



# 期貨公會會訊

## 焦點報導

### 新創業者與證券期貨投信投顧業之對話座談會

迎接全球經濟環境的瞬息萬變及網路活動行為資料容易取得及方便運用的時代到來，在行動支付、大數據、物聯網及區塊鏈發展趨勢下，使得網路科技應用與管理觀念不斷創新，產業經營方式與經營型態也跟隨日新月異。面對今日這種快速演化之全球化競爭市場，產業經營要永續必須接受許多過去所未見的挑戰以及更多未知的經營變數。

放眼國際，部分新創服務項目已跨足金融業務的領域，為解析我國證券期貨業應用金融科技、與金融科技新創業者合作情形及發展目標，本公會與證券商公會暨投信投顧公會於11月11日共同舉辦了「新創業者與證券期貨投信投顧業之對話座談會」，以建立直接有效之溝通平台，藉由證券期貨投信投顧業者代表和金融科技新創業者進行對話，凝聚出明確建議，以提升金融業效率及競爭力，促進證券期貨市場之永續發展。

證期局局長王詠心及副局長周惠美聯袂出席本次座談會，王局長在致詞時指出，科技始終來自於人性，且金融+科技+創新已是金融發展不可忽略之趨勢，政府對金融科技、人才培育或轉型及監理沙盒機制議題甚為重視，並積極鼓勵金融創新，研擬如何兼顧消費者權益及必要的風險管理，給予金融科技更大的空間進行創新商業模式。周副局長在場說明主管機關已開放之相關措施，並表示透過本次座談會新創及科技業者互動學習，蒐集、參與討論本次座談會與會代表所提出創新想法或建議，做為未來進一步擘劃我國推動金融科技創新服務願景及策略之參考。本公會常務理事張雅斐、券商公會莊太平秘書長及投信投顧公會黃良瑞秘書長致詞時皆表示，證券期貨業者非常重視金融科技發展之議題，並積極推動相關措施，證券期貨投信投顧業者與金融科技新創業者若能以合作代替競爭，將可提升金融服務效率。

經由與會業者熱烈的交流討論，本次座談會提出5點建議：

一、應加速現行金融環境創新，而新創產業未來也將進入市場，接受金融監理，惟我國法規為正面表列，因此推動



金融監理沙盒機制的同時建議法規與監管機制配合鬆綁，與國際金融創新趨勢接軌。

- 二、建議新創科技業者與金融業者應持續密切交流互動，使新創業者能明確了解我國金融環境，包括金融發展過程軌跡、金融業者與投資人真實需求、法規遵循、交易與資訊安全及社會責任等層面，可避免不必要之資源浪費。
- 三、建議金管會、證券期貨投信投顧業周邊單位及相關公會提供相關金融資料（Open Data），可供新創業者取得進行發展。
- 四、合作比競爭更有利，建議金融科技新創業者積極持續與金融業者進行合作，通過彼此優缺點互補達到雙贏，提升金融市場效能。
- 五、為因應國外機器人理財顧問等自動化財富管理系統普及趨勢，建議主管機關研擬開放機器人理財顧問服務，提供民眾更多投資服務。

（黎衍君）

## 市場推廣

### 「市場新寵兒-Nifty 50期貨」

印度自2014年總理莫迪上任後，積極拓展基礎建設，並透過BOT提升民間部門投資意願，使得近兩年的經濟成長率在7.2%-7.3%。除此之外，由於印度地理位置落於亞投行「一帶一路」範圍內，加上年輕且高教育水準的勞動力，已吸引多家知名跨國外商如鴻海、阿里巴巴、軟體銀行投資設廠。展望未來，在資金與人力充沛的情況下，市場預估印度經濟在2017與2018財年還能繼續成長至7.7%-7.8%，是少數經濟展望正向的國家。

從新加坡交易所（新交所）的Nifty 50指數期貨自2014年8月起的日均量皆在六萬口以上的狀況來看，可以發現印度確實是近年來繼中國之後，最令投資人青睞的新興市場。基於「站穩臺灣，前進世界」的宗旨，臺灣期交所於11月7日正式推出以臺幣計價的印度50期貨合約，除可免去投資印度市場需承擔的匯率風險，其合約大小及升降單位價值也與臺灣交易所熟悉的小型臺指相似。（印度Nifty 50期貨的保證金為19,000元及升降單位每點50元）

另外，就指數的波動程度來說，Nifty 50指數也應該會

是交易人的新寵兒，原因在於Nifty 50指數從2013年至今的波動率皆大於臺指期，而高波動度代表有更多的交易機會與交易策略可以運用。最後，這裡有個小撇步可以提供給交易人參考，由於印度現貨市場的交易時間是臺灣時間11:45-18:00，所以午盤之前的交易較清淡，因此吃完午飯後才是最佳的交易時段喔！

	臺灣期交所印度50期貨	新交所Nifty 50指數期貨
計價單位	臺幣	美元
交易時間	8:45-18:15	9:00-18:15 18:40-次日04:45
交易成本	期貨交易稅 (契約價值*10萬分之二)	免稅但交易利得計入海外所得課稅
商品設計	每口價值為Nifty指數乘50元 (當指數為8540時價值為42.7萬元)	每口價值為Nifty指數乘2美元 (當指數為8540時價值為52.9萬元)
財務槓桿比	約22.5倍(當指數為8540時)	約25.9倍(當指數為8540時)

相關合約規格與交易規則請參閱臺灣期交所網頁<http://www.taifex.com.tw/>  
(國票期貨 翁維駿)

### 首檔VIX期貨ETF問世 短期避險的絕佳工具

俗稱恐慌指數的VIX指數又稱波動率指數，是用來反應未來30天S&P（標普）500指數的波動程度，通常與標普500指數走勢呈現反向關係，特別是標普500指數大幅下跌時，VIX上漲的幅度會特別明顯，投資人可以在黑天鵝事件發生前透過買入VIX期貨ETF進行避險或增益。

國內第一檔追蹤波動率期貨指數ETF（即所謂VIX期貨ETF）由富邦投信所發行，預計在12月份募集並掛牌上市。此期貨ETF的追蹤標的指數為標普500波動率短期期貨ER指數（以下簡稱VIX期貨指數），並直接投資於近月與次近月之VIX期貨，利用每日轉倉平衡機制，每日將近月部位依比重轉倉至次月期貨契約，降低正價差收斂的負面影響。同時此期貨ETF具有無須保證金管理、無合約到期日等優勢，投資人可省去自行轉倉的繁瑣流程，直接用新臺幣參與波動率產品。

統計2005/12/20-2016/09/30期間，S&P500指數和VIX指數的相關係數為-0.74、與VIX期貨指數的相關係數為-0.75，均呈現高度負相關，善用VIX指數與主要股價指數呈現反向走勢的特性，將可調節市場波動對投資組合的負面影響，可說是投資組合避險的好工具。

當投資人恐慌情緒上升，且預期市場波動率即將大幅增加時，VIX指數將走升，當VIX指數走高代表市場正處於劇烈波動，反之，當VIX指數位處低檔，則是代表市場穩定。日前美國大選結果出乎意料之外，成為衝擊全球金融市場的黑天鵝事件，美國總統大選前選情陷入膠著狀態，在希拉蕊未取得壓倒性勝利的支持度下，VIX期貨指數攀上4個月的新高。8月以來至選前期間，9/7-9/14、10/24-11/4雙方陣營兩次平均民調差縮小的過程中，期間VIX期貨指數波段漲幅分別為24.7%、25.2%，同期間S&P500指數則分別下跌2.8%、3.1%。因此，針對確定日期的事件，若存在不確定性或不確定因素提升，建議可以在該事件結果出來前，利用VIX期貨ETF搭配現貨來避險。

最後，也提醒投資人，盤整格局並非VIX期貨指數的投資時機，波動率是否增加才是該指數是否上漲的關鍵，此外，期貨正價差所產生之轉倉成本，在正價差隨到期日收斂下侵蝕VIX期貨ETF的價格，就算VIX指數沒有任何波動，也會因此使VIX期貨ETF價格越來越低，因此不宜長時間持有。  
(本文由富邦投信提供)

# 資產管理新配置

## 期信基金 漲跌雙收 客製化期貨全委代操

期信期經 兩相宜

期信基金

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

好神

主辦單位：臺灣期貨交易所 TAIEX FUTURE EXCHANGE GNFA 中華民國期貨業商業同業公會 Chinese National Futures Association

## 配合臺灣期貨交易所11月推出三項新商品，以及黃金期貨、黃金選擇權得於到期時轉現貨機制，本公會調整「期貨商交易及風險控管機制專案」部分作業之說明

配合期交所黃金期貨及黃金選擇權得於到期時轉現貨機制，以及於本年11月推出「印度Nifty50股價指數期貨」、「歐元兌美元匯率期貨」及「美元兌日圓匯率期貨」等，調整「期貨商交易及風險控管機制專案」部分作業之說明內容如下：

- 一、因應「印度Nifty50股價指數期貨」交易時間至下午6時15分，「歐元兌美元匯率期貨」及「美元兌日圓匯率期貨」商品新增交易幣別日圓等，調整有關保證金之作業、盤後保證金追繳作業及代為沖銷作業之說明內容。
- 二、因應各商品不同之收盤時間，有關盤後保證金追繳之辦理時機舉例說明如下：  
期貨商未受託從事下午4:15收盤商品之交易，得於下午 1:45收盤後即辦理盤後保證金追繳通知；若期貨商受託從事下午4:15收盤商品之交易，應於下午4:15以後辦理盤後保證金追繳通知，4:15以前應依規定辦理盤中高風險帳戶通知（以商品收盤時間分別為下午1:45及下午4:15為例，其他商品收盤時間以此類推）。
- 三、新增新台幣計價黃金期貨及黃金選擇權契約得於到期轉黃金現貨機制之價款計算補充說明，買方交易人於最後

交易日申請契約到期轉黃金現貨者，期貨商應先將該筆預付現貨價款自可動用（出金）保證金扣除，尚無需列為到期部位損益，故權益數不變。

此外，為確保期貨交易人之權益，避免引起期貨交易糾紛，期交所於105年10月20日發函文（台期結字第10503010010號函自105年11月7日起實施，期交所104年7月8日台期結字第10403007360號函自同日起停止適用。）請各期貨商及期貨交易輔助人辦理保證金追繳及代為沖銷事宜，應遵行辦理事項，本次調整修正內容摘要說明：

有關期貨商及期貨交易輔助人代為沖銷作業，期貨交易人帳戶風險指標低於期貨商規定之標準：下午1時45分收盤之商品收盤前，沖銷期貨交易人全部部位；下午1時45分收盤之商品收盤後，沖銷尚未收盤商品全部部位。若當日期貨商可接受委託之商品全部收盤後，期貨交易人之權益數低於未沖銷部位所需之維持保證金，期貨商應對期貨交易人進行盤後保證金追繳通知。次一營業日開盤後，期貨交易人風險指標低於期貨商規定之標準，應沖銷全部部位。

（張瓊文）

## 國際期市動態

### 近期國際期貨業新聞重點

#### 芝加哥商業交易所推出貴金屬現貨價差合約

CME集團宣布推出新貴金屬現貨價差合約，以利客戶更有效管理其在紐約黃金期貨市場及每年價值5兆美元之倫敦現貨黃金市場間之價差風險。倫敦現貨黃金期貨以及倫敦白

銀期貨合約，將為交易者反映COMEX期貨及倫敦現貨市場間之即時價差訊息。新合約將在2017年1月9日於COMEX上市交易，目前正由相關監管單位審核。（Reuters）

（沈素吟整理）



## 2016劍潭山登山健行聯誼活動報導

為提倡健康自然之休閒活動並提供從業人員聯誼管道，期貨公會辦理從業人員登山健行聯誼活動，在好朋友們的熱情參與期待中，自96年起每年辦理；在有限的條件下，儘可能規劃不同的路線與餘興活動，親子型、加強版、勇腳級循序漸進，以滿足參與者不同的需求。

11月5日星期六，清晨，天公送了我們一份大禮…鋒面後的好天氣，超過一千一百位的好朋友們起了個大早，有條不紊地完成報到手續，迎接勇腳級的挑戰，並捐出超過二千五百張的發票，送愛心到育成社會福利基金會，展現我們從業人員慈愛、守紀、勇於挑戰的一面。

9點45分，我們的迎賓充氣拱門才剛完成，第一位挑戰者立即現身，令人驚嘆不已，隨後好朋友們陸續抵達終點，年長的、年幼的，腳程體力好的、不好的，有練過的、沒練過的，神色自若的、氣喘吁吁的最後都抵達終點完成了挑戰。在歌聲與摸彩活動穿插間、在驚呼與哎喲聲中，好朋友們時而輕鬆、時而緊張、時而興奮、時而失望，交織成有汗水、有笑聲的美麗星期六。

活動在頭獎幸運兒出現後，圓滿落幕，期貨公會感謝大家的熱情參與，今年不完美之處，請好朋友們多多包涵，明年我們再加強，並請大家繼續支持相挺，希望活動長長久久、連年圓滿，期盼明年再相會。

(莫璧君)



## 懲處案例報導

**違規類型：**違反證券商經營期貨交易輔助業務管理規則第29條第2項：「前項事業及人員…除不得有期貨商負責人及業務員管理規則第16條所禁止之行為外，並不得有下列行為：…」；期貨商負責人及業務員管理規則第16條第2項第6款：「接受未具期貨交易人委任書之代理人委託從事期貨交易。」

○○證券○○分公司業務員江○○，自101年6月迄103年12月接受吳○○君之委託以羅○○君帳戶進行期貨交易，

惟羅○○君並未出具書面委任書委託吳○○君從事期貨交易，核有違反證券商經營期貨交易輔助業務管理規則第29條第2項，有關期貨交易輔助人之業務員不得有期貨商負責人及業務員管理規則第16條所禁止行為之規定。

主管機關依期貨交易法第101條第1項規定，命令○○證券停止江○○3個月期貨業務之執行。

(杜月明)

## 好康搶鮮報

### 本公會105年12月份在職訓練開班表

班別	開課地區	班數
初階	台北 (12/9-12/11)。	1
進階(二)	台北 (12/5-12/8)。	1
進階(三)	台北 (12/2-12/3、12/19-12/21)。	2
進階(五)	台北 (12/14-12/15)、新竹 (12/3)。	2
資深班	台北 (12/7-12/8、12/12-12/13、12/17、12/20-12/21)、台中 (12/10)、彰化 (12/10)、高雄 (12/17)。	7
內稽講習	台北 (12/13-12/14)	1
合 計		14

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。

交易量比較表

	105年9月交易量		105年10月交易量		105年10月成長率		
	國內	國外	國內	國外	國內	國外	
月交易量	期貨	10,506,238	2,567,604	10,792,008	2,343,209	2.72%	-8.74%
	選擇權	27,004,724	25,455	24,319,668	27,642	-9.94%	8.59%
	小計	37,510,962	2,593,059	35,111,676	2,370,851	-6.40%	-8.57%
日均量	期貨	552,960	20,339	539,600	19,471	-2.42%	-4.27%
	選擇權	1,421,301	201	1,215,983	230	-14.45%	14.06%
	小計	1,974,261	20,541	1,755,584	19,701	-11.08%	-4.09%

105年10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	815,016	1,260,478	90,890	36,762	129,602	10,461	2,343,209
	選擇權	24,316	26	1,848	99	952	401	27,642
	小計	839,332	1,260,504	92,738	36,861	130,554	10,862	2,370,851
百分比	期貨	34.78%	53.79%	3.88%	1.57%	5.53%	0.45%	100.00%
	選擇權	87.97%	0.09%	6.69%	0.36%	3.44%	1.45%	100.00%
	小計	35.40%	53.17%	3.91%	1.55%	5.51%	0.46%	100.00%

105年11月份國內市場成交量統計表

單位：口

排名	商品別	105年10月成交量	105年11月成交量	105年11月百分比	105年11月成長率
1	TXO(臺指選擇權)	24,154,928	31,690,334	69.63%	31.20%
2	TX(臺股期貨)	5,139,784	6,409,670	14.08%	24.71%
3	MTX(小型臺指期貨)	3,580,274	4,461,786	9.80%	24.62%
4	STF(股票期貨)	1,511,028	1,978,376	4.35%	30.93%
5	ETF(ETF期貨)	172,948	244,242	0.54%	41.22%
6	TF(金融期貨)	93,084	168,044	0.37%	80.53%
7	TE(電子期貨)	94,512	132,292	0.29%	39.97%
8	XEF(歐元兌美元期貨)	-	53,734	0.12%	-
9	RTF(小型美元兌人民幣期貨)	119,370	47,336	0.10%	-60.35%
10	TFO(金融指數選擇權)	18,772	42,482	0.09%	126.31%
11	XJF(美元兌日圓期貨)	-	42,460	0.09%	-
12	ETC(ETF選擇權)	51,496	40,744	0.09%	-20.88%
13	STC(股票期貨選擇權)	44,122	38,524	0.08%	-12.69%
14	TJF(東證期貨)	24,490	36,906	0.08%	50.70%
15	TEO(電子選擇權)	21,342	30,588	0.07%	43.32%
16	TGF(臺幣黃金期貨)	14,974	19,832	0.04%	32.44%
17	XIF(非金電期貨)	19,790	15,982	0.04%	-19.24%
18	I5F(印度50期貨)	-	15,060	0.03%	-
19	TGO(臺幣黃金期貨選擇權)	16,374	14,630	0.03%	-10.65%
20	RTO(小型美元兌人民幣選擇權)	10,716	10,106	0.02%	-5.69%
21	RHF(美元兌人民幣期貨)	18,994	9,740	0.02%	-48.72%
22	GDF(黃金期貨)	2,174	3,082	0.01%	41.77%
23	RHO(美元兌人民幣選擇權)	1,918	2,602	0.01%	35.66%
24	GTF(櫃買期貨)	586	1,334	0.00%	127.65%
25	T5F(臺灣50期貨)	0	46	0.00%	-
26	XIO(非金電選擇權)	0	4	0.00%	-
27	GTO(櫃買選擇權)	0	0	0.00%	-
28	GBF(十年期公債期貨)	0	0	0.00%	-
合	計	35,111,676	45,509,936	100.00%	29.61%

## 105年11月份董事長、總經理異動表

職稱	公司名稱	就任者
董事長	國泰期貨股份有限公司	陳俊昇
	臺灣土地銀行股份有限公司	凌忠嫻
	富邦綜合證券股份有限公司-自營	史綱
	富邦證券投資信託股份有限公司-信託	胡德興

職稱	公司名稱	就任者
總經理	台中銀證券股份有限公司	吳傳仁
	新光證券股份有限公司	李建霖
	富邦證券投資信託股份有限公司-信託	李明州

## 會務訊息

### 宣傳資料及廣告物申報件數統計表

業別	105年10月件數	105年11月件數	105年11月比重	105年11月成長率
專營期貨經紀業務	71	62	42%	-13%
兼營期貨經紀業務	-	3	2%	0%
期貨交易輔助人	8	6	4%	-25%
期貨顧問事業	78	74	50%	-5%
期貨經理事業	3	-	0%	100%
期貨信託事業	5	2	1%	100%
合計	165	147	100%	-11%

### 業務員人數統計表

業別	105年10月人數	105年11月人數	105年11月比重	105年11月成長率
專營期貨經紀業務	1,770	1,772	6.94%	0.11%
兼營期貨經紀業務	2,617	2,585	10.13%	-1.22%
期貨交易輔助人	18,258	18,244	71.48%	-0.08%
期貨自營業務	957	975	3.82%	1.88%
期貨顧問業務	1,039	1,057	4.14%	1.73%
期貨經理業務	198	197	0.77%	-0.51%
期貨信託業務	654	657	2.57%	0.46%
槓桿交易商	19	36	0.14%	0.00%
合計	25,512	25,523	100.00%	0.04%

### 現有會員統計資料

業別	會員公司				營業據點			
	105年10月家數	105年11月家數	105年11月比重	105年11月成長率	105年10月點數	105年11月點數	105年11月比重	105年11月成長率
專營期貨經紀業務	17	17	9.77%	0.00%	122	122	6.62%	0.00%
兼營期貨經紀業務	18	18	10.34%	0.00%	347	346	18.78%	-0.29%
期貨交易輔助人	49	49	28.16%	0.00%	1,254	1,250	67.86%	-0.32%
期貨自營業務	33	33	18.97%	0.00%	33	33	1.79%	0.00%
期貨顧問業務	34	34	19.54%	0.00%	52	52	2.82%	0.00%
期貨經理業務	9	9	5.17%	0.00%	15	15	0.81%	0.00%
期貨信託業務	10	10	5.75%	0.00%	21	22	1.19%	4.76%
槓桿交易商	2	2	1.15%	0.00%	2	2	0.11%	0.00%
贊助會員	2	2	1.15%	0.00%	-	-	-	-
合計	174	174	100.00%	0.00%	1,846	1,842	100.00%	-0.22%