



台北郵局許可證
台北字第3324號
台北誌字 794 號

第 192 期
107年10月號



期貨公會會訊

焦點報導

期貨業防制洗錢及打擊資恐相關規定問答集

「期貨業防制洗錢及打擊資恐相關規定問答集」係本公會彙整業者（期貨商、槓桿交易商、期貨信託事業及期貨經理事業）詢問之問題及透過防制洗錢工作小組會議（Compliance Forum Group）所討論之內容，問答集內容包括：

- 一、金融機構防制洗錢辦法有關確認客戶身分之對象：與金融同業進行交易或至其他金融機構開立帳戶時，是否需要對該金融機構進行身分辨識或風險評估；代理人之定義等。
- 二、金融機構防制洗錢辦法有關持續審查客戶身分、對客戶帳戶或交易之持續監控：客戶加開帳戶或新增業務往來關係之定義；應多久執行一次既有客戶與受制裁人士、PEPs或負面訊息名單資料庫比對作業；是否均須全面使用資訊系統監控客戶之帳戶或交易等。

三、金融機構防制洗錢辦法有關紀錄保存之範圍、方式及期限。

四、證券期貨業防制洗錢及打擊資恐內部控制要點：新產品或服務或辦理新種業務應如何認定；督導主管其職務代理人是否亦須符合相同資格條件等。

五、防制洗錢及打擊資恐注意事項範本：暫時停止客戶交易，或暫時停止或終止業務關係，如造成客戶之損失，期貨業是否可以免責。

六、評估洗錢及資恐風險及訂定相關防制計畫指引：定期建立全面性洗錢及資恐風險評估作業並製作風險評估報告之頻率為何。

「期貨業防制洗錢及打擊資恐相關規定問答集」內容可至證券期貨業防制洗錢及打擊資恐恐怖主義專區（<http://mlpc.twse.com.tw>）或本公會防制洗錢專區（<http://www.futures.org.tw>）查詢。
（張瓊文）

活動預告

眾所期待--期貨公會『登山健行』活動即將到來囉！

看到這個好消息，您是不是已經摩拳擦掌準備要上線報名了？請稍安勿躁，先和同事、親友Line或打個電話，相約一起來吧！

今年預計辦理時間是11月3日，如常是週六的上午，走指南宮登山步道，1,397階等著您來挑戰！同時辦理捐發票送愛心活動，於報到時捐贈至少3張實體發票者，將贈送紀念品乙份（數量有限，送完為止），活動結束後，您還可以和親友規畫個半日遊享受秋高氣爽的午後時光，搭乘纜車一睹山中美景，至貓空泡泡茶、享用芬多精與秋蟬鳴唱，或至動物園渡過美好的親子一日遊。

預計10月中旬開放網路報名，相關事項請見本公會網站公告的活動簡章，名額有限，請早報名，希望大家都能如願參與。

※敬請搭乘大眾運輸工具。

※登山健行活動，務請酌量個人、小孩與長者體能狀態及路況合宜度。

（莫璧君）

好康搶鮮報

本公會107年10月份在職訓練開班表		
	開課地區	班數
初階	台北 (10/22-10/26)。	1
進階(一)	高雄 (10/12-10/14)。	1
進階(二)	台北 (10/15-10/18)。	1
進階(三)	台北 (10/19-10/20)、高雄 (10/26-10/27)。	2
進階(四)	台北 (10/1-10/3)、高雄 (10/5-10/6)。	2
進階(五)	台北 (10/29-10/30)。	1
資深班	台北 (10/4-10/5、10/8-10/9、10/13、10/15-10/16、10/22-10/23、10/31-11/1)、桃園 (10/11-10/12)、新竹 (10/13)、台中 (10/27)、台南 (10/20)、高雄 (10/20)、屏東 (10/27)。	12
內稽講習	台中 (10/6)。	1
高階經理	台北 (10/26-10/27)。	1
期貨顧問	台北 (10/11-10/12)。	1
期貨信託	台北 (10/6-10/7)。	1
合 計		24

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。

期貨推廣活動報導

為推廣期貨市場、維護期貨市場交易秩序，本公會自104年起每年邀請期貨商於期交所與媒體共同辦理之理財講座現場辦理期貨商設攤推廣活動，提供期貨商與法人機構及交易人直接面對面接觸的管道，並藉由簡單易懂的小遊戲加強投資人對期貨商品、交易、開戶、風險管理...等作業的認識，積極宣導從事期貨交易請選擇合法期貨業者及期貨交易之正確資訊。



台北場

今年本公會再度攜手期交所與非凡傳播共同辦理之「2018全球投資新趨勢-油你金好」理財講座，邀請期貨商設攤辦理期貨推廣活動，7月20日假集思台大會議中心廳辦理台北場、9月1日假高雄國際會議中心辦理高雄場，場場暴滿、座無虛席，休息時間，設攤處更是人潮絡繹，相當熱鬧。

在此要特別感謝所有參與的期貨商及業界先進，相信期貨市場在大家同心的努力下，一定會發展更加穩健、更加壯大。
(莫璧君)



高雄場

期貨業務人才養成班第31期聯合甄選活動報導

本活動由臺灣期貨交易所贊助、證券暨期貨市場發展基金會執行培訓課程及本公會籌辦甄選作業。相關培訓及甄

選作業，業於2018年09月21日完成，共計27位學員參加受訓、19位結訓，12位通過期貨商業務員資格測驗，聯合甄選活動共計8位學員參加，最後由4位優秀學員獲得4家期貨商錄取。
(呂珊宜)

國際期市動態

比特幣幣圈新動態

繼比特幣期貨於2017年12月先後在芝加哥期權交易所 (CBOE) 及芝加哥商業交易所 (CME Group) 兩大期貨交易所問世，並獲得廣大迴響後，CBOE、Gemini (Winklevoss Capital旗下虛擬貨幣交易所)、ProShares、Direxion、GraniteShares、VanEck-SolidX等業者趁勝追擊，紛紛向美國證券交易委員會 (SEC) 遞件申請比特幣ETF，希望讓投資人在集中市場的交易選項上，有更多的比特幣相關產品可供選擇。

由於買賣ETF較直接交易期貨具有：交易方便、成本低廉、毋須追繳保證金、不會被強制平倉以及毋須承受超額損失等優點。故比特幣ETF申請案若能通過官方監管機構SEC之審核，無異是對比特幣交易釋放正面肯定的訊號，可望開啟傳統金融市場資金大舉流入加密貨幣市場的大門，絕對有助於推升加密數位資產的價格與交易量。

然而，儘管有這麼多的國際級企業前仆後繼想要推出比特幣ETF，但截至目前為止，仍然沒有任何相關申請案獲得核准。以今年來說，SEC先後於7月份再度否決Gemini的申請 (第一次申請是2017年3月)、8月份否決ProShares、

Direxion、GraniteShares等三家業者的9檔比特幣ETF上市申請案；CBOE、VanEck與SolidX等公司的比特幣ETF審核案，則延遲至9月底甚至年底才會有所結論。是以，市場人士悲觀地認為，在2019年以前恐怕很難看到比特幣ETF誕生。

SEC說明申請案駁回的原因乃根據美國證券交易法的規定，國家證券交易所必須避免欺詐和市場操縱行為。然而，比特幣ETF申請者未能提供足夠的證據，證明能有效防止欺詐和操縱行為、亦無法證明比特幣期貨市場具有夠大的市場規模，可增加操縱行為的難度、加上比特幣的波動性極高、缺乏基礎經濟價值與監管單位、和有心人士可能會利用比特幣進行洗錢或匿名轉帳等疑慮，都成為SEC駁回比特幣ETF上市案的主要因素。

儘管眾多的加密貨幣支持者，翹首期盼SEC可將比特幣ETF納入監管，為整個市場帶來正面的新氣象；但在SEC擔心市場遭到有心人士操縱的疑慮尚未消除之前，比特幣ETF問世的日期，可能還要再等等。

(資料來源：數位時代、Knowing、鉅亨網、金融市場 范加麟 整理)

國際局勢太詭譎，適當避險不糾結

雖然全球股市今年延續大多頭慣性而頻創高，其中美國標普指數在8月打破最長牛市紀錄後續創歷史，想像中應歌舞昇平的金融市場，卻隱隱籠罩在烏雲中，除了不少示警股市崩盤不遠矣的現象外，最大問題當屬沒完沒了的貿易戰、地緣政治，以及新興市場的潛在危機。

美國總統川普在選前便不斷抨擊貿易協定及逆差對美國的不公不義，從3月對鋼鋁關稅開槍揭開序幕後，歐盟、中國、加拿大、日本等國輪流被點名，儘管過去被視為大威脅的北韓核武，在川普與金正恩世紀峰會後和緩許多，簡直逼近諾貝爾和平獎的等級，但遍地開花的制裁與關稅，甚至是新興市場貨幣狂貶，類似的財政窘境令人聯想到90年代的亞洲金融風暴，變化似乎取決於各領導人的一念之間，如此摸不透的國際情勢只能用詭譎來形容。

重壓風險性資產可想而知是危險的，就算下行壓力尚未真正降臨，大波動也足以造成傷害，因此在不安當中，避險商品往往備受矚目，如黃金、日圓、債券都是常見標的，這邊以國人接受度高的黃金為例，照理說局勢不穩時應有不錯行情，惟黃金期貨卻自年中跌破小型頭部後，就一路挫至相對低點而萎靡不振，說好的避險功能呢？還是貿易戰根本是假議題？

貿易衝突傷敵一千，自損八百，拖累總體經濟是肯定的，但混亂的不只政治問題，金融海嘯以來各國體質是否夠健康到擺脫寬鬆政策，央行們無不戰戰兢兢，主要國家中僅

臺灣原物料商品投資再升級 白銀ETF正式問世

跨界貴金屬與工業金屬雙特性

人類對白銀的喜愛歷史悠久，雖然其價值一直以來不如黃金般受到重視，但白銀仍與黃金同被歸類為貴金屬成員，且白銀由於具有導電、導熱性佳以及對光的優異反射性等特質，長久以來均為電子產品不可或缺的重要原料，舉凡現在人時刻不離的手機、電腦等電子3C產品，科技產業中半導體市場的使用，汽車上所配備的所有電子設施等，幾乎可說在人的六大活動中除了食之外，衣住行育樂大抵皆有白銀的使用。以全球的需求來看，有高達55%左右的白銀需求來自工業應用，45%的部分則為白銀原生貴金屬本色的投資、避險需求，因此白銀既有金融屬性，也有商品屬性，在分析價格變動上須同時考量這兩大需求的牽動。

以今年白銀走勢來看，中美貿易戰火開啟與土耳其局勢變動，讓美元指數在避險需求帶動下不斷走強，與美元反向連動的貴金屬價格飽受壓力，今年4月以來至9/20為止，美元指數大漲逾5%，同期間黃金與白銀則下跌達8.9%與12.5%之多。以基本面來說，近期銀價一度跌至近三年新低每盎司13.965美元，反而出現實體白銀搶購潮，且價格水準逼近礦商的開採成本，幾乎已達白銀合理最低價格，因此白銀短線雖受制於強勁美元弱勢表現，但是中長期展望依舊樂觀。

金銀比透漏白銀價值型投資契機

所謂金銀比，就是一盎司黃金除以一盎司白銀的現貨價之比值，以歷史數據來看，長久時間金銀比大多都在40到80左右的區間游走。當金銀比觸及40之際，通常意味黃金價格過低，應逢低布局黃金，反之當金銀比衝破80，則意謂白

有經濟數據一枝獨秀的美國能踏上穩定升息的道路，今年共升息四次的機率高達八成，美元反因此成為新一代避險專門戶，防禦型的黃金自然討不到太大便宜，但純以避險角度討論，小額逢低切入黃金，當事件失控時，終究能期待它發揮亂世中的價值。

倘若擔心投資黃金的單邊風險，也可考慮黃金與白銀的價差交易，由於兩者有一定關連，長期以來金銀比多在40-80間震盪，但近期比例卻逼近85，代表工業色彩較重、具經濟先行指標特性的白銀價格不如黃金，更是呼應了最前面提到股市高點可能不遠的徵兆，若趨勢延續，金銀比的發散操作（多金空銀）亦是個出色的選擇。

（日盛期貨 證券、期貨分析師羅紹玫）

金銀比走勢圖



圖片來源：DO報價資訊

銀價格處於被過度低估之區間。過往當相同情境發生之後走勢，白銀績效表現皆優於黃金，亦即白銀價格有高度補漲機會，因此多為逢低布局白銀的好時機。



資料來源：彭博資訊，2000/1/3 - 2018/9/20，元大投信整理。

自2000年以來，金銀比共有三次觸及80，分別2003年6月3日、2008年10月10日與2016年2月23日；這三次白銀的最大漲幅分別高達225.8%、371.5%與32.8%。而今年二月初為金銀比第四度再攀至80以上之數值，近期因白銀急跌讓金銀比一度飆至85，已超過2008年的歷史高點，顯示白銀價格正處於被嚴重低估的水準，以價值投資的角度而言，目前持倉白銀是一個上檔利潤可能空間遠大於下檔風險的投資機會，這也讓白銀有機會也許成為第四季原物料商品中爆發的新亮點。

過去金銀比到達80後 白銀與黃金最大漲幅比較表

時間點	當時金銀比	白銀最大漲幅	同期黃金漲幅
2003/6/3-2006/4/19	80.9	225.8%	75.3%
2008/10/10-2011/4/22	84.52	371.5%	77.3%
2016/2/23-2016/7/14	80.2	32.8%	8.8%

資料來源：Bloomberg，元大投信整理。

(註) 投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去之績效亦不代表未來績效之保證。

過去國內實體白銀交易需課徵5%營業稅，在轉嫁效果下讓白銀交易成本明顯偏高，連帶影響投資人交易意願。元大投信於6月初掛牌上市的臺灣第一檔白銀ETF，為臺灣首檔追蹤白銀價格之交易工具，只要具有證券帳戶即可進行交易，產品透明度高、直接有效率，且不需課徵營業稅，價格完全由集中市場供需決定，並與全球金融市場接軌，為國內想要交易白銀的民眾創造了一個全新的可能。

(元大投信 基金經理人 方雅婷)

懲處案例報導

違反期貨商管理規則第55條第19款：「以任何方式向期貨交易人提供建議買賣訊息；…」；期貨商負責人及業務員管理規則第16條第2項：「期貨商之負責人及業務員…不得有…期貨商管理規則第55條所禁止之行為…」。

○○期貨股份有限公司業務員陳○○於106年6月○日及○日於Line群組發布有關海外期貨建議買賣訊息，且訊息接收者包含未簽訂期貨顧問契約之交易人，例如：【○○海外交易重點】海外期貨-玉米[買進]：1比1上漲後，進入整理已經突破\$ \$ \$ 關鍵點位多單進場停損，本週開盤…期貨

跌破\$ \$ \$ 停損；【○○海外交易重點】玉米也是持續偏多\$ \$ \$ -\$ \$ \$ ，6/7美元轉…強這是很好的買點，油也是美元轉強油也不跌…建議買進\$ \$ \$ 停損守\$ \$ \$ ，說到油關聯性…也可以偏多思考…等。核有違反期貨商負責人及業務員管理規則第16條第2項有關期貨商負責人及業務員不得有期貨商管理規則第55條第19款禁止行為之規定。

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

(杜月明)

全民落實反洗錢

帳全民逗陣反洗錢，國家大步邁向前

※民眾可上「行政院洗錢防制辦公室」網站查詢相關法規。

勿當人頭帳戶，淪為洗錢管道，觸法座牢

帳戶不外借，避免淪為洗錢人頭累累！

※提供人頭帳戶，遭他人用於洗錢，可處6個月以上有期徒刑。

資料來源：證券期貨聯合教育宣導（證基會YouTube）洗錢防制宣導影音短片

https://www.youtube.com/watch?v=umGYjr2rZA&index=4&list=PLS9g2LvnYkMI6nm9xqAEJwWHcAwTE6Ui_

交易量比較表

		107年7月交易量		107年8月交易量		107年8月成長率	
		國內	國外	國內	國外	國內	國外
月 交 易 量	期貨	18,934,508	3,304,289	19,098,422	3,435,222	0.87%	3.96%
	選擇權	30,851,788	26,743	34,690,366	29,781	12.44%	11.36%
	小計	49,786,296	3,331,032	53,788,788	3,465,003	8.04%	4.02%
日 均 量	期貨	860,659	152,800	830,366	158,248	-3.52%	3.57%
	選擇權	1,402,354	1,273	1,508,277	1,295	7.55%	1.74%
	小計	2,263,013	154,073	2,338,643	159,543	3.34%	3.55%

107年8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	1,101,268	2,147,090	109,760	42,503	26,530
	選擇權	24,835	0	2,702	1,881	354	9	29,781
	小計	1,126,103	2,147,090	112,462	44,384	26,884	8,080	3,465,003
百 分 比	期貨	32.06%	62.50%	3.20%	1.24%	0.77%	0.23%	100.00%
	選擇權	83.39%	0.00%	9.07%	6.32%	1.19%	0.03%	100.00%
	小計	32.50%	61.97%	3.25%	1.28%	0.78%	0.23%	100.00%

107年9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8月交易量	107年9月交易量	107年9月百分比	107年9月成長率
1	TXO(臺指選擇權)	34,549,144	28,643,378	62.29%	-17.09%
2	TX(臺股期貨)	7,963,314	7,270,854	15.81%	-8.70%
3	MTX(小型臺指期貨)	6,103,970	5,481,640	11.92%	-10.20%
4	STF(股票期貨)	4,074,042	3,682,334	8.01%	-9.61%
5	ETF(ETF期貨)	279,040	214,206	0.47%	-23.23%
6	UDF(美國道瓊期貨)	227,548	173,664	0.38%	-23.68%
7	TE(電子期貨)	143,404	159,812	0.35%	11.44%
8	TF(金融期貨)	70,676	62,892	0.14%	-11.01%
9	TEO(電子選擇權)	43,590	40,660	0.09%	-6.72%
10	STC(股票期貨選擇權)	30,610	26,742	0.06%	-12.64%
11	RTF(小型美元兌人民幣期貨)	46,090	21,628	0.05%	-53.07%
12	ETC(ETF選擇權)	22,288	20,332	0.04%	-8.78%
13	TGF(臺幣黃金期貨)	25,950	18,398	0.04%	-29.10%
14	XBF(英鎊兌美元期貨)	18,790	18,264	0.04%	-2.80%
15	TJF(東證期貨)	14,862	17,218	0.04%	15.85%
16	TFO(金融指數選擇權)	18,396	16,764	0.04%	-8.87%
17	XEF(歐元兌美元期貨)	23,252	16,760	0.04%	-27.92%
18	XAF(澳幣兌美元期貨)	22,690	15,782	0.03%	-30.45%
19	XIF(非金電期貨)	18,492	14,570	0.03%	-21.21%
20	RTO(小型美元兌人民幣選擇權)	14,860	12,902	0.03%	-13.18%
21	SPF(美國標普500期貨)	13,302	12,312	0.03%	-7.44%
22	I5F(印度50期貨)	7,668	10,370	0.02%	35.24%
23	BRF(布蘭特原油期貨)	10,660	6,674	0.01%	-37.39%
24	TGO(臺幣黃金期貨選擇權)	9,766	6,382	0.01%	-34.65%
25	XJF(美元兌日圓期貨)	11,242	5,806	0.01%	-48.35%
26	RHF(美元兌人民幣期貨)	11,524	5,370	0.01%	-53.40%
27	GDF(黃金期貨)	7,728	4,506	0.01%	-41.69%
28	T5F(臺灣50期貨)	2,898	2,708	0.01%	-6.56%
29	GTF(櫃買期貨)	1,280	1,532	0.00%	19.69%
30	RHO(美元兌人民幣選擇權)	1,712	832	0.00%	-51.40%
31	GBF(十年期公債期貨)	0	0	0.00%	0.00%
32	GTO(櫃買選擇權)	0	0	0.00%	0.00%
33	XIO(非金電選擇權)	0	0	0.00%	0.00%
合	計	53,788,788	45,985,292	100.00%	-14.51%

107年8月份董事長、總經理異動表

職稱	公司名稱	就任者
總經理	永豐金證券股份有限公司	江偉源

職稱	公司名稱	就任者
總經理	福邦證券股份有限公司	林瑛明

會務訊息

宣傳資料及廣告物申報件數統計表

業別	107年8月件數	107年9月件數	107年9月比重	107年9月成長率
專營期貨經紀業務	85	85	54%	0%
兼營期貨經紀業務	1	2	1%	100%
期貨交易輔助人	2	5	3%	600%
槓桿交易商	11	13	8%	18%
期貨顧問事業	56	45	29%	-20%
期貨經理事業	1	1	1%	0%
期貨信託事業	20	5	3%	-75%
合計	176	156	100%	-11%

業務員人數統計表

業別	107年8月人數	107年9月人數	107年9月比重	107年9月成長率
專營期貨經紀業務	1,760	1,760	7.14%	0.00%
兼營期貨經紀業務	2,397	2,389	9.70%	-0.33%
期貨交易輔助人	17,373	17,320	70.31%	-0.31%
期貨自營業務	1,067	1,069	4.34%	0.19%
期貨顧問業務	1,030	1,065	4.32%	3.40%
期貨經理業務	179	191	0.78%	6.70%
期貨信託業務	728	737	2.99%	1.24%
槓桿交易商	103	102	0.41%	0.00%
合計	24,637	24,633	100.00%	-0.02%

現有會員統計資料

業別	會員公司				營業據點			
	107年8月家數	107年9月家數	107年9月比重	107年9月成長率	107年8月點數	107年9月點數	107年9月比重	107年9月成長率
專營期貨經紀業務	16	16	9.52%	0.00%	118	118	6.50%	0.00%
兼營期貨經紀業務	15	15	8.93%	0.00%	349	348	19.17%	-0.29%
期貨交易輔助人	49	49	29.17%	0.00%	1,225	1,226	67.55%	0.08%
期貨自營業務	33	33	19.64%	0.00%	33	33	1.82%	0.00%
期貨顧問業務	33	33	8.00%	10.00%	51	51	2.81%	0.00%
期貨經理業務	7	7	4.17%	0.00%	12	12	0.66%	0.00%
期貨信託業務	10	10	5.95%	0.00%	24	24	1.32%	0.00%
槓桿交易商	3	3	1.79%	0.00%	3	3	0.17%	0.00%
贊助會員	2	2	1.19%	0.00%	-	-	-	-
合計	168	168	100.00%	0.00%	1,815	1,815	100.00%	0.00%