

DT
TAIWAN
DEPOSITORY &
CLEARING
CORP.

圖片集錦



6/28

舉辦小學生理財競賽頒獎典禮記者會，此競賽由本公司與財金智慧教育推廣協會共同主辦，活動期間共吸引全台1,059名小學生參賽。頒獎典禮特別邀請金管會丁克華主委、本公司林董事長及財金協會薛明玲理事長等貴賓致詞頒獎並與得獎小學生互動合影。



6/24

本公司召開105年度股東常會，由林董事長主持並進行第10屆董事、監察人改選事宜，會後隨即召開董事會，會中全體董事一致推選林修銘出任董事長一職，並聘任孟慶蒞為總經理。



6/28

越南證管會、胡志明交易所、河內交易所、越南集保公司及券商代表等17位外賓來訪，拜會林董事長，進行業務交流並參觀股票博物館。



7/6

本公司舉辦「電子投票好處多 上萬獎項讓你抽」活動之電腦隨機抽獎，總共抽出包含郵政禮券五萬元等9,341個獎項。



6/24

本公司派員至法務部及澎湖縣政府主辦之鄉鎮市調解委員業務研習會，講授證券金融相關實務作業，共計100人參加。

本期結算·保管國際要聞內容包括「德意志交易所推出 Xetra Quote Request 服務」、「美國財政部頒布洗錢防治、反貪腐與反避稅方面的新法規」、「歐盟採行網路安全規定」及「紐約證交所促成認識客戶 (KYC) 與合適性規定的統一」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。

本期特別報導刊載基富通證券公司行銷企劃部劉文仁經理著之「夢在手中 即點即通」，基富通證券是由集保結算所、櫃買中心跟 34 家投信投顧業者共同合作的網路基金銷售平台，除了配合執行主管機關推動金融科技的政策理念外，也計畫透過創新的經營模式，多元角度來創造新的基金產業生態環境。基富通證券以機器人智能服務，協助投資人做一定程度的自主理財，沒有理專作推薦，也不做特定基金推銷，投資人可以運用平台提供的簡單有效工具，自動蒐集、比較資料，進而自己決定投資標的，降低了現有的理財服務高進入門檻，並增加投資的便利性，讓投資人時時刻刻都能以任何工具(手機、平板、筆電等)進行投資活動。

本期專欄刊載本公司業務部呂俊寬專員著之「研議集保結算所從事金流業務之可行性及發展方向」，集保結算所目前雖已提供安全、效率與低成本的後台作業環境，惟更需以投資人需求為優先考量，進一步研議提供市場更多的金流服務，創造市場參與者利基。作者就現行主要國際保管結算機構 Euroclear 及 Clearstream 提供之金流業務情形，比較集保結算所現行提供金流業務項目之異同，汲取可行之金流業務發展方向，進一步就集保結算所從事金流業務之作業進行研議規劃，俾持續規劃提供各項多元商品與跨國的帳簿劃撥服務，以作為支援參加人深耕國內市場以及橋接國際發展的最佳後盾與單一後台作業窗口，有利我國整體證券市場發展。

集保雙月刊

2016/08
VOL.227

中華民國 105 年 08 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

夢在手中 即點即通

◎劉文仁

本期專欄

18

研議集保結算所從事金流業務之可行性 及發展方向

◎呂俊寬

59

教育訓練

◎編輯室

61

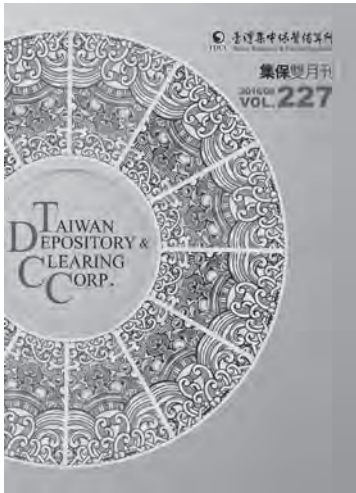
重要紀事

◎編輯室

63

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：林修銘
- 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 德意志交易所推出
Xetra Quote Request 服務
- 2 美國財政部頒布洗錢防治、
反貪腐與反避稅方面的新法規
- 3 歐盟採行網路安全規定
- 4 紐約證交所促成認識客戶 (KYC) 與
合適性規定的統一

1

德意志交易所推出 Xetra Quote Request 服務

德意志交易所 (Deutsche Börse) 日前推出新的服務，即 Xetra Quote Request，以便在交易所內執行指數股票型基金 (exchange-traded fund, ETF) 的大額交易單。透過該項服務，使用者可運用德意志交易所的完整服務鏈，例如交易、結算、交割、交易報告與市場資訊傳播之服務。

透過 Xetra Quote Request，投資人可針對特定的 ETF，向所有已註冊的造市者提出詢價請求，不必再透過店頭市場 (over-the-counter, OTC) 或詢價 (request-for-quote, RFQ) 系統的雙邊協商進行 ETF 交易。造市者只須在 Xetra 系統的交易單清冊中更新報價，即可回應這類詢價請求。如此一來，造市者可在必要時為市場挹注更多流動資金，以便執行大額交易單。

Xetra Quote Request 獲得歐洲 ETF 主要造市者的支持，起初包含 500 檔 ETF，亦可能在未來數月內將更多產品納入服務範圍。目前 Xetra 系統中有超過 1400 種 ETF 與產品，服務範圍涵蓋股票、固定收益、原物料及貨幣等所有主要資產類別。🌀

(資料來源：Thomas Murray, April 19th, 2016)

2

美國財政部頒布洗錢防治、反貪腐與反避稅方面的新法規

美國財政部業於 2016 年 5 月 5 日宣布若干行動，以便強化洗錢防治、反貪腐與反避稅方面的新法規。

財政部的行動如下：

客戶實質查核 (CDD) 正式規定

根據該項規定，包含銀行、證券經紀商或交易商、共同基金、期貨經紀商，原物料仲介經紀商等金融機構於開戶時，必須針對擁有股權、控制權或透過企業獲利的實質股東，蒐集及確認其個人資訊。

CDD 正式規定與現行銀行保密法 (Bank Secrecy Act, BSA) 的規定並行不悖，並融合下列 3 項重要規定：

- 查明並確認開戶企業實質股東的身分；
- 瞭解客戶關係的性質及目的，以便掌握客戶的風險概況；
- 持續進行監控，以便偵測並通報可疑交易，同時依據風險基礎更新客戶資訊。

針對實質股東資訊，凡是持有公司 25% 以上股權的個人，以及控管公司股權的個人，金融機構皆應查明並確認其身分。

實質股東法令提案

根據該項法令提案，凡是在美國境內成立的公司，皆應向財政部提交實質股東資訊，違規者將受處罰。

外資一人有限責任公司 (limited liability companies, LLC) 相關法規提案

根據該項規定，凡是不必向國稅局 (Internal Revenue Service, IRS) 申報資訊或申請稅籍編號的外資機構，包括外資一人有限責任公司 (LLC)，皆應向 IRS 申請雇主識別號碼 (employer identification number, EIN)。

(資料來源：Thomas Murray, May 11th, 2016)

3

歐盟採行網路安全規定

歐盟 (European Union, EU) 理事會業於 2016 年 5 月 17 日正式採行網路與資訊安全 (Network and Information Security, NIS) 通行法。此一新法令詳列各項新規定，以便提升歐盟的網路安全，促使會員國在這方面加強合作。

該法令針對必要服務營運商 (能源、交通運輸、醫療保健、金融等重要產業的業者) 與數位服務供應商 (例如線上市場、搜尋引擎與雲端服務) 明訂安全保障義務。歐盟會員國必須選派 1 個或多個全國性主管機關，並建立面對網路威脅的應對策略。

該法令在部長理事會中獲得一讀通過後，必須在歐洲議會中獲得二讀通過。該法令可望於 2016 年 8 月正式生效。🌀

(資料來源：Thomas Murray, May 18th, 2016)

4

紐約證交所促成認識客戶 (KYC) 與合適性規定的統一

紐約證交所 (New York Stock Exchange, NYSE) 業於 2016 年 5 月 3 日向美國證券交易委員會 (Securities and Exchange Commission, SEC) 提出修改規定的方案，以便立即採行第 2090 號 (認識客戶) 及第 2111 號 (合適性) 規定並以其取代現行的第 405 號規定 (帳戶查核)，同時修改「紐約證交所規定解說」(NYSE Rule Interpretation) 的內容。此一修改旨在促使 NYSE 的規定與金融業監管局 (Financial Industry Regulatory Authority, Inc., FINRA) 的若干規定協調一致。

修改項目如下：

第 2090 號 (認識客戶) 規定

根據該項規定，每個會員組織皆應針對帳戶開設與維護進行合理審查，以便瞭解並保存每位客戶的基本資料。此外，會員組織必須遵守相關法律、法規及規定。

第 2111 號 (合適性) 規定

根據該項規定，會員組織或該組織相關人士應針對證券交易或相關投資策略的建議，透過合理措施為客戶確認其合適性。投資法人不必遵守該項確認客戶合適性的規定，這類法人必須明確表示將透過獨立的判斷，針對每個資產類別的每項交易或其帳戶的所有可能交易，評估會員組織或該組織相關人士的建議。

(資料來源：Thomas Murray, May 19th, 2016)

特別
報導

夢在手中 即點即通

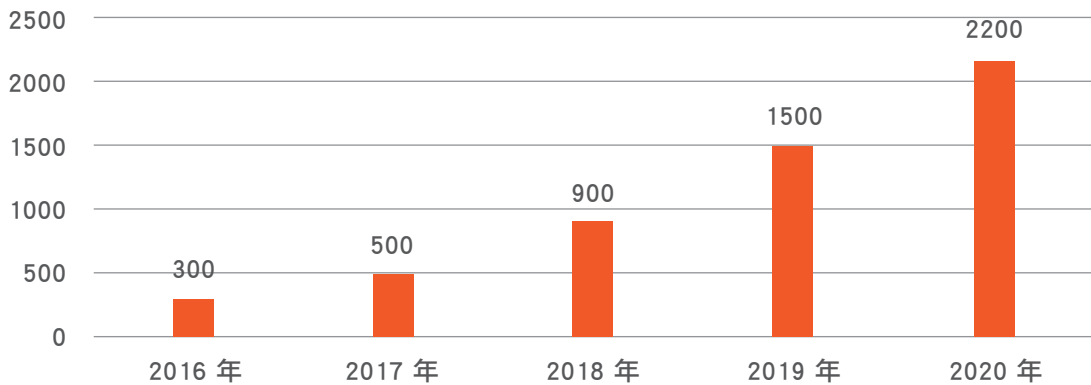
基富通證券公司 行銷企劃部經理 劉文仁

機器人理財 掀起全球資產管理旋風

機器人理財將成為全球的新趨勢。12年前的賣座電影「機械公敵」，點出科技人對人工智能機器演進的嚮往；今年6月的台北國際電腦展，華碩和鴻海分別推出了「居家陪伴型智慧機器人Zenbo」及「能夠辨識人類情緒的人形機器人Pepper」，讓我們知道機器人的時代已經到來。機器人理財的概念開始於2008年，幾年間已經在國際主流市場逐漸贏得財富管理客戶的認可。

以美國來說，自從機器人理專於2008在美國資產管理市場竄起後，目前在全球機器人理財顧問的規模預估年底將達3000億美元，2020年底將大幅成長到2.2兆美元。指標性業者包括Betterment、Wealthfront、Personal Capital與FutureAdvisor等。另外，日本2015年也在法規開放後才引進理財機器人服務，理財機器人概念很快地蔓延開來，也很快在日本Fintech市場上大放異彩，目前日本市面上的理財機器人服務有「8 Now！」、「THEO」以及「WealthNavi」，呈現三國鼎立的局面，運作模式皆以世界各國的ETF作為投資標的，並以美金作為主要的購買貨幣，投資對象涵括世界多國的基金及貨幣。(資料來源:beBit)。

預估美國機器人理財顧問管理資產規模 (單位:10 億美元)



資料來源：Statista

機器人理財專開始搶食財富管理市場，傳統業者也紛紛加入戰局來因應。包括 Charles Schwab 和 Vanguard，以及 UBS、美國銀行、Morgan Stanley 等華爾街老牌銀行也體會到這樣的威脅和機會，紛紛著手建立機器人理財服務，英國四大銀行「巴克萊銀行、蘇格蘭皇家銀行、勞埃德銀行、桑坦德銀行」也紛紛宣布今(2016)年將引入機器人理財服務。

資產管理公司方面，全球最大資產管理公司 BlackRock 於 2015 年 8 月直接用近 2 億美元(約新台幣 66 億元)收購機器人理財新創公司 FutureAdvisor，成為全球首家全資收購金融科技財富管理新創業者的傳統資產管理公司，此外，安本資產管理也於去年併購了 Parmenion Capital LLP，Parmenion 為 2015 年歐洲 FinTech 50 其中一家公司，透過與獨立理財顧問 (IFA)、銀行、保險公司等企業合作，為投資理財顧問提供機器人服務。

台灣也將捲起 FinTech 旋風，基富通平台備受矚目

機器人理財專服務包括幫投資人進行提供理財策略、規畫投資組合，不過，目前台灣法規還沒有開放。國外機器人理財顧問等自動化財富管理系統普及成趨勢，未來政策開

放機器人理財顧問服務將不是遙不可及。目前台灣僅能聘僱真的機器人擔任迎賓大使，引導接待客戶，提供簡單金融諮訊服務，但卻不及真正的機器人理財的精神。5月參加台灣舉辦「國際資產管理論壇」，安本資產管理旗下 Parmenion 行政總裁 Rennie Miller 當時表示，金融科技將會改變台灣基金業務遊戲規則，此變革將會幫助拓展台灣的共同基金市場；也將會讓財富管理者及個人投資者在理財規劃上更為專業及更有效率。

基富通屬於網路基金銷售平台，沒有任何的實體通路，未來本公司所有客戶的基金買賣下單均透過網路達成；因此本公司目前所有的媒體宣傳也會以虛擬通路為主。公司行銷活動也會有別於以往的銷售通路，例如開戶送贈品的活動等。大眾所熟知的基金行銷模式不外乎「賣績效、賣品牌、甚至是賣議題」，但這些多是屬於人與人的推廣方式，服務成本相當昂貴。公司標榜「智能基金平台」，透過理財機器人等機制來替投資人選基金。因此新分析工具的使用也將會是行銷模式中重要的一環，以提供客戶有實質幫助的方向為出發點。

不同於一般傳統的金融機構或理財通路，基富通證券下單平台的概念將朝向數位金融 3.0 的方面，希望以領頭羊的身分，擺脫傳統金融「硬梆梆」的遊戲規則，未來投資人在基富通平台上，將有全新的理財服務體驗，包含了開戶流程的便利性，基金理財產品最齊全，基金下單手續費最合理，以及公平與安全的交易環境。這樣的體驗將透過幾個面向呈現，包含，(1) 強調持續創新，打破現有藩籬障礙。例如開戶研擬未來引進線上授權與核印，目標是做全線上開戶模式、官網朝向簡單，年輕活力和創新求變的原則，簡化投資人從選單列去尋找相關功能的使用者行為，並結合社群分享讓投資人的理財更加融入生活，(2) 機器人理財 (Robot Advisor)，推出的功能包括：智能客服-解決一般投資人遇到的理財問題，同時減少產品提供業者的客服成本，大師投 X 組-與合作夥伴研發獨門投資方法，運用基金與市場統計數據輔助投資人進行投資決策，熱門議題-將提供好讀易懂的市場資訊，在很短的 3-5 分鐘就可以對未來的投資趨勢有一個清楚的輪廓，投資人將可以清楚地知道市場最關心的全球熱門議題。(3) 大數據行銷。平台運作規劃結合投資人行為的大數據的分析，強調客製化與精準行銷。

對你有利的，基富通就給

一般投資人在銀行買賣基金，申購手續費以5-7折來試算，投資人申購境外股票型基金要付出的成本大約落在1%~2%，這部分還不計入信託管理費與轉換費等。專人服務與網銀依邏輯來說，後者理應較平民低廉，但實際狀況卻不是如此。傳統理財專員最被詬病的，除了與一般散戶「追高殺低」的人性弱點外，往往為了賺取更多交易手續費，遊說客戶進行非必要的交易，不但使客戶負擔額外的交易成本，甚至可能蒙受虧損。

資產大的投資人為何還是會去找理專？人情味可能是一部分原因，能獲得較大的手續費折扣(單筆申購)才是主因，而誰被犧牲了？小資族(小額投資)與定期定額族只能透過使用昂貴的電子交易，答案非常清楚。

目前金融機構的考核還是偏向交易型手續費用，和機器人理財顧問的收費模式迥異，後者通常按照資產規模，收取一定比例不等的費用，費用成本遠低於傳統金融業者。在美國，機器人理財顧問最大的特色是資產管理門檻低，原本規定投入最低金額為五千美元的Wealthfront也調降至五百美元。不過，在台灣或亞洲想擁有智能理財服務還是有門檻限制。例如，新加坡機器人理財要求帳戶金額低於1萬美元，每年費用為1%；或需要超過25萬美元的高資產客戶。主打高端客群台灣UBS Advice(智慧財富管理服務)剛推出時設定的門檻為100萬美元且多是OBU的客戶，今年雖然降低為25萬美元就能享有1000美金的低廉費用就能獲的投資組合監測與調整建議。

台股網路下單交易量已五成，為何基金電子交易還在龜速？！

隨著智慧型手機發達，台灣券商集中及櫃檯買賣交易市場之電子式交易成交金額占台股市場成交比例達4成7。反觀，基金交易量電子交易比重還停留在個位數。以境內基金來說，2016年5月，透過網路與語音申購的金額僅佔當月申購量的1.27%。箇中原因

來自於國內基金的銷售仍偏重於銀行銷售通路，且國內缺乏一個具公信力的基金銷售整合平台。

基富通設立於 2015 年 12 月，因應金管會 FinTech 金融科技創新政策推動，由集保與櫃買中心共同籌設成立台灣第一個運用金融科技創新多元基金網路銷售平台。基富通以推動境內外基金上架為目標，打造一站式購足的基金網路銷售平台，在肩負具公益性的政策使命下，充分運用市場業者力量，結合數位金融打造兼具智能與人性化的基金網路行銷平台。

基富通現行推基金手續費 1.68 折方案，和目前傳統通路頂多打到 5 折、或其他基金平台 2.99 折相比，明顯有誘因。基富通的網路基金銷售平台，強調所有基金銷售透明、簡單，讓客戶自己上網去比較基金內容與績效，再搭配各類投資資訊，由投資人自己去選擇基金，也因為是網路銷售，相關手續費也會比銀行通路便宜。除價格優勢之外，未來基富通將不只是單向的銷售介面，還要用電商概念做跨境行銷整合，也因此設計架構與功能比先前構思的更為優化。相較下沒有收取帳戶管理費或信託保管費，門檻更是只要每月新台幣 3000 元的投入定期定額，即可享有智能理財服務的基富通平台，值得一試。

績效與成本 務求兼顧

過往挑選基金過於偏重歷史績效的表現 (例如 4433 法則)，不過，在美國選基金除了看基金績效之外，還要看管理成本與基金周轉率，市場俗稱 5050 法則就是採取這個觀點，第一個 50: 基金費用總開銷要在 0.50% 以下，第二個 50: 基金交易周轉率，必須低於 50%。

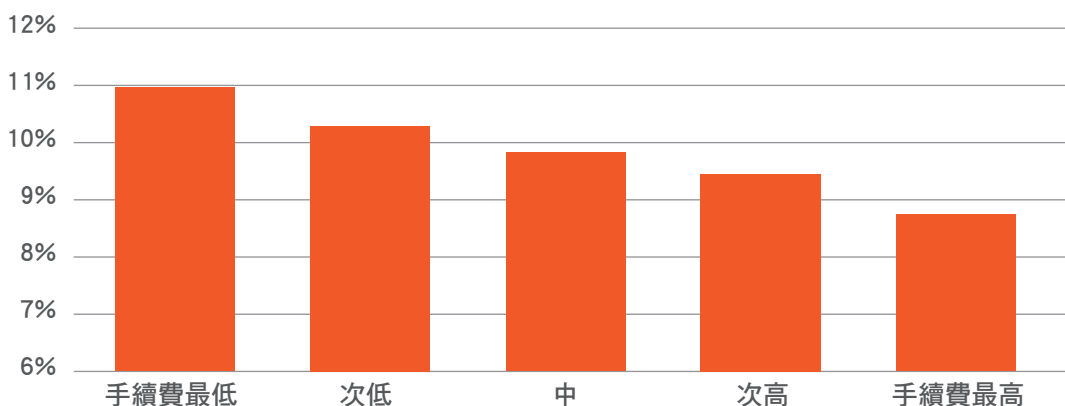
根據晨星基金研究建議投資人應了解持有低手續費用基金的其他好處，共同基金管理費用較高且未能提供相對較出色報酬率，反倒是被合併的機率較高；投資於低費用基金的投資人往往得以有較優的報酬。為什麼要選擇低費用的基金，因為從基金資產規模

中動用的資金越少，代表有越多的資金可分配給投資人，這也是低費用的基金往往能有較高報酬的原因，另外，選擇低成本的基金另一個好處就是基金的存續期間較長。事實上，晨星認為「費用比」是最能評估基金未來報酬的資訊，但晨星基金也表示，並非建議投資人在挑選基金之時只將「費用」作為唯一考量，但強烈建議投資人可將費用比列為主要的基金篩選指標之一。因此，晨星基金建議，投資人挑共同基金時，除了看過去績效表現、配息情況外，也要看看基金管理費用率。

機器人理財是話題，也是趨勢，但如何實際運用在日常生活中，人們在進行投資前的資訊取得及投資後的績效評估，是投資成功與否很大的關鍵。以基富通平台為例，規劃中「FR100」是以目前本公司可銷售的基金為基礎，透過大數據進行績效、風險及成本的綜合分析後，篩選出單一產業或市場內相對較佳的基金。

另外，基金會在乎的就是績效表現，投資標的的績效是否符合投資人的期待，以及當下應該獲利了結，持盈保泰還是屬於低點應該持續買進，加碼持有；相信這是多數投資人內心不斷的相互衝擊很難決定。投資人不但可以利用基富通平台設定停利、停損點通知外，更可以參考各家投信投顧的建議變更投資組合，或者利用FR100來挑選出績效與成本兼固的好基金。

手續費越低的美國股票型基金投資報酬表現也越佳



資料來源：Statista

不只給魚，還教你如何釣魚（智能選基金）

基富通基金銷售平台將暫定於第三季開始營運，在這平台內有適合各種不同程度的投資人使用工具。投資人可藉由以上各個不同角度出發點的資訊，發掘多元的投資議題，進而進行不同區域的資產配置。

網路的世代資訊的取得相較過去方便許多，但這些內容的真假很難判斷，也無從知道是否有偏頗的狀況。基富通平台內「市場研究報告」的資訊除了傳統各家投信投顧的研究報告外，更加入了第三方市場研究機構的資料，透過基金氣象台或研究報告關鍵字搜尋等智能程式工具整理，將能提供客戶更客觀、即時、透明的投資市場全貌。

此外，平台規劃的手指王、吸睛王，是藉由大眾在此平台上瀏覽次數及時間，反映了投資人關心注意的焦點；熱門議題及基金氣象台則是由基富通提供全市場目前最熱門議題的分析及市場投資趨勢的一個管道。

品牌旗艦館也是基富通平台內的一個特色，投資人進入基富通平台，所接觸到的將不再只是單一的基金公司；各家基金公司得以在此網頁內完全的展現自我風格，進而介紹適合投資的方向與投資人。投資人如能善用此部分資訊將可自我判斷投資方向是否與多數市場上的基金公司相仿或需要進行修正。

除了公允的資訊報告提供外，此平台陸續將提供的自組投資組合工具，更可以利用大家所熟知的投資模組為基礎，將自本平台上千檔的基金中篩選出來符合個人投資屬性的基金。

有經驗的投資人可將基富通視為一個單方面的資訊查詢平台，如果是需要更多協助的投資人，基富通平台更像是一座寶山，進入了寶山怎可以空手而回？

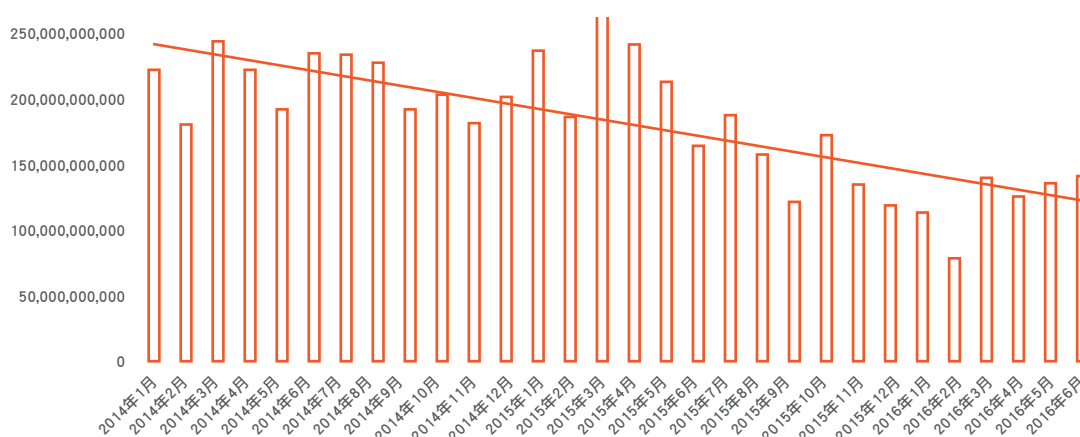
體質先調好 再來增胖

目前國內的境內與境外共同基金規模近3年都維持在5兆新台幣附近，並沒有見到明顯的成長動能，讓人有種市場呈現飽和狀態的感覺，但三尺之棟非一日之寒，短中長期影響交錯影響，主要原因可能有幾個(1)市場動盪，例如今年面臨的幾個市場因素包括

中國經濟轉型期、全球央行實施負利率、英國退歐、聯準會升息與美國大選等不確定性，導致於整體國內的境外基金的銷售量急凍呈現下滑，而傳統金融機構銷售策略轉為傳統壽險保單與外幣商品等。今年上半年基金銷售，跟投資型保單一様，都大幅萎縮。根據投信投顧公會統計，去年上半年，國人境外基金申購總額達 1.31 兆多元，但今年上半年，境外基金申購金額只剩 7441 億多元，較去年同期減少 5687 億、衰退高達 43.32%。;

(2) 投資人心態偏向保守。今年以來，投信新發行募集的基金計 26 檔，訴求多元配置

境外基金銷售量 (單位：新台幣)



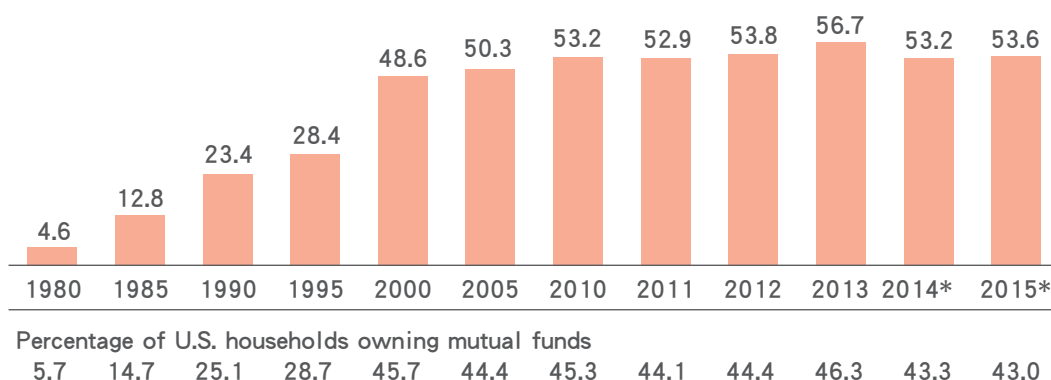
資料來源：Statista

的平衡基金就佔了 9 檔，足以顯示投資人的風險意願；(3) 基金銷售通路過於集中。以境外基金來說，銀行通路銷售就佔了 61%，若加入投資型保單 24%，市占就達 85%。一旦銀行賣不動基金，基金的活水就斷了源頭，只能透過直銷部隊或電商行銷來度小月。(4) 市場飽和?! 根據 OECD(經濟合作與發展組織)的資料顯示，共同基金占每戶金融性資產的比重以美國來說為 11.3%，加拿大為 17.4%，反觀台灣，根據央行數據顯示，共同基金(2014年)在 80 兆家庭部門金融性產中的比重為 1.39%(約 1.12 兆)，顯示台灣的基金業大餅仍有努力擴大的空間；以滲透率來看，美國持有共同基金的家庭戶數約 5360 萬戶(2015年)，也就是 43%的家庭擁有共同基金，反觀台灣，根據集

保提供境內基金的人數約 74 萬人，台灣人持有共同基金的比重真的很低只有 3.14%。

(5) 缺乏長期投資的誘因。根據央行之前研究報告指出，美國共同基金業 1980-2000 年急速成長，主要係民眾日益以共同基金作為退休金計畫的投資標的，共同基金成為 IRAs

持有共同基金的美國家庭戶數 (單位：百萬)

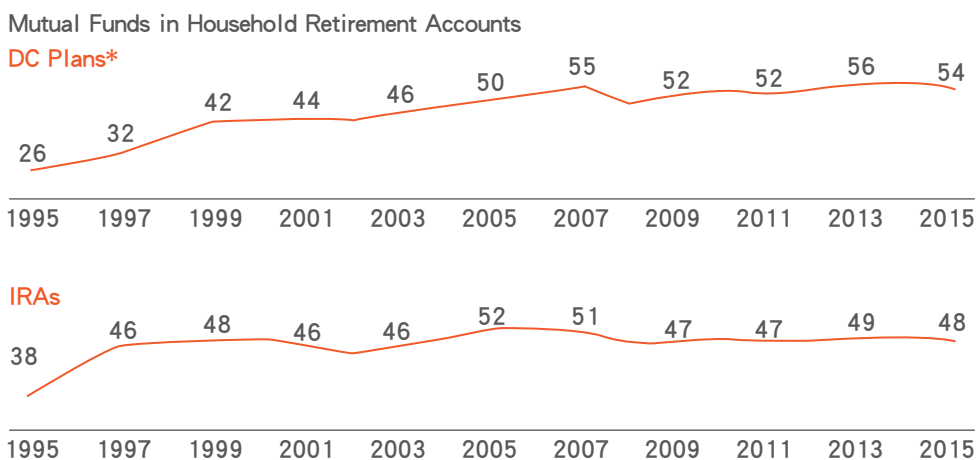


Download an Excel file of this data.

個人退休金帳戶，401(K)與 403(b)計畫、及其他確定提撥制退休金計畫之重要理財工具，而退休金形成共同基金資金來源一層鉅量穩定的資金結構。截至 2015 年，共同基金在個人退休金 IRA 帳戶占比已來到 48%。

基富通肩負公益性政策使命，藉由政府金融科技政策的支持，結合 34 家業者股東的力量，打造一個全民的基金理財銷售平台。共同基金的市場佈滿挑戰，但公司將以下

美國共同基金在美國退休金帳戶佔的比重



資料來源：Investment Company Institute

來因應 (1) 打造數位化的下單平台，預計第三季上線 (2) 降低金融服務成本，例如強調精準行銷 (3) 重塑產業生態鏈，不強調交易銷售導向，例如申購低手續費率 (4) 倡導智能理財與投資方法，幫助投資人提升投資效率 (5) 做差異化服務，持續做創新改革，例如全力推動全線上開戶 (6) 攜手資產管理公司引進創新商品 (例如：Clean share，發行獨特商品) 等，這些目標都已經逐步在落實。展望未來，基富通希望把這個 B2C 的模式，慢慢整合到 B2B 的企業，一起把其他金融機構也融入進來這個生態鏈，強化資產管理的產銷專業分工模式。再者，基富通也扮演政策溝通的角色，不管是在母公司集保作業基礎建設的流程改善 (例如” 基金贖回入帳日 T+5 有機會縮減為 T+4，減免境外基金會費和解款費，以及境內基金款項收付作業服務等)，落實政策嘉惠於民的訴求。再更長遠來看，基金自選退休平台上路後，基富通勢將不會缺席，目標就是一起把國內的餅做大，如此一來，產業 - 包括主管機關，投資人與所有金融機構等將呈現多贏的局面。

本期
專欄

研議集保結算所從事金流業務之 可行性及發展方向

集保結算所 業務部 呂俊寬

壹、前言

我國證券市場發展目前正面臨全球各市場的競爭激烈，對此，集保結算所目前雖已提供安全、效率與低成本的后台作業環境，惟更需以投資人需求為優先考量，進一步研議提供市場更多的金流服務，創造市場參與者利基，俾提升我國資本市場核心競爭力。有鑑於此，為提高參加人於辦理跨國多幣別有價證券交割或其他如境外基金業務時之資金調度及運用效率，有必要參考 Euroclear、Clearstream 等國際保管結算機構，現行提供金流業務之作法，研議集保結算所提供相關金流業務之可行性及發展方向，以滿足市場及參加人需求。

本文蒐集現行主要國際保管結算機構 Euroclear 及 Clearstream 提供之金流業務情形，並比較集保結算所現行提供金流業務項目之異同，汲取可行之金流業務發展方向，及進一步探討集保結算所從事金流業務之制度可行性與分析，再就集保結算所從事金流業務之作業進行研議規劃，俾持續規劃提供各項多元商品與跨國的帳簿劃撥服務，以作為支援參加人深耕國內市場以及橋接國際發展的最佳後盾與單一后台作業窗口，有利我國整體證券市場發展。

貳、Euroclear 金流業務簡介

各國資本市場都會有一家證券保管結算機構 (Domestic Central Securities Depository, 簡稱 CSD) 設置，主要業務是保管有價證券及無實體登錄等項目，處理有價證券集中保管帳簿劃撥、集中交易及櫃檯買賣市場有價證券交割等作業，基本上

與證券交易所所有直接關係，接受證券交易所交割指示辦理帳簿劃撥作業，並受到當地政府之金融監理機關高度管理，而款項結算則透過當地中央銀行支付清算系統。

國際證券保管結算機構 (International Central Securities Depository，簡稱 ICSD) 與證券保管機構 (CSD) 最大差異地方是主要處理跨國交易之有價證券交割作業 (如 Eurobonds)，以直接或間接方式 (透過保管銀行) 連接不同國家 CSD 完成帳簿劃撥交割作業，具代表性的國際保管結算機構為 Euroclear 與 Clearstream。ICSD 提供全球客戶股票和債券的保管及結算，並給予客戶提供證券股務訊息與各國稅務諮詢等服務，另在證券借貸、擔保品管理方面提供客戶之有價證券資產靈活運用。

Euroclear 成立於 1968 年，總部設於比利時布魯塞爾，最初係提供歐洲債券款券帳簿劃撥交割與保管服務，旗下 Euroclear Bank 為 ICSD，提供有價證券交易鏈後端交割、保管、資產服務等各類服務與部分銀行業務。自 2000 年起更將歐洲多國證券集中保管機構 (CSDs) 納入其體系，包含荷蘭、法國、英國與愛爾蘭、比利時等國，提供各市場國內證券的交割及保管服務，近期繼續收購北歐 NCSD¹ 集團，版圖向北延伸至瑞典及芬蘭。此外，Euroclear UK & Ireland 於 2006 年底併購英國 EMXCo 基金公司，提供當地市場更完整的基金服務。

Euroclear 集團之歐洲清算銀行 Euroclear Bank 發展至今已成為全球跨國證券交易之主要交易後端服務供應商，提供超過 90 個以上國家主要金融機構之有價證券相關服務，主要為交割服務、資產服務及擔保品管理等三種服務。交割服務範圍包括國內和跨境固定收益產品、股權、ETF 和基金交易之款券交付。資產服務包括證券保管、發行新證券、公司股務訊息等項目，提供客戶有關保管銀行業務與信用方面的服務，如第三方抵押品管理、證券借貸與現金管理是全球最主要的跨國金融機構之一，Euroclear Bank 提供有價證券的交割與相關證券服務。服務商品包括 40 個市場的國際債券，股票，衍生性商品和投資基金等。

Euroclear Bank 除了擔任多國的集保機構外，亦具備比利時法制下的銀行角色，

可以承做相關金流業務以促進交易的順利。Euroclear Bank 提供之金流業務，目前主要包括：(一)證券交割款項之收付服務、(二)提供交割之信用額度、(三)參加人開設帳戶並管理現金之收入與支付、(四)基金申贖款項處理等四項業務。

(一) 交割款項之收付

Euroclear Bank 每一參加單位在 Euroclear 開立款項及證券帳戶，由 Euroclear 提供清算相關之金融服務，包括利用商業銀行資金、歐洲央行資金、以及英格蘭銀行央行資金，提供證券之 DVP 結算交割服務。

(二) 交易信用額度

為了促進交割之順利，歐洲清算銀行會基於各機構的信用評等，給與一定之交易信用額度，以促進交割之順利。另外，歐洲清算銀行也提供證券之借出與借入服務，證券持有人可以分別對歐洲清算銀行借出與借入證券，相關風險由歐洲清算銀行承擔。

(三) 現金帳戶、財資管理與支付服務

歐洲清算銀行提供參加人開設現金帳戶並收受存款，唯存款利息低且僅能做輔助交割之用。該行亦提供外幣與證券之財務管理服務，比如換匯等。

另外，歐洲清算銀行提供客戶管理收入與贖回價金 (Redemption payment) 的相關服務，該服務特色有三：

1. 預先入帳

歐洲清算銀行對於預計收到的利息、股利與贖回款將會於前一日優先入帳，讓客戶可以提早規劃，相當於提供客戶一日之信用額度，該服務則會基於發行人的信用評等進行調整。

2. 快速正確的資訊服務

由於歐洲清算銀行與眾多發行人的密切關係，將能夠提供即時資訊，另針對

在歐洲工作時間以外所發布的資訊，會在香港進行處理，確保客戶可以及早收到資訊。

3. 即時帳戶報告

歐洲清算銀行所提供的即時現金帳戶管理服務，將能夠提供即時的帳戶資訊並且通知哪些收入將會被遞延及其理由，對於必須要繳回 (reversals) 的收入也會進行提示與說明。

(四) 基金服務

歐洲清算銀行的基金系統「Fund Settle」係一全功能的基金平台，提供包括保管、申贖、金流等廣泛的服務。在金流業務上，基金的申購將會透過在歐洲清算銀行之款項帳戶下進行扣除，完成申購程序。

另外歐洲清算銀行亦提供系統，協助基金公司辦理現金股利與贖回款項之匯款程序。

參、Clearstream 金流業務簡介

德國交易所集團公司 (DBAG) 自 1993 年創立，為法蘭克福證券交易所 (FWB) 之控股公司，早期德國證券集中保管公司 DKV(AG) 負責證券的保管與結算，為 DBAG 百分之百的子公司，在各證交所皆有分支機構，結算時款券的帳載為 DKV 所控制，而銀行間的轉帳則透過 DKV 在德國央行之分行下指令後自動轉帳，1997 年在 DKV 成立德國交易所結算保管股份公司 (DB Clearing AG, DBC)，2000 年 DB Clearing AG 宣布與世達國際公司 Cedel International 證券市場之公司各出資 50% 成立 Clearstream 公司，由其負責德國現貨市場之結算與保管業務，2002 年德國交易所集團公司完成併購 Cedel，取得 Clearstream 全部股權。2003 年起為提昇結算交割效率，現貨市場改採集中交易對手 (CCP)，結算業務由 Clearstream 轉至 Eurex

Clearing AG 負責，Clearstream 則專職證券交割與保管業務。自此結算與保管業務分離，開始進行現貨與期貨結算業務之水平整合 Clearstream 辦理金流業務之法律依據及架構。

Clearstream 主要業務提供有價證券之全球保管、交割、資產服務及基金等服務，處理跨境交割服務及提供中介機構服務。CBL 提供全球 110 國家 2,500 位客戶之保管服務、銀行及證券融資（包括為交割需求提供證券及價款、安排證券融資服務及提供擔保品管理服務）。

Clearstream 與 Euroclear Bank 均為限定業務的專營銀行，負責有價證券買賣的款（包括利息及本金）券移轉，並由銀行監督機構監督。Clearstream 之參加人九成以上為銀行機構，其餘為金融服務業如證券商、保險公司、外國結算保管機構及跨國集保機構 Euroclear 均為 Clearstream 之參加人。

於德國或國外證券集中市場或櫃檯市場交易及自由轉讓之證券者，均可送存 Clearstream 保管。目前 Clearstream 所保管之標的包括本國債券、外國債券、本國股票、外國股票、受益憑證及認購權證等。

Clearstream 提供之金流業務，目前主要包括（一）有價證券之款券交割（二）基金業務（三）股務作業等業務。

（一）有價證券之款券交割

於 Clearstream 辦理之款券交割採 DVP 基礎，即等值的款券同步交割，其前提條件為賣方必須於其保管帳戶有足夠的證券，買方帳戶有足夠的款項，方得進行交割。Clearstream 調撥之幣別高達數十種，金流部份除與德國及盧森堡央行連線外，亦與數十個當地市場之款項清算銀行合作，為提高交割效率，Clearstream 亦設計自動借券機制，在辦理各項有價證券結算交割作業，「款」「券」同等重要。

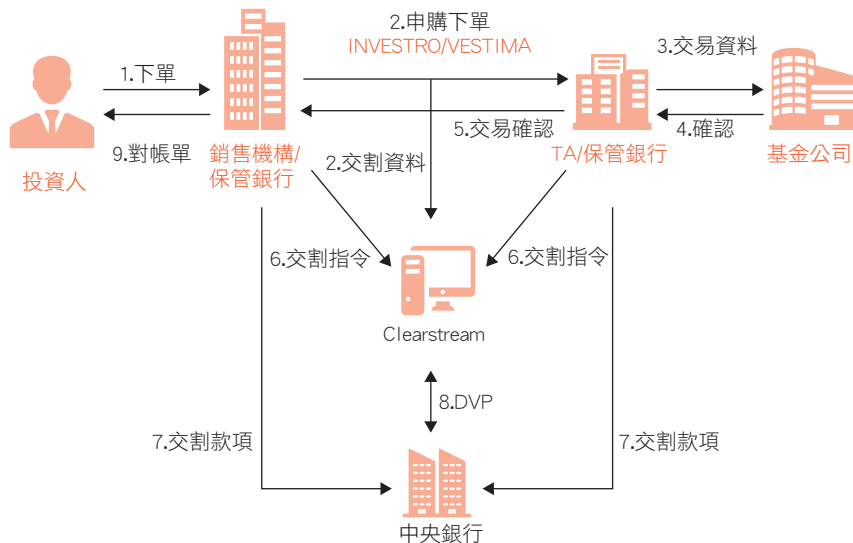
（二）基金業務之款項金流

德國 Clearstream，亦因應市場需求提供類似之基金產業服務，由於各國國情不

同，故各機構所提供之服務亦不盡相同。Clearsteam 開發 Vestima 電子交易平台，辦理基金申購交易資料之傳送。

德國基金市場主要特色之一，係各基金之款券交割透過 Clearsteam 之款券 DVP 方式辦理，Clearsteam 參加人將其交割資料通知 Clearsteam 系統，系統並自動產生對帳單給相關銀行。若交易係來自 Vestima 平台，Clearsteam 將其交割資料併入交割系統。款項交割係透過德國央行款項清算系統辦理收付。相關基金交割圖示如圖 1：

圖 1：德國基金交割流程圖



(三) 股務作業之款項金流

德國有價證券發行公司之股務作業可自行處理或委託股代單位 (Leading Manager 銀行) 辦理股務代理事務，惟一般均係由股代單位與 Clearsteam 洽辦相關股務事務。另參加人之客戶買進登記型式之證券後，參加人須將證券持有人資料通知發行公司，以辦理股權登記。投資人送存集中保管之證券，形式上非登記為 Clearsteam 所有，故 Clearsteam 並不具擬制人身份。

肆、集保結算所提供金流業務概況

隨著我國資本市場之蓬勃發展，主管機關於 2001 年指示由櫃買中心負責規劃「興櫃股票」交易制度，及由集保公司負責辦理「興櫃股票」之給付結算作業，並於 2002 年 1 月 2 日正式上線交易，開啟集保公司提供資本市場金流服務的開端。另主管機關鑑於我國金融市場參與者逐漸邁向跨業經營之趨勢，證券業及票券業者同時經營股票、債券及票券商品之交易量逐年增加，為兼顧市場參與者單一作業窗口之方便性、避免資源重複投資及順應國際主要證券市場後台整合之趨勢，爰於 2006 年 3 月順利完成集保公司與票保公司合併，合併後並更名為集保結算所，並因此賡續負責辦理短期票券之金流業務。

集保結算所目前除中央登錄公債未提供交割服務外，已提供股票、分割公債、公司債、金融債及短期票券等金融商品完善之後台登錄、保管、帳簿劃撥及結算交割等功能，其中公司債、金融債等固定收益商品及短期票券，並連結中央銀行同業資金系統，提供款券同步交割、即時總額清算、線上同步兌償及帳簿劃撥作業等各項服務功能。

另在基金市場方面，主管機關為保障投資人資產安全及兼顧業者交易資訊傳輸之需求，爰請集保結算所規劃建置「境外基金資訊傳輸暨款項收付平台」，並於 2006 年 7 月上線提供服務，因此集保結算所得以辦理投資人透過境外基金銷售機構之申購、買回、轉換、孳息分派及清算等款項收付與資訊傳輸作業。

集保結算所為提供各市場之金流服務，已建構與中央銀行、Euroclear 及 Clearstream 等國際保管機構、香港花旗銀行等跨國保管銀行、以及多家本國銀行間自動化款項撥付機制，降低各市場金流成本，提升整體市場效率。

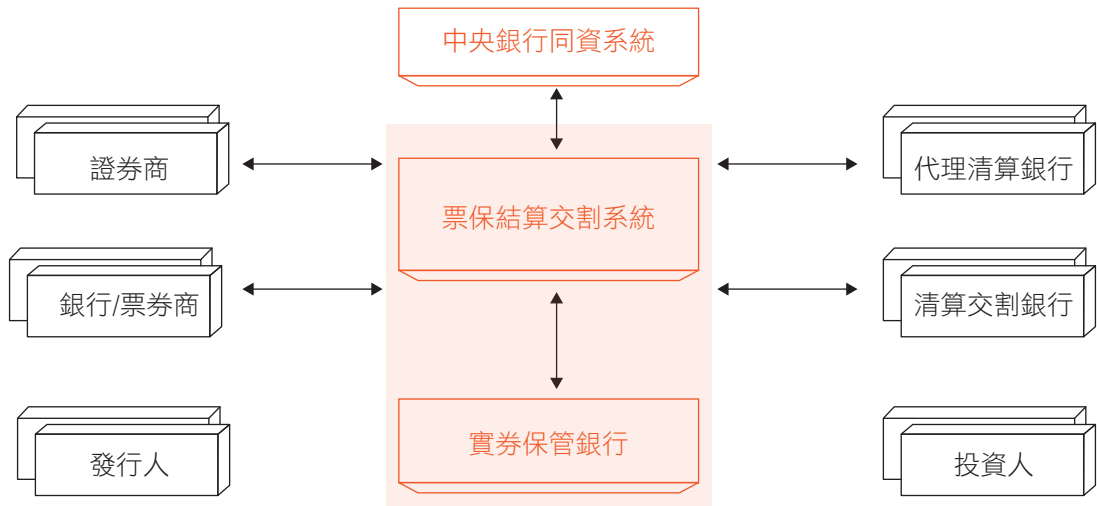
茲於下介紹集保結算所現行使用該等機制所提供之金流服務。

一、短期票券集中保管結算交割作業

(一) 作業說明

票券集中保管結算交割作業主要係由中央銀行同業資金調撥清算作業系統（以下簡稱中央銀行同資系統）、集保結算所之「票券保管結算交割系統」與實券保管銀行（合作金庫銀行）共同組成（詳圖 2）。

圖 2：短期票券集中保管結算交割制度運作架構圖



其中中央銀行同資系統負責票券交割作業中有關買賣雙方款項部分之最終清算作業；集保結算所「票券保管結算交割系統」負責票券初級市場、次級市場、兌償與其他相關券項及款項交割清算作業之電腦處理機制；實券保管銀行負責債票形式票券之保管、票券承銷/首買及到期提示兌償之款項收付連線作業。

清算交割銀行為投資人進行票券交割作業之介面機構，投資人至清算交割銀行開設券項劃撥帳戶與款項交割帳戶，並透過銀行提供之交割確認介面，包括臨櫃、電話

語音、網路銀行、授權等方式進行與票券商間之結算確認及交割作業。

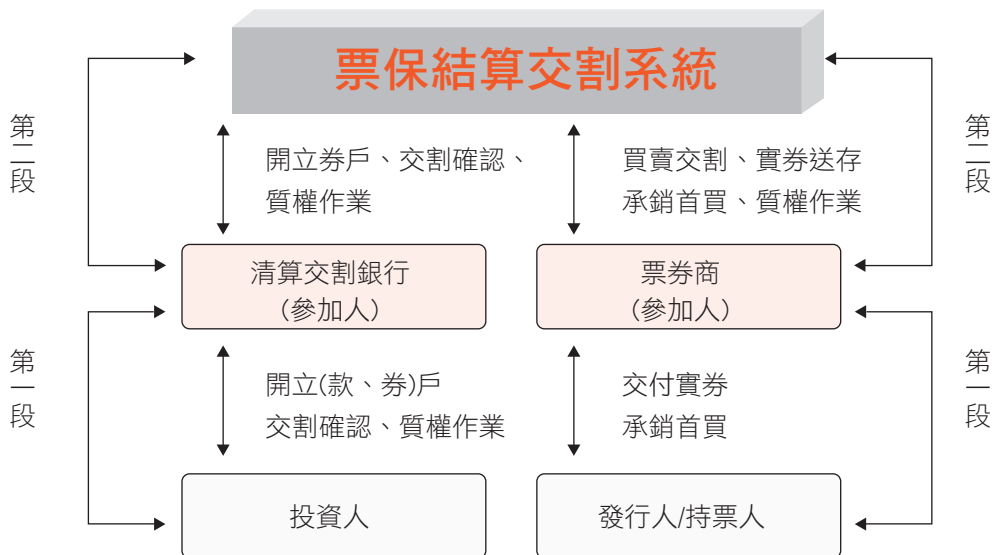
另配合主管機關開放綜合證券商兼營短期票券經紀、自營業務，由證券商同業公會選定一家代理清算交割銀行，各兼營票券業務之證券商於該銀行開設存款帳戶，辦理票券交易款項之清算。

(二) 作業架構

票券保管結算交割系統自2004年4月2日上線至2016年7月為止，目前共有35家專營票券商（總分公司合計）、41家兼營票券商（含銀行兼營及證券商兼營者）、15家清算交割銀行及51家發行銀行，與集保結算所簽約成為參加人。

依照「票券金融管理法」、「短期票券集中保管結算機構許可及管理辦法」及「短期票券發行登錄集中保管帳簿劃撥作業辦法」規定，短期票券集中保管帳簿劃撥作業法律架構為二段式架構，分為參加人與其客戶（第一段）、機構與參加人（第二段）（詳圖3）。

圖3：短期票券集中保管帳簿劃撥制度架構圖



另為配合政府積極推動金融資產證券化及不動產證券化業務，及受益證券、公司債、金融債券無實體化已為市場發展之趨勢，為降低固定收益證券發行成本與風險，及提升交割效率，集保結算所於 2006 年 8 月 21 日起提供投資人固定收益證券營業處所買賣的款券同步交割作業，透過票券保管結算交割系統連結中央銀行同資系統，辦理款券同步交割與即時總額清算作業機制、及帳簿劃撥作業等各項服務功能。

二、國際債券還本付息作業

集保結算所為提升款項收付作業效率，於 2007 年規劃並建置完成款項收付服務平台（PSP），其主要功能係將票券保管結算交割系統現有之款項收付功能，延伸建置一個開放且標準的服務介面，以提供集保結算所其他業務系統更多元及完整之款項交割服務功能。目前國際債券還本付息業務即於本平台上運作。

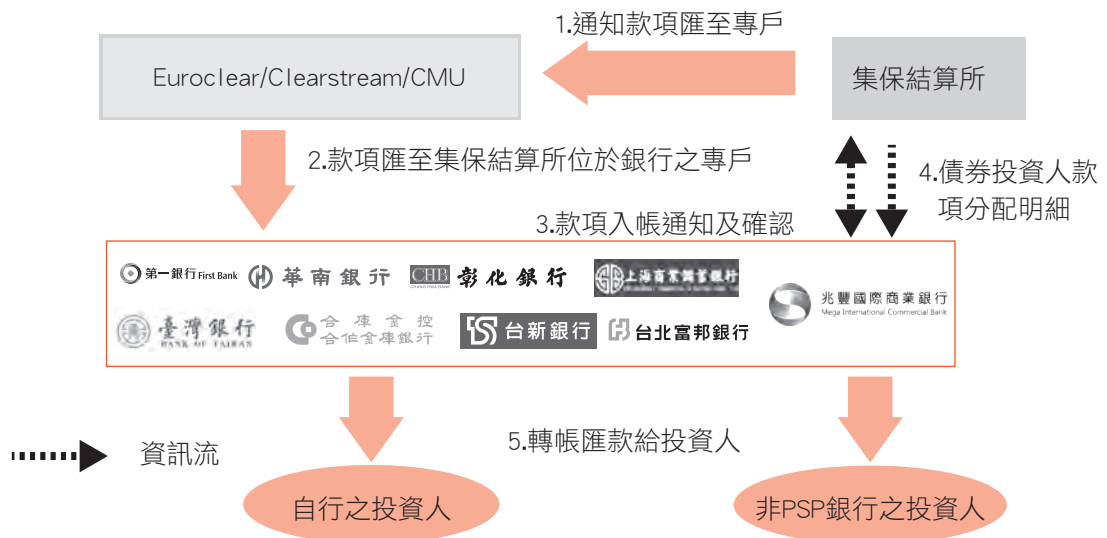
款項收付服務平台（PSP）係擔任集保結算所各業務系統與各款項收付銀行間中介之服務，提供集保結算所各業務系統共同之介面及規格，各業務系統有款項撥付之需求即可應用 PSP 與款項收付銀行介接，各款項收付銀行對集保結算所亦使用相同介面規格即可與集保結算所相關業務系統進行款項收付服務，大幅增加金流作業之安全性及作業效率。

發行人於外國保管、劃撥或結算機構辦理國際債券登錄者，由集保結算所辦理還本付息款項代收付，作業流程說明如下：

- (一) 集保結算所於接獲外國保管、劃撥或結算機構之還本付息入帳通知後，通知其匯撥至集保結算所指定之款項代收付專戶。
- (二) 集保結算所接獲前項款項後，通知指定款項代收付銀行依集保結算所提供之債券所有人名冊及其應領本息金額，扣除匯費及其他相關費用後，於次一營業日前辦理撥付所有人外幣存款帳戶之作業。

款項收付流程如圖 4 所示：

圖 4：國際債還本付息作業流程圖



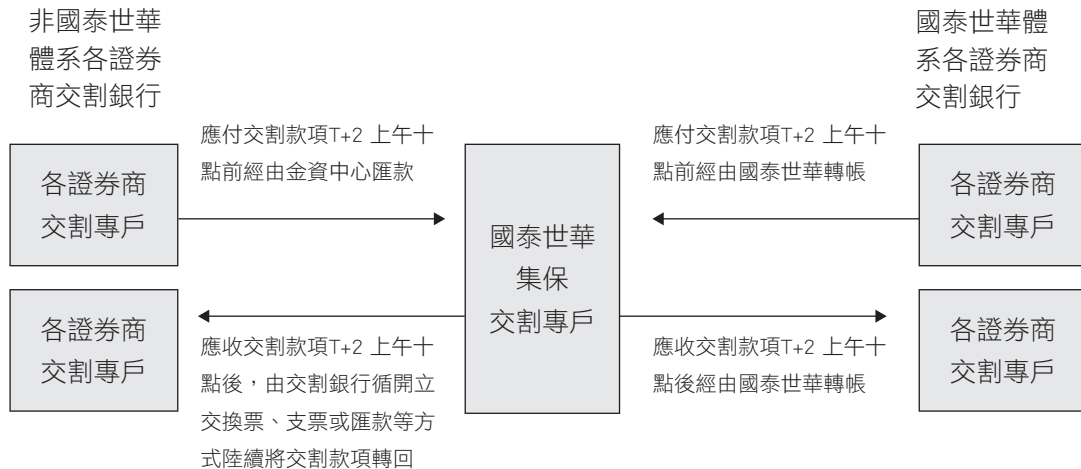
三、興櫃市場結算交割作業

主管機關為活絡未上市（櫃）股票之交易，賦予原未上市（櫃）盤商為交易仲介之交易市場法源依據，健全發行人募集資金之管道，於 2001 年指示由櫃買中心負責規劃「興櫃股票」交易制度，及由集保結算所負責辦理「興櫃股票」之給付結算作業，並於 2002 年 1 月 2 日正式上線交易。

(一) 作業架構

集保結算所目前負責辦理興櫃股票市場之款券結算交割作業，交割方式為採餘額交割，除逐筆交割可採自行辦理款項交割外，均由集保結算所提供交割款項收付之金流作業服務。其作業架構圖如下圖所示：

圖 5：集保結算所透過國泰世華銀行辦理交割款項收付作業架構



(二) 作業內容

1. 採逐筆交割買賣雙方可採下列方式交割

- (1) 自行透過商業銀行匯款方式完成款項交割，並由集保結算所依據櫃買中心傳送之成交資料及賣方證券商之通知辦理撥券。
- (2) 透過集保結算所 DVP 方式完成交割

買方透過電腦連線方式通知集保結算所有關付款等明細資料，及將應付賣方證券商之款項匯入集保結算所開立於結算銀行（國泰世華銀行）之結算專戶。

集保結算所俟款項匯入金額大於或等於通知資料之金額時，即將股票自賣方帳戶撥入買方帳戶，並通知結算銀行將應付賣方證券商款項匯入其指定專戶。

2. 採餘額交割者

依據集保結算所業務操作辦法規定，證券商有應付交割代價者，應於成交日第二營業日上午十時前將款項匯入集保結算所開設於結算銀行之結算專戶，待全部款項收齊後，由集保結算所於上午十時起，通知結算銀行將款項匯入證券商指定之結算專戶。

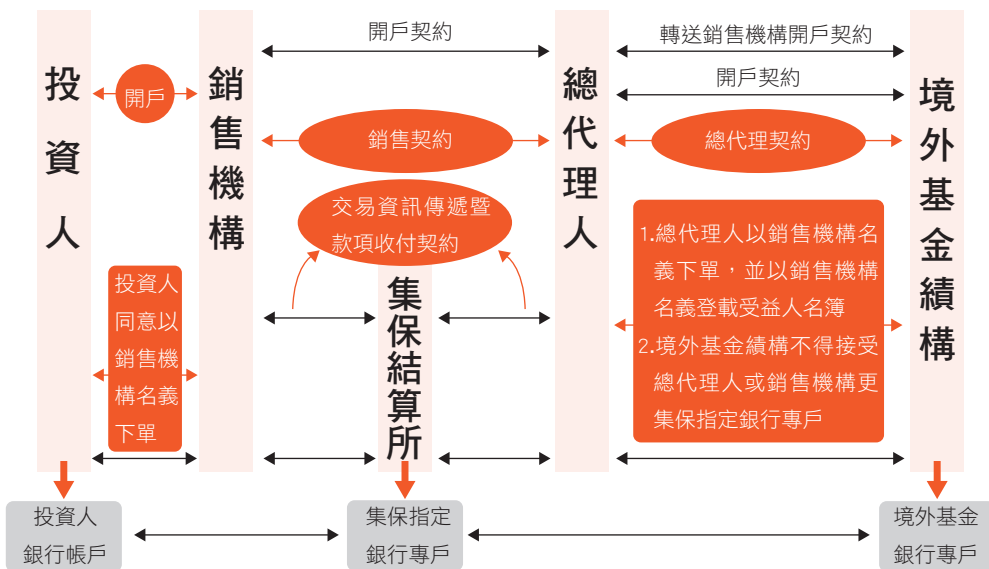
四、境外基金金流服務

為保障投資人資產安全及兼顧業者交易資訊傳輸之需求，主管機關爰於「境外基金管理辦法」規定總代理人或銷售機構以自己名義為投資人向境外基金機構申購境外基金時，除依特定金錢信託契約或受託買賣外國有價證券契約辦理者外，其辦理投資人申購、買回、轉換、孳息分派及清算等款項收付與資訊傳輸，均應透過集保結算所辦理，集保結算所爰於 2006 年 7 月規劃並建置完成「境外基金資訊傳輸暨款項收付平台」，本平台服務的推出，可滿足基金業者對作業自動化及標準化的需求，提升效率，降低作業風險和後台運作成本。

(一) 作業架構

本項服務提供境外基金銷售機構客戶以單筆匯款、單筆扣款及定期定額扣款方式，辦理境外基金之臺幣及外幣申購，和申購後之買回申請及款項支付；另遇有境外基金配息時，集保結算所自動將分配單位數或配息款項，分配給銷售機構客戶或匯入指定之銀行專戶中。其作業架構圖如下圖所示：

圖 6：境外基金資訊傳輸暨款項收付作業架構



(二) 作業說明

集保結算所透過與銀行業務合作，提供境外基金款項代收付作業，投資人申購境外基金時，以新臺幣或外幣透過同行轉帳或跨行匯款方式，並以虛擬帳號將款項匯入集保結算所款項收付專戶，投資人可透過網際網路或電話語音查詢其所申購境外基金之相關資料功能。

1. 應付申購款

- (1) 投資人之新臺幣申購款項由集保結算所統一代為結匯為外幣，同日申購之投資人適用同一匯率。
- (2) 集保結算所於銷帳及結匯完成後將申購資料依銷售機構別彙總，提供予總代理人按銷售機構別下單。
- (3) 集保結算所接獲總代理人回覆之淨值及單位數時，按投資人申購金額比率進行單位數分配，並將分配結果提供予銷售機構查詢及列印交易確認單。

2. 應收贖回及孳息款

(1) 贖回款項分配

境外基金機構按其交割週期將買回款項匯入集保結算所專戶；投資人以新臺幣申購者，應以新臺幣辦理買回；投資人以外幣申購者，應以外幣辦理買回。

(2) 孳息款項分配

集保結算所於孳息款項匯入後，即辦理結匯及款項分配作業，並於次一營業日將款項匯入客戶於開戶時所留存之買回款項帳戶。

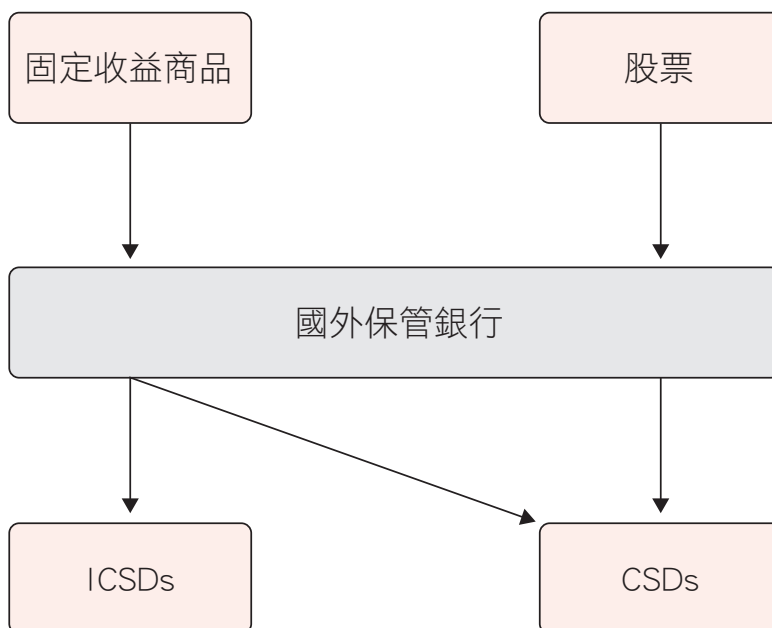
五、提供專業投資機構跨境保管服務

金管會為推動之金融進口替代政策，於2014年10月7日公告修正「保險業辦理國外投資管理辦法」第16條，增列保險業投資之國外資產得透過集保結算所保管之相

關規範。

現行國內保險業者投資國外有價證券後，多委託國外保管銀行保管，惟實質上國外保管銀行多透過國際保管機構 Euroclear 及 Clearstream (以下合稱 ICSDs) 辦理交割。如下圖所示：

圖 7：國內保險業者投資國外有價證券保管交割示意圖

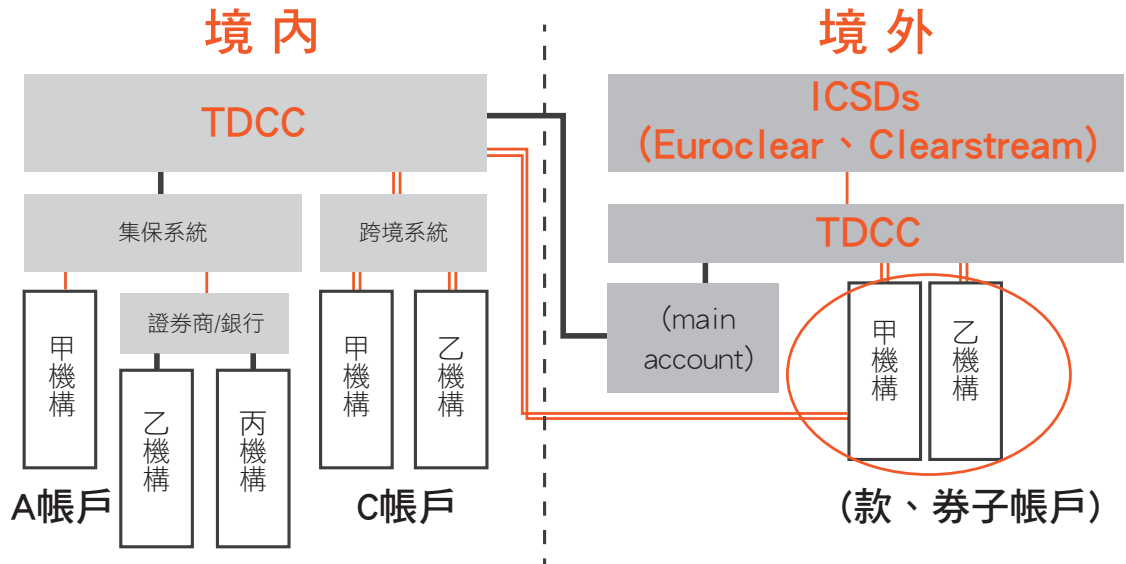


相關業務作法，並於 2015 年正式開辦跨國境保管外國有價證券業務，與 Euroclear 及 Clearstream 全球兩大國際保管機構共同合作，提供包括境外帳簿記載、款券交割、款券轉帳、借券、換匯、租稅身分登記、公司行動資訊 (Corporate Action) 及資產評價等服務功能，目前並已有保險、銀行、票券及證券等多家公司完成開戶。

(一) 帳戶架構

集保結算所於 ICSDs 之帳戶下設立子帳戶，憑以辦理各保險業國外固定收益商品保管作業 (圖 8)。

圖 8：集保結算所於 ICSDs 開戶架構圖



(二) 作業內容

1. 開設帳戶

專業投資機構向集保結算所申請開設 ICSDs 子帳戶 (款戶及券戶)，保管投資國外固定收益商品資產。

2. 帳務紀錄

由集保結算所依專業投資機構別紀錄款券異動明細及庫存餘額。

3. 款項帳戶管理

集保結算所為專業投資機構於 ICSDs 開設之款項帳戶，該帳戶內之款項由專業投資機構通知集保結算所後，再由集保結算所辦理調撥；另該帳戶孳生之利息歸專業投資機構所有。

4. 交割指示作業方式

專業投資機構將交割指令通知集保結算所後，集保結算所再發送指令至 ICSDs 辦理交割

5. 款券交割原則

集保結算所以專業投資機構者交割款、券到位後進行款券同步交割。以專業投資機構買券為例，集保結算所接獲其 DVP 交割通知，即檢核其子帳戶款項金額足付後，依其通知內容，操作 ICSDs 系統通知 ICSDs，經 ICSDs 比對其國外交易對手指令無誤後，ICSDs 即辦理買賣雙方款券同步交割作業。

六、連結外幣結算平台提供外幣債票券 DVP 服務

隨著台灣固定收益商品市場日益國際與多元化，集保結算所與財金公司依中央銀行規劃外幣結算平台第四階段之政策目標，與財金公司共同建置外幣債、票券 DVP 機制，並採國際通用標準交換規格 SWIFT 訊息，提供與國際接軌之外幣債、票券交割作業服務。

此一跨領域、跨國境之外幣債、票券 DVP 結算機制，集保結算所於 2015 年 7 月 28 日上線實施，並將美元票券 DVP 結算作業機制之款項收付機構轉換於新機制運作，同時新增提供國際債券及外國登錄債券等外幣債券 DVP 服務。

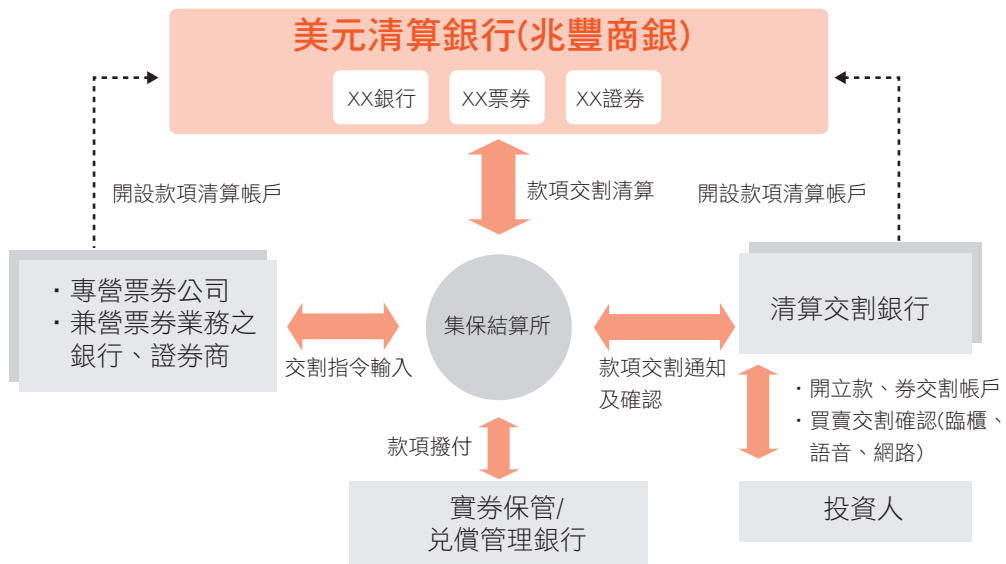
(一) 國內外幣結算機制說明

中央銀行為積極推動臺灣為人民幣離岸中心，於 2013 年 8 月 20 日明確表示外幣結算平台四階段計畫，其中第三階段規劃擴增外幣結算平台功能，包括建置新臺幣與外幣間，以及不同外幣間交易之同步即時收付 (PvP) 機制，已於 2014 年第 1 季上線，第四階段擴充到其他主要貨幣歐元及日元清算銀行之遴選及跨行通匯業務，同時將外幣債票券交易所涉及的款券同步交割 (DVP)，併入外幣結算平台。

事實上，集保結算所原本已提供美元票券結算交割款券同步交割 (DVP) 作業服

務。集保結算所辦理美元票券 DVP 作業流程說明如圖 9。

圖 9：美元票券 DVP 作業架構圖



票券商、銀行及證券商等參加單位於美元清算銀行(兆豐銀行)開立外幣款項清算帳戶，投資人於清算交割銀行開立款券帳戶，票券商與投資人交易，透過票券商將買賣交易指令傳送至集保結算所票券保管結算交割系統(BCSS)，投資人完成買賣確認，清算交割銀行確認投資人帳戶款項無誤及扣除投資人款項後，通知 BCSS 系統並完成券項撥轉，即完成美元票券之款券同步交割(DVP)作業。

(二) 集保結算所連結外幣結算平台提供外幣債票券 DVP 服務

集保結算所配合中央銀行規劃將國際債券納入其外幣債券交易之款券同步交割(DVP)作業，並於 2015 年 7 月連結財金公司外幣結算平台提供外幣債券及票券款券同步交割(DVP)機制，以滿足發行人籌資及國人對外幣理財商品需求。

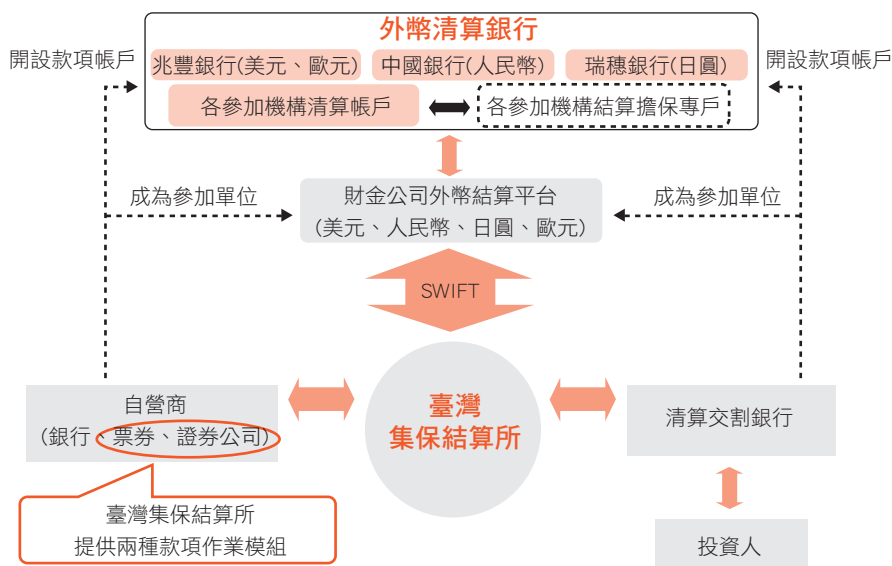
此一跨領域、跨國境之外幣債、票券 DVP 結算機制，同時將美元票券 DVP 結算

作業機制之款項收付機構轉換於新機制運作，同時新增提供國際債券及外國登錄債券等外幣債券 DVP 服務，如圖 10 所示。

茲說明內容如下：

1. 集保結算所提供兩種款項交割作業模組，無論票、證券公司是否為外幣結算平

圖 10：外幣債、票券 DVP 結算機制作業示意圖



台參加單位，皆可擇其適用者使用：

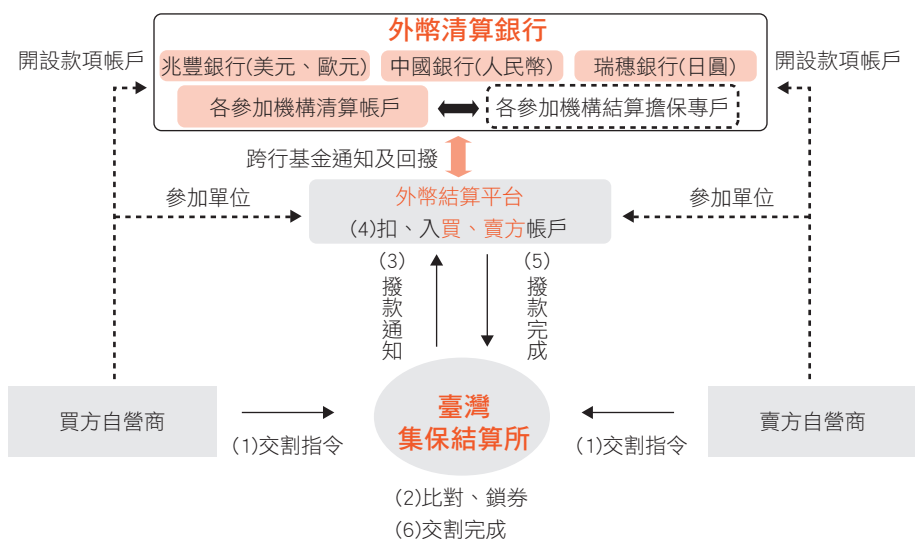
- (1) 自營商直接參加外幣結算平台之 DVP 作業

票、證券公司等自營商於外幣清算銀行開戶且具有 SWIFT 系統者，可成為財金公司外幣結算平台參加單位，並透過集保結算所 DVP 結算系統，直接於該平台辦理款項之收付，如圖 11 所示。

2. 自營商未參加外幣結算平台之 DVP 作業

集保結算所就未能成為外幣結算平台參加單位之自營商所指定之代理銀行，

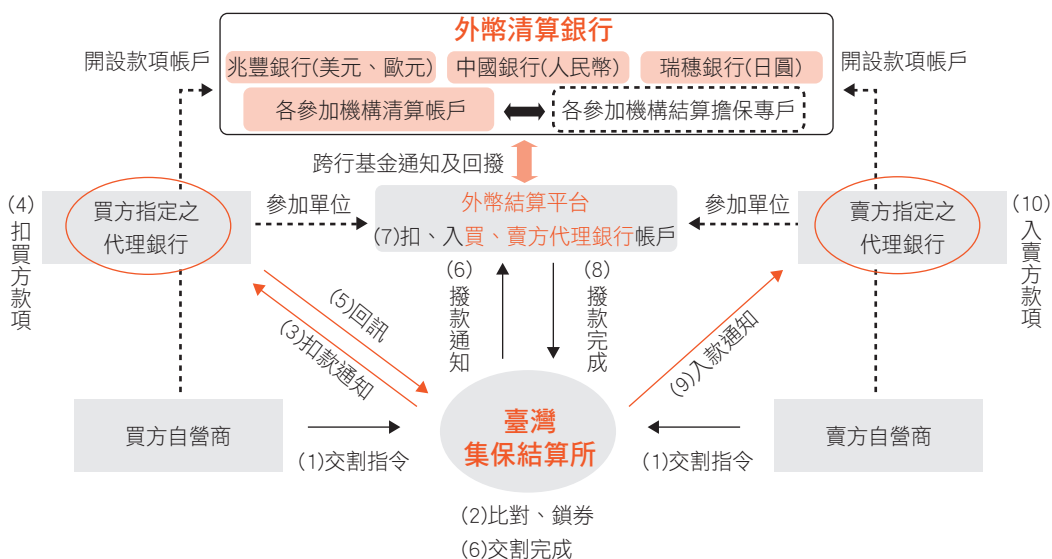
圖 11：買、賣雙方皆已直接參加外幣結算平台之 DVP 作業示意圖



新增建置 SWIFT 之連線作業機制，以降低作業成本，擴大市場參與者，如圖 12 所示。

3. 提供服務之標的含營業處所議價之國際債券 (含寶島債)、外國登錄債券及外幣票券。

圖 12：買、賣雙方均未參加外幣結算平台之 DVP 作業示意圖



又 Euroclear 及 Clearstream 完成於集保結算所開設帳戶作業後，可提供集保結算所參加單位（或其客戶）申請將登錄於集保結算所之國際債券匯撥至其 ICSDs 帳戶，再由 ICSDs 交付外國投資人；或 ICSDs 申請將登錄於集保結算所之國際債券移轉交割匯撥至國內參加單位（或其客戶）之帳戶等跨國境服務。現因集保結算所與財金公司合作提供外幣債、票券 DVP 服務，並連結現行 ICSDs 於集保結算所之帳戶，可再提供國內外投資人更為有效率且低風險之雙向跨境 DVP 服務。

七、提供境內基金款項收付服務機制

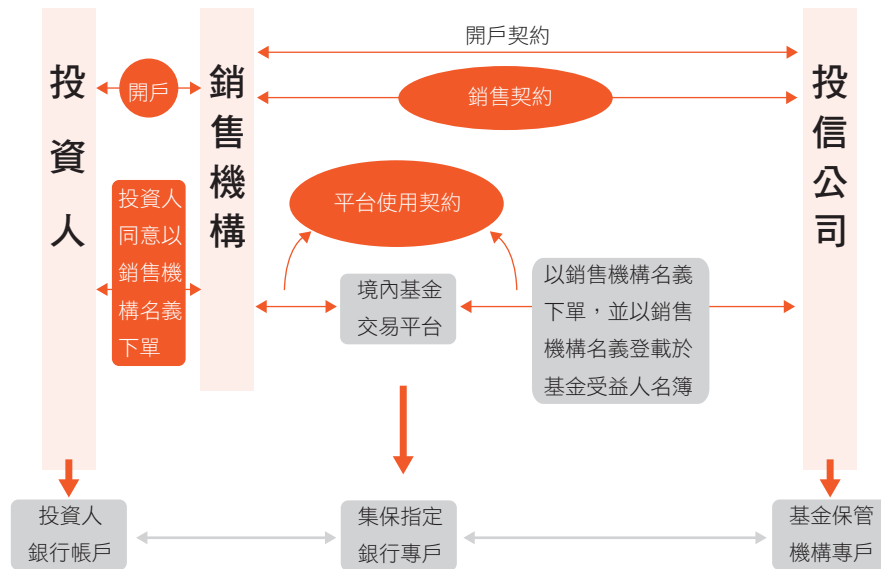
為配合 2014 年主管機關開放證券商得以自己名義為投資人申購境內基金，集保結算所已於 2015 年 7 月起，更進一步提供證券商可透過集保「基金交易平台」辦理投資人申購境內基金作業，未來證券商若同時擔任境內外基金銷售機構時，即可藉由單一作業平台，同時為投資人辦理申購境內外基金作業，投資人亦可在證券商同時申購境內外基金，達到一站式購足的目的，惟有關境內基金款項收付作業部分，之前仍透過證券商自行辦理。為了提供業者及投資人更完整的服務，集保結算所規劃參考境外基金銷售機構款項收付服務之運作模式，規劃提供境內基金款項收付作業機制，並於 2016 年上線，期提供市場完整的服務。

（一）作業架構

本作業提供境內基金銷售機構投資人之申購及買回款項支付作業；另遇有基金配息時，集保結算所自動將分配單位數或配息款項，分配給銷售機構客戶或匯入指定之銀行專戶中。其作業架構圖如圖 13 所示。

（二）款項收付作業

圖 13：境內基金款項收付作業架構



境內基金款項收付規劃係以原幣進出方式辦理，新台幣收付透過合作的款項收付銀行及全國繳費稅系統，共計 343 家銀行、農漁會及信合社辦理款項收付作業。外幣收付則是透過第一、華南、國泰世華、台北富邦、彰銀、兆豐、日盛、台新、永豐金、中國信託等 10 家款項收付銀行辦理。茲將申購及贖回款項處理作業說明如下：

1. 申購款項處理作業

- (1) 投資人將申購款項匯入集保結算所指定帳戶。
- (2) 將投資人匯入款與交易資訊比對確認。
- (3) 有關投資人以新台幣申購境外基金部分，由集保結算所辦理換匯作業；惟投資人僅能以原幣別申購境內基金，不涉及換匯作業。
- (4) 集保結算所將投資人申購款項彙總後，以銷售機構名義匯至基金公司指定帳戶。

2. 買回款項處理作業

- (1) 基金公司以銷售機構名義將買回款項匯入集保結算所指定帳戶。
- (2) 將基金公司匯入款項與投資人交易資訊比對確認。
- (3) 有關投資人原本以新台幣申購境外基金部分，由集保結算所辦理買回款項換匯作業；惟投資人僅能以原幣別申請買回境內基金，不涉及換匯作業。
- (4) 集保結算所將投資人買回款項匯至投資人帳戶。

考量境內外基金申購等交易實務作業不同，相關款項收付作業略有差異，其比較表如表 1：

表 1：境內外基金款項收付作業比較表

標的	業務開辦時間	新台幣 (申購)			外幣 (申購)	
		匯款	扣款	換匯	匯款	扣款
境外基金	2006 年	有提供 10 家款項收付銀行	有提供 10 家款項收付銀行及透過全國繳稅費系統	有提供 委託華南銀行辦理	有提供 10 家款項收付銀行	有提供 10 家款項收付銀行
境內基金	2016 年	有提供 10 家款項收付銀行	有提供 10 家款項收付銀行及透過全國繳稅費系統	不提供	有提供 規劃委託華南銀行辦理	有提供 規劃委託華南銀行辦理

資料來源：本文整理

隨著集保結算所業務多元化發展，金流服務已從股票逐步擴展至固定收益及基金商品，由於現行集保結算所並不具備銀行身份，故相關金流服務仍須透過現行中央銀行、商業銀行或國際保管銀行辦理。茲就現行集保結算所提供之金流服務說明如下表：

表 2：現行集保結算所提供之金流服務說明表

項目	內容	主要支付體系
境內		
1. 短期票券交割結算作業	台幣及外幣交割款項收付	中央銀行、商業銀行
2. 興櫃股票交割結算作業	交割款項收付	商業銀行
3. 台幣債券 DVP 作業	DVP 交割款項收付	中央銀行
4. 外幣債票券 DVP 作業	DVP 交割款項收付	財金公司
5. 境內基金款項收付作業	申購、贖回、配息款項收付	商業銀行
境外		
1. 境外基金款項收付作業	申購、贖回、配息款項收付及換匯	商業銀行
2. 國際債券還本付息作業	還本付息款項收付	ICSD 商業銀行
3. 跨境 ETF 配息作業	配息款項收付	Citi 商業銀行
4. 跨境保管結算交割作業	跨境款項處理	ICSD

資料來源：本文整理

伍、集保結算所與國際保管結算機構之金流業務研析

藉由分析 Euroclear、Clearstream 及集保結算所的身份別差異，概括性了解各機構所能提供之主要服務範圍及服務深度，俾為後續業務項目比較之基礎；個別業務比較則透過區分 Euroclear、Clearstream 之主要金流業務進行比較分析，比較結果區分為集保結算所業已提供、部分提供或未提供等項目。

一、Euroclear、Clearstream 與集保結算所之身份別比較

Euroclear、Clearstream 這兩家機構兼具多元的服務角色，包括集保機構、結算機構、銀行及借券中心等多重身份(參考表 3)。提供包括券項保管、多幣別交割及

擔保品服務等服務項目。而集保結算所之發展，其成立係為解決實體有價證券交割保管的問題，故現行集保結算所業務在集保機構之身份下，已提供完整的有價證券登錄、保管、交割及股務服務；在銀行功能中，由於 Euroclear、Clearstream 從創設初期起，即提供交割的款項服務，且本身亦具備銀行資格，因此對於交割款服務，不僅提供交割款收付，甚至依參加人之信用及提供擔保品給予信用額度辦理交割款融通；集保結算所由於不具備銀行資格，故交割款之收付係與商業銀行合作提供服務，至於交割款之融通則未提供。另在借券中心的角色上，由於 Euroclear、Clearstream 提供完整的款券服務，故得因應參加人的資金需求，提供第三方擔保品管理者的角色功能，服務內容包括擔保品配對、洗價及借券撥轉等擔保品管理功能。目前國內市場的借券中心係由證交所擔任，集保結算所係配合提供借券撥轉之服務，故擔保品管理之服務深度較不若兩家國際保管結算機構深入。

兩家國際保管結算機構因同時具備集保機構、結算機構、銀行及借券中心等身分，且同時提供款、券服務，故可整合參加人需求，衍生多元且深入之全方位且一站式的款、券服務；集保結算所雖具備集保機構及議價市場交割機構的角色，惟因不具銀行資格及借券中心功能，故有關交割款及借券服務的內涵較為受限，整體服務範圍亦不若上述兩家機構完整而全面。

表 3：Euroclear、Clearstream 及集保結算所身分別比較表

身分		Euroclear/Clearstream	集保結算所
集保機構		登錄、保管、交割、股務	
結算 機構	集中	辦理 LCH.clearent、Eurex 等 CCP 的券項交割	辦理 TSE、GreTai 等 CCP 的券項交割
	議價	款券結算交割	款券結算交割
銀行		交割款項收付、交割款融通	交割款項收付與商業銀行合作
借券中心		借券配對、擔保品管理、 借券撥轉	借券撥轉

資料來源：本文整理

二、Euroclear、Clearstream 與集保結算所之業務別比較

茲從Euroclear、Clearstream目前主要提供金流業務範圍，區分結算交割、資產管理、基金服務及擔保品管理等四大類業務進行比較，並就各主要類別內的業務項目內容，依集保結算所業已提供、部分提供或未提供但評估後可規劃提供，俾作為集保結算所未來可提供之金流業務內容，有關各項業務之內容說明請詳表4。

表 4：Euroclear、Clearstream 金流業務項目說明表

服務類別	業務項目	業務項目說明
一、結算交割	(一) 集中市場交割	以股票市場交割作業為主。
	(二) 議價市場交割	固定收益商品為主，提供 DVP/FOP 之交割機制。
	(三) 交割借券 / 借券中心	為交割需要借券，由集保機構向出借方借券，提供給借券方交割。
	(四) 交割款融通	辦理有價證券交割結算，交易對手如遇款項不足時，集保機構提供資金融通予需求者，俾能完成交割結算。
二、資產管理	(一) 還本付息作業	依債券發行條件，計算債券持有人之利息及本金，辦理還本付息作業服務
	(二) 股利發放作業	依股票持有人之部位，發放股利作業。
	(三) 換匯作業	辦理款項作業時，提供換匯服務 (如歐元轉換英鎊)。
三、境外基金	(一) 資訊傳輸	接受參加人境外基金申購 (贖回) 指示之資訊傳輸給資產管理機構。
	(二) 款項收付	負責境外基金款項收付作業。
	(三) 部位登載	記載參加人境外基金部位。
四、擔保品管理	(一) 雙邊擔保品轉帳	負責借、貸雙方擔保品之部位轉帳作業服務。
	(二) 第三方擔保品服務	集保機構擔任借、貸雙方擔保品之選擇、保管、洗價、追繳、更換等事項。

資料來源：本文整理、Euroclear 及 Clearstream 網站

Euroclear、Clearstream 提供之結算交割業務，主要包括集中市場交割、議價市場交割、交割借券/借券中心、外幣交割及交割款融通等五項業務之金流服務，比較結果請詳表 5。其中集中市場及議價市場之股票、債券及票券交割，集保結算所多已提供相關服務；另就交割借券所產生的借券需求，由於我國借券中心係由證交所提供借券服務，集保結算所則配合提供借券之券項帳簿劃撥服務，考量市場已有相關運作機制下，未來擴充該項服務之可行性低。經評估後，交割款保管及融通業務較有機會成為未來創新業務之研議項目。

表 5：結算交割服務比較表

業務項目	ICSD 已提供	集保結算所提供概況		
		已提供	部份提供	未 / 不提供
(一) 集中市場交割	◎	◎		
(二) 議價市場交割	◎	◎		
(三) 交割借券 / 借券中心	◎		帳簿劃撥	已由 TSE 提供
(四) 外幣交割	◎	◎		
(五) 交割款保管及融通	◎			集保結算所未具銀行資格

資料來源：本文整理、Euroclear 及 Clearstream 網站

三、資產管理服務

如還本付息作業、股利發放作業及外匯轉換作業等，集保結算所目前已提供國內債票券及國際債還本付息作業，以及有價證券股票股利發放作業；另就外匯轉換部分，現行集保結算所相關業務中僅境外基金申贖款項涉及外匯轉換之需求，且集保結算所已就該項業務提供外匯轉換服務。總結本項業務類別，集保結算所多已提供相關服務。

表 6：資產管理服務比較表

業務項目	ICSD 已提供	集保結算所提供概況		
		已提供	部份提供	未 / 不提供
(一) 還本付息作業	◎	◎		
(二) 股票股利發放作業	◎	◎		
(三) 換匯作業	◎	◎		

資料來源：本文整理、Euroclear 及 Clearstream 網站

四、境外基金

Euroclear 及 Clearstream 提供之基金服務，主要係透過建置 FundSettle International 及 Vestima 基金平台，提供基金市場之交易指令之傳遞及確認、申購、贖回或轉換標準化、自動化交易管理及款券 DVP 之作業環境。集保結算所自 2004 年起即陸續參考 Euroclear 及 Clearstream 等機構提供之基金相關服務，並考量國內市場環境及主管機關政策推動，陸續推出了境外及期貨信託基金申報公告平台、境外基金交易平台及基金資訊傳輸平台等服務。

比較 Euroclear 及 Clearstream 所提供之境外基金服務(參閱表 7)，包括資訊傳輸及款項收付項目，集保結算所現已提供大部分服務；另就部位登載部份，因集保結算所並非境外基金之登錄機構，故集保結算所僅紀錄交易明細。此外，集保結算所之境內基金申贖作業平台，提供境內基金資訊傳輸及款項收付作業服務，已擴大基金業務之範疇。

表 7：境外基金服務比較表

業務項目	ICSD 已提供	集保結算所提供概況		
		已提供	部份提供	未 / 不提供
(一) 資訊傳輸	◎	◎		
(二) 款項收付	◎	◎		
(三) 部位登載	◎		交易明細紀錄	

資料來源：本文整理、Euroclear 及 Clearstream 網站

五、擔保品管理

擔保品係債務人或第三人提供財產，用以擔保債務人債務，於債務人無法清償債務時，債權人可處分擔保品，以獲得受償之制度。目前有價證券擔保品之管理，依是否由當事人自行管理或由中立之中介機構管理，可區分為雙邊管理契約 (Bi-Party Collateral Agreement)，以及第三方管理契約 (Tri-Party Collateral Agreement) 二種。其中雙邊管理契約係由借貸雙方自行簽訂雙邊擔保合約，未經由任何交易外的獨立第三方；第三方管理契約則加入中立第三方，負責將擔保品由借方轉移至貸方，且依照借貸雙方之契約，善盡替貸方保管擔保品的義務。

擔保品之管理無論係雙邊管理契約或三方管理契約，除擔保品之洗價、追繳等價值評價與執行事項外，一大部分涉及擔保品部位之保管及移轉，這也就是集保機構提供的擔保品之部位移轉帳簿劃撥業務，比較 Euroclear 及 Clearstream 所提供之擔保品管理服務 (參閱表 8)，集保結算所已提供雙邊及第三方擔保品管理契約之帳簿劃撥服務。惟就第三方擔保品管理機構所涉及之擔保品之選擇、保管、洗價、追繳、更換等事項，由於國內的股票借券中心已由證交所提供擔保品管理，故針對國內股票部分，未來另由集保結算所提供擔保品管理服務可行性低；惟集保結算所仍可研議藉由已與 Clearstream 及 Euroclear 之合作基礎，提供國內金融機構得以集保帳戶保管之新台幣計價債券做為跨境擔保品服務之可行性，俾利國內金融機構活化運用其新台幣計價債券，取得較國內便宜之國外之外幣資金。

表 8：擔保品管理服務比較表

業務項目	ICSD 已提供	集保結算所提供概況		
		已提供	部份提供	未 / 不提供
(一) 雙邊擔保品轉帳	◎	◎		
(二) 第三方擔保品服務	◎		帳簿劃撥	股票借券中心已由 TSE 提供擔保品管理
(三) 擔保品之洗價、追繳	◎			股票借券中心已由 TSE 提供擔保品管理

資料來源：本文整理、Euroclear 及 Clearstream 網站

綜上，經逐一檢視 Euroclear 與 Clearstream 所提供之金流服務項目後，集保結算所在各項業務上多有提供相關服務功能；惟交割款保管及融通、擔保品管理等二項，應可列為集保結算所未來規劃提供之金流業務項目。

陸、集保結算所未來可研議從事金流業務之探討

Euroclear 與 Clearstream 所提供之金流服務項目，集保結算所在各項業務上多有提供相關服務功能；惟擔保品管理、交割款保管及融通等二項，可列為集保結算所未來研議規劃提供之金流業務。

一、研議提供金融機構以集保帳戶保管之新台幣計價債券做為跨境擔保品服務

2008 年金融危機後，全球先進國家陸續增加擔保品之需求，降低信用風險，穩定金融市場。隨著有價證券業務之自由化與國際化，歐、美證券交易市場不斷整合，使得歐、美證券市場集中保管機構保管之標的更為多樣化與全球化，因此 Euroclear、Clearstream 等國際性集中保管機構，運用其身為有價證券帳簿劃撥機構之優勢或中介機構之角色，滿足市場各類擔保品管理之需求，更因其保管之擔保品橫跨各國、規模龐大，基於市場對於擔保品管理的需求，進而建置擔保品管理平台，建構第三方管理擔保品之契約模式，提供其保管部位之擔保品追繳、查核擔保品資格、洗價、曝險、替換、信用查核、再利用等進一步之服務。

集保結算所與 Clearstream 及 Euroclear 等國際清算保管機構於 2014 年 4 月完成開戶及連結，已有效提昇我國資本市場與國際市場共同連接之效益。為使國內金融機構活化運用其新台幣計價債券，研議藉由集保結算所已與 Clearstream 及 Euroclear 之合作基礎，提供國內金融機構得以集保帳戶保管之新台幣計價債券做為跨境擔保品

服務之可行性，俾利國內金融機構活化運用其新台幣計價債券，取得較國內便宜之國外之外幣資金。

(一) 作業可行性探討

1. 國內市場現況分析

現行本國金融機構持有之新台幣計價債券，除收取孳息外，若另有外幣資金需求，已可透過集保結算所之系統，將新台幣計價債券設質給國內其他金融機構辦理外幣拆、借款，目前使用之金融機構有銀行、票券商及證券商等，皆可接受新台幣計價債券為擔保，辦理外幣拆借。惟若國內外幣資金短缺，或國外金融機構可提供較佳之借款利率，在國外金融機構同意接受新台幣計價債券為合格擔保品條件下，目前新台幣債券設質機制尚無法延伸至國外，對信用額度較不足之金融機構，亟需活化運用其新台幣計價債券，以取得較國內便宜之國外之外幣資金。

目前債券自營商持有之新台幣計價債券餘額逾 7,400 億元，其中屬國營企業等之債券約 2,000 億元，至於外國人投資部分，因依華僑及外國人投資證券管理辦法之規定，外國人於投資新台幣計價債券前，須先辦理外資登記並委託保管銀行保管，倘以其做為跨境擔保品，金融機構一旦發生違約，國外金融機構僅能於國內處分擔保品，致衍生疑慮。

另目前國內法規雖已開放可將新台幣計價債券設質給國內其他金融機構辦理外幣拆、借款，惟實務上大多數的債券自營商於購入新台幣計價債券後，係以附條件交易之方式，進行運用管理，鮮少將新台幣計價債券設質予銀行融通取得外幣資金。惟倘因國內金融環境變化，證券商有外幣資金需求，亟需活化運用其新台幣計價債券，以取得較國內便宜之國外外幣資金時，如集保結算所能透過與 Euroclear 及 Clearstream 的業務合作，由集保結算所擔任擔保品管理機構，提供新台幣計價債券做為跨境擔保品之相關服務，將可提供證券商另一條更為便利且快速取得外幣資金之管道。

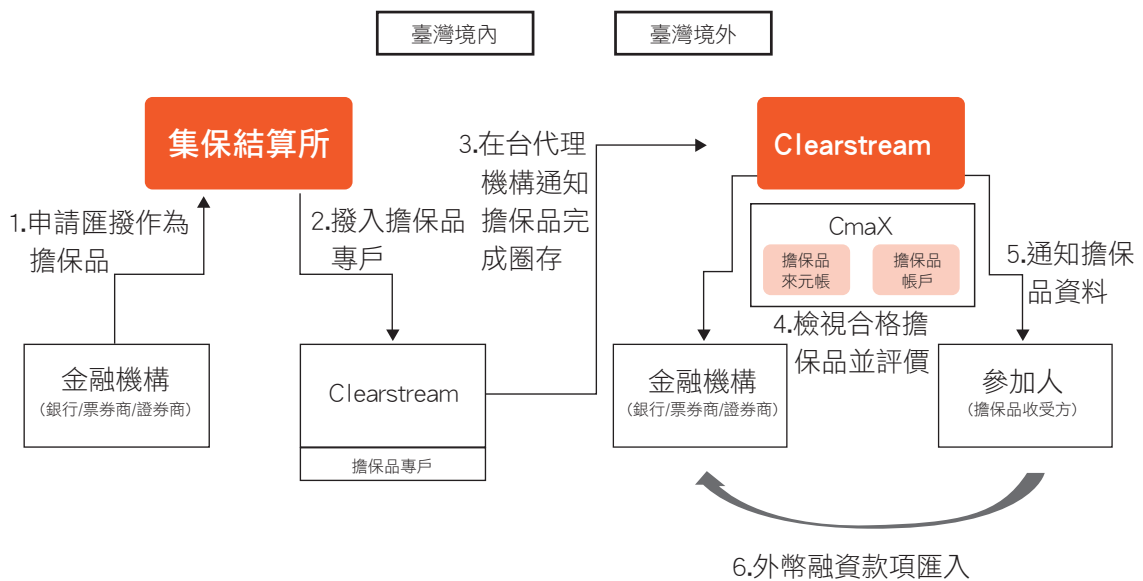
(二) 規劃方向及作業架構

規劃方向為國內金融機構以新臺幣計價債券做為跨境擔保品時，透過集保結算所債券保管系統圈存及與國際保管機構 (ICSDs) 連結機制，將新臺幣計價債券設質提供給 Clearstream 或 Euroclear 之國外參加人作為擔保品，國外參加人即可將外幣融資款項拆借或貸放給國內金融機構。

1. 規劃作業架構示意圖

以 Clearstream 為例，規劃架構如圖 14：

圖 14：集保結算所與 Clearstream 合作提供擔保品管理服務架構圖



2. 規劃作業架構說明

(1) Clearstream 於其帳戶下開設擔保品專戶

Clearstream 於集保結算所所開設之參加人帳戶下開設擔保品專戶，提供國內金融機構以新台幣計價債券做為跨境擔保品時，將擔保品匯撥至此專戶。

(2) 國內金融機構將擔保品匯撥至 Clearstream 擔保品專戶

國內金融機構於與 Clearstream 之國外參加人洽定外幣拆、借款後，透過集保結算所連線電腦向集保結算所申請匯撥，將其集保帳戶之新台幣計價債券撥至 Clearstream 擔保品專戶。

(3) 通知 Clearstream 已完成擔保品鎖券

Clearstream 於其在台代理機構通知集保結算所已完成擔保品鎖券後，先登載於 Clearstream 擔保品來源帳，經 Clearstream 擔保品管理系統計算該擔保品市場價值、授信額度及風險值等數值後，再登載於擔保品帳戶，並通知集保結算所及其國外參加人（擔保品收受方）。

(4) 擔保品收受方辦理外幣拆、借款項匯入

Clearstream 並未提供款項收付服務，由 Clearstream 國外參加人（擔保品收受方）於接獲 Clearstream 通知後，自行將外幣融資款項匯入該國內金融機構指定款項帳戶。

(5) Clearstream 辦理擔保品洗價及更換服務作業

集保結算所委託 Clearstream 辦理擔保品洗價作業，Clearstream 擔保品管理系統於前述作業完成後，辦理擔保品洗價、擔保品評價等數值計算及擔保品更換服務。

(6) 國內金融機構歸還融資款時，反向辦理前述 1 至 4 作業。

二、法規面及作業風險面分析

(一) 法規面分析

依外匯局之相關規定，一旦國內金融機構違約，可由國內金融機構依「外匯收支或交易申報辦法」第四條，計入每人每年累積結匯金額後，逕行結匯。

若債權人擬自行處分其新台幣擔保品，依「外匯收支或交易申報辦法」第六條規定，非居民每筆結匯金額超過十萬美元之匯款，應向中央銀行申請核准後，始得辦理新臺幣結匯。國外金融機構將面臨處分擔保品之不確定性。

本文建議，一旦金融機構違約，國外金融機構須處分新台幣計價債券時，建議比照銀行業受理期貨商、國外期貨結算機構或外國期貨商從事經核准與國外期貨交易所於該國外期貨交易所合作上市之新臺幣計價期貨交易契約之結匯申報事宜，由其指定代理人或代表人，將新台幣債券擔保品結售，結匯金額無須查詢，且不計入結匯人或委託人當年累積結匯金額。

相關配套措施為國外金融機構須檢附國內金融機構違約之相關證明文件，方得辦理結購，且不得規避「外匯收支或交易申報辦法」第四條第一項第四款，境外非中華民國金融機構不得以匯入款項辦理結售之規定。

(二) 作業風險面

有關集保結算所提供擔保品管理帳簿劃撥服務之風險，因集保結算所於上述擔保品管理服務中，係委託 Clearstream 及 Euroclear 辦理擔保品之收受、選擇、洗價及追繳，因此並無承受擔保品管理所涉及之市場風險、信用風險及流動性風險。

三、可行性分析

本項服務之規劃，主要係以集保結算所現行已提供之債券設質相關帳簿劃撥作業功能，透過現行與 Clearstream 及 Euroclear 之帳戶及作業連結，並委託 Clearstream 及 Euroclear 的擔保品管理系統辦理擔保品之收受、選擇、洗價及追繳，故集保結算所系統修改幅度相對有限。另 Clearstream 將向使用其擔保品管理系統作業服務之客戶收取費用，收費方式原則為計收一筆按費率計算之擔保品管理服務費及一筆固定之年費。

集保結算所未來若提供本項作業服務，對市場及業者而言，預期將有如下之效益：

- (一) 金融機構之新臺幣計價債券除孳息外，尚可活化成為國際間合格及便利之擔保品標的，減少資金積壓的壓力，並提高資產之流動性，有助於配置國內有價證券資產。
- (二) 協助國內業者於國外有效取得營運資金，提高其國際競爭力，有助於國內金融證券業國際化。
- (三) 外資法人持有之台幣計價商品如可作為擔保品，將提高其投資台幣計價商品之意願。
- (四) 集保結算所提供擔保品管理服務，對擔保品於各帳戶間之移轉及價值資訊掌握度較高，亦有助主管機關市場監理。

惟考量新台幣計價債券尚未開放於國際債券市場流通，相關商品未具國際知名度。實務上，債券自營商仍大多以債券附條件交易之方式，取得新台幣資金，進行運用管理，目前對外幣資金的需求並不高，亦不具經濟規模；且集保結算所若與 Clearstream 或 Euroclear 完成此項服務契約之簽訂，則將開始給付相關費用予 Clearstream 或 Euroclear。

Clearstream 及 Euroclear 目前提供之擔保品管理服務，仍以各國國債為主要合格擔保品，故可待新台幣計價債券於國際債券市場流通及具國際知名度後，倘市場與業者有外幣資金需求，希望集保結算所能提供時，集保結算所將配合提供此項服務。

柒、研議提供交割款項保管及融通業務

一、ICSDs 提供款項保管及融通服務作業概況

目前 ICSDs 或保管銀行皆有對其客戶提供款項保管及融通服務，以 Euroclear

為例，每一參加單位在 Euroclear 開立款項及證券帳戶，由 Euroclear 提供清算相關之金融服務，其中並包含提供款項保管及融通服務；Euroclear 提供每一參加單位融通額度，當參加單位於辦理交割時如發生款項不足，可向 Euroclear 申請融通，即可透過 Euroclear 之融通機制取得款項進行交割。有關 Euroclear 對融通款項之利息計費部分，屬日間融通一般不計費，若屬隔夜融通，基本上將以高於市場利率計息，藉以限制隔夜融通之使用。由於 Euroclear 對於存放於其銀行帳戶之存款並不計息，故其餘額通常很少，此外，Euroclear 提供融通通常需要徵提提撥十足擔保品，另 Clearstream 亦提供類似服務功能。

二、現行我國金融市場提供交割款項融通作業概況

(一) 中央銀行

為利即時總額清算 (RTGS) 機制之順暢運作，金融機構得以中央政府公債、國庫券及中央銀行定期存單等合格擔保品設質，由中央銀行提供日間透支，以支應金融機構清算所需。日間透支按分鐘計收透支息，以避免浮濫使用。逾當日規定時點未清償日間透支者，並計收懲罰息。

(二) 外幣清算銀行

以現行美元清算銀行 (兆豐銀行) 為例，為使國內美元清算業務順暢運作，該行依金融機構之申請，審核該金融機構之經營績效或信用評等後，核給透支總額，各金融機構如有使用透支金額，應於日終時回補，若次營業日前仍未回補，該行得暫停透支，並待款項回補後繼續使用，且透支記錄將立即傳送央行，如最近半年內經兆豐銀行暫停透支達兩次記錄者，該行得不經催告立即終止透支合約並通報央行。

(三) 商業銀行

證券商為辦理固定收益商品款項交割作業，一般皆會向主要往來銀行申請融資額度，作為日常交割短暫週轉或彌平當日資金缺口使用，至是否提供擔保品，則視證券商本身信用狀況及與銀行往來業務關係而定。另如證券商為銀行或票券公司，亦可透

過拆款市場取得短期融通資金。

(四) 海外保管銀行

證券商或保險業者，囿於交易部位不大或法規限制，為辦理外幣有價證券交易多透過海外保管銀行保管款、券，同時委託保管銀行辦理款、券交割，而保管銀行為提供完整性服務，除提供款、券保管、交割服務外，亦會提供資金融通，至是否無擔保方式或需徵提擔保品，視證券商或保險業者本身信用狀況或往來業務關係而定。

三、集保結算所提供交割款項保管及融通業務之可行性探討

(一) ICSDs 提供款項保管及融通服務，主要係為辦理跨國多幣別有價證券交割

目前 ICSDs 有提供款項保管及融通服務，主要係因 ICSDs 為辦理跨國多幣別有價證券交割，如單純辦理國內集保業務，則多不提供款項服務，由當地國家中央銀行或商業銀行提供款項融通提供此項功能。

以 Euroclear 比利時分公司為例，該分公司擔任比利時當地集保機構，同時為集中市場與店頭市場交易之有價證券提供交割服務。Euroclear 比利時分公司不提供參加者開立現金帳戶，參加者交易款項係在 NBB 之 ELLIPS/Recour 系統，以中央銀行貨幣進行清算。另 Clearstream Frankfurt 公司擔任德國當地證券市場集保機構，其款項處理亦透過德國中央銀行辦理。

(二) 我國境內已有完整融通服務，業者較有境外融通需求

境內有價證券結算交割作業，已有中央銀行、外幣清算銀行及業者熟悉之往來銀行提供相關融通服務，相對於境外交割款項之融通而言較為容易，而國內業者辦理跨境交割作業，因資金調撥時差及短期資金周轉問題，多仰賴 ICSDs 或保管銀行提供融通服務，惟國內部份業者受限業務量有限，無法於 ICSDs 直接開戶及使用 ICSDs 融通服務，或無法提供 ICSDs 或保管銀行合格擔保品，或擔保條件過於嚴苛，致有境外資金融通需求。

(三) 業者現行有跨境交割款保管及融通需求

證券業者現行於境外買賣交割債券時，如交易對手要求以DVP方式辦理交割，因其不易掌控境外交割應付款項調撥之時效，為能順利如期完成交割，集保結算所如能研議提供境外交割款項融通業務，可增加交割作業之時效。另部份保險業者現行因實務作業及資產管理需要，係將其境外之款項及有價證券存放於保管銀行。倘集保結算所除於境外提供有價證券保管外，亦可辦理交割款項之保管及交割服務，將有助於保險業整合其境內及境外有價證券保管作業。

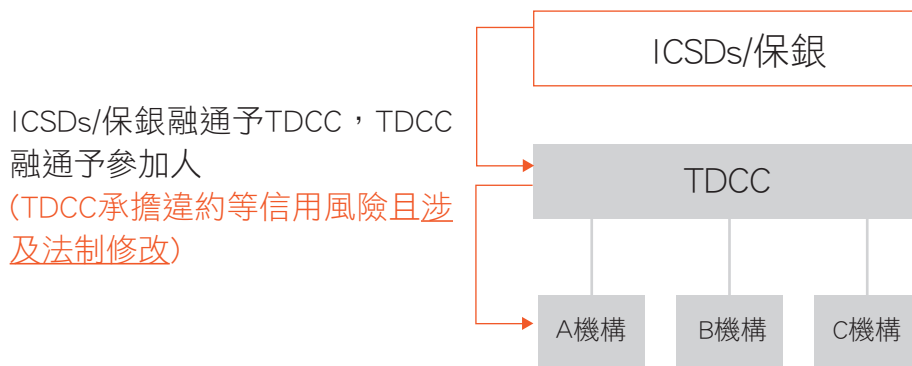
四、作業模式分析

參考Euroclear及Clearstream二大國際保管機構之金流業務發展，由於Euroclear及Clearstream本身即具銀行資格，故針對交割款服務，除交割款收付外，於業者辦理DVP交割時，另提供交割款項保管及融通需求，俾提高市場交割效率以及滿足參加人需求，且其辦理之相關法源依據及主管機關之監督機制均為完備。

未來集保結算所提供交割款項保管及融通業務，有關交割款項融通方式，歸納可有下列兩種模式：

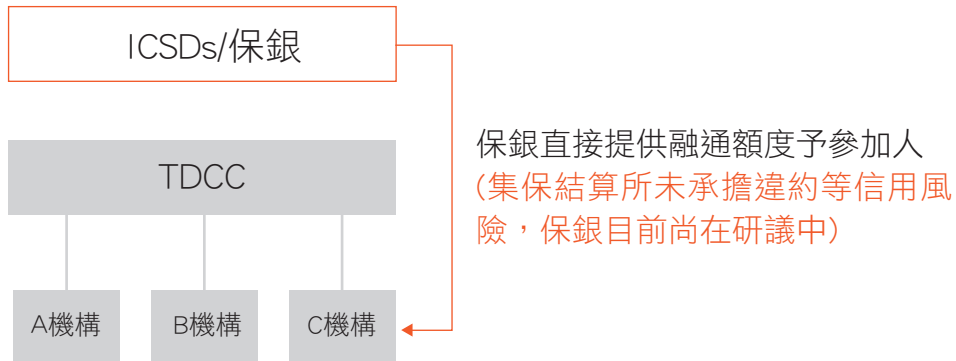
模式一：由Euroclear及Clearstream提供融通額度予集保結算所，再由集保結算所提供融通額度予參加人，如圖15。

圖 15：交割款項融通模式一



模式二：由 Euroclear 及 Clearstream 直接提供融通額度予集保結算所參加人，倘遇參加人發生融通額度不足情形，再由集保結算所提供融通額度予參加人，如圖 16。

圖 16：交割款項融通模式二



分析此二種模式，若採模式一，集保結算所須承擔信用風險，且除須取得主管機關及中央銀行核准同意可辦理交割款項保管及融通業務，並涉及相關法制修改；若採模式二，則由 Euroclear 及 Clearstream 直接與參加人洽定交割款項融通額度，集保結算所並無須承擔參加人相關之違約等風險。

五、相關議題

目前集保結算所因未具銀行資格，故於交割款保管及融通項目上，並未提供相關服務。依我國銀行法第 29 條規定，除另有法規依據外，非銀行即不得經營「收受存款、受託經理信託資金、公眾財產或辦理國內外匯兌業務」等銀行業務，因此，倘採模式一，集保結算所須承擔信用風險，且除須取得主管機關及中央銀行核准同意可辦理交割款項保管及融通業務。

可行方案大致有三種，一為由集保結算所依銀行法申請商業銀行營業執照，二為修改銀行法增訂集保結算所得辦理金流之業務，三為直接於證券交易法訂定或授權訂

定集保結算所從事金流業務。申請銀行執照之成本及效益，尚待評估，應審慎考量集保結算所未來發展方向及國際趨勢而定。

至於第二方案，因集保結算所可能從事之金流業務，應僅為傳統商業銀行業務之一小部分，且均係輔助其核心保管結算業務之性質，以修改銀行法建立特別條款而非直接申請銀行執照之方式，確可免除增資、更名等作業上之窒礙難行之處。揆諸現行銀行法第 47 條之 1 及第 47 條之 2，即為銀行周邊單位財金公司及聯徵中心設立之依據。另行修法創立有限目的銀行 (limited purpose bank)，供集保結算所仿照部分外國集保機構申請有限目的銀行執照，亦為可能的選項之一。

就第三方案而言，目前集保結算所設立之法源依據為證券交易法第 18 條第 2 項：「經營證券金融事業、證券集中保管事業或其他證券服務事業，應經主管機關之核准。前項事業之設立條件、申請核准之程序、財務、業務與管理及其他應遵行事項之規則，由主管機關定之。」而據此授權訂定之證券集中保管事業管理規則第 5 條則規定，證券集中保管事業得經營「一、有價證券之保管。二、有價證券買賣交割或設質交付之帳簿劃撥。三、有價證券帳簿劃撥事務之電腦處理。四、有價證券帳簿劃撥配發作業之處理。五、有價證券無實體發行之登錄。六、其他經本會核准之有關業務。」故集保結算所亦得建請金管會另行核准或於該條增列集保結算所得辦理融通（公司法修訂後，有業務往來者或短期融通資金之必要即可放款，無須有銀行執照）或存款匯兌（參加人資金暫存與轉出等金流業務，非銀行法定義之存款、匯兌等銀行業務）等項目，而於現行架構下從事金流相關業務²。以現行法制環境而言，又當以循證券交易法之模式最具經濟效益

捌、結語

Euroclear 及 Clearstream 之業務強項係與歐洲活絡債券市場、頻繁跨國交易息



息相關，也造就兩家機構在債券市場及議價市場、跨幣別結算交割、跨國帳簿服務及擔保品管理上的服務特色。而 Euroclear 及 Clearstream 因同時具備集保機構、結算機構、銀行及借券中心等身分，且同時提供款、券服務，故可整合參加人需求，提供全方位款、券服務。

集保結算所之發展係為解決實體有價證券交割保管之問題，故在權益證券之券項服務方面，相關服務功能完整。從原本有價證券實體發行到無實體發行，從權益證券商品單一產品線，到涵蓋固定收益商品、基金、資訊及期貨等五大商品服務，在各種金融商品不斷推陳出新，使得集保結算所的角色與地位，更形重要且不可或缺。但 Euroclear 及 Clearstream 在債券服務、款項服務、跨境交割及第三方擔保品管理服務方面，將可提供集保結算所思考未來金流業務之發展方向。

長期而言，集保結算所亦可考量逐步規劃朝國際保管機構所提供之金流服務方向發展，辦理主管機關核准之部分銀行業務，縮短金流處理時間，增加作業效率。惟依現行銀行法申請商業銀行執照框架下，包括資本額配置、存放款系統建置、符合資格之人力、準備金提撥、資本適足率調整、外匯業務及跨行匯款系統等，集保結算所投入成本恐無法回收，如能修正銀行法增訂適合集保結算所申請之特殊銀行執照，似較符經濟效益。🌀

註釋

1. Nordic Central Securities Depository (NCSD) 集團係由芬蘭集保公司 (APK) 與瑞典集保公司 (VPC) 共同組成，Euroclear 完成收購之後，APK 與 VPC 分別更名為 Euroclear Finland 與 Euroclear Sweden。
2. 另須修改同規則第 16 條排除資金不得貸與他人之限制



日期	參加人員	主辦單位	課程名稱
6/02	劉欣怡	管理部(外部訓練)	善用有效的領導技巧提升管理績效
6/02	賴炳欽等 38 人	管理部(內部訓練)	SWIFT 簡介
6/03	林欽萬等 74 人	管理部(內部訓練)	「一般基礎認知教育訓練」課程-第 1 梯
6/03	陳靜玲等 55 人	管理部(內部訓練)	「大數據在金融領域之應用」專題演講
6/03	林坤良等 23 人	管理部(內部訓練)	JP 網銀使用說明
6/04	謝淑瑩等 14 人	管理部(內部訓練)	JP 網銀使用說明
6/06~07	陳彙芳	管理部(外部訓練)	VMware vSphere:Skills for Operaors
6/07	劉珮滢等 21 人	管理部(內部訓練)	全球保管服務簡介
6/15	黃正中等 80 人	管理部(內部訓練)	全球重要經濟指標解讀
6/15	范惠緣等 37 人	管理部(內部訓練)	各市場規範及作業簡介
6/16~17	黃傳文等 2 人	管理部(外部訓練)	個資安全與稽核實務
6/17	王志豪等 76 人	管理部(內部訓練)	「一般基礎認知教育訓練」課程-第 2 梯
6/17	彭慧藝等 69 人	管理部(內部訓練)	防毒與防駭最新趨勢
6/20	林秀芳等 31 人	管理部(內部訓練)	JPMorgan update on Custody Product and Market deve
6/22	張宏毅等 26 人	管理部(內部訓練)	JP 租稅服務簡介
6/22	王珊珊等 46 人	管理部(內部訓練)	離境證券業務制度與實務
6/23	魏秀玲	管理部(外部訓練)	金融科技新藍海
6/23	蔡素真等 45 人	管理部(內部訓練)	金融科技應用與實務
6/27	洪淑蘭	管理部(外部訓練)	資訊安全基礎課程
6/27	沈宏連等 50 人	管理部(內部訓練)	資通安全鑑識與數位證據
6/29	陳柔茜等 24 人	管理部(內部訓練)	金融科技暨區塊鏈近期發展趨勢

日期	參加人員	主辦單位	課程名稱
7/01	李媛等 85 人	管理部(內部訓練)	「一般基礎認知教育訓練」課程-第3梯
7/01	余昌言等 29 人	管理部(內部訓練)	中國證券市場投資實務
7/06	吳文香等 15 人	管理部(內部訓練)	企業融資及風險管理
7/06	林欣賢等 17 人	管理部(內部訓練)	JP 外匯服務簡介
7/11	黃德平等 30 人	管理部(內部訓練)	「個人資料事故緊急應變討論與演練」課程
7/11	張美玲等 23 人	管理部(內部訓練)	105年上半年度消防基本訓練課程
7/12	陳炳忠等 32 人	管理部(內部訓練)	如何提升個人職場溝通競爭力
7/13	王鴻賓等 25 人	管理部(內部訓練)	全球保管銀行發展現況與趨勢
7/13	王宇雯等 25 人	管理部(內部訓練)	KYC 及洗錢防制作業規範
7/15	陳泓銘等 72 人	管理部(內部訓練)	「一般基礎認知教育訓練」課程-第5梯
7/15	丁景文等 19 人	管理部(內部訓練)	各市場規範及作業簡介
7/15	柯宗志等 44 人	管理部(內部訓練)	資訊安全管理新趨勢



6/3	State Street Bank 派員來訪，並就跨國投票、股務資訊網及基金業務等議題進行業務交流。
6/4-10	本公司派員赴德國柏林參加 2016 國際基金論壇。
6/7	Euroclear 派員來訪，並就本公司風險控管架構及外國金融機構開戶相關議題等議題進行業務交流。
6/20-24	本公司派員赴韓國首爾參加亞洲基金標準化論壇。
6/24	本公司召開 105 年度股東常會，由林董事長主持並進行第 10 屆董事、監察人改選事宜，會後隨即召開董事會，會中全體董事一致推選林修銘出任董事長一職，並聘任孟慶菴為總經理。
6/24	本公司派員至法務部及澎湖縣政府主辦之鄉鎮市調解委員業務研習會教育訓練，講授證券金融相關實務作業，共計 100 人參加。
6/28	舉辦小學生理財競賽頒獎典禮記者會，此競賽由本公司與財金智慧教育推廣協會共同主辦，活動期間共吸引全台 1,059 名小學生參賽。頒獎典禮特別邀請金管會丁克華主委、本公司林董事長及財金協會薛明玲理事長等貴賓致詞頒獎並與得獎小學生互動合影。
6/28	越南證管會、胡志明交易所、河內交易所、越南集保公司及券商代表等 17 位外賓來訪，拜會林董事長，進行業務交流並參觀股票博物館。
6/29	本公司林董事長率員參加美國集保公司 DTCC 假臺北君悅酒店舉辦之「日益複雜的營運環境中提升交易後效率」討論會，並於大會開場致詞；另本公司亦派員就電子投票與基金超市等議題和與會人員分享經驗。
7/5	舉辦 1 場「緩課、緩繳股票帳簿劃撥作業說明會」，共計 93 人參加。
7/6	本公司舉辦「電子投票好處多 上萬獎項讓你抽」活動之電腦隨機抽獎，總共抽出包含郵政禮券五萬元等 9,341 個獎項。



7/10	有感於尼伯特颱風威力強大，造成台東縣及屏東縣等地區人民生命、財產嚴重的損失，本公司捐助二百萬元予衛生福利部賑災專戶，並呼籲社會各界共同發揮人飢己飢、人溺己溺的精神，幫助災民早日恢復家園、回復正常生活。
7/11	舉辦 1 場「股務單位主管座談會」，共計 46 人參加。
7/12	本公司孟總經理接待調查局洗錢防制處李宏錦處長及該處同仁等貴賓參觀股票博物館。
7/13-16	本公司派員赴新加坡參加 Fintech 新創交流參訪團。
7/14	北美信託銀行 (Northern Trust) 派員來訪，就本公司近期業務概況進行交流。
7/16	本公司就高中以下各級學校教師及行政人員舉辦 1 場「臺灣證券市場發展與展望暨參觀股票博物館課程」，共計 46 人參加。
7/20	舉辦 1 場「股務單位稽核人員教育訓練」，共計 58 人參加。
7/28-29	本公司派員赴上海參加 Gartner 大中華區 CIO 峰會。



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

民國一〇五年七月

Jul. 2016

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

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
104 年 (2015)		626,230	279,339	346,891	16,366,643
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
104 年 10 月		33,602	9,380	24,222	16,310,561
104 年 11 月		88,756	62,963	25,793	16,336,354
104 年 12 月		40,271	9,982	30,289	16,366,643
105 年 1 月		42,377	14,611	27,766	16,394,409
105 年 2 月		84,096	62,931	21,165	16,415,574
105 年 3 月		74,485	44,177	30,308	16,445,882
105 年 4 月		33,832	10,402	23,430	16,469,312
105 年 5 月		68,518	44,259	24,259	16,493,571
105 年 6 月		60,248	33,864	26,384	16,519,955
105 年 7 月		47,495	17,938	29,557	16,549,512

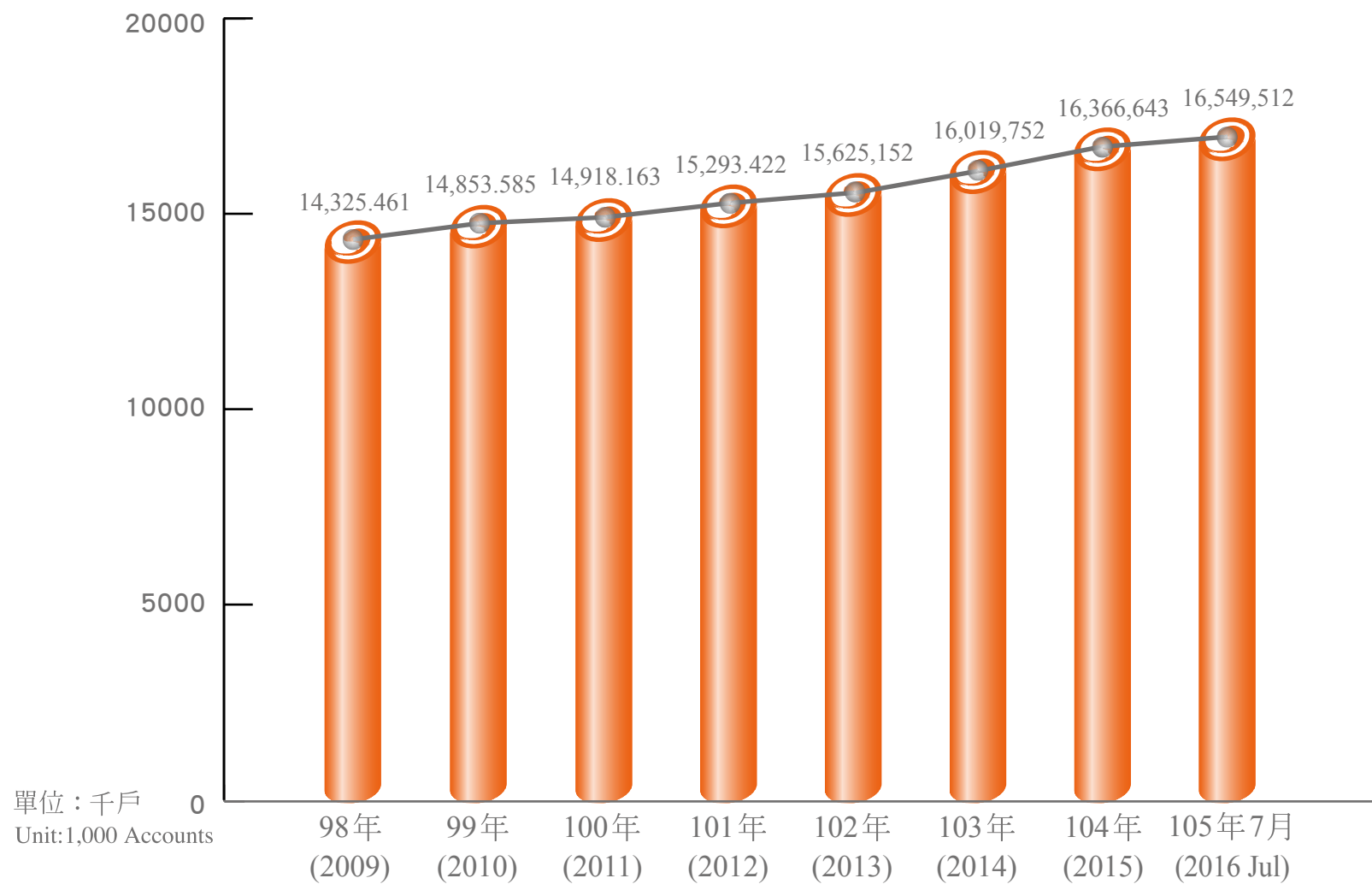
註一：總開戶數指合計當月新開立集中保管帳戶並扣除解約戶之戶數。

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

民國一〇五年七月

Jul. 2016

單位：千股

Unit : 1,000 Shares

項目 Item	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)			
年 Year 月份 Month											
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					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)			
年 Year 月份 Month											
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
104年(2015)	777,534,692	88,923,819	30,131,127	187,351,524	1,083,941,163	0	0	0	115,657,116	115,657,116	1,199,598,279
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
104年10月	784,423,822	88,769,233	35,126,496	181,144,123	1,089,463,675	0	0	0	114,884,495	114,884,495	1,204,348,170
104年11月	778,368,325	88,663,883	34,359,224	187,980,921	1,089,372,353	0	0	0	114,883,973	114,883,973	1,204,256,325
104年12月	777,534,692	88,923,819	30,131,127	187,351,524	1,083,941,163	0	0	0	115,657,116	115,657,116	1,199,598,279
105年1月	781,625,787	89,523,725	30,232,891	185,494,249	1,086,876,652	0	0	0	115,695,054	115,695,054	1,202,571,705
105年2月	778,840,906	88,744,314	30,078,348	181,957,084	1,079,620,652	0	0	0	115,800,349	115,800,349	1,195,421,001
105年3月	776,120,963	88,380,633	29,601,647	181,690,116	1,075,793,359	0	0	0	115,854,747	115,854,747	1,191,648,106
105年4月	774,113,662	89,098,391	29,640,310	191,103,986	1,083,956,348	0	0	0	115,813,615	115,813,615	1,199,769,963
105年5月	775,260,424	88,750,464	29,027,595	191,066,075	1,084,104,557	0	0	0	115,793,045	115,793,045	1,199,897,602
105年6月	777,576,176	88,916,422	29,123,542	184,165,963	1,079,782,104	0	0	0	115,831,818	115,831,818	1,195,613,922
105年7月	778,826,853	90,810,638	28,830,612	182,233,107	1,080,701,210	0	0	0	115,788,329	115,788,329	1,196,489,539

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。

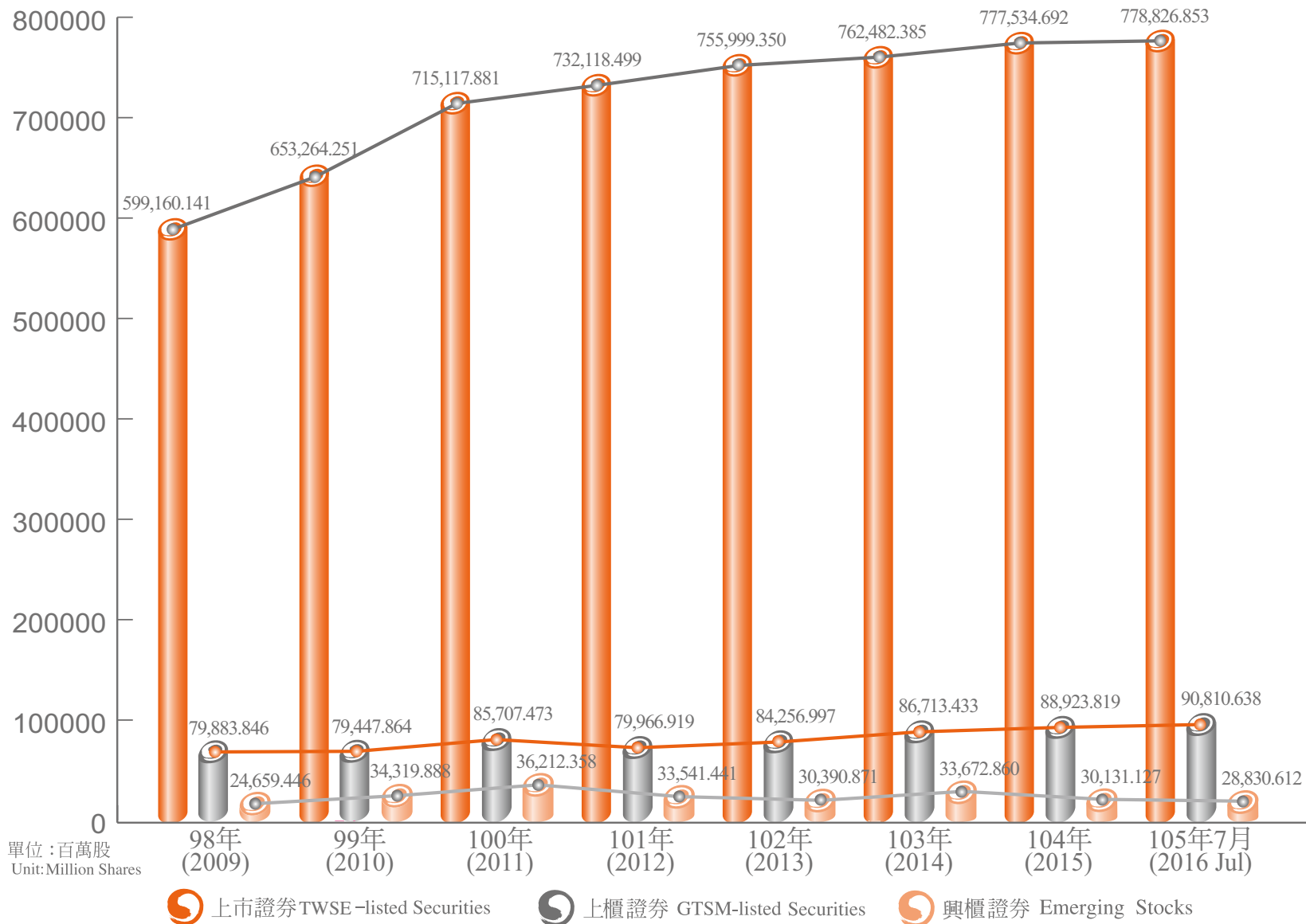
註三：上市(櫃)證券自100年7月29日起全面無實體登錄。

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

民國一〇五年七月

Jul. 2016

單位：張、千股

Unit : Pieces, 1,000 Shares

項目 Item	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)
年 Year 月份 Month								
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
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

統計資訊

續上頁

項目 Item	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)
年 Year 月份 Month								
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
104年(2015)	1,083,941,163	90.36	7,664,975	115,657,116	9.64	896,589,639	303,008,640	1,199,598,279
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
104年10月	1,089,463,675	90.46	7,668,711	114,884,495	9.54	908,319,552	296,028,618	1,204,348,170
104年11月	1,089,372,353	90.46	7,668,382	114,883,973	9.54	901,391,431	302,864,894	1,204,256,325
104年12月	1,083,941,163	90.36	7,664,975	115,657,116	9.64	896,589,639	303,008,640	1,199,598,279
105年1月	1,086,876,652	90.38	7,662,819	115,695,054	9.62	901,382,402	301,189,303	1,202,571,705
105年2月	1,079,620,652	90.31	7,628,060	115,800,349	9.69	897,663,568	297,757,433	1,195,421,001
105年3月	1,075,793,359	90.28	7,623,433	115,854,747	9.72	894,103,243	297,544,863	1,191,648,106
105年4月	1,083,956,348	90.35	7,620,062	115,813,615	9.65	892,852,362	306,917,601	1,199,769,963
105年5月	1,084,104,557	90.35	7,619,125	115,793,045	9.65	893,038,482	306,859,120	1,199,897,602
105年6月	1,079,782,104	90.31	7,619,783	115,831,818	9.69	895,616,140	299,997,781	1,195,613,922
105年7月	1,080,701,210	90.32	7,612,931	115,788,329	9.68	898,468,103	298,021,436	1,196,489,539

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。

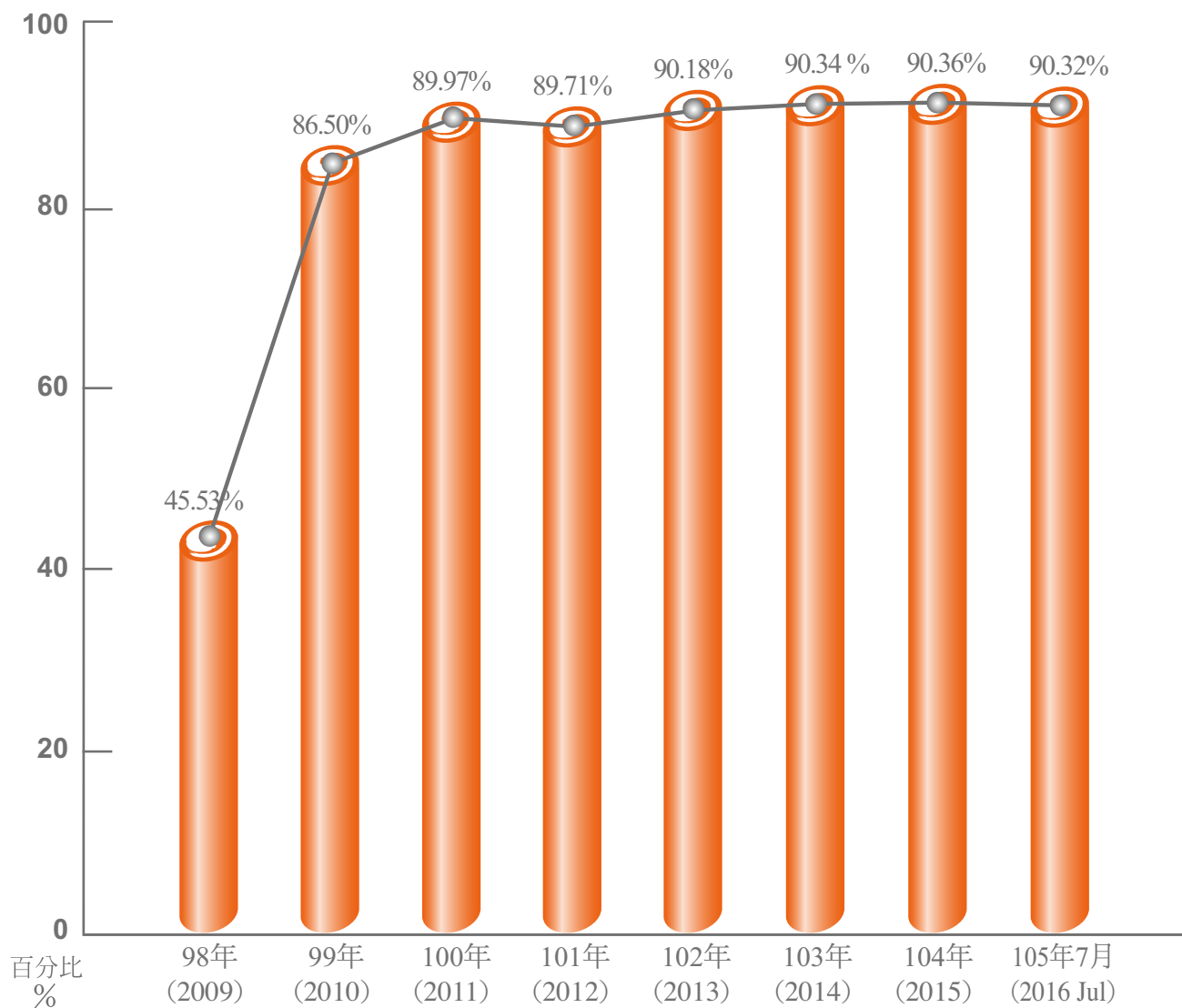
註四：初次上市(櫃)股票及已上市(櫃)增資發行新股、發行公司債及銀行於國內發行新臺幣金融債券，自95年7月起全面無實體發行。

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

民國一〇五年七月

Jul. 2016

單位：張、百萬元

Unit：Pieces、Million NT

項目 Item	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
100年(2011)	0	644,003	121	366,948	0	2,162,458

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
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
104年(2015)	0	447,852	0	446,777	0	3,167,346
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
104年10月	0	18,745	0	23,227	0	3,246,341
104年11月	0	18,676	0	38,784	0	3,226,986
104年12月	0	17,789	0	77,356	0	3,167,346
105年1月	0	40,653	0	28,466	0	3,184,596
105年2月	0	13,409	0	6,397	0	3,190,938
105年3月	0	26,951	0	29,245	0	3,178,249
105年4月	0	29,191	0	16,583	0	3,190,887
105年5月	0	43,675	0	44,627	0	3,193,132
105年6月	0	61,017	0	59,398	0	3,190,123
105年7月	0	8,318	0	23,456	0	3,170,095

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。

表四 集中保管有價證券帳簿劃撥統計表
Table 4. Statistics of Book-entry Operations

民國一〇五年七月

Jul. 2016

單位：千股·萬元

Unit : 1,000 Shares · 10,000 NT

項目 Item	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
年 Year 月份 Month								
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
100年(2011)	69,519,509	4,965,679	11,042,143	788,724	457,311	32,665	45,208,689	3,229,192

續上頁

項目 Item	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
年 Year 月份 Month								
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
104年(2015)	1,202,659,072	4,915,855	259,633,365	1,055,789	6,392,501	26,151	1,020,969,100	4,218,707
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
104年10月	95,156,927	4,531,282	22,594,770	1,075,941	366,133	17,435	81,931,201	3,901,486
104年11月	96,008,721	4,571,844	23,706,649	1,128,888	614,789	29,276	76,259,974	3,631,427
104年12月	92,744,184	4,032,356	23,542,073	1,023,568	795,034	34,567	82,756,511	3,598,109
105年1月	92,806,817	4,419,372	18,946,939	902,235	536,297	25,538	74,416,325	3,543,635
105年2月	54,266,042	4,174,311	12,144,617	934,201	298,458	22,958	51,218,271	3,939,867
105年3月	109,367,054	4,755,089	25,086,846	1,090,732	613,895	26,691	71,476,002	3,107,652
105年4月	74,212,424	3,905,917	18,414,344	969,176	460,413	24,232	63,017,149	3,316,692
105年5月	79,328,927	3,777,568	18,468,059	879,431	455,222	21,677	67,837,033	3,230,335
105年6月	77,338,560	3,682,789	17,651,263	840,536	473,390	22,542	71,477,488	3,403,690
105年7月	87,201,007	4,360,050	20,138,016	1,006,901	443,498	22,175	64,463,559	3,223,178

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

民國一〇五年七月

Jul. 2016

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
100年(2011)		1,602	156,882	25,231,424	507,760,358,511

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
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
104年(2015)		2,121	216,633	17,844,938	550,026,607,679
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
104年10月		2,099	18,735	2,367,957	49,287,335,997
104年11月		2,107	18,360	1,593,291	37,525,284,986
104年12月		2,121	19,603	1,272,079	49,410,932,788
105年1月		2,129	18,861	864,692	43,118,848,871
105年2月		2,132	11,708	609,907	23,935,972,414
105年3月		2,134	20,983	1,052,778	41,507,057,183
105年4月		2,134	17,891	740,073	38,013,485,188
105年5月		2,139	19,252	837,159	34,925,512,529
105年6月		2,143	19,043	769,854	31,344,457,211
105年7月		2,148	20,000	827,882	40,274,103,856

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。

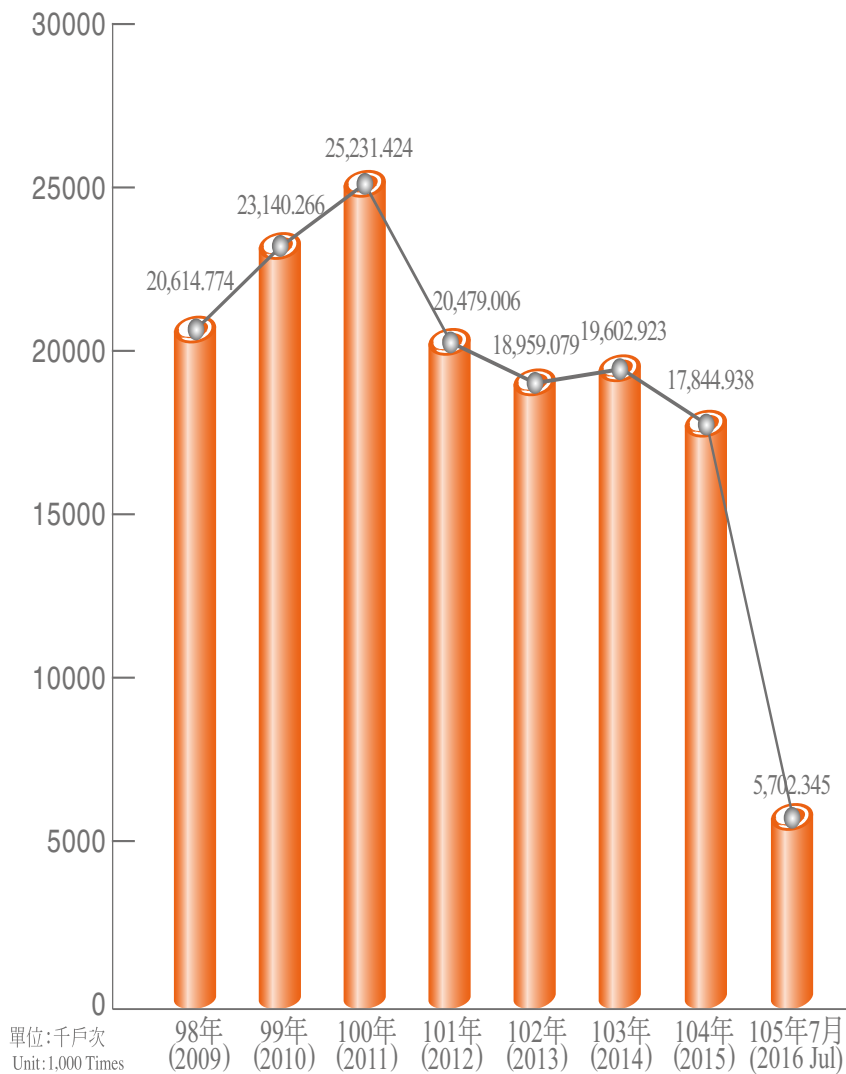
註三：家次指所有辦理帳簿劃撥配發新股之發行公司次數。

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。

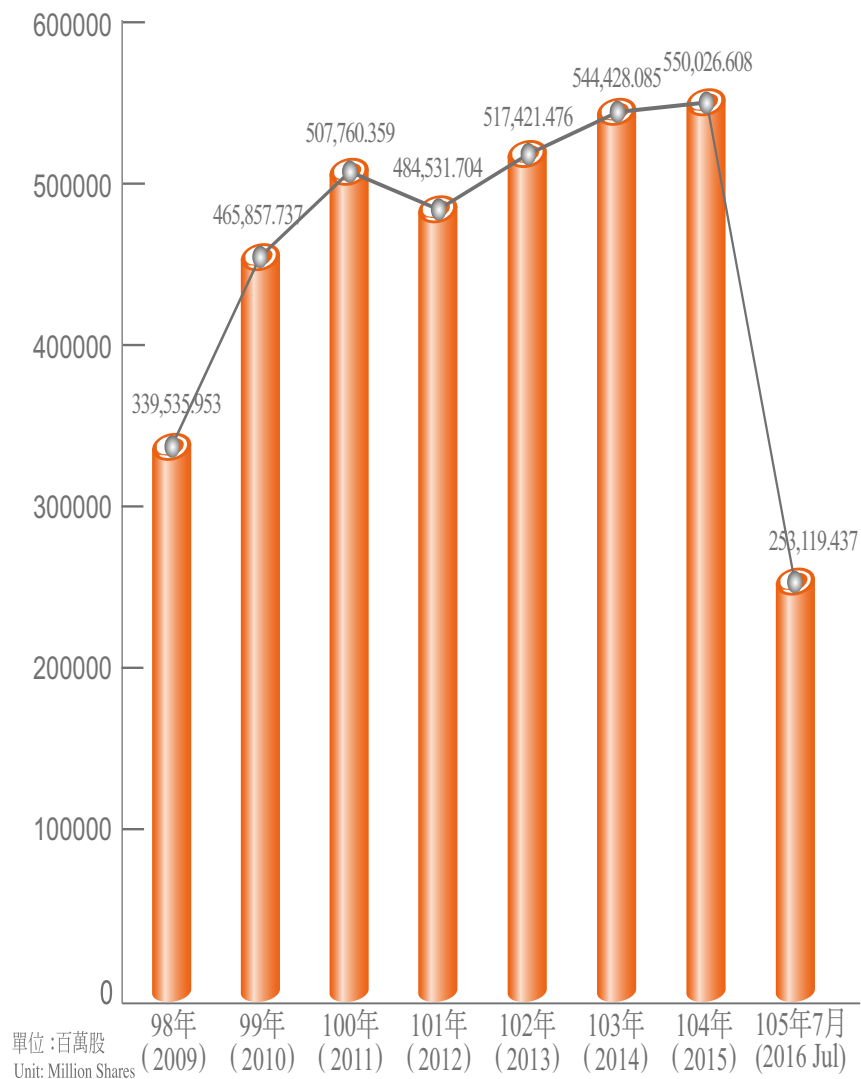
圖四：帳簿劃撥配發新股 戶次

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

民國一〇五年七月

Jul. 2016

 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
100年(2011)	7,320	13,683,330,524	9,098	12,450,370,982	20,687	51,151,848,541	2.47

統計資訊

續上頁

項目 Item	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
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
104年(2015)	7,580	12,920,711,320	8,753	9,683,045,852	25,791	54,061,157,239	6.37
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
104年10月	447	1,111,884,461	762	519,027,157	25,286	53,698,685,124	1.12
104年11月	523	2,673,009,634	707	2,538,404,151	25,455	53,833,290,607	0.25
104年12月	738	1,133,697,558	829	905,830,926	25,791	54,061,157,239	0.42
105年1月	902	1,145,928,083	718	785,061,976	26,255	54,422,023,345	0.67
105年2月	414	772,324,542	592	324,218,496	26,328	54,870,129,392	0.82
105年3月	726	1,028,549,678	1,096	1,300,610,499	26,496	54,598,068,570	-0.50
105年4月	590	659,065,878	930	893,667,945	26,607	54,363,466,503	-0.43
105年5月	649	1,534,624,137	958	1,185,257,020	26,740	54,712,833,620	0.64
105年6月	603	1,110,182,595	1,044	658,595,165	26,802	55,164,421,050	0.83
105年7月	539	726,863,250	1,069	920,976,395	26,764	54,970,307,905	-0.35

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)

民國一〇五年七月

Jul. 2016

單位：筆數、千元

Unit : No. of Transaction, 1,000 NT

項目 Item	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
104年(2015)	931,696	26,400,828	492,442	23,264,938	124,647	12,725,811

續上頁

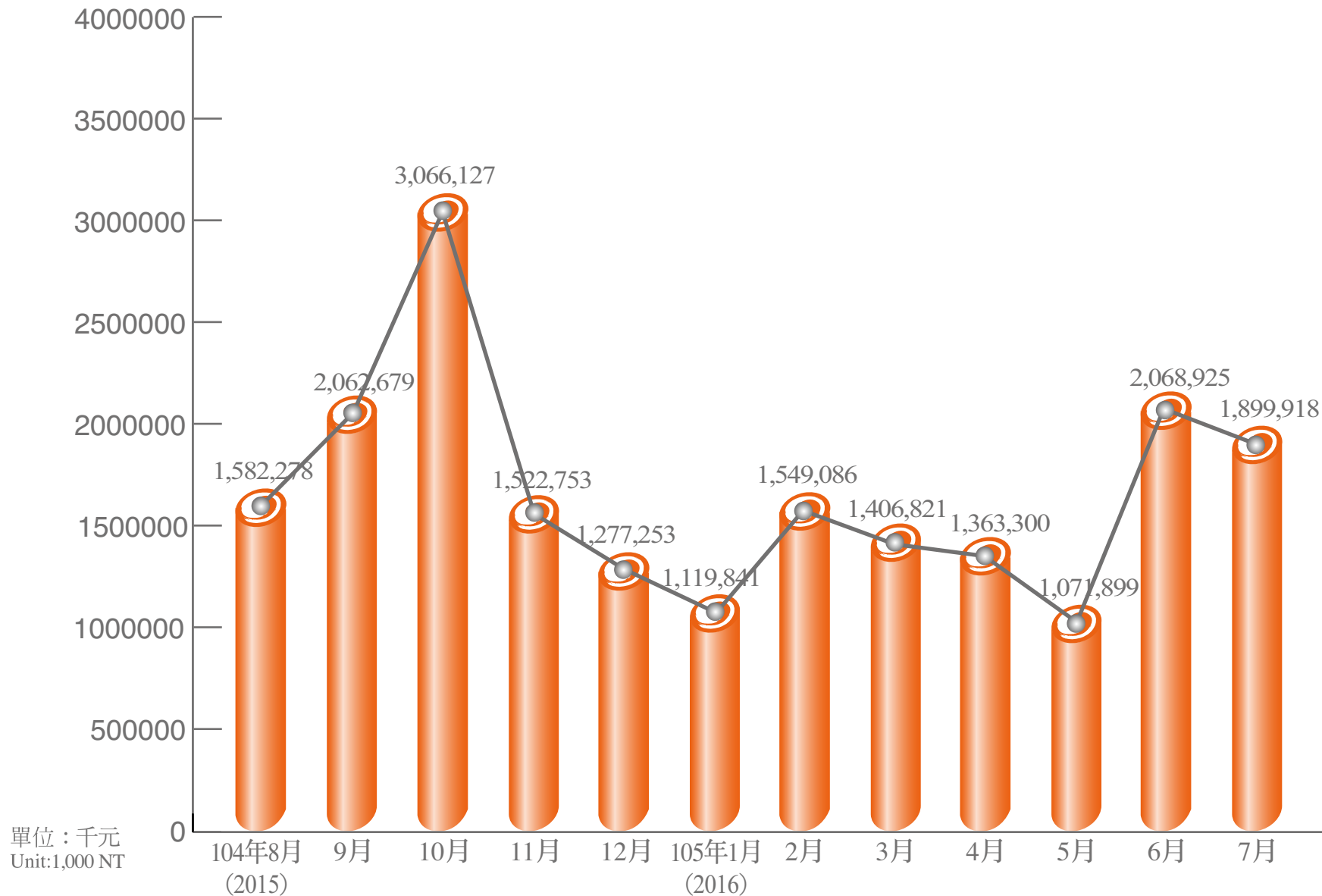
項目 Item 年 Year 月份 Month	申 購 Subscription		買 回 Redemption		轉 換 Switch	
	筆 數 Number of Transaction	金 額 Amount	筆 數 Number of Transaction	金 額 Amount	筆 數 Number of Transaction	金 額 Amount
104 年 8 月	86,460	1,582,278	75,654	3,400,083	16,801	1,929,956
104 年 9 月	80,859	2,062,679	19,853	1,213,296	7,420	741,895
104 年 10 月	77,531	3,066,127	28,032	959,509	8,395	992,655
104 年 11 月	75,930	1,522,753	32,185	1,348,754	10,460	933,857
104 年 12 月	74,970	1,277,253	31,686	1,650,700	9,768	671,244
105 年 1 月	72,841	1,119,841	26,233	1,022,999	11,150	908,901
105 年 2 月	57,026	1,549,086	12,211	327,747	6,691	598,218
105 年 3 月	78,942	1,406,821	30,452	823,087	14,408	1,170,600
105 年 4 月	67,421	1,363,300	48,655	1,311,751	13,712	908,119
105 年 5 月	68,075	1,071,899	46,246	2,537,463	13,549	1,026,916
105 年 6 月	68,296	2,068,925	49,893	1,471,657	15,217	1,573,774
105 年 7 月	69,049	1,899,918	73,719	1,700,634	15,951	1,250,983

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。

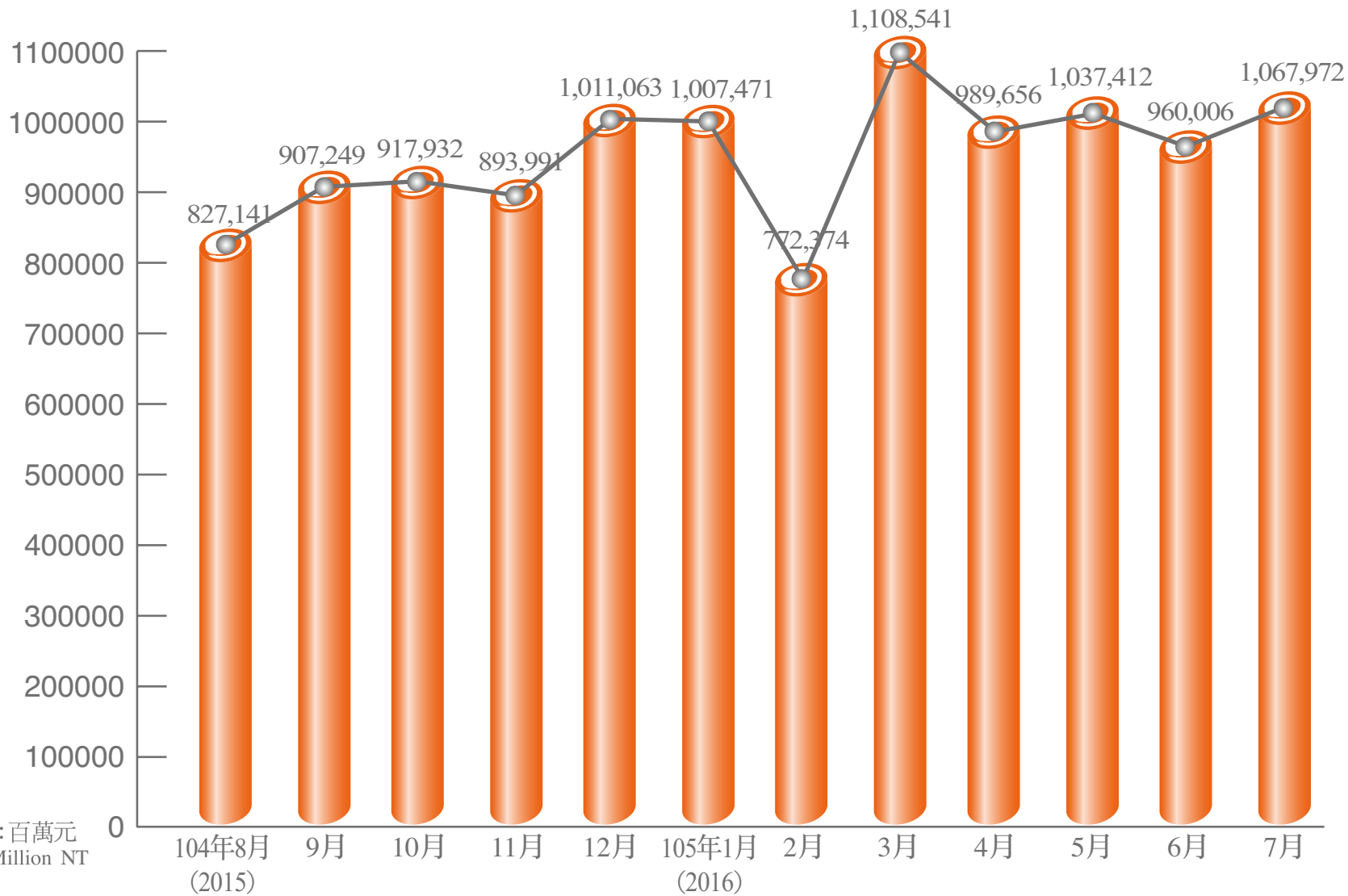
圖六：境外基金交易平台申購統計

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

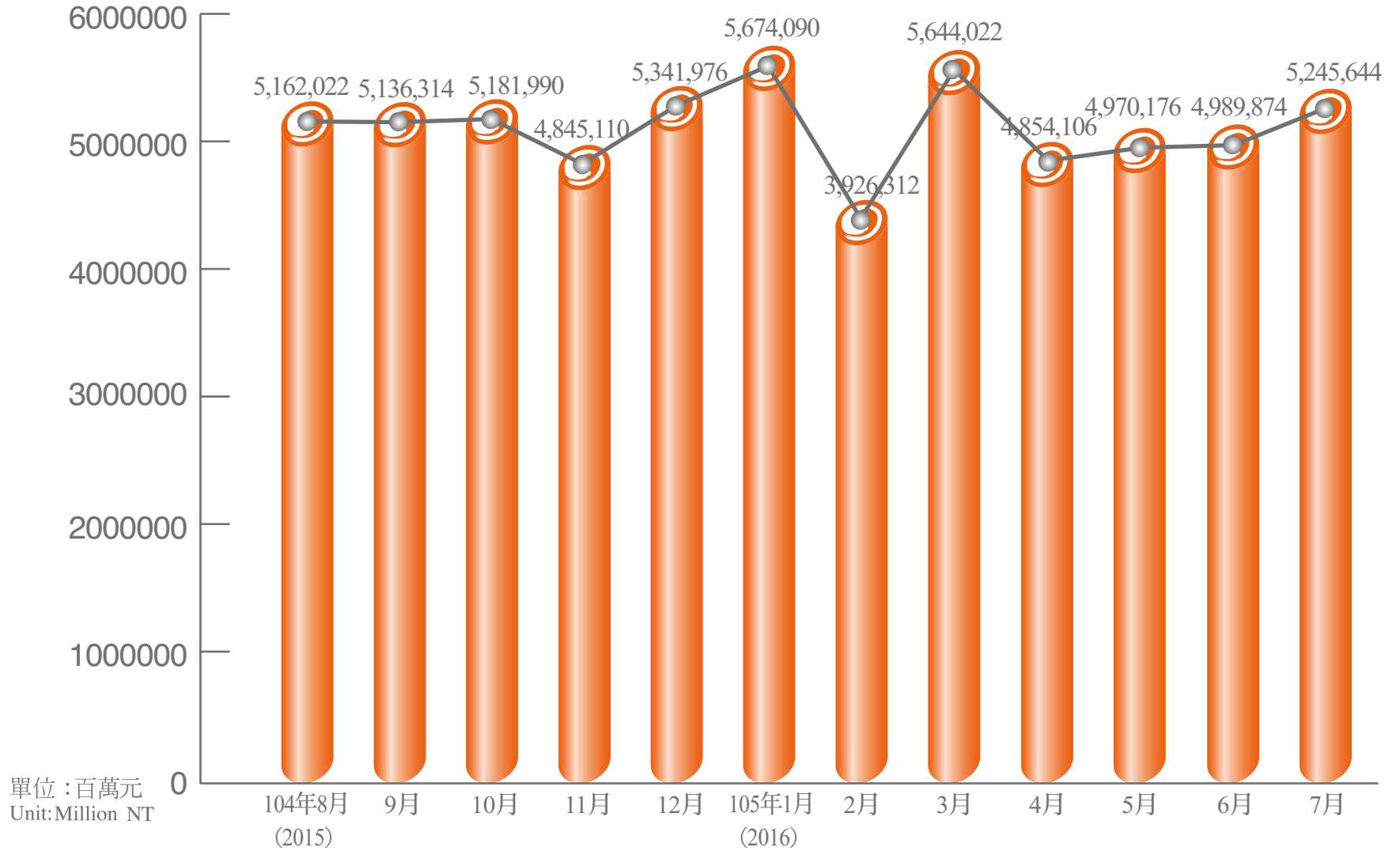
Figure 7: Statistics of Bills Clearing & Settlement (Primary Market)



單位：百萬元
Unit: Million NT

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

民國一〇五年七月

Jul. 2016

單位：佰萬元

Unit : Million NT

項目 Item	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	
年 Year 月份 Month							
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

續上頁

項目 Item	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	
年 Year 月份 Month							
104年(2015)	10,879,019	10,830,764	19,396,784	20,289,636	20,167,134	59,853,554	81,563,337
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
104年10月	917,932	907,955	1,712,298	1,737,900	1,731,792	5,181,990	7,007,877
104年11月	893,991	894,783	1,546,814	1,655,190	1,643,106	4,845,110	6,633,884
104年12月	1,011,063	1,008,797	1,748,686	1,843,176	1,750,114	5,341,976	7,361,836
105年1月	1,007,471	908,486	1,747,252	1,954,416	1,972,422	5,674,090	7,590,047
105年2月	772,374	780,819	1,427,078	1,227,392	1,271,842	3,926,312	5,479,505
105年3月	1,108,541	1,078,992	2,054,970	1,784,420	1,804,632	5,644,022	7,831,555
105年4月	989,656	955,402	1,774,304	1,541,300	1,538,502	4,854,106	6,799,164
105年5月	1,037,412	1,022,016	1,789,066	1,591,592	1,589,518	4,970,176	7,029,604
105年6月	960,006	943,535	1,705,120	1,652,668	1,632,086	4,989,874	6,893,415
105年7月	1,067,972	1,028,692	1,934,144	1,627,450	1,684,050	5,245,644	7,342,308

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。

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



FRS | 基富通



基富通大數據幫你嚴選基金，贏在全世界

夢在手中 即點即通

了解更多基富通詳情 www.fundrich.com.tw

基富通證券股份有限公司 地址:台北市復興北路365號8樓 電話:(02)8712-1322 金管會核准字號:105年金管證總字第0033號

基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；
基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書或投資人須知。



 **臺灣集中保管結算所**
TDCC Taiwan Depository & Clearing Corporation

地址：台北市復興北路363號11樓

電話：02-27195805

傳真：02-27195403

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



ISSN 1818-6483



9 771018 538007

刊物編號 04-10408004

本刊物採環保用紙及大豆油墨印刷