

興櫃股票 交易制度與實務



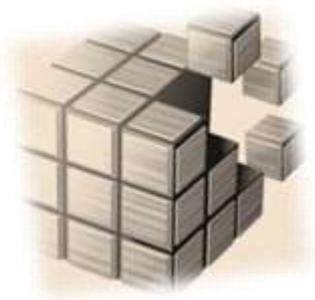
證券櫃檯買賣中心 交易部
112年11月

簡報大綱

壹、興櫃股票市場概況

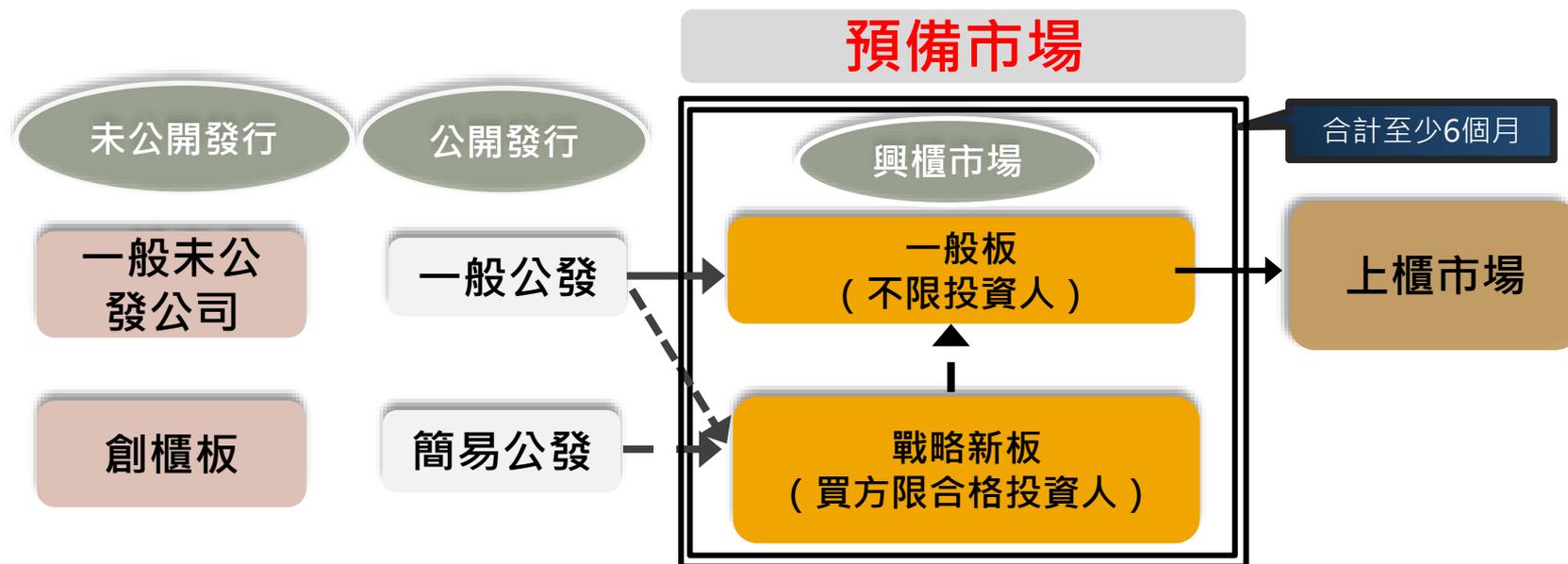
貳、興櫃交易制度介紹

壹、興櫃股票市場概況



興櫃市場架構

現行興櫃市場分為「一般板」及「戰略新板」



註：實線之申請上櫃程序，並未改變；虛線為因建置戰略新板而新增之程序。

- 自113年1月1日起，興櫃股票市場將一般板及戰略新板整併為單一板塊市場。

興櫃市場架構

- 興櫃市場建置目的係為提供投資大眾合法、安全、透明的未上市(櫃)股票交易管道。
- 現行興櫃市場區分為兩個板塊(自110年7月20日起)，即「**一般板**」(參與者同原興櫃市場)及「**戰略新板**」(買方限合格投資人)。
 - **一般板**：由推薦證券商擔任造市商，進行專業報價以確保興櫃一般板股票交易順暢運作並保障投資人權益。
 - **戰略新板**：**買方限合格投資人**或公司依法買回者，採自動撮合成交，並導入由推薦證券商擔任流動量提供者之交易制度。

興櫃市場架構

- 自**113年1月1日**起，興櫃股票市場將一般板及戰略新板整併為單一板塊市場。

目的

為持續精進興櫃市場，經參酌外界實務之建言，打造更友善之市場環境，並加速中小規模企業IPO時程，將整合一般板及戰略新板，使興櫃市場回歸為單一板塊之預備市場。

時程

- ✓ 經金融監督管理委員會於112.8.22.金管證發字第1120142088號函原則同意整併為單一板塊。
- ✓ 整併案將於113年1月1日起正式實施。

制度調整

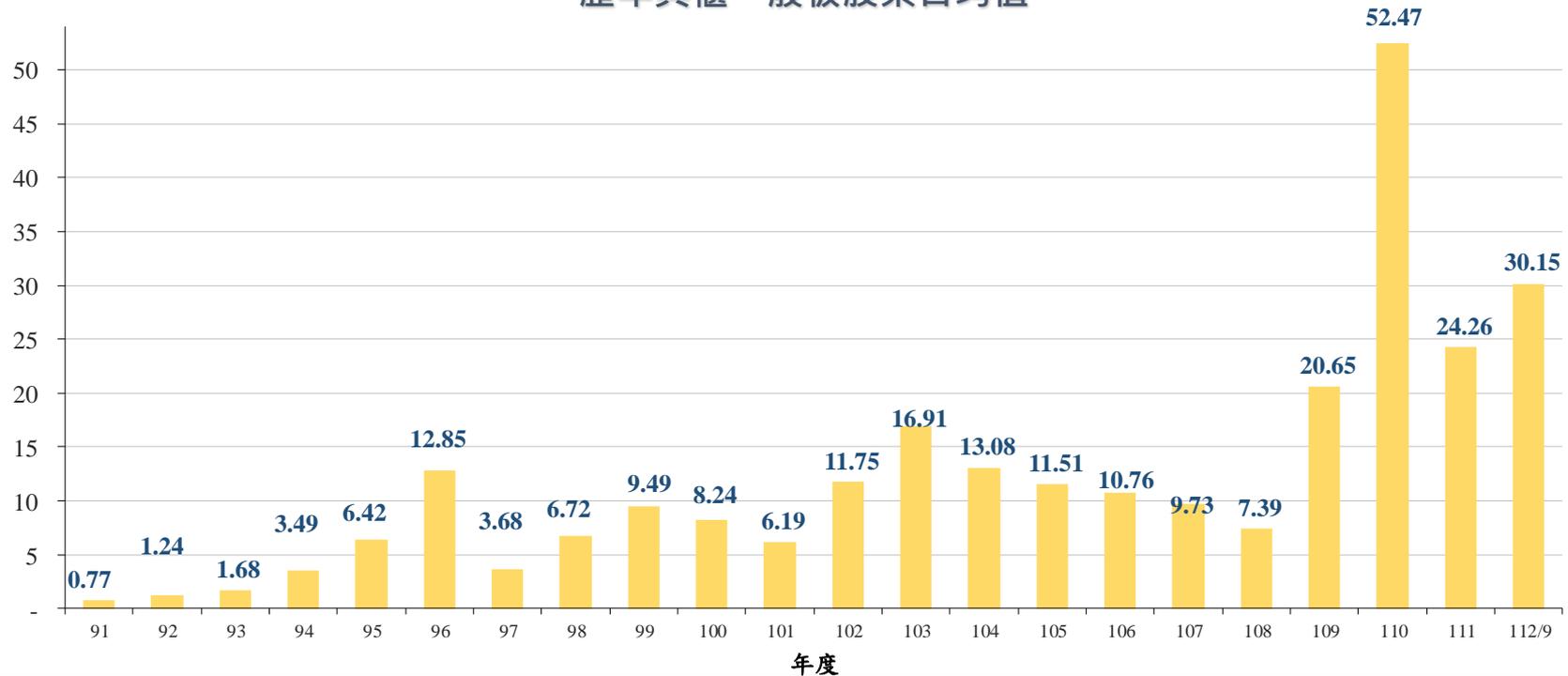
整併後之興櫃股票市場，其管理機制及交易制度則採行原一般板之機制，包括維持原一般板之推薦證券商造市商角色與議價交易制度，且不限定交易對象，一般投資人均可參與。

興櫃市場交易概況

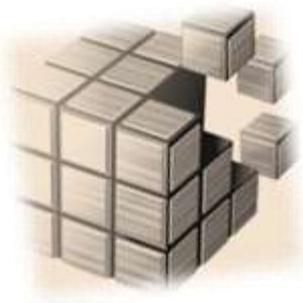
項目	一般板	戰略新板
登錄家數(截至112年9月底)	312	11
參與推薦之推薦證券商家數 (截至112年9月底)	25	14
112年日均值(截至9月底)	30.15億元	276.08萬元

億元

歷年興櫃一般板股票日均值



貳、興櫃交易制度介紹



興櫃股票交易制度(1/3)

交易方式	<ul style="list-style-type: none"> • 投資人只要開立櫃檯買賣證券帳戶，並簽署「興櫃股票風險預告書」後即可買賣興櫃股票。 • 每檔興櫃股票至少有2家推薦證券商負責報價及應買應賣 • 由推薦證券商報價主導交易進行，投資人成交相對方一定為推薦證券商(投資人之間無法相互成交) • 以推薦證券商的報價為成交價，且成交價格無漲跌幅之限制
交易單位	1股
交易時間	上午9時~下午3時
委託時間	上午 9時 ~下午3時 每一交易日上午9時開始揭示推薦證券商之報價資訊，並接受投資人委託買賣
資訊揭露	<ul style="list-style-type: none"> • 揭示推薦證券報價，投資人委託資訊不揭示 • 無上市櫃股票開、收盤採集中撮合之成交方式，故無開/收盤價，亦不設每日參考價 • 揭示當日「成交均價」(當日該檔股票所有成交之加權平均成交價)供大眾參考

興櫃股票交易制度(2/3)

市場別	上櫃股票	興櫃戰略新板	興櫃一般板
交易機制運作模式	自動撮合成交	採自動撮合成交，並導入推薦證券商擔任流動量提供者	由推薦證券商報價驅動之議價交易
		<ul style="list-style-type: none"> •開、收盤：集合交易 •盤中時段：逐筆交易 	
委託時間		8:30~13:30	9:00~15:00
交易時間		9:00~13:30	9:00~15:00
升降單位		依股價高低區分為6個級距	
委託單種類		2種價格類別(市價、限價)搭配3種有效期別(ROD、IOC、FOK)，共6種委託方式	當市有效之限價委託
最低交易單位		1,000股	1股
漲跌幅限制	10%	20%	無
	(掛牌首5日無漲跌幅限制)		
暫緩開收盤及瞬間價格穩定措施之標準	3.5%	7%	無相關規範

興櫃股票交易制度 (3/3)

市場別	上櫃股票	興櫃戰略新板	興櫃一般板
風險預告書	不須簽署(除第一上櫃有價證券風險預告書外)	初次委託買進之自然人合格投資人須簽署	須簽署(專業機構投資人除外)
推薦證券商	無	流動量提供者	負報價及應買應賣義務
其他交易方式	盤後(中)零股、盤後定價、鉅額交易、標購交易、證券商營業處所議價	盤後零股交易、證券商營業處所議價	系統外議價交易
手續費率	證券商自行訂定(費率逾千分之1.425時應於實施前通知客戶)	證券商自行訂定 (費率逾千分之5時應於實施前通知客戶)	

興櫃股票推薦證券商(1/2)

■ 推薦證券商的功能：

- 申請登錄興櫃市場的公司並沒有多做條件上的限制，登錄門檻低，故藉由嚴格規範推薦證券商的資格，及加強其應盡義務等方式，來確保興櫃股票的交易能夠運作順暢，並保障投資人的權益
- 須具備一定資格始得擔任興櫃股票的推薦證券商
- 推薦證券商每日視個股狀況依其專業判斷申報興櫃股票之買賣價格，是每筆交易成交的一方，即興櫃股票投資人一定和推薦證券商成交，投資人買進是由推薦證券商賣出、投資人賣出是由推薦證券商買進，投資人間不會相互成交

興櫃股票推薦證券商(2/2)

■ 推薦證券商造市義務：

- **應本於專業判斷確實履行報價義務**：報價時應綜合考量該興櫃公司財務業務狀況、總體經濟指標、產業前景、市場委託狀況等因素申報合理報價
- **連續報價**：推薦證券商報價經成交或取消，須在**3分鐘**內重新申報報價
- **雙向報價**：買賣雙邊報價(推薦證券商庫存不足可不報賣價，但應於1個營業日內補足庫存恢復雙邊報價)
- **報價差距 (spread)**：買賣報價價差不可超過報賣價的**5%**
- **報價數量 (size)**：每次報價須申報**最低報價數量**(2千股、3千股、5千股不等)

興櫃股票成交方式

- 投資人委託單輸入本中心興櫃交易系統時，系統即判斷該筆委託單之價格是否屬於推薦證券商應成交之「到價委託單」：

委託單種類	委託單定義	成交方式
到價委託單	投資人委託買價 \geq 推薦證券商報賣價； 投資人委託賣價 \leq 推薦證券商報買價	由本中心電腦系統自動分配給當時報價最佳（最高買進報價或最低賣出報價）的推薦證券商立即成交之。
未到價委託單	投資人委託買價 $<$ 推薦證券商報賣價； 投資人委託賣價 $>$ 推薦證券商報買價	<ul style="list-style-type: none"> • 推薦證券商<u>沒有成交義務</u>，但得點選介於買賣報價間之<u>未到價委託單</u>。 • 點選成交時委託賣出（或買進）價格低於（或高於）其所點選之賣出（或買進）價格者，應全數予以成交。 • 由本中心電腦系統控管，<u>不會有價格較優的未到價委託單卻無法成交之情形</u>

到價委託單分配原則

舉例說明

【範例說明(1/2)】

到價委託單(投資人委託賣價 \leq 推薦證券商報價)

推薦證券商報價資訊

推薦證券商	B/S	價格	報價數量	報價時間
A	B	27.80	3000	8333815
B	B	27.80	3000	8350084
C	B	27.50	3000	8310845

投資人委託資訊

到價	委託單號	B/S	價格	委託數量	委託時間
×	0001	S	27.90	1000	9000270
×	0002	S	31.00	1000	9001000
×	0003	S	31.50	2000	9001010
×	0004	S	32.00	2000	9001014
×	0005	S	32.60	9000	9001603
✓	0006	S	27.50	4000	9002085

1. 推薦證券商於交易時間開始前(08:30~09:00)完成報價

2. 交易時間開始(9:00)，揭示推薦證券商之報價並接受委託單輸入

3. 該筆委託為到價委託單(投資人委託賣價 \leq 推薦證券商報價)

電腦議價點選系統

【範例說明(2/2)】

到價委託單(投資人委託賣價 ≤ 推薦證券商報價)

推薦證券商報價資訊

推薦證券商	B/S	價格	報價數量	報價時間
A	B	27.80	3000	8333815 ①
B	B	27.80	2000	8350084 ②
C	B	27.50	3000	8310845

1. 報價最佳的推薦證券商為A和B，但A報價時間較早

2. 到價委託單先分配給報價較早的A(成交3仟股)

4. 成交價為推薦證券商之報價

投資人委託資訊

到價	委託單號	B/S	價格	委託數量	委託時間
x	0001	S	27.90	1000	9000270
x	0002	S	31.00	1000	9001000
x	0003	S	31.50	2000	9001010
x	0004	S	32.00	2000	9001014
x	0005	S	32.60	9000	9001603
①②	0006	S	27.50	4000	9002085

~~1000~~

3. 剩餘委託數量(1仟股)再分配給B成交

成交資訊	成交推薦證券商	投資人買賣別	委託單號	成交價	數量	成交時間
	A推薦證券商	S	0006	27.80	3000	9002085
	B推薦證券商	S	0006	27.80	1000	9002085

點選未到價委託單原則 舉例說明

【範例說明】

未到價委託單(投資人委託賣價 > 推薦證券商報買價)

推薦證券商報價資訊

推薦證券商	B/S	價格	數量	報價時間
A	B	28.85	3000	9391648

1. A推薦證券商點選28.85元之委賣單，視為報「買」價調整成所點選之委託單價格28.85元

投資人委託資訊

委託單號	B/S	價格	數量	委託時間
0001	S	27.90	1000	9000270
0002	S	28.50	5000	9004066
0003	S	28.50	5000	9004386
0004	S	28.85	1000	9003232
0005	S	28.90	2000	9002493

11,000股

A點選

2.其餘委賣價低於28.85元之委賣單(共11,000股)亦應成交

成交資訊

委託單號	成交價格	成交數量
0001	28.85 (成交價皆為推薦證券商所點選之委託單價格)	1000
0002		5000
0003		5000
0004		1000

興櫃股票系統外議價交易方式

- 同一交易日執行一買一賣之中介交易：
交易數量10萬股以上或交易金額500萬元以上，且買賣雙方非興櫃公司內部人，投資人可委託證券經紀商與推薦證券商進行議價交易
- 一買一賣之中介交易：



- 中介交易之成交价格：
應介於推薦證券商報買價及報賣價間
- 成交後由推薦證券商將成交資訊申報進本中心系統

興櫃股票交易資訊

- 投資人之間不會相互成交，**未**揭示投資人委託資訊，係揭示推薦證券商報價資訊供投資人參考
- 投資人委託下單買賣興櫃股票前應先**參考推薦證券商的報價資訊**：
投資人委託「**買**」進時應參考推薦證券商報「**賣**」價格；委託「**賣**」出時應參考推薦證券商報「**買**」價格
- 興櫃股票交易資訊可至櫃買中心網站「首頁（網址 <https://www.tpex.org.tw>）>興櫃>興櫃股票交易資訊 >當日行情表」或「首頁>興櫃>興櫃股票市況報導（網址 <https://mis.tpex.org.tw/>）>個股行情」查詢

興櫃股票市況報導

- ✓ 興櫃股票市況報導即時更新交易資訊
- ✓ 網址：mis.tpex.org.tw

可依股票代號查詢即時股價訊息及推薦證券商報價

證券櫃檯買賣中心 市況報導 興櫃行情

1260富味鄉

交易日期: 2021/10/08 編輯時間: 12:25

前日收盤	日最高	日最低	日均價	最近成交價	投資人成交會買賣別	最近成交量	成交金額(元)	成交量(股)	漲跌(元)	漲跌幅(%)	最後交易開始時間
20.00	20.05	20.00	20.04	20.05	買進	1,000	20,050	13,000	+0.05	+0.25%	

註: 表示於該場股票日前為「暫停交易」。
 註: 表示於該場股票日前為「做市交易」。
 註: 表示於該場股票本日收盤異常並啟動暫停交易程序, 本日暫停交易至交易時間結束, 於次一營業日恢復交易。
 註: 表示最佳之報價。

逐筆證券所有報價

報價者	報價量	報價價	報價量	報價時間	券商代號	推薦證券	經紀人	電話
		20.10	3,000	09:08:17	1167	白銀白管	郭小姐	(02)25626288#7902
19.55	5,000			12:17:17	1167	白銀白管	郭小姐	(02)25626288#7902
		20.05	2,000	11:52:57	6167	中國信託	朱先生	(02)66392000#2109
19.50	20,000					中國信託	朱先生	(02)66392000#2109
		20.10	3,000			廣利白管	李小姐	(02)23836888#875
19.10	5,000			08:30:09	6487	廣利白管	李小姐	(02)23836888#875

黃底代表最佳報價

興櫃股票價格異常波動之暫停交易機制

- 因興櫃股票之議價交易無漲跌幅度限制，為避免價格異常波動產生交易風險並保護投資人，爰建置**興櫃股票價格異常波動之暫停交易機制**：
 - 於交易時間內個別興櫃股票成交均價與前一營業日之成交均價差距達50%(含)以上時，即**暫停該檔興櫃股票之交易至當日交易時間結束**，並**自次一營業日起恢復交易**
 - 不列入興櫃股票個股暫停交易機制之例外情況：
 1. 經本中心公告終止櫃檯買賣者，自公告之次一營業日起。
 2. 除權或除息交易開始日。
 3. 減資恢復交易日。
 4. 開始櫃檯買賣首五個營業日。
 5. 前一營業日加權平均成交價低於一元者。

興櫃股票交易時間內暫停交易資訊揭示

代號	名稱	前日均價	報買價	報買量	報賣價	報賣量	日最高	日最低	日均價	成交	投資人成交買賣別	暫停交易開始時間 (時:分:秒)	成交量	進價日期	上市櫃進度(註)
4969	富昌采	1.26	-	-	-	-	1.02	.46	.63	.48	賣出	09:24:12	856,503	-	
4980	佐臻	37.35	35.63	3,000	37.49	6,000	-	-	-	-			-		

Taipei Exchange 市況報導 個股行情 盤後行情 海外企業 行業排行 大盤資訊 市場公告 股票推薦券商 上市櫃股票及上市資訊 回購買中心首頁

外開叫價公司開辦於屬性部分出現「*註冊地增價」者，表示該股票為美國註冊或每股面額非圓新臺幣10元；高麗性部分出現「註冊地增價」者，表示該股票每股面額為新臺幣10元。

個股行情 請輸入股票代號或名稱:

6551必翔電

歷史行情 基本資料 財務資料
交易日: 2017/05/11 統計時間: 09:55

前日均價	日最高	日最低	日均價	最近成交價	投資人成交買賣別	最近成交量	成交金額(元)	成交筆數	成交量(股)	漲跌(元)	漲跌幅(%)	暫停交易開始時間
10.64	10.11	3.80	5.32	5.01	買進	5,000	12,241,091	640	2,301,000	-5.63	-52.91%	09:52:24

- 註: 表示該櫃檯股票目前為「暫停交易」。
- 註: 表示該櫃檯股票目前為「恢復交易」。
- 註: 表示該櫃檯股票本日收市異常波動連續暫停交易標準，本日暫停交易至交易時間結束，於次一營業日恢復交易。
- 註: 表示最佳之報價。

【新制度】興櫃股票委託價格申報範圍(1/2)

- **111年10月17日起新增委託價格申報範圍**之規定：
 - 為避免過度偏離推薦證券商報價且無成交可能之委託單進入市場，影響市場交易效能，興櫃股票新增委託價格不得超過下單當時各股票全體推薦證券商間「最佳買賣報價(最高買進報價及最低賣出報價)均價」(簡稱「控管基準價」)上下30%，即委託價格超過申報範圍時，將無法輸入委託資料
 - **除外情形：**
登錄興櫃交易**首五個營業委託價格不受**委託價格申報範圍之限制
 - 興櫃股票由推薦證券商報價主導交易進行，投資人都是跟推薦證券商成交，並以其報價為成交價，因此，委託價偏離市場報價過多時，成交機會低，建議投資人應參考當時推薦證券商報價價格下單

【新制度】興櫃股票委託價格申報範圍(2/2)

■ 現行委託單防錯機制與委託價格申報範圍規定之比較

機制		委託單防錯機制 (111/10/17起不再適用)	委託價格申報範圍限制 (111/10/17起實施之規定)
控管基準價		委託下單當時 推薦證券商最佳買進及賣出報價之平均價	
控管方式	委託價超過控管基準價之上下 30%	系統出現警示訊息	<u>除首五個營業日外，交易系統不接受該筆委託</u>
	委託價超過控管基準價之上下 50% 或與控管基準價價差超過 50元	須向本中心申請放行始得委託下單	N/A
首五個營業日控管方式		同上	委託價超過控管基準價之上下 30% ， <u>系統出現警示，但仍可委託下單</u>

受託買賣興櫃股票 應注意事項

興櫃股票委託時間

- 興櫃股票成交的一方一定是推薦證券商，並以推薦證券商之報價為成交價，故推薦證券商之報價為投資人委託時重要參考資訊。
- 本中心興櫃股票電腦議價點選系統每一營業日交易時間開始(上午9時)才揭示推薦證券商買賣報價資訊及接受委託單輸入。
- 建議於推薦證券商報價資訊揭示(上午9時)後再接受投資人委託，以避免產生投資糾紛。

興櫃改帳作業(1/2)

- 申請時間：
 - 成交當日(T日)下午3:30前。
 - 成交日之次一營業日(T+1日)、成交日之次二營業日(T+2日)上午10時前：經他方同意可申請取消交易。
- 申請流程：

傳真「電腦議價點選系統成交資料改帳申請書甲聯/乙聯」向本中心提出改帳申請，並電話通知本中心交易部興櫃暨基金市場服務組承辦人

 - 傳真號碼：02-2369-0682、2369-9552、2369-9551
 - 連絡電話：02-2369-9555轉交易部興櫃暨基金市場服務組—興櫃改帳作業承辦人員
- 下載興櫃股票改帳申請書：

[本中心業務宣導網站\(https://dsp.tpex.org.tw/\)](https://dsp.tpex.org.tw/) > 證券商/金融機構/投信專區 > [興櫃結算作業表單](#) > [興櫃股票改帳申請書](#)

興櫃改帳作業(2/2)

- 改帳作業依**成交序號**進行更改，故該筆成交序號不能部分更改資料或部分取消

- 改帳方式：

改帳方式	作業方式
取消交易	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 先取得成交相對方同意 ✓ 買賣雙方同意後，提出申請的一方傳真<u>甲聯</u>；配合的一方傳真<u>乙聯</u>
更改價格或數量	
更正客戶帳號	僅須傳真 <u>甲聯</u>
更正至證券經紀商之錯帳帳號	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 僅須傳真<u>甲聯</u> ✓ 更正資料之客戶帳號欄位須填寫<u>完整11碼之錯帳帳號</u> ✓ 證券商應進行反向賣出或買回

- 改帳申請書正本應寄回本中心

興櫃股票違約處理

- 依據本中心興櫃股票買賣辦法第36條及集保結算所相關規定，證券經紀商應於T+2日上午10時前向客戶收取買進之價金或賣出之興櫃股票，客戶如未能履行給付結算義務，證券商應代為完成給付結算，並於**T+2日上午10時30分**前以**書面**方式向本中心申報該客戶違約
- 證券商以書面傳真方式(Fax:02-2369-9551、2369-9552)向本中心申報違約並電話通知本中心交易部承辦人
- 應將申請書正本及說明書用印後寄送至本中心
- 違約申請書格式下載：
[本中心業務宣導網站\(https://dsp.tpex.org.tw/\)](https://dsp.tpex.org.tw/) > 證券商/金融機構/投信專區 > 興櫃結算作業表單 > 興櫃股票違約申報申請書

證券商興櫃系統異常處理程序

- 證券商發生系統異常時，未查明委託單狀態前，**勿重複下單**，避免產生錯帳情形。
- 使用本中心雲端備援系統：
 - 使用前應先確認雲端備援系統環境已設定完成
 - ✓ 如有系統設定問題可聯繫本中心資訊部窗口:2366-6154 陳先生
 - 填寫「**興櫃股票議價點選系統-資訊伺服器異動暨借用備用設備申請書**」(至本中心網站[本中心業務宣導網站\(https://dsp.tpex.org.tw/\)](https://dsp.tpex.org.tw/)>電腦資訊>興櫃股票交易系統>相關文件下載)後傳真至本中心交易部(正本寄回本中心交易部)
 - 本中心開放權限供證券經紀商登入雲端備援系統
 - 系統設定及使用方式詳見操作手冊(下載網址：[本中心業務宣導網站\(https://dsp.tpex.org.tw/\)](https://dsp.tpex.org.tw/)>電腦資訊>興櫃股票交易系統>相關文件>興櫃股票雲端備援交易終端機系統-證券商使用手冊)



興櫃股票 常見問題

興櫃股票常見問題(1/2)

Q：為什麼興櫃股票投資人的委託單未揭示？

Ans：

一般上市(櫃)股票是由投資人委託單所驅動的交易市場，所以市場上會揭示所有投資人的委託單當中的最佳五檔委託資訊；而興櫃股票是由推薦證券商報價主導交易進行，投資人都是跟推薦證券商成交(投資人之間不會相互成交)，因此，對外揭示的資訊是推薦證券商所申報的買進及賣出報價資訊，投資人的委託資訊並不會揭示。

興櫃股票常見問題(2/2)

Q：投資人委託買進(賣出)價格高(低)於成交價，為什麼沒有成交？

Ans：

- 興櫃股票由推薦證券商**報價**主導交易進行，**成交的一方一定是推薦證券商，且推薦證券商之買進及賣出報價必定存在價差**(即證券商經營興櫃造市業務必要的作業成本及合理報價)。
- 投資人未判斷成交價之買賣別，而僅以成交價與委託價相比並不適當，在**參考成交價時應判斷該筆成交價為投資人「買進」或「賣出」成交價**，本中心網站「[首頁](#) > [興櫃](#) > [興櫃股票交易資訊](#) > [當日行情表](#)」及「[首頁](#) > [興櫃](#) > [興櫃股票市況報導](#) > [個股行情](#)」均揭示「投資人成交買賣別」供投資大眾參考。

興櫃股票市況報導 > 個股行情

563巧新 歷史行情 基本資料 財務資料

開日: 2022/08/09 統計時間: 13:35

前日均價	日最高	日最低	日均價	最近成交價	投資人成交價買賣別	最近成交量	成交金額(元)	成交量(股)
59.70	58.00	53.30	55.01	55.50	買進	1,000	65,806,711	1,196,120

【範例說明】

③ 委託買進價格(9.77元)小於報賣價格(10.00元)，屬未到價委託單，故不會成交

投資人委賣資訊		推薦證券商報價資訊	
委託單號	委賣價(S)	報買價	報賣價
			10.00
		9.50	
001	9.01		

到價成交

投資人委託資訊	
委託單號	委買價(B)
002	9.77

① 委託單號001為投資人委託「賣出」9.01元，與推薦證券商買進報價9.50元到價成交，成交價格為推薦證券商報買價 9.50元，揭示於成交資訊中

投資人成交買賣別	成交價
賣出	9.50

② 委託單號002委託「買進」9.77元，雖較最近一筆成交價(9.50元)高，但最近一筆成交價是投資人「賣出」成交價，買賣別不同不適合互相比較



簡報結束 敬請指教

有獎徵答(1/3)

Q1.投資人委託「買進」興櫃股票，應該參考什麼資訊？

Ans：興櫃股票投資人都是和推薦證券商成交，投資人**買進**代表推薦證券商**賣出**，故下單前應參考推薦證券商「**賣出報價**」才能提高成交機會。

有獎徵答(2/3)

Q2. 興櫃股票之委託價格申報範圍是下單當時各股票全體推薦證券商間「最佳買賣報價均價」(簡稱「控管基準價」)上下多少%?

Ans : 委託價超過控管基準價之上下**30%**，除首五個營業日外，交易系統不接受該筆委託。

有獎徵答(3/3)

Q3. 櫃買中心與櫃股票電腦議價點選系統每一營業日什麼時候開始揭示推薦證券商買賣報價資訊及接受委託單輸入？

Ans：每一營業日交易時間開始(上午9時)才揭示推薦證券商買賣報價資訊及接受委託單輸入。
建議於推薦證券商報價資訊揭示(上午9時)後再接受投資人委託，以避免產生投資糾紛。