

有關證券商管理規則第十九條之一第一項及第三十一條之一規定之令修正對照表

(本會 103 年 7 月 25 日金管證券字第 1030010224 號令)

修正規定	現行規定	說 明
<p>三、證券商從事外國衍生性金融商品交易應符合下列規定：</p> <p>(五) 證券商於店頭市場從事外國衍生性金融商品交易，除交易相對人為國內證券商或金融機構外，其長期債務信用評等 (Issuer Rating) 需符合附表所列信用評等機構評定達一定等級以上。<u>證券商從事外國店頭衍生性金融商品交易成交後，應依財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心衍生性金融商品交易資訊儲存庫系統管理規定辦理資訊申報。</u></p>	<p>三、證券商從事外國衍生性金融商品交易應符合下列規定：</p> <p>(五) 證券商於店頭市場從事外國衍生性金融商品交易，除交易相對人為國內證券商或金融機構外，其長期債務信用評等 (Issuer Rating) 需符合附表所列信用評等機構評定達一定等級以上。</p>	<p>鑑於現行金融機構從事店頭衍生性金融商品交易，均應依財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心衍生性金融商品交易資訊儲存庫系統管理規定辦理資訊申報，爰修正第五款規定，增訂證券商從事店頭衍生性金融商品交易成交後，應依前揭規定辦理資訊申報。</p>
<p>四、證券商持有外國有價證券部位及從事衍生性金融商品交易之總額及其計算方式如下：</p> <p>(四) 證券商因應避險需求從事之衍生性金融商品交易，其每營業日持有未沖銷空頭或多頭部位之期貨契約總市值加計選擇權契約、期貨選擇權契約</p>	<p>四、證券商持有外國有價證券部位及從事衍生性金融商品交易之總額及其計算方式如下：</p> <p>(四) 證券商因應避險需求從事之衍生性金融商品交易，其每營業日持有未沖銷空頭或多頭部位之期貨契約總市值加計選擇權契約、期貨選擇權契約</p>	<p>一、考量證券商因發行認購(售)權證或於營業處所經營衍生性金融商品業務而從事避險目的之衍生性金融商品交易，因被避險標的本身即為衍生性金融商品，除一階 Delta 風險外，亦包含二階以上風險，避險部位可能同時以多種金融工具操作之，有價證券</p>

<p>及店頭交易契約之總(名目)價值，不得超過所持有或辦理相關業務之相對應有價證券總市值。<u>但證券商因發行認購(售)權證及於營業處所經營衍生性金融商品交易業務者，不在此限。</u></p> <p>(五) 證券商基於非避險目的從事之國內及國外衍生性金融商品交易，<u>加計超額避險交易</u>，每營業日持有期貨契約未沖銷部位(含空頭及多頭部位)加計選擇權契約、期貨選擇權契約及店頭交易契約<u>市場風險約當金額</u>之合計數占合格自有資本淨額之比例應符合下列規定：</p> <ol style="list-style-type: none"> 1、最近期自有資本適足比率達百分之三百以上者，不得超過合格自有資本淨額百分之二十。 2、最近期自有資本適足比率達百分之二百以上未達百分之三百者，不得超過合格自有資本淨額百分之十。 3、最近期自有資本適足比率未達百 	<p>及店頭交易契約之總(名目)價值，不得超過所持有或辦理相關業務之相對應有價證券總市值。</p> <p>(五) 證券商基於非避險目的從事之國內及國外衍生性金融商品交易，每營業日持有期貨契約未沖銷部位(含空頭及多頭部位)<u>總市值</u>加計選擇權契約、期貨選擇權契約及店頭交易契約總(名目)價值之合計數占淨值之比例應符合下列規定：</p> <ol style="list-style-type: none"> 1、最近期自有資本適足比率達百分之三百以上者，不得超過淨值百分之二十。 2、最近期自有資本適足比率達百分之二百以上未達百分之三百者，不得超過淨值百分之十。 3、最近期自有資本適足比率未達百 	<p>此時可能係眾多避險工具中之一種。為合理反映證券商因經營權證及衍生性金融商品業務之真實曝險狀況與實際避險需求，爰增訂第四款但書規定，證券商因發行認購(售)權證及於營業處所經營衍生性金融商品交易業務者，不受前款前段有關避險之衍生性金融商品交易部位總(名目)價值不得超過相對應有價證券總市值規定之限制。</p> <p>二、證券商從事避險目的之衍生性金融商品交易，於實務運作上，避險工具之總市值或總(名目)價值可能與被避險有價證券總市值極為接近，證券商為進行有效避險，或因跨市場交易結算時間之差異，極可能產生避險超過額度之情況，於此情形下，證券商超額避險之交易部位屬為增加投資效率範疇，應計入非避險目的之衍生性金融商品交易部位及額度計算，爰修正第五款，增訂超額避險交易部位，應與證券商基於非避險目的從事之國內及國外衍生性金融商品交易部位合計，每營業日計算並符合非避險目的之交易限額規</p>
---	--	--

<p>分之二百者，除處分原有衍生性金融商品交易外，不得新增交易。</p> <p>(六) 每營業日持有以我國證券、證券組合或股價指數為標的之期貨或選擇權交易，其未沖銷期貨契約總市值及選擇權契約、期貨選擇權契約總(名目)價值之合計數，國內期貨市場部分應高於國外期貨市場部分之百分之二百。但因國內期貨或選擇權契約到期結算者，不在此限。</p> <p>(七) 證券商每營業日持有任一公司之有價證券總額及衍生性金融商品多頭部位總(名目)價值之合計數，不得超過證券商淨值百分之十。</p> <p>(八) <u>前七款所稱總(名目)價值</u>係指衍生性金融商品之面額、契約金額或名日本金之總和。但衍生性金融商品契約有槓桿倍數者，其面額、契約金額或名日本金為契約名日本金乘以倍數。<u>於臺灣期貨交易所股份有限公司交易之股權類選擇權契約</u>係指</p>	<p>分之二百者，除處分原有衍生性金融商品交易外，不得新增交易。</p> <p>(六) 每營業日持有以我國證券、證券組合或股價指數為標的之期貨或選擇權交易，其未沖銷期貨契約總市值及選擇權契約、期貨選擇權契約總(名目)價值之合計數，國內期貨市場部分應高於國外期貨市場部分之百分之二百。但因國內期貨或選擇權契約到期結算者，不在此限。</p> <p>(七) 證券商每營業日持有任一公司之有價證券總額及衍生性金融商品多頭部位總(名目)價值之合計數，不得超過證券商淨值百分之十。</p> <p>前項所稱總(名目)價值係指衍生性金融商品之面額、契約金額或名日本金之總和。但衍生性金融商品契約有槓桿倍數者，其面額、契約金額或名日本金為契約名日本金乘以倍數。</p>	<p>定。</p> <p>三、復為擴大證券商從事非避險目的之國內及國外衍生性金融商品交易之操作空間，及合理反映證券商從事衍生性金融商品交易部位規模之真實狀況及曝險實況，爰修正第五款規定，放寬每營業日持有衍生性金融商品交易額度之計算方式，由未沖銷部位總市值及契約總(名目)價值占淨值比例，改為以市場風險約當金額占合格自有資本淨額比例計算之。所稱市場風險約當金額係指因市場價格變動(如市場利率、匯率、股價及商品價格之變動)造成對證券商資產負債表內及表外部位可能產生之損失，市場風險約當金額及合格自有資本淨額之計算方式依證券商自有資本適足比率計算法中有關規定計算之。</p> <p>四、鑑於股權類選擇權具有非線性報酬之特徵，為衡量選擇權之市場價格風險，爰參酌證券投資信託事業運用證券投資信託基金從事證券相關商品交易應行注意事項有關總(名目)價值之定義規範，修正現行第二項規定，增訂於臺灣期</p>
---	---	---

<p><u>履約價格乘以理論避險比率(Delta 值)再乘以契約乘數或契約單位總額。</u></p> <p>(九) <u>第一款至第七款之總額、總(名目)價值或市場風險約當金額合計數應併計其國際證券業務分公司持有外幣有價證券業務分公司持有外幣有價證券部位及從事外幣衍生性金融商品交易之總額。</u></p>	<p>第一項各款之總額、總(名目)價值或合計數應併計其國際證券業務分公司持有外幣有價證券部位及從事外幣衍生性金融商品交易之總額。</p>	<p>貨交易所交易之股權類選擇權契約之總(名目)價值，係指履約價格乘以理論避險比率(Delta 值)再乘以契約乘數或契約單位總額，加入理論避險比率(Delta 值)以作為評量該類選擇權契約風險暴露之基準；至國外期貨交易所及國內、外店頭市場之選擇權商品，考量因不易取得合理且公開之「選擇權每日 Delta 值」，故其總(名目)價值仍維持係指履約價格乘以契約成數或契約單位總額。另配合法制作業，現行第二項移列修正後第八款。</p> <p>五、配合第五款修正證券商從事非避險衍生性金融商品交易額度之計算方式改以市場風險約當金額計算，現行第三項酌作文字修正，並配合法制作業移列修正後第九款。</p>
<p>九、本令自即日生效；本會<u>中華民國一百零三年七月二十五日金管證券字第一〇三〇〇一〇二二四號令</u>，自即日廢止。</p>	<p>九、本令自即日生效；本會<u>中華民國一百零二年二月二十一日金管證券字第一〇一〇〇六〇〇三五號令</u>，自即日廢止。</p>	<p>明定本令自即日生效及原令廢止。</p>

附表【修正後】

信用評等機構名稱	信用評等等級
A. M. Best Company, Inc.	bbb-
DBRS Ltd.	BBBL
Fitch Ratings Ltd.	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	B-
中華信用評等股份有限公司	twBBB-
英商惠譽國際信用評等股份有限公司台灣分公司	BBB- (twn)

【修正說明】：刪除原信用評等機構穆迪信用評等股份有限公司（該公司已退出台灣市場）。

附表【修正前】

信用評等機構名稱	信用評等等級
A. M. Best Company, Inc.	bbb-
DBRS Ltd.	BBBL
Fitch Ratings Ltd.	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	B-
中華信用評等股份有限公司	twBBB-
英商惠譽國際信用評等股份有限公司台灣分公司	BBB- (twn)
穆迪信用評等股份有限公司	Baa3. tw