



期貨公會會訊



台北郵局許可證
台北字第3324號
台北誌字 794 號

第 197 期
108年3月號

第 5 屆理監事第 16 次聯席會議報導

本次會議重要決議事項

※ 通過本公會擬聘任十四位風控委員案。

為利審查期貨信託基金風險控管機制，並提出審查意見供主管機關參酌，聘任期貨信託基金風險控管委員會委員十四位，自108年1月1日至109年12月31日，任期兩年。

※ 追認通過本公會107年度截至第4季業務計畫及預算執行情形案。

※ 通過本公會107年度收支決算案。

※ 通過聘請吳桂茂先生擔任本公會秘書長乙職案。

為調整會務人員結構及工作職掌，敦聘吳桂茂先生自2月15日起擔任秘書長乙職。

※ 通過修正本公會期貨信託事業暨期貨經理事業治理實務守則案。

依主管機關函文辦理，修正「期貨信託事業暨期貨經理事業治理實務守則」名稱為「期貨信託事業暨期貨經理事業公司治理實務守則」，並參酌證券投資信託事業證券投資顧問事業公司治理實務守則，修正全文七十一條內容。另為健全公司治理及強化獨立董事之職能與獨立性，依主管機關來函指示，於第三十條第四項增訂公司獨立董事任期不得連任逾三屆之規範。

※ 臨時動議：為活絡交易，建請期交所研議開放對選擇權當日沖銷交易減收保證金。

經全體出席理監事同意將本案移送經紀業務委員會討論相關細節，並授權常務理事會針對經紀業務委員會提出之內容做成決議後，向期交所建議開放。

(杜月明)

活動預告

108年「期貨業未來發展與就業機會校園巡迴講座」開辦中

本公會為強化期貨產業發展人才需求、協助學子對期貨業建立正確的就業訊息，辦理「期貨業未來發展與就業機會校園巡迴講座」迄今超過10年，獲得各大專院校之熱烈迴響，吸引數千學子參加。



職涯競速 就從現在起

國際、多元、廣角發展 產業前景看好

臺灣期貨業這些年在主管機關的支持、期交所及業界攜手合作努力經營之下，商品不斷多元創新，交易量也持續成長。87年臺灣期貨交易所開業，推出第一檔本土期貨商品之

初，年交易量僅27萬口，107年在夜盤交易加持下，期貨市場表現亮眼創歷史新高，20年成長超過一千倍，期貨市場規模再次刷新。

業務種類也從單一經紀業務開始，逐步開放了期貨自營、期貨顧問、期貨經理、期貨信託及槓桿交易商等各項業務，以循序漸進的穩健方式，完成我國期貨市場上下游服務事業的建置。

另一方面，隨著全球天候異常、國際金融事件、大國政治角力…等風險事件，期貨跨資本市場服務實體經濟之功能愈益彰顯，產品廣泛運用在各項資產（風險）管理工具上，或結合保險發展出更貼近農糧業者避險需求的創新產品，在在均可看到期貨業發展前景。

免費申請 不限系所

歡迎各大專院校踴躍申請，本講座係為免費，參與學校只需提供基本上課配備與乙名支應人員即可，由業界專業講師群主講，課程安排以實務為主，介紹期貨市場及發展前景、產業發展人才需求、業務種類與工作性質，同學們可以利用此機會，多加瞭解期貨業的各項業務與實務作業，做出最適合自己的生涯規劃，同時進行就業準備，以爭取理想的工作機會，本案聯絡人莫小姐，電話02-87737303分機864。

(莫璧君)

洗錢防制/打擊資恐 法令解析及案例說明會

為利會員遵循防制洗錢注意事項範本之規範，有關營業單位人員應每年定期舉辦防制洗錢在職訓練，或安排職員參加相關之訓練課程或專題講座，以加強職員之判斷力，充分瞭解洗錢之特徵及可疑交易之類型，本公會特別邀請調查局專家從風險評估看STR可疑交易申報作業，並以案例配合說明，以協助業者相關作業之執行。

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）。（莫璧君）

場次	時間	地點
台中	108年3月20日 (星期三)	元大證金台中分公司大會議室 台中市崇德路二段46號12樓
高雄	108年3月22日 (星期五)	外貿協會第二會議室401教室 高雄市民權一路28號4樓
台北	108年3月27日 (星期三)	集思台大會議中心柏拉圖廳 台北市羅斯福路四段85號B1

特別報導

期貨商管理規則第38條修正報導

主管機關108年1月29日業依期貨商管理規則第38條第1項第4款規定，發布期貨經紀商經營國外期貨交易業務方式之令（金管證期字第1070347707號），修正未具有國外期貨交易所結算會員資格之本國期貨商，經營國外期貨交易業務之說明，其修正內容係將原91年12月23日台財證七字第0910163730號函令規定：「金管會已公告開放之國外期貨交易所，其結算會員尚未經許可在我國境內設有分支機

構經營期貨業務者，本國期貨商得直接委託具有該國外期貨交易所結算會員資格者，於國外期貨交易所進行期貨交易並辦理結算交割」，修正為：「金管會已公告開放之國外期貨交易所，本國期貨商得直接委託具有該國外期貨交易所結算會員資格者，於國外期貨交易所進行期貨交易並辦理結算交割」，其餘規定則不變，本公會並已於108年2月1日將該函令轉知會員公司。（黎衍君）

訂定「期貨信託事業與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委任契約應行記載事項」

為開發對財力符合一定資格條件之投資人募集期貨信託基金之銷售管道，以增進期貨信託基金規模，並使信託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商品，本公會建請主管機關開放信託業得擔任期貨信託事業之受委任機構，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。為明確劃分期貨信託事業與受委任機構雙方之權利、義務及責任，應簽訂委任契約，爰參酌中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會「證券投資信託事

業與受委任機構透過金錢信託方式進行私募證券投資信託基金委任契約應行記載事項」，訂定本公會「期貨信託事業與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委任契約應行記載事項」，並於108年1月8日經主管機關同意照辦。預期開放期貨信託事業得與受委任機構透過金錢信託方式對特定人募集期貨信託基金後，客戶有機會透過更多管道享有期貨信託事業相關之理財產品，亦有益於期貨信託事業客群之拓展。

（郭仙娟）

好康搶鮮報

本公會108年3月份在職訓練開班表

	開課地區	班數
初階	台北 (3/11-3/15、3/22-3/24)。	2
進階(一)	台北 (3/8-3/10、3/25-3/29)、高雄 (3/15-3/17)。	3
進階(三)	台北 (3/4-3/6)。	1
進階(五)	台北 (3/16)、台中 (3/9)。	2
資深班	台北 (3/7-3/8、3/11-3/12、3/20-3/21、3/25-3/26)、桃園 (3/18-3/19)、新竹 (3/9)、台中 (3/30)、台南 (3/30)、高雄 (3/9、3/23、3/30)。	11
內稽講習	台北 (3/30)。	1
期貨顧問	台北 (3/9、3/18-3/19)、高雄 (3/16)	3
期貨信託	台北 (3/23-3/24)	1
高階經理	淡水 (3/15-3/16)	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。

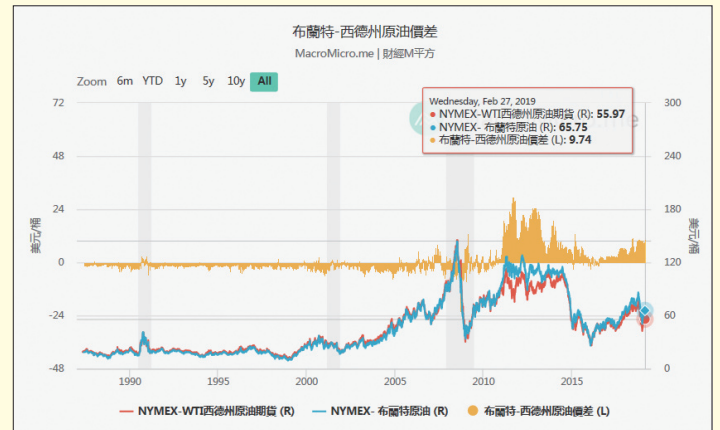
輕鬆交易原物料期貨-布蘭特原油期貨 (BRF)

國際地緣政治因素的紛擾、產量與供需、匯率等因素的波動使得去年原物料價格波動劇烈；基礎物料的生產製造，到民生的食衣住行，總是與原油息息相關，由於其波動度高，產生避險與交易的需求。在過去國內原油交易者只能透過原油ETF、從事國外期貨交易等方式交易能源類商品，當前國人從事國外期貨交易所之原油期貨交易每天平均約有一萬口，為非金融類期貨商品外，海外商品交易最熱絡的商品。上海國際能源交易中心（INE）於2018年3月推出原油期貨，可見中國試圖建立亞洲地區原油指標價格，且至今已經見到原油期貨交易強勢進展。臺灣期貨交易所也在2018年年中推出布蘭特原油期貨，提供市場參與者另一個交易原油期貨與油價避險更便利的管道。

以國外NYMEX布蘭特原油期貨來說，其合約規格為1,000桶，每跳動點10美元；國內布蘭特原油期貨合約規格為200桶，每跳動點新臺幣100元，交易國內原油期貨資金門檻較低且為臺幣計價，與國內用油成本計算更貼近，並免除交易海外期貨產生的匯兌之不便與風險，且交易時間長達19小時可涵蓋國際原油市場主要波動時段。另外，與國外原油期貨交易不同的特點為結算方式採現金結算，讓一般交易者避免到期必須實物交割的風險，其最後結算價採國際交易所布蘭特指數價格（ICE Brent Index price），乘以到期前上

午11時新臺幣兌美元成交即期匯率，為最後結算價。

目前全球有主要有美國西德州原油（WTI）與歐洲北海布蘭特原油（Brent）等原油價格指標，世界各國約有65%在原油貿易方面採用布蘭特原油的報價作為計價標的，兩者因地緣、以及產量與品質等因素存在著約每桶5-10美元的價差，除了避險，國際市場上也相當多投資者利用兩者價差來套利。近期國際許多因素的紛擾使得能源類的波動度擴大，掌握原油價格波動，交易人可透過國內布蘭特原油期貨進行操作。



（大昌期貨 謝瑋倫）

系統性量化交易：從程式交易、投資組合、專家系統、人工智能到機械學習

幾年前程式交易還很熱門，大家在網路媒體熱鬧的討論之際，資訊科技悄悄的發展到大數據分析、區塊鏈，一夕之間金融科技蔚為風潮。

Google推出了機器人AlphaGo下圍棋，可以贏過世界頂尖的圍棋高手。第一次推出的是將大量的棋譜輸入電腦，利用電腦快速的比對而計算出相同或相近的勝利機率，而得到最佳的下一步。但最後推出AlphaGo Zero的賽局則不一樣，他能透過從遊戲的基本規矩，不斷的自我學習而得到經驗知識，進而決定如何下個步驟。AlphaGo的研究計劃於2014年啟動，此後和之前的圍棋程式相比表現出顯著提升。在和 Crazy Stone和Zen等其他圍棋程式的500局比賽中，執行於一台電腦上單機版AlphaGo僅輸一局。而在其後的對局中，以分散式運算執行於多台電腦上分散式版AlphaGo在500局比賽中全部獲勝，且對抗運行在單機上的AlphaGo約有77%的勝率。2015年10月的分散式運算版本AlphaGo使用了1,202塊CPU及176塊GPU。AlphaGo的團隊於2017年10月19日在《自然》雜誌上發表了一篇文章，介紹了AlphaGo Zero，這是一個沒有用到人類資料的版本，比以前任何擊敗人類的版

本都要強大。通過跟自己對戰，AlphaGo Zero經過3天的學習，以100：0的成績超越了AlphaGo Lee的實力，21天後達到了AlphaGo Master的水平，並在40天內超過了所有之前的版本。

過去的程式交易都是想到一個或多個交易邏輯，經過回測最佳化，而得到一組參數，進而寫成一個交易程式進行交易，但往往無法達到獲利目標，或者上線後績效即開始走下坡，後來逐漸進化成為投資組合方式組合各種交易策略，試圖讓損益更平滑，但畢竟市場是活的，投資策略組合是定型的，讓損益平滑也意味著損益互相抵銷，更何況這些組合是由我們利用經驗或是演算結果所組成，其可靠度很難適應未來而得到一定的水準。

如果我們能夠像AlphaGo Zero一樣，透過自我學習，並記錄學習結果，就像人類專家一樣，不斷有新的論文產生，以因應多變的未來，他能夠主動建議我們在適當的時機更換策略或是參數，即由專家系統進入人工智能的階段，甚至不斷自我學習，只要機器開著，他就會不斷成長，越來越有智慧，判斷也越來越準確。這種發展帶給我們極深的想像空間，未來的某一天，機器人交易可能超越人類，而且這一天可能很快就來臨，且讓我們拭目以待。

（永豐期貨 資深副總經理 林詩仁）

日本整合證券與期貨交易所

日本計畫整合日本交易所集團（JPX）與東京工業品交易所（TOCOM），成為綜合性的交易所，促使日本在全球金融中心之爭中處於較優越的競爭地位。根據消息人士指出，雙方早於2018.10.23宣布開始洽談合併事宜，並朝今年年底合併之目標前進，今年3月底可望達成初步協議。

目前日本商品期貨市場的交易量約為最高峰時期的1/5，與過去相比，日本政府顯然更積極推動交易所的整合，希望能重新振興商品市場的榮景，並提高本土交易所國際間的影響力。

日本交易所集團（JPX）於2013年1月1日由東京證券交易所（TSE）、大阪證券交易所（OSE）兩家證券交易所合併而成立，目前旗下共有東京證券交易所、大阪交易所、日本交易所自律法人和日本證券清算機構等公司（如附圖）。主要業務包括日本的股票交易、期貨交易，以及相關的清算與結算作業。

東京證券交易所（TSE）以證券交易為主，大阪交易所（OSE）則以股票指數期貨及公債期貨等衍生品交易為重心，而1984年成立的東京工業品交易所（TOCOM¹）目前共有27項黃金、原油、橡膠及其他商品期貨為其交易主軸。合

¹ TOCOM成立於1984年11月1日，它合併了東京紡織品交易所（成立於1951年）、東京橡膠交易所（1952）和東京黃金交易所（1982）。

併模式有二：一是由業務重心相近的OSE與TOCOM合併；但市場人士普遍認為應是比照合併TSE及OSE的模式，由JPX直接收購TOCOM所有股份將其納為集團旗下一員。

合併之後，客戶即可在單一交易平台享受同時交易股票與期貨之便利，預期可吸引更多參與者進入，增加流動性並擴大市場規模。

附註：臺灣加權指數期貨2016年7月19日在JPX掛牌交易。



（資料來源：NHK World、JPX官網、TOCOM 官網、鉅亨網、新浪財經 范加麟整理）

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。」

1.○○證券股份有限公司（以下稱該公司）大稻埕分公司業務員鄭○○（以下簡稱鄭員）自104年○月○日至105年○月○日有為期貨交易人黃○○（以下簡稱黃君）全權委託從事期貨交易之情事，另鄭員有與黃君約定分擔損失。上開行為未符合該公司內部控制制度「CA-21230業務員管理」所訂業務員不得有期貨商管理規則第55條及期貨商負責人及業務員管理規則第16條所禁止之行為之規定，違反期貨商管理規則第2條第2項之規定。

2.該公司大稻埕分公司前開戶經辦田○○辦理黃君開戶作業，未詳實登載領取空白開戶文件時間以及未當面核對黃君本人，卻於黃君開戶文件相關欄位上用印，未符合該公司內部控制制度CA-21110「開戶手續及審核作業」有關「(六)開戶經辦人員應辦事項：1.…當面核對是否為期貨交易人本人，並請期貨交易人親自填寫或勾選…戶籍地址、通訊地址、電話、…等各項資料。」及「(九)有關空白開戶文件之保管、領用及收回等作業，應依本公司『兼營期貨後勤作業手冊』有關空白開戶文件之相關規定辦理，並確實執行

之。」之規定，違反期貨商管理規則第2條第2項之規定。

3.該公司大稻埕分公司自行查核人員蔡○○於前揭交易期間內，有4週之內部稽核調查核報告中敘明鄭員疑似有代黃君決定商品、口數、價位之情事，惟未持續追蹤後續改善情形，亦未將該事項通報總公司，未符合該公司內部控制制度「總則」有關「十三、內部稽核人員之職責(五)內部稽核人員…，作成稽核報告，…，呈報所見缺失及改進建議等，並繼續追蹤改進情形。及(七)…內部稽核人員…，對於評估所發現之內部控制制度缺失及異常事項，…，並於該報告陳核後加以追蹤，至少按季作成追蹤報告並提報董事會至改善為止。…總分公司間應建立異常事項及時通報機制，以確保分公司異常事項能及時通報總公司稽核主管。」、「十六、分支機構不設專職期貨內部稽核人員規範(四)9.分公司自行查核結果除應依規報總公司稽核部門彙整外，總公司稽核部門應視自行查核結果中所列缺失事項之輕重程度，即時陳報董事會，於必要時應加強輔導與查核。」之規定，違反期貨商管理規則第2條第2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；主管機關另依期貨交易法第101條第1項規定，命令該公司停止鄭員2個月期貨業務之執行。（杜月明）

108年2月份會員公司異動表

異動原因	公司名稱
退會	康和期貨經理事業股份有限公司
	康和期貨經理事業股份有限公司兼營期貨信託事業

異動原因	公司名稱
退會	鑫豐證券股份有限公司

會務訊息

宣傳資料及廣告物申報件數統計表

業 別	108年1月 件數	108年2月 件數	108年2月 比重	108年2月 成長率
專營期貨經紀業務	59	70	53%	19%
兼營期貨經紀業務	-	1	1%	100%
期貨交易輔助人	19	5	4%	600%
槓桿交易商	4	6	5%	50%
期貨顧問事業	45	47	36%	4%
期貨經理事業	1	1	1%	0%
期貨信託事業	5	2	2%	-60%
合 計	133	132	100%	-1%

業務員人數統計表

業 別	108年1月 人數	108年2月 人數	108年2月 比重	108年2月 成長率
專營期貨經紀業務	1,800	1,794	7.26%	-0.33%
兼營期貨經紀業務	2,386	2,374	9.61%	-0.50%
期貨交易輔助人	17,359	17,310	70.10%	-0.28%
期貨自營業務	1,101	1,102	4.46%	0.09%
期貨顧問業務	1,089	1,088	4.41%	-0.09%
期貨經理業務	198	192	0.78%	-3.03%
期貨信託業務	734	722	2.92%	-1.63%
槓桿交易商	113	112	0.45%	0.00%
合 計	24,780	24,694	100.00%	-0.35%

現有會員統計資料

業 別	會員公司				營業據點			
	108年1月 家數	108年2月 家數	108年2月 比重	108年2月 成長率	108年1月 點數	108年2月 點數	108年2月 比重	108年2月 成長率
專營期貨經紀業務	16	16	9.82%	0.00%	118	118	6.59%	0.00%
兼營期貨經紀業務	15	15	9.20%	0.00%	335	335	18.70%	0.00%
期貨交易輔助人	48	47	28.83%	-2.08%	1,219	1,218	68.01%	-0.08%
期貨自營業務	33	33	20.25%	0.00%	33	33	1.84%	0.00%
期貨顧問業務	32	32	8.00%	10.00%	50	50	2.79%	0.00%
期貨經理業務	7	6	3.68%	-14.29%	12	11	0.61%	-8.33%
期貨信託業務	10	9	5.52%	-10.00%	24	23	1.28%	-4.17%
槓桿交易商	3	3	1.84%	0.00%	3	3	0.17%	0.00%
贊助會員	2	2	1.23%	0.00%	-	-	-	-
合 計	166	163	100.00%	-1.81%	1,794	1,791	100.00%	-0.17%

交易量比較表

		107年12月交易量		108年1月交易量		108年1月成長率	
		國內	國外	國內	國外	國內	國外
月 交 易 量	期貨	18,373,798	3,597,747	17,447,410	3,479,268	-5.04%	-3.29%
	選擇權	29,719,554	26,786	29,815,688	21,854	0.32%	-18.41%
	小計	48,093,352	3,624,533	47,263,098	3,501,122	-1.73%	-3.40%
日 均 量	期貨	874,943	189,724	793,064	161,241	-9.36%	-15.01%
	選擇權	1,415,217	1,415	1,355,259	1,041	-4.24%	-26.39%
	小計	2,290,160	191,139	2,148,323	162,283	-6.19%	-15.10%

108年1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	1,273,853	2,004,918	100,076	55,897	6,831	37,693	3,479,268
	選擇權	19,222	0	651	851	27	1,103	21,854
	小計	1,293,075	2,004,918	100,727	56,748	6,858	38,796	3,501,122
百 分 比	期貨	36.61%	57.62%	2.88%	1.61%	0.20%	1.08%	100.00%
	選擇權	87.96%	0.00%	2.98%	3.89%	0.12%	5.05%	100.00%
	小計	36.93%	57.27%	2.88%	1.62%	0.20%	1.11%	100.00%

108年2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	108年1月交易量	108年2月交易量	108年2月百分比	108年2月成長率
1	TXO(臺指選擇權)	29,668,982	16,563,454	64.57%	-44.17%
2	TX(臺股期貨)	7,052,478	3,495,806	13.63%	-50.43%
3	MTX(小型臺指期貨)	6,192,386	2,844,026	11.09%	-54.07%
4	STF(股票期貨)	2,990,728	1,985,588	7.74%	-33.61%
5	ETF(ETF期貨)	206,500	191,578	0.75%	-7.23%
6	UDF(美國道瓊期貨)	481,792	187,272	0.73%	-61.13%
7	TE(電子期貨)	145,992	64,314	0.25%	-55.95%
8	RTF(小型美元兌人民幣期貨)	80,328	51,084	0.20%	-36.41%
9	TF(金融期貨)	75,688	37,230	0.15%	-50.81%
10	RTO(小型美元兌人民幣選擇權)	28,072	27,700	0.11%	-1.33%
11	STC(股票期貨選擇權)	34,550	27,630	0.11%	-20.03%
12	ETC(ETF選擇權)	26,868	27,368	0.11%	1.86%
13	XJF(美元兌日圓期貨)	27,348	20,590	0.08%	-24.71%
14	TEO(電子選擇權)	31,422	17,602	0.07%	-43.98%
15	XEF(歐元兌美元期貨)	36,818	16,048	0.06%	-56.41%
16	RHF(美元兌人民幣期貨)	17,272	14,616	0.06%	-15.38%
17	I5F(印度50期貨)	13,906	11,698	0.05%	-15.88%
18	TGF(臺幣黃金期貨)	23,110	10,080	0.04%	-56.38%
19	XBF(英鎊兌美元期貨)	18,630	8,798	0.03%	-52.78%
20	SPF(美國標普500期貨)	35,534	7,716	0.03%	-78.29%
21	XAF(澳幣兌美元期貨)	9,428	6,284	0.02%	-33.35%
22	TFO(金融指數選擇權)	13,068	5,406	0.02%	-58.63%
23	TJF(東證期貨)	8,934	5,004	0.02%	-43.99%
24	XIF(非金電期貨)	9,296	4,924	0.02%	-47.03%
25	TGO(臺幣黃金期貨選擇權)	8,680	4,380	0.02%	-49.54%
26	BRF(布蘭特原油期貨)	7,488	4,292	0.02%	-42.68%
27	T5F(臺灣50期貨)	5,126	4,148	0.02%	-19.08%
28	RHO(美元兌人民幣選擇權)	4,046	3,744	0.01%	-7.46%
29	GTF(櫃買期貨)	1,424	1,366	0.01%	-4.07%
30	GDF(黃金期貨)	7,204	1,330	0.01%	-81.54%
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	47,263,098	25,651,076	100.00%	-45.73%