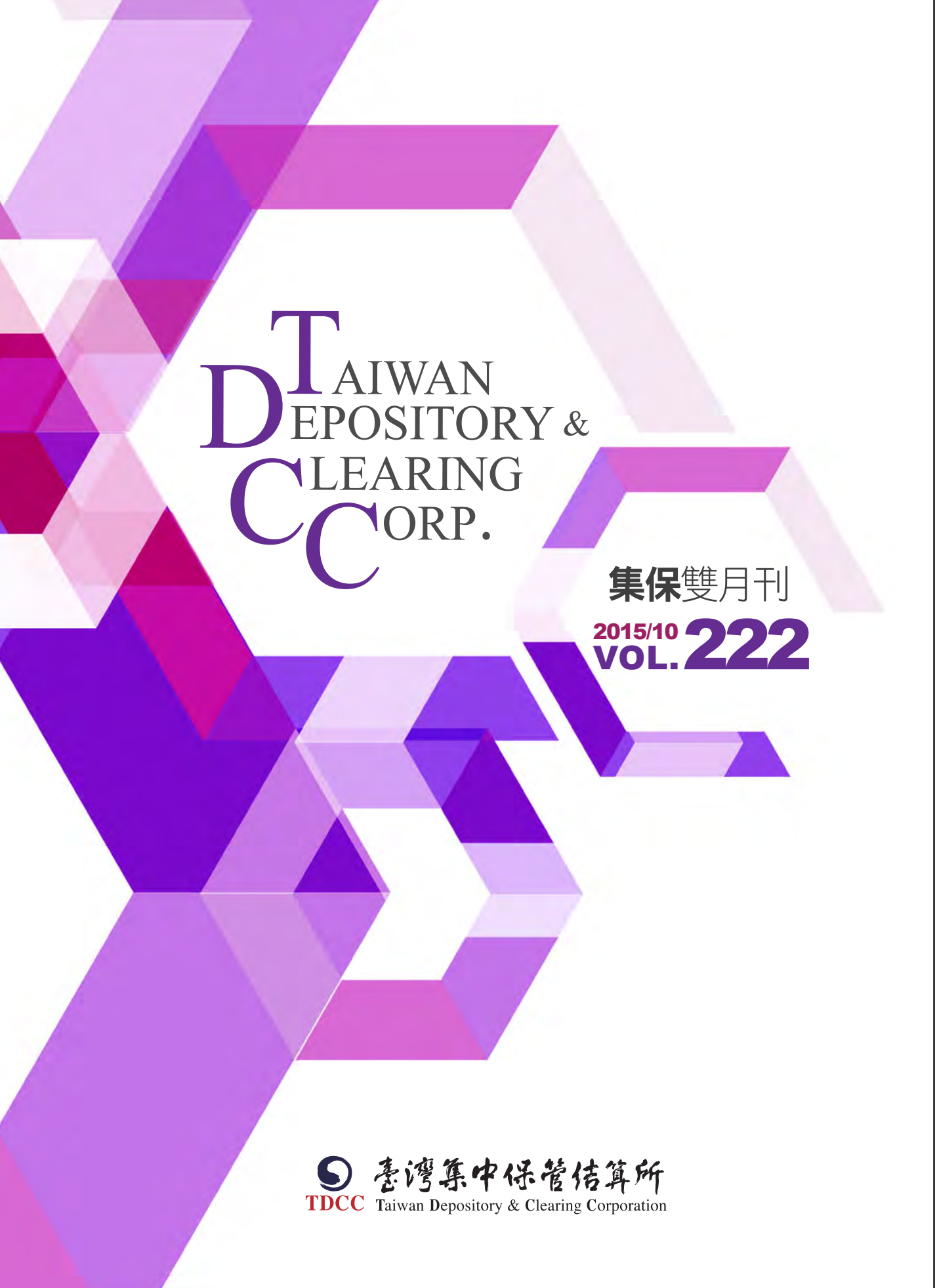




DTAIWAN DEPOSITORY & CLEARING CORP.

集保雙月刊

2015/10
VOL. 222

圖片 集錦



9/19

為響應金管會推動金融業投入社會公益，在金管會指導下，由本公司主辦之「104學年度大專生金融就業公益專班」，於北、中、南、東等地10所大學校院同步開課，本專班班主任曾銘宗主委亦特別親赴台北大學勉勵參與專班之受訓學員。



8/31-9/4

本公司林總經理率員赴韓國參訪韓國基金網路平台(FOK)、韓國金融投資協會(KOFIA)及韓國集保公司(KSD)等機構，並進行業務交流。



9/18

本公司順應金融數位化潮流，舉辦「數位3.0創新與展望」座談會，由林總經理主持，邀請產官學專家就數位化金融的應用與最新趨勢發表意見，期能掌握未來數位化金融的發展，提出更便捷的創新服務。



9/23

本公司榮獲致理科技大學頒發之「卓越就業守護神」獎項，由景主任秘書代表出席領獎並致詞。



9/13

為協助政府提倡我國足球運動風氣，本公司持續捐助東港高中國中部足球隊訓練相關經費，並派員赴屏東參與第一屆「台灣少年足球聯誼賽」，為該球隊加油。

本期結算・保管國際要聞內容包括「德意志交易所集團旗下經營結算機構，已獲得新加坡金融管理局之完全許可」、「新加坡金融管理局提出證券期貨法修正案」、「歐洲證券與市場管理局針對集中保管機構法規發表技術建言」及「菲律賓證券交易委員會核准 2015 年版證券管理法」等 4 篇報導。本期國際要聞內容除了從 Thomas Murray News Flash 網站摘錄各國證券金融市場最新動態新聞外，編輯同時針對相關新聞整理詳細的後續追蹤報導，俾提供讀者對世界各國證券金融市場最新訊息有更進一步的認識與瞭解。

本期特別報導刊載中國文化大學法學院專任副教授戴銘昇博士著之「日本股份有限公司組織法制之研究—以 2015 年 5 月新公司法為基礎」，臺灣之公司法制與日本之舊公司法制極為近似，均係繼受德國法而來。作者觀察到近年來日本與臺灣均不約而同地向美國法制靠攏，而陸續有所改變，不過，日本公司法改變之速度遠高於臺灣，尤其日本於 2005 年制頒之「公司法」，將公司法制從商法中獨立出來，洋洋灑灑數以千計的條文數，意味著已與我們原本熟知的舊法揮別。

本期專欄刊載本公司企劃部曲華葳專員著之「Securities 3.0：證券業的創新與變革」，因應「金融科技」對產業的衝擊，主管機關以「打造數位化金融環境 3.0」作為重要政策，金融數位化儼然成為業界重要議題，惟國內討論多以銀行 3.0 為中心，對於金融業另一面向—證券業與資本市場—則論述不多，亦欠缺一明確的發展路線圖。作者試以證券業 3.0 為探討重心，爰參酌國內外討論，試圖建構一初步之「證券 3.0」(Securities 3.0)理論框架，從募資、投資到市場基礎設施變革等面向闡述，以為國內推動證券業與資本市場創新的參考。🌀

集保雙月刊

2015/10

VOL.222

中華民國 104 年 10 月 15 日出刊，本刊物採用環保用紙及大豆油墨印刷。

4

結算・保管國際要聞

◎編輯室

特別報導

8

日本股份有限公司組織法制之研究——以 2015 年 5 月新公司法為基礎

◎戴銘昇

本期專欄

29

Securities 3.0 : 證券業的創新與變革

◎曲華葳

53

教育訓練

◎編輯室

54

重要紀事

◎編輯室

55

統計資訊

◎編輯室



■中華郵政台北誌字號第 917 號執照登記為 (雜誌) 交寄

■發行人：丁克華

■編輯者：集保結算所期刊編輯委員會

■發行者：臺灣集中保管結算所

■地址：台北市復興北路 363 號 11 樓

■電話：02-2719-5805

■網址：www.tdcc.com.tw

■承印：光隆印刷廠股份有限公司

結算・保管國際要聞 International Headline

- 1 德意志交易所集團旗下經營結算機構
已獲得新加坡金融管理局之完全許可
- 2 新加坡金融管理局提出
證券期貨法修正案
- 3 歐洲證券與市場管理局針對
集中保管機構法規發表技術建言
- 4 菲律賓證券交易委員會核准
2015 年版證券管理法



德意志交易所集團旗下經營結算機構 已獲得新加坡金融管理局之完全許可

有關德意志交易所集團（Deutsche Börse Group）於新加坡經營新的結算機構 — Eurex Clearing Asia 公司一事，已獲得新加坡金融管理局（Monetary Authority of Singapore, MAS）之完全許可。德意志交易所集團於新加坡成立結算機構，是該集團為投資人於亞洲交易時段提供新的交易結算服務之一。

德意志交易所集團下一步，將是向歐洲證券與市場管理局（European Securities and Markets Authority, ESMA）申請有關 Eurex Clearing Asia 公司之第三方中央交易對手（central counterparty）身分的認可。一旦獲得 ESMA 許可，位於歐盟之市場參與者亦可使用其亞洲的結算服務。

對於德意志交易所集團而言，Eurex Clearing Asia 公司是其亞洲成長策略的重要環節之一。該集團亦於 5 月底向 MAS 提出交易所執照的申請。即將成立的交易所 — Eurex Exchange Asia 公司與 Eurex Clearing Asia 公司，皆為該集團新的品牌「Eurex Asia」之重要支柱，兩者不但能於亞洲時區提供新的交易機會與第三方結算服務，亦能提升交易後作業之效率。🌀

（摘譯自 2015 年 7 月 22 日 Thomas Murray）



新加坡金融管理局提出 證券期貨法修正案

新加坡金融管理局（Monetary Authority of Singapore, MAS）日前就各界對於證券期貨法（Securities and Futures Act, SFA）修正案諮詢文件之意見，對外發布回應。

MAS 已依據外界意見提出 SFA 第 XII 章之修正草案。該修正草案旨在：

- 修改 SFA 第 199 節內容，以說明資訊揭露不實或引起誤解之情況；
- 說明「一般證券投資者」一詞的定義；
- 修改 SFA 第 232 節內容，以確保行政罰款（civil penalty）之金額與不當行為之嚴重程度相符，即使於不法獲利或避損金額極小之情況亦然；
- 針對違法事件發生後衍生債務之規範，增列新的條款，以確保 MAS 之行政罰款獲得優先求償權；
- 修訂 SFA 部分章節以提供 MAS 調查行動之法律依據，即 MAS 可依據 SFA 或刑事訴訟法（criminal procedure code, CPC）進行調查行動。🌀

（摘譯自 2015 年 8 月 26 日 Thomas Murray）



歐洲證券與市場管理局針對 集中保管機構法規發表技術建言

歐洲證券與市場管理局（European Securities and Markets Authority, ESMA）已應歐盟委員會（European Commission, EC）要求，針對集中保管機構法規（Central Securities Depository Regulation, CSDR）發表正式技術建言。先前 EC 已要求 ESMA 提出技術標準報告，以協助 EC 為第 909/2014 號法規（CSDR）制定必要的授權法案。

該報告包含下列項目：

- 關於交割失敗罰款等級之建議。為了設定相關參數，ESMA 已分析計算罰款之基礎，以及計算罰款金額時應採用之罰款費率，並將各種資產類型、流動性與交易類別等特性列入考量；
- 證券集中保管機構（central securities depository, CSD）對於證券市場運作與保障會員國投資人之重要性。ESMA 已考量若干 CSD 營運作業，其中包括登錄、集中維護與交割服務；
- 上述事務之影響評估。🌀

（摘譯自 2015 年 8 月 5 日 Thomas Murray）



菲律賓證券交易委員會核准 2015 年版證券管理法

菲律賓證券交易委員會（Securities and Exchange Commission, SEC）業已核准證券管理法（Securities Regulation Code, SRC Rules）2015 年版之執行規定及法規（Implementing Rules and Regulations, IRR）。

該法令重點包括：

- 擴大總括申報（**shelf registration**）制度之適用範圍：分批發行的證券，可在申請一次性發行後陸續或延後發行，但應於 3 年內發行完畢；
- 修改「商業本票」的定義：商業本票係指「任何人士之負債憑證，期間不超過 365 天」；
- 推出新的豁免證券（**exempt security**）類別，該類證券將包括由多邊金融機構發行或擔保之證券，而這類金融機構乃是依據菲律賓簽署之條約或有效協議而成立；
- 修改公開收購規定，依行動啟動門檻值，分為兩個層級之行動：揭露行動或強制公開收購行動；
- 將財務報表之效期由 135 天延長為 180 天。此一措施係符合東南亞國協（Association of Southeast Asian Nations, ASEAN）之標準，且為 ASEAN 市場整合計畫之一環。🌀

（摘譯自 2015 年 8 月 11 日 Thomas Murray）



日本股份有限公司組織法制之研究 —以 2015 年 5 月新公司法為基礎*

政治大學法學博士、中國文化大學法學院專任副教授 戴銘昇

壹 前言

臺灣之公司法制與日本之舊公司法制極為近似，均係繼受德國法而來。惟近年來日本與臺灣均不約而同地向美國法制靠攏，而陸續有所改變，不過，日本公司法改變之速度遠高於臺灣，尤其於 2005 年 7 月 26 日之日本「公司法」(日：会社法)之制頒，將公司法制從商法中獨立出來，洋洋灑灑數以千計的條文數，意味著已與我們原本熟知的舊法揮別，再加上 2014 年 6 月 27 日(2015 年 5 月 1 日施行，於本文稱「2015 年新法」)又有一次極大幅度之修正，新增「監查等委員會設置公司」之類型。

臺灣之大型公司及上市公司均為「股份有限公司」之組織型態，因此本文所介紹之公司種類限定為股份有限公司。日本股份有限公司之機關為股東會、董事、董事會、會計參與、監察人、監察人會、會計監察人、委員會及執行役。各種股份有限公司均須設置之機關為股東會及董事。¹

貳 公開公司與非公開公司之機關

何種股份有限公司該設置何種機關，將因公司是否為公開公司或是否為大型公司而異其標準。

* 本文引用之文獻係赴日本神戶大學訪問研究時所蒐集，對於近藤光男教授於留日期間給予之協助，以本文謹致謝意！本文曾發表於 2014.11.21 中正大學第 9 屆財經法律學術研討會。

一、公開公司之機關

依公司法(以下省略法規名稱)第 2 條第 5 款規定,公開公司係指關於以轉讓方式取得公司所發行之全部或一部股份之內容,章程中未規定須得公司承認之股份有限公司。²也就是只要公司發行股份中有一部之股份可自由轉讓者,即為公開公司。而公開公司有設董事會之義務(第 327 條第 1 項)。

(一) 大型公開公司

所謂大型公司,簡言之,係指資本額 5 億元(日圓,下略)或負債 200 億元以上之公司(第 2 條第 6 款)。³大型公開公司應設置監察人會及會計監察人,但「監查等委員會設置公司」及「提名委員會等設置公司」(兩者合稱「設委員會公司」)不適用之(第 328 條第 1 項)。⁴換句話說,「設委員會公司」與一般大型公司同,須設會計監察人(第 327 條第 5 項)⁵,由於不得設監察人(第 327 條第 4 項),⁶故無法成立監察人會。

(二) 中小型公開公司

資本額未滿 5 億元或負債未滿 200 億元之中小型公開公司無設置監察人會之義務,但若自願設置亦不違法,因此,此類公司成為「監察人設置公司」亦可、成為「設委員會公司」亦可。⁷若選擇設委員會,則與前述之大型公開公司同:(1)須設會計監察人(第 327 條第 5 項)。(2)不得設監察人(第 327 條第 4 項)。反之,若未設委員會,就必須設監察人(第 327 條第 1 項第 1 款及第 2 項)。

二、非公開公司之機關

非公開公司即係指股份轉讓受限制公司。⁸若是非公開公司、又未設委員會(第 327 條第 1 項第 1 款反面解釋及第 3 款、第 4 款),便無設置董事會之義務。⁹反之,若選擇不設置董事會時,相關財務書表之確定一律須送股東會承認始可(第 438 條第 2 項、第 439 條、第 436 條第 3 項)。¹⁰



(一) 大型非公開公司

必須設置會計監察人(第328條第2項)。¹¹而成為「會計監察人設置公司」後則應置監察人，但「設委員會公司」除外(第327條第3項)。¹²若選擇設置監察人，也沒有設置監察人會之義務(第328條第1項)，且可僅置1名監察人。¹³

(二) 中小型非公開公司

只有必須強制設股東會及董事之義務(此為所有類型公司之基本義務)，餘均為任意。¹⁴為便於了解，茲將相關部分表列如下：

		董事會	監察人會	監查等委員會	提名委員會等
公開	大	應	應	得	得
	中小	應	得	得	得
非公開	大	得	得	得	得
	中小	得	得	得	得

備註 1：監察人會與委員會制只能擇一存在

備註 2：設監察人會及委員會者必須設董事會

圖表來源：自行整理

叁 非「董事會設置公司」¹⁵

2005年日本公司法制發生根本性之重大改變，公司法從商法中抽離，單獨制定一部公司法典。關於股份有限公司之委員會制度等機關設計，基本上仍沿續商法。不過，隨著此次新法之頒布，增加了一種得不設董事會之公司。¹⁶因此，股份有限公司自此可再分為二類：一為非「董事會設置公司」、一為「董事會設置公司」。

依前述介紹，若是大型非公開公司及中小型非公開公司，均無設置董事會之義

務，此類公司若選擇不設置董事會時，即成為非「董事會設置公司」。非「董事會設置公司」於章程無特別規定時，各董事均有執行業務之權（第 348 條第 1 項）。¹⁷ 董事有二人以上時，除章程另有規定外，公司之業務由董事以過半數之同意決定之（第 348 條第 2 項），¹⁸ 也就是說，若章程有規定時，得將業務執行權授予「特定董事」，¹⁹ 在須經過半數董事同意之情形，有認為亦無須以董事會決議之形式進行者。²⁰ 惟，有複數董事時，諸如經理人之選任、解任及分公司設置等事項仍不得授權予個別董事（第 348 條第 3 項）。²¹

董事有代表公司之權，但定有代表董事或其他代表人者，不在此限（第 349 條第 1 項）。²² 代表董事由非「董事會設置公司」依章程、章程授權董事互選、或由股東會決議之方式從董事中指定之（349 條第 3 項）。²³ 若是由董事代表公司，當董事有二人以上時，各有代表權（第 349 條第 2 項）。²⁴

關於公司業務，代表董事有為訴訟上或訴訟外一切行為之權（第 349 條第 4 項），²⁵ 本規定雖未明文是否得適用於未設代表董事之公司，但學者認為亦得適用之。²⁶

肆 「董事會設置公司」

「董事會設置公司」謂設置董事會之股份有限公司或依公司法之規定應設置董事會之股份有限公司（第 2 條第 7 款），²⁷ 前半段係指自願設置之情形、後半段則係指強制設置之情形。下列公司應強制設董事會：(1) 公開公司。²⁸ (2) 「監察人會設置公司」。(3) 「監查等委員會設置公司」。(4) 「提名委員會等設置公司」（第 327 條第 1 項）。²⁹

董事會之職責如下：(1) 公司業務之「決定」。(2) 監督董事。(3) 選任及解任代表董事（第 362 條第 2 項）。³⁰

董事會得將權限再授權予個別之董事，但第 362 條第 4 項明定下列事項及其他重要業務執行之決定均不得再授權之：³¹



- (1)重要財產之處分及受讓。
- (2)大額借款。
- (3)經理人及其他重要員工之選任及解任。
- (4)分公司及其他重要組織之設置、變更及廢止。
- (5)第 676 條第 1 款所列事項 (募集公司債之總額) 及其他法務省令所定關於公司債募集之重要事項。
- (6)為確保董事職務之執行符合法令及章程之體制、為確保公司業務及該公司與其子公司所組成之企業集團業務之正當執行，由法務省令所定有關體制整備之必要事項。
- (7)依第 426 條第 1 項之規定，³² 以章程免除第 423 條第 1 項之責任。³³

設置董事會後，並非所有董事均享有公司之業務執行權，而是落入代表董事或執行業務董事之手 (第 363 條第 1 項)；³⁴ 亦即，設置董事會之公司，一般的董事既無業務執行權、也無代表權。設有董事會之公司，董事會有從董事中選定代表董事之義務 (第 362 條第 3 項)。³⁵ 執行業務董事則係指在代表董事以外，由董事會決議選任執行業務之董事 (第 363 條第 1 項第 2 款)。³⁶ 公司業務之「決定」由董事會為之，代表董事只是基於董事會決議「執行」之機關而已，並無業務之「決定權」，但這會造成實際上之不便，因此一些瑣碎事項，董事會可以授權予代表董事，關於公司日常業務之決定則逕行「推定」當然授權予代表董事。³⁷ 代表董事及執行業務董事，每 3 個月應向董事會報告職務執行之狀況 (第 363 條第 2 項)。³⁸

綜上，設置董事會之公司，一般董事之身分由業務執行機關轉變為監督機關，董事會本身亦同，不再享有業務執行權，取而代之者為業務「決定」權，且也負有監督董事之責任，可見「董事會設置公司」之董事會其角色有偏向美國法之一元制 (董事會是業務執行機關，同時又是監督機關) 之傾向。

「董事會設置公司」主要又可再分為下列幾類。

一、「監察人設置公司」

除「設委員會公司」外，「董事會設置公司」應設監察人(第 327 條第 2 項)，³⁹ 也就是說在委員會與監察人兩機關間，公司僅能擇一設置。設有監察人之公司即為「監察人設置公司」。監察人任期原則上為 4 年(第 336 條第 1 項)。⁴⁰ 依日本之現況，上市公司中，「監察人設置公司」之比例最高，為強化董事會之監督機能，日本之投資人及外資均希望能提高董事會之「外部董事」比例到三分之一至二分之一之間。⁴¹

二、「監察人會設置公司」

依前述介紹，除大型公開公司有設置監察人會之義務外，餘均可任意設置。「監察人會設置公司」之監察人應有 3 人以上，其中過半數應為外部監察人(第 335 條第 3 項)。⁴²

三、「監查等委員會設置公司」(「2015 年新法」新增)

由於「提名委員會等設置公司」係指必須同時設有提名、監查及報酬等三種委員會之公司，對於公司而言負擔較重，故並不普及，截至 2014 年 5 月 1 日止，於東京證券交易所(金融商品交易所)1 部上市之公司只有 45 家公司採取；⁴³ 因此，「2015 年新法」創設「監查等委員會設置公司」之類型以供選擇，藉此強化董事會之監督機能。⁴⁴ 此類公司有幾項特色：(1) 其「監查等委員」較之「提名委員會等設置公司」之監查委員而言，其監督權限更加的強化。⁴⁵ (2) 「監查等委員」即使對非委員之其他董事，關於其選任、解任及報酬議案亦得於股東會中陳述意見。⁴⁶ (3) 「監查等委員」與監察人不同，委員也是董事，於董事會中擁有表決權(監察人則無)。⁴⁷

「監查等委員會」由全體「監查等委員」組成(第 399 條之 2 第 1 項)。⁴⁸ 「監查等委員」必須具有董事身分(第 399 條之 2 第 2 項)。⁴⁹ 「監查等委員會設置公司」之「監查等委員」應有 3 人以上，其中過半數應為外部董事(第 331 條第 6 項)。⁵⁰ 「監查等委員」不得由公司或其子公司之執行業務董事、經理人、職員、或該子公司之會計參與或執



行役兼任(第331條第3項)⁵¹。章程或股東會未決定「監查等委員」之報酬時，由「監查等委員」於第361條第1項「報酬等」之範圍內⁵²協議定之(第361條第3項)。⁵³

「監查等委員」(董事)與其他董事有如下之差別：(1)「監查等委員」(董事)與其他董事之選任應加以區別(第329條第2項)。⁵⁴(2)任期不同。其他董事任期為1年，「監查等委員」(董事)之任期為2年(第332條第3項)，⁵⁵「監查等委員」(董事)之任期不得以章程或股東會縮短之(第332條第4項)。⁵⁶(3)「監查等委員會設置公司」應將「監查等委員」(董事)及其他董事之報酬加以區別(第361條第2項)。⁵⁷(4)「監查等委員」(董事)不得擔任代表董事(第399條之13第3項)。⁵⁸

若屬「監查等委員會設置公司」則應設董事會(第327條第1項第3款)及會計監察人(第327條第5項)，惟不得設監察人(第327條第4項)、亦不得設他種委員會(即使自願設置，也不會享有公司法上之權限)。⁵⁹東京大學神田秀樹教授稱此制為「一委員會、無監察人公司」。⁶⁰

(一)「監查等委員會」之職權

「監查等委員會」之決議，由能參加決議之「監查等委員」過半數出席，出席過半數之同意行之(第399條之10第1項)。⁶¹

「監查等委員會」之職權如下：

1. 監督權

(1)監督董事及作成監查報告(第399條之2第3項第1款)。⁶²

(2)「監查等委員」擁有對本公司及子公司之調查權(第399條之3)。⁶³

(3)「監查等委員」認為董事有不法等行為時，應立刻向董事會報告(第399條之4)。⁶⁴

(4)「監查等委員」認為董事會提出於股東會之議案等有違法之情事時，應向股東會報告之(第399條之5)。⁶⁵

- (5)「監查等委員」認為董事所為之違法行為等對公司會產生顯著之損害時，得請求該董事停止其行為(第 399 條之 6 第 1 項)。⁶⁶
2. 訴訟權：董事與公司間之訴訟，由「監查等委員」為公司之代表(第 399 條之 7)。
3. 董事會召集權：即使「監查等委員會設置公司」已定有召集董事會權限之人，「監查等委員會」所指定之「監查等委員」亦得召集董事會(第 399 條之 14)。⁶⁷
4. 承認利益相反交易之權：非「監查等委員」之董事與公司進行利益相反交易時，若該交易取得「監查等委員會」之承認時，則不適用第 423 條第 3 項推定為「任務懈怠」之規定(第 423 條第 4 項)。⁶⁸
5. 人事權
- (1)對於非「監查等委員」之董事之選任、解任、辭任或「報酬等」議案之意見，由「監查等委員會」決定之(第 399 條之 2 第 3 項第 3 款)。⁶⁹
- (2)「監查等委員會」得請求董事於股東會中提出「監查等委員」之選任案(第 344 條之 2 第 2 項)，⁷⁰設有「監查等委員會」者，董事於向股東會提出「監查等委員」之選任案時，應得「監查等委員會」同意(第 344 條之 2 第 1 項)。⁷¹
- (3)於股東會提出之會計監察人之選任、解任及連任議案內容之決定(第 399 條之 2 第 3 項第 2 款)。⁷²
6. 陳述意見之權
- (1)「監查等委員」得於股東會就「監查等委員」之選任、解任或辭任陳述意見(第 342 條之 2 第 1 項)。⁷³
- (2)「監查等委員」得於股東會就「監查等委員」以外之董事之選任、解任或辭任陳述「監查等委員會」之意見(第 342 條之 2 第 4 項)。⁷⁴
- (3)「監查等委員」得於股東會就「監查等委員」之「報酬等」陳述意見(第 361 條第 5 項)。⁷⁵



(4)「監查等委員」得於股東會就「監查等委員」以外之董事之「報酬等」陳述「監查等委員會」之意見(第361條第6項)。⁷⁶

(二) 董事會之職權

「監查等委員會設置公司」之董事會之職權為：(1)公司經營之基本方針、法令規定之事項及其他公司業務之決定(第399條之13第1項第1款)。⁷⁷(2)選任及解任代表董事(第399條之13第1項第3款)，⁷⁸且此為義務(第399條之13第3項)。(3)監督董事(第399條之13第1項第2款)。⁷⁹

「監查等委員會設置公司」之董事會不得將某些事項(重要財產之處分等)或其他重要業務執行之決定再授權予董事(第399條之13第4項)。⁸⁰但，當「監查等委員會設置公司」之董事有過半數係由外部董事擔任時，董事會得依決議將重要業務執行之決定再授權給董事，不受第399條之13第4項規定之限制，惟不包括同條第5項列舉之事項(第399條之13第5項)。除第399條之13第5項各款規定之事項外，「監查等委員會設置公司」得「於章程規定」董事會得以決議方式將重要業務執行之決定之全部或一部再授權予董事，不受第4項及第5項規定之限制(第399條之13第6項)。⁸¹

於「監查等委員會設置公司」，其董事會與一般公司之董事會不同，更偏重在於其監督之功能，若董事會就公司之細節性事項逐一決議，則可能並不適當。⁸²

四、「提名委員會等設置公司」

「提名委員會等設置公司」謂設置提名委員會、監查委員會及報酬委員會(合稱「各委員會」)之股份有限公司(第2條第12款)，⁸³也就是說，三種委員會都必須設，但並非強制、且不管是否為大型公司也均可採此制。⁸⁴此制於「2015年新法」修法前，原稱為「委員會設置公司」。當初引進此制的原因之一是為了讓投資人容易理解公司之公司治理構架，⁸⁵惟設置比率並不高。

為了避免功能重複、疊床架屋，⁸⁶「提名委員會等設置公司」不能設監察人(第 327 條第 4 項)。東京大學神田秀樹教授稱之為「三委員會、無監察人公司」。⁸⁷「提名委員會等設置公司」不得設置「監查等委員會」(第 327 條第 6 項)。⁸⁸「提名委員會等設置公司」之董事不得由公司之經理人或其他職員兼任(第 331 條第 4 項)。⁸⁹一般公司之董事任期為 2 年(第 332 條第 1 項)，⁹⁰「提名委員會等設置公司」之董事任期為 1 年(第 332 條第 6 項)，⁹¹也就是說，此類公司之董事必須每年再重新獲得一次股東會之信任投票。⁹²

(一) 董事會之職權

「提名委員會等設置公司」之董事會，其職權為「決定」公司之業務、及監督執行役等人(第 416 條第 1 項)；⁹³「提名委員會等設置公司」之董事會不得將上開職務再授權予董事(第 416 條第 3 項)。⁹⁴「提名委員會等設置公司」之董事會，得決議將執行業務之決定權授權予執行役，但下列 20 款事項不得授權之(第 416 條第 4 項)：

- (1)關於「轉讓受限股份」之承認及決定。
- (2)從市場買回公司股份之決定。
- (3)關於轉讓受限認股權之承認及決定。
- (4)股東會之召集。
- (5)股東會提案(董事、會計參與及會計監察人之選任、解任及會計監察人不連任之議案除外)內容之決定。
- (6)競業、利益相反交易之同意。
- (7)指定有權召集董事會之董事。
- (8)委員之選任及解任。
- (9)執行役之選任及解任。
- (10)決定「提名委員會等設置公司」與董事、執行役間訴訟之代表人。



- (11) 代表執行役之選任及解任。
- (12) 役員責任之免除。
- (13) 決算書類等之承認。
- (14) 盈餘分派之決定。
- (15) 營業讓與等之承認。
- (16) 合併契約內容之同意。
- (17) 吸收分割契約內容之同意。
- (18) 新設分割計畫內容之同意。
- (19) 股份交換契約內容之同意。
- (20) 股份轉換計畫之決定。

為了讓董事能更有效的監督執行役，⁹⁵除本法或其他命令另有規定外，「提名委員會等設置公司」之董事不得執行業務(第415條)。⁹⁶「提名委員會等設置公司」之董事會與一般公司的董事會相比，除了業務決定權外，更被期待的是對執行役之監督權。⁹⁷

(二)「各委員會」之職權

提名委員會、監查委員會及報酬委員會均須由委員3人以上組成(第400條第1項)。⁹⁸「各委員會」之委員由董事會以決議方式從董事中選任之(第400條第2項)。⁹⁹為強化監督機能，「各委員會」之委員，須過半數由外部董事擔任(第400條第3項)，¹⁰⁰例如，委員會由3人組成時，2人必須是外部董事。於「提名委員會等設置公司」，即使已定有董事會之召集權人，「各委員會」亦得從委員中另行指定有權召集董事會之人(第417條第1項)。¹⁰¹各個委員均有權召集委員會(第410條)，¹⁰²「各委員會」之決議，原則上由得出席之委員過半數之出席，出席過半數之同意行之(第412條第1項)。¹⁰³「各委員會」指定之委員應盡速將「各委員會」職務執行之狀況向董事會報告(第417條第3項)。¹⁰⁴

1. 提名委員會

於股東會中提出之董事(於「會計參與設置公司」，為董事及會計參與)選任或解任之議案內容，由提名委員會決定之(第 404 條第 1 項)。¹⁰⁵ 本文認為三種委員會中，最重要者實為提名委員會，高階人才之選任，決定公司經營及公司治理之成敗，日本法將提名委員會置於三種委員會之首，或許即係基於此種思維也說不定。

2. 監查委員會

監查委員會之職務為：(1)監督「執行役等」(指執行役及董事，於「會計參與設置公司」則係指執行役、董事及會計參與)及作成監查報告。(2)於股東會中提出之會計監察人選任、解任或連任等議案內容之決定(第 404 條第 2 項)。¹⁰⁶ 其監督權範圍及於違法性及妥當性之審查。¹⁰⁷

監查委員會指定之監查委員，得隨時要求執行役、經理人或其他職員對其職務之執行提出報告，及調查公司之業務及財產狀況(第 405 條第 1 項)。¹⁰⁸ 監查委員會指定之監查委員，必要時得要求子公司提出事業之報告，及調查子公司之業務及財產狀況(第 405 條第 2 項)。¹⁰⁹ 就前揭事項，監查委員於監查委員會就各該報告及調查之事項有所決議時，應遵守其決議(第 405 條第 4 項)。¹¹⁰ 監查委員和監察人不同，不採獨任制，而是會議制。¹¹¹

監查委員認為執行役或董事有不正行為之虞時，或有違反法令章程之事實、或顯著不當之事實時，應盡速向董事會報告(第 406 條)；¹¹² 各監查委員均可單獨為之，且此不僅為其職權，更為其「義務」。¹¹³ 當執行役或董事從事公司目的範圍外之行為、違反法令章程之行為、或有為此等行為之虞，且對公司有產生顯著損害之虞時，監查委員得請求執行役或董事停止該行為(第 407 條第 1 項)。¹¹⁴

公司與執行役或董事間之訴訟，原則上由監查委員會指定之監查委員為公司之代表(第 408 條第 1 項)。¹¹⁵ 執行役或董事對公司提起訴訟時，訴狀送達監查委員(非訴訟



當事人)時，對公司亦生效力(第408條第2項)。¹¹⁶股東對執行役或董事起訴追究其責任時，相關程序由監查委員為公司之代表(第408條第5項)。公司於代表訴訟中補助參加被告方時，應得各監查委員之同意(第849條第3項第3款)。

3. 報酬委員會

「執行役等」(執行役、董事及會計參與)之個別「報酬等」內容由報酬委員會決定之，不受第361條第1項(董事之報酬)與第379條第1項及第2項(會計參與之報酬)規定之限制。執行役兼任「指名委員會等設置公司」的經理人或其他職員時，關於該經理人及職員之「報酬等」內容，亦同(第404條第3項)。¹¹⁷

報酬委員會應制定關於決定「執行役等」(執行役、董事及會計參與)個人「報酬等」內容之方針(第409條第1項)。¹¹⁸報酬委員會決定「執行役等」人之報酬時，應遵守前項方針(第409條第2項)。¹¹⁹

報酬委員會應依下列規定決定「執行役等」之個人報酬(但會計參與之個人報酬必須是固定金額)：(1)金額確定者，個人之報酬金額。(2)金額不確定者，個人報酬金額之具體之計算方法。(3)非屬金錢者，個人報酬金額之具體內容(第409條第3項)。¹²⁰條文特別明揭須為個人之報酬，似寓有不得包裹表決之意。有特別利害關係之委員，不得加入表決(第412條第2項)，¹²¹依據文獻，有認為此係指決定自己之報酬時之情形。¹²²

(三) 執行役

「提名委員會等設置公司」應置執行役1人以上(第402條第1項)。¹²³執行役由董事會以決議選任之(第402條第2項)。¹²⁴公司與執行役之關係適用委任之規定(第402條第3項)。¹²⁵公司不得於章程中記載執行役必須具有股東身分；但非公開公司不在此限(第402條第5項)。¹²⁶執行役不得兼任董事(第402條第6項)。¹²⁷執行役之任期，原則上為1年(第402條第7項)。¹²⁸

執行役有受董事會之授權「決定」公司業務之權(第418條第1款)，¹²⁹但有20款

事項不得授權之(第 416 條第 4 項;內容參見前述介紹)。惟「轉讓受限股份」之轉讓之同意,得以「章程」授權予執行役(第 139 條第 1 項)。¹³⁰若依照第 418 條第 1 款之文義解讀,倘無董事會之決議,執行役全然無業務「決定」權,但是公司日常業務等事項,應解為當然授權予執行役。¹³¹執行役有「執行」公司業務之權(第 418 條第 2 款),¹³²也就是說董事無業務執行權。執行役得向董事會指定之董事請求召集董事會,請求後 5 日後未發出召集通知(開會日期須為請求日後 2 週內)者,該執行役得召集董事會(第 417 條第 2 項)。¹³³

董事會應由執行役中選定「代表執行役」,執行役只有一人時,由其擔任代表執行役(第 420 條第 1 項)。¹³⁴董事會得以決議隨時解任代表執行役(第 420 條第 2 項)。¹³⁵關於公司業務,代表執行役有為訴訟上或訴訟外一切行為之權限(第 420 條第 3 項、第 349 條第 4 項)。¹³⁶

伍 結語

以股份有限公司之組織法制觀之,臺灣之公司型態相對簡單,雖臺灣於今年(2015 年)7 月 1 日修正公司法,於股份有限公司章新增第 13 節「閉鎖性股份有限公司」,惟種類上仍比日本簡潔。不過,由於臺灣幅員較小,似也無須仿照日本般設有如此多類型之公司,既無必要,又可能導致企業混淆。

日本「2015 年新法」增訂之「監查等委員會設置公司」,比起原本既有之「提名委員會等設置公司」,其功能更著重於監督功能之上,此可作為臺灣未來強化審計委員會功能之參考。此二類公司均不得設監察人,此與臺灣之設有審計委員會之公司同,均係脫離德國法(二元制)而投向美國法(一元制)的一種表徵。日本已引進提名委員會之制度,臺灣之證券交易法則僅引進審計委員會及報酬委員會二制,本文認為提名委員會實為三種委員會中重要性最高者,未來應新增之。🌀



註釋

1. 江頭憲治郎・株式会社法・有斐閣・2010.10 第3版第3刷・頁285。
2. 第2條第5款原文如下：五 公開会社 その発行する全部又は一部の株式の内容として譲渡による当該株式の取得について株式会社の承認を要する旨の定款の定めを設けていない株式会社をいう。
3. 第2條第6款原文如下：
六 大会社 次に掲げる要件のいずれかに該当する株式会社をいう。
イ 最終事業年度に係る貸借対照表（第四百三十九条前段に規定する場合にあっては、同条の規定により定時株主総会に報告された貸借対照表をいい、株式会社の成立後最初の定時株主総会までの間においては、第四百三十五条第一項の貸借対照表をいう。ロにおいて同じ。）に資本金として計上した額が五億円以上であること。
ロ 最終事業年度に係る貸借対照表の負債の部に計上した額の合計額が二百億円以上であること。
4. 第328條第1項原文如下：大会社（公開会社でないもの、監査等委員会設置会社及び指名委員会等設置会社を除く。）は、監査役及び会計監査人を置かなければならない。
5. 第327條第5項原文如下：監査等委員会設置会社及び指名委員会等設置会社は、会計監査人を置かなければならない。
6. 第327條第4項原文如下：監査等委員会設置会社及び指名委員会等設置会社は、監査役を置いてはならない。
7. 酒巻俊雄執筆部分・酒巻俊雄・龍田節編・逐条解説会社法 第4巻 機関・1・中央経済社・2012.1 第1版第5刷・頁26-27。
8. 稲葉威雄・会社法の解明・中央経済社・2010.12 第1版第1刷・頁184。
9. 神田秀樹・会社法・弘文堂・2009.3 第11版1刷・頁227。
10. 近藤光男・最新株式会社法・中央経済社・2014.7 第7版第1刷・頁194。
11. 第328條第2項原文如下：公開会社でない大会社は、会計監査人を置かなければならない。
12. 第327條第3項原文如下：会計監査人設置会社（監査等委員会設置会社及び指名委員会等設置会社を除く。）は、監査役を置かなければならない。
13. 近藤光男・同前掲註10・頁194。
14. 同前註。
15. 關於非「董事會設置公司」與「董事會設置公司」區別之比較・可參閱東京弁護士会会社法部編・新・取締役会ガイドライン・商事法務・2011.9 初版第1刷・頁4-6。
16. 近藤光男・同前掲註10・頁230。
17. 第348條第1項原文如下：取締役は、定款に別段の定めがある場合を除き、株式会社（取締役会設置会社を除く。以下この条において同じ。）の業務を執行する。
18. 第348條第2項原文如下：取締役が二人以上ある場合には、株式会社の業務は、定款に別段の定めがある場合を除き、取締役の過半数をもって決定する。
19. 近藤光男・同前掲註10・頁250。
20. 江頭憲治郎・同前掲註1・頁374；宍戸善一監修・岩倉正和・佐藤丈文編・会社法実務解説・有斐閣・2011.12 初版第1刷・頁254。
21. 第348條第3項原文如下：前項の場合には、取締役は、次に掲げる事項についての決定を各取締役に委任することができない。
一 支配人の選任及び解任
二 支店の設置・移転及び廃止
三 第二百九十八条第一項各号（第三百二十五条において準用する場合を含む。）に掲げる事項
四 取締役の職務の執行が法令及び定款に適合することを確保するための体制その他株式会社の業務並びに当該株式会社及びその子会社から成る企業集団の業務の適正を確保するために必要なものとして法務省令で定める体制の整備
五 第四百二十六条第一項の規定による定款の定めに基づく第四百二十三条第一項の責任の免除
22. 第349條第1項原文如下：取締役は、株式会社を代表する。ただし、他に代表取締役その他株式会社を代表する者を定めた場合は、この限りでない。
23. 349條第3項原文如下：株式会社（取締役会設置会社を除く。）は、定款、定款の定めに基づく取

- 締役の互選又は株主總會の決議によって、取締役の中から代表取締役を定めることができる。反之、「董事會設置公司」則由董事會選任代表董事（第 362 條第 2 項第 3 款）。
24. 第 349 條第 2 項原文如下：前項本文の取締役が二人以上ある場合には、取締役は、各自、株式会社を代表する。
 25. 第 349 條第 4 項原文如下：代表取締役は、株式会社の業務に関する一切の裁判上又は裁判外の行為をする権限を有する。
 26. 近藤光男・同前掲註 10・頁 250。
 27. 第 2 條第 7 款原文如下：七 取締役会設置会社 取締役会を置く株式会社又はこの法律の規定により取締役会を置かなければならない株式会社をいう。
 28. 公開公司是經營與所有分離程度較高的類型，因此強制要求其設置董事會，參閱長島・大野・常松法律事務所編・アドバンス 新会社法・商事法務・2010.9 第 3 版第 1 刷・頁 280。
 29. 第 327 條第 1 項原文如下：次に掲げる株式会社は、取締役会を置かなければならない。
 - 一 公開会社
 - 二 監査役会設置会社
 - 三 監査等委員会設置会社
 - 四 指名委員会等設置会社
 30. 第 362 條第 2 項原文如下：取締役会は、次に掲げる職務を行う。
 - 一 取締役会設置会社の業務執行の決定
 - 二 取締役の職務の執行の監督
 - 三 代表取締役の選定及び解職
 31. 第 362 條第 4 項原文如下：取締役会は、次に掲げる事項その他の重要な業務執行の決定を取締役に委任することができない。
 - 一 重要な財産の処分及び譲受け
 - 二 多額の借財
 - 三 支配人その他の重要な使用人の選任及び解任
 - 四 支店その他の重要な組織の設置、変更及び廃止
 - 五 第六百七十六条第一号に掲げる事項その他の社債を引き受ける者の募集に関する重要な事項として法務省令で定める事項
 - 六 取締役の職務の執行が法令及び定款に適合することを確保するための体制その他株式会社の業務並びに当該株式会社及びその子会社から成る企業集団の業務の適正を確保するために必要なものとして法務省令で定める体制の整備
 - 七 第四百二十六条第一項の規定による定款の定めに基づく第四百二十三条第一項の責任の免除
 32. 「監察人設置公司」、「監査等委員会設置公司」或「提名委員会等設置公司」得以章程授權由董事會決議（「董事會設置公司」）或董事過半數之同意免除董事之責任（第 426 條第 1 項）。
 33. 董事、會計參與、監察人、執行役或會計監察人怠於其任務時，應就因此所生之損害對公司負賠償責任（第 423 條第 1 項）。
 34. 第 363 條第 1 項原文如下：次に掲げる取締役は、取締役会設置会社の業務を執行する。
 - 一 代表取締役
 - 二 代表取締役以外の取締役であって、取締役会の決議によって取締役会設置会社の業務を執行する取締役として選定されたもの
 35. 第 362 條第 3 項原文如下：取締役会は、取締役の中から代表取締役を選定しなければならない。
 36. 此與第 2 條第 15 款定義之「執行業務董事」（日：業務執行取締役）不完全相同，參閱近藤光男・同前掲註 10・頁 251。第 2 條第 15 款定義之「執行業務董事」：指第 363 條第 1 項各款規定之董事及實際執行業務之其他董事。
 37. 同前註・頁 231。
 38. 第 363 條第 2 項原文如下：前項各号に掲げる取締役は、三箇月に一回以上、自己の職務の執行の状況を取締役に報告しなければならない。
 39. 「董事會設置公司」（「監査等委員会設置公司」及「提名委員会等設置公司」除外。）應設監察人。但非公開公司設置會計參與者不在此限（第 327 條第 2 項）。原文如下：取締役会設置会社（監査等委員会設置会社及び指名委員会等設置会社を除く。）は、監査役を置かなければならない。ただし、



公開会社でない会計参与設置会社については、この限りでない。

40. 監察人之任期於選任後第 4 個事業年度終了前最後一次股東常會終結時屆滿 (第 336 條第 1 項) 。原文如下：監查役の任期は、選任後四年以内に終了する事業年度のうち最終のものに関する定時株主総会の終結の時までとする。
41. 金融庁・「金融審議会スタディグループ」報告 (2009 年 6 月)・http://www.fsa.go.jp/singi/singi_kinyu/tosin/20090617-1/01.pdf・最後閲覧日：2014.10.28・頁 10。
42. 第 335 條第 3 項原文如下：監查役会設置会社においては、監查役は、三人以上で、そのうち半数以上は、社外監查役でなければならない。
43. 2008 年 8 月時・東京証券取引所只有 2.3% 的上市公司採此制・參閱金融庁・同前掲註 41・頁 10。
44. 阿部泰久・立法経緯から読む 会社法改正・新日本法規・2014.7.28 初版・頁 46。
45. 近藤光男・同前掲註 10・頁 192。
46. 阿部泰久・同前掲註 44・頁 60。
47. 近藤光男・同前掲註 10・頁 192。
48. 第 399 條之 2 第 1 項原文如下：監查等委員会は、全ての監查等委員で組織する。
49. 第 399 條之 2 第 2 項原文如下：監查等委員は、取締役でなければならない。
50. 第 331 條第 6 項原文如下：監查等委員会設置会社においては、監查等委員である取締役は、三人以上で、その過半数は、社外取締役でなければならない。
51. 第 331 條第 3 項原文如下：監查等委員である取締役は、監查等委員会設置会社若しくはその子会社の業務執行取締役若しくは支配人その他の使用人又は当該子会社の会計参与 (会計参与が法人であるときは、その職務を行うべき社員) 若しくは執行役を兼ねることができない。
52. 關於董事之報酬、獎金及其他作為執行職務對價、從股份有限公司接受之下列各款財產上利益 (以下於本章中稱「報酬等」) 、於章程中未規定者、由股東會議定之：(1)「報酬等」中金額確定者、其金額。(2)「報酬等」中金額不確定者、其具體之計算方法。(3)「報酬等」中有非屬金錢者、其具體內容 (第 361 條第 1 項) 。原文如下：
取締役の報酬、賞与その他の職務執行の対価として株式会社から受ける財産上の利益 (以下この章において「報酬等」という。) についての次に掲げる事項は、定款に当該事項を定めていないときは、株主総会の決議によって定める。
一 報酬等のうち額が確定しているものについては、その額
二 報酬等のうち額が確定していないものについては、その具体的な算定方法
三 報酬等のうち金銭でないものについては、その具体的な内容
53. 第 361 條第 3 項原文如下：監查等委員である各取締役の報酬等について定款の定め又は株主総会の決議がないときは、当該報酬等は、第一項の報酬等の範囲内において、監查等委員である取締役の協議によって定める。
54. 第 329 條第 2 項原文如下：監查等委員会設置会社においては、前項の規定による取締役の選任は、監查等委員である取締役とそれ以外の取締役とを区別してしなければならない。
55. 第 332 條第 3 項原文如下：監查等委員会設置会社の取締役 (監查等委員であるものを除く。) についての第一項の規定の適用については、同項中「二年」とあるのは、「一年」とする。
56. 第 332 條第 4 項原文如下：監查等委員である取締役の任期については、第一項ただし書の規定は、適用しない。
57. 第 361 條第 2 項原文如下：監查等委員会設置会社においては、前項各号に掲げる事項は、監查等委員である取締役とそれ以外の取締役とを区別して定めなければならない。
58. 第 399 條之 13 第 3 項原文如下：監查等委員会設置会社の取締役会は、取締役 (監查等委員である取締役を除く。) の中から代表取締役を選定しなければならない。
59. 近藤光男・同前掲註 10・頁 311。
60. 神田秀樹・基調講演 独立役員への期待：会社法改正の動向等を踏まえて (第 2 回東証独立役員セミナー講演録) ・収録於：東京証券取引所編・独立役員の意義と役割・別冊商事法務第 377 號・商事法務・2013.6 初版第 1 刷・頁 65。
61. 第 399 條之 10 第 1 項原文如下：監查等委員会の決議は、議決に加わることができる監查等委員の過半数が出席し、その過半数をもって行う。
62. 第 399 條之 2 第 3 項第 1 款原文如下：一 取締役 (会計参与設置会社にあつては、取締役及び会

計参与)の職務の執行の監査及び監査報告の作成

63. 第 399 條之 3 原文如下：監査等委員会が選定する監査等委員は、いつでも、取締役（会計参与設置会社にあっては、取締役及び会計参与）及び支配人その他の使用人に対し、その職務の執行に関する事項の報告を求め、又は監査等委員会設置会社の業務及び財産の状況の調査をすることができる。
 2 監査等委員会が選定する監査等委員は、監査等委員会の職務を執行するため必要があるときは、監査等委員会設置会社の子会社に対して事業の報告を求め、又はその子会社の業務及び財産の状況の調査をすることができる。
 3 前項の子会社は、正当な理由があるときは、同項の報告又は調査を拒むことができる。
 4 第一項及び第二項の監査等委員は、当該各項の報告の徴収又は調査に関する事項についての監査等委員会の決議があるときは、これに従わなければならない。
64. 第 399 條之 4 原文如下：監査等委員は、取締役が不正の行為をし、若しくは当該行為をするおそれがあると認めるとき、又は法令若しくは定款に違反する事実若しくは著しく不当な事実があると認めるときは、遅滞なく、その旨を取締役に報告しなければならない。
65. 第 399 條之 5 原文如下：監査等委員は、取締役が株主総会に提出しようとする議案、書類その他法務省令で定めるものについて法令若しくは定款に違反し、又は著しく不当な事項があると認めるときは、その旨を株主総会に報告しなければならない。
66. 第 399 條之 6 第 1 項原文如下：監査等委員は、取締役が監査等委員会設置会社の目的の範囲外の行為その他法令若しくは定款に違反する行為をし、又はこれらの行為をするおそれがある場合において、当該行為によって当該監査等委員会設置会社に著しい損害が生ずるおそれがあるときは、当該取締役に対し、当該行為をやめることを請求することができる。
67. 第 399 條之 14 原文如下：監査等委員会設置会社においては、招集権者の定めがある場合であっても、監査等委員会が選定する監査等委員は、取締役会を招集することができる。
68. 第 423 條第 4 項原文如下：前項の規定は、第三百五十六条第一項第二号又は第三号に掲げる場合において、同項の取締役（監査等委員であるものを除く。）が当該取引につき監査等委員会の承認を受けたときは、適用しない。
69. 第 399 條之 2 第 3 項第 3 款原文如下：三 第三百四十二条の二第四項及び第三百六十一条第六項に規定する監査等委員会の意見の決定
70. 第 344 條之 2 第 2 項原文如下：監査等委員会は、取締役に対し、監査等委員である取締役の選任を株主総会の目的とすること又は監査等委員である取締役の選任に関する議案を株主総会に提出することを請求することができる。
71. 第 344 條之 2 第 1 項原文如下：取締役は、監査等委員会がある場合において、監査等委員である取締役の選任に関する議案を株主総会に提出するには、監査等委員会の同意を得なければならない。
72. 第 399 條之 2 第 3 項第 2 款原文如下：二 株主総会に提出する会計監査人の選任及び解任並びに会計監査人を再任しないことに関する議案の内容の決定
73. 第 342 條之 2 第 1 項原文如下：監査等委員である取締役は、株主総会において、監査等委員である取締役の選任若しくは解任又は辞任について意見を述べることができる。
74. 第 342 條之 2 第 4 項原文如下：監査等委員会が選定する監査等委員は、株主総会において、監査等委員である取締役以外の取締役の選任若しくは解任又は辞任について監査等委員会の意見を述べるすることができる。
75. 第 361 條第 5 項原文如下：監査等委員である取締役は、株主総会において、監査等委員である取締役の報酬等について意見を述べるすることができる。
76. 第 361 條第 6 項原文如下：監査等委員会が選定する監査等委員は、株主総会において、監査等委員である取締役以外の取締役の報酬等について監査等委員会の意見を述べることができる。
77. 第 399 條之 13 第 1 項第 1 款原文如下：
 - 一 次に掲げる事項その他監査等委員会設置会社の業務執行の決定
 - イ 経営の基本方針
 - ロ 監査等委員会の職務の執行のため必要なものとして法務省令で定める事項
 - ハ 取締役の職務の執行が法令及び定款に適合することを確保するための体制その他株式会社の業務並びに当該株式会社及びその子会社から成る企業集団の業務の適正を確保するために必要なものとして法務省令で定める体制の整備



78. 第 399 條之 13 第 1 項第 3 款原文如下：三 代表取締役の選定及び解職
79. 第 399 條之 13 第 1 項第 2 款原文如下：二 取締役の職務の執行の監督
80. 本條項之內容與前述第 362 條第 4 項之內容雷同，茲不贅。
81. 另可參閱齋藤隆行・プロ必携 平成 26 年改正会社法 逐条完全解説・早稻田経営出版・2014.12.20 初版第 1 刷・頁 78-84。第 399 條之 13 第 6 項原文如下：前二項の規定にかかわらず、監査等委員会設置会社は、取締役会の決議によって重要な業務執行（前項各号に掲げる事項を除く。）の決定の全部又は一部を取締役に委任することができる旨を定款で定めることができる。
82. 近藤光男・同前掲註 10・頁 313。
83. 第 2 條第 12 款原文如下：十二 指名委員会等設置会社 指名委員会、監査委員会及び報酬委員会（以下「指名委員会等」という。）を置く株式会社をいう。
84. 江頭憲治郎・同前掲註 1・頁 290 表 3。
85. 金融庁・同前掲註 41・頁 10。
86. 大江忠・要件事実会社法（2）・商事法務・2011.12 初版第 1 刷・頁 199。
87. 神田秀樹・同前掲註 60・頁 65。
88. 第 327 條第 6 項原文如下：指名委員会等設置会社は、監査等委員会を置いてはならない。
89. 第 331 條第 4 項原文如下：指名委員会等設置会社の取締役は、当該指名委員会等設置会社の支配人その他の使用人を兼ねることができない。
90. 董事之任期於選任後第 2 年之事業年度最後一次股東常會後結束。但得以章程或股東會決議將任期縮短（第 332 條第 1 項）。原文如下：取締役の任期は、選任後二年以内に終了する事業年度のうち最終のものに関する定時株主総会の終結の時までとする。ただし、定款又は株主総会の決議によって、その任期を短縮することを妨げない。
91. 第 332 條第 6 項原文如下：指名委員会等設置会社の取締役についての第一項の規定の適用については、同項中「二年」とあるのは、「一年」とする。
92. 徳本讓執筆部分・江頭憲治郎・中村直人編・論点体系 会社法 3 株式会社 III・第一法規・2012.3 初版 2 刷・頁 16。
93. 第 416 條第 1 項原文如下：指名委員会等設置会社の取締役会は、第三百六十二条の規定にかかわらず、次に掲げる職務を行う。
 - 一 次に掲げる事項その他指名委員会等設置会社の業務執行の決定
 - イ 経営の基本方針
 - ロ 監査委員会の職務の執行のため必要なものとして法務省令で定める事項
 - ハ 執行役が二人以上ある場合における執行役の職務の分掌及び指揮命令の関係その他の執行役相互の関係に関する事項
 - 二 次条第二項の規定による取締役会の招集の請求を受ける取締役
 - ホ 執行役の職務の執行が法令及び定款に適合することを確保するための体制その他株式会社の業務並びに当該株式会社及びその子会社から成る企業集団の業務の適正を確保するために必要なものとして法務省令で定める体制の整備
 - ニ 執行役等の職務の執行の監督
94. 第 416 條第 3 項原文如下：指名委員会等設置会社の取締役会は、第一項各号に掲げる職務の執行を取締役に委任することができない。
95. 西尾幸夫執筆部分・酒巻俊雄・龍田節編・逐条解説会社法 第 5 巻 機関・2・中央経済社・2011.12 第 1 版第 2 刷・頁 306-307。第 415 條の規定與原來之商法特例法第 21 條之 6 第 2 項內容無實質上之變動・參閱石井裕介執筆部分・江頭憲治郎・中村直人編・同前掲註 92・頁 375。
96. 第 415 條原文如下：指名委員会等設置会社の取締役は、この法律又はこの法律に基づく命令に別段の定めがある場合を除き、指名委員会等設置会社の業務を執行することができない。
97. 近藤光男・同前掲註 10・頁 314。
98. 第 400 條第 1 項原文如下：指名委員会、監査委員会又は報酬委員会の各委員会（以下この条、次条及び第九百十一条第三項第二十三号ロにおいて単に「各委員会」という。）は、委員三人以上で組織する。
99. 第 400 條第 2 項原文如下：各委員会の委員は、取締役の中から、取締役会の決議によって選定する。
100. 第 400 條第 3 項原文如下：各委員会の委員の過半数は、社外取締役でなければならない。

101. 第 417 條第 1 項原文如下：指名委員會等設置会社においては、招集権者の定めがある場合であつても、指名委員會等がその委員の中から選定する者は、取締役会を招集することができる。
102. 第 410 條原文如下：指名委員會等は、当該指名委員會等の各委員が招集する。
103. 第 412 條第 1 項原文如下：指名委員會等の決議は、議決に加わることができるその委員の過半数（これを上回る割合を取締役会で定めた場合にあっては、その割合以上）が出席し、その過半数（これを上回る割合を取締役会で定めた場合にあっては、その割合以上）をもって行う。
104. 第 417 條第 3 項原文如下：指名委員會等がその委員の中から選定する者は、遅滞なく、当該指名委員會等の職務の執行の状況を取締役会に報告しなければならない。
105. 第 404 條第 1 項原文如下：指名委員會は、株主總會に提出する取締役（會計參與設置会社にあつては、取締役及び會計參與）の選任及び解任に関する議案の内容を決定する。
106. 第 404 條第 2 項原文如下：監査委員會は、次に掲げる職務を行う。
- 一 執行役等（執行役及び取締役をいい、會計參與設置会社にあつては、執行役、取締役及び會計參與をいう。以下この節において同じ。）の職務の執行の監査及び監査報告の作成
 - 二 株主總會に提出する會計監査人の選任及び解任並びに會計監査人を再任しないことに関する議案の内容の決定
107. 金融庁・同前掲註 41・頁 9-10。
108. 第 405 條第 1 項原文如下：監査委員會が選定する監査委員は、いつでも、執行役等及び支配人その他の使用人に対し、その職務の執行に関する事項の報告を求め、又は指名委員會等設置会社の業務及び財産の状況の調査をすることができる。
109. 第 405 條第 2 項原文如下：監査委員會が選定する監査委員は、監査委員會の職務を執行するため必要があるときは、指名委員會等設置会社の子会社に対して事業の報告を求め、又はその子会社の業務及び財産の状況の調査をすることができる。
110. 第 405 條第 4 項原文如下：第一項及び第二項の監査委員は、当該各項の報告の徴収又は調査に関する事項についての監査委員會の決議があるときは、これに従わなければならない。
111. 近藤光男・同前掲註 10・頁 319。
112. 第 406 條原文如下：監査委員は、執行役又は取締役が不正の行為をし、若しくは当該行為をするおそれがあると認めるとき、又は法令若しくは定款に違反する事実若しくは著しく不当な事実があると認めるときは、遅滞なく、その旨を取締役会に報告しなければならない。
113. 近藤光男執筆部分、酒巻俊雄、龍田節編・同前掲註 95・頁 277。
114. 岸田雅雄・ゼミナール会社法入門・日本經濟新聞社・2006.2.24 6 版 1 刷・頁 311-312。第 407 條第 1 項原文如下：監査委員は、執行役又は取締役が指名委員會等設置会社の目的の範囲外の行為その他法令若しくは定款に違反する行為をし、又はこれらの行為をするおそれがある場合において、当該行為によって当該指名委員會等設置会社に著しい損害が生ずるおそれがあるときは、当該執行役又は取締役に対し、当該行為をやめることを請求することができる。
115. 第 408 條第 1 項原文如下：第四百二十條第三項において準用する第三百四十九條第四項の規定並びに第三百五十三條及び第三百六十四條の規定にかかわらず、指名委員會等設置会社が執行役（執行役であった者を含む。以下この条において同じ。）若しくは取締役（取締役であった者を含む。以下この条において同じ。）に対し、又は執行役若しくは取締役が指名委員會等設置会社に対して訴えを提起する場合には、当該訴えについては、次の各号に掲げる場合の区分に応じ、当該各号に定める者が指名委員會等設置会社を代表する。
- 一 監査委員が当該訴えに係る訴訟の当事者である場合 取締役会が定める者（株主總會が当該訴えについて指名委員會等設置会社を代表する者を定めた場合にあっては、その者）
 - 二 前号に掲げる場合以外の場合 監査委員會が選定する監査委員
116. 第 408 條第 2 項原文如下：前項の規定にかかわらず、執行役又は取締役が指名委員會等設置会社に対して訴えを提起する場合には、監査委員（当該訴えを提起する者であるものを除く。）に対してされた訴状の送達は、当該指名委員會等設置会社に対して効力を有する。
117. 第 404 條第 3 項原文如下：報酬委員會は、第三百六十一條第一項並びに第三百七十九條第一項及び第二項の規定にかかわらず、執行役等の個人別の報酬等の内容を決定する。執行役が指名委員會等設置会社の支配人その他の使用人を兼ねているときは、当該支配人その他の使用人の報酬等の内容についても、同様とする。



118. 第 409 條第 1 項原文如下：報酬委員會は、執行役等の個人別の報酬等の内容に係る決定に関する方針を定めなければならない。
119. 第 409 條第 2 項原文如下：報酬委員會は、第四百四条第三項の規定による決定をするには、前項の方針に従わなければならない。
120. 第 409 條第 3 項原文如下：報酬委員會は、次の各号に掲げるものを執行役等の個人別の報酬等とする場合には、その内容として、当該各号に定める事項を決定しなければならない。ただし、会計参与の個人別の報酬等は、第一号に掲げるものでなければならない。
- 一 額が確定しているもの 個人別の額
 - 二 額が確定していないもの 個人別の具体的な算定方法
 - 三 金銭でないもの 個人別の具体的な内容
121. 第 412 條第 2 項原文如下：前項の決議について特別の利害関係を有する委員は、議決に加わることができない。
122. 近藤光男・同前掲註 10・頁 321。
123. 第 402 條第 1 項原文如下：指名委員會等設置会社には、一人又は二人以上の執行役を置かなければならない。
124. 第 402 條第 2 項原文如下：執行役は、取締役会の決議によって選任する。
125. 第 402 條第 3 項原文如下：指名委員會等設置会社と執行役との関係は、委任に関する規定に従う。
126. 第 402 條第 5 項原文如下：株式会社は、執行役が株主でなければならない旨を定款で定めることができない。ただし、公開会社でない指名委員會等設置会社については、この限りでない。
127. 第 402 條第 6 項原文如下：執行役は、取締役を兼ねることができる。
128. 第 402 條第 7 項原文如下：執行役の任期は、選任後一年以内に終了する事業年度のうち最終のものに関する定時株主総会の終結後最初に招集される取締役会の終結の時までとする。ただし、定款によって、その任期を短縮することを妨げない。
129. 第 418 條第 1 款原文如下：一 第四百十六条第四項の規定による取締役会の決議によって委任を受けた指名委員會等設置会社の業務の執行の決定
130. 「轉讓受限股份」之轉讓之同意 (第 136 條、第 137 條第 1 項)・應由股東會 (於「董事會設置公司」則為董事會) 以決議行之。但章程另有規定者不在此限 (第 139 條第 1 項)。原文如下：株式会社が第百三十六條又は第百三十七條第一項の承認をするか否かの決定をするには、株主總會 (取締役會設置会社にあつては、取締役會) の決議によらなければならない。ただし、定款に別段の定めがある場合は、この限りでない。
131. 近藤光男・同前掲註 10・頁 323。
132. 持股 6 個月以上股東對執行役有違法行為制止請求權 (第 422 條第 1 項)。
133. 第 417 條第 2 項原文如下：執行役は、前条第一項第一号二の取締役に対し、取締役会の目的である事項を示して、取締役会の招集を請求することができる。この場合において、当該請求があつた日から五日以内に、当該請求があつた日から二週間以内の日を取締役会の日とする取締役会の招集の通知が発せられないときは、当該執行役は、取締役会を招集することができる。
134. 第 420 條第 1 項原文如下：取締役会は、執行役の中から代表執行役を選定しなければならない。この場合において、執行役が一人のときは、その者が代表執行役に選定されたものとする。
135. 第 420 條第 2 項原文如下：代表執行役は、いつでも、取締役会の決議によって解職することができる。
136. 更詳細的介紹・可參閱浜辺陽一郎・執行役員制度導入のための理論と実務・東洋經濟新報社・2012.4 第四版第 3 刷。



Securities 3.0： 證券業的創新與變革

集保結算所 企劃部 曲華葳

壹 前言

因應「金融科技」(Financial Technology, FinTech)對產業的衝擊，主管機關以「打造數位化金融環境 3.0」作為重要政策，其主要施政包括線上業務的開放，如銀行非臨櫃開戶與線上業務、保險業線上投保、證券業非臨櫃開戶及推動電子下單比率等。此外，主管機關亦積極推動行動支付與第三方支付的立法、開放經營股權性質群眾募資平台，以及開放金融資料與督導金融資料的分析應用等¹。

2015年8月主管機關復公布放寬銀行、保險業投資雲端、大數據、行動支付等事業辦法，允許金控、銀行、保險投資FinTech公司時，可以百分之百出資。另基於全球主要國家都在推動FinTech新創公司，同年9月金管會與資策會決定FinTech的四大發展方向，包括成立FinTech推動辦公室、設立金融科技專用基金、發展金融科技新創事業基地及建立金融業大數據資料庫並開放業界使用，以利上述金融業藉由催生FinTech新創公司，提升金融業競爭力。

伴隨政府上述作為，金融數位化儼然成為業界重要議題，惟國內討論多以銀行3.0為中心，對於金融業另一面向—證券業與資本市場—則論述不多，亦欠缺一明確的發展路線圖。主管機關當前金融創新，其打造的不只是Bank 3.0，更是金融3.0，凡銀行、保險、證券三個業別，都要一起變革。囿於篇幅，本文僅以證券業3.0為探討重心，爰參酌國內外討論，試圖建構一初步之「證券3.0」(Securities 3.0)理論框架，從募資、投資到市場基礎設施變革等面向闡述，以為國內推動證券業與資本市場創新的參考。



貳 FinTech 推動金融革命

一、FinTech 推動銀行轉型

FinTech 與消費者行為將推動金融業的革命，是 Brett King 2014 年《Bank 3.0 — 銀行轉型未來式》所傳達的核心理念。該書主張我們正處於銀行改變的第三階段，歷經網際網路與行動設備普及的第一、第二階段後，行動支付正在取代傳統銀行提供現鈔與協助支付活動的功能，而在最後的第四階段，我們將面對銀行帳戶與銀行服務的脫鉤，銀行的角色將由提供儲存與支付功能的非銀行企業所取代，因此 King 呼籲：「關鍵是銀行服務，不是銀行」，銀行必須要從傳統的分行商業模式進行轉型。

《Bank 3.0》所重視的兩個重要脈絡，其一是技術端的發展，其二是技術的發展造成消費者行為的變遷。傳統上分行是唯一提供服務的終端節點，因此分行的數量與運用分行的效率，成為經營的主要目標。然而由於網路的發展，讓分行不再是取得資訊的主要途徑，同時由於許多交易可以直接透過網路進行，客戶自然不再需要分行服務。當臨櫃業務變成可有可無之後，包括支票、轉帳服務等傳統由銀行帳戶所進行的工作，也將由可以提供類似功能的電子錢包所取代。此外，另一個消費趨勢的改變在於社群媒體的影響，社群媒體提供了一個新的公共論壇，不僅對於消費者的忠誠與選擇扮演重要角色，同時也挑戰既有的銀行行銷與客服模式。

二、FinTech 創新之金融服務將比銀行更靈活多元

2015 年 6 月經濟學人 (The Economists) 以一篇「Slings and Arrows」文 (典出哈姆雷特，引申為命運加諸於人的磨難)²，分析 FinTech 已經開始對金融業務造成衝擊與挑戰，其中 P2P 借貸、群眾募資、網路行動支付及機器人顧問 (Robo-adviser) 等正侵蝕金融業的既有業務；在 FinTech 新創事業切入金融服務後，其服務會比銀行更靈活多元，亦將使銀行業更加脆弱並減少利潤。

叁 證券業創新與影響產業的因素

許多國內外機構對這一波金融創新的整體面貌及未來趨勢，進行分析與預測，茲就數份權威報告摘要如下：

一、高盛集團：「金融社會化」(The Socialization of Finance) (表 1)

高盛集團(Goldman Sach)於2015年3月出版之「The Future of Finance」的第三部分「The Socialization of Finance」，對於未來金融業的發展進行分析。該報告指出群眾募資(crowdfunding)、P2P借貸(peer-to-peer lending)、社會化支付(socialized payment)及自動化投資(automated investing)將成為四大主要的創新，改變未來金融產業的環境。

(一) 影響金融產業五大因素：

高盛指出五大因素³，造就了這樣的產業環境：

第一個因素是社群網路(social network)的興起。高盛指出社群網路的興起，讓新興企業得以迅速且低成本的方式，傳播資訊並建立社群，這樣的優勢讓許多新興業者得以針對資產較低的客戶提供服務⁴；業者亦能夠利用既有社群建立服務，如貸款業者SoFi便是運用校友會網路，藉以衡量與管理借款之信用風險。

第二個因素為人口趨勢的變化。新的千禧年世代(Millennials)對於行動設備有很高的接受度，亦對資訊有高度的需求，並且願意與他人分享經驗與心得，這樣的人口族群促成了透過網路、行動設備，可以迅速獲得金融服務的需求。

第三個因素是科技的發展。科技的發展讓業者與用戶得以用嶄新的方式提供與獲得服務，也讓業者所需要投入的初期成本降低，讓業者得以更容易展開新市場與服務的嘗試。

第四個因素是新市場的建立與分享型經濟(sharing economy)的興起。分享型經



濟的興起，讓用戶願意將多餘的資源，提供到市場上換取報酬，而新市場的建立則讓這些資源的交易成為可能。以 **P2P 借貸** 為例，資金的提供者並不是傳統會借款給他人的客戶，而正是透過線上平台的連結與資訊的分析，才創造了新的市場參與者，得以讓 **P2P 借貸** 產業蓬勃發展。

法規的改變亦扮演了重要的推手，如 **JOBS Act 2012 (Jumpstart Our Business Startups Act)** 的通過直接引導群眾募資在法規上的可行性，而金融危機後銀行增加貸款的要求，亦是新興募資方式的推手。

(二) 產業衝擊：

「**群眾募資**」被高盛認為是最大的金融創新之一，因為它改變了持續多年的企業募資、產品開發、捐贈與風險投資方式。代表性的業者 **Kickstart** 重新塑造了捐贈與產品開發的商業模式，而仲介業者 **Angelist** 等則創造了新的風險投資管道。在 **2014** 年群眾募資吸引了約 **100** 億美元的資金，預計未來將持續成長。

「**自動化投資**」亦將衝擊財富管理產業的生態，這些新興業者，受惠於人口趨勢的變化與消費習慣的改變，著眼於傳統財富管理業者無法接觸的新世代「亨利族」-- (**High Earners, Not Rich Yet, HENRY** 高薪但不富有)，透過低成本、自動化的投資方式，開創了這一塊新的，但日趨重要的市場。

「**P2P 借貸**」受惠於過去幾年的經濟復甦，利用線上平台讓缺乏信用資訊的用戶，獲得低成本的貸款。其中最大的業者 **Lending Club** 在 **2014** 年便促成了 **40** 億美元的放款，然而與潛在的 **2400** 億美元相比，仍有巨大的成長空間。

「**支付系統**」所仰賴的傳統信用卡、金融卡與匯款網路益受新業者的挑戰。例如已經相當成熟的線上付款機制 **Paypal**、提供低成本匯款機制的 **TransferWise** 及提供類似信用消費額度的業者 **Affirm** 等，都是這一波支付革命的寵兒。

表 1 高盛集團預測未來的金融服務

影響金融產業的因素	對金融產業的衝擊
1. 社群網路的興起。 2. 人口趨勢的變化，改變消費型態 (受千禧年世代族群影響)。 3. 科技的發展。 4. 新市場的建立與分享型經濟的興起。 5. 法規的改變 (JOBS Act 2012 推動群眾募資)。	1. 群眾募資。 2. 自動化投資系統：著眼於傳統財富管理業者無法接觸的新世代「亨利族」，透過低成本、自動化的投資方式，開創了這一塊新的，但日趨重要的市場。 3. P2P 借貸：利用線上平台讓缺乏信用資訊的用戶，獲得低成本的貸款。 4. 支付系統：低成本線上付款機制。

二、世界經濟論壇：「未來的金融服務」 (The Future of Financial Services) (表 2)

1971 年設立於瑞士達沃斯 (Davos) 的世界經濟論壇 (World Economic Forum)，以每年招集全球政、商、學術等各界人士，討論全球重要議題而聞名於世，而該組織每年所公布的「全球競爭力報告」，更為政府與國內媒體所引用，作為針砭國內經濟政策的重要素材⁵。該論壇與美國德勤顧問 (Deloitte Consulting) 於 2015 年 6 月出版的報告「The Future of Financial Services: How disruptive innovations are reshaping the way financial services are structured, provisioned and consumed」，探討金融業的新興業者如何改變產業的整體生態環境。

在報告中，論壇整理出了六大受到金融創新所影響的產業功能，包括支付 (Payment)、提供市場服務 (Market Provisioning)、投資管理 (Investment Management)、保險 (Insurance)、存放款 (Deposits & Lending) 與募資 (Capital Raising)，並歸納出了 11 種創新活動。



(一) 影響金融產業六個因素：

論壇指出六個因素⁶，影響金融產業功能，包括：

1. 順暢的基礎設施：以蒐集分析資訊、增進連結並降低利用資訊的邊際成本。
2. 自動化的高附加價值服務：傳統需要由人力提供的高價值服務，可以透過程式，以低成本、快速並有彈性的方式提供。
3. 去中介化：藉由更順暢的流程與去中介化，降低交易成本並增進效率。
4. 資料的策略性角色：透過如社群網絡等新的資料來源，業者更能了解顧客與市場。
5. 利基與特殊產品：新進業者藉提供特殊產品服務開拓新興市場，並對既有業者形成壓力。
6. 投資人環境：金融創新讓投資人可以接觸原本無法接觸的商品，增加投資人的控制權，並增加商品的透明度。

(二) 產業衝擊：

1. 支付

報告中指出支付所面對的重要創新有二，分別為「去現金化」及「新支付工具」。由於行動設備的普及，許多業者開始提供整合、流暢的付款功能，這些功能可能對消費者的行為產生深遠的影響，從而導致現金支付的需求減少；在新的競爭環境中勝出的業者，將藉由整合的支付功能取得更多消費者資訊，傳統的金融業者亦將可能失去對消費者的控制。除了支付功能外，支付的標的本身-貨幣-系統亦將可能出現不同的面貌，隨著技術的接受度提高，新興的「加密電子貨幣」(Cryptocurrency)將有可能在支付上扮演更重要的角色。

2. 保險

在保險領域的創新，保險業一方面將面臨更零散的市場(Disaggregation)，一方面卻也能夠更緊密的與被保險人風險連結(connected insurance)。保險業的

零散化源於線上投保市場的興起，隨著保險商品的差異化逐漸消弭，消費者能夠用簡便的方式比較商品，業者也必須重新思考保單設計策略，以便在激烈競爭中脫穎而出。另外，隨著各種行動設備、監控健康的隨身設備及物聯網趨勢的發展，業者可以透過與資訊商、設備商合作取得資訊，從而更高度設計客製化保險商品與管理個別保戶的風險，這樣的趨勢讓未來保險業者將從以商品銷售為主的短期關係，逐漸轉型為以諮詢與規劃為主的長期關係，為保險業創造另一種可能的發展方式。

3. 存放款

在存放款業務中，**P2P** 借貸與銀行創新兩項亦被認為是最重要的衝擊。**P2P** 借貸建立了嶄新的信評與貸款方式，讓借貸雙方可以運用非傳統的方式取得運用資金。另一個衝擊則是銀行創新，包括從電話服務提升至網上服務的「虛擬銀行」、運用行動設備的「行動銀行」，以及將「銀行視為創新平台」，利用銀行所保有的龐大資料，透過開放 **API** 與建立應用程式市集的方式，讓銀行成為創新應用的後盾。

4. 募資

群眾募資毫無疑問是當前金融創新的焦點，透過平台與標的之成長，眾募儼然成為了一個嶄新的生態系。透過眾募，可以讓募資者加速取得資金，而投資人亦能夠在財務報酬之外，更多元地擴展其投資組合，預料眾募產品成為一種獨立的資產種類，可能進一步擴大影響力。

5. 投資管理

該報告從兩個角度探索這個問題。對於投資人而言，社群化與自動化的投資建議，給予了投資人更大的主動權。其中「機器人顧問」(**Robo-advisors**)更是被業者與學界視為對既有產業的巨大威脅，將有可能壓縮既有業者的利潤空間，並且透過不斷提升的技術水準，與傳統業者一同競逐投資管理市場。另一個角



度則是業者的改變，隨著產業分工日細，投資產業的「外包」亦日趨普遍，從硬體設備、資訊分析乃至於法規遵循，許多新興業者著眼於投資產業的各個利基市場，提供中小型業者更有效率的作業方式。

6. 提供市場服務

技術的發展讓支撐市場的硬體系統能夠更快速、更聰明，而若干業者立足於硬體的進步，亦開始藉由各式平台，針對有需求卻缺乏有效率交易機制的產品提供服務，例如傳統上欠缺流動性的未上市股票，便可藉技術發展建立有效率的交易市場。

表 2 世界經濟論壇預測未來的金融服務

影響金融產業的因素	對金融產業的衝擊
1. 順暢的基礎設施。	1. 支付：去現金化及加密電子貨幣。
2. 自動化的高附加價值服務：傳統需要由人力提供的高價值服務，可以透過程式，降低成本。	2. 保險：線上投保市場興起，保險業逐漸轉型。
3. 去中介化：降低交易成本並增進效率。	3. 存放款：P2P 借貸及銀行創新（虛擬銀行、行動銀行、透過開放 API 與建立應用程式市集，銀行成為創新應用的後盾）。
4. 資料的策略性角色：透過社群網絡，業者更了解顧客與市場。	4. 群眾募資：讓募資者加速取得資金，而投資人亦能夠在財務報酬之外，更多元的擴展其投資組合。
5. 利基與特殊產品：新進業者藉提供特殊產品服務開拓市場，對既有業者形成壓力。	5. 投資管理：社群化與自動化的投資建議，給予了投資人更大的主動權。其中「機器人顧問」更被視為對既有產業的巨大威脅。
6. 投資人環境：增加投資人的控制權及商品的透明度。	6. 提供市場服務：技術的發展，使業者可藉各式平台，針對有需求卻缺乏效率交易機制的產品提供服務

三、國內產學對證券業創新的觀點

國內有關金融科技創新對證券業的影響討論不多，以下謹摘述數則進行說明：

(一) 2014年8月證交所陳欣昌「下一步：數位證券3.0」⁷：

該文率先提出「證券3.0」的概念，對於未來證券業之環境有三大預想，其一是「去中介化」，具體而言是由於證券下單的網路化、行動化，造成傳統證券分公司的需求減少，未來保有的證券分公司將逐漸朝向財富管理、投資諮詢等業務。其二是交易所的角色將持續受到競爭與挑戰，在歐美由於電子交易平台的興起，已經迫使交易所持續併購壯大規模以求生存，而交易所倘若轉型發展新的實體或金融產品，亦將與其他通路業者競爭，曾經被認為是政策保護下不受競爭的證券市場，已不復見。另外消費者行為的改變，如社群軟體、行動通訊軟體的應用，亦將是推動未來證券業發展的重要趨勢。

(二) 2015年4月國票金控總經理丁予嘉「證券3.0的看法」⁸：

他指出證券3.0最重要的關鍵內容，就是提供投資人最困難的事-投資組合-未來的證券3.0就是提供投資人最佳的投資組合並完成電子下單。中國已有業者投入鉅資建置網站，將所有的知名基金經理人、分析師對全球股市、經濟情勢的分析加以匯整，而投資人則可參考、挑選其他人的投資組合，並進行電子下單，他指出這種商業模式的發展「將造成證券市場的大洗牌」。

(三) 2015年7月商業週刊張舒婷「投資新選擇，我的理專是機器人」⁹：

該文可以說是國內首次對自動化投資的觀念進行完整介紹，並指出瑞士銀行(UBS)將領先在臺推出類似服務。

四、影響證券業的因素

有關影響證券業創新的環境因素，綜合上述論點及其他當前狀況臚述如次：

(一) 由於科技與消費網路化、行動化發展，證券業去中介化是必然趨勢。



- (二) 自動化投資管理平台或機器人顧問，可「廉價」提供傳統高價值的服務(例如盈虧互補)，將爭奪傳統財富管理機構在客戶市場的佔有率，並減低財富經理人所傳遞的價值；老練的投資者藉這些新興平台增強知識後，可以直接與投資專家競爭。
- (三) 募資對證券業的衝擊，進展最快；股權募資平台透過立法與主管機關的推廣，已經有多家業者將於2015年內陸續上路。
- (四) 在投資領域上，儘管程式化投資在美國已受廣泛關注，但在國內進展較慢，仍有進一步發展與推廣的空間。
- (五) 電子平台或新興業者對於交易所的衝擊，由於法規保護，目前衝擊仍然不大。

肆 證券 3.0

基於國內外理論與實務的發展，證券3.0可從募資功能、市場功能與投資功能三個面向，進行分析，茲就其可能的發展路線進行描繪。

一、募資多元化 (募資功能) — 新風險投資方式，完善資本市場

1602年荷蘭東印度公司(Dutch East India Company)，為交易該公司所發行的股票與債券，於阿姆斯特丹成立世界第一個股票交易所¹⁰；直至21世紀，發行股票以進行募資的功能，並沒有太大的改變。推動改變的主要是法規，由於投資人與發行人之間存有巨大的資訊不對稱，交易所與國家遂透過法規，對於發行股票訂定限制，從公司規模、組織、人事、財務、資訊揭露標準等作出日趨繁複的規範，這固然保護了投資人，但也增加了企業利用既有市場募資的困難。

在募資活動的「2.0」階段，一個具有代表意義的改變在於「群眾募資」的興起，2009年群眾募資網站Kickstarter以實物回饋型的方式獲得了巨大的成功，可以募資的商品類別包括藝術、漫畫、雕塑、舞蹈、設計、時尚、影視、食物、遊戲、報導、音樂、攝影、出版、技術及戲劇等¹¹。2012年美國JOBS Act的通過，正式開放了股權型的群

眾募資，開始對於傳統的證券募資方式產生衝擊。

在「3.0」的募資環境中，伴隨著各種募資平台的興起，衝擊交易所業務，而活絡次級市場，對於交易的安全等需求，益將逐步提升，分析如次(表3)：

(一) 交易所方面：

交易所扮演的角色勢必受到削弱，交易所高昂的上市成本，將讓新興業者尋求其他平台以募集資金，股權型群募平台儼然是一種可能的選擇。

(二) 證券商、資訊業、會計師方面：

伴隨著投資人逐步接受群募平台，對於交易的安全、資訊的揭露、投資標的分析與建議等需求，益將逐步提升，這些需求都將為證券商、資訊業、會計師與創投等創造一系列機會。

(三) 後檯機構方面：

活躍的次級市場對於股權群募模式亦有重要的意義，這為後檯業者創造了機會；股權群募市場同樣有流動性需求，而結算、交割等作業對於次級市場亦不可或缺，股權募資對於後檯業者的商業機會亦已昭然若揭。

表 3 證券 3.0 之募資功能：募資多元化

對證券業的衝擊與機會	影響
1. 交易所：高昂的上市成本，將讓新興業者尋求其他平台以募集資金，股權型群募平台是一種可能的選擇。	新風險投資方式，完善資本市場
2. 證券商、資訊業、會計師：投資人對於交易的安全、資訊的揭露、投資標的分析與建議等需求，將逐步提升，這些需求將為證券商、資訊業者、會計師與創投等創造機會。	
3. 後檯機構：股權群募市場同樣有流動性需求，而結算、交割等作業帶給後檯業者商業機會。	



二、去中介化 (市場功能) — 打破既有架構，重新定位經紀商角色

撇除新興募資方式對於初級市場的衝擊，證券交易的次級市場早已面對了嚴酷的競爭。

在「2.0」的經紀環境，「交易所」面對的是另類交易平台 (Alternative Trading System) 的競爭，在美國約 12% 的交易量與 11% 的交易金額發生在這些另類平台¹²，在歐洲更高達一半¹³。在「經紀商」端的競爭同樣激烈，以美國為例，自 1975 年經紀手續費浮動化之後，經紀收入便不斷面臨削減，若統計近 10 年的趨勢，機構法人交易的經紀費用便從 2001 年的每股 5 美分，大幅削減至 2011 年的每股 1.5 美分，減少了將近七成¹⁴。造成經紀費用惡化的原因主要來自兩大層面，在散戶業務面臨的威脅是折扣網路券商，而機構法人業務則面臨了資產管理產業的改變。傳統上資產管理 (基金) 業者是經紀商的主要客戶，主動型基金較高的收費允許經理人購買完整的券商服務，然而隨著被動型與 ETF 基金的成長，持續壓縮的管理費迫使經紀人減少支付給券商的費用，券商利潤因而減少。

已是進行式的「3.0」經紀環境中，去中介化可以說是產業無可避免的趨勢，分析如次 (表 4)：

(一) 交易所方面：

不僅要透過水平、垂直整合以面對其他交易所與另類交易平台競爭，也可以採取直接跳過券商，與客戶直接連線 (Direct Market Access) 的模式，從交易所端進行去中介化。新的環境同時為交易所帶來機會，交易所亦可以善用其既有基礎建設的優勢，擴大交易產品的內容，在群募股權、未上市股權、國際複委託投資等產品領域尋求機會，並深化客戶服務。

(二) 經紀商方面：

建立另類交易平台以去除交易所這個中介機構，早已是理所當然的策略之一，然而經紀商的策略可能性其實相當寬廣：從美國的經驗來看，機構法人經紀業務可以說

演化出了五種不同的利基業態，包括重視完整服務的傳統經紀商、朝向交易特化的折扣證券商、以研究為強項的業者、利基服務的提供者（如結算、科技服務）以及扮演交易平台的去中介者等不同業態¹⁵。對於散戶的經紀業務，也可以朝向提供更多的資產配置、財務諮詢服務的方向發展。

表 4 證券 3.0 之市場功能：去中介化

對證券業的衝擊與機會	影響
1. 交易所： (1) 不僅要透過水平、垂直整合以面對其他交易所與另類交易平台的競爭，也可以採取直接跳過券商，與客戶直接連線的模式，從交易所端進行去中介化。 (2) 新的環境同時為交易所帶來機會，交易所亦可以善用其既有基礎建設的優勢，擴大交易產品的內容，在群募股權、未上市股權、國際複委託投資等產品領域尋求機會，並深化客戶服務。 2. 證券商： (1) 建立另類交易平台以去除交易所中介。 (2) 機構法人經紀業務可以演化出五種不同的利基業態，包括重視完整服務的傳統經紀商、朝向交易特化的折扣證商、以研究為強項的業者、利基服務的提供者（如結算、科技服務）以及扮演交易平台的去中介者等不同業態¹⁶。 (3) 對於散戶的經紀業務，也可以朝向提供更多的資產配置、財務諮詢服務的方向發展。	打破既有架構，重新定位交易所與經紀商角色。

三、投資程式化與社群化（投資功能）—科技業者投資的新機會

投資功能可以說是最充滿機會，吸引業者前仆後繼投入的領域。在「1.0」的投資環境下，經紀商與各種「老師」扮演了協助「選股」的角色。

最早的公募基金誕生於 1774 年的荷蘭¹⁷，第一支現代的開放式基金則誕生於 1924 年¹⁸。第一個「指數型」管理帳戶誕生於 1971 年，而 1976 年第一支指數型基金



誕生¹⁹。截至2012年，全球的共同基金規模(AUM)已經達27兆美元，預計至2020年，共同基金規模將達41兆美元²⁰，而整個資產管理產業，預計將超過100兆美元的規模，包含48兆委託管理資產(Mandates)與13兆另類投資(Alternatives)。

資產管理業界無法自外於環境的變化，普華永道(PwC)指出數個將影響資產管理產業的重要議題：

- (一)由於金融風暴後對銀行與保險業者的限制、嬰兒潮世代的投資需求、對於基礎建設的投資及主權財富基金(Sovereign Wealth Fund)的投資需要等因素，資產管理業將持續成長，並且從幕後逐步走到台前，成為未來全球經濟發展的要角²¹。
- (二)透過多邊協議與雙邊互認的推動，四大市場(大中華、東協、拉丁美洲與歐洲)的成形，給予資產管理業者新的機會與挑戰²²。
- (三)伴隨英國Retail Distribution Review(RDR)與各國類似法案的推動，基金的費用結構必須更加透明，自助投資服務(self-directed services)與被動投資將日趨普遍，投資人將有更多比較與選擇的機會，而業者面對利潤的侵蝕，將更加朝向擴大規模與增進效率方向發展²³。
- (四)被動投資與另類投資將以遠勝於主動投資的速度繼續成長，估計至2020年，被動投資將從2012年佔總管理資產的11%成長至22%，而另類投資將從10%成長至13%，主動投資的比率則將自79%縮小至65%²⁴。
- (五)降低成本、擴大規模與增進效率是資產管理業者的主要課題，品牌能見度亦至關重要。未來能夠勝出的業者將是能吸引人才、擁有在地經驗、重視客戶需要並善用科技的業者²⁵。
- (六)科技是推動產業的核心，包括社群網路、大數據分析、前後臺設施的最適化，另外也需要因應來自其他業界的跨業競爭，如中國的電商業者阿里巴巴便跨足資產管理業，儼然成為中國第二大的資產管理業者，而其他社群網站如

Google、Facebook、Twitter等業者，或電商業者Apple及Amazon，亦可能藉由併購或與後檯業者合作，一躍而提供資產管理服務²⁶。

象徵「2.0」時代的資產管理業，除了面對業內的競爭外，更有威脅的競爭可能來自於產業之外。

在「3.0」的框架下，去中介化是一個核心主題，在資產管理業界來說，將標的選擇與資產配置委由程式與社群，可能就是未來的發展方向(表5)：

(一) 程式化投資

一般的文獻稱呼這種投資方式為自動化投資(Automated Investment)或機器人顧問(Robo-advisors)。現代財務管理旨在透過不同資產類別的組合，計算出在特定風險下，收益最大的投資組合。實務上，業者可能透過追蹤不同資產類別的ETF，以達成建立該投資組合的目標。除提供投資組合外，許多業者也提供諸如自動再平衡、稅務最適化等不同的服務。

在美國，程式投資代表性的業者包括Wealthfront、Betterment等²⁷。Wealthfront成立於2011年，是目前程式化投資中最大的業者之一，目前受託管理資產超過25億美元，在全美擁有約26,000個客戶。投資人可以藉由回答簡單的KYC問題，由程式計算出最適的投資組合，另可基於帳戶特性(應稅、退休帳戶等)調整配置，並且由程式自動進行再平衡與稅務最適化。此外，以ETF為標的者，其ETF的平均管理費約0.12%，針對帳戶餘額超越10,000美金以上的資產，則收取資產的0.25%作為管理費，與主動型基金動輒1%以上的管理費相比，可以說是相當低廉。Betterment之管理資產規模(約21億美元)略低於Wealthfront，但受惠於較低的開戶門檻，客戶數約為Wealthfront的三倍，並快速成長²⁸。

儘管程式化投資業者與主流業者相比，無論客戶數與管理資產規模都遙不可及，然而許多業者早已認識到這樣的趨勢，並積極開發類似的服務，甚至與新興程式化投資業者合作，以求不落後於產業趨勢。例如以ETF聞名的先鋒集團(Vanguard)、基金



巨人富達集團 (Fidelity) 亦紛紛推出自己的程式化投資服務，其中先鋒採取自行開發的路線，而富達則選擇與程式化投資的主要業者之一 Betterment 合作。不僅資產管理公司感到壓力，美國最大的獨立券商之一嘉信理財 (Charles Schwab) 也推出了自己的程式化投資服務「Schwab Intelligent Portfolios」²⁹。

然而亦有業界人士預言，隨著這些大型業者的跟進，程式化投資產業最終會走向免費服務 (事實上嘉信已經採取免費策略)³⁰；亦有新興業者著眼於提供程式的「武器」給傳統投資顧問，協助他們對抗程式化投資的進逼³¹。程式化投資可預見將成為 1976 年 ETF 誕生後的重要創新，在經歷一波激烈競爭與淘汰後，成為下一個世代基本的投資策略。

(二) 社群化投資

社群化投資是利用社群的集體智慧，或以「道聽塗說」的投資建議進行投資，可以說是一種與「利用程式演算追求理論上最適組合」方向相反，但屬於源遠流長的投資策略。社群交易平台 (Social Trading Platform) 則是利用此一傳統，透過讓用戶可以追蹤「高手」的操作策略，從而迅速壯大，代表性的業者包括 Zulutrade 與 Etoro 等³²。然而對於這種「社群」的發展亦有不同意見，指出多數標榜社群的新創業者最後都走上失敗的終局，人們尚未習慣分享或追蹤他人的投資決定，而許多成功的業者如 P2P 借貸與群眾募資，本質上是成功於網絡效應 (network effect) 而非所主張的社群性³³。

除了跟隨高手的交易之外，跟隨「投資概念」也是一種悠久的交易策略，甚至有機構指出這種主題投資 (Thematic Investment，亦即國人俗稱的某某概念股) 在近年重新獲得了法人的青睞³⁴。業者 Motif Investing 便試圖結合「社群化」與「主題化」兩種投資策略，並且利用網絡效應，將最大的構想提供給需求者。

Motif Investing 讓投資人可以用低廉的成本，投資一個包含 30 支股票或 ETF 的投資組合。Motif 建立了 150 個主題的投資組合，包括生物科技、3D 列印、線上影音等各種投資主題，每一個組合包含 30 個標的，投資人可以自行增加、刪減或調整投資

的權重，並且以不到 10 美元一筆的低廉交易成本，購入該投資組合。Motif 也允許用戶自行建立組合，目前有超過 9,000 種投資人建立的組合可供投資，一旦其他投資人願意購買自己的投資組合，也可以因此獲得一部分的報酬回饋（註：Motif 也提供類似前述程式化投資的服務，透過提供以 1 年、5 年、15 年等不同投資長度與風險的投資組合，得以達成部分前述程式化投資業者的功能，滿足投資人的不同需求³⁵⁾。

在 Motif 的模式下，一個個投資組合就宛如一支支基金，投資人可以基於不同的主題進行投資，而該生態系讓各種組合可以彼此競爭，讓最傑出的投資組合得以勝出。Motif 也獲得了包括摩根大通與高盛在內 1.2 億美元的創投投資。在中國，包括「金貝塔」³⁶、「財說網」³⁷ 等亦基於類似觀念，提供投資組合的追蹤與買賣。

表 5 證券 3.0 投資功能：投資程式化與社群化

程式化投資的衝擊	社群化投資的衝擊	影響
1. 自動化投資或機器人顧問服務，可「廉價」提供傳統高價值的服務（例如盈虧互補），將爭奪傳統財富理機構在客戶市場的佔有率，並減低財富經理人所傳遞的價值。 2. 透過追蹤不同資產類別的 ETF，以達成建立該投資組合的目標。 3. 除提供投資組合外，許多業者也提供諸如自動再平衡、稅務最適化等不同的服務。	1. 在 Motif Investing 的模式下，投資人可以依據對於各種投資主題的偏好，用低廉的成本進行投資。 2. 社群化的投資將可能對於資產管理業造成影響。	科技業者投資的新機會

科技的進步進一步推動產業與投資人的改變，「證券 3.0」遂能在此一發展脈絡下逐漸發展成熟（表 6）。



表 6 證券 3.0 演進路線

	證券 1.0	證券 2.0	證券 3.0
募資功能	交易所上市櫃	實物型募資平台	股權型募資平台及其次級市場、配套之業者
市場功能	交易所與經紀商	另類交易平台與折扣證券商	交易所整併、經紀商整併或往利基、顧問業務發展
投資功能	個人選股	主、被動型共同基金	程式化、社群化投資

伍 證券 3.0 下的機會

一、募資功能

(一) 證券商的機會：從承銷商邁向創投專家

儘管「證券 3.0」對於產業造成衝擊，然而與損失相比，所帶來的機會可以說更是巨大。群眾募資並非取代既有的資本市場功能，而是透過科技的運用，補足資本市場欠失的一塊，提供新興業者另一個早期融資的機會。

伴隨法規的開放，若干證券商已經著眼於此一機會，積極籌設群眾募資平台。證券商可以運用辦理承銷業務所累積之產業、法規與財管的知識與經驗，將其化為發展群募平台的優勢。舉例而言，以生技股承銷見長的券商，可以將其平台專注於新興生技業者的投資，提供投資人產業研究與投資建議，並且扮演領頭創投的角色，帶領投資人投資有潛力的新興標的，如此不僅能惠及投資人，更能強化證券商的產業專業，在早已成熟的承銷市場中創造新的利潤與價值。

(二) 後臺機構的機會：建構便捷次級市場

在股權群募的新方式中，料想證券商將扮演類似交易所的前臺角色，然而為促進這種投資方式的普及，建立一個效率便捷的次級市場至關重要。後臺機構可以掌握此一趨勢，建立股權群募標的的集保與帳簿劃撥系統，增加投資的流動性，並促進此一新興市場的活絡與發展。

二、市場功能：由交易平台邁向創新平台

在面對市場去中介化的衝擊之下，交易所與經紀商固然有許多傳統策略可以實施，包括交易所的水平與垂直整併，以及經紀商跨足顧問業務等，然而這些策略是否足夠因應電子交易平台與折扣經紀商的衝擊，其實不無疑問。面對此一衝擊，另一種思考是如何運用既有的知名度與資訊，以「加值」交易平台，並藉此引進創新服務，滿足消費者更多期待呢？

(一) 證券商的機會：「Open Bank」下的創新潛能

「Open Bank」倡議銀行可以藉由開放應用程式介面(API)，透過第三方業者開發相關應用。這個倡議與國內 Open Data 倡議的不同在於，Open Data 的開放標的主要以政府保有之資料為主，而 Open Bank 倡議則著重於在消費者同意之下，開放消費者在金融機構中的個人資料，以提供個人化的服務。對於銀行而言，可以引進外部開發者，以更迅速並符合市場需求的方式提供新的應用；而對於消費者而言，則可以擴大選擇，並享受到更多的服務³⁸。

在英國政府委託於 2014 年所進行的研究「Data Sharing and Open Data for Banks」中，已指出藉由銀行業開放資料給第三方業者，將有助於發展創新服務，並提升英國銀行業的競爭力³⁹。而歐盟當局亦推動於 2016 年前，要求金融機構提供標準化之 API 給第三方業者，以推動創新服務的發展⁴⁰。



可見引進外部資源，推動金融機構成為創新的平台，已經成為新的趨勢。這樣的倡議並非只是想像，早已是許多金融機構所採行的成長策略，法國第二大銀行農業信貸銀行 (Crédit Agricole) 便是其中的佼佼者。2012 年該行開設了自己的應用程式市集「CA Store」，利用提供 API 引進外部開發者，目前提供了 49 個不同的應用程式⁴¹。該行受惠於開放 API 以及提供相關的開發工具，並且讓客戶在網頁上張貼點子與需求，開發者被鼓勵與這些客戶溝通，以便確保開發的成品能夠滿足這樣客戶需要⁴²。

除了利用銀行作為創新平台外，透過支援創新活動亦是一個國際銀行業者的成長策略，如西班牙對外銀行 (BBVA) 便透過主辦創業競賽以刺激創新，「BBVA Open Talent」至今已舉辦七屆，將全球分為歐洲、拉美、美國及其他等三大地區進行全球範圍的創業競賽⁴³，BBVA 並可以藉由與獲勝團隊建立合作關係，從而推動己身的服務創新⁴⁴；法國巴黎銀行 (BNP Paris) 則透過在全球五個城市 (洛杉磯、巴黎、布魯塞爾、羅馬、伊斯坦堡) 舉辦駭客松 (HACKATHON，字源來自 Hack + Marathon，一般指的是在幾天到一週不等期間，程式設計師們聚在一起，以緊密合作的形式去進行某項軟體專案，可以說是程式設計的馬拉松) 活動，提供開發工具與主題，吸引全球程式設計師投入金融科技創新。

對於過去以交易平台為主的經紀商與交易所而言，借鏡 Open Bank 的作法，透過開放 API 與開發工具，引進外部力量以提升服務能力，不失為一個可能的創新方式。經紀商擁有廣泛的客戶基礎，若能夠在既有平台之上，提供交易以外更豐富的功能，料將可能鞏固既有客戶，並發展新的業務機會。

(二) 後台機構的機會：建構以資料為中心的創新平台

對於保有客戶資料，並具有超然中立地位的後台機構而言，建構一個開放的創新生態系，更應該是優先考慮的策略之一。透過建構開放的平台，將有助於第三方業者加值利用其保有的資料，並創造新的機會。具體而言，可以階段方式分別推動，第一

階段先透過參與創業競賽，謀求公司之共識，並了解外部開發者的需要；第二階段則可基於前一階段之經驗，提供相應之開發元件與API，建構良好的創新生態系；第三階段則可將此一創新方式融入公司整體的策略規劃，包括投資新創服務、與其他資料保有者合作，強化自身作為創新平台的優勢，以發展可能的新業務。

三、投資功能

(一) 證券商的機會：馳騁於程式化與社群化投資的新戰場

過去數年，程式化與社群化投資贏得了許多風險投資人的青睞，包括Wealthfront、Betterment、Motif等業者都贏得超過1億美元的投資，顯見創投業者對於這些新商業模式抱以巨大的信心。而既有的業者對於後起之秀的發展亦不敢怠慢，甚至是作為出資者積極的投資這些新事業⁴⁵。例如在英國，施羅德集團(Schroders)與安本集團(Aberdeen)競相投資程式化投資業者Nutmeg⁴⁶；在美國，高盛與摩根大通(JPMorgan)分別領頭對Motif的兩輪投資，資產管理業者先鋒集團(Vanguard)與大型券商嘉信理財(Charles Schwab)開展自己的程式化投資服務，富達集團與業者Betterment、Learvest合作，都在凸顯了主要業者絲毫不敢對此掉以輕心，而是將因應此一趨勢視為重要的策略。

對於國內的證券商而言，趨勢已經顯而易見，有外資已經開始在臺推廣類似的服務，未來待各外資機構在國外經過激烈競爭，而將成熟商業模式與系統引進臺灣之後，國內業者勢將遭逢衝擊。

(二) 後臺機構的機會：提供業者解決方案與社群平台

在程式化投資的領域，仰賴於程式的開發，後臺機構基於其政策目標，本來便是以協助參加人發展業務為己任，因此後臺機構更應該在業者之前，對於國際間程式投資的潮流有所了解，並且率先投入開發相關程式與解決方案，以減少券商開發的成本，並加速國內證券產業升級。



在社群化投資的領域，由於社群平台仰賴於「網絡效應-網絡效應係指產品價值，會隨著購買產品及其相容產品的消費者數量增加，而不斷增加」-率先推出的業者，將可能有顯著的先進者優勢，而領導業者與後進業者的差距，也將因網絡效應明顯，而產生自然獨占現象。後臺機構可掌握先機，結合前後臺與業者資源，連結各經紀商之下單系統，建構一社群化的投資平台，讓專家、業者、民間之投資人能夠透過平台，上設計各種基本面、量化、概念股式的投資組合，宣傳自家服務與提升知名度；而投資人則可藉由參考或跟隨這些投資組合，獲得另一種投資可能性，藉此輔助投資人決策，增加投資人投資意願並活絡股市。

陸 結語

金融科技的發展與新創業者的嘗試，讓「證券3.0」不再是一種思想實驗，而是具體可及的商業模式。無論在募資、投資乃至於市場本身，都足以挑戰既有市場秩序，這些變化是難以抵擋的趨勢，並為參與者帶來嶄新價值的創新。

「證券3.0」對於既存業者而言，是巨大的威脅，而對於掌握先機者而言，則是前所未見的機會。其中「證券商」掌握群募趨勢營造平台，在經紀商基礎之下發展創新服務，或是躍馬投入程式化與社群化投資的新戰場，都是在大潮之下可能的機會；而對於相關前、後臺機構而言，利用自身特有的公共性與中立性，亦可於提供相應服務之餘，在資料服務、程式化或社群化投資上加強力度，以創造新的商業機會。

面對此一證券業的創新與變革，值得識者的嘗試與關注。🌀

註釋

1. 參見金融監督管理委員會，打造數位金融環境 3.0 報告，行政院第 3456 次院會，104 年 7 月
2. 參見社論 - 1 + 1 > 2：傳統金融業投資 FinTech 的綜效，中國時報，2015 年 6 月 <http://www.chinatimes.com/newspapers/20150616000062-260202>
3. 參見 Terry 等，The Future of Finance Part 3-The Socialization of Finance，Goldman Sachs，2015 年 3 月，頁 7-8
4. 同前注，如自動化投資業者 Wealthfront 的平均帳戶餘額為 9000，而嘉信理財 (Charles Schwab) 的平均餘額為 26 萬美元)
5. 如中央社，WEF 全球競爭力 台灣排名 14，2014 年 9 月 <http://www.cna.com.tw/news/FirstNews/201409030014-1.aspx>
6. 同註 3
7. 參見陳欣昌，下一步：數位證券 3.0，證交資料，第 628 期，2014 年 8 月
8. 參見蘋果日報，丁予嘉：Security3.0 將使證券市場大洗牌，2015 年 4 月
9. 參見張舒婷，投資新選擇，我的理專是機器人，商業週刊，2015 年 7 月
10. 參見 L.O. Petram，The world's first stock exchange: how the Amsterdam market for Dutch East India Company shares became a modern securities market, 1602-1700，University of Amsterdam 博士論文，2011 年 <http://dare.uva.nl/document/2/85961>
11. 參見 <https://www.kickstarter.com/discover>
12. 參見 L. Tuttle，Alternative Trading Systems: Description of ATS Trading in National Market System Stocks，2013 年 10 月 <http://www.sec.gov/marketstructure/research/alternative-trading-systems-march-2014.pdf>
13. 參見 Y.Brandes 等，Alternative Trading Systems in Europe，2011 年 2 月 http://www.itg.com/news_events/papers/European-Dark-Pools.pdf
14. 參見 A.Cappom，The Brokerage World Is Changing, Who Will Survive, Forbes，2014 年 4 月 <http://www.forbes.com/sites/advisor/2014/04/16/the-brokerage-world-is-changing-who-will-survive/>
15. 同上註
16. 同上註
17. 這一支「Eendragt Maakt Magt」基金於 1774 年由荷蘭商人 Abraham van Ketwich 設立，是一隻投資外國政府公債與金融債的債券型封閉基金。參見 K. Rouwenhorst，The Origins Of Mutual Funds，Yale ICF Working Paper No. 04-48，2004 年 12 月 http://www.akatcr.cz/download/225-the_origins_of_mutual_funds.pdf
18. 參見 <https://www.mfs.com/subs/home-microsite/history.html> 該網頁指出 "Massachusetts Investors Trust (MIT), America's first mutual fund, is established in Boston, revolutionizing an industry and opening the door to investing for millions of Americans"
19. 參見 <http://www.etf.com/publications/journalofindexes/joi-articles/9433-the-devils-invention.html?nopaging=1>
20. 參見 PwC，Asset Management 2020: A Brave New World，頁 8 <https://www.pwc.com/gx/en/industries/financial-services/asset-management/publications/asset-management-2020-a-brave-new-world.html>
21. 同上註，頁 19-21
22. 同上註，頁 24-25
23. 同上註，頁 26-27



24. 同上註，頁 29-29
25. 同上註，頁 31-33
26. 同上註，頁 34-35
27. 參見 R.Berger，7 Robo Advisors That Make Investing Effortless，Forbes，2015 年 2 月 <http://www.forbes.com/sites/robertberger/2015/02/05/7-robo-advisors-that-make-investing-effortless/>
28. 參見 <https://medium.com/@jonstein/betterment-sets-the-record-straight-d66deb96fad2>
29. 參見 <https://intelligent.schwab.com/>
30. 參見 S.Leonard，Will 2015 See The Death Of The Robo Advisors?，TechCrunch，2015 年 1 月 <http://techcrunch.com/2015/01/27/will-2015-see-the-death-of-the-robo-advisors/>
31. 參見 F.Lardinois，Upside Raises \$1.1M To Help Investment Advisers Compete Against Wealthfront, Betterment And Co.，TechCrunch，2014 年 7 月 <http://techcrunch.com/2014/07/14/upside-raises-1-1m-to-help-investment-advisers-compete-against-wealthfront-betterment-and-co/>
32. 參見 <http://socialtradingguru.com/networks/zulutrade-vs-etoro>
33. 參見 S.Leonard，Why Has “Social” Failed In Fintech，TechCrunch，2015 年 6 月 <http://techcrunch.com/2015/06/08/why-has-social-failed-in-fintech/>
34. 參見 McKinsey & Company，From indexes to insights:The rise of thematic，McKinsey on Investing Number 1, Winter 2014/15
35. 參見 T.Nath，How Motif Investments Works: Risks & Rewards，2015 年 1 月 <http://www.investopedia.com/articles/personal-finance/011315/how-motif-investments-works-risks-rewards.asp>
36. 參見 <http://www.igoldenbeta.com/>
37. 參見 <https://www.caishuo.com/topics>
38. 參見 <https://www.openbankproject.com/>
39. 參見 Open data Institute & fingletonassociates，Data Sharing and Open Data for Banks-A report for HM Treasury and Cabinet，2014 年 9 月 https://www.gov.uk/government/uploads/system/uploads/attachment_data/file/382273/141202_API_Report_FINAL.PDF
40. 參見 A.Liu，European Commission Proposal: Open Banking by 2016，2015 年 5 月 <https://ripple.com/blog/european-commission-proposal-open-banking-by-2016/>
41. <https://www.creditagricolestore.fr/>
42. 參見 K.Foffman，Open API for Bank Apps: Can Credit Agricole's Model Work Here?，American Banker，2013 年 7 月 http://www.americanbanker.com/magazine/123_8/open-api-for-bank-apps-can-credit-agricoles-model-work-1060535-1.html
43. 參見 <http://www.centrodeinnovacionbbva.com/en/opentalent>
44. 參見 T.Groenfeldt，Two European Banks Pursue Startupsc，Forbes，2015 年 5 月 <http://www.forbes.com/sites/tomgroenfeldt/2015/05/13/two-european-banks-pursue-startups/>
45. 參見 Economist，Ask the algorithm，2015 年 5 月 <http://www.economist.com/news/special-report/21650292-human-wealth-advisers-are-going-out-fashion-ask-algorithm>
46. 參見 D.Lobo，Aberdeen loses to ‘smart’ Schrodgers in Nutmeg deal，Wealth Manager，2014 年 6 月 <http://citywire.co.uk/wealth-manager/news/aberdeen-loses-to-smart-schrodgers-in-nutmeg-deal/a759405>

日期	參加人員	主辦單位	課程名稱
8/3	蕭國財等 47 人	管理部(內部訓練)	菸害知多少與日常生活保健
8/5	張婕芸	管理部(外部訓練)	屆退職場員工心理衛生協助方案規劃
8/5	張婕芸	管理部(外部訓練)	職場員工工作生活壓力調適與睡眠照顧
8/5	孔玉音等 84 人	管理部(內部訓練)	我國 OSU 未來新創業務走向-第 1 梯
8/6	陳泰華	管理部(外部訓練)	數位時代下-金融保險業變革趨勢
8/10	尤君行等 4 人	管理部(外部訓練)	「人民幣離岸市場現況及未來發展」專題演講
8/11	彭慧藝等 71 人	管理部(內部訓練)	告別失眠
8/12	張惠婷等 91 人	管理部(內部訓練)	ISO 27001:2013-資安規範介紹-第 2 梯
8/17-18	陳俊宏	管理部(外部訓練)	金融大數據之分析研習班-探勘班
8/19	葉富祥等 61 人	管理部(內部訓練)	雲端運算與大數據運算
8/19	杜紋幸等 77 人	管理部(內部訓練)	我國 OSU 未來新創業務走向-第 2 梯
8/21	林漢堦等 10 人	管理部(外部訓練)	2015 金融科技高峰論壇
8/21	楊創傑等 3 人	管理部(外部訓練)	新金融浪潮-第三方支付與電子商務論壇
8/25	李南和等 2 人	管理部(外部訓練)	「正確體適能與營養觀念」專題演講
8/26	黃正中等 31 人	管理部(內部訓練)	Office 2007-(Word 及 Excel)初階功能新版介紹-第 2 梯
8/27	張婕芸	管理部(外部訓練)	職業病防治宣導會-肌肉骨骼疾病預防措施
8/27	陳柔茜等 2 人	管理部(外部訓練)	「我國資本市場與國際接軌之合理稅費制度」座談會
8/27	施玉芬等 31 人	管理部(內部訓練)	運動健康課程-健走與路跑(第 1 梯)
9/2-3	陳俊宏等 2 人	管理部(外部訓練)	建置金融資料採礦回應預測模型研習班-採礦班
9/2-3	洪泰昌等 4 人	管理部(外部訓練)	DB2 Stored Procedures Programming WORKSHOP
9/2	汪欣鵠	管理部(外部訓練)	日本及全球金融監理之最新發展與創新措施研討會
9/3	林漢堦等 40 人	管理部(內部訓練)	運動健康課程-健走與路跑(第 2 梯)
9/4	張婕芸	管理部(外部訓練)	職業病預防宣導會-職場暴力預防措施
9/8	施玉芬等 43 人	管理部(內部訓練)	中老年人視力的隱形殺手
9/9	陳靜茹等 20 人	管理部(內部訓練)	現代養生觀
9/10	張婕芸	管理部(外部訓練)	職業病預防宣導會-母性健康保護措施
9/14-5	陳泓達	管理部(外部訓練)	VMware vSphere
9/15	簡易賜等 6 人	管理部(外部訓練)	「我國資本市場與國際接軌之合理稅費制度」座談會
9/15	吳天正等 14 人	管理部(內部訓練)	電腦管理員教育訓練
9/21	楊建德等 14 人	管理部(內部訓練)	數位鑑識於個資遵循及舞弊調查應用實務研習班
9/21	孔玉音等 55 人	管理部(內部訓練)	漫談骨質疏鬆症
9/22	謝莉珠等 68 人	管理部(內部訓練)	TPIPAS「單位人員基本教育訓練」課程-第 1 梯
9/23	許渺沙等 35 人	管理部(內部訓練)	「個人資料去識別化法制專題」課程
9/23-25	陳仲麟等 2 人	管理部(外部訓練)	人民幣匯率期貨及陸股 ETF 期貨交易策略與實務課程
9/24	蕭國財等 47 人	管理部(外部訓練)	協助財報使用者閱讀 IFRSs 財務報告研討會
9/24	李蓮鶯等 52 人	管理部(內部訓練)	「博物館經營與管理」專題演講
9/30	林長杞等 10 人	管理部(外部訓練)	「遠離肝苦很簡單」專題演講

7/30-9/18	假北、中、南等地舉辦 10 場集保業務人員「進階課程教育訓練說明會」，共計 277 人參加。
8/13	新加坡 Northern Trust 派員至本公司參訪，進行業務交流。
8/13-15	本公司林總經理率員赴香港拜訪保管機構，並就辦理跨境保管外國有價證券之業務進行交流。
8/21	台灣檢驗科技公司 (SGS) 至本公司進行 ISO9001:2008 年版更新驗證後稽核作業，稽核結果未發現缺失或觀察事項。
8/26-27	資策會資安所至本公司進行「臺灣個人資料保護與管理制度」(TPIPAS) 內部評量作業，稽核結果未發現不符合事項。
8/31	本公司配合中央銀行政策，並在央行及金管會督導下，推出外幣可轉讓定期存單（外幣 NCD）發行、次級結算交割及到期線上兌償等服務。
8/31-9/4	本公司林總經理率員赴韓國參訪韓國基金網路平台 (FOK)、韓國金融投資協會 (KOFIA) 及韓國集保公司 (KSD) 等機構，並進行業務交流。
9/7-11	本公司派員赴上海參加 2015 全球雲計算大會 (Cloud Connect China)。
9/9	香港 ICBC 保管部門主管 Mr. Wang Chengyuan 及 BBH 亞洲區代表等人來訪，拜會林總經理並進行業務交流。
9/9	Euroclear 亞太地區主管 Mr. Ivan Nicora 來訪，拜會林總經理並進行業務交流。
9/13	為協助政府提倡我國足球運動風氣，本公司持續捐助東港高中國中部足球隊訓練相關經費，並派員赴屏東參與第一屆「台灣少年足球聯誼賽」，為該球隊加油。
9/16-17	邀集股務單位業務人員舉辦本年第三梯次「股務單位業務人員教育訓練」，共計 90 人參加。
9/18	本公司順應金融數位化潮流，舉辦「數位 3.0 創新與展望」座談會，由林總經理主持，邀請產官學專家就數位化金融的應用與最新趨勢發表意見，期能掌握未來數位化金融的發展，提出更便捷的創新服務。
9/18	本公司於德國及比利時市場，順利完成第一筆壽險公司外國債券款券同步交割作業。
9/19	為響應金管會推動金融業投入社會公益，在金管會指導下，由本公司主辦之「104 學年度大專生金融就業公益專班」，於北、中、南、東等地 10 所大學校院同步開課，本專班班主任曾銘宗主委亦特別親赴台北大學勸勵參與專班之受訓學員。
9/23	本公司榮獲致理科技大學頒發之「卓越就業守護神」獎項，由景主任秘書代表出席領獎並致詞。
9/25	本公司協辦由法務部與雲林縣政府合辦之 104 年度調解業務研習會，並派員擔任講席，說明集中保管制度與相關業務及本公司提供之服務。

表一 集中保管帳戶異動統計表

 集中保管帳戶累計開戶數

表二之一 集中保管有價證券業務概況表

 集中保管有價證券總保管股數

表二之二 集中保管有價證券保管統計表

 集中保管有價證券無實體佔總保管股數比例

表三 集中保管債券收付統計表

表四 集中保管有價證券帳簿劃撥統計表

表五 帳簿劃撥配發新股統計表

 帳簿劃撥配發新股 戶次

 帳簿劃撥配發新股 股數

表六 集中保管有價證券帳簿劃撥設質交付統計表

表七 境外基金交易平台業務量統計表

 境外基金交易平台申購統計

表八 票券保管結算交割統計表

 票券保管結算交割統計 - 初級市場發行量

 票券保管結算交割統計 - 次級市場交易量

為愛惜地球資源、響應環保，「有價證券集中保管個別股票異動月分析表－上市證券、上櫃證券、興櫃股票」、「可轉換公司債月分析表」、「認購售權證月分析表」等資料，投資人可逕自本公司官方網站之「統計資訊」(www.tdcc.com.tw) 查詢相關資料。

表一 集中保管帳戶異動統計表

Table 1. Number of Central Depository Accounts

民國一〇四年九月

Sep. 2015

單位：戶

Unit : Accounts

年 Year 月份 Month	項目 Item	新 開 戶 數 Newly opened	解 約 戶 數 Cancelled	總 開 戶 數 Net Change	累 計 開 戶 數 Total
88 年 (1999)		1,613,338	378,661	1,234,677	8,914,733
89 年 (2000)		4,474,761	3,053,424	1,421,337	10,336,070
90 年 (2001)		1,287,951	751,639	536,312	10,872,382
91 年 (2002)		2,404,437	1,824,769	579,668	11,452,050
92 年 (2003)		1,686,195	1,246,090	440,105	11,892,155
93 年 (2004)		1,191,870	552,643	639,227	12,531,377
94 年 (2005)		805,344	491,713	313,631	12,845,007
95 年 (2006)		1,392,598	1,035,171	357,427	13,202,434
96 年 (2007)		1,814,692	1,341,428	473,264	13,675,698
97 年 (2008)		822,327	475,055	347,272	14,022,970
98 年 (2009)		2,002,775	1,700,284	302,491	14,325,461
99 年 (2010)		754,660	226,536	528,124	14,853,585

統計資訊

續上頁

年 Year 月份 Month	項目 Item	新 開 戶 數 Newly opened	解 約 戶 數 Cancelled	總 開 戶 數 Net Change	累 計 開 戶 數 Total
100 年 (2011)		1,781,067	1,718,563	62,504	14,918,163
101 年 (2012)		2,407,039	2,031,780	375,259	15,293,422
102 年 (2013)		1,290,053	958,323	331,730	15,625,152
103 年 (2014)		1,021,641	627,041	394,600	16,019,752
103 年 10 月		135,040	102,353	32,687	15,963,769
103 年 11 月		54,843	29,454	25,389	15,989,158
103 年 12 月		40,930	10,336	30,594	16,019,752
104 年 1 月		48,702	18,195	30,507	16,050,259
104 年 2 月		43,299	19,643	23,656	16,073,915
104 年 3 月		67,728	30,098	37,630	16,111,545
104 年 4 月		64,390	32,574	31,816	16,143,361
104 年 5 月		48,402	21,098	27,304	16,170,665
104 年 6 月		37,244	8,820	28,424	16,199,089
104 年 7 月		38,955	9,267	29,688	16,228,777
104 年 8 月		79,540	46,498	33,042	16,261,819
104 年 9 月		35,341	10,821	24,520	16,286,339

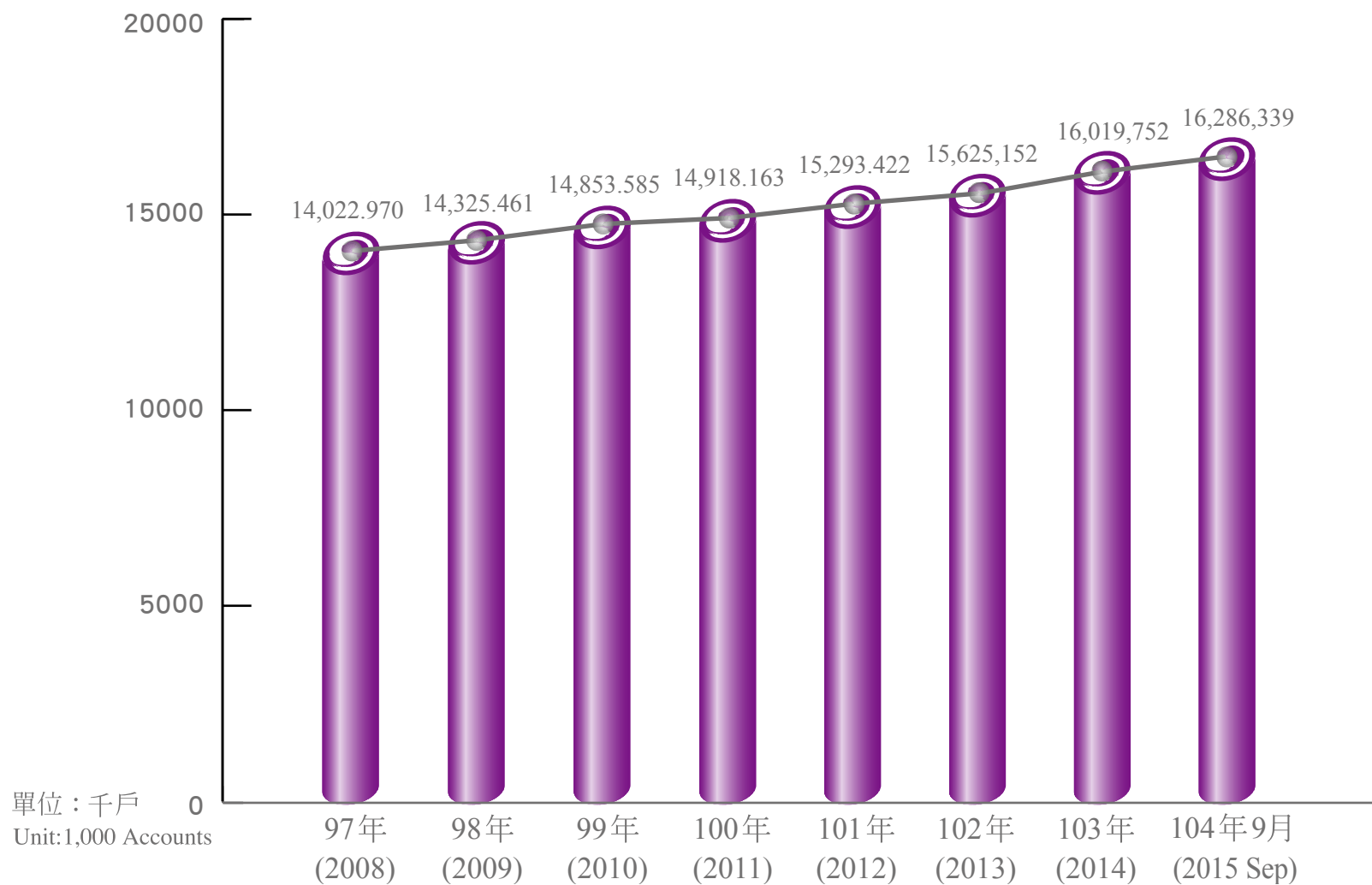
註一：總開戶數指合計當月新開立集中保管帳戶並扣除解約戶之戶數。

註二：累計開戶數指至本月底止之集中保管帳戶數。

註三：統計數據僅供參考。

圖一：集中保管帳戶累計開戶數

Figure 1 : Total Central Depository Accounts



表二之一 集中保管有價證券業務概況表

Table 2-1. Highlights of Securities Under Central Custody

民國一〇四年九月

Sep. 2015

單位：千股

Unit : 1,000 Shares

項目 Item 年 Year 月份 Month	無實體登錄 Dematerialized Securities					實體保管 Physical Securities					總保管股數 Total Shares (K) =(E)+(J)
	上市 (櫃) 證券 Outstanding Listed Shares			其他 Others (D)	合計 Total (E) =(A)+(B) +(C)+(D)	上市 (櫃) 證券 Outstanding Listed Shares			其他 Others (I)	合計 Total (J) =(F)+(G) +(H)+(I)	
	上市 TWSE Shares (A)	上櫃 GTSM Shares (B)	興櫃 Emerging Stocks (C)			上市 TWSE Shares (F)	上櫃 GTSM Shares (G)	興櫃 Emerging Stocks (H)			
91 年 (2002)	12,204,087	809,236	6,826	10,000	13,030,149	330,171,219	50,331,613	1,066,833	24,665,136	406,234,801	419,264,950
92 年 (2003)	26,615,111	2,279,802	0	26,465,831	55,360,744	369,814,442	54,405,421	3,488,520	26,971,445	454,679,828	510,040,572
93 年 (2004)	34,164,646	5,498,430	6,601,837	26,340,206	72,605,119	395,865,771	51,377,909	8,082,119	31,343,009	486,668,808	559,273,927
94 年 (2005)	50,241,364	6,062,129	6,636,402	5,446,126	68,386,021	428,920,397	53,217,082	9,673,948	35,926,396	527,737,823	596,123,844
95 年 (2006)	90,399,780	16,895,830	14,946,389	15,152,234	137,394,233	408,491,461	53,720,101	8,485,447	36,220,160	506,917,169	644,311,402
96 年 (2007)	148,932,586	25,603,836	12,595,352	42,340,858	229,472,632	387,551,180	49,604,831	8,413,139	47,451,304	493,020,454	722,493,086
97 年 (2008)	206,553,060	30,929,595	14,763,859	83,231,880	335,478,394	363,840,269	36,963,885	8,359,142	105,261,031	514,424,328	849,902,722
98 年 (2009)	239,891,423	38,645,721	16,158,877	132,612,021	427,308,042	358,637,334	41,238,125	8,500,569	102,847,662	511,223,690	938,531,732
99 年 (2010)	622,706,420	78,920,676	34,172,025	149,467,451	885,266,572	29,925,276	527,189	147,863	107,543,678	138,144,006	1,023,410,578
100 年 (2011)	715,117,881	85,707,473	36,212,358	148,812,753	985,850,465	0	0	0	109,907,302	109,907,302	1,095,757,767
101 年 (2012)	732,118,499	79,966,919	33,541,441	161,299,204	1,006,926,063	0	0	0	115,518,303	115,518,303	1,122,444,366

續上頁

項目 Item 年 Year 月份 Month	無實體登錄 Dematerialized Securities					實體保管 Physical Securities					總保管股數 Total Shares (K) =(E)+(J)
	上市 (櫃) 證券 Outstanding Listed Shares			其他 Others (D)	合計 Total (E) =(A)+(B) +(C)+(D)	上市 (櫃) 證券 Outstanding Listed Shares			其他 Others (I)	合計 Total (J) =(F)+(G) +(H)+(I)	
	上市 TWSE Shares (A)	上櫃 GTSM Shares (B)	興櫃 Emerging Stocks (C)			上市 TWSE Shares (F)	上櫃 GTSM Shares (G)	興櫃 Emerging Stocks (H)			
102 年 (2013)	755,999,350	84,256,997	30,390,871	164,931,590	1,035,578,808	0	0	0	112,757,890	112,757,890	1,148,336,698
103 年 (2014)	762,482,385	86,713,433	33,672,860	163,701,447	1,046,570,126	0	0	0	111,858,494	111,858,494	1,158,428,619
103 年 10 月	760,264,686	88,530,114	33,251,205	169,315,965	1,051,361,970	0	0	0	112,277,291	112,277,291	1,163,639,261
103 年 11 月	761,575,848	87,646,669	33,498,816	172,039,599	1,054,760,932	0	0	0	111,914,991	111,914,991	1,166,675,923
103 年 12 月	762,482,385	86,713,433	33,672,860	163,701,447	1,046,570,126	0	0	0	111,858,494	111,858,494	1,158,428,619
104 年 1 月	764,385,335	86,896,240	33,826,198	167,442,172	1,052,549,945	0	0	0	111,819,111	111,819,111	1,164,369,055
104 年 2 月	762,116,220	86,857,088	33,982,569	168,334,589	1,051,290,466	0	0	0	111,783,786	111,783,786	1,163,074,252
104 年 3 月	764,642,446	87,956,656	33,713,875	165,880,830	1,052,193,807	0	0	0	111,758,951	111,758,951	1,163,952,758
104 年 4 月	767,777,183	88,577,233	34,659,790	171,697,985	1,062,712,191	0	0	0	111,745,421	111,745,421	1,174,457,612
104 年 5 月	773,578,148	89,380,887	34,665,901	172,309,015	1,069,933,950	0	0	0	111,969,409	111,969,409	1,181,903,359
104 年 6 月	778,881,939	89,608,277	35,123,080	169,864,764	1,073,478,060	0	0	0	111,949,563	111,949,563	1,185,427,622
104 年 7 月	778,925,731	91,086,252	35,076,166	174,265,810	1,079,353,959	0	0	0	114,921,095	114,921,095	1,194,275,054
104 年 8 月	785,131,611	90,164,453	35,556,751	172,310,304	1,083,163,119	0	0	0	114,908,519	114,908,519	1,198,071,638
104 年 9 月	791,943,115	90,190,168	35,617,726	178,123,535	1,095,874,544	0	0	0	114,861,730	114,861,730	1,210,736,274

註一：本表有價證券包含上市、上櫃及興櫃股票、受益憑證、存託憑證、認購(售)權證、轉(交)換公司債(面額新台幣一百元換算為一股)等。

註二：上櫃證券及興櫃股票，分別自 83 年 12 月、90 年 12 月納入集保制度。

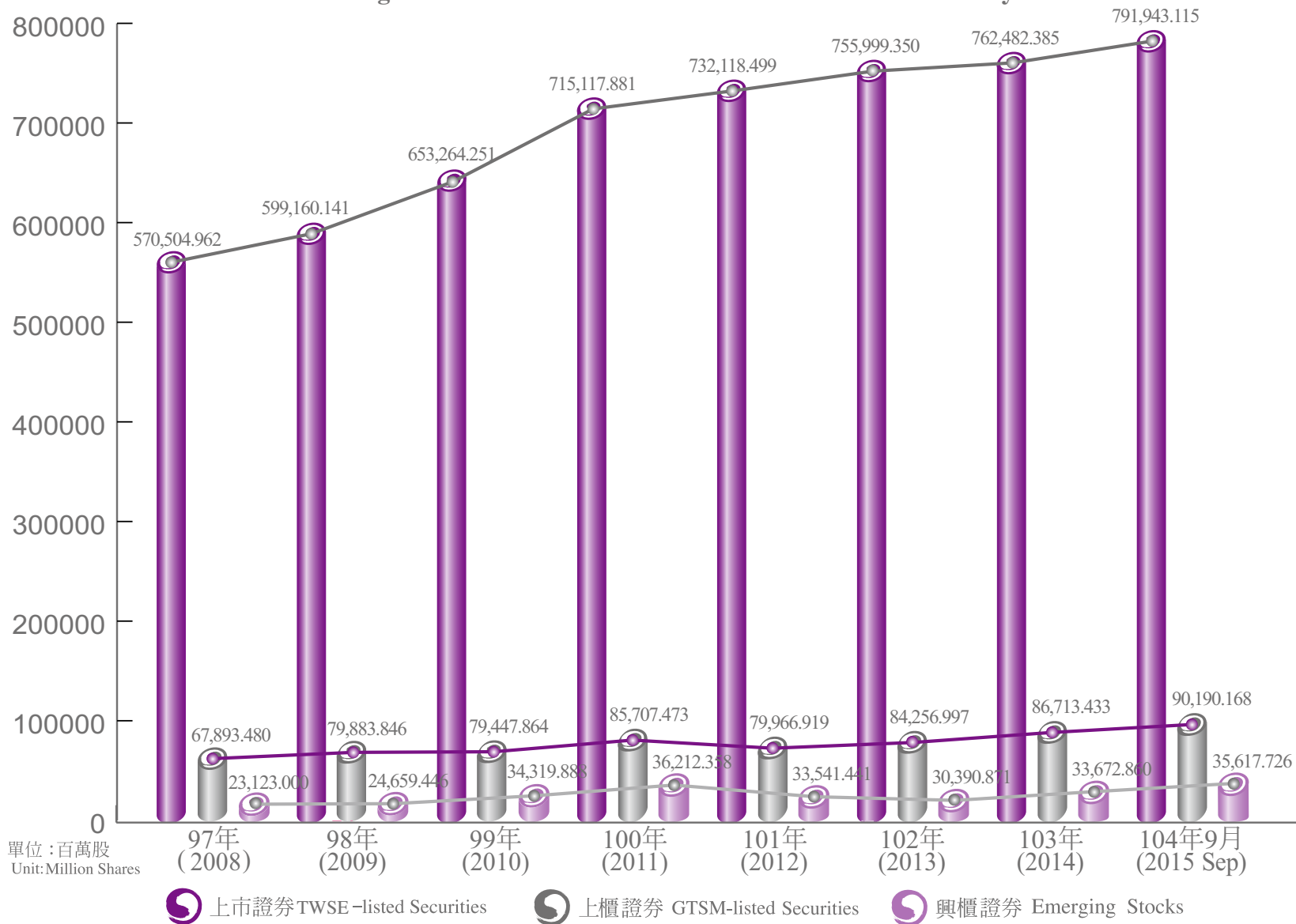
註三：上市(櫃)證券自 100 年 7 月 29 日起全面無實體登錄。

註四：其他包含終止上市(櫃)、限制上市(櫃)、未上市(櫃)及私募等有價證券。

註五：各欄位千股數採四捨五入計，統計數據僅供參考。

圖二：集中保管有價證券總保管股數

Figure 2 : Total Shares of Securities Under Central Custody



表二之二 集中保管有價證券保管統計表

Table 2-2. Statistics of Securities Under Central Custody

民國一〇四年九月

Sep. 2015

單位：張、千股

Unit : Pieces, 1,000 Shares

項目 Item 年 Year 月份 Month	無實體登錄 Dematerialized Securities		實體保管 Physical Securities			總保管股數 Total Shares		
	股數 Shares(A)	佔總保管股數 比例 Percentage (A)/(E)	張數 Pieces	股數 Shares(B)	佔總保管股數 比例 Percentage (B)/(E)	上市(櫃)證券 股數 Listed Securities (C)	未上市(櫃)證 券股數 Unlisted Securities (D)	合計 Total (E) =(A)+(B)=(C)+(D)
91 年 (2002)	13,030,149	3.11	76,372,678	406,234,801	96.89	414,628,122	4,636,828	419,264,950
92 年 (2003)	55,360,744	10.85	77,900,407	454,679,828	89.15	456,603,296	53,437,276	510,040,572
93 年 (2004)	72,605,119	12.98	78,630,537	486,668,808	87.02	501,590,712	57,683,215	559,273,927
94 年 (2005)	68,386,021	11.47	74,269,752	527,737,823	88.53	554,751,322	41,372,522	596,123,844
95 年 (2006)	137,394,233	21.32	68,315,704	506,917,169	78.68	592,939,008	51,372,394	644,311,402
96 年 (2007)	229,472,632	31.76	62,156,921	493,020,454	68.24	632,700,924	89,792,162	722,493,086
97 年 (2008)	335,478,394	39.47	58,652,814	514,424,328	60.53	661,521,443	188,381,279	849,902,722
98 年 (2009)	427,308,042	45.53	55,256,364	511,223,690	54.47	703,703,432	234,828,300	938,531,732
99 年 (2010)	885,266,572	86.50	11,988,978	138,144,006	13.50	767,032,004	256,378,574	1,023,410,578
100 年 (2011)	985,850,465	89.97	8,250,158	109,907,302	10.03	837,037,712	258,720,055	1,095,757,767
101 年 (2012)	1,006,926,063	89.71	8,040,689	115,518,303	10.29	845,626,859	276,817,507	1,122,444,366

統計資訊

續上頁

項目 Item 年 Year 月份 Month	無實體登錄 Dematerialized Securities		實體保管 Physical Securities			總保管股數 Total Shares		
	股數 Shares(A)	佔總保管股數 比例 Percentage (A)/(E)	張數 Pieces	股數 Shares(B)	佔總保管股數 比例 Percentage (B)/(E)	上市(櫃)證券 股數 Listed Securities (C)	未上市(櫃)證 券股數 Unlisted Securities (D)	合計 Total (E) =(A)+(B)=(C)+(D)
102 年 (2013)	1,035,578,808	90.18	7,850,020	112,757,890	9.82	870,647,218	277,689,480	1,148,336,698
103 年 (2014)	1,046,570,126	90.34	7,737,061	111,858,494	9.66	882,868,678	275,559,941	1,158,428,619
103 年 10 月	1,051,361,970	90.35	7,814,968	112,277,291	9.65	882,046,005	281,593,256	1,163,639,261
103 年 11 月	1,054,760,932	90.41	7,748,207	111,914,991	9.59	882,721,333	283,954,590	1,166,675,923
103 年 12 月	1,046,570,126	90.34	7,737,061	111,858,494	9.66	882,868,678	275,559,941	1,158,428,619
104 年 1 月	1,052,549,945	90.40	7,730,254	111,819,111	9.60	885,107,773	279,261,282	1,164,369,055
104 年 2 月	1,051,290,466	90.39	7,726,868	111,783,786	9.61	882,955,877	280,118,375	1,163,074,252
104 年 3 月	1,052,193,807	90.40	7,716,931	111,758,951	9.60	886,312,977	277,639,781	1,163,952,758
104 年 4 月	1,062,712,191	90.49	7,711,386	111,745,421	9.51	891,014,206	283,443,406	1,174,457,612
104 年 5 月	1,069,933,950	90.53	7,700,579	111,969,409	9.47	897,624,935	284,278,424	1,181,903,359
104 年 6 月	1,073,478,060	90.56	7,693,207	111,949,563	9.44	903,613,295	281,814,327	1,185,427,622
104 年 7 月	1,079,353,959	90.38	7,689,776	114,921,095	9.62	905,088,149	289,186,905	1,194,275,054
104 年 8 月	1,083,163,119	90.41	7,680,328	114,908,519	9.59	910,852,815	287,218,822	1,198,071,638
104 年 9 月	1,095,874,544	90.51	7,672,698	114,861,730	9.49	917,751,010	292,985,264	1,210,736,274

註一：本表有價證券包含上市、上櫃及興櫃股票、受益憑證、存託憑證、認購（售）權證、轉（交）換公司債（面額新台幣一百元換算為一股）等。

註二：未上市（櫃）證券係指上市（櫃）證券以外之有價證券（含終止上市（櫃）、限制上市（櫃）、未上市（櫃）及私募等有價證券）。

註三：上櫃證券及興櫃股票，分別自 83 年 12 月、90 年 12 月納入集保制度。

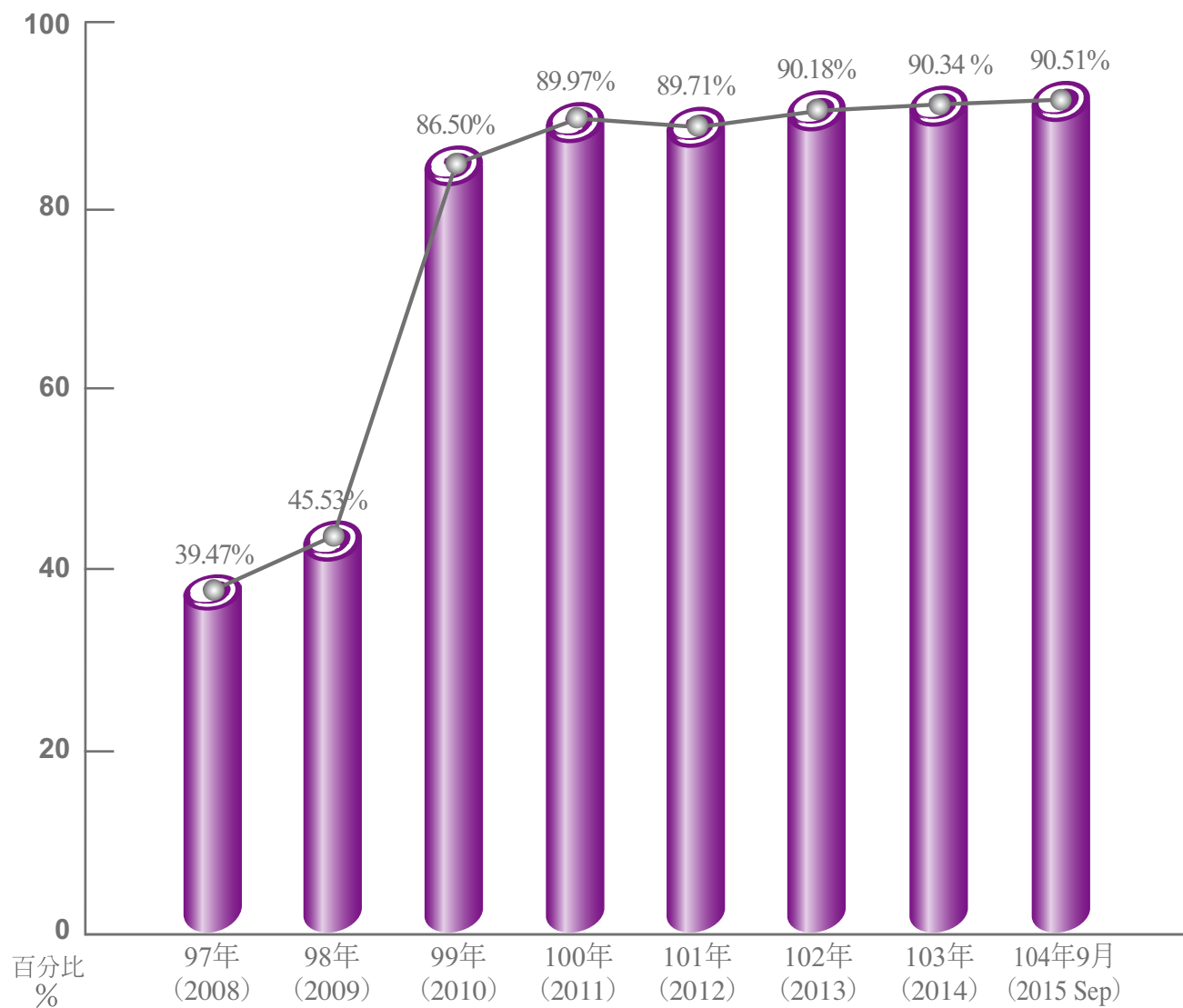
註四：初次上市（櫃）股票及已上市（櫃）增資發行新股、發行公司債及銀行於國內發行新臺幣金融債券，自 95 年 7 月起全面無實體發行。

註五：上市（櫃）證券自 100 年 7 月 29 日起全面無實體登錄。

註六：各欄位千股數採四捨五入計，統計數據僅供參考。

圖三：集中保管有價證券無實體佔總保管股數比例

Figure 3 : Percentage of Dematerialized Securities Under Central Custody



表三 集中保管債券收付統計表
Table 3. Statistics of Bonds Deposit / Withdrawal

民國一〇四年九月

Sep. 2015

單位：張、百萬元

Unit：Pieces、Million NT

項目 Item 年 Year 月份 Month	收 存 Deposit / Credit		付 出 Withdrawal / Debit		餘 額 Balance	
	張 數 Pieces	金 額 Amount	張 數 Pieces	金 額 Amount	張 數 Pieces	金 額 Amount
88 年 (1999)	25,998	30,031	27,651	31,553	2,740	2,015
89 年 (2000)	10,649	23,406	11,145	23,341	2,244	2,080
90 年 (2001)	8,861	41,556	9,053	41,409	2,052	2,228
91 年 (2002)	5,018	26,442	5,606	27,028	1,464	1,642
92 年 (2003)	14,340	48,959	14,582	45,693	1,222	4,908
93 年 (2004)	1,247	12,411	954	1,376	1,515	15,943
94 年 (2005)	844	414,569	360	138,687	1,999	291,825
95 年 (2006)	0	392,907	1,137	11,040	862	673,585
96 年 (2007)	120	304,954	60	42,006	922	936,791
97 年 (2008)	0	468,901	1	106,169	921	1,298,455
98 年 (2009)	0	329,489	300	128,861	621	1,500,091
99 年 (2010)	0	541,926	500	156,503	121	1,885,064

統計資訊

續上頁

項目 Item 年 Year 月份 Month	收 存 Deposit / Credit		付 出 Withdrawal / Debit		餘 額 Balance	
	張 數 Pieces	金 額 Amount	張 數 Pieces	金 額 Amount	張 數 Pieces	金 額 Amount
100 年 (2011)	0	644,003	121	366,948	0	2,162,458
101 年 (2012)	0	621,481	0	176,419	0	2,616,091
102 年 (2013)	0	523,998	0	331,482	0	2,808,696
103 年 (2014)	0	705,081	0	363,314	0	3,157,450
103 年 10 月	0	65,182	0	25,140	0	3,028,604
103 年 11 月	0	85,507	0	21,895	0	3,093,942
103 年 12 月	0	103,702	0	44,813	0	3,157,450
104 年 1 月	0	18,889	0	34,486	0	3,140,180
104 年 2 月	0	20,593	0	8,176	0	3,151,848
104 年 3 月	0	61,343	0	30,051	0	3,182,764
104 年 4 月	0	28,025	0	46,561	0	3,157,204
104 年 5 月	0	35,390	0	34,168	0	3,159,515
104 年 6 月	0	92,745	0	85,491	0	3,169,527
104 年 7 月	0	34,882	0	19,572	0	3,190,274
104 年 8 月	0	53,690	0	28,990	0	3,220,394
104 年 9 月	0	47,085	0	19,915	0	3,256,459

註一：自 95 年 7 月 1 日起新發行之債券採無實體發行。

註二：以外幣計價的國際債券係自 95 年 11 月納入集保制度。

註三：自 97 年 6 月 23 日起債券收付金額由原始發行面額調整為本金餘額列示。

註四：101 年底以後到期實體債券於 100 年 3 月 28 日起完成全面無實體登錄。

註五：統計數據僅供參考。

統計資訊

表四 集中保管有價證券帳簿劃撥統計表

Table 4. Statistics of Book-entry Operations

民國一〇四年九月

Sep. 2015

單位：千股，萬元

Unit : 1,000 Shares , 10,000 NT

項目 Item 年 Year 月份 Month	上 市 證 券 TWSE-listed Securities		櫃 檯 證 券 GTSM Securities					
			上 櫃 證 券 GTSM-listed Securities		興 櫃 股 票 Emerging Stocks		店 頭 議 價 債 券 OTC Negotiated Bonds	
	總 成 交 量 Total Trading Volume	平均每日成交量 Average Daily Trading Volume	總 成 交 量 Total Trading Volume	平均每日成交量 Average Daily Trading Volume	總 成 交 量 Total Trading Volume	平均每日成交量 Average Daily Trading Volume	總 成 交 金 額 Total Trading Value	平均每日成交金額 Average Daily Trading Value
88 年 (1999)	689,643,146	2,558,105	49,004,837	181,099	0	0	1,152,970	4,776
89 年 (2000)	647,962,586	2,463,148	88,490,440	335,888	0	0	30,920	113
90 年 (2001)	604,276,814	2,446,118	79,800,651	321,609	0	0	10,840	46
91 年 (2002)	877,137,250	3,524,860	102,763,975	417,555	335,444	1,378	1,000	43
92 年 (2003)	969,398,890	3,896,369	101,797,701	403,545	1,077,729	4,232	0	0
93 年 (2004)	1,099,225,181	4,424,693	157,034,174	629,899	1,981,331	7,957	0	0
94 年 (2005)	789,310,696	3,206,667	120,893,143	491,761	2,990,375	11,983	78,595,006	616,182
95 年 (2006)	890,105,619	3,609,421	172,751,358	698,897	4,297,665	17,605	188,078,474	756,703
96 年 (2007)	1,160,298,399	4,637,982	263,935,342	1,056,449	6,378,343	25,616	329,505,253	1,332,480
97 年 (2008)	1,090,424,878	4,395,032	143,584,443	577,198	3,328,405	13,324	489,946,152	1,958,030
98 年 (2009)	1,198,170,802	4,755,049	182,428,695	718,822	5,028,561	19,610	444,330,194	1,770,996
99 年 (2010)	968,842,697	3,953,756	151,933,352	621,120	5,544,194	22,783	894,236,455	3,608,147

統計資訊

續上頁

項目 Item 年 Year 月份 Month	上市證券 TWSE-listed Securities		櫃檯證券 GTSM Securities					
			上櫃證券 GTSM-listed Securities		興櫃股票 Emerging Stocks		店頭議價債券 OTC Negotiated Bonds	
	總成交量 Total Trading Volume	平均每日成交量 Average Daily Trading Volume	總成交量 Total Trading Volume	平均每日成交量 Average Daily Trading Volume	總成交量 Total Trading Volume	平均每日成交量 Average Daily Trading Volume	總成交金額 Total Trading Value	平均每日成交金額 Average Daily Trading Value
100 年 (2011)	69,519,509	4,965,679	11,042,143	788,724	457,311	32,665	45,208,689	3,229,192
101 年 (2012)	791,881,834	3,185,253	120,501,523	483,321	5,795,470	23,056	931,864,336	3,738,959
102 年 (2013)	907,821,461	3,680,583	171,727,361	693,056	7,027,501	29,107	928,756,346	3,806,074
103 年 (2014)	1,245,818,051	5,001,156	297,435,898	1,200,263	7,404,103	30,127	911,606,280	3,668,071
103 年 10 月	114,145,886	5,188,449	22,338,645	1,015,393	457,064	20,776	82,151,520	3,734,160
103 年 11 月	103,391,636	5,169,582	19,036,751	951,838	338,617	16,931	82,382,835	4,119,142
103 年 12 月	125,513,491	5,229,729	27,103,418	1,129,309	558,076	23,253	101,191,451	4,216,310
104 年 1 月	107,859,926	5,392,996	21,328,789	1,066,439	649,496	32,475	81,678,428	4,083,921
104 年 2 月	54,618,000	4,201,385	10,764,831	828,064	359,928	27,687	62,265,979	4,789,691
104 年 3 月	111,591,097	5,072,323	29,731,707	1,351,441	817,268	37,149	90,556,742	4,116,216
104 年 4 月	112,044,487	5,602,224	24,017,469	1,200,873	644,467	32,223	76,324,404	3,816,220
104 年 5 月	111,735,772	5,586,789	23,282,741	1,164,137	472,826	23,641	136,446,325	6,822,316
104 年 6 月	109,886,555	5,232,693	23,919,191	1,139,009	433,086	20,623	81,791,221	3,894,820
104 年 7 月	115,016,030	5,228,001	23,499,746	1,068,170	499,777	22,717	81,547,918	3,706,724
104 年 8 月	109,831,603	5,230,076	16,517,415	786,544	406,315	19,348	86,928,158	4,139,436
104 年 9 月	86,165,770	4,308,288	16,727,984	836,399	333,382	16,669	82,482,239	4,124,112

註一：本表有價證券包含上市、上櫃及興櫃股票、受益憑證、存託憑證、認購（售）權證、轉（交）換公司債（面額新台幣一百元換算為一股）等。

註二：店頭議價債券指證券商使用本公司連線之電腦設備，進行債券之附條件或買賣斷交易；其成交金額指債券面額之合計金額。

註三：統計數據僅供參考。

表五 帳簿劃撥配發新股統計表

Table 5. Statistics of New-share Distribution by Book-entry Transfer

民國一〇四年九月

Sep. 2015

單位：股、戶次、家次

Unit：Shares、Accounts、Times

年 Year 月份 Month	項目 Item	簽約家數 Numbers of Contracted Companies	家次 Times	戶次 Accounts	股數 Shares
88 年 (1999)		744	1,935	14,696,290	28,762,735,936
89 年 (2000)		854	2,302	17,299,888	36,725,263,976
90 年 (2001)		981	1,790	16,919,362	55,352,030,979
91 年 (2002)		1,155	3,718	15,356,683	73,465,854,214
92 年 (2003)		1,303	6,460	13,166,111	89,399,028,786
93 年 (2004)		1,490	11,448	14,971,067	84,521,581,778
94 年 (2005)		1,577	13,997	15,990,325	88,912,437,454
95 年 (2006)		1,599	17,161	15,947,136	97,749,999,640
96 年 (2007)		1,600	24,873	16,530,326	171,865,573,998
97 年 (2008)		1,600	51,850	21,976,003	289,076,363,335
98 年 (2009)		1,602	90,699	20,614,774	339,535,953,852
99 年 (2010)		1,602	142,998	23,140,266	465,857,737,999

統計資訊

續上頁

年 Year 月份 Month	項目 Item	簽約家數 Numbers of Contracted Companies	家次 Times	戶次 Accounts	股數 Shares
100 年 (2011)		1,602	156,882	25,231,424	507,760,358,511
101 年 (2012)		1,929	168,012	20,479,006	484,531,703,857
102 年 (2013)		1,966	181,150	18,959,079	517,421,476,955
103 年 (2014)		2,043	199,901	19,602,923	544,428,085,135
103 年 10 月		2,015	18,849	2,810,539	53,028,274,843
103 年 11 月		2,029	16,272	2,079,033	41,003,191,734
103 年 12 月		2,043	19,099	1,032,864	43,085,226,241
104 年 1 月		2,047	17,668	905,487	51,847,613,482
104 年 2 月		2,049	12,020	780,099	27,115,180,395
104 年 3 月		2,055	20,235	1,300,741	43,338,823,585
104 年 4 月		2,061	18,394	934,006	52,132,333,534
104 年 5 月		2,068	17,323	906,922	42,907,353,484
104 年 6 月		2,075	18,810	954,190	44,235,097,333
104 年 7 月		2,081	19,831	1,051,921	52,681,162,623
104 年 8 月		2,087	18,330	1,640,677	47,515,506,223
104 年 9 月		2,093	17,324	4,137,568	52,029,983,249

註一：本項作業係自八十一年開始辦理。

註二：簽約家數指與本公司簽訂帳簿劃撥配發有價證券合約之發行公司家數。

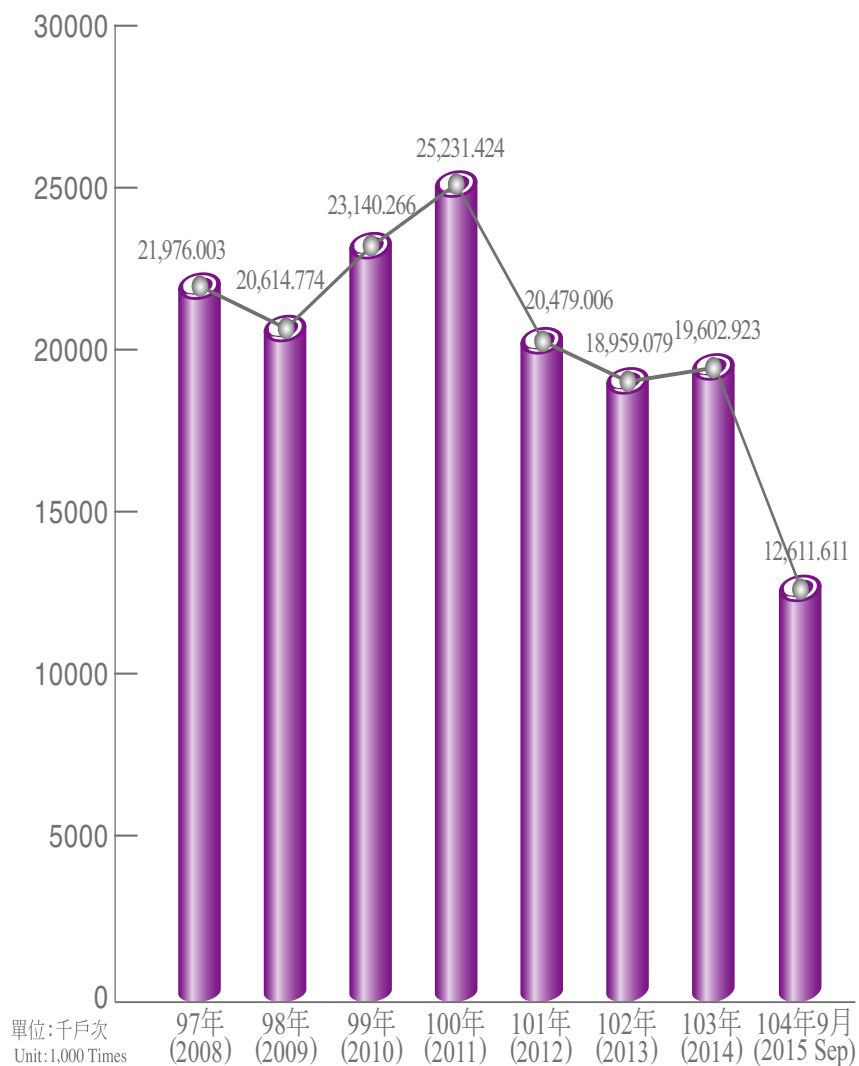
註三：家次指所有辦理帳簿劃撥配發新股之發行公司次數。

註四：戶次指所有辦理帳簿劃撥配發新股之集中保管帳戶次數。

註五：統計數據僅供參考。

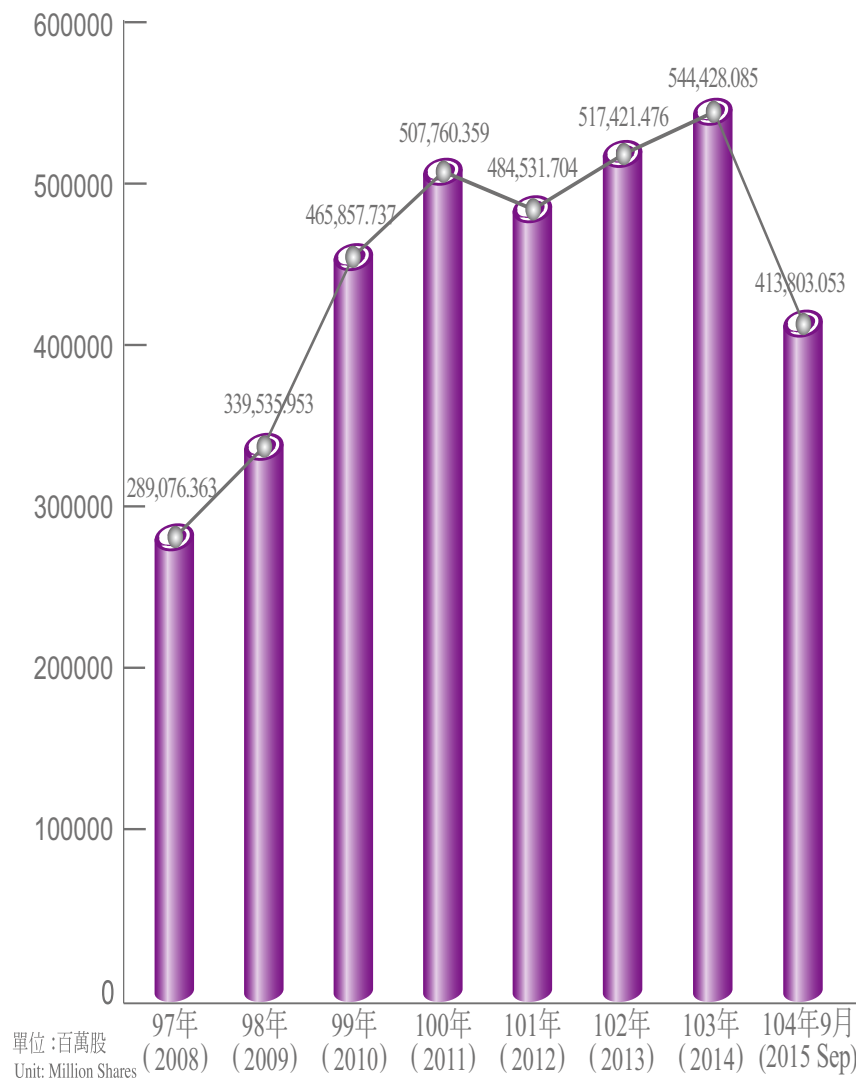
圖四：帳簿劃撥配發新股 戶次

Figure 4 : Number of Accounts involved in New-share Distribution



圖五：帳簿劃撥配發新股 股數

Figure 5 : Number of Distributed New Shares



表六 集中保管有價證券帳簿劃撥設質交付統計表
Table 6. Statistics of Book-entry Operations for Pledged Securities Under Central Custody

民國一〇四年九月

Sep. 2015

 單位：股
 Unit：Shares

項目 Item 年 Year 月份 Month	質 權 設 定 Securities put in pledge		質 權 解 除 / 實 行 質 權 Cancellation / Execution of Pledge		設 質 餘 額 Balance of Pledged Securities		
	筆 數 Number of Transaction	股 數 Shares	筆 數 Number of Transaction	股 數 Shares	筆 數 Number of Transaction	股 數 Shares	成 長 率 % Growth Rate
88 年 (1999)	15,657	14,875,707,280	25,107	11,774,376,747	30,849	28,295,458,205	11.36
89 年 (2000)	17,190	30,093,105,657	22,946	11,933,710,224	33,201	46,132,920,541	63.04
90 年 (2001)	9,184	10,930,750,372	21,182	10,443,424,166	29,763	46,620,246,747	1.06
91 年 (2002)	8,725	9,613,196,686	19,968	13,984,921,712	26,717	42,248,521,721	-9.38
92 年 (2003)	7,635	10,317,342,456	15,734	11,394,312,886	24,049	41,177,408,645	-2.54
93 年 (2004)	9,708	11,450,066,353	15,769	10,435,962,497	24,157	42,191,512,501	2.46
94 年 (2005)	6,732	15,811,996,698	14,058	8,620,679,888	22,972	49,382,829,311	17.04
95 年 (2006)	8,682	23,261,216,589	17,256	21,858,422,014	20,963	50,785,623,886	2.84
96 年 (2007)	7,858	12,551,376,804	15,837	13,597,708,105	19,223	49,739,292,585	-2.06
97 年 (2008)	9,950	25,780,972,991	11,541	15,435,958,955	20,983	60,084,306,621	20.80
98 年 (2009)	5,303	13,620,556,075	11,784	18,286,432,748	18,448	55,418,429,948	-7.77
99 年 (2010)	6,214	10,484,870,307	9,756	15,984,411,257	18,765	49,918,888,999	-9.92

統計資訊

續上頁

項目 Item 年 Year 月份 Month	質 權 設 定 Securities put in pledge		質 權 解 除 / 實 行 質 權 Cancellation / Execution of Pledge		設 質 餘 額 Balance of Pledged Securities		
	筆 數 Number of Transaction	股 數 Shares	筆 數 Number of Transaction	股 數 Shares	筆 數 Number of Transaction	股 數 Shares	成 長 率 % Growth Rate
100 年 (2011)	7,320	13,683,330,524	9,098	12,450,370,982	20,687	51,151,848,541	2.47
101 年 (2012)	6,409	14,854,785,668	9,695	11,768,841,382	21,525	54,237,792,826	6.03
102 年 (2013)	5,817	9,017,496,421	9,611	12,629,830,862	22,156	50,625,458,385	-6.66
103 年 (2014)	6,370	9,193,857,915	9,947	8,995,824,530	22,877	50,823,491,770	0.39
103 年 10 月	753	990,750,210	766	1,076,961,951	22,405	50,420,464,395	-0.17
103 年 11 月	558	514,930,517	602	367,216,788	22,641	50,568,178,125	0.29
103 年 12 月	648	725,443,938	743	470,130,292	22,877	50,823,491,770	0.50
104 年 1 月	465	486,579,206	676	559,339,469	22,952	50,750,731,507	-0.14
104 年 2 月	312	631,936,985	376	504,404,286	23,058	50,878,264,206	0.25
104 年 3 月	502	602,879,886	788	612,307,016	23,158	50,868,837,077	-0.02
104 年 4 月	498	665,727,048	783	887,626,098	23,250	50,646,938,027	-0.44
104 年 5 月	547	772,553,347	601	585,725,638	23,484	50,833,765,736	0.37
104 年 6 月	784	1,031,475,669	773	821,352,417	23,819	51,043,888,988	0.41
104 年 7 月	971	1,041,295,742	853	497,322,309	24,310	51,587,862,421	1.07
104 年 8 月	1,304	1,779,050,470	976	660,715,323	25,071	52,706,197,568	2.17
104 年 9 月	489	990,621,314	629	590,991,062	25,237	53,105,827,820	0.76

註一：本項作業係自八十三年五月開始辦理。

註二：本表有價證券包含上市、上櫃及興櫃股票、受益憑證、存託憑證、認購（售）權證、轉（交）換公司債（面額新台幣一百元換算為一股）等。

註三：成長率指本月（年）設質股數餘額與前月（年）設質股數餘額之增減比例。

註四：本表不含外幣債券。

註五：統計數據僅供參考。

表七 境外基金交易平台業務量統計表

Table 7. Total Transaction Volume on Offshore Fund Platform (TDCC FundClear)

民國一〇四年九月

Sep. 2015

單位：筆數、千元

Unit : No. of Transaction, 1,000 NT

項目 Item 年 Year 月份 Month	申 購 Subscription		買 回 Redemption		轉 換 Switch	
	筆 數 Number of Transaction	金 額 Amount	筆 數 Number of Transaction	金 額 Amount	筆 數 Number of Transaction	金 額 Amount
95 年 (2006)	5,623	3,253,480	562	183,229	15	1,340
96 年 (2007)	91,848	14,060,134	13,830	8,066,948	2,368	2,368
97 年 (2008)	248,812	4,646,106	62,346	6,243,773	3,874	3,874
98 年 (2009)	240,787	7,708,065	135,288	4,604,317	6,781	6,781
99 年 (2010)	320,522	10,379,483	232,678	9,039,183	15,476	15,476
100 年 (2011)	407,799	6,837,943	205,763	6,204,226	25,113	25,113
101 年 (2012)	342,475	11,459,738	264,765	7,520,286	34,938	2,093,472
102 年 (2013)	428,095	20,159,630	432,590	18,467,308	57,010	3,814,498
103 年 (2014)	525,168	26,343,215	435,566	21,359,099	66,996	5,961,041
103 年 10 月	45,781	1,811,363	24,575	1,420,016	4,607	418,871

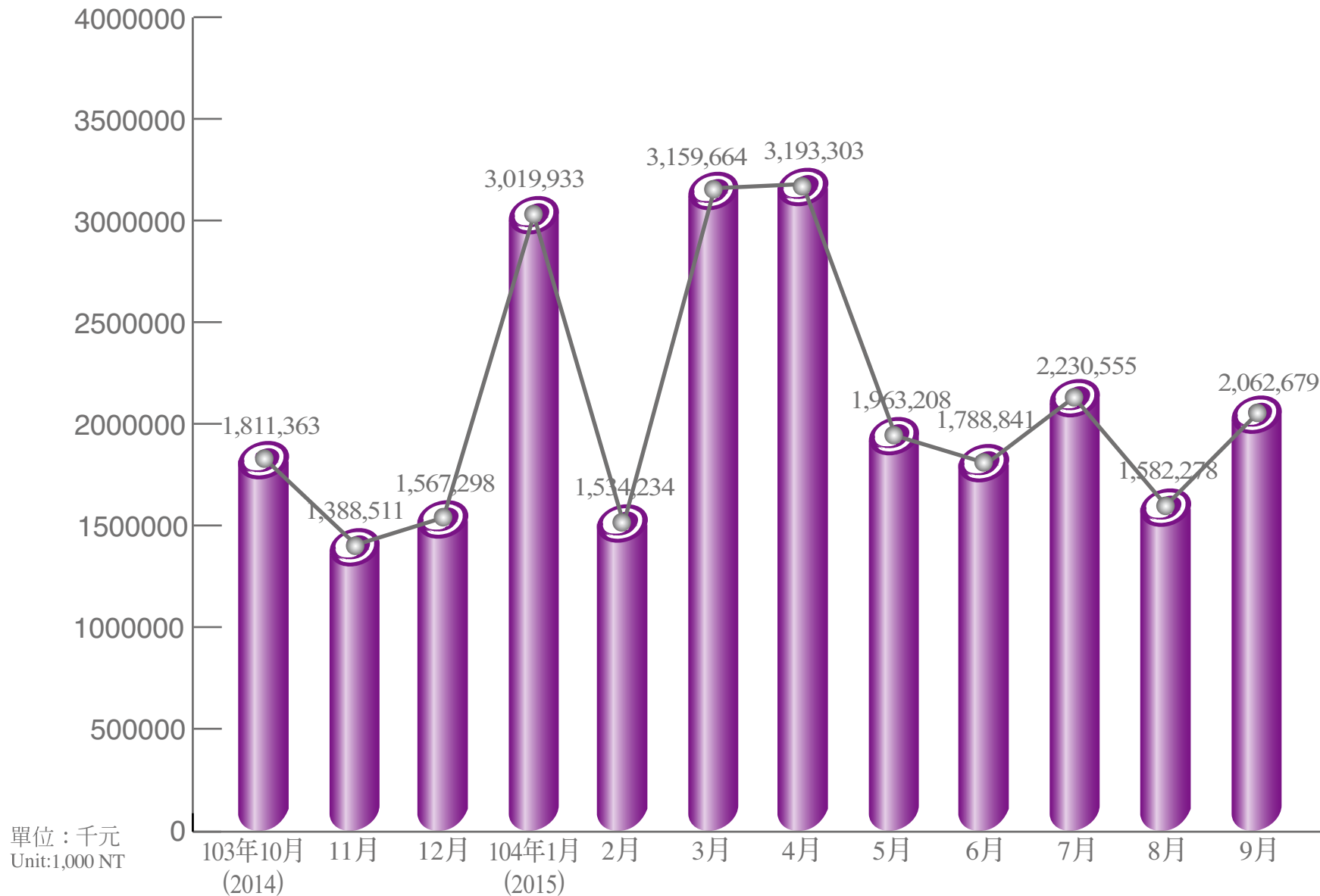
續上頁

項目 Item 年 Year 月份 Month	申 購 Subscription		買 回 Redemption		轉 換 Switch	
	筆 數 Number of Transaction	金 額 Amount	筆 數 Number of Transaction	金 額 Amount	筆 數 Number of Transaction	金 額 Amount
103 年 11 月	44,042	1,388,511	30,647	1,510,032	5,022	493,386
103 年 12 月	47,511	1,567,298	39,309	2,119,344	9,782	1,025,300
104 年 1 月	46,736	3,019,933	37,744	1,423,994	9,398	524,072
104 年 2 月	47,162	1,534,234	24,823	968,718	4,611	514,261
104 年 3 月	95,404	3,159,664	45,592	3,066,238	11,867	1,398,031
104 年 4 月	86,866	3,193,303	63,913	2,884,839	12,798	1,356,066
104 年 5 月	86,662	1,963,208	40,739	2,196,399	9,965	1,211,392
104 年 6 月	86,414	1,788,841	40,695	2,475,579	10,596	1,052,678
104 年 7 月	86,702	2,230,555	51,526	1,676,829	12,568	1,399,704
104 年 8 月	86,460	1,582,278	75,654	3,400,083	16,801	1,929,956
104 年 9 月	80,859	2,062,679	19,853	1,213,296	7,420	741,895

註一：境外基金交易平台業務自九十五年八月上線，係辦理銷售機構以綜合帳戶名義申請之款項收付。
 註二：統計數據僅供參考。

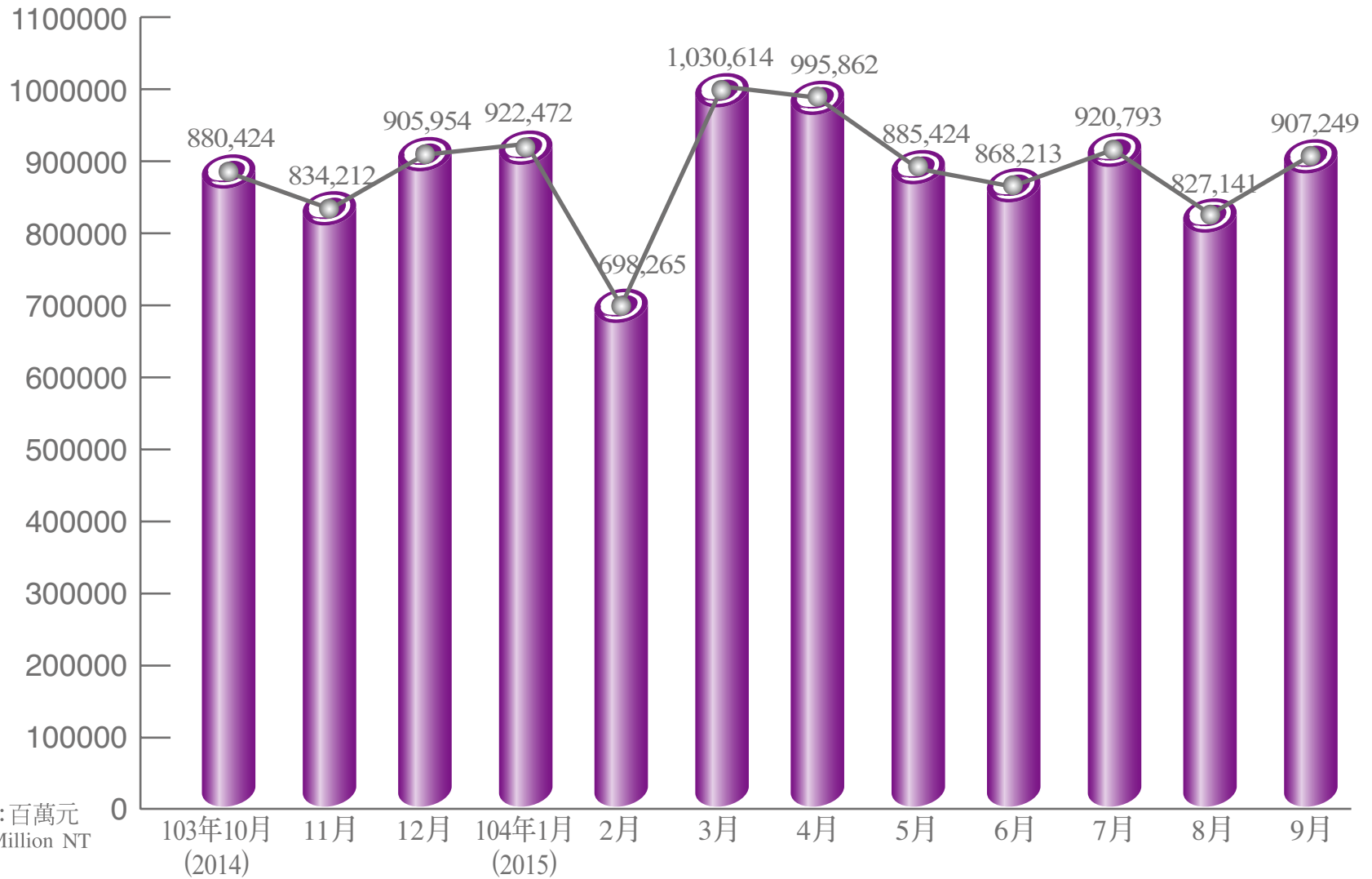
圖六：境外基金交易平台申購統計

Figure 6 : Total Amount of Subscription on Offshore Fund Platform (TDCC FundClear)



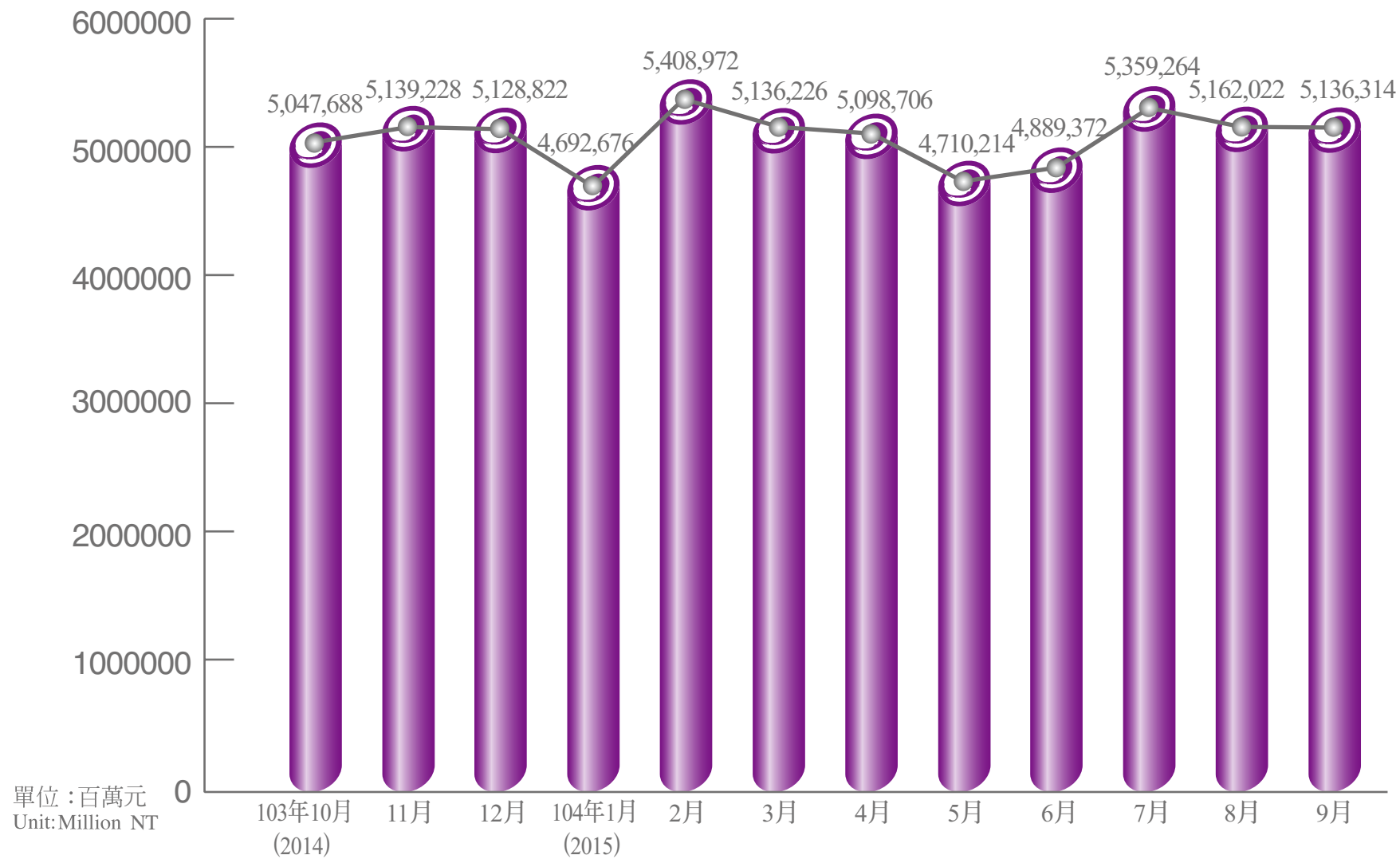
圖七：票券保管結算交割統計-初級市場發行量

Figure 7: Statistics of Bills Clearing & Settlement (Primary Market)



圖八：票券保管結算交割統計-次級市場交易量

Figure 8: Statistics of Bills Clearing & Settlement (Secondary Market)



表八 票券保管結算交割統計表

Table 8. Statistics of Bills Clearing & Settlement

民國一〇四年九月

Sep. 2015

單位：佰萬元

Unit : Million NT

項目 Item 年 Year 月份 Month	初 級 市 場 Primary Market		次 級 市 場 (交 易 量) Secondary Market				合 計 Total
	承 銷 / 首 買 Underwriting /Initial Purchase	兌 償 Redemption	買 賣 斷 Outright	條 件 交 易 Repo	條 件 履 約 Repo Execution	小 計 Subtotal	
93 年 (2004)	4,435,036	3,521,156	8,968,644	14,530,340	13,569,303	37,068,287	45,024,479
94 年 (2005)	6,071,910	6,130,013	13,345,030	25,168,299	25,140,876	63,654,205	75,856,128
95 年 (2006)	6,442,421	6,384,540	13,815,813	27,050,741	27,150,942	68,017,496	80,844,457
96 年 (2007)	6,213,145	6,333,759	12,634,190	26,561,216	26,638,460	65,833,866	78,380,770
97 年 (2008)	6,572,141	6,606,445	13,084,744	25,895,724	26,005,094	64,985,562	78,164,148
98 年 (2009)	5,655,226	5,701,127	10,950,832	20,377,546	20,435,060	51,763,438	63,119,791
99 年 (2010)	6,225,635	6,152,937	12,379,632	22,535,472	22,389,274	57,304,378	69,682,950
100 年 (2011)	6,590,306	6,524,294	13,508,222	23,431,456	23,355,064	60,294,742	73,409,342
101 年 (2012)	7,514,724	7,242,192	14,712,260	21,271,036	21,378,822	57,362,118	72,119,034
102 年 (2013)	9,052,283	8,830,141	16,630,498	19,847,122	19,811,006	56,288,626	74,171,050
103 年 (2014)	10,314,810	10,210,119	18,631,244	19,830,582	19,834,020	58,295,846	78,820,775

統計資訊

續上頁

項目 Item 年 Year 月份 Month	初級市場 Primary Market		次級市場（交易量） Secondary Market				合 計 Total
	承銷 / 首買 Underwriting /Initial Purchase	兌償 Redemption	買賣斷 Outright	條件交易 Repo	條件履約 Repo Execution	小計 Subtotal	
103 年 10 月	880,424	910,892	1,531,866	1,793,244	1,803,712	5,128,822	6,920,138
103 年 11 月	834,212	807,978	1,448,858	1,615,302	1,628,516	4,692,676	6,334,866
103 年 12 月	905,954	921,715	1,638,532	1,882,816	1,887,624	5,408,972	7,236,641
104 年 1 月	922,472	842,945	1,623,220	1,738,234	1,774,772	5,136,226	6,901,643
104 年 2 月	698,265	691,952	1,288,830	1,221,686	1,223,278	3,733,794	5,124,011
104 年 3 月	1,030,614	1,020,596	1,769,638	1,758,298	1,730,630	5,258,566	7,309,776
104 年 4 月	995,862	946,453	1,848,524	1,578,288	1,671,894	5,098,706	7,041,021
104 年 5 月	885,424	941,997	1,542,056	1,593,524	1,574,634	4,710,214	6,537,635
104 年 6 月	868,213	893,790	1,503,362	1,761,610	1,624,400	4,889,372	6,651,375
104 年 7 月	920,793	907,471	1,662,312	1,848,846	1,848,106	5,359,264	7,187,528
104 年 8 月	827,141	871,977	1,508,626	1,804,602	1,848,794	5,162,022	6,861,140
104 年 9 月	907,249	902,048	1,642,418	1,748,282	1,745,614	5,136,314	6,945,611

註一：本項作業係自九十三年四月開始辦理。

註二：統計數據僅供參考。

集保e化

全方位

股東e票通

www.stockvote.com.tw

股東會電子投票平台
網路投票真輕鬆

集保帳戶資料
查詢e指通

集保語音查詢

- 當地電話號碼七碼或八碼地區(含金門)，請撥412-1111，撥通後請再輸入服務代碼111#。
- 當地電話號碼六碼地區請撥41-1111，撥通後請再輸入服務代碼111#。

網際網路查詢

www.tdcc.com.tw

投資理財
e點通

www.fundclear.com.tw

基金資訊觀測站

structurenotes.tdcc.com.tw

境外結構型商品資訊觀測站

一張股票

千百故事



iSTOCK MUSEUM

行動學堂

立即掃描下載



臺灣股票博物館
Taiwan Stock Museum
臺灣集中保管結算所 建置・管理



www.stockmuseum.com.tw
台北市復興北路365號3F (02)2514-1300

集保

facebook

粉絲專頁

PAGE



邀請您來按





週年

SINCE 1989

信賴・安心・守護
臺灣集中保管結算所

地址：台北市復興北路363號11樓 | 電話：02-27195805 | 傳真：02-27195403

ISSN 1818-6483



9 771018 538007

刊物編號 04-10408005



臺灣股票博物館
Taiwan Stock Museum
臺灣集中保管結算所 建置



本刊物採環保用紙及大豆油墨印刷