

一百零四年八月出刊

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：104年8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

立法院在去年12月通過延後三年至107年實施對大戶設算0.1%證所稅，但因為證所稅問題依然存在，台灣資本市場稅費負擔遠高於鄰近國家，而且現行證交稅已經含括證所稅，投資人賣出股票都有繳稅，卻還要被誤認為沒有繳稅，只好黯然將資金撤離台股。今年上半年，台股日均值只有1,208億元、散戶交易比重降到52.8%、融資餘額降到1,785億元，就是因為一連串不合理的稅負，造成個人投資者的負擔過重，而使資金被迫出走台灣。鴻文呼籲政府應儘速制定與國際接軌的合理稅費制度，創造政府稅收、企業籌資和投資人獲利的三贏局面。



活動報導

一. 山東省濟南市金融辦公室代表團拜訪本公會

山東省濟南市金融辦公室李副主任洪偉率領代表團於7月29日來訪，本公會由莊秘書長率相關業務組代表接待，為了促進雙邊金融交流，會中就兩岸金融機構合作、支持中小企業發展、金融專業人才培訓及建構多層次資本市場等議題深入討論，希望透過此次的交流雙方的會晤交流，深化兩岸未來進一步的合作契機。



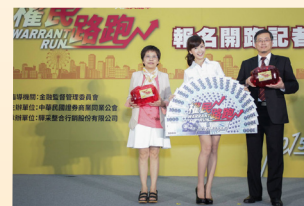
三. 本公會代表於7月18日出席金融總會「金融服務關懷社會」園遊會

金融總會與南投縣政府於7月18日聯合主辦「金融服務關懷社會園遊會」(南投場)，希望透過園遊會輕鬆方式，宣導金融知識，讓民眾更了解銀行、保險、證券、期貨等金融商品，同時也與南投的扶弱機構互動、捐款，希望達到關懷社會、溫馨社會的宗旨。表達對在地弱勢團體之關懷，基於支持公益及本公會之社會責任，本公會贊助新台幣10萬元。



二. 本公會詹副秘書長於7月27日出席『全民路跑 擊出大未來』開跑記者會

為了推廣與教育權證商品的概念與特色所規劃的路跑賽事，本公會權證公積金訂於10月25日(星期日)上午假大直美麗華舉辦「2014權民路跑 擊出大未來」，並於7月27日召開報名開跑記者會。



本公會由詹副秘書長代表出席記者會，詹副秘書長致詞時表示本公會今年繼續辦第二屆權證路跑活動，希望帶給更多投資人正確的權證觀念，同時今年的賽事也提供更多的豐富性與變化性，從7月29日開放報名，邀您一起活用薪水、投資權證，擊出大未來！

活動預告

一. 本公會將於8月25日舉辦『104年度證券商高階主管研習會』

本公會將於8月25日(星期二)下午2時10分假台大醫院國際會議中心201會議室(台北市中正區徐州路2號2樓)辦理「104年度證券商高階主管研習會」，將邀請金管會曾銘宗主任委員致詞，及中央銀行外匯局顏輝煌局長與證期局吳裕群局長專題演講，並請吳局長與周邊機構代表與業者雙向交流，歡迎證券商副總經理以上高階主管報名參加。

▲ 研習會相關資訊請洽吳淑敏小姐(02)2737-4721分機678。

一、本公會104年8月份共辦理35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(1) 台中(2)、彰化(1)、高雄(1)	15班
公司治理	台北(1)、高雄(3)	4班
資格訓練	台北(2)	2班
財管在職訓練	台北(4)、桃園(1)、新竹(1) 台中(1)、台南(1)	8班

課程名稱	開課地區(班數)	小計
稽核講習	台北(1)、台中(1)	2班
專題講座	台北(2)	2班
會計主管	台北(1)	1班
風險管理	台北(1)	1班

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

理事會 / 委員會報導

一、公告修正104年度承銷商內控制度標準規範

為修正104年度證券商內部控制制度標準規範，爰納入本公會103年3月15日後迄今公(發)布之承銷法規，並簡化內控標準規範作業，業獲主管機關同意，證交所業於104年7月21日公告本年度內部控制制度修正後新版、內稽實施細則正後新版、查核明細表修正後新版、查核工作底稿修正後新版之草案定稿版。

二、主管機關同意本公會修正承銷股票發放作業

考量上市櫃、興櫃股票已完成全面無實體發行，另公開發行公司依「公開發行公司股票處理準則」自辦或委託股代機構辦理股務作業已有相關規範，本公會建議刪除承銷商發放股票相關規定，並增訂公開發行公司應依「公開發行公司股票處理準則」辦理股務相關作業，業獲主管機關同意，並於104年7月1日公告修正本公會「證券商承銷或再行銷售有價證券處理辦法」。

三、數位金融3.0開放多項線上服務

配合主管機關推動數位金融3.0，本公會提供數位金融規劃報告及相關業務開放建議，業獲主管機關同意，開放線上服務之項目含新客戶採非當面開戶(可委由往來交割銀行確認身分、或採通信開戶、或以視訊或其他足以確認本人身分之方式辦理)及既有客戶線上辦理承銷、經紀及新金融商品等業務，證交所、櫃買中心及集保結算所業於104年6月就前揭開放項目公告修訂相關規章，並函告證券商。

四、扣押財產收費作業要點

基於使用者付費原則及合理反應證券商作業成本，本公會建議增訂「中華民國證券商業同業公會會員辦公務機關查詢、解繳及變賣扣押財產收費作業要點」，並請主管機關協助請各公務機關通知轄下所屬單位配合證券商收費作業。案經主管機關104年7月17日同意備查，本公會並於104年7月21日公告，本案自105年1月1日起實施。

五、簡化外資與證券商之開戶流程

為簡化外資於證券商開戶流程，本公會建議證交所開放得以保管機構之代理開戶暨交割專用章為委託人辦理開戶之留存印鑑，案經證交所同意本公會建議，公告修正該公司「營業細則」第75條及「證券經紀商受託契約準則」

第3條，並自104年7月17日起實施該措施。

六、修正本公會「證券商防制洗錢及打擊資助恐怖主義注意事項範本」

為配合政府通過洗錢防制國際評鑑，本公會已依主管機關指示修正本公會「證券商防制洗錢及打擊資助恐怖主義注意事項範本」並公告施行。

本次主要修正內容包括：於注意事項範本新增附件「證券商評估洗錢及資助恐怖主義風險及訂定相關防制計畫指引」訂定有關落實風險基礎方法(Risk-Based Approach, RBA)之各項原則，取代先前公告之「證券商洗錢及資助恐怖主義風險防制計畫執行方法之建議參考方案」，並增訂有關對於拒絕提供重要資訊客戶之處理方式、外資證券商於一定條件下得適用母集團有關風險評估之規定、稽核單位應測試防制洗錢及打擊資助計畫之有效性及各風險管理品質、建立審慎適當員工遴選程序，及指定專責單位協調監督防制洗錢及打擊資助風險等。

各會員應於105年1月31日前，完成洗錢及資助風險所需規劃、建置與管理措施；於105年7月31日前，完成首次全公司洗錢及資助風險評估，並據以擬訂洗錢及資助風險防制計畫。會員並應將修正之防制洗錢及打擊資助恐怖主義注意事項及依據指引訂定之政策報經董事會通過後陳報金管會備查，且依本公會所訂時程自104年9月起每二個月向本公會申報截至上月底之執行進度。

七、修訂本公會會員自律公約

為因應證券商業務發展需要，本公會建議修訂本公會「會員自律公約」第9條相關規定，刪除第六款及第七款不得短線進出等不合時宜規定，及於第九款增訂放寬證券商兼營期貨自營業務因擔任股票期貨或股票選擇權造市所衍生之避險行為，不受承銷期間不得『出售』已持有該種有價證券限制，業經主管機關於104年7月3日准予照辦，本公會並已公告會員周知。

八、證券商得為海外子公司進行客戶開戶之身分確認

為提升證券商服務效能，證券商客戶至海外子公司開戶時，證券商於客戶同意下得協助海外子公司作身分確認。證券商首次提供此協助前需向證交所申報並副知櫃買中心。

- 一. 金融監督管理委員會中華民國104年7月3日金管證券字第1040024927號，修正「證券商管理規則」第五條、第五十三條、第五十四條。
- 二. 金融監督管理委員會中華民國104年7月9日金管證期字第1040024996號，修正期貨商管理規則部分條文。
- 三. 金融監督管理委員會中華民國104年7月9日金管證期字第10400270771號，公告期貨商得受託從事期貨交易之契約。
- 四. 金融監督管理委員會中華民國104年7月16日金管證投字第10400150771號，公告境外基金機構於國內私募境外基金之申報程序及申報書件，指定受理申報機構為中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會，並自即日起生效。
- 五. 臺灣證券交易所中華民國104年7月7日臺證上二字第1040013074號，修正「認購(售)權證發行人評等及獎勵辦法」、本公司「認購(售)權證上市審查準則」等條文，暨「認購(售)權證上市申請書」附件檢查表附表七、十，均自本(104)年10月1日起實施。
- 六. 臺灣證券交易所中華民國104年7月7日臺證上二字第10400130741號，修正「認購(售)權證公開銷售說明書應行記載事項要點」部分條文，暨「發行認購(售)權證資格認可申請書」附件檢查表附表三、「認購(售)權證上市申請書」附件檢查表附表八，均自公告日起實施。
- 七. 臺灣證券交易所中華民國104年7月9日臺證輔字第1040502648號，修正「證券商內部人員在所屬證券商開戶委託買賣有價證券管理辦法」第2條條文，並自發布日起實施。
- 八. 臺灣證券交易所中華民國104年7月13日臺證上一字第1041803064號，「對有價證券上市公司重大訊息之查證暨公開處理程序」部分條文修正，自105年1月15日起實施。
- 九. 臺灣證券交易所中華民國104年7月15日臺證輔字第1040013492號，公告訂定「證券商受理投資人使用應用程式介面(API)服務作業規範」，並自公告日起實施。
- 十. 臺灣證券交易所中華民國104年7月17日臺證輔字第1040014213號，公告「營業細則」第75條及「證券經紀商受託契約準則」第3條修正條文對照表，並自公告日起實施。
- 十一. 臺灣證券交易所中華民國104年7月20日臺證輔字第1040502806號，更正104年7月17日臺證輔字第1040014213號函所附之本公司營業細則第七十五條、受託契約準則第三條修正條文對照表。
- 十二. 臺灣證券交易所中華民國104年7月21日臺證輔字第1040014580號，公告修正「證券商內部控制制度標準規範」及「期貨商經營證券交易輔助業務內部控制制度標準規範」，自即日起實施。
- 十三. 臺灣證券交易所中華民國104年7月29日臺證輔字第1040502954號，修訂證券商轉投資外國事業檢查表，並自104年半年度財務報告起開始適用。
- 十四. 臺灣證券交易所中華民國104年7月30日臺證上二字第1040015337號，修正「認購(售)權證上市審查準則」第10條條文，暨「認購(售)權證上市申請書」附件檢查表附表七，自本(104)年8月1日起實施。
- 十五. 證券櫃檯買賣中心中華民國104年7月7日證櫃視字第1040017402號，為落實國內上櫃及興櫃內部人股權管理，第一上櫃公司或國內上櫃公司因購併或股份轉換等法律因素取得第一上櫃公司股權後，其具大陸籍之內部人如符合證券櫃檯買賣中心業務規則第46條之9第1項規定，可開立僅准賣出帳戶者，應將其存放於大陸籍員工集合投資專戶之股票移轉至該僅准賣出帳戶。
- 十六. 證券櫃檯買賣中心中華民國104年7月9日證櫃輔字第10400191702號，修正「櫃檯買賣證券商內部人員在所屬證券商開戶委託買賣有價證券管理辦法」第2條，自公告日起實施。
- 十七. 證券櫃檯買賣中心中華民國104年7月13日證櫃交字第10400185433號，修正「證券商營業處所買賣認購(售)權證審查準則」部分條文及其附件一、「認購(售)權證公開銷售說明書應行記載事項」、「認購(售)權證風險預告書應行記載事項」等部分條文，暨「審查認購(售)權證作業程序」之附件檢查表附表一至六及七之一至九之一，自公告日起實施。
- 十八. 證券櫃檯買賣中心中華民國104年7月13日證櫃交字第10400185431號，修正「認購(售)權證發行人評等及獎勵辦法」、本中心「證券商營業處所買賣認購(售)權證審查準則」等部分條文，暨「審查認購(售)權證作業程序」之附件檢查表附表七、十，自本(104)年10月1日起實施。
- 十九. 證券櫃檯買賣中心中華民國104年7月16日證櫃監字第10400190671號，為上櫃公司訊息面暫停交易機制之實行，修正「對有價證券上櫃公司重大訊息之查證暨公開處理程序」，並自105年1月15日起實施。
- 二十一. 證券櫃檯買賣中心中華民國104年7月20日證櫃債字第10400200811號，修正「證券商自行買賣外國債券交易辦法」第6條條文，自公告日起施行。
- 二十二. 證券櫃檯買賣中心中華民國104年7月23日證櫃輔字第10400206532號，修正「證券商內部控制制度標準規範」及「期貨商經營證券交易輔助業務內部控制制度標準規範」，自即日起實施。
- 二十三. 證券櫃檯買賣中心中華民國104年7月31日證櫃交字第10400215841號，修正「證券商營業處所買賣認購(售)權證審查準則」第10條及「審查認購(售)權證作業程序」之附件檢查表附表七，自本(104)年8月1日起實施。

- 我國境內個人投資台股之稅、費負擔包括：0.3%的證交稅及股利所得稅(併入綜合所得課稅最高稅率45%)、股利稅額扣抵減半外，另須額外負擔證所稅(分開計稅、合併報繳、稅率15%)、2%的股利所得補充保險費(最高20萬元)；自105年起可能加徵長照保險費0.48%(行政院已通過，立法院審議中)，自107年起加徵設算大戶證所稅0.1%或核實申報，稅、費負擔加重，且遠高於鄰近的香港、新加坡及中國大陸，已導致資金外流，喪失證券市場競爭力。本公會為呼籲政府建立資本市場與國際接軌的合理稅費制度，於7月22日召開『請還給投資人一個公道』記者會，呼籲政府證交稅已含括證所稅，應以輕稅簡政為原則，可以活絡股市、也可增加政府稅收，以下為當天記者會重點，完整新聞稿上請公會網站下載。

壹、股市現象

一、大戶出場、散戶離場

去年12月立法院通過大戶條款延後三年至107年實施，但大戶的資金仍然沒有明顯回歸台股，集中市場104年第2季大額自然人(季成交金額5億元以上)成交金額為7,911億元，較103年第四季的7,624億元微幅增加，但仍遠少於證所稅議題前1兆4千億元的平均水準。而今年以來，金管會大力推出股市揚升計畫，包括放寬股市漲跌幅度至10%、放寬現股當沖標的範圍、鬆綁融資融券限額..等，但1~6月股市日均值為1,208億元，沒有明顯放大，散戶交易比重降到52.8%，融資餘額降到1,785億元，散戶在沒有領頭羊的情況下退場。近期集中市場的成交量甚至萎縮到7~800億元，若再扣除連結海外ETF的成交量則更為低迷，未來台灣市場若與國際連通，如果稅制不改變，台灣證券市場恐面臨崩盤危機。

二、台灣資金呈現快速流出的現象

現今國際金融資訊及時透明，國際資金移動快速，國人投資眼光早已不只侷限於國內股市，投資人對國際盤的接受度大幅提高，使得透過複委託成交金額持續創新高，去年為新台幣1.45兆元、今年預估可達1.75兆元。

另外，根據央行統計，近10年來，國人對外證券投資已經流出了3,400億美元，平均每年以340億美元的速度流出，最近5年每年則以384億美元的速度流出，最近2年台灣資金更是加速外流，以每年469億美元的速度流出，在這樣下去，台灣股市將面臨資金枯竭。

貳、稅費制度對投資人不友善

一、政府目前對股市投資人抽取不合理的稅、費，剝了六層皮

包括0.3%的證交稅、股利所得稅併入綜合所得課稅最高45%、股利所得可扣抵稅額減半、2%股利所得補充健保費、對IPO及興櫃交易等四類投資人核實課徵證所稅、還有自107年起增加對大戶設算所得0.1%的證所稅。另外，目前正討論要對股利所得再扣0.48%的長照保險費。



▲ 圖為本公會理事長及理監事代表出席記者會

二、證交稅就隱含了證所稅，是基於稽徵方便之權宜

財政部在101年3月挾著「公平正義」的大旗，提出「有所得就要課稅」是量能課稅的基本原則，將證所稅列為優先討論議題；事實上，財政部101年4月前在其官網上就「租稅正義」說明證交稅就已經包括了證所稅，目前股票出售時，只對賣方課徵0.3%的證交稅，就是表示證交稅隱含對交易所得課稅，符合有所得就要課稅的量能課稅原則。

台灣證交稅稅率高達0.3%，過去每年都可以輕易課徵到1,000億元，占整體稅收的6%，又沒有稽徵成本，各國市場都羨慕不已。如以96年~100年的平均年證交稅收1,048億元為基準：101年證交稅收只有716億元，短收332億元、102年，證交稅收只有710億元，短收了338億元、103年，證交稅收只有883億元，短收了165億元，三年中合計共短收了835億元，而去年實際申報之證所稅只收到27億元。公會認同繳稅是天經地義，但要合理的公平，也是可以執行的正義才有用，政府加徵證所稅，造成大量的證交稅收流失、稅基減少，反而使國庫收入不增反減、得不償失。

本公會為廣大投資人發聲，呼籲政府，

(一) 修訂證券交易稅條例，將證券交易稅徵收的稅率由現行千分之3調降為千分之1.5。

(二) 同時修訂所得稅法，明訂個人買賣股票應設算繳納證券交易所得稅為賣出價金千分之1.5，採分離課稅，就源扣繳，年終不再結算申報。

其餘股利所得稅、健保補充保費、長照保險費等稅費，本公會將主動邀請產官學及社會賢達人士共同召開資本市場賦稅改革會議，重新制定與國際接軌的合理稅費制度，並努力於立法院推動修法。

目前國內經濟面臨保三危機，呼籲政府儘速改正錯誤的政策，取消只有課到27億元的證所稅，反而可以增加500億元的證交稅，可以創造政府稅收、企業籌資和投資人獲利的三贏局面。

市場資訊

一、重要總體經濟數據

103年6月重要總體經濟數據

項 目	5月	6月	發布單位
臺灣採購經理人指數 (PMI)	51.1	50.8	國發會
貨幣供給(M2)年增率	6.94	6.94	中央銀行
貨幣供給(M1B)年增率	6.52	6.52	中央銀行
商業營業額年增率	-4.3	-3.0	經濟部
工業生產指數年增率	-3.18	-1.35	經濟部
外銷接單年增率	-5.9	-5.8	經濟部
失業率	3.62	3.71	主計處
進口年增率	-5.4	-16.1	財政部
出口年增率	-3.8	-13.9	財政部
消費者物價指數年增率	-0.73	-0.56	主計處
躉售物價指數年增率	-9.45	-9.30	主計處

103年6月景氣對策信號及構成項目

九項構成項目	5月	6月
貨幣總計數M1B變動率	6.2%	6.1%
股價指數變動率	8.4%	1.4%
工業生產指數變動率	-1.4%	-1.9%
非農業部門就業人數變動率	1.1%	1.1%
海關出口值變動率	-3.0%	-11.6%
機械及電機設備進口值變動率	-0.8%	-0.8%
製造業銷售值變動率	-0.5%	-0.5%
商業營業額指數變動率	-4.5%	-4.5%
製造業營業氣候測量點	96.4點	96.4點
景氣對策燈號	黃藍燈	藍燈
景氣對策分數	18分	16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

104年7月證券市場重要數據

項 目	6月	7月
集中市場		
股價指數	9,323.02	8,665.34
日均成交值 (億元)	837.58	769.21
三大法人買賣超 (億元)	-1,035.22	-733.05
融資餘額 (億元)	1,862.23	1,629.63
融券張數 (張)	318,921	387,331
櫃檯市場		
股價指數	136.03	119.07
日均成交值 (億元)	241.80	226.66
三大法人買賣超 (億元)	9.04	-23.67
融資餘額 (億元)	672.39	583.72
融券張數 (張)	90,253	109,398

104年7月證券總成交值概況表

各項目成交值 (十億元)	6月	7月
集中市場		
股票	1,758.92	1,756.66
指數股票型基金(ETF)	180.62	215.68
認購(售)權證	65.38	60.84
台灣存託憑證(TDR)	1.43	0.87
約 計	2,007.21	2,029.92
櫃檯市場		
股票	507.78	498.64
認購(售)權證	15.65	12.49
買賣斷債券	653.43	687.14
附條件債券	3,367.61	3,650.35
約 計	4,544.47	4,848.62

三、104年1-6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 (%)
77	證券商合計	46,831.71	37,401.47	7,448.59	14,767.10	0.463	3.06
45	綜合	44,414.03	35,485.13	7,238.16	14,199.64	0.462	3.08
32	專業經紀	2,417.68	1,916.35	210.43	567.46	0.513	2.68
60	本國證券商	39,846.16	32,847.28	7,238.06	12,607.77	0.419	2.83
32	綜合	39,065.68	32,002.61	7,051.09	12,510.05	0.428	2.89
28	專業經紀	780.48	844.67	186.97	97.72	0.114	0.71
17	外資證券商	6,985.55	4,554.20	210.53	2,159.33	1.201	5.99
13	綜合	5,348.35	3,482.51	187.07	1,689.59	1.093	5.89
4	專業經紀	1,637.20	1,071.68	23.45	469.74	1.864	6.37
20	前20大證券商	37,119.69	30,168.95	6,685.69	12,119.18	0.457	3.04

備註：本分析表僅統計77家專營證券商，並未包括銀行兼營證券業務者。同時也未包含富達摩根、東亞、遠智、花旗、富蘭德林等5家只承做受託買賣外國有價證券、承銷業務之外資證券商。