



期貨公會會訊

理事長的話

推動期市多元發展 提昇各界參與度

臺灣期貨市場104年表現亮眼，全年交易量為2億6,449萬5,660口，較103年成長超過3成，日均量也達108萬3,999口，首度突破100萬口，為延續期貨市場動能，期交所與本公會將持續協助推展期經、期信等期貨服務事業，辦理相關推廣補助及交易獎勵活動，以期擴大投資人對於期貨信託基金與期貨經理之熟悉度。

為使交易人能更加瞭解期貨信託與期貨經理之業務內容，公會及期交所合作舉辦「期貨信託基金與期經全委代操宣傳活動」，於105年3月11日熱烈展開啟動典禮，宣示業者與期交所將共同推動期貨服務事業，感謝金管會黃副主委天牧蒞臨啟動典禮，予業者指導與勉勵，並感謝期交所的協助，讓本次活動增加媒體曝光機會。後續公會將與期交所共同規劃各項獎勵活動，延續活動熱度，促進期信、期經期貨服務事業蓬勃發展。

在經紀業務方面，配合主管機關推動金融3.0政策，期貨商已可受理交易人申請非當面開戶，本公會為協助業者順

利作業，將統整業者在機制建立及規劃作業程序中所遇到的問題並提供問答集。另外，自102年7月實施「期貨商交易及風險控管機制」以來，建立業者風險控管機制一致性做法，有效減少業者與交易人的爭議，為使機制更為完善，公會近期與期交所共同研議調整垂直價差交易於計算風險指標時的處理方式，將來實施後可望使風險控作業更為順暢。



本公會自去年起與期交所建立聯繫平台，雙方定期研議如何提昇法人期貨市場參與度及反映期貨業者的意見與需求。期交所今年將推動商品面、制度面的多項新制，例如：人民幣選擇權、生技指數期貨、高價位股票期貨加掛小型契約、調整黃金期貨規格及東證期貨盤中斷路機制等，本公會將依業者之需求適時向期交所提出相關建議，以期提升期貨市場發展。

市場推廣

全球資金再度寬鬆，日股同步反彈，東證期指是投資人參與日股的最佳工具

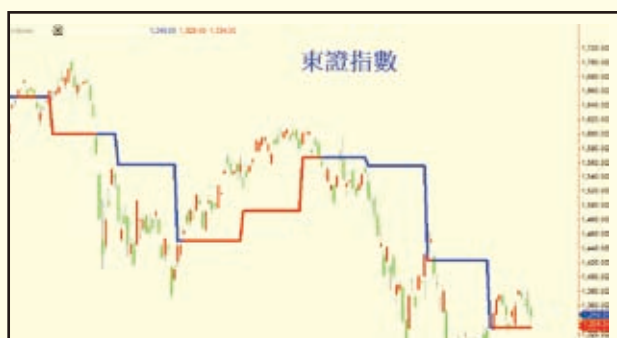
日經指數在2015年6月24日達到高點20,950後隨著國際股市的修正，短短半年回檔幅度高達30%。2016年以來，因為國際股市大跌而引發的避險資金，更將日圓從125元推升到近期的110元左右。

日圓遽升進而引發日本出口的擔憂，使得2016一開年日股就再度重挫。不過在2月中創下14,770的低點後，隨著國際股市趨穩，國際資金又再度湧入高收益資產，大幅回檔的日股也跟著穩步走堅，有機會隨著全球股市同享資金的盛宴。

日本是亞洲第二大經濟體，跟臺灣產業更有密切的連動關係，而日本股市的規模和國際化更是資金配置不可忽視的一環。有鑑於此，國內兩大交易所紛紛推出日股相關的產品，包括證交所推出的日股ETF產品，及期交所於去年12月21日上市的東證期貨契約，都標誌著兩大交易所進軍國際的重要里程碑。

東證期貨每日交易時間為早上8:00到下午4:15分，以新臺幣計價免除投資人轉換匯率的風險和不便。自去年12月上市以來，日均量能達到2,000口以上，且隨著投資人的熟悉有逐步擴增的跡象。

成交量的擴增降低了投資人交易的風險和成本，加上期貨多空皆宜的特性，非常適合短波段的操作。如果投資人有現貨或基金部位，東證期貨更是最佳的避險工具。(元富期貨呂天武襄理)



期信基金與期經代操宣導活動啟動典禮

本公會與臺灣期貨交易所於105年3月11日舉辦「期貨信託基金與期經全委代操宣傳活動」啟動典禮，宣示將共同推動期貨服務事業發展，當日活動並有多家媒體爭相報導。金管會黃副主委天牧應邀出席活動致詞時特別呼籲業者，銷售相關商品必須選擇適當的客戶（KYC），並讓客戶選擇適合的商品（KYP），及重視資訊和風險揭露。本公會代表張常務理事雅斐表示，交易人除了可以在期貨經紀商交易期貨及透過期貨顧問進行期貨諮詢外，期信基金與期經全委均為代客操作專業業務，是交易人資產配置不可或缺的利器。期交所劉董事長連煜也表示，期貨服務事業為期貨市場上游產業，交易人投資期信基金，或透過全權委託期經專業代操，藉由期貨多空雙向的操作特性，可在市場震盪時追求絕對報酬。



此外，為配合本次宣導活動，本公會鼓勵期信基金銷售人員登錄，自105年3月1日起至9月30日止，為期6個月免收期信基金銷售人員工作證製證費用。另本公會目前正與臺灣期貨交易所共同規劃各業者接續進行推廣活動的獎勵辦法，持續延續期經期信推廣宣導活動的熱度與強度，以達加強期貨資產管理發展之目的。

(郭仙娟)

深度旅遊-2016年理監事聯誼活動報導

104年期貨市場表現亮麗，不只交易量創新高、客戶保證金餘額突破壓力線，整體期貨商EPS也大幅成長，許多的研議建議事項在各位理監事們的集思廣益之下，亦獲得主管機關與期交所良性回應。為慰勞理監事們的無私付出，本公會今年特別辦理日本聯誼活動，分二梯次進行，期盼藉由北海道的雪、九州的櫻花，舒緩理監事們身心壓力，修身養息後，再繼續同心為期貨業打拼。

活動專案小組安排的美景、美食令人心曠神怡。然而讓我印象特別深刻的卻是行程中隨處可見的牛奶糖與巧克力，引發理監事們的職業病，開始聊起可可、咖啡、糖、紅小豆等期貨商品及牛奶的供需，搭上新幹線，開始討論起電、油能源，原來「期貨」不只貼近「生活」，而且是融入在我們的食、衣、住、行之中！期貨業遠景可期。

今年理監事聯誼活動寓教於樂，實至名歸，不但感受當地人文美景還開起討論會，確實達到深度旅遊的實質意義。

(莫璧君)



日本北海道之旅



日本九州之旅

市場動盪
趨勢難明

期信基金
期經全委
帶你找到收益新契機

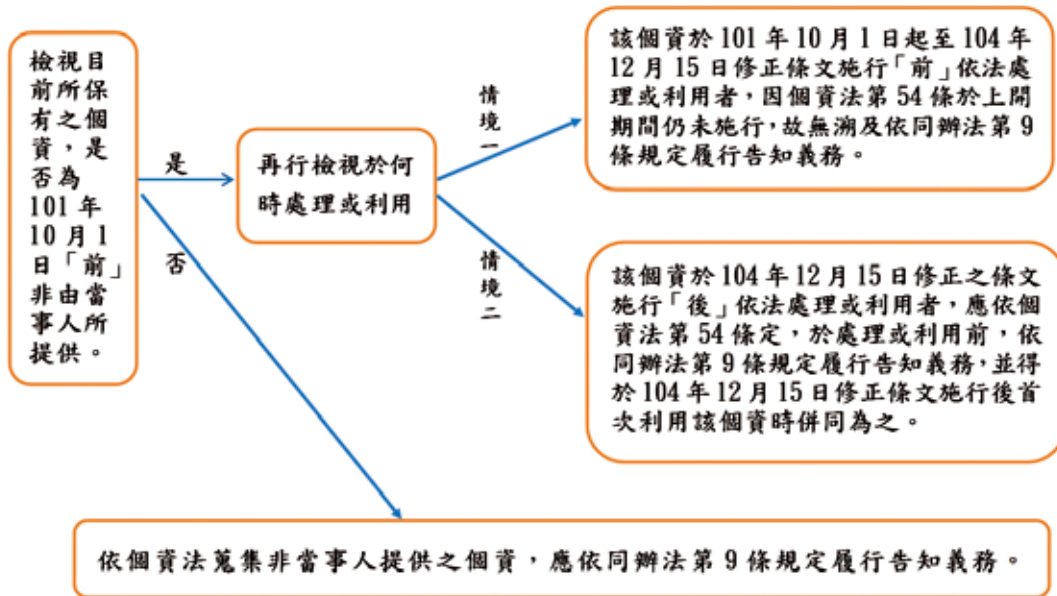
多元交易標的
多空雙向操作
追求絕對報酬

請會員「儘速檢視並履行個人資料保護法第54條規定之告知義務」

個人資料保護法（下稱個資法）於99年5月26日修正發布除第6、54條條文外，其餘條文定自101年10月1日施行，本次（104年12月15日修正自105年3月15日施行）之個資法第54條條文新增：「99年5月26日修正公布之條文施行前，非由當事人提供之個人資料，於104年12月15日修正之條文施行後為處理或利用者，應於處理或利用前，依第9條規定向當事人告知。（略）」之規定。爰法務部發函各目的事業主管機關督促所管轄之非公務機關參考所提供之步驟進行檢視，並履行告知義務。

本公會依據法務部所提供之步驟整理如下表所示：

(謝美惠)



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) 104年7月○日辦理交易系統新增功能上線前，提出需求單位（法人業務部）未參與共同測試，未能發現該交易系統之前台主機程式異常，致104年9月○日發生該公司之客戶○○君持有臺指選擇權多方未沖銷部位○○口，逾越該商品部位限制數量55,000口之情事，與該公司內部控制制度「系統開發及維護」有關「(六)系統測試：2.依測試計畫請應用系統使用單位共同測試，記錄所有測試經過及結果。」之規定不符。

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12萬元罰鍰。

(杜月明)

好康搶鮮報

本公會105年4月份在職訓練開班表

班別	開課地區(班數)	小計
初階	桃園 (4/11-4/15)、台中 (4/22-4/24)。	2
進階(一)	台北 (4/18-4/22)、高雄 (4/8-4/10)。	2
進階(二)	台北 (4/9-4/10、4/25-4/28)、桃園 (4/18-4/21)、新竹 (4/16-4/17)、高雄 (4/16-4/17)。	5
進階(三)	台北 (4/6-4/8)。	1
進階(四)	台北 (4/29-4/30)、台中 (4/8-4/9)。	2
進階(五)	台北 (4/14-4/15)、新竹 (4/9)、高雄 (4/23)。	3
資深班	宜蘭 (4/16)、台北 (4/7-4/8、4/12-4/13、4/23、4/26-4/27)、桃園 (4/28-4/29)、中壢 (4/16)、台中 (4/30)、彰化 (4/23)、台南 (4/30)、高雄 (4/30)。	11
期貨信託	台北 (4/16-4/17)。	1
期貨顧問	台北 (4/20-4/21)。	1
內稽講習	台中 (4/23)。	1
合 計		29

課程相關訊息，請洽本公會推廣訓練組華先生(#865) / 許小姐(#860)，或上本公會官網查詢。



英德證交所雙強合併 聯手共抗美系強敵

倫敦證券交易所 (London Security Exchange, LSE) 與德國證券交易所 (Deutsche Boerse AG) 3月16日正式公布，將合併組成全歐洲最大的證券交易所UK TopCo，該公司於英國註冊成立，總部設於倫敦及法蘭克福。合併後的公司市值估計超過210億英鎊 (300億美元)，雄踞歐洲證券交易所龍頭地位，並成為全球市值第二大的交易所，僅次於芝加哥商業交易所集團 (CME Group, 322億美元)，足可與洲際交易所 (ICE, 279億美元) 以及港交所 (HKEx, 283億美元) 等巨頭分庭抗禮。

本項合併案將以換股方式進行，德交所股東以1:1換發新股，倫交所股東則以1:0.4421換持新股；換股後，原德交所股東持股佔新公司54.4%股權、原倫交所股東則佔45.6%。據雙方表示，合併案可望在今年第4季或明年首季完成，預期3年後，每年可節省4.5億歐元 (4.99億美元) 的開支，約佔兩家公司2015年支出的20%。

不過，這次合併案仍須獲得歐盟反托拉斯機構，以及兩國的監管單位批准才能完成。此外，有紐約媒體報導，在這宗交易真正拍板定案前，ICE仍有可能開出更高的價格投入競標行列；全球市值最大的CME在冠軍寶座飽受威脅的情況下，亦不排除有意加入併購戰。

這是德交所近16年來第三度出手收購倫交所，之前2000年及2005年的兩次收購行動皆因監管機構的反壟斷顧慮及未獲股東的支持而以失敗告終。德交所為何願意再接再厲，不斷嘗試與倫交所洽談合併方案？主要原因有三：

一、倫交所的業務優勢：

1. 倫交所股市業務約佔全歐洲股票成交值的三成，德交所的股票成交值佔全德國的52%，兩者合併自然可成為歐洲最大的股票市場，截至2015年12月，倫敦證交所和德意志交易所共為3200間公司提供服務，累計市值高達7.1兆歐元 (7.97兆美元)；
2. 倫交所擁有英國富時指數 (FTSE) 及美國羅素指數 (Russell) 兩大指數，德交所旗下的Eurex則擁有歐洲交易量最大的股指期貨 Stoxx 指數，合併後，其他競爭對手短期內在指數相關業務方面將難以望其項背；
3. 倫交所持有的 LCH.Clearnet 是歐洲最大的證券清算所之一，德交所旗下的 Clearstream 則是歐洲最大的保管銀行之一，合併後可囊括股票及期貨的後端清算/結算/保管業務。

兩家交易所合併後，在股票、股價指數及期貨等層面可獲得如虎添翼的綜效，而且可提供泛歐洲區域強大的交易、清算和保管服務。據估計，合併後的新公司其中30%的利

潤將來自英國，15%來自德國，30%來自歐洲其他國家，19%來自北美，6%來自其他地區。

二、美國強權的衝擊：

當前美系交易所已強勢進軍歐洲，如ICE已透過收購紐約泛歐交易所 (NYSE Euronext)，在歐洲建立據點，CME也在倫敦設立衍生品交易所 (CME Europe) 及結算所 (CME Clearing Europe)。歐洲業界人士認為，面對美系交易所的侵門踏戶，與其被各個擊破，不如由強者與強者結合，進一步擴大經營優勢，才能在全球交易所合併的浪潮中站穩腳跟，抵禦強敵。

三、電子交易平台的挑戰：

電子網路交易系統 (ECN) 的出現，使得人工交易模式逐步式微，取而代之的是更加高效便捷的電子交易撮合方式。以BATS Exchange為例，它是美國發展最快的股票市場之一，其競爭優勢在於擁有功能強大的電子交易平台，提供高頻交易者高效穩定的下單服務，在美國的市占率僅次於ICE旗下的紐約泛歐交易所和納斯達克交易所。同樣地，BATS的業務範圍也已跨出美國，在2011年第一季度收購Chi-X Europe交易平台，推出泛歐衍生品交易平台，積極搶食歐洲股票市場的大餅。

不論在現貨或是衍生品市場，歐系交易所正面臨美系同行擴張歐洲業務版圖以及電子交易系統的挑戰，倫敦證交所與德意志交易所的合併，將可鞏固其在歐洲的股票、指數、外匯及衍生品市場的地位，有助於因應全球化競爭、金融市場變革和現代化電子交易的劇烈挑戰。

(資料來源：國際金融報、鉅亨網、經濟日報、Financial Times、Marketwatch網站 范加麟整理)

交易所重大併購事件



大陸地區交易所動態

一、大陸法規動態

- (一) 大陸國務院於3/1公告第666號令《國務院關於修改部分行政法規的決定》，自公布之日起施行，其中就《期貨交易管理條例》進行9項條款修訂。
- (二) 證監會於3/1公告自2016年5月1日起，將10項證券、基金、期貨業務許可證進行了整合，統一為《經營證券期貨業務許可證》。
- (三) 中期協於3/2發布《期貨業服務實體經濟行動綱要2016—2018（徵求意見稿）》，該綱要涉及服務三農、助力產業結構調整與企業轉型、風險管理、平台建設、期現對接、跨境服務、風險防範等領域。

- (四) 中期協於3/15公告《期貨公司委託開展中間介紹業務管理辦法（徵求意見稿）》，辦法規定期貨公司只能委託具備一定條件的機構作為居間人，兩年緩衝期後將不存在個人居間人。

二、期貨行業動態

- (一) 永安期貨於3月初公布2015年年報，2015年實現營業收入43.61億元（較前年+74.35%、利潤總額6.35億元（+56.31%）、淨利潤4.85億（+52.16%），其中風險管理業務貢獻淨利潤逾13%。
- (二) 格林大華期貨（香港）於日前更名為山證國際金融控股股份有限公司，該金控之子公司山證國際期貨公司已向香港證監會申請第二類（期貨合約交易）牌照，並擬推動全牌照經營、集約化管理的轉型路徑。
(林惠蘭)

市場訊息

交易量比較表

		105年1月交易量		105年2月交易量		105年2月成長率	
		國內	國外	國內	國外	國內	國外
月 交 易 量	期貨	16,681,352	3,275,674	8,076,466	2,605,798	-51.58%	-20.45%
	選擇權	39,321,874	46,604	18,440,008	37,421	-53.10%	-19.70%
	小計	56,003,226	3,322,278	26,516,474	2,643,219	-52.65%	-20.44%
日 均 量	期貨	794,350	27,722	538,431	22,347	-32.22%	-19.39%
	選擇權	1,872,470	406	1,229,334	312	-34.35%	-23.12%
	小計	2,666,820	28,128	1,767,765	22,659	-33.71%	-19.44%

105年2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	952,079	1,414,392	53,314	90,280	81,744
	選擇權	35,235	228	722	50	1,186	0	37,421
	小計	987,314	1,414,620	54,036	90,330	82,930	13,989	2,643,219
百 分 比	期貨	36.54%	54.28%	2.05%	3.46%	3.14%	0.54%	100.00%
	選擇權	94.16%	0.61%	1.93%	0.13%	3.17%	0.00%	100.00%
	小計	37.35%	53.52%	2.04%	3.42%	3.14%	0.53%	100.00%

105年3月份國內市場成交量統計表

單位：口

排名	商品別	105年2月成交量	105年3月成交量	105年3月百分比	105年3月成長率
1	TXO臺指選擇權	18,300,850	30,520,824	68.13%	66.77%
2	TX臺股期貨	3,791,248	6,476,122	14.46%	70.82%
3	MTX小型臺指期貨	2,590,298	4,487,270	10.02%	73.23%
4	股票期貨	1,091,210	2,049,450	4.57%	87.81%
5	ETF	240,874	456,702	1.02%	89.60%
6	TF金融期貨	117,700	204,458	0.46%	73.71%
7	TE電子期貨	111,244	175,142	0.39%	57.44%
8	TJF	47,052	100,318	0.22%	113.21%
9	RTF	45,018	77,916	0.17%	73.08%
10	個股選擇權	43,990	77,006	0.17%	75.05%
11	ETC	30,330	45,144	0.10%	48.84%
12	TFO金融指數選擇權	33,004	41,834	0.09%	26.75%
13	TEO電子指數選擇權	19,604	26,790	0.06%	36.66%
14	XIF非金電期貨	16,106	20,900	0.05%	29.77%
15	RHF	10,660	13,926	0.03%	30.64%
16	TGO臺幣黃金期貨選擇權	12,216	13,866	0.03%	13.51%
17	TGF臺幣黃金期貨	14,890	12,422	0.03%	-16.57%
18	GTF櫃買期貨	164	176	0.00%	7.32%
19	T5F臺灣50期貨	2	34	0.00%	1600.00%
20	XIO非金電選擇權	14	18	0.00%	28.57%
21	GDF黃金期貨	0	0	0.00%	-
22	GTO櫃買選擇權	0	0	0.00%	-
23	GBF十年期公債期貨	0	0	0.00%	-
合	計	26,516,474	44,800,318	100.00%	68.95%

105年3月份會員公司異動表

異動原因	公司名稱
入會	國泰期貨股份有限公司兼營期貨自營業務

105年3月份董事長、總經理異動表

職稱	公司名稱	就任者
總經理	摩根大通證券股份有限公司	林雅嫻

宣傳資料及廣告物申報件數統計表

業別	105年2月件數	105年3月件數	105年3月比重	105年3月成長率
專營期貨經紀業務	21	42	31%	100%
兼營期貨經紀業務	2	5	4%	0%
期貨交易輔助人	2	8	6%	300%
期貨顧問事業	41	70	51%	71%
期貨經理事業	1	4	3%	100%
期貨信託事業	5	8	6%	60%
合計	72	137	100%	90%

業務員人數統計表

業別	105年2月人數	105年3月人數	105年3月比重	105年3月成長率
專營期貨經紀業務	1,722	1,727	6.60%	0.29%
兼營期貨經紀業務	2,870	2,869	10.97%	-0.03%
期貨交易輔助人	18,878	18,790	71.84%	-0.47%
期貨自營業務	918	934	3.57%	1.74%
期貨顧問業務	1,034	1,031	3.94%	-0.29%
期貨經理業務	137	150	0.57%	9.49%
期貨信託業務	637	639	2.44%	0.31%
槓桿交易商	14	14	0.05%	0.00%
合計	26,210	26,154	100.00%	-0.21%

現有會員統計資料

業別	會員公司				營業據點			
	105年2月家數	105年3月家數	105年3月比重	105年3月成長率	105年2月點數	105年3月點數	105年3月比重	105年3月成長率
專營期貨經紀業務	17	17	9.83%	0.00%	119	119	6.71%	0.00%
兼營期貨經紀業務	19	19	10.98%	0.00%	271	271	15.28%	0.00%
期貨交易輔助人	49	49	28.32%	0.00%	1,267	1,266	71.40%	-0.08%
期貨自營業務	32	33	19.08%	3.13%	32	32	1.80%	0.00%
期貨顧問業務	34	34	19.65%	0.00%	52	51	2.88%	-1.92%
期貨經理業務	9	9	5.20%	0.00%	12	12	0.68%	0.00%
期貨信託業務	9	9	5.20%	0.00%	21	21	1.18%	0.00%
槓桿交易商	1	1	0.58%	0.00%	1	1	0.06%	0.00%
贊助會員	2	2	1.16%	0.00%	-	-	-	-
合計	172	173	100.00%	0.58%	1,775	1,773	100.00%	-0.11%

期貨基金漲跌雙收

好神

期貨基金多空雙向，投資無畏市場漲跌，帶您追求絕對報酬，漲跌雙收獲利昇機！

系列基金

國泰期貨信託基金
元大期貨信託基金
廣和期貨信託基金
新光期貨信託基金

客製化期貨全委代辦，期貨期經兩相宜
大基 元大 國泰 永豐
廣和 凱基 富邦 華南 群益