

一百零一年七月出刊

# 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：101年7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

金融監督管理委員會自今年7月1日起由委員制改制為首長制，本公會樂觀其成，期待金管會未來能加速金融產業興利，提升國際競爭力。本公會和金管會的雙向溝通一向良好，所提建議在主管機關的積極處理下，大部分建議獲得採納，希望今年在跨部會或跨業議題上能有所進展，包括：爭取調降權證避險專戶證券交易稅、開放兩岸證券商相互發展、開放證券商在我國境內設立國際金融業務單位(OBU)等，擴大證券商的業務範圍。



## 活動報導

### 本公會黃理事長於6月10日至12日參加第25屆國際證券業協會 (ICSA) 年會。



第25屆國際證券業協會 (ICSA)年會業於6月10日至12日假丹麥哥本哈根舉行，本公會由黃敏助理事長與國際事務組徐秉群組長代表出席會議，與會期間本公會代表積極參與各項研討會，與各國證券自律組織交流，於會員大會閉門會議中支持韓國金融投資協會(KOFIA)會長Mr. Joo Soo Park(朴鐘秀)當選下一屆ICSA主席。

此次年會主要議題為金融業改革、全球金融穩定性及證券業未來走向等方面。國際資本市場協會(ICMA)總裁Mr. Rene Karsenti、德國證券業聯盟協會(BWF)秘書長Mr. Michael Sterzenbach及義大利金融中介機構協會(ASSOSIM)秘書長Mr. Gianluigi Gugliotta亦分別向本公會黃理事長表達欲組團拜訪本公會。

### 本公會黃理事長於6月21日出席期貨交易所101年股東常會。

臺灣期貨交易所於6月21日召開101年股東常會，由范志強董事長主持，本公會黃理事長以期交所董事身分出席與會。范董事長在會中致詞時表示，由於主管機關的支持及期貨業的共同努力，100年台灣期貨交易量較99年成長30.9%，是歷年來在無減稅情形下，成長幅度最高的一年。觀察100年全球衍生性商品市場，約都僅有一成左右的成長，但期交所的年度成長率是全球排名第3，表現相當不錯。

黃理事長表示，100年證券商在期貨經紀業務貢獻52.0%、在自營業務貢獻57.5%，期貨及現貨市場為唇齒相依，因此，期貨市場的成長，對證券商的業務也有正面助益。

### 本公會出席財經立法促進院公聽會系列：證所稅政策。



財團法人財經立法促進院於6月4日舉辦「2012 APEL公聽會系列

二：證所稅政策」，廣邀立法院財委會立委、證券業界以及學者參與討論，本公會由黃敏助理事長、莊太平秘書長、黃顯華理事及戴立寧顧問代表出席。

證券公會支持馬總統改革的目標和決心，贊成台灣在邁向成熟國家之際，縮小貧富差距、實現公平正義，確實是極為重要之課題。但應審慎周延的評估課徵證所稅的時機和規劃務實的實施方案，才能確實達到課徵證所稅的目的。考量資本市場的重要性、目前國內經濟情況嚴峻和證所稅將重創資本市場、衝擊經濟成長，公會呼籲政府撤回或退回課徵證所稅提案，未來待景氣循環至擴張中期，並提出5~10年期的全面性的評估報告再逐步推行。

### 本公會黃理事長於7月2日出席經濟日報「第三屆權民過五關」權證活動啟動記者會。

以往權證市場受限台灣投資人交易習慣與籌碼流通性，並未受投資人重視，但近年在主管機關、證交所、櫃買中心、發行證券商的努力推動下，權證市場已較過去蓬勃，今年1至5月，總共發行了7,513檔權證，較去年同期的6,479檔，成長了16%；成交金額方面，權證成交金額占比大致維持在1%左右。

本屆「權民過五關」活動用更淺顯易懂的投資語言教育投資大眾，再加上真實競賽的獎金激勵，引導投資人能更認識權證，權證用小金搏大利的特色，相信能吸引未操作權證的新投資戶及既有的權證投資戶來操作權證商品。

## 活動預告

本公會教育訓練組101年6月份共辦理24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(5)、桃園(1)、台中(1)、台南(1)、高雄(2)	10班
專題講座	台北(4)、桃園(1)、台中(1)、雲林(1)、台南(1)、高雄(2)	10班
資格訓練	台北(1)、高雄(1)	2班
公司治理	台北(2)	2班
風險管理	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。

本公會將於7月20日至9月21日舉辦20場證券商從業人員權證教育訓練課程。

為讓證券商從業人員了解權證業務，擴大權證成交量，本公會將自101年7月20日(星期五)至9月21日(星期五)下午2時30分至5時於全省北、中、南三區舉辦20場證券商從業人員權證教育訓練課程，對象為全省證券商總分支據點營業員。本次訓練課程內容包含權證與牛熊證之基本觀念、交易實務、投資風險及權證資訊揭露平台介紹。

各堂課程中將進行抽獎活動，每期獎項包括new ipad乙台及icash儲值卡20份，於本公會「證菁學院」完成報名且全程參與課程之證券商從業人員方具抽獎資格。

## 理事會 / 委員會報導

### 一. 證交所同意本公會建議證券商辦理有價證券借貸業務以其出借券源撥轉供自營部門時，可因應不同交易需求開立「888888-8」帳戶。

本公會建議辦理有價證券借貸業務之證券商，其自營部門為因應出不同業務之交易需求，除原開立「000000-0」借券帳戶外，亦可開立「888888-8」借券帳戶乙案，證交所採行本公會建議，於101年5月24日公告，辦理有價證券借貸業務證券商之自營部門，基於認售權證發行人發行認售權證避險需求，得申請開立「888888-8」帳號之借券帳戶，俾供借券賣出標的證券之用，並自6月1日起實施。

### 二. 本公會建議強化TDR承銷商評估事項及投資人權益保護。

為強化臺灣存託憑證(TDR)之審查機制，本公會研擬加強TDR承銷商評估報告事項，建議承銷商應委請外部產業專家表示諮詢意見，作為是否推薦申請公司上市之依據，並加強評估第二上市(櫃)公司申請TDR對台灣產業發展之助益暨承銷商推薦上市理由等。另為加強提醒投資人買賣TDR之潛在風險，證券商辦理TDR承銷案件之詢圈及申購等相關公告時，應載明申購中籤及圈購獲配售之投資人需完成簽署風險預告書後始得賣出，並應於公告加註「外國企業來臺第二上市(櫃)因上市(櫃)標準、資訊揭露

內容與國內企業上市(櫃)仍有差異」等事項，提醒投資人應注意買賣TDR之風險。

### 三. 釐清員工分配股列為轉(交)換公司債之反稀釋調整之IFRS疑議。

考量員工分紅配股費用化後，股東權益之享有數並無改變，如再予反稀釋調整轉換價格恐獨厚可轉債債權人，另並參酌會計發展基金會97年函釋員工分紅尚無稀釋盈餘之精神，員工分紅配股應無需作反稀釋調整轉換價格，以免違反IAS32準則就權益要素定義「固定換固定」之精神，使轉換權無法表達為權益。因應IFRS之導入，本公會擬請會計發展基金會就員工分紅納入反稀釋調整轉換價格規定，釋示是否違反財會公報準則，作為本公會「承銷商輔導發行公司募集與發行有價證券自律規則」反稀釋規定之修正依據。

### 四. 本公會修正證券商受託買賣外國有價證券管理辦法。

基於國內、外結構型商品監理一致性，本公會修訂「證券商受託買賣外國有價證券管理辦法」第14條，明定對委託人宣讀境外結構型商品投資人須知重要內容之錄音紀錄：1. 證券商應保存不得少於該商品存續期間加計三個月之期間，2. 如未滿五年應至少保存五年，業經主管機關准予備查，並於101年6月1日公告實施。

## 法規動態

一. 行政院金融監督管理委員會中華民國101年6月12日金管證券字第1010024335號，公告修正「證券商外幣風險上限管理要點」第三點、第四點、第五點，並自102年1月1日生效。

二. 行政院金融監督管理委員會中華民國101年6月29日金管證券字第1010028514號，公告證券商採用國際財務報導準則(IFRSs)後特別盈餘公積提列規範，並自102年1月1日生效。

三. 臺灣證券交易所中華民國101年6月7日臺證交字第1010012085號，公告修正「外國股票買賣辦法及存託憑證買賣辦法」第3條之1條文，並自公告日起實施。

四. 臺灣證券交易所中華民國101年6月11日臺證上一字第1011802561號，為「證券交易法」第141條業將行政院金融監督管理委員會對上市契約之審核由「核准」制改為「備查」制，暨配合「營業細則」修正，爰修改上市相關書件共12項，並自公告日起實施。



- 五. 臺灣證券交易所中華民國101年6月19日臺證交字第1010204144號，公告修正「中華民國證券市場編碼原則」部分條文。
- 六. 臺灣證券交易所中華民國101年6月19日臺證上二第1010013285號，公告修正「股票初次上市之證券承銷商評估報告應行記載事項要點」第6條及「證券承銷商辦理股票初次申請上市案之評估查核程序」第6條條文，並自公告日起實施。
- 七. 臺灣證券交易所中華民國101年6月22日臺證上一字第1010013788號，公告修正「○○股份有限公司董事、監察人提名委員會組織規程參考範例」第6條條文，並自公告日起實施。
- 八. 臺灣證券交易所中華民國101年6月22日臺證交字第1010204192號，「存託憑證買賣辦法」第3條之1第1項規定，除專業機構投資人外，委託人初次買賣上市存託憑證時，應簽署風險預告書，證券經紀商始得接受委託。有關簽署風險預告書之方式，除書面外，亦得以電子簽章方式為之。
- 九. 臺灣證券交易所中華民國101年6月28日臺證稽字第1010503447號，公告修正「證券商以媒體申報財務報表作業辦法」，本次修正內容自102年2月申報102年1月份證券商財務資料起適用。
- 十. 臺灣證券交易所中華民國101年6月29日臺證上二字第1010014526號，公告修正「對有價證券上市公司重大訊息之查證暨公開處理程序」第2條之2、第3條及第3條之1條文，並自公告日起實施。

- 十一. 證券櫃檯買賣中心中華民國101年6月1日證櫃審字第1010012420號，公告修正「建設公司申請上櫃之補充規定」、「外國有價證券櫃檯買賣審查準則」、「申請股票上櫃之推薦證券商評估報告應行記載事項要點」、「推薦證券商辦理股票申請上櫃案之評估查核程序」、「申請有價證券於證券商營業處所買賣之公開說明書應記載事項準則」部分條文，自公告日起施行。
- 十二. 證券櫃檯買賣中心中華民國101年6月18日證櫃監字第1010013556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7條條文，自公告日起施行。
- 十三. 證券櫃檯買賣中心中華民國101年6月19日證櫃交字第1010014101號，公告修正「上櫃外國股票暨臺灣存託憑證買賣辦法」第4條條文及「外國企業來台上櫃有價證券風險預告書(範例)」，並自公告日起實施。
- 十四. 證券櫃檯買賣中心中華民國101年6月22日證櫃審字第1010100727號，公告修正「審查外國有價證券櫃檯買賣作業程序」附件、「查核上櫃申請案應辦事項標準作業程序」及「外國發行人申請股票第一上櫃案查核標準作業程序」，並自公告日起適用。
- 十五. 證券櫃檯買賣中心中華民國101年6月29日證櫃稽字第1010600072號，公告修正「證券商以網際網路輔助申報財務業務報表作業辦法」，本次修正內容自102年2月申報102年1月份證券商財務資料起適用。

## 專題報導

## 『台灣資本市場如何再創黃金十年』座談會

- 為協助金融業者因應動盪經濟情勢與強化競爭力，本公會與財團法人亞太金融發展基金會於6月9日共同舉辦『亞洲新經濟時代來臨台灣財經政策走向』研討會，其中「台灣資本市場如何再創黃金十年」實務座談由證交所薛琦董事長主持，金管會葉銀華委員、富邦投信史綱董事長、元大寶來投信劉宗聖總經理、期貨商公會糜以雍理事長及本公會黃敏助理事長參與與談，演說資料可至<http://centerforpbefr.rutgers.edu/FoundationofPBFR&D.htm>下載，以下簡述黃理事長與談內容：

### 壹、台灣證券市場面臨的挑戰

- **證所稅議題嚴重衝擊台灣證券市場**：若依立法委員修正動議版開始實施課徵證所稅，將會造成初級市場價格發現及籌資功能不再、次級市場本益比與週轉率驟降，惡性循環將重創資本市場，影響企業、嚴重衝擊經濟成長。
- **證券市場發展方向未明**：主管機關正積極推動『國人理財平台』，但受限於證券商信託財管業務範圍，至2011年底，9家證券商的資產規模僅25餘億元，對比境外基金庫存金額達2.23兆元，交易金額更高達3.39兆元，如何有效讓海外資金回流，且可使證券商滿足投資人需求？
- **兩岸資金及業者未能相互往來**：目前台灣已有12家證券商到大陸設立了23個辦事處，最長深耕15年之

久，只是仍然無法營業。

### 貳、台灣證券市場的展望與發展方向

- **排除對自然人課徵證所稅**：在全球經濟景氣收縮、市場低迷之際，不應貿然課徵證所稅，若一定要實施，應審慎規劃，將資本市場衝擊降至最低。
- **明確定位台灣證券市場發展方向**：推動『高科技及創新產業投資平台』，建立TAISDAQ市場；推動『兩岸三地大中華資本市場』，建構兩岸投資平台，達成區域整合。
- **推動兩岸證券交流，互相准入營業**：以對等開放的原則，從「全資、全照」為談判的起點，獲得具體、雙方互蒙其利的結果。



▲ 亞太金融發展基金會舉辦「2012金融與經濟政策研討會」

- 國內權證市場近幾年快速成長，參與投資人逐年增加，對市場資訊的揭露和公正性的需求變得迫切。證券交易所、證券櫃檯買賣中心及本公會三個單位共同委託中華民國證券暨期貨市場發展基金會負責的「權證資訊揭露平台」，從7月1日正式上線，權證資訊揭露平台的建置除了希望資訊透明化之外，更希望能帶動權證市場成長，網站為<http://warrants.sfi.org.tw>，以下介紹權證資訊揭露平台：

### 壹、權證資訊揭露平台簡介

權證資訊揭露平台為提供一般投資人可取得上市、櫃權證(不含牛熊證)基本資料、隱含波動率與流動性資訊等收盤後資訊的管道。

- 一. 投資人可依據本身投資期間及風險偏好，選擇適當之權證。
- 二. 投資人可依據證券商造市報價穩定度、買賣價差及權證委託買賣量等，選擇適當發行人所發行之權證。
- 三. 投資人可依據收盤後隱含波動率判斷該權證收盤價格是否合理，作為選擇權證之參考。

### 貳、揭露資訊說明

使用者可以由過去一段時間的**隱含波動率**，判斷證券商造市穩定度；或是找尋**買賣價差**較小之權證，選擇交易成本較低之權證；也可以由每日**收盤隱含波動率**來判斷權證的價格偏離程度是否過大。

- 一. **基本資料**：包括權證代號、權證名稱、距到期日、價內外程度及行使比例。
- 二. **隱含波動率(IV)**：由於各家證券商所發行的權證之履約價格、到期日等不盡相同，因此以隱含波動率來衡量證券商造市價格，可以以同一基準點比較，較為客觀。本項資訊包括：
  1. 委買(賣)隱含波動率：當日隨機抽樣流動量提供者報價中，多筆最佳一檔委託買進(賣出)價格所反推之隱含波動率之平均數，投資人可比較各檔權證之買(賣)價波動率，助於選擇波動率較低之權證。
  2. 一段時間買1(賣1)隱含波動率(IV)：依使用者選取期間，計算該期間流動量提供者每日最佳一檔委託買進(賣出)價格所反推之隱含波動率之平均數，投資人可比較一段時間內各檔權證之買(賣)價波動率，助於選擇一段期間波動率較低之權證。
  3. 一段時間買1(賣1)隱含波動率(IV)最大變動值：使用者選取期間內每日最佳一檔委託買進(賣出)價格所推算之隱含波動率，其最大委買(賣)隱含波動率減去最小委買(賣)隱含波動率之差值，差值愈小表示流動量提供者報價波動率愈穩定。
  4. 一段時間委託買賣波動率差值：依使用者選取之期間內，第一天之最佳一檔委託賣出價格所推算之隱含波動率，減去最後一天之最佳一檔委託買進價格所推算

之隱含波動率，投資人可藉此了解選取期間內買賣權證所產生之波動率成本；差值愈小，成本愈低。

三. **流動性資訊**：權證的流動性越佳，表示投資人較容易在市場上交易權證，買、賣之間付出的成本相對較小。本項資訊包括：

1. 買賣價差檔數：隨機抽樣流動量提供者報價中，最佳一檔委託買進與賣出價格之平均價差檔數，價差檔數愈小者顯示該權證之買賣成本較低。
2. 買賣價差比：隨機抽樣流動量提供者報價中，以多筆最佳一檔委託買進與賣出價格價差除以賣出價格所得之比例，計算平均比例，此買賣價差比率可顯示交易權證時，權證買賣價差交易成本占投資金額之比例；比例愈小，交易成本愈低。
3. 委託買賣量：隨機抽樣流動量提供者報價中，最佳一檔委託買進(賣出)數量之均量，最佳一檔委託買進(賣出)數量之均量愈大者，流動性愈高。

四. **收盤波動率資訊**：由市場收盤價反推之波動率資訊，可觀察權證市價與流動量提供者報價之偏離程度。本項資訊包括：

1. 收盤隱含波動率：市場收盤價所反推之隱含波動率，若收盤隱含波動率與流動量提供者所報之委買隱含波動率差距大，則投資人需特別注意該檔權證之市價偏離程度。
2. 收盤與委買隱含波動率間之差距：權證收盤價之隱含波動率減流動量提供者所申報之委買隱含波動率，差異愈小者，其市價與流動量提供者報價愈貼近，差異愈大者，該權證受市場買賣力道影響愈大，權證之市價偏離程度也愈大。

五. **標的證券歷史波動率圖**：提供標的證券之短中長(30/60/90)天期歷史波動率資訊，使用者可自行了解標的證券歷史波動率之趨勢。

- 權證資訊揭露平台主要在提供多面向且具整合功能之權證流動量提供者報價資訊，可作為投資人進行權證相關投資研究之參考，但不作任何權證買賣之推薦與建議，使用者依網站資訊或資料內容進行任何投資行為所產生之風險及盈虧，需完全自行負責。

### ● 相關連結

1. 公開資訊觀測站：  
<http://mopsbeta.twse.com.tw/mops/web/index>
2. 臺灣證券交易所網站：  
[http://www.twse.com.tw/ch/stock\\_search/warrant\\_search.php](http://www.twse.com.tw/ch/stock_search/warrant_search.php)
3. 財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心網站：  
[http://www.otc.org.tw/ch/extend/warrant/warrant\\_info.php](http://www.otc.org.tw/ch/extend/warrant/warrant_info.php)

● 如有操作問題，請聯絡財團法人中華民國證券暨期貨市場發展基金會 (02) 2357-4366

# 市場資訊

## 一、重要總體經濟數據

### 5月重要總體經濟數據

項目	4月	5月	發布單位
景氣對策燈號	藍燈	藍燈	經建會
領先指標年變動率	5.9	6.2	經建會
貨幣供給(M2)年增率	4.39	4.64	中央銀行
貨幣供給(M1B)年增率	3.38	3.82	中央銀行
批發、零售及餐飲業營業額年增率	-2.37	2.02	經濟部
工業生產指數年增率	-2.33	-0.21	經濟部
外銷接单年增率	-3.52	-3.04	經濟部
失業率	4.10	4.12	主計處
進口年增率	2.1	-10.5	財政部
出口年增率	-6.4	-6.3	財政部
消費者物價指數年增率	1.44	1.74	主計處
躉售物價指數年增率	-0.55	-0.64	主計處

### 5月景氣對策信號及構成項目

九項構成項目年變動率(%)	4月	5月
貨幣總計數M1B	4.0	3.4
直接及間接金融	4.8	4.9
股價指數	-14.0	-17.4
工業生產指數	-1.4	-1.1
非農業部門就業人數	1.7	1.6
海關出口值	-5.7	-3.6
機械及電機設備進口值	-7.7	-12.5
製造業銷售值	-4.7	-1.5
批發、零售及餐飲業營業額指數	-2.8	0.01
景氣對策燈號	藍燈	藍燈
景氣對策分數	14分	15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

### 6月證券市場重要數據

項目	5月	6月
集中市場		
股價指數	7,301.50	7,296.28
日均成交值(億元)	729.57	636.83
三大法人買賣超(億元)	-1,137.33	-193.54
融資餘額(億元)	1,903.45	1,845.75
融券張數(張)	617,512	401,947
櫃檯市場		
股價指數	105.81	104.72
日均成交值(億元)	110.10	87.37
三大法人買賣超(億元)	3.98	8.64
融資餘額(億元)	343.99	331.53
融券張數(張)	97,891	108,081

### 6月證券總成交值概況表

各項目成交值(十億元)	5月	6月
集中市場		
股票	1,605.05	1,337.35
指數股票型基金(ETF)	22.05	13.43
認購(售)權證	17.79	13.91
台灣存託憑證(TDR)	2.57	1.43
約計	1,648.91	1,367.43
櫃檯市場		
股票	220.2	183.5
認購(售)權證	2.7	2.4
買賣斷債券	866.21	963.94
附條件債券	4,909.04	5,058.56
約計	5,998.15	6,208.4

## 三、101年1-5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(%)
83	證券業合計	151,739.25	142,344.85	9,394.41	0.276	1.92
47	綜合	148,749.59	140,132.90	8,616.69	0.263	1.87
36	專業經紀	2,989.67	2,211.95	777.72	0.598	2.95
65	本國證券業	144,033.70	136,013.57	8,020.12	0.252	1.80
33	綜合	142,907.51	135,025.33	7,882.18	0.255	1.83
32	專業經紀	1,126.19	988.24	137.95	0.143	0.89
18	外資證券業	7,705.56	6,331.27	1,374.28	0.642	3.23
14	綜合	5,842.08	5,107.57	734.51	0.407	2.32
4	專業經紀	1,863.48	1,223.71	639.77	1.898	5.87
20	前20大證券商	140,010.03	132,622.69	7,387.34	0.263	1.86