

金 融 市 場

黃 天 麟 著

金 融 市 場

本書之編撰，承蒙親朋學友及同仁之協助，始能完成，謹致十二萬分誠摯的謝意。

黃 天 麟 著

本書作者簡介：

姓名：黃天麟，台灣省台南市人，民國18年生於澎湖馬公。

學歷：澎湖馬公小學、台南第一中學初中、台南第二中學高中、
台灣大學法學院經濟系、美國哥倫比亞大學研究。

經歷：民國43年入第一商業銀行服務，歷任調查科科長、國外部
副理、關島分行經理、國外部經理、倫敦分行經理、副總
經理等職。

現職：金融人員研究訓練中心總經理、輔仁大學兼任講師。

作者其他著作：中國文·中國話

——其過去、現在與未來；優點及其改革之方向

（定價新台幣壹佰元整，直接郵購九折，劃撥儲金帳號

1139494-6 號）

金 融 市 場

保 有 版 權
翻 印 必 究

中華民國七十六年十二月初版

中華民國七十八年 六 月再版

中華民國七十八年 九 月修訂版

著 作 兼 人：黃 天 麟
發 行 人

台北市忠孝東路三段 251 巷 7 弄 8 號— 3

定 價：新台幣肆佰元整

直 接 郵 購：請將書款交當地郵局劃撥儲金
（照定價九折） 帳戶第 1139494-6 號黃天麟收

經 銷 處：三民書局
台北市重慶南路一段61號

序

金融市場是整體經濟結構中的一環，在經濟發展過程中扮演很重要的角色。二次戰後世界各國的金融市場經過了一番整合，由戰後的零亂而到今日的繁榮茂盛，如就市場結構、交易制度等而言，「金融市場」算不上一門很深的學問，倒是在實務上，市場交易主體在繁忙、緊張的交易過程中，如何把握時機，獲取最大利潤，才是重要的課題，尤其隨著電傳系統的發達與資訊的傳遞，近年來的金融交易已擴張邁向「全球化」之境界，各主要市場間的動向變化息息相關，牽一髮而動全局，更增加市場的複雜性，值得深入研究。

我在銀行服務三十餘年，由於工作的關係，時常接觸國內金融，在海外分行服務的期間，對英美等國金融市場的結構、交易制度、操作方式等，尚能乘便蒐集資料，加以瞭解。自倫敦回國後，在輔仁大學及各種場合講授「金融市場」有關之題材，乃決意將以往所蒐集資料與所撰擬的講詞及教材內容，集印成冊，希望能做為青年學子與有志於此道者的參考，尚祈先進專家不吝指教。

由於金融市場錯綜複雜，變化無常，自本書集成付印至出版的這一段期間，國內外金融情勢與市場情況，已經有了很大的變化，由於時間的關係，未能及時將這些變化與市場的最新情勢及有關資料予以納入，實為一大憾事，唯盼再版時得以補正，敬請讀者諒察。

黃天麟 謹誌

七十六年十二月五日

序 二

本書出版之後，有幸獲得許多讀者之良好反應，在此謹深表謝忱之外，由於近年來國內外金融市場繼續快速成長，制度、辦法亦多有應時之改革，尤其在國際化、自由化之沖擊下，我國外匯市場、資本市場之各種制度、辦法已有顯著之創新，緣此，本書之內容亦稍作修改，增加介紹近幾年之變革，並儘量保留尚具歷史性之陳述，在國外方面，由於金融期貨市場膨脹甚速，乃增金融期貨與選擇權一篇，以應讀者之需求，增訂後尚有不周之處，仍請讀者先進多多諒察賜教。

黃天麟 謹誌

七十八年九月

目 錄

第一篇 導論

第一章 社會與財富·····	1
第一節 經濟活動與人類生活的特質·····	1
一、經濟活動·····	1
二、經濟活動的動力·····	1
第二節 財富與金錢·····	2
一、經濟活動所追求的東西·····	2
二、金錢的魔力·····	3
第三節 金融市場的形成·····	4
一、金融市場之萌芽·····	4
二、金融市場之發展·····	5
第二章 金融市場的分類·····	7
第一節 由演進的過程分類·····	7
第二節 過去的分類方式·····	7
第三節 新的分類方式·····	7
第四節 國際金融市場與國內金融市場·····	9
第三章 金融市場的交易標的物（金融資產）·····	11
第一節 金融資產與金融工具·····	11
一、金融資產·····	11
二、金融工具·····	11
第二節 證券化與金融工具·····	12
第三節 金融資產的種類·····	12
第四章 金融市場的交易主體（金融機構）·····	18

第一節	依參與者所扮演的角色分類·····	18
第二節	依參與者的主體分類·····	19
第五章	金融市場所追逐的東西—利息（收益）·····	23
第一節	利率的意義·····	23
第二節	利率的種類·····	23
第三節	利率差異的因素·····	25
第四節	利率波動的原因·····	27
第二篇	我國的金融市場	
第一章	我國的金融機構·····	31
第一節	民國卅四年時台灣的金融機構·····	31
第二節	現在我國的金融體系·····	34
第三節	現在我國的金融機構·····	36
一、	銀行金融機構·····	36
二、	非銀行金融機構·····	43
第二章	我國的存貸市場·····	64
第一節	金融機構的存款業務·····	64
一、	存款種類·····	64
二、	全體金融機構存款辦理情形·····	88
第二節	金融機構的放款業務·····	92
一、	銀行放款（授信）的主要類別·····	92
二、	商業銀行主要的授信項目·····	94
三、	放款的申請與審查·····	102
四、	全體金融機構放款辦理情形·····	109
第三章	我國的貨幣市場·····	118
第一節	我國貨幣市場的發展過程·····	119
一、	早期（票券金融公司成立前）貨幣市場概況·····	119
二、	票券金融公司之創設及其業務·····	122
三、	貨幣市場的組織與發展·····	130

第二節	我國貨幣市場的金融商品	134
一、	國庫券	135
二、	可轉讓之銀行定期存單	139
三、	商業本票	142
四、	銀行承兌滙票	146
五、	票券買賣的作業處理	159
第三節	各類金融商品的發行與交易情形	164
一、	國庫券的發行與交易情形	164
二、	可轉讓定期存單的發行與交易情形	168
三、	商業本票的發行與交易情形	171
四、	承兌滙票的發行與交易情形	175
五、	金融機構的同業拆款	179
第四章	我國的資本市場	183
第一節	我國資本市場的演進	185
一、	資本市場成立的背景	185
二、	證券管理法規的建立	186
三、	證券管理機構的設置	188
第二節	證券發行市場	190
一、	承銷機構	191
二、	證券發行的方式與條件	193
三、	各類證券發行情形	194
第三節	證券交易市場	212
一、	證券交易制度的演進	212
二、	證券交易市場的種類	213
三、	台灣證券交易所的組織與業務	215
四、	證券之上市	217
五、	各類證券上市情形	219
六、	證券之交易	221

	七、各類證券交易情形.....	230
第四節	證券有關事業.....	245
	一、證券金融事業.....	245
	二、證券投資信託事業.....	254
	三、證券投資顧問事業.....	263
✓第五章	我國的外匯市場.....	273
第一節	外匯市場概說.....	273
	一、外匯市場 (Foreign Exchange Market)	
	的意義.....	273
	二、外匯交易的種類.....	273
	三、外匯市場的型態.....	274
第二節	我國外匯市場的演進.....	275
	一、早期的外匯市場.....	275
	二、外匯市場建立的背景.....	277
	三、外匯市場建立的過程.....	277
	四、外匯市場操作方式的演進.....	279
	五、新台幣對美元匯率變動.....	283
第三節	外匯市場的組成.....	286
	一、中央銀行.....	287
	二、全體指定銀行.....	287
	三、外匯交易中心 / 外匯經紀商.....	287
	四、顧客.....	290
第四節	外匯市場交易概況.....	290
	一、我國外匯市場的特色.....	290
	二、交易幣別.....	290
	三、即期匯率之變動情形.....	291
	四、遠期外匯匯率變動情形.....	295
	五、銀行與顧客交易概況.....	297

	六、銀行間交易概況·····	299
第五節	外匯交易操作實務·····	300
	一、即期外匯交易實務·····	300
	二、遠期外匯交易實務·····	305
	三、換匯交易實務·····	308
第六節	外匯市場之定價·····	322
	一、即期美元匯率之訂定·····	322
	二、雜幣匯率之訂定·····	323
	三、日圓匯率之訂定·····	327
	四、外匯交易中心之遠期外匯參考匯率之訂定·····	330
	五、遠期美元匯率之訂定·····	332
	六、實質有效匯率指數·····	334
第七節	外匯交易人員設備及管理·····	342
	一、外匯交易室之組織與設備·····	342
	二、外匯交易風險·····	343
	三、外匯市場操作之管理·····	345
第八節	我國境外金融中心·····	345
	一、境外金融中心之意義·····	345
	二、境外金融中心之特性·····	346
	三、成功的境外金融中心應具備的條件·····	347
	四、境外金融中心之類型·····	347
	五、我國境外金融中心籌設經過與現況·····	347
第三篇	英國的金融市場	
第一章	英國金融市場與金融機構概述·····	353
第一節	倫敦「市」(The City)及其歷史演進·····	353
	一、倫敦「市」(The City)的意義·····	353
	二、倫敦「市」的歷史演進·····	354
第二節	倫敦「市」的金融機構·····	359

一、1979年銀行法案 (Banking Act) 對金融機構的分類.....	359
二、1987年銀行法案 (Banking Act) 對金融機構的分類.....	360
第三節 倫敦的外國銀行.....	364
一、倫敦外國銀行設立的概況.....	364
二、外國銀行在倫敦的勢力.....	369
第二章 英國的貨幣市場.....	374
第一節 承兌商號及其業務.....	377
一、承兌商號的演進.....	377
二、承兌商號的業務.....	378
第二節 貼現商號與倫敦貼現市場.....	381
一、貼現市場的特點.....	381
二、貼現市場的功能.....	382
三、貼現市場的資金來源.....	383
第三節 倫敦貼現市場票券種類.....	384
一、商業滙票.....	384
二、國庫券及地方政府公庫券.....	386
三、短期政府債券.....	391
四、英鎊定存單.....	394
第四節 平行貨幣市場.....	398
一、銀行同業拆放市場.....	398
二、地方政府資金市場.....	399
三、財務公司存貨市場與工商企業相互融資市場.....	401
第五節 票券交易實務.....	402
一、貼現市場操作方式.....	402
二、貼現市場交易之計算.....	405

第三章 英國的資本市場	410
第一節 新證券發行市場	412
一、發行新證券的中介機構	412
二、發行新證券的過程與方式	413
三、新證券發行情形	416
第二節 證券交易市場	418
一、證券交易所的歷史沿革	418
二、倫敦證券交易所	419
三、倫敦證券交易市場的自由化改革	425
四、歷年交易情形	430
第三節 金邊證券市場	434
一、金邊證券 (Gilt-Edged Securities)	434
二、金邊證券市場	438
第四節 未上市證券市場	452
第五節 1986 年財務服務法案 (Financial Service Act 1986)	455
一、明確定義各項投資工具	455
二、明確劃分投資業者	455
三、主管單位之確定	456
四、投資保障基金之設立	457
五、大宗交易之管理	457
第四篇 歐洲通貨市場	
第一節 歐洲美元市場的發展	459
一、歐洲美元市場的意義	459
二、歐洲美元市場的發展及其背景	460
三、歐洲美元市場的現況	463
四、歐洲通貨市場的出現	464
第二節 歐洲通貨市場的規模及種類	465

	一、歐洲美元市場的規模·····	465
	二、歐洲通貨市場的種類·····	469
第三節	歐洲美元存貨市場·····	470
	一、存款方面·····	470
	二、貸款方面·····	477
第四節	歐洲通貨的銀行間拆放市場·····	480
	一、歐洲通貨銀行間拆放市場的內涵·····	480
	二、歐洲通貨銀行間拆放市場的操作·····	480
	三、歐洲通貨銀行間拆放市場的規模·····	481
	四、歐洲美元銀行間拆放交易實務·····	481
第五節	歐洲通貨債券市場（歐幣債券市場）·····	487
	一、歐洲通貨債券的種類·····	487
	二、歐洲通貨債券的發行市場·····	489
	三、歐洲通貨債券的流通市場·····	491
	四、歐洲通貨債券市場的規模·····	492
	五、歐洲美元債券的交易實務·····	496
第六節	歐洲通貨的商業本票市場·····	498
第七節	歐洲通貨市場的影響及展望·····	501
	一、歐洲通貨市場的影響·····	501
	二、歐洲通貨市場的展望·····	502
第八節	交易室簡介·····	506
	一、設備·····	506
	二、人員配置·····	507
	三、交易的報價方式及其術語·····	509

第五篇 美國的金融市場

第一章	美國金融市場與金融機構概述·····	515
第一節	美國金融市場的成立與發展·····	515
	一、美國金融市場的發展過程·····	515

	二、紐約金融中心的成長·····	519
第二節	美國金融市場的體系·····	520
	一、美國貨幣市場的體系·····	520
	二、美國資本市場的體系·····	521
第三節	美國的聯邦準備制度·····	522
	一、美國聯邦準備制度的功能·····	522
	二、美國聯邦準備制度的組織結構·····	523
	三、聯邦準備制度的信用管理—公開市場操作···	529
	四、票券的保管與資金移轉·····	536
第四節	美國的存款保險制度·····	537
	一、聯邦存款保險機構及組織·····	537
	二、美國聯邦存款保險公司之金融檢查及監理···	540
第五節	美國金融機構的現況·····	542
	一、存款機構·····	542
	二、非存款機構·····	554
第六節	美國境內的外國銀行·····	559
	一、美國境內外國銀行的種類·····	559
	二、美國境內外國銀行的業務·····	560
	三、美國境內外國銀行的規模·····	563
第七節	國際金融業務部門·····	569
	一、概說·····	569
	二、境外金融業務·····	570
	三、I B M—美國境內的境外銀行·····	570
第二章	美國的貨幣市場·····	576
第一節	概說·····	576
	一、美國貨幣市場的特性·····	576
	二、美國貨幣市場的中心機構·····	578
	三、美國貨幣市場的主要參與者·····	578

	四、美國貨幣市場資金的供給與需求·····	580
	五、美國貨幣市場上交易的金融資產·····	581
	六、美國貨幣市場的利率·····	583
第二節	國庫券及其市場·····	587
	一、國庫券·····	587
	二、國庫券市場·····	591
第三節	商業本票及其市場·····	603
	一、商業本票·····	603
	二、商業本票市場·····	609
第四節	聯邦資金及其市場·····	615
	一、聯邦資金·····	615
	二、聯邦資金市場·····	617
第五節	可轉讓定期存單及其市場·····	621
	一、可轉讓定期存單·····	621
	二、可轉讓定期存單市場·····	627
第六節	銀行承兌滙票及其市場·····	631
	一、銀行承兌滙票·····	631
	二、銀行承兌滙票市場·····	635
第三章	美國的資本市場·····	642
第一節	美國資本市場的結構·····	643
	一、初級市場的結構·····	645
	二、次級市場的結構·····	645
第二節	美國政府證券·····	649
	一、證券種類·····	649
	二、政府證券之發行·····	654
	三、政府證券之交易·····	658
第三節	公司證券·····	658
	一、證券種類·····	659

	二、公司證券之發行	658
	三、公司證券之交易	668
第六篇	金融期貨與選擇權	
第一節	導言	677
	一、金融期貨的興起	677
	二、金融期貨之分類	678
	三、世界之金融期貨市場	678
第二節	金融期貨	679
	一、定義	679
	二、動機	680
	三、交易契約	682
第三節	選擇權	687
	一、什麼是選擇權	687
	二、購進選擇權	690
	三、售出選擇權	692
	四、外匯選擇權之市場及契約值	693
	五、交易時間、契約月、到期日	694
第四節	倫敦國際金融期貨交易所	695
	一、沿革	695
	二、組織	697
	三、交易與清算	697
第五節	美國期貨與選擇權交易所	700
	一、市場管理	700
	二、主要期貨與選擇權交易所	700
	三、交易與清算	702
第六節	金融期貨之買賣與操作實務	703
	一、實例一（利率期貨）	703
	二、實例二（債券期貨）	706

	三、實例三（外匯期貨）.....	717
第七節	選擇權之買賣與操作例.....	718
	一、實例四（外匯選擇權）.....	718
	二、實例五（股價指數期貨選擇權）.....	720
	三、實例六（債券選擇權）.....	721