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 110 年 2 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
傳　真：(02)27728378
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）

國內郵資已付
台北郵局許可證
台北字第3324號
台北誌字 794 號

期貨公會會訊

第 220 期
110年2月號

焦點報導

ESG儼然已成全球未來投資新顯學
帶動相關衍生性金融商品交易新商機

2020年全球金融市場一方面受到COVID-19疫情影響，以及全球資產管理業龍頭貝萊德（BlackRock）執行長Larry Fink給股東的一封信中，提出氣候變遷將重塑未來金融業發展，並計畫未來增加一倍ESG ETF產品發行，引發ESG相關主動、被動商品在2020年呈現百花齊放發展，根據Morningstar統計，2020年第三季底為止，全球永續投資基金規模突破1.2兆美元，折合新臺幣超過30兆，續創歷史新高記錄。

隨著ESG相關金融商品發展儼然成為全球投資新顯學，不僅ESG相關共同基金、ETF相關產品發行加速，且對應之ESG指數期貨也跟著增加，包含歐洲、美國，甚至臺灣期貨交易所於2020年6月也推出臺灣永續指數期貨上市，提供投資人更多元投資、避險工具，形成一ESG新的投資生態。

根據Morningstar統計，全球永續投資基金規模於2020年第三季抵達1兆2,580億美元，其中有82.1%資產規模是在歐洲，截至目前為止，歐洲地區在全球推動ESG、綠色金融等發展當屬全球領先者，因此不論是共同基金，或是ETF發展，歐洲都居於領先主導地位；事實上歐盟在2020年推出7,500億歐元的復甦計畫中，有三分之一的資金將用於發展綠色能源、綠色建築等，因此此計畫也被稱之為綠色復甦計畫。

2020年第三季全球永續投資基金資金流入與規模

區域	流入金額 (bn;USD)	占整體流入金額比重(%)	資產規模 (bn;USD)	占整體規模比重(%)	基金檔數	占整體檔數比重(%)
歐洲	61.6	76.5	1,033.0	82.1	2,898	76.8
美國	9.8	12.2	179.1	14.2	367	9.7
日本	7	8.7	12.4	1	128	3.4
紐澳	0.8	2	15.7	1.2	123	3.3
亞太不含日本	1	1.2	10.7	0.8	151	4
加拿大	0.3	0	7.6	0.6	107	2.8
總計	80.5		1,258.5		3,774	

資料來源：Morningstar Direct, 2020/9/30

根據歐洲交易所統計，截至2020年底在歐交所上市ESG相關指數期貨擴增至14檔ESG相關指數期貨，不論是在成交量、未平倉口數也是全球主要交易所中規模最大。

臺灣近幾年在全球永續發展、ESG發展浪潮下，也算是接軌國際發展，因為過去幾年在主管機關政策力推公司治理，以及綠色金融等相關政策下，2020金管會黃天牧主委上任後，推動金融業興利方案，其中有二項與永續發展相關，如公司治理3.0、綠色金融2.0政策。

過去幾年臺灣企業相當重視企業社會責任（Corporate Social Responsibility, 簡稱CSR），因此在全球主要ESG指數之權重表現亮麗，如臺灣企業在道瓊永續續新興市場指數權重位居所有國家之首，達22%，在道瓊永續世界指數中權重，在亞洲國家中也僅次於日本、澳洲，而在FTSE Russell亞太區國家ESG分數的表現也名列前矛，可見臺灣企業在政策推動下，在ESG表現上已成為另類臺灣之光！

現階段臺灣市場對於ESG產品也已經掀起一股熱潮，而近一年國際上主要資產管理業者或是資產擁有者，不僅已經將ESG列為主要投資準則，重視企業在ESG分數上的表現，且更重視影響力投資（Impact Investment），希望透過盡職治理（stewardship）、以及企業議合（engagement），了解企業推動ESG面對的挑戰，並能藉此提供企業協助，達到多贏。因此，臺灣資產管理業者近年也積極啟動導入ESG結合投資流程，這也是國際資產管理業者近幾年的發展趨勢，在此過程中勢必面臨諸多挑戰與機會，然而，隨著主管機關持續推動相關政策，相信未來在企業持續提升ESG表現，資產管理者更重視ESG投資，並用ESG準則提升資產管理品質，最終提供投資人較佳的ESG投資解決方案，將能打造一未來資產管理新的地貌（Landscape）與天際線（Skyline）！

（元大投信指數暨量化投資事業群 張明珠）

防疫安全宣導

由於國際COVID-19疫情仍然嚴峻，為維護國內防疫安全及確保國人健康，請從業人員配合以下防疫措施：

一、農曆春節將屆，返臺入、出境增加，請遵守中央流行疫情指揮中心相關強化邊境檢疫措施。

二、持續配合秋冬防疫專案，進入「醫療照護、大眾運輸、生活消費、教育學習、觀展觀賽、休閒娛樂、宗教祭祀、洽公」等八大類場所應佩戴口罩。

三、避免至人群聚集處，並注意自身健康管理；如有參加必要性集會活動，應確實遵守中央流行疫情指揮中心相關集會活動防疫措施，並全程佩戴口罩。

四、減少面對面個案開會討論，儘量透過電話、線上或視訊會議，並確保安全社交距離。

五、盤點並補足各類防疫物資存量，並落實防疫控管措施及通報機制。

匯豐攜手AI新興公司 打擊金融犯罪

歐美有許多銀行在過去幾年，因未能及時阻止非法金融活動，而遭監管機關開罰數十億美元。為了避免重蹈覆轍的狀況，許多銀行開始與AI專家合作。

2012年匯豐由於涉及為墨西哥販毒集團洗錢，且與受美國制裁的國家，如伊朗和蘇丹等進行交易，而被迫繳納19億美元的高額和解金。自從此事件後，匯豐集團投入了數十億英鎊進行法規遵從的改善。

根據英國《金融時報》的報導，匯豐集團已與人工智能（AI）新興公司Silent Eight簽署協議，為其提供反金融犯罪技術。匯豐銀行全球零售及財富銀行業務資訊總監 Gavin Munroe 提到，在新冠肺炎大流行期間，採用數位服務的消費者越來越多，努力提升客戶的信任對於銀行來說更是至關重要。經過最初的測試後，匯豐將AI技術整合到其現有基礎架構中，較真人分析人員提供更快速、更一致性地、更準確地解決方式。

Silent Eight 總部設在新加坡，在倫敦和紐約都有辦公室，獲得渣打銀行風險投資部門SC Ventures的支持。渣打於去年10月增加了在這家科技公司的股份，使得Silent Eight籌集的資金總額達到1500萬美元。

美國金融犯罪執法網文件（FinCEN Files）外洩事件暴露了包括渣打銀行和匯豐銀行在內的許多全球最大銀行的洗錢問題。Silent Eight 所提供的AI技術能夠避免再次發生類似FinCEN Files外洩事件。

Silent Eight使用AI根據制裁名單、犯罪記錄、法院案件以及其他公共與私人數據篩選金融交易。因此，它能夠幫助銀行和金融機構在自己的系統中，保持足夠透明的審查過程，打擊洗錢以及恐怖組織的資金流動。

美國金融犯罪執法網（FinCEN）主任Kenneth A. Blanco認為，金融機構目前正透過AI與機器學習等先進科技，不斷提升識別客戶和監控交易等的能力。滙豐集團法規遵循長Colin Bell也提及，AI及機器學習能快速且有效地篩選大量交易，幫助他們向執法機構提供更多及時、相關且準確的訊息。這可作為查明可疑活動的重要工具。

利用AI篩選數據也能為銀行省下一大筆開銷。英國金融管理局的資料顯示，單就英國的銀行業，每年就要耗資50億英鎊打擊金融犯罪。國外金融業者統計，導入具有機器學習能力的反洗錢系統，在交易監控的作業成本、人力及時間上，最高可節省70~90%。AI能即時處理大批資料，如郵件、電話、費用報告以及「行為模式」。當AI了解何謂合法的「行為模式」，便可以輕而易舉地預測及判斷違法或規避行為。

（資料來源：Financial Times, HSBC , CIO magazine, SAS Institue Inc., 工商時報, 聯合報　施莆恩整理）

ETF系列專題報導—ETF下市清算風險

2020年受疫情衝擊，全球股票及商品市場都出現極端行情，也造成上市櫃ETF的淨值與規模劇烈波動，投資人日漸關注ETF可能面臨的下市清算風險。其實，投資任何商品都應先瞭解遊戲規則，交易ETF前務必詳閱信託契約或公開說明書，並留意下市清算之規定及風險。

留意ETF下市清算門檻

一般基金都會在公開說明書載明終止信託契約的條件，ETF當然也不例外，ETF終止信託契約及下市之事由，除了標的指數、基金公司、保管機構發生重大變化等不可抗力因素外，主要大都是基於規模考量，像是ETF淨資產價值最近30個營業日的平均值低於一定門檻，就要終止信託契約並下市，原因在於ETF若規模太小，恐影響經營成本，並可能因資金不足以依照既定的投資策略來複製指數，導致基金公司操作上的難度，進而造成追蹤偏離或影響投資人權益，故訂定此門檻以保障投資人。

上述規模之門檻條件，各檔ETF不盡相同，追蹤股票及債券的證信託ETF通常以1億或2億元為標準，期貨ETF則大多為5千萬元。期貨ETF除規模過小會下市清算外，另若最近30個營業日的平均單位淨值（NAV），較其最初單位淨值累積跌幅達90%，也會觸及下市清算門檻，換言之，假設某期貨ETF發行價格為每單位20元，則近30個營業日平均NAV如低於2元即達門檻。

證交所要求期貨ETF最近30個營業日之平均NAV累積跌幅達85%時，須於發行人官網揭示相關資訊，以利投資人掌握NAV變動情況及評估終止上市風險。

下市清算流程及對投資人的影響

當ETF達到信託契約所規定的終止情事時，發行人須報請主管機關核准終止信託契約，核准日起兩日內須在發行人網站公告，並於公開資訊觀測站發布重大訊息。發行人也會向證交所或櫃買中心提出終止上市（櫃）申請，待同意後即公告最後交易日、終止上市（櫃）日、信託契約終止日、清算基準日等時程。

ETF下市後會進行後續清算程序，通常由發行人擔任清算人，以適當價格將ETF資產處分變現，清償基金債務，並把清算餘額結算出來，然後依受益權單位數之比例分派予各受益人。清算餘額分配前，清算人應將前項清算及分配方式向主管機關申報及公告，並通知受益人。

要特別釐清的是，自發行人申請終止信託契約到ETF實際下市，通常還有1到1.5個月的作業期間，直到最後交易日（含）前，ETF仍可正常交易。ETF下市對投資人最大的影響莫過於無法再繼續交易，若該ETF所投資之標的在相對低點，投資人即使對後市行情看多也必須停損。

另外，先前金管會因衡酌疫情影響而放寬債券型以外之證券投資信託基金、期貨信託基金之清算門檻，不過上述暫行措施已於2020年9月底到期，當時下調清算門檻的股票型ETF，以及2檔獲准豁免的期貨ETF，自2020年10月起恢復適用原標準，投資人應密切注意。

結語

總結以上，ETF下市清算的兩大原因為規模太小及NAV過低，建議選擇ETF標的前，應詳閱公開說明書或洽詢基金公司，瞭解ETF所投資之標的有那些風險，投資後也要透過公開資訊觀測站、基本市況報導網站及發行人網站，定期關注ETF資產規模、單位淨值變化及相關公告訊息，俾於資訊完整充分的情況下做出適當的決策。

（臺灣證券交易所提供）

市場推廣

個股期貨多空皆可操作 槓桿縮放自如

臺股自去年站上歷史高點以來，又再往上續漲了3,000點，今年初成交量也再創下4,400億的天量，顯示目前在美元持續低檔，熱錢外溢的狀況下，新興市場相對具有吸引力，尤其5G及電動車關鍵零組件的相關臺廠更具競爭力。臺股也因去年中美關係角力下，導致許多美方電子大廠無法採用陸企電子元件而具有轉單效益。尤其去年以來許多電子股都在長期低檔起漲區，成熟製程的聯電去年股價漲幅達286%，高階製程的台積電漲幅達60%，IC設計龍頭聯發科去年漲幅達68%，都顯示臺灣半導體業在全球電子業供應鏈的重要性。

在現貨市場火熱階段，個股期貨也在2020年交易量創下新高，造市深度及產品種類廣度也逐步增加，可交易的商品從初始40檔增加至238檔，顯示逐漸被市場所接受。個股期貨如同融資操作般可放大槓桿的工具，由於是採用期貨市場的保證金制度，以目前大部份個股期貨來說，保證金只需現股的13.5%，因此風險拿捏更為重要，也可在標的有獲利時將資金再加碼或抽出做其他使用。對投資者而言，個股期貨除了可以有槓桿效果外，交易成本也更低，在高價股更為明顯，同時多空皆可操作，不受現貨在每年股東會及除權息必須強制回補融券的限制，若持有契約跨除權日也可拿到股息，交易時間更是比現貨再多出半小時，可說是非常靈活的操作工具（請見下圖）。

商品	現股	股票期貨
單位	2張股票	1口(=2張)
所需資金	500元x1000股x2張	為股票2張所需的13.5% (100萬元x13.5%) 槓桿7.4倍
	100萬元	13.5萬
手續費	千分之1.425	股期手續費
	1425元	假設100元
交易稅	賣出的千分之3	500元x2000股x10萬分之2(買賣都要)
	3000元	20元 成本比股票少95%

受惠於台積電今年成為全球市值前十大公司，臺灣相關電子供應鏈以及設備廠也雨露均霑，在全球持續低利環境，熱錢找出口的投資力度下，流動性強的證券期貨市場仍是小資族及大戶青睞的目標。臺股波動率持續上升、週轉率持續攀高，值此之際，個股期貨不論在期現貨套利、價差交易、波段操作、或者當作長期投資領股息，實為不可或缺的利器；尤其現今更多高價現股有小型股期商品可以操作，且合約價值只有現股的十分之一，提供小資族運用較少資金參與臺灣優質公司的管道，並享受公司穩健獲利時經濟成長的果實。

（群益期貨顧問事業部新金融商品處 容逸燊）

活動報導

理監事自強活動報導

受新冠肺炎（COVID-19）疫情衝擊，全球各國紛紛採取邊境管制，因此不宜舉辦出國考察活動，故今（109）年度理監事海外參訪活動改以國內自強活動方式進行。

考量理監事公務繁忙，今年度之自強活動分二梯次舉辦，第一梯次宜蘭、花蓮團於12月2日至12月5日辦理，第二梯次宜蘭團於12月6日至12月9日舉辦，兩梯次自強活動共有22位理監事參加。透過此次聯誼活動，讓平日身居要職的理監事，得與同業及周邊單位主管相互交流、增進情誼；並期待各位理監事身心在充電後，能繼續帶領期貨行業蓬勃發展、發光發熱。

（陳怡君）

懲處案例報導

〇〇期貨股份有限公司（以下簡稱該公司）經許可經營期貨經紀業務，該公司業務人員於公開網站張貼申請開戶即送書之招攬廣告宣傳資料，未依規定辦理申報，違反本公會「會員暨期貨信託基金銷售機構從事廣告業務招攬及營業促銷活動管理辦法」第14條第1項及「期貨商負責人及業務員管理規則」第16條第2項之規定；該業務員又於社群媒體向交易人提供建議買賣訊息等情事，違反「期貨商管理規則」第55條第19款規定。該公司對其業務人員未善盡監督管理責任，並且未落實執行內部控制制度相關規定，核有違反「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，對該公司核處新臺幣24萬元罰鍰。

（許嘉玲）

好康搶鮮報

本公會110年2月份在職訓練開班表

	開課地區	班數
初階	台北（2/19~2/21）。	1
進階(五)	台北（2/17~2/18）。	1
資深班	台北（2/1~2/2、2/4~2/5、2/22~2/23、2/24~2/25）、桃園（2/2~2/3）、台中（2/20）、高雄（2/20）。	7
內稽講習	台北（2/24~2/25）。	1
期貨顧問	台北（2/20）。	1
合　　計		11

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。

110年1月份董事長、總經理異動表

職稱	公司名稱	就任者
董事長	合作金庫證券股份有限公司	謝政雄

會務訊息

宣傳資料及廣告物申報件數統計表

業　　別	109年12月件數	110年1月件數	110年1月比重	110年1月成長率
專營期貨經紀業務	67	82	55%	22%
兼營期貨經紀業務	21	-	0%	-100%
期貨交易輔助人	3	2	1%	-33%
槓桿交易商	13	14	9%	8%
期貨顧問事業	66	47	31%	-29%
期貨經理事業	-	3	2%	
期貨信託事業	2	2	1%	0%
合　　計	177	150	100%	-15%

業務員人數統計表

業　　別	109年12月人數	110年1月人數	110年1月比重	110年1月成長率
專營期貨經紀業務	1,778	1,795	7.46%	0.96%
兼營期貨經紀業務	2,348	2,350	9.77%	0.09%
期貨交易輔助人	16,802	16,811	69.87%	0.05%
期貨自營業務	1,094	1,098	4.56%	0.37%
期貨顧問業務	1,152	1,164	4.84%	1.04%
期貨經理業務	171	173	0.72%	1.17%
期貨信託業務	554	547	2.27%	-1.26%
槓桿交易商	117	124	0.52%	5.98%
合　計	24,016	24,062	100.00%	0.19%

現有會員統計資料

業　　別	會員公司				營業據點			
	109年12月家數	110年1月家數	110年1月比重	110年1月成長率	109年12月點數	110年1月點數	110年1月比重	110年1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%	5	5	0.29%	0.00%
贊助會員	2	2	1.28%	0.00%	-	-	-	-
合　　計	156	156	100.00%	0.00%	1,726	1,726	100.00%	0.00%

市場訊息

交易量比較表

		109年11月交易量		109年12月交易量		109年12月成長率	
		國內	國外	國內	國外	國內	國外
月交易量	期貨	21,401,516	2,856,006	25,328,850	2,597,328	18.35%	-9.06%
	選擇權	33,765,110	44,980	38,062,490	36,103	12.73%	-19.74%
	小計	55,166,626	2,900,986	63,391,340	2,633,431	14.91%	-9.22%
日均量	期貨	1,019,120	147,436	1,101,254	118,180	8.06%	-19.84%
	選擇權	1,607,862	2,357	1,654,891	1,642	2.92%	-30.36%
	小計	2,626,982	149,793	2,756,145	119,822	4.92%	-20.01%

109年12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	1,609,601	799,475	79,061	46,090	31,791	31,310	2,597,328
	選擇權	35,025	0	518	297	0	263	36,103
	小計	1,644,626	799,475	79,579	46,387	31,791	31,573	2,633,431
百分比	期貨	61.97%	30.78%	3.04%	1.77%	1.22%	1.21%	100.00%
	選擇權	97.01%	0.00%	1.43%	0.82%	0.00%	0.73%	100.00%
	小計	62.45%	30.36%	3.02%	1.76%	1.21%	1.20%	100.00%

110年1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12月交易量	110年1月交易量	110年1月百分比	110年1月成長率
1	TXO(臺指選擇權)	37,985,262	43,744,486	56.41%	15.16%
2	MTX(小型臺指期貨)	9,639,850	13,756,838	17.74%	42.71%
3	TX(臺股期貨)	7,039,542	9,666,128	12.47%	37.31%
4	STF(股票期貨)	7,784,008	9,444,446	12.18%	21.33%
5	TE(電子期貨)	140,546	189,686	0.24%	34.96%
6	ETF(ETF期貨)	157,402	163,318	0.21%	3.76%
7	UDF(美國道瓊期貨)	155,468	156,796	0.20%	0.85%
8	UNF(美國那斯達克100期貨)	75,562	87,140	0.11%	15.32%
9	TF(金融期貨)	61,812	75,264	0.10%	21.76%
10	G2F(富櫃200期貨)	71,070	34,112	0.04%	-52.00%
11	ETC(ETF選擇權)	28,732	26,720	0.03%	-7.00%
12	STC(股票期貨選擇權)	20,446	24,220	0.03%	18.46%
13	E4F(臺灣永續期貨)	61,868	20,346	0.03%	-67.11%
14	F1F(英國富時100期貨)	11,758	19,296	0.02%	64.11%
15	XIF(非金電期貨)	11,940	18,332	0.02%	53.53%
16	SPF(美國標普500期貨)	10,366	16,166	0.02%	55.95%
17	TGF(臺幣黃金期貨)	19,948	15,634	0.02%	-21.63%
18	TFO(金融指數選擇權)	13,694	15,010	0.02%	9.61%
19	RTF(小型美元兌人民幣期貨)	13,486	12,024	0.02%	-10.84%
20	TEO(電子選擇權)	7,376	8,732	0.01%	18.38%
21	GDF(黃金期貨)	8,064	6,872	0.01%	-14.78%
22	BTF(臺灣生技期貨)	11,150	6,754	0.01%	-39.43%
23	XBF(英鎊兌美元期貨)	16,726	5,424	0.01%	-67.57%
24	T5F(臺灣50期貨)	4,876	4,470	0.01%	-8.33%
25	TJF(東證期貨)	3,998	4,148	0.01%	3.75%
26	XEF(歐元兌美元期貨)	6,136	3,992	0.01%	-34.94%
27	XJF(美元兌日圓期貨)	8,618	3,858	0.00%	-55.23%
28	TGO(臺幣黃金期貨選擇權)	6,972	3,024	0.00%	-56.63%
29	BRF(布蘭特原油期貨)	3,882	2,940	0.00%	-24.27%
30	GTF(櫃買期貨)	4,358	2,664	0.00%	-38.87%
31	XAF(澳幣兌美元期貨)	1,686	2,626	0.00%	55.75%
32	RHF(美元兌人民幣期貨)	4,730	2,592	0.00%	-45.20%
33	RHO(美元兌人民幣選擇權)	8	0	0.00%	-100.00%
34	RTO(小型美元兌人民幣選擇權)	0	0	0.00%	0.00%
合　　計		63,391,340	77,544,058	100.00%	22.33%

109年12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		6,469,503	92,633,797	69,634	129,172,934
上月交易量		42,887,181	69,017,199	48,579	111,952,959
與上月比	增減數量	-6,417,678	23,616,598	21,055	17,219,975
	增減比例	-14.96%	34.22%	43.34%	15.38%
去年同期比	增減數量	999,614	92,633,797	-54,033	93,579,378
	增減比例	2.82%		-43.69%	262.91%
本年度1-12月累計交易量		774,293,766	364,078,112	1,901,032	1,140,272,910
去年同期比	增減數量	253,532,402	364,078,112	-61,707	617,548,807
	增減比例	48.68%		-3.14%	118.14%

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。