

## 證券業概論 演講者：李啟賢講師

證券業其實是屬於一個金融平台，現今許多國家中，各國證券市場皆有兩大功能：即投資服務者或資金仲介者，讓投資方提供的資金能夠順利匯入資金需求的公司。而台灣證券業則為多層次結構，以耕耘服務不同發展階段企業的籌資需求。目前台灣證券業以主板市場為主，主要為上市、上櫃公司。在台灣，要成為上市、上櫃公司，需先在櫃買中心先掛牌滿六個月後，經審核通過才可成為上市、上櫃公司，故興櫃市場可說是預備市場。早期興櫃屬於地下化產業，但亦使得投資方易遭詐騙之虞，故後來政府為方便控管並維護交易安全，便將其地下地上化，成立櫃買中心。

目前台灣共 652 家上市、上櫃公司，而市值超過一百億的有 39 家。在證券交易過程中，公司相關資訊的揭露佔有非常重要的角色，因為唯有公司能隨時提供即時且正確的資訊，才能利於投資方做出正確的投資策略與投資方向，故資訊揭露的技術與科技媒介是非常重要的。而所謂的創櫃板，是以股權為基礎，不提供交易，但能讓一些有技術但缺資金的公司，透過此平台來籌集資金。而另一方面，創意集資資訊揭露專區則是以捐贈為基礎，讓投資方在此尋找具有創新創意的點子，並作此投資。

台灣證券業的發展過程分為早、中、近期。早期主要是業務限制放寬為基準，到了中期則以開辦新種業務為主要，而目前近期則是將拓展境外業務放為首要任務。至於台灣證券業的主要業務則包括七大項，包含：經紀業務、承銷業務、股票自營業務、債券自營業務、衍生性商品業務、複委託業務、與財務管理業務等。目前的證券業裡裡外外皆面臨了一些經營困境，例如：證券商家數過多，造成競爭激烈、股市成交量日益減少、或國際投資銀行積極吸引國人赴外投資等等。面對這些重大挑戰，我國證券業的因應措施包括：加速整併、加速開放、與加速拓展等三大加速方向，期許能替台灣證券業開出一條新路，柳暗花明又一春的新氣象。

「證券業」在證券市場中扮演著資金流通的仲介者，將投資大眾所投資的資金提供給資金的需求者，有如金融機構、政府機關或是民間企業。我們所熟悉的證券市場的管理機構莫過於金融監督管理委員會、證券期貨局、證券交易所或是證券櫃檯買賣中心…等等，然而在這些管理架構底下，與證券市場密不可分的，即是一證券商。

這些證券商滿足企業籌措資金，也提供社會大眾多樣化的投資標的，諸如上市櫃證券、興櫃股票、債券商品、或是選擇權及可轉換等衍生性金融商品。然而證券商的服務範圍亦包括經紀業務、承銷業務、自營業務、債券業務或是財富管理等。每一種業務隨著經濟環境的變遷，需求有所變化，而服務也會隨著經濟因素有所改變，例如近年來，證券業在經紀業務方面成交量已連續三年下滑，但在自營業務方面卻是逐年上升。又以衍生性金融商品業務進行討論，隨著日新月異的時代下，金融商品推陳出新，也逐漸發展出各式各樣的衍生性金融商品，包括轉換公司債資產交換業務、遠期債券、附選擇權之債券、結構型商品等等，近年來在衍生性商品業務部分，屬於成長趨勢，2012年比前年成長率達9%!可見衍生性金融商品是未來證券業提供業務的一大重點。

然而未來證券商所面臨的經營困難，如證券業的競爭激烈、近年來股市成交量減少、國際投資使得國人資金外流…等，面對這些危機，證券商也著手計畫著因應的方式，如證券商之間加速地整併、開放境外資金投資台灣證券市場等等。願這些證券商，在未來繼續支撐台灣的證券市場，也能使資金活絡、有效地運用。最後，謝謝李總經理百忙抽空前來為我們演講，在將近一整個學期的演講課中，讓我們認識了許多關於金融概況、證券市場等方面的專業知識。雖然這次演講只有短短的兩個小時，但介紹了整個證券業個概況，讓我們了解關於證券商的業務與發展！

## 證券業概論—中華民國證券櫃檯買賣中心李啓賢總經理

班級	會三乙	學號	S0062102	姓名	陳祥鳳
----	-----	----	----------	----	-----

證券市場讓資金能更有彈性的流通，投資人透過證券商將閒置資金用於購買投資標的，而企業透過上市上櫃，向大眾取得所需資金，同時滿足民眾投資及企業擴張的需求。若以促進產業發展的角度，企業勢必需要大量的資金以利相當的擴張政策執行，此時，必須檢視及尋找可取得資金的管道，而申請公開發行便是考慮之一，惟其辦理過程及規定將耗費不少的時間及成本，往往令企業卻步，因而限縮了企業成長的空間。

針對此一現象，櫃買中心將推出創櫃版，乃為中小企業提供一籌資管道，可節省公開發行成本，而達到擴大經濟規模及提高企業形象的效果，提供平台鼓勵具有發展性的小企業，在追求創新及突破的過程中能不受資金短缺的限制，此一政策將能激發產業的多樣性，在多元且國際化的商業環境中，嶄新的思維及創意可能就是企業具競爭力的原因，因此，給予其發展的機會及空間，將能造就未來高額產值的可能。

目前台灣證券業所面臨的問題，對於外資券商的成交量比例大大高出國內券商，使資金多數由外資吸收，降低對我國證券業的獲利，對此，以投資人的立場，外資所提供的服務及獲利條件在經過風險評估後，優勢可能高於國內的券商，而導致投資人的資金流向外資。另外，市場本身的成交量變動亦與國內國外的經濟環境有高度連動，歐債危機或課徵證所稅皆會導致成交量的下降，而在成交量降低，投資人又偏好外資證券商的情況下，台灣的業者不得不多加省思。

為增加證券業的多元發展，證券業者要求金管會開放相關業務，而金管會在考慮國內證券業的成長，並無意加以限制，惟此一開放的前提為企業必須有完整的內控，在規定的紀律下執行業務，同時留意風險的控管，而財務運用應謹慎，才能確實達到證券市場的健全及穩定性，以免因不當開放而醞釀日後的經濟危機，如 2008 年的金融危機即是導因於金融業的管制大量解除，故主管機關仍須多加評估。

講座標題:證券業概論

講師:李啓賢 講師

證券業在資本市場中是一種常見的金融體系，主要在資本市場中扮演著資金仲介者及投資服務者的角色，連結資金的需求方與資金的供給方，使需求方可以較低的成本來籌措到所需的資金，而供給方也可藉由投資管道來獲得資本利得，共享經濟成果。

近十年來，證券市場對於經濟發展有著顯著的效益及貢獻，除了耕耘服務不同發展階段企業的籌資需求，近期更推出了創櫃版，全方位輔導微型小型創新企業來擴大規模經營及提升知名度。除此之外，也負責了經紀、承銷、股票及債券自營、衍生性商品……等服務，利用最專業的知識及經驗提供相關的規劃、評估、交易及避險。但在財富管理業務方面，由於受限於我國法令，無法掌握客戶金流之因素，因此相關業務發展主要集中要銀行端，券商的推展並不順利。

經過半世紀的發展，證券市場已趨於成熟飽和，台灣證券業面臨了競爭激烈、券商普遍獲利不佳及經營艱困等問題，小券商合併進了大券商，新掛牌企業家數持續減少，法令監管嚴格，加上復徵證所稅，影響股市大戶的交易意願，股市成交量逐年降低等等，實為大大面臨了產業發展的瓶頸。此時，證券業應以「加速整併、加速開放、加速拓展」三大方向來因應措施。利用加速證券商的整併，轉型成涵蓋經紀、自營、承銷業務的綜合證券商，來提升能力及帶動獲利的成長；此外，加速開放境外及外國資金投資台灣證券市場，透過循序漸進的方式來使引進的外資發揮正賦的效益，並將不利因素降至最低；再者，應加速拓展海外業務的機會，培養出國際級券商，並設立國際證券業務分公司，以擴大我國券商的國際業務及吸引海外資金回流。

雖然台灣的證券是找規模不如對岸來的有優勢，但相信只要往其三大因素改進，加上台灣獨樹一幟的金融創新，一定能突破瓶頸，使證券業更加成長，培養出國際證券市場的競爭優勢。

## 證券業概論

中華民國證券櫃檯買賣中心李啓賢總經理

S0062121 會三乙王憶慧

我覺得證券業在我們的生活中很重要，證券業是指從事證券發行和交易服務的專門行業。是證券市場的基本組成要素之一，主要經營活動是溝通證券需求者和供給者直接的聯繫，併為雙方證券交易提供服務，促使證券發行與流通高效地進行，並維持證券市場的運轉秩序。不管是現在課堂上的學習、或是出社會後企業的營運、還是日常生活的投資研究，都和證券業相關。

平常上課時都會提到上市、上櫃、或是興櫃，等等的名詞，一開始還會覺得有點聽不懂，不知道有甚麼差異性。總覺得在證券業中要學習的地方很多，像是最新的創櫃板，對於剛起步的小企業十分有益，不用到達公開發行的門檻，籌資成本又低，不只能擴大經營規模，還能提升知名度，並享有全方位免費輔導。

不只有股票，證券市場也提供了多元化的交易商品，證券業的也隨著發行這些商品迅速擴展業務的範圍，自營商、債券、衍生性金融商品，如果沒有多方位的證券市場，企業的經營無法如此的順利，但近年來證券業市場競爭激烈，股市成交量逐年降低，掛牌的企業數量遞減，以及政府力徵的證所稅，證券業須設法加速拓展海外的業務，並整併多家的證券商，或是其他方式力挽狂瀾。

證券業提供了眾多的服務，在經濟地位上可說是牽一髮而動全身，我覺得政府可以不用干涉太多，一個政策都是一體兩面的，對於證券業的影響，同樣也會反應到市場上的各個企業，造成經濟的衝擊。

主題:證券業概論

演講人:李啓賢

會三乙 S0062125 林育莉

證券業是整個金融產業的一個組成部分，在歷史上也一直扮演著推動金融產業發展的角色。我國證券業和信息產業的發展起步較晚，網路技術使用的普及尚未形成相應的規模，投資者中理性投資者的比重仍然較低，這些因素都不同程度上限制了網路證券業在我國的發展速度。儘管如此，我們也應該看到網路證券業在我國還是有很大發展潛力的，證券的欣欣向榮，網路技術的迅速發展，新一代投資者素質的不斷提高，政府的大力支持，這些方面的發展都將極大地推動和促進網上證券業在我國的發展。

近年來，在政府積極規畫並推動台灣成為亞太金融中心之下，國際化已成為券商的必然趨勢。證券、金融、期貨以及外匯之發展，均扮演著相當重要的角色。隨著金融政策的逐步改革開放，諸如：開放外國法人機構投資我國之金融證券、申請股票上市上櫃公司日益增加、證券公司林立、台指期貨多樣化等等，都一再顯示台灣證券金融市場的蓬勃發展，以及受國際重視的程度。台灣欲成為亞太金融中心，券商國際化程度將扮演舉足輕重角色，然而，大陸市場的深耕發展得失，也將決定台灣券商國際化的成敗。相信在政府的支持和推動下，適當的開放市場，也立法保護相關交易，並積極維持市場秩序，證券業將能穩定成長，使台灣再造經濟奇蹟。

此次演講於我而言，實在受益良多，原本對於證券業可謂略知皮毛，也沒多加涉獵，但經過了此次演講，我了解到證券對於金融市場有極大的影響力，也明白了台灣在經濟上發展所遭遇的瓶頸，不論是政治因素亦或市場能力的限制。除此之外，演講者也告訴我們，雖然我們是修習會計，但只要有興趣也可以考取相關證照，進而投身證券業，使自己的未來多一份選擇，多方嘗試及涉獵，將能提升自己的競爭力!

我們常常以為證券商做的就是證券的買賣，但其實證券商的業務不僅僅如此，證券商在證券市場扮演著兩種角色-投資服務者以及資金仲介者，分別為投資大眾以及資金需求方服務，台灣的證券市場擁有著多層次的架構以及多元化的交易商品，在全球的市場中表現相當良好，如此良好的表現有賴於證券商的協助。

證券商的主要業務包括經紀業務、承銷業務、股票自營業務、債券自營業務、衍生性商品業務、複委託業務以及財富管理業務，經紀業務即受集中市場以及櫃檯市場之委託買賣上市、上櫃以及興櫃的有價證券，但經紀業務的市場呈現大的證券商越來越強勢的現象，且經紀業務的成交量逐年下滑，故一般中小型證券商不以經紀業務為其主要業務，從流程圖中可清楚地發現，承銷業務與債券自營業務也逐年地呈現下滑的趨勢，反觀，衍生性金融商品業務呈現逐年大幅上升的趨勢，顯示出投資大眾偏好於投資衍生性金融商品，衍生性金融商品主要是以債券選擇權以及利率交換為主要交易商品，顯示出投資大眾在低利的環境下對於債市的避險需求以及利率的避險需求，此外，複委託業務也呈現逐年升高的情況，主講者說現在的基金幾乎都是境外的，從流程圖中可發現成交金額比率逐年升高，顯示出資金外流的情況日漸嚴重，並且在次級風暴前複委託業務成交金額達到最高水準，令我最驚訝莫過於財務管理業務了！在前幾次的演講中，保險業者、信託業者以及銀行業者都有為大眾提供財富管理的服務，沒想到證券業者也有跨足這個領域，不過，我國法令的規定財務狀況良好的證券商才能做財務管理業務，立法的目的是為了保護投資大眾，但此規定讓證券商無法掌握客戶群，主要的財務管理還是銀行業在服務居多。

台灣的景氣狀況也影響到了證券商的經營狀況，許多投資大眾的薪資所得成長呈現停滯的狀況，大學畢業生 22K 的狀況也一直沒有改善，造成年輕人沒有能力進場投資，而 102 年復徵的證券交易所得

稅，讓證券交易市場的大戶紛紛出走，低靡的景氣狀況使得企業的家數持續減少，投資大眾也越來越傾向往海外市場投資，這些原因都讓證券商的經營出現困境，如何從困境中走出來？證券商使用了合併、開放以及拓展的政策，證券商的合併使得獲利逐年上升，而1990年開放外國專業投資機構，使得境外資金流入台灣證券市場，外資持有股票佔總市值的比率也呈現上升的趨勢，在拓展方面，2013年與中國大陸簽訂了ECFA，拓展了大陸證券市場。

綜合以上表現，顯示出證券商的經營不易，主講者提及國際化是未來的必要出路，聽完了今天的演講，對於證券商有了更深一層的了解，謝謝裡總經理帶來這麼精彩的演講。

## 證券業概論

主講者:李啓賢 總經理

S0062007 會三甲 陳彥維

前陣子瀏覽財金新聞，恰巧看到我國中央銀行月初訂定「證券業辦理外匯業務管理辦法」草案一事，預計在年底前開放證券業與客戶辦理外幣間外匯交易業務，以激勵證券業業務發展、擴大營運規模。這次聽李經理演講，獲得了許多對於證券業的新知，也巧妙與時事結合，一石二鳥。

我國證券市場的結構最常聽見的就是上市上櫃和興櫃了，不過今年八月多了「創意集資資訊揭露區」，乃為一個籌資訊息平台，在這裡，提案者可以運用創意提案尋找捐贈者，並為平台業者宣傳知名度，進而達到三方互惠的好處；今年底前櫃買中心更將推出「創建板」，對微小型創新企業幫助最大，特點包括免辦理公開發行、籌資成本低、更享有全方位免費輔導等服務，為企業提升知名度的一大利器。這些都是經由李總經理的介紹，才讓我「大開眼界」！

台灣證券業近期的發展重心，放在拓展境外業務。而目前我國的證券有「內憂外患」：在國內，面臨到證券商家數過多及股市成交量降低窘境，復徵證所稅和薪資所得停滯也是棘手的問題；放眼世界，國際投資銀行和網路的發達吸引著國人赴海外投資。對此，證券商有採取了加速合併、加速開放外國資金投資台灣證券市場、加速拓展海外業務機會等一連串加速計畫。

其實講到這裡，我認為不只證券業，整個台灣現今在經濟、外交、教育及國民意識等諸多地方都面臨到國家的轉捩點，與大陸的密切交流也是促成改變的一部分。光就陸生跟台生的學習態度就知道我們還有很多地方要改進，如同證券業未來必須要積極國際化一樣，我們的眼界也不該被台灣的媒體所拘束，一邊聽著李總經理的演講，我一邊這麼警惕著自己。

謝謝今天的金融講座，對於證券業我有了更深的認知，也會多加涉獵這方面的時事新聞的。

## 證券業概論—演講心得

會三甲 董蕙瑜 S0062008

台灣的證券交易市場為企業主要的籌資平台，透過多層次的結構，提供不同發展階段企業的籌資需求，例如櫃買中心預計102年底前建置完成創櫃板，提供全方位的免費輔導、幫助企業提升知名度、擴大經營規模、籌資成本低等等，對以中小型企業為主的台灣是非常有幫助的。另外，櫃買中心也在網路上架設了創意集資資訊揭露專區，提供提案者與資金捐贈者有保障的交流平臺，並由銀行負責保管捐贈資金，不僅可以提高創意提案的曝光率，也能增加捐贈者的信心。

為滿足企業籌資與大眾投資的需求，台灣證券市場的交易商品越來越趨多樣化，包括上市櫃證券、債券商品，以及各種衍生性金融商品，也因為證券市場的熱絡與複雜，證券商在交易過程中扮演了不可或缺的角色。從服務於證券業的媽媽口中能夠得知，從早期業務限制放寬、中期開辦新種業務，到近期拓展境外業務，證券業者明顯感受到整體經濟環境的改變，過去那一天便能賺進大量差額利益的時代已不復見，相反的，投資著因損失而不願將手中股票脫手、導致損失越積越多的情況時而易見，身為股票交易經手人的證券商，每每看到自己的客戶因損失而沮喪，甚至將畢生累積的家產全投注於股票中，心中也頗為心酸難受。

目前，我國證券業的業務包括經紀業務、承銷業務、股票自營業務、債券自營業務、衍生性金融商品業務、複委託業務，以及財富管理業務等等，雖然業務種類多樣，但今年來因證商家數過多，競爭十分激烈，加上受薪階層所得增長停滯，年輕人無力參與市場投資，且證所稅之復徵，影響股市大戶交易意願，使股市成交量逐年降低，另外，許多外部因素，例如：國際投資銀行吸引國人赴外投資、網路與資金運用國際化使投資人自主參與海外市場的機會增加、企業營運國計畫連帶掛牌籌資也延伸至海外等等，使證券業面臨諸多困境。

為解決多項挑戰，我國證券業應加速開放境外資金投資台灣證券市場，為此，金管會做出多項放寬措施，吸引外資參與台灣債券、基金及股票市場，並開放國內券商擔任外資保管機構，以擴大國內證券業務範圍；加速拓展海外業務機會也是因應方法之一，例如ECFA服貿協議允許兩岸投資內容；而我國證券業也可以利用整併之方式提升自身的競爭力。我國之證券業經過多年發展，面對激烈的市場競爭，且近年市場低迷，投資人成長與資金投入已停滯，業者經營艱辛，國際化為未來的必要出路，期待我國可以以優質的客戶服務、金融創新、風險管理及市場發展經驗，再次在國際的舞台上發光發熱。

# 證券業概論

證券櫃檯買賣中心 李啓賢總經理

會三甲 S0062031 吳翊菱

證券業在整個投資的市場中扮演了相當重要的角色，證券業是資金仲介者、是投資服務者，若沒有證券業的存在很難簡易且順利地進行投資，而在之前所安排的演講中讓我們對證券業已有初步的認識，而此次的演講使我們對證券業有再多一層的了解。

在此次演講中聽到一個新有的名詞：「創櫃版」，創櫃版主要是取” 創意櫃檯” 之意義來命名，將其定位為提供具創新、創意構想之非公開發行微型企業的創業輔導籌資機制，提供股權籌資的功能但並不具有交易功能，創櫃版的設立目的是為了協助扶植台灣的微型創新企業發展，以利於未來產業的發展，畢竟台灣的中小企業的比例相當高，而創櫃版將在明年正式上路，相信對台灣的產業發展將產生巨大的影響。

在證券業承辦的眾多業務中，較特別在此舉出兩項，其一為「複委託業務」，一般民眾委託投資給予證券業，而證券業即替委託人進行投資，但在複委託業務中，證券業接受委託後並不是直接進行投資，而是將此一委託再委託給海外的證券公司去進行交易，與一般業務不同的是此委託涉及到一家以上的證券商。其二為財富管理業務，此項業務我認為較特別的地方在於，一般我們對於證券業業務的印象為進行交易相關的事項，但財富管理服務整合了金融商品資訊，為客戶提供資產配置規劃、財務諮詢、保險評估、金融商品投資規劃等服務，這些服務為管理性質，與一般證券業提供交易性質的業務有明顯的差別，此說明了證券業並非只能從事投資交易相關的業務，更可為客戶提供管理服務。

近年來證券業因種種原因而面臨了經營困境，而台灣的證券業為了因應此狀況而衍生的因應措施為加速開放，雖然加速開放可以使證券業繼續成長，但我認為在加速開放的同時政府必須做好監督的工作，才不會導致交易秩序失控的情況發生，反而危害的台灣的經濟發展。

## 證券業概論心得

講師 李啟賢總經理

會三甲 鄭怡婷 S0062040

近年來櫃買中心以創新為主軸，積極推動多層次、具特色的產業投資平台。包含有：主版市場的上市上櫃、國際越來越重視的興櫃、櫃買中心規劃已久的「創意集資資訊揭露專區」、小型或微型企業有創意或技術但缺乏資金的「創櫃板」。

講師提到要破除企業大到不能倒的迷失，衍生出需要培養中小型企業。最近，市場資金明顯由大型股轉向中小型股，櫃買市場量能增溫。櫃買中心扶植新興的高科技及中小企業的資本市場，而創意集資資訊揭露專區是以捐贈基礎設立，櫃買中心結合創意者及捐贈者，且利用其監督、控管、公信力，降低捐贈者疑慮，提供給有創意者成長為創業者的機會。我喜歡講師所說的：「如何讓創新創意變一個企業，讓企業變成產業。」透過群眾集資產業的發展能帶動國內的創新風氣，進而帶動創意產業。

台灣證券業主要業務為經紀業務、承銷業務、股票自營業務，另外還有 99% 為法人機構持有的債券自營業務、稅務問題解決後持續成長但影響較小的衍生性商品業務、明顯顯示資金外流之勢的複委託業務，與自 2009 年才開放證券商以信託方式辦理的財富管理業務。

在經紀業務上台灣是亞洲第一個電腦輔助交易的證交所，而從數據上明顯看出台灣證券商大者恆大，小的證券商不易生存，但仍有零星生存於市場。讓我們感到悲觀的是，講師提到實施證所稅後，雖是對少數人課稅，但那些少數卻是對市場有重大影響力之人，這些投資人嚴重出走，影響整個投資市場，成交量連續三年下滑。而承銷業務市場呈現衰退。在自營業務中，目前外資佔整個市值高為三成多，所以明顯觀察出外資會影響國內市場走向。

證券業目前面臨許多困境，包含：國際投資銀行積極吸引國人赴外投資、網路發達與資金運用國際化，投資人投資選擇增多、企業掛牌走向國際化。證券商為因應困境必須加速整併、拓展、開放，為吸引更多外資投資國內市場，目前修法提高外資投資的便利性，金管會也做出多項放寬措施。為因應外資成交比重漸增的趨勢，國內大型證券商紛紛成立國際法人部門，爭取外資機構的經紀業務。證券商因為國內市場遭遇瓶頸，台灣鄰近的大陸市場具備規模優勢，而台灣有著創新、風險管理及市場發展經驗，拓展大陸市場業務是台灣需要前進的方向。十分惋惜的卻是僅管兩岸在服務貿易協議增加開放，卻因政治因素在立法院延宕。

要突破經濟瓶頸，國際化是證券業未來趨勢，無論是開放國際證券業務分公司，或是引進境外投資商品，我想無論是創意集資資訊揭露專區、創櫃板、或是證券業國際化，都是台灣人民面對困境總能化危機為轉機的堅韌民族性格，在這些方案措施上，感受到即使是面對新的世代，台灣仍然有潛力、能力創造不同於過去的輝煌。