



台灣短期票券市場

嚴和平

臺灣集中保管結算所

106年3月



大 綱

壹、前言

貳、成立背景、沿革及特性

參、短期票券種類

肆、交易實務與運作簡介

伍、集保結算交割機制

陸、建立短期利率指標

柒、結語—市場特色及發展方向

壹、前言

貳、成立背景、沿革及特性

參、短期票券種類

肆、交易實務與運作簡介

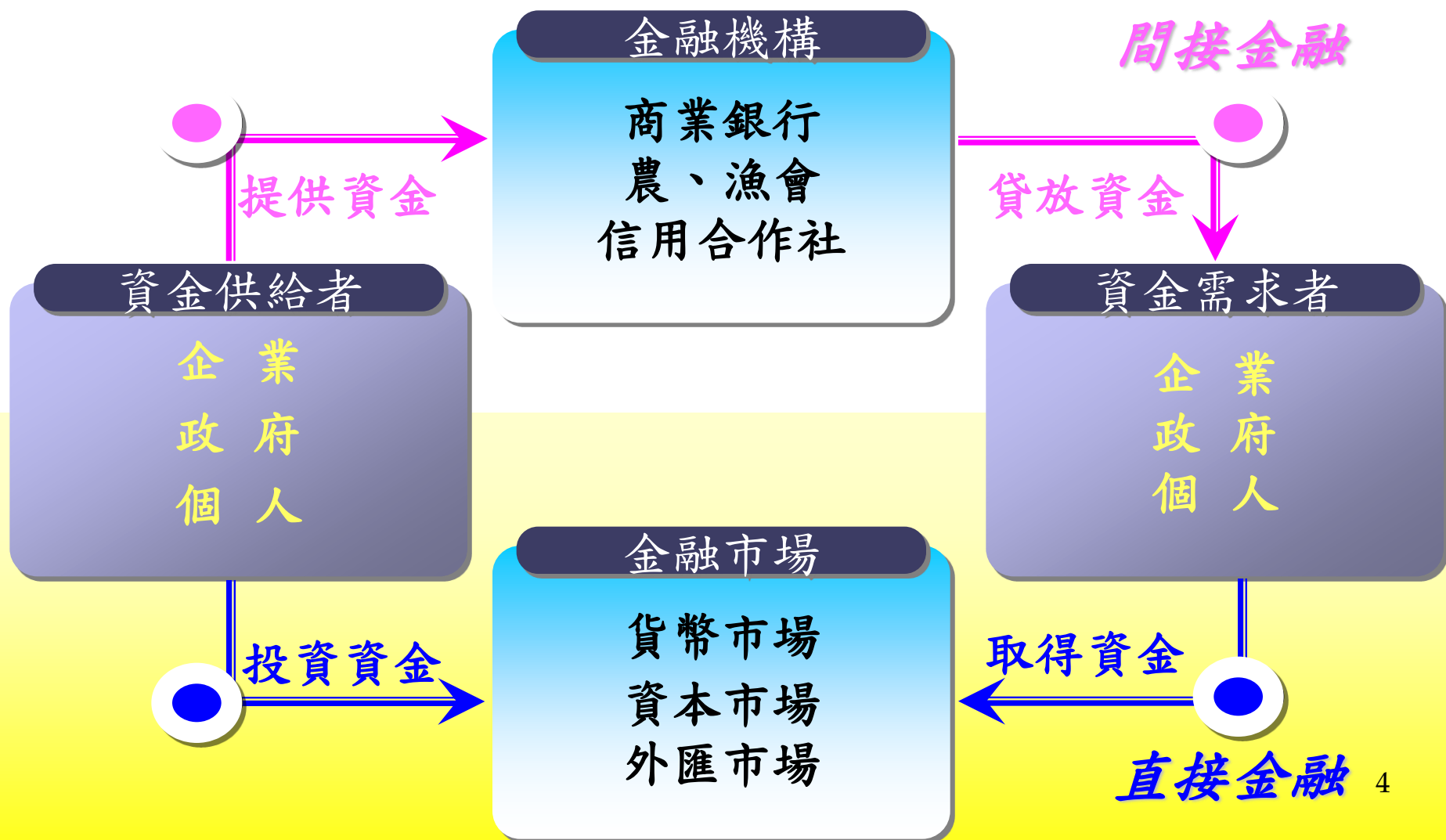
伍、集保結算交割機制

陸、建立短期利率指標

柒、結語—市場特色及發展方向

壹、前言

一、金融體系



壹、前言

一、金融體系(續)

■ 直接金融與間接金融之比較

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

壹、前言

二、金融市場定義

■ 金融市場

是各種金融商品交易或資金供需的市場，它讓資金供需雙方能互通有無

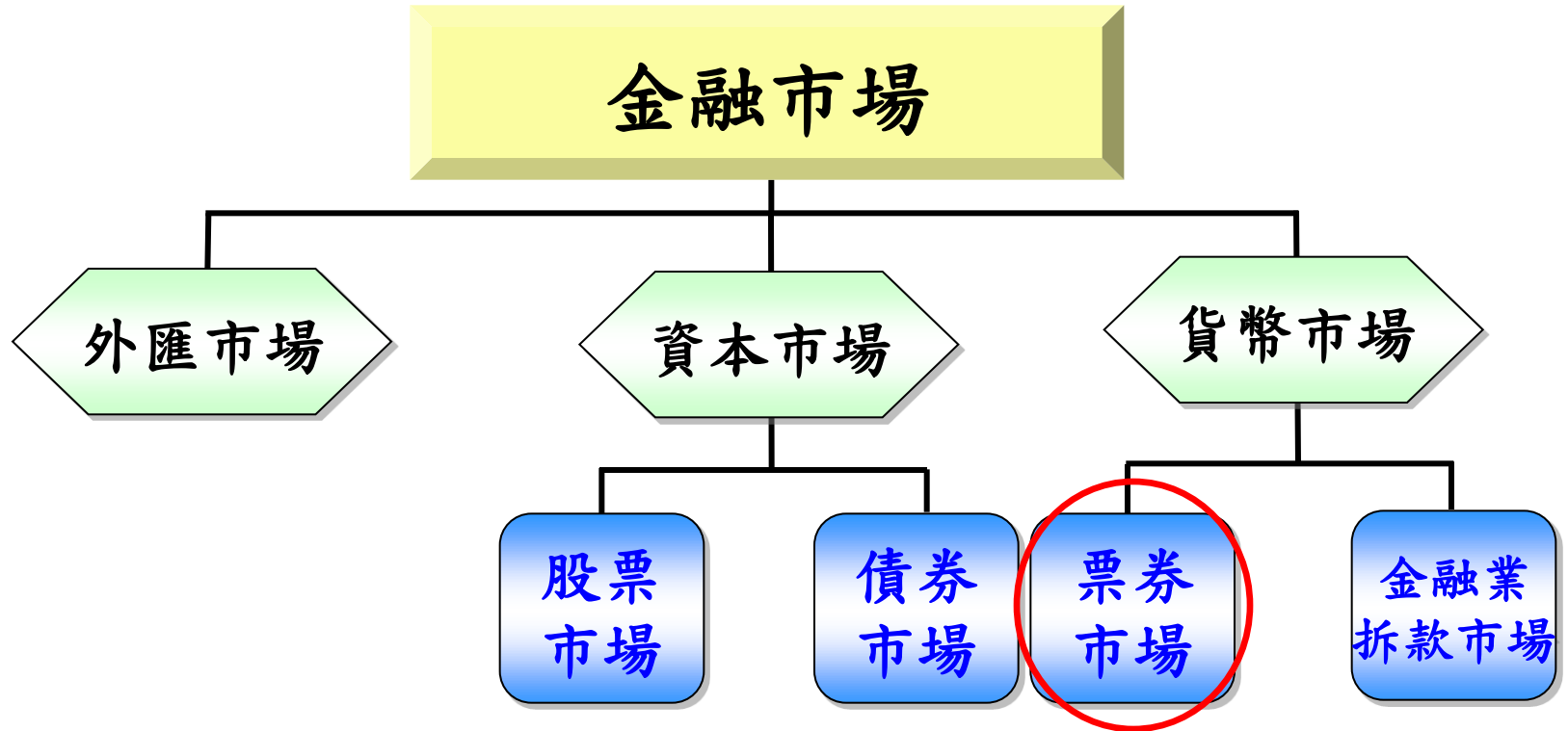
■ 貨幣市場

依美國Marcia Stigum (1990)所著The Money Market：

貨幣市場是一個低風險、高流動性、有創新特色且流通快速的短期債務憑證批發市場，非單一之市場，是多種市場的組合，有眾多且不同的市場參與者

壹、前言

三、金融市場現況



- 民國80年代起，專營票券商已成為債券主要交易商
- 民國91年代起，開放票券商經營衍生性金融商品業務
- 民國94年代起，開放票券商進行股權商品投資

壹、前言

貳、成立背景、沿革及特性

參、短期票券種類

肆、交易實務與運作簡介

伍、集保結算交割機制

陸、建立短期利率指標

柒、結語—市場特色及發展方向

貳、成立背景、沿革及特性

一、票券市場成立背景

～民國60年代～

利率管制

- 經濟發展過程中，民間資金需求殷切，地下金融活躍
- 官方利率與黑市利率差距懸殊，金融機構多為官營或受政府控制

融資困難

- 中小企業興起，以遠期支票「調頭寸」，或標會等私人借貸市場尋求資金

缺乏工具

- 缺乏交易工具及中介機構
- 只有股票市場，沒有短期資金交易市場

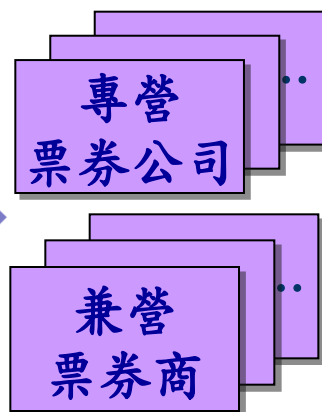
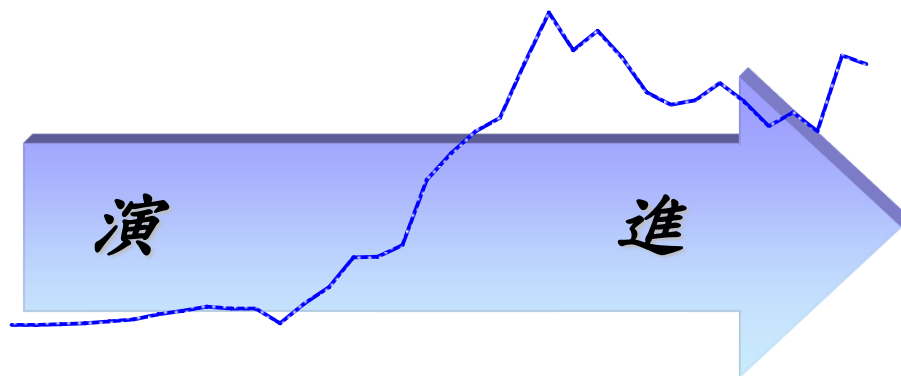
貳、成立背景、沿革及特性

二、票券市場沿革



貳、成立背景、沿革及特性

三、票券市場演進



民國62-70年

籌備及開創期

- ✓ 籌設建立貨幣市場
- ✓ 三家老票券公司成立
- ✓ 政府輔導票券商推廣業務

民國71-80年

市場成長期

- ✓ 十信及國泰信託事件
- ✓ 建立信評制度，使發行人信用透明化
- ✓ 寬鬆貨幣政策，76-80年市場持續成長

民國81-87年

市場開放期

- ✓ 開放新設票券公司及銀行辦理票券業務
- ✓ 84-87共新設13家票券金融公司
- ✓ 84年國票楊瑞仁弊案及影響
- ✓ 87年發生央票金融危機

民國88年以後

轉型期

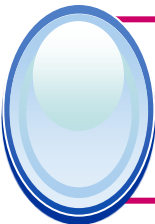
- ✓ 90年6月訂定金票券金融管理法，票券業務不再依附銀行法
- ✓ 92年開放證券商辦理票券業務

民國93年

- ✓ 票券集中保管交割制度實施，並由票券集結算公司 (DIDC) 辦理 (95年與集保結算所合併)

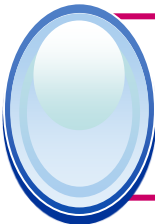
貳、成立背景、沿革及特性

四、建立票券市場目的



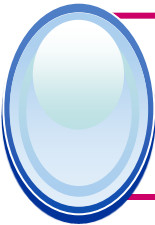
建立短期資金供需之橋樑

—買入票券、賣出票券



協助工商企業籌措短期資金

—辦理票券保證、承銷



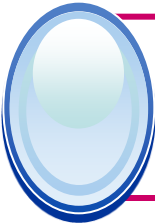
配合央行執行貨幣政策

—參與公開市場操作



反中介功能

—直接金融逐漸取代間接金融



建立有效短期利率指標

—交易量大，參與者眾，成交分佈各天期，可反映真實資金水平

貳、成立背景、沿革及特性

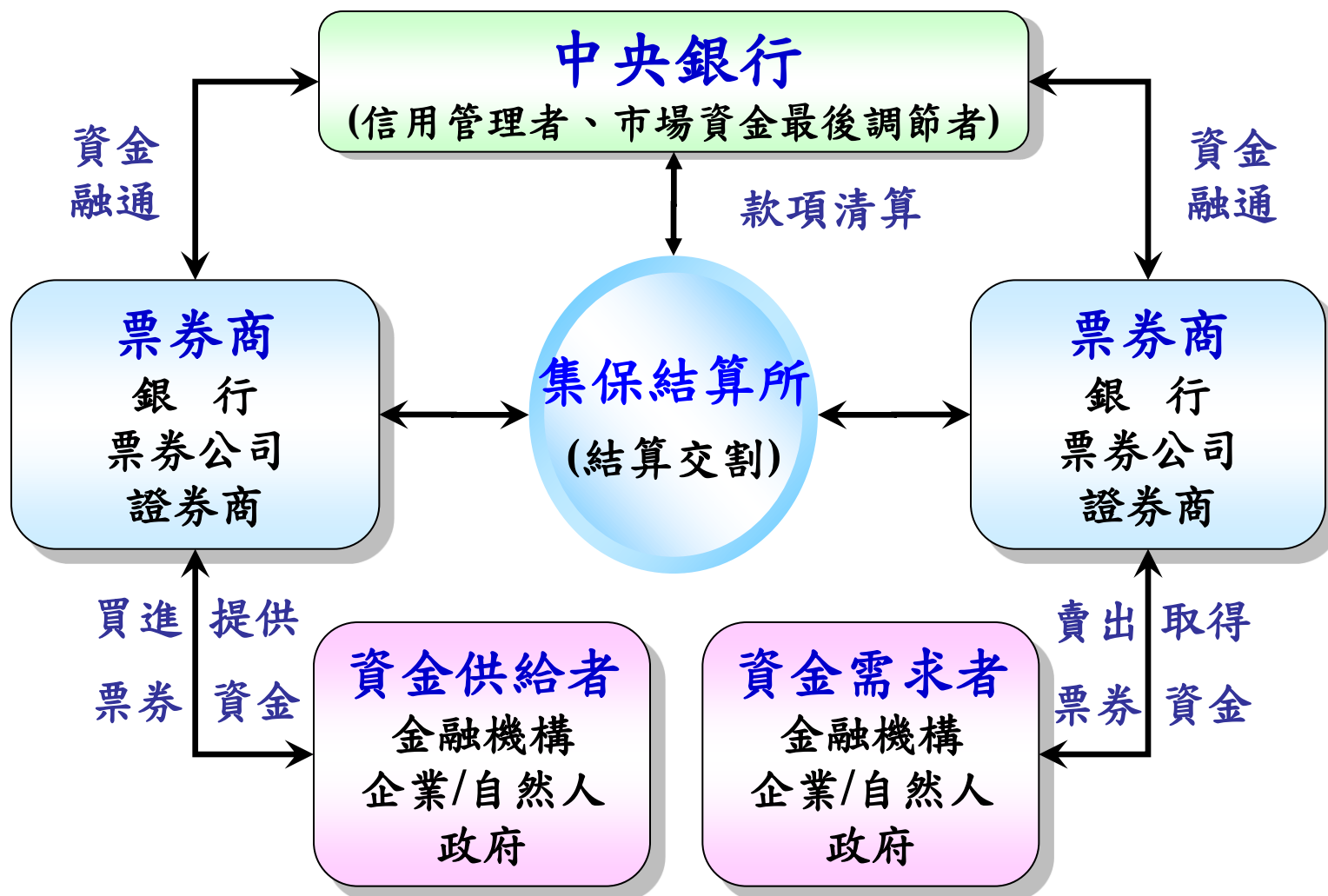
五、票券市場特性

- 議價市場非集中交易，屬店頭市場，知道交易對手
- 低風險、高流動性，天期短，利率變動低
- 大型批發市場
 - 初級發行：平均金額8千萬~1億，均期約50天
 - 次級買賣：每筆約6千萬，RP均期約20天
- 建立在買賣雙方彼此信用
- 有多種交易標的之市場
- 市場參與者眾多且類型不同



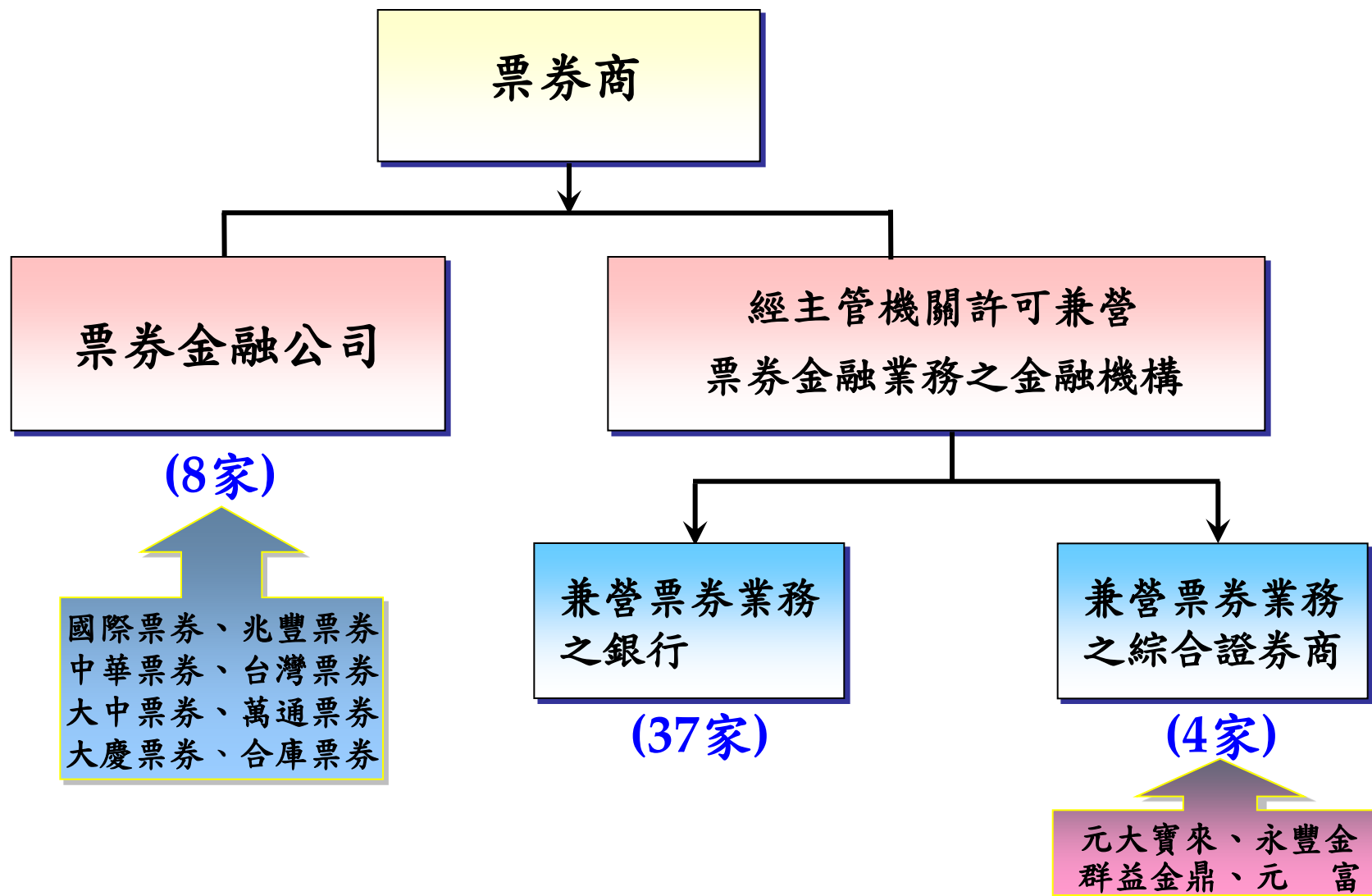
貳、成立背景、沿革及特性

六、票券市場參與者及其角色



貳、成立背景、沿革及特性

七、票券市場經營者



壹、前言

貳、成立背景、沿革及特性

參、短期票券種類

肆、交易實務與運作簡介

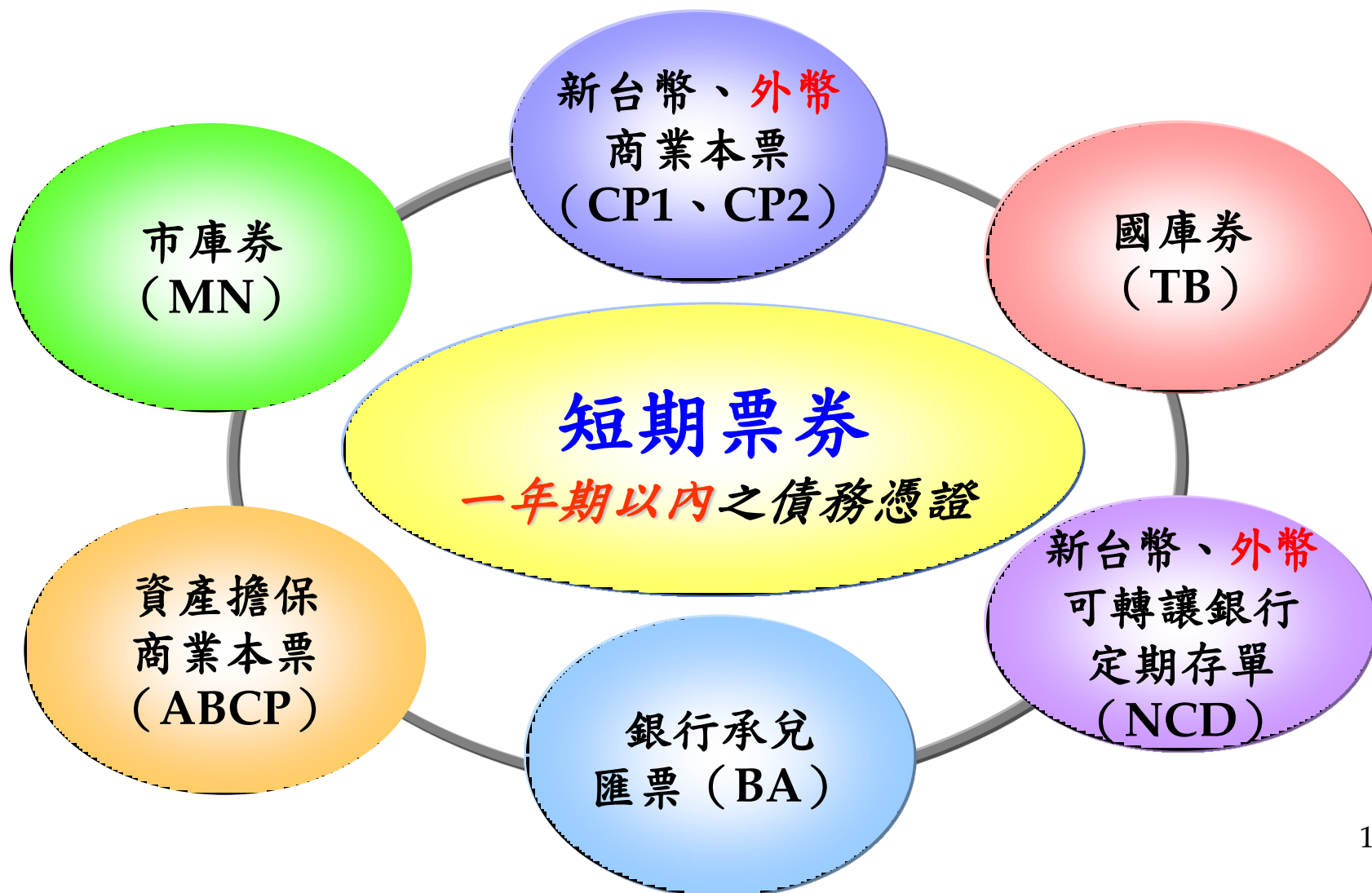
伍、集保結算交割機制

陸、建立短期利率指標

柒、結語—市場特色及發展方向

參、短期票券種類

一、可買賣的交易工具



參、短期票券種類

二、票券商兼營證券業務之交易工具

- 中央政府登錄債券
- 地方政府債券
- 金融債券
- 公司債券
- 受益證券及資產基礎證券
- 外幣債券：外國債券及國際債券(包括寶島債券)

參、短期票券種類

三、融資性商業本票(CP2)－企業發行

- 工商企業為籌措短期資金而簽發之本票，以天為單位
- 依法CP2發行人應經信評，未經評等者，應由經信評之金融機構保證

本票號碼：F0000001 發票日：中華民國____年____月____日

一、憑票准於中華民國____年____月____日交付

新臺幣

二、本本票應經票券商簽證後指定 臺灣集中保管結算所股份有限公司
(地址：台北市松山區復興北路 363 號 11 樓) 為擔當付款人，並自合作金庫商業銀行
自強分行 支票存款第 88 — 號兌償專戶內照付

三、本本票免除作成拒絕證書

發票人： 保證人：
地 址： 地 址：

茲證明本本票記載事項無誤
簽 證 機 構

經 辦 主 辦 會 計 經 辦

承銷機構： 承銷單價：每萬元：新台幣

本票金額： 承銷單價：每萬元新台幣 9994.78-

背書欄

- 次級市場無抬頭背書的規定，均透過票券商開立成交單為轉讓之依據

參、短期票券種類

四、國庫券(TB)－中央政府發行



圖片來源：財政部財政史料陳列室

- 甲種：照面額發行，到期本息一次清償
- 乙種：貼現方式發行，到期照面額清償
- 政府發行，信用好，流動性高
- 發行方式：90年起改無實體
- 發售方式：標售

**為調節國庫收支
及穩定金融**

參、短期票券種類



五、可轉讓銀行定期存單(NCD)－銀行發行

- 指銀行簽發一年期以內按約定利率支付利息，可買賣的存單，以一個月為單位，最短為三個月
- 不得中途提取或變更契約內容，但可隨時於市場售予票券商，流動性良好
- 可持有至期滿為止，必要時可轉讓，提高流動性
- 票券商首次買入是向發行銀行洽購，或向投資人買入，充實交易籌碼
- 銀行自104年8月31日起可發行外幣NCD，並由集保結算所提供發行登錄、次級結算交割及到期線上兌償等服務
- 另央行為調節金融市場資金，得發行可轉讓定期存單，期限不超過三年，但未在市場流通

參、短期票券種類

六、銀行承兌匯票(BA)－企業發行

- 工商企業基於交易行為或請人提供勞務而簽發之匯票，民國70-80年間，外商銀行推波助瀾，發行餘額曾居市場首位
- 應委託銀行為付款人，並經其承諾兌付
- 票券商於到期日前向持票人買入，到期日向銀行提示
- 部分匯票欠缺實際交易行為，不符匯票自償性，且有重覆融資疑慮，主管機關自84年起函令各銀行應嚴審交易憑證，並加強金檢，故逐漸式微

匯票

票

新台幣

美金

金額

日期

地點

付款人

收款人

中華民國

科目

參、短期票券種類

七、交易性商業本票(CP1)－企業發行

- 工商企業基於實質交易行為或請人提供勞務而簽發之本票，無銀行保證
- 於指定之到期日無條件支付給受款人之票據
- 票券商於到期日前，經持票人背書後買入，以貼現方式辦理
- 票券商會對發票人或出售人訂定可買入額度，可以循環使用
- 電子商務興起，商品及勞務交易習慣大幅改變，故佔市場比重呈下滑趨勢

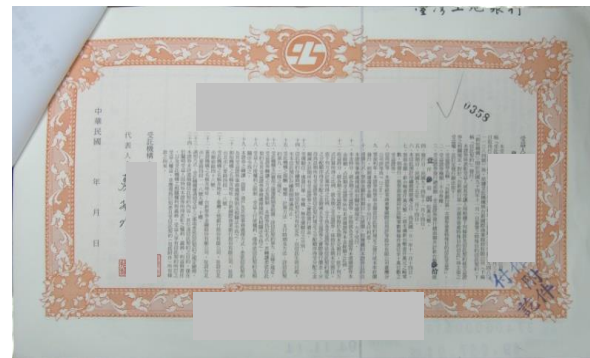


圖片來源：票券商公會

參、短期票券種類

八、資產擔保商業本票(ABCP)－ 受託機構以CP形式循環發行

- 以資產為擔保品的資產證券化商品，最早起源於1970年代美國
- 將流動性低的資產彙總成為資產池為擔保，透過適當的信用增強及包裝後，以標準化的證券發行
- 資產種類包括應收帳款、車貸、房屋貸款、信用卡等
- 還款來源為資產所產生之現金流量，較易產生流動性風險
- 一年以內到期，循環發行，但自民國97年金融海嘯後萎縮



參、短期票券種類

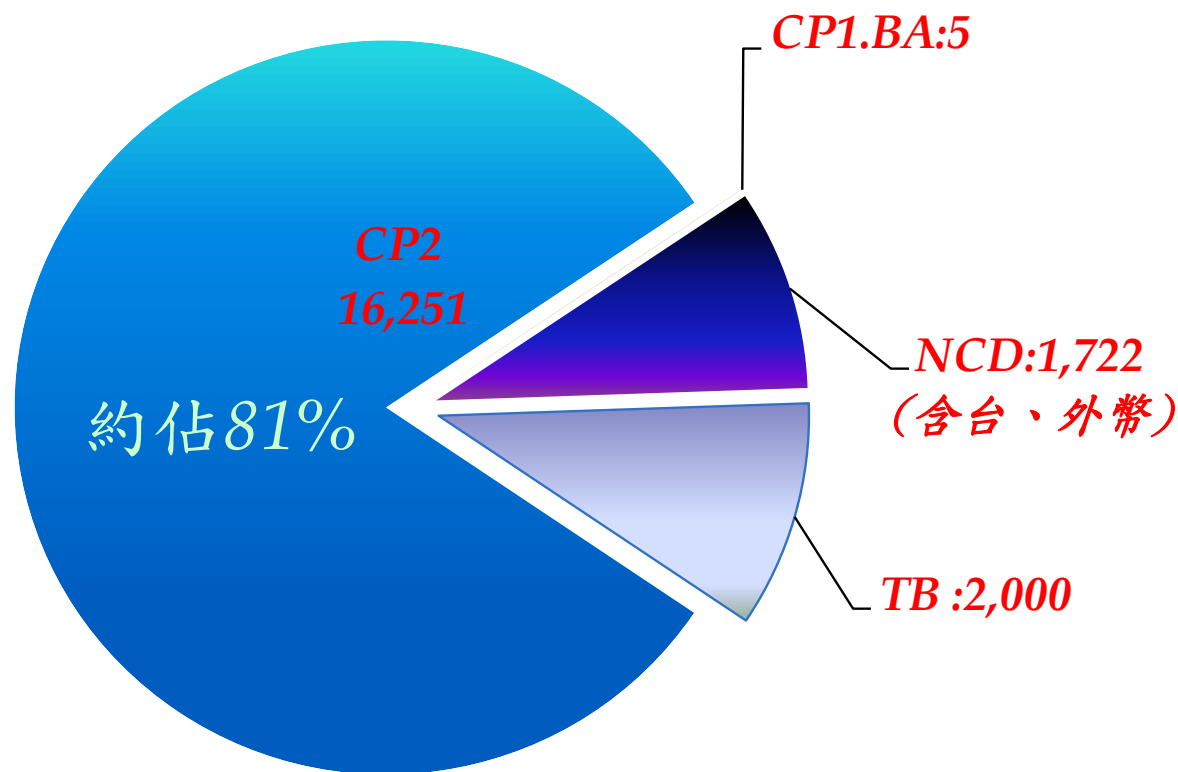
九、市庫券(MN)－地方政府發行

- 地方政府為調節收支，發行一年期以內到期之市政債票，票券商亦可協助各級政府多元劃籌措財源，降低籌資成本，減輕市庫利息承擔
- 納入長、短期債限管制，要經信評或金融機構保證，但對籌資尚屬陌生之地方公務機關，較有一定難度
- 新北市政府已制定自治條例，並經行政院核備，但基於政治上考量，似不願取得信用評等
- 第1檔市庫券100億元於103/8/20開放投標，節省市庫利息支出4百餘萬元

參、短期票券種類

十、各類短期票券流通現況

單位：新臺幣億元



資料來源：中央銀行及集保結算所，資料日期106年2月底

壹、前言

貳、成立背景、沿革及特性

參、短期票券種類

肆、交易實務與運作簡介

伍、集保結算交割機制

陸、建立短期利率指標

柒、結語—市場特色及發展方向

肆、交易實務與運作簡介

一、交易市場

■ 初級市場（primary market）（即發行市場，分承銷及首買）

- 資金需求者藉由發行短期票券取得資金的市場
- 發行利率為「**貼現率**」（亦即利息先扣）
- 保證/簽證/承銷/發行

■ 次級市場（secondary market）（即流通市場）

- 指票券發行後賣給投資人，或向投資人再買進的市場
- 次級市場成交利率皆為「**收益率**」（亦即利息後付）
- 次級買賣/到期兌償

肆、交易實務與運作簡介

一、交易市場(續)

■ 稅負

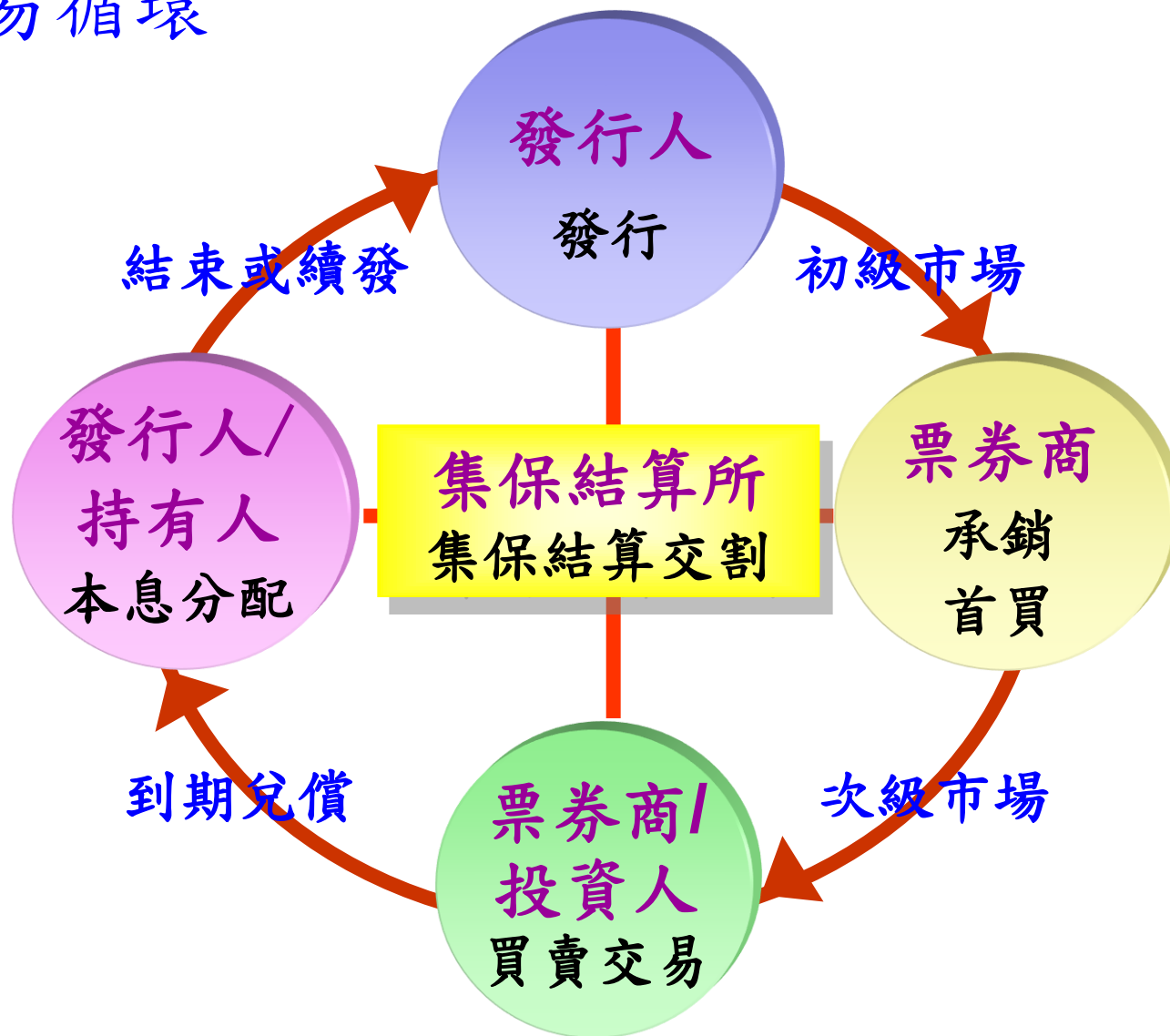
- 票券市場開業之初到民國98年底，票券利息所得，不論個人或法人均為分離課稅
- 民國99年起，票券利息收入皆為10%預扣稅，個人採分離課稅，法人併入營所稅申報

■ 變革目的：

- 個人持有的各項金融商品稅率趨於一致
- 營利事業持有的各項金融商品課稅趨於一致

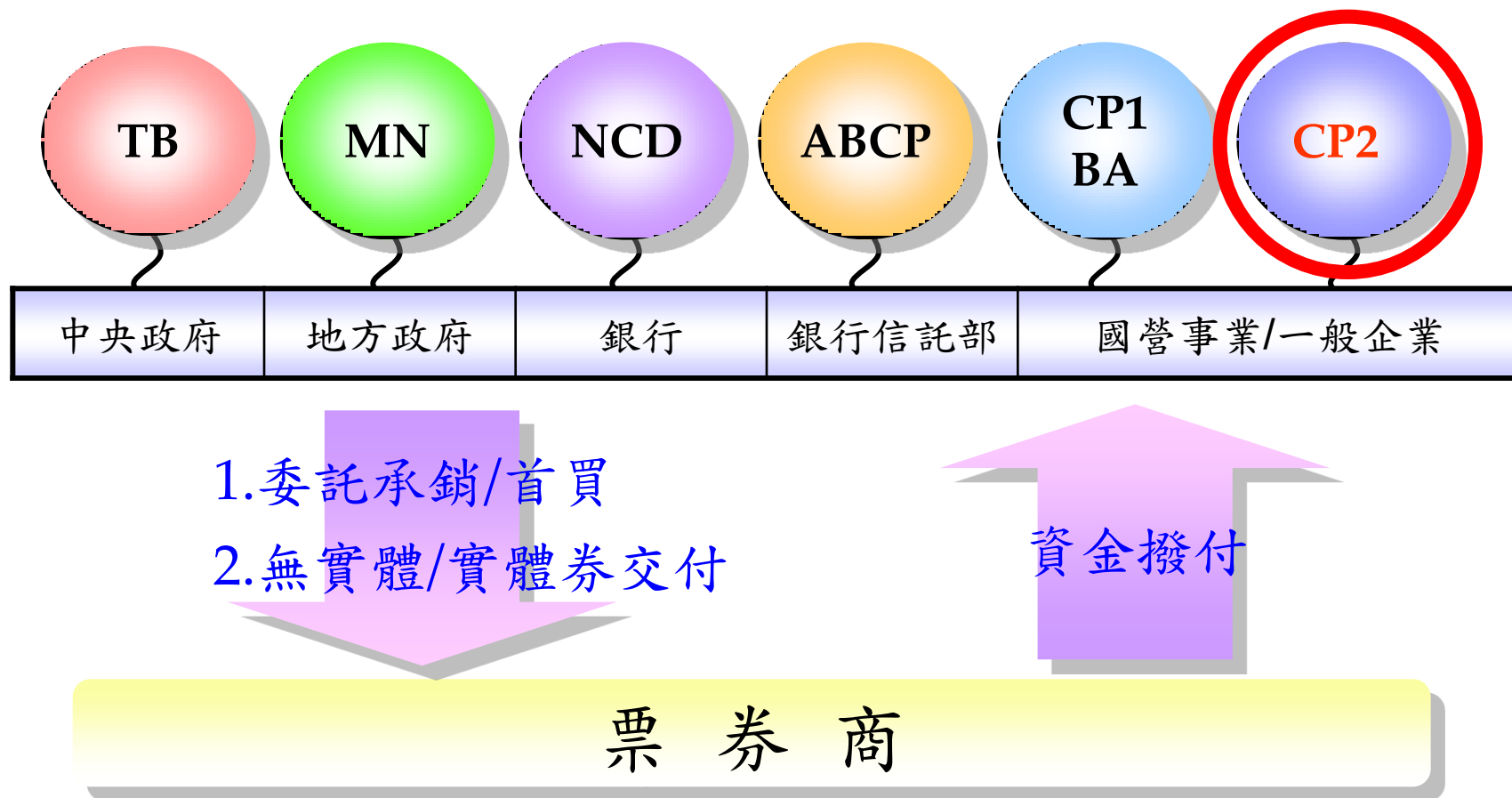
肆、交易實務與運作簡介

二、交易循環



肆、交易實務與運作簡介

三、初級市場—短期票券承銷/首買流程

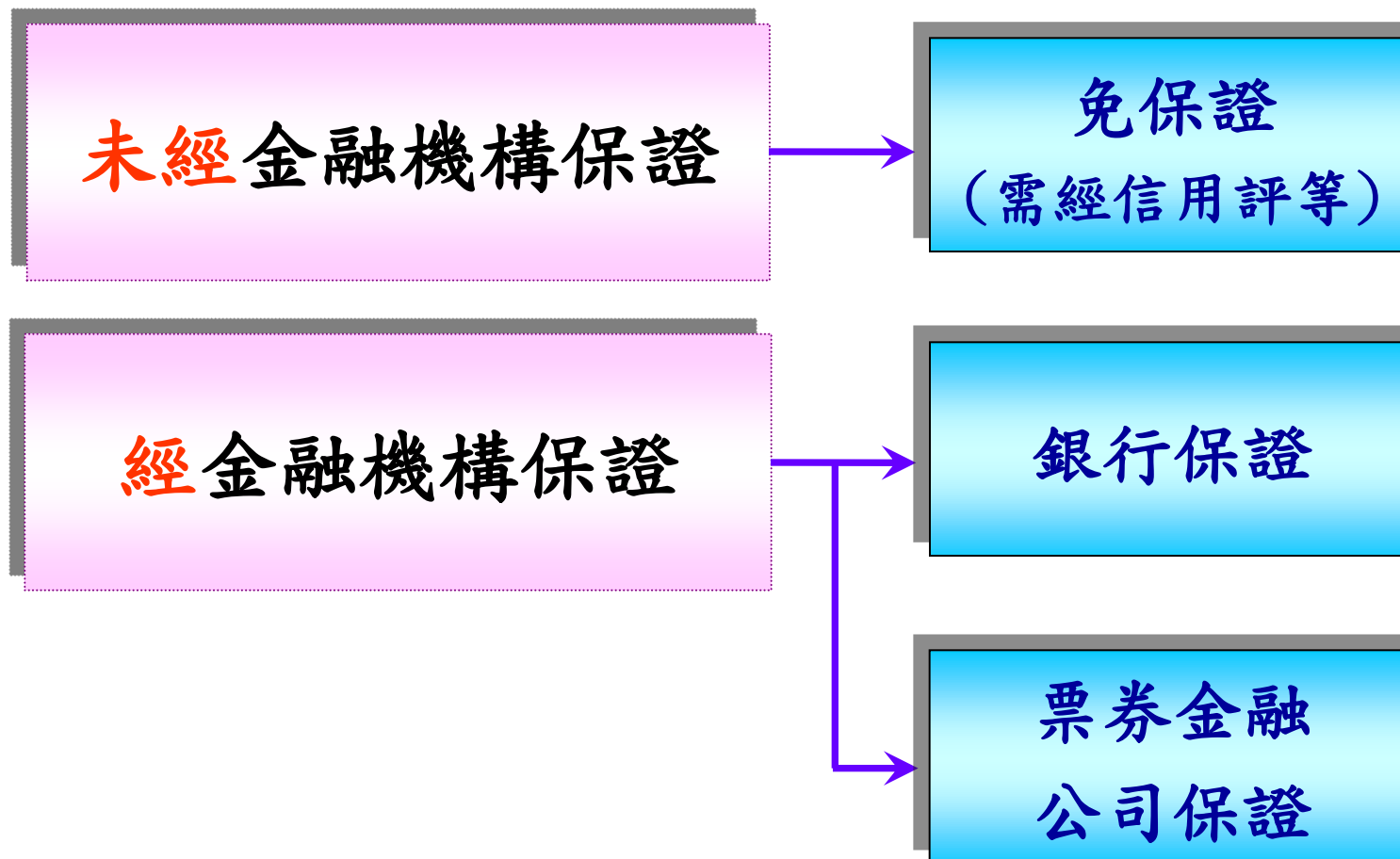


目前初級市場以CP2為最大宗

肆、交易實務與運作簡介

三、初級市場—CP2

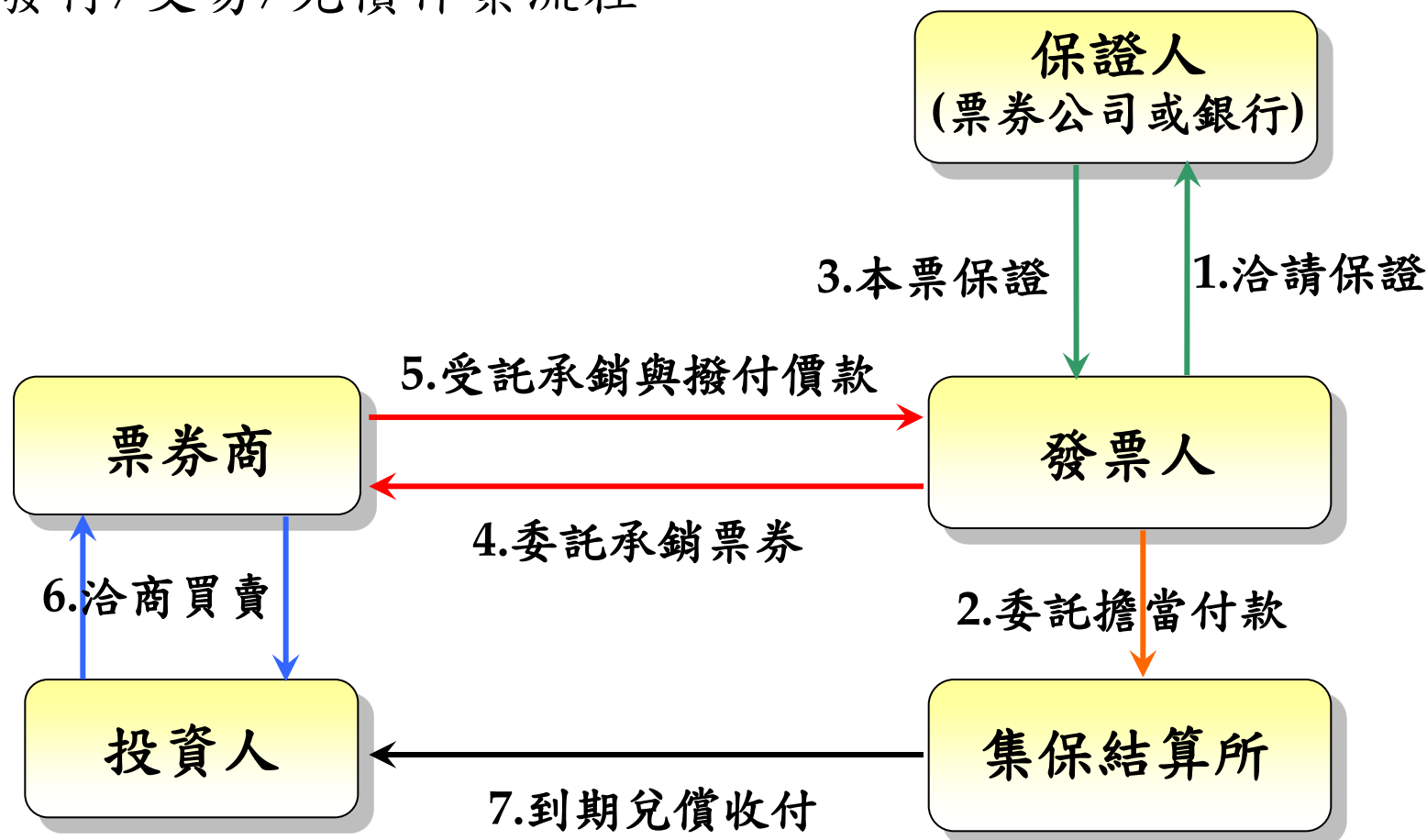
■ 發行條件



肆、交易實務與運作簡介

三、初級市場—CP2(續)

■ 發行/交易/兌償作業流程

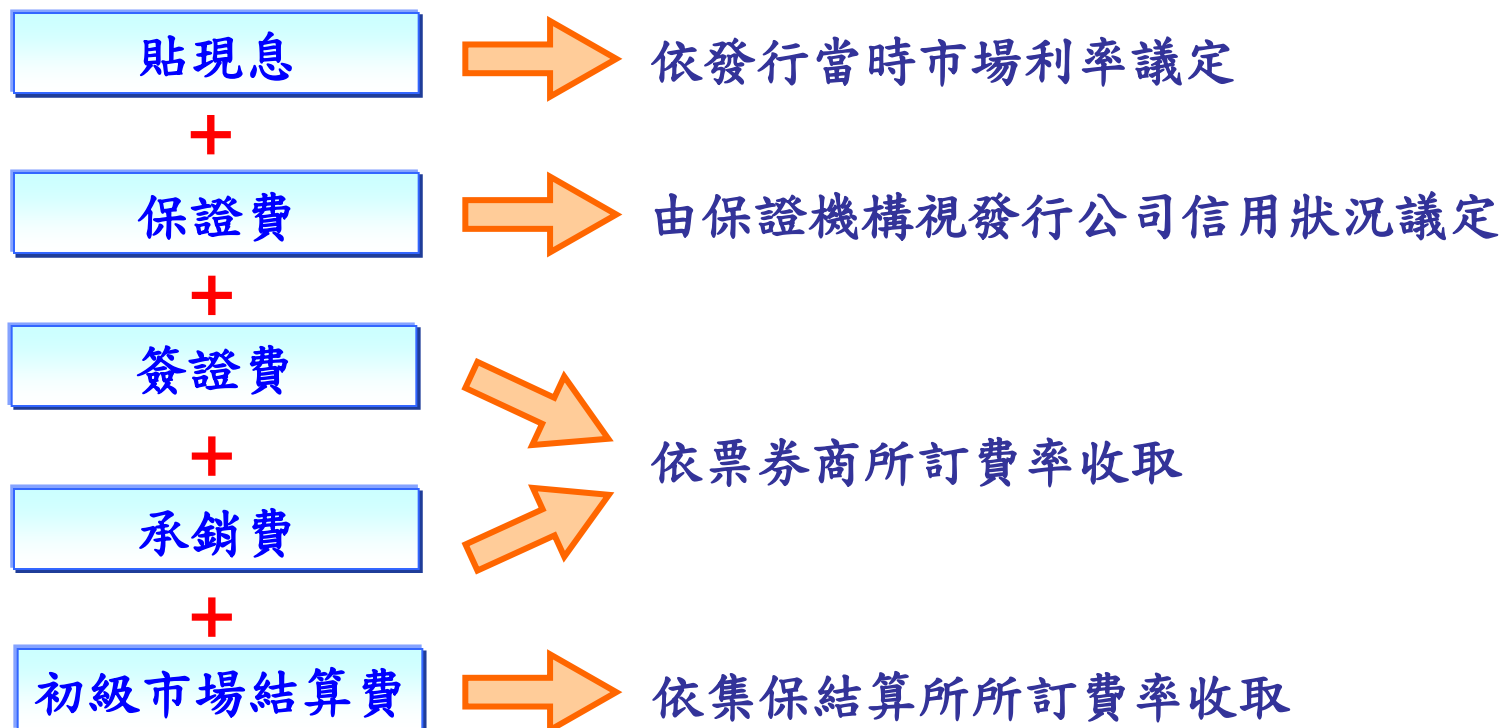


肆、交易實務與運作簡介

三、初級市場—CP2(續)

■ 發行成本(All in Cost)

總發行成本 = 貼現息+保證費+簽證費+承銷費+結算費



肆、交易實務與運作簡介

三、初級市場—CP2(續)

■ 發行優點

- 發行手續簡便，發行量逐年成長
- 資金成本相較其他金融機構為低
- 發行天期彈性，靈活財務調度
- 次級市場交易活絡
- 發行公司可藉以建立及提高公司知名度，提高企業形象

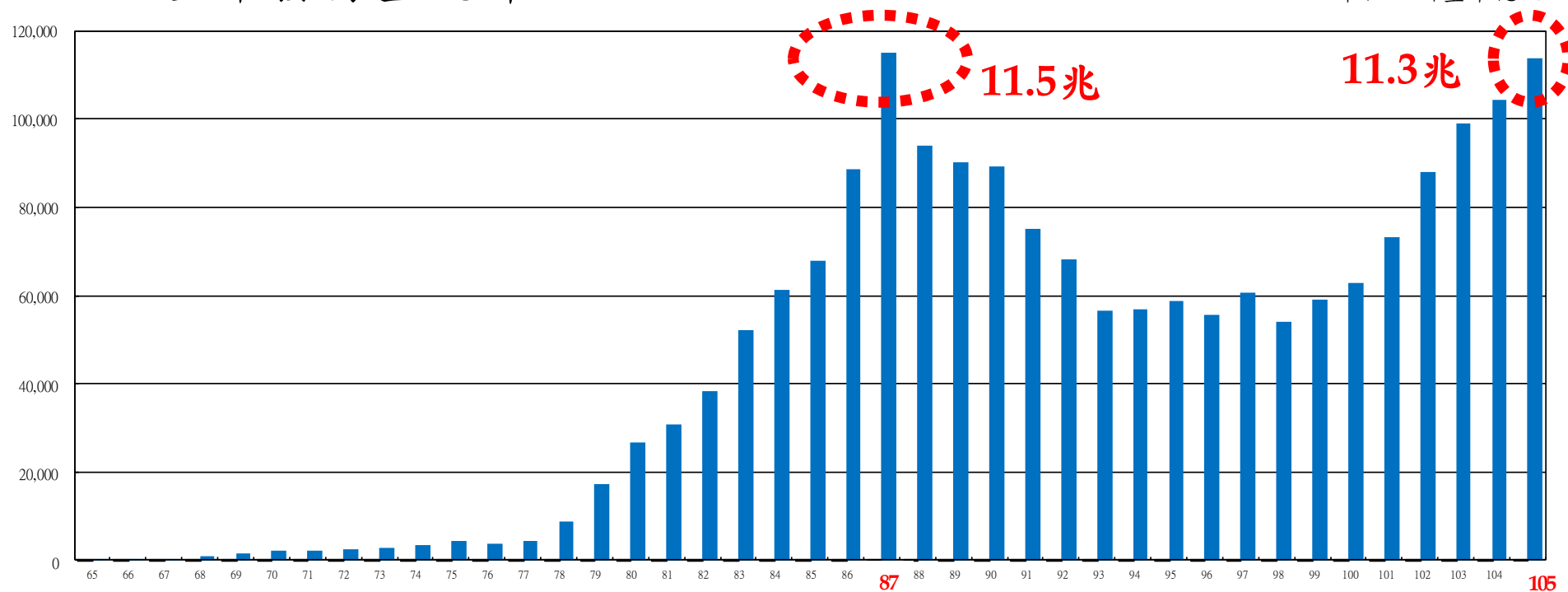


肆、交易實務與運作簡介

三、初級市場—CP2(續)

■ 歷年發行量統計

單位：新臺幣億元



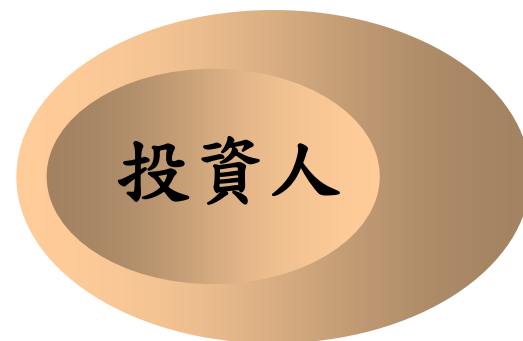
資料來源：票券公會及集保結算所

說明：票券市場發展於民國65年，一直以來皆以CP2為大宗，發行量於87年達到市場發展以來之高峰11.5兆元，近8年則逐年成長，至105年則達87年以來之高峰11.3兆元

肆、交易實務與運作簡介

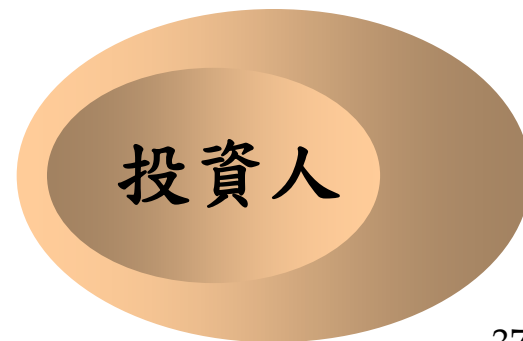
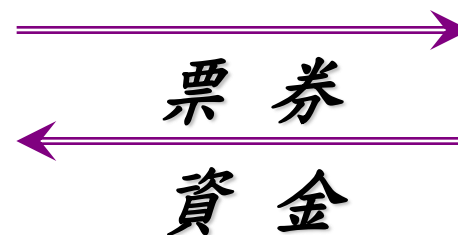
四、次級市場-買賣斷(Outright Purchase/Selling)

買斷



投資人賣出票券至到期日

賣斷

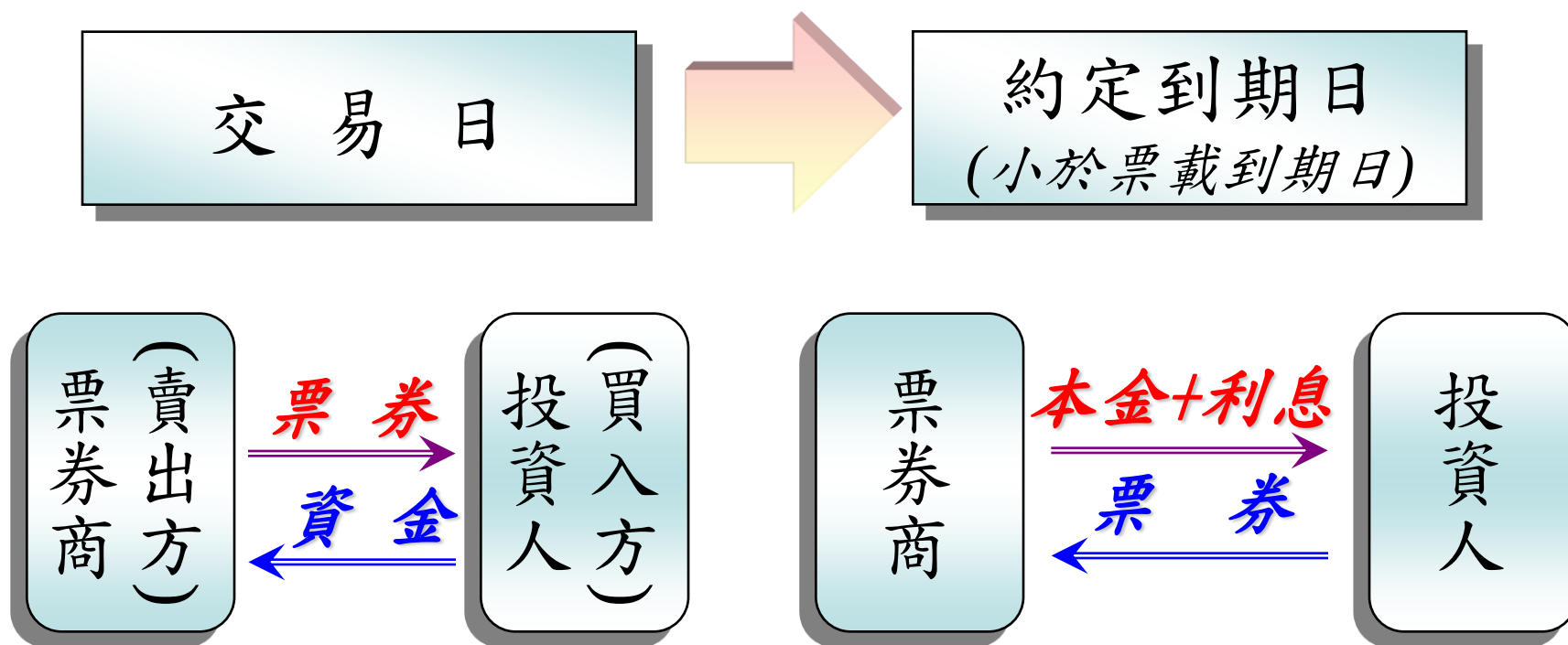


票券商賣出票券至到期日

肆、交易實務與運作簡介

五、次級市場-附買回約定(Repurchase, RP)

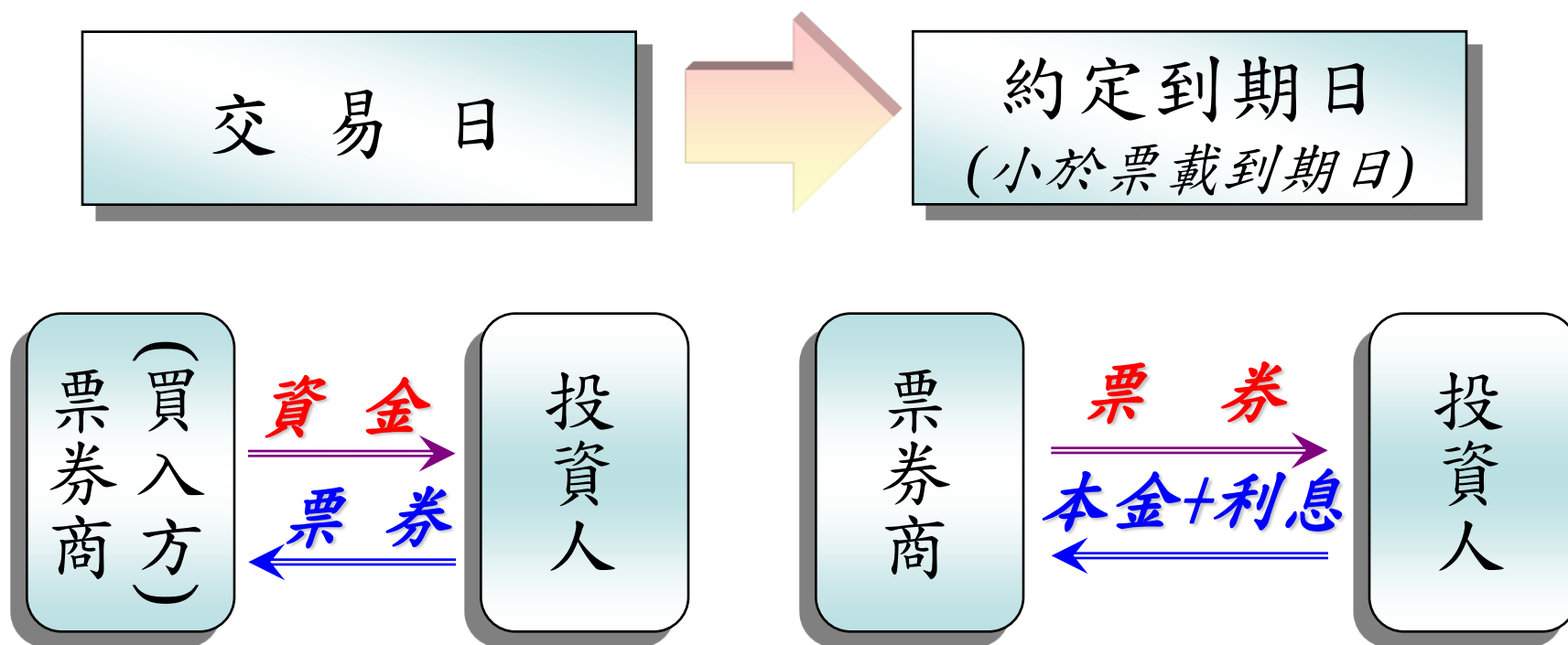
 票券商賣出票券至約定日，並承諾於該日以約定利率買回



肆、交易實務與運作簡介

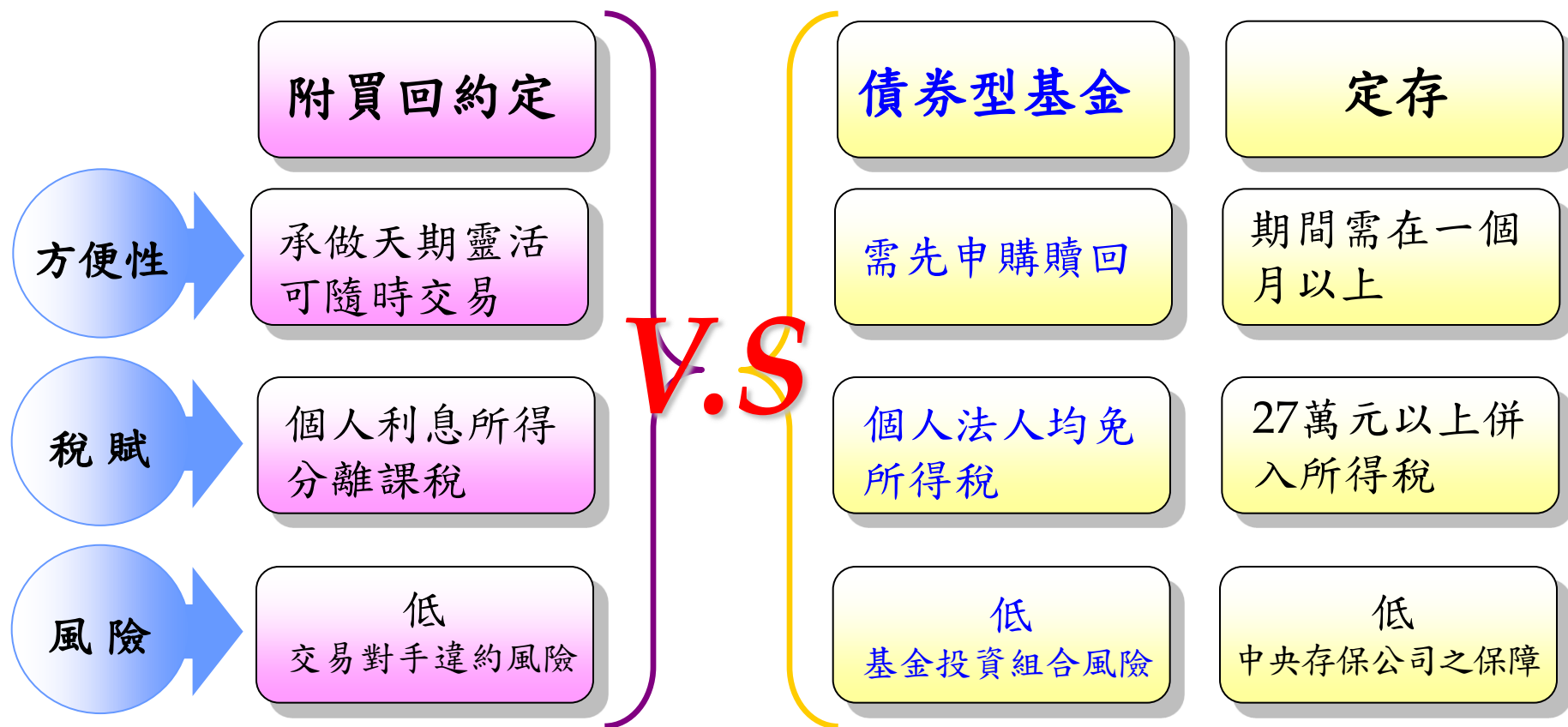
五、次級市場-附賣回約定(Resale, RS)

 票券商買入票券至約定日，並承諾於該日以約定利率賣回



肆、交易實務與運作簡介

五、次級市場-附買回約定(RP)~ 是突破微利時代的好商品



肆、交易實務與運作簡介

六、操作交易之收益

- 買賣斷交易產生資本利得
- 以短支長賺取利差(俗稱「**養券**」)
 - 期限愈短利率愈低，期限愈長利率愈高
 - 附買回約定交易，期限通常為1至30天：
 - ✓ 為貨幣市場最短期限之融通工具之一
 - ✓ 為交易商最主要之短期資金融通工具
 - 在短低長高的利率結構下，票券商大都以附買回交易方式，持有較長期限之票券，獲取利益

肆、交易實務與運作簡介

六、操作交易之收益(續)

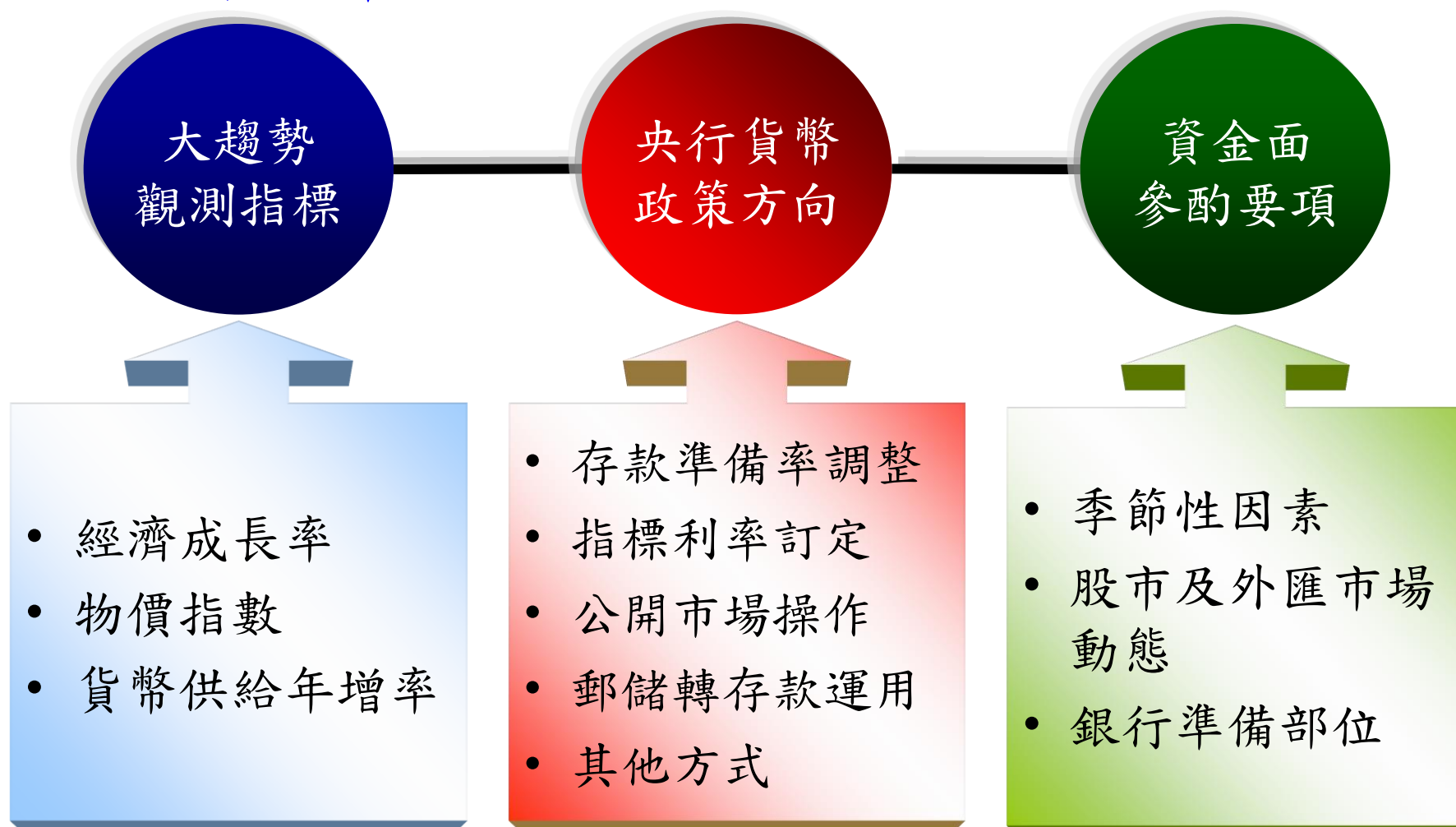
■ 財務槓桿(以票券金融公司為例)

- 專營票券公司負債最高可達淨值6~12倍
- 融通方式為：
 - ✓ 承作附買回約定交易(RP)
 - ✓ 金融同業拆借
 - ✓ 發行商業本票
 - ✓ 發行公司債



肆、交易實務與運作簡介

七、觀察利率之要項



肆、交易實務與運作簡介

八、票券商面臨之風險

信用風險

- 擔任保證人
- 持有商品之發行人
- 交易對手違約

作業風險

- 交割作業
- 資金調撥作業
- 其他作業

流動性風險

- 個別事件
- 系統性波動

利率風險

- 利率波動及管理方法

肆、交易實務與運作簡介

八、票券商面臨之風險(續)-流動性風險

■ 流動性風險

➤ 與銀行差異

- ✓ 營運以槓桿方式以短支長，每日資金進出龐大，且須當日軋平，不能吸收存款
- ✓ 銀行可大量吸收存款，且可以準備金作負數操作，每月初軋平即可

➤ 個別事件

- ✓ 部位控管差
- ✓ 資金調度壓力
- ✓ 營運不良引發債信危機

➤ 系統性波動，造成投資人恐慌心理

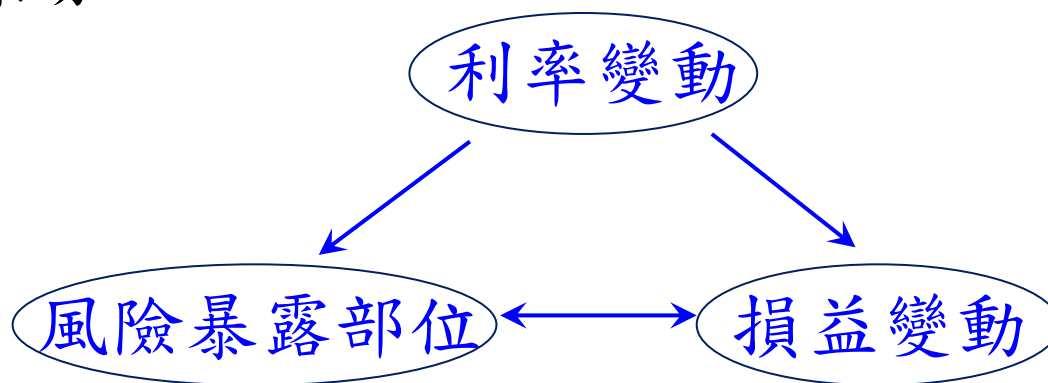
- ✓ 國際性或經濟因素引發重大事件



肆、交易實務與運作簡介

八、票券商面臨之風險(續)-利率風險

- 利率水準反映市場資金供需狀況，波動頻繁
- 票券商主要資產負債部位多屬敏感性極高的債票券



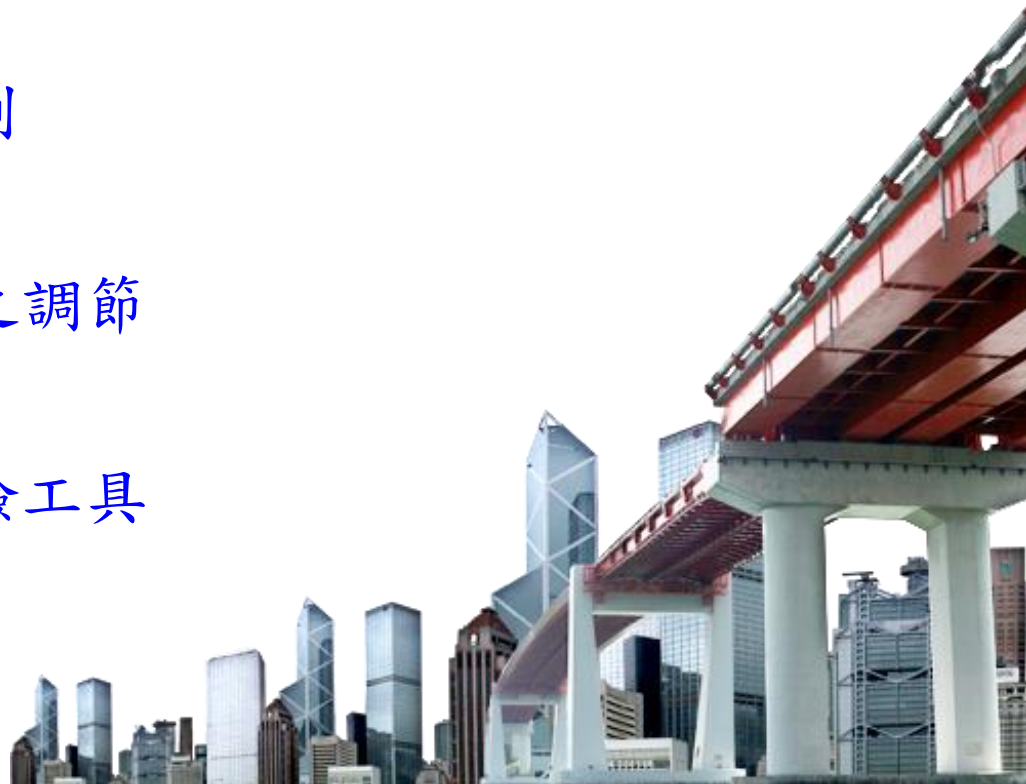
- 利率**上升**->價格**下跌**
利率**下滑**->價格**上漲**

肆、交易實務與運作簡介

八、票券商面臨之風險(續)-利率風險(續)

■ 利率波動及管理方法

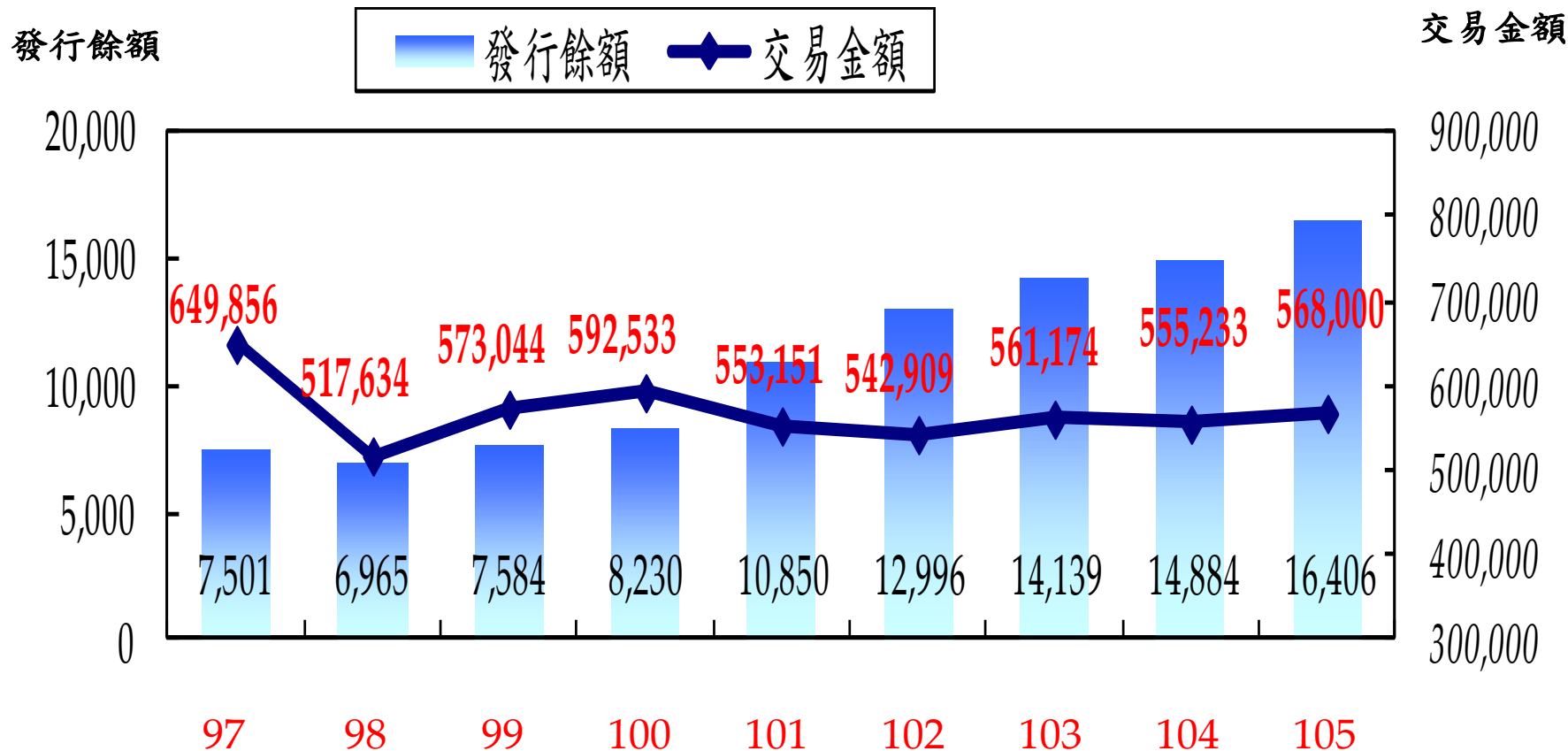
- 利率預測及利率風險管理
- 交易權限及停損機制
- 部位規模與到期日之調節
- 資金缺口管理及避險工具



肆、交易實務與運作簡介

九、票券市場交易統計

單位：新臺幣億元



註：標的包含：CP2、CP1、BA、NCD、ABCP、MN

資料來源：集保結算所

壹、前言

貳、成立背景、沿革及特性

參、短期票券種類

肆、交易實務與運作簡介

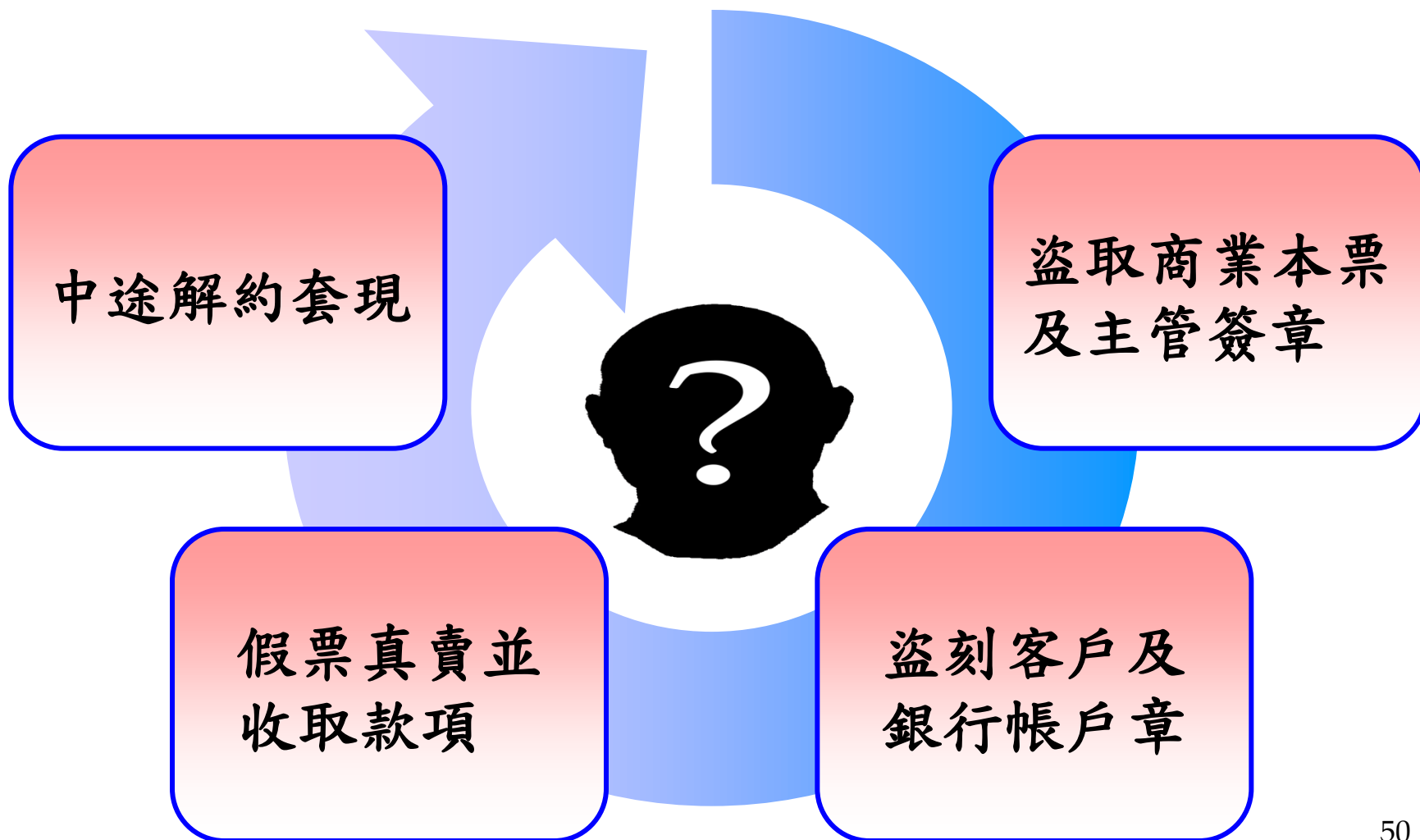
伍、集保結算交割機制

陸、建立短期利率指標

柒、結語—市場特色及發展方向

伍、集保結算交割機制

一、緣起-84年國票楊瑞仁案



伍、集保結算交割機制

二、集保結算交割機制實施前之各項作業風險

- 交割作業潛藏風險
- 款券不同步產生風險
- 保管條交割影響持有人權益
- 資金調撥方式缺乏效率
- 到期兌償作業過於繁雜
- 授信兌償重複撥款風險
- 各營業單位內部存貨調撥作業不便利
- 缺乏即時透明交易資訊

伍、集保結算交割機制

三、集保結算交割機制

- 93年4月票券保管結算公司正式實施

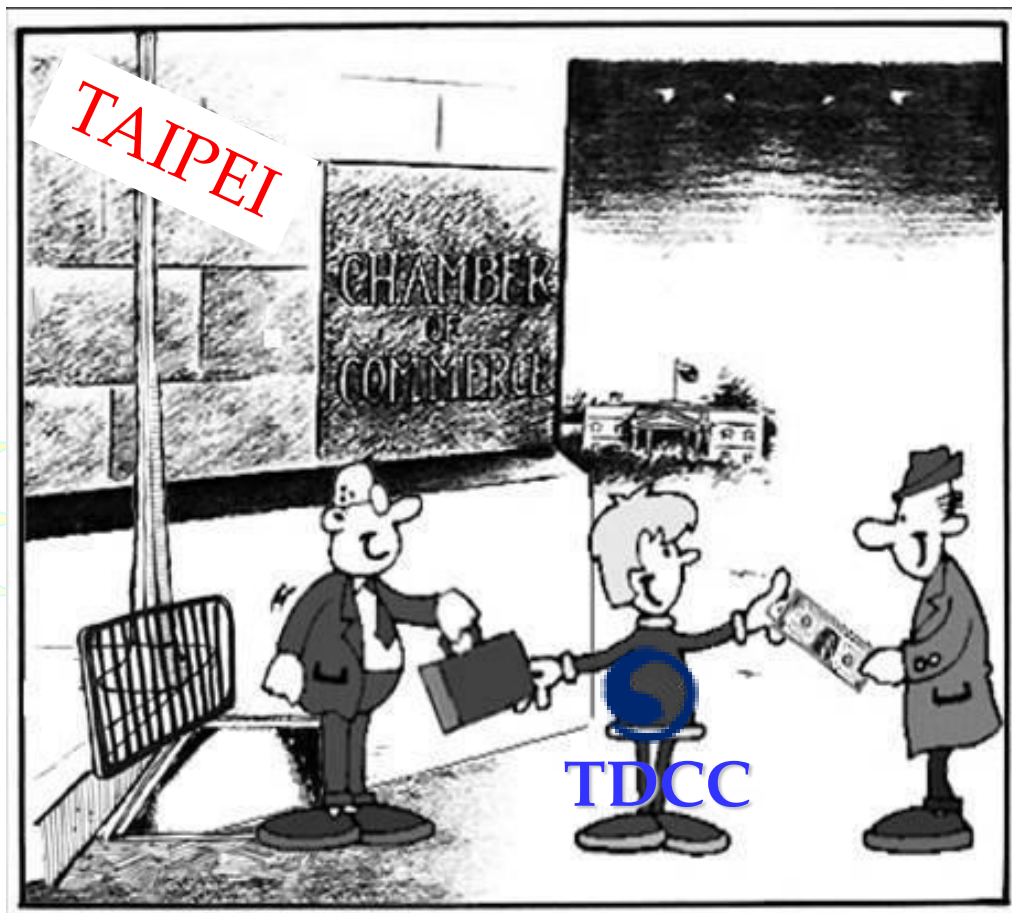


全面採DVP及帳簿劃撥方式交割

伍、集保結算交割機制

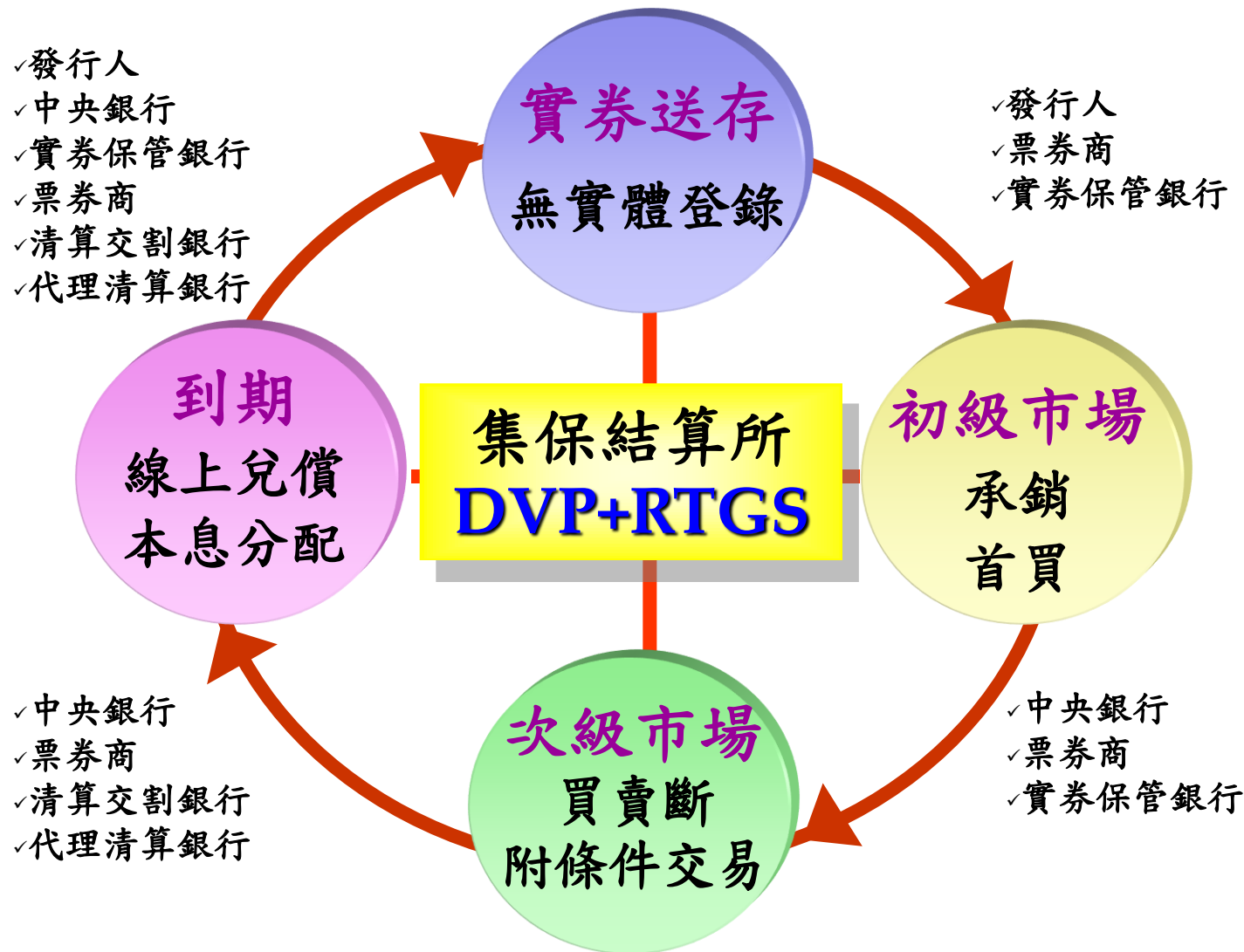
四、集保結算交割核心價值

銀貨兩訖
(DVP)



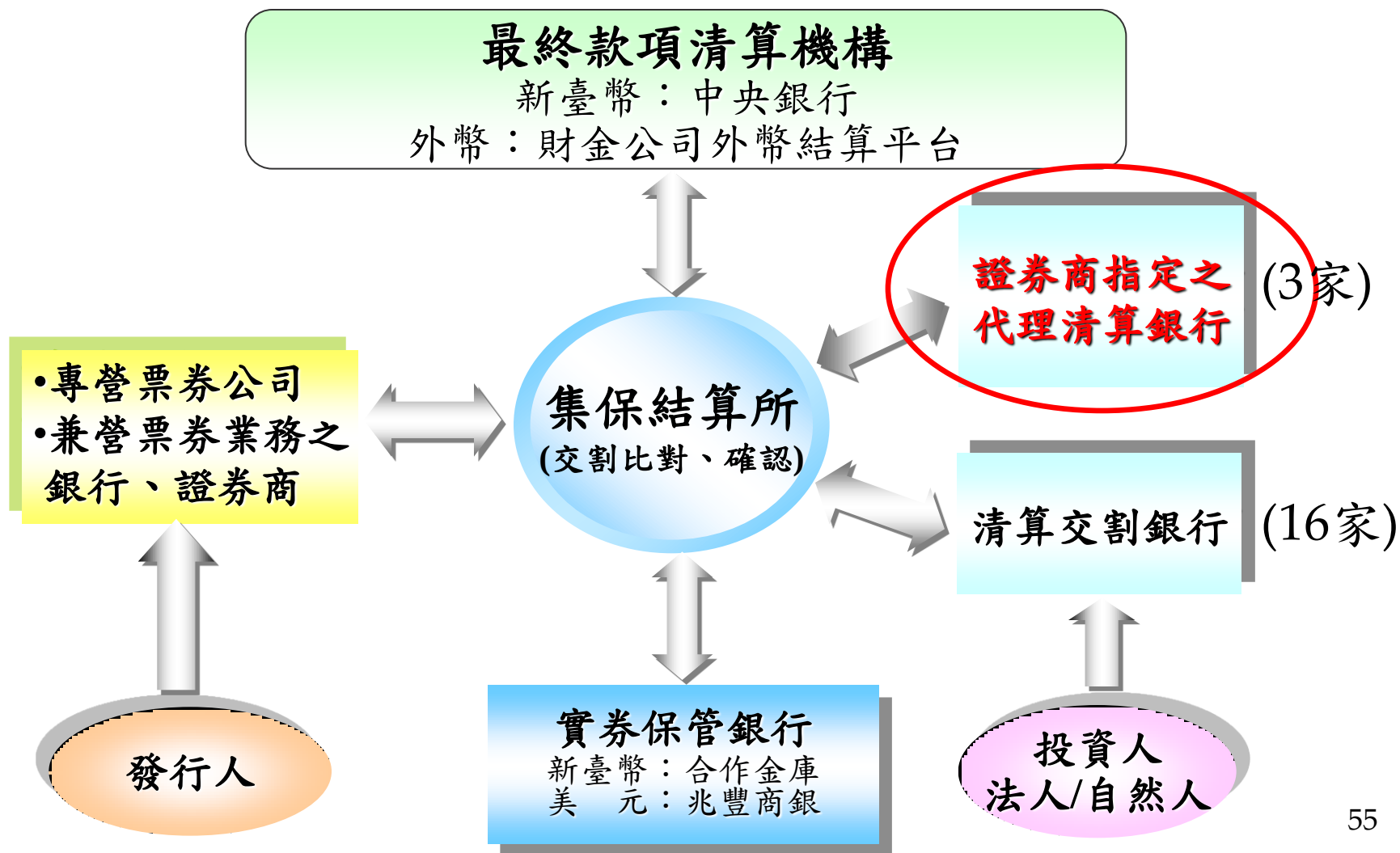
伍、集保結算交割機制

五、票券結算交割循環及參與者



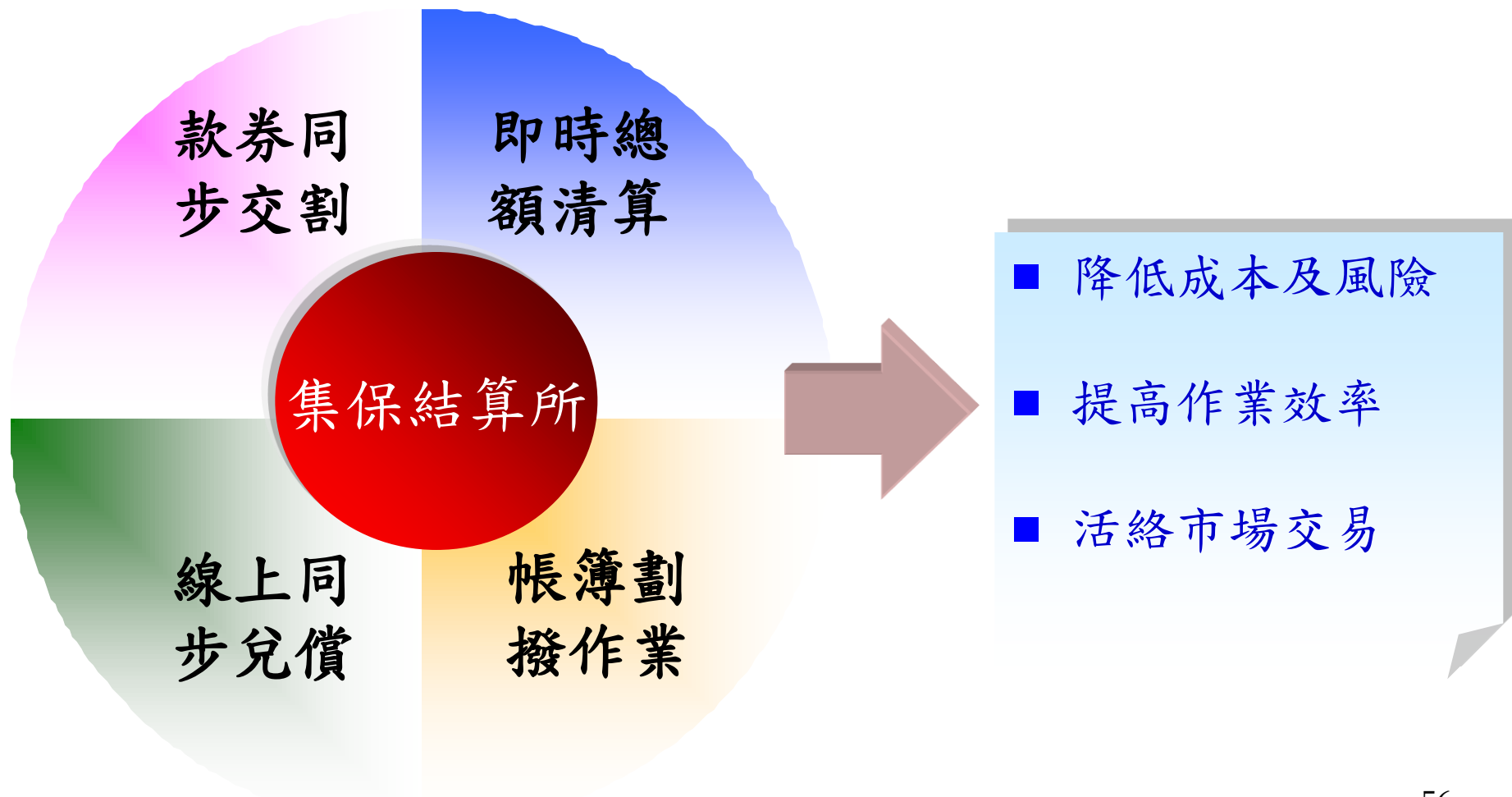
伍、集保結算交割機制

六、作業架構



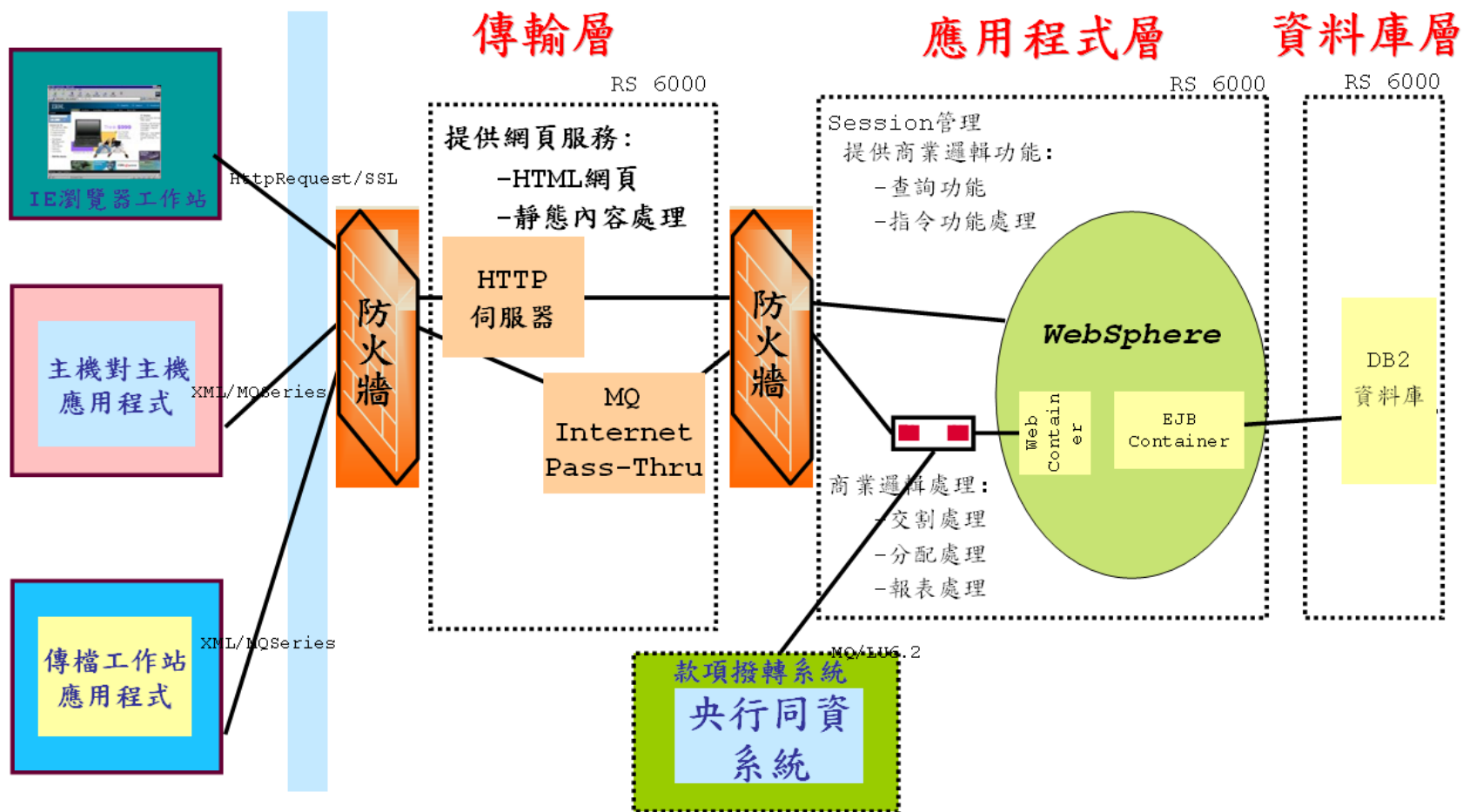
伍、集保結算交割機制

七、集保結算交割制度特色



伍、集保結算交割機制

八、系統架構示意



伍、集保結算交割機制

九、作業比較

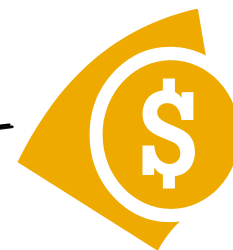
集保結算交割作業 5-10 Sec



中檯作業



集保結算所



完成交割

過去作業

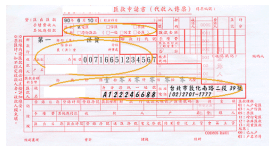
1-2 Hr



中檯作業



開立支票



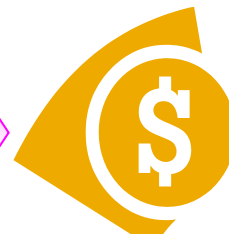
填寫匯款單
保管條



人工運送



銀行匯款
交付保條



完成交割

伍、集保結算交割機制

十、集保結算交割制度特色

與中央銀行同資系統 / 美元清算銀行及各金融機構連線

款券同步交割，確保買賣雙方交割安全及權益

初級市場得以登記形式或債票形式發行

次級市場券項交割採帳簿劃撥方式，完全無移動化，且無保管條流通，並即時完整完整記載附條件交易部位

線上即時款券同步完成兌償作業，保障發行人、票券商及投資人權益

伍、集保結算交割機制

十、集保結算交割制度特色(續)

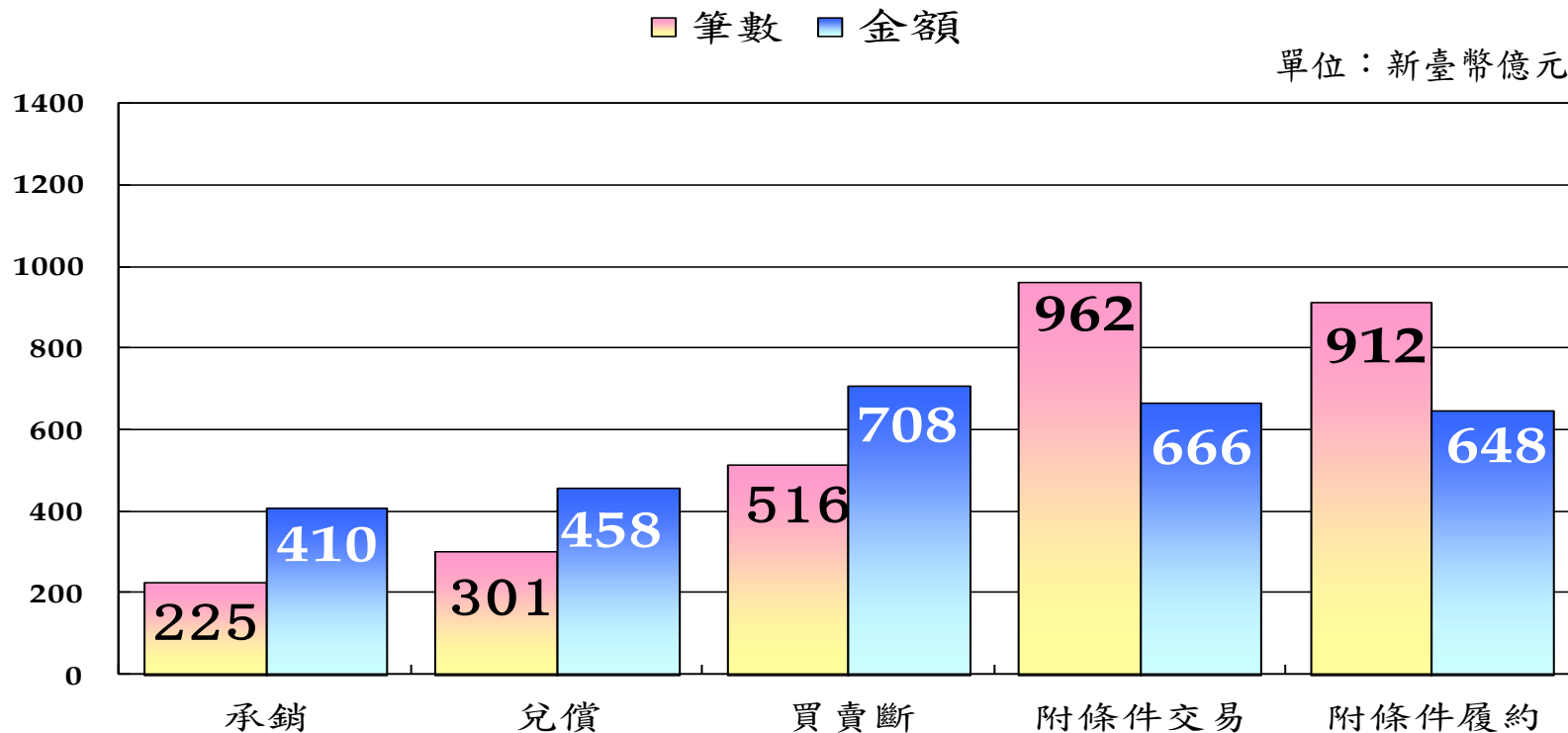
除設置發行人、票券商及清算交割銀行等參加人帳簿外，並與清算交割銀行同步紀錄各投資人之帳簿資料及部位明細，確保投資人權益，俾利日後查詢及對帳

提供短期票券成交及報價利率指標，成交利率指標作為票券利率期貨結算價及交易之參考，報價利率指標則作為IRS、NIF、FRCF、銀行聯貸及債券等金融商品連結定價之基準，促進國內期貨市場之發展及浮動利率商品交易之公平性

參考Euroclear(歐洲清算銀行)系統開發，可處理不同幣別、各類固定收益商品標的及各種交易類別等之結算交割作業，具有國際性及延展性

伍、集保結算交割機制

十一、票券市場每日結算金額統計



說明：票券市場屬批發市場，平均每日結算筆數約2,916筆，
結算金額約2,890億元

壹、前言

貳、成立背景、沿革及特性

參、短期票券種類

肆、交易實務與運作簡介

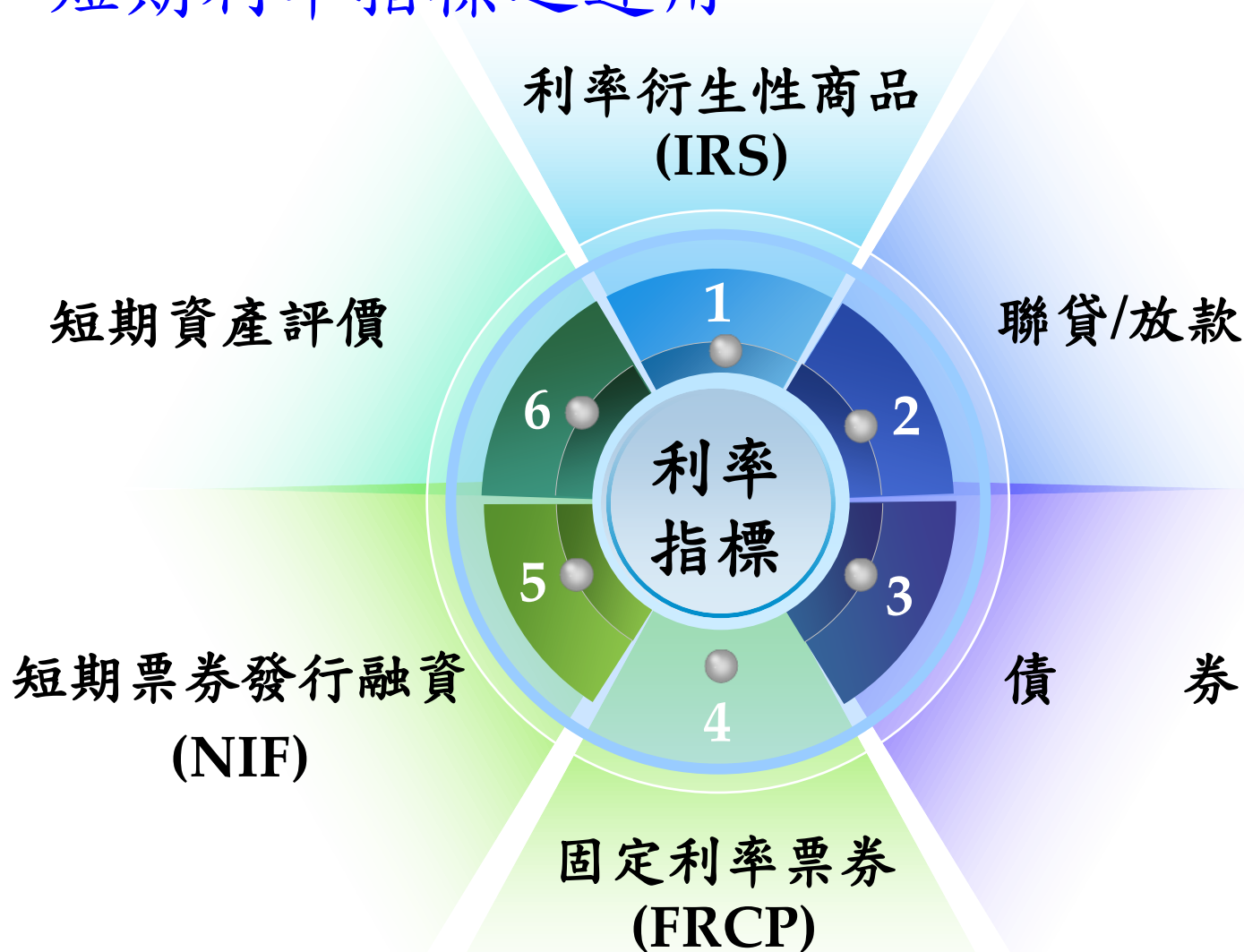
伍、集保結算交割機制

陸、建立短期利率指標

柒、結語—市場特色及發展方向

陸、建立短期利率指標

一、短期利率指標之運用



陸、建立短期利率指標

二、短期利率指標之重要性

- 定價的標準，影響交易雙方利益
- 各類浮動利率金融商品(放款、債券、票券及衍生性商品等)之定價標準
- 評價基礎，影響財報資訊
- 報價機構信用表徵

陸、建立短期利率指標

三、國際間使用短期利率指標發生之問題

- 2010年美國商品期貨交易委員會及英國國會就金融機構操縱Libor案展開調查— **高報(或低報)拆款利率，獲取利益**

例1：報價銀行**收取**利息 $\Rightarrow$ **高報** LIBOR利率



浮動利率：LIBOR+0.5%



例2：銀行**支付**利息 $\Rightarrow$ **低報** LIBOR利率



利率交換(收固定利率)



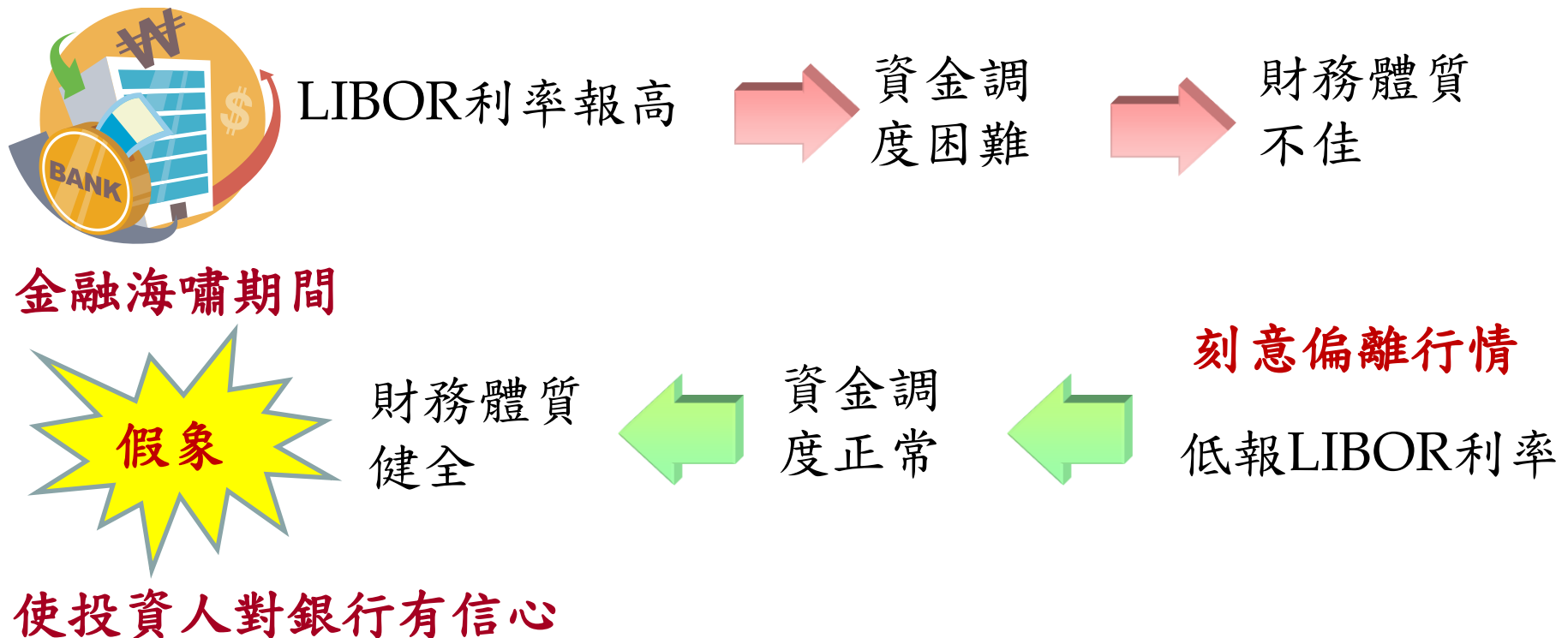
利率交換(付：LIBOR+1%)



陸、建立短期利率指標

三、國際間使用短期利率指標發生之問題(續)

- 2010年美國商品期貨交易委員會及英國國會就金融機構操縱Libor案展開調查—**美化市場對報價機構財務體質之看法**



陸、建立短期利率指標

四、台灣金融市場市場利率指標發展

■ 台灣金融市場多使用票券市場利率指標即可

- 短期票券市場參與者眾
- 每日交易量大
- 成交分布各天期
- 可反映金融市場真實行情

■ 98年以前狀況

- 在98年以前，短期票券利率指標僅有資訊廠商路透公司編製之6165及51328指標
- 資訊廠商對報價機構無約束力及管理機制，時聞作價情況

陸、建立短期利率指標

五、台灣版LIBOR事件

- 94年5月曾有學者指出，值得所有市場參與者關心
 - 由於利率交換合約在利率衍生性商品中之重要性，其定價正確性對於整個市場參與者影響甚鉅
 - 若以93年度整體利率交換規模進行試算，採用不同之短期利率指標進行評價，其對利率交換合約之影響高達十數億新臺幣

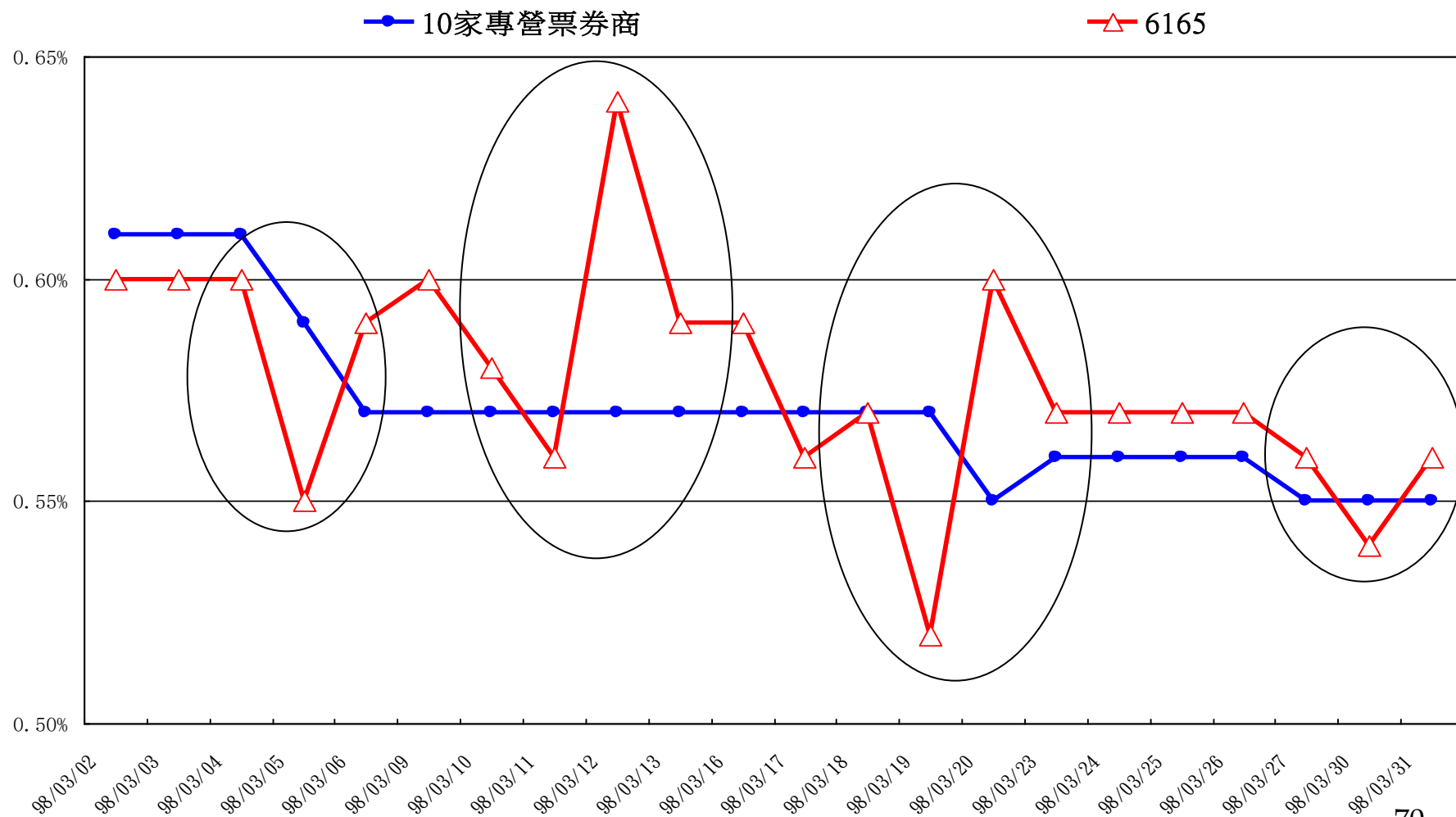
五、台灣版LIBOR事件(續)

外銀套利 鎖住聯貸指標利率

69

陸、建立短期利率指標

五、利率異常波動實例-98年3月



陸、建立短期利率指標

六、建立臺灣短期票券報價利率指標(TAIBIR)

■ 目標

促進金融市場使用短期票券利率健全發展

👉 臺灣短期票券報價利率指標(TAIBIR)

具共同規範

同一報價基礎

建立管理機制

陸、建立短期利率指標

六、建立TAIBIR

■ 建立

規劃
98/4



主管機關
中央銀行

銀行、票券及證券公會
學者、集保結算所

制定規範
98/8



主管機關、中央銀行備查

上線
98/10



主管機關及中央銀行長官

銀行、票券、
證券公會理事長
、各金融機構

回溯3年歷史資料
99/4



報價機構、票券公會、集保結算所
共同完成

ISDA Definitions
99/12



經國際換匯及衍生性商品交易協會(ISDA)公告，將TAIBIR納入ISDA Definitions，正式成為國際組織認可之利率指標

陸、建立短期利率指標

七、主管機關對TAIBIR的看法

金管會新聞稿



■100年2月15日

- TAIBIR之建立，可提供金融市場交易雙方在定價及評價時，有公平合理之參考指標
- 提醒金融機構，金融商品交易契約所衡酌之參考利率指標，應選擇公正客觀及合理之指標，以避免引起交易糾紛

■101年8月9日

- 依IFRS7，TAIBIR可作為財務報告揭露企業決定及衡量金融資產公允價值衡量之參數值
- TAIBIR具有資訊透明、公正客觀之代表性及不易被操縱性，可適合作為新臺幣相關浮動利率金融商品定價及評價基礎暨風險管理與新產品設計規劃之參考

陸、建立短期利率指標

八、短期票券利率指標之發展

- 102年3月，主管機關要求各銀行及票券金融公司每季申報使用短期票券利率指標（即路透社指標及TAIBIR）之情形，並請集保結算所按季彙整函報統計分析資料，提供市場資訊以利其追蹤評估政策成效
- 主管機關自103年9月起指示集保結算所協助辦理金融機構6165及51328利率指標轉換事宜，並定期彙整分析各金融機構採用該二利率指標契約轉換執行資料，以為金融監理參考依據，協助該會維護金融市場穩定
- 路透社自104年1月1日起停止編製台灣次級商業本票等利率指標，自此，現行市場上較常使用之短期利率指標為TAIBIR及TAIBOR（台北金融業拆款定盤利率，Taipei Interbank Offered Rate）

陸、建立短期利率指標

九、TAIBIR展望



導正指標
使用情形

保障交易
雙方權益

促進市場
健全發展

壹、前言

貳、成立背景、沿革及特性

參、短期票券種類

肆、交易實務與運作簡介

伍、集保結算交割機制

陸、建立短期利率指標

柒、結語-市場特色及發展方向

柒、結語

一、市場特色

- 交易工具以融資性商業本票為主
- 專業票券商扮演重要造市角色，市場廣度及深度超過國外市場
- 市場交易熱絡，為金融市場重要一環，交易量遠超過股票市場
- 建立先進、效率及安全的票券保管結算交割制度，為台灣金融市場創舉



柒、結語

二、未來發展方向

■ 發展外幣票券業務

- 99年開放票券商辦理外幣票券業務之相關交易及額度，但受限於其實質上為交易性商業本票，且票券商不得保證，票券商及發行公司參與意願低
- 104年8月31日，因應中央銀行建構銀行發行外幣NCD機制，集保結算所配合建置相關集保結算交割作業，相關銀行並於當日發行22.85億美元NCD及28.5億人民幣NCD，並由集保結算所辦理完成相關DVP作業

柒、結語

二、未來發展方向(續)

■ 發行一年期以上循環發行票券業務

- 於未來利率走勢不明確時，資金需求者及資金供給者希望發行或買進長天期票券，以鎖定長期的資金成本或獲利來源
- 發行一年期以上循環發行票券業務的成本相對低廉，並可客製化發行條件，預估在其成本優勢下，未來仍有良好之發展空間

柒、結語

二、未來發展方向(續)

■ 票券全面無實體化

- 有價證券無實體化已為趨勢
- 次級市場已因集保結算交割機制而達到全面無實體化及無移動化，且已有相關票券採行無實體發行
- 為減少票券商交割人力，並提高票券交易之安全性及效率，主管機關刻正規劃推動融資性商業本票無實體化發行作業，並修正票券金融管理法第26條，現正於立法院審議中

柒、結語

二、未來發展方向(續)

■ 建立永續性、流動性支撐機制常態化

- 流動性風險過度限縮票券商之業務發展，目前係由主管機關指定臺灣銀行擔任融通窗口，提供正常營運之流動性支撐機制
- 強化票券商流動性支援，亟需擴大及建立常態化流動支撐機制

柒、結語

二、未來發展方向(續)

■ 票券公司 V.S Fintech

➤ What's Fintech

以更高效率、更快速度，提供更高質的金融服務

➤ 可能是「金融服務+」，從事者不必是傳統金融服務業者

➤ 七大技術的無盡運用

- ✓ Internet
- ✓ Mobile Technology
- ✓ Big Data
- ✓ Cloud Computing
- ✓ IOT & ION (Internet Of Nanothings)
- ✓ Artificial Intelligence
- ✓ Blockchain

柒、結語

二、未來發展方向(續)

■ 票券公司 V.S Fintech(續)

➤ 歷史上的1989

- ✓ 柏林圍牆倒塌(11月)-全球化
- ✓ WWW技術問世(3月)-加速器
- ✓ 天安門事件(6月)-新中國
- ✓ 臺灣金融自由化(7月)-新金融
- ✓ 臺灣重返國際社會(5、12月)-新身份
(重返亞銀ADB年會及GATT)

柒、結語

二、未來發展方向(續)

■ 票券公司 V.S Fintech(續)

➤ 觀念要改變

*新科技 *新資料 *新業者 *新客戶
*新商業模式

➤ 金融科技的未來

*無所不在 *無微不至 *無孔不入 *無堅不摧

➤ 思考-何去何從

- ✓ 矽谷會吃掉華爾街的午餐？
- ✓ 金融人學科技 < 科技人學金融？
- ✓ 金融人管風險、科技人管創意？



Question & Answer

敬請指教

(E-mail : hopingyen@gmail.com)

