

2006年修訂版

金融資產證券化 之理論與實務

協助金融機構

改善資產負債管理

改善資產負債管理

分散降低資產風險

提高自有資本比率
及經營績效

增加金融機構
籌措資金管道

王文宇
黃金澤 合著
邱榮輝

 元照出版

F830.9/241

2006

金融資產證券化 之理論與實務

王文字、黃金澤、邱榮輝

合 著

元照出版公司

國家圖書館出版品預行編目資料

金融資產證券化之理論與實務 / 王文字, 黃金澤, 邱榮輝合著. -- 二版. -- 臺北市 : 元照, 2006[民 95]

面 ; 公分

ISBN 986-7279-69-7(平裝)

1. 金融法 - 管理 2. 證券

561.7

95011116

金融資產證券化 之理論與實務

56MKH00702

2006 年 8 月 二版第 1 刷

作 者 王文字、黃金澤、邱榮輝
出 版 者 元照出版有限公司
100 臺北市館前路 18 號 5 樓
網 址 www.angle.com.tw
定 價 新臺幣 450 元
訂購專線 (02)2375-6688 轉 503 (02)2370-7890
訂購傳真 (02)2331-8496
郵政劃撥 19246890 元照出版有限公司

Copyright © by Angle publishing Co., Ltd.

登記證號：局版臺業字第 1531 號

ISBN 986-7279-69-7



二版序

本書問世已三年，其間我國之金融資產證券化制度，於法規環境、會計與稅務等面向，均有新的發展，此外金融資產證券化條例通過後，亦出現不少實際案例。有鑑於此，本書作者乃著手修訂改版，直至七月上旬方完成全部改版工作。

本次改版除了文字修飾與錯誤訂正外，主要包括下面各章節與內容的增修：

第一章中就證券化之流程與基本架構做更詳細的描述。第四章就金融資產證券化商品的投資風險作進一步的討論。第七章信託法制之部分，增列有關信託財產歸屬之問題，另公司法制部分則進一步說明特殊目的公司法制之安排。第八章因針對我國第 33 號公報而有大幅度的改寫，除就 33 號公報作簡介外，並與國外實務做一比較，另就實務可能發生之會計處理問題作詳細說明。第九章增加對課稅通函、營利事業所得稅、營業稅及印花稅、課稅通函釋例等之說明與問題研討；並在特定稅務問題探討上，增加對外國債券證券化之課稅問題的討論。第十章增列介紹臺灣金融資產證券化商品的五個實際案例，包括世平興業公司應收帳款證券化商業本票、萬泰商業銀行 **George and Mary** 現金卡債權證券化受益證券、法商里昂信貸銀行臺北分行企業債權證券化受益證券、臺灣工業銀行擔保債

券憑證以及嘉新國際萬國商業大樓資產信託案。第十一章在對於多次買賣之個別資產組群進行融資部分，增加說明有關主信託的問題。

本書的改版問世，作者要感謝助理周群人不辭辛勞地協助改版。對於本書的缺失與不足之處，尚祈各界先進不吝指教。

王文宇、黃金澤、邱榮輝

2006年7月

序 言

資產證券化此種新型態之融資方式，起源於一九七〇年代美國之不動產抵押基礎證券，隨後歐洲、日本等國也繼受此制，成為國際金融市場中之重要融資方式。為提高金融資產之流動性、提升金融機構之競爭力，我國亦於民國九十一年六月通過金融資產證券化條例，並先後頒布相關子法，開創我國金融市場之新頁。

我們三位從事法律、會計與證券之專業工作，均有多年經驗，深感資產證券化交易涉及複雜之理論與實務面向，唯有採科際整合觀點，方得窺其全貌。我們彼此因工作或研究關係，原已發展相當情誼；因此一年前乃協議共同撰寫本書，結合法律、會計、金融證券三方面專業，並參酌資產證券化之理論與實務經驗，以深入淺出之方式，說明資產證券化之各種面向。我們期望能從跨領域之角度，一窺資產證券化之奧秘。

至於本書結構，前三章介紹資產證券化之概念、意義，及其基本體系與類型，以建立證券化之基本觀念。第四章接著探討資產證券化之經濟利益與投資者保護的關係，以突顯出資產證券化法制之基本政策。其次，第五章詳細說明金融資產證券化條例之要點，包括特殊目的公司與特殊目的信託法制；第六章討論證券化之管制方向，包括虛偽買賣、不當控制等議題；第七章探討證券化涉及之固有法制問題，包括有關將來債權之讓與、信託法之疑義等。再者，

第八章與第九章分別說明證券化之會計與稅務處理，可謂會計稅務事項之教戰守則。最後，第十章介紹國外具有代表性之實例；第十一章分析資產證券化之交易架構與考量因素。為使讀者便於了解本書內容，在各章後面另附有重要名詞與習題，以協助讀者掌握基本概念。

本書各章之撰寫，主要依如下分工方式：邱榮輝負責第一章、第四章及第十章，王文字負責第二章、第三章、第五章、第六章、第七章及第十一章，黃金澤負責第八章及第九章。在各章初稿完成後，我們屢次相互討論並作必要修改。

本書之問世，首先要感謝元照出版公司全體編輯之辛勞。此外，作者們要感謝大華證券公司董事長邱正雄之指導，賴源河教授邀請參與金融資產證券化條例之起草，以及臺大法研所紀天昌、蔡昌憲、馮昌國等同學協助蒐集、整理本書資料。

資產證券化涉及之課題千頭萬緒，本書立論難免有疏漏之處，我們謹以此書就教於各界先進，並祈海內方家不吝指正。

王文字、黃金澤、邱榮輝

2003年1月

作者簡介

王文字

- 現職：**國立臺灣大學法律學院教授
- 學歷：**美國史丹福大學法學博士
美國哥倫比亞大學法學碩士
國立臺灣大學法學碩士、法學士
- 經歷：**行政院公平交易委員會委員
美國紐約華爾街Sullivan & Cromwell
律師事務所律師
臺北理律法律事務所紐約州律師
美國史丹福大學法學院客座副教授（開授國際金融法課程）
國立臺灣大學法律學院財經法研究中心主任
合作金庫銀行董事、期貨交易所監察人、上市及上櫃審議委員等
- 著作：**商事法（合著）
新公司與企業法
新金融法
民商法理論與經濟分析
民商法理論與經濟分析（二）
控股公司與金融控股公司法
BOT三贏策略（合著）
新修正公司法解析（合著）
金融資產證券化之理論與實務（合著）
- 主編：**金融法
金融小六法
公司與商業小六法
月旦簡明六法（合編）

黃金澤

- 現職：**資誠會計師事務所執業會計師
- 學歷：**臺灣大學商學系會計組畢業
臺灣大學財務金融研究所EMBA畢業
- 經歷：**財團法人中華民國會計研究發展基金會
財務會計準則委員會委員及財務會計問題研議小組委員
臺灣金融研訓院、證券暨期貨市場發展基金會等單位訓練講座
- 著作：**衍生性金融商品財稅處理
金融商品會計實務與應用

邱榮輝

- 現職：**昌泰企業管理顧問股份有限公司總經理
- 學歷：**國立臺灣大學法學院經濟碩士
日本國立東京大學經濟學研究科研究生
- 經歷：**大華證券投資顧問股份有限公司總經理
開發國際投資股份有限公司副總經理
- 著作：**「如何協助企業取得資金之研究」，與楊雅惠、杜英儀合著，經濟部工業局主辦，中華經濟研究院執行，2002年出版。
「以租稅金融措施協助傳統產業升級之研究」，與楊雅惠、杜英儀合著，經濟部工業局主辦，中華經濟研究院執行，2001年出版。



金融法

主編：王文宇

作者：王文宇、王志誠
李禮仲、汪信君
林仁光、林國全
林繼恆、康文彥
游啓璋、黃銘傑
詹庭禎、廖大穎

定價：400元

隨著金融商品推陳出新，金融法制也面臨新挑戰。為使讀者了解金融法的全貌，本書力邀學界與律師界專家，有系統地說明銀行、證券、期貨、信託、保險、票券等基礎金融法規。並且闡明嶄新特別法，如金融資產與不動產證券化、金融機構合併、存款保險與金融重建等。本書亦解析金融監理、金控公司、投資人保護、國際金融交易等相關法制，以拓展宏觀視野。金融法向為各界亟欲了解卻不得其門而入之艱深領域，本書兼具教科書與工具書功能，對有志於一窺金融法堂奧者，誠屬不可或缺之簡明手冊。



公司分割一 問題研究與實例探討

編審：曾宛如

作者：林育廷、林靖揚
王致棠、朱俊銘
潘彥州

定價：250元

公司分割法制於我國乃為初見，相關論述如今仍有所欠缺。本書主要以公司分割之實際流程為經，所涉相關法律問題為緯，針對我國公司法、企業併購法與金融控股公司法與公司分割相關規定之適用，及公司以分割進行企業組織再造所衍生相關問題進行深入淺出之討論，並輔以各國立法例之介紹與比較，同時並增以國內外公司實例之討論以具體化相關問題與法規之適用，以清楚而具體之說明，詳細而深入的討論相關問題。相信本書必能對企業與學界進行公司分割所遇相關法律問題之探討有所助益。

目 錄

二版序

序 言

第 1 章 金融資產證券化之概念和意義

壹、證券化之概念和意義	1- 3
一、證券化的過程	1- 3
二、證券化的基本架構	1- 4
貳、美國所謂證券化的意義	1- 6
一、一般私法上的投資證券概念	1- 6
二、證券化相關金融商品	1- 9
參、美國資產基礎證券的基本架構	1-12
一、過手證券	1-12
二、資產基礎債券	1-14
三、轉付債券	1-15
第 1 章重要名詞	1-20
第 1 章參考文獻	1-26
第 1 章習題	1-27

第 2 章 金融資產證券化商品之基本體系

壹、金融資產證券化之型態	2- 3
一、架構式融資與資產分割	2- 3
二、風險隔離	2- 7

貳、金融資產證券化之相關組織	2-16
一、創始機構	2-17
二、特殊目的機構	2-17
三、信用增強機制	2-19
四、信託評等機構	2-22
五、服務機構	2-22
六、發行機構	2-23
參、證券化	2-23
肆、資產證券化之程序	2-29
一、資產分割組織調整程序	2-29
二、證券化程序	2-30
第2章重要名詞	2-32
第2章習題	2-35

第3章 資產證券化之類型

壹、以優先地位之設計區分	3- 3
一、積極性資產分割	3- 3
二、消極性資產分割	3- 4
貳、以組織模式區分	3- 5
一、公司型	3- 6
二、信託型	3- 7
三、合夥型	3-10
參、以證券化之基礎資產區分	3-12
一、不動產抵押貸款債權證券化	3-12
二、汽車貸款債權證券化	3-14

三、租賃債權證券化.....	3-15
四、應收帳款債權證券化.....	3-16
五、信用卡貸款債權證券化.....	3-16
六、中小企業貸款債權證券化.....	3-17
第 3 章重要名詞	3-19
第 3 章習題	3-22

第 4 章 金融資產證券化的經濟利益和投資者保護

壹、直接金融市場的成長和傳統放款風險	4- 3
一、傳統的放款：風險未區分的高成本方式.....	4- 6
二、金融資產證券化：優良有效地處理風險方式.....	4- 8
貳、金融資產證券化的經濟利益和風險	4-12
一、金融資產證券化的經濟利益.....	4-12
二、金融資產證券化商品的風險.....	4-16
參、投資者保護相關之課題	4-21
一、美國聯邦破產法上的問題.....	4-22
二、架構內含的風險和投資者保護.....	4-25
第 4 章重要名詞	4-28
第 4 章習題	4-31

第 5 章 金融資產證券化條例之要點簡介

壹、本條例之架構	5- 3
貳、特殊目的信託	5- 8

參、特殊目的公司	5-13
一、通 則	5-13
二、特殊目的公司之許可設立	5-14
三、股東之權利義務	5-15
四、特殊目的公司之組織	5-15
五、資產證券化計畫	5-17
六、資產基礎證券之發行及轉讓	5-18
七、資產之移轉及管理	5-20
八、特殊目的公司之業務規範	5-21
九、特殊目的公司之會計	5-22
十、特殊目的公司之變更、解散及清算	5-23
肆、信用評等與信用增強	5-24
伍、監督與罰則	5-25
陸、結 論	5-25
◆ 附 論：從資產證券化論將來債權之讓與 ——兼評 90 年臺上字第 1438 號判決	5-27
一、前 言	5-27
二、金融資產證券化與將來債權之讓與	5-28
三、將來債權讓與之規範、學說與實務見解	5-32
四、九十年臺上第一四三八號判決之評析	5-41
五、解決方案	5-46
六、結 語	5-48
第 5 章重要名詞	5-50
第 5 章習題	5-54

第 6 章 金融資產證券化之管制方向

壹、非常規交易之常規化	6- 3
貳、真實買賣	6- 6
一、資產之隔離	6- 6
二、資產之受讓人為合格的特殊目的機構	6- 7
三、資產之受讓人對資產不得有實質控制	6- 8
四、當事人之目的與意圖	6- 9
參、實質合併	6-11
肆、虛偽移轉之風險	6-15
伍、結 論	6-19
第 6 章重要名詞	6-21
第 6 章習題	6-24

第 7 章 金融資產證券化涉及之固有法制問題

壹、民法以將來債權之讓與為例	7- 3
一、我國法及外國法對將來債權讓與之規範	7- 3
二、將來債權之雙重讓與	7- 5
三、創始機構作為服務機構所衍生之問題	7- 9
貳、信託法制之基本問題	7-12
一、信託法	7-13
二、信託業法	7-14
三、信託財產之歸屬	7-15
參、公司法制之基本問題	7-17
一、董事權責	7-18
二、特殊目的公司法制之安排	7-20

肆、結 論	7-22
第 7 章重要名詞	7-24
第 7 章習題	7-26

第 8 章 談金融資產證券化之會計處理 ——兼談銀行承購企業應收帳款之處理

壹、概 論	8- 3
貳、金融資產證券化會計處理之主要議題	8- 3
一、金融資產移轉之認列與除列	8- 3
二、涉及特殊目的個體之處理	8- 5
三、財務報表應如何允當揭露	8- 6
參、我國 33 號公報簡介	8- 6
一、制訂背景	8- 6
二、參考文獻	8- 7
三、主要內容	8- 7
肆、33 號公報與國外實務比較	8-17
一、與IAS 39比較	8-18
二、與FASB 140比較	8-22
伍、實務可能發生之會計處理問題	8-27
一、除列條件破產隔離之法律考量	8-27
二、次順位受益證券之續後衡量	8-27
三、移轉資產發生呆帳之處理	8-32
四、特殊目的公司財務報表之合併	8-33
五、金融資產與不動產證券化會計處理之主要 差異比較	8-34
六、應收帳款移轉之處理	8-38

陸、33 號公報發布前之資產移轉會計處理	8-43
一、債券附條件交易	8-44
二、長期投資股票出售再買回	8-48
三、非金融資產移轉之處理	8-50
四、綜合分析	8-53
柒、金融資產證券化條例有關會計處理	8-55
一、金融資產證券化條例對證券化交易有關會計 處理之主要規定	8-55
二、會計處理問題探討	8-57
捌、結 論	8-61
第 8 章重要名詞	8-63
第 8 章參考文獻	8-65
第 8 章習題	8-66

第 9 章 資產證券化之稅務處理

壹、概 論	9- 3
貳、資產證券化交易架構參與者與各稅目關係	9- 4
一、營利事業所得稅	9- 4
二、營業稅	9- 8
三、證券交易稅	9-11
參、金融資產證券化條例之課（免）稅規定	9-11
一、受託機構移轉資產	9-11
二、受益證券課（免）徵證券交易稅	9-12
三、特殊目的信託財產收入之營業稅	9-13
四、受益人之所得稅	9-13

肆、財稅機關之課稅通函、釋例及問題探討.....	9-16
一、課稅通函.....	9-16
二、營利事業所得稅.....	9-17
三、營業稅及印花稅.....	9-19
四、課稅通函釋例.....	9-20
五、課稅通函研討.....	9-32
伍、特定稅務問題探討.....	9-35
一、他益信託之課稅.....	9-35
二、信託財產於信託關係人間移轉之免稅.....	9-36
三、銀行業投資受益證券之收益應否課徵營業稅.....	9-37
四、買賣受益證券之所得是否免所得稅.....	9-38
五、特殊目的公司之稅務處理.....	9-38
六、外國債券證券化之課稅問題.....	9-39
陸、結 論	9-40
第 9 章 參考文獻.....	9-41
第 9 章 習題	9-42

第 10 章 金融資產證券化商品實例

壹、美國金融資產證券化商品實例.....	10- 3
一、美國政府住宅抵押債權基礎證券.....	10- 3
二、信用卡債權支持證券.....	10-12
貳、臺灣金融資產證券化商品實例.....	10-22
一、世平興業公司應收帳款證券化商業本票.....	10-22
二、萬泰商業銀行George and Mary現金卡 債權證券化受益證券.....	10-24