



# 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 201 期  
108年7月號

## 焦點報導

### 第6屆第1次會員大會圓滿落幕 會員代表出席率達89%

本公會第6屆第1次會員大會業於108年6月27日下午3時，假台北國際會議中心3樓宴會廳隆重舉行，本次親自出席會員代表人數176位，有效委託出席人數83位，出席人數合計259位，出席率高達89%。

與會貴賓包括金融監督管理委員會顧主委立雄、證券期貨局蔡副局長麗玲、黃組長厚銘特別撥冗指導外，並有期貨交易所許董事長虞哲、黃總經理炳鈞、證券交易所許董事長璋瑤、櫃買中心陳董事長永誠、集保結算所林董事長修銘、金融總會許副秘書長銘吉、券商公會簡秘書長宏明…等多位嘉賓蒞臨。

#### 本次會員大會順利圓滿落幕，其重點項目摘要如下：

##### ※ 表揚理事、監事及各委員會召集人，特頒發獎牌乙座，以茲感謝

本次會員大會特別頒發功績卓著等獎牌予第5屆理事、監事及各委員會召集人，除表彰理事、監事及各委員會召集人為業界打拼辛勞的付出外，並表達深深感謝之意。

##### ※ 進行相關報告事項、追認事項與討論事項議程

會員大會準時於下午3時開始，在主席致詞、長官致詞與貴賓嘉勉後，進行理事會107年度業務工作報告及監事會107年度監察工作報告，並追認本公會107年度工作計劃執行情形與收支決算表案及本公會108年度工作計劃與收支預算表案，及通過修正本公會「章程」案。



##### ※ 選任本公會第6屆理事、監事

本公會第6屆理、監事全面改選是本次會員大會的重頭戲，將選出33名理事及11名候補理事、11名監事及3名候補監事；本次選舉以電腦計票為主，人工計票為輔方式辦理。在會員代表協助下，領票、圈票、投票作業順暢，在主席宣布投票截止後，立即展開開票及計票作業，順利選出本公會第6屆理事、監事、候補理事及候補監事。

##### ※ 凱基期貨糜董事長以雍順利連任理事長、元富期貨陳董事長立榮任監事會召集人

新當選之理、監事隨即再分別召開第6屆第1次理事會議與監事會議，選任出11名常務理事與理事長、3名常務監事與推舉1位監事會召集人，最後由凱基期貨糜董事長以雍順利連任理事長、元富期貨陳董事長立榮任監事會召集人。

(杜月明)

## 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。」。

○○綜合證券股份有限公司因資訊應用程式配合○○年○○月盤後交易新制辦理換版作業有疏失，該新制實施後該公司之代為沖銷程式無法帶出應代為沖銷商品契約，致○○年○○月○○日盤後交易時段當期貨交易者牛○君帳戶之風險指標低於該公司規定之25%時未執行代為沖銷作業，此與該公司內部控制制度CA-21320交易保證金追繳作業「(五)代

為沖銷作業：1.期貨交易者經公司…辦理高風險帳戶通知…應開始執行代為沖銷作業：(1)帳戶風險指標低於公司規定（公司規定之風險指標不得低於25%）」之規定不符，且未符合該公司內部控制制度CC-29000系統開發及維護「(十三)應用系統異動管理：6.上線系統變更時其設計上相關之改變應及時配合更新」之規定，該公司涉有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2款規定，對該公司處新臺幣24萬元罰鍰。

(杜月明)

## 本公會第6屆理事、監事及候補理事、候補監事名單（依職稱及得票數排序）

| 職 稱   | 姓 名   | 公司名稱     |
|-------|-------|----------|
| 理 事 長 | 糜以雍先生 | 凱基期貨     |
| 常務理事  | 林添富先生 | 元大期貨     |
| 常務理事  | 張雅斐女士 | 富邦期貨     |
| 常務理事  | 黃奕銘先生 | 統一期貨     |
| 常務理事  | 葉黃杞先生 | 永豐期貨     |
| 常務理事  | 王中愷先生 | 澳帝華期貨    |
| 常務理事  | 莊輝耀先生 | 大昌證券     |
| 常務理事  | 康景泰先生 | 康和期貨     |
| 常務理事  | 羅壯豪先生 | 國泰期貨     |
| 常務理事  | 陳宜宗先生 | 華南期貨     |
| 常務理事  | 孫天山先生 | 群益期貨     |
| 理 事   | 黃俊仁先生 | 統一證券     |
| 理 事   | 李美芳女士 | 兆豐期貨     |
| 理 事   | 陳佩君女士 | 兆豐期貨     |
| 理 事   | 周筱玲女士 | 元大期貨     |
| 理 事   | 林家進先生 | 永豐期貨     |
| 理 事   | 張禮賢先生 | 大昌期貨     |
| 理 事   | 黃炳和先生 | 日盛期貨     |
| 理 事   | 鄭質榮先生 | 新加坡商大華期貨 |
| 理 事   | 王文浩先生 | 康和期貨     |
| 理 事   | 李文柱先生 | 群益期貨     |
| 理 事   | 林明杉先生 | 中國信託證券   |

| 職 稱    | 姓 名   | 公司名稱      |
|--------|-------|-----------|
| 監事會召集人 | 陳 立先生 | 元富期貨      |
| 常務監事   | 黃進明先生 | 日盛證券      |
| 常務監事   | 陳其緯先生 | 國票證券      |
| 監 事    | 陳瑞珏先生 | 凱基期貨      |
| 監 事    | 楊俊宏先生 | 富邦期貨      |
| 監 事    | 高山燕女士 | 香港商法國興業證券 |
| 監 事    | 林獻群先生 | 台新證券      |

| 職 稱  | 姓 名   | 公司名稱    |
|------|-------|---------|
| 理 事  | 洪三雄先生 | 國票期貨    |
| 理 事  | 李全才先生 | 華南期貨    |
| 理 事  | 李 綱先生 | 美林證券    |
| 理 事  | 黃正雄先生 | 元富期貨    |
| 理 事  | 葉光章先生 | 第一金證券   |
| 理 事  | 宋政憲先生 | 國泰期貨    |
| 理 事  | 詹正恩先生 | 光和證券    |
| 理 事  | 曾幼敏女士 | 美商愛德盟期貨 |
| 理 事  | 王登立先生 | 大展證券    |
| 理 事  | 楊宗來先生 | 新光證券    |
| 理 事  | 林禎民先生 | 宏遠證券    |
| 候補理事 | 侯青志先生 | 凱基期貨    |
| 候補理事 | 吳皇旗先生 | 統一期貨    |
| 候補理事 | 駱迺楨先生 | 兆豐證券    |
| 候補理事 | 許國村先生 | 元大期貨    |
| 候補理事 | 毛振華先生 | 群益期貨    |
| 候補理事 | 鄭大宇先生 | 康和期貨    |
| 候補理事 | 陳清德先生 | 永豐期貨    |
| 候補理事 | 郭晃庭先生 | 富邦證券    |
| 候補理事 | 龐元愷先生 | 日盛證券    |
| 候補理事 | 金志倫先生 | 國泰期貨    |
| 候補理事 | 許介偉先生 | 國票期貨    |

| 職 稱  | 姓 名   | 公司名稱     |
|------|-------|----------|
| 監 事  | 楊惠仁先生 | 陽信證券     |
| 監 事  | 陳柏榮先生 | 永全證券     |
| 監 事  | 黃信一先生 | 萬寶證券投資顧問 |
| 監 事  | 許瑞立先生 | 安泰證券     |
| 候補監事 | 許人祥先生 | 華南永昌證券   |
| 候補監事 | 莊智宏先生 | 大昌期貨     |
| 候補監事 | 張建中先生 | 香港商德意志證券 |

本公會為配合財政部推動「電子發票」響應節能減碳之社會責任，自今（108）年7月1日開始，開立「電子發票」，電子發票證明聯可自行下載列印或由本公會列印。（鄧仁）

## 第5屆理監事第18次聯席會議報導

### 本次會議重要決議事項

- ※ 通過本公會第6屆第1次會員大會「會員代表資格審查」，及本次選舉票採用人民團體選舉罷免辦法第7條第1項第3款格式「將參考名單所列之候選人印入選舉票，由選舉人圈選，並預留與應選出名額同額之空白格式，由選舉人填寫」，應選理事33名，候補理事11名；監事11名，候補監事3名。
- ※ 通過修正本公會「章程」案，擬增加本公會副理事長之員額，並提報會員大會討論。
- ※ 為強化委員會之功能，並推動期貨產業洗錢防制政策之持續進行，修正本公會委員會組織規則，將現行稽核暨法遵委員會，分為稽核委員會、防制洗錢暨法遵委員會，另新增槓桿交易業務委員會，修正後為13個委員會。
- ※ 108年度截至6月30日止免收事業業務費之商品契約有5項，其中美國道瓊期貨、美國標普500期貨2項契約，自108年7月1日起開始計收；英鎊兌美元匯率期貨、澳幣兌美元匯率期貨、布蘭特原油期貨3項契約將繼續推廣至108年12月31日止免收事業業務費。
- ※ 為延續善盡社會責任之公益盛事，本公會持續捐助「108年度金融服務業教育公益基金」新臺幣150萬元。
- ※ 因應少子化、科技化與大環境的影響，證基會擬調整「證券、投信投顧暨期貨從業人員資格測驗」筆試與電腦應試測驗之辦理次數，本公會表示同意，並修正相

關自律規範。

- ※ 通過建請主管機關取消期貨自營商從事任一國外交易所期貨交易不得超過淨值10%之額度限制。
- ※ 鑒於本國期貨商目前得從事期貨交易共計有25個交易所、逾600項商品，惟單一受託對象取得之結算會員資格能涵蓋的交易所有限，為能提供客戶完整的商品及服務，通過建請主管機關放寬本國期貨商委託辦理國外期貨交易及結算交割之對象。
- ※ 委託外部單位辦理「期貨交易者風險認知、法律知識與交易爭議之關聯性研究」。
- ※ 委託外部單位辦理「期貨業防制洗錢及打擊資恐（AML/CFT）遵循成效評估問卷之規劃及分析」。
- ※ 為達成兼顧服務客戶及執行洗錢防制措施與洗錢風險評估相稱之平衡作法，本公會擬訂「期貨業辦理客戶審查或風險評估簡化或差異化措施之實務參考做法」，提供會員參考。
- ※ 修正本公會「期貨經理事業停業、終止營業及解散處理程序」及申報「期貨經理事業辦理變更登記許可申請書（變更營業處所部分）」。
- ※ 配合主管機關修正防制洗錢相關法規，修正本公會「期貨商暨槓桿交易商防制洗錢及打擊資恐注意事項範本」及「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」。（杜月明）



## 活動報導

### 理監事聯誼活動報導

108年度理監事聯誼活動分別於4月及5月共舉辦二梯次，地點為大陸麗江及大陸北疆等。

本公會考量平日理監事業務繁忙並顧及公司工作之運作，108年度上半年分二梯次舉辦國外聯誼活動，並邀集周邊單位主管一同參與，第一梯次大陸麗江團於4月10日至4月



15日，第二梯次大陸北疆於5月4日至5月11日出發，本次聯誼共有23位理監事參加。

透過此聯誼活動，讓平日業務繁忙的理監事，得與同業與周邊單位互相交流、增進情誼。麗江及北疆的美景令人心曠神怡，期盼藉此舒緩理監事們身心壓力，再繼續同心為期貨業打拼。

(陳怡君)



### 委員會聯誼活動報導

委員會一向為期貨市場業務與制度的推動重心，扮演重要角色，諸多提昇市場發展之修正、研議與建議案均由各委員會委員們勞心勞力的討論細節後，始形成具體內容。

本公會為感謝各委員會委員之辛勞與貢獻，於5月18日-19日及5月25日-26日分二梯次舉辦委員會聯誼活動，讓平日業務繁忙的委員們，來趟親子小旅行，或與同業加深交流增進感情。

本年度擇定風景秀麗、空氣清新、有山有水的花蓮洄瀾風情休閒之旅，共計60人參與本次活動。旅程中雨神降臨，憑添幾許山水之美，活動也隨著太魯閣號緩緩駛進台北車站而圓滿結束。

(蕭謙信)



### 「2019年金融服務愛心公益嘉年華」台南場圓滿落幕

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，結合地方文化、觀光、農業特色，由金管會指導、金融總會與台南市政府主辦、各金融同業公會及周邊金融機構共同協辦之「2019金融服務愛心公益嘉年華」台南場，業於6月29日（週六）上午9:30-下午2:30假台南永華市政中心前廣場辦理完竣。

邀請當地人士表演娛樂外，並邀請128個攤位參與，包括金融服務團體、市府與愛心公益團體、及美食小吃攤位；且為能達到關懷弱勢並讓金融知識深入在地之效益，金融周邊單位不只參與捐贈地方弱勢、提供摸彩品與民同樂活動，更出人出力辦理各式各樣寓教於樂的有獎問答活動，為民眾帶來一個歡樂且知識豐富的嘉年華會。

本公會亦共襄盛舉，除參與捐贈與摸彩同樂活動外、並



提供實用物品辦理有獎問答，以加強對民眾宣導應透過合法期貨業者買賣期貨的觀念，現場人潮絡繹、參與民眾踴躍，活動在歡樂聲中圓滿落幕。今年下半年的金融服務愛心公益嘉年華預計第四季於新竹辦理，屆時歡迎各位好朋友逗陣來。

(莫璧君)



## 美中貿易戰對全球股匯債市之影響

美中貿易戰再度升溫，美國總統宣布對中國2,000億美元商品關稅由10%上調至25%，中國也於此時反擊美國600億美元商品進口關稅，美中貿易戰發展令金融市場呈現緊張情勢。此次美國總統川普明確表示，中國於貿易談判中出爾反爾，不遵守貿易談判中已談妥之協議，若後續中國不與美國持續推進貿易談判進程，將對中國3,250億美元商品課徵關稅；另外，美國政府於5月15日宣布，禁止可能威脅美國國家安全的企業對美出口產品，並威脅將把華為及70家關聯企業列入限制向美國採購重要零組件的黑名單，美國相關半導體類股因而隨美國制裁華為呈現大跌，台股相關華為概念股也同步重挫。

目前美中雙方皆對雙方的制裁行為予以反擊，使得貿易談判進程呈現暫緩狀態，在目前貿易談判難以推進下，美中雙方於6月底的G20峰會上雙方達成協議難度大，而後續若雙方未能達成協議下，依照過去美國對中國商品加徵關稅流程分析，美國於6月17日對約中國3,000億美元商品舉行加徵關稅之公聽會，6月24日為公聽會截止日，於11天至24天後（約為7月5日至7月18日）美國貿易代表署發布對中國3,000億美元商品關稅最終清單及稅率，在發布最終清單後的7至21天（約為7月12日至8月8日）該等商品關稅清單將正式生效，在加徵關稅時，需留意全球金融市場出現大幅波動之情況，建議在此時，可利用期貨與選擇權進行避險。

新一波貿易戰金融市場情境分析

| 情境分析                                                                                                 | 情境一：<br>和解情境                                 | 情境二：<br>*邊緣政策情境                                       | 情境三：<br>貿易戰全面升級情境                                           |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|-------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|
| <b>情境模擬</b><br>(*邊緣政策：在冷戰時期用來形容一個近乎要發動戰爭的情況，指到連戰爭邊緣，從而說對方屈服的一種戰略術語)                                  | 撤銷加稅，美對中2,000億美元關稅（清單3）回歸10%                 | 美對中（清單1~3）約2,500億美元商品加徵25%關稅                          | 美對中（清單1~3）約2,500億美元商品加徵25%關稅，並對剩餘商品（清單4）約3,000億美元商品再加徵25%關稅 |
| <b>《股市去年至今表現總結》</b><br>每當貿易衝突加劇，股市普遍下跌，例如：<br>1) 公佈正式貿易清單時<br>2) 加徵關稅生效時<br>3) 關稅稅率調升時<br>4) 貿易衝突擴大時 | <b>股市大幅反彈上揚</b><br>• 川普減稅政策效益足以抵銷關稅實施衝擊      | <b>股市震盪，緩步下跌</b><br>• 雙方邊打邊談<br>• 加徵關稅面臨中國報復，美國經濟終將受傷 | <b>股市大幅下跌</b><br>• 貿易衝突全面爆發<br>• 全球資金撤出風險性資產                |
| <b>《匯市去年至今表現總結》</b><br>• 聯準會已暗示今年不會升息，且縮表時程已定，使得美元受聯準會利率決議影響不大<br>• 目前市場主要以美元、日圓作為資金避險工具             | <b>美元、日圓小幅貶值</b><br>• 市場避險情緒降溫<br>• 資金流向新興市場 | <b>美元、日圓緩步升值</b><br>• 市場避險情緒升溫                        | <b>美元、日圓快速升值</b><br>• 市場心理恐慌，VIX指數大幅飆高                      |
| <b>《債市去年至今表現總結》</b>                                                                                  | <b>美債價格下跌</b><br>• 市場避險情緒降溫<br>• 資金回歸風險性資產   | <b>美債價格緩步墊高</b><br>• 市場避險情緒升溫                         | <b>美債價格快速走高</b><br>• 市場心理恐慌，VIX指數大幅飆高                       |

在新一輪的美中貿易衝突之下，將有三種可能情境：1) 和解情境、2) 邊緣政策情境、3) 貿易戰全面升級情境；在和解情境下，美國將撤銷對中國加徵之關稅，美國對中國加徵2,000億美元關稅回歸10%，全球股市將受到貿易衝突緩解消息激勵下走高，美元及日圓則會受到避險情緒降溫影響，小幅貶值，美債同步受到避險情緒下滑，使得資金流出美債轉向風險性資產，導致美債走弱；在邊緣政策情境下，美國對中國約2,500億美元商品加徵25%關稅，雙方將會採取邊打貿易戰邊實行貿易談判之策略，美國及中國經濟在此情境將受到衝擊，全球股市將震盪走跌，日圓及美元則受到避險情緒升溫影響，緩步走升，美債受到避險情緒上揚影響，資

金流入美債避險，推升美債緩步走高；最後，在貿易戰全面升級情境下，美國對中國約2,500億美元商品加徵25%關稅，並對剩餘商品約3,000億美元商品再加徵25%關稅，在此情境下，貿易衝突全面爆發，全球經濟受創，全球股市將全面大跌，美元及日圓將受到避險情緒快速升溫影響，大幅走高，美債則受到全球資金快速撤離風險性資產，流入避險資產影響，帶動美債大幅上揚。

在2019年下半年，中美貿易戰以及美國聯準會降息機率，將會是金融市場關注的主軸，投資人可善用期貨與選擇權從事避險，亦可關注金融市場之波動，將會是策略交易的良好時機。（富邦期貨 鍾俊佑）

## 從道瓊指數期貨發展看我國期貨市場新機會

全球投資市場在近期持續震盪，但美股又趨近了歷史的高點；道瓊指數期貨自掛牌交易以來，臺灣期交所已經成為除了美國之外，全市場交易道瓊指數最熱絡的地方，未平倉合約數不斷創新高的同時，交易量高時，也常能逼近兩萬口之譜，期交所設計符合交易人需求的商品與適合的合約規格，功不可沒，但若探討其背後原因，可以發現以下幾點有趣的現象。



### 1. 我國交易者偏好以新臺幣交易的期貨

雖然小道瓊等海外期貨在國內交易行之有年，也吸引不少交易人，但當國內上市以新臺幣計價道瓊期貨以來，交易量便被吸引過來。對原本的交易人來說，降低匯率風險應該是一個主要的因素。

### 2. 知名指數仍是成功因素

道瓊指數歷史長達120年，對投資人來說是再熟悉也不過的指數，每日新聞或廣播，均以道瓊為美國股市的代表，所以道瓊指數期貨的高人氣，應該也與高知名度息息相關；另外，國內也有投信發行道瓊工業指數ETF，也讓國人投資該指數有更多元化的管道，進一步推升該指數的交易狀況。

| 道瓊指數成份股 |           |        |          |
|---------|-----------|--------|----------|
| 蘋果      | 可口可樂      | 迪士尼    | 寶僑公司     |
| 美國運通    | 麥當勞       | 通用電氣公司 | 旅行家集團    |
| 波音公司    | 3M公司      | 高盛證券   | 聯合健康保險公司 |
| 開拓重工公司  | 默克藥廠      | 家得寶    | 聯合技術公司   |
| 思科      | 微軟        | IBM    | VISA卡    |
| 雪佛龍公司   | 耐吉        | 英代爾    | 威訊通訊     |
| 杜邦公司    | 輝瑞製藥公司    | 嬌生公司   | 沃爾瑪公司    |
| 摩根大通公司  | 艾克森美孚石油公司 |        |          |

### 3. 交易需求與避險需求

道瓊指數與其他的股票型指數相較，雖然不是波動率最高的，但是期貨的槓桿特性的確可以讓交易道瓊指數期貨的交易人感受到與美國股市連動的損益波動；再者，投資人對美國股市熟悉，甚至有不少國人投資美國大型權值股（道瓊成份股），也讓投資人多了一個用道瓊指數來從事避險的好管道。

看到道瓊指數期貨成功的同時，我們可以看到國人對新臺幣交易期貨的新需求，也可以發現我國期貨市場在國際

上，也是相當充滿活力的。

在下一步，國內推出什麼樣的指數，可以更成功呢？或許可以參考以下的幾個方向：

1. 債券型指數期貨：除美股之外，市場最重要的就是美債了，我國發展的ETF之中，美債相關的ETF規模也非常驚人，如果我們能有美國債券型指數，投資人在利率動盪的環境下可以避險，而投信或大型機構法人可以用債券型指數發行ETF，或是槓桿與反向型的產品，相信很有成功的機會。
2. 道瓊指數選擇權：在指數期貨成功後，投資人最需要的會是選擇權；因為單單期貨標的無法組成有效的交易策略，若能搭配選擇權非線性報酬率的特性，可以組成多種不同的策略，例如投資人常用的「多頭價差」或「兀式策略」等，更可以結合現貨與選擇權，打造「美國掩護式買權」（Covered-Call）策略等。如果能在期貨成功的同時，順勢推出選擇權商品，相信也一定會有很好的回響。
3. 高波動的美國科技指數：如半導體指數等。投資人喜愛知名度與波動率，而我國投資人最愛的「台積電」股票，也是費城半導體指數的成份股。如果推出台幣版本、知名度高又有避險交易需求的「費城半導體指數」，高波動的的特性很有可能成為市場的另一個亮點。

作為參與這個市場的一份子，我們非常高興看到期貨市場能有國際化的成長，也深深為國內期貨市場的優異成績感到驕傲，相信期交所一定能夠把握機會，順勢推出更多對投資人有幫助的好產品，讓市場可以善用更多新臺幣計價的期貨與選擇權工具，來管理全球風險並增加投資效益。

（國泰投信 量化及創新商品處協理 章錦正）

## 專題報導

### 「司法裁判關於地下期貨所犯罪名之研究」摘要報導

為健全我國期貨交易以及整體金融秩序之體系，並釐清實務上就違法經營期貨業務罪之行為態樣，以及罪名認定之疑義，本公會於107年9月委託「台灣科技法學會」進行本研究案，就地下期貨之行為態樣分析、期貨交易法第112條與刑法賭博罪之罪名適用問題及我國槓桿保證金契約實務等議題進行研究。

本案選取地方法院於97年1月至107年8月底，共計409個與期貨交易法第112條犯罪有關之裁判進行分析，結論及建議如下：

#### 一、前揭409則一審之有罪判決統計前3名：

| 違反法條                           | 比例    | 犯罪類型                             | 比例    |
|--------------------------------|-------|----------------------------------|-------|
| 1. 違反期貨交易法112條第5項第5款（經營期貨服務事業） | 50.4% | 1. 空中交易（以台指期或上市、櫃公司之股票作為標的，進行對賭） | 40.1% |
| 2. 違反期貨交易法112條第5項第3款（經營期貨交易業務） | 39.8% | 2. 涉及外匯槓桿保證金交易                   | 28.8% |
| 3. 違反刑法賭博罪                     | 6.4%  | 3. 未經許可全權代操期貨商品、提供期貨商品之分析意見及推介   | 18.9% |

二、法院對於地下期貨犯罪目前刑期偏低（平均刑期為6.12個）、給予緩刑之比例偏高（65.1%）、同時宣告併科罰金之比例過低（平均8.4%，平均罰金35萬元）：建議法院或可在宣告沒收被告犯罪所得以外，另外考慮提高科以被告罰金刑之比例，並加重罰金之金額，以有效遏止地下期貨犯罪；或是立法者可以考慮修法增訂「最低法定刑」，以限縮司法對量刑的裁量權限，並藉由提高刑度抑制地下期貨犯罪。

三、近三成之「地下期貨犯罪」與「外匯保證金交易」有關，槓桿保證金交易之活絡與市場制度化，才不會轉由地下期貨進行交易，反而有助於匯率風險相對可控，間接有助於金融與幣值穩定，由於現行槓桿交易商所能從事之業務範圍或推廣範圍仍有限制，提出下列建議：

- （一）開放槓桿交易商對屬自然人之一般客戶得提供除外幣保證金外之差價合約商品交易服務；
- （二）放寬期貨顧問事業之業務範圍擴及槓桿保證金契約；
- （三）開放期貨商及期貨交易輔助人（IB）受託買賣業務員得轉介槓桿交易外幣保證金及其他槓桿保證金契



約（不限於結構型商品及臺股股權相關之商品）；  
(四) 開放境外華僑及外國人得從事之期貨交易之範圍增加槓桿保證金契約交易。

本案於今（108）年1月22日及5月3日分別召開期中及

期末報告會議，並經本公會第5屆理監事第18次聯席會議報告通過，詳細內容請參閱本公會網站/公會資料館/研究叢書/叢書034。  
（林惠蘭）

### 「代為沖銷法律性質暨期貨商責任內涵之研究」摘要報導

針對107年2月6日期貨市場大幅下跌，期貨商依規定執行代為沖銷，許多交易人於當日有鉅額損失，衍生不少糾紛與訴訟。為此，本公會委託「台灣科技法學會」進行研究，期能探究事件緣由並提出建議，釐清各界疑慮，並防患未來類似事件的發生。

本案委外單位研究之結論及建議摘要如下：

- 一、由於期貨經紀商對於期貨交易人帳戶風險管理作業係採取整戶風險控管原則，當發生期貨經紀商依規定執行代為沖銷時，期貨經紀商無從區別應處理或不處理之部位，期貨經紀商僅能選擇將期貨交易人所持部位全部沖銷，也因此引發外界對於代為沖銷的合理性及適當性提出質疑，尤其是代為沖銷結果為虧損時。期貨經紀商之所以代為沖銷，係源自於風險指標已低於受託契約規定，期貨交易人之保證金未及時補足或未自行平倉，期貨交易人自應接受期貨經紀商代為沖銷的結果。
- 二、為釐清期貨經紀商執行代為沖銷對整個期貨市場制度的意義，及期貨經紀商執行代為沖銷是否為已盡善良管理人之注意義務，研究單位將代為沖銷區分為「是否執行」及「執行結果」檢視，並獲得以下結論：

- (一) 期貨經紀商執行代為沖銷為強制之公法上義務。
- (二) 代為沖銷為期貨經紀商執行公法上之義務與善良管理人注意無涉。
- (三) 代為沖銷與期貨經紀商之善良管理人義務無涉，期貨交易人應自行承擔結果。
- (四) 有關降低代為沖銷造成當事人不利影響之手段之建議：
  1. 提高期貨交易保證金成數，降低代為沖銷機率。
  2. 檢討代為沖銷，避免人為判斷，為解決代為沖銷爭議，或可採取以下措施：
    - (1) 統一由期貨結算所代為沖銷，以杜每家期貨經紀商沖銷結果不同之爭議。
    - (2) 一律採電腦代為沖銷，避免人為判斷。
    - (3) 是否代為沖銷回歸期貨經紀商與期貨交易人間之契約自主約定。
- (五) 加強期貨交易人風險宣導，提升風險意識。

本案於今（108）年5月30日召開期末報告會議，並經本公會第5屆理監事第18次聯席會議報告通過，詳細內容請參閱本公會網站/公會資料館/研究叢書/叢書035。

（謝美惠）

## 好康搶鮮報

本公會108年7月份在職訓練開班表

|       | 開課地區                                                                                                    | 班數 |
|-------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 初階    | 台北 (7/8-7/12)。                                                                                          | 1  |
| 進階(一) | 台北 (7/22-7/26)。                                                                                         | 1  |
| 進階(二) | 台北 (7/1-7/4)。                                                                                           | 1  |
| 進階(三) | 台北 (7/19-7/20)、高雄 (7/5-7/6)。                                                                            | 2  |
| 進階(四) | 台北 (7/15-7/17)、台中 (7/26-7/27)。                                                                          | 2  |
| 進階(五) | 台北 (7/13)。                                                                                              | 1  |
| 資深班   | 台北 (7/1-7/2、7/8-7/9、7/29-7/30、7/31-8/1)、桃園 (7/31-8/1)、新竹 (7/27)、台中 (7/20)、彰化 (7/20)、台南 (7/6)、高雄 (7/13)。 | 10 |
| 期貨顧問  | 台北 (7/6)。                                                                                               | 1  |
| 內稽講習  | 高雄 (7/20)。                                                                                              | 1  |
| 合 計   |                                                                                                         | 20 |

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。

## 108年6月份董事長、總經理異動表

| 職稱  | 公司名稱         | 就任者 |
|-----|--------------|-----|
| 董事長 | 致和證券股份有限公司   | 許文科 |
| 總經理 | 致和證券股份有限公司   | 潘燁葵 |
| 董事長 | 臺灣土地銀行股份有限公司 | 黃伯川 |
| 總經理 | 臺灣土地銀行股份有限公司 | 謝娟娟 |

| 職稱  | 公司名稱             | 就任者 |
|-----|------------------|-----|
| 總經理 | 犇亞證券股份有限公司       | 關宏德 |
| 總經理 | 國泰期貨股份有限公司       | 羅壯豪 |
| 總經理 | 國票華頓證券投資信託股份有限公司 | 忻維毅 |

## 會務訊息

### 宣傳資料及廣告物申報件數統計表

| 業別       | 108年5月<br>件數 | 108年6月<br>件數 | 108年6月<br>比重 | 108年6月<br>成長率 |
|----------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| 專營期貨經紀業務 | 101          | 45           | 38%          | -55%          |
| 兼營期貨經紀業務 | 1            | 6            | 5%           | 100%          |
| 期貨交易輔助人  | 15           | 11           | 9%           | 600%          |
| 槓桿交易商    | 10           | 7            | 6%           | -30%          |
| 期貨顧問事業   | 53           | 43           | 37%          | -19%          |
| 期貨經理事業   | -            | -            | 0%           | 0%            |
| 期貨信託事業   | 8            | 5            | 4%           | -38%          |
| 合 計      | 182          | 117          | 100%         | -36%          |

### 業務員人數統計表

| 業別       | 108年5月<br>人數 | 108年6月<br>人數 | 108年6月<br>比重 | 108年6月<br>成長率 |
|----------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| 專營期貨經紀業務 | 1,763        | 1,740        | 7.14%        | -1.30%        |
| 兼營期貨經紀業務 | 2,351        | 2,349        | 9.64%        | -0.09%        |
| 期貨交易輔助人  | 17,118       | 17,101       | 70.20%       | -0.10%        |
| 期貨自營業務   | 1,108        | 1,106        | 4.54%        | -0.18%        |
| 期貨顧問業務   | 1,099        | 1,074        | 4.41%        | -2.27%        |
| 期貨經理業務   | 188          | 190          | 0.78%        | 1.06%         |
| 期貨信託業務   | 704          | 690          | 2.83%        | -1.99%        |
| 槓桿交易商    | 108          | 109          | 0.45%        | 0.00%         |
| 合 計      | 24,439       | 24,359       | 100.00%      | -0.33%        |

### 現有會員統計資料

| 業別       | 會員公司         |              |              |               | 營業據點         |              |              |               |
|----------|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
|          | 108年5月<br>家數 | 108年6月<br>家數 | 108年6月<br>比重 | 108年6月<br>成長率 | 108年5月<br>點數 | 108年6月<br>點數 | 108年6月<br>比重 | 108年6月<br>成長率 |
| 專營期貨經紀業務 | 16           | 16           | 9.82%        | 0.00%         | 116          | 116          | 6.52%        | 0.00%         |
| 兼營期貨經紀業務 | 15           | 15           | 9.20%        | 0.00%         | 336          | 335          | 18.84%       | -0.30%        |
| 期貨交易輔助人  | 47           | 47           | 28.83%       | 0.00%         | 1,211        | 1,208        | 67.94%       | -0.25%        |
| 期貨自營業務   | 33           | 33           | 20.25%       | 0.00%         | 33           | 33           | 1.86%        | 0.00%         |
| 期貨顧問業務   | 32           | 32           | 8.00%        | 10.00%        | 49           | 49           | 2.76%        | 0.00%         |
| 期貨經理業務   | 6            | 6            | 3.68%        | 0.00%         | 11           | 11           | 0.62%        | 0.00%         |
| 期貨信託業務   | 9            | 9            | 5.52%        | 0.00%         | 23           | 23           | 1.29%        | 0.00%         |
| 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      | 163          | 163          | 100.00%      | 0.00%         | 1,782        | 1,778        | 100.00%      | -0.22%        |

交易量比較表

|                  |     | 108年4月交易量  |           | 108年5月交易量  |           | 108年5月成長率 |         |
|------------------|-----|------------|-----------|------------|-----------|-----------|---------|
|                  |     | 國內         | 國外        | 國內         | 國外        | 國內        | 國外      |
| 月<br>交<br>易<br>量 | 期貨  | 14,145,902 | 3,230,888 | 21,662,560 | 3,718,941 | 53.14%    | 15.11%  |
|                  | 選擇權 | 27,127,392 | 17,713    | 38,874,842 | 39,891    | 43.30%    | 125.21% |
|                  | 小計  | 41,273,294 | 3,248,601 | 60,537,402 | 3,758,832 | 46.67%    | 15.71%  |
| 日<br>均<br>量      | 期貨  | 707,295    | 154,508   | 984,662    | 174,287   | 39.22%    | 12.80%  |
|                  | 選擇權 | 1,356,370  | 849       | 1,767,038  | 1,824     | 30.28%    | 114.74% |
|                  | 小計  | 2,063,665  | 155,357   | 2,751,700  | 176,111   | 33.34%    | 13.36%  |

108年5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<br>交<br>易<br>量 | 期貨  | 1,538,678 | 1,955,833 | 105,489 | 66,143 | 7,054 | 45,744 | 3,718,941 |
|                  | 選擇權 | 37,815    | 0         | 973     | 756    | 13    | 334    | 39,891    |
|                  | 小計  | 1,576,493 | 1,955,833 | 106,462 | 66,899 | 7,067 | 46,078 | 3,758,832 |
| 百<br>分<br>比      | 期貨  | 41.37%    | 52.59%    | 2.84%   | 1.78%  | 0.19% | 1.23%  | 100.00%   |
|                  | 選擇權 | 94.80%    | 0.00%     | 2.44%   | 1.90%  | 0.03% | 0.84%  | 100.00%   |
|                  | 小計  | 41.94%    | 52.03%    | 2.83%   | 1.78%  | 0.19% | 1.23%  | 100.00%   |

108年6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5月交易量  | 108年6月交易量  | 108年6月百分比 | 108年6月成長率 |
|----|------------------|------------|------------|-----------|-----------|
| 1  | TXO(臺指選擇權)       | 38,731,094 | 25,051,244 | 64.26%    | -35.32%   |
| 2  | TX(臺股期貨)         | 8,502,222  | 5,318,584  | 13.64%    | -37.44%   |
| 3  | MTX(小型臺指期貨)      | 7,864,970  | 4,630,564  | 11.88%    | -41.12%   |
| 4  | STF(股票期貨)        | 3,844,542  | 2,815,870  | 7.22%     | -26.76%   |
| 5  | UDF(美國道瓊期貨)      | 499,424    | 331,616    | 0.85%     | -33.60%   |
| 6  | TE(電子期貨)         | 214,784    | 165,700    | 0.43%     | -22.85%   |
| 7  | ETF(ETF期貨)       | 248,680    | 154,710    | 0.40%     | -37.79%   |
| 8  | TF(金融期貨)         | 92,936     | 75,436     | 0.19%     | -18.83%   |
| 9  | XBF(英鎊兌美元期貨)     | 35,050     | 51,858     | 0.13%     | 47.95%    |
| 10 | RTF(小型美元兌人民幣期貨)  | 76,774     | 39,770     | 0.10%     | -48.20%   |
| 11 | STC(股票期貨選擇權)     | 46,132     | 38,016     | 0.10%     | -17.59%   |
| 12 | TJF(東證期貨)        | 33,050     | 37,056     | 0.10%     | 12.12%    |
| 13 | XJF(美元兌日圓期貨)     | 42,768     | 33,842     | 0.09%     | -20.87%   |
| 14 | TGF(臺幣黃金期貨)      | 27,260     | 31,936     | 0.08%     | 17.15%    |
| 15 | RTO(小型美元兌人民幣選擇權) | 27,516     | 31,328     | 0.08%     | 13.85%    |
| 16 | XEF(歐元兌美元期貨)     | 30,500     | 28,538     | 0.07%     | -6.43%    |
| 17 | SPF(美國標普500期貨)   | 58,606     | 28,158     | 0.07%     | -51.95%   |
| 18 | ETC(ETF選擇權)      | 20,532     | 23,566     | 0.06%     | 14.78%    |
| 19 | TEO(電子選擇權)       | 27,436     | 21,626     | 0.06%     | -21.18%   |
| 20 | XAF(澳幣兌美元期貨)     | 42,356     | 20,868     | 0.05%     | -50.73%   |
| 21 | TFO(金融指數選擇權)     | 11,466     | 11,402     | 0.03%     | -0.56%    |
| 22 | TGO(臺幣黃金期貨選擇權)   | 8,202      | 11,088     | 0.03%     | 35.19%    |
| 23 | RHF(美元兌人民幣期貨)    | 19,590     | 10,616     | 0.03%     | -45.81%   |
| 24 | XIF(非金電期貨)       | 10,736     | 6,934      | 0.02%     | -35.41%   |
| 25 | BRF(布蘭特原油期貨)     | 6,956      | 5,496      | 0.01%     | -20.99%   |
| 26 | T5F(臺灣50期貨)      | 5,692      | 4,794      | 0.01%     | -15.78%   |
| 27 | RHO(美元兌人民幣選擇權)   | 2,464      | 2,884      | 0.01%     | 17.05%    |
| 28 | GDF(黃金期貨)        | 3,432      | 2,402      | 0.01%     | -30.01%   |
| 29 | GTF(櫃買期貨)        | 1,694      | 1,094      | 0.00%     | -35.42%   |
| 30 | I5F(印度50期貨)      | 538        | 190        | 0.00%     | -64.68%   |
| 31 | GTO(櫃買選擇權)       | 0          | 16         | 0.00%     | 0.00%     |
| 32 | GBF(十年期公債期貨)     | 0          | 0          | 0.00%     | 0.00%     |
| 33 | XIO(非金電選擇權)      | 0          | 0          | 0.00%     | 0.00%     |
| 合  | 計                | 60,537,402 | 38,987,202 | 100.00%   | -35.60%   |