

## 信託資金集合管理運用管理辦法第七條、第八條、第八條之一修正總說明

信託資金集合管理運用管理辦法（以下簡稱本辦法）依據信託業法第二十八條第二項授權，於九十年九月二十五日發布施行。嗣後歷經三次修正。本次為增加信託資金集合管理運用帳戶之操作彈性，以利因應市場變化及實務需要，經參考證券投資信託事業募集債券型基金已得投資一定比率之高收益債券，及「信託業營運範圍受益權轉讓限制風險揭露及行銷訂約管理辦法」第十條有關專業投資人委託投資外國債券之信用評等規範，爰修正本辦法之規定，修正重點臚列如下：

- 一、放寬信託業辦理集合管理運用帳戶，於帳戶淨資產價值之一定比率得投資於未達一定信用評等等級或未經信用評等機構評等之境外債券或證券化商品，並增訂相關配套措施。另修正第七條之附表三有關 Moody's Investor Services, Inc.之信用評等等級，以利各信用評等機構之信用評等等級有一致性規範。(修正條文第七條、第八條、第八條之一)
- 二、放寬信託業辦理限專業投資人委託投資之集合管理運用帳戶，其信託財產投資於境外之債券或證券化商品應符合之信用評等，得為發行人或保證人之長期債務信用評等或債券之債務發行評等。(修正條文第八條)

## 信託資金集合管理運用管理辦法第七條、第八條、 第八條之一修正條文對照表

修正條文	現行條文	說明
<p>第七條 信託業辦理非專業投資人得委託投資之集合管理運用帳戶，其信託財產之運用，應遵守下列規定：</p> <p>一、銀行存款。該銀行之信用評等應符合附表一所列信用評等機構評定達一定等級以上；如存放於境外銀行者，其資本或資產之排名應居全世界銀行前五百名以內。</p> <p>二、投資於境外短期票券，其債務人（發行人、保證人或承兌人）短期債務信用評等應符合附表二所列信用評等機構評定達一定等級以上。</p> <p>三、投資於境外政府債券，其發行國家主權評等應符合附表三所列信用評等機構評定達一定等級以上。</p> <p>四、投資於境外之金融債券、上市與上櫃公司發行之公司債（含可轉換公司債、交換公司債及附認股權公司債）、證券化商品（不包含再次證券化商品及合成型證券化商品），其發行人或保證人之長期債務信用評等及債券之</p>	<p>第七條 信託業辦理非專業投資人得委託投資之集合管理運用帳戶，其信託財產之運用，應遵守下列規定：</p> <p>一、銀行存款。該銀行之信用評等應符合附表一所列信用評等機構評定達一定等級以上；如存放於境外銀行者，其資本或資產之排名應居全世界銀行前五百名以內。</p> <p>二、投資於境外短期票券，其債務人（發行人、保證人或承兌人）短期債務信用評等應符合附表二所列信用評等機構評定達一定等級以上。</p> <p>三、投資於境外政府債券，其發行國家主權評等應符合附表三所列信用評等機構評定達一定等級以上。</p> <p>四、投資於境外之金融債券、上市與上櫃公司發行之公司債（含可轉換公司債、交換公司債及附認股權公司債）、證券化商品（不包含再次證券化商品），其發行人或保證人之長期債務信用評等及債券之債務發行評等應符合附表三所列信用評等機構評定達一定</p>	<p>為增加信託資金集合管理運用帳戶之操作彈性，以利因應市場變化及實務需要，經參考證券投資信託事業募集債券型基金已得投資一定比率之高收益債券，爰增訂第六款，放寬信託業辦理之集合管理運用帳戶，於其淨資產價值之一定比率，得投資於未達一定信用評等等級或未經信用評等公司評等之境外債券或證券化商品，並考量 Rule 144A 債券（指美國債券市場上由發行人直接對合格機構投資者【Qualified Institutional Buyers】私募之債券）之相關投資風險較高，爰就該債券訂定投資限額。</p>

<p>債務發行評等應符合附表三所列信用評等機構評定達一定等級以上。</p> <p>五、附條件交易：以第二款為標的者，交易相對人短期債務信用評等應符合附表二所列信用評等機構評定達一定等級以上；以第三款、前款為標的者，交易相對人長期債務信用評等應符合附表三所列信用評等機構評定達一定等級以上。</p> <p>六、<u>投資於第三款或第四款，其發行國家主權評等或債券之債務發行評等未達附表三所列等級，或未經信用評等機構評等者，應符合下列規定：</u></p> <p>(一)<u>投資總額不得超過帳戶淨資產價值之百分之十。</u></p> <p>(二)<u>投資於符合美國 Rule 144A 規定之債券(以下簡稱 Rule 144A 債券)總金額不得超過帳戶淨資產價值之百分之五，且該債券應附有自買進日起一年內將公開募集銷售之轉換權。</u></p>	<p>等級以上。</p> <p>五、附條件交易：以第二款為標的者，交易相對人短期債務信用評等應符合附表二所列信用評等機構評定達一定等級以上；以第三款、前款為標的者，交易相對人長期債務信用評等應符合附表三所列信用評等機構評定達一定等級以上。</p>	
<p>第八條 信託業辦理限專業投資人委託投資之集合管理運用帳戶，其信託財產</p>	<p>第八條 信託業辦理限專業投資人委託投資之集合管理運用帳戶，其信託財產</p>	<p>一、參考「信託業營運範圍受益權轉讓限制風險揭露及行銷訂約管理辦</p>

之運用，應遵守下列規定：

- 一、銀行存款。該銀行之信用評等應符合附表一所列信用評等機構評定達一定等級以上。
- 二、投資於境外短期票券，其債務人（發行人、保證人或承兌人）短期債務信用評等應符合附表二所列信用評等機構評定達一定等級以上。
- 三、投資於境外政府債券，其發行國家主權評等應符合附表四所列信用評等機構評定達一定等級以上。
- 四、投資於境外之金融債券、上市與上櫃公司發行之公司債（含可轉換公司債、交換公司債及附認股權公司債）、證券化商品者，其發行人或保證人之長期債務信用評等或債券之債務發行評等應符合附表四所列信用評等機構評定達一定等級以上。
- 五、附條件交易：以第二款為標的者，交易相對人短期債務信用評等應符合附表二所列信用評等機構評定達一定等級以上；以第三款、前款為標的者，交易相對人長期債務信用評等應符合附表四所列信用評等機構評定達

之運用，應遵守下列規定：

- 一、銀行存款。該銀行之信用評等應符合附表一所列信用評等機構評定達一定等級以上。
- 二、投資於境外短期票券，其債務人（發行人、保證人或承兌人）短期債務信用評等應符合附表二所列信用評等機構評定達一定等級以上。
- 三、投資於境外政府債券，其發行國家主權評等應符合附表四所列信用評等機構評定達一定等級以上。
- 四、投資於境外之金融債券、上市與上櫃公司發行之公司債（含可轉換公司債、交換公司債及附認股權公司債）、證券化商品者，其發行人或保證人之長期債務信用評等及債券之債務發行評等應符合附表四所列信用評等機構評定達一定等級以上。
- 五、附條件交易：以第二款為標的者，交易相對人短期債務信用評等應符合附表二所列信用評等機構評定達一定等級以上；以第三款、前款為標的者，交易相對人長期債務信用評等應符合附表四所列信用評等機構評定達一定等級以上。

法」第十條第七款第二目有關專業投資人委託投資外國債券之信用評等規範，僅要求發行人或保證人之長期債務信用評等或債券之債務發行評等，擇一符合一定等級即可，爰修正第四款。

- 二、增訂第六款，理由同修正條文第七條第六款。

<p>一定等級以上。</p> <p>六、<u>投資於第三款或第四款，其發行國家主權評等或債券之債務發行評等未達附表四所列等級，或未經信用評等機構評等者，應符合下列規定：</u></p> <p>(一)<u>投資總額不得超過帳戶淨資產價值之百分之二十。</u></p> <p>(二)<u>投資於 Rule 144A 債券總金額不得超過帳戶淨資產價值之百分之十，且該債券應附有自買進日起一年內將公開募集銷售之轉換權。</u></p>		
<p>第八條之一 信託業運用集合管理運用帳戶投資於第七條第六款及前條第六款之商品（以下簡稱各該商品）者，應符合下列規定：</p> <p>一、相關銷售文件應具體說明集合管理運用帳戶投資於各該商品之投資操作策略，並應以顯著顏色及字體方式載明下列事項：</p> <p>(一)適合之投資人屬性，以及投資人投資該集合管理運用帳戶不宜占其投資組合過高之比重。</p> <p>(二)投資風險警語。</p> <p>(三)各該商品風險資訊，並應揭露投資</p>		<p>一、<u>本條新增。</u></p> <p>二、<u>配合第七條第六款及前條第六款放寬，爰於本條明定信託業應遵循之配套措施。</u></p>

Rule 144A 債券之  
相關風險。

二、信託業應充分考量投資各該商品之集合管理運用帳戶之特性、風險及投資人屬性，訂定投資人之最低申購金額。

三、集合管理運用帳戶於約定條款明定投資各該商品之比例逾百分之十者，應於帳戶名稱後面加註投資警語「本帳戶有一定比重得投資於非投資等級之高風險債券或證券化商品」。

四、信託業應充分評估各該商品相關風險，納入內部控制制度，提報董事會通過。

第七條附表三：

修正條文	現行條文	說明																																												
<p>附表三（境外政府債券國家主權評等、境外債券或證券化商品之發行人或保證人評等、債券或商品之債務發行評等，及相關附條件交易相對人之評等）</p>	<p>附表三（境外政府債券國家主權評等、境外債券或證券化商品之發行人或保證人評等、債券或商品之債務發行評等，及相關附條件交易相對人之評等）</p>	<p>為利各信評機構之信用評等等級有一致性之標準，將 Moody's Investor Services, Inc.之信用評等等級自 Baa2 修正為 Baa3。</p>																																												
<p><b>【非專業投資人適用】</b></p>	<p><b>【非專業投資人適用】</b></p>																																													
<table border="1"> <thead> <tr> <th data-bbox="213 645 424 734">信用評等機構名稱</th> <th data-bbox="424 645 608 734">信用評等等級</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td data-bbox="213 734 424 846">A.M. Best Company, Inc.</td> <td data-bbox="424 734 608 846">bbb-</td> </tr> <tr> <td data-bbox="213 846 424 891">DBRS Ltd.</td> <td data-bbox="424 846 608 891">BBB-</td> </tr> <tr> <td data-bbox="213 891 424 936">Fitch, Inc.</td> <td data-bbox="424 891 608 936">BBB-</td> </tr> <tr> <td data-bbox="213 936 424 1081">Japan Credit Rating Agency, Ltd.</td> <td data-bbox="424 936 608 1081">BBB-</td> </tr> <tr> <td data-bbox="213 1081 424 1227">Moody's Investor Services, Inc.</td> <td data-bbox="424 1081 608 1227">Baa3</td> </tr> <tr> <td data-bbox="213 1227 424 1373">Rating and Investment Information, Inc.</td> <td data-bbox="424 1227 608 1373">BBB-</td> </tr> <tr> <td data-bbox="213 1373 424 1518">Standard &amp; Poor's Rating Services</td> <td data-bbox="424 1373 608 1518">BBB-</td> </tr> <tr> <td data-bbox="213 1518 424 1641">Egan-Jones Rating Company</td> <td data-bbox="424 1518 608 1641">BBB-</td> </tr> <tr> <td data-bbox="213 1641 424 1753">Kroll Bond Rating Agency</td> <td data-bbox="424 1641 608 1753">BBB-</td> </tr> <tr> <td data-bbox="213 1753 424 1841">Morningstar, Inc.</td> <td data-bbox="424 1753 608 1841">BBB-</td> </tr> </tbody> </table>	信用評等機構名稱	信用評等等級	A.M. Best Company, Inc.	bbb-	DBRS Ltd.	BBB-	Fitch, Inc.	BBB-	Japan Credit Rating Agency, Ltd.	BBB-	Moody's Investor Services, Inc.	Baa3	Rating and Investment Information, Inc.	BBB-	Standard & Poor's Rating Services	BBB-	Egan-Jones Rating Company	BBB-	Kroll Bond Rating Agency	BBB-	Morningstar, Inc.	BBB-	<table border="1"> <thead> <tr> <th data-bbox="608 645 818 734">信用評等機構名稱</th> <th data-bbox="818 645 1002 734">信用評等等級</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td data-bbox="608 734 818 846">A.M. Best Company, Inc.</td> <td data-bbox="818 734 1002 846">bbb-</td> </tr> <tr> <td data-bbox="608 846 818 891">DBRS Ltd.</td> <td data-bbox="818 846 1002 891">BBB-</td> </tr> <tr> <td data-bbox="608 891 818 936">Fitch, Inc.</td> <td data-bbox="818 891 1002 936">BBB-</td> </tr> <tr> <td data-bbox="608 936 818 1081">Japan Credit Rating Agency, Ltd.</td> <td data-bbox="818 936 1002 1081">BBB-</td> </tr> <tr> <td data-bbox="608 1081 818 1227">Moody's Investor Services, Inc.</td> <td data-bbox="818 1081 1002 1227">Baa2</td> </tr> <tr> <td data-bbox="608 1227 818 1373">Rating and Investment Information, Inc.</td> <td data-bbox="818 1227 1002 1373">BBB-</td> </tr> <tr> <td data-bbox="608 1373 818 1518">Standard &amp; Poor's Rating Services</td> <td data-bbox="818 1373 1002 1518">BBB-</td> </tr> <tr> <td data-bbox="608 1518 818 1641">Egan-Jones Rating Company</td> <td data-bbox="818 1518 1002 1641">BBB-</td> </tr> <tr> <td data-bbox="608 1641 818 1753">Kroll Bond Rating Agency</td> <td data-bbox="818 1641 1002 1753">BBB-</td> </tr> <tr> <td data-bbox="608 1753 818 1841">Morningstar, Inc.</td> <td data-bbox="818 1753 1002 1841">BBB-</td> </tr> </tbody> </table>	信用評等機構名稱	信用評等等級	A.M. Best Company, Inc.	bbb-	DBRS Ltd.	BBB-	Fitch, Inc.	BBB-	Japan Credit Rating Agency, Ltd.	BBB-	Moody's Investor Services, Inc.	Baa2	Rating and Investment Information, Inc.	BBB-	Standard & Poor's Rating Services	BBB-	Egan-Jones Rating Company	BBB-	Kroll Bond Rating Agency	BBB-	Morningstar, Inc.	BBB-	
信用評等機構名稱	信用評等等級																																													
A.M. Best Company, Inc.	bbb-																																													
DBRS Ltd.	BBB-																																													
Fitch, Inc.	BBB-																																													
Japan Credit Rating Agency, Ltd.	BBB-																																													
Moody's Investor Services, Inc.	Baa3																																													
Rating and Investment Information, Inc.	BBB-																																													
Standard & Poor's Rating Services	BBB-																																													
Egan-Jones Rating Company	BBB-																																													
Kroll Bond Rating Agency	BBB-																																													
Morningstar, Inc.	BBB-																																													
信用評等機構名稱	信用評等等級																																													
A.M. Best Company, Inc.	bbb-																																													
DBRS Ltd.	BBB-																																													
Fitch, Inc.	BBB-																																													
Japan Credit Rating Agency, Ltd.	BBB-																																													
Moody's Investor Services, Inc.	Baa2																																													
Rating and Investment Information, Inc.	BBB-																																													
Standard & Poor's Rating Services	BBB-																																													
Egan-Jones Rating Company	BBB-																																													
Kroll Bond Rating Agency	BBB-																																													
Morningstar, Inc.	BBB-																																													