「逐筆交易」新制將施行，投保中心報你知

壹、序言

我國證券市場預定於109年3月23日開始實施「逐筆交易」，適用的有價證券類別為股票、ETF、ETN及TDR等，實施時段原則為交易日盤中上午9時第1次撮合後，至下午1時25分止，至於「開盤（8:30~9:00）」、「收盤（13:25~13:30）」及「盤中瞬間價格穩定措施實施期間」特定時段則仍維持以現行「集合競價」方式進行撮合。

貳、現行「集合競價」與新制「逐筆交易」之差異

二者主要差異在於價格決定原則、交易效率及委託種類上的不同，相關說明如下：

一、價格決定原則：

「集合競價」的單一次撮合是以滿足最大成交量的委託價作為成交價，一次撮合只有一種成交價格。

「逐筆交易」則是依已經出價的對手方價格依序成交，一筆委託可能於瞬間產生多個成交價格。

二、交易效率：

「集合競價」以每5秒撮合一次；「逐筆交易」則為買賣委託隨到隨撮，可立即成交。

「逐筆交易」新制實行後，特別是對從事短線進出、當沖交易者影響較大，現行「集合競價」下以「價格優先、時間優先」，投資人只要在下一次5秒撮合前，以優於其他委託單的價格下單，即可取得優先成交機會；但在「逐筆交易」下，委託係隨到隨撮，時間成為關鍵因素，投資人若委託稍有落後，即未必能依其預期價格或數量成交，此尤須注意。

三、委託種類：

「集合競價」的委託種類僅有「限價-當日有效(ROD)」1類，至於目前坊間俗稱的「市價單」，以漲停價買進、跌停價賣出的委託，其實實際上仍然是一種「限價委託」。

「逐筆交易」則可就「價格」（限價／市價）及「有效期別」（當日有效ROD／立即成交否則取消IOC／立即全部成交否則取消FOK）兩大類別選項自由進行組合，除現行「限價ROD」外，新增「市價ROD」、「限價IOC」、「市價IOC」、「限價FOK」、「市價FOK」5類，然此5類新增委託種類僅適用於逐筆交易時段。

四、其他差異：

逐筆交易另搭配調整瞬間價格穩定措施實施標準、新增委託改價功能等；此外，行情揭示資訊亦有所調整，資訊量及透明度均有所提升。

參、結語

「逐筆交易」新制本身是中性制度，其實施後，對於長期投資的投資人而言，其仍可比照現行以「限價—當日有效」進行委託，至於策略型投資人則可視操作需求選擇；另外，在使用「市價—當日有效」委託的投資人務必隨時留意價格變化，倘若對成交價格有一定的想法（如超過多少不買或低於多少不賣），建議仍應使用限價委託為宜，以免最終成交價格不符期待。

為使投資人瞭解「逐筆交易」新制，證券相關單位均已陸續展開相關宣導作業，證交所及櫃買中心並已建置「逐筆交易擬真平台」，投資人可預先透過擬真平台進行模擬交易操作。

重要名詞輔助說明

限價：投資人「必須」指定價格。

市價：投資人「不必」指定價格，得在該有價證券當日漲跌幅度內成交。

當日有效ROD：委託後未能一次成交也不取消，會留至收盤，隔日須重下。

立即成交否則取消IOC：未成交部分自動取消，殘餘委託不會留存於委託簿。例如：委託5張，這盤僅能成交2張，則2張成交，剩餘3張自動取消。

立即全部成交否則取消FOK：數量未能全部成交整筆自動取消，委託不會留存委託簿。例如：委託5張，這盤僅能成交2張，則5張全數均取消不成交。