

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、王小姐是剛出社會的職場新鮮人，為增加其他收入，平時會利用空閒時間查看股市行情，但由於其資金有限，有幾支股票表現雖好，但總苦無足夠資金買入，最近聽說市場上即將推動盤中零股交易制度，可以少量買進高價績優股，王阿姨便向投保中心提問零股交易是什</p>	<p>為便利小資族進行投資，亦吸引學生及社會新鮮人等參與，孕育證券集中交易市場未來投資人，減緩台股高齡化問題，證交所與櫃買中心於今年宣布，修訂上市櫃股票零股交易辦法，並向各證券商公告，投資人自今年 10 月 26 日起便可在一般普通交易時段買賣零股。投資人自盤中零股交易實施日起，如要進行交易，主要注意事項如下：</p> <p>一、盤中零股交易採集合競價：一般普通交易係採隨到隨撮逐筆交易；而盤中零股交易係採集合競價，每 3 分鐘集合競價撮合，並以價格優先原則成交，同價位者，以時間優先原則成交（第一次撮合以電腦隨機排序）。</p> <p>二、未成交委託不保留至盤後零股：零股交易只有限價委託並限當日有效，該日未成交之委託不保留至盤後交易時段。</p> <p>三、限用電子下單：為避免證券商從業人員誤植交易單位而引發交易糾紛，盤中零股交易之買賣委託及回報方式，除專業機構投資人得採非電子式委託外，以電子式交易型態為限。</p> <p>四、交易單位不同，謹慎下單：零股交易係以「股」為單位，</p>

問 題	答 覆 內 容
<p>麼？操作零股交易時是否有需要特別注意的部分？</p>	<p>而一般普通交易以張「(1,000 股)」為單位，下單時，請務必確認交易單位。</p> <p>五、價格穩定措施：為預防股價波動過於劇烈，零股交易與一般普通交易都有 3.5% 價格穩定措施。</p> <p>六、須注意各券商開辦情形及手續費：各證券商自行決定是否參與及開辦盤中零股交易，投資人可洽證券商詢問開辦情形，並確認手續費計收方式，因通常有最低手續費之限制，故投資人從事零股交易的單筆成交金額偏低時，實際交易成本比重會提高，投資人可洽詢往來證券商相關計費標準。</p> <p>最後，再次提醒投資人，在進行盤中零股交易下單操作時，務必謹慎區別普通交易及盤中零股交易的下單委託界面，注意買賣委託申報數量單位別。投資人若誤將欲進行零股交易的「股」數單位，下在普通交易的「張」數單位，成交價款差異達仟倍，投資人不可不慎。</p>
<p>二、李小姐是小資族，工作穩定加上努力控制支出下，每個月都可以存下一些錢，近期考量將這些存款作為每月支出投資使用。最近聽說投資 ETF 可以透過該商品投資一籃子股票的特性達到風險分散效果，李小</p>	<p>ETF 是 Exchange Traded Fund 的縮寫，中文直譯為「交易所買賣基金」，是一種以追蹤標的指數表現作為經營目標，並將表彰受益標的受益憑證在證券市場中掛牌交易之證券投資信託基金。ETF 兼具股票與開放式基金之特色，是一種具有高效率、高透明度、高靈活度、低成本和有效分散風險之指數化投資工具，根據其績效表現像「指數」，交易方式則像「股票」的「基金」，所以又稱為「指數股票型基金」。</p> <p>ETF 交易方便，投資人原則上只要有證券交易帳戶即可從事交易（部分特殊性質如槓桿性及反向型設有投資人適格性條件），證券交易稅為千分之 1，較股票交易千分之 3 為低，且可多空操作，通常並具備分散投資之效果，所以為投資人作為理財工具新興選項，近 2 年於集中市場總成交值佔比約達 5%~10% 間，受益人數並呈現顯著的增幅。</p>

問 題	答 覆 內 容
<p>姐想知道是否有什麼需要特別注意的風險？以及如何選擇合適的ETF？</p>	<p>雖然投資ETF有諸多優點，但投資人在選擇投資標的上，建議還是需釐清及注意流動性及價格風險、折溢價幅度及追蹤指數誤差等。</p> <p>首先在流動性部分，若日平均成交量偏低，容易墊高投資成本或降低獲利、提高損失，另部分ETF有停止交易、下市或清算條款之適用，投資人不可不慎。又ETF仍具有市價波動風險，特別是境外ETF、國外成分股ETF與連結式ETF價格可能無漲跌幅限制，價格波動可能較大。台灣交易時間與境外不一致，若台灣市場收盤後，境外發生重大事件，將造成在台上市之境外ETF、國外成分股ETF與連結式ETF延遲反映市價。</p> <p>在折溢價部分，投資人應注意ETF市價與淨值之偏離情形，ETF市價係由市場供需來形成，然其表彰的資產價值係反應於基金的每單位淨值，雖然設有初級市場的申購贖回，以及流動性提供等平衡機制，理論上將使市價貼近淨值，惟在流動性不佳、平衡機制失效或供需失衡等情形下，市價與基金單位淨值可能存在不合理的折溢價幅度，對於投資人形成潛在的風險。</p> <p>最後，ETF雖有分散風險之效果，惟仍受各類資產、投資區域之景氣循環或金融市場變化影響而產生波動，投資人於實際投資前，宜先行蒐集資料及釐清風險所在，相關資訊可於證交所及櫃買中心網站的ETF專區、基本市況報導網站或各發行投信公司網站取得；此外，ETF的績效表現可能因管理費用、成分股或權重差異、匯率風險、流動性、追蹤指數策略暨方式等原因，導致與其追蹤之指數績效或投資人期望報酬不一致的情形。</p> <p>綜上，建議投資人若擬投資ETF，因各種商品風險屬性各有不同，投資人可由較熟悉的類型，就成交量、折溢價幅度及</p>

問 題	答 覆 內 容
	管理費用等方面予以評估考量，實際投資前並建議詳閱公開說明書，另注意歷史績效表現作為投資時點之判斷參考。

盤中零股交易 10/26 上路，從事盤中零股交易時應特別注意操作頁面買賣委託之數量單位，並建議於當日確認成交情形，以避免衍生下單錯誤致違約交割等問題！