



〔投資研究報告〕

2024/1/16

美股 5 天 24 小時來襲 台股守舊還是務實？

目錄

- 一、全球延長交易時段之趨勢
- 二、台灣市場：為何暫不延長交易時間？
- 三、美、日、台股市比一比
- 四、延長交易時段的風險與機會：更系統化的思考
- 五、階段性改革與建議方案
- 六、結論：台股的務實抉擇與展望

全球股市「延長交易」熱潮下，台股何去何從？

2024/1/16 新光投顧

2024 年底，美國證管會 (SEC) 批准歷來首家全天候 24 小時運作的證交所「24 交易所」(24X)，成為第一個允許全天候交易股票的主要市場，該交易所將在今年中分階段上線。東京證券交易所 (TSE) 則是從 2024 年 11 月 5 日開始延長 30 分鐘交易時間。越來越多國際市場加緊腳步調整交易機制，凸顯了全球資本市場在科技發展、投資人需求、交易風險管控等面向的快速演變。

相較之下，台灣主管機關在評估後認為「延長交易時段成本效益不高」，暫無跟進之意，網路酸民則有兩方論點，一派網友認為券商就是不想加班：「賭場：我才不會加班經營賭場，又不會多賺」、「就是懶啊 想準時下班」、「本來只要上半天班的，要叫人家上滿 8 小時當然反對」、「想要早點下班喝下午茶？」。

另一派網友則認為現行交易時間已經足夠：「滿正常的，可以不動為什麼要動」、「本來就不該延長，無聊」、「真的沒必要，會漲一小時就漲完了」、「台灣有漲跌幅限制，延長交易時間根本無意義」，還有網友指出，「是真的沒啥必要阿，不如想看看颱風天有沒有辦法開市。」([參考新聞](#))

本文將從全球延長交易時段之趨勢談起，深入探討美、日股市與台股之間的異同、各自優劣勢與未來發展方向，並進一步提供階段性改革建議及風險評估。

目錄

- 一、 全球延長交易時段之趨勢
- 二、 台灣市場：為何暫不延長交易時間？
- 三、 美、日、台股市比一比
- 四、 延長交易時段的風險與機會：更系統化的思考
- 五、 階段性改革與建議方案
- 六、 結論：台股的務實抉擇與展望

一、全球延長交易時段之趨勢

1. 美國：朝向「5天24小時」交易的龍頭野心

- **市值與資金規模巨大**

美國股市在全球市值規模中佔比超過 40%，許多龍頭企業、市場指標商品（ETF、期貨等）皆在美國上市或掛牌。根據世界交易所聯合會（WFE）統計，2024 年底前美國上市公司的總市值已突破 40 兆美元，外資的參與比例約佔整體交易量的 30~40%。

- **技術與基礎建設領先**

紐約證券交易所（NYSE）與那斯達克（NASDAQ）擁有成熟的高頻交易（HFT）系統和電子化平台，具備足夠的硬體與軟體建設來支援 24 小時交易模式。

- **政策推動時程**

雖然美國交易所尚未有明確的「24 小時全部現貨」上線時間表，但逐步延長盤前、盤後交易的意向明顯。多家交易所也在研擬夜間交易產品及機制，期望在 2025~2026 年達成更長時段的穩定交易。

2. 日本：穩步延長交易時間與市場改革

- **市場特色與規模**

東京證券交易所(TSE)是全球第三大證券交易所。日本股市在國際資金的佔比方面，外資交易量占日股成交量的 60% 以上，對國際事件與外部需求高度敏感。

- **近期延長交易進度**

東京證券交易所(TSE)自 2021 年起陸續調整交易制度，包括縮短中午休市時間，以及規劃延長午後交易階段，以銜接歐美市場的開盤或主要交易時段。

- **配套與系統升級**

由於 2020 年曾發生全日停市的系統故障事件，TSE 也同步強化資訊系統，並針對「延長交易時段」實施多次壓力測試與災難備援演習。

3. 其他亞太市場：香港與新加坡的經驗

- **香港交易所 (HKEX)**

香港在亞太區域一直扮演連接中國大陸與國際資本的橋樑。除了延長衍生性商品夜盤交易至凌晨、開放滬深港通跨境投資外，也不斷評估是否擴大交易時段，以加強與全球主要市場的接軌。

- **新加坡交易所 (SGX)**

SGX 透過夜盤期貨、外匯衍生商品等方式，吸引國際投資人交易。雖然現貨市場仍採集中時段交易，但針對延長交易時段的可能性，也透過與國際期交所合作形成跨時區、24 小時運作的衍生品平台。

二、台灣市場：為何暫不延長交易時間？

1. 市場結構與投資人特性

- **散戶占比高**

台灣散戶投資人佔整體股市交易量約六至七成，交易習慣高度集中於白天。他們對公司公告、媒體新聞等資訊揭露時點的依賴度高，晚間交易意願相對有限。

- **法人及外資交易習慣**

外資在台股的佔比高達四成左右，但其風險部位多可透過美股期貨或跨市場 ETF 等方式對沖，對台股延長時段的依賴度並不大。本土壽險、投信等法人操作亦多集中在白天。

2. 成本效益與系統負擔

- **券商與交易所營運成本**

若要實施延長或夜間交易，券商需要投入更多人力輪班、資訊安全防護、

機房維運等資源。同時，臺灣證券交易所與集保結算等單位也須投入可觀經費升級、測試與維運。

- **量化數據初步評估**

主管機關與券商公會曾進行粗略試算：即使每天延長 1~2 小時，可能僅帶來不到 3~5% 的額外成交量增幅，而人力與系統成本卻可能提升 10~15%。在市場成交未能同步增長下，成本效益比不佳。

3. 現有替代機制與跨市場布局

- **夜盤期貨、海期及 ETF**

台指期夜盤交易已上線，提供夜間價格發現及避險功能；若投資人需要跨時區投資或避險，也可透過美股或其他海外市場的金融商品達成。

- **科技與資訊揭露**

台灣在交易系統電子化、網路下單以及公司資訊揭露速度等方面已相當成熟，暫不延長交易時間的情況下，也能確保原有時段的高流動性與價格發現效率。

三、美、日、台股市比一比

下表綜合了背景、政策推動時程、技術基礎、交易量與成本效益等重點，讓讀者清晰掌握三地市場在延長交易時段上的差異：

項目	美國 (5 天 24 小時)	日本 (穩步延長)	台灣 (暫不延長)
市場地位	全球第一大資本市場，外資參與度 30~40%，市值約 40 兆美元	全球第三大經濟體，外資交易比重逾 60%	亞太區域型市場，外資佔約 40%，散戶約 60~70%
政策推動時程	2025~2026 年間研擬 24H 交易機制，現已延長盤前、盤後時段	2021 年起陸續改革，縮短午休並規劃加長午後交易	尚無明確時程，主管機關多次評估後認為成本效益不高
技術基礎	電子交易與 HFT 發達，系統備援與安全性全球領先	系統升級進行中，曾於 2020 年發生全日當機	交易系統相對穩定，但規模較小，散戶結構為主
主要推動動機	滿足全球時區投資需求、強化市場流動性與領先地位	因應歐美時段、吸引國際資金、提升市場韌性	以散戶為主、外資可跨市場避險，交易延長對多數參與者吸引力有限
交易量 & 成本效益	24 小時交易可因龐大市場規模而分攤成本，流動性充足	延長時段可帶來一定增量，但需持續投入系統成本	擔心延長後成交量有限，成本上漲 10~15%，交易量增幅僅 3~5%
風險評估	流動性充裕，但需考慮額外系統壓力與夜間監管	技術故障曾造成重大衝擊，需強化備援與資安	交易時段若延長可能導致流動性分散、散戶滑價風險增大
延長後潛在影響	全球投資人可隨時交易，市場波動與避險效率提高	與歐美時差縮短，吸引更多國際交易量	可能改變散戶交易習慣與券商成本結構，未必能帶來整體效益

四、延長交易時段的風險與機會：更系統化的思考

1. 風險評估

- **流動性分散**

若延長交易時段，可能出現白天與夜間流動性落差，夜間買賣價差偏大，導致投資人成本升高。

- **系統與資安壓力**

夜間交易對交易所、券商的資安與備援能量提出更高要求，一旦系統發生故障，衝擊面積恐更廣。

- **散戶保護與監理挑戰**

散戶在非主要時段可能掌握資訊不足，容易成為高頻交易或套利者的「流動性供應者」，監理機關需加強監管。

2. 機會與正面效益

- **提升國際競爭力**

若成功擴大時段、保障流動性，吸引海外資金及對沖需求進場，能增加市場深度。

- **科技發展驅動創新**

更長交易時段可能刺激金流、支付、系統整合等金融科技 (FinTech) 發展，帶來產業鏈升級。

- **投資人彈性管理**

若國際發生重大事件，投資人可在夜間即時調整部位，避免隔夜風險。

五、階段性改革與建議方案

以下針對「台股是否延長交易」提出更具體的階段性思考路徑，以兼顧市場需求與整體效益：

1. 短期 (1~2 年)

- **數據監測與試點：**

先透過夜盤期貨或部分衍生商品的交易量、成交結構，評估投資人對夜間交易的實際需求。若需求增長明顯，再考慮小幅延長現貨收盤時間 (例如延後 30 分鐘至 1 小時) ，並觀察流動性變化。

- **系統升級與資安演練：**

要求交易所、券商、集保結算等單位進行資安強化及備援能力測試，確保若未來要擴大交易時段，能有足夠的系統容量與防護機制。

2. 中期 (3~5 年)

- **逐步調整公司公告與媒體揭露規範：**
若交易時間延後，必須同步修正資訊揭露及法律文件的時程，避免訊息不對稱或投資人無法即時取得資訊。
- **推動跨市場連結與金融商品創新：**
加強與香港、新加坡等交易所合作，推動雙邊掛牌或共同開發衍生性商品，讓台股具有更強的國際連動度。此舉也可吸收亞洲或歐美時段的額外交易能量。

3. 長期 (5 年以上)

- **評估全面延長或不斷電交易之可能性：**
若台灣金融市場國際化程度大幅提升，外資與法人結構產生改變，且市場各項配套制度成熟，可考慮進一步延長至夜間或接近不斷電交易。
- **建立整合性監管與風險管理體系：**
包括即時監控盤中異常、結算保證金動態調整、跨市場資訊共享等，確保長時間運作時交易公平與安全。

六、結論：台股的務實抉擇與展望

本篇綜合分析了美、日及其他亞洲市場在延長交易時段上的做法與進程，並回歸台灣市場結構與成本效益考量。

- **延長交易時段並非單純「跟風」：**
台灣以散戶為主、外資可跨市場避險，延長交易之經濟效益並不如美日那般顯著。
- **優化既有制度更具價值：**
在現階段，提升夜盤期貨與跨國 ETF 的廣度與深度、強化資訊揭露與系統

穩定度，有機會在不大幅增添成本的情況下，為投資人帶來更多交易與避險彈性。

- **階段性策略兼顧穩定性與前瞻性：**

若未來市場結構或國際連結度有重大轉變，主管機關再評估更大幅度的交易時段改革，屆時也能因為已有充分數據與演練基礎，而降低風險、提高成功機率。

總的來說，在全球股市「交易延長」乃至「不斷電」的潮流中，台股必須審慎權衡市場結構、技術與制度、成本效益與風險管理。透過分階段改革並搭配金融創新，台灣仍能逐步擴大國際競爭力，同時維持對廣大散戶投資人的保護與市場秩序。這種務實且循序漸進的策略，不僅能因應世界趨勢，更有助於台灣市場的長遠發展。