

- 呢,非常棒,希望以後能有此類的課程
- A1: 感謝鼓勵。本公會對於任何在職教育訓練或講習課程安排均保持嚴謹的態度在規劃與執行,未來仍有相當大的空間尚需努 力,也希望從業人員能多提供相關意見供本公會參考,讓期貨在職教育講習的舉辦內容可更符合從業人員的需要。
- Q2:目前各家期貨商的交易軟體大都有停損、停利或觸價單的設計,那"強制平倉"為何不交給電腦程式來處裡呢?
- 冲銷作業是否由雷腦程式來執行,應由各期貨商依循自家公司風險管理原則而擬定
- Q3: 建議在掛單上能有停損機制的預約單 ex.停利單or觸及限價單,觸及市價單,甚至有些單具有一週或一個月的時效。如此客
- A3: 现行大部分期货商均備有當日有效的停損委託電子下單機制,雖無法延續一週或一個月有效,但應該可以在一天之內幫助 **卖易人管理風險,而且卖易人每天關心一下卖易部位的權益變化,對交易人風險管理是有幫助的。至於所提『停利單』、** 『觸及限價單』、『觸及市價單』等委託機制,是否對活絡期貨交易市場有一定程度的幫助?因牽涉到期貨交易所電腦交 易撮合系統的更改,需謹慎評估。

交 易 量

101年8月國外市場成交量統計表 單位:口(單邊							口(單邊)
	美國	新加坡	香港	英國	日本	其他	合計
交易量	441,794	276,690	25,668	11,988	6,707	10,379	773,226
百分比	57.14%	35.78%	3.32%	1.55%	0.87%	1.34%	100.00%

交易量比較表

	101年7月交易量		101年8月交易量		成長率	
	國內	國外	國內	國外	國內	國外
月交易量	25,024,836	820,466	24,036,530	773,226	-3.95%	-5.76%
日均量	1,137,493	37,981	1,092,570	34,388	-3.95%	-9.46%

101年8月份國內市場成交量統計表 單位:口(單邊)

	合計	24,036,530	100.00%
19	GTO櫃買選擇權	0	0.00%
18	GBF十年期公債期貨	0	0.00%
17	CPF三十天期利率期貨	0	0.00%
16	GDF黃金期貨	12	0.00%
15	T5F臺灣50期貨	16	0.00%
14	XIO非金電選擇權	160	0.00%
13	GTF櫃買期貨	2,600	0.01%
12	TGO臺幣黃金期貨選擇權	11,808	0.05%
11	TGF臺幣黃金期貨	13,610	0.06%
10	XIF非金電期貨	15,492	0.06%
9	個股選擇權	15,606	0.06%
8	TEO電子指數選擇權	21,198	0.09%
7	TFO金融指數選擇權	24,136	0.10%
6	TE電子期貨	152,914	0.64%
5	TF金融期貨	164,628	0.68%
4	股票期貨	1,503,058	6.25%
3	MTX小型臺指期貨	2,399,654	9.98%
2	TX臺股期貨	3,871,816	16.11%
1	TXO臺指選擇權	15,839,822	65.90%
排名	商品別	成交量	百分比

會員管理事項

現有會員統計表

	會員公司		營業據點	
	家數	%	點數	%
專營期貨經紀業務	19	10%	40	3%
兼營期貨經紀業務	21	11%	247	18%
期貨業務輔助人	55	29%	958	70%
期貨自營業務	35	19%	35	3%
期貨顧問業務	37	20%	57	4%
期貨經理業務	9	5%	12	1%
期貨信託業務	10	5%	21	2%
贊助會員	3	2%	-	-

189 100% 1,370 100% 資料截止日:9/30

貝貝人及貿貝代衣愛史統訂衣				
	人數	%	變更	%
董事長	177	5%	1	2%
董事	1,014	31%	25	38%
監察人	321	10%	4	6%
總經理	176	5%	1	2%
經理人	1,241	38%	35	53%
會員代表	341	10%	0	0%
合 計	3 , 270	100%	66	100%

資料截止日:9/30

9月份宣傳資料及廣告物申報件數統計表				
	件數	%		
專營期貨經紀業務	81	45%		
兼營期貨經紀業務	2	1%		
期貨業務輔助人	25	14%		
期貨顧問事業	63	35%		
期貨經理事業	2	1%		
期貨信託事業	6	3%		
合 計	179	100%		
⁄☆斗扣門:0/1~0//				

業務員管理事項

类教吕	人數統計	#
未務貝	八 数 統 計 7	C

	人數	%
專營期貨經紀業務	1,512	5%
兼營期貨經紀業務	2,936	11%
期貨業務輔助人	20,685	74%
期貨自營業務	881	3%
期貨顧問業務	1,170	4%
期貨經理業務	115	0%
期貨信託業務	642	2%
合 計	27.941	100%

資料截止日:9/30

9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	2	122	120
がいら	桃園	1	34	34
進階(一)	台北	1	65	65
進陷()	新竹	1	33	33
	台北	1	70	67
進階(二)	台中	1	58	58
	高雄	1	52	52
進階(三)	台北	2	116	112
進階(四)	台北	1	74	74
	台北	1	75	73
進階(五)	桃園	1	55	54
	高雄	1	53	52
	台北	2	129	127
資深班	台中	1	59	59
	高雄	1	71	69
期貨顧問	台北	1	54	50
高階經理	台北	1	19	18
總計		20	1139	1117

眾所期待~~期貨公會『登山健行』活動即將到來囉!

看到這個好消息,您是不是已經摩拳擦掌準備要上線報名了?請稍安勿燥,先和同事、親友APP或打個電話,相約一起來吧! 今年規劃時間是11月10日,路線稍有難度哦!但我們相信是不成問題的,因為期貨公會每年都舉辦,各位可也都是箇中好手,像 莫小姐這樣的魯肉腳,也能攻頂,所以,等大家來報名囉!

您一定想問:到…底…是什麼路線?

先賣個關子,是一條不太短又不太長、各位有點熟悉又有點陌生的路;

可以拜拜、可以泡茶聊天、可以和動物親近、又有秀麗山景欣賞的好地方。

猜到了, 對吧!

就是~動物園捷運站到指南宮啦!

但走法和以前可是大大不同哦!沿溪走再攻1,300級階梯(莫小姐可是喘很大的氣,走了2小時才到)。

有個秘密告訴您,10月11日開放網路報名,有看會訊的您才能搶先知道的。別猶豫,趕快報名吧,簡章放上官網了喔!

莫小姐的聯絡電話02-87737303分機805,也可以CALL韓小姐喲,分機832。

(莫璧君)

調源與其有一會計

钽

郵資已付

一〇一年十月號 第120期

台北郵局許可證 台北字第3324號 台北誌字 794 號

○編 輯:推廣訓練組 某璧君 : 中華民國 91 年 11 月 5 日

中華民國 101 年 10 月 5 日 發汗所: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

址:http://www.futures.org.tw (中華郵政台北誌字第794號執照登記爲雜誌交寄)

(無法投遞請勿退回)

金融監督管理委員會與六大公會共同舉辦 「發展具兩岸特色之金融業務計畫」說明及業務研討會



由金融監督管理委員會(以下簡稱金管會)邀集中央銀行、行政院大陸委 行措施,金管會及銀行公會等六大公會共同合作,於本年9月19日舉辦「發 展具兩岸特色之金融業務計畫」説明及業務研討會,由金管會陳主任委員裕 璋主持,並邀請行政院陳院長冲蒞臨致詞。出席的金融業代表包括各金融業 同業公會,以及金融控股公司、銀行業、證券期貨業及保險業等各業代表共 計五百餘人。

陳院長於致詞時表示,兩岸特色金融早在三年前即開始紮根,自98年 簽訂兩岸協議,並於98年11月16日簽訂銀行、保險、證券三個合作備忘錄 (MOU),讓台灣的銀行及保險公司可至大陸設立據點。而去(100)年規劃 「黃金十年、國家願景」計畫時,有關「金融發展」施政主軸即已納入「發 展具兩岸特色之金融業務」及「建立以臺灣為主之國人理財平臺」二項重點 策略。本項計畫由金管會就兩岸特色金融進行細部基礎規劃、中央銀行負責 促進兩岸清算協議進行,並已於本年8月31日完成簽訂兩岸貨幣清算合作備 忘錄。這是兩岸特色金融業務的開始,政府未來仍將會持續營造良好的環 境,協助業者推動相關業務。

金管會陳主任委員表示,「發展具兩岸特色之金融業務計畫」是一項行 動計畫。金管會與中央銀行、陸委會、經濟部等相關單位,將會持續地就兩 容。希望能夠協助我國金融業擴大金融商品及經營範疇,提升金融服務業競 爭力。

本次研討會共分為八個場次,首先登場的是由金管會銀行局、證券期貨 局及保險局三位局長親自簡報「發展具兩岸特色之金融業務計畫」內容及法 規修正方向,其中證期局黃局長就以下五點內容做了詳細的簡報:一、協 助證券期貨相關機構大陸布點;二、開放具台商背景之優質企業回台上市 (櫃);三、開放國內外公司發行人民幣計價債券;四、發展大中華區資產 管理及理財業務;五、推動建立兩岸證券期貨監理合作平臺。就協助證券期 貨相關機構大陸布點方面,黃局長表示近期已透過ECFA協商管道與陸方進 行市場開放議題協商,後續將配合兩岸協商結果,適時檢討修正許可管理辦 法相關規定;另外為發展大中華區資產管理及理財業務,將放寬陸資來臺投 資證券期貨之對象及額度,在簡報最後黃局長特別強調,因時間限制,這次 簡報內容在期貨方面沒有很周密,但不代表不重視期貨業,這些計劃只是開 始,將與業者多溝通協調,若有任何新想法隨時可以提出,將會與大家一起 持續打拼。

下午第一個場次,則是探討金融業者十分關心的兩岸市場准入議題,透 過專題座談的方式,由本公會及銀行、壽險、投信投顧、券商等五個公會代 表及主管機關的首長代表進行對話,本公會則由監事會孫召集人天山代表參 加。在座談中,孫召集人先就兩岸期貨業現況概略介紹,強調兩岸期貨業在 投資資訊公司之開放措施,讓期貨業得以另一種形式先行跨足力 場,這是期貨業在金融業中,唯一一項優於其他金融業的開放措施 期的開放,不過後續金管會也再接再厲,也跟三個公會對於業者就市場准入 的有關方案也有充分瞭解及掌握,另外其強調協商過程會涉及許多主客觀因 素,及牽涉很多政策的考量,所以業者的需求可能無法一步到位,金管會將 秉持著循序漸進方式持續推動

在綜合座談部分由金管會李副主任委員主持,吳副主任委員及銀行局 證券期貨局、保險局三位局長,以及中央銀行行務委員,就與會金融業者提 出的各項問題,進行雙向意見交流,元大寶來期貨周副董事長則在現場提出 二個問題:一、就期貨業提出之ECFA三點建議及人民幣期貨,其開放時程 及進度如何?二、現行外資匯入之期貨保證金需以「外幣進、外幣出」為原 則,而QDII部分是否有可能放寬規定?黃局長答覆表示ECFA協商還沒到最後 的結束,還有努力的空間,金管會會持續努力,人民幣期貨部分,黃局長表 機關的清單是開放的,隨時可以放進來,大家一起努力,至於QDII匯入期貨 保證金之規定,黃局長表示這牽涉到金管會及中央銀行的意見,金管會會跟 示已做過相關研究,在「外幣進、外幣出」情形下,期貨市場的發展並沒有 受到太多限制,若涉及外幣與新台幣的轉換,在這轉換過程,不管是進去或 持現在的平衡。吳副主任委員亦回應表示QDII可以投入我們的期貨市場,未 來是一個發展的利基,而發展新台幣計價期貨以外的交叉期貨,這部分期貨 界也很關切,未來人民幣開放後,可考慮開放不跟新台幣直接連結的交叉的 期貨商品,這部分可以跟央行討論爭取。

最後,李副主任委員表示發展具兩岸特色之金融業務對於金融產業具有 特殊的利基,業者在開發市場的同時,也必須要注意風險控管。另金管會亦 發布新聞稿表示,透過本次研討會,有助於主管機關與金融業者就發展具兩 岸特色金融業務相關議題進行實質交流,並瞭解業者實務的發展與需求,俾 能動態調整計畫執行內容。希望讓金融業者與政府部門共同努力,提升金融 業者的服務品質及競爭力,以及擴大對臺商、兩岸三地民眾之金融服務範 疇,於大中華經濟圈優先取得商機,推升經濟成長的動能。

(林惠蘭)



金融監督管理委員會公告事項

放寬股票選擇權或股票期貨造市者現貨避險工具及避險額度

為使期貨市場造市者造市策略更為靈活彈性及風險控管更有效率,金管 會於日前發布以下3份令修正相關規範,分別為:

- 1. 101年8月31日金管證期字第1010036899號令:修正期貨自營商擔任股票選擇權或股票期貨造市者之相關規範。(放寬造市者亦得以權證進行避險及避險額度;另涉及期貨商自有資金運用限額規範部分,全改以期貨商「淨值」為計算基礎)
- 2. 101年8月31日金管證期字第10100368991號令:修正期貨商調整後淨資本額附表『期貨商自有資金運用及業務範圍限額表』及相關附註。 (配合法令修正,調整該表內容)
- 3. 101年8月31日金管證期字第10100368992號令:修正期貨自營商業務 範圍之相關規範。(涉及期貨商自有資金運用限額規範部分,全改以期 貨商「淨值」為計算基礎)

以上法令內容,請詳參證期局網站公告(http://www.sfb.gov.tw→ 法規資訊→最新法令函釋);另本公會已於101年9月6日以中期商字第 1010004434號函轉知各專兼期貨經紀商及各專兼期貨自營商。

金管會表示,期貨市場造市者機制係透過造市者提供期貨市場流動性,使期貨價格維持合理水準範圍。現行股票選擇權或股票期貨造市者得以標的證券進行避險,且避險帳戶標的證券總數量,不得超過股票選擇權或股票期貨未沖銷部位所表彰標的證券數,即不得超額避險。惟造市者反映現行現貨避險作業不便,造成造市風險相對提高,經期交所就業者建議進行檢討評估後,建議金管會適度放寬股票選擇權或股票期貨造市者現貨避險工具及避險額度,為使造市者造市策略更為靈活彈性及風險控管更有效率,金管會於8月31日發布以上三份法令,放寬造市者亦得以權證進行避險,但不得買賣造市者公司本身或公司法第六章之一所定關係企業發行之認購(售)權證,並放寬增加造市者20%避險額度之彈性空間,即給予120%之避險額度;另涉及期貨商自有資金運用限額規範部分,全改以期貨商「淨值」為計算基礎,增加期貨商自有資金運用限額。

上述放寬股票選擇權或股票期貨造市者現貨避險工具及避險額度之措施,將提升造市者之避險效率及降低造市者之價格風險,使造市者對於期貨市場流動性之提供更為積極,進而使期貨市場更為活絡。

(姜淑玲)

本公會榮獲內政部頒發 100年度績優全國性社會暨職業團體甲等團體獎

內政部於9月4日下午2時,假台北市公務人力發展中心福華國際文教會館卓越堂舉行「100年度績優全國性社會暨職業團體頒獎典禮」,由李部長鴻源親臨主持,並對獲選之優等及甲等團體與優良工作人員頒發獎狀,以資獎勵。

據內政部表示,截至101年6月底止,經內政部核准設立之全國性社會團體計有10,713個、職業團體計有309個,為強化社會及職業團體之組織與功能,促進各團體積極推展會務及業務,內政部訂有全國性社會團體績效評鑑要點、全國性及台灣區工商暨自由職業團體績效評鑑要點、全國性社會及職業團體優良工作人員選拔要點等,據以辦理社會及職業團體之考核評鑑。

內政部100年度全國性社會暨職業團體考核評鑑,經內政部會同各目的事業主管機關共同評審後,計遴選出優等團體48個,其中社會團體23個,職業團體25個;甲等團體計有157個,其中社會團體47個,職業團體110個;乙等團體計有77個,其中社會團體51個,職業團體26個;另外優良工作人員計有33人,其中社會團體2人,職業團體31人;本公會經內政部評鑑後獲得全國性社會暨職業團體甲等團體獎。

本公會秉持積極推展會務及業務之精神,在全體同仁的努力下,致力服務會員公司,在服務品質不斷改良及服務項目持續擴大下,已獲得會員公司普遍的認同,榮獲內政部頒發100年度績優全國性社會暨職業團體甲等團體獎,更是對本公會積極推展會務及業務的用心與努力,給予本公會全體同仁更多鼓勵及肯定。

(洪基超)

本公會相關規範修正

一、期貨經理事業內部控制制度標準規範修正說明

為避免期貨經理事業報廢電腦硬碟機密及敏感資料外洩,主管機關於本(101)年3月20日證期(期)字第1010010782號函,要求本公會就內部控制制度增訂相關規範,其增訂內容經本(101)年8月17日第3屆理監事第13次聯席會議討論通過,並經主管機關於同年8月29日金管證期字第1010038483號函准予備查。

本次增訂內容係於「期貨經理事業內部控制制度標準規範」之「電腦作業與資訊提供」作業內增訂:「應訂定設備報廢作業程序,為避免報廢電腦 硬碟機密及敏感資料外洩,報廢前應將機密性、敏感性資料及授權軟體予以 移除、實施安全性覆寫或實體破壞,應確保報廢之電腦硬碟及儲存媒體儲存之資料不可還原,並留存報廢紀錄,若委託第三者銷毀時,應簽訂保密合約。」之標準規範,以建立期貨經理事業資通安全檢查機制。

(湯志彬)

二、「期貨經理事業帳表憑保存年限表」及「期貨經理事業全權委託交易帳 戶帳務處理要點」修正說明

為因應期貨業自102年1月1日開始直接採用國際會計準則(IFRSs)編製財務報告,本次「期貨經理事業帳表憑保存年限表」及「期貨經理事業全權委託交易帳戶帳務處理要點」修正內容,係依主管機關參考國際會計準則第一號「財務報表之表達」第十段對財務報表名稱之規定,爰配合修正相關財務報表及文字名稱,如損益表改為綜合損益表、股東權益變動表改為權益變動表、會計科目改為會計項目、公平價值改為公允價值、公平價值變動列入損益之金融資產(或負債)等。

(郭仙娟)

三、本公會期貨交易糾紛調處辦法修正說明

為配合主管機關開放槓桿交易商,爰修訂本公會期貨交易糾紛調處辦法第二條第一項第二款,增列「交易相對人」名稱。本次增訂內容業經本(101)年8月17日第3屆理監事第13次聯席會通過;並經主管機關101年9月7日金管證期字第1010039920號函准予備查。

(韓巧婷

以上相關增訂內容及修正對照表均置於本公會網站(http://www.futures.org.tw),歡迎查閱及下載。

臺灣期貨交易所 預計加掛一週到期之合指選擇權短天期契約

臺灣期貨交易所(以下簡稱期交所)預計在今(101)年11月開始加掛一週到期之台指選擇權短天期契約(Weekly Option),可望為上市10年的台指選擇權商品再注入一股活力與交易動能。國際上,許多國外交易所在現有指數選擇權商品既有最近到期月份契約上,加掛每週到期的短天期選擇權契約。該產品有:存續期間短、時間價值低、權利金較為便宜等特色,當交易人遇有短期之交易與避險需求時,只需些許資金即可有效運用短天期契約進行短期交易、避險與套利等交易。

環顧今年上半年國內金融市場在對外面臨歐債危機、對內遭逢政經動盪的內外夾擊下,現貨市場動能萎縮交易量鋭減,國內期貨市場受此影響交易量較去年同期大幅減少了15%。因此,市場普遍預期台指選擇權短天期契約加掛上線後,將與現有一般天期契約發揮相輔相成效果,一舉提升市場流動性及交易量。

期交所2年前便著手針對加掛台指選擇權短天期進行可行性分析,廣泛 蒐集業界意見並觀察近年國外期貨市場發展趨勢,考量台指選擇權上市已逾 10年各種可能風險均已通過市場長期檢驗的情況下,為提升國內期貨市場 國際競爭力,期交所本次推動台指選擇權短天期契約上線,預期將為國內期 貨市場注入新的成長動能。

依目前期交所規劃,短天期台指選擇權契約最後交易日分別為交易當月的第1、2、4、5個星期三(因為第3個星期三已固定為現行台指選擇權契約最近到期月份合約的最後交易日,因此未再加掛新的短天期台指選擇權契約),而每個短天期新契約開始交易日是前一個短天期契約的最後交易日。另外,在既有台指選擇權契約下,加掛不同到期期間的契約,同時因應短天期契約的商品特性,配合修改履約價格間距及序列掛牌方式,縮小履約價格間距與履約價格序列之涵蓋範圍,其他諸如契約規格、期貨交易税及保證金計算方式都維持不變。因此期交所也特別說明,短天期台指選擇權係在原台指選擇權商品上加掛到期週契約,與台指選擇權契約為同一商品。

期交所為了讓更多投資人熟悉這個新產品,九月起在台北(3場次)、宜 蘭、桃園、新竹、台中、彰化、台南及高雄等地區,舉辦10場説明會,並 自即日起開放網路報名。

(鄭欽文)

近期大陸期貨業新聞重點如下:

一、2012年期貨公司分類評價結果公布

中國期貨業協會網站於9月3日公布「2012年期貨公司分類評價結果」,今年是期貨業實施分類監管制度第三年評價,從結果來看,A類公司由去年的20家增至今年的22家,B類公司由去年的39家增至今年的51家,C類公司由去年的79家增至80家,D類公司則由去年的25家減少至今年的8家,其中國際、永安、中證、中糧4家期貨公司獲得本次分類評價最高的AA級。

二、18家期貨公司提出期貨資管業務資格申請

期貨資管業務於9月1日正式施行,根據證監會於9月17日公布的《期貨公司資產管理業務資格申請受理及審核進度情況公示表》顯示,首批遞件申請資管業務資格的18家期貨公司中,已有國泰君安期貨、海通期貨、上海東證期貨三家公司的申請被證監會正式受理。

三、人民幣期貨上市首日成交415張合約

港交所於9月17日正式上市人民幣貨幣期貨,首日掛牌總成交415張合約,換算名目成交總額為4,150萬美元。

另9月13日,CME宣布,將於今年第四季度推出以人民幣結算交易的可交割離岸人民幣(CNH)期貨產品。由於CME集團管理層今年5月份曾表示,人民幣在中國境外的流動性水平尚未達到可推出可進行實物交割的水平,此舉被普遍視為CME為了搶食誘人的人民幣業務與港交所展開競爭。

四、五部委聯合發布《金融業發展和改革「十二五」規劃》

9月17日,中國人民銀行、中國銀監會、中國證監會、中國保監會、國家外匯管理局五部委聯合發布了《金融業發展與改革「十二五」規劃》,明確規範「十二五」期間金融業發展和改革的重點任務,也確立期貨公司未來的發展方向。

《規劃》明確指出,要推動期貨市場由數量擴張向質量提升轉變,並強 調繼續推動經濟發展需要、市場條件具備的大宗商品期貨品種上市,推動發 展商品指數期貨、商品期權、原油期貨、碳排放期權等。繼續加強金融期貨 市場建設,在確保股指期貨平穩運行的基礎上,適時推出國債期貨,以及利 率、外匯期貨期權產品等金融衍生品。

五、新版《期貨交易管理條例》獲批

大陸國務院在9月12日召開的常務會議上,通過了對2007年版《期貨交易管理條例》的修改。據報載,為更加有效地對期貨交易實施依法監管,修改後的條例對期貨交易行為進一步作出界定,同時規範地方政府查處取締非法期貨交易活動的職責,並修改有關制度。

六、中國國際期貨擬併購華元期貨

今年9月13日和8月30日,中國國際期貨股東會和華元期貨股東會分別 作出合併決議。本次合併尚需獲得證監會的批准,如果該項合併獲批,將成 為近兩年來期貨業內的第四例併購案。

七、證監會正研究碳排放權期貨及衍生品交易

證監會期貨監管一部官員於日前表示,歐美碳市場經驗表明,現貨和期 貨衍生品市場共同構成碳市場體系,目前證監會也在組織各期貨交易所加強 對碳排放權期貨以及衍生品的研究論證。

八、中金所批准兩家會員單位

中金所於9月4日批准兩家期貨公司為交易會員,分別為大通期貨經紀有限公司和國富期貨有限公司。截至目前,中金所會員數量為146家,其中全面結算會員15家、交易結算會員61家、交易會員70家。

九、上海三家交易所總經理異動

9月中旬上海三家交易所陸續宣布總經理異動,內容如下

交易所	新任總經理	原任總經理		
上海期貨交易所	劉能元 (原任天津證監局局長)	楊邁軍 (轉任上期所理事長)		
中國金融期貨交易所	張慎峰 (原任證監會稽查局長)	朱玉辰 (轉任上海浦東發展銀行行長)		
上海證券交易所	黃紅元 (原任上交所第一副總)	張育軍 (轉任證監會主席助理)		

十、上期所與CME續簽合作備忘錄

上期所與CME於2003年3月首次簽訂合作備忘錄(MOU),今年9月12日,雙方續簽MOU,兩所正式將如何促進跨市場交易、信息共享、新產品合作開發、市場研究開發和員工培訓、跨境風險管理、聯合營銷和投資者教育和城裡聯合工作組等新的合作主題寫入協議。

「中小企業如何利用期貨規避風險 提昇經營績效」說明會

~經紀、顧問、經理、信託 首次聯手大出擊~

為了協助廣大的中小企業法人能夠透過期貨業者所提供之受託買賣、顧問諮詢、代客操作以及期信基金等服務,有效運用期貨市場的金融工具,以達到企業的避險需求、節税目的以及增進獲利,首次由本公會主辦,經濟部中小企業處協辦的「中小企業如何利用期貨規避風險提昇經營績效」説明會,業於9月21日假台北政大公企中心順利圓滿舉行完畢。

本次説明會精心規劃了五大主題,分別由經濟部中小企業處及本公會的經紀、顧問、經理、信託業務委員會推舉業界菁英翹楚來擔任主講人,當日吸引了將近100位的中小企業負責人及財務主管前來參加。在本公會糜理事長以雍及經濟部中小企業處王副組長秀琴依序蒞臨致詞後,正式揭開了活動序幕。

主題一、政府資源介紹-投資中小企業

首先,由經濟部中小企業處吳經理若瑋為與會者介紹目前政府為加強 投資國內中小企業,以促進企業與其所屬產業之發展,特別推出了期限10 年、額度100億元的「加強投資中小企業實施方案」,其模式係搭配創投資 金,採一定比例方式投資,以提高創投投資中小企業之誘因。

主題二、如何不讓高漲的成本繼續侵蝕企業利潤—利用期貨避險鎖住成本

緊接著,進入説明會的重頭戲,率先登場的是經紀業務委員會推舉的代表一大華期貨吳副總經理松濤,他鉅細靡遺地為我們介紹,目前全球期貨商品主要涵蓋「金融期貨」、「農產品期貨」、「金屬期貨」及「能源期貨」等四大類。同時,針對目前全球低利環境、寬鬆資金造成近來原物料價格波動幅度加大,以及美國聯準會推出QE3來救市,造成原物料價格波動劇烈的現象,他認為,「如何不讓高漲的成本繼續侵蝕企業利潤」實為中小企業現階段刻不容緩的重要議題,而吳副總更進一步斬釘截鐵地告訴與會的中小企業負責人及財務主管們,惟有「利用期貨避險始能鎖住成本」。

主題三、如何規避物價上漲之經營風險

再來,任職於國泰期貨顧問處的錢協理冠州代表顧問業務委員會,擁有深厚紮實研究背景的他從總體經濟面分析認為,QE3導致通膨壓力再起,保值商品上漲,以致於產生商品市場優於金融市場的現象;他進一步指出,原物料市場應為中期有利之實質性資產。而提到中小企業「如何規避物價上漲之經營風險」,錢協理表示,藉由專業的顧問團隊整合證期行情,提供高勝率的證期權計量商品以及即時的新聞資訊服務,乃是不二法門。

主題四、贏戰一企業避險、提昇績效

接著,深耕期經產業多年的經理業務委員會代表-康和期經林協理彥全認為,在期貨產業金字塔中,期貨經理事業所扮演的角色是CTA金融投資代工,而CTA的獲利方程式等於投資穩健收益加上追求絕對報酬。他進一步指出,所謂專業定位乃在於優勢投資,除了總體經濟面的分析外,亦須同時掌握天時、地利、人和,同時,林協理強調,從世界各資本市場在全球化的趨勢及經歷2008年全球金融風暴洗禮下,益發突顯CTA多空皆宜的利基所在。他更語重心長地告訴與會的中小企業主,正因為未來充滿風險不確定性,所以必須為你的資產買保險-也就是透過專業的期貨避險,才能提昇企業的經營績效。

主題五、投資新藍海CTA-期貨信託基金時代來臨

説明會的壓軸是信託業務委員會推舉的代表-寶富期信黃投資長怡中。提到所謂的最適資產配置,黃投資長侃侃而談,他建議:當景氣谷底時,「股票/債券70%~90% + CTA基金10%~30%」;當景氣平穩時,「股票/債券50% + CTA基金50%」;當景氣過熱時,「股票/債券10%~30% + CTA基金70%~90%」。黃投資長表示,CTA基金可以替代台股弱勢行情,其長期表現不容小覷。他更進一步分析指出,CTA基金之所以成為全球投資新藍海,主要歸功於其交易策略多數採取計量化價格分析,同時交易股價指數、債券、利率、外匯、能源、農產品、貴金屬、民生金屬等八大類,將風險分散理念最大化;且其交易模式以中長期趨勢追隨為核心,並以邏輯化、系統化操作與監控,非人為特殊事件外,不做任何主觀介入;多空雙向操作同時不進行短線操作,降低槓桿使用度;高度順勢操作,不猜測高低點。

最後,透過綜合座談會進行經驗分享與雙向交流Q&A,台上的主講人有問必答,藉由深入淺出的精闢解説,竭盡所能地滿足各提問人的求知慾。而本次説明會在講者滔滔、聽者凝神的熱絡氛圍中畫上完美的句點,同時也讓各與會的中小企業負責人及財務主管們滿載而歸、不虛此行。

(黎衍君)

2