

智勝
BEST-WISE

證券市場與 交易實務



ⓔ Securities Markets

Securities Markets, Securities Markets, Securities Markets, Securities Markets



Securities Markets

謝劍平 · 林傑宸 合著

證券市場與交易實務

SECURITIES
MARKETS

謝劍平 合著
林傑宸

智勝文化

證券市場與交易實務

Securities Markets

國家圖書館出版品預行編目資料

證券市場與交易實務=Securities markets /

謝劍平, 林傑宸. —— 初版. —— 台北市 :

智勝文化, 2004[民 93]

面 ; 公分

含索引

ISBN 957-729-462-6 (平裝)

1.證券市場 2.證券

563.54

93017113

作 者/謝劍平、林傑宸

發行人/紀秋鳳

出版/智勝文化事業有限公司

地 址/台北市 100 館前路 26 號 6 樓

電 話/(02)2388-6368

傳 真/(02)2388-0877

郵 撥/16957009 智勝文化事業有限公司

登記證/局版臺業字第 5177 號

總 經 銷/知識達股份有限公司

傳 真/(02)2312-2288

出版日期/2006 年 1 月初版二刷

定 價/580 元

ISBN 957-729-462-6



Securities Markets

by Joseph C. P. Shieh, Wilson Lin

Copyright 2005 by Joseph C. P. Shieh, Wilson Lin

Published by BestWise Co., Ltd.

智勝網址 : www.bestwise.com.tw

本書之文字、圖形、設計均係著作權所有，若有抄襲、模仿、冒用情事，依法追究。
如有缺頁、破損、裝訂錯誤，請寄回本公司調換。

序

記得在十幾年前，國內股市飆上萬點的那段日子，號子（證券商）裡的營業廳裡曾經擠滿了爭先恐後下單的擁擠人潮；曾幾何時，現在號子裡的人潮早已大不如前，但股市成交量卻已是當年的數倍；此外，在號子裡兜售的商品不只是股票而已，期貨、選擇權、認購權證、共同基金以及許多連動式商品，都是營業員全力推銷的新金融商品。

是的！就在這十幾年的時間裡，國內證券市場已經（而且還在）經歷一連串的結構性變革；這些變革不僅深化了傳統證券市場的內涵，也擴大了未來證券市場的發展版圖。因此，您必須重新認識這個全新風貌的證券市場——機制更加成熟、評價更趨合理的證券市場，包括從交易工具、參與者、供需結構等構面來審視，並進一步借鏡國際證券市場的發展經驗，以取他人之長、補己之短。

本書寫作要旨亦即在此，期能讓讀者透過此書，對當今證券市場的現況與發展情形充分瞭解，以作為修習其他相關財務金融課程的重要基礎之一。為提高讀者學習興趣及效果，本書以淺顯易懂的筆調搭配可加深印象的簡明圖表及本土實務案例，並設計了「導讀」、「內容說明」、「即席思考」與「牛刀小試」等輔助單元，幫助讀者運用所習知識來嘗試思考，促進學習效率。此外，本書兼顧理論教學與實務介紹的內涵，同時適合學術及實務界人士閱讀，並針對證券證照考試的職場需求，融入近年頻頻更新的相關法規內容，更於各章習題中加入相關考試的歷屆試題，使讀者能同時培養考取證照的實力，可謂一舉數得。另一方面，本書還附有教師教學 PowerPoint 及教師手冊（含習題解答）等教學配件，以便於教師授課參考利用。

本書為《當代金融市場》一書的延續，為提高與證券證照考試的關聯性，特邀熟悉此領域的林傑宸先生共同執筆。也因林傑宸先生兼具理論與實務的背景及編輯證券證照考試相關教材的經驗，讓本書不論在取材及應用上，都更加完備。另外，也感謝吳祚吉先生的協助，激發了筆者很多在寫作上的靈感，同時也提供不少實務的資料。

時至付梓前夕，其間的寫作甘苦恍如昨日；這正是師者的使命，也是我所選擇的人生之道。在此要感謝支持我的家人、智勝文化萬聖德總經理與所有工作同仁，以及曾對本書的完成出力的朋友們，更衷心期許本書能發揮預期功效，讓讀者將書中要義化爲己用，爲走入更深奧的財經知識殿堂作好準備！

謝劍平

2004年9月

CHAPTER

證券市場概論

本章導讀

在公家機關服務了數十年的老田，終於在明天要卸下工作重擔，迎向悠閒的晚年人生。老田平時儲蓄多是放在銀行戶頭裡，雖然退休金加上既有的存款還算充裕，但以老田僅 55 歲的年齡（還算年輕）以及不到 1% 的銀行利率，似乎並不足以安享天年。

單身的老田正在為未來缺乏穩定的收益來源傷腦筋，於是打電話給已經退休數年的前主管老劉。老劉一聽到老田的聲音非常開心，兩個人話匣子一開便聊個不停；過了許久，老田想起打電話給老劉的原意，突然話題一轉：「對了！老劉啊！我這次打電話給你，其實是有件事要請教你啦！我明天就要退休了，以後就沒有薪水可以領了，雖然手上有些積蓄，但目前利率很低，投資收益可能無法讓我安心度日，我應該怎麼做呢？」

老劉擺出一副專家的口氣回答老田說：「你問這個問題可是問對人了！我的兒子就是在從事理財規劃的工作，我從他身上也學到不少撇步啦！你瞭解什麼是證券市場嗎？證券就是像股票、債券、受益憑證等有價證券，而證券市場就是這些有價證券進行交易的市場。你將資金投入在這些有價證券上，在一般狀況下，會得到優於一般定存水準的報酬率喔！」

老田聽得有些迷糊了，於是老劉又進一步解釋：「為什麼比定存好呢？你別想得太複雜了！證券市場裡有各式各樣的投資工具，而投資必然存在不同程度的風險，只要依照個人的風險承受能力，選擇合適的投資工具，要得到優於定存的報酬率應該不是難事。像我現在持有穩定收益的中鋼、台灣大哥大、中華電信等

股票以及債券基金，過去 1 年來的平均收益率超過 5%，而且股市好的時候可以賣掉一些股票、跌了再買回來，還有額外的資本利得呢！」老田聽得入神，心想：天底下有這麼好的東西，怎麼活了大半輩子都不曉得呢？

您知道何謂「證券市場」嗎？隨著資本市場的蓬勃發展，證券市場的運作提供企業、金融機構與社會大眾更有效率的資金運用管道，也是推動整體國家經濟發展的重要環節。本書以說明證券市場的存在價值與運作功能為主，本章將先帶領讀者一同來認識證券市場的整體架構與參與者等觀念，建立往後修習相關知識的紮實基礎。

本章內容說明

本章將簡單概述證券市場的架構、交易的金融商品及其參與者，共分為五節。首先，第 1.1 節「證券市場的功能與重要性」將說明證券市場在整個金融市場的地位與重要性，並約略描述證券市場的架構；第 1.2 節「證券市場的商品種類」接著介紹證券市場的主要金融商品，如貨幣市場、資本市場的金融商品以及較常見到的衍生性金融商品；第 1.3 節「發行市場與流通市場」將分別就發行與流通市場的差異以及按交易方式的不同，就證券市場續作探討，使讀者能有全面性的瞭解；第 1.4 節「證券市場的參與者」除了舉出有哪些投資人參與其中之外，也會說明一些參與證券市場運作的重要機構，其在證券市場上所扮演的角色；第 1.5 節「國際證券市場的發展趨勢」將簡述未來國際證券市場的發展趨勢；最後，第 1.6 節「本書架構概述」將先就本書的內容作一簡介，讓讀者先睹為快。

1.1 證券市場的功能與重要性

隨著經濟的發展，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，企業與政府部門已逐漸改變過去習慣向金融機構貸款的籌資方式（即間接金融），加上現今金融環境的改變以及籌資工具的多樣化，這些資金需求者已慢慢轉而採取直接向大眾投資人籌措資金的「直接金融」方式。由於直接金融的活動大多透過「證券市場」的機制來完成，因此，隨著直接金融的快速成長，證券市場所扮演的角色也愈形重要。表 1-1 為近 10 年來間接金融與直接金融的消長情況，截至 2004 年 5 月底，直接金融的比例已由 1994 年的 11.01%，上升至 28.23%。

表 1-1 間接金融與直接金融的比例（存量）

年／月	間接金融存 量（億元）	間接金融所 占比例(%)	直接金融存 量（億元）	直接金融所 占比例(%)	合計 （億元）
1994	118,065	88.99	14,608	11.01	132,673
1995	130,357	87.27	19,023	12.73	149,380
1996	141,305	85.47	24,024	14.53	165,329
1997	156,469	82.71	32,716	17.29	189,185
1998	168,796	79.94	42,365	20.06	211,161
1999	175,760	78.61	47,827	21.39	223,587
2000	184,497	76.98	55,165	23.02	239,661
2001	184,802	75.74	59,205	24.26	244,007
2002	184,952	74.05	64,817	25.95	249,769
2003	190,442	71.25	76,840	28.75	267,282
2004/05	198,976	71.77	78,267	28.23	277,243

資料來源：中央銀行。

目錄

Chapter 1 證券市場概論

- 1.1 證券市場的功能與重要性 4
- 1.2 證券市場的商品種類 7
- 1.3 發行市場與流通市場 9
- 1.4 證券市場的參與者 12
- 1.5 國際證券市場的發展趨勢 16
- ☉ 證券市場專欄：讓他們知道誰是真正的老闆 18
- 1.6 本書架構概述 21
- 觀念摘要 24
- 本章習題 26

Part I 證券市場的金融商品

Chapter 2 權益證券

- 2.1 普通股 32
- ☉ 證券市場專欄：微利時代，您還要配股嗎？ 36
- 2.2 特別股 41
- 2.3 存託憑證 44
- 2.4 台灣股票市場的概況 50
- 觀念摘要 54
- 本章習題 56

Chapter 3 短期票券與債券

3.1 短期票券的意義與種類 62

3.2 債券的意義與種類 66

3.3 可轉換公司債 76

☼ 證券市場專欄：景氣看好 可轉債潛力佳 80

3.4 證券化商品 83

觀念摘要 89

本章習題 91

Chapter 4 共同基金

4.1 共同基金的基本特性 96

4.2 共同基金的種類 100

4.3 共同基金的發行與交易實務 110

☼ 證券市場專欄：定期定額懶人投資法失靈了嗎？
116

4.4 指數股票式基金 119

觀念摘要 126

本章習題 128

Chapter 5 衍生性金融商品

5.1 遠期契約與期貨契約 134

5.2 選擇權契約 140

5.3 認購（售）權證 147

☼ 證券市場專欄：衍生性金融商品交易量日增 台股波濤洶湧的幕後推手 154

5.4 結構性金融商品 155

觀念摘要 162

CONTENTS

PART II 證券市場的參與機構

Chapter 6 主管機關與交易市場管理機構

6.1 證券市場的主管機關 170

6.2 集中交易市場管理機構 176

◎ 證券市場專欄：證券市場資源整合，擬成立控股公司 182

6.3 店頭交易市場管理機構 184

觀念摘要 190

本章習題 191

Chapter 7 證券商與期貨商

7.1 證券商的業務與功能 196

◎ 證券市場專欄：大型金控公司魔爪伸向小型證券商 202

7.2 金融控股公司對證券商的影響 204

7.3 期貨商 208

觀念摘要 212

本章習題 214

Chapter 8 證券周邊事業

8.1 證券投資信託公司 218

◎ 證券市場專欄：保誠張一明：投信投顧法及勞退休金新制開啓財富管理新境界 222

CONTENTS

8.2 證券投資顧問公司 222

8.3 信託業 225

8.4 證券金融公司 230

8.5 證券集中保管公司 235

8.6 信用評等機構 238

觀念摘要 241

本章習題 243

PART III 發行市場

Chapter 9 股票的發行市場

☼ 證券市場專欄：學者：強制公開發行有必要性
250

9.1 公開發行與初次上市（櫃） 250

9.2 股票發行的相關規範 260

9.3 股票的承銷制度 269

觀念摘要 276

本章習題 278

Chapter 10 短期票券與債券的發行市場

10.1 短期票券的發行市場 284

10.2 政府公債與金融債券的發行市場 288

☼ 證券市場專欄：史豪京：第一類混合資本 發行
時機成熟 290

10.3 公司債的發行市場 294

10.4 外國債券的發行市場 299

觀念摘要 304

本章習題 307

Chapter 11 發行市場與上市（櫃）公司的管理

11.1 資訊公開制度 312

◎ 證券市場專欄：維護台灣資本市場的投資信心
316

11.2 財務預測 321

11.3 內線交易的管理 325

11.4 下市（櫃）機制 329

觀念摘要 334

本章習題 336

PART IV 流通市場

Chapter 12 股票的流通市場

12.1 股票的交易實務 342

12.2 股票的其他交易方式 351

12.3 股票市場的監視制度 359

◎ 證券市場專欄：博達案省思——主管機關鄉愿
預警機制失靈 360

觀念摘要 367

本章習題 369

Chapter 13 短期票券與債券的流通市場

13.1 短期票券的交易 374

13.2 債券買賣斷交易與附條件交易 377

13.3 債券之其他交易型態 387

☉ 證券市場專欄：保險業參與公債借券 財部點頭
388

觀念摘要 394

本章習題 396

Chapter 14 信用交易

☉ 證券市場專欄：放空難以致富 卻承受更大風險
402

14.1 信用交易實務 402

14.2 擔保維持率 407

14.3 信用交易之相關規定 411

14.4 有價證券之借貸 415

觀念摘要 422

本章習題 424

PART V 國際證券市場

Chapter 15 美國證券市場

15.1 美國貨幣市場 430

15.2 美國股票市場 433

☉ 證券市場專欄：重振紐約證券交易所 救援投手
上陣 438

15.3 美國債券市場 442

觀念摘要 451

本章習題 453

CONTENTS

Chapter 16 歐洲與日本證券市場

16.1 歐洲市場 458

16.2 歐洲證券市場 461

16.3 日本證券市場 465

◎ 證券市場專欄：日本股市改革 進兩步退一步
466

觀念摘要 475

本章習題 477

Chapter 17 中國大陸證券市場

17.1 中國大陸證券市場的架構 482

17.2 中國大陸的股票市場 486

◎ 證券市場專欄：國企合併重組 大陸股市最後救
星！ 490

17.3 中國大陸的債券市場 495

觀念摘要 503

本章習題 505

選擇題解答 508

中英文索引 510

證券市場與交易實務

SECURITIES
MARKETS

謝劍平 合著
林傑宸

智勝文化



CHAPTER

證券市場概論

本章導讀

在公家機關服務了數十年的老田，終於在明天要卸下工作重擔，迎向悠閒的晚年人生。老田平時儲蓄多是放在銀行戶頭裡，雖然退休金加上既有的存款還算充裕，但以老田僅 55 歲的年齡（還算年輕）以及不到 1% 的銀行利率，似乎並不足以安享天年。

單身的老田正在為未來缺乏穩定的收益來源傷腦筋，於是打電話給已經退休數年的前主管老劉。老劉一聽到老田的聲音非常開心，兩個人話匣子一開便聊個不停；過了許久，老田想起打電話給老劉的原意，突然話題一轉：「對了！老劉啊！我這次打電話給你，其實是有件事要請教你啦！我明天就要退休了，以後就沒有薪水可以領了，雖然手上有些積蓄，但目前利率很低，投資收益可能無法讓我安心度日，我應該怎麼做呢？」

老劉擺出一副專家的口氣回答老田說：「你問這個問題可是問對人了！我的兒子就是在從事理財規劃的工作，我從他身上也學到不少撇步啦！你瞭解什麼是證券市場嗎？證券就是像股票、債券、受益憑證等有價證券，而證券市場就是這些有價證券進行交易的市場。你將資金投入在這些有價證券上，在一般狀況下，會得到優於一般定存水準的報酬率喔！」

老田聽得有些迷糊了，於是老劉又進一步解釋：「為什麼比定存好呢？你別想得太複雜了！證券市場裡有各式各樣的投資工具，而投資必然存在不同程度的風險，只要依照個人的風險承受能力，選擇合適的投資工具，要得到優於定存的報酬率應該不是難事。像我現在持有穩定收益的中鋼、台灣大哥大、中華電信等