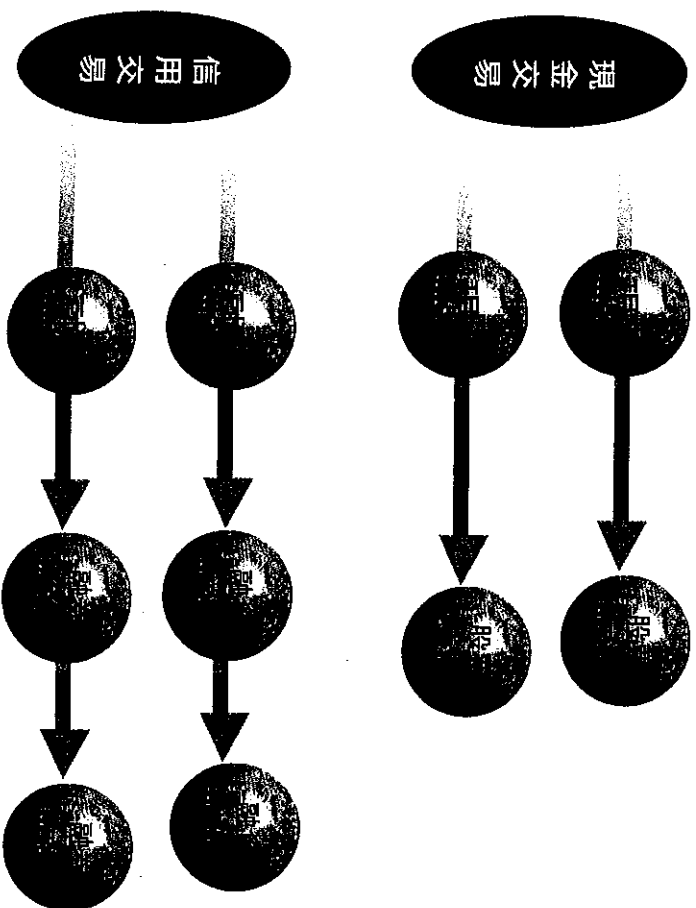


什麼是信用交易？

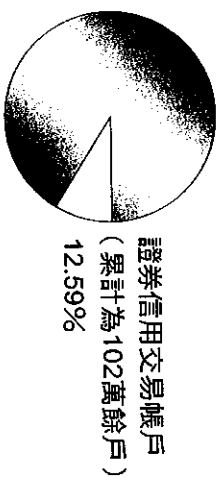
投資過股票的人都知道：「用現金買進股票，然後再把持有的股票賣出，賺取價差並取回現金。」但是在股票市場裡，這種現金交易的買賣只是投資股票的方式之一，另一種投資股票的方式就是運用「借貸」的方法，達成買進股票或賣出股票並賺取價差的目的。由於透過「借貸」的方法，可以使投資人買賣股票時，直接憑藉個人的信用狀況從金融機構借到部分款項，不必拿出全額的股款，所以稱之為「信用交易」。信用交易又因買進、賣出股票操作方式的不同，而區分為「融資」、「融券」兩種。

股票交易的模式

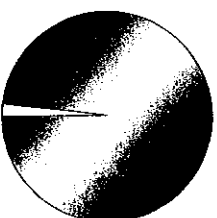


90年度台灣股市的證券信用交易比率

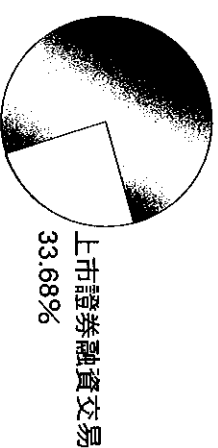
1 證券經紀商總開戶數比率圖



2 上市證券總成交值比率圖



3 上市證券總成交值比率圖

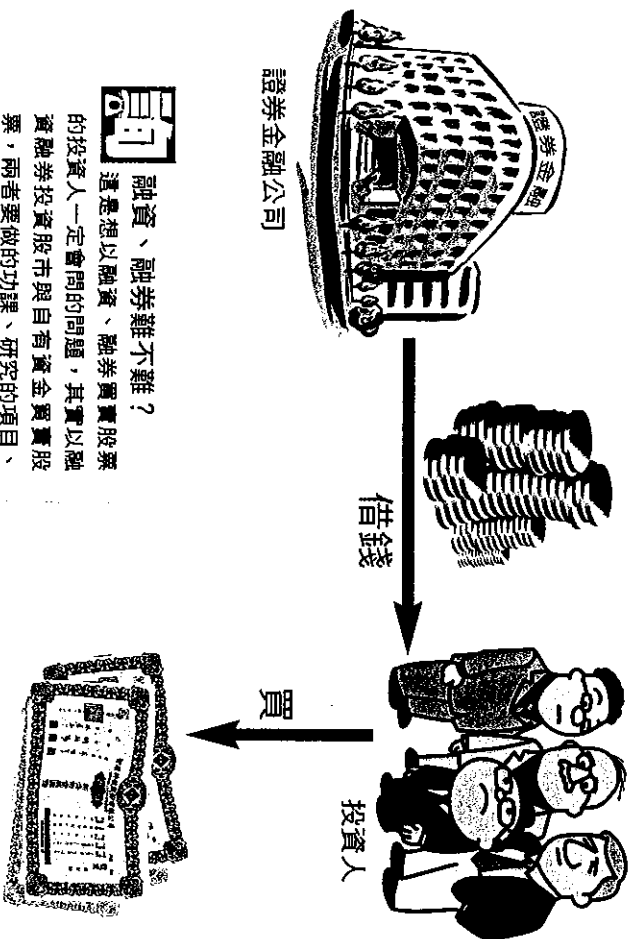


現金買賣股票vs.融資、融券買賣股票

項目	現金買賣股票	融資、融券買賣股票
投資風險	低	高
投資成本	多	少
其他費用	不必支付融資利息	需支付利息或借券費
投資報酬	低	高
投資期間	可長期投資	只能短、中期投資

什麼是融資？

簡單地說，就是借錢買股票。當你看好某一支個股的股價有上漲的空間，想買進該股股票但是現金不夠時，該怎麼辦呢？此時投資人可以向證券商申請代辦「股票信用交易帳戶」，由證券商將投資人的申請案件轉交給證券金融公司，然後由證券金融公司提供部分資金給投資人買股票，投資人要支付利息給證券金融公司，這種「借錢買股票」的動作就叫「融資」。



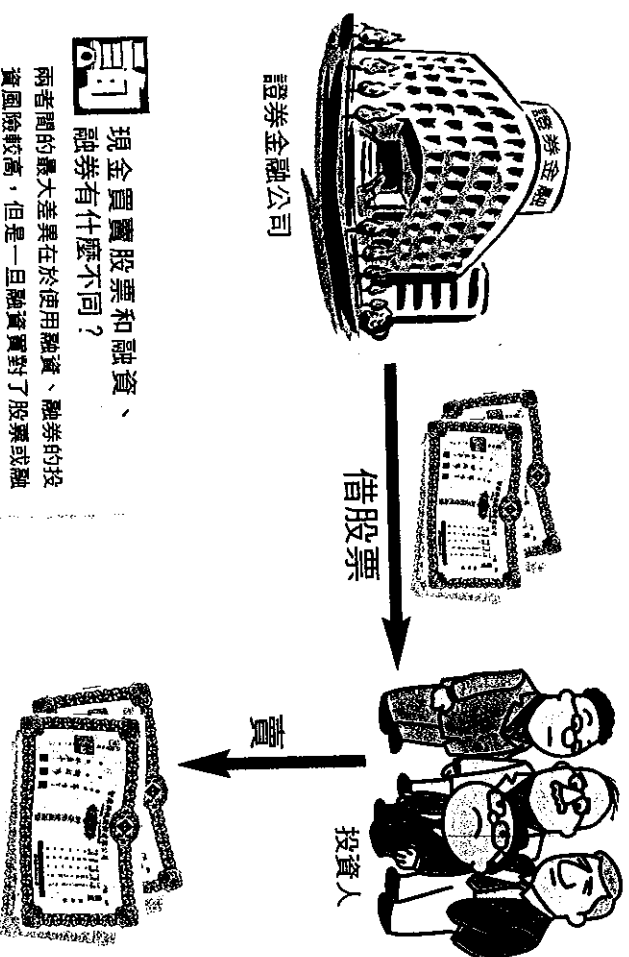
詢

融資、融券難不難？

這是想以融資、融券買股票的人一定會問的問題，其實以融資融券投資股市與自有資金買股票，兩者要做的功課、研究的項目、注意的事項都大同小異，只是前者需要投注更多的精力及時間。

什麼是融券？

簡單地說，就是借股票來賣。當你預估某一支個股的股價不被看好，認為股價有下跌的空間，想先賣出該股股票，以便日後賺取股價下跌的價差，但是手中又沒有這支股票時，該怎麼辦呢？此時投資人一樣可以向證券商申請代辦「股票信用交易帳戶」，由證券商將投資人的申請案件轉交給證券金融公司，然後由證券金融公司提供此公司的股票供投資人賣出，投資人要支付利息給證券金融公司。這種「借股票來賣」的動作就叫「融券」。



詢

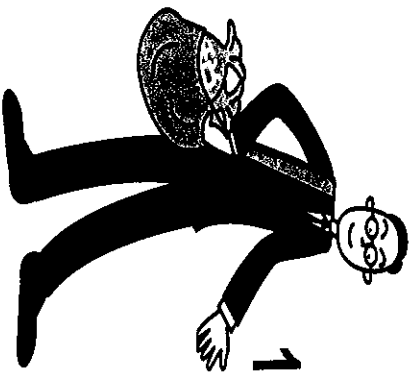
現金買賣股票和融資、融券有什麼不同？

兩者間的最大差異在於使用融資、融券的投資風險較高，但是一旦融資買對了股票或融券賣對了股票，其投資報酬率也較高。

我有沒有開戶的資格？

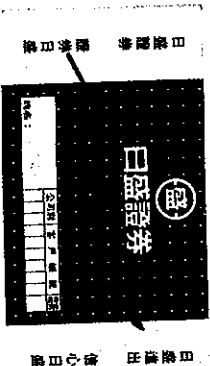
有股票買賣的經驗未必有資格開立信用交易帳戶，根據「證券金融事業管理規則」的規定，你必須具有以下資格，才能向你所屬的券商提出申請。

開戶的基本條件

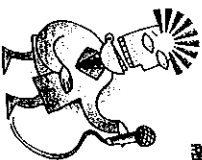


1 須為年滿20歲、有行為能力的中華民國國民，或依中華民國法律組織登記的法人。

2 須曾開立受託買賣帳戶滿3個月，最近1年內委託買賣成交10筆以上，並累積成交金額達所申請的融資額度50%，其開立受託買賣帳戶未滿1年者也是如此。



帳戶滿3個月
成交10筆以上
成交金額 ≥ 融資額度50%



如果你已經具備基本的條件，恭喜你！你已經符合基本的開戶資格，但是如果你發生次貸的情形時，證券金融公司還是不能、也不會核准你的申請案。

3 最近1年的所得及各種財產合計達所申請融資額度的30%。但申請融資額度50萬元以下者，可以免附所得或各種財產的證明文件。



財產 ≥ 融資額度30%

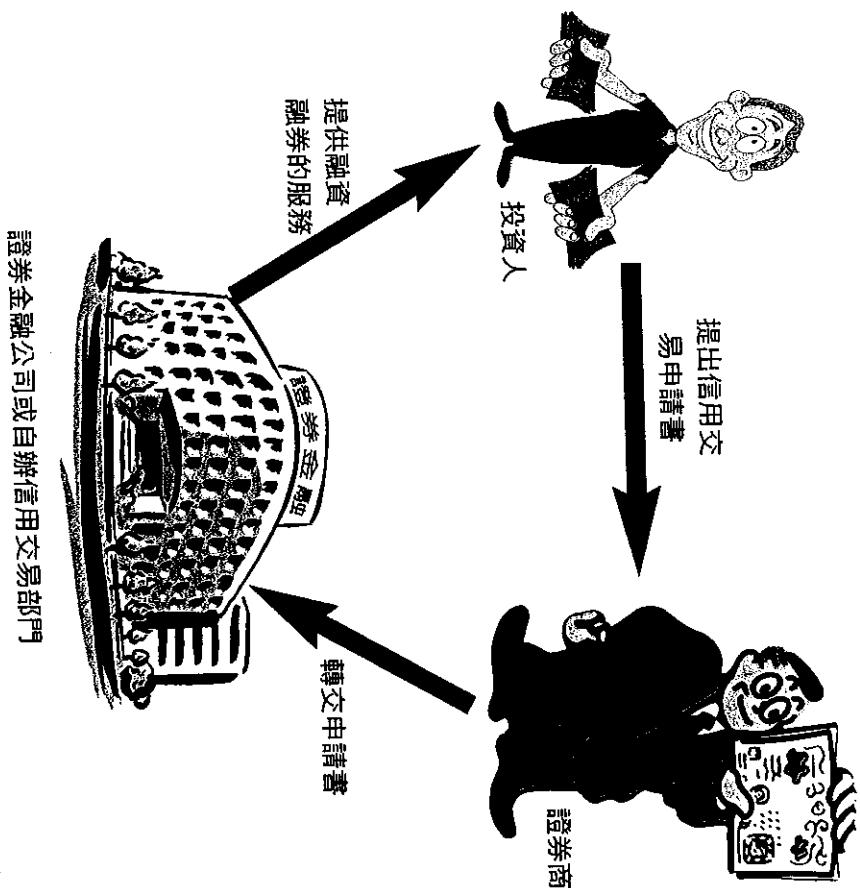
4 各項財產證明以本人或其配偶、父母、成年子女所有為限，但非本人所有者，其財產所有人應為連帶保證人；換句話說，如果你提出的財產證明是屬於父母的財產，則你的父母必須是你開戶的連帶保證人。



財產證明包括：
(1) 不動產所有權狀影本或繳稅稅單、(2) 最近1個月的金融機構存款證明、(3) 持有...有價證券之證明。

開立信用交易帳戶的管道

想要開立信用交易帳戶，只能到證券公司營業大廳裡的信用交易櫃檯，有的證券公司營業大廳裡櫃檯上的牌子寫的是「信用交易」，有的證券公司大廳裡櫃檯上的牌子寫的是「融資、融券」，其實指的都是辦理融資、融券的業務。證券商收到你的「信用交易」申請書之後，就會轉交給「證券金融公司」或「自辦信用交易部門」，由這兩種機構提供你融資、融券的服務。



不核准開戶的情況

- ✕ 利用他人名義開立信用帳戶。
- ✕ 與代理證券商訂定的委託買賣有價證券受託契約已經終止。
- ✕ 已註銷信用帳戶並終止融資、融券契約，仍在規定的3個月內不得再申請開戶的期間。
- ✕ 曾經違反與證券金融公司或證券商所訂融資、融券契約，尚未滿1年或尚未結案。
- ✕ 經依公司法、破產法為重整、和解、破產之聲請者。
- ✕ 經票據交換所拒絕往來者。

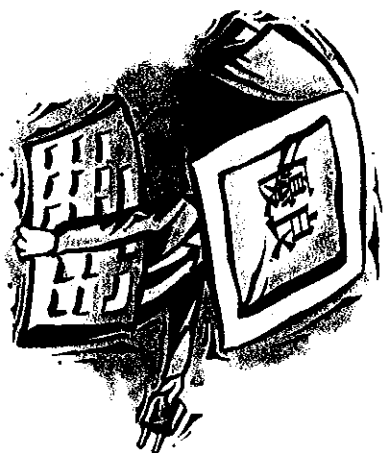


如果申請人所提供的財產為其配偶、父母、子女者，必須加附配偶、父母、子女的身分證明本，並親自或委託他人持上連帶保證人欄位簽名蓋章。如果是法人機構申請信用交易帳戶時，應由被授權人檢具授權書，被授權人與代表人國民身分證正本、公司設立（變更）登記事項卡及其他登記證明文件正本。

如何辦理開戶？

知道證券金融公司的功能，也了解自己的開戶資格之後，接下來就要進入開戶的實際操作。開立信用交易買賣帳戶其實和開立股票買賣帳戶沒什麼兩樣，只是多了將一些資料表格留在證券金融公司的程序，儘管如此，投資人還是要看清楚相關的契約書及表格，並仔細地遵循以下的步驟。

開戶流程



1 選擇理想的證券金融公司

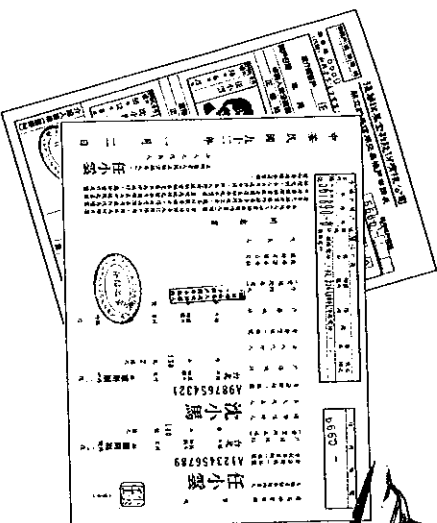
2 準備開戶用的身分證、印章



投資人申請開立信用帳戶，每人以1戶為限，而且同一個投資人，在同一個代理融資、融券業務的證券商，只能選定1家證券金融公司開立1個信用帳戶買賣有價證券。換句話說，你不能在同一個證券商裡，開了復華證金的信用帳戶，又開立了環華證金的信用帳戶。

3

親自到證券商信用交易櫃檯，填寫開戶用的表格



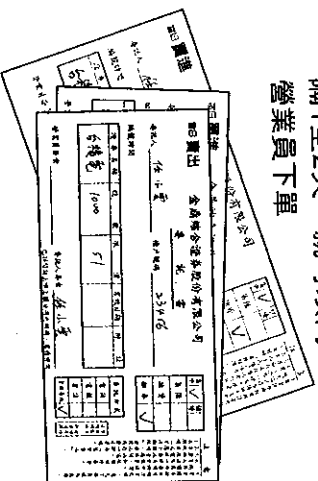
4

證券金融公司審核信用交易資格



5

隔1至2天，就可以向營業員下單



開立信用交易帳戶時，不需要繳交任何費用，所以不必帶任何現金，櫃檯小姐就會受理你的申請。

如何填寫開戶申請表格？

只要本人親自帶著自己的身分證、印章，到證券商的信用交易櫃檯，主動告知你要開立信用交易帳戶，櫃檯小姐就會拿出一些開戶表格請你填寫。

申請表格的內容

1 融資、融券契約書

這份契約書共1式3份，是你和證券金融公司約定所有事項的契約，內容包括個人基本資料、徵信資料表，以及各式需要你詳讀的條文和同意書，條文內容包括：擔保維持率的計算、融資比率、融券保證金成數、限額與期限、差額補繳期限、融資和融券證券的種類、擔保品的處分方式、手續費、保證金利息等相關問題。這些都需要你親筆簽名確認，以表示你已經完全閱讀並了解所有信用交易買賣股票時的風險和處理方式。

危

根據統計，信用交易最常見的糾紛，以保證金之追繳與擔保品的處分最為常見，所以投資人一定要審仔細則2項規定。

討

名下沒有不動產能申請融資嗎？
如果你或你的連帶保證人名下都沒有不動產，證券金融公司還是會給予你最高融資額度50萬元，此時你就可以免附所得或各種財產之證明文件。

2 開立證券信用交易帳戶申請表

這是投資人開立信用交易帳戶時的申請表格，表中記載你是由所屬的證券商介紹而來的。內容除了你的詳細基本個人資料之外，還必須黏貼你本人及連帶保證人的身分證正反面影印本。申請表中出現的普通交易帳號是指你在證券商所開立的一般股票交易的買賣帳戶的帳號。

3 開立信用帳戶提供不動產證明價值評估表

如果你或你的連帶保證人名下擁有不動產，你可以詳細填寫這項表格，這將有助於你得到更多的融資或融券額度。

4 客戶基本資料變更申請書

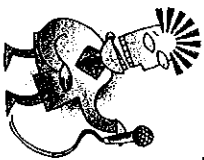
這是證券金融公司必須留存你的印鑑以及個人基本資料，以便日後更新資料的依據。

所有股票都能融資、融券嗎？

並不是所有上市、上櫃的股票都能讓投資人融資買進、融券賣出。政府為了讓投資人能在安全、合理的交易環境下，使用信用交易投資股市，所以針對獲利到達一定程度、股價平穩的個股，才給予融資、融券的資格。其規定條件如右：



上市（櫃）公司依金融控股公司法，轉換為金融控股公司時，如果本身原來就具融資、融券資格者，轉換後的金融控股公司，除了股票有股權過度集中的情形之外，可以繼續保有融資、融券交易的資格。例如國泰人壽原本就具有融資、融券資格，國泰人壽公司轉型為金融控股公司並改名為「國泰金融控股公司」之後，仍然保有融資、融券交易的資格。



具有融資、融券資格的上
市股票名單，是由證券交易所公
告；具有融資、融券資格的上櫃股票名
單，則是由櫃檯買賣中心公告，並且按月
彙報給財政部證券暨期貨管理委員會，
所以投資人可以上證交所、櫃檯
買賣中心的網站查詢。



股價波動、股權過度集中、成
交量過度異常等3項規定的認
定標準及作業程序，由證券交易所
及證券櫃檯買賣中心認定。

融資、融券交易股票的條件

1 普通股股票上市滿6個月，而且每股淨值在票面以上。

2 屬櫃檯買賣管理股票、第二類股票及與櫃檯股票之普通股股票上
櫃滿6個月，每股淨值在票面以上，且該發行公司符合下列各
項規定者：

- (一) 設立滿5個會計年度。
- (二) 實收資本額達新臺幣3億元以上。
- (三) 最近1個會計年度決算無累積虧損，營業利益及稅前純益
占年度決算之實收資本額比率，符合下列規定之一者：
 - 最近2個會計年度均達6%以上者。
 - 最近2個會計年度平均達6%以上，且最近1個會計年
度較前一會計年度為佳者。
 - 最近5個會計年度均達3%以上者。

3 上市上櫃個股近半年的股票交易情形，不能有以下3種情形：

- (一) 股價波動過度劇烈者。
- (二) 股權過度集中者。
- (三) 成交量過度異常者。



什麼是普通股股票？
普通股股票是指一般上市、上櫃買賣的
股票中，沒有特別規定股票的權利、限制、價
格的股票。

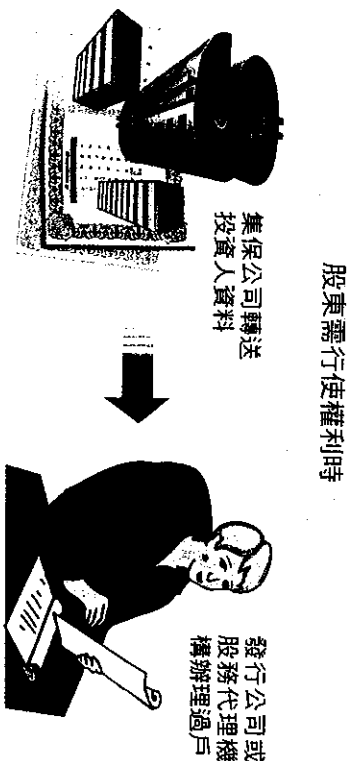
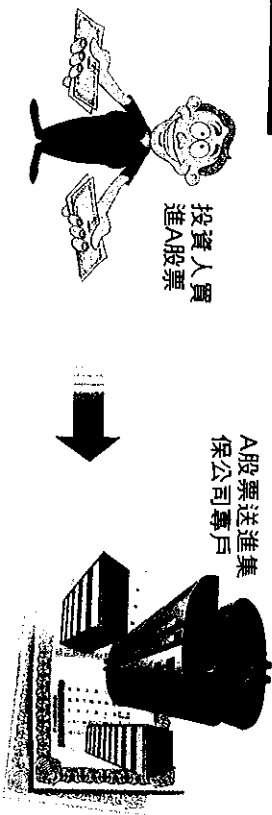


信用交易的運作

信用交易的限制及規定有別於一般的股票買賣交易，例如它有成數及數量的限制，還有強制回補融券等規定。許多人會操作融資、融券，卻對此運作原理完全不知，容易錯估投資情勢。所以要使用融資、融券買賣股票，投資人最好先知道融資、融券的信用交易原理，如此才能對信用交易的規定及限制有完整的了解。

股東行使權利的差別：現金交易vs. 融資交易

現金交易



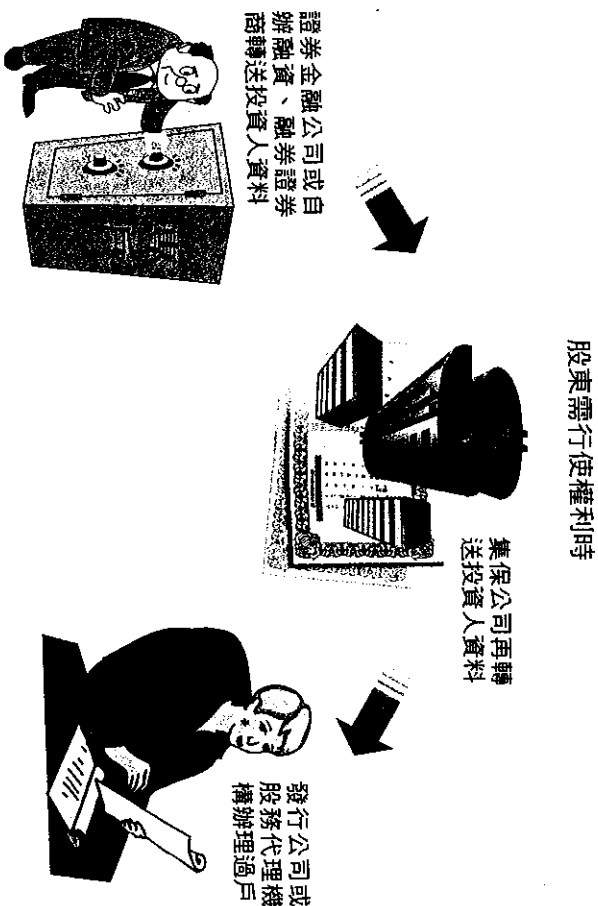
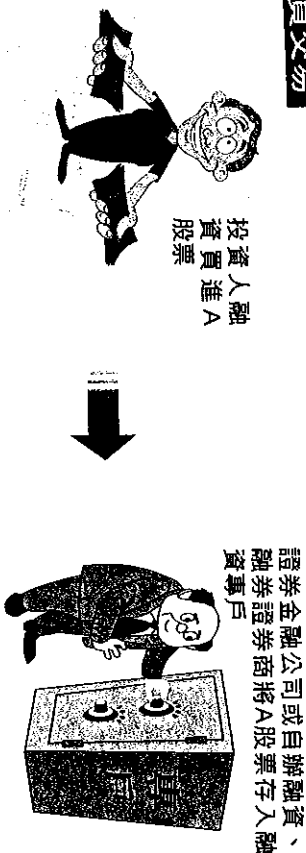
投資人即使透過集保公司所提供的集保餘額語音查詢專線，也無法查詢以信用交易買賣股票的紀錄。投資人除了自己記錄這些買賣股票的資料之外，證券商在月初也會將上個月詳細買賣股票的對帳單，一併寄給投資人。

信用交易原理

1 集保存摺不登載融資、融券的股票

以信用交易買賣的股票，由於是屬於證券金融公司或自辦融資、融券證券商的擔保品，因此投資人的「集中保管證券存摺」將不會登載這些信用交易買賣的資料。不過融資擔保股票需要辦理過戶時，由證券金融公司或自辦融資、融券證券商編製股票所有人名冊後，由集保公司轉送發行公司或其股務代理機構，然後寄發行使股東權利通知書。

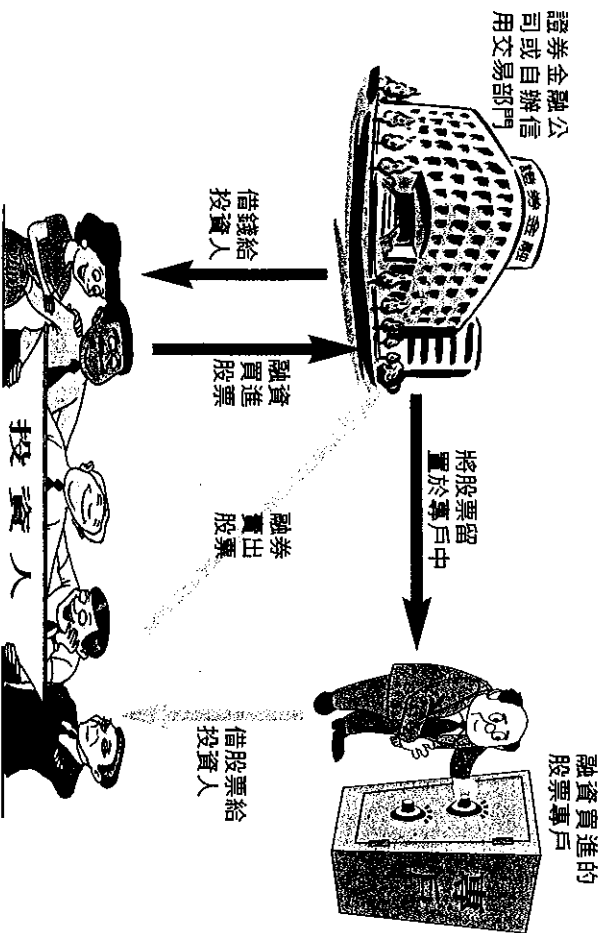
融資交易



2 融券賣出的股票來自融資買進

當投資人以融資買進股票之後，證券金融公司就會把這張股票留在公司內的特別帳戶中做為價權的擔保品。等這些擔保品累積到一定程度之後，才可以拿出部分借給信用交易的投資人做為「融券賣出」的股票。

融資與融券的關聯圖



在操作中，投資人可以自由選擇只做「融資買進」，或只做「融券賣出」。



當投資人融資買進某1支個股的張數不熟絡時，證券金融公司專戶內的可融券賣出的張數也會缺乏，此時投資人即使想融券賣出股票（放空），賺取股價下跌的價差，證券金融公司也沒有辦法足額提供這項服務。

在什麼情況下，個股的融資、融券有所變動？

具有融資、融券交易資格的個股有下列情形之一者，證券交易所及證券櫃檯買賣中心將公告暫停該股票的融資、融券交易，或調整其融資比率或融券保證金成數。

- ☑ 申請重整或經裁定重整而在重整期間。
- ☑ 股票交易改為全額交割或終止上市者。
- ☑ 公司停止營業。
- ☑ 發生損害或公司之財務狀況有顯著重大之變更。
- ☑ 未依證券交易所規定召開股東常會。
- ☑ 具有融資、融券交易資格的股票，其融資餘額或融券餘額達到該種股票上市或上櫃股份25%時，暫停融資買進或融券賣出；直到其融資餘額或融券餘額降到低於18%時，才能恢復融資、融券交易。

實例說明

假設甲股是具有融資、融券資格的主機板個股，因為主機板產業復甦，投資人爭相融資買進甲股，使得總股份為100萬股的甲股，其融資餘額股數已經增加到25萬股，此時證交所就會暫停甲股的融資、融券資格，投資人也不能再融資買進或融券賣出甲股。

總股份=100萬股

融資餘額股數增加為：

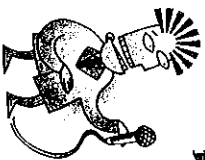
$100 \text{ 萬股} \times 25\% = 25 \text{ 萬股}$



停止融資融券

具有融資、融券交易資格的個股，會因為股價波動甚鉅或公司獲利不佳而被取消融資、融券資格，這將嚴重影響投資人的操作策略，所以千萬不可不知。

具有融資、融券交易資格的個股，會因為股價波動甚鉅或公司獲利不佳而被取消融資、融券資格，這將嚴重影響投資人的操作策略，所以千萬不可不知。



為何會有停資、停券？

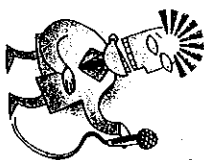
具有融資、融券資格的個股，就可以隨時隨地任憑投資人使用信用交易了嗎？答案是否定的。因為上市、上櫃公司有時必須辦理相關股務事項，投資人此時就不能使用融資買進或融券賣出此公司股票。



什麼是停資、停券？
限制投資人不能使用融資買進此公司股票的情形，股市裡稱之為「停資」；限制投資人不能使用融券賣出此公司股票的情形，股市裡稱之為「停券」。



上市、上櫃公司因下列原因而必須執行停止過戶時，已經在先前融券賣出此公司股票的投资人不
必還券回補：
(1) 召開臨時股東會者；
(2) 其原因不影響行使股東權益者。



上市、上櫃公司遇到召開股東會等事項時，必須停止融資買進或融券賣出股票，以便股務單位辦理統計股數等工作。

實例說明

停資、停券發生的時機

具有融資、融券資格的股票，在各該發行公司停止股票過戶前5個營業日起，停止融資買進3天，並於停止過戶前7個營業日起，停止融券賣出5天，而已經在先前融券賣出此公司股票的投资人，必須在停止過戶前6個營業日前還券了結，這種還券了結的情形，股市裡稱之為「融券回補」。

星期一	星期二	星期三	星期四	星期五	星期六	星期日
1 停止融券賣出	2 停止融券賣出 融券賣出最後回補日	3 停止融券賣出 停止融資買進 證券金融公司處 分融券未回補的 投資人擔保品	4 停止融券賣出 停止融資買進	5 停止融券賣出 停止融資買進	6 休市	7 休市
8 恢復投資人融券 賣出 融資買進	9 發行公司最後過 戶日	10 發行公司停止過 戶日	11	12	13	14

七月行事曆

我的股票喪失融資、融券資格，怎麼辦？

已經融資買進或融券賣出的投資人，如果遇到自己融資、融券的個股被取消資格時，投資人此時可以根據下列被取消的狀況，採取必要的因應之道。

取消融資融券資格vs.因應之道

1 個股被證交所核定並公告終止上市（櫃）時

當個股被證交所公告終止上市（櫃）時，這個公告的日期，就是信用交易期限到期的日期，所以證券金融公司會主動請營業員通知你，在終止上市（櫃）前第10個營業日前償還融資或回補已融券的股票。

實例說明

1



小華融資買進
A公司股票

2

7月 JUL						
星期日	星期一	星期二	星期三	星期四	星期五	星期六
1	2	3	4	5	6	7
8	9	10	11	12	13	14
15	16	17★	18	19	20	21

A公司被處以7月
17日星期三下市

2 個股沒有被核定下市或下櫃時

如果小華融資買的或融券賣的個股只是被取消融資、融券資格，並沒有被取消掛牌的資格，此時小華可以依照當初開立「信用交易帳戶」的契約書所示，繼續擁有此個股已融資或融券的部分，但是不能再多融資買進或多融券賣出任何一張A股股票。



仍保有原本的
融資、融券



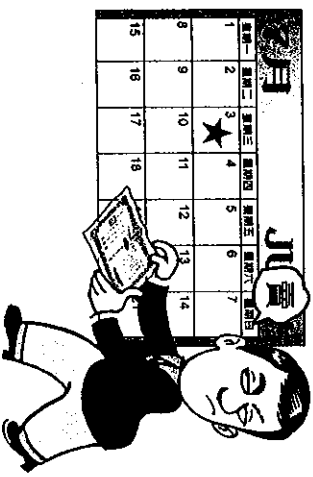
上櫃有價證券經發行公司轉申請上市者，或合併案中的存續與消滅上市（櫃）公司的個股都具有融資融券交易者，雖然它們的原有公司股票可能必須下市或下櫃，但是投資人仍然可以不必償還融資或回補已融券的股票。

3



營業員通知
小華

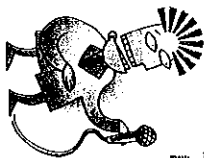
4



小華必須在7月3日以前融資賣
出A股或以現款償還欠款

什麼是信用交易維持率？

信用交易維持率又稱「融資、融券擔保維持率」。投資人向證券金融公司借錢買股票（或借股票來賣），當然希望股價能夠上漲（或下跌），此時投資人才有價差可賺。但是一旦股價反向下跌（或上漲）時，證券金融公司為了確保債權，就會以此「信用交易維持率」作為是否強迫拿回債權的依據，因此投資人不可不知。依融資、融券的操作不同，信用交易維持率可以用下面不同的計算公式算出：



簡單地說，信用交易維持率就是「股票市值與借款的比值」，也是證券金融公司作為是否強迫向投資人拿回債權的依據。

融資時

$$\text{融資擔保維持率} = \frac{\text{融資買進的股票市值}}{\text{融資借款金額}} \times 100\%$$

實例說明

假設小張以每股100元，融資買進正統股票2張，融資成數為60%，則總共向證券金融公司借了：

$$\text{融資金額} = 100\text{元} \times 2000\text{股} \times 60\% = 12\text{萬元}$$



正統股價一路下跌到每股80元，小張的融資擔保維持率為：

$$\text{融資擔保維持率} = \frac{80\text{元} \times 2000\text{股}}{12\text{萬元}} \times 100\% = 133.33\%$$

融券時

$$\text{融券擔保維持率} = \frac{\text{融券保證金} + \text{融券賣出的股票市值}}{\text{融券賣出的股票市值}} \times 100\%$$

實例說明

假設小張以每股50元融券賣出技嘉股票1張，融券繳付的保證金成數為90%，則總共繳付證券金融公司的融券保證金為：

$$\text{融券保證金} = 50\text{元} \times 1000\text{股} \times 90\% = 4.5\text{萬元}$$



技嘉股價一路上漲到每股80元時，小張的融券擔保維持率為：

$$\text{融券擔保維持率} = \frac{4.5\text{萬元} + 50\text{元} \times 1000\text{股}}{80\text{元} \times 1000\text{股}} \times 100\% = 118.75\%$$

多筆融資融券交易時

$$\text{整戶的擔保維持率} = \frac{\text{融資擔保證券市值} + \text{原融券擔保證金} + \text{保證金}}{\text{原融資金額} + \text{融券證券市值}} \times 100\%$$

實例說明

假設小張同時融資操作正統及融券操作技嘉，則小張的整戶信用交易維持率為：

$$\text{整戶的信用交易維持率} = \frac{(80\text{元} \times 2000\text{股}) + (50\text{元} \times 1000\text{股} + 4.5\text{萬元})}{12\text{萬元} + (80\text{元} \times 1000\text{股})} \times 100\% = 127.5\%$$

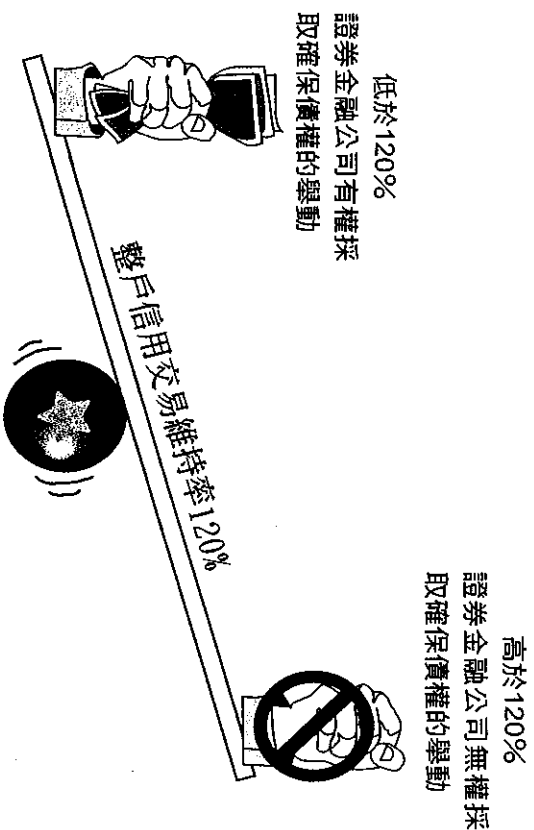
為什麼需要看信用交易維持率？

「信用交易維持率」除了是證券金融公司催討債權的指標，對投資人而言，它同時也透露出投資人在使用融資、融券操作時，到底是賺錢還是賠錢。

信用交易維持率的三大功能

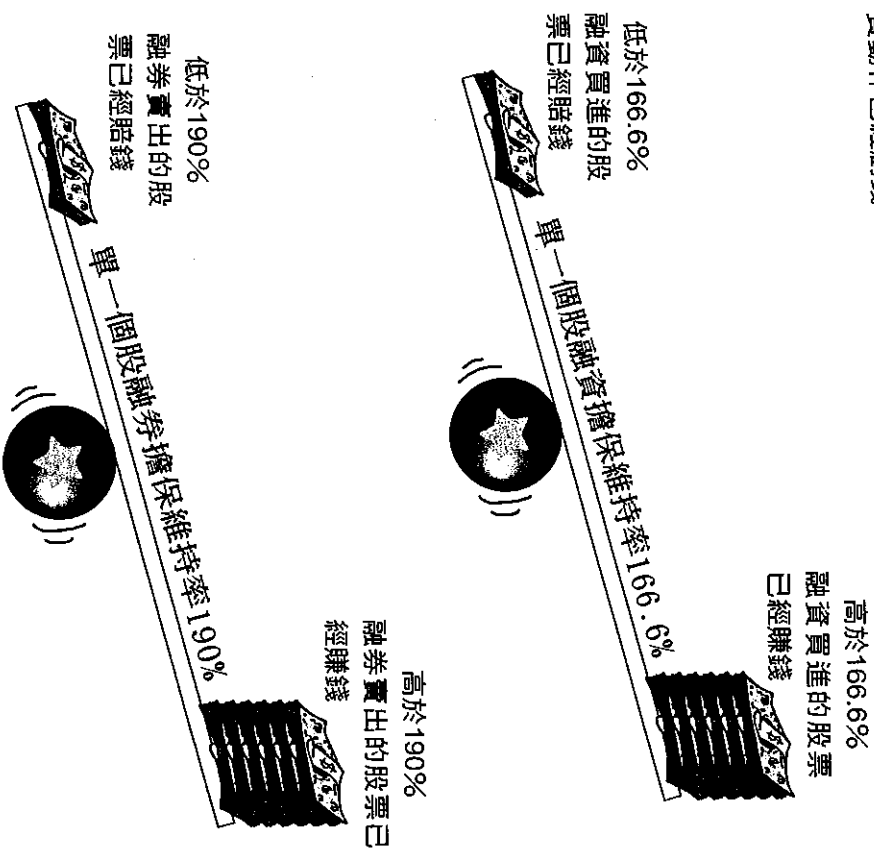
1 證券金融公司催討債權的指標

現行法令規定，投資人的信用交易維持率低於120%時，證券金融公司就有權利採取確保債權的舉動，包括投資人補繳保證金、斷頭賣出股票、沒收融券保證金等。



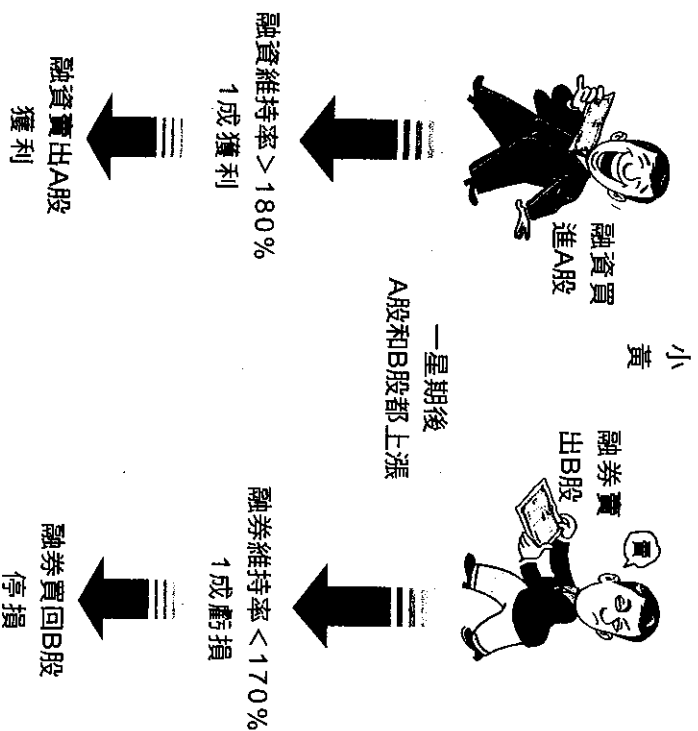
2 投資人賺錢或賠錢的指標

以上市股票通常可以借到6成資金買股票的例子來看，以融資買進股票的融資擔保維持率大約在166.6% ($100 \div 60 \times 100\% = 166.6\%$)，所以一旦你的維持率低於此數據，表示這項融資買進股票的投資動作已經虧錢。而以上市股票通常必須先繳付9成保證金，才能融券放空股票的規定來看，初次的融券擔保維持率大約在190% ($190 \div 100 \times 100\% = 190\%$)，所以一旦你的維持率低於此數據，表示這項融券賣出股票的投資動作已經虧錢。



3 停損點和獲利點的依據

許多投資人以融資融券買賣股票，受到貪婪及恐懼的心理影響或是不知在什麼時候機買賣股票，以致沒有在好的獲利賣點或最佳減少損失的停損點時，做出最好的融資賣出或融券買回的決定。其實投資人不妨以此信用交易維持率，作為停損、獲利點的依據。舉例來說，小黃同時融資買進A股、融券賣出B股。經過1星期後，A股股價上漲使得A股的融資維持率超過180%左右，表示A股的信用交易投資已經出現近1成的獲利，此時建議小黃可以不貪心地融資賣出A股，實現獲利。B股股價上漲，使得B股的融券維持率低於170%左右，表示B股的信用交易投資已經出現近1成的虧損，此時建議小黃可以應該忍痛地全數融券回補B股，執行停損動作。



從哪裡可以得知信用交易維持率？

投資人的信用交易維持率屬於個人隱密資料，證券商不會主動公告在公告欄上，加上集保股票存摺又不會登載信用交易的相關資料，因此投資人必須費心從以下管道查詢。

信用交易維持率查詢管道

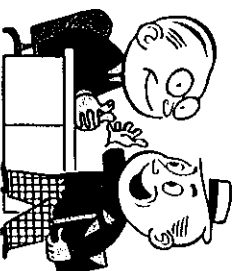
1 投資人按照公式（參考第70～71頁）自行計算



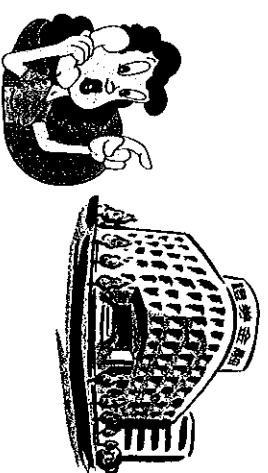
2 向營業員詢問



3 向證券商的信用交易櫃檯詢問



4 向所屬的證券金融公司查詢



何謂融資、融券餘額表？

融資、融券餘額表是一種記載個股融資、融券使用情形、使用限制更動等資訊的表格。它對於信用交易市場的意義類似於報紙常刊登的「個股行情表」，顯示個股今天在信用交易市場的交易情形。

融資、融券餘額表的內容

股票	融 資			融 券			賣券 相抵 張數	備 註
	本日 餘額	增 減	使用 率%	本日 餘額	增 減	券資 比%		
運 邦	77	0	0.1	0	0	0.0	0	
聖 邦	5028	-18	4.0	58	0	1.2	0	
大 發	0	0	0.0	0	0	0.0	0	\$0XC
富邦店	9885	413	4.9	0	0	0.0	172	
台 泥	83281	-264	14.0	166	-87	0.2	1488	
亞 泥	10126	-526	2.0	152	-1	1.5	101	
嘉 泥	2785	115	1.6	8	0	0.3	2	
環 泥	24463	19	27.3	4	1	0.0	16	
建 台	0	0	0.0	0	0	0.0	0	0X
華 通	18379	-248	18.2	51	5	0.3	32	
大 信	1102	23	1.0	2	2	0.2	25	
乘 泥	6147	124	4.4	10	10	0.2	23	
禾 全	826	0	0.7	0	0	0.0	0	0X
通食化	11716	94	3.6	8	3	0.1	21	
大成	17180	125	15.9	88	29	0.5	19	
日 日	149	0	0.2	0	0	0.0	0	0X

股票

記載這是哪一支個股的融資、融券餘額

融資本日餘額

記載這一支個股還有多少張的融資買進張數還沒有償還

表頭

載明這是上市股票還是上櫃股票的融資、融券餘額

日期

記載這是哪一天的融資、融券餘額

融券增減

和前一個交易日相比，這一支個股的融券賣出張數增加（或減少）了多少張，表中的數字如果為負值，即代表此為減少張數

融券本日餘額

記載這一支個股還有多少張的融券賣出張數還沒有回補

融資使用率

指此一個股在可融資買進的額度中，目前已使用的比率是多少。融資使用率單位為百分比（%）

融資增減

和前一個交易日相比，這一支個股的融資買進張數增加（或減少）了多少張，表中的數字如果為負值，即代表此為減少張數

上市股票融資融券餘額

5月24日

票	融 資			融 券			備 註
	本日 餘額	增 減	使用 率%	本日 餘額	增 減	券資 比%	
運	77	0	0.1	0	0	0.0	
邦	5028	-18	4.0	58	0	1.2	
發	0	0	0.0	0	0	0.0	
店	9885	413	4.9	0	0	0.0	\$ OX
泥	83281	-264	14.0	166	-87	0.2	172
泥	10126	-526	2.0	152	-1	1.5	1488
泥	2785	115	1.6	8	0	0.3	101
泥	24463	19	27.3	4	1	0.0	2
台	0	0	0.0	0	0	0.0	16
福	18379	-248	18.2	51	5	0.3	0 OX
大	1102	23	1.0	2	2	0.2	32
泥	6147	124	4.4	10	10	0.2	25
全	826	0	0.7	0	0	0.0	23
變化	11716	94	3.6	8	3	0.1	0 OX
成	17180	125	15.9	88	29	0.5	21
日	149	0	0.2	0	0	0.0	19
							0 OX

備註

資券相抵張數

指當天同時以「融資買進」及「融券賣出」的張數，也就是大家常說的「資券當日沖銷」(詳見第112~114頁)

券資比

融券張數除以融資張數所得出的比值(詳見第110頁)

融資、融券餘額表

公布時間：每個股市交易日的下午3點半以後

公布單位：集中市場—台灣證券交易所
店頭市場—櫃檯買賣中心

公布地點：

網站—台灣證券交易所、復華、安泰、環華、富邦證券金融公司的網站
媒體—次日報經濟日報等各大財經報紙證券版
證券商—各大證券商營業櫃檯或服務櫃，投資人可以免費索取



詢

融資、融券餘額表的「餘額」是什麼意思？

透過融資、融券買進或賣出的股票都是借來的，對照具有實體意義的股票而言，這些借來的融資、融券股票都必須還給市場。之所以用「餘額」稱呼，即是指投資人以信用交易買賣股票而還沒有償還給市場的張數。



根據過去數據顯示，自1995年以來，台股券資比低於20倍的情形只出現3次，分別是1995年第4季的中共試射飛彈、1998年第3季的亞洲金融風暴危機，以及前年下半年全球景氣低迷和911恐怖攻擊事件。

為什麼要看融資、融券餘額表？

既然融資是指投資人看好股價後勢，因而向證券金融公司借錢買股票，以便賺取股價上漲的價差；融券則是指投資人看壞股價後勢，因而向證券金融公司借股票賣出，以便賺取股價下跌的價差。所以，使用信用交易的投資人看懂融資、融券餘額表之後，就可以掌握股市中看好後勢及看壞後勢的人氣消長趨勢。

融資、融券餘額表的三大功能

1 了解個股的人氣狀況

融資、融券餘額表裡面記載了各個股票的融資、融券使用情形，包括增減張數及餘額張數等，從表中的融資、融券餘額數字，可以看出你手上的個股在股市中是否受到投資人的重視。例如，從表中，友達的融資餘額及融券餘額張數都以萬張計算，代表看好及看壞友達個股的投資人頗多，此個股是信用交易中的熱門股。

股票	融 資			融 券		
	本日 餘額	增 減	使用 率%	本日 餘額	增 減	券資 比%
漢唐	9458	-191	23.1	670	19	7.
浩鑫	24389	1452	71.3	1435	334	5.
國碩	30845	427	53.9	510	-16	1.
陸技	53926	775	71.2	552	-129	1.
南科	211304	3409	30.7	13936	-49	6.
友達	331700	8182	44.7	134974	7031	40.
普大	25449	0	82.4	10	0	0.
飛龍	11487	-1	9.8	53	-30	0.

2 投資人的買賣動向

想知道別人對這支個股未來的走勢是看壞還是看好時，融資、融券餘額表內顯示了融資及融券張數增減的情形，同時反映了投資人對此個股股價未來走勢的看法，所以投資人可以從中推算出股價後續可能的走勢。例如，華碩的融資餘額張數增加、融券餘額張數減少，表示近期看好華碩股價上漲的投資人增加、看壞股價下跌的投資人減少。

股票	融 資			融 券			融資 相抵 張數	備 註
	本日 餘額	增 減	使用 率%	本日 餘額	增 減	券資 比%		
英業達	42078	133	10.1	4682	961	11.1	4156	
華碩	32288	2557	6.5	1154	-103	3.6	1897	
美格	0	0	0.0	0	0	0.0	0	OX
所羅門	51699	-172	55.0	1012	-583	2.0	1665	
致茂	22740	0	38.8	441	-13	1.9	702	
鴻友	16	-10	0.0	0	0	0.0	0	OX
藍天	36947	187	34.1	300	-106	0.8	744	
矽統	151935	-243	56.7	4859	-758	3.2	3605	

3 顯示融資、融券的使用訊息

個股可以採用融資、融券的額度、成數等限制，並不是一成不變的，它可能隨著此個股股價的過度波動、成交量過度異常或公司獲利產生變化，因而被台灣證券交易所處以停止融資、融券或降低融資成數。投資人想得知個股有關融資、融券交易限制的資訊時，都可以在融資、融券餘額表中得到答案。例如，鴻友股票在備註中，出現「X」符號，代表鴻友股票今天停止融券，禁止投資人以融券的方式賣出鴻友股票。



熱門股的股價比較會大漲或大跌，符合以信用交易獲取短期投資的經濟效益。冷門股的股價比較不易大漲或大跌，不符合以信用交易獲取短期投資的經濟效益。

融資是否有限額？

投資人在使用融資買股票時，依據過去的股票交易狀況、所提供的財力證明，使得個人可以融資的總金額，以及個人對單一一個股可融資買進的金額受到限制，這就是「融資限額」。這項限額在你開戶完成時，證券金融公司便會依據你過去買賣股票情形，以及你提供的財力證明，在以下的級距中給你一定的範圍。

危

如果政府不針對投資人施行「融資限額」的規定，會產生兩大嚴重的問題：(1) 使得財力差的投資人過度舉債買股票，一旦股價大跌，可能導致投資人破產，進而引發社會問題；(2) 避免有錢的股市大戶刻意拉抬某單一一個股的股價，進行炒作股價之實。

現行融資限額一覽表

單位：萬元

整戶融資額度		單一個股融資承作上限	
額度級數		上市	上櫃
B	50	50	50
A	100	100	100
1	250	250	250
2	500	500	500
3	1000	1000	1000
4	1500	1500	1000
5	2000	1500	1000
6	2500	1500	1000
7	3000	1500	1000



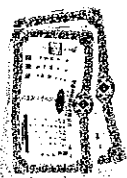
根據證券交易法第61條規定，融資、融券的限額、期限，以及融資比率、融券保證金成數，都是由證期會會商後提交財政部，再知會中央銀行同意後訂定而成。

實例說明

老劉在證券商申請信用交易帳戶時，證券商告知他所得到的融資額度級數為第5級，表示老劉可以如此運用融資買股票：

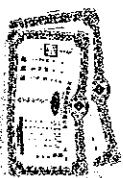


此融資限額是指全天的融資交易金額。例如老劉在同一天內，融資買進1000張台股積電股票後，又馬上賣出500張台股積電股票，此時老劉的融資限額必須包含原先買進的1000張，而不可以只計算老劉剩下來那500張的融資金額。



≤ 2000 萬元

以融資買進台股積電、台塑、亞泥等數十張總融資金額不超過2000萬元的股票。



> 2000 萬元

以融資買進台股積電、台塑、亞泥等數十張總融資金額超過2000萬元的股票。



以融資買進單一台股積電股票，其總融資金額不超過1500萬元。



≤ 1500 萬元



> 1500 萬元



以融資買進單一台股積電股票，其總融資金額超過1500萬元。

我可以融資多少？

「融資」是指向證券金融公司或證券商自辦信用交易業務部門借錢買股票，但是並不是買股票的全部資金，都可以向他們取得，而是投資人必須繳出部分的資金（俗稱「融資自付額」），剩下的部分才可以向證券金融公司或證券商自辦信用交易業務部門借錢買股票。



實例說明

假設老張以每股300元的價格，融資買進聯發科技的股票1張，總股款為30萬元，目前聯發科技股票的可融資比率是6成，所以老張向證券金融公司借入的股款：

$$\text{融資金額} = 30\text{萬元} \times 60\% = 18\text{萬元}$$

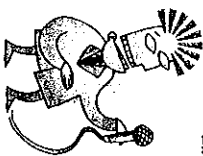


什麼是融資比率？

融資比率就是一般所稱的「融資成數」，指的就是向證券金融公司或證券商自辦信用交易業務部門借錢買股票，占全部應支付股款的比率。目前證交所規定個股的融資比率最高可達6成，最低為4成。



證券金融公司或證券商自辦信用交易業務部門借錢給投資人買股票的金額，是以「買進成交價」乘上融資比率計算而來的，而非以「總交割金額」計算之。換句話說，融資買進的交割股款中，支付給券商的手續費必須由投資人支付，此一部份是不能融資的。



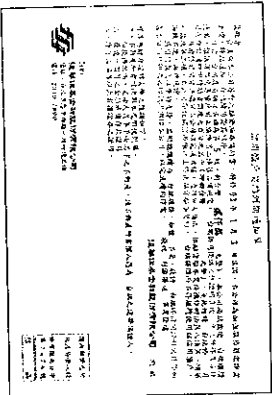
融資比率常隨著個股的獲利能力不同，而隨時調整投資人可借入股款的比率，由證交所機動調整並公布，投資人可以直接向營業員詢問。

什麼是融資期限？

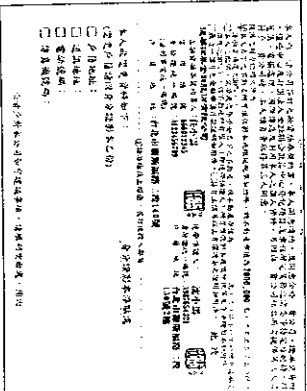
「融資期限」是指融資借錢給投資人的時間限制，目前證期會規定的期限是半年。但是證券金融公司可以在期限屆滿時，視投資人的信用狀況准許投資人申請展展期限6個月，但是只能以1次為限。

融資到期的三項做法

1 將證券金融公司寄發的信用帳戶契約到期通知書填寫寄回，或親自到證券商信用交易櫃檯，辦理展延。

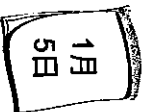


2 賣出股票。



3 繳清向證券金融公司借的錢。

實例說明



假設老王在91年1月5日融資買進華碩股票，1月7日為融資起息日。融資以半年為期限。



老王此項融資買進華碩股票的交易，必須在91年7月5日（含）以前，在股市中融資賣出，或向營業員提出融資延期半年的申請。否則證券金融公司將會在7月6日主動賣出老王融資買進的華碩股票。



融資期限的計算是以「對月對日」的方式為主，而不管期間的月份是否有31天或30天的差別。

融資要付利息嗎？

當然要。目前融資利率大約是年息7.4%，也就是說，每借入100萬元的融資股款，半年期限一到，投資人就要支付3萬7千元的利息給證券金融公司或自辦信用交易業務的證券商。

實例說明

2002年
1月5日
交易日

假設老劉以每股100元的價格融資買進華碩股票1張。



什麼是融資利率？
「融資利率」是指投資人以融資買進股票時，向證券金融公司或自辦信用交易業務的證券商借入的股款，所以須繳交的利息比率。

2002年
1月7日
融資
起息日

老劉融資的總金額為：
 $100\text{元} \times 1000\text{股} \times 60\% = 6\text{萬元}$
同時，老劉只需要繳交自備股款為：
 $100\text{元} \times 1000\text{股} \times 40\% = 4\text{萬元}$

老劉在股市中融資
賣出華碩股票1張。

2002年
4月5日
賣出
交易日

2002年
4月7日
融資
止息日

老劉應支付的融資利息為：
 $6\text{萬元} \times 7.4\% \times (3\text{月} \div 12\text{月}) = 1,110\text{元}$

如何以融資下單買賣股票？

有了證券交易帳戶、了解融資、融券操作的規則之後，接下來就要進入信用交易真正的投資實務領域。目前以融資下單買賣股票的方式有當面下單、電話下單、網路下單三種方式。

S1P



親自到證券商的
營業櫃檯

S2P



取出股票買賣單，填上帳
號、股票名稱、買賣價
格、張數並勾選「融資」
字樣

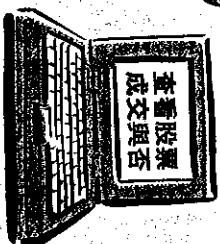
當面下單

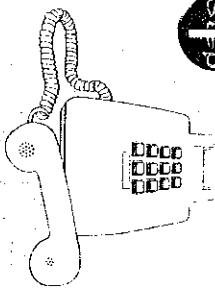
S3P



將股票買進單
交給營業員

S4P





電話業務員

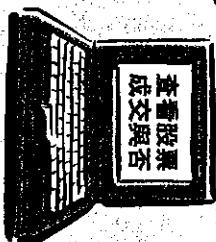
電話下單



告知想融資賣賣的
股票名稱、股價、
張數、帳號



營業員代為填寫
告知的資料於
融資買賣單上



融資買進和融資賣出的委託書有顏色之別。融資買進股票時，投資人應填寫紅色賣進委託書；融資賣出時，投資人則應填寫藍色賣出委託書。

金盾聯合證券股份有限公司
 地址：廣東省廣州市
 電話：334246
 傳真：334246
 地址：廣東省廣州市
 電話：334246
 傳真：334246

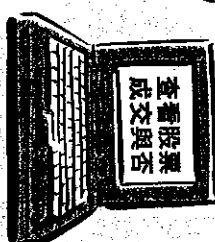
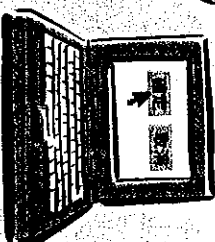
[illegible][illegible]

Step 1
打開電腦
進入券商的
「網路下單」網站

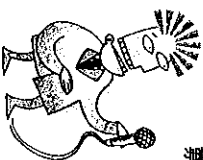
醬菜一摺



輸入網路交易帳號、密碼，並點選「融資交易」項目，以及想買賣的股票名稱、股價、張數



以融資買賣股票，其步驟及方式和正常的股票買賣沒有什麼太大的不同，唯一不同的地方在於，以融資買進或融資賣出股票時，在委託書上的左上邊角註記欄部分，投資人必須勾選「融資」字樣。



如何計算補繳保證金？

前面提過「信用交易維持率」是證券金融公司確保債權的指標，也是投資人是否補繳保證金的依據。換句話說，當你已經使用融資買進股票時，但是股價卻不斷往下跌，以至於你的信用交易維持率不斷下滑，此時你必須繳交一筆資金給證券金融公司，以便讓你的信用交易維持率維持在120%以上，這項「繳交一筆資金給證券金融公司」的資金，就稱為保證金。而到底該補繳多少金額的保證金呢？投資人可以自己算一算。

$$\begin{aligned} & \text{補繳保證金 (又稱為融資自備款差額)} \\ &= \text{原融資金額} - (\text{計息日收盤價} \times \text{融資股數} \times \text{融資比率}) \\ &= (\text{計息日收盤價} \times \text{保證品股數} \times \text{融資比率}) \end{aligned}$$

實例說明

老黃以每股100元的價格融資買進微星股票1張，融資比率為6成，沒有其他保證品抵押給證券金融公司。但是沒多久，微星的股價就跌到70元，請問老黃應該補繳多少金額的融資自備款差額（即保證金）？

股票成交金額 = 100元 × 1000股 = 10萬元
 原融資金額 = 10萬元 × 60% (融資成數) = 6萬元
 計算日收盤價 = 70元
 融資股數 = 1000股
 融資比率 = 60%
 保證品股數 = 0股



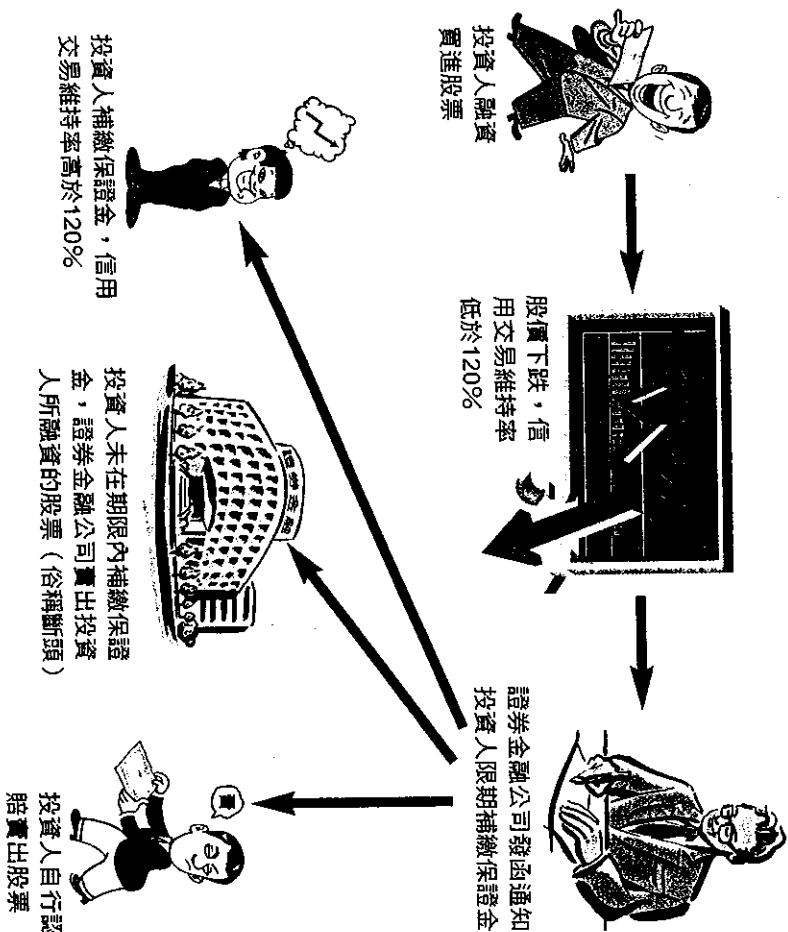
老黃的補繳保證金（又稱為融資自備款差額）為：

$$10\text{萬} \times 60\% - (70\text{元} \times 1000\text{股} \times 60\%) = (70\text{元} \times 0\text{股} \times 60\%) = 1.8\text{萬元}$$

如何補繳保證金？

當你以融資買進股票時，卻碰到股價不斷下跌，這時，如果你的信用交易維持率低於120%，就必須繳交一筆保證金，你可以依照下列的步驟進行補繳。

保證金補繳流程



斷頭？

什麼是斷頭？投資人的信用交易維持率低於120%時，經證券金融公司發函投資人限期補繳保證金，但投資人仍然沒有補繳時，證券金融公司就賣出投資人所融資的股票，這項動作就是俗稱的「斷頭」。

債券或現股可以抵繳保證金！

投資人補繳融資差額的保證金時，除了現金繳交之外，也可以用無記名的政府債券、上市、上櫃的股票等有價證券充當現金使用。不過由於這些有價證券有變現的麻煩問題，所以必須折價計算其金額，折抵的比率如下：

有價證券 & 折抵比率

1 無記名政府債券，按其面額之90%計算

例如老黃拿出10萬元的政府債券給證券商辦理補繳保證金時，可以充當9萬元的保證金之用。



政府債券抵繳保證金金額為：
 $10\text{萬元} \times 90\% = 9\text{萬元}$

政府債券

不是所有的上市股票都可以拿來抵繳保證金，必須是沒有被處以全額交易的上市股票（零股不能拿來抵繳），以及有融資、融券資格的上櫃股票，才可以拿來抵繳融資保證金。



2 其他可為抵繳的上市有價證券，按其抵繳前一營業日收盤價格70%計算

例如老黃拿出華碩1000股股票1張抵繳，前一天的收盤價是100元，則這張華碩股票可以充當7萬元的保證金之用。



收盤價=100元
股票價值=100元×1000股=10萬元



上市有價證券抵繳保證金金額為：
 $10\text{萬元} \times 70\% = 7\text{萬元}$

3 上櫃有價證券按其抵繳前一營業日收盤價60%計算

例如老黃拿出崇越1000股股票1張抵繳，前一天的收盤價是90元，則這張崇越股票可以充當5萬4千元的保證金之用。



收盤價=90元
股票價值=90元×1000股=9萬元



上櫃有價證券抵繳保證金金額為：
 $9\text{萬元} \times 60\% = 5\text{萬4千元}$

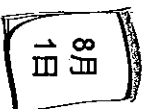
證券金融公司如何處理斷頭？

「斷頭」對投資人而言，是一種「極刑」，所以投資人不可不知融資單位處理斷頭的相關規定。當投資人的信用交易維持率低於120%時，證券金融公司就會通知投資人及其代理的證券商，投資人要在接到通知後的2個營業日內補繳保證金差額，否則證券金融公司會按照下列規定進行後續動作：

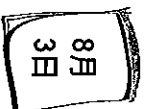
規定一

如果通知後的2個營業日內，投資人的信用交易維持率仍然低於120%，證券金融公司將從第3個營業日起，賣出你原先融資買進的股票。

實例說明



收盤後，投資人的信用交易維持率低於120%，營業員電話通知投資人



收盤後，投資人仍然沒有補繳保證金，致使維持率仍然低於120%



早上開盤，證券金融公司就立即賣出投資人的融資股票



投資人的信用交易維持率低於120%時，通常證券金融公司的通知方式是請你的營業員，以電話告知你的信用交易維持率已經低於120%，並請你趕快處理。

規定二

如果通知投資人之後的2個營業日內，投資人的維持率隨著股市上漲而回升到120%以上，投資人可以暫時不去補繳保證金，證券金融公司也不會在第3個營業日賣出你手中的融資股票；但是日後只要任何一個營業日，投資人的維持率又低於120%時，投資人應該立即在當日下午自動補繳，否則證券金融公司仍然會從下一個營業日起，賣出你手中的融資股票。

收盤後，老王沒有補繳保證金，但維持率因股價上漲而高於120%

收盤後，老王的信用交易維持率低於120%時，營業員電話通知老王

八月													
S	M	T	W	T	F	S							
	①	2	③	④	5		6	7	8	9	10	11	12
							13	14	15	16	⑦	⑧	19
							20	21	22	23	24	25	26
							27	28	29	30	31		

開盤後，證券金融公司不會斷頭你手中的融資股票

股市下跌，老王的維持率又低於120%，老王必須自行於下午前往證券商櫃檯補繳保證金

假設4日至17日期間，老王的信用交易維持率都在120%~180%之間

如果8月17日老王未補繳保證金，則今早股市一開盤，證券金融公司就立即賣出老王的融資股票

危

以上圖為例，如果4日至17日期間，投資人的信用交易維持率在某一高過180%時，證券金融公司就會自動取消過去的追繳紀錄，也就是說，在這一天之後，投資人的維持率若低於120%時，證券金融公司會依照「規定一」的做法，開始計算追繳保證金的日期。

融資遇到除息或除權，怎麼辦？

由於這牽扯到信用交易維持率的高低，因此，當你融資買進股票之後，如果遇到此個股即將除權配股或除息時，你可以參照以下介紹的方式，因應除息或除權的狀況，以避免利潤的損失。

除息vs.因應之道

由於股票的除息交易，影響股價頂多只有1、2元而已，法令也沒有規定要投資人必須融資賣出股票，因此已經融資買進的股票遇到除息交易時，投資人可以把它當作一般股價下跌，信用交易維持率也只會微幅下跌。

實例說明

8月1日

假設老張以每股100元融資買進鴻海股票1張，融資成數為6成，此時老張的信用交易維持率為166%

8月2日

鴻海股價除息每股分配3元，因而股價隨之降為97元

8月3日

老張的信用交易維持率降為161.6%（計算公式可參考第70~71頁），仍享有鴻海配息的權利



以融資買進股票的投資人，如果參加此個股的除息交易，證券金融公司仍然會把你的個人資料主動透過集保公司，傳遞給此個股的股務單位，所以投資人將與一般以現金買進此個股的投資人一樣，享受到完全一樣的配息權利。

除權vs.因應之道

當投資人融資買進股票之後，如果遇到此個股即將除權配股時，會產生這兩種情形。

1 個股的除權配股達2元（含）以上者

在這情況下，投資人手中的股票不必進行「假除權」，證券金融公司會在除權交易日，把這2元（含）以上的配股設計為擔保品，並列入整戶的擔保維持率內。

實例說明

假設國電預計在9月15日（星期四）除權配股3元（即每千股配發300股），老張在9月1日以每股100元融資買進國電股票1張，融資金額為6萬元並參加除權配股。這時，老張要先判斷是否進行假除權，若不必進行假除權，老張的融資維持率有何變化？

Step 1 確認配股率

配股3元 $\geq$ 2元

所以，老張不必進行假除權



如果這張融資買進的股票是上市股票，除權配股的價格就以70%計算，上權有價證券以60%計算。

Step 2 配股列入整戶擔保維持率內

證券金融公司會在9月15日國電除權交易日時，把這2元（含）以上的配股設計為擔保品，並列入整戶的擔保維持率內，所以老張不可以在國電發放增資配股時馬上拿到這些增資配股，必須等到這筆融資6萬元歸還給證券金融公司，或融資賣出國電之後，才能拿回這些增資股。

2 個股的除權配股不到2元者

投資人手中的股票要先進行「假除權」。也就是說，具有融資、融券資格的上市、上櫃股票，證券金融公司會在這支個股的除權交易日前6個營業日起，在計算投資人的整戶擔保維持率時，就針對個股的權值與股價的下跌程度，給予換算更新後的股票擔保市值，以便作為是否提前通知投資人預先補繳保證金之用。

實例說明

假設聯電預計在9月15日（星期四）除權配股1.5元（即每千股配發150股），老王在9月1日以前每股100元融資買進聯電股票1張，融資金額為6萬元並參加除權配股。這時，老王必須先判斷是否要實施假除權，若要假除權，可以依照下列步驟進行。

Step 1 確認配股率

配股1.5元 < 2元 所以，老王要先進行假除權

Step 2 計算假除權日期

假除權日期為此個股的除權交易日前6個營業日	假除權日	S	M	T	W	T	F	S
						1	2	3
		4	5	6	⑦	8	9	10
		11	12	13	14	⑮	16	17
		18	19	20	21	22	23	24
		25	26	27	28	29	30	
除權交易日								

九月

老張與老王的情況比較

日期	星期	狀況	老張	老王
14	三			
15	四	除權交易	國電融資維持率不變	聯電融資維持率變小
16	五			
17	六	休市		
18	日	休市		
19	一	公司發放配股	不能拿到配股	馬上拿到配股
20	二			
21	三		融資賣出國電股票	
22	四		拿到證券金融公司歸還國電的配股	

Step 3 計算還未假除權的信用交易維持率

假設9月7日收盤後，聯電為115元，老王的聯電融資維持率為：
 $(115元 \times 1000股 \div 6萬元) \times 100\% \approx 191.6\%$

Step 4 計算假除權後的信用交易維持率

假除權後的股價 = $115元 \div (1 + 0.15配股率) = 100元$
 假除權後的信用交易維持率為：
 $(100元 \times 1000股 \div 6萬元) \times 100\% \approx 166.6\%$

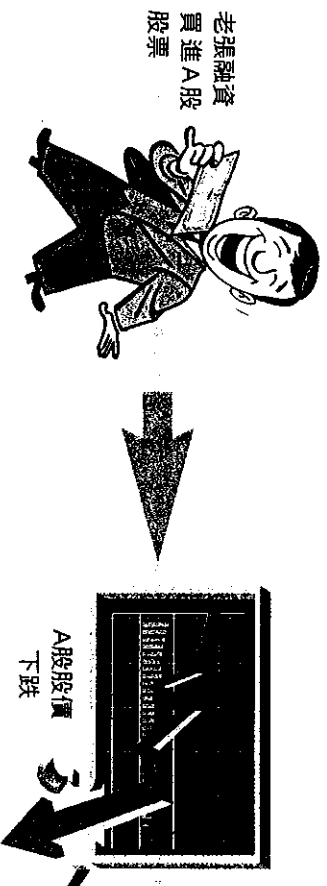
老王的維持率經過假除權之後，仍然維持在120%補繳保證金限度之上，因此不必立即補繳保證金給證券金融公司，而老王也可以在聯電發放增資配股時馬上拿到這些增資配股

償還融資的方法

當你融資買進股票之後，無論後續的股價是漲是跌，你都得在融資期限之內，把借入的錢還給證券金融公司，或是賣掉這張融資買進的股票。你可以參照下列兩種方式來償還融資。

1 賣出償還

當你融資買進某張股票之後，發覺股價不會再漲了或是股價持續下跌，為了保障自己的獲利或避免股價下跌的損失，你可以立即賣出這張融資的股票。



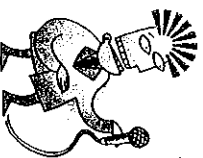
老張融資賣出A股股票



如果老張還有其他融資買進的股票，當老張賣出A股，將使老張的信用交易維持率低於120%時，證券金融公司會主動把A股賣出後的資金扣住，使得老張的信用交易維持率維持在120%之上。

2 現金償還

當你融資買進某張股票之後，發覺股價持續下跌，實在到了不忍殺出股票的地步時，此時你可以申請以現金償還融資的欠額，隔天你就可以拿回融資的股票了。



為了給證券金融公司充分的作業時間，老張必須在中午12點以前繳清借款及利息，證券金融公司才會在下一個營業日時，將老張融資買進的A股股票自動撥到老張的股票集保帳戶。



老張不忍心虧損賣出A股股票，所以到證券商櫃檯填寫融資現金償還申請書，並繳清借款和利息



隔天證券金融公司將股票撥入老張的股票集保帳戶

什麼是融券限額？

「融券限額」指的就是投資人在使用融券賣出股票時，必須依據過去的股票交易狀況、所提供的財力證明，限制個人可以融券的總金額，以及個人對單一股票可融券賣出的金額限制。這項限額在你開戶完成時，證券金融公司便會依據你過去買賣股票情形，以及你提供的財力證明，在以下的級距中給你一定的範圍。

危

如果政府不對對投資人施行「融券限額」的規定，會產生嚴重的問題：(1) 投資人容易大肆放空股票，一旦股價反轉向上，此類的投資人將虧損連連，甚至連累一般正常的投資人；(2) 避免有錢的股市大戶刻意打壓某單一股票的股價，擾亂股市的正常交易，或惡意殺低股價，使廣大的投資者受害。

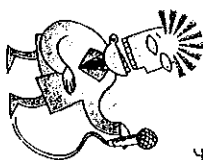
現行融券限額一覽表

單位：萬元

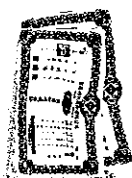
額度級數	整戶融券額度	單一個股融券承作上限
		上市 上櫃
B	50	50 50
A	100	100 100
1	250	250 250
2	500	500 500
3	1000	1000 750
4	1500	1000 750
5	2000	1000 750
6	2000	1000 750
7	2000	1000 750

實例說明

老劉在證券商申請信用交易帳戶時，證券商告知他所得到的融券額度級數為第5級，表示老劉可以運用融券賣股票的情況如下：

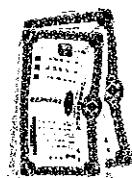


此融券限額是指全天的融券交易金額。例如老劉在同一天內，融券賣出1000張台股積電股票後，又馬上融券買回500張台股積電股票，此時老劉的融券限額必須包含原先賣出的1000張，而不可以只計算老劉剩下來那500張的融券金額。



≤ 2000 萬元

○ 以融券賣出台積電、台塑、亞泥等數十張總融券金額不超過2000萬元的股票。



> 2000 萬元

✗ 以融券賣出台積電、台塑、亞泥等數十張總融券金額超過2000萬元的股票。



≤ 1000 萬元

○ 以融券賣出單一台股積電股票，其總融券金額不超過1000萬元。



> 1000 萬元

✗ 以融券賣出單一台股積電股票，其總融券金額超過1000萬元。

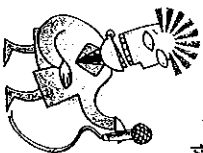
什麼是融券比率？

「融券」是指向證券金融公司或證券商自辦信用交易業務部門借股票來賣，但是並不是一毛錢都不必先出，就能借到股票來賣，而是投資人必須繳出部分的資金（俗稱融券保證金）之後，才可以向證券金融公司或證券商自辦信用交易業務部門借到股票來賣。融券比率就是一般所稱的「融券成數」，指的就是投資人向證券金融公司或證券商自辦信用交易業務部門借股票來賣時，自己應該先繳交的保證金占成交股款的比率；這又可稱為融券保證金成數。目前證交所規定個股的融券保證金的比率一律為股價的9成。



實例說明

假設老張以每股300元的價格，融券賣出聯發科技的股票1張，總股款為30萬元，而融券保證金成數是9成，所以老張必須繳交給證券金融公司的保證金為：

$$\text{融券保證金} = 30\text{萬元} \times 90\% = 27\text{萬元}$$


投資人別擔心，當你向營業員融券買進回補股票時，證券金融公司就會把保證金退還給你，而且還會支付你保證金利息。

融券賣出股票為什麼要先繳交融券保證金？

因為賣出的股票是投資人先向證券金融公司或證券商自辦信用交易業務部門借來的，萬一股價在你賣了之後往上漲，這項投資就會出現虧損，如果沒有投資人先前繳交的融券保證金作為擔保品，證券金融公司可能會面臨價權難保的地步。

何謂保證金利率？

「保證金利率」是指投資人以融券賣出股票時，繳交給證券金融公司或自辦信用交易業務的證券商的保證金，所孳生出來的利息收入的比率，這筆收入由證券金融公司或自辦信用交易業務的證券商支付給投資人。

保證金利率①前年息 $\approx 1.7\%$

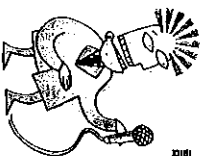
實例說明

假設老張以每股300元的價格，融券賣出聯發科技的股票1張，請問老張必須繳給證券金融公司多少保證金？經過3個月後，老張才融券買回聯發科技股票，老張可以拿到多少保證金利息？

1張聯發科技股票的總股款 = $300\text{元} \times 1000\text{股} = 30\text{萬元}$
 融券保證金 = $30\text{萬元} \times 90\% = 27\text{萬元}$



老張可拿回的保證金利息為：
 保證金利息 = $27\text{萬元} \times 1.7\% \times (3\text{個月} \div 12\text{個月}) \approx 1147\text{元}$



繳交給證券金融公司或證券商自辦信用交易業務部門的保證金，是以「買進成交價」乘上保證金成數（現行為9成）計算而來的，而不是以「總交割金額」的9成計算之。換句話說，除了這9成的保證金，投資人必須另外支付給證券商融券賣出的手續費。

什麼是融券？

「融券期限」是指融券借股票給投資人的時間限制，目前證期會規定的期限是半年。也就是說，半年的時間一到，投資人必須從股市中融券買進回補這張股票，否則證券金融公司將會主動從股市中融券回補這張股票。

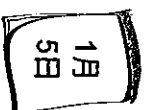
融券到期的兩項做法

1 帶股票到證券商信用交易櫃台歸還股票

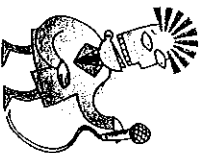


2 融券買回股票

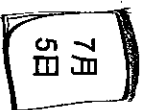
實例說明



假設老劉在91年1月5日融券賣出華碩股票。



融券期限的計算是以「對月對日」的方式為主，而不管期間的月份是否有31天或30天的差別。



此項融券交易必須在91年7月5日（含）以前在股市中融券買進，否則證券金融公司將會在7月6日主動將老劉融券賣出的華碩股票在股市中買回。

融券時，要繳手續費嗎？

當然要，它稱為「融券手續費」，也就是投資人以融券賣出股票時，必須支付給證券金融公司或自辦信用交易業務的證券商的一筆費用；目前融券手續費大約是融券賣出成交金額的0.06%，也就是說，1次融券賣出100萬元的股款，投資人就要支付6000元的融券手續費給證券金融公司或自辦信用交易業務的證券商。

$$\text{融券手續費} = \text{融券賣出成交金額} \times 0.06\%$$

實例說明

假設老劉在91年1月5日，以每股50元的價格融券賣出聯強股票10張，那麼，老劉應支付給證券金融公司的融券手續費是多少錢？

$$\text{融券賣出成交金額} = 50 \text{元} \times 1000 \text{股} \times 10 \text{張} = 50 \text{萬元}$$

老劉應支付給證券金融公司的融券手續費為：

$$\text{融券手續費} = 50 \text{萬元} \times 0.06\% = 300 \text{元}$$



融券手續費只有在投資人借股票賣出時才收取，因此市場上也統稱它叫做「融券費」。

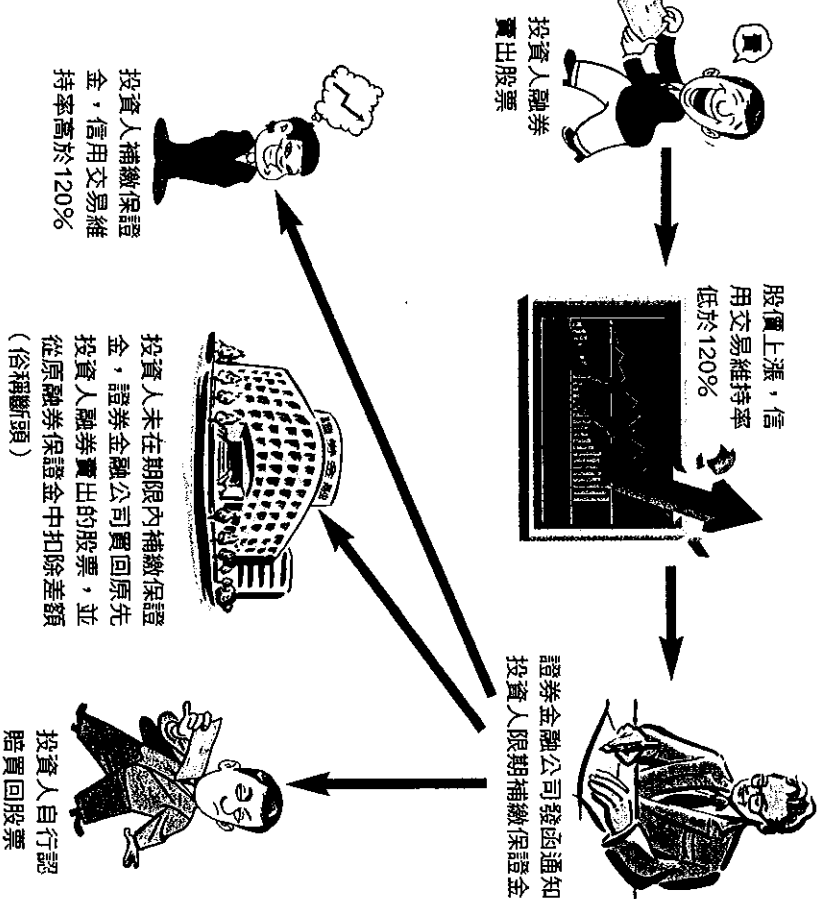


融券手續費是投資人必須支付給證券金融公司的錢。

為什麼要補繳融券保證金？

前面融資的部分提過：當你以融資買進股票時，卻碰到股價不斷下跌時，可能要面臨補繳融資保證金的問題。同樣地，當你以融券賣出股票時，卻碰到股價不斷上漲時，也可能要面臨補繳融券保證金的問題。其實，補繳融券保證金的功用和補繳融資保證金一樣，都是讓你的信用交易維持率在120%以上，差別只在於如果投資人不繳這項保證金，證券金融公司的處理方式有所不同。

保證金補繳流程



如何計算補繳融券保證金？

前面提到投資人要在信用交易維持率低於120%時，自動補繳保證金，但是到底該補繳多少金額的融券保證金，投資人可以自己算一算。

$$\begin{aligned} \text{融券保證金差額} &= (\text{計算日收盤價或參考價} \times \text{融券股數} \times \text{融券保證金成數} \\ &\quad - \text{原融券保證金}) + (\text{計算日收盤價或參考價} \times \text{融券股數} \\ &\quad - \text{原融券賣出價款}) - (\text{計算日收盤價或參考價} \times \text{保證品股數}) \end{aligned}$$

實例說明

假設老黃以每股50元的價格融券賣出微星股票1張，融券保證金為9成，沒有其他保證品股票抵押給證券金融公司。沒多久，微星的股價就上漲到100元，這時，老黃應該補繳多少金額的融券保證金？

$$\begin{aligned} \text{計算日收盤價} &= 100 \text{元} \\ \text{融券股數} &= 1000 \text{股} \\ \text{融券保證金成數} &= 90\% \\ \text{原融券保證金} &= 50 \text{元} \times 1000 \text{股} \times 90\% = 4.5 \text{萬元} \\ \text{原融券賣出價款} &= 50 \text{元} \times 1000 \text{股} = 5 \text{萬元} \\ \text{保證品股數} &= 0 \text{股} \end{aligned}$$



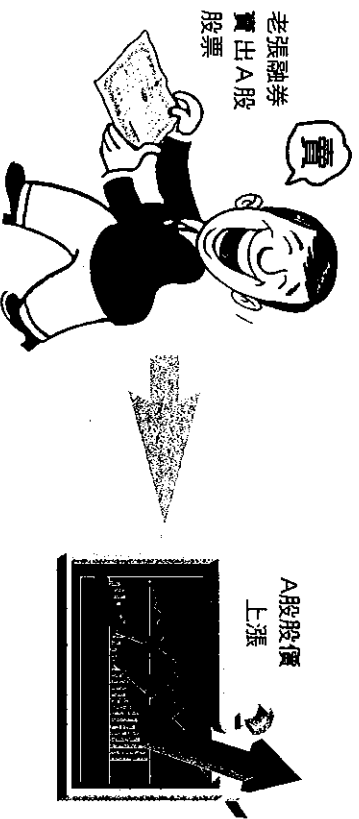
$$\begin{aligned} \text{老黃應補繳的融券保證金為9.5萬元。} \\ \text{融券保證金差額} &= (100 \text{元} \times 1000 \text{股} \times 90\% - 4.5 \text{萬元}) \\ &\quad + (100 \text{元} \times 1000 \text{股} - 5 \text{萬元}) - (100 \text{元} \times 0 \text{股}) \\ &= 9.5 \text{萬元} \end{aligned}$$

如何償還融券？

當你融券賣出股票之後，無論後續的股價是漲是跌，你都得在融券期限之內，把借賣的股票還給證券金融公司，或是買回這張融券賣出的股票。所以償還融券有以下兩種方式：

1 買回償還

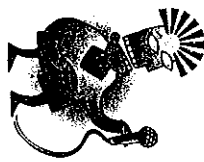
當你融券賣出某張股票之後，發覺股價不會再跌了或是股價持續上漲，為了保障自己的獲利或避免股價上漲的損失，你可以立即買回此融券的股票。



老張融券買進A股股票



如果老張還有其他融券賣出的股票，當老張買回A股，將使老張的信用交易維持率低於120%時，證券金融公司會主動把A股賣出後的融券保證金扣住，使得老張的信用交易維持率維持在120%之上。



2 現股償還

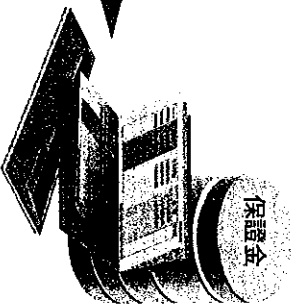
當你融券賣出某一張股票之後，發覺股價持續上漲，此時你手中又有現股或員工分配得來的股票時，可以申請以現股償還融券，隔天就可以拿回融券的保證金了。



為了給證券金融公司充分的作業時間，老張必須在中午12點以前辦好現股償還的手續，證券金融公司才會在下一個營業日時，將融券保證金撥入老張的股款交割帳戶。



老張手中有配股得來的A股股票，因此，老張到券商櫃檯填寫「融券現券償還申請書」，並繳付A股股票



隔天證券金融公司將融券保證金撥入老張的股款交割帳戶