

台灣證券市場之簡介

元大證券
吳崇貴 協理

講師簡介

- 學歷：屏東科技大學EMBA 畢業
- 經歷：國家公園解說員2年（1983-1985）
飯店經理2年（1985-1986）
投顧經理1年（1999-2000）
證券經、協理20年（1987-至今）
（曾任職8家分公司）
- 目前現職：元大證券 新興分公司 協理
屏商技 講師

目 錄

- 一. 台灣證券市場延格
- 二. 台灣證券市場規模及特質
- 三. 台灣證券市場之結構
- 四. 證券市場最新市場改革
- 五. 台灣證券市場的現在與未來

台灣證券市場延格

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**。



證券市場延格

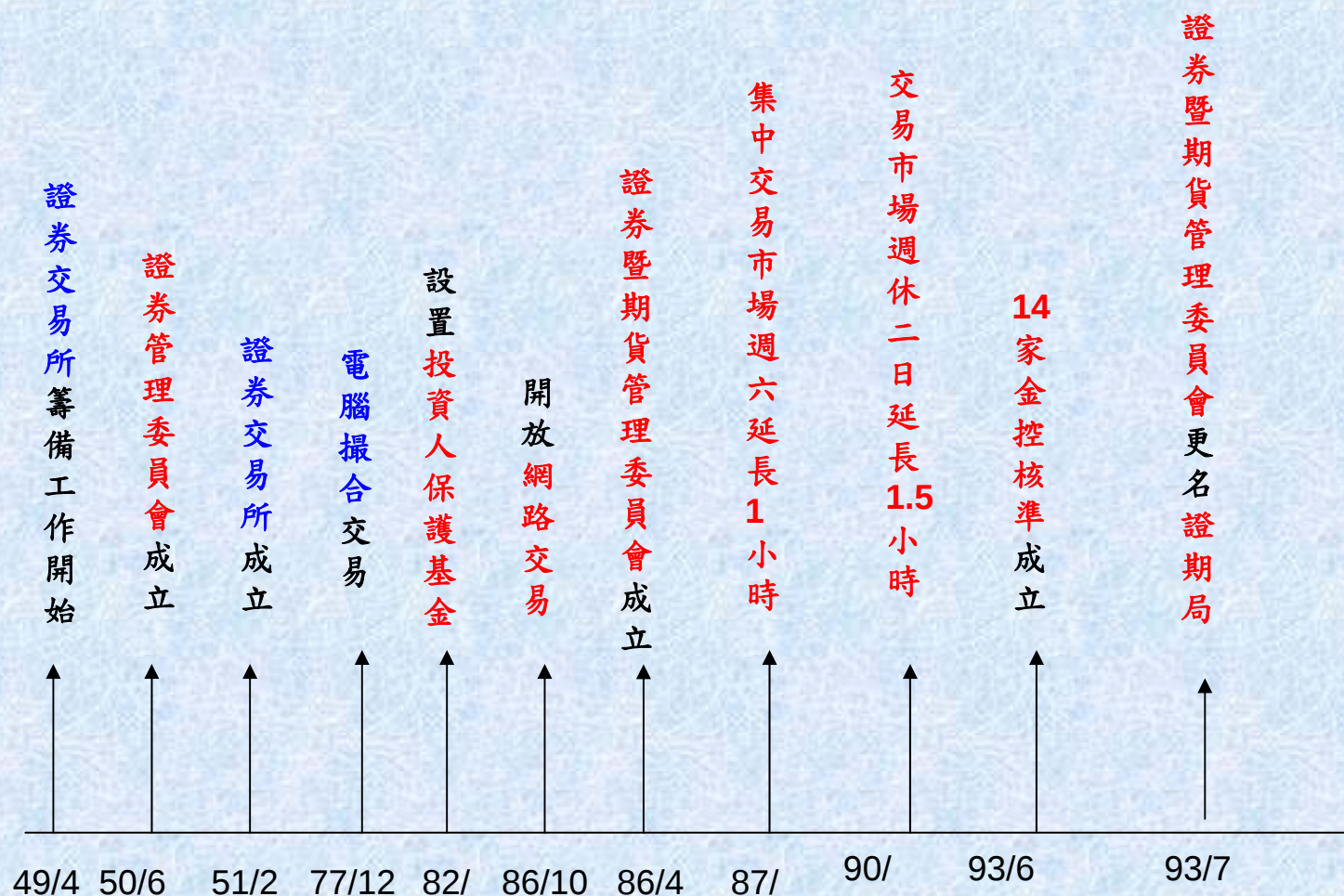
A. 行政管理：

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：

證券市場之籌備、證管會之成立

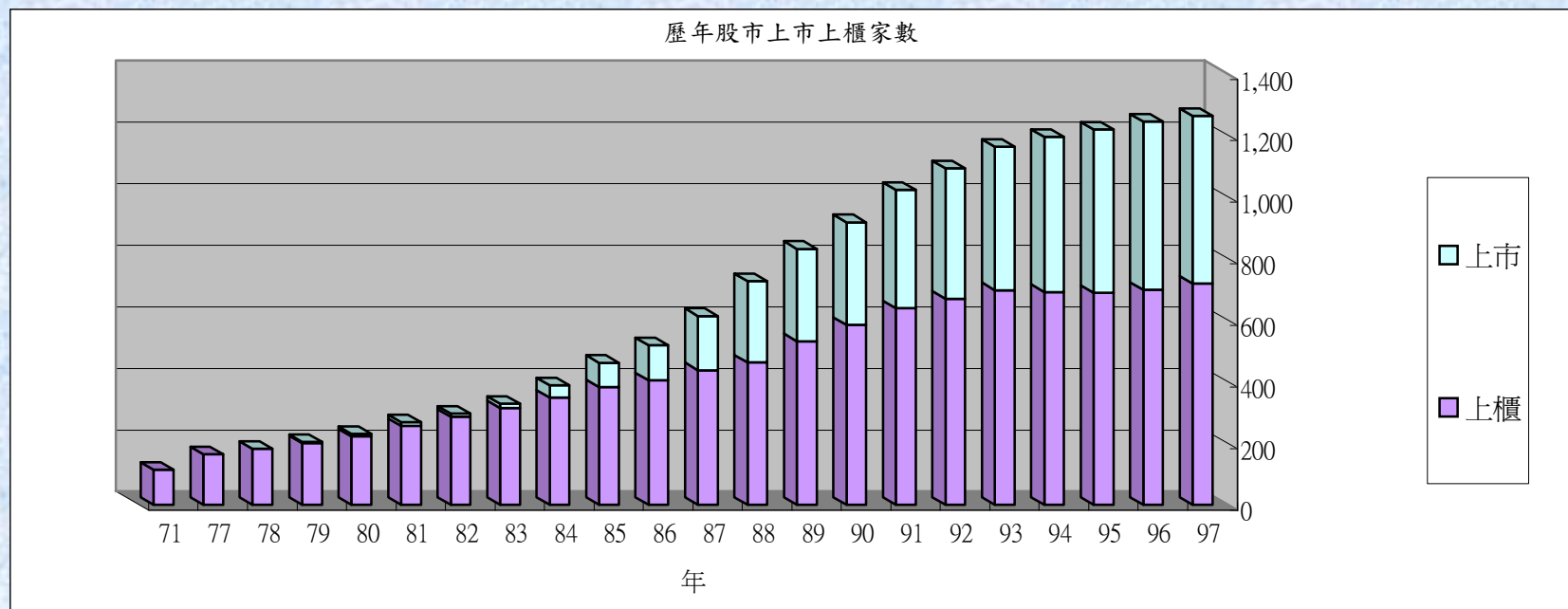


台灣證券市場規模及特質

上市櫃家數：

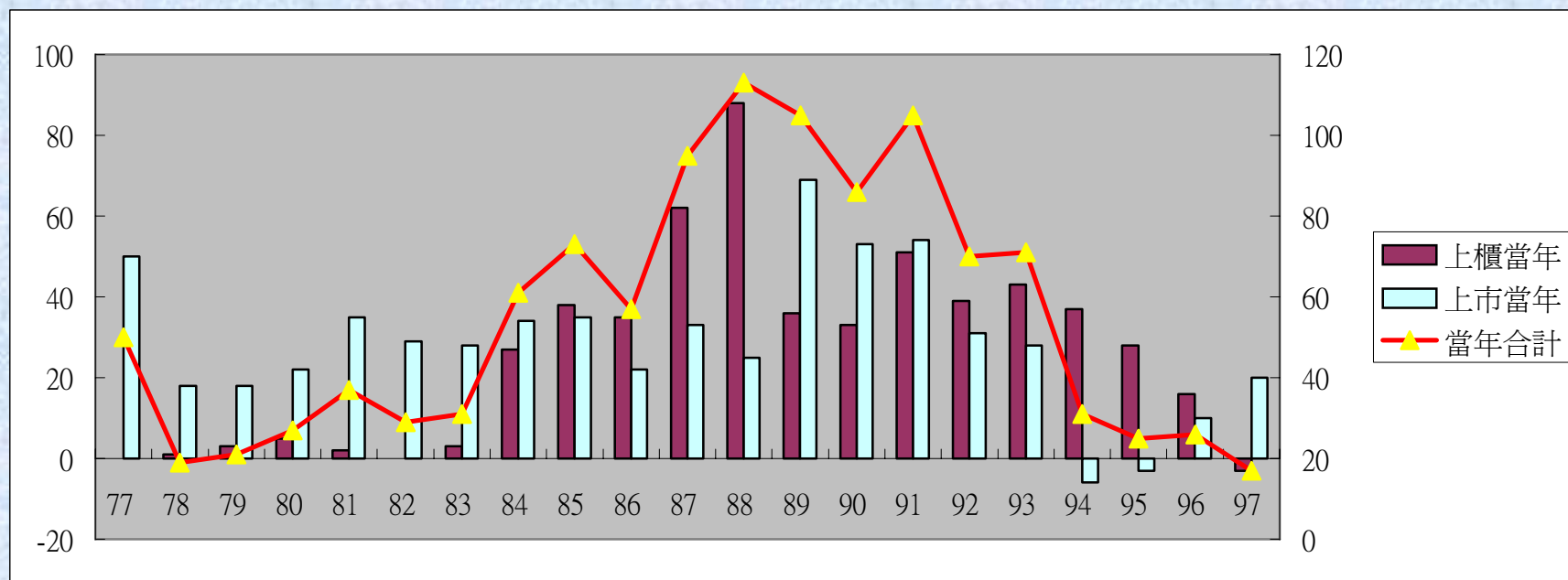
台灣證券市場上市櫃家數(71--97)

年度	71	77	78	79	80	81	82	83	84	85	86	87	88	89	90	91	92	93	94	95	96	97
上市	113	163	181	199	221	256	285	313	347	382	404	437	462	531	584	638	669	697	691	688	698	718
上櫃			1	4	9	11	11	14	41	79	114	176	264	300	333	384	423	466	503	531	547	544
合計	113	163	182	203	230	267	296	327	388	461	518	613	726	831	917	1022	1092	1163	1194	1219	1245	1262



台灣證券市場上市櫃家數(71--97)

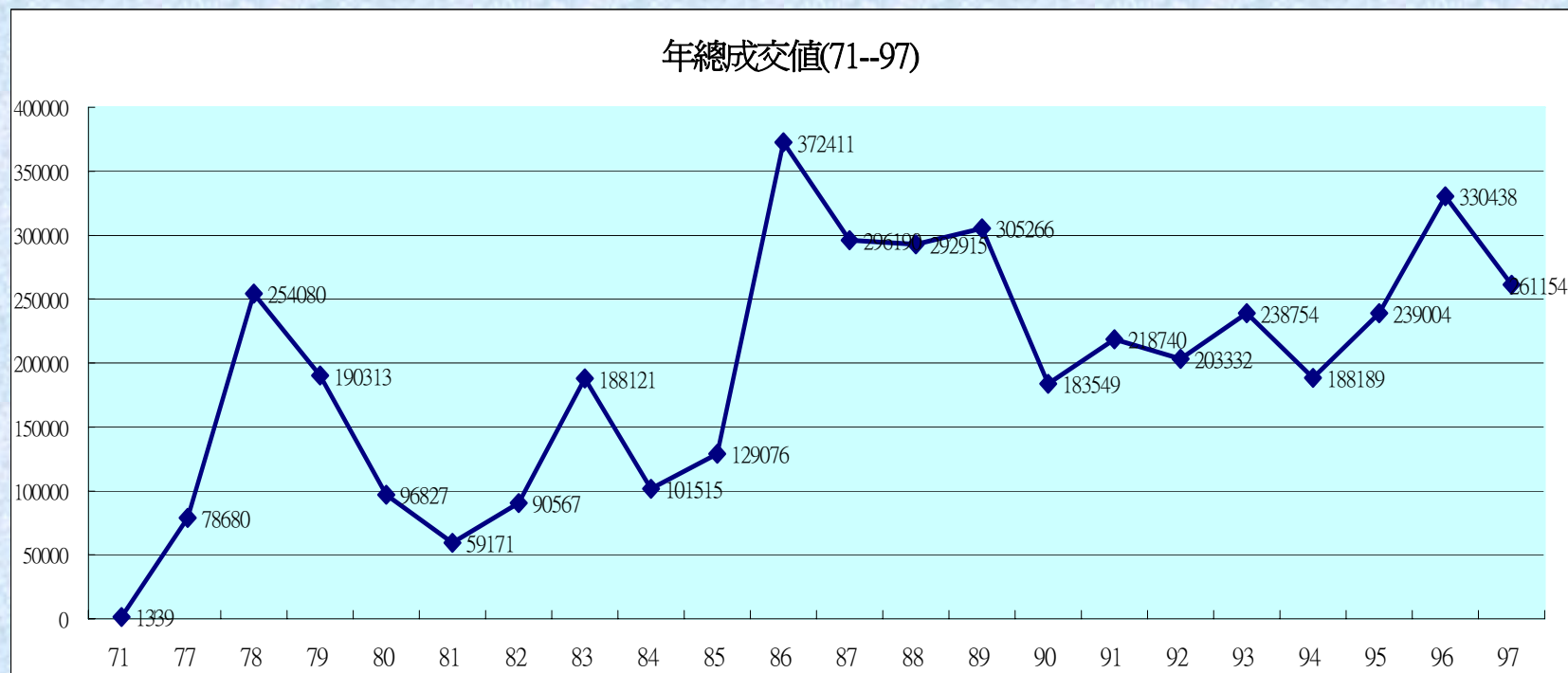
年度	71	77	78	79	80	81	82	83	84	85	86	87	88	89	90	91	92	93	94	95	96	97
上市	113	163	181	199	221	256	285	313	347	382	404	437	462	531	584	638	669	697	691	688	698	718
上市當年		50	18	18	22	35	29	28	34	35	22	33	25	69	53	54	31	28	-6	-3	10	20
上櫃			1	4	9	11	11	14	41	79	114	176	264	300	333	384	423	466	503	531	547	544
上櫃當年		0	1	3	5	2	0	3	27	38	35	62	88	36	33	51	39	43	37	28	16	-3
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	1,262
當年合計		50	19	21	27	37	29	31	61	73	57	95	113	105	86	105	70	71	31	25	26	17



大盤成交值

台灣證券市場年總成交值(71--97)

年(民國)	71	77	78	79	80	81	82	83	84	85	86	87	88	89	90	91	92	93	94	95	96	97
單位 E	1339	78680	254080	190313	96827	59171	90567	188121	101515	129076	372411	296190	292915	305266	183549	218740	203332	238754	188189	239004	330438	261154
日均值	5	315	1016	761	387	237	362	752	406	516	1490	1185	1172	1221	734	875	813	955	753	956	1322	1045



加權指數

1987—2009.3



元大金控

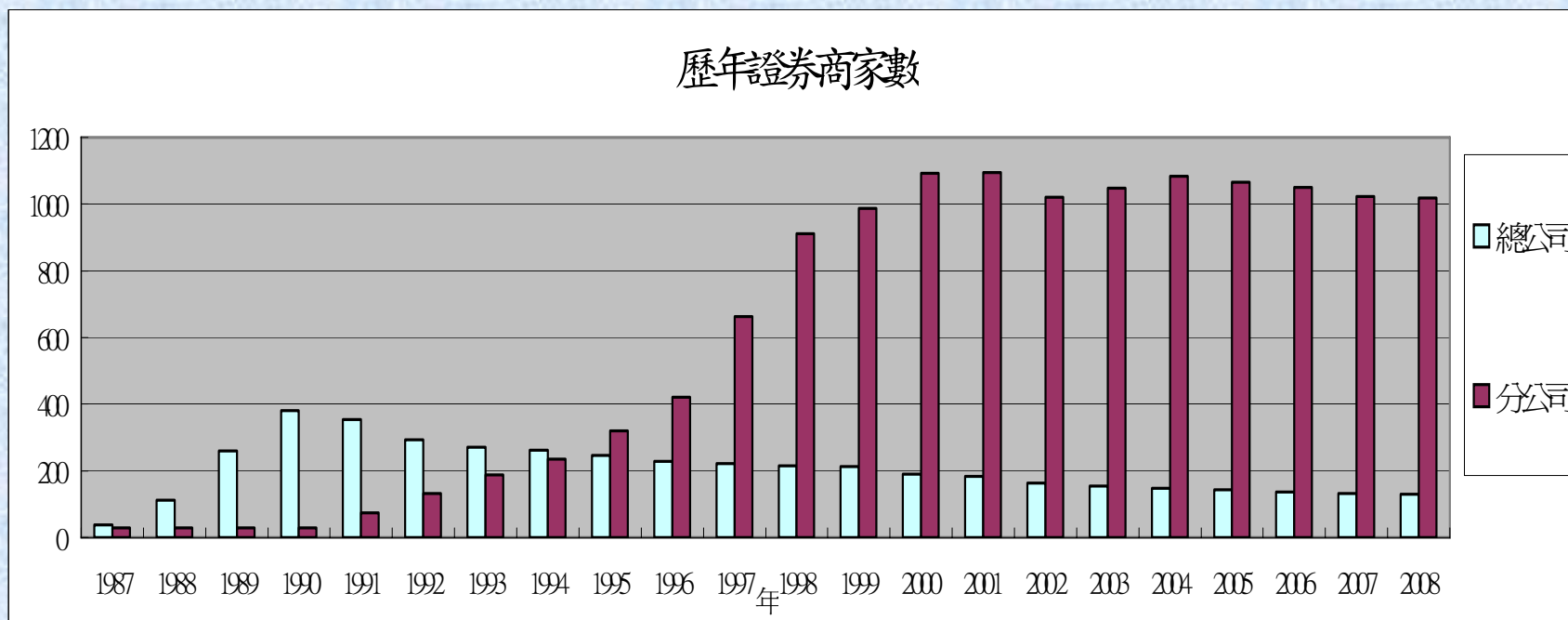
Yuanta Financial Holdings

證券商家數

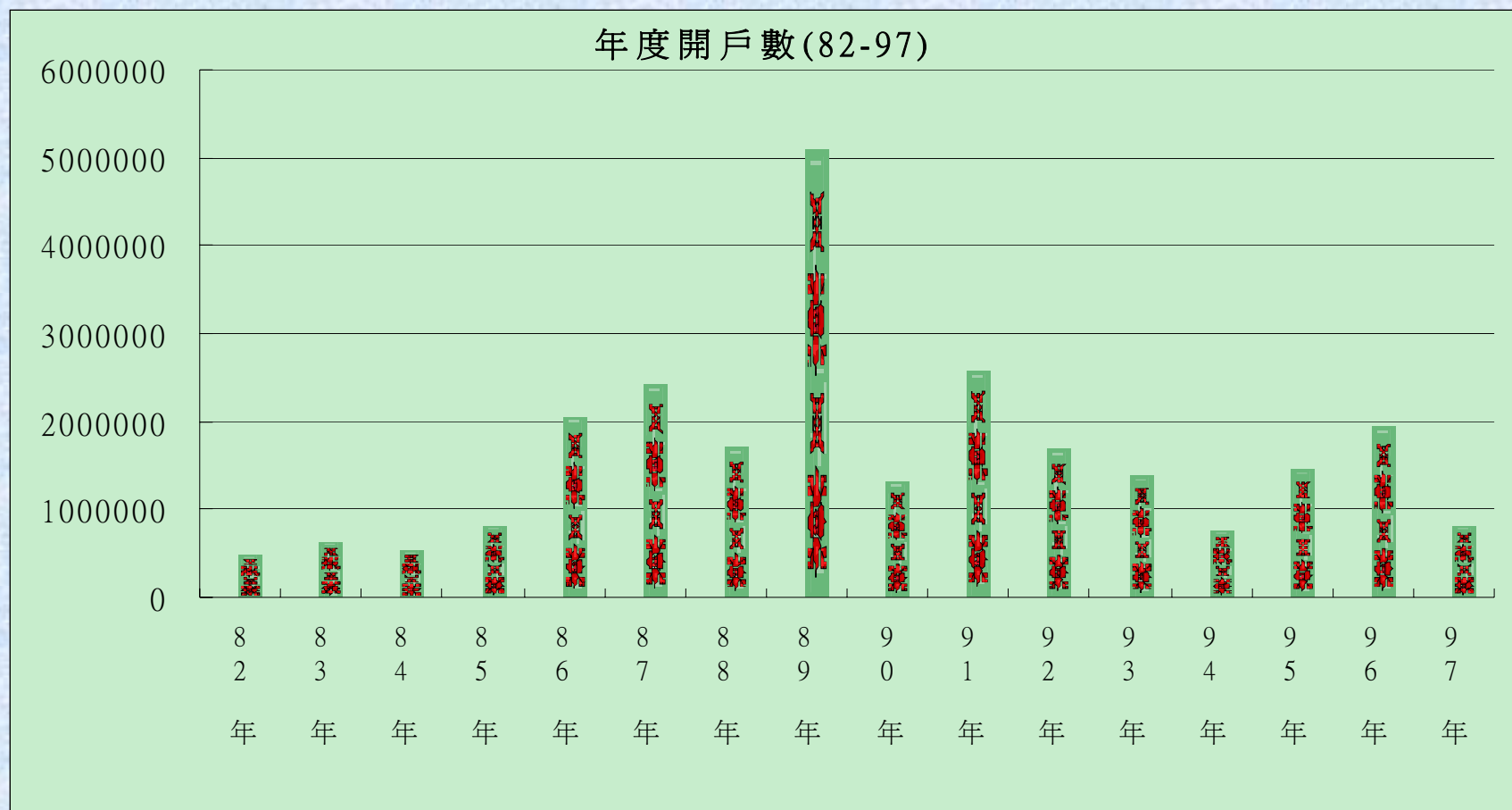
歷年證券商家數

年	Year	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
證券 商總 家數	總公司	38	112	259	381	353	294	272	262	247	229	221	215	212	190	183	163	154	148	143	137	133	130
	分公司	29	29	28	30	74	133	189	235	320	420	663	911	987	1,092	1,094	1,020	1,048	1,084	1,065	1,050	1,024	1,018

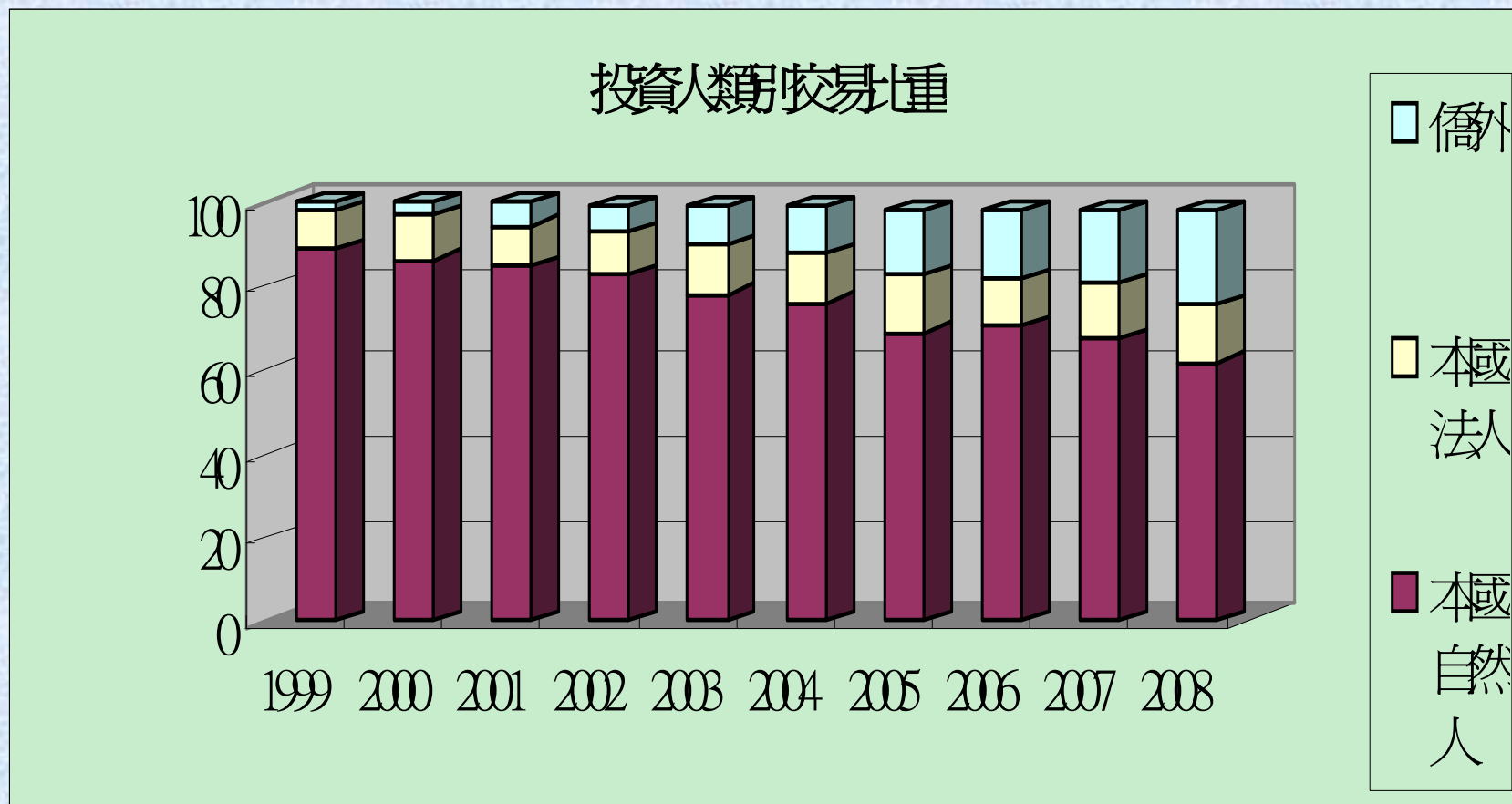
歷年證券商家數



投資人開戶

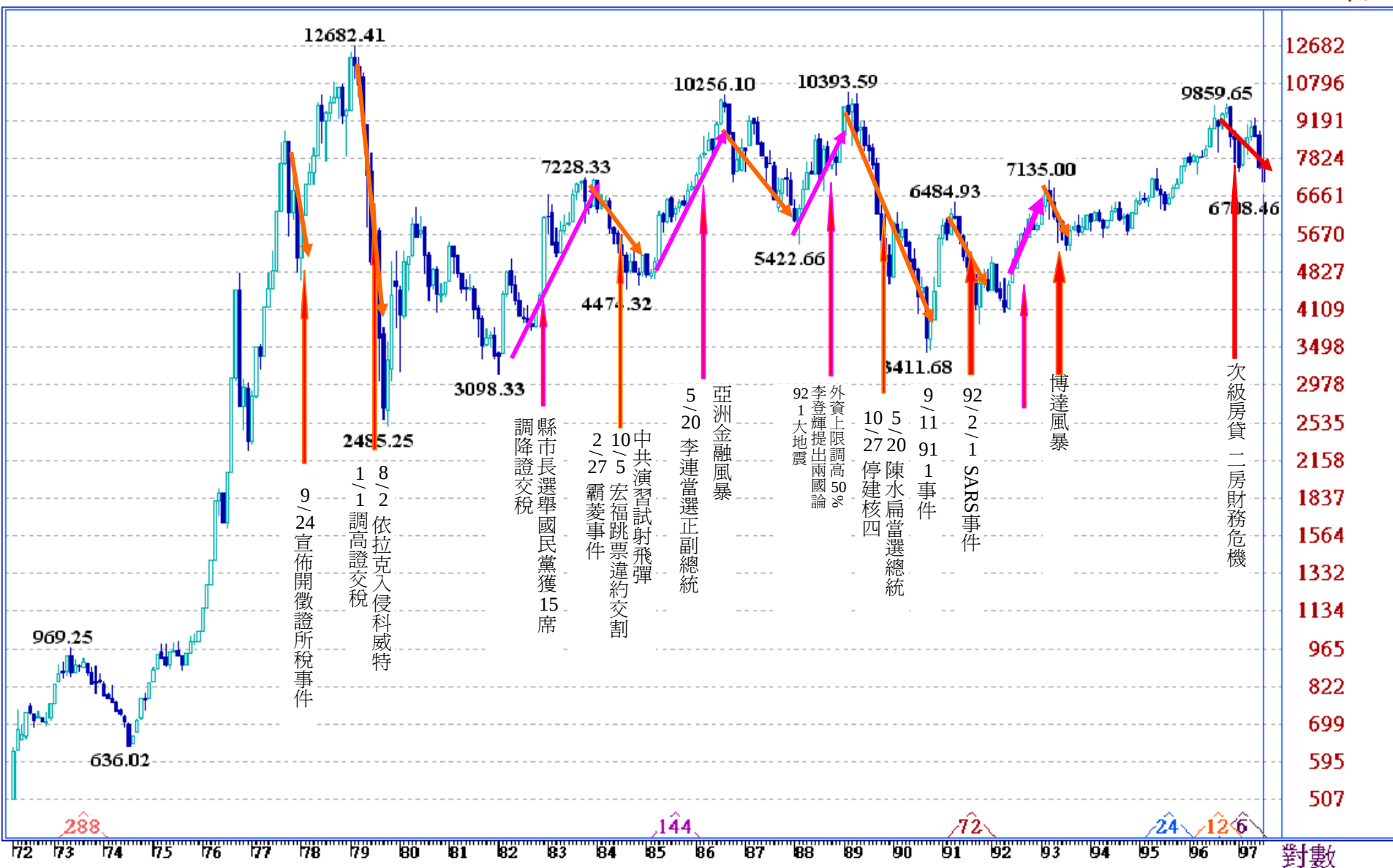


投資人類別交易比重統計



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)



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：

台灣證券市場之結構

前言

- 金融體系上，金融市場分為**資本市場**與**貨幣市場**，而**證券市場**僅為**資本市場**之一部份，但其重要性卻因市場自由化、國際化及全球化而與日俱增。
- 如果將**證券市場**比喻為一個人的**心臟**，那麼**股價**就猶如體內流動的**血液**；股價指標現已普遍被視為整體經濟榮枯盛衰的先行指標，而證券市場則被公認為代表一國經濟發展態勢的櫥窗。

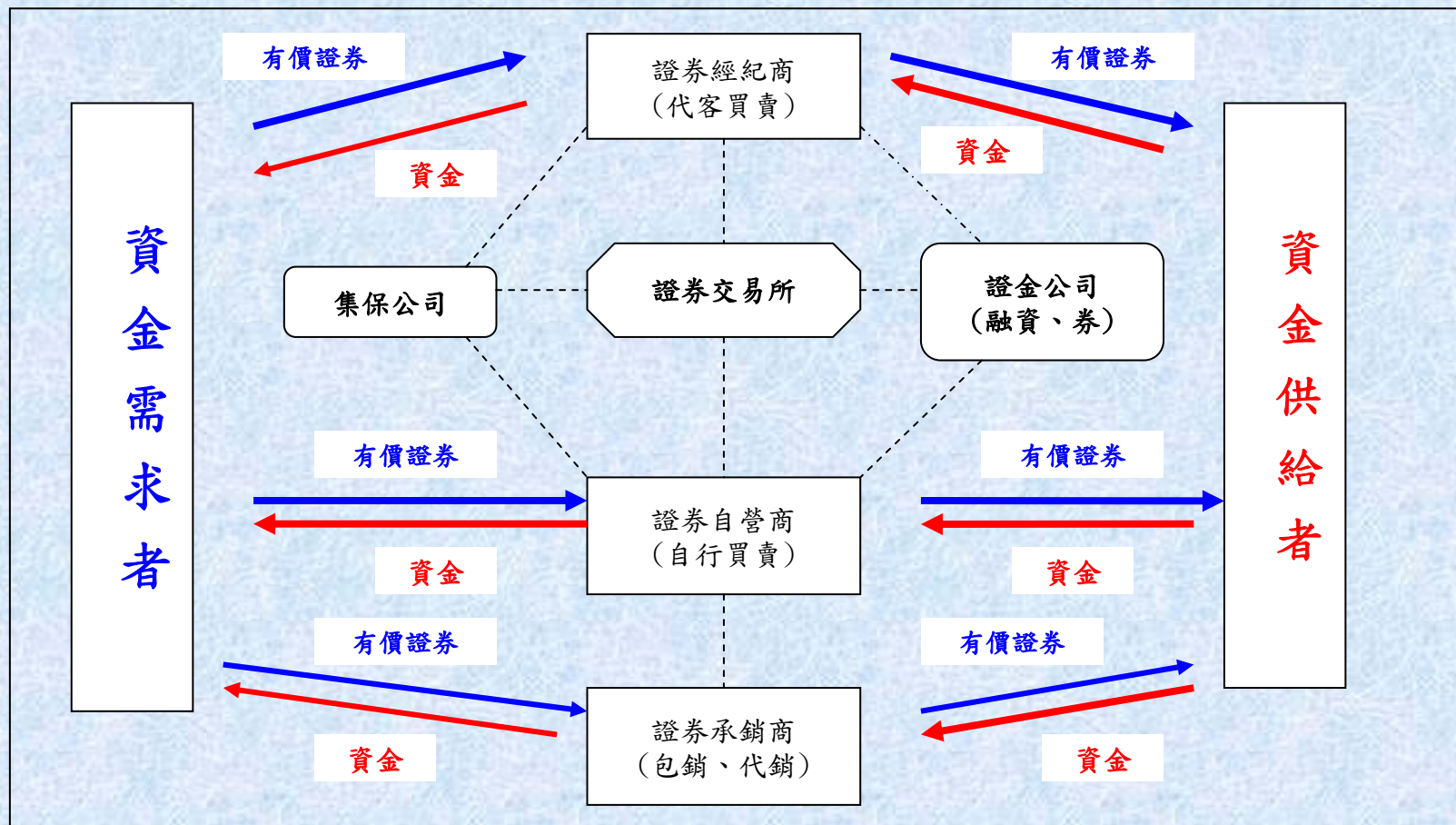


證券市場結構

- 證券市場為讓**長期資金需求者**（企業或政府），與**資金供給者**（投資人）從事交易的一座抽象性橋樑；資金需求者為了迎合資金供給者的偏好，乃以**發行資本證券**來換取**貨幣使用權**；另一方面資金供給者人人都可以各憑財力大小來**認購此一狹義的有價證券（資本證券）**。同時在這過程中，往往還需要**中間機構（證券商）**來主辦承銷業務。不過，以上說法其範圍僅限於**證券發行市場**的部分，而且該發行市場通常都不設定恒久固定的時間及聚眾競價的場所來促進此項交易。（圖1.1）



證券市場結構



證券市場結構

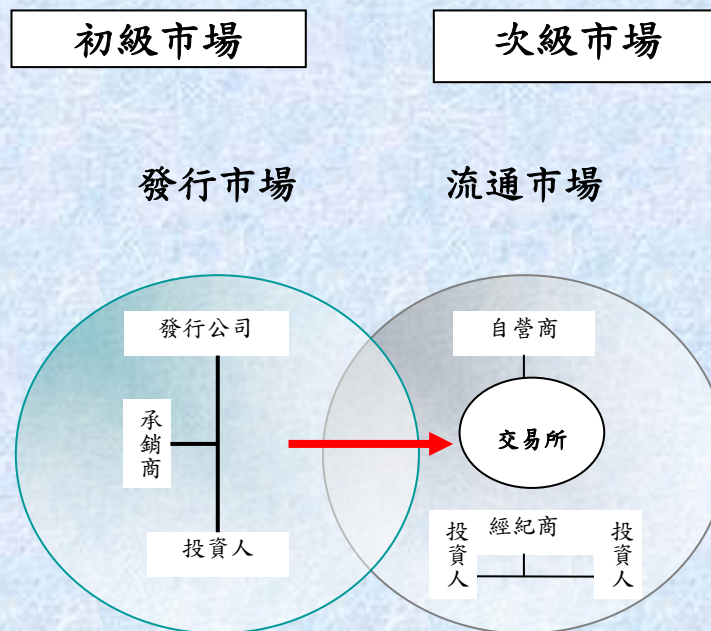
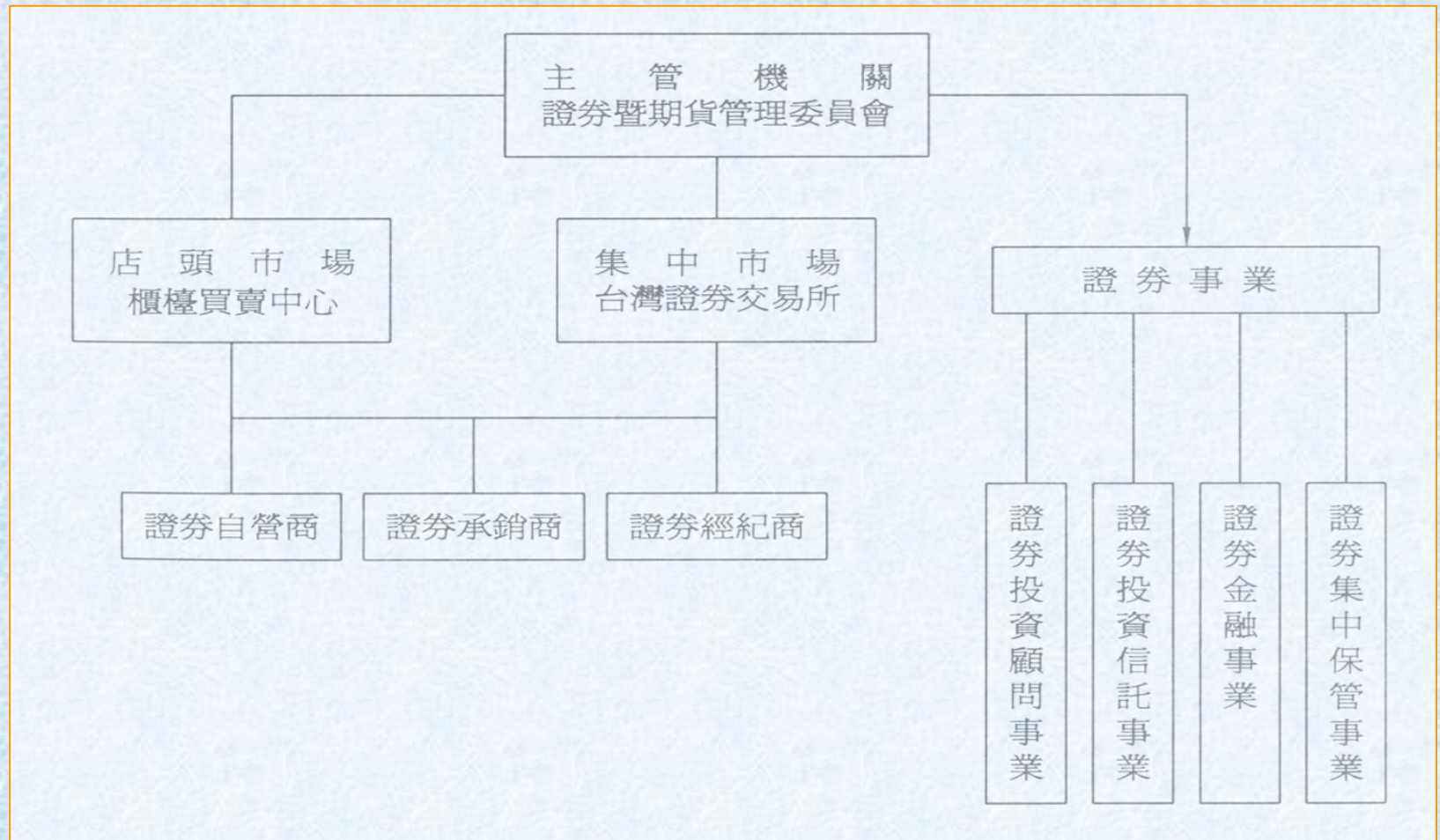
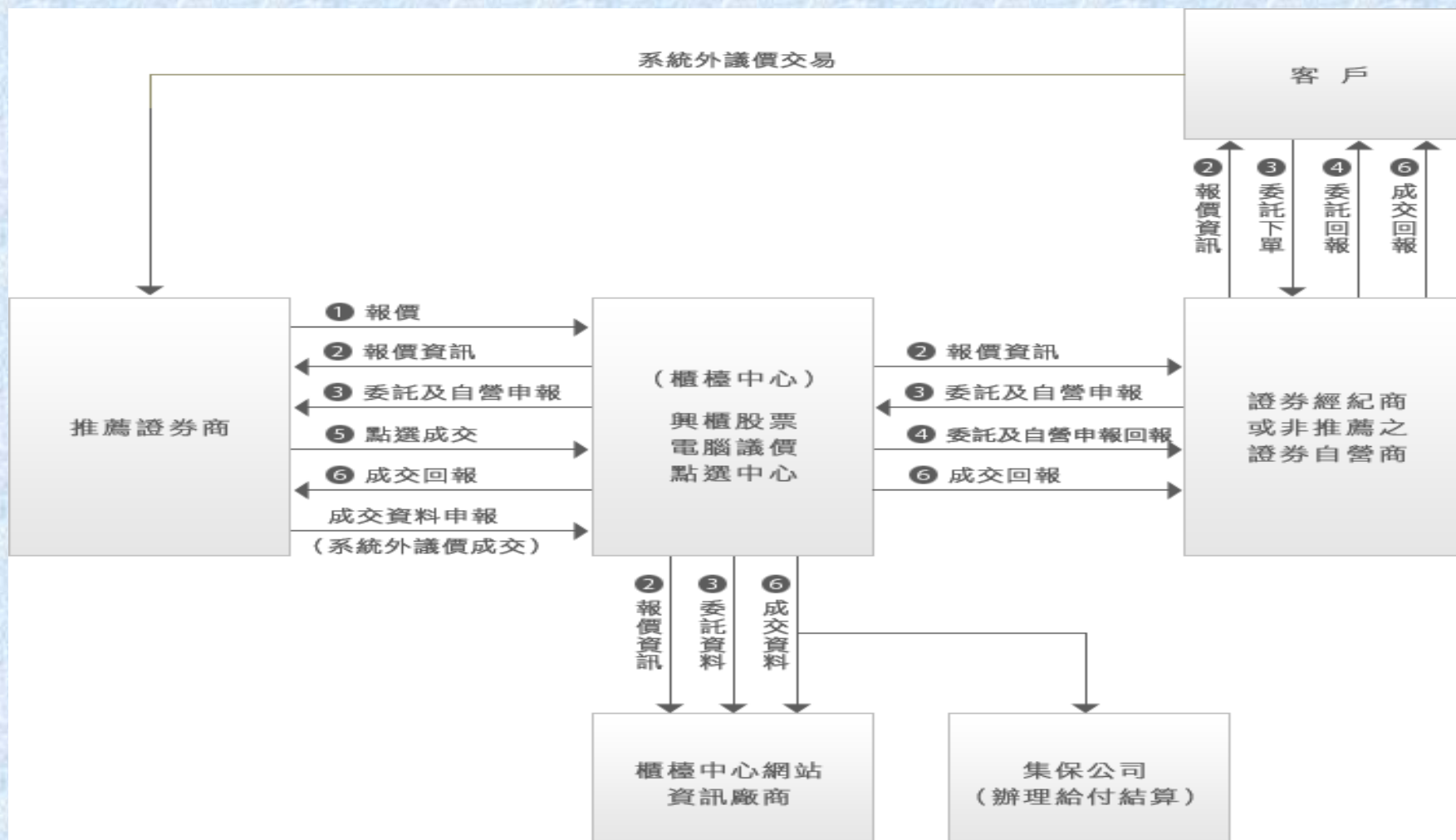


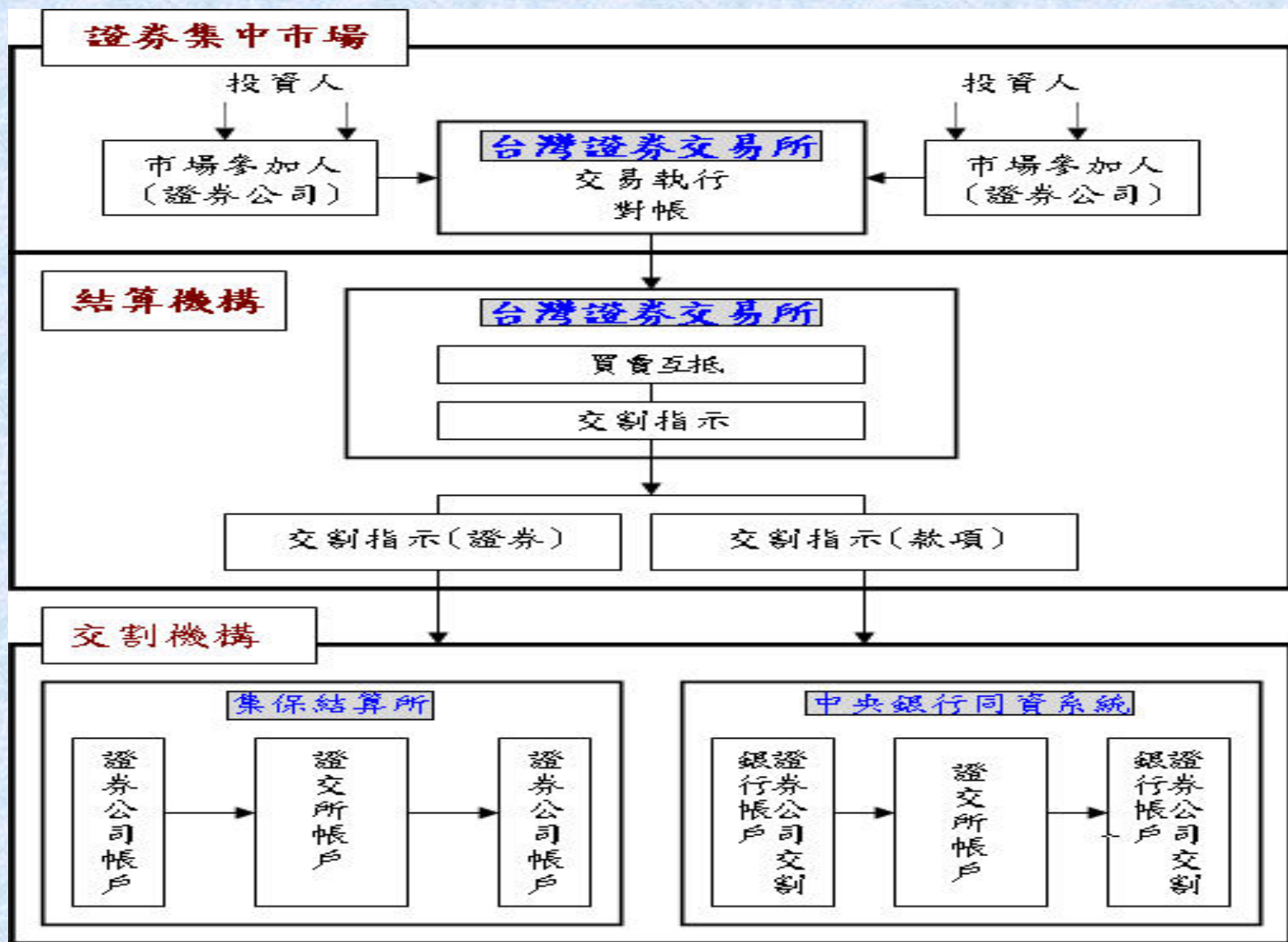
圖1.2證券市場結構圖

證券交易市場之相關事業機關

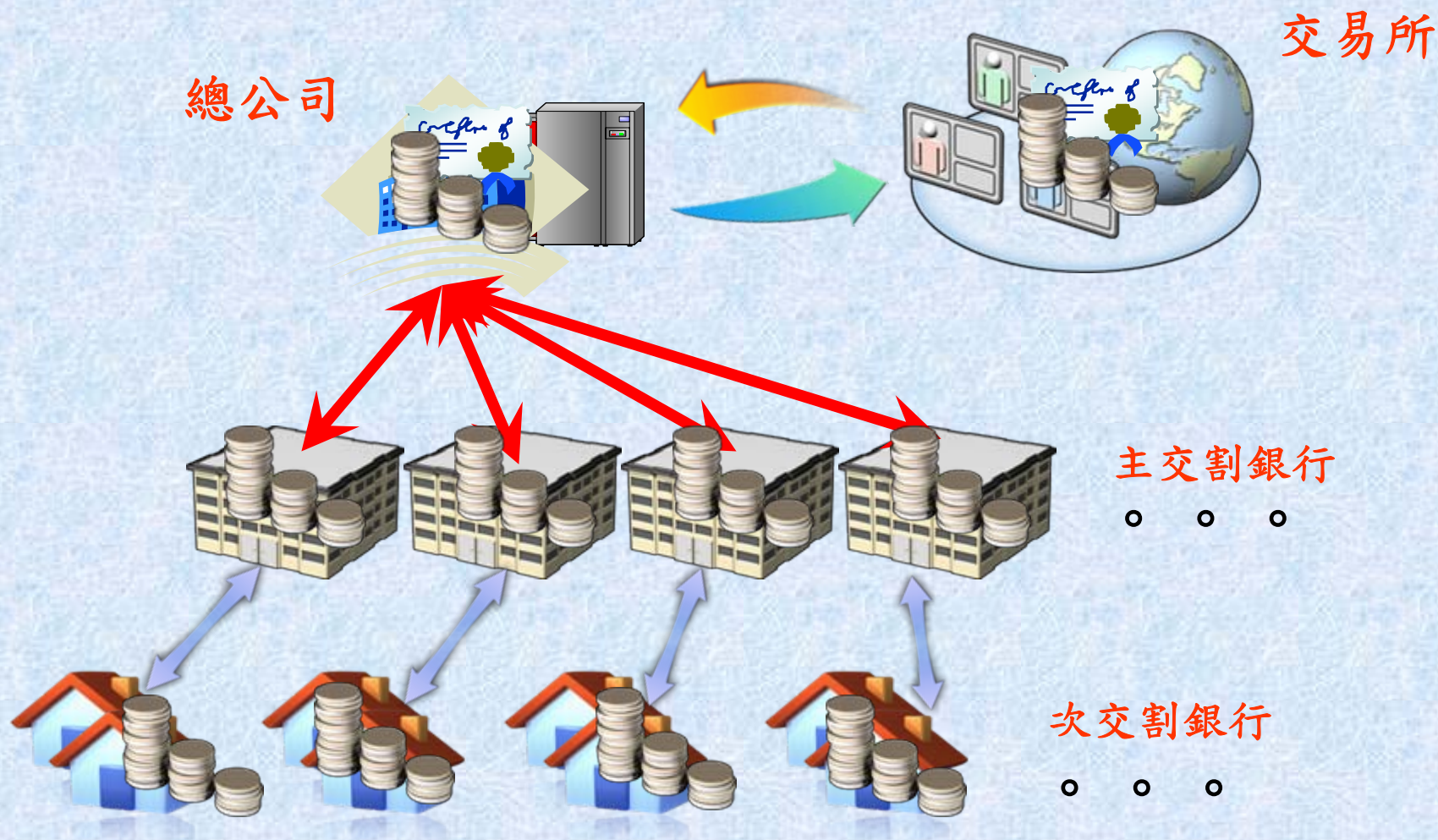


興櫃市場之結構





股款交割流程



證券市場最新市場改革

證券市場最新市場改革

1. 允許放空
2. 自由外匯市場
3. 鉅額交易
4. 允許借券
5. 自由移轉機制
6. 結算交割制度
7. ETF 流動量提供者制度

1.允許放空

原/現行 制度說明	改革項目/未來改善措施	涵義	實施日期
新增功能	臺灣 50 指數成分股豁免平盤以下不得借券賣出之價格限制。	增加投資人放空時價格彈性幅度，俾使投資人交易策略更加靈活。	2007/5/11
	臺灣中型 100 指數及臺灣資訊科技指數成分股豁免平盤以下不得融券、借券賣出之價格限制。	與美國、香港全面取消放空價格限制之趨向一致，開放後，豁免限制之股票市值占整體市場市值約 84% 。	2007/11/12

2.自由外匯市場

原/現行 制度說明	改革項目/未來改善措施	涵義	實施日期
新增功能	開放證券商辦理證券業務借貸款項。	過去證券商基於外資因時差聯繫不易及我國交割週期短，而要求外資「資金提前到位」，左列措施增加外資投資人融資管道，降低券商基於風險控管而對特定客戶要求「資金提前到位」。	2006/7/26
	開放證金公司辦理證券業務借貸款項。		2006/7/27
	開放在台無住所外國人來台投資股票可向國內金融機構辦理新台幣貸款。		2006/11/21
	取消證券商違約或錯帳的相關罰則。		2007/1/16

3.鉅額交易

原/現行制度說明	改革項目/未來改善措施	涵義	實施日期
調整鉅額逐筆交易制度 盤中交易時間 09:30~09:40 11:30~11:40 13:35~13:50	盤中交易時間 09:30~09:50 11:30~11:50 13:35~13:50(維持不變)	增加交易時間，俾降低過去券商未能於鉅額交易時間內申報而造成投資人錯失交易機會之情形發生。	2007/1/29
申報買賣價格範圍：2%	申報買賣價格範圍：3.5%	過去價格範圍較小，一旦普通交易價格背離鉅額交易價格範圍，而影響鉅額買賣雙方交易意願之情形將有所改善。	
新增功能	推出鉅額配對交易制度	可確保與洽定之特定人成交。	2007/5

新增功能	推出鉅額配對交易制度	可確保與洽定之特定人成交。	2007/5/28
調整鉅額逐筆交易制度 1. 交割期：T 日 2. 需預收款券。	1. 交割期：T 日或 T+2 日。 2. 證券商視情況決定是否預收款券。	過去投資人於下單前必須將款項匯撥至證券商帳戶，一旦未能順利成交又需匯回，投資人可能產生匯差損失之情況將獲得改善。	
新增功能	增加早盤配對交易 (8:00~8:30)	增加不同時區投資人在當日鉅額交易收盤後、次日普通交易開盤前鉅額交易機會。	2008/4/1 4

升降單位： 與普通交易相同	調整升降單位： 交易上、下限價格範圍內，升降單為均為 0.01 元。 價格上、下限價格升降單位須符合一般交易升降單位。	讓買賣雙方議定價格更容易，提高成交機會。	
受託額度控管： 有效買進及賣出申報金額合併計算，申報總金額超逾當日可受託額度四分之一時，應向證交所繳交申報總金額的五成保證金。	調整 T 日交割控管方式： 除左列措施外，放寬證券商受託賣出申報時，已預收證券並辦理圈存，圈存部位不納入證券商 T 日交割受託額度計算	放寬證券商額度控管規定，讓鉅額委託賣出如已圈存，則不列入額度計算，使投資人不因證券商受託額度影響其交易，並同時降低券 商資金成本。	
配對交易數額標準 單一證券：數量達 1,000 交易單位以上或金額達 3,000 萬元以上 股票組合：5 種股票以上且總金額達 3,000 萬元以上	降低鉅額配對交易數額標準 單一證券：數量達 500 交易單位以上或金額達 1,500 萬元以上 股票組合：5 種股票以上且總金額達 1,500 萬元以上	降低鉅額交易門檻，俾讓更多投資人有參與鉅額配對交易之機會。	208/5/12
交易價格範圍： 3.5%	放寬交易價格範圍： 7%	放寬交易價格範圍與普通交易一致，不僅擴大買賣雙方議價空間，並可完全避免過去因普通交易價格背離鉅額可交易價格範圍，致影響鉅額交易成交機會之情形。	
不得借券賣出	開放借券賣出	投資人持有之證券不符合鉅額交易標準，可透過借券交易取得券源進行鉅額交易，提高投資人參與鉅額交易之機會。	208/7/28

4.允許借券

原/現行制度說明	改革項目/未來改善措施	涵義	實施日期
新增功能	增加出借人通知借券人次日還券功能	藉由縮短還券期限，提昇出借人之出借意願。	2007/1/29
新增功能	開放國外私募基金參與本公司借券系統	擴大外資參與，活絡借券市場交易。	2007/3/21
新增功能	證券商及證金公司得為有價證券借貸之中介機構	提供多元化借券管道，促進券源流通，俾滿足投資人交易需求。	2007/7/2
新增功能	證券借貸相關課稅事宜	避免權益補償重複課稅之爭議，減輕借貸雙方稅負，促使借券交易更趨活絡。	2007/8/20
議借交易服務費以借券金額為計算基準，不考慮借券天數。	調整議借交易借貸服務費收費結構，改以借券天數計算借貸服務費，降低借貸服務費。	使議借交易借貸服務費之收費制度更為公平合理	2007/12/3
新增功能	增加得 T 日借券，T+1 日撥券，證券商與證金公司亦同步配合開放 T+1 日撥券作業。	促進借券交易效率，利於借券人掌握賣出時機。	2008/7/31

5.自由移轉機制

新增功能	因 ETF 實物申購/買回所需進行之資產移轉	在外國市場交易之 ETF 其成分股有我國上市證券者，開放其發行人及參與券商間實物申購/買回作業亦可適用資產自由移轉作業。	
新增功能	為執行法院命令或判決所需進行之資產移轉	放寬外資為執行法院命令或判決，而須將資產移轉至他人，亦可適用資產自由移轉作業。	
新增功能	傘型基金之主基金資產移轉予子基金。	傘型基金由主基金(master fund)先登記 FINI，後因子基金(sub fund)自行登記 FINI，而需將主基金帳上應屬子基金之資產移轉予該子基金。	

6.結算交割制度

原/現行制度說明	改革項目/未來改善措施	涵義	預計實施日期
證券商對證交所完成款交割時點為 T+2 日上午 10 時前，有價證券的交割時點為 T+1 日下午 6 時前。	證券市場 T+2 日款券對付 (DVP) 交割 證券商對證交所完成款券交割時點調整為 T+2 日同日交割，完成有價證券的交割時點為 T+2 日上午 10 點前，完成價款的交割時點為 T+2 日上午 11 點前；投資人對證券商完成款券交割時點調整為 T+2 日上午 10 點前。	● 將投資人對證券商的款券交割時間點調整到 T+2 ● 增加投資人對券的可利用性 ● 與國際接軌	整體作業架構已完成，現正就相關電腦系統作業與相關機構進行商議
證交所審核申報理由。證券商須於 T+1 日下午六時前將遲延交割資料輸入本公司電腦，並於 T+2 日檢具相關證明文件向本公司函報。交割時點為 T+3 日下午六時前。	放寬遲延交割機制。 證券交易所將不再審核申報理由，申報時點配合 T+2 日款券兌付 (DVP) 之實施延長至 T+2 日上午 11 時，交割時點為 T+3 日下午六時前。	● 解決外資投資人因時差或通訊等原因無法及時依規定時間交割。 ● 降低券商基於風險控管而對特定客戶要求「資金提前到位	

7.ETF 流動量提供者制度

原/現行制度說明	改革項目/未來改善措施	涵義	實施日期
新增功能	ETF 發行者就每檔 ETF 可有三家流動量提供者。	活絡 ETF 借券交易， 創造 ETF 市場流動性。	2008/6/16

台灣證券市場的現在與未來

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

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。

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)



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