

交易相關制度變革重點說明



CONTENTS

1

主動式ETF開跑，多資產ETF聯手出擊

2

ETF編碼調整

3

縮短IPO承銷配售時程

4

鼓勵投資人參與交割借券

1

主動式ETF開跑，多資產ETF聯手出擊

主動式交易所交易基金

- **定義**：簡稱主動式ETF，由基金經理人依照投資目標與投資策略主動建構投資組合、進行操作、調整，與現行被動式ETF複製追蹤指數績效不同。
- **開放範圍**：**股票主動式ETF及債券主動式ETF**
- **資訊揭露**：投資組合採**全透明**(每營業日於基金淨值結算後，於投信公司網站揭露當日實際投資組合)
- **不強制須有績效指標(Benchmark)**
- **交易方式皆比照被動式ETF**：包含一般交易、零股交易(盤中及盤後)、定期定額、當沖交易、盤後定價、信用交易、得否為借券標的、借貸款項及不限用途款項借貸、流動量提供者及造市制度、申贖機制
- **小提醒**：主動式ETF考驗基金經理人選股與擇時能力，績效不保證超越大盤。

產品識別方式

- **證券名稱**：應於基金名稱中明確標明「主動式」字樣。
- **證券簡稱**：前4位元組固定為「主動」，次4位元組為發行人名稱，末8位元組為標的指數(商品)。例如：「主動元○臺○科技」。
- **證券代碼末碼**：
 - ✓ 主動式股票：A，例如：「00888A-主動元○臺○科技」。
 - ✓ 主動式債券：D，例如：「00888D-主動元○科技債」。

主動式ETF vs 被動式ETF

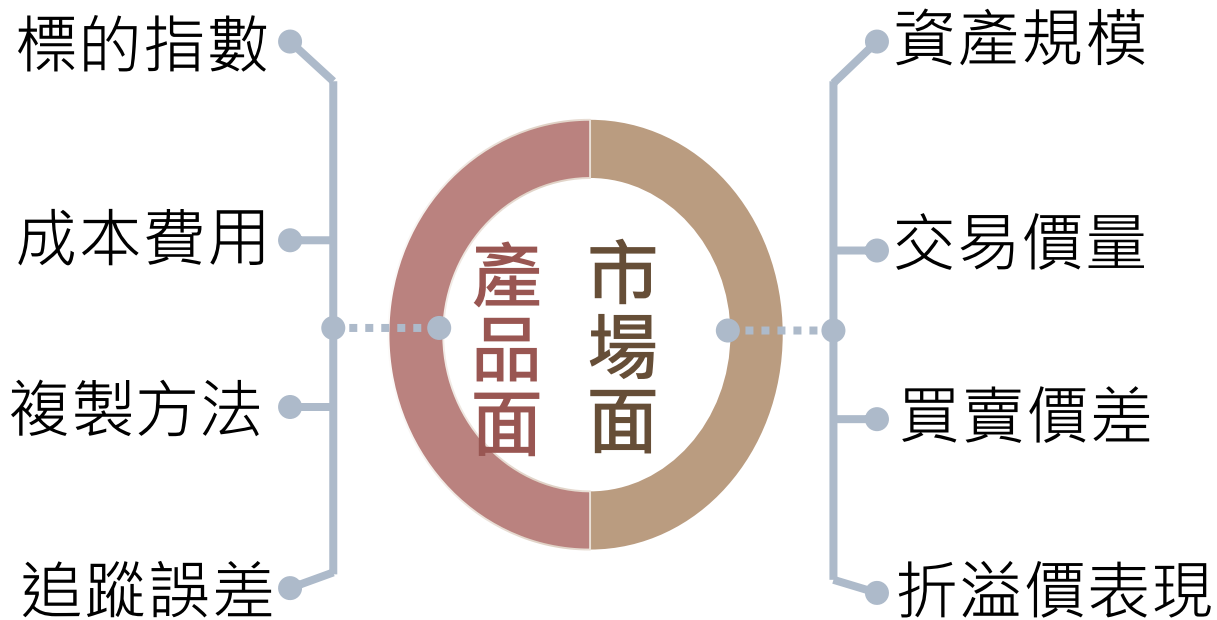
	主動式ETF	現行被動式ETF
標的指數	無(或有績效指標)	有
操作策略	主動式ETF的基金經理人依照投資目標 主動建構 投資組合	追蹤、模擬或複製標的指數之績效表現
績效表現	期望能 超越 市場基準或達到特定的投資目標	目標是與標的指數的表現相符
資訊揭露	全透明，每日向市場揭露ETF實際投資組合	
交易市場	均為在 證券交易所上市交易 的 開放式基金	
交易稅率	均為 千分之一 (僅被動式債券ETF免稅)	

主動式ETF vs 被動式ETF風險比較

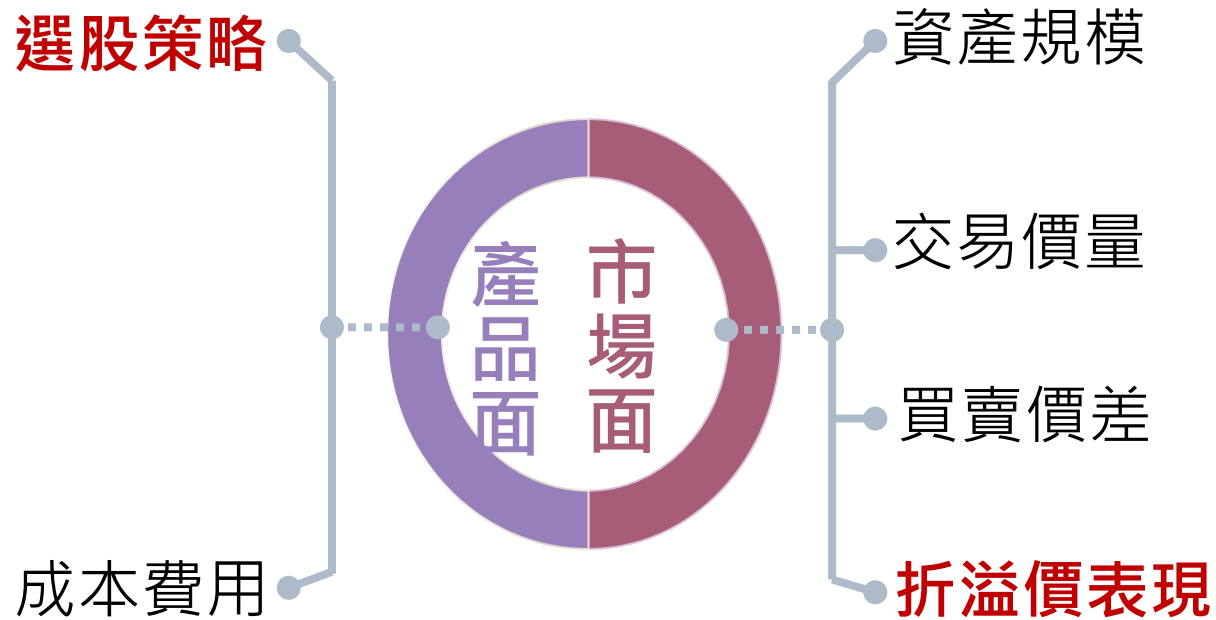
	主動式ETF	現行被動式ETF
系統風險		√
集中度風險		√
流動性風險		√
折溢價風險		√
追蹤誤差風險	無，因無追蹤指數	√
終止上市風險		√
匯率風險	√，惟僅限國外成分證券	

交易ETF應注意事項

被動式ETF



主動式ETF



主動式ETF考驗基金經理人選股與擇時能力，

績效不保證超越大盤。

多資產ETF

被動式多資產ETF

- **定義**：係指追蹤之指數成分包含多種資產類別(股票及債券)，投資人可透過投資該類ETF，達成多元資產配置需求。
- **開放範圍**：指數成分證券標的得為**股票及債券**，且指數編製規則須訂定**固定股債比例**或訂定**指標條件及各指標條件下適用之股債比例**。
- **產品識別方式**：
 - ✓ 標的指數：指數名稱標明「平衡」字樣。
 - ✓ 證券簡稱：前4位元組固定為「平衡」，次4位元組為發行人名稱，末8位元組為標的指數(商品)。例如：「平衡元○臺○科技」。
 - ✓ 證券代碼末碼：T，例如：「00999T-平衡元○臺○科技」。
- **交易方式皆比照被動式ETF**：包含一般交易、零股交易(盤中及盤後)、定期定額、當沖交易、盤後定價、信用交易、得否為借券標的、借貸款項及不限用途款項借貸、流動量提供者及造市制度、申贖機制

被動式多資產ETF vs 被動式ETF

	被動式多資產ETF	現行被動式ETF
標的指數	有	
操作策略	追蹤、模擬或複製標的指數之績效表現	
績效表現	目標是與標的指數的表現相符	
交易市場	均為在證券交易所上市交易的開放式基金	
交易稅率	均為千分之一(債券ETF停徵證交稅)	
成分證券	標的指數成分證券同時包含股票 及債券 二種資產	標的指數成分證券僅可包含 股票、債券、商品或期貨等 單一資產

被動式多資產ETFvs被動式ETF風險比較

	被動式多資產ETF	現行被動式ETF
系統風險		V
集中度風險		V
流動性風險		V
折溢價風險		V
追蹤誤差風險		V
終止上市風險		V
匯率風險	V，惟僅限國外成分證券	

2 ETF 編碼調整

ETF證券代號調整

ETF交易及發行日益活絡，為免證券代號用罄，修正中華民國證券市場編碼原則。

ETF類型	編碼
一般型ETF*	現行：前2碼數字00，後3碼流水編號 (00966、00967..) 新制：前2碼數字00，後4碼流水編號 (009801、009802..)
一般型外幣	前2碼數字00，後3碼流水編號，第6碼英文字母K
槓桿型ETF	前2碼數字00，後3碼流水編號，第6碼英文字母L / M(外幣)
反向型ETF	前2碼數字00，後3碼流水編號，第6碼英文字母R / S(外幣)
債券型ETF	前2碼數字00，後3碼流水編號，第6碼英文字母B / C(外幣)
期貨型ETF	前2碼數字00，後3碼流水編號，第6碼英文字母U / V(外幣)
平衡型ETF	前2碼數字00，後3碼流水編號，第6碼英文字母T
主動式ETF	前2碼數字00，後3碼流水編號，第6碼英文字母A
債券主動式ETF	前2碼數字00，後3碼流水編號，第6碼英文字母D

*槓桿型、反向型、債券型、期貨型、平衡型、主動式及債券主動式以外之ETF

ETF證券代號編碼順序

	期間	區間代號	舉例說明
第一階段	自113年11月18日起	00980~00999 (新區間)	一般型：009800、009801...009999 債券型：00980B、00981B...00999B 槓桿型：00980L、00981L...00999L
第二階段	第一階段代號用罄	00400~00499 (新區間)	一般型：004001、004002...004999 債券型：00400B、00401B...00499B 槓桿型：00400L、00401L...00499L
第三階段	第二階段代號用罄	00500~00979 (如遇已使用之編碼則跳過)	一般型：005001、005002...009799 債券型：00500B、00501B...00979B 槓桿型：00500L、00501L...00979L

3 縮短IPO承銷配售時程

加速IPO時程 企業與投資人雙贏

自114年3月31日起，縮短承銷訂價日至掛牌時程

- 適用部分競拍部分申購承銷案
- 公開申購提前至與競價拍賣部分時程並行
- 申購人依實際承銷價格繳存申購認購款項



中華民國證券商業同業公會



臺灣證券交易所

應注意事項-投資人

- 投資人依暫定承銷價格參與申購作業，證交所於申購第二日(開標日)下午1時30分經由主機連線傳送經紀商實際承銷價格，經紀商至遲應於申購截止日揭示投資人實際承銷價格，投資人須依**實際承銷價格**辦理申購認購價款繳存，。
- 投資人可於承銷案件之開標日(即申購第二日)透過下列各項管道查詢實際承銷價格：
 - 1.各證券經紀商電子下單系統。
 - 2.證交所網站/市場公告/公開申購公告
<https://www.twse.com.tw/zh/announcement/public.html>
 - 3.證交所網站/市場公告/競價拍賣公告
<https://www.twse.com.tw/zh/announcement/auction.html>
 - 4.證交所IPO資訊揭露專區/IPO公司承銷日程表快速查
<https://mopsov.twse.com.tw/IPO/imformationhub.html>
 - 5.證券商業同業公會「證券商承銷有價證券公告系統」之開標統計表及承銷公告
<https://web.twasa.org.tw/edoc2/>

4 鼓勵投資人參與交割借券

交割需求借券

鼓勵投資人參與出借

投資人參與出借益處

鼓勵投資人參與出借

出借手續費收入

得向出借人收取手續費，最高為借券費10%



投資人

證券出借收入

活絡運用帳上證券，依自訂出借費率賺取孳息(上限7%)

證券商

證券市場

擴大交割借券庫券源

市場交割秩序更安定、交割借券機制更公平



鼓勵投資人參與出借，共同創造三贏

投資人參與出借益處

賺取證券出借收入

出借收入於出借次日，即由證券商主動撥入出借人指定銀行帳戶



成為出借人

賣出權益不受影響

一次只出借一天，出借證券時亦可賣出持股，其賣出權益不受任何影響。

依據財政部規定，出借收入屬於「租賃所得」，由借券證券商開立扣繳憑單予出借人，供其於次年度申報所得稅。

謝謝聆聽
惠請指教



Thank you!