

期貨市場概論

班級：會三乙 姓名：沈宜穎 學號：S0062136

一直我一直有一個迷思，只要一提到期貨交易，我總認為那是萬惡之源，有多少人因為玩期貨，而導致破產甚至妻離子散，因為我的個性保守，向來對這種大起大落的投機行為敬謝不敏，覺得這是一場合法的賭博行為，所以從不去了解期貨交易究竟是怎麼一回事。

但是透過今天的演講者的說明我才發現，我錯的很離譜，原來期貨也有好的一面，原來期貨的功能主要分為避險與投機兩方面，我以前只知道投機的壞處，不知道原來避險也是可以造福人民的，例如：對農夫來說購買期貨，反而對他是一種對未來的保障，因為買了期貨表示到時候一定會有人要買他的貨，那他現在種農作物不會白作工，也不會投入大量的成本後卻在收成時無法回收，又或是看到今年某種農作有好的價錢，便一窩蜂地大量種植，又造成「穀賤傷農」的情形發生。可惜台灣並沒有農作物的期貨商品，不過我想就算台灣有此項期貨商品，其成效可能會大打折扣，因為台灣的農夫幾乎不具有這方面的知識，所以通常必需透過期貨市場的專業人員來操作，既然要透過中間人來搓合交易，成本又將會提高，所以我想這項業務可以交由地方的農會來執行，透過農會的分析 and 宣導予農民或許是一個辦法，也可以讓這項措施落實更徹底。

近年國際間的交易越來越密切，牽一髮而動全身，這也表示當某個地方出現了問題，那整個交易鍊將會受到牽連，進而觸發了全球的金融風暴，再加上金融商品推陳出新，而其內容物複雜性高，黑天鵝效應越來越容易發生，造成金融風暴的周期大大地縮短，這對我們的經濟不是一件好事。

期貨場的高風險是眾所皆知，所以期貨交易所也制定出相關的規範，避免無限制的損失，但重點是，法規是死的，唯有從業人員實際遵守才能使之發揮應有的效果，否則演講者所舉的例子——杜姓交易人不會是唯一的受害者。

人心不足蛇吞象有誰不愛錢，但是在玩期貨之前必需了解，高報酬將伴隨高風險，應該見好就收，不可因吃了甜頭，就不可自拔、跌入深淵。

主題:期貨市場概論

演講者:邱文昌總經理

姓名:王筱慧 S0062132

演講一開始，邱總經理透過黑天鵝的故事並讓我們自己閱讀投影片來引起我們的好奇心，透過這個故事在開場就開宗明義告訴我們一個很重要的觀念——我們無法透過觀察、歸納已經發生的事情，來預知未來，由此可知當我們在選擇做任何投資時，沒有任何人可以百分之百確知到底結果會大賺一筆或賠錢收場。再者，回顧國際金融危機，從2008年房價泡沫化開始，引發了一系列的金融風暴，此次危機正代表一個過度成長且弊多於利的金融行業的失敗，最後到底是透過什麼樣的方式來讓全球走出這麼危機呢？其實就是把金融商品證券化，貸款不再像過去一樣，只屬於貸方，而是把它轉賣給別人，藉由分散風險使金融體系更健全，但最終結果反而使經濟更脆弱無法承受金融動盪，故原先已有的金融商品已無法因應市場上所帶來的衝擊。

現代金融之父同時也是諾貝爾經濟學獎得主莫頓米勒曾經說過，「金融期貨是二十年來金融市場最重要的金融創新」，在1970年代前大多是以農場品期貨為大宗，接著才逐漸導向以金融期貨為非農重點，期貨其實就是一種跨越時間的交易方式，買賣雙方透過簽訂合約，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。此外，期貨具備避險功能、價格發現功能與投機功能這三大主要功能，不僅提升金融市場的運作效率，從2003年至2010年間，全球期貨市場規模竟超越了證券市場，顯然投資者更傾向於一個能避險的金融工具。

而我國的期貨市場以股價指數類的商品較多，在2012年台灣期貨交易所全球排名第21名，但在面臨激烈的國際競爭下，要如何不被強敵如大陸交易所、新加坡等追上是值得面對的挑戰。感謝邱總經理在這次演講中仔細地解釋期貨這項金融商品，雖然以前在中會課本中有學習過，但從這次演講中不僅僅讓我更深刻了解期貨，也能從實務上的例子了解各種影響金融市場的事件，與其他所學相互融會貫通，並從各個面向分析台灣的期貨交易市場正面臨何種問題。最後與一開場相呼應，任何投資皆會存在著風險，高報酬相對的就是高風險，況且也沒有人可以保證結果會是如何，當然在期貨市場下也存在著同樣的問題並非期貨市場就完全無風險存在。

期貨業概論

演講一開始，邱總經理以「感恩節的火雞」來為我們講解黑天鵝效應。而在金融市場裡沒有所謂絕對肯定的事情，你永遠不知道何時會有黑天鵝出現，將你所辛苦建起的一切給全盤推翻。

1930年時美國的銀行體系原先遭到嚴格管控，當時的金融業屬於一個穩定甚至沉悶的行業，金融加保險佔美國的國內生產毛額還不到4%。但是從八零年代開始，一個新的金融體系以更勝以往的規模開始崛起。世界從工業市場開始邁入資本市場。大量的金錢在各種金融市場中流動，吸引越來越多人將自己的積蓄投入這個金錢的大熔爐中，渴望獲取更多的利益。然而人們過度沉迷於投資行為所帶來的巨大利益，而忽略了風險的存在。從1990年日本經濟危機以來黑天鵝效應不斷發生，金融危機所發生的次數越來越頻繁。

面對風險開始不斷出現的金融市場，期貨開始在金融體系中嶄露頭角。期貨最早是為了幫助農民預期農產品價格所產生的避險工具。以往農民經常會因為突如其來的天氣或市場因素遭受慘重損失，農民們總是有如賭博般來進行種植。因此透過期貨當農民得知農產品未來的價格後，便能決定是否要種植，如此一來便能大幅度地降低風險，農民們能夠更加安心地播種。1970年代金融期貨問世，隨著不斷發展的金融市場，期貨市場也跟著開始大幅成長，此種「避險」的概念廣為大受好評。

然而雖說是避險，並不代表風險就此完全消失。在期貨市場中，這些被切割的風險將會轉移到投機者身上。然而採取避險的方式並不代表能夠完全避免損失的情況，也有可能避險過後現貨部位獲利增加，損失了大賺一筆的機會，而期貨市場中的投機者便是看準了期貨市場的此種特質來進行投機。

慚愧的是在聆聽這場演講之前，我對於期貨的觀念僅僅停留在農產品的部分。經歷邱文昌總經理此場精彩的演講後，我才徹底了解到期貨在金融市場中所扮演著怎麼樣的一個角色，也讓我興起了對於期貨的興趣。金融商品有各式各樣的種類也各自擁有不同的特色，我十分期待往後的演講也能同此次讓我學習到新的事物。

演講心得

在這場演講中，學習到了新的名詞，也進一步的想要多了解一下何謂黑天鵝事件，所謂的「黑天鵝事件」，是指不可預測的重大事件。它罕有發生，但一旦出現，就具有很大的影響力。幾乎一切重要的事情都逃不過黑天鵝的影響，而現代世界正是被黑天鵝所左右。從次貸危機到東南亞海嘯，從九一一事件到鐵達尼號的沉沒，黑天鵝存在於各個領域，無論金融市場、商業、經濟還是個人生活，都逃不過它的控制。

黑天鵝有著高度不可能事件所應具備的三個特徵：第一是不可預知性；第二是它所帶來的影響是巨大的；第三是，在此之後，人們總是試圖編造理由來作解釋，好讓整件事情看起來不是那麼的隨意就發生了，而是事先能夠被預測到的；他所帶來的效應——是個離群值，因為它出現在通常的期望範圍之外，因為過去的經驗無法讓人相信其出現的。也就是說，它很稀有。第二，它帶來了極大的衝擊。第三，儘管少見稀有，可是一旦發生之後，人類會因為天性使然而去捏造解釋，讓這事件看起來是可解釋及可預測的。

典型的“黑天鵝”事件有：次級抵押貸款風波，過去 20 年來，華爾街各大金融機構聘請了來自美國頂尖高校的數學人才，編制了針對股市的電腦自動交易系統。但在 2008 年夏天，因為次級債市突變，高盛旗下由電腦交易的“全球配置基金”在一周的時間裏價值縮水 30%，損失 14 億美元。長期資本管理公司：長期資本管理公司依據歷史資料建立了複雜的定量模型，並認為新興市場利率將降低，發達國家的利率走向相反，於是大量買入新興市場債券，同時拋空美國國債。然而 1998 年 8 月，俄羅斯宣佈盧布貶值延遲三個月償還外債，俄羅斯國債大幅貶值並完全喪失流動性。從 5 月俄羅斯金融風暴到 9 月全面潰敗，這家聲名顯赫的對沖基金在短短 150 餘天內資產淨值下降 90%，出現 43 億美元巨額虧損，僅剩 5 億美元，瀕臨破產。

黑天鵝事件的效應在工業革命期間開始加速，因為世界從此變得越來越複雜，而普通事件，就是我們研究、討論、並企圖透過讀報去預測的事件，卻變得越來越不重要。

黑天鵝效應這可以延伸到所有的事業。如餐飲業中的殺手級“神秘配方”，如果配方眾所周知，則隔壁的人早就想出對策，而這配方也將毫無特點。餐飲業中下一個殺手必須是：當前餐飲業者不易想到的構想，必須和預期有某種距離。這種冒險創舉愈是在意料之外成功，競爭者就越少，而實現這個構想的企業家也就越成功。

黑天鵝效應沒有人可以置身其外，我們應該要盡可能讓自己去占到有利位置，減少風險，並從中獲得最大利益！

聽完邱總經理的報告後有一種豁然開朗的欣喜感！

修了好幾個禮拜的期貨與選擇權，雖然學了一些期貨商品的定義、交易策略模型及選擇權的訂價方式，因為是第一次接觸，一個月過去了對期貨還是沒甚麼概念，但經過這短短兩小時的演說後，好多細節都串連了起來！

我知道了期貨的起源是由於早期農產品的價格波動，對農民產生了不利的風險，進而衍生出期貨商品，決定買賣雙方在未來一定期間產品的到期價格，而避險後的利潤，彌補了現貨價格下降的風險及損失，因此生產者即可安心生產，不用害怕虧損了。

還有課本上常常出現的 Hedge 和 Speculate 之間的關聯性。被規避的風險並不會憑空消失，而是由投機人成為風險的承接者，然而投機者若是沒有落實風險的控管，可能會遭受到鉅額的損失，邱總經理提到的案例讓我深刻體會到買空賣空的風險有多麼驚人！金融商品的操作上果然必須小心謹慎。

以及老師上課提過的效率市場的概念，邱總經理再一次的解說加深了我對弱勢、半強勢、強勢效率市場的印象，還有之前不太理解的問題也解決了；而期貨市場及現貨市場的比較表格更強化了我對期貨的認知；而後面提到大一企業管理學到的 SWOT 分析，原來也能運用在期貨市場上時，心裡覺得有點難過，我想邱總經理說的是對的，自己總是在應付學校的期中期末，沒有真正的理解書本上的知識，才會學什麼忘什麼，所以邱董事長才會鼓勵我們多去參加考試吧！因為參加考試的時候才会有統整的機會！

最後還提到了期貨員應有之作為，有時候為了留住客戶而拿風險作為競爭工具，或是達到砍倉、追繳之標準時卻沒有採取任何行動，因此，即時交易明細及交易紀錄的建立機制能有效掌控這些情形，維護市場的穩定，增加投資者的信心。

綜上所述，我發現因為事先的接觸與學習，我更能清楚理解演講者所要傳達給我們的訊息，在演講的過程中更能專注聆聽，且獲知課堂上未曾教授的實務議題，滿滿的收穫也更加深了我對期貨的興趣，真的很謝謝邱總經理豐富且有條理的介紹！

期貨市場概論—臺灣期貨交易所邱文昌總經理

班級	會三乙	學號	S0062102	姓名	陳祥鳳
----	-----	----	----------	----	-----

演講的一開始談到「黑天鵝」，它打破了我們自以為熟知的現況，探討那些我們認為不太可能發生或忽視的事物，但是它確實存在，並且深深地影響我們的生活，即便發生的次數不多。以國際金融危機為例，從1930年的經濟大蕭條開始，一直到2010年的美債歐債危機，期間發生許多次的經濟危機，而頻率也有縮短的趨勢，或許剛開始被大眾誤認為曇花一現，因而選擇置之不理，但如今它顯然已是不容忽視的一大課題。

市場的風險分為系統風險及非系統風險，而期貨交易為消除系統風險的工具，因無法預期未來經濟狀況，而選擇於現在簽訂以約定價格收購未來的產品，此為期貨避險之功能，保障賣方在未來發生經濟蕭條時仍可賺取不變之利潤，然就我的看法，賣方是將系統風險轉嫁給買方承擔，而買方之所以同意承擔此風險，在於他「認為」到時產品之價值會超過現在約定之價格，並為其產生利益。相較於股票，期貨交易可以說是很公平的投資工具，因為他人的利益建立在別人等額的損失上，為零和交易。

進行期貨交易時，交易人必須落實其風險控管，特別是客戶風險評估，當所繳納之保證金無法支付所產生之損失時，應要求其追繳差額，但在統一證券前總裁的案例中卻忽視此一風險，進而導致其高達六億元的損失，究竟要自行默默承擔風險也不願得罪客戶，以求日後其穩定之投資，還是正視風險並為可能流失之客源作心理準備，對此，交易人必須落實自身之風險控管，切勿放縱客戶，而將自身暴露於更大的風險之下。

台灣對於期貨交易課有期交稅，導致我國於期貨上因成本提升而較他國缺乏競爭力，因此有可能將承擔風險之能力納入競爭力之考量，如是，將面臨上述自身風險控管問題，故對於期貨交易，應在交易市場上做調整，透過擴大期貨市場，能為期貨帶來更多的可能性及效益，不須局限於現況而承擔更多的風險，而是增加期貨交易的彈性，創造發展的空間，擁有不同的客源，降低交易人徘徊在客戶及風險間所產生的損失。

期貨市場概論心得

講師 邱文昌

會三甲 鄭怡婷 S0062040

黑天鵝跟火雞的故事是第二次聽到，上一次也是台灣期交所的專家所說，由此可見這故事背後的寓意對金融界有著多大的影響跟警惕。從黑天鵝跟火雞事件可知一個事件之所以發生，就因為我們認為不會發生，就會變得不重要。可能因為我們因為預期他們不太可能發生兒發生並且惡化。講師也說我們可能會知道很多我們無法預知得事情，但是這些事情在上帝的世界裡就又變得十分渺小。

在系上尚未修習跟期貨有關的課程，上次有榮幸聆聽期交所的經理說明期貨，卻不慎理解，這次感謝有總經理帶來的精闢演講及分享，對期貨有了更深一層的認識，講師著重在解釋期貨交易的避險功能。我們可以明顯知道採取期貨避險對生產者與需求者的重要性。在台灣期貨市場 SWOT 方面，我們也學習到台灣面臨著國際的競爭問題，台灣雖然有活絡的股票現貨市場，但是台灣有全球唯一的期貨交易稅，個人覺得台灣政府有必要做出更多利於市場的做為，稅收的課徵不應該影響經濟的發展，畢竟經濟的發展是國家的基礎。另外，大陸亦敵亦友的身分為我們帶來競爭也為我們帶來何做機會，這是我們所面臨的威脅也是我們所擁有的機會。我喜歡講師所說的居安思危，看似安全的時候，仍要不停的思考還有哪些淺在客戶，這也讓許多國家的期交所積極促成跨國合作。香港期貨交易所併購倫敦期貨交易所成為大型交易所就是很棒的例子。而令人振奮的是目前歐洲期貨交易所也積極找台灣期貨交易所合作。

在此演講，有榮幸有機會問到講師關於歐洲期貨交易所找台灣期貨交易所的相關問題。當時是對幾天前由台灣期貨交易所衍生的新聞，董事長有提及歐洲期貨交易所主動找台灣期貨交易所討論人民幣匯率的合作，當時我向講師提出的疑問是：「歐洲期貨交易所找台灣期貨交易所合作除了因為台灣是人民幣清算中心之外，還有什麼吸引因素嗎？」講師的回答真是令人驚訝，原來由此一來，不僅可以增加投資，更可以延長兩邊的交易時間。原本也想詢問：如此一來，台灣期貨交易所是否會助長人民幣的升值，使得台幣與人民幣的匯率不平衡等問題，是否需要跟中央銀行討論？令我意外的是，講師在講解問題時竟也提到了此事，關於中央銀行希望只開放台灣期貨交易所跟歐洲期貨交易所的某些不會影響台幣的合作案。

我喜歡講師所說的「唯一會限制創新的只有想像力」、「歷史會重複出現，但往往會帶著意外的驚喜」。想像力會為我們開創機會，就跟產品設計者的想像力是否足夠，能否帶領新風潮一般。另外我們喜歡看歷史，從歷史中去找線索，但是不能過度自信，歷史終究只是歷史，不能預知現在及未來。太多的小聰明在金融界更需要謹慎小心。

期貨市場概論演講心得

會三甲 董蕙愉 S0062008

回顧這八十年來的世界經濟，1930年經濟大蕭條以後，全球化的速度越來越快，金融商品的種類越來越多樣，交易型態也越來越複雜，如此活絡的交易市場，不僅為投資者帶來龐大利益，也使其蒙受巨大的損失，所謂高風險高報酬，一項獲利高的投資性商品，必定有它危險之處，若一味為獲取暴利而炒作，不只國際金融市場會大幅波動，國家的總體經濟也會遭受牽連，像是2008年美國房地產泡沫化，不但導致金融機構鉅額損失，引發全球金融海嘯，周邊產業的不景氣也衝擊美國總體經濟，使民間消費支出減少，經濟成長動能消失；而2009年因葡萄牙、愛爾蘭、義大利、希臘以及西班牙對外的還債能力不足所引的歐債危機，也使整體歐洲的金融面、經濟面以及政治面受到打擊，進而脫累了全世界。黑天鵝效應便是訴說金融市場的潛在危機，平日我們的所見所聞，其實是非常不堪一擊的，我們無法透過觀察、歸納已發生的事，來預測未來。

莫頓·米勒說：「金融期貨是二十年來金融市場最重要的金融創新。」期貨及選擇權的創設目的為規避價格波動之風險，自1972年問世後，市場交易量便大幅成長，至2012年國際金融期貨商品交易量市占率已高達85%，成交值為證券市場的1.93倍，透過標準化契約以及特訂到期期限，提供了投資人一個比股票更明確、便利以及安全的投資管道。期貨沒有區域性限制，國外交易所亦可發行與我國期貨市場同標的的商品，因此我國期貨市場商品可能因交易成本及制度等因素移往海外，近來，衍生性金融的發展越來越趨複雜與專業，我國應積極發展多元化及國際化商品，並提升國內法人與外資參與的比重，才能在競爭激烈的市場中生存。

雖然期貨市場整體來說，交易風險比股票市場的交易風險來的低，但其風險控管流程也不容忽視，包括客戶風險評估、保證金收取、洗價追繳、強制平倉、超額損失處理等等，以強化期貨市場安全。例如：美國在MF Global事件後建置隨機查核客戶保證金專戶存款餘額報表機制，由自律組織進行查核，強化投資人保護；我國100年8月也因美債事件致使期貨市場大跌，期貨商未及時進行風險控管，導致交易人鉅額違約，為因應此事件我國規劃了「建置期貨商交易及風險控管機制」、「建置期貨商申報交易人權益數機制」及「建置與銀行連線取得期貨商客戶保證金專戶明細機制」三項重大風控制度強化措施。

從演講者所講述的內容中，我了解到了所謂的黑天鵝現象。

所謂「黑天鵝」，是指極不可能發生，實際上卻又發生的事件。主要具有三大特性：

- 這個事件是個離群值（outlier），因為它出現在一般的期望範圍之外，過去的經驗讓人不相信其出現的可能。
- 它會帶來極大的衝擊。
- 儘管事件處於離群值，一旦發生，人會因為天性使然而作出某種解釋，讓這事件成為可解釋或可預測。（此非要件，只是解釋人類現象的一環，僅滿足前兩者即可稱之黑天鵝事件）

而黑天鵝現象的特性有

- 較高頻率

罕見和不可能的事件出現的次數比人想得還要多。人的想法通常受限於其所見、所知，和設想來假設。但是，實際的情況比人認知的更複雜、更不可預知。此外，當「遊戲規則」本身變更時，一般情況的相關假設是相關性低的不正常情況。

- 重大影響

極端事件發生時影響很大。例如 911 事件。網際網路及其各項的影響，超乎預期，並有顯著的影響的發展。極端事件的影響將更高，因為它們是意外。

- 有限的人類知識

為什麼人們往往忽略罕見的事件？部分由於人類在大多數情況下是無知的一突發事件的影響遠超出人們所能想像的程度。塔利布認為，所謂「我們知道」，在許多情況下都是幻覺—人類傾向於認為自己知道，卻缺乏一個穩固的基礎。而「我們並不知道」這說法源遠流長，至少從蘇格拉底時代已有。同樣地，對於那些認為某人[誰?]創造了著名的科學成果，塔利布則認為，科學並不是把世界變得虛擬，只是"發現"一些都是已知的事實。塔利布在結語中指，蘇格拉底的名言：「唯一我知道的就是我不知道」是永遠真實的。

- 並非所有專家都名副其實

塔利布也質疑專家的權威。科學後面的「真實」只限特定地區或特定方法。在許多地區擁有一個學位與展現科學家的自我並非等價意義。事實上，權威是可以扼殺實證經驗的，那麼多次已被證明有一個健全的基礎的準確性。

- 敘事的謬誤

另一個問題是敘事謬誤，它是指我們傾向於為了達到一個目的而構建一個圍繞事實的故事，但當有人開始相信這則故事，是可以真實存在之時，他們就有可能犯錯了。

人們自古以來都認為天鵝是白色的，但歐洲一隻黑天鵝的出現，推翻了自古以來人們深信不疑的理論。這是「黑天鵝效應」，一個小小的故事拉開了今天演講的序幕，黑天鵝事件解釋了一個現象，『有些事情之所以會發生，是因為我們一直認為他們不可能發生，而他們遠超過我們的預期，並且可能更惡化』

將這個理論套入期貨市場，2008年美國次貸危機、2010年歐洲債務危機等等都是典型的黑天鵝事件，台灣於2012年宣布課徵證所稅也是一項黑天鵝事件的例子。以2008年全球金融危機為例，最根源的問題來自於氾濫的放貸，使得美國房貸泡沫化，這場由次級房貸所引起的金融風暴導致金融機構巨額的損失、失業人數的攀升等問題。這些如同黑天鵝般的金融危機，近期以來，出現的頻率越來越高，對金融市場帶來了我們前所未料的衝擊。而「期貨商品」在金融市場中扮演著重要的角色。1970年，為農產品期貨發展為「金融期貨」時代的轉捩點，全球期貨市場開始蓬勃發展。投資人利用期貨規避價格波動的風險，評估市場、保證金、強制平倉等風險，在期貨市場中買進、賣出，並發現市場價格後，投機參與並獲利。

記得邱總經理在演講中提到：「不論你知道什麼，當你的敵人知道你不知道的，就會變得不重要。」因為你的敵人已經掌握了你的盲點，這會是他致勝的關鍵。在日新月異的金融市場中，既定的歷史資料越來越不足以推估未來的變化，我想，這就是金融市場中，所謂的「風險」，因為風險往往來自於我們不知道，又或是我們認為他不會發生。這次的演講很有趣，從一個小小的寓言故事，譬喻了整個金融市場的運作，也介紹了關於金融期貨的專業知識，短短的兩個小時左右，卻讓我們受益良多。

演講的一開始，主講者用了黑天鵝與白天鵝的故事，快速地吸引到了大家的目光，這個故事讓我們知道了一個道理:「你不知道的遠比你知道的事來的重要」這讓我聯想到了現在學的審計學，當你在查核一家公司時，你看到的部份可能只是一個假象，你必須運用審計程序去蒐集足夠且適切證據，這就是要我們去發掘我們沒看到的那個部分。

一開始，主講者講到了金融危機的部分，美國房價泡沫化、歐債危機.....等等的金融危機，投資人在此時很容易成爲一隻快樂的火雞，一直到金融危機爆發，所以有財富通通付之一炬，造成投資人損失可能的原因是投資人未落實風險控管，投資人太過自信，低估市場風險，導致部位越做越多，風險也越大，最後早成鉅額的損失，因此在進入投資市場之前，必須做足功課，才能避免損失。期貨市場的規模大於證券市場，因此不可不知道有關期貨的相關知識，期貨是一種跨越時間的交易方式。買賣雙方透過簽訂合約，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。通常期貨集中在期貨交易所，以標準化合約進行買賣，但亦有部分期貨合約可透過櫃台交易進行買賣，稱爲場外交易合約。投資一定會有風險，期貨風險來自多方面，根據期貨交易特徵分析，期貨的風險成因主要有四個方面，即價

格波動、保證金交易杠桿效應、交易者的非理性投機和市場機制是否健全，投資者主要關注的應是來自於期貨本身的交易機制的風險，即來自於期貨交易所特有的保證金機制所產生的杠桿效應，而投資人應該要懂得判斷現在的市場趨勢以及自己本身的資金管理去控制投資的風險，而期貨市場的風險管理主要透過客戶風險評估、保證金收取、強制平倉、超額損失處理。

最後，講到了最近的歐洲期交所與台灣期交所合作的原因是因為歐洲期交所對人民幣的需求，而如此一來，台灣的知名度與曝光度也會大大的提高，這個合作案所帶來的正面效益是可以被期待的，謝謝邱文昌總經理帶來了這麼好的一場演講，讓我們增加了對期貨的知識，真是受益良多。