

本章大綱

- 1.1 認識金融市場
- 1.2 金融市場的架構
- 1.3 金融市場的參與機構
- 1.4 本書架構概述



金融市場的形成

□ 圖1-1 金融市場的形成



圖解：資金需求者可透過金融市場籌措資金，資金供給者也可透過金融市場去化閒置資金，因此金融市場為兩者之間的資金融通場所。



金融市場的功能

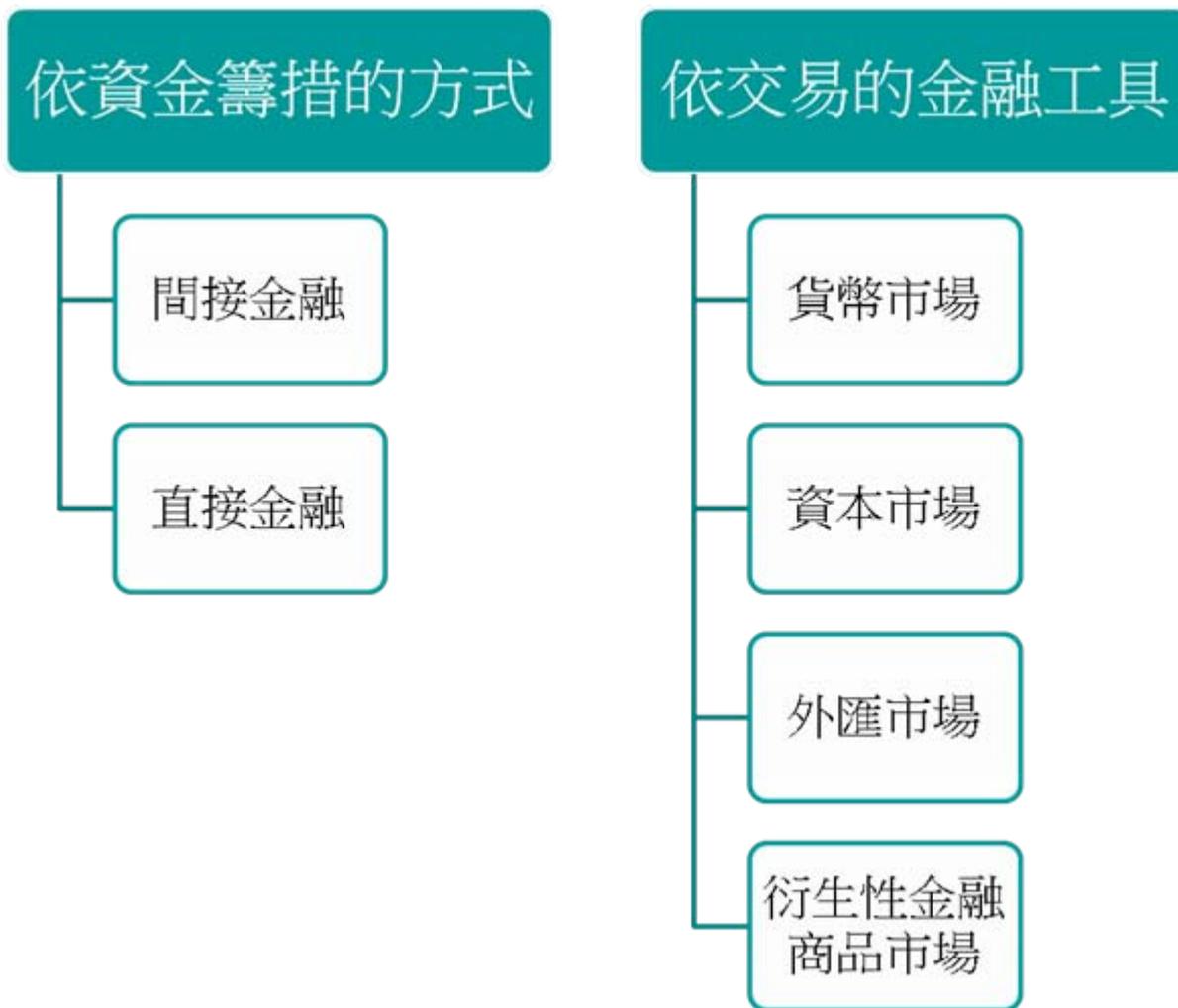
降低交易成本

提供金融資訊

促進經濟效率

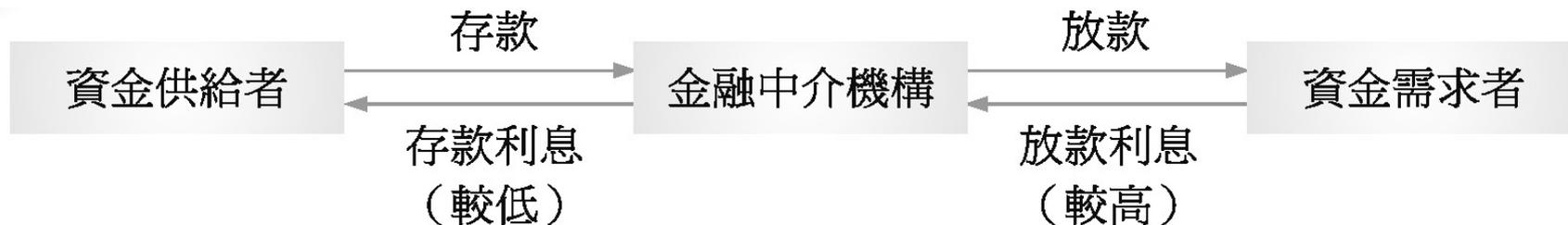


金融市場的架構



間接金融

□ 圖1-2 間接金融

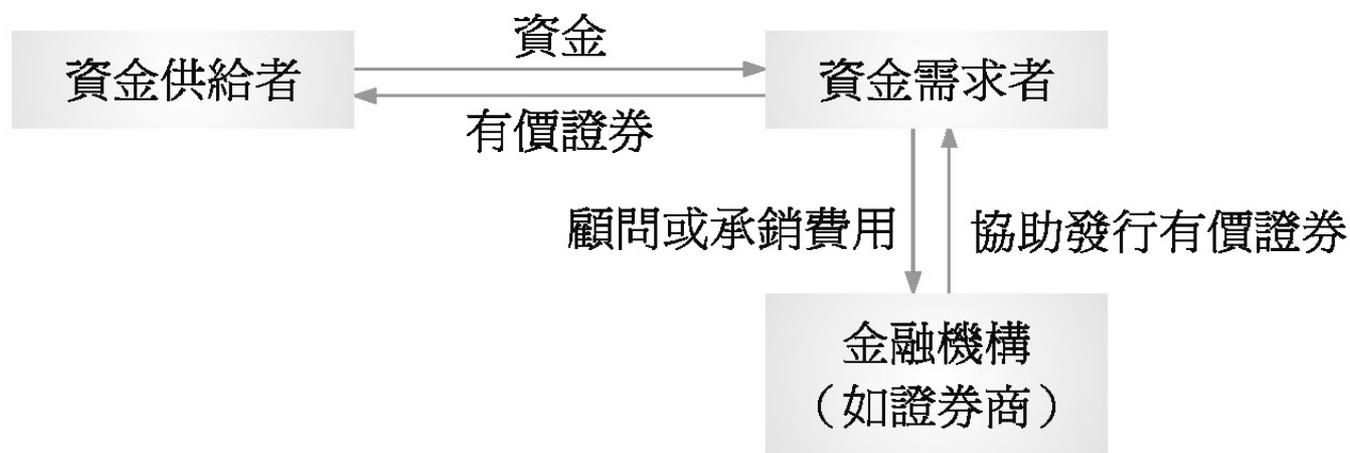


圖解：在間接金融中，通常由金融中介機構（如銀行）向資金供給者吸收存款，然後再將資金貸放予資金需求者，金融中介機構則從中賺取存、放款之利差。



直接金融

□ 圖1-3 直接金融



圖解：直接金融不須透過金融機構的中介，資金需求者以發行有價證券的方式，直接向投資大眾募集資金。在發行有價證券的過程中，金融機構（如證券商）大多扮演顧問的角色，協助資金需求者發行有價證券，並向其收取顧問或承銷費用。



牛刀小試1-1

- 兆豐銀行向存款戶吸收了5億元的存款，平均年利率為1%，若其將5億元放款給數位公司，年利率5%，期間5年。請問：就這5億元的放款，兆豐銀行每年可賺取多少利差？



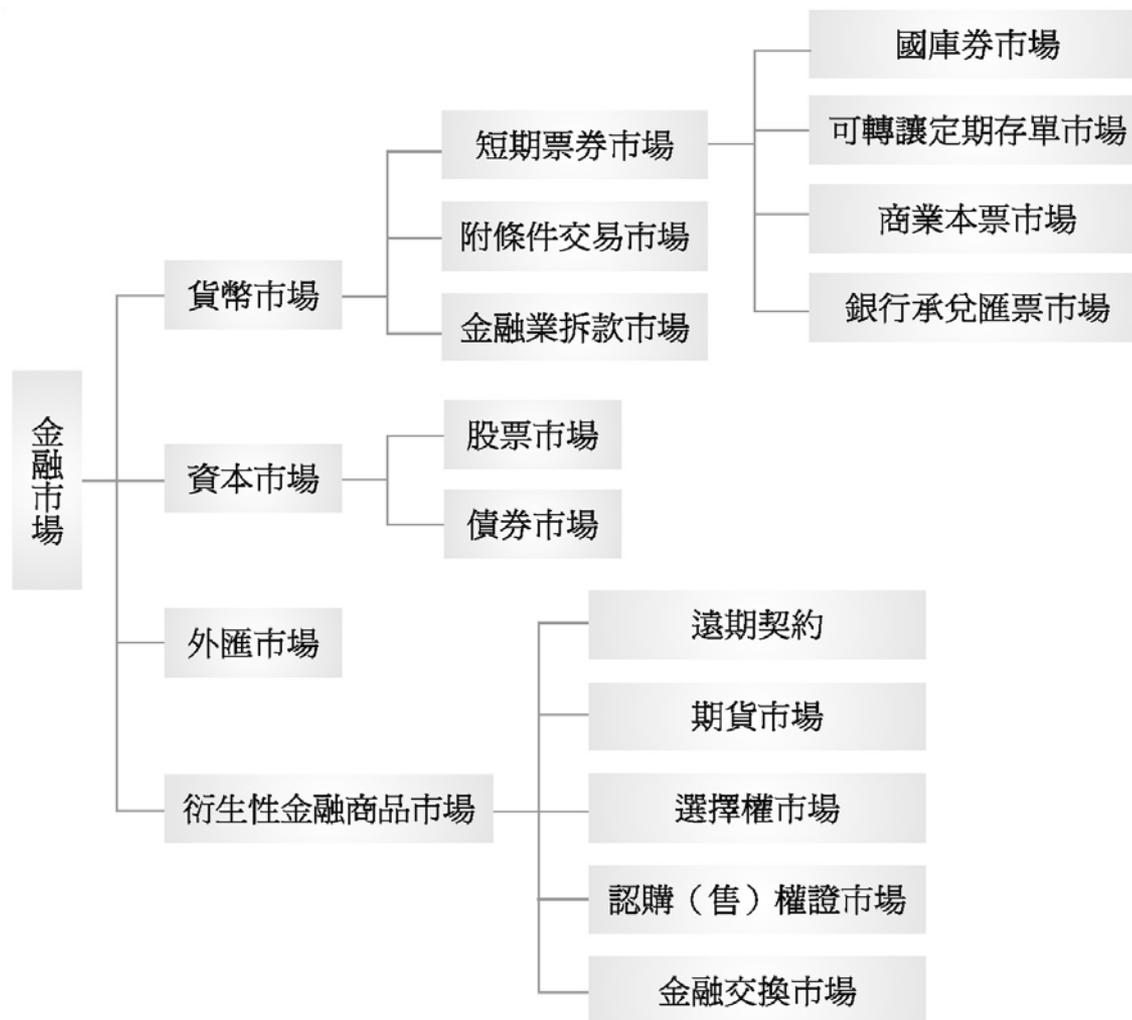
表1-1 間接金融與直接金融的比例

年	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%



圖1-4 金融市場的架構

——依交易的金融工具劃分(1/2)



牛刀小試1-2

- 老王下個月要到美國旅遊，希望向兆豐銀行換取美元的現鈔；若老王所持新台幣數量為6萬元，假設目前美元現鈔的匯率為30(NTD/USD)，老王可兌換多少美元現鈔？



金融市場的參與機構

中央銀行

商業銀行與專
業銀行

信託業

農漁會信用部
及農業金庫

信用合作社

信用卡公司

中華郵政公司

保險公司

票券金融公司

證券商

期貨商

投信公司

投顧公司

退休基金

信用評等機構

金融控股公司



中央銀行

- 貨幣政策對總體經濟中的利率、匯率、物價、失業及經濟成長等均具有重大影響力。具有重大影響力
- 在金融市場中，同時兼具球員與裁判的角色



商業銀行

□ 表1-2本國銀行之資產負債表

資產負債表			
本國銀行			
2018年12月底			
		單位：新台幣百萬元	
資產		負債	
放款	\$24,776,982	支票存款	\$ 432,635
對非金融機構證券投資	3,969,778	活期存款	4,030,560
對金融機構證券投資	300,302	活期儲蓄存款	9,887,593
對金融機構債權	8,738,687	定期存款	4,771,953
不動產投資	0	可轉讓定期存單	166,181
國外資產	4,120,436	定期儲蓄存款	7,733,974
庫存現金	200,823	外匯存款	5,456,102
其他資產	1,501,704	企業及個人存款	\$32,478,998
		政府存款	873,309
		對金融機構負債	2,528,072
		金融債券	1,259,619
		國外負債	1,116,205
		其他負債	1,799,562
		負債總額	\$40,055,765
		權益	\$ 3,552,947
資產總額	\$ 43,608,712	負債與權益總額	\$43,608,712



專業銀行(1/2)

□ 表1-3各種專業銀行的業務內容及代表性銀行

專業銀行別	主要業務內容	代表性銀行
工業信用銀行(Industrial Banks)	提供工、礦、交通及其他公用事業所需之中、長期信用，此外亦得從事匯兌業務、信託業務以及創業投資(Venture Capital)、證券自營及承銷業務、財務顧問業務、專案顧問業務、企業併購及重整資產管理等投資銀行業務	過去有中華開發工業銀行（已改制更名為中華開發資本，為開發金控的成員）、台灣工業銀行（已改制更名為王道商業銀行），國內工業銀行已於2017年1月正式走入歷史
農業信用銀行(Agriculture Banks)	以調節農村金融，以及供應農、林、漁、牧之生產與有關事業所需信用為主要任務，藉以發展農村經濟、促進農業產銷	全國農業金庫

專業銀行(2/2)

專業銀行別	主要業務內容	代表性銀行
輸出入信用銀行(Export-Import Banks)	以供給中、長期信用，協助拓展外銷及輸入國內工業所需之設備與原料為主要任務。有貸款業務、保證業務、保險業務、海外投資及貿易諮詢等服務	中國輸出入銀行
中小企業信用銀行(Medium Business Banks)	以供給中小企業中、長期信用，協助其改善生產設備及財務結構，並健全經營管理為主要任務。對中小企業的放款不得低於其放款總額的 60%	過去台灣各地區有很多中小企業銀行，但大部分已改制為商業銀行或被合併、接管，目前僅剩台灣企銀
不動產信用銀行(Real-Estate Specialty Banks)	以供給土地開發、都市改良、社區發展、道路建設、觀光設施及房屋建築等所需中、長期信用為主要任務	土地銀行，其為維持競爭力，已積極朝向消費性金融及企業金融轉型



基層金融機構

- 為了建構完整之農業金融體系，政府於2003年7月公布《農業金融法》，改由農委會擔任農、漁會信用部的主管機關，另設立農業金庫，為農、漁會信用部之上層機構，農、漁會信用部一定金額以上的授信案件，須送全國農業金庫審議，以降低授信弊端之可能性。
- 台灣多數信用合作社已轉型為商業銀行



金融頻道

農、漁會信用部的財務已明顯改善

- 農業金庫協助信用部善用通路價值、創造收益
- 將農金體系獨立出來，從農、漁業發展而言，反而更能符合基層民眾與農、漁民的需求
- 過去信用部不太會打銷呆帳，農業金庫成立後即要求信用部將三到四成的盈餘用來打銷呆帳，改善財務品質。



中華郵政公司

- 郵政儲金制度主要係向社會大眾吸收存款，並配合政府政策將資金轉存其他之金融機構或做其他投資之用，但本身並不能承作一般性的放款業務。
- 目前中華郵政公司的業務主要有存簿儲金、定期儲金、劃撥儲金、薪資轉存、綜合存款等儲匯業務，此外還有金融卡業務、匯兌業務、簡易壽險、代收代發等其他業務



保險公司

人壽保險公司

- 以人壽保險、健康保險及傷害保險等人身保險為主
- 為了降低市場利率走低的風險，也開始進行保險商品的創新，如投資型保單、利率變動型保單及不分紅保單等

產物保險公司

- 以火災保險、海上保險、陸空保險、責任保險與其他財產保險為主



金融新視野

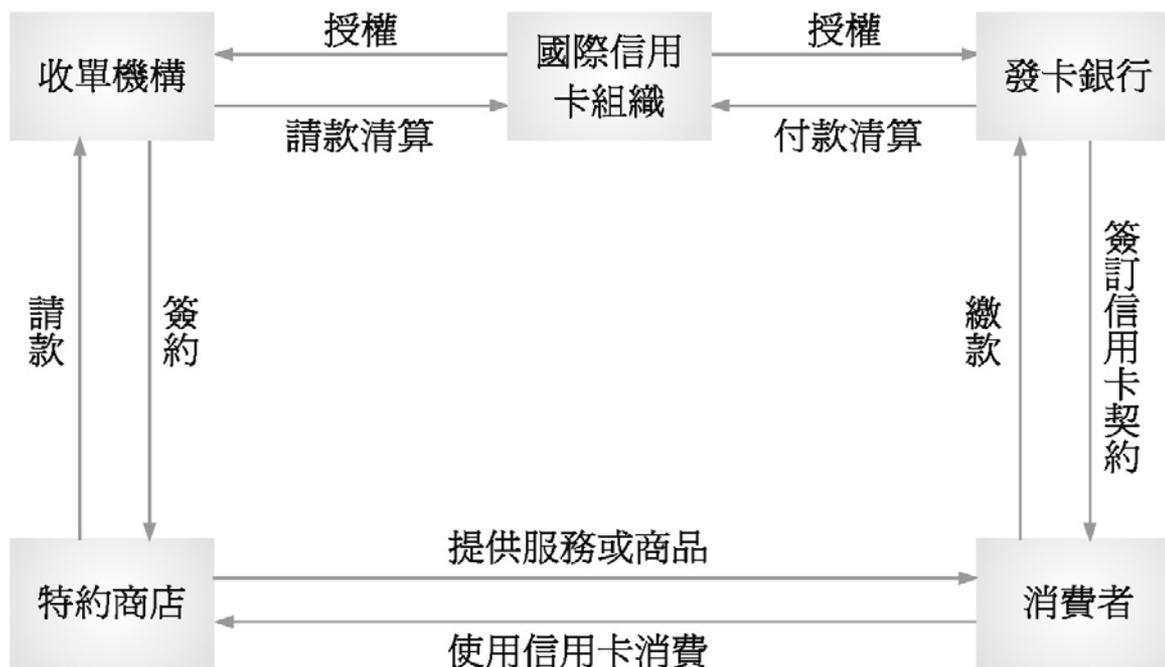
台灣保險業為何選擇投資海外

- 台灣的金融帳長期呈現淨流出，其中的主要「貢獻」者就是保險公司，這些保險業也因為大部分資產都在海外，只要匯率出現波動，獲利就會大受影響，苦不堪言。不過，既然明知有匯率風險，為什麼它們不選擇在台灣投資呢？



信用卡公司

□ 圖1-5 信用卡交易流程



圖解：信用卡的交易流程是由持卡人和發卡機構簽訂使用信用卡契約，約定持卡人可以用所簽訂的信用卡進行簽帳消費；而該發卡機構則會和國際信用卡組織簽約取得該組織的品牌授權發行信用卡，進而使該信用卡成為能夠在各國特約商店進行消費的信用卡；一般商店則和收單機構簽約成為特許商店，收單機構再透過國際信用卡組織和發卡銀行進行帳務清算。



金融頻道： 信用卡公司蕭條，樂天一枝獨秀

- 目前在台「非銀行」的發卡機構，只剩下主攻金字塔頂端客層的「美國運通」，以及在2014年登台的「台灣樂天信用卡公司」。
- 「樂天信用卡」抓緊近年國人的日本旅遊熱潮，祭出海外消費1.5%回饋，相當於免收海外交易手續費，同時還有各式日本購物折扣。



票券商

- 貨幣市場主要的參與機構
- 主要有短期票券的簽證、承銷、經紀、自營、保證及背書等業務
- 為了維持票券商的競爭能力，政府也已逐步開放票券商承作資本市場的業務，如金融債券之簽證、承銷、經紀及自營業務、政府公債之經紀及自營業務、企業財務諮詢服務業務等。



證券商

- 資本市場主要的參與機構
- 主要有證券承銷、經紀及自營等業務，若同時經營此三種業務，我們稱之為「綜合證券商」
- 證券商合併風潮，至今仍未停歇
- 為提升經營績效，近年也積極整併營業據點。另外因應金融科技的發展，許多證券商也開始縮減營業據點，或調整既有營業據點的功能。



表1-4 證券商家數統計表

年	證券商總家數		經紀商	自營商	承銷商	國際證券業務分公司
	總公司	分公司				
2010	130	998	92	89	57	0
2011	120	1028	86	81	57	0
2012	120	1031	83	80	55	0
2013	121	993	82	81	54	0
2014	119	964	78	80	57	15
2015	120	965	80	81	62	17
2016	116	910	78	79	59	17
2017	111	883	74	77	58	18
2018	108	872	72	76	58	19



擴大證券商的業務範圍

- ❑ 金管會陸續核准證券商得兼營其他業務，如短期票券的經紀與自營、證券投資顧問業務、代客操作業務（委任方式及信託方式）、期貨商、期貨交易輔助人、期貨投資顧問、財富管理業務等。
- ❑ 2009年9月開放證券商得以信託方式辦理財富管理業務
- ❑ 2014年起開放證券商營業員可兼任理財專員
- ❑ 2013年開放綜合證券商在台灣境內設立「國際證券業務分公司」(OSU)經營國際證券業務
- ❑ 2015年中央銀行允許證券商基於證券業務相關交易之實質需求原則，直接與客戶辦理外幣間的即期外匯交易與純外幣匯率衍生性金融商品
- ❑ 2017年3月又進一步開放證券商辦理新台幣即期外匯交易及外匯衍生性金融商品業務，證券商可自行與客戶進行結匯



金融新視野： 證券商的困境與機會

- 多數證券商在這幾年便陷入經營的困境，僅有少數市占率較高的大型證券商保有相對較佳的獲利水準，但也不若以往。
- 面對經營環境的轉變，證券商應以新思維開拓新藍海。



期貨商

- 經紀業務與自營業務
- 期貨交易輔助人
- 期貨顧問事業
- 期貨經理事業
- 期貨信託事業
- 兼任槓桿交易者從事槓桿保證金契約交易業務



投信公司及投顧公司

投信公司

- 共同基金
- 全權委託投資業務（俗稱代客操作）
- 金管會於2017年8月開放國內投信公司以轉投資子公司的
方式，經營私募股權基金業務

投顧公司

- 接受投資人的委任，對證券投資有關事項提供研究分析意見或建議，或發行有關證券投資之出版品、舉辦有關證券投資之講習等顧問業務
- 代客操作



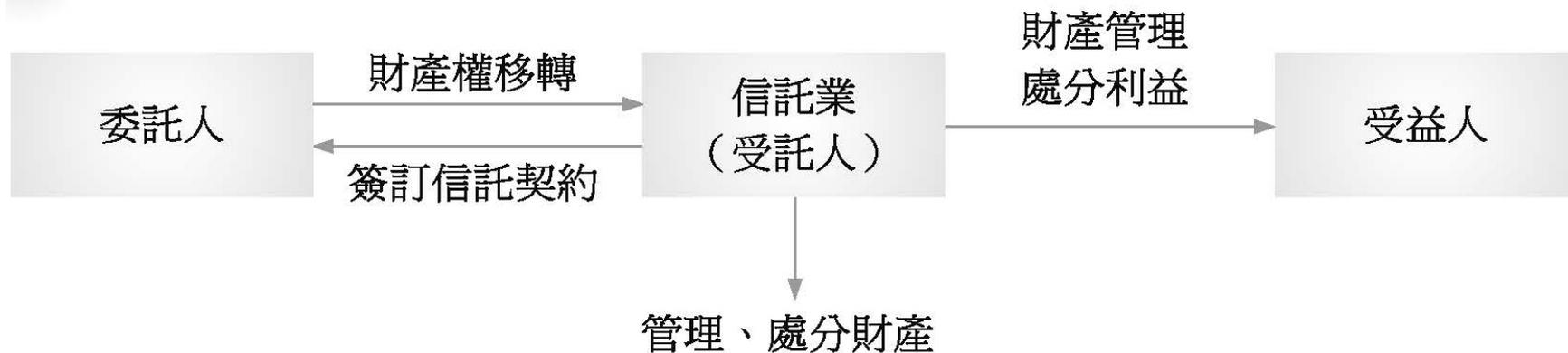
證券投資信託及顧問法

- 允許投信公司及投顧公司擔任境外基金的總代理人，接受境外基金管理機構的委託，募集與銷售境外基金；同時開放投顧公司與投信公司相互兼營彼此的業務，使投顧公司與投信公司的競爭更為激烈。



信託業

□ 圖1-6信託的架構



圖解：信託與共同基金最大的差異在於信託是依個別簽訂的「信託契約」以及指定用途為「特定人」管理財產，而共同基金則是向「不特定人」募集資金，依標準化的「證券投資信託契約」運用資金，並無指定用途。



退休基金

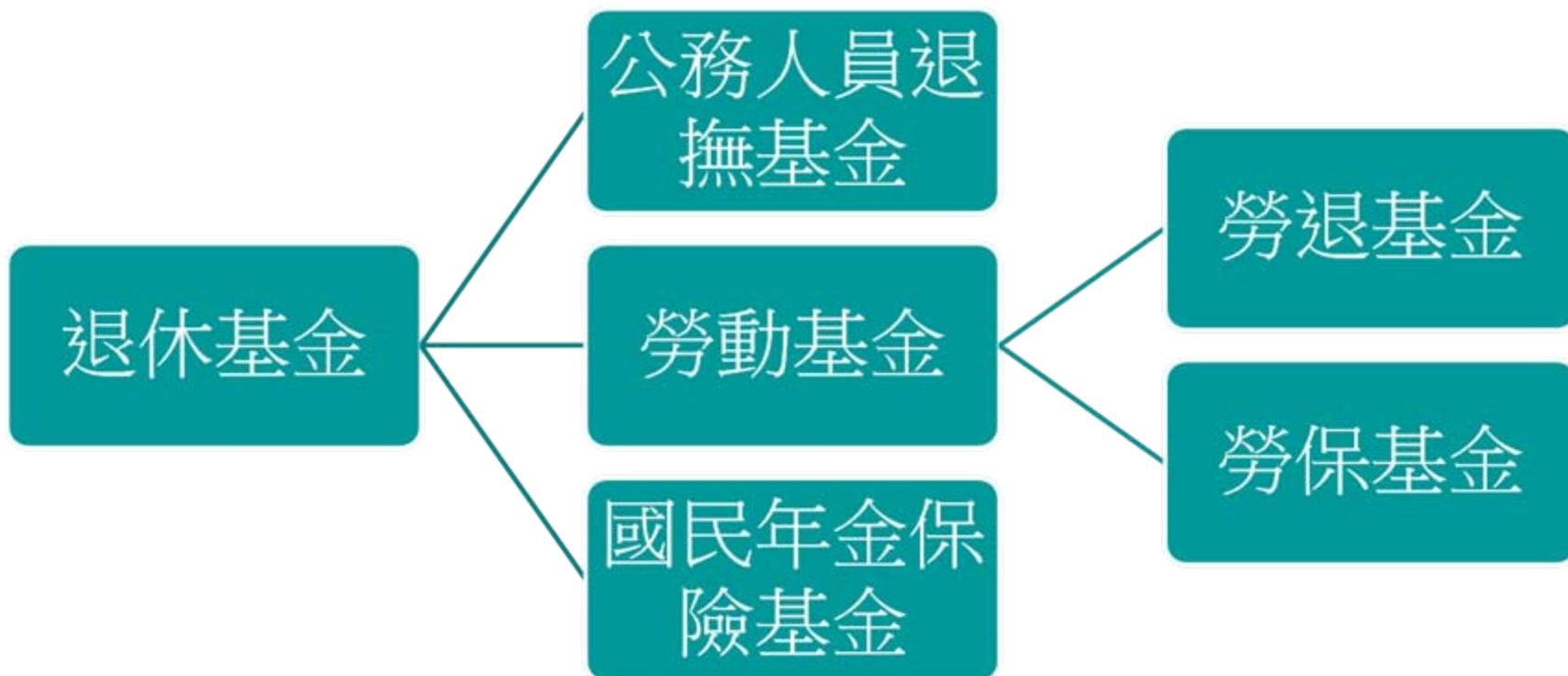
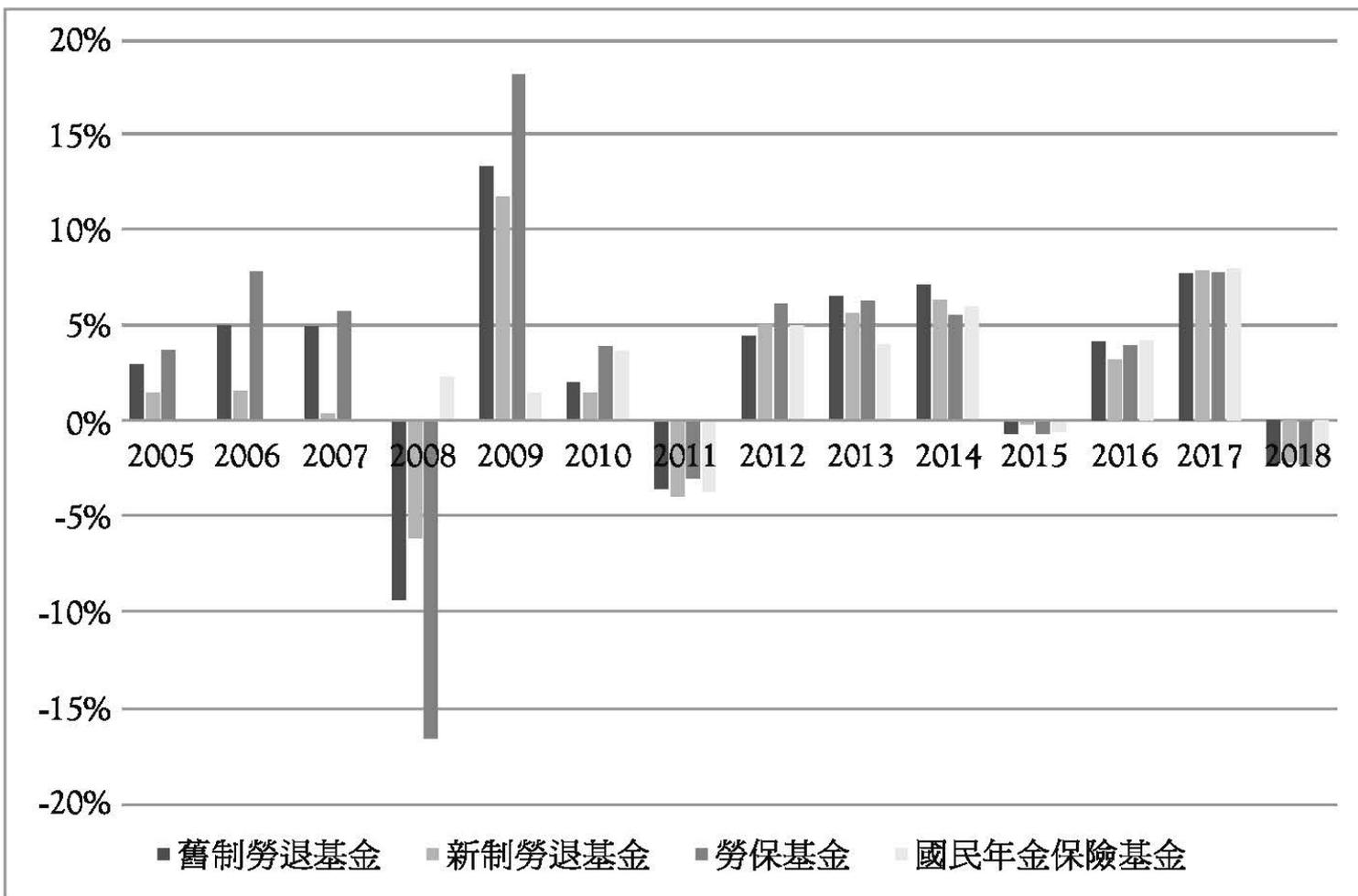
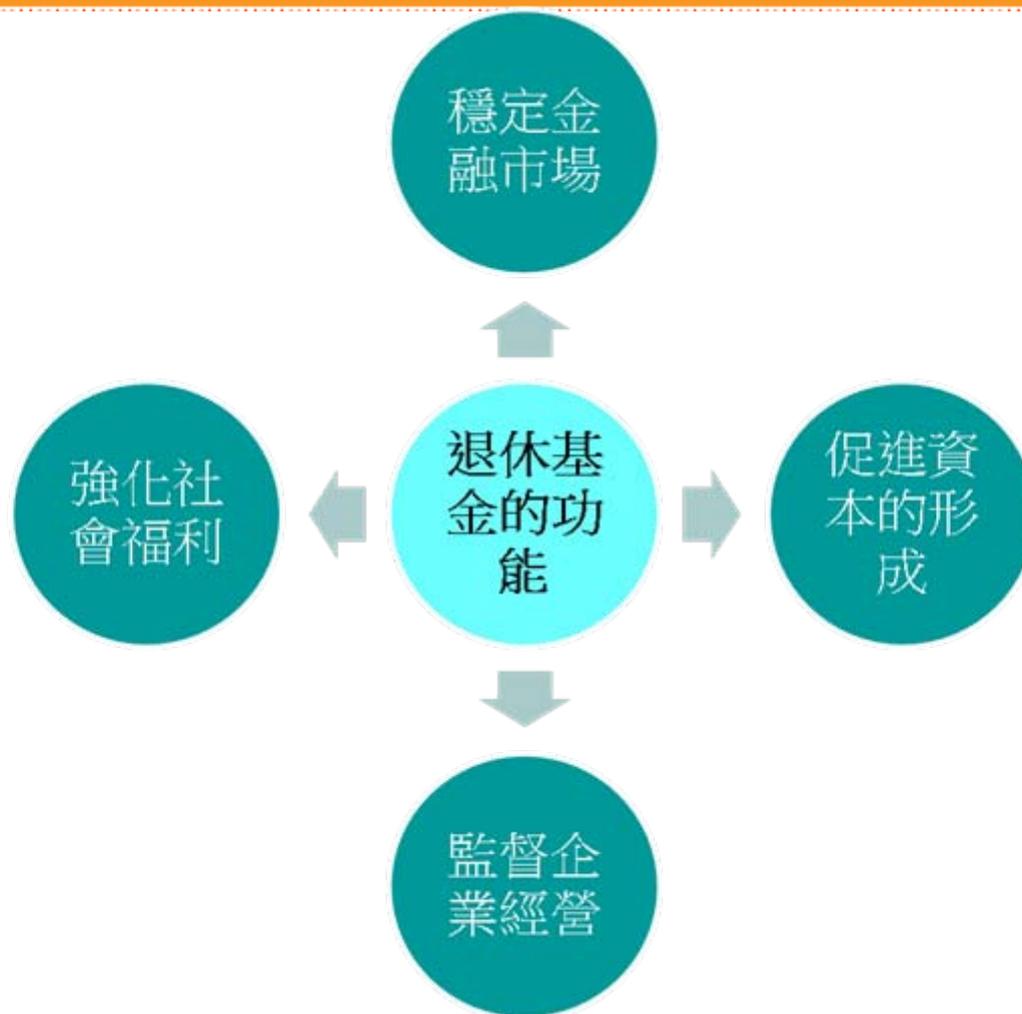


圖1-7 勞動基金及國民年金保險基金的績效表現



退休基金的功能



金融頻道

私校退撫儲金首創自選平台

- 私校退撫儲金於2010年成立，目的在提升私校教職員退休照顧水準，是台灣第一個公辦民營的退休金制度，以信託方式交由中國信託銀行管理。
- 為提高投資績效，於2013年3月1日建置全台首創的退休自選投資平台，私校教職員可自主投資選擇，並推出專屬退休金投資的人生週期基金。



金融頻道： **好享退--全民退休自主投資實驗專案**

- 為促進國人自主投資意識、鼓勵國人長期投資基金作為退休的準備，金管會乃積極推動「好享退--全民退休自主投資實驗專案」，由基富通證券執行，開放民眾自由報名
- 本專案基金商品以退休級別之組合型基金(簡稱P級別基金)方式做設計，由安聯、國泰、群益三家投信公司各提供3檔基金，大致可分為積極(計畫30年後退休)、穩健(計畫20年後退休)、保守(計畫10年後退休)，參加人可依據自身的風險屬性或與預期退休年份最接近之目標日期來選擇



金控公司

- 金控公司打破了以往銀行、證券、保險業務不得跨業經營的藩籬，結合銀行、證券、保險等相關行業成立控股公司，進行異業整合，提供客戶「一次購足」的多元化服務



表1-5 金控公司的成立概況(1/3)

金控公司名稱	本部核准 設立日期	開業日期	子公司
華南金控	2001/11/28	2001/12/19	華南銀行、華南產險公司、華南永昌證券公司、華南永昌證券投資信託公司、華南金創業投資公司、華南金資產管理公司
富邦金控	2001/11/28	2001/12/19	台北富邦銀行、富邦產險公司、富邦人壽保險公司、富邦證券公司、富邦金控創業投資公司、富邦銀行(香港)有限公司、富邦行銷公司、富邦資產管理公司、運彩科技、富邦證券投資信託公司
中華開發金控	2001/11/28	2001/12/28	中華開發資本、凱基銀行、凱基證券公司
國泰金控	2001/11/28	2001/12/31	國泰世華商業銀行、國泰產險公司、國泰人壽保險公司、國泰證券公司、國泰創業投資公司、國泰證券投資信託公司、國泰證券投資顧問公司、康利亞太有限公司
中國信託金控	2001/11/28	2002/05/17	中國信託商業銀行、台灣人壽、中國信託證券公司、中國信託證券投資信託公司、中國信託創業投資公司、中國信託資產管理公司、中信保全公司、台灣彩券公司



表1-5 金控公司的成立概況(2/3)

金控公司名稱	本部核准 設立日期	開業日期	子公司
永豐金控	2001/11/28	2002/05/09	永豐銀行、永豐金證券公司、永豐證券投資信託公司、永豐創業投資公司、永豐客服科技公司、永豐管理顧問公司、永豐金租賃公司
玉山金控	2001/12/31	2002/01/28	玉山銀行、玉山證券投資顧問公司、玉山證券公司、玉山創業投資公司
元大金控	2001/12/31	2002/02/04	元大銀行、元大證券公司、元大人壽保險公司、元大證金公司、元大證券投資顧問公司、元大期貨公司、元大創業投資公司、元大國際資產管理公司、元大證券投資信託公司
台新金控	2001/12/31	2002/02/18	台新銀行、台新證券公司、台新證券投資信託公司、台新證券投資顧問公司、台新創業投資公司、台新資產管理公司
新光金控	2001/12/31	2002/02/19	臺灣新光銀行、新光金創業投資公司、新光人壽保險公司、新光證券投資信託公司、新光金保險代理人公司、元富證券公司



表1-5 金控公司的成立概況(3/3)

金控公司名稱	本部核准 設立日期	開業日期	子公司
兆豐金控	2001/12/31	2002/02/04	兆豐銀行、兆豐保險、兆豐證券公司、兆豐證券投資信託公司、兆豐票券公司、兆豐資產管理公司、兆豐慈善基金會
第一金控	2001/12/31	2003/01/02	第一銀行、第一金人壽保險公司、第一金證券公司、第一金證券投資信託公司、第一金證券投資顧問公司、第一金和昇證券公司、第一創業投資公司、第一金融資產管理公司、第一金融管理顧問公司
日盛金控	2001/12/31	2002/02/05	日盛銀行、日盛國際產物保險代理人公司、日盛證券公司、日盛證券投資顧問公司、日盛期貨、日盛人身保代、日盛嘉富證券(香港)
國票金控	2002/02/08	2002/03/26	國票證券公司、國際票券公司、國票創業投資公司、國票證券投資顧問公司、國票期貨公司、華頓證券投資信託公司、國旺租賃
臺灣金控	2007/12/06	2008/01/01	臺灣銀行、臺銀人壽保險公司、臺銀證券公司、臺銀綜合保險經紀人公司
合作金庫金控	2011/09/22	2011/12/01	合作金庫銀行、合作金庫資產管理公司、合作金庫票券公司、合作金庫證券公司、合作金庫人壽、合作金庫證券投資信託公司、合作金庫創業投資公司



信用評等機構

- 信用評等機構，針對發行公司本身或其發行的債務證券，進行償債能力的評比，評等愈高代表公司或其債務證券的償債能力愈強，發生違約（無法償還其債務）的機率愈小。



表1-6 信用評等機構評等代號

信用評等機構	投資等級	投機等級
穆迪	Aaa, Aa, A, Baa	Ba, B, Caa, Ca, C, D
標準普爾、惠譽	AAA, AA, A, BBB	BB, B, CCC, CC, C, D
中華信用評等公司	twAAA, twAA, twA, twBBB	twBB, twB, twCCC, twR, twSD, twD

註：穆迪以 1、2、3 來區別同一等級內的評等優劣（如 Aa1、Aa2、Aa3）；而標準普爾及中華信用評等公司則是以「+」、「-」作為區分（如 AA+、AA-）。



圖1-8 本書架構

