



# 期貨公會會訊

## 理事長的話

### 資產管理成主流 期信期經成長可期

近年來黑天鵝事件頻傳，期信基金因為具有多元資產配置、多空靈活操作、追求絕對報酬之特性，逐漸受到投資人青睞，使得整體期信基金規模快速成長，目前臺灣共有7檔公募期信基金，淨值皆超過10元，表現亮眼。此外，期經全權委託可針對個別需求制定投資策略，透過資產配置分散投資風險，亦成為投資人關注焦點。主管機關於3月7日召開「證券期貨政策座談會」，並針對期貨商以自有資金委任期貨經理事業從事全權委託交易、放寬期貨信託基金銷售人員之資格條件、期貨商以自有資金購買期貨信託事業於國內對特定人募集之基金、開放期貨交易輔助人於從事國內外交易業務得委託不同期貨商等議題討論並給予正面回應，未來上述項目如獲開放，相信對於期貨業各項服務提升及證券期貨業共同發展應有相當大的助益。

另外一方面，臺灣期貨交易所自104年7月20日推出首檔匯率期貨人民幣匯率期貨，上市後適逢大陸人行調降人民幣匯率中間價，人民幣匯率自始出現大幅波動，使得人民幣匯率期貨需求攀升，104年人民幣匯率期貨交易量達115萬3,203口，日均量達9,942口，成功帶動市場動能。此外，看好人民幣衍生性商品投資與避險需求，期交所預計於今年6月推出人民幣匯率選擇權，並於5月起分別在北、中、南辦理宣傳講座，對產業及投資大眾推廣以人民幣匯率期貨進行交易及避險，本公會將協助業者設置攤位，提供期貨商近距離接觸對有相關需求的交易者推廣業務的機會，歡迎業者踴躍參與。



## 市場推廣

### 日圓轉貶契機，佈局東證期貨

日本央行自1月29日無預警實施負利率以來，已造成約70%日本公債殖利率降至零或零以下，10年期固定房貸利率由1.05%降至0.8%，日本三大銀行存款利率創歷史新低0.001%，因投資人憂心金融業獲利遭負利率侵蝕，導致銀行金融類股價格疲軟，東證指數在負利率政策實施後即呈現重挫，最低曾跌破1200來到1193點。

3月15日日本央行宣布繼續維持負利率政策，目標通膨2%不變，負利率措施雖然持續，卻無法抵擋日圓的升值走勢，而日圓的升值又促使日本股市走弱，使得日股陷入整理格局，又遇上熊本地震導致股市下挫，使得東證指數在低檔區間走走，近期在1250與1400之間盤整。

但若中線思考美國可能在第3季升息，美元有機會走強使日圓趨貶，利於日本股市；而日本央行總裁黑田東彥在4月20日亦暗示日央有可能增加日股ETF的購買規模，對股市注入一劑強心針；再加上日本央行4月28日的會議極有可能再釋出更進一步的寬鬆訊號，預測日圓將有可能反轉走貶，有機會延續日本股市的反彈力道。

綜合上述分析，若是初次操作東證期貨，可利用此機會佈局。東證期貨最方便之處係以新臺幣計價，一口保證金僅新臺幣19,000元，每一跳動點是0.25點價值新臺幣50元，但要注意其最後交易日原則上為契約月份第二個週五的前一營業日，較台股期貨的最後交易日為早，操作時要特別注意合約月份的拿捏。

(康和期貨王文浩提供)



## 公告訊息

### 辦理會籍、會員代表清查

依本公會第4屆理監事第18次聯席會議決議，謹訂於105年7月1日舉行第5屆第1次會員大會。為辦理會籍、會員代表清查事宜，已於105年4月19日中期商字第1050001552號函轉知全體會員公司，請於105年5月10日前函復本公會。

會員會籍、會員代表如有異動請依本公會「會員申請入退會及變更會籍資料作業須知」，填具「會員會籍、會員代表變更表」一式二份，並檢附相關文件辦理異動事宜。會員如未於105年5月10日前函復是否改派會員代表，視為續派。

有關會員代表資格及會員代表人數請參閱本公會章程第13條、第14條之規定。

## 活動報導

### 委員會聯誼活動

本公會舉辦委員會聯誼活動～裕元花園酒店二日休閒之旅，分二梯次辦理，在清風徐徐之風和日麗舒適的好天氣愉快出發，抵達第一景點高美溼地後，大家帶著好奇的心態觀察河口沼澤地多樣性生態種類，導遊詳細解說也讓住在都市的大家上了一堂寶貴的環保生態課程。

餐用台中頗有名氣的小火鍋午餐後，來到全臺首座文創街區「勤美術館CMP Block Museum of Arts」，該區以台中都會草悟道沿線為範圍，號召臺灣各界藝術家及特色店家參與，讓人感受到台中都會區在地深度慢活藝術。經過一天大台中市深度生態及慢活藝術之旅後，入住中港商圈樞紐花園酒店，餐用豐富美饌，讓人有充滿質感與能量的知性旅行。

第二天在沒有MORNING CALL 的早晨餐用豐盛早餐後，展開第二天行程，來到秋紅谷廣場及台中歌劇院，秋紅谷廣場讓人感受到都會區人工綠化過後的美，台中歌劇院是國際媒體稱讚為世界第九大新地標，令人讚嘆的偉大建築。日式午餐後，最後一站來到鹿港小鎮，大家漫遊鹿港小鎮三大古蹟～文祠、龍山寺及天后宮後，還有最具特色的九曲巷！在充滿著古色古香的鹿港老街，品嚐著傳統美食，最後帶上鹿港百年老店糕餅北返，結束二天愉快的假期！

(蕭謙信)



## 懲處案例報導

違規類型：違反臺灣期貨交易所股份有限公司（以下稱期交所）業務規則第21條第3項：「期貨商應依主管機關訂定之證券暨期貨市場各服務事業建立內部控制制度處理準則及本公司訂定之期貨商內部控制制度標準規範，訂定內部控制制度，並依其內部控制制度執行」

○○期貨股份有限公司（以下稱該公司）：

一、104年11月○日至104年11月○日7份日稽核報告及同年10月○○日至○○日2份週稽核報告完成期限，未依該公司內部控制制度總則十九、稽核報告「...稽核報告之完成期限，日查核應於查核日後2日內完成，週查核應於受查期限後5日內完成，...。」之規定辦理。

二、該公司於稽核人員請假時，由未具相當資格條件之張○○擔任代理人，與公司內部控制制度A-21230業務員管理「十七、經理人或業務員請假、停止執行業務或其他原因出缺者，公司應指派具有與被代理人相當資格之人員代理之。」之規定不符。

期交所依業務規則第126條規定：（一）處該公司注意改善。（二）處該公司1萬元違約金。（杜月明）

## 好康搶鮮報

### 本公會105年5月份在職訓練開班表

班別	開課地區(班數)	小計
初階	台北 (5/9-5/13)。	1
進階(一)	台北 (5/6-5/8、5/16-5/20)。	2
進階(二)	台北 (5/30-6/2)、台中 (5/14-5/15)。	2
進階(三)	台北 (5/9-5/11、5/27-5/28)、台中 (5/6-5/7)。	3
進階(四)	台北 (5/23-5/25)、高雄 (5/6-5/7)。	2
進階(五)	台北 (5/3-5/4)、台中 (5/28)。	2
資深班	台北 (5/5-5/6、5/17-5/18、5/23-5/24、5/26-5/27、5/30-5/31)、桃園 (5/4-5/5)、新竹 (5/21)、台中 (5/21)、彰化 (5/7)、嘉義 (5/21、5/28)、台南 (5/14)、高雄 (5/14、5/28)、屏東 (5/7)、花蓮 (5/14)。	16
高階經理	台北 (5/20-5/21)	1
期貨顧問	台北 (5/21)。	1
合計		30

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。

## 放寬期貨商得以電子方式取得客戶同意寄送買賣報告書或對帳單

因應金融數位3.0網路通訊應用趨勢加速推動期貨商數位服務能力，同時，參考證券市場證券商得以書面或電子方式取得客戶同意以電子方式寄送買賣報告書或對帳單之規定，主管機關業於105年4月19日同意期交所修正之「期貨商內部控制制度標準規範」及「期貨商以電子郵件方式寄送買賣報告書或對帳單相關作業程序」部分條文，放寬期貨商不論是否透過憑證機構寄送買賣報告書或對帳單均得書面或電子方式取得客戶同意。（黎衍君）

## 第4屆理監事第18次聯席會議報導

### 本次會議重要決議事項

#### ※ 通過本公會召開105年度會員大會案。

第5屆第1次會員代表大會將於105年7月1日星期五下午3時，假台北國際會議中心（台北市信義路5段1號3樓）召開，本次大會將進行理事、監事、常務理事、常務監事、理事長等選舉。

#### ※ 通過建請主管機關及臺灣期貨交易所（以下簡稱期交所）同意開放期貨商及其第三地子公司接受證券投資信託事業及證券自營商委託從事非現行期貨交易法第5條公告之國外期貨契約、選擇權契約及期貨選擇權契約（以下簡稱期貨交易契約），及新增印度交易所（NSE）、韓國交易所（KRX）之期貨交易契約案。

近來證券投信業者陸續推出多檔追蹤外國指數之ETF，基金資產係以投資外國指數之成分股、備選成分股為主，以達追求貼近標的指數績效表現，惟因國外交易所對於外國投資人訂有持股比率上限，導致其無法買足該標的指數成分股，進而影響基金追求標的指數之績效，故需買進該標的指數成分股之股票期貨或指數期貨補足。

現行針對本國期貨商無法受託之期貨交易契約，證券投資信託事業或證券自營商必須透過境外期貨商進行交易，然事實上對證券投資信託事業或證券自營商而言，委託本國期貨商更為有利。

爰建請主管機關開放期貨商及其第三地子公司接受證券投資信託事業及證券自營商委託從事非現行期貨交易法第5條公告之國外期貨契約，除可提供證券投資信託事業及證券自營商從事期貨交易或避險更加便利之管道，有助於國內金融業之整體發展，達成金融進口替代之目標外，並可避免證券投資信託事業或證券自營商將現行期貨商得受託之期貨交易契約一併委託境外期貨商進行交易，衝擊本國期貨商業務之情形，俾利於期貨商之業務推廣，促使國內整體期貨市場蓬勃發展。

#### ※ 修正通過「期貨交易人採行整戶風險保證金計收方式自律規則」之申請採行SPAN之期貨交易人，及「期貨商接受特定客戶授權委託自律規則」之自然人特定客戶應符合之條件案。

考量自102年7月實施「期貨商交易及風險控管機制」以來，期貨商風險控管作業強化已見成效，期貨商與交易人之爭議亦有減少，及配合證交所聯合徵信系統與期交所資訊查詢系統違約資料揭露期限之調整，爰放寬現行申請採行SPAN之期貨交易人及「期貨商接受特定客戶授權委託自律規則」第二條所稱之自然人特定客戶應符合之條件，修正為「未有期貨交易違約紀錄，或曾有期貨交易違約紀錄但已結案且已滿三年」。

#### ※ 通過臨時動議：建議開放期貨商以自有資金委任期貨經理事業進行全權委託交易案。

開放期貨商以自有資金委任期貨經理事業從事全權委託交易，可藉由不同團隊提供更多元化之交易策略，增進資金運用效率與投資效益，進而有助於培育金融專業人才與增加就業機會，提升產業發展與證券及期貨市場交易量。

本案相關配套措施如下：

- (一) 應將遴選受委任期貨經理事業之標準、風險衡量及控管措施等相關作業原則，報經董事會通過後施行，相關作業原則變更時亦同。
- (二) 配置專人監督與評估檢討全權委託期貨經理事業運用自有資金進行期貨交易業務是否依全權委託契約辦理。
- (三) 委任同一集團之期貨經理事業進行全權委託交易，應本於公平合理之原則，杜絕非常規交易情事，並嚴禁利益輸送情事。

本案建議開放期貨商以自有資金委任同屬證券期貨業之期貨經理事業進行全權委託交易，基於公司治理之精神，本公會僅訂定處理原則，各期貨商則依據公會所定處理原則自行訂定具體作業細節。（杜月明）

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

## 非大陸地區期市動態

### 一、歐洲交易所(Eurex)與韓國交易所(KRX)互掛產品

Eurex、KRX於4月20日達成協議，將擴大合作範圍，互掛雙方的產品，以提供雙方客戶更方便且無時差的跨國交易，而兩家交易所亦可因交易時段的延長而受惠。

Mini KOSPI 200股指期貨是KRX第二檔在Eurex掛牌的契約，第一檔則是2010年8月輸出的KOSPI 200選擇權，未來，Eurex客戶可在歐洲正常交易時段同時交易韓國股指相關的期貨與選擇權。

而Eurex的Euro STOXX 50股指期貨則是2015年韓國交易者相當熱衷的國外股指契約，且90%以上的韓國股價相關結構型產品(Equity-Linked Securities, ELS)，都以它為連結標的。今年6月27日在KRX掛牌交易後將成為該所首次引進的國際級股價指數產品，有助於強化韓國在亞洲衍生性市場的地位。

### 二、德意志集團(Deutsche Boerse)將出售國際證券交易所(ISE)予Nasdaq集團

德意志集團日前宣布，將以11億美元出售旗下位於美國的國際證券交易所(International Securities Exchange, ISE)等3家證券暨選擇權交易所及其控股公司在內的相關機構予Nasdaq集團。

早在2007年12月份，德意志集團以28億美元併購ISE，當時ISE在美國個股選擇權的市佔率高達28.1%，僅次於芝加哥選擇權交易所(Chicago Board Options Exchange, CBOE)。但隨著美國選擇權市場的競爭白熱化，ISE今年3月份的市佔率已經降到14%，此乃德意志集團決定止損的主要原因。

而Nasdaq集團一次增添3家ISE體系的交易所後，將大幅提升其在美国選擇權市場的市佔率，同時對結算機構Options Clearing Corporation (OCC)的持股比例也倍數增加達到40%。

這項交易案仍待主管機關的核准，預計可望在2016下半年通過。

### 三、香港交易所(HKEx)推出衍生品市場風險管理系統

經過為期兩周測試，香港交易所宣布自4月25日起推出前端監控風險管理系統(Pre-Trade Risk Management system, PTRM)，以協助衍生品市場參與者建置完善的內部風險監控措施。同時，該風險管理系統亦可加強對結算機構的保障，並進一步配合市場互聯互通計畫，提高香港金融市場的競爭力。

透過該項監控管理系統，香港交易所衍生品市場的參與者得設置部位上限以管理即時風險，所有買賣委託均須進行檢測，系統會拒絕超出限制的買賣委託。此外，系統亦提供總停按鈕，讓參與者在緊急情況下即時撤回所有買賣委託，避免錯誤的交易繼續進行。

(資料來源：Eurex官網、HKEx官網、THE TRADE DERIVATIVES 范加麟整理)

## 大陸地區期市動態

### 大陸法規動態

#### 一、交易所動態

- (一) 中金所於4/5公告對2015年違反適當性制度的8家期貨公司採取監管措施。
- (二) 上期所於4/13公布修訂9個實施細則，包括引入標準倉單作為保證金即時入場、調整交割貨款付款方式等措施。
- (三) 大商所於4/13發布該所2015年市場運行情況報告白皮書，其2016年將重點推進豆粕期權上市、鐵礦石國際化及場外市場建設等工作，加快向綜合性衍生品交易所轉型。
- (四) 鄭商所於4/15公告修訂結算細則；另於4/20就PTA期貨引進境外交易者的相關規則制度在杭州舉行意見徵詢會。

#### 二、期貨行業動態

- (一) 弘業期貨於4月初公告該公司將與數家公司合資設立弘業基金管理有限公司，成為大陸第二家擬設立公募基金的期貨公司。
- (二) 依截至4月8日已公告之13家上市券商2015年年報，其全資或控股的期貨公司共實現淨利潤15.1億元，較2014年+43.8%。其中，中信期貨實現淨利潤4.17億元，排名第一。

#### 三、其他

- (一) 中國基金業協會於4/11公布2015年資產管理行業統計簡報，截至2015年底，共有104家期貨公司進行資產管理業務，管理的資管產品數量為2,945檔，管理規模為1,045億元，新設資管產品3,674檔，規模為600.15億元。
- (二) 中國基金業協會於4/15發布《私募投資基金募集行為管理辦法》，並自2016年7月15日生效。

(林惠蘭)



交易量比較表

	105年2月交易量		105年3月交易量		105年3月成長率		
	國內	國外	國內	國外	國內	國外	
月 交 易 量	期貨	8,076,466	2,605,798	14,074,836	3,167,132	74.27%	21.54%
	選擇權	18,440,008	37,421	30,725,482	33,833	66.62%	-9.59%
	小計	26,516,474	2,643,219	44,800,318	3,200,965	68.95%	21.10%
日 均 量	期貨	538,431	22,347	611,949	24,062	13.65%	7.68%
	選擇權	1,229,334	312	1,335,891	259	8.67%	-17.03%
	小計	1,767,765	22,659	1,947,840	24,321	10.19%	7.34%

105年3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	880,816	2,025,174	64,988	70,018	114,508	11,628	3,167,132
	選擇權	24,504	36	4,657	1,900	2,736	0	33,833
	小計	905,320	2,025,210	69,645	71,918	117,244	11,628	3,200,965
百 分 比	期貨	27.81%	63.94%	2.05%	2.21%	3.62%	0.37%	100.00%
	選擇權	72.43%	0.11%	13.76%	5.62%	8.09%	0.00%	100.00%
	小計	28.28%	63.27%	2.18%	2.25%	3.66%	0.36%	100.00%

105年4月份國內市場成交量統計表

單位：口

排名	商品別	105年3月成交量	105年4月成交量	105年4月百分比	105年4月成長率
1	TXO臺指選擇權	30,520,824	26,378,560	68.55%	-13.57%
2	TX臺股期貨	6,476,122	5,711,912	14.84%	-11.80%
3	MTX小型臺指期貨	4,487,270	3,970,610	10.32%	-11.51%
4	股票期貨	2,049,450	1,417,816	3.68%	-30.82%
5	ETF	456,702	303,624	0.79%	-33.52%
6	TE電子期貨	175,142	173,890	0.45%	-0.71%
7	TF金融期貨	204,458	149,412	0.39%	-26.92%
8	TJF	100,318	83,182	0.22%	-17.08%
9	ETC	45,144	77,530	0.20%	71.74%
10	RTF	77,916	54,972	0.14%	-29.45%
11	個股選擇權	77,006	48,714	0.13%	-36.74%
12	TFO金融指數選擇權	41,834	29,480	0.08%	-29.53%
13	TEO電子指數選擇權	26,790	29,180	0.08%	8.92%
14	XIF非金電期貨	20,900	19,798	0.05%	-5.27%
15	TGF臺幣黃金期貨	12,422	12,500	0.03%	0.63%
16	TGO臺幣黃金期貨選擇權	13,866	8,808	0.02%	-36.48%
17	RHF	13,926	8,802	0.02%	-36.79%
18	GTF櫃買期貨	176	46	0.00%	-73.86%
19	T5F臺灣50期貨	34	16	0.00%	-52.94%
20	XIO非金電選擇權	18	8	0.00%	-55.56%
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		44,800,318	38,478,860	100.00%	-14.11%

105年4月份董事長、總經理異動表

職稱	公司名稱	就任者
董事長	中農證券股份有限公司	鄭廷相

宣傳資料及廣告物申報件數統計表

業別	105年3月件數	105年4月件數	105年4月比重	105年4月成長率
專營期貨經紀業務	42	48	44%	14%
兼營期貨經紀業務	5	-	0%	0%
期貨交易輔助人	8	9	8%	13%
期貨顧問事業	70	49	45%	-30%
期貨經理事業	4	-	0%	100%
期貨信託事業	8	4	4%	-50%
合計	137	110	100%	-20%

業務員人數統計表

業別	105年3月人數	105年4月人數	105年4月比重	105年4月成長率
專營期貨經紀業務	1,722	1,724	6.61%	0.12%
兼營期貨經紀業務	2,870	2,858	10.97%	-0.42%
期貨交易輔助人	18,878	18,698	71.74%	-0.95%
期貨自營業務	918	940	3.61%	2.40%
期貨顧問業務	1,034	1,019	3.91%	-1.45%
期貨經理業務	137	167	0.64%	21.90%
期貨信託業務	637	643	2.47%	0.94%
槓桿交易商	14	14	0.05%	0.00%
合計	26,210	26,063	100.00%	-0.56%

現有會員統計資料

業別	會員公司				營業據點			
	105年3月家數	105年4月家數	105年4月比重	105年4月成長率	105年3月點數	105年4月點數	105年4月比重	105年4月成長率
專營期貨經紀業務	17	17	9.83%	0.00%	119	119	6.72%	0.00%
兼營期貨經紀業務	19	19	10.98%	0.00%	271	271	15.29%	0.00%
期貨交易輔助人	49	49	28.32%	0.00%	1,267	1,263	71.28%	-0.32%
期貨自營業務	32	33	19.08%	3.13%	32	33	1.86%	3.13%
期貨顧問業務	34	34	19.65%	0.00%	52	52	2.93%	0.00%
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	1.19%	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	1,772	100.00%	-0.17%

問題小幫手

Q：網路資訊化時代，許多的相關教育課程應該可以授以各金控及相關集團，用網路課程代替及測驗，一樣可達受訓目的，費用一樣以該受訓的學員數量來收費，不要再勞師動眾甚至跨縣市來往奔波，完全不符現代化、資訊化的時代效益，請研議，謝謝。

A：由於期貨市場資訊瞬息萬變，在職人員透過二年一次的在職訓練，藉以提昇專業知識，加強風險管理概念及瞭解最新的法令資訊。為能實際達到受訓目的與成果，並避免在職人員非本人實際受訓，故以維持現行方式為宜。