

【專題二】

受託買賣外國有價證券現況



趙菁菁（富邦證券資深副總經理）

壹、前言

每一項新的業務誕生都自帶驚嘆號！而新的業務演變常常也不會寫下句號。

民國 87 年受託買賣外國有價證券法規出爐，至今也有 20 年頭，證券商從事本業務不斷努力創造業務新風口，受託買賣外國有價證券業務，一晃 20 年，主管機關朝向開放態度、國際眼光對待；證券商也積極搶奪商機，為證券產業開創另一扇門，投入人力、專業、系統，部署全球理財業務，拼轉型，拼多元化、拼國際化、拼科技化，發展多功能海外平台。

貳、證券同業多年來核心策略

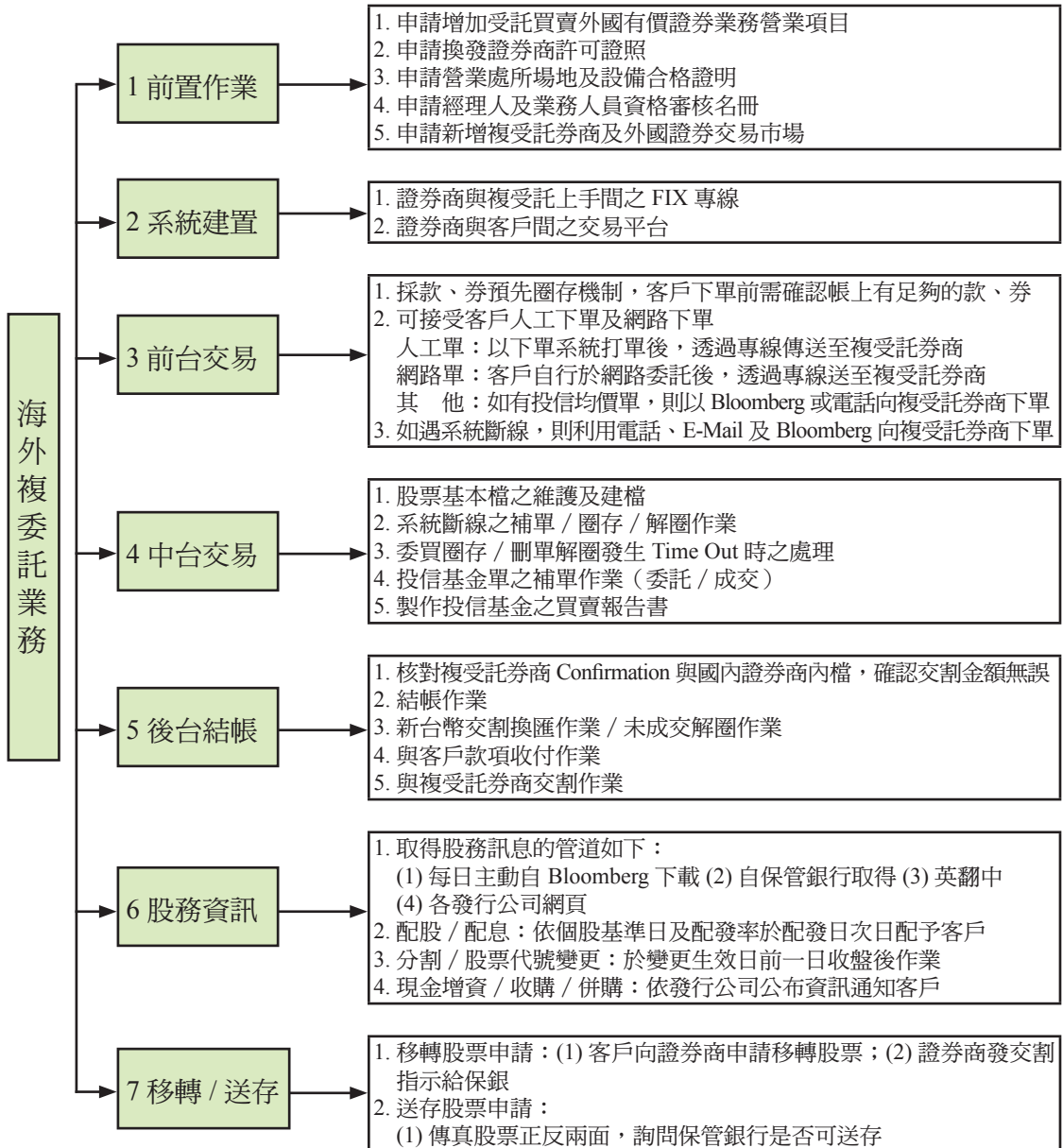
- 一、積極參與國際市場，擴大商品服務範圍。
- 二、尋找降低國外交易成本，例如國外 Remote trading Members 證券商制度（該券商無需在那國設置營業場所，只需與交易所簽訂相關契約，即可於全球接受客戶委託下單至該國市場。）

三、深耕海外交易結算技術，創造海外業務發展之附加價值。

四、彙整全球股市新制及商品知識，轉化內部創新模仿動能。

五、搶食國際機構投資人海外投資大餅。

參、分享建制證券商經營受託買賣外國有價證券業務流程



肆、海外經紀業務難度高的作業 -Corporate Action 股務處理

海外經紀業務，最困難的業務是股務事件處理，證券商每日處理客戶買進國外有價證券股務事件約 100 件，均為原文，國外保銀不負責說明，證券商後檯同仁需了解商品，如遇有 SMR 條款（SPECIAL MANDATORY REDEMPTION）複雜度高的商品需花費更多時間翻譯，並即時通知客戶，亦請客戶短時間內需回覆：選擇繼續持有或出售。

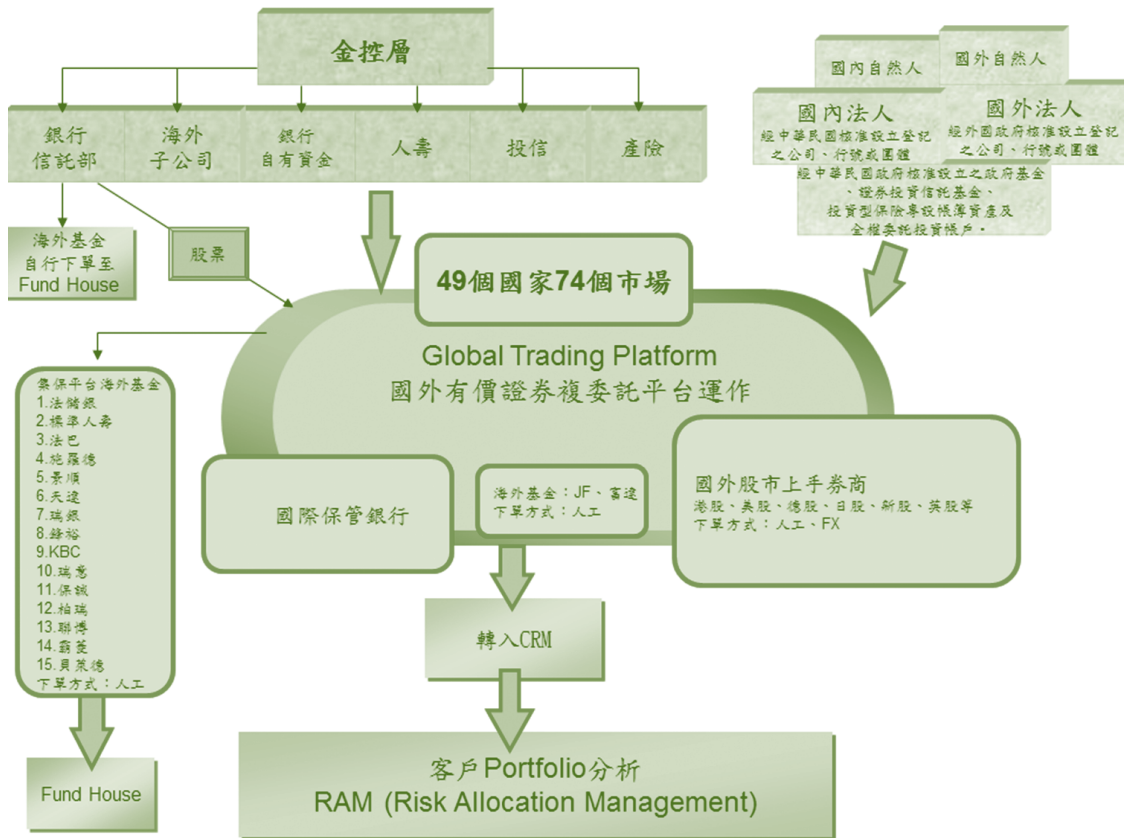
股務處理常遇扣稅問題，各項稅務，扣稅原因不同，證券商盡力協助投資人，投資人應了解，國際股市稅務複雜，最終以海外保管銀行依當地國稅務機關認定，作為課稅依據。以下是常見的股務項目：

- 一、現金增資（有償）－認購原本股票 Rights Issue-Same Securities
- 二、現金增資（有償）－認購他種股票 Rights Issue-Different Securities
- 三、認股權證（有償）Warrant
- 四、認股權利到期（有償）Warrant Mature
- 五、股利選擇（無償）Dividend Option
- 六、收購 Tender Offer
- 七、換股 Exchange offer
- 八、股東常會 AGM
- 九、特別股東會 EGM
- 十、破產 Bankruptcy
- 十一、下市 Delisting
- 十二、股票分割 Split / Reverse Split
- 十三、交易代碼變更 Ticker Change
- 十四、交易單位變更 Lot Size Change
- 十五、股票名稱 / ISIN CODE 變更 Stock Description / ISIN Code Change

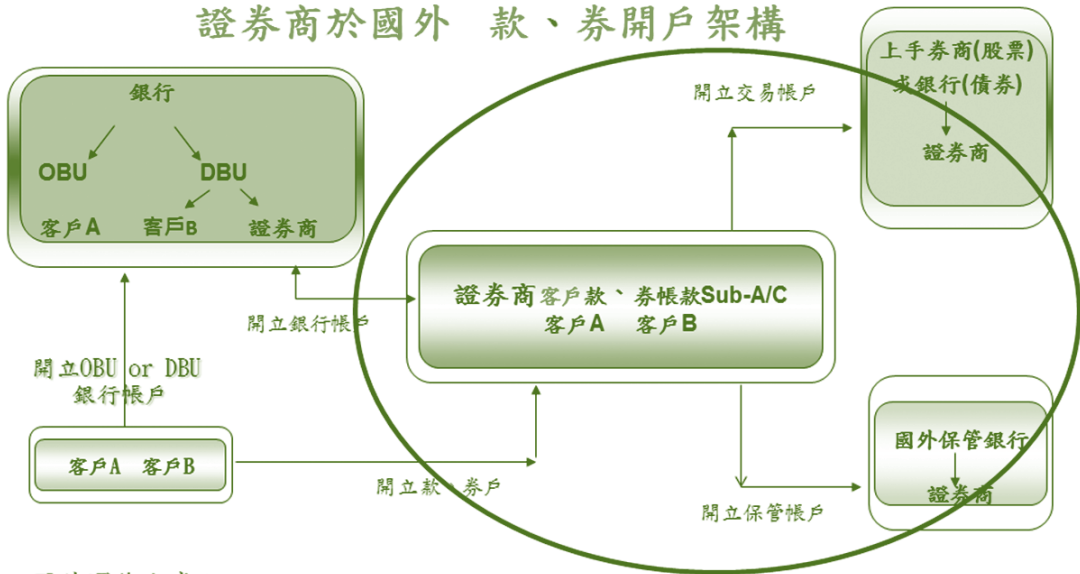


- 十六、併購 Mandatory Merge
- 十七、資產分割 Spin off
- 十八、下市（破產）後移除庫存 Worthless Securities
- 十九、ADR 保管費 ADR Fee

伍、受託買賣外國有價證券操作實務 - 以富邦證券複委託業務為例：



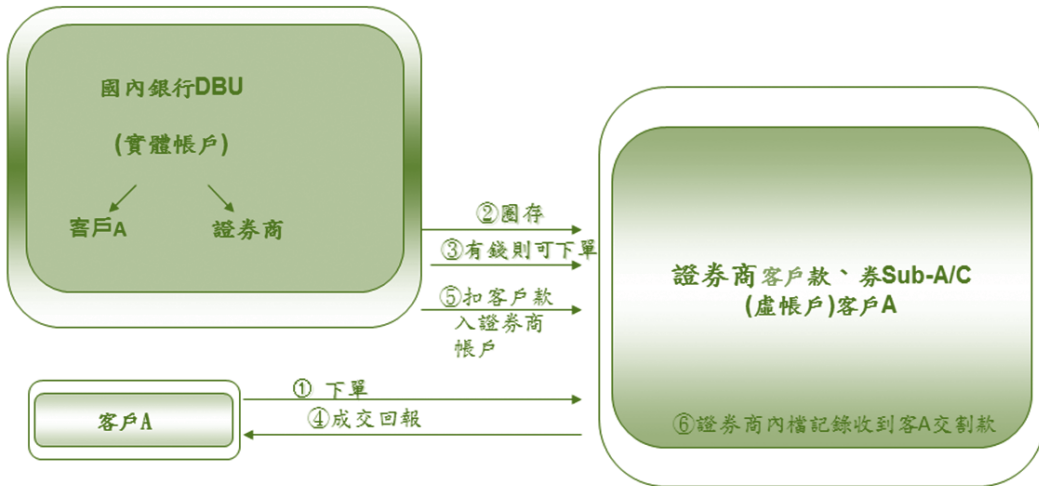
證券商於國外 款、券開戶架構



國外運作方式：

1. 以證券商名義於國外上手券商開立交易帳戶。
2. 以證券商名義於國外保銀交開立款、券保管帳戶。
3. 交易確認後:證券商收到上手成交回報、證券商發送交割指示給保管銀行
4. 結算日:確認國外保銀款、券完成交割款。

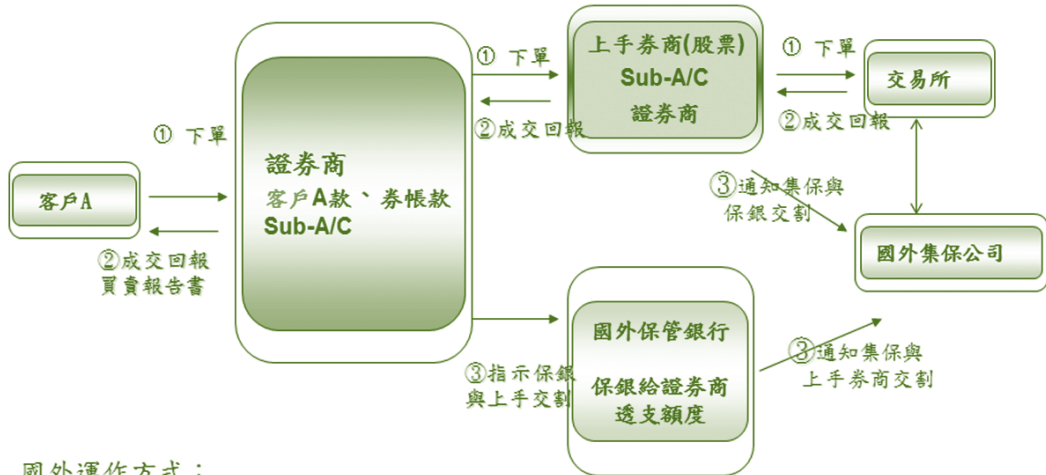
投資人開立在銀行實體帳戶與開立在證券商sub-A/C(虛帳戶)運作方式



客戶下單金流運作方式：

- ① 客戶下單
- ② 證券商發送圈存電文給銀行
- ③ 銀行回覆電文給證券商圈足價金，證券商則可下單
- ④ 國外成交並回報給客戶
- ⑤ T+1日證券商發送扣款電文給銀行扣客戶A存款，並將價金轉入證券商帳戶
- ⑥ 證券商內檔記錄收到客A交割款

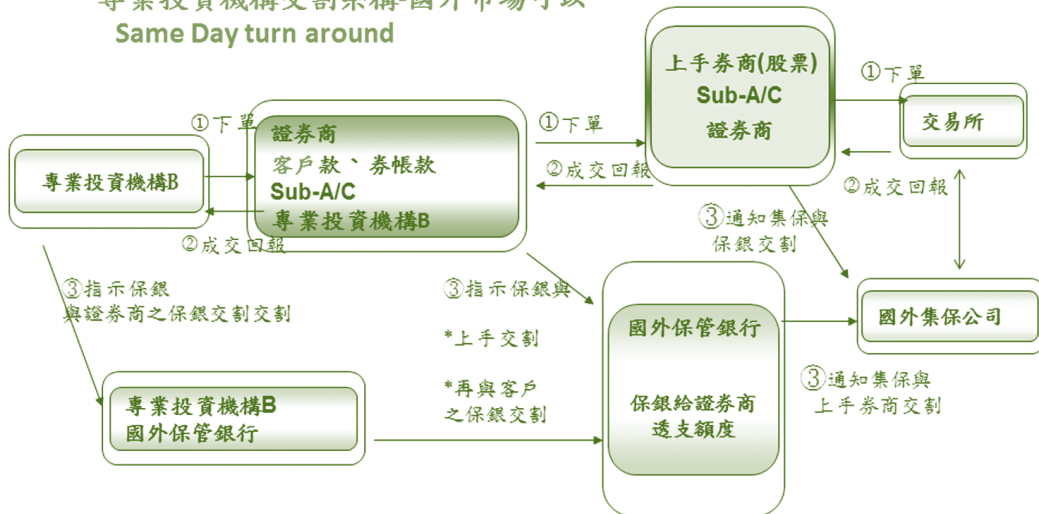
國內證券商與國外證券商及保銀-交易、交割流程



國外運作方式：

- ① 證券商下單至上手券商，上手券商並下單至市場交易所
- ② 上手回覆證券商成交，證券商回報客戶成交並製作買賣報告書。
- ③ 上手券商及國外保銀同時指示國外集保公司彼此交割。
證券商指示國外保管銀行與上手交割。

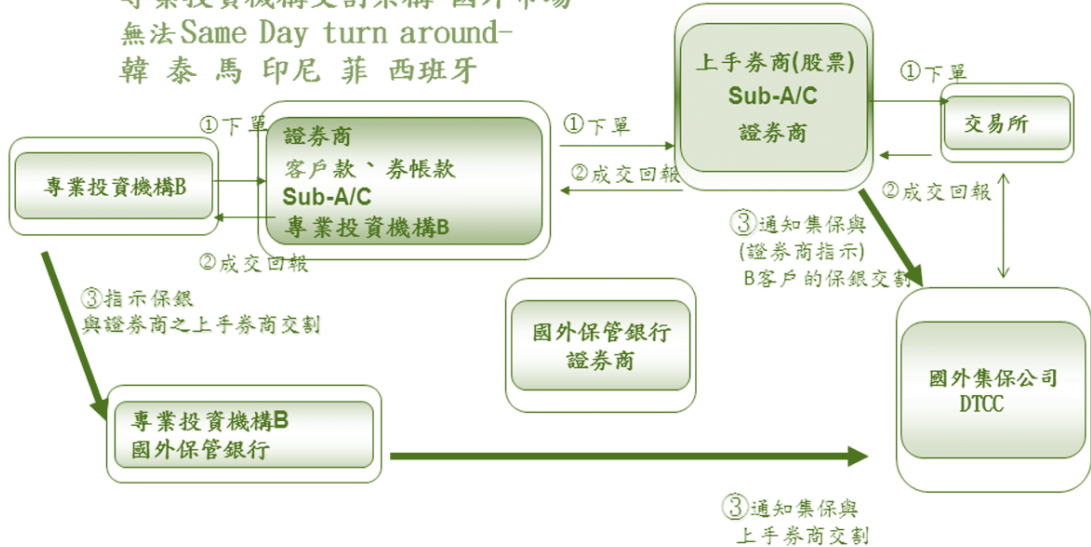
專業投資機構交割架構-國外市場可以 Same Day turn around



專業投資機構國外交割運作方式：

- ① 證券商下單至上手券商，上手券商並下單至市場交易所
- ② 上手回覆證券商成交，證券商回報客戶成交並製作買賣報告書。
- ③ 上手券商及證券商國外保銀同時指示國外集保公司彼此交割。
證券商指示自己國外保管銀行與上手交割，再與客戶B之保銀交割。
客戶B同時指示自己保銀與證券商保銀交割

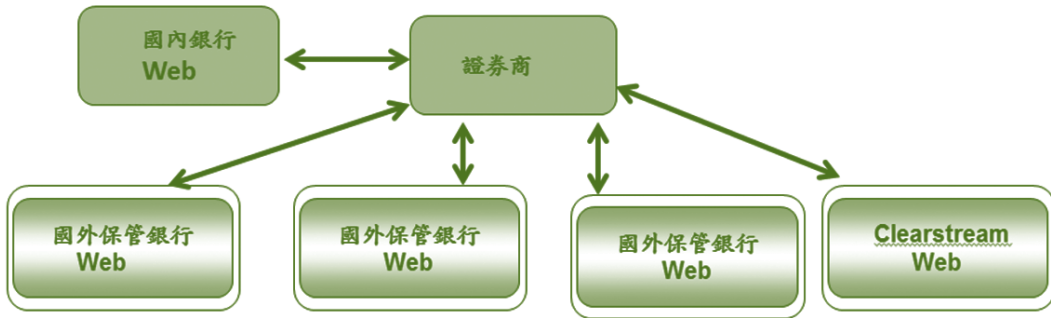
專業投資機構交割架構-國外市場
無法Same Day turn around-
韓 泰 馬 印尼 菲 西班牙



無法Same Day turn around-專業投資機構國外交割運作方式

- ①下單不變透過證券商下單至上手券商，上手券商並下單至市場交易所
- ②上手回覆證券商成交不變，證券商回報客戶 成交並製作買賣報告書。
- ③交割則由上手券商與專業投資機構之國外保銀直接交割。

證券商國內、外銀行金流實務操作



運作方式：

1. 國內證券商坐在辦公室，直接上網，進入個銀行Web系統作業
2. 國內外幣匯出:由台北銀行Web平台，操作付款指示匯入國外各家保管銀行。
3. 國外匯回時:由各家保管銀行Web平台，操作收付款指示匯入國內銀行。

各市場對外資金流券流之規定

	申請交易所 編碼	要求需有 保管銀行	申請稅籍 編號	稅賦 (股利)	申報央行	投資標的限制
台灣	F No.	✓	✓	10% 15% 20%	✓	✓
韓國*	IRC No.	x	x	22%	x	x
印度*	SEBI No.	✓	PAN (註一)	0%	x	x
馬來西亞*	CDS No.	x	x	25%	x	x
香港	x	x	x	0% (註二)	x	x
新加坡	x	x	x	15% (註三)	x	x
歐洲	x	x	x	(註四)	x	x
美國	x	x	x	30%	x	x

*表示外匯管制國家(自該國匯出時需換匯成其他幣別始可匯出。多為美金)

註一：PAN—Permanent Account Number

註二：特殊股票另課股利稅

註三：一般股票股利稅15%，REITS股利稅10%

註三：德國股利稅26.375%，英國股利稅0%

海外股票市場交易時間

市場	幣別	交易時間 (台灣時間)	證券商 接單時間	市場交割 日	買超 應收客戶	賣超 應付客戶
香港聯合交易所 HKSE	HKD	9:30~12:00 13:00~16:00	同左	T+2	T+1	T+3
日本東京 TSE	JPY	08:00~10:30 11:30~14:00	同左	T+3	T+2	T+4
新加坡 SGX	SGD	09:00~12:00 13:00~17:00	同左	T+3	T+2	T+4
紐約/那斯達克 NYSE/NASD	USD	夏 21:30~04:00 冬 22:30~05:00	12:00~隔日05:00	T+2	T+1	T+3
英國倫敦 LSE	GBP	夏 15:00~23:30 冬 16:00~00:30	12:00~隔日05:00	T+2	T+1	T+3
德國 XETR	EUR	夏 15:00~23:30 冬 16:00~00:30	12:00~隔日05:00	T+2	T+1	T+3

遇假日之扣款作業

■ 國外放假，台灣未放假：依正常扣款日扣款

例：107.04.30日股休市，台灣正常上班(日股T+2扣款)

日股交易日	4/26
日股扣款日	4/30

■ 台灣放假，國外未放假：提前一天扣款

例：107.04.04台灣假日，港股正常交易(港股T+1日扣款)

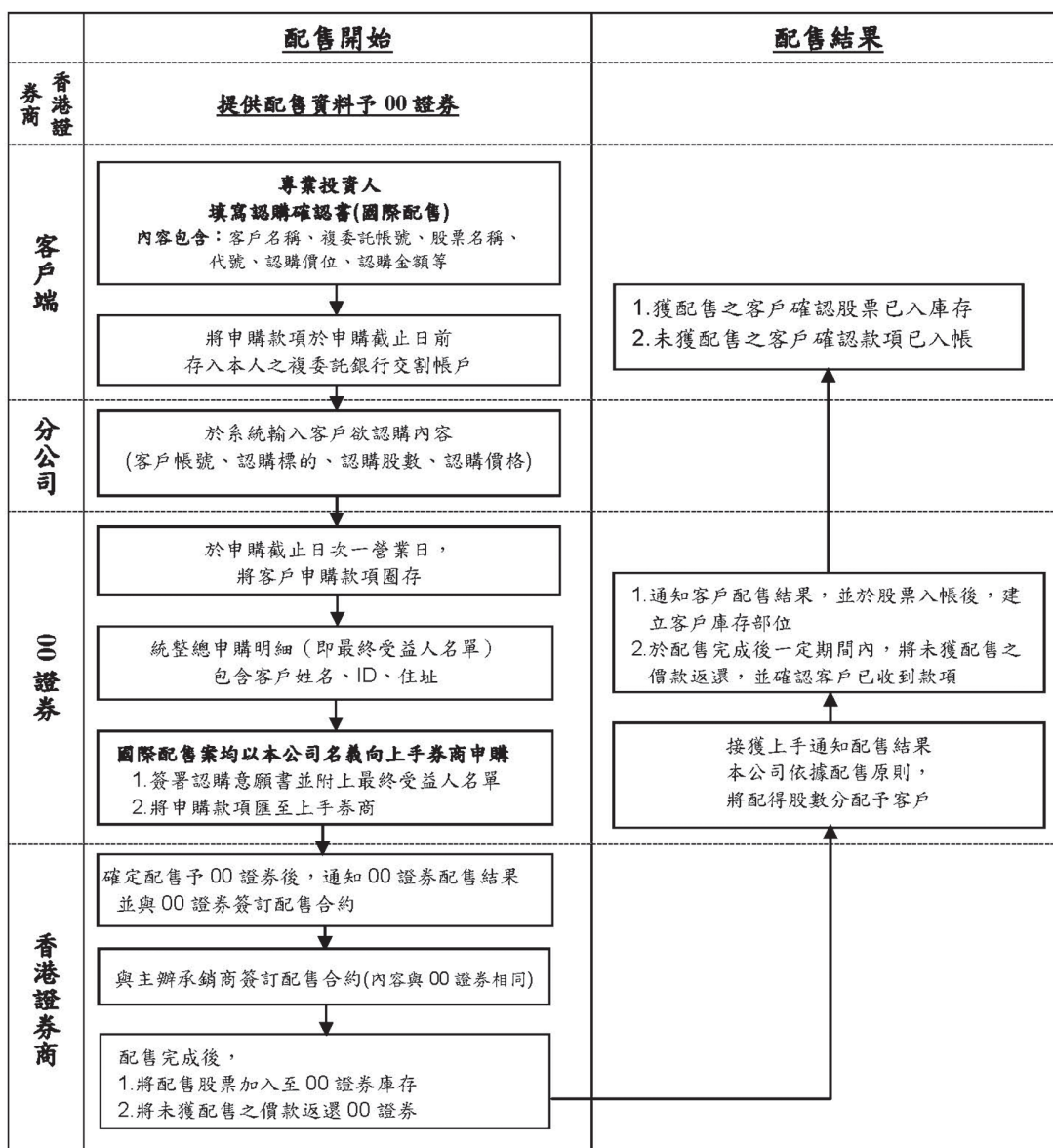
港股交易日	4/3
港股扣款日	4/3

海外股市交易實務

國別	最低交易股數	Trading Fee 證券交易稅	Exchange Levy 交易徵費	Stamp Duty 印花稅	Clearing Fee 結算費	匯款手續費
香港	1手	0.005% (四捨五入)	0.0027%	0.1% 每仟元收 HKD 1 無條件進位	0.002% 最低HKD 2	
日本	10~1000股					買進收取 JPY2,500
新加坡	1000股	0.0075%			0.0325%	買賣均收取 SGD 40 (USD 35) (HKD 200)
美國	1股	SEC Registration Fee 0.00231% (賣出收取) (無條件進位)				
英國	1股			0.5%(買進)		
德國	1股					

香港 IPO 說明：(國際配售與公開申購同一 ID 只能二擇一)

國內	<p style="text-align: center;">國際配售：佔 90%</p> <div style="display: flex; justify-content: space-around;"> <div style="border: 1px solid black; padding: 5px; text-align: center;"> <p>自然人 透過複委託券商 的名義遞單</p> </div> <div style="border: 1px solid black; padding: 5px; text-align: center;"> <p>專業機構投資人 在上手券商已有自己的 ID 使用自己的 ID 遞單</p> </div> </div> <p style="text-align: center;">↓</p> <div style="border: 1px solid black; padding: 5px; text-align: center;"> <p>複委託券商</p> </div> <p style="text-align: center;">↓</p> <div style="border: 1px solid black; padding: 5px; text-align: center;"> <p>上手券商</p> </div> <p style="text-align: center;">↓</p> <div style="border: 1px solid black; padding: 5px; text-align: center;"> <p>市場</p> </div>	<p style="text-align: center;">公開申購：佔 10%</p> <div style="border: 1px solid black; padding: 5px; text-align: center;"> <p>客戶或專業機構投資人 透過複委託券商 的名義遞單</p> </div> <p style="text-align: center;">↓</p> <div style="border: 1px solid black; padding: 5px; text-align: center;"> <p>複委託券商</p> </div> <p style="text-align: center;">↓</p> <div style="border: 1px solid black; padding: 5px; text-align: center;"> <p>上手券商</p> </div> <p style="text-align: center;">↓</p> <div style="border: 1px solid black; padding: 5px; text-align: center;"> <p>市場</p> </div>
	國外	<p style="text-align: center;">ID</p>
		<p>不需要資金先到位，只要先 booking 額度即可</p>
<p>其他說明：</p>		
<p>一、申購委託書+風險預告書 (專業投資人不需簽風險預告書) 二、於申購委託書上註明授權扣款或匯款至專戶的字眼，並約定若未抽到將如何返還款項 三、於申購委託書上提供公開說明書的連結 (網址) 四、於申購委託書上說明非推介行為</p>		



陸、富邦證券辦理複委託業務之觀察及建議事項

一、鼓勵本國銀行發展國際保管銀行業務：

證券業這 20 年創造外國有價證券業務亮麗成績，我們有效率的提供客戶海外商品平台，但很可惜我國銀行未參與國際市場保管銀行角色，我們創造的海外資產，均存放在外資銀行手中，我們投資商品，投資行為等資訊均掌握在外國銀行手中。

102 年~106 年海外複委託交易量統計表

單位：新臺幣元

	複委託交易量	基金交易量（不含集保平台）	海外基金存量
102 年	1,050,647,920,947	488,453,237,573	2,725,239,077,815
103 年	1,449,204,709,670	653,170,187,332	3,321,252,156,681
104 年	1,681,434,335,660	608,093,408,723	3,084,193,125,360
105 年	1,661,511,943,830	261,801,060,393	3,078,007,609,902
106 年	2,040,967,102,995	60,175,134,432	3,495,851,520,167
		資料來源：券商公會	資料來源：投信投顧公會

註 1：102 年至 106 年，受託買賣海外複委託業務交易量 1 兆成長至 2 兆交易量。

註 2：102 年至 106 年，投信投顧公會資料顯示，海外基金資產管理規模（AUM）由 2.7 兆成長至 3.5 兆。

投資人委託證券商買賣海外商品，最重要交易流，完成後，就是金流、券流、款券需要存放在保管銀行，據悉國際保銀收保管費月約 3bp，初略計算每年保費 1 兆 AUMx3bp= 年收入台幣 3 億，市場休假，保費不打折，而我國擁有多家具備國際經驗的大型銀行，惟至目前未有銀行投入國際保管銀行業務，期許本國銀行能投入此行業，以健全我國全球財富資產管理業務之發展。

二、部分海外基金公司仍採用低階的人工發送確認單及對帳單給證券商：

國人投資海外基金數量驚人，買賣海外基金透過證券商除有集保平台外，亦可經證券商海外複委託方式買賣，這種方式亦由在台總代理代理海外基金公司在台銷售，他們處理申購、贖回、轉換之交易、確認及對帳單，均為紙本傳真，停留在人工作業，多年來不斷要求基金公司電子化處理，未獲重視。

對於上兆 AUM 的客戶，基金公司收取 trailer fee，應該負起自動化取代人工紙本作業的責任，期待他們有自律精神，及早回頭走向自動化道路。

三、票交所及財金中心應攜手合作開發智慧型客戶身份核實平台：

目前客戶與證券商辦理各項交易如採自動化扣帳，可透過票交所及財金中心，綁定客戶銀行帳號以利自動扣款。票交所及財金中心分別由央行及財政部管理，兩家都在線上平台提供綁定銀行帳號功能，這兩家類公營機構，其綁定銀行帳號功能無法連結，參加銀行也不一樣，收費級距也不同，建議強制標準化，兩系統相同功能項目應可連結，以利證券同業，使用其任一平台均可完成綁定客戶帳號功能，並降低重複綁定帳號作業成本。

KYC 是非常耗時的流程，缺少自動驗證客戶身份的技術，因此無法高效率開展開戶作業。同一客戶在不同證券商或金融機構間，其基本資料無法交換，業者各自 KYC，客戶身分訊息，交易紀錄無法一致及辦理後續追蹤，故建議票交所及財金中心應攜手合作開發智慧型（區塊鏈技術）客戶身份核實平台，俾利在安全、可靠、保護客戶隱私權前提下，完成客戶識別功能並降低識別成本。

柒、結論

國際市場的新科技，每日都夾帶新商機！證券商從事海外有價證券業務，更能體會新產業的崛起及其顛覆力量，我們努力實踐海外市場發展核心策略，同時也邀約本國銀行一同擴展海外有價證券交易及資產保管曝光率。利用新技能（如區塊鏈）創造智慧型保管平台，平台涵蓋證券產品的登記、發行、交易與結算。直接交易，直接入帳扣券，或入券扣款，快速 + 效率 + 訊息安全 + 確保個人隱私。另亦呼籲票交所及財金中心攜手合作開發智慧型帳戶綁定功能或發展客戶身份核實平台，為金融同業打照 KYC Bridge。

迎接虛實交錯跨世紀的新局面，再再提醒我們，必須隨時刷新我們的思考模式，勇於改造業務活力來源，我們走在新金融科技的浪潮上，一波一波的改革力量，不會帶著句號離開的。

~ 投資股票小提醒 ~

公司治理好，投資少煩惱，公司治理評鑑結果及公司治理指數成分股可作為您投資股票之參考。