



臺灣證券交易所
流通證券 · 活絡經濟

竭誠為您服務

證券業概論

簡立忠

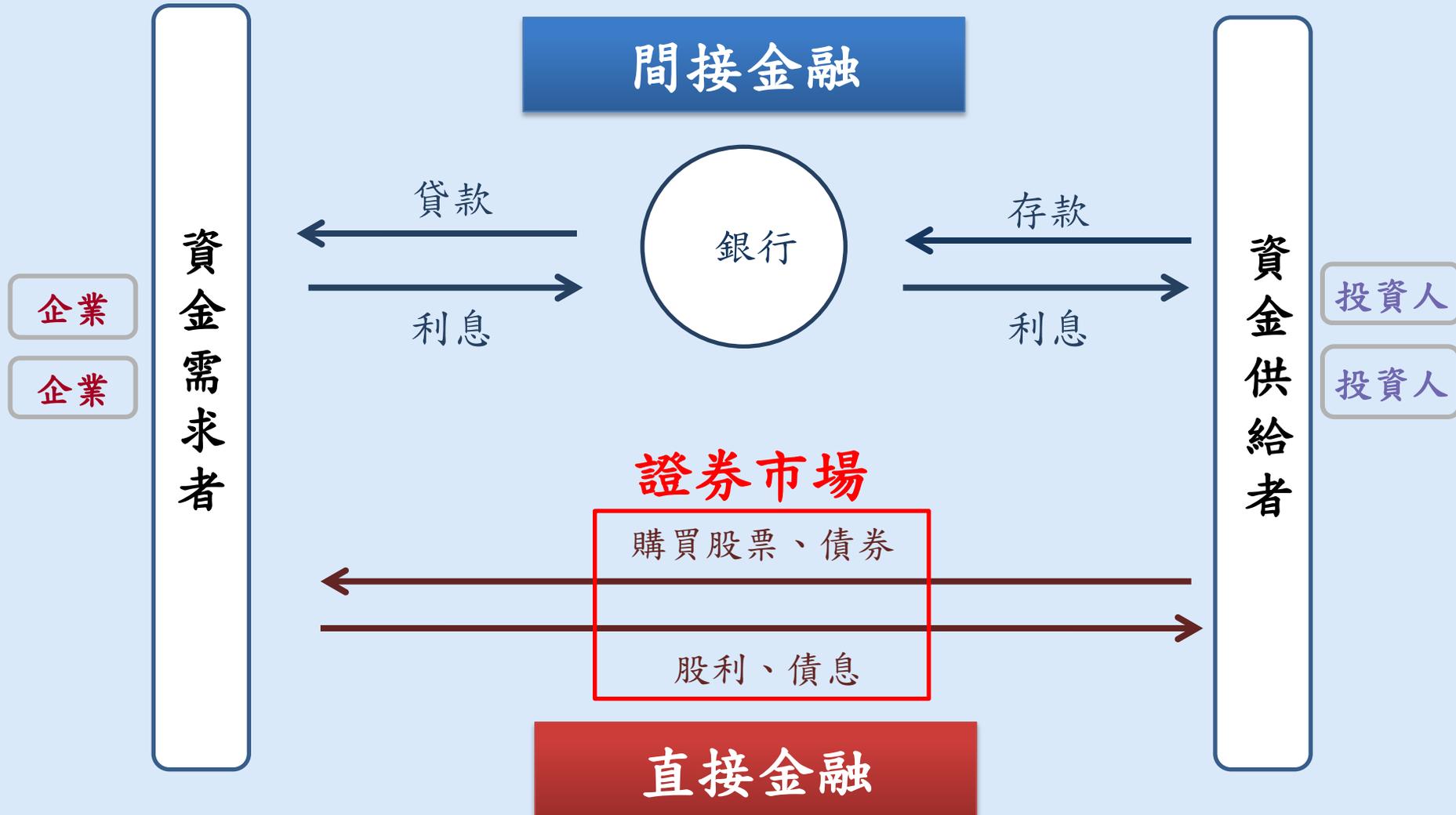
臺灣證券交易所 副總經理

2016年3月15日

- 壹、證券市場概念
- 貳、臺灣證券市場簡介
- 參、證券商概況
- 肆、證券市場近期開放制度
- 伍、證券市場業務展望
- 陸、臺灣證券交易所的角色

壹、證券市場概念

直接金融與間接金融比較



間接金融

直接金融

企業

- 資金成本較高
- 風險較高
- 籌資方式較無彈性

- 資金成本較低
- 風險較低
- 籌資方式較多元

投資人

- 報酬率低
- 風險較低
- 投資方式較單一

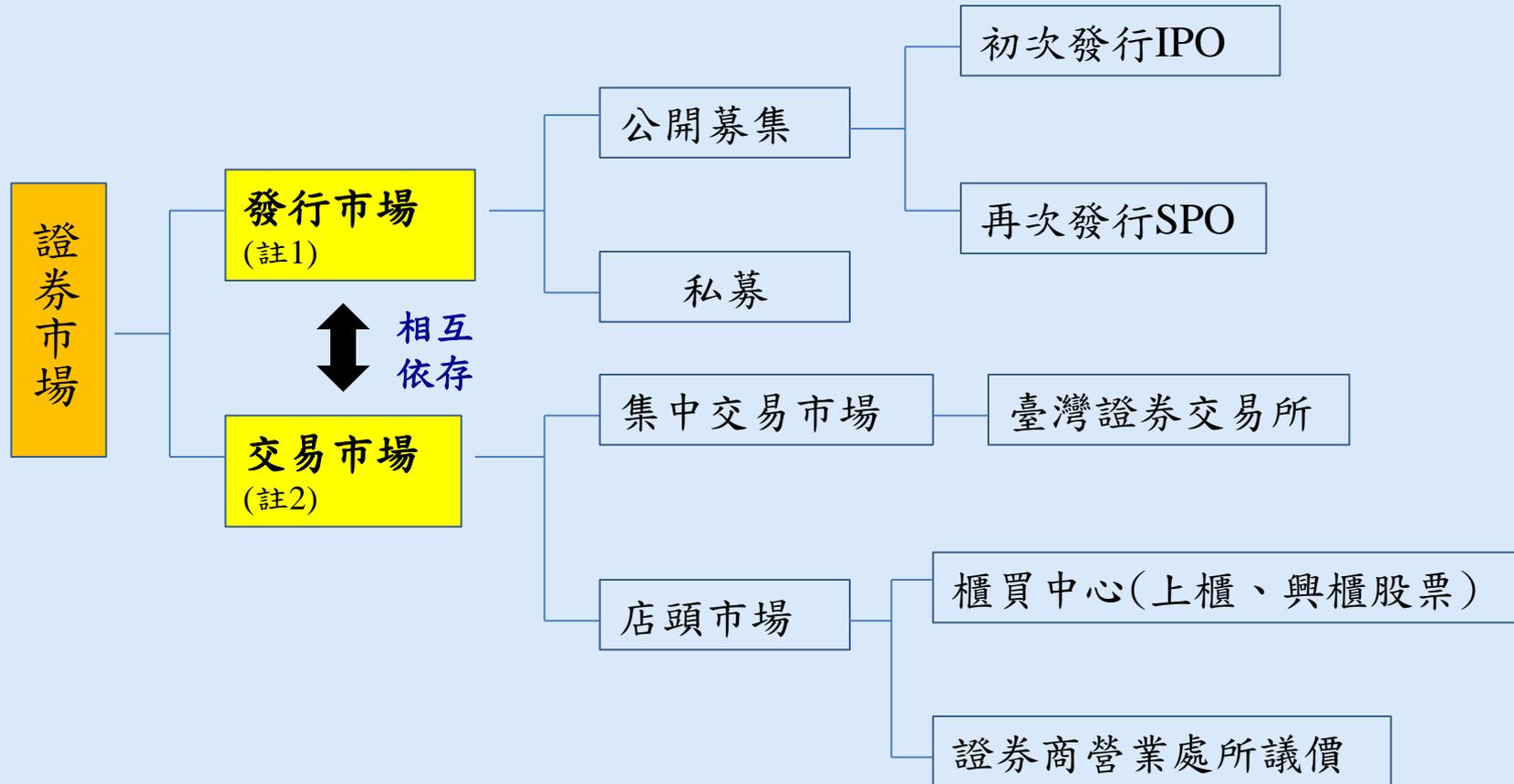
- 報酬率較高
- 風險較高
- 投資方式較多元

整體市場

資金分配較保守

資金分配效率高

證券市場之分類



註1：發行人將證券向大眾公開發行，發行人藉此市場籌得資金。

註2：證券發行後，投資人之間相互買賣所形成的市場。

滿足資金的需求

增加資金的投資管道

提升企業的經營績效

增進社會資金的有效配置

帶動產業成長

貳、臺灣證券市場簡介

非公開發行公司

公開發行公司

創意集資資
訊揭露專區

- 102年8月19日
已上線

創櫃版

- 103年1月3日開
始營運

興櫃市場

- 290家興櫃公司，
總市值0.86兆新臺
幣



櫃檯買賣中心

- 718家上櫃公司，
總市值2.66兆新
臺幣
- 國內企業685
- 海外企業33
- TDR 1家、ETF 1
檔、權證3千餘
檔...等



臺灣證交所

- 876家上市公司，
總市值23.96兆
新臺幣
- 國內企業825
- 海外企業51
- TDR 21家、ETF
39檔、權證1萬
餘檔...等

臺灣證券市場綜覽

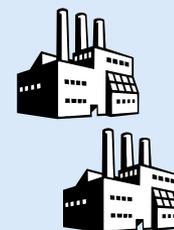
2016年1月底市值**27.48兆元**
上市公司23.96兆、上櫃2.66兆、興櫃0.86兆

2016年1月底投資人累計開戶人數為**960萬人**。
2016年1月集中市場及櫃買市場有交易人數約分別為**115萬人**及**47萬人**。

1,884家
2016年1月底上市公司876家、上櫃718家、興櫃290家



資金供給者



資金需求者

證券商總/分公司家數
82家及**930家**

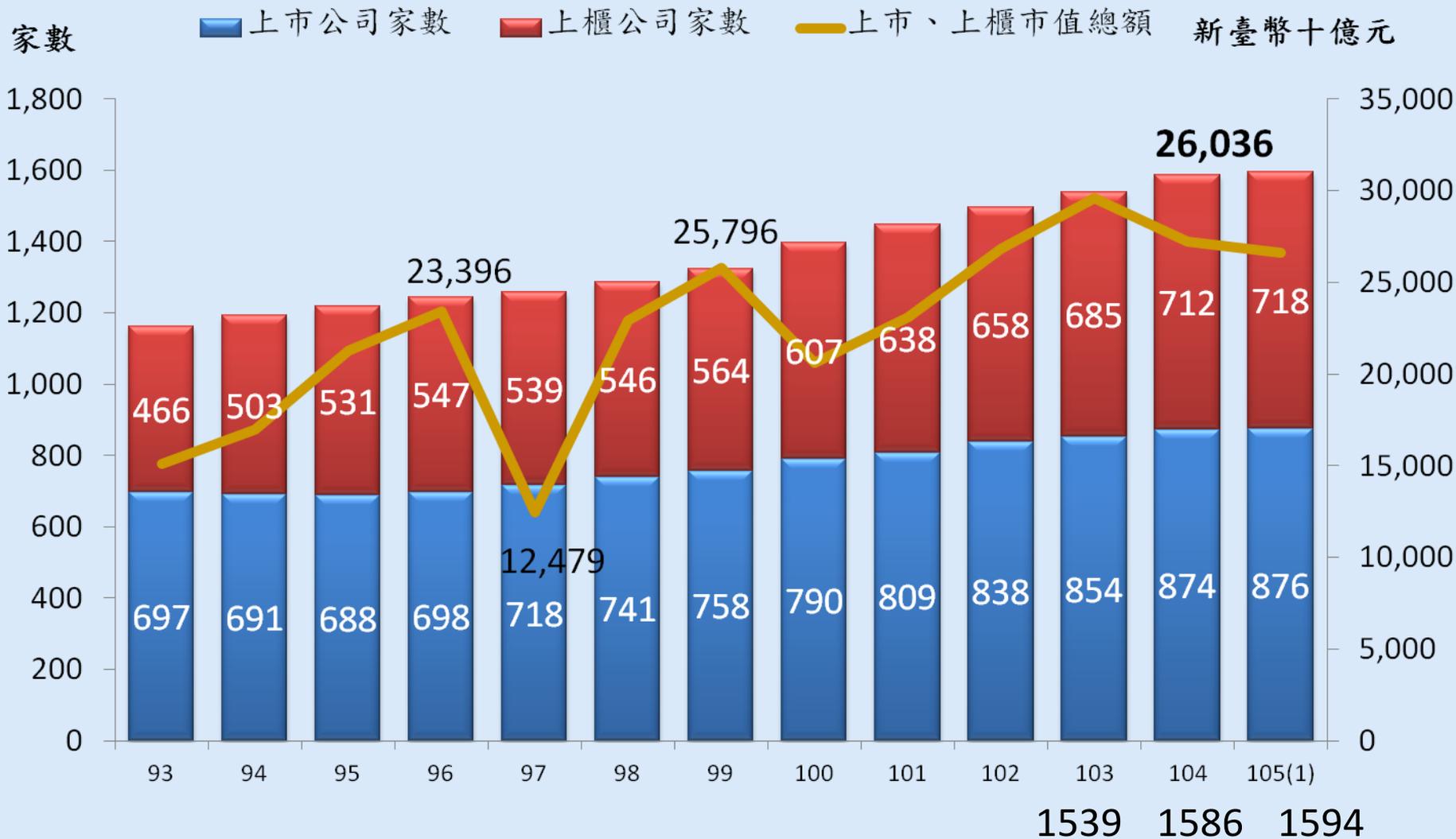
2016年1月總成交值及日均值
1.73兆及**826億元**
註：上市櫃有價證券交易量總合(不含債券)

2016年1月集中市場平均日委託及成交筆數**753萬筆**及**83萬筆**

流動性

市場規模

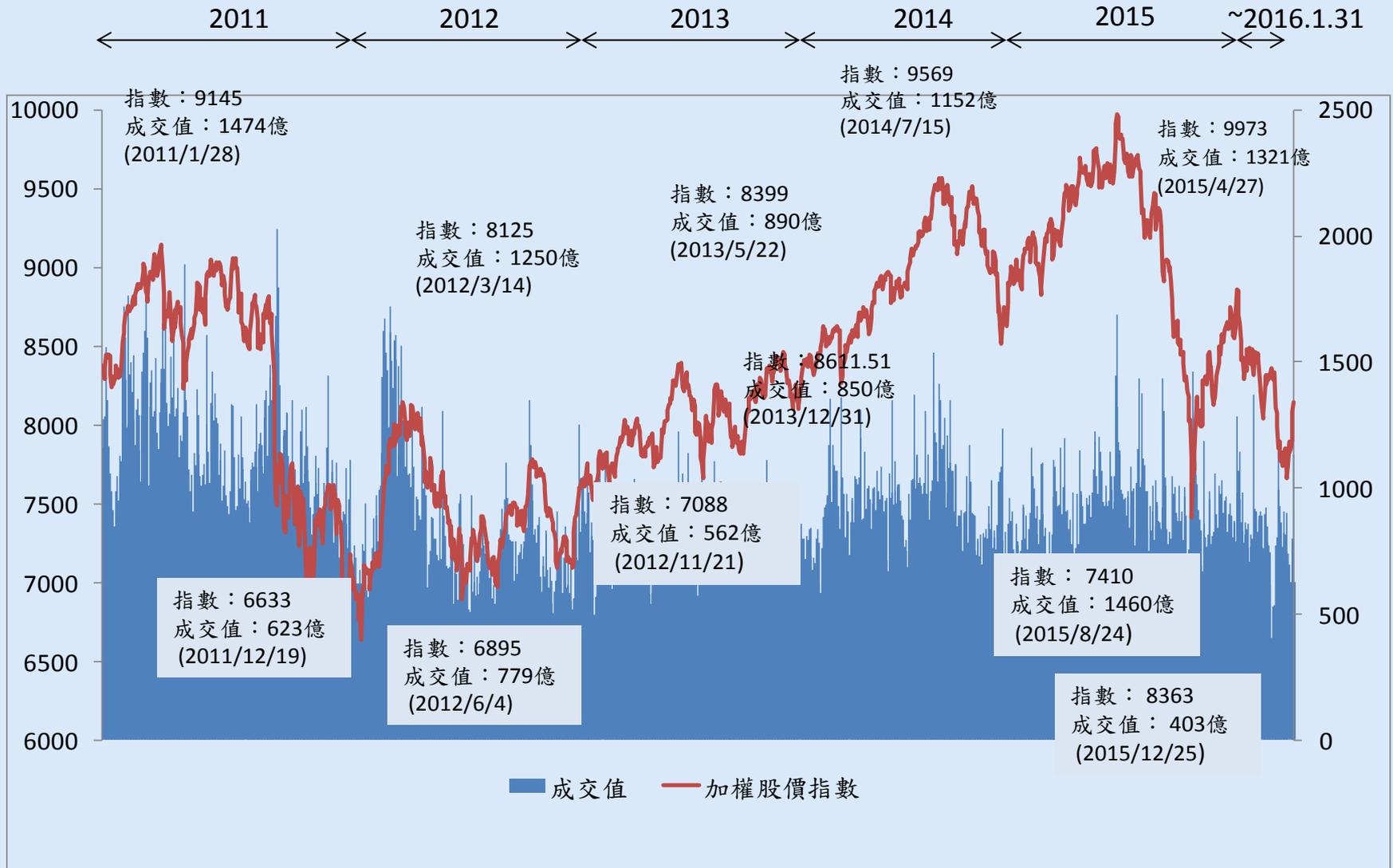
上市(櫃)公司家數與市值變化情形 竭誠為您服務



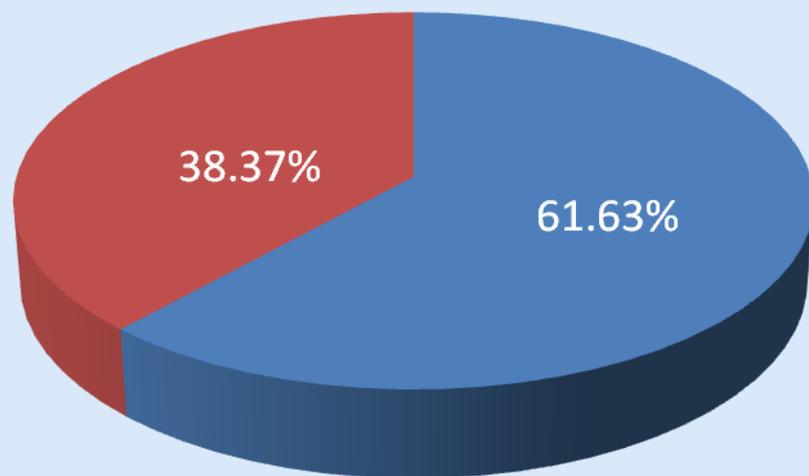
股市價量概況

竭誠為您服務

單位：億元

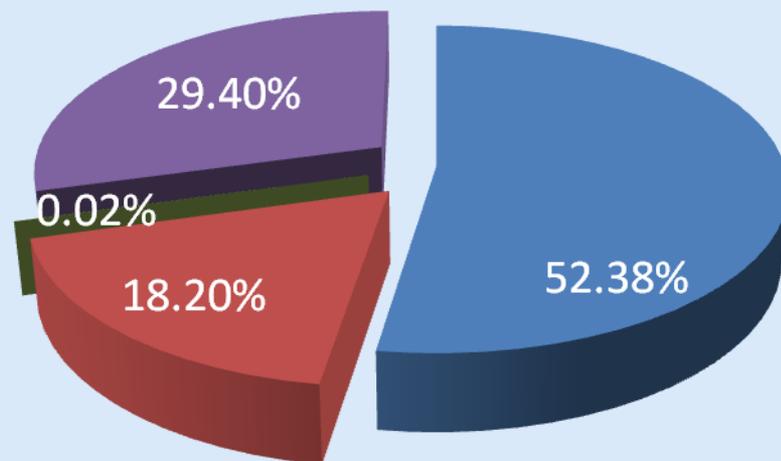


上市公司投資人持股比重
(2016年1月止)



■ 本國投資人 ■ 外國投資人
(含陸資)

集中市場投資人類別交易比重
(2016年1月)



■ 本國自然人 ■ 本國法人
■ 外國自然人 ■ 外國法人

項目		集中市場	店頭市場	全球排名
股票市值 (新台幣10億元)	104年 12月31日	24,504	3,631	28.1兆 第15名
	103年 12月31日	26,892	2,681	29.6兆 第17名
股票成交值 (新台幣10億元)	104年 1月至12月31日	20,191	6,008	26.2兆 第15名
	103年 1月至12月31日	21,899	6,356	28.3兆 第13名

資料來源：證券暨期貨市場重要指標、WFE Monthly Statistics

註：市值全球排名係依WFE 104年及103年全體會員分別為58家及56家交易所計算臺灣證券交易所排名，成交值排名依103年及104年資料排比

交易面--統計指標及國際比較

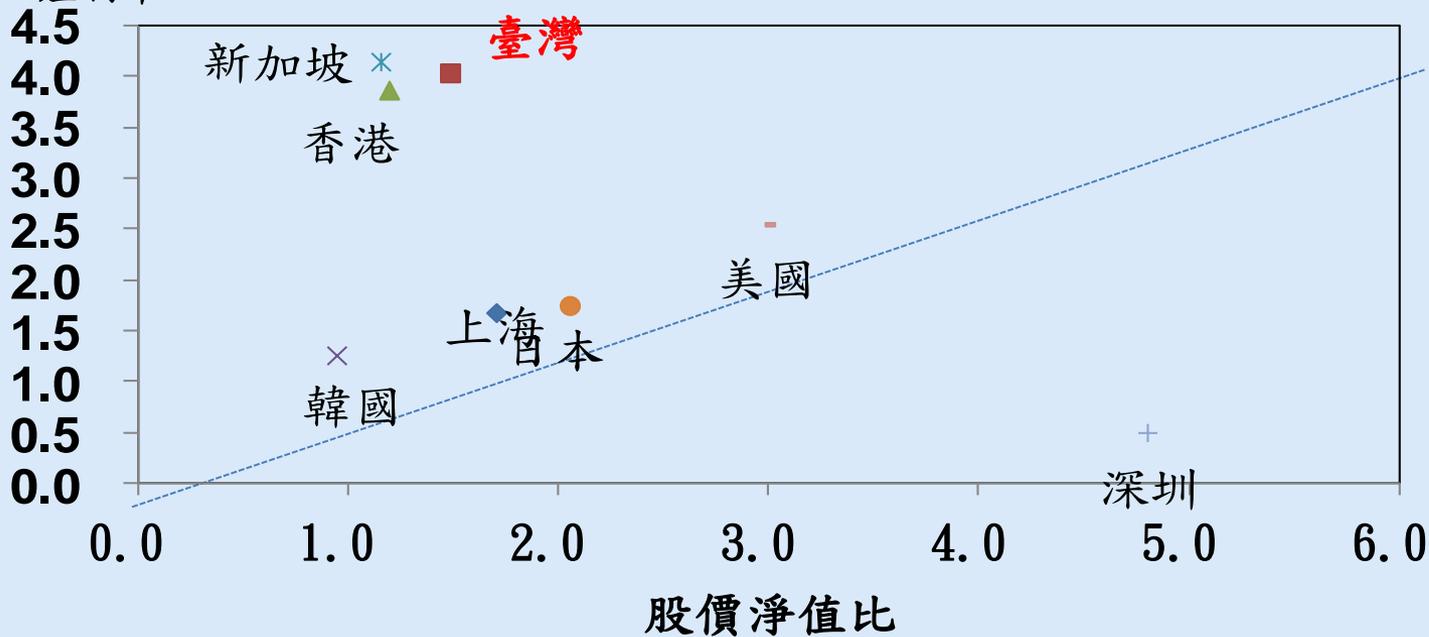
104年12月

	本益比(P/E)	股利殖利率	成交值週轉率	股價淨值比
臺灣證交所	13.46	4.04%	6.33 %	1.48
香港交易所	9.90	3.87%	3.19 %	1.19
新加坡交易所	11.75	4.15%	2.56 %	1.15
韓國交易所	15.07	1.26%	10.11 %	0.94
上海證交所	17.63	2.05%	24.58 %	1.75
日本交易所	18.40	1.68%	8.92 %	1.70
紐約證交所	19.16	2.55%	8.35 %	2.98

資料來源：週轉率採用WFE截止至104/12/31資料。其餘採用Bloomberg之104/12/31資料

- ⊕ 臺灣現金股利率高，平均高於大多數主要證券市場。
- ⊕ 臺灣股價淨值比合理。

現金股利
殖利率



資料來源：Bloomberg，資料時間為104/12/31

參、證券商概況

證券商種類

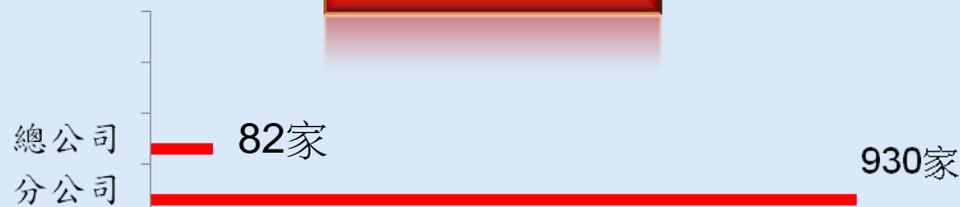
證券交易法§15、§16



國內證券商

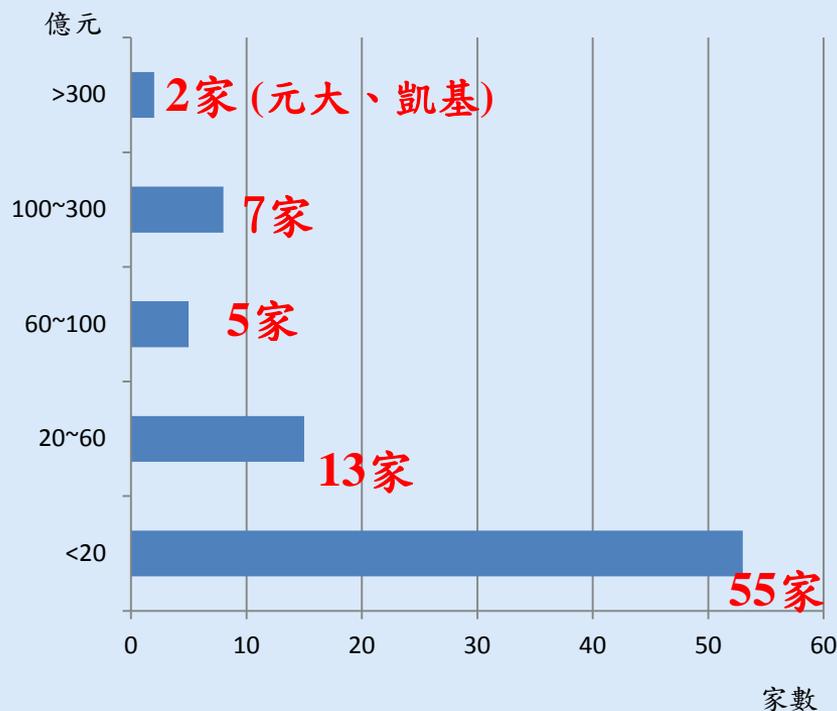


共計 82 家

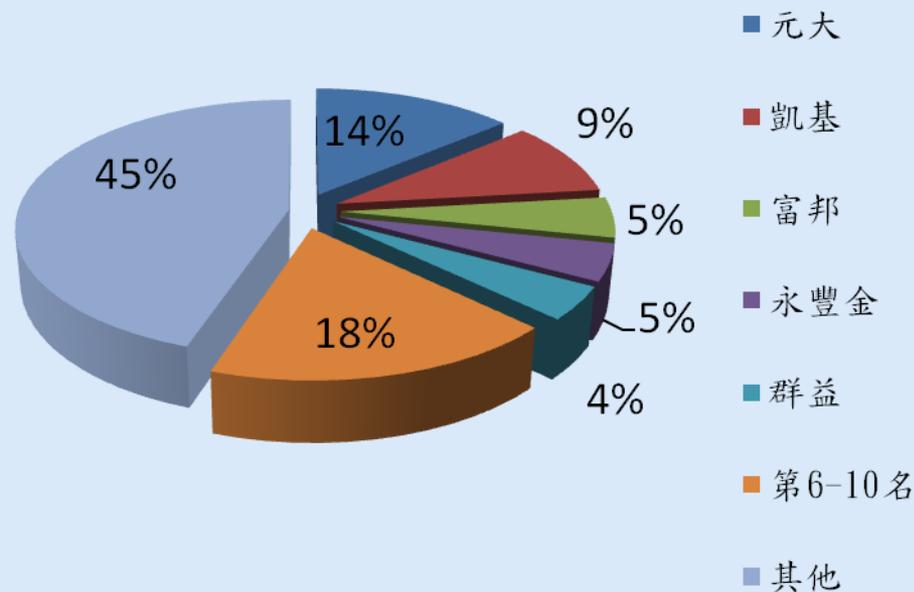


資料截至2016年1月底

資本額分布

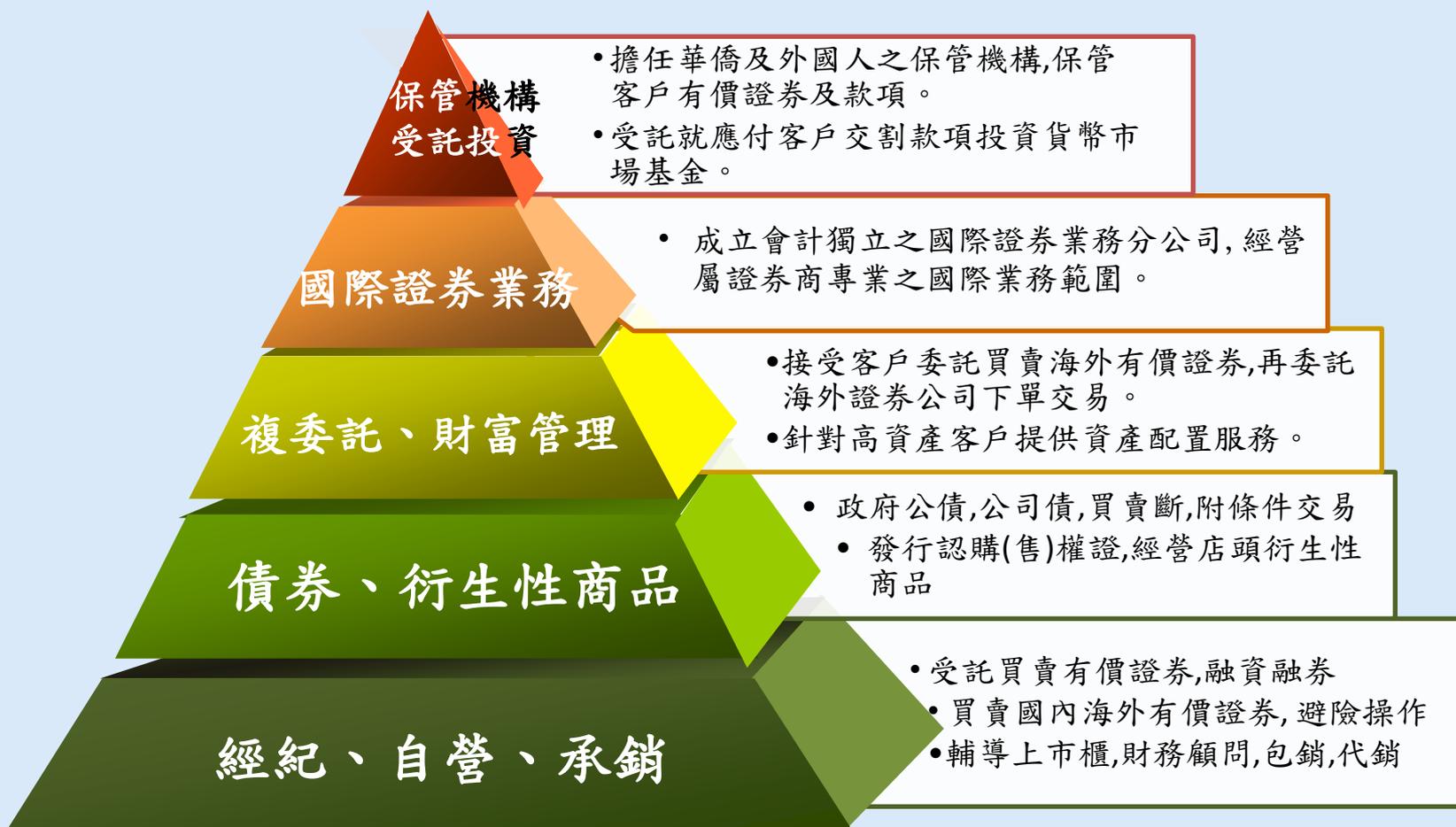


經紀市占率分布



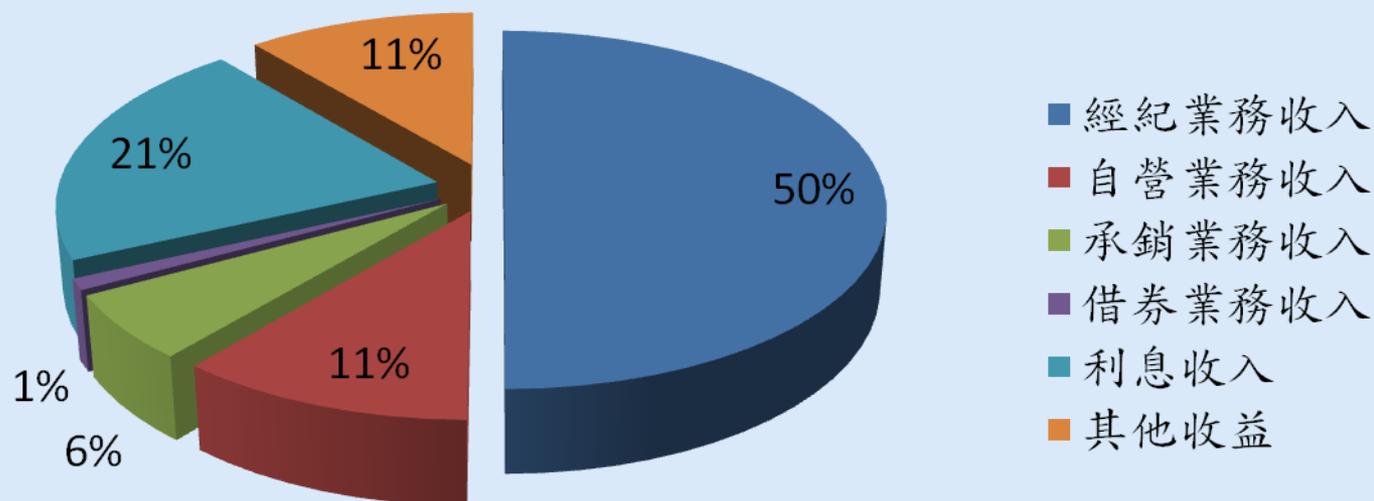
大者恆大，各家規模差異甚鉅

資料截至2016年1月底



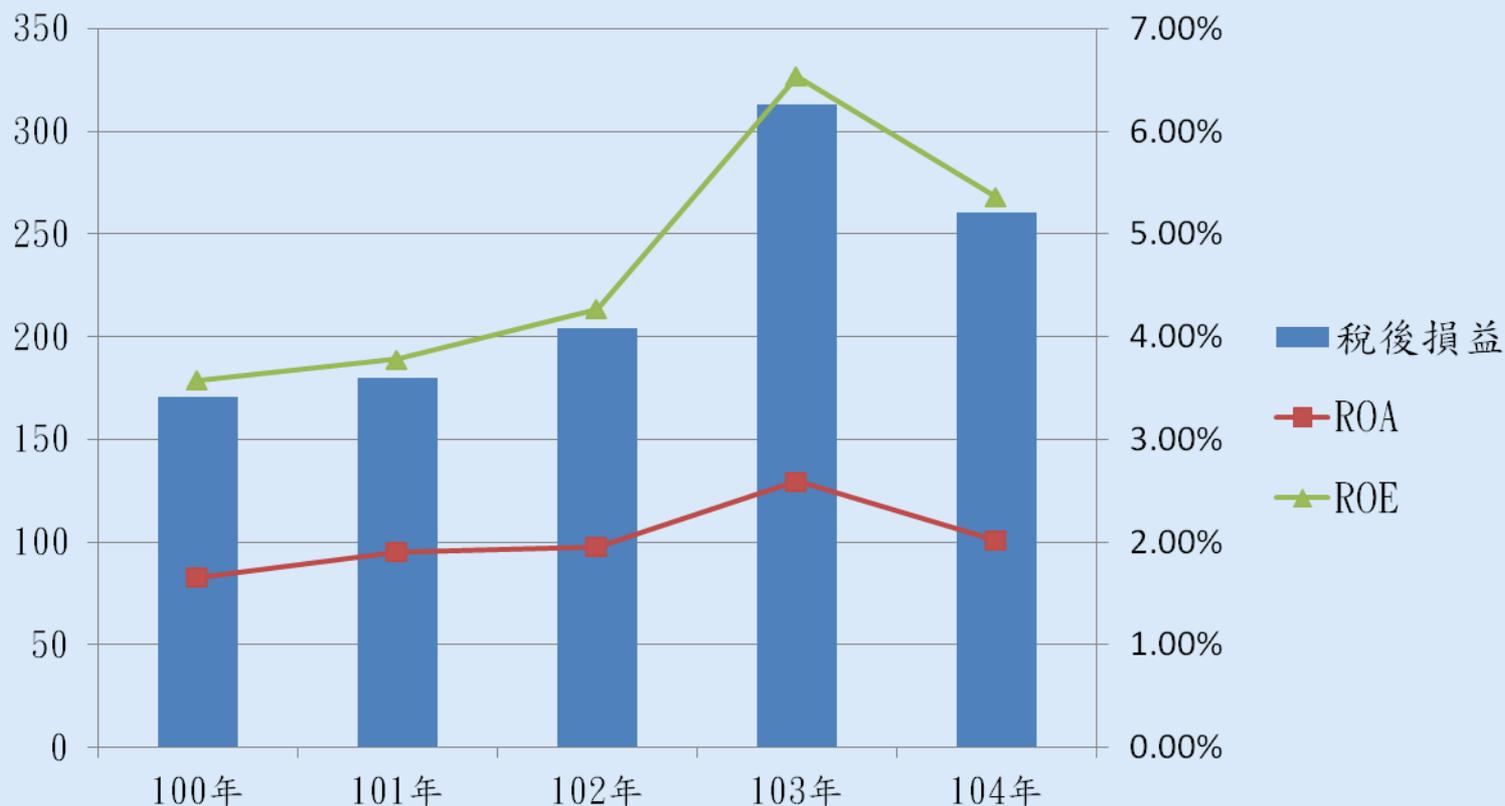
綜合證券商業務趨於多元

證券商收入分布



仍以經紀業務為主要收入來源

依據證券商申報之2015年1-12月資料



證券商經營績效與國內股市成交值及行情息息相關

與時俱進之證券商管理

竭誠為您服務

民國51~77年

證券商為特許事業，僅28家，當時法規尚未完備，證交所以實地查核方式，輔導其財務業務運作。

民國77年~80年

證券商改採許可制，券商快速增加至374家，惟業務風險高，證交所以高密度查核達到輔導及防弊效果。

民國80年代

市場進入空頭，券商競爭激烈，違規案件頻繁，市場風險上升，證交所查核頻率仍高，並強化其內控制度。

與時俱進之證券商管理

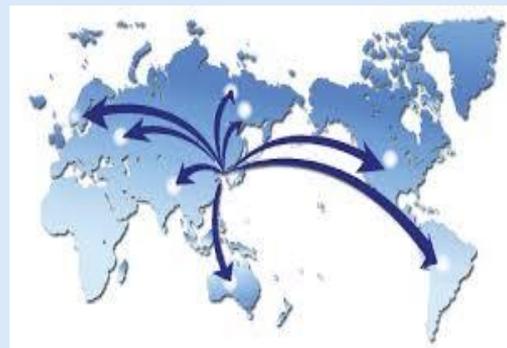
竭誠為您服務

民國90年代

證券商進行整併，減少至90家，朝大型化業務綜合化，證交所採風險評等為管理依據，降低查核頻率，並加強對評等較差的證券商加強輔導。

民國100年~

持續開放新種業務，期待券商朝國際化發展。證交所監理以資本適足制度及整體風險管理為主軸，輔以差異化管理，以提升全體經營體質。



協助證券商打亞洲盃，佈局亞洲，走向國際，扮演亞洲區域之重要金融機構。



肆、證券市場揚升計畫

證券市場揚升計畫-八項策略

金管會2015年2月3日公布推動證券市場揚升計畫，期能營造透明、公正、效率的資本市場，並與世界接軌，使證券市場更加蓬勃發展，以提升國際競爭力。

暢通企業
籌資管道

積極擴大資
本市場

強化公司
治理

提升證券
期貨商服
務效能

營造更有
效率交易
市場

建構多元
化商品

強化周邊
機構合作

研議合理交
易成本

證券市場揚升計畫-十五項措施

暢通企業 籌資管道

措施

1. 開放股權性質
群眾募資平台。
(TEPX)

積極擴大資 本市場

措施

2. 吸引國內外優良企業來台上市櫃，打造具多元產業特色之籌資平台。
(TWSE, TPEX)

強化公司 治理

措施

3. 推動公司治理藍圖，提升公司治理水準及市場價值。並已於104年4月公布公司治理評鑑結果，6月編製發表公司治理指數。(TWSE)

提升證券期 貨商服務效能

措施

4. 提升證券商交割專戶功能，以提供投資人一站式購足服務。
5. 便利證券投資人及期貨交易人開戶及交易。
6. 放寬證券商辦理證券業務借貸款項之融通標的及擔保品範圍。
7. 擴大證券商借貸有價證券之券源。(TWSE)

證券市場揚升計畫-十五項策略

營造更有效率交易市場

措施

8. 放寬現股當沖標的範圍。
9. 放寬股市漲跌幅限制至10%，及訂定相關配套措施。
10. 鬆綁融資融券限額，並研議擴大得為融資融券標的範圍。
11. 推動台星跨境交易。(TWSE)
12. 檢討放寬財團法人得投資台股ETF。

建構多元化商品

措施

13. 推動雙幣ETF、人民幣匯率期貨、指數股票型期貨信託基金等商品；研議開放證券投資信託事業發行連結國內ETF之開放型基金；加強與國外機構合作推動期貨新商品。

強化周邊機構合作

措施

14. 整合證券期貨周邊單位資源，行銷台灣資本市場，並提升市場運作效能。如實體基礎設施整合、資訊系統整合、證券簡稱欄位擴充等。

研議合理交易成本

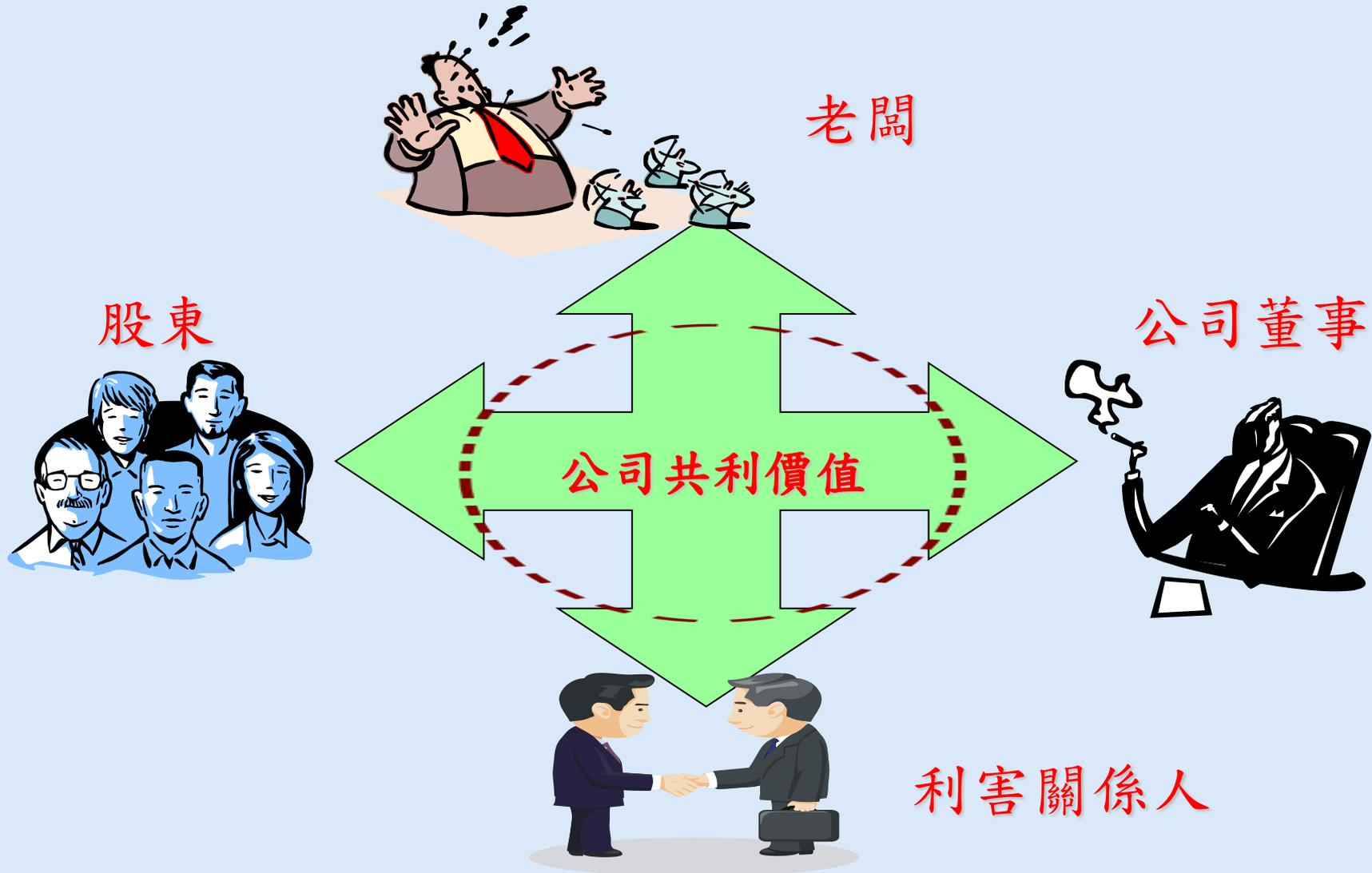
措施

15. 委請公正研究機構研議符合證券市場長遠發展之合理交易成本。(TWSE)

公司治理之演進



公司治理之目的：建立共利的價值



公司治理藍圖五大計畫項目

形塑公司治理文化

促進股東行動主義

提升董事會職能

揭露重要公司治理資訊

強化法制作業

接連不斷之餿水油事件及食安問題，食品業者雖節省財務上成本，但亦付出市值蒸發、營收衰退之代價。

誠信經營、善盡企業社會責任(CSR)才是企業永續經營之道

從CSR的實踐到CSR的揭露

<規範對象>

上市櫃公司達以下標準者(目前統計約205家)：

1. 食品工業及餐飲收入達50%以上之事業
2. 金融業
3. 化學工業
4. 實收資本額達新臺幣100億元以上之公司

強制編製企業社會責任(CSR)報告書

<編製目的>

- 提升永續性資訊透明度
- 強化企業當責性
- 促進與利害關係人溝通

<推動目標>

提升企業形象、重建消費者信心

現行交割專戶必須歸零所面臨問題



證券相關業務款項收付頻繁

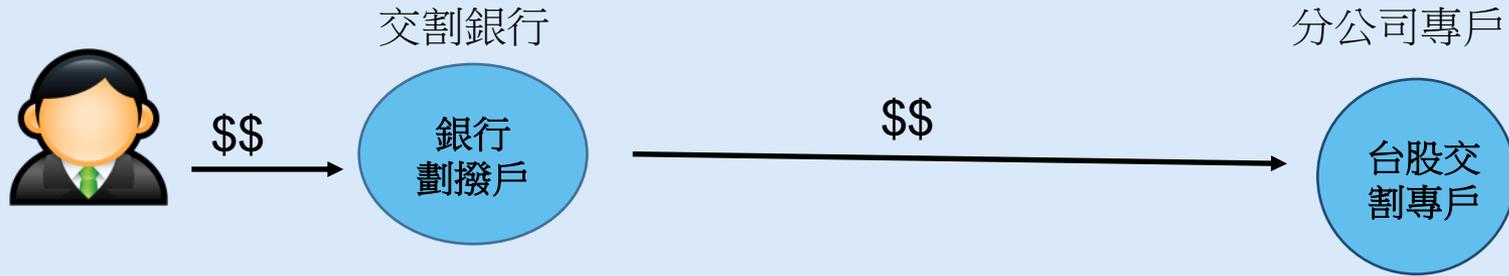


證券商無法瞭解客戶資金狀況



投資人不易獲得證券商全面理財服務

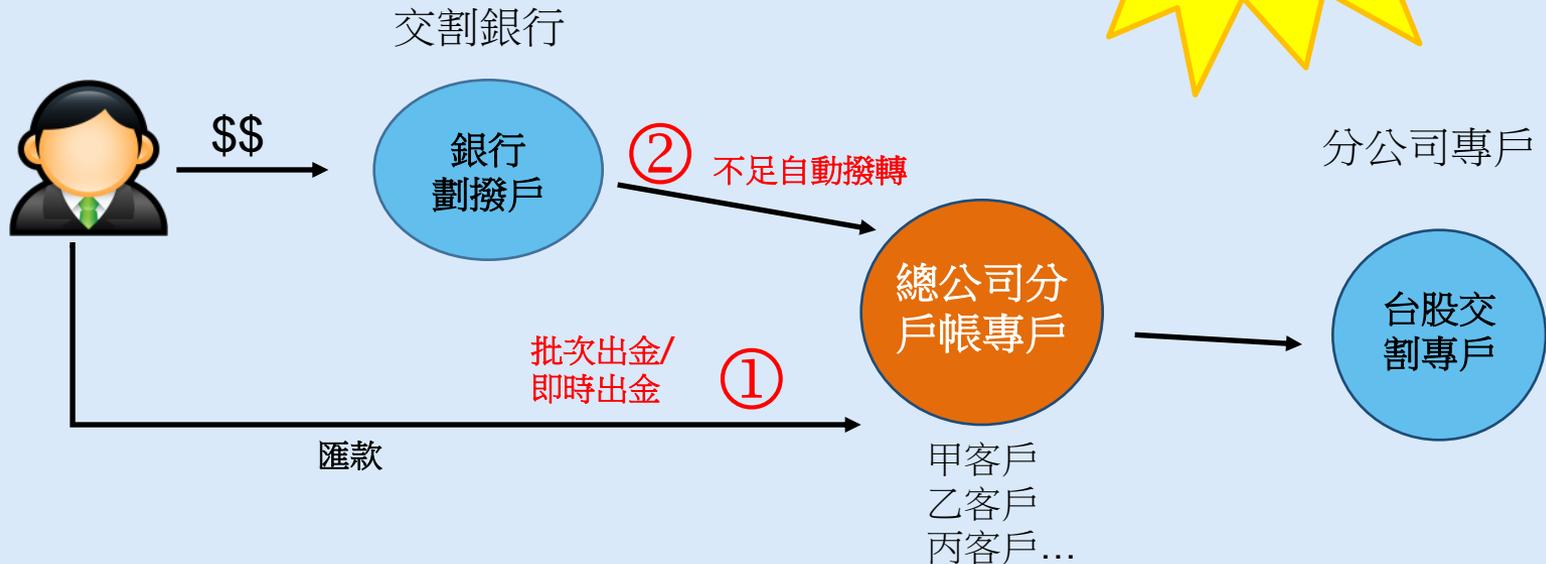
現行模式



設立分戶帳架構

於104年6月4日公告實施

客戶約定分戶帳



於104年6月4
日公告實施

效益分析

瞭解客戶資金狀況，降低客戶違約機率。

簡化證券商對投資人款項收付作業。

有助瞭解客戶資金餘裕狀況，以協助投資人配置資產，滿足客戶一站購足理財需求。

- (券商公會預估整體市場交割專戶分戶帳資金規模可達新臺幣1,000~3,000億元)

開放目的及效益

尊重市場、國際制度接軌

104/06/01起，漲跌幅由7%放寬至10%

- 股票能更即時的反映市場評價，恢復市場均衡
- 增加股市動能，且可改善市場效率性及流動性
- 因賺賠空間加大，風險跟著放大，幫助投資人進入市場前持更謹慎的態度

伍、臺灣證券交易所的角色

上市

- 吸引優質企業
- 上市審查
- 開發新商品

交易

- 提供交易平台
- 健全交易機制
- 降低交易成本

結算

- 做為集中交易對手
- 處理款券收付
- 提升風險控管

資訊

- 強化IT系統效能
- 提供資訊服務
- 發展雲端服務

其它

- 投資人教育
- 協助政府政策推動

上市公司 監理

- 強化資訊揭露
- 審閱財務報告
- 確保法規遵循

證券商 監理

- 證券商財務業務
- 證券商經營風險控管
- 證券商內部控制制度

市場監視

- 交易異常預警及處理
- 查核不法交易
- 內部人管理

臺灣證券交易所 竭誠為您服務

