



臺灣證券交易所
流 通 證 券 · 活 絡 經 濟

竭誠為您服務

推動全面逐筆交易

臺灣證券交易所
2018年12月

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



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

資訊透
明度高

與國際
接軌

交易
效率高

結合現貨及
期貨等衍生
性商品策略
運用



	集合競價	逐筆交易
交易效率	盤中：5秒撮合	盤中：隨到隨撮
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
委託種類	限價單	多種委託單

壹、推動緣由

貳、規劃內容

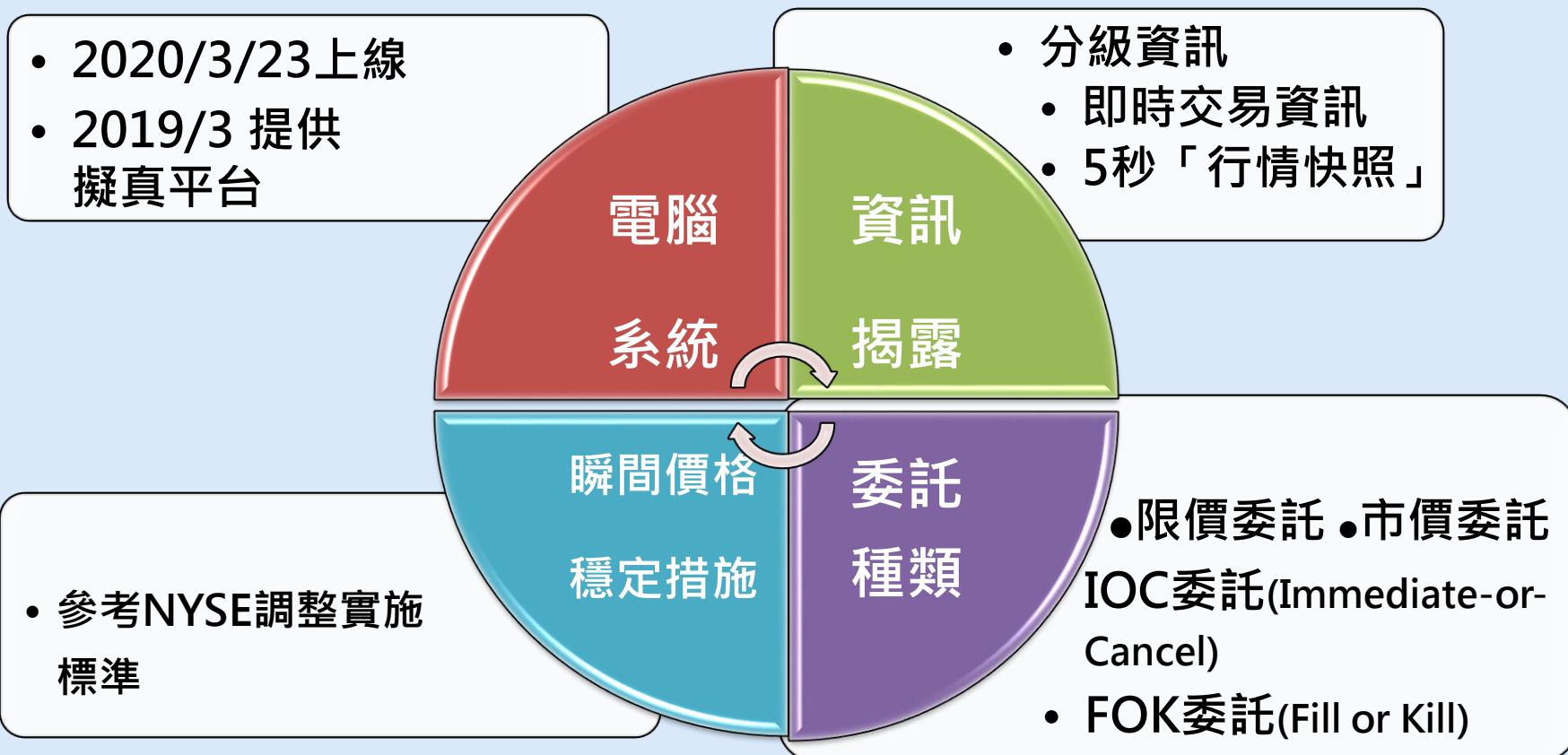
參、疑義釋疑

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**



電腦系統

竭誠為您服務



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

價格類別

限價
市價

&

存續種類

當日有效

(ROD)

(Rest of Day)

立即成交或取消

(IOC)

全部成交或取消

(FOK)

限價ROD

限價IOC

限價FOK

市價ROD

市價IOC

市價FOK

NEW

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。

FOK委託

竭誠為您服務

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

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**。

委託改價

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。

瞬間價格穩定措施

竭誠為您服務

標準

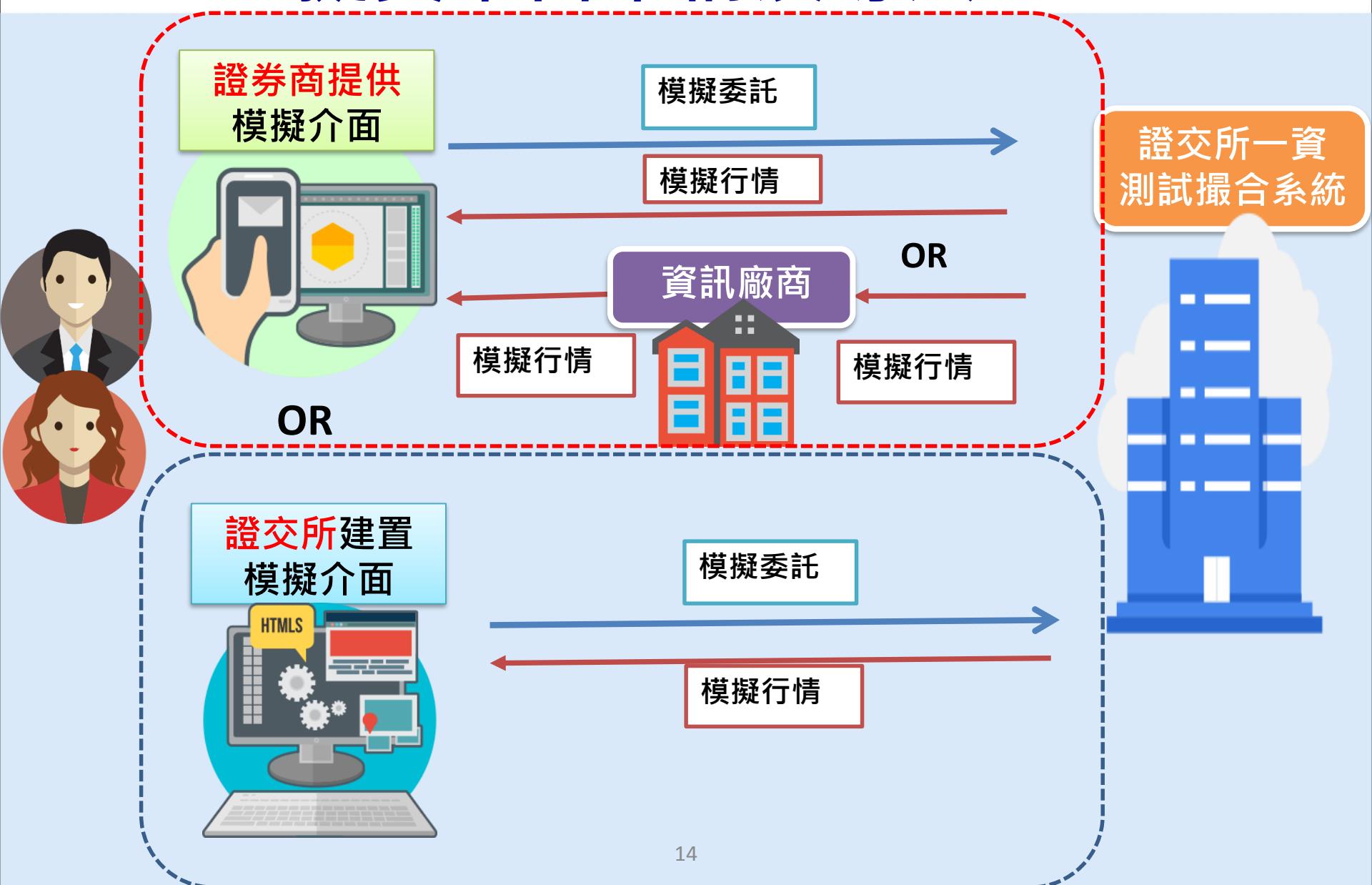
- 可能成交價超逾前5分鐘成交量加權平均價3.5%，暫緩2分鐘。
- 屆期以集合競價方式撮合，之後恢復逐筆交易。



暫緩期間

- 可輸入一般限價委託，不接受市價、IOC、FOK委託
- 本公司自動刪除留存之市價委託，並回報FIX及TMP連線券商
- 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



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， 下午2時30分至5時
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	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 2. 本公司存留測試資料，俾發放獎勵予證券商及投資人

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，非高速剝削散戶負面印象

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



延緩撮合時間

增單

瞬間價格
穩定措施

持續接
受委託

集合競價
撮合成交

投資人再次決定
合理價格



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



結論建議

竭誠為您服務

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