

# 老莫白話期貨商業務員講義試讀版（102 年版）

## 目 錄

講義前言 先看這裡唷.....	2
實務重點 01 期貨概觀 .....	4
實務重點 02 期貨交割與平倉.....	11
實務重點 03 各式委託單介紹.....	錯誤! 尚未定義書籤。
實務重點 04 保證金與損益結算 .....	錯誤! 尚未定義書籤。
實務重點 05 美日制度與主要金融期貨 .....	錯誤! 尚未定義書籤。
實務重點 06 避險交易介紹 .....	錯誤! 尚未定義書籤。
實務重點 07 基差變化與避險效果 .....	錯誤! 尚未定義書籤。
實務重點 08 投機交易與價差交易 .....	錯誤! 尚未定義書籤。
實務重點 09 選擇權與交易策略 .....	錯誤! 尚未定義書籤。
實務重點 10 國內期貨商品實務 .....	錯誤! 尚未定義書籤。
實務重點 11 成果驗收.....	錯誤! 尚未定義書籤。
法規重點 01 期交法總則與開戶交易規定.....	19
法規重點 02 期交所、結算機構之設立 .....	30
法規重點 03 兩所與商業同業公會之管理.....	錯誤! 尚未定義書籤。
法規重點 04 期貨商管理.....	錯誤! 尚未定義書籤。
法規重點 05 期貨服務事業管理 .....	錯誤! 尚未定義書籤。
法規重點 06 法律責任與爭議處理 .....	41
法規重點 07 跨單元重點整理.....	43
法規重點 08 成果驗收 .....	錯誤! 尚未定義書籤。

## 購買

### ■ 購買方式

請上雅虎拍賣或露天拍賣，搜尋「老莫講堂」即可，購買細節請參看拍賣網頁之資訊。老莫講義目前有：

- 證券高級營業員（高業）講義

包含投資學與財務分析，以及證券交易法規與實務，共兩本。

- 證券營業員（初業）講義

包含投資概論與財務分析、證券交易法規與實務，共一本。

- 期貨營業員講義

包含期貨交易理論與實務、期貨交易法規，共一本。

- 信託業務員講義（預定 102 年第四季出版）

包含信託法規與實務，共一本。

### ■ 聯絡老莫

若對講義內容有任何批評與指正，或是有老莫能為您服務的地方，都歡迎與老莫聯絡。

email：[adaz01850@yahoo.com.tw](mailto:adaz01850@yahoo.com.tw)

### ■ 勘誤表下載

內容勘誤表將放置於以下網址（請注意大小寫）：

<http://bit.ly/jnBxJ>

## 說明

### ■ 102 年改版說明

- 更正前年度勘誤內容並新增少數題目。
- 配合 102 年版考試教材進行刪修。
- 因應考試題數縮減至 50 題，取消過往以★表示考出頻率之設計。

### ■ 試讀版聲明事項

本檔案為試讀檔，僅節錄部分單元、部分內容，以供購買之決策參考之用，請勿作為其他用途。

另，購買時之印刷版本，編排方式與本檔案相同，但內頁文字為「黑色單色印刷」，並非全彩印刷，這一點請務必知悉。

## 心法

### ■ 準備心法

期貨業務員考試的難度在國內金融證照中，屬於中等稍難的程度，整體難度約略低於初業（普業），但實務中的幾個關鍵單元難度又較高，老莫提供幾個心法供您參考：

#### ➤ 準備順序

順序的部分老莫已幫您安排好，就是順著講義各單元的順序下去準備，原則上實務的部分先念，法規因為需要背誦的內容較多，所以一律都是留在最後面接近考試前再準備。講義內有少數題組與考題並未完全依照證基會對實務或法規科目之區分，乃是為了統整以利於準備；但這一點對您的準備上來說是利遠大於弊，請放心準備。

#### ➤ 準備時間

準備金融考試最好都採用高強度的準備法，寧願 1 天念 3 小時，連續念個兩週，也別一天念 30 分鐘，然後念了 3 個月。老莫認為期貨考試最佳的準備時間為 2~4 週，如果您具備衍生性金融商品的基礎，可能只需兩週的時間快速瀏覽並做題，如果您無相關背景，最好也別準備超過 6 週。

#### ➤ 基本原則與心理建設

- 讀的過程要有「捨」，遇到難題或很艱澀的題目可略過，別鑽牛角尖。
- 要真的念懂，才能應付相同考點但不同題目。
- 別想「要拿幾分」，改想「可錯幾題」，你會發現比較輕鬆。

#### ➤ 關於電腦應試

電腦應試要有一個心理準備「不怕遇到沒看過的題目」，除非您採用背考古題的方式來準備，否則沒看過的題目並不代表您一定不會；依期望值來看，老莫講義中的題目包含約 85% 的考點（同一考點有多個題目的並不會每題都列出），另外的 15%，有 5% 是屬於比較艱澀、困難的題目，但剩下的 10% 是屬於以直覺或正常邏輯就可以作答的題目，所以如果您能好好念熟講義，要超過及格門檻並不困難，別怕電腦考，加油吧！

## 攻略

### ■ 考試攻略

期貨商業業務員考試有一個特質，重點非常明確而集中，這一點，有利的是如果您掌握住重點，可以一次拿下許多分數，相反的，若您似懂未懂，失分的程度也可能讓您瞬間輸掉考試。

比較難的單元在：保證金計算、避險交易（含基差）、選擇權、價差交易，這同時也是實務科目中的重點單元，在唸到這幾單元時，速度務必放慢，念的心煩時就請休息，衝破這幾個關卡，你會發現其餘的部分都很簡單，會有「柳暗花明」的感覺。

記憶題的部分，對於比較沒把握（考試時有可能忘記）的題目，建議作個記號，考前一天或在考場時才能夠快速的複習，只要別囫圇吞棗的準備，一定可以攻克這張證照的。

## 實務重點 01 期貨概觀



## 【老莫の考前分析】

本單元算是熱身用的，先慢慢進入期貨的領域，是屬於基本分，一定要拿下。

重點放在：(1) 結算所的關鍵角色與功能，以及各種其他的角色功能。

(2) 期貨商品的分類。

## 金融商品基礎

“期貨”性質上是一種「交易約定」，並非一種獨立的金融商品，所以在開始期貨之前，您必須對現在金融市場的各項工具有一定的熟悉度，若您沒唸過投資學，那麼有需要先補充一些常見金融市場的工具，在作答時才能夠比較得心應手：

## ● 國庫券

由國家（央行或財政部）發行，期間為一年內，屬於貨幣市場工具，多數採用貼現的方式，到期後由政府支付面額；國庫券的重要性，在於它被視為一種無風險商品，尤其是美國國庫券，其利率在投資學領域上相當於「無風險利率」，是國際金融市場重要的商品。

➢ [ 補充說明 ]：關於「貼現」這名詞，它相對一般我們收利息都是「往上加」不同，而是「往下折」，一般本金若 100 元，利率 1%，則一年後到期你可以收到  $100+1$  元，但貼現則是你現在支付  $100-1=99$  元，而到期拿回 100 元，我們也可以說其「貼現率」是 1%。

## ● 商業本票

商業本票一般是屬於企業所發行（但政府也是可以發行），同樣是一年以內的短期融資工具；這商業本票的由來，最初是因為商業交易的需求，是買家的支付工具之一，這稱為「交易性商業本票（CP1）」，不過這類本票金額經常有零頭，在金融市場交易時常有不便，於是後來出現了沒有實質商業交易基礎，純粹為融資（借錢）目的的「融資性商業本票（CP2）」，CP2 現在已是貨幣市場的主要交易工具。

## 關於債券

老莫把債券獨立出來說明，是因為期貨中牽涉到債券相關觀念的計算題不少，所以必須對這項商品有所瞭解。債券是發行者用來向外界籌資的工具，投資者出一筆錢買入債券（等於借給發行者），發行者要定期付利息給持有人，是典型的固定收益商品（即每期股息或債息固定），並且到期之後要償還本金。我們可以把實體債券簡單想成是長右下方這個樣子，上面會有票面金額、票面利率、期限，付息債券會有息票，持有人每年把息票剪下來就可以拿著去領利息了。詳細看一下債券的主要規格：

## ● 主要構成

- 票面金額：面額的作用有兩個：❶ 用來計算利息（要乘上票面利率）；❷ 到期後發行者需償還的數字。
- 票面利率：用來與面額計算出利息。
- 發行期限：也就是這筆錢打算借多久…。
- 付息條件：固定利率、浮動利率…。

ABC 債券		
100 萬		
2%		
第一年 2 萬	第二年 2 萬	第三年 2 萬

- **債券面額 vs. 債券市價**

債券一經發行後，所有的條件就確定了，包含面額、每期應付利息等，但債券是可以交易的，也就是說它會有一個次級市場的價格，也就是有個「市價」，這個市價和債券面額是兩碼子事，千萬別混在一起。舉例來說，當市場利率（如定存利率）為 3%，面對一張面額 10 萬，票面利率是 2% 的債券，你不可能花 10 萬來買這張債券，因為它的票面利率比市場一般利率水準還低，所以你一定只願意用不到 10 萬的價格來買，否則還不如把錢拿去市場上投資，此時債券就『折價』了；相反的，如果市場利率 1%，債券票面利率卻有 2%，這時你會願意花比 10 萬更多來買它，此時的債券就是『溢價』。

- **票面利率 vs. 殖利率**

同樣的觀念，「票面利率」是不會變的，但你的報酬率並不一定等於債券的票面利率，以上例的折價債券來說，你的報酬率一定會高於 2% 的票面利率，而會趨近於 3% 的市場利率，這個實質的報酬率，我們稱它為「殖利率」。

- **債券報價方式**

一般國際慣例是採「百元報價」，例如 102，表示的是面額的 102%，也就是溢價 2%，97.5 表示面額的 97.5%，也就是折價 2.5%。這報價方式不受不同債券面額大小不一的影響，並可以直接比較與票面利率或市場利率的差異，這觀念在題目中會用到，一定要知道。

## 期貨（Futures）概論

有了上面的金融商品基礎，接著我們正式進入期貨的領域。

期貨屬於衍生性金融商品之一，是一般人較少接觸的，除了少部分內容外，多數並不難，只是第一次接觸時需多花點時間想一下，以下我們就正式進入期貨的介紹。

時至今日，農產品的供需平衡與價格波動一直都是農業生產者最頭痛的問題，當豐收時，產品價格就下跌（穀賤傷農），於是可能影響下年度的投入意願，又變成隔年供應不足，這種狀況對農業生產者來說是一個很大的風險。

	遠期契約	期貨契約
相同點	執行日期在未來	執行日期在未來
相異點	不可對沖交易	可對沖交易
	由雙方自行議定，非標準化	已標準化， <u>非自行議定</u>
	店頭市場交易	在集中市場交易

險。早期美國為了降低這樣的風險，於是先出現了「遠期契約」的機制，採購商先跟農家簽訂一個執行日在未來的契約，並約定好收購的數量與價格，如此一來農家可以放心生產，不用擔心可能的價格下跌風險，對採購商也可以避免掉萬一屆時供應量不足可能的漲價風險。

即使如此，但遠期契約缺少了一個保證者的角色，於是當履約條件不利於自己，那麼有可能就會選擇違約（如：遠期契約收購價低於市價，農家可能乾脆違約不賣採購商，拿到市場上賣），加上遠期合約都非標準化的合約，對於商品的品質、數量、交貨條件等都是雙方議定即可，這樣的狀況不利於合約的轉手流動，於是就有了「期貨合約」的出現，期貨合約的標準化以及結算機制解決了遠期合約上面的兩大問題。

- **主要功能**

就上面的描述，我們可以很清楚，期貨契約源自於一個「避險」的需求，但由於「投機」者也會投入這個市場，於是讓期貨也具有「價格發現」的功能，也就是可以窺得現貨市場未來價格趨勢或預期；以上

三者也就是期貨市場的三個主要功能；關於如何用來避險與投機，我們在後面的章節會詳細說明。

## ● 期貨特性

因為期貨的①標準化，因此利於以②公開競價的方式來決定價格，另外結算機構會③每日結算保證金（或稱每日洗價），以確保合約的履行；以上三點就是期貨的三大特性。

### ➤ 期貨契約記載

『標準化』是期貨可以盛行並在今日成為金融商品中的要角的重要因素，而標準化的要求首先就會在各個期貨合約的要求與規範中顯現。以下要分清楚哪些是契約內需記載的內容，哪些不是，判斷的基準在於，屬於「下單資訊」的就不記載在契約內，例如期貨價格、下單方式、保證金多寡、交易口數等，這些是交易者下單時可以指定的。

- 需記載者：交割方式、到期月份、標的物、交易時間、品質等級、數量。
- 不需記載：下單方式、保證金、期貨價格、交易口數。

## ● 期貨種類

期貨類型概分為商品期貨與金融期貨兩類，雖說商品期貨較早出現，但目前金融期貨卻佔有半數以上的交易量。右手邊兩個表整理了部分考題有出現的商品，要注意各屬於什麼分類，後面單元我們會再針對常見的期貨商品做詳細的說明。

	商品期貨
農產品	黃豆、小麥、玉米（簡稱：黃小玉）
軟性商品	咖啡、可可
金屬	黃金、白銀、白金、銅、錫
能源	石油、天然氣等

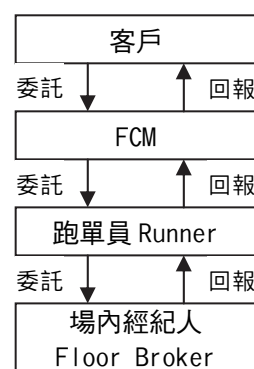
	金融期貨
利率	短期利率：歐洲美元期貨、美國庫券期貨 長期利率：美國中長期公債期貨
外匯	美元、英鎊、日圓等
指數	台股指數、S&P 500 等

## 期貨交易架構

不論是證券市場或期貨市場，其中的買賣性質都可概分為：自營、經紀兩種，要嘛為了自己，要嘛就是受客戶委託，下面關於角色的說明都各有一到兩題，需要記憶一下。

## ● 角色說明

這裡我們以美國期貨市場的架構來說明一下各種角色，在美國這個期貨集中交易市場發源地，人工喊價的方式一直是一種傳統，在交易所內中央位置是交易場（Pit），期貨商在裡面依手勢或喊叫來進行交易撮合；當客戶打電話委託給期貨商（FCM）下單時，期貨商的業務員會再通知交易廳的職員，並由跑單員傳遞委託指令給 Pit 裡的場內經紀人（Floor Broker），成交之後再往回層層回報（如右圖），當然，期貨自營商（Local）也是交易場中為自己做交易的一員。上面就是大家偶而在電影或新聞畫面中會看到的場景。



- FCM：期貨經紀商，接受客戶委託買賣，向客戶收取保證金，也可以接受 IB 介紹客戶，但不得代買賣雙方直接撮合。
- Local（Floor Trader）：場內自營商，在人工喊價的交易所專門為自己買賣期貨契約的場內交易者，賺取買賣價差，俗稱搶帽客（Scalper）。
- Floor Broker：場內經紀人，大部分為 FCM 的員工，為交易所會員，可為自己或其他會員來買賣，主要收入來源為經紀服務費，這是在人工撮合的市場中才有的。



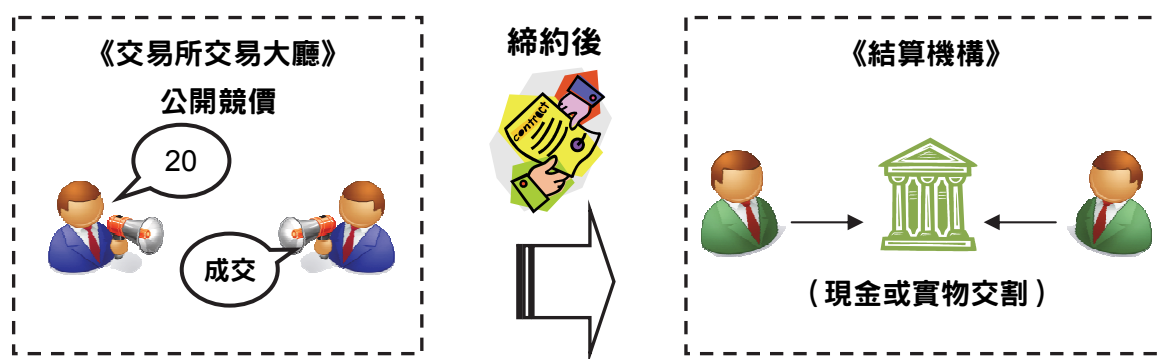
- Runner：跑單員，在交易場中傳遞委託指令，一樣是在人工撮合的市場中才有的。
- IB (Introducing Broker)：仲介經紀商，在台灣也稱交易輔助人，並不是真正的期貨經紀商（得接受客戶委託下單），而是協助 FCM（期貨經紀商）尋找客戶的仲介者，只能接受開戶或接受委託單後交由期貨經紀商執行，不能自己接委託單，也因此就不得接受客戶資金。
- CTA：關鍵字是 A (Advisor)，期貨投資顧問，提供諮詢服務以收取費用，也可以收取 FCM 的退佣。
- CPO：關鍵字 O (Operator)，期貨基金經理，在我國稱為期貨信託事業，主要業務是吸收客戶資金後代客投資者。

以上角色的說明是以在傳統交易大廳進行人工撮合為背景，但目前越來越多交易所改採用電子交易方式，像 Runner 這樣的角色，我們可以想見或許將來將逐漸消失在交易所的舞台上。

## ● 交易運作流程

**交易所**：主要作用在：❶設計、制訂期貨契約（不是由期貨商制訂）、❷提供交易的場所。

**結算所**：期貨的買賣雙方，最終會有一方獲利，而另一方有損失，是一種「零和遊戲」，怎麼讓確定遭受損失的一方仍願意走完合約、完成結算，而不是選擇違約，結算機構配合上保證金機制可說是其中最關鍵的角色與機制。在結算會員結清交易（完成它自己的部分）後，後續就變成結算機構負責，期貨的買賣雙方交易對象變成**結算機構**，就算其中有交易人違約，結算機構仍需要履約，這個觀念很基本也很重要，要注意。



右上圖的架構正說明了期貨交易之所以能大幅降低對手信用風險的原因，因結算的對象是結算機構，而非原本的交易對象，這同時也是期貨交易違約機率遠低於遠期契約的原因。

## 測驗

■ 期貨概論：要瞭解期貨與遠期市場的差別，另外就是結算機構的作用，另有少數期貨商品分類題。

1. **D**：期貨交易的特色為何？  
(A)集中市場交易 (B)標準化契約 (C)以沖銷交易了結部位 (D)選項(A)、(B)、(C)皆是
2. **C**：參與期貨交易無需擔憂何種風險？  
(A)交易所信用風險 (B)國家風險 (C)交易對手信用風險 (D)價格風險

**Note**：因為有結算所的設計，故無交易對手信用風險。

3. **B**：期貨交易的違約機率遠低於遠期契約的主要原因為：  
(A)期貨契約具標準化 (B)結算機構的參與

(C)期貨投資人大多在到期前平倉

(D)期貨的到期期間較遠期契約短

**Note**：這跟前一題其實考的是一樣的點，關鍵都是結算所，後面還有其他題目。

4. **D**：下列何者為「期貨交易」與「遠期交易」相同點？

(A)均可對沖交易 (B)契約標準化 (C)集中交易市場交易 (D)執行契約內容的日期都在未來

**Note**：稍微要解釋一下的是(A)，對沖交易就是要以一個相反的交易沖銷掉原來的部位，遠期交易因為它「訂製化」的性質，故很難找到一個要以一樣規格的進行交易的對手來做一個反向的交易。

5. **C**：期貨契約不同於遠期契約的最大差異在於：

(A)透明化 (B)電腦化 (C)定型化 (D)選項(A)、(B)、(C)皆是

6. **A**：以下何者是期貨避險的優點？

(A)規避價格變動 (B)規避基差變動 (C)降低儲存成本 (D)選項(A)、(B)、(C)皆非

**Note**：後面會提到，期貨避險就是把價格變動的風險變成基差變動的風險，所要面對的就是基差的變動。

7. **A**：下列敘述何者為非？

(A)期貨市場主要功能在規避風險，股票市場主要功能在投機

(B)期貨交易財務槓桿較高，股票市場信用交易槓桿較低

(C)期貨契約有固定期限，持有股票則可無限延續

(D)期貨契約買賣大多數在交割前平倉，股票買賣為實際交割

**Note**：雖說很多人在股票市場投機，但這並非股票市場的主要功能，它也提供了籌資等功能。

8. **D**：下列何者為現貨市場與期貨市場的不同？

(A)檢驗商品的程序 (B)商品等級 (C)交割之前契約可沖銷 (D)選項(A)、(B)、(C)皆是

9. **C**：一般而言，當期貨合約於到期日收盤後，則期貨合約的價格與現貨價格的比較是：

(A)期貨價格可高於現貨價格

(B)期貨價格可低於現貨價格

(C)期貨價格一定等於現貨價格

(D)期貨價格可高於或低於現貨價格

**Note**：期貨與現貨若價格不一致，那麼就會吸引套利者進來，最終這兩者價格還是會趨於一致。

10. **D**：根據期貨價格發現的功能，從歐洲美元期貨價格可知：

(A)即期匯率

(B)遠期匯率

(C)即期利率

(D)遠期利率

11. **C**：下列何者不是期貨契約所規範的項目？

(A)品質等級

(B)數量

(C)下單方式

(D)交割方式

**Note**：契約要規範的是「商品規格」層面，包含交割方式；下單方式是屬於交易細節端。

12. **A**：下列何者不是期貨契約記載之內容？

(A)期貨價格

(B)交割方式

(C)到期月份

(D)標的物

**Note**：同樣的，期貨價格也是屬於交易端的資訊。

13. **D**：期貨契約標準化要素中決定「契約大小」的考量因素為何？

(A)須滿足大公司避險需求

(B)不可使交易廳經紀人或一般投機客無法承受

(C)價格波動率

(D)選項(A)、(B)、(C)皆是



14. **A**：下列何者是不需要在期貨契約中規定？I.商品品質；II.保證金；III.價格；IV.交割月份；V.契約大小；VI.最小價格變動單位；VII.最後交割方式；VIII.每日漲跌停限制  
(A)僅 II、III (B)僅 II、III、VI (C)僅 III、VI (D)僅 III、VI、VIII

**Note**：注意，保證金也不是在契約中規定的，還有「交易口數」也不在契約中。

15. **D**：期貨交易比遠期交易具有「安全與效率」之優勢主要因那一單位之建立？  
(A)主管機關 (B)公會 (C)期貨交易所 (D)結算所

**Note**：又看到結算所功能與地位的題目了，應該要拿下這些分數。

16. **D**：期貨交易一經結算會員結清，原先買賣兩造之關係就告中斷而由誰取代？  
(A)交易所 (B)期貨商 (C)結算會員 (D)結算所

17. **C**：結算制度主要功能是：  
(A)權責區分 (B)確保交易公正 (C)履約保證 (D)選項(A)、(B)、(C)皆非

18. **C**：金融商品期貨主要的持有成本為：  
(A)保險費 (B)倉儲費 (C)利息費 (D)保管費

**Note**：金融商品無實體，不會有保險、倉儲、保管費等。

19. **C**：最早使用的「金融期貨」為下列何者？  
(A)黃豆 (B)歐洲美元 (C)外匯 (D)美國長期公債

20. **B**：下列何者不屬於股價指數期貨？  
(A)S&P500 期貨 (B)Euroyen 期貨 (C)Nikkei225 期貨 (D)香港恒生指數期貨

**Note**：歐洲美元期貨後面會一直提到，這是利率期貨。

21. **A**：下列何者不屬於農產品期貨合約？  
(A)生膠 (B)玉米 (C)黃豆油 (D)小麥

**Note**：生膠為其他類期貨，非農產品。

22. **D**：下列何者不屬於利率期貨？  
(A)Euroyen 期貨 (B)T-Bond 期貨 (C)T-Bill 期貨 (D)美元指數期貨

23. **B**：所謂 Out trade 是指：  
(A)場外交易 (B)無法比對 (Mismatch) 之錯帳  
(C)交易所必須負責 (D)跑單員 (Runner) 拿錯的委託

24. **B**：下列何者通常又稱為 Local？  
(A)場內經紀人 (Floor Broker) (B)場內自營商 (Floor Trader)  
(C)期貨自營商 (D)結算會員

25. **B**：人工喊價 (Open outcry) 方式之期貨交易由何者撮合？  
(A)期貨經紀商 (B)場內交易人 (C)期貨結算商 (D)期貨仲介人

26. **B**：下列何者在場內交易時，通常採取大單量、價差極小的交易策略，又稱為搶帽客 (Scalper)？  
(A)場內經紀人 (Floor Broker) (B)場內自營商 (Floor Dealer)

(C)期貨自營商

(D)選項(A)、(B)、(C)皆非

27. **A**：下列有關「期貨顧問」(CTA)之敘述，何者正確？

(A)可以收取專業顧問之費用

(B)不可以向期貨經紀商收取退佣

(C)選項(A)、(B)皆是

(D)選項(A)、(B)皆非

28. **B**：FCM 是下列何者的簡稱？

(A)交易所

(B)期貨經紀商

(C)結算所

(D)搶帽客

29. **C**：期貨基金經理之英文簡稱為：

(A)FCM

(B)CTA

(C)CPO

(D)IB

30. **A**：下列描述「場內自營商」(Floor Trader)何者不正確？

(A)為其他會員買賣期貨契約

(B)俗稱搶帽客(Scalper)

(C)為自己買賣期貨契約

(D)賺取買賣價差

31. **C**：下列何者描述「競價公開」之意義有誤？

(A)芝加哥期貨交易所公開喊價(Open Outcry)黃豆期貨契約

(B)臺灣證券交易所電腦撮合台股股票

(C)進出口廠商訂定契約

(D)古董拍賣市場敲板式拍賣古董

32. **C**：在人工競價市場，造市商(market maker)最主要的功能為：

(A)獲利

(B)替客戶執行委託

(C)增加市場的流動性(liquidity)

(D)選項(A)、(B)、(C)皆是

**Note**：所謂「造市者」，例如由某證券商，負責提供某商品的雙向報價(買跟賣)，這樣若有人要買賣比較冷門的證券，就不用苦苦等到交易對方出現，可以直接跟造市者進行交易，這樣可以活絡市場的流動性。

33. **C**：由 A 期貨商執行委託單之後，將成交之委託轉給另外一家 B 期貨商結算的作業，稱之為：

(A)Pyramiding

(B)Cross Trade

(C)Give-up

(D)Omnibus Trade

34. **B**：人工市場交易價格之揭露是由交易所工作人員輸入價格傳播系統，再經由資訊公司傳輸至各地，下列敘述何者為真？

(A)經由資訊公司傳輸的交易價格，保證正確無誤

(B)從螢幕上看到的成交量不是真實的量，僅做為參考之成交量

(C)路透社的報價一定是正確的

(D)選項(A)、(B)、(C)皆是

## 實務重點 02 期貨交割與平倉



## 【老莫の考前分析】

本單元是穩定的考點，是屬於中等程度的重要性，多數為觀念題，容易拿分。

重點放在：(1) 交割制度，尤其是實物交割（含 EFP）。

(2) 未平倉量與成交量的觀念與計算。

## 期貨名詞先修

接著我們會逐步進入期貨商品與實務操作的核心，對於平時對這個領域涉獵不多的朋友，下列的名詞要先懂得才不會看的太痛苦。

- **口 ( Lot ):**

是計算期貨合約的單位，我們會說「一口合約」，不會說一張合約。

- **部位 ( Position )**

買入一口期貨合約後，我們就有了期貨「部位」，這個應該比較常聽到。

- **多方 / 多頭部位 ( Long Position )**

我們講「多方」，指的是看漲，多頭部位 ( Long Position )，指的是買進的持有部位，因為是 Long ( 多出來的 )，所以將來最終會要賣出。

- **空方 / 空頭部位 ( Short Position )**

相反的「空方」則是看跌，空頭部位 ( Short Position )，指的是賣出標的資產部位，另一種想法，你可以想成是 Short ( 短缺 )，所以將來會需要買入標的來補平。沒投資經驗的朋友最難理解的就屬於「放空」這個概念，一般我們講「賣 XX」，一定要有東西可以賣，沒東西的話要怎麼賣、賣什麼，在投資市場上就算你沒東西也可以賣，怎麼賣？先借來賣！例如你放空中國股票（這就是空頭部位），指的是你借了中國股票來預先賣出，但之後你會需要買回中國股票來「還」。

在期貨中，你賣出一口期貨，若中間沒平倉掉，表示你屆時會需拿標的物來交割給交易對手，通常你不會想這麼做（因為你也沒東西可交割），所以你會買入一口相同標的物的期貨（也可稱為「回補」），把原來 Short ( 短缺 ) 的部分弭平，這個觀念一定要懂，後面很多例子才比較好想像。

- **平倉 ( offset ):**

以相反買賣方向沖銷原本的部位；例如本來有個多頭部位（買進的），你把它賣出，就是平倉，若原來是空頭部位（放空），那麼當你買入一樣的標的物時，也同樣是平倉。

- **轉倉 ( roll-over )**

把原來持有的近月份期貨合約平倉，同時買進（或賣出）遠期月份的合約，也就是將原持有部位的到期日往後延的意思。

## 交割制度

通常九成以上的期貨交易都在到期日前就沖銷平倉不須交割，但交割制度卻是連結現貨與期貨關係的重要因子，千萬不能小看它；首先要知道的是，多數期貨交割要求都是由賣方提出，唯有外匯期貨例外；外匯期貨的

例外還有其第一通知日是在最後交易日之後，所以外匯多頭部位的投機者，可以一直持有至最後交易日才平倉即可，不必擔心被通知交割。

## ● 交割方式

### ➤ 現金交割

這類商品通常無法進行實物交割，所以用現金來結算損益，**CME**推出的歐洲美元期貨是第一個現金結算的合約，直至目前，歐洲美元、美國國庫券、台灣 30 天期商業本票期貨等屬於**短期利率期貨**的商品都是採用現金交割的方式（長期利率商品多採實物交割）；另外，**股價指數期貨**也是採用現金交割。

### ➤ 實物交割

雖交易實務上，實物交割的比例極低，但因為這制度讓現貨市場和期貨市場價格有同步性，並同時強化期貨價格發現功能。例如當現貨高估時，套利者將賣出現貨、買入期貨，這個動作將會拉近兩者的價格差距，反之亦然，也因此現貨和期貨價格少見會有大幅度的背離，就是因為實物交割的機制使然。另外要注意，可提出交割意願通知者為「空頭部位」，也就是賣方的權利，不是由買方提出。

- 可提出交割通知（稱為交割意願通知）的時間為：第一通知日開始，直至最後通知日。
- 第一通知日：契約到期前，賣方通知買方進行實物交割的日期，不是真的要交割了，只是「提前通知」；可交割商品在第一通知日前通常有一波多單平倉的現象（多單平倉），因為怕屆時會收到賣方的交貨通知（絕大多數投資人並沒有交割的打算）；而在第一通知日後，未平倉的多單需等待交割，但空方仍可進行交易，所以若沒打算交割的話，空單也會有一波空單回補效應。。
- 最後交易日：未平倉者應該進行交割，買方要支付合約價款、賣方則是提供合約規範的商品或標的。
- 交易所（負責制訂期貨契約）對於實物交割品質會有規範，若賣方的品質低於契約規定，則買方將以折價方式支付，反之亦然。
- 合約標的商品的所有權是直到實物交割時才移轉，不在那些通知日。

### ➤ 實物交換（Exchange for Physicals，EFP，或稱期貨轉現貨）：

屬於實物交割的一種場外交易方式，我國目前並未實施此制度。

何謂實物交換呢：例如小麥出口商某甲為了避險而買入小麥期貨，小麥生產者某乙同樣為了避險而賣出小麥期貨，這兩者可將彼此的現貨與期貨部位互換，也就是某乙將手上的小麥現貨，跟某甲手上的小麥多頭部位交換。之所以要 EFP，例如某乙手中的小麥現貨並不符合小麥期貨合約標準化的規範，所以無法透過正常交割方式來處理，但他只要找到真正想要買入現貨的買家，交易所於是也允許以 EFP 的方式來交割移轉。

- **必要條件**：持有（期貨）空頭部位的一方必須持有現貨多頭部位。
- 交割時間、地點、價格均由雙方決定即可，不須透過交易所，較具有彈性。
- 賣方通常以倉庫提單交給買方即可，不須經過期貨合約所規範的場所。

## Note

### 為何要求交割權在賣方？

由賣方提出交割要求，才能確定真有「東西」可交割，若由買方提出，空方並不見得真有可供交割的標的。

外匯之所以例外，正是由於外匯的供應充足，且交割成本低廉，所以例外由買方要求交割。

## Note

### 何謂空頭回補？

期貨放空者你可想成是借期貨賣錢，到期後必須「還期貨」，所以會在市場上買入期貨來「還債」，這稱為空頭或空單回補。

## 未平倉量 (Open Interest, 簡稱 OI)

在股票市場中的交易，成交量和股票的實際流通數量有關，也就是除了買賣雙方的合意（一方要買、一方願意賣），還必須有一方「持有股票」才行；期貨市場則不一樣，期貨合約並沒有「發行數量」的限制，也就是說，只要買賣方合意，就能完成一筆期貨契約交易，所以有人說，期貨具備無限創造部位的特性。

所謂的未平倉量 (OI)，是指尚未「結束」掉的合約部位數量，也就是買方尚未賣出的數量（或是賣方尚未買進之數量），是一種市場當中尚未了結期貨契約的單邊力量的統計，一定要注意下面等式：

$$\text{多頭未平倉量} = \text{空頭未平倉量} = \text{總未平倉量}$$

當投資人下了平倉單並成交，那麼其持有部位會降低，風險也將會下降，相對的，如果是新倉單，則表示部位與風險都將同步提高。

### ● 數量變化：

在題目裡有幾題會考你未平倉量的變化，右邊的表格要懂，要小心別把 OI 和成交量搞混了。

- 當既有部位（舊部位）移轉給新增部位，OI 不變。
- 當新增部位移轉給新增部位時，OI 增加。
- OI 要減少的話，一定是既有空頭部位與既有多頭部位間的移轉，例如原本持有多頭部位的甲，將其部位賣給回補空頭部位的乙。

買方	賣方	多方 OI	空方 OI	總 OI 變化	成交量
新買單	新賣單	+1	+1	+1	+1
新買單	舊賣單平倉	+1	-1	不變	+1
舊買單平倉	新賣單	-1	+1	不變	+1
舊買單平倉	舊賣單平倉	-1	-1	-1	+1

### ● 未平倉量與價格變化：

未平倉部位需要一個多方（買入者），與一個空方（賣出者），他們對市場的看法相反，但卻都各有信心，這樣的看法衝突反而能推動市場原本的趨勢；這類題目其實很簡單，稍微體會一下，以下的原則其實適用於很多投資商品上。

OI 增、價格漲	<b>價漲量增：</b> 新買方積極介入，同時有一批認為市場將下跌的賣方也介入，創造了持續增加的 OI，而在價格走高的趨勢中，受到壓力的空方將會被迫回補，這個回補的力道又進一步造成價格的上漲，此時屬於 <u>強勢上漲格局</u> 。
OI 增、價格跌	<b>價跌量增：</b> 新賣方進入市場，而認為價格將上升的多方也來了，同樣能創造持續增加的 OI，而價格走低的過程中，多方會被迫停損賣出，造成價格再進一步下跌，此時屬於 <u>弱勢格局</u> 。
OI 減，價格漲	<b>價漲量縮：</b> 前面的表格有提到，當 OI 減少，一定是既有部位的移轉；在這個情況下，就是多單賺飽了，同時空單也認輸了，於是多單賣出、而空單回補，兩者都平倉出場，當兩個意見不再僵持時（贏者出現），那麼往往代表的是盤勢將由強轉弱。

## OI 減，價格跌

### 價跌量縮：

這狀況的贏家變成是空方，空方賺飽了，多方認輸了，於是多方賣出的部位成為空方回補的標的，兩者都平倉出場，此時 OI 同樣會減少；一樣的原則，是當兩個意見不再僵持時（贏者出現），那麼往往代表的是盤勢將有變化，此時盤勢將由弱轉強。

## 測驗

### ■ 交割制度：考點明確清晰，難度不高。

1. **D**：下列何者是解決持倉期貨合約的方式？

- (A)現金或實物交割 (B)平倉或反向交易  
(C)EFP ( Exchange-for-physics ) (D)選項(A)、(B)、(C)皆是

**Note**：要不反向平倉，要不就完成交割，也沒有第三個選擇了。

2. **B**：一般期貨交易人，甚少會將期貨契約持有至到期，而通常會在到期前即將期貨契約平倉。雖然如此，交割制度還是有其存在的必要，其原因為：

- (A)為了符合期貨交易所的規定 (B)可維繫期貨價格與現貨標的物之間的關係  
(C)為了提高期貨標的物的流動性 (D)選項(A)、(B)、(C)皆是

3. **A**：下列何種期貨商品採「實物交割」？

- (A)CME 日幣期貨 (B)CME 幼牛 ( feeder cattle ) 期貨  
(C)CME 歐洲美元期貨 (D)ICE 美元指數期貨

**Note**：幼牛之所以不實物交割，是因為…沒那麼多幼牛可供交割？！

4. **C**：股價指數期貨到期時，無法用何種方式沖銷？

- (A)現金交割 (B)反向平倉 (C)實物交割 (D)換月操作

**Note**：要記住股價指數期貨是採用現金交割，不只這一題會考。

5. **D**：下列何者採實物交割？

- (A)臺股期貨 (B)歐洲美元期貨 (C)美國國庫券期貨 (D)選項(A)、(B)、(C)皆非

**Note**：以上都是現金交割。

6. **D**：下列關於實物交割 ( Physical delivery ) 的敘述，何者正確？

- (A)交貨的品質等級通常由買方決定 (B)交貨是買方的權利  
(C)期貨交易大約有 97%是實物交割 (D)賣方通常以倉庫提貨單交給買方

**Note**：交割要求通常是賣方的權利，所以交貨品質也是他決定，那麼麻煩的話，大部分人當然不會實物交割。

7. **B**：期貨契約在交割月份可提出交割通知的時間為：

- (A)期貨契約第一交易日至第一通知日 (B)第一通知日至最後通知日  
(C)最後通知日至交割月之月底 (D)第一通知日至交割月之月底

8. **B**：在期貨市場的期貨契約，到了第一通知日之後，到期日之前，一般交易所規定買賣雙方，到底誰有權利



要求實物交割？

- (A)買方 (B)賣方 (C)買、賣雙方均可 (D)買、賣雙方均沒有權利

9. **B**：可交割商品期貨通常在第一通知日（First notice day）之前都有多頭平倉（Long liquidation）之現象，因為：
- (A)多頭部位認為契約將到期，價格會下跌  
(B)第一通知日之後，多頭部位如沒平倉，將有可能收到交貨通知  
(C)交易人開始換月轉倉  
(D)選項(A)、(B)、(C)皆是

10. **D**：一般而言，大多數期貨契約交割時對標的物有關條件都由賣方決定，下列何種期貨契約交割的地點及方式是由買方決定的？
- (A)糖期貨 (B)T-Bond 期貨 (C)T-Bill 期貨 (D)外匯期貨

**Note**：外匯期貨是例外，由買方提出交割要求。

11. **C**：握有 CME 外匯期貨多頭部位的投機者，他可持有多頭部位至最後交易日才平倉而不被通知交割，因為：
- (A)外匯期貨採現金交割 (B)市場走勢對他有利，確信不被通知交割  
(C)外匯期貨第一通知日在最後交易日之後 (D)外匯期貨交割是買方的權利

12. **C**：交易人以\$2.1490／磅之價位買進一口銅期貨，之後期貨價格漲至\$2.1495／磅，交易人被通知交割，他的淨成本為（銅期貨契約一口=25,000 磅）：
- (A) $2.1480 \times 25,000$  (B) $2.1495 \times 25,000$  (C) $2.1490 \times 25,000$  (D) $2.1590 \times 25,000$

**Note**：回到最原點期貨的性質，不就在於一開始就將價格風險「確定」下來嗎，所以交易人的淨成本就是買入期貨的價位，跟後來的市價都沒關係了。

13. **A**：交易人握有小麥期貨多頭部位，價位為\$3.90／英斗，當他被通知交割時之結算價為\$4.50／英斗，佣金、手續費不計，交易人的淨成本為：（小麥期貨契約值 5,000 英斗）
- (A)\$19,500 (B)\$20,000 (C)\$22,500 (D)\$24,500

**Note**：延續上一題的觀念，所以這裡的淨成本就是  $3.9 \times 5000 = 19,500$ ，至於結算價的影響，與買入期貨中間的差價（ $4.5 - 3.9$ ），這是他賺的部分。

14. **C**：在任選交割日之設計下，如長期利率高於短期利率，公債期貨賣方會傾向於交割月份的那一時段交割？
- (A)月初 (B)當月中間 (C)月底 (D)無所謂

**Note**：長期利率既然較高，那就會盡量拉長持有時間，所以傾向月底交割。

15. **C**：關於期貨到期交割之規定，下列何者正確？甲.現金交割以當日市價為結算價，結算其權益；乙.有應付實物交割標的者，得自行直接分配予有應收交割標的者；丙.分為實物交割與現金交割兩種；丁.實物交割者得交付交割標的物或其憑證
- (A)僅甲、丁. (B)僅乙、丙. (C)僅丙、丁. (D)僅甲、丙.

**Note**：甲，不一定是市價；乙，需透過結算所。

16. **B**：實物交換（Exchange for Physicals，EFP）是期貨部位相反的兩避險者同意將彼此的期貨與現貨部位互換。空頭避險者將以手中持有的現貨與多頭避險者何種期貨部位交換？
- (A)空頭部位 (B)多頭部位 (C)遠期現貨 (D)選項(A)、(B)、(C)皆非

17. **B**：下列何者是 E.F.P 交易必須存在的條件？  
(A)二個持有期貨相同部位的投資人 (B)持有空頭部位的一方必須持有現貨多頭部位  
(C)須在集中市場交易 (D)選項(A)、(B)、(C)皆是
18. **A**：下列對於實物交割的敘述，何者為正確？  
(A)賣方交割的品質低於契約規定的品質，買方則以折價方式支付  
(B)賣方有權利在契約有效期間的任何一天，提出交割  
(C)提出「要求交割通知書」時，表示現貨商品產權 (Title) 亦同時移轉  
(D)選項(A)、(B)、(C)皆正確
19. **C**：下列對於實物交換 (Exchange for Physicals, EFP) 的敘述，何者不正確？  
(A)實物交換為現貨交割的一種  
(B)實物交換在交割細節上較有彈性  
(C)實物交換的價格必須經由交易所公開競價程序  
(D)採實物交換，避險者可以選擇雙方同意的交割時間及地點
- Note**：不須經過結算所公開競價，反正雙方合意即可。
20. **C**：美國的 EFP (Exchange for Physicals)，其結算功能是由以下那一單位負責？  
(A)現貨商 (B)交易人 (C)結算所 (D)選項(A)、(B)、(C)皆非
21. **B**：交易人握有道瓊工業指數期貨之多頭部位，至最後交易日該交易人並未平倉其多頭部位，依交易所規定，他必須：  
(A)繳交契約之金額以完成交割程序 (B)不必做任何動作，交易人帳戶將以最後結算價調整其損益  
(C)一定要在最後交易日平倉 (D)以上皆可
22. **B**：接受某商品的交割，通常是如何完成的？  
(A)到交貨者的生意場所提領實物 (B)以倉庫的提貨單 (warehouse receipt) 完成交割  
(C)由買方決定 (D)選項(A)、(B)、(C)皆可
23. **D**：期貨合約之標的商品所有權於何時轉移？  
(A)成交回單時 (B)每日結算時 (C)第一通知日 (D)實物交割時
24. **B**：委託人持有之期貨契約當日沖銷交易之未沖銷部位，未於期貨商通知之時限內自行沖銷部位者，除因不可抗力之因素外，期貨商應於何時沖銷之？  
(A)1 個小時內 (B)當日期貨交易收盤前  
(C)次一營業日期貨交易開盤後 (D)次二營業日期貨交易開盤前

■ 成交量與未平倉量：OI 是穩定又簡單的考點，每屆都會有，但題數不一定，約 1~3 題中間。

25. **A**：若客戶原已持有 3 口 9 月黃金期貨的多頭部位，當他下達賣出 1 口 9 月黃金期貨的委託單，則此一委託單是：  
(A)平倉單 (B)新倉單 (C)既不是新倉單，亦非平倉單 (D)可能是新倉單，亦可能是平倉單
- Note**：已有多頭部位，而下了賣單，所以是平倉單。
26. **D**：當交易人下了一張新倉單，則下列何者有誤？  
(A)交易人的未平倉部位，會因新倉單的成交而增加

- (B)交易人的風險，將因之而提高
- (C)交易人的保證金淨值，必須要足夠才能下此新倉單
- (D)交易人的未平倉部位，會因新倉單的成交而減少

**Note**：既然是新倉單，部位當然是增加。

27. **A**：當交易人下了一張平倉單，則下列何者為真？

- (A)該交易人的風險不會因之而增加，且當平倉單成交時，將降低其原有的風險
- (B)期貨商必須先檢視客戶的保證金淨值能負擔此一委託單的風險，才能讓交易人下單
- (C)交易人的保證金淨值，將因之而增加
- (D)交易人的未平倉部位，將因之而增加

**Note**：新倉單會提升風險，平倉單相反當然是降低了風險。

28. **C**：在計算未平倉契約數量時，應將未平倉多頭與未平倉空頭部位：

- (A)相加 (B)相減 (C)相加後再除以二 (D)相減後再除以二

**Note**：也就是只計算單邊。

29. **B**：五月一日計算新加坡交易所 MSCI 臺指期貨之未平倉量為 10,000 張，下列敘述何者為正確？I.表示買賣雙方各有 5,000 張合約尚未平倉；II.表示買賣雙方各有 10,000 張合約尚未平倉

- (A)I (B)II (C)選項(A)、(B)皆是 (D)選項(A)、(B)皆非

30. **C**：交易所公告今天的未平倉量（O.I.）比昨天減少 20 口，下列敘述何者正確？

- (A)今天交易量減少 40 口 (B)今天交易量減少 20 口
- (C)多頭未平倉部位減少 20 口 (D)空頭未平倉部位減少 10 口

**Note**：要注意，無法從 OI 的增減直接判斷對交易量的影響。

31. **D**：某期貨交易所僅有 2 家結算會員，每家結算會員僅一位客戶，若當天每位客戶交易相同的商品及月份，當天交易的結果如下：甲結算會員買進 50 口賣出 30 口；乙結算會員買進 20 口賣出 40 口，交易所公告當天的未平倉量（O.I.）為：

- (A)100 口 (B)90 口 (C)70 口 (D)20 口

**Note**：甲會員淨買進 20 口，乙會員淨賣出 20 口，OI 為 20 口。

32. **C**：某交易所僅有 2 家結算會員，每家結算會員僅一位客戶，若當天每位客戶交易相同的商品及月份，當天交易的結果如下：甲結算會員買進 50 口賣出 30 口；乙結算會員買進 20 口賣出 40 口；，交易所公告當天的交易量（volume）為：

- (A)100 口 (B)90 口 (C)70 口 (D)20 口

**Note**：算單邊的買進或賣出總數即可，所以是 70 口。

33. **D**：若某期貨市場昨天才開市，僅交易甲期貨契約且僅有 A、B 與 C 三位交易人，若昨天 A 向 B 買了 2 口甲期貨契約，今天 B 又賣 2 口甲期貨給 C，請問今天的未平倉數量應為何？

- (A)0 口 (B)1 口 (C)2 口 (D)4 口

**Note**：A 淨買入 2 口、B 淨賣出 4 口、C 淨買入 2 口，OI 為 4 口。

34. **B**：假設咖啡期貨市場僅有三位交易人甲、乙與丙，今天甲向丙買了 1 口咖啡期貨契約，因此今天未平倉期貨契約為 1 口，如果明天甲又將此 1 口契約賣給乙，請問明天的未平倉數量應為何？

- (A)0 口                      (B)1 口                      (C)2 口                      (D)3 口

**Note**：甲無部位（一買一賣）、乙淨買入 1 口、丙淨賣出 1 口，OI 為 1 口。

35. **B**：下列有關未平倉契約數量的敘述，何者為正確？  
(A)當一新進入的買方從一舊賣方買進，未平倉數量減少一個  
(B)當一新進入的買方從一新進入賣方買進，未平倉數量增加一個  
(C)當一舊的買方從一新進入賣方買進，未平倉數量減少一個  
(D)當一舊的買方從一舊賣方買進，未平倉數量不變

36. **A**：下列何種情況未平倉量（O.I.）保持不變？  
(A)既有的 1 口多頭部位與新增 1 口空頭部位交易  
(B)既有的 1 口空頭部位與既有 1 口多頭部位交易  
(C)新增 1 口多頭部位與新增 1 口空頭部位交易  
(D)選項(A)、(B)、(C)皆是

**Note**：一新一舊部位交易，OI 不變，兩新則 OI 多 1、兩舊則 OI 減 1。

37. **B**：交易所公布某商品期貨之交易量（Volume）為 1,000 口，下列敘述何者錯誤？  
(A)有一多頭部位必有一空頭部位  
(B)表示當天有 500 口多頭部位及 500 口空頭部位成交  
(C)表示當天有 1,000 口多頭部位及 1,000 口空頭部位成交  
(D)以上資料無法判斷當沖（Day Trade）之交易量

**Note**：B 的狀況，成交量是 2500 口（一買一定要搭配一賣）。

38. **D**：若某結算公司在某一期約上，A 客戶擁有多頭 100 張，B 客戶擁有多頭 99 張，該公司必須向結算所通報多少張之未平倉契約數量？  
(A)1 張                      (B)200 張                      (C)201 張                      (D)199 張

39. **C**：平倉市場（liquidating market）的特色為：  
(A)價格上漲                      (B)價格上漲，未平倉量增加                      (C)價格下跌，未平倉量減少                      (D)執行停損委託

40. **A**：未平倉合約數量及價格均大幅上揚，則市場可能處於：  
(A)後勢看漲                      (B)後勢看跌                      (C)盤整                      (D)選項(A)、(B)、(C)皆非

**Note**：價漲量增，推升市場的力量持續進入，後勢看漲。

41. **D**：價格下跌，交易量及未平倉（O.I.）均增加，通常表示：  
(A)空頭部位增加                      (B)多頭部位增加                      (C)市場轉弱的趨勢                      (D)選項(A)、(B)、(C)皆是

**Note**：價跌量增，市場轉弱。

42. **D**：交易人觀察目前可可期貨的多頭走勢，發現在高檔時價格上漲，未平倉量卻減少很多，表示：  
(A)既有多頭部位平倉                      (B)既有空頭部位平倉  
(C)可可走勢將反轉                      (D)選項(A)、(B)、(C)皆是

**Note**：價漲量縮，後續推升動力不足，將反轉。

## 法規重點 01 期交法總則與開戶交易規定



## 【老莫の考前分析】

通過了實務的考驗，進入到法規之後您一定會有鬆口氣的感覺，腦袋終於可以不用在買、賣之間轉來轉去，這單元的考出題數與重要性都是中等程度，各個考點很平均，沒有難度，除了開戶消極資格要多花點心思記一下之外，其餘的部分應該都是容易拿分的基本分數。

## 期交法總則

我國期貨交易法是在 1997 年頒佈，並在前一年就成立期貨交易所籌備處，1998 年推出第一檔台股指數期貨商品，目前期交所的交易量在全球排名 20 名內，算是穩健發展之中。其實前面章節很多內容都已帶入期交法的各項規定，但在這個單元，我們再回過頭來看一下關於總則的規定。

## ● 適用範圍

包含國內外期貨交易所之交易，國內包含集中市場與店頭市場之交易。

## ● 期貨交易契約種類

我們先看看期交法上面所規範的四種「期貨」類型，有相關定義類的考題，要注意，以下並不包含認購售權證。

## ➤ 期貨契約

指當事人約定，於未來特定期間，依特定價格及數量等交易條件買賣約定標的物，或於到期前或到期時結算差價之契約。

## ➤ 選擇權契約

指當事人約定，選擇權買方支付權利金，取得購入或售出之權利，得於特定期間內，依特定價格及數量等交易條件買賣約定標的物；選擇權賣方於買方要求履約時，有依約履行義務；或雙方同意於到期前或到期時結算差價之契約。

## ➤ 期貨選擇權契約

指當事人約定，選擇權買方支付權利金，取得購入或售出之權利，得於特定期間內，依特定價格數量等交易條件買賣期貨契約；選擇權賣方，於買方要求履約時，有依選擇權約定履行義務；或雙方同意於到期前或到期時結算差價之契約。

## ➤ 槓桿保證金契約

一方①支付價金一定成數之款項或②取得他方授與一定之信用額度，雙方於未來特定期間內，依約定方式結算差價或交付約定物。

## ➤ 不適用期交法者：

- 認購售權證（考題多，注意）。
- 非在期交所交易，且基於金融、貨幣、外匯...等考量，且經金管會或央行公告者，如：銀行的交換交易（swaps）、貨幣選擇權、利率選擇權、外匯經紀商在其營業處所的外幣保證金交易等。

## Note

## 繳交到哪裡？

繳給「國庫」：

- 期交、結算所營業保證金

繳到指定「金融機構」：

- 期交、結算所許可保證金
- 期貨商、期貨服務事業的許可保證金、營業保證金

## 開戶與相關文件

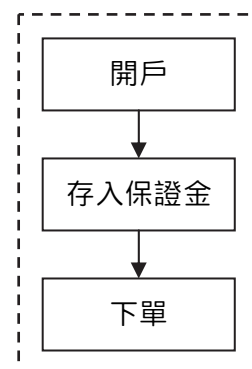
接下來的部分就屬於比較硬又枯燥的交易實務。在開戶的部分，由於期貨交易本身具備高風險的特性，所以對

於開戶的要求較一般證券交易為多，除了需簽訂受託契約外，另需交付風險預告書，直到客戶將保證金匯入「客戶保證金專戶」後，才可以進行期貨交易。

- **開戶資格**

以下人員或狀況不得開戶：

- 未滿 20 歲者。
- 受破產宣告未復權者。
- 受監護或輔助宣告未經撤銷者。
- 期貨主管機關、期交所、結算機構、期貨商業同業公會之職員或聘僱人員。
  - 期貨商負責人、業務員限在所屬期貨商開戶（配偶不受限制），且不得利用他人名義為之。
- 違反法令、交易契約未滿 5 年者。



- **風險預告書**

對於初次開戶的期貨客戶，營業員應使其瞭解期貨交易之風險，所以必須交付『風險預告書』：

- 風險預告書格式與應記載事項由主管機關定之。
- 應提及，對自己帳戶內的任何損失均必須負責。
- 強調價差交易的風險並不一定較單純的買賣單來的小。
- 即使下達停損單，也不一定能將損失控制在預期金額內。

**Note**

**由主管機關訂格式者**

受託契約、風險預告書、委託書、買賣報告書、對帳單，但不含開戶文件。

- **受託契約**

期貨商應由具有業務員資格者與客戶簽訂「受託契約」（注意：非委任契約），規範下列的事項：

- 利息歸屬：客戶存入保證金專戶所生的利息，都是屬於「期貨商」所有，非客戶所有。
- 保證金維持義務：必須先存入一定的保證金才能進行交易，不像證券交易的款券是 T+2 日，可以晚兩天才將資金存入。
- 保證金追繳通知方式與時點：由於保證金不足時，期貨商將可代客戶進行沖銷，所以對於保證金追繳通知與其時點必須有很明確的認知，以避免可能的爭議。

- **帳戶種類**

在期貨的題目中有部分考到關於帳戶種類，定義都不難，尤其稍微注意一下綜合帳戶的部分：

- 避險帳戶：以避險為目的所開立的帳戶，例如玉米種植者，就可開立避險帳戶以進行玉米期貨交易；主要就是其行業必須與所交易的期貨契約具有密切關係並能提供證明。
  - 適用對象：國內外法人機構，自然人不適用。
  - 持有部位在多空相抵後僅得為淨空方，這其實想一下就懂了，因為避險者一定是擁有現貨者，所以它的避險行為一定是賣出（空頭避險），因此必為淨空方才合理；且部位也限制在所持有「現貨」的市值，如果超過的話，就變成投機了。
- 投機帳戶：所以非屬避險帳戶的就屬於投機帳戶。
- 關於綜合帳戶：

非台灣結算會員的期貨商為了能夠進行結算，所以將自己的客戶帳戶統合起來，在另一個具結算資格的期貨商那邊所開設的帳戶，個別客戶的資料不會揭露（結算會員期貨商事實上不知道到底是誰



下單)，而此時帳戶中保證金的結算也是以買賣交易總額來結算申報。

- 開放對象：境外華僑與外國人；國內機構投資人不適用。
  - 部位處理採用指定平倉的方式。
  - 目前境外期貨商若要在台灣進行期貨交易，多需透過在本國期貨商處開設綜合帳戶來進行，且境外期貨商並不得透過綜合帳戶自行買賣。
  - 近 3 年有違背市場交易契約者，期貨商得拒絕開立綜合帳戶。
  - 綜合帳戶不得交易的契約：公債期貨契約。
- 概括授權帳戶：望文生意，就是客戶以書面授權其業務員為其交易，但目前我們並未開放這類帳戶。

## ● 「外人」投資

境外華僑、外國人與大陸地區投資人得指定期貨商、得經營保管業務之銀行，來辦理期貨交割結算與資料申報事宜；前面提到境外華僑與外國人可開立直接帳戶或透過外國期貨商經由綜合帳戶來交易，但大陸地區投資人必須開設直接帳戶。

- 所謂大陸地區投資人指的是：經大陸地區證券主管機關核准之合格機構投資人。

## 委託與撮合

這裡都是一些技術性的規定，雖然有點繁瑣，但都是應該掌握的基本分，如果有考過高業的話，有許多部分內容是差不多的。

### ● 委託

- 可當面、電話、傳真、電傳視訊等四種方式委託。
- 限當日有效。
- 可接受限價申報及市價申報，沒有停損委託。
- 買賣申報時，期貨商應輸入期貨商代號、結算會員代號、委託書編號...等（不需委託人姓名）。
- 申請變更買賣數量時，若是增加，則需撤銷原買賣申報後再重新申報。
- 客戶之信用與財力不足者，可：①拒絕其委託；②接受委託但限制交易數量。

### ● 競價撮合

- 開盤集合競價，盤中及收盤採逐筆撮合。關於集合競價原則如下：
  - 限價較高之買進申報優先於較低者。
  - 限價較低之賣出申報優先於較高者。
  - 市價申報優先於限價申報。
  - 開市前之申報同價位者以電腦隨機決定優先順序，開市後才採輸入順序決定。
- 得自交易時間開始前 15 分鐘內輸入買賣申報。
- 台股期貨的結算價是由期貨交易所參考每日的收盤價所訂出，不一定直接等於收盤價。
- 不能一次全部成交者，得為部分成交。
- 期貨交易契約的每日升降幅度及升降單位，依各該契約的規定（非期交所規定）。

### ● 報表與交易明細

成交後即應做成買賣報告書；月底應製作對帳單。以上兩個表單的記載事項均由主管機關定之，非期貨商自定。

何謂**集合競價**，我們看下表的例子：

累積了一小段時間後的五個價格分別買賣掛單的情況如表列，以 112 元為例，因為只要掛高於 112 的買單絕對都能接受以 112 元買入（因為比自己掛的價格更低），所以等於願意以 112 元買入的張數合計有

28 張，但相反的，

願意以 112 這個最

低價賣出的只有 6

張，所以在這個價

格的假定成交量

只會有 6 張（買入

價格	買入數量	買入累計	賣出數量	賣出累積	假設成交量
112	2	↑ 28	6	↓ 6	6
113	7	↑ 26	19	↓ 25	(25)
114	11	↑ 19	5	↓ 30	19
115	3	↑ 8	8	↓ 38	8
116	5	↑ 5	12	↓ 50	5

累計與賣出累計中較低的數字就對了）。

而集合競價的目的在「求最大成交量」，以上表例子，最大成交量為 25 張，於是成交價就決定為 113 元，這就是集合競價。撮合優先順序：價格優先，其次為時間優先。

## 測驗

### ■ 四大類期貨交易：必考的基本分。

1. **B**：我國期貨交易法之立法目的為何？  
 (A)發展國民經濟，提升國際競爭力 (B)健全發展期貨市場，維護期貨交易秩序  
 (C)保障公益，維護市場秩序 (D)促進公共利益，確保期貨市場交易之公正

2. **C**：依我國期貨交易法，關於期貨契約的規定，下列何者不正確？  
 (A)約定標的物不包括期貨契約 (B)於未來特定期間，依約定條件買賣約定標的物  
 (C)買方須事先支付權利金 (D)得於到期前或到期時結算差價

**Note**：期貨契約是支付保證金。

3. **C**：依我國期貨交易法對於期貨交易契約之分類，下列在台灣期貨交易所交易之契約，何者敘述錯誤？  
 (A)黃金期貨契約係屬期貨交易法定義之期貨契約  
 (B)黃金選擇權契約係屬期貨交易法定義之選擇權契約  
 (C)臺指選擇權係屬期貨交易法定義之期貨選擇權契約  
 (D)股票選擇權係屬期貨交易所定義之選擇權契約

4. **D**：我國「期貨交易法」中定義之「期貨交易」，不包含下列那一項？  
 (A)槓桿保證金交易 (B)期貨選擇權交易 (C)現貨選擇權交易 (D)遠期合約交易

5. **A**：依我國期貨交易法之規定，下列何者交易，不受期貨交易法之規範？  
 (A)指數型認購權證 (B)個股期貨契約 (C)外匯選擇權契約 (D)店頭槓桿保證金交易契約

6. **C**：以下針對選擇權契約與期貨選擇權契約之敘述，何者錯誤？

- (A)買方皆須支付權利金
- (B)賣方於買方要求履約時，皆有依選擇權約定履行之義務
- (C)買賣之標的物皆為期貨契約
- (D)若買賣雙方同意，皆可於到期前或到期時結算差價

7. **A**：由買方支付權利金後，取得買入或售出的權利，得在未來特定時間內依約定條件買賣約定標的物，或結算差價的契約種類係指下列何者？  
 (A)選擇權契約 (B)期貨選擇權契約 (C)期貨契約 (D)槓桿保證金契約
8. **A**：依我國期貨交易法，有關外幣保證金交易（指客戶與交易商簽約繳付外幣保證金後，交易傷得隨時應客戶之請求，於保證之倍數範圍內以自己之名義為客戶之計算，在外匯市場從事不同幣別間之即期或遠期買賣）之敘述，下列何者正確？  
 (A)該種交易係槓桿保證金交易之一種  
 (B)外匯指定銀行經核准辦理外幣保證金交易，應適用期貨交易法  
 (C)中央銀行指定外匯經紀商經核准辦理外幣保證金交易應適用期貨交易法  
 (D)金融機構均得自行辦理外幣保證金交易
9. **A**：依我國期貨交易法，當事人約定一方取得他方授與之一定信用額度，並於未來特定期間內，依約定方式結算差價之契約，係屬何種契約類型？  
 (A)槓桿保證金契約 (B)期貨選擇權契約 (C)選擇權契約 (D)期貨契約
10. **C**：依我國期貨交易法規定，下列對期貨交易的敘述，何者不正確？  
 (A)中央銀行得公告非在期貨交易所進行之交易，不適用期貨交易法規定  
 (B)期貨契約可依約定條件，買賣標的物，或於到期前或到期時結算差價之契約  
 (C)期貨契約不得作為買賣之標的物  
 (D)期貨交易法所稱之主管機關，係指金管會

**Note**：期貨選擇權就是把期貨當買賣標的物。

11. **C**：依我國期貨交易法令之規定，下列何者如其在集中市場交易應受期貨交易法的規範？甲.政府債券期貨契約；乙.美元對新臺幣匯率期貨選擇權契約；丙.外幣選擇權契約；丁.認購（售）權證  
 (A)僅甲、丙 (B)僅甲、乙 (C)僅甲、乙、丙 (D)甲、乙、丙、丁

**Note**：注意認購售權證並不是，多題考到這一點。

12. **C**：依我國期貨交易法之規定，下列何者在集中市場之交易契約應受期貨交易法之規範？甲.公司發行之可轉換公司債；乙.股票選擇權契約；丙.外匯期貨契約；丁.認購（售）權證；戊.公司自己發行之認股權  
 (A)甲、乙、戊 (B)丙、丁 (C)乙、丙 (D)乙、丙、丁、戊
13. **C**：依我國期貨交易法之規定，何種契約在集中市場交易應受期貨交易法之規範？I.黃金期貨選擇權契約；II.股票選擇權契約；III.外匯期貨契約；IV.認購（售）權證；V.外幣選擇權契約  
 (A)僅 I、II、V (B)僅 III、IV (C)僅 I、II、III、V (D)僅 II、III、IV、V
14. **A**：依我國期貨交易法令之規定，下列何者如其在集中市場交易，應受期貨交易法的規範？甲.股票選擇權契約；乙.認購（售）權證；丙.毛豬期貨選擇權契約；丁.認股權證  
 (A)僅甲、丙 (B)僅甲、乙 (C)僅甲、乙、丙 (D)甲、乙、丙、丁

15. **C**：依我國期貨交易法之規定，有關選擇權契約之敘述，以下何者錯誤？  
(A)選擇權契約包括股票選擇權契約 (B)選擇權契約包括外幣選擇權契約  
(C)選擇權契約賣方須支付權利金 (D)選擇權契約可採現金結算或實物交割方式
16. **D**：依我國期貨交易法之規定，下列何種交易應受期貨交易法之規範？  
(A)外匯經紀商經核准在其營業處所經營之外幣保證金交易  
(B)金融機構經核准在營業處所經營之交換交易（swaps）  
(C)金融機構經核准在營業處所經營之貨幣選擇權  
(D)選項(A)、(B)、(C)皆非
17. **D**：關於我國期貨交易之規定，下列何者正確？  
(A)係依國內外期貨交易所或其他期貨市場之規則或實務  
(B)包括衍生自商品、貨幣、有價證券、利率、指數等契約  
(C)不一定在期貨交易所進行交易  
(D)選項(A)、(B)、(C)皆是
18. **D**：依據我國期貨交易法之規定，對於期貨交易之敘述，以下何者正確？A.僅包括國內期貨交易所之交易，不包括國外期貨交易所部分；B.包括國內外期貨交易所之交易；C.僅包括集中市場之期貨交易；D.包括集中市場與店頭市場之交易：  
(A)僅 A、C. (B)僅 A、D. (C)僅 B、C. (D)僅 B、D.
19. **B**：在臺灣期貨交易所交易的黃金選擇權是屬於期貨交易法第三條定義的何種期貨交易契約？  
(A)期貨契約 (B)選擇權契約 (C)期貨選擇權契約 (D)槓桿保證金契約
20. **C**：依我國期貨交易法之規定，下列何機關得公告非在期貨交易所進行之選擇權契約不適用期貨交易法？  
(A)行政院 (B)行政院經濟建設委員會 (C)金管會 (D)經濟部
21. **A**：關於期貨選擇權契約之規定，下列何者不正確？  
(A)選擇權買方支付權利金所取得之權利僅限於購入之權利 (B)買賣標的物為期貨契約  
(C)得於到期前或到期時結算差價 (D)於特定期間內依特定價格數量交易
22. **A**：目前在臺灣期貨交易所交易的期貨交易契約中，並無衍生自下列哪一類標的？  
(A)貨幣 (B)商品 (C)指數 (D)利率
- Note**：目前無衍生自貨幣類的標的。
23. **C**：依我國期貨交易法之規定，下列在臺灣期貨交易所交易之契約，其敘述何者錯誤？  
(A)黃金期貨係衍生自商品類之契約 (B)股票選擇權係衍生自有價證券類之契約  
(C)槓桿保證金係衍生自貨幣類之契約 (D)十年期政府公債係衍生自利率類之契約
24. **C**：依我國期貨交易法之規定，經公告不適用期貨交易法之期貨交易，以下敘述何者錯誤？  
(A)非在集中市場交易  
(B)係基於金融、貨幣、外匯、公債等政策考量  
(C)公告之單位為中央銀行及行政院經濟建設委員會  
(D)公告之單位為中央銀行及金融監督管理委員會

■ 期貨帳戶類別：關於綜合帳戶的考題很多。

25. **D**：本國期貨交易人欲至主管機關公告之國外期貨交易所從事期貨交易，然具該期貨交易所結算會員之期貨商未有至我國境內設分支機構者，此時期貨交易人：
- (A)無法從事交易  
(B)僅可將資金匯至該交易所所在國，透過該地期貨商委託交易  
(C)透過期貨交易資訊交換協定以策略聯盟方式交易  
(D)得透過本國期貨商複委託予具該國期貨交易所結算會員且具一定資格之期貨商從事期貨交易
26. **D**：非結算會員期貨商透過結算會員期貨商從事交易與結算，必須在結算會員期貨商開設何種帳戶？
- (A)個人帳戶 ( Individual Account )                      (B)法人帳戶 ( Institutional Account )  
(C)共同帳戶 ( Joint Account )                              (D)綜合帳戶 ( Omnibus Account )
27. **B**：當下手期貨商不需讓上手期貨商知道所有個別客戶的下單及未平倉部位資料，則下手期貨商在上手所開的帳戶稱為：
- (A)完全揭露帳戶 ( Fully Disclosed Account ) (B)綜合帳戶 ( Omnibus Account )  
(C)聯合帳戶 ( Joint Account )                              (D)選項(A)、(B)、(C)皆非
- Note**：要牢記，綜合帳戶不須揭露個別客戶資料。
28. **A**：當下手期貨商必須讓上手期貨商知道個別客戶的下單及未平倉部位資料，則下手期貨商在上手期貨商所開的帳戶稱為：
- (A)完全揭露帳戶 ( Fully Disclosed Account ) (B)綜合帳戶 ( Omnibus Account )  
(C)聯合帳戶 ( Joint Account )                              (D)選項(A)、(B)、(C)皆非
29. **C**：一家期貨商在另外一家結算會員開戶，期貨商下單時並未揭露客戶之身分，此種帳戶稱為：
- (A)概括授權帳戶 ( discretionary account )              (B)完全揭露帳戶 ( fully disclosed account )  
(C)綜合帳戶 ( omnibus account )                              (D)避險帳戶
30. **B**：下列有關我國現行綜合帳戶之規定，何者有誤？
- (A)期貨商具期交所結算會員資格者始得受理境外外國期貨商開立綜合帳戶  
(B)開立綜合帳戶之境外外國期貨商得使用綜合帳戶自行買賣  
(C)境外華僑得經由綜合帳戶從事國內期貨交易  
(D)國內機構投資人不得經由綜合帳戶從事國內期貨交易
- Note**：不得用以自行買賣。
31. **B**：綜合帳戶之部位處理作業為：
- (A)自動平倉                      (B)指定平倉                      (C)任意平倉                      (D)選項(A)、(B)、(C)皆可
32. **D**：期貨商受理開立綜合帳戶從事期貨交易，應向主管機關申報之事項不包括下列何者？
- (A)資金匯出入及結匯相關資料                              (B)綜合帳戶下個別交易人買賣明細資料  
(C)綜合帳戶下個別交易人持有部位資料                      (D)綜合帳戶持有者資產之狀況
- Note**：D 也管太大了吧。
33. **A**：綜合帳戶 ( omnibus account ) 保證金計算方式，帳戶中的買賣數量是以何種方式申報？
- (A)交易總額                      (B)交易淨額                      (C)交易總額 + 淨額                      (D)未規定
34. **C**：不得藉由綜合帳戶交易之我國期貨交易的契約為：

(A)臺股期貨 (B)臺指選擇權 (C)公債期貨 (D)電子期貨

35. **D**：我國期貨市場接受開立避險帳戶之對象為何？

(A)自然人 (B)境外法人機構 (C)境內法人機構 (D)境內外法人機構

**Note**：注意自然人不行喔。

36. **B**：法人機構避險帳戶持有部位有何額度限制？

(A)受期交所部位限制規範 (B)以該法人機構現貨市值為限  
(C)無任何限制 (D)選項(A)、(B)、(C)均不正確

**Note**：若超過持有資產的市值就不叫避險了。

37. **B**：法人機構避險帳戶持有之部位多空方向有何限制？

(A)僅得為淨多方 (B)僅得為淨空方 (C)無限制 (D)選項(A)、(B)、(C)均可

**Note**：要避險，是因為自己有多頭部位，故需採空頭避險，當然是要淨空方。

38. **D**：下列有關概括授權帳戶之敘述，何者不正確？

(A)交易時被授權者可以不必事先照會帳戶所有人  
(B)概括授權帳戶是控制帳戶（controlled account）的其中一種  
(C)被授權者必須從帳戶所有人取得簽署過的授權  
(D)被授權人本身是 CBOT 會員，則所代下之買賣委託不須透過另一 CBOT 的會員來執行

■ 開戶資格：幾乎都會考，務必要記住。

39. **C**：期貨商負責人及業務員是否可以為自己之利益計算從事期貨交易？

(A)必須努力服務客戶，故不能自己開戶從事期貨交易，以免影響服務品質  
(B)若在其他期貨商開戶交易，因已避免與客戶的利益衝突，就屬合法  
(C)限在所屬期貨商開戶  
(D)法規無明文規定

**Note**：還是可以自己交易啦，沒那麼嚴苛。

40. **B**：期貨交易人如經期貨商向期貨業商業同業公會發出違約通報後，須符合何種條件始得再至期貨商從事期貨交易？

(A)交易人違約滿七年  
(B)交易人違約滿五年，且清償債務  
(C)交易人經金管會審查確認無再有違約之虞  
(D)交易人違約滿二年，經期貨商徵信確認其再無違約之虞

**Note**：滿5年已經是很嚴格了（有些是3年），幾乎沒看到需要滿7年的。

41. **A**：臺灣期貨交易所業務規則所稱「大陸地區投資人」係指經大陸地區證券主管機關核准之：

(A)合格機構投資人 (B)合格自然人 (C)合格台商 (D)合格外國人

42. **D**：期貨經紀商不得接受下列何者開戶並接受其委託從事期貨交易？  
Ⅰ.年齡未滿二十歲者；Ⅱ.華僑及外國人委託開戶未能提出臺灣證券交易所或期貨交易所核發之登記證明文件；Ⅲ.境外華僑及外國人與保管機構所簽訂合約之內容不符期貨交易所之規定

(A)僅Ⅰ. (B)僅Ⅱ.、Ⅲ. (C)僅Ⅰ.、Ⅱ. (D)Ⅰ.、Ⅱ.、Ⅲ.



43. **D**：期貨經紀商不得接受下列何者委託開戶並從事期貨交易？  
 (A)受破產之宣告且未經復權者 (B)期貨主管機關之職員或聘僱人員  
 (C)期貨交易所或期貨結算機構之職員及聘僱人員 (D)以上皆是

44. **D**：期貨經紀商不得接受下列何者之委託開戶？  
 (A)曾因違背期貨交易契約未結案且未滿五年  
 (B)曾因違反期貨交易法令，經法院有罪之刑事判決確定未滿五年者  
 (C)全國期貨商業同業公會聯合會之職員  
 (D)以上皆是

#### ■ 風險預告書與受託契約

45. **B**：期貨營業員在為初次開戶之期貨客戶開戶前，應使客戶了解之最重要一點為：  
 (A)期貨市場架構 (B)期貨交易之風險 (C)期貨下單方式 (D)期貨之交易成本
46. **C**：「瞭解顧客」( Know your customer ) 原則是在開戶之前必須瞭解客戶是否適合從事期貨交易，但不包括下列那一項？  
 (A)財務狀況 (B)交易經驗 (C)最高學歷 (D)交易目的

**Note**：這就是一般我們會聽到的 KYC，經常要填長長的一張表格。

47. **D**：審核期貨交易人帳戶時最重要的原則是「瞭解客戶」( Know your customer rule )，其目的為：  
 (A)瞭解客戶的財務狀況 (B)瞭解客戶交易的目的  
 (C)瞭解客戶交易經驗及信用 (D)選項(A)、(B)、(C)皆是
48. **B**：下列敘述中，何者違反風險告知書之內容精神？  
 (A)期貨交易可能產生極大的利潤或損失  
 (B)客戶下達了停損單，就可將損失限制於預期的金額內  
 (C)價差交易的風險並不一定較單純的買單或賣單小  
 (D)客戶若有超額損失，必須補繳

**Note**：停損單以市價成交，損失不一定能夠事先估計。

49. **B**：風險預告書中對於價差交易之敘述，下列何者正確？  
 (A)價差交易的保證金少於單一部位的保證金 (B)價差交易的風險不一定小於單一部位的風險  
 (C)價差交易的風險小於單一部位的風險 (D)風險預告書中沒有提及價差交易
50. **C**：客戶開立期貨帳戶時，除須簽署顧客同意書，風險預告書外，下列何條件是開始交易必要條件之一？  
 (A)客戶必須有期貨交易經驗才能自己下單 (B)客戶下單前必須瞭解委託的方式  
 (C)客戶下單前資金必須先匯入 (D)選項(A)、(B)、(C)皆非
51. **A**：期貨商接受境外華僑及外國人與大陸地區投資人從事國內期貨交易，應每隔多久時間申報資金結匯情形及客戶保證金專戶之權益數概況？  
 (A)逐日 (B)逐週 (C)逐月 (D)逐季
52. **C**：期貨商對於委託人之開戶資料及委託事項，除依法令或臺灣期貨交易所依法所為之查詢外，應為下列何種之處理？  
 (A)開戶資料得接受他人之查詢，但委託事項應予保密

- (B)開戶資料應予保密，但委託事項得接受他人之查詢
- (C)均應予保密，不得對外洩露
- (D)是否應予以保密，由期貨商自行決定

53. **D**：期貨交易人於期貨商處，辦理開戶之流程中，依我國期貨交易法之規定，下列何項敘述不正確？
- (A)期貨商受託期貨交易，於辦理開戶時，應與期貨交易人簽訂受託契約
  - (B)期貨商接受期貨交易人開戶時，應由具有業務員資格者為之
  - (C)在開戶前期貨商應告知期貨交易人，各種期貨商品之性質、交易條件及可能之風險
  - (D)開戶後應將受託契約交付予期貨交易人，但風險預告書則由期貨商留存
54. **A**：依期貨商管理規則之規定，期貨經紀商應於下列何種文件內訂明其通知客戶補繳追加保證金方式及時間？
- (A)受託契約
  - (B)風險預告書
  - (C)買賣委託書
  - (D)以上皆是
55. **D**：依期貨交易法之規定，期貨經紀商所使用之風險預告書，其格式與應記載之事項，應依下列何者之規定定之？
- (A)期貨交易所
  - (B)期貨結算機構
  - (C)全國期貨商業同業公會聯合會
  - (D)主管機關

■ 委託與撮合實務：相對後面的商品規格，這裡還算容易的，所以盡量拿分吧。

56. **C**：臺灣期貨交易所接受下列何種方式委託申報？ 甲.市價委託申報；乙.限價委託申報；丙.停損委託申報；丁.停損限價委託申報
- (A)僅甲和丙
  - (B)僅乙和丁
  - (C)僅甲和乙
  - (D)均接受

**Note**：我國只接受限價和市價單喔。

57. **C**：有關臺指選擇權委託單之排序與撮合原則，下列何者有誤？
- (A)價格優先、時間優先
  - (B)市價委託優於限價委託
  - (C)開盤時採「逐筆撮合」
  - (D)組合式委託中之各選擇權序列須同時成交，該筆委託始生效
58. **D**：交易人向資本額為 NT\$2 億的期貨商開戶，則交易人可以下單的期貨契約範圍為何？
- (A)只能交易本土股票、指數期貨
  - (B)只能交易經金管會核准的國外股票、指數期貨
  - (C)只能交易經金管會核准的國外期貨契約
  - (D)所有經金管會核准的期貨契約
59. **B**：報價型態有兩種：參考報價（Reference Quote）及確定報價（Firm Quote），按照目前臺指選擇權相關規定造市者提供的報價型態為：
- (A)參考報價
  - (B)確定報價
  - (C)開盤前為參考報價、開盤後為確定報價
  - (D)視交易人需要，造市者再決定提供的方式
60. **A**：臺灣期貨交易所市場交易委託撮合成交時，對於買賣申報優先順序的敘述何者不正確？
- (A)開市前之市價申報及同價位之限價申報依輸入時序決定優先順序
  - (B)市價申報優先於限價申報
  - (C)限價之較高買進申報，優先於較低買進申報
  - (D)限價之較低賣出申報，優先於較高賣出申報
61. **B**：期貨商業務員於接收客戶電話下單後，必須複誦其內容，若複誦內容客戶無異議，但委託成交回報後，

客戶卻說業務員下錯單，則如何判定責任歸屬？

(A)業務員必須賠償 (B)以複誦的內容為準 (C)以客戶自己下單的內容為準 (D)實務上沒有規定

62. **D**：若客戶不幸死亡時，其帳戶及委託單應如何處理？

(A)所有委託單仍持續有效至成交或契約到期為止  
(B)應立即將帳戶內餘額匯給其繼承人  
(C)應立即將所有未成交之委託單改成市價委託  
(D)在死亡通知及財產稅文件未送達前，不得將死者帳戶內資產移轉給繼承人

63. **D**：下達代換委託單時，不可更改之內容為：

(A)價位 (B)數量 (C)月份 (D)買賣的方向

64. **C**：關於期貨交易數量與持有部位之規定，下列何者不正確？

(A)主管機關得限制期貨交易人之交易數量與持有部位  
(B)期貨交易人應申報其交易數量與持有部位  
(C)申報程序由期貨商訂定後報主管機關核定  
(D)申報範圍由主管機關定之

65. **D**：下列對在臺灣期貨交易所進行期貨交易之期貨商，有關其受託買賣相關敘述，何者不正確？

(A)政府機關、金融機構及公營事業之出納人員，應拒絕接受開戶  
(B)期貨商對已開戶而有該臺灣期貨交易所規定不得接受開戶情事時，應立即停止收受該委託人之委託單，但為處理原有交易之委託單，不在此限  
(C)對新開戶之委託人應詳加核對填寫資料有無錯誤或遺漏，且非俟完成開戶手續，並將相關資料鍵入該臺灣期貨交易所電腦檔案，不得接受客戶委託  
(D)委託人開戶資料變更時，期貨商於接獲客戶變更通知後，應即更新期貨商內部檔案，得不更新該臺灣期貨交易所之記載

66. **A**：所有委託除非特別說明，否則一律視為何種委託？

(A)當日有效 ( day order ) (B)取消前有效委託 ( GTC ) (C)限價委託 (D)附條件委託

67. **A**：客戶於下期貨委託單時，期貨商品的品質是否必需填寫在委託單中？

(A)委託單中無此內容，客戶不用填寫 (B)客戶必須標明此項內容  
(C)依期貨商的需要而定 (D)期貨業對此項並無共識

68. **C**：期貨交易人於開戶後，要下期貨新倉委託單，是否要先繳足保證金？

(A)如果是買單就要先繳保證金 (B)如果是賣單就要先繳保證金  
(C)不管是買、賣單，均必須先繳足保證金 (D)選項(A)、(B)、(C)皆非

## 法規重點 02 期交所、結算機構之設立



## 【老莫の考前分析】

法規中最重要的單元，另會有零星題目出現在實務科目中；老莫把它拆成兩個單元，準備時一定要多花點時間在這個單元上。

重點放在：(1) 期交所、結算所的設立，很多都是一樣的，要一起記才有效率。

(2) 處分權的部分題目也有不少。

## 關於期貨交易所

期貨交易所（簡稱期交所）主要是設置場地與設備，以作為期貨交易的集中市場；在我國期交法中的規範有分為會員制與公司制兩種，我國目前是屬於公司制的方式，主要功能在訂定標準化契約與交易法規，所以包含商品的設計、保證金多寡、甚至是契約漲跌幅度都是由期交所訂定，這一點在前面單元已有提過，千萬別忘了。以下來看看這兩種的差異：

## ● 會員制期貨交易所

會員制交易所是由會員自願出資所組成，一般其目的不在於營利，會員間的權利義務是平等的，對會員最嚴重的處分就是除名（逐出組織）；目前會員制交易所由於較缺乏追求成長的動機，且會員眾多，管理不易，所以有越來越多交易所改制成公司制了，例如芝加哥期貨交易所（CBOT）也在 2000 年改制成公司制。

## ● 公司制期貨交易所

公司制帶入了股東的機制，於是以效率運作、追求利潤為目標，股東的影響力和其持有股數多寡有關係，不像會員制是大家平等的；目前國際各交易所逐漸走向公司制的趨勢，交易所間的併購事件也時有所聞，雖過度追求利潤的期貨交易所讓部分人有所疑慮，但我們可說交易所追求全球化與規模化已經成為不可逆的潮流。

## Note

## 經理人消極資格：

有些未滿 X 年，不得擔任經理人之類的題目，通常若是違反「法令」，那就需要滿 5 年，違反其他「義務」的通常是 3 年。

關於會員制與公司制期貨交易所，共同的規定如下：

## 《會員制、公司制期貨交易所》通則

- 應於主管機關許可日起 6 個月完成設立登記，得展延 1 次，但不得超過 6 個月。
- 許可保證金為 2 億元，由發起人向金融機構繳交（非負責人），設立之後可以動用這筆錢；所謂負責人包含董監事、經理人，但不含發起人。
- 依法登記後（非申請設立時），應向國庫繳交營業保證金 5000 萬元，要跟上面的許可保證金做個區分，一個是設立之後就可動用，一個則否，一個是向金融機構繳交，一個向國庫。
- 期交所可經營其他業務或事業，但需經金管會核准。
- 最近 3 年有票據拒絕往來紀錄者，不得擔任經理人。
- 違反期交法、公司法、證交法、銀行法等，經受罰金以上刑未滿 5 年者，不得擔任發起人、董監事、經理人。

另外下表列出了會員制與公司制不同之處的相關考點，務必要善用一個屬於「社團法人」、一個屬於股份

有限公司的性質來幫助記憶。

《會員制期貨交易所》	《公司制期貨交易所》
· 非以營利為目的之 <u>社團法人</u>	· 以股份有限公司為限。
· 總出資額不得少於 <u>10 億元</u> ，兼營結算機構者不得少於 <u>20 億元</u> 。	· 最低實收資本額為 10 億元，兼營結算機構者為 20 億元；目前我國的期交所就是屬於兼營結算機構的，所以最低實收資本額要 20 億元。
· 會員從事自營業務者，最低出資額為 <u>2500 萬</u> 、經紀業務為 <u>1500 萬</u> ，會員對交易所之責任，以出資額的 <u>10 倍</u> 為限。	· 為了不讓交易所為任何人或機構控制，所以單一股東持股不超過 <u>5%</u> ，目前我國期交所的股東主要是期貨、證券、銀行、證券暨期貨相關機構等四大行業出資所組成，股東的組成還是受到相當限制，所以也有人說，我們是具有會員制精神的公司制交易所。
· 至少設置董事 3 人、監察人 1 人，董事中應有 <u>1/4</u> 由非會員之專家擔任，任期三年，得連任。	· 董事中應有 <u>1/4</u> 由非會員之專家擔任（ <u>同會員制</u> ），其中半數（=1/8）由主管機關指派。
· 對會員的處分權： <ul style="list-style-type: none"> <li>■ 課以違約金。</li> <li>■ 停止或限制其交易。</li> <li>■ 警告。</li> <li>■ 情節重大可<u>除名</u>。</li> </ul>	· 對期貨商的處分權（根據契約規定）： <ul style="list-style-type: none"> <li>■ 課以違約金。</li> <li>■ 停止或限制其交易。</li> <li>■ 終止契約（需<u>申報主管機關備查</u>）。</li> </ul>
· 解散事由： <ul style="list-style-type: none"> <li>■ 會員大會決議（但需<u>經主管機關核准</u>）。</li> <li>■ 章定解散事由發生。</li> <li>■ 破產。</li> <li>■ 會員不滿七人。</li> </ul>	· 對於章程的規定適用 <u>公司法</u> 規定，關於交易資格、結算部門設置、股份轉讓限制皆須記載於章程中。 <ul style="list-style-type: none"> <li>· <u>不得發行無記名股票</u>。</li> <li>· 應設<u>業務委員會</u>、<u>紀律委員會</u>，成員應有 <u>1/3</u> 為在該交易所交易之期貨商。</li> <li>· 應於年度開始前 <u>3 個月</u>，擬定年度計畫。</li> </ul>

## 結算機構管理

關於結算機構的角色，我們在前面單元已經有清楚的點出來，雖說交易所與結算所是兩個獨立的機構，但近年國際上的發展，交易所漸漸朝向垂直整合的方向併購或自行設立結算部門，藉以提昇服務品質與經營效率，例如香港就在 2000 年時，合併了香港的期交所、證交所與中央結算公司，成為香港交易所與結算公司。

接著我們要進入到結算機構在我國比較技術性的細節規定，目前結算機構的業務主要有三項：（1）執行交割及結算；（2）擔保期貨交易之履約，另外還兼有（3）執行市場監視的任務，而目前台灣的結算作業是由期交所的結算部來負責。關於期貨結算機構的設立規定，以下列出的部分與公司制期貨交易所的規定完全相同，所以練習一下填空吧，剛好複習一下剛剛前面唸過的內容：

### 《公司制期交所與結算所設立規定》

- 除由期交所或其他機構兼營者外，應為何種組織：(1)\_\_\_\_\_。

- 最低實收資本額(2)\_\_\_\_\_億元，其他機構兼營者，也應指撥**同樣金額**的營運資金。
- 應由發起人繳交(3)\_\_\_\_\_億元許可保證金，存入(4)\_\_\_\_\_，可以政府債券、金融債券代替。
- 應向(5)\_\_\_\_\_繳交實收資本額(6)\_\_\_\_\_% ( (7)\_\_\_\_\_千萬 ) 之營業保證金，得以政府債券、金融債券代替。
- 許可設立(8)\_\_\_\_\_個月內申請核發許可執照，可展延一次 ( 六個月 )，故最遲(9)\_\_\_\_\_內要申請執照。

Ans：(1)股份有限公司、(2)10、(3)2、(4)指定金融機構、(5)國庫、(6)5、(7)5、(8)六、(9)一年

## ● 業務規則

關於結算機構業務規則的訂立與變更時都需經過主管機關核定，老莫只列出有出現在考題中的內容，若需完整列表請直接參考條文。

- 交易市場之監視。
- 規定結算與交割之程序及方法。
- 規定結算確認、登錄與報告書。
- 規定服務費事項。

## ● 結算交割契約

結算會員應與委託期貨商簽訂結算交割契約 ( 非委任契約 )。關於是哪類契約的題目在期貨中偶會看到，所謂『委任』的話，是就一定的事務處理，委託給他人代為處理，委任人可在被授權的範圍內自行衡量、決定處理的方式，例如後面會提到的「全權委託委任契約」就是一個典型的委任關係，委任人通常在簽訂委任契約後，大概就「沒事了」，後續多是由受任人來處理；在結算交割契約顯然不是這樣的關係，屬於一個一般對等的契約，雙方各有各要做的事。

- 參加期交所結算交割業務者，應具結算會員資格，並分為：
  - 個別結算會員：僅能為自己或自營業務辦理結算交割。
  - 一般結算會員：還可受託為其他期貨商辦理結算交割。
  - 特別結算會員：不具期貨商身份，經主管機關許可，僅能受託為期貨商辦理結算交割。
- 若委託期貨商違背交割義務者，結算會員仍須履行交割結算義務。
- 契約內應載明結算、交割手續費收取標準，**非交易手續費，也非經手費**，題目要看清楚。
- 對結算會員能做的處分：如果結算會員有違規的話，結算機構一樣擁有處分權，相關內容請看下表的整理：

[ 關於處分權的比較 ]		
這個表可以看到對於「會員」和「契約使用者」在處分權上的差異，可以協助記憶。		
《公司制期交所對使用者》	《會員制期交所對會員》	《結算機構對會員》
<ul style="list-style-type: none"> <li>■ 課以違約金。</li> <li>■ 停止或限制其交易。</li> <li>■ 終止契約。</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ 課以違約金。</li> <li>■ 停止或限制其交易。</li> <li>■ 警告。</li> <li>■ 情節重大可除名。</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ 課以違約金。</li> <li>■ 停止或限制交割結算業務。</li> <li>■ 警告。</li> <li>■ 除名。</li> </ul>



■ 關於主管機關：主管機關就是金管會。

1. **D**：依我國期貨交易法之規定，以下敘述何者錯誤？
- (A)期貨交易之主管機關為金融監督管理委員會
  - (B)中央銀行得於掌理或主管事項範圍內，公告不適用期貨交易法之期貨交易
  - (C)期貨商得受託從事期貨交易之種類及交易所，以金融監督管理委員會之公告為限
  - (D)金融監督管理委員會與外國政府機關就資訊交換簽訂合作協定前，須經立法院核准

**Note**：經行政院核准，這考點有至少三題。

2. **D**：下列有關期貨主管機關之規定，何者錯誤？
- (A)期貨業之主管機關為金融監督管理委員會
  - (B)主管機關得經行政院核准與外國機構簽訂資訊交換合作協定
  - (C)主管機關得經行政院核准，授權其他機構與國際組織簽訂協助調查合作協定
  - (D)在期貨交易所進行之期貨交易，基於金融、貨幣、外匯、公債等政策考量，得經金融監督管理委員會於主管事項範圍內或中央銀行於掌理事項範圍內公告，不適用期貨交易法之規定
3. **D**：依我國期貨交易法，下列敘述何者正確？
- (A)本法所稱之主管機關，係指財政部
  - (B)得公告期貨交易不適用本法之機關為本法所稱之主管機關及經濟部
  - (C)制訂本法的目的之一為維持物價穩定
  - (D)期貨商受託從事的期貨交易種類及交易所，以主管機關公告者為限
4. **D**：依我國期貨交易法，有關主管機關簽訂合作協定之規定，以下敘述何者錯誤？
- (A)於簽訂合作協定前須經行政院核准
  - (B)經核准後，可由主管機關本身或授權其他機關簽訂之
  - (C)簽訂合作協定之目的在於交換資訊、技術合作及協助調查等
  - (D)簽訂之對象限於國外政府機關
5. **B**：我國期貨交易法之主管機關為：
- (A)財政部                      (B)金管會                      (C)中央銀行                      (D)經濟部
6. **C**：依我國期貨交易法，關於主管機關與外國簽訂合作協定，下列敘述何者正確？
- (A)主管機關僅得與外國政府機關簽訂合作協定
  - (B)為維護國家利益，主管機關不得要求相關目的事業主管機關提供資訊予合作對象
  - (C)合作事項包括資訊交流與技術合作
  - (D)因涉及司法問題，合作事項不包括協助調查
7. **D**：依我國期貨交易法，關於主管機關與國外機構簽訂合作協定之規定，下列何者正確？
- (A)主管機關不得授權其他機構簽訂合作協定
  - (B)簽訂合作協定須經過財政部核准
  - (C)基於保密原則，主管機關不得請求相關金融機構提供任何紀錄予外國機構
  - (D)主管機關得與國外機構簽訂資訊交換之合作協定
8. **A**：依我國期貨交易法之規定，下列何者非全由主管機關定之或限制？
- (A)公告非在期貨交易所進行之期貨交易不適用期貨交易法
  - (B)公司制期貨交易所公益董事之遴選辦法

- (C)主管機關派員監理期貨結算機構的監理辦法
- (D)主管機關檢查與期貨商財務業務往來關係人的範圍

9. **B**：依我國期貨交易法之規定，下列何者係由主管機關公告之？
- (A)期貨結算會員資格標準
  - (B)期貨商得受託從事期貨交易的種類
  - (C)結算保證金之收取方式
  - (D)期貨交易法施行日期
10. **B**：依我國期貨交易法之規定，下列何種情形應先經行政院核准？
- (A)主管機關核准外國期貨經紀商
  - (B)主管機關與外國政府機關簽訂合作協定
  - (C)主管機關核准新臺幣與外幣間兌換之貨幣期貨交易契約
  - (D)主管機關公告期貨商受託從事期貨交易之種類

■ 期貨交易所：固定必考的題組。

11. **C**：依我國期貨交易法，關於期貨交易所的規定，下列何者正確？
- (A)期貨交易所經經濟部核准後，即可兼營期貨結算機構之業務
  - (B)自受領許可證照後，六個月內未開始營業者，主管機關得撤銷其許可
  - (C)分為會員制與公司制
  - (D)期貨交易所業務人員之資格條件，由期貨交易所訂定，報主管機關備查
12. **D**：關於公司制期貨交易所申請延展的規定，下列何者正確？
- (A)須有正當理由
  - (B)須在六個月期限屆滿前向主管機關申請
  - (C)延展以一次為限
  - (D)選項(A)、(B)、(C)皆是

**Note**：關於延展，關鍵字就是「六個月」、「一次」，其他機構也有一樣的規定。

13. **D**：依我國期貨交易所管理規則之規定，該規則所定期貨交易所之負責人係指期貨交易所之：
- (A)僅限於董事長
  - (B)僅限於董事
  - (C)僅限於部門經理人
  - (D)董事、監察人、經理人及其他依法律應負責之人

**Note**：這是法規中的基本概念，在其他考試一樣用的到。

14. **C**：會員制期貨交易所申請核發許可證照的期限，下列何者不正確？
- (A)應自主管機關許可之日起六個月內完成法人設立登記
  - (B)有正當理由者，得向主管機關申請延展
  - (C)延展期限不得超過三個月
  - (D)申請延展以一次為限
15. **C**：依我國期貨交易法，關於期貨交易所應於業務規則內規定之事項，下列何者不正確？
- (A)交易制度
  - (B)期貨商之管理
  - (C)董事、監察人之遴選辦法
  - (D)緊急處理措施

**Note**：董監怎麼選是在章程裡面規定。

16. **A**：假設會員制期貨交易所共有 15 位董事，依我國期貨交易法之規定，至少應有幾席懂是由主管機關指派？
- (A)2 位
  - (B)3 位
  - (C)4 位
  - (D)5 位

**Note**：要有 1/8，所以是 2 位。

17. **B**：期貨交易所之設立標準及管理規則由何機關定之？

(A)財政部 (B)金管會 (C)期貨交易所董事會 (D)經濟部

18. **C**：依我國期貨交易法，期貨交易所經營其他業務或投資其他事業，須經下列何者核准？  
(A)財政部 (B)經濟部 (C)金管會 (D)期貨交易所董事會通過，申報主管機關備查即可

**Note**：若是金管會，需經行政院核准；期交所需經金管會核准。

19. **B**：期貨交易所應繳存之營業保證金金額，下列何者正確？  
(A)新臺幣一千五百萬元 (B)新臺幣五千萬元 (C)新臺幣二億元 (D)新臺幣四億元

20. **B**：依我國期貨交易法，關於在公司制期貨交易所從事交易之期貨商，應與交易所簽定之契約，下列何者不正確？  
(A)應與交易所簽訂期貨集中市場使用契約 (B)契約內應訂明期貨交易保證金收取辦法  
(C)契約內應訂明應繳納違約金之情況 (D)契約內應訂明期貨交易經手費標準

**Note**：保證金的部分要跟結算所簽訂。

21. **D**：申請參加臺灣期貨交易所進行期貨交易之期貨商，應具備下列何種條件？甲、取得主管機關核發之許可證照；乙、符合期貨商管理規則所定之財務標準；丙、簽具市場使用契約；丁、填送申請書並檢附該期貨交易所規定之文件向該期貨交易所申請核准  
(A)僅甲、丙、丁 (B)僅甲、丁 (C)僅丙、丁 (D)甲、乙、丙、丁

22. **B**：依我國期貨交易法，關於公司制期貨交易所與期貨商簽訂之期貨集中交易市場使用契約，下列何者正確？  
(A)不在公司制期貨交易所交易之期貨商亦可簽訂 (B)由期貨交易所申報主管機關核備  
(C)由期貨交易所提報董事會即可 (D)須訂明結算保證金之收取方式

**Note**：注意契約內「不須訂明保證金的收取辦法」，另一題專考這一點。

23. **C**：公司制期貨交易所之章程，除依期貨交易法之規定外，應依何種法律之規定？  
(A)證券交易法 (B)民法 (C)公司法 (D)商業團體法

**Note**：公司法是通用的普通法，證交法、期交法這些是特別法。

24. **D**：依我國期貨交易法，關於撤銷期貨交易所許可之規定，下列何者不正確？  
(A)設立或許可證照之申請事項有虛偽情事者  
(B)未經主管機關核准，而自受領許可證照後，於三個月內未開始營業  
(C)雖已開業而自行停止營業，未經主管機關核准，連續達三個月以上  
(D)結算保證金金額低於維持未平倉部位所需之最低保證金

25. **D**：依我國期貨交易法，有關期貨交易所業務規則之敘述，下列何者錯誤？  
(A)業務規則應記載事項包括保證金、權利金之計算方法  
(B)業務規則應記載事項包括期貨交易市場之監視  
(C)業務規則之訂定應經主管機關核定  
(D)主管機關即使為保護公益亦不得通知期貨交易所變更業務規則

26. **B**：違反期貨交易法、公司法、證券交易法、銀行法等，經受罰金以上刑之宣告及執行完畢，緩刑期滿或赦免後未滿幾年者，不得擔任會員制期貨交易所之發起人？  
(A)一年 (B)五年 (C)三年 (D)六年

**Note**：「違法」多數都是跟「五年」連在一起。

27. **C**：會員制期貨交易所未於規定期間內申請核發許可證照者，撤銷許可，但有正當理由，可向主管機關申請延展，延展期限不得超過多久，並以幾次為限？  
(A)六個月、二次 (B)三個月、一次 (C)六個月、一次 (D)三個月、二次
28. **D**：關於公司制期貨交易所繳存申請設立許可保證金之規定，下列何者正確？甲.金額為新臺幣二億元；乙.應由負責人繳交；丙.應於申請設立許可時繳交；丁.得以現金、政府債券或金融債券繳交  
(A)僅甲、乙、丁 (B)僅乙、丙、丁 (C)僅甲、乙、丙 (D)僅甲、丙、丁
29. **B**：關於公司制期貨交易所組織，下列何者正確？  
(A)應為無限公司 (B)應為股份有限公司  
(C)應為非營利性之財團法人 (D)選項(A)、(B)、(C)皆非
30. **B**：公司制期貨交易所之最低實收資本額為新臺幣：  
(A)二億元 (B)十億元 (C)二十億元 (D)四十億元
31. **A**：期貨交易所欲與外國交易所簽訂合作協議或備忘錄時，應如何處理？  
(A)先報主管機關核准 (B)應即申報主管機關核備  
(C)應於處理完成後五日內，向主管機關申報 (D)應於發生之次日前向主管機關申報
32. **C**：依我國期貨交易法，關於會員制期貨交易所解散之事由，下列何者正確？  
(A)會員不滿十人時 (B)經會員大會決議通過，申報主管機關備查  
(C)破產 (D)董事會決議通過
33. **D**：下列何者為會員制期貨交易所解散之事由？  
(A)董事會之決議 (B)會員只有九人  
(C)會員違約交割金額超過結算交割基金 (D)章程所定解散事由之發生
34. **A**：會員制期貨交易所因下列何事由而解散者，非經主管機關核准不生效力？  
(A)會員大會之決議 (B)破產 (C)會員不滿七人時 (D)選項(A)、(B)、(C)皆是
- Note**：BC 這種屬於法定的解散事由，不再需要核准。
35. **B**：關於會員制期貨交易所全體會員的總出資額，下列何者正確？甲.不得少於新臺幣十億元；乙.兼營期貨結算機構業務者，不得少於新臺幣二十五億元；丙.不得少於新臺幣十五億元；丁.兼營期貨結算機構業務者，不得少於新臺幣二十億元  
(A)乙、丙 (B)甲、丁 (C)甲、丙 (D)乙、丁
36. **C**：公司制期貨交易所之非股東董事、監察人，由主管機關指派者，至少占全體董事、監察人之：  
(A)四分之一 (B)六分之一 (C)八分之一 (D)十分之一
37. **D**：依我國期貨交易法，關於會員制期貨交易所經理人之資格條件，下列何者正確？  
(A)有公司法第三十條各款規定情事之一者，不得擔任之  
(B)曾任法人宣告破產時之經理人，其破產終結未滿三年者，不得擔任之  
(C)最近三年內在金融機構使用票據有拒絕往來紀錄者，不得擔任之  
(D)選項(A)、(B)、(C)皆是
38. **A**：會員制期貨交易所會員除依章程規定分擔經費，各會員對於期貨交易所之責任，以其出資額之幾倍為限？  
(A)十倍 (B)二十倍 (C)五倍 (D)二倍

39. **D**：期貨交易所應向何機關繳存營業保證金？  
 (A)臺灣銀行 (B)財政部 (C)金管會 (D)國庫
40. **C**：假設公司制期貨交易所之交易業務委員會共有 9 位委員，依我國期貨交易法之規定，至少應有幾位為在該交易所交易之期貨商？  
 (A)1 位 (B)2 位 (C)3 位 (D)沒有限制
- Note**：至少應有 1/3。
41. **C**：依我國期貨交易法，關於公司制期貨交易所，下列何者正確？  
 (A)為便利資金流通，公司制期貨交易所得發行無記名股票  
 (B)在公司制期貨交易所交易之期貨商，應與交易所訂定委任契約  
 (C)公司制期貨交易所章程內定有股東資格限制者，其股票轉讓以章程所定資格者為限  
 (D)董事、監察人至少三分之一由非股東之專家擔任
42. **A**：依我國期貨交易法，有關公司制期貨交易所的規定，下列何者不正確？  
 (A)單一股東持股比例，不得超過實收資本額的百分之七  
 (B)公司制期貨交易所的組織，以股份有限公司為限  
 (C)公司制期貨交易所章程應依公司法規定  
 (D)股東資格及股份轉讓之限制，非經載明於章程，不生效力
43. **B**：關於公司制期貨交易所申請設立許可保證金之規定，下列何者不正確？  
 (A)應存入主管機關指定之金融機構 (B)由負責人繳存  
 (C)金額為新臺幣二億元 (D)得以政府債券或金融債券繳交
- Note**：由發起人繳存。
44. **B**：會員制期貨交易所全體會員之出資額下列何者正確？  
 (A)不得少於新臺幣五億元 (B)不得少於新臺幣十億元  
 (C)不得少於新臺幣十五億元 (D)不得少於新臺幣二十億元
45. **B**：依據期貨交易法規定，公司制期貨交易所至少應設：  
 (A)業務委員會、稽核委員會 (B)業務委員會、紀律委員會  
 (C)紀律委員會、教育推廣委員會 (D)業務委員會、監視委員會
46. **D**：關於期貨交易所繳交營業保證金之規定，下列何者正確？  
 (A)經主管機關許可並依法登記後繳存 (B)向國庫繳存  
 (C)得以現金、政府債券、金融債券繳交 (D)選項(A)、(B)、(C)皆是
47. **B**：依我國期貨交易法之規定，使用期貨集中交易市場契約應由何者簽署？  
 (A)會員制期貨交易所與會員 (B)公司制期貨交易所與在該所交易之期貨商  
 (C)結算機構與其結算會員 (D)公司制期貨交易所與結算機構

■ **結算機構：同樣是固定必考的題組。**

48. **C**：期貨結算機構之業務為下列何者？I.提供期貨集中交易市場；II.受託交易期貨商品；III.執行期貨集中交易市場之結算及交割；IV.擔保期貨交易之履約  
 (A)I、II (B)II、III (C)III、IV (D)II、IV

49. **C**：有關期貨結算機構之組織型態，除由期貨交易所或其他機構兼營者外，應為何種組織？  
(A)非以營利為目的之財團法人 (B)以營利為目的之社團法人  
(C)股份有限公司 (D)依商業團體法設立之商業團體
50. **D**：期貨結算機構之負責人，包含下列何者？A.董事長；B.總經理；C.監察人；D.其他依法律規定應負責之人  
(A)僅 A. (B)僅 A.、B. (C)僅 A.、B.、C. (D)A.、B.、C.、D.
- Note**：又是負責人，包含董監、經理人等。
51. **A**：依我國期貨交易法，關於期貨結算機構的規定，下列何者正確？  
(A)除另有規定者外，準用期貨交易法第二章期貨交易所之規定  
(B)期貨交易之結算，應由期貨交易人向期貨結算機構辦理之  
(C)期貨結算會員資格應由主管機關定之  
(D)期貨結算機構的管理規則應由董事會制定
52. **C**：期貨結算機構之最低實收資本額，下列何者正確？  
(A)新臺幣四億元 (B)新臺幣六億元 (C)新臺幣十億元 (D)新臺幣十五億元
53. **B**：兼營期貨結算機構業務之公司制期貨交易所，其最低實收資本額，下列何者正確？  
(A)十億元 (B)二十億元 (C)十五億元 (D)二十五億元
- Note**：資本額類的題目要看清楚問哪一個機構。
54. **D**：期貨交易所或其他機構申請兼營期貨結算機構業務者，應至少指撥多少營運資金？  
(A)新臺幣伍仟萬元 (B)新臺幣貳億元 (C)新臺幣伍億元 (D)新臺幣壹拾億元
55. **A**：由期貨交易所或其他機構兼營之期貨結算機構應繳存之營業保證金，下列何者正確？  
(A)指撥專用營運資金百分之五 (B)實收資本額百分之五 (C)新臺幣四億元 (D)新臺幣二億元
56. **B**：期貨結算機構應設置業務委員會及紀律委員會，其成員至少應有幾分之幾為其結算會員？  
(A)四分之一 (B)三分之一 (C)二分之一 (D)三分之二
- Note**：這比例和公司制期交所業務委員會應有 1/3 為在該交易所交易的期貨商一樣，一起記。
57. **D**：依我國期貨交易法之規定，結算會員之資格，由以下何者決定？  
(A)期貨公會訂定，報請目的事業主管機關核定 (B)期貨結算機構會同期貨交易所共同訂定  
(C)主管機關訂定 (D)期貨結算機構訂定，報請主管機關核定
- Note**：注意，結算會員的資格，不需要主管機關訂定，是由結算機構來訂，有兩題考這一點。
58. **C**：在擬訂期貨結算會員資格時，下列哪一個要件不在衡量之列？  
(A)資本額 (B)財務、業務狀況 (C)具上市或上櫃資格 (D)債信情況
59. **D**：臺灣期貨交易所結算會員，依其業務範圍分為：甲.個別結算會員；乙.一般結算會員；丙.全席結算會員；丁.特別結算會員  
(A)甲、乙、丙、丁 (B)僅甲、乙 (C)僅乙、丙、丁 (D)僅甲、乙、丁
60. **C**：在我國結算會員類別中，不具期貨商身分之結算會員為：  
(A)個別結算會員 (B)一般結算會員 (C)特別結算會員 (D)選項(A)、(B)、(C)皆非



61. **B**：我國結算會員制度，除為自己業務之交易辦理結算交割外，尚可受託為其他期貨商辦理結算交割者為：  
(A)個別結算會員 (B)一般結算會員 (C)特別結算會員 (D)選項(A)、(B)、(C)皆可
62. **D**：關於期貨結算機構應與其結算會員訂立之契約，下列何者正確？  
(A)應簽訂期貨結算交割契約 (B)應載明期貨結算、交割手續費收取標準  
(C)得因契約一方當事人解散或業務許可之撤銷而終止 (D)選項(A)、(B)、(C)皆是
63. **D**：關於期貨結算機構應繳存之申請許可保證金，下列何者不正確？  
(A)應由發起人繳存 (B)存入主管機關指定之金融機構 (C)金額為新臺幣二億元 (D)限以現金方式繳交
64. **C**：期貨結算機構自許可設置之日起若無正當理由申請展期者，應於多少時間內向主管機關申請核發許可證照？  
(A)一個月 (B)三個月 (C)六個月 (D)一年
65. **B**：期貨結算機構經主管機關許可，並依法登記後，應向國庫繳交下列何種款項？  
(A)違約損失準備 (B)營業保證金 (C)交割結算基金 (D)賠償準備金
66. **D**：依我國期貨交易法關於期貨結算機構之業務規則內容，下列何者正確？  
(A)應規定服務費事項 (B)規定結算確認、登錄與報告書  
(C)應規定結算與交割之程序及方法 (D)選項(A)、(B)、(C)皆是
- 期交所、結算所的處分權：這部分要小心，題目不少，而且容易混淆，所以要小心分辨。
67. **B**：期貨商違反公司制期貨交易所之受託契約準則之規定，依據期貨交易法規定，期貨交易所對期貨商：  
A.處罰違約金；B.停止或限制交易；C.終止契約；D.除名  
(A)A、B、C、D. (B)A、B、C. (C)B、C、D. (D)A、C、D.
68. **A**：會員或期貨商不能履行結算交割義務時，期貨交易所應採取下列何種措施？甲.督導承受之會員或期貨商接辦相關事務；乙.立刻通知該會員或期貨商追加交割結算基金；丙.會同期貨結算機構進行專案檢查；丁.交由金管會進行專案檢查：  
(A)僅甲、丙 (B)僅乙、丙 (C)僅乙、丙、丁 (D)僅甲、丙、丁
69. **D**：依我國期貨交易法，會員制期貨交易所對會員有下列行為之一者，應課以違約金？甲.違反法令或不遵行經主管機關本於法令所為行政處分；乙.違反期貨交易所章程、業務規則、受託契約或其他章則；丙.交易行為違背誠實信用，足致他人受損害  
(A)僅甲. (B)僅甲、乙. (C)僅乙、丙. (D)甲、乙、丙.
70. **A**：依我國期貨交易法，會員被停止交易時，期貨交易所應採取之措施，下列何者正確？  
(A)期貨交易所應依章程規定，責令本人了結其於期貨交易所所為之交易  
(B)期貨交易所對該會員處以罰鍰  
(C)期貨交易所沒收其繳交之結算保證金  
(D)期貨交易所不得指定其他會員了結其於期貨交易所所為之交易
71. **D**：會員制期貨交易所對會員下列何種行為，應課以違約金，並得警告或停止或限制其於期貨交易所為交易？  
(A)違反法令或經主管機關本於法令為行政處分仍不遵行者 (B)違反期貨交易所章程  
(C)違反期貨交易所業務規則 (D)選項(A)、(B)、(C)皆是
72. **D**：依我國期貨交易法，會員制期貨交易所之會員違反誠實信用，足致他人受損害時，期貨交易所應採取何



種措施？I.課以違約金；II.警告；III.停止或限制其在期貨交易所為交易；IV.情節重大者得以除名

(A)僅 I、IV (B)僅 I、II、III (C)僅 III、IV (D)I、II、III、IV 皆有

73. **D**：臺灣期貨交易所之結算會員因財務因素導致之違約，該期交所得對該結算會員帳戶內之部位及保證金以何方式處理？

- (A)凍結或移轉違約結算會員結算保證金專戶內之款項及有價證券  
(B)與違約期貨商訂有承受契約之期貨商須依上該期交所之指示，了結違約客戶之未沖銷部位  
(C)停止違約結算會員之交易。但為了結部位所為之交易，不在此限  
(D)選項(A)、(B)、(C)皆是

74. **A**：期貨交易所發現期貨商有下列何情事，得對期貨商專案檢查？A.期貨商經營不善致信用難以維持；B.有突發事件；C.內部稽核作業有重大缺失；D.不能履行結算交割義務

(A)A、B、C、D. (B)僅 A、C、D. (C)僅 B、C、D. (D)僅 C、D.

75. **A**：依據臺灣期貨交易所業務規則之規定，結算會員有下列何種情事即視為結算會員違約？

- (A)未於規定期限內繳交結算保證金 (B)未於規定期限內完成電腦連線  
(C)未於規定期限內完成經理人、業務人員登記 (D)未如期取得營業許可

76. **D**：臺灣期貨交易所在下列何種情形下，得暫停期貨商之交易？

- (A)期貨商經營期貨經紀及自營業務未各別獨立作業  
(B)期貨商未依規定而洩露客戶之期貨交易委託事項  
(C)期貨商未設置委託人明細帳  
(D)違反該期貨交易所相關規定，而規避或拒絕該期貨交易所檢查或查詢者

77. **C**：對於結算會員之結算、交割行為違背誠實信用，以致他人受損害者，期貨結算機構得採取下列何種處分？甲.限制其交易數量；乙.課以違約金；丙.停止或限制其於期貨結算機構所為結算、交割；丁.命令該結算會員追加交割結算基金

(A)甲、丁. (B)丙、丁. (C)乙、丙. (D)甲、丙.

**Note**：注意結算機構不能限制交易數量，那是期交所管的，結算所可限制交割結算業務。

78. **B**：依我國期貨交易法之規定，下列何者有權或可採行措施限制期貨交易人之期貨交易數量？甲.期貨交易所；乙.期貨結算機構；丙.主管機關；丁.期貨公會

(A)丙 (B)甲、丙 (C)甲、丙、丁 (D)乙、丙、丁

79. **D**：期貨交易所應注意查察其會員或期貨商之財務、業務及內部稽核作業情形，發現有違反法令或不當情事者，應即為適當處理，並通知下列何者？甲、金管會；乙、全國期貨商業同業公會聯合會；丙、中央銀行；丁、期貨結算機構

(A)僅甲、丙 (B)僅乙、丙 (C)僅乙、丁 (D)僅甲、丁

80. **D**：期貨結算會員違反期貨結算機構章程時，期貨結算機構得採取下列何種措施？

- (A)課以違約金 (B)警告  
(C)停止或限制其於期貨結算機構所為之結算、交割 (D)選項(A)、(B)、(C)皆是

## 法規重點 06 法律責任與爭議處理



## 【老莫の考前分析】

本單元在期貨中重要性不高，但由於難度並不高，所以仍應留意。

重點放在：七年刑度的刑事責任題、行政處分題。

## 法律責任概念與一般規定

法律責任有分為幾個層次，最嚴重的為刑事責任，這已經是「犯罪」行為了。一般我們說的被「抓去關」就是屬於刑事處罰，但刑事處罰並不只有處以徒刑，處「罰金」、拘役等也都是刑事處罰；另外則為民事責任與行政責任，民事責任是處理私人間的糾紛，有一大部分都是「因某原因於是某甲要求某乙賠償」這類，所以看到「負擔賠償責任」就是負擔民事責任。行政責任則是與公機關有關，大部分都是因為違反了主管機關的某些規定，於是受到處罰，「罰鍰」就是屬於行政罰（罰金是刑事罰）。念的時候可以體會一下哪些各是屬於刑事、民事與行政責任，應該不難區分。

## 最嚴重的違法行為

老莫把期貨交易中刑度最高的行為整理在一起，刑度達到七年的還有違背職務的收賄，也一起注意一下：

行為模式	相關責任與考點
有對作、虛偽、詐欺、隱匿或其他足生期貨交易人或第三人誤信之行為	所謂對作，包含： ①場外沖銷 ②交叉交易 ③擅為交易相對人、配合交易。
未經許可擅自經營期貨信託、期貨經理、期貨顧問或其他期貨服務事業；或未經許可私自募集期貨信託基金者	（無）
對於期貨交易，有意圖影響期貨交易價格之行為	包含有： ①自行或與他人共謀，連續提高、維持或壓低期貨或其相關現貨交易價格。 ②自行或與他人共謀，提高、維持或壓低期貨或其相關現貨交易價格。 ③自行或與他人共謀，傳述或散佈不實之資訊。 ④直接或間接影響期貨或其相關現貨交易價格之操縱行為。
以上行為的刑事責任	刑事責任：七年以下有期徒刑、得併科新台幣 300 萬元以下罰金。

## 內線交易

內線交易一樣是屬於期貨法規中最高刑度的行為，但期貨內線交易和證券的內線交易規定不太一樣，不同於證券由於牽涉到發行人即為公司之內部人，所以所規範的對象多為內部人，而期貨商品由於並非由公司內部人所發行，故規範的對象轉移到期貨市場中的各個參與角色。

行為模式	相關責任與考點
直接或間接獲悉足以重大影響期貨交易價格之消息時，於該消息未公開前，不得自行或使他人從事與該消息有關之期貨或其相關現貨交易行為	<p>受規範對象：</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>❶ 期交所、結算機構、期貨業、商業公會等之董監、經理人、受雇人、受任人。</li> <li>❷ 主管機關之公職人員、受雇人、受任人。</li> <li>❸ 從上述人員獲悉消息之人。</li> </ul> <p>但有正當理由相信該消息已公開者，不在此限。</p> <p><u>刑事</u>責任：<u>七年以下有期徒刑、拘役或科或併科新台幣 300 萬元以下罰金。</u></p>

( 中略 )

## 法規重點 07 跨單元重點整理



## 【老莫の考前分析】

跟高業、初業相比，期貨的數字題、比率題等數量少很多，但仍是有一定的比例，所以考前還是需要將本單元的整理再次複習一次，以強化印象。

重點放在：保證金、日期題、百分比題。

## 01 關於年月日

本類數字題目是期貨考試中最多的類型，牽涉到相當的分數，幸好裡頭有相當的比例其實是有一致的邏輯，所以並不至於太難背誦。

## 5 日類

本類題目最多，右表老莫盡量將性質接近者放一起，一樣盡量用關鍵字或性質來背誦。

- ☑ 期交所之負責人因職務涉訟，則應於事實發生日後 5 日內申報
- ☑ 期貨事業經理人、業務人員因職務涉訟，應於 5 日內申報
- ☑ 結算機構應將對市場之監視及處理情形，於事實發生 5 日內申報
- ☑ 結算機構因發生訴訟、商務仲裁等對財務或業務有重大影響者，應於知道事實發生或處理完成後 5 日內申報
- ☑ 期貨商知悉其董事使用票據有拒絕往來之情事，應於 5 日內申報
- ☑ 期交所之董監異動時，應於異動後 5 日內申報核備
- ☑ **期貨商與期貨服務事業**之負責人與**業務員**異動時，應於 5 日內向公會申報
- ☑ 期貨商經理人持股變動時，應於次月 5 日前向公司申報，公司應於同月 15 日前彙總申報
- ☑ 期貨商應按月編製對帳單一式兩份，並於次月 5 日前填製，一份送期貨交易人，一份由期貨商保存

## 2 日類

右邊都是 2 日內須申報事項，都是比較緊急的狀況。

- ☑ 期交所、結算機構股東常會承認之年度財務報告與公告並向主管機關申報者不一致時，應於事實發生日起 2 日內公告並申報
- ☑ 期貨商應於 2 個營業日內將保證金與明細移交給訂有承受契約之其他期貨商
- ☑ 期貨商因緊急資金週轉而向非金融機構借款，應於事實發生日起 2 日內申報
- ☑ 向不特定人募集之期貨信託基金暫停計算買回價格時，應於 2 日內公告

## 10 日類

多是業務報表的申報。

- ☑ 期貨商應於每月 10 日以前，申報上月份會計科目月計表、財務比率月報表與交易量月報表
- ☑ 期貨商經金管會核准之投資事項如有變更者，應於變更日起 10 日內申報備查
- ☑ 期貨信託事業應於每月 10 日前，向商業同業公會申報上月經營

業務表冊

- ☑ 期貨交易輔助人應於每月 10 日前，向主管機關申報上月份業務量月報表

2 年類

- ☑ 證券投顧兼營期貨顧問業務後，每股淨值低於面額者，應於2 年內改善之
- ☑ 已取得期貨業務員資格者，尚須在證券或期貨機構從事相關工作2 年以上，才能擔任期貨交易研究分析之經理人
- ☑ 他業兼營期貨經理事業，取得證照後2 年後未與委任人簽訂契約者，許可將被廢止
- ☑ 他業兼營之期貨信託事業經完成登記後2 年內未申請募集期貨信託基金者，將廢止兼營許可

3、5 年類

- ☑ 破產終結未滿5 年或調協未履行者，不得充任會員制期貨交易所之經理人
- ☑ 違反期交法、證交法等，經受罰金以上之刑未滿5 年者，不得擔任會員制期交所與期貨商之發起人
- ☑ 期貨業務員經測驗合格，自證書核發起5 年內未辦理登記，即喪失資格
- ☑ 期貨信託事業專業發起人中，除金控外，其他事業均必須至少成立3 年以上

幾個月類

- ☑ 期貨交易所送審期貨契約，准駁期間不得超過6 個月
- ☑ 會員制期交所之設立，應於主管機關許可日起6 個月內完成登記
- ☑ 結算機構應於許可設置後6 個月內向主管機關申請核發執照
- ☑ 期交與結算所最遲應於年度開始2 個月前擬具預算，並申報核定
- ☑ 期貨業應於每會計年度終了後4 個月內，向主管機關申報內部控制聲明書
- ☑ 期交所與結算機構擬定年度業務計畫之時間為年度開始3 個月前
- ☑ 期貨商（其他單位亦同）應於每營業年度終了後3 個月內，公告並向主管機關申報年度財務報告

按月彙報

- ☑ 期貨交易所與結算機構之業務人員登記或異動，應按月列冊彙報金管會
- ☑ 結算會員入會或退會時，結算機構應按月彙報
- ☑ 結算機構對會員財務、業務之查核情形，應按月彙報

處分時限

- ☑ 3 個月內未受警告之處分，可申請兼營期貨業務
- ☑ 半年內未受主管機關撤換負責人等處分者，可申請設置分支機構

- ☒ 1 年內未受停業處分、停止或限制買賣處分者，可申請設置分支機構或申請兼營期貨業務
- ☒ 2 年內未受撤銷部分營業許可者，可申請設置分支機構或申請兼營期貨業務

## 人員訓練

- ☒ 初任與離職 2 年再任業務員者，應於執行業務前 6 個月內參加職前訓練
- ☒ 期貨商之在職業務員應每 2 年參加在職訓練
- ☒ 期貨交易輔助人之業務員應每 2 年參加在職訓練
- ☒ 期貨交易輔助人於取得期貨業務員資格前半年內所受之職前訓練仍屬有效

## 其他

- ☒ 非由他業兼營之期貨信託事業經核發執照後，應於 1 個月內申請募集期貨信託基金，否則將廢止營業許可
- ☒ 期貨交易系統發生故障，應於事實發生次日前申報
- ☒ 期貨經理事業與委任人簽訂契約前，應有 7 日以上審閱期
- ☒ 期貨信託事業應營業滿 1 年後，始得申請設置分支機構
- ☒ 期貨信託事業之發起人，自公司設立之日起 2 年內，不得擔任其他期貨信託事業之發起人

## 測驗

1. \_\_\_\_\_內未受停業處分、停止或限制買賣處分者，可申請設置分支機構或兼營期貨業務
2. 會員制期交所之設立，應於主管機關許可日起\_\_\_\_\_內完成登記
3. 期貨交易輔助人之業務員應每\_\_\_\_\_參加在職訓練
4. 期交所之董監異動時，應於異動後\_\_\_\_\_內申報核備
5. 期貨信託事業應營業滿\_\_\_\_\_後，始得申請設置分支機構
6. 他業兼營期貨經理事業，取得證照後\_\_\_\_\_後未與委任人簽訂契約者，許可將被廢止
7. 期貨商（其他單位亦同）應於每營業年度終了後\_\_\_\_\_內，公告並向主管機關申報年度財務報告
8. 結算機構應將對市場之監視及處理情形，於事實發生\_\_\_\_\_內申報
9. 結算機構對會員財務、業務之查核情形，應\_\_\_\_\_
10. 期貨交易輔助人應於每月\_\_\_\_\_前，向主管機關申報上月份業務量月報表
11. 期貨商應於\_\_\_\_\_個營業日內將保證金與明細移交給訂有承受契約之其他期貨商

**Answers :** 1 年、6 個月、2 年、5 日、1 年、2 年、3 個月、5 日、按月彙報、10 日、2。

（後略）