

# 推動全面逐筆交易

臺灣證券交易所  
2018年12月



壹、推動緣由

貳、規劃內容

參、疑義釋疑

肆、結論建議

# 逐筆交易4項優點

竭誠為您服務



# 集合競價與逐筆交易比較

竭誠為您服務

	集合競價	逐筆交易
交易效率	盤中：5秒撮合	盤中：隨到隨撮 <b>勝</b>
價格決定	滿足最大成交量、 一個成交價	依委託簿對手方價格、 多個成交價
資訊透明	提供成交後資訊	提供成交前&成交後 資訊 <b>勝</b>
委託種類	限價單	多種委託單 <b>勝</b>

壹、推動緣由



貳、規劃內容

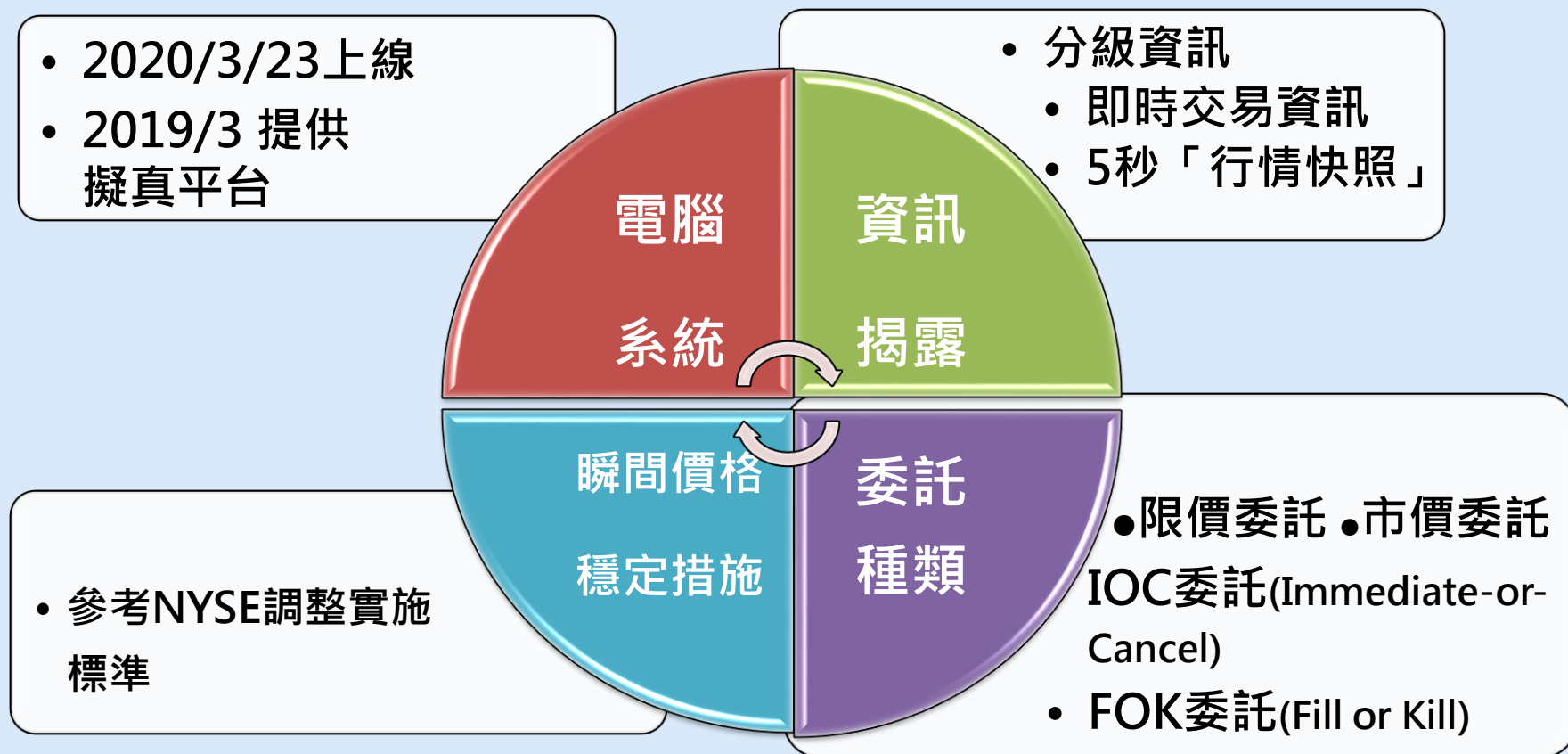
參、疑義釋疑

肆、結論建議

# 規劃內容及配套措施

竭誠為您服務

- 實施方式：**所有證券全面一併實施**





2018/9~2019/2 規劃建置交易核心程式及  
擬真平台測試

2019/3 擬真平台上線

另外提供壓力測試

2020/2 及 2020/3 共計三次市場會測

2020/3/23 正式上線

採即時交易資訊，符合世界通則

資訊透明度提升

五秒行情快照，提供投資人參考





# 新增委託種類

竭誠為您服務



## 限價及市價IOC委託

- 逐筆交易時段適用  
IOC係指即刻成交或取消。殘餘委託不會留存於委託簿。
- 功能：在想要的價位內成交，剩下不留存，需要再重下。

## 限價及市價FOK委託

- 逐筆交易時段適用  
FOK係指全數成交或取消。委託不會留存於委託簿。
- 功能：如不想部分成交，投資人可以用FOK委託

## 市價委託

**市價委託（ ROD、IOC及FOK ）：逐筆交易適用，無須指定價格**

- 撮合順序：市價委託優於限價委託（含漲跌停）。
- 拼成交速度。
- 轉換參考價：  
撮合前，若委託簿有買/賣市價委託，給予轉換參考價格。最近一次成交價、買單限價、賣單限價。市價買進3者取高者、市價賣出3者取低者。
- 依對手方價格成交。

## 新增委託功能

### 委託改價功能

- 為降低資訊量，減少「取消委託」比例，可直接就限價委託改價（限價改限價）。
- 原委託時間調整為改價後時間。

## 標準

- 1.可能成交價超逾前5分鐘成交量加權平均價3.5%，暫緩2分鐘。
- 2.屆期以集合競價方式撮合，之後恢復逐筆交易。

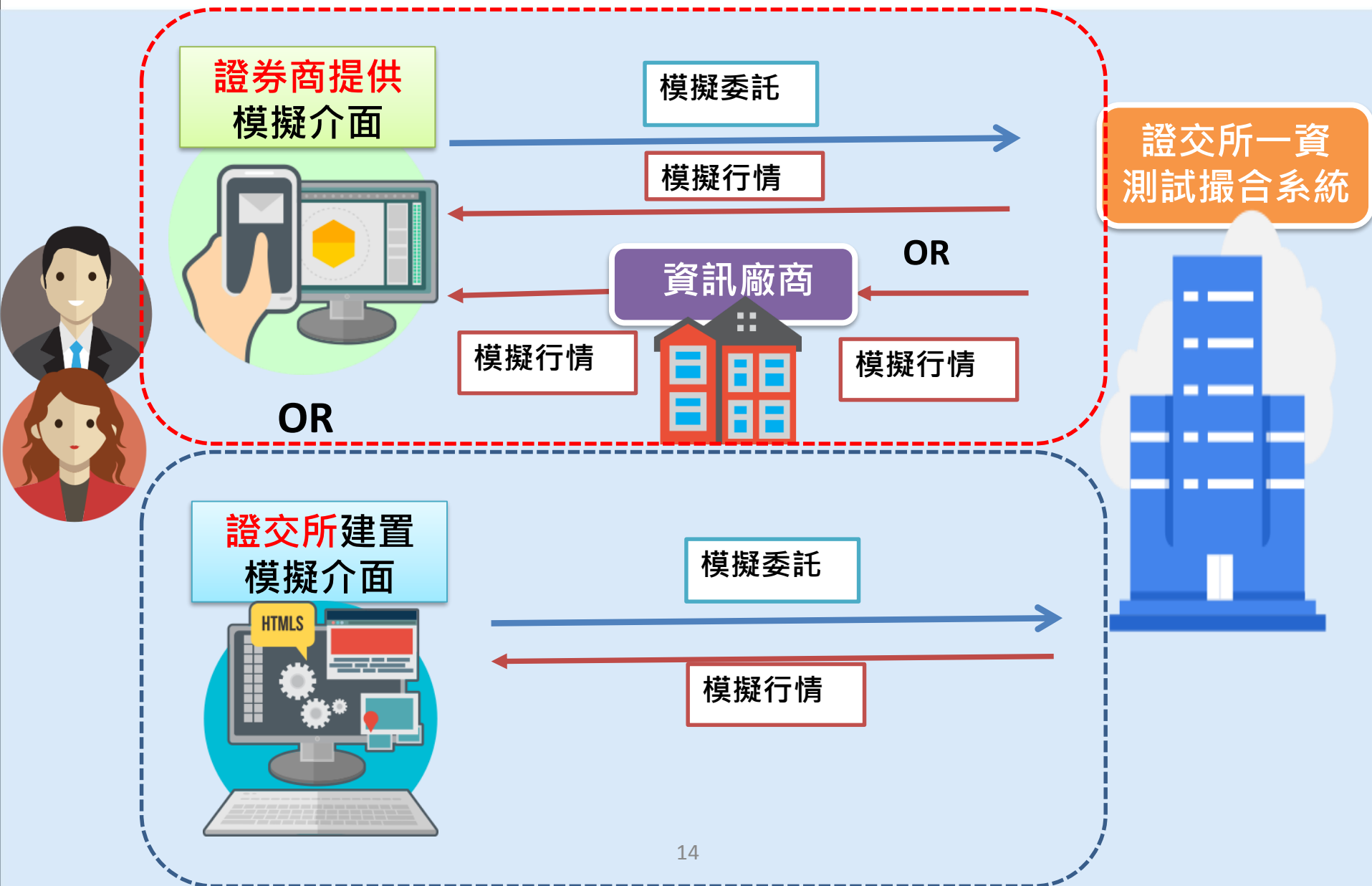


## 暫緩期間

- 1.可輸入一般限價委託，不接受市價、IOC、FOK委託
- 2.本公司自動刪除留存之市價委託，並回報FIX及TMP連線券商
- 3.每5秒揭露模擬撮合成交價、量及最佳5檔買賣價量

# 擬真平台架構及導入

竭誠為您服務



# 擬真平台

竭誠為您服務

項目	規劃內容
測試期間	本案公告後第7個月至第14個月 (後6個月測試期間+上線後2個月)
測試時間	盤後時段， <b>下午2時30分至5時</b>
測試資料	投資人於當日上午大盤漲跌幅範圍內輸入委託， 另本公司將變造前一日大盤實際委託，灌入系統，達擬真效果
投資人帳號	以真實帳號進行模擬交易
統計報表	<ol style="list-style-type: none"><li>1. 證券商無須建置模擬帳務系統，僅須提供交易功能供投資人使用</li><li>2. 本公司存留測試資料，俾發放獎勵予證券商及投資人</li></ol>



壹、推動緣由

貳、規劃內容



參、疑義釋疑

肆、結論建議

Q1

## 逐筆交易對散戶不利嗎？



逐筆交易為國際市場主流，與投資人結構並無直接相關。

自然人比重

- 臺股2017年59%
- 臺股2018年前三季60%

國外結構類似均採  
逐筆

- 上海2015年約86.91%
- 韓國2016年約49.69%
- 泰國2017/1-2月約50%

臺灣期貨市場

- 自然人比重2016年6月52%，亦採逐筆

Q2

逐筆交易，散戶有辦法看盤嗎？




- 「即時交易資訊」&「5秒行情快照」供投資人選擇

- **速度快不代表跳動劇烈**

2011年挑選180檔模擬逐筆，最佳1檔買賣價約9成以上介於前一次揭示價間

## Q3 高頻交易是否會進入市場，帶來衝擊？

- 
- 頻繁買賣，交易成本影響意願
  - WFE統計高頻比重

國家 年度	美國 2014	日本 2011	德國 2013	英國 2012	澳洲 2013	香港 2013
比重 %	48.5	45	40	36	27	20

## Q3 高頻交易是否會進入市場，帶來衝擊？(續)



### • 國外實證對市場影響

-WFE (2013)、英國FCA(2012)、東證所(2014)：

對美、英、日流動性、效率性、波動性均有正向效果，高頻造市功能強，反向單多可穩定市場，非高速剝削散户負面印象

Q4

逐筆交易會產生類似美國閃崩事件嗎？



## SEC調查閃崩原因



- 美國同檔股票可於多個平台同時交易，但規則不一
- SEC推出統一價格穩定措施補救
- WFE(2015)邀DB、Bats、WFE營運長、FCA、Nasdaq圓桌論壇，歐洲實施20餘年價格穩定措施，未因高頻失序，閃崩與美市場結構有關

Q4

逐筆交易會產生類似美國閃崩事件嗎?(續)



台股設有瞬間價格穩定措施，  
可預防閃崩事件

刪單

改價

增單

持續接  
受委託

瞬間價格  
穩定措施



延緩撮合時間

投資人再次決定  
合理價格



集合競價  
撮合成交

Q5

逐筆交易對小券商不利嗎？



- 券商因經營策略不同，其客群屬性亦不相同。
- 券商對於投資人需求應有對應之道，與制度變革並無直接關聯。
- 另外對券商提供多項補助（含資訊換版補助教育宣導補助，降低券商相關成本）



壹、推動緣由

貳、規劃內容

參、疑義釋疑



肆、結論建議

橫看成嶺側成峰，遠近高低各不同。

不識廬山真面目，只緣身在此山中。

~北宋蘇軾





臺灣證券交易所  
流通證券・活絡經濟

竭誠為您服務

# 簡報完畢 敬請指教

企業籌資更便捷 大眾投資更穩當 • 企業資訊更透明 交易機制更公正 金融商品更多元