

「中華民國信託業商業同業公會會員運用信託財產從事衍生性金融商品交易規範」總說明

行政院金融監督管理委員會 95 年 9 月 13
日金管銀(四)字第 09500394360 號函洽悉

為健全信託業之經營與發展，保障委託人及受益人之權益，信託業法於八十九年七月十九日經總統公布施行。自信託業法發布以來，信託業務蓬勃發展，已有多家銀行依規定獲准兼營信託業務，除信託業承作金額成長快速外，信託業者陸續設置信託資金集合管理運用帳戶，並有業者獲准募集貨幣市場共同信託基金，在在顯示信託業務已成為國內資產管理業務之重要一環。

由於委託人將自有財產交付信託業者管理，乃基於高度之信賴關係，為使業者切實履行受託人責任(fiduciary duty)，信託法及信託業法明定業者應遵守之義務，包括守法義務、忠實義務、善良管理人注意義務、告知義務、通知與報告義務等等，為重視委託人及受益人權益之保障，信託業及信託業從業人員需具備高度之專業能力，信託業內部之經營管理更需有良好之內部控制，方能健全資產管理市場之發展，而制度之落實則有賴在法制上建議一套完整之交易規範，俾使信託業者能共同遵守。

隨著金融環境的開放(deregulation)與自由化(liberalization)，金融市場的價格變得較以前更為劇烈：包括匯率、利率、股價及商品原料之價格都較以往有更大的不確定性，使得市場參與者及投資人更迫切需要風險管理的工具與方法。無論係以交易或避險為目的，衍生性金融商品之交易已成為信託業者從事資產管理時不可或缺之重要工具。衍生性金融商品雖有其正面經濟功能，但具有高風險之特質，由於交易之複雜性，如果操作不慎，可能會遭受極大的損失，國際間知名的企業亦曾發生因從事衍生性金融商品交易而遭受重大損失的案例。職是之故，為保障委託人及受益人之權益，信託業於從事衍生性金融商品交易時，除現行信託業相關法令及從業規範外，有必要就其從事衍生性金融商品之相關事項作一詳細之規定，以達信託業之風險

管理，並藉此使委託人充分了解信託商品之特色及潛在風險，以維護委託人與受託人間之高度信賴關係。

再按信託業應負之義務及相關行為規範第二十七條規定，「信託業受託之業務如涉及有價證券或其他產品之投資或衍生性金融商品之訂約或運用，信託業應依其不同類型之業務，於其交付委託人之公開說明書或其他投資或運用說明文件中，揭露各該類型之業務所涉及之各類風險（例如利率風險、交易市場流動性不足之風險、匯率風險、從事期貨及衍生性金融商品之風險或其他類型之風險）。」

另財政部（現職掌改為金管會）於九十二年九月二十九日以台財融（四）字第 0920038216 號函就信託業從事衍生性金融商品交易乙節，「為使信託業於依信託契約、集合管理運用帳戶、共同信託基金契約從事衍生性金融商品交易，有所遵循」，要求本公會就「信託業有否裁量權，訂定其從事衍生性金融商品交易之範圍、目的、對象、部位、程序、會計處理、人員資格、風險控管、資訊揭露及其他重要事項」研議規範，以供主管機關參考。本會於 94 年 12 月 13 日研議完成建議草案，報部供參後。復依主管機關 95 年 5 月 2 日金管銀（四）字第 09585009360 號函指示增訂「信託財產會計處理方式之原則」，及「運用信託財產不得購買與關係人連結之股權連結型結構商品之相關限制」等建議條文草案。

主管機關原函文係指示本會研議建議草案報主管機關參考，惟金管會就修正建議草案於 95 年 9 月 13 日金管銀（四）字第 09500394360 號函復洽悉，並請本會轉知所屬會員辦理。鑑於該建議草案既非自律規範亦未具主管機關命令之形式，故再經電詢銀行局獲示：因其無法源依據訂定該建議草案，故改以自律規範方式辦理。

本會爰依主管機關指示及信託業應負之義務及相關行為規範第二十七條規定，將原擬具之建議草案修正為「中華民國信託業商業同業公會會員運用信託財產從事衍生性金融商品交易規範」，共分總則、作業準則、單獨管理運用、集合管理運用、共同信託基金、不具有運用決定權及其他等七章，計二十三條，要點如下：

- 一、揭露本規範之訂定目的（第一條）。
- 二、明定本規範之適用範圍（第二條）。
- 三、明定本規範以信託業對信託財產具有運用決定權從事衍生性金融商品交易為規範之主要對象（第三條）。
- 四、明定信託業運用信託財產從事衍生性金融商品交易應明定於信託契約，並應謹慎評估投資收益及風險，以維護信託財產及信託業之權益（第四條）。
- 五、明定信託業應訂定從事衍生性金融商品交易之處理程序及風險管理措施，並需提經董事會決議（第五條）。
- 六、明定信託業從事衍生性金融商品交易之內控內稽（第六條）。
- 七、依信託業應負之義務及相關行為規範第二十七條規定，明定信託業應於交付委託人之文件中揭露衍生性金融商品交易所涉各類風險（第七條）。
- 八、明定衍生性金融商品之價值應採市場價值每日評估，無市場價值者，始得改採定期評估。並明定價值評估後，如逾越契約約定，應採取之必要措施（第八條）。
- 九、明定信託業運用信託財產從事衍生性金融商品交易，應評估交易相對人之信用，並明定計算信用風險方式（第九條）。
- 十、明定信託業運用信託財產從事衍生性金融商品交易，應定期揭露衍生性金融商品之執行資訊（第十條）。
- 十一、明定信託業運用信託財產從事衍生性金融商品交易之人員配置及專業訓練（第十一條）。
- 十二、就信託業運用單獨管理運用帳戶之信託財產從事衍生性金融商品交易，明定事前評估、信託業之責任範圍、衍生性金融商品類型、非以避險為目的之交易部位限制交易流程與標的限制等規定（第十二、十三、十四條）。
- 十三、就信託業運用集合管理運用帳戶之信託財產從事衍生性金融商品交易，明定運用限制、信託契約條款內容、交易部位限制等規定（第十五、十六、十七條）。
- 十四、就信託業運用共同信託基金從事衍生性金融商品交易，明定交

- 易程序及交易部位限制等規定（第十八、十九條）。
- 十五、明定信託業對信託財產不具運用決定權時，應遵守本規範有關風險告知、執行情形報告、風險揭露、人員配置及責任限制等規定。並規定信託業應謹慎評估風險，必要時得拒絕依委託人指示辦理（第二十條）。
- 十六、禁止委託人透過不具有運用決定權之信託購買與自身或具特定身分關係之發行公司所發行股票連結之股權結構型商品（第二十一條）。
- 十七、為避免利益衝突，明定具有運用決定權之信託業購買與自身或利害關係人連結之股權結構型商品，應事先取得受益人之書面同意（第二十二條）。
- 十八、明定本規範之生效、施行及修正程序（第二十三條）。

「中華民國信託業商業同業公會會員運用信託財產從事衍生性金融商品交易規範」

行政院金融監督管理委員會 95 年 9 月 13
日金管銀(四)字第 09500394360 號函洽悉

第一章 總則

第一條

為強化信託業運用信託財產從事衍生性金融商品交易之風險控管，並保障交易安全，特訂定本規範。

第二條

本規範所稱之衍生性金融商品，係指信託業運用信託財產直接從事於價值由利率、匯率、股價、指數、商品或其他利益及其組合等所衍生之交易契約。

信託業運用信託財產從事結構型商品交易，除適用第二十一條及第二十二條並準用第七條之規定外，不適用本規範其他規定。

第三條

信託業對信託財產具有運用決定權，而依信託契約、集合管理運用帳戶之約定條款或共同信託基金契約從事衍生性金融商品交易時，除依相關法令辦理外，應遵守本規範之規定。

信託業依金融資產證券化條例擔任受託機構，以避險為目的而運用信託財產從事衍生性金融商品交易時，依主管機關核准或申報生效之避險計畫規定辦理，不適用本規範規定。

第二章 作業準則

第四條

為避險需要或增加投資效率，信託業得運用信託財產從事衍生性金融商品交易，並應於個別之信託契約條款明定之。

信託業運用信託財產從事衍生性金融商品交易時，應謹慎評估投資收益及風險，以維護信託財產及信託業之權益。

第五條

信託業運用信託財產從事衍生性金融商品交易時，應訂定衍生性金

融商品交易之處理程序及風險管理措施，作為交易之準則，並提經董事會決議通過後實施，修改時亦同。如為外商機構者，得以總公司授權單位或人員簽署之文件代之。

前項處理程序之內容應包括下列事項：

- 一、交易原則與方針。
- 二、作業流程。
- 三、內部控制制度。
- 四、定期評估方式。
- 五、會計處理方式。
- 六、內部稽核制度。

前項第五款之會計處理方式，應依據信託業會計處理原則、一般公認會計原則及相關法規辦理，關於各項交易對交易雙方之相關限制或規定，不得因組合而有放寬或忽略之情形。提供予委託人、受益人及信託監察人之相關報表內應依金融商品之類別至少揭露下列事項：

- 一、面額或合約金額（如無面額或合約金額，則應揭露名目本金金額）。
- 二、商品性質及條件（至少包括商品之信用及市場風險、商品之現金需求及商品相關之會計政策）。

第一項風險管理措施之內容，應包括信用、市場、流動性、作業及法律風險之管理事項，並應按不同類型之風險予以衡量及訂定監控作業流程。

第一項處理程序及風險管理措施，應定期檢討，以因應市場情況之改變。

第六條

信託業之稽核人員應定期瞭解衍生性金融商品交易內部控制之允當性，並查核交易程序之遵循情形，作成稽核報告，備供查核。

第七條

信託業運用信託財產從事衍生性金融商品交易時，應對委託人善盡

風險告知義務，並於交付委託人之文件中揭露衍生性金融商品交易所涉之各類風險。

前項所稱交付委託人之文件，包括公開說明書或其他投資或運用之說明文件。

第八條

衍生性金融商品之價值應採即時市價評估(marked to market)。信託業應將各信託契約持有衍生性金融商品之部位逐日評估。但衍生性金融商品無即時市場價格者，得改採定期評估。

信託業如發現所從事之交易逾越信託契約(包括單獨及集合管理運用之信託契約、共同信託基金)或衍生性金融商品交易之契約之約定及損失限制時，應隨時予以調整及採取必要措施。

第九條

信託業於店頭市場從事衍生性金融商品交易時，除採電子撮合方式成交者外，應評估相對人之信用是否良好，並注意有無符合本規範第五條風險管理措施所定之限制。

信託業計算前項信用風險時，應針對同一交易相對人，加總其衍生性金融商品交易之信用風險及其他交易之信用風險，並定期比較其風險額度。

第十條

信託業應定期對委託人及受益人充分揭露衍生性金融商品之執行資訊，包括衍生性金融商品之交易未沖銷部位保證金及權利金金額、契約價值、未實現損益、所占信託財產淨資產價值之比例。

第十一條

信託業從事衍生性金融商品交易之交易及交割人員，不得互相兼任，並應設置專人執行風險管理作業。

信託業從事衍生性金融商品交易之決策及執行人員應具備衍生性金融商品交易之知識或經驗，並應接受至少六小時以上相關法規及實務之職前或在職訓練課程。

第三章 單獨管理運用

第十二條

信託業與委託人簽訂信託契約前，應先了解委託人之資力、目的需求、投資經驗及風險承受程度，以評估是否進行衍生性金融商品交易。

信託業應向委託人充分告知衍生性金融商品可能之風險，於取得委託人同意後，始得於信託契約約定運用信託財產從事衍生性金融商品交易。

第十三條

信託業運用信託財產從事衍生性金融商品交易所生之損失，除信託業有違反法令或管理信託財產有故意過失者外，不論是否超過信託財產之全部均應由委託人自行負擔。

信託業應於信託契約載明前項內容。

第十四條

信託業從事非以避險為目的之衍生性金融商品交易，除信託業因兼營全權委託投資業務而應適用全權委託投資業務之相關規定者外，應遵守下列規定：

一、信託業從事交易之種類以行政院金融監督管理委員會(以下簡稱金管會)依期貨交易法第五條規定公告之國內、外期貨交易契約、選擇權契約、期貨選擇權契約或其他經相關主管機關同意者為限。

二、信託業應於信託契約中明定從事非以避險為目的之衍生性金融商品交易部位所佔信託財產之比例限制，且非以避險為目的之衍生性金融商品交易，其未平倉部位所需原始保證金，加計從事選擇權契約交易所支付之權利金，減除從事選擇權契約交易所收取之權利金金額之合計數，不得超過信託財產淨資產價值百分之五。

三、每一信託契約每營業日持有未沖銷多頭部位之期貨契約總市值加計買進選擇權買權、賣出選擇權賣權及賣出選擇權買權之履約價格乘以契約乘數或契約單位總額不得超過該信託財產淨資

產價值之百分之十五。

四、每一信託契約每營業日持有未沖銷空頭部位之期貨契約總市值加計買進選擇權賣權之履約價格乘以契約乘數或契約單位總額不得超過該信託財產淨資產價值之百分之十五。

五、每一信託契約每營業日未沖銷之買進選擇權之權利金總額，不得超過該信託財產淨資產價值之百分之五。

六、交易流程應包括交易分析、交易決定、交易執行及交易檢討，並以書面紀錄，建檔保存。

信託業運用信託財產於從事前項國外衍生性金融商品交易時，應以國外金融商品所衍生之商品為限，且不得涉及以我國證券、證券組合或股價指數為標的之期貨或選擇權交易。

第四章 集合管理運用

第十五條

信託業運用集合管理運用帳戶之信託財產從事衍生性金融商品交易之種類，其交易以金管會依期貨交易法第五條規定公告之國內、外期貨交易契約、選擇權契約、期貨選擇權契約或其他經相關主管機關同意者為限。

第十六條

信託業運用集合管理運用帳戶之信託財產從事衍生性金融商品交易時，應於集合管理運用帳戶之約定條款中之投資基本方針、運用範圍及其限制、管理及運用方法中，分別載明有關從事衍生性金融商品之項目及限制。

第十七條

信託業運用集合管理運用帳戶之信託財產從事衍生性金融商品交易，除信託業因兼營全權委託投資業務而應適用全權委託投資業務之相關規定或經主管機關核准者外，準用第十四條規定。

第五章 共同信託基金

第十八條

信託業運用共同信託基金從事衍生性金融商品交易，應依據投資分

析報告作成投資決定，交付執行，作成投資決定與執行紀錄，並將書面資料建檔保存。

第十九條

信託業運用共同信託基金從事國內衍生性金融商品交易，除信託業依共同信託基金管理辦法應適用證券投資信託基金之相關規定或經主管機關核准者外，應遵守下列規定：

- 一、共同信託基金每營業日持有未沖銷多頭部位之期貨契約總市值加計買進選擇權買權、賣出選擇權賣權及賣出選擇權買權之履約價格乘以契約乘數或契約單位總額不得超過該基金淨資產價值之百分之十五，且不得大於該基金可運用資產扣除最低流動性資產之比例。
- 二、共同信託基金每營業日持有未沖銷空頭部位之期貨契約總市值加計買進選擇權賣權之履約價格乘以契約乘數或契約單位總額不得超過該基金淨資產價值之百分之十五，且不得大於該基金可運用資產扣除最低流動性資產之比例。
- 三、共同信託基金扣除未沖銷期貨契約及選擇權契約依規定需繳交之保證金或權利金後之流動資產比例不得低於最低流動性資產之比例。
- 四、前三款最低流動性資產之比例，依共同信託基金管理辦法規定。
- 五、每營業日未沖銷之買進選擇權之權利金總額，不得超過該共同信託基金淨資產價值之百分之五。

第六章 不具有運用決定權

第二十條

信託業對信託財產不具有運用決定權時，信託業運用信託財產從事衍生性金融商品交易，適用本規範第四條第一項、第七條、第十條、第十一條、第十二條第二項、第十三條之規定。

信託業對信託財產不具有運用決定權時，信託業運用信託財產從事衍生性金融商品交易，應謹慎評估投資收益及風險，避免信託業本身遭受損失。

信託業與委託人之信託契約應載明委託人之指示如經信託業評估將導致信託業營運上之風險時，信託業得拒絕辦理，並通知委託人。

第七章 其他

第二十一條

信託業對信託財產不具有運用決定權時，信託財產不得運用於與下列各款所列公司發行之股票連結之台股股權結構型商品：

- 一、委託人為發行公司者。
- 二、委託人為其董事、監察人、經理人、直接或間接持有已發行股份總數百分之十以上股東之發行公司。
- 三、委託人之配偶、未成年子女具有董事、監察人、經理人身分關係之發行公司。

信託業依委託人或其委任第三人指示購買台股股權結構型商品前，應由委託人簽署出具切結書聲明其本身、配偶、未成年子女均不具有前項第二款及第三款所列身分關係，以善盡注意義務。

第二十二條

信託業對信託財產具有運用決定權時，除事先取得受益人之書面同意外，信託財產不得運用於與本身或其利害關係人連結之台股股權結構型商品。

前項利害關係人之範圍，準用信託業法第 7 條之規定。

第二十三條

本規範經理事會通過並報請金管會備查後施行；修正時亦同。

「中華民國信託業商業同業公會會員運用信託財產從事衍生性金融商品交易規範」

行政院金融監督管理委員會 95 年 9 月 13 日
金管銀(四)字第 09500394360 號函洽悉

條次	條文	說明
第一章 總則		
第一條(規範目的)	為強化信託業運用信託財產從事衍生性金融商品交易之風險控管，並保障交易安全，特訂定本規範。	訂定本規範之規範目的。
第二條(規範範圍)	本規範所稱之衍生性金融商品，係指信託業運用信託財產直接從事於價值由利率、匯率、股價、指數、商品或其他利益及其組合等所衍生之交易契約。 信託業運用信託財產從事結構型商品交易，除適用第二十一條及第二十二條並準用第七條之規定外，不適用本規範其他規定。	1. 參考「銀行辦理衍生性金融商品業務應注意事項」第 2 條。 2. 結構型商品包括但不限於股權連結商品及保本型商品，係由固定收益商品再加上選擇權或標的資產報酬之權利所組合而成之商品，其性質與單純之衍生性金融商品交易有別，且信託業以信託財產購買結構型商品並非直接從事衍生性商品交易，故適用第二十一條及第二十二條並準用第七條風險告知義務可供準用外，不適用本規範。
第三條(具有運用決定權之信託)	信託業對信託財產具有運用決定權，而依信託契約、集合管理運用帳戶之約定條款或共同信託基金契約從事衍生性金融商品交易時，除依相關法令辦理外，應遵守本規範之規定。	1. 本規範所規範之主要對象，係以受託人具有運用決定權而依信託契約、集合管理運用帳戶或共同信託基金契約從事衍生性金融商品交易之情形。 2. 信託業依金融資產證券化條例擔任受託機構，本質上類似導管性質，

	<p>信託業依金融資產證券化條例擔任受託機構，以避險為目的而運用信託財產從事衍生性金融商品交易時，依主管機關核准或申報生效之避險計畫規定辦理，不適用本規範規定。</p>	<p>其從事避險交易，係依據金融資產證券化條例第九條規定檢具避險計畫向主管機關申請核准或申報生效，經主管機關核准或申報生效後，依避險計畫從事避險交易，與信託業自行運用信託財產從事衍生性金融商品交易不同，故明定不適用本規範。</p>
--	--------------------------------------------------------------------------------------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

第二章 作業準則

<p>第四條（衍生性金融商品交易之原則）</p>	<p>為避險需要或增加投資效率，信託業得運用信託財產從事衍生性金融商品交易，並應於個別之信託契約條款明定之。</p> <p>信託業運用信託財產從事衍生性金融商品交易時，應謹慎評估投資收益及風險，以維護信託財產及信託業之權益。</p>	<p>美國信託制度繼受於英國，二十世紀初時，對信託財產之管理採傳統普通法之「謹慎管理人規則」(prudent man rule)。謹慎管理人規則規範受託人應於保存信託財產本金前提下，收取合理投資報酬。因此，謹慎管理規則於委託人及受益人之利益權衡中，以委託人之利益為重。在英國，受託人僅能投資經王室核准之證券。在美國，銀行所屬之信託部門礙於受託責任，僅有 11% 曾運用期貨或選擇權交易。信託業者基於對委託人之注意義務，得否運用信託資產於衍生性金融商品不無疑義。美國於 1990 初期，改採「謹慎投資人規則」(prudent investor rule)，納入現代財務金融之投資組合概念(modern portfolio theory)，而放寬投資之範圍，使信託財產之管理更符合經濟效</p>
--------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

		<p>益。查現行法令對信託業以信託財產從事衍生性金融商品交易並無限制以避險目的為限，爰明定信託業從事衍生性金融商品交易，應謹慎為之，維護信託財產及信託業之權益。</p> <p>PS: Section 227, Restatement (Third) of Trusts: Prudent Investor Rule (1992) provides: "The trustee is under a duty to the beneficiaries to invest and manage the funds of the trust as a prudent investor would, in light of the purposes, terms, distribution requirement and other circumstances of the trust. This standard requires the exercise of reasonable care, skill, and caution, and is to be applied to investments not in isolation but in the context of the trust portfolio as a whole and as part of an overall investment strategy, which should incorporate risk and return objectives reasonably suitable to the trust." Section 2(b) of Uniform Prudent Investor Act provides: "a trustee's investment and management decisions respecting individual assets must be evaluated not in isolation but in the context of the trust portfolio as a whole and as part of an overall investment strategy having risk and return objectives reasonably suited to the trust." See, Martin D. Begleiter, Does the Prudent Investor Need the Uniform Prudent Investor Act – an empirical Study of Trust Investment Practice, 51 Me. L. Rev. 27, 1998.</p>
第五條（交易處理程序及風險管理措施）	<p>信託業運用信託財產從事衍生性金融商品交易時，應訂定衍生性金融商品交易之處理程序及風險管理措施，作為交易之準則，並提經董事會決議通過後實施，修改時亦同。如為外商機構者，得以總公司授權單位或人員簽署之文件代之。</p> <p>前項處理程序之內容應包括</p>	<p>1.依「信託業應負之義務及相關行為規範」第 45 條，並參考「銀行辦理衍生性金融商品業務應注意事項」、「保險業從事衍生性商品交易處理自律規範」、美國通貨監理署（Office of the Comptroller of the Currency，簡稱 OCC）於西元一九九六年四月三十日公布之 OCC 96-25 Fiduciary Risk Management of Derivatives and</p>

<p>下列事項：</p> <p>一、交易原則與方針。</p> <p>二、作業流程。</p> <p>三、內部控制制度。</p> <p>四、定期評估方式。</p> <p>五、會計處理方式。</p> <p>六、內部稽核制度。</p> <p>前項第五款之會計處理方式，應依據信託業會計處理原則、一般公認會計原則及相關法規辦理，關於各項交易對交易雙方之相關限制或規定，不得因組合而有放寬或忽略之情形。提供予委託人、受益人及信託監察人之相關報表內應依金融商品之類別至少揭露下列事項：</p> <p>一、面額或合約金額（如無面額或合約金額，則應揭露名目本金額）。</p> <p>二、商品性質及條件（至少包括商品之信用及市場風險、商品之現金需求及商品相關之會計政策）。</p> <p>第一項風險管理措施之內容，應包括信用、市場、流動性、作業及法律風險之管理事項，並應按不同類型之風險予</p>	<p>Mortgage-Baked Securities 等。</p> <p>2.鑑於衍生性金融商品具有複雜、專業及高風險之特質，信託業以信託財產從事衍生性金融商品交易時，應有必要訂定作業準則，以資遵循。</p> <p>3.又從事衍生性金融商品交易所涉及之風險一般有信用風險、市場風險、作業風險及法律風險。信託業應於風險管理措施中詳載有關風險管理之事項。</p> <p>4.參考銀行辦理衍生性金融商品業務應注意事項第十一點之規定，新增第三項信託財產會計處理方式之原則，並規定提供予委託人、受益人及信託監察人之相關報表內應依金融商品之類別至少揭露本條規定之事項。</p>
------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

	<p>以衡量及訂定監控作業流程。</p> <p>第一項處理程序及風險管理措施，應定期檢討，以因應市場情況之改變。</p>	
第六條（內部控制、稽核）	<p>信託業之稽核人員應定期瞭解衍生性金融商品交易內部控制之允當性，並查核交易程序之遵循情形，作成稽核報告，備供查核。</p>	<p>參考「證券投資信託事業運用證券投資信託基金從事證券相關商品交易應行注意事項」第 3 條，及「證券投資信託事業證券投資顧問事業運用委託投資資產從事證券相關商品交易應行注意事項」第 9 條，明定信託業從事衍生性商品交易之內控及稽核事項。</p>
第七條(風險告知)	<p>信託業運用信託財產從事衍生性金融商品交易時，應對委託人善盡風險告知義務，並於交付委託人之文件中揭露衍生性金融商品交易所涉之各類風險。</p> <p>前項所稱交付委託人之文件，包括公開說明書或其他投資或運用之說明文件。</p>	<p>參考「信託業應負之義務及相關行為規範」第 27 條及「證券投資信託事業運用證券投資信託基金從事證券相關商品交易應行注意事項」第 11 條，明定信託業從事衍生性商品交易對委託人之風險揭露義務。</p>
第八條（價值評估）	<p>衍生性金融商品之價值應採即時市價評估 (marked to market)。信託業應將各信託契約持有衍生性金融商品之部位逐日評估。但衍生性金融商品無即時市場價格者，得改採定期評估。</p>	<p>1.G30 Derivatives: Practices and Principles 建議衍生性金融商品之交易商或避險者均以市場價值每日至少結算一次。</p> <p>G30 及 OCC 均建議衍生性金融商品價值評估應以盤中市場平均價格 (mid-market level) 加計適當調整或</p>

	<p>信託業如發現所從事之交易逾越信託契約(包括單獨及集合管理運用之信託契約、共同信託基金)或衍生性金融商品交易之契約之約定及損失限制時，應隨時予以調整及採取必要措施。</p>	<p>是適當買價或賣價為基準。盤中市場平均價格調整項目包括所預期之未來成本(例如非營利信用價差)、斷頭成本、資金成本以及行政費用等。但為避免價格評估過於複雜，亦可採收盤時之價格為計價基準。</p> <p>2.明定價值評估後，如發現有逾越契約之約定及損失限制時，應採取必要措施。</p> <p>PS:According to the 1993 G-30 Report, Mid-market valuation is defined as the follows: "Mid-market valuation is a marking practice that values a derivatives portfolio at the middle of the current market (the average of bid and offer prices) less specific adjustments. In bid/offer marking, the portfolio is marked to the bid or offer side of the market. Marking to midmarket less adjustments specifically defines and quantifies adjustments that are implicitly assumed in the bid/offer model." (Italics added.)</p>
第九條（信用風險）	<p>信託業於店頭市場從事衍生性金融商品交易時，除採電子撮合方式成交者外，應評估相對人之信用是否良好，並注意有無符合本規範第五條風險管理措施所定之限制。</p> <p>信託業計算前項信用風險時，應針對同一交易相對人，加總其衍生性金融商品交易之信用風險及其他交易之信用風險，並定期比較其風險額度。</p>	<p>1.現行櫃買中心已訂定「財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心證券商營業處所經營衍生性金融商品交易業務規則」規範證券商從事衍生性金融商品交易，除採電子撮合方式成交者外，信託業應注意交易相對人是否信用良好及符合相關規定，以控制信用風險。</p> <p>2.按 G30 調查報告，評估信用風險常見有三種方式：BIS 於原始流動曝險方法(BIS original and current exposure)、最差狀況方法(worst-case scenarios)、係數查表方法 (tables of factors)。</p>

		G30 建議信用風險控管人員應能執行下列任務：建立信用曝險測量標準、設定信用風險額度並監督額度使用、審核及監督風險降低機制。
第十條（定期揭露衍生性金融商品之執行資訊）	信託業應定期對委託人及受益人充分揭露衍生性金融商品之執行資訊，包括衍生性金融商品之交易未沖銷部位保證金及權利金金額、契約價值、未實現損益、所占信託財產淨資產價值之比例。	參照 G30 建議財務報表所應充分揭露衍生性金融商品之方式及內容以及「證券投資信託事業證券投資顧問事業運用委託投資資產從事證券相關商品交易應行注意事項」第 8 條。
第十一條（相關人員配置及教育訓練）	<p>信託業從事衍生性金融商品交易之交易及交割人員，不得互相兼任，並應設置專人執行風險管理作業。</p> <p>信託業從事衍生性金融商品交易之決策及執行人員應具備衍生性金融商品交易之知識或經驗，並應接受至少六小時以上相關法規及實務之職前或在職訓練課程。</p>	<p>1. 基於內部控制之需要，避免發生類似霸菱銀行李森事件，並參考「銀行辦理衍生性金融商品業務應注意事項」第 8 條第 3 項規定、「保險業從事衍生性商品交易處理自律規範」第 9 條第 1 項第 2 款規定及美國通貨監理署 (Office of the Comptroller of the Currency, 簡稱 OCC) 於西元一九九六年四月三十日公布之 OCC 96-25 Fiduciary Risk Management of Derivatives and Mortgage-Baked Securities，明定交易及交割之人員不得互相兼任，及設置專人執行風險辨識、衡量及監控等作業。</p> <p>2. 參考「證券投資信託事業證券投資顧問事業運用委託投資資產從事證券相關商品交易應行注意事項」第 6</p>

		條規定及「證券投資信託事業運用證券投資信託基金從事證券相關商品交易應行注意事項」第 3 條第 2 款規定。
第三章 單獨管理運用		
第十二條 (從事衍生性金融商品交易之事前評估)	信託業與委託人簽訂信託契約前，應先了解委託人之資力、目的需求、投資經驗及風險承受程度，以評估是否進行衍生性金融商品交易。 信託業應向委託人充分告知衍生性金融商品可能之風險，於取得委託人同意後，始得於信託契約約定運用信託財產從事衍生性金融商品交易。	參考「期貨經理事業管理規則」第 22 條、「證券投資顧問事業證券投資信託事業運用全權委託投資資產從事證券相關商品交易應行注意事項」第 5 條，明定信託業從事衍生性金融商品交易應為事前評估。
第十三條(責任範圍)	信託業運用信託財產從事衍生性金融商品交易所生之損失，除信託業有違反法令或管理信託財產有故意過失者外，不論是否超過信託財產之全部均應由委託人自行負擔。 信託業應於信託契約載明前項內容。	明定信託業應與委託人約定責任範圍之限制並載明於信託契約。
第十四條 (從事非避險為目的衍生性金融商	信託業從事非以避險為目的之衍生性金融商品交易，除信託業因兼營全權委託投資業務而應適用全權委託投資業	1. 參考「證券投資信託事業運用證券投資信託基金從事證券相關商品交易應行注意事項」第 2 條、「證券投資信託事業證券投資顧問事業運用

品交易應遵守之規定)	<p>務之相關規定者外，應遵守下列規定：</p> <p>一、信託業從事交易之種類以行政院金融監督管理委員會(以下簡稱金管會)依期貨交易法第五條規定公告之國內、外期貨交易契約、選擇權契約、期貨選擇權契約或其他經相關主管機關同意者為限。</p> <p>二、信託業應於信託契約中明定從事非以避險為目的之衍生性金融商品交易部位所佔信託財產之比例限制，且非以避險為目的之衍生性金融商品交易，其未平倉部位所需原始保證金，加計從事選擇權契約交易所支付之權利金，減除從事選擇權契約交易所收取之權利金金額之合計數，不得超過信託財產淨資產價值百分之五。</p> <p>三、每一信託契約每營業日持有未沖銷多頭部位之期貨契約總市值加計買進選擇權買權、賣出選擇權賣權及賣出選擇權買權</p>	<p>委託投資資產從事證券相關商品交易應行注意事項」第5條及證期會93.6.28台財證七字第0930128984號放寬期貨經理事業運用全權委託交易資金從事國外期貨商品交易額度限制之規定。</p> <p>2.信託業兼營全權委託投資業務時，應適用證券投資信託及顧問法及全權委託投資業務管理辦法等相關規定，為避免本條規定與全權委託投資業務之其他規定衝突，並基於規範之公平性，故明定不受本條之限制。</p>
------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

<p>之履約價格乘以契約乘數或契約單位總額不得超過該信託財產淨資產價值之百分之十五。</p> <p>四、每一信託契約每營業日持有未沖銷空頭部位之期貨契約總市值加計買進選擇權賣權之履約價格乘以契約乘數或契約單位總額不得超過該信託財產淨資產價值之百分之十五。</p> <p>五、每一信託契約每營業日未沖銷之買進選擇權之權利金總額，不得超過該信託財產淨資產價值之百分之五。</p> <p>六、交易流程應包括交易分析、交易決定、交易執行及交易檢討，並以書面紀錄，建檔保存。</p> <p>信託業運用信託財產於從事前項國外衍生性金融商品交易時，應以國外金融商品所衍生之商品為限，且不得涉及以我國證券、證券組合或股價指數為標的之期貨或選擇權交易。</p>	
-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--

第十五條 (集合管理運用帳戶之運用限制)	信託業運用集合管理運用帳戶之信託財產從事衍生性金融商品交易之種類，其交易以金管會依期貨交易法第五條規定公告之國內、外期貨交易契約、選擇權契約、期貨選擇權契約或其他經相關主管機關同意者為限。	依信託業法第36條：「信託業辦理集合管理運用之金錢信託，應保持適當之流動性。」復依信託資金集合管理運用管理辦法第4條規定：「信託業辦理信託資金集合管理運用之運用範圍，以具有次級交易市場之投資標的為原則，並應遵守下列規定：...10不得投資於其他未經財政部核准之投資標的。經財政部核准之其他投資，應遵守之規定由財政部另定之。」採考上開規範，信託資金集合管理運用從事衍生性金融商品交易時，應以集中市場為之，以保持適當之流動性。
第十六條 (集合管理運用帳戶約定條款)	信託業運用集合管理運用帳戶之信託財產從事衍生性金融商品交易時，應於集合管理運用帳戶之約定條款中之投資基本方針、運用範圍及其限制、管理及運用方法中，分別載明有關從事衍生性金融商品之項目及限制。	依信託資金集合管理運用管理辦法第6條規定，信託業除與委託人簽訂信託契約外，並應就各集合管理運用帳戶分別訂立約定條款，載明應記載事項。茲明定應載明有關衍生性金融商品之事項。
第十七條 (集合管理運用帳戶從事衍生性金融商品交易之部位限制)	信託業運用集合管理運用帳戶之信託財產從事衍生性金融商品交易，除信託業因兼營全權委託投資業務而應適用全權委託投資業務之相關規定或經主管機關核准者外，準	1.明定集合管理運用帳戶從事衍生性金融商品交易之部位限制除經主管機關核准者外，準用單獨管理運用帳戶從事衍生性金融商品交易之部位限制。 2.信託業兼營全權委託投資業務時，

制)	用第十四條規定。	應適用證券投資信託及顧問法及全權委託投資業務管理辦法等相關規定，為避免本條規定與全權委託投資業務之其他規定衝突，並基於規範之公平性，故明定不受本條之限制。
----	----------	-------------------------------------------------------------------------------

第五章 共同信託基金

第十八條 (共同信託基金從事衍生性金融商品交易之程序)	信託業運用共同信託基金從事衍生性金融商品交易，應依據投資分析報告作成投資決定，交付執行，作成投資決定與執行紀錄，並將書面資料建檔保存。	參考共同信託基金管理辦法第23條。
第十九條 (共同信託基金從事衍生性金融商品交易部位之限制)	<p>信託業運用共同信託基金從事國內衍生性金融商品交易，除信託業依共同信託基金管理辦法應適用證券投資信託基金之相關規定或經主管機關核准者外，應遵守下列規定：</p> <p>一、共同信託基金每營業日持有未沖銷多頭部位之期貨契約總市值加計買進選擇權買權、賣出選擇權賣權及賣出選擇權買權之履約價格乘以契約乘數或契約單位總額不得超過該基金淨資產價值</p>	<p>1.依「共同信託基金管理辦法」第二十二條第六項「信託業募集發行共同信託基金運用於國外之投資，其投資範圍及限制，由金管會洽商中央銀行後訂定之」，故明文本規範僅規定共同信託基金從事國內衍生性金融商品交易。</p> <p>2.參考「證券投資信託事業運用證券投資信託基金從事證券相關商品交易應行注意事項」第5條規定明定相關部位之限制。</p>

	<p>之百分之十五，且不得大於該基金可運用資產扣除最低流動性資產之比例。</p> <p>二、共同信託基金每營業日持有未沖銷空頭部位之期貨契約總市值加計買進選擇權賣權之履約價格乘以契約乘數或契約單位總額不得超過該基金淨資產價值之百分之十五，且不得大於該基金可運用資產扣除最低流動性資產之比例。</p> <p>三、共同信託基金扣除未沖銷期貨契約及選擇權契約依規定需繳交之保證金或權利金後之流動資產比例不得低於最低流動性資產之比例。</p> <p>四、前三款最低流動性資產之比例，依共同信託基金管理辦法規定。</p> <p>五、每營業日未沖銷之買進選擇權之權利金總額，不得超過該共同信託基金淨資產價值之百分之五。</p>	
<p>第六章 不具有運用決定權</p>		

第二十條(不具有運用決定權之信託)	<p>信託業對信託財產不具有運用決定權時，信託業運用信託財產從事衍生性金融商品交易，適用本規範第四條第一項、第七條、第十條、第十一條、第十二條第二項、第十三條之規定。</p> <p>信託業對信託財產不具有運用決定權時，信託業運用信託財產從事衍生性金融商品交易，應謹慎評估投資收益及風險，避免信託業本身遭受損失。</p> <p>信託業與委託人之信託契約應載明委託人之指示如經信託業評估將導致信託業營運上之風險時，信託業得拒絕辦理，並通知委託人。</p>	<p>1.依信託業法施行細則第7條規定，受託人對信託財產不具有運用決定權時，由受託人依委託人或其委任之第三人之運用指示，為信託財產之管理或處分。故信託業對信託財產不具有運用決定權時，信託業從事衍生性金融商品交易時，原則上應依委託人之指示辦理。但本規範有關對委託人之風險告知、執行情形報告、人員配置、風險揭露及責任限制等規範仍有適用。</p> <p>2.因衍生性金融商品交易具有高風險之特質，信託業為法律責任之主體，為避免委託人之指示導致信託業本身遭受損失，故明定信託業應謹慎評估風險，必要時得拒絕辦理。</p>
-------------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

第七章 其他

第二十一條 (不具有運用決定權之信託業購買股權結構型商品之限制)	<p>信託業對信託財產不具有運用決定權時，信託財產不得運用於與下列各款所列公司發行之股票連結之台股股權結構型商品：</p> <p>一、委託人為發行公司者。</p> <p>二、委託人為其董事、監察人、經理人、直接或間接</p>	<p>1.為避免委託人透過信託業購買股權結構型商品而規避證券交易法第157條之1內線交易責任，並參考「銀行辦理衍生性金融商品業務應注意事項」第21點、及「證券商營業處所經營衍生性金融商品交易業務規則」第42條第1項之規定，第1項爰禁止信託業購買與委託人、委</p>
-------------------------------------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

	<p>持有已發行股份總數百分之十以上股東之發行公司。</p> <p>三、委託人之配偶、未成年子女具有董事、監察人、經理人身分關係之發行公司。</p> <p>信託業依委託人或其委任第三人指示購買台股股權結構型商品前，應由委託人簽署出具切結書聲明其本身、配偶、未成年子女均不具有前項第二款及第三款所列身分關係，以善盡注意義務。</p>	<p>託人擔任董事、監察人、經理人之發行公司、委託人之配偶、未成年子女具有上述身分關係、或委託人持股百分之十以上之發行公司連結之股權結構型商品。</p> <p>2.信託業為確認客戶有無前項身分關係及善盡查核注意義務，信託業應於購買台股股權結構型商品前，由客戶出具切結書。</p>
第二十二條 (具有運用決定權之信託業購買股權結構型商品之限制)	<p>信託業對信託財產具有運用決定權時，除事先取得受益人之書面同意外，信託財產不得運用於與本身或其利害關係人連結之台股股權結構型商品。</p> <p>前項利害關係人之範圍，準用信託業法第7條之規定。</p>	<p>1.為避免利益衝突，參考信託業法第27條規定，信託業對信託財產具有運用決定權者，應事先取得受益人書面同意，否則即不得以信託財產購買與本身或利害關係人連結之股權結構型商品</p> <p>2.第2項明定第1項利害關係人之範圍，準用信託業法第7條之規定</p>
第二十三條	本規範經理事會通過並報請金管會備查後施行；修正時亦同。	