

七版序

PREFACE

當前全球經濟所面臨的「黑天鵝」有中美貿易大戰、英國硬脫歐、中國大陸金融問題及地緣政治等。2019年7月，美國聯準會採取預防性降息的動作，扭轉了自2015年以來的升息循環，同時也在8月停止2017年開始執行的縮表計畫，這些轉變背後代表著全球經濟情勢已不似先前那樣地穩定，全球到處可見負殖利率的債券商品，截至2019年8月，負利率債券的規模已高達17兆美元，美國殖利率曲線多次出現倒掛的情況，更加深市場對未來經濟是否陷入衰退的疑慮。中美貿易大戰自2018年開打以來完全主宰全球金融市場的表現，在雙方你來我往之下，中國大陸的股、匯市首當其衝，全球股市也多次出現重挫走勢。歐洲方面，除英國脫歐問題外，歐洲主要國家的經濟表現也不盡理想，原本已停止的QE政策又於2019年11月1日重新啟動。

在亞洲部分，由於通貨膨脹率始終無法達到目標，日本持續執行負利率政策，日圓在中美貿易戰期間也成為全球的避險貨幣。而中國大陸的經濟則直接受到中美貿易戰的影響，廠商大規模撤離中國大陸，人民幣匯率已貶破7(CNY/USD)大關；此外，其國內市場也出現一些結構性問題，如P2P網路借貸平台爆發倒閉潮、企業債券違約事件頻傳，使得中國大陸人民銀行不斷降準以防止經濟衰退。

除金融大環境的氛圍改變外，金融產業在這兩年來也出現許多變革。金融科技(FinTech)持續發展，運用面愈來愈廣，例如，結合金融科技提供融入日常生活的金融服務，不受時間與地點的限制，利用大數據及人工智慧分析消費者行為及應用情境，即時提供消費或理財建議，使銀行型態進入了4.0(Bank 4.0)的時代。為鼓勵台灣金融服務業及相關產業能應用創新科技，政府於2018年4月30日施行《金融科技發展與創新實驗條例》，引進金融監理沙盒的概念，也在2019年發出3張無實體分行的純網路銀行執照，希望能發揮鯨魚效應，加速國內網路或數

位金融的發展，同時達到普位金融的目標。開放銀行(Open Banking)在這一、兩年也成為金融業熱門的話題，銀行與第三方平台進行合作，在徵得消費者（銀行客戶）同意後，其他銀行或金融科技業者可透過應用程式介面(API)取得消費者的資料，提供更符合消費者需求的服務。在金融監管方面，比照國際作法，金管會於2019年6月首度公布國內系統性重要銀行名單，採強化監理措施，因此也引發一波金融業增資潮。

為了讓讀者能充分掌握全球金融脈動以及金融產業的創新，在本次改版中，會將近年來所發生的重大金融史實融入於內文、金融頻道及新視野專欄中，拓展讀者的金融視野。

本書特色回顧：Something Reminded

- 此次改版仍秉持本土化、新觀念的寫作風格，同時搭配「即席思考」、「牛刀小試」、「金融頻道」及「金融新視野」等單元，提供讀者最佳的學習效率。
- 每張圖形下附有「圖解」說明，讀者不須再邊看圖邊找說明。
- 以「國內金融市場」為寫作架構主軸：這點有別於目前國內院校在授課時仍以原文書籍為主要參考對象的方式，期望能讓讀者感受到「所學即所用」的實用價值，也更易於應用所學。
- 著重在「管理」上的價值：金融市場的知識並非僅在於「瞭解」市場情況而已，因此本書在必要章節裡，結合相關投資理論，並提供具可行性的應用分析工具，可建立讀者掌握國內金融市場脈動的能力，提供所學的實質效用。
- 「國際金融市場」的重要性亦不容忽視：本書重心雖然著重於「國內」，但也不會因此就忽略了國際金融市場的重要角色。所以除了在各章介紹攸關主題之趨勢新知的「金融新視野」專欄，也會另列專章說明國外金融市場（包括美、歐、日、中國大陸、韓國、香港、新加坡等國）的現況與展望，由點而面地為讀者建立應有的全方位國際觀。
- 實務經驗的結合與分享：運筆之間，適時融入筆者歷年擔任證券（菁英／群益／中興）、金控（兆豐金控）、產業（中華電信）等經營職責所累積的管理經驗與心得，提供讀者更貼近實務層面的金融市場與機構管理的新思維，這是

原文書籍較無法提供的寶貴價值。

此次改版重點提示：Something Updated

此次改版除了定期更新圖表數據外，重點在於融入當前金融情勢的變化以及金融產業與制度的革新，所以我們在各章節內文中皆做了適當的補充與調整。

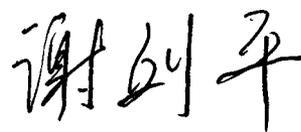
- 第1章「金融市場概論」：增修金融頻道「農、漁會信用部的財務已明顯改」、「信用卡公司蕭條，樂天一枝獨秀」、「私校退撫儲金首創自選平台」、「好享退——全民退休自主投資實驗專案」；新增金融新視野「台灣保險業為何選擇投資海外」、「證券商的困境與機會」；增修 1.3.8 節票券商及證券商之內容。
- 第2章「金融資產的風險、報酬與評價」：新增金融頻道「台灣壽險業的匯率風險」、「中國大陸上市公司債券違約數量攀高」、「櫃檯買賣中心的『殖利率／百元價格換算』工具」；增修金融新視野「近年來國際重大風險紀事」之中美貿易大戰內容；新增表 2-8 主要經濟體實質利率水準；更新牛刀小試 2-7。
- 第3章「利率與利率期間結構」：增修金融頻道「美國升息與美元走勢的關係」、「公司債含息參考殖利率曲線」；增修金融新視野「低利率或負利率時代對您我的影響」、「殖利率倒掛 vs. 經濟衰退」。
- 第4章「中央銀行的貨幣政策」：增修金融頻道「中國人民銀行發行離岸央票穩定匯率」、「三個新思維 因應貨幣政策變局」、「央行採貨幣目標化 運作良好」、「人行定向降準 穩定軍心」、「中國大陸新實施貸款市場報價利率機制」、「中央銀行的不動產信用管制措施」；增修金融新視野「日本央行的負利率政策」、「近年美國貨幣政策的轉變」。
- 第5章「貨幣市場與債券市場」：新增表 5-1 各種短期票券的意義與特性；增修金融頻道「台灣高鐵的免保證商業本票」、「反浮動利率債券的發行案例」、「蘋果公司首度發行『楓葉債券』」、「台灣高鐵發行 30 年公司債，創公司債最長發行年限」；增修金融新視野「留意 LIBOR 退場風險」、「綠色債券」；更新牛刀小試 5-3、5-6、5-8，以及表 5-6 威剛國內第六次有擔保可轉換公司債、5.3.4 節外國債券與國際債券、5.4.1 節公司債的發行實務。

- 第 6 章「股票市場」：增修金融新視野「減資有兩種：彌補虧損或退還股東現金」、「股東行動主義的興起」、「如何降低詢價圈購的弊端」、「台灣首宗公開收購人違約不交割的案件——樂陞案」；增修金融頻道「公司法之大同條款」、「彈性面額制度」、「新公司法放寬特別股發行種類」、「台積電首開先例 配息分次發放」、「晶碩初次上市承銷案」、「多元化上市（櫃）條件」、「逐筆交易所帶來的台股新變革」、「股利分次發放對健保補充保費的影響」、「龍峰爭議案／投保中心：執行歸入權 維護秩序」、「必翔條款」、「融券轉借券制」；更新台灣股市的結構、股票撮合成交、股利所得稅、借券交易內容；更新牛刀小試 6-1、6-3、6-4；於 6.3.3 節新增公開收購制度之內容。
- 第 7 章「外匯市場」：增修金融頻道「中美貿易大戰對人民幣匯率的影響」、「外匯管制措施」、「美元指數」、「外資換匯、買債 輕鬆獲利」；增修金融新視野「iPhone 指數」。
- 第 8 章「衍生性金融商品市場」：增修金融頻道「夜盤交易新制上路」、「台灣期貨交易所的動態價格穩定措施」、「台灣期貨交易所新推出匯率選擇權商品」、「目標可贖回遠期契約(TRF)」、「押寶降息 IRS 出現負斜率」；增修金融新視野「台灣期貨交易所的新期貨商品」；增修表 8-1 台灣期貨市場的商品種類、表 8-2 台灣期貨交易所國內股價指數期貨及股票期貨商品的契約內容、表 8-3 台灣各類期貨商品的期貨交易稅率、表 8-5 台灣期貨交易所股價指數選擇權與股票選擇權商品的契約內容、表 8-8 可成元大 87 購 20 之發行條件；更新牛刀小試 8-2、8-4。
- 第 9 章「共同基金及其他資產管理市場」：增修金融頻道「油價重挫對高收益債券型基金的影響」、「雙幣別 ETF」、「富邦 VIX 暴跌 證交所示警下市風險」、「如何解決債券 ETF 投資人過度集中於壽險業的問題」、「基金交易平台」、「KKR 重返台灣併購榮化」；新增金融新視野「首批 ETN 於 2019 年 4 月 30 日問世」；新增 9.2.4 節多重資產型基金；更新 9.2.6 節指數股票型基金、9.5.2 節私募股權基金在台灣的發展現況；增修表 9-2 股票型基金的種類、表 9-3 一般型期貨信託基金的發行條件、表 9-4 部分傘型基金的子基金明細、表 9-5 保本型基金的發行條件、表 9-7 ETF 的交易實務。

- 第 10 章「金融機構管理新思維」：新增 10.2.6 節開放銀行及 10.2.7 節金融監理沙盒；增修金融頻道「本國銀行分行家數減少，ATM 台數卻持續增加」、「金融業拚 FinTech 將再砸 219 億元」、「台股餘額寶正式鳴槍開跑」、「機器人理財服務的考驗正要開始」、「國內金融監理沙盒案例」、「外資金融業務限制 陸全面取消」、「國銀 2018 年海外獲利 618 億元 創新高」；增修金融新視野「純網路銀行的時代正式來臨」、「中國大陸 P2P 網路借貸平台倒閉潮之啟示」、「臉書計劃發行穩定幣 Libra」、「台灣洗錢防制傳捷報 APG 評鑑獲『一般追蹤』最佳評等」。
- 第 11 章「利率及匯率風險管理」：增修金融頻道「外幣保單的興起」；增修金融新視野「IFRS 17『保險合約』對壽險的衝擊有多嚴重？」、「新台幣貶值為何壽險業還會產生匯損？」。
- 第 12 章「市場風險管理」：增修金融頻道「本國銀行辦理 2018 年壓力測試結果」；更新 12.4.3 節權益證券風險之內容；新增表 12-10 權益證券風險資本計提的推導過程。
- 第 13 章「信用與流動性風險管理」：新增金融頻道「銀行對金融相關事業投資之資本計提修（增）訂重點」；更新 13.2.1 節標準法之信用風險權數的內容；新增表 13-7 住宅擔保債權之風險權數。
- 第 14 章「金融機構的監督與管理」：增修表 14-6 全體本國銀行各類資本比率的平均情況、表 14-7 不同資本等級的立即糾正措施、表 14-10 中央存款保險差別費率分別表（2019 年起）、表 14-11 金融消費評議中心申訴及申請評議統計；增修金融頻道「系統性重要銀行 五家出列」、「國銀對東協逾放比過高 金管會出招」、「四公股行庫晴天儲糧」、「中國大陸的存款保險制度」。
- 第 15 章「歐、美金融市場」：更新圖 15-1 美國政府公債之持有者分布圖、表 15-4 NYSE 替代上市標準；增修金融新視野「中國大陸把拋售美債當貿易戰武器？沒那麼快」、「華爾街監管鬆綁 金融海嘯以來最大反轉」；增修金融頻道「友達 ADR 於紐約證券交易所下市」、「歐元區共同預算取得進展」；更新美國股市之股票交易費用與稅負內容。
- 第 16 章「亞洲金融市場」：增修金融頻道「日本政府公債期貨」、「韓國宣布調降證交稅」、「香港交易所之界內證」、「阿里巴巴回香港第二上市」；更

新表 16-2 部分日本政府公債的標售結果、表 16-3 韓國交易所的掛牌家數及總市值、表 16-4 中國大陸股票上市概況、表 16-7 香港交易所的上市證券概況、表 16-8 新加坡股票最小升降單位。

以上對於此次改版的介紹期望能帶給讀者一番新感受，同時期盼在歷經這麼多金融動盪後大家能互相共勉之，一起渡過這歷史性的一刻。最後，在這第七版即將付梓之際，同時要向再版期間優秀的助理群與出版社同仁致謝，感謝你們辛勞的付出與配合，並且感謝家人這一路的陪伴與包容。

A handwritten signature in black ink, reading '谢列平' (Xie Liangping). The characters are written in a fluid, cursive style.

2019 年 12 月