

# 第1章 證券市場概論

---



# 本章大綱

- 1.1 證券市場的功能與重要性
- 1.2 證券市場的商品種類
- 1.3 發行市場與流通市場
- 1.4 證券市場的參與者



## 證券市場的功能與重要性

- 企業與政府部門的資金需求日益龐大，為因應資金需求的增加，除了向金融機構貸款外，也會透過「證券市場」來籌措資金，使證券市場所扮演的角色愈形重要。



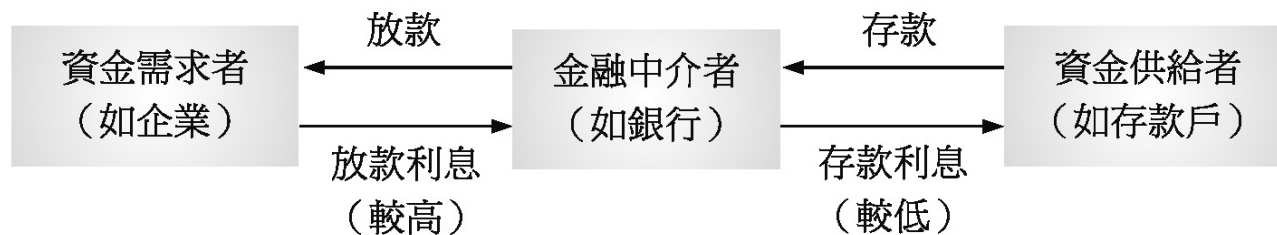
## 證券市場的地位與架構

- 資金需求者與供給者之間的資金融通場所為「金融市場」。
- 依資金籌措方式區分，金融市場可分為間接金融與直接金融兩種。
- 依資金融通的工具來區分，金融市場涵蓋了借貸市場、外匯市場以及證券市場，其中證券市場包括「貨幣市場」、「資本市場」以及「衍生性金融商品市場」。



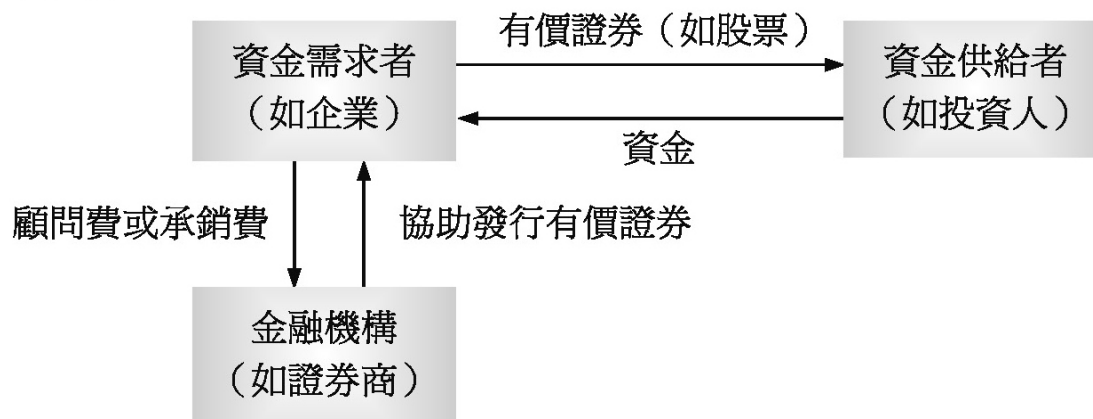
# 間接金融

圖 1-1 間接金融



# 直接金融

圖 1-2 直接金融



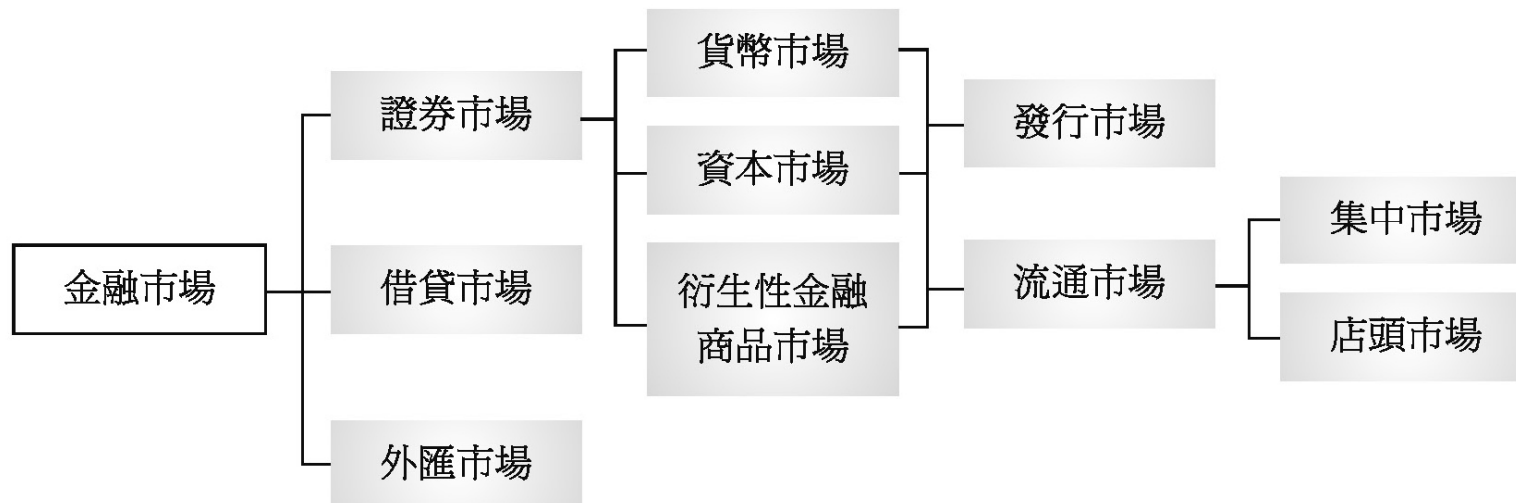
# 間接金融與直接金融的比例

年/月	間接金融存量 (億元)	間接金融所占比例	直接金融存量 (億元)	直接金融所占比例
1997	156,915	82.75%	32,716	17.25%
...	...	...	...	...
2003	216,677	73.82%	76,844	26.18%
2004	234,836	74.06%	82,265	25.94%
2005	252,638	74.35%	87,156	25.65%
2006	266,215	75.40%	86,878	24.60%
2007	275,871	75.75%	88,334	24.25%
2008	287,993	77.00%	86,031	23.00%
2009	291,916	76.87%	87,845	23.13%
2010	308,680	77.69%	88,662	22.31%
2011	326,519	78.30%	90,482	21.70%
2012	343,420	78.90%	91,828	21.10%
2013	361,525	79.35%	94,111	20.65%
2014	376,188	79.37%	97,792	20.63%
2015	386,284	79.47%	99,780	20.53%
2016	395,310	79.38%	102,706	20.62%
2017	413,082	80.19%	102,060	19.81%
2018	431,831	81.07%	100,828	18.93%



# 金融市場的架構——依資金融通工具區分

圖 1-3 金融市場的架構——依資金融通工具區分





# 證券市場的功能



# 證券市場的商品種類

表 1-2 證券市場的商品種類

貨幣市場	資本市場	衍生性金融商品	共同基金
1.國庫券 2.商業本票 3.可轉讓定期存單 4.銀行承兌匯票 5.附條件交易 6.金融業拆款	1.權益證券： (1)普通股 (2)特別股 (3)存託憑證 2.債券： (1)政府公債 (2)金融債券 (3)公司債 (4)資產證券化 (5)外國債券 (6)國際債券	1.期貨 2.選擇權 3.認購（售）權證 4.結構型金融商品	1.貨幣市場基金 2.股票型基金 3.債券型基金 4.衍生性金融商品基金



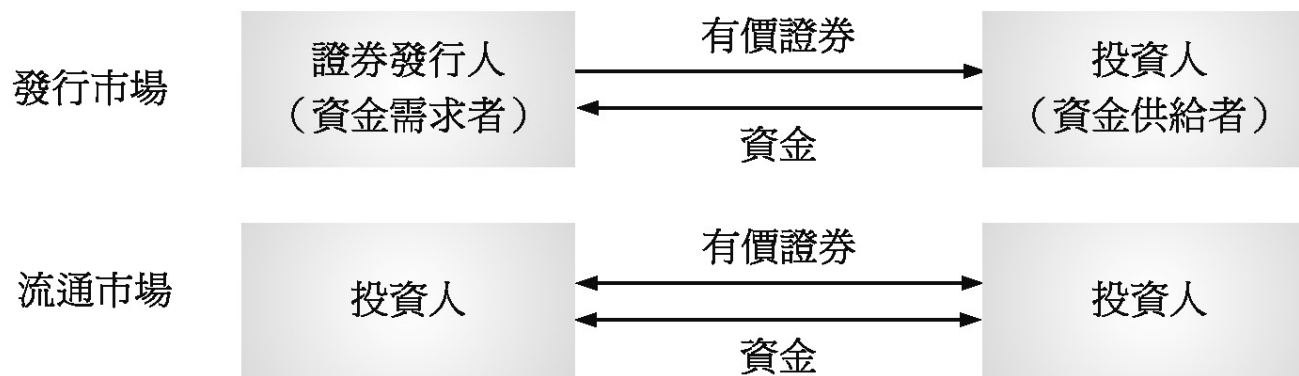
## 國際視野—金管會挺新創 訂STO募資機制

- 國內資本市場將有新的籌資機制，金管會研擬採雙層架構方式，建置證券型代幣(STO)募資機制，小額募資豁免申報生效；一定金額以上大額募資，則進沙盒實驗，再依實驗過程研修法規，以利新創團隊及中小企業募資。



# 發行市場與流通市場

圖 1-5 發行市場與流通市場



# 證券承銷商的角色

圖 1-6 證券承銷商的角色



**圖解** 證券承銷商扮演證券發行人諮詢及協助者的角色，會根據其需求與市場狀況設計出適合的有價證券，並利用其配銷管道將有價證券銷售給投資人，扮演資金供需者之間的橋梁，同時經過證券承銷商的輔導及篩選，也能降低投資人的風險。



## 發行市場與流通市場的關係

- 發行市場與流通市場存在著相互依存的關係。
- 沒有發行市場就不會有流通市場，即使有發行市場，若發行量少且發行對象不夠分散，也難以建立順暢的流通市場。
- 若無良好的流通市場，則發行市場將不易擴大。



## 市場頻道—台股成交量的問題

- 過去幾年台股一直存在成交量始終無法放大的問題。
- 為了改善此一問題，政府不斷祭出活絡股市的措施（如開放現股當沖交易並降低其證券交易稅），甚至於2016年停徵證券交易所得稅，企圖引導大戶回流台灣股市，同時吸引在外台商回台掛牌並放寬上市（櫃）的標準，希望能改善台股流通面及發行面的問題。



# 集中市場

- 集中市場是指在證券交易所或期貨交易所進行買賣的市場，由證券商或期貨商齊聚一堂從事交易，而交易所本身不做買賣的活動，更不決定價格，只是提供集中交易的場所。
- 在台灣，有台灣證券交易所及台灣期貨交易所兩個集中交易市場。





# 上市證券市場概況

表 1-3 上市證券市場概況

證券種類	項目	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年
股票	上市公司家數	838	854	874	892	907	928
	上市股票種類*	841	857	877	895	913	938
	資本總額 (百萬元)	6,610,028	6,783,397	6,950,904	7,021,699	7,136,195	7,158,890
	上市市值 (百萬元)	24,519,560	26,891,503	24,503,635	27,247,913	31,831,936	29,318,455
受益憑證 (封閉型基金)	上市種數	1	0	0	0	0	0
	上市單位數 (百萬單位)	500	0	0	0	0	0
認購權證	上市種數	6267	8381	8242	7,354	9,695	13,003
	上市單位數 (百萬單位)	80528	76127	73504	62849	82904	102081
認售權證	上市種數	1892	2199	2360	2854	2454	3587
	上市單位數 (百萬單位)	23483	18767	20253	23614	20615	27158
台灣存託憑證 (TDR)	上市種數	28	26	22	19	17	17
	上市單位數 (百萬單位)	2738	2757	2489	2186	2075	2054
指數股票型基金 (ETF)	上市種數	21	25	36	62	98	110
	上市單位數 (百萬單位)	4946	4703	7295	13591	15032	21150
不動產投資信託 基金(REITs)	上市種數	6	6	5	5	5	7
	上市單位數 (百萬單位)	4985	4985	4556	4556	4556	5914

註：上市股票種類包含普通股、特別股、債券換股權利證書（可轉換公司債轉換為普通股之過渡憑證）。

資料來源：台灣證券交易所。



## 店頭市場

- ❑ 有價證券不在集中市場上市買賣，而在證券商的營業櫃檯進行交易活動所形成的市場，稱為店頭市場(OTC)。
- ❑ 傳統上，店頭市場與集中市場的主要差異在於交易方式，店頭市場以議價交易為主，並無固定的交易場所，集中市場則是將所有交易集中在交易所進行競價交易，且以電子化交易為主。
- ❑ 目前我國係由櫃檯買賣中心提供店頭交易的場所，除股票外，櫃檯買賣中心也提供權證、債券、證券化商品、ETF及衍生性金融商品等相關交易。
- ❑ 2014年及2015年也分別推出開放式基金交易平台、黃金現貨交易平台。

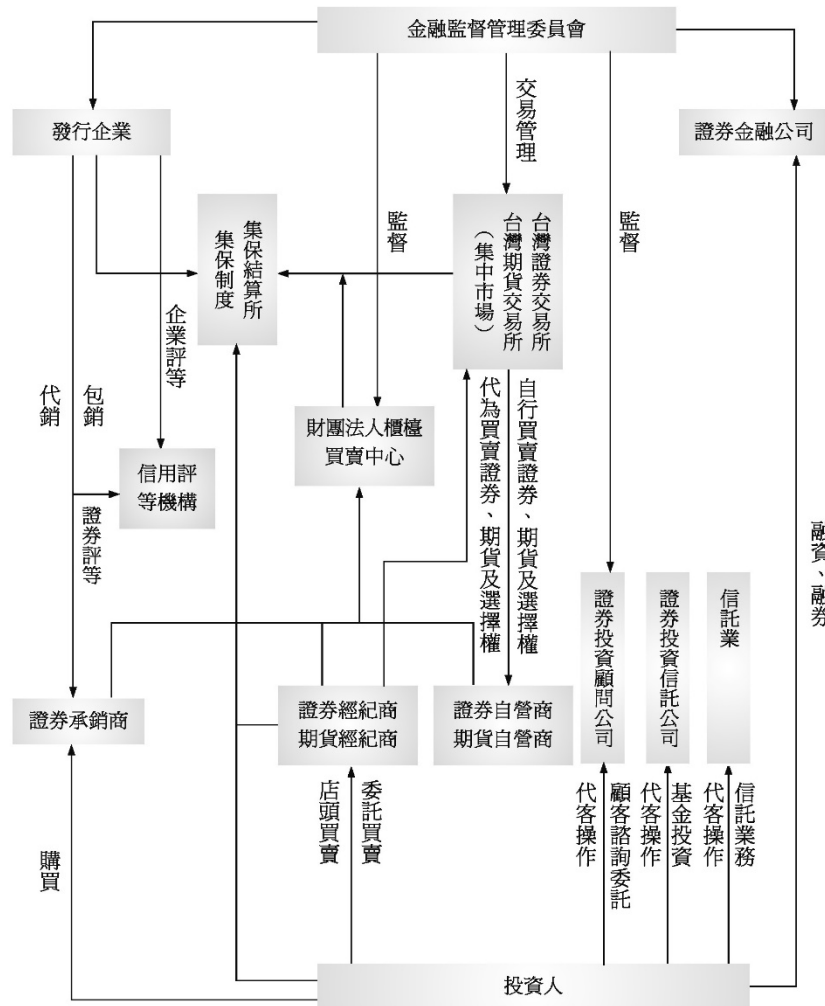


## 店頭市場的角色

- 與集中市場相輔相成
- 為集中市場之預備與後備市場
- 有助於中小企業的籌資與經營
- 提供投資人更多的投資選擇



# 證券市場的參與者



# 投資人的類別

## □ 自然人

- 散戶、中實戶、大戶或公司大股東

## □ 法人

- 證券自營商、投信公司與外資法人（如外國投資機構、境外基金），合稱「三大法人」
- 代客操作業務
- 國家金融安定基金（簡稱國安基金）
- 政府四大基金
  - 郵匯儲金、公務員退休撫恤基金、勞工退休基金與勞工保險基金



# 台灣股市投資人類別的交易比重

年	本國自然人	本國法人	外國自然人	外國法人
2011	62.7%	15.5%	0.0%	21.8%
2012	62.0%	15.4%	0.1%	22.6%
2013	59.2%	16.2%	0.0%	24.6%
2014	58.8%	17.4%	0.0%	23.8%
2015	53.3%	18.4%	0.0%	28.4%
2016	52.0%	17.6%	0.0%	30.4%
2017	59.4%	14.7%	0.0%	25.9%
2018	59.8%	14.0%	0.0%	26.3%



# 證券市場專欄—歷次國安基金護盤概況

啟動時間	授權護盤天數	啟動主要原因
2000年3月15日	5天	首次政黨輪替
2000年10月2日	44天	以巴衝突、核四停建
2004年5月19日	13天	319槍擊事件、兩岸關係緊張
2008年9月19日	91天	全球金融海嘯
2011年12月20日	121天	歐債危機
2015年8月25日	232天	國際油價重挫、人民幣急貶



# 證券市場參與機構的個別角色

- 主管機關
- 交易市場管理機構
- 證券商與期貨商
- 證券周邊機構
  - 投信公司、投顧公司、信託業、證券金融公司、證券集中保管機構、信用評等機構

