

第 1 章 證券市場概論

即席思考

- 1-1：為何國內直接金融的比例呈下滑走勢，請您想想主要有哪些原因造成的？
- 思考方向：例如銀行貸款利率低且方便快捷；國內股市的交易不活躍、流動性降低；經濟發展缺乏動能、企業資金需求降低。
- 1-2：您認為共同基金在整個證券市場中扮演何種角色？
- 思考方向：提供投資人多元化投資與分散風險的管道。
- 1-3：您認為發行市場與流通市場是相輔相成的關係，還是會造成市場資金排擠的效果？為什麼？
- 思考方向：流通市場與發行市場之間，存在著相互依存的關係。
- 1-4：就您的判斷，台灣股市的投資人結構為何？哪一種投資人對台灣股市的影響最大？
- 思考方向：散戶交易比重仍大於法人，但法人的影響力卻大於散戶，其中又以外資的影響最大。
- 1-5：您認為台灣的「證券投資人及期貨交易人保護法」真能保護投資人嗎？為什麼？
- 思考方向：是否能保護投資人，端視法令的執行效率。
- 1-6：您認為「金融消費者保護法」的公布，對台灣金融業會產生何種影響？
- 思考方向：金融業與客戶之間更能建立相互信任的關係，對長期金融業的發展是有利的。

選擇題

- (C) 1. 經濟主體以發行股票、債券等有價證券，透過證券市場揭露社會大眾籌措資金的融資方式，係為：(A)短期金融 (B)間接金融 (C)直接金融 (D)消費金融

2019Q1 證券商業務員資格測驗試題

- (B) 2. 「證券交易法」所稱募集及發行有價證券之公司或募集有價證券之發起人，稱之為：(A)應募人 (B)發行人 (C)委託人 (D)認股人

2019Q1 證券商業務員資格測驗試題

- (D) 3. 「證券商營業處所買賣有價證券管理辦法」第二條對櫃檯買賣的定義是：(A)在臺灣證券交易所以外場所之買賣 (B)在櫃檯買賣中心買賣 (C)在券商公會之櫃檯買賣 (D)不在集中交易市場以競價買賣，而在證券商專設櫃檯交易

2018Q4 證券商業務員資格測驗試題

- (D) 4. 何者為資本市場證券？(A)商業本票 (B)國庫券 (C)附買回協定 (D)十年期公司債

2018Q4 證券商業務員資格測驗試題

- (D) 5. 一般而言，投資下列金融工具的風險狀況依序為何？甲.短期公債；乙.股票；丙.認購權證；丁.長期公債 (A)乙>丁>甲>丙 (B)丙>甲>丁>乙 (C)甲>乙>丙>丁 (D)丙>乙>丁>甲

2018Q4 證券商業務員資格測驗試題

- (D) 6. 何者屬於資本市場之工具？甲.可轉換公司債；乙.銀行承兌匯票；丙.可轉讓銀行定期存單；丁.特別股 (A)僅甲、乙 (B)僅丙、丁 (C)僅甲、丙 (D)僅甲、丁

2018Q3 證券商業務員資格測驗試題

- (C) 7. 將資金透過金融機構再由金融機構提供給企業之資金運用方式，稱為：(A)消費金融 (B)企業金融 (C)間接金融 (D)以上皆非

2018Q3 證券商高級業務員資格測驗試題

- (D) 8. 下列何種有價證券得向臺灣證券交易所申請上市買賣？(A)認購權證 (B)受益憑證 (C)存託憑證 (D)選項(A)、(B)、(C)皆可

2016Q1 證券商業務員資格測驗試題

- (D)9.得於櫃檯買賣市場交易之有價證券包括哪些？ (A)管理股票 (B)興櫃股票 (C)債券 (D)選項(A)、(B)、(C)皆是

2015Q4 證券商業務員資格測驗試題

- (C) 10.發行市場管理之目標： (A)協助企業募集資金優先於保障投資 (B)保障投資優先於協助企業募集資金 (C)協助企業募集資金與保障投資並重 (D)將違法者移送法辦

2015Q4 證券商業務員資格測驗試題

- (B) 11.有價證券之發行人在證券市場中是扮演資金的何種角色？ (A)供給者 (B)需求者 (C)創造者 (D)調節者

2015Q4 證券商業務員資格測驗試題

- (B) 12.在銀行中，從借貸者中獲取的利息與付給存款人利息之間的差價稱為： (A)保險貼水 (B)利差 (C)風險貼水 (D)期間貼水

2015Q3 證券商業務員資格測驗試題

- (A) 13.買賣一年以下短期有價證券的金融市場為： (A)貨幣市場 (B)期貨市場 (C)資本市場 (D)選擇權市場

2015Q3 證券商業務員資格測驗試題

- (C) 14.資本市場的工具到期日應： (A)超過一個月 (B)超過半年 (C)超過一年 (D)一年以下

2015Q3 證券商業務員資格測驗試題

- (B) 15.在一般證券市場中所稱之為「發行市場」者，其另一種稱謂為： (A)次級市場(B)初級市場 (C)交易市場 (D)流通市場

2015Q2 證券商業務員資格測驗試題

- (B) 16.資本市場可分為股票市場與： (A)票券市場 (B)債券市場 (C)外匯市場 (D)不動產市場

2014Q3 證券商業務員資格測驗試題

問答及計算題

- 1.何謂間接金融與直接金融？兩者在金融市場上各扮演著什麼角色？又何者

屬於證券市場的範疇？

Ans：

- (1)在間接金融中，通常由金融中介機構（如銀行）向資金供給者（如存款戶）吸收存款，然後再將資金放款給資金需求者（如企業），金融中介機構則從中賺取存、放款的利差。
- (2)直接金融不須透過金融機構的中介，資金需求者（如企業）以發行有價證券（如股票）的方式，直接向投資大眾募集資金。在這過程中，金融機構（如證券商）即扮演協助發行有價證券的角色，並向資金需求者收取顧問費或承銷費。直接金融屬於證券市場的範疇。

2.小明想要投資台灣的證券市場，請問他可以投資的標的種類有哪些？

Ans：

- (1)貨幣市場：國庫券、商業本票、可轉讓定期存單、銀行承兌匯票、附條件交易。
- (2)資本市場：普通股、特別股及存託憑證等權益證券；政府公債、金融債券、公司債、證券化商品、外國債券、國際債券等債券。
- (3)衍生性金融商品：期貨、選擇權、認購(售)權證等。
- (4)共同基金：貨幣市場基金、股票型基金、債券型基金等。

3.證券市場在整個金融市場中屬於何種地位？其對整個社會、經濟有何重要性與功能？

Ans：

- (1)證券市場屬於金融市場的一部分，其中包括短期資金融通的「貨幣市場」、中長期資金融通的「資本市場」以及提供資金需求者與供給者避險管道的「衍生性金融商品市場」。
- (2)證券市場對整個社會、經濟的重要性與功能：

功能	說明
滿足資金需求	在證券市場，企業可利用發行證券的方法籌集資金，如發行股票、公司債；而政府部門則可發行政府公債來融通資金需求。對

	於資金需求者而言，證券市場的健全發展，不但重要而且提供了融資的便利性與多樣性。而透過證券市場所籌集到的資金，企業與政府可將其投入各種投資方案或經濟建設，進而促進資本的形成。
增加資金投資管道	證券市場的存在，使投資人的投資管道更加多元化，並有效地配置社會上的閒置資金。而當投資人逐漸將多餘的資金投入證券市場時，也有助於證券市場的發展，同時也使上述滿足資金需求的功能更易彰顯。
提升企業經營績效	在證券市場上發行有價證券或上市（櫃），有助於提升企業的知名度與聲譽。再者，企業所發行證券的價格在流通市場上的表現，也會對企業的管理階層形成壓力，使管理者更加重視企業的經營。另一方面，企業的經營績效也會直接影響其發行證券的價值，所以當投資人看好企業前景時，證券的價格將會上漲，此時，可降低企業的籌資成本，以增加企業的競爭優勢，進而改善企業的經營績效。
增進社會資金有效配置	證券市場的存在可將社會中的剩餘資金移轉至最適點，進行最妥善的處理，使每一塊錢均用在刀口上，以增進社會的發展與福利。

4. 證券市場中的發行市場與流通市場各指什麼？兩者之間具有何種依存關係？

Ans :

(1) 所謂的發行市場（又稱初級市場），係指企業或政府（即資金需求者）將其所發行的有價證券出售給投資人（即資金供給者）的管道。而當證券發行之後，投資人之間相互買賣所形成的市場即所謂的流通市場（又稱次級市場）

(2) 流通市場與發行市場之間，則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；反之，若無良好的流通市場，則發行市場將不易擴大。例如，流通市場之交易制度不方便，證券的流動性低，使投資人變現不易，導致市場參與者萎縮，造成企業上市（櫃）的意願低落，發行市場的規模自然無法擴大，於是又影響流通市場的發展，如此惡性循環，將嚴重阻礙證券市場的發展，所以建立一個完善的流通市場對於證券市場的發展非常重要。

5. 小明今天要買進 10 張台積電股票，請問他要在那裡才能買得到？他的投資

行為會與哪些相關機構接觸呢？

Ans：

小明今天要買進 10 張台積電股票，可透過證券經紀商將委託單下到台灣證券交易所，經由台灣證券交易所的撮合。若有成交，買進的股票在交割時將過戶到其在集保結算所開立的證券帳戶中。當然，如果小明使用信用交易，則可向證金公司或證券商取得融資。

6. 在股票的流通市場中，既然有了集中市場，何必存在店頭市場呢？店頭市場的存在，是否有其實質意義與角色？

Ans：

- (1) 與集中市場相輔相成：同一家公司所發行的股票並不能同時上市、上櫃，所以店頭市場與集中市場兩者具有垂直分工的關係，彼此相輔相成，以構成完整的證券市場。
- (2) 為集中市場之預備與後備市場：由於股票上櫃的條件較上市寬鬆，規模較小的企業礙於規定，其股票通常只能在店頭市場流通，而大企業則在集中市場流通。當上櫃公司規模擴大、經營績效提升之後，可晉升至集中市場掛牌交易，因此店頭市場便成為上市之前的先修班，為集中市場的預備市場，過去就曾有多次上櫃股票集體轉上市的案例。另一方面，若上市公司因經營不善，達到下市的標準時，也可能被降至店頭市場交易（如管理股票），如此店頭市場即為集中市場的後備市場。
- (3) 有助於中小企業的籌資與經營：上市的條件較為嚴格，中小企業往往無法符合上市的標準。在經濟發展過程中，常導致中小企業資金需求不能得到滿足。店頭市場的存在，對於未能符合上市標準，但能達上櫃標準的中小企業而言，實有助於其資金的籌措，同時也使資本市場得以充分發揮本身的功能。除了方便籌資外，對於能夠上櫃的中小企業之經營也有助益，例如提高知名度、易於網羅優秀人才、擴大股東結構等，均有助於企業的永續經營。
- (4) 提供投資人更多的投資選擇：店頭市場的存在，增加了投資人可以選擇的股票種類，投資人更能根據自己的偏好，進行投資組合的建構。目前台灣店頭市場的流動性較低、波動性較高，投資人選擇店頭市場的股票

時，仍需多加注意投資的風險。

7.請分別簡述下列機構在證券市場所扮演的角色：(1)證券商；(2)投信公司；(3)投顧公司；(4)證券金融公司。

Ans：

- (1)證券商：在發行市場與流通市場扮演重要角色的證券承銷商、證券經紀商、證券自營商。
- (2)投信公司：從事發行共同基金、代客操作業務的資產管理機構。
- (3)投顧公司：提供投資建議、代客操作的投資顧問或資產管理機構。
- (4)證券金融公司：與投資人從事信用交易有關，辦理融資、融券相關業務的機構。

8.國內證券市場中所稱的「三大法人」、「政府四大基金」分別包括哪些參與者？另外國安基金通常扮演何種角色？

Ans：

- (1)三大法人：國內的證券自營商、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。
- (2)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
- (3)國安基金：政府常在股市崩盤時，啟動國安基金進行護盤的工作。