

一百零三年九月出刊

# 證券公會月訊

發行人：簡鴻文  
編輯：曾珮珊  
創刊日：98年3月5日  
出版日期：103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

今年以來，隨著我國大盤行情逐漸熱絡，權證市場也蓬勃發展，統計1-7月權證交易量占大盤交易比重為2.5%。公會目前的重要任務就是努力去立法院推動有關權證避險專戶證交稅從千分之3降為千分之1，希望能列為本會期的優先法案，使權證發行證券商降低成本，將會積極造市和避險，縮小買賣價差，提供更好的流動性，證券商也會再買賣現貨以進行避險，帶動現貨跟著活絡。若能儘速調降權證避險交易稅負，且配合開放權證當沖，相信權證交易量占大盤交易比重很快可以達到5%。



## 活動報導

### 一. 本公會簡理事長於8月22日擔任證交所「臺日資本市場合作論壇」與談人

臺灣證券交易所於103年8月22日舉辦「資本市場合作論壇」，邀請日本交易所集團(JPX)齊藤惇執行長做『日本證券市場概況及發展』專題演講，金管會曾銘宗主委也親臨發表『證券市場的發展契機』專題演講。



論壇第二階段亦展開『台日資本市場之合作契機』座談會，由金管會黃天牧副主委、櫃買中心李啟賢總經理、本公會簡鴻文理事長及交通大學葉銀華教授擔任與談人，發表資本市場發展建言。本公會簡理事長建議台日雙方可以加強投資資訊發布，提高互相投資對方市場比重，也雙方規劃合作建立跨境連線交易平台，為投資人提供多元化投資選擇。

### 二. 本公會於7月31日接待蒙古國金融管理委員會代表團來訪

蒙古國金融管理委員會代表團於103年7月31日由主委Mr. D. Bayarsaikhan率證券商協會、集保中心等單位拜訪本公會。簡理事長接待時表示：蒙古國有快速成長的市場和豐富的礦產資源，台灣有豐沛的資金和資本市場經驗，台、蒙兩國資本市場未來會有許多合作空間。



本公會於96年12月3日於台北與蒙古國證券商協會簽署瞭解合作備忘錄，也在102年4月19日接待蒙古國金管會及相關部會人員來訪，雙方一直持續友好的良性互動，期望未來兩國資本市場能持續交流並密切往來，進而創造雙方互惠共榮的願景。

### 三. 本公會於8月8日舉辦「103年度證券自營業務研討會」

103年度證券自營業務研討會於8月8日假本公會教育訓練中心舉行，邀請元大寶來證券吳敬堂執行副總經理做「證券自營商如何透過滬港通投資大陸有價證券」專題演講，以增進自營商從業人員專業知識，進而運用投資專業，作出適當之決策與資源配置，以獲取最佳投資報酬。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. 滬港通交易機制；2. 可投資大陸有價證券的渠道；3. 滬港通投資策略。



### 四. 本公會簡理事長於8月25日出席證交所「高薪100指數」發表會

證交所於103年8月25日發表「臺灣高薪100指數」，金管會主委曾銘宗、證期局局長吳裕群、證交所董事長李述德、投信投顧公會理事長林弘立及本公會理事長簡鴻文皆到場參與開幕儀式，希望經由被動式投資引導資金投資薪酬較高之上市公司，以鼓勵企業加薪，將獲利回饋員工，善盡企業社會責任。



## 五. 本公會於8月11日及12日舉辦「外匯操作說明會」



為協助證券商及其國際業務分公司申請與辦理外幣間即期交易業務應

申報中央銀行外匯局外匯收支或交易統計資料作業，本公會於103年8月11日及12日於教育訓練中心辦理二場說明會，邀請中央銀行簽證科盧薇冰小姐與蔡雅蓮小姐指導說明，重點包括：1. 申報對象、2. 申報範圍、3. 申報內容、4. 案例說明與演練。本次說明會證券商相關部門從業人員皆踴躍報名參加，人數逾200人，反應相當熱烈。央行並已於103年8月26日公告證券商及其國際證券業務分公司與客戶辦理證券相關之外幣間即期外匯交易業務者，其與客戶間之各項外匯收支或交易之各項外匯收支或交易統計報表及申請業務前應完成相關申報作業準備與連線測試說明。

## 活動預告

### 一. 本公會103年9月份共辦理26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 (15H)	台北(8)、台中(2)、台南(1)	11班
公司治理	台北(1)	1班
資格訓練	台北(2)、台中(1)、嘉義(1)	4班
財管在職訓	台北(1)、台中(2)、高雄(1)	4班
稽核講習	台北(2)	2班
在職訓練 (3H)	高雄(1)	1班
金融相關法規	台北(1)	1班
風險管理	台北(1)	1班
會計主管	台北(1)	1班

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

## 二. 本公會訂於10月18日(星期六)舉辦「2014權民路跑賽-權證!小錢跑向大幸福」

由金管會指導、本公會權證公積金主辦、各權證發行證券商協辦的「2014權民路跑賽-權證!小錢跑向大幸福」，訂於10月18日(星期六)上午6:00至11:30假大直美麗華開跑(出發點:敬業三路,終點:美堤河濱公園),

共分21公里、11公里、5公里三組，完賽後頒發獎金及進行抽獎。

本活動採取郵寄報到，郵寄之包裹(內含手冊/摸彩券及紀念品)將於10月7日以郵局掛號方式寄至報名表上所填的地址，若10月14日尚未收到相關物品，請於10月15日前電洽中華民國全民樂活促進協會(02-2752-1712)查詢。

## 理事會 / 委員會報導

### 一. 開放證券商接受客戶委託辦理證券業務應付客戶交割款項投資國內貨幣市場基金

為提昇證券商服務客戶效率，使投資人閒置資金留於資本市場並作有效運用，證券商並可瞭解投資人資金狀況，降低交割風險，有助於證券市場長期發展，主管機關於103年6月23日依證券交易法第15條第3款有價證券買賣之行紀關係，訂定發布「證券商接受客戶委託辦理證券業務應付客戶交割款項以行紀關係買賣國內貨幣市場基金」之令。臺灣證券交易所股份有限公司配合該令發布，增訂「證券商接受客戶委託辦理證券業務應付客戶交割款項投資貨幣市場之行紀業務作業要點」，以利業者遵循，本案自103年8月22日起實施。

### 二. 發行人聲明絕無要求或收取承銷商以任何方式及名目退還承銷相關費用

主管機關為防止證券承銷商收費低價惡性競爭，以維護承銷案件之品質，囑本公會研議發行公司之董事、監察人、總經理、財務長以及募資案件相關人等，於公開說明書出具絕無要求或收取承銷商以任何方式及名目退還承銷相關費用之聲明書，並於承銷契約揭露前揭聲明事項，業獲主管機關同意，本公會並於103年8月5日公告修正「證券商承銷有價證券承銷契約應行記載事項要點」、「承銷商會員輔導發行公司募集與發行有價證券自律規則」；另

即日起發行人向主管機關申報案件時，承銷商、發行公司及其相關人等應出具及檢附不得退還或收取承銷相關費用之聲明書，並於公開說明書中揭露。

### 三. 證交所初步同意本公會建議對擔任權證流動量提供者之證券商專用委託PVC計費

證交所為使證券市場資源充分使用並提升使用效率，擬對擔任權證流動量提供者之證券商，每一專用委託PVC提供處理50檔掛牌交易權證免收連線處理，超過部分，依目前連線處理費收費標準計算。考量權證發行者造市之需，本公會建議證交所，每一專用委託PVC提供處理8檔掛牌交易權證免收連線處理費，業獲證交所初步同意並將擇期公告。

### 四. 本公會完成研究「台灣證券業參與大陸債券市場之信用風險防範與因應措施」專題

中國大陸債券市場結構與發展與台灣不盡相同，又其債券信用風險與歐美或台灣亦有相當顯著差異。本計畫目標是研究5-3-3-3：為五個類債券產品，在三個監理機關監管，和三個清算機構下，於三個交易平台的交織運作。研究建議未來我國證券商直接投資中國債券市場，若以評等等級作為投資或授信決策的參考資訊，應先瞭解其背後的評等意涵後謹慎使用。完整報告歡迎至本公會網站<http://www.csa.org.tw>下載。

- 一. 金融監督管理委員會中華民國103年8月1日金管證券字第1030026566號，放寬證券商得與金融消費者保護法第4條第2項所定之專業投資機構於營業處所買賣國外發行之人民幣計價債券。
- 二. 金融監督管理委員會中華民國103年8月4日金管證審字第1030028782號，公告會計主管進修機構之認可。
- 三. 金融監督管理委員會中華民國103年8月6日金管證券字第1030025906號，放寬期貨商經營證券交易輔助業務者，接受投資人之委託範圍增加外國有價證券。
- 四. 金融監督管理委員會中華民國103年8月13日金管證審字第1030029286號，修正「會計師查核簽證財務報表規則」部分條文。
- 五. 金融監督管理委員會中華民國103年8月13日金管證審字第1030029342號，修正「證券發行人財務報告編製準則」。
- 六. 金融監督管理委員會中華民國103年8月15日金管證券字第1030028602號，修正境外結構型商品管理規則之發行人或總代理人提存營業保證金之金融機構屬本國銀行者之保管銀行之資格條件。
- 七. 金融監督管理委員會中華民國103年8月21日金管證投字第1030028247號，核准證券投資顧問事業得開設外幣存款帳戶以公司資本淨值百分之三十為限。
- 八. 金融監督管理委員會中華民國103年8月22日金管證投字第1030032165號，放寬證券金融事業自有資金運用規定。
- 九. 金融監督管理委員會中華民國103年8月25日金管證券字第1030028654號，公告OSU對境外客戶辦理業務所適用之法令；金管證券字第10300286541號，公告OSU自營及對境內客戶辦理業務所適用之法令；金管證券字第10300286542號，補充釋示金管會一百零三年二月十八日金管證券字第一〇三〇〇〇三二四四三號令。
- 十. 金融監督管理委員會中華民國103年8月27日金管證交字第1030031263號，調整證券交易所、期貨交易所及櫃檯買賣中心依投保法提撥保護基金之提撥比率。
- 十一. 金融監督管理委員會中華民國103年8月28日金管證券字第1030030988號，修正「證券投資信託事業證券投資顧問事業經營全權委託投資業務管理辦法」第四條、第五條、第六條與「證券投資顧問事業設置標準」部分條文；金融監督管理委員會中華民國103年8月28日金管證券字第10300309881號，修正「證券商辦理財富管理業務應注意事項」第四點。
- 十二. 金融監督管理委員會中華民國103年8月29日金管證券字第1030033903號，修正證券商設置法令遵循單位之相關規定。
- 十三. 臺灣證券交易所中華民國103年8月8日臺證上一字第1030015815號，公告修正「申請股票初次上市公司於公開說明書揭露之誠信經營聲明書」，自即日起實施。
- 十四. 臺灣證券交易所中華民國103年8月8日臺證上一字第1030016173號，公告修正「有價證券上市契約準則」、「有價證券上市費率表」部分條文及股票等上市契約暨廢止「受益憑證上市契約準則」，並自發布日起實施。
- 十五. 臺灣證券交易所中華民國103年8月8日臺證監字第1030402903號，公告修正「公布或通知注意交易資訊暨處置作業要點」第4條及第6條暨該要點「第4條異常標準之詳細數據及除外情形」第3條及第12條至第14條條文，並自103年9月1日起實施。
- 十六. 臺灣證券交易所中華民國103年8月15日臺證輔字第1030503665號，公告修正「證券商整體經營風險預警作業辦法」第3、4、5、6條條文，並自103年11月1日起實施。
- 十七. 臺灣證券交易所中華民國103年8月22日臺證上一字第1030017365號，公告修正「營業細則」等規章，並自發布日起實施。
- 十八. 臺灣證券交易所中華民國103年8月22日臺證輔字第1030016523號，公告增訂「證券商接受客戶委託辦理證券業務應付客戶交割款項投資貨幣市場之經紀業務作業要點」，並自發布日起實施。
- 十九. 臺灣證券交易所中華民國103年8月28日臺證輔字第1030503879號，公告修正營業細則第26條、證券商以媒體申報財務報表作業辦法及證券商以媒體申報資本適足比率財務報表作業辦法，均自103年9月30日起實施(即103年10月申報103年9月份證券商財務資料起適用)。
- 二十. 臺灣證券交易所中華民國103年8月29日臺證交字第1030016879號，為開放證券商得擔任境外華僑及外國人投資國內證券之保管機構、部分國內外投資人得於證券商同一營業據點開立二個以上交易帳戶及因應實務作業需要等，公告修正相關法規，自103年9月29日起實施。
- 二十一. 證券櫃檯買賣中心中華民國103年8月4日證櫃資字第1030500109號，增修「信用交易電腦作業手冊」之傳輸作業。
- 二十二. 證券櫃檯買賣中心中華民國103年8月5日證櫃審字第10300211541號，公告修正「投資控股公司申請上櫃補充規定」第3條、第7條、「外國有價證券櫃檯買賣審查準則」第19條、第21條及「集團企業申請股票上櫃之補充規定」第3點條文，自公告日起實施。
- 二十三. 證券櫃檯買賣中心中華民國103年8月6日證櫃審字第10300210331號，公告修正「申請股票初次上櫃公司於公開說明書揭露之誠信經營聲明書」，自公告日起實施。
- 二十四. 證券櫃檯買賣中心中華民國103年8月6日證櫃債字第10300200781號，公告證券商申請從事非避險目的之衍生性金融商品交易申請書件及應配合事項如公告事項，並自公告日起施行。
- 二十五. 證券櫃檯買賣中心中華民國103年8月12日證櫃視

字第10312007181號，公告修正「公布或通知注意交易資訊暨處置作業要點」暨「公布或通知注意交易資訊暨處置作業要點第4條第1項各款異常標準之詳細數據及除外情形」部分條文，並自103年9月1日起實施。

二十六. 證券櫃檯買賣中心中華民國103年8月25日證櫃交字第10300230482號，公告修正「證券商營業處所買賣有價證券業務規則」、「興櫃股票買賣辦法」及「綜合交易帳戶作業要點」等三項規章部分條文，自本(103)年10月6日起實施。

## 專題報導

# 證交所修訂「證券商整體經營風險預警作業辦法」

一 為因應證券商業務結構改變、法規鬆綁與新種業務開放，證交所於103年8月15日公告修正「證券商整體經營風險預警作業辦法」第3、4、5、6條條文，自103年11月1日起實施，並訂於9月5日至9月11日分區舉辦4場「修正證券商整體經營風險預警作業辦法及推動證券商申報月計表與資本適足率無紙化作業」宣導課程。本次主要修正1. 新增「一般風險指標」，並調整計分權重及評等方式；2. 針對新種業務增訂「特殊風險指標」，並設定預警值以監控其風險，簡要說明如下。

### 壹、整體經營風險預警作業辦法

- \* 適用對象：所有開業滿3個月之證券商
- \* 監督頻率：每月/每週評估
- \* 功能及定位：專案查核之篩選標準
- \* 評估方式：
  - 一般風險指標：依各項經營指標對證券商進行評分後予以評等
  - 特殊風險指標：針對特定業務訂定預警值，不涉及評等
  - 兩者皆可展開查核

### 貳、修訂內容

現行「整體經營風險預警作業辦法」機制中，一般風險指標目前僅含經紀及財務指標，惟現行綜合證券商經營自營及承銷業務比重已顯著提昇；而特殊風險指標亦無法涵蓋現行所有新種業務，且尚無衍生性金融商品風險之預警指標。

#### (一) 一般風險指標

##### 1. 新增項目

- \* 將原自營及承銷業務特殊指標納入一般風險指標，評估證券商經營經紀、自營及承銷業務之經營風險
  - 庫存股票金額占淨值比率
  - 營業證券透過損益按公允價值衡量之損失占淨值比率
- \* 新增先賣後買當日沖銷交易之一般指標，評估證券商是否未事先控管券源
  - 辦理先賣後買當日沖銷致標議借及交割借券金額占該業務金額比率
- \* 現行 財務指標：4項、經紀業務：6項
- \* 調整為 財務指標：4項、經紀業務：7項、自營承銷：2項

#### 2. 調整指標權重

- \* 原指標權重為財務：經紀=3：7
- \* 調整約為
  - 綜合證券商 財務：經紀：自營承銷=3：4：3
  - 專業經紀商 財務：經紀=4：6

調整後之計分權重，同時考量綜合證券商財務及各類業務面向，也同時使專業證券商財務指標及經紀業務指標並重，加強計分之合理性。

#### 3. 調整評等方式

- \* 原評等方式：僅就每月綜合得分訂定標準給予甲、乙、丙、丁四等級。
- \* 新評等方式：為確保證券商經營之長期穩定性，除每月綜合得分外，並將其前12個月之得分波動度納入考量。

#### (二) 特殊風險指標

新增特殊風險指標項目		預警訊息
款券借貸業務 (註)	證券商辦理款券借貸業務及信用交易餘額占淨值比率	100%
	標的為小型股之證券商辦理款券借貸業務及信用交易餘額占總餘額比率	50%
	標的為股價波動過度劇烈或成交量過度異常股票之證券商辦理款券借貸業務及信用交易餘額占總餘額比率	20%
財富管理之金錢信託及有價證券信託風險約當金額占自有資本淨額比率(風險係數：12%)		20%
店頭衍生市場風險約當金額占自有資本淨額比率		10%
發行認購售權證每月評價損失金額占發行認購售權證月底餘額比率		20%
證券商保管客戶款項風險約當金額占自有資本淨額比率(風險係數：15%)		20%

註：僅當「證券商辦理款券借貸業務及信用交易餘額占淨值比率」及「標的為小型股之證券商辦理款券借貸業務及信用交易餘額占總餘額比率」或「標的為股價波動過度劇烈或成交量過度異常股票之證券商辦理款券借貸業務及信用交易餘額占總餘額比率」同時達到預警標準時，產生預警訊息。

# 市場資訊

## 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
臺灣採購經理人指數 (PMI)	58.2	58.5	國發會
貨幣供給(M2)年增率	5.41	5.59	中央銀行
貨幣供給(M1B)年增率	6.90	7.31	中央銀行
商業營業額年增率	4.1	2.8	經濟部
工業生產指數年增率	8.63	6.08	經濟部
外銷接单年增率	10.6	5.7	經濟部
失業率	3.92	4.02	主計處
進口年增率	7.5	9.5	財政部
出口年增率	1.2	5.8	財政部
消費者物價指數年增率	1.64	1.75	主計處
躉售物價指數年增率	0.81	0.81	主計處

### 7月景氣對策信號及構成項目

九項構成項目	6月	7月
貨幣總計數M1B變動率	7.5%	7.6%
股價指數變動率	15.5%	16.9%
工業生產指數變動率	7.4%	6.1%
非農業部門就業人數變動率	1.0%	1.0%
海關出口值變動率	2.4%	7.8%
機械及電機設備進口值變動率	4.2%	6.1%
製造業銷售值變動率	5.7%	6.5%
商業營業額指數變動率	3.8%	2.9%
製造業營業氣候測量點	102.7點	104.4點
景氣對策燈號	綠燈	綠燈
景氣對策分數	26分	27分

發布單位：國家發展委員會

註：102年7月起採用新版景氣對策信號。構成項目中，除製造業營業氣候測驗點為點外，其餘均與上年同月相比；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	9,315.85	9,436.27
日均成交值 (億元)	1,115.07	878.14
三大法人買賣超 (億元)	323.92	515.56
融資餘額 (億元)	2,171.40	2,094.32
融券張數 (張)	308,852	440,634
櫃檯市場		
股價指數	144.14	140.64
日均成交值 (億元)	296.73	216.61
三大法人買賣超 (億元)	-75.62	5.56
融資餘額 (億元)	634.58	603.98
融券張數 (張)	104,090	104,687

### 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	2,453.16	1,844.09
指數股票型基金(ETF)	20.78	27.19
認購(售)權證	77.59	63.48
台灣存託憑證(TDR)	1.50	1.37
約計	2,554.26	1,936.82
櫃檯市場		
股票	652.8	454.9
認購(售)權證	15.7	12.2
買賣斷債券	800.2	637.8
附條件債券	3,674.9	3,624.5
約計	5,143.6	4,729.4

## 三、103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	收益	支出及費用	營業外損益	稅後淨利	EPS (元)	ROE (%)
78	證券商合計	59,976.68	43,804.01	5,335.02	19,384.18	0.592	4.00
46	綜合	57,124.33	41,460.37	5,034.00	18,754.72	0.593	4.05
32	專業經紀	2,852.35	2,343.64	301.02	629.47	0.575	2.94
60	本國證券商	52,476.84	38,487.71	5,194.02	17,392.81	0.568	3.90
32	綜合	51,321.93	37,386.09	4,920.44	17,115.15	0.575	3.96
28	專業經紀	1,154.90	1,101.62	273.58	277.66	0.323	2.01
18	外資證券商	7,499.85	5,316.30	141.00	1,991.37	0.959	5.17
14	綜合	5,802.40	4,074.28	113.56	1,639.56	0.891	5.27
4	專業經紀	1,697.45	1,242.02	27.44	351.80	1.491	4.76
20	前20大證券商	47,628.15	34,864.92	4,613.57	15,824.36	0.580	3.94

註：未包含4家只承做受託買賣外國有價證券業務之外資證券商