



台北郵局許可證
 台北字第3324號
 台北誌字 794 號

第 186 期
 107年4月號



期貨公會會訊

焦點報導

選擇權多頭與空頭價差交易策略的特性及風險

一、什麼是價差交易？

選擇權的價差交易，指的是在同一標的物，將同為買權（以下稱Call）或同為賣權（以下稱Put），但依月份或履約價的不同所組合起來的選擇權交易策略。組合月份不同但履約價相同稱做水平價差，組合月份相同但履約價不同的稱做垂直價差，組合月份及履約價均不同的則稱作對角價差。

選擇權價差交易組合：

價差交易名稱	契約月份	履約價
水平價差	不同	相同
垂直價差	相同	不同
對角價差	不同	不同

二、垂直價差交易型態

垂直價差交易又可分为多頭價差、空頭價差與蝶式價差等三種交易型態：

(一) 多頭價差交易：

1. 若以Call組合，則買入履約價較低之Call並賣出履約價較高之Call。
2. 若以Put組合，則買入履約價較低之Put並賣出履約價較高之Put。

(二) 空頭價差交易：

1. 若以Call組合，則買入履約價較高之Call，並賣出履約價較低之Call。
2. 若以Put來組合，則買入履約價較高之Put，並賣出履約價較低之Put。

(三) 蝶式價差交易：

1. 若以Call組合，則在高點與低點各買入1單位Call，並在高低點中間位置（一般以價平為依據）賣出2單位的Call。
2. 若以Put組合，則在高點與低點各買入1單位Put，並在高低點中間位置（一般以價平為依據）賣出2單位的Put。

三、多頭與空頭價差交易特性與風險

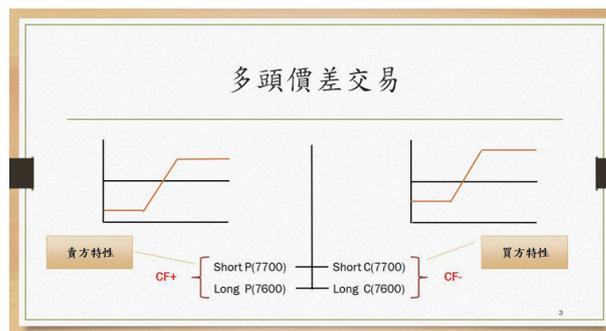
以Call組合的多頭價差及用Put組合而成的空頭價差，其組合交易結果交易人帳戶會產生權利金的支出，類似選擇權買方的特性，例如買進Call(7600)與賣出Call(7700)的多頭價差組合及買進Put(8800)與賣出Put(8700)的空頭價差組合，其到期時最大損失即權利金淨支出金額，故期交所對此交易策略並無保證金收取之規定。

另用Call組合的空頭價差及用Put組合的多頭價差，例如賣出Put(7700)與買進Put(7600)的多頭價差組合及賣出

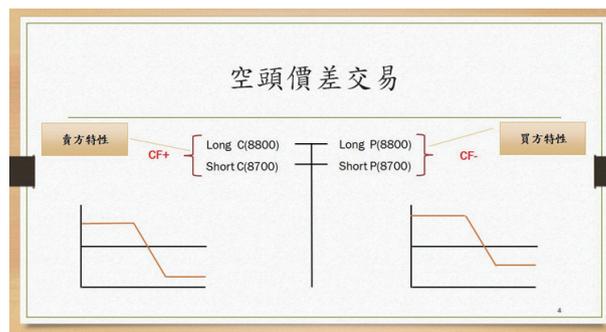
Call(8700)與買進Call(8800)的空頭價差組合，其組合交易結果會收取淨權利金，類似選擇權的賣方，但其到期時最大損失為買進部位與賣出部位履約價之差（本例保證金為 $100 \times 50 = 5000$ ），因此期交所對此類型部位組合訂有收取保證金之規定，其保證金額度即為買進部位與賣出部位履約價之差乘以契約乘數。

多空頭價差交易，在交易人不拆解的情況下，不管市場價格如何波動，到期時其最大損失或最高獲利都是固定的。

多頭價差交易部位到期獲利釋例圖



空頭價差交易部位到期獲利釋例圖



從事多頭或空頭價差交易，雖然到期時損失與獲利都是固定可預期，而屬賣方特性有保證金需求的組合，其保證金（最大損失）也已事先收取且不會隨價格變動而增減，但交易人仍須認知，一般對於多空頭價差交易『損失有限且獲利也有限』的風險描述，指的是到期時仍維持原來的組合狀態下未做任何的變動，期間如果有組合部位的變動，均可能出現保證金不足或超額損失的風險。

另外也提醒交易人，如果交易人未主動向期貨商表示所從事的選擇權交易為價差交易組合，或交易人帳戶內，除存有價差交易部位之外，尚含有其他有保證金需求之選擇權部位或期貨部位，則交易人帳戶仍有超額損失的風險。

(詹益青)

活動預告

洗錢防制/打擊資恐 法令解析及案例說明會

臺灣將在2018年接受亞太防制洗錢組織（APG）進行新一輪防制洗錢評鑑，評鑑結果將影響海外投資、國際業務及跨境金流等事項，與金融業未來業務拓展息息相關，為協助防制洗錢及打擊資恐第一道防線相關人員瞭解所承擔職責，及具備執行該職責應有之專業，本公會邀請調查局解析法令並以案例輔助說明，以強化一線作業人員對於防制洗錢作業之執行。

辦理場次如下，請逕於本公會網站報名，相關事宜請洽莫小姐（02-87737303分機864）。

場次	時間	地點
台北場	107年4月17日 (星期二)	集思台大會議中心蘇格拉底廳 台北市羅斯福路四段85號B1
台中場	107年4月19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	107年4月24日 (星期二)	高雄外貿協會401會議室 高雄市民權一路28號4樓

特別報導

防制洗錢工作小組作業報導

為因應107年11月底亞太防制洗錢組織（APG）第三輪評鑑，主管機關請各公會成立防制洗錢工作小組定期召開會議，以協助解決業者面臨問題及意見交流。考量評鑑結果對於我國國際形象與整體經貿發展影響甚鉅，工作小組成員肩負重要任務，本公會由糜以雍理事長親自擔任召集人，邀請專營期貨業者之防制洗錢專責主管組成工作小組。

防制洗錢工作小組自107年1月成立至今已召開三次會議，首次會議邀請證券期貨局羅嘉宜科長列席指導並進行「期貨業防制洗錢及打擊資恐推動現況及實地評鑑之因應措施」專題簡報，本公會已先彙整各公司提出對於現行相關規範之疑義、就執行防制洗錢及打擊資恐相關作業所面臨之困

難、現行公會所訂疑似洗錢態樣或資恐交易之建議或其他建議事項等，於會議中進行討論及意見交流，再適時溝通或提出建議，並安排由工作小組成員將防制洗錢及打擊資恐作業執行情形進行經驗分享。

防制洗錢工作小組未來將提高會議召開頻率，以防制洗錢及打擊資恐前置犯罪態樣討論、案例分享、檢討現行態樣及訂定風險評估之參考數據等事項為工作重點，透過此平台交流業者之實務做法，就期貨業遵循防制洗錢所面臨之各項疑義及困難，尋求最適解決方案，協助期貨業者落實執行。

（張瓊文）

受理原住民辦理開戶或變更戶名作業

依據主管機關107年2月8日證期（券）字第1070303613號函，有關證券期貨及相關服務事業受理原住民開戶或變更戶名作業，應適用姓名條例第5條：「國民依法令之行為，有使用姓名之必要者，均應使用本名」；以及第7條：「財產之取得、設定、喪失、變更、存儲或其他登記時，應用本名，其未使用本名者，不予受理」之規定。是以，當事人之姓名並列羅馬拼音者，應以其完整姓名申請，或依內政部91年12月4日台內戶字第09100095151號函，倘

原住民回復傳統姓名並以羅馬拼音並列登記，則各機關證明文件之姓名表示方式，應使用中文表示傳統姓名並列羅馬拼音，惟為顧及各機關（單位）使用之便利性，可同意原住民單獨使用以中文表示之傳統姓名。

本公會已依主管機關指示，於107年2月14日轉知全體會員公司，有關受理原住民辦理開戶或變更戶名作業，應確實依前揭姓名條例規定辦理。

（黎衍君）

「企業以避險及非避險為目的會計帳務之相關規範」委外研究計畫案

企業在營運過程中最常遭遇到匯率、利率、股價、原物料等不同之風險，衍生性商品雖可作為避免前述風險之工具，然實務上較少被採用，主要係對衍生性商品較為陌生或沒有交易經驗。若能透過期貨業者協助企業瞭解從事衍生性金融商品之相關規範、交易流程及會計處理等事項，藉以增加企業以衍生性商品避險或財務投資之意願，當能使期貨業發揮服務實體經濟之功能。

本公會於106年8月委託資誠聯合會計師事務所進行「企業以避險及非避險為目的會計帳務之相關規範」之委外研究計畫案專案，8月11日啟動本案之討論會議，請業者就實體企業客戶從事衍生性金融商品交易之會計帳務處理實務作業所遭遇之困難提出意見；隨後於8月22日向業者進行問卷調查，進行問題蒐集並與向期貨業者進行實地訪談，讓研究團隊充分瞭解實體企業客戶所面臨之問題；另於10月23日及今（107）年1月26日分別召開期中及期末報告會議，並於今年2月23日經本公會第5屆理監事第10次聯席會議報告通過本研究案。

本研究案係以企業如何建制一套從事衍生工具交易處理程序，以供董事會通過後實施之角度進行說明，提供了衍生工具現行法令規範要求、內部控制、會計制度與財務報告附註揭露範例以供企業參考，內容要點如下：

- 一、會計處理準則：包括「企業會計準則第十五號公報」及「國際財務報導準則第九號」；
- 二、會計事務處理程序：以代表性金融工具產品釋例說明，包括避險及非避險目的之會計處理程序（依衍生性金融商品類別，舉例說明六項產品）；
- 三、財報表達及揭露：包括企業會計準則第十五號公報揭露釋例及國際財務報導準則第七號公報揭露釋例；
- 四、內控程序：包括企業從事衍生工具合約法令規範及企業從事衍生工具交易處理程序釋例。

詳細內容請參閱本公會研究叢書030號，精華版請參閱本期「期貨人」季刊（總號第65期）「揭開避險衍生工具之神秘面紗」乙文，本公會網站「公會資料館」同步見刊。

（林惠蘭）

「金融科技發展與創新實驗條例」三讀通過

臺版金融監理沙盒機制-「金融科技發展與創新實驗條例」106年12月29日三讀通過，經總統公布後，預計今年4月30日生效，金管會將於5月開始受理申請，初步規劃實驗涉及的契約、交易或曝險總金額不得逾新臺幣1億元，以總金額來取代參與實驗人數的控管，申請獲准的業者最快第3季即可開始實驗。

本條例規定，我國自然人、獨資、合夥事業或法人均得申請屬於金管會依法許可金融業務範疇之創新實驗，非我國居住民亦得由代理人協助申請；金管會將有專責單位辦理創新實驗之申請、審查及評估等事宜，並邀請專家、學者及相關單位共同參與；創新實驗期間以1年為限，得申請延長1次最長6個月，但該實驗內容涉及應修正法律時，延長次數不以一次為限，全部創新實驗期間可達3年。

金管會並參考英國或新加坡的實體聚落，規劃建置「金融科技創新園區」，初期選定台北市南海路仰德大樓13樓，作為新創公司初期的營運資源，期加強產學研合作及國際鏈

結，並鼓勵更多新創活水加入，發揮良好群聚效應，期加速金融服務業與非金融服務業之協力合作、掌握金融科技商機，共同提升臺灣金融市場之效率及品質。

(資料來源：金管會新聞稿、中時電子報；莫璧君整理)



「金融創新與產業聚落論壇」摘記

3月7日假GO92志業辦公室辦理之「金融創新與產業聚落論壇」，金管會顧主任委員立雄、本公會廢理事長以雍、滙豐銀行陳總經理志堅、及燃點公民平台蔡理事長致中受邀擔任與談人。

本公會廢理事長於會中談及期貨業電子化發展及所面臨之問題與挑戰。廢理事長表示：期貨業電子交易發展極早，臺灣期貨交易所成立後，交易系統不斷精進，撮合效率不斷提升到目前每秒鐘可以處理幾萬筆資料。民國88年臺灣期貨交易所開辦網路下單，迄今期貨商客戶電子下單比率已超過九成，而96年推出的電子式專屬線路下單(DMA)業務，目前亦受到交易人廣泛運用。臺灣期貨業電子化領先其他金融產業，伴隨著高度電子化的發展，我們更應考量如何提供不同交易人公平的交易環境、避免惡意入侵影響交易安全、避免客戶個資外洩、避免有心人透過期貨市場洗錢或進行前置犯罪，及落實客戶KYC作業與提昇業者對客戶的風險評估與控管作業。

金管會顧主任委員立雄對於科技業揮軍進入金融業，再次提醒必須要考慮個資、資安、洗錢防制與消費者保護。另對於「金融科技發展與創新實驗條例」申請通過的創新案，強調要秉持「小心安全」原則，先於虛擬平台上先進行實驗及驗證，務須確保消費者權益，不可大意。

滙豐銀行陳志堅總經理呼籲開放金融業務並鼓勵競爭，並表示產業未來發展趨勢，資訊流具有主導地位，平台的使用者數量、供應商數量及使用者黏著度，將決定業務競爭的成敗，善用大數據與新科技以瞭解客戶需求並提升服務效率。

燃點公民平台蔡致中理事長則表示，創新金融市場的風險是永遠存在的，在國際化的道路上若臺灣仍緊守著非常嚴謹的金融管制，不但國際化受限、金融業者獲利差，也很難創新。臺灣要如何從亞洲金融的邊緣走到中心點、從下手走到上手，他呼籲：臺灣應該加速鬆綁法令規範。

(莫璧君)

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：「期貨商業務之經營，應依法令、章程及內部控制制度為之。」；期貨商管理規則第12條：「期貨商經營期貨業務…由登記合格之業務員執行業務。」。

○○期貨公司之總經理於105年○○月○○日至106年○○月○○日間有以電話指示自營部交易員調整或建立特定序列選擇權之停損或停利部位，且相關內容涉及交易商品種類、價格及數量等細節，其行為屬執行期貨自行買賣業務，

惟上開期間該總經理未登記為期貨自行買賣業務人員，與公司內部控制制度CW-21000人員聘僱作業項下(九)「負責人及業務員…，非經登記不得執行職務」之規定不符，核已違反期貨商管理規則第2條第2項及第12條之規定。

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24萬元罰鍰。

(杜月明)

本公會107年4月份在職訓練開班表

班別	開課地區	班數
初階	台北 (4/9-4/13)、台中 (4/13-4/15)。	2
進階(一)	台北 (4/20-4/22)。	1
進階(二)	台北 (4/16-4/19)、高雄 (4/14-4/15)。	2
進階(三)	桃園 (4/23-4/25)、台南 (4/20-4/21)。	2
進階(四)	台中 (4/27-4/28)。	1
進階(五)	台北 (4/2-4/3、4/14)、高雄 (4/28)。	3
資深班	台北 (4/2-4/3、4/9-4/10、4/16-4/17、4/23-4/24、4/26-4/27、4/28)、新竹 (4/14)、台中 (4/21)、嘉義 (4/28)、台南 (4/14)、高雄 (4/21)。	11
期貨顧問	台北 (4/25-4/26)。	1
合 計		23

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。

市場訊息

交易量比較表

		107年1月交易量		107年2月交易量		107年2月成長率	
		國內	國外	國內	國外	國內	國外
月 交 易 量	期貨	17,433,370	3,603,637	14,449,894	3,672,354	-17.11%	607.70%
	選擇權	43,025,680	34,358	25,502,996	32,133	-40.73%	-6.48%
	小計	60,459,050	3,637,995	39,952,890	3,704,487	-33.92%	1.83%
日 均 量	期貨	792,426	166,910	963,326	195,103	21.57%	16.89%
	選擇權	1,955,713	1,640	1,700,200	1,621	-13.06%	-1.16%
	小計	2,748,139	168,550	2,663,526	196,724	-3.08%	16.72%

107年2月國外市場交易量統計表

單位：口

		美國	新加坡	香港	日本	其他	英國	合計
		月 交 易 量	期貨	1,518,547	1,925,359	103,797	80,523	36,801
	選擇權	28,433	0	1,800	1,661	224	15	32,133
	小計	1,546,980	1,925,359	105,597	82,184	37,025	7,342	3,704,487
百 分 比	期貨	41.35%	52.43%	2.83%	2.19%	1.00%	0.20%	100.00%
	選擇權	88.49%	0.00%	5.60%	5.17%	0.70%	0.05%	100.00%
	小計	41.76%	51.97%	2.85%	2.22%	1.00%	0.20%	100.00%

107年3月份國內市場交易量統計表

單位：口；買+賣算2口

排名	商品別	107年2月交易量	107年3月交易量	107年3月百分比	107年3月成長率
1	TXO(臺指選擇權)	25,358,362	34,857,760	62.73%	37.46%
2	TX(臺股期貨)	6,515,530	8,734,288	15.72%	34.05%
3	MTX(小型臺指期貨)	4,706,012	6,851,162	12.33%	45.58%
4	STF(股票期貨)	2,411,642	3,989,032	7.18%	65.41%
5	ETF(ETF期貨)	272,616	257,952	0.46%	-5.38%
6	UDF(美國道瓊期貨)	204,094	255,726	0.46%	25.30%
7	TE(電子期貨)	134,342	170,708	0.31%	27.07%
8	TF(金融期貨)	91,226	100,408	0.18%	10.07%
9	STC(股票期貨選擇權)	33,128	52,446	0.09%	58.31%
10	TEO(電子選擇權)	36,932	49,256	0.09%	33.37%
11	RTF(小型美元兌人民幣期貨)	22,054	37,602	0.07%	70.50%
12	ETC(ETF選擇權)	23,800	31,446	0.06%	32.13%
13	TFO(金融指數選擇權)	38,420	28,290	0.05%	-26.37%
14	SPF(美國標普500期貨)	24,126	23,442	0.04%	-2.84%
15	XIF(非金電期貨)	10,774	16,976	0.03%	57.56%
16	TJF(東證期貨)	10,620	15,982	0.03%	50.49%
17	RTO(小型美元兌人民幣選擇權)	5,290	15,850	0.03%	199.62%
18	I5F(印度50期貨)	10,662	13,568	0.02%	27.26%
19	XEF(歐元兌美元期貨)	7,306	11,556	0.02%	58.17%
20	TGF(臺幣黃金期貨)	8,012	11,472	0.02%	43.19%
21	XBF(英鎊兌美元期貨)	6,734	11,358	0.02%	68.67%
22	XJF(美元兌日圓期貨)	4,354	10,554	0.02%	142.40%
23	RHF(美元兌人民幣期貨)	4,938	7,448	0.01%	50.83%
24	TGO(臺幣黃金期貨選擇權)	6,466	6,808	0.01%	5.29%
25	XAF(澳幣兌美元期貨)	2,436	3,328	0.01%	36.62%
26	RHO(美元兌人民幣選擇權)	598	2,252	0.00%	276.59%
27	T5F(臺灣50期貨)	262	1,476	0.00%	463.36%
28	GTF(櫃買期貨)	464	944	0.00%	103.45%
29	GDF(黃金期貨)	1,690	642	0.00%	-62.01%
30	XIO(非金電選擇權)	0	0	0.00%	0.00%
31	GTO(櫃買選擇權)	0	0	0.00%	0.00%
32	GBF(十年期公債期貨)	0	0	0.00%	0.00%
合 計		39,952,890	55,569,732	100.00%	39.09%

107年3月份董事長、總經理異動表

職稱	公司名稱	就任者
董事長	君安證券投資顧問股份有限公司	蔡瑞修
總經理	君安證券投資顧問股份有限公司	蔡瑞修
總經理	高欣證券投資顧問股份有限公司-顧問	邱柏文

107年3月份會員公司異動表

異動原因	公司名稱
入會	君安證券投資顧問股份有限公司
兼營期貨經紀商轉 期貨交易輔助人	永全證券股份有限公司

會務訊息

宣傳資料及廣告物申報件數統計表

業別	107年2月 件數	107年3月 件數	107年3月 比重	107年3月 成長率
專營期貨經紀業務	35	69	48%	97%
兼營期貨經紀業務	1	1	1%	0%
期貨交易輔助人	-	6	4%	600%
槓桿交易商	3	6	4%	100%
期貨顧問事業	30	55	38%	83%
期貨經理事業	1	-	0%	-100%
期貨信託事業	5	8	6%	60%
合計	75	145	100%	93%

業務員人數統計表

業別	107年2月 人數	107年3月 人數	107年3月 比重	107年3月 成長率
專營期貨經紀業務	1,759	1,757	7.09%	-0.11%
兼營期貨經紀業務	2,470	2,429	9.80%	-1.66%
期貨交易輔助人	17,483	17,465	70.49%	-0.10%
期貨自營業務	1,068	1,062	4.29%	-0.56%
期貨顧問業務	1,026	1,029	4.15%	0.29%
期貨經理業務	199	197	0.80%	-1.01%
期貨信託業務	723	754	3.04%	4.29%
槓桿交易商	85	82	0.33%	0.00%
合計	24,813	24,775	100.00%	-0.15%

現有會員統計資料

業別	會員公司				營業據點			
	107年2月 家數	107年3月 家數	107年3月 比重	107年3月 成長率	107年2月 點數	107年3月 點數	107年3月 比重	107年3月 成長率
專營期貨經紀業務	16	16	9.36%	0.00%	119	119	6.55%	0.00%
兼營期貨經紀業務	17	16	9.36%	-5.88%	351	348	19.14%	-0.85%
期貨交易輔助人	47	48	28.07%	2.13%	1,221	1,225	67.38%	0.33%
期貨自營業務	34	34	19.88%	0.00%	34	34	1.87%	0.00%
期貨顧問業務	32	33	19.30%	3.13%	51	51	2.81%	0.00%
期貨經理業務	9	9	5.26%	0.00%	14	14	0.77%	0.00%
期貨信託業務	10	10	5.85%	0.00%	24	24	1.32%	0.00%
槓桿交易商	3	3	1.75%	0.00%	3	3	0.17%	0.00%
贊助會員	2	2	1.17%	0.00%	-	-	-	-
合計	170	171	100.00%	0.59%	1,817	1,818	100.00%	0.06%