

證券市場

Securities Market

理論與創新

Theory and Innovation



證券市場功能與架構

第 1 章



目錄

1.1

- 金融市場與證券市場

1.2

- 證券市場的功能

1.3

- 證券市場的架構



1.1

金融市場與證券市場

▲ 依所使用之金融工具:

證券市場

貨幣市場

衍生性商
品市場

外匯市場

1.1.1 直接金融與間接金融

直接金融 (Direct Finance)

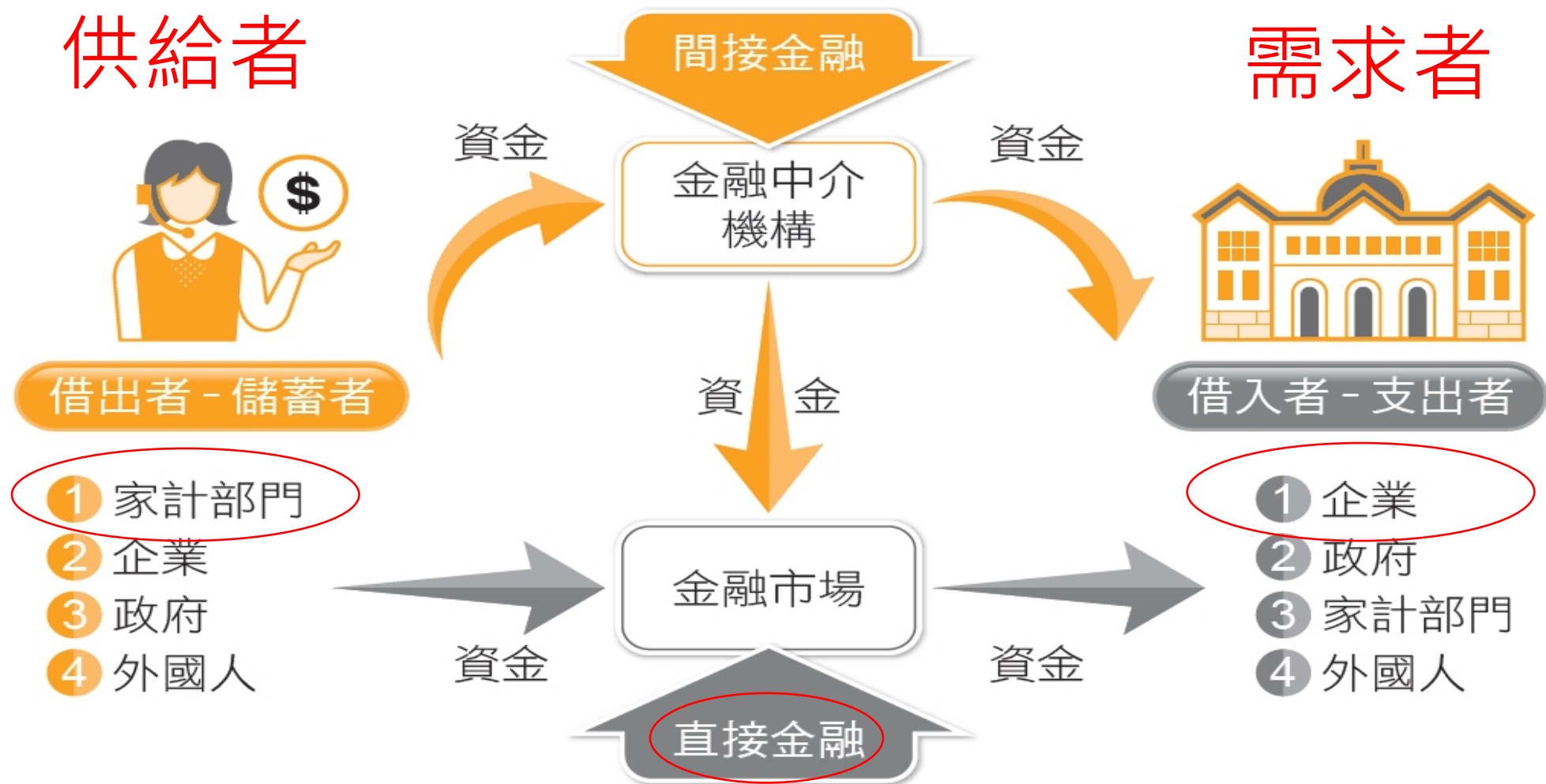
■ 資金供需雙方利用**股票、債券、票券**或其他形式有價證券等金融工具，透過發行與購買，將資金由**供給者（投資人）**轉向**需求者（企業）**，由於資金供需雙方直接進行，不須透過第三方中介

間接金融 (Indirect Finance)

■ 資金是由供給者將**剩餘資金**存入銀行、信託投資公司或其他金融中介機構（如信用合作社、農漁會等），再由這些金融中介機構轉貸放至資金需求者

供給者

需求者



不需透過第三方在成本及速度上較快

圖 1.1 直接金融與間接金融

資料來源：邱靖博 (2006)，財務管理，修訂一版，財團法人中華民國證券暨期貨市場發展基金會；作者重新繪製。

1.1.2 金融市場的特性與範圍

一

- 初級市場 (Primary Market)
- 次級市場 (Secondary Market)

二

- 貸放市場 (Loan Market)
- 證券市場 (Securities Market)

三

- 負債市場 (Debt Market)
- 權益市場 (Equities Market)

四

- 集中交易市場 (Exchange Market)
- 櫃檯議價買賣市場 (Over-the counter Market)

五

- 貨幣市場 (Money Market)
- 資本市場 (Capital Market)

六

- 現貨市場 (Spot Market)
- 衍生性證券市場 (Derivative Securities Market)



時間的長短

貨幣市場

資本市場

短期貸款，短期證券

1年以下

協助短期資金融通

工商週轉資金，拆款及各種短期票券(國庫券)

長期公司債、股票抵押貸款

1年以上

協助資金需求方籌措長期資金



貨幣機構：

商業銀行

專業銀行

基層合作
金融機構

金融機構

銀行業

證券及期
貨業

保險業

信託業

1.1.3 金融機構

▲ 金融機構是否能創造存款貨幣劃分為：

銀行業

銀行、信用
合作社等

商業銀行

專業銀行

證券業

證券投資信託
事業、證券投
資顧問事業

證券金融事業、
期貨商、期貨
信託事業

保險業

人壽、產物、
存款及再保險
公司

資金之運用為:存
放銀行、購買政
府債券、購買公
開發行股票等

信託業

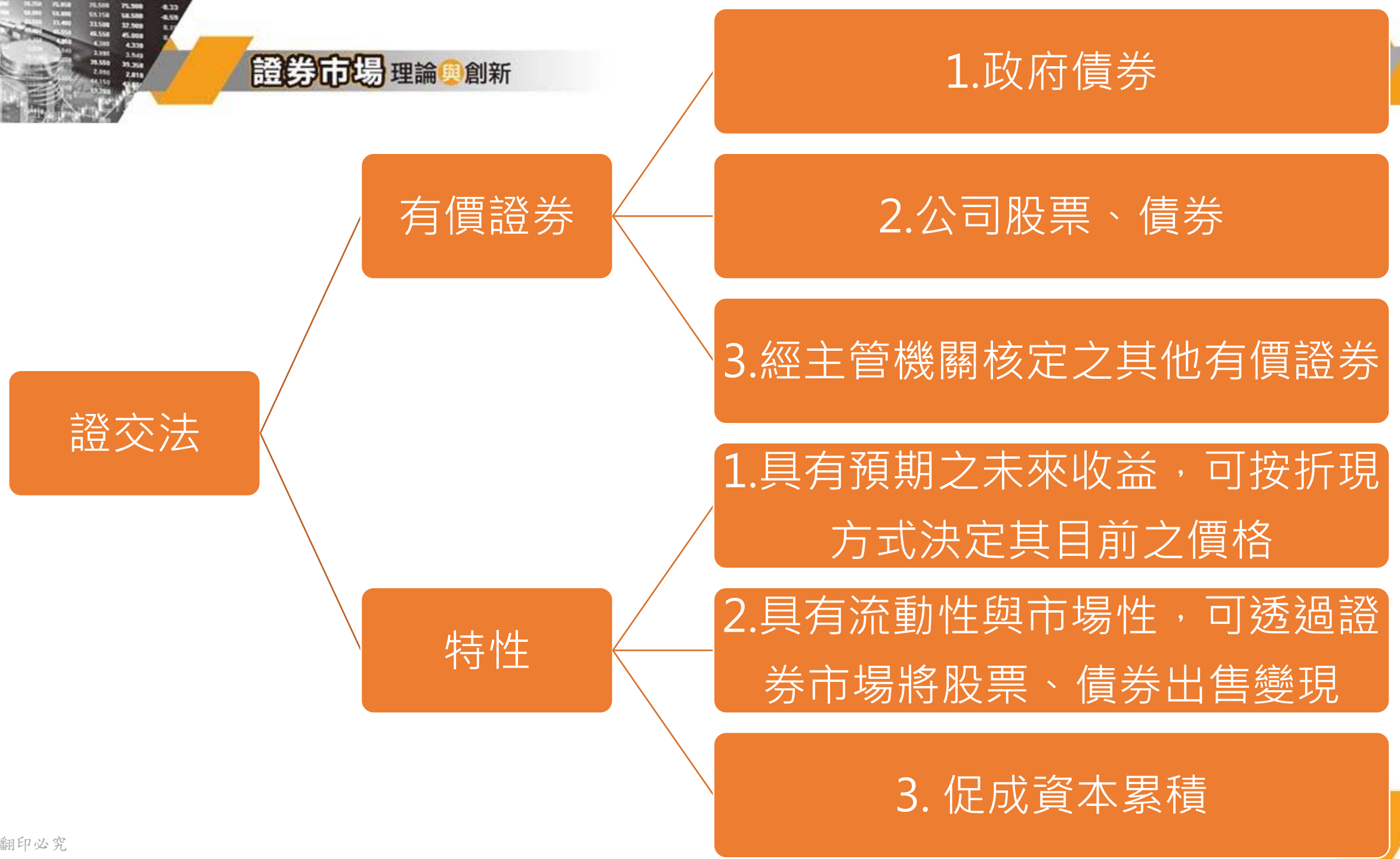
大多由銀行
擔任

「委託人」
「受託人」
及「受益人」
三個角色的
連結



1.2

證券市場的功能



▲ 證券市場的3大功能

1.市場 交易功 能

- 1.提供買賣雙方一個完善的交易場所，予以變現
- 2.有效率的證券市場，有助於資金有效分配

2.資金 導向功 能

- 1.加速資金流向獲利、發展潛力的企業
- 2.績效良好的企業，其籌資成本相對降低，進而達成資金導向功能

3.經濟 預測功 能

可反映投資大眾對於企業前景的預期



1.3

證券市場的架構

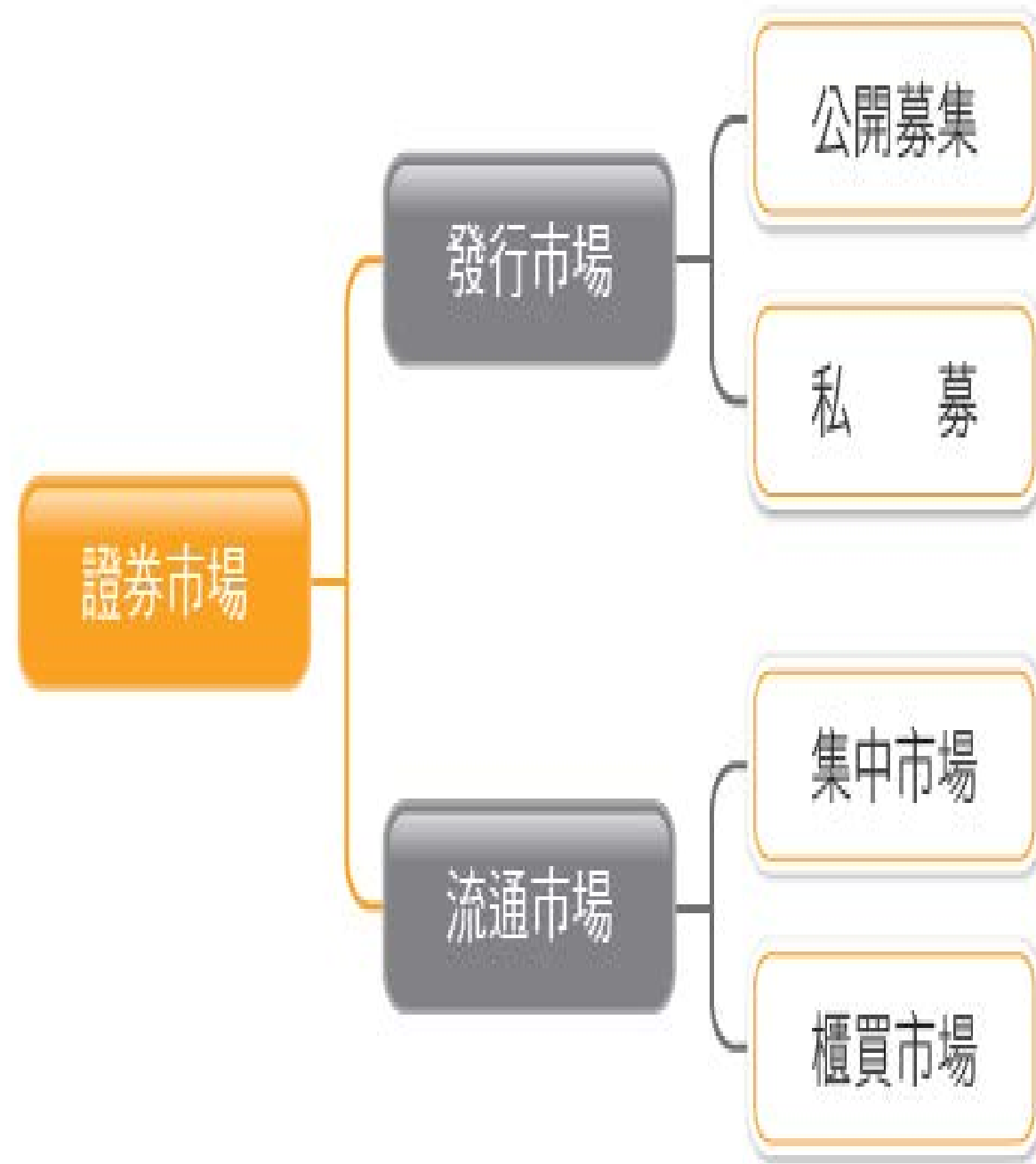
▲ 市場架構上應包括兩部分：

■ 發行市場(初級市場)

- ◎ 企業為募集所需資金而發行有價證券。
- ◎ 建立一個平台，讓資金供需雙方能透過證券降低企業資金成本，以及促進資本形成

■ 流通市場(次級市場)

- ◎ 集中交易市場、櫃檯買賣市場
- ◎ 進行財富重分配
- ◎ 發行經由投資者購買後，再行出售或轉讓
- ◎ 交易型態又可分為集中市場及櫃檯買賣市場交易



1.3.1 發行市場與流通市場

▲ 發行市場

■ 私募(Private Placement)

- ◎ 公開發行公司依規定向特定人招募有價證券之行為。
- ◎ 我國證交法第43 條之6 規定，私募之對象僅限以下範圍且在人數方面亦有一定之限制：
 - ☆ 銀行業、票券業、信託業、保險業、證券業或其他經主管機關核准之法人或組織。
 - ☆ 符合主管機關所定條件之自然人、法人或基金。
 - ☆ 該公司或其關係企業之董事、監察人及經理人。

表 1.1 企業採私募發行之優缺點

優點	缺點
• 可以節省承銷費用及降低發行成本，以此方式發行的成本均低於公開發行之成本。 • 較具彈性，可迅速獲得資金，對於規模不大的企業是重要的資金來源。 • 發行公司與投資人直接洽商，關係較為密切，契約簽訂較為迅速且更能符合公司所需。 • 直接銷售可先取得機構投資人承諾再決定發行，比較有把握。 • 面臨不利情況時，發行公司與投資人協商較為容易。	• 直接銷售較公開募集發行須負擔較高的利率，因其變現能力較低，不像公開募集發行的證券可於次級市場出售。 • 發行證券若未透過投資銀行或專業承銷商，後續有需要時，不易獲得協助。 • 直接銷售的證券不易獲得投資金融機構之信用評等。

- 公開募集發行(Public Offering)
 - ◎ 發行公司向許多不特定投資人普遍公開證券之發行。
 - ◎ 依賴**證券承銷商**專業協助。
 - ◎ 須符合相關財務業務資訊揭露規定，並向證券主管機關辦理登記手續。
 - ◎ 多元籌資選項，掛牌標準與監管程度各有不同

1.創櫃板

2.興櫃

3.上櫃

4.上市

5.戰略新板

6.臺灣創新板

1.3.2 證券市場的參與者

1.金融監督管
理委員會

2.臺灣證券交
易所

3.證券櫃檯買
賣中心

4.臺灣集中保
管結算所

5.證券商

6.證券投資顧
問公司

7.證券投資信
託公司

8.證券金融公
司

9.信用評等機
構

主管金融市場及金融服務業之發展、監督、
管理及檢查業務

其下設有證券期貨局、銀行局、保險
局及檢查局

原為經濟部證券管理委員會，於1960
年9月設立

健全金融機構業務經營，維持金融穩定與
促進金融市場發展

▲ 1. 金融監督管理委員會

▲ 2. 臺灣證券交易所

1953.1



發行土地實物債券，並將台泥、台紙、農林及工礦等四大公營事業的公司股票搭配補償給地主

19點經濟計畫，倡導獎勵儲蓄投資。

1959



1960.9



設置證券管理委員會，積極推動證券市場的建立。

成立臺灣證券交易所，採公司制。



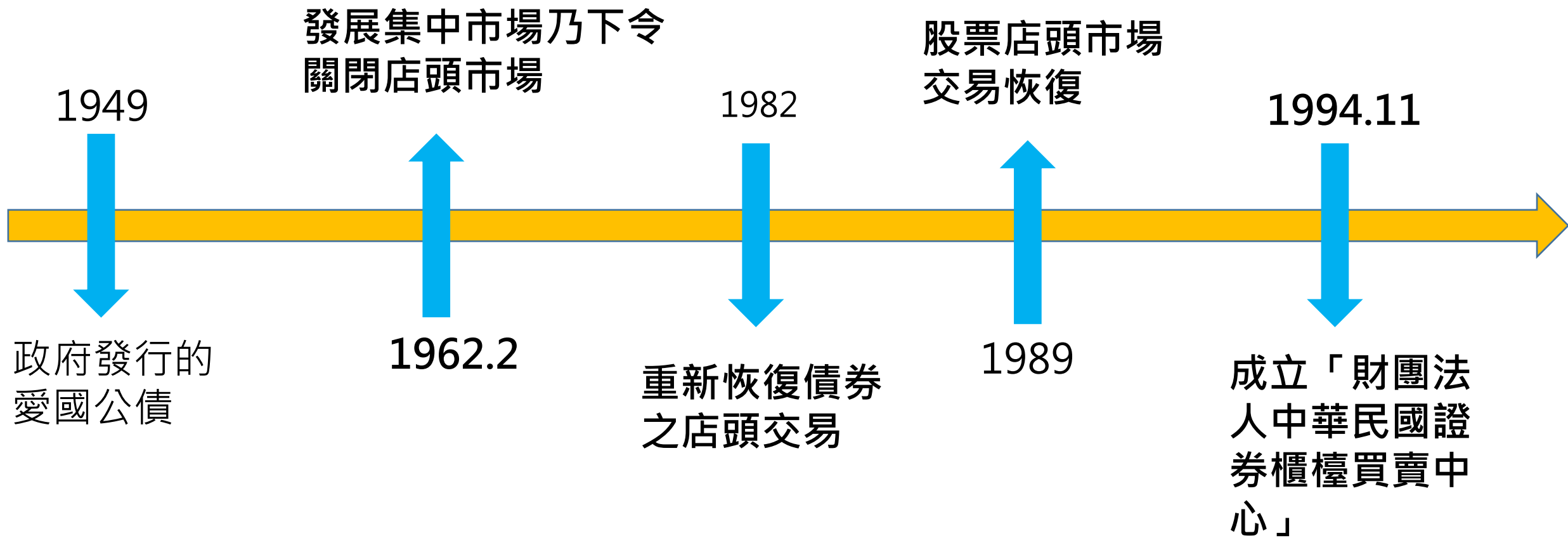
1961.10.23

1962.2.9



正式開業，為我國唯一的證券集中交易市場。

▲ 3. 證券櫃檯買賣中心



▲ 4. 臺灣集中保管結算所

- 設立於1989年10月，於1990年1月正式營運

- 臺灣證券集中保管公司與台灣票券集中保管結算公司於2006年3月27日合併成為臺灣集中保管結算所股份有限公司。





▲ 5. 證券商

證券商

證券承銷商
(Securities Underwriter)

有價證券的承銷

有價證券之包銷及代銷

證券自營商
(Securities Dealer)

自行買賣

自身名義直接在市場參與交易

證券經紀商
(Securities Broker)

經紀

代客買賣

6.證券投資顧問公司

經營全權委託投資業務、講習

出版品業務、投資諮詢服務等

7.證券投資信託公司

發行受益憑證募集基金，並基金投資有價證券，將投資利益分配予憑證持有人

「契約型」



8. 證券 金融公司

證券投資人或證券商融通資金或
證券之事業

國內僅存一家證券金融公司

9. 信用 評等機構

標準普爾(Standard & Poor's)

穆迪(Moody's Investors
Service)

惠譽(Fitch Ratings)

中華信用評等公司



本章習題

一、選擇題

1. 有價證券的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
2. 國庫券屬於以下哪一類金融商品？ (A) 資本市場 (B) 期貨市場 (C) 貨幣市場 (D) 共同基金市場
3. 以下何者非債券市場之商品？ (A) 公司債 (B) 公債 (C) 金融債券 (D) 債券型基金
4. 貨幣市場與資本市場之信用工具期限之分界點，係為： (A) 3 個月 (B) 1 年 (C) 3 年 (D) 10 年
5. 下列何者非屬金管會轄下機關？ (A) 銀行局 (B) 證券期貨局 (C) 保險局 (D) 調查局

6. 經濟主體以發行股票、債券等有價證券，透過證券市場向社會大眾籌措資金的方式，係為： (A) 間接金融 (B) 直接金融 (C) 短期金融 (D) 內部金融
7. 將資金透過金融機構提供給企業之資金運用方式，稱為： (A) 直接金融 (B) 間接金融 (C) 消費金融 (D) 普惠金融
8. 發行市場又稱為： (A) 初級市場 (B) 流通市場 (C) 交易市場 (D) 次級市場
9. 證券市場的主管機關為： (A) 經濟部 (B) 財政部 (C) 國發會 (D) 金管會
10. 以自身名義從事有價證券的自行買賣為： (A) 經紀商 (B) 自營商 (C) 承銷商 (D) 代理商

二、簡答題

1. 請簡述證券市場的功能？
2. 何謂直接金融及間接金融？
3. 證券市場的架構中，何謂初級市場？何謂次級市場？
4. 證券市場的參與者包括哪些？
5. 我國證券商依其業務性質可以分為哪三類？其主要業務為何？