

期貨產業簡介



永豐期貨
總經理 楊新德

演講者 簡歷

- 姓名: 楊新德
- 現職: 永豐期貨總經理
- 學歷: 中國文化大學企業管理學系
- 經歷:
 - 臺灣期貨公會 理事
 - 期貨公會經理事業委員會 召集人
 - 臺灣期貨交易所 專業課程講師
 - 證券暨期貨市場發展基金會 專業課程講師
- 資歷專長:
 - IB教育訓練課程1000場次以上

目錄

期貨是什麼

- …期貨簡介、功能、特性、類別

全球期貨市場發展狀況

- …交易狀況、交易所、成交量

台灣期貨市場與產業

- …發展狀況、市場結構與組織、交易機制、商品

期貨產業的未來發展

- …趨勢與方向、需求人才



永豐期貨

SinoPac Futures

期貨是什麼

- …期貨簡介、功能、特性、類別

期貨是什麼？

- 期貨(futures contract)是一種**標準契約**，以市場上**統一的規格**，包括品質、數量、跳動點、到期日、結算交割方式…等，買賣雙方通過簽定契約，同意按**指定的時間、價格**與其他交易條件，交收**指定數量的現貨**。
- 通常都集中在**交易所**，但亦有部分的期貨合約可以透過**櫃檯交易**進行買賣，稱為場外交易合約。

稻米期貨範例

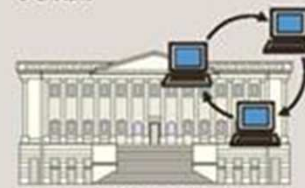
Info

投機客使期貨市場交易更為熱絡

當期貨合約成為可以買賣的商品，期貨合約中的約定價格會如同一般商品價格有波動，因此吸引投機客單純地利用買賣合約進行交易獲利。以稻米為例，稻米期貨市場不只對稻米有需求、或供給的人才可以交易，投機客也可以加入，因此讓期貨市場的交易更熱絡，買賣轉手更加地容易。

稻米期貨市場

稻米期貨合約為稻米的衍生性產品，價格隨稻米現貨波動。



期貨交易所

1 未來有稻米需求者

米粉工廠、米漿市場

目的：避險

2 預期稻米合約將上漲者

投資客A、投資客B

目的：投資

買方

稻米期貨合約

賣方

1 未來是稻米供應者

農夫A、農夫B、農夫C

目的：避險

2 預期稻米合約將下跌者

投資者C、投資者D

目的：投資

價格影響

在期貨市場，買賣的是已經成為商品的期貨合約，因此投資者可以單純地買賣期貨合約來賺取價差，期貨市場也不再只是對稻米有需求、或供給的人才可以交易。

期貨大略

二 種市場

集中交易
店頭交易

三 級市場

初級市場
次級市場
三級市場

四 大功能

價格發現
避險
套利
投機

五 大特性

雙向交易
零和交易
槓桿交易
每日結算
到期交割

六 大類別

金融類：
股指
匯率
利率
商品類：
金屬
能源
農畜

全球期貨市場 發展狀況

• …交易狀況、交易
所、成交量

期貨世界

產業指數

名稱	指數值	漲跌
CRB指數(新規)	-	-
CRB指數	-	-
波羅的海指數	809	▼8

指數期貨

名稱	成交價	漲跌
台指期	8529	▼23
摩台指	316.4	▼1.4

國際能源(近月期貨)

名稱	成交價	漲跌
布侖特	5027.00	▲41.00
N輕原油	47.44	▲0.34
RBOB汽油	1.3496	▲0.0085
燃料油	-	-
N天然氣	2.537	▲0.002

重要金屬(次近月期貨)

名稱	成交價	漲跌
黃金	1153.80	▼10.60
白銀	-	-
白金	998.30	▲4.20
靶金	2665.00	▼71.00
銅3M綜合	5260.00	▼41.00

印度指數	26861.19	▼42.92
俄羅斯指數	876.42	▼9.54
南非指數	52757.60	▼538.04

道瓊指數	17131.86	▲47.37
S&P 500	2017.46	▲2.57
NASDAQ	4838.64	▲8.17
巴西指數	49338.41	▲231.81

南韓綜合	2011.58	▼10.05
日經指數	18245.97	▼192.70
澳洲雪梨	5229.60	▼37.77
澳洲ASX200	5232.87	▼46.82

法國巴黎	4688.70	▼12.69
法蘭克福	10119.83	▲23.23
時報金融	6371.18	▼44.98

台灣加權	8529.19	▼44.53
上海綜合	3277.660	▼10.000
深圳綜合	1893.270	▲5.990
海峽時報	3008.49	▼23.62
恆生指數	22619.830	▼111.100
香港國企	10442.670	▼95.520

匯率

幣別	成交價	漲跌
新台幣	32.460	▼0.091
人民幣	6.3353	▲0.0126
港幣	7.7495	▲0.0001
美元指數	94.889	▲0.013
韓圓	1147.16	▲4.10
日圓	119.86	▼0.17
歐元	1.1361	▲0.0006
英鎊	1.5316	▼0.0027
澳幣	0.7309	▼0.0051
紐西蘭幣	0.6675	▼0.0036

- 12:25 《業績-電腦設備》飛捷Q3營收年減3.73%，Q4拚持平
- 12:25 DJ Global Stock Indexes at 00:25 EST/0425 GMT
- 12:24 陸股：進口連11降十解禁潮將至，上證上半場下跌0.3%，深市創業板小漲
- 12:23 DJ China's Airlines Rally on Strong Traffic, Lower Oil Prices -- Market Talk
- 12:22 《國際外匯報價》12:20，1美元兌119.85日圓



線上教學

<http://www.idq.com.tw>

資料來源：精誠DQ2

The background features a grid of numbers in various colors (blue, yellow, green) and large, semi-transparent currency symbols including the dollar sign (\$), the pound sterling sign (£), and the Euro sign (€).

2015 FIA Annual Global Futures and Options Volume: Gains in Asia-Pacific and Other Category

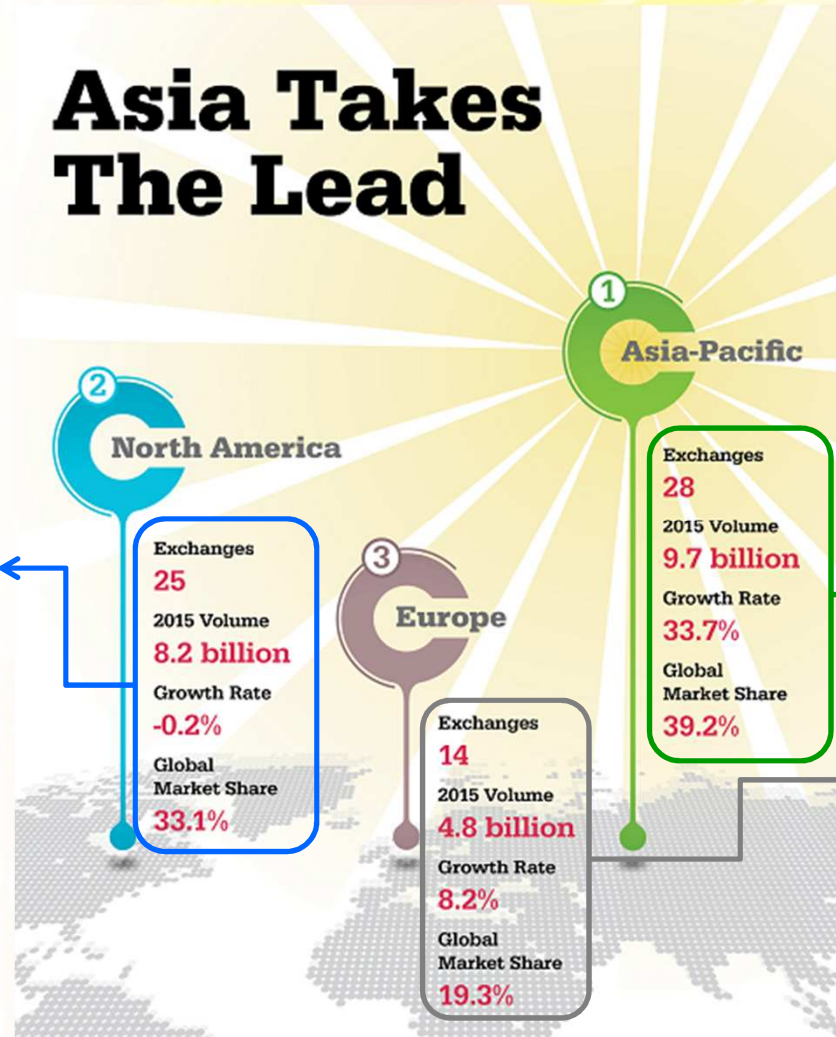
2015年FIA對全球期貨和選擇權成交量表示：

亞洲地區**&**其他類別商品
大幅成長

2015 : Asia Takes the Lead 亞洲區領先

Asia Takes The Lead

第二名：北美洲區
25個交易所
82億口成交量
★-0.2%成長率
33.1%全球成交比重



第一名：亞洲區
28個交易所
97億口成交量
★33.7%成長率
39.2%全球成交比重

第三名：歐洲區
★14個交易所
48億口成交量
8.2%成長率
19.3%全球成交比重

全球期貨與選擇權成交量

分類	Jan-Dec 2015	Jan-Dec 2014	% Change
期貨	14,479,909,196	12,140,499,920	19.27%
選擇權	10,295,852,158	9,692,431,660	6.23%
加總	24,775,761,354	21,832,931,580	13.48%

全球期貨與選擇權成交量(地區別)

地區	Jan-Dec 2015	Jan-Dec 2014	% Change
亞洲	9,701,681,822	7,257,085,363	33.69%
北美洲	8,195,399,670	8,215,935,876	-0.25%
歐洲	4,769,831,611	4,409,853,320	8.16%
拉丁美洲	1,450,744,978	1,516,759,488	-4.35%
其他	658,103,273	433,297,533	51.88%
加總	24,775,761,354	21,832,931,580	13.48%

註：其他包括希臘，以色列，南非和土耳其交易所

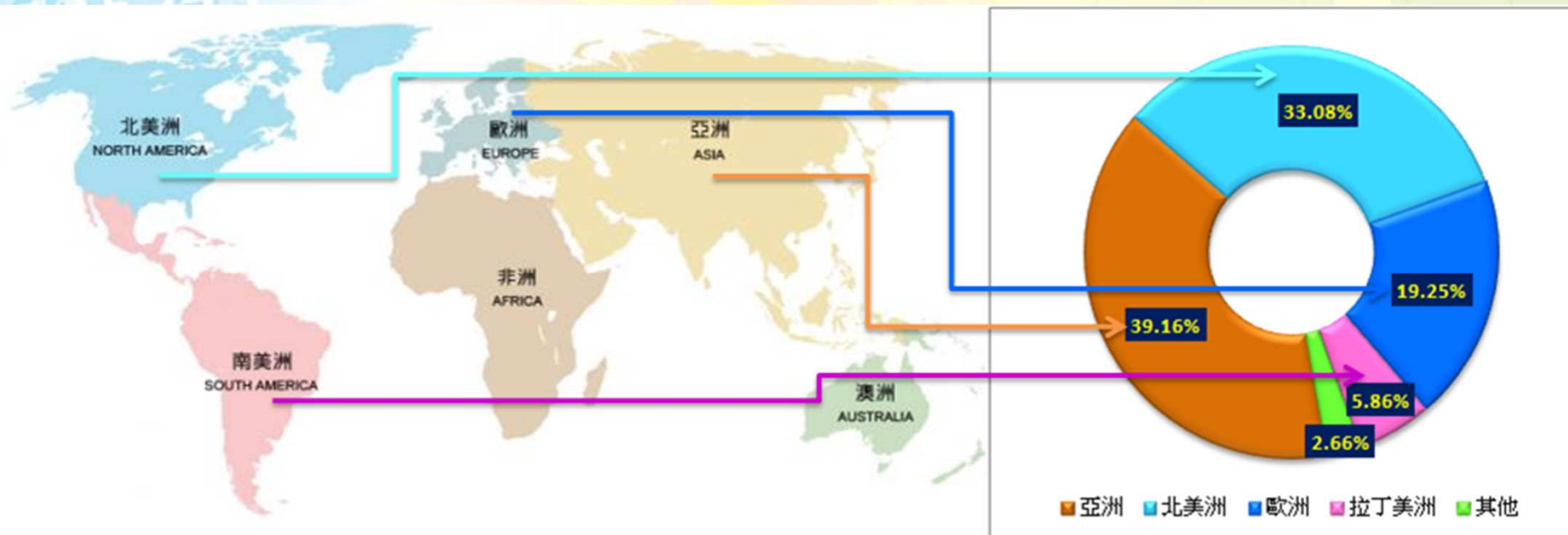


亞洲地區與其他商品類別

大幅成長主因

- 中國內需推動現貨市場原料需求
 - 鄭州商品交易所(ZCE)
 - 精对苯二甲酸(PTA)
 - 大連商品交易所(DLE)
 - 聚丙烯(PP)以及聚乙烯(LLDPE)

全球區域成交量佔全體比較圖



資料來源：Futures Industry | www.futuresindustry.com

全球期貨與選擇權成交量(商品別)

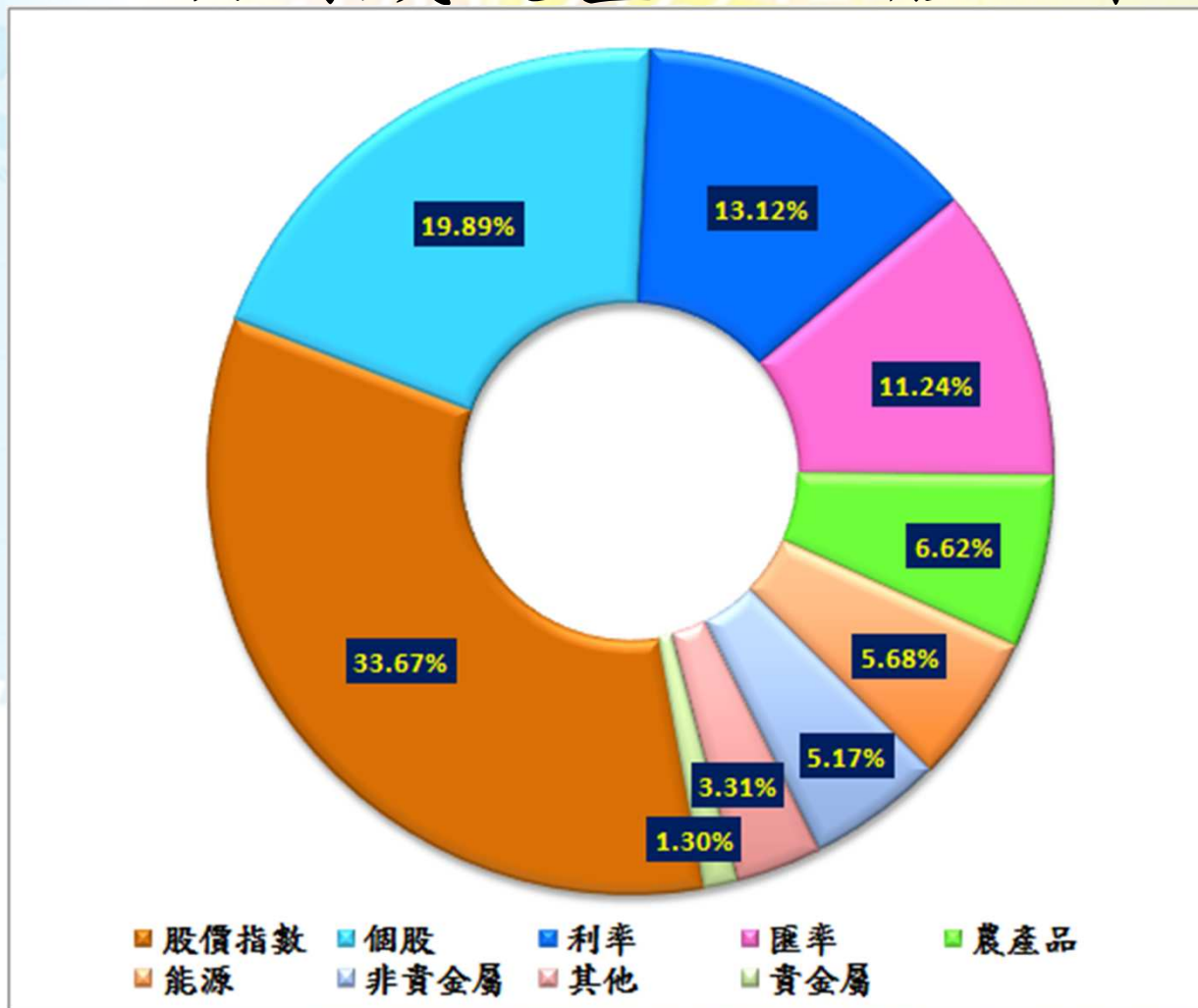
分類	Jan-Dec 2015	Jan-Dec 2014	% Change
股價指數	8,342,860,438	7,338,870,063	13.68%
個股	4,927,935,476	4,931,561,737	-0.07%
利率	3,251,257,586	3,293,164,521	-1.27%
匯率	2,784,884,902	2,122,783,609	31.19%
農產品	1,639,668,492	1,387,993,407	18.13%
能源	1,407,235,307	1,160,869,956	21.22%
非貴金屬	1,280,935,517	872,626,126	46.79%
其他	819,713,435	353,997,195	131.56%
貴金屬	321,272,201	371,064,966	-13.42%
加總	24,775,761,354	21,832,931,580	13.48%

註：其他包括基於商品指數，信貸，化肥，住房，通貨膨脹，木材，塑料和天氣合約。

其他包括基於商品指數，信貸，化肥，住房，通脹，木材，塑料和天氣合約。

資料來源：Futures Industry | www.futuresindustry.com

2015當年度： 產品類別成交量佔全體比較圖



資料來源：Futures Industry | www.futuresindustry.com

各類別前10名商品：股票指數類

第一名：印度選擇權(印度交易所)

Equity

CONTRACT	JAN-DEC 2015	JAN-DEC 2014	% CHANGE
1 CNX Nifty Options, National Stock Exchange of India	1,765,858,934	972,738,636	81.5%
2 SPDR S&P 500 ETF Options *	655,942,274	609,148,644	7.7%
3 Kospi 200 Options, Korea Exchange	488,009,055	462,010,885	5.6%
4 E-mini S&P 500 Futures, Chicago Mercantile Exchange	429,803,221	425,020,210	1.1%
5 Euro Stoxx 50 Futures, Eurex	341,824,375	293,837,558	16.3%
6 Euro Stoxx 50 Options, Eurex	299,881,600	241,254,907	24.3%
7 CSI 300 Futures, China Financial Futures Exchange	267,007,814	216,658,274	23.2%
8 Nikkei 225 Mini Futures, Japan Exchange	247,159,359	199,121,967	24.1%
9 S&P 500 Options, Chicago Board Options Exchange	236,532,325	223,798,536	5.7%
10 Taiex Options, Taiwan Futures Exchange	191,513,144	151,620,546	26.3%

各類別前10名商品：外匯類

第一名：美元/俄羅斯盧比(俄羅斯交易所)

Foreign Exchange

CONTRACT	JAN-DEC 2015	JAN-DEC 2014	% CHANGE
1 US Dollar/Russian Ruble Futures, Moscow Exchange	903,374,140	656,476,373	37.6%
2 US Dollar/Indian Rupee Futures, National Stock Exchange of India	358,801,689	294,069,368	22.0%
3 US Dollar/Indian Rupee Futures, BSE	258,083,484	171,642,176	50.4%
4 US Dollar/Indian Rupee Options, National Stock Exchange of India	216,130,236	98,750,882	118.9%
5 US Dollar/Indian Rupee Options, BSE	170,311,114	32,110,966	430.4%
6 US Dollar Futures, Bolsa de Mercadorias & Futuros	77,490,315	82,365,540	-5.9%
7 US Dollar Futures, Rosario Futures Exchange	73,243,271	64,700,492	13.2%
8 Euro FX Futures, Chicago Mercantile Exchange	65,356,062	52,208,275	25.2%
9 Euro/US Dollar Futures, Moscow Exchange	59,826,374	26,179,646	128.5%
10 US Dollar/Indian Rupee Futures, Metropolitan Stock Exchange of India	53,568,902	112,458,175	-52.4%

各類別前10名商品：利率類

第一名：歐洲美元(芝加哥商業交易所)

Rates

CONTRACT	JAN-DEC 2015	JAN-DEC 2014	% CHANGE
1 Eurodollar Futures, Chicago Mercantile Exchange	586,913,126	664,433,493	-11.7%
2 10 Year Treasury Note Futures, Chicago Board of Trade	328,341,066	340,485,319	-3.6%
3 One Day Inter-Bank Deposit Futures, Bolsa de Mercadorias & Futuros	309,308,981	286,125,664	8.1%
4 5 Year Treasury Note Futures, Chicago Board of Trade	190,707,727	196,429,135	-2.9%
5 Euro-Bund Futures, Eurex	177,107,346	179,136,822	-1.1%
6 3 Month Sterling Futures, ICE Futures Europe	146,337,942	149,357,479	-2.0%
7 Eurodollar Mid-Curve Options, Chicago Mercantile Exchange	131,374,348	167,167,523	-21.4%
8 Euro-Bobl Futures, Eurex	118,963,514	113,554,369	4.8%
9 Eurodollar Options, Chicago Mercantile Exchange	112,278,366	49,471,203	127.0%
10 3 Month Euribor Futures, ICE Futures Europe	110,151,762	127,427,642	-13.6%

各類別前10名商品：金屬類

第一名：螺紋鋼(上海商品交易所)

Metals

CONTRACT	JAN-DEC 2015	JAN-DEC 2014	% CHANGE
1 Steel Rebar Futures, Shanghai Futures Exchange	541,035,860	408,078,103	32.6%
2 Iron Ore Futures, Dalian Commodity Exchange	259,572,085	96,359,128	169.4%
3 Silver Futures, Shanghai Futures Exchange	144,786,451	193,487,650	-25.2%
4 Copper Futures, Shanghai Futures Exchange	88,318,558	70,510,306	25.3%
5 Nickel Futures, Shanghai Futures Exchange ³	63,590,118	N/A	N/A
6 Aluminium Futures, London Metal Exchange	59,880,649	65,439,689	-8.5%
7 Zinc Futures, Shanghai Futures Exchange	45,237,435	40,429,347	11.9%
8 Gold (GC) Futures, New York Mercantile Exchange	41,847,338	40,518,804	3.3%
9 Copper Grade A Futures, London Metal Exchange	38,557,831	38,811,609	-0.7%
10 Special High Grade Zinc Futures, London Metal Exchange	28,751,185	30,323,897	-5.2%

各類別前10名商品：能源類

第一名：輕原油(紐約商品交易所)

Energy

CONTRACT	JAN-DEC 2015	JAN-DEC 2014	% CHANGE
1 Light Sweet Crude Oil (CL) Futures, New York Mercantile Exchange	202,202,392	145,147,334	39.3%
2 Brent Oil Futures, ICE Futures Europe	183,853,174	160,425,461	14.6%
3 Brent Oil Futures, Moscow Exchange	111,415,185	7,084,451	1472.7%
4 Henry Hub Natural Gas (NG) Futures, New York Mercantile Exchange	81,772,492	74,206,602	10.2%
5 Gas Oil Futures, ICE Futures Europe	63,239,874	52,800,084	19.8%
6 U.S. Oil Fund ETF Options *	53,478,669	16,492,138	224.3%
7 Crude Oil Futures, Multi Commodity Exchange of India	47,788,400	20,731,880	130.5%
8 Crude Oil Mini Futures, Multi Commodity Exchange of India ²	46,296,623	N/A	N/A
9 RBOB Gasoline Physical Futures, New York Mercantile Exchange	40,302,099	34,421,866	17.1%
10 WTI Crude Oil Futures, ICE Futures Europe	39,802,954	31,600,959	26.0%

各類別前10名商品：農產品類

第一名：豆粕(大連商品交易所)

Agriculture

CONTRACT	JAN-DEC 2015	JAN-DEC 2014	% CHANGE
1 Soybean Meal Futures, Dalian Commodity Exchange	289,496,780	204,988,746	41.2%
2 Rapeseed Meal (RM) Futures, Zhengzhou Commodity Exchange	261,487,209	303,515,966	-13.8%
3 White Sugar (SR) Futures, Zhengzhou Commodity Exchange	187,323,456	97,726,662	91.7%
4 RBD Palm Olein Futures, Dalian Commodity Exchange	111,515,010	79,996,388	39.4%
5 Soybean Oil Futures, Dalian Commodity Exchange	92,504,264	64,082,631	44.4%
6 Corn Futures, Chicago Board of Trade	83,094,271	69,437,304	19.7%
7 Rubber Futures, Shanghai Futures Exchange	83,067,547	88,631,586	-6.3%
8 Soybean Futures, Chicago Board of Trade	54,095,051	49,169,361	10.0%
9 Corn Futures, Dalian Commodity Exchange	42,090,235	9,329,939	351.1%
10 Sugar #11 Futures, ICE Futures U.S.	34,394,482	29,396,597	17.0%

全球前20大成交量交易所

(台灣排名19)

EXCHANGE	JAN-DEC 2015	JAN-DEC 2014	% CHANGE
1 CME Group	3,531,760,591	3,442,770,984	2.6%
Chicago Mercantile Exchange	1,749,610,948	1,776,004,327	-1.5%
Chicago Board of Trade	1,196,934,811	1,171,487,756	2.2%
New York Mercantile Exchange	585,216,500	495,278,901	18.2%
2 National Stock Exchange of India	3,031,892,784	1,880,363,732	61.2%
3 Eurex	2,272,445,891	2,097,975,470	8.3%
Eurex	1,672,658,058	1,490,541,824	12.2%
International Securities Exchange	482,171,761	481,279,337	0.2%
International Securities Exchange Gemini	117,616,072	126,154,309	-6.8%
4 Intercontinental Exchange	1,998,810,416	2,215,559,295	-9.8%
ICE Futures			
NYSE Arca			
ICE Futures			
NYSE Arca			
ICE Futures			
ICE Futures			
14 JSE Securities Exchange	488,515,433	299,742,584	63.0%
15 BATS Exchange	397,881,184	201,985,667	97.0%
BATS Exchange	396,415,424	201,985,667	96.3%
EDGX Options Exchange ³	1,465,760	NA	NA
16 Japan Exchange	361,459,935	309,732,384	16.7%
17 Hong Kong Exchanges & Clearing	359,364,547	319,590,751	12.4%
Hong Kong Exchanges	189,824,363	142,439,039	33.3%
London Metal Exchange	169,540,184	177,151,712	-4.3%
18 China Financial Futures Exchange	321,590,923	217,581,145	47.8%
19 Taiwan Futures Exchange	264,495,660	202,411,093	30.7%
18 China Financial Futures Exchange	321,590,923	217,581,145	47.8%
19 Taiwan Futures Exchange	264,495,660	202,411,093	30.7%

資料來源：Futures Industry | www.futuresindustry.com

2016年度1~8月各商品成交量

TOTAL INTERNATIONAL VOLUME BY COMMODITY GROUP		1~8月		
Future-期貨		2015	2016	成長幅度
Currency(外匯)		1,340,576,734	1,512,836,489	12.85%
Non-Precious Metals(非貴金屬)		780,500,669	1,359,755,176	74.22%
Equity Index(股票指數)		1,529,787,534	1,310,280,755	-14.35%
Agriculture(農產品)		805,514,373	1,097,221,373	36.21%
Interest(利率)		919,802,724	892,567,010	-2.96%
Energy(能源)		389,320,716	837,487,229	115.11%
Individual Equity(個股期)		900,000,972	828,206,386	-7.98%
Other(其他)		555,510,786	426,009,506	-23.31%
Precious Metals(貴金屬)		185,537,235	149,351,042	-19.50%
Future Total		7,406,551,743	8,413,714,966	13.60%

TOTAL INTERNATIONAL VOLUME BY COMMODITY GROUP		1~8月		
Option-選擇權		2015	2016	成長幅度
Equity Index(股票指數)		2,538,171,233	1,455,332,677	-42.66%
Individual Equity(個股期)		950,138,754	894,869,347	-5.82%
Currency(外匯)		307,869,360	395,411,853	28.43%
Interest(利率)		118,766,052	118,863,347	0.08%
Energy(能源)		17,223,631	18,492,468	7.37%
Non-Precious Metals(非貴金屬)		6,202,532	6,931,678	11.76%
Agriculture(農產品)		4,287,148	4,816,333	12.34%
Other(其他)		92,480	153,149	65.60%
Precious Metals(貴金屬)		101,605	91,619	-9.83%
Option Total		3,942,852,795	2,894,962,471	-26.58%

台灣地區國內外期貨成交前10排名

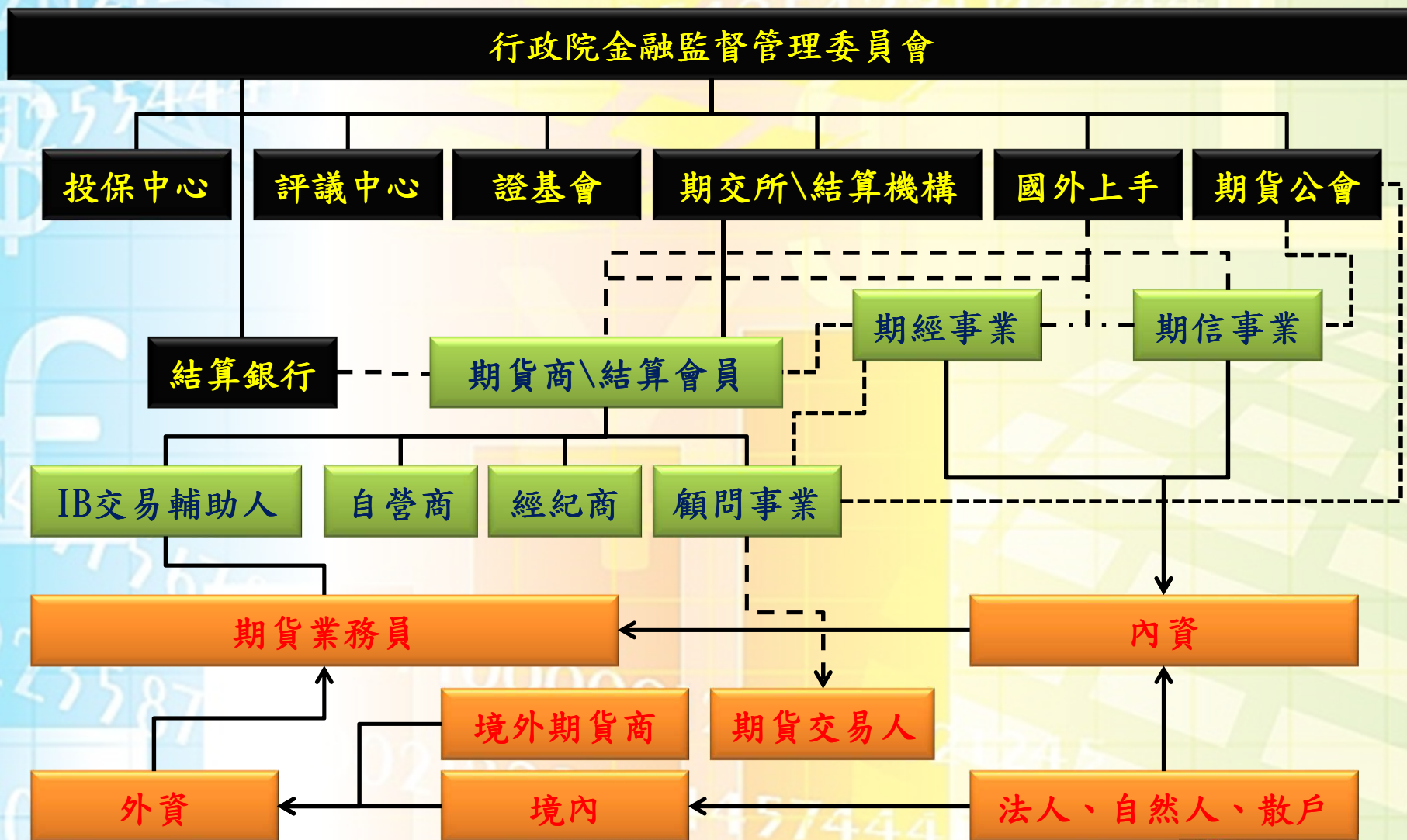
2016國內期貨商前十大交易標的

排名	國內(1-6月)		國外(1-6月)		
	契約名稱	成交量(單邊)	契約名稱	成交量(單邊)	交易所
1	臺指選擇權 (-)	172,809,968	FTSE China A50 Index (-)	8,057,891	SGX
2	臺股期貨 (-)	36,058,422	MSCI Taiwan Stock Index (-)	1,477,979	SGX
3	小型臺指期貨 (-)	25,015,848	Mini-sized Dow Jones (-)	1,145,227	CME-CBOT
4	股票期貨 (-)	9,759,696	Light Sweet Crude Oil (↑1)	912,152	CME-NYMEX
5	ETF (-)	2,088,058	Mini S&P 500 Stock Price Index (↑1)	621,456	CME
6	電子期貨 (-)	1,013,014	Euro FX(EUR/USD) (↓2)	359,717	CME
7	金融期貨 (-)	960,422	Nikkei 225 Mini (↑3)	353,818	OSE
8	小型美元兌人民幣期貨 (-)	545,254	Gold (↑1)	303,605	CME-NYMEX
9	東證期貨 (*)	443,630	Nikkei Stock Average 225 (↓1)	296,258	SGX
10	ETF選擇權 (*)	340,832	E-Mini Nasdaq 100 Index (↓3)	290,686	CME

台灣期貨市場與產業

•...發展狀況、市場結構與
組織、交易機制、商品

台灣期貨市場結構與組織機制



台灣期貨市場的發展

開創期 1997~2003

- 1997.09 台灣期貨交易所成立
- 1998.07 台股期貨上市，期交稅為萬分之2.5
- 1999.07 電子、金融期貨上市
- 2001.04 小型台指期貨上市
- 2001.12 台指選擇權上市
- 2003.01 股票選擇權上市

成長期 2003~2008

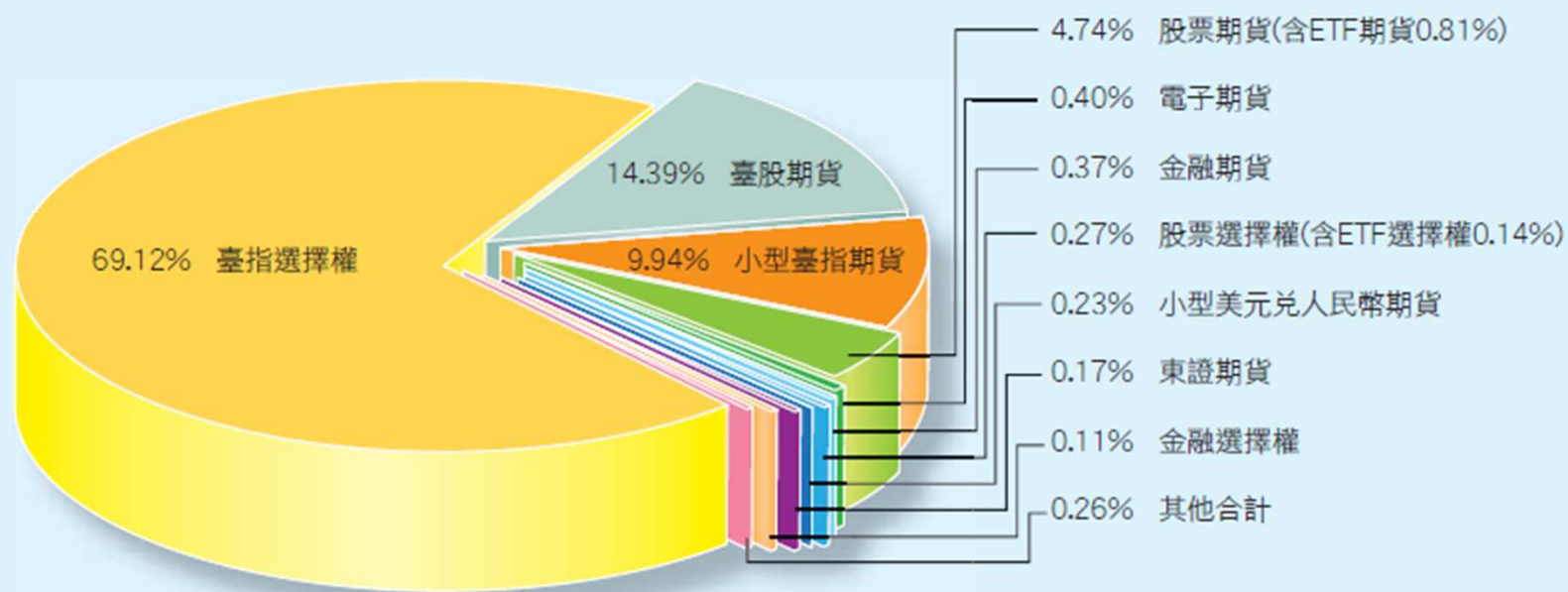
- 長短利率期貨、美元計價商品、櫃買期貨與選擇權、電金期貨與選擇權等11種商品
- 2004 開戶數突破100萬戶
- 2006 成交口數突破1億口
- 2006 調降期交稅為萬分之1
- 2007 成交量全世界排名第24位
- 2007 台指選擇權在同類商品中全世界排名第5位

革新期 2008~2015

- 2008 推出8項革新制度：揭露三大法人交易資訊、調整保證金結構比、開放外資多幣繳交保證金
- 2008.10 調降期交稅為10萬分之4
- 2012.11 週台選擇權率續又推出週小型台指期貨
- 2013.04 調降期交稅為10萬分之2
- 2013.07 交易及風險控管機制
- 2014.05 歐洲交易所合作推出一日到期歐台指、權
- 2015.05 人民幣期貨上市
- 2015.06 漲跌幅擴大開放10%

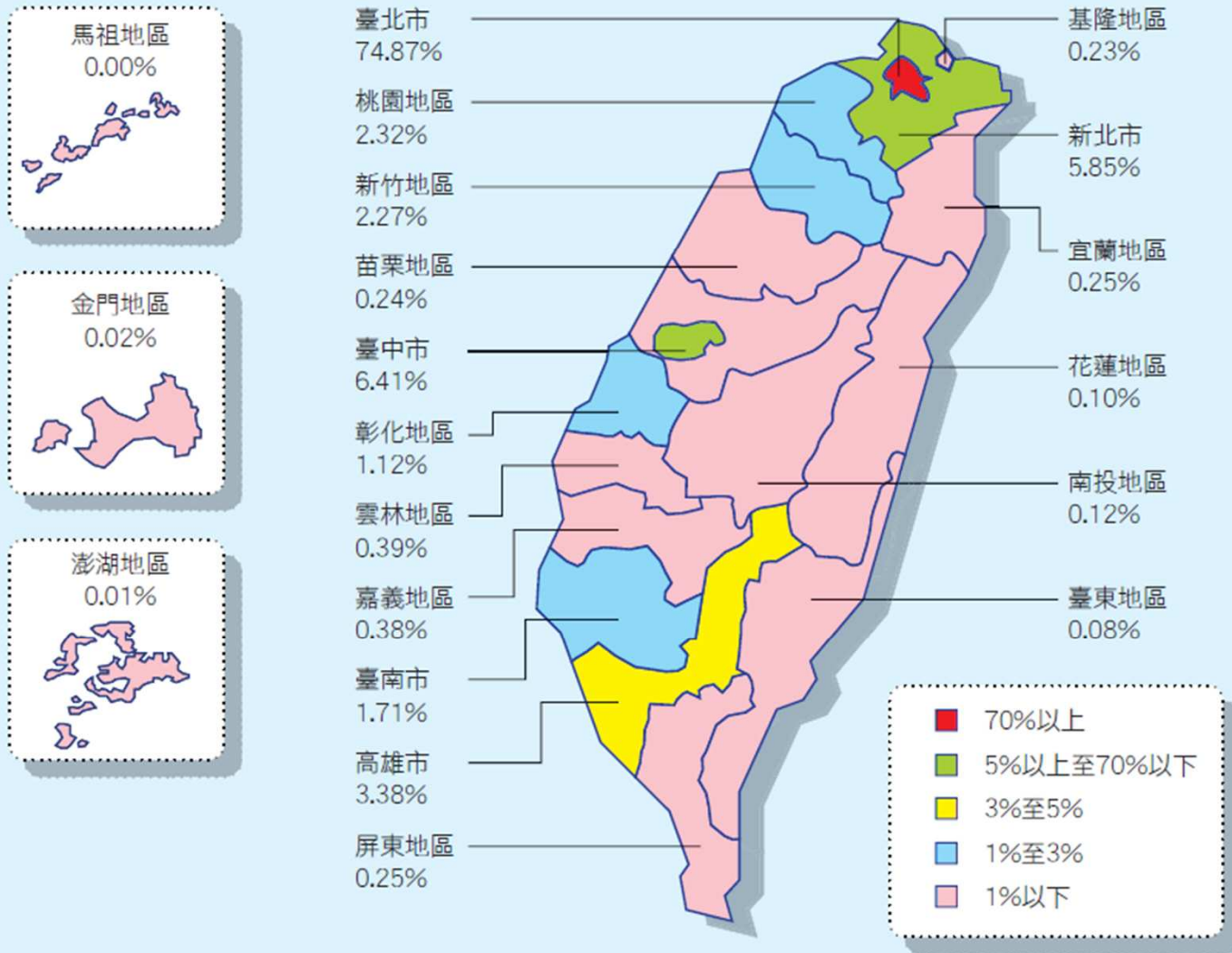
前10大及其他商品成交量

2016/01-07



資料來源：台灣期交所

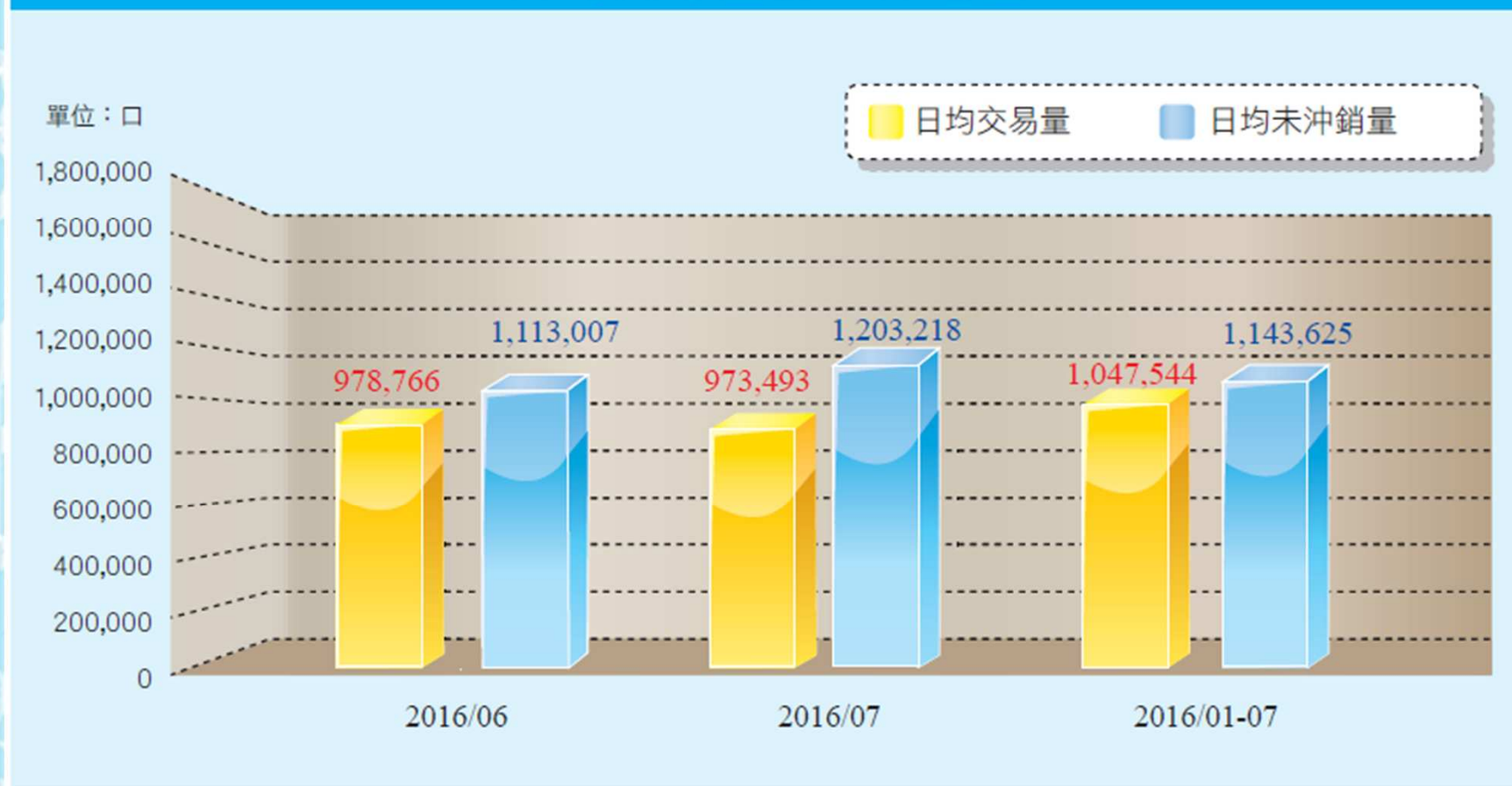
各地區交易比重



2016/01-07

資料來源：台灣期交所

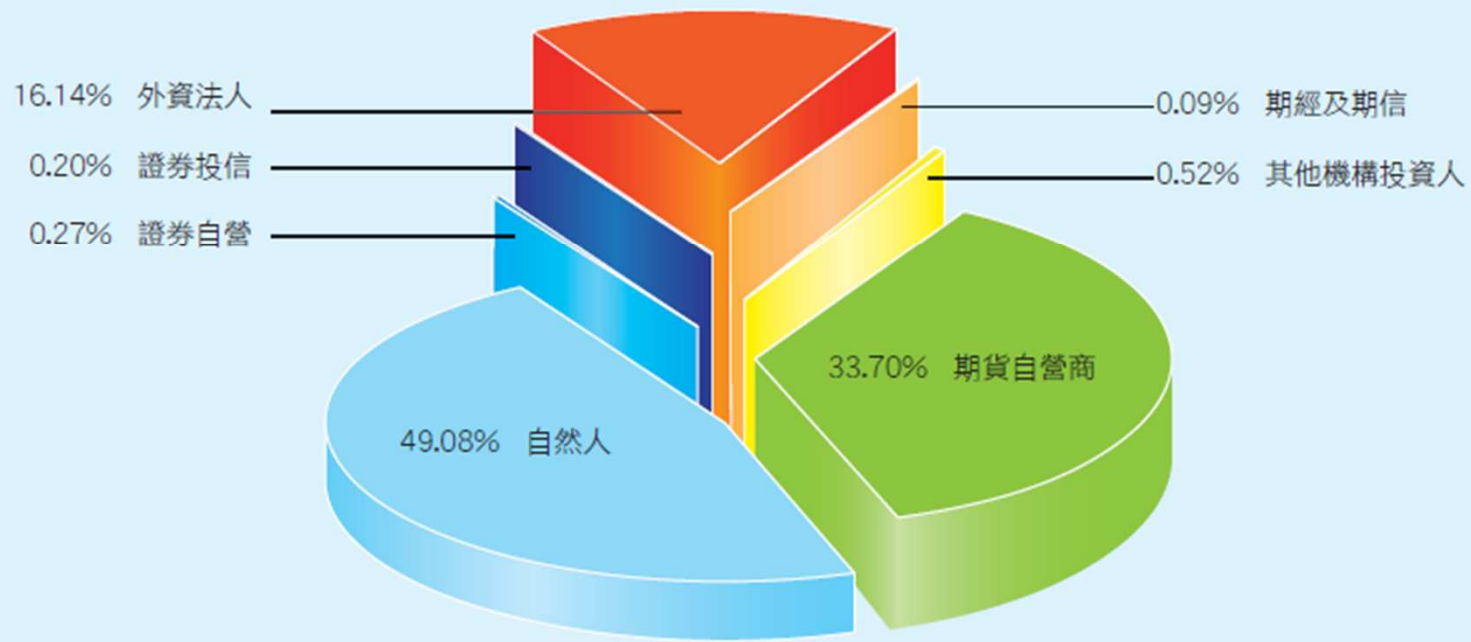
日均交易量及未沖銷量



資料來源：台灣期交所

交易量結構圖

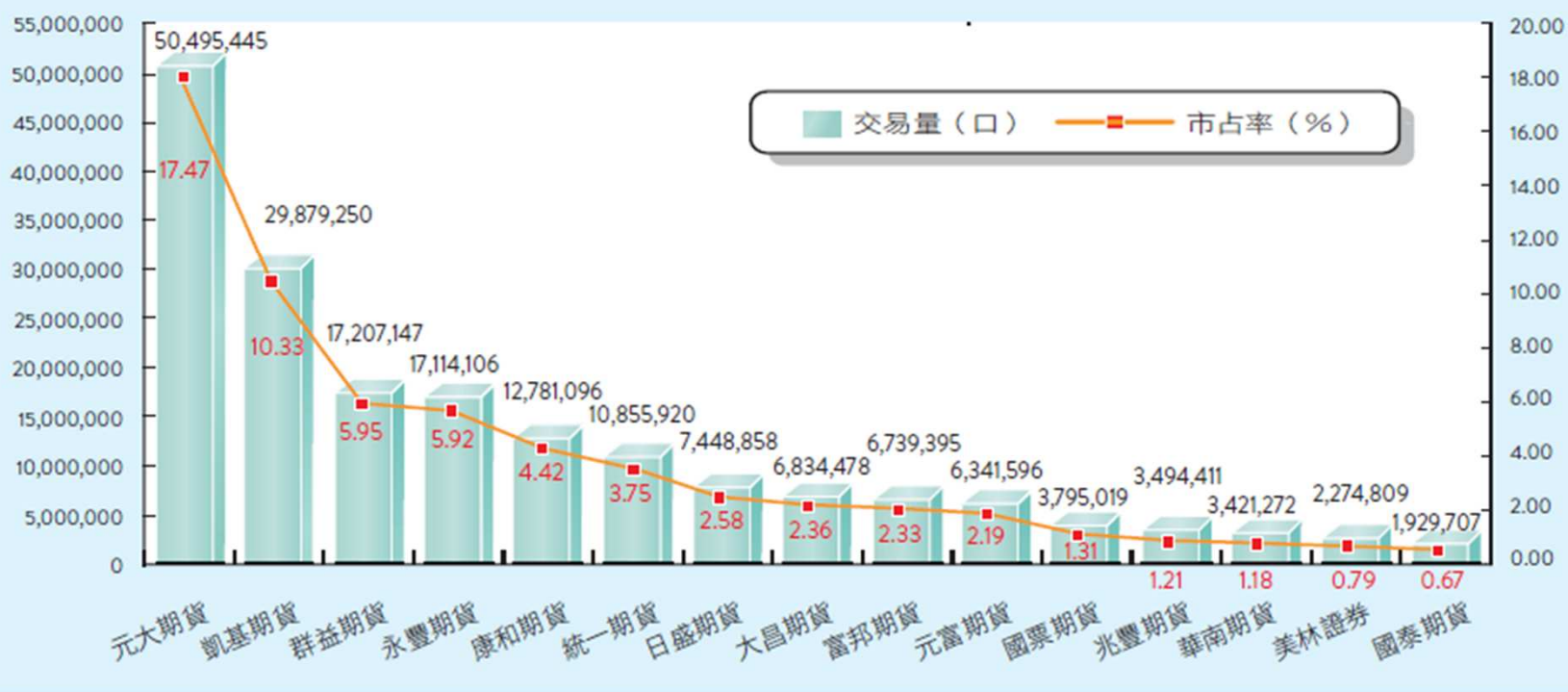
2016/01-07



資料來源：台灣期交所

市占率前15大經紀商

2016/01-07



資料來源：台灣期交所

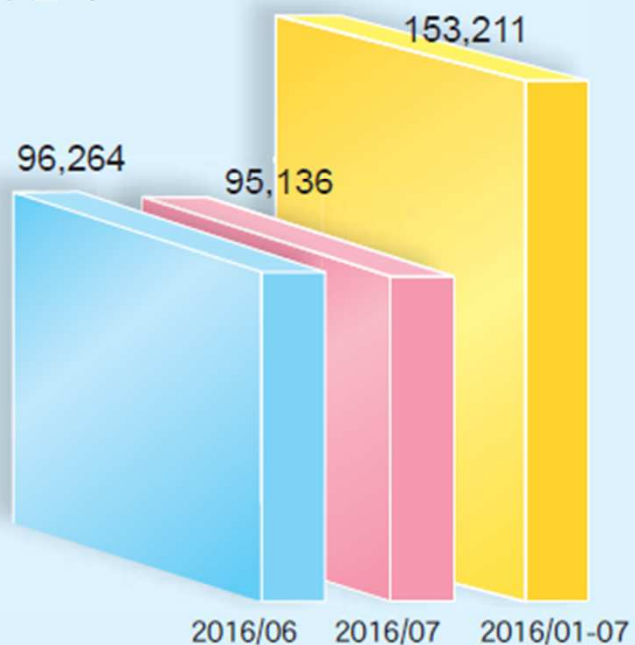
市場參與概況統計



資料來源：台灣期交所

交易戶數統計

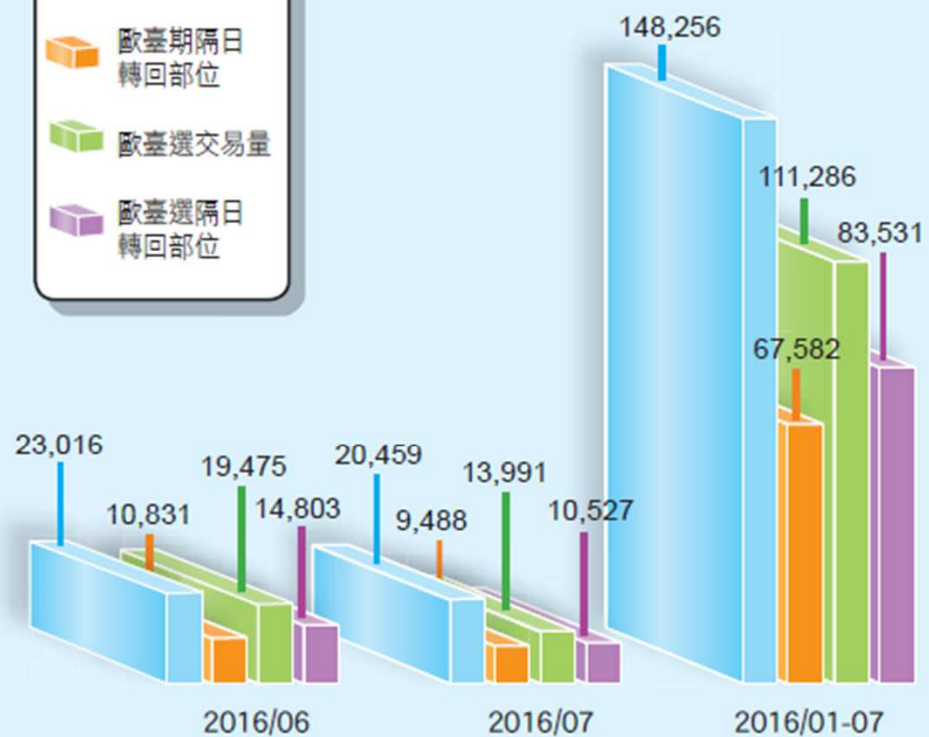
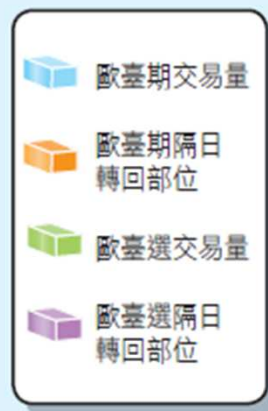
單位：戶



註：截至2016/07底止，開戶數共計1,662,105戶，其中自然人占1,652,247戶，法人占9,858戶。

歐臺期、歐臺選交易概況統計

單位：口



期貨產業的未來發展
……趨勢與方向、需求人才

基本通識

基本通識

期貨法規知識

期貨商品知識

相關證照

期貨從業人員
資格測驗

期貨交易分析人員

期貨信託基金
銷售機構銷售人員

三種期貨業需求人才方向比較

行政	業務	交易
<p>特色</p> <ul style="list-style-type: none">➢ 個性細心謹慎➢ 商品專業知識➢ 熟知相關法規➢ 規避風險控制 <p>優缺點</p> <ul style="list-style-type: none">■ 工作穩定■ 薪資一般	<p>特色</p> <ul style="list-style-type: none">➢ 個性熱情毅力➢ 多樣商品知識➢ 專業客戶服務➢ 風險危機處理 <p>優缺點</p> <ul style="list-style-type: none">■ 工作變化大■ 薪資中上	<p>特色</p> <ul style="list-style-type: none">➢ 個性沉著冷靜➢ 專業交易知識➢ 嚴格自律規範➢ 風險報酬衡量 <p>優缺點</p> <ul style="list-style-type: none">■ 工作壓力大■ 薪資M型化

資產管理CTA的發展與展望

資產管理

Asset Management AM

- 交易範圍廣泛限制低，資產管理業者主要是指共同基金、退休基金、避險基金、信託與保險機構等

期貨基金

Commodity Pool Operators
CPO

- 以基金方式募集，可是私募或是共同基金，資金規模較大

期貨交易顧問

Commodity Trade Advisers
CTA

- 少數人共同組成的私募方式，資金規模較小，進入門檻低

管理期貨

Managed Futures MF

- 英國、美國、臺灣(期貨經理公司)(CTA)

期貨資產管理 Futures
Asset Management FAM

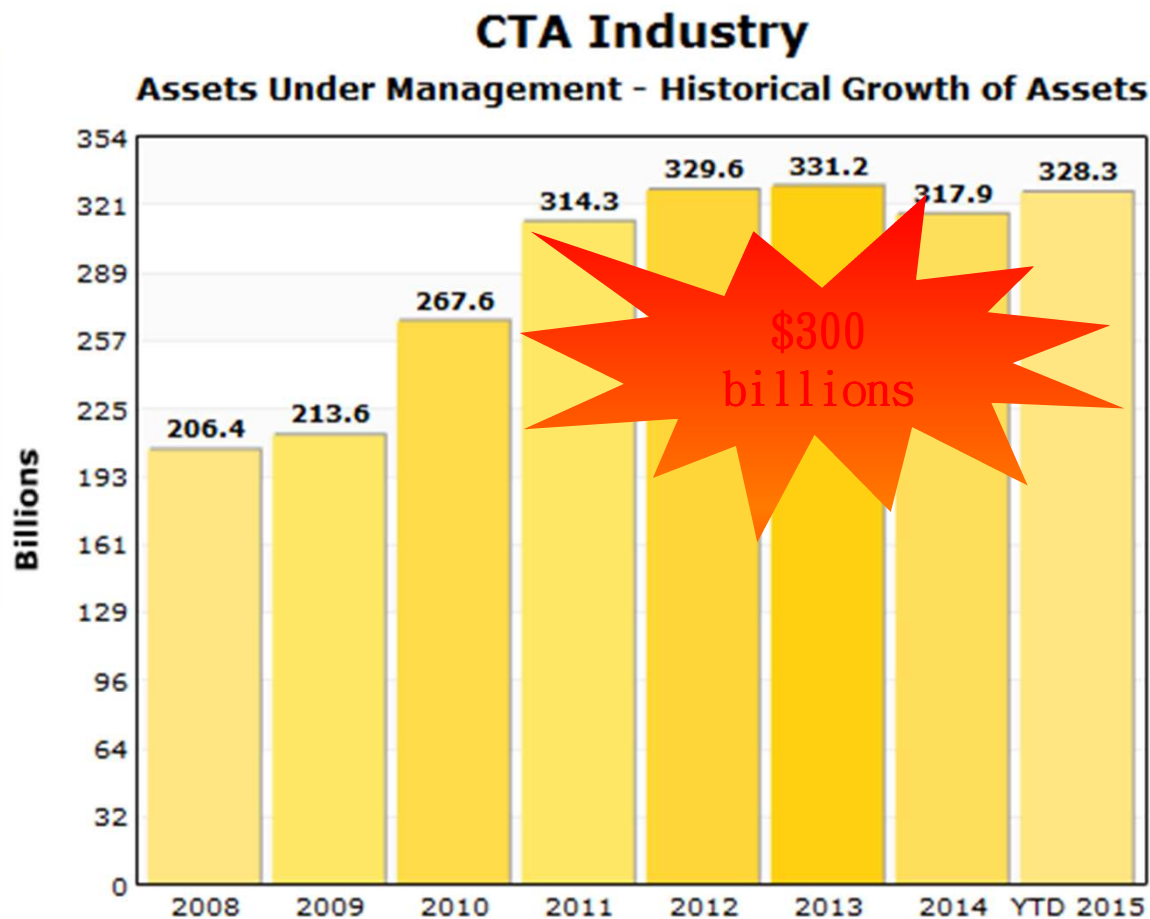
- 中國大陸(CTA)

資產管理



美國管理期貨業資產規模初期成長圖

CTA Industry - Assets Under Management



美國管理期貨業概況

年 度	資產成長率
2000	----
2001	9%
2002	23%
2003	71%
2004	52%
2008-2015	成長(趨緩)

成長主因源自於退休基金、避險基金和學校財團的資金新投入。

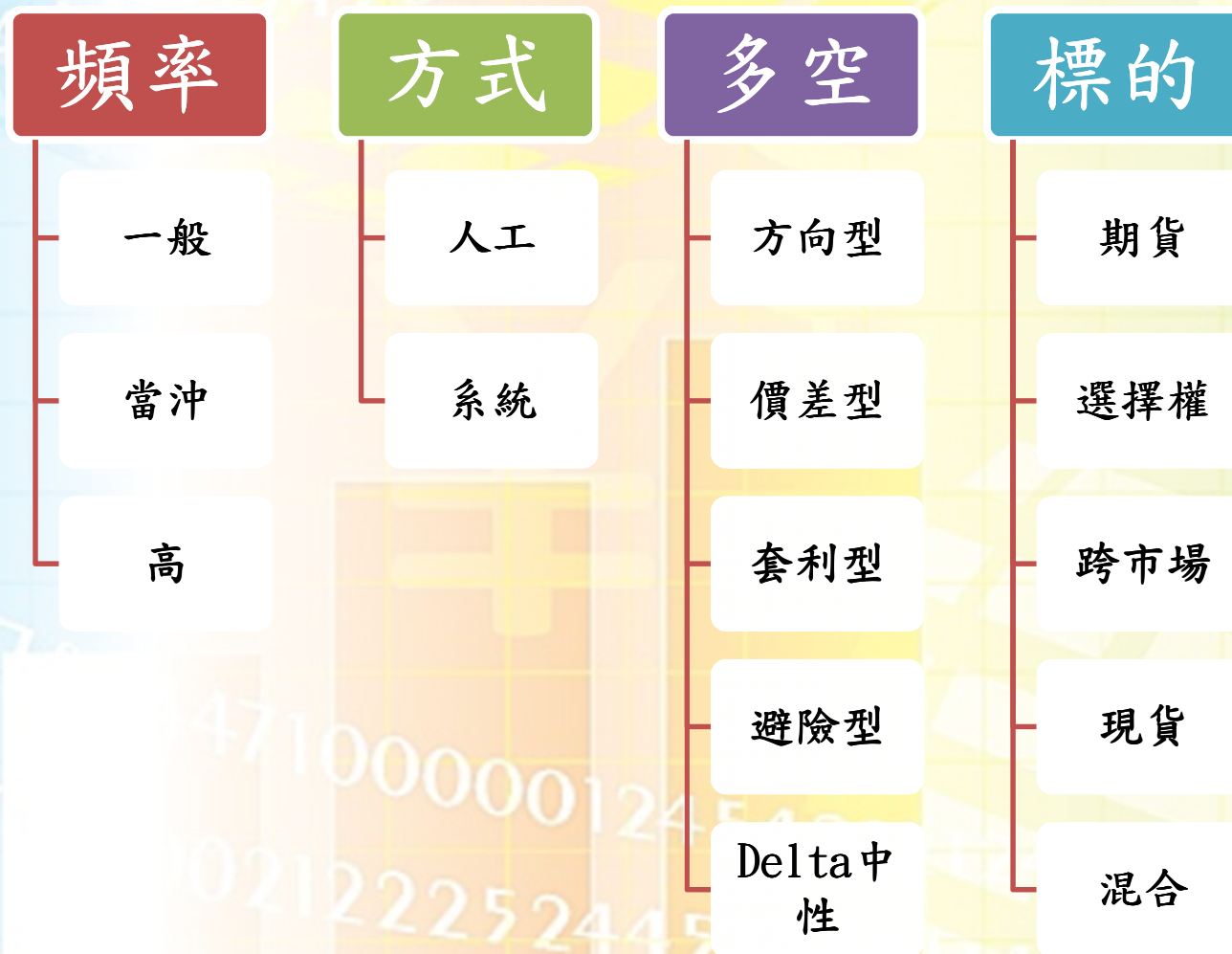
操作型態多以分散風險 (diversification) ，尋找低波動相關性商品及不同市場區隔達成絕對報酬的目標。

商品遍佈國內外股票、國內外債券、共同基金、商品期貨、新興市場、垃圾債券、房地產、避險基金和貨幣等

CTA基金

- CTA期貨基金在全球資產價格非理性下跌的同時，其策略顯示多空皆可獲利的靈活性，實為資產配置中不可或缺的一環
- 加入適當比例的CTA期貨基金成為資產配置的一環，不僅可以提高投資組合的報酬率，也可以降低投資組合的波動度，進一步強化投資組合的實質投資效益

市場操作型態分析



資產管理發展趨勢

- 系統性交易
 - (高效率、高頻)
- 多市場多商品
 - (股市、能源、商品、指數、利率、外匯、貴金屬)
- 多交易策略、投資組合越形重要
- 避險基金模式
- 多經理人服務
- 大型化與規模化
- 委由各CTA操作或組合基金模式
- 投資者結構改變

~THE END~

謝謝