

【專題】



盤中零股交易制度概述

劉貞佑（證交所交易部中級專員）

為便利社會大眾參與臺股，滿足投資人普通交易時段買賣零股之需求，臺灣證券交易所（以下稱證交所）爰修訂上市股票零股交易辦法，並奉金融監督管理委員會核可，投資人自 109 年 10 月 26 日可於普通交易時段買賣零股，屆時既有盤後零股交易仍依現行機制維持運作。

壹、推動緣由

一、提升零股交易之便利性

現行盤後零股交易申報時間自下午 1:40 至下午 2:30 止，於下午 2:30 以集合競價撮合成交，僅撮合一次。由於撮合次數少、成交機會低，另我國投資人於盤後零股交易時段，概以買進零股進而湊成整張，較少將整張分拆成零股賣出，致盤後零股交易常為買進需求大於賣出數量，投資人常有買不到零股之情形，或是須以高於普通交易收盤價之委託價格，以提升成交機會。前述原因致盤後零股交易較不活絡，成交金額略低，占大盤成交金額僅約 0.11%，近五年盤後零股交易金額與大盤比較如下表一所示。

表一 近五年盤後零股交易成交金額與大盤比較

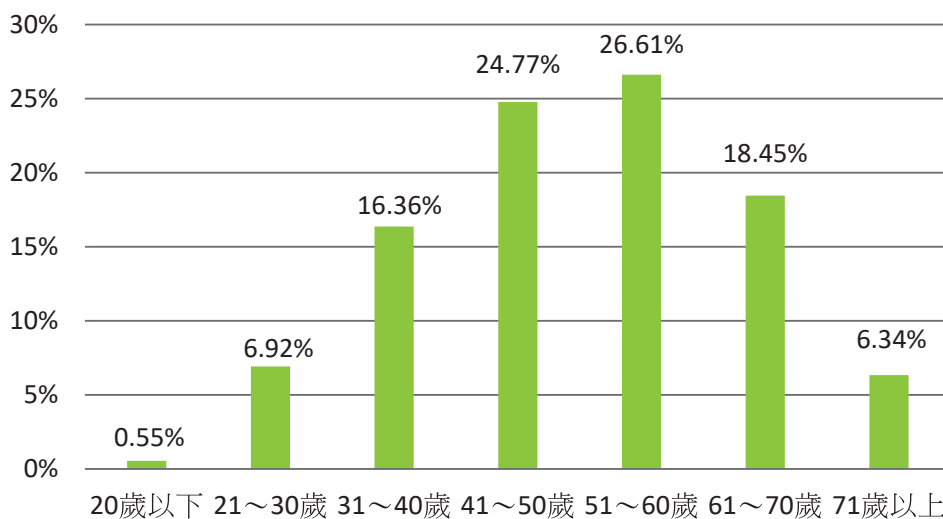
年度 / (億元)	零股成交值	零股日平均成交金額	集中市場平均日成交金額	零股占集中市場比重
2016年	207.45	0.85	775.23	0.11%
2017年	347.60	1.41	1,048.74	0.13%
2018年	334.83	1.36	1,302.12	0.10%
2019年	354.24	1.46	1,200.69	0.12%
2020年起至6月底	220.62	1.90	1,743.96	0.11%

資料來源：臺灣證券交易所

提升零股交易之便利性，讓投資人在買賣零股有更多交易機會，爰規劃於普通交易時段設置盤中零股交易，由證券商自行決定是否提供盤中零股交易業務。除提升零股成交之機會外，與大盤分開交易，讓現行交易制度維持運作，避免由大盤調降交易單位，而引發全體證券商系統調整之成本負荷。

二、使資本市場年輕化

依2020年截至6月集中交易市場自然人各年齡層「整股」成交金額占比(如下圖一)，51~60歲投資人占比最高，達26.61%，其次為41~50歲之投資人，占比約

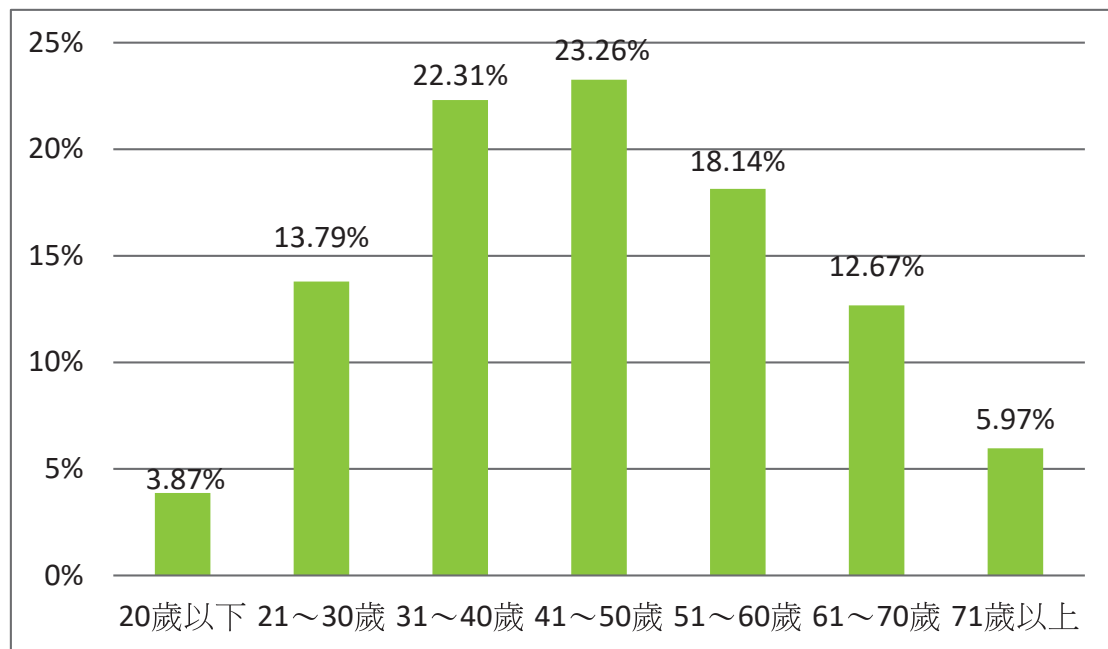


圖一 2020年截至6月集中交易市場自然人各年齡層股票(整股)成交金額占比

資料來源：臺灣證券交易所

24.77%，61~70 歲投資人列居第三，占比約 18.45%，31~40 歲投資人列居第四，占比約 16.36%，30 歲以下投資人僅占 7.47%，顯示臺灣資本市場的成交值，主要來自於已累積一定資產的中壯年投資人，年紀較輕或較長的投資人成交額占比就相對少很多，年長的投資人對股市的參與程度提升，實也是反映我國人口結構老化的問題，少子化而導致老年化加劇的結果，而此點反映在集中市場的成交值年齡分布，會使得未來 30 歲以下的成交值進一步減少。

另觀察 2020 年截至 6 月集中交易市場自然人各年齡層「零股」成交金額占比(如下圖二)，20 歲以下、21~30 歲及 31~40 歲投資人成交金額占比分別為 3.87%、13.79% 及 22.31%，均分別高於整股在相同年齡級距之 0.55%、6.92% 及 16.36%，其中以 20 歲以下之投資人最為明顯，零股成交金額占比為整股成交金額占比之 7 倍多，顯示零股交易門檻較低，對於收入、資產較少的年輕人，其參與度進而提升。



圖二：2020 年截至 6 月集中交易市場自然人各年齡層股票（零股）成交金額占比

資料來源：臺灣證券交易所

因此，為提升年輕族群如社會新鮮人等參與資本市場，盤中零股交易之實施，降低股市交易門檻，讓年輕族群有能力參與資本市場之投資，藉由小額交易培養青年人投資

理財之習慣及概念，孕育證券集中市場主幹投資人，減緩臺股高齡化問題。

三、提供證券商定期定額業務調節管道

證券商辦理定期定額業務負有調節之義務，是以，為提升定期定額交易之成交機會，須以自有資金調節投資人買進之部位至整股，透過定期定額綜合交易帳戶於普通交易買進後進行分配至各該投資人，盤中零股交易之實施，證券商可直接於盤中買進零股，去化證券商餘股庫存風險，提升證券商辦理定期定額業務之意願，另有助定期定額投資人於盤中實現獲利，享受資本市場投資成果。

貳、盤中零股交易制度

一、制度介紹

- (一) 買賣申報時間：上午 9 時至下午 1 時 30 分。為避免盤中零股交易影響普通交易開盤作業，證券商自上午 9 時起將買賣申報輸入交易所，9 時 10 分第一次撮合。
- (二) 競價方式：上午 9:10 起第一次撮合，進而每 3 分鐘以集合競價撮合。買賣成交優先順序：
 1. 價格優先原則：較高買進申報優先於較低買進申報，較低賣出申報優先於較高賣出申報。同價位之申報，依時間優先原則決定優先順序。
 2. 時間優先原則：第一次撮合前輸入之申報，依電腦隨機排列方式決定優先順序；第一次撮合後輸入之申報，依輸入時序決定優先順序。
- (三) 買賣申報價格範圍及漲跌幅度：同當日普通交易（即以當日上午 9 時至下午 1 時 30 分大盤當日個股開盤競價基準上下 10% 為限）。惟新上市股票如掛牌後首五日於普通交易採無漲跌幅限制者，其零股交易該段期間買賣申報價格亦為無漲跌幅限制。
- (四) 委託方式：盤中零股交易之買賣委託及回報方式以電子式交易型態為限，但委託人為專業機構投資人者，不在此限。
- (五) 委託種類：以限價為之，且限當日有效。
- (六) 交易型態：僅得以現股進行交易，不得進行融資融券及借券賣出等交易。

- (七) 收盤清盤：盤中零股交易時段未成交之委託，不保留至盤後零股交易時段。
- (八) 升降單位、每日開盤競價基準及漲跌幅度：比照普通交易。零股交易申報及成交之股票價格，均不作為當日之開盤、收盤價格，亦不作為最高、最低行情之紀錄依據。
- (九) 資訊揭露：
- 成交行情資訊：盤中零股自第一次撮合起，每次撮合後對外揭示成交價格及數量，以及未成交最佳 5 檔申報買賣價格、申報買賣數量等資訊。
 - 收受買賣申報期間實施試算行情資訊：自上午 9:00 起第一次揭示，其後每隔 10 秒試算撮合後，揭露模擬成交價格、成交數量及最佳五檔申報買賣價格、申報買賣數量等資訊，至下午 1:30 止。
- (十) 瞬間價格穩定措施：為避免因行情波動劇烈，致成交價超出投資人預期，除初次上市普通股採無升降幅度限制期間，依證交所章則規定施以延長撮合間隔時間之有價證券，及當市開盤競價基準低於一元者外，自第一次撮合成交後至申報時間截止前之一段時間 (13:20)，實施價格穩定措施，如每次撮合前經試算成交價格漲跌超逾前一次成交價格之上下 3.5% 時，即對當次撮合延緩 2 分鐘，並繼續接受買賣申報之輸入、取消及變更，俟延緩撮合時間終了後依序撮合成交。價格穩定措施暫緩撮合期間，每 10 秒揭露模擬撮合成交價、量及最佳 5 檔買賣之價、量訊息供投資人參考。
- (十一) 證券商自願開辦：證券商得自行評估開辦盤中零股交易之成本效益，決定是否提供盤中零股交易之服務，惟開辦與否，不影響盤後零股交易。

參、盤中零股與盤後零股交易比較

一、差異比較

項目	盤中零股交易	盤後零股交易
實施日期	2020 年 10 月 26 日	屆時仍維持運作
委託時間	9:00~13:30	13:40~14:30
競價方式	上午 9:10 起第一次撮合，之後每 3 分鐘以集合競價撮合成交。	僅撮合一次，於 14:30 集合競價撮合成交。

項目	盤中零股交易	盤後零股交易
買賣成交優先順序	<ul style="list-style-type: none"> 價格優先。 同價格時間優先(第一次撮合以電腦隨機排序)。 	<ul style="list-style-type: none"> 價格優先。 同價格以電腦隨機排序。
資訊揭示	<ul style="list-style-type: none"> 成交資訊揭露：每盤撮合後，揭露成交價、量以及最佳 5 檔買賣申報價、量等。 實施試算行情資訊揭露：9:00 至 13:30，約每 10 秒揭露模擬成交價、量及最佳 5 檔買賣申報價、量等。 	買賣申報期間最後 5 分鐘(14:25 至 14:30)，約每 30 秒揭露試算之最佳 1 檔買賣價格。
預收款券	<p>下列兩款有價證券之盤中零股交易之委託，併同普通交易之委託進行預收款券：</p> <ul style="list-style-type: none"> 處置有價證券(處以預收款券者)。 變更交易方法之有價證券。 	<p>處置有價證券(處以預收款券者)，須併同普通交易之委託進行預收款券。</p> <p>☆ 為避免影響既有作業，爰變更交易方法之有價證券維持盤後零股交易不預收款券。</p>
委託方式	<ul style="list-style-type: none"> 原則：以電子式交易型態之規定辦理。 例外：委託人為專業機構投資人者，得採非電子式委託。 	形式不拘
瞬間價格穩定措施	<ul style="list-style-type: none"> 實施時間：第一次撮合起(約 9:10)至 13:20。 實施標準：每次撮合前經試算成交價格漲跌超逾前一次成交價格之上下 3.5%。 如達實施標準，當次撮合延緩 2 分鐘，該期間可進行新增、減量及刪除委託，俟延緩撮合時間終了以集合競價撮合成交。 	無
收盤清盤	未成交委託，不保留至盤後零股交易時段。投資人如欲參與盤後零股交易，須重新盤後零股之委託。	無

二、相同

項目	盤中零股交易	盤後零股交易
交易標的	股票、TDR、ETF 及受益憑證等 <ul style="list-style-type: none"> 認購(售)權證及 ETN 不得進行零股交易。 	
交易單位	1 股 ~999 股	
買賣申報價格範圍及漲跌幅度	同當日普通交易(即以當日上午 9 時至下午 1 時 30 分普通交易當日個股開盤競價基準上下 10% 為限)。惟新上市股票如掛牌後首五日於普通交易採無漲跌幅限制者，其零股交易該段期間買賣申報價格亦為無漲跌幅限制。	
委託種類	僅可使用限價當日有效(限價 ROD)進行委託。	
委託修改	可減量及取消，無法進行改價。	
交易限制	僅得以現股交易，不得使用信用交易及借券賣出。	

肆、給予年輕投資族群之建議

觀察現今 30 多歲、20 多歲之年輕世代，雖成長環境較戰後嬰兒潮世代寬裕，但其進入職場，歷經 2000 年網路泡沫、2008 年金融危機等事件，大環境驅使該世代處於起薪低、長期薪水不漲及房價租金比攀升的經濟窘況，除了自我工作能力增長外，尚需加強財務管理，才能為自己的財富增值，而年輕人如何為自己的財富增值，更關乎年老時是否有足夠的「退休金」來照顧自己的生活，已可說是「社會安全網」重要的一環。在現行低利率的時代，年輕人如何透過學習理財、投資，讓個人資產增值？

以當前的低利環境，光靠定存儲蓄累積財富，不如以穩健的方式參與資本市場，將能更有效率的為自己在一定期間內累積財富，對此，時間越久，複利效果就越明顯，因此鼓勵年輕人，能透過定期定額、分散投資的方式來參與資本市場，更有效率為自己累積財富。

而盤中零股交易之實施，可增加投資人盤中交易時段買賣零股之管道，亦因交易單位之降低，讓股票投資門檻亦隨之調降，小金額如 5000 元、1 萬元即可投資，建議投資人如看好上市公司長期發展或是對台灣未來經濟成長有信心，可以運用盤中零股交易，每月定期小金額投資個股或台股 ETF 等。

每月定期小額投資的優點在於一般投資大眾很難精確掌握買賣時點、在低點買進，高點賣出，如採定期小額之投資方式，就不必考慮進場時點，也可節省花費在投資判斷的心力，無須耗費精神判斷時點，又可有效分散風險，追求較穩健的長期獲利。

臺股相較於其他市場有高殖利率之優勢，運用盤中零股交易管道，定期小金額參與優質上市公司或 ETF 之投資，除可培養投資理財之習慣外，讓個人資產也可以隨著優質上市公司的業績、獲利一起成長。

伍、零股交易注意事項

一、零股交易手續費提醒

因零股交易成交金額較小，如未達證券商所規定最低手續費，將收取最低手續費門檻（例如某些證券商訂定之門檻為 20 元，每家證券商訂定之門檻不一），舉例來說，某投資人一次零股成交金額為 1,000 元，其證券商有最低手續費 20 元之限制，該筆委託手續費率換算為 2%，交易成本高出標準費率 0.1425%，達 14 倍之多。

主管機關及證交所希望制度推動順利，亦要求證券商務必於投資人進行盤中零股交易前，提醒其注意「最低手續費」，以免投資人不清楚手續費計收方式，引發交易糾紛。

投資人於盤中零股下單前務必瞭解零股交易手續費之費率及計費門檻，每筆委託皆有一定之交易成本。

二、進行盤中零股交易時確認下單畫面

零股交易時段與普通交易時段重疊，為避免投資人誤植交易單位，而引起違約交割，進而影響市場秩序，金管會已要求證券商之電子式交易畫面應與普通交易有明顯區隔之設計，使投資人於下單時，可清楚分辨交易單位及總交易金額。金管會亦提醒投資人，進行零股交易時，仍應留意下單介面，避免誤為整股買賣，並依本身風險承受能力及投資策略進行投資。

陸、宣導推廣

在制度推廣上，為使投資人充分了解新制重點及相關訊息，金管會已請證交所等周邊單位加強宣導，除印製海報及手冊等文宣品分送各證券商及周邊單位、辦理對投資人等宣導外，另運用各類媒體廣泛宣傳報導，尤其盤中零股交易主要目標客層為年輕小資族群，考量年輕世代習於使用手持式裝置並從網路汲取新知，將順應時勢所趨，除傳統平面媒體外，增加數位媒體宣傳廣度，例如與專業財經或綜合性媒體合作，對各媒體官網造訪者或手機 App 下載者，以網路媒體報導、盤中零股交易知識懶人包、橫幅廣告、影片、手機 App 推播新制訊息或刊登蓋板廣告等數位行銷方式，讓手機不離手的投資人訊息不漏接，加強推廣新制。

另為加強廣泛觸及年輕世代族群引起注意及討論，進而積極參與盤中零股交易，證交所與知名財經網路頻道合作如 YouTube、Facebook 粉絲專頁、IG(Instagram)、Telegram、Podcast 等，透過其網路平台影響力，將新制資訊以多管道曝光。

此外，為加強宣導，俾使證券商從業人員能充分瞭解新制實行方式，證交所於 2020 年 9 月 1 日起至 9 月 9 日止共辦理北中南部五場次實地宣導說明會，向證券商從業人員說明制度及電腦規格，透過與證券商從業人員面對面之溝通與交流，推廣新制。

柒、結語

因應盤中零股交易之實施，可增加投資人盤中交易時段買賣零股之管道，亦因交易

門檻之降低，可望進一步提升年輕小資族群投資股市之意願，以孕育證券集中市場主幹投資人，減緩臺灣股市高齡化之現象，達成普惠金融之目的。

盤中零股交易由證券商自行決定開辦與否，如投資人欲進行盤中零股交易，可洽有辦理本項業務之證券商，並向證券商確認盤中零股交易手續費計收方式，投資人應謹慎區別普通交易及盤中零股交易之下單委託界面，注意買賣委託申報數量，始能達成投資策略，享受資本市場成長果實。

~ 當日沖銷交易小提醒 ~

投資人從事當日沖銷交易前，應評估自身財務狀況、投資經驗，並衡量股價波動及無法完成反方向沖銷恐面臨違約等投資風險。