

集保

保

TAIWAN
DEPOSITORY &
CLEARING

雙月刊 CORP

vol
2021.06 / 256

臺灣集中保管結算所

集保

雙月刊

2021.06 vol. 256

CONTENTS

1

編輯室的話

◎編輯室

2

國際要聞

◎編輯室

10

本期專欄

揭開投資人的面紗：

用數據勾勒證券市場參與者輪廓

◎吳宓穎

21

重要紀事

24

圖片集錦

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

中華郵政台北誌字號第 917 號執照登記為（雜誌）交寄

本期國際要聞內容包括「利用分散式帳本技術以央行貨幣進行證券交割之機制已在德國測試成功」、「Euroclear 同意收購基金經銷商 MFEX」、「Broadridge 與 Q4 Inc 戰略合作，強化新一代虛擬股東會平台」及「DTCC 處理常設交割指示破 1 千萬筆，大幅降低交割失敗」等 4 篇報導。本期國際要聞內容分別從 Clearstream、Euroclear、Broadridge 及 Global Custodian 等摘錄各國證券金融市場最新動態新聞，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。

本期專欄刊載本公司企劃部吳宓穎專員著「揭開投資人的面紗：用數據勾勒證券市場參與者輪廓」，集保結算所長期致力於發展後台數位化工程，推動資本市場朝向數據化、精準化和智能化的方向邁進，竭力超越大眾對集保的想像。作者嘗試用最簡單的方法來應用集保數據，一起揭開投資人的面紗，看看證券市場參與者的樣貌與行為。🌀

編輯室的話

國際 要聞

- 1 利用分散式帳本技術以央行貨幣
進行證券交割之機制已在德國測試成功
- 2 Euroclear 同意收購基金經銷商 MFEX
- 3 Broadridge 與 Q4 Inc 戰略合作
強化新一代虛擬股東會平台
- 4 DTCC 處理常設交割指示破 1 千萬筆
大幅降低交割失敗

利用分散式帳本技術 以央行貨幣進行證券交割之機制 已在德國測試成功

德國證券交易所 (Deutsche Börse)、德國中央銀行 (Deutsche Bundesbank) 與德國聯邦金融局 (Finance Agency) 共同研發證券電子交割介面，並在部分市場參與者的協助與見證下測試成功。證券交割機制利用分散式帳本技術 (Distributed Ledger Technology, DLT)，經由「觸發模組」(trigger solution) 連接到歐元體系大額付款系統 TARGET2 的「交易協調模組」(transaction coordinator)。

參與單位透過試跑向大家展示，區塊鏈技術與傳統支付系統之間是有可能搭起科技橋樑的，只需央行貨幣就能進行證券交割，不需另創央行數位貨幣 (Central Bank Digital Currency, CBDC)。在試驗階段，聯邦政府金融局對分散式帳本技術出了一題，發行 10 年期聯邦債券 Bund，而且初級市場與次級市場的交易都是透過分散式帳本技術運作。不過，測試當中的交易活動並不具法律效力。

德央行執行理事巴茲 (Burkhard Balz) 專責政務總署付款與交割系統，他認為：「測試成功表示歐元區應該有能力縮短時程來實施這套解法，至少會比發行央行數位貨幣還快上許多。」

德證交所執行理事萊特諾 (Stephan Leithner) 補充：「新科技扮演著關鍵的角色，能為明天的市場需求打造基礎建設。這次的專案聰明結合新科技與現有基礎建設，大大推進了證券交割與數位化的效率。」

金融局共同執行長當格斯 (Jutta Dönges) 表示：「很開心我們能用自家技術支援創新科技，這次我們和交易對象之間的交易十分成功。」

這次參與試驗的單位有巴克萊銀行 (Barclays)、花旗銀行 (Citibank)、德國商業銀行 (Commerzbank)、德國中央合作銀行 (DZ Bank)、高盛集團 (Goldman Sachs) 以及法國興業銀行 (Société Générale)。

(資料來源：Clearstream, 2021/03/24)

Euroclear 同意收購 基金經銷商 MFEX

歐洲國際保管機構 Euroclear 將收購全球頂尖數位基金經銷商 MFEX 集團 (MFEX Group)，目前北歐投資公司 Nordic Capital 是 MFEX 最大的股東。

結合 MFEX 的創新分銷平台與 Euroclear 的自動交易後服務 FundSettle，將能推出強大的基金分銷與管理服務，協助全球相關企業。

隨著基金業務日益增加的複雜性和成本，基金管理公司需要更有效率的機制，才能在分散化的市場大海裡直接找到投資人。FundSettle 這個架構能夠單點獲取管理、交割與資產服務，協助順暢後台流程，以帶來更高的效率和成本節約。

互補的 MFEX 與 Euroclear 因收購而合體，預期將能發揮收益綜效，創造巨大價值，還能另闢基金市場新服務，晉升全球一線的基金服務商，擴大客戶服務產品。

MFEX 集團於 1999 年創立，總部位於斯德哥爾摩，300 多名員工遍布全球。作為國際基金經銷的專家，MFEX 提供基金公司與基金銷售機構完整的解決方案，名下資產達 3200 億歐元。MFEX 連接逾 960 家基金公司，選擇多達 8 萬支基金，種類之多傲視全球，服務的客戶超過 350 家機構法人。

收購各方協議不對外透露數字的細節，將依循成交條件慣例以及監管法規，預期在 2021 年下半完成收購。

Euroclear 執行長莫斯崔 (Lieve Mostrey) 說：「很高興能簽署 MFEX 集團的收購協議，MFEX 的人才與龐大的基金經銷網絡將能補強 Euroclear，形成有力的組合，讓我們卓越的服務可以更加出色，還能持續強化顧客價值主張，幫助企業更上層樓。」

MFEX 執行長迪凡貝茲 (Jean Devambe) 說：「這幾年來，MFEX 與 Nordic Capital 共同投資平台，持續推動基金經銷概念的轉型。就策略上來說，加入 Euroclear 與我們計畫的下一步非常契合，雙方可以挹注自家強項，攜手擘畫更好更強大的基金銷售藍圖。」

修比 (Olivier Huby) 與拉格史約姆 (Oliver Lagerström) 是 MFEX 共同創辦人兼董事，他們認為：「很榮幸能與親密戰友 Nordic Capital 一同打拼，見證 MFEX 的成長。我們也很樂見與 Euroclear 的結合，相信這會是迎向未來的最佳組合。」

MFEX 董事兼 Nordic Capital 顧問總監山繆森 (David Samuelson) 也表示：「說 MFEX 是這塊領域的領頭羊，確實當之無愧。Nordic Capital 在 2018 年成為最大的股東，便開始協同 MFEX 的創辦團隊，維持強韌的成長力，也執行了一系列具策略思維的增值收購。看著 MFEX 從北歐業界龍頭進身為泛歐龍頭，帶著新興之勢站上世界的舞台。Nordic Capital 非常高興能參與這一路的成長，現在交棒給 Euroclear 正是時候，也可接續 MFEX 的下一段旅程。」

(資料來源：Euroclear, 2021/03/26)

Broadridge 與 Q4 Inc 戰略合作 強化新一代虛擬股東會平台

適逢美國企業與投資人即將迎來股東常會旺季，全球金融科技龍頭 **Broadridge Financial Solutions, Inc.** (紐約證交所代碼：BR) 宣佈偕資本市場、投資人關係與虛擬活動解決方案供應商 **Q4 Inc. (Q4)** 締結策略聯盟，將攜手推出 **Broadridge** 新一代虛擬股東大會 (**Virtual Shareholder Meeting, VSM**)，結合 **Broadridge** 在 **VSM** 領域領先同業十多年累積的專業知識與技術以及 **Q4** 最新的虛擬活動解決方案，提供發行人與投資人豐富、無壓力、直覺式的會議體驗。

Broadridge 企業發行人產品策略暨事業發展部副總 **Cathy Conlon** 表示：「**VSM** 是重要的工具，徹底改變了企業召開股東大會並與股東們交流的方式；**Broadridge** 與 **Q4** 正重新定義並優化 **VSM** 體驗，與實體會議相比具備諸多優勢，有助未來提升股東參與。企業將能體驗我們最新的虛擬活動技術平台，為舉辦活動的管理團隊與參與活動的股東創造雙贏。」

Broadridge 與 **Q4** 完全整合的 **VSM** 提供的新功能包括最先進的影音協作、按會議角色設定之視野、全方位的會議管理工具以及改良過的問答功能。平台符合羅格斯大學 (**Rutgers University**) 法學院最近提出的 **VSM** 最佳實務準則，只要點擊一次即可進行股東安全驗證以及無縫接軌的 **VSM** 代理人直通投票。

Broadridge 於 2009 年率先推出第一個商用 **VSM** 平台，目前為領先業界的 **VSM** 方案供應商，服務北美上市企業。2020 年 **Broadridge** 承辦了近兩千場上市企業 **VSM**，並成為主導虛擬會議舉辦方式的業界龍頭。此次 **Broadridge** 與 **Q4** 締結策略聯盟是建立在合作推出《數位代理人》 (**Digital Proxy**) 的基礎之上，盼能促進散戶投資人在企業治理的參與。

■ 股東與企業的益處

對股東而言，平台提供現代化的虛擬會議體驗（包含順暢的身分登入驗證、「類似 Zoom」的會議體驗、整合問答、即時投票、報告人背景與其他容易取得的會議資料），使其得以深入參與。

對發行人而言，平台提供整合控制介面，方便管理各方面的 VSM 體驗，包括順暢地管理多位主講人串流的高品質影音、螢幕共享、會議資料管理與投票。創新設計的問答管理功能讓管理員能回顧股東提問並安排報告人，而公司主管與董事會成員則可在會議期間透過整合的私人訊息工具進行溝通與合作。

Broadridge 與 Q4 組建了一支資本市場活動的專家團隊，專門提供 VSM 平台明確、優質的會議規畫全程支援、測試、現場廣播與會議流程編排，確保會議零瑕疵，企業得因此符合會議規定。

上述強化功能目前僅限於美國境內提供，未來將推廣至美國以外市場。🌐

（資料來源：Broadridge, 2021/03/17）

DTCC 處理 常設交割指示破 1 千萬筆 大幅降低交割失敗

美國證券集中保管結算公司 (Depository Trust and Clearing Corporation, DTCC) 協助保管銀行、銀行等市場參與人處理常設交割指示 (Standing Settlement Instruction, SSI) 破 1 千萬筆，達成關鍵里程碑。

業界正致力提振證券交割效率，準備好要配合交割紀律制度 (Settle Discipline Regime, SDR)，也因此造就了這樣的指標性數字。交割紀律制度將於 2022 年 2 月實施。

作為全球市場基礎建設公司，DTCC 表示自家資料庫 ALERT 去年消化的 SSI 增加了 12%，其中 30% 目前是借重保管管理模型「全球保管銀行直通」(Global Custodian Direct, GC Direct)，協助資料來源方處理內容。

GC Direct 的工作流程能幫保管銀行與大宗經紀商掌握並管理買方客戶的 SSI，進一步將維護 SSI 自動化，增加可靠資料來源的比例。

DTCC 產品管理負責人奇爾南 (Moira Kiernan) 說：「SSI 是許多企業很大的痛點，畢竟缺漏或是沒有完成都可能導致交易失敗。現在金融服務圈更加倚重 ALERT，表示他們會持續著重自動化機制，並將這項重點推展到交易後流程。ALERT 現在涵蓋 1 千萬筆 SSI，已然成為 SSI 服務的中心主力，可以降低交易失敗的情形，幫忙增加營運效率，搭配集中管理與自動系統，善用優質絕佳的原始資料，創造龐大的效益。」

2015 年，布朗兄弟哈里曼銀行 (Brown Brothers Harriman, BBH) 成為第一家使用 ALERT 資料庫的保管銀行，如今 ALERT 累積了傲人的用戶名單，包含紐約梅隆銀行 (BNY Mellon)、CACEIS 銀行、加拿大帝國商業梅隆銀行 (CIBC Mellon)、花旗 (Citi)、滙豐 (HSBC)、摩根大通 (JP Morgan)、北美信託 (Northern Trust)、加拿大皇家銀行投資人及財政服務 (RBC Investor & Treasury Services, RBC I&TS) 以及道富銀行 (State Street)。

金融服務業首重高效率與少接觸點，Covid-19 疫情的肆虐與交割紀律制度的來臨更加深化這個傾向，而且交割紀律制度上路之後，交易失敗會加收罰款。

DTCC 在 11 月的新研究指出，若採行自動化機制與零接觸作業流程，大型經紀經銷商可以在約當現金的證券資產 (cash securities) 省下多達 25% 的交易後服務成本。

研究追蹤全球 9 家頂尖的經紀經銷商，發現若從 7 個面向加強自動化，預估每家企業可以少花 3900 萬美元，也就是說成本可以減少 20-25%。這些面向包含 SSI 參考資料、交易支援、交割流程、經辦銀行手續費、資產服務、融資作業、科技支出。🌀

(資料來源：Global Custodian, 2021/03/31)

本期專欄



85

揭開投資人的面紗： 用數據勾勒證券市場參與者輪廓

集保結算所企劃部專員 | 吳宓穎

近年，集保結算所以數據為本、科技為用，致力發展後台數位化工程；以敏捷思維引領金融發展與業界轉型，推動資本市場朝向數據化、精準化和智能化的方向邁進，竭力超越大眾對集保的想像。

其中，在數據服務上，集保結算所數年前就加入政府資料開放計畫，定期提供集中保管證券保管統計表、集中保管有價證券帳簿劃撥統計表、帳簿劃撥配發新股統計表等**130**餘項統計資訊予投資大眾查閱；此外，集保結算所也積極整合跨系統業務資料，建置數據分析應用平台，以利政府機關監理相關機構使用。

但對於非從業人員來說，或許前述種種應用有些專業艱深，今天就讓我們換種形式，用最簡單的方法來應用集保數據，一起揭開投資人的面紗，看看證券市場參與者的樣貌與行為吧！

2020年證券市場價量齊揚，你加入了嗎？

2020年才開春，新冠肺炎就毫不留情地肆虐全球，不僅對於人們的健康造成嚴重威脅，各國政府為防堵疫情而祭出的停工甚至封城等措施，也讓市場失去初春應有的希望風采。但我國股市似乎未受疫情影響，2020年繳出極為亮眼的成績單，加權股價指數突破30年新高，全年大漲逾2,700點，漲幅超過20%；上市(櫃)股票日均成交值達到2,546億元，其中，12月單月的日均成交值更飆破3,000億元大關，直接上衝3,384億元。股市交易熱絡，除了直接挹注國庫1,502億元的證交稅外，也吸引了不少「股市小白」開戶進場。

集保結算所整理並分析全市場(含證券交易所及櫃檯買賣中心)自然人參與者相關資料，2020年「台股新鮮人」增加了67萬人，較2019年的34萬人，增幅超過一倍；

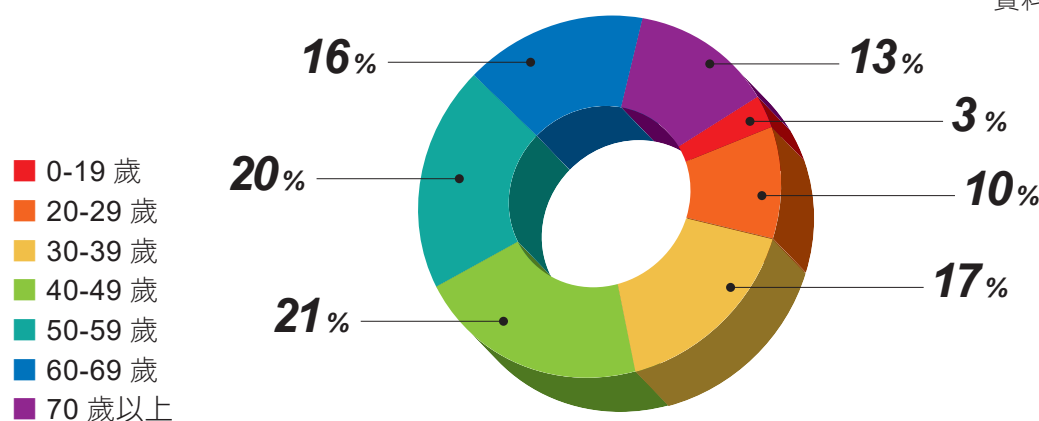
擁有證券帳戶的自然人總數達到 1,078 萬人，占全國人口 2,356 萬人的 46%。回望過去近 10 年我國股市參與人口成長情形，2012 年約為 865 萬人，占當時全國人口 2,332 萬人的 37%，而後「台股新鮮人」以每年 16 萬人至 19 萬人的幅度成長，2017 年起後增長幅度逐年擴大，擁有證券帳戶人數並於 2019 年突破千萬大關（請參考表一）。

表一·擁有證券帳戶及當年度有交易人數統計表

年度	擁有證券帳戶之自然人人數			當年度有交易之自然人人數	
	增加數(萬人)	總數(萬人)	較前一年增減	總數(萬人)	較前一年增減
2012	18	865	2.1%	309	-11.2%
2013	16	881	1.8%	309	0.0%
2014	19	900	2.2%	318	2.9%
2015	16	916	1.8%	305	-4.1%
2016	16	932	1.7%	293	-3.9%
2017	22	954	2.4%	328	11.9%
2018	25	979	2.6%	342	4.3%
2019	32	1,011	3.3%	351	2.6%
2020	67	1,078	6.6%	455	29.6%

從年齡上分類 1,078 萬的投資人，以 10 歲為一個級距，我們可以觀察到一個很有趣的現象，圓餅圖的分布近乎對稱，以 40 歲 -49 歲及 50 歲 -59 歲的投資人占最多數，分別為 21% 及 20%，再往兩側看，30 歲 -39 歲及 60 歲 -69 歲的投資人分別占 17% 及 16%，而未滿 30 歲及 70 歲以上的投資人都恰巧是 13%（請參考圖一）。

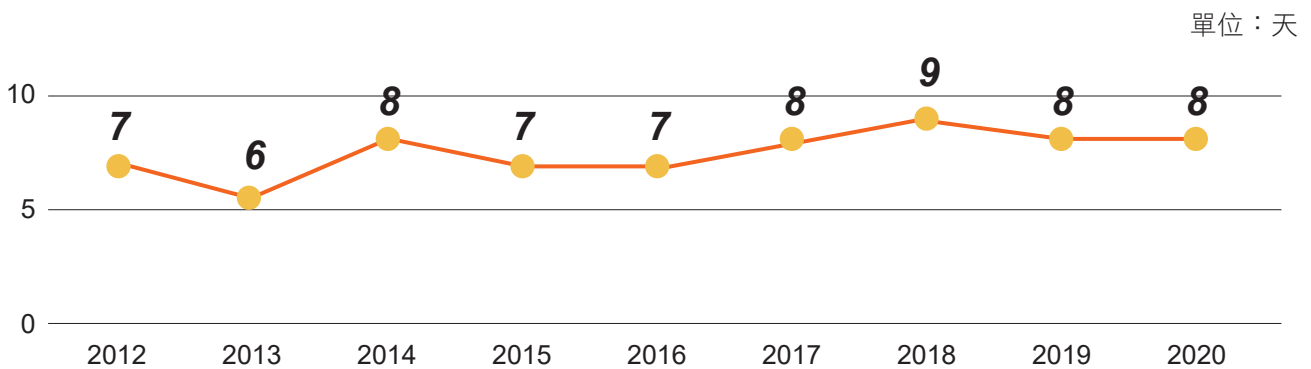
資料時間：2020/12/31



圖一·證券帳戶擁有者年齡分布圖

除了擁有證券帳戶的人數外，實際在股市裡殺進殺出的投資人又有多少呢？數據顯示，近幾年不僅開戶人數大幅增加，投資人的交易意願也遠高於以往。2012年至2016年間，當年度在證券市場裡有交易的人數穩定保持在290萬人-320萬人的區間，2017年起當年度有交易人數則一路自328萬人、342萬人、351萬人不斷上升，2020年更是一舉躍上了455萬人的高峰（請參考表一）。

然而，投資人平均每年在證券市場的交易天數倒是變化不大，從2012年到現在，除了2013年為略低的6天、2018年為略高的9天之外，其他年份都落在7天至8天，就連交易較為熱絡的2020年也不例外（請參考圖二）。



註：以當年度有於證券市場交易的自然人之交易天數為母體，取平均值。

圖二·投資人年平均交易天數統計圖

十年河東十年河西，庫存排行大洗牌？

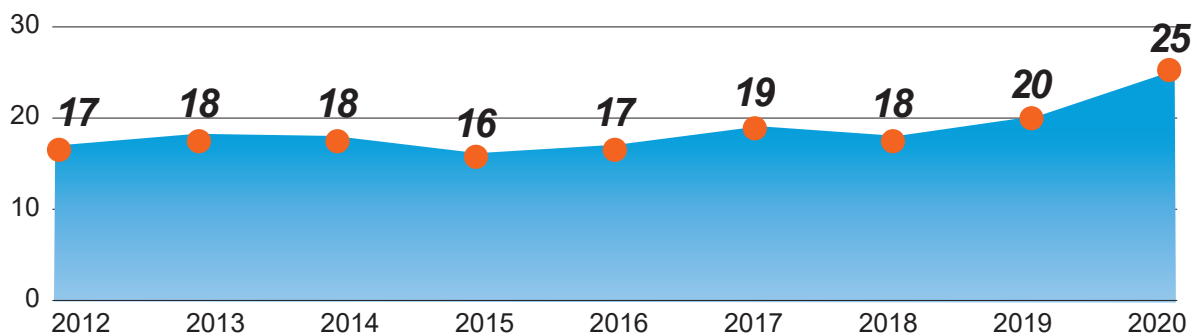
對於證券市場參與者的輪廓有了基本的認識之後，我們來看看投資人帳戶內都擁有多少證券吧！近十年來，帳戶裡有證券庫存的投資人占全體投資人的比例都在60%-65%之間，變動幅度不大（請參考表二）；投資人帳戶內證券市值的中位數也介於16萬元-20萬元之間，只有在2020年，因著股市整體市值提高，投資人庫存市值的中位數一口氣成長了20%，來到25萬元（請參考圖三）。若以帳戶內證券庫存市值來看，七成以上的投資人的帳戶庫存市值都未達100萬元，二成的投資人帳戶內證券市值介於100萬元-500萬元間，而擁有價值超過500萬元的投資人只占了7%（請參考圖四）。

表二·擁有證券庫存及擁有證券帳戶之人數統計表

資料時間：當年度12/31

年度	擁有證券庫存之自然人		擁有證券帳戶之自然人	A/B
	人數(萬人)(A)	較前一年增減	人數(萬人)(B)	
2012	566	1.43%	865	65.43%
2013	568	0.35%	881	64.47%
2014	574	1.06%	900	63.78%
2015	582	1.39%	916	63.54%
2016	585	0.52%	932	62.77%
2017	594	1.54%	954	62.26%
2018	608	2.36%	979	62.10%
2019	621	2.14%	1,011	61.42%
2020	677	9.02%	1,078	62.80%

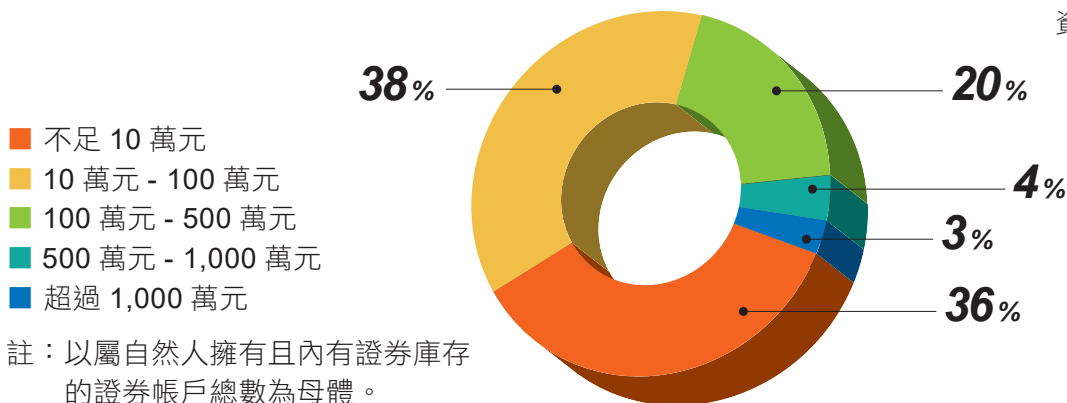
單位：新台幣萬元 資料時間：當年度12/31



註：以屬自然人擁有且內有證券庫存的證券帳戶內之證券總市值為母體，取中位數。

圖三·證券帳戶內之證券總市值中位數統計圖

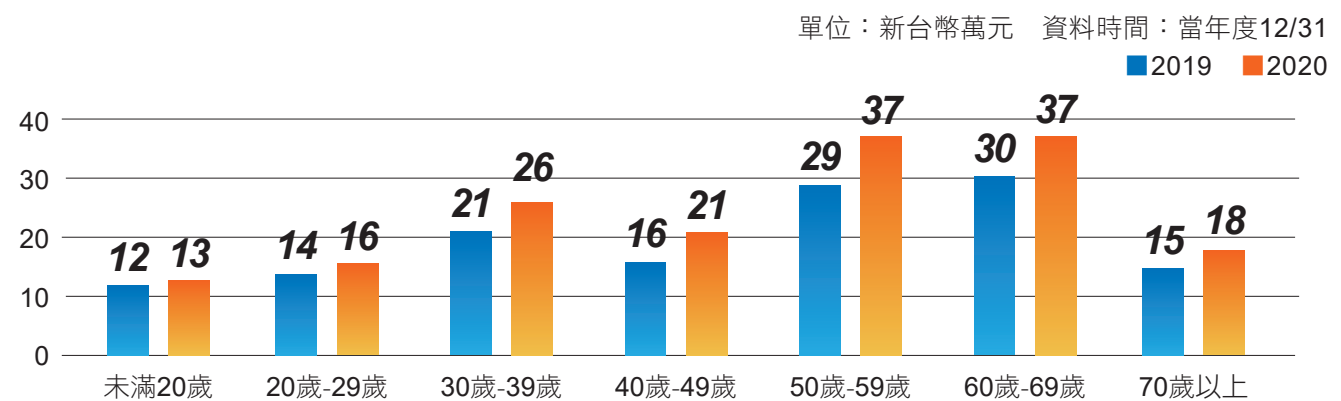
資料時間：2020/12/31



註：以屬自然人擁有且內有證券庫存的證券帳戶總數為母體。

圖四·證券帳戶內之證券總市值分布圖

前面我們提到，2020年因為股市整體市值提高，投資人帳戶內證券庫存市值的中位數一口氣成長了20%，不過，哪一個年齡層的投資人帳戶內證券市值增加最多呢？20歲至29歲的年輕投資人或許受限於剛出社會，財力有限，帳戶內證券庫存市值中位數僅從2019年的14萬元，成長至2020年的16萬元，增加14%。而青壯年投資人可能因為隨著工作年資積累、本業收入增加，因此在2020年股市回檔時，有充足資本可以投入證券市場，30歲至39歲的青年投資人，帳戶庫存市值中位數從2019年的21萬元大幅增加至2020年的26萬元，成長幅度達24%；40歲至49歲的壯年投資人，帳戶內證券市值增幅更飆高31%（請參考圖五）。



註：以屬自然人擁有且內有證券庫存的證券帳戶內之證券總市值為母體，取中位數。

圖五·各年齡層投資人證券帳戶內之證券總市值中位數統計圖

2020年台股掀起一波「護國神山」熱潮，台積電股價成為投資人津津樂道的熱門話題，搶買台積電人數大增近9萬人。但比較2011年及2020年的「庫存排行榜」，我們會發現雖然買進台積電股票蔚為風潮，但中鋼在投資人至少持有1張該公司股票統計中，依舊穩坐冠軍寶座，分別占比12%及11%，意即無論是2011年或2020年，每10位投資人中，至少有1位持有1張以上的中鋼股票；而兩個年度的亞軍及季軍則由聯電及鴻海輪流拿下，顯見這兩家公司也是投資人存股的熱門標的；相較之下，台積電在該榜中的排名，10年來「不進反退」，從2011年的第8名，滑落至2020年的第10名。

整體觀之，2011年投資人庫存排行榜的前20名，電子股10檔、金融股9檔，兩者可說是勢均力敵、伯仲之間；但時間快轉到2020年，金融股入榜數來到10檔，電子股則在經歷一番洗牌後減少了3檔，空缺由屬ETF（指數股票型基金）類的元大高股息（0056）及屬傳產類的中華電信遞補（請參考表三）。金融股及元大高股息ETF同具殖利率及股息發放皆穩定的特性，或許可以推得投資人的觀念及投資策略逐漸改變，傾向以長期穩健的角度參與股市及公司成長。

表三 · 2011及2020證券庫存排行榜

排名	2011年		2020年		排名	2011年		2020年	
	個股	比例	個股	比例		個股	比例	個股	比例
1	中鋼	12.4%	中鋼	10.9%	11	力晶	3.5%	國泰金	4.6%
2	聯電	7.7%	鴻海	8.2%	12	第一金	3.4%	友達	4.5%
3	鴻海	7.1%	聯電	6.6%	13	新光金	3.3%	元大 高股息	4.4%
4	開發金	6.1%	開發金	5.9%	14	兆豐金	3.2%	華南金	3.8%
5	友達	5.7%	中信金	5.9%	15	華映	3.2%	合庫金	3.7%
6	國泰金	4.9%	玉山金	5.2%	16	彩晶	3.0%	新光金	3.5%
7	奇美電	4.3%	第一金	5.1%	17	彰銀	3.0%	台新金	3.4%
8	台積電	4.0%	兆豐金	4.6%	18	元大金	3.0%	中華電	3.2%
9	旺宏	3.9%	群創	4.6%	19	富邦金	2.8%	華邦電	3.2%
10	宏碁	3.7%	台積電	4.6%	20	中信金	2.8%	宏碁	3.0%

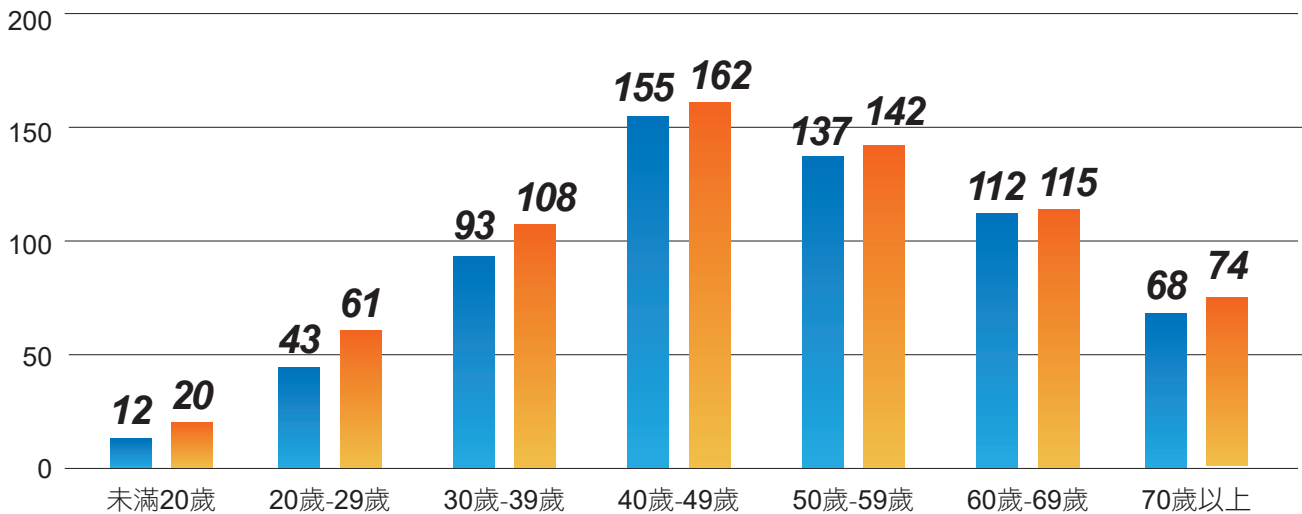
註：百分比之分子為證券帳戶內至少有一張該檔股票之自然人人數，分母為證券帳戶內有庫存之所有自然人人數。

金管會長期鼓勵年輕人錢進股市，成效看得見！

此外，金管會鼓勵年輕人投入股市，學習投資理財，近年也開始出現成果。觀察2020年開戶人數，20歲至39歲的族群就占了六成。而從帳戶內擁有證券庫存的比例來看，2019年20歲至29歲的投資人僅有43萬人帳戶內擁有證券庫存，2020年成長了四成來到61萬人，為扣除未滿20歲而多由法定代理人協助操作之年齡段投資人後，各年齡層中成長幅度最大者，而30歲至39歲投資人帳戶內擁有證券庫存的投資人，也成長了16%；相較於其他年齡層投資人帳戶內有證券庫存戶數成長幅度不到10%，年輕人買進股票並長期持有的意願明顯增加（請參考圖六）。

單位：萬人 資料時間：當年度12/31

■ 2019 ■ 2020



圖六·各年齡層投資人證券帳戶內有庫存之人數統計圖

近年「存股」蔚為風潮成為國民運動，尤其年輕人較早接觸投資理財知識，對於「存股」的興趣與認同高於其他年齡層，但手邊資金有限，此時相對低價、殖利率高的金融股與ETF，就成為投資首選。2020年20歲-29歲投資人的持股庫存排行榜前20名中，金融股就囊括10個席次，與2011年相比，當時的年輕投資人（20-29歲）持股庫存前3名，是中鋼、鴻海與友達。到了2020年，年輕投資人持股排行榜第1名，已變成每年配股配息的玉山金，平均每百人就有8人持有；第2名則是持有人數最多的元大高股息ETF，佔比同樣將近8%。至於中鋼則已滑落到第3名。不僅如此，其他金融股的排名也大幅躍進，包含中信金、兆豐金與第一金，分別佔據第4名至第6名，都是配股配息相當大方的公司；其餘進榜的金融股，還有合庫金、台新金、華南金、開發金、台企銀，以及國泰金等。

另外，在2011年時，市場上的ETF商品不多，投資人對ETF所知有限，因此沒有任何一檔ETF擠入排行榜中。但隨著指數型投資逐漸為人熟悉，且年輕人青睞ETF商品，在2020年針對20歲-29歲的年輕投資人庫存排行榜中，元大高股息ETF的排名一舉衝到第2名，且包含國泰永續高股息（00878）、國泰台灣5G（00881）也都進入榜內（請參考表四），相較於全市場的持股排行榜中，僅有元大高股息（0056）擠入第13名，年輕人對於ETF商品的愛好程度不容小覷（請參考表三）。

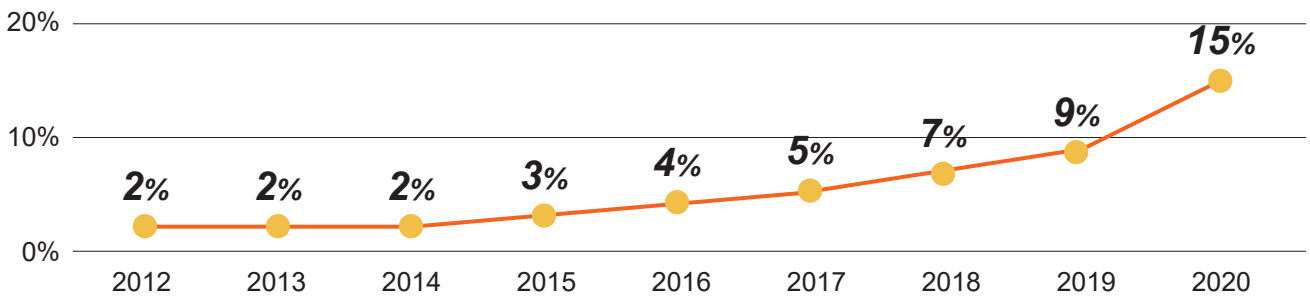
表四 · 2011及2020證券庫存排行榜（20-29歲投資人）

排名	2011年		2020年		排名	2011年		2020年	
	個股	比例	個股	比例		個股	比例	個股	比例
1	中鋼	17.3%	玉山金	8.3%	11	第一金	2.7%	台新金	3.9%
2	鴻海	6.4%	元大 高股息	7.7%	12	中華電	2.6%	華南金	3.9%
3	友達	4.9%	中鋼	7.0%	13	勝華	2.5%	長榮	3.8%
4	聯電	4.0%	中信金	6.7%	14	富邦金	2.4%	開發金	3.8%
5	奇美電	3.5%	兆豐金	5.7%	15	台積電	2.2%	國泰永續 高股息	3.5%
6	國泰金	3.2%	第一金	5.5%	16	力晶	2.1%	臺企銀	3.5%
7	宏碁	3.1%	鴻海	4.7%	17	兆豐金	2.0%	陽明	3.4%
8	開發金	3.0%	聯電	4.4%	18	彰銀	1.9%	國泰台灣 5G+	3.0%
9	新光金	2.8%	合庫金	4.1%	19	華映	1.9%	國泰金	2.9%
10	旺宏	2.7%	群創	3.9%	20	中信金	2.8%	宏碁	3.0%

註：百分比之分子為證券帳戶內至少有一張該檔股票之20歲-29歲自然人人數，分母為證券帳戶內有庫存之所有20歲-29歲自然人人數。

ETF產品風潮熱商品推陳出新，投資人買單嗎？

既然說到了ETF，我們回頭看看整個市場的喜好，是否也和年輕人一樣正在改變，逐漸投入ETF的懷抱呢？2011年到2014年，持有ETF的投資人僅佔有庫存投資人的2%，幾乎沒有成長；從2015年到2019年，每年增幅雖然僅1至2個百分點，但以成長比例來看，還是算是蠻有進步的成績，2020年ETF持有率出現爆炸性增長，677萬有庫存的投資人中，高達99萬人持有ETF，佔比達15%，比2019年的9%多了6個百分點（請參考圖七）。



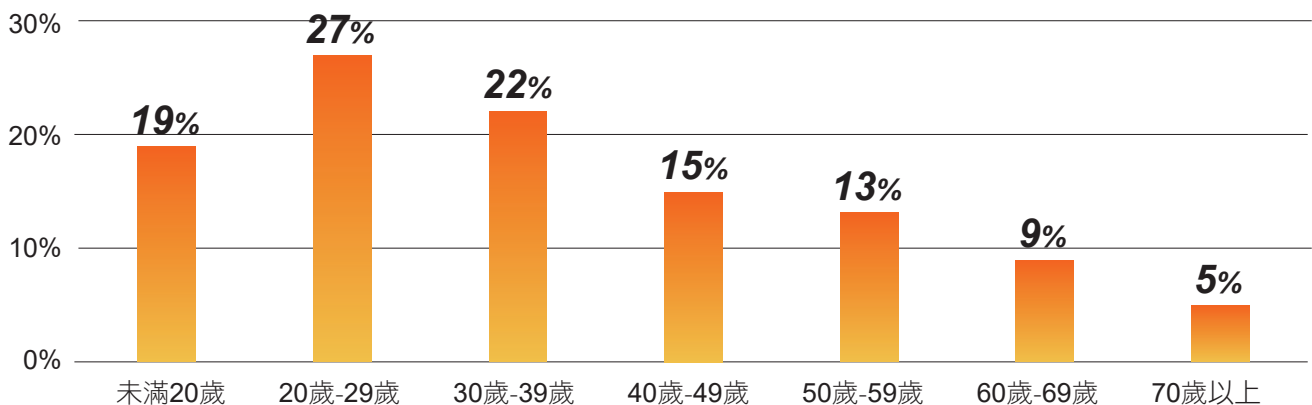
註：百分比之分子為證券帳戶內至少有一檔ETF之自然人人數，分母為證券帳戶內有庫存之所有自然人人數。

圖七·投資人證券帳戶內含有ETF比例圖

推測近年ETF成長主因，除了投資人觀念轉變外，與各大投信積極推出包含5G、未來科技、永續高股息等各種熱門產業主題型ETF商品也有極大關連，這些ETF不但搭上話題產業順風車，並有投資達人等KOL在背後推波助瀾，因此吸引更多投資人加入購買ETF的行列。

當然，不難想像的是，因為ETF自2003年方才進入台灣市場，就算是台股最長青的ETF、元大台灣50（0050）成立至今也仍未滿20年，所以年紀較長的投資人早期進入股市時，並無ETF相關商品可以投資，即便後來開始買ETF，可能也不會佔太高的部位。而數字也證實了我們這樣的推測，以年齡層區分，20歲-29歲的投資人高達27%都持有ETF，30歲-39歲投資人持有ETF的比重也有22%，至於超過40歲以上投資人持有ETF的比例就大幅下降至15%以下（請參考圖八）。

資料時間：2020/12/31

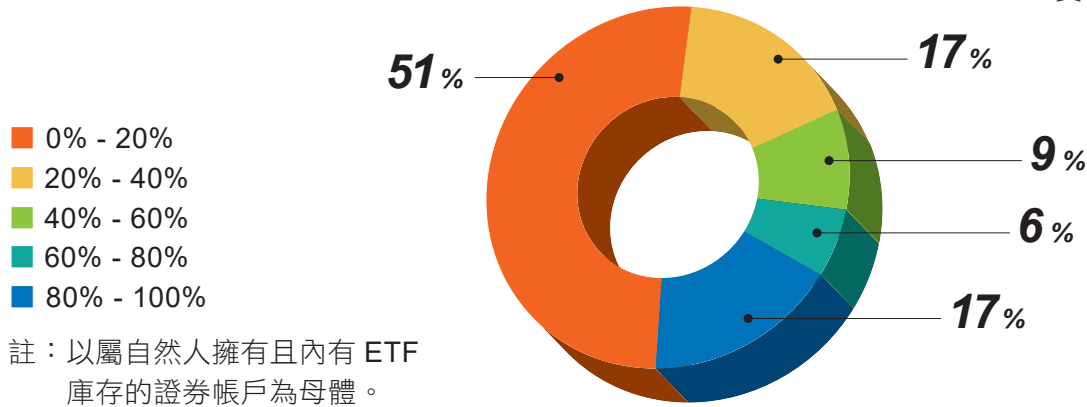


註：百分比之分子為該年齡層證券帳戶內有ETF庫存之人數，分母為該年齡層證券帳戶內有庫存之人數。

圖八·各年齡層投資人證券帳戶內含有ETF比例統計圖

我們進一步觀察，2020年這99萬持有ETF的投資人中，有超過一半的人持有之ETF占其總證券資產比例未達兩成；但這群投資人裡，卻也有將近兩成的人幾乎只持有ETF，對ETF的忠心程度可見一斑（請參考圖九）。

資料時間：2020/12/31



圖九 · ETF市值占該證券帳戶內總資產市值比例圖

經過這趟數據分析的旅程，你是否對於我國證券市場參與者的樣貌與行為有更清晰一些的認識呢？集保結算所擁有的數據不只是屬於集保本身，更屬於資本市場的所有參與者。未來，集保結算所也會持續致力於數據應用的發展，在蛻變為數據公司的發展過程裡，持續創新，攜手合作夥伴，以數據帶給金融市場更珍貴的價值，以資料為利害關係人創造更深遠的意義。🌀

重要 紀事



- 4/1.6.7** 本公司主辦之「股務單位內部控制制度標準規範修訂暨股東會委託書徵求與使用作業說明會」於本公司弘雅大樓B1教育中心舉行，3場次計255名自辦股務公司及股務代理機構、證券商、信託事業、委託書徵求業者之從業人員參加。
- 4/3** 本公司與證交所、櫃買中心、期交所合力捐助新台幣2,000萬元，期望協助台鐵408車次太魯閣號事故受難者家屬度過難關。
- 4/7** 本公司林董事長參加ACG亞太地區集保組織執行委員會（EC）代表人線上會議。
- 4/12** 本公司與韓國集保公司（KSD）以「對外提供資訊實務」為題進行線上研討與交流。
- 4/22** 本公司舉辦「2020監理科技黑客松分享會」活動，邀請「2020監理科技黑客松活動」得獎團隊，至本公司專題演講，並分享其團隊於監理科技領域所提出之解決方案。
- 4/27** 本公司「集保e存摺」APP推出連結銀行功能，投資人可以使用該功能連結往來銀行帳戶，檢視銀行存款帳戶餘額及交易明細等資訊。
- 4/28** 本公司林董事長以「金融開放大未來」為主題，赴致理科大進行演講授課。
- 5/5** 本公司林董事長受邀參加經濟日報主辦之「金融座談巡迴系列」校園講座中山大學場次，與金管會黃天牧主任委員、金融總會吳當傑秘書長、中山大學財務管理系王昭文主任就「邁向金融科技新紀元」為主題，進行對談。
- 5/11** 本公司林董事長受邀參加致理科技大學「金融科技創新實務雲端實作成果展」開幕儀式，並擔任剪綵嘉賓。
- 5/12** 本公司與台灣渣打銀行及香港渣打銀行進行業務訪查視訊會議。

- 5/13** 本公司與證券商公會共同宣布舉辦「全新集保e手掌握 大獎帶回家」投資人抽獎活動，鼓勵投資人體驗「集保e手掌握」App創新功能。
- 5/19** 本公司與全球股東會及公司治理研究機構Glass Lewis宣布策略合作，無償提供Glass Lewis出版之我國上市（櫃）公司股東會投票建議報告予該家上市（櫃）公司。
- 5/21** 金管會為因應國內新冠肺炎疫情日趨嚴重，宣布所有公開發行公司自5月24日至6月30日停止召開股東會，本公司爰配合該項指示，邀集72家上市（櫃）自辦股務及股務代理機構，以視訊會議方式研商作業細節及相關配套措施，並成立股東會相關問題疑義諮詢窗口，提供各界諮詢服務。
- 5/31** 本公司林董事長參加WFC世界集保組織董事會線上會議。



圖片

集錦

5/5

本公司林董事長受邀參加經濟日報主辦之「金融座談巡迴系列」校園講座中山大學場次，與金管會黃天牧主任委員、金融總會吳當傑秘書長、中山大學財務管理系王昭文主任就「邁向金融科技新紀元」為主題，進行對談。



講主題：金融開放大未來



4/28

本公司林董事長以「金融開放大未來」為主題，赴致理科大進行演講授課。



5/11

本公司林董事長受邀參加致理科技大學「金融科技創新實務雲端實作成果展」開幕儀式，並擔任剪綵嘉賓。



公司·信託·基金會 請配合客戶盡職審查

支持法人資訊透明 落實洗錢防制

應提供下列資料

- 公司登記證照
- 公司章程
- 董事會議紀錄
- 公司負責人身分證件
- 股東名冊
- 持股或資本超過25%
之實質受益人



宣導大使
彭政閔



股東e票通 × TAIWAN Fido

在家防疫保安康，電子投票護權益！

註冊 ▶ 綁定 臺灣行動識別

電子投票平台

登入 ▶ 投票



因應疫情持續嚴峻，為免出席股東會群聚風險
請多利用電子投票參與股東會行使權利
www.stockvote.com.tw

股東e票通

防疫嘛！通

網購

×

投票



敷臉

×

投票



吃飯

×

投票



追劇

×

投票



遊戲

×

投票



直播

×

投票



疫情期間，請多利用電子投票
參與股東會行使股東權利
www.stockvote.com.tw



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



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



台北市復興北路363號11樓
TEL: 02-2719-5805
FAX: 02-2719-5403
<http://www.tdcc.com.tw>