

台灣證券市場之延革與特質

吳崇貴

元大證券 新興分公司

目 錄

- 前言：
- 第一章 證券市場延格
 - A. 行政管理：
 - 1. 證券市場之籌備、證管會之成立：
 - 2. 台灣證券交易所之成立：
 - B. 證券市場規模：
 - C. 重大事項：
- 第二章 台灣證券市場之特質
 - 附錄1 台灣證券市場的現在與未來
 - 附錄2 台灣證券市場白皮書

前言

- 一個健全的資本市場，可以作為社會上儲蓄者與投資者的橋樑，合理而有效率地運用社會上的長期資金，促進經濟發展。近年來，隨著金融與證券業的自由化，直接金融成長的速度遠大於間接金融成長速度，使得資本市場在溝通企業籌資及民間投資理財活動上扮演更為重要的角色，資本市場之發達與健全攸關企業資金的籌措與調度，也影響經濟的穩定成長。

第一章 證券市場延格

A. 行政管理：

1. 證券市場之籌備、證管會之成立：
2. 台灣證券交易所之成立：

B. 證券市場規模：

C. 重大事項：

A. 行政管理：

1. 證券市場之籌備、證管會之成立

- ▼ 民國47年發布十九點財經改革方案
- ▼ 民國48年3月16日邀請有關部會代表及專家組成「建立證券市場研究小組」從事研究策劃，
- ▼ 民國49年4月14日行政院於第六六一次會議決定：初創時期，採公司制組織由有關金融、信託業及其他公民營事業參加投資。同年9月經濟部正式成立證券管理委員會(以下簡稱證管會)，為管理及監督證券市場的主管機關，同時並邀請中央信託局、交通銀行、中華開發公司等負責證券交易所籌備發起事宜，另徵求其他公民營事業為共同發起人，集資籌設，臺灣證券交易所(以下簡稱證交所)的籌備工作於焉實際展開。

證券市場之籌備、證管會之成立(續)

- ▼ **民國50年6月21日**組成「證券市場工作小組」，並依國家總動員法第十八條規定訂定「證券商管理辦法」，由行政院公布施行，以為證券交易法未制定前過渡性準則；該辦法明定主管機關為「**經濟部證券管理委員會**」，其組織規程由經濟部呈報行政院核定之。
- ▼ **民國61年12月11日**公布「經濟部證券管理委員會組織條例」，於**70年7月1日**將**證券管理委員會**改隸**財政部**，嗣後復經71年、73年及80年三次修正。
- ▼ **民國81年7月10日**隨著「國外期貨交易法」之公布，並自公布後六個月施行，財政部證券管理委員會自該法施行時，納入**期貨交易管理業務**。
- ▼ **民國86年4月**完成組織條例修正案立法程序，將**名稱**改為「**財政部證券暨期貨管理委員會**」。

證券市場之籌備、證管會之成立(續)

- ▼ 93年6月30日止，財政部已依金融控股公司法核准成立金融控股公司有十四家，顯示金融集團之發展趨勢於我國已逐漸形成，上述分業監理及分工檢查之管理模式，難以對橫跨銀行、證券、期貨及保險業之金融集團進行有效監理，而金融檢查權與行政管理權分離，亦影響金融監理之效能。反觀國外情況，各先進國家由於不同型態金融機構之整合，使金融集團事業家數急遽增加，此一金融市場發展趨勢，已使各國金融監理機關注意到分散式的金融監理架構可能衍生一些問題，因此為採取一元化之跨業合併監理模式。
- ▼ 93年6月30日發布「行政院金融監督管理委員會組織法」，並於93年7月1日將證券暨期貨管理委員會之名稱改為證券期貨局，並改隸行政院金融監督管理委員會。

2. 台灣證券交易所之成立：

- ▼ 51年2月9日 依法呈請核准，**證交所遂告成立正式開業**，經選舉辜振甫先生為董事長、林挺生先生為常務董事。
- ▼ 65年9月1日 人力結算交割方式停止，改為**電腦結算**作業。
- ▼ 77年底止，所有股票交易均已納入**電腦輔助撮合交易**作業，人工專櫃撮合則已成為歷史名詞。
- ▼ 82年8月2日 上市股票全面納入**電腦全自動交易系統**；同時啟用線上監視作業系統。
- ▼ 87年3月 獲頒ISO 9000國際品質系統認證；88年證交所所有部室之主要業務均已納入ISO 9000品質系統，並通過臺灣檢驗科技公司(SGS)之驗證，而取得證書，此為**全世界**第一家證券交易所獲得此項品質系統驗證之肯定。

台灣證券交易所之成立(續)

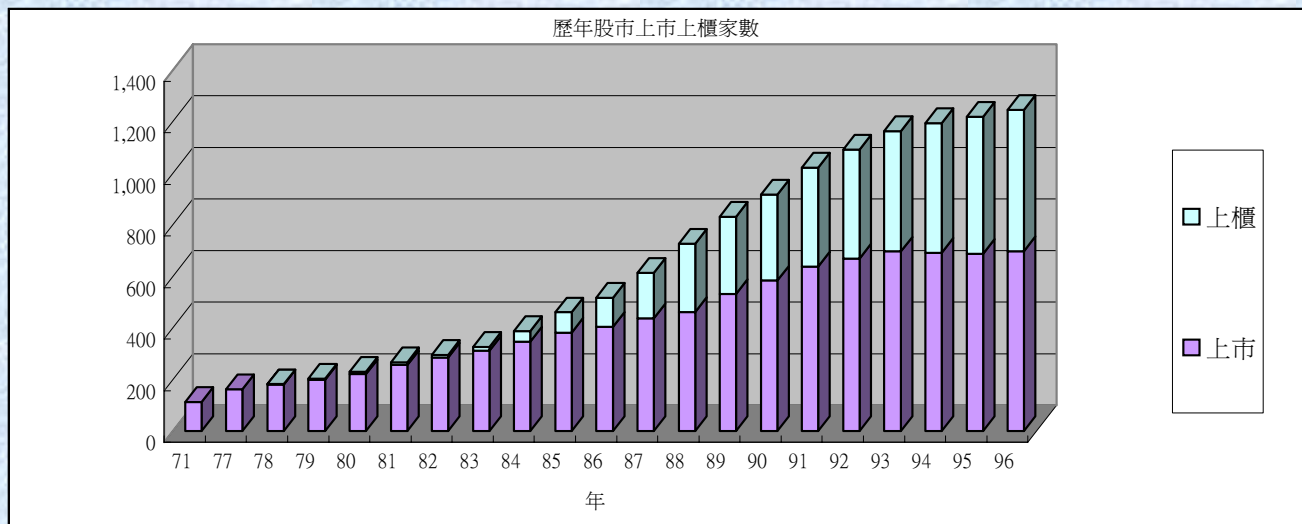
- ▼ **82年**證交所為保障證券投資人權益聯合證券相關機構，**設置證券投資人保護基金**，用以補助違約證券商證券投資人之未受償債權，以減少證券投資人之損失。
- ▼ **83年10月初**的**洪福等四家證券公司**發生**重大違約案件**。
- ▼ **85年**推動成立「**共同責任制交割結算基金**」，對維護集中交易市場之健全發展，助益匪淺。
- ▼ **86年10月**開放網路交易。
- ▼ **87年**積極開發**期貨交易與期貨資訊系統**，並進一步發展櫃檯買賣中心信用交易系統。
- ▼ **87年**證交所為因應證券市場全球化趨勢**延長週六集中交易市場交易時間一小時**。
- ▼ **90年元月**起為配合政府實施**週休二日制**每日延長交易時間**1.5小時**。

B、證券市場規模

1. 上市櫃家數：

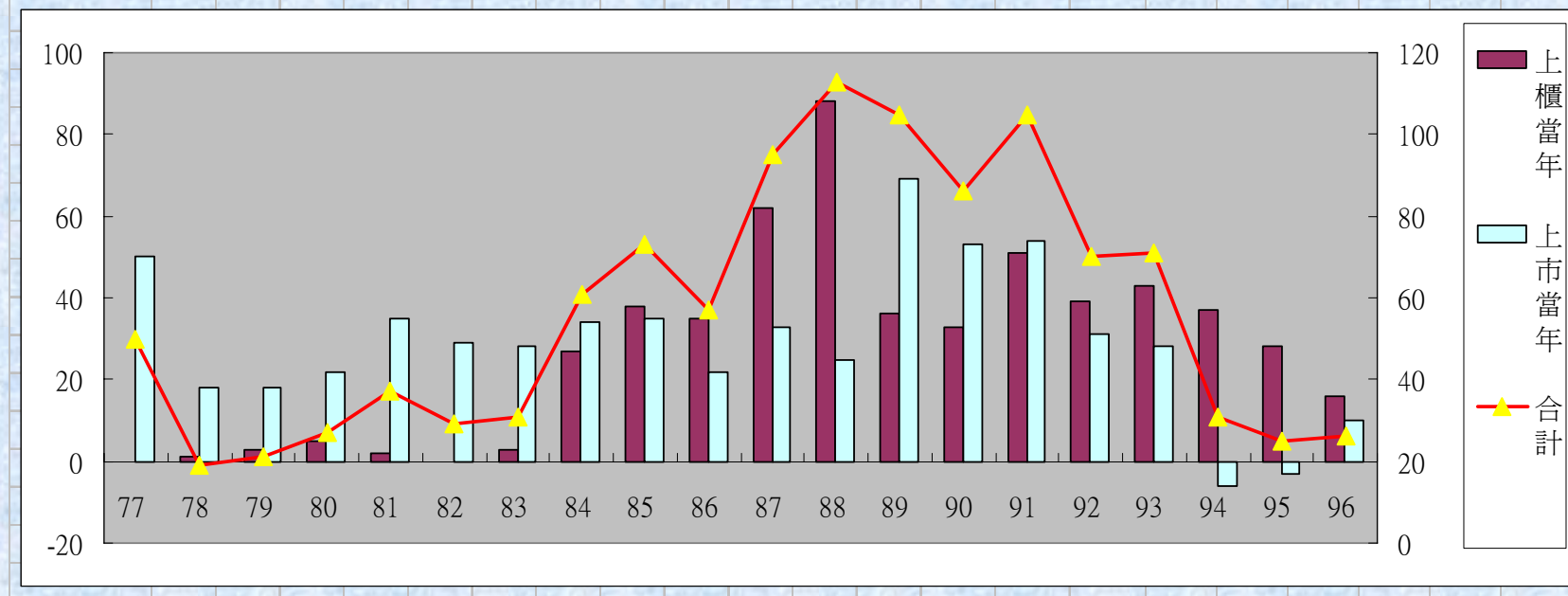
台灣證券市場上市櫃家數(71--96)

年度	71	77	78	79	80	81	82	83	84	85	86	87	88	89	90	91	92	93	94	95	96
上市	113	163	181	199	221	256	285	313	347	382	404	437	462	531	584	638	669	697	691	688	698
上櫃			1	4	9	11	11	14	41	79	114	176	264	300	333	384	423	466	503	531	547
合計	113	163	182	203	230	267	296	327	388	461	518	613	726	831	917	1,022	1,092	1,163	1,194	1,219	1,245



台灣證券市場上市櫃家數(71--96)

年度	71	77	78	79	80	81	82	83	84	85	86	87	88	89	90	91	92	93	94	95	96
上市	113	163	181	199	221	256	285	313	347	382	404	437	462	531	584	638	669	697	691	688	698
上市當年		50	18	18	22	35	29	28	34	35	22	33	25	69	53	54	31	28	-6	-3	10
上櫃			1	4	9	11	11	14	41	79	114	176	264	300	333	384	423	466	503	531	547
上櫃當年		0	1	3	5	2	0	3	27	38	35	62	88	36	33	51	39	43	37	28	16
合計	113	163	182	203	230	267	296	327	388	461	518	613	726	831	917	1,022	1,092	1,163	1,194	1,219	1,245
當年		50	19	21	27	37	29	31	61	73	57	95	113	105	86	105	70	71	31	25	26

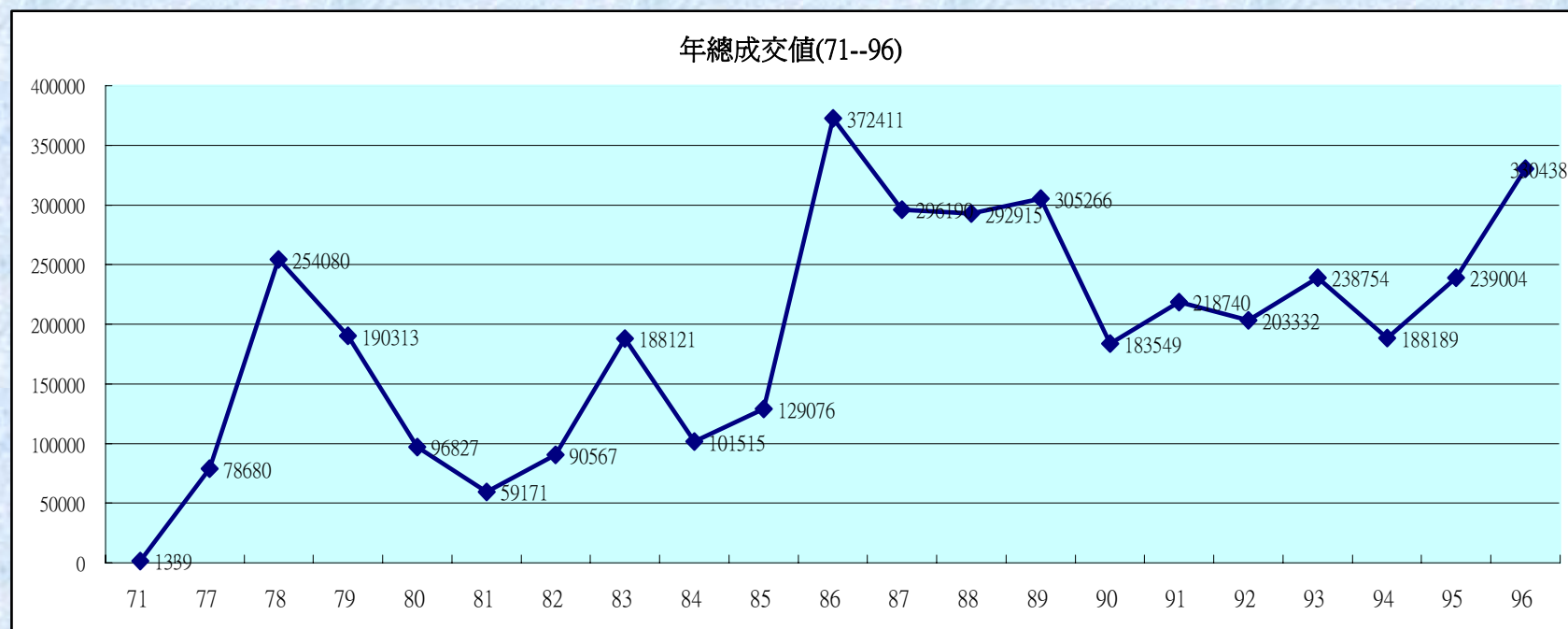


B、證券市場規模

2. 大盤成交值：

台灣證券市場年總成交值(71--96)

年(民 國)	71	77	78	79	80	81	82	83	84	85	86	87	88	89	90	91	92	93	94	95	96	
單位	E	1339	78680	254080	190313	96827	59171	90567	188121	101515	129076	372411	296190	292915	305266	183549	218740	203332	238754	188189	239004	330438
日均值	5	315	1016	761	387	237	362	752	406	516	1490	1185	1172	1221	734	875	813	955	753	956	1322	



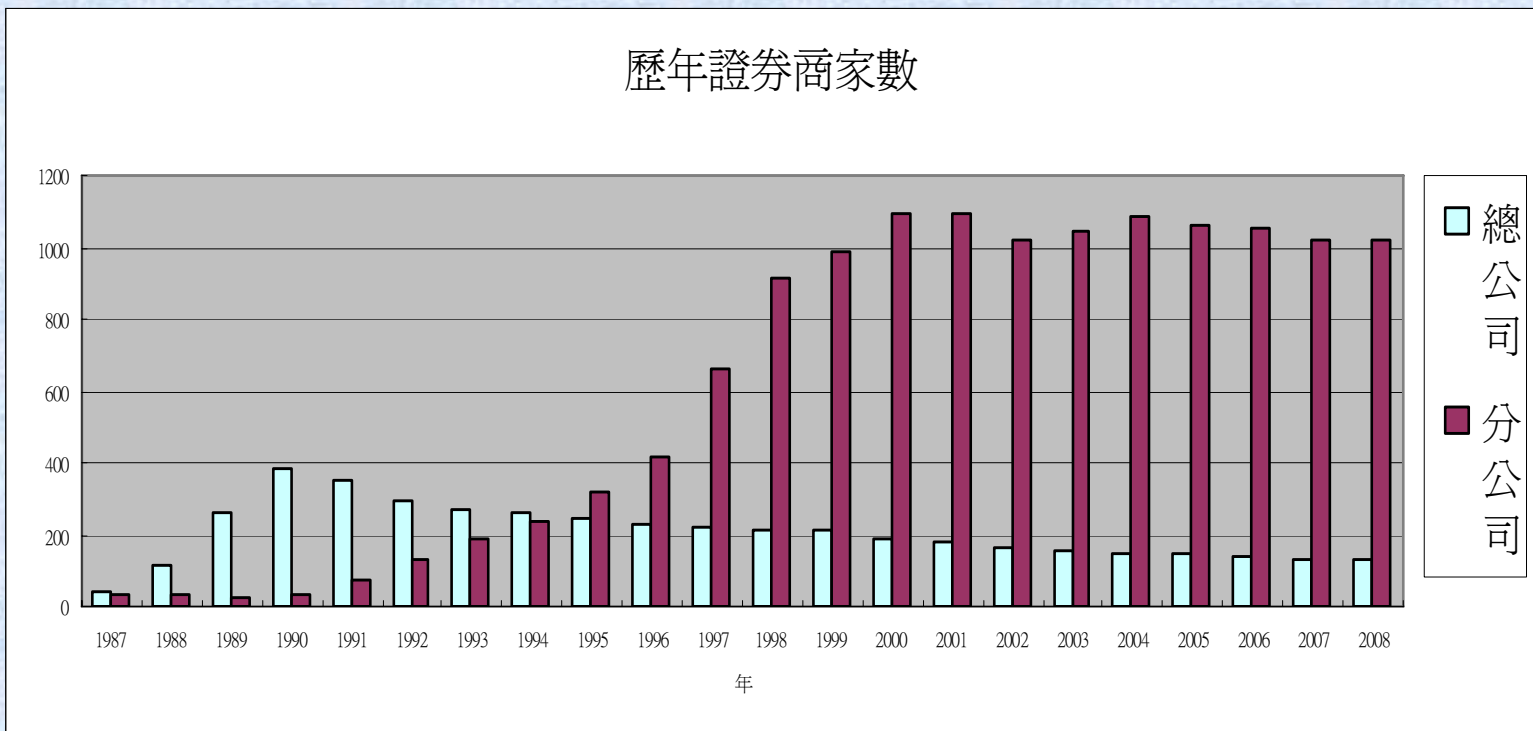
B、證券市場規模

3. 加權指數：



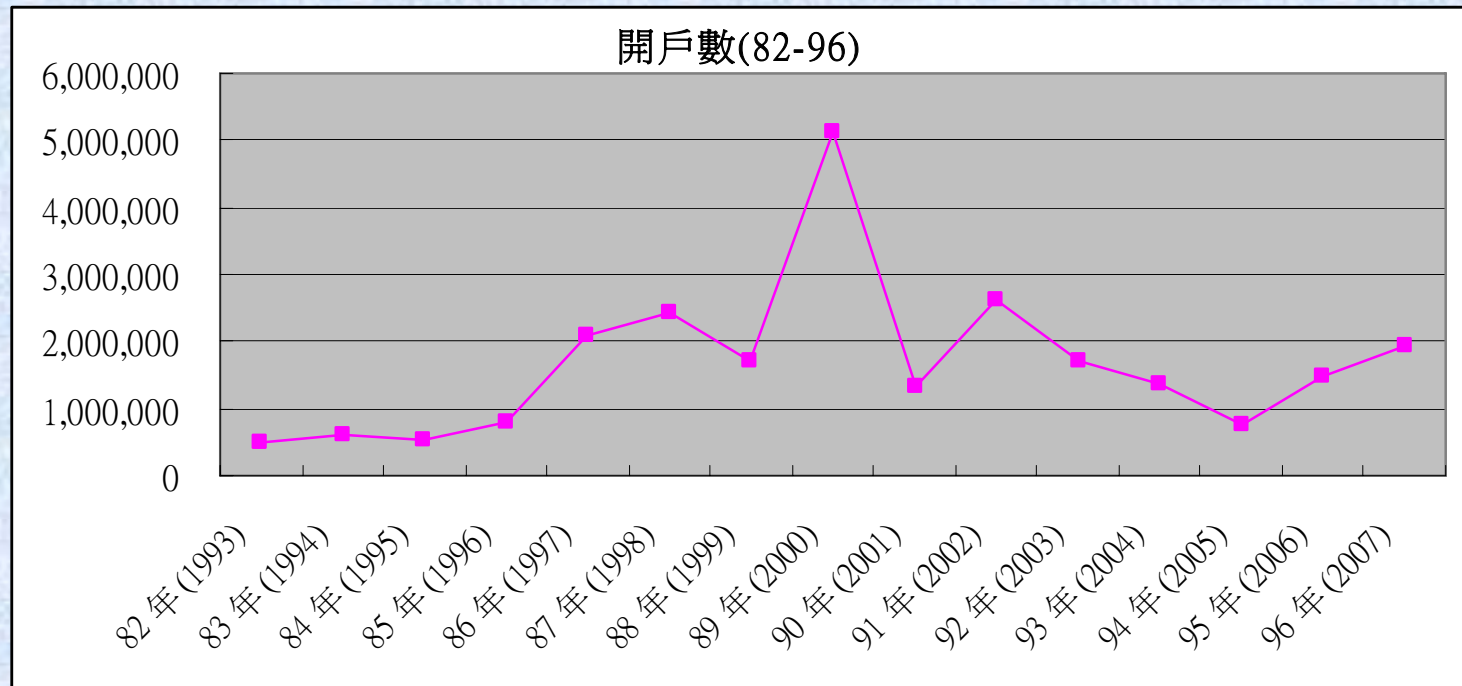
B、證券市場規模

4. 證券商：



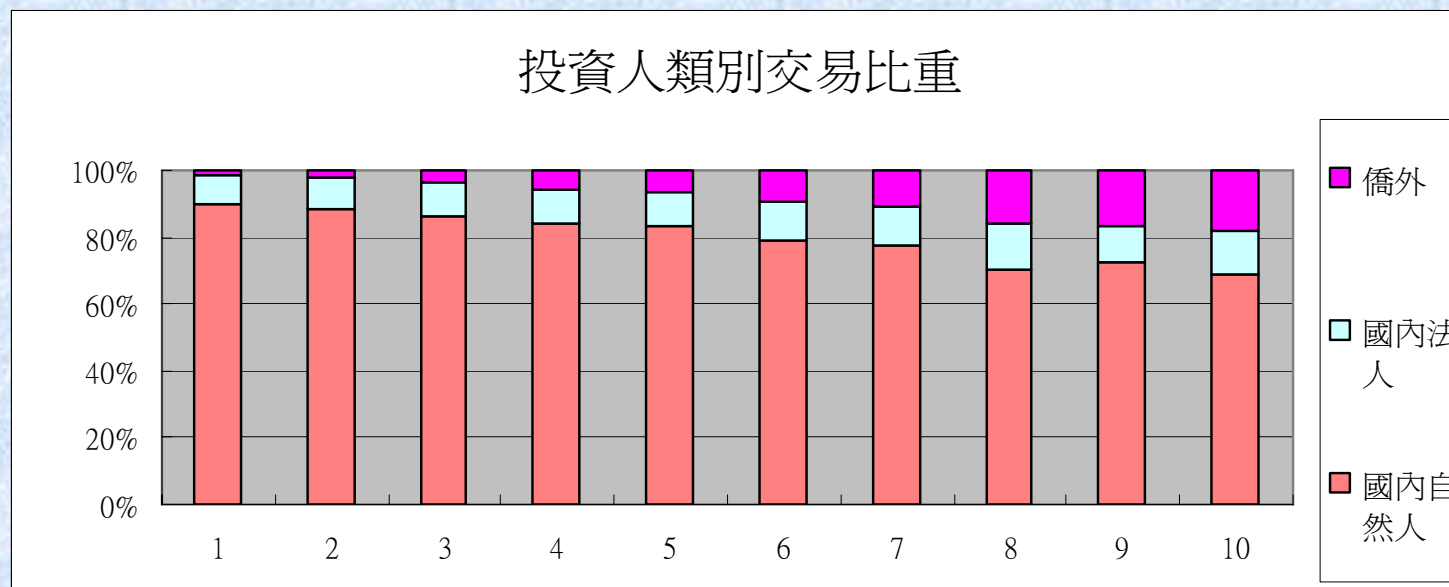
B、證券市場規模

5. 投資人：



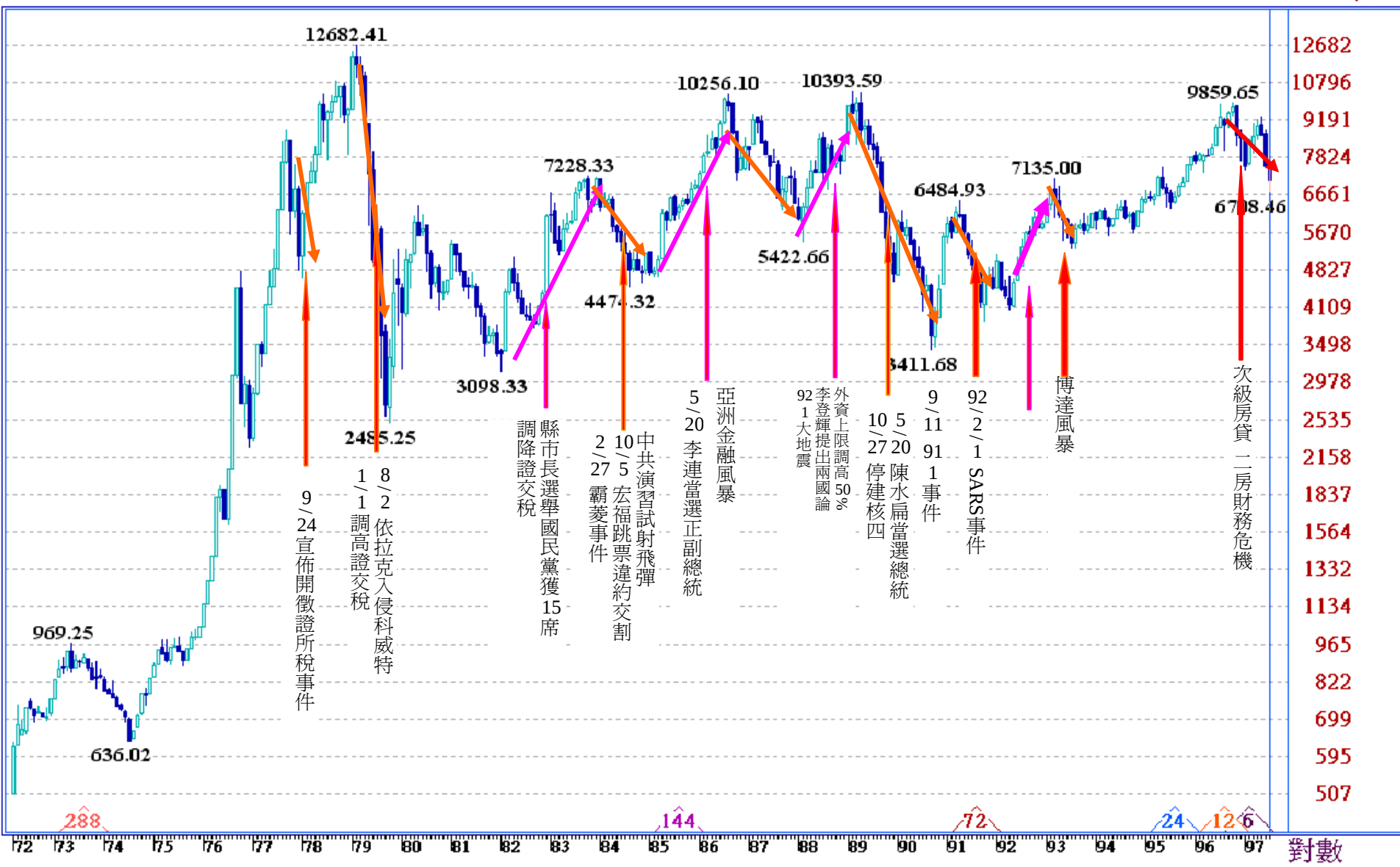
B、證券市場規模

- 投資人類別交易比重統計



C、重大事項：

- 加入WTO事件(1995/1/1)
- 台灣921地震事件(1999/9/21)
- 美國911恐怖事件(2001/9/11)
- 政黨輪替事件——台灣、日本、美國、德國
- 美伊戰爭事件(2003/3/20)
- SARS事件(2003/3/14—2003/7/5)
- 美國次級房貸事件及二房事件(2007—2008)



第二章 台灣證券市場之特質

- ◆ 為經濟發展榮枯之櫥窗：
- ◆ 為上市櫃公司最佳籌資管道之一：
- ◆ 為市場機制展現及公平交易之制度：
- ◆ 為最佳獲得人才之地方：



附錄1 台灣證券市場的現在與未來

一、證券管理面

- (一) 資訊揭露
- (二) 公司治理
- (三) 市場監視
- (四) 證券商風險管理

二、證券發行面

- (一) 上市、上櫃審查
- (二) 承銷制度
- (三) 市場規模
- (四) 資產證券化

三、證券交易面

- (一) 交易制度
- (二) 盤後交易功能
- (三) 信用交易制度
- (四) 有價證券借貸制度

附錄1 台灣證券市場的現在與未來(續)

四、 證券期貨服務事業

(一)證券商及證券服務事業 (二)期貨商及期貨服務機構

五、 衍生性金融商品

(一) 期貨與選擇權商品 (二) 店頭衍生性商品

六、 國際化與自由化

(一) 改善外資投資環境 (二) 國際交流與合作

(摘錄自證券暨期貨市場發展基金會 丁克華 董事長)(2005年3月30日)



附錄2 台資本市場發展白皮書

(中華民國證券業同業公會 2002.3.28)

- 本白皮書根據**總體經濟情勢、產業改革及監理機制**等面向，分為下列三個主題：一、**資本市場的國際化**；二、**證券商的整合與效率**；三、**主管機關監理機制及投資人保護**。在每個主題下皆有一些政策建議，希望提供給主管機關、立法機關、及所有關心台灣證券產業發展的人士參考。

一. 資本市場的國際化

- (一)、調降遺產稅及贈與稅稅率。
- (二)、適度解除台灣與中國大陸雙向投資的限制。
- (三)、鬆綁證券業在中國大陸發展的限制。

二. 證券商的整合與效率

(四)、整合證券/期貨/投信投顧/私募基金/信託/外匯業務。

(五)、擴大證券商經營客戶綜合管理帳戶商品及營運範圍。

(六)、擴大海外證券及衍生性商品的經紀市場及商品營運範圍。

三. 主管機關監理機制及投資人保護

- (七)、資本市場監理方針應採「原則開放，例外禁止」。
- (八)、採取「原則為準」的監理精神。
- (九)、對於銀行、證券、保險等業種提供的投資商品及服務採功能性監理。
- (十)、投資人保護的規範應區分一般投資人及專業投資人。

本節結束 謝謝 !!!

公司：07-2363897 分機：500

大哥大：0929071061

E-mail：kenwu@yuanta.com.tw