



# 期貨公會會訊

## 焦點報導

### 2022台北國際期貨線上論壇

#### 聚焦「通膨與升息環境下 期貨業之挑戰與因應之道」

由本公會主辦、臺灣期貨交易所協辦的2022台北國際期貨線上論壇，以「通膨與升息環境下，期貨業之挑戰與因應之道」為主題，邀請國內、外著名期貨交易所以及期貨商代表分享觀點，共吸引約230位業界人士參與。

本公會陳理事長佩君表示，由於今年爆發俄烏戰爭，波及原物料供給，導致通貨膨脹並且引發美國強力升息及國際金融市場的劇烈波動，我國現貨及期貨市場都受到衝擊，因此公會特別鎖定本次論壇主題，邀請國內外專家進行交流與經驗分享。

理事長指出，期貨市場在主管機關的開放之下，交易標的越來越多元，涵蓋了集中市場及店頭市場的交易品項；期貨交易具有多空操作的特性，若運用得宜，不但可以在當前高通膨與高利率、市況波動劇烈的環境之下規避風險、保存資產價值，可以增加收益，對交易人而言，不啻是資產管理中不可或缺的工具。

金管會黃主委天牧致詞時表示，這幾年全球遭逢許多重大政經事件，經濟社會面臨不可臆測變動多端的情況，今年到10月底，期貨市場累計交易量已突破3億口，其中夜盤因避險需求持續增溫，交易量呈現逐步成長，凸顯了期貨市場避險功能的重要性。面對當前國際經濟局勢，期貨業如何因應，進而發揮期貨服務實體經濟及避險增益功能，彰顯期貨交易在金融市場影響與價值，對期貨業而言，既是機會也是挑戰。

臺灣期貨交易所吳董事長自心致詞時表示，面對通膨與升息帶來的挑戰，期交所持續推動新商品及各項制度革新。並將動態價格穩定措施擴大適用至電子、金融及ETF選擇權。此外在主管機關指導下，積極進行期貨業ESG基礎建設工作，包括修訂期貨商公司治理實務守則及期貨商內控標準規範，以引導期貨商導入ESG治理；與證交所、集保結算所共同推動「證券期貨業ESG執行資訊控管系統」，提供期貨商申報平台等。

專題演講部分，期交所結算部許鈴佩經理講述「期貨與店頭市場之挑戰與契機」時指出，臺灣期貨市場已連續3年總交易量突破3億口，今年以來期貨市場成長動能來自夜盤交易量，其振幅受到美股波動影響，較去年增加，另期交所已擬定包括「擴大店頭集中市場規模」、「建置客製化契約交易平台」、「推出期貨風控防護機制2.0」及「促進期貨



本公會陳佩君理事長（右三）、國際事務委員會周武華召集人（左三）、歐交所（Eurex）大中華區洪湘雅副總裁（右一）、臺灣期交所結算部許鈴佩經理（右二）、元富期貨黃正雄總經理（左一）、兆豐期貨凌堉宏總經理（左二）共同出席2022台北國際期貨線上論壇。

業永續發展」之發展重點；芝商所集團（CME Group）資深經濟分析師Erik Norland以「總體經濟之風險與市場前景」為題加以剖析提到，由於之前的疫情及疫情當中各國推出的刺激經濟方案，導致目前全球面臨嚴重的通膨情況，認為美國經濟將開始趨緩，且趨緩的速度可能大於歐洲、日本及中國；德交所集團DBAG-Qontigo首席經濟學家Olivier d'Assier從「衡量全球經濟及通膨風險與因應對策」分享觀點時表示，雖然俄烏戰爭何時落幕仍是未知數，但因歐洲各國政府積極爭取天然氣替代來源，有助於緩解能源危機疑慮，加上預期ECB貨幣政策轉向，歐洲經濟將有機會在2023年上半年觸底。

綜合座談部分由本公會國際事務委員會召集人，國票期貨周武華總經理主持，周總經理表示，期貨具有價格發現及避險功能，當大環境不佳、股市不好時，可以利用期貨多空的特性進行交易；元富期貨黃正雄總經理建議，期貨商可引導客戶利用適合的期貨商品進行避險，並應加強風險控管，以降低客戶違約的風險，並建議期交所積極開發新商品或新業務；兆豐期貨凌堉宏總經理表示，面對通膨與升息的痛，期貨業的挑戰與因應之道就是要讓更多的人了解期貨的功能及用法，因為交易人對期貨存在著三種認知：即「不知、不懂、不用」，這也正好是期貨業一路筆路襤褸希望將前三者轉化為「知道、懂了、會用」的未竟之業；歐交所大中華區洪湘雅副總裁指出，高通膨與經濟前景不確定的環境下，除

了利率商品之外，利用股票或股指的衍生性商品交易策略，也可能有相對較好的報酬，並呼應經濟學家Olivier d'Assier的觀點，歐洲可能領先其他股市築底反彈，不妨將歐洲市場納入投資選項。

本公會自2006年以來，每年都會針對國際及國內期貨產業發展趨勢，選定熱門話題作為論壇的主題，即便是疫情

期間，仍持續以線上方式辦理，以期將這項活動打造為期貨業年度國際交流的盛事，作為期貨業先進汲取國內、外新知與經驗分享的平台。希望透過與會專家的經驗分享與意見交流，進一步讓業者了解現今通膨與升息環境下面臨的商機及挑戰，藉此提升期貨業服務實體經濟的效能。

(陳怡真)

## 第 7 屆 理 監 事 第 3 次 聯 席 會 議 報 導

### 本次會議重要決議事項

※本公會於第7屆理監事第2次聯席會議通過增設「採購委員會」，並於本次會議宣布採購委員會召集人、副召集人暨各委員名單。

※聘任期貨信託基金風險控管委員會委員十五位，自112年1月1日至113年12月31日，任期兩年。

依據期貨信託基金管理辦法規定辦理，為審查期貨信託基金案件事宜而設置，風險控管委員會委員編制9至25人，兩年一聘。

※追認通過修正本公會「金融友善服務準則」及「金融友善服務準則實務作業問答集」。

依據金融監督管理委員會發布之「證券期貨業永續發展轉型執行策略」修正「金融友善服務準則問答集」。

※通過本公會112年度工作計畫及預算。

※通過112年度期貨事業業務費及免收商品契約收費標準。

截至111年12月31日止，免收事業業務費商品契約有5

項，其中英國富時100指數期貨將達歷年免收期限（二年），將自112年1月1日起依小型契約費率開始計收。其餘契約（小型電子期貨、小型金融期貨、半導體30期貨、航運期貨）繼續至112年6月30日止免收事業業務費。

※通過本公會分攤「永續金融評鑑經費」乙案。

金融監督管理委員會為促進金融機關積極推動永續相關業務與為落實執行「綠色金融行動方案2.0」，請台灣金融研訓院擔任主辦單位，及結合證券暨期貨市場發展基金會、保險事業發展中心共同辦理，自112年起辦理永續金融評鑑，金融週邊單位及各公會分攤相關費用。

※通過增訂業務電子化委員會職掌，修正委員會組織規則第三條。

鑑於金融科技發展迅速，金融業者的資通安全風險控管能力有其重要性，爰修正本公會委員會組織規則增列有關期貨業資通安全事項。

(許嘉玲)

## 特別報導

### 期貨商自辦業務員在職訓練相關作業

配合期貨商負責人及業務員管理規則第11條：「期貨商之業務員，應參加本會所指定機構辦理之職前訓練與在職訓練。期貨商並得依同業公會所定在職訓練作業要點規定，申請自行辦理在職訓練。」本公會增訂相關作業要點，說明如下：

一、公司得依實際業務、人員轉型需求，自行辦理各項專業訓練課程，惟自訓時數比例不得超過應訓練總時數二分之一，外訓授課時數應達訓練總時數二分之一，且不得請假。

二、若須辦理自訓，應由公司擬定自訓作業辦法，經總經理核定後開始實施，並函報本公會備查，內容至少包含上課日期、課程內容及講師名單。

三、自訓作業辦法應涵蓋下列事項：

1. 課前：受訓學員應確實辦理簽到。

2. 課中：人資部門應派員了解上課情形。

3. 課後：課程結束，公司應將課程表、上課學員名單、簽到表、測驗成績及照片等資料，經權責主管核可後，存檔備查，公司稽核人員應不定期查核並將自訓辦理情形列入稽查項目。

4. 自訓課程範圍以業務需求或人員轉型訓練計畫之金融或財經專業課程及新商品、新制度及新業務之介紹課程為限，不得以保險行銷、股市或期貨市場解盤（技術分析）等相關課程充抵。

5. 自訓課程以現場上課為限。

四、公司辦理自訓課程，應於每季結束後10日內，將相關上課資料上傳本公會教育訓練系統進行登錄。

相關內容請見本公會官網>法規查詢《期貨商業務員在職訓練作業要點》，本作業要點期貨交易輔助人適用之。

(華辰)

## 本公會在職訓練「高階經理班」納入董監進修時數

本公會依「證券期貨業永續發展轉型執行策略」之策略1第3項具體措施，研訂「期貨業董事、監察人推行要點及進修地圖」（簡稱董監進修地圖），本公會於111年11月30日中期商字第1110005480號函知專營期貨商，自112年元月1日起施行，摘述如下：

1. 董事（含獨立董事）、監察人進修時數採累進計算方式，期間自當年度1月1日起至12月31日止。
2. 期貨業應定期檢視董事（含獨立董事）、監察人之進修情形，並定期向本公會申報進修時數；會員公司請自行至本

公會會員服務系統「董事（含獨立董事）、監察人」參訓紀錄建檔申報。

3. 期貨業安排董監進修，包括本公會辦理之相關課程。本公會之高階經理班課程，將增加相關專業課程及核心課程，俾利期貨業董事（含獨立董事）、監察人參加。

本公會於公告每季高階經理班課程時，將特別備註各會員公司董事（含獨立董事）、監察人均能報名參訓之訊息，俾利會員作業，有關董監進修地圖詳細內容請見本公會官網>法規查詢。  
(呂珊宜)

## 修正「會員金融友善服務準則」及「會員金融友善服務準則實務作業問答集」

依金融監督管理委員會「證券期貨業永續發展轉型執行策略」111年度推動進度，為落實公平待客及強化身心障礙等特定族群之投資人保護，應研修證券期貨業三業公會金融友善服務準則，爰參考銀行公會110年11月1日「銀行業金融友善服務準則」修訂內容修正本公會「會員金融友善服務準則」，新增第7條本公會會員應定期辦理金融友善員工教育訓練，並訂定獎勵措施。

另配合主管機關指示，考量身心障礙投資人之需求，將可共同要求手機APP應有提供之服務項目，研議納入「會

員金融友善服務準則實務作業問答集」，本公會於此問答集【會員公司篇】新增第1題：會員公司如提供得以網路下單或電子式交易之身心障礙投資人智慧型手機應用程式服務，應包括電子下單、查詢行情資訊、期貨交易帳戶之部位及權益數等功能。

本公會業於111年12月20日（中期商字第1110005913號）發函各專營期貨商及相關單位，詳細內容請參閱本公會網站>法規查詢。

(陳明如)

## 111年度10月至12月規章異動彙整

◆金管會111年10月28日金管證券字第1110384597號令，修正「期貨商負責人及業務員管理規則」部分條文，增訂董事長應具備良好品德、領導經營能力及相關資格條件，並課予董事會督導期貨商落實經理人之問責及建立相關制度之職責，強化負責人兼任之控管，及為健全金融市場發展，將金融業競業禁止規範主體擴充至董事、監察人本人及其關係人，爰增訂相關規定。另為增加期貨商業務員在職訓練辦理方式之彈性，增訂相關課程得由期貨商自行辦理之規定。

◆金管會111年11月3日金管證券字第1110384596號令，有關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及第37條規定，相關服務事業應指派副總經理以上或職責相當之人兼任資訊安全長，綜理資訊安全政策推動及資源調度事務。

◆金管會111年11月24日金管證期字第1110385042號令，修正「期貨商財務報告編製準則」部分條文，配合國際財務報導準則及公司法相關規定，以及國內目前實施IFRSs情形檢討現行規定以提升財務報告透明度與維持適度監理，並簡化資訊揭露作業，爰參酌證券發行人財務報告編製準則及證券商財務報告編製準則相關規範，修正本準則。

◆金管會111年12月22日金管證期字第1110385556號令，為提升期貨商財務運用彈性與資本運用效率、明定期貨商募集與發行有價證券之法源依據、推動期貨商財務資訊揭露之即時性及強化對期貨商海外投資之監理，爰修正「期貨商管理規則」部分條文。

◆期交所111年10月19日台期交字第1110003457號函，公

告修正「動態價格穩定措施作業辦法」及動態價格穩定措施退單百分比，實施日期另行公告。

◆期交所111年10月25日台期輔字第1110003471號函，修正「建立期貨商資通安全檢查機制」及「期貨商內部控制制度標準規範」，實施日期除部分應依註明生效日期實施外，餘自即日起實施。

◆期交所111年10月28日台期交字第1110003610號函，配合該公司ETF選擇權適用動態價格穩定措施，相關規章修正自111年11月7日起實施。

◆期交所111年11月23日台期輔字第1110003869號函，公告修正「期貨商因應嚴重特殊傳染性肺炎（COVID19）事件申請居家辦公指引」（含案件檢查表）、「建立期貨商資通安全檢查機制」及「期貨商內部控制制度標準規範」（含內部稽核實施細則及查核明細表），並自即日起實施。

◆期交所111年12月13日台期交字第1110004128號函，公告「業務規則」第44條及「期貨經紀商受託契約準則」第6條修正條文，並自公告日起實施。

◆本公會111年10月7日中期商字第1110004533號函，修正「新興科技資通安全自律規範」（原「新興科技資訊安全自律規範」）相關條文。

◆本公會111年11月4日中期商字第1110005115號函，訂定會員與第三方服務提供者合作開放證券公開資料查詢及使用自律規範。

◆本公會111年11月7日中期商字第1110005092號函，修正「委員會組織規則」，增設「採購委員會」，並增列採購

委員會之相關職掌。

- ◆本公會111年11月16日中期商字第1110005331號函，訂定「期貨商業務員在職訓練作業要點」。
- ◆本公會111年11月30日中期商字第1110005480號函，訂定「期貨業董事、監察人進修推行要點及進修地圖」，規範期貨業之董事（含獨立董事）、監察人於新任和續任期間應進修之時數及課程之範圍。

◆本公會111年12月20日中期商字第1110005913號函，修正「會員金融友善服務準則」及「會員金融友善服務準則實務作業問答集」，並自即日起實施。

※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）

## 活動報導

### 洗錢防制/打擊資恐法令解析及案例說明會

為協助會員對洗錢防制工作之執行，本公會每年辦理宣導說明會，適時提供業者最新資訊。今年度課程的安排分兩季、不同面向進行說明，共超過500位洗錢防制專責主管及人員、營業單位督導主管、第一線人員及內部稽核參與。

第一階段（Q3）本公會邀請洗錢防制辦公室蘇佩鈺執行秘書，從洗錢防制國際規範及發展趨勢、國家洗錢資恐及資武擴風險評估結果、洗錢案例剖析及風險態樣、從加密貨幣與數位資產看洗錢防制、金融科技與洗錢防制及我國最新防制洗錢政策加以說明。

蘇執秘說明重點，包括：新科技運用，將金融機構、指定之非金融事業或人員與虛擬資產服務提供商並列；資助武器擴散部分，加入各國應就資助武器擴散為風險評估；資訊分享部分，建議加入交換資訊，各國應在相關機關之間進行合作與協調以確保防制洗錢/打擊資恐要求與資料保護、隱私規則及其他類似規定，例如資料安全本地化之兼容性。



本公會邀請洗錢防制辦公室蘇佩鈺執行秘書於8/23、8/26、8/31辦理北中南共三場實體說明會

第二階段（Q4）邀請普華法律事務所李裕勳合夥律師分享實務經驗。李律師以社會實事新聞探討臺灣所面臨之人口販運風險、面對人口販運相關洗錢威脅的最佳策略思考，包括辨識客戶是否可能為人口販運受害人、或加害人之實務觀點分享；從人口販運洗錢前置犯罪，談洗錢及資恐威脅評等，分享客戶風險評估實務觀察、姓名及名稱檢核實務觀察、交易監控實務觀察。

李律師認為最佳實務作法是：質化與量化並行。在質化角度挑選主管機關、自律組織或市場實務見解認定之較高風險標記，檢視既有客戶風險評估方法論是否可反映該等風險，並透過量化分析檢視客戶分級結果。另外李律師也提出對現行申報作業的疑慮，有關疑似洗錢申報未成案者，有沒有機會被解除高風險註記？將關乎業者管理成本（EDD要做的客戶越來會越多、定期審查項越來越多）、也關乎被申報高風險者的權益，讓大家思考。

（莫璧君）



本公會邀請普華法律事務所李裕勳律師於11/29、12/1辦理二場線上說明會

## 好康抢鲜報

本公會112年1月份在職訓練開班表		
類別	開課地區	班數
初階	台北 (1/6-1/8)。	1
進階(一)	台中 (1/13-1/15)。	1
進階(三)	台北 (1/13-1/15、1/30-2/1)。	2
進階(四)	台北 (1/3-1/5)。	1
進階(五)	台北 (1/16-1/17)。	1
資深班	台北 (1/3-1/4、1/5-1/6、1/9-1/10、1/16-1/17、1/30-1/31)、桃園 (1/11-1/12)、新竹 (1/14)、台中 (1/7)、彰化 (1/7)、嘉義 (1/14)、高雄 (1/7)、屏東 (1/14)。	12
內稽講習	台北 (1/11-1/12)。	1
期貨經理	台北 (1/7-1/8)。	1
期貨顧問	台北 (1/9-1/10)。	1
合 計		21

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。

美國PTP稅務新制 為國內期信ETF帶來新機會

商品原物料的價格波動大，一向為交易者偏好的交易標的，包括CME交易所集團的能源、金屬、農產品及外匯期貨，ICE交易所集團的能源及軟性商品期貨，甚或是臺灣期交所的原油、黃金及外匯期貨，都是國人著墨甚多的交易所。不過，期貨交易需要較高的風險承受及資金控管能力，因此直接參與期貨交易者金融市場中實屬相對少數，更多的人是透過期貨ETF參與商品原物料投資，期貨現貨化可說是21世紀最重要的金融創新之一。不過，**如果投資人交易的是美國掛牌的商品期貨ETF，一定要注意2023年開始的新稅制。**

美國國稅局 (Internal Revenue Service, IRS) 在2022年5月3日發布了2022-23號通知，要求中介機構，也就是證券商，要針對「非美國籍」投資人，自**2023年1月1日起**，只要賣出公開交易合夥企業 (Public Traded Partnership, PTP) 股權，將依**交易總金額的10%**扣繳稅額。臺灣投資人喜歡透過國內券商複委託或是海外券商交易的商品或外匯期貨ETF，決大多數都是採PTP架構發行，投資人不可不慎。

公開交易合夥企業 (PTP)，是一種有限合夥企業，其中有限合夥人的股份可以在證券交易所自由交易。早年為扶持自然資源產業，只要企業收入的90%以上來自美國法典規定的「合格」來源，包含利息、股息、資本利得、租金，以及「從勘探，開發，採礦或生產，加工，精煉，運輸 (包括運輸天然氣，石油或其產品的管道) 或銷售任何礦物或自然資源 (包括化肥，地熱能和木材) 中獲得的收入和收益，則該合夥企業享免稅優惠。

美國主要的證券ETF通常是以受監管的投資公司 (Regulated Investment Companies, RICs) 來發行，而直接投資黃金、白銀的實體貴金屬ETF，例如SPDR黃金ETF (美股代碼GLD) 及iShares白銀信託ETF (美股代碼SLV)，則是採用公開交易信託 (Publicly Traded Trust, PTT) 結構，但是交易商品期貨或是外匯期貨的商品ETF，既無法採上述二種結構發行，又想獲得稅賦優惠，因此多是以公開交易合夥企業 (PTP) 來做發行，例如全球規模最大的原油ETF-美

國石油基金 (美股代碼USO)、ProShares二倍做多黃金ETF (美股代碼UGL)、ProShares波動率指數短期期貨ETF (美股代碼VIXY)、Invesco德銀做多美元指數基金 (美股代碼UUP) 以及ProShares二倍做多日圓ETF (美股代碼YCL) 等著名商品ETF都是。

如果投資人手上還持有美國掛牌PTP商品ETF，且未在2022年底以前賣出，或是不小心在2023年交易了這些標的，那會發生什麼狀況？舉個簡單例子說明如下：



在課徵重稅10%的打擊下，決大多數投資人可能會選擇不再去交易美國商品ETF，這是否意味著必須退出原物料市場的投資呢？其實也不需要太過灰心，因為許多主流產品，在臺灣證交所同樣有掛牌由國內業者發行的期貨ETF (如下表)，包括原油、金屬、農產品以及外匯，這些ETF是採取直接交易商品期貨的方式來追蹤指數，因此不受美國新稅制的影響，除了券商手續費外，投資人賣出時只需要課徵千分之一之1的證交稅，將是強而有力的替代產品。

類別	PTP 代表性基金	國內現有替代品	
		證券簡稱	代碼
能源	USO (WTI 原油)	期元大 S&P 石油	00642U
	SCO (WTI 原油反 2)	期元大 S&P 原油反 1	00673R
貴金屬	DGL (黃金)	期元大 S&P 黃金	00635U
	UGL (黃金正 2)	期元大 S&P 黃金正 2	00708L
	GLL (黃金反 2)	期元大 S&P 黃金反 1	00674R
	DBS (白銀)	期元大道瓊白銀	00738U
工業金屬	CPER (銅)	期街口道瓊銅	00763U
農產品	SOYB (黃豆)	期街口 S&P 黃豆	00693U
外匯	UUP (美元指數)	期元大美元指數	00682U
	UDN (美元反 1)	期元大美元指反 1	00684R
	YCL (日圓正 2)	期元大 S&P 日圓正 2	00706L
	YCS (日圓反 2)	期元大 S&P 日圓反 1	00707R

(元大投信 期貨信託部資深經理 潘昶安)

增益避險好夥伴，半導體30 & 航運指數期貨

臺灣期貨交易所於2022年6月27日上市臺灣半導體30指數、航運指數期貨，提供交易人以更輕盈的小額資金參與產業走勢的機會，並可搭配個股進行策略交易及風險管理，使交易操作多元且有彈性。

半導體30

半導體為臺灣重要產業之一，臺灣除了擁有完整的半導體產業鏈，設計製造晶片的能力更是獨步全球，其中晶圓代工全球第一、封裝測試全球第一、IC設計全球第二，在全球市場具有高度重要性。臺灣的護國神山台積電，成為各國爭相拉攏的對象，近兩年台積電相繼宣布赴美國亞利桑那州、日本熊本縣設廠，12月6日在美國亞利桑那州鳳凰城舉行移機典禮，引發全球關注。現場科技大老雲集，美國總統拜登也親自出席並發表演說，凸顯台積電在國際晶圓代工的重要地位。

臺灣半導體30指數 (SOF)，主要為篩選發行市值前30大股票，其成分股涵蓋上中下游重要上市及上櫃公司，可作為臺灣半導體業代表性股票之指數，並且設有個股權重上限30%，成分股權重較為分散，可更均衡反應上中下游產業鏈

具代表性公司表現。另一個優點是提供夜盤交易時段，完整涵蓋標的現貨與國際市場交易時間，且保證金僅需1.5萬元，舉例來說假設投資人手中持有台積電 (現/期貨)，但卻又害怕國際經濟數據波動時，可用市值對齊來反向操作 (SOF) 以達到規避風險。

航運指數期貨

海運業為臺灣最具國際競爭力產業之一，以Alphaliner全球運力排名來看，國內主要海運業者長榮、陽明及萬海高居全球第6、9及11名，在前11名中我國為入榜家數最多之國家。由於航運類股成交值大且具話題性，臺灣期貨交易所於今年6月27日同步推出航運期貨 (SHF)，為衡量航運類股表現主要參考指標，最受市場關注的貨櫃三雄長榮、陽明、萬海權重占比接近六成，是航運類股中最重要類別，其餘則是航空業、高鐵運輸、散裝航運等類別，涵蓋行業類別相當多元，包括海運11檔、空運4檔以及陸運8檔。

展望2023年全球海運市場，仍然受到通膨壓力、烏俄戰爭、大陸清零政策等影響，預估消費力道將持續減緩，因新冠疫情迎來的2020到2022年史上最強獲利年代將結束。以最新營收數據來看，海運市場在上半年整體營收表現十分亮

眼，不過進入下半年傳統旺季卻表現平平，營收也較前兩季下滑，預期2023年貨櫃航運營運有機會回歸常軌。而隨著運價持續走跌，航運期貨（SHF）也成為有效規避風險的避險工具，僅需保證金1.9萬元，因此航運期貨的最大優勢在於門檻低、操作彈性高，投資人可以用較低的資金成本進行交易，舉例來說當投資人看好航運未來走勢，卻又不知如何選

擇個股標的，這時就可買（SHF）來進行增益交易。

由於期貨交易為高槓桿的保證金交易，請交易人留意相關風險，設定停損機制，以管理資金風險。

（元富期貨 研究協理李勁霖）

## 面對極端氣候 綠色金融、產品推陳出新（上）

若俄烏戰爭沒有開打，我們永遠無法體會能源獨立的重要性；戰爭帶來的慘痛經驗敲醒世界各國警鐘，是時候該做出改變了。北溪管線被斷氣，許多歐洲國家重啟燃煤電廠、延後現有核電廠的使用年限，即便開發代替能源仍無法短時間內填補能源缺口。燃煤產生的溫室氣體讓減碳、地球暖化、極端氣候議題再次浮上檯面。英法兩國領袖皆認為俄烏戰爭引發的能源危機，不該成為對抗氣候變遷無所作為的藉口。聯合國氣候變化大會（COP27）11月在埃及舉行，聯合國秘書長安東尼奧·古特雷斯（Antonio Guterres）表示，必須在2050年實現淨零排放，溫度警戒線限制在1.5°C，否則人類將面臨無法挽回的氣候變遷危機，想要避免極端厄運，G20的成員國應在10年內加速轉型，且已開發國家必須作為領頭羊。

氣候賠償（lost and damage）議題首次列入COP27會議議程，極端氣候造成的經濟損失該由誰埋單？巴基斯坦去年6月進入雨季後，持續遭到超大豪雨襲擊引發大規模淹水和山洪，1/3國土面積都泡在水裡，奪走至少1500條人命，超過3300萬人無家可歸，經濟損失預估達上百億美金。隨著洪水慢慢退去，危機仍未解除，水災引發登革熱、瘧疾、皮膚病等傳染疾病讓災區重建雪上加霜。富國稱重視氣候變遷問題，減少國家碳排放，同時又對太空競賽狂熱；富豪打造正面品牌形象，喊著環保、綠能、永續的口號，轉頭乘坐私人飛機只為看場球賽，這些行為對因極端氣候無家可歸的巴基斯坦氣候災民來說格外諷刺。經過幾夜討論，最後通過成立氣候賠償基金條款，發展中國家遭到洪水、乾旱、熱浪、飢荒等天災造成損失和損害時給予協助，較具爭議性的問題則會在2023年11月COP28會議上繼續討論。成立賠償基金對於貧困國家而言是一大勝利，他們長期以來要求經濟補償，儘管碳排放微乎其微（巴基斯坦碳排放不到全球1%），卻是氣候變遷首當其衝的受害者。

科學家計算，2050年海洋裡的塑膠會比海裡的魚還要多，企業家紛紛發想如何製造出友善環境的替代產品，以下舉例酪梨籽餐具、甘蔗渣、鳳梨頭餐盤、菌類包材、植物肉及培養皿人造肉。

美國每年吃掉60億顆酪梨，但酪梨籽含有油脂不能直接做堆肥，墨西哥BIOFASE工廠把酪梨籽製成生物塑膠，清洗乾淨後經過申請專利的機器變成能承受高溫生物塑膠粒，再將其加熱具有延展性、可塑形宛如紙張的塑膠片，送入相對應的模具熱壓成型，餐具、餐盒、吸管。

印度是全球第二大產糖國，製糖過程每根甘蔗有1/3成為甘蔗渣，採收季甘蔗渣高達1億公噸堆得像小丘。印度每兩周就有與泰姬瑪哈陵等重的塑膠垃圾量散落街頭或流入水道，Chuk工廠決定廢物再利用，把甘蔗渣和塑膠垃圾製成餐盤、碗。先以人工方式剔除甘蔗渣裡的纖維，經過機器清洗糖分、加壓加熱、洗去殘餘化學藥劑，最後進入壓模環節。Chuk堅持產品原色絕不漂白，包裝則改用可堆肥的玉米澱粉塑膠袋。

哥倫比亞Lifepack公司與鳳梨廠商合作，由刨碎的鳳梨頭混合回收紙漿製作餐盤。創始人Andres Benavides說不只要製作可堆肥的餐盤，還要將其賦予生命力，只要在餐盤上倒上土壤與水，餐盤裡的種子過幾天就能發芽。除了鳳梨餐盤，還有能種出食用香菜、萵菜及草莓的三明治盒、隔熱杯套。Lifepack忠旨是不砍伐樹木製作產品，生產每噸產品可以讓16棵大樹免於被腰斬的命運。

美國設計公司Ecovative Design利用菌類技術製作包材取代傳統保麗龍。農場拋棄的木屑、玉米殼、漢麻混和後，撒上真菌孢子和水，再填充到事先壓好的模具內，接著只要等待菌絲開始生長。經過一周的時間，包材就長好了，雖比保麗龍稍微重點，但手感宛如天鵝絨般柔軟。傳統保麗龍經過5個世紀可能仍無法完全分解，且回收率不到1%，菌絲包材只需30天就能完全分解。Ecovative還有製作真菌培根、皮革、鞋子、汽車座椅等商品，從大品牌DELL到當地蠟燭自創品牌都是他們的合作夥伴。

生物塑膠比傳統塑膠更快能被分解且製作過程使用的化石燃料較少，內容物也參雜較少有毒化學物質。這項技術近年大幅提升，已發展成為近200億美金的產業。不過許多人對生物塑膠有很大的誤解，它並不能在任意環境下自然分解，如果沒有做好回收，依然無法做到環保；且回收時要與傳統塑膠分開，也因如此許多生物塑膠並沒有好好的被回收。

畜牧業經常與溫室氣體一併討論，飼料、水資源、大片土地及動物排放甲烷都是問題。植物肉積極打造仿動物肉的口感，讓大眾更能接受，以Impossible植物肉的漢堡肉生產過程比傳統漢堡肉減少89%溫室氣體、87%水資源和僅需原始96%的土地面積。隨著科技進化，以色列新創公司研發出3D列印植物肉，油花分布、肉質都能客製化，利用大豆、豌豆蛋白、鷹嘴豆、甜菜頭、椰子脂肪等食材製作，保證全素素食主義者完全可以放心食用。英國調查發現，76%的人關心環境，卻只有26%願意改吃素，67%的人寧願提早5-10年過世，也要繼續享受無肉不歡。Eat Just研發的培養皿人造肉，從活雞、新鮮雞肉上或細胞庫取得幹細胞，餵食豆類、玉米營養素讓它長大分裂出肌肉、脂肪、血管等組織，再放入大型不銹鋼容器中等待14天，培養皿人造肉就完成了。整個過程沒有殺生，口感、烹煮方式、時間都與傳統雞肉一樣，因為它就是雞肉！仰賴進口肉品的國家未來能自行培養肉類，提供無法放棄吃肉又想對環境盡份心力的人新選擇。

下篇將闡述農民改種植較能適應新氣候型態的作物，美國加州、歐盟訂定2035年起禁售油電車；以及金管會推動綠色金融行動方案3.0。

（資料來源：Insider Business, DW Documentary, Bloomberg Markets and Finance, Al Jazeera English, NBC News, 聯合新聞網, 經濟日報, 商業週刊, 今周刊, TVBS NEWS, 台視新聞網, 鉅亨網, 理財網, 鴻海科技集團, 金管會, 期交所施甫恩整理）

## 111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	口袋證券股份有限公司	陶韻智
	致和證券股份有限公司	王文促

職稱	公司名稱	就任者
總經理	口袋證券股份有限公司	林聖哲
	大展證券股份有限公司	李俊龍

## 會務訊息

### 宣傳資料及廣告物申報件數統計表

業別	111年11月件數	111年12月件數	111年12月比重	111年12月成長率
專營期貨經紀業務	135	106	56%	-21%
兼營期貨經紀業務	3	4	2%	33%
期貨交易輔助人	6	3	2%	-50%
槓桿交易商	43	21	11%	-51%
期貨顧問事業	49	48	25%	-2%
期貨經理事業	5	3	2%	-40%
期貨信託事業	4	5	3%	25%
合計	245	190	100%	-22%

### 業務員人數統計表

業別	111年11月人數	111年12月人數	111年12月比重	111年12月成長率
專營期貨經紀業務	1,678	1,680	7.04%	0.12%
兼營期貨經紀業務	2,443	2,467	10.34%	0.98%
期貨交易輔助人	16,599	16,614	69.64%	0.09%
期貨自營業務	1,059	1,071	4.49%	1.13%
期貨顧問業務	1,149	1,149	4.82%	0.00%
期貨經理業務	148	151	0.63%	2.03%
期貨信託業務	560	572	2.40%	2.14%
槓桿交易商	148	153	0.64%	3.38%
合計	23,784	23,857	100.00%	0.31%

## 現有會員統計資料

業別	會員公司				營業據點			
	111年11月家數	111年12月家數	111年12月比重	111年12月成長率	111年11月點數	111年12月點數	111年12月比重	111年12月成長率
專營期貨經紀業務	15	15	9.62%	0.00%	104	104	6.04%	0.00%
兼營期貨經紀業務	13	13	8.33%	0.00%	332	332	19.27%	0.00%
期貨交易輔助人	43	43	27.56%	0.00%	1,173	1,172	68.02%	-0.09%
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	5	5	3.21%	0.00%	10	10	0.58%	0.00%
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	156	156	100.00%	0.00%	1,724	1,723	100.00%	-0.06%

## 市場訊息

### 交易量比較表

		111年10月交易量		111年11月交易量		111年11月成長率	
		國內	國外	國內	國外	國內	國外
月交易量	期貨	33,774,144	4,079,879	29,941,552	3,682,388	-11.35%	-9.74%
	選擇權	37,591,268	54,637	39,730,400	43,932	5.69%	-19.59%
	小計	71,365,412	4,134,516	69,671,952	3,726,320	-2.37%	-9.87%
日均量	期貨	1,688,707	200,539	1,360,980	180,317	-19.41%	-10.08%
	選擇權	1,879,563	2,722	1,805,927	2,187	-3.92%	-19.67%
	小計	3,568,271	203,261	3,166,907	182,504	-11.25%	-10.21%

### 111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	2,342,604	963,219	191,793	44,657	25,040
	選擇權	41,389	0	1,848	389	0	306	43,932
	小計	2,383,993	963,219	193,641	45,046	25,040	115,381	3,726,320
百分比	期貨	63.62%	26.16%	5.21%	1.21%	0.68%	3.13%	100.00%
	選擇權	94.21%	0.00%	4.21%	0.89%	0.00%	0.70%	100.00%
	小計	63.98%	25.85%	5.20%	1.21%	0.67%	3.10%	100.00%

## 111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	111年11月交易量	111年12月交易量	111年12月百分比	111年12月成長率
1	TXO(臺指選擇權)	39,669,628	32,287,130	54.15%	-18.61%
2	MTX(小型臺指期貨)	13,517,656	12,784,796	21.44%	-5.42%
3	STF(股票期貨)	8,399,928	7,164,656	12.02%	-14.71%
4	TX(臺股期貨)	7,122,584	6,498,768	10.90%	-8.76%
5	ZEF(小型電子期貨)	169,216	195,206	0.33%	15.36%
6	UNF(美國那斯達克100期貨)	160,970	130,136	0.22%	-19.16%
7	UDF(美國道瓊期貨)	107,312	130,096	0.22%	21.23%
8	ETF(ETF期貨)	156,902	124,388	0.21%	-20.72%
9	TE(電子期貨)	101,966	90,922	0.15%	-10.83%
10	TF(金融期貨)	67,874	61,056	0.10%	-10.05%
11	ZFF(小型金融期貨)	39,316	28,762	0.05%	-26.84%
12	TFO(金融指數選擇權)	24,458	19,836	0.03%	-18.90%
13	ETC(ETF選擇權)	14,430	14,280	0.02%	-1.04%
14	TGF(臺幣黃金期貨)	17,128	13,072	0.01%	-23.68%
15	SOF(半導體30期貨)	10,504	8,170	0.01%	-22.22%
16	TEO(電子選擇權)	12,416	8,170	0.01%	-34.20%
17	F1F(英國富時100期貨)	9,750	6,816	0.01%	-30.09%
18	XIF(非金電期貨)	7,454	6,188	0.01%	-16.98%
19	XJF(美元兌日圓期貨)	8,088	5,940	0.01%	-26.56%
20	SPF(美國標普500期貨)	3,316	5,504	0.01%	65.98%
21	TGO(臺幣黃金期貨選擇權)	3,704	5,180	0.01%	39.85%
22	RTF(小型美元兌人民幣期貨)	7,856	4,508	0.01%	-42.62%
23	BTF(臺灣生技期貨)	2,156	4,248	0.01%	97.03%
24	GDF(黃金期貨)	5,174	3,990	0.01%	-22.88%
25	STC(股票期貨選擇權)	5,764	3,340	0.01%	-42.05%
26	XEF(歐元兌美元期貨)	2,766	3,242	0.01%	17.21%
27	G2F(富櫃200期貨)	3,432	3,154	0.01%	-8.10%
28	TJF(東證期貨)	2,454	3,052	0.01%	24.37%
29	XBF(英鎊兌美元期貨)	6,070	2,608	0.00%	-57.03%
30	BRF(布蘭特原油期貨)	6,206	2,326	0.00%	-62.52%
31	XAF(澳幣兌美元期貨)	2,138	1,786	0.00%	-16.46%
32	E4F(臺灣永續期貨)	886	1,780	0.00%	100.90%
33	GTF(櫃買期貨)	946	1,010	0.00%	6.77%
34	SHF(航運期貨)	404	604	0.00%	49.50%
35	RHF(美元兌人民幣期貨)	1,100	446	0.00%	-59.45%
合	計	69,671,952	59,625,166	100.00%	-14.42%

## 111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		62,001,333	44,785,262	24,512,516	131,299,111
上月交易量		73,486,736	50,346,155	23,894,674	147,727,565
與上月比	增減數量	-11,485,403	-5,560,893	617,842	-16,428,454
	增減比例	-15.63%	-11.05%	2.59%	-11.12%
去年同期比	增減數量	-16,417,849	263,968	20,130,247	3,976,366
	增減比例	-20.94%	0.59%	459.36%	3.12%
本年度累計交易量		881,765,884	661,491,204	212,176,072	1,755,433,160
去年同期比	增減數量	301,440,985	204,273,739	203,209,564	708,924,288
	增減比例	51.94%	44.68%	2266.32%	67.74%

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。