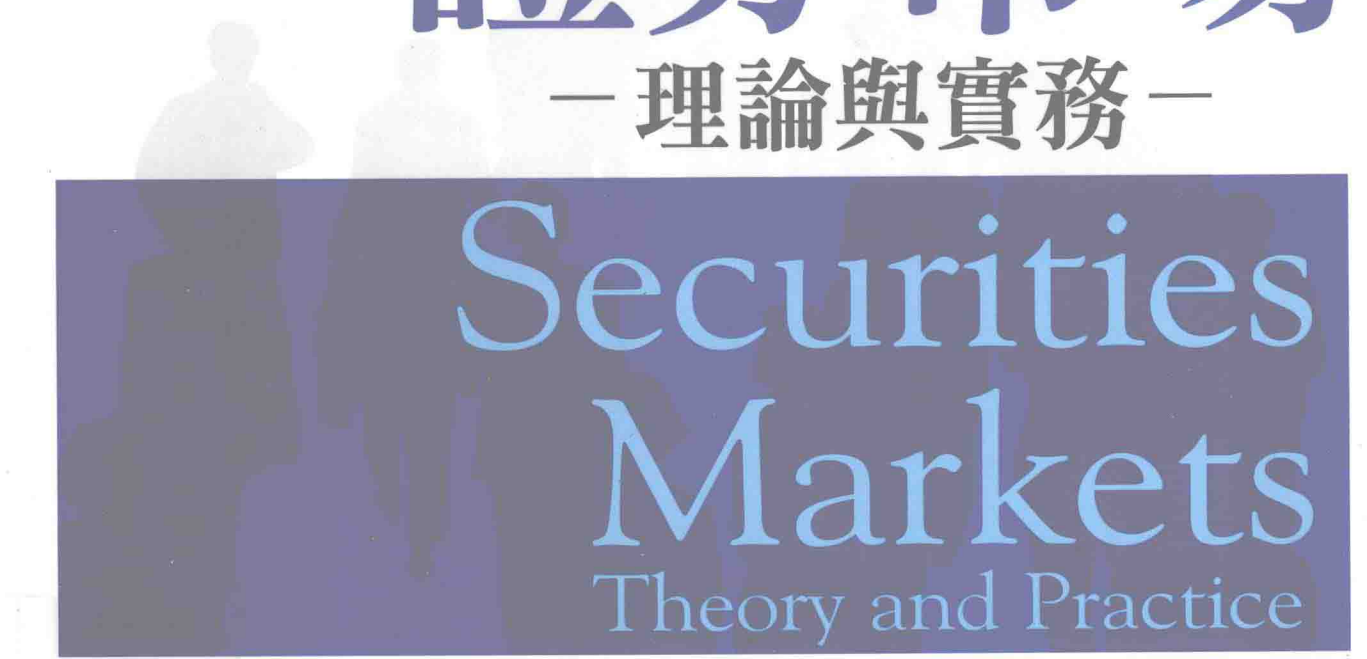


大學研究所實務參考用書・證券從業人員必備參考書



證券市場

— 理論與實務 —



Securities Markets

Theory and Practice

二版

邱靖博 俞語媚 羅贊興 合著
簡立忠 陳麗卿 謝俊欽 簡淑芬

證券暨期貨市場發展基金會 印行



【證券叢書】大學研究所實務參考用書・證券從業人員必備

證券市場

— 理論與實務 —

二版

邱靖博 俞語媚 羅贊興

簡立忠 陳麗卿 謝俊欽 簡淑芬 合著



財團法人中華民國

證券暨期貨市場發展基金會印行

SECURITIES & FUTURES INSTITUTE

<http://www.sfi.org.tw>

2009年6月

證券市場

—理論與實務—

著 者／邱靖博 俞語媚 羅贊興 簡立忠 陳麗卿 謝俊欽 簡淑芬

發行人／財團法人中華民國證券暨期貨市場發展基金會

地 址／台北市南海路3號9樓（仰德大樓）

電 話／(02) 2397-1222（代表）

經銷處／財團法人中華民國證券暨期貨市場發展基金會

1. 本會網路書店：www.sfi.org.tw/books

（讀者可使用 ATM、線上信用卡及便利商店付費）

服務電話：(02)2397-1222 轉 350、359

2. 郵政劃撥、銀行電匯訂購：

郵政劃撥帳號：11876357

銀行電匯帳號：0150221178870 元大銀行景美分行

戶 名：財團法人中華民國證券暨期貨市場發展基金會

服務電話：(02)2397-1222 轉 320

傳 真：(02)2397-1249

3. 現場訂購：

地 址：台北市 100 南海路 3 號 5 樓

服務電話：(02)2397-1222 轉 388

4. 全省特約書店：www.sfi.org.tw/books/buy_store.asp

印 刷／華穩企業有限公司

定 價／550 元（平裝）

ISBN：978-986-6684-24-1

2008 年 9 月初版

2009 年 6 月二版

版權所有 翻印必究

董事長序

近年來，由於企業規模逐漸擴大，使企業在直接金融市場議價能力提高，加以證券市場的發展及新證券商品之開發，不僅提昇企業融資便利性，在降低融資成本亦有很大進步，因此企業在籌資活動上有由過去以銀行借貸為主，漸漸轉向證（票）券市場之趨勢。加上政府在企業上市掛牌及發行證券之審查規範逐漸放寬，以及我國電子產業蓬勃發展，企業投資需求大幅增加，直接金融市場（尤其是股票市場）已成為推動我國科技產業發展的重要動力。

一個健全的證券市場，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。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，使得證券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，證券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。

坊間有關證券市場方面的書籍很多，惟多偏重理論，本書由本會邱靖博總經理統籌，集合臺灣證券交易所與中華民國證券櫃檯買賣中心之菁英加以編撰，於2008年9月初次出版，廣受好評。本次改版主要配合於2008年爆發並席捲全球之金融海嘯，新增國際間之重要因應措施。本書內容兼顧證券市場之理論與實務，就目前證券市場之商品與制度由淺入深加以介紹，讓初學者能夠系統性地了解證券市場的全貌，亦協助大專院校老師在學校教授相關領域的知識，實屬值得推薦給莘莘學子以及資本市場領域相關從業人員的一本優良參考書。

證券暨期貨市場發展基金會 董事長

丁克華

2009年06月

審訂者序

一般將提供資金融通與交易的市場稱為金融市場，若依所融通之金融工具加以區分，可分為證券市場、貨幣市場、衍生性商品市場以及外匯市場等，故證券市場為金融市場的一部分。本書所探討的證券市場係以資本市場為主要範圍，所指證券主要包括股票與債券，可由政府機構、企業公司及金融機構分別發行，如各級政府所發行的公債，企業股份有限公司所發行的股票與公司債，以及金融機構所發行的股票及金融債券等。

近年來，在政府持續推動「亞太金融中心」、「亞太資產管理中心」及「亞太籌資中心」之際，我國證券市場積極與國際接軌，不論在制度面或商品創新方面皆有長足的進步，證券市場在金融市場中的地位日益重要。

本書對於證券市場分成五大篇加以介紹，第一篇為證券市場導論，介紹證券市場的功能與架構，以及證券市場的沿革與概況。因證券市場最重要的兩大功能在於資金募集與提供有價證券流通管道，在市場架構上應包括發行市場與交易市場兩部分，故分別於第二篇介紹發行市場以及第三篇介紹交易市場。證券市場的商品日新月異，了解證券市場的各種商品實為透析證券市場的重要議題，故本書於第四篇針對證券市場的商品加以介紹。此外，一個健全有效率的市場才能贏得投資人的信心，此有賴證券市場的監理，以防範證券市場不法交易的產生，並保障投資人的權益，將於第五篇介紹證券市場的監理。

另2008年金融海嘯爆發，對全球資本市場造成嚴重的衝擊。本書特新增第二十二章「各國因應金融海嘯之措施」，針對金融海嘯的成因以及各國面臨此波金融海嘯所採取的因應措施加以比較分析。

本書由證券市場各領域的專業人士進行編纂，各章之編撰人員名單列示如下：

第一章：邱靖博、簡淑芬

第二章：邱靖博、簡淑芬

第三章：謝俊欽、袁正華、章友馨

第四章：朱竹元、李愛玲、楊明杰

第五章：謝俊欽、袁正華、章友馨

第六章：謝俊欽、袁正華、陳櫻樺

第七章：俞語媚

第八章：俞語媚

第九章：俞語媚

第十章：俞語媚

第十一章：俞語媚

第十二章：俞語媚

第十三章：黃炳鈞、曾婉禎

第十四章：黃炳鈞、黃仁宏

第十五章：邱靖博、簡淑芬

第十六章：邱靖博、簡淑芬

第十七章：羅贊興、吳博聰

第十八章：簡立忠、張淑貞、謝兆恩、
黃馨儀、洪憲明

第十九章：羅贊興、吳博聰

第二十章：謝俊欽、袁正華、翁建銘

第二十一章：陳麗卿、林益田、莊詠玲、
葉美玲、施明志

第二十二章：邱靖博、簡淑芬

本書內容涵蓋證券市場的重要觀念，全書架構完整且分工明確清晰，相信對於有志了解證券市場的學生、投資人或證券市場從業人員，皆為非常合適的閱讀首選。

證券暨期貨市場發展基金會 總經理

邱靖博 謹識

2009年06月

作者群簡介

◆ 邱靖博

現職：證券暨期貨市場發展基金會總經理
臺灣大學工商管理學系兼任副教授
學歷：美國柏克萊加州大學企管碩士
臺灣大學經濟研究所碩士
英國倫敦應用研究所榮譽博士
經歷：臺灣證券交易所副總經理

◆ 俞語媚

現職：臺灣證券交易所交易部經理
學歷：美國紐約州立大學企管碩士
臺灣大學商學系學士
經歷：臺灣證券交易所結算部經理
美商大陸銀行

◆ 羅贊興

現職：臺灣證券交易所監視部經理
學歷：淡江大學金融研究所碩士
經歷：臺灣證券交易所稽核室、企劃部、
上市部、監視部

◆ 簡立忠

現職：臺灣證券交易所上市治理部經理
學歷：政治大學財政研究所

◆ 陳麗卿

現職：臺灣證券交易所稽核部經理
學歷：大同工學院事業經營研究所碩士
經歷：臺灣證券交易所交易部、稽核部、
上市部、財務部

◆ 謝俊欽

現職：臺灣證券交易所上市服務部經理
學歷：中興大學企研所碩士

◆ 朱竹元

現職：證券櫃檯買賣中心副總經理
學歷：政治大學法律系
政治大學管理碩士
經歷：富邦證券副總經理
臺灣證券交易所上市部組長

◆ 黃炳鈞

現職：證券櫃檯買賣中心債券部協理
學歷：美國喬治亞州立大學會研所碩士
美國喬治亞州立大學企研所碩士

◆ 李愛玲

現職：證券櫃檯買賣中心上櫃審查部經理
學歷：政治大學會計研究所碩士

◆ 袁正華

現職：臺灣證券交易所上市服務部組長
學歷：國立臺北大學國際財務金融研究所

◆ 張淑貞

現職：臺灣證券交易所上市治理部組長
學歷：台北大學國際財務金融研究所

◆ 吳博聰

現職：臺灣證券交易所監視部副組長
學歷：國立政治大學法學碩士專班
國立臺北大學法律系學士

◆ 林益田

現職：臺灣證券交易所稽核部副組長

學歷：交通大學管理學碩士

◆ 簡淑芬

現職：證券暨期貨市場發展基金會副研究員

學歷：臺灣大學農業經濟學研究所碩士

◆ 莊詠玲

現職：臺灣證券交易所稽核部高級專員

內稽協會準則委員會委員

學歷：東吳大學會計碩士

◆ 葉美玲

現職：臺灣證券交易所稽核部高級專員

學歷：中正大學會計研究所碩士

◆ 施明志

現職：臺灣證券交易所稽核部專員

學歷：臺灣大學會計研究所碩士

◆ 謝兆恩

現職：臺灣證券交易所上市治理部專員

學歷：台北大學會計研究所

◆ 黃馨儀

現職：臺灣證券交易所上市治理部專員

學歷：臺灣大學會計研究所

◆ 洪憲明

現職：臺灣證券交易所上市治理部專員

學歷：中國文化大學法律研究所

◆ 章友馨

現職：臺灣證券交易所上市服務部中專

學歷：北京清華大學民商法學組博士候選人

◆ 陳櫻樺

現職：臺灣證券交易所上市服務部初專

學歷：美國西北大學法律研究所碩士

◆ 翁建銘

現職：臺灣證券交易所上市服務部初專

學歷：輔仁大學金融系研究所碩士

◆ 曾婉禎

現職：證券櫃檯買賣中心債券部

學歷：國立中正大學財務金融研究所

◆ 黃仁宏

現職：證券櫃檯買賣中心債券部

學歷：國立中正大學財務金融研究所

◆ 楊明杰

現職：證券櫃檯買賣中心上櫃審查部專員

學歷：臺灣大學法律系法學組學士

目錄

董事長序	i
審訂者序	ii
作者群簡介	iv

PART I 證券市場導論

1 CHAPTER	證券市場的功能與架構	3
	1.1 金融市場與證券市場	4
	1.2 證券市場的功能	8
	1.3 證券市場的架構	9
	本章習題	16
2 CHAPTER	證券市場的沿革與概況	19
	2.1 證券市場沿革	20
	2.2 證券市場概況	29
	本章習題	41

PART II 發行市場

3 CHAPTER	證券市場籌資概況	45
	3.1 國內證券市場籌資—上市及上櫃部分	46
	3.2 國內市場籌資——私募部分	50
	3.3 證券市場籌資吸引力之國際比較	53
	3.4 臺灣證券市場未來籌資發展潛力	61
	本章習題	67

4 CHAPTER

興櫃市場與證券上櫃	69
4.1 申請登錄興櫃	70
4.2 興櫃審查	72
4.3 興櫃監理	73
4.4 興櫃交易	75
4.5 申請上櫃	79
4.6 上櫃審查	85
本章習題	89

5 CHAPTER

證券上市	91
5.1 證券上市審查制度介紹	92
5.2 2004-2008 年間臺灣證券交易所重大制度沿革	98
本章習題	118

6 CHAPTER

承銷制度	121
6.1 前言	122
6.2 證券承銷商功能	122
6.3 承銷價格之決定方式	124
6.4 須辦理公開承銷之案件	125
6.5 承銷之配售方式	126
6.6 股票初次上市前之承銷	135
6.7 過額配售	140
本章習題	141

目錄

PART 3

交易市場

7

CHAPTER

受託買賣與競價制度	147
7.1 證券市場交易流程	148
7.2 交易相關規定	154
7.3 世界各國競價制度	162
7.4 臺灣證券交易所競價制度	167
7.5 臺灣證券交易所競價制度實例	174
7.6 櫃檯買賣中心競價制度	180
本章習題	181

8

CHAPTER

其他交易方式	185
8.1 零股交易	186
8.2 鉅額交易	186
8.3 盤後定價交易	189
8.4 場外交易	191
8.5 全額交割股	191
8.6 管理股票	192
本章習題	193

9

CHAPTER

信用交易與資券相抵當沖	195
9.1 融資融券交易相關法令	196
9.2 融資融券交易實務	196
9.3 信用交易管制措施	203
9.4 資券相抵當沖	207
本章習題	210

10 CHAPTER

借券制度	213
10.1 臺灣證券交易所借券中心業務	214
10.2 證券商辦理有價證券借貸業務	229
本章習題	239

11 CHAPTER

結算交割	243
11.1 簡述	244
11.2 證券集中交易市場	247
11.3 櫃檯買賣中心等價交易市場	255
11.4 證券議價交易市場	258
11.5 結算交割制度之比較	261
11.6 興櫃股票交易市場	264
11.7 固定收益證券交易系統	266
本章習題	267

12 CHAPTER

集中保管	269
12.1 概述	270
12.2 有價證券及債票形式短期票券之保管	274
12.3 有價證券無實體發行及登記形式短期票券發行之登錄	275
12.4 有價證券及短期票券之買賣交割或質權作業及其帳簿劃撥	276
12.5 有價證券帳簿劃撥事務之電腦處理	278
12.6 興櫃股票議價之給付結算	282
12.7 基金相關服務	283
12.8 短期票券利率指標之編製	283
本章習題	284

目錄

PART 4

證券市場商品介紹

13 CHAPTER	債券	287
	13.1 公債	288
	13.2 公司債	293
	13.3 轉換公司債	299
	13.4 國際債券	307
	本章習題	312
14 CHAPTER	衍生性金融商品	315
	14.1 簡介	316
	14.2 債券及利率衍生性商品	318
	14.3 結構型商品	322
	14.4 認購（售）權證	326
	14.5 店頭股權衍生性商品	332
	14.6 信用衍生性商品	339
	本章習題	344
15 CHAPTER	指數股票型基金-ETF	347
	15.1 ETF 商品簡介	348
	15.2 ETF 制度規範	353
	15.3 臺灣證券市場 ETF 商品介紹	356
	15.4 ETF 與類似商品的比較	361
	本章習題	363

16 CHAPTER

股票與其他證券市場商品	365
16.1 股票	366
16.2 共同基金	373
16.3 存託憑證	378
16.4 資產證券化商品	380
本章習題	388

PART 5

證券市場監理

17 CHAPTER

證券市場內部人股權及交易之管理	393
17.1 上市公司內部人股權管理	394
17.2 上市公司董監持有公司股份之管理	400
17.3 上市公司內部人短線交易之歸入權	404
本章習題	415

18 CHAPTER

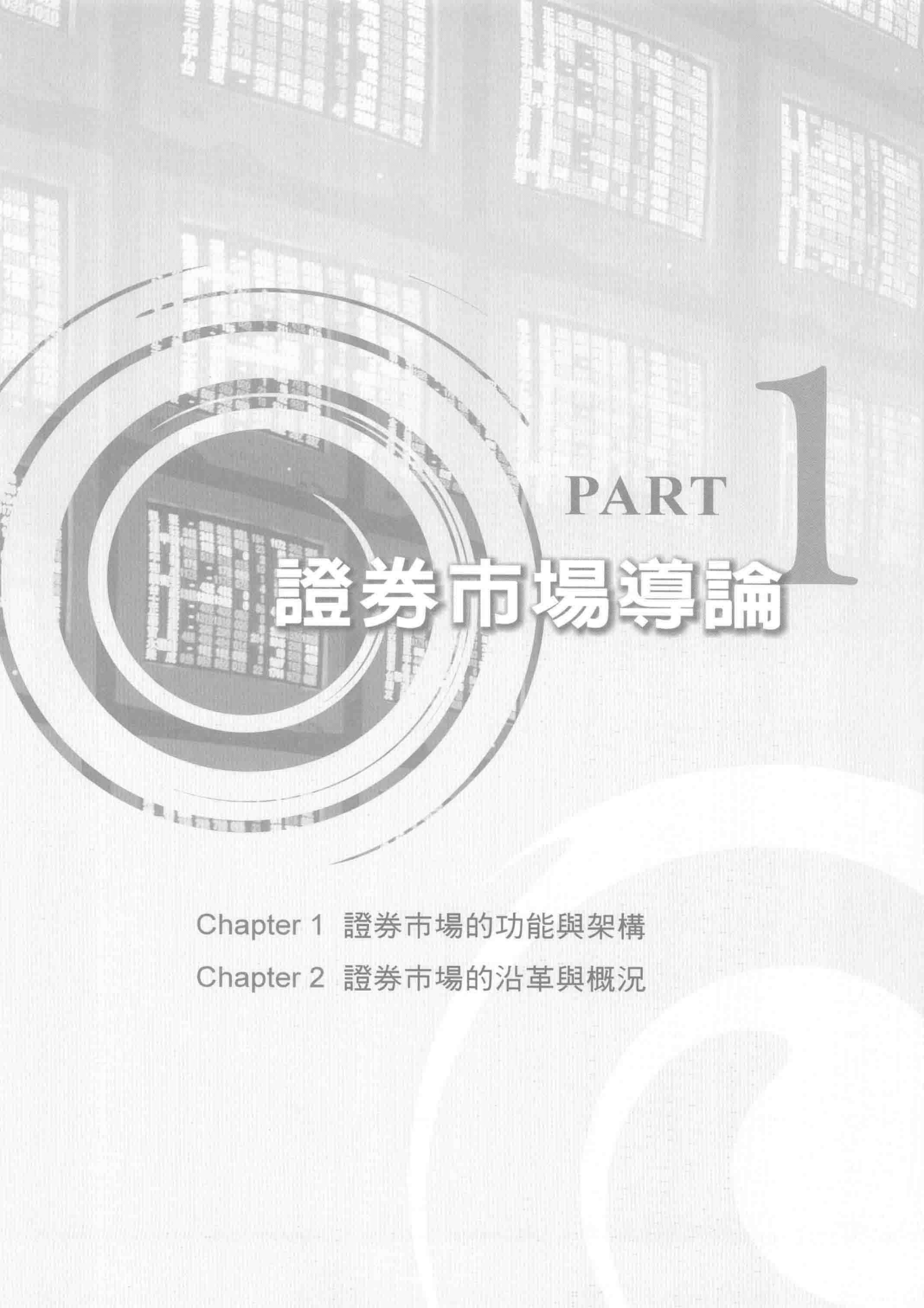
發行市場監理	417
18.1 內部控制制度	418
18.2 財務報告審閱及例外管理	424
18.3 公司治理	432
本章習題	442

19 CHAPTER

證券交易市場監視	445
19.1 監視預警與不法交易初步分析作業	446
19.2 內線交易	452
19.3 股價操縱	465
本章習題	479

目錄

20 CHAPTER	資訊揭露	483
	20.1 前言	484
	20.2 資訊揭露制度之架構	484
	20.3 資訊揭露管道—公開資訊觀測站	488
	20.4 我國上市公司重大資訊揭露之規定	490
	20.5 未來展望	492
	本章習題	492
21 CHAPTER	證券商管理	495
	21.1 證券商設置及營運之相關規定	496
	21.2 證券商風險管理	507
	21.3 證券商之查核及監督	524
	本章習題	528
22 CHAPTER	各國因應金融海嘯之措施	531
	22.1 前言	532
	22.2 金融海嘯的成因	532
	22.3 國際間主要國家之因應措施	536
	本章習題	550
	參考資料	551
	索引	555



PART

證券市場導論

Chapter 1 證券市場的功能與架構

Chapter 2 證券市場的沿革與概況

