

國立臺灣師範大學管理學院
高階經理人企業管理碩士在職專班

碩士論文

Executive Master of Business Administration
College of Management
National Taiwan Normal University
Master's Thesis

期貨業因應金融科技發展策略及應用之探討

-以 C 公司為例

The Impact of FinTech on the Development of Strategy
and Application in Taiwan's Futures
- The Case Study of C Company

張麗嬌

Chang, Li-Chiao

指導教授：周德瑋 博士

Advisor: Chou, De-Wai, Ph.D.

中華民國 109 年 6 月

June 2020

謝誌

兩年的碩士學程就像是一段奇異旅程，從展開的第一天就快速線型前進，二載春夏秋冬在日光大道上奔赴各教室的足跡，六個學期緊湊豐富的多元課程，仿佛總是寫不完的功課及報告，如同極光般一一劃過天空，留下了美麗景致深入心中。

本論文能夠順利完成，心中充滿太多感謝，最感謝恩師管理學院院長我的指導教授周德瑋博士，恩師在教務及學務繁忙之中，仍盡全力撥出時間給予我的論文方向諸多指導、協助和鼓勵，能成為他的指導學生，是我的幸運；幸運如我，擁有兩位溫暖的班導—林舒柔老師及許書瑋老師；「總有一個老師會溫暖著學生的生命」，為此致上我深深感謝。

謝謝兩位尊敬的口試委員—台北大學副校長陳達新教授及台北商業大學陳勝源教授給與指導，讓論文更臻完整；特別謝謝政大金融學系教授林士貴博士，他專研金融科技，選修林教授此課程增添許多新知，對我能順利完成論文助益甚大。非常謝謝我的最高長官—孫天山董事長給予的信任支持，孫董事長于金融業的專業素養及真知灼見一向享有盛名，有幸浸淫從中學習，感激在心；更謝謝多年跟隨的長官—李文柱總經理，總是加添鼓勵打氣，讓我能堅守這段美好的求學之旅。

謝謝相扶持的 107 第一組同學，我們完成了許多不可能的任務；謝謝同門—晴惠、文暄、宜琳同學，於論文撰寫期間一同奮鬥互相鼓勵；謝謝 106 吳巧宥直屬學姐在論文撰寫給予的大力提點和加油；謝謝 103 謝昕霞學姐引我進入師大之門；最要感謝總是給我滿滿愛護的姊姊們，是妳們強力的支撐讓我如願完成了學業，我愛妳們！

隨著論文完成付梓，求學時光篇章也輕輕闔上，這段裝備自己的求學之路，不會因學業結束而停止，亦如始終無法割捨的學習初心，我會持續前進，在每一段的人生道路上，向著標竿直跑。最後我要將這篇論文獻給我在天上的父母親，我知道您們一定會給我肯定，雖然沉默，卻是笑容如花。

張麗嬌 謹於
台灣師範大學管理學院
民國 109 年 6 月 10 日

中文摘要

金融期貨業在台灣金融市場競爭相當激烈，需要以附加價值為客戶提供服務，並著重於公司自身核心競爭能力，領先市場發展；透過金融科技 FinTech 開發建立客製化應用介面 API (Application Programming Interface, API)，因應網路平台的多樣性發展，協助客戶在期貨市場交易順利，滿足國內外客戶及機構法人交易需求，發揮其競爭力的價值主張。台灣金融業受金融監督管理委員會（金管會）的高度監理，並順應金管會所推出的一系列金融科技發展計畫，不論是銀行業、保險業與證券業等皆陸續投入 FinTech 的研發，期貨業也積極跨入 FinTech 領域，期待突破經營上的既定形式。透過探討本研究個案分析市場競爭優勢，思考如何提供價值服務，為客戶掌握投資契機，並落實服務實體經濟，朝向永續經營發展。

關鍵字：

期貨業、金融科技、客製化應用介面、價值服務、競爭能力、個案分析、個案研究



ABSTRACT

The financial futures industry is highly competitive in the financial market of Taiwan. It needs to provide services to customers with added value, and focuses on the core competitiveness of the company to lead the development of the market. The Application Programming Interface (API), in response to the diversified development of online platforms, assist customers in trading smoothly in the futures market, meet the trading needs of global customers and institutions, and give play to their competitive value proposition. The financial industry of Taiwan is highly supervised by The Financial Supervision Commission (FSC). And in compliance with a series of FinTech development plans, whether the banking, insurance, or securities industry have all invested in FinTech R&D. The futures industry is also actively entering the FinTech field and looks forward to breaking through the established form of operation. Through the analysis of this research case study, it can analyze the market competitive advantages, think about how to provide value services, grasp investment opportunities for customers, and implement services to the real economy and move forward to sustainable development.

Keywords:

Futures industry, FinTech, customized application interface, value service, competitiveness, case analysis, case study



目錄

謝誌.....	i
中文摘要.....	i
ABSTRACT.....	iii
目錄.....	iv
表目錄.....	v
圖目錄.....	vi
第一章 緒論.....	1
第一節 研究背景.....	1
第二節 研究動機.....	4
第三節 研究目的.....	4
第四節 研究流程.....	4
第二章 文獻探討.....	5
第一節 金融科技 FinTech 的定義.....	5
第二節 金融科技 FinTech 的歷程.....	5
第三節 金融科技 FinTech 的架構.....	9
第四節 政府對於金融科技 FinTech 的因應.....	22
第五節 本章小結.....	25
第三章 研究方法.....	26
第一節 研究方法論述.....	26
第二節 研究架構.....	29
第三節 個案公司簡述.....	29
第四章 個案研究.....	39
第一節 金融科技 FinTech 對 C 期貨公司的影響.....	39
第二節 C 期貨公司在金融科技 FinTech 的業務發展.....	41
第三節 本章小結.....	49
第五章 研究結論與建議.....	52
第一節 研究結論.....	52
第二節 研究建議.....	53
參考文獻.....	54

表目錄

表 1、各類期貨商家數.....	3
表 2、6 大類別與 11 種創新群組.....	10
表 3、群眾募資類型.....	20
表 4、C 期貨公司沿革.....	34
表 5、DMA 直連全球交易平台比較圖.....	48



圖目錄

圖 1、台灣期貨交易所重要商品推出時間年軸.....	2
圖 2、台灣期貨市場年交易量.....	3
圖 3、研究流程圖.....	4
圖 4、Global FinTech Financing (Activity by Region)	8
圖 5、Global FinTech Financing (Activity by Products)	8
圖 6、FinTech 1.0-3.0 發展軌跡.....	9
圖 7、The Clusters of Innovation FinTech.....	10
圖 8、支付類別關鍵趨勢.....	11
圖 9、保險類別關鍵趨勢.....	11
圖 10、存貸類別關鍵趨勢.....	12
圖 11、籌資類別關鍵趨勢.....	12
圖 12、投資管理類別關鍵趨勢.....	13
圖 13、市場資訊供應類別關鍵趨勢.....	13
圖 14、FinTech 當前四大應用領域.....	14
圖 15、第三方支付交易流程.....	15
圖 16、BlockChain 交易流程示意圖.....	16
圖 17、去中心化示意圖.....	17
圖 18、智能理財模式.....	18
圖 19、群眾募資運作流程.....	19
圖 20、行動支付類型區分.....	21
圖 21、破壞式創新示意圖.....	23
圖 22、金管會對於金融科技 FinTech 推動策略	24
圖 23、個案研究法優缺點.....	28
圖 24、個案研究分析五步驟.....	29

圖 25、台灣期貨交易所交易量統計圖.....	30
圖 26、台灣永續指數期貨（草案）.....	31
圖 27、台灣生技指數期貨（草案）.....	31
圖 28、台灣期貨市場前十大及其他商品成交量.....	32
圖 29、台灣期貨交易量結構圖.....	33
圖 30、台灣期貨市場市占率前 15 大經紀商.....	33
圖 31、C 期貨公司組織架構圖.....	35
圖 32、全球 12 個交易所會員遍佈圖.....	36
圖 33、C 期貨公司收益結構.....	37
圖 34、C 期貨公司 FinTech 商品創新發展過程.....	41
圖 35、群益 Multicharts 優勢圖.....	42
圖 36、群益外匯王 MT5 平台優勢圖.....	43
圖 37、全球交易贏家 APP.....	44
圖 38、群益快豹 APP.....	45
圖 39、群益 GO+ 線上服務 APP.....	46
圖 40、群益馬上通優勢圖.....	47
圖 41、C 期貨公司四大面向提升.....	49
圖 42、C 期貨公司資訊投資占營業費用比重表.....	50
圖 43、C 期貨公司訂閱平台發展.....	50

第一章 緒論

金融是經濟發展的重要核心，為提供人們更便利及多元金融服務，並推動經濟運作不斷向前，以為普惠金融做出具體貢獻。而科技是所有創新的來源，近年來科技創新蓬勃發展，呈現欣欣向榮景象，此波創新浪潮在金球都是勢不可擋，成為各行各業關注焦點。當金融結合科技，促使金融科技創新發展擁有無窮想像，其所帶來的加乘效果及發展趨勢讓台灣金融行業不容忽視。

面對數位金融浪潮席捲而來，顛覆了金融業既有營運框架，促使金融行業產生極大的經營變革，台灣銀行業最快做出變革反應，保險業是總體應變最廣，證券及期貨業是急起直追來因應數位轉型，金融科技儼然成為金融業經營顯學。當創新變成常態，企業必須無時無刻都要保持警覺，積極投資金融新科技，利用科技工具強化自身競爭優勢，努力與國際接軌，提昇附加價值來保有其領導地位，持續引領期貨市場接受金融數位轉型挑戰。

企業變革一向不容易，但面對數位轉型刻不容緩，期貨金融業需要新的思維來快速改變商業模式，並順勢因應金融科技 FinTech 帶來的新機會及新挑戰，去擴展期貨業核心競爭價值，故進行相關研究探討。本章共分為四節，第一節為研究背景，說明台灣期貨業發展概況；第二節為研究動機，說明本研究所觀察的 C 公司個案現象，如何引領金融科技 FinTech 提供金融服務；第三節為研究目的，希望在 FinTech 浪潮席捲而來的同時，提供台灣期貨業如何因應新型態改變並立不敗之地；第四節將闡述本研究流程。

第一節 研究背景

一、台灣期貨市場發展

為提昇我國金融市場之國際地位，主管機關積極推動國內期貨市場之建立，於 1995 年 12 月成立「期貨市場推動委員會」，在 1996 年 12 月台灣期貨交易所籌備處正式成立。1997 年 3 月「期貨交易法」也通過立法程序，在相關法源建立完備，及各界共同努力下，台灣期貨交易所於 1998 年 7 月 21 日正式推出第一項期貨商品—「台股期貨」。之後陸續推出「電子」、「金融」與「小型台指」等股價指數期貨商品。2001 年 12 月推出「台指選擇權」，國內期貨交易從期貨商品拓展至選擇權商品，市場的避險管道開始趨於多元化。

在商品類方面，2006年3月上市「美元計價黃金期貨」，2008年及2009年分別推出「新台幣計價黃金期貨」及「黃金選擇權」，以提供市場持有黃金現貨者參與交易與避險管道。另提供股票現貨投資人降低追蹤誤差及有更良好避險管道，於2010年1月推動「股票期貨」上市。2015年7月，為因應台灣離岸人民幣市場蓬勃發展，推出2檔以美元兌人民幣匯率為交易標的之「人民幣匯率期貨」，具體促使交易人增加了運用金融商品之彈性。

同年12月推出「日本東證期貨」，以東京證券交易所股價指數為標的，為台灣期貨市場第一個掛牌之國外指數期貨商品，不僅為發展漸趨成熟之國內股權類商品引進新市場動能，並提供交易人多元交易選擇，也代表台灣期貨市場發展邁向國際化的另一個里程碑。也因要滿足市場多元交易需求，期交所於2016年6月推出人民幣匯率選擇權，並於同年11月推出「歐元兌美元匯率期貨」及「美元兌日圓匯率期貨」等兩項新商品，為市場持續挹注新動能。

2017年5月15日，期交所更接軌國際推動夜盤交易上線，於日盤收盤後一段時間開啟夜盤交易，夜盤交易時間一律交易至隔日凌晨5時。經由夜盤交易平台，與歐美市場一般交易時間接軌，有效提昇台灣期貨市場的國際競爭力。於夜盤交易上線同日，期交所推動「美國道瓊期貨」及「美國標普500期貨」上市，更加豐富國際指數商品線。

2018年1月，期交所上市「英鎊兌美元匯率期貨」及「澳幣兌美元匯率期貨」，提供多元匯率避險管道，另使台灣期貨市場產品線更加創新及多元化，同年7月上市「布蘭特原油期貨」，台灣期貨市場透過此二項新種商品邁入能源類商品領域。2019年10月，再推出「美國那斯達克100指數期貨」及「櫃買富櫃200指數期貨」兩項新商品。期交所重要商品推出時間年軸：



圖 1、台灣期貨交易所重要商品推出時間年軸 本研究者整理

資料來源：台灣期貨交易所官網

二、台灣期貨業現況

回顧 22 年前，台灣期貨交易所推出期權品種，引發了期貨市場第一次轉型。當時，期貨業開始推展計劃性教育訓練，幾家大型期貨公司迅速決定在交易系統上下功夫，元

○、日○、永○等期貨公司選擇引進境外先進的線上交易系統，而 C 期貨公司選擇自主開發交易平台，走一條不同的路。

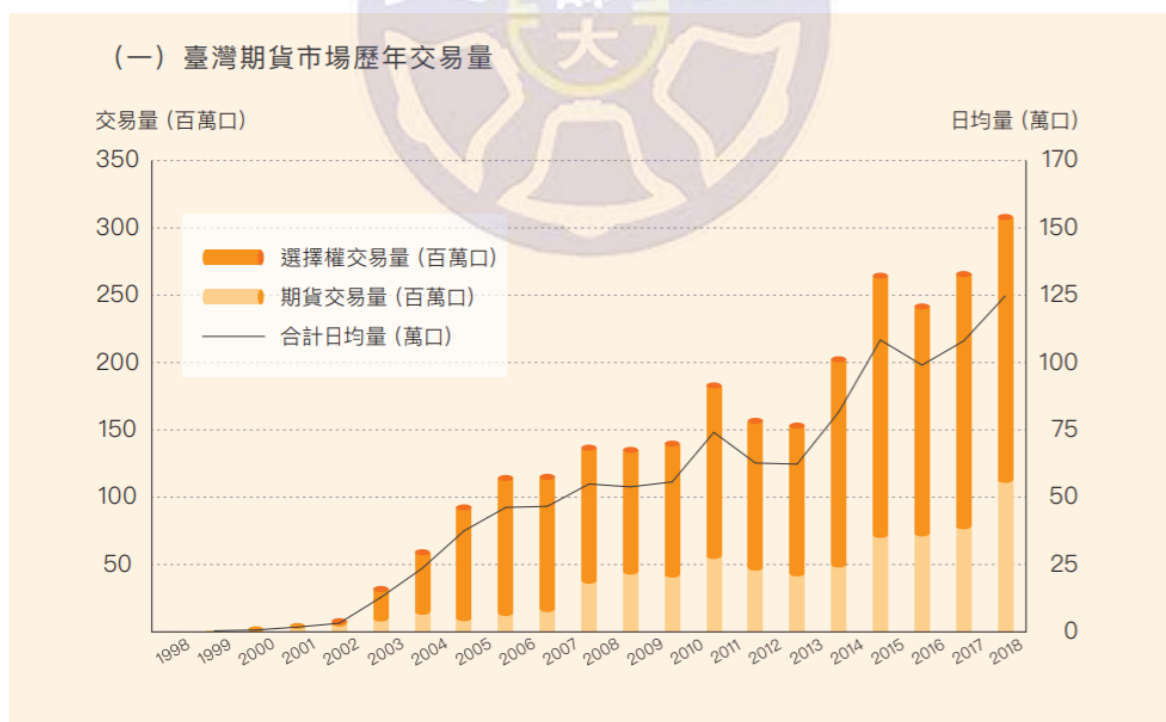
而從 1992 年至今，台灣期貨公司由最高峰的 26 家專營期貨商縮減到目前 2020 年的 15 家，並開放期貨兼營及複委託期貨商，期貨行業形成了高集中度、高成熟度的格局，導致期貨市場進入百家爭鳴，低手續費爭取客戶（散戶及機構法人）的競爭環境。

專營期貨商	15家
兼營期貨商	29家
複委託期貨商	2家

表 1、各類期貨商家數

資料來源：台灣期貨交易所官網

接著從 2005 年起，台灣期貨市場便出現了質的變化，連續兩年，台灣期貨市場散戶交易量與比重出現下滑，而境外專業機構的交易比重持續提高，一直到 2007 年，境外資金在台灣期貨市場的交易量同比呈現倍數增長。隨著專業投資人的加入期貨市場，



台灣期貨市場的總體交易量，歷年持續成長創新紀錄。

圖 2、台灣期貨市場年交易量

資料來源：台灣期貨交易所官網

第二節 研究動機

期貨業在台灣金融市場中競爭相當激烈，如何利用金融科技 FinTech 帶來的新機會，以附加價值為客戶提供增值服務，並著重於公司自身核心競爭能力，領先市場發展，透過開發資訊科技，建立客製化應用程式平台 API (Application Programming Interface, API)，發揮自身競爭力的核心創新價值，提供海內外客戶多元化交易需求，協助客戶在全球期貨市場交易順利，創造投資績效。

綜觀國內外金融機構正加快“轉變”為金融資訊科技公司，利用大數據 (Big Data)、人工智慧 (Artificial Intelligence, AI)、物聯網 (Internet of Things, IoT)、區塊鏈 (BlockChain) 等技術構建金融科技，全面建立金融機構自身的專業、安全、成本、效率、規模、使用者體驗和加增服務等優勢。於此，身為金融機構體系的期貨行業更應增加相關投入，及早開發前瞻性研究和智能應用，用科技為金融服務賦與更大動能。

第三節 研究目的

根據上述研究背景與研究動機，本研究將透過個案研究來探討 C 期貨公司在金融科技領域中如何發展創新化服務及建立競爭優勢，在期貨市場取得領先地位，並為期貨業開創市場新藍海。因此期望本研究達到以下目的：

1. 探討金融科技 FinTech 對期貨業的影響。
2. 探討金融科技 FinTech 如何應用在期貨業。
3. 探討研究個案在金融科技 FinTech 發展規劃及競爭策略。

第四節 研究流程

本研究流程主要分為以下五個步驟，以研究流程圖所示，首先敘述研究背景與說明繼而產生研究動機及目的，接著進行有關 FinTech 服務主導邏輯、Fintech 創新服務以及相關文獻探討與實際運用現況，並說明研究方法及解釋研究個案結果並加以分析，做為本文之結論及建議。並綜合所有資訊，彙總完整的實務應用策略，以提高參考價值。

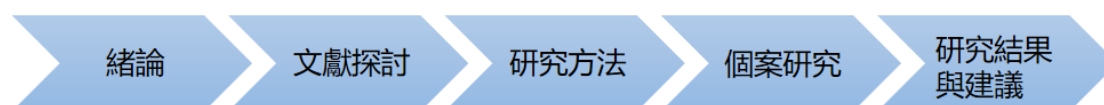


圖 3、研究流程圖

第二章 文獻探討

第一節 金融科技 FinTech 的定義

何謂金融科技 FinTech？顧名思義，將金融（Financial）與科技（Technology）兩元素結合，運用新興科技改變及提供強化深度與廣度的金融服務，使社會大眾不論身份、性別、族群、區域皆能獲得更有品質的產品與有效率的服務（李瑞倉，2017），形成近年來蔚為風潮的金融科技（FinTech）。

FinTech 對傳統金融服務內容，透過不同的技術，如世界經濟論壇（World Economic Forum, WEF）於 2016 年發表之「十大新興科技趨勢」中提及：物聯網（Internet of Things, IoT）、區塊鏈（BlockChain）、人工智慧生態系統（Artificial Intelligence Ecosystem）、大數據（Big Data）、雲端計算（Cloud Computing）、行動科技（Mobile Technology）、網際網路（Internet）等與 FinTech 相關之技術，進行重組與創新，設計出新的業務模式、流程或商品，改善商品與服務的效率，大幅改變人們在支付、保險、貸款、儲蓄及投資理財等金融服務上的使用型態，亦一步步重塑銀行、證券期貨、保險與租賃等典型金融服務業的結構及商業組織模式。

儘管這股風潮並不是新世代的產物，無庸置疑的是，FinTech 為近年全球金融產業及資本市場掀起創新發展的改革，成為世界各國金融中心發展的關鍵重心。在這樣風起雲湧的浪潮下，不論是產品服務、交易模式、市場思維或主管機關監理制度，都引起巨大變革與挑戰，而 FinTech 除了定義金融與科技的結合，更重要是運用科技挖掘那些過往被忽視、隱而未顯的顧客需求與服務模式（蘇凌瑩，2017），達到普惠金融（Financial Inclusion）的實踐。

第二節 金融科技 FinTech 的歷程

近年來金融結合科技的概念席捲而來，加速全球金融產業的組織改革與創新。然事實上，根據國際貨幣基金組織（International Monetary Fund, IMF）2017 年研究指出，金融服務長久以來一直受到科技進步的影響，從自動櫃員機（Automated Teller Machine, ATM）、電子交易、網路銀行（Internet Banking）、行動銀行（Mobile Banking）到點對

點交易 (P2P, Peer-to-Peer) 與區塊鏈等，皆是科技融入金融服務所產出的各式新型態服務，這段悠久的 FinTech 發展歷程，歷經了幾段時期，每段時期皆有各自代表性的突破，Arner, Barberis, and Buckley (2016) 將此演進概分為 FinTech 1.0 至 FinTech 3.0 三階段。

一、FinTech 1.0 (1866 年-1987 年)

這段時期是一個訊息革命的時代，此時代的啟程來自 1866 年完成世界第一條跨大西洋海底電纜的鋪設，成功連接英國倫敦與美國紐約，加上先前電報的發明，透過電報與電纜，大幅縮短訊息傳輸時間，提升交易效率，也促使金融業務發展走向全球化。

到了戰後時期，儘管這段期間金融業務發展受到阻礙，限制了全球化擴張，但科技進步的腳步仍不停歇的革新。國際商業機器股份有限公司 (International Business Machines Corporation, IBM) 開始投入早期大型電腦的研發。1950 年代，塑膠貨幣「信用卡」在美國出現，讓民眾在生活消費上除了實體貨幣，也多了一種新的支付選擇。1960 年代，英國巴克萊銀行 (Barclays Bank) 發明出全球第一台自動櫃員機 (ATM)，改變民眾取得與使用現金的方式；德州儀器亦發明了手持計算機，將金融業帶入電子計算時期。1970 年代，紐約清算所銀行同業支付系統 (Clearing House of Interbank Payment System, CHIPS)、環球同業銀行金融電訊協會 SWIFT (Society for Worldwide Interbank Financial Telecommunications, SWIFT)、美國聯邦準備同業資金轉帳及清算網絡 (Fedwire) 等三大金融系統，也陸續創立並採用電子化交易，提升銀行間的清算作業速度；同時那斯達克股票交易所 (NASDAQ) 成立也開始使用電腦化的交易清算系統。1980 年代起，金融業務更逐步朝向電腦化，運用更高規格的數據與系統處理交易，透過通訊技術，為這個時代開創電子化革命，提升整體金融業務的作業效率。

二、FinTech 2.0 (1987 年-2008 年)

這個時期進入了網路資訊化時代，自 1987 年商業網際網路服務公司 UUNET 成立，帶動網際網路興起，並隨著數位技術不斷發展，金融服務逐漸轉向數位化。1995 年，第一家純網路銀行於美國成立，金融業者開始建置線上業務平台，利用網際網路的渠道來進行業務處理與訊息溝通，取代了傳統電話模式，多數銀行並同時結合虛 (網路銀行) 實 (實體分行) 通路來提供金融服務，至 2001 年，美國八間銀行光是線上業務就已超過了一百萬的客戶量，這個階段的 FinTech 主要由傳統金融機構來主導，利用科技提供不同模式的金融產品服務。從 2000 年代以後，網際網路的持續發展也讓許多新創的

FinTech 公司可直接透過網路，將新型態的金融產品或服務理念傳遞給民眾，帶來了充滿潛力的商機。此時期具代表性的 FinTech 公司，如 1998 年於美國成立的 PayPal，此間第三方支付服務商就屬其中之一，用戶可透過電子郵件註冊，並與其他用戶之間進行資金轉移的收付動作，取代傳統郵寄支票或匯款等收付方式。

這段時期由於網際網路技術的來臨與持續蓬勃發展，對於不論是傳統金融機構或新創的 FinTech 公司都帶來助長的效果，使金融交易或服務設備獲得跳躍式的改變，提升與改善整體交易處理、營運模式、甚至是內部資源配置、數據分析、風險管理等的效能（林大淵，2018）。

三、FinTech 3.0（2009 年-至今）

此時期的開端，源自於 2008 年雷曼公司倒閉所引起的金融危機（Global Financial Crisis），發生此重大轉折原因可大致分為幾個面向。第一，金融商品創新被過度濫用，如擔保債務憑證（Collateralized Debt Obligation, CDO）的發行，引發 2008 年次貸風暴的金融危機，造成全球金融業巨大損失，使民眾對於傳統金融機構開始產生了不信任；第二，金融危機發生後，各國政府及產業專家察覺到傳統的金融商品及服務，已經達不到市場的多變需求，且在各國法規與制度環境趨向嚴格的環境下，傳統金融機構對於未來的創新發展較容易受到侷限；第三，這場金融危機導致近 870 萬的人潮失業（Kell, 2014），而當中有許多為資深金融領域專家等，加上新世代的高教育程度，社會新鮮人畢業卻須面臨此種艱困的求職環境。

綜合種種面向的因素，更適逢智慧型手機問世，為 FinTech 公司的新創帶來更大發揮空間，透過行動應用程式（Mobile Application）、大數據、人工智慧、雲端計算、區塊鏈等新興科技，將通訊革命、電子化革命與金融革命串接起來，運用至民眾支付、貸款、投資、資產管理等各個領域，改變傳統金融訊息採集來源、投資決策過程，並為金融商業模式、業務模式、運作模式帶來全面革新，促成 FinTech 創業投資熱潮蜂擁而來，根據 Accenture 於 2019 年的研究報告指出，至 2018 年，全球對 FinTech 的投資金額已達 550 億美元，相較於 2010 年的 18 億美元已成長了 30 倍之多，而前三大投資金額的產品服務類別則分別為財富管理（30%）、支付（23%）及借貸（19%）。

GLOBAL FINTECH FINANCING ACTIVITY BY REGION

NO. OF DEALS GREW 18.5% YOY IN 2018. TOTAL FUNDING IN THE SAME PERIOD GREW AT 107% PRIMARILY DRIVEN BY THE \$14BN ROUND IN CHINA

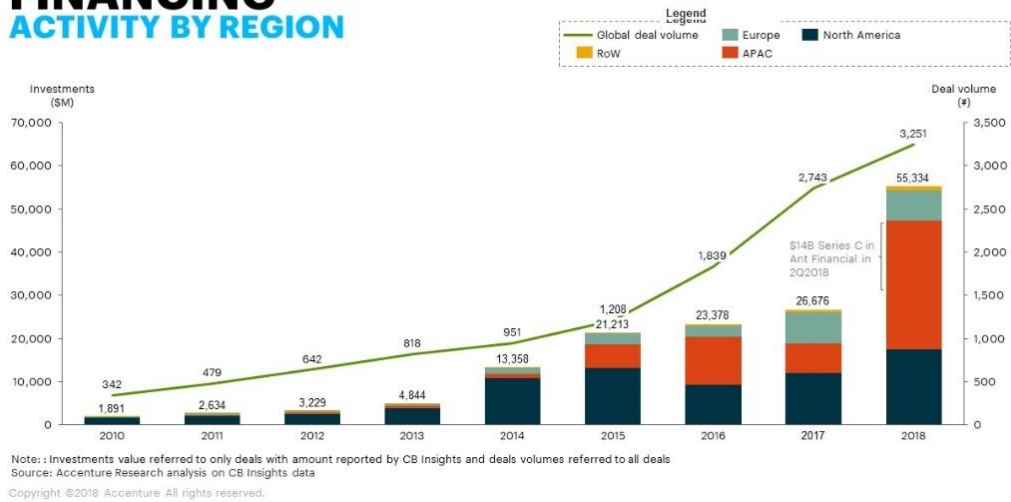


圖 4、Global FinTech Financing (Activity by Region)

資料來源：Accenture

GLOBAL FINTECH FINANCING ACTIVITY BY PRODUCTS

TOP 3 PRODUCT CATEGORIES BY FUNDING IN 2018 WERE WEALTH MANAGEMENT (30%; 87% OF THE AMOUNT RAISED HERE WAS FROM ANT FINANCIALS' DEAL), PAYMENTS (23%) & LENDING (19%).

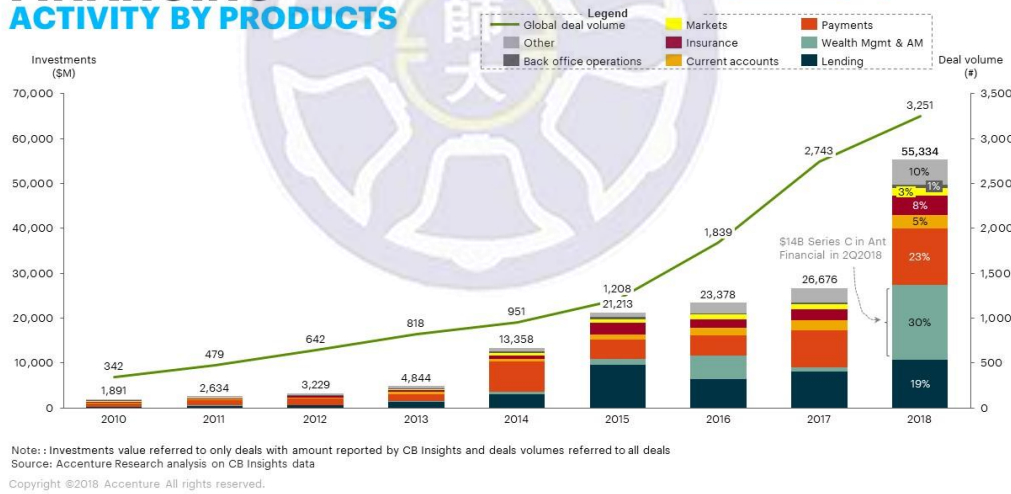


圖 5、Global FinTech Financing (Activity by Products)

資料來源：Accenture

Evolution of Modern Fintech

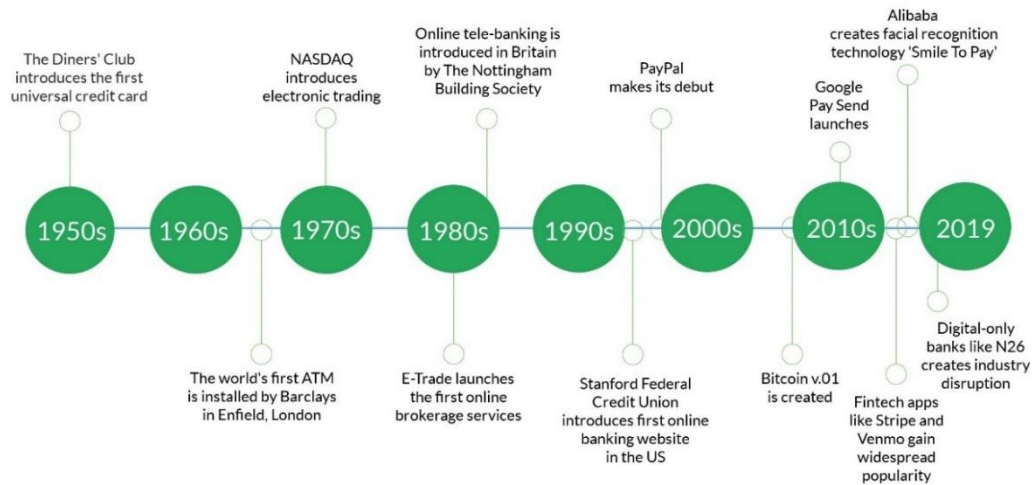


圖 6、FinTech 1.0-3.0 發展軌跡

資料來源：Medium 網站- The Evolution of Fintech

第三節 金融科技 FinTech 的架構

現今 FinTech 已一步一步融入人們的生活，將原本可能僅侷限於提供給某些區域、身份、族群等主流市場顧客的金融服務，透過科技的技術，改善與創造出新的金融商品及服務模式，打破區域、身份、族群的限制，因地制宜的將 FinTech 傳遞到你我身邊。

而 FinTech 可運用的面向十分多元遼闊，2015 年世界經濟論壇（WEF）邀請眾多專家，提出《金融服務業的未來—破壞式創新如何重塑金融服務的架構、提供及消費的方式》（The Future of Financial Services – How disruptive innovations are reshaping the way financial services are structures, provisioned, and consumed）研究報告，將金融創新服務的發展趨勢歸納為 6 大類別及 11 種創新群組，這些創新元素運用資訊與網路科技，以破壞式創新打破傳統金融機構的遊戲規則，減少金融服務流程的中間參與者以提高效率，使新創 FinTech 公司與原有的金融機構形成競合關係（李顯正，2018）。



圖 7、The Clusters of Innovation FinTech

資料來源：世界經濟論壇（WEF）

類別	創新群組
支付 (Payments)	<ul style="list-style-type: none"> 無現金世界 (Cashless World) 新興支付 (Emerging Payment Rails)
保險 (Insurance)	<ul style="list-style-type: none"> 價值鏈分解 (Insurance Disaggregation) 載具串接 (Connected Insurance)
存貸 (Deposit & Lending)	<ul style="list-style-type: none"> 替代管道 (Alternative Lending) 通路偏好轉移 (Shifting Customer Preferences)
籌資 (Capital Raising)	<ul style="list-style-type: none"> 群眾募資 (Crowdfunding)
投資管理 (Investment Management)	<ul style="list-style-type: none"> 賦權投資者 (Empowered Investors) 流程外部化 (Process Externalisation)
市場資訊供給 (Market Provisioning)	<ul style="list-style-type: none"> 機器革命 (Smarter, Faster Machines) 新興平台 (New Market Platforms)

表 2、6 大類別與 11 種創新群組 本研究者整理

資料來源：世界經濟論壇（WEF）

在此 11 個創新群組中，每一種新形態的創新都各自擁有不同關鍵趨勢的發展面向。在支付類別中，因應行動裝置的革新滿足新行動世代顧客的消費行為，讓支付變得更加快速流暢，關鍵趨勢連結著流線型支付（Streamlined Payment）、次世代安全（Next Generation Security）、手機支付、密碼協定（Cryptographic Protocols）及行動錢包等，是支付創新的核心精神。



圖 8、支付類別關鍵趨勢
資料來源：Fugle 團隊

在保險類別中，創新大多來自於其他科技領域跨界結合，這些關鍵趨勢包括共享經濟、自動駕駛車、穿戴式裝置、物聯網等，保險與這些新科技的融合，將改變傳統業者評估顧客風險程度的方式，而這些連結也將使保險業的價值鏈裂解（Insurance Disaggregation），轉而由多種創新領域產業來一同串起新的價值鏈。



圖 9、保險類別關鍵趨勢
資料來源：Fugle 團隊

在存貸類別中，藉由另類仲裁 (Alternative Adjudication)、自動化流程、點對點 P2P、虛擬銀行、行動銀行及應用程式介面 API 等關鍵趨勢，將改變傳統借貸的徵信方式，也為社會大眾帶來更貼近的金融通路管道，同時也象徵著未來存貸行為可能演化成不再需要仰賴銀行，如同比爾·蓋茲 (Bill Gates) 曾說：「金融服務是必要的，但銀行卻不是必要的。(Banking is necessary, banks are not.)」，因此面對來勢洶洶新趨勢，銀行必須盡速思考自身的定位與角色。



圖 10、存貸類別關鍵趨勢
資料來源：Fugle 團隊

在籌資類別中，新興的群眾募資平台如雨後春筍般出現，擴大社會大眾以往參與的籌資活動範圍，讓募款者與出資者能夠以更溫暖的方式參與其中，拉近供需雙方距離，關鍵趨勢如另類仲裁 (Alternative Adjudication)、賦權天使投資者 (Empowered Angel Investors) 等，使經濟生態系統更加豐富。



圖 11、籌資類別關鍵趨勢
資料來源：Fugle 團隊

在投資管理類別中，將有更多流程委外交給外部專業供應商，運用社群交易、零售演算法交易（Retail Algorithmic Trading）、流程及服務（Process-as-a-Service, PaaS）、及自然語言等關鍵趨勢，優化原本複雜的財務管理程序及進入門檻，讓投資人更有能力與權利來做決策，提升管理效率。



圖 12、投資管理類別關鍵趨勢

資料來源：Fugle 團隊

在市場資訊供應類別中，隨著機器易用數據（Machine Accessible Data）、人工智慧、機器學習、大數據、創投平台等關鍵趨勢的演進與發展，增加整體交易速度與效率，快速回應市場動態，加上許多新興平台的出現，提升商品資訊流通的質量與效能，促進市場流動性。



圖 13、市場資訊供應類別關鍵趨勢

資料來源：Fugle 團隊

FinTech 當前的應用領域與範圍，亦可歸納成四大主題，分別為線上支付、數據分析、網路平台與行動通訊（賈中道，2016），而每一主題又可往下細分成不同項目，如第三方支付、區塊鏈、大數據、智能理財、群眾募資、行動支付、生物辨識等，這些項目隨著市場趨勢與科技發展等影響進行調整與創新。

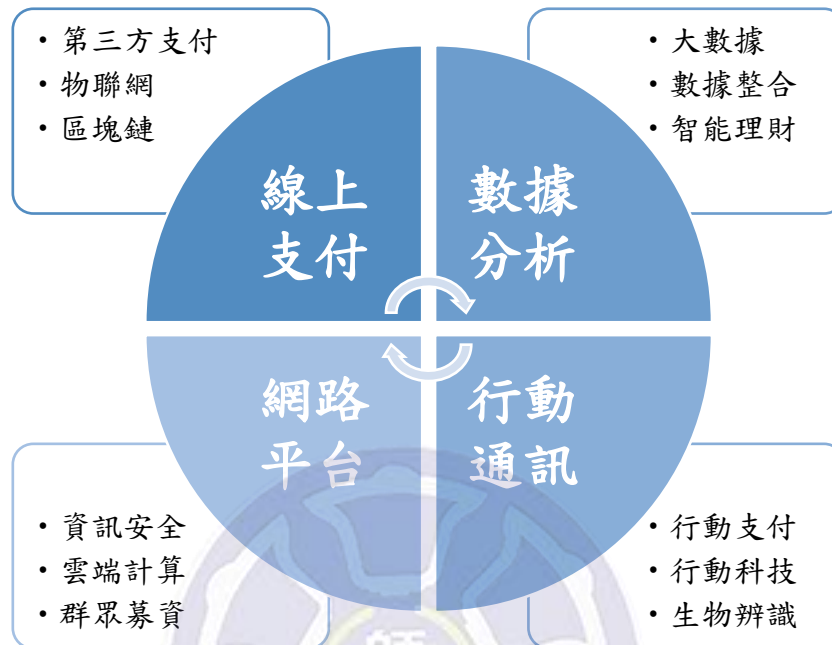


圖 14、FinTech 當前四大應用領域 本研究者整理

一、第三方支付

第三方支付是近年來熱門的新創產業，為社會大眾在消費習慣上帶來更有保障的管道，也為電子商務與數位金融的發展上扮演著關鍵角色，因為消費是民生面向的根基，人人都離不開消費。

而第三方支付之所以出現，是為了解決「雙方契約無法同時履行」且「缺乏信任基礎」的買賣（徐立衡，2013），因而透過具一定信用保障、公開且可信任的第三方中介機構，由第三方支付業者負責買賣家之間的收款及付款作業，突破傳統買賣交易的模式（陳翰政，2019）。交易流程為買方向賣方購買商品，選擇第三方支付進行付款，此時所支付的貨款金額會先由第三方支付平台代收款項，進而平台會通知賣方已收到貨款，賣方需依約定將商品出貨寄送給買方，等待買方收到商品並待鑑賞期結束、確認商品正確後，第三方支付平台便會把款項撥付於賣方；藉由第三方支付可有效補足因電子化交易所產生的信任感不足問題（陳欽雨、葉承達、宋俊慶，2015）。目前全球發展較成熟的第三方支付業者有美國的 PayPal、中國大陸的支付寶等。



圖 15、第三方支付交易流程

資料來源：今周刊官網，868 期，一次搞懂第三方支付

二、區塊鏈 (BlockChain)

區塊鏈概念的出現，來自於 2008 年中本聰 (Satoshi Nakamoto) 所發表的一篇論文《比特幣：一種對等式的電子現金系統》(Bitcoin: A Peer-to-Peer Electronic Cash System)。比特幣是一種去中心化、不受中央機構管制、以嚴謹的網路架構與演算法做為信任基礎，採用點對點 (P2P) 協定方式的電子貨幣 (陳若暉, 2017)。而比特幣背後的關鍵核心技術即是區塊鏈，其使用了「區塊」與「鏈結」，所謂「區塊」(Block) 是一串使用密碼學方法所產生的資料塊，每一個資料塊可以儲存交易明細，當有新增的資料塊時，便可透過「鏈結」，按照時間順序將其連結至前一個區塊，形成鏈式數據結構，整條資料串起來就形成區塊鏈，以此技術實現一個去中心化、資料不可竄改的分散式資料庫。

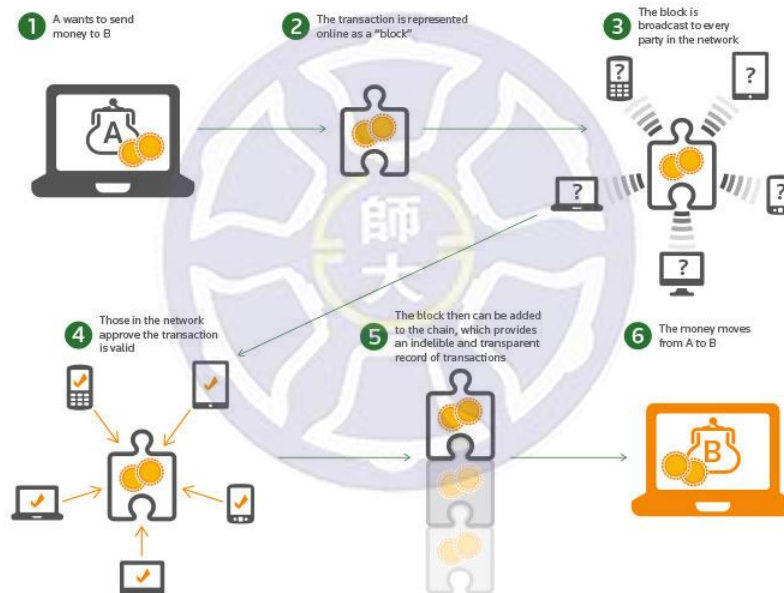


圖 16、BlockChain 交易流程示意圖

資料來源：Why GitHub?網站

區塊鏈的核心價值在於（1）去中心化：去除傳統交易上雙方仰賴的中介單位，如銀行等，避免集中管理下所產生的不忠誠或突發事件，使資料系統遭到破壞或損失（劉宛姍，2019），形成一種分散式帳本的特性；（2）開放式、交易公開透明、匿名化：開放式的架構使每一個人皆能參與區塊鏈網路，共享與維護資源，且採匿名式交易，所有交易紀錄皆須公開透明的被紀載，任何參與者可隨時查閱區塊鏈上每一筆資訊；（3）不可竄改、可追溯性：由於其分散式帳本的特性，一旦資料數據連結至區塊鏈中，欲操縱或竄改資料都會變得困難，而在區塊鏈中的每一筆更改也都會被永久記錄且具可追溯性，如此資料數據將能有更好的完整度（Ølnes, Ubacht, and Janssen, 2017）。

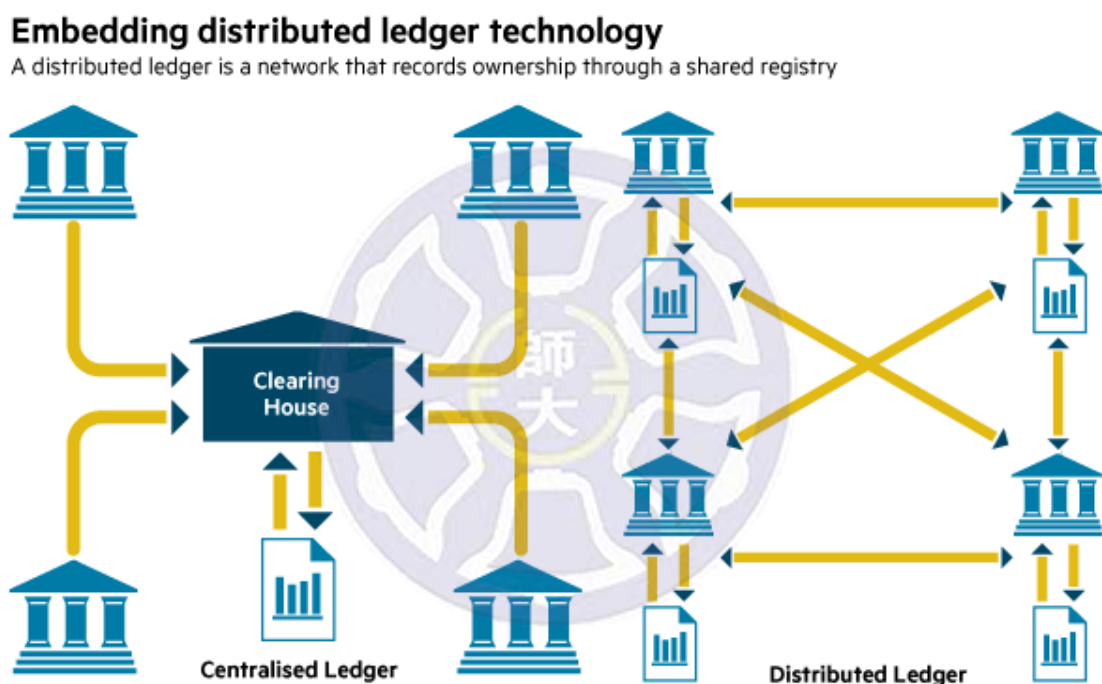


圖 17、去中心化示意圖

資料來源：The FinTech 2.0 Paper：rebooting financial services（2015）

區塊鏈技術可應用範疇廣闊，包括醫療、文化、身分認證等，而在金融領域上，除了比特幣等虛擬貨幣之外，也可應用於銀行徵信、保險業務、資產證券化、跨境支付等（翁杰廷，2019）。

三、智能理財

智能理財如同現今在金融市場上常見的理財機器人，顛覆以往透過理財顧問對客戶面對面進行風險評估、擬定投資計畫、產品推薦等傳統理財方式，智能理財藉由大數據系統與機器學習等電腦程式的演算，提供自動化的資產配置及投資追蹤服務，結合線上理財諮詢，讓客戶能隨時監控管理帳戶狀況，對自身理財規劃更具主導權(邱暉雯,2017)，形成新形態高效率、低成本的顧問服務。

智能理財擁有幾大特點，(1) 客製化投資需求：了解每個客戶不同的財務狀況、風險偏好、心理情境模擬等，推薦客製化的最適當資產配置方案；(2) 分散風險的組合投資：分析市場各類的金融產品，挑選出不同風險程度、相關性較低的資產形成產品組合，以達分散風險目的；(3) 自動追蹤調整：隨時監控投資組合變化，一旦發生市場波動造成投資策略偏離時，將會調整客戶的投資組合，以避免造成損失；(4) 長期投資為目標：向客戶推薦的投資組合，乃基於長期投資、賺取長期合理報酬為目標去匹配，不追求短期利益、追漲殺跌。

國內外也有非常多金融業者推出智能理財的服務，如美國西岸加州的 Wealthfront、東岸紐約的 Betterment，台灣則有台新銀行、王道銀行、中國信託銀行、永豐銀行、富邦銀行、國泰投信、群益證券、巴黎人壽等，皆推出各式不同的智能理財，以提升整體投資理財質量。

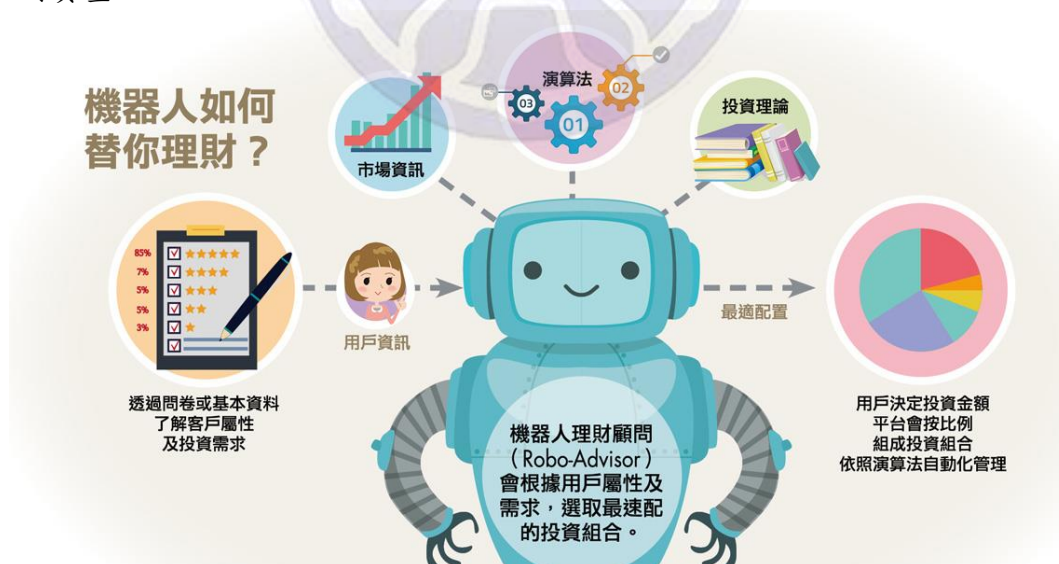


圖 18、智能理財模式

資料來源：Money 錢官網

四、群眾募資

創業一詞雖然已經不是新時代所出現的詞彙，但創業的方式倒是隨著時代的前進不斷演化出新的不同形式，從店面創業到網路創業，至 FinTech 的概念興起，創業又多了一條管道。群眾募資以網路平台作為媒介，將提案者與出資者連結，由具有創業、資金需求的提案者，在平台上以各種形式展示宣傳產品、計畫、或原生設計，有興趣的群眾便可透過支持與贊助，投入資金成為出資者，讓產品、設計、計畫等付諸實現，且類別十分多元，包含創業募資、藝術創作、科技研發、社會再造、公共專案等，具有低門檻、多元化、凝聚大眾、實踐夢想的特性（高銘輝，2016）。



圖 19、群眾募資運作流程

資料來源：Flying V 官網

目前國內外有各種不同類型的群眾募資平台，如美國的 Kickstarter、英國的 Crowdcube、及台灣的 Flying V、嘖嘖 ZecZec 等，而群眾募資具有的不僅僅是募資的功能，同時也讓創業者多一個管道去驗證自身想法是否符合市場預期（Manchanda & Muralidharan, 2014）。

根據群眾募資的籌資運作模式，可劃分為四大類型，分別為股權式、債權式、回報式及捐贈式。

類型	定義	可能發起人	募資對象
股權式 (Equity)	民眾提供金錢給組織或專業，以換取股權。	企業家、新創事業、企業所有人	投資人、股東
債權式 (Lending)	民眾提供金錢給組織或專業，以換取財務報酬或未來的利益。	創業者、發明者、新創事業、企業所有人	投資人、企業家
回報式 (Reward)	民眾贊助提案人的專業，以換取有價值非財務的報酬。(如：週邊商品、紀念品等)	發明者、電影製作人、音樂工作者、藝術家、作家、非營利組織等	粉絲、特定愛好者、慈善家
捐贈式 (Donation)	民眾捐贈金錢給組織或專案，並不講求實質上的回報。	非營利組織、特殊事件(天災、人禍等)組織	慈善家、重視社會議題者、相關團體或個人(如受助者家屬等)

表 3、群眾募資類型

資料來源：公益交流站

五、行動支付

支付正處於目前科技技術革命的前端 (Canaday, 2017)，行動支付即是消費者在不需要使用現金、信用卡的情況下，透過行動裝置的使用，來支付購買各項產品或服務所產生的費用。國際清算銀行 (Bank for International Settlements, BIS) 於 2012 年所發表的報告中也廣義的定義，認為不論是傳統手機、平板或其他設備，任何可藉由語音、簡訊或近距離無線通訊技術 (Near Field Communication, NFC) 等行動通訊網路來進行支付行為皆屬行動支付。

消費者可透過應用程式 (APP) 下載、電話帳單或掃描二維條碼 (QR Code) 等方式，綁定銀行帳戶、信用卡或電話號碼，未來在消費時只需要藉由行動裝置便可直接進行支付，其技術類型也可分為遠端支付與近端支付 (NFC、QR Code)。目前國內外不論是電信業者、支付業者或金融業者，都陸續推出許多行動支付的服務，如 Apple Pay、Android Pay、Samsung Pay、Line Pay、街口支付及臺銀隨身 Pay 等。



圖 20、行動支付類型區分

資料來源：DIGTIMES 網站

第四節 政府對於金融科技 FinTech 的因應

愛爾蘭國家數位研究中心 (National Digital Research Centre, NDRC) 於 2014 年發表《So what is FinTech?》，將「FinTech」定義為一種由任何技術嵌入金融領域的「金融服務創新」，更進一步地認為 FinTech 可指稱於廣泛應用科技的領域，舉例來說，像是前端的消費性產品、與現有玩家競爭的新進入者以及如比特幣所開創的新典範等，這也意味著金融服務創新為全球金融市場帶來一場破壞式創新 (disruptive innovation) 的革命，顛覆了以往我們對於傳統金融商業模式的既有想像。

一、破壞式創新

所謂破壞式創新，是由美國哈佛大學商學院克萊頓·克里斯坦森 (Clayton M. Christensen) 教授於 1997 年在其所著的《創新者的兩難》(The Innovator's Dilemma) 一書中提出，並將企業創新分為「維持性創新」(sustaining innovation) 及「破壞性創新」(disruptive innovation) 兩大類型：維持性創新鞏固既有市場，破壞性創新攻入新興市場。

「維持性創新」通常著墨於「高階市場」，由於每個市場都有一定程度的改善空間，因此維持性創新是將原有產品功能、品質提升，以更高的價位銷售給高階市場客群，而這些創新通常由已進入市場的在位者及產業既有領導廠商佔上主導優勢，較能掌握技術改進的空間與機會。「破壞性創新」著墨範圍又可區分為「低階市場」與「創造新市場」兩種類型，背後的原則皆是由資源較少、規模較小的市場新進者，提供更簡單、便利、便宜的產品給新的客群，以破壞市場的方式，成功地挑戰與攻擊那些根深柢固的在位者。在「低階市場」的破壞式創新中，主要進攻既有市場內那些主流企業不看重的低階市場客群，以低成本、低價的商業模式提供產品；在「創造新市場」的破壞式創新中，並不會正面侵入主流市場，而是主攻那些尚未消費的新市場客群，提供更便捷、低價的產品，形成新的價值網路，也因為這個新市場的產品更加便捷使用，因此對於部分主流市場的消費者，也有機會進入這個較不挑剔的市場新網路；不論是哪一種類型的破壞式創新，最終的贏家通常是新進者。

而隨著創業環境的改變，若既有市場的在位者過度專注追求主流客戶的利潤來源，而疏忽新計畫的執行與新市場的開發，則可能因此錯失良機，將機會拱手轉讓給那些具有創業家精神、掌握產業發展新趨勢的新進者(蘇國章, 2008)，因此 Christensen(1997)

認為「破壞性創新」將成為企業脫穎而出的關鍵競爭能力，就如同現今的 FinTech 風潮，讓原先不屬於金融領域範疇的新進者，踏入了這塊市場，結合科技的發展，提供社會大眾更加貼近生活、低成本的普惠金融服務，來勢洶洶的為全球金融領域存在領導地位的在位者，帶來了威脅與壓迫，但儘管如此，創新的初衷，仍是提升與創造社會大眾所在意的價值，達成「以創新為中心，以客戶為導向」的目標（蔡采薇，2019）。

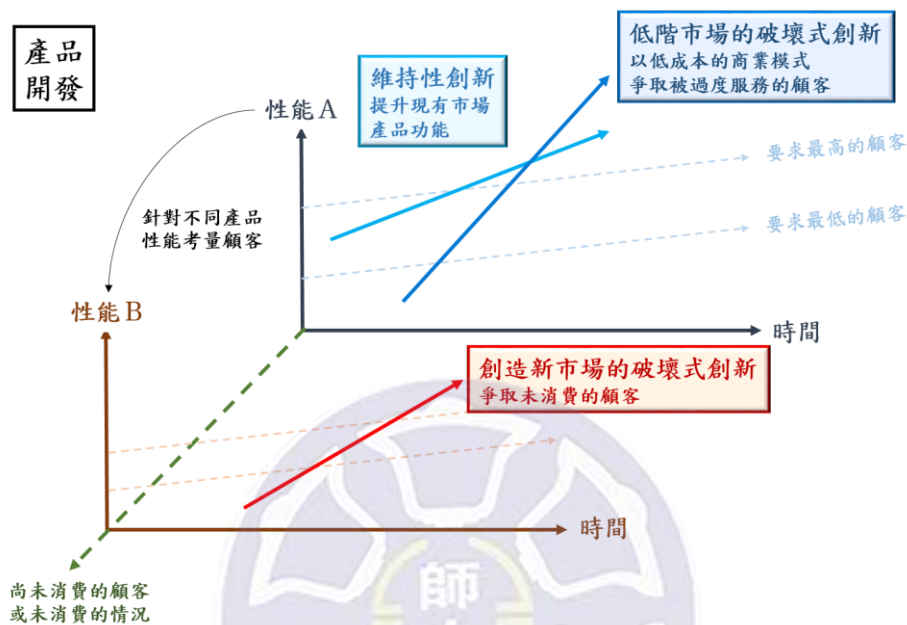


圖 21、破壞式創新示意圖 本研究者整理

資料來源：Christensen (2003)

二、政府的角色與因應策略

面對 FinTech 所帶來的數位化、網路化、行動化時代來臨，各國政府積極地展開一連串計畫與投入創新發展，而我國金融監督管理委員會（金管會）自 2014 年開始提出數位金融 3.0 計畫構想，針對「調整法規因應業者需求、資訊安全是未來管理重點、強化消費者保護、金融資訊專業能力」等四大要點策畫因應方式，同年也邀請台灣金融服務業聯合總會一同設立「金融科技發展基金」，協助研發 FinTech 創新服務及 FinTech 人才的培育。2015 年全面啟動「打造數位化金融環境 3.0」計畫，並在 2016 年發布「金融科技發展策略白皮書」，針對金融服務、創新研發、人才培育、風險管理、基礎建設等五大面向探討國內外 FinTech 的發展趨勢與應用，提出施政目標與推動策略，期許能在 2020 年達成「創新數位科技，打造智慧金融」的願景。

在「金融科技發展策略白皮書」（2016）中，為跟上市場與技術變化的發展，金管會列出六點發展方向：

1. 擴大線上金融服務：對於銀行業、證券期貨業、保險業等開放線上金融服務模式，如線上開戶、下單、投保、電子憑證更改資料等，提升作業效率。
2. 普及行動支付服務：開放多家銀行辦理手機信用卡、行動金融卡、QR Code 等行動支付，使消費者在支付行為上更加快速，減少現金管理風險。
3. 開放電子支付機構業務，協助電子商務發展：鼓勵創新發展新型態支付服務，如代理收付實質交易款項、儲值款項及無實質交易基礎之資金移轉等服務，同時帶動電子商務產業發展。
4. 推動金融大數據分析應用：公開相關金融資料，讓民眾及產業使用大數據分析時更加便利，促進金融產業整體發展。
5. 開放金融業轉投資金融科技業：開放金融控股公司、銀行、證券期貨業及保險業可 100%轉投資從事 FinTech 相關事業，包括大數據、雲端科技、機器學習、生物辨識、智能理財、區塊鏈技術等。
6. 成立金融科技辦公室：召開 FinTech 諮詢委員會會議，展開電子支付倍增計畫，並積極推動銀行、證券、期貨、保險等 FinTech 應用。

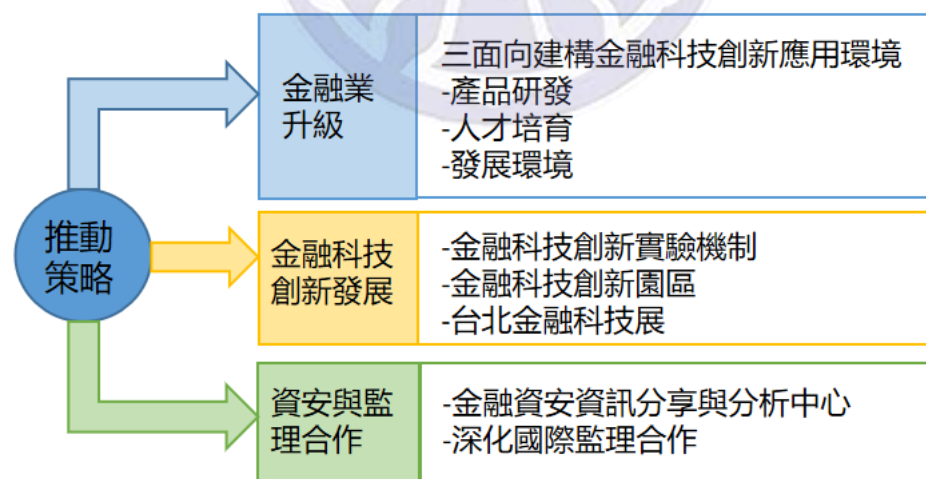


圖 22、金管會提出金融科技 FinTech 推動策略

資料來源：金融監督管理委員會 20191015 經濟日報 A16 版

對於政府的角色，也期許能藉由監理法規的適度調適，協助傳統與新創的金融服務業整合及新興技術應用發展，並舉辦國際金融科技 FinTech 盛會，與國內外專家、業者相互觀摩、交流合作，建立 FinTech 生態系統，引入商業環境、政府支持、資本取得與輔導諮詢等四大成功關鍵因子，帶動未來台灣金融科技 FinTech 生態圈的形成。

第五節 本章小結

經由觀察本章中外文獻探討，可得見金融結合科技後的發展勢不可擋，金融科技 FinTech 也正在引發一場金融價值觀的革命，其所影響的是推翻舊有經驗及打破體制，已對金融產業產生重大衝擊，預見這波 FinTech 所引起的變革，勢必讓全球資本市場及金融產業會加速創新進行更快的轉型發展。

金融一向是經濟的火車頭，全球資本市場都知道：經濟成長最快速的時候，也是金融業成長最快速的時候。台灣金融產業首重銀行、保險、證券、期貨，再是其他如租賃業等。台灣期貨雖屬小眾市場，惟期貨進行交易的是全球交易所的上市商品，交易商品種類眾多，包括商品期貨、金屬期貨、能源期貨、金融指數期貨等，並且是 24 小時全球市場交易，真正達到跨市場、跨商品交易，其與資本市場連動息息相關。

目前台灣期貨業藉由金融科技 FinTech 的協助，並在金融主管機關適時政策調整改善，兼顧金融市場的公平及秩序下，台灣期貨業將扮演更積極的角色，也絕對有能力為金融創新加快速度，發展自身的獨特商業模式，精進平台系統，創造企業核心價值，落實培育 FinTech 國際人才，為顧客提供更優質金融多元服務，在其良性循環系統內進行十倍成長可期，並持續為 FinTech 轉型發展做出快速變革因應，這也將是企業保持基業常青的致勝關鍵。

第三章 研究方法

目前台灣金融期貨業仍屬小眾市場，相關金融科技的學術探討大多針對銀行業、保險業或證券業居多，而著墨於期貨業的學術探討均偏重以市場交易量或是外資法人持倉比重來做量化分析，相對較少著墨期貨業在金融科技這塊領域的表現，因此本研究採取質化的個案研究法，以 C 期貨公司做為個案研究對象，欲探討台灣金融期貨業在金融科技 FinTech 的浪潮之下如何因應轉型，將金融科技 FinTech 的核心價值帶入期貨市場，致力於縮短交易時間、降低營運成本、提供客製化及差異化的金融商品或服務，發展創新差異化服務及建立自身競爭優勢，解決期貨市場的痛點以增加客戶黏著度與依賴度，提升整體績效與組織彈性，並在期貨市場取得領先地位，為台灣期貨業開創市場新藍海。本章共分為三節，第一節為研究方法論述，對研究方法的選擇、定義與優缺點加以說明分析；第二節為研究架構，描述本研究的架構組織；第三節為個案公司簡述，針對個案對象進行公司沿革、業務介紹及領先市場的結果表現。

第一節 研究方法論述

一般學術研究的方法，主要可概分為「量化」與「質化」研究兩種方法，不同方法的選擇會往後延伸至不同的研究途徑與研究結果。「量化研究」採實證主義的觀點，運用統計、數學等計算方法來對欲觀察之社會現象進行系統性的研究，試圖發展出與社會現象相關聯的數學模型、理論或假設，並強調價值中立，研究者扮演一位客觀中立的角色。「質化研究」則不以統計或數學來進行測量，不需要透過數據分析來呈現研究結果，而是依據多元化、多面向的資料，包括政府單位的出版品、相關學術期刊、相關研究機構調查報告、網站資料、訪談或田野調查等，綜合這些資料來源，研究者扮演一位學習者的角色，交叉分析來闡釋某一個社會現象所具有的性質與意義，或是了解被觀察者的思想與行為（Rossman & Rallis, 2012），如果將「質化研究」比喻成一段發現之旅，那麼研究者擔任的即是這艘探險船的船長和領航者（Padgett, 1998）。

而「質化研究」也具備幾點精神：（1）著重於研究者去觀察及瞭解一個存在的事實本質、一個獨特有指標性的個案，並強調事實與過程的整體性，而非只是藉由片面的數據進行片段分析，（2）不排斥主觀與直覺，認為研究過程中的所產生的主觀與直覺，是質化研究中的必然經過，也是其可貴之處，（3）不同於量化研究尋求答案的客觀性與絕對性，經由質化研究所產生的研究結果，注重結果彼此之間的關聯性，且具有調整彈性，

可因時間、空間之變動再做進一步討論修正。「質化研究」的相關理論及方法眾多，包括紮根理論（Grounded Theory）、現象學（Phenomenology）、認識論（Epistemology）、批判理論（Critical Theory）、個案研究（Case Study）、田野調查（Fieldwork）、參與觀察（Participant Observation）、主題分析（Thematic Analysis）、視覺分析（Visual Analysis）、論述分析（Discourse Analysis）、民族誌（Ethnography）等。

本研究採取質化的個案研究法（Case Study），此研究方法最早運用於法律、醫學與管理領域上，經過長時間的發展與演進，至今已廣泛應用於心理學、政治學、社會學、經濟學等學術領域上。個案研究法針對特定的研究對象，可能是一個人、一個團體、一個社區、一個地區或一個國家等，加以調查分析，藉由深入的認識，加上研究者的洞察力與整合力，綜合眾多相關事實的說明形成個案，且此說明必須真切與符合事實，並針對問題的狀況進行客觀描述，以尋求可行方案來解決問題（陳萬淇，1992）。個案研究的流程與目的在於，找出問題主要原因、提出問題解決方法、發想預防性措施、協助個案對象潛能發展、提升組織機構整體績效（葉重新，2001）。Merriam 和 Tisdell（2016）指出個案研究法具有三項特性，（1）特定性：個案研究探討特定且有範圍的對象，（2）描述性：個案研究會對觀察到的現象做厚實豐富的描述，（3）啟發性：個案研究能讓讀者對現象有更深入的理解與洞察，並從中發現意義，拓展經驗。

國家教育研究院（1995）指出個案研究法的優點包括：（1）從原始資料著手，透過調查表、會談等方式，瞭解受訪者各方面狀況，為一種精密且有深度的分析方法，（2）擁有資料幅度廣、層次深的特性，能提出有效且具體的問題解決方案。然而缺點則有：（1）非屬於科學性的研究，資料來源多元，包括直接資料與間接資料，若研究者未有一套縝密的研究設計及資料選取，主觀與直覺的判斷可能會出現偏差，（2）此研究雖然具有深度，但資料蒐集過於費時，（3）資料樣本選取不一定具有代表性。

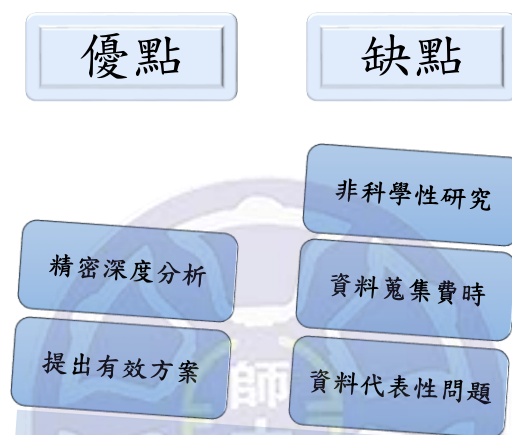


圖 23、個案研究法優缺點 本研究者整理

第二節 研究架構

本研究屬於質化個案研究，通常以單一個案進行研究，強調深度分析的精神。參考王文科於 1986 年出版的《教育研究法》一書，將個案研究分為五個步驟進行研究整理。

1. 敘述研究目標
2. 設計研究途徑
3. 蒐集資料
4. 組織資料
5. 撰寫結論並探討其重要性



圖 24、個案研究分析五步驟 本研究整理

第三節 個案公司簡述

一、台灣期貨市場現況

本研究於第一章描述台灣期貨市場的發展歷程，「期貨」本身代表的是一段跨越時間的交易方式，屬於衍生性金融商品，買賣雙方依照約定的時間、價格、數量及其他條件來簽訂契約，契約到期時便須履行各自的義務。期貨正式的概念最早出現於 17 世紀的荷蘭共和國，因應當時鬱金香狂熱潮所發展的鬱金香期貨；至 19 世紀時，期貨市場從美國逐漸萌芽，當時所推出的商品多為農產品期貨，如小麥、大豆、玉米、咖啡、棉花期貨等，使農夫可以規避未來價格變動的風險，達到避險的目的。到了現代，期貨市場往多元化的方向邁進，囊括類別眾多，包含農產品期貨、金屬期貨、能源期貨、金融指數期貨及期貨選擇權等。

而為了確保期貨交易的買賣雙方能順利履行義務，各國紛紛成立期貨交易所來提供標準化的契約，讓買賣雙方於集中市場上交易，並經由期貨商的中介角色，為投資人帶來期貨商品的中介服務。在台灣的期貨市場上，自台灣期貨交易所成立的二十年來，隨著金融市場不斷變化與演進，歷經了幾次轉型，跟隨市場的步伐推陳出新，陸續推出連結不同標的的期貨及選擇權商品。在 2017 年實施夜盤交易制度之後，進一步接軌國際，推升總體成交量快速成長來到歷史新高，2019 年接續發行美國道瓊期貨與美國標普 500 期貨；2018 年至 2019 間，為了多元化創新台灣期貨市場商品種類，發行英鎊兌美元匯率期貨、澳幣兌美元匯率期貨、布蘭特原油期貨、美國那斯達克 100 指數期貨及櫃買富櫃 200 指數期貨，提供投資人更多期貨商品交易選擇；2020 年上半年台灣期貨交易所也預計再推出「台灣永續指數期貨」、「生技指數期貨」二項新種商品，勢必對期貨市場再添新動能。

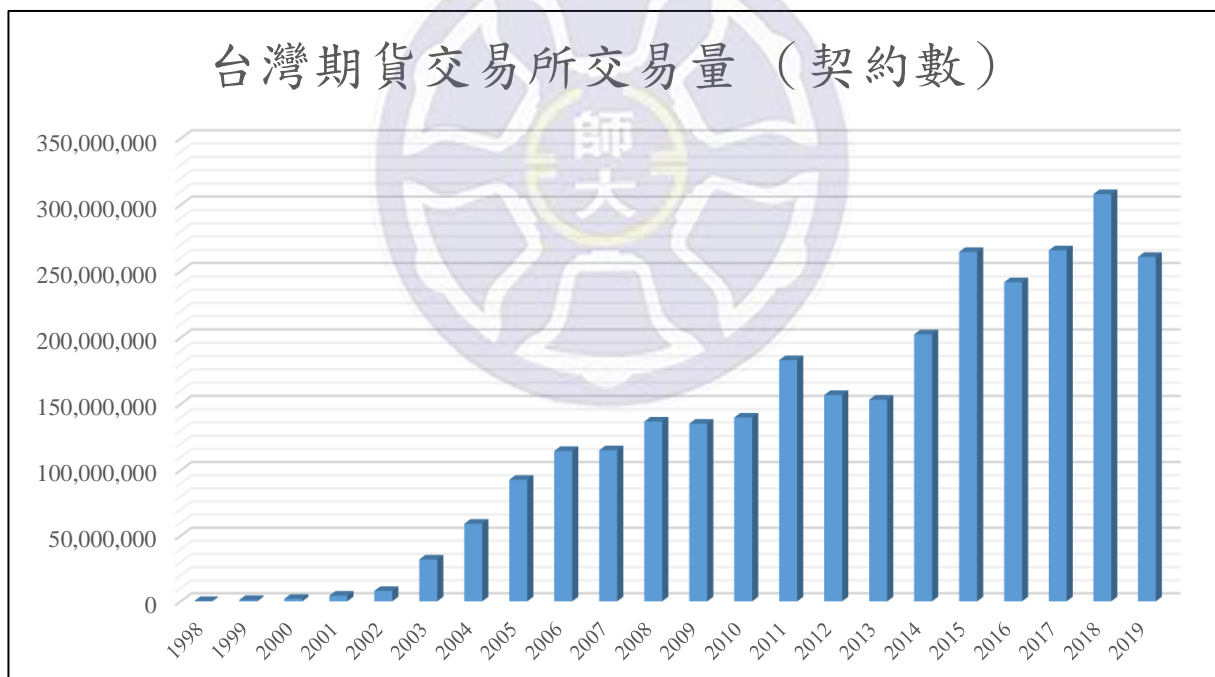


圖 25、台灣期貨交易所交易量統計圖 本研究者整理

資料來源：台灣期貨交易所官網

臺灣永續指數介紹

- 名稱：FTSE4GOOD臺灣指數公司臺灣永續指數(簡稱臺灣永續指數)
- 發布日：2017.12.18 (2017.6.16基期5000)，發布時間約2年
- 編製方法：
 - FTSE4Good新興指數係以富時全球股票指數系列(FTSE Global Equity Index Series，簡稱GEIS)之中大型股為編製基礎，進行ESG評鑑，ESG模型評鑑涵蓋環境(E)、社會(S)、治理(G)三大面向
 - 臺灣永續指數以FTSE4Good新興指數成分股中臺灣證券交易所上市股票為母體，依自由流通市值加權*，剔除最近12個月股東權益報酬率(ROE)為負之公司後，至少占母體90%自由流通市值
 - 每年6月及12月進行成分股定期審核，於審核月份第三個星期五收盤後生效

*原則上，個別股票依自由流通市值加權後之權重上限為30%

TAIFEX

圖 26、台灣永續指數期貨（草案）

資料來源：台灣期貨交易所官網

編製方法

- 編製單位：臺灣指數公司
- 發布日：2017/7/17 (2017/7/14基期5,000)
- 成分股：將上市上櫃生技醫療股票依發行市值由高到低排序，取發行市值前90%(含)之股票為候選名單，再考量自由流通量及流動性等條件後，選出上市上櫃生技醫療產業具市值代表性之股票
- 權重計算：採自由流通市值加權，前5大成分股權重不得超過60%，個別成分股權重不得超過20%
- 成分股定期審核調整：每年4次，審核資料分別至當年度1月、4月、7月及10月最後1個交易日，審核結果於2月、5月、8月及11月的第7個交易日發布後，間隔5個交易日後生效

若臺灣生技指數成分股市值涵蓋率無法達到整體產業60%，則依序放寬週轉率條件，使指數成分股市值涵蓋率至少達60%，以表彰臺灣上市上櫃生技醫療類股績效

TAIFEX

圖 27、台灣生技指數期貨（草案）

資料來源：台灣期貨交易所官網

根據台灣期貨交易所統計，2019 年台灣期貨市場成交量比重前三大的商品為台指選擇權（64.92%）、台股期貨（13.27%）與小型台指期貨（11.50%），此三檔商品的連結標的皆為台灣證交所發行人加權股價指數，顯示市場投資人偏好交易量大且具流動性的連結標的；交易量來源主要為自然人（48.02%）、期貨自營商（30.00%）及外資法人（20.71%），透過交易帶動期貨市場的動能；而台灣期貨市場市占率前三大的經紀商則分別為元○、凱○、C 期貨公司，為客戶提供期貨商品服務，以客戶為導向，提升交易效率與品質。

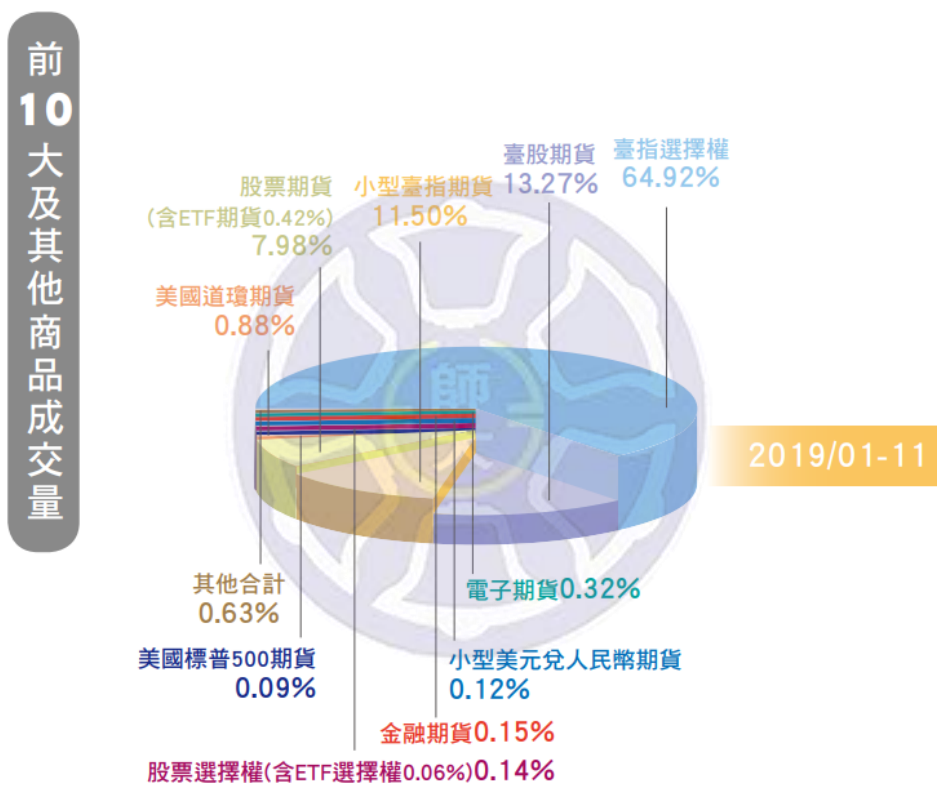


圖 28、台灣期貨市場前十大及其他商品成交量

資料來源：台灣期貨雙月刊 第 54 期

交易量結構圖

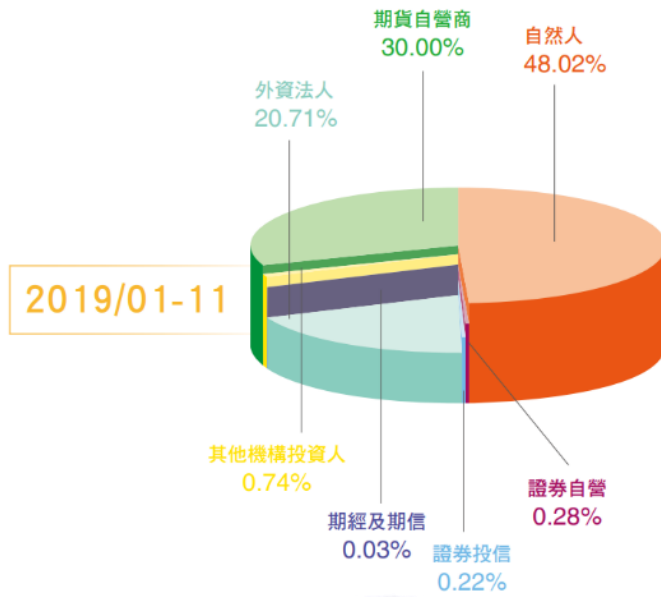


圖 29、台灣期貨交易量結構圖

資料來源：台灣期貨雙月刊 第 54 期

市占率前 15 大經紀商

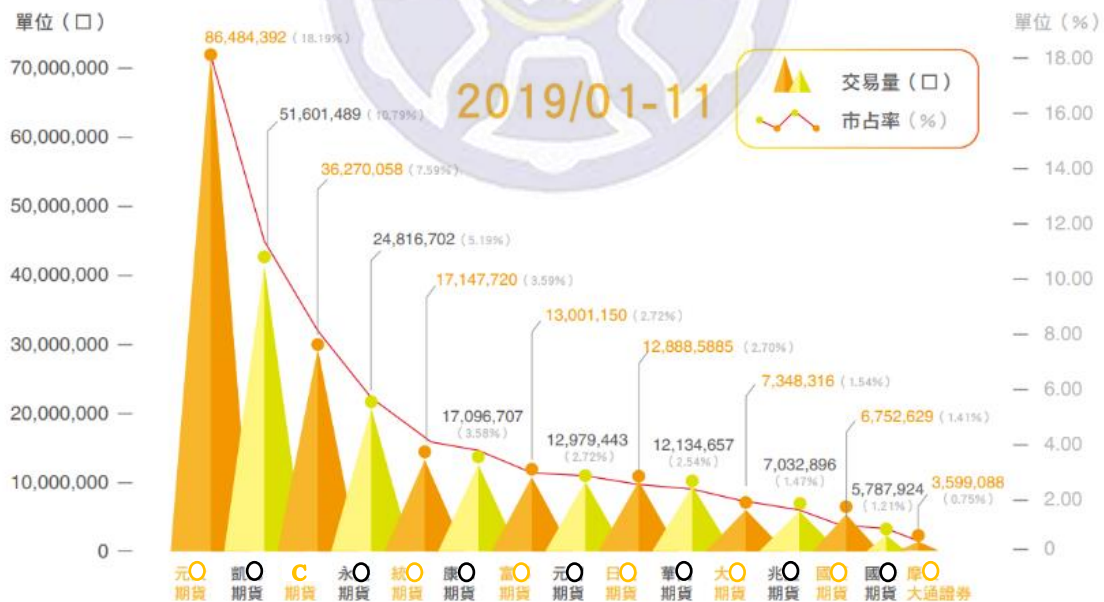


圖 30、台灣期貨市場市占率前 15 大經紀商

資料來源：台灣期貨雙月刊 第 54 期

二、個案公司介紹

本研究以 C 期貨公司為研究對象，C 期貨公司於 1997 年成立，公司股票 2009 年 4 月於證券櫃檯買賣中心掛牌交易，2017 年 10 月成功於台灣證券交易所上市交易，為目前台灣唯一主板上市的期貨商。

C 期貨公司沿革	
1997 年	• 成立「C 期貨經紀股份有限公司」
1998 年	• 取得期貨交易所個別結算、一般結算會員資格 • 提供兼營期貨商及 IB 結算服務
2000 年	• 成立台中分公司。
2003 年	• 取得期貨顧問事業之資格 • 開始經營期貨自營業務，公司更名為「C 期貨股份有限公司」
2007 年	• 台灣首家獲准成為全球國際性期貨組織 FIA 會員的期貨商
2009 年	• 公司股票於證券櫃買中心掛牌交易
2010 年	• 經營證券交易輔助人業務、兼營期貨經理事業
2012 年	• 轉投資 C 期貨（香港）有限公司 • 通過中華公司治理協會 CG6007 公司治理認證
2013 年	• 榮獲英國標準協會 BSI「BS 10012 個人資料保護認證」
2014 年	• 香港子公司取得聯交所股票選擇權造市交易權資格 • 取得歐洲交易所造市商資格 • 兼營證券投資顧問事業 • 轉投資 C 國際資訊及再轉投資 C 志投科技（成都）
2015 年	• 兼營證券自營業務
2016 年	• 香港子公司獲准與大陸地區進行證券及期貨交易業務往來 • 兼營槓桿交易商業務 • 獲得中央銀行核准經營外幣保證金業務 • 子公司 C 國際資訊公司獲准在上海自貿區設立上海 C 資訊科技公司
2017 年	• 公司股票於台灣證券交易所上市交易
2018 年	• 納入公司治理 100 指數成分股

表 4、C 期貨公司沿革 本研究者整理

資料來源：C 期貨公司官網

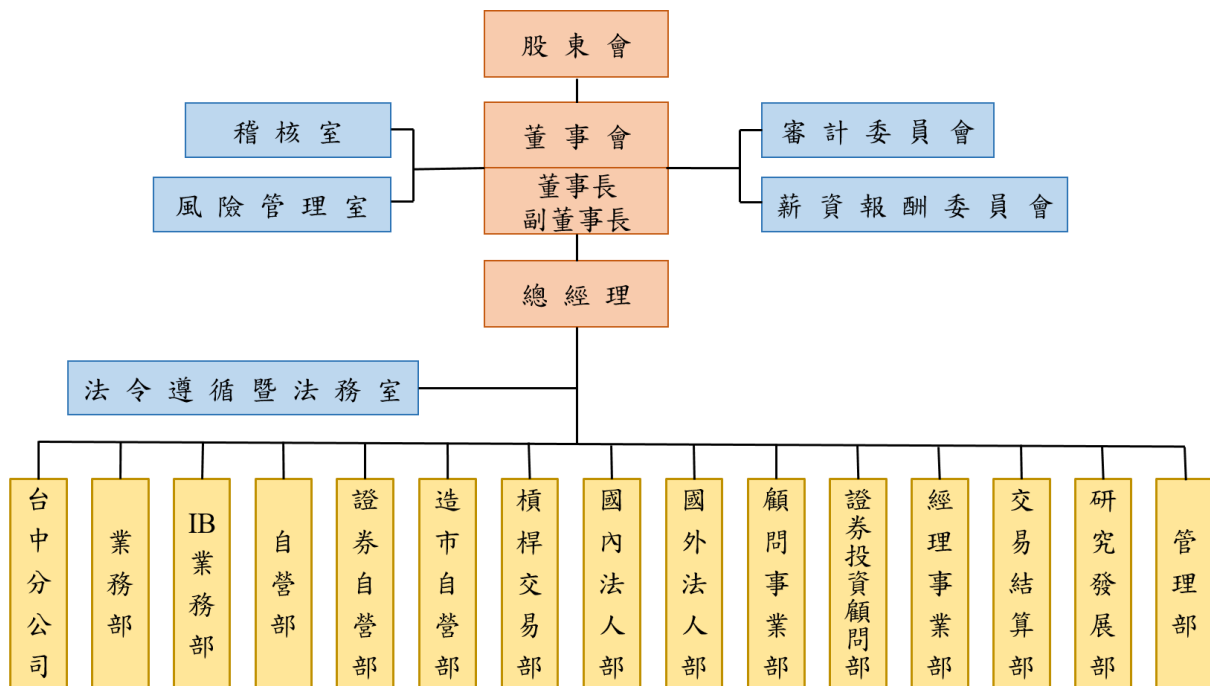


圖 31、C 期貨公司組織架構圖 本研究者整理

資料來源：C 期貨公司官網

C 期貨公司主要營運業務範圍包括：台灣期貨結算交割業務、台灣及海外期貨商品受託買賣、自營交易、期權造市交易、槓桿交易商、期貨經理事業全權委託、證券交易輔助人業務及期貨、證券顧問諮詢規劃等。除台灣期貨市場的業務之外，C 期貨公司在海外期貨上有相當高比重的交易量，在 CME 交易量更是名列前茅，提供新加坡、香港、美國、歐洲及日本等全球期貨市場商品的受託買賣業務，同時率先建置下單交易系統，讓客戶可以運用直接連結至各國交易所的方式（Direct Market Access, DMA），直連下單到全球期貨交易所，擁有交易快速、近無時差的優勢，此舉不僅改變了台灣期貨市場的生態規則，成為市場的先驅者，也使 C 期貨公司建立了海外市場領先地位。

C 期貨公司核心競爭力在於深耕國際市場，致力於佈局全球，擁有 12 家全球知名期貨交易所交易或結算會員資格，如美國 CBOE 期貨交易所、歐洲交易所 (EUREX)、英國洲際歐洲期貨交易所(ICE Futures Europe)、美國洲際期貨交易所(ICE Futures U.S.)、泛歐交易所 Euronext、香港期貨交易所、香港期貨結算所及台灣期貨交易所，並且成為全台灣第一家取得新加坡交易所經紀與自營交易雙會員、成為美國 CME 集團 CME、CBOT、NYMEX 及 COMEX 四家交易所會員公司的專業期貨商。



圖 32、全球 12 個交易所會員遍佈圖 本研究者整理

C 期貨公司為台灣第三大的期貨商，獲利能力表現相當強勁，主因是全力主攻海外期貨市場，擁有較高的交易量，加上海外期貨手續費用較高能提高毛利率，因此 C 期貨公司除了「經紀手續費收入」及本身自營期貨交易業務所賺取的「衍生性金融商品利益-期貨」之外，因為還具有海外期貨交易所結算會員資格，能以複委託方式為委託期貨商進行海外期貨交易所取得的「期貨佣金收入」，這些核心策略所帶來的收益使 C 期貨公司儘管不是台灣市占率最高的期貨商，開業至今 20 餘年每月均獲利，反應在收益結構上始終保有穩定且出色的表現。

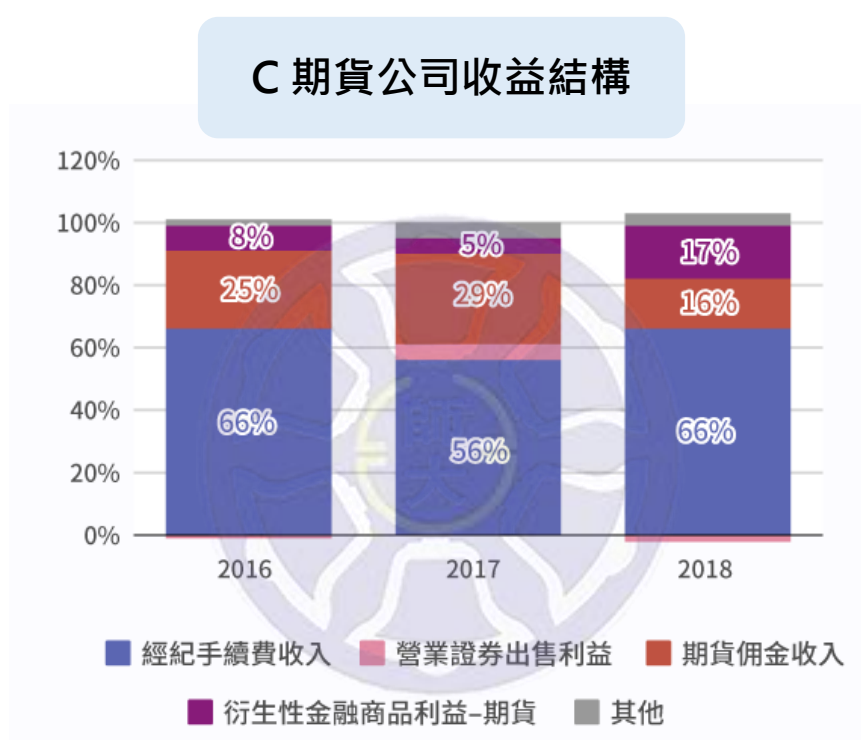


圖 33、C 期貨公司收益結構

資料來源：股感知識庫網站

C 期貨公司 20 年來的創新、穩健經營，經營版圖由台灣跨足海外全球，擁有 C 期貨（香港）、C 志投顧問（香港）、C 志投科技（成都）、C 資訊科技（上海）等子公司。C 期貨（香港）獲取香港證監會和交易所核發的多張許可證，在競爭激烈的香港市場，為少數可以直連各國交易所（DMA）、自建平台提供行情交易高速傳輸的期貨商。C 志投科技（成都）為中國大陸第一家擁有做市商能力及經紀商服務的金融科技公司，能為中國大陸境內外的投資者提供全球性的超高速金融交易服務。C 資訊科技（上海）

以台灣母公司資源，提供全面整合平台、軟硬體銷售、商務資訊及企業管理諮詢服務。

在公司治理上，C 期貨公司透過建置卓越的治理架構、保護股東權益、強化董事會職能、發揮獨立董事功能，以建立良好的公司治理制度，2012 年通過中華公司治理協會 CG-6007 公司治理評量制度認證，2015 年公司股票被編列為「櫃買公司治理指數」成分股，2018 年納入台灣證券交易所公司治理 100 指數成分股，綜括顯示了 C 期貨公司高度治理的成效。

C 期貨公司隸屬群益金融集團旗下，雖無金控背景，市占率與交易量卻是台灣第三大的期貨商，更藉由專注深耕海外期貨的核心策略，搭配穩定的配息政策及高殖利率，除了帶動公司獲利性的強勢表現，高度國際化的發展也深受投資人的喜愛。並以卓越的營運管理及高度自主性的 IT 平台，從直銷業務、專業法人機構業務、首家經央行核准槓桿交易商業業務到結合金融科技 FinTech 創新運用，自 2006 年至今，已開發多項金融科技創新工具，積極拓展各項業務。歷年來在投資上均投入巨大資本利得，打造更完善的交易平台，同時組織公司治理制度、風險管理與規劃社會企業責任，朝向全方位發展的目標前進，佈局亞洲，串聯全球，為大中華地區投資人提供專業、高附加價值的國際金融服務，成為台灣金融產業最具標竿的期貨科技服務公司。

第四章 個案研究

本章分為三節，第一節為金融科技 FinTech 對 C 期貨公司的影響，闡述面對 FinTech 的來襲，身為金融期貨業的 C 期貨公司在營運模式上產生了哪些影響與挑戰；第二節為 C 期貨公司在金融科技 FinTech 的業務發展，說明 C 期貨公司如何運用新的思維來為公司的經營方式及業務進行因應與轉型，提供具附加價值的服務，提升投資人與客戶的金融環境；第三節為本章小結，總結 C 期貨公司在 FinTech 上的創舉及未來展望。

第一節 金融科技 FinTech 對 C 期貨公司的影響

管理學之父彼得·杜拉克(Peter Drucker)說過：「創新，不然就等著滅亡!(Innovation or Die!)」。金融科技 FinTech 雖然提升了社會大眾使用金融服務的效率及便利性，但同時也對許多傳統金融業者帶來衝擊，而這波衝擊為何會巨如海嘯般的不斷沖蝕而來呢？布雷特·金恩(Brett King)於 2018 年出版的《BANK 4.0: Banking Everywhere, Never at a Bank》一書中，提及幾點關鍵因素：(1) 權力僵固，將使新技術轉移的可能性降低，(2) 當產業傳統流程與過時技術無所不在時，將容易讓新創公司趁虛而入，(3) 自 2008 年發生金融危機之後，社會大眾對於傳統金融機構仍存在信任感的問題，(4) 傳統金融機構對於業務改善的速度仍不夠快，(5) 產業媒體與專家學者不停地在談「顛覆」，當人們的對話出現改變時，「顛覆」這個行為就有可能正在進行中，(6) 社會大眾使用金融的方式產生改變；這些現象，正在一步步的對金融產業進行改革與顛覆。

而就 C 期貨公司而言，金融科技 FinTech 也帶來了競爭加劇、實體通路變化、平台創新、組織流程再造與人員轉型等嚴峻挑戰(台灣證券交易所，2016)。

1. 競爭加劇：隨著 FinTech 的風潮來臨，許多非傳統金融業者也紛紛運用科技的技術，加入新興 FinTech 市場，不論是區塊鏈、智能理財或新興平台等金融服務，這些新創 FinTech 公司滿足了消費者過往沒被滿足的金融需求，並同時注重顧客體驗，當顧客與這些新創 FinTech 公司間的信任感提升，將使產業之間的界線日漸模糊，也使社會大眾與傳統金融機構緊密的互動關係產生鬆動(台灣金融研訓院編輯委員會，2019)，對核心業務產生一連串衝擊，進而影響金融機構獲利能力。
2. 實體通路變化：電子化時代來臨，投資人開戶與下單作業逐漸轉向網際網路或行動裝置上操作，使實體通路的管道產生變化，雖然對於期貨商來說，目前尚

未因臨櫃率下降而出現期貨客戶開戶數遞減的情形，但仍須思考如何透過優化營業據點，如縮減營業據點坪數使營運成本降低，或跨領域異業結合等方式，將自身通路系統調整與轉型。

3. 平台創新：當投資人的作業模式改變，該如何針對線上下單平台與應用程式，設計出用戶導向的優良使用介面，線上線下整合，使投資人在操作上能享受更貼近的用戶體驗，這些都是隨著 FinTech 崛起，期貨業者需要去思考的方向，才能成功防守那些新創 FinTech 業者所帶來的動態性、多維性、生態系統間的場景互動模式（林煌明，2016）。
4. 組織流程再造：傳統金融機構長期以來，沒有外力的干擾，不同領域的金融業者，在自有業務內以各分公司或分行獨立運作，為自有客戶提供產品與不同的金融服務，形成一個穩定的競爭狀態，但 FinTech 的來臨，卻也突破原先金融環境的既有框架（李正俊，2018），不同類型的業務也可以在跨分公司間進行，當這之間的區隔逐漸不在，期貨業者則需要思考如何加入新興 FinTech 的思維，運用 FinTech、大數據、區塊鏈、社群媒體、通訊軟體等發想依據，串聯起整體期貨經濟生態圈，有效整合公司內外資源進行轉型，創造更好的營運模式、客製化銷售，提供投資人更好的金融服務。
5. 人材培育與轉型：過去金融機構的人才需求較青睞於財務金融專業的背景，而現今因應 FinTech 的浪潮，科技的力量也衝擊到金融業整體的人才培育與需求，科技、資訊，甚至是其他跨領域的人才也成為傳統金融機構發展的核心關鍵。期貨業者面對此趨勢必須積極規劃轉型計畫，如同牛津大學教授伊恩·戈爾丁（Ian Goldin）及克里斯·庫塔納（Chris Kutarna）於 2016 年出版的《發現時代：駕馭 21 世紀的機遇與風險，實現成就非凡的第二次文藝復興》（Age of Discovery: Navigating the Risks and Rewards of Our New Renaissance）一書中所提，（1）當越多人接受良好的教育與栽培，將有助於想法流動的產生，（2）當想法流動得越快，便也能越快出現豐富且創新的混合想法，（3）對於別人不同看法多加認識，能讓自己對某技術的掌握更加鞏固，繼而朝向新方向研究；因此若能藉由不同領域人才的腦力匯合與創意發想，便更有機會激盪出嶄新的規劃，為期貨業注入一股新潮，也可避免從業人員減少、營業員平均年齡老化等現象。

第二節 C 期貨公司在金融科技 FinTech 的業務發展

面對金融科技 FinTech 所帶來的挑戰與轉型浪潮，C 期貨公司自 2006 年開始致力於導入以金融科技 FinTech 為主的業務，並陸續做出多種不同面向的 FinTech 創新，也於 2011 年、2015 年接連獲得金融業最高榮譽的肯定—金犇獎金融商品創新獎。

C 期貨公司在 FinTech 業務發展上，以（1）數據分析、（2）創新網路平台、（3）線上支付與（4）金融科技服務等四大領域範圍，做為業務創新的發展主軸，創建雲端策略超市、群益 Multicharts、全球智慧單平台、投顧課程直播等，並精心打造超光速下單、多次 IOC 等獨家下單功能，結合全球交易贏家、群益快豹及線上支付馬上通等行動裝置應用程式（APP）的開發，C 期貨公司展現了在 FinTech 上的創舉與優勢，以核心的 IT 優勢，打造全球交易平台、建置大數據分析中心，提供即時線上雲端服務與機構法人創新交易策略，實現全方位的數位化金融環境。



圖 34、C 期貨公司 FinTech 商品創新發展過程

一、數據分析

1. 雲端策略超市：以專業、創新及多元的概念，結合數據分析，提供涵蓋台灣交易所、新加坡交易所跟 CME 交易所等上百檔國內外市場多項金融商品，組合穩定且多元化的投資策略，使投資人能簡單、快速地參與雲端市場策略交易，即時掌握國內外市場的最新動態。

2. 做市商系統：透過高速交易工具於不同市場間進行同步交易，並自主研發演算法，定位潛在市場錯位，結合不同金融商品的倉位及指數與成分股之間的波幅離散交易策略，使每一筆交易機會都能夠有效的被執行，維持市場流動性。
3. 群益 I-CASH 避險系統：為一套避險系統模型，以程式交易為基礎，依據程式訊號決定進出行為，避免人為判斷風險，且注重系統性風險的監控，以持有現貨組合來進行期貨空頭部位的調整，根據不同的籌碼類型，針對市場情況及投資人需求等多重元件交互決定避險模組之避險比率，強化避險效果穩定性，創造長期績效表現。

二、創新網路平台

1. 群益 Multicharts：為一套程式交易軟體，提供國內證券、期貨、選擇權及海外期貨商品即時報價系統，一次網羅國內外金融商品，監控市場行情變化，系統內同時具有績效回測分析系統，提供全球期貨商品十年歷史資訊，從即時看盤、策略開發、建置下單策略、超光速下單、到回測分析，結合專業客服與各式教學課程，為投資人打造功能完整實用的程式交易軟體。



圖 35、群益 Multicharts 優勢圖

資料來源：C 期貨公司官網

2. 群益外匯王 MT5 平台：為一套先進的交易軟體，擁有十來家大型國際銀行參與報價與造市，保持良好流動性與優化價差，加上小額資金就可進行交易的低門檻特性，降低投資人交易上的成本，具有槓桿效果。在下單平台上，結合最新世代交易平台 MT5，具有 64 位元高效能、支援 EA 程式交易，升級使用效率，成為最先進的交易利器。



圖 36、群益外匯王 MT5 平台優勢圖

資料來源：C 期貨公司官網

3. 全球智慧單平台：綜合國內外期貨選擇權各項金融交易商品，提供多種智慧單功能做為下單方式，包括（1）OCO 單：為一種停損、停利雙邊掛單的策略單，提供投資人停損停利二擇一的選擇，當任何一邊觸發成交時，另一邊則自動取消洗價，可在指定範圍內控制市價波動，降低交易風險。（2）移動停損單：在停損的概念下，智慧追蹤市價並自動更新觸發價，將市價與觸發價保持在一定的範圍內，一旦市價觸碰至觸發價時將自動送單，移動出場，保護獲利及避免過早停損產生的損失。（3）看 A 下 B 條件單：由於市場上的金融商品彼此間常存在些許關聯性，例如某交易日若台灣指數期貨上漲，在此同時則可預見摩根台灣指數期貨同樣也有很大的機會上漲，因此此種下單選擇則是運用金融商品間的正（逆）關聯性來形成交易組合，也可綜合觀察國內期貨進行海外期貨下單，達到獲利效果，為一種跨市場的交易策略。（4）MIT 單：透過先設定觸發價的方式，當市價觸及至觸發價後將自動以市價及其他指定委託條件送單，為觸及市價委託單，可讓投資人對於停損、停利或追蹤等策略進行靈活操作。

4. 海外選擇權交易平台：C 期貨公司為亞洲第一家提供 CME 交易所海外選擇權電子報價的期貨商，透過網頁及行動裝置皆可進行查詢報價與下單作業，且擁有多種國外選擇權商品可供投資人做交易選擇，為目前金融市場上獨家擁有的海外選擇權電子報價平台。
5. 全球交易贏家 APP：藉由行動裝置應用程式，整合國內外衍生性金融商品報價與技術分析走勢圖，進行超光速下單，參與國際金融市場波動，為業界首創期貨與選擇權交易 APP。



圖 37、全球交易贏家 APP

資料來源：C 期貨公司官網

6. 群益快豹 APP：藉由行動裝置應用程式，不論是即時外匯、股市、債市及各國央行最新動態等世界經濟、金融相關新聞，或是各國經濟數據公布、央行利率決議、演說等訊息，皆能 24 小時零時差進行推播，且可將欲關注的財經事件、經濟數據公布或商品到期日等，同步設置於手機行事曆，掌握全球第一手訊息。在期貨商品上，除了提供即時指數、外匯、利率、能源、金屬及農畜等商品行情報價與籌碼數據，也可設定到價點位，APP 將會在觸價的第一時間推播通知，隨時更新全球期貨商品最新狀況，讓投資人用簡單方便的方式獲得全方位投資資訊。



圖 38、群益快豹 APP

資料來源：C 期貨公司官網

7. 群益 GO+ 線上服務：藉由行動裝置應用程式，客戶只需四個步驟，設定帳號密碼、上傳證件、填寫資料及專人約訪，即可完成開戶作業。採用 OCR（光學字元識別 Optical Character Recognition, OCR）系統辨識功能，改變過往繁複的開戶流程，免出門、免臨櫃、免跑銀行，24 小時即時開戶，實現便利金融的行動智慧新世界。



圖 39、群益 GO+ 線上服務 APP

資料來源：C 期貨公司官網

三、線上支付

群益馬上通：為一入金交易平台，投資人透過便捷的申請程序，享受高效率的入金流程，免除眾多繁複程序，只需要使用此平台即可進行入金，輕鬆便捷的操作讓投資人迅速抓住每一波新的市場行情。



圖 40、群益馬上通優勢圖

資料來源：C期貨公司官網

四、科技服務

1. DMA 直連交易所：擁有 12 大國內外期貨交易所結算或交易會員，為客戶創造可直連下單至各家期貨交易所的交易管道，擁有快速穩定及無時差交易優勢，同時也提供客戶在各地區投資上的選擇。

交易類型比較項目	直連版 DMA	轉接版 DMA
報價	直接取得交易所報價	間接透過資訊商取得
下單	直接下單至交易所	透過上手間接交易
海外選擇權	網路交易海外選擇權	未提供網路交易
備援	DMA 與複委託雙備援	無 DMA 備援

表 5、DMA 直連全球交易平台比較圖

2. 超光速下單：為一種下單工具，金融商品涵蓋國內外期貨及海外選擇權，藉由雙備援系統，海外超光速下單可另外分為「資訊源 1」及「資訊源 2」，當「資訊源 1」發生狀況導致無法正常運作時，還可透過「資訊源 2」進行補救。操作介面一次提供五檔報價，只需一鍵輕鬆下單，簡化以往繁瑣的下單過程，投資人透過系統介面清楚顯示未平倉口數、為平倉均價及未平倉損益，投資人更能在第一時間簡單明瞭掌握帳務資訊，建造一個快速有效率的下单工具。
3. 群益講堂：提供投資人與社會大眾一個充實自己、提升能量的管道，課程內容涵蓋期貨講座、選擇權講座、策略講座及海外期貨講座等，學習國內外金融商品特性，建置有執行力且有紀律的策略，打造一個激發腦力、改變思維及正向思考的金融講堂。
4. 投顧課程直播：盤中即時線上課程直播，結合直播應用程式，投資人可運用行動裝置，隨時跟著專業團隊一起切入觀點、學習操作及建置策略，利用新型態的傳播工具，傳達資訊的同時，也貼近與投資人間的距離。

第三節 本章小結

金融科技 FinTech 的潮流與時俱進、迅速變遷，為傳統金融業帶來衝擊與考驗，但 C 期貨公司藉由數位轉型的深耕，發展自己獨特的商業模式，建置創新功能的交易平台與前後端技術，以客戶導向為發展重心，提供更加便利、一站式及功能性的服務，運用 FinTech 優化投資人在投資交易上的效率與效能，解決期貨業因 FinTech 快速衝擊所造成的營運痛點，不斷增加核心競爭力，跟上日新月異的科技變化，提升整體金融市場生態圈環境。

隨著全球金融市場連動程度逐漸增加，目前 C 期貨公司積極拓展海外期貨商品的業務，接軌國際市場，並以四大面向進行全方位提升：積極投資 IT 領域，強化平台運作與後台技術升級，達到技術層面的提升；進行公司內部組織重整再造，加入新型態的組織模式，達到觀念層面的提升；打破傳統既有金融環境營運的僵化性，改變保守思維，跟隨最新思潮的步伐向前，達到創新層面的提升；增強公司對於數位金融趨勢的應變能力，為期貨商品設計與科技服務創造新世代的價值，達到能力層面的提升。



圖 41、C 期貨公司四大面向提升 本研究者整理

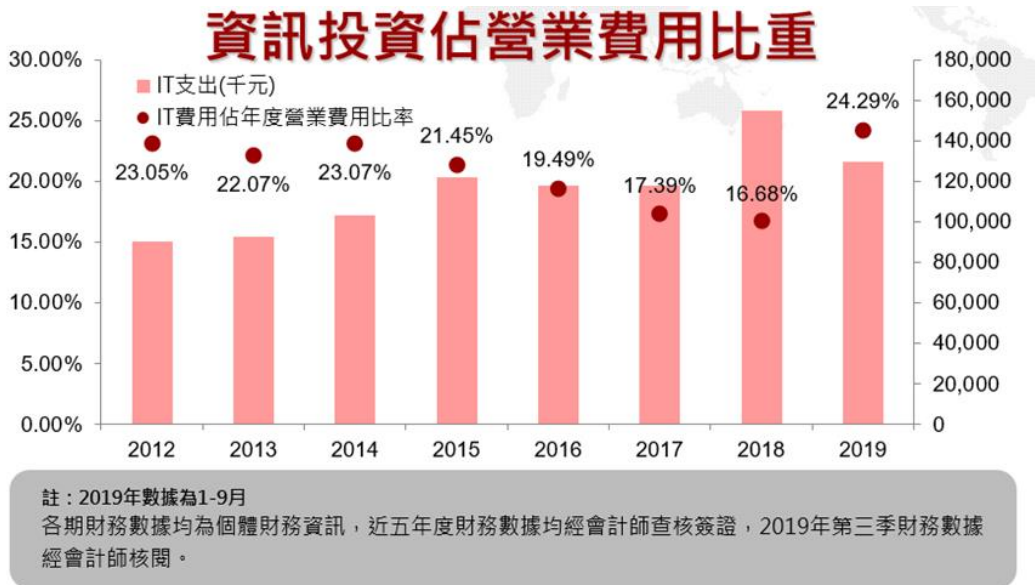


圖 42、C 期貨公司資訊投資占營業費用比重表

資料來源：公開資訊觀測站

C 期貨公司迅速掌握金融趨勢、領先市場，未來的目標將朝向建立期貨生態圈及訂閱經濟平台做為出發點，期望藉由金融科技 FinTech 網站的管道，讓投資人或所有社會大眾能 24 小時無時差的吸收最即時的金融資訊獨家觀點，同時透過訂閱指標、追蹤專業導師、策略籌碼或課程等，實現「訂閱經濟」的效益。



圖 43、C 期貨公司訂閱平台發展

資料來源：公開資訊觀測站

C 期貨公司的核心競爭力就是以全方位創新的金融科技 FinTech 提供投資人智能化的價值性金融服務，激發品牌核心價值。更重要的是，對於 C 期貨公司而言，金融科技 FinTech 不是口號，而是一種以客戶導向、客戶為上，了解客戶需求的新服務態度注入成為企業組織 DNA。

展望未來，整體金融產業接受數位科技轉型的速度會持續加快，C 期貨公司以自身擁有的創新優勢，屢屢推動嶄新的商業模式，並提高整體智能服務價值成長，以市場領頭羊之姿一期貨首選品牌，帶動期貨業的未來商機及產業經濟成長，並堅持成為最感動顧客的金融服務公司。



第五章 研究結論與建議

第一節 研究結論

本研究的目的是在於透過期貨產業的個案分析，如何藉助 FinTech 為期貨業導入創新金融科技，且在金融高度競爭環境下如何進行競爭策略構思及雙軌轉型¹，為投資人提供價值服務。藉由本文的研究背景與動機，期望達到以下目的。

1. 探討期貨業以金融科技 FinTech 來達到創新價值化服務。
2. 以本研究個案分析領先市場經營管理的優勢樣貌。

典型金融業三足鼎立，最先受金融科技 FinTech 演進衝擊的「一足」，首當銀行業，次之才是證券期貨業，最慢但最廣最深且最全面者，則為保險業。主管機關對於證券期貨業除釋明提列特別盈餘公積，亦訂有「證券期貨業申請業務試辦作業要點」搭配金融監理沙盒作為必要防制措施。

目前，證券期貨業對於如何利用資料流、區塊鏈等更為深度的金融科技 FinTech 大抵仍在觀望，僅是緩步推敲試圖探究可行服務的形式與商品內容，多數僅用於改善業務流程或交易程序為主。回歸金融科技 FinTech 最重要的核心價值，在於縮短交易時間、降低行銷、人力等營運成本、提供客製化及差異化的金融商品或服務、非傳統用戶體驗與客戶滿意度回饋、客戶需求導向進而量身打造的供應與消費模式，輔以強化內控機制，將使金融商品與服務不但加快進程，更加具備效率、速度與準確度，並能大幅增加客戶黏著度與依賴度，提升整體績效與組織彈性，甚至探究推行法遵科技（Regulatory Technology, RegTech）或監理科技（SupTech²），以提升監理法報系統效能。

雖然金融服務業因產業特性受主管機關強力監理，往往背負高度的風管與法遵成本，在創新路上舉步維艱，但近年主管機關全面啟動「打造數位化金融環境 3.0」計畫，並陸續發布「金融科技發展策略白皮書」，探討國內外 FinTech 的發展趨勢與應用，並匡列施政方向與策略目標，期許能在 2020 年達成「創新數位科技，打造智慧金融」的願景。

據此金融機構在主管機關的協助與指示下，建立如明令第三方支付業者必須提存足額保證金、針對智慧財產權與專利等保障制度修法、提供技術協助與人才引流、設立跨

¹雙軌轉型-即有業務再升級+發掘市場新缺口，翻轉創新的兩難。

Anthony, S.D., Gilbert, C.G., & Johnson, M.W. (2019). "Dual Transformation: How to Reposition Today's Business While Creating the Future". United States: Harvard Business Review Press.

²監理科技的發展與運用可以有效提升金融監理的效率及效能。

臧正運 Cheng-Yun Tsang (2018)。管理評論，第 37 卷，第 4 期，頁 19-35。

部會任務型小組、建立資料交換機制或金融領域資安監控中心、內外形塑消費者權利保護意識等，若金融機構仍能兼顧金融科技的安全性與可靠性，與主管機關共同審時度勢、攜手以「負責任的創新」為前提，尋求金融秩序、社會穩定與科技創新的平衡點，達成完善普惠金融的理想目的。

第二節 研究建議

數位金融化來臨所帶來的巨大差異及改變，將和以前的投資交易方式產生很大不同，面對金融時代環境的變化，產業一定要有新的思維，快速反應接受挑戰，就如台灣證券市場在 2020 年 3 月實施「逐筆交易制度」後電子交易市場將更活絡，這也持續推進金融科技發展。由於金融科技發展過於快速，加上金融監管機關若加快鬆綁法規之下，在可遇見的未來，各式各樣的投資工具發展速度日新月異，勢必為金融市場投入強大動能。

期望以後研究者可以持續針對金融行業的其他業務進行金融科技 FinTech 運用分析，例如保險業、證券業、銀行業及期貨業是否可進行產業整合，藉由 FinTech 發展協助設計金融商品使期貨現貨化 (ETF³) 或是現貨期貨化 (個股期貨⁴)，來達到一、金融工具多空雙向，二、降低交易成本，提升金融產業整體營運綜效，並落實服務實體經濟。

³ ETF 是被動追蹤某一指數表現的共同基金，在集中市場掛牌，同一般股票交易買賣。

⁴ 在證交所上市或 OTC 上櫃的股票期貨契約。

參考文獻

一、中文部分

1. 王文科 (1986), 教育研究法。台北市: 五南。
2. 台灣金融研訓院編輯委員會 (2019), 金融科技力。台北市: 財團法人台灣金融研訓院。
3. 台灣證券交易所 (2016), 從數位科技環境看證券商經營策略的發展。
4. 金融監督管理委員會 (2016), 金融科技發展策略白皮書。
5. 李正俊 (2018), 金融科技革命—銀行業的金融科技之探討。銘傳大學財務金融學系碩士在職專班碩士論文。
6. 李瑞倉 (2017), 金融科技發展與監理, 管理與法遵, 第 2 卷, 第 1 期, 頁 1-20。
7. 李顯正 (2018), 金融科技導論。台北市: 新陸。
8. 邱暉雯 (2017), 傳統理財顧問面對理財機器人挑戰之研究。國立臺灣師範大學高階經理人企業管理碩士在職專班碩士論文。
9. 林大淵 (2018), 在位者的競爭策略—以金融科技 (Fintech) 為例。國立交通大學管理學院 (經營管理學程) 碩士論文。
10. 林煌明 (2016), 金融科技創新發展對銀行業經營影響與展望。輔仁大學科技管理學程碩士在職專班碩士論文。
11. 高銘輝 (2016), 互聯網金融之創新與風險。國立中央大學財務金融學系碩士論文。
12. 徐立衡 (2013), 台灣線上第三方支付服務業商業模式之研究。國立政治大學企業管理研究所碩士論文。
13. 翁杰廷 (2019), 區塊鏈技術於電子簽章法之相容性研究。國立政治大學法律科際整合研究所碩士論文。
14. 陳若暉 (2017), 金融科技。桃園市: 全球群眾募資協會。
15. 陳欽雨、葉承達、宋俊慶 (2015), 第三方支付服務業競爭策略分析: 金融業者觀點。電子商務研究, 第 13 卷, 第 1 期, 頁 33-60。
16. 陳萬淇 (1992), 個案研究法。台北市: 華泰。
17. 陳翰玟 (2019), 使用者選擇第三方支付平台交易之關鍵因素探討。東吳

大學國際經營與貿易學系碩士在職專班碩士論文。

18. 國家教育研究院（1995），詞條名稱：個案研究法，擷取自 <https://pedia.cloud.edu.tw/Entry/Detail/?title=%E5%80%8B%E6%A1%88%E7%A0%94%E7%A9%B6%E6%B3%95>
19. 葉重新（2001），教育研究法。台北市：心理。
20. 賈中道（2016），新經濟、新金融與新生態。期貨人，第 59 期，頁 69-77。
21. 蘇凌瑩（2017），金融科技創新的動態發展循環。國立交通大學管理學院（經營管理學程）碩士論文。
22. 蘇國章（2008），創新力對公司績效影響：美國與台灣半導體產業實證分析。國立交通大學科技管理研究所碩士論文。
23. 蔡采薇（2019），跨領域價值創新—以工研院資通所發展金融科技為例。國立清華大學科技管理學院高階經營管理碩士在職專班碩士論文。
24. 劉宛姍（2019），應用情境分析法探討區塊鏈於供應鏈金融的應用。國立高雄科技大學金融系碩士論文。

二、英文部分

1. International Monetary Fund (2017), Fintech and Financial Services: Initial Considerations.
2. Arner, D.W., Barberis, J.N., Buckley, R.P. (2016), the Evolution of FinTech: A New Post-Crisis Paradigm? University of Hong Kong Faculty of Law Research Paper No. 2015/047 & UNSW Law Research Paper No. 2016-62SSRN.
3. Bank for International Settlements (2012), Innovations in retail payments.
4. Canaday, T. (2017), Evolving a payments business to meet the demands of a distributed economy, Journal of Payments Strategy & Systems, 11(1), 15-22.
5. Christensen, C. M. (1997), The Innovator's Dilemma, United States: Harvard Business Review Press.
6. Christensen, C. M. and Raynor, M. (2003), The Innovator's Solution, United States: Harvard Business Review Press.
7. Goldin, I. and Kutarna, C. (2016), Age of Discovery : Navigating the Risks and Rewards of Our New Renaissance, London: St Martins Pr.
8. Kell, J. (2014), U.S. Recovers all jobs lost in Financial Crisis, Fortune, Received from <http://fortune.com/2014/06/06/us-jobs-may/>.

9. King, B. (2018), *BANK 4.0: Banking Everywhere, Never at a Bank*, United States: John Wiley & Sons Inc.
10. Manchanda, K. and Muralidharan, P. (2014), *Crowdfunding: A New Paradigm in Startup Financing*, *Global Conference on Business & Finance Proceedings*, 9(1), 369-374.
11. Merriam, S. B. and Tisdell, E.J. (2016), *Qualitative Research: A Guide to Design and Implementation*, United States: Jossey-Bass
12. Nakamoto, S. (2008), *Bitcoin: A Peer-to-Peer Electronic Cash System*.
13. National Digital Research Centre (2014), *So what is FinTech?* Received from <https://web.archive.org/web/20150821045342/http://www.ndrc.ie:80/2014/03/intech/>.
14. Ølnes, S., Ubacht, J., and Janssen, M. (2017), "Blockchain in government: Benefits and implications of distributed ledger technology for information sharing". *Government Information Quarterly*, 34(3), 355-364.
15. Padgett, D. K. (1998), *Qualitative Methods in Social Work Research: Challenges and Rewards*, United States: Sage.
16. Rossman, G.B. and Rallis, S.F. (2012), *Learning in the Field: An Introduction to Qualitative Research*, United States: Sage.
17. The World Economic Forum (2015), *The Future of Financial Services – How disruptive innovations are reshaping the way financial services are structures, provisioned, and consumed*.
18. The World Economic Forum (2016), *Top 10 Emerging Technologies of 2016*.