

# 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
	槓桿交易商 (期貨自營商兼營)	槓桿保證金契約交易業務
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) Eurex新臺幣計價TX及TXO之一天期期貨契約	授權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。
(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，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%)	緩衝期設計以減緩市場過度反應，防範市場大幅波動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	第一檔匯率類商品
2015.12	東京證交所股價指數(TOPIX)東證期貨上市	提供參與日股交易管道，並採新台幣計算，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	增加人民幣匯率避險及策略交易管道，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
2016.11	印度Nifty50期貨&歐元兌美元匯率期貨&美元兌日圓匯率期貨 三項新商品上市	臺灣持有印度單一國家境外基金排名第二，僅次於美國，考量印度市場逐年成長及相關匯率避險需求，提供國人更多元期貨商品

# 106年上半年期貨業務及交易新制預計5/15上市

## ■ 新商品

- 國道瓊期貨
- 美國標普500期貨

## ■ 盤後交易

初期掛牌商品包含國內股價指數商品(臺股期貨、小型臺指期貨及臺指選擇權)、國外股價指數商品(美國道瓊期貨及美國標普500期貨)、美元兌人民幣期貨暨選擇權及小型美元兌人民幣期貨暨選擇權及其他匯率類商品，預計將有11項商品掛牌交易。



# 臺灣期貨市場發展歷程

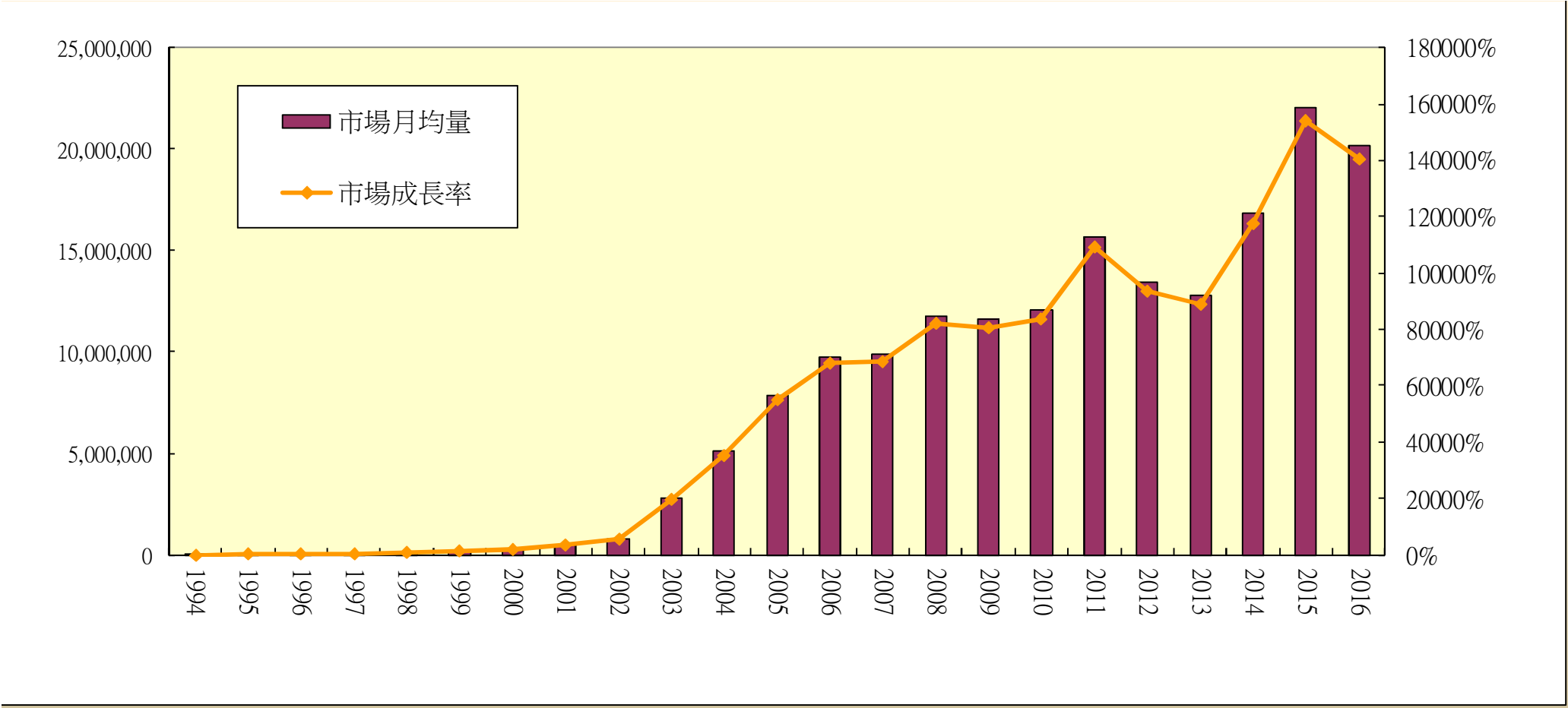
期貨事業發展

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1,405倍。



# 臺灣期交所2015年名列全球第19大交易所

2015年排名	2014年排名	交易所	2015年(万手)	2014年(万手)	同比增长(%)
1	1	芝加哥商业交易所集团	353176	344277	2.58%
2	4	印度国家证券交易所	303189	188036	61.24%
3	3	欧洲期货交易所	227245	209798	8.32%
4	2	洲际期货交易所	199881	221556	-9.78%
5	6	莫斯科交易所	165944	141322	17.42%
6	5	巴西证券期货交易所	135859	142048	-4.36%
7	7	芝加哥期权交易所集团	117393	132539	-11.43%
8	10	大连商品交易所	111632	76964	45.05%
9	13	郑州商品交易所	107034	67634	58.25%
10	9	上海期货交易所	105049	84229	24.72%
11	8	纳斯达克 -OMX 集团	104565	114745	-8.87%
12	12	韩国交易所	79494	67777	17.29%
13	11	印度孟买证券交易所	61489	73017	-15.79%
14	16	南非约翰内斯堡证券交易所	48852	29974	62.98%
15	20	BATS EXCHANGE	39642	20199	96.26%
16	15	日本交易所集团	36146	30973	16.70%
17	14	香港交易所集团	35936	31959	12.45%
18	18	中国金融期货交易所	34087	21758	56.66%
19	19	台湾期货交易所	26450	20241	30.67%
20	22	迈阿密国际证券交易所	25261	13454	87.76%
21	17	澳大利亚证券交易所集团	23418	24407	-4.05%
22	23	印度大宗商品交易所	21635	13375	61.75%
23	25	新加坡交易所	18387	12040	52.72%
24	21	泛欧衍生品交易所	13552	14406	-5.93%
25	28	伊斯坦布尔交易所	8888	5870	51.41%
26	26	罗萨里奥期货交易所	7387	6519	13.32%
27	27	特拉维夫证券交易所	6605	6405	3.13%
28	24	MSXI(Metropolitan Stock Exchange of India)	5799	12425	-53.32%
29	31	东京金融交易所	4899	4090	19.77%
30	30	伦敦证券交易所集团	4888	5049	-3.20%

# 商品種類及結構—台指選擇權為最大宗

2016年期交所計有六大類28種商品進行交易，其中以台指期貨與選擇權為最大宗，合計佔交易比重達83.53%。

類別	期貨契約	2016年成交量	2016年交易比重
指數期貨	臺股期貨 (TX)	34,534,902	14.29%
	電子期貨 (TE)	889,791	0.37%
	金融期貨 (TF)	862,330	0.36%
	小型臺指 (MTX)	23,864,953	9.87%
	臺灣50期貨 (T5F)	233	0.00%
	櫃買期貨 (GTF)	3,320	0.00%
	非金電期貨 (XIF)	110,869	0.05%
	東證期貨 (TJF)	316,578	0.13%
	印度50期貨 (I5F)	12,280	0.01%
指數選擇權	臺指選擇權 (TXO)	167,342,279	69.24%
	電子選擇權 (TEO)	155,433	0.06%
	金融選擇權 (TFO)	234,487	0.10%
	非金電選擇權 (XIO)	369	0.00%
	櫃買選擇權 (GTO)	0	0.00%
利率類	十年期公債期貨 (GBF)	0	0.00%
匯率類	美元兌人民幣期貨 (RHF)	99,204	0.04%
	小型美元兌人民幣期貨 (RTF)	523,716	0.22%
	美元兌日圓期貨 (XJF)	36,309	0.02%
	歐元兌美元期貨 (XEF)	33,214	0.01%
	美元兌人民幣選擇權 (RHO)	9,822	0.00%
	小型美元兌人民幣選擇權 (RTO)	140,488	0.06%
商品類	黃金期貨 (GDF)	10,131	0.00%
	臺幣黃金期貨 (TGF)	101,744	0.04%
	黃金選擇權 (TGO)	73,749	0.03%
個股類	股票期貨 (STF)	9,954,514	4.12%
	ETF期貨 (ETF)	1,748,371	0.72%
	股票選擇權 (STC)	289,101	0.12%
	ETF選擇權 (ETC)	330,369	0.14%
合計		241,678,556	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167萬戶

## 期貨商及交易人概況統計表

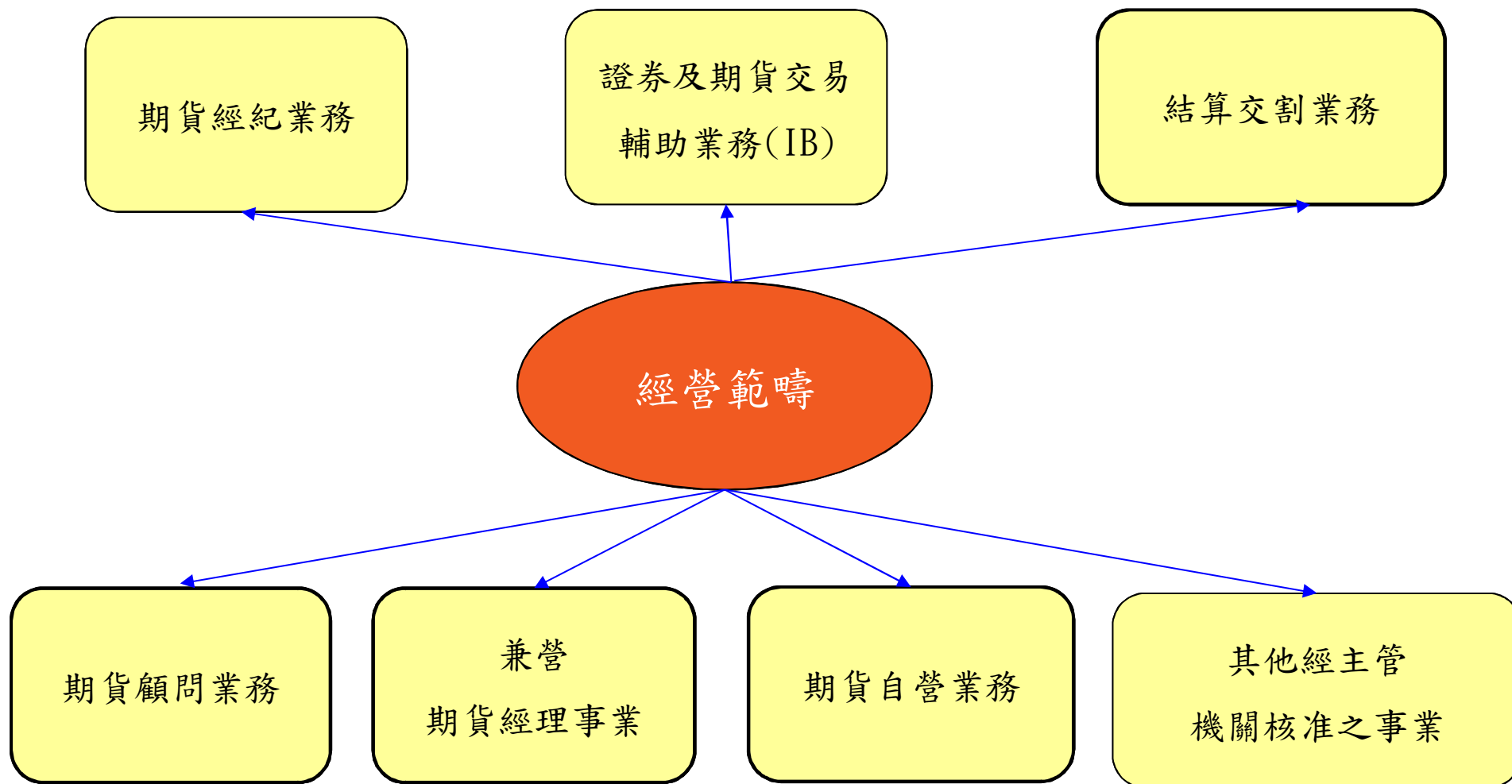
年月	自營商		經紀商				交易輔助人		結算會員		結算	交易人開戶數	
	專營	他業兼營	專營		他業兼營		總	分	一般	個別	銀行	自然人	法人
			總公司	分公司	總公司	分公司	公司	公司					
	家數	家數	家數	家數	家數	家數	家數	家數	家數	家數	家數	戶數	戶數
1998	6	3	26	16	42	177	79	439	18	25	6	139,378	608
1999	9	2	26	19	42	209	104	536	19	28	6	225,111	921
2000	9	2	25	24	28	107	100	743	17	18	6	303,438	1,604
2001	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	12	21	15	18	18	109	49	739	21	10	9	1,673,599	9,867

# 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%→55.05%)，其餘則以期貨自營帳戶與外資比重則分別佔28.63%及14.84%。

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	期貨經理及信託基金	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	0.39%	28.63%	0.37%	14.84%	0.06%	0.65%	55.05%

# 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

國內共核准六大類28種；國外部分共核准23個交易所及455種期貨或選擇權商品。

本地交易商品			國外交易商品		
商品類	期貨	黃金期貨、新台幣黃金期貨	美國與歐洲期貨市場	農業期貨與選擇權	
	選擇權	黃金選擇權		金屬期貨與選擇權	
利率類	期貨	十年公債期貨		能源期貨與選擇權	
匯率類	期貨	美元兌人民幣、小型美元兌人民幣 美元兌日圓、歐元兌美元		軟性期貨與選擇權	
	選擇權	美元兌人民幣、小型美元兌人民幣		外匯期貨與選擇權	
指數類	期貨	台股指數期貨		利率期貨與選擇權	
		小型台指期貨		指數期貨與選擇權	
		電子、金融指數期貨		日本期貨商品	農業期貨與選擇權
		台灣50期貨			金屬期貨與選擇權
		櫃買、非金電期貨			能源期貨與選擇權
		東證期貨	軟性期貨與選擇權		
		印度50期貨	新加坡期貨商品	摩根台指期貨與選擇權	
	選擇權	股價指數選擇權		外匯期貨與選擇權	
		電子、金融指數選擇權		指數期貨與選擇權	
		櫃買、非金電選擇權	香港期貨商品	指數期貨與選擇權	
個股類	期貨	股票期貨、ETF期貨			
	選擇權	個股選擇權、ETF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

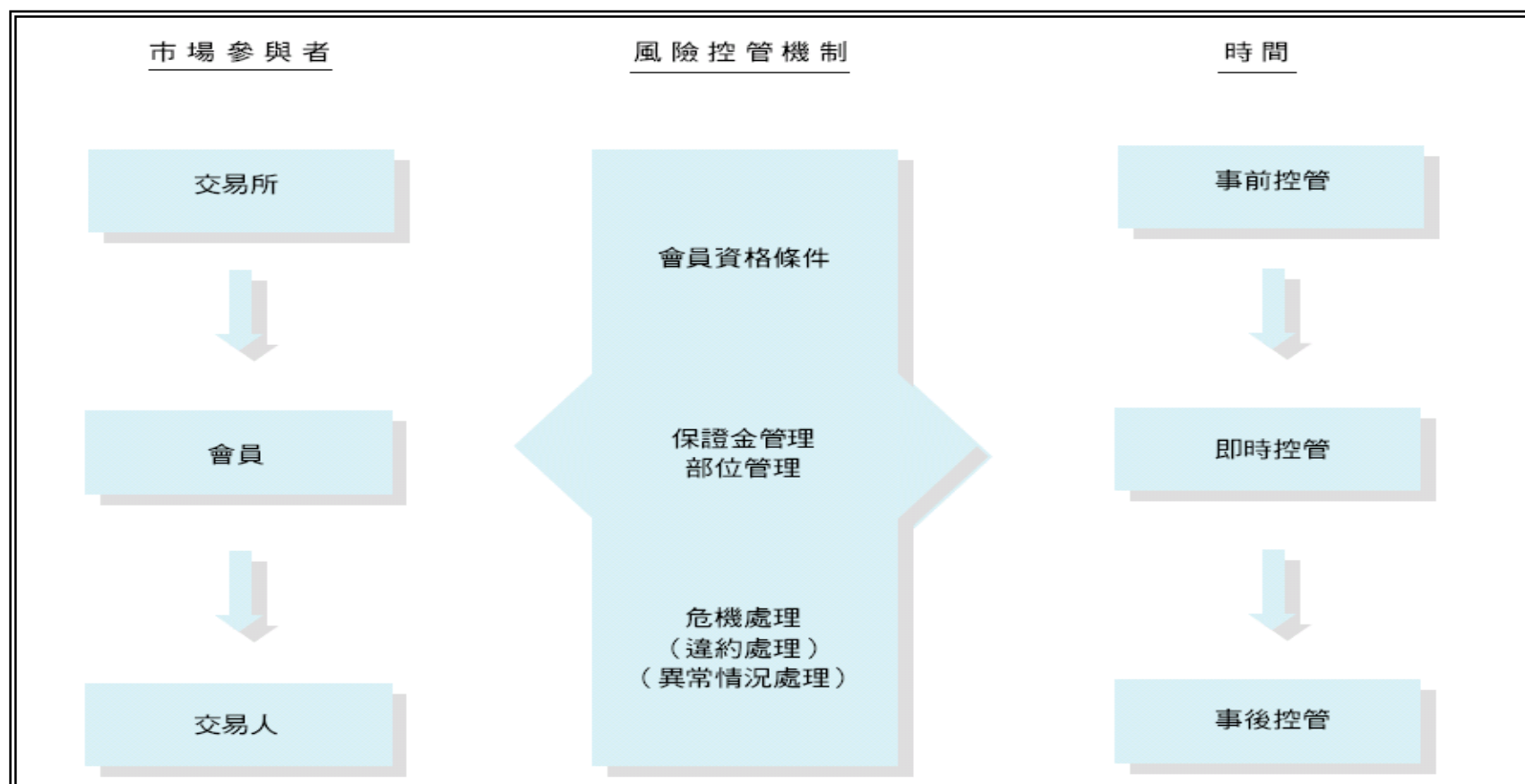
種類	個別結算會員	一般結算會員	特別結算會員
資本額或營運資金	8千萬-2億	4億元	4億元
交割結算基金	按其實收資本額或指撥專用營運資金之百分之二十繳存,繳存金額最高以4千萬元為限		
人力條件規定	具專業資格3人以上	具專業資格5人以上	具專業資格5人以上
場地設備條件	1.應符合期貨商營業處所場地及設備標準之規定。 2.設置專供辦理結算交割之場所與裝設辦理結算交割專用之電腦設備。		

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"> <li>1.暫停違約會員結算交割業務</li> <li>2.期交所轉知各結算會員及期貨商</li> <li>3.清查違約會員所有資產,並採取債權保全措施</li> <li>4.處理違約會員之部位及保證金</li> <li>5.對違約會員進行專案調查</li> </ol>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1.調整保證金額度或收取時限</li> <li>2.調整期貨商財務標準</li> <li>3.限制交易人交易數量或持有部位</li> <li>4.限制期貨商受託買賣數量及部位</li> <li>5.限制結算會員部位</li> <li>6.暫停或終止一部或全部交易</li> </ol>
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"> <li>1.違約期貨結算會員繳存之結算保證金</li> <li>2.違約期貨結算會員之交割結算基金</li> <li>3.其他期貨結算會員之交割結算基金</li> <li>4.期貨結算機構之賠償準備金</li> <li>5.其他期貨結算會員依期貨結算機構所定比例分擔</li> </ol>	<ol style="list-style-type: none"> <li>8.限制交易以了結部位為限</li> <li>9.命令了結期貨商部分或全部交易</li> <li>10.變更或限定交易時間及交割條件</li> <li>11.終止期貨商之市場使用契約</li> <li>12.終止結算會員之結算交割契約</li> <li>13.其他必要措施</li> </ol>

# 3. 兩岸期貨市場比較

## 大陸期貨市場交易量&amp;交易額概況

交易量	2013年		2014年		2015年		2016年		2016&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%	1,680,711,841	41%	60%
鄭州交易所	525,299,023	25%	676,306,253	27%	1,070,223,728	30%	901,240,809	22%	-16%
大連交易所	700,500,777	34%	769,637,041	31%	1,116,323,375	31%	1,537,479,768	37%	38%
中金所	193,549,311	9%	217,581,145	9%	340,869,331	10%	18,335,855	0.4%	-95%
市場總量	2,061,823,091	100%	2,505,818,662	100%	3,577,910,580	100%	4,137,768,273	100%	16%
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	604,168	23%	632,353	22%	635,553	11%	849,775	43%	34%
鄭州交易所	189,001	7%	232,399	8%	309,795	6%	310,297	16%	0.16%
大連交易所	471,527	18%	414,944	14%	419,360	8%	614,053	31%	46%
中金所	1,410,066	53%	1,640,170	56%	4,177,605	75%	182,191	9%	-96%
市場交易總額	2,674,762	100%	2,919,867	100%	5,542,312	100%	1,956,316	100%	-65%

- 中國期貨交易所交易量逐年迭創新高，2015年大連、上海、鄭州及中金所全球成交量排名已高居第8、10、9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 會員制	大連 會員制	上海 會員制	中金所 公司制
成立時間		1997/9/9	1990/10	1993/2	1999/5	2006/9
世界排名 (2015年)		19 (同比+30.67%)	9 同比 +58.25%	8 同比 +45.05%	10 同比 +24.72%	18 同比 +56.66%
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-2.20)	2,061,823,091 (同比+42.1)			
	2014年	202,411,093 (同比+32.0)	2,505,818,662 (同比+21.0)			
	2015年	264,495,660 (同比+30.6)	3,577,910,580 (同比+42.8)			
	2016年	241,678,556 (同比-8.60)	4,137,768,273 (同比+15.7)			
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)			
	2016年	2,071億(台幣)	約4,369億(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	241,678,556 -8.6%	18,335,855 -94.62%	901,240,809 -15.79%	1,537,479,768 +37.73%	1,680,711,841 +59.99%
2016年 商品類別/ 契約數量		股價類 18項 匯率類 7項 金屬類 3項 (共28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 主力商品/ 比重		台指選擇權 69.24% 台股期貨 14.29% 小型台股期貨 9.87%	10年期國債 33.69% 滬深300 23.05% 5年期國債 15.04%	菜籽粕 27.33% PTA 19.16% 甲醇 15.17%	豆粕 25.03% 鐵礦石 22.26% 棕櫚油 9.05%	螺紋鋼 55.58% 石油瀝青 11.12% 鎳 5.96%

- 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)

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)	149家
分公司家數	124家 (專營18家/兼營106家)	1,629家
前十大期貨商 註冊資本總額	98.6億(台幣)	119億(人民幣) (約595億台幣/匯率1:5)
業務範圍	經紀、自營、槓桿、顧問、 經理、信託	經紀、投資諮詢、資產管理、 風險管理服務子公司
從業人員	25,523人 1.專兼營期貨商 4,329 2.期貨交易輔助人 18,235 3.服務事業 1,940 4.其他 1,019	約28,301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，2011~2016(~9)年期貨公司盈利持續成長，2016(~9)有149家期貨商之整體淨利潤為59.13億元人民幣

年度	2016(~9)		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)	公司 數	金額 (億元)
合計	149	59.13	150	60.37	149	41.43	156	35.28	160	35.77	163	22.92
淨資產	783.40		782.94		407.27		522		456		308	
整體ROE	7.5%		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300多種，國外23個交易所及455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 <b>上午8:45~下午1:45</b> <b>※(當月到期之契約交易至下午1:30止)</b>
契約價值	台股期貨指數乘上新臺幣 <b>200元</b>
契約到期交割月份	自交易當月起 <b>連續二個月份</b> ，另加上三月、六月、九月、十二月 中 <b>三個接續的季月</b> ，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「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 <b>10%</b>



# 期貨契約規格介紹：以台指期貨為例(2)

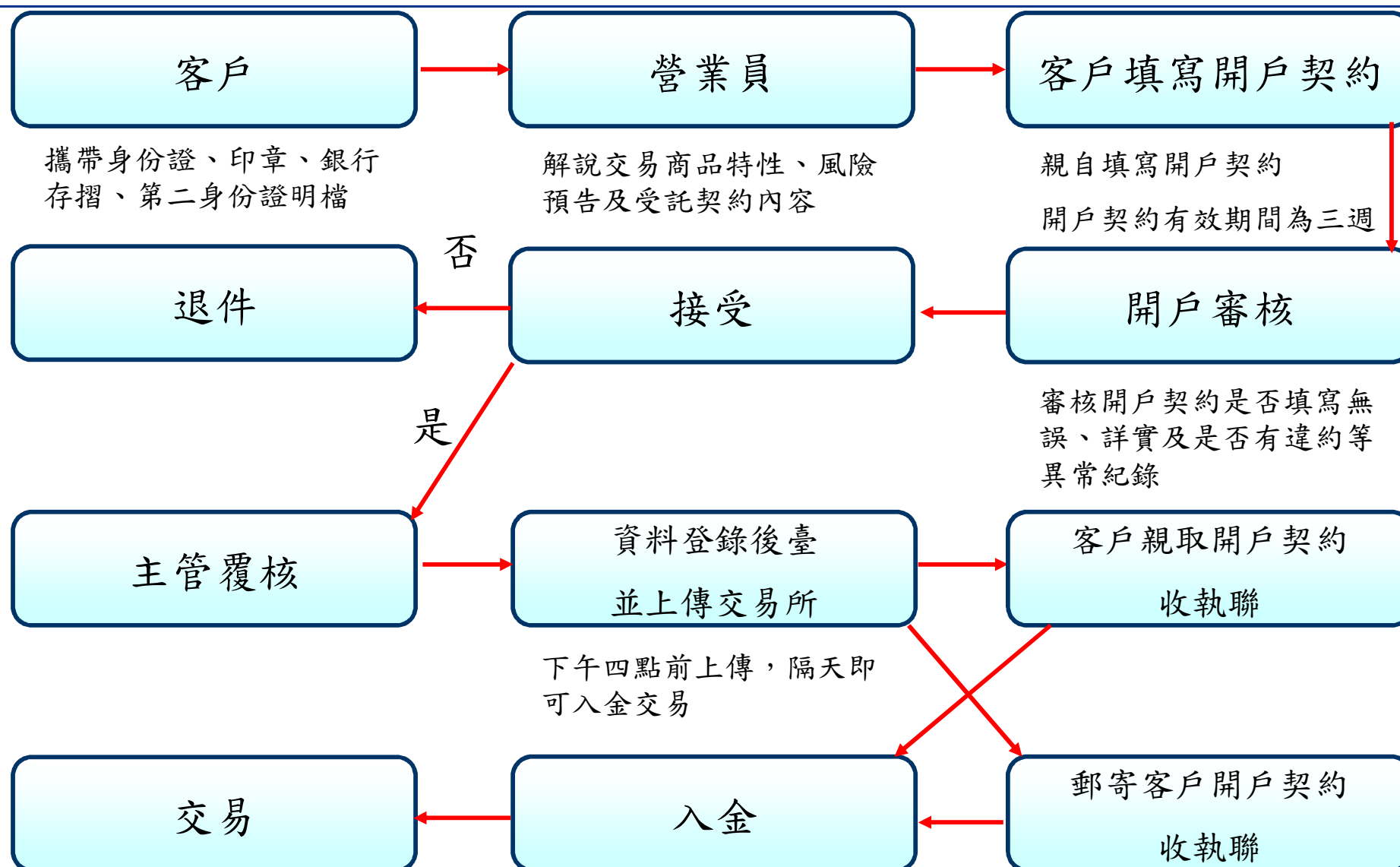
項目	內容
升降單位	指數1點（相當於新臺幣200元）
最後交易日	各契約的最後交易日為各該契約交割月份 <b>第三個星期三</b> ，其次一營業日為新契約的開始交易日
最後結算日	同最後交易日
最後結算價	以最後結算日台灣證券交易所 <u>收盤前三十分鐘</u> 內標的指數之 <u>簡單算術平均價</u> 訂之。
交割方式	<b>以現金交割</b> ，交易人於最後結算日依最後結算價之差額，以淨額進行現金之交付或收受
部位限制	交易人於任何時間持有之各月份契約未平倉部位總和限制如下： 1. 自然人7,000個契約 2. 法人機構14,000個契約 3. 期貨自營42,000個契約 4. 法人基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 (17/03/10計算)	原始保證金	槓桿倍數
台指期貨	1.00	200	200	1,924,800	83,000	23.2
電子期貨	0.05	200	4000	1,555,400	68,000	22.9
金融期貨	0.20	200	1000	1,112,400	53,000	21.0
非金電期貨	1.00	100	100	1,159,600	57,000	20.3
櫃買期貨	0.05	200	4000	537,600	29,000	18.5
小型台指期貨	1.00	50	50	481,200	20,750	23.2
台灣50期貨	1.00	100	100	717,000	30,000	23.9
東證期貨	0.25	50	200	313,662	13,000	24.1
美元兌人民幣 (人民幣計價)	0.0001	10	10	691,190	13,640	50.7
小型美元兌人民幣 (人民幣計價)	0.0001	2	2	138,236	2,840	48.7

## 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：

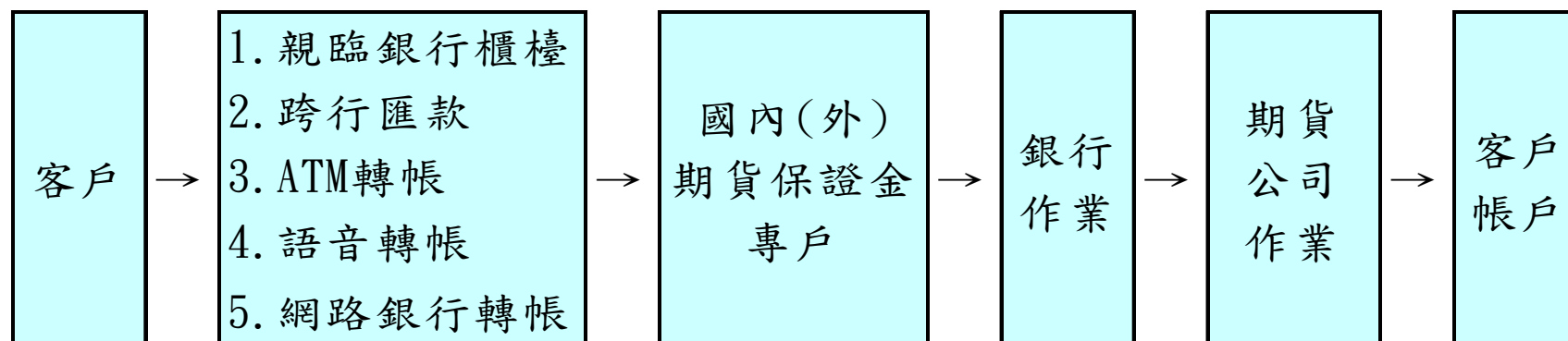
期貨開戶暨受託買賣契約條文（含風險預告書、受託契約、開戶申請書暨約定事項表、個資告知書、結匯授權書、委任授權書、印鑑卡、電子交易密碼條等資料）

## 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

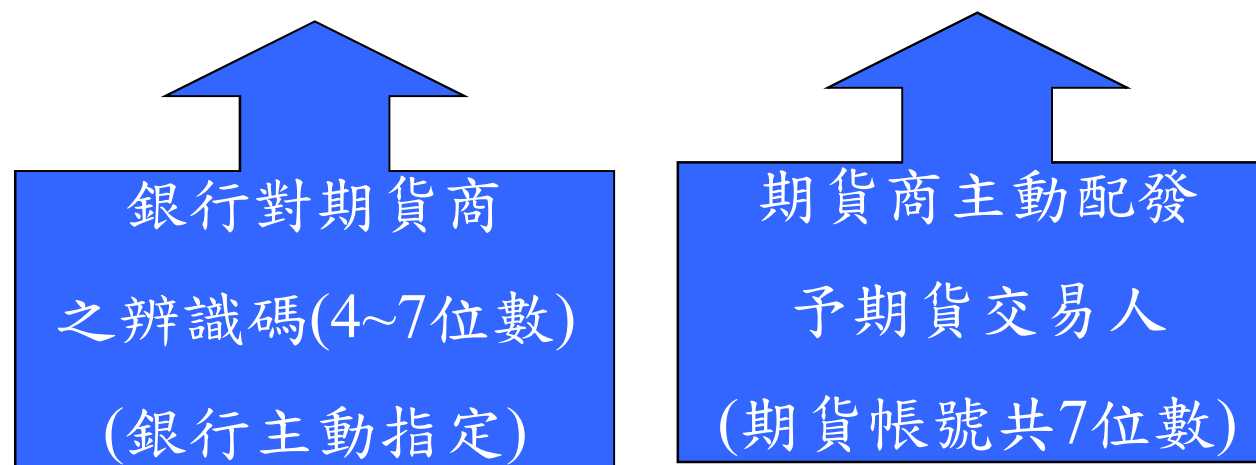


## ■ 凱基期貨入金時間及方式

時間	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 當日18:15前存入，列為當日帳。</li> <li>2. 當日18:15後存入，列為次日帳。</li> </ol>
方式	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 親臨銀行櫃檯。</li> <li>2. 跨行匯款。</li> <li>3. ATM轉帳</li> <li>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，申辦日後次日始生效。</li> </ol>

# 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**

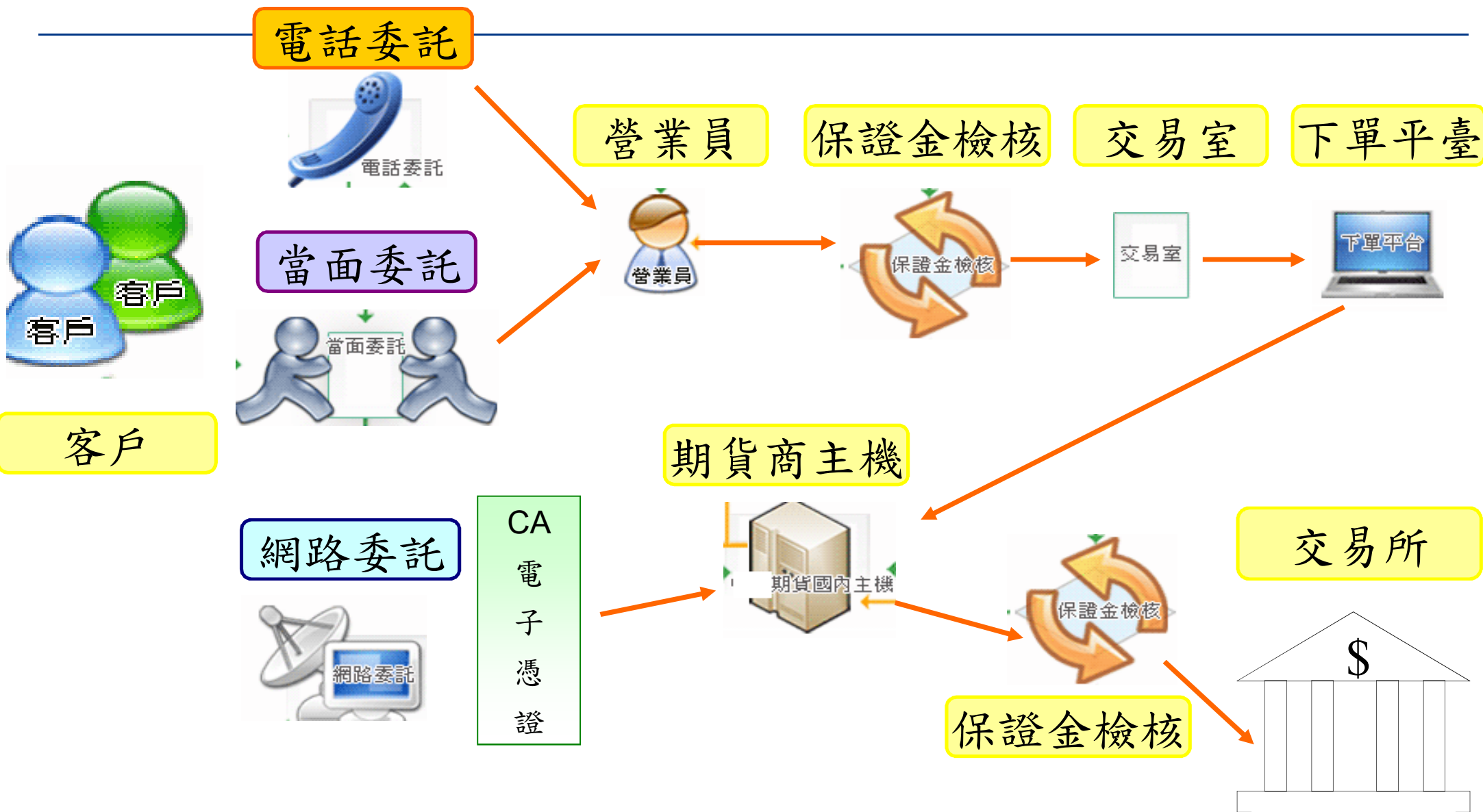


# 入金篇：入金作業注意事項

## ■ 約定入金規定

1. 填寫「期貨交易人保證金約定書」，並簽名加蓋留存印鑑，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註約定日期。
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





# 臺灣期貨之交易成本



## 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

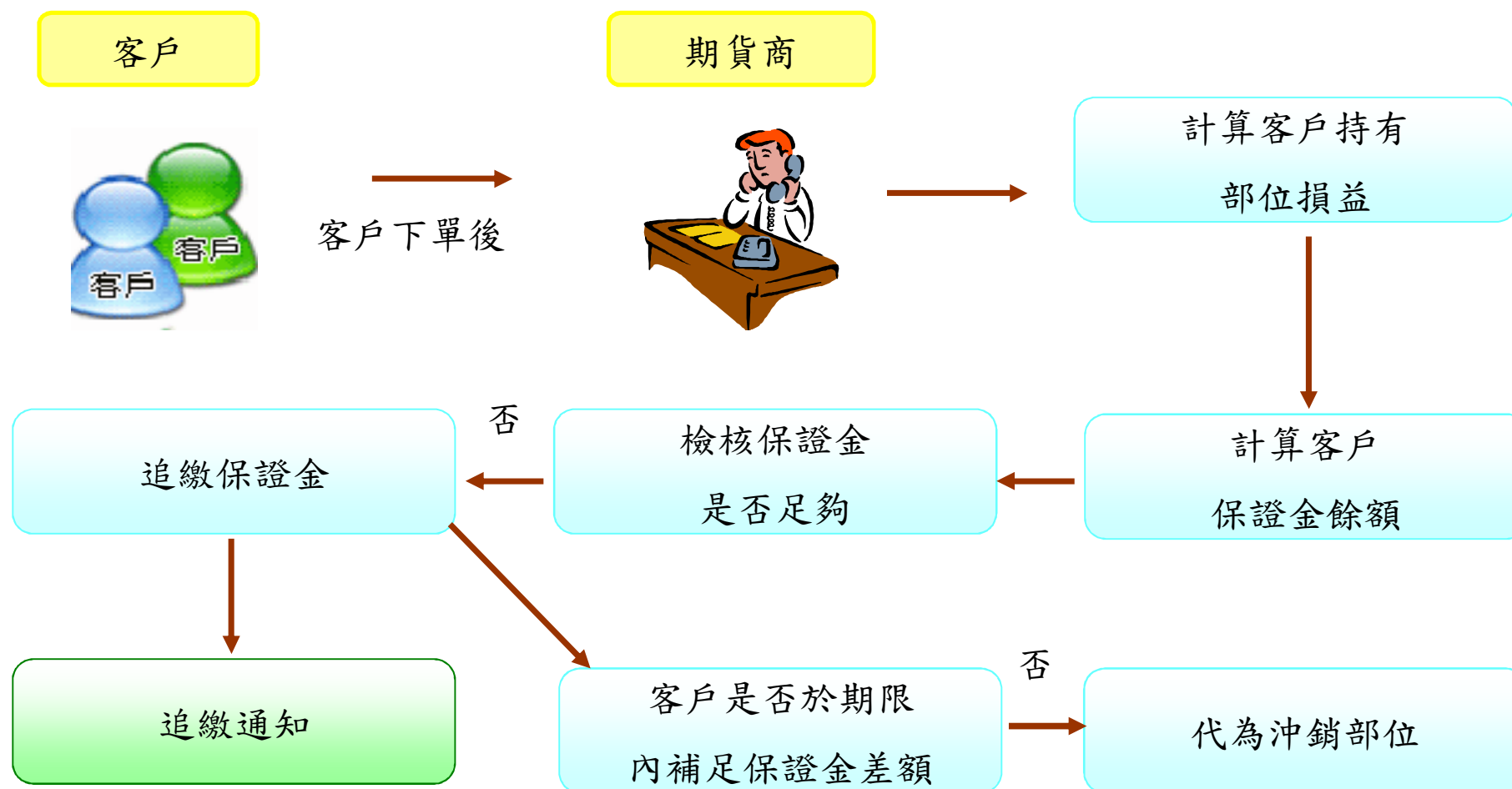
營業員回報客戶該委託單已成交

## 電子交易委託

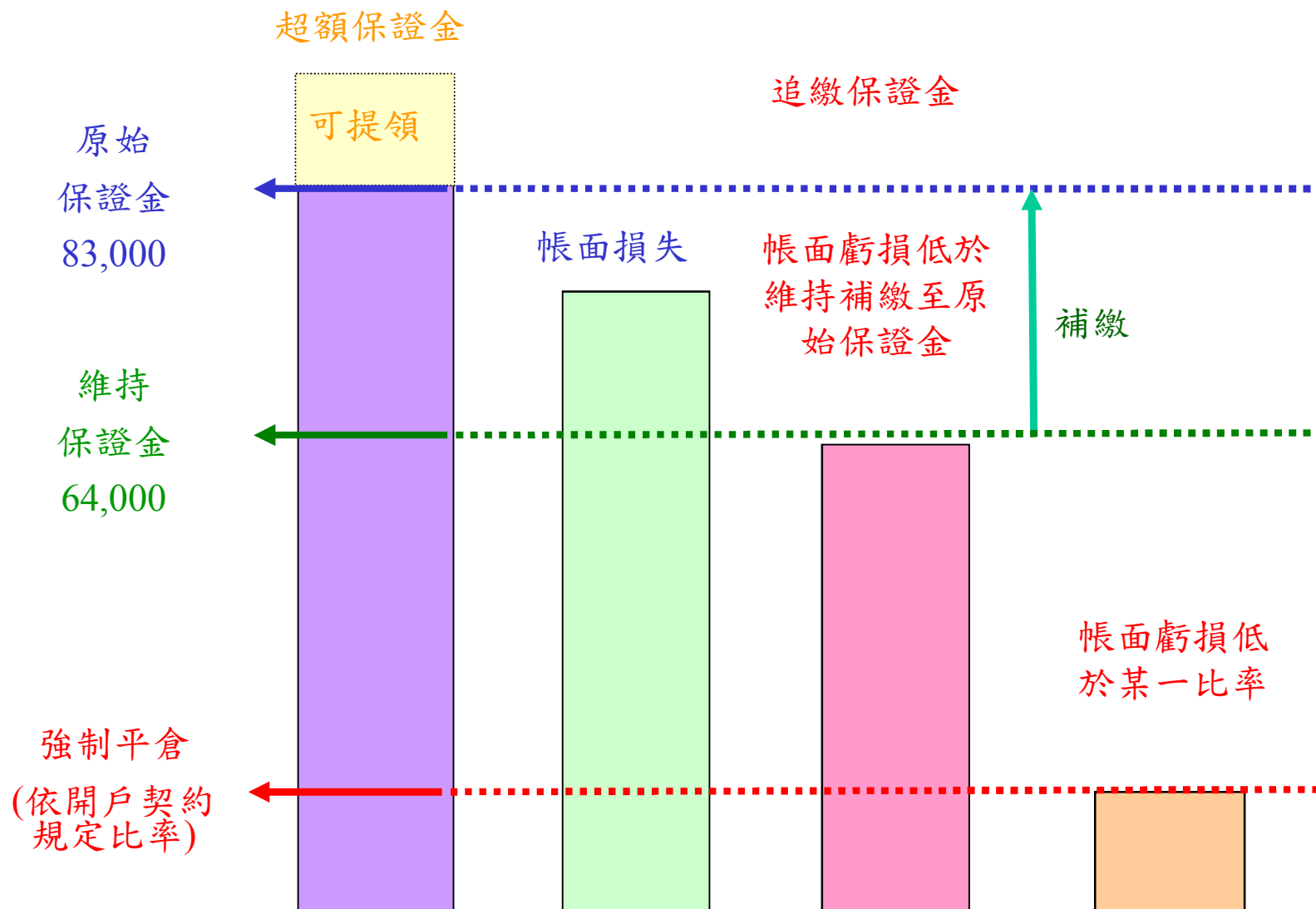
### ■ 透過電子憑證

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

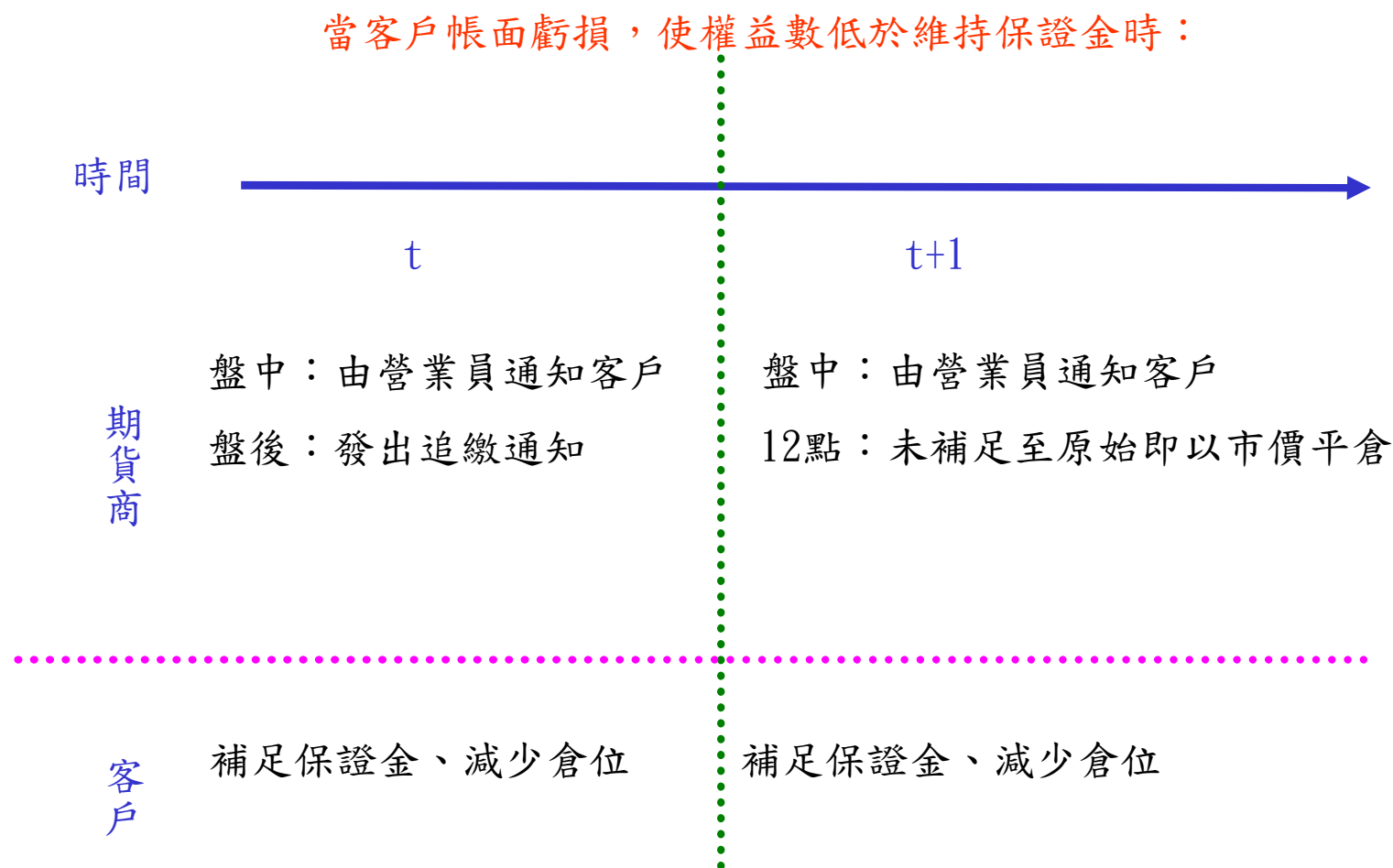
- 以T日收盤價買進一口台指期貨為例：

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

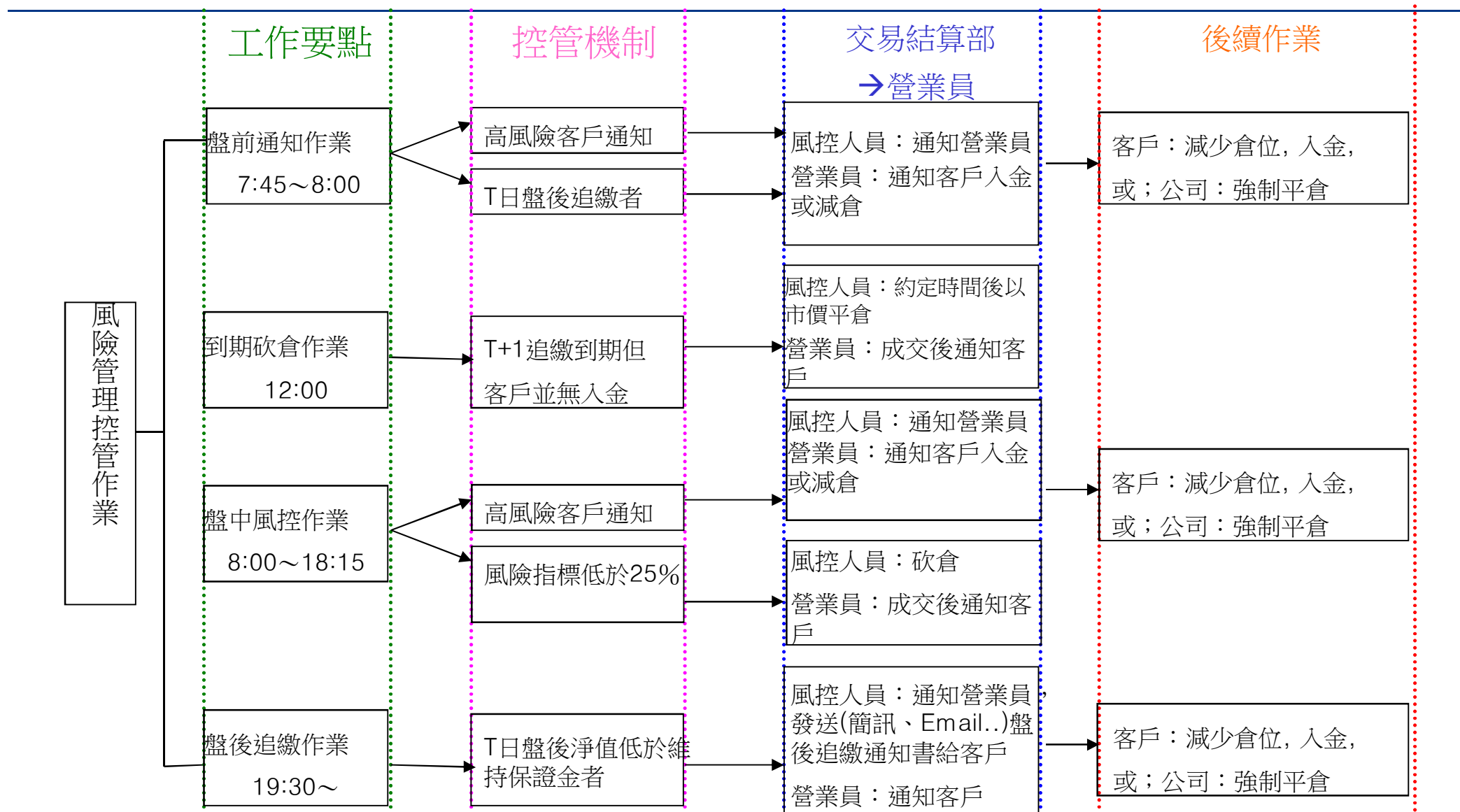
# 風控篇：期貨商保證金追繳作業



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。

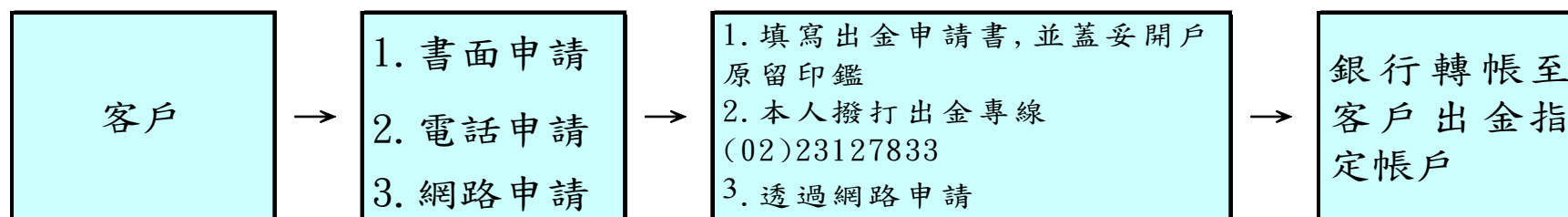


# 風控篇：風險控管完整流程(凱基期貨為例)



# 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！