



台北郵局許可證
 台北字第3324號
 台北誌字 794 號

第 183 期
 107年1月號



期貨公會會訊

理事長的話

狗年旺旺 富貴如意

106年臺灣期貨市場成交量再創佳績，來到歷史成交高點2.65億口，感謝主管機關的支持、業者的努力、及期交所多元國際化的新商品與新制度，造就交易人、期貨商及期交所三贏局面，展望來年，期貨市場能持續穩健成長、發光發熱。

本公會長年致力於提昇臺灣期貨市場經營環境，使從業人員可以有更大發展空間、業者可以開創更高收益，回顧106年完成的重要事項有：

- 一、在擴大業者營業範圍與制度面上爭取多項開放，如：爭取本國期貨商具有國外期貨交易所交易會員資格並取得期貨結算交割證明者，得接受其他期貨商委託從事國外期貨交易；放寬期貨自營商從事國外期貨造市業務之相關限制；放寬受託買賣執行之業務人員轉介槓桿保證金契約；放寬證券商兼營期貨顧問事業業務範圍不限證券相關期貨顧問業務等。
- 二、在建全期貨業體質與交易人保護事項上，如：配合盤後交易制度上線，再度啟動「期貨商交易及風險控管機制」專案會議，針對盤後交易及期貨商對交易人之風險控管研議相關作業，並辦理多場說明會加強宣導；研訂「分散式阻斷服務防禦與應變作業程序（範本）」、「金融友善服務準則實務作業問答集」，並修正「會員營業處所場地及設備標準」；宣導合法期貨等事項。
- 三、在配合國家政策發展事項上：因應明年亞太防制洗錢組織（APG）評鑑，規劃防制洗錢成效評估問卷並完成評估報告；修正防制洗錢及打擊資恐自律規範，包含相關防制計畫指引及疑似洗錢或資恐交易態樣；並辦理多場

宣導說明會及課程。

展望來年，期貨公會仍將積極為期貨市場的穩健成長而努力，規劃推動的工作包括：

- 一、為落實期貨業服務實體經濟，在槓桿交易業務方面，委外辦理「槓桿交易商如何影響實體經濟的國際經驗研究」、「中小企業原物料避險需求分析」及「企業以避險及非避險為目的會計帳務之相關規範」等研究案，研究內容將提供予業者，以增加企業以衍生性商品避險或財務投資之意願。
- 二、為推廣期貨管理資產業務，規劃辦理期經、期信相關推廣活動，並爭取證券商之財富管理得委託期貨經理事業操作、保險業發行之投資型保單投資標的得納入期貨信託基金、及建議放寬期經事業接受委任投資有價證券總市值上限規定等事項。
- 三、為減輕投資人賦稅負擔、提昇投資人交易環境、健全期貨市場發展，將持續爭取調降期貨交易稅率，建議選擇權稅制比照期貨契約，依類別予以分別訂定稅率課稅及調降各類選擇權核定稅率，並繼續爭取調降股票期貨及選擇權造市者避險專戶證券交易稅。

另將配合主管機關對於資安相關議題、洗錢防制及打擊資恐之規劃及執行，合法期貨的宣導，持續協助國家經濟發展、維護期貨交易人權益。期待在107年，臺灣期貨市場能再創高峰，並預祝所有投資人及從業人員今年都是豐收的一年，狗年旺旺、富貴如意！



好康搶鮮報

本公會107年1月份在職訓練開班表

班別	開課地區	班數
初階	台北 (1/8-1/12)、桃園(1/22-1/26)。	2
進階(一)	台北 (1/19-1/21)。	1
進階(二)	台中 (1/13-1/14)、台北 (1/15-1/18)。	2
進階(三)	台北 (1/24-1/26)。	1
進階(四)	台北 (1/3-1/5)。	1
進階(五)	台北 (1/13、1/29-1/30)。	2
資深班	台北 (1/4-1/5、1/8-1/9、1/18-1/19、1/22-1/23)、嘉義 (1/6)、高雄 (1/6)、新竹 (1/13)、台中 (1/20)、彰化(1/27)、宜蘭 (1/27)。	10
顧問班	台中 (1/27)。	1
內稽講習	高雄 (1/20)、台北 (1/27)。	2
合 計		22

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。

本次會議重要決議事項

- ※ 追認通過本公會 106 年 10 月至 12 月份事業業務費之收費標準，依本（106）年上半年之費率一折計收。
- ※ 通過本公會 107 年度工作計畫及預算案。

依工商團體之財務處理辦法及本公會委員會組織規則規定，於年度開始前編造年度工作計畫及收支預算表報請主管機關備查。
- ※ 通過人民幣匯率選擇權、印度 Nifty50 指數期貨、歐元兌美元匯率期貨、美元兌日圓匯率期貨等契約，推廣至 106 年 12 月 31 日止繼續免收事業業務費。
- ※ 通過 106 年 5 月 15 日上市之新商品，美國道瓊期貨及美國標普 500 期貨至 107 年 6 月 30 日止，為新商品上市推廣期間不收事業業務費。
- ※ 通過修正本公會「期貨信託基金交易投資分析報告、決定書、執行紀錄、檢討報告」案。

有鑑證券投資信託業目前針對有價證券之出借及還券、投資所衍生之外匯交易、現金管理部位已簡化相關操作，毋須單獨填寫投資分析報告，建議期貨信託基金得比照豁免之；除此之外，期貨信託基金保證金出入金僅為基金投資之必要例行作業，其交易/投資分析對於績效之影響力極為有限，故建議亦比照豁免之，未來毋須單獨填寫交易/投資分析報告。
- ※ 通過修正本公會「期貨經理事業經營全權委託期貨交易業務操作辦法」關於「委任契約」、「交易決定書」及全權委託交易帳戶「會計制度」之保存方式得以電子媒體形式為之案。

為落實節能減碳及推動期貨經理事業無紙化作業，爰將現行本公會「期貨經理事業經營全權委託期貨交易業務操作辦法」第 25 條有關「委任契約」、第 32 條「交易決定書」及第 37 條全權委託交易帳戶「會計制度」（如：會計科目、會計憑證、會計簿籍、會計報表、交易決策及款項收付）之保存方式，增定「其保存方式得以電子媒體形式為之」文字。
- ※ 通過修正本公會「期貨顧問事業於傳播媒體從事期貨分析活動自行審核與申報作業程序」附表「自行審核執行登記簿」與「審核檢討報告」格式案。

鑒於期貨顧問事業於傳播媒體從事期貨分析活動自

行審核與申報作業程序，負責審查節目及活動內容係期貨顧問事業之專責主管人員，且參考他業作法亦已刪除董事長或總經理簽核欄位。故刪除「期貨顧問事業於傳播媒體從事期貨分析活動自行審核與申報作業程序」附表「自行審核執行登記簿」與「審核檢討報告」之「董事長或總經理：」用印欄位，以簡化行政作業。

- ※ 通過修正本公會「會員營業處所場地及設備標準」案。

為簡化本公會會員申報經營各項業務之場地及設備作業程序及配合實務作業，爰修正本公會「會員營業處所場地及設備標準」。
- ※ 通過修正本公會「期貨信託事業年度期貨信託事業稽核計畫（或實際執行情形）申報表」案。

為求業務性質相近之業者作業之一致性，建議各期貨信託事業自 107 年起，比照證券投資信託事業上年度稽核計畫執行情形併同上年度內部稽核所見異常事項改善情形於每年度結束後五個月內申報。
- ※ 通過槓桿交易商業務員在職訓練課程案。

依槓桿交易商管理規則第二十三條規定，期貨商負責人及業務員管理規則第十一條規定，於槓桿交易商準用之，登錄為槓桿交易商業務員之在職人員，應每兩年參加在職訓練乙次。
- ※ 通過臨時動議：修正本公會「期貨經理事業經營全權委託期貨交易業務操作辦法」第七條案。

為配合「金融消費者保護法」修正，擬比照投信投顧公會「證券投資信託事業證券投資顧問事業經營全權委託投資業務操作辦法」修正相關內容。
- ※ 通過臨時動議：修正本公會「期貨信託事業內部控制制度標準規範」案。

配合主管機關依金融消費者保護法第四條第一項但書公布之函令，修正本公會「期貨信託事業內部控制制度標準規範」業務及收入循環之相關作業程序。
- ※ 通過臨時動議：於本公會 107 年度工作計畫中增加宣導防制非法期貨案。

為遏止非法期貨業者之詐騙行為，以保護交易人權益及維護合法期貨業者權益與形象，於本公會經紀、顧問、經理、信託各委員會之 107 年度工作計畫中，增加宣導防制非法期貨事項。

（杜月明）

期交所實施「動態價格穩定措施」新制

為強化期貨市場價格穩定，以提升我國期貨市場國際競爭力，期交所訂於107年1月22日起實施「動態價格穩定措施」新制。

動態價格穩定措施第一階段適用商品為目前臺灣期貨市場的主力商品「臺股期貨」及「小型臺指期貨」，且限此兩項商品的最近月、次近月契約，及最近月與次近月之跨月價差交易。

期交所對適用商品的每一筆「新進委託」逐一進行檢核，並依照該筆委託單進入交易系統時之委託簿狀況，試算該筆委託之可能成交價格。若該筆委託為買進委託，其可能成交價格高於期交所訂定之買單退單標準，則將該筆委託予

以退單；若該筆委託為賣出委託，其可能成交價格低於期交所訂定之賣單退單標準，則將該筆委託予以退單。

在一般交易時段，「臺股期貨」及「小型臺指期貨」退單點數：最近、次近交割月份契約為前一交易日標的收盤價×2%；最近、次近交割月份契約之跨月價差為前一交易日標的收盤價×1%。

在盤後交易時段，「臺股期貨」及「小型臺指期貨」退單點數：最近、次近交割月份契約為最近之標的收盤價×2%；最近、次近交割月份契約之跨月價差為最近之標的收盤價×1%。

(黎衍君)

財政部發布「金融機構執行共同申報及盡職審查作業辦法 (CRS)」

為因應國際新資訊透明標準，財政部於106年11月16日發布「金融機構執行共同申報及盡職審查作業辦法」，明訂我國將於108年實施CRS，並將於109年第一次與其它國家或地區進行資訊交換；參照國際CRS運作模式，符合一定要件之金融機構應(包括期貨商)依國內CRS法令，將其管理之應申報帳戶資訊定期向稅捐稽徵機關申報，再由租稅協定主管機關依據雙邊租稅協定等規定，每年定期將該等帳戶資訊自動交換與締約他方主管機關。

既有帳戶及新帳戶之劃分時點為107年12月31日，申報金融機構應自108年起進行盡職審查，108年12月31日前完

成高資產帳戶審查、109年12月31日前完成較低資產帳戶及實體帳戶審查，首次申報期限為109年6月1日至6月30日。

為利後續推行，財政部表示將陸續規劃實務作業程序、建置資訊系統、資安措施與申報平臺、訂定相關申報書表、對外宣導、講習及內部人員教育訓練，俾利金融機構如期辦理申報；後續實務執行疑義，將參考國際間做法，發布「問答集」或「疑義解答」，隨時檢討更新，俾協助金融機構判斷個案事實之法律效果，相關規定請詳財政部網站(首頁>服務園地>國際財政服務資訊>稅務用途資訊交換(含金融帳戶資訊))。

(林惠蘭)

修正期貨商調整後淨資本額 (ANC) 計算方式、計算表及相關附註

主管機關於106年12月8日公告金管證期字第1060047340號令，修正期貨商調整後淨資本額計算方式、計算表及相關附註，自107年1月1日生效。

本次修訂係配合IFRS 9於107年1月1日實施，「期貨商

投資有價證券及貨幣市場工具」及「證券自營業務部位」計入調整後淨資本額計算表之項目，應以「強制透過損益按公允價值衡量之金融資產為限」，有關本公告詳細內容，請參證期局網站(法規資訊\最新法令函釋)。

(林惠蘭)

懲處案例報導

違規類型：違反期貨交易法第67條：「期貨商受委託進行期貨交易時，應向期貨交易人收取交易保證金或權利金，並設置客戶明細帳，逐日計算其餘額。」；期貨商管理規則第2條第2項：「期貨商業務之經營，應依法令、章程及期貨商內部控制制度為之」；期貨商管理規則第43條第1項：「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。」。

○○期貨股份有限公司因風控設定及結算作業系統之設計未臻周延，而發生客戶留倉部位保證金數值更新之內控

作業未能有效執行情事，於106年○月○日結算作業發生錯誤，致SPAN客戶之留倉部位所需原始保證金錯誤，影響106年○月○日所需原始保證金及超額保證金錯誤，而發生未向39位交易人收足期貨交易保證金而接受委託之情事，與內部控制制度「受託買賣及成交作業」有關「(一)4.期貨商除另有規定者外，非先向委託人收足期貨交易保證金，不得接受期貨交易之委託。…」之規定不符，有違反期貨交易法第67條、期貨商管理規則第2條第2項及第43條第1項之規定。

主管機關依期貨交易法第119條第1項第1款及第2款規定，對該公司處新臺幣24萬元罰鍰。

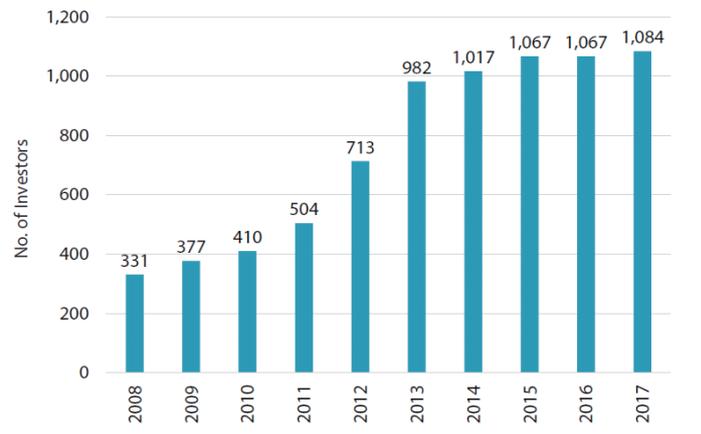
(杜月明)

市場推廣

為2018的波動做準備，法人持續注資CTA策略

回顧過去一年，多變的商品及外匯市場對2017年CTA的績效形成嚴峻的挑戰。以交易模式來區分，2017前三季主觀交易的CTA累計報酬約0.75%，系統量化交易的同期績效則為-1.02%。另外以子策略來評估，占CTA主要比重約68%的Trend Following（趨勢追隨）策略而言，2017前三季累計報酬約-1.62%，三年年化報酬率也不過0.69%，遠遠落後2017年牛氣沖天的股市多頭行情。單純直覺而論以上的績效在臺灣的散戶市場是沒有人要買單的產品，但是以國際法人資金流向的變化來看：2015投資者配置約640億美元在CTA策略，2015及2016連續兩年投資人仍持續注資約500億美元至CTA。2017截至Q3為止，投資人持續增加在CTA策略的曝險，此期間流入約136億美元，整體CTA管理的資產規模從2015年的2,230億美元成長至2,620億美元。資金流向告訴我們，隨著股市持續創下歷史新高（道瓊工業指數在2017年已創下70次收盤新高紀錄，上次相同的紀錄為1896年），投資人正在為投資組合的下檔風險預先構築防空陣地，以抵禦隨時可能發生的修正風險。

在專業對沖基金研究機構Preqin的資料庫中，從2008至2017Q3資產配置CTA策略的法人機構數目成長227%，來到約1,084家，為近十年的高峰。分析其中法人結構的組成，除了傳統的組合基金有超過42%配置CTA外，主權財富



基金及印象中比較傳統保守的退休金計劃及保險基金也是配置CTA策略的主要法人機構，分別有29%、28%及26%的業者將多空皆可操作的CTA策略納入資產配置的範疇中。2017Q3較2015資產規模增長已達17.5%。

國內期信基金市場絕大部分為追蹤商品指數的被動式ETF，近幾年的蓬勃發展恰與國際大型法人資金的資產配置形成強烈對比，在股、債市場處於百年來相對高檔價位的時刻，投資人宜參考大型退休資金的資產配置模式，適時增持抗波動的主動型期信基金以應對充滿變數的2018！

（康和多空成長長期信基金經理人吳宗鎰）

國際期市動態

比特幣期貨 登上全球最大交易所

貨幣革命正悄悄掀起

2017年1月，1比特幣（Bitcoin）價值未達1,000美元，但它的價值一次又一次打破紀錄，到同年12月升逾19倍、來到19,000美元，看好其比特幣期貨市場之前景，芝加哥選擇權交易所（CBOE）於106年12月10日美中時間下午5時搶鮮上市加密貨幣（Cryptocurrency）比特幣期貨，全球最大交易所芝加哥商品交易所集團（CME Group）於隔週12月17日緊追跟進發行比特幣期貨，CBOE比特幣期貨來自單一價格，以溫克萊沃斯兄弟的雙子星交易所（Gemini Exchange）的價格為基準，CME則來自4家虛擬貨幣交易所，理論上應能夠為投資人帶來更高的透明度。

那斯達克股票交易所（NASDAQ）預計於2018年上市比特幣期貨；有別於前三家交易所推出比特幣期貨契約，Cantor Exchange規劃之Bitcoin SWAPS已獲得美國商品期貨交易委員會（CFTC）核准，參與者身份毋須具備經紀商資格，一般交易人皆可參與市場且最低門檻僅美金100元。另

外，亞洲市場之東京金融交易所渴望跟上這波風潮，但先需修改「日本證券法」及「金融工具和交易法」。

全球金融監管單位對比特幣商品交易的合法性、安全性看法正反兩極，相較於美國市場之火紅，中國率先禁止運行虛擬貨幣交易所；另南韓雖為全球比特幣持有第三大國，約有100萬人持有這種虛擬貨幣，但韓國金融服務委員會（FSC）為防範洗錢及犯罪交易正研擬禁止交易虛擬貨幣的期貨交易相關措施，不過也有報導指出，南韓政府考慮加密貨幣的收益，徵收資本增值稅。

對於想搭上此虛擬貨幣狂潮的臺灣業者或交易人可能要再仔細想想，臺灣金融監督管理委員會顧立雄主委於2018年12月18日表示，美國雖已有比特幣期貨交易，目前金管會尚未考慮開放；主委說，比特幣是投機性商品，金融機構不能收受買賣。對於目前可能有一些網路平台已在進行比特幣相關交易，金管會特別「警示」投資人，比特幣是高度投機性的虛擬商品，投資人應慎重考慮交易風險。（資料截止日期：106.12.19）

（沈素吟整理）

交易量比較表

		106年10月交易量		106年11月交易量		106年11月成長率	
		國內	國外	國內	國外	國內	國外
月 交 易 量	期貨	12,806,906	2,666,340	15,492,396	3,030,698	20.97%	13.67%
	選擇權	30,014,364	35,147	34,489,570	31,654	14.91%	-9.94%
	小計	42,821,270	2,701,487	49,981,966	3,062,352	16.72%	13.36%
日 均 量	期貨	674,048	127,065	704,200	146,420	4.47%	15.23%
	選擇權	1,579,703	1,683	1,567,708	1,534	-0.76%	-8.84%
	小計	2,253,751	128,748	2,271,908	147,954	0.81%	14.92%

106年11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	1,021,679	1,791,947	104,362	64,106	37,101
	選擇權	19,587	0	7,706	2,771	1,584	6	31,654
	小計	1,041,266	1,791,947	112,068	66,877	38,685	11,509	3,062,352
百 分 比	期貨	33.71%	59.13%	3.44%	2.12%	1.22%	0.38%	100.00%
	選擇權	61.88%	0.00%	24.34%	8.75%	5.00%	0.02%	100.00%
	小計	34.00%	58.52%	3.66%	2.18%	1.26%	0.38%	100.00%

106年12月份國內市場成交量統計表

單位：口

排名	商品別	106年11月成交量	106年12月成交量	106年12月百分比	106年12月成長率
1	TXO(臺指選擇權)	34,305,576	40,144,176	71.19%	17.02%
2	TX(臺股期貨)	6,276,916	6,948,018	12.32%	10.69%
3	MTX(小型臺指期貨)	3,936,588	4,521,358	8.02%	14.85%
4	STF(股票期貨)	4,414,800	3,708,844	6.58%	-15.99%
5	ETF(ETF期貨)	285,724	229,106	0.41%	-19.82%
6	TE(電子期貨)	156,150	203,794	0.36%	30.51%
7	TF(金融期貨)	147,252	165,330	0.29%	12.28%
8	UDF(美國道瓊期貨)	114,866	136,700	0.24%	19.01%
9	TEO(電子選擇權)	33,746	57,220	0.10%	69.56%
10	STC(股票期貨選擇權)	34,436	38,462	0.07%	11.69%
11	TFO(金融指數選擇權)	39,478	37,426	0.07%	-5.20%
12	RTF(小型美元兌人民幣期貨)	56,484	36,430	0.06%	-35.50%
13	ETC(ETF選擇權)	40,186	29,388	0.05%	-26.87%
14	RTO(小型美元兌人民幣選擇權)	30,494	27,328	0.05%	-10.38%
15	XIF(非金電期貨)	12,092	15,532	0.03%	28.45%
16	TJF(東證期貨)	20,676	14,826	0.03%	-28.29%
17	XJF(美元兌日圓期貨)	16,090	14,418	0.03%	-10.39%
18	TGF(臺幣黃金期貨)	11,206	11,130	0.02%	-0.68%
19	XEF(歐元兌美元期貨)	12,948	10,994	0.02%	-15.09%
20	SPF(美國標普500期貨)	8,950	9,572	0.02%	6.95%
21	I5F(印度50期貨)	9,710	9,140	0.02%	-5.87%
22	TGO(臺幣黃金期貨選擇權)	5,022	7,220	0.01%	43.77%
23	RHF(美元兌人民幣期貨)	8,228	5,738	0.01%	-30.26%
24	RHO(美元兌人民幣選擇權)	632	2,236	0.00%	253.80%
25	GDF(黃金期貨)	1,592	1,510	0.00%	-5.15%
26	GTF(櫃買期貨)	1,564	1,470	0.00%	-6.01%
27	T5F(臺灣50期貨)	560	346	0.00%	-38.21%
28	XIO(非金電選擇權)	0	0	0.00%	-
29	GTO(櫃買選擇權)	0	0	0.00%	-
30	GBF(十年期公債期貨)	0	0	0.00%	-
合	計	49,981,966	56,387,712	100.00%	12.82%

106年12月份董事長、總經理異動表

職稱	公司名稱	就任者
董事長	澳帝華期貨股份有限公司	柯喬依
	群益投資信託股份有限公司	賴政昇
總經理	群益投資信託股份有限公司	陳明輝

106年12月份會員公司異動表

異動原因	公司名稱
退會	亨達證券投資顧問股份有限公司
入會	群益證券投資信託股份有限公司

會務訊息

宣傳資料及廣告物申報件數統計表

業別	106年11月件數	106年12月件數	106年12月比重	106年12月成長率
專營期貨經紀業務	74	66	50%	-11%
兼營期貨經紀業務	1	1	1%	0%
期貨交易輔助人	1	-	0%	-100%
槓桿交易商	6	8	6%	33%
期貨顧問事業	64	52	39%	-19%
期貨經理事業	1	-	0%	100%
期貨信託事業	9	5	4%	100%
合計	156	132	100%	-15%

業務員人數統計表

業別	106年11月人數	106年12月人數	106年12月比重	106年12月成長率
專營期貨經紀業務	1,746	1,745	7.03%	-0.06%
兼營期貨經紀業務	2,463	2,474	9.97%	0.45%
期貨交易輔助人	17,543	17,548	70.71%	0.03%
期貨自營業務	1,062	1,058	4.26%	-0.38%
期貨顧問業務	1,024	1,015	4.09%	-0.88%
期貨經理業務	201	200	0.81%	-0.50%
期貨信託業務	682	691	2.78%	1.32%
槓桿交易商	83	87	0.35%	0.00%
合計	24,804	24,818	100.00%	0.06%

現有會員統計資料

業別	會員公司				營業據點			
	106年11月家數	106年12月家數	106年12月比重	106年12月成長率	106年11月點數	106年12月點數	106年12月比重	106年12月成長率
專營期貨經紀業務	16	16	9.36%	0.00%	120	120	6.59%	0.00%
兼營期貨經紀業務	17	17	9.94%	0.00%	363	353	19.40%	-2.75%
期貨交易輔助人	48	48	28.07%	0.00%	1,234	1,224	67.25%	-0.81%
期貨自營業務	34	34	19.88%	0.00%	34	34	1.87%	0.00%
期貨顧問業務	33	32	18.71%	-3.03%	52	51	2.80%	-1.92%
期貨經理業務	9	9	5.26%	0.00%	14	14	0.77%	0.00%
期貨信託業務	9	10	5.85%	11.11%	21	21	1.15%	0.00%
槓桿交易商	3	3	1.75%	0.00%	3	3	0.16%	0.00%
贊助會員	2	2	1.17%	0.00%	-	-	-	-
合計	171	171	100.00%	0.00%	1,841	1,820	100.00%	-1.14%