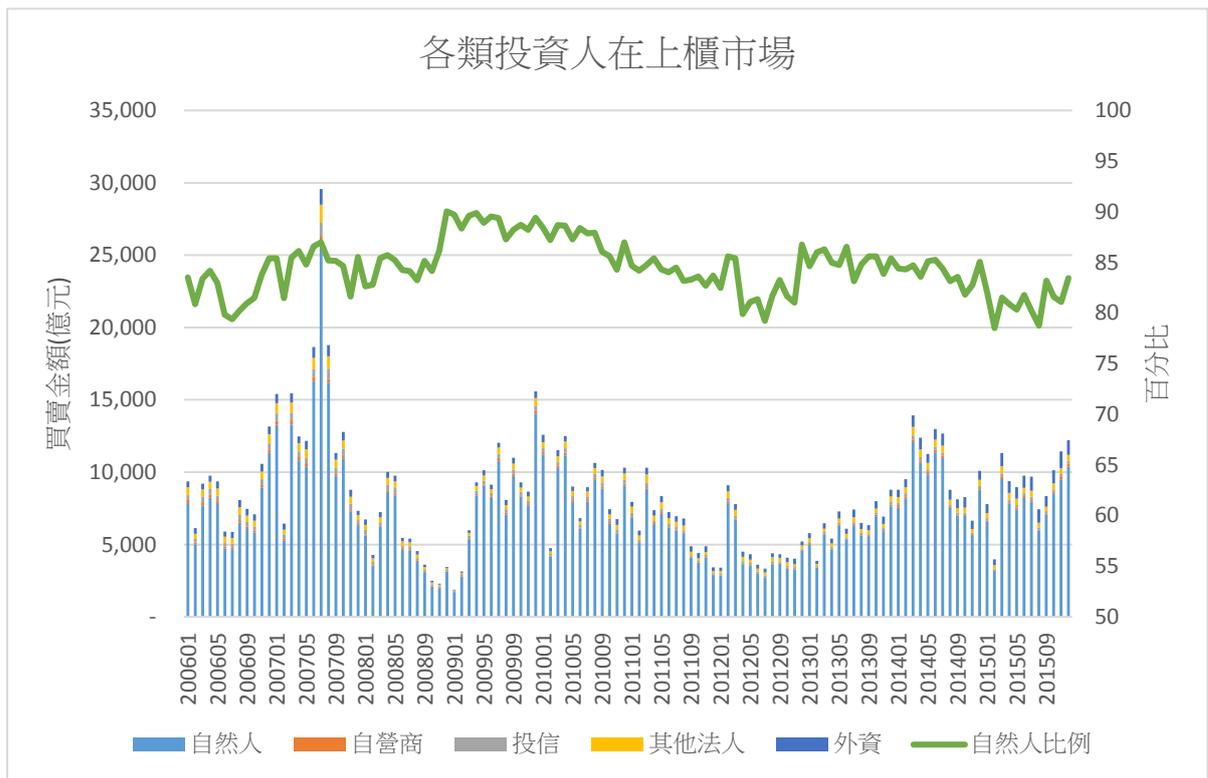


95 年至 104 年櫃買市場大數據統計資料

「櫃買市場投資人結構及交易行為分析」以 95 年至 104 年共計 10 年的上櫃市場資料進行分析研究，研究包含上櫃股票市場投資人交易偏好、權證市場投資人交易偏好、上櫃股票市場特色產業投資人特性、資券相抵與現股當沖的替代性分析及擴大當日沖銷標的市場影響等主題，以下分別就各主題重要發現臚列如下：

(一) 上櫃股票市場投資人交易偏好

1. 櫃買市場以自然人為主

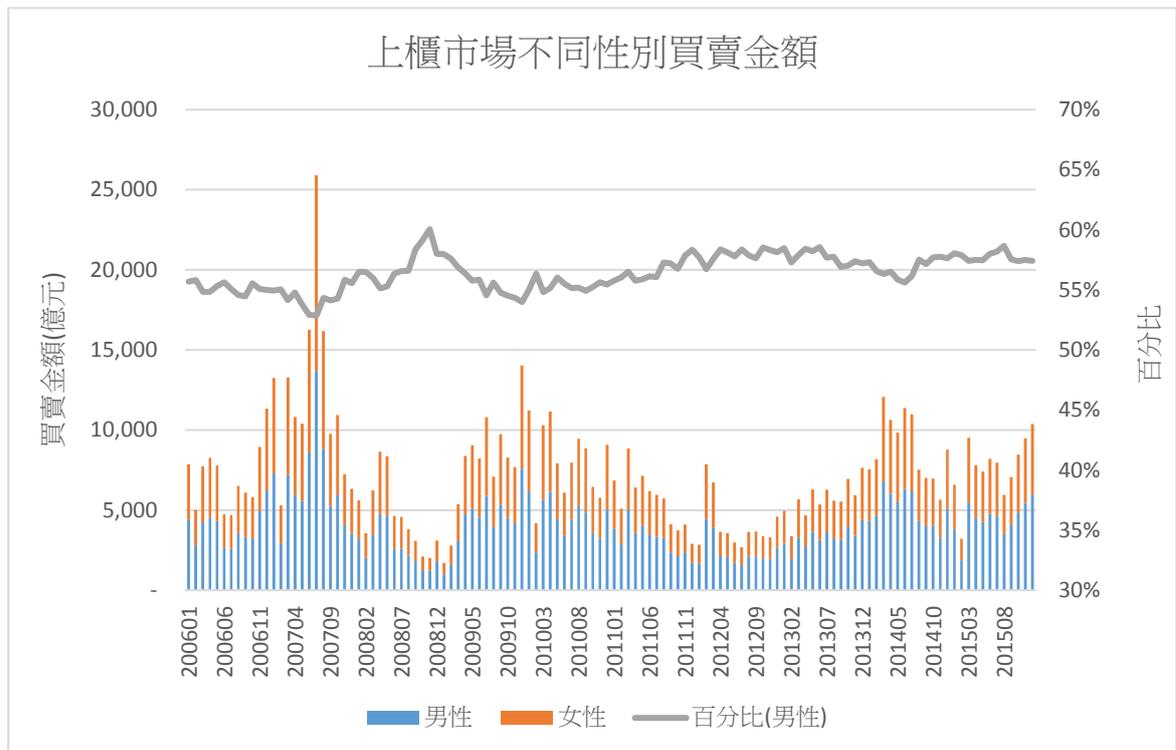


圖一、上櫃市場各類型投資人每月買賣金額

上櫃股票市場以自然人為主，買賣金額占市場交易金額在 8

成上下浮動，而外資交易比重則呈現長期緩步上揚趨勢。比較 95 年與 104 年的各類投資人的買賣金額，外資占比從 95 年度的 5% 上升至 104 年的 9%，而本國的投信與其他法人占比則從 95 年度的 4% 與 6% 萎縮至 104 年的 2% 及 4%，自營商占比則無明顯變化。

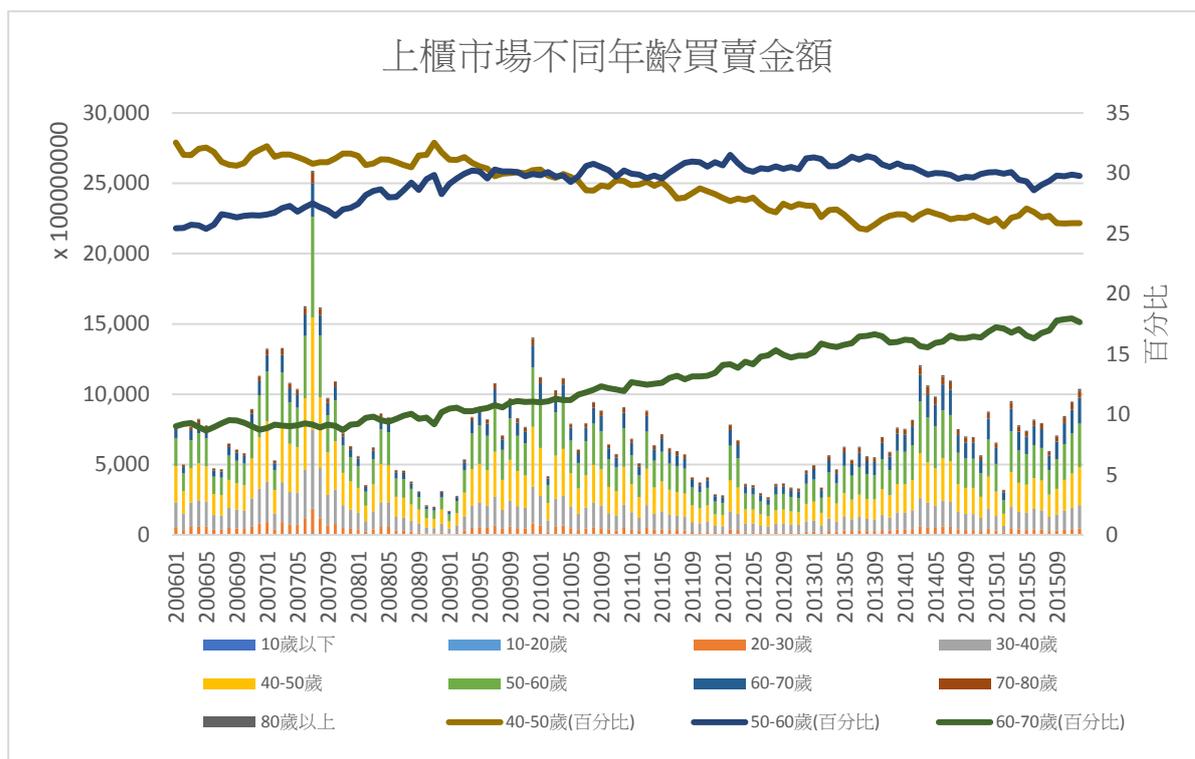
2. 男性投資人比重略高女性投資人



圖二、上櫃市場自然人不同性別每月買賣金額

在自然人中，男性投資人較為偏多，95 年時男性約占市場的 55%，104 年時則微幅上升至 58%。

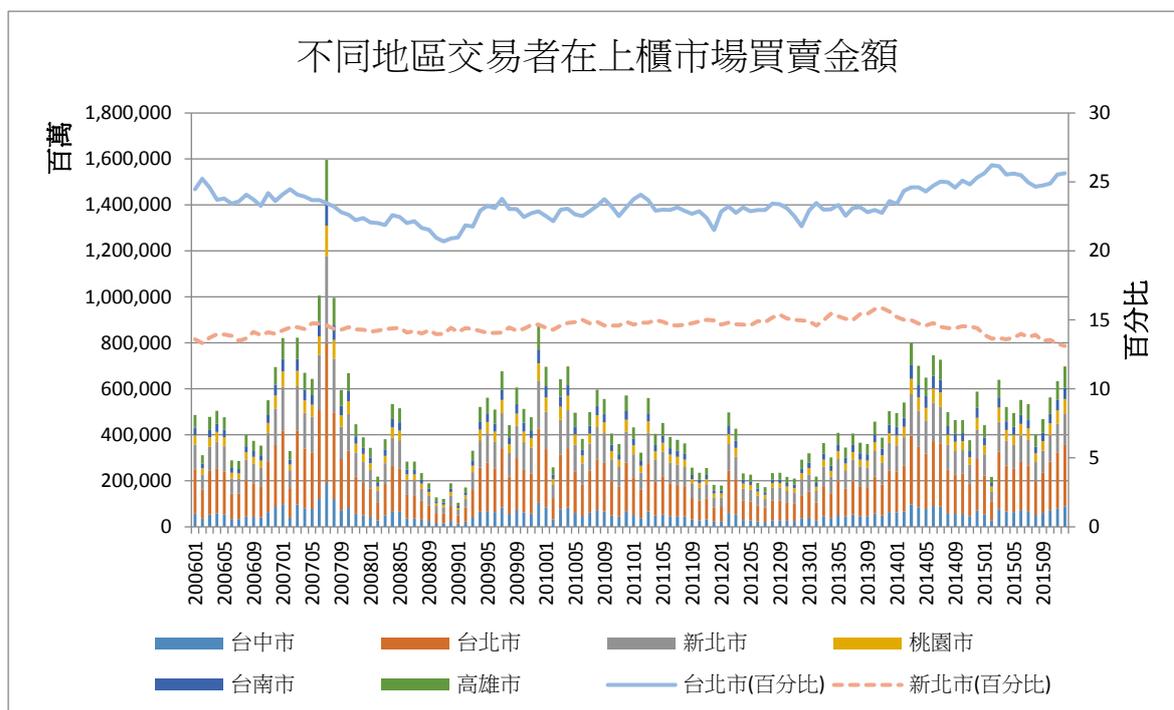
3. 投資人年齡較偏中老年齡層



圖三、上櫃市場自然人不同年齡每月買賣金額

過去 10 年間 40 至 60 歲為自然人投資人中的交易主力，約占上櫃股票市場自然人買賣金額的 50%，而整體市場超過 40 歲以上之交易人買賣金額更高達自然人交易中的 79%，顯示投入上櫃股票市場之自然人投資人較偏中老年齡層。

4. 成交金額占比：北市 > 新北 > 高雄

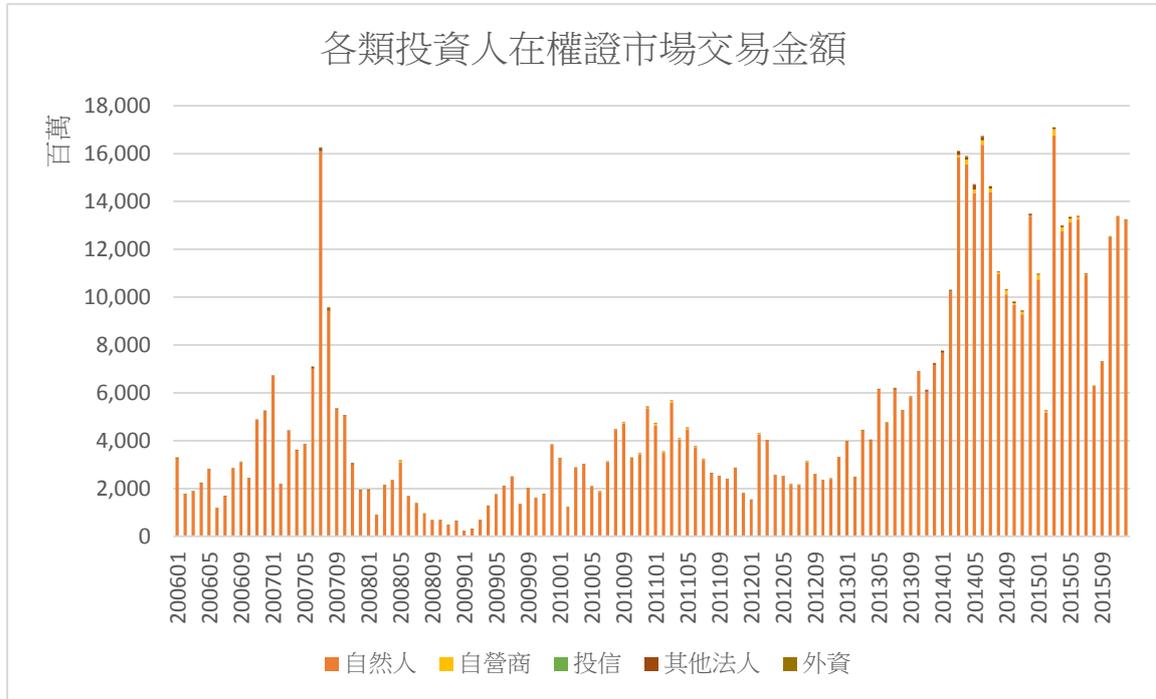


圖四、上櫃市場自然人不同地區每月買賣金額

若以通訊地址為分群，投資人的地域分布以台北市為最主要區域，居住於台北市的投資人約占整體市場買賣金額的 25%，新北市則排名第二，約佔 13%，接下來則為高雄市、台中市、桃園市。

(二) 權證市場投資人交易偏好

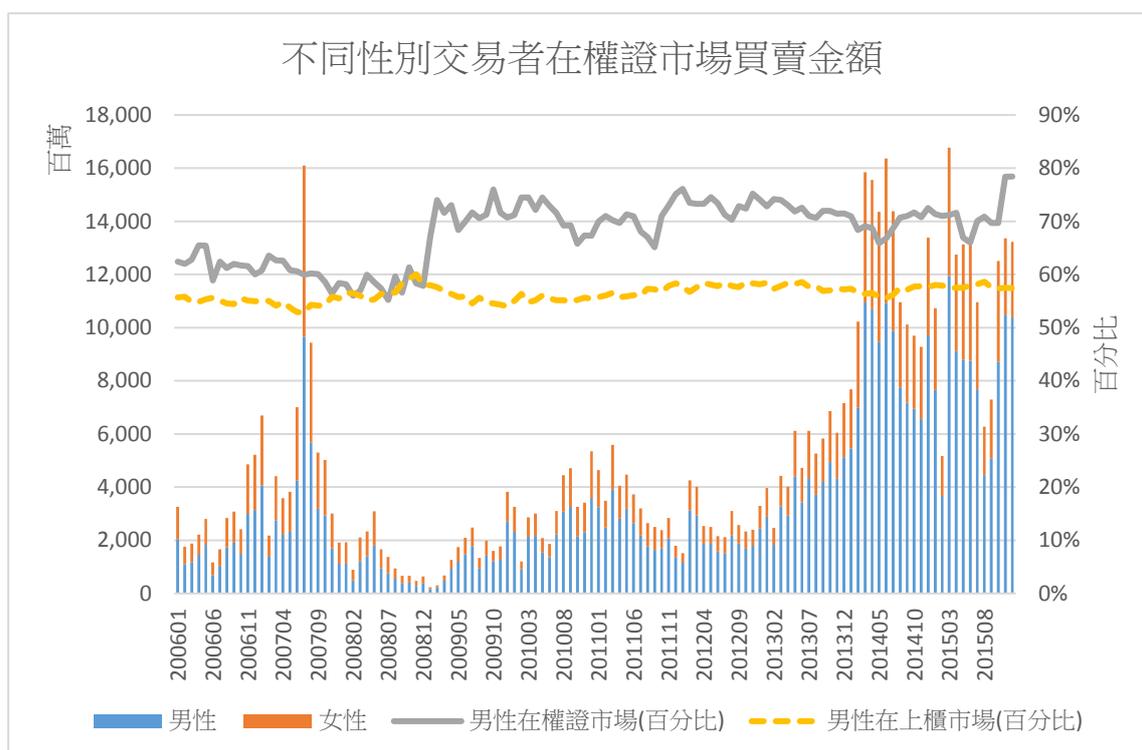
1. 自然人占 99%以上交易金額



圖五、權證市場各類投資人每月買賣金額

從 95 年到 104 年，權證市場是完全以自然人為主的市場，自然人長期在上櫃權證市場佔買賣總額與交易人數的 99% 以上。自營商與其他法人在權證市場中交易比例略為相等，但由於低於 1% 仍為極少數。

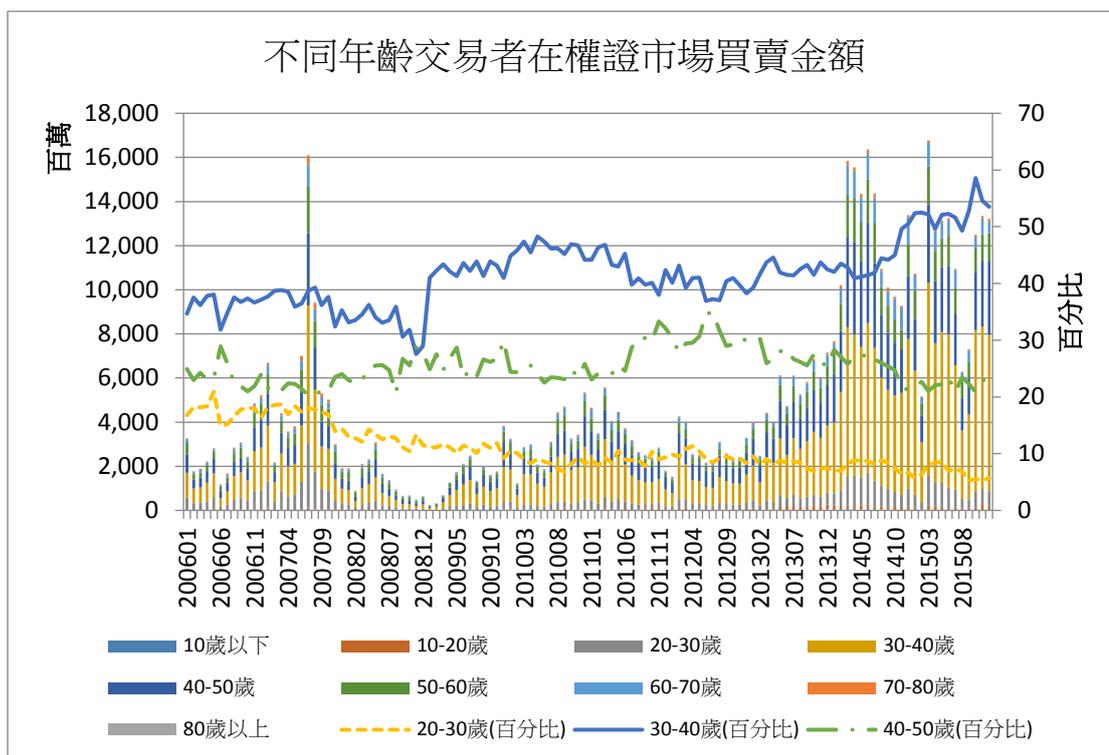
2. 男性投資人占七成且近年成長迅速



圖六、權證市場自然人不同性別每月買賣金額

在自然人中，男性為主要的投資人，買賣金額佔市場交易額的七成以上，比例高於上櫃股票市場，並由 95 年權證市場自然人買賣金額的 62%，上升至 104 年的 71%。

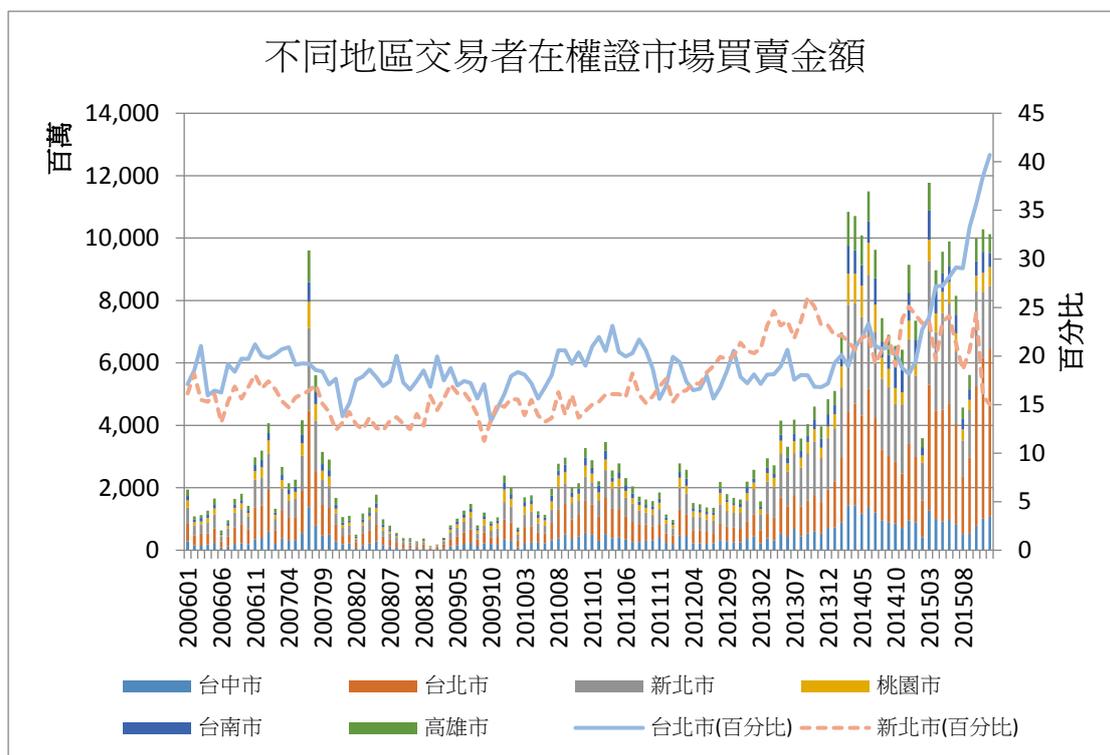
3. 30-40 歲年齡層者為權證市場主力



圖七、權證市場自然人不同年齡每月買賣金額

過去 10 年間，與上櫃股票市場比較，上櫃權證市場的年齡層較為年輕化，以 30 至 40 歲為自然人中的交易主力，約佔權證市場自然人買賣金額的 40%。比較 95 年與 104 年的權證投資人年齡分布，95 年時 30 至 40 歲者占市場的 36%，104 年時則上升至 53%。

4. 成交金額占比：北市 25% > 新北 13%

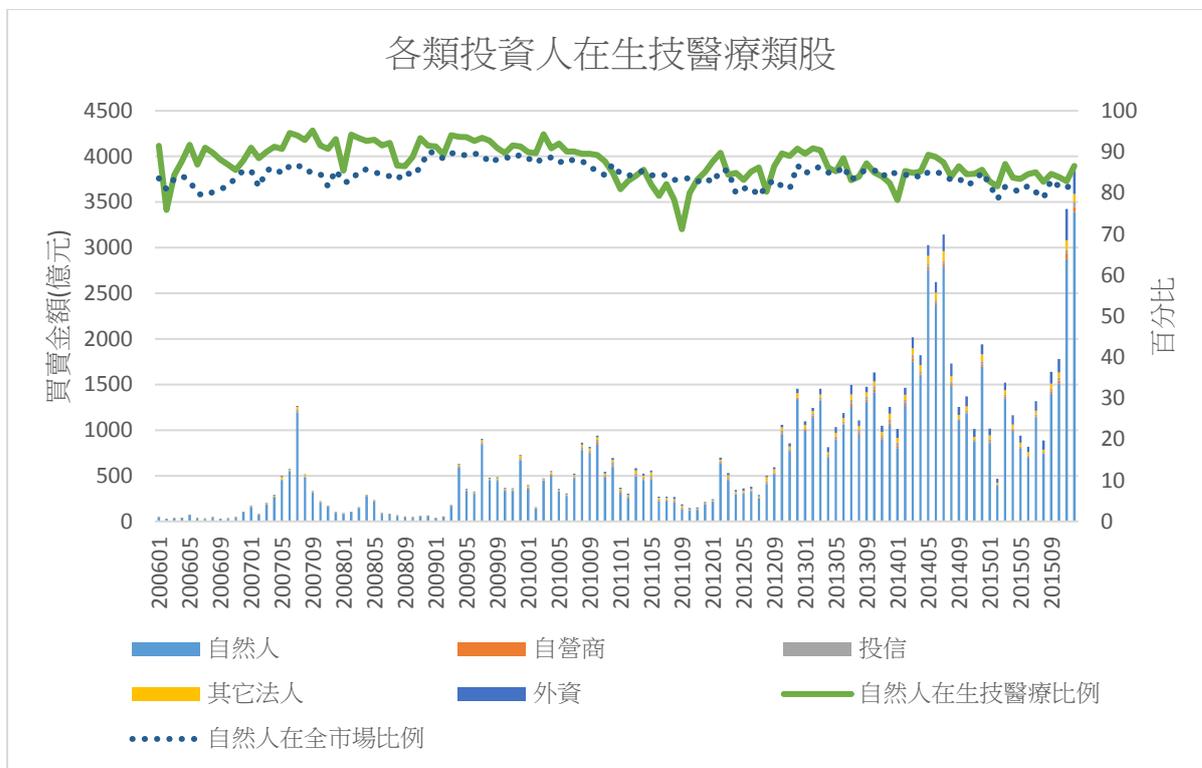


圖八、權證市場自然人不同地區每月買賣金額

權證投資人的地域分布以台北市為最主要區域，居住於台北市的投資人約占整體市場買賣金額的 25%，新北市則排名第二，約佔 13%。比較 95 年與 104 年，95 年時台北市占權證市場的 18%，104 年則占 29%，成長顯著。

(三) 上櫃股票市場特色產業投資人特性

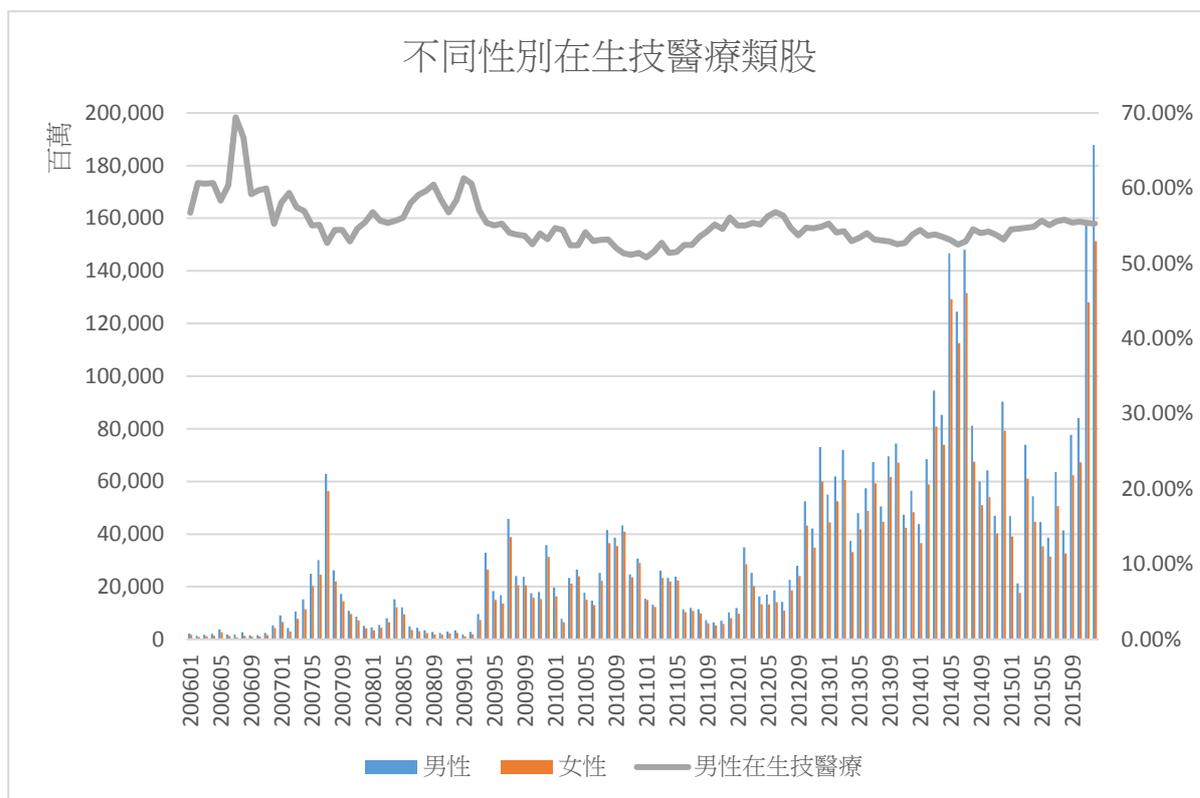
1. 自然人占 84%以上交易金額



圖九、生技產業不同類別投資人每月買賣金額

生技產業投資人以自然人為主，其買賣金額占生技產業的八成四以上。相較 95 年與 104 年，外資在生技產業所占比例產生顯著上升，從 95 年度的 4% 上升至 104 年的 8%。且從 101 年開始，投資人開始對上櫃生技醫療類股的參與度有所增加，其買賣金額開始有明顯成長。

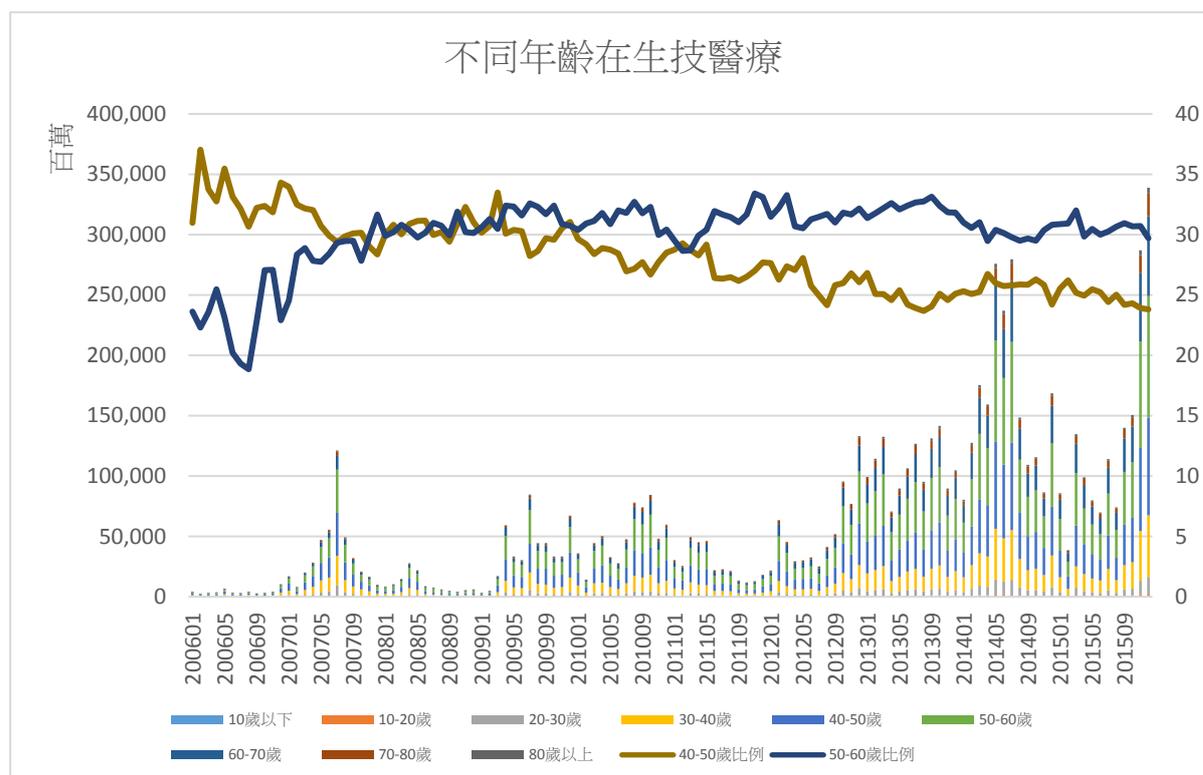
2. 男性占比較高，惟呈現下滑趨勢



圖十、生技產業自然人不同性別每月買賣金額

在自然人中，男性為主要的投資人，買賣金額佔生技產業的五成五，惟呈現下滑趨勢，此與整體上櫃股票市場男性比例上升的趨勢有所不同。比較 95 年與 104 年的買賣金額，95 年時男性佔生技產業的 60%，104 年時則下降至 55%。

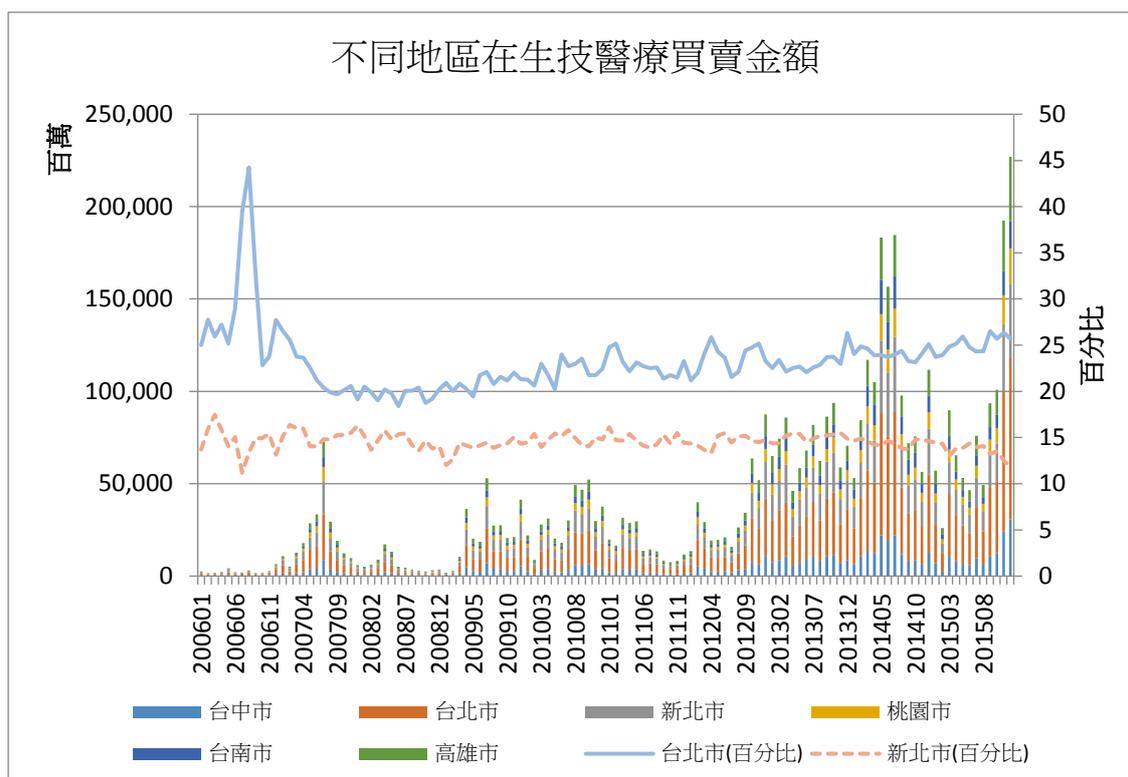
3. 投資人年齡分佈與整體上櫃市場同



圖十一、生技產業自然人不同年齡每月買賣金額

在自然人中，過去的十年間生技醫療產業與整體上櫃市場相同以 40-60 歲為市場結構的主力，約佔生技產業自然人買賣金額的 50%。但觀察買賣金額所占比例，40-50 歲年齡層的重要性開始下降，而 50-60 歲年齡層的占比則逐漸提升。

4. 成交金額占比：北市 23% > 新北 14%(與上櫃股票接近)

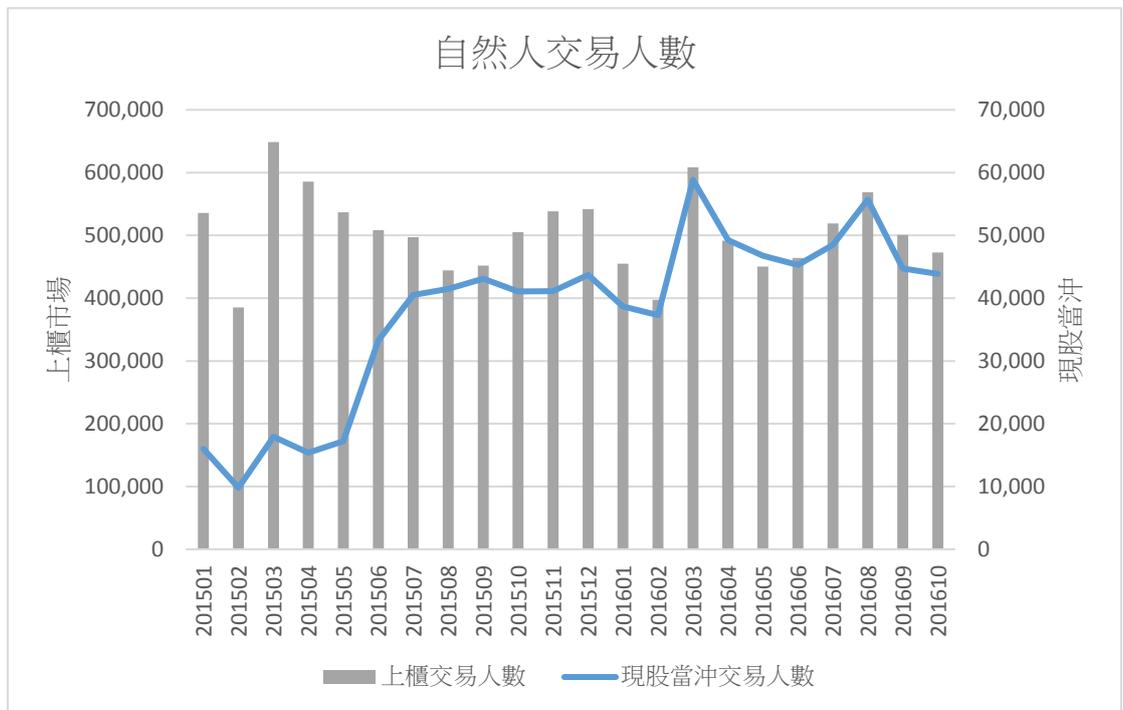


圖十二、生技產業自然人不同地區每月買賣金額

以通訊地址為分群，生技產業投資人的地域分布仍以台北市為最主要區域，占買賣金額約 23%，新北市則排名第二，約占 14%。比較 95 年與 104 年的差異，95 年時台北市投資人交易占生技產業交易的 29%，104 年則略為下降至 25%。

(四) 擴大當沖標的影響分析

從 103 年 1 月櫃買中心開放當日沖銷交易以來，可當沖標的擴大歷經以下的變化：(1)於 104 年 6 月 1 日起開放認購(售)權證標的有價證券與 ETF 可以進行當沖，(2)於 105 年 2 月 1 日加入可融資融券的有價證券，(3)於 105 年 11 月 21 日加入借券標的有價證券。

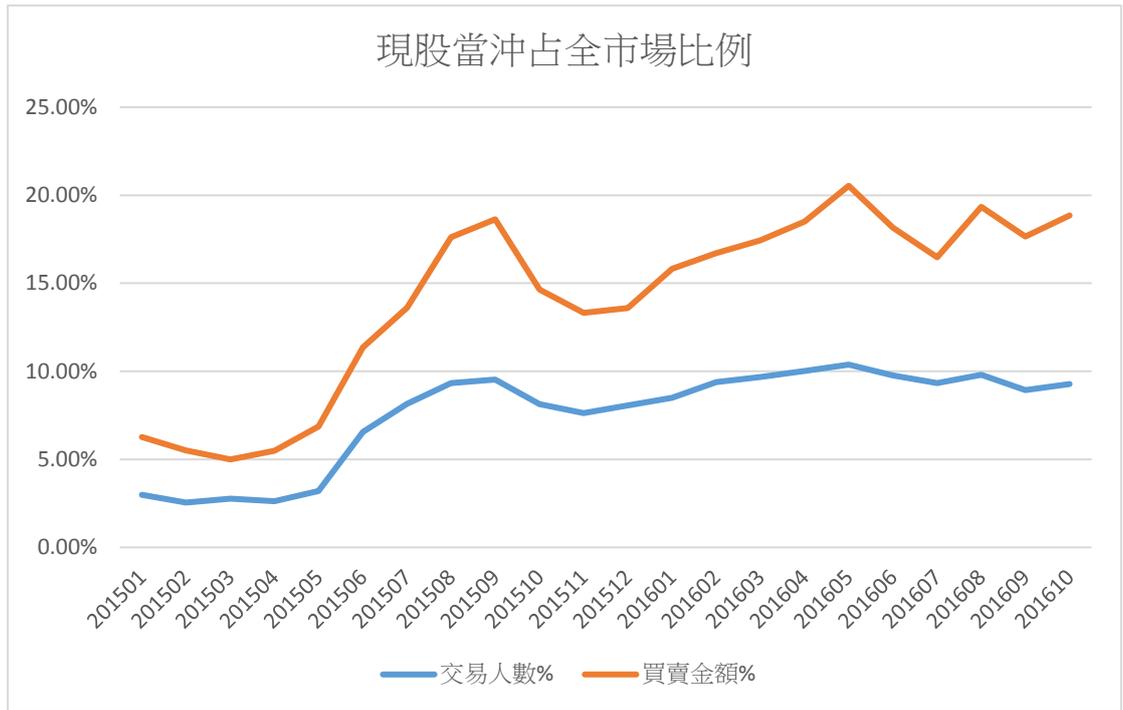


圖十三、自然人現股當沖每月交易人數



圖十四、自然人現股當沖每月買賣金額

在 104 年 1 月至 105 年 10 月的研究期間中，在 104 年 6 月 1 日第一次擴大當沖標的後，當沖交易人數增加約 93.39%、買賣金額攀升 83.43%，105 年 2 月 1 日第二次擴大當沖標的後，與前次擴大當沖標的相較，雖當沖交易人數及買賣金額上升幅度較小，但整體而言仍有小幅成長。



圖十五、自然人現股當沖交易人數與買賣金額占全市場比例

因此，現股當沖交易的開放是有其必要性，除可提供投資人更多、更完善的交易機制及管道外，每次的當沖標的放寬皆可擴大當沖交易占上櫃股票成交值比例，顯示當沖開放對於市場的流動性提升是有一定的幫助。