

「完整版PPT」版權申明及使用說明

- 本PPT為《固定收益證券》一書之「完整版PPT」（編號：978-986-457-050-8），本版之授權範圍僅限智勝文化之教師資源專區及指定用書之教師個人使用，遂不得任意將本版內容上傳非智勝文化之教師資源專區，或以任何形式重製（舉凡複製、掃描檔案等行為）、公開散佈、傳播給他人（含學生等），以免觸犯著作權法而受有刑事責任，請尊重本書作者之智慧財產權，切勿以身試法。



第1章 固定收益證券概論



本章大綱

- 1.1 固定收益證券之基本特性
- 1.2 固定收益證券之收益及風險
- 1.3 固定收益證券的基本類型



固定收益證券的基本特性

- 利息發放的頻率固定
 - 利息金額固定與否視票面利率設定為固定或浮動利率而定
- 穩定的利息收入
 - 固定收益，不同於股票投資
- 到期還本
 - 大多數皆有一定的到期期間，到期償還本金（永續債券除外）
- 相對較有保障
 - 受償順位優先於股票



固定收益證券的收益

- 票面利息（債券）或股息收入（特別股）
- 資本利得收入
 - 買賣之價差
- 再投資收益
 - 利息的利息



圖1-1 債券價格與市場利率

- 買進債券後，若
 - 市場利率走低→出售債券→產生資本利得
 - 市場利率走高→出售債券→產生資本損失
- 到期前出售，才會面臨資本利得或損失的不確定性

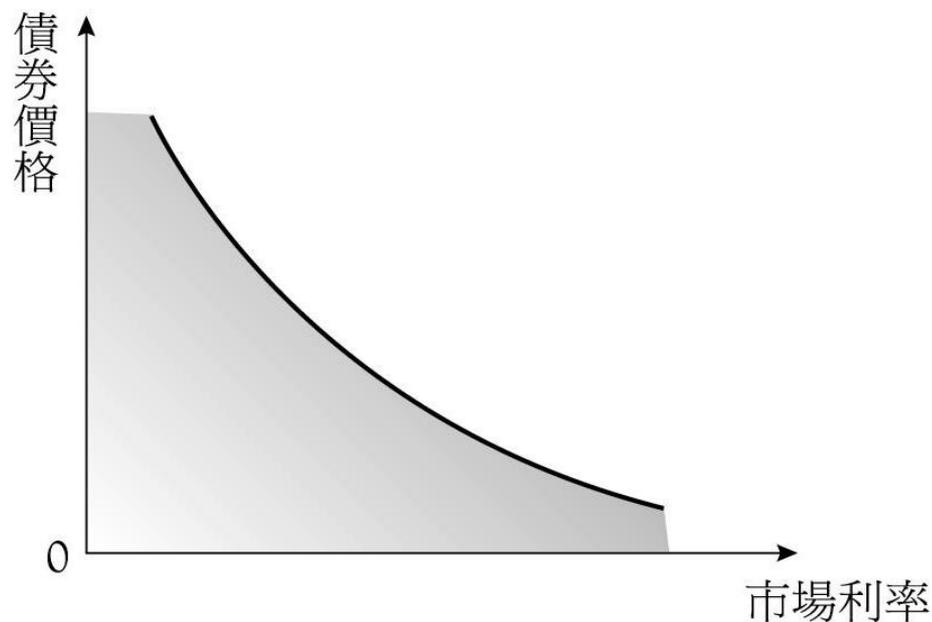
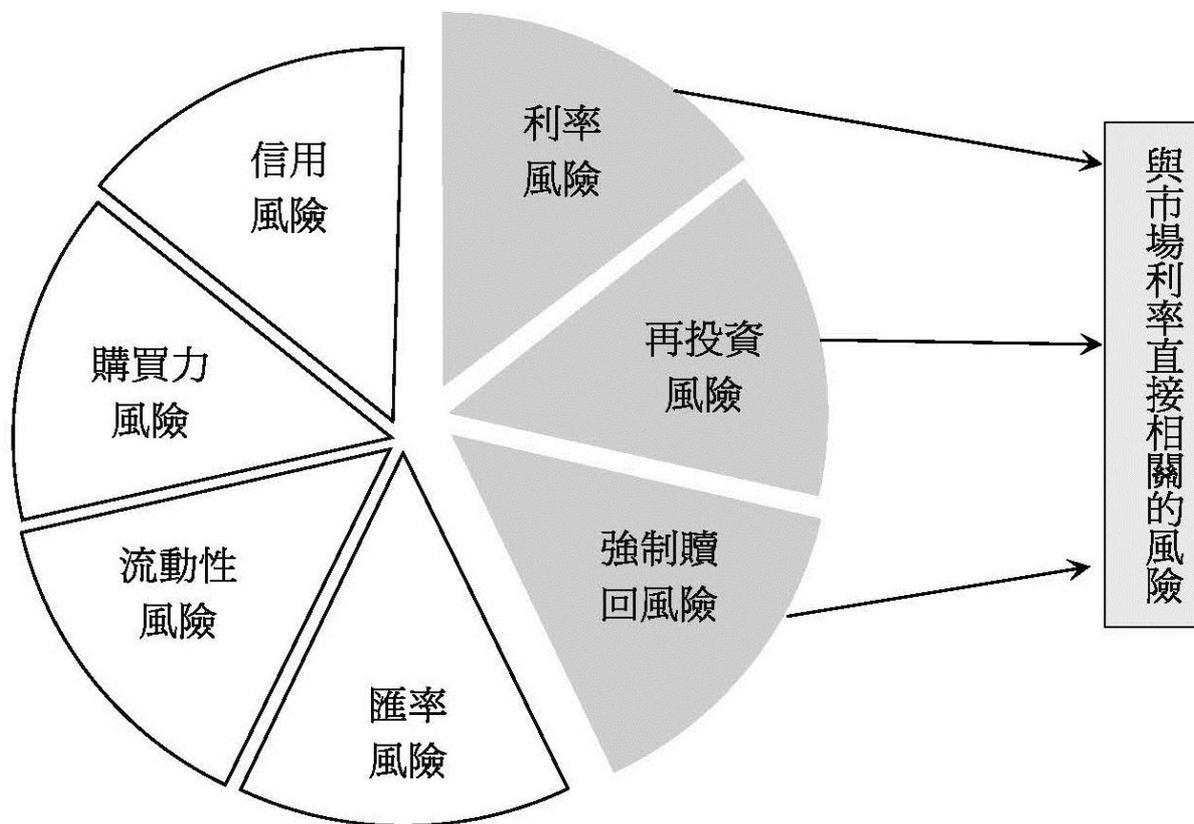


圖1-2 固定收益證券的主要風險來源



固定收益證券之風險(1/2)

- 利率風險
 - 債券價格因為利率變動造成價格漲跌的風險
- 信用風險
 - 發行人因財務狀況惡化無法按時償付利息本金
- 購買力風險
 - 物價上漲造成利息的購買力下降
- 流動性風險
 - 債券難以變現，為了脫手而導致的損失



固定收益證券之風險(2/2)

- 再投資風險
 - 市場利率走低使得再投資利息收入減少
- 強制贖回風險
 - 設有贖回條款的債券，發行公司可能因為市場利率走低而提前行使權利將債券買回
- 匯率風險
 - 投資外國幣別計價之債券時，因匯率的波動造成債券價值變化的風險



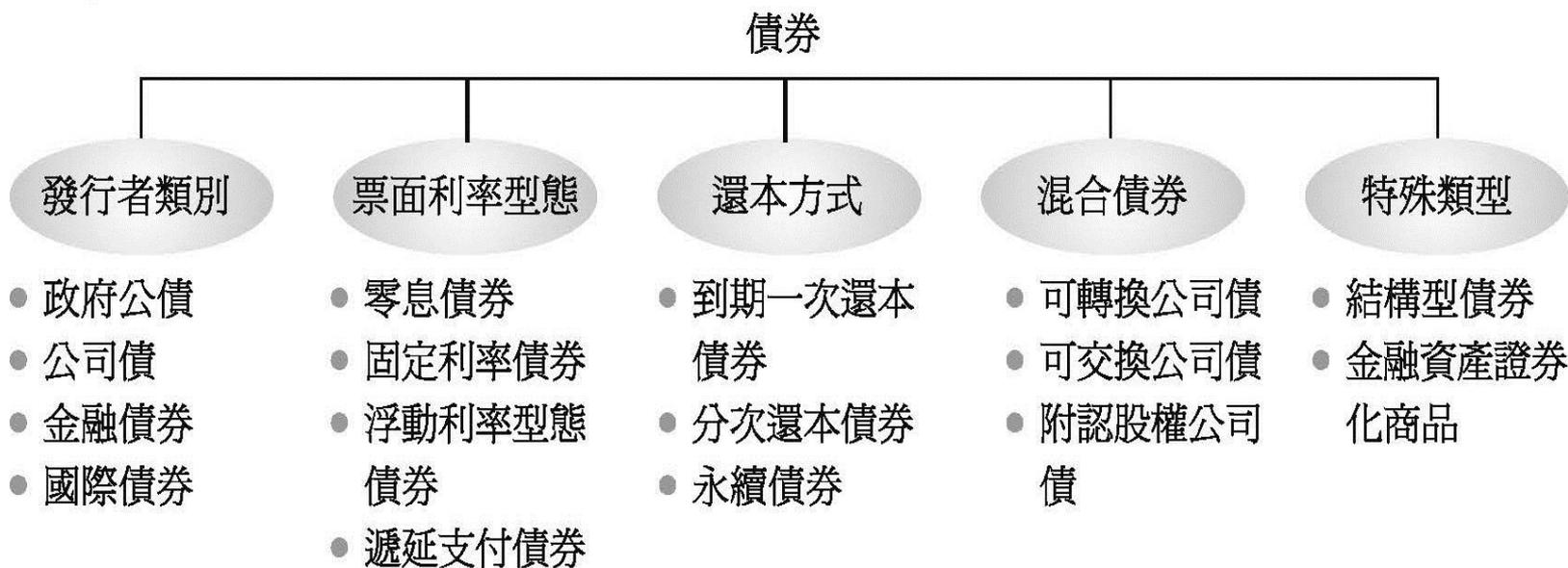
固定收益證券的基本類型

- ❑ 債券市場的固定收益證券
- ❑ 貨幣市場的固定收益證券
- ❑ 特別股
- ❑ 證券化商品



債券市場的固定收益證券

Figure 1-3 債券的基本類型



債券市場之固定收益證券(1/5)

□ 發行者類別

- 政府公債

- 由政府發行以融通財政需求之長期債務工具

- 公司債(Corporate Bond)

- 由企業發行以融通資金需求之長期債務工具

- 金融債

- 由銀行等金融機構所發行

- 跨國發行的債券

- 一國籌資者到國外市場上發行的債券，可分為歐洲債券(Euro Bond)及外國債券(Foreign Bond)市場



債券市場之固定收益證券(2/5)

□ 票面利率型態

- 零息債券(Zero Coupon Bond)

- 不支付利息，但以折價發行的債券

- 固定利率債券

- 票面利率維持不變，支付固定利息的債券

- 浮動利率型態債券

- 票面利率會跟著參考利率(Reference Rate)調整的債券，通常會再加上一定的利差

- 遞延支付債券

- 改變債券利息支付時點或方式，包含階梯債券、遞延付息債券及實物給付債券三種



債券市場之固定收益證券(3/5)

□ 還本方式

- 到期一次還本債券
- 分次還本債券
- 無到期日設計的永續債券(Perpetuity)



債券市場之固定收益證券(4/5)

- 混合債券
 - 可轉換公司債(Convertible Bond)
 - 係指在到期前投資人可以約定的價格將債券轉換成發行公司的普通股，轉換後債務即消失
 - 交換公司債(Exchangeable Bond)
 - 與可轉換公司債類似，但轉換的標的為非發行公司的普通股
 - 附認股權公司債(Bond with Warrants)
 - 指債券附帶認股權，但轉換後股權與債權並存



債券市場之固定收益證券(5/5)

□ 特殊類型

- 結構型債券(Structured Note)

- 由純粹債券與衍生性金融商品組合而成之債券，連結的資產包括股權、利率、匯率、商品、信用類資產或指數等

- 金融資產證券化(Financial Assets Securitizations)

- 係將金融機構的債權資產做為擔保，發行證券售予投資人，債券資產所產生的現金流入，即作為對投資人付息還本的資金來源



貨幣市場的固定收益證券

Table 1-2 各種短期票券的意義

短期票券的種類	意義與特性
國庫券	由中央政府所發行的短期票券，其目的在於調節國庫收支或穩定金融
可轉讓定期存單	一般銀行的定期存單(Certificates of Deposit, CD)通常沒有轉讓性質，存款人必須持有至到期才能將全部的本利和領回，若中途要將定期存單解約，所能領到的利息會被打折，存款人將會損失部分利息。可轉讓定期存單具有轉讓的性質，可在貨幣市場上流通，當持有人需要變現時，即可將其轉讓出去，流動性或變現性較好
商業本票	民間企業為籌措短期資金或融通合法交易，所發行的一種短期票券，到期時發票人須支付票券所載之金額。在發行市場中，分為交易性商業本票與融資性商業本票兩種，前者為融通合法交易而發行的商業本票，後者是基於籌措短期資金而發行的商業本票
銀行承兌匯票	匯票係指發票人委託付款人於指定到期日依簽發的金額，無條件支付給受款人或持票人之票據。於到期日前，持票人可向付款人做承兌之提示，如付款人為銀行，則此匯票經銀行提示後，即所謂的銀行承兌匯票



表1-3 台灣短期票券的發行概況

單位：新台幣百萬元

年	國庫券			商業本票			銀行承兌匯票			可轉讓定期存單		
	發行額	償還額	餘額	發行額	償還額	餘額	發行額	償還額	餘額	發行額	償還額	餘額
2011	321,200	380,950	180,250	6,270,533	6,221,428	735,161	30,060	30,595	5,691	802,171	765,829	271,524
2012	265,000	250,250	195,000	7,311,604	7,023,162	1,023,601	24,198	25,617	4,274	586,879	626,936	231,121
2013	324,550	305,000	214,550	8,827,433	8,651,838	1,199,196	23,455	23,539	4,188	633,522	632,339	232,301
2014	244,850	329,400	130,000	9,919,541	9,811,901	1,306,837	24,082	24,017	4,253	642,153	674,300	200,154
2015	233,700	273,700	90,000	10,425,953	10,386,179	1,346,611	20,826	21,544	3,535	832,337	794,910	237,585
2016	217,300	217,350	89,950	11,371,343	11,237,906	1,480,050	18,306	17,736	4,106	1,171,584	1,109,815	299,351
2017	220,000	284,950	25,000	13,077,842	12,848,917	1,708,976	19,374	19,302	4,183	1,561,318	1,444,311	416,357

註：新北市政府於 2014 年 8 月發行市庫券 100 億元，發行利率為 0.548%，已於 2014 年 11 月全數到期清償完畢。



特別股

- 具有剩餘財產與股
- 發行時，會先訂定固定的股利率利
- 累積特別股
- 參加特別股



證券化商品

- 「證券化」乃是以可產生現金流入的資產作為擔保，設計並發行新型態的證券售予投資人，資產所產生之現金流入，即移作為對證券投資人付
- 金融資產證券化
- 不動產證券化
 - 不動產投資信託
 - 不動產資產信託

