

臺灣證券交易所 111 年度研究報告提要表

填表人：曾羚

填表日期：111 年 12 月 28 日

研 究 項 目	國際證券市場交割週期之分析研究		
研 究 單 位 及 人 員	交易部 曾羚	研究 時間	自 111 年 1 月 1 日 至 111 年 11 月 30 日
報 告 內 容 提 要			

一、研究重點與結論

本研究分析美國證券市場研議縮短交割週期之原因、推動方式以及實施後之可能影響，並蒐集國際其它證券市場之交割週期相關資料，以及是否有跟進縮短之計畫。最後探討我國現行交割週期是否有調整必要，以及 T+1 日交割週期若成為國際主流，我國及早因應之對策方向。主要結論摘要如下：

- (一)美國縮短交割週期之分析：美國證券市場之結算機構 DTCC，有感於交割保證金制度造成市場參與者沉重負擔，且在壓力情境時加劇市場波動，故推動交割週期由現行 T+2 日縮短至 T+1 日。該計畫受到監管機構 SEC 的支持，預計在徵詢市場意見後提出最終修正案，於 2024 年 3 月底實施。
- (二)其它國際證券市場交割週期發展趨勢：加拿大擬配合美國推動進度一併縮短交割週期，印度則預計 2023 年 1 月全面實施 T+1 日交割週期，其餘主要證券市場則多維持 T+2 日交割週期。另歐洲國家雖未表態跟進 T+1 日交割週期，但已展開廣泛討論，惟市場結構複雜度問題須加以克服。

二、研究建議事項

考量我國證券市場未實施交割保證金制度、外資投資人交割作業時間、本國投資人交割習慣與作業順暢度、縮短交割週期恐增加交割失敗風險及三方簡化撥付作業須配合調整等因素，似暫宜維持現行 T+2 日交割週期。