TOMP 练储算所雙月刊 BIMONTHLY

212 2014.2

Photo Gallery



102.12.24

臺灣股票博物館為慶祝開幕一週年慶, 由丁克華董事長及 金融監督管理委員會證券期貨局吳裕群局長等貴賓共同為活 動揭開序幕。



102.12.27

本公司舉辦「臺灣個人資料保護與管理制度(TPIPAS) dp.mark授證典禮暨茶會」,由經濟部商業司游瑞德司長 頒贈驗證合格證書予丁克華董事長。



103.1.19-25

派員至倫敦參訪Calastone暨赴盧森堡參加第12屆全球證金 高峰會議(GSF Summit)。



102.12.20

本公司慈心社舉辦「行動 愛」慈善義賣活動,義賣款項及 愛心捐獻,全數捐贈安安慢飛天使家庭關懷協會、台東基 督教阿尼色弗兒童之家、快樂一生慈善基金會及金龍發展 基金會。



102.12.5

中央國債登記公司—行來訪,進行業務交流並參觀股票博物館。



102.12.6

本公司基於企業關懷及回饋社會之責任,舉辦「愛心捐血暨血袋捐贈公益活動」,順利募集190袋愛心捐血及捐贈10,000個血袋予台北捐血中心。

期結算・保管國際要聞內容包括「美國證券保管結算公司推出辨識交易額超限之預警系統」、「新加坡證交所與中國證券監督管理委員會建立直接上市架構」、「歐洲多邊結算機構與歐洲中央交易對手有限公司擬成立新結算機構」及「國際證券管理機構組織提出市場結構改變所衍生監管議題的報告」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。

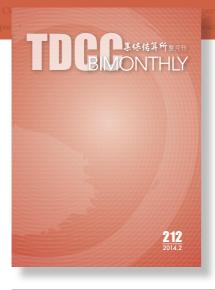
特別報導刊載本公司存託部高保賢專員著「股票博物館的永續經營與管理」,民國 101年12月24日臺灣股票博物館正式開幕,半年內參觀來賓即突破一萬人。為了彰顯 博物館的功能,其未來的永續經營與管理,已經成為博物館在營運上必須面對與接受 的挑戰,作者希望藉由博物館學理的探討引用,就臺灣股票博物館的運作現況進行分 析檢討,以規劃未來經營策略,以期達成永續營運與管理之目標。

本期專欄刊載臺灣期貨交易所監視部林黎華經理著「歐美店頭衍生性商品管理法制發展趨勢之比較」,衍生性商品是金融市場重要工具之一,而店頭衍生性商品被認為是2008年金融危機發生原因之一,為此,歐美各國對於店頭衍生性商品管理之相關建議與措施,對於全球金融市場將有重大的影響,作者擬就歐美店頭衍生性商品管理法制發展趨勢為文,首先將探討店頭衍生性商品之概念、發展概況與改革規範之源起,再則以比較法之觀點,就歐美店頭衍生性商品改革規範進行分析比較,並瞭解其推動時程,以及後續之衝擊影響,期作為未來我國業務執行與相關制度施行之參考。

INDEXED BY

集保信算所 雙月刊 212期

| 3 | 結算・保官國際安国 ◎編輯室 |
|---|---|
| 1 | 特別報導 股票博物館的永續經營與管理 ◎高保賢 |
| 9 | 本期專欄 歐美店頭衍生性商品管理法制發展趨勢之比較 ◎林黎華 |
| 1 | 教育訓練 ◎編輯室 |
| 7 | 重要紀事 |



中華民國 103年2月15日出刊,本刊物採用環保用紙及大豆油墨印刷。

■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公司

■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

美國證券保管結算公司推出辨識交易額超限之預警系統

- **2** 新加坡證交所與中國證券監督管理委員會建立直接上市 架構
- **3** 歐洲多邊結算機構與歐洲中央交易對手有限公司擬成立 新結算機構
- 國際證券管理機構組織提出市場結構改變所衍生監管議 題的報告



1

美國證券保管結算公司 推出辨識交易額超限之預警系統

美國證券保管結算公司(Depository Trust & Clearing Corporation, DTCC)宣布,全國證券結算公司(National Securities Clearing Corporation, NSCC)已向美國證管會(Securities and Exchange Commission, SEC)提議修改相關規定;根據該項提案,該公司將提供市場新的預警系統工具,可針對交易活動接近交易額度上限的機構發出警示。

(摘譯自2013年11月26日Thomas Murray)

後續追蹤

美國證券保管結算公司(Depository Trust & Clearing Corporation, DTCC)於 2013年11月25日宣布,為提升對參加人之服務品質,其子公司-全國證券結算公司(National Securities Clearing Corporation, NSCC),將推出新的預警系統工具,可提醒已設定交易限額之會員,當交易活動接近其所設定之交易額度上限時,將收到由NSCC所發出之通知。目前NSCC已向美國證管會(Securities and Exchange Commission, SEC)提出修改相關規定之申請,俟SEC核准後,該項新的服務將使會員能更有效地管理自己帳戶及其客戶帳戶中,有關股票、公司債、市政府債及單位投資信託(unit investment trust)等商品交易的潛在風險。

DTCC對外表示,將繼續與業界合作,尋求有助於強化重要的市場基礎設施之方法,藉由開發新的工具,促使整個資本市場得以更有效地管理交易活動,並表示此項名為「DTCC限額監控」(DTCC Limit Monitoring)的新服務,將提供券商對券商的交易資料,其範圍包括美國境內之交易所、電子交易系統,以及黑池(dark pools)與其他流動資金目的地(liquidity destinations)的交易,亦包括即時交易對帳(Real-Time

Trade Matching, RTTM®) 交易。

NSCC 會員不論係依據NSCC的規定或是自行選擇使用,皆可針對其客戶帳戶與自己帳戶,輸入交易警示條件,一旦交易活動超過預設警示標準或既定交易限額,會員便會收到「DTCC 限額監控」所寄發之警示或超限的訊息通知。此外,雖然交易限額係由會員自行輸入,但NSCC亦會檢視該限額是否允當,倘與近期之交易活動顯不相當時,NSCC將進一步與其會員商討是否需要調整該限額。

DTCC對外表示,雖然「DTCC 限額監控」仍須獲得 SEC 的核准,但該項服務可 望於 2014 年 1 月中旬前上線,屆時 NSCC 將開始對已登記使用之會員發送通知訊息, 其相關時間表如下:

- ◎ 2013年11月:將開放NSCC 會員建立各風險主體,並設定相關限制條件。
- ◎ 2013 年 12 月:NSCC 將開始對會員提供日終報告,以協助會員確認其預設之 限額係適用於目前的交易活動。
- ◎ 2014 年 1 月:所有功能均將開始運作,包括交易量超過預設限額時,將發出電子郵件通知。

DTCC亦對外表示,「DTCC限額監控」是否能發揮降低風險的成效,係取決於會員是否已妥善運用該項新的預警系統,以落實其完善的風險管理策略。此外,部分特定會員必須強制註冊使用「DTCC限額監控」系統,以符合NSCC的新規定。



2

新加坡證交所與中國證券監督管理委員會建立直接上市架構

新加坡證交所 (Singapore Exchange, SGX) 將與中國證券監督管理委員會 (China Securities Regulatory Commission, CSRC) 建立直接上市架構 (Direct Listing Framework),以供中國企業在新加坡掛牌上市。

(摘譯自2013年11月25日Thomas Murray)

後續追蹤

中國經濟的快速成長,提供全球投資者更多的投資機會,新加坡證交所(Singapore Exchange, SGX)為能掌握此投資契機,於2013年11月25日宣布,業與中國證券監督管理委員會(China Securities Regulatory Commission, CSRC)達成建立直接上市架構(Direct Listing Framework)之共識,即針對已符合新加坡監督和管理標準之中國企業,將可透過此平台,取得來自新加坡的資金,並可滿足新加坡投資人投資中國成長市場的需求。

SGX 對外表示,直接上市架構將有助於中國企業進入新加坡的資本市場,並提供來自全球的新加坡投資者,更多參與中國經濟成長的投資機會。

中國CSRC於2013年11月29日亦對外表示,支持SGX建立中國境內企業赴新加坡直接上市之相關機制的安排,並相信此舉將有助於中國境內企業赴新加坡直接上市。此外,CSRC支持境內企業在符合上市地上市條件的前提下,根據自身發展的需要,選擇在境外資本市場上市,充分利用境內外兩個市場,兩種資源。CSRC願意與包括SGX在內的境外交易所及監管機構,就中國境內企業境外直接上市事宜,進一步加強合作,為境內企業於境外上市提供更為便利的條件與制度。

在此架構下,中國境內成立的中國企業若獲得 CSRC 許可,便可尋求在 SGX 上市。經由兩國相關主管機關執行監管程序與實質審查,將為市場提供更多保障。該架構將包括下列規定:

- ◎ 潛在發行人應向 CSRC 與 SGX 提出申請, CSRC 於完成審核發行人在新加坡 上市申請案後,將授予行政許可,審核結果經 SGX確認通過後,即核發上市 資格許可。
- ◎ 申請者必須遵守中國所有相關法律與法規,以及新加坡與 SGX 所有規定和監管標準。
- ◎ 申請者的財務報表必須經會計師依照新加坡審計準則、國際審計準則或美國一般公認審計準則執行查核工作。



3

歐洲多邊結算機構與歐洲中央交易對手有限公司 擬成立新結算機構

歐洲地區兩大現貨股票結算機構,即歐洲多邊結算機構(European Multilateral Clearing Facility, EMCF)與歐洲中央交易對手有限公司(EuroCCP),日前宣布雙方已完成設立新結算機構的交易。

(摘譯自2013年12月6日Thomas Murray)

後續追蹤

歐洲地區兩大現貨股票結算機構,即歐洲多邊結算機構(European Multilateral Clearing Facility, EMCF)與歐洲中央交易對手有限公司(EuroCCP),前於2013年3月共同對外宣布,計畫要結合彼此於專業領域的技術與營運設施的資源,成立一新的結算所,以提供更高效率的服務,於競爭激烈的泛歐洲市場中,保持領先的地位。兩家結算機構合併後,將成為歐洲最大的現貨股票結算機構。

本次的併購案業於2013年10月獲得英國公平交易局(Office of Fair Trading)核准,且在雙方完成交易前,荷蘭央行(Dutch Central Bank)已允許美國證券保管結算公司(Depository Trust & Clearing Corporation, DTCC)與BATS Chi-X Europe 公司成為EMCF的股東。DTCC、BATS與EMCF目前的經營者(ABN AMRO 結算銀行與NASDAQ OMX集團)將平均持有新機構的經營權。自2014年1月6日起,該機構的名稱由EMCF改為歐洲中央交易對手公司(European Central Counterparty N.V.)。

EuroCCP對外表示,在取得相關主管機關的核准暨完成合併後,將致力於提升歐洲現貨股票市場結算作業之效率,滿足客戶的期望,且將整合EMCF與EuroCCP兩家公司之風險控管、技術、交割及客戶服務等專業領域,冀能於2014年3月31日起提供客戶最佳的服務。

4

國際證券管理機構組織提出市場結構改變所衍生監管議題的報告

國際證券管理機構組織 (International Organization of Securities Commissions, IOSCO)於2013年12月13日發布「市場結構改變所衍生監管相關議題」(Regulatory Issues Raised by Changes in Market Structure)最終報告,並於報告中提出 4 項建議,希望可提升市場的流動性與效率、價格透明度,以及在分割化環境 (fragmented environment)中執行投資人下單的品質。

(摘譯自2013年12月16日Thomas Murray)

後續追蹤

廿大工業國(G20)的領袖前於 2010 年向 IOSCO 提出要求,希望其能就運用最新發展的技術,提升市場之健全性與效率,減輕金融體系面臨的風險,向全球金融產業發表相關建言。本篇報告即為 IOSCO 對該項要求之回應,且於報告中明確辨識現行或發展中之市場結構所存在的重大議題與風險,論述應如何因應該等風險,並建議主管機關應監控市場分割化(fragmentation)對投資人下單品質之影響。

該報告不僅參考IOSCO過去所發布有關其他領域之研究報告及建議,特別是於2011年及2013年所提出的研究報告,標題分別為「市場健全性及效率之技術性變革所衍生監管相關議題」(Regulatory Issues Raised by the Impact of Technological Changes on Market Integrity and Efficiency)及「有效的市場監督與監管工具所面臨技術上的挑戰」(Technological Challenges to Effective Market Surveillance Issues and Regulatory Tools),同時亦更新其於2001年提出「透明度與市場分割化」(Transparency and Market Fragmentation)報告之內容,提供有關各司法管轄區會員機構自2001年後,所採取之監管措施與所屬市場之分割化的發展現況。此外,自2001年以來,大多數於報



告中所論及的會員機構,其所屬管轄區域之市場結構,已由單一商品於單一(或少數) 交易場所交易,改為單一商品跨交易場所交易之情形。

IOSCO 並於其所公布的報告中提出 4 項建議,旨在提升市場的流動性與效率、價格透明度,以及在分割化環境(fragmented environment)中執行投資人下單的品質。有關IOSCO對市場分割化所提出建議之重點摘要如下:

- ② 主管機關應定期監控有關市場分割化對跨交易場所之市場健全性與效率的影響,設法確保適用的法規仍能妥善保障投資人,及確保市場的健全性與效率。 此外,主管機關應定期評估於各交易場所實施的監管規定,設法確保於不同交 易場所之規定的一致性;
- ② 主管機關應在技術許可與合理之範圍內,設法確保相關適當措施之實施,以利 於資訊的即時整合及發布。
- ◎ 主管機關應評估市場分割化對中介機構遵循委託單處理規定的影響;
- ◎ 主管機關應定期監控市場分割化對跨交易場所之流動性影響。

此外,該報告係探討股票與指數股票型基金 (exchange-traded funds, ETFs) 於跨不同司法管轄區交易場所之交易,其範圍包括集中交易市場、非集中交易市場,以及店頭市場 (over-the-counter),但並未將衍生性商品交易納入其研究範圍。

股票博物館的永續經營與管理

集保結算所存託部 專員 高保賢

壹、前言

為降低發行成本、提昇市場作業效率,同時符合世界潮流及環保概念,行政院金融監督管理委員會責成本公司積極推動有價證券全面無實體政策,於民國100年7月29日正式達到「無實體百分百」之目標,成為全球市值前25大中第13個有價證券全面無實體化的國家。為彰顯臺灣資本市場正式邁入有價證券全面無實體里程碑,同時考量無紙化時代來臨後,實體有價證券已成為歷史,本公司秉持證券市場後台角色,精心規劃建置股票博物館,期能藉由館藏文物詳實記錄臺灣證券發展歷程,引領觀眾進入時光隧道,一揭臺灣有價證券歷史的過去、現在與未來,並將珍貴的有價證券史料有效保存,為歷史留下見證;同時藉股票博物館豐富的內容展示、文化研究,為推廣金融知識及教育,盡一份心力。

民國101年12月24日臺灣股票博物館正式開幕,免費參觀,半年內參觀來賓 即突破一萬人,其中以各級學校師生最多,約佔42%,參加人次之,約佔20%。

鑒於股票博物館參觀來賓數與日俱增,博物館逐漸打開知名度,引起外界 的注意與肯定。博物館不僅是人類智慧的開發、企業形象的塑造或是個人的生 活品質及價值觀念的提昇,也可以讓觀眾尋求歷史的真實、社會的價值以及人



生的理想。為了彰顯博物館的功能,其未來的永續經營與管理,已經成為博物館在營運上必須面對與接受的挑戰。

本文主要目的,希望藉由博物館學理的探討引用,就臺灣股票博物館的運作現況進行分析檢討,以規劃未來經營策略,以期達成永續營運與管理之目標。

本文包含前言和結語,共分七單元,針對博物館的永續經營與管理理論,於第貳、參及肆單元分別敘述博物館的定義與特性、博物館的功能及博物館的經營理念,另就博物館的永續經營與管理實務,分別於第伍、陸兩單元概述臺灣股票博物館的營運現況及未來策略,並就如何管理臺灣股票博物館,提出一些原則上的建議。

貳、博物館的定義與特性

一、博物館的歷史意涵

- (一)根據牛津英語辭典的定義,博物館(Museum)一字的字源是希臘語 "Mouseion",意思是禮拜繆斯神(Muses)的地方(在希臘神話裡,繆斯神是宙斯與記憶女神所生的九個女兒,分別掌管史詩、音樂、情詩、修辭、歷史、喜劇、悲劇、舞蹈和天文)。可以想像,這時的博物館裡供奉著各類神像與聖物,舉辦儀式祭典,是一個民眾得以帶著朝聖的心情頂禮膜拜,並藉此參與濡染人文藝術與自然科學的地方。
- (二)歷史上最早有紀錄的博物館,是在西元前290年,由埃及王托勒密.蘇特(Ptolemy Soter)創設的亞力山大博物館(The Mouseion of Alexandria)。以今天的觀點來看,這是一座非常特別的博物館;它是由國家支持,館內設有圖書室、文物標本收藏室、演講廳、實驗室、動物園、植物園、天文觀測站、還有一些步道、休息室和宿舍,供學者生活其中,悠閒自在地從事高深的研究、寫作與教學之用。

這樣的博物館,形式上可能接近於現在的大學或研究機構,尊崇學 術自由的氣氛,可以說是「一個學者的社群」,可供學者自由自在鑽 研學術,追求高深知識與創作藝術的地方。。

(三)西元14至16世紀間(歐洲文藝復興時期),由於新機構、新辭彙的出現,早期博物館一分為四,原先博物館所擁有的設施如大學、圖書館、實驗室等,分別獨立出來,有了各自的稱謂與特殊功能,博物館的古典意涵,只留下「一個儲存有趣文物的地方」,成為王公貴族或富商收藏藝術品的陳列室,僅開放給皇宮貴族及社會菁英參觀欣賞,直到1683年英國才有第一座公眾博物館出現。工業革命時期的歐洲,強調博物館研究的功能,注重藏品的分類及分類系統的建立,博物館在這種知識風格之下,成為十九世紀科學知識形成與公布的場所,所有的展示都是為了表現出「知識」的成品,以博物館中展現的知識為精確的標準版本自許。博物館對一般民眾公開化,顯示人類對於追求知識的自由權利與平等權利的尊重,使得文化藝術普及化,博物館在發生過程中,一直維持其高度知識殿堂之形象。

二、博物館的現代定義

- (一)《國際博物館會議》〔International Council of Museums 簡稱ICOM〕 的博物館定義:一座以服務社會為宗旨的非營利機構,它負有蒐集、 維護、溝通和展示自然和人類演化物質證據的功能,並以研究、教 育和提供娛樂為目的。
- (二)聯合國文教組織認為,博物館是遺產及文化之保存、研究及回應中心,為服務社會並促進社會發展,應開放給大眾,其主要目的在於保存維護文化資產的整體性,也協助國際社會對於文化資產價值的維護、保護及散佈,更可發揮社會民眾的文化鑑賞能力,幫助我們



更了解世界文化的獨一性及多元性。

三、博物館的特性

依據《國際博物館會議》的博物館定義中,我們可歸納出博物館有下 列五種特性,這五種特性是我們對理想博物館的期許,透過它們可以考察 並認識現實博物館的侷限與有待努力的方向。

- (一) 公眾的:它是為公眾、社會整體的福祉而存在的(exists only for the public good)。
- (二)常設的:從理論上而言,它是不受景氣影響,有自我尊嚴、永續生命的「常設性」(Permanent)機構。
- (三)非營利的:現代博物館設立的目的主要為「三大E」(Educate, Entertain, Enrich),即教育民眾、提供娛樂及充實」,其存在並非為了商業利益。
- (四)專業的:它是一座有組織、有明確使命的機構。設有專業館員,收藏可觸知的(Tangible)有意義(Significant)的標本或文物,並有適當的登錄、分類、維護和保全系統,藉以妥善照顧和供研究之用。
- (五)可親近的:它設有常態性的開放時間表,提供民眾利用,維持一定程度的可親近性(convenient accessibility)。

參、博物館的功能

隨著時代的改變與社會的進步,如何讓博物館引起人們的注意與喜歡,已 經成為在經營上必須面對與接受的挑戰,而博物館也已經成為一處具遊憩、休 閒、觀光、娛樂、教育與研究等多元功能的地方。

一、休閒娛樂

(一)導覽方式

參觀博物館是兼具學習及休閒之活動,一個深受大眾歡迎的博物館,除了展示主題內容具吸引力外,導覽流程設計及解說方式技巧是否具趣味性,也是重要關鍵!

(二)多媒體互動

隨著科技不斷發展創新,現今博物館除了傳統的視覺、聽覺呈現外,多媒體互動功能已成趨勢,不但具趣味性,也更增加參觀博物館的吸引力。

(三)禮品店

博物館的禮品店一直是最受人們喜愛的設施,也是博物館重要的經濟來源。就教育性、趣味性和稀有性而言,這些紀念品不止可以供人回憶,也有助於滿足收藏,無形中讓人們在博物館的經驗更多元豐富。

二、知識推廣

(一) 典藏展示

透過展示主題規劃、設計、製作及美編,讓參觀者經由視覺、聽覺及趣味互動等多面相的體驗,能認識博物館展示主題內容,並瞭解其發展歷程。

(二)典藏管理

透過展示品之蒐集及彙整,成立典藏資料庫,並定期更新維護 資料庫之完整及辦理換展。

(三)博物館與學校接觸時扮演的角色

博物館具有蒐藏、研究、展示與教育四種功能。二十世紀初科學與技學開始快速發展,博物館看起來像是個陳列著過時物品的展示場。人們只當此處是需要查閱資料時的百科全書,將展示的內容



當作絕對正確的知識或真理,不存疑問地全盤接收。此時,博物館採取被動配合著學校教學需求的角色,是個被造訪的場所,只負責提供展示品基本資訊的介紹就能滿足學校和博物館營運的宗旨。

到了二十世紀末,面臨知識爆炸式的成長,在無法預知下一個 世紀的知識將發展為何種風貌,現代型的知識風格,著重於既有知 識形成的過程對於新知識蘊釀的啟發性,這種知識風格下博物館展 示不再能趕上當代科學研究的真貌時,自許為引發興趣和動機的舞 臺、練習探究與觀察的場所,可以讓這些展示不會淪為過時失真的 老東西,同時保持人們造訪它們的趣味性。所以,博物館現在的角 色,應該主動向社會大眾推行新的博物館使用理念。

臺灣的博物館與其他各級社會教育機構不同,地方社會教育機構僅設有負責接洽辦理活動的行政編制人員,博物館還設置專門的研究人員,持續地進行蒐藏並對藏品相關的知識進行研究。相較之下,博物館有「物件」和知道這些物件珍貴的學術價值之學門專家,以及專長於教育學的研究人員,能夠應用教育相關的理論協助展示策劃者用最有助於觀眾理解和學習的方式展出物件。對於在教育改革要求下,背負自行開發教學活動壓力的學校而言,博物館的展示,可提供豐富的題材開發學校本位的課程,也能提供專業研究者協助教師自我成長、精熟教學主題的專業知識,更有多樣化的展示空間可以輔助教學概念之學習,是最佳的學習資源。

三、教育研究

一所成功的博物館,展示內容是不能不重視教育的,否則博物館的功能就無法彰顯。

(一)國內外博物館展品交換與捐贈交流合作

積極參與國際博物館組織,並積極建立與各地同性質之著名博 物館的合作關係,包括共同進行研究,共同規劃展示,共同開發教 育活動,彼此交流人員及研究成果,分享博物館管理及成長經驗。

(二)參觀群眾調查與研究

博物館必須建立學術上的權威性,不管在展示內容、教育活動 或導覽解說等工作的執行上,都必須抱持非常嚴謹的態度。博物館 的功能能否有效發揮是屬於適切性的問題,它具有高度的技術性, 必須不斷的進行研究、檢討,並透過參觀群眾調查進行研究。

(三)教師研習及戶外教學

教師研習對博物館來說是經常舉辦的例行業務,但是在規劃當中以博物館的立場加入我們所欲倡導的教育理念,就可以透過研習活動提供教師意見交流、觀摹教學、實際施行並改進教學計畫的機會,協助教師適應教育改革造成的衝擊,並且營造有利於博物館永續經營、導引社會大眾接觸新的知識觀之形勢。

博物館的角色從實物陳列的百科全書,轉變為科學成果布告板,透過主動建立課程與展示的關係,並且將可行的使用方式介紹給教師來改變博物館在教育方面的角色。但轉變的契機除了主動出擊的規劃動作之外,更應該積極確立博物館想要或應該傳達的教育理念。

博物館的觀眾及學校師生在參加導覽活動時,也應該尊重並重視導覽員扮演的專業角色,這一點關係著觀眾或學校師生被導覽時,是否能達到學習效果的關鍵所在。原因是,當學校師生認定是在參加一種學習活動,導覽員的角色自然被認定為「老師」的行列中,因此,觀眾或師生也比較容易被帶進學習的情境裡,達到學習效果。所以,師生的學習態度與導覽員角色的認定有著密切的關係。當學校師生在這樣的心理狀態下,導覽人員發揮其專業素養及教育推廣概念,帶領學生由聽覺與視覺的聆賞協助學生瞭解文物外,並去體會其中的內涵,讓學生內心有所感動,進而在日常生活中得到啟發與創造,達到博物館教育的目的。



肆、博物館的經營理念

博物館的經營理念只要用「用心經營」四個字就能涵括,博物館的經營理念 其實是建構在三個基本概念之上,而這三個基本概念正是博物館如何用心經營 的精髓所在。博物館經營理念的理論架構是由服務、效益與成本等三個概念緊 密結合、環環相扣而成。無論公立博物館或私人博物館如能建立正確的經營理 念,並充份體認與融會貫通,博物館之經營並非毫無成功可能。

博物館的經營理念,是決定博物館能否順利營運或繼續生存的最重要因素,一所博物館縱有再多的經費或人力,若無正確的經營理念都是浪費,經營博物館還是要先從建立正確的經營理念開始!

一、主題文化價值

博物館的建立是為了展現文化的精華與生命力,而台灣豐富的風土民情正足以建構相當多元的博物館型態。例如呈現台灣本土文化之樣貌的「順益台灣原住民博物館」;淡水左岸生態展現的「十三行博物館」;提昇鶯歌陶瓷產業與地方形象的「鶯歌陶瓷博物館」;圓觀眾淘金夢的「九份金礦博物館」;以及坪林的茶葉博物館和李天祿布袋戲文物館等,顯現出地方樣貌的特殊性,如此推展地方文化產業,讓我們感受到一種文化綻放出的生命意義與活力,而博物館的價值就在於此。了解博物館的價值,才能更有利基的加以推動博物館的事業,藉由文化的創意與發展,讓博物館在此文化經濟時代中,走出自己的一片天。

二、展示內容:

(一)典藏文物

1. 典藏文物代表博物館的特色。館藏是博物館資本的一部分,可以創造出不同形式的效益,最重要就是帶給觀眾的新奇與樂趣。

2. 藉由博物館專業人員的巧思與設計,對於國際議題上的關心、本土 化的重視程度和對社會大眾需求,都必須具有高度的敏感度,才 能發揮創意視野。

(二)硬體設備

- 1.不論租借或購買,博物館必有足夠的設備以實現使命,並維修保養 硬體設備,定期升級。
- 2. 訂定長、短期的設備需求,並分配資源以解決這些問題。

三、健全的財務體系:

博物館除了展示與教育每年所需要投入的經費非常驚人外,還有許多經常性開銷如清潔費、維護費、保固費用必須支應,博物館經營若無政府或財團奧援,財務一定都會發生問題。尤其是公益博物館很難擺脫孤立無援的經營困境。

- (一)利用財務管理系統達到正確的控制管理,並提供及時有用的資訊,編 列並採用正確完整的預算,而且必須達到平衡、實際可行。
- (二)訂定長、短期的設備需求,並分配資源以解決這些問題。
- (三)財務狀況的實力:確立現在與未來的財務需求,訂立一套模式分配 資源以支持藝術策略。

四、非營利性經營的堅持

當前台灣博物館界的運作,有一股過於商業化的潮流,尤其公辦民營的思考,其立足點便有商業經營的取向,儘管國際間博物館也有此種現象,但它畢竟是一項公益、慈善教育的非營利事業,雖然所有博物館都有經費不足的困擾,但它是與圖書館、學校共同列為國家發展的指標,應是公共服務與社會開發的基本要件,博物館的非營利性必須堅守,不論那一企業體的贊助,都要在教育與社會服務上釐清工作方向,否則寧可以托缽



的方式,進行更精細的研究發展,也不能使它成為政治性或商業性的駐足 之地,否則人類的善性與永續發展的機制將面臨危機,生命的價值也失去 真理與正義的平衡點。

伍、臺灣股票博物館的營運管理

不論公立或私立博物館都積極引用企業化經營模式來運作與管理。尤其在 資訊與全球化的趨勢下,得加緊腳步來實施有效的博物館營運,除了博物館功 能有所保障外,更要成為非營利機構營運的活力,而不是公務的例行作業,必 須要具備成本概念,注重產出,發揮顧客導向,以及市場機制。因此如何發揮 企業化營運,必須要有創見與成效,以及價值肯定,還需要積極態度參與。

為彰顯臺灣證券市場邁入全面無實體里程碑,集保結算所特別在原來保管股票的庫房現址,規劃建置臺灣第一座股票博物館,茲以股票博物館為例,探討博物館營運管理。

一、臺灣股票博物館成立宗旨

為降低發行成本、提昇市場作業效率,同時符合世界潮流及環保概念,行政院金融監督管理委員會責成本公司積極推動有價證券全面無實體政策,並於民國100年7月29日正式達到「無實體百分百」之目標,成為全球市值前25大中第13個有價證券全面無實體化的國家。為彰顯臺灣資本市場正式邁入有價證券全面無實體里程碑,同時考量無紙化時代來臨後,實體有價證券已成為歷史,本公司秉持證券市場後台角色,精心規劃建置股票博物館,期能藉由館藏文物詳實記錄臺灣證券發展歷程,引領觀眾進入時光隧道,一揭臺灣有價證券歷史的過去、現在與未來,並將珍貴的有價證券史料有效保存,為歷史留下見證;同時藉股票博物館豐富的內容展示、文化研究,為推廣金融知識及教育,盡一份心力。

二、營運現況

民國101年12月24日臺灣股票博物館正式開幕,歷經半年參觀來賓人數即突破一萬人,其中40%為各級學校師生,正符合博物館推廣金融知識及教育之成立宗旨。其次為證券、期貨、金融等相關機構之從業人員及證基會、台灣金融研訓院及台北金融研究發展基金會等訓練機構之學員。

博物館人員配置,由原存託部保管組同仁兼辦,除了將原本庫房管理 經驗導入館藏文物管理,並學習導覽技巧、接待禮儀及客源推廣等新領域,其分工略述如下:

(一)營運導覽組

- 1.參觀導覽解說、接待服務等工作。
- 2. 為維持博物館正常營運,提供舒適的參觀環境,需藉由資訊設備操作等,以達豐富的展示內容。
- 3.年度營運規劃與預算編列。

(二)典藏管理組

- 1. 蒐藏品之入館、收藏、交換、維護。透過展示品之蒐集及彙整,成立典藏資料庫,並定期更新維護資料庫之完整。
- 2.展示主題規劃、設計及展示品管理。

(三)客源推廣組

- 1. 邀約參觀及追蹤確認。
- 2. 預約參觀團體行程安排及教育訓練課程規劃。

三、參觀方式

(一)開放時間

- 1. 週一至週五,採團體預約導覽參觀,遇國定假日及例假日休館。
- 2. 導覽場次上午9:00,10:00,11:00



下午2:30,3:30,4:30

(二)參觀模式:

- 1. 一般行程(A)
- 2. 企業參訪(A+B)
- 3. 教育訓練(A+B+C)

內容A:博物館參觀約40分鐘

B:集保簡介短片約15分鐘

C:集保相關業務簡報約50分鐘

四、遵譼解說

臺灣股票博物館採團體預約導覽參觀,全程有導覽人員解說。

(一)導覽效果:

導覽活動是拉近展覽與觀眾的距離,促進互動效果,並能使得 觀眾達到情意或認知或技能有意義的學習。導覽人員是站在第一線 的教育人員,他們是觀眾與展品之間重要及直接的橋樑與媒介。成 功的一場導覽是以觀眾的角度欣賞,將觀眾自然的引導進入「文物」 的情境世界裡,導覽人員扮演的是分享學習的角色,並且讓觀眾享 受到導覽人員對藝術品或文物之內涵,融會貫通後所領悟出的活知 識,因而發自內心對展品的喜愛或陶醉或感動,導覽人員將這一份 感動的喜悅,傳播至每一位參觀群眾。

(二)導覽方式:

在博物館裡協助觀眾瞭解展覽的導覽方式有語音導覽、影音導覽、人員導覽,其中「人員導覽」是與觀眾直接面對面互動的活動。 臺灣股票博物館採用「人員導覽解說」,有關導覽員的基本特質,自 實務經驗中深刻體會,導覽員本身要有高度的自我學習的熱忱與態 度,才能吸收博物館內各種展示的專業知識,另外,要有與人分享 的心,不計較付出、不厭煩觀眾,並且具有服務精神、同理心以及 高度敏感度、超動力及感染力,才能滿足觀眾的需求以及洞悉觀眾的學習效益。導覽人員在進行導覽解說時,運用語言聲調、肢體表達,觀眾可以感受到導覽人員個人成熟的風格、特質及淵博的知識,他們運用導覽的策略,來滿足觀眾的聽覺及視覺感官。因此導覽人員毫無疑問的是博物館說、唱、演俱佳的專業人員。成功的導覽往往能讓觀眾產生強烈的共鳴和無窮的感染力。

(三)導覽技巧:

1. 導覽策略

導覽人員本身的儀態、語言禮貌以及導覽時周遭環境的動線、空間的運用等都是必須注意的重點。觀眾所提問題要充分了解後再中肯作答,假若對觀眾的問題無法完整的回答,但可以感性方式與觀眾溝通,讓導覽氣氛達到融洽地步。

2. 導覽方法

導覽解說形式,大致有「問答式」、「敘述式」、「探索式」等三種。「問答式」的導覽方式是以觀眾學習為導向,導覽員在導覽進行中創作一種對話情境,透過發問來瞭解觀眾的需求、喜好、認知,並創造互動、和諧的情境,再進行導覽的解說。例如:「各位來賓知道世界上第一張股票起源於甚麼時候嗎?」這種導覽方式看似沒有導覽架構及教學目的,是偏向於即興式的,但因為方式活潑,導覽員也注重觀眾的學習效果,所以,導覽員與觀眾的互動情形會比敘述的方式來的好一些,也比較有效的引導觀眾進入展示的情境中學習。

「敘述式」的導覽模式是以文物知識為導向的導覽模式,此種導覽形式,比較偏好以文物知識為重點,一一講解其中內涵與文物本身所具有的意義。例如:「民國68年主管機關統一股票印製規格,……」。步驟是,首先針對文物的歷史背景加以敘述,然後選擇自己比較熟悉的展出文物來講解,做為導覽的主要內容,或是配合牆面上



的圖表內容作指引,以敘述的方式,達成導覽活動的學習目標。

「探索式」導覽,目的是觀眾思考的啟發、美感素養的引導、藝術鑑賞的訓練。此為國內知名教授高新建教授所提的一個有用的學習概念。首要激起學生快樂學習的熱忱,刺激學生的感官連結到參觀導覽的主題上,第二步驟是指引觀察,讓學生思考導覽,第三步驟:分享啟發,複習導覽過的主題(review→answer→invention)。

(四)導覽人員招募:

- 1. 導覽人力配置
 - (1) 解說員:

擔任展館內容解說與參觀群眾諮詢答覆。

(2) 接待人員:

負責參觀來賓接待、協助入口臉部辨識系統操作及紀念品發放。

(3) 服務人員:

負責協助互動媒體操作、館內展示品及秩序維護。

- 2. 徵選大專院校財金相關科系產學合作實習之學生30名,經專業訓練合格後,採兼職輪班制每日6名;另甄選存託部同仁,經專業訓練合格後,除擔任接待及服務人員之訓練講師外,並為導覽工作儲備人力,以利導覽解說員輪班調派。
- 3. 人員訓練計劃
 - (1) 專業訓練:

由存託部資深同仁擔仟講師,課程內容包含:

- ◎博物館簡介。
- ◎展示內容與設備操作說明。
- ◎導覽人員應具有的特質與態度。
- ◎認識典藏文物。
- ◎參觀流程與導覽方式。

(2)實習訓練:

依股票博物館所訂定之參觀人員容量與時間標準,進行十場次 以上之實習訓練。

五、展示內容

博物館的展示分為常設展與特展二種,常設展是博物館長期性的基本 展示,必須投入大筆的經費規劃、設計、製作。常設展也是博物館主題屬 性的展現,不容許經常變更,任何一所博物館都有自己花費不貲的常設展 示。特展則是博物館一年到頭不斷推陳出新的各種展示,也是吸引民眾再 到博物館參觀的主要動力。

(一)常態展覽

| 展示區 | 展示主題 | 內容概要 |
|-----|--------------------|---|
| 序廳 | 股票面面觀 | 股票博物館的誕生 股票定義、發行、交易股東權益 |
| 啟廳 | 第一張股票 | 世界第一張股票 中國第一張股票 台灣第一張股票 |
| 承廳 | 台灣的經濟成長與股票發展 | 台灣最重要股票發行 台灣經濟成長與股票發展集保制度的成立 |
| 轉廳 | 互動劇場 | 快樂小鎮 |
| 合廳 | 股票集中保管 / 無紙化的趨勢與前景 | 股票送存作業流程集保股票的管理與設施有價證券文 物展示區 股票無實體推動大事紀、效益及無實體國家 集保小學堂 |

(二)專題展覽

- 1.「有價證券文物展示區」規劃辦理定期輪展,每期依選定主題陳列 具特色證券7張。
- 2. 初期規劃展示主題及內容彙總表



| 展示期間 | 展示主題 | 內容概要 |
|------------------|------------------|--|
| 開幕期間 ~102 年 11 月 | 政府機構早期發行 有價證券 | 1. 政府公債、國庫券、儲蓄券及定存單 2. 公營事業前身發行股票 |

六、參觀群眾調查統計與分析研究

(一)參觀人數統計

每日統計參觀人數,並編製日及月統計表。

(二)觀眾分析

針對本館觀眾之基本背景加以調查統計,透過研究瞭解觀眾個 人與社會背景資料,如性別、行業別…等,分析其特性或需求。

(三)觀眾開發

透過研究分析結果,修正或訂定博物館之觀眾拓展方向,培養固定參觀群眾,並積極開發潛在客源。

(四)整體館務推廣

對不同觀眾之需求或開發不同之推廣策略、宣傳媒體,吸引更廣大的觀眾群。

(五)來賓滿意度調查

1. 博物館主題部份

| | 股票 面面觀 | 世界、中國 及台灣第一張股票 | 臺灣股市及 經濟發展 | 快樂小鎮 劇場 | 集保作業 |
|---------|--------|-------------------|---------------|------------|--------|
| 印象最深刻區域 | 27.42% | 70.94% | 45.07% | 30.47% | 25.18% |
| 最具特色區域 | 21.33% | 38.81% | 50.20% | 36.29% | 25.76% |
| 收穫最多區域 | 38.78% | 61.92% | 40.30% | 27.98% | 57.89% |

2. 服務項目滿意度部份

| | 非常滿意 | 滿意 | 普通 | 不滿意 | 非常不滿意 |
|----------|--------|--------|-------|-----|-------|
| 解說人員專業程度 | 86.49% | 13.10% | 0.41% | 0 | 0 |
| 工作人員服務態度 | 90.32% | 9.27% | 0.41% | 0 | 0 |

| 參觀流程安排 | 84.27% | 15.52% | 0.21% | 0 | 0 |
|--------|--------|--------|--------|-------|---|
| 博物館紀念品 | 68.80% | 19.18% | 12.01% | 0.01% | 0 |

七、參觀推廣執行瓶頸

(一)假日不營運

需配合大樓管制、人員加班等因素。

(二)交通工具

遠程來賓無專車接送,非捷運沿線團體行動不易。

(三)知名度不高

股票博物館設立時間短,未加入博物館協會。

(四)來賓重複參觀可能性低

博物館非餐廳,來賓不會重複參觀,部分機構人數少,大多數同仁已參觀。

陸、臺灣股票博物館的未來規劃策略

一、營運規劃

(一)開放時間

- 1.目前每日6場,中午時間可配合參觀團體特殊需要開放。未來可就 週六、週日是否開放參觀之可行性進行研議。
- 2. 導覽場次

遠道來賓每日九點參觀團體少,博物館準備前置作業,另學校 或教育訓練機構搭配課程2小時,故最適預約場次調整為每日5場。

(二)參觀方式

- 1.維持現行週一至週五,團體預約參觀,解說員導覽方式。
- 2.未來可研議開放自由參觀,並提供解說員定時導覽服務。另因應外



籍人士參觀博物館人數日增,倘未來人力運用考量,研議採用英日語語音導覽系統,以應外語解說之需。

(三)導覽解說

1. 擴大導覽人員招募

利用文宣及社群網站功能,提升股票博物館知名度,以期將來每年徵選大專院校財經相關科系產學合作實習之學生時,蔚為風潮。

2.為使人力運用更具彈性,存託部要求全體同仁,接受解說考核,儲備導覽工作人力,並經專業訓練合格後,可支援擔任解說及接待服務人員,以利導覽解說員機動調派。未來可研議招募義工,擔任接待及諮詢服務。

二、設施規劃

(一)咖啡廳

考量目前參觀來賓中,學生佔40%,加上與訓練機構搭配教育課程,時間約需1小時,甚至2小時左右,來賓於B1停留時間較長,初期建議增設自動販賣機,未來可研議設置咖啡廳,增添文化休憩氣息。

(二)拍照區

考量來賓於參觀過程中,因時間或空間限制,無法拍攝所喜好 照片,可於參觀結束後,利用博物館迎賓區,選取設定之館內主題 作為背景,例如:世界第一張股票及大航海時代背景等,供拍照留 念。

(三)禮品販賣區

1. 博物館的禮品店一直是最受人們喜愛的設施,也是博物館重要的 經濟來源。就教育性、趣味性和稀有性而言,這些紀念品不止可以 供人回憶,亦有助於美的教育,無形中讓人們在博物館的經驗更 多元豐富。 2. 紀念品有助於滿足收藏,對於有意願付費來賓,可補無法贈送全部來賓之憾。例如:集保超人公仔、明信片、運動衫、環保杯、撲克牌、雨傘、扇子、鑰匙環等。

(四)訪客紀錄區

- 1.學校錦旗
- 2. 感謝狀
- 3.紀念品

三、展示內容規劃

(一)專題展區

- 1.「有價證券文物展示區」規劃辦理定期輪展,每期依選定主題陳列 具特色證券約10張。
- 2.配合開幕週年慶規劃展示主題及內容彙總表

| 展示期間 | 展示主題 | 內容概要 |
|-----------------|-----------|---------------|
| 102年12月~103年11月 | 政府愛國公債 | 國民政府歷年發行之各式債券 |
| 103年12月~104年11月 | 台灣五大家族發展史 | 日據時期株式會社發行之株券 |

(二)常態展區

- 1.配合資訊更新,辦理主題圖文、美編之更新。
- 2.配合來賓建議事項,辦理主題圖文、美編之更新。

(三)互動展區

目前最受歡迎為:臉部變識系統、互動劇場及集保小學堂。其中, 轉廳播放互動劇場:快樂小鎮,讓來賓配合劇情進行觸控螢幕互動, 未來可改為體感式遊戲。經參訪各博物館互動遊戲,可參考之處:

- 1.以無實體為主題之連線遊戲。
- 2. 以找錯方式,尋找螢幕中之瑕疵股票。
- 3.以上市櫃股票歸類方式,過關贈送獎品或折價券。



四、中長期典藏規劃

典藏為博物館的核心,是相關研究、展示、教育推廣的基石,不同的 典藏內容決定博物館的特色。隨著博物館作為服務公眾的角色與功能,博 物館典藏也逐漸由「擁有即是目的」轉化為達到博物館「服務大眾」為目的 的一種手段,藉著種種措施更有效地規劃及管理典藏。

(一) 蒐藏方式:

- 一般蒐藏方式有購買、捐贈、移轉、交換等方式,本館作法及計畫。
- 1. 採函文或電話聯繫方式洽商提供
 - (1) 請政府機構及公營事業,提供早期發行證券樣張。
 - (2) 請上市櫃公司,提供早期發行股票。
 - (3) 請金融機構及投信公司,提供早期發行金融債券及受益憑證等樣張。
- 2. 向收藏家商借
 - (1) 洽請收藏人提供收藏證券,供展示之用。
 - (2) 洽請收藏機構提供收藏文物媒體光碟, 俾製作複刻展品。
- 3. 蒐購

購買具股票發展特殊意義之展示品。

- 4. 對外公開徵求展示品。
- 5. 國內外博物館展品交換與捐贈交流合作

積極參與國際博物館組織,並積極建立與各地同性質之著名博物館的合作關係,包括共同進行研究,共同規劃展示,共同開發教育活動,彼此交流人員及研究成果,分享博物館管理及成長經驗。

(二)典藏內容

- 1.有價證券類
 - (1)台灣日治時期發行股票。
 - (2)國民政府時期發行債券。

- (3) 政府機構發行之債券、國庫券、儲蓄券及定存單。
- (4)國內經濟發展時期具代表性公司股票。
- (5) 金融機構發行之金融債券。
- (6)公營事業發行之公司債。
- 2. 文物與器材
 - (1) 實體發行時期,股票送存集保作業使用之器材與文物。
 - (2)股票印製器具、製程、紙張防偽及底紋樣式等。
- 3. 影音資料檔

委由設計公司製作提供。

(三)數位化典藏資料庫

典藏數位化最重要的目標,即為文物典藏的保存及利用。經由數位化,豐富之館藏得以永續保存,並提高收藏之品質,以利國內外收藏單位相互傳遞交流,共同建構高品質、一致規格及專業人員參與製作資料庫。

1. 典藏數位化提供查詢服務

推動館藏文物檔案數位化,並建置館藏目錄與影像檢索系統,讓參觀來賓可在博物館內查詢、瀏覽。

2. 建立網路資料庫提供資源共享

展覽並不限定在博物館內,它可以是在社區與社區的連結,也可能是城市與城市間的牽引,經由網路提昇檔案利用效益,讓更多民眾能線上參觀。

五、參觀推廣規劃

(一)為期股票博物館參觀人潮絡繹不絕,研擬邀約計劃,分期執行:

1. 選定效益最大化對象:各級學校師生、機關團體。 目前以激約中山區學校參觀為主,未來以捷運沿線北市及新北



市各級學校參觀為主。先依選定各級學校寄發邀約函及博物館 DM 簡介,再持續追蹤、聯繫,並派員赴學校拜訪說明。

- 2. 將博物館股票知識及實務加諸到例行的教育活動業務中,建立學校對博物館資源進行轉變與使用的能力。博物館辦理與各項展示有關的教師研習,以協助教師們瞭解博物館有哪些資源可供轉化為戶外教學之用,包括博物館參觀、教學影片觀賞及證券相關知識介紹等活動。
- 3. 提供對方可有效利用之資源
 - (1) 向前項學校說明參觀模式,並提供教育訓練課程內容及上課場地。
 - (2) 與保險事業發展中心、台北金融研究發展基金會、台灣金融研訓院、臺灣金融服務業聯合總會、證券暨期貨市場發展基金會及救國團等教育訓練機構合作,於舉辦年度訓練課程或論壇時,安排股票博物館參觀行程,並規劃提供教育訓練課程內容及上課場地。
 - (3) 積極連絡證交所及OTC,安排參訪來賓轉訪本館參觀,並申請 成為教育部認可之教師進修訓練機構。博物館辦理教師研習, 以協助教師們瞭解博物館有哪些資源可供轉化為教學之用。本 館所規劃的教師研習包括展場參觀、展示品意義及證券相關知 識介紹等活動。
 - (4) 聯繫各大專院校舉辦暑期研習營時,規劃股票博物館參觀行 程。
- 4. 於機場、火車站、捷運站及著名飯店等場所之遊客服務中心放置股票博物館簡介。
- 5.拜訪台北市各區里長及扶輪社等知名社會團體。

(二)網路行銷

網際網路的普及化和上網族群的全民化,顯示網路世界已然是行銷的另一個重要市場。目前,網站的建置和運用,幾已成為各博物館的一項「基本配備」。尋找觀眾是博物館的一個重要課題,每一座博物館在行銷策略上,針對非博物館觀眾無不用盡巧思,引發他們來博物館的動機。網際網路無遠弗屆和個人化的特質,將更可以拓展及開發潛在的觀眾。處於科技日新月異的時代,資訊科技已成為社會發展的核心技術,誰握有資訊,誰就掌握力量。博物館如果善加利用網際網路與數位化技術,並強化知識分享及教育傳播的功能,利用無遠弗屆的網路傳播,將其所累積的知識寶庫及文化資產傳送到世界各地,成為未來人們取得資訊的主要來源,將可以發揮強大的力量。

六、文化創意產業

「創意」的本身必須是可以感動人心的,隨時關心生活週遭的事物以 及重視人性化的規劃,就是創新成功最重要的要素。博物館提供一個快樂 的地方,擺脫充滿距離感的形象,以親近的方式、休閒的感覺讓民眾獲得 智識的啟發以及精神上的滿足,這就是博物館規劃結合文化創意產業,最 重要的潛力所在。

- (一)文化創意產業(Cultural and Creative Industry),簡稱文創產業,中 文詞彙最早由行政院於2002年5月依照〈挑戰2008:國家發展重點 計畫〉的子計畫「發展文化創意產業計畫」所確定。文化創意產業係 指在以現代科技保存歷史文化,促進文學與藝術的生活化,推廣文 化教育及發展文化產業。
- (二)現在我們處於新經濟、新體系的年代,文化必須在經濟、社會及政治 發展中佔有一席之地,在這個模式中文化不再是社會的附屬品,而是 最基礎根本的元素。以下是文化事業提出的四點方針,來說服商界



金援文化事業。這四點方針就是發展模式 (development model)、社會凝聚力模式 (cohesive society)、行銷模式 (marketing model)、及知識經濟模式 (knowledge economy model)。

1. 發展模式

在發展落後的國家、地區、城市或農村,文化可以幫助振興藝術發展,文化對於健康、教育和基礎建設都有助益。成功的例子很多,比如重建厄瓜多爾的歷史重鎮基多(Quito),發展基多成為旅遊及商業中心。又如西班牙興建古格漢博物館(Guggenheim Museum),畢爾包(Bilbao)市因而再度興盛;在蘇格蘭格拉斯哥(Glasgow)和都柏林等城市,藝術也在社會發展中扮演舉足輕重的角色。

2. 社會凝聚力模式

文化可以幫助建立互信。在英國有一種說法,稱為「全民社會的藝術模式」(Civil Society Model for the Arts),目前也正在努力發展中。那麼這到底是指什麼呢?如果一個社會在互相合作的狀態下運行,尋找共同的答案來解決共同的問題,那麼我們就簡稱「全民社會」,有些人認為全民社會是走在共產主義(個人沒有表現空間)和資本主義(任何人都沒有表現空間!)兩個極端中間。在全民社會中,人與人之間有強烈的互信與認知緊緊相繫,人民享有共同的價值,認同個人可以追求自己在智慧、情感和經濟上的需求,這個社會的人民都有共識,共同參與,互相尊重。

3. 行銷模式

眾所皆知,藝術能夠幫助傳遞市場利益,例如品牌價值、客戶 滿意度和市場區隔。同樣的,企業要如何進入一個全新的文化環 境?文創產業要如何幫助企業融入國際化的世界?博物館的文化創 意與發展,可有多方面的呈現。這就要靠博物館專業人員的巧思與 設計,對於國際議題上的關心、本土化的重視程度和對社會大眾需求,都必須具有高度的敏感度,才能發揮創意視野。有「心」就能成就大事,也才能吸引大眾,更能創造出「商機」。

4.知識經濟模式

文化代表了一切,最新發展的企業有視聽影音、程式設計和電玩科技、旅遊、休閒娛樂及電子商務。日本野村總合研究院(Nomura Institute)描繪出企業發展的藍圖,由農業開始,進入工業、資訊業,最後進入創造力的時代,也是我們即將面臨的新紀元。不管今日我們擁有什麼最新資訊,競爭者很快也會得到相同的情報,所以決勝的關鍵在於要有新想法,激盪出新火花,要發明、想像和創造。

(三)「創意」的本身必須是可以感動人心的,隨時關心生活週遭的事物以 及重視人性化的規劃,就是創新成功最重要的要素。博物館提供一 個快樂的地方,擺脫充滿距離感的形象,以親近的方式、休閒的感 覺讓民眾獲得智識的啟發以及精神上的滿足,這就是博物館規劃結 合文化創意產業,最重要的潛力所在。當然在博物館經濟計畫推展 的同時,「文化創意」是非常重要的元素,唯有如此,博物館才能做 的深、做的廣和做的好,若能有效的運用博物館經營策略,相信在 每次的呈現中,必能獲得觀眾掌聲,也能開創博物館的每一個高峰。

柒、結論

博物館是保存與詮釋歷史及文化的地方,不但是人類昨日、今日與明日的連結橋樑,也是世界過去、現在與未來的調和色盤。

博物館隨著時代的改變與社會的進步,已經成為一處遊憩、休閒、觀光、娛樂、教育與研究等多元功能的地方,如何讓博物館引起人們的注意與喜歡,



已成為博物館在經營上必須面對與接受的挑戰。

臺灣股票博物館屬於公益性、並富有教育意義的非營利事業,它是與圖書館、學校共同列為國家發展的指標,應是公共服務與社會開發的基本要件,博物館的非營利性必須堅守。

臺灣股票博物館自民國101年12月24日正式開幕以來,首要目標:提升知名度,積極推廣參觀客源之深度與廣度,達到推廣金融知識教育之宗旨。尤其參觀群眾以各級學校師生為最多,約佔42%,希望藉由館藏文物詳實記錄股票發展歷程、臺灣股票市場演變及推動股票全面無實體發行,讓學生對股票相關資訊有所認識。

臺灣股票博物館不以此為滿,我們將秉持永續經營管理的理念,戰戰兢兢 繼續努力,發揮博物館教育民眾、提供娛樂及充實知識之功能,使本館成為保 存股票史料的博物館、富有教育意義的博物館及深受大眾歡迎的博物館。

各公立博物館簡介

| | 開放時間 | 票價 | 參觀方式 |
|----------------------|---------------------------------------|----------------------------|--|
| 國立台灣博物館 民國4年 | 週二至週日 9:30-17:00 | 全票 20 元 半票 10 元 | 預約導覽 |
| 國立歷史博物館 民國 44 年 | 週二至週日 10:00-18:00 | 全票 30 元 半票 15 元 | 每日 10:30 定時導覽 團體預約 20 人以上 7 日前申請 |
| 國立台灣科學教育館 民國 45 年 | 每週一休館 寒暑假及例假日除外 開放時間 9:00-18:00 | 各展區不同票價 | 定時導覽 主題導覽 |
| 國史館 民國 50 年 | 每星期一至星期五 9:00-12:00 | | 7日前申請預訂導覽 |
| 國軍歷史博物館 民國 50 年 | 週一至週六 | | 7日前申請預約導覽 |
| 中華郵政博物館 民國 56 年 | 週一及重要節日次日休館 | 全票 5 元 優待票 3 元 65 歲以上免費 | 預約導覽 語音導覽 |

| | 開放時間 | 票價 | 參觀方式 |
|--|--|---|---|
| 台灣民俗北投文物館 民國 72 年 | 週二至週日 10:00-17:30 | 全票 120 元 團體 80 元 優待票 50 元 | 週 六、週 日 例 假 日 11:00 14:30 定時導覽 |
| 台北市立美術館 民國 73 年 | 週二至週日 9:30-17:30 | 全票 20 元 半票 10 元 | 定時導覽 |
| 林本源園邸 76.3.12 | 每日9:00至17:00 每月第一週的星期一休園 | 免費 | 3日前申請 團體導覽預約 |
| 士林官邸 85.6 | 週二至周日 上午 9:30-12:00 下午 13:30-17:00 | 全票 100 元 團體票 80 元 (人數 20 人以上) 優待票 50 元 | 整點時段專人中文導覽 解說個人語音導覽 |
| 海關博物館 85.12.31 | 週一至週五 9:00-17:00 | | 高中以上各級團體或社 會人士組團預約參觀不 受理個人參觀 |
| 台北市立天文科學 教育館 86.2.28 | 週日及週二至周五 9:00- 17:00 | 全票 40 元 團體 20 元 優待票 28 元 | 無 |
| 台北二二八紀念館 86.3.28 | 週二至週日 10:00-17:00 | 20 元 | 參觀 7 日前申請團體預 約導覽及外語團體導覽 |
| 北投區大業路 鳳甲美術館 80 年成立 88.10.25 對外開放 | 週二至週日 10:30-17:30 每週一及農曆春節休館 | 免費參觀 | 5 人以上團體預約參觀 安排專人導覽解說 |
| 自來水博物館 89.5.13 | 週二至週日 9:00-18:00 每週一休園 | 全票 50 元 戶外教學 25 元 | 每周三、五 2 場 每周六、日 3 場 假日定點解說 30 人團體預約 環境教育 戶外教學 |
| 台北探索館 91.12 | 週二至週日 9:00-17:00 | 免費 | 週六、日 10 點、14 點 定時導覽 中、英、日、客、閩語 音導覽租借 |
| 十三行博物館 92.5 | 週一至週日 9:00-17:00 每月第一個 週一休館 | 全票 20 元 半票 10 元 | 每日定時導覽2場 |
| 北投機器人博物館 94.11.28 | 週一至週五 9:30-17:00 | 50 元 | |



| | 開放時間 | 票價 | 參觀方式 |
|----------------------|---------------------|---|-------------------------------|
| 順益台灣原住民博物館 | 週二至週日 9:00-17:00 | 成人 150 元 學生、原住民 100 元 65 歲以上 75 元 | 定時導覽週六及週日 下午2點 預約導覽語言導覽 |
| 台灣股票博物館 101.12.24 | 週一至週五 8:30-17:30 | 免費 | 預約導覽 |

參考文獻

- 1. 當博物館遇上文化經濟/史博館導覽員/李素真
- 2. 博物館學季刊18(1)專題:博物館與教育改革/社會變遷中的博物館教育功能反思/葉蓉樺
- 3. 博物館學季刊18(2)論壇:博物館建館容易經營難/梁光余
- 4. 博物館學季刊19(3)論壇:博物館的行銷策略案例分析:以國立自然科學博物館為例/侯文忠
- 5. 博物館學季刊20(1)論壇:博物館的經營理念/梁光余
- 6. 中華民國博物館學會《博物館簡訊》第54期: 談文物導覽策略與方法/國立故宮博物院 教育展資處/助理研究員/呂秀玉

歐美店頭衍生性商品管理 法制發展趨勢之比較

台灣期貨交易所監視部 經理 | 林黎華(1)

壹、前言

衍生性商品是金融市場重要工具之一,茲因店頭衍生性商品被認為是2008年金融危機發生原因之一,且由於店頭衍生性商品市場具全球性的特質,是故全球G20領導人共同承諾就店頭衍生性商品管理法制進行改革,以減少系統風險(systemic risk)、改善透明度、打擊市場濫用(market abuse)以及維護金融穩定(2),歐美各國後續對於店頭衍生性商品管理之相關建議與措施,對於全球金融市場將有重大的影響。

因此,本文擬討論歐美店頭衍生性商品管理法制發展趨勢,首先將探討店 頭衍生性商品之概念、發展概況與改革規範之源起,再則以比較法之觀點,就 歐美店頭衍生性商品改革規範進行分析比較,並瞭解其推動時程,以及後續之 衝擊影響,作為未來我國業務執行與相關制度施行之參考。

貳、店頭衍牛性商品之概念、發展概況與改革規範之源起

一、店頭衍生性商品之概念



衍生性商品(derivatives)係一種契約,其以一定的指標作為標的(underlying),該標的可以為可交易的資產,例如:股票或商品類(commodity,指黃金、原油、農產品等),亦可以為非交易的資產,例如: 天氣等,衍生性商品有於集中市場交易,並由結算機構擔任集中交易對手(Central Counterparty),亦有於店頭市場交易,為當事人間之議價交易者,本文所指之衍生性商品,如無特別指明則包括店頭交易及集中交易的衍生性商品,並將店頭交易之衍生性商品稱之為店頭衍生性商品,合先陳明。(3)

二、店頭衍生性商品之快速發展

依國際清算銀行 (the Bank for International Settlements, BIS) 之統計 2006年11月17日全球未平倉店頭衍生性商品名目本金價值大約370兆美元,2009年底603兆美元(4)、2010年底601兆美元、2011年底647兆美元、2012年底632兆美元,2013年6月底為692兆美元,約為全球GDP57.53 兆美元的10倍左右,顯見衍生性商品近年快速成長,是金融市場交易中重要的一環。

衍生性商品是全球金融市場重要不可或缺的一部分,且自2003年起證券化(securitizations)(5)、槓桿(leverage)(6)、結構型商品(structured products)(7)大量地被使用,除了金融機構大量地進行衍生性商品交易,利用衍生性商品規避各種風險,或進行投機交易獲取利益,其他非金融機構亦使用衍生性商品作為金融工具,進行利率、外匯以及商品類之避險,是故衍生性商品應用範圍與參與交易人日漸廣泛。

三、店頭衍生性商品被質疑為金融危機發生主因之一

學者指出不透明、低資本條件以及幾近未受未規範之店頭衍生性商品 在2008年金融危機中,好像保險絲燒壞,瓦解了脆弱的全球經濟,且由 於這數十兆金融商品被一個過熱與高度膨脹的房市經濟表現所包圍,亦因 次級房貸市場的突然崩盤,造成低度資本之店頭衍生性商品保證次級房貸 的市場,由於數千個店頭衍生性商品當事人保證數十兆美元的相互影響下,造成納稅人要填補這個大洞,並破壞全球經濟。(8)

但亦有認為大部分一般的衍生性商品,例如:交換交易(swap)、遠期契約(forwards)或者新奇選擇權(exotic options)等並非造成金融危機的主要原因,重要的是美國次級房貸的問題以及所轉移成的全球金融危機,但不可否認的是2008年金融危機顯見店頭衍生性商品對於全球金融市場穩定之重要性。(9)

四、加強店頭衍生性商品規範之源起

鑑於店頭衍生性商品對於2008年金融市場之衝擊與影響,2009年9月G20匹茲堡高峰會(2009 summit in Pittsburgh)各國領導人包括美國、日本、德國、法國、英國、義大利等國,共同承諾同意在2012年底以前,應要求標準化衍生性商品在集中市場交易(traded on exchange),並透過結算機構結算(cleared through central counterparties),且須將資料向交易資料儲存庫申報(reported to trade repositories),而未經集中結算之雙邊交易,則應受到較高的資本條件以及保證金之要求。(10)

參、歐美店頭衍生性商品改革規範之比較

為了因應G20匹茲堡高峰會之承諾,歐美各國著手從事相關法制的改革,有關歐盟衍生性商品規範主要包含二個部分之立法內容,其中一為金融工具市場規範指令(the Markets in Financial Instruments Directives, MiFID),另一為歐盟市場基礎建設規範(European Markets Infrastructure Regulation,以下簡稱EMIR),MiFID之修正則待各會員國轉換訂入各國法律後生效,EMIR規範之目的在於改善店頭衍生性商品透明度以及降低風險,並對於集中交易對手(CCP)以及交易資料存儲庫訂定共通的規則,EMIR已訂定了店頭衍生性商品集中結算以及交易資料儲存庫之規範,並於2012年7月正式公布,EMIR相關



義務亦無庸會員國轉換成本國法而會對 27 個會員國直接適用,且 EMIR 大部分之規範將於 2013 年生效。

另美國2010年7月15日通過道德法蘭克華爾街改革以及消費者保護法(the Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act,以下簡稱 Dodd-Frank Act),歐巴馬總統並於同年7月21日簽署,其中第七部分主要是規範店頭衍生性商品,其內容廣泛包括要求店頭衍生性商品集中結算與交易、部位限制(position limit)、未集中結算之交換交易的保證金標準(margining unclear swaps)、自營商的資本條件、推開原則(the infamous Lincoln push-out)、交換交易自營商與主要交換交易參與者之登錄、報告與紀錄保存之要件、價格發現(price discovery)、業務行為標準、結算機構之規範與核心原則、交換交易資料儲存庫、利益衝突之規範,以及其他各式各樣之規定與規範法規套利(regulatory arbitrage)之規定(11),而其中自營商登記之部分自2012年底已開始實施,強制集中結算之部分自2013年3月開始實施,但因仍有諸多爭議,暫時對於非美國人之部分予以豁免(12),本部分擬先將美國Dodd-Frank Act與歐盟相關規範範圍比較如表一,並將歐美相關法案內容比較說明如下:(13)

一、適用範圍

(一)工具:

EMIR 廣泛適用於特定標的物之店頭衍生性商品,但現貨外匯交易以及特定實體交割的商品交易亦被豁免;美國 Dodd-Frank Act 則適用於交換交易 (swap)以及證券為基礎之交換交易 (security-based swaps),其範圍廣泛,包括選擇權 (option)、條件遠期契約 (contingent forwards,指未來款項之支付以標的取得與否決定之,通常發生在併購交易 acquisition transaction 因主管機關或股東投票等因素所可能造成標的取得之不確定,而所進行之條件遠期契約)以及其他任何種類連結經濟利益之交易,排除外匯實物交割之交換交易、遠期契約、現貨外匯交易以及實物交割之商品有價證券遠期

契約,但外匯交易與遠期契約仍應適用報告以及業務行為(business conduct)之標準。

其中美國商品交易委員會所管理之主要商品包括利率、無實體交割之商品、未豁免之外匯交易、超過9檔證券之廣基有價證券指數(broad-based security indices)之交換交易,美國證管會則管理單名有價證券為基礎(single-name security based)之交換交易(例如:信用違約交換交易、權益證券交換交易以及TRS)、9檔證券以下之窄基有價證券指數(narrow-based security indices)之交換交易、LMA-style貸款(亦即貸款之相關擔保未移轉實質所有權)、政府債券或市政債券之選擇權。

(二)適用實體(entity):

EMIR 適用於金融相對人(financial counterparties)與非金融相對人(non-financial counterparties),金融相對人則包括銀行、投資公司、保險公司、已登記之基金(Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities, UCITS)、退休基金、私募基金〔避險基金(heage fund)以及私募股權基金〕,非金融相對人之部分則包括在歐盟設立之事業體,EMIR並不適用歐盟中央銀行、公共事業體以及國際清算銀行。

Dodd-Frank Act 則要求交換交易自營商〔Swap Dealers,依美國證管會(Securities Exchange Commission, SEC)與商品期貨交易委員會(the Commodity Futures Trading Commission, CFTC)規定交換交易自營商之定義係指自營商為自己從事交換交易、進行交換交易造市、為自己之帳戶在一般商業過程中與相對人訂定交換交易、或者從事一般活動而有自營商或造市者所進行之交易,以下簡稱SD〕與主要交換交易參與者〔Major Swap Participants,依美國證管會與商品期貨交易委員會規定主要交換交易參與者之定義係指非交換交易自營商、持有任何主要交換交易類別之實質部位者



(substantial position),而其並非因為避險、減少商業風險,以下簡稱MSP〕均應於2012年12月31日前向美國主管機關辦理登記,截至2013年7月3日止已有78個符合規定之SD辦理登記,且渠等應符合一整套的法規標準,其中包括資本、保證金以及業務行為規範等等,其中交換交易之金融使用者受到結算、交易執行(trade execution)、報告之規範,如其交易對手為SD或MSP,則應受到保證金、文件保存以及其他要件之規範。最終使用者如其交換交易係為避險,則可豁免結算以及交易執行之規範,但仍應適用保證金規則;中央銀行亦豁免集中結算以及SD與MSP之登記。

又依美國證管會與商品期貨交易委員會之規定SD如在下列規定門檻以下者,則可豁免登記:有價證券為基礎之交換交易以及美國商品期貨交易委員會規範之交換交易每年80億美元或過去12個月與特別實體進行交易交換2500萬美元。另外MSP實質部位則係指利率交換交易(IRS)無擔保曝險30億美元以上以及其他交換交易10億美元,或者無擔保曝險加上超過潛在未來曝險超過6億美元,其他類別交換交易則為20億美元,但避險以及減輕商業風險者則不受此部分之限制;MSP實質相對人曝險之部分,利率、信用、權益證券與商品交換交易無擔保曝險50億美元以上或者無擔保曝險加計潛在未來曝險超過80億美元以上,債券與有價證券為基礎之交換交易無擔保曝險20億美元以上或者無擔保曝險加計潛在未來曝險超過40億美元以上,否則則可豁免。(14)

(三)適用區域:

EMIR 之結算義務適用於歐盟地區設立之金融機構與非金融機構間符合一定結算門檻(clearing threshold)之交易,另結算與風險減輕義務(risk mitigation obligations)對於歐盟地區設立、其契約預期對於歐盟地區有直接、實質或可預期的影響或反效果時,亦適用之;但目前對於是否適用於歐盟實體之非歐盟分支機構或非歐盟

實體則尚不清楚。至於前揭結算門檻為每一類資產(利率、外匯、商品、信用以及權益證券)或者非金融機構所持有之店頭衍生性商品30天滾動平均部位,利率、外匯以及商品類各不得超過30億歐元、信用與權益證券類不得超過10歐元,且自2013年3月15日起於歐盟設立之非金融機構如違反前述門檻者應即通知其權責主管機關與歐洲證券市場局(the European Securities and Markets Authority,以下簡稱ESMA)。

美國SD之要件亦適用於非美國之實體,其與美國人經營交換交易業務而超過最低標準者,但非美國人得依其母國法之規定遵循SD之標準。美國交易條件(Transactional Requirements)一般亦適用於美國人與非美國人之交換交易,但不當然適用於非美國人與非美國SD間之交換交易,至於分支機構的部分,一般並不將之視為一個獨立的實體,但如果美國銀行是SD,其與非美國人交易時,假如商品期貨交易委員會認為必要適當時,其交換交易之交易條件應符合國內法之規定。

二、集中結算

(一)衍生性商品強制集中結算: EMIR 規定原則店頭交易之衍生性商品應透過經認可之集中結算機構進行集中結算,並考量店頭衍生性商品標準化之程度、流動性以及可否取得可信賴之價格來決定何種類別之店頭衍生性商品應集中結算。

美國的部分則規定如美國證管會或商品期貨交易委員會認為應該集中結算並有結算機構可接受交換交易之集中結算時,則該交換交易應辦理集中結算,在原強制集中結算之提案,商品期貨交易委員會提出利率交換交易以及特定信用違約交換(Credit Default Swap)指數之交換交易,應受到強制集中結算之規範。

(二)強制集中結算之範圍:歐盟規定集中結算之義務適用於金融機構間



簽訂之契約、非金融機構間交易符合結算門檻以及金融機構與非金融機構間之交易符合結算門檻者。美國則規定強制集中結算之義務,不適用於中央銀行以及最終使用係為避險目的者。

(三)集團之豁免:歐盟規定同一集團內之實體如其符合整合、集中風險評估以及控制安排時,則可以豁免;美國則提案擬規定金融機構內附屬機構間之交易如符合一定條件者,則得豁免集中結算之義務,包括變動保證金(variation margin)之支付。

三、保證金條件

(一) 非集中結算之店頭衍生性商品之保證金或擔保品: EMIR 規定金融機構或符合一定結算門檻之非金融機構應訂定即時、正確以及適當之程序處理店頭衍生性商品契約獨立之擔保品,並每日洗價(daily mark-to-market),且金融機構應持有適當之資本因應風險,而非僅以擔保品擔保風險,且金融機構或非金融機構對於未強制集中結算交易而應繳交擔保品者,對於擔保品應有適當之安排與監督,以減輕營運以及信用風險,包括電子確認、投資組合評價以及對帳(reconciliation)。

美國規定符合一定門檻條件之非集中結算交換交易,SD與 MSP應收取原始保證金以及變動保證金,該門檻以及保證金條件則 應視相對人是否與SD或MSP訂定非集中結算交換交易而定。

(二)保證金條件:歐盟主管機關得訂定保證金條件;美國規定未結算之 交換交易於執行之前應將原始保證金繳交至SD與MSP之相對人, 而原始保證金應可涵蓋10天水平期間99%的價格變動,如欠缺模 型作為保證金訂定水準時,則主管機關可以決定原始保證金,SD與 MSP之相對人應每日收取變動保證金,並應須涵蓋現行曝險。

- (三)擔保品之類型:歐盟主管機關得訂定合格擔保品之類型;美國規定變動保證金應以現金或美國債券繳交,原始保證金則應以現金或美國債券或其他特定政府保證實體所發行之債券繳交。
- (四)豁免:歐盟經主管機關核准或先向主管機關報告之集團內交易,得豁免保證金以及風險減輕條件;美國則依據不同的相對人類型訂定不同的豁免條件。

四、資本條件

- (一)店頭衍生性商品相對人之資本條件:歐盟規定經核准之銀行及投資公司受到其衍生性商品交易與曝險資本條件之規範;美國規定機構原則應受其目的主管機關之相關規範,SD與MSP則應受美國主管機關所訂定之相關規範,例如銀行主管機關所訂定之資本規則,但若於SDs與MSPs無相關目的主管機關規範者,則應受美國商品期貨交易委員會所訂定交換交易活動之資本要求之規範。
- (二)集中結算機構曝險之資本條件:歐盟將執行Basel III提案,透過資本條件指令之修正(CRD IV),含括集中結算機構曝險之風險要求; 美國商品期貨交易委員會則已提案對於集中結算機構之曝險不另訂 定獨立的規定。

五、報告

(一)向交易資料儲存庫報告之義務:依EMIR 規定所有相對人與集中結 算機構均應將任何衍生性商品契約的詳細資料向交易資料儲存庫辦 理申報,如所在並無相關之交易資料儲存庫時,則應向ESMA申報, 但「相對人」在EMIR並無一個確切的定義,所以應遵守該項申報義 務之主體並不明確;美國則規定任何交換交易無論是否已結算或未



結算,均應向交換交易資料儲存庫(swap data repository, SDR)申報。

- (二)時間:歐盟規定契約之詳細資料至遲應在締結(conclusion)、修正或終止後次一個工作日辦理申報事宜。美國則規定所有在交易所或交換交易執行設施(Swap Execution Facility, SEF)之交易或集中結算,SD與MSP則應將主要的經濟條款(Primary Economic Terms)於30分鐘內申報(實施第一年後將改為15分鐘);所有在交易所或交換交易執行設施外之交易不受集中結算之規範,原則應於4小時內將主要的經濟條款申報(實施第一年後將改為30分鐘或2小時,視交換交易之商品種類而定)。
- (三) 生效日:歐盟有關報告義務之部分則適用於2012年8月16日之後所訂定之衍生性商品契約且尚未了結者,相關報告則於交易資料儲存庫開始60天內辦理,但如在2015年7月1日前均無任何交易資料儲存庫辦理登記者,則由ESMA擔任備源。美國則規定所有於Dodd-Frank Act 2010年7月21日制定時或之後成立之交換交易,均應在2012年10月12日之前向交換交易資料儲存庫或相關主管機關辦理利率交換交易或信用交換交易申報事宜,透過SD與MSP申報者應於2013年1月10日前辦理權益交換交易、外匯交換交易以及其他商品類之交換交易,非SD與MSP者則應於2013年4月10日前辦理申報。
- (四)報告相對人:歐盟規定相對人或集中結算機構得委託他人處理報告相關詳細事宜,但仍有義務確保相關報告並無重複之情形。美國之部分則規定集中交易之交換交易,交易所或交換交易執行設施有向交換交易資料儲存庫申報相關交易之義務;如有進行集中結算者,則結算機構應辦理所有確認資訊之申報事宜,非集中結算之交換交易應辦理申報事宜:只有一方之當事人是SD則由SD辦理申報、如當事人不是SD者則由MSP辦理申報,如沒果有一方當事人是SD或

MSP,則由金融機構辦理申報,如果所有的當事人都是SD、或所有的當事人都是MSP或沒有一個當事人是SD或MSP者,則由雙方當事人辦理申報事宜;美國或非美國人間之交換交易者,如當事人無一是SD或MSP,則應由美國人辦理申報事宜。

- (五)紀錄保存:EMIR 要求相對人應保存衍生性商品之訂定或修正資料至 契約終止後五年;美國SD與MSP應保存所有交換交易之交易與部 位資訊,並應向交換交易資料儲存庫申報,以及遵循即時申報之規 則,另應保存執行所有交易之必要資訊,例如:下單、確認、對帳以 及保證金。
- (六) 交易後報告義務:歐盟有關交易後報告義務之類似規定係規定於EMIR 風險減輕機制(risk mitigation techniques),其中包括即時確認(Timely confirmation)、投資組合壓縮(Portfolio compression)、投資組合對帳(Portfolio reconciliation)、洗價(Mark-to-market valuation)、爭端處理(Dispute resolution)、擔保品要件(Collateral requirement)、非集中結算機構所進行店頭衍生性商品交易曝險之適當資本要求(Adequate capital to cover the exposures arising from OTC derivatives not cleared by a CCP)(15);美國有關交易後報告義務則包括即時確認、日終報告(End of day reporting)、每日評價(Daily Valuation)、投資組合壓縮(即SD或一個或一個以上之相對人全部終止或變更交換交易全部或一部之名目本金價值,以減少全部投資組合之風險)與投資組合對帳。
- (七)報告豁免: EMIR 規定有關向交易資料儲存庫申報之部分,多邊發展銀行、私人企業符合 2006/48 歐盟指令第4條第18 點之規定由政府 (central government)所持有以及由政府提供保證者、以及歐盟金融穩定機制(European Financial Stability Facility)與歐盟穩定機制



(the European Stability Mechanism)得以豁免。美國則以列舉方式 明定應向交換交易資料儲存庫進行申報之範圍,未訂定豁免對象。

六、交易

- (一)衍生性商品強制集中交易:EMIR 要求ESMA決定何種類別之衍生性商品,應集中結算而且受強制集中交易(mandatory trading)之規範,相關的衍生性商品如在交易所、多邊交易設施(Multilateral Trading Facility,以下簡稱MTF)、合格交易設施(Organised Trading Facilities,以下簡稱OTF)交易則應具有充分之流動性。美國則規定所有交換交易如應強制集中結算者,則應在交易所或者交換交易執行設施交易,除非無交易所或者交換交易執行設施可以執行該交換交易。
- (二)強制集中交易之要件:歐盟有關強制集中結算之衍生性商品,其當事人依所執行之交易所、MTF、OTF或所交易第三國之交易場所之規定辦理;美國有關強制集中交易之條件,則依交易所或交換交易執行設施之規定辦理,除非無交易所或者交換交易執行設施可以執行該交換交易,一般散戶交易人如非合格之契約參與者,只能在交易所交易交換交易。
- (三)豁免:歐盟對於集團內之交換交易符合一定規定者,得豁免強制集中 結算之規定;美國則規定豁免強制集中結算者,得豁免強制集中交 易,無交易所或者交換交易執行設施可以執行該交換交易者,亦得 豁免,另外交換交易執行設施擬議之規則,商品交易委員會表示對 於鉅額交易亦得豁免交易前透明度條件之適用。

七、業務行為規範

(一)適用對象

歐 盟 MiFID (The original Markets in Financial Instruments Directive) 訂定投資公司 (investment firms) 之相關業務行為 (Business conduct) 規範, EMIR 並未有其他特別之業務行為規範。 美國 Dodd-Frank Act 與美國商品交易委員會所制定有關業務行為之規範,則適用於所有之 SD與 MSP;美國證管會則尚未對於有價證券為基礎之 SD訂定類似之業務行為規範。

(二)豁免範圍

歐盟規定如與符合特定資格之相對人進行交易者,則得豁免業務行為規範之適用,但若其係與一般交易人進行交易者,則有嚴格的業務行為規範。依照美國Dodd-Frank Act之規定,SD與MSP即便是進行任何經豁免之外匯工具(即使是經豁免集中交易、結算與保證金要件)亦應遵守業務行為規範,但若SD與MSP於執行交換交易前不知其相對人之身分者,有關實地審查(due diligence)與揭露之要件,可不適用於交易所或交換交易執行設施所執行之交易,SD與MSP則得仰賴相對人提供之書面聲明,以符合實地審查或其他義務。

(三)域外效力

投資公司如在歐盟之一國經核准設立而在其他歐盟國設立分公司者,其仍應須受母國業務行為之規範,現行在許多歐盟會員國,歐盟之業務行為規範並不適用非歐盟之實體,除非其係一分公司或取得證照方式進行營運,MiFID II(16)則要求歐盟業務行為規範亦適用於非歐盟公司歐盟地區之分公司。依美國商品期貨交易委員會跨國交易之提案,業務行為規範適用於與任何美國人之交換交易,或者與美國SD之交換交易,但其不適用於非美國SD與非美國人間之交換交易。

(四) 揭露與溝通



歐盟規定經核准之投資公司應提供所銷售衍生性商品風險、本質以及執行策略之資訊,且應取得其客戶所需其銷售或推薦商品之適當性與目的之相關資料。美國規定 SD與 MSP提供下列之資料:1對其交易相對人揭露交換交易之特點與重要風險以及交易相關之重要獎勵;2提供交易相對人未集中結算之交換交易每日盤中指標,以及通知其得自結算機構取得結算之交換交易的每日指標;3通知相對人其有權要求交換交易集中結算以及選擇結算機構為其結算;4以誠信與公平交易之原則進行公平之溝通;5 SD於執行交換交易前應取得其每一相對人其身分之資料並加以保存;6基於合理之基礎向非 SD與 MSP推薦交換交易或交易策略應適合該當事人;7通知交易相對人有權要求場外交易之交換交易的情境分析,且一經請求須提供分析之重要假設以及計算之方法論;8 不得揭露任何最終使用者之重要機密資訊,或有從事詐欺或操縱之情事。

(五)與特殊實體(special entity)之交易

歐盟規定如與合格交易相對人(政府)所進行之交易原則不適用 歐盟業務行為規則之規定,但相對人為一般投資人時,則應適用更 詳盡以及嚴格銷售揭露之規則,包括風險警示、適當性等。美國規 定SD或MSP對特殊實體提供建議應以特殊實體之最佳利益為之, 且SD或MSP應有合理之基礎,確信特殊實體具合格獨立之權限。

(六)利益衝突

歐盟規定經核准之投資公司,亦應受到利益衝突規則之規範, 要求投資公司應確認潛在衝突、紀錄潛在衝突、實施管理風險之方 法,與安排或在一些情況下要求揭露衝突。美國規定 SD與 MSP亦 受到利益衝突之規範,包括研究之限制以及禁止介入提供結算或承 諾結算客戶(無論是否由交換交易實體或任何其附屬機構均所為, 均禁止之)。

(七)其他業務行為規範

MiFID 與MiFID II 均對投資公司訂定廣泛的業務行為規範,該規則包括客戶資金/資產、勸誘的支付與收受、適當性、最佳執行與委託單交付、紀錄保存、委外、法令遵循與風險管理以及治理等。美國規定 SD與 MSP 受到下列義務之規範:1確認其交易相對人是一個合格契約參與者以及決定其是否符合特殊實體;2建立風險管理程序、監督避免違反部位限制之規定;3建立制度審慎監督所有合夥人、受僱人或者其他人之行為;4建立企業永續經營以及災難回復計畫;5迅速揭露主管機關所要求之資訊;6採行政策與程序禁止產生不合理之交易。另將店頭衍生性商品相關規則所適用之對象分析如表二。(17)

八、其他

(一)銀行得否從事衍生性商品交易

美國採行所謂推開原則(push out rule),即收受政府特別資助之銀行,包括得向聯準會取得融資之折扣窗口(discount window),應將特定衍生性商品移至獨立的附屬機構,且限制美國聯邦存款公司(US FDIC-insured)保證之銀行僅得在小部分範圍內之特定資產(例如:利率及外匯衍生性商品)從事衍生性商品交易進行避險。

美國的沃克爾規則(Volcker Rule)(18)原則禁止特定之金融機構及其附屬機構對於許多衍生性金融商品進行自營交易,有關自營交易則包括以銀行自己之交易帳戶從事有價證券、衍生性商品之買賣、取得或處分,或遠期交割商品之賣出以及從事選擇權交易。(19)至於歐盟則均無類似規定。

(二)結算機構所有權限制

美國證管會與商品期貨交易委員會依美國 Dodd-Frank Act 得限制結算會員、或其他金融機構持有結算機構之所有權,其限制包括



任單一會員不得持有超過結算機構具投票權股權20%,專業金融機構總計不得超過結算機構具投票權股權40%,單一專業金融機構不得超過結算機構具投票權股權5%;至於歐盟則規定結算機構之重要持股者,無論是直接或間接取得,均應向主管機關申報,但主管機關如考量是否得以確保結算機構之審慎健全營運,認為該股東不適合擔任時,則可拒絕核准;但於EMIR並無有關會員持股限制之相關規定,雖然歐盟並無提案對於所有權進行量化限制,但實務上可能適用與美國類似之標準。(20)

肆、歐美店頭衍生性商品規範之實施說明

一、歐盟:

有關歐盟衍生性商品管理相關規範實施時程,茲說明如下(21):

- (一) 2012年8月16日EMIR生效,紀錄保存義務開始實施。
- (二) 2013年3月15日 First technical standards 以及 EMIR 之相關規定, 其中包括 NFC 結算門檻、即時確認義務以及洗價義務等開始實施。
- (三)如在First technical standards開始實施後6個月內,現行集中結算機構經申請核准時,在集中結算機構經ESMA核准後6個月得決定是否進行強制集中結算;委員會得有3個月時間決定ESMA提案以及發布公告並決定應強制集中結算之衍生性商品類別,強制集中結算之義務,則應在公告後才開始強制實施。
- (四)如果2013年4月1日前交易資料儲存庫完成登記,利率或信用違約 交換交易則應於2013年7月1日開始實施報告義務,但如果無交易 資料儲存庫辦理登記,則相關報告義務自交易資料儲存庫登記後90

天辦理申報事宜。

- (五) 2013年9月15 日非集中結算之店頭衍生性商品之投資組合對帳、壓縮(compression)、爭議解決機制開始適用。
- (六)如果2013年10月1日前特別類別之交易資料儲存庫完成登記, 2014年1月1日利率或信用違約交換交易外之衍生性商品報告義務 開始適用,但如果無交易資料儲存庫辦理登記,則相關報告義務自 交易資料儲存庫登記後90天辦理申報事官。
- (七) 2014年暑假結算義務擬開始實施。
- (八) 2014年草擬規範風險減輕機制標準,包括非集中結算交易之擔保品。
- (九) 2015年7月1日如該特定類別之衍生性商品無交易資料儲存庫辦理 登記時,則應向ESMA辦理申報事宜。
- (十) 2015年底委員會將評估 EMIR 之執行情形與有效性,並向歐盟國會報告。

二、美國:

有關美國衍生性商品管理相關規範實施時程,茲說明如下(22):

- (一)所有交易平台符合交換交易執行設施定義者,原則應於2013年10月2日前辦理登記,否則應暫停營運,但美國商品期貨交易委員會仍保有最後是否實施之決定權,至於有價證券為基礎之交換交易執行設施,美國證管會在提出諮詢尚未定案;另美國商品期貨交易委員會得訂定適當的過渡條款豁免歐盟特定的MTF於2014年3月15日前適用交易執行設施之條件,至於豁免之範疇除MTF外可能包括其他的交易平台,其範圍將與歐盟協商。
- (二)美國商品期貨交易委員會首次規定4類的外匯利率交換交易以及2



類信用違約交換交易應於2012年11月強制集中結算。

(三) 2013年9月則所有任何類別相對人或自營商,均應受到強制集中結算之規範,但部分最終使用者以及集團內之交易如符合規定者則得豁免。

伍、結論與建議

2008年9月雷曼申請破產,市場產生流動性危機,衍生性商品市場的投資人因此產生重大的損失,亦造成相關市場店頭衍生性商品的實質損害,若無法管理與減輕衍生性商品流動性風險,全球金融市場將產生系統問題,甚至發生系統危機,也就是會對於金融制度運作有所損傷,亦可能會造成整個市場瓦解,所以金融危機亦引發對於店頭衍生性商品市場相關改革之聲浪。(23)

為因應 2007-2008 年衍生性商品市場產生金融危機之問題,全球 G20 領導人共同承諾就衍生性商品管理進行改革,歐美各國並著手訂定新規範,以強化監理,增加透明度,避免再次發生金融危機,歐美主管機關相關之規範,內容雖有相近之處,但推動時程仍不同步,且部分內容亦有實質差異,極可能引發法規套利,由於歐美各國相關措施箭在弦上,除其本國業者與交易人外,亦涉及境外機構與交易,對於各界可能影響深遠,且因業者交易人成本增加,反對之聲浪不絕於耳,甚至雖然有研究指出店頭衍生性商品集中結算可減少系統風險,但更多之分析指出可能增加更大規模的金融制度之風險(24),凡此種種意見均考驗著各國主管機關,是否真要強制如期持續實施與推動。

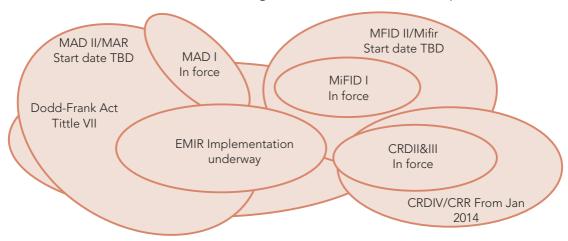
特別是本次歐美的法案均廣泛採行授權訂定相關規則與技術規範,而此於正式實施時均會嚴重地影響歐美地區之實務運作,雖然美國商品期貨交易委員會已核准交換交易執行設施規則並要求應於符合定義之業者應於2013年10月2日前完成核准,但目前亦尚未採行很多的規則來執行Dodd-Frank Act,歐盟EMIR授權訂定之相關執行方法,亦刻正處理中,尚未定案,惟整體而言,美國

之法制較歐盟符合匹茲堡會議之目標。

再者本次全球性的規範建議,因涉及面臨各國國內法限制、市場結構差異 以及時間阻礙運作結果的種種挑戰,是故,本次歐美相關規範之修正影響全球 金融市場深遠,雖然我國店頭衍生性商品規模不大,除資料申報之外,主管機 關尚無集中結算之規畫,但由於國內銀行有於海外進行相關交易或海外分行有 從事國外相關業務者,亦有國外法適用之可能,故歐美規範發展值得我們持續 密切關注,俾作為我國業者業務執行或未來法制改革之參考。

表一:歐盟規範與 Dodd-Frank Act Tittle VII 規範範圍之比較

(資料來源: CFTC and EU OTC Derivatives Regulation An Outcomes-based Comparison)



註:EMIR 提供 G20 承諾相關執行之主要架構,並包括其他相關的執行措施如下:

- 1 修正 MiFID (即 MiFIDII) 並引進新的規範 MiFIR
- 2 修正資本條件指令 CRD(Capital Requirements Directive,即 CRDIV)與訂定新的規範(CRR)
- 3修正市場濫用指令(Market Abuse Directive; 即 MADII)與訂定新的規範 MAR



表二:店頭衍生性商品相關規則所適用之對象分析表

(資料來源: Regulation of OTC derivatives markets A comparison of EU and US initiatives September 2012) (25)

| | 結算義務是否 適用於合格店 頭交易? | 報告義務是否 適用於店頭交 易? | 保證金標準是 否適用於未集 中結算之店頭 交易 | 資本要件是否適用於未集中結算之店頭交易? | 核准/登錄與 業務行為規範 是否適用? |
|----------------|---|------------------------|--|---|--|
| 店頭衍生性 商品自營商 | EU:yes US:yes | EU:yes US:yes | EU:yes US:yes | EU:yes US:yes | EU:yes US:yes |
| 其他金融相對人/實體 | EU:yes US:yes | EU:yes US:yes | EU:yes US:yes, 如果是 主要與交易 參人是者 多數 人者 多數 交易 多數 人者 多 交 多 多 多 多 多 多 多 多 多 多 多 多 多 多 多 多 。 多 会 。 日 一 多 会 。 会 。 会 。 会 。 会 。 会 。 会 。 。 。 。 。 。 | EU:yes US:no, 除 非 是 主要交換交易 參與者 | EU:no US:no, 除非是 主要交換交易 參與者(但銀 行之業務受到 push-out 規則 之限制) |
| 非金融相對人/實體 | EU:no US:yes, 但非金 融實體為商業 風險之避險得 以豁免 | EU:yes US:yes | EU:yes US:yes | EU:no US:no, 除非是 主要交換交易 參與者 | EU:no US:no, 除 非 是 主要交換交易 參與者 |

註釋

- 1. 台灣期貨交易所監視部經理,台北大學法學博士(本文為個人研究不代表服務機關之意見)。
- 2. Deloitte, CFTC and EU OTC Derivatives Regulation An Outcomes-based Comparison, at 2 (July 2013), http://www.deloitte.com/assets/Dcom-UnitedKingdom/Local%20Assets/Documents/Industries/Financial%20Services/uk-fs-cftc-eu.pdf(last visit 2013/12/13).
- 3. http://en.wikipedia.org/wiki/Derivative_(finance)(最終瀏覽日期 2011/5/1)。

- 4. http://www.bis.org/statistics/dt1920a.pdf (最終瀏覽日期2013/12/14)。
- 5. 證券化並無一個統一或法定的定義,但一般將證券化分為二類,一為前述真正銷售(true sale)之證券化,創始機構將標的資產移轉特殊目的工具(special purpose vehicle,以下簡稱SPV),並自創始機構之資產負債表移除,其主要依破產法之規定,避免創始機構之債權人扣押資產,因為資產如仍留在資產負債表會被請求,故透過證券化保護破產債權人;另一類為合成(synthetic)之證券化,創始機構為了改善毛利以及創造績效或體質,消除或減少信用以及支付不能之風險,將整包資產從資產負債表移除,使用SPV作為資產收受者,SPV之法律形式包括有限合夥、有限責任法人、信託或公司。See Stephen Hoffman, Dodd-Frank, Securities, and the Subprime Mortgage Crisis, at 7-10 (12/9/2012), http://ssrn.com/abstract=2145210 (last visit 2012/9/23).
- 6. 槓桿的簡單定義就是指其能超過原始投資金額的損失,因為其可借貸或使用衍生性商品進行額外的投資,大部分的避險基金之槓桿倍數為其資本的2:1,但亦有部分的避險基金達到30:1; See Lydie Nadia Cabrera Pierre-Louis, Hedge Fund Fraud and the Public Good,15 Fordham J. Corp. & Fin. L. 21, at 79-80 (December 21, 2009), available at http://ssrn.com/abstract=1531364 (last visit 2011/5/1).
- 7. 結構型商品(structured products)係指一種投資商品藉由一種以上標的市場的績效而決定所提供之報酬,亦即結構型商品之績效與標的商品之績效有關,但不在於結構型商品發行人之裁量,而且大部分結構型商品會仰賴使用衍生性商品創造報酬,包含一些選擇權形式以獲取下跌時之保護與保證。結構型商品本質是被動的,具有仰賴選擇權或其他衍生性商品權利金(premium)的成本,相較於避險基金,其手續費在購買經理人的專業上正當化了,結構型商品可能有不同形式的成長,例如權益報酬型,且包括了各種不同成份的資本保護,結構型商品包括結構債(structured notes),其追蹤固定收益商品、CDO以及抵押貸款債務(collateralized loan obligations),如果具有衍生性商品的轉換亦會落入結構型商品的範圍。結構型商品主要以二種形式銷售(tranche variety),第一種是固定到期日一般為1-5年,另一種為有到期日的繼續性商品。他們可能是封閉式基金或者與共同基金一樣賣方透過贖回有權取得股份。而新一代所銷售的投資組合,使用複雜衍生性結構,其使用人造選擇權複製技術(synthetic options replication techniques)將客製化商品結合所有投資人的報酬與風險。See Adrian Blundell-Wignall, An Overview of Hedge Funds and Structured Products: Issues in Leverage and Risk, OECD, at 52 (2007),http://www.oecd.org/dataoecd/36/62/40972327.pdf(last visit 2011/5/7).
- 8. See Michael Greenberger, Overwhelming a Financial Regulatory Black Hole with Legislative Sunlight: Dodd-Frank's Attack on Systemic Economic Destabilization Caused by an Unregulated Multi-Trillion Dollar Derivatives Market, 6 J. Bus. & Tech. L. 127, at127-128(2011), available at: http://digitalcommons.law.umaryland.edu/jbtl/vol6/iss1/6(last visit 2013/12/13).
- 9. See Karel Janda and Gordon Rausser, American and European Regulation of Over-the-Counter Derivative Securities, at 1 (26 November 2011), http://mpra.ub.uni-muenchen.de/35036/1/MPRA_paper_35036.pdf (last visit 2013/12/14).
- 10. See Christian A. Johnson, Regulatory Arbitrage, Extraterritorial Jurisdiction and Dodd-Frank: The Implications of US Global OTC Derivative Regulation, S.J. Quinney College of Law research paper No.16, at 3, available at http:// ssrn.com/abstract=2169401 (last visit 2011/5/1).
- 11. See Christian A. Johnson, Regulatory Arbitrage, Extraterritorial Jurisdiction and Dodd-Frank: The Implications of US Global OTC Derivative Regulation, S.J. Quinney College of Law research paper No.16, at 15-16, available at http://ssrn.com/abstract=2169401 (last visit 2011/5/1).
- 12. OTC Derivatives Regulation and Extraterritoriality III, http://www.shearman.com/files/Publication/79415a4f-560b-4b13-8846-095b38621e0a/Presentation/PublicationAttachment/703f95c9-92c8-4afe-9e2a-95a422423a56/OTC-Derivatives-Regulation-and-Extraterritoriality-III-FIA-020813.pdf(last visit 2013/8/25).
- 13. See Aditya, P. D., European Markets Infrastructure Regulation (EMIR) and Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act (DFA): A New Revolution of OTC Derivatives towards Transparency, at 1-14 (August 23, 2013), available at SSRN: http://ssrn.com/abstract=2314998 (last visit 2013/10/5).
- 14. See BNP Paribas, The shifting contours of OTC derivatives regulation Latest developments on EMIR, Dodd-Frank and the international policy framework, http://securities.bnpparibas.com/jahia/webdav/site/portal/shared/documents/Market%20Insight/OTC-derivatives-collateral-EMIR-Dodd-Frank-BCBS-IOSCO.pdf (last visit 2013/121/5).



- 15. Risk Mitigation Techniques ,http://www.emissions-euets.com/risk-mitigation-techniques-emir (last visit 2013/12/14).
- 16. 歐盟於 2011 年 10 月公布修正 Markets in Financial Instrument Directive (MiFID)之提案,一般稱之為 MiFID II,該號指令之主要目的係增加競爭、改善投資人保護以及歐盟護照制度(EU passporting),MiFID II 引進了諸多方法,解決金融危機所帶來之爭議,例如:改善投資人保護,以及遵循 G20 所做承諾修正衍生性商品等不透明市場之透明度與加強規範,以強化金融穩定以及改善市場效率與競爭。參見林黎華,歐盟 MiFID II 提案內容與影響評估之初探,集保結算所雙月刊,第 208 期,2013 年 6 月,第 36 至 62 頁。
- 17. ISDA, Regulation of OTC derivatives markets A comparison of EU and US initiatives September 2012, http://tw.search.yahoo.com/r/_ylt=A8tUwZH0I6hS.zgAF55r1gt.;_ylu=X3oDMTE2azRtdXJwBHN1YwNzcgRwb3MDM wRjb2xvA3R3MQR2dGlkA1ZJUFRXNDZfNDcx/SIG=14ndt9ssf/EXP=1386779764/**http%3a//www2.isda.org/attachment/NDc4Mw==/CliffCh-ISDA%2520reg%2520comparison%2520of%2520EU-US%2520initiatives%2520Sept%25202012.pdf (last visit 2013/12/13).
- 18. 林黎華,從美國沃克爾規則看銀行業務管理,法令月刊,第64卷第2期,235-261。
- 19. Karel Janda and Gordon Rausser , American and European Regulation of Over-the-Counter Derivative Securities ,at 6, ,http://mpra.ub.uni-muenchen.de/35036/1/MPRA_paper_35036.pdf(last visit 2013/12//13)
- 20. Karel Janda and Gordon Rausser, American and European Regulation of Over-the-Counter Derivative Securities ,at 7, ,http://mpra.ub.uni-muenchen.de/35036/1/MPRA_paper_35036.pdf
- 21. Slaughter and May, Regulation of OTC Derivatives-Update, 9 April 2013,at6, http://www.slaughterandmay.com/media/1963138/regulation-of-otc-derivatives-update.pdf (last visit 2013/10/13).
- 22. IFLR, The path forward for EU-US derivatives regulation, 27 Aug 2013, http://www.iflr.com/Article/3247985/IFLR-magazine/The-path-forward-for-EU-US (last visit 2013/10/13).
- 23. See Francois Laurens, Regulation of Derivatives Markets: A Review of the Link Between Regulation and Market Liquidly, at2, http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=2319836 (last visit 2013/11/24).
- 24. See Hal S. Scott, The Reduction of Systemic Risk in The United States Financial System, Harvard Journal of Law and Public Policy, Volume 33, Number 2, 687-698 (Spring 2010), available at http://www.harvard-jlpp.com/33-2/671.pdf (最終瀏覽日期2011/4/30).
- $25. \ http://tw.search.yahoo.com/r/_ylt=A8tUwZH0I6hS.zgAF55r1gt.; _ylu=X3oDMTE2azRtdXJwBHNlYwNzcgRwb3 MDMwRjb2xvA3R3MQR2dGlkA1ZJUFRXNDZfNDcx/SIG=14ndt9ssf/EXP=1386779764/**http%3a//www2.isda. org/attachment/NDc4Mw==/CliffCh-ISDA%2520reg%2520comparison%2520of%2520EU-US%2520initiatives%2520 Sept%25202012.pdf$



教育訓練

| 日期 | 參加人員 | 主辦單位 | 課程名稱 |
|-----------|---------|-----------|------------------------------|
| 102/12/03 | 陳昱任等37人 | 管理部(內部訓練) | 「CPR及AED(心肺復甦術及自動體外心臟去顫器)訓練」 |
| 12/12 | 曹素燕 | 管理部(外部訓練) | 2014年經濟展望論壇 |
| 12/16 | 張貴盛等5人 | 管理部(外部訓練) | 「公司治理法治學術研討會」 |
| 12/19~20 | 莊淑鄉等2人 | 管理部(外部訓練) | 「期貨交易風險控管機制課程」 |
| 103/01/09 | 呂俊寬等2人 | 管理部(外部訓練) | 「兩岸交流現況與應注意事項」專題演講 |
| 01/22 | 杜紋幸等87人 | 管理部(內部訓練) | 洗錢防制法 |
| 01/23 | 歐昭儀 | 管理部(外部訓練) | 「股票期貨交易策略與實務」課程 |

本刊邀稿

- 1. 凡有關證券、金融、經濟、期貨、企業管理之論著、譯述歡迎賜稿,稿費從優。
- 2. 來稿文章請提供電子檔案,譯稿請徵原著人同意後附原文或影本。
- 3. 本刊對來稿有刪改權,如不願刪改及須退稿者,請於稿端註明。
- 4. 稿件文責自負,一經刊出稿費從優,版權即歸本公司所有,一稿兩投或已公開出版者,恕不致酬。
- 5. 來稿請寄台北市復興北路 363 號 11 樓臺灣集中保管結算所公司企劃部業務聯繫組收,電子郵件:tdcc@tdcc.com.tw



重要紀事

| 102/12/5 | 中央國債登記公司一行來訪,進行業務交流並參觀股票博物館。 |
|----------|--|
| 12/5 | 金融聯合徵信中心一行來訪,進行業務交流並參觀股票博物館。 |
| 12/6 | 本公司基於企業關懷及回饋社會之責任,舉辦「愛心捐血暨血袋捐贈公益活動」,順利募集 190 袋愛心捐血及捐贈 10,000 個血袋予台北捐血中心。 |
| 12/12 | 本公司於經濟部舉辦之 dp.mark 授證典禮上,獲頒資料隱私保護標章 dp.mark 驗證合格證書。 |
| 12/18-20 | 邀集各發行公司股務人員舉辦 1 梯次「102 年股務單位業務人員教育訓練」,共計 166 人參加。 |
| 12/20 | 本公司慈心社舉辦「行動 愛」慈善義賣活動,此次義賣及愛心捐獻收入計33萬7千元, 已全數捐贈「安安慢飛天使家庭關懷協會」、「台東基督教阿尼色弗兒童之家」、「快 樂一生慈善基金會」及「金龍發展基金會」。 |
| 12/24 | 臺灣股票博物館為慶祝開幕一週年慶,於 12 月 24 日起舉辦一系列慶祝活動,由丁克華董事長及金融監督管理委員會證券期貨局吳裕群局長等貴賓共同為活動揭開序幕,集保結算所配合週年慶也特別策劃「愛國與救國」主題展。 |
| 12/27 | 本公司舉辦「臺灣個人資料保護與管理制度(TPIPAS)dp.mark 授證典禮暨茶會」,由經濟部商業司游瑞德司長頒贈驗證合格證書予丁克華董事長。 |
| 103/1/13 | 邀集各發行公司主管舉辦「股務單位主管業務座談會」,共計 42 人參加。 |
| 1/15-16 | 邀集各發行公司股務業務人員舉辦 1 梯次「103 年股務業務人員教育訓練」,共計 78 人參加。 |
| 1/16 | 本公司贊助之新北市石碇國小「小小文創家培育計畫」舉辦「期末英語、陶笛暨小小 文創家培育計畫成果發表會」,由李水德校長致贈本公司林總經理感謝狀。 |
| 1/19-25 | 派員至倫敦參訪 Calastone 暨赴盧森堡參加第 12 屆全球證金高峰會議 (GSF Summit)。 |

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

表石 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 民國一〇三年一月 Jan. 2014

單位:戶 Unit:Accounts

| 項目 Item 月份 Month | 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 |

續上頁

| 項目 Item 月份 Month | 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 |
| 102 年 2 月 | 50,411 | 25,437 | 24,974 | 15,344,566 |
| 102 年 3 月 | 56,620 | 25,581 | 31,039 | 15,375,605 |
| 102 年 4 月 | 46,698 | 19,747 | 26,951 | 15,402,556 |
| 102 年 5 月 | 53,178 | 26,069 | 27,109 | 15,429,665 |
| 102 年 6 月 | 383,333 | 357,736 | 25,597 | 15,455,262 |
| 102 年 7 月 | 67,474 | 30,852 | 36,622 | 15,491,884 |
| 102 年 8 月 | 39,852 | 10,233 | 29,619 | 15,521,503 |
| 102 年 9 月 | 109,099 | 81,326 | 27,773 | 15,549,276 |
| 102 年 10 月 | 82,261 | 49,454 | 32,807 | 15,582,083 |
| 102 年 11 月 | 141,106 | 118,155 | 22,951 | 15,605,034 |
| 102 年 12 月 | 189,313 | 169,195 | 20,118 | 15,625,152 |
| 103 年 1 月 | 108,127 | 82,495 | 25,632 | 15,650,784 |

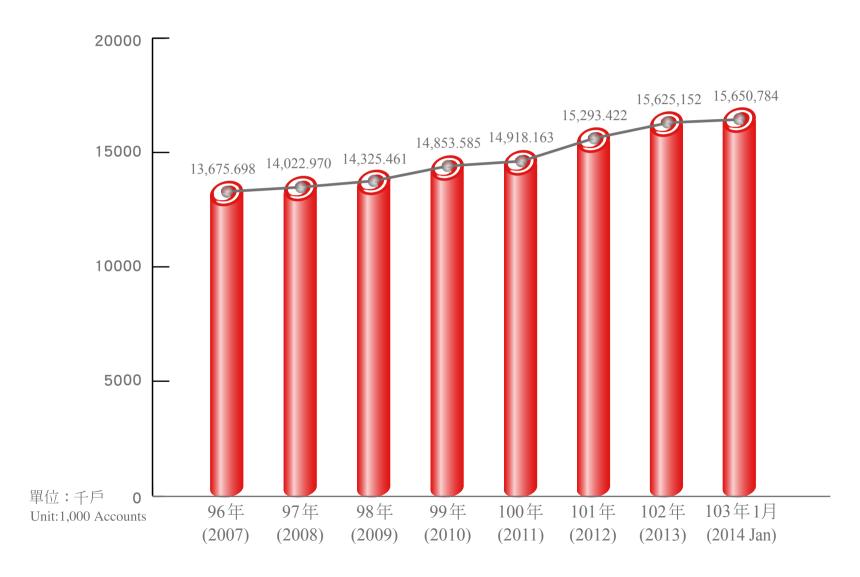
註一:總開戶數指合計當月新開立集中保管帳戶並扣除解約戶之戶數。

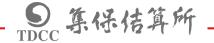
註二:累計開戶數指至本月底止之集中保管帳戶數。

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

民國一〇三年一月

Jan. 2014

單位:千股

Unit: 1,000 Shares

| 項目 Item | | 無實體登錄 Dematerialized Securities | | | | 實體保管 Physical Securities | | | | | |
|--------------------|--------------------------|--|---------------------------------|---------------------|---------------|--------------------------------------|--------------------------|---------------------------------|---------------------|-----------------------------|-----------------------|
| | Outst | 上市 (櫃) 證券 Outstanding Listed Shares | | | 合計 | 上市 (櫃) 證券 Outstanding Listed Sh | |) 證券 sted Shares | #// | 合計 Total | 總保管股數 Total Shares |
| 年 Year 月份 Month | 上市 TWSE Shares (A) | 上櫃 GTSM Shares (B) | 興櫃 Emerging Stocks (C) | 其他 Others (D) | Others (E) | 上市 TWSE Shares (F) | 上櫃 GTSM Shares (G) | 興櫃 Emerging Stocks (H) | 其他 Others (I) | (J) =(F)+(G) +(H)+(I) | (K) =(E)+(J) |
| 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 | 無實體登錄 Dematerialized Securities | | | | | | | | | | |
|--------------------|------------------------------------|-----------------------------|---------------------------------|---------------------|--------------------------------------|--------------------------|----------------------------|---------------------------------|---------------------|--------------------------------------|-----------------------|
| | | 二市(櫃)證券 anding Listed Sh | | #/4 | 合計 | | 上市(櫃)證券 anding Listed S | | ++/h | 合計 | 總保管股數 Total Shares |
| 年 Year 月份 Month | 上市 TWSE Shares (A) | 上櫃 GTSM Shares (B) | 興櫃 Emerging Stocks (C) | 其他 Others (D) | Total (E) =(A)+(B) +(C)+(D) | 上市 TWSE Shares (F) | 上櫃 GTSM Shares (G) | 興櫃 Emerging Stocks (H) | 其他 Others (I) | Total (J) =(F)+(G) +(H)+(I) | (K) =(E)+(J) |
| 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 |
| 102 年 2 月 | 737,575,106 | 76,464,955 | 33,474,027 | 168,634,732 | 1,016,148,821 | 0 | 0 | 0 | 115,570,107 | 115,570,107 | 1,131,718,928 |
| 102 年 3 月 | 736,504,173 | 76,768,359 | 32,882,309 | 165,313,725 | 1,011,468,567 | 0 | 0 | 0 | 115,535,388 | 115,535,388 | 1,127,003,955 |
| 102 年 4 月 | 736,005,394 | 78,130,167 | 33,817,084 | 170,771,721 | 1,018,724,366 | 0 | 0 | 0 | 115,499,324 | 115,499,324 | 1,134,223,690 |
| 102 年 5 月 | 738,015,295 | 79,255,071 | 33,491,892 | 172,541,370 | 1,023,303,629 | 0 | 0 | 0 | 115,466,608 | 115,466,608 | 1,138,770,237 |
| 102 年 6 月 | 736,472,266 | 80,068,928 | 33,458,649 | 167,090,427 | 1,017,090,271 | 0 | 0 | 0 | 115,471,512 | 115,471,512 | 1,132,561,783 |
| 102 年 7 月 | 738,577,407 | 80,860,111 | 33,699,644 | 169,675,938 | 1,022,813,100 | 0 | 0 | 0 | 115,298,282 | 115,298,282 | 1,138,111,382 |
| 102 年 8 月 | 742,770,929 | 81,056,428 | 31,558,396 | 168,679,258 | 1,024,065,012 | 0 | 0 | 0 | 115,210,671 | 115,210,671 | 1,139,275,682 |
| 102 年 9 月 | 745,990,240 | 80,932,358 | 30,367,853 | 167,976,902 | 1,025,267,353 | 0 | 0 | 0 | 113,301,720 | 113,301,720 | 1,138,569,073 |
| 102年10月 | 751,643,605 | 82,460,299 | 30,902,817 | 166,095,315 | 1,031,102,035 | 0 | 0 | 0 | 114,325,040 | 114,325,040 | 1,145,427,075 |
| 102年11月 | 753,531,229 | 83,458,961 | 30,799,764 | 164,177,053 | 1,031,967,007 | 0 | 0 | 0 | 113,346,421 | 113,346,421 | 1,145,313,427 |
| 102年12月 | 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 1 月 | 763,224,191 | 86,932,454 | 29,679,647 | 161,957,258 | 1,041,793,551 | 0 | 0 | 0 | 112,662,082 | 112,662,082 | 1,154,455,633 |

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爲一股)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。

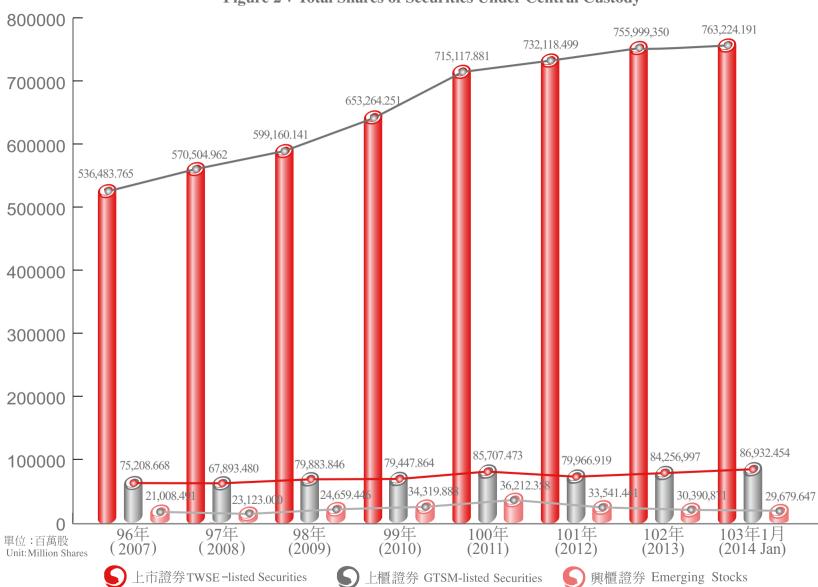
註三:上市(櫃)證券自100年7月29日起全面無實體登錄。

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

民國一〇三年一月

Jan. 2014

單位:張、千股

Unit: Pieces, 1,000 Shares

| 項目 Item | 無實體 Dematerialize | | | 實體保管 Physical Securities | | | | |
|--------------------|----------------------|---------------------------------------|--------------|-----------------------------|---------------------------------------|---|--|--|
| 年 Year 月份 Month | 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 |

續上頁

| 項目 Item | 無實體 Dematerialize | | | 實體保管 Physical Securities | | | 總保管股數 Total Shares | | | |
|--------------------|----------------------|---------------------------------------|--------------|-----------------------------|---------------------------------------|---|--|--|--|--|
| 年 Year 月份 Month | 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 | | |
| 102 年 2 月 | 1,016,148,821 | 89.79 | 8,023,169 | 115,570,107 | 10.21 | 847,514,088 | 284,204,839 | 1,131,718,928 | | |
| 102 年 3 月 | 1,011,468,567 | 89.75 | 8,015,055 | 115,535,388 | 10.25 | 846,154,842 | 280,849,113 | 1,127,003,955 | | |
| 102 年 4 月 | 1,018,724,366 | 89.82 | 7,997,723 | 115,499,324 | 10.18 | 847,952,645 | 286,271,045 | 1,134,223,690 | | |
| 102 年 5 月 | 1,023,303,629 | 89.86 | 7,991,749 | 115,466,608 | 10.14 | 850,762,259 | 288,007,978 | 1,138,770,237 | | |
| 102 年 6 月 | 1,017,090,271 | 89.80 | 7,984,841 | 115,471,512 | 10.20 | 849,999,843 | 282,561,940 | 1,132,561,783 | | |
| 102 年 7 月 | 1,022,813,100 | 89.87 | 7,954,549 | 115,298,282 | 10.13 | 853,137,162 | 284,974,220 | 1,138,111,382 | | |
| 102 年 8 月 | 1,024,065,012 | 89.89 | 7,934,692 | 115,210,671 | 10.11 | 855,385,754 | 283,889,929 | 1,139,275,682 | | |
| 102 年 9 月 | 1,025,267,353 | 90.05 | 7,860,738 | 113,301,720 | 9.95 | 857,290,451 | 281,278,622 | 1,138,569,073 | | |
| 102年10月 | 1,031,102,035 | 90.02 | 7,865,097 | 114,325,040 | 9.98 | 865,006,720 | 280,420,354 | 1,145,427,075 | | |
| 102年11月 | 1,031,967,007 | 90.10 | 7,854,856 | 113,346,421 | 9.90 | 867,789,954 | 277,523,473 | 1,145,313,427 | | |
| 102年12月 | 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 1 月 | 1,041,793,551 | 90.24 | 7,840,515 | 112,662,082 | 9.76 | 879,836,292 | 274,619,340 | 1,154,455,633 | | |

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爲一股)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。

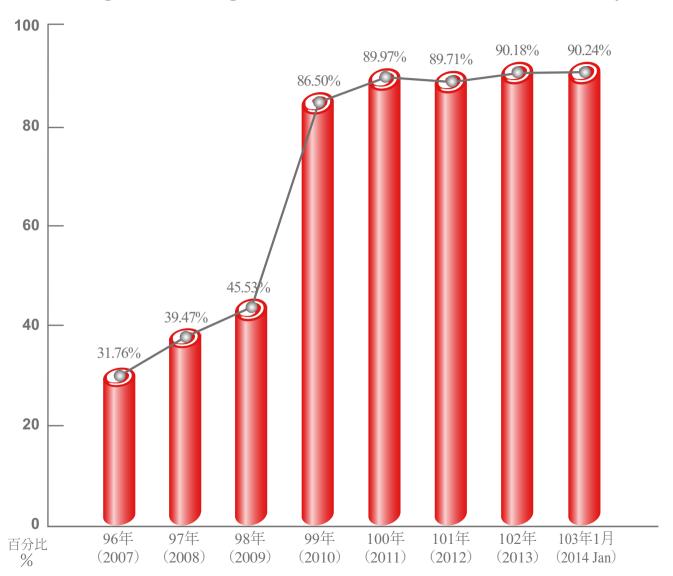
註四:初次上市(櫃)股票及已上市(櫃)增資發行新股、發行公司債及銀行於國內發行新臺幣金融債券,自95年7月起全面無實體發行。

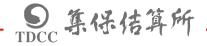
註五:上市(櫃)證券自100年7月29日起全面無實體登錄。

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



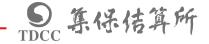


表三 集中保管債券收付統計表

Table 3. Statistics of Bonds Deposit / Withdrawal 民國一〇三年一月 Jan. 2014

單位:張、百萬元 Unit: Pieces 、Million NT

| 項目 Item | 收 Deposit | 存 / Credit | 付 Withdraw | 出 al / Debit | 餘 額 Balance | | |
|--------------------|--------------|---------------|---------------|-----------------|----------------|------------|--|
| 年 Year 月份 Month | 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 | |



續上頁

| 項目 Item | 收 Deposit | 存 / Credit | 付 Withdraw | 出 al / Debit | 餘 額 Balance | | |
|--------------------|--------------|---------------|---------------|-----------------|----------------|------------|--|
| 年 Year 月份 Month | 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 | |
| 102 年 2 月 | 0 | 44,400 | 0 | 11,700 | 0 | 2,682,735 | |
| 102 年 3 月 | 0 | 37,275 | 0 | 3,597 | 0 | 2,716,486 | |
| 102 年 4 月 | 0 | 22,365 | 0 | 57,569 | 0 | 2,681,169 | |
| 102 年 5 月 | 0 | 30,918 | 0 | 27,316 | 0 | 2,684,859 | |
| 102 年 6 月 | 0 | 49,308 | 0 | 14,960 | 0 | 2,719,177 | |
| 102 年 7 月 | 0 | 65,600 | 0 | 27,359 | 0 | 2,757,373 | |
| 102 年 8 月 | 0 | 43,500 | 0 | 14,510 | 0 | 2,786,382 | |
| 102 年 9 月 | 0 | 22,070 | 0 | 36,071 | 0 | 2,772,207 | |
| 102年10月 | 0 | 26,150 | 0 | 15,781 | 0 | 2,782,572 | |
| 102年11月 | 0 | 40,800 | 0 | 39,328 | 0 | 2,784,054 | |
| 102年12月 | 0 | 81,162 | 0 | 56,710 | 0 | 2,808,696 | |
| 103 年 1 月 | 0 | 54,216 | 0 | 11,670 | 0 | 2,851,595 | |

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爲本金餘額列示。 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。



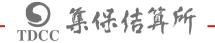
表四 集中保管有價證券帳簿劃撥統計表

Table 4. Statistics of Book-entry Operations 民國一〇三年一月 Jan. 2014

單位:千股,萬元

Unit: 1,000 Shares , 10,000 NT

| 項目 | 上古 | 整 | | 櫃 | 檯 證 券 | GTSM Securi | ties | |
|--------------------|------------------------------------|--|------------------------------------|--|------------------------------------|--|---------------------------------|--|
| Item | TWSE-liste | 證券 d Securities | 上 櫃 證 券 GTSM-listed Securities | | 興 櫃 Emergin | 股 票 g Stocks | 店頭議 OTC Negot | 價 債 券 iated Bonds |
| 年 Year 月份 Month | 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 |



續上頁

| 項目 | 上士 | 上市證券 | | 櫃 | 檯 證 券 | GTSM Securi | ties | |
|--------------------|------------------------------------|--|------------------------------------|--|------------------------------------|--|---------------------------------|--|
| Item | TWSE-listed Securities | | 上 櫃 GTSM-liste | 證 券 d Securities | 興 櫃 Emergin | 股票 g Stocks | 店 頭 議 OTC Negot | 價 債 券 iated Bonds |
| 年 Year 月份 Month | 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 |
| 102 年 2 月 | 45,500,727 | 3,500,056 | 7,444,981 | 572,691 | 591,951 | 45,535 | 59,749,877 | 4,596,144 |
| 102 年 3 月 | 72,596,973 | 3,456,999 | 13,134,985 | 625,475 | 683,435 | 32,545 | 81,569,146 | 3,884,245 |
| 102 年 4 月 | 67,493,547 | 3,374,677 | 11,653,414 | 582,671 | 537,803 | 26,890 | 79,960,614 | 3,998,031 |
| 102 年 5 月 | 91,310,127 | 4,150,460 | 16,499,834 | 749,992 | 664,757 | 30,216 | 78,860,784 | 3,584,581 |
| 102 年 6 月 | 72,913,745 | 3,837,566 | 13,391,413 | 704,811 | 471,895 | 24,837 | 78,948,125 | 4,155,164 |
| 102 年 7 月 | 88,902,946 | 3,865,345 | 16,038,899 | 697,343 | 508,955 | 22,128 | 87,047,330 | 3,784,667 |
| 102 年 8 月 | 75,747,533 | 3,607,025 | 14,168,257 | 674,679 | 439,840 | 20,945 | 81,286,252 | 3,870,774 |
| 102 年 9 月 | 71,592,833 | 3,579,642 | 14,438,801 | 721,940 | 635,662 | 31,783 | 69,320,130 | 3,466,006 |
| 102年10月 | 85,556,877 | 3,888,949 | 17,272,034 | 785,092 | 728,885 | 33,131 | 71,916,043 | 3,268,911 |
| 102年11月 | 78,372,378 | 3,732,018 | 15,935,585 | 758,837 | 498,402 | 23,733 | 69,676,268 | 3,317,918 |
| 102年12月 | 78,864,747 | 3,584,761 | 18,778,536 | 853,570 | 664,771 | 30,217 | 72,151,547 | 3,279,616 |
| 103 年 1 月 | 83,226,293 | 4,623,683 | 19,684,682 | 1,093,593 | 560,462 | 31,137 | 68,996,448 | 3,833,136 |

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爲一股)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

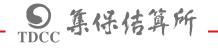
Table 5. Statistics of New-share Distribution by Book-entry Transfer 民國一〇三年一月

Jan. 2014

單位:股、戶次、家次

Unit: Shares \ Accounts \ Times

| 項目 Item 月份 Month | 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 |
| | | | | |



續上頁

| 項目 F Year Item 月份 Month | 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 |
| 102 年 2 月 | 1,929 | 10,128 | 643,609 | 30,493,361,463 |
| 102 年 3 月 | 1,930 | 16,010 | 970,294 | 39,638,854,063 |
| 102 年 4 月 | 1,931 | 14,543 | 890,940 | 47,073,826,580 |
| 102 年 5 月 | 1,932 | 15,426 | 885,504 | 44,231,451,966 |
| 102 年 6 月 | 1,935 | 13,301 | 680,391 | 32,323,218,098 |
| 102 年 7 月 | 1,936 | 16,784 | 952,154 | 46,837,519,082 |
| 102 年 8 月 | 1,941 | 15,206 | 1,430,866 | 35,803,441,220 |
| 102 年 9 月 | 1,945 | 14,454 | 5,592,371 | 43,942,698,314 |
| 102 年 10 月 | 1,953 | 17,118 | 3,271,715 | 52,737,044,011 |
| 102年11月 | 1,958 | 15,777 | 1,081,225 | 43,061,465,650 |
| 102 年 12 月 | 1,966 | 16,145 | 1,566,786 | 45,453,510,554 |
| 103 年 1 月 | 1,969 | 16,176 | 831,439 | 53,406,531,172 |

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。

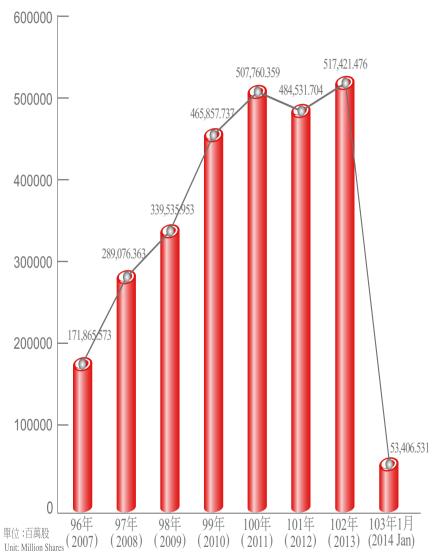
註三:家次指所有辦理帳簿劃撥配發新股之發行公司次數。

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。

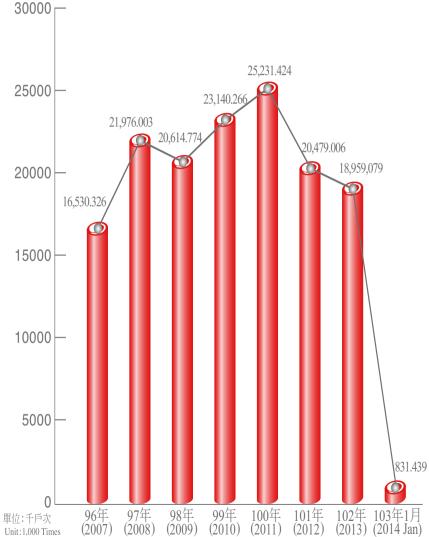
圖五:帳簿劃撥配發新股 股數

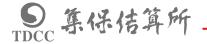
Figure 5: Number of Distributed New Shares



圖四:帳簿劃撥配發新股 戶次

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





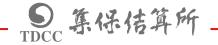
表六 集中保管有價證券帳簿劃撥設質交付統計表

Table 6. Statistics of Book-entry Operations for Pledged Securities Under Central Custody 民國一〇三年一月

Jan. 2014

單位:股 Unit:Shares

| 項目 Item | 質 權 Securities p | 設 定 ut in pledge | | / 實行質權 xecution of Pledge | | 設質餘額 Balance of Pledged Securities | | |
|--------------------|---------------------------------|---------------------|---------------------------------|------------------------------|---------------------------------|---------------------------------------|------------------------|--|
| 年 Year 月份 Month | 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 | |



續上頁

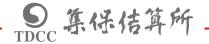
| 項目 Item | 質 權 Securities p | 設 定 out in pledge | 質權解除/ Cancellation/E | / 實行質權 xecution of Pledge | 設質餘額 Balance of Pledged Securities | | | |
|--------------------|---------------------------------|----------------------|---------------------------------|------------------------------|---------------------------------------|----------------|------------------------|--|
| 年 Year 月份 Month | 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 | |
| 102 年 2 月 | 357 | 615,713,594 | 543 | 254,448,454 | 21,712 | 54,316,123,061 | 0.67 | |
| 102年3月 | 472 | 609,774,699 | 813 | 4,695,012,299 | 21,737 | 50,230,885,461 | -7.52 | |
| 102 年 4 月 | 438 | 631,954,795 | 787 | 1,032,260,254 | 21,740 | 49,830,580,002 | -0.80 | |
| 102 年 5 月 | 487 | 660,181,341 | 802 | 542,154,784 | 21,793 | 49,948,606,559 | 0.24 | |
| 102 年 6 月 | 514 | 956,414,768 | 767 | 500,743,512 | 21,810 | 50,404,277,815 | 0.91 | |
| 102 年 7 月 | 522 | 1,004,797,847 | 954 | 1,485,037,211 | 21,807 | 49,924,038,451 | -0.95 | |
| 102 年 8 月 | 495 | 667,840,424 | 868 | 532,608,459 | 21,825 | 50,059,270,416 | 0.27 | |
| 102 年 9 月 | 512 | 676,614,600 | 792 | 630,787,510 | 21,960 | 50,105,097,506 | 0.09 | |
| 102 年 10 月 | 489 | 588,801,256 | 1,022 | 673,801,748 | 21,933 | 50,020,097,014 | -0.17 | |
| 102 年 11 月 | 501 | 708,600,713 | 708 | 492,856,736 | 22,036 | 50,235,840,991 | 0.43 | |
| 102 年 12 月 | 521 | 881,967,381 | 834 | 492,349,987 | 22,156 | 50,625,458,385 | 0.78 | |
| 103 年 1 月 | 376 | 542,257,211 | 900 | 1,005,403,387 | 22,035 | 50,162,312,209 | -0.91 | |

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爲一股)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) 民國一〇三年一月

Jan. 2014

單位:筆數、千元

Unit: No. of Transaction, 1,000 NT

| 項目 Item | 申 Subsc | 購 ription | 買 Reder | 回 nption | 轉 換 Switch | | |
|--------------------|------------------------------|--------------|------------------------------|-------------|------------------------------|------------|--|
| 年 Year 月份 Month | 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 | |
| 102 年 2 月 | 31,240 | 1,154,303 | 35,251 | 1,716,100 | 2,921 | 201,159 | |

續上頁

| 項目 Item | 申 Subsci | 購 ription | 買 Reder | 回 nption | 轉 換 Switch | | |
|--------------------|------------------------------|--------------|------------------------------|-------------|------------------------------|------------|--|
| 年 Year 月份 Month | 筆 數 Number of Transaction | 金 額 Amount | 筆 數 Number of Transaction | 金 額 Amount | 筆 數 Number of Transaction | 金 額 Amount | |
| 102 年 3 月 | 32,675 | 2,050,343 | 43,527 | 1,173,361 | 3,898 | 171,476 | |
| 102 年 4 月 | 34,380 | 1,635,333 | 32,482 | 1,311,629 | 4,446 | 216,018 | |
| 102 年 5 月 | 37,558 | 1,768,016 | 40,112 | 2,199,206 | 6,690 | 329,920 | |
| 102 年 6 月 | 36,195 | 984,630 | 34,010 | 2,000,486 | 3,751 | 405,296 | |
| 102 年 7 月 | 35,676 | 1,313,000 | 24,007 | 1,618,449 | 6,304 | 411,292 | |
| 102 年 8 月 | 36,416 | 1,080,851 | 32,528 | 1,181,093 | 6,549 | 418,164 | |
| 102 年 9 月 | 36,387 | 1,370,508 | 27,747 | 864,016 | 4,028 | 333,130 | |
| 102年10月 | 37,377 | 2,062,984 | 33,306 | 1,945,250 | 3,812 | 401,048 | |
| 102年11月 | 38,820 | 1,736,294 | 33,054 | 1,101,597 | 4,804 | 380,060 | |
| 102年12月 | 38,944 | 2,655,449 | 34,556 | 1,973,397 | 4,852 | 288,791 | |
| 103 年 1 月 | 38,000 | 2,435,790 | 35,928 | 2,049,908 | 6,822 | 521,646 | |

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)

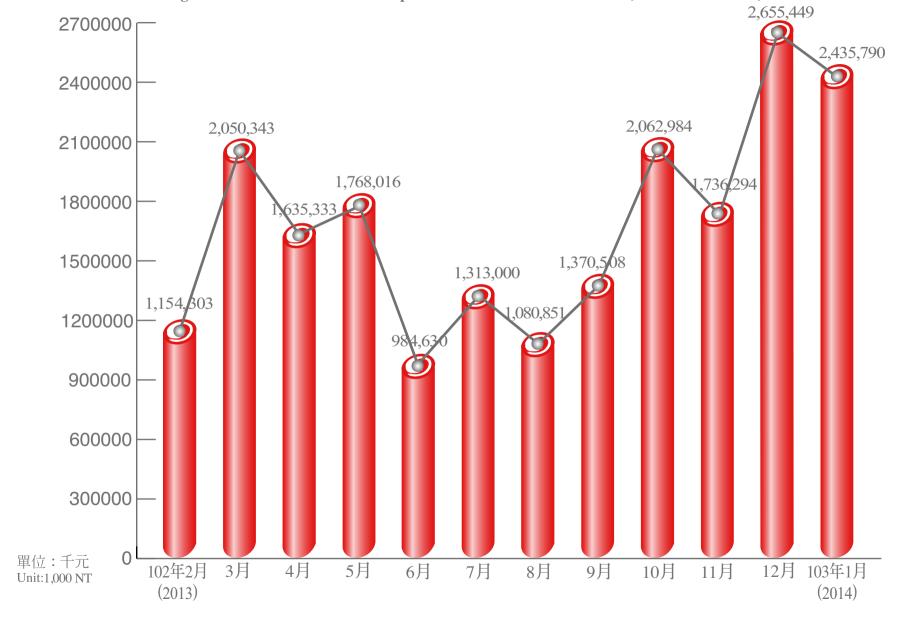
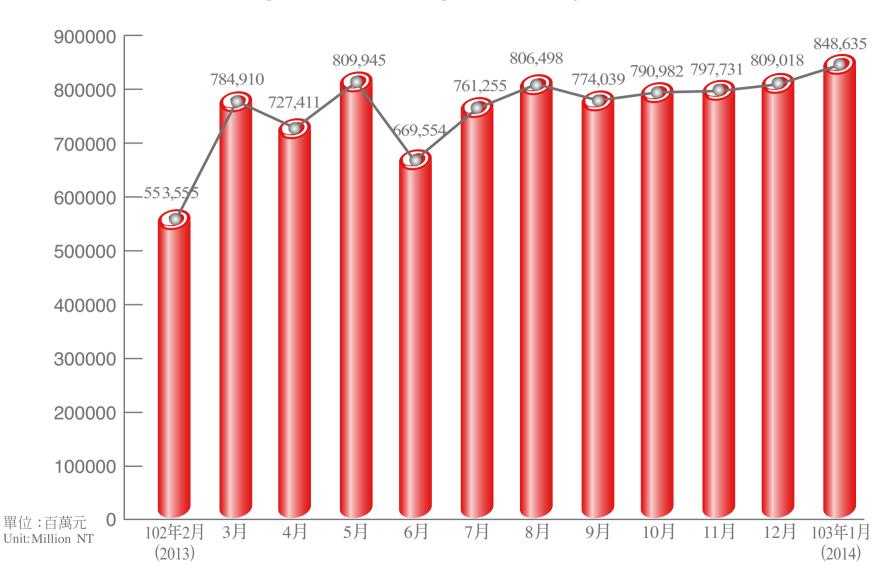
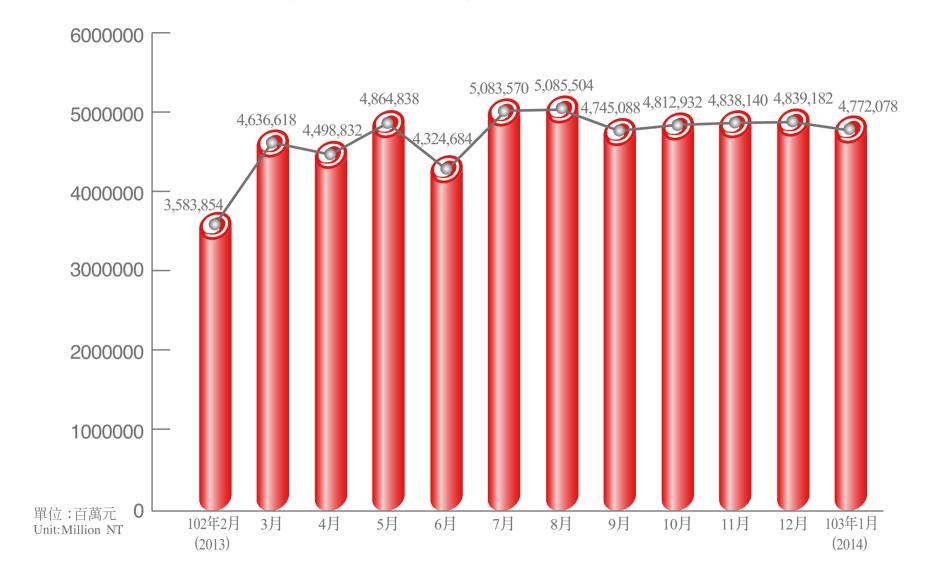


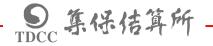
Figure 7: Statistics of Bills Clearing & Settlement (Primary Market)



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)



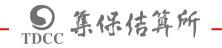


表八 票券保管結算交割統計表

Table 8. Statistics of Bills Clearing & Settlement 民國一〇三年一月 Jan. 2014

單位:佰萬元 Unit:Million NT

| 項目 Item | 初 級 Primary | | | 슴 計 | | | |
|--------------------|--|-------------------|-------------------|---------------|-------------------------|----------------|------------|
| 年 Year 月份 Month | 承銷/首買 Underwriting /Initial Purchase | 兌 償 Redemption | 買 賣 斷 Outright | 附條件交易 Repo | 附條件履約 Repo Execution | 小計 Subtotal | Total |
| 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 |



續上頁

| 項目 Item | 初級市場 Primary Market | | 次級市場(交易量) Secondary Market | | | | 合 計 |
|--------------------|--|-------------------|-------------------------------|---------------|-------------------------|----------------|------------|
| 年 Year 月份 Month | 承銷 / 首買 Underwriting /Initial Purchase | 兌 償 Redemption | 買 賣 斷 Outright | 附條件交易 Repo | 附條件履約 Repo Execution | 小計 Subtotal | Total |
| 102年(2013) | 9,052,283 | 8,830,141 | 16,630,498 | 19,847,122 | 19,811,006 | 56,288,626 | 74,171,050 |
| 102年2月 | 553,555 | 548,621 | 997,200 | 1,287,714 | 1,298,940 | 3,583,854 | 4,686,030 |
| 102 年 3 月 | 784,910 | 743,760 | 1,406,478 | 1,623,524 | 1,606,616 | 4,636,618 | 6,165,288 |
| 102 年 4 月 | 727,411 | 684,465 | 1,328,206 | 1,586,214 | 1,584,412 | 4,498,832 | 5,910,708 |
| 102 年 5 月 | 809,945 | 769,240 | 1,475,068 | 1,699,124 | 1,690,646 | 4,864,838 | 6,444,023 |
| 102 年 6 月 | 669,554 | 698,991 | 1,289,010 | 1,536,232 | 1,499,442 | 4,324,684 | 5,693,229 |
| 102 年 7 月 | 761,255 | 769,603 | 1,482,304 | 1,788,668 | 1,812,598 | 5,083,570 | 6,614,428 |
| 102 年 8 月 | 806,498 | 779,583 | 1,425,108 | 1,820,356 | 1,840,040 | 5,085,504 | 6,671,585 |
| 102 年 9 月 | 774,039 | 770,665 | 1,508,858 | 1,618,946 | 1,617,284 | 4,745,088 | 6,289,792 |
| 102年10月 | 790,982 | 778,295 | 1,396,314 | 1,715,254 | 1,701,364 | 4,812,932 | 6,382,209 |
| 102年11月 | 797,731 | 763,784 | 1,512,980 | 1,631,034 | 1,694,126 | 4,838,140 | 6,399,655 |
| 102年12月 | 809,018 | 814,511 | 1,421,692 | 1,747,340 | 1,670,150 | 4,839,182 | 6,462,711 |
| 103 年 1 月 | 848,635 | 770,625 | 1,565,576 | 1,576,952 | 1,629,550 | 4,772,078 | 6,391,338 |

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。



千百故事



世界第一張股票:荷蘭東印度 公司股票

臺灣股票博物館邀請您前來 看股票、聽故事



臺灣股票博物館 Taiwan Stock Museum ^{臺灣集中保管結算所}建置·管理



TDGMONTHLY

S 彥灣集中保管信算所 TDCC Taiwan Depository & Clearing Corporation

Taiwan Depository & Clearing Corporation 台北市復興北路363號11樓 TEL:02-2719-5805 FAX:02-2719-5403 http://www.tdcc.com.tw

MUSEUM

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





