

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。



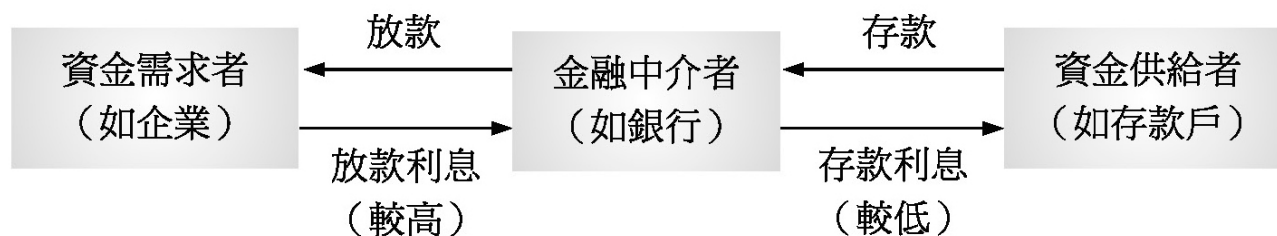
證券市場的地位與架構

- ❑ 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

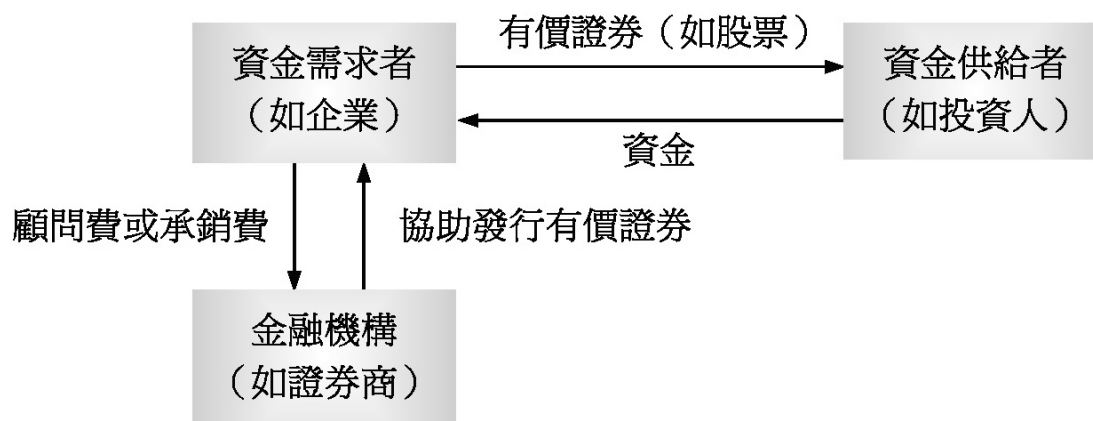


表1-1 金融機構放款與投資及 金融市場票債券發行餘額

單位：新台幣億元

	金融機構放款與投資			證券發行餘額	證券發行餘額 減金融機構 投資
	小計	放款（含催收 及轉銷呆帳）	投資		
2006 年	266,215	216,244	49,971	137,861	87,890
2007 年	275,871	223,614	52,257	141,085	88,828
2008 年	287,993	230,106	57,887	144,359	86,472
2009 年	291,916	231,436	60,480	148,565	88,085
2010 年	308,680	243,862	64,818	154,174	89,356
2011 年	326,519	255,276	71,243	162,192	90,949
2012 年	343,420	263,370	80,050	172,508	92,458
2013 年	361,525	273,442	88,083	182,741	94,658
2014 年	376,188	285,927	90,261	188,989	98,728
2015 年	386,284	294,578	91,706	193,021	101,315
2016 年	395,310	303,666	91,644	196,258	104,614
2017 年	413,082	316,340	96,742	201,648	104,906
2018 年	431,829	330,891	100,938	204,649	103,711
2019 年	455,825	344,971	110,854	209,668	98,814
2020 年	486,200	365,760	120,440	220,942	100,502
2021 年	521,100	390,871	130,229	233,771	103,542
2022 年	546,511	417,885	128,626	238,349	109,723

資料來源：中央銀行。



市場頻道—永續績效連結貸款

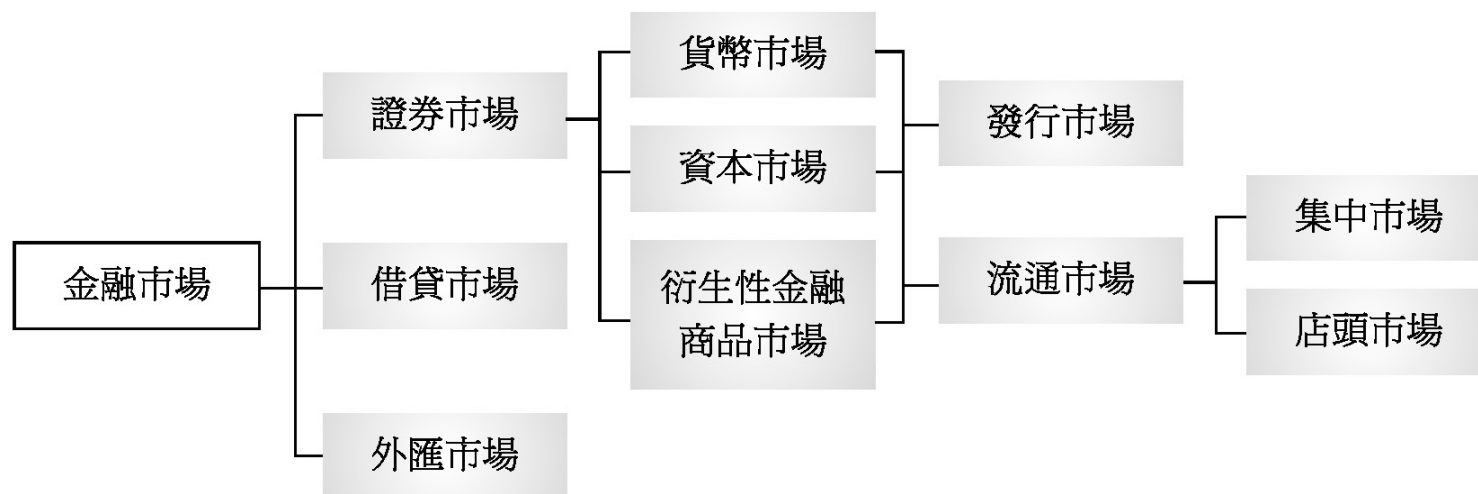
- ❑ 永續績效連結貸款(Sustainability Linked Loan, SLL)屬於間接金融的一種，其運作模式為：在貸款期間銀行會追蹤企業的永續績效表現，若企業達到永續目標，銀行則會提供利率優惠
- ❑ 具「綠色金融」或「永續金融」的特性，結合ESG（環境、社會、治理）的概念，可為企業帶來雙贏的效果



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

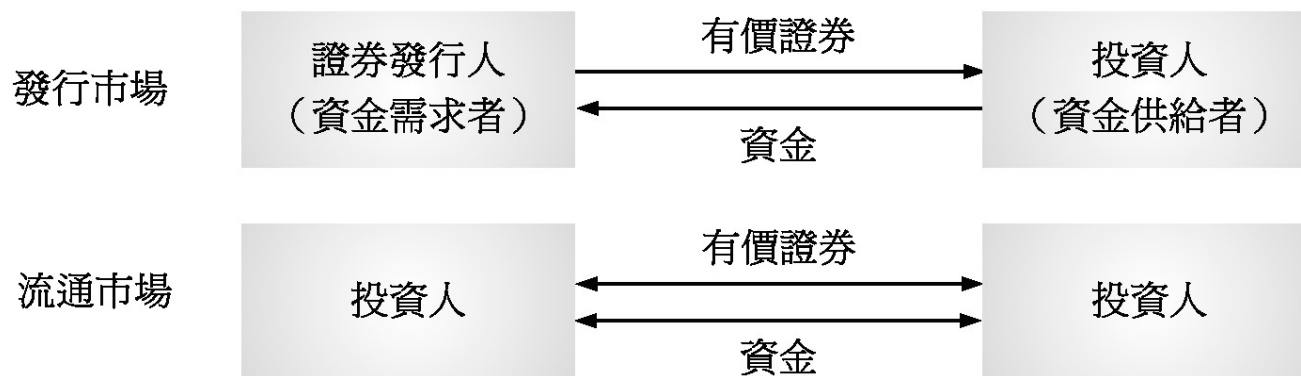
表 1-2 證券市場的商品種類

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



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。



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。



表1-3 上市證券市場概況

證券種類	項目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年
股票	上市公司家數	907	928	942	948	959	971
	資本總額 (百萬元)	7,136,195	7,158,890	7,155,637	7,238,361	7,385,295	7,499,905
	上市市值 (百萬元)	31,831,936	29,318,455	36,413,522	44,903,833	56,282,019	44,266,033
認購權證	上市種數	9,695	13,003	12,334	16,587	22,721	17,616
	上市單位數 (百萬單位)	82,904	102,081	81,484	102,396	141,827	112,760
認售權證	上市種數	2454	3587	3558	3202	2422	5684
	上市單位數 (百萬單位)	20,615	27,158	23,504	20,035	14,537	35,041
台灣存託憑證 (TDR)	上市種數	17	17	14	13	11	10
	上市單位數 (百萬單位)	2,075	2,054	1,922	1,987	1,813	1,777
指數股票型基金 (ETF)	上市種數	98	110	121	118	128	143
	上市單位數 (百萬單位)	15,032	21,150	23,076	33,448	38,675	62,064
不動產投資信託 基金(REITs)	上市種數	5	7	7	7	7	7
	上市單位數 (百萬單位)	4,556	5,914	5,914	5,914	6,514	6,514
指數投資證券 (ETN)	上市種數	0	0	9	16	19	20
	上市單位數 (百萬單位)	0	0	235	2,185	3,485	4,135

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。
- ❑ 2021年更在興櫃市場下設立「戰略新板」，以尚未獲利的創新性產業為目標掛牌企業



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



[illegible]

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



表1-4 台灣股市投資人類別的交易比重

年 / 月	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%
2019	58.2%	14.2%	0.0%	27.6%
2020	62.1%	11.2%	0.1%	26.6%
2021	68.0%	8.2%	0.1%	23.8%
2022	58.3%	10.4%	0.0%	31.2%

資料來源：台灣證券交易所。

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
2020年3月20日	207天	新冠肺炎疫情
2022年7月13日	275天	通貨膨脹、Fed鷹式升息、俄烏戰爭



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

