



台北郵局許可證
 台北字第3324號
 台北誌字 794 號

第 172 期
 106年2月號



期貨公會會訊

焦點報導

回顧2016 展望2017

期交所於2016年6月27日推出人民幣匯率選擇權、11月7日推出印度Nifty50期貨、歐元兌美元匯率期貨及美元兌日圓匯率期貨等三項新商品，持續為期貨市場挹注成長新動能，同時因槓桿類型ETF的蓬勃發展，2016年期貨市場依舊維持亮麗表現，成交量超過2.4億口，保證金水位正式突破2,000億大關，達2,071億元。

各方的努力與協助才能造就這亮麗成績單，尤其是主管機關的支持，去年度本公會亦於制度面爭取多項開放，如：開放期貨商受託買賣執行業務員得轉介客戶予其槓桿交易者，協助辦理槓桿保證金契約交易業務；開放期貨商得與國外經當地主管機關許可經營證券或期貨業務之金融機構簽訂契約約定介紹客戶予期貨商；放寬期貨商自營業務及自有資金運用得全權委託期貨經理事業代為操作；放寬期貨商得以自有資金購買期貨信託事業於國內對特定人募集發行之期貨信託基金...等多項內容。

展望今年，為提供國人更多投資選擇及避險管道，期交所預計於第二季推出盤後交易制度，臺灣將成為繼新加坡、

香港及日本後，亞洲第四個有盤後交易的期貨市場；今年亦規劃推出新臺幣計價的S&P 500指數期貨與道瓊工業指數期貨契約，相信期貨市場未來成長可期。期貨公會今年將配合盤後交易推出，修訂「期貨商交易及風險控管機制」；另配合桿交易者之業務發展，爭取通路之放寬；同時持續推動期貨資產管理及期貨基金推廣宣傳活動；再者，順應金融科技（FinTech）發展，本公會將持續協助期貨業者打造創新環境及協助提昇從業人員掌握創新多元產品能力，期待在關鍵的2017年，臺灣期貨市場能再創新高峰。



好康抢鲜報

本公會106年2月份在職訓練開班表

班別	開課地區	班數
初階	台北 (2/10-2/12)。	1
進階(二)	台北 (2/25-2/26)。	1
進階(三)	台北 (2/6-2/8)、高雄 (2/24-2/25)。	2
進階(四)	台北 (2/13-2/15)。	1
進階(五)	台北 (2/16-2/17)。	1
資深班	台北 (2/9-2/10、2/13-2/14、2/20-2/21)、桃園 (2/15-2/16)、新竹 (2/25)、台中 (2/11)、彰化 (2/11)、台南 (2/11)。	8
期貨顧問	台北 (2/22-2/23)。	1
內稽講習	台北 (2/22-2/23)、高雄 (2/25)。	2
合 計		17

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。

市場推廣

小型股票期貨

這幾年股王大立光靠著蘋果光環以及領先創新技術，獲利不但持續攀升，股價也因前景可期，頻創臺灣證交所有史以來的新高股價。臺灣證券市場近年外資法人交易比重上升到46%，而相對散戶買賣股票熱度就不若以往，加上大立光股價過高，散戶參與程度更低了。所以臺灣期貨交易所於105年6月就高價位股票期貨（標的證券股價500以上）加掛，契約規格100股的股票期貨小型契約，透過縮小契約值保證金降低，讓更多一般自然人也有機會參與股王或是高價股表現的行情。

股票期貨因為交易稅率、保證金相較證券低，同時具流動性、當沖方便，在全球期貨交易類別商品排行第二名，僅次於指數類期貨，交易熱度比其他商品期貨，如貴金屬、能源類來得高，顯示股票期貨在交易市場上已是主流。無論多頭或空頭市場，只要個股有行情，該個股期貨都會成為熱門交易商品，尤其是高價股票。因高價股票融資利息成本較高，而融券要準備更多的保證金成本，且不一定有券，所以運用股票期貨是相對融資融券的好選擇。

舉例來說：買一張大立光股票，價格是4千元，總價4百

萬元，融資6成，也需要160萬元的交割金額，若是買大立光股票期貨1口，保證金108萬，進場門檻雖然降低了，一般的投資人還是不易參與，而買小型股票期貨1口，保證金5.4萬，金額就大幅降低，相對容易參與大立光的行情（目前大立光小型股票期貨一個升降單位為500元）。

（華南期貨林伯謙）



全球市場震盪劇烈 VIX期貨ETF避險為上策

2016年的英國公投決定脫歐、美國總統川普勝選、義大利憲法公投失敗，這都顯示民粹主義抬頭成為全球市場中逐漸發酵的主題。2017年正值歐洲各國進入大選、英國將啟動脫歐談判、義大利的銀行債務危機，以及2017年第二季的法國總統大選、第三季的德國國會大選，都會對於政經情勢產生不確定性，也將促使市場的風險意識再度提升。

面對投資市場上不確定的黑天鵝事件，投資人可運用VIX期貨ETF來進行避險，VIX指數主要是用來反映未來30天標普500指數的波動程度，當全球股市大跌，VIX指數必定大漲，因此在事件發生前買入VIX期貨ETF，可達避險之效。去年幾次國際重大事件的發生都促使VIX指數大幅波動，投資人可關注VIX相關之ETF作為避險工具。

此外，美國聯準會在2014年結束QE後，將就業與通膨數字視為啟動升息的重要觀察指標，因此市場將就業數字視為美國寬鬆政策何時結束、何時啟動升息以及升息速度的觀察重點，故在每月第一周周五公布非農就業數據資料的前

後，VIX指數容易有較大的波動。當非農就業數據良好，雖然代表美國經濟復甦維持在穩步的道路上，但市場也將因此擔憂寬鬆貨幣政策是否結束，甚至擔憂美國開啟升息循環以及升息的速度，造成市場的波動。

根據2014至2016年數據統計，若於非農就業數據公布當日（每月第一周周五）收盤進場投資VIX期貨指數、而於公布後5日收盤出場，三年中36次的進出場投資，有19次為正報酬，正報酬機率達53%，最高一次的報酬率為30.6%、最差時為-17.3%，三年累計報酬率高達80.2%。

然而，依據期信基金風險等級分類的衡量標準，VIX期貨ETF屬於高波動度，且VIX指數即使沒有任何波動，VIX期貨ETF也會因為轉倉成本而使該類ETF價格越來越低，因此建議不宜長期投資，投資人應將其視為避險或短線交易工具，預期有重大事件導致波動率將升高時，才是進場的最佳時機。

（本文由富邦投信提供）

期信期經
兩相宜

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投信新光投信

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
TAIWAN FUTURES EXCHANGE

中華民國期貨業商業同業公會
Chinese National Futures Association

國際期市動態

近期國際期貨業新聞重點

美國年度BOCA會議即將展開

第42屆國際FIA會議訂於今（2017）年3月14日-3月17日假佛羅里達州波卡（Boca）舉行，每年高規格的FIA會議吸引來自全球業界超過1,100位的菁英領導者共襄盛舉。今

年會議將可幫助參與者掌握期貨業未來整體之趨勢，熱門議題包括機智監理制度、新興之科技趨勢、集中結算機構違約風險、尋找提供市場之流動性等主題。

（FIA網站）（沈素吟整理）

懲處案例報導

違規類型：違反期貨商管理規則第55條第11款「與期貨交易人有借貸款項或為借貸款項之媒介情事。」第17款「利用期貨交易人帳戶或名義買賣期貨交易。」

○○期貨○○分公司業務員劉○○（以下簡稱劉員）於104年7月與總公司閩姓客戶至民間公證人處辦理借貸契約，約定1%月息。劉員並利用其配偶於公司開立之期貨交

易帳戶，透過手機上網下單從事買賣期貨交易，核有違反期貨商管理規則第55條「期貨商從事期貨交易，不得有下列情形：...十一、與期貨交易人有借貸款項或為借貸款項之媒介情事。十七、利用期貨交易人帳戶或名義買賣期貨交易。」。

主管機關依期貨交易法第101條第1項規定，命令○○期貨停止劉員3個月期貨業務之執行。（游大慶）

特別報導

公告本公會所定之「雲端運算、社群媒體、行動裝置資訊安全自律規範」

金融監督管理委員會為配合辦理行政院國家資通安全會報規定之重要資安政策，邀集相關週邊單位召開證券期貨市場資通安全會議，依會中決議函囑期交所與本公會邀請期貨商業者代表共同討論並作成決議，由本公會參考期交所研擬之「行動應用程式資訊安全自律規範架構」建議及券商公會所訂之「雲端運算、社群媒體、行動裝置資訊安全自律規

範」內容，規劃研訂期貨商「雲端運算、社群媒體、行動裝置資訊安全自律規範」供業者參酌辦理。

上開自律規範，本公會業於106年1月4日以中期商字第1050006071號函轉知會員公司，詳細內容請於本公會網站/公會動態專區查詢或下載。（謝美惠）

公告「證券期貨市場資通安全事件通報應變作業注意事項」

為使證券、期貨業者發生重大資訊服務異常事件或資通安全事件時，能迅速辦理事件通報，以利金融監督管理委員會證券期貨局（以下簡稱證期局）及相關單位有效掌握事件資訊，特訂定上開注意事項；證期局並函囑證交所規劃「證券期貨市場資通安全通報系統（以下簡稱通報系統）」提供證

券、期貨業者進行通報。

有關注意事項條文內容及通報系統操作說明會，本公會業於106年1月12日分別以中期商字第10500060231及中期商字第10500060232號函轉知會員公司。（謝美惠）

修正本公會「期貨交易風險預告書（參考範本）」

鑒於本公會自律規範與主管機關法規之一致性，本公會業已依據主管機關105年8月24日金管證期字第1050024882號令頒布修正之「期貨商接受期貨交易人委託辦理國外期貨當日沖銷交易應行注意事項」，配合修正本公會「期貨交

易風險預告書（參考範本）」前言及第4點，有關國外期貨當日沖銷交易風險預告同意書內容，本範本並業經主管機關106年1月6日金管證期字第1050053223號函准予備查。

（黎衍君）

◆為使期貨商得以提撥特別盈餘公積因應未來業務發展需要，金管會修正「期貨商管理規則」第18條，增訂期貨商提撥特別盈餘公積之比例及其用途。另因應金融科技發展，應於分派中華民國105至107會計年度盈餘時，以稅後淨利的0.5%-1%範圍內，提列特別盈餘公積以供員工轉型之用。（金管會105年8月2日金管證券字第1050027828號函令、金管會105年8月5日金管證期字第10500278285函令）

◆為保護期貨交易人權益與健全期貨商業發展，金管會修正「期貨商接受期貨交易人委託辦理國外期貨當日沖銷交易應行注意事項」。（金管會105年8月24日金管證期字第1050024882號函令）

◆因應櫃買中心「期貨商受託買賣執行業務員轉介槓桿保證金契約業務規範」，開放期貨商受託買賣執行業務員轉介槓桿保證金契約，期貨公會修正「會員負責人及業務員登記事項作業要點」及「期貨業業務員登錄作業須知」。（期貨公會105年9月5日中期商字第1050003991號函）

◆為簡化期貨信託事業對不特定人募集期貨信託基金，申請追加之程序，配合期貨信託基金管理辦法第16條之修正，期貨公會修正「期貨信託基金之募集、發行、銷售及申購買回作業程序」。（期貨公會105年9月5日中期商字第1050003999號函）

◆因應「印度Nifty 50股價指數期貨契約」、「歐元兌美元匯率期貨契約」與「美元兌日圓匯率期貨契約」上市，期交所修正「交易經手費收費標準」、「鉅額交易作業辦法」、「期貨商、結算會員辦理結算交割作業要點」、「結算服務費收費標準」等規定，期貨公會修正「期貨商交易及風險控管機制專案」各項議題。（期交所105年9月19日台期交字第10502014260號函、期交所105年10月17日台期交字第10502015500號函、期貨公會105年11月9日中期商字第1050005147號函）

◆配合開放期貨商因交易人錯誤申報更正帳號，修訂期交所「業務規則」、「期貨商錯帳申報處理作業要點」、「期貨商、結算會員辦理結算交割作業要點」、「結算服務費收費標準」、「期貨商、結算會員停業、終止營業處理程序」、「期貨商合併、營業讓與應行注意事項」、「期貨商媒體申報作業辦法」。（期交所105年9月22日台期交字第10500029040號函）

◆因應開放同一期貨商下同一期貨交易人不同帳戶間（含綜合帳戶下子帳戶）部位移轉作業，期交所增修訂「業務規則」、「結算服務費收費標準」及「期貨商辦理期貨交易人部位移轉作業應行注意事項」等規章。（期交所105年10月14日台期結字第10500031500號函）

◆為提昇期貨商作業效率及便利委託人業務申辦，考量現行交易人申請以電子郵件方式寄送買賣報告書或對帳單、簽署國內當日沖銷交易風險預告同意書、簽署以有價證券抵繳保證金約定書、簽署SPAN約定書等作業，期交所修正「業務規則」第46條規定。（期交所105年10月26日台期輔字第10500032900號函）

◆為避免投資大眾產生混淆，刊登文宣者應主動刪除非任職公司期間之廣告宣傳資料；且任職之公司，亦應主動要求所屬受雇人刪除非公司所發布之廣告宣傳資料，期貨公會修正「會員暨期貨信託基金銷售機構從事廣告業務招攬及營業促銷活動管理辦法」。（期貨公會105年11月18日中期商字第1050005422號函）

◆為避免造成同業會員之間不當挖角，破壞同業間之和諧及間接影響期貨市場之健全發展，期貨公會修正「會員自律公約」。（期貨公會105年11月18日中期商字第1050005421號函）

◆期交所因應雲端備援交易競價終端機系統上線，修訂「期貨商因不可抗力事故申請繼續營業之處理要點」條文，相關申請程序及增加相關設備及地點使用規範。（期交所105年11月23日台期交字第10500035050號函）

◆為避免造成客戶電話出金作業困擾，增加以簡訊方式辦理，期貨公會修正「期貨商暨期貨交易輔助人受理電話辦理保證金提領防範配套措施作業辦法」。（期貨公會105年11月24日中期商字第1050005435號函）

◆金管會放寬期貨商得以自有資金轉投資集保事業。（金管會105年12月1日金管證期字第1050045341號函令）

◆金管會修正期貨商調整後淨資本額計算方式、計算表及相關附註，有關「調整後流動資產」、「調整後負債」項目。（金管會105年12月16日公告金管證期字第1050041582號函令）

（莫璧君整理，原則依時間排序）

交易量比較表

	105年11月交易量		105年12月交易量		105年12月成長率		
	國內	國外	國內	國外	國內	國外	
月交易量	期貨	13,639,922	2,963,899	10,515,946	2,508,042	-22.90%	-15.38%
	選擇權	31,870,014	33,343	23,519,402	26,016	-26.20%	-21.97%
	小計	45,509,936	2,997,242	34,035,348	2,534,058	-25.21%	-15.45%
日均量	期貨	619,996	23,343	477,998	19,419	-22.90%	-16.81%
	選擇權	1,448,637	276	1,069,064	207	-26.20%	-24.99%
	小計	2,068,633	23,620	1,547,061	19,627	-25.21%	-16.90%

105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	842,270	1,434,863	80,547	41,187	102,121	7,054	2,508,042
	選擇權	23,248	81	2,071	0	587	29	26,016
	小計	865,518	1,434,944	82,618	41,187	102,708	7,083	2,534,058
百分比	期貨	33.58%	57.21%	3.21%	1.64%	4.07%	0.28%	100.00%
	選擇權	89.36%	0.31%	7.96%	0.00%	2.26%	0.11%	100.00%
	小計	34.16%	56.63%	3.26%	1.63%	4.05%	0.28%	100.00%

106年1月份國內市場成交量統計表

單位：口

排名	商品別	105年12月成交量	106年1月成交量	106年1月百分比	106年1月成長率
1	TXO(臺指選擇權)	23,365,784	17,327,440	69.46%	-25.84%
2	TX(臺股期貨)	4,803,926	3,431,966	13.76%	-28.56%
3	MTX(小型臺指期貨)	3,265,994	2,111,974	8.47%	-35.33%
4	STF(股票期貨)	1,743,568	1,516,914	6.08%	-13.00%
5	ETF(ETF期貨)	241,120	164,712	0.66%	-31.69%
6	TF(金融期貨)	141,558	77,322	0.31%	-45.38%
7	TE(電子期貨)	107,916	74,462	0.30%	-31.00%
8	TJF(東證期貨)	33,414	37,592	0.15%	12.50%
9	STC(股票期貨選擇權)	30,306	27,502	0.11%	-9.25%
10	ETC(ETF選擇權)	39,062	26,234	0.11%	-32.84%
11	RTF(小型美元兌人民幣期貨)	78,758	23,910	0.10%	-69.64%
12	XJF(美元兌日圓期貨)	30,158	21,290	0.09%	-29.41%
13	TEO(電子選擇權)	20,134	20,604	0.08%	2.33%
14	TFO(金融指數選擇權)	39,488	17,634	0.07%	-55.34%
15	XEF(歐元兌美元期貨)	12,694	13,030	0.05%	2.65%
16	TGF(臺幣黃金期貨)	14,578	11,340	0.05%	-22.21%
17	XIF(非金電期貨)	13,094	10,714	0.04%	-18.18%
18	RTO(小型美元兌人民幣選擇權)	12,554	7,406	0.03%	-41.01%
19	I5F(印度50期貨)	9,500	6,944	0.03%	-26.91%
20	TGO(臺幣黃金期貨選擇權)	9,980	6,056	0.02%	-39.32%
21	RHF(美元兌人民幣期貨)	17,070	5,224	0.02%	-69.40%
22	RHO(美元兌人民幣選擇權)	2,064	1,866	0.01%	-9.59%
23	T5F(臺灣50期貨)	12	1,288	0.01%	10633.33%
24	GDF(黃金期貨)	1,744	1,280	0.01%	-26.61%
25	GTF(櫃買期貨)	842	830	0.00%	-1.43%
26	XIO(非金電選擇權)	30	8	0.00%	-73.33%
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	34,035,348	24,945,542	100.00%	-26.71%

1月份會員公司異動表

異動原因	公司名稱
入會	合庫證券股份有限公司兼營期貨自營業務

會務訊息

宣傳資料及廣告物申報件數統計表

業別	105年12月件數	106年1月件數	106年1月比重	106年1月成長率
專營期貨經紀業務	68	53	46%	-22%
兼營期貨經紀業務	2	1	1%	0%
期貨交易輔助人	2	6	5%	200%
期貨顧問事業	91	50	44%	-45%
期貨經理事業	1	-	0%	100%
期貨信託事業	18	4	4%	100%
合計	182	114	100%	-37%

業務員人數統計表

業別	105年12月人數	106年1月人數	106年1月比重	106年1月成長率
專營期貨經紀業務	1,766	1,761	6.91%	-0.28%
兼營期貨經紀業務	2,563	2,556	10.02%	-0.27%
期貨交易輔助人	18,235	18,211	71.42%	-0.13%
期貨自營業務	984	988	3.87%	0.41%
期貨顧問業務	1,047	1,050	4.12%	0.29%
期貨經理業務	211	219	0.86%	3.79%
期貨信託業務	682	678	2.66%	-0.59%
槓桿交易商	35	35	0.14%	0.00%
合計	25,523	25,498	100.00%	-0.10%

現有會員統計資料

業別	會員公司				營業據點			
	105年12月家數	106年1月家數	106年1月比重	106年1月成長率	105年12月點數	106年1月點數	106年1月比重	106年1月成長率
專營期貨經紀業務	17	17	9.71%	0.00%	122	122	6.65%	0.00%
兼營期貨經紀業務	18	18	10.29%	0.00%	342	343	18.70%	0.29%
期貨交易輔助人	49	49	28.00%	0.00%	1,245	1,241	67.67%	-0.32%
期貨自營業務	34	34	19.43%	0.00%	34	34	1.85%	0.00%
期貨顧問業務	34	34	19.43%	0.00%	52	52	2.84%	0.00%
期貨經理業務	9	9	5.14%	0.00%	18	18	0.98%	0.00%
期貨信託業務	10	10	5.71%	0.00%	22	22	1.20%	0.00%
槓桿交易商	2	2	1.14%	0.00%	2	2	0.11%	0.00%
贊助會員	2	2	1.14%	0.00%	-	-	-	-
合計	175	175	100.00%	0.00%	1,837	1,834	100.00%	-0.16%