新，為事件契約與預測市場等新工具提供明確法律邊界與確定性。

市場結構與金融科技方面，24/7全天候交易與結算由願景轉向實務路徑。隨傳統金融與加密資產之融合加劇，業界正視銀行結算系統週末停機之風險缺口，探討利用代幣化公債作為即時擔保品，並評估DLT取代傳統資金移轉系統之潛力，以清償老舊系統之技術負債。此外，資產代幣化之討論已聚焦於規模化應用，旨在透過智慧合約將資產生命週期自動化，大幅提升資本效率。

同時，AI與區塊鏈之交織為今年另一焦點。以太幣共同創辦人Joe Lubin提出之數據主權與去中心化信任，探討如何解決AI訓練過程中之數據相關問題。在組織治理上，預測市場被視為高效資訊聚合工具，有潛力取代效率低下之傳統管理模式，透過市場機制匯聚群眾智慧，實現更客觀之集體決策。

藉由參與本屆年會，能適時掌握國際監理機構對創新產品之觀點，以及全球交易所邁向24/7營運之風險控管實務。面對地緣政治與技術革命，持續汲取國際領先經驗，落實制度與技術創新，為推動我國期貨市場國際化開拓新局。 