

證券市場

(一)功能: 滿足企業資金需求, 增加投資人的投資管道, 提升企業績效

(二)發行市場與流通市場

1. 發行~證券發行人(資金需求者)與投資人, 流通~投資人與投資人
2. 發行市場(初級市場)
 - (1) 證券發行人透過投資銀行或證券承銷商的協助, 從投資人身上籌措資金的市場.
 - (2) 承銷方式:
 - A. 包銷:
 - (a) 確定:
 - (b) 餘額:
 - B. 代銷:
3. 流通市場
 - (1) 集中:
 - A. 自營商及經紀商在證交所集中買賣證券所形成的市場; 上市公司.
 - B. 其經過較嚴格的審查, 公司體質比較健全, 投資人參與風險較低.
 - C. 尚有可轉債, 封閉型基金及 TDR 與認購權證等在此市場交易
 - (2) 店頭(OTC):
 - A. 券商在營業櫃台進行議價交易; 上櫃公司.
 - B. 以前手續煩, 法人不可買, 故流動性差. 為活絡店頭市場, 於 83 年成立”櫃台買賣中心”, 可透過電腦撮合成交.
 - (3) 興櫃:
 - A. 藉由合法, 安全, 透明的交易市場, 將未上市櫃公司納入制度化管理.

(三)證券市場的整體結構與參與者(P.61)

1. 金融監督管理委員會(金管會): 證券, 銀行及保險等事業之主管機構.
2. 交易市場管理機構: 證交所, 期交所及 OTC.
3. 證券商(綜合券商): 承銷, 自營, 經紀. 金管會已開放代客操作.
4. 期貨商
5. 投信公司:
 - (1) 共同基金: 集合多人資金, 依發行計劃所訂的方針及標的來投資
 - (2) 代客操作: 個別投資人資金, 依個人需求及風險承受度等量身訂做
 - (3) 比較:

	共同基金	代客操作
資產管理機構		
資產管理型態		
服務對象		
投資門檻		

6. 投顧公司:
 - (1) 對個別投資人或投資機構, 提供有關證券投資及理財方面的建議, 並收取佣金. 89 年後也可代客操作.

- (2) 92 年亦被允許可募集與銷售境外基金，並讓投顧與投信相互兼營彼此業務。
7. 信託業:
 8. 證券金融公司:
 - (1) 提供證券的信用交易，即所謂融資，融券業務。可活絡交易市場，提高流動性。
 - (2) 以前只有復華證金公司，現已開放券商可經營。
 9. 集保結算所：集中保管制度的實施，可使整個交易簡化。減輕點數和搬運股票的工作，也能防止變造，偽造股票的事情發生。
 10. 信用評等機構:
 - (1) 針對發行機構之債務證券，進行償債能力評比。評等愈高違約風險愈小。
 - (2) 國外：穆迪，標準普爾；國內：中華信評
 - (3) 評等結果：(P76)
 - A. 投資等級：AAA, twAAA 最佳
 - B. 投機等級：BB, twBB ~ D, twD(表已違約)

(四)國際證券市場

1. 國際證券市場之發展趨勢:
 - (1) 各國市場間關係更緊密：一國問題會影響其他地區，如次級房貸。
 - (2) 金融機構經營轉保守且更重視風險管理
 - (3) 金融商品創新速度減緩
 - (4) 跨國交易所持續合作：增加國際競爭力與提高市場流通性，使投資人可以投資其他國交易之證券。
 - (5) 更加重視公司治理及投資人權益
2. 國際股市
 - (1) 美國股市:
 - A. 紐約證交所：NYSE；全球最大證交所
 - B. 那斯達克交易所：NASDAQ；National Association of Securities Dealers Automated Quotation，以高科技公司掛牌為主的 Nasdaq 市場。
 - C. 較知名股價指數：30 支傳統績優股組成之道瓊工業股數(Dow Jones；如可口可樂，花旗集團等)。S&P500, NASDAQ 綜合指數，費城半導體指數等。
 - (2) 亞洲股市
 - A. 日本，香港，韓國，台灣及中國大陸股市：以日本規模最大(TSE 東京交易所)
 - B. 中國大陸股市：全國性的交易市場為上海及深圳。
上市股票舉例有：
 - (a) A 股：又稱社會公眾股
 - (b) B 股：過去只供境外投資人投資，2001 年開放大陸境內人民可購買。
 - (c) H 股：中國大陸公司在香港上市之股票