

投 資 人 園 地



證券投資人及期貨交易人保護中心

問 題	答 覆 內 容
<p>一、黃伯伯以股票為投資方式之一，原從事個股的一般交易，近期想放大所操作的財務槓桿，常看到媒體報導介紹信用交易制度與個股期貨都可以增加操作槓桿的規模，因而向投保中心詢問何為證券信用交易？信用交易與期貨之差異？投資時應注意哪些事項以維護自身權益？</p>	<p>股票期貨係以上市(櫃)之普通股股票為契約交易標的之期貨契約；證券信用交易則係指投資人使用槓桿原理進行證券交易，並向符合資格條件之授信機構以股票或現金提供擔保，由授信機構融通有價證券或資金給投資人(即為融資或融券)之制度。兩者於交易成本上有所差異，股票期貨之手續費及交易稅通常較信用交易低，且信用交易另有融資利息等成本，整體而言，股票期貨之交易成本較低。</p> <p>股票期貨採取每日結算，結算後實際保證金高於原始保證金之部分可提領現金；信用交易則須在結清部位後方能使獲利落袋，但投資人應注意，兩者於帳上部位產生損失時，皆有補繳保證金及處分之規定。此外，信用交易有融券回補機制，為利融資買進者行使股東權，融券賣出者須在特定日前回補股票，常見強制回補之原因包括該公司召開股東常會、除股息、辦理現金增資等，若發現所投資公司有停券事由，宜關注相關重要期日公告並妥為因應，以避免發生強制回補日將至，股價一路往上漲，融券賣出者找不到逢低回補時機之「軋空」情形，導致損失。</p> <p>另在存續期間部分，股票期貨在同一時間有五個月份的契</p>

問 題	答 覆 內 容
	<p>約在市場交易，分為自交易當月起連兩個月份，另加上 3 月、6 月、9 月、12 月中 3 個接續的季月，並依契約月份進行結算；信用交易期間為 6 個月，惟得申請展延，以二次為限。特別提醒投資人，股票期貨若操作較冷門或遠月的契約，須注意交易的流動性問題。</p> <p>投保中心指出，無論是股票期貨或是信用交易，投資人都應遵循合法管道，避免與不法業者交易，以維護自身權益，投資人可至金融監督管理委員會證券期貨局網站之金融資訊、證券期貨特許事業項下查得合法之授信機構（證券金融事業、證券商名單），另外股票期貨、信用交易於交易成本、存續期間、損益計算及實現方式均有所不同，投資人從事相關交易，宜事前瞭解相關機制及風險所在。另該等交易皆有放大財務槓桿的效果，尤其股票期貨放大財務槓桿的效果大於信用交易，當個股行情與預估走勢不同，損失亦會有擴大的情形，建議投資人應衡量自身風險承受能力制定適宜之停損機制並進行適當資金管理。</p>
<p>二、黃小姐身為小資族，近期尋找投資標的時，發現證交所以及許多券商網站為了證券市場 109 年 3 月 23 日即將正式實施的「盤中逐筆交易」制度，都在宣傳「逐筆交易擬真平台」，想知道</p>	<p>今(109)年 3 月 23 日「盤中逐筆交易」實行後，除「開盤（8:30~9:00）」、「收盤（13:25~13:30）」及「盤中瞬間價格穩定措施實施期間」特定時段外，其餘盤中時間均採以「逐筆交易」，委託隨到隨撮，並依已出價之對手方價格依序成交，一筆委託可能於瞬間產生多個成交價格，而投資人可從委託「價格」（限價 / 市價）及「有效期別」（當日有效 ROD / 立即成交否則取消 IOC / 立即全部成交否則取消 FOK）兩大類別選項（共計可組合出 6 種委託單）中，自由選擇符合操作需求的委託單種類下單。</p> <p>而之所以採盤中逐筆交易制度，其原因與優點如下：</p> <p>一、與國際接軌：現行各主要市場無論為已開發市場或新興市場盤中均採逐筆交易方式撮合，僅臺灣股票市場目前仍於盤中採取集合競價，故實施逐筆交易可與國際接軌、吸引</p>

問 題	答 覆 內 容
<p>盤中逐筆交易制度是什麼？為何要採此制度？投資人可使用的擬真平台有哪些？</p>	<p>外資。</p> <p>二、交易效率高：集合競價與逐筆交易隨到隨撮性質有所不同，逐筆交易無需等待，交易效率上優於集合競價。</p> <p>三、資訊透明度增加：集合競價僅能提供交易後資訊，逐筆交易則可同時提供交易前及交易後資訊，逐筆交易之資訊透明度優於集合競價。</p> <p>四、提供多種委託種類：逐筆交易下可提供多樣化委託種類，可提供投資人更多選擇及交易策略之運用。</p> <p>五、整合權證、選擇權等衍生性商品策略運用：現行現股為每5秒集合競價，然權證、選擇權等衍生性商品已為逐筆交易，其撮合方式的不同，影響投資人於現貨與衍生性商品間交易策略，將來同為逐筆交易使策略運用更順暢，可知逐筆交易制度之推行，對市場有莫大效益。</p> <p>為使投資人瞭解「盤中逐筆交易」新制，證券相關單位均已陸續展開相關宣導作業，投資人可上網以「擬真平台」為關鍵字搜尋，可查詢到除證交所及櫃買中心建置之「逐筆交易擬真平台」(https://323go.twse.com.tw/) 外，多家券商亦有建置擬真平台，可供投資人預先透過擬真平台進行模擬交易操作並搭配許多抽獎活動，投資人可親自上網搜尋、操作，瞭解逐筆交易制度上路後，如何操作新增的委託類型、感受逐筆交易撮合速度等，儘早熟悉新制度，必要時調整自身的看盤及交易習慣，待明年盤中逐筆交易實施後，即可直接上場，不須擔心操作生澀問題了。</p>

今年 3 月 23 日即將實行「盤中逐筆交易」制度，證交所、櫃買中心及多家券商皆設有「逐筆交易擬真平台」，建議投資人可至擬真平台進行模擬交易操作，儘早熟悉新制度。