

盤中零股交易制度介紹

臺灣證券交易所
交易部

2020年9月&10月

簡報大綱

壹、推動緣由

貳、盤後零股交易現況與問題

參、盤中零股交易制度說明

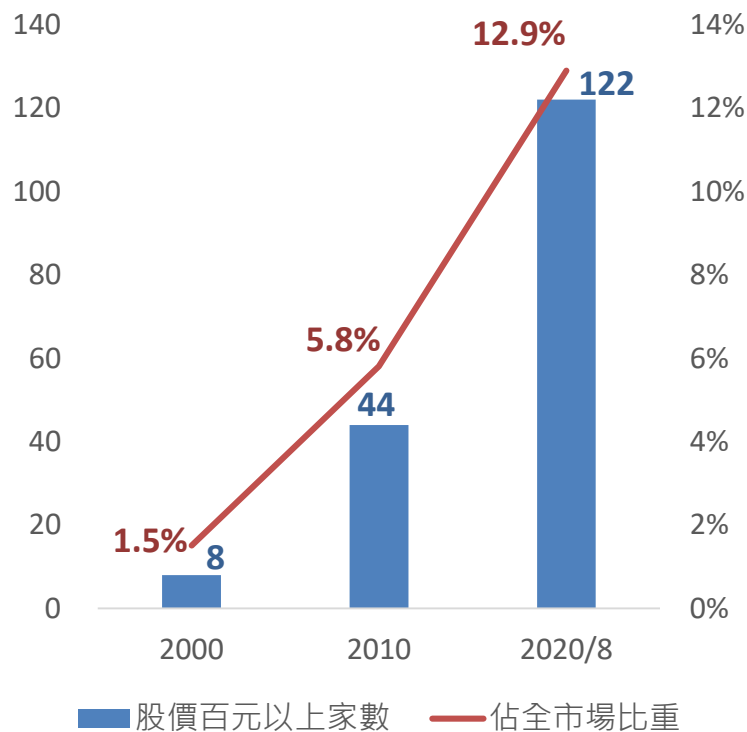
肆、預期效益與未來規劃

壹、推動緣由

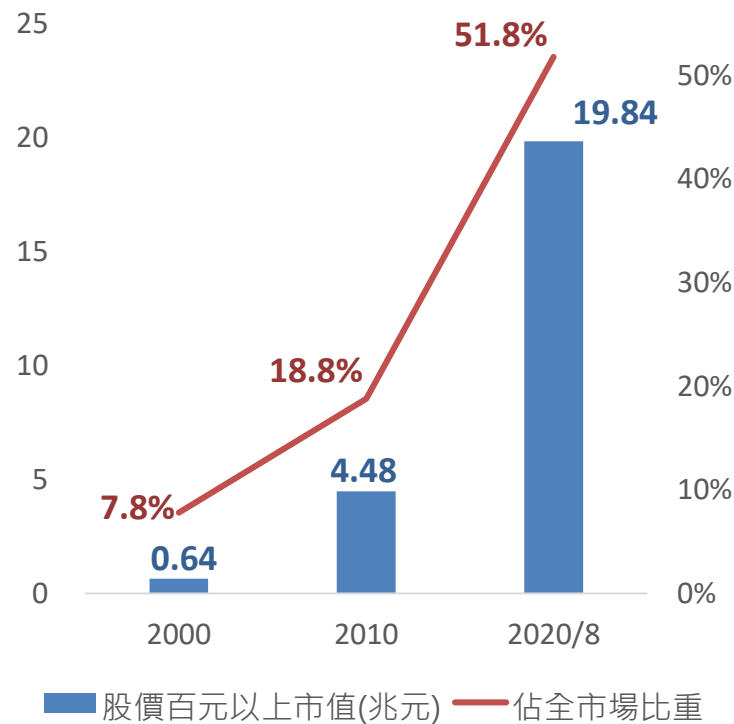
證券市場高價股大幅增加

- 2000年以來，證券市場股價超過百元之上市公司大幅成長。
- 2020年8月底，已有122家上市公司股價超過百元，市值比重高達52%。

股價 ≥ 100 元上市公司數



股價 ≥ 100 元上市公司市值



多檔權值股股價高於百元

- 市值前10大權值股中，股價超過百元者即占半數。

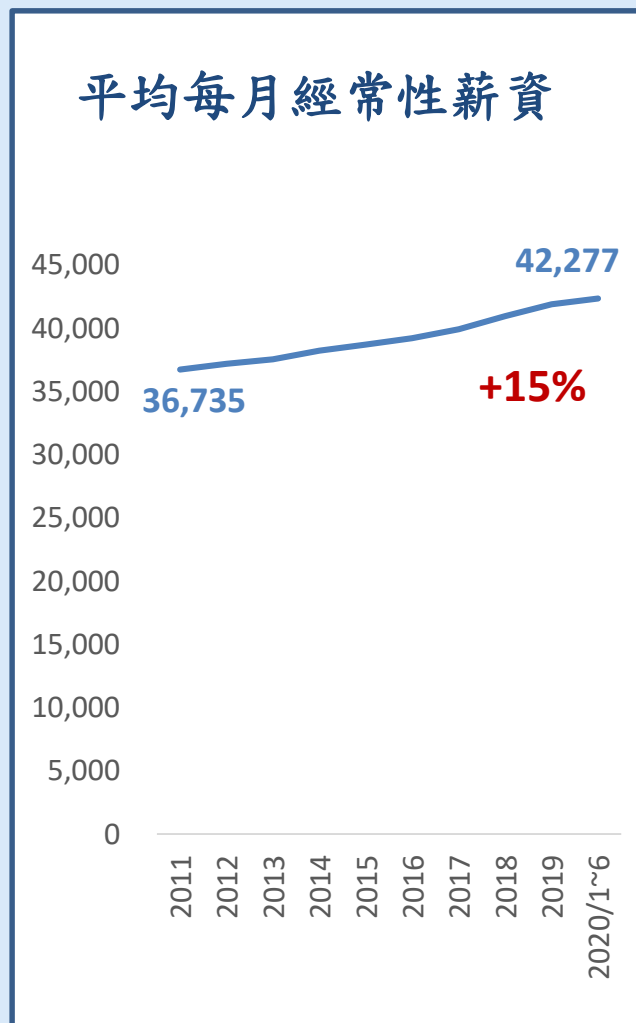
股票代號	股票名稱	市值比重	2020年8月底股價
2330	台積電	28.87%	426.5
2454	聯發科	2.31%	556
2412	中華電	2.20%	108.5
2308	台達電	1.28%	189
3008	大立光	1.19%	3385

高投資門檻恐不利擴大投資人參與

- 30歲以下年輕人開戶數逐漸增加，但高價股投資門檻較高，恐不利交易比重進一步擴大。
- 薪資成長速度不及高價股增加幅度，小資族群可能面臨投資選擇性減少。

投資人年齡	交易比重
30歲以下	6%
31~60歲	69%
60歲以上	25%

資料日期: 2020年1~5月。

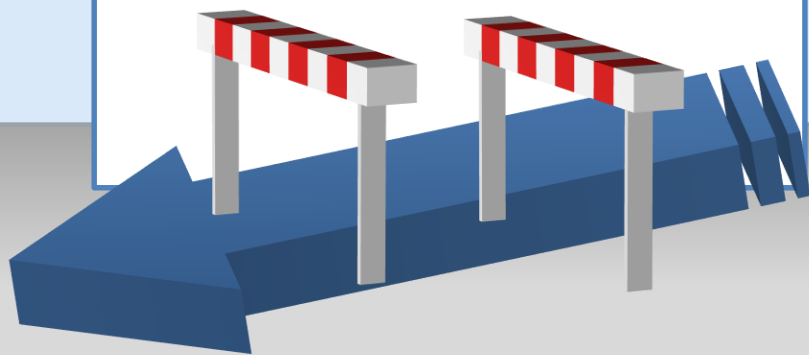


資料來源: 主計總處。

縮小交易單位與改革零股交易之考量

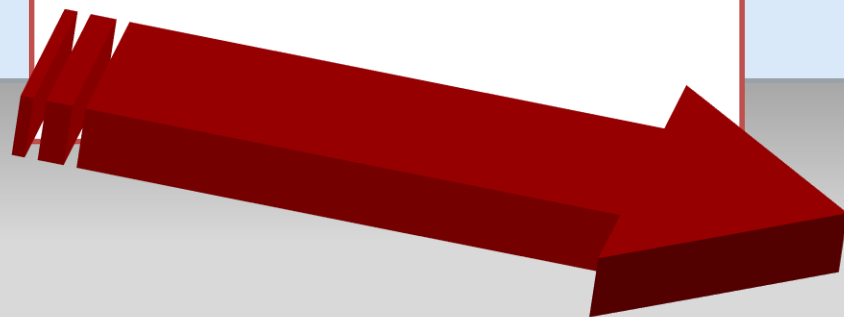
縮小交易單位

- 系統調整幅度大，券商成本負擔亦較重。
- 委託單量變多，系統負荷增加，恐提高運作風險。
- 買賣申報數量易混淆，恐衍生券商與投資人糾紛。



改革零股交易制度

- 新增盤中零股交易制度
- 由證券商自行決定是否提供該服務，減輕全體券商系統調整成本。
- 與普通交易區別，降低產生混淆的機率。



貳、盤後零股交易現況與分析

盤後零股交易現況

- 我國現行盤後零股交易制度因便利性不足，交易較不活絡。

			單位：億元
年度	零股日均值	大盤日均值	零股占大盤比重
2016年	0.85	775.23	0.11%
2017年	1.41	1,048.74	0.13%
2018年	1.36	1,302.12	0.10%
2019年	1.46	1,200.69	0.12%
2020年1~6月	1.83	1,697.12	0.11%

國外零股交易呈逐年成長趨勢

- 美國主要交易所零股交易逐年成長，目前占成交量比重約12%~15%。
- 零股之交易制度、資訊透明度、投資人保護等均與普通交易漸趨一致。

U.S. Exchanges Odd Lot Volume (%)

The odd lot volume is the total volume of odd lot trades (generally less than 100 shares) divided by the total volume of all trades.



盤後零股交易較不活絡之分析

交易時間有限

- 申報時間13:40~14:30。

撮合次數少

- 僅於14:30以集合競價撮合成交一次。

投資人習慣

- 投資人多買進零股以湊成整張，較少將整張分拆為零股賣出，致買進需求常大於賣出數量。

成交機會低

- 上述原因導致成交機會降低，投資人常有買不到零股情形，或是須以高於普通交易收盤價之委託價格始能成交。

叁、盤中零股交易制度說明

買賣申報時間9:00-13:30

盤中零股交易

上午9時至下午1時30分

盤後零股交易

9:10第一次撮合

為避免影響普通交易開盤作業，證券商自9:00起將買賣申報輸入交易所，9:10第一次撮合。

下午1時40分
至2時30分

集合競價撮合

集合競價

- 上午9:10起第一次撮合。
- 其後每3分鐘以集合競價撮合成交。
- 可避免與大盤混淆，並提供較充裕時間讓投資人取消或修改委託。

價格優先

- 較高買進委託優先於較低買進委託。
- 較低賣出委託優先於較高賣出委託。

時間優先

- 第一次撮合前同價位之委託，依電腦隨機序號排列。
- 其後同價位委託依接收時間決定優先順序。

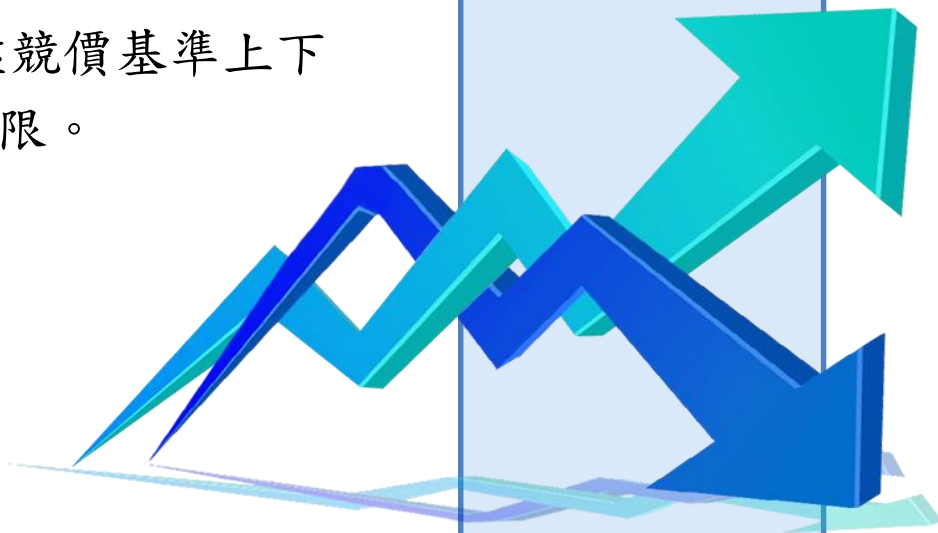
申報價格範圍及漲跌幅度

同當日普通交易

即以當日上午9時至下午1時30分大盤當日個股開盤競價基準上下10%為限。

新上市股票首5日

新上市股票如掛牌後首五日於普通交易採無漲跌幅限制者，其零股交易該段期間買賣申報價格亦為無漲跌幅限制。



委託方式及種類

委託方式

- 為避免證券商從業人員誤植交易單位而引發相關糾紛，盤中零股交易之買賣委託及回報方式以電子式交易型態為限。
- 但委託人為專業機構投資人者，不在此限。

委託種類

- 以限價為之，且限當日有效。

收盤清盤

- 盤中零股交易時段未成交之委託，不保留至盤後零股交易時段。

資訊揭露內容

成交行情資訊

- 盤中零股自第一次撮合起，每次撮合後對外揭示成交價格及數量，以及未成交最佳5檔申報買賣價格、申報買賣數量等資訊。

收受買賣申報期間試算行情資訊

- 自上午9:00起第一次揭示，其後每隔10秒試算撮合後，揭露模擬成交價格、成交數量及最佳五檔申報買賣價格、申報買賣數量等資訊，至下午1:30止。

瞬間價格穩定措施

實施期間

- 第一次撮合成交後至申報時間截止前之一段時間(13:20)。

實施方式

- 可能成交價超過前一次成交價3.5%，當次撮合延後2分鐘。

例外狀況

- 初次上市普通股採無升降幅度限制期間。
- 依證交所章則規定施以延長撮合間隔時間之有價證券。
- 當市開盤競價基準低於1元者。

瞬間價格穩定措施(續)

- 暫緩撮合期間繼續接受買賣申報之輸入、取消及變更。
- 每10秒揭露模擬撮合成交價、量及最佳5檔買賣價量資訊。



盤中與盤後零股交易制度差異

實施日	委託時間	競價方式	買賣成交 優先順序	資訊揭示
盤中零股	盤中零股	盤中零股	盤中零股	盤中零股
109年 10月26日	9:00~13:30	9:10第一次撮合 - 每隔3分鐘集合競價撮合成交	- 價格優先 - 同價格時間優先	- 試算行情資訊揭露：9:00至13:30，約每10秒揭露模擬成交價、量及最佳5檔買賣申報價、量等。 - 成交資訊揭露：每盤撮合後，揭露成交價、量以及最佳5檔買賣申報價、量等。
盤後零股	盤後零股	盤後零股	盤後零股	盤後零股
屆時仍維持運作	13:40~14:30	僅撮合一次，於14:30集合競價撮合成交	- 價格優先 - 同價格電腦隨機排序	買賣申報期間最後5分鐘(14:25至14:30)，約每30秒揭露試算之最佳1檔買賣價格。

盤中與盤後零股交易制度差異(續)

預收款券	委託方式	瞬間價格 穩定措施
盤中零股	盤中零股	盤中零股
- 處置有價證券 - 變更交易方法的有價證券	- 限採電子式交易型態 - 專業機構投資人得採非電子式委託。	- 標準：前一次成交價之上下3.5% - 觸發將暫緩2分鐘撮合，暫緩期間可新增、減量及刪除，2分鐘後以集合競價撮合成交。
盤後零股	盤後零股	盤後零股
處置有價證券	形式不拘	無

盤中與盤後零股交易制度相同之處

1. 交易標的

股票、TDR、ETF、受益
證券

2. 交易單位

1股~999股

3. 每日升降幅度、升降單位

開盤競價基準同普通交易



4. 委託種類

僅得以**限價ROD**進行
委託

5. 委託修改

限減量、取消

6. 交易限制

不得使用信用交易及
借券賣出



盤中零股交易實施時程

核定實施

相關規章 修正公告

相關規章修正
業於2020.2.26
臺證交字第
1090200551
號公告市場。

電腦規格

規格公告

電文規格業
於2020.4.26
臺證規字第
1090600813
號函公告市
場。

宣導說明會

多場次宣導

預計自8月起
辦理多場次宣
導說明會，對
證券商從業人
員進行宣導。

自願參與

- 證券商可自行評估效益抉擇開辦與否。



開辦申請

檢附文件， 發函申請

請證券商自開辦
前一個月，發函
檢附相關文件(
如下頁說明)，
向本公司申請。

上線

實施日

2020.02

2020.04

2020.08起

2020.09

2020.10.26

開辦注意事項

開辦申請文件

請於開辦前一個月，發函檢附下列文件，向本公司申請



申請開辦盤中零股交易檢附資料表

- 格式詳本公司2020.5.22臺證交字第1090201732號函
- 證券商經紀部門主管簽章



零股交易費率申報完成畫面

請於「證券商申報單一窗口」完成零股交易費率申報。
(零股交易手續費申報功能自109年8月17日起上線，
請於該功能上線後，再進行申報作業)



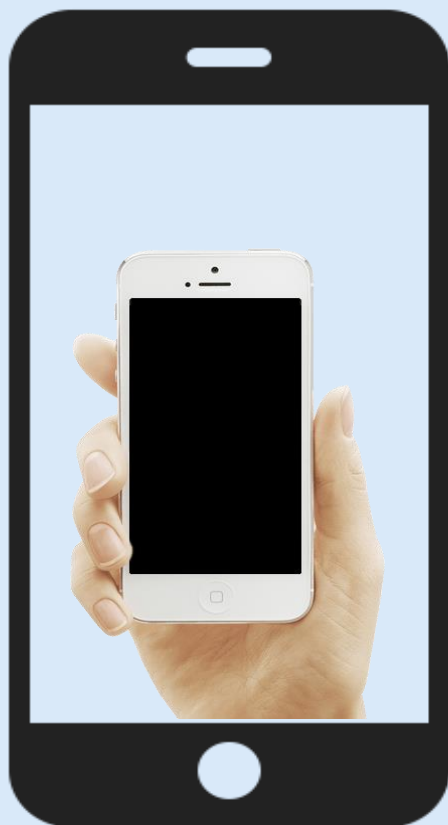
提供盤中零股交易計費標準之方式及畫面

設置相關機制使投資人首次進行盤中零股下單時，瞭解零股交易手續費計費標準，並檢附相關畫面。例如：以彈跳視窗提醒投資人零股交易計費標準



盤中零股交易下單畫面

為避免投資人誤植交易單位，電子式下單畫面務須與整股下單介面有明顯區隔。



零股下單畫面提醒

下單入口區隔



下單畫面區隔



委託確認提醒



零股交易手續費提醒



成交金額
20,000元



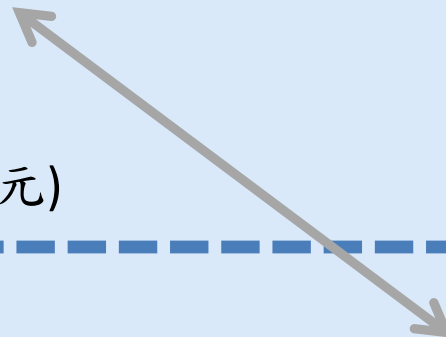
手續費率
0.1425%



手續費
28.5元

交易手續費

最低手續費門檻(如:20元)



成交金額
2,000元



手續費率
0.1425%



未達最低手
續費門檻
以20元計收



手續費率
換算1%

交易成本相差7倍

肆、預期效益與未來規劃

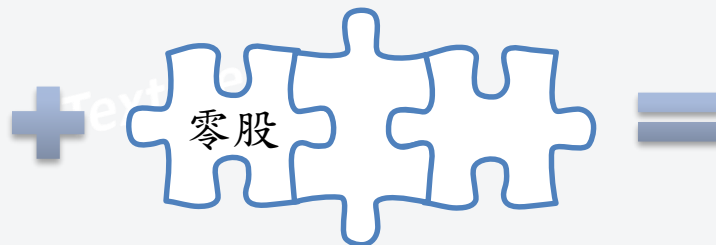
盤中零股交易之預期效益

對投資人之效益

- 提升零股交易的便利性、效率性及資訊透明度。
- 降低投資門檻。
- 擴大投資組合建構空間。

對證券商之效益

- 擴大業務範圍並吸引潛在客戶。
- 提供定期定額業務調節管道。
- 證券產業自製商品、發展金融科技的起點*。



自主合成各類
零股投資

盤中零股交易之預期效益

對整體市場之效益

- **協助資本市場年輕化**

提升年輕族群參與資本市場之意願與能力，藉由小額交易建立年輕人投資理財之觀念，培養未來證券市場主幹投資人，減緩台股高齡化問題。

- **落實普惠金融概念**

降低各族群參與資本市場的投資門檻，擴大投資人基礎，並將資本市場發展之成果與更多投資人共享。

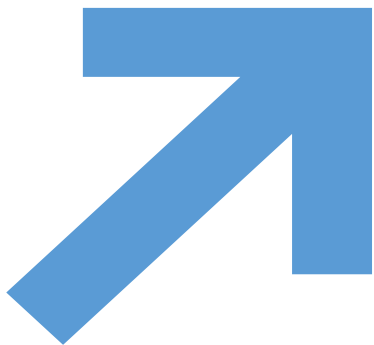
- **交易制度與國際接軌**

國際主要市場零股交易制度與普通交易漸趨一致，新增盤中零股交易制度符合國際發展趨勢。

未來規劃方向

- 上線後視實施情形，配合政策及投資人需求，進一步提高盤中零股交易效率。

檢討撮合間隔時間



擴大券商參與家數



精進零股相關機制



簡報完畢 敬請指教