

期貨業概論

目錄

| | | |
|---|------------|----|
| 1 | 臺灣期貨市場簡介 | 3 |
| 2 | 臺灣期貨行業監管模式 | 17 |
| 3 | 兩岸行業市場比較 | 23 |
| 4 | 期貨交易流程 | 29 |

1. 臺灣期貨市場簡介

期貨市場參與者

- 主管機關：金融監督管理委員會
- 期貨市場自律機構：中華民國期貨業商業同業公會
- 期貨交易所：臺灣期貨交易所股份有限公司
- 期貨結算機構：為促進期貨交易順利完成及市場整體風險控管，目前由臺灣期貨交易所兼營。
- 結算會員：個別結算會員、一般結算會員、特別結算會員。
- 期貨商：期貨經紀商、期貨自營商、槓桿交易商。
- 期貨服務事業：期貨顧問事業、期貨經理事業、期貨信託事業、期貨交易輔助人。
- 期貨業務員
- 期貨交易人

期貨業類別及業務範圍

| 期貨業類別 | | 業務範圍 |
|--------|---------------------------|--|
| 期貨商 | 期貨經紀商(專、兼營) 複委託專營期貨經紀商 | 招攬、開戶、受託買賣、執行交易、結算交割 |
| | 期貨自營商 | 自行買賣、自行結算交割 |
| 期貨服務事業 | 期貨交易輔助人(IB) | 接受期貨商之委任，從事招攬、代理期貨商接受交易人開戶、接受交易人之委託單並交付期貨商執行 |
| | 期貨顧問事業 | 接受客戶委任，對期貨交易有關事項提供研究分析意見或建議、發行有關期貨交易之出版品、舉辦有關期貨交易之講習 |
| | 期貨經理事業 | 接受特定人委任從事全權委託期貨交易業務。 |
| | 期貨信託事業 | 募集期貨信託基金 |

我國期貨市場發展大事紀

| 期貨大事 | 特殊意義 |
|--|--|
| (1992.06) 國外期貨交易法生效實施 | 可以透過期貨商交易國外交易所之衍生性商品 |
| (1994.04) 本地第一家合法經紀商成立 | 地下期貨逐漸走入歷史，投資人可由正式管道投資國外期貨 |
| (1995.04) 期貨商業同業公會成立 | 負責推動市場發展、協調同業自律及強化從業人員教育訓練 |
| (1997.06) 期貨交易法施行 | 象徵本地金融體系更為完整 |
| (1997.10) 期貨交易所成立 | 期貨市場邁向新里程碑 |
| (1998.12) 開放期貨自營部門成立 | 期貨商自營操作正式開始 |
| (2002.11) 第一批期貨顧問事業開業 | 提供交易人專業研究報告，協助掌握市場脈動 |
| (2003.12) 第一家期貨經理公司成立 | 全權委託期貨交易正式上路 |
| (2006.11) 國內期權交易量突破1億口 | 國內期貨市場邁入新的紀元 |
| (2008.09) 期貨信託事業 | 使更多投資人參與期貨市場 |
| (2011.12) 推動鉅額交易制度上線 | 提供大額交易人處理鉅額部位之便利管道 |
| (2014.05) 授權Eurex上市新臺幣計價TX及TXO之一天期期貨契約 | EUREX推出以台股期貨及臺指選擇權為標的之一天期期貨契約。(2014.05.15上市) |
| (2015.06) 期貨市場放寬漲跌幅10% | 配合股票市場放寬漲跌幅 |
| (2015.07) 延長陸股ETF期貨交易時間至 16:15 | 延長交易時間以滿足國內交易人之交易及避險需求 |
| (2016.01) 期貨市場遇證券市場暫停交易處理措施 | 避免證券市場資訊異常影響期貨市場運作，並配合實施個股訊息面暫停交易機制 |
| (2016.06) 東證期貨3階段漲跌幅 (8%、12%、16%) | 透過緩衝期設計以減緩市場過度反應並防範市場大幅波動時可能產生系統性風險 |

期貨市場得受託商品日趨多元

| 時間 | 期貨新商品上市 | 特殊意義 |
|---------|--|--|
| 1998.07 | 台指期貨契約上市 | 為第一個期貨商品 |
| 1999.08 | 電子、金融期貨契約上市 | 提供交易人更多避險管道 |
| 2001.04 | 小型台指期貨上市 | |
| 2001.12 | 台指選擇權上市 | 台灣第一檔(指數類)選擇權商品 |
| 2003.01 | 台積、聯電、富邦、中鋼、南亞五檔個股選擇權上市 | 首批個股選擇權上市 |
| 2003.06 | 臺灣50指數期貨上市 | |
| 2004.01 | 十年期公債期貨上市 | 繼指數期貨外，又一創新期貨商品，本地期貨商品更多樣化 |
| 2004.06 | 三十天期短期利率期貨上市 | |
| 2004.10 | 增添30檔個股選擇權與保護性買權上市 | 有利現貨投資人與法人機構從事多頭避險擴大市場參與 |
| 2005.03 | 電子、金融指數選擇權契約上市 | 持有現貨的交易人避險管道更為完備 |
| 2006.03 | MSCI台指期貨、MSCI台指選擇權、黃金期貨上市 | 首次發行美元計價商品及首檔商品期貨，同時開放外資從事非避險交易 |
| 2007.10 | 非金電及櫃買期貨與選擇權商品上市 | 使指數期貨產品種類更多元 |
| 2008.02 | 台兩黃金期貨上市 | 第一檔以台幣計價的商品期貨 |
| 2009.01 | 台兩黃金權選擇上市 | |
| 2010.01 | 股票期貨上市 | 提供股票現貨投資人良好避險管道 |
| 2012.11 | 台指選擇權一周到期契約上市 | 增加交易人操作策略靈活度 |
| 2013.07 | 小型台指期貨一周到期契約上市 | 預計可降低交易人避險之基差風險，創造跨商品之策略性交易機會 |
| 2014.10 | ETF期貨上市，迄今共有七檔ETF期貨上市 | 提供ETF現貨相關標的避險與跨市場操作管道 |
| 2015.07 | 美元兌人民幣期貨 & 小型美元兌人民幣期貨 上市 | 期交所推出期貨市場第一個匯率類商品 |
| 2015.12 | 東京證交所股價指數(TOPIX)東證期貨上市 | 提供交易人參與日股之交易管道，且採新臺幣計算交易人無匯率風險 |
| 2016.06 | 美元兌人民幣期貨 & 小型美元兌人民幣選擇權 上市 高價位股票期貨加掛小型契約 | 提供人民幣匯率避險及策略交易管道，滿足市場多元需求 降低參與門檻，提供更多交易人參與高價位股票期貨交易機會 |

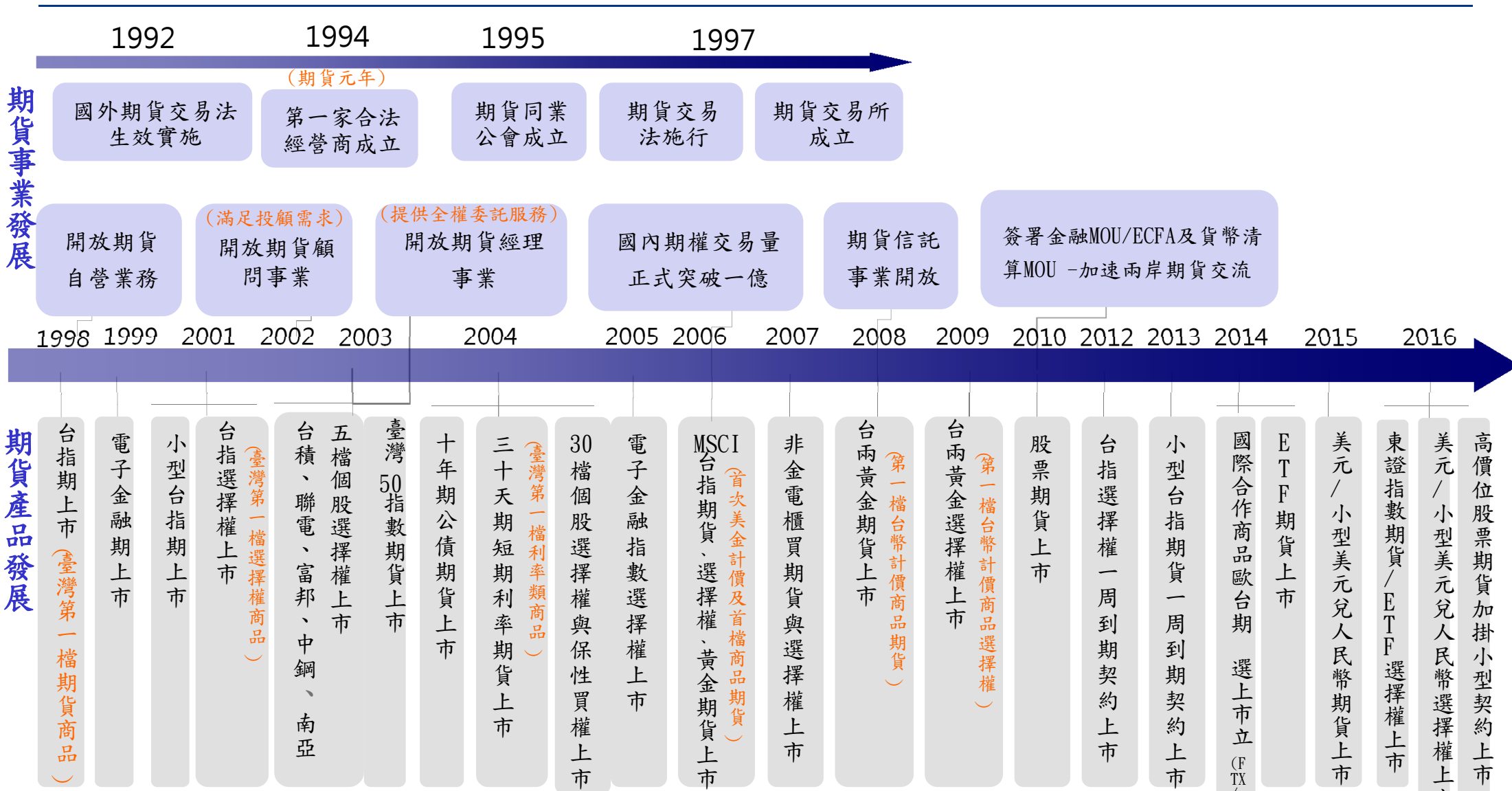
近期期貨市場業務及交易新制彙整

- 印度Nifty50期貨上市 (預計11/7)
- 歐元兌美元匯率期貨上市 (預計11/7)
- 美元兌日圓匯率期貨上市 (預計11/7)
- 盤後交易 (規劃案，預計2017年H1)

臺灣期貨市場發展歷程

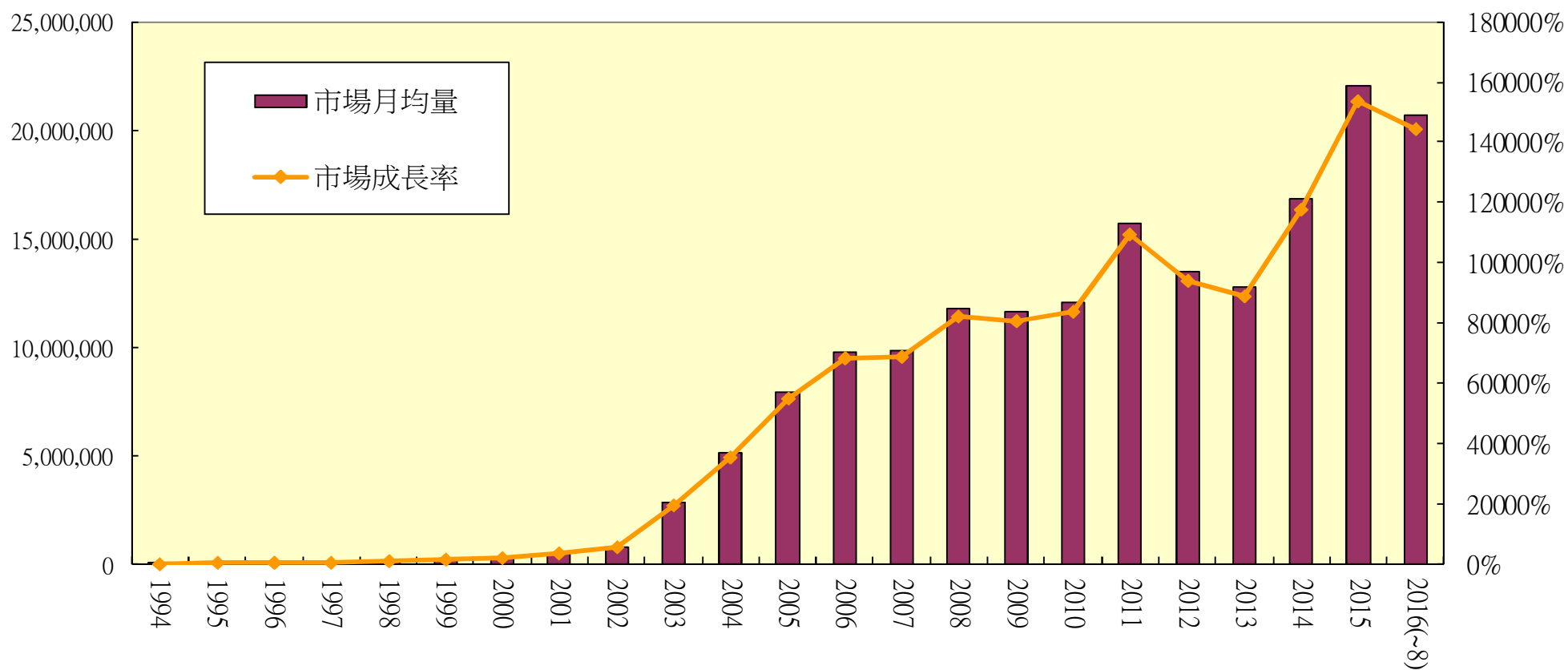
期貨事業發展

期貨產品發展



臺灣期貨市場交易量

臺灣期市發展已歷經22個年頭，各項商品及制度健全發展，交易量蓬勃成長，成交量較期貨元年大幅成長1,445倍。



臺灣期交所2014年名列全球第19大交易所

| Rank | Exchange | Jan-Dec 2013 Volume | Jan-Dec 2014 Volume | Annual % Change |
|------|----------------------------------|------------------------|------------------------|--------------------|
| 1 | CME Group | 3,161,476,638 | 3,442,766,942 | 8.9% |
| 2 | Intercontinental Exchange | 2,558,489,589 | 2,276,171,019 | -11.0% |
| 3 | Eurex | 2,190,727,275 | 2,097,974,756 | -4.2% |
| 4 | National Stock Exchange of India | 2,127,151,585 | 1,880,362,513 | -11.6% |
| 5 | BM&FBovespa | 1,603,706,918 | 1,417,925,815 | -11.6% |
| 6 | Moscow Exchange | 1,134,477,258 | 1,413,222,196 | 24.6% |
| 7 | CBOE Holdings | 1,187,642,669 | 1,325,391,523 | 11.6% |
| 8 | Nasdaq OMX | 1,142,955,206 | 1,127,130,071 | -1.4% |
| 9 | Shanghai Futures Exchange | 642,473,980 | 842,294,223 | 31.1% |
| 10 | Dalian Commodity Exchange | 700,500,777 | 769,637,041 | 9.9% |
| 11 | BSE | 254,845,929 | 725,841,680 | 184.8% |
| 12 | Korea Exchange | 820,664,621 | 677,789,082 | -17.4% |
| 13 | Zhengzhou Commodity Exchange | 525,299,023 | 676,343,283 | 28.8% |
| 14 | Hong Kong Exchanges & Clearing | 301,128,507 | 319,577,388 | 6.1% |
| 15 | Japan Exchange | 366,234,062 | 309,732,384 | -15.4% |
| 16 | JSE Securities Exchange | 254,514,072 | 304,003,143 | 19.4% |
| 17 | ASX | 261,790,908 | 244,070,858 | -6.8% |
| 18 | China Financial Futures Exchange | 193,549,311 | 217,581,145 | 12.4% |
| 19 | Taiwan Futures Exchange | 153,225,238 | 202,227,653 | 32.0% |
| 20 | BATS Exchange | 151,814,889 | 201,985,667 | 33.0% |

商品種類及結構—台指選擇權為最大宗

依2016年8月止，期交所計有6大類及25種商品進行交易，其中以台指期貨與選擇權為最大宗，合計占交易比重的83.46%。

| 類別 | 期貨契約 | 2016(~8) 成交量 | 2016(~8) 交易比重 |
|--------------|---------------------|-----------------|------------------|
| 指數期貨 | 台股期貨 (TX) | 23,873,593 | 14.42% |
| | 電子期貨 (TE) | 659,463 | 0.40% |
| | 金融期貨 (TF) | 611,322 | 0.37% |
| | 小型台指 (MTX) | 16,497,301 | 9.96% |
| | 臺灣50期貨 (T5F) | 133 | 0.00% |
| | 櫃買期貨 (GTF) | 1,629 | 0.00% |
| | 非金電期貨 (XIF) | 76,574 | 0.05% |
| | 東證期貨 (TJF) | 259,821 | 0.16% |
| 指數選擇權 | 台指選擇權 (TXO) | 114,318,464 | 69.04% |
| | 電子選擇權 (TEO) | 108,342 | 0.07% |
| | 金融選擇權 (TFO) | 173,952 | 0.11% |
| | 非金電選擇權 (XIO) | 252 | 0.00% |
| | 櫃買選擇權 (GTO) | 0 | 0.00% |
| 利率期貨 | 十年期公債期貨 (GBF) | 0 | 0.00% |
| 匯率期貨 及選擇權 | 美元兌人民幣期貨 (RHF) | 68,699 | 0.04% |
| | 小型美元兌人民幣期貨 (RTF) | 369,546 | 0.22% |
| | 美元兌人民幣匯率選擇權 (RHO) | 5,991 | 0.00% |
| | 小型美元兌人民幣匯率選擇權 (RTO) | 119,003 | 0.07% |
| 商品期貨 及選擇權 | 黃金期貨 (GDF) | 5,854 | 0.00% |
| | 台幣黃金期貨 (TGF) | 67,915 | 0.04% |
| | 黃金選擇權 (TGO) | 48,258 | 0.03% |
| 個股類 | 股票期貨 (STF) | 6,560,752 | 3.96% |
| | 股票選擇權 (STO) | 209,965 | 0.13% |
| | ETF期貨 (ETF) | 1,322,800 | 0.80% |
| | ETF選擇權 (ETC) | 234,966 | 0.14% |
| 合計 | | 165,594,595 | 100.00% |

期貨商及交易人開戶數

臺灣期貨市場至 2004年突破100萬戶，迄今累計開戶數已達165萬戶

期貨商及交易人概況統計表

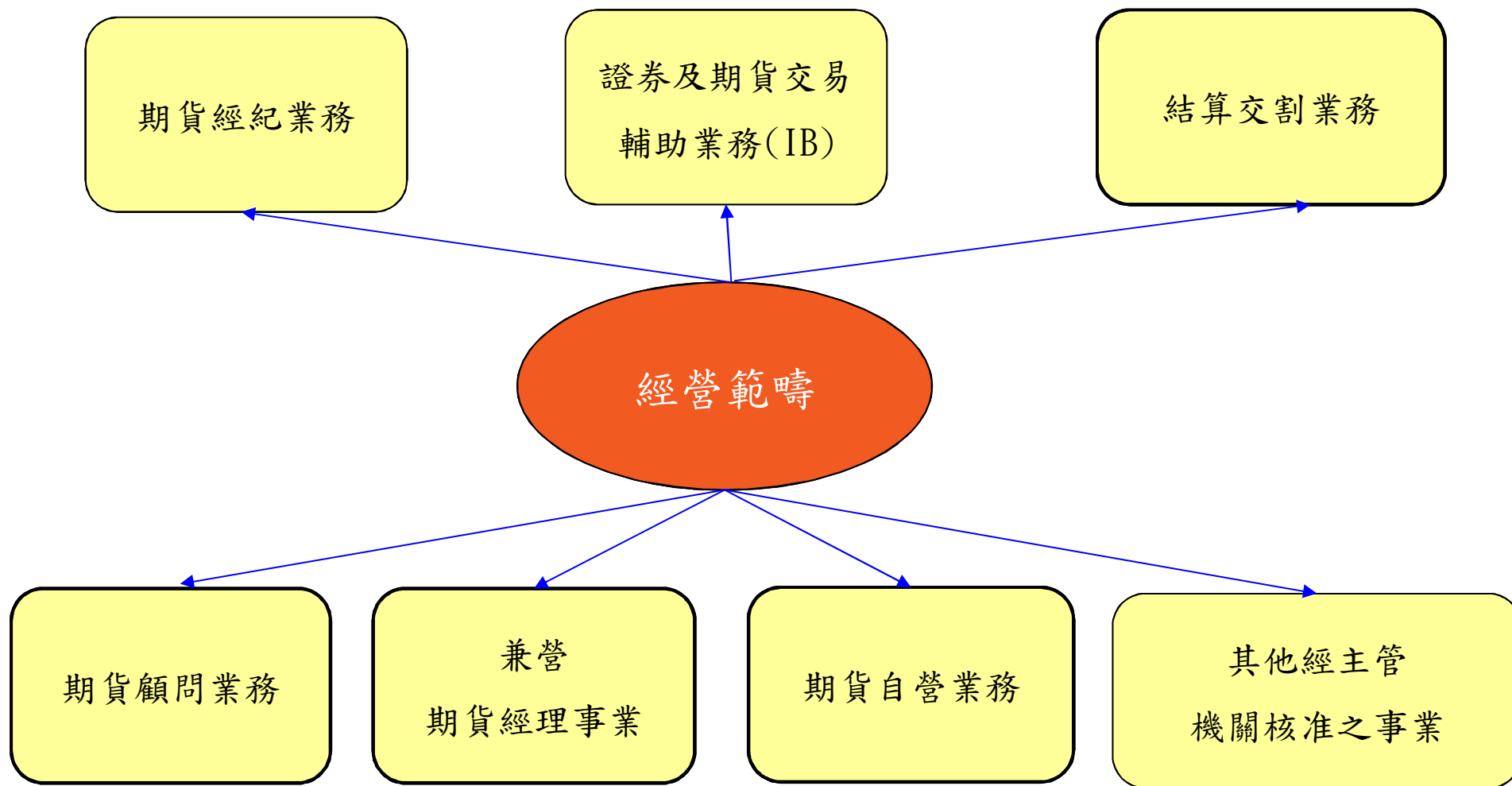
| 年月 | 自營商 | | 經紀商 | | | | 交易輔助人 | | 結算會員 | | 結算 | 交易人開戶數 | |
|-----------|-----|------|-----|-----|------|-----|-------|-----|------|----|----|-----------|--------|
| | 專營 | 他業兼營 | 專營 | | 他業兼營 | | 總 | 分 | 一般 | 個別 | 銀行 | 自然人 | 法人 |
| | | | 總公司 | 分公司 | 總公司 | 分公司 | 公司 | 公司 | | | | | |
| | 家數 | 家數 | 家數 | 家數 | 家數 | 家數 | 家數 | 家數 | 家數 | 家數 | 家數 | 戶數 | 戶數 |
| 1998 | 6 | 3 | 26 | 16 | 42 | 177 | 79 | 439 | 18 | 25 | 6 | 139,378 | 608 |
| 1999 | 9 | 2 | 26 | 19 | 42 | 209 | 104 | 536 | 19 | 28 | 6 | 225,111 | 921 |
| 2000 | 9 | 2 | 25 | 24 | 28 | 107 | 100 | 743 | 17 | 18 | 6 | 303,438 | 1,604 |
| 2001 | 8 | 8 | 26 | 23 | 24 | 100 | 99 | 773 | 18 | 19 | 6 | 368,793 | 2,134 |
| 2002 | 9 | 14 | 24 | 25 | 20 | 78 | 87 | 822 | 24 | 10 | 6 | 566,311 | 2,691 |
| 2003 | 10 | 18 | 24 | 25 | 17 | 67 | 82 | 864 | 22 | 12 | 6 | 816,083 | 4,296 |
| 2004 | 12 | 21 | 23 | 23 | 16 | 57 | 77 | 947 | 23 | 9 | 6 | 1,016,348 | 5,351 |
| 2005 | 13 | 26 | 24 | 21 | 18 | 63 | 73 | 923 | 24 | 9 | 6 | 1,126,378 | 5,968 |
| 2006 | 12 | 26 | 23 | 20 | 19 | 66 | 66 | 921 | 23 | 11 | 7 | 1,148,243 | 6,328 |
| 2007 | 11 | 26 | 18 | 18 | 20 | 77 | 62 | 885 | 22 | 11 | 7 | 1,143,031 | 6,355 |
| 2008 | 12 | 29 | 18 | 19 | 19 | 78 | 63 | 875 | 23 | 11 | 9 | 1,214,473 | 7,168 |
| 2009 | 13 | 27 | 17 | 20 | 19 | 74 | 60 | 874 | 22 | 11 | 9 | 1,260,349 | 7,850 |
| 2010 | 12 | 25 | 18 | 20 | 21 | 89 | 59 | 868 | 24 | 12 | 9 | 1,335,028 | 8,257 |
| 2011 | 13 | 23 | 17 | 21 | 22 | 120 | 56 | 856 | 25 | 13 | 9 | 1,412,900 | 8,776 |
| 2012 | 12 | 23 | 16 | 21 | 20 | 115 | 54 | 864 | 23 | 12 | 9 | 1,461,075 | 8,952 |
| 2013 | 10 | 21 | 15 | 19 | 20 | 123 | 52 | 819 | 22 | 10 | 9 | 1,500,489 | 9,165 |
| 2014 | 10 | 22 | 15 | 19 | 20 | 123 | 49 | 779 | 22 | 11 | 9 | 1,551,700 | 9,460 |
| 2015 | 10 | 22 | 15 | 18 | 19 | 123 | 49 | 778 | 22 | 10 | 9 | 1,613,705 | 9,694 |
| 2016(~08) | 12 | 22 | 15 | 18 | 19 | 123 | 49 | 761 | 22 | 10 | 9 | 1,657,939 | 93,747 |

國內市場參與者成交量結構表

自然人成交比重與逐年下降(從95.1%→49.88%)，其餘則以期貨自營帳戶與外資比重則分別佔32.04%及16.66%。

| 時間 | 證券自營帳戶 | 期貨自營帳戶 | 證券投信帳戶 | 外國專業投資機構 | 期貨經理事業 | 其他法人 | 自然人 |
|----------|--------|--------|--------|----------|--------|-------|--------|
| 1998 | 1.9% | 0.3% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 2.7% | 95.1% |
| 1999 | 2.7% | 1.2% | 0.0% | 0.1% | 0.0% | 1.6% | 94.5% |
| 2000 | 2.7% | 1.8% | 0.3% | 0.9% | 0.0% | 1.9% | 92.4% |
| 2001 | 2.0% | 4.7% | 0.5% | 1.0% | 0.0% | 1.4% | 90.4% |
| 2002 | 0.7% | 15.6% | 0.2% | 1.5% | 0.0% | 1.3% | 80.7% |
| 2003 | 0.1% | 27.0% | 0.2% | 3.0% | 0.0% | 1.1% | 68.6% |
| 2004 | 0.2% | 27.8% | 0.6% | 4.9% | 0.8% | 1.5% | 64.3% |
| 2005 | 0.3% | 44.5% | 0.5% | 3.2% | 1.3% | 1.3% | 48.8% |
| 2006 | 0.1% | 57.0% | 0.2% | 2.6% | 0.5% | 0.8% | 38.7% |
| 2007 | 0.3% | 55.2% | 0.2% | 5.7% | 0.4% | 0.8% | 37.4% |
| 2008 | 0.2% | 53.7% | 0.5% | 5.7% | 0.3% | 0.8% | 38.9% |
| 2009 | 0.2% | 48.7% | 0.3% | 5.6% | 0.1% | 0.6% | 44.4% |
| 2010 | 0.2% | 42.9% | 0.1% | 7.7% | 0.2% | 0.9% | 47.9% |
| 2011 | 0.2% | 43.6% | 0.1% | 9.5% | 0.3% | 1.1% | 45.2% |
| 2012 | 0.2% | 40.1% | 0.1% | 11.6% | 0.0% | 0.8% | 47.2% |
| 2013 | 0.2% | 36.7% | 0.03% | 10.9% | 0.03% | 0.67% | 51.5% |
| 2014 | 0.2% | 43.7% | 0.02% | 8.3% | 0.08% | 0.68% | 47.1% |
| 2015 | 0.2% | 39.7% | 0.07% | 12.0% | 0.09% | 0.76% | 47.2% |
| 2016(~8) | 0.37% | 32.04% | 0.37% | 16.66% | 0.06% | 0.61% | 49.88% |

專營期貨商經營範疇



期貨公司可從事的期貨商品經紀服務

國內部分共核准6大類23種；國外部分共核准10國、23個交易所及434種期貨或選擇權商品。(2016/9/21止)

| 本地交易商品 | | |
|--------|-----|------------|
| 商品類 | 期貨 | 黃金期貨 |
| | | 新台幣黃金期貨 |
| | 選擇權 | 黃金選擇權 |
| 利率類 | 期貨 | 十年公債期貨 |
| 匯率類 | 期貨 | 小型美元兌人民幣期貨 |
| | 選擇權 | 美元兌人民幣期貨 |
| 指數類 | 期貨 | 台股指數期貨 |
| | | 小型台指期貨 |
| | | 電子、金融指數期貨 |
| | | 台指50期貨 |
| | | 櫃買、非金電期貨 |
| | | 東證期貨 |
| | 選擇權 | 股價指數選擇權 |
| | | 電子、金融指數選擇權 |
| | | 櫃買、非金電選擇權 |
| 個股類 | 期貨 | 股票期貨 |
| | 選擇權 | 個股選擇權 |

| 國外交易商品 | |
|----------------|--|
| 美國與歐洲期貨市場 | 農業期貨與選擇權 金屬期貨與選擇權 能源期貨與選擇權 軟性期貨與選擇權 外匯期貨與選擇權 利率期貨與選擇權 指數期貨與選擇權 |
| 日本期貨商品 | 農業期貨與選擇權 金屬期貨與選擇權 能源期貨與選擇權 軟性期貨與選擇權 |
| 新加坡期貨商品 | 摩根台指期貨與選擇權 外匯期貨與選擇權 指數期貨與選擇權 |
| 香港期貨商品 | 指數期貨與選擇權 |
| 經主管機關核准交易之期權商品 | |

2. 臺灣期貨行業監管模式

事前控管－臺灣期交所會員資格規定

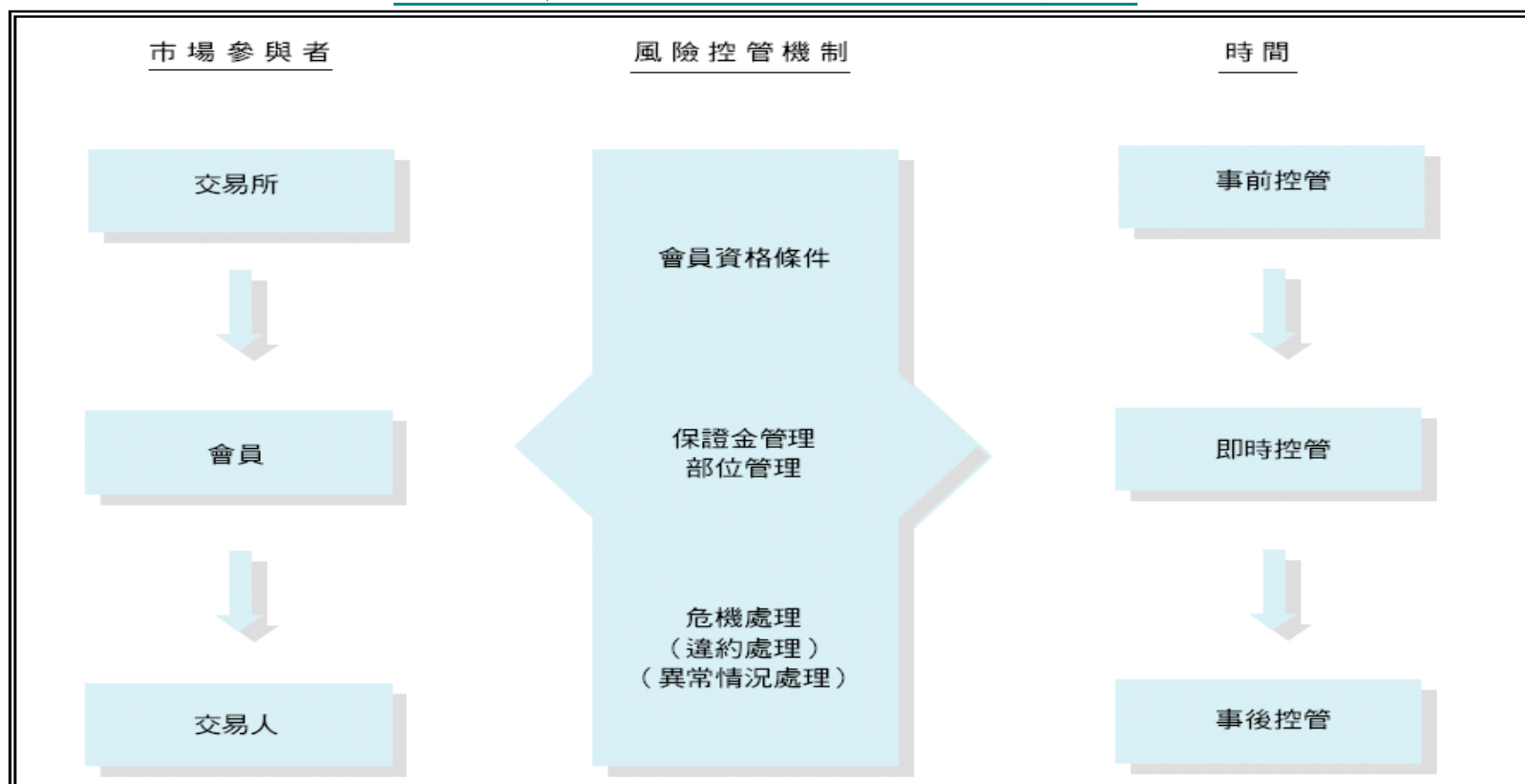
| 種類 | 個別結算會員 | 一般結算會員 | 特別結算會員 |
|----------|---|-----------|-----------|
| 資本額或營運資金 | 8千萬-2億 | 4億元 | 4億元 |
| 交割結算基金 | 按其實收資本額或指撥專用營運資金之百分之二十繳存，繳存金額最高以4千萬元為限 | | |
| 人力條件規定 | 具專業資格3人以上 | 具專業資格5人以上 | 具專業資格5人以上 |
| 場地設備條件 | 1.應符合期貨商營業處所場地及設備標準之規定 2.設置專供辦理結算交割之場所與裝設辦理結算交割專用之電腦設備 | | |

註：幣值以新臺幣計算。

健全的金融監理與風控機制

- 期貨市場歷經多次包含九一一恐攻、2008金融海嘯、三一一日本強震等極端事件，也未曾發生期貨會員違約之情事，這都是健全的金融監理及風險控管機制發揮的作用

期貨市場完整風險控管系統



即時控管－保證金管理

帳戶分離規定

- 客戶帳戶與自有帳戶亦須分別獨立存放

總額保證金法

- 依結算會員所持有買方與賣方部位合計數量總額方式計算，以現金或經核准之有價證券抵繳為限

保證金種類

- 結算保證金、交易保證金

保證金調整

- 每日收盤進行保證金標準計算時，如發現與現行收取之保證金變動幅度達10%以上時，得適時調整保證金

保證金追繳作業

- 會員：每日mark-to-market，當需要補繳時，須於1小時內補足
- 客戶：收到經紀商發出之追繳保證金通知時，亦應於規定期限內補足，如未補足者，經紀會員得對客戶執行強制平倉

即時控管－部位管理

調整後淨資本ANC

- 為國外期貨交易所及結算機構普遍採用之部位控制標準。
- $\text{調整後淨資本額} = \text{淨資本額}(\text{調整後資產} - \text{負債總額}) - \text{調整減項}$
- $\text{ANC比率} = \text{調整後淨資本額} \div \text{期貨交易人未沖銷部位所需之客戶保證金}$

結算保證金額度

- 結算會員之新增部位數量以其超額結算保證金總額為增加額度上限。

部位集中度

- 結算會員未沖銷部位占市場總部位之比例不得過高。

部位損失度

- 結算會員未沖銷淨部位損失額占其調整後淨資本之比例不得過高。

事後控管－會員違約處理&異常狀況處理

| 台灣期交所 | |
|---|--|
| 結算會員未於規定期限內繳交結算保證金.未到期交割履約或違反交割契約規定時 | 當發現任何對期貨交易秩序.公平性.流動性或結算交割之正常進行有重大影響情事時 |
| <ol style="list-style-type: none"> 1.暫停違約會員結算交割業務 2.期交所轉知各結算會員及期貨商 3.清查違約會員所有資產,並採取債權保全措施 4.處理違約會員之部位及保證金 5.對違約會員進行專案調查 | <ol style="list-style-type: none"> 1.調整保證金額度或收取時限 2.調整期貨商財務標準 3.限制交易人交易數量或持有部位 4.限制期貨商受託買賣數量及部位 5.限制結算會員部位 6.暫停或終止一部或全部交易 |
| 期貨結算機構於結算會員無法履行結算交割義務時,依以下順序支應賠償 | 7.限制交易價格在某特定範圍 |
| <ol style="list-style-type: none"> 1.違約期貨結算會員繳存之結算保證金 2.違約期貨結算會員之交割結算基金 3.其他期貨結算會員之交割結算基金 4.期貨結算機構之賠償準備金 5.其他期貨結算會員依期貨結算機構所定比例分擔 | <ol style="list-style-type: none"> 8.限制交易以了結部位為限 9.命令了結期貨商部分或全部交易 10.變更或限定交易時間及交割條件 11.終止期貨商之市場使用契約 12.終止結算會員之結算交割契約 13.其他必要措施 |

3. 兩岸期貨市場比較

大陸期貨市場交易量&交易額概況

| 交易量 | 2013年 | | 2014年 | | 2015年 | | 2016年(~8) | | 2016(~8)&2015 |
|--------|---------------|------|---------------|------|---------------|------|---------------|------|---------------|
| | 交易量(手) | 比重 | 交易量(手) | 比重 | 交易量(手) | 比重 | 交易量(手) | 比重 | 年化成長率 |
| 上海交易所 | 642,473,980 | 31% | 842,294,223 | 34% | 1,050,494,146 | 29% | 1,234,161,973 | 41% | 76% |
| 鄭州交易所 | 525,299,023 | 25% | 676,306,253 | 27% | 1,070,223,728 | 30% | 629,980,782 | 21% | -12% |
| 大連交易所 | 700,500,777 | 34% | 769,637,041 | 31% | 1,116,323,375 | 31% | 1,120,272,172 | 37% | 51% |
| 中金所 | 193,549,311 | 9% | 217,581,145 | 9% | 340,869,331 | 10% | 12,432,640 | 0% | -95% |
| 市場總量 | 2,061,823,091 | 100% | 2,505,818,662 | 100% | 3,577,910,580 | 100% | 2,996,847,567 | 100% | 26% |
| 交易額 | 交易額(億) | 比重 | 交易額(億) | 比重 | 交易額(億) | 比重 | 交易額(億) | 比重 | 年化成長率 |
| 上海交易所 | 604,167.73 | 23% | 632,353 | 22% | 635,553 | 11% | 578,326 | 43% | 36% |
| 鄭州交易所 | 189,000.80 | 7% | 232,399 | 8% | 309,795 | 6% | 208,565 | 16% | 1% |
| 大連交易所 | 471,527.27 | 18% | 414,944 | 14% | 419,360 | 8% | 424,720 | 32% | 52% |
| 中金所 | 1,410,066.21 | 53% | 1,640,170 | 56% | 4,177,605 | 75% | 122,790 | 9% | -96% |
| 市場交易總額 | 2,674,762.01 | 100% | 2,919,866.59 | 100% | 5,542,311.76 | 100% | 1,334,400.26 | 100% | -64% |

□ 中國期貨交易所交易量逐年迭創新高，2014年大連、上海、鄭州及中金所全球成交量排名已高居第**9**、**10**、**13**名、**18**名，超越臺灣期交所的第19名。

□ 2016年上海、鄭州、大連三個商品交易所交易額持續增長，惟中金所因政策限縮之故交易額大幅減少**96%**。

資料來源：臺灣期貨交易所、期貨公會、中國證監會網站、中國期貨業協會網站

兩岸期貨交易所比較（一）

| 比較項目 | | 臺灣 | 大陸 | | | |
|-----------------|-----------|-----------------------|-------------------------|------------------|--------------------|--------------------|
| 交易所家數 | | 1家 | 4家 | | | |
| 組織型態 | | 公司制 | 鄭州 | 大連 | 上海 | 中金所 |
| | | | 會員制 | 會員制 | 會員制 | 公司制 |
| 成立時間 | | 1997/9/9 | 1990/10 | 1993/2 | 1999/5 | 2006/9 |
| 世界排名 (2014年) | | 19 (同比+32%) | 13 同比 +28.8% | 9 同比 +9.9% | 10 同比 +31.1% | 18 同比 +12.4% |
| 成交量 (口/手) | 2011年 | 182,995,171 (同比+30.9) | 1,054,088,664 (同比-32.7) | | | |
| | 2012年 | 156,731,912 (同比-14.4) | 1,450,462,383 (同比+37.6) | | | |
| | 2013年 | 153,225,238 (同比-2.2) | 2,061,823,091 (同比+42.1) | | | |
| | 2014年 | 202,411,093 (同比+32) | 2,505,818,662 (同比+21) | | | |
| | 2015年 | 264,495,660 (同比+30.6) | 3,577,910,580 (同比+42.8) | | | |
| | 2016年(~8) | 165,594,595 (同比-6.09) | 2,996,847,567 (同比+25.6) | | | |
| 客戶 保證金 | 2011年 | 1,227億(台幣) | 約1,500億(人民幣) | | | |
| | 2012年 | 1,157億(台幣) | 約2,000億(人民幣) | | | |
| | 2013年 | 1,129億(台幣) | 約2,200億(人民幣) | | | |
| | 2014年 | 1,293億(台幣) | 約2,700億(人民幣) | | | |
| | 2015年 | 1,775億(台幣) | 約3,830億(人民幣) | | | |

兩岸期貨交易所比較 (二)

| 比較項目 | | 臺灣 期貨交易所 | 中國金融 期貨交易所 | 鄭州 商品交易所 | 大連 商品交易所 | 上海 期貨交易所 |
|----------------------------|---------------|--|--|--|---|---|
| 成交量 (口/手) | 2013年 | 153,225,238 -2.2% | 193,549,311 +84.2% | 525,299,023 +51.4% | 700,500,777 +10.7% | 642,473,980 +75.9% |
| | 2014年 | 202,411,093 +32% | 217,581,145 +12.4% | 676,306,253 +28.8% | 769,637,041 +9.9% | 842,294,223 +31.10% |
| | 2015年 | 264,495,660 +30.6% | 340,869,331 +56.66% | 1,070,223,728 +58.25% | 1,116,323,375 +45.05% | 1,050,494,146 +24.72% |
| | 2016年 (~8) | 165,594,595 -6.09% | 12,432,640 -94.5% | 629,980,782 -11.7% | 1,120,272,172 +50.5% | 1,234,161,973 +76.2% |
| 2016年(~8) 商品類別/ 契約數量 | | 股價類 18項 匯率類 5項 金屬類 2項 (共25項) | 股價類 3項 債券類 2項 (共5項) | 農產品類 10項 其他類 6項 (共16項) | 農產品類 8項 其他類 8項 (共16項) | 金屬類 8項 能源類 3項 化工類 3項 (共14項) |
| 2016年(~8) 主力商品/ 比重 | | 台指選擇權 69.04% 台股期貨 14.42% 小型台股期貨 9.96% | 10年期國債 27.42% 滬深300股指期貨 25.60% 中證500股指期貨 21.69% | 菜籽粕期貨 31.65% PTA期貨 16.74% 甲醇期貨 14.78% | 豆粕期貨 26.62% 鐵礦石期貨 23.53% 聚丙烯 9.50% | 螺紋鋼期貨 58.42% 石油瀝青 10.83% 鎳期貨 5.92% |

1.資料來源：臺灣期貨交易所網站、中國期貨業協會網站。2.交易量計算：買、賣合算一口(手)。

3.PTA-精對苯二甲酸為能源化工類期貨。

兩岸期貨業比較(2016年~8月)

| 比較項目 | 臺灣 | 大陸 |
|----------------------|--|------------------------------|
| 期貨商家數 (經紀商/專兼營並計) | 33家 (專營15家/兼營18家) | 150家 |
| 分公司家數 | 142家 (專營19家/兼營123家) | 1,560家 |
| 前十大期貨商 註冊資本總額 | 98.7億(台幣) | 113億(人民幣) (約565億台幣/匯率1:5) |
| 業務範圍 | 經紀、自營、顧問、 經理、信託、槓桿 | 經紀、投資諮詢、資產管理、風險管 理服務子公司 |
| 從業人員 | 25,708人 1. 專兼營期貨商 4,567 2. IB 18,314 3. 服務事業 1,861 4. 其他 966 | 約28,147人 |

資料來源：臺灣期貨交易所、期貨公會、中國證監會網站、中國期貨業協會網站

中國期貨公司盈利水準持續提升

- 依據中期協的統計，2011~2015年期貨公司盈利持續成長，至2015年150家期貨商之整體淨利潤為60.37億元人民幣

| 年度 | 2015年 | | 2014年 | | 2013年 | | 2012年 | | 2011年 | |
|--------------|--------|------------|--------|------------|-------|------------|-------|------------|-------|------------|
| 淨利潤 (RMB) | 公司數 | 金額 (億元) | 公司數 | 金額 (億元) | 公司數 | 金額 (億元) | 公司數 | 金額 (億元) | 公司數 | 金額 (億元) |
| 合計 | 150 | 60.37 | 149 | 41.43 | 156 | 35.28 | 160 | 35.77 | 163 | 22.92 |
| 淨資產 | 782.94 | | 407.27 | | 522 | | 456 | | 308 | |
| 整體ROE | 7.7% | | 10.2% | | 6.8% | | 7.8% | | 7.4% | |

4. 期貨交易流程

可交易商品：國內外期貨商品交易服務

於國內期貨商開戶即可交易國內外23個交易所及434種期貨商品，其中包括能源、原物料、股價指數等熱門商品。

| 國家/地區 | 商品種類 |
|-------|-------------------------------------|
| 台灣 | 指數期貨、個股期貨、商品期貨、利率期貨、匯率等 |
| 美國 | 農業期貨、金屬期貨、能源期貨、軟性期貨、外匯期貨、利率期貨、指數期貨等 |
| 歐盟 | 能源期貨、指數期貨、利率期貨、軟性期貨等 |
| 日本 | 指數期貨、農業期貨、金屬期貨、能源期貨、軟性期貨等 |
| 新加坡 | 摩根台指期貨、外匯期貨、指數期貨、利率期貨等 |
| 香港 | 恆生、國企指數期貨商品等 |

期貨契約規格介紹：以台指期貨為例(1)

| 項目 | 內容 |
|----------|--|
| 中文簡稱 | 台指期貨 |
| 英文代碼 | TX |
| 交易時間 | 臺灣期貨交易所正常營業日 上午8:45~下午1:45 ※(當月到期之契約交易至下午1:30止) |
| 契約價值 | 台股期貨指數乘上新臺幣 200元 |
| 契約到期交割月份 | 自交易當月起 連續二個月份 ，另加上三月、六月、九月、十二月 中 三個接續的季月 ，總共有五個月份的契約在市場交易 |
| 每日結算價 | 每日結算價原則上採當日收盤前1分鐘內所有交易之成交量加權平均價，若收盤時段無成交價，則依本公司「臺灣證交所股價指數期貨契約交易規則」訂定之 |
| 每日漲跌幅 | 最大漲跌幅限制為前一營業日結算價上下 10% |

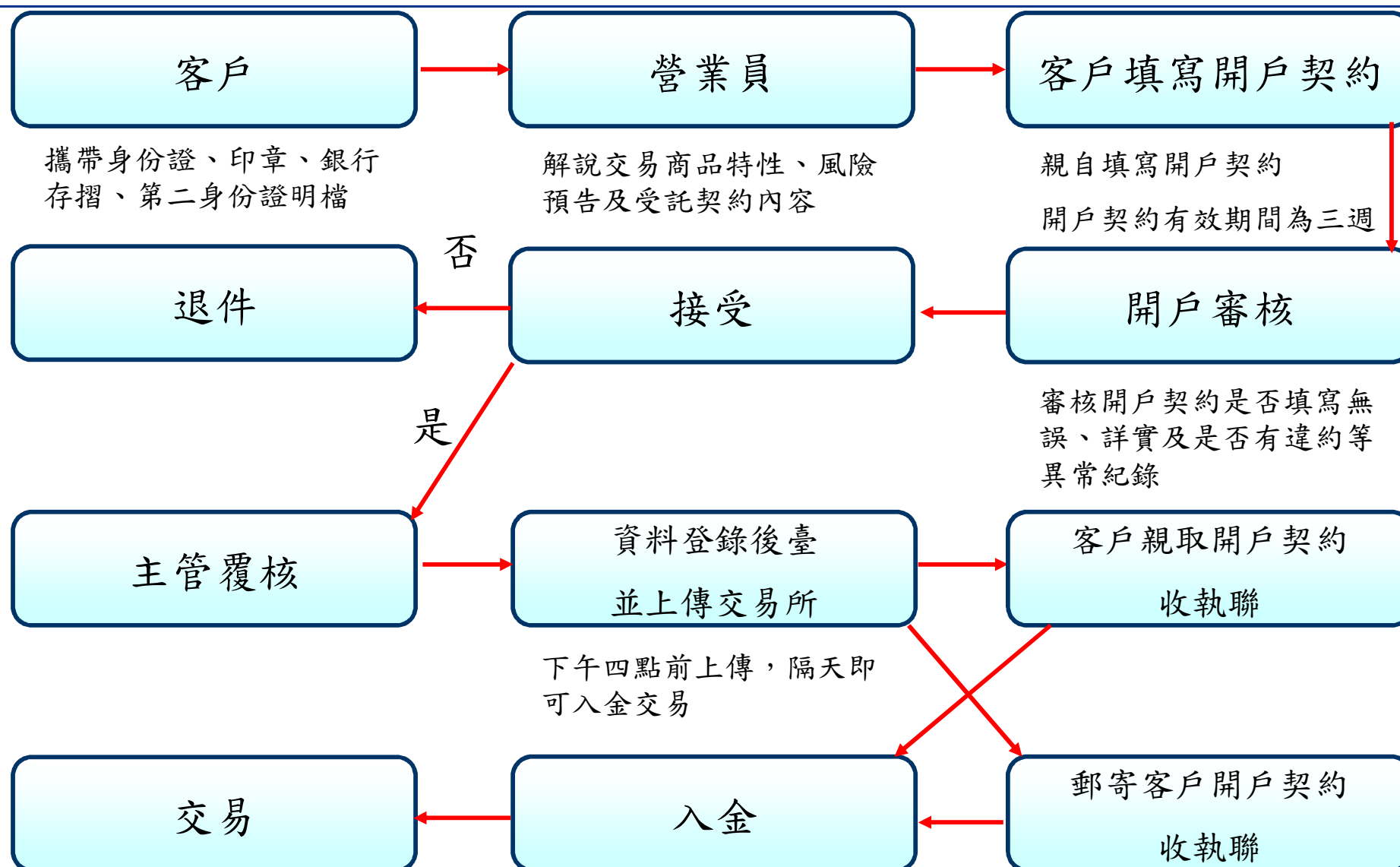
期貨契約規格介紹：以台指期貨為例(2)

| 項目 | 內容 |
|-------|--|
| 升降單位 | 指數1點（相當於新臺幣200元） |
| 最後交易日 | 各契約的最後交易日為各該契約交割月份 第三個星期三 ，其次一營業日為新契約的開始交易日 |
| 最後結算日 | 同最後交易日 |
| 最後結算價 | 以最後結算日台灣證券交易所 <u>收盤前三十分鐘</u> 內標的指數之 <u>簡單算術平均價</u> 訂之。 |
| 交割方式 | 以現金交割 ，交易人於最後結算日依最後結算價之差額，以淨額進行現金之交付或收受 |
| 部位限制 | 交易人於任何時間持有之各月份契約未平倉部位總和限制如下： 1. 自然人8,000個契約 2. 法人機構16,000個契約 3. 期貨自營48,000個契約 4. 法人基於避險需求得申請部位限制放寬(最多3倍) |

商品契約價值與保證金

| 商品名稱 | 最小跳動點 | 最小跳動值 | 每點契約價值 | 契約總值 (16/09/29計算) | 原始保證金 | 槓桿倍數 |
|---------------------|--------|-------|--------|----------------------|--------|------|
| 台指期貨 | 1.00 | 200 | 200 | 1,850,200 | 83,000 | 22.3 |
| 電子期貨 | 0.05 | 200 | 4000 | 1,517,600 | 68,000 | 22.3 |
| 金融期貨 | 0.20 | 200 | 1000 | 1,012,600 | 53,000 | 19.1 |
| 非金電期貨 | 1.00 | 100 | 100 | 1,111,000 | 57,000 | 19.5 |
| 櫃買期貨 | 0.05 | 200 | 4000 | 523,000 | 29,000 | 18.0 |
| 小型台指期貨 | 1.00 | 50 | 50 | 462,550 | 20,750 | 22.3 |
| 台灣50期貨 | 1.00 | 100 | 100 | 697,200 | 30,000 | 23.2 |
| 東證期貨 | 0.25 | 50 | 200 | 269,000 | 19,000 | 14.2 |
| 美元兌人民幣 (人民幣計價) | 0.0001 | 10 | 10 | 668,640 | 13,640 | 49.0 |
| 小型美元兌人民幣 (人民幣計價) | 0.0001 | 2 | 2 | 133,726 | 2,840 | 47.1 |

開戶篇：開戶流程與開戶須知



開戶篇：開戶應注意事項

- 自然人客戶開戶時應持檢具文件：

身份證、印章、銀行存摺、第二身份證明檔。

- 營業員於開戶時應向客戶解說：

期貨交易特性、風險預告、受託契約內容

- 客戶填寫開戶契約時，應親簽、親閱：

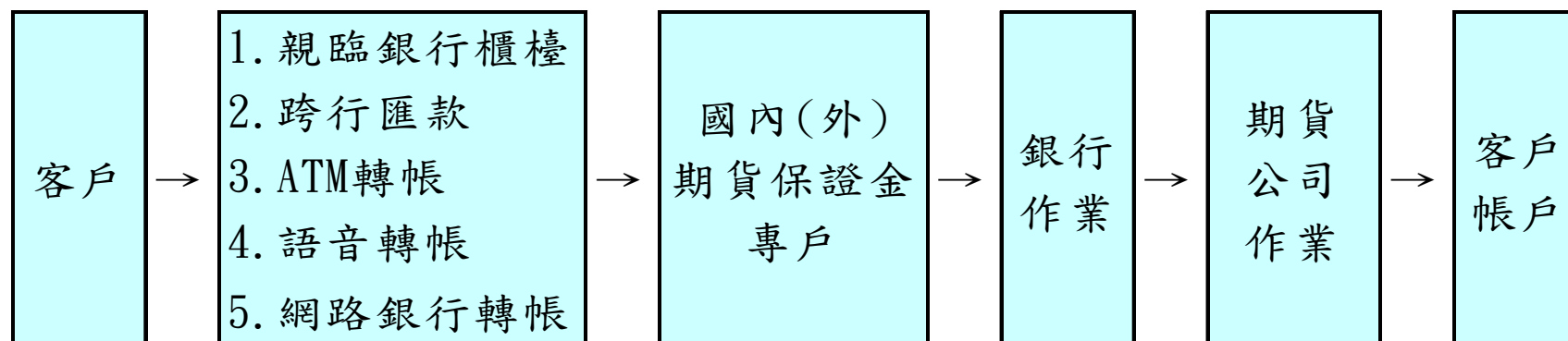
期貨開戶暨受託買賣契約條文（含風險預告書、受託契約、開戶申請書暨約定事項表、個資告知書、結匯授權書、委任授權書、印鑑卡、電子交易密碼條等資料）

開戶篇：開放非當面開戶

- 台灣期交所於2016.02.04函令開放期貨商及期貨交易輔助人得以非當面方式受理開戶作業，並得採以下方式確認交易人身分為本人辦理
 - 以自然人憑證並輔以視訊方式確認交易人身分。
 - 委由約定出入金帳戶之往來銀行辦理。
 - 交易人檢附律師、會計師等專業人士之證明文件正本，經函證確認。
 - 採通信開戶及視訊方式，經訪視確認。
 - 其他足以確認交易人身分為本人。

入金篇：交易保證金入金作業

■ 保證金入金作業

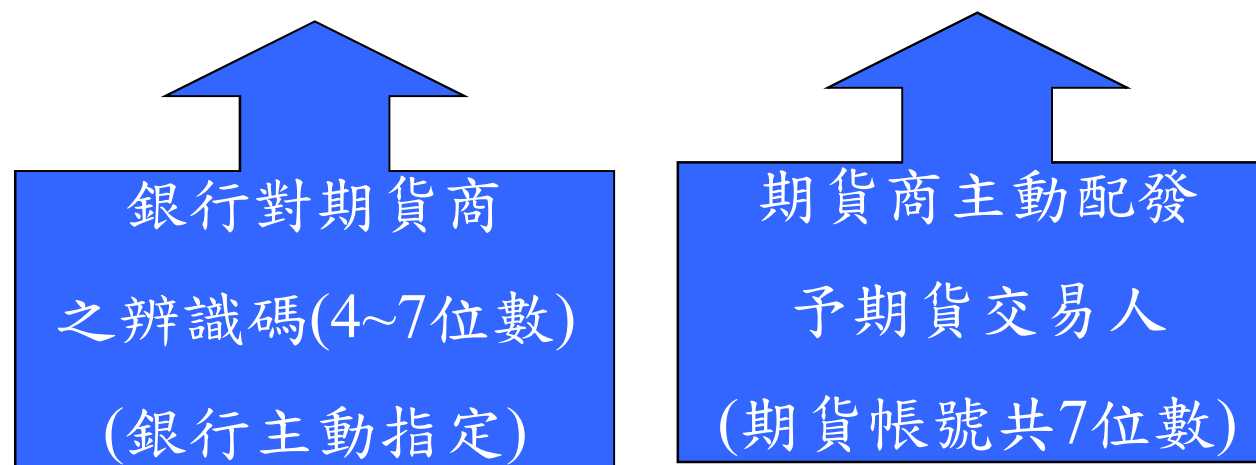


■ 凱基期貨入金時間及方式

| | |
|----|--|
| 時間 | 1. 當日16:15前存入，列為當日帳。 2. 當日16:15後存入，列為次日帳。 |
| 方式 | 1. 親臨銀行櫃檯。 2. 跨行匯款。 3. ATM轉帳 4. 語音、網路銀行轉帳：需至原開戶銀行辦理約定轉入帳戶事項，申辦日後次一日始生 |

入金篇：交易保證金帳號與虛擬帳號案例說明

- 戶名：○○期貨股份有限公司客戶保證金專戶(國內期貨)
- 銀行：中國信託商業銀行中山分行
- 虛擬帳號：**98004+7碼期貨帳號**



入金篇：入金作業注意事項

■ 約定入金規定

1. 填寫「期貨交易人保證金約定書」，並簽名加蓋留存印鑒，檢附銀行存摺或對帳單正本或其他足資證明本人銀行帳戶之文件正本（未出示正本者恕不受理），影印後，請於影本上簽名或蓋章並加注約定日期。
2. 不辦理入金帳號約定，將以原出金帳戶作為約定入金帳戶。
3. 未透過約定入金帳戶轉帳及匯款人或存款人姓名與期貨帳戶戶名不相同或無法辨識者，該筆款項將無法計入期貨帳號權益數，交易人需提供轉入銀行相關資料及收據正本辦理款項退還手續。
4. 出入金帳戶約定：出金一組，入金三組。

交易篇：下單流程

電話委託



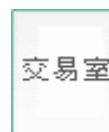
營業員

保證金檢核

交易室

下單平臺

當面委託



期貨商主機



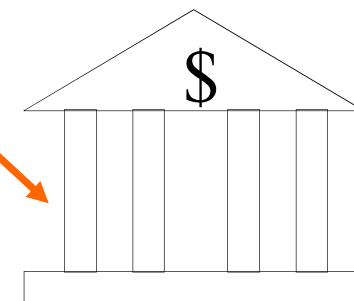
交易所

網路委託



CA
電子
憑
證

保證金檢核



客戶

臺灣期貨之交易成本



(2) 交易稅：股價期貨契約為契約總額之萬分之0.2

舉例

甲客戶買進一口台指期貨於8,300，於8,400賣出平倉假設手續費率為每口150元，其應付總交易成本為：

1. 買進手續費、賣出手續費共計=300元。
2. 交易稅： $8,300 \times 200 \times 0.00002 + 8,400 \times 200 \times 0.00002 = 67$
3. 總交易成本：367元（約當1.8 ticks）

交易篇：委託指令

■ 國內期貨

- 1.限價委託單(Limit order)。
- 2.市價委託單(Market order)。
- 3.價差委託單(Spread Order)
- 4.當沖委託單(Day Order)
- 5.一定市價範圍委託

■ 國外期貨

- 1.限價委託單(Limit order)。
- 2.市價委託單(Market order)。
- 3.停損委託單(Stop order)。
- 4.觸及市價委託單(Market-If-Touch；MIT)。
- 5.二擇一委託單(One Cancel Other；OCO)。

交易篇：委託方式

電話委託

■ 營業員電話接單

營業員詢問客戶帳號、戶名、買進或賣出、數量、到期日、商品名稱、價位及委託條件，並覆誦確認無誤

■ 填寫期貨委託單送至輸單櫃檯

營業員檢查客戶是否有足夠保證金後，填寫委託單至輸單櫃檯

■ 交易員打單

交易員接單後，確立委託下單時間

■ 交易員輸單

交易員將客戶委託單輸入至期貨商交易主機，再由期貨商交易主機送至期貨交易所

■ 成交回報

委託單成交後，交易員回報營業員

■ 客戶成交回報

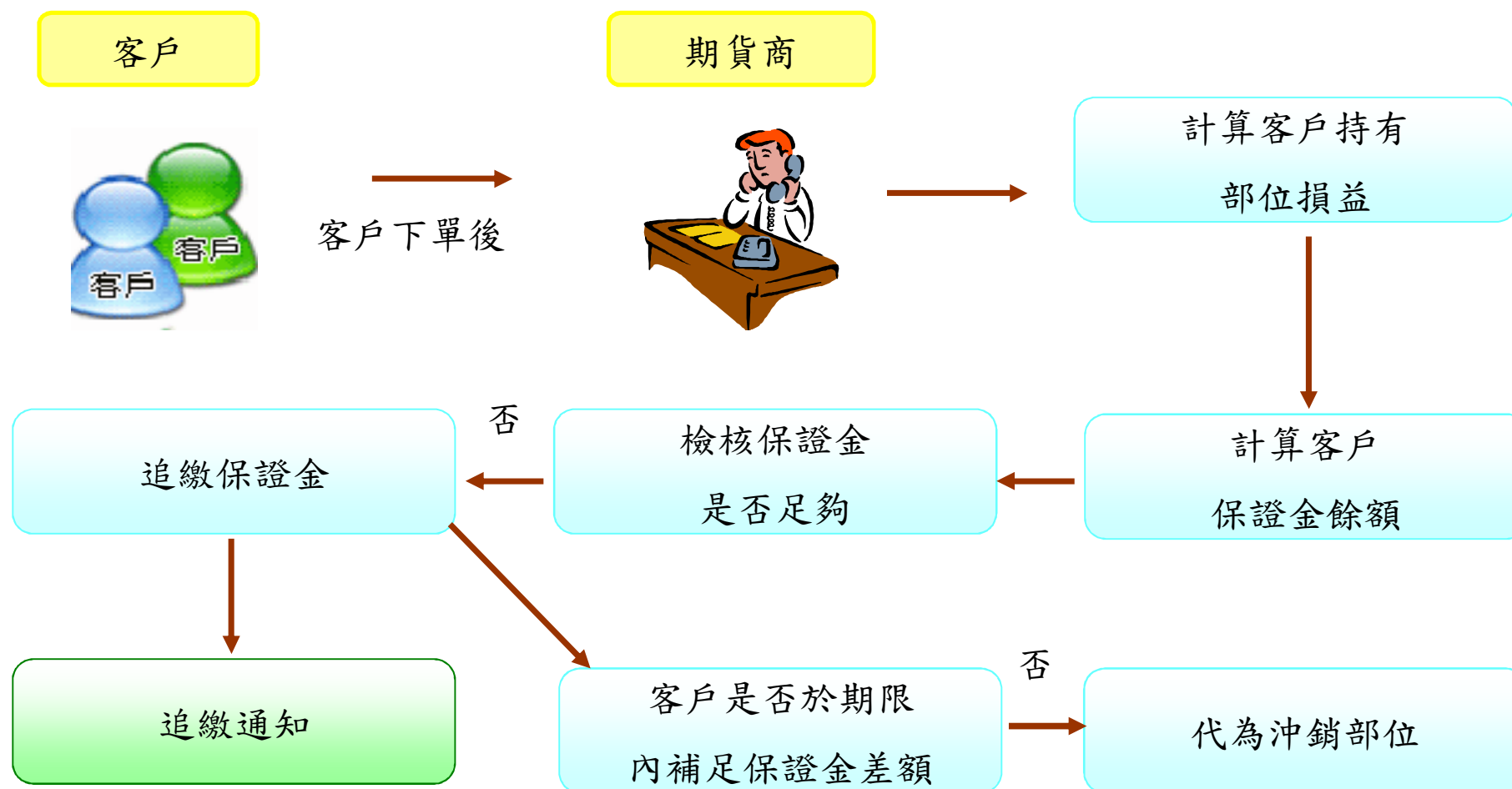
營業員回報客戶該委託單已成交

電子交易委託

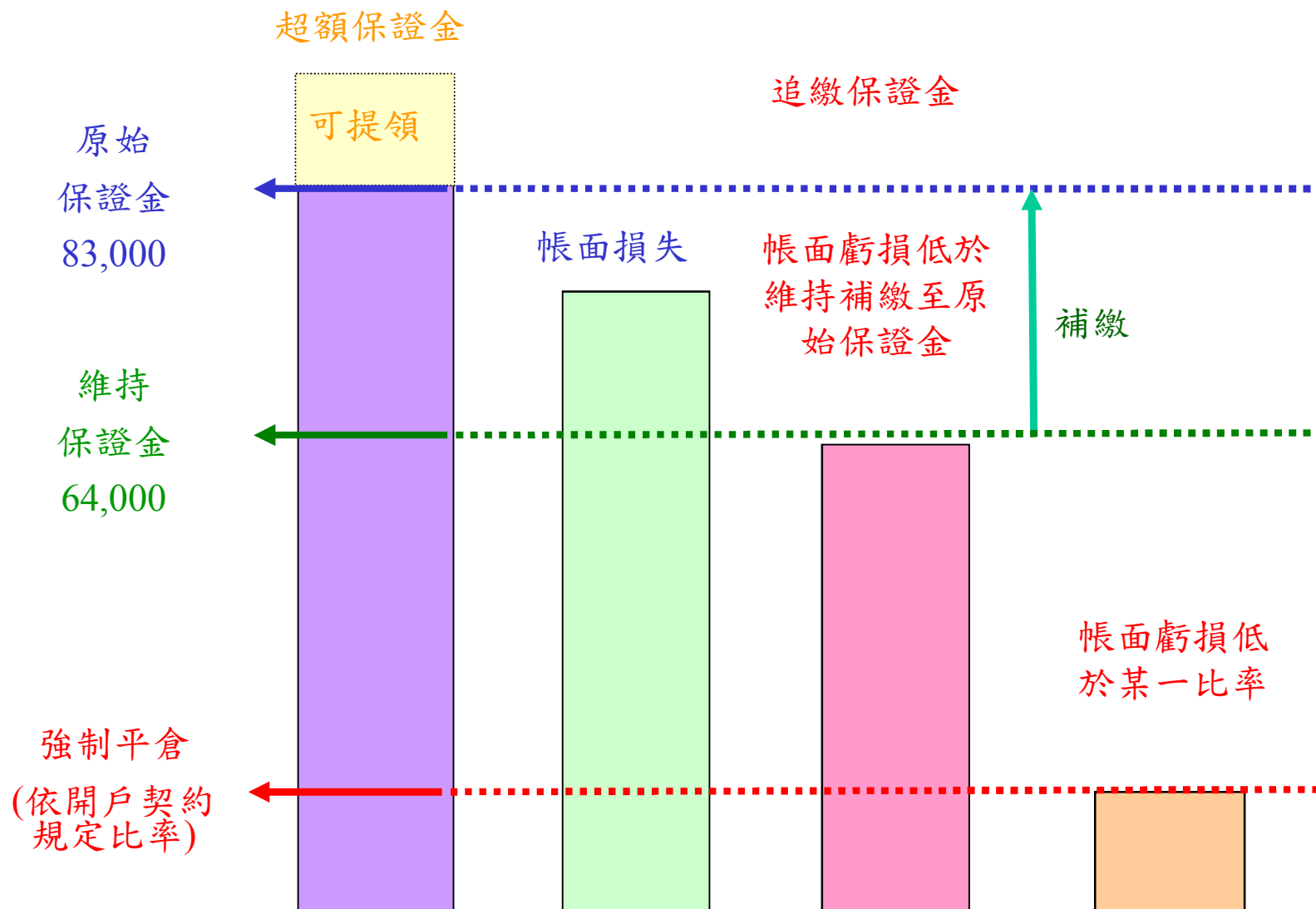
■ 透過電子憑證

為確保投資人網路下單安全性，交易所規定投資人在網路下單之前，一定要完成電子憑證的申請及安裝方可下單。

風控篇：交易保證金控管



風控篇：以台股指數期貨為例



風控篇：以交易台股指數期貨為例

- 以T日收盤價買進一口台指期貨為例：

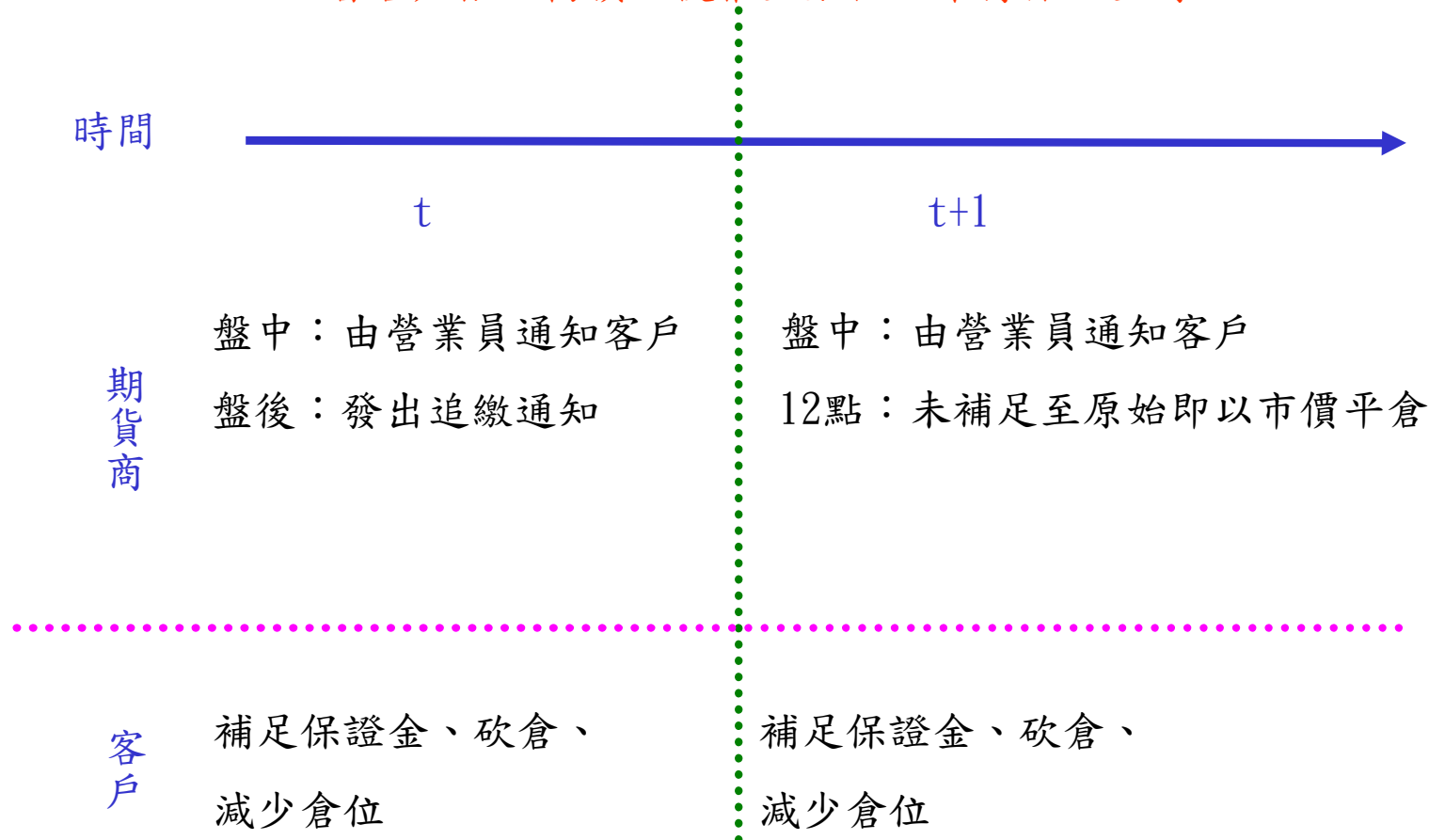
台指期貨一口原始保證金：\$83,000；維持保證金：\$64,000

| T日收盤價買進 | | T+1 | T+2 | T+3 |
|---------|-------|---------|----------|----------|
| 期貨收盤 | 8,450 | 8,440 | 8,305 | 8,145 |
| 期貨累計跌幅 | | -0.12% | -1.72% | -3.61% |
| 保證金累計虧損 | | (2,000) | (29,000) | (61,000) |
| 保證金累計跌幅 | | -2% | -35% | -73% |
| 權益數 | | 81,000 | 54,000 | 22,000 |
| 風險指標 | | 98% | 65% | 27% |
| 面臨之處置方式 | | | 追繳通知 | 逼近斷頭 |

保證金現值低於維持保證金

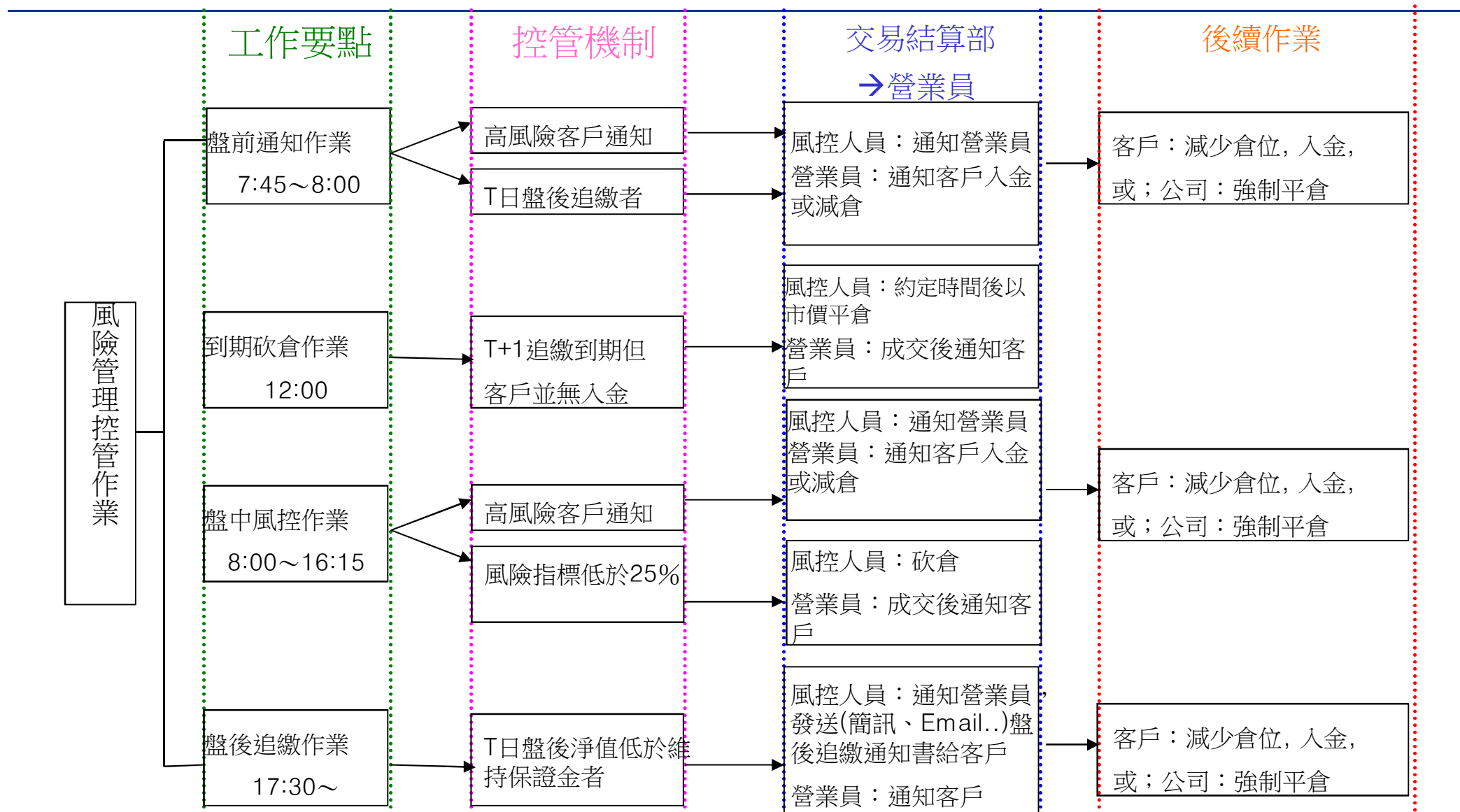
風控篇：期貨商保證金追繳作業

當客戶帳面虧損，使權益數低於維持保證金時：



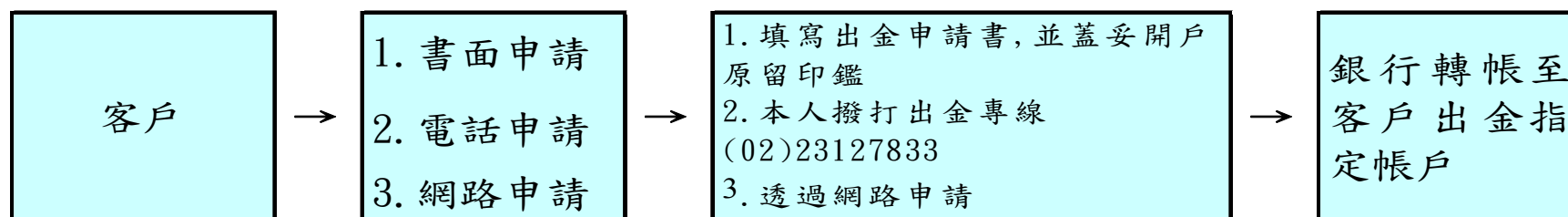
當盤中因行情劇烈波動，使風險指標低於25%時(孰低者)，期貨商立即以市價平倉。

風控篇：風險控管完整流程(凱基期貨為例)



出金篇：保證金提領作業

■ 保證金提領作業



■ 申請時間及方式（凱基期貨為例）

- 時間：第一批收件至AM10:00止
第二批收件至PM14:00止，超過時間併入次一營業日作業。
- 申請方式：書面出金、電話出金、網路出金。

■ 注意事項

出金銀行帳戶為開戶留存本人帳戶，出金申請限客戶本人提出，被授權人不得代為申請。

買賣報告書之閱讀

- 客戶買賣報告書會列出各項交易紀錄、出入金、交易成本、相關帳戶權益數、下單可用保證金、超額保證金及追繳金額...等資料。
- 讓客戶瞭解承擔風險及帳戶市值。
- 客戶當日保證金及帳務有異動(如有交易、出入金....等)，則會寄送買賣報告書。

敬請指教！