

「期貨業務人才養成班」

活動預告「碧山巖登山健行活動」

本會自94年起受臺灣期貨交易所委託與證基會合作辦理「期貨業務人才養成班」活動，於今年8月完成第18期，已輔導251位學員進入業界；本課程特色除安排輔導期貨、證券雙照考照、教授期貨專業暨業務行銷之專業課程外，並舉辦聯合徵才活動，協助學員順利進入期貨就業市場。

報名資格為國內外大(專)學以上畢業(男需役畢或免役)，且有志進入期貨服務者，通過性向測驗後即可接受面試，再經證基會及期交所審核通過後就可參與訓練，課程全部免費，以繳交保證金方式進行，唯必須遵守相關課程規定(如不缺課、考取證照、進入期貨職場服務)，若有未合規定情事將予扣減部分款項，若未有不合規定之情事，保證金將於進入期貨職場服務一個月後全數退回。

第19期(高雄班)、20期(台北班)的課程預計10月30日、11月2日開課，隔年1月16日及1月18日結訓，共上課147小時。本會現已完成初步職缺調查，高雄共八家期貨、證券商，需求43位人才；台北共十八家期貨、證券商，需求125位人才。

針對參訓並取得證照資格的學員，本會將會安排與需求公司進行面試，第一階段為集體面試，需求公司將想進一步面試的學員名單交給本會後，本會進行安排第二階段學員與公司個別面試活動，最後再以選填志願電腦配對方式呈現最符合期待的媒合結果。

第19期、20期「期貨業務人才養成班」報名將於10月22日及10月26日截止，如有志參與期貨行業的待職者，請盡速至證基會網站<http://www.sfi.org.tw>點選「期貨業務人才養成班」進行報名。(莫璧君)

為促進本會會員公司從業人員健康自然之休閒活動，本會僅訂於99年10月16日舉辦內湖碧山巖登山健行活動。

本次活動仍以網路報名為主，會員公司從業人員暨眷屬皆可免費參加，每一從業人員可攜眷屬三名，人數總限額為500人。為顧及各會員分公司所屬人員權益，網路報名日期從以往行文日起延後三個工作天，以利分公司同仁作業。

本次規劃路線易走，多為緩坡道，行程約一小時左右，抵達碧山巖後可到附近景點--忠勇山休憩區、白石湖吊橋、春秋步道、古椎埤、生態溼地(同心池)走走、照照像，景緻風光相當宜人。

一如往例，本會除準備卡拉OK助興外並準備相當獎項，提供從業人員摸彩，增加休閒活動之外的附加樂趣，獎項預計30個，頭獎乙名禮券壹萬元、貳獎乙名禮券捌仟元、參獎3名禮券各伍仟元、肆獎5名禮券各參仟元、伍獎10名禮券各壹仟元及精美禮品10名，比率相當高。

活動結束後，若還有興緻者，建議可走走台北市政府耗資3200萬打造「碧湖步道」，全長1327公尺。走進步道草木環繞，還有蟲鳴鳥叫相伴，配合當地煤礦人文歷史，「新福本坑」礦坑景點，當不虛此行。

唯仍不免俗，還是要提醒所有同好，行程務必照顧好自己及家眷，注意前後來車及安全，快快樂樂出門，平平安安回家。



(莫璧君)

交易量

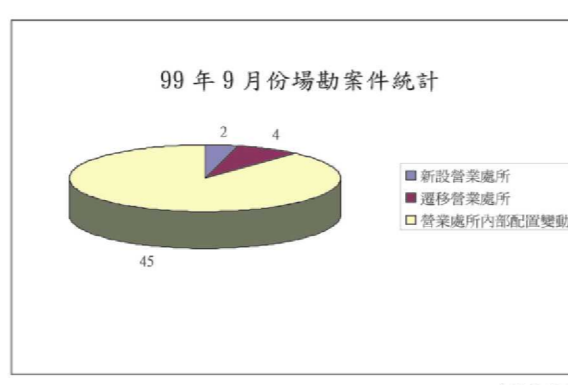
排名	商品別	成交量	百分比
1	TXO金指選擇權	15,586,392	68.77%
2	TX金指期貨	4,062,514	17.93%
3	MTX小型金指期貨	2,191,622	9.67%
4	TF金融期貨	214,268	0.95%
5	TE電子期貨	184,452	0.81%
6	股票期貨	174,824	0.77%
7	TFO金融指數選擇權	119,514	0.53%
8	TEO電子指數選擇權	27,652	0.12%
9	個股選擇權	21,780	0.10%
10	XIF非金電期貨	19,894	0.09%
11	GTO權買選擇權	19,626	0.09%
12	XIO非金電選擇權	14,020	0.06%
13	TGO金幣黃金期貨選擇	8,906	0.04%
14	TGF金幣黃金期貨	7,436	0.03%
15	GTF權買期貨	7,180	0.03%
16	MSO金指選擇權	3,208	0.01%
17	GDF黃金期貨	106	0.00%
18	MSCI金指期貨	86	0.00%
19	T5F臺灣50期貨	80	0.00%
20	GBF十年期公債期貨	0	0.00%
21	CPF三十天利率期貨	0	0.00%
合計		22,663,560	100.00%

市場	台灣	新加坡	美國	日本	合計
成交量	22,663,560	320,204	366,698	7,910	23,358,372
比率	97.03%	1.37%	1.57%	0.03%	100.00%

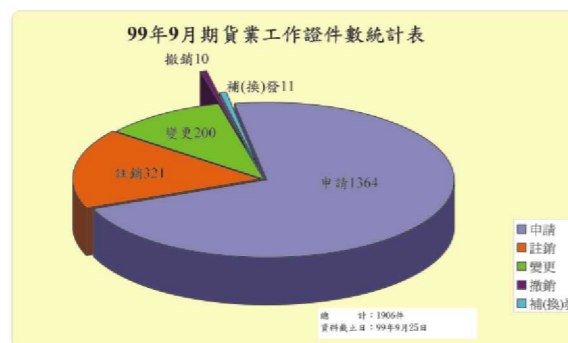
類別	99年7月交易量		99年8月交易量		成長率
	國內	國外	國內	國外	
月交易量	21,440,452	698,507	22,663,560	694,812	5.70%
日均量	974,566	33,267	1,030,162	31,582	-5.06%

排名	市場別	成交量	百分比
1	美國	366,698	52.78%
2	新加坡	320,204	46.08%
3	日本	7,910	1.14%
合計		694,812	100.00%

(尤婁婁)



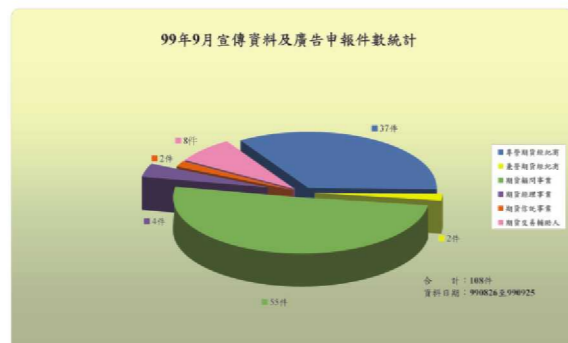
(呂依亭)



(呂珊宜)



(呂珊宜)



(湯志彬、謝美惠)

教育訓練

課程名稱	開課地區	班數	報名人數	合格人數
初階	台北	1	86	86
	台中	1	55	55
	台南	1	65	65
進階(一)	台北	1	88	86
進階(二)	台北	1	94	94
	台中	1	73	71
進階(三)	台北	1	83	81
	高雄	1	85	84
進階(四)	台北	1	99	95
	高雄	1	85	84
進階(五)	台北	1	83	83
	桃園	1	62	62
	彰化	1	44	43
	高雄	1	46	46
稽核	高雄	1	90	90
高階	台中	1	25	25
期職	台北	1	46	45
總計		17	1209	1195

十月份在職訓練開班地區及開班數

課程名稱	開課地區	班數
初階	台北	2
進階(二)	台北	1
	高雄	1
進階(三)	台北	1
	台中	1
進階(四)	台北	1
	台南	1
進階(五)	台北	1
	台中	1
稽核班	台北	1
	高雄	1
總計		12

(葉辰)

期貨公會會訊

第96期

九十九年十月號



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：廖以雍
 - 編輯：推廣訓練組 莫璧君
 - 訂刊日：中華民國91年11月5日
 - 出版日：中華民國99年10月5日
 - 發行所：中華民國期貨業商業同業公會
 - 發行地：台北市大安區安和路一段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號執照登記為雜誌寄)

(無法投遞請勿退回)

CME店頭結算制度簡介

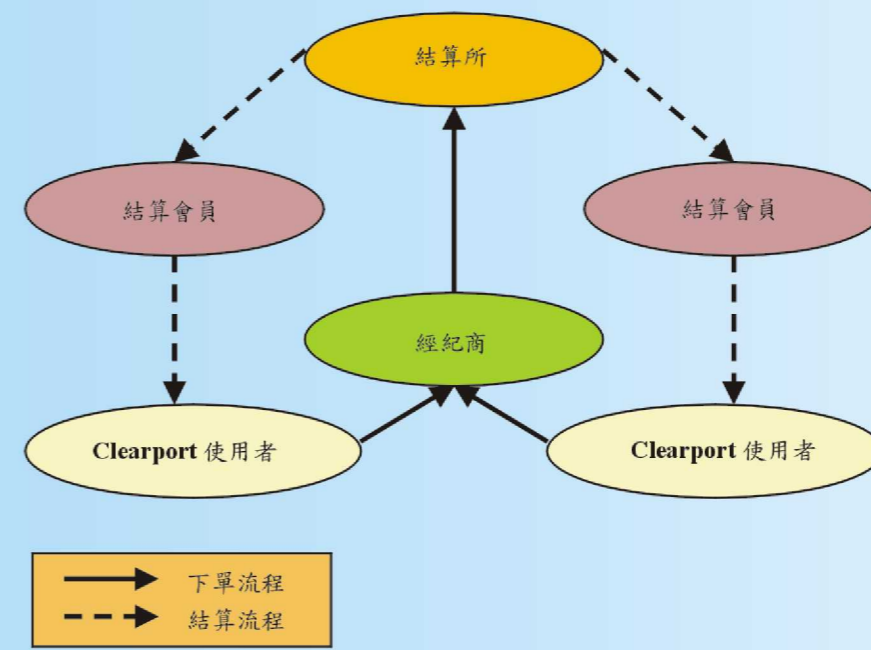


為了解國際上有關期貨店頭市場的結算制度，本會邀請CME亞洲區能源和金屬產品主管 黃遠志先生至本會簡介芝加哥商業交易所(CME)店頭結算制度(Clearport Clearing)，希望能藉由國際經驗的分享，為我國期貨市場的未來發展，帶來正面的助益。

*店頭市場不可或缺，只需作好風險控管

自金融海嘯以後，衍生性商品店頭市場因流動性與違約風險被各界視為洪水猛獸，但大家都因此而忽略了店頭市場因彈性與客製化所存在的必要性。只要能作好風險控管，將風險作適當的預防及抽離即可讓店頭市場再度展現其存在的價值。黃先生即以CME的店頭市場為例，在CME的集中結算制度之下，任何期貨商的買賣雙方在場外成交後，不論多久以前的成交契約，只要將契約登記在CME的Clearport平台之下，即由CME負責作結算，不但交易所每日洗價並依一定的成數收取保證金，降低違約風險。此外，如果在成交後五天內，買賣雙方對合約不滿意，在雙方同意之下，還可以改變合約內容，以提供買賣雙方最大的便利性。

根據CME統計，平均每天約收取110億美元的保證金，從未有結算會員有違約的事件發生；另一方面，過去的店頭市場交易，都是由每家交易商和不同的個別交易對手簽訂交易合約，交易對手數量很少，因此流動性風險時時都在考驗著期貨商，但CME的Clearport平台讓店頭市場具備有集中市場的特質，不但讓交易過程從過去的單向變成集中交易，讓買賣雙方都可以找到更多的交易對手，交易流程詳如下圖：



*衍生性交易市場的新藍海

對於整個衍生性交易市場而言，店頭市場也是另一個藍海，因為客製化及交易對手尋找等服務，讓經紀商有更好的手續費收入，黃先生表示，經紀商平均在CME店頭市場的收費是買賣雙方各收每口手續費40-60塊美元，每次交易以5口為單位，也就是說每次交易經紀商的收入約是400-600美元；對交易所而言，替店頭市場作結算也可向買賣雙方各收取9美元的結算費用，而且為了交易人的保證金靈活運用，CME也會依交易者持有部位的相似性(例：作多德州輕原油，放空杜拜原油)，讓交易者可以保證金互抵；對交易者而言，每口合約值金額龐大(一口合約值USD450,000以上)，交易成本因此相對低廉，且又能找到合適的交易對手降低風險，所以CME店頭市場的交易可以說是一個三贏的概念。

*金融海嘯應該帶來補強的機會，而非徹底改變

黃先生最後也再次強調，衍生性店頭市場的確有它存在的價值及必要，金融海嘯應該是讓大家有一個去補強衍生性店頭市場的機會，讓店頭市場可以在更穩健，風險更低的情況下，為市場提供更好的避險管道，而不是因噎廢食，以風險為由去消滅或是徹底改變它。在交易所出面作結算的機制之下，讓過去店頭市場的不確定性大幅降低，給予交易者信心，未來衍生性店頭市場仍然大有可為。

(張祥麟)



敬請張貼

美國芝加哥商業交易所介紹

美國芝加哥商業交易所成立於西元1874年，前身為芝加哥農產品交易所（Chicago Produce Exchange），到了1919年正式更名芝加哥商業交易所（Chicago Mercantile Exchange，簡稱CME）。

芝加哥商業交易所(CME)為美國第一家以營利為目的之公司制交易所，並於2002年在美國紐約證券交易所(NYSE)掛牌交易，成為美國第一家上市之金融衍生性商品交易所。2007年7月芝加哥商業交易所(CME)及芝加哥期貨交易所(CBOT)宣佈合併成立CME集團(CME Group)，合併後的CME集團成為一個具備完整產品線之大型全球性衍生性商品交易所。其交易平台之商品，涵蓋所有主要金融商品期貨、選擇權，包括股票、利率、外匯、黃金，以及大宗物資小麥、肉品等交易。

茲就其交易方式、交易流程、結算機構、結算會員與交易人關係、結算作業、CME交易所的會員種類分別介紹如下：

一、交易方式

CME同時有公開喊價及電子交易制度。平日交易時段採用公開喊價方式進行撮合，至正常交易時段結束後開始進行電子交易。惟自2002年以後新上市之商品全數改為電子交易，但仍保留交易場以防電子系統發生異常而交易中斷。

二、交易流程

(一)公開喊價:交易方式為客戶透過交易會員將市場買賣單傳輸至指定之交易廳中，由場內交易員以交易所規定之交易方式進行交易。

(二)電子交易:客戶委託單由GLOBEX終端機輸入，期貨結算會員檢核輸入者之信用與使用資格，符合資格者即將委託單送入交易所進行撮合，委託單如成交後立即回覆輸入之終端機，並傳送至CME結算所進行結算，結算會員即負責調整買賣雙方之部位與保證金。

三、結算機構、結算會員與交易人關係

(一)CME之結算機構為該交易所之內部部門，主要功能為每日在交易所完成之交易進行結算與追繳保證金之作業。結算機構與結算會員、期貨商及其客戶間之權利義務關係為:結算機構對每一筆在該結算所撮合之交易做保證，以達到保證結算交割之目的。

(二)結算機構與結算會員有直接關係，每一筆在CME撮合的交易都必須經過結算會員保證。結算機構僅與結算會員往來，並要求結算會員必須對其所持有部位負完全責任。結算機構與結算會員之客戶無直接關係，由於結算會員自有帳戶與客戶帳戶係分離存放，因此結算會員與客戶之交割義務，CME並不負任何責任。

四、結算作業

(一)盤中結算:結算所每日會有一次盤中結算，係依據當時價格計算出會員所有未平倉部位之未實現損益，包含電子交易完成之交易，以及當日上午11時15分前完成之人工交易部位，採當時價格做部位損益試算，其所產生之應繳金額須於當日繳交。另，當價格波動劇烈時，CME結算所有權對所有結算會員之未平倉部位進行試算，並要求結算會員立即補足款項。

(二)盤後結算:結算所每日根據前一交易日之結算價格，試算出會員未平倉部位之未實現損益，並於上午6時40分及下午2時直接由結算會員在CME之結算銀行扣款。

五、CME交易所會員:

會員向交易所購買席位後，即可為其客戶或自己進行交易，也可將席位租與他人執行業務。

六、CME交易所的會員種類如下:

- (一)個別交易會員 (Individual Membership) : 依可交易的商品共分為
- 1.全席會員(CME)(金牌)共有625位: 金牌可交易所有CME掛牌之商品。
 - 2.國際貨幣市場會員(IMM)(綠牌)共有813位: 綠牌可交易外匯, 利率, 股價指數等指數及選擇權商品。
 - 3.指數及選擇權市場會員(IOM)(藍牌)共有1,287位: 藍牌可交易指數期貨契約及所有選擇權契約、非特定長度之木材契約。
 - 4.新興成長會員(GEM)(灰牌)共有413位: 灰牌可交易新興市場之不同商品。
- (二)法人交易會員 (Corporate Membership) : 避險基金, 銀行, 期貨商等等。

(三)電子法人交易會員 (純自營商) (Electronic Corporate Membership) : 持有第三方資金者不得作此類會員, 只能以自營商為主。

(四)CME結算會員(Clearing Membership) : 以大型資本雄厚之法人為主要條件, 負責結算業務, 且結算業務只在結算會員之間進行, 另外, 所有的客戶、會員或會員公司都必須要有相對應的結算會員, 才能交易CME商品; 結算會員可透過Financial Safeguard System監控會員的部位及情況, 以維護交易安全。

(五)Corporate Equity Member (此類會員包括自營商及避險基金) : 此類會員必須達成所有結算會員的義務, 但不能直接與CME進行結算, 此類會員不可為期貨商且不得持有外國客戶帳戶。

七、目前CME並未開放非交易會員得逕行下單至交易所。(謝定杰 整理)

第三屆國際事務委員會第一次會議報導

第3屆國際事務委員會第1次會議於9月21日下午4時假本會會議室舉行。特摘錄兩項討論議案，以為參考。

一、討論「2010台北國際期貨論壇」活動內容、主題及相關事宜

期貨公會每年度於第四季皆會舉辦台北國際期貨論壇，以使期貨從業人員可以掌握國際發展現況與趨勢。在今年5月6日，道瓊工業平均指數(Dow Jones Industrial Average)於盤中在幾分鐘之內突然暴跌1000點，這使得美國證管會將矛頭指向高頻交易(High-Frequency Trading)，雖然截至目前為止，沒有證據指出創下美國股市有史以來最大單日盤中跌幅與高頻交易有關。不過，高頻交易的話題已成為大家矚目的焦點，美國參議員對高頻交易所持意見分歧，並指出高頻交易帶給社會的效用在哪裡？應該被禁止嗎？或者大家受惠於在幾分鐘之內大量金額的股票(期貨)買賣交易。

因此，為使國內主管機關、台灣期貨交易所，以及期貨業者皆能了解高頻交易在國際上的現況與未來趨勢發展，本次議案經全體出席委員一致通過，將於11月16日、17日下午2時開始，假台北喜來登大飯店禮堂舉辦「高頻交易國際經驗之交流」，並邀請名列全球前五大衍生性商品交易所，包括芝加哥商業交易所(CME)、歐洲期貨交易所(Eurex)，及倫敦國際金融期貨交易所(NYSE Liffe)之專業人士來台，與業者交流。

二、訂定國際事務委員會100年度工作計畫

- 工作計畫包括三大項，如下說明：
- (一) 加強國際期貨業務交流，以提升台灣期貨業者之國際知名度及競爭力。
 - (二) 邀請國內外專家學者就全球期貨市場及相關產品舉辦大型研討會。
 - (三) 依據委員會組織規定辦理其他事項。
- (沈素吟)

臺灣期貨交易所股份有限公司公告

台灣期貨交易所股份有限公司99年8月31日台期交字第09900095980號公告，依據行政院金融監督管理委員會99年8月25日金管證期字第0990041455號函，配合開放大陸地區投資人從事我國期貨交易，將大陸地區投資人納為規範之對象，爰修正「法人機構申請放寬部位限制作業要點」、「期貨商、結算會員辦理結算交割作業要點」及「境外華僑及外國人與大陸地區投資人從事期貨交易累計新臺幣已實現盈餘計算方式」部分條文，並自即日起實施。

(姜淑玲)

金管會三波傾聽行動

金管會主委陳裕璋上任以來，首度展開「傾聽行動」，分三批與金控、證券及保險業等民營金控老闆面對面座談。

首波 (8/25) 與金控及銀行業者座談，業者主要訴求：

- 一、金管會管太嚴、罰太重
 1. 從嚴審查上市櫃公司等資案；
 2. 虧損公司辦理減資，陸續被退件；
 3. 從嚴訂定私募新規定；
 4. 重罰金控、銀行違規案件；
 5. 發函要求國票金大股東不得提案解除對方陣營董事；
 6. 要求中信信金增資案不得採私募；
 7. 針對金控透過旗下創投公司、租賃公司登陸投資，訂定規範。
- 二、兩岸開放門大小
 1. 銀行及第三地子行擇一投資大陸：設分行、子行、參股3選2；
 2. 參股以一家大陸金融機構為限；
 3. 大陸分行放款以存款加拆款2倍為限；
 4. 銀行赴大陸設分行、子行、參股總金額不逾銀行淨值15%；
 5. 金控赴大陸投資總金額不逾金控淨值10%；
 6. 銀行設立大陸分行，需在OECD會員國經營業務一定年限。

第二波 (9/3) 與證券、期貨業及投信業，業者主要訴求：

- 一、兩岸開放
 1. 提高登陸參股比重、解除業務限制；
 2. 放寬大陸QDII來台投資限額；
 3. 辦事處升格分公司；
 4. 比照銀行業，允許證券子公司轉投資大陸租賃、創投
- 二、業務開放
 1. 券商轉投資上限從「資本額的40%」改為「淨值的40%」；
 2. 調降特別盈餘公積提存比率；
 3. 複委託大陸A股；複委託台灣/大陸期貨商參與彼此期貨市場交易；
 4. 平衡境內、外基金之管理，採差異化管理；
 5. 放寬證券商投資投信業的限額；
- 三、降低期貨交易人之交易成本
 1. 期貨交易稅；
 2. 期貨商提撥投保中心保護基金之比率，並在保護基金淨值超過新台幣五十億元時依法命令期貨商暫時停止提撥。
- 四、法令鬆綁：
 1. 平衡證券、期貨市場的法規規範；
 2. 爭取大陸授權可以編製相關指數期貨類商品。

第三波 (9/10) 與保險業者座談，主要訴求在於資金運用：

- 一、解決資金去化困難的問題

陳主委當場提出三大方案，以協助業者解決問題：

 1. 研議外幣保單不列入國外投資額度；
 2. 研議保險業資金導入專案運用與公共建設；
 3. 建立外匯價格準備金機制。

另金管會並於9日釋出保險利多政策，台灣保險業只要在大陸設有分支機構及參股50%以上大陸保險業，將可投資大陸不動產，唯僅供本身營業據點使用，不以投資獲利為目的。
- 二、放寬資本適足率 (RBC) 的規定。

整理人:莫璧君

寶來黃金期貨信託基金即將登場

~10月25日開始募集，上限為100億元~

國內第四檔期貨信託基金——「寶來黃金期貨信託基金」已於99年8月26日經主管機關核准募集了。該公司預計將於99年10月25日展開募集作業，募集上限為100億元。

此基金為寶來投信繼該公司「寶來商品指數期貨信託基金」後，推出之台灣首檔直接投資黃金商品的期貨信託基金，以黃金相關期貨/現貨及相關有價證券投資為主，原則上該基金自成立日期六個月後，投資於黃金相關交易之契約價值、黃金現貨及黃金相關有價證券之總金額，合計不得低於該基金淨資產價值之百分之六十。

其投資方針及範圍亦涵蓋中華民國及外國之期貨交易、期貨相關現貨商品及有價證券，舉凡：經主管機關依期貨交易法第五條公告期貨商得受託從事之期貨交易及經主管機關核准非在期貨交易所進行衍生自貨幣、有價證券、利率、指數或其他商品之期貨交易；由其他期貨信託公司所發行之期貨信託基金受益憑證或外國基金管理機構所募集或經理之期貨信託基金、經金管會核准之外國有價證券；以及黃金期貨相關現貨商品，如黃金存摺等，均為其可投資標的。

綜觀目前國內期貨信託市場，已分別有國泰、寶來、復華、元大、富邦、保誠、統一、摩根富林明、永豐、新光及富蘭克林華美等十一家投信業者，申請兼營期貨信託事業；以及寶富期信一家申請專營期貨信託事業。已募集成立之期貨信託基金有：「國泰Man AHL組合期貨信託基金」、「寶來商品指數期貨信託基金」及「寶富多元策略期貨信託基金」等三檔。

投資生力軍-期貨信託基金的加入，除了讓投資人有更多類型的商品可選擇外，也為多空市場提供更符合當下趨勢的投資商品，同時也為國內期貨市場注入了一股新的活力。

(黎衍君)

「台灣期貨與衍生性商品學刊」徵文報導

本期「台灣期貨與衍生性商品學刊」徵文將於10月31日截止，歡迎期貨、證券及金融相關行業之從業人員，以及學術界及各相關研究領域者，踴躍投稿。

為提昇期貨業研究發展風氣、推動專業知識交流及分享專業心得成果，本會每半年定期出版「台灣期貨與衍生性商品學刊」(以下簡稱本刊)乙冊，並以成為「臺灣社會科學引文索引」資料庫收錄期刊為目標。

徵文主題為期貨市場、法令規章、管理制度之相關研究與探討；新金融商品之研究、分析或操作策略；期貨相關時事議題之探討及其他與期貨市場相關之研究。

投稿之稿件，經錄取刊登後，本會將支付新台幣5萬元的稿費，並提供於數位資料庫，進行重製、透過網路提供服務、授權用戶下載、列印、瀏覽等行為，並得為符合資料庫之需求，酌作格式之修改。

本稿作之審查流程分為預審、初審及複審；本會進行形式預審，合格者方交付審查委員就論文題目及內容進行初審，決定「刊登」、「修改後再審」或「退稿」；針對建議「修改後再審」之稿件，將交原審查委員進行複審，決定是否刊登，有關稿件格式、審查詳細流程及原則等內容請至本會futures.org.tw點選公會動態項下「台灣期貨與衍生性商品學刊」徵文海報參閱。

(莫璧君)