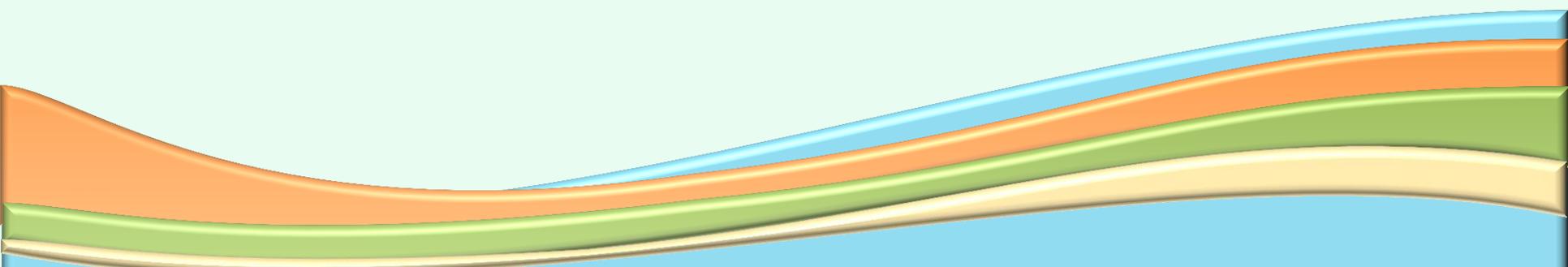


金融講堂—雲林環球科技大學

金融市場概述



中華經濟研究院
王健全

2016年10月6日(四) 10:00-12:00

題 綱

壹

- 金融市場的發展及重要性

貳

- 台灣經濟面臨的挑戰

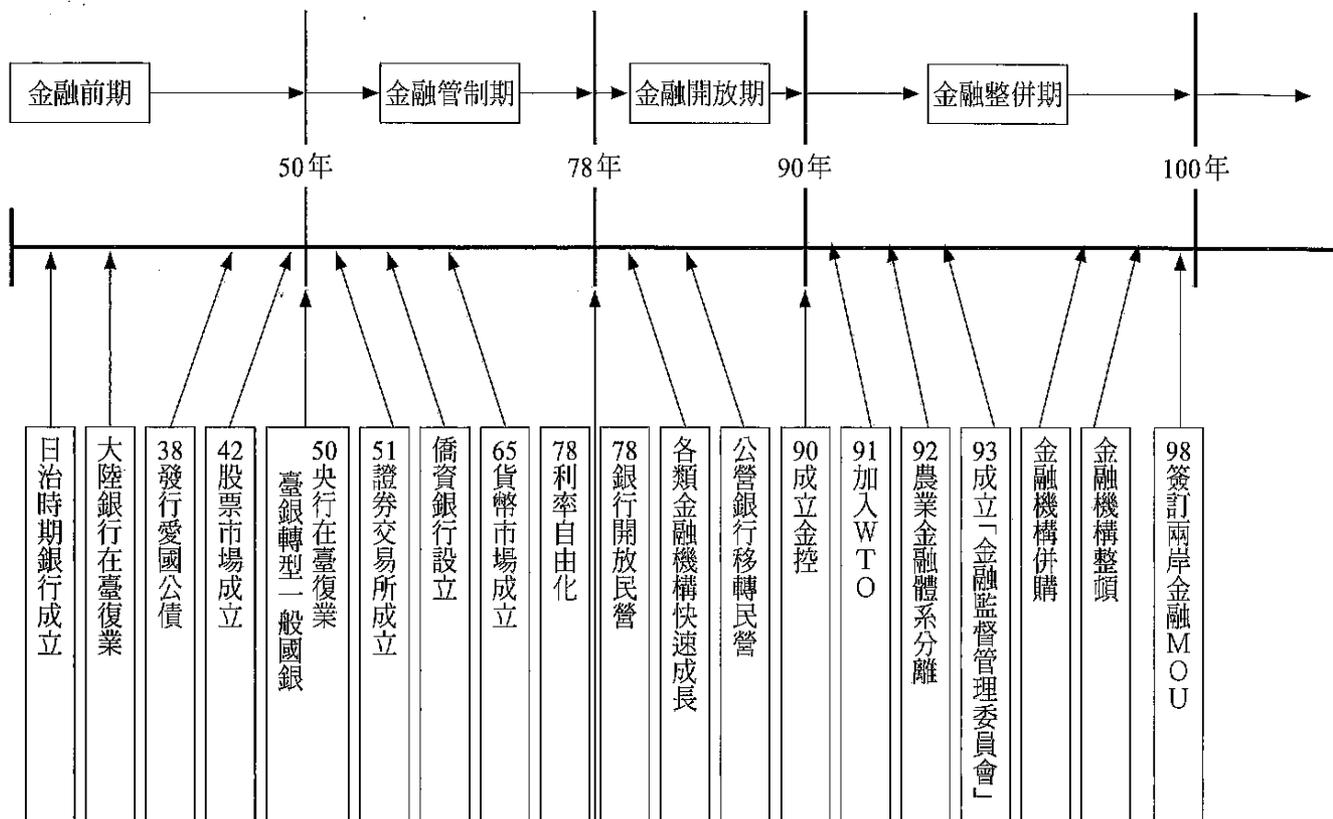
參

- 未來個人因應策略

壹、金融市場的發展及重要性

一、發展

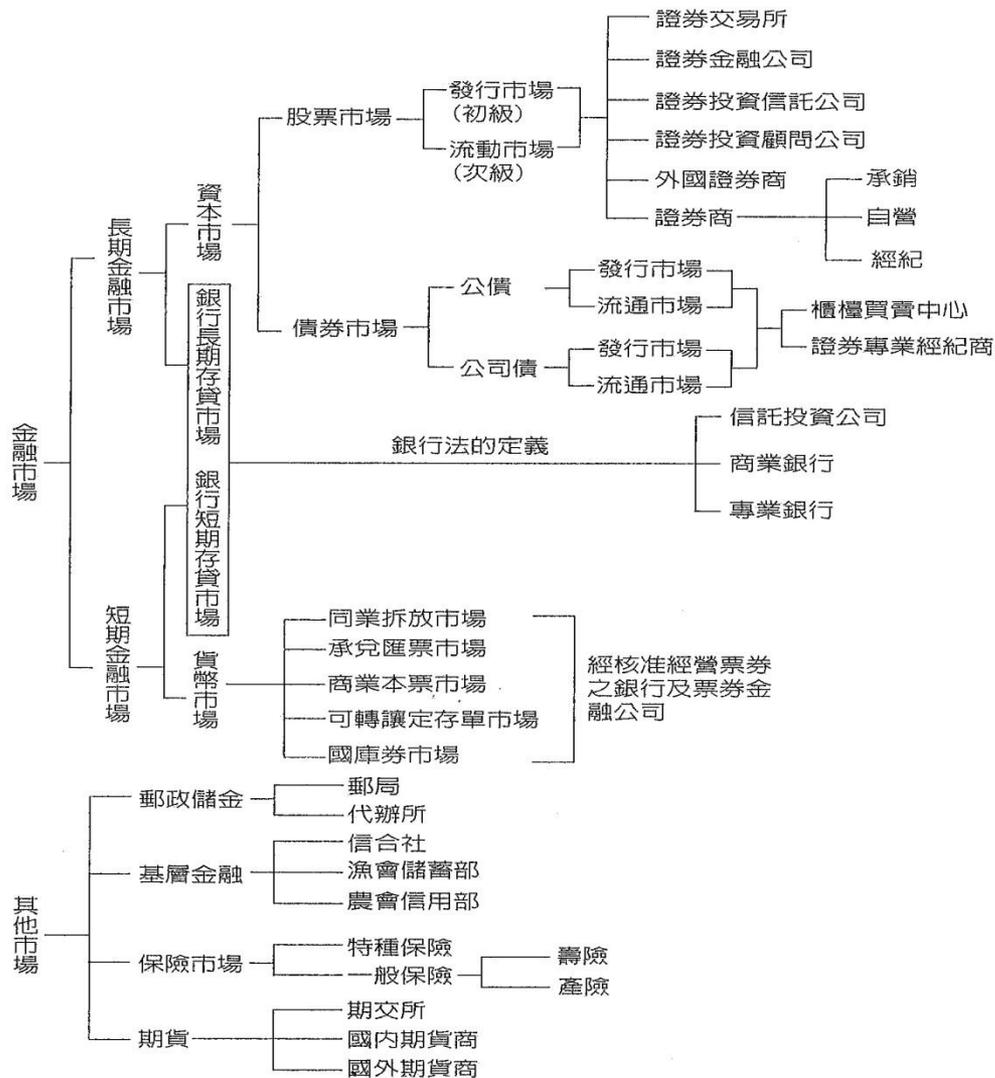
(一) 沿革



資料來源：中華民國發展史，經濟發展（上冊）。

圖1 台灣金融發展階段

(二) 體系



資料來源：金融服務之概論與實務2015年6月，台北：中華經濟研究院，台灣證券交易所等

圖2 金融市場的架構

(三) 相關金融發展與分類

1. 直接金融VS.間接金融

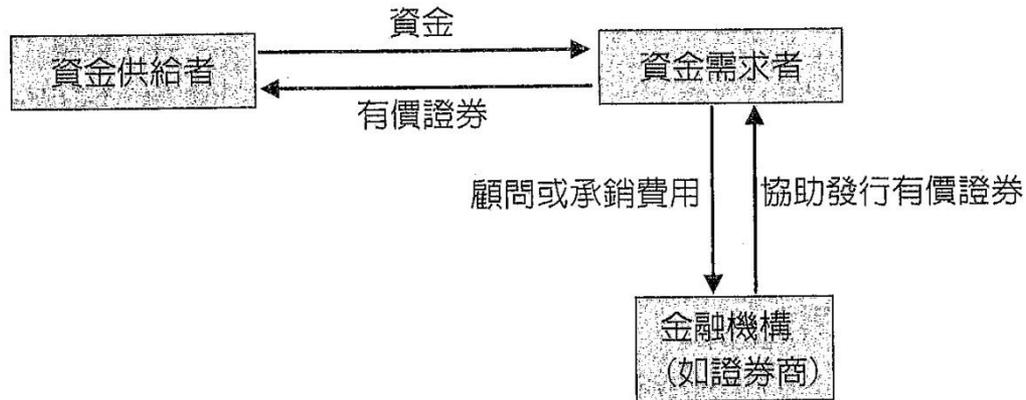
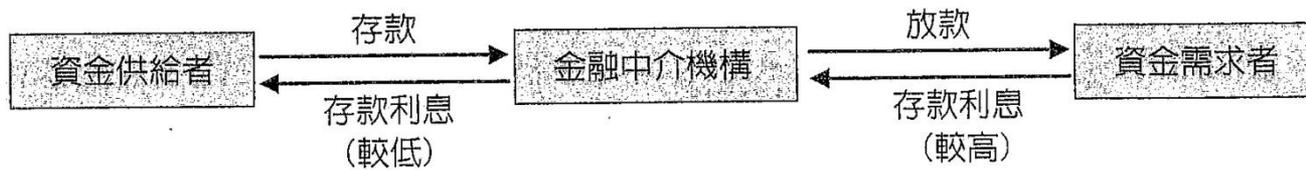


圖3 直接金融



資料來源：同圖 2

圖4 間接金融

表1 比較間接金融與直接金融

	間接金融	直接金融
投資人利息收入	較低	較高
投資人風險承擔	較低	較高
中介機構角色	自營	經紀(券商)
貸款人訊息	不揭露給投資人	充分揭露
中介機構	銀行、保險、共同基金	票券公司、綜合證券商

資料來源：同圖2

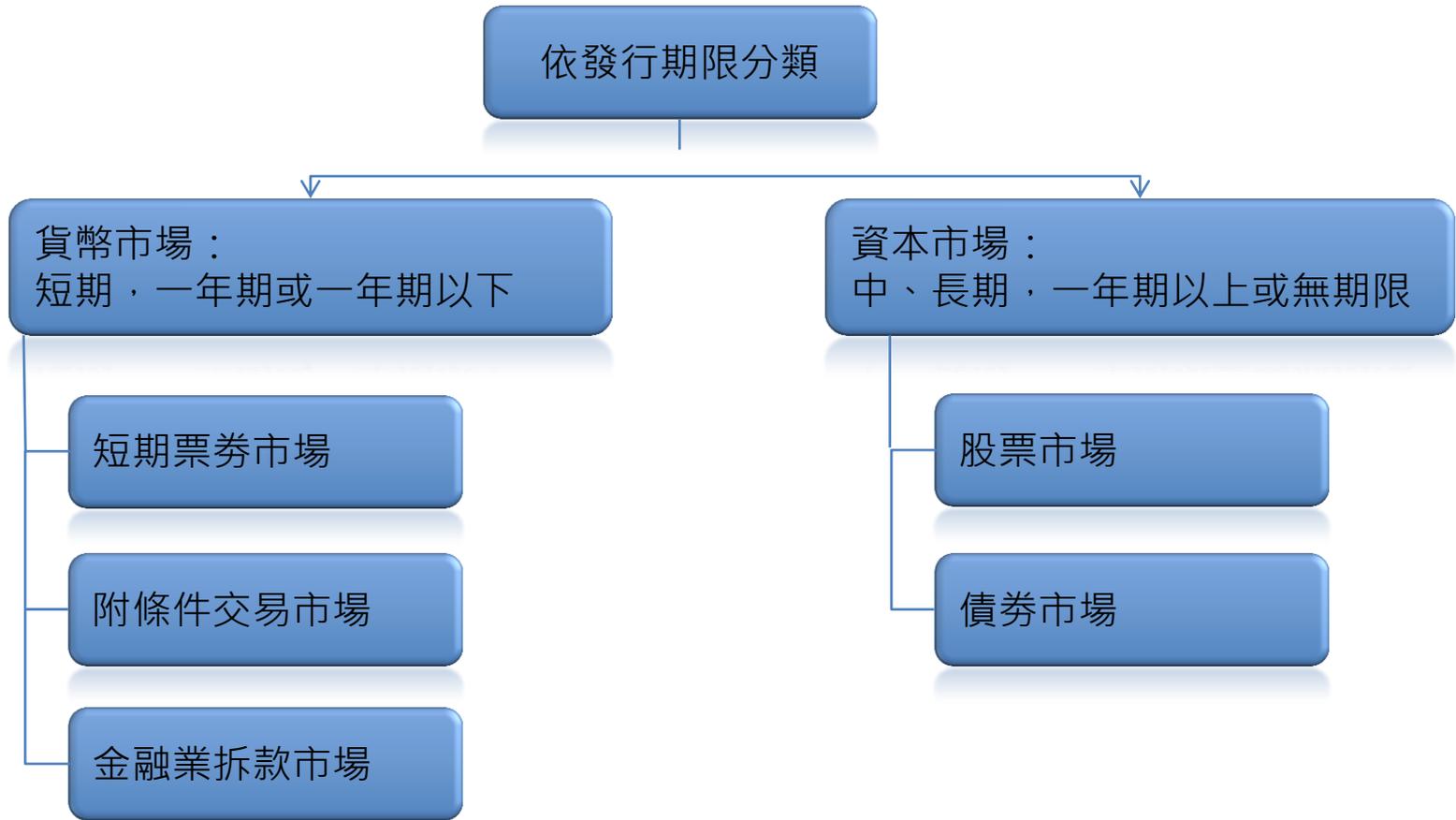
2. 股票 VS. 債券

表2 股票與債券之差異

	間接金融	直接金融
	股票	債券
風險	較高	較低
預期報酬率	較高	較低
單筆投資金額	不定	十萬元上下
發行主體	股份制企業	國家、地方公共團體、企業
收益	公司發放的現金及股票股利，若公司下市則無法取回投入資金	領取固定金額之利息，到收回本金

資料來源：同表 1

3. 貨幣市場VS.資本市場



資料來源：同圖 2

圖5 貨幣市場與資本市場

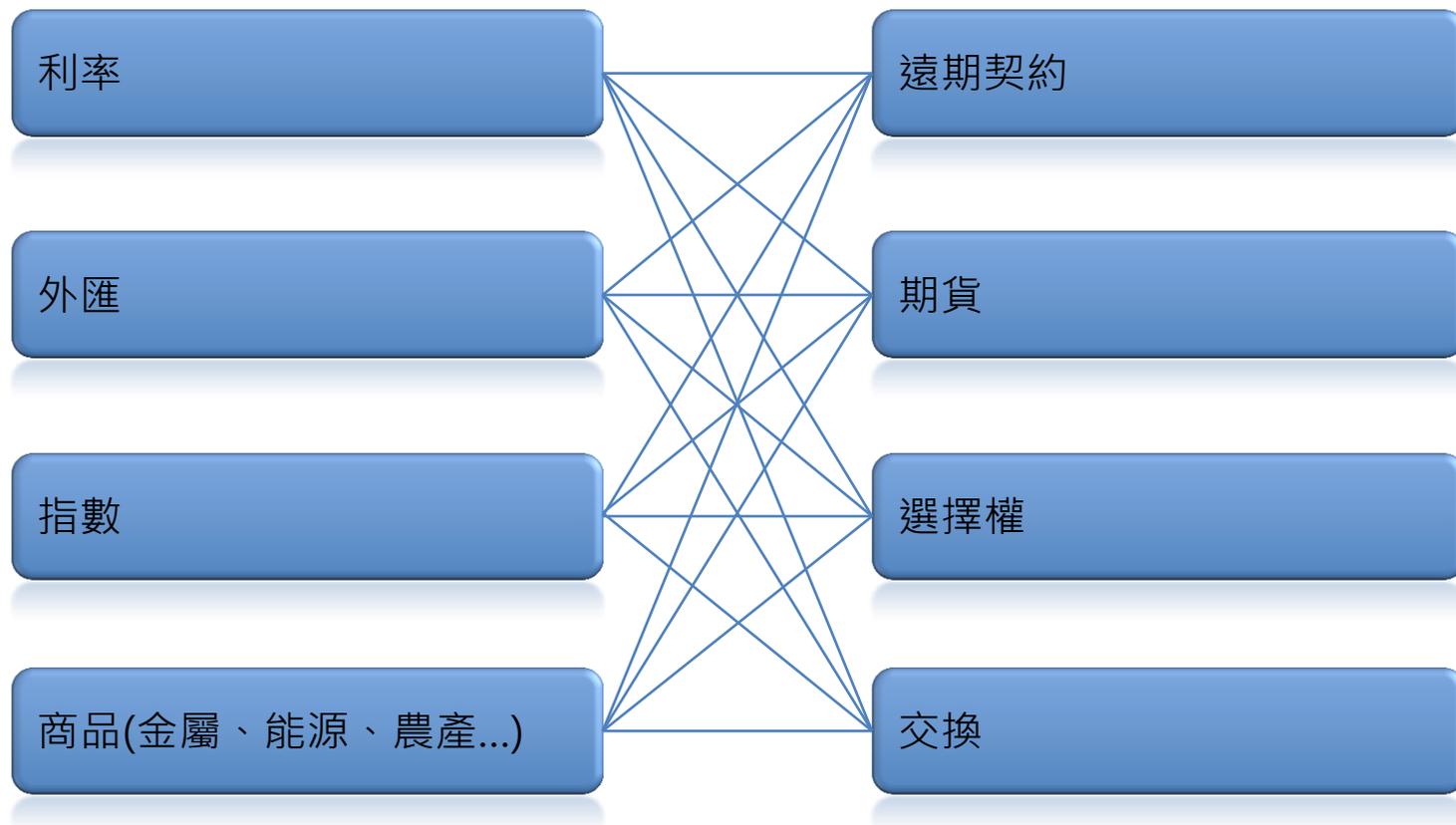
4.現貨市場VS.衍生性金融商品市場

若依金融商品所連結的標的物分類，則可區分為現貨市場及衍生性金融商品市場。

現貨市場定義為：交易之產品或證券需要立刻或在短時間內交割，且買賣價款也須立刻或在短時間內交付。

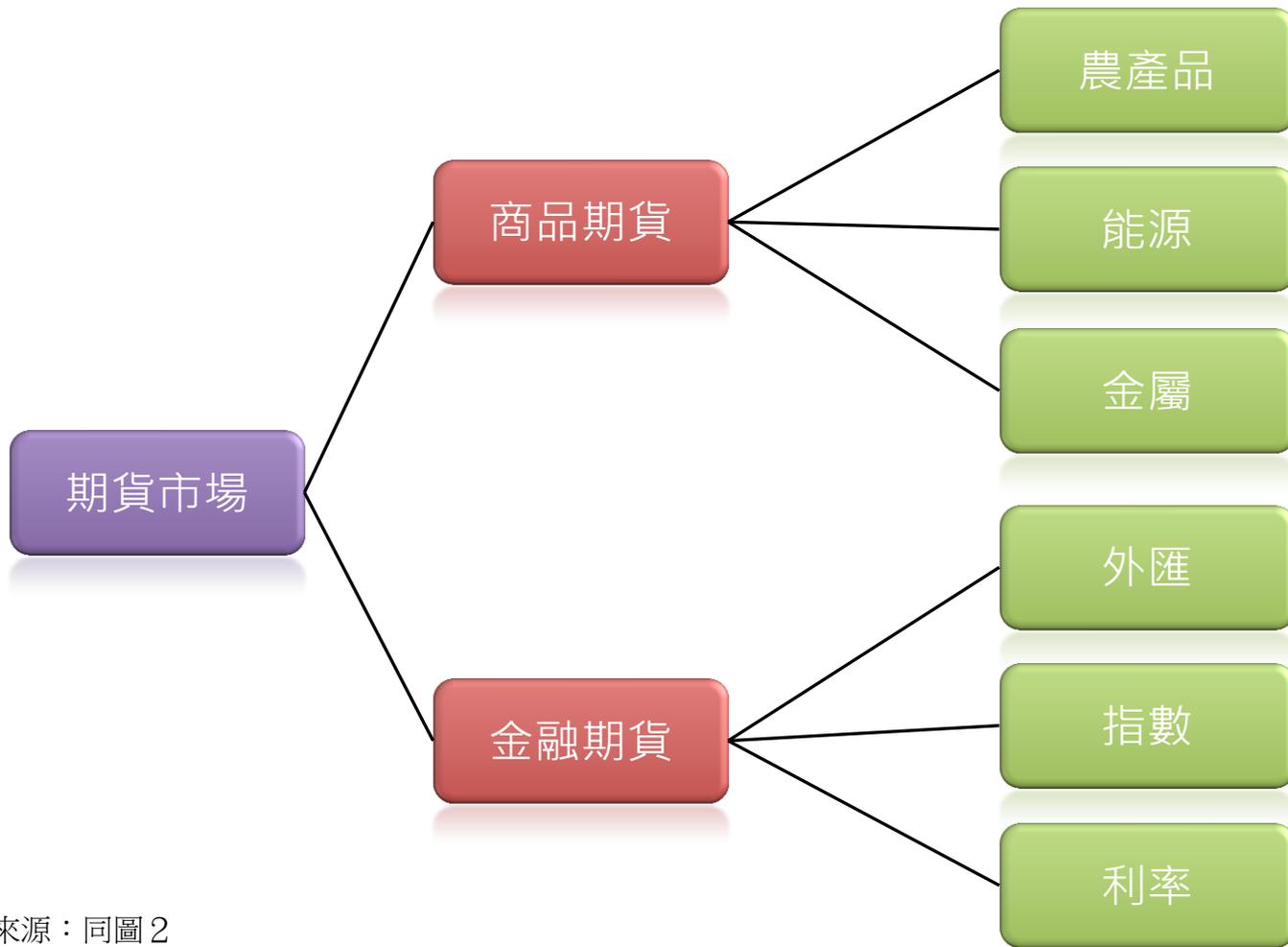
衍生性金融商品則是自現貨市場中的商品衍生出來的金融商品。因此其價值會跟著其所依附之商品而變動。因此在概念上，衍生性金融商品是一種契約，而非有價的金融資產。

而衍生性金融商品在近幾年來不斷的推陳出新，但基本上都是由四種基礎的衍生性金融商品—遠期契約、期貨、選擇權、與交換—衍生設計而來，而其各自之標的物皆可包含外匯匯率、利率、股價指數、商品等。



資料來源：同圖 2

圖6 衍生性金融商品之分類



資料來源：同圖 2

圖7 期貨之分類

表3 遠期契約與期貨比較

	遠期契約	期貨
交易條件	無標準化契約	標準化契約
買賣方式	參與者透過經紀商議價	參與者在期貨市場競價
交易場所	店頭市場	集中市場
佣金	經紀商訂立	買賣價差
結算制度	無	有，每日結算

資料來源：同表1

(四) 銀行及證券之發展

□ 銀行業之金融開放期

■ 民國78年銀行法修訂

△ 民營銀行新設

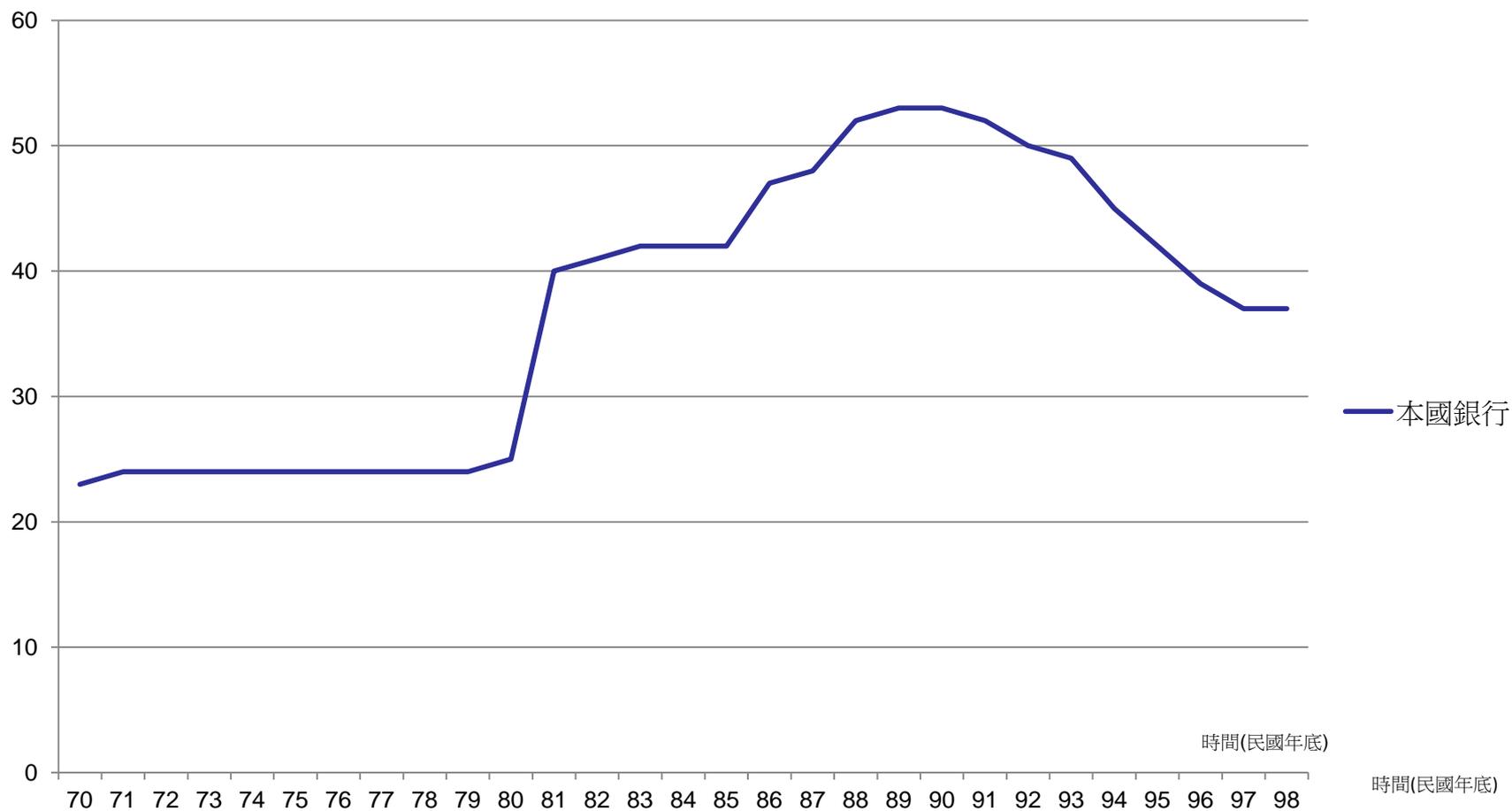
△ 利率自由化

■ 公營銀行民營化

■ 銀行家數明顯增長

資料來源：楊雅惠（2014）·〈金融發展歷程與監理趨勢〉·台北：中華經濟研究院研討會·7.25。

□ 本國銀行家數



資料來源：楊雅惠 (2014) · 〈金融發展歷程與監理趨勢〉 · 台北：中華經濟研究院研討會 · 7.25。

□證券市場多元發展（1961年後）

■我國政府於此時期成立數家證券交易中介機構：

△ 民國51年2月9日，正式開業成立台灣證券交易所

△ 民國79年1月1日，成立台灣證券集中保管公司

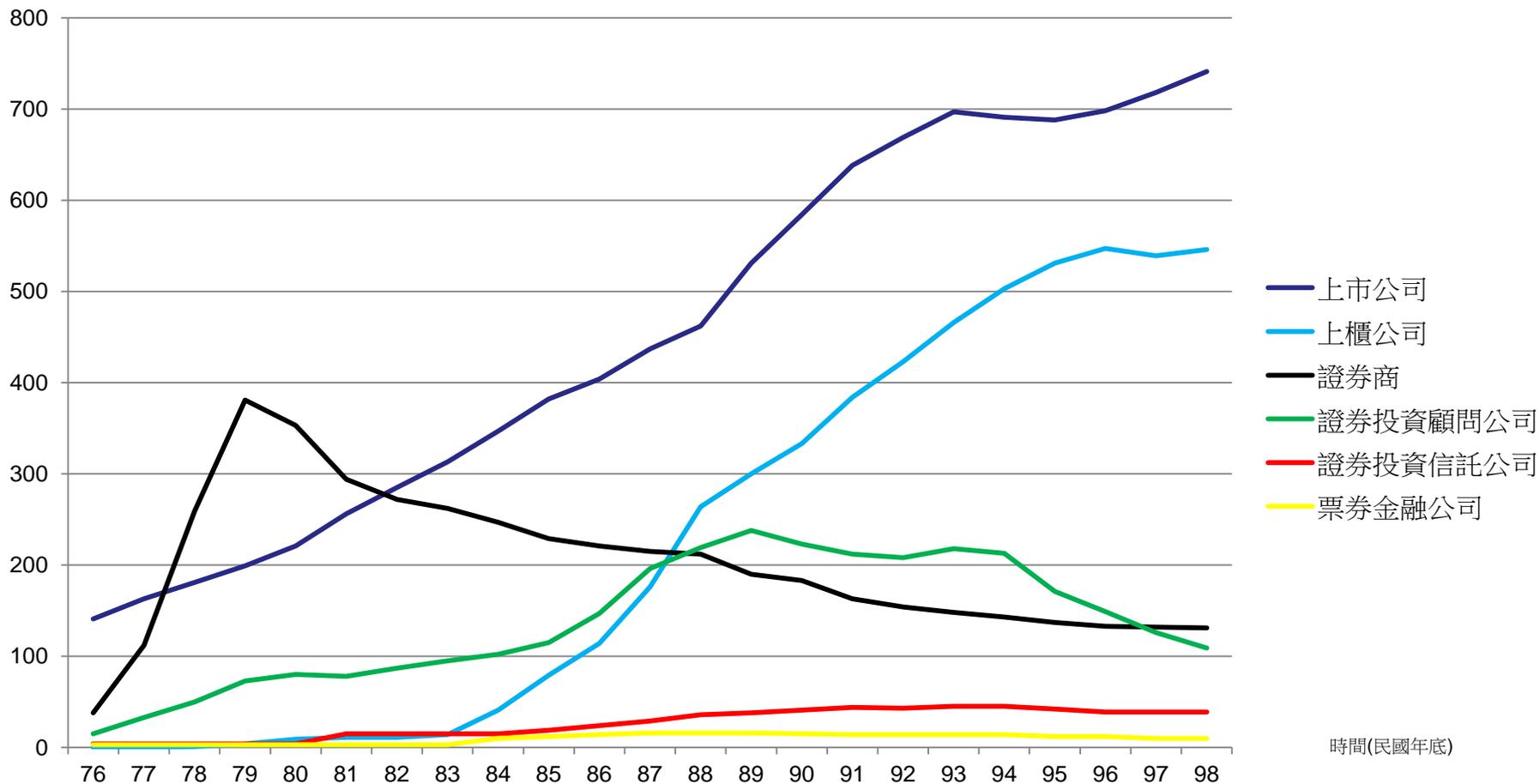
△ 民國83年11月1日，成立財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心

△ 民國87年7月21日，成立台灣期貨交易所

■票券金融公司亦於民國84年後開放新設，家數明顯成長

資料來源：楊雅惠（2014），〈金融發展歷程與監理趨勢〉，台北：中華經濟研究院研討會，7.25。

證券市場中介機構家數成長圖



資料來源：楊雅惠 (2014) , 〈金融發展歷程與監理趨勢〉, 台北：中華經濟研究院研討會, 7.25。

(五) 金融對經濟發展的正負面影響

1. 正面

- 扮演中介角色，平衡供需，支持經濟、產業發展及企業茁長

2. 負面

- (1) 1990~2000：低估匯率，緩慢升值，造成房地產、股匯市泡沫
- (2) 1997~2000：亞洲金融風暴／本土金融風暴（1998）
 - △ 中興、泛亞銀行；國揚建設、新巨群、國產實業
 - △ AMC、RTC介入
- (3) 2005：雙卡風暴
- (4) 2008：國際金融風暴
- (5) 2010：歐洲主權債務危機
- (6) 金融去中介化→實體經濟不振，金融泡沫

(六) 沿革及政策

1. 金融開放 (1989~2000)

(1) 利率自由化

(2) 開放銀行民營化

△ 資本額100億→2000年有53家

△ 公庫民營化：三商銀 (2000年)

2. 金融整併 (2001~)

(1) 2001通過〈金融控股公司法〉，2004有14家金控公司成立

(2) 過度競爭→合併→37家 (2008)

(3) 一、二次金改

△ 第一次：二五八專案 (二年內逾放下降至5%以下，資本適足率達8%以上)

△ 第二次：

- ◆ 公股金融機構由12→6家
- ◆ 三家金融機構市占率達10%
- ◆ 合併

□1980年代以來台灣金融大事簡表

年代	事件
1987年	匯率自由化
1989年	利率自由化
1989年	銀行開放民營
1997年	(亞洲金融風暴)
2001年	成立金控
2002年	加入WTO
2003年	農業金融體系分離
2004年	成立「金融監督管理委員會」
2008年	(國際金融海嘯)
2009年	簽訂兩岸金融MOU

資料來源：楊雅惠 (2014) · 〈金融發展歷程與監理趨勢〉 · 台北：中華經濟研究院研討會 · 7.25。

二、重要性

(一) 銀行為心臟，貨幣如血液

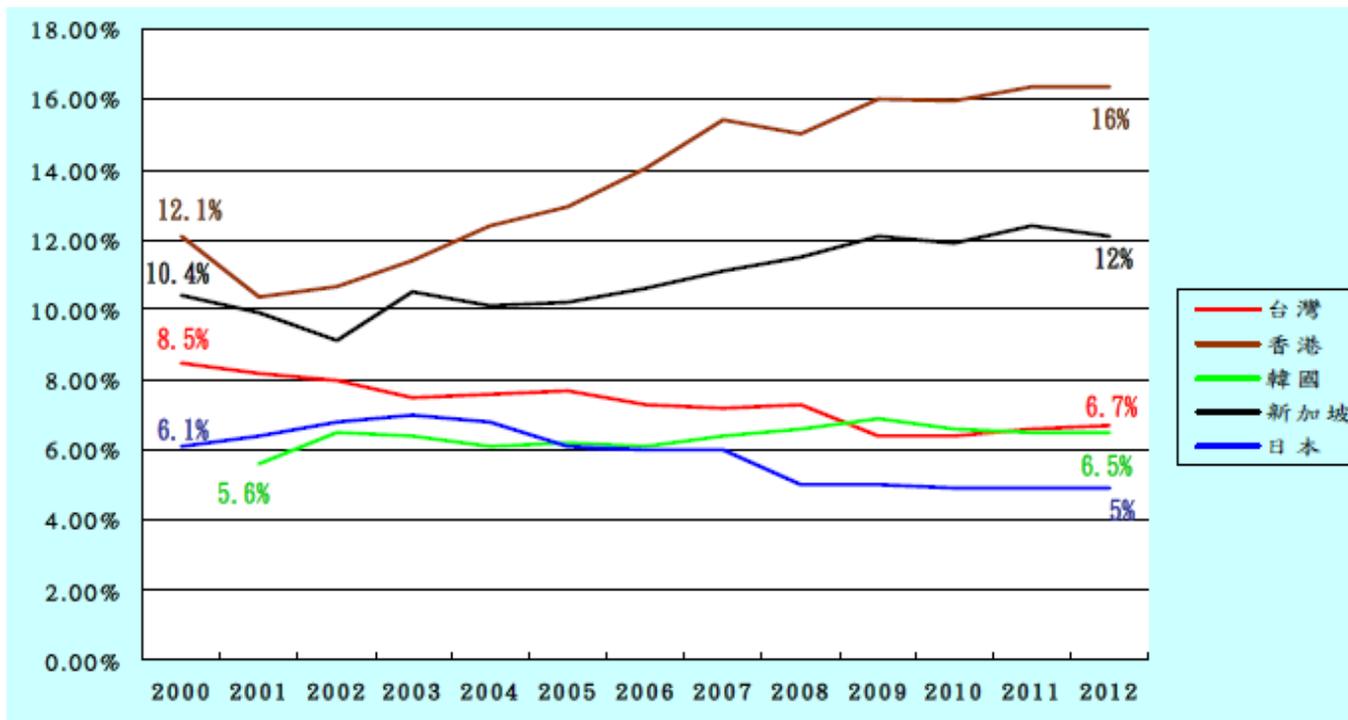
- 貨幣經由金融市場供需，進行有效率的資源配置，將資金導入有效率產業發展，影響經濟
- 日本在2000年初期，銀行失去中介功能（因為呆帳），經濟活動奄奄一息

(二) 台灣銀行占GDP比重不斷下滑

- 2000年時高達GDP10%，現已下降至6.5%左右
- 市場太小，管制太多，利差太小，產品同質性太高，創新能力不足
- overbanking（過度競爭）

- 近十多年來，台灣金融業產值占GDP比重下降(-1.8%)，遠不及大幅上升中的香港(6%)、新加坡(2%)，也不及韓國(1%)
- 台灣經濟高度開放，貿易依存度高，同期間經濟成長率仍達3.72%。表示該期間台灣本身經濟成長，對外經貿活動所衍生之金融服務需求未能由國內業者滿足，香港金融業成了最大受惠者
- 香港、新加坡及韓國金融保險業占服務業GDP比都呈上升趨勢，台灣及日本則呈下降，台灣尤其顯著下降

表4 亞洲各國金融保險業占GDP比



資料來源：薛琦（2013），如何提升台灣金融業競爭力，臺大財務金融論壇。

□ 過去十年，金融及保險業所增加就業人數，相對其他行業，落後甚多

表5 台灣近十年各行業就業人數

單位：萬人

	92	93	94	95	96	07	98	99	100	101	平均成長率
工業及服務業	578.5	602.5	620.1	637.3	650.8	658.8	640.4	660.1	680.6	691.8	2.17%
工業	280.8	290.1	293.3	297.8	302.4	304.8	288.4	300.5	311.3	315.1	1.36%
服務業	297.6	312.4	326.7	339.4	348.4	354.1	352.1	359.6	369.2	376.6	2.95%
金融及保險業	34.9	35.9	36.9	36.6	37.1	37.2	35.7	35.3	35.8	35.9	0.32%
銀行業	12.9	13.6	14.5	14.6	14.5	14.4	13.6	13.6	13.9	14.1	1.03%

資料來源：薛琦（2013），如何提升台灣金融業競爭力，臺大財務金融論壇。

□ 金融及保險業，尤其銀行業，屬高薪資行業，就業人數增加有助提升整體薪資水準

表6 台灣近十年各行業平均薪資（月）

單位：新台幣千元

	92	93	94	95	96	97	98	99	100	101	平均成長率
工業及服務業 (A)	42.0	42.6	43.2	43.5	44.4	44.4	42.3	44.5	45.7	45.9	1.01%
工業部門	39.8	40.8	41.9	42.5	43.3	43.2	40.0	42.9	43.9	44.4	1.23%
服務業部門	44.1	44.4	44.3	44.4	45.4	45.4	44.1	45.9	47.2	47.2	0.77%
金融及保險業	64.6	66.7	65.1	69.1	75.7	71.3	67.5	73.7	76.0	76.9	2.11%
銀行業 (B)	75.8	74.6	73.1	75.2	78.6	80.5	78.5	84.0	88.5	89.8	2.05%
B/A	1.8	1.75	1.69	1.73	1.77	1.81	1.86	1.89	1.94	1.96	

資料來源：薛琦（2013），如何提升台灣金融業競爭力，臺大財務金融論壇。

(三) 功能

1. 協助提供經濟發展所需資金

- 光復初期，高利率壓抑通膨，將資金導入銀行，再貸款給所需企業，促成經濟發展
- 匯率大幅貶值（1950年代末期），邁向出口導向經濟體，經濟快速起飛

2. 推動產業發展

- 外銷：中國輸出入銀行（輸出保證）
- 中小企業：中小企業銀行
- 電子業：直接金融（direct finance）

表7 間接金融與直接金融之比較

單位：新台幣億元；百分比

年度	間接金融存量(1)		直接金融存量(2)		合計	間接金融流量(4)		直接金融存量(5)		合計
	小計		小計			小計		小計		
		(1)/(2)		(2)/(3)	(3)=(1)+(2)		(4)/(5)		(5)/(6)	(6)=(4)+(5)
2007	275,871	75.75	88,334	24.25	364,205	9,656	92.11	827	7.89	10,483
2008	287,993	77.00	86,031	23.00	374,024	12,122	135.27	-3,161	-35.27	8,961
2009	291,916	76.87	87,845	23.13	379,761	3,923	73.32	1,428	26.68	5,351
2010	308,680	77.69	88,662	22.31	397,342	16,764	91.01	1,655	8.99	18,419
2011	326,519	78.30	90,482	21.70	417,001	17,839	98.95	190	1.05	18,029
2012	343,420	78.90	91,828	21.10	435,248	16,901	99.00	170	1.00	17,071
2013	361,525	79.35	94,111	20.65	455,636	18,105	96.66	626	3.34	18,731

資料來源：中央銀行金融機構授信與金融市場票債券發行餘額統計。

3.幫助企業上市／櫃，取得創投，快速茁長

- 義大利：家族企業（100年）

- 台灣：華碩（1千萬元）、宏碁（100萬元）
→世界級大公司

Table 8 Venture capital companies in Taiwan, 1995-2001

Year	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Total venture capital companies	259	268	270	275	280	288	293	312
Growth rate (per cent)	7.92	3.47	0.75	1.85	1.82	2.86	1.74	6.84
Paid-in capital (NT\$ billion)	184.50	189.37	176.53	161.80	161.00	163.98	167.98	153.24
Growth rate (per cent)	7.45	2.64	-6.78	-8.34	-0.49	1.85	2.44	-8.78
Total no. of companies invested in (cumulative)	9782	10295	11200	12174	12794	13327	13960	14237
Total investment (cumulative)	177.21	188.07	203.82	224.43	238.07	250.22	263.98	270.52
Total no. of companies invested in (current year)	1063	513	905	974	620	533	633	277
Total investment (NT\$ billion) (current year)	15.27	10.86	15.75	20.62	13.64	12.15	13.75	6.54

Source: Taiwan Venture Capital Association (2002).

Table 9 Countries' comparison of the ratio of Stock market value over GDP

unit : %

	The ratio of stock market value/GDP					The ratio of IT stock market value/GDP				
	1994. 12	1997. 12	2000. 3	2001. 3	2011. 3	1994. 12	1997. 12	2000. 3	2001. 3	2011. 3
Taiwan	100.6	116.4	147.2	105.4	140.53	8.4	29.8	84.6	62.2	71.7
USA	48.0	98.0	140.0	117.0	78.24	10.0	22.0	62.0	33.0	18.23
Japan	69.0	53.0	92.0	67.0	56.68	8.0	9.0	33.0	16.0	12.13
Germany	18.0	35.0	65.0	48.0	32.58	1.0	5.0	20.0	8.0	3.22
UK	86.0	140.0	189.0	162.0	134.35	11.0	16.0	68.0	35.0	13.44

Source: 1.Chang, Ya - Chi (2002), "A study on the Business Cycle between Taiwan Economy and IT Industry" Industry of Free China, 92(7), 49-73.

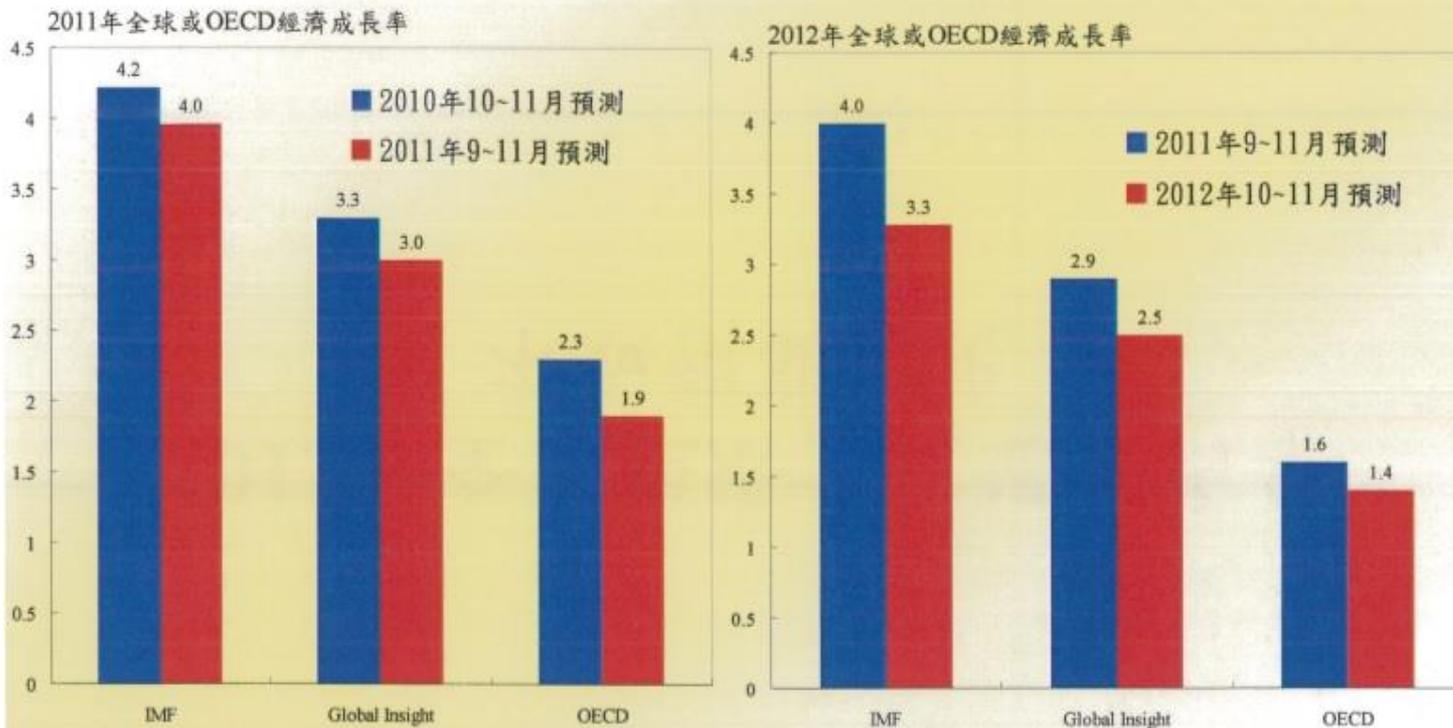
2.Chi, Schive (2012), " Innovation and prospect of Taiwan's Capital Market in Globalization "

貳、台灣經濟面臨的挑戰

2015年成長率低於0.75%，2016年主計總處預估成長率為1.22%

一、三個引擎（投資、消費、出口）熄了火

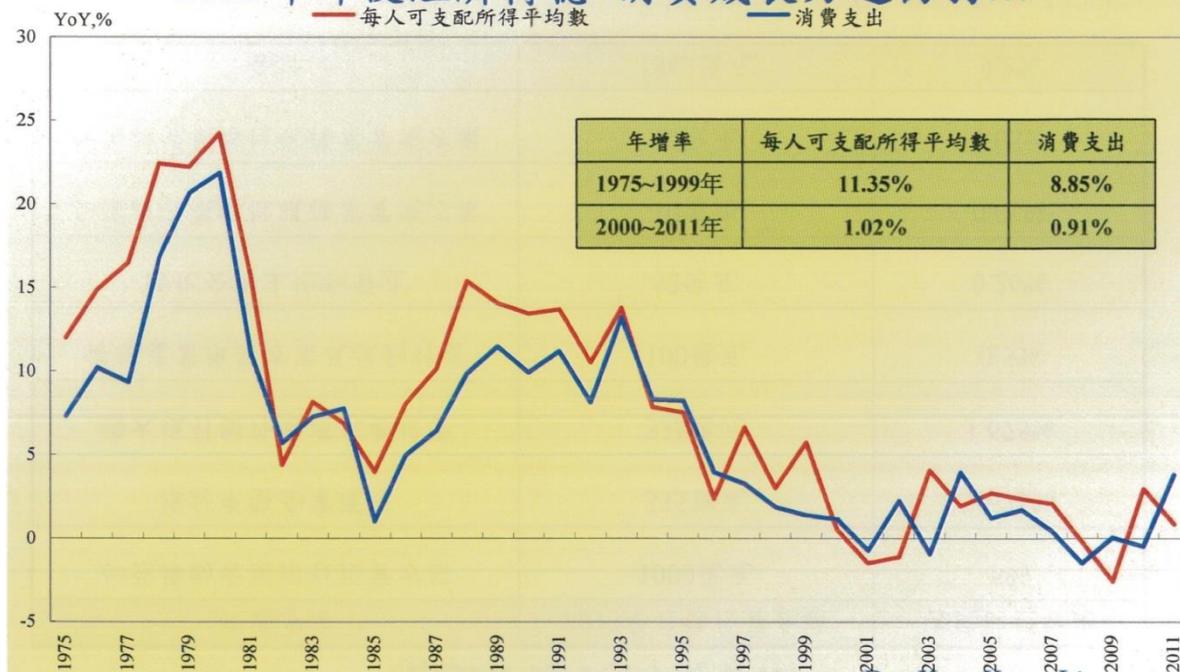
...IMF、OECD、Global Insight原先看好
2011及2012年經濟成長 但事後皆下修...



資料來源：IMF、OECD、Global Insight

二、薪水停滯，內需起不來

2000年起 台灣家庭可支配所得平均年增率明顯降低
2013年即便經濟轉穩 消費成長力道仍弱...



資料來源：行政院主計總處。

三、代工為主，利潤微薄，產業外移（毛三到四）

四、朝野爭議，缺乏新產業（什麼都不想要）

五、服務業規模小，教改人才供需失衡，陷入22K困境

六、台灣未來展望

1. 景氣循環、結構轉型、兩岸不確定性

2. 成長趨緩

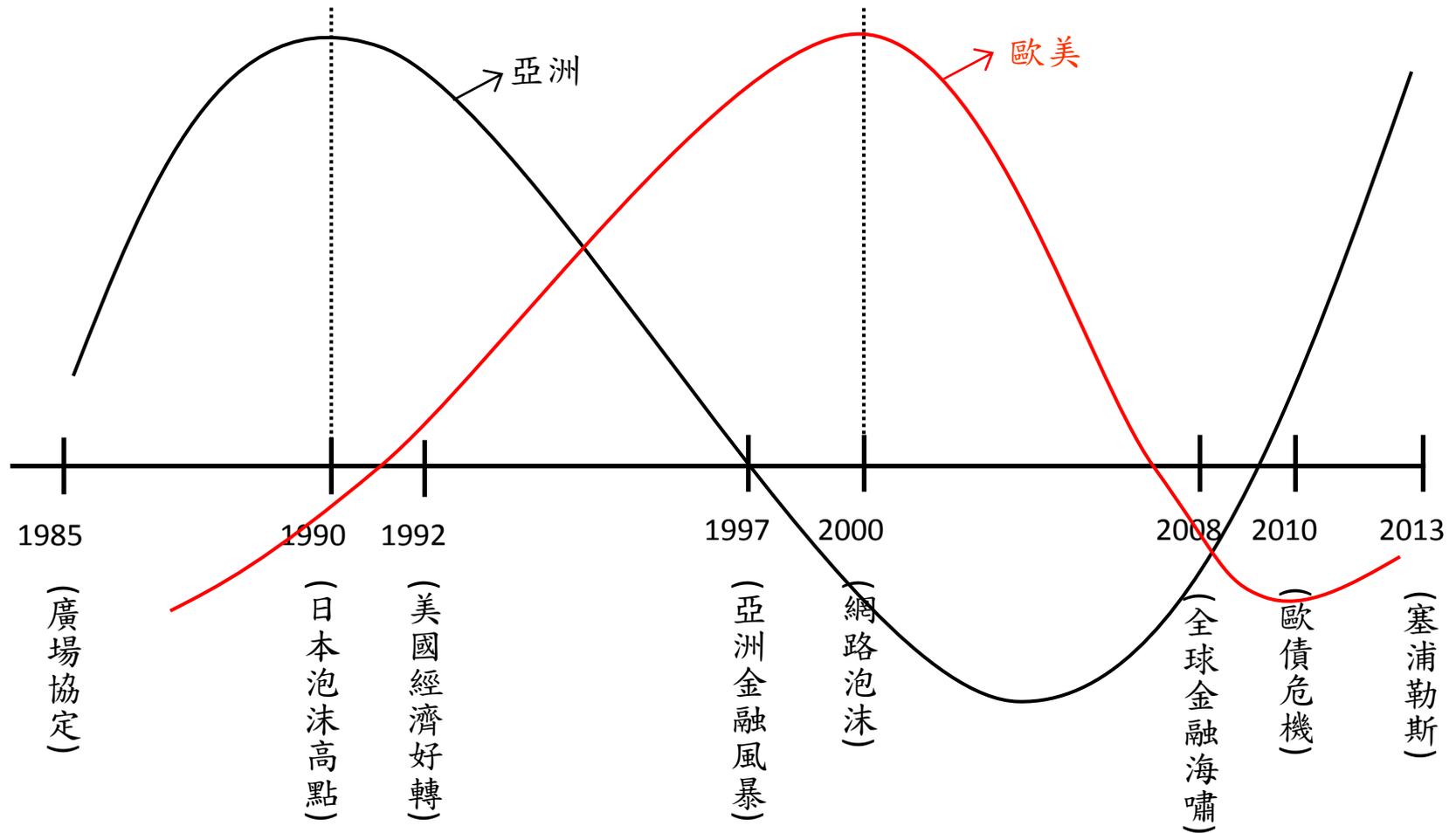
- 出口1/3石化相關產品
- 全球／中國大陸經濟下行
- 中國經濟GDP下滑1%→台灣下滑0.55-1%
- 中國大陸人民幣下修1%→台灣股、匯市下修1.6%
- 紅色供應鏈崛起
- 貨幣戰爭→影響台灣工具機、精密機械

參、未來個人因應策略

一、投資

- 1.投資自己（語言、跨領域、差異化自己）
- 2.投資策略（存第一桶金）

□ 國際化，使人才、資金、技術移動快速、頻繁，相互感染，金融危機間隔縮短，財務槓桿應謹慎



3. 國外基金 > 國內基金

- 歐洲 < 日本 < 東北亞、美國
- 避開脆弱五國 / 低點入場

4. 黃金三大上漲理由：通膨、美元下跌、戰爭

- 本身即為原物料（高價金屬）
- 短線漲多（本身就是風險）

5. 買房地產不用急

- 人口負成長
- 土地持有成本提高，房地合一，土地不再只是暴利工具
- 超過民眾負擔（房價所得比 > 10 倍）
- 景氣不佳

二、未來就業／產業發展方向

(一) 產業發展

1. 新興產業

- 生物科技、生物經濟、綠能
- 大智移雲（大數據、智慧服務、移動通訊、雲端運算）

2. 新經濟產業

- 物聯網、big data、雲端、機器人
- 電子商務、第三方支付、行動支付、跨境電商
- 互聯網+（可能顛覆的產業包括：零售、物流、金融、書店、租車、旅館、水力、電力服務等）

3. 服務業／製造業

- 製造業較有升遷管道及生涯前景
- 服務業必須有品牌、國際化、連鎖加盟
- 品牌／通路、國際化、連鎖加盟
- 代工必須全球#1、#2
- 六成的中產階級在亞洲（印度、中國、東南亞）（2025年）

4.和人口老化、少子化、綠色、安全安心、平價優質領域接軌的公司（且能利用新科技，如行動支付、社群網路、big data之行業）

5.行業選擇

- 研究機構（空缺有限、博士生可獨當一面）
- 產業界（跨領域、語言能力、結合自己優勢）
- 外交官、商務代表
- 公務員穩定但容易體制化（看個性）

6.國內v.s.國外

- 國外（語言、提高移動力、就業機會）

7.產業選擇

- M型產業／M型公司
- S-R（高薪）v.s. L-R（品牌、海外概念及生涯規劃）

(二) 就業方向

1. 培養自己的（跨國）移動力

- 語言、跨領域專家、網路、EQ
- 贏家4張門票（家世、婚姻、名校、網路）
- 網絡（人脈、facebook、line）6 x 6→所有人都認識

2. 公司薪水M型化

- 蹲馬步，培養自己的議價籌碼
- 前10%加薪快

3. 出國唸書和就業市場連結

- 未來發展潛力較大：美國、德國、大陸、東南亞、香港、新加坡、日韓、印度
- 研究所當地市場大→就業機會多
- 文創（電影大陸市場大）（技術在日本）、兩岸三地
- 研究所有經驗再回國，爭取中高階職位

4.個人特質及準備

(1)創意、創新（Colgate、3M、機場monitor）形塑差異性&紀律

(2)語言

（英、美、法、日【大國】←→香港、新加坡【小國】）

(3)專業能力、國際觀

△保全：5千港幣

△大學：1.5~2萬港幣

△大學加上兩岸三地（英、正、繁體字）：2.5~3萬

△研究所+編譯、審稿：4~5萬

(4)網絡（4 Winners' ticket）：差異化

(5)國際移動能力（語言、EQ、專業、人際關係）

(6) S-R v.s. L-R（生涯規劃）

(7)正向思考 (positive thinking)

△不要太計較

△Say yes to job, also say yes to career

△EQ (老闆更辛苦)

△第二興趣 (抗壓、EQ)

(8)讓老闆刮目相看

△哇！哇！哇！（超過預期）（而非哇哇叫）

(9)賺錢→job／熱情、興趣→career

(10)算命

△40歲以前潦倒，40歲以後就習慣

(三) 未來就業、科系選擇

□ 大學商科選擇科系

■ 大學念經濟（基礎學科，理論較紮實）

→ 研究所念企管、會計、國企、法律、其他
（應用多）

□ 未來重要科系

1. 法律（個資、法規、公司業務、勞工權益、公司購併等）

2. 會計（企業診斷醫師）、查帳時可以了解公司問題、未來規劃（購併、人才招聘、企業診斷、現金流量、理財規劃、IP、跨國運籌等）

△ 需要跨領域人才（法律、經濟、國企、工科）

△ 台灣需人孔急

（以前每年一萬名會計系畢業生，現祇剩五千人）

△ 有證照

(四) 未來找事應注意

1. 公司需求面

- 公司目標、座右銘
- 公司所需行業、關聯產業、客戶及面臨環境的變化、趨勢
- 和自己所學、專業如何配合
- 強調所學、成長過程即對公司高度嚮往、興趣
- 把公司列為求職的優先志願

2. 個人供給面及長期生涯規劃

- 所學專業對公司的貢獻（不要說來學習的）
- 具創新、創意頭腦（舉例說明）（如社團、打工等）

3. 個人人格特質

- 熱誠、賦學習精神、合群、有領導統御能力（舉例）
- 可以加班
- 對公司的忠誠度

簡報結束
敬請指教