

期貨公會ISO 9001內部教育訓練 全體同仁於鳥來以workshop方式參訓

本會自92年導入ISO至今已近七年，一直以「熱誠」、「積極」、「完美」為會員公司服務，為因應ISO 9001改版，讓本會服務人員能持續提高服務品質，符合國際標準，本會特於99年1月30日~31日，假鳥來日那魯灣渡假村舉辦「ISO 9001:2008改版作業及內部稽核教育訓練」，由秘書長率領本會所有同仁參加二日共計12小時的訓練課程，特邀台灣檢驗科技股份有限公司(SGS)吳辰洲先生擔任講師，為大家說明改版前後的條文差異，以及內部稽核訓練。



第二階段就是內部稽核員的訓練，教導本會同仁如何找出流程問題，修正執行業務的疏漏，並以分組報告的方式，模擬如何排定內部稽核的時程，以及如何有效的執行稽核作業，讓大家都夠感同身受，加深印象。

※ISO 9001:2008條文差異解析與內部稽核員訓練

吳先生首先就ISO版本間的差異，向本會同仁作解析，並以其業者在推行ISO所遇到的實際情形為例，提醒大家有哪些值得注意的地方。舉例來說，ISO 9001 2008中對於外包流程的管制方式和範圍就更新的規定，確保外包流程的管制不能免除組織符合所有顧客、法令及規章要求的責任。也就是說，在委託其它單位向會員公司提供服務，或是提供服務中某項環節的外包作業，都要能夠符合顧客及法規的要求，以達到全面的品質要求。而吳先生也闡釋了沒有顧客抱怨並非顧客滿意的觀念，要大家時時警惕與檢討對於顧客抱怨的適當處理，以及顧客滿意衡量方式。

※訓練課程緊湊，獲益良多

在這二天的受訓過程中，大家充份了解到ISO 9001對於品質流程的要求，以及對於顧客滿意的重視，而本會向來以提供會員公司高優質的服務為宗旨，在本次訓練後，未來定能在服務品質上更加精進。本次訓練在環境優美的鳥來山區舉行，除了可以遠離都市的喧囂，讓本會同仁專心受訓外，也可以抒解大家平時的工作壓力放鬆心情，本會同仁皆表示本次訓練真可謂獲益良多。

(張祥麟)

期貨公會會訊

第88期

九十九年二月號

國內郵資已付
台北郵局許可證
台北字第3324號
台北誌字794號

- 發行人：賀鳴珩
 - 編輯：教育訓練組 葉紫華
 - 訂刊日：中華民國91年11月5日
 - 出版日：中華民國99年2月5日
 - 發行所：中華民國期貨業商業同業公會
 - 發行地：台北市大安区安和路一段27號12樓
 - 電話：(02) 87737303
 - 傳真：(02) 27728378
 - 網址：http://www.futures.org.tw
- (中華郵政台北誌字第794號執照登記為雜誌交寄)

(無法投遞請勿退回)

年未聯歡辭舊歲 福虎生豐賀新年 期貨公會熱鬧歡度尾牙聯歡晚宴

本會今年的尾牙歡宴在1月22日假於世貿聯誼社33樓宴會廳舉辦，席間邀請理監事、各專營期貨董總、周邊單位貴賓及同仁，共計超過80人參加。

發佈專營期貨商聯合宣言，支持政府ECFA政策等三大事項

今年聯歡宴會在本會理事長賀鳴珩、台灣期貨交易所董事長蔡慶年、證券商業公會理事長黃敏助等致詞後拉開了序幕。大家一致肯定公會過去一年來的努力，也期勉未來隨著兩岸政治增溫，各項政策逐漸鬆綁之際，期貨業能夠不斷地展開觸角，拓展新的商機。今年在開放期貨商兼營證券IB，以及股票期貨上市後，期貨業與證券業間的關係更加緊密，雙方應充分發揮合作綜效，共同打造一個美好的證券及期貨金融市場。

隨後，利用同業難得共聚一堂的機會，由全體專營期貨商共同簽署了「中華民國全體專營期貨商自律聯合宣言」。宣言中表達



成全體專營期貨商一致同意，充分展現出期貨業良性競爭，團結自律的精神，以迎接來年期貨市場的挑戰與機會。

人人有獎，歡樂滿堂

晚宴中備有音樂演奏，由主持人、期交所王總經理，以及本會理監事謝志忠副總、張雅斐總經理、許人祥副總等人輪流上台獻唱，炒熱現場氣氛，同時也進行摸彩活動，本會備有多項金額不等之獎品及獎金，由與會貴賓與長官抽出幸運者，隨著獎金額度的提高，整個氣氛也達到最高潮。今年的頭獎原日盛期貨董事長林明輝抽中，在大家的一致喝采聲中，林董事長感念會務人員的辛勞，將此獎項重新贈與公會同仁。最後，由證照組的莫璧君抽中了這項大獎。

本次有資格參加抽獎者，即使沒有抽中，也發給基本的普獎，每位貴賓都獲贈精心挑選的伴手禮一份，讓大家酒足飯飽之際，還有禮物可領，賓主盡歡。餐後大家皆期許來年能夠共同努力，再創期貨新高峰。

(張祥麟)

首屆「大專院校期權PK賽」總冠軍誕生 南台科大開高走高隊掄元 抱走20萬元獎金

由本公會及經濟日報主辦的「大專院校期權PK賽」歷經兩個多月的激烈比賽，在1月合約結算後，總冠軍出爐，「南台科大開高走高隊」在短短十個交易日，運用選擇權價差交易使績效冲高至100.77%，抱走冠軍獎20萬元。

本次活動自10月下旬開賽至今，賽事一段比一段激烈，在第一階段複賽產生的8強中，累計績效最高的「南台科大開高走高隊」(達192%)在第二輪的PK賽中敗給了「南台科大開高走高隊」，慘遭淘汰；而「南台科大開高走高隊」在第三輪PK賽中擊敗強勁的對手「朝陽科大歡喜就好隊」，以優異的交易績效勝出，獲得冠軍寶座及新台幣二十萬元的獎金。

本會特於1月29日下午3時，假臺灣期貨交易所6樓舉辦頒獎典禮，本會理事長、經濟日報翁總編輯、期交所王總經理及金融家資訊林總經理均親自出席頒獎，而本次競賽勝出前三名的隊伍也全數參加，其中總冠軍隊伍的指導老師張上財教授也陪同出席。

典禮中，賀理事長表示期貨市場在歷經十餘年的發展，業者一路打拚至今，在金融衍生性商品的領域也算小有成就，業者與公會對於期貨商品的推廣更是不遺餘力，每年舉辦的教育訓練、講座都相當的多。而在元月份期交所推出新的商品—股票期貨，對岸大陸也預計在4月份推出指數型商品，亞洲期貨市場在世界上的影響力及商品交易

量也與日俱增。台灣的期貨業者每年投入大量的經費擴充資訊設備，就是希望能提供交易者更有效率、安全的交易，讓大家坐在家裏就能交易全球的商品。賀理事長說，參賽的同學們在歷經這次激烈的競賽後，對於期貨的交易實務勢必有一番更深的體驗，也歡迎這些生力軍未來能加入台灣期貨市場，共同努力開創新局。

經濟日報翁總編輯指出，經濟日報一向熱衷為金融商品造勢，透過相關的報導將正確的訊息提供給交易者，或教育交易者正確的交易觀念與態度，發揮媒體的責任。期交所王總經理則鼓勵獲勝的隊伍，他說，期貨市場所涵蓋的面相極為廣大，除了指數外還有外匯、金屬、能源、農產品等，同學們應該多方面涉獵，找出自己最適合的交易模式，重視風險上的管控。

本次活動公會並舉辦「猜猜誰是總冠軍」的網路投票活動，共計有六千餘人上網投票，共有555人猜中總冠軍，最後由金融家資訊林總經理抽出5名幸運兒，每位得獎人分別獲得Ecc PC、7-11禮券等獎品，另協助本次活動的顧問代表凱基期貨許庭禎協理也抽出10名參加投票的網友，由公會提供精美禮品，以感謝他們熱情的支持。

本次活動在總冠軍出爐後也宣告圓滿落幕，期貨公會將檢討整個活動的流程及優缺點，做為未來再次舉辦的改善依據，讓此一活動能夠止於至善，吸引夠多的青年學子參加。

(謝定杰)

交易量

排名	商品別	成交量	百分比
1	台指選擇權	10,947,666	56.64%
2	大台指	3,712,018	19.21%
3	小台指	2,105,756	10.89%
4	台幣黃金期貨	331,264	1.71%
5	MSCI台指選擇權	135,006	0.70%
6	電子指數	143,006	0.74%
7	電子指選擇權	116,512	0.60%
8	金融指數	212,280	1.10%
9	非金電指數選擇權	95,448	0.49%
10	金融指選擇權	112,294	0.58%
11	櫃買中心指數選擇權	95,746	0.50%
12	個股選擇權	589,772	3.05%
13	十年債券	17,932	0.09%
14	非金電指數期貨	12,170	0.06%
15	櫃買中心指數期貨	10,612	0.05%
16	三十天利率	2,016	0.01%
17	MSCI台指期貨	24	0.00%
18	黃金期貨	118	0.00%
19	臺灣五十指	166	0.00%
20	台幣黃金期貨選擇權	688,288	3.56%
合計		19,328,094	100.00%

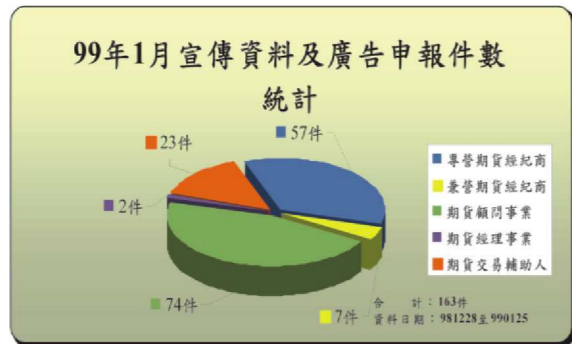
排名	市場別	成交量	百分比
1	新加坡	320,997	48.73%
2	美國	319,866	48.56%
3	日本	17,824	2.71%
合計		658,687	100.00%

類別	月別	98年11月交易量		98年12月交易量		成長率	
		國內	國外	國內	國外	國內	國外
月交易量	11月	19,577,252	638,814	19,328,094	658,687	-6.20%	-7.39%
	12月	932,250	31,941	840,352	29,940	-1.73%	1.87%

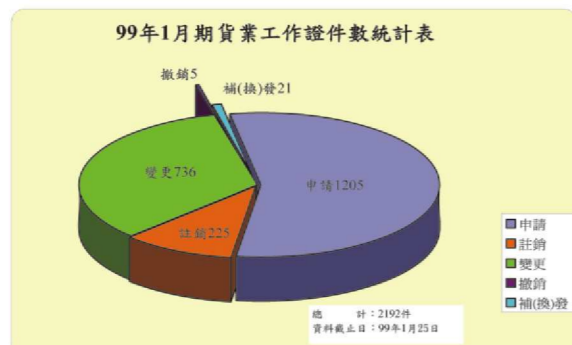
市場	台灣	新加坡	美國	日本	合計
交易量	19,328,094	320,997	319,866	17,824	19,986,781
比率	96.70%	1.61%	1.60%	0.09%	100.00%

(林惠蘭)

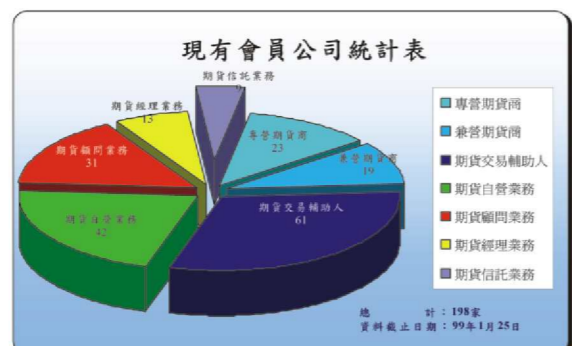
教育訓練



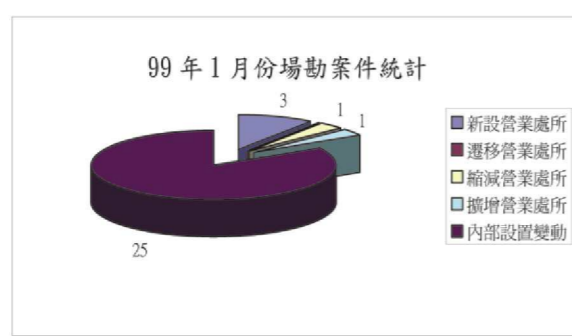
(謝美惠)



(呂碧雲)



(吳碧君)



(許美玲)

一月份在職訓練統計表

課程名稱	開課地區	班數	報名人數	合格人數
初階	台北	1	93	91
	桃園	1	32	32
	高雄	1	37	36
進階(一)	桃園	1	45	45
	台中	1	51	50
進階(二)	台北	1	89	89
	桃園	1	60	58
進階(三)	台北	1	82	77
	高雄	1	48	45
進階(四)	台北	1	78	75
	彰化	1	52	51
進階(五)	台南	1	72	69
	高雄	1	59	58
內都稽核	宜蘭	1	61	60
	台北	1	83	80
期貨顧問	桃園	1	55	54
	新竹	1	43	43
期貨顧問	花蓮	1	36	36
	台北	1	69	67
期貨顧問	台中	1	67	66
	總計		20	1212

二月份在職訓練開班地區及開班數

課程名稱	開課地區	班數	小計
初階	台中	1	1
進階(一)	台北	1	2
	台南	1	2
進階(二)	台北	1	2
	高雄	1	2
進階(三)	台北	1	2
	彰化	1	2
進階(四)	台北	1	4
	桃園	1	4
	台中	1	4
進階(五)	高雄	1	2
	台北	1	2
期貨顧問	台北	1	1
	高雄	1	1
總計		14	14

(張瑜婷)

敬請張貼

期貨論壇專題報導

台灣期貨市場保證金預繳制度的檢討

在提升期貨市場資金使用的效率前提下，我國異於國際期貨市場的預繳保證金制度，是否有繼續存在的必要性，是期貨市場中所有參與者關心的課題。

鑑此，本會特委託台灣財務工程學會探討國際期貨市場保證金收取與運用之作業方式，進而研擬有關國內期貨市場取消保證金預繳制度的可行性，以提供期貨主管機關、期貨交易所、期貨商與投資人，在公平、公正且有效率的交易平台上交易。

本論壇於1月19日下午15:00假 亞證券G會議室舉辦期末發表會，聽取期貨業者之建議，以做為本委外案結案之依據，並由淡江大學財金系所林蒼祥教授、段昌文助理教授擔任主講人。

※各國保證金制度簡介與比較

林蒼祥教授開宗明義表示，根據期貨商管理規則第43條規定，應依期貨交易所規定之保證金或權利金先向期貨交易者收足，始得接受委託下單。因此，他說台灣期貨市場預繳保證金制度有兩個問題可以提出來探討，第一：保證金是否需要預繳？第二：是否要繳足額的保證金？不過，如果取消保證金預繳制度，期貨商勢必需承擔客戶違約的風險，和面臨利息收入損失產生之衝擊。

接著由段昌文助理教授介紹三個代表性的國家，包括香港、新加坡及韓國的保證金繳存制度與配套措施，以做為台灣預繳保證金制度之參考。

- (1)對客戶保證金有沒有辦法進行融通？
在台灣基本上是禁止的，央行認為金融機構才可以有融資的行為，這項與香港是一樣的；在新加坡方面，段助理教授訪問的結果為對法人及信用交易良好客戶允許有代墊融資。
- (2)客戶保證金的收取方式：
台灣需預繳且即時補繳不足之保證金，香港採部分預繳的方式，不過跟台灣一樣需及時補繳不足金額；新加坡免預繳保證金，且可於T+1日再行繳交；韓國則豁免法人於T+1日再行繳交。
- (3)結算保證金收取方式：
台灣為T日下午3:30前繳足，而在香港、韓國皆為T+1日，但香港比較特殊，銀行開市的時間早於期貨市場；新加坡其除日圓可於T+3日繳交，其餘幣別均於T+2日繳交。

※適當的配套措施以降低利息短收衝擊

段昌文助理教授指出，一般投資人交易之前通常會溢繳保證金，以2009年來看，投資人保證金溢繳數倍達六倍。因此，開放免預繳保證金將對期貨商「超額原始保證金」之利息收入減少產生影響。另外，保證金應繳時的時限及在途存款應如何認定？台灣期貨市場開市的時間與國外不同，將會有水單延遲性的問題產生，他說配套的措施就是要開放期貨商承作代墊保證金的業務。

座談的尾聲，主講人建議免預繳的對象採取部分開放，因考量國際市場多採取對法人進行免預繳，豁免保證金的對象可參考「韓國模式」的特定法人，這與期交所目前的規劃相符，開放特定法人依財務條件與信用狀況給予保證金權益倍數開放。但基於公平原則，豁免保證金預繳客戶仍應與其他期貨交易者以T日為基礎，於當日下午3:30做為繳交保證金之計算時點，此外，因期貨商需承擔客戶違約的風險，建議可允許收取帳務管理費。(沈素吟)

期貨業務人才養成班第16、17期甄選結束

~共計22人，分別進入12家期貨商服務~

由期交所、證基會及本會三方合作之「期貨業務人才養成班」第16、17期，自98年10月份起，展開長達兩個半月的培訓課程，參訓人數分別為41位及21位，其中31位、15位學員順利通過期貨商業務員測驗。兩期同時於1月份進行第一階段聯合甄選面試，通過者，再於各參與徵才公司進行第二階段的個別面試。

第16、17期分別於1月29日，及1月25日正式完成本次甄選作業，經本會電腦綜合結果，計22位學員分別由12家公司所錄取，詳細名單如右表：

期才班自2006年開班至今，邁向第5年，本培訓課程已成為轉業

歐洲期貨交易所股票期貨成功經驗分享

~國際知名股票期貨專家汪薇薇博士專題演講~

為使期貨從業人員了解國際上股票期貨的歷史沿革、目前市場發展概況，以及未來展望，並且借鏡國際股票期貨發展策略作為參考，本會特別邀請國際知名的股票期貨專家—Eurex產品策略經理汪薇薇博士來台，與關心臺灣股票期貨發展之先進，面對面交流。

來自中國大陸的汪博士，目前負責Eurex之股票期貨發行，並曾創下三年內發行超過700檔的股票期貨、締造上億口交易的紀錄，個人經驗相當豐富。

※歐洲股票期貨成長主因介紹

汪博士指出，股票期貨並非期貨新商品，早在1990年初期就已在亞洲國家、澳洲、加拿大上市，隨後歐洲也跟進，在2003~2008年之間，全球股票期貨每年皆維持57%以上的成長率，而歐洲股票期貨更是每月都刷新交易紀錄。歐洲股票期貨能有如此亮眼的表現，其主要原因在於：

- 第一：股票期貨的避稅功能
由於在歐洲股票市場中，許多國家對於境外的股票現貨投資人皆會課以比率不等的股利所得稅，但在股票期貨出現以後，許多原本不願被課稅的境外投資人也可以投資現貨市場，並利用股票期貨作為合法避稅的工具，只要在除權除息前賣出股票買進股票期貨，待除權除息後再反向操作即可獲得和境內投資人幾乎一樣的投資利得；
- 第二：現金結算制度
此制度下，可以規避現貨市場一些交易限制，像是股票放空限制，管理基金之投資組合限制等等，讓等量的資金可以獲得更大的投資效益。
- 第三：讓投資發揮效率，減少時間及成本浪費
2007年2月實施的UCITS III (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities 可轉讓證券集體投資計畫)，由於歐洲各國的投資監理制度強度不一，為讓投資可以發揮效率，減少因各國規定不同所造成的時間與成本浪費，歐盟國家特別統一規範共同的投資監管制度，只要某投資機構合乎其中一國之法規規範，其它國家即可一體適用，因此各國投資機構即可利用以現金結算的衍生性商品，進行跨國投資組合資產配置或是放空避險，這也開啟了自2007年以來，歐洲股票期貨成長的新紀元。
- 第四：管理基金的避險、套利新工具
股票期貨讓管理基金經理人可以針對某一檔股票現貨去作份的避險、套利，以及策略交易，不像選擇權還要計算Delta值以及考量時間價值的問題。

※風險及130/30交易策略介紹

汪博士指出，在股票期貨訂價公式所算出來的公平價格中(期貨價格=股票價格+持有成本-股利)，以股利的預測最為困難也是風險的主要成因之一，而股利風險雖然可以藉由交易最近期合約以降至最低，但是訂價公式所算出來的只是理論價格，市場價格常會因為各種不同的心理預期而波動，可能會也可能不會達到公平的價格，這也正是各種套利交易所尋求的套利空間，所以交易人在交易股票期貨時，不可過份相信公平價格，也要注意風險的掌控。

汪博士最後也介紹了歐洲許多傳統資產管理者搭配股票期貨常用的130/30策略，該策略簡言之，就是將投資組合內表現較差的30%標的作放空，並加碼作多30%表現較好的標的，而在操作多空時就可以利用股票期貨高槓桿、交易靈活等特性進場，不但可以有效提高績效表現，也可以達到風險控制的效果。(張祥麟)

期別	序號	姓名	會員公司名稱	期別	序號	姓名	會員公司名稱
第16期	1	王仕淵	大華期貨-台北	第16期	12	林瑞騰	群益期貨-台北
	2	林島綱	兆豐期貨-台北		13	丁浩軒	群益證券-台北
	3	洪尚達			14	吳思維	
	4	李新仁	15		李思成		
	5	郭炳志	第一金證券-新莊		16	洪志宏	
6	許維哲	新一期貨-台北	17	林琪舜	元大期貨-高雄		
第17期	7	鍾殷耀	萬邦期貨-台北	18	管亮宇	康和期貨-高雄	
	8	黃彥霖		19	鍾明君	康和綜合證券-高雄	
	9	鍾宜靜		20	胡惠菁	凱基期貨-高雄	
	10	宋鳳霖		21	廖淑真	群益證券-鳳山	
	11	李霽		22	吳明輝		

人士進入期貨市場服務的入門磚，為業界持續挹注人才，倍受肯定。而為配合主管機關自去年12月起，開放期貨商兼營證券IB，本會自期才班第16、17期增加了24小時之「證券初級營業員考照」課程，已受到學員的廣大迴響，更吸引了期貨交易輔助人員共同參與甄選活動。

2010年規劃「期貨業務人才養成班」第18、19期(台北班)分別於4月、10月開辦，及第20期(高雄班)10月下旬舉辦。歡迎應屆畢業生及社會轉業人士踴躍報名參加，詳情請洽證基會楊祖德先生(電話2357-5108)。(沈素吟)

股票期貨三合一操作策略研討會

~為股票期貨上市暖身，北中南各辦一場次~



2010年1月25日台灣期貨市場再度增加新的生力軍—股票期貨，台灣正式步入股票、期貨、選擇權三合一的操作時代。

股票期貨在國際之間已行之有年，但是對於台灣的投資者而言，卻是一項新商品，為了讓投資人能夠了解該項商品的合約規格、產品特性，以及如何互相搭配、共同操作，本會特別在北中南三地舉辦本研討會。

※期交所吳承康副理介紹股票期貨發展狀況

首先，期交所吳副理就國際間股票期貨的發展現況做了簡單的說明。他說，截至2009年6月，全球共有22個交易所掛牌股票期貨，在2008年金融風暴席捲全球之際，股票期貨交易量共計1.158百萬口，較2007年成長59.94%，充份顯示股票期貨在系統風險出現時的重要性，以及國際投資人對於期貨避險功能運用的熟練程度。因此，對於台灣的期貨市場而言，股票期貨的掛牌是另一個對投資人有利的避險工具，而股票期貨具有交易成本低、財務槓桿高、交易靈活等優勢，無論是對長期持有或是短期交易的投資人來說，都是相當好的交易標的。

※投資人應注意的風險

吳副理也提醒與會者，股票期貨投資應注意的風險有下列三項。

第一：財務槓桿風險

由於股票期貨的槓桿倍數大於傳統的融資融券，投資人不可過度投機，造成自己能力無法負擔的虧損，而期貨商得依據受託契約強制了結客戶部位，之後若仍有虧損，期貨商有權繼續對交易者追償；

第二：基差風險

股票期貨是衍生性金融商品，買賣價格與現股股票交易價格並不完全相同，兩者間差異就是「基差」，因此投資人在從事現股股票和股票期貨交易時，應特別注意；

第三：結算機制與流動性風險

股票期貨每月到期結算，故無法長期持有，若要長期投資須每月轉倉，而股票期貨也有漲跌停限制，在行情大幅波動時，可能有漲(跌)停鎖住的情形，投資人應特別注意。

※與投資人分享現貨、期貨、選擇權三合一操作策略

為使投資人了解如何活用各項商品，本會特邀元大期貨顧問專業資深人員，以實例向投資人介紹三合一綜合操作策略。該講師指出，在多頭時投資人應持有現股，並利用期貨與選擇權乘勝追擊；在空頭時，也可以在不出售現股的情況下，降低風險，減少虧損衝擊。

此外，股票期貨對持有大量現貨股票的交易人而言，也可以發揮節稅的功能，避免參與除權息所產生的稅務問題，只要交易人在除權息前，賣出股票並同時買進期貨，待除權息後，再將現股買回，平倉期貨即可。

※投資人熱烈參與，本活動獲得熱烈迴響

本活動北、中、南各舉辦一場次，每次參與人數皆突破百人，台北場次高達200多人，充份顯示投資人對於此項期貨新商品的興趣，為感謝投資人的熱烈參與，本會與期交所特別提供精美禮品作摸彩獎項，未來希望投資人能多了解本項金融工具的應用，為自己的投資組合作最完善的配置。(張祥麟)

期貨信託基金資產交割作業準則

~本會主動積極研擬相關規範以利業者遵循~

為規範期貨信託事業與期貨信託基金保管機構辦理交割相關作業，本會特邀請期業者、信託公會及保管機構代表，共同研商討論，以訂定「期貨信託事業指示基金保管機構辦理期貨信託基金資產交割之作業準則」，並已於99年1月13日接獲行政院金融監督管理委員會准予備查函(金管證期字第0980071098號函)。

本準則明確定義交割責任之歸屬，即期信事業依本準則指示保管機構辦理基金資產交割，且無違反法令或期貨信託契約規定者，若經核對保管機構交割書面、傳真或電子傳輸方式回報與交割指示函內容不符時，應由保管機構負完全責任。而其內容涵蓋「交割前作業」及「交割後作業」等程序，以為期信事業與保管機構辦理交割之遵循依據。

首先，在「交割前作業」部份，包括：交易對象之評估、通知保管機構擬交易之對象、有權人員簽章樣式之留存、交割指示函之內容、簽核、傳送方式、交割指示作業之合理時間及有關期貨保證金、權利金收支及出入金作業等。而在「交割後作業」部份，則明訂保管機構於交割當日，不論是否完成交割，均應以經有權人員簽章之書面、傳真或電子傳輸方式回報期信事業，是項書面通知並應依序歸檔，至少保存一年。(黎衍君)

寶富Aspect期貨信託基金
通過本會風控委員會審查

~轉報主管機關審核中，上市在望~

國內唯一專營期信事業--「寶富期信」申請募集之「寶富Aspect期貨信託基金」已於日前通過本會「期貨信託基金風險控管委員會」審查，並轉報主管機關審核中。

本會依據「期貨信託基金管理辦法」第十一條第一項及第十二條第一項規定，為審查期貨信託基金申請書件事宜，特設置本會「期貨信託基金風險控管委員會」。而目前國內送審的期貨信託基金申請書件中，必須包括該基金之「風險控管專章」，並揭露該基金之「募集型態」(對不特定人或對符合一定資格條件之人)、「計價幣別」(新台幣或外幣)、「主交易標的商品」、「操作模式」(主動式或被動式)等基本資料。

同時，送審的期貨信託基金亦必須分別提供一、三、五年的年化波動度(以基金月報酬率標準差乘以 $\sqrt{12}$ 或日報酬率標準差乘以 $\sqrt{256}$ 計算，並依據回溯測試之模擬績效、全權委託或投資標的基金之歷史波動度為基準)，以及一、三、五年的年化報酬率(依回溯測試之模擬績效、全權委託或投資標的基金之歷史報酬率為基準)。而經過本會的風險控管委員會審查後，再根據三年的年化波動度來訂定風險等級(R1-R5)，其衡量標準如下：

風險等級	衡量標準
R1	0% < 三年的年化波動度 ≤ 10%
R2	10% < 三年的年化波動度 ≤ 20%
R3	20% < 三年的年化波動度 ≤ 30%
R4	30% < 三年的年化波動度 ≤ 40%
R5	三年的年化波動度 > 40%

鑑於期貨信託基金投資標的五花八門，不僅可從事期貨及有價證券交易，甚至有價證券以外之期貨相關現貨商品亦都在投資範圍內，故透過風險分級方式，可讓投資人購買基金時，更快速了解風險程度，以確保投資人購買基金時的權益。(黎衍君)