



# 期貨公會會訊

## 焦點報導



### 2018臺北國際期貨論壇活動報導

本年度「2018臺北國際期貨論壇」已於10月1日（一）假台北福華飯店舉行。主題訂為「臺灣農糧市場現況及避險工具探討」，邀請到前農委會副主委，現任台灣綠色食品暨生態農業發展基金會秘書長陳文德、光大大期貨副總經理洪守傑、富邦產險工程暨海上保險商品部協理李慧玲，以及永安期貨期權總部總經理張嘉成，前述幾位為臺灣農業、保險及期貨各領域之專業人士與學者，在本次活動中分享寶貴經驗，期望透過論壇促進金融事業瞭解農糧市場，進一步發展協助農糧業者避險之金融商品。

期貨公會理事長糜以雍致詞時表示，有鑑於全球氣候變遷加劇，包括八月份臺灣中南部的水患造成大量農損、九月份美國遭受強烈颶風侵襲，重創棉花、黃豆產量等例子，皆導致農糧價格劇烈波動。為了協助台灣農產相關單位規避自行產銷或進口農糧之價格波動風險，另一方面也增加期貨業對於農糧風險的認知，進一步促成與保險業合作，期望能發展出更貼近農糧業者避險需求的金融商品，甚至協助政府優化農糧政策，減輕政府對農業災損造成之補貼負擔。同時也呼應蔡英文總統在9月7日出席全國農業會議開幕典禮所表示，要建立農民三大體系，包括農民健康保險、農民職業災害保險以及農業保險。未來希望能夠設立專法和基金，全面推動農業保險機制，降低農民看天吃飯的痛苦。

第一場的「國際與國內糧食供需分析」主題中，陳文德秘書長表示，2007年後國際穀物價格因氣候災害、產銷庫存等因素呈現劇烈波動，臺灣在此動盪環境下，如何採取避險策略，將是政府必須面對的嚴肅課題。第二場主題：「農產品避險工具介紹及運用」，洪守傑副總經理建議，產業透過與期貨公司討論交流，訂定完善的操作計畫，掌握避險初衷先確定、避險工具挑合身、避險風險全掌握三大原則，才能貼近自身避險需求。第三場李慧玲協理在「台灣農產保險發展概況」題目中指出，政府若能建立完善的農業保險制度，成立農業保險專門管理機構，制定農業保險專法並輔以配套措施加以引導，將有利於改善臺灣農業保險發展困境。最後張嘉成總經理在國際農產品價格管理（期貨+保險）實務分享時表示，臺灣如能借鏡美國與大陸發展農業保險案例之優缺點，依照臺灣的農業環境，由保險業設計農業保險，當成財政補貼與農戶間的中介，再加上期貨業當成轉移農業保險的價格風險中介，臺灣的農業保險可望循序漸進的步上軌道。

論壇最後，由期貨公會國際事務委員會召集人盧立正主持綜合座談，座談中各界專家不約而同強調與農戶溝通之重要性，農戶在農糧避險的意識升級，才能有效發揮金融商品的避險效果，而結合農業、保險及期貨共同為農糧避險創造多贏局面。

（楊雅婷）

## 第 5 屆理監事第 14 次聯席會議報導

### 本次會議重要決議事項

- ※ 通過辦理期貨市場交易、結算及風險管理推廣活動，擬捐助成立基金案。

鑒於對社會大眾推廣正確之期貨交易與風險控管觀念，有助於維護期貨市場交易安全、保障交易人權益、更能營造整體期貨業正面形象，擬擴大辦理推廣活動，邀請會員公司及證券期貨相關單位以捐助方式共襄盛舉。

- ※ 通過本公會107年9月至12月份事業業務費收費標準案。

經衡酌上半年已實現損益及下半年收支情況，107年9月期貨事業業務費之收費標準，其按交易口數或依期信基金經理費收入計收者，依107年上半年之費率五折計收；107年10月至12月份期貨事業業務費之收費標準，其按交易口數或依期信基金經理費收入計收者，依107年上半年之費率一折計收。

- ※ 通過建議期交所「集中交易市場108年度農曆春節前最後營業日及春節後開始營業日」案。

本案係參考金融監督管理委員會公告108年銀行業休假日表及證券商公會擬建議之證券市場108年農曆春節前最後交易日及春節後開始交易日期表，建議期交所108年度農曆春節前最後營業日為108年1月30日（星期三），春節後開始營業日為108年2月11日（星期一），108年1月31日至2月8日休市。

- ※ 通過修正本公會「期貨信託契約範本（一般型）」及「期貨信託基金之募集、發行、銷售及申購買回作業程序」案。

配合財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心，於107年8月9日公告開放指數股票型期貨信託基金得申請櫃

檯買賣等相關規定，爰修正本公會相關規範。

- ※ 通過建請開放期貨信託事業得透過金錢信託方式對符合一定資格條件之人募集期貨信託基金案。

為開發對符合一定資格條件之人募集期貨信託基金之銷售管道，以增進基金規模，並使銀行、證券業得以與期貨信託事業合作，向符合一定資格條件之客戶進行財務規劃，依照投資市場未來變化及客戶風險需求規劃不同的期信基金商品，建議開放信託業得擔任受委任機構，透過金錢信託方式對符合一定資格條件之人募集期貨信託基金。

- ※ 通過修正本公會「期貨信託事業內部控制制度標準規範」案。

配合主管機關公告修正相關法定，爰修正本公會「期貨信託事業內部控制制度標準規範」相關內容。

- ※ 通過公會加入「中華民國金融治理與法令遵循學會」案。

為加強推廣金融治理與法令遵循觀念，協助提昇金融治理與法令遵循相關業務之發展，擬申請加入財團法人保險犯罪防制中心籌組「中國民國金融治理與法令遵循學會」。

- ※ 臨時動議：建議調整本公會「期貨商開戶徵信作業管理自律規則」第八條代為沖銷作業案。

「期貨商開戶徵信作業管理自律規則」第八條，當盤中風險指標低於約定比率期貨商執行代為沖銷作業時，全程禁止使用漲跌停ROD委託單，實務上遇個股期貨漲跌停時，上述規定使代沖銷部位更難成交，故建議調整。經全體出席理監事同意將本案移送經紀業務委員會進行討論。

（杜月明）

## 活動報導

### 理監事參訪活動報導

為考察國外金融市場發展趨勢，作為業界日後經營之重要參考，本公會107年下半年度安排理監事赴歐洲進行金融產業交流活動。

本年度考察分為二梯次，第一梯次於8月31日出發，第二梯次於10月6日出發，前往葡萄牙參觀證券交易所，並拜會臺灣商會進行相關業務之交流，參訪人數共計31位。



經過本次參訪，除針對我國與當地經濟金融的發展趨勢，進行分享外，同時也增進期貨公會與葡萄牙臺灣商會的瞭解，並建立起與當地華人商會間的溝通交流平台。在此，十分感謝葡萄牙臺灣商會成員的熱烈參與與資訊分享，相信藉此行必所深化雙邊業務交流及緊密合作。

（陳怡君）

## 金融機構風險評估及APG評鑑重點、金融機構答詢建議

本公會參考金融監督管理委員會銀行局之簡報內容，整理之APG評鑑重點及金融機構答詢建議，提供業者參考。

### 一、有關APG評鑑重點：

#### (一) Risk understanding：

1. 國家風險評估（NRA）之前，如何瞭解洗錢及資恐（ML/TF）風險？
2. 機構風險評估考量因素，是否有考量海外分支機構、及高風險業務。
3. 是否有來自執法機關之威脅分析與相關風險評估資訊：特別是組織犯罪、高風險犯罪或新興科技犯罪等態樣分享。

#### (二) Financial Group ML/TF risk management：

1. 金融集團之ML/TF風險管理：不限分公司或子公司，甚至包括不具控制權的海外投資，有無考量及管理地主國的ML/TF風險。
2. 金控下子公司或海外分支機構如果違反防制洗錢相關規定，金控公司如何督導該被罰子公司改善？又對金控集團內之其他子公司，是否亦會採取相關措施，以確保集團整體改善？

#### (三) 調閱金融帳戶與交易資訊程序（包括：流程、天數、範圍、費用、是否有單一窗口等）。

#### (四) 其他整體制度面問題：

1. 法遵主管或專責主管、專責人員等同業是否有論壇？（如：防制洗錢工作小組Compliance Forum Group），藉由相互學習，以提升整體產業之STR質量及精進其他防制措施。

2. 金管會裁罰金額是否偏低，對業者是否具勸阻力？

3. 整體疑似洗錢或資恐交易（STR）申報量近年為何大幅成長？是否為防禦性申報？

### 二、金融機構答詢建議：

- 組成答詢團隊—至少要2至3名主力，指定1名主答人員，可重點回覆評鑑員詢問事項，並經充分授權可指示適當人員可補充說明具體案例、統計數據等成效。團隊成員除法遵或AML/CFT專責人員外，至少需含蓋嫻熟貿易融資目標性金融制裁，集團風險管理等評鑑重點之業務單位人員。

#### ● 主答人注意事項：

1. 務必指派嫻熟業務且具良好表達能力之人員。中英文不拘，但請務必聽清楚問題再回答，如不清楚，一定要當場請評鑑員釐清。
2. 回答態度坦誠與自信。
3. 以簡報或圖表輔助說明（準備簡明扼要作業流程圖與具體成效說明）。
4. 整體成效簡要說明（擬定一致性故事腳本）。
5. 執行情序與方法（可搭配第一線業務同仁說明更佳）。
6. 可透過案例或數據說明有效性。
7. 評鑑員於會談中請求說明之問題或要求提供之資料，如無法當場答覆或提供者，可於實地評鑑期間內後補資料。  
(張瓊文)

## 歐洲期貨交易所 Eurex Exchange計畫於2018年12月10日起延長交易時間

為了更貼近全球市場24小時交易的需求，歐洲期貨交易所（歐交所）宣布將自2018年12月10日起，其指標性的股票指數期貨以及德國國債期貨商品將提前至亞洲早市，開盤時間為臺灣時間早上08:00，希望藉由連結亞洲、歐洲、美洲的交易市場，幫助客戶更便利地管理對歐洲市場的曝險部位；這標誌著亞洲衍生品市場日益提升的重要性以及在全球市場的影響力，同時隨著歐美客戶在亞洲地區的營運版圖擴張，具備在亞洲時段及時應對風險的工具也至關重要。

通過交易德國指數（DAX®）期貨、小型德國指數期貨、歐元藍籌50（EURO STOXX 50）期貨、明晟（MSCI）股指期貨與德國短、中、長、超長期國債期貨，亞洲時區內的投資人可以涉足歐洲市場並更好地管理投資組合。為確保亞洲盤流動性，約有20家全球和區域性流動性提供商（Liquidity Providers）已確認意向，為歐交所亞洲時段的商品造市。

值得注意的是，除了指標性的歐洲期貨產品，歐交所也將其全數MSCI期貨提早至亞洲時段交易，隨著近年歐美法規針對調高場外互換協議（OTC Swap）保證金與要求中央清算方，使部份市場參與者開始嘗試使用交易所掛牌的期貨契約以降低法規成本，因此全球交易所的明晟指數期貨商品近兩年的成交量顯著提升，歐交所具有覆蓋全球主要市場的

MSCI期貨產品，且高達60%的產品皆涉及亞洲市場，顯示亞洲區客戶對於該資產類別的需求。

將於12月10日推出首批延長交易時間的期貨包括：

#### 股指期貨系列：

- 歐元斯托克50 EURO STOXX 50® 股指期貨 (FESX)
- 德國股指 DAX® 期貨 (FDAX)
- 小型德國股指 Mini-DAX® 期貨 (FDXM)
- 全數於歐交所上市的MSCI明晟指數期貨

#### 固定收益期貨（歐元德國國債期貨系列）：

- Euro-Bund Futures 期貨 (FGBL)
- Euro-Bobl 期貨 (FGBM)
- Euro-Schatz 期貨 (FGBS)
- Euro-BoxI® 期貨 (FGBX)

歐交所亞洲盤時段實施後，前述期貨商品的開盤時間將提早至臺灣時間08:00開始15分鐘的盤前交易，緊接著公開競價和連續交易（連續交易始於臺灣時間08:15），所有產品收盤時間將保持不變。而考慮到市場參與者的回饋，歐交所決定不在歐洲早市開盤前進行額外的盤中競價，因此在臺灣時間08:15和臺灣時間04:00/05:00（中歐夏令時間/中歐時間）之間為連續交易時段。  
(歐交所 馮治超)

為協助期貨業者辦理機構風險評估，主管機關請本公會擬訂「期貨業洗錢及資助恐怖主義風險評估報告參考實務守則」，適用範圍包含期貨商、槓桿交易商、期貨信託業務及期貨經理業務。本公會業於107年10月9日將核備後之守則函送各專營期貨業者並請依下列事項辦理：

一、本守則主要作為期貨業辦理全機構洗錢及資助恐怖主義風險評估之參考，個別期貨業在符合現行防制洗錢及打擊資恐相關法規指引規定下，亦得按個別公司業務特

性、風險程度及集團政策，自行辦理其風險評估作業並製作風險評估報告，惟辦理風險評估時應將「國家洗錢及資恐風險評估報告」結果納入考量。

二、因應亞太防制洗錢組織（APG）第三輪相互評鑑及「國家洗錢及資恐風險評估報告」之發布，請各專營期貨業者重新檢討、辦理洗錢及資助恐怖主義風險評估，並將更新後風險評估報告，於107年10月底前函報金融監督管理委員會備查。  
（張瓊文）

### 「期貨經理事業內部控制制度」及「期貨經理事業內部稽核實施細則」修正說明

一、配合主管機關105年12月28日公布「洗錢防制法」、105年7月27日公布「資恐防制法」、金融監督管理委員會106年6月28日發布之「金融機構防制洗錢辦法」、「證券期貨業防制洗錢及打擊資恐內部控制要點」，及本公會「期貨信託事業暨期貨經理事業防制洗錢及打擊資恐注意事項範本」（下稱「注意事項範本」）內容，辦理修正本公會「期貨經理事業內部控制制度」及「期貨經理事業內部稽核實施細則」相關規範。

二、本次修正內容分述如下：

（一）「期貨經理事業內部控制制度標準規範」CA-28100防制洗錢作業：

1. 依「注意事項範本」第11條第1項第1款規定，將留存「交易」紀錄憑證修正為留存「相關」紀錄憑證。
2. 依「注意事項範本」第11條第1項第3款規定，增列於交易完成後五個營業日內，向法務部調查局申報。
3. 依「注意事項範本」第9條第2項第6款規定，增列疑似洗錢交易之申報，應於每會計年度終了後15日內，將上一年度所申報疑似洗錢交易之態樣及其件數，函報金管會備查，並副知本公會。
4. 依「注意事項範本」第12條第1項第3款規定，增列申報之相關紀錄憑證，保存期限。
5. 依「注意事項範本」第13條第1項規定，增列公司應按規模、風險等配置適足之防制洗錢及打擊資恐專責人員。
6. 依「注意事項範本」第15條第1項第6款規定，增列董事、監察人、總經理、法令遵循人員、內部

稽核人員及業務人員，應依其業務性質，每年安排適當內容及時數之防制洗錢及打擊資恐教育訓練，以使其瞭解所承擔之防制洗錢及打擊資恐職責，及具備執行該職責應有之專業。

7. 依「注意事項範本」第17條規定，增列公司防制洗錢及打擊資恐相關內部控制除應遵循法令規定及本公會注意事項範本外，另應自訂注意事項，且應經董事會通過，並應每年檢討；修正時，亦同。

（二）期貨經理事業內部稽核實施細則AA-28100防制洗錢作業之稽核：

1. 依「注意事項範本」第11條第1項第3款已明定申報格式由法務部調查局網站下載，爰刪除依92年8月4日財政部規定之統一申報表文字。
2. 依「注意事項範本」第12條第1項第3款規定及配合「期貨經理事業內部控制制度標準規範」修正，增訂應將其確認紀錄及申報紀錄憑證，以原本方式保存五年。
3. 將漏修之財政部修正為主管機關。
4. 依「注意事項範本」第17條規定及配合「期貨經理事業內部控制制度標準規範」修正，增訂公司自訂之「防制洗錢及打擊資恐注意事項」，應經董事會通過，並報請主管機關備查，並應每年檢討；修正時，亦同。
5. 有關內控制度及內部稽核實施細則關於公司自訂之「防制洗錢注意事項」均更名為「防制洗錢及打擊資恐注意事項」。

（湯志彬）

### 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。」。

○○期貨股份有限公司未經主管機關核准，即從事代為銷售○○證券投資顧問股份有限公司代理之○○精選多元配置基金E收益類股(美元)(避險)及○○創新股票美元E類股基金等2檔境外基金業務，從事非為該公司內部控制制度訂定

之營運活動、交易型態或作業程序，該公司核有違反期貨商管理規則第2條第2項規定。

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；主管機關另依期貨交易法第100條第1項第1款，處該公司警告。

（杜月明）

## 國際情勢發展與黃金走勢的關聯性

美國今年轟轟烈烈的吹響了貿易戰的號角，當時市場認為後續市場風險將會明顯提昇，因此許多單位預期金價將會一路上揚，不過，國際金價卻從4月中以來一路走跌，直到8月中見到低點1,160美元/盎司為止，為何金價並沒有反應市場風險意識提昇的情形呢？

原因就在於，市場風險並沒有明顯提昇。

我們從美股走勢中可以看見，自4月以來，直到10月股災之前，美股走勢就是一路震盪向上，並未出現風險明顯提昇的情形，因此，黃金的避險功能自然沒有發揮的餘地；再者，影響黃金走勢的另一項重要因素，就是與美元走勢的關聯，我們也可以發現，自從4月以來，美元指數一路向上，直到8月中見到高點。

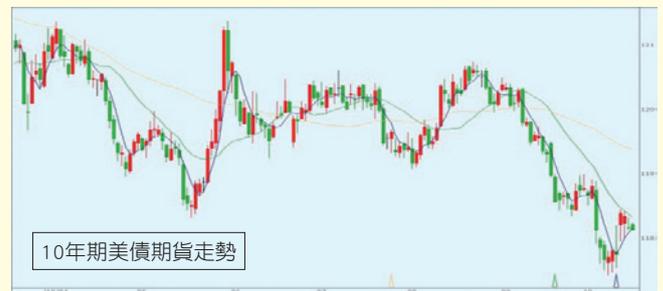
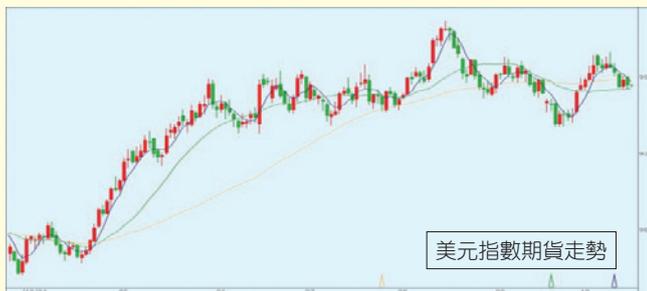
8月中，不就是金價見到低點的時候嗎？

所以，金價近半年來的走勢輪廓就很清楚了，4月以來由於美股和美元的走強而一路向下，8月中由於美元指數見高點，金價同時見到低點，此後美元指數進入震盪，金價也

隨之進入整理期，直到10月美國股市重挫，金價再度得到避險買盤支撐。

既然影響近期金價的因素知道了，那麼接下來我們就來探討這些因素的後續發展，美股和美元的向上走勢，主要歸功於美國經濟數據不錯，以及聯準會的持續升息，也顯示貿易戰的負面影響尚未完全發酵（我們從剛公布的中國9月出口年增率達14.5%優於預期，以及對美國貿易順差更擴大至341.3億美元的史上新高可以看出）。後續只要這些因素不再，那麼，也就會是黃金的春天真正到來的時候。

那麼，美國經濟動能強勁能維持至何時？聯準會預期12月還會升息一次，也就是說，今年將會升息4次，而2019年預期升息次數為2~3次，次數少於今年，意味著2019年的經濟成長預期可能會低於今年（也顯示貿易戰的負面效應逐漸發酵）。因此，升息預期降低、以及經濟成長趨緩，將對美股及美元走勢帶來不利影響；另外，由於聯準會持續升息，屆時美債殖利率將更高，對美股也將帶來更加不利影響（今年2月及10月兩次大跌均與美債殖利率上升有關），所以從另一方面來看，黃金的机会也逐漸浮現。



另外，我們再觀察一項長期指標—SPDR黃金ETF的持倉量（通常被認為是長期投資者的觀察指標），也可以發現，自從近年4月以來一路降低的持倉部位，也開始於近期出現

重新增加持倉的情形，似乎也代表著黃金長期投資者的看法有所改變。



最後，雖然黃金投資者近半年來似乎都不易出現較佳的報酬，不過，隨著總體環境和基本面的改變，黃金的未來，似乎開始出現一道曙光，雖然目前斷定8月就是中線金價底

部，可能還為時太早，但可以確定的是，金價確實可以逐漸重回長線觀察名單當中了。

（凱基期貨 證券·期貨分析師李立勤）

## 善用ETF 退休理財輕鬆上手

根據美國最大的加州公務員退休基金（CalPERS）其公布的2017年年報顯示，全球股票的配置上，被動式投資比重達58%，明顯較主動式投資比重高；全美第二大的加州教師退休基金（CalSTRS）與CalPERS類似，CalSTRS也認為被動式投資在美國或其他地區的股票市場有效性較高，因此CalSTRS採用65%的被動式股票投資。

同時，依據臺灣指數公司的調查，隨著臺灣邁入高齡社會，退休投資需求大增，尤其退休金規劃屬於長期投資，投資人需要波動較低、相對穩健，且具有定期配息的投資標的，被動式配置依然是退休金投資最佳的選擇，由此可見ETF是非常適合作為退休理財的工具。

股票ETF大家應該已耳熟能詳，近來非常夯的則是債券ETF，種類從最早的美國公債，拓展至陸債、高收債、新興債、投資級債，非常多元。債券交易本來是機構法人是主要參與者，隨著債券ETF的誕生，讓一般投資人也可以透過小金額且低成本的方式參與債券投資，並且可以讓不透明的議價交易債券市場，轉變成公開透明的集中交易產品。

債券ETF直接在投資市場交易，方便操作、流動性較佳、快速佈局、風險分散、交易成本低廉等，讓一般投資人可以列為資產配置的核心，尤其對退休族群來說，更是不可或缺的一環。

建議投資人規劃退休理財的時候，以股票型及債券型的原股ETF來配置，尤其現在ETF也有很多是有配息的，配息率也很不錯，就很適合做中長期配置的選擇。至於槓反ETF

及期貨ETF，因為偏向以短期交易策略為主，建議可做為資產避險的工具較佳。

根據統計，同時持有不同區域資產的投資組合，年化報酬率可達12.87%，優於大部分單純持有單一國家部位的報酬；若再納入不同資產類別，如債券，雖然年化報酬率僅8.48%，然而可大幅降低投組波動率、且Sharp值更高，適合風險屬性偏穩健的投資人。只要選擇長期趨勢看好的ETF，加入退休理財的投資組合，不僅可提升投組績效，亦可降低投組波動率，投資效率大大提升。（本文由富邦投信提供）

各類投資組合風險報酬統計表

投資組合類別	年化報酬率(%)	年化波動率(%)	Sharp Ratio
美股	19.88	14.40	1.38
臺股	6.76	12.16	0.56
日股	16.32	20.38	0.80
陸股	9.81	24.46	0.40
歐股	6.74	15.32	0.44
美債	3.45	12.37	0.28
中國債	3.61	3.13	1.15
全球股票	12.87	11.21	1.15
全球股債	8.48	5.90	1.44

資料來源：Bloomberg、富邦投信整理；資料日期：2013.01.02-2017.12.29

說明：1.上述統計資料之計算，美股係採用NASDAQ-100指數、臺股為臺灣加權指數、陸股為上証180指數、日股為TOPIX指數、歐股為富時發展歐洲指數價格作為計算基礎；美債採用FTSE US Treasury 20+ Years Index、中國債為Bloomberg Barclays China Policy Bank Total Return Index Value Unhedged CNY作為計算基礎。全球股票為美股+臺股+陸股+日股+歐股(各1/5)、全球股債為股票(美股+臺股+陸股+日股+歐股)50%+債券(美債+中國債)50%。年化報酬率係以該期間之複利報酬率年化而得。2.以上僅為歷史資料模擬之結果，不代表實際報酬率及未來績效保證。

## 國際期市動態

### 國際趨勢 - 衍生品納入集中結算比例增高

#### 歐盟衍生品交易量達660兆歐元，集中結算比例顯著提高

歐洲證券及市場管理局（The European Securities and Markets Authority,ESMA）10月中旬發布了歐盟（EU）衍生品市場年度統計報告。該報告係依據歐洲市場基礎作業監理規則（The European Markets and Infrastructure Regulation,EMIR），所提供的第一份歐盟衍生品市場觀點報告，該報告包括三大部分：一、市場監測，根據風險監測指標，對歐洲衍生品市場的結構和趨勢進行分析；二、討論和開發衍生品數據的專用統計方法；三、提供衍生品市場統計數據。

該報告統計，截至2017年底共有7,400萬筆未平倉交易，名目本金總額超過660兆歐元，其中店頭交易占86%、集中市場交易占14%；就交易類別而言，利率衍生品居於市場主導地位，占總額的69%，其次是貨幣衍生品（12%），而其他資產類別如股票（5%）、商品（4%）和信用（2%）等衍生品，各佔不到5%；此外，衍生品交易中採取集中結算的比率大幅增加，利率衍生品從第一季的40%上升至年底的58%，信用衍生品的集中結算率也提高至27%（第一季為25%）。

ESMA主席Steven Maijoor表示：這些數據為我們提供了衍生品交易和風險管理層面前所未有的詳細資訊，除了量化市場規模外，還讓我們觀察到衍生品交易集中結算率大幅上升，代表EMIR的規範具有實質效用及正面影響。ESMA從這些數據分析解讀市場的信息，有助於進行監管並促使跨境監理尺度趨於一致，從而穩定歐盟的金融市場秩序。

#### 美國八成以上的店頭衍生性商品採用集中結算

美國芝加哥聯邦儲備銀行金融市場部副總裁與高級政策

顧問Robert Cox今年5月31日在臺灣期交所舉辦的「2018年臺灣期貨論壇」中，發表「店頭衍生性商品集中結算之國際趨勢」專題演講時指出，自2008年金融海嘯後，店頭衍生品集中結算已成國際趨勢，國際證券管理機構組織（IOSCO）等國際機構陸續訂定相關準則，強化集中結算機構（CCP）之經營體質及風險防衛機制。

以美國為例，透過銀行進行的店頭交易量逐漸降低，產品越趨標準化，店頭衍生性商品交易納入集中結算的比重已超過80%。

#### 臺灣優先推動IRS及NDF納入集中結算

為了提升店頭衍生性商品結算的安全、效率及透明度，我國店頭衍生性商品集中結算之架構，業經8月9日行政院會通過期交法修正案，隨後送立法院審議，一旦建立法源後，臺灣期交所即可開辦店頭衍生性商品集中結算業務。

據瞭解，現行金融機構與國內、外交易對手從事店頭衍生性商品交易，若要進行集中結算，僅能透過國外結算機構進行。另依巴賽爾協定III規定，非集中結算的店頭衍生性商品交易，需計提較高的資本與保證金，將加重我國金融機構成本，不利競爭。此次推動期交法修法之目的，是希望：一、建立店頭衍生性商品集中結算機制、降低違約風險；二、與國際接軌，以吸引外資參與；三、降低我國金融機構提列資本額，提升競爭力。

在交易種類方面，利率交換（IRS）及無本金交割遠期外匯（NDF）等兩類店頭產品可望優先納入集中結算，其他如換利換匯（Cross Currency Swap,CCS）等品項也有很大機會可以跟進。

（資料來源：歐洲證券及市場管理局（ESMA）、聯合晚報 范加麟 整理）

## 本公會107年11月份在職訓練開班表

		開課地區	班數
初階		台北 (11/16-11/18)。	1
進階(一)		台北 (11/2-11/4)、台中 (11/30-12/2)。	2
進階(三)		台北 (11/19-11/21)。	1
進階(四)		台北 (11/9-11/10、11/26-11/28)、台中 (11/16-11/17)。	3
資深班		台北 (11/5-11/6、11/7-11/8、11/12-11/13、11/22-11/23、11/29-11/30)、台中 (11/10)、彰化 (11/17)、高雄 (11/10)。	8
內稽講習		台北 (11/3)。	1
期貨顧問		台北 (11/14-11/15)。	1
		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。

## 市場訊息

### 交易量比較表

		107年8月交易量		107年9月交易量		107年9月成長率	
		國內	國外	國內	國外	國內	國外
月 交 易 量	期貨	19,098,422	3,435,222	17,217,300	3,163,157	-9.85%	-7.92%
	選擇權	34,690,366	29,781	28,767,992	23,363	-17.07%	-21.55%
	小計	53,788,788	3,465,003	45,985,292	3,186,520	-14.51%	-8.04%
日 均 量	期貨	830,366	158,248	782,605	140,158	-5.75%	-11.43%
	選擇權	1,508,277	1,295	1,307,636	1,065	-13.30%	-17.73%
	小計	2,338,643	159,543	2,090,241	141,223	-10.62%	-11.48%

### 107年9月國外市場交易量統計表

單位：口

		美國	新加坡	香港	日本	英國	其他	合計
月 交 易 量	期貨	979,142	1,969,083	124,674	45,309	8,746	36,203	3,163,157
	選擇權	19,248	0	1,510	1,810	12	783	23,363
	小計	998,390	1,969,083	126,184	47,119	8,758	36,986	3,186,520
百 分 比	期貨	30.95%	62.25%	3.94%	1.43%	0.28%	1.14%	100.00%
	選擇權	82.39%	0.00%	6.46%	7.75%	0.05%	3.35%	100.00%
	小計	31.33%	61.79%	3.96%	1.48%	0.27%	1.16%	100.00%

### 107年10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9月交易量	107年10月交易量	107年10月百分比	107年10月成長率
1	TXO(臺指選擇權)	28,643,378	42,927,364	61.29%	49.87%
2	TX(臺股期貨)	7,270,854	11,506,932	16.43%	58.26%
3	MTX(小型臺指期貨)	5,481,640	9,535,642	13.62%	73.96%
4	STF(股票期貨)	3,682,334	4,663,656	6.66%	26.65%
5	ETF(ETF期貨)	214,206	340,096	0.49%	58.77%
6	UDF(美國道瓊期貨)	173,664	325,496	0.46%	87.43%
7	TE(電子期貨)	159,812	221,360	0.32%	38.51%
8	TF(金融期貨)	62,892	121,156	0.17%	92.64%
9	TEO(電子選擇權)	40,660	63,210	0.09%	55.46%
10	SPF(美國標普500期貨)	12,312	35,948	0.05%	191.98%
11	STC(股票期貨選擇權)	26,742	35,060	0.05%	31.10%
12	TFO(金融指數選擇權)	16,764	34,670	0.05%	106.81%
13	TGF(臺幣黃金期貨)	18,398	29,230	0.04%	58.88%
14	RTF(小型美元兌人民幣期貨)	21,628	29,012	0.04%	34.14%
15	TJF(東證期貨)	17,218	23,034	0.03%	33.78%
16	ETC(ETF選擇權)	20,332	22,528	0.03%	10.80%
17	XIF(非金電期貨)	14,570	22,400	0.03%	53.74%
18	I5F(印度50期貨)	10,370	22,112	0.03%	113.23%
19	RTO(小型美元兌人民幣選擇權)	12,902	11,660	0.02%	-9.63%
20	XJF(美元兌日圓期貨)	5,806	11,478	0.02%	97.69%
21	XEF(歐元兌美元期貨)	16,760	11,042	0.02%	-34.12%
22	TGO(臺幣黃金期貨選擇權)	6,382	9,140	0.01%	43.22%
23	BRF(布蘭特原油期貨)	6,674	5,792	0.01%	-13.22%
24	RHF(美元兌人民幣期貨)	5,370	5,318	0.01%	-0.97%
25	T5F(臺灣50期貨)	2,708	5,102	0.01%	88.40%
26	XBF(英鎊兌美元期貨)	18,264	4,242	0.01%	-76.77%
27	GDF(黃金期貨)	4,506	4,208	0.01%	-6.61%
28	XAF(澳幣兌美元期貨)	15,782	3,422	0.00%	-78.32%
29	RHO(美元兌人民幣選擇權)	832	2,434	0.00%	192.55%
30	GTF(櫃買期貨)	1,532	2,188	0.00%	42.82%
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		45,985,292	70,034,932	100.00%	52.30%

## 107年10月份董事長、總經理異動表

職稱	公司名稱	就任者
董事長	臺銀綜合證券股份有限公司	魏江霖
	新光證券投資信託股份有限公司	劉坤錫

## 107年10月份會員公司異動表

異動原因	公司名稱
退會	信富證券股份有限公司
	康和期貨經理事業股份有限公司兼營期貨顧問業務

## 會務訊息

### 宣傳資料及廣告物申報件數統計表

業別	107年9月件數	107年10月件數	107年10月比重	107年10月成長率
專營期貨經紀業務	85	87	48%	2%
兼營期貨經紀業務	2	3	2%	100%
期貨交易輔助人	5	13	7%	600%
槓桿交易商	13	11	6%	-15%
期貨顧問事業	45	58	32%	29%
期貨經理事業	1	1	1%	0%
期貨信託事業	5	7	4%	40%
合計	156	180	100%	15%

### 業務員人數統計表

業別	107年9月人數	107年10月人數	107年10月比重	107年10月成長率
專營期貨經紀業務	1,760	1,762	7.15%	0.11%
兼營期貨經紀業務	2,389	2,385	9.67%	-0.17%
期貨交易輔助人	17,320	17,340	70.32%	0.12%
期貨自營業務	1,069	1,073	4.35%	0.37%
期貨顧問業務	1,065	1,062	4.31%	-0.28%
期貨經理業務	191	189	0.77%	-1.05%
期貨信託業務	737	736	2.98%	-0.14%
槓桿交易商	102	111	0.45%	0.00%
合計	24,633	24,658	100.00%	0.10%

### 現有會員統計資料

業別	會員公司				營業據點			
	107年9月家數	107年10月家數	107年10月比重	107年10月成長率	107年9月點數	107年10月點數	107年10月比重	107年10月成長率
專營期貨經紀業務	16	16	9.64%	0.00%	118	118	6.52%	0.00%
兼營期貨經紀業務	15	15	9.04%	0.00%	348	349	19.27%	0.29%
期貨交易輔助人	49	48	28.92%	-2.04%	1,226	1,222	67.48%	-0.33%
期貨自營業務	33	33	19.88%	0.00%	33	33	1.82%	0.00%
期貨顧問業務	33	32	8.00%	10.00%	51	50	2.76%	-1.96%
期貨經理業務	7	7	4.22%	0.00%	12	12	0.66%	0.00%
期貨信託業務	10	10	6.02%	0.00%	24	24	1.33%	0.00%
槓桿交易商	3	3	1.81%	0.00%	3	3	0.17%	0.00%
贊助會員	2	2	1.20%	0.00%	-	-	-	-
合計	168	166	100.00%	-1.19%	1,815	1,811	100.00%	-0.22%