



**完整
解讀**
**您還缺這一塊
股票市場**

有價證券借貸宣導說明會

制度
架構

經濟
功能

資訊
揭露

觀念
釐清

借券 ≠ 借券賣出
借券 ≠ 只有外資能夠參與
借券餘額高 ≠ 打壓股市

民國100年十大證券新聞

證券新聞	內容
歐債風暴	希臘、義大利等歐債危機，引發全球股災，台股8、9月合計重挫1,417點
三千金大車拼	大立光、宏達電及TPK同時競逐千元大關
美食股躍升高價股新貴	美食達人、王品、安心食品掀高價掛牌熱
國安基金啓動	台股攪破10年線，國安基金啓動護盤
元大金併寶來證	台股近年證券業最大合併案，買價淨值比1.72倍創新高
鴻海營收創新猷	雙i題材發酵，11月非合併營收達3,071億元
牛熊證上路	牛熊證7月間上路，開創權證市場新紀元
外資借券大回補	主管機關救市，限縮借券部位等，外資借券首見大回補
公司法修法採累積投票制	導正全額連記法，立院三讀通過修法強制採累積投票制
證交所歡度50周年	民國51年開業，見證台股發展史

製表：林燦澤

借券制度重要發展過程

69年-證券金融事業辦理融資融券業務

79年-證券商辦理融資融券業務

85年-證交所交割借券業務

92年-證交所借券系統成立

94年-取消借券目的檢查，實施市場放空總量控管

95年-證券商辦理有價證券借貸業務

96年-取消臺灣50指數、臺灣中型100指數及臺灣資訊科技指數等合計150檔成分股之平盤以下不得借券賣出價格限制

臺灣證券交易所

簡報內容

制度簡介



觀念釐清

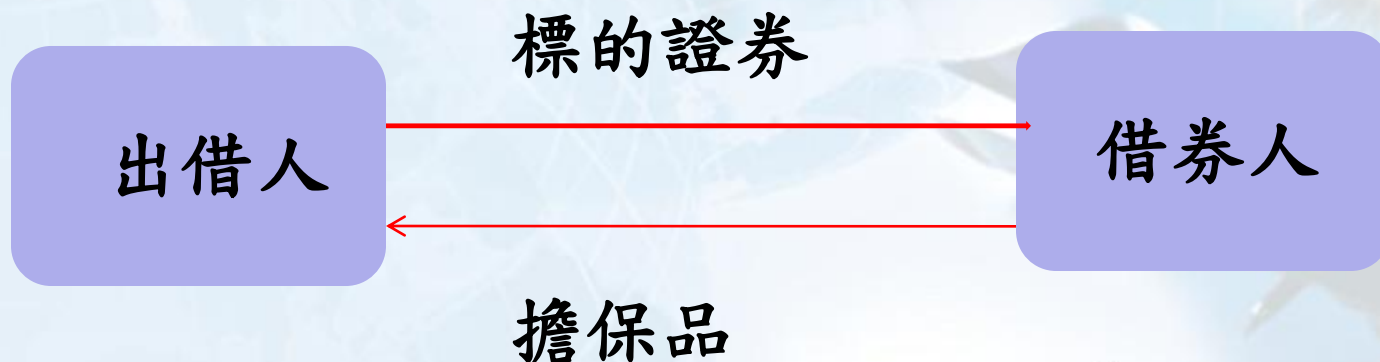


問題解答

借券≠借券賣出≠外資≠打壓股市

何謂有價證券借貸？

出借人為賺取出借收入，同意將有價證券出借予
借券人，並收取擔保品，依約定由借券人以同種
類、同數量有價證券返還出借人之行為。





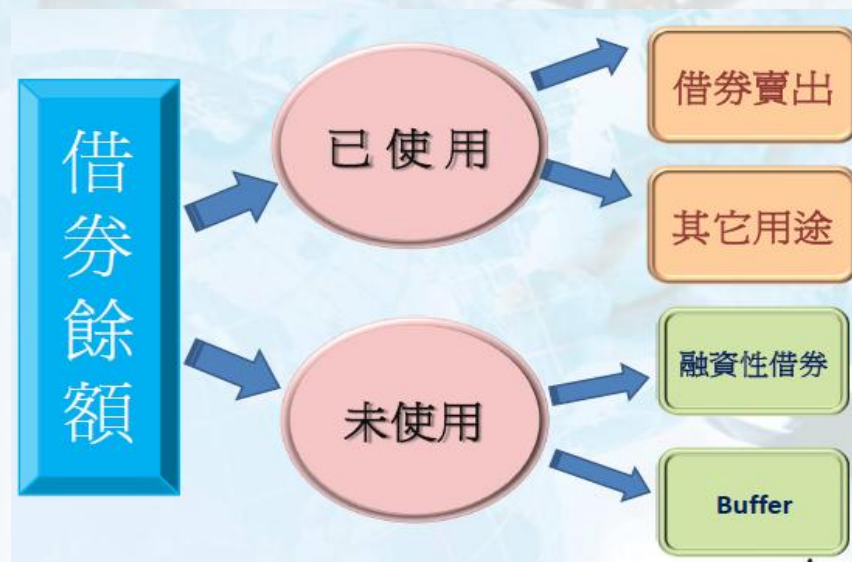
TAIWAN
STOCK EXCHANGE

有價證券借貸之特性

- ▶ 屬於消費借貸，與使用借貸不同
- ▶ 係附條件交易，與買賣斷不同
- ▶ 證券所有權移轉至借券人，債權確保強於質押
- ▶ 除權息不強制回補，與信用交易之融券不同。
權益補償由借券人償還出借人

「融券交易」 VS 「借券交易」

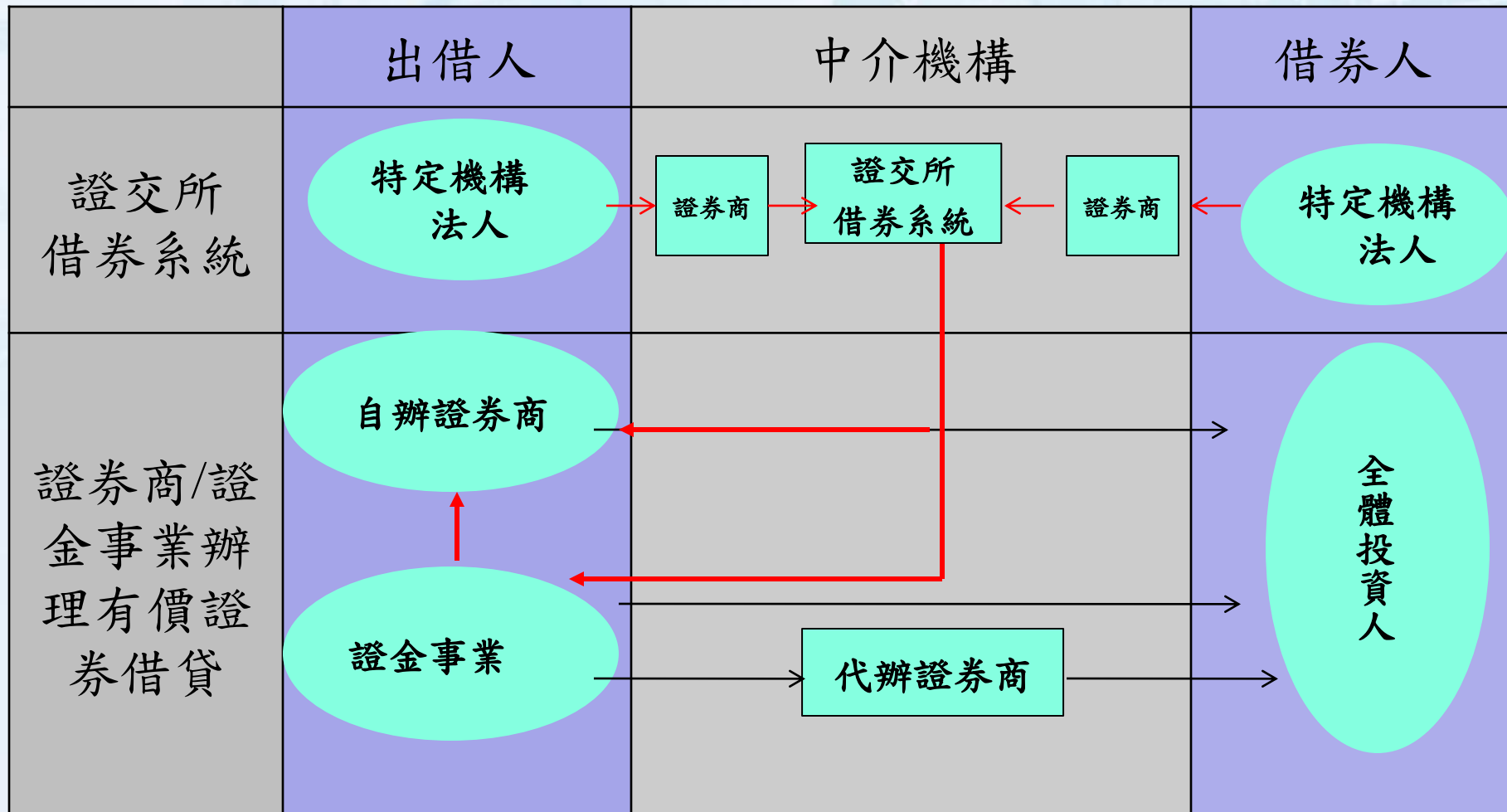
- ▶ 融券交易: 投資人一方面向授信機構借入標的股票，一方面委託證券商賣出該股票，這兩個動作必須同時到位。
- ▶ 借券交易: 出借人和借券人之間成立證券借貸契約，借入股票除委託證券商賣出外，尚有其他可能性。





TAIWAN
STOCK EXCHANGE

我國整體證券借貸市場架構圖



證交所借券系統借貸交易型態

交易型態	借券 費率	擔保 比率	適格 擔保品	借券期間	擔保品 管理洗 價	履約保 證
定價交易	3.5%	原始率 140%	現金 信用交易股 票銀行保證 中央登錄公 債	6個月 可續借1次	證交所	證交所
競價交易	雙方報 價系統 撮合	維持率 120%				
議借交易	雙方契 約議定	雙方契 約議定	雙方契約議 定	6個月 可續借1次	雙方契 約議定	借貸雙 方自行 承擔違 約風險

資訊揭露

證交所借券系統

證交所網站揭示：

- 借貸委託資訊
- 借券成交資訊
- 借券餘額資訊
- 借券賣出餘額資訊

證券商/證金證券借貸

- 盤後傳送相關資料予證交所，供市場資訊揭露
- 證交所網頁揭示：
 - ✓ 各證券之借券餘額
 - ✓ 各證券商/證金每個月之平均出借餘額



資訊揭露:基本市況報導

臺灣證券交易所基本市況報導網站 - Microsoft Internet Explorer

檔案(F) 編輯(E) 檢視(V) 我的最愛(A) 工具(T) 說明(H)

← 上一頁 → 搜尋 ☆ 我的最愛

網址(D) http://mis.twse.com.tw/

移至 連結 >>

基本市況報導網站 Market Information System

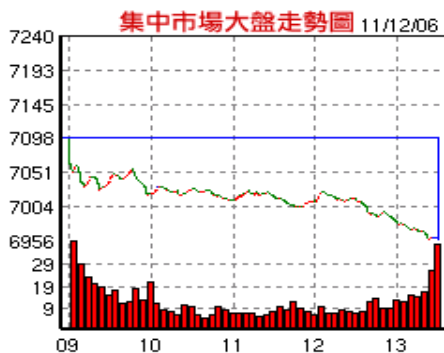
正體中文 English

大盤資訊 ▾ 類股行情 ▾ 五檔行情 ▾ 各項專區 ▾ 鉅額揭示 ▾ 零股揭示 ▾ 借券查詢 ▾ 市場公告 ▾ 相關網站 ▾

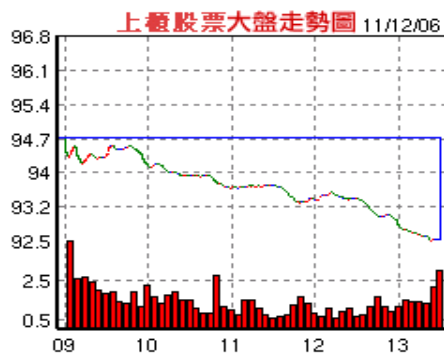
- 借券中心個股借券成交查詢
- 借券賣出可用餘額
- 證券商或證金公司可出借證券資訊

自動重新整理時間: 4

2011/12/06 大盤走勢圖



加權指數: 6956.28 (-141.80 / -2.00%)
 最高: 7075.84 最低: 6956.28
 成交金額: 677.67 (億, 交易單位)
 成交數量: 2705432 筆數: 635102
 委買數量: 7845355 筆數: 1338333
 委賣數量: 6407249 筆數: 1326908



加權指數: 92.52 (-2.15 / -2.27%)
 最高: 94.52 最低: 92.52
 成交金額: 80.01 (億, 交易單位)
 成交數量: 366036 筆數: 103058
 委買數量: 1074562 筆數: 210910
 委賣數量: 1087588 筆數: 220675

成交值、成交量不含零股、鉅額、盤後定價、拍賣及標購。



借券委託及成交即時資訊

臺灣證券交易所基本市況報導網站 - Microsoft Internet Explorer

檔案(F) 編輯(E) 檢視(V) 我的最愛(A) 工具(T) 說明(H)



網址(D) http://mis.twse.com.tw/

移至 連結

基本市況報導網站 Market Information System

正體中文

English

大盤資訊 ▾ 類股行情 ▾ 五檔行情 ▾ 各項專區 ▾ 鉅額揭示 ▾ 零股揭示 ▾ 借券查詢 ▾ 市場公告 ▾ 相關網站 ▾

[借券中心個股借券成交查詢](#)

[借券賣出可用餘額](#)

[證券商或證金公司可出借證券資訊](#)

請選擇股票代號：

隔 20 秒自動更新

定價交易

(揭示時間：10:14:51)

	當日總成交量	尚可出借數量	尚待借券數量	借券費率
10 日前通知提前還券	0			
3 日前通知提前還券	0			
1 日前通知提前還券	0			

競價交易 (10 日前通知提前還券)

(揭示時間：10:14:51)

當日總成交量	尚可出借數量	尚待借券數量	當筆成交量	當筆成交費率
0				

最佳五檔價量資訊揭示

http://mis.twse.com.tw/stock_SBLS.html



借券賣出可用餘額即時資訊

臺灣證券交易所基本市況報導網站 - Microsoft Internet Explorer

檔案(F) 編輯(E) 檢視(V) 我的最愛(A) 工具(T) 說明(H)



網址(D) http://mis.twse.com.tw/

正體中文 English

基本市況報導網站 Market Information System

大盤資訊 ▾ 類股行情 ▾ 五檔行情 ▾ 各項專區 ▾ 鉅額揭示 ▾ 零股揭示 ▾ 借券查詢 ▾ 市場公告 ▾ 相關網站 ▾

- 借券中心個股借券成交查詢
- 借券賣出可用餘額**
- 證券商或證金公司可出借證券資訊

借券賣出可用餘額

輸入個股代號並按[enter]鍵選擇個股，或按下
[ctrl]鍵後點選多筆個股

顯示已選擇個股並啟動自動更新

證券代號	借券賣出可用餘額(股)	最後更新時...
1 0015	35,326	
2 0050	4,932,241	13:29:22
3 0051	31,875	
4 0052	5,540	
5 0053	10,426	
6 0054	8,327	
7 0055	839,133	
8 0056	182,600	
9 0057	565,366	
10 0058	1,880	
11 0059	3,866	
12 0060	2,273	
13 0061	1,267,573	12:06:24
14 006201	43,689	
15 006202	533	

雙擊個股可進入該股借券成交查詢畫面

http://mis.twse.com.tw/stock_SBLScap.html



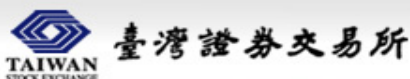
資訊揭露:借券專區資訊

TWSE 臺灣證券交易所 > 產品與服務 > 有價證券借貸 > 證交所借券系統介紹 - Microsoft Internet Explorer

檔案(F) 編輯(E) 檢視(V) 我的最愛(A) 工具(T) 說明(H)



網址(D) http://www.twse.com.tw/ch/products/SBL/SBL_edu.php



ENGLISH 日本語

線上支援 相關服務平台 全站搜尋:請輸入關鍵字

關於證交所 交易資訊 上市公司 產品與服務 結算服務 市場公告 法令規章 投資人教育 統計報表

- 指數編製與授權
- 上市證券種類
- 有價證券借貸
 - 證交所借券系統介紹
 - 借券資訊
 - 法規、公告、函令
 - 各項契約及表格
 - 教育宣導
 - 新聞
 - 會計處理釋例修正建議研究報告(94.11.30)
 - 問答集
- 證券編碼
- 證券商服務
- 查詢個人資料服務
- 資訊服務
- 電腦資訊交換平台
- 市場改革
- 網路資訊商店
- 出版品

首頁 > 產品與服務

指數編製與授權

上市證券種類

有價證券借貸

證券編碼

證券商服務

查詢個人資料服務

資訊服務

電腦資訊交換平台

市場改革

網路資訊商店

出版品

證交所借券系統介紹



證交所借券系統介紹

借券資訊

法規、公告、函令

各項契約及表格

教育宣導

新聞

會計處理釋例修正建議研究報告(94.11.30)

問答集

證交所借券系

宣導手冊

連線證券商名單

文件名稱	檔案下載
連線證券商名單	下載

完成



借券資訊

借券成交不等於借券放空

借券與借券賣出實為兩個不同的交易行為，「借券」為有價證券借貸行為，僅指出借人將有價證券出借給借券人，賺取借券費收益，而借券人借券目的除為放空外，亦可從事避險、套利等策略性交易或為還券、履約之用。故投資人借入證券不一定馬上會在證券市場賣出，借券成交不等於借券放空，如欲瞭解借券放空情形，應查詢借券後在證券市場上實際賣出數量。相關名詞說明如下：

1. 「借券成交」數量係指當日投資人透過證交所借券中心或向證券商、證金公司借入之證券數量。
2. 「借券餘額」係指所借入證券尚未返還之數額；即本日「借券成交」數量加計累計至前一日尚未返還之數額再減除本日還券數量後之數額。
3. 「借券賣出」數量係指當日投資人將已借入之證券在證券市場賣出之數量。
4. 「借券賣出餘額」係指本日「借券賣出」數量加計累計至前一日尚未回補之數額再減除本日借券賣出回補數量後之數額。

本網頁提供「借券」資訊，查詢請按此 [借券資訊](#)

「借券賣出」資訊請至 [首頁 > 交易資訊 > 盤後資訊 > 當日融券賣出與借券賣出成交量值](#) 查詢。

[首頁 > 交易資訊 > 融資融券與可借券賣出額度 > 融券借券賣出餘額](#)

指數編製與授權

上市證券種類

有價證券借貸

借券資訊

法規、公告、函令

各項契約及表格

教育宣導

新聞

會計處理釋例修正建議研究報告(94.11.30)

問答集

宣導手冊

證券借貸相關文件

證券編碼

證券商服務

投資人個人資料查詢系統

資訊服務

電腦資訊交換平台

市場改革

首頁 > 產品與服務 > 有價證券借貸 > 借券資訊

回首頁



借券資訊

- [標的證券](#)
- [可擔保證券](#)
- [當日借券資訊揭示](#)
- [借券餘額表](#)
- [歷史還券明細查詢](#)
- [歷史借券成交明細查詢](#)



借券餘額



臺灣證券交易所

ENGLISH 日本語

線上支援 相關服務平台 全站搜尋：請輸入關鍵字 Go

關於證交所 交易資訊 上市公司 產品與服務 結算服務 市場公告 法令規章 投資人教育 統計報表

- 指數編製與授權
- 上市證券種類
- 有價證券借貸
 - 證交所借券系統介紹
 - 借券資訊
 - 法規、公告、函令
 - 各項契約及表格
 - 教育宣導
 - 新聞
 - 會計處理釋例修正建議研究報告(94.11.30)
 - 問答集
- 證券編碼
- 證券商服務
- 查詢個人資料服務
- 資訊服務
- 電腦資訊交換平台
- 市場改革
- 網路資訊商店
- 出版品

首頁 > 產品與服務 > 有價證券借貸 > 借券資訊



資料日期：100/12/05

分類項目：證交所借券系統借券餘額表

開始提供

列印 另存 HTML 另存 CSV

證交所借券系統借券餘額表
 證商/證金營業處所借券餘額表
 證交所借券系統與證商/證金營業處所借券餘額合計表
 證商/證金證券借貸專戶自證交所借券系統借券餘額表
 月平均借券總金額概況表(證商/證金別)

2011年12月05日 證交所借券系統借券餘額表

證券代號	前日借券餘額 (1)股	本日異動 股		本日借券餘額 股 (4)=(1)+(2)-(3)	本日收盤價 (5)單位:元	借券餘額市值 單位:元 (6)=(4)*(5)	市場別
		借券 (2)	還券 (3)				
0050	6,337,000	1,000,000	0	7,337,000	49.66	364,355,420	集中市場
0061	3,230,000	0	0	3,230,000	14.96	48,320,800	集中市場
1101	30,117,000	0	0	30,117,000	35.00	1,054,095,000	集中市場
1102	24,869,000	0	0	24,869,000	33.65	836,841,850	集中市場
1103	858,000	0	0	858,000	12.90	11,068,200	集中市場



借券賣出餘額

TWSE 臺灣證券交易所 > 交易資訊 > 融資融券與可借券賣出額度 > 融券借券賣出餘額 - Microsoft Internet Explorer

檔案(F) 編輯(E) 檢視(V) 我的最愛(A) 工具(T) 說明(H)

← 上一頁 → 搜尋 我的最愛

網址(D) http://www.twse.com.tw/ch/trading/exchange/TWT93U/TWT93U.php

線上支援 相關服務平台 全站搜尋：請輸入關鍵字 Go

市公司 產品與服務 結算服務 市場公告 法令規章 投資人教育 統計報表

交易資訊 > 融資融券與可借券賣出額度 > 融券借券賣出餘額 回首頁



資料日期：101/09/24 查詢

本資訊自民國94年7月1日起開始提供

另存Html 另存csv

101年 09 月 24 日 單位：股

信用額度總量管制餘額表

股票名稱	融券						借券賣出					
	前日餘額	賣出	買進	現券	今日餘額	限額	前日餘額	當日賣出	當日還券	當日調整	當日餘額	今日可借券賣出限額
華泰	0	0	0	0	0	164,989,144	0	0	0	0	0	124,044
台積電	6,489,000	144,000	139,000	60,000	6,434,000	6,480,408,746	21,116,463	1,612,000	0	0	22,728,463	6,296,005
精英	1,266,000	1,000	20,000	0	1,247,000	295,798,423	1,393,000	0	0	0	1,393,000	2,087,092
友訊	21,000	0	0	0	21,000	161,895,066	3,131,000	258,000	0	0	3,389,000	511,350
旺宏	6,471,000	1,906,000	1,008,000	1,000	7,368,000	880,257,981	138,577,470	25,000	17,000	0	138,585,470	4,774,236
光罩	3,000	0	0	0	3,000	67,522,653	371,000	0	0	0	371,000	126,403
光磊	207,000	0	67,000	0	140,000	131,488,543	1,089,000	4,000	0	0	1,093,000	583,243
茂矽	0	0	0	0	0	169,083,417	1,815,000	0	0	0	1,815,000	387,975

完成

信任的網站

簡報內容

制度簡介



觀念釐清



問題解答

借券≠借券賣出≠外資≠打壓股市



TAIWAN
STOCK EXCHANGE

1. 借券 ≠ 借券賣出

臺灣證券交易所



TAIWAN
STOCK EXCHANGE

借券用途(借貸辦法29條)

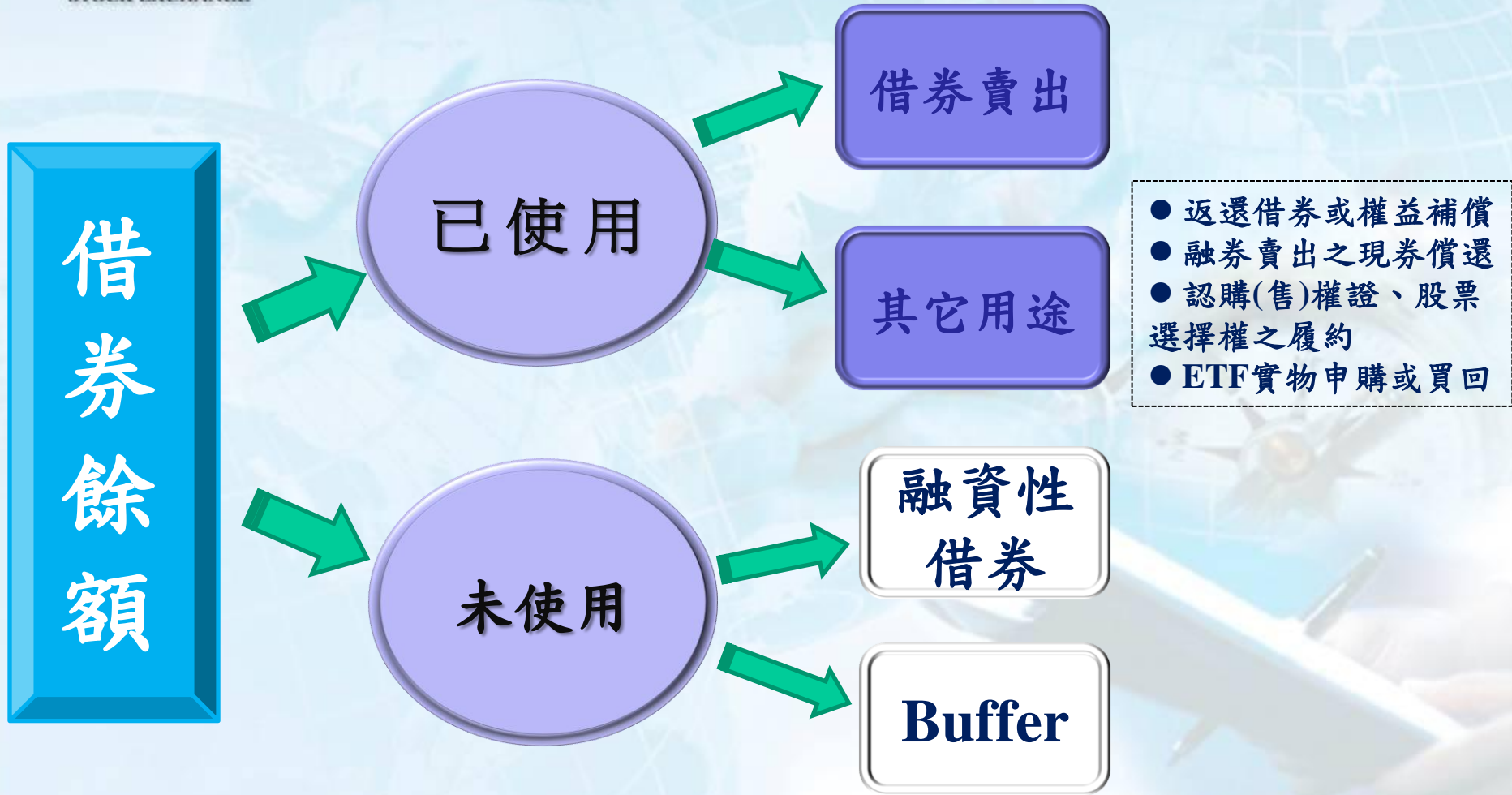
- 委託證券商賣出(包括投機、套利及避險)
- 返還借券或證券權益補償
- 融券賣出之現券償還
- 認購(售)權證、股票選擇權或其他具有股權性質金融商品之履約
- 因應指數股票型證券投資信託基金(ETF)或境外指數股票型基金之實物申購或買回
- 其他經本公司同意事項

臺灣證券交易所



TAIWAN
STOCK EXCHANGE

借券餘額



- 返還借券或權益補償
- 融券賣出之現券償還
- 認購(售)權證、股票選擇權之履約
- ETF實物申購或買回



TAIWAN
STOCK EXCHANGE

證券借貸：IOSCO觀點

- IOSCO出版「有價證券借貸交易：市場發展及影響」
(securities lending: market development and implication)
- 在現今的資本市場，有價證券很少被閒置。如果沒有在市場被買進、賣出，有價證券通常會：
 - 被借給想要借入的相對方（證券驅動； securities-driven)
 - 被當作擔保品以取得短期資金（現金驅動； cash-driven)

臺灣證券交易所



TAIWAN
STOCK EXCHANGE

證券驅動借券：IOSCO觀點

- 讓中長期機構投資人賺取出借收入。
- 讓市場參與者在暫時的基礎上提供現金或其他擔保品借入證券，促進一些投資及交易策略，增加證券市場的流動性，包括：
 - 基本面看空（fundamental short）策略
 - 市場中立套利（market-neutral arbitrage）策略
 - 現貨、期貨套利（cash versus futures arbitrage）、
 - 可轉債套利（convertible bond arbitrage）、
 - 股利相關套利（dividend-related arbitrage）。

臺灣證券交易所



TAIWAN
STOCK EXCHANGE

現金驅動借券(融資性借券)

- ▶ 外資從事現金驅動借券為國際間普遍之借券行為或籌資安排。
- ▶ 主要市場如美國、英國、日本、香港、韓國、新加坡、澳洲等均未禁止。
- ▶ 現金驅動借券為外資最具成本效益之籌資方式從事證券投資。
- ▶ 外資經由現金驅動借券所取得之股票，一般未於證券市場放空，對股價影響輕微。

臺灣證券交易所



TAIWAN
STOCK EXCHANGE

2. 借券 ≠ 外資

- 借券市場參與者不是只有外資

臺灣證券交易所

我國整體證券借貸市場參與者

▶ 證交所借券系統：僅供特定機構法人進行證券借貸

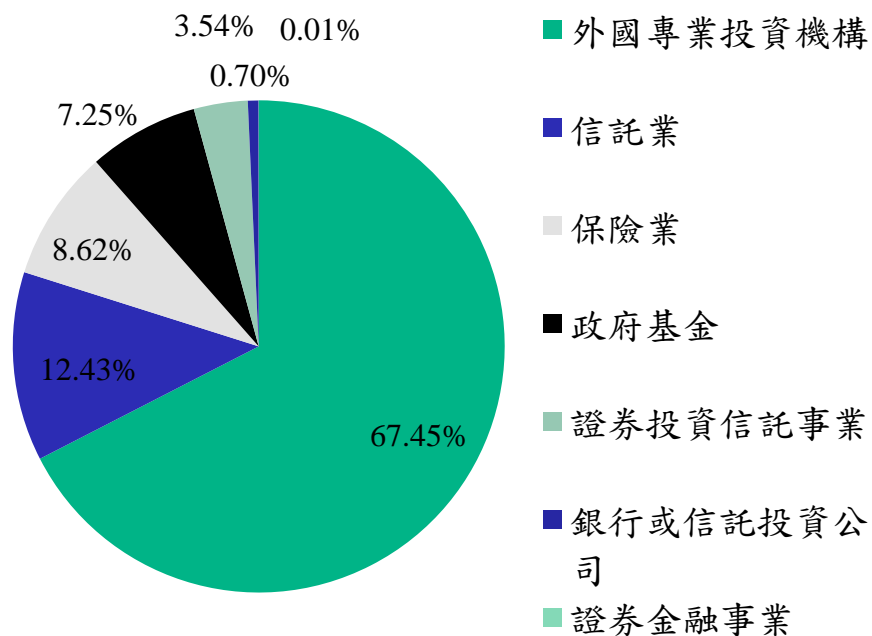
- ◆ 出借人- 目前以外資、銀行兼營信託業、保險業、政府基金、證券投資信託事業為主
- ◆ 借券人- 目前以外資、自營商及證券商借貸專戶為主

▶ 證券商/證金辦理有價證券借貸業務：

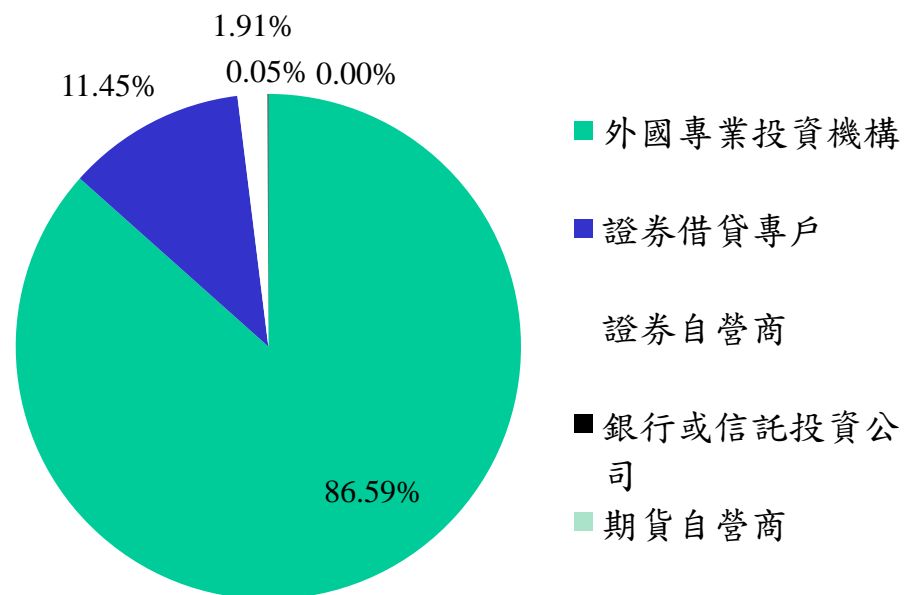
- ◆ 證券商〈證金公司〉自辦證券借貸，僅得出借證券，不得向客戶借入有價證券
- ◆ 借券人：訂立委託買賣契約逾三個月以上客戶或其他經主管機關核准者

2011年各類借貸交易人參與情形 (按借券成交金額計算)

出借人參與情形

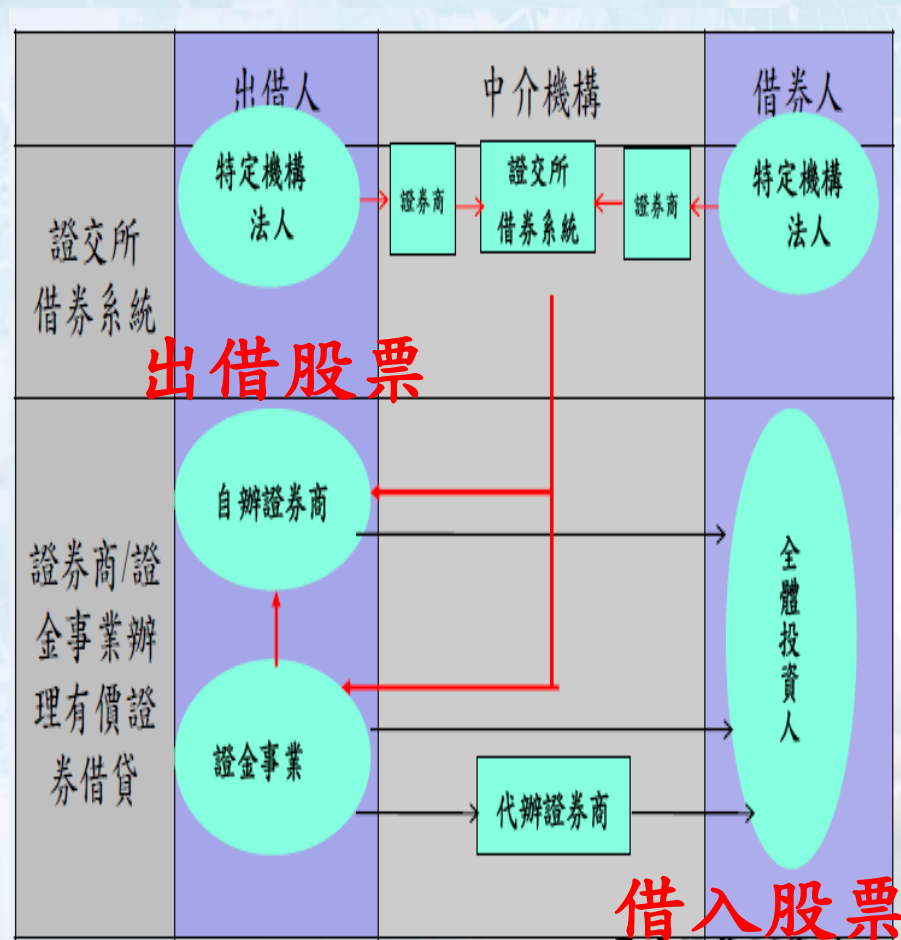


借券人參與情形



國內投資人對借券市場的參與管道

- ▶ 如果想要**出借股票**，可以將持股交付銀行或辦理理財富管理業務的證券商，以信託業的名義參與；
- ▶ 如果想要**借入股票**，則可以向自辦有價證券借貸業務的證券商辦理。
- ▶ 參與證交所交割借券系統



臺灣證券交易所

交割借券

- ▶ 自1996年9月開始實施。
- ▶ 賣方證券商因缺券交割時，可向證交所申請辦理交割借券完成交割：
 - ▶ 受託或自行買賣發生錯帳
 - ▶ 賣出投資人違約
 - ▶ 境外華僑與外國人申報遲延交割
- ▶ 系統取借方式公平：依出借人所訂出借費率，由低而高依序辦理取借，當相同費率之出借數量超過所需數量時，則以隨機方式取借。

參與證交所交割借券系統

- ▶ **出借身分無限制**：在集保公司有劃撥帳戶的投資人均可申請成為交割借券系統之出借人。
- ▶ **出借申請手續簡便**：投資人到證券商處索取出借委託書填寫後交予開立交易帳戶之往來證券商，即可完成出借申請手續。
- ▶ **賺取孳息且手續簡便**：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。
- ▶ **賣出權益不受影響**：證券一次只出借一天，出借人出借證券時亦可賣出持股，其賣出權益不受任何影響。

投資人參與出借之申請程序

- ▶ 投資人欲參與交割借券系統的出借申請，可攜帶身份證件及集保印鑑至往來證券商處，填妥「客戶有價證券出借申請委託書」及完成簽章後，交由證券商將資料鍵入系統後即可完成出借申請。
- ▶ 投資人填寫出借申請委託書時，應填寫的部分包括：
 - ▶ 出借人帳號
 - ▶ 證券代號及名稱
 - ▶ 每日費率（0.01% ~ 7.00%）
 - ▶ 數額（仟股為單位）
 - ▶ 證券遇除權除息時是否出借（勾選）
 - ▶ 指定證券商帳號
- ▶ 投資人可於證券未出借前，隨時向證券商更改申請內容或取消申請。



TAIWAN
STOCK EXCHANGE

股票信託出借 有利可圖

2008.12.07 經濟日報

金融商品搶鮮報

股票信託出借 賺取獲利

談到「借券」，多數人直接聯想到「融券」，其實借券交易用途及目的與融券大不相同，借券市場僅開放特定法人參與，且借券人借券目的包羅萬象，除從事避險、套利及放空等策略性交易外，還可作為還券、贖約之用。

信託業依法得以出借人身份，參與借券市場，所以自然人或一般法人，惟有將股票交付信託才得以辦理出借，賺取借券收益，股票透過信託出借，已成為台股獲利新來源。

台股賺錢新方式

2008年下半年，台股受到全球金融風暴之影響，指數連連下挫，多數股票之股價幾近腰斬，許多投資人紛紛套牢，在空頭市場裡，想藉由傳統的操作方式獲利相當困難。

此時，不妨將股票交付信託，辦理出借以賺取借券收益，因為借券收益是依照出借期間股票每日收盤價，乘上出借費率及股數予以計算。

舉例來說，若股票市值維持4,500萬元，以年率5%之費率出借，出借期間半年，則借券收益可達100萬元以上，是一筆相當豐厚的收益。

當股價上漲時，借券收益還會增加，若股價下跌，則依然有借券收益進帳，可長期持有，不用擔心股價漲跌的價差問題，收益穩穩入袋，是股息、股利及買賣價差之外，運用台股開創收益的新方式。

證交所監督負責

在進行借券交易時，證交所會要求借券方，提供現金及中央登錄公債等高流動性之擔保品，須達擔保規定比率140%，並透過每日「洗價」（依每日收盤價計算擔保維持率）監控，當擔保維持率低於120%時，證交所將要求借券方補足擔保品，若不幸發生借券方無法還券之情形，證交所將處分擔保品，於市場上買回股票，歸還給出借人，故對出借人而言，相當有保障。

且依法令規定，經證交所撮合成交之交易，若有違約等情事發生，將由證交所承擔違約追繳或整償等權利義務，投資人可以放心。

借券收益超穩健

隨著借券交易限制逐步開放，借券市場制度日趨完善，市場規模在最近一年呈現大幅度的成長，不少銀行業者積極參與借券市場，建立多元及穩定之交易網絡，致力為客戶創造豐厚之借券收益。

財產保全本來就屬信託的優點之一，如今透過信託，還能賺取穩健的借券收益，在金融環境動盪的情況下，將股票信託予銀行業者辦理出借，是民衆可選擇的新投資策略。



TAIWAN
STOCK EXCHANGE

證交所借券市場參加人-特定機構法人

出借人

- 保險公司
- 銀行
- 信託投資公司
- 證券商
- 期貨商
- 證券投資信託基金
- 期貨信託基金
- 證券金融事業
- 特定境外外國機構投資人
- 政府基金
- 員工持股信託契約
- **客戶有價證券信託契約**
- 其他經主管機關核准者

借券人

- 銀行
- 證券商
- 期貨商
- 證券投資信託基金
- 證券金融事業
- 特定境外外國機構投資人
- 其他經主管機關核准者

自然人及一般法人參與
借券市場出借的唯一途徑！



TAIWAN
STOCK EXCHANGE

出借證券信託架構

台股賺錢新方式



客戶

(委託人兼受益人)

1. 簽訂信託契約等相關文件

2. 交付信託財產 (股票過戶)

8. 寄送報告書

9. 信託財產返還

7. 信託收益分配 (註)

證券商
/ 銀行



受託人

(有運用決定權)

3. 有價證券出借

(限證交所公告之上市上櫃股票)

4. 有價證券還券

收取借券收入

5. 領取股息、股利

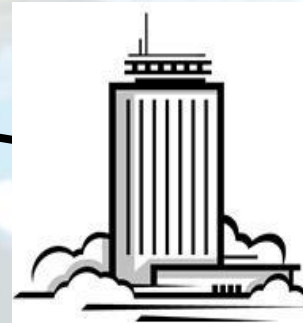
6. 行使股東權利



TAIWAN
STOCK EXCHANGE

臺灣證券交易所

有價證券借貸市場



股票發行公司

臺灣證券交易所

³⁵(註)：信託收益包括借券收入、股息、股利及衍生之利息。



TAIWAN
STOCK EXCHANGE

向自辦借券業務的證券商借入股票

- ▶ 客戶為中華民國國民者，申請開立有價證券借貸交易帳戶時，應親持國民身分證正本，當場簽具開戶申請書及有價證券借貸契約。
- ▶ 客戶為依中華民國法律組織登記之法人者，應由被授權人檢具授權書、被授權人與代表人國民身分證正本、法人設立（變更）登記事項卡正本及法人登記證明文件正本，辦理前項開戶手續。

臺灣證券交易所



借券交易與融券交易比較

TAIWAN STOCK EXCHANGE	借券交易	融券交易
用途	用途較廣，可供賣出、履約、還券等	僅供賣出，且 借券即同時賣出
費用	借券人須支付借券費予出借人	借券人須支付 萬分之八 的融券手續費予授信機構
權益補償	遇除權息，借券人須補償出借人之權益	遇除權息，融券戶 強制回補
提前召回	出借人可提前召回	借券人無被提前召回風險



TAIWAN
STOCK EXCHANGE

3. 借券餘額高 \neq 打壓股市

臺灣證券交易所



TAIWAN
STOCK EXCHANGE

融券、借券賣出總量控管

- ▶ 借券賣出與融券餘額合計不得超過該股上市(櫃)股份之25%
- ▶ 合計超過20%時，依規進行分配
- ▶ 借券賣出餘額不得超過該股上市(櫃)股份之10%
- ▶ 盤中借券賣出委託數量不得超過該股票前30個營業日平均成交量之20%(原為其上市(櫃)股份之3%)

臺灣證券交易所

日期	代號	股票名稱	原制					完全不准借券賣出模擬結果					
			借券賣出成交量	個股市場成交量	占個股市場成交量%	本日收盤價	漲跌幅%	借券賣出成交量	個股市場成交量	占個股市場成交量%	本日收盤價	漲跌幅%	
100.02.15	2610	華航	7,471,000	23,089,023	32.36%	20.40	-2.16%	0	18,660,000	0.00%	20.40	-2.16%	
100.08.02	2330	台積電	8,727,000	33,521,052	26.03%	71.40	-1.65%	0	28,790,000	0.00%	71.60	-1.38%	
	3514	昱晶	2,936,000	6,931,963	42.35%	57.30	-2.55%	0	4,805,000	0.00%	57.40	-2.38%	
	1802	台玻	1,549,000	7,179,247	21.58%	45.20	-2.38%	0	6,500,000	0.00%	45.20	-2.38%	
100.08.17	2303	聯電	14,696,000	50,715,670	28.98%	11.10	-0.89%	0	42,745,000	0.00%	11.10	-0.89%	
	2311	日月光	13,651,000	44,502,373	30.67%	26.40	-3.83%	0	35,857,000	0.00%	26.50	-3.46%	
	2325	矽品	6,201,000	22,055,584	28.12%	25.00	-3.29%	0	18,820,000	0.00%	25.00	-3.29%	
	2324	仁寶	6,188,000	20,062,720	30.84%	28.50	-4.04%	0	16,345,000	0.00%	28.55	-3.87%	
	2308	台達電	2,478,000	10,406,734	23.81%	79.90	-2.32%	0	9,855,000	0.00%	80.00	-2.20%	
100.09.07	2409	友達	9,668,000	33,317,742	29.02%	12.75	1.59%	0	28,128,000	0.00%	12.75	1.59%	
100.09.19	2888	新光金	7,803,000	23,829,655	32.74%	9.19	-3.16%	0	19,240,000	0.00%	9.20	-3.06%	
	2618	長榮航	4,053,000	19,386,259	20.91%	16.75	-4.83%	0	18,715,000	0.00%	16.75	-4.83%	
	1402	遠東新	1,215,000	4,242,175	28.64%	34.75	-0.14%	0	3,579,000	0.00%	34.80	0.00%	
	2880	華南金	1,000,000	3,922,875	25.49%	18.20	-2.41%	0	3,678,000	0.00%	18.20	-2.41%	

彈性調整借券賣出數量限制

- ▶ 97年的雷曼兄弟倒閉及全球金融海嘯時，國內市場暫停借券賣出，其間歷時幾個月；
- ▶ 去年的歐債危機所導致的國內股市大跌則仍舊准許借券賣出，但將每天借券賣出的數量限制從標的證券發行股份的3%調整為不得超過該股票前30個營業日平均成交量的20%。



TAIWAN
STOCK EXCHANGE

彈性調整借券賣出數量限制(續)

- ▶ 鑑於借券賣出：
 - ▶ 確實能夠提供市場流動性
 - ▶ 但在不同市場狀況可能會帶來壓力
- ▶ 在不同指數區間或隨市場狀況彈性調整借券賣出數量限制，似屬可行。

臺灣證券交易所

我國借券市場的未來發展方向

- 融合國際視野/在地接軌
- 隨市場狀況彈性調整借券賣出數量限制
- 整合國內有價證券借貸市場
 - 消極方面，減少不同市場間的不公平競爭
 - 積極方面，將可供出借券源匯聚起來的前提下，整合國內有價證券借貸市場
- 扶持國內證券商發展
- 強化資訊揭露與市場參與者教育

簡報內容

制度簡介



觀念釐清



問題解答

借券≠借券賣出≠外資≠打壓股市