

現代金融市場 四版

新觀念・新思維・國際視野

Financial Markets

黃昱程 著

◎ 華泰文化

since 1974

閱讀指南

學習目標

- 1. 認識國際市場的概況與功能
- 2. 觀察我國國際市場的發展
- 3. 認識國際金融公司
- 4. 了解各種國際金融工具
- 5. 了解國際的匯兌與交易實務
- 6. 看看我國未來金融與交易的狀況

學習目標

每章首頁都會列出該章的學習重點。

現代金融市場 四版

新觀念・新思維・國際視野

Financial Markets

黃昱程 著

◎ 華泰文化

since 1974

視野無界・心智無限
Open your eyes Stretch your mind



華泰文化
HWA TAI PUBLISHING
since 1974

現代金融市場 新觀念、新思維、國際視野

作 者：黃昱程

發行人：吳昭慧

責任編輯：湯琬伊

發行所：華泰文化事業股份有限公司

地 址：台北市辛亥路三段 5 號

電 話：(02)2377-3877

傳 真：(02)2377-4393

網 址：www.hwatai.com.tw

E-Mail：business@hwatai.com.tw

登記證：行政院新聞局局版北市業字第 282 號

出 版：西元 2006 年 5 月 四版

I S B N：957-609-642-1

基本定價：壹拾陸元整

國家圖書館出版品預行編目資料

現代金融市場／黃昱程作．-- 四版．--

臺北市：華泰，2006〔民 95〕

面： 公分

ISBN 957-609-642-1（平裝）

1.金融市場

561.7

95006482

著作權所有 翻印必究

（本書若有缺頁、破損或裝訂錯誤，請寄回本公司更換。）

閱讀指南

學習目標

- 認識貨幣市場的意義與功能
- 看看我國貨幣市場的發展
- 認識票券金融公司
- 了解各種貨幣市場工具
- 了解票券的發行與交易實務
- 看看我國票券發行與交易的概況

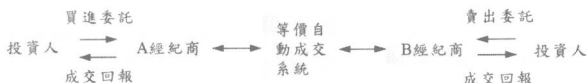
學習目標

每章首頁都會列出該章的學習重點。

交易流程

各種主要金融商品的發行或交易，會以流程圖的方式予以說明，以提高學習效果。

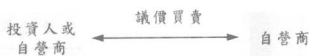
上市股票交易方式



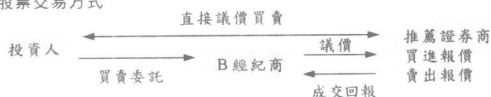
上櫃股票交易方式

1. 集中競價：類似上市股票交易方式

2. 議價



興櫃股票交易方式



金融櫥窗 7.2~新觀念、新思維、國際視野

國內首宗資產基礎商業本票

我國第一宗應收帳款證券化商品，係於2004年11月由世平興業股份有限公司所推出的資產基礎商業本票(ABCP)。提供資產的創始機構為世平公司，該公司以其應收帳款作為本息償還基礎，交付信託，並經信用評等及信用增強等程序後，據以發行商業本票籌措資金。本宗ABCP的主要內容為：

- 主辦銀行(安排機構)：台灣工業銀行及法國興業銀行
- 創始機構：世平公司
- 受託機構：土地銀行
- 承銷商：中華票券金融公司

- 信用評等：中華信用評等公司評定twA2
- 服務機構：負責還本付息事宜的機構為華南銀行
- 發行額度：25億元新台幣
- 發行循環：1個月

本宗ABCP與一般資產證券化商品相較，有幾項特色：1.創始機構為一般企業，不是金融機構；2.採循環方式發行；3.一般資產證券化商品的服務機構即為創始機構，但本例因創始機構為一般企業，故必須另找銀行充當服務機構。

興櫃股票的交易方式

專題

每章均會安排新穎的觀念，以及具國際視野的專題，以提升讀者的國際觀。

公式與例題

本書涵蓋主要金融商品的重要公式，深入淺出的呈現每一公式，並輔以例題說明公式的運算方式。

二、票券發行公式、實例

(一)乙種國庫券

採貼現方式發行的乙種國庫券，其貼現值（發行價格）的計算方式如下：
（貼現率是指實際貼現率或收益率，以年利率表示）

$$\text{發行價格 (貼現值)} = \frac{\text{面額}}{1 + \text{貼現率} \times \frac{\text{發行天數}}{365}}$$

$$\text{貼現率 (收益率)} = \frac{\text{面額} - \text{貼現值}}{\text{貼現值}} \times \frac{365}{\text{發行天數}}$$

例題 1

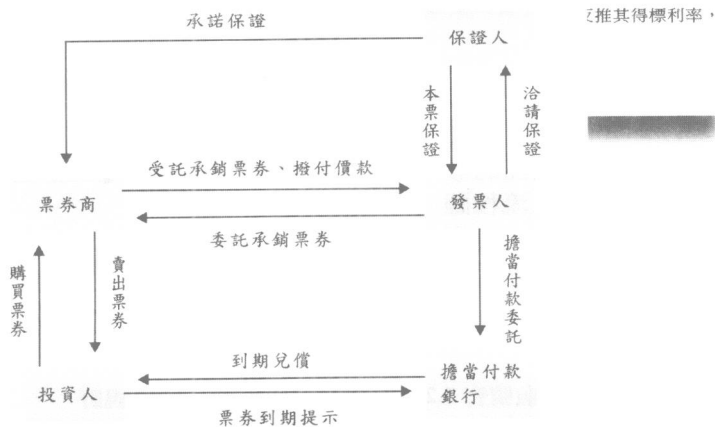
中央銀行標售 91 天期國庫券，某銀行參與投標，得標利率為年利率 6%，則面額 1 萬元之發行價格為何？

解答：

$$\text{發行價格} = \frac{\$10,000}{1 + 6\% \times \frac{91}{365}} = \$9,852.61$$

圖表

本章大量使用圖形與表格，讓讀者容易了解課文內容。



資料來源：國際票券金融公司編著，《台灣貨幣市場新論》，台灣金融研訓院，2002 年 6 月，第 111 頁。

個案

每章內文後面有一個案或事件，讓讀者將理論與實務相互印證。

金融探索～一個個案、一個事件或一種現象 無限思考、無限探討

百億元國票事件

案外案

證期會股市監視中心於 1995 年初發現高興昌上市股票有異常操作及飆漲現象，於是移送調查局偵辦。1995 年 8 月 4 日調查局偵查高興昌股票炒作案，詢問炒作資金來源，無意中進出案外案，發現幕後金主為國票公司板橋分公司營業員楊瑞仁。8 月 3 日下午楊瑞仁被調查局台北市調處約談到案，8 月 4 日上午 6 時許，楊瑞仁坦承他就是提供資金給鄭楠興炒作股票的「金主」。市調處在搜查楊瑞仁住處和辦公室後，發現楊瑞仁親自記錄的日記帳，上

犯案手法

楊瑞仁首先偽造 13 家板橋地區廠商發行商業本票，又盜蓋國票公司保證章及有權簽章人印鑑，將此商業本票賣給台銀信託部。台銀信託部將交易金額匯入國票在台銀帳戶。依照一般發行票券程序，發行公司發行商業本票，是先賣給票券公司，票券公司在預扣利息及其他手續費後，將餘額付給發行公司。但是，楊瑞仁賣給台銀的是偽造的本票，如果在電腦檔案或任何會計憑證上顯示，一定馬上露出破綻，因為對銀人員將發現，為何貼現後的餘

本書分為三大部分，第一部分為「金融市場概要」，主要內容包括概論、金融與經濟的關係、金融發展趨勢及變革、金融中介機構的種類與功能、金融工具的風險與報酬、利率的決定等。這一部分旨在使讀者對金融市場的概廓，有初步的了解。第二部分介紹「傳統金融市場」，包括貨幣市場、資本市場、股票市場、外匯市場、共同基金市場，以及銀行存貸市場，每個市場均有其特性與功能，發行、交易、市場組織及管理，也不盡相同。但這不意味著這些市場係各自獨立的，實際上，各個市場存在既競爭又互補的關係。第三部分介紹「衍生性金融商品市場」，包括期貨、選擇權及交換市場。本書在介紹各個市場時，均會說明每個市場的金融商品、市場特性、市場功能、組織架構及主要參與者、發行與交易實務，以及發行與交易市場概況，有架構的闡述金融市場的理論與實務。

本書的特色為：

一、概念化

以深入淺出的筆法闡述金融市場，並輔以許多簡單易懂的架構圖、流程圖，以及統計圖表說明，且資料全面更新。

二、新觀念、新思維

除了介紹各個金融市場的新商品外，對於金融市場已形成或發展中的新觀念、新思維，本書會在相關章節加以論述。例如，證券市場國際板、獨立董事制度、投資人自救行動、資產證券化、交易所整合等。

三、本土素材

書內各金融市場的統計資料，以本土素材為主，期使讀者容易了解國內各金融市場的發展與市場實況。

四、國際視野

為提高國際視野，並期使理論與實務能配合，本書採取下述作法：

1. 內文在闡述金融理論時，儘量會以國際數據或案例予以說明，如圖 1-1 各國金融發展與經濟發展、圖 2-7 中南美洲國家貨幣成長率與通貨膨脹的關係、圖 6-2 各國名目利率與通貨膨脹率的關係，以及圖 10-3 各國通貨膨脹率差距與匯率的關係等。
2. 將國內市場情況與國際市場作比較並加以分析，如第 8 章第 5 節我國證券市場與國際證券市場之比較。
3. 精選許多具「國際視野」的專欄或個案，例如，歷史上最嚴重的二次通貨膨脹、霸菱事件、長期資本管理公司(LTCM)、寶齡公司等事件。

配合金融市場的新發展與變革，第四版作了許多必要的增修，要點如次：

- 一、**章節及內容更新、增修**。第 1 章第 1 節新增「金融體系的表現及其重要性」；第 3 章第 5 節新增「我國金融整合的概況」；將原 5 章及第 6 章合併為一章(第 6 章)，並新增一節「利率結構的資訊內涵」；新增第 5 章「風險與報酬」；第 8 章新增第 5 節「股票評價與交易實務」；第 9 章新增第 3 節「資產證券化」；將第 8 章基金部分移除，另外新增第 11 章「共同基金市場」專章說明等。
- 二、於各主要金融市場新增市場的「**新觀念及新思維**」，如第 7、8、9、10、12 及 13 章中。
- 三、新增許多新興或熱門的金融商品，例如：
 - 貨幣市場：票券循環融資(NIF)、資產基礎商業本票(ABCP)及固定利率商業本票(FRCP)等。
 - 股票市場：興櫃股票及國際板證券等。

■債券市場：巨災債券、交換債券、利率連動商品、房貸轉付債券(MPTB)、擔保房貸憑證(CMO)及房貸抵押債券(MBB)及可分割債券等。

■基金市場：組合型基金、傘型基金、避險基金、保本型基金、指數股票型基金(ETF)及不動產投資信託基金(REITs)等。

四、**新增金融櫥窗專題文章**。新增專題依據本版「新觀念、新思維、國際視野」的主軸設計，例如，金融櫥窗 1.2「金融市場國際化」、7.2「國內首宗資產基礎商業本票」、8.1「全球 20 大證交所」、9.2「美國債券市場」、11.1「避險基金的四大類型」、11.2「國內首宗不動產投資信託基金」等。

五、**新增金融個案**。例如，第 3 章「玉山銀行購併高雄企銀」、第 5 章「歷史上最著名的十次投機泡沫」、第 6 章「為何台灣 10 年期收益率遠低於美國 210 個基本點？」、第 15 章「中國航油公司因操作選擇權失利而下市」及「宇銓電子公司操作外匯選擇權虧損事件」等個案。

本書適合作為金融市場、金融實務、金融商品及國際金融市場的教科書，亦可作為社會人士進修的參考書。本書的核心章節為第 1~4 及 7~12 章，惟任課老師可視實際需要及學生背景，選擇全部或部分章節授課。

本書的問世，要感謝華泰文化事業的林副總金塗、杜總編輯啟華、劉經理朝棟等人的大力支持與鼓勵，以及企劃吳昭熹小姐及鍾豐駿先生、編輯湯琬伊小姐等人的專業投入。作者雖然多年來均從事金融市場相關工作、教學與研究，撰寫過程中亦戮力以赴，然疏漏錯誤之處仍恐難免，尚祈讀者先進不吝予以批評與指正。

黃昱程 2006.4.23

目錄

閱讀指南 I

序 III

第一篇 金融體系概要

第一章	金融市場概論	5
第1節	金融體系的重要性	6
第2節	金融市場的角色和功能	11
第3節	金融市場的特性	15
第4節	金融市場的分類	16
第5節	金融市場發達的條件	27
第6節	金融體系的六大變革與八大迷失	28
第二章	金融與經濟	37
第1節	金融與經濟成長	38
第2節	金融與景氣循環	45
第3節	金融與物價	49
第三章	金融發展趨勢及變革	61
第1節	金融自由化	62
第2節	金融國際化	67
第3節	金融革新	72
第4節	銀行業務綜合化	77
第5節	金融整合	85
第四章	金融中介機構	97
第1節	交易成本與資訊不對稱	98
第2節	金融中介機構的種類與功能	106

第3節	台灣金融中介機構	111
第4節	銀行的種類	118
第5節	商業銀行	123
第6節	投資銀行	126
第五章	風險與報酬	133
第1節	風險	134
第2節	收益率的計算	139
第3節	風險與報酬	144
第4節	投資組合的風險與報酬	148
第5節	資產需求的決定因素	153
第六章	利率的行為	159
第1節	幾種常見的利率	160
第2節	古典學派的利息(率)理論	164
第3節	可貸資金理論	165
第4節	流動性偏好理論	174
第5節	利率的風險結構	178
第6節	利率的期間結構	183
第7節	利率結構的資訊內涵	190

第二篇 傳統金融商品市場

第七章	貨幣市場	199
第1節	貨幣市場的意義與功能	200
第2節	我國貨幣市場發展	206
第3節	貨幣市場工具	211
第4節	貨幣市場發行與交易實務	219
第5節	貨幣市場發行與交易概況	228
第6節	台灣貨幣市場的新發展與新思維	237

第八章	資本市場(一)股票市場	245
第1節	股票市場的投資工具	246
第2節	股票市場的組織	253
第3節	股票發行市場	261
第4節	股票評價與交易實務	272
第5節	股票交易市場	280
第6節	我國證券市場之特徵(各國證券市場之比較)	284
第7節	證券市場的新發展與新思維	289
第九章	資本市場(二)債券市場	295
第1節	債券市場的基本概念	296
第2節	債券市場信用工具	296
第3節	資產證券化受益證券	305
第4節	債券發行與交易	312
第5節	我國債券發行與交易概況	318
第6節	債券價格的計算與殖利率	323
第7節	債券買賣實務	334
第8節	債券投資的優點與風險	340
第9節	台灣債券市場的新發展與新思維	342
第十章	外匯市場	349
第1節	外匯的意義	350
第2節	匯率的概念	355
第3節	物價與匯率：購買力平價	360
第4節	匯率、利率與利率平價	364
第5節	影響匯率的因素	367
第6節	匯率制度	373
第7節	外匯市場	376
第8節	外匯交易	383

第十一章 共同基金市場 397

- 第1節 共同基金的意義與運作 398
- 第2節 共同基金的種類 400
- 第3節 指數股票型基金 406
- 第4節 不動產投資信託基金 410
- 第5節 共同基金的發行與交易實務 414
- 第6節 共同基金的發行概況 420

第十二章 銀行存貸市場 423

- 第1節 存款業務 424
- 第2節 授信業務 428
- 第3節 存款概況 440
- 第4節 放款概況 444

第三篇 衍生性金融商品市場

第十三章 衍生性金融商品市場概論 459

- 第1節 衍生性金融商品的意義與種類 460
- 第2節 衍生性金融商品的特性 466
- 第3節 衍生性商品的交易動機與功能 467
- 第4節 衍生性金融商品的風險與管理 470
- 第5節 衍生性金融商品交易概況 474
- 第6節 衍生性商品市場的新趨勢與新思維 482

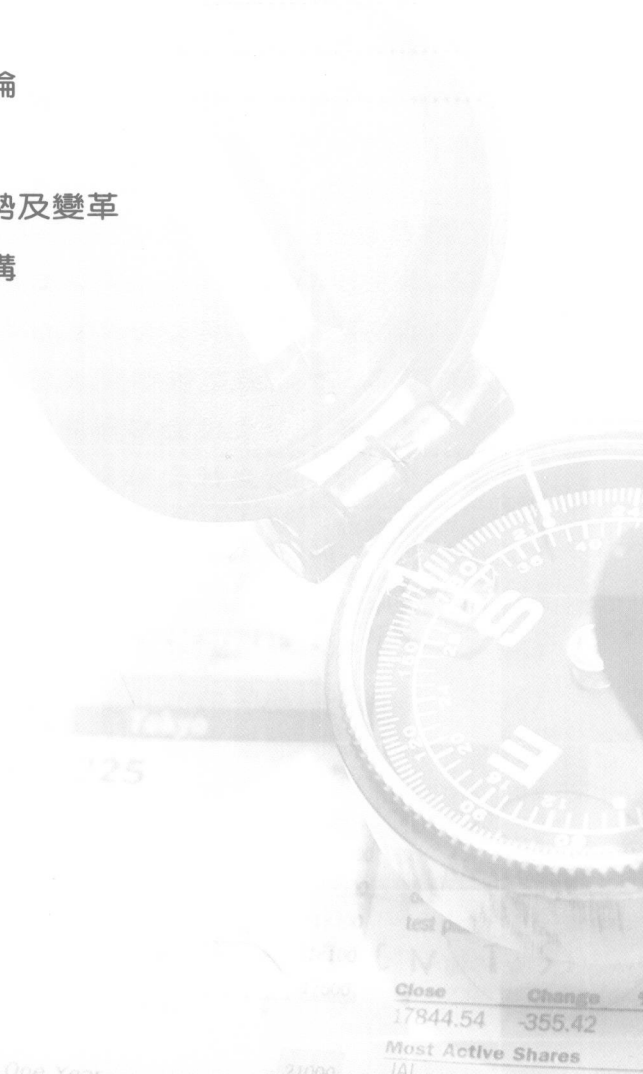
第十四章 期貨市場 489

- 第1節 期貨的意義與功能 490
- 第2節 期貨的功能 495
- 第3節 期貨與遠期契約的異同 498
- 第4節 期貨市場的組織 503
- 第5節 期貨交易理論與實務 508
- 第6節 股價指數期貨 514

第7節	期貨交易概況	518
第十五章	選擇權市場	525
第1節	選擇權的意義與特性	526
第2節	選擇權契約的規格與特性	530
第3節	選擇權的功能	533
第4節	選擇權的價格	535
第5節	選擇權的投資策略	539
第十六章	交換市場	547
第1節	交換的意義與起源	548
第2節	交換的種類	550
第3節	交換的特性	558
第4節	交換的功能	559
第5節	交換市場概況	565

第一篇 金融體系概要

- ◆第1章 金融市場概論
- ◆第2章 金融與經濟
- ◆第3章 金融發展趨勢及變革
- ◆第4章 金融中介機構
- ◆第5章 風險與報酬
- ◆第6章 利率的行為



Close	Change
17944.54	-355.42
Most Active Shares	
101	

原书空白

