

發行人：詹正恩
總編輯：吳桂茂
出版日：中華民國 115 年 1 月 5 日
創刊日：中華民國 91 年 11 月 5 日
發行所：中華民國期貨商業同業公會
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：<https://www.futures.org.tw>
(中華郵政台北誌字第 794 號執照登記為雜誌交寄)



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 279 期
115 年 1 月號

焦點報導

期貨公會與期貨商聯袂走入校園，為業界引入活水期貨講座暨校園徵才活動



金管會副主委陳彥良（中）出席，並與文化大學財金系教授婁天威（左起）、康和期貨總經理王文浩、期貨公會常務理事糜以雍、期交所董事長吳自心、文化大學副校長盧文民、兆豐期貨總經理黃世奎、文化大學財金系主任田寒光、經濟日報副社長費家琪

本公會為提升社會菁英及新鮮人對期貨市場的了解，並為業界引進生力軍，連年於每年3月至5月辦理「期貨業未來發展與就業機會校園巡迴講座」，由業界專家說明期貨實務工作、引導同學瞭解所需具備之資格條件與能力，全臺大學院校走透透，深入校園協助同學對期貨業實務之認識。

為能提供同學與期貨業者面對面接觸交流的管道，更於108年開始與期交所、經濟日報合作辦理「從校園到職場一與期貨共創Future」期貨講座暨校園徵才活動，本公會邀請期貨商於學校辦理徵才設攤，同學可以經由這些活動，能更深入認識公司實務工作，甚而得到符合期待的實習或工作機會，落實為臺灣期貨市場引入新血輪之目標。

今年度計有14家期貨商（大昌期貨、元大期貨、元富期貨、台新期貨、永豐期貨、兆豐期貨、國票期貨、國泰期貨、統一期貨、康和期貨、華南期貨、富邦期貨、群益期貨及凱基期貨等）前進中國文化大學攜手財務金融系暨研究所合作辦理，一起共襄盛舉，超過800人次洽訪期貨商攤位了解人才需求、資格條件、培訓發展等事項，本公會更期待藉由校園講座、徵才活動，引入更多的生力軍加入「期貨人」行列，一起打拼、壯大行業，打造永續發展的「期貨業」。



（卓玉婷）

本次會議重要決議事項

- ※ 今周刊於115年1月14日舉辦「2026防詐戰略3.0」調查發表記者會暨論壇，並邀請行政院、內政部、金管會及數發部等單位貴賓出席，有助於提升社會大眾對金融防詐議題的重視，具正面宣導效益。本公會為與各界共同推動反詐騙觀念之宣導，同意贊助本案新臺幣10萬元。
- ※ 主管機關鑑於我國期貨市場近年來自動化程式交易盛行，且期貨顧問事業與資訊業者合作開發交易策略，以及非法帶單行為，可能衍生投資人保護風險，爰函請臺灣期貨交易所洽本公會研商相關業務模式與妥適監理作法。本公會於10月上旬實地訪查業者後，研擬「期貨顧問事業與資訊服務業者合作開發策略之監理及新興帶單者模式之監理建議」報告，考量時效，經顧問委員會同意後，先提供期交所參考。期交所後續彙整意見函報主管機關，建議強化期貨顧問事業與資訊業者合作之契約應記載事項、聲明書及客戶揭露機制，並就是否開放與非資訊業者合作採取審慎評估；另針對非法帶單行為，提出加強反詐宣導及分階段強化監理之作法。本公會針對期交所函報主管機關內容，經比對本公會與期交所溝通意見，期交所提出期貨顧問事業與資訊廠商合作強化監理措施尚屬可行，爰提供本次理監事聯席會追認。
- ※ 通過115年度乙類常年會費及免收乙類常年會費之商品契約收費標準案，截至114年12月31日止免收乙類常年會費之商品契約有4項，分別為微型臺指期貨、臺灣中型100期貨、美國費城半導體期貨（SXF）、客製化小型臺指期貨（MXFFX）。其中，美國費城半導體期貨（SXF）及客製化小型臺指期貨（MXFFX）將達免收期限，將分別自115年1月1日及115年2月1日起開始計收，其餘契約繼續推廣至115年6月30日止免收乙類常年會費。
- ※ 通過本公會115年度工作計畫及預算案。
- ※ 依現行規定，股價達1,000元以上最小升降單位為5元，惟2024年第三季受AI題材帶動，多檔個股破千元後，升降單位放大，除影響原始保證金需求及未沖銷部位損益波動外，亦降低價格發現精準度，影響投資決策，並造成市場流動性下滑，且高價股占指數權重高，升降單位級距增加，可能造成指數大幅波動並容易造成結算價有人為操作之虞。爰建議參考國外交易所做法，調整期交所上市股票期貨交易價格超過1,000之最小升降單位。
- ※ 配合臺灣證券交易所於113年12月27日公告修正之「證券暨期貨市場相關公會新興科技資通安全管控指引」，本公會修正「新興科技資通安全自律規範」。修正重點包括：增修雲端服務、員工自攜行動裝置（BYOD）及物聯網設備之相關用語與架構；增訂雲端服務運作安全自律規範；強化行動應用程式資安檢測機制；完善電子交易帳號鎖定與處理方式；增訂人工智能技術之運用應依相關自律規範辦理。
- ※ 配合臺灣證券交易所於113年12月27日公告修正「證券暨期貨市場相關公會新興科技資通安全管控指引」，本公會修正「新興科技資通安全自律規範」，並為整合法規架構與一致性，新增第十一條以連結本公會現行「人工智慧自律規範」。同時為與前揭自律規範第四條內容相互連結，另就雲端服務部分，配合前揭指引並參考證券商公會版本，訂定「雲端服務運作安全自律規範」。

(許嘉玲)

好康搶鮮報

本公會115年1月份在職訓練開班表

類別	開課地區	班數
進階	台北(1/5~1/9)、台中(1/16~1/18)、高雄(1/23~1/25)。	3
進階(二)	台北(1/10~1/11、1/26~1/29)。	2
進階(三)	台北(1/12~1/14)、台中(1/30~1/31)。	2
進階(四)	台北(1/19~1/21)。	1
進階(五)	台北(1/15~1/16)。	1
資深班	台北(1/22~1/23)、桃園(1/14~1/15)、新竹(1/24)、台中(1/10)、彰化(1/17)、嘉義(1/31)、台南(1/17)、高雄(1/10)、屏東(1/24)。	9
內稽講習	台北(1/31)。	1
期貨顧問	台北(1/10)。	1
期貨信託	台北(1/17~1/18)。	1
期貨經理	台北(1/24~1/25)。	1
合計		22

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。

為加強國際交流與瞭解國際金融市場發展趨勢，本公司會每年安排理監事赴國外進行參訪活動並邀集周邊單位主管一同參與。

本公司會今年度規劃理監事分三梯次進行國外考察，義大利北義團於11月27日出發，義大利南義團於12月5日出發及澳洲雪梨團於12月9日出發，本年度參訪活動共有30位理監事及4位周邊單位主管參加。



(陳怡君)

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，本公司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，合計超過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（Q2）邀請洗錢防制辦公室時執行秘書蘇佩鈺女士分享相互評鑑經驗及新修法重點（請參考本訊第272期，114年6月號）。第二階段（Q4）邀請普華法律事務所李裕勳合夥律師分享最新趨勢。李律師分從「我國國家洗錢資恐及資武擴風險評估報告辨識之前置犯罪威脅」、「反武器擴散」、「虛擬資產近期監管發展與趨勢觀察」及「穩定幣監管發展」四大面向說明，不僅從法的觀點分析並輔以案例分享。本刊摘敘可能的洗錢管道及態樣、虛擬資產近期監管動向提供讀者參考。

可能的洗錢管道及態樣

一、未受監理的交易所：未進行KYC或盡職調查，客戶僅需設定基本資訊，即可登入平台使用；且大多無交易金額上限或轉入轉出國家限制，因此多有被濫用於高額或涉及跨國之洗錢行為的情形。

二、混幣服務：客戶於進行交易前，先將虛擬資產移轉到混幣服務商，再由其把不同客戶之虛擬資產進行混和後再行轉出。切斷與客戶錢包地址關聯性之目的，以混淆虛擬資產之真正流向。

三、ATM服務：相較使用銀行或電子支付方式匯款，具更高匿名性，雖然ATM設有一次買賣金額上限，然仍可能被濫用於分拆交易（Structuring）或小額洗錢。

四、隱私錢包：隱私錢包可謂改良或進階版之混幣服務，使外界無法辨識出真實的交易情況，且多為非託管錢包，屬不受AML監理之VASP，大幅提高其洗錢風險。

五、P2P交易：點對點交易僅發生於交易雙方當事人間，不受防制洗錢之規範；經研究顯示，基於非法行為所取得之虛擬資產，最常使用P2P方式進行洗錢。

虛擬資產近期監管動向

一、2018/11 洗錢防制法修正，納管虛擬通貨平台及交易業務之事業。

二、2021/06 金管會發布「虛擬通貨平台及交易業務事業防制洗錢及打擊資恐辦法」。

三、2024/06 中華民國虛擬通貨商業同業公會成立。

四、2024/07 洗錢防制法修正，增訂洗錢防制及服務能量登錄/登記制度

►第6條第1項：提供虛擬資產服務、第三方支付服務之事業或人員未向中央目的事業主管機關完成洗錢防制、服務能量登記或登錄者，不得提供虛擬資產服務、第三方支付服務。境外設立之提供虛擬資產服務、第三方支付服務之事業或人員非依公司法辦理公司或分公司設立登記，並完成洗錢防制、服務能量登記或登錄者，不得在我國境內提供虛擬資產服務、第三方支付服務。

►第6條第4項：違反第一項規定未完成洗錢防制、服務能量登記或登錄而提供虛擬資產服務、第三方支付服務，或其洗錢防制登記經撤銷或廢止、服務能量登記經廢止或失效而仍提供虛擬資產服務、第三方支付服務者，處二年以下有期徒刑、拘役或科或科新臺幣五百萬元以下罰金。

五、2024/11金管會發布「提供虛擬資產服務之事業或人員洗錢防制登記辦法」；中華民國虛擬通貨商業同業公會發布相關自律規範，包括：AML自律規範、打詐暨產業聯防自律規範、資產分離保管自律規範…等。

六、2025年已完成洗錢防制法令遵循聲明之虛擬資產服務商，應於3月31日前向金管會辦理洗錢防制登記，並於9月30日前完成洗錢防制登記；虛擬資產及交易業務事業專法草案2025年3月進行法規預告、6月陳報行政院。

最後，李律師並就近期新興洗錢風險之管道及手法和同業分享經驗，包括藉由虛擬通貨交易平台詐欺、涉嫌背信罪等犯罪手法、國內知名虛擬貨幣交易商之詐騙案，並就虛擬資產業者裁罰案例加以分析說明提供業者參考。

(莫璧君)

特別報導

金管會修正「期貨商財務報告編製準則」，增加永續相關財務資訊之可比性，引導期貨商接軌IFRS永續揭露準則

金融監督管理委員會（下稱金管會）於112年8月17日發布「我國接軌國際財務報導準則（IFRS）永續揭露準則藍圖」（下稱接軌藍圖），規範證券商及期貨商於年度財務報告中編製永續相關財務資訊，另精簡證券商及期貨商財務報告附註揭露事項，金管會於修正「證券商財務報告編製準則」及「期貨商財務報告編製準則」，期貨商部分修正第十二條、第二十四條、第三十四條之一，重點說明如下：

- 一、明定符合一定條件期貨商於年度財務報告揭露永續相關財務資訊。
- 二、開放得以索引年報永續資訊專章方式揭露永續相關財務資訊，以簡化財務報告編製作業。
- 三、明定永續相關財務資訊核心揭露內容（包括治理、策略、風險管理及指標與目標）及重要原則（如永續相關資訊之報導個體及報導期間應與財務報告一致）。
- 四、明定範疇一、範疇二溫室氣體排放資訊應依金管會規定方式取得獨立第三方之確信意見與揭露及溫室氣體排放衡量方法，並另定有關範疇三排放之揭露時程。
- 五、刪除財務報告附註揭露之主要股東資訊。

另配合上開規定之修正，依據金管會114年12月26日金管證券字第1140385609號令，規範一定條件期貨商、範疇一與範疇二溫室氣體之確信及適用IFRS永續準則之前三年度得不揭露範疇三溫室氣體資訊。其中有關須適用IFRS永續揭露準則之期貨商範圍及時程如下：

- 一、適用對象：上市櫃期貨商及上市櫃公司之專營期貨商子公司。
- 二、適用時程：按前揭期貨商之資本額依接軌藍圖時程辦理，亦即自2026年會計年度起分三階段適用IFRS永續揭露準則。

依據上開原則，現行13家上市櫃期貨商及上市櫃公司之專營期貨商子公司應自117會計年度起適用永續揭露準則編制永續相關財務資訊，並自118年起申報。此外，應自首次適用永續揭露準則後第四個會計年度起適用永續揭露準則有關範疇三溫室氣體排放資訊之規定。

旨揭內容金管會於114年12月24日（金管證券字第1140385609號）公告修正，本公司於114年12月29日（中期商字第1140385609號）轉知各專、兼營期貨商。另為協助上市櫃公司順利接軌IFRS永續揭露準則，金管會已成立專案小組，並已完成準則翻譯、製作常見問答集、導入參考範例，相關資源均已置於接軌IFRS永續揭露準則專區（<https://isds.tpex.org.tw/IFRS/front/#/main/home>），期貨商亦可參考應用該等資源，俾利推動永續準則相關事宜。

(林惠蘭)

114年度10月至12月規章異動彙整

- ◆ 金管會114年12月5日金管證審字第1140385775號函，財團法人台北金融研究發展基金會擔任「公開發行公司建立內部控制制度處理準則」第17條第1項所稱金管會認定之專業訓練機構。
- ◆ 期交所114年10月27日台期結字第1140002957號函，公告修正該公司「期貨商、結算會員辦理結算交割作業要點」第拾、第拾壹、第拾貳及第拾伍點條文，實施日期另行公告。（配合該公司開放期貨商於盤後交易時段辦理部位互抵、指定部位組合及指定部位沖銷作業，爰修正前揭作業要點第拾伍點，新增期貨商盤後交易時段辦理該3項部位處理作業之作業時間，並併同修正第拾點部位互抵作業、第拾壹點指定部位組合作業及第拾貳點指定部位沖銷作業，明定為一般交易時段之作業規範，以臻明確）

◆ 期交所114年10月28日台期輔字第1140002976號函，公告修正該公司「業務規則」第44條及「期貨經紀商受託契約準則」第6條條文，自115年1月27日起實施。（為便利無戶籍國民辦理開戶作業，增訂委託人為自然人非屬「華僑及外國人從事期貨交易應行注意事項」所規範之境內華僑之無戶籍國民者，應親持足資證明無戶籍國民之臺灣地區居留證，並檢附我國護照或其他足資證明具有我國國籍之文件，以及其他具辨識力之身分證明文件如健保卡、駕照或學生證等辦理開戶）

◆ 期交所114年11月19日台期結字第1140003156號函，配合該公司調整盤後交易時段之部位處理作業規定，公告該公司「期貨商、結算會員辦理結算交割作業要點」相關修正條文實施日期。（該公司「期貨商、結算會員辦理結算交割作業要點」第拾、第拾壹、第拾貳點及第拾伍點修正條文，除第拾伍點部位互抵作業之實施日期另行公告外，自114年12月8日起實施）

◆ 本公司114年11月13日中期商字第1140005599號函，公告修正本公司「分散式阻斷服務防禦與應變作業程序（範本）」，自即日起施行。（為精進資安防護能力，配合證交所「證券期貨業分散式阻斷服務防禦與應變作業程序」，修正本作業程序範本）

◆ 本公司114年11月13日中期商字第1140005620號函，有關期貨商辦理期貨交易人國外期貨交易帳戶間賸餘現金保證金、權利金撥轉相關作業。（期貨交易人從事國外期貨交易，期貨商得與同一身分編號之期貨交易人約定其國外期貨交易帳戶間賸餘現金保證金、權利金之撥轉，期貨商依期貨交易人指示，辦理賸餘款項撥轉時，應撥至所指定之約定期貨交易帳戶等規定）

◆ 本公司114年11月13日中期商字第1140005621號函，檢送本公司修正之「會員受理客戶以電話申請保證金提領暨交易帳戶間賸餘款項撥轉防範配套措施作業辦法」第一條及第六條條文。（配合新增期貨商受理客戶以電話申請其國外期貨交易帳戶間賸餘現金保證金、權利金之撥轉）

※依金管會、期交所、本公司公告時間排序（資料來源：證期局最新法令函釋、期交所公告、本公司法規查詢）

（黎行君整理）

市場推廣

從季度到每日到期：海外期貨選擇權制度演進觀察—以CME E-mini S&P 500 為例

隨著台灣金融市場持續國際化，透過國內期貨商參與海外衍生性商品交易已成常態，使交易人得以在健全的監理規範內，接軌全球主要的風險管理工具。在眾多海外商品中，芝加哥商業交易所（CME）的 E-mini S&P 500 期貨選擇權（ES Options），因其具備高度流動性與完整的制度演進脈絡，成為觀察國際市場變革的重要案例，其發展歷程亦反映金融市場對「時間風險」管理日益精細化的趨勢。

產品基礎：電子化與實物交割設計

ES期貨誕生於1990年代，旨在滿足市場對靈活合約規模與高效交易的需求。在此背景下，CME推出規模縮減且採全電子化交易的 E-mini S&P 500 期貨，逐步建立起高度活絡的交易環境，並進一步催生相對應的期貨選擇權商品。

在制度設計上，ES選擇權採實物交割，與現金結算的指數選擇權（如SPX）不同，交易人履約後部位將轉換為ES期貨，使選擇權市場與期貨市場之間形成緊密連結，當選擇權部位變動時，相關風險會即時透過期貨市場進行調整，使ES期貨成為指數風險傳導的重要管道。

演進歷程：從長線保護到精準管理

ES選擇權的演進大致可分為三個階段。

一、長期避險工具的建立（季度與月底到期）

ES選擇權初期以季度到期為主，主要服務對象為資產管理機構與退休基金。此類合約存續期間長，價格變動相對溫和，適合用於對沖長期的景氣循環風險；其後增設的月底到期合約，則進一步滿足了法人機構在月結算與績效評估週期下的避險需求。

二、事件導向的風險管理（週選導入）

進入2010年代，市場對聯準會利率決策、非農就業數據等重大事件的關注度顯著提升。為回應單一週期內的風險管理需求，CME導入週到期選擇權，使合約到期日更貼近事件發生時點，降低非目標期間的時間風險，並提升資金運用的彈性。

三、日內風險的精細化管理（當日到期常態化）

近年來，ES選擇權進一步建立起週一至週五每日皆有合約到期的制度架構，即當日到期選擇權（ODTE）。此類合約將風險管理的時間尺度細分至單一交易日，使市場能更聚焦於日內波動與即時事件。

觀察近年CME E-mini S&P 500 選擇權的成交量結構（如附圖），可清楚看見市場重心的移轉，自 2023 年起，日選擇權的成交佔比呈現爆發性攀升，並穩定維持在四至五成的高檔水位，超越週選與傳統月選（季結算）成為市場主流，相關數據具體佐證了市場對於極短天期、高頻避險工具的依賴度正大幅提升。



資料來源：Bloomberg；群益期貨整理。

註：2025年第四季資料統計至11月底。

結語：制度變革與對台灣市場的啟示

從季度到每日到期的演進脈絡，顯示金融商品已由單一週期的趨勢避險，轉向多時間尺度的風險管理模式。當日到期選擇權的常態化，反映市場對即時風險管理工具的需求持續提升；然而，短天期合約的價格變動快速，其風險特性亦與長天期商品明顯不同。對於國內交易人而言，隨著短天期海外選擇權商品逐步引進，理解不同到期日背後的風險結構與適用場景，並建立嚴謹的資金紀律，才是穩健參與國際金融市場的長久之道。

（群益期貨 簡珮珊）

聯準會啟動降息循環 主動式債券ETF吸引力增

聯準會在2025年12月FOMC會議中再次降息1碼，並開啟12月400億美元購債計畫，最新利率點陣圖也顯示，2026～2027年各降息1碼。聯準會仍維持降息方向，市場預期利率可望自當前水位逐步下行，債券資產有望迎來資本利得契機。

當利率向下調整，投資等級債對利率敏感度高、價格彈升空間可期，有望使其成為當前固定收益配置的核心標的。在此背景下，因為主動式債券ETF是由專業團隊動態管理投資部位，能在利率與市場環境變化時，提供更高的靈活度，也有機會增加潛在收益，有望成為市場關注焦點。

目前集中/櫃買市場上已有四檔主動式債券ETF掛牌，分別是「主動聯博投等入息（00980D）」、「主動中信非投等債（00981D）」、「主動富邦動態入息（00982D）」及「主動富邦複合收益（00983D）」，其中00982D為唯一一檔100%布局投資等級公司債，有別於傳統債券型ETF，該ETF可動態調整利率/匯率，採用靈活的「雙率避險」策略，具備匯率避險機制，能因應市場變化主動調整利率與信用部位。

主動式債券ETF最大特色即在於由專業經理人操作，能靈活調整投資組合以因應市場變化，結合多元資產與衍生工具，尋找潛力收益機會，具備「主動判斷、動態調整、風險控管、策略彈性」四大特色，被市場譽為「聰明債」，有望在變動市況中創造超額報酬。

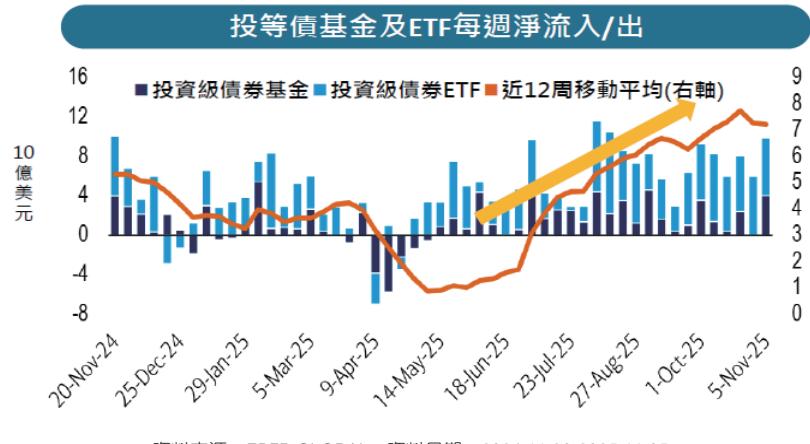
從整體環境來看，近期IMF上修全球經濟展望，預估今年與未來兩年全球GDP成長皆維持在3%以上；美國因財政刺激與政策環境改善，更呈現優於預期的韌性。穩健的經濟基本面，有助企業維持良好財務體質。

美國經濟成長趨緩下聯準會可望連續降息，將有利公債殖利率持續收斂並造就債市資本利得表現，此時投資級債對市場殖利率變動敏感度高，且企業因財報獲利成長佳、負債比處於健全水位，相對不受景氣趨緩影響而獲資金追捧、供不應求，進一步強化投資等級債的吸引力。

從資金面來看，資金流向也明確指向投資等級債。根據EPFR 統計至11/5當週，自第二季以來債券型基金持續吸金，其中投資級債流入最為突出，反映市場在高股市震盪下，強化穩健收益資產的配置需求。在降息循環與市場波動交織之際，預期能夠提供「主動管理+投等債核心配置」的主動式債券ETF產品，將更受青睞。

綜上所述，在降息環境下，資金流動性提升，加上美國企業獲利穩健，有助強化發行人信用體質，推升高評級信用債需求。投資等級債不僅具備息收，亦具備資本利得潛力，建議退休族群可長期配置主動式債券ETF，掌握降息契機，創造息收與資本利得雙重機會。

今年各家投信業者爭相發行主動股票及債券ETF，帶動證券交易市場一陣主動風，未來若研議中的主動期信ETF也問世，預料主動ETF市場將更多元化，將可望持續活絡市場交易熱度。



資料來源：EPFR GLOBAL；資料日期：2024.11.20-2025.11.05

(富邦投信)

國際市場動態

CME資料中心故障 衍生性市場交易停擺超過10小時

美國時間2025年11月27日當華爾街市場正在準備在感恩節假期後重新開市，位於芝加哥郊區由CyrusOne營運的資料中心發生故障，該設施是芝加哥商品交易所（CME）的重要資料中心，由於冷卻系統異常，導致大樓室內溫度飆升至華氏120度左右，近攝氏50度，引發主機過熱當機，全球最大衍生性商品交易所CME的期貨和選擇權交易平台幾乎全面癱瘓。在經歷超過10小時的災難性停機事件後，於隔日華爾街股市開盤前一小時成功恢復營運，根據CyrusOne 11月30日向彭博新聞發布的聲明，該公司已恢復資料中心的穩定與安全地運行，並於冷卻系統中增設額外的備援機制。

CME Group運營全球最活躍的金融商品，像是美國股指、國債、原油等相關的期貨商品，當機事件導致交易活動暫停數小時，期貨交易陷入停滯，加劇人們對於全球市場過度依賴單一交易所的擔憂，進而暴露出全球市場高度整合中仍然存在的脆弱性，數據顯示，每天至少有25兆美元的交易量經由該資料中心基礎設施處理。金融服務平台Marex結算部門主管Thomas Texier表示，當日的混亂表明期貨市場的集中程度有多高，主要產品幾乎沒有其他代替平台；許多仰賴CME期貨進行避險的交易人因而缺乏價格資訊而難以操作，他們抱怨道，沒有期貨價格宛如要他們盲目行事。按照CME既定的災難恢復計畫，應將系統切換至紐約地區的備援資料中心，一位知情人士透露，當時掌握的資訊都顯示這次停機是短暫事件，因此交易所最終決定不切換至備援中心。

這並非CME首次關閉電子交易，十年前也曾發生類似事件，2014年4月份其Globex電子交易系統因技術問題不得不中斷部分農產品合約交易，當時交易員們不得不回到交易大廳進行交易。期貨可說是金融市場的支柱，交易商、投機者和希望對沖風險或持有各種標的資產部位的企業都利用期貨交易，如果沒有這些金融工具，經紀商就如同盲人摸象，許多人不願在長時間沒有即時價格的情況下交易合約。

此次事件正值美國假期淡季，緊隨感恩節假期之後，且是美國的凌晨時分，大部分故障也在美國市場開盤前解決，但亞洲與歐洲交易時段進行的交易人則受到直接的影響。本次事件敲響數位經濟脆弱性的警鐘，與近期亞馬遜網路服務系統（AWS）與Cloudflare發生的故障情況類似，當企業與消費者高度依賴需全天候運作的系統時，即便是再微小的技術問題，都足以引發嚴重後果。監管機構也密切關注本次事態發展，CFTC（美國商品期貨交易委員會）及SEC（美國證券交易委員會）均表示已掌握情況並持續監控。

（資料來源：CNBC, WSJ, Bloomberg, Financial Times, Reuters 施甫恩整理）

懲處案例

○○期貨股份有限公司（簡稱○○期貨）及○○期貨股份有限公司（簡稱○○期貨）於臺灣期貨交易所股份有限公司（簡稱期交所）查核時有違反期交所業務規則情事，有關缺失事項詳如說明：

案例一

○○期貨公司台中分公司業務員○○○於「不預測漲跌」YouTube頻道留言處張貼「○○期貨期權雙引擎」Line群組連結進行業務招攬，且○○○所屬部分交易人係藉由該頻道影片留言連結該群組，與○○○聯繫完成開戶。○○○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21款「利用非公司受雇人從事期貨交易有關業務」禁止行為之規定，與○○期貨內部控制制度「CA-21230業務員管理」有關「（十八）...業務員...不得有『期貨商管理規則』第55條及『期貨商負責人及業務員管理規則』第16條所禁止之行為...」規定不符，違反期交所業務規則第21條第3項規定。期交所並依第126條規定，處○○期貨公司新台幣3萬元違約金。

案例二

○○期貨公司結算經理人○○○未向期貨公會登記為受託買賣業務員，卻分別於114年○月○日、○日、○日及○日共接受8筆客戶買賣委託情事，上開行為與○○期貨內部控制制度「CW-21000人員聘僱作業」有關「（九）1負責人及業務員之登記、異動，應向期貨公會辦理，非經登記不得執行職務。」規定不符，違反期交所業務規則第21條第3項規定。期交所並依第126條規定，處○○期貨公司新台幣1萬元違約金。

（許美玲）

會務訊息

宣傳資料及廣告物申報件數統計表

業別	114年11月 件數	114年12月 件數	114年12月 比重	114年12月 成長率
專營期貨經紀業務	133	110	53.4%	-17%
兼營期貨經紀業務	-	2	1.0%	200%
期貨交易輔助人	2	-	0.0%	-200%
櫃檯交易商	19	30	14.6%	58%
期貨顧問事業	36	45	21.8%	25%
期貨經理事業	7	4	1.9%	-43%
期貨信託事業	2	15	7.3%	650%
合計	199	206	100%	4%

業務員人數統計表

業別	114年11月 人數	114年12月 人數	114年12月 比重	114年12月 成長率
專營期貨經紀業務	1,633	1,635	6.97%	0.12%
兼營期貨經紀業務	2,010	2,020	8.61%	0.50%
期貨交易輔助人	16,757	16,743	71.36%	-0.08%
期貨自營業務	1,082	1,093	4.66%	1.02%
期貨顧問業務	1,133	1,136	4.84%	0.26%
期貨經理業務	186	187	0.80%	0.54%
期貨信託業務	492	494	2.11%	0.41%
櫃檯交易商	152	155	0.66%	1.97%
合計	23,445	23,463	100.00%	0.08%

現有會員統計資料

業別	會員公司				營業據點			
	114年11月 家數	114年12月 家數	114年12月 比重	114年12月 成長率	114年11月 點數	114年12月 點數	114年12月 比重	114年12月 成長率
專營期貨經紀業務	15	15	9.87%	0.00%	99	99	5.94%	0.00%
兼營期貨經紀業務	11	11	7.24%	0.00%	293	293	17.59%	0.00%
期貨交易輔助人	42	42	27.63%	0.00%	1,164	1,163	69.81%	-0.09%
期貨自營業務	29	29	19.08%	0.00%	29	29	1.74%	0.00%
期貨顧問業務	35	35	23.03%	0.00%	50	50	3.00%	0.00%
期貨經理業務	5	5	3.29%	0.00%	10	10	0.60%	0.00%
期貨信託業務	8	8	5.26%	0.00%	17	17	1.02%	0.00%
櫃檯交易商	5	5	3.29%	0.00%	5	5	0.30%	0.00%
贊助會員	2	2	1.32%	0.00%	-	-	-	-
合計	152	152	100.00%	0.00%	1,667	1,666	100.00%	-0.06%

市場訊息

交易量比較表

單位：口

	114年10月交易量		114年11月交易量		114年11月成長率		
	國內	國外	國內	國外	國內	國外	
月交易量	期貨	21,350,659	4,130,463	23,601,106	3,675,899	10.54%	-11.01%
	選擇權	18,152,336	78,734	18,272,962	84,864	0.66%	7.79%
	小計	39,502,995	4,209,197	41,874,068	3,760,763	6.00%	-10.65%
日均量	期貨	1,067,533	188,162	1,180,055	199,326	10.54%	5.93%
	選擇權	907,617	3,585	913,648	4,699	0.66%	31.07%
	小計	1,975,150	191,747	2,093,703	204,024	6.00%	6.40%

114年11月國外市場交易量統計表

單位：口

月交易量	百分比	美國	新加坡	香港	日本	英國	其他	合計
		期貨	選擇權	小計	期貨	選擇權	小計	合計
百分比	期貨	2,428,594	624,925	108,874	366,937	54,216	92,353	3,675,899
	選擇權	76,614	-	920	5,360	-	1,970	84,864
	小計	2,505,208	624,925	109,794	372,297	54,216	140,055	3,760,763
百分比	期貨	66.07%	17.00%	2.96%	9.98%	1.47%	2.51%	100.00%
	選擇權	90.28%	0.00%	1.08%	6.32%	0.00%	2.32%	100.00%
	小計	66.61%	16.62%	2.92%	9.90%	1.44%	3.72%	100.00%

114年12月份國內市場交易量統計表

單位：契約數

排名	商品別	114年11月交易量	114年12月交易量	114年12月百分比	114年12月成長率
1	TXO(臺指選擇權)	18,224,315	15,050,480	44.11%	-17.42%
2	STF(股票期貨)	8,717,920	8,057,598	23.61%	-7.57%
3	MTX(小型臺指期貨)	6,381,008	4,608,824	13.51%	-27.77%
4	TMF(微型臺指期貨)	5,035,166	3,667,197	10.75%	-27.17%
5	TX(臺股期貨)	3,040,132	2,290,518	6.71%	-24.66%
6	ETF(ETF期貨)	230,518	238,142	0.70%	-92.17%
7	ZEF(小型電子期貨)	41,614	33,737	0.10%	-18.93%
8	STC(股票期貨選擇權)	21,557	25,090	0.07%	16.39%
9	UNF(美國那斯達克100期貨)	33,622	19,722	0.06%	-41.34%
10	TGF(臺幣黃金期貨)	14,988	14,629	0.04%	-2.40%
11	TE(電子期貨)	24,492	14,087	0.04%	-42.48%
12	TFO(金融指數選擇權)	16,514	13,870	0.04%	-16.01%
13	M1F(臺灣中型100期貨)	11,020	11,939	0.03%	8.34%
14	TF(金融期貨)	10,770	10,882	0.03%	1.04%
15	ZFF(小型金融期貨)	6,705	8,030	0.02%	19.76%
16	TEO(電子選擇權)	1,832	7,870	0.02%	329.59%
17	SXF(美國費城半導體期貨)	10,057	7,553	0.02%	-24.90%
18	XJF(美元兌日圓期貨)	2,474	6,788	0.02%	174.37%
19	TGO(臺幣黃金期貨選擇權)	4,031	5,742	0.02%	42.45%
20	UDF(美國道瓊期貨)	10,192	5,100	0.01%	-49.96%
21	ETC(ETF選擇權)	4,713	3,115	0.01%	-33.91%
22	GDF(黃金期貨)	959	3,103	0.01%	223.57%
23	SOF(半導體30期貨)	4,365	3,084	0.01%	-29.35%
24	TJF(東證期貨)	4,002	2,779	0.01%	-30.56%
25	RTF(小型美元兌人民幣期貨)	2,134	2,599	0.01%	21.79%
26	E4F(臺灣永續期貨)	7,954	2,116	0.01%	-73.40%
27	XIF(非金電期貨)	2,877	1,584	0.00%	-44.94%
28	F1F(英國富時100期貨)	1,616	1,343	0.00%	-16.89%
29	XBF(英鎊兌美元期貨)	1,434	1,287	0.00%	-10.25%
30	G2F(富櫃200期貨)	1,782	945	0.00%	-46.97%
31	BRF(布蘭特原油期貨)	195	782	0.00%	301.03%
32	SPF(美國標普500期貨)	1,220	695	0.00%	-43.03%
33	RHF(美元兌人民幣期貨)	679	586	0.00%	-13.70%
34	XAF(澳幣兌美元期貨)	425	554	0.00%	30.35%
35	XEF(歐元兌美元期貨)	527	523	0.00%	-0.76%
36	BTF(臺灣生技期貨)	130	124	0.00%	-4.62%
37	GTF(櫃買期貨)	114	76	0.00%	-33.33%
38	SHF(航運期貨)	15	36	0.00%	140.00%
39	MXFFX(客製化小型臺指期貨)	0	0	0.00%	-
合計		41,874,068	34,123,129	100.00%	-18.51%

114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		外幣保證金	商品CFD	其他	全部商品
本月交易量		21,359,410	78,470,801	12,213,757	112,043,968
上月交易量		30,498,939	158,013,309	16,063,341	204,575,589
與上月比	增減數量	-9,139,529	-79,542,508	-3,849,584	-92,531,621
	增減比例	-29.97%	-50.34%	-23.97%	-45.23%
去年同期比	增減數量	-28,849,883	4,818,384	-11,169,511	-35,201,010
	增減比例	-57.46%	6.54%	-47.77%	-23.91%
本年度累計交易量		570,462,400	1,319,359,371	278,201,318	2,168,023,089
去年同期比	增減數量	13,949,310	377,663,985	16,321,795	407,935,090
	增減比例	2.51%	40.10%	6.23%	23.18%

註1：標的資產資料為換算新台幣之名目本金。資料來源：櫃買中心網頁

註2：商品CFD包括黃金、原油、白銀差價契約。

註3：其他為結構型商品、國內外股權衍生性商品。