

一百年九月出刊

證券公會月訊

發行人：黃敏助
編輯：曾珮珊
創刊日：98年3月5日
出版日期：100年9月5日
發行所：中華民國證券商業同業公會
發行地：台北市復興南路二段268號8樓之2
電話：+886-2-2737 4721
傳真：+886-2-2735 0822
網址：www.twsa.org.tw

理事長的話

兩岸簽訂ECFA已超過一年的時間。但因早收清單中，並無證券業的具體幫助項目，我國證券商目前仍無進入大陸證券市場營業，僅止於與大陸證券商簽署合作備忘錄。事實上，目前已有17家世界級外資證券商在台灣以「全資、全照」方式營運，我國證券商已有相當競爭實力，不怕與大陸證券商來台競爭。兩岸證券開放應把握ECFA達成的契機，放開心理障礙，積極與大陸協商。建議主管機關比同銀行業，開放國內證券公司可至大陸申設子公司；且放寬兩岸人民可以相互投資股票市場，如此可減緩國際情勢對兩岸股市超跌情況。



活動報導

本公會黃理事長於8月2日參加台灣期貨交易所虛擬交易所網際網路化啟用典禮。



期交所為擴大期貨教育服務對象及服務內容，於8月1日正式啟用第一階段網際網路虛擬交易所。

此一虛擬交易平台，提供模擬交易環境，投資人可透過網際網路進入此模擬環境，模擬開戶、下單、入出金，及每日結算等作業流程，瞭解投資期貨的特性；並可提供期貨商與證券商辦理宣導競賽、培養期貨新進人員，成為我國期貨市場教育訓練與人才培育中心，並提供台灣期貨市場網際網路化學習/模擬競賽環境。對教育投資人及從業人員，進而推廣期交所掛牌的商品，都有絕大的幫助。

本公會理監事代表團於8月2日赴英國倫敦拜會倫敦證券交易所(LSE)及瑞士銀行集團(UBS)。



本公會吳常務理事光雄率領理監事代表於8月2日赴英國倫敦拜訪倫敦證券交易所(LSE)及瑞士銀行集團(UBS)。藉此瞭解英國的金融改革與發展，並參考英國證券市場之發展趨勢，思考我國證券業未來發展與業務推展方向。倫敦證券交易所國際事務處主任Ms. Antonella Amadei指出倫敦證券交易所與我國證券相關單位間往來密切，雙邊關係良好；同時也表示倫敦是國際金融重鎮，證券交易所總市值規模龐大，且在倫敦即可買賣英國及歐洲大陸的證券，希望未來能加強與亞洲市場業務上的合作，擴大雙方未來之商機，共同創造雙方市場互利雙贏。

本公會於7月12日至8月23日聯合辦理20場權證教育訓練課程。



本公會為讓證券商營業人員對權證有所認識，擴大權證成交量，自7月12日至8月23日分別於台北、桃園、新竹、台中、台南、嘉義、彰化及高雄舉辦20場證券商營業員權證教育訓練課程，於課程中介紹權證基本觀念、權證投資策略與權證投資風險，及牛熊證相關商品特性與交易方式。在全國各證券商從業人員踴躍報名下，各期課程場場爆滿，參加人數高達2,000餘人，相信所有受訓人員在權證宣導講師的講解帶動下，必能更了解權證商品的特性與優點。

本公會於8月26日至27日舉辦中階主管在職訓練研習會。



本公會於8月26日至27日假揚昇高爾夫鄉村俱樂部舉辦「100年度北部地區第5期中階主管在職訓練研習會」，感謝證期局李啓賢局長蒞臨指導。本次研習會邀請東海大學財務金融系王凱立系主任做「2011國際金融脈動-掌握經濟數據前瞻產業趨勢」專題演講，並請參訓人員做分組報告，另由證交所、櫃買中心、期交所、集保結算所、台總公司及本公會做業務報告及業務座談，課程圓滿結訓。圖為第一名小組合影。

活動預告

證券公會季刊「有話大聲說」單元歡迎證券從業人員踴躍來「搞」。

證券公會季刊於每年1、4、7、10月底出刊，內容分為主題報導、專題論述、業務報導、證券市場紀要及統計資料。為使證券公會季刊更有效率作為本公會與證券從業人員連繫交流平台，特增「有話大聲說」單元，舉凡工作甘苦、心情寫真、笑話分享等皆歡迎賜稿(可不具名刊登)，但涉及國防政治、非理性謾罵、非原創文章請勿來稿，一則以300-500字為限，如經刊登提供稿費新台幣500元。也歡迎各界投稿專題論述文章，字數約4,000字，稿費電洽。

100年第四季季刊投稿請於9月30日前寄至e-mail：pattie@mail.twsa.org.tw，並附聯絡資訊。本公會季刊可上<http://www.twsa.org.tw>下載閱覽。

本案聯絡人曾珮珊(電話：02-2737-4721轉671)。

本公會教育訓練組9月份共辦理30個訓練課程，相關訊息請至本公會證菁學院查詢。

課程名稱	開課地區(班數)	小計
在職訓練	台北(9)、桃園(1)、新竹(2)、台南(1)、高雄(1)	14班
資格訓練	台北(1)、桃園(1)、新竹(1)、高雄(2)	5班
專業訓練	台北(1)、台中(2)	3班
公司治理	台北(1)、高雄(1)	2班
財管在職訓練	台北(1)、高雄(1)	2班
承銷講習	台北(2)	2班
風險管理	台北(1)	1班
會計主管	台北(1)	1班

各課程相關訊息請洽吳淑敏小姐(電話：02-2737-4721轉678)或至證菁學院<http://www.twsa.org.tw>查詢。

理事會 / 委員會報導

一. 取消鉅額買賣採「成交日給付結算」之期別。

本公會建議證交所所在證券商申報鉅額交易賣出時，得依營業細則第79條之1但書規定，無須先檢核委託人集保帳戶，及上市/上櫃證券除息或除權交易日暨次一營業日得申報鉅額交易，經證交所研議後採行，於100年8月26日公告：1. 取消鉅額交易成交日交割期；2. 刪除上市有價證券除息或除權交易日暨次一營業日暫停鉅額交易買賣申報之限制；3. 刪除證券商受託以鉅額買賣申報賣出有價證券時，應檢核投資人集保帳戶至少具備相當於應付交割之數額，並留存紀錄備查，(即無須先檢核委託人集保帳戶)。自100年12月19日起實施。

二. 本公會函知證券承銷商強化辦理基金專戶或投資專戶配售規範。

證券承銷商辦理承銷案件，如配售對象非屬政府基金或非屬境內外公募基金之基金專戶或投資專戶部分，證券承銷商仍應負查核最終受益人是否為禁止配售對象之義務，如透過保管機構提供最終受益人名單或出具最終受益人非為禁止配售對象聲明書等方式，以佐證其配售之合理性。海外籌資案件配售之證券商如有拒絕提供配售對象最終受益人名單或經查明違反其聲明承諾事項，經主管機關函知本公會轉知各證券承銷商者得拒絕與其合作，並以100年8月3日函知證券承銷商。

三. 本公會請財政部釋示IPO員工認購股份及員工紅利轉增資股票課稅時價採用標準。

鑑於證交所及櫃買中心提供之交易資訊係外界廣泛運用之資訊來源，且具客觀公正、取得便利及資訊透明之特性，本公會擬函請財政部釋示100年4月28日台財稅字第10000109820號令補充核釋初次上市(櫃)公司辦理現金增資發行新股，依公司法第267條規定保留員工認購股份暨取得公司以員工紅利轉增資發行股票課稅計算，所稱可處分日或交付股票日之「加權平均成交價格」得否以證交所及櫃買中心網站所揭露之成交均價為之。

四. 本公會100年8月18日100年度第四次新金融商品委員會重要決議事項：

1. 有關內控【CA-17210】規定，公司發行認購(售)權證，其發行計畫包含基本面、技術面、市場面、法規面綜合考量，進行風險評估及效益分析，建議修改發行計畫應進行風險評估及效益分析即可。
2. 為促進台灣證券商經營衍生性金融商品業務發展，建請主管機關開放證券投資信託事業募集基金，得與證券商進行「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」規定之結構型商品、資產交換及信用衍生性商品交易。
3. 為避免證券商法規遵循之疑慮，建請證券商執行認購(售)權證、受益憑證(包含指數股票型基金及境外指數股票型基金)及個股期貨之流動量提供者業務，無須撰寫分析報告及擬訂買賣決策，得不受證券商管理規則第31條第1項之限制。

權證123 投資很簡單！

Step1. 選對標的股

Step2. 選對時機點

Step3. 合理價格

- 一. 行政院金融監督管理委員會中華民國100年8月4日金管證發字第1000036390號，修正「公開發行公司獨立董事設置及應遵循事項辦法」第3條、第10條。
- 二. 行政院金融監督管理委員會中華民國100年8月5日金管證期字第1000023634號，證券商受理客戶申請以有價證券抵繳期貨交易保證金時，得採非當面方式辦理。
- 三. 行政院金融監督管理委員會中華民國100年8月12日金管證期字第1000036313號，公告期貨商得受託從事期貨交易之契約。
- 四. 行政院金融監督管理委員會中華民國100年8月15日金管證交字第1000038067號，修正「公司制證券交易所財務報告編製準則」。
- 五. 行政院金融監督管理委員會中華民國100年8月15日金管證期字第1000037928號，修正「公司制期貨交易所財務報告編製準則」及「期貨結算機構財務報告編製準則」。
- 六. 行政院金融監督管理委員會中華民國100年8月15日金管證期字第1000038169號，修正「期貨商財務報告編製準則」；金管證期字第10000381693號，期貨商應遵循期貨商財務報告編製準則、金管會認可之國際財務報導準則、國際會計準則、解釋及解釋公告。
- 七. 行政院金融監督管理委員會中華民國100年8月16日金管證券字第1000038740號，修正「證券商財務報告編製準則」；金管證券字第10000387403號，證券商應遵循證券商財務報告編製準則、金管會認可之國際財務報導準則、國際會計準則、解釋及解釋公告。
- 八. 行政院金融監督管理委員會中華民國100年8月24日金管證投字第1000034730號，放寬證券投資信託事業負責人與從業人員申購其所服務公司發行之貨幣市場基金最低持有期間之限制。
- 九. 臺灣證券交易所中華民國100年8月11日臺證上二字第1000026582號，公告修正「審查有價證券上市作業程序」第3條、第5條、第7條、第7條之2、第26條及第27條及「審查外國有價證券上市作業程序」第4條及第4條之1，並自公告日起實施。
- 十. 臺灣證券交易所中華民國100年8月12日臺證上一字第1000026933號，為協助企業建立誠信之企業文化，以健全經營，爰與中華民國證券櫃檯買賣中心共同制定「○○股份有限公司誠信經營作業程序及行為指南」參考範例，俾供上市上櫃公司參酌並擬訂自身之誠信經營相關作業程序及行為指南。
- 十一. 臺灣證券交易所中華民國100年8月16日臺證法字第10014020431號，公告修正「臺灣證券交易所股份有限公司證券市場不法案件檢舉獎勵辦法」，自公告日起實施。
- 十二. 臺灣證券交易所中華民國100年8月16日臺證上二字第1000027593號，公告修正「對有價證券上市公司及境外指數股票型基金上市之境外基金機構資訊申報作業辦法」第3條，並自公告日起實施。
- 十三. 臺灣證券交易所中華民國100年8月18日臺證上一字第1001804159號，公告修正「對上市公司財務業務平時及例外管理處理程序」第5條及「審閱上市公司財務報告作業程序」第4條，自公告日起施行。
- 十四. 臺灣證券交易所中華民國100年8月19日臺證交字第1000205699號，公告修正「受益憑證買賣辦法」第12條及「指數股票型基金之受益憑證辦理申購買回作業要點」名稱、第貳點及第肆點，自公告日起實施。
- 十五. 臺灣證券交易所中華民國100年8月22日臺證上一字第1000028107號，公告修正「上市上櫃公司企業社會責任實務守則」第10、19及23條，並自公告日起實施。
- 十六. 臺灣證券交易所中華民國100年8月23日臺證上二字第1001703021號，公告修正「外國發行人股票第一上市申請書」，並自公告日起實施。
- 十七. 臺灣證券交易所中華民國100年8月23日臺證上一字第1001804186號，公告修正「誠信聲明書範本」，並自公告日起實施。
- 十八. 臺灣證券交易所中華民國100年8月23日臺證上一字第1001804107號，公告修正「公司治理自評報告」，並自公告日起實施。
- 十九. 臺灣證券交易所中華民國100年8月24日臺證交字第1000027998號，為當日暫停及恢復交易機制，公告修正「營業細則」等規章部分條文，並自100年10月3日起實施。
- 二十. 臺灣證券交易所中華民國100年8月26日臺證交字第1000027680號，為取消鉅額交易成交日交割之交割日期，修正「上市證券鉅額買賣辦法」等4項規章部分條文，自100年12月19日實施。
- 二十一. 證券櫃檯買賣中心中華民國100年8月1日證櫃交字第1000019679號，公告修正「證券商營業處所買賣有價證券業務規則」第46條，自即日起實施。
- 二十二. 證券櫃檯買賣中心中華民國100年8月8日證櫃審字第1000020140號，公告修正「證券商營業處所買賣有價證券審查準則」等5項規章部分條文，暨「重大訊息公開說明表」，除部分條文之緩衝措施詳如公告事項外，餘自公告日起施行。
- 二十三. 證券櫃檯買賣中心中華民國100年8月9日證櫃審字第1000020418號，公告修正「興櫃股票買賣辦法」第21條及「公司概况資料表」，自公告日起施行。
- 二十四. 證券櫃檯買賣中心中華民國100年8月15日證櫃監字第1000020721號，公告修正「就上櫃公司財務業務平時及例外管理處理程序」第4條及「審閱上櫃公司財務報告作業程序」第4條，自公告日起施行。
- 二十五. 證券櫃檯買賣中心中華民國100年8月18日證櫃交字第1000022027號，公告修正「證券商營業處所買賣有價證券業務規則」第35條之9。
- 二十六. 證券櫃檯買賣中心中華民國100年8月22日證櫃交字第1000021840號，公告修正「上櫃證券鉅額買賣辦法」等4項規章部分條文，自100年12月19日起實施。

- 100年度證券自營業務研討會於8月24日假本公會教育訓練中心舉行，邀請凱基證券海外投資理財部溫宗憲副總經理做「全球投資的新契機」專題演講，以協助本公會會員公司自營部從業人員，了解全球投資的新趨勢，進而運用投資專業，作出適當之決策與資源配置。本次研討會證券商自營部從業人員皆踴躍參加，反應相當熱烈。講述內容包括：1.人民幣國際化的沿革及發展；2.人民幣產品的現況；3.人民幣計價商品的投資契機；4.ETF環球成長態勢；5.ETF利基應用；6.第三季ETF觀察標的簡介。「人民幣計價商品的投資契機」可參見本公會第三季季刊專題論述，以下謹就「ETF發展現況與利基應用」進行介紹。

● ETF環球成長態樣

全球ETF資產規模於2009年12月底正式突破1兆美元，目前共有2,605檔ETF，總規模1.39兆美元。2010年1月到12月，全球ETF資產規模成長26.6%，但MSCI世界指數全年僅上漲9.6%。前100大ETF合計占全球ETF資產規模的62%；前三大ETF管理公司所管理資產占全球ETF資產規模的70%，為iShares、State Street Global Advisors、Vanguard。

2011年2月，全球ETF日均成交量達591億美元，相較2010年底共成長27.4%。在美國，2011年2月，ETF市場占美國股票市場總成交量達24%。在歐洲，歐洲單一國家、泛歐績優股、國際股票等，均是在過去12個月交易最活躍的ETF。在亞洲，2011年第一季，香港交易所掛牌的ETF日均成交量(ADV)居亞洲首位，達3.2億美元，總資產規模為275億美元。

● ETF結構與內容

ETF是一種可以在證券交易所的正常交易時間內進行全天交易的投資基金。結合了指數基金投資的多樣化和低成本優點以及個股投資的流動性和靈活性優點。與其他投資工具相比，ETF為投資者提供了許多優勢，如較強的節稅能力、全天候流動性以及完全的透明性。ETF的設計宗旨，在於密切追蹤特定指數的持股和表現情況，而這些指數的選股方法既可以是被動性的也可以是戰略主動性的。

ETF的組成模式依據不同的選股邏輯結構，包含：完全複製指數類型、以最有效的投資組合來複製目標指數的表現類型、以實物投資工具持有經受託人及第三公證單位保證為等值的實物資產類型。ETF的組成以投資類別區分則又可分類：股票型、固定收益型、商品類型、槓桿類型、反向操作類型、貨幣型、動態投資型、另類投資型、混合平衡型等。

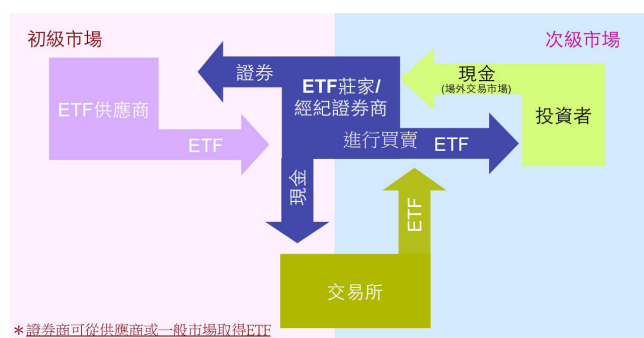
● ETF利基與應用

ETF的優點包括交易方便、成本低廉、分散投資、多證券商可供供應商或一般市場取得ETF，因多名經紀商/交易商參與，可確保持續訂價，且為有競爭力的定價及高樣



▲ 凱基證券溫宗憲副總經理做「全球投資的新契機」專題演講

化、高透明度、可信用交易、流動性高(圖一)、可看準趨勢避免選股風險、做為市場有效避險工具。



圖一 ETF交易操作的流動性

透明度，投資者受惠於多重莊家模型(multi-dealer model)，能在上市交易時段內迅速進行交易(即使極度波動的市況)，且買賣價差較低。

ETF多空操作應用：

1. 解套市場限制：美國證管會於2010年2月26日核准一項新規則，針對單日價格下跌至少10%之證券做空設定了限制。若達到該等標準時，唯有在證券價格高於當期全國最高買入價格時方得進行做空交易。美國上市ETF之做空利益於2010年度期間達到有史以來最高水準。
2. 提供投資受限制市場的管道：目前只有合格境外機構投資者(QFII)或中國內地居民才可直接投資於中國的A股市場。相對基金，選用ETF有更多的好處，如流通性和明度高，以及節省成本。
3. 不同區塊多空投資調整部位容易：於2011年3月底時，美國共有949隻上市ETF，而全球則有2,605隻，其投資類別包括股票產業、類型(styles)、國家別與地區別指數，以及固定收益、商品指數及外匯等。

一、重要總體經濟數據

7月重要總體經濟數據

項 目	6月	7月	發布單位
景氣對策燈號	綠燈	綠燈	經建會
領先指標年變動率	2.5	2.1	經建會
貨幣供給(M2)年增率	5.86	6.26	中央銀行
貨幣供給(M1B)年增率	7.38	7.36	中央銀行
批發、零售及餐飲業營業額年增率	5.25	4.61	經濟部
工業生產指數年增率	3.61	3.93	經濟部
外銷接單年增率	9.18	11.12	經濟部
失業率	4.35	4.41	主計處
進口年增率	12.5	14.0	財政部
出口年增率	10.8	17.6	財政部
消費者物價指數年增率	1.93	1.32	主計處
躉售物價指數年增率	3.94	4.00	主計處

7月景氣對策信號及構成項目

九項構成項目年變動率(%)	6月	7月
貨幣總計數M1B	8.0	7.6
直接及間接金融	5.06	4.8
股價指數	18.5	13.6
工業生產指數	4.5	7.2
非農業部門就業人數	2.23	2.19
海關出口值	-0.4	4.3
機械及電機設備進口值	3.5	-7.8
製造業銷售值	2.1	3.4
批發、零售及餐飲業營業額指數	2.1	1.4
景氣對策燈號	綠燈	綠燈
景氣對策分數	25分	24分

發布單位：行政院經建會

註：構成項目中除股價指數外均經季節調整

二、證券市場數據

8月證券市場重要數據

項 目	7月	8月
集中市場		
股價指數	8,644.18	7,741.36
日均成交值(億元)	1,159.45	1,271.66
三大法人買賣超(億元)	-460.20	-1,913.16
融資餘額(億元)	2,753.17	2,365.88
融券張數(張)	398,420	551,511
櫃檯市場		
股價指數	131.51	111.51
日均成交值(億元)	168.38	149.94
三大法人買賣超(億元)	-12.59	-58.18
融資餘額(億元)	579.77	472.78
融券張數(張)	63,378	80,874

8月證券總成交值概況表

各項目成交值(十億元)	7月	8月
集中市場		
股票	2,434.83	2,924.82
指數股票型基金(ETF)	29.57	54.78
認購(售)權證	29.23	26.94
台灣存託憑證(TDR)	10.64	11.58
約 計	2,505.74	3,019.00
櫃檯市場		
股票	353.6	344.9
認購(售)權證	3.4	2.7
買賣斷債券	1,307.6	1,469.4
附條件債券	4,799.9	5,134.3
約 計	6,464.5	6,951.3

三、100年1-7月證券商經營損益狀況分析表 (單位：百萬元)

家數	證券商	本期收入	本期支出	本期盈餘	EPS (元)	ROE (%)
84	證券商合計	267,148.31	242,155.01	24,993.30	0.740	5.17
47	綜合	261,870.86	238,621.47	23,249.39	0.716	5.08
37	專業經紀	5,277.44	3,533.54	1,743.90	1.320	6.68
66	本國證券商	252,110.41	230,152.81	21,957.59	0.693	4.98
33	綜合	250,221.52	228,517.25	21,704.28	0.707	5.11
33	專業經紀	1,888.88	1,635.56	253.32	0.257	1.58
17	外資證券商	15,037.90	12,002.20	3,035.70	1.436	7.11
13	綜合	11,649.34	10,104.22	1,545.12	0.869	4.74
4	專業經紀	3,388.56	1,897.98	1,490.59	4.423	14.77
20	前20大券商	241,289.09	219,995.01	21,294.08	0.770	5.49