



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 219 期
110年1月號

第 6 屆理監事第 9 次聯席會議報導

本次會議重要決議事項

- ※ 為利審查期貨信託基金風險控管機制，聘任期貨信託基金風險控管委員會委員十五位，自110年1月1日至111年12月31日，任期兩年。
- ※ 通過建議期交所「110年度農曆春節前最後營業日及春節後開始營業日」案，農曆春節前最後營業日為110年2月5日（星期五）及春節後開始營業日為110年2月17日（星期三），110年2月8日至2月16日休市。
- ※ 通過本公會110年度工作計畫及預算案。
- ※ 通過110年度免收期貨事業業務費之商品契約收費標準，美國那斯達克100期貨、富櫃200期貨、臺灣永續期貨、臺灣生技期貨、英國富時100指數期貨，循往例至110年6月30日止免收事業業務費。
- ※ 有鑑於金融科技發展趨勢及金融業對資訊運用程度增加，資訊安全議題愈形重要，通過增設業務電子化委員會辦理業務電子化業務之發展、聯繫、法規研討等事宜，以有效處理金融科技、資訊運用及資訊安全等新興議題並修正本公會委員會組織規則。
- ※ 通過建請櫃檯買賣中心開放槓桿交易商對屬自然人之一般客戶提供國外個股(含ETF)的差價契約(CFD)、股價指數類之差價契約(CFD)、連結白銀價格之差價契約(CFD)交易服務案。
- ※ 通過修訂本公會「期貨交易人以有價證券抵繳保證金自律規則」及增訂約定書參考範本，將抵繳比率及抵繳上限等重要約定事項於約定書中揭露，俾利期貨商遵循使用。
- ※ 為促進我國企業之國際競爭力及能見度，並透過金融市場引導企業及投資人重視ESG（環境、社會、公司治理-Environmental, Social, Governance）議題，促進投資與發展之良性循環，修正本公會會員自律公約，納入ESG責任投資案。

（杜月明）

好康抢鲜報

110年「期貨業未來發展與就業機會校園巡迴講座」

歡迎各大學院校踴躍申請

為增進學生對期貨行業的認識，提供同學職涯規劃之參考，期貨公會訂於110年3月至5月舉辦「期貨業未來發展與就業機會校園巡迴講座」，本講座全程免費、不限系所均可申請，歡迎各大學院校踴躍參與。

本公會特邀業界專業人士組成講師群，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。

相關訊息請參本公會網站（<https://www.futures.org.tw/front>），或電洽02-87737303分機864莫小姐。

本公會110年1月份在職訓練開班表

	開課地區	班數
初階	台北 (1/4-1/8)、台中 (1/22-1/24)。	2
進階(一)	台北 (1/18-1/22)。	1
進階(二)	台北 (1/11-1/14)。	1
進階(三)	台北 (1/15-1/16)。	1
進階(四)	台北 (1/29-1/30)。	1
進階(五)	台北 (1/9、1/27-1/28)、高雄 (1/23)。	3
資深班	台北 (1/5-1/6、1/12-1/13、1/20-1/21、1/25-1/26)、新竹 (1/16)、台中 (1/9)、嘉義 (1/9)、台南 (1/23)、高雄 (1/16)、屏東 (1/30)。	10
期貨顧問	台中 (1/30)。	1
期貨信託	台北 (1/23-1/24)。	1
合 計		21

New eID教育訓練說明會報導

為協助金融機構瞭解數位身分識別證（New eID）相關資訊，主管機關請本公會與證券公會及投信公會共同辦理11月24日「數位身分識別證（New eID）教育訓練說明會」（上、下午場），以及12月7日「數位身分識別證（New eID）API開發訓練課程」，分別邀請內政部戶政司郭科長，以及中華電信4位工程師擔任主講人，說明數位身分識別證（New eID）規劃內容與API開發實務作業，並與證券、期貨及投信業者進行雙向意見交流與問題溝通。

首先登場的是11月24日「數位身分識別證（New eID）教育訓練說明會」，郭科長一開場先與我們分享，全球發行國家身分證明文件採用晶片卡之比例，由2017年的82%（約128個國家），上升到2021年的89%（約138個國家）。因應eID是世界潮流趨勢，內政部規劃的New eID具有4大特色：「嚴謹綁定身分」（須至戶所臨櫃領取）；「普及全國」（全國普發，每位國民都有）；「身分識別最高等級」（符合數位身分驗證等級4 Level of Assurance, LoA）；「數位簽章最安全」（確保線上交易完整性與不可否認性）。他進一步說明，為落實隱私保護，New eID設計卡面個資採最小化，現行紙本身身分證揭露11項個資，個資全都露；未來New eID尊重資訊自主，卡面個資僅部分揭露，其他則納入晶片內個人資料分區保護，民眾選擇是否提供，不得強制讀取，此外，民眾也可選擇是否附加自然人憑證功能，即便已申請者，亦可隨時申請停（復）用或廢止。

接著，12月7日「數位身分識別證（New eID）API開發



訓練課程」，由中華電信4位工程師巨細靡遺的講解API架構，從用戶Client端，到需用機關Server端、內政部Server端，以及需求機關使用New eID卡片相關配合事項，包括：需至New eID管理系統「應用服務管理網站」下載並安裝「機關端應用軟體」、需自行產生終端認證憑證金鑰對及CSR檔案，並至New eID管理系統「應用服務管理網站」申請終端認證憑證與介接所需API Key等等實務作業。

說明會均有開放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，對於林林總總的實務作業問題，內政部及中華電信代表皆一一的詳盡解說，而部分尚待釐清的問題，以及業者提出的相關建議，也均一併列入未來規劃的研議討論事項。
(黎衍君)

期貨在職訓練高階經理班課程報導

109年第4季高階經理班於11月13至11月14日，假新北市貢寮區福容大飯店福隆店舉辦，由國立交通大學金融科技創新研究中心主任暨資訊管理與財務金融學系助理教授黃思皓博士擔任講師，專題演講「人工智慧應用於金融科技」。

黃博士以金融科技的發展與趨勢引出人工智慧簡介、深度學習技術的發展、AI的產業應用及願景、企業導入AI的實例探討、智慧車、智慧醫療、智慧城市、AI金融科技議題-信用評等、AI金融科技議題-社群金融、AI金融科技議題-物聯網及外溢保單、投資決策輔助及機器人理財、大數據精準行銷等相關議題。

課程中並就以下六個議題，由參加學員分組進行討論報告，黃博士再予以深入解析補充說明。

1. eToro社群交易平台可投資美股、ETF、虛擬貨幣等，並強打一鍵跟單的投資方式，試簡介並討論。
2. 在大數據及人工智慧時代，有哪些資訊可以用來協助KYC及信用評等？
3. RegTech在期貨證券產業的新應用。
4. 機器人理財的現況與未來。
5. 從程式交易進化到人工智慧交易有哪些可能性？



6. 簡介螞蟻金服旗下的支付寶、芝麻信用、餘額寶、花呗等，以及其帶來的啟發。

黃博士於課程中將多年與證券、期貨業產學合作經驗提出交流分享，講座獲與會者熱烈迴響，本公會對於期貨業務員在職訓練課程，將秉持著為業者提供與時俱進、更新更專業的資訊，持續聘請各領域專業級講師為期貨業者服務。

(許美玲)

「公平交易法專題講座」活動報導

由中華民國金融治理與法令遵循學會、財團法人金融法制暨犯罪防制中心主辦，本公會協辦的「公平交易法專題講座」，於11月27日（星期五）上午9時至12時假本公會13樓訓練教室舉辦，的邀請到財團法人金融法制暨犯罪防制中心業務處組長暨執業律師郭羿廷律師及國立政治大學法學院王立達教授二位講者，以「公平交易法之規範與聯合行為案例解析」及「從廣明案看公平交易法令遵循」為主題進行專題演講及實務交流，藉此講座讓證券、期貨、保險之從業人員瞭解我國公平交易之執行現況，並透過案例解析，期能共同維護金融市場競爭秩序。

（謝美惠）



特別報導

金管會正式啟動「資本市場藍圖」

為推動資本市場發展，及因應ESG永續發展、數位科技及高齡社會等3大趨勢，以打造具前瞻性與國際競爭力之資本市場，金管會於109年12月8日宣布「資本市場藍圖」正式啟動。

本次「資本市場藍圖」針對「強化發行市場功能，支援實體經濟發展」、「活絡交易市場，提升效率及流動性」、「吸引國內外資金參與，提高市場國際能見度」、「提升金融中介機構市場功能及競爭力」及「鼓勵金融創新與多元金融商品之發展」等5大策略，擬具25個重點項目，合計82項具體措施。

其中與期貨業有關之重要推動項目包括：

1. 新增期貨市場夜盤交易商品；
2. 研議及推動集中及店頭期貨交易市場發展新商品；
3. 研議開放華僑及外國人得與我國槓桿交易商承做槓桿

保證金契約交易；

4. 研議開放期貨商或由其設立商貿子公司從事LME倉單交換、避險等相關業務；
5. 強化期貨市場風險控管機制及研議調整期貨商ANC比例之計算；
6. 研議擴大槓桿交易商槓桿保證金契約及通路；
7. 增加期貨市場適用動態價格穩定措施商品；
8. 建置店頭衍生性商品集中結算制度；
9. 運用監理科技建置期貨市場監理資訊蒐集平台。

前揭第1至6項為8月12日主管機關召開之「提升期貨商競爭力暨協助期貨市場健全發展」座談會期貨業者建議事項，本公會將持續研議追蹤辦理。

（莫璧君彙整）

金融監督管理委員會公告關於證券期貨局業務部分排除適用電子簽章法有關電子文件、電子簽章規定之項目

金融監督管理委員會依據電子簽章法第4條第3項、第6條第3項及第9條第2項規定，公告關於證券期貨局業務部分排除適用電子簽章法有關電子文件、電子簽章規定之項目（109年12月1日金管證發字第1090365761號公告）。另外108年10月29日金管證發字第1080333658號公告，自即日起停止適用。

本次公告關於證券期貨局業務部分排除適用電子簽章法之項目計36項，其中與期貨業務有關之項目如下：

- 一、會員制期貨交易所、期貨結算機構發起人應訂立章程並簽名蓋章。
- 二、期貨商、槓桿交易商、期貨服務事業僱用業務員之受託

契約。

- 三、期貨商及期貨服務事業負責人及業務員異動之工作證換發或繳回。
- 四、期貨商及期貨服務事業經理人或業務員請假，其代理人之記載。
- 五、期貨商及期貨服務事業業務員職前訓練或在職訓練之結業證書。
- 六、期貨交易輔助人與委任期貨商簽訂之委任契約。

（張瓊文）

期交所修正期貨商受理客戶以非當面方式變更基本資料作業相關規定

為提升期貨交易人以非當面方式變更基本資料之便利性，臺灣期貨交易所於109年11月11日公告（台期輔字第10900034980號函）修正旨揭作業相關規定，並自即日起生效，相關修正說明如下：

一、期貨商對於期貨交易人以書面或電子文件方式申請變更基本資料，除新增或變更約定存款帳戶外，應由開戶經辦人員以電話向期貨交易人確認，但由經濟部商業司網站可資查對之資料，得免以電話向期貨交易人確認；若

期貨交易人回覆有異常狀況時，期貨商應查明原因並採取適當措施，必要時得拒絕期貨交易人之變更申請。

二、期貨交易人以非當面方式辦理變更戶籍地址者，期貨交易人應提供戶政單位製發載明戶籍地址變更具詳細記事之新式戶口名簿影本或其他有相同效力之證明文件，並親自簽名或蓋章，期貨商及期貨交易輔助人員於收到前揭文件，應向期貨交易人查證無誤後，方得辦理變更。

（林惠蘭）

期交所修正「期貨商以電子郵件寄送買賣報告書或對帳單相關作業程序」

臺灣期貨交易所109年11月18日台期輔字第10900035100號函公告修正「期貨商以電子郵件寄送買賣報告書或對帳單相關作業程序規範」，開放已建立網路認證機制之期貨商對透過保管機構辦理期貨交易人結算交割之客戶（該客戶需已取得電子交易憑證），得以加密電子郵件方式，寄送買賣報告書或對帳單。本案係本公會依據第5屆理監事第13次聯席會議決議向期交所提出之建議案。

期貨商採上述方式寄送買賣報告書或對帳單時，為維護交易安全並兼顧交易人資料保護，應依下列方式辦理：

一、期貨商應先取得保管機構同意書，且載明保管機構電子郵件信箱位址，有異動時亦同。

二、買賣報告書及對帳單以電子郵件方式寄送，郵件主旨應含有「期貨買賣報告書」或「期貨交易對帳單」字樣，客戶機敏資訊以去識別化為原則，資料必須加密，且需留下電腦稽核紀錄（log），其保存年限同現行買賣報告書及對帳單保存年限。買賣報告書及對帳單應載明事項，應依期貨商管理規則第39條及第52條規定辦理。

（張瓊文）

109年度10月至12月規章異動彙整

依公告時間排序

- ◆期交所配合新增英國富時100指數期貨，公告增修訂「英國富時100 指數期貨契約」規格及交易規則、「交易經手費收費標準」第2條、「動態價格穩定措施作業辦法」第2條及「結算服務費收費標準」第4條及第5條，實施日期另行公告。（期交所109年10月8日台期交字第10902014750號函）
- ◆期交所配合推出店頭衍生性商品集中結算業務，公告增訂「店頭衍生性金融商品集中結算業務規則」，實施日期另行公告。（期交所109年10月21日台期結字第10900032120號函）
- ◆金管會為協助期貨商廣納多元人才，修正「期貨商負責人及業務員管理規則」第3條，增訂從事資訊、科技、法律、電子商務或數位經濟等專業領域工作經驗六年以上，成績優良者，得擔任期貨商經理人。（金管會109年10月26日金管證券字第1090364936號令）
- ◆期交所公告「英國富時100 指數期貨契約」109年11月23日上市有關事項。（期交所109年10月29日台期交字第10902015850號函）
- ◆期交所配合延長美國股價指數期貨契約之到期月份契約最後交易日交易時間，公告修正「美國道瓊工業平均股價指數期貨契約」、「美國S&P 500股價指數期貨契約」、「美國那斯達克100股價指數期貨契約」等契約規格及交易規則部分條文、「期貨商錯帳及更正帳號申報處理作業要點」第3點及第4點、「期貨商、結算會員辦理結算交割作業要點」第15點等條文，並自109年11月23日起實施。（期交所109年10月29日台期交字第10902015860號函）
- ◆金管會依據「期貨商財務報告編製準則」第40條規定，訂定期貨商財務報告之表格名稱及書表格式，自編製109年度個體財務報告開始適用。（金管會109年11月2日金管證券字第10903647821號令）
- ◆期交所為提升期貨交易人以非當面方式變更基本資料之便利性，公告修正期貨商受理客戶以非當面方式變更基本資料作業相關規定，修正摘要如下：一、交易人以書面或電子文件方式申請變更基本資料，除新增或變更約定存款帳戶外，應由開戶經辦人員以電話向交易人確認，但由經濟部商業司網

站可資查對資料，得免以電話向交易人確認。二、交易人以非當面方式辦理變更戶籍地址者，交易人應提供戶政單位製發載明戶籍地址變更具詳細記事之新式戶口名簿影本或其他有相同效力之證明文件，並親自簽名或蓋章。（期交所109年11月11日台期輔字第10900034980號函）

◆期交所配合放寬客戶如係透過保管機構辦理期貨交易之結算交割及資料申報等事宜者，期貨商得以加密電子郵件寄送買賣報告書或對帳單，修正「期貨商以電子郵件寄送買賣報告書或對帳單作業程序規範」，並自即日起實施。（期交所109年11月18日台期輔字第10900035100號函）

◆期交所公告修正「臺灣證券交易所股價指數選擇權契約」交易規則及規格，依本商品交易規則第11條之1第1項規定掛牌者，調整為依近月契約之履約價格間距，向上及向下連續推出不同之履約價格契約至最高及最低履約價格涵蓋基準指數之百分之十，並自即日起實施。原109年3月19日台期交字第10902003540號函，自即日起停止適用。（期交所109年11月19日台期交字第10900035970號函）

◆為協助期貨業落實執行防制洗錢及打擊資恐相關作業，訂定「期貨業辦理低風險客戶防制洗錢及打擊資恐作業簡化措施之實務參考做法」及「期貨業辨識實質受益人實務參考做法」，提供期貨業實務參考，非屬本公會之自律規範，不具有實質拘束力。（本公會109年11月19日中期商字第1090004780號函）

◆期交所配合WM/Reuters更名為WM/Refinitiv，公告修正「歐元兌美元匯率期貨契約」、「美元兌日圓匯率期貨契約」、「英鎊兌美元匯率期貨契約」、「澳幣兌美元匯率期貨契約」規格及交易規則第8條及第12條，並自109年11月23日起實施。（期交所109年11月23日台期交字第10902016850號函）

◆為利期貨業對第三方檢測實驗室所提交之檢測報告建立覆核機制，並調整相關規範事項，修正「新興科技資訊安全自律規範」第六條並增訂檢測實驗室APP檢測報告自我檢核表參考範例供業者參考。（本公會109年11月27日中期商字第1090004886號函）

（資料來源：證期局最新法令函釋、期交所網站最新修訂資訊、本公會網站公告事項；張瓊文彙整）

臺灣期交所富時100指數期貨獲利商機

富時100指數為富時指數公司依據倫敦證券交易所上市最大的一百家公司表現編制而成的股價指數，其中，富時100指數為反應英國經濟狀況之重要指標，也是歐洲最重要的股票指數之一；英國富時指數之歷史部分，英國富時100指數發布日為1984年1月30日，基期為1983年12月30日，起始點數為1千點，指數發布以來介於986.9至7877.45之間。

臺灣期交所富時100指數之期貨規格方面，英國富時100指數期貨指數每一點代表50元新臺幣，以2020年12月16日的收盤價計算整體計約價值為32萬6千6百元；保證金方面，英國富時100指數保證金為27,000元新臺幣，整體契約的槓桿倍數約為12倍；交易時間部分，英國富時100指數期貨交易時間與臺指期貨一致，皆為08:45-13:45，盤後交易時段則為15:00-隔天的5:00；交易契約月份為3月、6月、9月、12月，4個接續季月、交割方式採現金結算、最後交易日為到期月份第3個星期五，另外到期月份契約交易在最後交易日交易至18點15分，若遇英國夏令期間，則為17點15分；重要影響因素，首先英國富時指數100指數組成之產業權重以金融業權重最高，石油及天然氣產業權重排名第6，通訊科技及科技產業權重3.5%較低，金融業占17.8%、健康照護占13.1%、消費用品占12.8%、基礎能源占9.8%，整體來說英國富時100指數走勢將明顯受到金融業、健康照護、

石油天然氣產業表現影響；就今年以來之英國富時100指數之表現來看，整體英國富時100指數表現偏向弱勢，主要受到新冠肺炎疫情衝擊金融業及石油、天然氣產業之影響有關。

英國富時100指數期貨之交易策略可拆分成3大策略，1) 波段方向性交易，2) 事件交易，3) 跨商品之價差交易；以波段方向性交易策略來看，英國富時100指數期貨為反映英國之經濟情勢，若未來英國經濟表現強勁，英國富時100指數表現將有望出現波段行情，投資人於分析經濟後買入，將可望獲得波段交易之利潤；另外，在事件交易策略方面，英國富時100指數成分股為金融類股及石油天然氣類股，整體受到疫情影響嚴重，但現今輝瑞及Moderna皆推出新冠肺炎疫苗，導致市場預期金融產業及石油天然氣產業將從疫情中恢復，英國富時100指數走勢有望轉強，未來在疫苗逐步上市日期前後，投資人可透過預期疫苗出廠之時間點，針對英國富時100指數進行事件交易，以獲取事件交易之利潤；跨商品價差交易策略部分，臺指期貨組成主要為電子相關產業，整體產業獲利受惠於疫情之宅經濟驅動，而英國富時100指數則受到疫苗推出之驅動，若未來新冠肺炎疫苗推出之後，英國富時100指數之產業獲利有望回溫之下，投資人可透過買入英國富時100指數期貨並做空臺指期貨組成跨商品價差交易策略，獲取疫苗推出使得整體經濟回溫之利多。

(富邦期貨提供)

國際期市動態

氣候變遷相關衍生品報導

一、英國脫歐後 將建立自己的碳交易系統

英國12月14日宣布將於2021年年初創建自己的碳市場，以幫助英國脫歐後減少排放量。強生政府未來要對碳排放收費或是只徵收碳稅？這項宣布等於揭曉答案。這也表示未來英國碳交易系統可能和歐洲的碳交易系統連結起來。

英國政府在一份聲明中提到，英國的碳排放總量限制和交易制度將從2021年1月1日起實施。該計畫主要參考歐盟的版本，已於2020年初制定計畫，不過英國打算在自己系統中設定的標準，要比原本歐盟對英國的下一階段要求，還要緊縮5%，也就是說，2021年英國的碳排放上限是1.56億公噸。

英國政府計劃調整年度碳排放上限，以達成2050淨零排放目標。他們還計劃推動每公噸二氧化碳底價為15英鎊，防止最初幾年英國碳交易價格過低。歐盟目前的交易價格為28英鎊。

國際排放交易協會歐盟政策主任Adam Berman指出：「碳排放交易體系將為企業提供清晰且可預測的低碳途徑，並開啟與其他司法管轄區域合作的可能性，這可以使全球朝建立碳交易定價系統更進一步。」

(資料來源：Bloomberg 施甫恩整理)

二、芝商所正式推出「水期貨」

美國是全球用水第二多的國家，其中加州就占了美國用水量的9%，水市場規模較任何一州高出4倍以上，2012-2019年間，加州的水交易額達到26億美元。在期貨出現之前，只能在現貨市場透過買賣水權取得供水來種植農作物和供應民生需求。在乾旱年份，當市場供不應求時，買方將面臨高昂的價格和不確定性。

芝加哥商品交易所集團(CME Group)在12月8日正式推出「水期貨」，為全美首例。也意味著水資源可以像石油、黃金和其他大宗商品一樣，成為市場交易的標的。突顯人們開始擔憂全球更多地區能夠維持生命的自然資源正在變得匱乏。

CME Group 2021年1月水期貨合約連結加州現貨水市場的金額高達11億美元，納斯達克產品開發部負責人表示，若農民想知道半年後的加州水價格，水期貨價格將會是最佳選擇。

RBC資本市場公司常務董事兼分析師Deane Dray表示：「氣候變化、乾旱、人口增長和污染很可能造成缺水問題，也使水的定價成為未來幾年的熱門話題。」他們將持續觀察這種新的水期貨合約會如何發展。

新推出的水期貨雖然不能解決加州水源短缺的根本問題，但有助於使水價更加透明。

(資料來源：Bloomberg Green, CNN, 香港01, 聯合新聞網 施甫恩整理)

ETF系列專題報導—ETF追蹤差距與追蹤誤差

ETF與一般共同基金很不一樣的地方在於ETF追蹤指數的表現，也就是以獲得與指數相同的報酬為投資目標，而非打敗指數。那麼如何知道ETF究竟有沒有成功的追蹤指數表現呢？可以從「追蹤差距」與「追蹤誤差」兩個指標來衡量。

ETF的報酬表現理論上應盡可能貼近所追蹤的指數，但實際上兩者的報酬率往往存在落差。所謂ETF的追蹤差距（Tracking Difference, TD），或稱追蹤偏離度，就是指一段時間內，ETF報酬率與其追蹤的指數報酬率之間的差額。追蹤誤差（Tracking Error, TE）則是拿追蹤差距來計算標準差，反映的是一段期間內，ETF報酬率與所追蹤指數報酬率差距的波動或變異程度。若以賽跑來比喻的話，追蹤差距就像兩個人在一段時間內所跑的距離的差異，而追蹤誤差則是賽跑過程中兩個人差距的變動情形。

追蹤差距與追蹤誤差的原因

為何ETF與其標的指數的表現會不一致？可能原因有很多，包括基金的成本費用、追蹤工具、操作策略、匯率變動、配息等。首先，ETF的淨值會內扣經理費、保管費等費用，而且因應指數成分變動、現金申贖、每日重新平衡或期貨轉倉而買賣成分證券或調整期貨部位，皆會產生交易稅、手續費及滑價等交易成本，使ETF績效偏離指數。經理人通常可能利用現金部位進行增益投資（如短期票券、附買回交易等貨幣市場工具），以彌補ETF成本費用對績效的負面影響。

ETF所用的追蹤工具、複製策略、經理人的操作技術也都會影響追蹤效果。一般而言，採最佳化複製的ETF，因所持資產與指數成分有差異，與採完全複製法的ETF相比，偏離程度可能較大。另外，很多槓反ETF採合成複製法，用期貨來追蹤現貨指數單日正向2倍或反向1倍表現，由於期貨市場常先反應對未來走勢的預期，期貨與現貨的漲跌有時未必一致，也是造成差異的因素。還有些ETF因缺乏直接對應且適合的指數期貨可投資，只能用其他高度相關的期貨來替

代，ETF淨值表現與指數自然容易有差距。

其他造成追蹤差距和誤差的因素還包括：連結海外指數之ETF，指數報酬以外幣計算，但基金資產以新台幣計價，故匯率變動可能使ETF績效與標的指數績效產生偏離；ETF投資組合的成分股配股配息，但ETF尚未進行收益分配，可能使其淨值的累積報酬率超過指數而無法緊貼指數表現。

ETF追蹤差距與追蹤誤差越小，代表報酬表現越貼近指數，追蹤效果越好。ETF發行人應善盡管理義務，選擇適當的追蹤工具和方式，依照指數編製邏輯來操作及調整部位，並定期檢討控管追蹤偏離情形。

追蹤偏離的影響及投資人應注意事項

對投資人來說，如果ETF的表現與其追蹤的指數差異過大，長期持有下來最終獲得的報酬，可能與預期應有的指數報酬有明顯落差，又或者投資人若使用ETF搭配其他金融商品進行避險或套利，追蹤偏離可能導致操作效果不理想。

因此，追蹤差距與追蹤誤差也是投資人應該關注的指標。如果投資人規劃中期或長期配置於傳統原型ETF，選擇追蹤差距小的商品，較能獲得與指數表現貼近的報酬率。另外，由於槓桿反向ETF本來就是以追蹤指數「單日」正向2倍或反向1倍報酬率表現為目標，長期下來，槓桿反向ETF累積報酬率容易偏離指數累積報酬的正向2倍或反向1倍表現，只適合短期交易，且投資風險較高，所以，投資人交易前應審慎評估各類型ETF的商品特性及自身的風險承受度，並選擇追蹤差距與追蹤誤差較小者來操作。

ETF追蹤差距相關資訊可在發行人網站查詢，包含ETF淨值和指數值之單日漲跌幅、兩者相減所得的追蹤差距，及今年以來累積漲跌幅和追蹤差距。另外，公開資訊觀測站也有各檔ETF的基金淨值及指數歷史表現比較表可供參考。選擇ETF時，應詳閱公開說明書，確實瞭解產品特性、費用負擔、複製指數方式以及追蹤偏離等風險再投資。

（臺灣證券交易所提供）

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16條第2項：「期貨商之負責人及業務員，除不得有…期貨商管理規則第55條所禁止之行為外…」

期貨商管理規則第55條第23款：「期貨商從事期貨交易，不得有下列情形：…二十三、其他違反期貨管理法令或經本會規定應為或不得為之行為。」

○○期貨股份有限公司（以下稱該公司），1.辦理交易人網路下單IP位址相同篩選作業，篩選程式設定僅就國內期貨交易及單一據點篩選，與該公司內部控制制度CA-21210受託買賣及成交作業「（一）受託買賣作業、27…應…篩選網路下單IP同一位址之交易人…」規定不符。2.105年○○

月至107年○○月期間，該公司業務員傅○○有○○日上班時間於該公司營業處所使用手機從事期貨交易，未使用該公司內部網路下單，該公司未盡督導之責，與該公司內部控制制度CA-21210受託買賣及成交作業「（二）…內部人員在公司營業處所內使用網際網路委託者，必須使用公司內部網路…」及營業處所使用行動通訊設備控管辦法第3條「受託買賣業務員於交易時段及營業處所不得使用行動電話、即時線上通訊軟體進行委託買賣業務」規定不符，該公司核有違反期貨商管理規則第2條第2項及期貨商負責人及業務員管理規則第16條第2項、期貨商管理規則第55條第23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，及期貨交易法第101條第1項規定，命令該公司停止傅員1個月期貨業務之執行。

（杜月明）

109年12月份董事長、總經理異動表

職稱	公司名稱	就任者
董事長	宏遠證券股份有限公司	姜克勤

職稱	公司名稱	就任者
董事長	中國信託商業銀行股份有限公司	利明獻

會務訊息

宣傳資料及廣告物申報件數統計表

業別	109年11月件數	109年12月件數	109年12月比重	109年12月成長率
專營期貨經紀業務	93	67	39%	-28%
兼營期貨經紀業務	4	21	12%	425%
期貨交易輔助人	2	3	2%	50%
槓桿交易商	10	13	8%	30%
期貨顧問事業	62	66	38%	6%
期貨經理事業	1	-	0%	-100%
期貨信託事業	5	2	1%	-60%
合計	177	172	100%	-3%

業務員人數統計表

業別	109年11月人數	109年12月人數	109年12月比重	109年12月成長率
專營期貨經紀業務	1,779	1,778	7.40%	-0.06%
兼營期貨經紀業務	2,335	2,348	9.78%	0.56%
期貨交易輔助人	16,726	16,802	69.96%	0.45%
期貨自營業務	1,090	1,094	4.56%	0.37%
期貨顧問業務	1,162	1,152	4.80%	-0.86%
期貨經理業務	170	171	0.71%	0.59%
期貨信託業務	552	554	2.31%	0.36%
槓桿交易商	106	117	0.49%	10.38%
合計	23,920	24,016	100.00%	0.40%

現有會員統計資料

業別	會員公司				營業據點			
	109年10月家數	109年11月家數	109年11月比重	109年11月成長率	109年10月點數	109年11月點數	109年11月比重	109年11月成長率
專營期貨經紀業務	15	15	9.62%	0.00%	104	104	6.03%	0.00%
兼營期貨經紀業務	14	14	8.97%	0.00%	329	329	19.06%	0.00%
期貨交易輔助人	44	44	28.21%	0.00%	1,180	1,180	68.37%	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	2.67%	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	5	5	3.21%	0.00%	4	5	0.29%	25.00%
贊助會員	2	2	1.28%	0.00%	-	-	-	-
合計	156	156	100.00%	0.00%	1,725	1,726	100.00%	0.06%

市場訊息

交易量比較表

		109年10月交易量		109年11月交易量		109年11月成長率	
		國內	國外	國內	國外	國內	國外
月交易量	期貨	17,847,426	2,905,769	21,401,516	2,856,006	19.91%	-1.71%
	選擇權	23,925,248	56,715	33,765,110	44,980	41.13%	-20.69%
	小計	41,772,674	2,962,484	55,166,626	2,900,986	32.06%	-2.08%
日均量	期貨	939,338	136,802	1,019,120	147,436	8.49%	7.77%
	選擇權	1,259,224	2,703	1,607,862	2,357	27.69%	-12.80%
	小計	2,198,562	139,505	2,626,982	149,793	19.49%	7.37%

109年11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	1,841,376	801,401	86,647	59,326	30,178	37,078	2,856,006
	選擇權	42,708	0	1,280	283	0	709	44,980
	小計	1,884,084	801,401	87,927	59,609	30,178	37,787	2,900,986
百分比	期貨	64.47%	28.06%	3.03%	2.08%	1.06%	1.30%	100.00%
	選擇權	94.95%	0.00%	2.85%	0.63%	0.00%	1.58%	100.00%
	小計	64.95%	27.63%	3.03%	2.05%	1.04%	1.30%	100.00%

109年12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	109年11月交易量	109年12月交易量	109年12月百分比	109年12月成長率
1	TXO(臺指選擇權)	33,701,776	37,985,262	59.92%	12.71%
2	MTX(小型臺指期貨)	9,032,282	9,639,850	15.21%	6.73%
3	STF(股票期貨)	4,643,846	7,784,008	12.28%	67.62%
4	TX(臺股期貨)	6,682,804	7,039,542	11.10%	5.34%
5	ETF(ETF期貨)	143,870	157,402	0.25%	9.41%
6	UDF(美國道瓊期貨)	330,226	155,468	0.25%	-52.92%
7	TE(電子期貨)	132,350	140,546	0.22%	6.19%
8	UNF(美國那斯達克100期貨)	164,512	75,562	0.12%	-54.07%
9	G2F(富櫃200期貨)	43,312	71,070	0.11%	64.09%
10	E4F(臺灣永續期貨)	27,170	61,868	0.10%	127.71%
11	TF(金融期貨)	64,308	61,812	0.10%	-3.88%
12	ETC(ETF選擇權)	17,536	28,732	0.05%	63.85%
13	STC(股票期貨選擇權)	21,840	20,446	0.03%	-6.38%
14	TGF(臺幣黃金期貨)	20,922	19,948	0.03%	-4.66%
15	XBF(英鎊兌美元期貨)	8,974	16,726	0.03%	86.38%
16	TFO(金融指數選擇權)	13,190	13,694	0.02%	3.82%
17	RTF(小型美元兌人民幣期貨)	13,670	13,486	0.02%	-1.35%
18	XIF(非金電期貨)	12,084	11,940	0.02%	-1.19%
19	F1F(英國富時100期貨)	2,750	11,758	0.02%	327.56%
20	BTF(臺灣生技期貨)	9,428	11,150	0.02%	18.26%
21	SPF(美國標普500期貨)	21,860	10,366	0.02%	-52.58%
22	XJF(美元兌日圓期貨)	4,086	8,618	0.01%	110.92%
23	GDF(黃金期貨)	8,716	8,064	0.01%	-7.48%
24	TEO(電子選擇權)	6,128	7,376	0.01%	20.37%
25	TGO(臺幣黃金期貨選擇權)	4,572	6,972	0.01%	52.49%
26	XEF(歐元兌美元期貨)	4,170	6,136	0.01%	47.15%
27	T5F(臺灣50期貨)	6,952	4,876	0.01%	-29.86%
28	RHF(美元兌人民幣期貨)	4,452	4,730	0.01%	6.24%
29	GTF(櫃買期貨)	1,328	4,358	0.01%	228.16%
30	TJF(東證期貨)	7,016	3,998	0.01%	-43.02%
31	BRF(布蘭特原油期貨)	5,222	3,882	0.01%	-25.66%
32	XAF(澳幣兌美元期貨)	5,206	1,686	0.00%	-67.61%
33	RHO(美元兌人民幣選擇權)	48	8	0.00%	-83.33%
34	RTO(小型美元兌人民幣選擇權)	20	0	0.00%	-100.00%
合 計		55,166,606	63,391,340	100.00%	14.91%

109年11月槓桿保證金契約交易量統計表

(單位：新台幣／仟元)

月份		外匯保證金	商品差價契約*	其他	全部商品
本月交易量		42,887,181	69,017,199	48,579	111,952,959
上月交易量		37,001,930	50,716,196	41,827	87,759,953
與上月比	增減數量	5,885,251	18,301,003	6,752	24,193,006
	增減比例	15.91%	36.09%	16.14%	27.57%
去年同期比	增減數量	15,650,254	69,017,199	-138,903	84,528,550
	增減比例	57.46%		-74.09%	308.22%
本年度1-11月累計交易量		737,824,263	271,444,315	1,831,398	1,011,099,976
去年同期比	增減數量	252,532,788	271,444,315	-7,674	523,969,429
	增減比例	52.04%		-0.42%	107.56%

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。