



臺灣證券交易所  
流通證券 · 活絡經濟

竭誠為您服務

# 全面逐筆交易

臺灣證券交易所

企業籌資更便捷 大眾投資更穩當 · 企業資訊更透明 交易機制更公正 金融商品更多元

# 推動緣由及歷程

# 逐筆交易優點

1

與國際接軌

2

交易效率高

3

資訊透明度高

4

整合現貨及衍生性商品

# 國外撮合方式

不論已開發或新興市場盤中都用逐筆

證交所	開盤	盤中	收盤
臺灣	集合	集合	集合
紐約		逐筆	
倫敦			
德意志			
東京			
新加坡			
韓國			
香港			
上海			

# 撮合效率、資訊揭露 竭誠為您服務

## 集合競價

盤中每5秒撮合一次

9:00:00

撮合

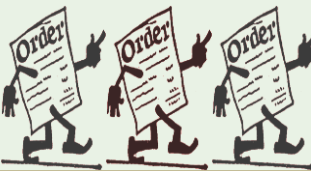
成交價量、  
5檔資訊



9:00:05

撮合

成交價量、  
5檔資訊



9:00:10

撮合

成交價量、  
5檔資訊



## 逐筆交易

一有委託立即撮合、資訊透明度高

9:00:00

撮合

成交價量、  
5檔資訊

9:00:01

撮合

成交價量、  
5檔資訊



9:00:02

撮合

成交價量、  
5檔資訊



9:00:04

撮合

成交價量、  
5檔資訊



9:00:05

撮合

成交價量、  
5檔資訊



# 成交價決定-集合競價 竭誠為您服務

累積委買張數	委買張數	價格	委賣張數	累積委賣張數
-		103	40	100
50	50★	102	30★	60
50		101	20★	30
50		100	10★	10
60	10	99		-
80	20	98		-
110	30	97		-

價格優先

價格優先

同價位委託  
時間優先

價格	成交張數
102	50

剩餘委託

委買張數	價格	委賣張數
	103	40
	102	10
10	99	
20	98	
30	97	

# 成交價決定-逐筆交易 竭誠為您服務

委買張數	價格	委賣張數
	103	40
<b>50</b>	102	30*
	101	20*
	100	10*
10	99	
20	98	
30	97	

價格優先

同價位委託  
時間優先

順序	價格	成交張數
3	102	20
2	101	20
1	100	10

剩餘委託

委買張數	價格	委賣張數
	103	40
	102	10
10	99	
20	98	
30	97	

# 集合與逐筆差異彙總

竭誠為您服務



## 集合競價

- 盤中：5秒撮合
- 滿足最大成交量、一個成交價
- 提供成交後資訊
- 限價單

交易效率

價格決定

資訊透明

委託種類



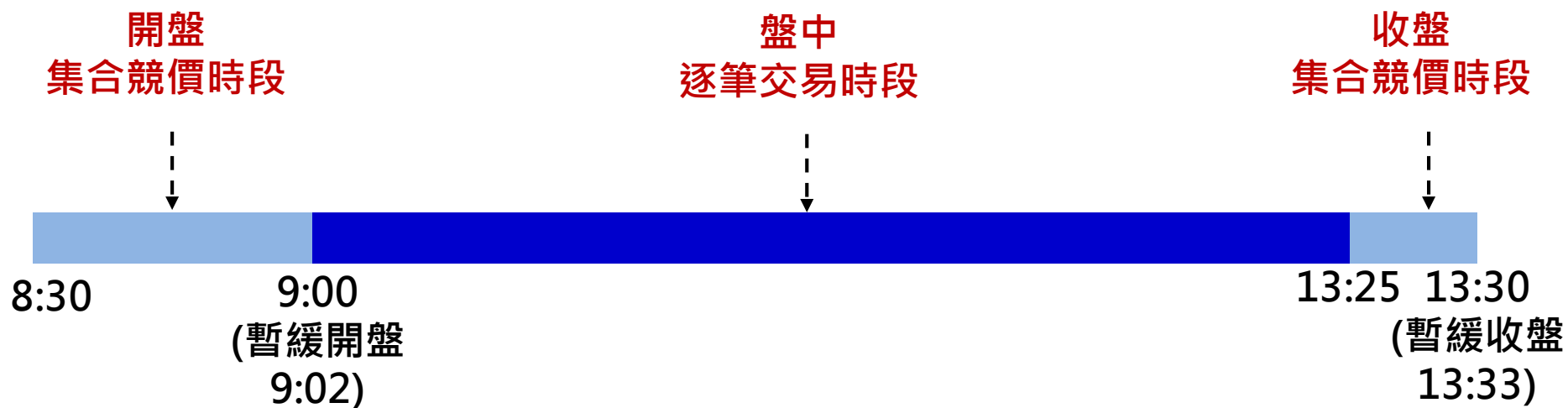
## 逐筆交易

- 盤中：隨到隨撮 **勝**
- 依委託簿對手方價格、多個成交價
- 提供成交前&成交後資訊 **勝**
- 多種委託單 **勝**



# 規劃內容及時程

- 撮合時間表



## 電腦系統

- 2020/3/23上線
- 2019/3/25擬真平台

## 資訊揭露

### 分級資訊

- 即時交易資訊
- 5秒「行情快照」

## 配套措施

### 委託種類

- 限價/市價委託
- IOC委託(Immediate-or-Cancel)
- FOK委託(Fill or Kill)
- 委託改價功能

### 瞬間價格穩定措施

參考NYSE調整實施標準

# 新增委託定義

## 價格類別

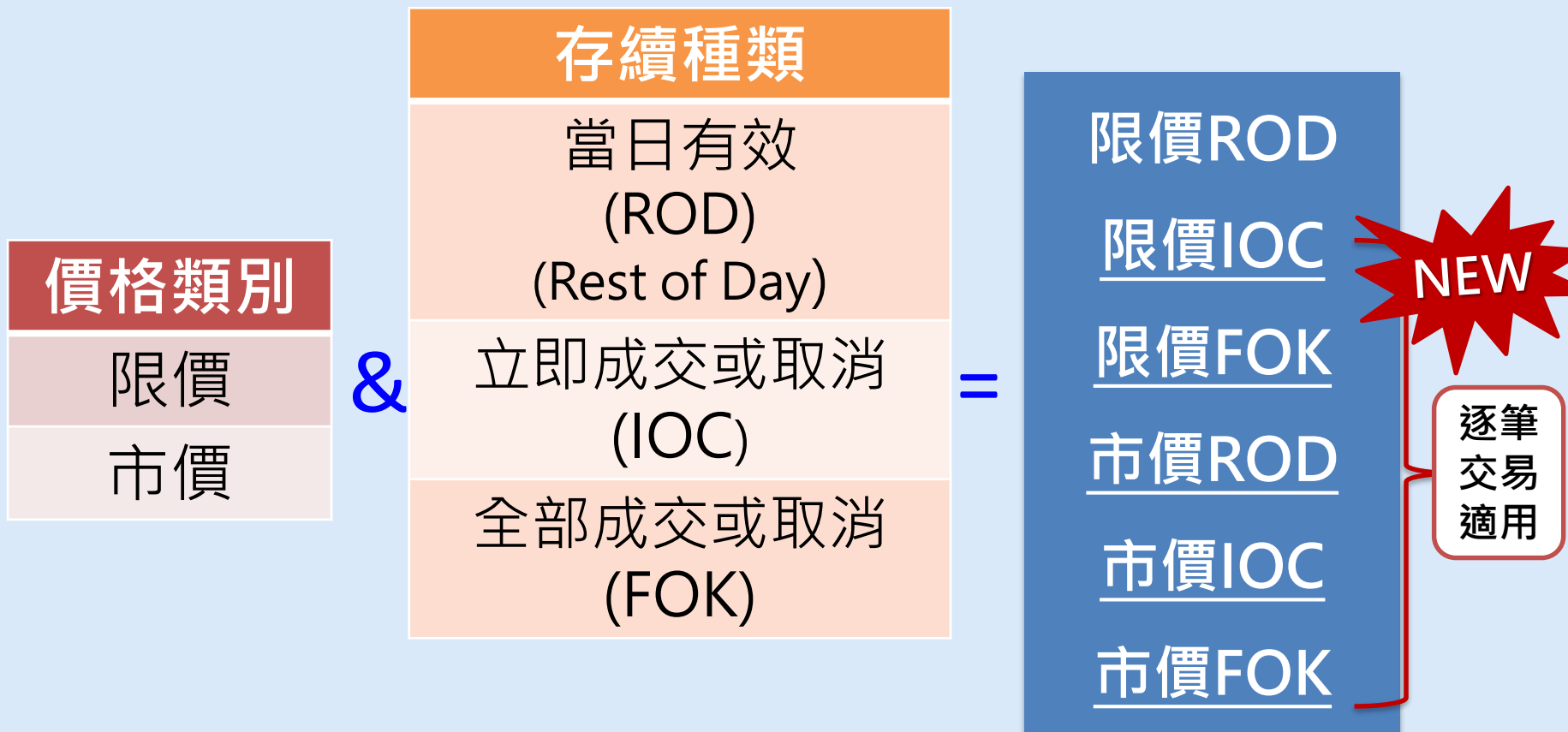
- **限價(Limit Order)**：「必須」指定價格
- **市價(Market Order)**：「不必」指定價格(優先成交)

NEW

## 有效期間

- **當日有效(Rest of Day)**：  
委託後未能一次成交也不取消，會留至收盤，隔日重下
- **立即成交否則取消(Immediate-or-Cancel, IOC)** NEW  
未成交部分自動取消，殘餘委託不會留存於委託簿
- **全部成交否則取消(Fill-or-Kill, FOK)** NEW  
數量未能全部成交整筆自動取消，委託不會留存委託簿

# 新增委託種類



# 委託比較

竭誠為您服務

## 成交結果

ROD & IOC

價格	成交張數
102	1
101	2

FOK

無法成交5張  
都不成交

## 剩餘委託

ROD  
留委託簿

IOC  
系統自動取消

FOK  
系統自動取消

## 5檔價量

委買張數	價格	委賣張數
	100	2

委買張數	價格	委賣張數
-	-	-

委買張數	價格	委賣張數
1	102	
2	101	

委買張數	價格	委賣張數
1	102	
2	101	
	100	→5

## 市價委託(ROD、IOC及FOK)：無須指定價格

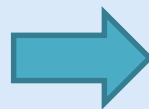
- 市價委託優先於限價委託(含漲跌停)。可拼成交速度
- 轉換參考價：每次撮合前轉換參考價格，視為申報價格。
- 額度控管：證券商受託買賣額度，一律以漲停價計算



## <新進市價 VS 限價>

-假設最近一次成交價為100

委買張數	價格	委賣張數
	103	1
	102	1
5	101	
2	<100>	
1	99	
	市價 ← 10	



## 成交結果

成交價格	成交量
101	5
100	2
99	1

## 最佳5檔

委買張數	價格	委賣張數
	103	1
	102	1
	市價	2

轉換參考價(取最低) : 99

- 最近一次成交價 : 100
- 最低買單限價 : 99
- 最低賣單限價 : 102



# 市價委託(2/2)

<新進市價 VS 市價與限價，上漲趨勢>

-假設最近一次成交價為107

委買張數	價格	委賣張數
1	市價	
5	⊕110	
5	109	
	...	
	⊖90	
	市價	



成交結果

成交价格	成交量
110	3

最佳5檔

委買張數	價格	委賣張數
3	⊕110	
5	109	

3

轉換參考價(取最高)：110

- 最近一次成交價：107
- 最高買單限價：110
- 最高賣單限價：-

轉換參考價(取最低)：107

- 最近一次成交價：107
- 最低買單限價：109
- 最低賣單限價：-

## 委託改價

為降低資訊量，可就**限價委託改價**(限價改限價)

➤ 原委託時間調整為改價後時間

例：甲8:40以100元買進X股票一張，9:30見X股票不斷上漲，決定將價格調整為105元買進，此時甲使用委託改價功能，該筆委託價格將調整為105元，時間序則改為9:30



## 瞬間價格穩定措施

- 若可能成交價超過以下標準：

- 9:00~9:05：開盤價 $\pm 3.5\%$
- 9:05~13:20：前5分鐘加權平均價 $\pm 3.5\%$

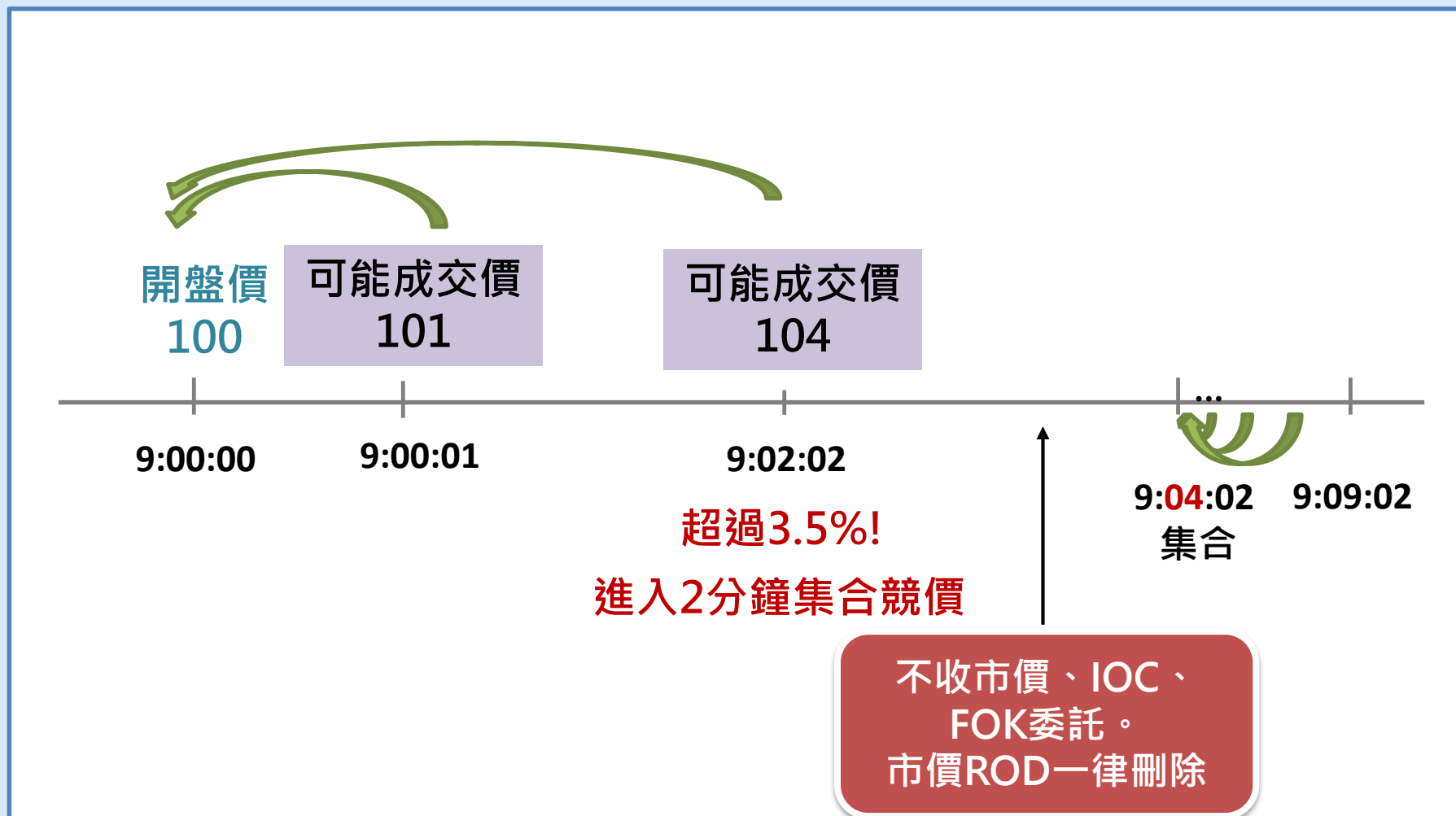


暫緩2分鐘，屆期以集合競價方式撮合，之後恢復逐筆交易

### ➤ 暫緩期間

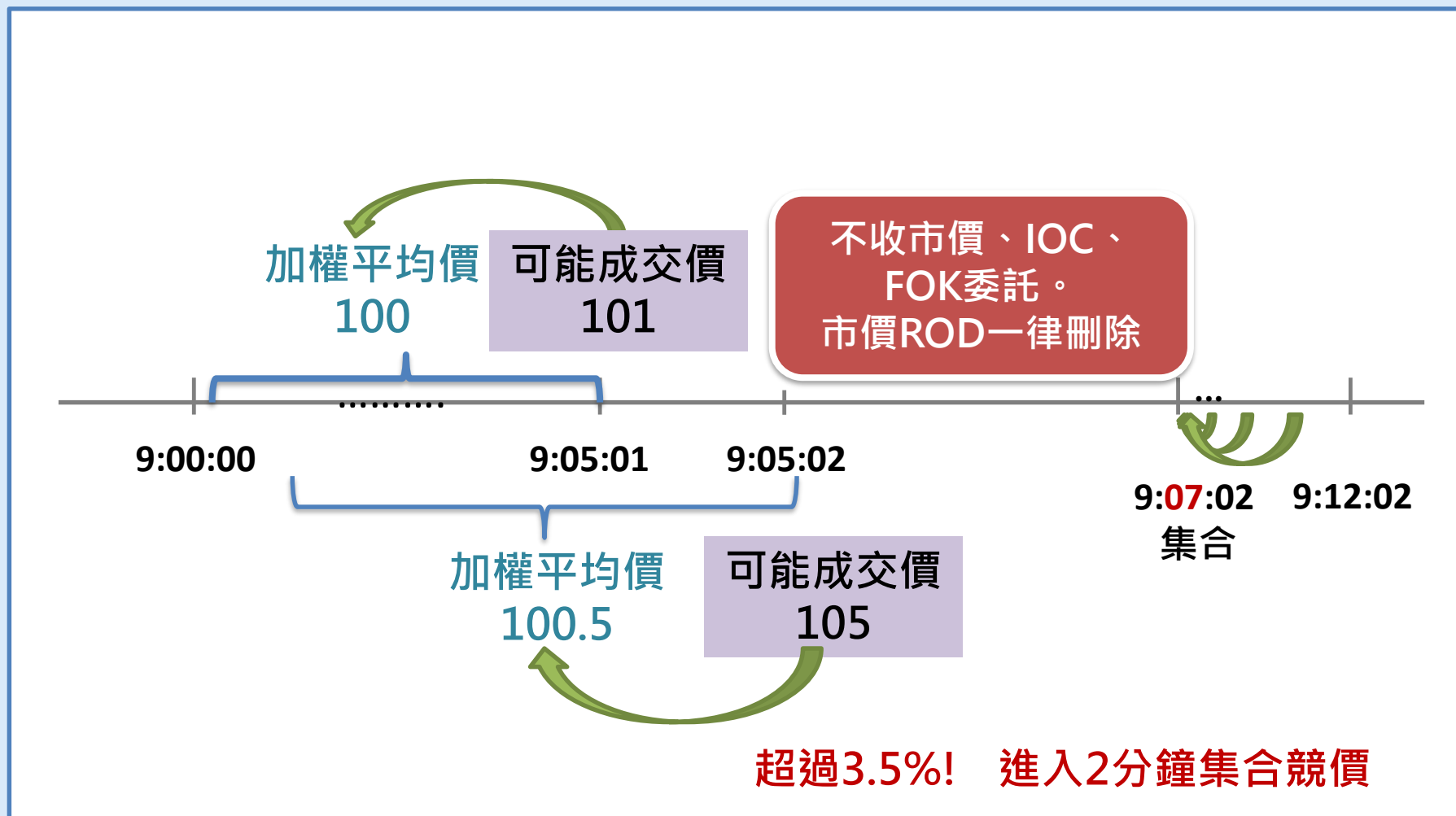
- 1) 可輸入限價ROD，不接受市價、IOC、FOK委託
- 2) 本公司自動刪除市價ROD，並回報券商
- 3) 每5秒揭露模擬撮合成交價、量及最佳5檔買賣價量

範例：9:00~9:05



# 瞬間價格穩定措施

範例：9:05~13:20



## 瞬間價格穩定措施

### 限價委託

例參考價\$100，價格上下限\$103.5/\$96.5

買	價格	賣
→6	99	
	98	1
	97	1
	96	1
	市價	1

因第一個價格就觸碰標準，進瞬間價格穩定措施

轉換參考價(取最低)：96

- 最近一次成交價：設100
- 最低買單限價：-
- 最低賣單限價：96

### 進瞬間價格穩定

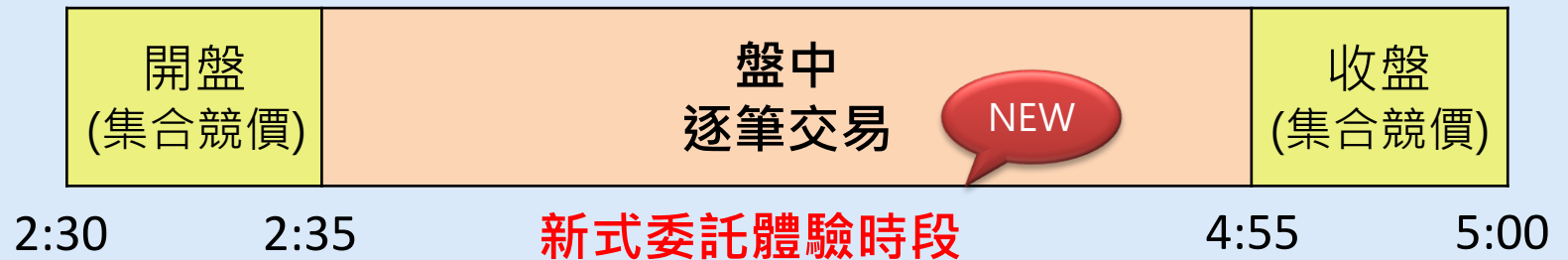
買	價格	賣
6	99	
	98	1
	97	1
	96	1
	市價	1

通知券商

# 擬真平台

## 測試時間

### 2019年3月25日~2020年5月31日之交易日



以**實際帳號**透過證券商擬真平台或交易所平台體驗下單



# 擬真平台架構

竭誠為您服務

交易日  
下午2點30分至 5點

選擇自家證券商下單連結



其餘證券商之客戶請選擇

交易所下單介面



模擬委託

行情資料

模擬委託

行情資料

擬真撮合



變造前一日  
委託灌入，  
增加真實性

# 擬真平台獎勵活動5步驟

竭誠為您服務

**1** 搜尋「逐筆交易擬真活動」網頁

**2** 首次進入，請點選「註冊登入」進行註冊

**3** 選擇擬真平台下單連結

**4** 以新種委託下單成交（5選3）

**5** 填寫擬真平台滿意度調查問卷



## 逐筆交易擬真活動網頁

<https://323go.twse.com.tw>

1

輸入手機號碼取得驗證碼

2

填寫基本資料

如有2個以上的證券交易帳號，完成註冊後，記得登錄第2個以上帳號

3

完成註冊後，點選  
體驗下單



- ✓ 完成擬真活動網頁註冊
- ✓ 每交易日完成三筆不同新式委託且成交

第一波獎勵(2019年4-6月)：天天抽出1000份

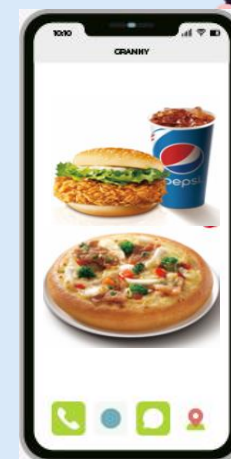
7-11 咖啡提貨券 或 7-11 50元商品卡



獎勵資格：

- ✓ 完成擬真活動網頁**註冊**
- ✓ 每一手機每一交易日完成**3筆**不同新式委託且成交，紀錄為1點

7月集滿20點，秒速換速食套餐 (下列套餐擇一兌換)



每季(共四波)推出不同獎勵活動  
獎品越來越豐富，獎勵總價值高達千萬元以上!!

第1波 (2019年4-6月)

天天抽1,000份 7-11 咖啡券或50元商品卡

第2波 (2019年7-9月)

集點月月換 速食兌換券  
每週期間限定加碼抽 超商購物金

第3波 (2019年10-12月)

週週抽 超商購物金/速食兌換券

第4波 (2020年1-3月)

週週抽 iPhone iPad iWatch、亞洲來回機票等



## Q&A

- **3筆新式委託如何計算？**

每一個交易帳號於「市價ROD」、「市價IOC」、「市價FOK」、「限價IOC」、「限價FOK」至少任選3種不同種類下單，且必須成交3種以上。

→ 下3筆不同種類之委託，但只有1筆成交，不符合抽獎資格

→ 只下某種委託，雖然成交3筆以上，不符合抽獎資格

- **可以先體驗下單再進行註冊嗎？會不會無法參加抽獎？**

可以先下單再註冊，首次下單後於該日晚間12點前完成註冊，即可參加抽獎活動。

## Q&A

- **如果每天都想參加抽獎，除了每天下單外，要每天註冊嗎？**

不必，只要註冊一次即可，但務必記得要參加抽獎的帳號都已經新增在活動網頁。

- **我有兩個以上不同的證券交易帳戶，這兩個帳號都可以參加體驗下單的抽獎活動嗎？**

可以。只要將證券帳號登錄於活動網頁，且這些證券帳號在該日皆完成3筆新式委託且成交，每個交易帳號都可以有1個抽獎機會。



## Q&A

- **可以把親朋好友的證券帳號，都輸在我的網頁活動帳號嗎？**

不行，擬真平台必須以本人「真實帳號」體驗，每日抽獎前系統均會比對帳號與ID，不符合者將自動失去抽獎資格。但若本人有多個證券帳號，均可登錄於活動網頁，增加中獎機率。

- **證券商若沒有自建擬真平台下單介面，請問如何得知投資人參與情形？**

本公司屆時將每日以電子郵件發送報表，提供各證券商總公司各分點投資人參與情形，如參與之投資人帳號及是否合格等資訊，供證券商參考，並據以作為競賽基準。



**逐筆交易擬真活動**

最新消息 | 資訊簡章 | 聯絡我們 | 服務信箱 | 證券市場資訊查詢 | 臺灣證券交易所

**好禮大方送  
千萬獎品等你拿**

活動辦法 | 註冊登入 | 問券填寫 | 體驗下單

TAIWAN 臺灣證券交易所

活動期間：108年4月~109年3月

網站地圖 | 使用條款 | 隱私政策與說明 | 個人資訊管理與查詢 | 服務與產品知照 | 投訴與申訴

請直接點擊問卷填寫

體驗下單後，記得回到活動網頁點選「問券填寫」

2019年9月起每月抽1000杯「星巴克大杯那堤(冰/熱)任選兌換券」





逐筆交易秒速配

@lss8156b





Taiwan Stock Exchange

# 指數投資證券簡介 (Exchange Traded Note, ETN)

# 規劃進度

主管機關2018  
年6月公告實  
施「證券商發  
行指數投資證  
券處理準則」

主管機關  
2018年8月底  
核准本公司  
法規

本公司9月10  
日公告法規，  
系統預訂4月  
29日上線

2019年4月30  
日ETN掛牌上  
市

ETN商品簡介

ETN發行與交易

ETN注意事項

# ETN商品簡介



430  
新登場

商品多元 新選擇

# ETN

Exchange Traded Note



臺灣證券交易所

11049台北市信義路五段7號9F  
電話：(02)8101-3101  
網址：www.twse.com.tw



流通證券 · 活絡經濟

ETN起源於2006年6月中旬，由巴克萊銀行 (Barclays Bank PLC) 於美國市場發行全球第一檔ETN



## [上市]ETN行情

(元, 交易單位)

	最近 成交價	漲跌價差 (百分比)	當盤 成交量	累積 成交量	試算參考 成交價	試算參考 成交量	揭示 買價	揭示 買量	揭示 賣價	揭示 賣量	揭示時間	估計指標價值 (註)
020000 富邦特選蘋果N	4.64	▲0.15 (3.34%)	1	7535	-	-	4.64	598	4.65	499	11:46:48	<a href="#">查詢指標價值</a>
020002 元富新中國N	14.35	▲0.20 (1.41%)	5	174	-	-	14.35	1	14.37	50	11:18:40	<a href="#">查詢指標價值</a>
020004 兆豐電菁英30N	19.92	▲0.52 (2.68%)	1	6	-	-	19.90	499	19.93	449	11:49:15	<a href="#">查詢指標價值</a>
020005 永豐外資50N	19.88	▲0.35 (1.79%)	1	1	-	-	19.88	499	19.89	499	11:48:58	<a href="#">查詢指標價值</a>
020006 永昌中小300N	19.86	▲0.29 (1.48%)	2	8	-	-	19.85	322	19.87	322	10:19:37	<a href="#">查詢指標價值</a>
020007 凱基臺灣500N	19.96	▲0.31 (1.58%)	106	541	-	-	19.96	323	19.97	320	11:49:13	<a href="#">查詢指標價值</a>
020008 元大特股高息N	10.10	▲0.04 (0.40%)	5	147	-	-	10.08	400	10.09	400	11:49:13	<a href="#">查詢指標價值</a>

1. 估計指標價值或前一營業日盤後公布之指標價值係由 ETN 發行人提供, 僅供參考。臺灣證券交易所對數據資料之內容概不負責, 對其更新性、準確性或完整性亦不發表任何聲明, 並明確表示不會就使用或引用資料所產生或因依賴該等資料而引起之任何損失承擔任何責任。
2. 成交值、成交量不含零股、鉅額、盤後定價、拍賣及標購。
3. 開盤(08:30至09:00及暫緩開盤期間)及收盤(13:25至13:30及暫緩收盤期間)期間, 揭露試算資訊, 供投資人參考。
4.  顏色區塊表示該檔股票目前為「暫停交易」。
5.  顏色區塊表示該檔股票目前為「恢復交易」。
6.  顏色區塊表示該檔股票目前為「暫緩開盤或暫緩收盤」。



# 一、ETN定義及特性

## ETN定義：

ETN為具有到期日之有價證券，追蹤標的指數表現，在證券交易市場交易，ETN發行人承諾，在ETN到期後支付投資人在持有期間內與所追蹤指數完全相同之報酬，另外扣除固定的投資手續費用。

## ETN特性：

ETN不持有任何資產，報酬完全取決於商品發行計畫及公開說明書之規定以及發行人之信用，投資人持有的是發行人承諾到期給予和追蹤指數表現完全相同的報酬，理論上不存在有追蹤誤差。

ETN以發行人之信用為擔保，提供其追蹤指數表現之損益，且其所募集資金運用內容並無明確規範，因此發行人信用風險為ETN最主要之風險。

## 二、ETN指標價值

### ETN指標價值

ETN並不持有資產，因此無法計算資產價值，發行人依據追蹤指數之漲跌，計算ETN之參考價格，稱為指標價值。

指標價值<sub>T</sub> = (指標價值<sub>T-1</sub> × 每日指數因子<sub>T</sub>) - 每日投資手續費<sub>T</sub>

每日指數因子<sub>T</sub> =  $\frac{\text{標的指數值}_T}{\text{標的指數值}_{T-1}}$

## 三、ETN風險

### 信用風險

- 不提供保證及擔保品，以發行人之信用為擔保，承諾給予與指數相同之回報

### 流動性風險

- 指數較為冷門或商品流動性可能不佳

### 提前贖回風險

- 強制贖回或滿足相關條件時下市（例如：流通在外單位數過低）

## 四、ETF與ETN之比較

項目	ETF	ETN
持有標的成分資產	有	無
申贖機制	實物/現金	現金
到期期限	無	有
追蹤誤差	有	無
投資透明度	持有標的成分股	不公開
發行人信用風險	無	有

ETF投資人持有ETF投資組合的一部分，ETF投資組合可能包括一籃子追蹤指數成分證券或期貨等。

ETN投資人並未持有投資組合，而是發行人承諾到期時支付投資人依該指數漲跌計算出之價值，並扣除固定投資手續費，因此投資人須承擔發行人之信用風險。

# ETN發行人資格條件

發行人資格：

- ◎綜合證券商
- ◎淨值 $\geq$ 100億且不低於實收資本額
- ◎資本適足率連續6個月 $\geq$ 250%
- ◎申報生效發行總額 $\leq$ 淨值50%
- ◎一定期間內未受主管機關不利處分（如警告、停業等）

# 一、ETN公開說明書及發行計劃應載事項

- ◎指數投資證券名稱、發行日期、發行期間、發行價格
- ◎標的指數說明（價格指數或報酬指數）
- ◎期中分配收益之日期及方式（分配收益或調整指標價值）
- ◎投資人之權利及費用負擔（管理費等）
- ◎盤中公布之預估指標價值及盤後公布之指標價值計算及揭露方式
- ◎資金用途、避險操作策略、風險管理措施
- ◎投資人之風險
- ◎投資人申購、賣回之條件、價格及款券撥付時程
- ◎強制贖回條款
- ◎到期及其他原因終止上市款項償還時程
- ◎流動量提供者之名單、義務及責任

## 二、強制贖回

ETN最大風險來自發行人**信用風險**，為保障投資人權益，避免標的指標價值漲幅過高致證券商無法償還，或跌逾一定比例致投資人損失過鉅，故縱該指數投資證券仍於存續期間，證券商亦得提前強制贖回投資人持有單位數，因此發行人須規劃有強制贖回機制

◎強制贖回所達標準由發行人自行訂定，須於發行計劃中載明，於達強制贖回標準時向本公司申請終止上市。

## 三、交易制度

### 證券代號

- 編特定證券代碼以為辨識
- 02加4碼流水碼，槓反及債券02加3碼流水碼、第6碼以L、R、B識別

### 升降單位

- 市價未滿五十元者為一分，五十元以上者為五分

### 漲跌幅度

- 追蹤國外指數無漲跌幅度限制
- 追蹤國內指數漲跌幅度為10%，國內槓反加計倍數

### 撮合模式

- 集合競價

### 限制事項

- 不得當沖、信用交易、借券、零股交易
- 不得做為權證標的及擔保品、綜合交易帳戶、定期定額
- 外陸資不得買賣

### 申購、賣回

- 投資人得委託證券商向發行人辦理申購及申請賣回

### 申購、賣回款項

- 申請人款項收付以交割帳戶辦理



## 四、申購及賣回

### 申購

發行證券商自行決定是否具備初級市場申購機制

### 賣回

需具備初級市場賣回機制

- ◎可申購賣回期間：上市後到到期前最後交易日
- ◎申購賣回價格：申請當日收盤指標價值
- ◎最低申購賣回數量：由發行人於發行計劃中載明
- ◎特定原因拒絕申購賣回：發行人得於發行計劃載明拒條件

## 五、ETN須簽署風險預告書

◎投資人買賣或申購、賣回ETN時，應簽具風險預告書，證券商始得接受委託

- ※買賣ETN**非為共同基金**，並不實際持有指數成分資產，而係以ETN發行人之信用作為擔保，提供投資人等同於其追蹤指數之報酬收益，且ETN在存續期間可能不另支付息值
- ※買賣ETN，其投資風險除該ETN追蹤標的指數特性及其漲跌之風險外，尚須承擔發行機構之**信用風險**
- ※買賣ETN，投資人須於買賣前詳閱其公開說明書，瞭解其**指標價值計算方式及相關費用事宜**
- ※買賣**槓桿反向型ETN**的委託人，應瞭解**槓桿反向型ETN**係追蹤標的指數之正向倍數或反向倍數，**槓桿反向型ETN**僅以追蹤每日標的指數報酬率正向倍數或反向倍數為目標，而非一段期間內指數正向倍數或反向倍數之**累積報酬率**

## 六、終止上市

態樣	到期買回 (T日)	強制贖回(T日=達標日)	其它下市(T日=事實發生日)
最後交易日	T-2日	T+1日	T+1日
付款日	下市日隔日	下市日隔日	下市日隔日
指標價值	最後交易日(T-2日) 收盤指標價值	最後交易日(T+1日) 收盤指標價值	最後交易日(T+1日) 收盤指標價值

# ETN注意事項



貼心小叮嚀  
魔鬼藏在細節裡

# 一、注意事項

買賣前應詳閱公開說明書

1. 每日手續費之計算
2. 申購、賣回手續費
3. 強制贖回條件
4. 達下市條件（例如流通在外數過低）
5. 拒絕申購、賣回之條件
6. 申購失敗之處理費用

## 二、每日投資手續費

### 各家投資手續費比一比

發行人	年投資手續費
XX證券商	0.70%
XX證券商	0.85%
XX證券商	0.99%
XX證券商	1.00%
XX證券商	1.50%
XX證券商	1.50%
XX證券商	1.80%

## 三、賣回成本

### 賣回費用比一比

發行人	賣回成本
XX證券商	賣回金額*0.99%
XX證券商	賣回金額*1.80%
XX證券商	20,000元
XX證券商	賣回金額*1%
XX證券商	400元+賣回金額*0.4%
XX證券商	2,000元+賣回金額*0.30%
XX證券商	賣回金額*0.50%

賣回金額=基本單位數\*申請日收盤指標價值

## 四、拒絕賣回

### 拒絕賣回條件比一比

#### 拒絕賣回條件

- ※申請日前一日指數權重合計達20%之成份股所屬市場於申請日休市
- ※申請日前一日指數權重合計達20%之成份股於申請日暫停交易或停止買賣
- ※申請日前一日指數權重合計達20%之成份股於申請日收盤價格跌停
- ※其他

無



## 五、強制贖回條件

### 強制贖回條件比一比

#### 強制贖回條件

指標價值低於1元

指標價值低於發行價格80%

指標價值低於發行價格50%

指標價值低於發行價格60%

指標價值低於發行價格20%

## 六、提前贖回條件

### 得提前贖回條件比一比

#### 得提前贖回條件

發行半年後，流通在外單位數連續20個交易日均小於申報生效單位數之5%

指標價值大於發行價格150%

上市超過一年，且流通在外單位數低於10萬單位

指標價值大於發行價格150%

發行一年後，流通在外單位數平均值連續20個交易日低於已發行單位數之10%

## 結論

◎投資人買賣前應詳閱公開說明書，確實瞭解商品特性、相關費用及風險。



Taiwan Stock Exchange

簡報完畢，謝謝