

「我國期貨經理及顧問事業未來發展之評估」研討會

## 新事業潛藏無限希望

◆撰文／劉麗惠 攝影／鄭人和

在全球化趨勢下，金融交易也邁向無國界的交易趨勢，在金錢快速流通的潮流中，衍生性商品當然也不例外，根據資料統計，在全球前四十大交易所中，台灣期貨交易所成長幅度位居第三名，僅次於南韓與西班牙，在國人對期貨與選擇權商品開始熱烈參與後，開放期貨經理事業勢在必行，以助我國衍生性商品的成長並健全金融市場。

8月15日，期貨公會為使期貨商對期貨經理事業有更深一層的了解，特別舉辦「我國期貨經理及顧問事業未來方向之評估」研討會，邀請銘傳大學財務金融研究所教授盧陽正擔任主講人，盧陽正教授分別就美國與日本期貨經理與期貨交易顧問之產業發展深入分析研討，以了解國內期貨經理、顧問事業一旦開放，對台灣之金融市場有哪些正面發展；並試圖分析出成功經營期貨服務事業的要領。

### 對經理事業持以樂觀看法

會場開始前，公會理事長致詞時，即表示盧陽正教授對期貨經理事業有高度的正面看法。而盧陽正教授在一開始演講時，馬上提出美國期貨經理事業開放以來，從1980



◆盧陽正教授對期貨經理事業持相當看好的態度

年到2002年的資金規模發展情形，從曲線圖看來，可以發現美國資金規模到了第8年之後，開始大幅成長，顯示這個新事業的發展需要一段時間的努力；到了2002年，資金規模已經高達425億美金，從龐大的金額來看，美國這個已經趨於成熟的期貨市場，

經理事業的規模依然還在成長，由外國經驗反觀台灣市場，情況也相當樂觀。

## 期貨經理事業對市場的影響

在對美、日兩國CPO／CPA的研究過程中，盧陽正教授對於經理事業所產生的影響，做出了正反兩個角度的分析，他認為經理事業的開放可以使金融市場產生穩定的操作策略，而對衍生性商品市場的波動性加劇，是以，投資人要注意市場流動性的風險。

盧陽正表示，流動性風險可細分為「市場或金融」、「現金流量週轉失靈」兩種，如果市場深度不足，便有流動性風險。如果要加強深度與健全整個市場，首要之道就是開放國外市場的衍生性商品。可幫助市場流動性加劇之後抑制流動性風險加大的現象。

研討會中，盧教授也就美國期貨經理與期貨交易顧問事業之經營策略與風險監管模式，以相當數據及走勢圖、分析圖，做出詳細的分析，整個完整的架構理論，對於台灣初步開放的經理事業，相當具有參考價值。

## 開放、自律與專業是成功之道

研討會下半部，盧陽正再三強調，期貨經理事業如果要蓬勃發展，他認為應該具備三個要點：第一，開放期貨經理事業操作國外衍生性金融商品，因為如果只開放國內衍生性商品，市場的波動性較高且還有額外的流動性風險，是以建議開放國外商品操作。

第二，此事業最好有一個自律功能非常強的公會組織，如果台灣跟美國一樣，有類



似NFA的自律組織，建立完善的規章與機制，才可以有明確的管理辦法，有了自律機制，期貨經理事業裡的經理人才會更加愛惜羽毛，這才是獲得永續經營的基石。

第三，專業證照不可免，期貨經理事業，最重要的資產莫過於專業，所以台灣應該像CPO／CTA一樣，實行全國性統一註冊的登記制度，讓從業人員都接受教育程度、相關業務經歷、專業管理水平和誠信品德等方面的檢驗，以嚴格的過程，遴選出專業的人才，因為在這一行愈專業越能生存。

整場研討會中，參與聽講的人有許多是業界先進，是以盧陽正教授一再強調，國內經理事業還未真正開放，實際狀況如何，仍有待市場實際發展情形再加以研究。

無論如何，一個新事業的開始，勢必要經過一番劈荊斬棘的努力，然而，不管前方的路途多麼難行，都期望期貨人經得起這一波考驗。



研討會長達三個小時，故本文僅簡錄摘要之，如欲了解更詳細之資料，請來電至本刊索取。電話：87737303轉802