



Cover story

封面故事【企業篇】



專訪元大京華期貨總經理李文興

抓準經營策略，迎向未來

◆撰文／董珮真 攝影／鄭人和

去年，元大京華期貨EPS在24家期貨商中，高居第二名，如此亮麗的成績單，是透過什麼策略而成就的呢？

元大京華期貨2003年的稅前盈餘為兩億四千多萬，高居全台灣期貨專業商的第二名。能夠拿出這麼優異的成績單，元大京華期貨總經理李文興認為，把客戶的風險考量擺在第一位，是客戶得以成長、並帶動公司成長的重要關鍵，而專業的服務、穩定的品質、及廣大的行銷與通路，是公司得以成長茁壯的主要競爭力。

李文興認為，期貨市場漸趨成熟，隨著成交量的擴大，投資人也會越來越多，當經濟規模逐漸穩定，業者的經營成本也會跟著下降。尤其是業界引領期盼的期貨交易稅法的修訂，他預估，一但通過減稅，在半年內，包含選擇權在內的期貨交易量，必會成長二至三倍以上；業者的經營成本也還有下降的空間。如此一來，市場會繼續擴大，成



◆李文興認為，要繳出亮麗成績單，首重「專業服務」。

本降低，形成良性的循環。

以被動防守應對市場殺價競爭

儘管市場仍存在著削價競爭的壓力，但對於元大京華期貨而言，對於價格向來是抱著「被動防守」的態勢，不把「價格破壞」當作是搶市場佔有率的手段。「假如客戶是因為價格而離開我們，我們也只好接受」李文興表示，「因為我們相信，客戶會選擇我們，是因為我們的專業服務！」他也認為，要在競爭激烈的期貨業界，立足生存，進而獲利成長並不容易，以3月15日台灣股市與期市雙重重挫日為例，當天市場哀聲連連，許多期貨商紛紛面臨超額損失（over loss）的下場。然而，元大京華期貨卻沒有發生這種狀況，由於事前各項準備充足，足以把客戶的損失降到最低。

交易品質的穩定，決定了期貨商的業務

空間。尤其是在行情發生劇烈波動之際，由於成交量瞬間放大，更容易測試出業者的交易品質。元大京華期貨已斥資上億元，把期貨交易的軟硬體設備及資訊平台做大幅度的更新與調整，為的就是希望能達到更穩定、更快速的交易品質。從三月份以來的幾次震盪行情來驗證，這套系統確實安然度過了考驗。

經營策略首重專業服務 據點多多佔盡通路優勢

要繳出亮麗成績單，首重「專業服務」，李文興認為，第一要了解客戶的需求，其次要了解商品的特性。「期貨是一門專業！」本身也是期貨交易所董事的李文興一再強調，必須具備專業，才能提供給客戶最好的服務品質，而且不管是針對散戶或法人戶不同的特質，不管是針對投機或避險的需求，唯有專業服務才能在市場生存下來。

李文興也認為，元大京華團隊多年來的市場經驗，對於行情的掌握獨具心得，尤其是期貨與現貨之間的互動、期貨商品的配置、資金比例的拿捏，都能對投資人提出相關的資訊及建議。因此，論國際行情也許比不上外資，但論起國內行情，他有把握元大京華團隊佔有極大優勢。

行銷與通路，也是期貨商勢必努力的方向。目前元大京華期貨有台北與高雄兩個據點，加上元大京華證券的IB則在全台灣擁有將近一百個據點，可說是目前通路據點最廣的期貨商，佔盡了通路之優勢。而且透過全台IB將近兩千位營業員，許多原先就是元大京華證券的客戶，也會到元大京華期貨

來開戶，進一步成為期貨市場的一員。對於近來期貨與選擇權的推動，元大京華期貨也是不遺餘力，每年辦一百多場的說明會，全台灣走透透，努力與大眾面對面作溝通，也帶動了國內期貨市場的熱絡，同時也打響了元大京華期貨的知名度。

交易品質的穩定，攸關業務發展空間

在李文興心目中，交易品質的穩定，決定了期貨商的未來發展向度。他曾到韓國考察多次，他對韓國選擇權交易品質之快速穩定，還留有很深刻的印象。由於韓國人的寬頻上網率高居全亞洲前三名，在電子交易便利的環境下，韓國也擁有全球獨一無二的網路下單系統，投資人從電腦按下「Enter」鍵下單，到期貨成交回報，這一來一往之間，只需要0.08秒，反觀台灣，目前還需要0.3秒至0.4秒。

「我們沒有輸給韓國人的理由！」李文興肯定的說，韓國人可以，台灣為什麼不可以？台灣人的寬頻上網率也不低，未來只要業者願意加大頻寬，更新軟硬體，研發創新程式，同樣也可以建構出一個快速穩定的電子下單環境。他舉元大京華期貨的編制為例，目前單是資訊系統的團隊，就有十幾位專業人員，來負責網路維護與系統發展。這樣的長期投資，換來的就是客戶的長期信任與忠誠度。

期待稅負降低

期貨市場發揮真正功能

「期貨的功能，就在於避險，套利與投

機！」李文興指出，期貨的設計初衷並非為了賺錢，而是提供在現貨之外的最佳避險管道。目前期貨這三項功能未能完全彰顯，主要就在於「稅負過重」。因此，未來在期貨交易稅法大幅降低20%至60%以後，國內期貨的交易稅負才算是與國際價格接軌，期貨的三大功能就能陸續釋放而出。

李文興也舉利率期貨為例，未來受惠於降稅，將不再只侷限於法人戶，而有可能進一步拓展到一般散戶，成為明星商品之一。從國外的發展歷史來看，期貨的市場往往是現貨市場的好幾倍大，隨著國內金融環境的進步與成長，未來期貨市場的空間還很大，業者同樣也會有以倍數計的發展空間。



李文興說，「期貨是絕對的短線！」因此，在面對詭譎多變的行情時，期貨投資人一定要嚴守期貨投資紀律，如此才能確保長期獲利。

看過許多投資人以現貨的投資經驗「移植」到期貨交易，而損失慘重的例證，李文興語重心長地建議期貨投資人，「千萬不要把股票投資的經驗移植過來。」他指出，期貨與現貨的投資截然不同，投資人一定要嚴格控管資金成數，「漲時勿追高，跌時勿攤平！」

在台灣期貨出現流動性風險的這一天，造訪元大京華期貨，李文興也深表同意，「期貨是絕對的短線！」因此，在面對詭譎多變的行情時，期貨投資人一定要嚴守期貨投資紀律，如此才能確保長期獲利。 □