

訂定證券商受託買賣外國有價證券管理規則第五條第一項所稱「本會指定之外國證券交易所」及第六條第一項外國有價證券範圍條件之令修正對照表

修正規定	現行規定	說明
<p>一、證券商受託買賣外國有價證券管理規則第五條第一項所稱「本會指定之外國證券交易所」，依同條第二項指任何有組織且受該國證券主管機關管理之證券交易市場，且除應經中華民國證券商業同業公會轉報本會指定為證券商得受託買賣者外，並應具備下列條件：</p> <p>(一) 證券商接受非專業投資人委託買賣外國有價證券時，該外國證券交易所當地之國家主權評等，應符合附表一所列信用評等機構評定達一定等級以上。</p> <p>(二) 該外國證券交易所之主管機關已與本會簽署監理合作協議。</p>	<p>一、證券商受託買賣外國有價證券管理規則第五條第一項所稱「本會指定之外國證券交易所」，依同條第二項指任何有組織且受該國證券主管機關管理之證券交易市場，且除應經中華民國證券商業同業公會轉報本會指定為證券商得受託買賣者外，並應具備下列條件：</p> <p>(一) 證券商接受非專業投資人委託買賣外國有價證券時，該外國證券交易所當地之國家主權評等，應符合附表一所列信用評等機構評定達一定等級以上。</p> <p>(二) 該外國證券交易所之主管機關已與本會簽署監理合作協議。</p>	<p>本點未修正。</p>
<p>二、專業機構投資人經其目的事業主管機關核准投資外國有價證券者，證券商接受其委託買賣外國有價證券之外國證券交易所，不受前點之限制。</p>	<p>二、專業機構投資人經其目的事業主管機關核准投資外國有價證券者，證券商接受其委託買賣外國有價證券之外國證券交易所，不受前點之限制。</p>	<p>本點未修正。</p>
<p>三、中華民國九十九年九月十四日前業經本會核准證券商受託之外國證券交易所，不受第一點第二款限制。</p>	<p>三、中華民國九十九年九月十四日前業經本會核准證券商受託之外國證券交易所，不受第一點第二款限制。</p>	<p>本點未修正。</p>

<p>四、本會指定之外國證券交易所名單，由中華民國證券商業同業公會彙整公告。該公會另應每年檢視名單並報本會同意後由公會公告之；對於已非本會指定之外國證券交易所，證券商僅得受託賣出客戶持有之部位，不得再受託買進。</p>	<p>四、本會指定之外國證券交易所名單，由中華民國證券商業同業公會彙整公告。該公會另應每年檢視名單並報本會同意後由公會公告之；對於已非本會指定之外國證券交易所，證券商僅得受託賣出客戶持有之部位，不得再受託買進。</p>	<p>本點未修正。</p>
<p>五、證券商依受託買賣外國有價證券管理規則第六條第一項規定，受託買賣外國有價證券之外國證券交易市場（包括本會指定之外國證券交易所及外國店頭市場）範圍及標的規範如下：</p> <p>（一）證券商受託買賣外國有價證券管理規則第六條第一項第一款所稱之「受益憑證」範圍，以指數股票型基金（Exchange Traded Fund，以下簡稱 ETF）為限。委託人為非專業投資人者，買賣具有槓桿或放空效果之 ETF，以正向不超過二倍及反向不超過一倍且應具備下列條件之一為限：</p> <ol style="list-style-type: none"> 1.已開立國內信用交易帳戶。 2.最近一年內委託買賣國內或外國認購（售）權證成交達十筆（含）以上。 	<p>五、證券商依受託買賣外國有價證券管理規則第六條第一項規定，受託買賣外國有價證券之外國證券交易市場（包含本會指定之外國證券交易所及外國店頭市場）範圍及標的規範如下：</p> <p>（一）證券商受託買賣外國有價證券管理規則第六條第一項第一款所稱之「受益憑證」範圍，以指數股票型基金（Exchange Traded Fund，以下簡稱 ETF）為限。委託人為非專業投資人者，買賣具有槓桿或放空效果之 ETF，以正向不超過二倍及反向不超過一倍且應具備下列條件之一為限：</p> <ol style="list-style-type: none"> 1.已開立國內信用交易帳戶。 2.最近一年內委託買賣國內或外國認購（售）權證成交達十筆（含）以上。 	<p>一、2008 年金融海嘯後，為解決銀行「大到不能倒」的問題，國際上鼓勵全球系統重要性銀行（G-SIBs）發行具損失吸收能力債券（Total Loss-absorbing Capacity，簡稱 TLAC 債券），希望以內部紓困代替外部援助，期使全球系統重要性銀行（G-SIBs）遭遇危機時，得透過將資本及債務工具減記或轉為股票方式來吸收損失，以支持其有序清算或倒閉。故金融穩定委員會（FSB）2019 年 7 月 2 日發布「TLAC 標準技術執行覆核」文件，建議應避免非專業投資人持有過多 TLAC 債券，而造成潛在影響該金融機構之清理，考量國際制度規範目的性及 TLAC 債券與一般債券風險之差異性，參考香港相關規定，爰新增第五款，限制證券商受託買賣 TLAC 債券時，委託人以專業投資人為限。</p>

<p>3.最近一年內委託買賣國內或外國期貨交易契約成交達十筆(含)以上。</p> <p>4.委託買賣國內或外國證券交易市場掛牌之槓桿或放空效果 ETF 之成交紀錄。</p> <p>(二) 證券商受託買賣外國有價證券，委託人為非專業投資人者，不得涉及大陸地區證券市場之有價證券。</p> <p>(三) 證券商受託買賣外國中央政府債券，委託人為非專業投資人者，發行國家主權評等應符合附表一所列信用評等機構評定達一定等級以上；委託人為專業投資人者，發行國家主權評等應符合附表三所列信用評等機構評定達一定等級以上。</p> <p>(四) 證券商受託買賣前款以外之外國債券(含可轉換公司債及附認股權公司債)，委託人為非專業投資人者，該外國債券發行人或保證人之長期債務信用評等及外國債券之債務發行評等應符合附表二所列信用評等機構評定達一定等級以上；委託人為專業投資人者，該外國債券發行人或保證人之長期債</p>	<p>3.最近一年內委託買賣國內或外國期貨交易契約成交達十筆(含)以上。</p> <p>4.委託買賣國內或外國證券交易市場掛牌之槓桿或放空效果 ETF 之成交紀錄。</p> <p>(二) 證券商受託買賣外國有價證券，委託人為非專業投資人者，不得涉及大陸地區證券市場之有價證券。</p> <p>(三) 證券商受託買賣外國中央政府債券，委託人為非專業投資人者，發行國家主權評等應符合附表一所列信用評等機構評定達一定等級以上；委託人為專業投資人者，發行國家主權評等應符合附表三所列信用評等機構評定達一定等級以上。</p> <p>(四) 證券商受託買賣前款以外之外國債券(含可轉換公司債及附認股權公司債)，委託人為非專業投資人者，該外國債券發行人或保證人之長期債務信用評等及外國債券之債務發行評等應符合附表二所列信用評等機構評定達一定等級以上；委託人為專業投資人者，該外國債券發行人或保證人之長期債</p>	<p>二、為培植證券商對高淨值投資法人及高資產客戶群之多元商品服務能力，並賦予渠等客戶投資決策彈性，爰增訂第六款，明定符合證券商受託買賣外國有價證券管理規則第六條之一規定之證券商，接受高淨值投資法人及高資產客戶委託買賣外國債券時，不適用第三款至第五款有關信用評等之限制。</p> <p>三、現行第五款至第八款移列第七款至第十款。</p>
---	---	--

<p>務信用評等或外國債券之債務發行評等須符合附表三所列信用評等機構評定達一定等級以上。</p>	<p>務信用評等或外國債券之債務發行評等須符合附表三所列信用評等機構評定達一定等級以上。</p>	
<p>(五) <u>證券商受託買賣具損失吸收能力債券 (Total Loss Absorbing Capacity, 簡稱 TLAC 債券)</u>, 委託人以專業投資人為限, 且該外國債券發行人或保證人之長期債務信用評等或外國債券之債務發行評等須符合附表三所列信用評等機構評定達一定等級以上。</p>	<p>(五) 證券商受託買賣外國證券化商品, 委託人為非專業投資人者, 外國證券化商品之債務發行評等應符合附表二所列信用評等機構評定達一定等級以上, 且不得為再次證券化商品及合成型證券化商品; 委託人為專業投資人者, 外國證券化商品之債務發行評等須符合附表三所列信用評等機構評定達一定等級以上。</p>	
<p>(六) <u>符合證券商受託買賣外國有價證券管理規則第六條之一規定之證券商, 受託買賣外國債券, 委託人為高淨值投資法人及高資產客戶時, 不受前三款所列信用評等之限制。</u></p>	<p>(六) 證券商受託買賣外國有價證券, 委託人為專業投資人者, 不以次級市場取得者為限, 證券商並應訂定防範利益衝突之機制, 且應注意不得違反證券交易法第二十二條之規定。</p>	
<p>(七) 證券商受託買賣外國證券化商品, 委託人為非專業投資人者, 外國證券化商品之債務發行評等應符合附表二所列信用評等機構評定達一定等級以上, 且不得為再次證券化商品及合成型證券化商品; 委託人為專業投資人者, 外國證券化商品之債務發行評等須符合附表三所列信用評等機構評定達一定</p>	<p>(七) 證券商接受全權委託投資帳戶委託買賣境外基金, 該帳戶之客戶為符合證券投資信託及顧問法第十一條第一項及境外基金管理辦法第五十二條第一項條件者, 得不以經本會核准或申報生效在國內募集及銷售之境外基金為限。</p>	

<p>等級以上。</p> <p>(八) 證券商受託買賣外國有價證券，委託人為專業投資人者，不以次級市場取得者為限，證券商並應訂定防範利益衝突之機制，且應注意不得違反證券交易法第二十二條之規定。</p> <p>(九) 證券商接受全權委託投資帳戶委託買賣境外基金，該帳戶之客戶為符合證券投資信託及顧問法第十一條第一項及境外基金管理辦法第五十二條第一項條件者，得不以經本會核准或申報生效在國內募集及銷售之境外基金為限。</p> <p>(十) 證券商受託買賣外國指數投資證券（Exchange Traded Note，以下簡稱 ETN），委託人為非專業投資人者，限受託買賣以投資股票、債券或商品（限黃金）為主且不具槓桿或放空效果之 ETN。</p>	<p>(八) 證券商受託買賣外國指數投資證券（Exchange Traded Note，以下簡稱 ETN），委託人為非專業投資人者，限受託買賣以投資股票、債券或商品（限黃金）為主且不具槓桿或放空效果之 ETN。</p>	
<p>六、證券商受託買賣境外 ETF，辦理申購或買回時，不得持有前點第二款所定有價證券成分股。</p>	<p>六、證券商受託買賣境外 ETF，辦理申購或買回時，不得持有前點第二款所定有價證券成分股。</p>	<p>本點未修正。</p>
<p>七、本令發布前非專業投資人已持有 TLAC 債券者，證券商僅得受託賣出客戶持有之部位，不得再受託買進。</p>		<p>一、本點新增。</p> <p>二、配合本次第五點第五款增訂證券商受託買賣 TLAC 債券時，委託人以專業投資人為限，爰予明定本令</p>

		發布前非專業投資人已持有 TLAC 債券者，證券商僅得受託賣出客戶持有之部位，不得再受託買進。
八、本令自即日生效；本會 <u>一百零七年七月三十一日金管證券字第一〇七〇三二四九五五三</u> 號令，自即日廢止。	七、本令自即日生效；本會 <u>一百零六年四月十九日金管證券字第一〇六〇〇〇三〇一九</u> 號令，自即日廢止。	一、點次變更。 二、明定本令自即日生效及原令自即日廢止。

附表一：國家主權評等【非專業投資人適用】【修正後】

信用評等機構名稱(依字母順序排列)	信用評等等級
DBRS ₂ Ltd.	A
Egan-Jones Ratings Co.	A
Fitch Ratings ₂ Ltd.	A
Japan Credit Rating Agency, Ltd.	A
Moody's Investors Service, Inc.	A2
Rating and Investment Information, Inc.	A
S&P Global Ratings	A

【修正說明】：修正更新各信用評等機構及等級名稱。

附表一：國家主權評等【非專業投資人適用】【修正前】

信用評等機構名稱	信用評等等級
DBRS Ltd.	A
Fitch Ratings Ltd.	A
Japan Credit Rating Agency, Ltd.	A
Moody's Investor Services, Inc.	A2
Rating and Investment Information, Inc.	A
Standard & Poor's Rating Services	A
Egan-Jones Rating Company	A

附表二：外國債券或證券化商品之發行人或保證人/債券及商品評等【非專業投資人適用】【修正後】

信用評等機構名稱(依字母順序排列)	信用評等等級
A.M. Best <u>Rating Services</u> , Inc.	a-
DBRS, Ltd.	AL
Egan-Jones Ratings <u>Co.</u>	A-
Fitch Ratings, Ltd.	A-
Japan Credit Rating Agency, Ltd.	A-
Kroll Bond Rating Agency, <u>Inc.</u>	A-
Moody's Investors <u>Service</u> , Inc.	A3
Morningstar <u>Credit Ratings</u> , Inc.	A-
Rating and Investment Information, Inc.	A-
<u>S&P Global Ratings</u>	A-

【修正說明】：修正更新各信用評等機構及等級名稱。

附表二：外國債券或證券化商品之發行人或保證人/債券及商品評等【非專業投資人適用】【修正前】

信用評等機構名稱	信用評等等級
A.M. Best Company, Inc.	a-
DBRS Ltd.	AL
Fitch Ratings Ltd.	A-
Japan Credit Rating Agency, Ltd.	A-
Moody's Investor Services, Inc.	A3
Rating and Investment Information, Inc.	A-
Standard & Poor's Rating Services	A-
Egan-Jones Rating Company	A-
Kroll Bond Rating Agency	A-
Morningstar, Inc.	A-

附表三：外國中央政府債券國家主權評等、債券或證券化商品之發行人或保證人/債券或商品評等【專業投資人適用】【修正後】

信用評等機構名稱(依字母順序排列)	信用評等等級
A.M. Best <u>Rating Services</u> , Inc.	bb
DBRS, Ltd.	BB
Egan-Jones <u>Ratings Co.</u>	BB
Fitch <u>Ratings</u> , Ltd.	BB
Japan Credit Rating Agency, Ltd.	BB
Kroll Bond Rating Agency, <u>Inc.</u>	BB
Moody's <u>Investors Service</u> , Inc.	Ba2
Morningstar <u>Credit Ratings</u> , Inc.	BB
Rating and Investment Information, Inc.	BB
<u>S&P Global Ratings</u>	BB

【修正說明】：修正更新各信用評等機構及等級名稱。

附表三：外國中央政府債券國家主權評等、債券或證券化商品之發行人或保證人/債券或商品評等【專業投資人適用】【修正前】

信用評等機構名稱	信用評等等級
A.M. Best Company, Inc.	bb
DBRS Ltd.	BB
Fitch Ratings Ltd.	BB
Japan Credit Rating Agency, Ltd.	BB
Moody's Investor Services, Inc.	Ba2
Rating and Investment Information, Inc.	BB
Standard & Poor's Rating Services	BB
Egan-Jones Rating Company	BB
Kroll Bond Rating Agency	BB
Morningstar, Inc.	BB