



期貨公會會訊

焦點報導

型塑期貨業防制洗錢文化，舉辦「洗錢防制專題研討會」

為因應今(107)年11月接受亞太防制洗錢組織(APG)第三輪相互評鑑，並強化期貨業對防制洗錢及打擊資恐之重視與瞭解，進而型塑期貨業防制洗錢文化，於5月25日舉辦「洗錢防制專題研討會」，邀請理事、監事及期貨業董事長、總經理與高階主管共126人參加，並獲得熱烈迴響。

糜理事長表示今年底APG來臺灣進行實地評鑑，評鑑結果相當重要，對國際金融發展及經貿往來效率影響很大，公會特別舉辦「防制洗錢」專題研討會，邀請資誠聯合會計師事務所紀淑梅會計師進行專題演講，希望各公司董事長、總經理等高階主管人員重視並支持對防制洗錢及打擊資恐相關作業，為順利通過評鑑及提升洗錢防制及打擊資恐效能而努力。當天主管機關派員蒞臨指導，期貨管理組羅科長表示防制洗錢及打擊資恐工作需要長期努力，凝聚共識並投入人力物力，以型塑期貨業防制洗錢文化。

資誠聯合會計師事務所紀淑梅會計師專題演講首先介紹國際防制洗錢/打擊資恐(AML/CFT)之法遵趨勢為瞭解風險所在、重視預防措施，美國與臺灣法遵文化差異在於美國法令遵循重視程序論，法令遵循是全公司由上而下各部門所有人的責任，臺灣法令遵循是結果論於業務進行後再看是否合乎規定。各公司須了解AML/CFT主要規範要求、APG國際評鑑要項以及AML/CFT的四大支柱(獨立法遵人員、內控制度-政策-程序-控制、持續性的員工教育訓練、第三方獨立驗



證)及三道防線(掌管風險、監督風險、提供獨立確認)之遵循重點。

紀會計師接著說明進行帳戶交易持續監控時需以風險為基礎建置合理有效之參數設定、金額門檻及建置並測試管控系統以達到即時且正確地偵測識別出疑似洗錢及資恐交易，對於警示訊息產生後之後續處理流程(是否將疑似洗錢交易申報法務部調查局之評估與核准)之紀錄予以保存。最後紀會計師以國際實地相互評鑑、美國與臺灣主管機關金融檢查缺失案例及AML/CFT各項作業常見缺失，以實例來說明金融機構應如何落實執行及應有的因應措施。(張瓊文)

「金流透明 世界好評+」國家洗錢及資恐風險評估報告

行政院洗錢防制辦公室107年5月3日舉辦「金流透明 世界好評+」國家洗錢及資恐風險評估報告首部發表會，由行政院賴院長正式公布臺灣在洗錢及資恐的固有風險。在洗錢威脅方面，臺灣深受洗錢非常高度威脅的犯罪共有8大類型，包含毒品販運、詐欺、組織犯罪、貪污、走私、證券犯罪、第三方洗錢、稅務犯罪等；高度威脅的犯罪則為智慧財產犯罪。在較易被利用於洗錢/資恐之行業或部門，包括非常高弱點之本國銀行及國際金融業務分行(OBU)，高度弱點則包括國際證券業務分公司(OSU)、外國銀行在臺分行、郵政機構、證券商、國際保險業

務分公司(OIU)、銀樓業、會計師、律師、不動產經紀業、農業金融機構、人壽保險公司、證券投信業等。此外，在資訊透明度不足部分，公司組織以非公開發行公司之股份有限公司及有限公司風險較高；信託則以境外信託風險較高。至於資恐威脅方面，臺灣屬於低度風險；非營利組織以人民團體、全國性宗教財團法人、社會福利慈善類財團法人等三種類型，有潛在資恐低度風險。

有關國家洗錢及資恐風險評估報告及相關簡報資料，請聯結網址(<http://www.amlo.moj.gov.tw/ct.asp?xItem=511902&ctNode=47448&mp=8004>)下載參閱。(張瓊文)

國際期市動態

近期國際期貨業新聞重點如下：

LME瞄準興起之電動車市場

由於中國政府為了解決嚴重空氣污染問題，積極推廣電動車，中國已成為全球電動車最大的市場，對金屬的需求包

括鋁、鈷、鎳、黑鉛及錳已因電動車之成長而提升，倫敦金屬交易所(London Metal Exchange)為了抓住龐大電動車興起的商機將在18個月內提供電磁金屬契約。

(South China Morning Post 沈素吟整理)

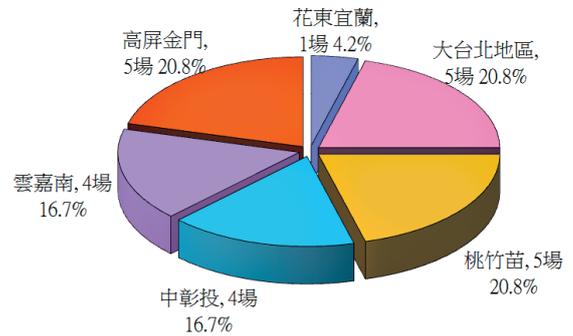
107年校園巡迴講座 圓滿結束

今年度「期貨業未來發展與就業機會校園巡迴講座」共辦理24場大學院校講座、近1,400位同學參加。

期貨市場持續發展，為能向下扎根，必需人才開源、引入活水，本公會自96年起每年辦理「期貨業未來發展與就業機會校園巡迴講座」，介紹期貨市場的發展與特色、業務種類與工作性質，以強化期貨產業發展人才需求。

為加強同學對期貨行業實務作業的瞭解，今年度邀請專營期貨業者組成講師團，從服務實體經濟面向、國際觀帶領同學進入期貨行業領域，介紹期貨市場發展前景、產業發展人才需求、業務種類與工作性質，引導同學了解所需具備之資格條件與能力，以協助同學做好職涯規劃。（莫璧君）

107年校園巡迴講座辦理區域及場次統計圖



「2018年金融服務愛心公益嘉年華」基隆場活動報導

為宣導民眾對金融知識的重視、落實企業對社會弱勢之關懷，結合縣市地方文化、觀光、農業特色，由金管會指導、金融總會與基隆市政府主辦、各金融同業公會及周邊金融機構共同協辦之「2018金融服務愛心公益嘉年華」基隆場，於5月26日（週六）上午10:00-下午3:00假基隆市六合停車場辦理。

活動內容豐富，除邀請藝人、金融業及當地人士表演娛樂、愛心團體之關懷活動、美食遊樂及有獎問答園遊攤位外，參與單位並提供獎品摸彩同樂，希望為基隆市民眾帶來一個溫馨熱鬧且知識豐富的嘉年華會，同時達到關懷弱勢並讓金融知識深入在地之效益。

為善盡社會責任，實現社會公益，本公會參與捐贈基隆市社會救助基金善舉以利市府統籌運用協助地方弱勢、提供禮品參與摸彩活動，同時為加強對民眾宣導應透過合法期貨業者買賣期貨的觀念，提供實用物品辦理有獎問答，現場人潮絡繹、參與民眾踴躍，活動在歡樂聲中圓滿落幕，期待第四季桃園場再相會。

（莫璧君）



理監事聯誼活動報導

107年度理監事聯誼活動分別於3月及5月共舉辦三梯次，地點為英國一梯次及日本二梯次等。

本公會考量平日理監事工作繁忙並顧及公司之運作，107年度上半年分三梯次進行國外聯誼活動，並邀集周邊單位主管一同參與，第一梯次英國團於3月14日至3月22日，第二梯次日本團(一)於5月4日至5月9日出發，第三梯次日本團(二)於5月11日至5月16日出發，本次聯誼共有30位理監事參加。

透過此聯誼活動，讓平日業務繁忙的理監事同仁，得以互相交流並聯絡感情。盼藉由此行深化期貨業業務交流及合作。（陳怡君）





委員會聯誼活動報導

期貨公會為有效推動會務，目前設有11個委員會專門處理各項業務，委員一職絕大部分是由期貨業嫺熟各項期貨業務或法令規章的中高階主管擔任，在歷次會議中均對期貨業相關的各項議題加以研討並提出具體有效之建議，是公會業務推動與規劃的核心所在。為了感謝平常勞心勞力，為業界服務的各委員會委員們一年來的辛勞貢獻及促進同業交流，本公會每年度都會安排委員會聯誼活動，讓平常分散在11個委員會的委員們能有機會相聚共歡，增進委員彼此間情誼。



本年度聯誼分別於4月28日-29日及5月5日-6日，利用兩週的假日規劃兩天一夜府城風光趴趴GO-天空走廊、大德麗緻、安平老街之懷舊風情及知性之旅，本次聯誼活動參加的委員、眷屬及會務人員共計49位，公會此次精心安排南部傳統古蹟及知性之旅，讓平日生活在都會的委員們體會早期先祖之智慧及特殊的歷史意義，因此大伙兒在談笑風生中愉快的度過美好假期，更重要的是快快樂樂出門、平平安安回家，圓滿結束此次行程，也為這次休閒之旅畫下完美句點。

(蕭謙信)



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9條第2項：「期貨交易輔助人之經營，應依法令、章程及前項內部控制制度為之。」。

○○證券股份有限公司○○分公司經營期貨交易輔助業務，於106年○○月23日及27日辦理受託買賣發生異常事項時，其中○○月23日無作成處理報告，而○○月27日雖有作成處理報告，惟係翌日所為，核與該公司內部控制制度CA-19330不符，核有疏失。

主管機關請該公司嗣後確實注意改善。

(杜月明)

好康搶鮮報

本公會107年6月份在職訓練開班表

班別	開課地區	班數
初階	台北 (6/11-6/15)。	1
進階(一)	台北 (6/25-6/29)。	1
進階(二)	台北 (6/4-6/7)。	1
進階(三)	台北 (6/22-6/23)、台中 (6/8-6/9)。	2
進階(四)	台北 (6/8-6/9、6/19-6/21)。	2
資深班	宜蘭 (6/9)、台北 (6/4-6/5、6/11-6/12、6/14-6/15、6/21-6/22、6/25-6/26)、桃園 (6/7-6/8)、新竹 (6/16)、台中 (6/2、6/16、6/23)、彰化 (6/2)、台南 (6/9)、高雄 (6/9、6/23)、屏東 (6/16)。	16
內稽講習	台北 (6/27-6/28)。	1
期貨顧問	台北 (6/2)。	1
合	計	25

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。

徵信作業、風控作業第二階段實施項目

針對第二階段實施之項目及日期，摘要說明如下表（分別於107年5月16日及5月23日以中期商字第1070001993、1070002088號函轉知全體會員）：

項次	作業項目	作業內容及實施日期														
1	未提供符合期貨商要求之徵信資料或財力證明之自然人或一般法人交易人，其使用之總保證金不得超過新臺幣50萬元。	交易人帳戶委託中及未沖銷期貨、選擇權部位所需保證金之總額不超過50萬元，選擇權買方之權利金無須計入的系統建置。 【實施日期】：自8月1日起實施，既有客戶則自10月1日起實施。														
2	分類分級加收保證金比例限制之調整。	(1) 股票期貨及股票選擇權以外之期貨及選擇權契約：自然人及一般法人單一商品一般交易時段收盤後未沖銷部位占期交所部位限制之比例超過5%時，超過的部分應加收保證金。 (2) 股票期貨及股票選擇權契約：自然人及一般法人單一商品一般交易時段收盤後未沖銷部位占期交所部位限制之比例超過20%時，超過的部分應加收保證金。 【實施日期】：自8月1日起實施，既有客戶則自10月1日起實施。														
3	自然人及一般法人從事較不具流動性之商品加收保證金。	(1) 臺股股價指數期貨類（臺股期貨、電子期貨、金融期貨、小型臺指期貨、臺灣50期貨、櫃買期貨、非金電期貨，共七項）：以到期交割月份為三個最近月份「以外」之契約加收保證金20%。 (2) 除臺股股價指數期貨類之其他期貨契約：以到期交割月份為二個最近月份「以外」之契約加收保證金20%。 (3) 臺指選擇權：履約價格為價外500點以上未滿1000點者，A、B值均加收20%；履約價格超過價外1000點者，A、B值均加收50%。 【實施日期】：自8月1日起實施，第一階段對自然人及一般法人從事選擇權賣方交易A、B值加收20%乙節亦同步調整，調整說明如下表： <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th>商品</th> <th>8月1日「前」</th> <th colspan="2">8月1日「後」</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td rowspan="2">臺指選擇權</td> <td rowspan="2">A、B值均加收20%。</td> <td>具流動性</td> <td>停止適用A、B值均加收20%之作業。</td> </tr> <tr> <td>較不具流動性</td> <td>履約價格為價外500點以上未滿1000點者，A、B值均加收20%；履約價格超過價外1000點者，A、B值均加收50%。</td> </tr> <tr> <td>其他選擇權</td> <td>A、B值均加收20%。</td> <td colspan="2">A、B值均加收20%。</td> </tr> </tbody> </table>	商品	8月1日「前」	8月1日「後」		臺指選擇權	A、B值均加收20%。	具流動性	停止適用A、B值均加收20%之作業。	較不具流動性	履約價格為價外500點以上未滿1000點者，A、B值均加收20%；履約價格超過價外1000點者，A、B值均加收50%。	其他選擇權	A、B值均加收20%。	A、B值均加收20%。	
商品	8月1日「前」	8月1日「後」														
臺指選擇權	A、B值均加收20%。	具流動性	停止適用A、B值均加收20%之作業。													
		較不具流動性	履約價格為價外500點以上未滿1000點者，A、B值均加收20%；履約價格超過價外1000點者，A、B值均加收50%。													
其他選擇權	A、B值均加收20%。	A、B值均加收20%。														
4	新增執行代為沖銷之相關作業。	期貨商應訂定當風險指標低於約定比率執行代為沖銷作業時所使用之委託單種類及委託單順序，其中第一張委託單不得使用市價委託，倘第一張委託單無法成交應進行詢價，並全程禁止使用漲跌停ROD委託單。 【實施日期】：自8月1日起實施。														
5	風險指標加入垂直價差交易註記功能。	風險指標 = (權益數 + (未沖銷選擇權買方市值 - 未沖銷選擇權賣方市值)) / (未沖銷部位所需原始保證金 + (未沖銷選擇權買方市值 - 未沖銷選擇權賣方市值) + 依「加收保證金指標」所加收之保證金)。 【實施日期】：自10月1日起實施。														

(謝美惠)

「槓桿交易商如何影響實體經濟的國際經驗研究」重點摘述

為利槓桿交易商達到服務實體經濟、規畫避險策略，以提供客戶全方位服務之目標，本公會以「槓桿交易商如何影響實體經濟的國際經驗研究」為題，委託「臺灣大學國家發展研究所」周治邦教授進行研究，並業已完成期末報告，本研究報告共計13章246頁，其重點內容摘述如下：

一、槓桿交易商服務實體經濟的國際經驗介紹：本研究介紹新加坡、香港、美國、英國、澳洲、韓國，俄羅斯以及中國大陸在使用槓桿交易產品服務實體經濟上的創新經驗。

二、槓桿交易商交易機制的跨國比較：本研究收集並整理國際清算銀行全球OTC市場2001-2016年交易的統計資料，並針對各國保證金、跨國稅費、全球外匯市場交易的差異性進行比較，以及全球店頭市場交易及網路交易服務平台情況。

三、我國槓桿交易產品的開發及創新方向：本研究討論了我國槓桿交易產品目前的開發情形，以及未來可開發的四個重點方向：

1. 股指選擇權：參考新加坡交易所的產品創新經驗，設計以貴金屬產品為標的物的螺絲扣件槓桿交易產品，以及以能源產品為標的物的綠能槓桿交易產品；

2. 參考美國芝加哥商品交易所及中國大陸經驗，設計比特幣礦機相關的選擇權，以及公共建設概念相關的槓桿式交易產品；
3. 商品期貨類：參考中國大陸大商所2016年所提供的14個店頭市場選擇權試點項目，其所涉及農業、工礦、化工以及供應鏈等行業的客制化槓桿交易產品或方案。
4. 其他：參考新加坡本地交易商經驗，開發單日槓桿證(DLC)相關產品，以及針對結算優惠的現金抵押交易(CCT)產品。

四、建議：參酌國內業界的實務經驗，本研究提出「開放連結新臺幣匯率之槓桿保證金契約」、「推動期貨商（槓桿交易商）企業避險業務」、「開放持受託買賣牌照從業人員從事槓桿交易業務」、「開放差價契約或以差額交割槓桿交易產品」、「開放對僑外資提供槓桿保證金契約交易服務」等五項建議。

有關本公會「槓桿交易商如何影響實體經濟的國際經驗研究」報告，已放置本公會網站（<http://www.futures.org.tw/> 公會資料館/研究叢書），歡迎下載參考。（黎衍君）

為探討中小企業外匯與原物料避險需求，本公會特委託「臺灣大學國家發展研究所」唐代彪教授，針對中小企業製造經營所需之原物料避險工具種類及需求進行分析，以期期貨商（槓桿交易商）規畫相關避險策略。

本研究報告透過2010年1月至2017年10月公開資訊觀測站（衍生性商品交易資訊）包含28個產業類別（不包含金融保險業）下900間上市上櫃公司資料，調查顯示在臺灣上市上櫃各產業中，郵電燃氣業使用衍生性金融商品的未沖銷契約總金額為第一高，每月平均超過900億元臺幣，排名第二為其他電子業每月平均未沖銷契約總金額也超過700億元臺幣，接續第三名為航運業每月平均未沖銷契約總金額落在350億元臺幣間，相對地文化创意產業幾乎沒有使用衍生性金融商品的需求。

有關本研究報告對於期貨商（槓桿交易商）四項建議如下：

- 一、可依各產業對避險之衍生性金融商品需求高低挖掘各產業公會廠商會員為潛在客戶。
- 二、設計提供小金額以交易為目的流動性衍生性金融商品給中小企業。
- 三、以衍生性金融商品避險規劃顧問角色切入市場。
- 四、加強推廣衍生性金融商品避險教育。

綜結本研究報告給主管機關七條建言如下：

- 一、臺灣是以貿易為主的國家，匯率避險需求極大，而有做避險交易者卻極少，原因就是沒有避險工具（連結新臺幣匯率之商品），對產業的國際競爭力及經營風險造成巨大負面影響，因此建議央行應開放槓桿交易商可以承做連結新臺幣匯率之槓桿保證金契約。

二、對岸以政府的力量推動產業透過期貨商進行避險服務，實行三年多來，這個業務大幅成長，避險業務的營收與獲利都已超過期貨商所有業務的30%以上，是一項藍海業務，顯見企業避險需求以及期貨商的避險服務創造雙贏，臺灣應急起直追。因此建議金管會可會同央行與經濟部共同推動期貨商（槓桿交易商）企業避險業務。

三、期貨商的業務團隊目前多配置於經紀業務單位，持受託買賣牌照的業務員，不能直接承作外匯保證金業務，若這些業務員無法直接承作或轉介外匯保證金業務，推動此業務的人力將大幅縮減，期貨業亦無法真正落實服務實體經濟的功能，因此建議：(1)持受託買賣牌照的從業人員，透過應有之訓練及考試通過，可兼持槓桿交易業務（含外匯保證金業務）牌照，或(2)開放持受託買賣牌照的從業人員可轉介外匯保證金業務。

四、槓桿交易商從事外匯保證金業務建議比照期貨商經營海外期貨業務，可幫客戶進行換匯。

五、為擴大槓桿交易商服務範圍，建議對自然人之一般客戶所提供之交易服務新增「差價契約」。

六、開放對僑外資提供槓桿保證金契約交易服務，以擴大槓桿交易商客層族群，並有利槓桿交易商針對僑外資進行商品開發。

七、開放期貨顧問可針對外幣保證金業務提供服務，使投資大眾有更多管道可取得外幣保證金交易相關投資知識及操作程式策略運用。

有關本公會「中小企業外匯與原物料避險需求分析」研究報告，已放置本公會網站（<http://www.futures.org.tw/公會資料館/研究叢書>），歡迎下載參考。（黎衍君）

市場推廣

美國道瓊期貨（UDF）- 掌握美股高波動利器

隨著全球化的發展，全球市場都繞著美國的一舉一動打轉，而在國人最喜歡交易的複委託商品中，美股佔有相當大的份額，而其最具代表性的指數之一即為「美國道瓊工業指數」，涵蓋美股30檔重量級個股，具有相當的指標意義。自今年2月以來，道瓊指數波動明顯增加，尤其2月5日當天一度下跌近1600點，創下史上最大盤中點數跌幅，跌幅達4.6%。巨大的恐慌席捲投資人，開始懷疑美股多頭自09年3月起漲至今，來到第九個年頭，是否會在今年畫下句點？同時FED升息縮表導致美債殖利率飆升、中美貿易戰、地緣政治升溫等不確定因素加劇了這種恐慌情緒。另一方面美國經濟數據各項指標的好轉、通膨的增溫也給予美股一劑強心針，穩住美國股市。市場的多空看法分歧讓今年的美股波動明顯放大。

臺灣期交所於2017年5月15日推出美國道瓊期貨（UDF），其四大特色使其短短一年內迅速成為國內流動性最佳的國外指數期貨商品。第一：採小型化契約設計，交易門檻低。相較於CBOT的小道瓊（YM），美國道瓊期貨（UDF）契約規格較小，所需資金也較少，且每一跳動點僅新臺幣20元，是非常好參與道瓊指數的商品。其原始保證金和小型臺指期貨相近（小臺：NTD:20,750，道瓊期貨：NTD:21,000），一般民眾也能參與美股行情。第二：採新臺幣計價，無匯兌風險。有別於一般複委託或者海外商品都必須換匯成外幣才能交易，美國道瓊期貨（UDF）以新臺幣計價，無須承擔匯兌風險。第三：屬於國內期貨。交易人透過



既有國內期貨交易帳戶即可下單交易，不必另開國外期貨帳戶。第四：單日交易時間19小時，涵蓋美股交易時段，跳空風險大幅降低。

美國道瓊期貨（UDF）上市一年多來成交量逐步增加，日均量已來到2500口以上。在2月初美股大跌宕日甚至可達到單日一萬口以上。流動性相當充足，進出容易。統計至今年五月，臺指期貨的平均單日波動約為1.30%，而美國道瓊期貨（UDF）則將近1.71%，顯示今年道瓊期貨相對於臺指期有更大的波動。雖然道瓊指數近期因中美貿易大戰、科技股展望不佳以及美債殖利率飆升、地緣政治風險升溫等因素干擾，整體走勢陷入高檔盤整，但日內的交易仍動輒出現1-2%的波動空間可以捕捉，投資人可利用美國道瓊期貨（UDF）以當日沖銷的方式參與日內波動行情。

（兆豐期貨 顧問事業部 盧昱衡(期貨分析師)）

個股期貨將成為主動型期貨基金爭霸資產管理的重要利器

多空雙向操作的期貨基金一般被視為傳統投資組合的守護神、金融市場的再保險業者。1970年代，期貨基金操作標的以農作物、能源、金屬等大宗商品為主；進入1980年代後隨著金融工具的推陳出新與觀念的轉變，則轉向以指數、利率、匯率等金融類期貨為期貨基金資金配置的要角。

值得注意的是當1990年代全球資本市場進入多頭循環週期，以個股為標的的股票期貨開始進入市場嶄露頭角。美國市場每季傳統的三煞日結算也轉為四巫日（指數期貨、指數選擇權、股票選擇權、股票期貨）為市場趨向的觀察重點。以FIA的資料來看，2016至2017全球股票期貨的成交量從45.57億口成長4.3%來到47.54億口，撇除因美國利率政策變動大幅飆升的利率期貨成交量，國人熟悉的外匯期貨YOY卻衰退3%；同期間臺灣期交所的股票期貨更是大幅成長近七成，來到1,800萬餘口。股票期貨大幅增加的流動性已成為基金經理不可忽略的資產配置重點及工具。

回顧2007年7月10日當主管機關公布業者期待已久的期貨信託基金管理辦法時，筆者當時服務於證券投顧業，所屬公司正有一般投顧同業罕有的全委資產管理部門；故對此臺灣從未有期貨基金新規範深究其中後，驚豔於第四章第38條期貨信託基金之運用範圍，將現貨有價證券納入期貨信託基金之操作範圍，而不再僅限於集中市場定型化的期貨合約。這樣的規劃不僅讓未來臺灣的期貨基金有更便利的工具與更大的操作空間；更讓臺灣期貨基金的定位就等同於國際對沖基金的性質！當時主管機關的宏觀視野，為臺灣的另類

股票期貨年度成交量



投資產業準備了一個良好的起始環境。

傳統上，股權類的基金商品績效主要是架構在標的個股的上漲，尤其在標的產業處於成長周期時，個股的漲幅相較股價指數往往有倍數以上的表現，這也是多頭市場傳統期貨基金績效不被青睞的主因。不過，水能載舟亦能覆舟；一旦市場進入空頭修正期時，個股的修正幅度也來的比股價指數嚴重，而造成傳統基金績效的大幅回落，使投資人的資產產生了嚴重的減損。反觀個股期貨的特性可讓經理人在管理基金時，透過買進強勢股、做空弱勢個股期貨的對沖操作策略來適時補足基金績效的弱勢。因此經理人應重新審思目前市場趨勢的演變，並調整投資組合的市場分配比重，適時加入個股期貨部位不僅對基金績效有增益及避險的效果，更較傳統股票基金多一份彈性與利基。

（康和多空成長期貨信託基金 基金經理人吳宗鎰）

專題報導

2018 LME亞洲年會會議報導 - 探討全球金屬商品定價權之歸屬

2018 LME亞洲年會於5月17日假香港會議展覽中心舉行為期一天的研討，今年的議題鎖定在全球金屬商品定價權之歸屬，共有近600位業界代表齊聚一堂，探討金屬行業現況及未來發展¹。隨著參加人數的成長，今年年會自15日起特別安排分論壇，分別針對貴金屬、有色金屬及黑色金屬展開研討；同時，今年也是首次有來自貴金屬生產商及電動車業（如新能源金屬、電池及汽車製造商）的業界人士參加，說明金屬產業不斷吸引更多行業的目光，蓄積正向發展的能量。

香港交易所自2012年收購倫敦金屬交易所（London Metal Exchange, LME）後，每年均在香港舉行LME金屬研討會，希望透過此一場合，將LME的大宗金屬商品，向需求持續增加之亞洲市場進行介紹，並建立穩固的連結關係。港交所主席史美倫開幕致詞時表示，香港要成為國際金融中心，首先要鞏固證券市場的發展，更需要發展多元化的產品，例如收購LME並且將朝貴金屬、鋁、黑色金屬及電池材料等四個關鍵市場進一步發展；李小加總裁點出LME未來有幾項目標：一是與大陸大宗商品市場互連互通、二是在大陸設立保稅倉庫、三是發展前海大宗商品交易平台，希望能讓香港交易所成為全球大宗商品中心；LME行政總裁張柏廉（Matthew Chamberlain）則表示，LME核心業務不斷成長，



貴金屬產品日均量超過4千口，LME的倉儲體系充分反映實體經濟，將繼續精進LME的生態系統。

此外，在其他場次的座談當中，則探討商品定價權應以在岸或離岸市場為準、在上海設立LME交割倉庫之可行性、電動車盛行對於金屬市場的商機、前海商品交易平台的進展、美國進口鋼鋁關稅政策所造成之衝擊、美中貿易摩擦對於有色金屬產業之影響…等當前熱門的議題，讓與會人士從不同的面向，瞭解金屬市場的發展現況與未來商機所在。

（資料來源：LME Pulse、星島日報 范加麟整理）

1. 本公會理事長及六家期貨商（元大、永豐、兆豐、統一、凱基與群益）代表獲邀參加本屆LME亞洲年會。

交易量比較表

		107年3月交易量		107年4月交易量		107年4月成長率	
		國內	國外	國內	國外	國內	國外
月 交 易 量	期貨	20,525,624	3,741,978	16,934,740	3,438,580	-17.49%	-8.11%
	選擇權	35,044,108	38,040	29,028,470	28,180	-17.17%	-25.92%
	小計	55,569,732	3,780,018	45,963,210	3,466,760	-17.29%	-8.29%
日 均 量	期貨	932,983	178,189	940,819	163,742	0.84%	-8.11%
	選擇權	1,592,914	1,811	1,612,693	1,357	1.24%	-25.09%
	小計	2,525,897	180,001	2,553,512	165,099	1.09%	-8.28%

107年4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	1,264,807	1,974,745	108,521	54,825	29,066
	選擇權	24,522	0	2,436	926	276	20	28,180
	小計	1,289,329	1,974,745	110,957	55,751	29,342	6,636	3,466,760
百 分 比	期貨	36.78%	57.43%	3.16%	1.59%	0.85%	0.19%	100.00%
	選擇權	87.02%	0.00%	8.64%	3.29%	0.98%	0.07%	100.00%
	小計	37.19%	56.96%	3.20%	1.61%	0.85%	0.19%	100.00%

107年5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4月交易量	107年5月交易量	107年5月百分比	107年5月成長率
1	TXO(臺指選擇權)	28,883,178	30,510,404	63.46%	5.63%
2	TX(臺股期貨)	7,226,106	7,178,856	14.93%	-0.65%
3	MTX(小型臺指期貨)	5,637,438	5,502,174	11.44%	-2.40%
4	STF(股票期貨)	3,231,080	3,876,020	8.06%	19.96%
5	ETF(ETF期貨)	198,410	220,496	0.46%	11.13%
6	UDF(美國道瓊期貨)	200,942	208,304	0.43%	3.66%
7	TE(電子期貨)	157,458	161,750	0.34%	2.73%
8	TF(金融期貨)	85,058	80,630	0.17%	-5.21%
9	RTF(小型美元兌人民幣期貨)	83,904	69,984	0.15%	-16.59%
10	STC(股票期貨選擇權)	32,944	40,930	0.09%	24.24%
11	TEO(電子選擇權)	25,930	29,104	0.06%	12.24%
12	ETC(ETF選擇權)	25,598	26,668	0.06%	4.18%
13	RTO(小型美元兌人民幣選擇權)	28,730	24,966	0.05%	-13.10%
14	TFO(金融指數選擇權)	21,186	16,600	0.03%	-21.65%
15	RHF(美元兌人民幣期貨)	22,466	15,606	0.03%	-30.54%
16	TGF(臺幣黃金期貨)	11,174	15,468	0.03%	38.43%
17	XBF(英鎊兌美元期貨)	11,598	13,784	0.03%	18.85%
18	XIF(非金電期貨)	13,332	13,512	0.03%	1.35%
19	SPF(美國標普500期貨)	15,578	12,652	0.03%	-18.78%
20	XJF(美元兌日圓期貨)	8,464	9,752	0.02%	15.22%
21	XEF(歐元兌美元期貨)	7,104	9,494	0.02%	33.64%
22	TJF(東證期貨)	10,584	8,774	0.02%	-17.10%
23	I5F(印度50期貨)	5,872	8,688	0.02%	47.96%
24	XAF(澳幣兌美元期貨)	4,058	8,206	0.02%	102.22%
25	TGO(臺幣黃金期貨選擇權)	5,966	6,164	0.01%	3.32%
26	RHO(美元兌人民幣選擇權)	4,938	3,612	0.01%	-26.85%
27	T5F(臺灣50期貨)	1,556	1,684	0.00%	8.23%
28	GTF(櫃買期貨)	864	1,084	0.00%	25.46%
29	GDF(黃金期貨)	1,694	994	0.00%	-41.32%
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	45,963,210	48,076,360	100.00%	4.60%

107年5月份董事長、總經理異動表

職稱	公司名稱	就任者
董事長	國泰綜合證券股份有限公司	莊順裕
	台新綜合證券股份有限公司	郭嘉宏

職稱	公司名稱	就任者
總經理	臺灣中小企業銀行股份有限公司	施建安
	國泰綜合證券股份有限公司	周冠成

會務訊息

宣傳資料及廣告物申報件數統計表

業別	107年4月件數	107年5月件數	107年5月比重	107年5月成長率
專營期貨經紀業務	46	61	41%	33%
兼營期貨經紀業務	-	1	1%	100%
期貨交易輔助人	-	-	0%	600%
槓桿交易商	10	10	7%	0%
期貨顧問事業	40	61	41%	53%
期貨經理事業	-	-	0%	0%
期貨信託事業	8	16	11%	100%
合計	104	149	100%	43%

業務員人數統計表

業別	107年4月人數	107年5月人數	107年5月比重	107年5月成長率
專營期貨經紀業務	1,749	1,750	7.09%	0.06%
兼營期貨經紀業務	2,422	2,415	9.78%	-0.29%
期貨交易輔助人	17,424	17,414	70.55%	-0.06%
期貨自營業務	1,063	1,059	4.29%	-0.38%
期貨顧問業務	1,015	1,017	4.12%	0.20%
期貨經理業務	189	190	0.77%	0.53%
期貨信託業務	749	739	2.99%	-1.34%
槓桿交易商	90	98	0.40%	0.00%
合計	24,701	24,682	100.00%	-0.08%

現有會員統計資料

業別	會員公司				營業據點			
	107年4月家數	107年5月家數	107年5月比重	107年5月成長率	107年4月點數	107年5月點數	107年5月比重	107年5月成長率
專營期貨經紀業務	16	16	9.41%	0.00%	119	119	6.54%	0.00%
兼營期貨經紀業務	16	16	9.41%	0.00%	348	352	19.34%	1.15%
期貨交易輔助人	48	48	28.24%	0.00%	1,225	1,224	67.25%	-0.08%
期貨自營業務	34	34	20.00%	0.00%	34	34	1.87%	0.00%
期貨顧問業務	33	33	19.41%	0.00%	51	51	2.80%	0.00%
期貨經理業務	8	8	4.71%	0.00%	13	13	0.71%	0.00%
期貨信託業務	10	10	5.88%	0.00%	24	24	1.32%	0.00%
槓桿交易商	3	3	1.76%	0.00%	3	3	0.16%	0.00%
贊助會員	2	2	1.18%	0.00%	-	-	-	-
合計	170	170	100.00%	0.00%	1,817	1,820	100.00%	0.17%