



台北郵局許可證
台北字第3324號
台北誌字 794 號

第 229 期
110年11月號



期貨公會會訊

第 6 屆理監事第 14 次聯席會議報導

本次會議重要決議事項

- ※ 委託中華金融工程暨會計評價研究發展學會進行「期貨市場採用BIS計提風險資本之可行性分析研究案」期末報告。結論為BIS比率與ANC比率兩者表現結果相近。考量BIS計算過程繁複及人員訓練，採用該制度業者須付擔更高成本，目前期貨商業務相對銀行及證券商單純，因此研究單位建議現階段仍繼續採用ANC制度，倘未來期貨商業務範疇擴增，可考慮改採BIS制度。另由於台灣目前ANC制度係參考美國，研究單位建議參考美國ANC及BIS資本適足率優點，適度調整ANC計算項目及折扣率。
- ※ 追認通過本公會110年度截至第3季業務計畫及預算執行情形。
- ※ 通過建請櫃檯買賣中心擴大開放槓桿交易商對屬自然人之一般客戶提供商品類的差價契約（CFD）交易服務，建議開放連結之標的(一)能源類：天然氣與汽油。(二)農產品：黃豆、玉米、小麥、咖啡、稻穀與棉花。(三)金屬類：銅、白金、鈹金。
- ※ 通過修正本公會「期貨顧問事業於傳播媒體從事營業活動自行審核與申報作業程序」相關申報表格。
- ※ 通過公益贊助台灣重症兒童協會醫療募集計畫之「罕見遺傳型變異基因偵測、監督暨治療策略研究」。
- ※ 通過公益贊助中華民國籃球協會推動「籃球競技與科學人才培育計畫」。
- ※ 規畫舉辦「2021台北國際期貨線上論壇」，時間：110年11月26日（週五）下午2時，以視訊方式辦理。就後疫情時代期貨市場未來發展機會與挑戰，特以「後疫情時代期貨業未來發展趨勢與展望」為主題，邀請臺灣期貨交易所及國際著名期貨交易所與國內業者代表就未來趨勢及實務觀點進行分享，希望能藉此提升期貨業在後疫情時代服務實體經濟效能。
- ※ 通過贊助自由時報舉辦「2021臺灣資本市場論壇」座談會，活動將由蔡總統親臨致詞，並邀請產官學界等代表參與討論，就開創我國資本市場及數位金融發展與金融科技創新等提出觀點與建言。
- ※ 通過委託東海大學法律學院進行「期貨市場秩序維持與交易者權益保護之研究」之專題研究計畫，蒐集先進國家期貨商開戶徵信與風險控管實務作業等具體作法與措施，研析其特色提出建議供業界參考。

(許嘉玲)

好康搶鮮報

本公會110年11月份在職訓練開班表

類別	開課地區	班數
初階	台北 (11/19-11/21)、高雄 (11/19-11/21)。	2
進階(一)	台北 (11/22-11/26)。	1
進階(二)	台北 (11/13-11/14)。	1
進階(三)	高雄 (11/12-11/13)。	1
進階(五)	台北 (11/10-11/11、11/27)、台中 (11/6)。	3
資深班	台北 (11/1-11/2、11/3-11/4、11/8-11/9、11/10-11/11、11/15-11/16、11/17-11/18、11/23-11/24、11/25-11/26、11/29-11/30)、桃園 (11/15-11/16)、台中 (11/7、11/20)、彰化 (11/7)、嘉義(11/6、11/20、11/27)、高雄 (11/6、11/14)。	18
內稽講習	台北 (11/6、11/29-11/30)、台中 (11/27)。	3
期貨信託	台北 (11/13-11/14)。	1
期貨槓桿	台北 (11/17-11/18)。	1
高階經理	礁溪 (11/19-11/20)。	1
合計		32

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。

期貨公會LME線上研討會 分享實務經驗

由本公會主辦、臺灣港務公司高雄分公司協辦的「2021 LME線上實務研討會」，因受新冠肺炎疫情影響，改採線上會議模式，安排業界專家現身說法，就交易規則、交割流程、倉儲作業及風險規避實務等議題分享經驗，並探討期貨商可扮演的角色及所面臨之挑戰，和與會嘉賓交流意見。共吸引學界、金屬業、貿易商、期貨業及交易人等230人參與交流。

理事長糜以雍致詞時表示，期貨是現貨的延伸，期貨兼具避險與增益的功能，運用得宜可以發揮服務實體經濟的效用。高雄港自102年11月啟動LME遞交港業務，近年來存放於高雄LME認證倉庫的非鐵金屬商品屢屢突破10萬噸，最高時曾經達到12.7萬噸，顯見實體產業的確有大量的實物交割與倉儲需求；為落實服務實體經濟及發揮避險功能，期貨業前於與主管機關座談會中也提出「開放期貨商轉投資商貿子公司從事LME倉單相關業務」建議，希望能開拓此一產業服務鍊，主管機關並將其列為資本市場藍圖推動項目。

研討會特別針對實體廠商的需求，深入探討實務作業及如何利用LME商品規避行情波動風險，邀請臺灣港務公司鍾枚珊經理剖析高雄港LME倉儲服務現況、台灣世天威物流有限公司陳正苓經理講解LME倉儲實務、時瑞金融服務有限公司王珏總監介紹LME品牌註冊認證實務、倫敦金屬交易所劉



陽副總經理闡述LME倉單生成與註銷實務、千海企業張嘉珍副總分享如何運用LME商品規避行情波動風險之經驗。透過以上5位實務專家的演講，讓與會來賓瞭解如何使用LME相關業務，提供避險及增益之助力。

綜合座談由期貨公會紀業務委員會李召集人文柱主持，探討期貨商子公司經營LME倉單相關業務可以發揮哪些功能、期貨商於服務實體經濟應扮演的角色，以及未來的機會與挑戰等議題。

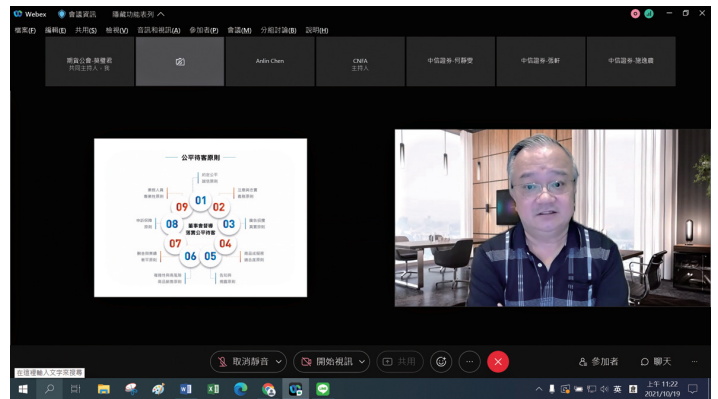
本公會將繼續扮演協調整合的角色，與各方合作推廣宣導LME金屬商品全套制度，為產業法人提供穩健的經營環境及促進金融市場的平衡發展。
(范加麟)

「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」報導

為協助會員公司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，本公會特於10月13日及10月19日辦理兩場「金融消費者保護法令解析與最新趨勢」，邀請擁有豐富經驗的蘇南桓檢察官擔任主講人，說明與分享金融消費者保護相關法令解析與實務案例。

蘇檢察官一開場即以生動活潑的方式娓娓說著近期發生的新聞事件，例如：「史上最高盜2.9億！銀行理專挪錢玩期貨」、「史上最高！台新銀行前理專盜領客戶2.8億」等真人實事，言簡意賅地說明了金融消費者保護的重要性，同時，也拋出了「金融機構賣的不是商品是信任」的理念。有鑑於此，銀行公會訂定《銀行防範理財專員挪用客戶款項相關內控作業原則》，從人事、內控及內稽3大面向著手，希望藉由訂定「理專10誠」，有效監督理專以維護客戶權益。而本公會也依金融消費者保護法第十一條之一第三項規定訂定「會員公司業務人員酬金制度應遵行原則」，規定會員公司應訂定業務人員之酬金制度，並提報董事會通過。酬金制度應衡平考量客戶權益、金融商品或服務對金融服務業及客戶可能產生之各項風險，不得僅考量金融商品或服務之業績目標達成情形。

接著，進入這場說明會的重頭戲，蘇檢察官開宗明義說，金融消費者保護是國家金融法制進步的指標，特別是在2008年全球金融海嘯後，各國更加重視金融消費者之保護，以重建金融消費者對金融服務業之信心。於2011年10月間，國際經濟合作組織正式通過「G20高層次金融消費者



保護原則」，其中一項重要原則即為「金融服務業於金融商品或服務之整體交易過程，應以公平合理之方式對待金融消費者」。蘇檢察官認為，金融消費者保護法精義在於公平待客、防止金融剝削，他更指出「舞弊是最糟糕的待客」。而金管會推動「金融服務業公平待客原則」，並自108年開始實施評核機制，其中期貨業在109年度評核排名前20%的業者有兆豐期貨、國泰期貨及華南期貨，檢視重點包括：「訂約公平誠信」、「注意與忠實義務」、「廣告招攬真實」、「商品或服務適合度」、「告知與揭露」、「複雜性高風險商品銷售」、「酬金與業績衡平」、「申訴保障」、「業務人員專業性」及「董事會推動之重視與具體作為等情形」等內容。

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，蘇檢察官皆巨細靡遺的詳盡解說，大家都收穫滿載而歸。

(黎衍君)

「金融消費者保護法」第29條第2項之一定額度修正報導

為使金融服務業與金融消費者均能善加運用金融消費者保護法(下稱金保法)所設立之紛爭解決機制，於金保法第29條第2項規範金融服務業於事前以書面同意或於其商品、服務契約或其他文件中表明願意適用本法之爭議處理程序者，對於評議委員會所作其應向金融消費者給付每一筆金額或財產價值在「一定額度」以下之評議決定，應予接受；…。及將「一定額度」適用之商品或服務，區分為投資型金融商品或服務，以及非投資型金融商品或服務，分別定其金額。

「證券暨期貨市場各服務事業建立內部控制制度處理準則」第36條之2條修正報導

金融監督管理委員會為提升服務事業對資訊安全議題之決策功能，已於110年9月30日金管證券字第11003637894號令明定各服務事業符合一定條件者，應指派副總經理以上或職責相當之人兼任資訊安全長，以統籌資安政策推動協調及資源調度；及將資訊安全整體執行情形聲明書併入內部控制制度聲明書，由資訊安全長或負責資訊安全之最高主管與董事長、總經理、稽核主管聯名出具聲明書，於會計年度終

上述「一定額度」金融監督管理委員會已於110年9月17日公告修正，經綜合考量以下因素：一、爭議案件進入評議階段前多數已獲解決；二、評議決定超過一定額度業者仍自願接受的比例尚高；三、調高額度督促業者的效益；四、與訴訟權保障的衡平；五、法制變革宜循序漸進；另將投資型金融商品或服務，由新臺幣100萬元調高為120萬元；非投資型金融商品或服務，由新臺幣10萬元調高為12萬元。公告後新申訴之案件，始適用新規定。（謝美惠）

了後3個月內提報董事會通過。

有關符合以下資格條件之期貨商，需於明（111）年第1季設置完成，其資格條件為實收資本額達20億元以上，且電子下單達一定比率者；其中電子下單一定比率指同時符合：1.網路下單加計DMA下單成交口數達公司成交口數60%、2.經紀業務成交口數市占率達全市場2%、3.法人客戶數達公司客戶數50%。（謝美惠）

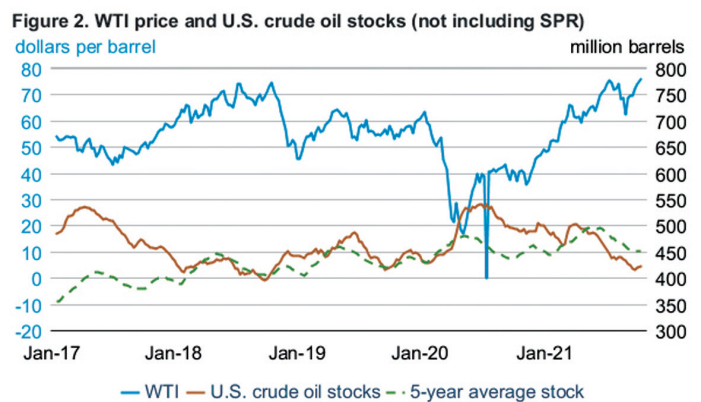
油價重返80美元大關 聚焦原油供需基本面

回顧2020年新冠狀疫情爆發之初，不僅造成人類生活的不便利，也促使全球經濟活動陷入停擺，在前景不明朗的情況，市場擔心全球原油需求量大幅下滑，加上當時石油輸出國組織（OPEC）和俄羅斯減產協議破局，供給過剩的疑慮籠罩，美國芝加哥商品交易所集團（CME Group）旗下的輕原油期貨（WTI），更是創史上首次跌至零元以下的紀錄，不過隨著最近數個月全球疫情趨緩，加上疫苗施打率逐漸提高，人類試著與病毒共存，也些許緩解市場對於疫情影響經濟活動威脅，讓輕原油期貨逐步回穩。

今年輕原油期貨及布蘭特原油期貨（Brent）更紛紛重返80美元大關，觸及七年來的高位，首個影響因素來自於8月美國產油重鎮—墨西哥灣地區，受到強烈颶風艾達侵襲影響產量，按美國安全與環境執法局（BSEE）統計，該地區近80%產能被迫關閉，超過15%石油公司關閉近一個月，預計墨西哥灣地區產能共計減少約3,000萬桶，在美國需求穩步回升的情況下，加快原油庫存的消化速度，依照根據美國能源情報署（EIA）資料估計顯示，9月美國原油庫存為4.209億桶（如圖），為2018年9月以來的最低水平，已連續6個月庫存下滑。

近期國際政治因素也左右了整個原油市場，身為全球能源需求大國的中國，自去年中澳關係惡化，禁止從澳洲進口煤礦，然而中國又多以仰賴煤礦發電，縱使境內採取增產煤礦量、增加其他國進口等措施，但仍未能滿足其需求，加上中國身為全球最大碳排放之國家，也面臨國際關注減碳的壓力。另外一方面，俄羅斯近限制對歐洲供應天然氣流量，或作為政治談盤籌碼，緊接著面臨冬季取暖需求旺季，天然氣價格也大幅度飆升，在亞洲及歐洲都面臨煤礦和天然氣飆漲的情況下，迫使發電廠紛紛轉向尋求石油和其他替代燃料，加上石油輸出國家組織和結盟產油國（OPEC+）決議

輕原油與美國原油庫存走勢



資料來源：美國能源情報署（EIA）

11月增加40萬桶/日產能不變，供給受限影響，同時觀察市場籌碼面，根據美國商品交易委員會（CFTC）所公布資料顯示，投機性管理基金持有輕原油期貨多單部位創下今年新高，達到34.7萬口，籌碼面亦有利於推升油價走勢。

短期內油價受經濟逐步回穩帶動需求、颶風侵襲及歐亞地區政治因素影響外，亦需要觀察原油基本面—供需概況，在EIA 10月能源月報中指出，下調2021年美國原油產量均值至1,102萬桶/日，較去年減少約26萬桶/日，同時該機構預計2021年Q4至2022年Q1全球原油庫存量降幅，或較預期消化更快，皆有助於推動原油期貨，且觀察月線持續上揚助長走勢，可望持續挑戰高點位置，惟需要留意行情衝高後回檔修正，以及中長期仍需關注需求是否回升至疫情前之水準、各國原油供應量成長增速變化、國際政治局勢變動，以及各國對於碳排放之政策，交易人可靈活運用輕原油期貨、布蘭特原油期貨商品，作為增加收益及避險標的，並且留意自身資金及風險管理。（日盛期貨 吳子暄）

在新冠肺炎疫情的影響下，今年度投資主軸不外乎鎖定未來大趨勢的主題型產業，包含電動車、半導體等產業均十分火紅，不過值得注意的是，2020年莫德納股價勁揚20倍、BioNTech也成長超過10倍，這兩家疫苗股可以逆勢崛起，除了因為商機浮現，最重要的是創新技術的運用，加速了藥物與治療方式的發現與開發，才能迅速地搶攻新冠疫苗市場。

國內投信業者看準新冠疫情疫苗商機、生技產業的創新革命，以及癌症療法的龐大市場，也陸續推出以免疫醫療為主題之ETF。目前國內外的免疫醫療相關ETF，除現貨部位外，亦會交易如S&P 500 Healthcare index, Futures之期貨契約來補足曝險部位，如富邦基因免疫生技（00897）ETF以及貝萊德旗下iShares Biotechnology ETF（IBB）、iShares Genomics Immunology and Healthcare ETF（IDNA）等兩檔生技ETF。

觀察生技相關指數歷史表現，以「NYSE FactSet全球基因免疫生技指數」為例，由2014年12月31日計算至2021年10月15日累積上漲300%，相較美股大盤S&P500指數高出約184%報酬率，與市場投資主流科技股的Nasdaq指數比較，亦繳出85%的超額報酬率。由於在新冠疫情爆發前，生技產業的發展已是現在進行式，在疫情前（2015-2019年間）該指數上漲約150%，相較美股大盤指數S&P500以及科技股色彩較重的Nasdaq指數，表現皆明顯突出。

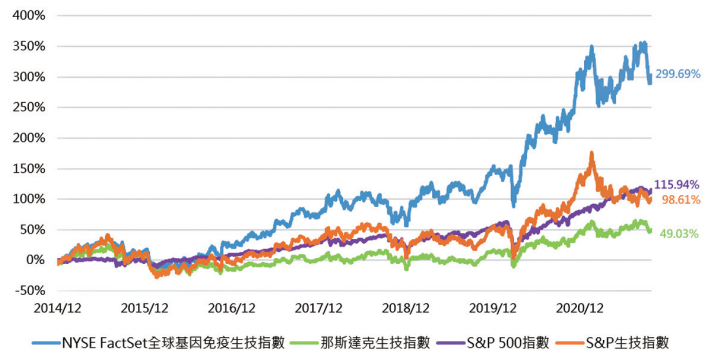
再觀察「NYSE FactSet全球基因免疫生技指數」每年各月份報酬率表現，可以發現在每年11月的時候，由於受到週期性影響，2015年以來各年度11月的平均月報酬為9.4%，高於其他月份。今年9月以來，全球資本市場因為對於高通膨與央行貨幣緊縮的擔憂，造成股市震盪，該指數於9月下跌5.8%、10月上旬（截至10月15日）也下跌4.3%。倘若11月週期性變動發酵，並且在經濟前景穩定好轉下，產業中長期的前景利基仍在，預料具備尖端技術的藍海新趨勢的公

司，未來發展潛力可期。

每年第四季通常為生物醫療產業旺季，主要因為全球重要醫學年會於第四季陸續召開。除了近期歐洲腫瘤學學會（European Society for Medical Oncology, ESMO）已於9月21日結束，其中倫敦癌症研究所（ICR）於癌症免疫療法臨床實驗出現癌末腫瘤完全消失的結果，振奮人心。各大生技公司無不透過此機會，陸續發表其所研發更為創新的藥物及療法之臨床實驗數據或最新進展，如mRNA技術平台、癌症免疫療法、基因編輯等。新技術與新療法或將為治療腫瘤或其他疾病創造里程碑，利多消息亦或將為生技公司帶來爆發性的創新商機。

由於生技產業鏈複雜、艱深，個股波動度大，投資人選擇標的不易，在後疫情時代，若投資人認同免疫醫療的投資商機，建議投資人不妨選擇ETF參與生技醫療領域的商機成長，投資方式較為簡便、交易成本相對便宜，適合想跟上投資潮流卻又無從著手的投資人。

NYSE FactSet全球基因免疫生技指數與其他指數績效表現



資料來源：Bloomberg、ICE Data Indices, LLC、富邦投信整理

資料日期：2014.12.31-2021.10.15

註：指數以美元計價，指數僅供參考用途，歷史績效不應被視為現在或未來表現及績效的保證，亦不代表基金之報酬率。

（富邦投信）

公告訊息

2021 台北國際期貨線上論壇 後疫情時代期貨業未來發展趨勢與展望

受到新冠肺炎疫情影響，邊境管制措施重創全球經濟，商業活動大幅減少、企業倒閉、員工失業...；然而，也衍生出新的商務模式：如居家辦公、視訊會議、線上交易量快速成長等。

隨著疫苗推出與施打，全球進入後疫情時代，商業活動逐漸復甦，經濟成長勢頭強勁。有鑑於此，本公會規畫於11

月26日辦理台北國際期貨線上論壇，聚焦後疫情時代期貨市場未來發展機會與挑戰，以「後疫情時代期貨業未來發展趨勢與展望」為主題，邀請臺灣期貨交易所及國際著名期貨交易所與國內外業者代表就未來趨勢及實務觀點進行分享，歡迎各會員公司踴躍報名，共同提升期貨業在後疫情時代服務實體經濟之效能。

「從校園到職場—與期貨共創Future」 期貨講座暨校園徵才活動

為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，期交所、本公會與經濟日報合作辦理「從校園到職場—與期貨共創Future」期貨講座暨校園徵才活動，於11月5日辦理

高雄科技大學場、並規畫12月辦理世新大學場，相關訊息以經濟日報發布為主並將同步公告於大學院校，歡迎同學踴躍參與、了解期貨業人才需求及所需職能，做為職業生涯起跑點。

物價波動大，避險當即時

疫情逐漸緩解，全球石油需求強勁回升，加上「反聖嬰」（La Nina）現象成形，預料北半球今年冬季氣溫將比往常低，取暖需求將大增，成為推升油價的兩大主因；再加上缺工、缺料、物流塞車，造成全球出現萬物齊漲的狀況，通貨膨脹的陰影正逐漸擴大，未來是否會引發通膨危機？或許可以透過以下各界聚焦的幾項重要觀察指標看出端倪。

物流危機

全球出現缺貨危機，由於物流勞工不足，貨櫃抵達的速度遠大於港口的卸貨能力，港口貨櫃堆積如山，大排長龍的貨船只能繼續在海上漂泊。美國總統拜登宣布10月13日起，洛杉磯港比照長灘港採取24/7（每周七天，每天24小時）營運模式，消化大量的貨櫃。Walmart、UPS及FedEx也響應24小時運送貨物，希望能緩解塞港壓力。

美國進入年底聖誕購物旺季，即使港口與物流業者24小時營運不打烊，也很難在11月26日黑色星期五前送出。根據南加州海洋交易所數據顯示，光洛杉磯港和長堤港外，就有81艘貨船等著卸貨，佔了美國所有待卸貨船的40%。原本完成一趟貨櫃的裝卸周轉需要約兩天左右的時間，今年拉長至10天以上，8月甚至出現超過21天。

運輸延遲、運費成本增加、貨品缺貨，人造聖誕樹的價格可能上漲20-25%，銷售業者也正面臨供不應求的窘境，今年聖誕節商品恐怕有錢也買不到，供需明顯失衡，是推升物價的主因之一。

公債殖利率

美國3月消費者物價指數（CPI）年增率為2.6，4月上升到4.2%，8月升至5.3%，美國消費物價逐月上漲，顯示通膨現象已蠢蠢欲動。

聯準會（Fed）9月22日的利率決策會議後表示，委員會將讓通膨率適當的高於2%，但長期通膨率仍保持在2%。Fed主席鮑爾稱會在11月開始縮減購債，且在明年中完成。Fed多位官員預計最快會在2022年升息，但會等到結束購買債後才升息。

美國10年期公債、利率和通膨成正比關係，當景氣開始復甦，央行緊縮的貨幣政策使得公債價格下跌，殖利率上升。美國10年期公債殖利率的漲跌影響整個股市的價格波動。最近美國10年期公債殖利率衝破1.5%關卡，創3個月以來新高，引發股市投資人擔心資金會因此被吸走。

晶片供需失衡

受到新冠疫情影響，改變了職場及生活型態，居家辦公、遠距教學帶動筆電及平板等需求量大增，連帶造成晶片的需求暢旺；但也因疫情影響工作人力減少、生產停擺，半導體供應延遲和不足，加劇了供不應求的情況；另外，台積電董事長劉德音接受《TIME》受訪時則點出全球晶片嚴重缺貨的另外一個因素，可能是供應鏈當中有人在囤貨，因為送到工廠的晶片比用在產品上的還要多。

全球陷入晶片荒，衝擊最大的是汽車業，豐田汽車9~10月的產量已較原訂目標下修40%，11月全球產量預估

85-90萬台，比原設定目標減產10-15%。南韓也不能倖免，第三季汽車產量為761,975輛，較去年同期下跌20.9%，創下2008年金融危機以來新低的紀錄，當時的季度汽車產量為760,121輛。晶片不足問題恐怕在今年之內仍會呈現吃緊的狀態。

糧食危機、棉花大漲

聯合國糧農組織（FAO）的報告顯示，今年1~8月全球糧食價格上漲達30%。9月全球糧食價格較去年同期上漲32.8%，創下10年以來最高紀錄。全球氣候異常造成收成不如預期，黃豆、小麥、玉米等糧食價格居高不下，近一年黃豆漲幅16.33%、玉米上漲32.52%、小麥上漲17.75%。國內的飼料業者也說，賠錢生意沒人做，宣布飼料售價調漲3-5%。

洲際交易所（ICE）交易最熱絡的美國棉花期貨，10月19日上漲至每磅1.05美元，飆破10年以來最高價位。全球棉花市場買氣旺，最大棉花出口國美國，也因極端氣候影響棉花欠收，導致平價時尚品牌的售貨價格跟著水漲船高，未來漲價的或許不單單只是T恤、牛仔褲，毛巾、床單業者也躲不掉棉花飆漲的衝擊。

石油價格上漲

原油價格今年以來已經上漲64%，美國油價站上每桶80元大關，創下7年新高。根據專家分析，目前全球石油供應，每天短缺100萬桶。高盛能源研究主管Damien Courvalin認為，未來幾年油價可能會保持在較高的價位。他還提到，這並不像天然氣，只是冬季短暫的衝擊，這是石油重新定價的開始。石油鑽探活動的供應方面尚未完全恢復，但需求仍在持續增加中，這會帶來長期的供應缺口，市場可能會面臨持續多年供給短缺和油價大幅上漲的風險。如果電力供應商，冬天放棄昂貴的天然氣，改用石油發電，原油供應之缺口恐怕會再擴大50%。

天然氣漲勢驚人

歐洲正進入天然氣需求旺季，但價格已經漲翻天了，今年1-10月天然氣的價格已經飆漲400%。如果拿去年5月和今年10月做比較，漲幅更是驚人的1,300%。能源大國俄羅斯扮演了重要的角色，普亭在莫斯科舉行的緊急會議上表示，俄羅斯會增產天然氣，幫助歐洲度過能源危機。

美國有近半數的家庭使用天然氣作為燃料，美國氣候預報中心預估今年12月到明年2月出現反聖嬰現象的機率為87%，北半球有可能迎來低溫寒冬，對目前的能源危機來說更是雪上加霜。美國能源資訊局（EIA）預估今年每戶家庭在今年冬天的暖氣費平均為746元，比去年同期上漲30%。拜登政府已經和石油、天然氣業者會談，希望能降低能源價格。

氣候變遷

全球極端氣候越來越頻繁，歐盟宣布2023年開始課徵碳關稅，不少國家也成立碳權交易所。各界關注台灣是否會跟進？環保署表示，初期規劃碳權交易不是金融商品，因此會由環保署主管。

金管會指出，政府要先設立總量管制目標、考量排放權

分配、商業化可能性、相關法規等為前提。除此之外，還需搭配完善的配套四大措施。例如：1. 設置碳排放資料庫2. 建立碳排放量盤查、查證、登錄制度3. 訂定減量目標4. 核配額度及交易人資格等，以循序漸進導入總量管制及交易制度。金管會主委黃天牧強調，環保署不打算把碳權發展成金融商品，如果沒有現貨，就不會有碳權期貨。金管會會持續關注國際間碳權交易如何運作，也會和環保署保持溝通。

如果今年真的發生反聖嬰現象，會是全球連續兩年的反聖嬰年，印尼、泰國等地洪水機率增加，造成棕櫚油、橡膠

的產能減少。南美洲還可能會遇上乾旱，導致玉米、咖啡豆等原物料價格再度上漲。

小結

造成物價上漲的影響原因，短期內應無明顯消除或減緩的跡象，執全球金融政策牛耳地位的美國聯準會，接下來會如何作為？大家都高度關注。

(資料來源：風傳媒、鉅亨網、經濟日報、yahoo新聞、聯合新聞網、今周刊、CNBC、台視新聞 施莆恩整理)

懲處案例報導

違規類型：○○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。該公司未就客戶之財力與信用狀況綜合評估其風險承擔程度以核定交易額度、客戶未提供財力證明申請即放寬其交易額度、客戶對帳單寄送至業務員電子郵件信箱、內部人員帳戶未以適當方式與其他委託人區分、未查明非內部人員電子下單之IP位址與公司內部網路IP位址相同之原因等情事，以上核已違反期貨管理法令，情節詳述如下：

- 一、該公司辦理期貨受託買賣交易額度審核作業時，未就交易人之資產、財力與信用狀況綜合評估其風險承擔程度，僅以交易人存入保證金作為財力證明並據以核定交易額度，該公司內部控制制度之設計及執行有效性不足，與證券暨期貨市場各服務事業建立內部控制制度處理準則第4條第1項第3款及第6條第2項之規定不符，核有違反期貨商管理規則第2條第1項規定。
- 二、該公司辦理徵信作業，交易人未提供財力證明，卻有從事國外期貨交易之委託及未沖銷部位所需原始保證金金額超逾新臺幣50萬元，與該公司內部控制制度CA-21120客戶徵授信作業「(一)受託從事期貨交易之開戶徵信作業及部位管理，應依『期貨商開戶徵信作業管理自律規則』之相關規定辦理。…7.開戶時未提供符合公司要求之徵信資料或財力證明之自然人及一般法人交易人，其帳戶委託中及未沖銷期貨、選擇權部位所需保證金之總額不得逾新臺幣50萬元」之規定不符，核有違反期貨商管理規則第2條第2項規定。
- 三、交易人之交易對帳單寄送至該公司業務員電子郵件信箱，與該公司內部控制制度CA-21220結算交割作業「(十)…對帳單…不得交由業務員或其他從業人員代

收，亦不得寄送至業務員或其他從業人員之…電子郵件信箱(含公務用及個人使用之電子郵件信箱)」之規定不符，核有違反期貨商管理規則第2條第2項規定。

- 四、該公司辦理內部人員帳戶管理作業，未以適當方式與其他委託人區分，與該公司內部控制制度CA-21110開戶手續及審核作業「公司就所屬內部人員…之開戶帳號，應以適當方式與其他委託人區分」之規定不符，核有違反期貨商管理規則第2條第2項規定。
- 五、非內部人員電子下單之IP位址與該公司內部網路IP位址相同，該公司未依內部控制制度CA-21210受託買賣及成交作業「(二)內部人員及其配偶交易之管理…5.公司發現有非內部人員帳戶經由內部網路從事網路下單情事時，應查明原因」之規定查明原因，核有違反期貨商管理規則第2條第2項規定。
- 六、該公司執行業務之業務員於上班時間在該公司及○○分公司營業處所，以網際網路從事期貨交易，有未使用公司配置之內部網路位址委託下單之情事，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…」規定不符，核有違反期貨商負責人及業務員管理規則第16條第2項有關期貨商業務員不得有期貨商管理規則第55條第23款禁止行為之規定。

上述各項違反期貨管理法令情事，主管機關依期貨交易法第119條第1項第2款規定，對該公司核處新臺幣60萬元罰鍰，並依期貨交易法第101條第1項規定，命令該公司停止該等業務員各1個月期貨業務之執行。

(許嘉玲)

110年10月份董事長、總經理異動表

職稱	公司名稱	就任者
董事長	中國信託證券投資信託股份有限公司	陳國世
	統一期貨股份有限公司	黃奕銘
	大昌期貨股份有限公司	陳佳沁
	運達證券投資顧問股份有限公司	劉麗晴

職稱	公司名稱	就任者
總經理	中國信託證券投資信託股份有限公司	張浴澤
	統一期貨股份有限公司	吳皇旗
	第一金證券股份有限公司	李美芳

110年10月份會員公司異動表

異動原因	公司名稱
入會	中國信託證券投資信託股份有限公司

會務訊息

宣傳資料及廣告物申報件數統計表

業別	110年9月件數	110年10月件數	110年10月比重	110年10月成長率
專營期貨經紀業務	88	115	55%	31%
兼營期貨經紀業務	2	2	1%	0%
期貨交易輔助人	4	2	1%	-50%
槓桿交易商	17	33	16%	94%
期貨顧問事業	34	52	25%	53%
期貨經理事業	-	2	1%	-
期貨信託事業	3	3	1%	0%
合計	148	209	100%	41%

業務員人數統計表

業別	110年9月人數	110年10月人數	110年10月比重	110年10月成長率
專營期貨經紀業務	1,739	1,743	7.35%	0.23%
兼營期貨經紀業務	2,395	2,399	10.12%	0.17%
期貨交易輔助人	16,631	16,537	69.74%	-0.57%
期貨自營業務	1,072	1,077	4.54%	0.47%
期貨顧問業務	1,142	1,140	4.81%	-0.18%
期貨經理業務	163	165	0.70%	1.23%
期貨信託業務	519	518	2.18%	-0.19%
槓桿交易商	130	134	0.57%	3.08%
合計	23,791	23,713	100.00%	-0.33%

現有會員統計資料

業別	會員公司				營業據點			
	110年9月家數	110年10月家數	110年10月比重	110年10月成長率	110年9月點數	110年10月點數	110年10月比重	110年10月成長率
專營期貨經紀業務	15	15	9.68%	0.00%	104	104	6.04%	0.00%
兼營期貨經紀業務	13	13	8.39%	0.00%	331	332	19.27%	0.30%
期貨交易輔助人	43	43	27.74%	0.00%	1,174	1,174	68.14%	0.00%
期貨自營業務	32	32	20.65%	0.00%	32	32	1.86%	0.00%
期貨顧問業務	30	30	19.35%	0.00%	46	46	2.67%	0.00%
期貨經理業務	6	6	3.87%	0.00%	11	11	0.64%	0.00%
期貨信託業務	8	9	5.81%	12.50%	19	19	1.10%	0.00%
槓桿交易商	5	5	3.23%	0.00%	5	5	0.29%	0.00%
贊助會員	2	2	1.29%	0.00%	-	-	-	-
合計	154	155	100.00%	0.65%	1,722	1,723	100.00%	0.06%

市場訊息

交易量比較表

	110年8月交易量		110年9月交易量		110年9月成長率		
	國內	國外	國內	國外	國內	國外	
月交易量	期貨	34,693,170	2,821,865	27,538,920	3,045,265	-20.62%	7.92%
	選擇權	34,109,226	51,175	28,846,964	49,626	-15.43%	-3.03%
	小計	68,802,396	2,873,040	56,385,884	3,094,891	-18.05%	7.72%
日均量	期貨	1,576,962	130,596	1,376,946	142,899	-12.68%	9.42%
	選擇權	1,550,419	2,331	1,442,348	2,376	-6.97%	1.94%
	小計	3,127,382	132,926	2,819,294	145,275	-9.85%	9.29%

110年9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	1,782,879	961,089	134,850	71,903	32,693
	選擇權	40,225	0	3,750	5,484	0	167	49,626
	小計	1,823,104	961,089	138,600	77,387	32,693	62,018	3,094,891
百分比	期貨	58.55%	31.56%	4.43%	2.36%	1.07%	2.03%	100.00%
	選擇權	81.06%	0.00%	7.56%	11.05%	0.00%	0.34%	100.00%
	小計	58.91%	31.05%	4.48%	2.50%	1.06%	2.00%	100.00%

110年10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	110年9月交易量	110年10月交易量	110年10月百分比	110年10月成長率
1	TXO(臺指選擇權)	28,787,062	28,391,432	50.11%	-1.37%
2	MTX(小型臺指期貨)	11,081,824	11,692,694	20.64%	5.51%
3	STF(股票期貨)	9,407,490	9,367,636	16.53%	-0.42%
4	TX(臺股期貨)	6,356,502	6,408,584	11.31%	0.82%
5	ZEF(小型電子期貨)	144,258	165,104	0.29%	14.45%
6	UDF(美國道瓊期貨)	128,688	143,656	0.25%	11.63%
7	ETF(ETF期貨)	105,454	106,070	0.19%	0.58%
8	UNF(美國那斯達克100期貨)	90,806	104,124	0.18%	14.67%
9	TE(電子期貨)	86,328	86,472	0.15%	0.17%
10	TF(金融期貨)	52,326	47,764	0.08%	-8.72%
11	TEO(電子選擇權)	18,310	16,762	0.03%	-8.45%
12	F1F(英國富時100期貨)	12,736	13,966	0.02%	9.66%
13	TFO(金融指數選擇權)	16,436	12,912	0.02%	-21.44%
14	STC(股票期貨選擇權)	12,472	11,238	0.02%	-9.89%
15	RTF(小型美元兌人民幣期貨)	11,746	10,590	0.02%	-9.84%
16	TGF(臺幣黃金期貨)	9,822	10,264	0.02%	-1.55%
17	XIF(非金電期貨)	9,826	9,670	0.02%	-6.86%
18	ETC(ETF選擇權)	9,758	9,152	0.02%	-6.21%
19	G2F(富櫃200期貨)	5,080	8,534	0.02%	67.99%
20	TJF(東證期貨)	6,628	8,510	0.02%	28.39%
21	GDF(黃金期貨)	5,586	6,260	0.01%	12.07%
22	XJF(美元兌日圓期貨)	1,856	4,698	0.01%	153.13%
23	SPF(美國標普500期貨)	3,938	4,682	0.01%	18.89%
24	XEF(歐元兌美元期貨)	4,040	4,510	0.01%	11.63%
25	TGO(臺幣黃金期貨選擇權)	2,926	3,370	0.01%	15.17%
26	XBF(英鎊兌美元期貨)	1,892	1,936	0.00%	2.33%
27	RHF(美元兌人民幣期貨)	2,320	1,924	0.00%	-17.07%
28	BRF(布蘭特原油期貨)	2,930	1,898	0.00%	-35.22%
29	GTF(櫃買期貨)	1,634	1,348	0.00%	-17.50%
30	XAF(澳幣兌美元期貨)	1,554	828	0.00%	-46.72%
31	T5F(臺灣50期貨)	978	776	0.00%	-20.65%
32	BTF(臺灣生技期貨)	1,254	744	0.00%	-40.67%
33	E4F(臺灣永續期貨)	1,424	254	0.00%	-82.16%
34	RHO(美元兌人民幣選擇權)	0	0	0.00%	0.00%
35	RTO(小型美元兌人民幣選擇權)	0	0	0.00%	0.00%
合	計	56,385,884	56,658,362	100.00%	0.48%

110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		外匯保證金	商品差價契約	其他	全部商品
本月交易量		52,173,319	44,735,357	1,023,540	97,932,216
上月交易量		54,457,876	47,487,062	45,430	101,990,368
與上月比	增減數量	-2,284,557	-2,751,705	978,110	-4,058,152
	增減比例	-4.20%	-5.79%	2153.00%	-3.98%
去年同期比	增減數量	-24,543,183	1,383,698	939,931	-22,219,554
	增減比例	-31.99%	3.19%	1124.20%	-18.49%
本年度累計交易量		438,918,451	375,418,745	1,911,521	816,248,717
去年同期比	增減數量	-219,016,701	223,707,825	170,529	4,861,653
	增減比例	-33.29%	147.46%	9.79%	0.60%

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。

註3：其他為結構型商品、股權衍生性商品。