



期貨公會會訊

焦點報導

防範金融投資詐騙宣示儀式



宣示儀式金管會黃天牧主任委員(中)、金管會證期局張振山局長(左六)、警政署刑事警察局李西河局長(右六)、證交所林修銘董事長(左五)、櫃檯買賣中心陳永誠董事長(左四)、期貨交易所吳自心董事長(右五)、集中保管結算所朱漢強董事長(右四)、銀行公會王聰明秘書長(左二)、證券商公會王貴增監事會召集人(左一)、期貨公會陳佩君理事長(左三)、投信投顧公會劉宗聖理事長(右二)、證基會林丙輝董事長(右一)、投資人保護中心張心梯董事長(右三)等嘉賓。照片來源：證交所提供

近來金融詐騙頻傳，手法不斷翻新，甚至假冒證券公司、期貨公司、從業人員名義發出假訊息誑騙民眾。證券期貨周邊單位為遏止金融詐騙，在金管會的指導下，9月19日於台北101大樓證交所資訊展示中心舉辦防範金融投資詐騙宣示儀式展現反制金融詐騙的決心，期透過宣示儀式，喚起全民攜手反詐騙，有效提升防詐意識，提醒投資大眾，應審慎判斷投資訊息真實性，才能提升自身反詐騙防禦能力。

儀式由金管會及各證券期貨相關單位在反詐騙宣導上的努力成果動畫影片揭開序幕。金管會黃天牧主任委員致詞時以16字：「宣示決心、協調合作、精進策略、統合資源」指出本宣示儀式的核心精神，並表示本宣示儀式只是一個開始，接下來，將在不同的實體場景或線上網路，提供醒目的宣導警語，讓投資人在潛移默化中，建立對金融詐騙的警覺心，並採取適當因應對策。

證交所林修銘董事長表示：科技的發展，詐騙手法的與時俱進，全民要能正確認知「建立信任、利益誘惑及製造壓力」等三種詐騙態樣，就可以不輕易受騙上當。在過去4

年，20、30歲年輕族群的新開戶由27%成長至45%這些股市小白較缺乏投資風險意識，也成為詐騙集團的目標，未來將再投入資源對大眾宣導，包括Youtuber、Podcast以及舉辦全台快閃活動。

警政署刑事警察局李西河局長表示：依統計資料顯示，今年1月至8月詐騙案件達4,089件，較去年同期增加37%，民眾財物損失達18億元，較去年同期增加39%。感謝金管會和證券期貨周邊單位一起反詐騙，結合官方與民間力量，提高群眾對詐騙訊息的警惕，維護民眾財產安全。

儀式接著由舞者與視訊動畫的虛實互動展現宣導內容，並由主持人簡介未來反詐騙宣導重點及規劃。典禮壓軸邀請所有參與代表13位貴賓一同上台齊心按下「啟動鍵」隨後舞台後方大螢幕出現防範金融詐騙之「不接陌生來電、不點未知連結、不聽投資明牌、不怕莫名威脅、不給個人資料」五不口號，象徵啟動各單位眾志成城，一同防範金融投資詐騙的決心。

(莫璧君)

2022年「聯合國反貪腐公約第二次國家報告國際審查會」圓滿落幕

聯合國反貪腐公約第二次國家報告國際審查會議於111年9月2日圓滿落幕，5名國際審查委員在經過為期2天的會議，與我國政府機關及非政府組織代表進行廣泛且深入的對話，涵蓋預防貪腐、刑事定罪執法、國際合作、追繳不法資產等重要反貪腐議題，並針對我國落實反貪腐相關重要議題提出共計104點結論性意見，包含51點主要觀察發現、17點最佳實務作法及36點執行挑戰及建議，於111年9月2日在法務部5樓大禮堂舉辦結論性意見發表記者會。

記者會由行政院政務委員兼發言人羅秉成擔任主持人，代表我國政府接受國際審查委員會提出之文件。席間國際審查委員會主席José Ugaz 特別讚許臺灣政府的努力，在首次國家報告國際審查後，臺灣在採取預防措施及打擊貪腐二方面有重大成就，並籲請立法院優先審議《揭弊者保護法》草案；鼓勵臺灣執法機關積極偵查國際貪污犯罪行為，杜絕外國人賄賂行為；有關政治選舉資金，建議遵循最佳國際標準，規定捐贈行為應以公開透明方式為之，並限制金額。主席José Ugaz 表示國際審查委員相信政府的決心將可打造一個透明國家，進而造福民眾及後世子孫。

國際審查委員 Jullie Haggie 分享，反貪腐就如同划獨木舟，大家同舟共濟，都必須要齊力向前。在預防貪腐方面，臺灣面臨到的挑戰包含：《公司法》仍須作出重大修正，才能揭開企業面紗，並建議建立實質受益人集中登記制度，供執法機關與民眾查詢；另外，建議創立一個獨立機構，來處理有關《政府資訊公開法》的投訴和遵循事項，依據《遊說法》第2條所做的紀錄，也應該被公開，提升政策和重大決定的透明度。

國際審查委員 Gillian Dell 表示，我國建立獨立宣告沒收的制度及在洗錢防制獲得國際肯定，是值得恭賀之處，惟在私部門方面，仍有積極預防企業貪腐，對涉犯貪污行為之法人課予刑事責任，以及私部門賄賂入罪化等問題尚待解決。

國際審查委員 Geo-Sung KIM 認為近年我國貪腐印象指數（CPI）排名及評分上升，顯示出反貪腐成效斐然；建議



對於非賄賂形式的貪腐加以關注，以及廣邀企業投入，參與打造反貪腐環境，並建議設置「反貪腐大使」，與各方夥伴攜手合作，在全球分享臺灣經驗。

國際審查委員 Peter Ritchie 建議我國可審酌訂定一套技術援助的策略性政策，透過各種機會來強化區域組織、多邊組織、開發中國家的參與程度及夥伴關係，分享臺灣預防與偵查、起訴貪腐、洗錢、資產沒收與司法互助之技巧與經驗。另外，《引渡法》修正草案、《科技偵查法》草案及《臥底偵查法》草案建議應持續推動，強化現有反貪腐措施。

羅政務委員特別感謝5位國際審查委員，來臺參與審查並提供真摯的建言，也感謝政府機關代表及民間團體代表的參與，讓國際審查委員能夠透過實際對話瞭解臺灣在反貪腐工作的努力，希望大家勇敢真誠地面對建言及挑戰，不辜負國際審查委員的期許。未來臺灣會更加積極與私部門、NGO團體與民間共同合作與努力，並且會循著既定的腳步，致力於敦促各部會落實結論性意見，作為擬定反貪腐政策、法制規範及相關工作的重要參據，在2年後會完成期中審查，並在4年後再次接受國際審查的檢驗。

有關聯合國反貪腐公約第二次國家報告國際審查結論性意見相關資料，請參閱法務部廉政署網站（廉政政策/聯合國反貪腐公約專區/國際審查）。<https://www.aac.moj.gov.tw/6398/6436/6438/658362/951496/Lpsimplelist>

（資料來源：法務部廉政署全球資訊網/最新消息；金管會證期局政風室提供）

本公會111年10月份在職訓練開班表

類別	開課地區	班數
初階	台北 (10/3-10/7、10/28-10/30)。	2
進階(一)	台北 (10/17-10/21)。	1
進階(二)	台北 (10/11-10/14)。	1
進階(四)	台北 (10/24-10/26)。	1
資深班	台北 (10/3-10/4、10/5-10/6、10/11-10/12、10/15、10/18-10/19、10/20-10/21、10/24-10/25、10/26-10/27、10/27-10/28、10/31-11/1)、桃園 (10/6-10/7)、新竹 (10/22)、台中 (10/15、10/16)、彰化 (10/15、10/16)、嘉義 (10/1)、台南 (10/22、10/29)、高雄 (10/22、10/29)、花蓮 (10/1)。	22
內稽講習	台中 (10/23、10/29)	2
期貨顧問	台北 (10/13-10/14)。	1
期貨信託	台北 (10/1-10/2、10/22-10/23)。	2
合 計		32

課程相關訊息，請洽本公會推廣訓練組呂小姐(#826) / 華先生(#865)，或上本公會官網查詢。

簡化靜止戶之註銷帳戶作業

為簡化靜止戶銷戶作業，在兼顧民法相關規範暨維護期貨交易人權益，且無礙於期貨商保全證據下，本公會向期交所建議，將現行應以雙掛號通知期貨交易人之方式予以放寬，得採取其他多元化通知方式。本項建議業獲主管機關同意，爰期交所配合修正「期貨商寄送買賣報告書、對帳單及註銷帳戶作業要點」及「期貨商內部控制制度標準規範」CA-21130客戶帳戶之管理作業，放寬期貨商得採親訪、電

話、書信、傳真、電子郵件、簡訊或其他電子化等多元化通知方式通知期貨交易人，並應就靜止戶相關之認定與通知，訂定相關規範，相關規範應明定確實留存通知期貨交易人終止契約業已生法定效力之相關佐證資料或紀錄，包含通知期貨交易人終止契約之方式、所應留存之證明文件、各類文件保存年限、期貨交易人申訴管道暨受理申訴之處理程序等事項。（謝美惠）

新增「期貨信託基金之募集、發行、銷售及申購買回作業程序」第21條之2之說明

為強化指數股票型期貨信託基金(期貨ETF)配售規範之公平合理，主管機關函請臺灣證券交易所協同投信投顧公會及本公會，依下列原則增訂申購買回作業程序：

- (一) 啟動標準：客戶申購總組數超過可分配組數時即須啟動公平配售機制，另針對不同期貨ETF訂定不同啟動標準或配售作業流程，亦應明訂於內控制度中。
- (二) 配售方式：業者應於內控制度中明訂分配原則，若採抽籤制，則應由公正第三方見證監督，並可參考本公會「期貨信託基金受益人會議表決票效力認定及書面表決作業程序辦法」第12條第1項規定辦理。
- (三) 考量利益衝突之發生主係申購人屬期貨信託事業內部人，公司應於申購書件內載明內部人定義，由申購客戶透過「勾選」等方式確認；公司並審核確認內部人參與期貨ETF配售是否符合所訂利益衝突防範規範及公平待客原則。
- (四) 業者應依公平、合理之原則於內控制度中訂定期貨ETF配售作業流程，並包括下列要點：
 1. 啟動之標準與依據。
 2. 配售額度之原則、方式及頻率、配售作業規則。

3. 受託申購客戶與流動量提供者之申購比例。
4. 配售資訊揭露項目與揭露方式。
5. 受託申購客戶超額認購之處理方式。
6. 結束之標準。
7. 其他注意事項。
- (五) 配售作業流程及相關配售資訊應於每次啟動前在業者之官網及公開資訊觀測站公告，應公告之項目包括：
 1. 啟動之依據。
 2. 配售作業規則。
 3. 受託投資人與流動量提供者之申購額度。
 4. 客戶超額認購之處理方式。
 5. 提醒投資人潛在投資風險等其他注意事項。

上述內容本公會已增訂於「期貨信託基金之募集、發行、銷售及申購買回作業程序」第21條之2，經主管機關同意備查，並自發文日111年8月26日起3個月後開始實施。

（郭仙娟）

111年度7月至9月規章異動彙整

- ◆ 金管會111年7月13日金管證期字第1110348264號函，公告ICE新加坡期貨交易所（ICE Futures Singapore）之指數類（INDEX）契約為期貨商得受託從事國外期貨交易之種類。
- ◆ 金管會111年7月26日金管證期字第1110349642號函，公告臺灣期貨交易所股份有限公司上市交易之「小型美元兌人民幣匯率選擇權契約」、「美元兌人民幣匯率選擇權契約」及「富時臺灣證券交易所臺灣50指數期貨契約」自111年9月22日起終止為期貨商得受託從事期貨交易之契約。
- ◆ 金管會111年8月15日金管證期字第1110382434號函，依據期貨交易所設立標準第5條、第11條、期貨結算機構設置標準第4條、第15條及期貨結算機構管理規則第15條規定，期貨交易所或期貨結算機構向經金管會核准經營保管業務之銀行辦理繳存籌設保證金或提存賠償準備金，應依相關規定辦理。
- ◆ 金管會111年8月17日金管證期字第1110347171號函，依據期貨商管理規則第23條第4款規定核准期貨商自有資金運用範圍金額併計，不得超過其淨值40%，並應於

內部控制制度中訂定包括標的範圍之額度比率、風險衡量及控管措施等相關作業原則，並確實執行；本國專營期貨商轉投資金融科技業、本國資訊公司或本國貿易公司應向金管會申請核准。

- ◆ 金管會111年8月17日金管證期字第1110347171號函，依據期貨商設置標準第50條、期貨顧問事業設置標準第18條、期貨信託事業設置標準第48條、期貨經理事業設置標準第30條、槓桿交易商管理規則第24條、期貨商管理規則第23條、第56條之3、第56條之4及110年8月17日金管證期字第1110347171號令規定，期貨商與期貨經理事業申請增加業務種類、設置分支機構及期貨商轉投資國內外事業等事項，相關規定或申請書表定有「其他經本會規定應提出之文件」者，應出具「期貨商與期貨經理事業申請增加業務種類、設置分支機構及期貨商轉投資國內外事業資訊安全自評表」。
- ◆ 金管會111年8月23日金管證期字第1110383374號函，修正「期貨市場監視準則」部分條文，及「期貨交易所暨結算機構非股東（會員）董事及監察人遴選辦法」第4條、第5條，名稱並修正為「期貨交易所與結算機構非

股東（會員）董事及監察人遴選辦法」。

- ◆ 期交所111年7月12日台期交字第1110002149號函，公告該公司「小型美元兌人民幣選擇權」、「美元兌人民幣選擇權」及「臺灣50期貨」終止上市有關事項。
- ◆ 期交所111年7月19日台期輔字第1110002265號函，期貨商及期貨交易輔助人受理期貨交易人於營業場所申請變更開戶資料，除由期貨交易人至原開戶營業據點辦理外，期貨交易人於期貨商開戶者，得至同一期貨商總、分公司營業據點辦理；期貨交易人於受委任之期貨交易輔助人開戶者，得至同一期貨交易輔助人總、分公司營業據點辦理。
- ◆ 期交所111年7月19日台期結字第1110301205號函，公告修正該公司「期貨契約保證金計收方式」、「選擇權契約保證金計收方式」、「整戶風險保證金計收方式（SPAN）之參數訂定方式暨交易人維持保證金與原始保證金計算方式」、「股價指數類期貨及選擇權契約最後結算價計算方式說明」，及該公司指定盤後交易時段豁免代為沖銷商品及非豁免代為沖銷商品，並自111年9月22日起實施。
- ◆ 期交所111年7月21日台期結字第1110002304號函，公告修正該公司「結算會員辦理結算交割業務後繳存交割結算基金作業辦法」第3條規定，並自即日起實施。
- ◆ 期交所111年7月21日台期結字第1110301319號函，公告店頭衍生性金融商品集中結算業務定111年7月25日開業。
- ◆ 期交所111年8月10日台期作字第1110700428號函，公告傳輸買賣委託連線處理費以九折費率計收期間延長至112年9月30日止。
- ◆ 期交所111年8月11日臺期交字第1110201142號函，修正「臺灣期貨交易所股份有限公司辦理證券投資信託/顧問事業員工暨其配偶委託查詢期貨開戶及交易資料作業程序」，自111年9月1日起實施。
- ◆ 期交所111年8月11日臺期交字第11102011421號函，修正「臺灣期貨交易所股份有限公司辦理公司行號員工

暨其配偶委託查詢期貨開戶及交易資料作業程序」，自111年9月1日起實施。

- ◆ 期交所111年8月11日臺期交字第11102011422號函，修正「臺灣期貨交易所股份有限公司交易人查詢期貨集中交易市場帳戶或交易資料作業程序」及「臺灣期貨交易所股份有限公司查詢被繼承人在期貨集中交易市場帳戶或交易資料作業程序」，自111年9月1日起實施。
- ◆ 期交所111年8月12日臺期輔字第1110002630號函，公告修正「期貨商寄送買賣報告書、對帳單及註銷帳戶作業要點」及「期貨商內部控制制度標準規範」各一份，並自即日起實施。
- ◆ 本公會111年7月21日中期商字第1110003338號函，刪除「期貨商受託國內當日沖銷交易自律規則」第三條有關期貨交易人應具備之資格條件第3款規定。
- ◆ 本公會111年7月29日中期商字第1110003518號函，修正「新興科技資訊安全自律規範」附錄-檢測實驗室APP檢測報告自我檢核表參考範例。
- ◆ 本公會111年8月26日中期商字第1110003972號函，修正「期貨信託基金之募集、發行、銷售及申購回作業程序」，增訂期貨ETF公平配售作業規範。
- ◆ 本公會111年9月14日中期商字第1110004292號函，修正「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」，增訂期貨商及期貨交易輔助人如有提供或媒介非具有期貨交易分析、推介建議或全權委託等非屬公司軟體之必要性，公司應自行於內部控制制度訂定相關管控措施。
- ◆ 本公會111年9月16日中期商字第1110004319號函，修正「期貨信託事業內部控制制度標準規範」，增訂辦理客戶適合度評估作業及訂定業務人員酬金制度之懲處機制規範。

※ 依金管會、期交所、本公會公告時間排序

（資料來源：證期局最新法令函釋、期交所公告、本公會法規查詢；黎衍君整理）

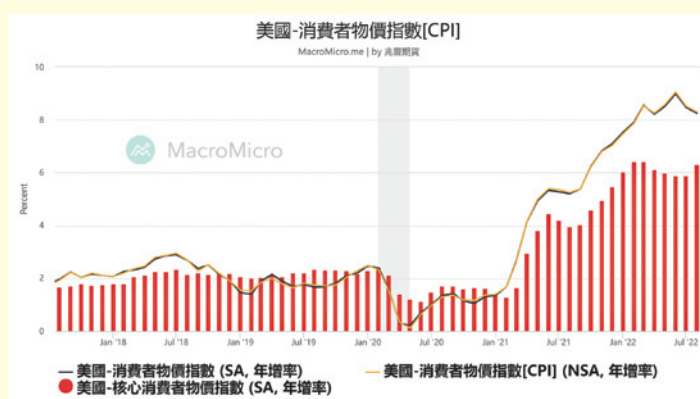
市場推廣

面對高通膨時代，如何運用指數期貨避險增益

今年在論及總體經濟情勢時，最常被提到的字眼，就是通膨。市場及聯準會觀察通膨走勢主要從『消費者物價指數』（CPI）及『個人消費支出物價指數』（PCE）兩方面來觀察，去年底CPI年增率7%已創美國近30年新高，今年上半年CPI繼續上升，引發市場預期聯準會將大幅度且快速升息，後續甚至預期將引發經濟衰退（5-6月的消息面），而通常在觀察CPI及PCE時，也要同時觀察核心CPI及核心PCE的變化。

美股走勢對CPI的變化較為敏感，主要可能因為美國人民日常生活交通用油的需求較高，加上物價持續上漲，對民間每月的消費支出是有感的提高，因此指數對CPI的變化是較為敏感，CPI的高點是今年6月的9.1%；而核心CPI的高點，反倒是出現在今年3月的6.5%。雖然7月CPI開始下降，但在聯準會眼裡，尚未達成通膨目標，也因此8/26在Jackson Hole聯準會主席鮑爾向市場表達了不惜代價遏制通膨，直至達成通膨目標的立場，指數重挫。9/13的8月CPI緩降至

8.3%，反倒核心CPI上升至6.3%，但皆高於市場預估，因此指數再度重挫。而9/21最新的9月利率決策會議來看，政策聲明與7月相比幾乎零變化，但是在終端利率預估中值上修至4.6%，高於之前市場預計的4.5%，根據最新釋出的利率點狀圖，聯準會預測中值顯示年底聯邦基金利率來到4.4%，暗示在今年11月有可能連續第四次升息3碼，也因此指數再度大幅下跌。



我們可以觀察到，在CPI公布後或是聯準會主席談話後的消息面空窗期間，指數可能會有一段短波段順勢行情，當CPI上升或高於市場預估時將利空指數，交易人可善加利用臺灣期交所的美國指數（道瓊、標普500、那斯達克100）期貨或是臺灣指數期貨避險增益，若您是手中持有現貨股票的交易人，可以建立空方部位的指數期貨；反之當CPI下降或低於市場預估將利多指數，我們可以運用期貨市場保證金交易的特性，建立指數期貨買方部位方式參與現貨市場。

聯準會的鷹派言論也跟通膨息息相關，目前聯準會仍堅

定地抑制通膨，且提到升息幅度將取決於未來數據，而目前偏高的CPI在聯準會持續堅定的打壓下，不久後也終將會轉為降溫趨勢，目前市場預估今年第四季或明年第一季有望看到通膨明顯降溫，之後當我們觀察到CPI明顯下降或呈現下降趨勢時，指數就有望翻空為多，指數適合波段偏多操作，而美元也將迎來回檔，因此也可善加運用臺灣期交所的外匯期貨，在通膨降溫時可偏多操作歐元兌美元期貨、英鎊兌美元期貨、澳幣兌美元期貨等非美貨幣期貨。

（兆豐期貨提供）

談私募基金與特定人期貨信託基金

2022年以來，全球受到美國升息與聯準會縮表的影響，造成市場動盪，股票與債券同跌，傳統只能作多為主的工具，少有正報酬的表現。在投資領域之中，非傳統的投資工具其實反而有表現的機會，其中可以作空的工具，除了期貨信託基金之外，國內目前合法的基金類型之中的「私募基金」，也可以提供投資人另一種資金配置的可能方向。

對於「私募基金」這個名詞，國內合法的工具其實可以包含兩種類型，分別為「私募證券投資信託基金」與「私募股權基金」。投資人常常會有所混淆，事實上在基金管理辦法之中，原本就包含「基金之私募」這種型態，期信基金之中也有針對「符合一定資格條件」對象募集的期信基金，可以說是類似證投信「私募基金」的存在。而這種針對「特定對象」的募集的基金，我們可以私募基金稱之，它主要可投資「有價證券」或「證券相關商品」，而在投資限制上多以負面表列為主，不受公募基金的規範。舉例來說，投資單一標的之比率，在公募基金有不超過10%淨資產規模的限制，而私募基金則無此限制。

目前投信業整體來說，管理的私募證券投資信託基金共有78檔，規模大約381億元（投信投顧公會，2022.08.31），種類方面則是包羅萬象，其中有不少都是追求絕對報酬的。因為私募基金可以投資的限制較少，所以在波動較大或前景不明的今日，反可提供另類的選擇，讓投資

人有更多在空頭市場之中能有不同的資產配置的可能性。

目前期信事業募集類似私募的「符合一定資格條件」為對象之基金，與證投信的私募基金相較，仍有很大的成長空間。在法規上雖然已推出一段時間，但採此架構發行的產品仍較少，部份原因或許是在「特定人」的規範上，仍採「核准制」而非「申報生效」制，這讓期信事業在發行類私募的期信產品方面，可能與公募基金差異不大，讓業者評估後直接發行公募基金。我們期待未來法規制度上能有調整的空間，增加業者們發行的意願。

空頭市場之中，投資人現在多了「私募基金」的選項；近期我們也看到不同的資產管理業者，在配合空頭市場發行具有絕對報酬，或是以作空避險為策略的私募產品。例如，採「賣出買權」加「買進賣權」的策略，在多頭市場之中以Covered Call策略為訴求，而在空頭市場之中，買進賣權則能進一步發揮良好績效，提供下擋的保護效果。這樣的基金，可以「多空並重」為訴求，不會只能在空頭市場之中做困獸之鬥。

資產配置是長期的，而我們由資產配置的理論當中可以知道，追求「低相關性」或「絕對報酬」會是增加投資組合效率的好方法，我們相信在未來，可以看到更多與眾不同的私募產品推出，搭配期貨與選擇權的策略，讓投資人可以掌握動盪環境之中的不同投資機會。

（統一投信 章錦正）

項目\類型	對特定人募集之期信基金	私募基金	公募共同基金
對象	特定人(99人以下)符合一定資格條件之人	特定人(99人以下)	一般投資人
募集方式	不公開募集採核准制	不公開募集採報備制	公開募集採核准制
投資所需資金	約300萬元以上(依合約)	約300萬元以上	至少3000元
投資期限	依合約內容	依合約內容	通常無一定投資期間
最低持股限制	個別標的投資上限較寬	個別投資上限較寬	成立滿三個月後，投資率需達七成以上
風險控管	可運用現股，在法令限制下適度投資	可運用期貨避險及在法令限制下適度投資	依照各基金投資標的，由投資人選擇其所需
投資費用 (手續費、經理費、保管費等)	依據合約內容，可收取前、後投資費用，亦可收取績效費	依據合約內容，可收取前、後投資費用，亦可收取績效費	手續費1.5%-2%
			經理費1%-3%
			保管費0.3%-0.5%
單一持股上限	無	無	10%
特色	客製化 商品種類多元	客製化 商品種類多元	小額投資
	可投資未核備基金	可信用交易	長期獲利為目標
	標的與多空操作不限	標的與多空操作不限	

熱浪肆虐及俄烏戰爭 引發糧食危機（下）

上篇已闡述熱浪襲擊對美國與歐洲各國的影響，本篇將繼續討論俄烏戰爭導致糧食危機，及投資人可多加利用工具對抗通膨，讓手上資產保值和發揮更有效益的運用。

新冠疫情、高通膨再加上熱浪肆虐還沒結束，接下來還要面對糧食危機。兩大食品出口國俄羅斯與烏克蘭戰爭仍在持續，兩國葵花籽油出口量占全球超過5成，小麥占3成。烏克蘭國旗的藍色代表天空、海洋和自由的象徵，黃色則代表麥田。正逢小麥收成季節，烏國農民卻笑不出來。自戰爭開打，小麥田遭到俄軍軍機的飛彈、集束炸彈和燃燒彈攻擊。不只小麥田受損，務農工具、車輛和穀倉都無一倖免，農民得要花好一大功夫才有辦法開始今年的採收工作。烏克蘭總統澤倫斯基預估今年國內的穀物收成會比以往砍半，更大的困難還在後面，俄國封鎖烏國的黑海港口，小麥、葵花籽油、玉米等農作物卡關出不去。澤倫斯基警告，若俄國繼續封鎖黑海的話，會有幾百萬人挨餓。高度仰賴烏國的中東和非洲國家若沒有足夠糧食果腹，就得改向俄國進口。

在聯合國和土耳其斡旋之下，7月22日俄烏兩國達成穀物出口協議，不得對商船、其他民用船隻和港口設施進行攻擊。位於土耳其伊斯坦堡的協調中心也在27日啟用，意味著自2月開戰後，烏國恢復出口農糧產品。首艘載有2.6萬噸烏國玉米的貨船於8月1日從黑海港口敖德薩港出發前往黎巴嫩，並於13日平安返回，寫下重要里程碑。截至14日已有18艘運輸穀物的貨船離港，但距離烏國目標的每月100艘貨船，還有一大段努力空間，期望能有效解決糧食危機。

受到極端氣候和戰爭衝擊，再加上高通膨，糧食是必漲無疑了，如何對抗通膨及讓自己手上的資產保值是投資者迫

切需要思考的關鍵課題。以農產品中最為重要的玉米為例，玉米多元化的用途，與我們的生活密不可分，從人類食用、玉米食用油、動物飼料、食品甜味劑再到玉米加工品等，加上近年環保意識抬頭，一次性餐具的製作過程，把玉米澱粉加入可回收、分解的塑膠材料中，只需3-5年就能分解，只需原本分解時間的百分之一。在物價不停飛漲的情況下，畜牧業者、食品加工業者、食品科學業者、食品科技業者將面臨現貨成本增加，除了將多出的成本負擔轉嫁給消費者以外，似乎也可以採取積極態度透過期貨多空皆宜及槓桿之特性，規避成本上漲之風險，抵銷通膨之壓力。

除了廣為人知的黃豆、小麥及玉米期貨外，國際間尚有許多農糧相關的期貨交易標的，如CME的牛（Feeder Cattle, Live Cattle）、豬（Lean Hog）、牛奶（Class III Milk）、CBOT的燕麥（Oats）、米（Rough Rice），ICE的咖啡（Coffee C）、糖（Sugar No.11）、可可（Cocoa），EMD的棕櫚油（Crude Palm Oil）等，只要運用得宜，也都可以成為食品產業鏈抵抗通膨的工具。

極端氣候成為常態，使糧食供不應求的問題更是雪上加霜。與其畫餅充饑安慰自己，新加坡政府鼓勵民眾在家打造實體開心農場種植蔬菜，達到自給自足；辦公室的室內空間和停車場的頂樓也充分利用，搖身一變成為農場。疫情已進入第三年，在高通膨挑戰下，物價水漲船高，俄烏戰爭也仍在持續，手機、電腦可以延後或放棄購買，但飯不能不吃。找出方法讓自己填飽肚子，滿足心理學家馬斯洛需求金字塔中最基本的心理需求是現今更需要優先思考的問題。

（資料來源：BBC, CNN, Cal Fire, Al Jazeera English, TIME, 維基百科, 聯合新聞網, 台視新聞, TVBS新聞網, 經濟日報, 工商時報, 商業週刊 施甫恩整理）

懲處案例報導

違規類型：

○○證券股份有限公司（簡稱○○證券）經許可兼營期貨經紀業務。該公司前數位營運部經理人王○○（簡稱王員）有於交易時段於公司營業場所，攜帶使用未向該公司申請許可之筆記型電腦，以無線網卡連結其他期貨公司下單網頁，與該公司內部控制制度「CA-21850受託買賣業務員於營業處所使用行動通訊設備」之「（三）、2.筆記型電腦、PDA應採申請登記制，建立控管機制，未經公司規定之簽核程序，不得使用。…4.禁止透過無線網路、數據機、手機等網路接取介面，與外部網路或公司內部網路進行連結。」之規定不符。

○○證券內部稽核人員，於週稽核報告之查核項目「受託買賣業務員於營業處所使用行動通訊設備」二、「是否依所訂內部控制制度之規定，管控受託買賣業務員於交易

時段於營業處所使用…其他行動通訊設備、內部人員網路IP位址配置管理及營業處所無線上網等。」，查核結果均勻選擇『是』，但未檢附相關稽核憑證，與該公司內部控制制度總則二十、內部稽核人員應注意事項（七）「稽核人員對查核結果應予合理判斷…獲得足夠而適切之證明」之規定不符。以上情事，王員核有違反期貨商負責人及業務員管理規則第16條第2項有關期貨商負責人及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，以及該公司核已違反期貨商管理規則第2條第2項之規定。

主管機關依據期貨交易法第119條第1項第2款之規定，對○○證券核處新臺幣12萬元罰鍰，以及依據期貨交易法第101條第1項之規定，請該公司停止王員1個月期貨業務之執行。

（許嘉玲）

111年9月份會員公司異動表

異動原因	公司名稱
退會	日盛期貨股份有限公司-經理

111年9月份董事長、總經理異動表

職稱	公司名稱	就任者
總經理	永豐金證券股份有限公司	張李章隆

會務訊息

宣傳資料及廣告物申報件數統計表

業別	111年8月件數	111年9月件數	111年9月比重	111年9月成長率
專營期貨經紀業務	132	77	52%	-42%
兼營期貨經紀業務	1	-	0%	-100%
期貨交易輔助人	5	4	3%	500%
槓桿交易商	30	27	18%	-10%
期貨顧問事業	41	37	25%	-10%
期貨經理事業	1	2	1%	100%
期貨信託事業	2	2	1%	0%
合計	212	149	100%	-30%

業務員人數統計表

業別	111年8月人數	111年9月人數	111年9月比重	111年9月成長率
專營期貨經紀業務	1,691	1,678	7.10%	-0.77%
兼營期貨經紀業務	2,431	2,427	10.27%	-0.16%
期貨交易輔助人	16,546	16,485	69.75%	-0.37%
期貨自營業務	1,044	1,049	4.44%	0.48%
期貨顧問業務	1,120	1,137	4.81%	1.52%
期貨經理業務	154	148	0.63%	-3.90%
期貨信託業務	563	570	2.41%	1.24%
槓桿交易商	135	142	0.60%	5.19%
合計	23,684	23,636	100.00%	-0.20%

現有會員統計資料

業別	會員公司				營業據點			
	111年8月家數	111年9月家數	111年9月比重	111年9月成長率	111年8月點數	111年9月點數	111年9月比重	111年9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	13	13	8.33%	0.00%	332	332	19.26%	0.00%
期貨交易輔助人	43	43	27.56%	0.00%	1,173	1,173	68.04%	0.00%
期貨自營業務	31	31	19.87%	0.00%	31	31	1.80%	0.00%
期貨顧問業務	33	33	21.15%	0.00%	49	49	2.84%	0.00%
期貨經理業務	6	5	3.21%	-16.67%	11	10	0.58%	-9.09%
期貨信託業務	9	9	5.77%	0.00%	20	20	1.16%	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	157	156	100.00%	-0.64%	1,725	1,724	100.00%	-0.06%

市場訊息

交易量比較表

		111年7月交易量		111年8月交易量		111年8月成長率	
		國內	國外	國內	國外	國內	國外
月交易量	期貨	35,705,740	3,712,387	27,642,350	3,714,768	-22.58%	0.06%
	選擇權	32,500,700	52,410	29,957,636	50,506	-7.82%	-3.63%
	小計	68,206,440	3,764,797	57,599,986	3,765,274	-15.55%	0.01%
日均量	期貨	1,700,273	185,229	1,201,841	163,492	-29.31%	-11.74%
	選擇權	1,547,652	2,620	1,302,506	2,197	-15.84%	-16.16%
	小計	3,247,926	187,849	2,504,347	165,689	-22.89%	-11.80%

111年8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	2,423,237	925,930	142,855	51,801	24,350	146,595	3,714,768
	選擇權	45,945	0	4,041	315	0	205	50,506
	小計	2,469,182	925,930	146,896	52,116	24,350	146,800	3,765,274
百分比	期貨	65.23%	24.93%	3.85%	1.39%	0.66%	3.95%	100.00%
	選擇權	90.97%	0.00%	8.00%	0.62%	0.00%	0.41%	100.00%
	小計	65.58%	24.59%	3.90%	1.38%	0.65%	3.90%	100.00%

111年9月份國內市場交易量統計表

單位：□；買+賣算2□

排名	商品別	111年8月交易量	111年9月交易量	111年9月百分比	111年9月成長率
1	TXO(臺指選擇權)	29,895,560	31,607,884	51.32%	5.73%
2	MTX(小型臺指期貨)	11,812,058	13,667,192	22.19%	15.71%
3	STF(股票期貨)	8,451,578	7,862,960	12.77%	-6.96%
4	TX(臺股期貨)	6,441,190	7,336,900	11.91%	13.91%
5	UNF(美國那斯達克100期貨)	216,950	250,176	0.41%	15.32%
6	ZEF(小型電子期貨)	193,138	190,016	0.31%	-1.62%
7	UDF(美國道瓊期貨)	100,808	148,374	0.24%	47.18%
8	ETF(ETF期貨)	129,690	127,168	0.21%	-1.94%
9	TE(電子期貨)	109,750	113,544	0.18%	3.46%
10	TF(金融期貨)	69,640	78,960	0.13%	13.38%
11	ZFF(小型金融期貨)	29,954	31,868	0.05%	6.39%
12	F1F(英國富時100期貨)	3,644	19,820	0.03%	443.91%
13	TFO(金融指數選擇權)	23,944	14,042	0.02%	-41.35%
14	TEO(電子選擇權)	18,252	12,890	0.02%	-29.38%
15	SOF(半導體30期貨)	10,414	12,742	0.02%	22.35%
16	TGF(臺幣黃金期貨)	11,860	12,574	0.02%	6.02%
17	ETC(ETF選擇權)	11,900	9,458	0.02%	-20.52%
18	XJF(美元兌日圓期貨)	7,466	9,158	0.01%	22.66%
19	BRF(布蘭特原油期貨)	10,302	7,870	0.01%	-23.61%
20	XEF(歐元兌美元期貨)	3,364	7,776	0.01%	131.15%
21	SPF(美國標普500期貨)	3,934	6,840	0.01%	73.87%
22	RTF(小型美元兌人民幣期貨)	7,306	6,500	0.01%	-11.03%
23	TGO(臺幣黃金期貨選擇權)	4,498	5,904	0.01%	31.26%
24	GDF(黃金期貨)	3,324	5,684	0.01%	71.00%
25	BTF(臺灣生技期貨)	3,548	5,552	0.01%	56.48%
26	STC(股票期貨選擇權)	3,482	5,382	0.01%	54.57%
27	XIF(非金電期貨)	5,096	5,230	0.01%	2.63%
28	XBFI(英鎊兌美元期貨)	1,816	5,022	0.01%	176.54%
29	SHF(航運期貨)	2,620	4,414	0.01%	68.47%
30	G2F(富櫃200期貨)	4,616	3,774	0.01%	-18.24%
31	TJF(東證期貨)	3,290	2,586	0.00%	-21.40%
32	XAF(澳幣兌美元期貨)	1,526	2,086	0.00%	36.70%
33	GTF(櫃買期貨)	984	1,932	0.00%	96.34%
34	RHF(美元兌人民幣期貨)	846	1,296	0.00%	53.19%
35	E4F(臺灣永續期貨)	1,638	1,002	0.00%	-38.83%
36	T5F(臺灣50期貨)	0	2	0.00%	-
37	RTO(小型美元兌人民幣選擇權)	0	0	0.00%	-
38	RHO(美元兌人民幣選擇權)	0	0	0.00%	-
合 計		57,599,986	61,584,578	100.00%	6.92%

111年8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		71,698,177	46,200,045	15,880,939	133,779,161
上月交易量		83,586,351	35,841,088	16,926,742	136,354,181
與上月比	增減數量	-11,888,174	10,358,957	-1,045,803	-2,575,020
	增減比例	-14.22%	28.90%	-6.18%	-1.89%
去年同期比	增減數量	8,471,775	-3,273,634	15,822,517	21,020,658
	增減比例	13.40%	-6.62%	27083.15%	18.64%
本年度累計交易量		635,603,210	509,082,317	145,376,979	1,290,062,506
去年同期比	增減數量	248,858,078	178,398,929	144,488,998	571,746,005
	增減比例	64.35%	53.95%	16271.63%	79.60%

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、白銀差價契約。

註3：其他為結構型商品、股權衍生性商品。