



期貨公會會訊

理事長的話

吉「羊」如意 喜氣迎新

適逢農曆春節，在此，先向所有投資人及從業人員拜個早年，「恭喜大家日日春，洋洋得意萬萬年」！

本公會長年致力於提昇臺灣期貨市場經營環境，使從業人員可以有更大發展空間、業者可以開創更高收益，在新的一年，亦將秉持著相同的信念持續努力。

回顧業務進展，在本公會的 effort 以及主管機關的支持下，103 年已完成重要工作項目，包括：

- 一、在期貨經紀業務方面：獲准開放期貨交易輔助人（簡稱 IB）得受託從事國外期貨交易業務，本公會並將辦理市場推廣活動，協助業者行銷。
- 二、在期貨自營業務方面：期貨自營商得從事期貨交易法第五條規定以外商品之交易。
- 三、在期貨經理事業方面：主管機關已同意調降接受委託最低門檻金額由 250 萬元降至 100 萬元，及指撥營運資金達 3 億元之期經業者接受委託交易總金額不受淨值 10 倍

上限之限制。

展望未來，為協助會員公司向主管機關及期交所爭取有利的業務發展環境，本公會將積極扮演溝通的角色，近期推動的工作目標包括：

- 一、與主管機關持續溝通客戶保證金得購買公債並得抵繳結算保證金；建請放寬保險業資金進入期貨市場之規定；大陸自然人得在期貨商開立國外期貨交易帳戶。
- 二、整理證券業務新開放措施與期貨業務之比較，期許能繼續向期交所及主管機關建議更開放的業務空間。
- 三、擔任期交所與期貨商良好的互動橋樑，協助期交所多瞭解期貨商需求，同時也能對期貨商提供正向且具體回饋，另一方面將多邀請期貨商參與期交所舉辦的活動，俾利業者與期交所於新的一年共創佳績。



市場推廣

ETF 股票期貨教學-「臺灣50期貨」與「臺灣50ETF期貨」的差異

臺灣期貨交易所同時存在『臺灣50期貨』及『臺灣50ETF期貨』兩種商品，商品名稱看似相近，卻有許多差異。

首先，在交易標的方面，『臺灣50期貨』交易標的為『當時臺灣證券交易所臺灣50指數』，屬於『指數期貨』的範疇，而『臺灣50ETF期貨』交易標的為『元大寶來臺灣卓越50證券投資信託基金』，ETF英文原文為Exchange Traded Funds，中文稱為「指數股票型證券投資信託基金」，也就是一籃子的股票，與『股票期貨』歸屬於同一範疇。ETF期貨的好處就是交易標的為ETF，提供了ETF投資人極佳的避險管道，當期現貨基差過大時，更可吸引套利交易者進場，避險及套利效果遠比『指數期貨』來得更加精確，正因為如此，『臺灣50ETF期貨』比『臺灣50期貨』成交量更多，流動性更佳（請參下圖）。

再者，在契約價值方面，『臺灣50期貨』是期貨指數乘上新台幣100元，『臺灣50ETF期貨』則是價格乘上10,000個受益權單位，一張臺灣50ETF現貨受益權單位為1,000個，也就是說一口『臺灣50ETF期貨』等同於對應10張臺灣50ETF現貨。

最後，在最後結算價方面，『臺灣50期貨』屬於指數期貨，最後結算價計算方式與指數期貨相同，都是最後結算日收盤前30分鐘內標的指數之簡單算術平均價，『臺灣50ETF期貨』則歸屬於股票期貨的範疇，最後結算價為最後結算日收盤前60分鐘內標的證券之簡單算術平均價。

（富邦期貨 證券期貨分析師 范炳杰）



國外期貨重要經濟指標導讀

影響期貨價格走勢的因素甚多，但就長期趨勢而言，經濟面的變化實屬關鍵，因此從事國外期貨商品交易，應對基本經濟情勢加以研判。經濟指標正可以反映出經濟景氣概況，交易人可運用經濟指標代表的意義，研判未來市場可能的趨勢，作為擬訂交易決策的依據。

經濟指標的種類繁多，以下就以全球最大經濟體美國為例，針對幾項重要經濟指標進行說明：

- 一、國內生產總值GDP（Gross Domestic Product）：由美國商務部負責分析統計，數據分不同階段來報告，每個季度的第1個月會有一份「預告」聲明，陳述上一季度的活動；在該季度的中間1個月份通過「初稿」發布來修改；而在各季度的最後1個月份通過「最終」修訂稿而定，修稿之間的變化可能會很大。國內生產總值通常用來跟去年同期作比較，如有增加，就代表經濟成長，有利其貨幣升值；如減少，則表示經濟放緩，其貨幣便有貶值的壓力。以美國來說，國內生產總值能有3%的增長，便是理想水平，表示經濟發展是健康的，高於此水平表示有通膨壓力；低於1.5%的增長，就顯示經濟放緩且有步入衰退的跡象。
- 二、核心消費者物價指數（Core CPI）：CCPI係由美國勞工部勞工統計局於每月13日當日或前後發布，因食物類與能源類價格波動大，容易受到季節性因素或偶發性事件的影響，扭曲真正物價狀況。為能真正觀察到一般消費物價的變動走勢，故剔除食物類與能源類價格的CPI，稱為核心消費者物價指數CCPI。央行控制物價主要就是以核心CPI為參考，因此核心CPI也是觀察央行貨幣政策的重要指標。當核心CPI年增率趨勢持續上升，代表物價水準持續上升，貨幣政策傾向緊縮；當核心CPI年增率趨勢持續下滑，代表物價水準持續下滑，貨幣政策就傾向寬鬆。
- 三、採購經理人指數（Purchasing Managers Index, PMI指數）：係由美國的供應管理協會於每月第一個營業日所公布的商業調查報告，是衡量美國製造業的體檢表，衡量製造業在生產、新訂單、商品價格、存貨、雇員、訂單交貨、新出口訂單和進口等八個方面狀況的指數。通常採購經理人指數與金屬需求有密切正相關，因此能被看作是金屬需求增長變化的有效指標。採購經理人指數是以百分比來表示，當指數高於50%時，被解釋為經濟擴張的訊號。當指數低於50%，尤其是非常接近40%時，則有經濟蕭條的疑慮。
- 四、零售銷售額：係美國商務部於每月12日公布的一項重要統計調查，這項調查數據係佔了GDP裡「消費（C）」項中，約近四成的比重，但此數據難以預測且波動劇烈：有時初步公布的數據更常出現大幅修正。且零售銷售額是以名目金額來表示，消費支出雖因天然氣或食物價格上揚而增加，但實際上消費者的消費態度及需求並未改變，經通膨調整後的實際增幅才有助於經濟分析。通常而言，在景氣循環初期，較高的零售銷售額代表消費意願及支出強勁，對股市為一項利多消息，對債市而言則是利空；但在景氣循環末期，過強的需求將可能導致通膨升溫，市場預期聯準會將採取緊縮政策，因此股市將受打擊，債市則受激勵。
- 五、就業報告：美國於每個月第一個星期五公佈前一個月的統計結果，包括失業率及非農業就業人口。其中非農業就業人口是推估工業生產與個人所得的重要資料。失業率降低或非農業就業人口增加，表示景氣轉好，利率可能調升；失業率升高或非農業就業人口減少，表示景氣不好，利率可能下調。它是市場最為敏感的月度經濟指標，外匯市場特別重視的是隨季節性調整的每月就業人數的變化情況，強勁的非農就業情況表現出一個健康的經濟狀況，並可能預示著更高的利率。

歐洲、日本…等經濟體在通縮的陰影下，仍持續大量的寬鬆政策，預期2015年市場資金仍將是非常充裕，但因為各國股市均處於高檔位置，好的投資標的也相對變少，市場一旦有風吹草動，資本轉移的速度將會非常快，全球將進入一個微利高風險的時期，衍生性金融商品操作必須更加謹慎小心，各項經濟指標有助於做出更正確的交易決策，值得交易人更加關注。

（康和期貨協理王文浩）

特別報導

金融監督管理委員會（以下簡稱金管會）以104年1月6日金管證期字第10300501085號函，修正「期貨商設置標準」、「期貨商管理規則」、「期貨顧問事業設置標準」、「證券商經營期貨交易輔助業務管理規則」、「期貨交易所管理規則」及「期貨結算機構管理規則」部分條文，修正內容如下：

壹、修正期貨商設置標準

請增加業務種類之規定(增訂第43條第2項)。

一、增訂部份：

- (一) 期貨商因違反期貨管理法令受處分，其情事已具體改善並經金管會認可，得申請設置分支機構之規定(增訂第13條第3項)。
- (二) 本國證券商因違反證券管理法令受處分，其情事已具體改善並經金管會認可，得申請兼營期貨業務之規定(增訂第24條第2項)。
- (三) 期貨商或他業兼營期貨業務者因違反期貨管理法令受處分，其情事已具體改善並經金管會認可，得申

二、修訂部份：

- (一) 現行第26條第2項及第3項規定業於96年10月2日刪除，修正第29條第1項第5款、第31條第1項第4款、第37條第1項第4款、第42條第1項第4款及第46條第1項第3款部分條文。
- (二) 現行第33條第2項規定業於96年10月2日刪除，修正第39條第2項之規定。

貳、修正期貨商管理規則

一、增訂部份：

- (一) 增訂期貨經紀商得擔任大陸地區人民、法人、團體、其他機構或其在大陸地區以外國家或地區設立之分支機構之代理人，得代理之項目及範圍，由金管會定之(增訂第25條之3)。
- (二) 參酌證券商管理規則第19條之1第1項及第31條之1有關證券自營商規定，就現行期貨自營商自行買賣期貨交易契約範圍、從事國外期貨交易契約之額度及相關作業原則，明定法令依據，以資明確(新增第53條之1)。

二、修訂部份：

- (一) 現行期貨經紀商或期貨自營商經營國外期貨交易業務，均依法令規定之委託方式辦理，考量期貨自營商係以自行買賣期貨交易契約為業，已具備專業交易與判斷能力，其從事國外期貨交易之方式應回歸公司自治，將期貨商明定為期貨經紀商，修訂第38條之規定。
- (二) 期貨商受臺灣期貨交易所等單位依其章則處置，其情事已具體改善並經金管會認可，得申請投資外國事業(修正第56條之2第2項)。

三、刪除部份：

鑑於公司提撥國外投資損失準備處理辦法業經經濟部於99年9月3日廢止，刪除第56條之二第1項第7款，現行第1項第8款移列第7款。

參、修正期貨顧問事業設置標準

一、放寬期貨經紀商、期貨經理事業、證券經紀商及證券投

資顧問事業，因違反證券期貨管理法令受處分或受臺灣證券交易所等單位依其章則處置，其情事已具體改善並經金管會認可，得申請兼營期貨顧問事業(修訂第5條)。

- 二、放寬期貨經紀商、期貨經理事業、證券經紀商及證券投資顧問事業，受臺灣證券交易所等單位依其章則處置，其情事已具體改善並經金管會認可，得於申請兼營期貨顧問事業許可時，同時申請其分支機構辦理期貨顧問業務(修訂第11條)。

肆、修正證券商經營期貨交易輔助業務管理規則

- 一、證券商因違反證券管理法令受處分，其情事已具體改善並經金管會認可，得申請經營期貨交易輔助業務之規定(增訂第10條第2項)。
- 二、證券商開始經營期貨交易輔助業務後，因違反期貨管理法令受處分，其情事已具體改善並經金管會認可，得申請其分支機構經營期貨交易輔助業務之規定(增訂第13條第3項)。

伍、修正期貨交易所管理規則暨期貨結算機構管理規則

為促進期貨機構與外國交易所等機構合作發展業務，以提升期貨機構之國際競爭力，將現行期貨機構與外國交易所、結算機構、自律組織或其他機構簽訂合作協議或備忘錄應申報金管會之程序，由事先核准簡化為事後核備，修正期貨交易所管理規則第6條及第7條與期貨結算機構管理規則第7條及第8條之規定。

(洪基超)

臺灣期貨交易所103年度期貨商負責人座談會業者建議事項及辦理情形

期交所於103年11月14日及11月25日分別於台北地區及高雄地區，舉辦2場期貨商負責人座談會，業者建議事項計有7項，期交所說明及辦理情形摘述如下：

建議事項	說明及辦理情形
建議即早公告104年度補助業者辦理宣導推廣活動辦法，以利業者規劃相關宣導推廣活動。	104年度補助期貨商辦理宣導推廣活動，將於近日內公告市場周知。
建議調降交易經手費及結算服務費，並提高結算保證金利息計算標準，以提高期貨業者整體獲利性，並促進期貨市場整體發展。	期交所表示依過往調降費率經驗及期貨業者反映調降手續費，期貨商往往面臨交易人要求降價的壓力，反而壓縮期貨商之獲利空間。該公司將以辦理宣導推廣及獎勵活動等方式協助業者提高整體獲利。
鑒於標的證券處於高價位之股票期貨(如大立光等)所需繳交保證金過高，故建議此等高價位之股票期貨契約乘數可由2,000股調整縮小，或另推出小型股票期貨，以提昇一般交易人交易意願。	目前股票期貨契約價值超過小型台指期貨計有10餘檔，期交所刻正蒐集國外交易所作法，研議調整契約乘數之可行性。
建議於Eurex/TAIFEX Link增掛小型臺指期貨等商品，以因應客戶需求。	期交所已積極洽Eurex進行討論，將俟歐臺期、歐臺選流動性提升後，再評估於Eurex/TAIFEX Link推出小型臺指期貨之可行性。
建議開放一般交易人於不同期貨商所開立之期貨交易帳戶，其保證金可互為移轉，以提高交易人資金運用之便利性。	期交所曾於102年10月3日邀集各期貨經紀商就開放一般交易人於不同期貨商所開立之期貨交易帳戶，其保證金可互為移轉表示意見，多數期貨商支持暫不開放。倘一般交易人有此需求，期貨商可至期貨公會提案討論開放之必要性。
鑑於本公司近期掛牌三檔ETF期貨，其中二檔標的為實滬深及FB上證ETF，因大陸股市收盤時間為下午3時，而我國期貨市場之收盤時間為下午1時45分，建議延長其交易時間，以涵蓋現貨市場交易時間，增加其避險功能。	為涵蓋現貨實滬深等二檔大陸標的之交易時間，延長ETF期貨交易時間確有其必要性，為延長交易時間涉及交易、結算制度及資訊系統之調整等，期交所將就所涉事項進行研議規劃。
建議推出小型電子期貨等商品，以降低交易人參與門檻。	經評估依現階段電子期貨交易情形，倘同時推出兩種規模不同之契約，恐分散交易量而降低市場流動性；契約小型化雖或可吸引自然人參與，然而可能因此墊高交易成本，降低法人參與意願，反而影響原有商品之交易量及流動性。期交所將再行審慎研議其妥適性。

(張瓊文)

懲處案例報導

違規類型：違反期貨商管理規則第2條第2項之規定：「期貨商業務之經營，應依法令、章程及前項內部控制制度為之。」

○○期貨股份有限公司(以下稱該公司)前受雇人蕭○○(以下稱蕭員)擔任該公司受託買賣業務員部分期間(101年○月○日至102年○月○日、102年○月○日至103年○月○日)有未經核准接受多位交易人全權委託從事期貨交易之情事；另蕭員有部分期間(101年○月○日至103年○月○日)有利用交易人帳戶從事期貨交易之行為。且蕭員上述交易有部分係於該公司營業處所以手機下單，該公司未盡監督之責，未符合其內部控制制度「CA-21230業務員管理」所訂，業務員不得有期貨商管理規則第55條及期貨商負責人及

業務員管理規則第16條所禁止之行為之規定，核違反期貨商管理規則第2條第2項之規定。

該公司辦理篩選網路下單IP同一位址之交易人作業因操作疏失，致未能發現上述交易人有網路下單IP同一位址之情形，該公司未確實依其內部控制制度「CA-21210受託買賣及成交作業」所訂一、(一)「26. … 按月擇日(每月至少選一營業日)篩選網路下單IP同一位址之交易人，並就未出具委任書之交易人辦理下列事項…」之規定辦理，核違反期貨商管理規則第2條第2項之規定。

主管機關依期貨交易法第119條第1項第2款規定，對該公司處新臺幣24萬元罰鍰；另依期貨交易法第101條第1項規定，命令該公司停止蕭員6個月期貨經紀業務之執行。

(杜月明)

國際期市動態

非大陸地區：

交易所動態

LME吸引基金業者投入交易

LME為提昇其電子交易平台(LMEselect)之流動性，規劃吸引更多金融投資者交易(例如：避險基金)，LME將配合基金經理之需求設計更多標準化合約，以利他們能夠更容易進行大量買或賣之交易，並將自104年1月14日起連續四週舉辦該系列之商討會。(Reuters)

(沈素吟)

大陸地區：

一、證監會1月份發佈多項法規動態

相關資料如下，詳參「兩岸期貨聯誼網」(<http://sfen.ehosting.com.tw/>)政策法規項下：

- (一) 12月25日發佈《關於證券經營機構參與全國股轉系統相關業務有關問題的通知》。
- (二) 12月31日發佈《境外交易者和境外經紀機構從事境內特定品種期貨交易管理暫行辦法(徵求意見稿)》。
- (三) 1月9日發佈《股票期權交易試點管理辦法》及《證

券期貨經營機構參與股票期權交易試點指引》。

二、交易所動態

- (一) 上海期貨交易所12月26日啟動螺紋鋼、熱軋卷板、天然橡膠、石油瀝青期貨商品夜盤交易。
- (二) 大連商品交易所12月24日發佈《大連商品交易所期權做市商仿真交易合作測試報名通知》，期權做市商進入准實戰狀態。12月26日啟動豆粕、豆油、黃大豆一號、黃大豆二號、焦煤和鐵礦石期貨商品夜盤交易。
- (三) 中國金融期貨交易所12月26日發佈修訂後《中國金融期貨交易所交易細則》和《中國金融期貨交易所結算細則》，將於1月1日起在國債期貨作為期貨保證金業務試點。
- (四) 上海證券交易所1月9日發佈《證券公司股票期權業務指南》、《證券公司股票期權業務風險控制指南》、《股票期權做市商業務指南》、《期貨公司參與股票期權業務指南》、《期貨公司股票期權業務風險控制指南》等5項期貨公司股票期權業務配套業務指南。將於2月9日開展股票期權交易試點，試點產品為上證50ETF期權。(姜淑玲)

公告訊息

期貨信託基金增添新生力軍

由元大寶來證投信申請之首檔商品期貨-「ETF元大寶來標普高盛黃金ER指數股票型期貨信託基金」，業獲主管機關核准，該公司規劃於今(104)年3月底前開始募集銷售。

本公會104年2月份在職訓練開班表

班別	開課地區(班數)	小計
初階	台北(2/2-2/6)。	1
進階(二)	台北(2/9-2/12)。	1
進階(五)	台北(2/2-2/3)、台南(2/7)。	2
資深班	台北(2/5-2/6、2/9-2/10)、桃園(2/4-2/5)、台中(2/7)、高雄(2/7)。	5
內稽講習	台北(2/7)。	1
期貨信託	台北(2/7-2/8)。	1
期貨顧問	台北(2/25-2/26)。	1
合 計		12

課程相關訊息，請洽本公會推廣訓練組華先生(#806)/許小姐(#802)，或上本公會官網查詢。

交易量比較表

	103年11月交易量		103年12月交易量		103年12月成長率		
	國內	國外	國內	國外	國內	國外	
月交易量	期貨	9,535,434	1,199,834	11,575,084	1,815,243	21.39%	51.29%
	選擇權	29,635,150	14,553	35,349,036	15,638	19.28%	7.46%
	小計	39,170,584	1,214,387	46,924,120	1,830,881	19.79%	50.77%
日均量	期貨	476,772	10,509	503,265	13,824	5.56%	31.55%
	選擇權	1,481,758	128	1,536,915	121	3.72%	-5.86%
	小計	1,958,529	10,637	2,040,179	13,945	4.17%	31.10%

103年12月國外市場成交量統計表

單位：口

		美國	新加坡	香港	日本	其他	英國	合計
月交易量	期貨	579,577	1,057,623	52,487	27,095	89,124	9,337	1,815,243
	選擇權	8,860	156	1,953	0	4,652	17	15,638
	小計	588,437	1,057,779	54,440	27,095	93,776	9,354	1,830,881
百分比	期貨	31.93%	58.26%	2.89%	1.49%	4.91%	0.51%	100.00%
	選擇權	56.66%	1.00%	12.49%	0.00%	29.75%	0.11%	100.00%
	小計	32.14%	57.77%	2.97%	1.48%	5.12%	0.51%	100.00%

104年1月份國內市場成交量統計表

單位：口

排名	商品別	103年12月成交量	104年1月成交量	104年1月百分比	104年1月成長率
1	TXO臺指選擇權	35,221,774	31,221,808	74.96%	-11.36%
2	TX臺股期貨	5,380,112	4,811,154	11.55%	-10.58%
3	MTX小型臺指期貨	3,090,058	2,781,112	6.68%	-10.00%
4	股票期貨	2,673,054	2,327,194	5.59%	-12.94%
5	TE電子期貨	221,542	202,548	0.49%	-8.57%
6	TF金融期貨	171,438	145,694	0.35%	-15.02%
7	TFO金融指數選擇權	50,758	53,566	0.13%	5.53%
8	TEO電子指數選擇權	35,030	38,658	0.09%	10.36%
9	XIF非金電期貨	28,524	25,260	0.06%	-11.44%
10	個股選擇權	22,842	21,236	0.05%	-7.03%
11	TGO臺幣黃金期貨選擇權	18,570	11,832	0.03%	-36.28%
12	TGF臺幣黃金期貨	9,718	8,852	0.02%	-8.91%
13	GTF櫃買期貨	634	422	0.00%	-33.44%
14	XIO非金電選擇權	62	56	0.00%	-9.68%
15	T5F臺灣50期貨	4	8	0.00%	100.00%
16	GDF黃金期貨	0	0	0.00%	-
17	GTO櫃買選擇權	0	0	0.00%	-
18	GBF十年期公債期貨	0	0	0.00%	-
合計		46,924,120	41,649,400	100.00%	-11.24%

104年1月份董事長、總經理異動表

職稱	公司名稱	就任者
董事長	合作金庫證券股份有限公司	謝昌悌

宣傳資料及廣告物申報件數統計表

業別	103年12月件數	104年1月件數	104年1月比重	104年1月成長率
專營期貨經紀業務	37	53	55%	43%
兼營期貨經紀業務	0	1	1%	0%
期貨交易輔助人	2	5	5%	150%
期貨顧問事業	42	30	31%	-29%
期貨經理事業	0	1	1%	100%
期貨信託事業	4	7	7%	75%
合計	85	97	100%	14%

業務員人數統計表

業別	103年12月人數	104年1月人數	104年1月比重	104年1月成長率
專營期貨經紀業務	1,427	1,656	6.27%	16.05%
兼營期貨經紀業務	2,901	2,913	11.02%	0.41%
期貨交易輔助人	19,222	19,226	72.74%	0.02%
期貨自營業務	830	843	3.19%	1.57%
期貨顧問業務	1,057	1,064	4.03%	0.66%
期貨經理業務	128	126	0.48%	-1.56%
期貨信託業務	604	603	2.28%	-0.17%
合計	26,169	26,431	100.00%	1.00%

現有會員統計資料

業別	會員公司				營業據點			
	103年12月家數	104年1月家數	104年1月比重	104年1月成長率	103年12月點數	104年1月點數	104年1月比重	104年1月成長率
專營期貨經紀業務	17	17	9.94%	0.00%	36	120	6.98%	233.33%
兼營期貨經紀業務	20	20	11.70%	0.00%	273	273	15.89%	0.00%
期貨交易輔助人	50	49	28.65%	-2.00%	1,207	1,209	70.37%	0.17%
期貨自營業務	32	32	18.71%	0.00%	32	32	1.86%	0.00%
期貨顧問業務	32	33	19.30%	3.13%	50	51	2.97%	2.00%
期貨經理業務	9	9	5.26%	0.00%	12	12	0.70%	0.00%
期貨信託業務	9	9	5.26%	0.00%	22	21	1.22%	-4.55%
贊助會員	2	2	1.17%	0.00%	-	-	-	-
合計	171	171	100.00%	0.00%	1,632	1,718	100.00%	5.27%

問題小幫手

Q：在職訓練時數太長（與過去內容重疊）可否縮短時數，更新這兩年變化即可。

A：在職教育訓練之目的是讓從業人員的專業知識與法規認知能與時俱進，期貨市場不論是實務或法規每兩年均有很大的變化，本會在設計課程時儘可能在合理範圍內規劃應訓天數，並依據參訓學員不同資歷設計不同的課程及課程時數，希望從業人員能輕鬆且有效率的完成受訓。