

天下人理財系列⑩

—投資工具—

# 債券與票券

—安全、獲利的投資途徑

鄭君祥 著

F83  
240



理財的智慧、智慧的理財・

—投資工具—

# 債券與票券

—安全、獲利的投資途徑

鄭君祥 著

天下人理財系列⑩

天下人理財系列⑩

---

## 投資工具——債券與票券

作者 / 鄭君祥

編輯 / 鄭懷超

美術編輯 / 李錦鳳

社長 / 高希均

發行人 / 王力行

主編 / 尹萍

法律顧問 / 陳長文律師

發行所 / 天下文化出版股份有限公司

地址 / 台北市 10428 松江路 87 號四樓

電話 / (02)507-8627

直接郵撥帳號 / 1326703-6 號 天下文化出版公司

電腦排版 / 天字股份有限公司

製版廠 / 利全美術製版股份有限公司

印刷廠 / 崇寶彩藝印刷股份有限公司

裝訂廠 / 力隆裝訂廠

登記證 / 局版台業字第 2517 號

總經銷 / 黎光實業有限公司

版權所有・不准翻印

出版日期 / 1989 年 7 月 30 日第一版

1990 年 5 月 1 日第 5 次印行

定價 / 140 元

### *Guide To Notes and Bonds Investment*

by Jean Cheng

Commonwealth Publishing Co., Ltd.

Copyright © 1989 by Commonwealth Publishing Co., Ltd.

ISBN 957-621-051-8

---

※本書如有缺頁、破損、裝訂錯誤，請寄回本公司調換。

## 出版序言

# 民富

高希均

### ——從個人理財開始

(一)

傳統文化中清高的讀書人，從不願意談論錢財。做為一個現代社會中研究經濟的讀書人，則沒有這份奢侈。

從狹義的金錢到廣義的財富，只要取之於正道，再用之於正途，社會對擁有財富的人是毋需嫉妬的。

顏子的「一簞食、一瓢飲」只能當做個人自律的高超境界。如果整個國家的人

民都像他一樣在生存邊緣「自得其樂」或勉力掙扎，這個國家是無法在今天的國際社會上立足。個人忍受貧窮還有其清高的一面，國家陷入長期貧窮則是民族的恥辱。要變成一個受人尊敬的現代國家，人民必須要有高所得。

(二)

今年是五四運動的七十週年。在當年北洋政府無能、國家飽受列強欺凌之下，知識份子揮出「科學」與「民主」兩面旗幟，展開了中國的自救運動。在他們當時的思考與激情之中，要以科學救國，要以民主治國。可惜，他們沒有及時提出「經濟」——要以經濟富國。

如果「賽先生」、「德先生」與「依先生」(Economics)同時出現，是否中國的貧窮可以早日解脫？是否中國的面貌早已改觀？這永遠將是一個歷史的大問號。但可以肯定的是，個人財富的累積才是國家富強的基礎，正如當今二十個現代歐美國家所顯示。

事實上，經濟學鼻祖亞當史密斯的「國富論」，遠在十八世紀下半葉就以充滿了

說服力的立論，提倡這個最重要的觀念：國力的增強與社會的富裕，必須依靠私有財產的保障及個人財富的累積。個人累積財富之後，又必須善加運用，現代的投資工具及理財觀念也隨之而起。因此，英國十八世紀的作家約翰生寫過一句傳神的話：「既會花錢，又會賺錢的人，是最幸福的人，因為他享受兩種快樂。」

(三)

在市場經濟體系下，人民有經濟活動的自由，也有發揮個人才智的空間。台灣的中國人，在四十年的歷程中，從衣食不足到錢滿為患，真是再度證明了開放式的自由經濟所能產生的威力與魅力。

西方媒體形容今天的台灣：錢財泛濫得不知道如何運用，這不是誇大的責難。中國人有五千年節衣縮食、克難節儉的歷史，但從來就缺少賺錢的本錢，更缺少理財的經驗。而這正是一個小康社會形成後，個人與家庭必須要面對、學習的。錢不僅是要如何去賺，更要懂得如何去管理、如何去累積。因此有人說：花一分時間去賺錢，但要花二分時間去理財。懂得如何理財，應當變成國民教育不可或

缺的一部份。這就是為什麼西方家庭的小孩從孩提時代開始，就學習如何花費，如何儲蓄，如何捐獻。

#### (四)

使讀者培養出正確的理財觀念，進而運用適當的投資工具，追求個人與家庭的理財目的，正是我們出版「天下人理財系列」的主要願望。當國民所得逐漸接近現代化國家時，當國內投資工具逐漸增加時，投資不能再限於投機，理財更不是歛財。

由白俊男博士策劃、張立奎先生協助的這一系列理財書，正是在此構思下設計的。全套系列由國內專家、針對國內實況及國民心理所做的整體撰述。

此一系列共十四冊，分成三大部分，第一部分為股市（共四冊），第二部分為投資工具（共六冊），第二部分為投資相關知識（共四冊）。我們相信，這是目前國內較為完整的一套理財系列書籍。

透過適當的理財，錢財才會從心理上的負擔轉變成運用上的樂趣，自己也可以跳出坐困銀山的焦慮，變成創造財富的主人。

總策劃的話

## 推展健全的理財觀念

白俊男

自民國七十五年八月台幣顯著升值以來，我國外匯存底突破七百億美元，成為世界第二；平均國民所得也在七十七年達到六千美元。同時，由於近年來貨幣供給額的年成長率一直居高不下，以致社會游資氾濫，面臨無法有效宣洩的窘相。儘管中央銀行不斷發行儲蓄券及國庫券等金融收縮工具，還是無法疏導巨額游資；加以利率水準長期在谷底盤旋，銀行體系對大額存款仍採懲罰性的利率議價，迫使資金遠離金融體系。

至於社會大眾，在國民所得大幅提高以後，已經不能滿足固定收益的保守理財

方式，而自儲蓄、標會等傳統窠臼中走出來，謀求投資報酬率較高的投資途徑，因而開創了個人理財的熱潮。

然而，環顧國內投資管道，只有股票與房地產較為民衆所熟知，但因供給的籌碼相當有限，自然併發狂熱的投機風潮，股價與房地產價格狂飆不止，股市、房地產市場迭破紀錄，屢創天價。社會大眾在股市或房地產市場的投資活動，固然有極多的獲利機會，但同時也需承受較大的風險。以七十六年與七十七年的兩次股市暴跌風暴為例，相信有不少投資人經歷了令人震撼且難忘的經驗。

### 穩健的理財之路

現代人的生活步調緊湊，社會分工細密，個人財務生活趨於多樣化，凡事都講求專業和效率，各方面都需具備充分的知識。因此對一般人而言，在處理個人財務問題時，最大的困難還是在於缺乏正確的指導、充足的資訊及有系統的分析。如果能解決上述問題，則在個人理財領域中必能廣開視野，降低投資風險，而走出一條

穩健踏實的路。

遺憾的是，目前國內個人理財環境未臻成熟，政府相關政策未能完全開放，而國內財務顧問制度亦未完備，因此投資人在進行理財活動時，宛如進入投資叢林，容易迷失方向而招致損失。因此亟需有識之士擷取先進國家在這方面的寶貴經驗，並結合國內學者專家，參酌我國的法律民情，將個人理財中有關預算、借貸、保險、投資、稅務、退休、繼承、消費等問題，透過精心策劃，提供實用的諮詢與建議，進而帶動社會健全的理財觀念，將個人理財的專業知識融入生活當中，增進個人的財富與幸福。

經濟與生活出版公司秉持這個理念，延聘國內學有專精的投資專家與學者，就各種投資工具、投資理論與策略，做一系列廣泛且詳細的撰述，威信是國內最殷實的理財著作。這套命名為「天下理財系列」的個人理財叢書，除了提供專業的理財知識之外，最主要的目的還是在於啟發讀者的理財觀念，以冷靜理智的態度來選取最適切的投資組合，降低投機心理，健全個人及家庭的財務結構，以對抗不確定

的財務風險，累積可觀的財富效益。

展望未來，我國鉅額外貿順差在短期之內仍難以大幅降低，所以游資充斥而尋求流通管道的困境依舊存在；加以政府於七十六年開放外匯管制後，國外諸多金融商品陸續引進國內，如共同基金、債券、外匯操作、期貨等，可謂琳瑯滿目。因此，除了有關管理單位亟需釐訂保護投資大眾的法令規章外，更需要類似「天下人理財系列」的系統性專書，以充實投資人的專業知識，在投資前先行做好準備工作，才能在個人理財投資活動中無往不利。

我們希望這只是一個開端，並期盼出版界能提供給社會大眾更多更好的理財著作，使每位投資人獲得有益的投資知識，那麼在面對理財問題時，都可成為某種投資專家，進而獲致高報酬、低風險的理財成果。

（本文作者現任太平洋證券公司總經理）

## 作者序

我國經濟雖然曾遭受兩次石油危機帶來短暫景氣衰退的打擊，但都能很快又重現生機。現在成長的脚步愈來愈快，國民所得自七十年代初期的二千美元，邁入七十八年的六千多美元。加上，九八四年五大工業國高峯會議結束後，國際美元在共識之下走疲，相對地，新台幣則面臨了一波又一波的升值壓力。投機熱錢見有利可圖，排山倒海而入，外匯存底水漲船高，達到美金七百六、七十億元，凌駕西德，僅次於日本。種種原因造成市場上游資氾濫，股市及房地產狂飆。

雖然，大家常把當前股票及房地產的熾熱歸罪於投資管道的不足，然而，一般

投資大眾對其他現有投資管道的瞭解不夠，也是主因之一。

民國六十四年政府頒佈「短期票券交易商管理規則」，六十五年到六十七年先後成立了三家票券金融公司，我國有組織的貨幣市場於焉成形。

三家票券公司都是由國內主要銀行籌備並擔任主要股東，在初級市場上的功用，在於協助工商企業以及銀行發行短期票券，使他們能以較低的利率，快速籌得所需資金。在次級市場上的功用，在於活絡債券和票券的買賣，增加流動性，擴大市場規模，協助投資者靈活運用短期資金。更由於票券業者的努力，漸漸使貨幣市場利率能隨經濟金融情況即時調整，領先反映，成為金融體系的短期利率指標。所以一個穩健的投資人絕不應忽視貨幣市場，而一個聰明的投資人更可以在貨幣市場獲取超額利潤。

此次「經濟與生活出版公司」策劃發行一系列投資理財工具套書，承蒙高希均教授及白俊男博士青睞，囑筆者撰寫有關債券與票券投資乙冊。筆者自感才疏學淺，本不敢造次，然而，筆者在辦公室裏常常接到陌生投資人的電話洽詢，其中大

部份總認為筆者服務的公司是股票號子，另外一部份則是想知道票券公司是什麼？買賣交易的商品又是什麼？可見，國人一般對貨幣市場的瞭解尚未普及，如能利用這個機會提供投資大眾一本簡明易懂的貨幣市場入門書，儘量深入淺出地以不涉學理的方式介紹有關實務，也算是身為債券與票券市場工作者應盡的義務。在此，謹特向高、白二位教授致最深深謝忱。

本書能夠完成，首先要感謝蕭長榮、廖源龍、郝衛國、陳秀陽四位先生及葉舒涵小姐犧牲晚間假日，鼎力相助。當然，中華票券金融公司總經理徐通德教授的鼓勵，更是支持本書完成的原動力，疏漏之處當所難免，尚祈各界先進不吝指正。

# 目錄

## 出版序言

高希均

1

民富——從個人理財開始

總策劃的話

白俊男

V

推展健全的理財觀念

作者序

鄭君祥

IX

## 第一章 投資三要素

1

——流動性、安全性、獲利性

引言

2

債務證券的投資特性

5

流動性

8

獲利性

11

安全性

16

## 第二章 固定收益證券 23

固定收益證券之分類 24

固定收益證券的報酬特性 26

固定收益證券的風險特性 29

## 第三章 金融市場 31

金融市場之區分 34

## 第四章 貨幣市場 37

貨幣市場的功能 38

優良的短期信用工具應具備特色 39

貨幣市場的參與者 40

## 第五章 貨幣市場流通工具

51

### ——短期票券

國庫券 52

商業本票 63

承兌匯票 75

銀行可轉讓定期存單 83

中央銀行儲蓄券 92

## 第六章 短期票券次級市場

交易實務 101

計算基礎 102

交易方式 105

交易條件 105