



# 期貨公會會訊

## 焦點報導

### 2016台北國際期貨論壇-探討黃金現貨及衍生品市場之現況與展望

由臺灣證券交易所、臺灣期貨交易所、證券櫃檯買賣中心三大交易所協助辦理，期貨公會主辦之「2016台北國際期貨論壇-黃金現貨及衍生品市場之現況與展望」於今（105）年9月21日假台北喜來登大飯店舉行。論壇當日實際出席來賓逾200多位。本次參與之來賓包含銀行、證券、期貨、產壽險、投信顧、政府機關及其他行業機構、企業等廣大行業，足見本次議題廣受各界重視。

國際間衍生性商品市場之發展快速，期貨、現貨交易之範圍包羅萬象。糜以雍理事長致詞時表示黃金是工業生產之重要原料，由於兼具保值、投資及避險功能，向來也是極受民眾歡迎的投資選項。目前，國內除了銀樓提供傳統的黃金金飾或條塊買賣外，銀行也已推出金幣及黃金存摺之交易服務；在證券期貨端，則由期交所率先於2006年及2009年在期貨市場推出黃金期貨、黃金選擇權、期信業者又接續於2010年發行黃金期貨信託基金，在2015年證券櫃檯買賣中心再推出黃金現貨交易平台，使民眾得以證券帳戶買賣黃金現貨。另外，臺灣證券交易所也於2015年促成黃金期貨ETF在證券集中市場掛牌交易，至此黃金之期現貨及相關衍生性產品在我國如雨後春筍般問世，提供民眾更多元的黃金投資管道。此外，期貨交易所於本（2016）年6月間更進一步推動新臺幣計價黃金期貨及黃金選擇權與櫃買中心黃金現貨平台連結，提供交易人申請將黃金期貨部位轉為登錄櫃檯買賣之黃金現貨機制，使得黃金期貨與現貨交易得以更緊密結合，充分發揮其保值、投資及避險之功能。

金管會證期局張振山副局長致詞時指出，期貨公會自2006年開始至今，每年都舉辦國際期貨論壇，提供國際完整資訊。同期間臺灣期貨市場亦蓬勃發展、期貨商



獲利也是逐年上升，是期貨業的「黃金十年」。

接著，論壇於本公會國際事務委員會盧立正召集人介紹各主講嘉賓的序幕下展開。本次主講的嘉賓陣容堅強，今年特別邀請香港交易所高級副總裁林琦女士來分享黃金進口量占全球四分之一的香港黃金現貨及期貨市場之交易現況。在臺灣方面則邀請銀行黃金現貨交易量最大及首創黃金存摺的臺灣銀行楊天立副理來介紹「黃金市場基本面之剖析及相關投資工具」、近期ETF成交量快速成長的臺灣證交所黃乃寬副總則介紹「臺灣發展黃金ETF契機」、臺灣期交所蔡蒔銓副總也針對「臺灣黃金衍生品市場之挑戰」來作精闢的演講；下半場的綜合座談部分，除全體主講人之外，配合櫃買黃金現貨交易平台交易量增溫，也請到櫃買中心黃炳鈞副總及元大投信基金經理人潘昶安經理，共同來分享寶貴意見。

整個論壇活動結合各界黃金專家經驗之分享，歷時3個小時，順利畫下句點，圓滿結束。

（游大慶）

## 公告訊息

### 研討會、說明會、講座訊息

名稱	場次	時間	地點
金融消費者保護-從新聞事件談期貨交易者保護	台北場	105年10月18日 (星期二)	集思北科大會議中心201會議廳 台北市忠孝東路三段197號旁 億光大樓2樓
	台中場	105年10月20日 (星期四)	元大證金台中分公司 台中市崇德路二段46號12樓
	高雄場	105年10月24日 (星期一)	高雄外貿協會401會議室 高雄市民權一路28號4樓

## 活動預告

名稱	時間	路線	備註
「2016劍潭山 登山健行活動」	2016/11/5(六) 8:30 ~ 12:00	捷運大直站出口外報到，沿劍潭山親山步道到達銘傳大學逸仙堂集合，辦理餘興活動。	預計10/18(二)上午9:00開放網路報名，額滿為止。

※名額有限，請早報名，以免向隅。活動資訊以正式發文為準。

## 好康搶鮮報

### 本公會105年10月份在職訓練開班表

班別	開課地區	班數
初階	台北(10/17-10/21)、台中(10/21-10/23)、高雄(10/7-10/9)。	3
進階(一)	台北(10/3-10/7)。	1
進階(二)	台北(10/24-10/27)、高雄(10/1-10/2)。	2
進階(三)	台北(10/12-10/14)。	1
進階(四)	台北(10/28-10/29)。	1
進階(五)	台北(10/15)、台中(10/1)。	2
資深班	台北(10/4-10/5、10/18-10/19)、桃園(10/25-10/26)、新竹(10/22)、台中(10/15)、台南(10/8)、屏東(10/29)。	7
期貨信託	台北(10/1-10/2)。	1
合計		18

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。

期信期經  
兩相宜

期信  
系列基金

## 資產管理新配置

期信基金 漲跌雙收

客製化期貨全委代操

元大投信 國泰投信 康和期經 新光投信

大昌 元大 日盛 永豐 康和 凱基 富邦 華南 群益



主辦單位：臺灣期貨交易所

CNTA 中華民國期貨業商業同業公會

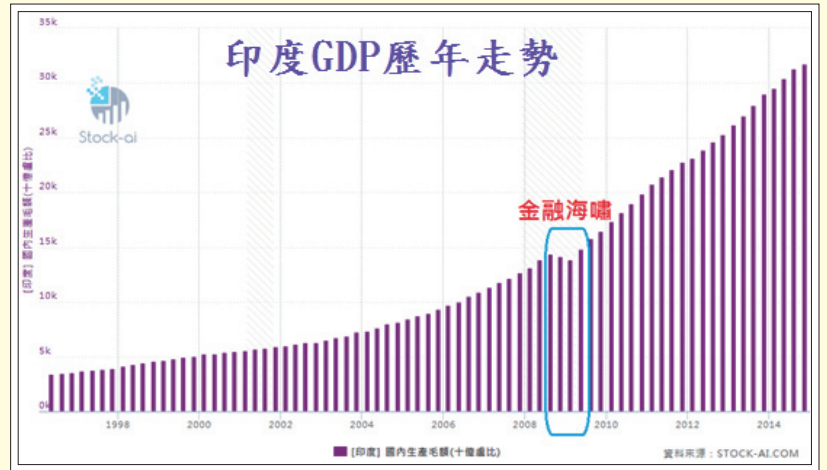
## 「Nifty50期貨指數」第四季登場

九月初印度公布第二季GDP（國內生產毛額）年增率為7.1%，較第1季的7.9%遜色，不過這兩年印度已成功取代中國成為全球主要經濟體GDP成長率之冠。從圖中印度GDP歷年走勢圖來看，除了一度受金融海嘯衝擊，以致當時GDP曾經出現衰退，但只是影響短短幾季，印度經濟又恢復強勁成長。因此，印度的經濟在外資持續加碼下，不管是實體投資或是金融投資，於全球排名皆是名列前茅。

從中國經濟發展經驗來看，印度絕對是下一波不可忽視的焦點國家，而要投資印度並參與印度經濟起飛所帶來的增值效益，投資印度股市是最直接且最簡單的方式。但要遠赴印度當地開戶交易或是透過其他管道投資印度股市，都好像不是那麼方便。

因此，臺灣期貨交易所預計於11月推出「印度Nifty50股價指數期貨」，將會是國人投資印度最為便捷的管道。Nifty50指數主要組成爲印度的藍籌股，由印度國家證券交易所（NSE）1600家公司中，選出50家最具代表性的公司，作爲其成分股組合，其成分股占印度國家證券交易所總市值逼近7成。以外資投資台股爲例：外資投資台股，除了買進績優權值股外，也持有相當高比例的臺灣50部位；而印度Nifty50指數就如同臺灣50指數與主要指數間具有密切的連動性。

目前國人投資印度主要以新加坡交易所的印度期貨（以下稱SIN）爲主，與近期臺灣期交所將上市的「印度Nifty50指數期貨」（以下稱IF5）合約相同，除保證金幣別、最小跳動點與開收盤時間稍有差異外，有共同的標的指數做結算。因此IF5上市後，兩地期指交易策略應用，可先觀察兩地指數與標的現貨指數Nifty50股價指數的價差變動關係，若IF5價差較大而SIN價差較小時，即可賣出IF5並同時買進SIN獲取結算價差收斂之利潤，因IF5與SIN兩契約規模依市值乘上匯率後約爲1:1.26，建議IF5與SIN可以6:5之比例進行交易。（兆豐期貨 顧問事業部 郭偉政經理）



## 淺談全球期貨基金的近期發展

管理期貨基金在臺灣以「期信基金」之姿問世已超過7個年頭，就其歷史發展來說，從四零年代末期的長期順勢策略開始，到今日這樣的策略仍受不少期貨基金（CTA基金）採用。但環境會變，市場也有更多新的期貨商品掛牌，期貨基金在過去十年也歷經不少變化。

「多元化」是明顯的趨勢，隨著科技與計算機能力的演進搭配上遠距資訊傳遞速度的飛快發展，對期貨基金的交易策略設計上開啟了更多的可能性，不只是系統化交易策略與量化操作的管理期貨經理人們，甚至連主觀操作型的專家們，都因為關鍵資訊取得變得更容易，而開始了更多的多樣化操作型態，加速了這個產業的發展。特別是近十年，由於短線交易與高頻交易大行其道，有些少數的管理期貨基金專門從事極短線的交易，甚至以預測市場上競爭者的動向爲主要的操作模式。另外，搭配全球ETF發展的熱潮，也有不少基金或管理期貨商是以領先商品ETF的期貨「到期轉倉」動態爲主要交易策略。新的競爭者們立基於資訊優勢與科技能力的搶市，也迫使舊有的大型管理期貨基金不得不在策略研發上更積極，紛紛在操作策略上尋求多樣性與分散性，這樣的變化使CTA基金在績效上的差異性更加明顯。

「公募化」是近期在架構上的演進，特別是在08年金融海嘯過後，市場的演進開始對「流動性」與「透明度」更加地重視，全球大型的管理期貨基金資產管理公司們，都紛紛開始在產品架構上作出不少調整。以Man Group爲例，就在不同系列基金下，都發展不少符合歐洲公募基金規範的產品（簡稱UCITs）；因為歐洲對公募基金的規範相當嚴謹，所以要能成爲UCITs基金必須符合不少風險控管規定與流動性的要求；而成爲了UCITs基金，也才有機會在歐洲公開募集販售。

「指數化」是國內不可不提的發展：因為ETF市場的蓬勃發展，也讓商品型期信基金重新以ETF的新面容讓更多投資人認識。國內業者對發展期信基金ETF的興趣也愈來愈高，同時ETF因爲能見度高、次級市場交易及進入障礙低等優點，也讓投信產品線中的期信基金，在市場占有率上有了再次重生的機會。

全球進入超微利時代，這樣的市場是過去歷史上前所未見的，對於有機會才能生存的CTA產業來說，或許是另一個最好開始的時代，我們也期待看到更多富有創意的產品誕生。（國泰投信章錦正）

## 修正「期貨信託基金之募集、發行、銷售及申購買回作業程序」第八條

配合主管機關修正期貨信託基金管理辦法第十六條規定，原期貨信託事業對不特定人募集期貨信託基金，申請日前五個營業日平均已發行單位數占原申請核准發行單位數之比率達百分之九十五以上，方得申請追加。為避免因申請追加募集時程及需再向中央銀行申請額度程序，致基金額

度不敷使用，影響期貨信託事業之商機及投資人申購時機，主管機關參考證券投資事業募集證券投資信託基金處理準則第八條規定，放寬申請追加募集期貨信託基金之條件，將已發行單位數占原申請核准發行單位數之下限比率，由百分之九十五修正為百分之八十。（郭仙娟）

## 國際期市動態

### CBOE併購Bats

美國最大期權交易平台芝加哥期權交易所（CBOE）之母公司CBOE Holdings 於9月26日宣布，將以每股32.5美元，包括31%現金和69%換股，總價32億美元的價格，收購美國第三大證券交易所集團Bats Global Markets Inc.，為近來的交易所併購潮再添一樁成功案例。

Bats旗下共有4家證券交易所、1家期權交易所（Bats Options）和1家泛歐證券交易所（Bats Europe）。

CBOE預計，這項交易將在2017年上半年完成，並可在交易完成的第一年就為公司帶來重大貢獻。這項收購行動不僅讓CBOE有機會將業務從選擇權與期貨擴大至股票及外匯交易，同時能受惠於Bats一流的電子交易系統，CBOE目前仍是人工喊盤及電子交易兼用，合併後將轉為單一系統。此舉將讓CBOE在交易所市場扮演更吃重角色，併購後市值約為90億美元，快速逼近NASDAQ集團的115億美元。

（資料來源：工商時報、經濟日報、新浪網、星島日報 范加麟整理）

### 深港通11月上路

港交所（HKEx）行政總裁李小加9月20日表示，深港通系統將於10月底投入測試，待11月初完成測試並取得中國證監會和香港證監會的批准後，將公布正式啟動日期，而大陸媒體則猜測深港通將於11月17日通車。

深圳股市以高成長性的企業為主，其中，中小板、創業

板高達近1,300家，占總上市數量7成，而且與滬股偏重金融和傳統工業等大型國企股、藍籌股不同的是，這些公司分散於消費、醫藥、互聯網等產業，發展潛力大。另與滬港通不同的是，深港通取消總額限制，意味著大陸股市已準備好向所有國際投資者開放。業界人士表示，深港通之觀察指標在於國際新資金是否受到吸引而進入大陸市場，並進一步推升投資氣氛；此外，也應同步觀察在深港通上路後，投資人對港股的進場意願，以及兩地本益比收斂的程度。

港交所首席中國經濟學家巴曙松表示，隨著深港通、滬港通的到位，「港深滬共同市場」基本形成，將為香港及大陸帶來前所未有的機會，香港會成為承接大陸財富的首選平台，成為中資機構國際化的試水場地。其他人士則認為，兩地市場的國際影響力將拉抬到一個新高度，勢必促使大陸加速資本項目自由化，以吸引國際資金向A股市場匯集、提升海外投資者比重、改善A股投資結構。

至於跨市場期貨交易與結算平台-倫港通的進程，則因為英國公投脫歐，監管討論對象未定而放緩步伐。

備註：倫港通是指香港期貨交易所與倫敦金屬交易所（LME）交易互通、香港期貨結算公司與倫敦金屬交易結算所（LME Clear）結算互通，雙方的合格參與者將可買賣對方的標的，兩所的結算機構亦可進行後續結算。習近平與英國首相卡麥隆於2015年10月21日公布多項合作計畫，倫港通即為其中一項。

（資料來源：港交所、香港明報、文匯報、鉅亨網、旺報、星島日報、Money DJ 范加麟整理）

臺灣期貨交易所 TAIWAN FUTURES EXCHANGE  
中華民國期貨商公會  
期貨信託基金理財教室  
期貨全委代理理財教室

客製化期貨全委代辦·期信期經兩相宜  
大昌 元大 日盛 永豐  
康和 凱基 富邦 華南 群益

期貨信託基金系列基金  
期信基金多空雙向，投資無畏市場漲跌，帶您追求絕對報酬，漲跌雙收獲利契機！

好神

期信基金漲跌雙收

新光期貨信託基金  
康和期貨信託基金  
元大期貨信託基金  
國泰期貨信託基金

交易量比較表

		105年7月交易量		105年8月交易量		105年8月成長率	
		國內	國外	國內	國外	國內	國外
月 交 易 量	期貨	11,632,836	2,577,752	12,928,390	2,626,036	11.14%	1.87%
	選擇權	27,306,886	21,204	29,138,560	17,960	6.71%	-15.30%
	小計	38,939,722	2,598,956	42,066,950	2,643,996	8.03%	1.73%
日 均 量	期貨	581,642	21,429	562,104	19,560	-3.36%	-8.72%
	選擇權	1,365,344	175	1,266,894	130	-7.21%	-25.40%
	小計	1,946,986	21,604	1,828,998	19,690	-6.06%	-8.86%

105年8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	786,544	1,555,565	99,674	46,918	128,730
	選擇權	13,139	137	2,494	132	1,251	807	17,960
	小計	799,683	1,555,702	102,168	47,050	129,981	9,412	2,643,996
百 分 比	期貨	29.95%	59.24%	3.80%	1.79%	4.90%	0.33%	100.00%
	選擇權	73.16%	0.76%	13.89%	0.73%	6.97%	4.49%	100.00%
	小計	30.25%	58.84%	3.86%	1.78%	4.92%	0.36%	100.00%

105年9月份國內市場成交量統計表

單位：口

排名	商品別	105年8月成交量	105年9月成交量	105年9月百分比	105年9月成長率
1	TXO(臺指選擇權)	28,808,308	26,836,584	71.54%	-6.84%
2	TX(臺股期貨)	6,129,096	4,969,238	13.25%	-18.92%
3	MTX(小型臺指期貨)	4,256,730	3,427,250	9.14%	-19.49%
4	STF(股票期貨)	1,750,464	1,554,552	4.14%	-11.19%
5	ETF(ETF期貨)	304,210	192,832	0.51%	-36.61%
6	TE(電子期貨)	157,546	125,936	0.34%	-20.06%
7	TF(金融期貨)	140,250	99,330	0.26%	-29.18%
8	RTF(小型美元兌人民幣期貨)	85,214	62,876	0.17%	-26.21%
9	ETC(ETF選擇權)	68,162	59,504	0.16%	-12.70%
10	STC(股票期貨選擇權)	51,058	45,320	0.12%	-11.24%
11	TEO(電子選擇權)	26,888	22,118	0.06%	-17.74%
12	TFO(金融指數選擇權)	34,624	20,328	0.05%	-41.29%
13	XIF(非金電期貨)	17,420	19,724	0.05%	13.23%
14	TJF(東證期貨)	36,086	18,704	0.05%	-48.17%
15	TGF(臺幣黃金期貨)	28,120	18,274	0.05%	-35.01%
16	RHF(美元兌人民幣期貨)	17,824	15,206	0.04%	-14.69%
17	TGO(臺幣黃金期貨選擇權)	13,712	9,998	0.03%	-27.09%
18	RTO(小型美元兌人民幣選擇權)	129,578	9,594	0.03%	-92.60%
19	GDF(黃金期貨)	4,476	1,554	0.00%	-65.28%
20	RHO(美元兌人民幣選擇權)	6,082	1,078	0.00%	-82.28%
21	GTF(櫃買期貨)	938	620	0.00%	-33.90%
22	XIO(非金電選擇權)	148	200	0.00%	35.14%
23	T5F(臺灣50期貨)	16	142	0.00%	787.50%
24	GTO(櫃買選擇權)	0	0	0.00%	-
25	GBF(十年期公債期貨)	0	0	0.00%	-
合	計	42,066,950	37,510,962	100.00%	-10.83%

## 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、第43條第1項規定：「期貨商業務之經營，應依法令、章程及內部控制制度為之。」；「期貨商除本會另有規定者外，應依各期貨交易所規定之保證金或權利金數額先向期貨交易人收足，始得接受期貨交易之委託」。

○○期貨股份有限公司（以下稱該公司）之交易主機緊急備援競價終端機系統未建置相關之管控機制，致其期貨交易輔助人○○證券股份有限公司○○分公司有以未存放交易保證金（權利金）之註銷帳戶下單，並於105年○○月○○日成交1口臺指選擇權之情事，與該公司內部控制制度

CC-27010網路安全管理「(九)1.交易主機中應涵蓋期貨管理法令有關買賣限制或禁止規定之必要檢查點控制項目，並至少包含下列各項：(2)客戶…保證金餘額之控管。(4)交易帳戶有效性之控管，如…註銷帳戶之禁止買賣」及CA-21211受託買賣及成交作業「(一)執行期貨交易輔助人交付之委託時，必須確認該委託之期貨交易人已存放足夠之交易保證金及(二)主機若與期貨交易輔助人之交易系統連線，該主機需檢核期貨交易人保證金是否足夠，未足夠者，該委託將不得執行」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)

### 105年9月份董事長、總經理異動表

職稱	公司名稱	就任者
總經理	聯華證券投資顧問股份有限公司	鄭凱元

### 9月份會員公司異動表

異動原因	公司名稱
退會	台灣工銀證券股份有限公司

## 會務訊息

### 宣傳資料及廣告物申報件數統計表

業別	105年8月件數	105年9月件數	105年9月比重	105年9月成長率
專營期貨經紀業務	67	100	58%	49%
兼營期貨經紀業務	1	3	2%	0%
期貨交易輔助人	5	7	4%	40%
期貨顧問事業	58	53	31%	-9%
期貨經理事業	1	-	0%	-100%
期貨信託事業	-	9	5%	900%
合計	132	172	100%	30%

### 業務員人數統計表

業別	105年8月人數	105年9月人數	105年9月比重	105年9月成長率
專營期貨經紀業務	1,770	1,770	6.91%	0.00%
兼營期貨經紀業務	2,797	2,663	10.39%	-4.79%
期貨交易輔助人	18,314	18,358	71.63%	0.24%
期貨自營業務	954	954	3.72%	0.00%
期貨顧問業務	1,022	1,045	4.08%	2.25%
期貨經理業務	196	192	0.75%	-2.04%
期貨信託業務	643	636	2.48%	-1.09%
槓桿交易商	12	10	0.04%	0.00%
合計	25,708	25,628	100.00%	-0.31%

### 現有會員統計資料

業別	會員公司				營業據點			
	105年8月家數	105年9月家數	105年9月比重	105年9月成長率	105年8月點數	105年9月點數	105年9月比重	105年9月成長率
專營期貨經紀業務	17	17	9.83%	0.00%	122	122	6.58%	0.00%
兼營期貨經紀業務	19	18	10.40%	-5.26%	356	348	18.76%	-2.25%
期貨交易輔助人	49	49	28.32%	0.00%	1,256	1,263	68.09%	0.56%
期貨自營業務	34	33	19.08%	-2.94%	34	33	1.78%	-2.94%
期貨顧問業務	34	34	19.65%	0.00%	52	52	2.80%	0.00%
期貨經理業務	9	9	5.20%	0.00%	15	15	0.81%	0.00%
期貨信託業務	9	9	5.20%	0.00%	21	21	1.13%	0.00%
槓桿交易商	1	2	1.16%	0.00%	1	1	0.05%	0.00%
贊助會員	2	2	1.16%	0.00%	-	-	-	-
合計	174	173	100.00%	-0.57%	1,857	1,855	100.00%	-0.11%