發行人:糜以雍 總編輯:吳桂茂

創刊日:中華民國 91年11月5日 出版日:中華民國 109年11月5日 發行所:中華民國期貨業商業同業公會 發行地:台北市大安區安和路一段27號12樓

電話:(02)87737303

網 址:http://www.futures.org.tw

(中華郵政台北誌字第794號執照登記為雜誌交寄)



期貨公會會訊



國野官已付

台北郵局許可證 台北字第3324號 台北誌字 794號

第 217 期 109年11月號

第6屆理監事第8次聯席會議報導

本次會議重要決議事項

※ 追認通過期貨信託事業管理規則及本公會期貨信託 契約範本(指數股票型)草案等修正建議案。

依主管機關109年9月24日金管證投字第1090364555號來函,指示本公會研議對期貨ETF受益人重大影響事項,納入期貨信託契約範本之應公告或通知事項;及研議修正期貨信託事業管理規則第10條規定,新增納入有關重大影響受益人權益事項之草案內容,俾強化資訊揭露,保障投資人「知」的權利。

※ 通過辦理「2020台北國際期貨論壇」活動相關事 审案。

109年度台北國際期貨論壇擬與KPMG安侯永續發展顧問股份有限公司合作,以「氣候變遷下臺灣永續金融與期貨業發展之未來趨勢與展望」為主題,邀請主管機關、專業機構與企業代表就各方之觀點、永續金融最新趨勢及相關推動實務經驗進行分享,希望能提升金融產業與資本市場對於永續金融的認知,並透過產、官、學綜合座談,共同研討我國永續金融的機會與挑戰,讓各界對於我國未來金融發展更具信心,本年論壇訂於109年10月30日假台北喜來登大飯店福廳舉辦。

※ 通過期貨顧問事業舉辦講座說明會邀請來賓之應遵 守準則案。

依主管機關108年11月25日證期(期)字第1080332289號函辦理,經洽詢業者意見,並與主管機關洽詢後,考量期貨顧問事業舉辦講座說明會以促進業務為目的,並以業務員就期貨顧問業務及相關事務向客戶進行推廣或招攬為主,鑒於所邀請之來賓大多未具期貨顧問業務員資格,來賓發表內容不宜涉及證券期貨特許之業務範圍,故訂定來賓分享內容不得涉及之事項。

※ 通過建請主管機關開放證券商經營期貨交易輔助業務之範圍,為依期貨交易法第5條規定公告期貨商得受託從事之期貨交易契約案。

考量期貨交易輔助人(IB)招攬之交易人亦屬期貨商客戶,交易均係透過期貨商交易系統為之,與在期貨

商開戶之客戶並無差異,但IB開戶之客戶欲交易以我國證券、證券組合或股價指數為標的之期貨商品,因受法令限制,僅能再到期貨商開立新戶從事交易,實務上徒增客戶不便。爰向主關機關建議修正為IB之業務範圍與期貨商相同,為金管會依期貨交易法第5條規定公告期貨商得受託從事之期貨交易契約。

※ 通過建議臺灣期貨交易所評估小型電子、金融、非金電指數期貨上市可行性案。

建請期交所參考臺股期貨(TX)與小型臺指期貨 (MTX)之比例,評估推出小型電子、金融及非金電指 數期貨之可行性,讓投資人之交易策略更加彈性,例如 大小型商品套利、策略之加減碼,期貨與現貨套利,藉 此提高商品之流動性,保護交易人。

※ 通過建請主管機關開放對同一交易人於同一期貨商 之帳戶,可依交易人申請進行帳戶間轉帳(類似銀 行帳戶間轉帳作業),不須再經至銀行存款帳戶後 再辦理存入保證金作業。

為提升交易人資金撥轉的便利性,建請主管機關放寬「期貨商客戶保證金專戶設置、使用及控管應行注意事項」之規定,對同一交易人於同一期貨商之期貨交易帳戶且約定相同之出金銀行帳戶者,可由交易人逐次申請進行期貨交易帳戶間轉帳,不須再出金至銀行存款帳戶後再辦理存入保證金作業。本案經全體出席理監事同意通過,並先發文洽期交所進一步研議相關控管機制。

※ 通過財團法人金融法制暨犯罪防制中心擬邀請本公會共同成立「打擊未經許可之證券類型犯罪行為」 平台,為讓該平台有足夠資源順利運作,該中心請本公會提升會員資格至甲級會員案。

該中心擬邀請證券公會、投信投顧公會及本公會成立「打擊未經許可之證券類型犯罪行為」平台,以支持檢方查緝金融犯罪打擊非法業者之量能需求,為讓該平台有足夠資源順利運作,該中心請本公會提升會員資格至甲級會員。

(杜月明)

公告訊息

「期貨商查核案例及缺失改善宣導說明會」活動報導

鑒於今年5月到6月間,檢查局針對部分期貨商之經紀業 務進行專案查核,本公會除函轉檢查局8月27日對於專案查 核主要檢查意見態樣,提供業者自行檢視並注意辦理以外; 同時,為協助會員公司落實內部控制制度,提升內部稽核功 能,使會員公司健全經營體質,保障業者與期貨交易人之權 益,本公會特於10月8日辦理一場「期貨商查核案例及缺失 改善宣導說明會」,邀請檢查局曾明東專門委員擔任主講 人,說明與分享相關查核案例,以及缺失改善等實務作業, 並與近50位專、兼營期貨經紀業者代表進行雙向意見交流。

首先,本公會吳桂茂秘書長致詞感謝並歡迎擁有16年豐 富查核經驗的曾專門委員撥冗蒞臨本公會專題演講,並希望 藉由這難得的機會搭起業者與主管機關溝通的橋樑。

曾專門委員一開場先與我們分享,每年檢查局會依檢查 差異化機制,訂定年度檢查計畫,接著經過內部行前準備 後,即進行實地檢查;檢查之後再召開檢討會與受檢單位進 行雙向溝通,並依重要性原則編製檢查報告;以及追蹤業者 改善情形。

接著,進入這場說明會的重頭戲,曾專門委員針對今年 5月到6月間,檢查局專案查核期貨商經紀業務部分,詳盡的 說明相關檢查意見,他透過法規面及實務面, --舉例並精



闢解析有關「KYC與徵信審查程序」、「內部人員管理」、 「利益衝突管理」、「廣告行銷」、「風險揭露與告知」、 「受託買賣作業」、「出金作業」、「錯帳處理」、「高風 險帳戶通知」、「代為沖銷作業」、「客訴處理」等面向, 所發現的杳核缺失,以及後續具體的改善建議。

最後,說明會開放QA交流時間,與會業者紛紛把握這 難得的機會,提問絡繹不絕,舉凡:「KYC」、「徵信審 查」、「高風險帳戶通知」、「出金」、「代為沖銷」…等 等林林總總的實務作業問題,曾專門委員皆巨細靡遺的詳盡 解說,大家也都收穫滿載而歸。 (黎衍君)

「金融消費者保護法令解析與最新趨勢~以公平待客原 則為中心」說明會報導

金管會於2015年12月31日訂定「金融服務業公平待客 原則」,係以執行目標為導向之新興監管方法,將金融消費 者保護的責任從監理機關移轉至金融服務業。

2018年11月22日發函給各金融服務業者表示金融服務 業公平待客原則評核機制自2019年開始實施,首次評核對 象為銀行、綜合證券商、產壽險公司。期貨商之評核,已 於今(2020)年辦理,評核結果並於7月公告。金管會於今 年1月22日更新「金融機構執行公平待客原則應注意加強事 項」,對於公平待客原則有更細膩之要求。

為強化金融消費者保護,具體落實金融服務業建立公平 待客原則之政策及策略,提昇金融從業人員遵法及公平待客 之意識及專業知識,本公會邀請中原大學財經法律學系蔡鐘 慶助理教授主講「金融消費者保護法令解析與最新趨勢~以 公平待客原則為中心」說明會,除闡述法條與最新修正內容 外,特別強調以下內容,提供讀者參考。

- ●金融服務業對金融消費者進行之說明及揭露,應以金融消 費者能充分瞭解之文字或其他方式為之。
- ●涉及個人資料之蒐集、處理及利用者,應向金融消費者充 分說明個人資料保護之相關權利,以及拒絕同意可能之不 利益。
- ●金融服務業提供之金融商品屬金融消費者保護法第十一條 之二第二項所定之複雜性高風險商品者(部分槓桿保證金



契約屬於此類型商品),其說明及揭露,除以非臨櫃之自 動化通路交易或金融消費者不予同意之情形外,應錄音或 級製。

- ●金融服務業初次銷售之複雜性高風險商品應報經董(理) 事會或常務董(理)事會通過。
- ●金融服務業應訂定業務人員之酬金制度並提報董(理)事 會通過,藉由審慎之程序及加重董(理)事會之責任,以 達保護金融消費者之目的。酬金制度,應衡平考量各項風 險,不得僅考量金融商品或服務之業績目標達成情形。

(莫璧君)



「從校園到職場一與期貨共創Future」期貨講座暨校園 徵才活動

為利大學生認識金融各產業,在金管會領軍下,週邊單 位紛入校園強化大學生金融知識教育,冀達助益同學職涯規 劃,並強化同學對金融市場整體的瞭解,以助力其未來理財 概念,做好人生財富管理之雙重效果。

而期貨公會為提升社會菁英及新鮮人對期貨市場的了 解, 並為業界引進新血輪, 自96年開辦「期貨業未來發展與 就業機會校園巡迴講座」,全臺大學院校走透透,深入校園 協助同學對期貨業實務之認識,迄今已14屆辦理超過400場 講座。

為加強同學對期貨行業實務作業的瞭解,期貨公會邀請 專營期貨業者組成講師團,從工作經驗分享、服務實體經濟



9月25日交通大學場次活動即景

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、產業人才需求、業務種類與工作性質,並加入最新 時事議題與同學討論,以引導同學明瞭所需具備之資格條件 與能力,就學期間可以多涉略那些方面的知識、做那些職前 準備。

進而於108年與期交所、經濟日報合作辦理「從校園到 職場一與期貨共創Future」期貨講座暨校園徵才活動,由本 公會激請期貨商於政治大學及中興大學校園講座現場徵才, 提供有志進入期貨行業服務的同學與合法期貨業者面對面接 觸的管道,落實為臺灣期貨市場引入新血輪之目標。今年度 賡續前進交通大學及中山大學,傳達期貨領域正確就業訊息 與提供同學加入期貨行業的良道,並期盼在人才的投入下, 讓臺灣期貨業在國際舞台更加耀眼。



10月14日中山大學場次活動即景

(莫璧君)

理監事聯誼活動報導

由於嚴重特殊傳染性肺炎(COVID-19)在全球大爆 發,國外疫情尚無減緩。但國內疫情控制得宜及國內旅遊鬆 綁,且配合政府用行動振興國內經濟,本(109)年理監事 海外聯誼活動更改為國內聯誼活動。

本公會考量平日理監事業務繁忙並顧及公司工作之運 作,109年度分二梯次舉辦國內聯誼活動,並邀集周邊單位 主管一同參與,第一梯次花蓮、台東團於9月7日至9月10日 辦理完畢,第二梯次阿里山、日月潭於10月4日至10月7日 辦理完畢,本次聯誼共有29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 與周邊單位互相學習、交流、增進情誼並凝聚期貨業界向 心。藉由台東海邊美景及吸收阿里山芬多精令人心曠神怡, 期盼舒緩理監事們身心壓力,修身養息後,再繼續同心為期 貨業打拼。





(陳怡君)

市場推廣

黃金季節性趨勢

季節性趨勢的研究,主要在尋找商品價格走勢是否有一 較明顯的漲跌趨勢,投資交易不是買進就是賣出,若能找某 商品在某時最有可能的走勢,則投資的勝率就可上升。一般 商品的季節性走勢大多會伴隨著基本面的因素,基本面的改 變才導致商品價格的變動。

黃金是投資人喜愛的商品之一,不論是金幣、金塊、黃 金存摺、黃金期貨契約或是近期投資人最夯的黃金ETF。黃 金的季節性趨勢將可提供交易人做為買進與賣出的方向與時 間之參考。

黃金基本面可分為供給與需求二個面向,供給面主要有 礦場開採、牛產商避險與舊金回收,這些因素的變動不大。 影響黃金價格變動較大的是需求面,黃金的需求面主要有黃 金珠寶使用,工業用,投資者購買與中央銀行需求(如表 1) 。

表1、2019年全球黃金需求統計表

2019年黃金需求總量4368.3噸	黃金珠寶	工業	投資	中央銀行
需求量	2,118.60	326.6	1,274.90	648.16
占需求量比	48.50%	7.48%	29.19%	14.84%

資料來源:全球黃金協會

2019年黃金珠寶需求占黃金需求48.5%,將近一半的需 求量,投資人最夯的黃金ETF需求只占9.24%,可見影響黃 金價格最重要的是黃金在珠寶的需求量。主要黃金珠寶需求 國家(如表2),2019年全球黃金珠寶需求國,中國(包含 大陸及香港,下同)與印度排名前兩名,中國黃金珠寶使用 量676.3噸,占全球黃金珠寶需求比為31.92%,占全球黃金 需求比為15.48%。印度黃金珠寶使用量544.6噸,占全球黃 金珠寶需求比為25.71%,占全球黃金需求比為12.47%。而 中國與印度黃金珠寶需求是否有季節性的差異呢?中國、印 度與全球平均各季黃金珠寶需求量變化(如表3),第三季 與第四季黃金珠寶需求量都為成長的趨勢。而第一季中國珠 寶需求量仍為成長。

表2、2019年全球主要黃金珠寶需求國

單位:噸	中國	印度	中東	美國	全球黃金珠寶
黃金珠寶需求量	676.3	544.6	169.6	131.1	2,118.60
占全球黃金珠寶需求比	31.92%	25.71%	8.01%	6.19%	
占全球黃金需求比	15.48%	12.47%	3.88%	3.00%	48.50%

資料來源:全球黃金協會

表3、中國、印度與全球平均各季黃金珠寶需求量變化

	中國	印度	全球黃金珠寶
Q1	13.35%	-16.69%	-9.54%
Q2	-9.59%	7.90%	-2.77%
Q3	5.76%	11.05%	1.95%
Q4	6.72%	10.63%	14.72%

資料期間:2010~2019 資料來源:全球黃金協會

中國與印度是什麽因素對黃金珠寶需求量高居全球前兩 位呢?"結婚"結婚時新娘配戴黃金代表喜氣、永恆,也象 徵財富與地位,新娘配戴的飾品越多,新娘受到的寵愛和祝 福越多。中國有句俗話說「有錢沒錢,娶個老婆好過年」, 因此中國對黃金珠寶需求最高峰的時間約在中國農曆年。印 度宗教信仰差異大,但大多數信仰印度教,婚禮季節的流行 月份是10月至12月,請參黃金價格變動累計走勢圖。

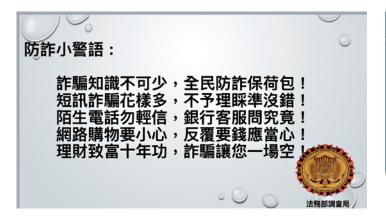


從上圖黃金價格變動累計走勢來看,黃金價格在2月出 現高點後呈現平緩的走勢,到7月後才開始出現明顯的漲 勢,黃金漲勢一直到第二年的2月,此時為中國農曆新年期 間,黃金價格季節性走勢符合基本面黃金珠寶需求量季節的 變化。若能了解商品基本面的變化將有助於掌握商品價格的 趨勢,提高勝率。

全球主要的黃金期貨交易市場有:美國商品交易所 (COMEX)、日本東京工業品交易所(TOCOM)、芝加哥 商品交易所(CBOT)等,其中,COMEX因歷史最為悠久且 搭配成熟的黃金現貨市場,位居全球主導地位,而TOCOM 因小規模設計,使得市場流動性佳而發展的非常成功。

因應黃金季節性趨勢,且考量交易成本,交易人可直接 操作12月之黃金期貨合約,將可減少轉倉手續費之支出。

(康和期貨 廖朝正 期貨分析師)







投資必定有賺有賠,保你賺就一定吃虧。 勿輕信保本、高獲利之投資。

投資陷阱多,民眾勿輕信不合理高獲利、零 風險之投資騙局。

> 法務部調查局臺北市調查處關心您 檢舉專線:0800-007-007





國際期市

SGX、Eurex與MSCI之合作此消彼長

新加坡交易所(SGX)在今年5/27宣布,2021年2月 起減少與MSCI的合作,意味著雙方23年以來的深度合作關 係發生變化。MSCI主席兼行政總裁Henry Fernandez當時坦 言:「選擇與港交所合作並非因為誰出的牌照費(licensing fee)更高,也無任何地緣政治的考量。由於我們不少客戶 均在香港,希望能通過港交所接觸更多中國投資者。我們認 為港交所將成為全球交易所的領導者,更好地幫助中國的機 構和個人管理他們的投資組合風險。」

SGX與MSCI的摩臺指合作原訂明年2月終止。新交所以 年底不確定因素為由,加快步調讓熱門的MSCI臺灣指數期 貨下市,比原訂時間更早降低和MSCI的合作關係。新交所 衍生產品部門主管Michael Syn在接受彭博社訪問時表示,新 交所預計10/30將所有未平倉的摩臺指部位轉移到新成立的 FTSE富臺指合約,摩臺指也會在新交所停牌。此外由於美國 總統大選和12月的假期,使得11月起的行情充滿著不確定 性。摩臺指提前下市,是為了避開此一情形,並確保「大家 在美國大選前做好防範措施」。

從5月MSCI決定將部分指數的授權從新加坡轉移到香 港,到了明年2月,雙方的夥伴關係將僅限於以MSCI新加坡 指數為基準的產品。與此同時,香港交易所與MSCI簽署了 一項重要的許可協議,以啟動亞洲和新興市場的期貨和期權 合約。新交所則改與富時羅素(FTSE Russell)簽訂長期戰 略合作夥伴關係,以開發一系列以亞洲和新興市場為重點的 多元資產衍生品,並於7/20推出富時臺灣指數期貨,以因應 摩臺指移轉後帶來的影響。

另一方面,歐洲期貨交易所(Eurex)在亞洲相關的 MSCI合約市占率不斷增加。Eurex在一份聲明中說:「為了 降低亞洲相關期貨合約的不確定性和潛在的流動性損失, 國際投資者決定轉向交易歐洲期貨交易所上市的類似MSCI 商品。」,憑藉數十年的MSCI期貨發展經驗,Eurex已成 為MSCI衍生品的重要市場。因此,隨著客戶的業務轉移到 Eurex上市的MSCI亞洲相關標的,未平倉量和交易量可望持 續增加。

Eurex是全球最大的衍生品交易所之一,擁有MSCI相關 的139檔期貨和22檔期權,提供相當全面的MSCI衍生品系 列。Eurex在台灣時間上午08:15開始進行MSCI台指期貨交 易,甚至比當地交易所開始的更早。經過努力,Eurex從第 四季初在MSCI新興市場亞洲、日本和澳大利亞的市占率超 過80%以上。此外,MSCI中國自由指數的市占率已上升至超 過40%。MSCI台灣指數的未平倉合約名目本金也從6100萬 美元增至4.8億美元。

(備註:Eurex上市的MSCI台灣指數期貨並非主管機關 依期交法第5條公告之商品)

(資料來源:Blooberg、The Trade、Eurex、香港經濟日 報、聯合新聞網;施莆恩整理)

懲處案例報導

違規類型: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、章程及前項內部控制制度為 之。」

期貨商負責人及業務員管理規則第14條:「期貨商業 務員,於從事第2條第2項所列各款業務所為之行為, 視為該期貨商授權範圍內之行為。 」

期貨商管理規則第55條第21款:「利用非公司受雇人 從事期貨交易有關業務。」

○○期貨股份有限公司(以下稱該公司),受託買賣業 務員林○○(下稱林員)於108年○○月○○日為周○○等 協助解說非屬該公司下單軟體,且以通訊軟體提供該下單軟 體收費等資訊,與該公司內部控制制度CA-21230業務員管 理「(二十一)公司及其受雇人均不得提供或媒介非屬公司 之軟體」規定不符,及於108年〇〇月至〇〇月間利用非公 司受雇人周〇〇等為其招攬客戶開立期貨交易帳戶共〇〇 戶,依期貨商負責人及業務員管理規則第14條規定,該公司 核有違反期貨商管理規則第2條第2項及第55條第21款之規 定。

主管機關依期貨交易法第119條第1項第2款,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 司停止林員3個月期貨業務之執行。 (杜月明)

好康搶鮮報

本公會109年11月份在職訓練開班表								
班別	開課地區	班數						
初階	台北 (11/27~11/29)、台中 (11/6~11/8)。	2						
進階(一)	台北 (11/2-11/6、11/30-12/4)。	2						
進階(二)	台北 (11/9-11/12)。	1						
進階(三)	台北 (11/13-11/14)、台中 (11/6-11/7)。	2						
進階(五)	台北 (11/21、11/25~11/26)、台中 (11/14)。	3						
資深班	台北 (11/2-11/3、11/5-11/6、11/10-11/11、 11/16-11/17、11/19-11/20、11/23-11/24)、 桃園 (11/17-11/18)、新竹 (11/14)、 台中 (11/21、11/28)、彰化 (11/21)、 嘉義 (11/14)、台南 (11/7、11/28)、 高雄 (11/7、11/28)。	16						
期貨信託	台北 (11/7~11/8)。	1						
期貨顧問	台北 (11/25~11/26)。	1						
槓桿交易	台北 (11/21)。	1						
高階經理	台北 (11/14)。	1						
	合 計	30						

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。

專題報導

ETF系列專題報導-- ETF申購買回套利機制

ETF掛牌後,同時存在初級市場和次級市場兩種交易管道。投資人不但可以像買賣股票一樣,利用既有的證券交易帳戶下單,在次級市場以市價自由買賣ETF,還能透過初級市場,依ETF的真實價值,也就是淨值,向發行公司大額申購或買回ETF。

ETF申購買回機制

ETF初級市場申購買回方式分為實物與現金兩種。所謂 ETF實物申購,就是投資人把ETF所表彰的一籃子股票交給 發行公司,發行公司用收到的股票創造新的ETF單位然後交 給投資人;相反的,ETF實物買回則是投資人拿手中持有的 ETF,向發行公司換回一籃子股票,而這一籃子股票的價值 總和就是ETF的淨值。

現行只有一些追蹤臺股的ETF可以實物申購買回,其他 大多數的ETF都採現金申購買回:投資人申購時,以現金方 式交付對價給發行公司並取得新創造的ETF單位;買回時, 發行公司也以現金支付給投資人。

投資人要進行ETF初級市場申購買回,必須透過經授權的證券商,也就是參與證券商(Participating Dealer, PD)。參與證券商與ETF發行人簽訂參與契約,可自行或受託辦理ETF申購買回業務。通常發行人官網的ETF專區在各檔ETF產品資訊項下都會列出參與證券商的名單。

另外,ETF發行人對於初級市場交易訂有最低數量的限制,稱為「申購買回基數」,也就是每次申購買回至少要以一定數量為基本單位。之所以要訂定最低申贖數量,是由於ETF追蹤指數,當有申購時,ETF必須增持相應的成分證券,如果申購張數太少金額太小,實務上要調整配置於部分成分證券可能有困難,使得ETF資產組合與所追蹤的指數產生較大落差。目前上市櫃ETF多以500,000個受益權單位(即500張)為一基數,投資人可透過參與證券商,以申購買回基數的整倍數單位,向ETF發行人申請申購或買回ETF。

至於實物申購要準備那些股票,而現金申購又要交付多少金額,就要看「申購買回清單」(一般稱為PCF)。ETF 發行人每日會參考ETF標的指數資料公布PCF,內容包括:次一營業日實物申購1個基數ETF所需的股票組合及預估現金差額,或者現金申購1個基數ETF所需的預收申購總價金,以及ETF的淨資產價值、己發行單位數、每單位淨值、申購買回基數、約當市值等。投資人可以從證交所與櫃買中心ETF專區連結至發行人官網查詢各檔ETF的PCF。

中購買回套利原理

當一個資產在兩個市場有不同的價格時,就可能產生一買一賣的套利機會。如果ETF在次級市場交易的市價,高於初級市場的基金淨值,也就是溢價發生的時候,理論上可以在初級市場用比較低的淨值或相應的一籃子股票,向發行公司申購ETF,再去次級市場用較高的市價將ETF賣出,賺取其中的價差。反之,ETF折價時(市價低於淨值),就在次級市場上用較低的市價買入ETF,再透過初級市場將ETF贖回較高的淨值,或換回一籃子股票並到股票市場賣出。

如同前面所說,ETF申購買回大多以500,000受益單位數為一基數,往往需要千萬元以上的資金,所以實務上法人或資金龐大的投資人才有辦法進行申購買回套利。此外,執行套利策略須考量股票交易稅、股票交易手續費、申購買回手續費及市場衝擊成本等交易成本,過程中也可能面臨無法同步操作,使得成交價格與預期有落差而產生交易風險,因此一般投資人很難參與套利機制。

ETF獨特的申購買回套利機制通常有助於調節市場供需,讓ETF的市價與淨值收斂在一定的幅度內,使投資人在次級市場能夠以較合理而貼近淨值的價格來交易ETF,但有些情況下仍可能受流動性不佳、發行額度達上限等因素影響而無法進行申購買回套利,造成折溢價持續難以收斂。投資人在瞭解ETF初級市場與次級市場的運作機制後,買賣ETF時,還是要注意是否有折溢價幅度過高的情形,審慎評估價格的合理性再做交易。

(臺灣證券交易所提供)

槓桿保證金契約交易量

109年9月槓桿保證金契約交易量統計表

(單位:新台幣/仟元)

月份	月份		商品差價契約*	其他	全部商品
本月交易量		76,716,502	43,351,659	83,609	120,151,770
上月交易量		78,127,066	41,424,098	190,674	119,741,838
與上月比	增減數量	-1,410,564	1,927,561	-107,065	409,932
與上月山 	增減比例	-1.81%	4.65%	-56.15%	0.34%
去年同期比	增減數量	39,643,237	43,351,659	-142,226	82,852,670
五牛问朔山 	增減比例	106.93%		-62.98%	222.13%
本年度1-9月累計	交易量	657,935,152	151,710,920	1,740,992	811,387,064
去年同期比	增減數量	245,186,584	151,710,920	257,158	397,154,662
四十四期山	增減比例	59.40%		17.33%	95.88%

註1:標的資產資料為換算新台幣之名目本金。資料來源:櫃買中心

註2:商品差價契約主要為黃金、原油差價契約。(業者最早於109年2月開辦)

註3:其他為結構型商品、股權選擇權。

109年10月份會員公司異動表

異動原因	公司名稱
入會	富邦期貨股份有限公司兼營槓桿交易商業務
退會	香港商德意志證券亞洲有限公司台北分公司

109年10月份董事長、總經理異動表

職稱	公司名稱	就任者
	華南永昌綜合證券股份有限公司	林長慶
總經理	犇亞證券股份有限公司	李藩
	君安證券投資顧問股份有限公司	梁碧雲

會務訊息

宣傳資料及廣告物申報件數統計表

業別	109年9月 件數	109年10月 件數	109年10月 比重	109年10月 成長率	
專營期貨經紀業務	71	64	50%	-10%	
兼營期貨經紀業務	28	2	2%	-	
期貨交易輔助人	易輔助人 2		2%	0%	
槓桿交易商	9	4	3%	-56%	
期貨顧問事業	67	46	36%	-31%	
期貨經理事業	-	1	1%	0%	
期貨信託事業	15	9	7%	-40%	
合 計	192	128	100%	-33%	

業務員人數統計表

業別	109年9月 人數	109年10月 人數	109年10月 比重	109年10月 成長率
專營期貨經紀業務	1,765	1,765	7.40%	0.00%
兼營期貨經紀業務	2,332	2,333	9.78%	0.04%
期貨交易輔助人	16,723	16,696	70.01%	-0.16%
期貨自營業務	1,083	1,086	4.55%	0.28%
期貨顧問業務	1,151	1,140	4.78%	-0.96%
期貨經理業務	172	173	0.73%	0.58%
期貨信託業務	553	553	2.32%	0.00%
槓桿交易商	102	101	0.42%	-0.98%
合 計	23,881	23,847	100.00%	-0.14%

現有會員統計資料

		會員	公司		營業據點				
業別	109年9月 家數	109年10月 家數	109年10月 比重	109年10月 成長率	109年9月 點數	109年10月 點數	109年10月 比重	109年10月 成長率	
專營期貨經紀業務	15	15	9.62%	0.00%	106	106	6.13%	0.00%	
兼營期貨經紀業務	15	14	8.97%	-6.67%	329	329	19.04%	0.00%	
期貨交易輔助人	44	44	28.21%	0.00%	1,181	1,181	68.34%	0.00%	
期貨自營業務	32	32	20.51%	0.00%	32	32	1.85%	0.00%	
期貨顧問業務	30	30	19.23%	0.00%	46	46	2.66%	0.00%	
期貨經理業務	6	6	3.85%	0.00%	11	11	0.64%	0.00%	
期貨信託業務	8	8	5.13%	0.00%	19	19	1.10%	0.00%	
槓桿交易商	4	5	3.21%	25.00%	3	4	0.23%	33.33%	
贊助會員	2	2	1.28%	0.00%	-	-	-	-	
승 計	156	156	100.00%	0.00%	1,727	1,728	100.00%	0.06%	







交易量比較表

を易	量比較	表			109年9月國外市場交易量統計表								麦	單位:□	
量	109年9月	月交易量	109年9月	月成長率				美國	新加坡	香港	日本	英國	其他	合計	
91	國內	國外	國內	國外		月	期貨	1,944,332	988,571	81,761	50,580	27,115	36,064	3,128,423	
						\Box									

		109年8月交易量]交易量	109年9月成長率		
		國內	國外	國內	國外	國內	國外	
月	期貨	21,846,108 2,794,00		24,330,602	3,128,423	11.37%	11.97%	
月交易量	選擇權	31,084,116	33,945	33,773,810	50,262	8.65%	48.07%	
量	小計	52,930,224	2,827,952	58,104,412	3,178,685	9.78%	12.40%	
А	期貨	1,040,291	135,627	1,105,936	146,639	6.31%	8.12%	
均	選擇權	1,480,196	1,617	1,535,173	2,389	3.71%	47.73%	
量	小計	2,520,487	137,245	2,641,110	149,028	4.79%	8.59%	

		美國	新加坡	香港	日本	英國	其他	合計
月交易量	期貨	1,944,332	988,571	81,761	50,580	27,115	36,064	3,128,423
	選擇權	46,871	0	1,260	639	17	1,475	50,262
	小計	1,991,203	988,571	83,021	51,219	27,132	37,539	3,178,685
百分比	期貨	62.15%	31.60%	2.61%	1.62%	0.87%	1.15%	100.00%
	選擇權	93.25%	0.00%	2.51%	1.27%	0.03%	2.93%	100.00%
	小計	62.64%	31.10%	2.61%	1.61%	0.85%	1.18%	100.00%

單位:□;買+賣算2□

109年10月份國內市場交易量統計表

排名	商品別	109年9月交易量	109年10月交易量	109年10月百分比	109年10月成長率
1	TXO(臺指選擇權)	33,688,512	23,876,648	57.16%	-29.13%
2	MTX(小型臺指期貨)	11,007,244	7,599,244	18.19%	-30.96%
3	TX(臺股期貨)	7,910,002	5,570,796	13.34%	-29.57%
4	STF(股票期貨)	4,358,920	3,870,220	9.26%	-11.21%
5	UDF(美國道瓊期貨)	319,066	205,782	0.49%	-35.50%
6	UNF(美國那斯達克100期貨)	222,258	154,454	0.37%	-30.51%
7	ETF(ETF期貨)	139,740	120,504	0.29%	-13.77%
8	TE(電子期貨)	132,240	97,010	0.23%	-26.64%
9	TF(金融期貨)	62,758	42,080	0.10%	-32.95%
10	G2F(富櫃200期貨)	2,890	35,452	0.08%	1126.71%
11	RTF(小型美元兌人民幣期貨)	29,656	24,204	0.06%	-18.38%
12	TGF(臺幣黃金期貨)	31,740	21,162	0.05%	-33.33%
13	E4F(臺灣永續期貨)	4,436	16,900	0.04%	280.97%
14	XBF(英鎊兌美元期貨)	12,572	16,872	0.04%	34.20%
15	STC(股票期貨選擇權)	17,852	12,776	0.03%	-28.43%
16	SPF(美國標普500期貨)	25,900	11,358	0.03%	-56.15%
17	BTF(臺灣生技期貨)	8,444	11,130	0.03%	31.81%
18	ETC(ETF選擇權)	20,906	10,980	0.03%	-47.48%
19	TFO(金融指數選擇權)	20,646	10,838	0.03%	-47.51%
20	XIF(非金電期貨)	18,286	10,654	0.03%	-41.74%
21	TEO(電子選擇權)	15,594	10,096	0.02%	-35.26%
22	RHF(美元兌人民幣期貨)	8,066	7,752	0.02%	-3.89%
23	GDF(黃金期貨)	8,730	6,892	0.02%	-21.05%
24	T5F(臺灣50期貨)	3,168	5,108	0.01%	61.24%
25	XEF(歐元兌美元期貨)	6,820	4,304	0.01%	-36.89%
26	XAF(澳幣兌美元期貨)	5,574	3,734	0.01%	-33.01%
27	TGO(臺幣黃金期貨選擇權)	5,180	3,680	0.01%	-28.96%
28	XJF(美元兌日圓期貨)	2,330	3,624	0.01%	55.54%
29	BRF(布蘭特原油期貨)	4,736	3,544	0.01%	-25.17%
30	TJF(東證期貨)	3,592	2,736	0.01%	-23.83%
31	GTF(櫃買期貨)	1,434	1,910	0.00%	33.19%
32	RTO(小型美元兌人民幣選擇權)	4,896	116	0.00%	-97.63%
33	RHO(美元兌人民幣選擇權)	224	114	0.00%	-49.11%
合計		58,104,412	41,772,674	100.00%	-28.11%

