



# 中華民國票券金融商業同業公會

**2013**  
**ANNUAL REPORT**  
中華民國 **102**年 年報



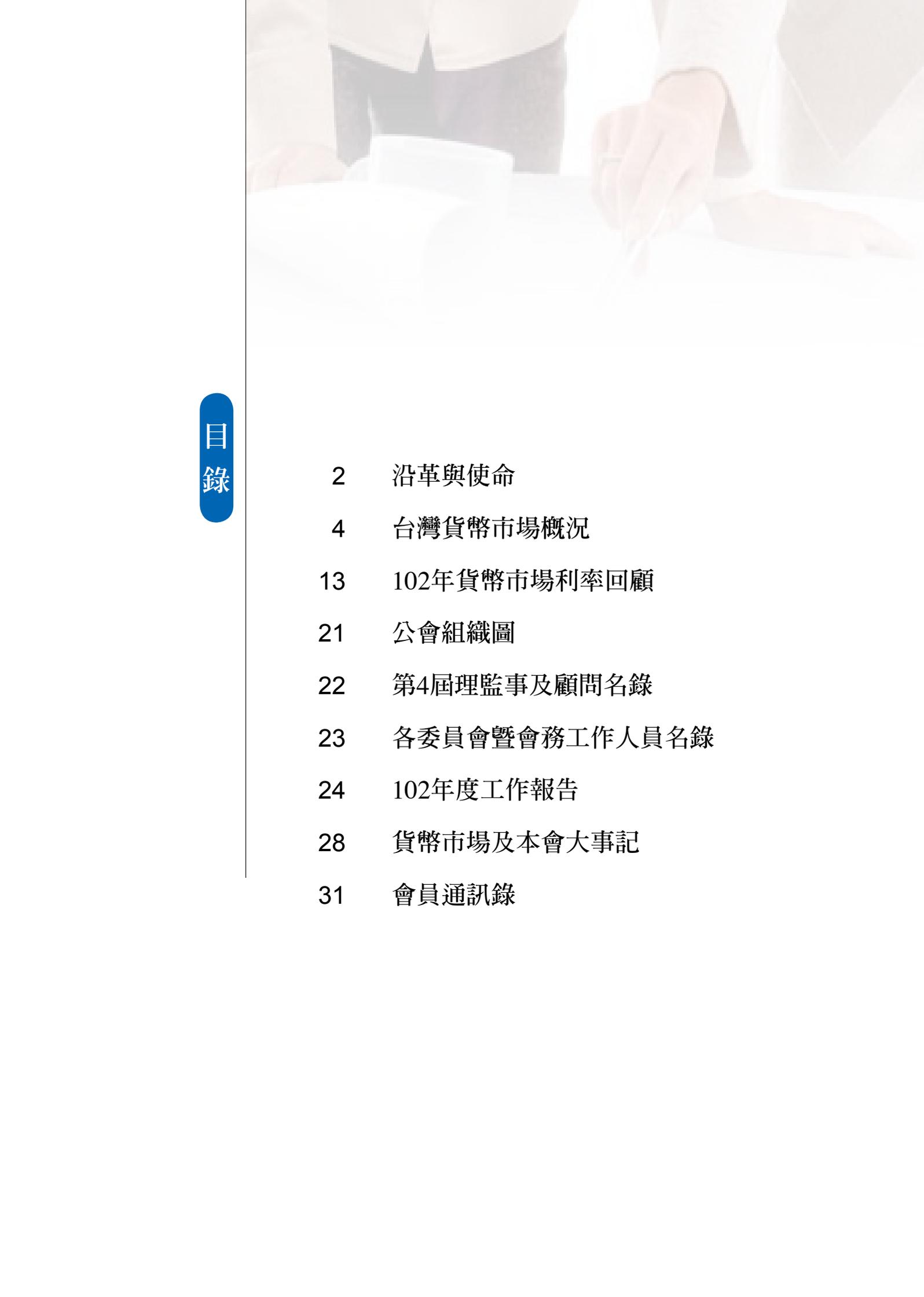
## 中華民國票券金融商業同業公會

104台北市南京東路2段137號13樓  
13F, No 137, Sec. 2, Nanking E. Rd.,  
Taipei 104, Taiwan, R.O.C.

電話：02-2516-7416 傳真：02-2517-6423  
Tel：02-2516-7416 Fax：02-2517-6423

網 址：<http://www.tbfa.org.tw>  
Website：<http://www.tbfa.org.tw>

E-mail：[taibill@ms27.hinet.net](mailto:taibill@ms27.hinet.net)



## 目錄

- 2 沿革與使命
- 4 台灣貨幣市場概況
- 13 102年貨幣市場利率回顧
- 21 公會組織圖
- 22 第4屆理監事及顧問名錄
- 23 各委員會暨會務工作人員名錄
- 24 102年度工作報告
- 28 貨幣市場及本會大事記
- 31 會員通訊錄

## 沿革與使命

中華民國票券金融商業同業公會**91年6月18日**正式成立，本會配合政府推行金融政策、促進貨幣市場發展、協調同業關係以及增進同業共同利益，現任第**4**屆理事長為中華票券金融公司董事長吳正慶先生。

民國**60**年以前，國內金融以傳統的公營銀行體系為主，隨著經濟發展由進口替代轉型為出口擴張，外匯存底快速累積貨幣供給額攀升，通貨膨脹問題浮上檯面，**62**年中央銀行首次發行乙種國庫券。劉大中等**6**院士**63**年建議成立貨幣市場，主張控制貨幣供給以穩定物價，並促進資金利用的效率化、利率自由化的發展，並可成為央行調節金融的場所。央行並和財政部聯合推動銀行發行銀行承兌匯票、可轉讓定期存單，鼓勵企業發行商業本票，逐步建立貨幣市場。

**64**年**12**月公佈「短期票券交易商管理規則」，由台灣銀行、中國國際商業銀行、交通銀行分別籌備成立中興、國際及中華**3**家票券金融公司。在票券金融公司開放新設前，**3**家票券金融公司共組「台北市票券金融事業協會」。

**81**年**5**月起分二階段開放銀行辦理票券金融業務，第一階段先開放兼營短期票券經紀、自營業務。**82**年**10**月公佈「票券商業管理辦法」，將兼營票券之銀行與專業的票券金融公司均納入該辦法管理。**83**年**8**月修正「票券商業管理辦法」為「票券商管理辦法」，增列票券金融公司新設的法源。**84**年開放銀行辦理第二階段短期票券簽證與承銷業務，並核准票券金融公司開辦政府債券自營與經紀業務，**84**年修正「票券商管理辦法」，允許票券商擴大營業項目及轉投資。另外，因應貨幣市場的快速發展，並落實對票券商之監督及管理，**90**年頒布「票券金融管理法」，貨幣市場業務正式取得法律位階。

**84**年開放票券金融公司新設，陸續有大中、大眾、宏福、萬通、萬泰、聯邦和玉山等**7**家新票券金融公司加入，連同**3**家老票券金融公司，票券金融公司家數達**10**家，跨越商業團體法規定的**5**家門檻，**85**年**4**月**8**日成立台北市票券金融商業同業公會，並於**91**年**9**月併入中華民國票券金融商業同業公會。嗣後又有中信、中央、大慶、富邦、台新、力華等新票券金融公司加入，**84**至**87**年間，共核准**13**家票券金融公司新設，高峰期合計有**16**家專業票券商。

**88**年宏福票券更名為台灣票券，大眾票券**90**年併入大眾銀行，**91**年萬泰票券併入萬泰銀行，中央票券**92**年更名為華南票券，中興票券於**95**年**6**月更名為兆豐票券，另外**95**年**12**月富邦票券、玉山票券分別併入台北富邦銀行、玉山銀行後。**97**年初力華票券更名合作金庫票券，**97**年**4**月、**5**月中國信託票券、華南票券併入銀行，**99**年**8**月聯邦票券併入銀行，而**100**年**1**月台新票券亦併入銀行在金融整併政策下，專業經營的票券金融公司僅有**8**家。

銀行業於**91**年**7**月起陸續加入中華民國票券商業同業公會，**91**年底共**57**家銀行兼營票券業務。**92**年世華與國泰合併為國泰世華銀行、中國信託購併萬通銀行，遠東銀行退會，華泰銀行新加入本會會員。**93**年法國里昂信貸銀行與法商東方匯理銀行合併。**94**年富邦與台北銀行完成合併，中興銀行由聯邦銀行概括承受。**95**年多倫多道明結束台北分行在台營業退會，農民銀行、交通銀行以及台北商銀均因合併辦理退會。



96年中央信託局併入臺灣銀行、花蓮企銀併入中國信託銀行，新竹國際商業銀行更名為渣打國際商業銀行，復華銀行更名為元大銀行，華僑銀行併入花旗台灣商業銀行。97年金融整併持續進行，上海匯豐銀行概括承受中華銀行，新加坡商星展銀行概括承受寶華銀行會籍更名，渣打國際商銀再取得美國運通銀行在台分行之全部營業及資產與負債。

99年慶豐商業銀行資產、負債及營業經中央存款保險公司辦理之公開標售，被概括承受程序完成辦理退會。澳商澳洲紐西蘭銀行自99年4月17日起承受荷商荷蘭銀行在台分行資產、負債及營業，並改名澳商澳盛銀行。99年5月香港上海匯豐銀行在台分行部分之營業、資產及負債分割予匯豐(台灣)商業銀行。101年4月新加坡星展銀行終止兼營短期票券業務，同月新加坡星展(台灣)加入為本會會員。

102年4月澳商澳盛銀行在台分行主要之營業、資產及負債分割予新設立之子銀行澳盛(台灣)商業銀行，並加入為本會會員。至102年底統計，兼營票券金融業務之銀行會員增至44家。

另自93年10月起陸續有大華證券、元大京華證券、寶來證券、台證綜合證券、富邦綜合證券、建華證券等6家兼營票券金融業務的綜合證券商加入。94年再加入元富證券、群益證券2家，合計8家證券商兼營票券業務。96年建華證券更名為永豐金證券，元大京華證券與復華證券合併更名為元大證券。97年大華證券、98年寶來及台證證券申請終止兼營短期票券業務辦理退會，100年7月群益證券更名為群益金鼎證券。101年2月金管會核准富邦證券申請終止兼營票券業務，3月大華證券加入為本會會員，4月元大證券合併寶來證券，更名為元大寶來證券。102年4月大華證券終止兼營短期票券業務退會，兼營票券金融業務之券商會員減為4家。

至102年底之票券商統計，有8家專業經營的票券金融公司及44家銀行、4家券商兼營票券金融業務，共56家票券商為本會會員。另外，自97年起增加臺灣集保結算所、金融聯合徵信中心、財金資訊公司3家贊助會員，合計至102年底會員家數共59家。

本會依據商業團體法、票券金融管理法及其他相關法令設立，每家票券商均指派會員代表，定期召開會員代表大會，選舉出理事17人組成理事會，監事5人組織監事會。下設6個委員會分別研究相關業務事項：「票券業務委員會」、「債券業務委員會」、「授信業務委員會」、「會計及風控委員會」、「資訊業務委員會」以及「新種業務研究委員會」。

在主管機關與會員間，本會扮演著橋樑的角色，負有下列各項使命及功能：協助政府推行金融市場政策；研究建議並執行票券金融業相關法令；維護會員的合法權益並調節同業間業務爭議；促進票券金融同業的業務發展；釐訂會員間共同性的各項業務規章；整理、統計並分析貨幣市場的業務資料，供同業參考；辦理會員員工的互助、進修、聯誼、學術研究，並推行公益事業；聯繫國內外票券金融業者，並加強國際交流；辦理政府或機關團體委託的事項；辦理其他會員共同事務及依據法令規章應辦的事項。

## 台灣貨幣市場概況

### 一、經濟金融情勢及貨幣政策

2012年全球經濟成長率為3.2%，2013年初歐美日等主要經濟體持續採行寬鬆貨幣政策，經濟亦緩步復甦，然至第二季受美國量化寬鬆政策準備退場及中國大陸銀行流動性問題，導致全球金融市場動盪，國際資金移動頻繁，新興金融市場波動增加，一度影響全球經濟前景。第四季歐元區經濟略見起色，中國大陸經濟亦顯回穩，總計2013年全年全球經濟成長率為2.5%，稍弱於前一年度。展望2014年，美國縮減量化寬鬆規模對新興經濟體之衝擊，以及歐美財政問題之後續發展等不確定因素，仍是影響2014年全球景氣復甦前景的重要因素，IMF（International Monetary Fund，國際貨幣基金）對全球經濟成長預測為2014年3.7%，環球透視（IHS Global Insight）公司則預測2014年全球經濟成長3.3%。

國內經濟部分，民國102年上半年我國經濟整體呈現下滑趨勢，外銷訂單及出口連月衰退。第一季經濟成長率僅為1.44%，主因輸出成長幅度低於預期及民間消費平疲，第二季因電子通信類出口成長幅度優於預期及民間消費緩步回溫，較101年同期成長2.69%。第三季再度轉為負成長，經濟成長率為1.31%，第四季因電子、機械產品及基本金屬出口、投資及消費均較預期為佳，成長率較101年同期成長2.95%，行政院主計總處102年統計經濟成長率為2.11%，並預測103年經濟成長率上升至2.82%。

在貨幣政策方面，102年度上半年全球經濟復甦景氣不明，復因量化寬鬆政策退場引發金融市場動盪，下半年景氣略顯回升，我國中央銀行雖預期103年隨全球景氣升溫，世界貿易量擴增，國內出口成長及民間消費可望改善，惟多數產業投資動能仍顯不足，102年度四次理監事會議均決議重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率分別維持年息1.875%、2.25%及4.125%不變。102年度國內貨幣市場短期利率因央行貨幣政策並無調整，惟市場因嚴重資金過剩，

票券市場102年因國內資金過剩，以30天期票券次級利率為例，由年初的0.74%起一路走跌，至年底成交已落在0.6%，絲毫未受國際量化寬鬆政策退場，初級市場方面，則主要受不動產業可保證餘額之影響，整體而言平均利差較101年稍有回升。債券附條件交易部分，依櫃檯買賣中心統計102年整體市場第一季債券RP利率尚在0.69%，第四季則下跌至為0.59%，另一方面公債買賣斷交易殖利率則上揚，故102年底養券利差有明顯回升，以5年、10年及20年期指標公債推算，分別約為49、119及147基本點。

102年度主管機關為配合前已核准新北市政府發行期限在一年以內之市庫券列為票券金融管理法第四條第一款第四目之短期票券，並規定其應經信用評等機構評等或其市庫券應經信用評等機構評等之金融機構保證，爰於102年12月修正「票券金融公司辦理短期票券之保證背書總餘額規定」，增列票券金融公司對我國政府機關辦理短期票券之保證、背書，得不計入本規定所稱之總餘額，以及對我國單一政府機關之保證、背書餘額，不得超過該公司淨值百分之三十等管理規範，惟該商品目前仍僅止於規劃階段，尚待進一步推動。整體而言，相對於銀行業大陸據點開設及人民幣業務的逐步開展，票券金融公司102年度營運仍以傳統業務為主，新種業務開展仍待積極推動。



▲ 本會102年6月10日召開第4屆第3次會員大會。

## 二、票券市場

### (一) 初級市場

102年延續101年不動產業部分資金需求進入貨幣市場籌資之趨勢，以及票券公司為因應債券獲利減少而強化票券初級市場業務，由近5年票券初級市場發行量成長狀況〈表1〉觀察，102年票券初級市場發行量達9.81兆元，較101年大幅增加19.8%。另，由發行工具別〈表2、圖1〉可知，商業本票仍為票券商的主要業務項目，佔102年發行累計金額的比重90%，比重較101年之89.3%為高。102年可轉讓定期存單發行金額雖有回升，惟比重持續下降至6.46%。此外，102年因短期公債殖利率走揚，而貨幣市場利率走跌，國庫為降低籌資成本，國庫券發行金額回升至3,246億元。

各票券金融公司承作授信(保證)業務概況請參見〈表3〉，在票券金融公司積極擴展票券保證業務下，授信餘額增加，授信倍數自100年3.39倍上升為101年的3.66倍，102年再上升為3.99倍。統計102年承作票券發行及首次買入之市佔率〈表4〉，近年因部分票券同業併入銀行，銀行兼營票券業務近年來發行及首次買入市占率均超越體票券金融公司，102年市占率達71.8%。若扣除銀行兼營業務量，票券金融公司102年整體票券發行及首次買入金額仍較101年成長13.5%。

表1 最近5年票券初級市場發行量成長狀況

單位：億元

年	總發行金額	成長率 (%)
98(2009)	62,934	-9.43
99(2010)	71,408	13.46
100(2011)	74,240	3.97
101(2012)	81,877	10.29
102(2013)	98,090	19.80

資料來源：中央銀行金融統計月報

表2 最近5年票券初級市場結構的變動(發行工具別)

單位：億元

年	商業本票		可轉讓定期存單		銀行承兌匯票		國庫券		合計金額
	金額	比重 (%)	金額	比重 (%)	金額	比重 (%)	金額	比重 (%)	
98(2009)	53,977	85.77	4,388	6.97	219	0.35	4,350	6.91	62,934
99(2010)	59,034	82.67	8,393	11.75	331	0.46	3,650	5.11	71,408
100(2011)	62,705	84.46	8,022	10.81	301	0.41	3,212	4.33	74,240
101(2012)	73,116	89.30	5,869	7.17	242	0.30	2,650	3.24	81,877
102(2013)	88,274	89.99	6,335	6.46	234	0.24	3,246	3.31	98,090

資料來源：中央銀行金融統計月報

表3 民國102年底票券公司授信業務概況

單位：百萬元

公司名稱	授信總餘額	股東權益	倍數
兆豐票券	142,710	32,118	4.44
中華票券	77,744	20,948	3.71
國際票券	93,734	24,750	3.79
大中票券	28,639	6,447	4.44
台灣票券	20,209	6,054	3.34
萬通票券	30,410	8,051	3.78
大慶票券	24,187	5,933	4.08
合作金庫票券	16,042	4,284	3.74
總計	433,674	108,585	3.99

資料來源：金融監督管理委員會銀行局金融業務統計輯要



圖1 102年票券初級市場商品別結構圖

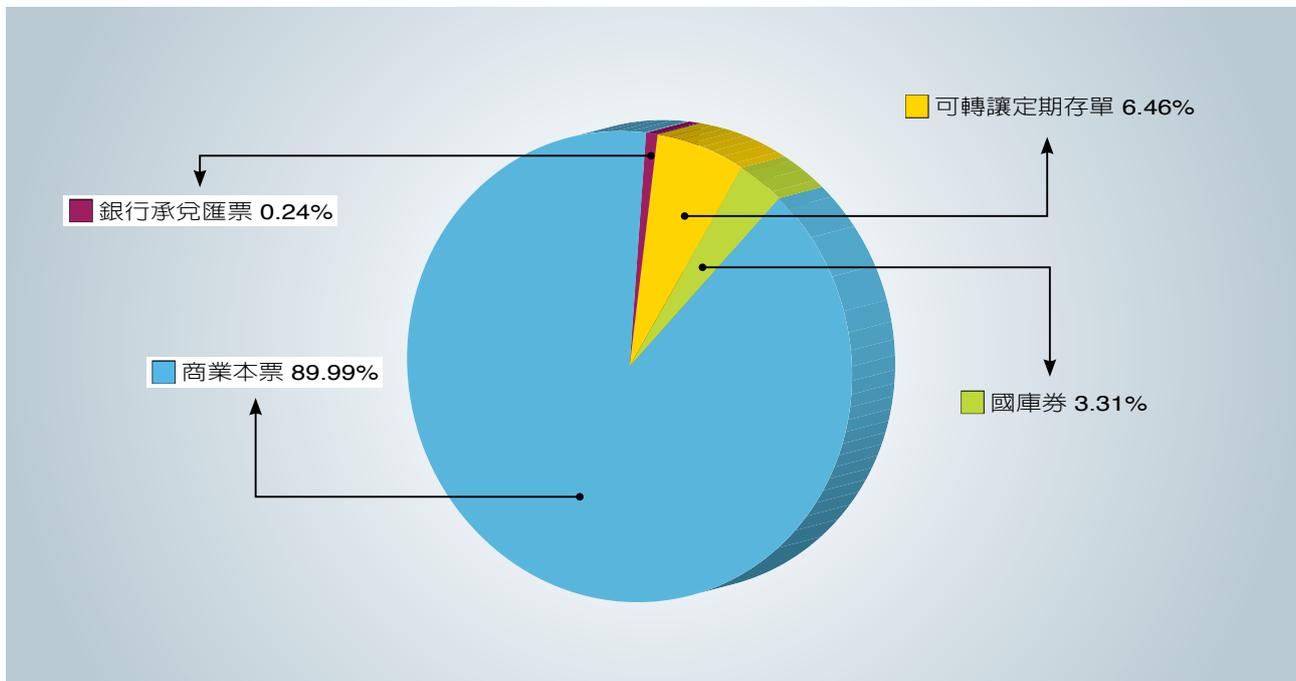


表4 最近2年票券發行及首次買入金額與市占率

單位：百萬元

公司別	102年		101年	
	金額	比重(%)	金額	比重(%)
兆豐票券	2,060,701	8.56	1,876,115	9.95
中華票券	1,343,355	5.58	1,047,225	5.56
國際票券	1,557,680	6.47	1,318,308	6.99
大中票券	363,499	1.51	345,807	1.83
台灣票券	250,860	1.04	184,495	0.98
萬通票券	613,754	2.55	609,568	3.23
大慶票券	416,823	1.73	432,769	2.30
合作金庫票券	182,136	0.76	160,438	0.85
票券金融公司合計	6,788,808	28.19	5,974,724	31.70
銀行兼營	17,294,190	71.81	12,875,845	68.30
總計	24,082,998	100.00	18,850,569	100.00

資料來源：金融監督管理委員會銀行局金融業務統計輯要

**(二) 次級市場**

國內市場資金雖呈極度寬鬆狀況，102年票券次級市場交易量〈表5〉為36.55兆元，較101年衰退5.52%，各票券金融公司票券交易量及市場占有率詳見〈表6〉。另由最近5年票券次級市場交易工具別結構的變動〈表7〉，102年度商業本票之交易金額33.74兆元較前一年度稍減；可轉讓定存單次級交易量則較101年增加，回升到1.94兆元；102年國庫券受到國庫券初級市場利率偏低，次級市場交易已幾無利差，交易量因而大幅減少。另，最近2年票券次級市場交易參與者結構詳如〈表8〉，102年由於銀行資金極為寬鬆，參與票券市場之金額及比重均屬熱絡，民營事業及其他性質之機構(主要為政府管理之相關免稅單位)則因收益性考量，成交比重明顯減少。

**表5 最近5年票券次級市場交易量成長狀況**

單位：億元

年	次級市場交易量	成長率(%)
98(2009)	420,964	-8.89
99(2010)	371,564	-11.73
100(2011)	396,139	6.61
101(2012)	386,884	-2.34
102(2013)	365,545	-5.52

資料來源：中央銀行金融統計月報

**表6 最近2年票券交易量與市佔率**

單位：百萬元

公司別	102年		101年	
	金額	比重(%)	金額	比重(%)
兆豐票券	8,012,401	21.23	9,430,418	24.08
中華票券	4,126,947	10.94	3,742,626	9.55
國際票券	5,856,627	15.52	5,947,422	15.18
大中票券	739,900	1.96	907,697	2.32
台灣票券	891,365	2.36	916,991	2.34
萬通票券	1,693,663	4.49	1,700,271	4.34
大慶票券	1,065,208	2.82	1,378,067	3.52
合作金庫票券	967,419	2.56	895,709	2.29
票券金融公司合計	23,353,531	61.88	24,919,199	63.62
銀行兼營	14,386,219	38.12	14,251,470	36.38
總計	37,739,750	100.00	39,170,669	100.00

資料來源：金融監督管理委員會銀行局金融業務統計輯要



表7 最近5年票券次級市場交易工具別結構的變動

單位：億元

年	商業本票		可轉讓定期存單		銀行承兌匯票		國庫券		其他短期債務憑證	合計金額
	金額	比重 (%)	金額	比重 (%)	金額	比重 (%)	金額	比重 (%)	金額	
98(2009)	329,071	78.17	73,858	17.54	873	0.21	17,162	4.08	-	420,964
99(2010)	347,857	93.62	9,920	2.67	101	0.03	13,686	3.68	-	371,564
100(2011)	357,381	90.22	20,652	5.21	78	0.02	18,028	4.55	-	396,139
101(2012)	354,495	91.63	16,470	4.26	74	0.02	15,845	4.10	-	386,884
102(2013)	337,358	92.29	19,362	5.30	73	0.02	8,563	2.34	189	365,545

資料來源：中央銀行金融統計月報

表8 最近2年票券次級市場交易參與者結構

單位：億元

交易對象	102年		101年	
	交易金額	比重 (%)	交易金額	比重 (%)
銀行	86,624	23.70	57,831	14.95
票券及信託公司	37,908	10.37	35,941	9.29
保險公司	18,558	5.08	26,969	6.97
公營事業	13,093	3.58	16,010	4.14
民營事業	173,762	47.54	191,910	49.60
個人	3,446	0.94	4,313	1.11
其他	32,153	8.80	53,909	13.93
總計	365,545	100.00	386,884	100.00

資料來源：中央銀行金融統計月報

### 三、債券市場

回顧102年十年期公債殖利率及30天期公債附條件交易利率走勢〈參見圖2〉，整體而言呈現偏空之走勢。第一季因美債殖利率反彈帶動國內公債殖利率彈升，10年期指標債殖利率一度彈升至1.4%，觸及一年半以來新高；第二季初雖一度受國際景氣不如預期之疑慮而回落，惟5月起因國內外股市創高，美國FED主席提升可能縮減購債規模，推升美國10年殖利率升破2%，國內公債殖利率跟隨美債殖利率勁揚，氣氛急遽轉空，債市成交量急縮。第三季資金持續自債市流出，國內5年期公債殖利率最高來到1.20%，為2年高點；10年期指標公債殖利率達1.8%時漲勢方歇，係為97年11月10年期指標公司殖利率跌破1.8%後，近5年來之最高點。20年期公債殖利率最高收在2.15%，逼近3年高點。隨後第四季中長年期公債殖利率呈現區間震盪走勢，其中，5年期以內公債殖利率，因資金寬鬆且市場預期央行在短期升息的機會低，反較102年第三季下跌9.28bp。年底時5年期指標債收在1.0772%，10年期指標債收在1.6795%，20年期指標債收在2.01%，全年總計5年、10年及20年期公債分別上升約19、51及50個基本點，在空頭氣氛下，交易商從事買賣斷市場交易獲利不易。

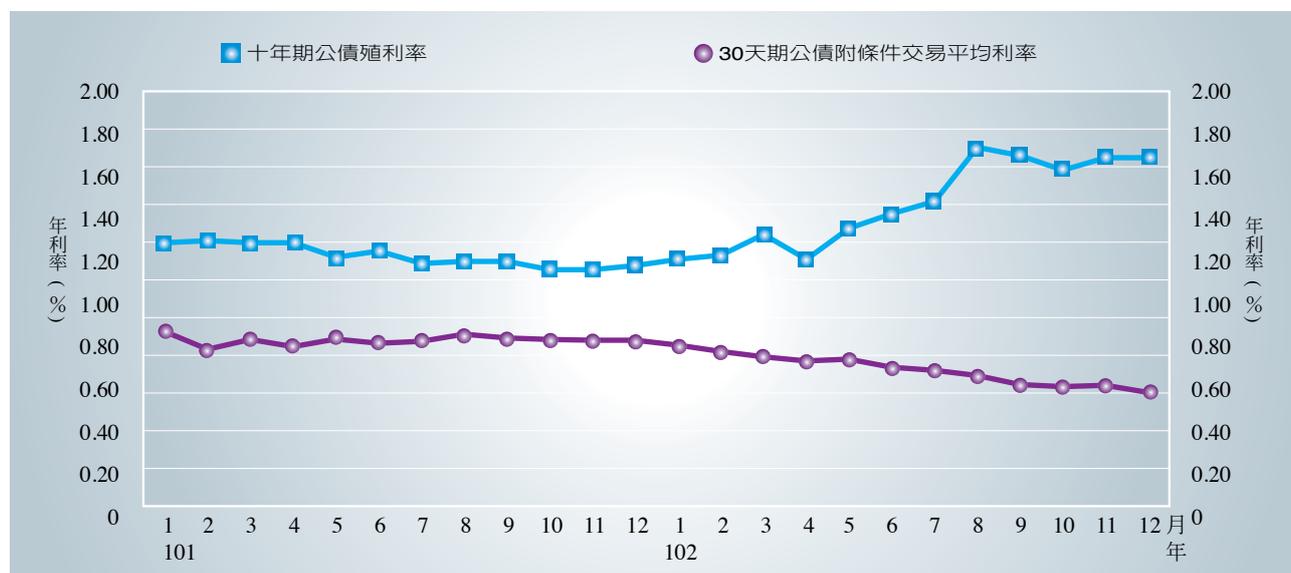
票券商早期持有之債券多已於101~102年或更早之前已到期還本，近年基於收益考量，在資本適足率妥適的前提下，補券多以金融債及公司債為主，公債為輔，票券商整體持有部位仍在減降中，併逢102年債券市場走空，買賣斷交易量亦有所減降。依票券金融公司之債券交易量及變動幅度〈表9〉資料顯示，半數票券商交易量衰退幅度一成以上，惟部分票券商則因附條件交易量顯著成長，抵銷其他票券商交易量的減少，全體票券商102年全年成交量相較101年持平。

表9 票券金融公司債券交易量及變動幅度

公司名稱	交易量 (單位: 億元)		變動幅度 (%)
	102年度	101年度	
兆豐票券	57,445	48,389	18.71
中華票券	34,170	32,580	4.88
國際票券	27,842	31,350	-11.19
大中票券	14,005	17,177	-18.47
台灣票券	8,231	9,589	-14.16
萬通票券	17,115	17,294	-1.04
大慶票券	9,740	11,711	-16.83
合作金庫票券	6,420	6,713	-4.36
總計	174,967	174,803	0.09

資料來源：金融監督管理委員會銀行局金融業務統計輯要

圖2 十年期公債殖利率及30天期公債附條件交易利率走勢圖



資料來源：中華民國櫃檯買賣中心



#### 四、票券金融公司經營概況

##### (一) 資產負債

依據全體票券金融公司資產負債統計〈表10〉所示，102年底資產總額8,291億元，負債總額7,205億元，分別較101年成長7.91%與9.12%；全體淨值1,086億元，亦較101年淨值增加5.8億元。資產擴增之來源，主要係因授信保證餘額成長380億元為主，其餘則主要為回補債券部位，提升收益來源。

表10 全體票券金融公司資產負債統計

單位：新台幣百萬元

項目	102年底		101年底		比較增減	
	金額	比率(%)	金額	比率(%)	金額	幅度(%)
資產	829,104	100.00	768,315	100.00	60,789	7.91
負債	720,519	86.90	660,310	85.94	60,209	9.12
淨值	108,585	13.10	108,005	14.06	580	0.54

資料來源：金融監督管理委員會銀行局金融業務統計輯要

##### (二) 獲利能力

依各票券金融公司101~102獲利情形統計〈表11〉，102年全體票券金融公司獲利85.48億元，較101年增加1.09億元，成長1.29%，成長幅度有限。受限於業務範圍，並無新業務可供挹注獲利，票券業務獲利的提升僅可填補債券收益的減少。

表11 各票券金融公司獲利能力統計

單位：新台幣百萬元

公司別	102年		101年		比較增減(註)	
	金額	%	金額	%	金額	%
兆豐票券	3,054	35.73	3,349	39.68	-295	-8.81
中華票券	1,684	19.70	1,523	18.05	161	10.57
國際票券	1,588	18.58	1,871	22.17	-283	-15.13
大中票券	412	4.82	383	4.54	29	7.57
台灣票券	694	8.12	181	2.14	513	283.43
萬通票券	413	4.83	405	4.80	8	1.98
大慶票券	465	5.44	536	6.35	-71	-13.25
合作金庫票券	237	2.77	191	2.26	46	24.08
合計	8,548	100.00	8,439	100.00	109	1.29

資料來源：金融監督管理委員會銀行局金融業務統計輯要

註：獲利能力係採稅前損益。

### (三) 授信資產品質

依據全體票券金融公司逾期授信及比率統計〈表12〉所示，102年授信總餘額達4,337億元，較101年增加380億元，同期全體票券金融公司逾期授信金額為253億元，較101年減少0.23億元，逾期授信比率為0.06%，較101年減少0.01%，票券金融公司整體授信資產品質尚佳。

表12 全體票券金融公司逾期授信及比率統計

單位：新台幣百萬元

項目	102年	101年	比較增減
逾期授信金額	253	276	-23
授信總餘額	433,674	395,721	37,953
逾期授信比率(%)	0.06	0.07	-0.01

資料來源：金融監督管理委員會銀行局金融業務統計輯要

## 五、結語及展望

回顧102年，美國量化寬鬆政策業已逐步退場中，歐洲景氣逐步回復，再一次觸發全球金融市場以及金融商品間之資金遷徙潮。國內短期次級市場利率主要受新臺幣供給遠大於需求影響而走跌。發行市場則在票券保證倍數趨近法規上限及不動產業可貸額度吃緊，併以主管機關對金融機構訂價合理性之要求等因素綜合下，發行總成本報價回升，較能合理反映金融機構之授信風險。國內債券買賣斷市場與國際金融市場關聯性較強，一方面反映美國公債利率的反彈，一方面反映資本市場其他商品(如股市)收益吸引力提高，債券殖利率大幅反彈，養券利差已回復到較合理的水準，或有助於債券收益。股權投資收益波動較大，收益貢獻度端視經營者之長短期投資策略而各有千秋。

展望103年，因新臺幣票券及債券業務之利差於102年底已有所回升，應有利未來票券商獲利的提升。另，相關主管機關持續推動外幣債券業務，惟囿於匯率風險管控、客戶開發及金融同業競爭等現實，仍暫難對營運有顯著貢獻。展望未來，票券金融公司除須植基於現有核心業務維繫現有營運績效外，仍需依個別經營理念與體質，持續拓展客戶開發及開發新業務，共同建立長遠而穩健之金融產業。



## 102年貨幣市場利率回顧

102年全球經濟受到歐美各國經濟策略的調整產生波動，歐債危機、美國量化寬鬆(QE)退場疑慮與財政僵局紛擾、新興經濟體成長減緩，102年全球經濟成長率表現較101年略為減緩。

102年美日歐各國國家財政政策均採取較為積極的調整手段，美國採取預算自動銷減措施以及提前削減購債規模，造成長期利率上揚。日本則實施安倍經濟學包括寬鬆的貨幣政策、積極的財政政策、結構性改革，推動日圓快速貶值以帶動出口增長。歐元區實施穩定經濟的各項措施，包括放寬對部分成員國財政緊縮的要求，歐洲央行承諾在較長時期內維持超低利率的策略方向等等，多項措施使得全球經濟呈現溫和復甦的跡象。

台灣經濟總體增長則欠缺動力，連續兩年增長低於2%，產業轉型困難，除旅遊少數產業外，電子、石化等重要產業表現並不如預期，民生問題突出，食品安全事件與汙染事件頻繁，除兩岸經貿合作保持良好發展態勢，涉外經濟合作也有重要發展與突破，但台灣產業結構調整與轉型緩慢及代工模式問題，所謂結構性問題未能有效改善，發展較為疲弱。

央行顧及國內通膨壓力及經濟發展，全年維持貼放利率不變，面對全球大環境經濟轉強影響下，國內經濟表現相對轉弱，然而全球景氣下滑風險持續升高，薄弱的復甦跡象讓經濟發展基礎脆弱，央行仍持續導引國內利率平穩維持經濟及物價穩定，並期待經濟復甦之轉機。

### 壹、102年經濟面回顧

#### 一、物價水準

101年起國內油電價調整後，造成內部供給面衝擊陸續反應至消費市場，102年第1季躉售物價年增率雖為負值，但是CPI及核心CPI年增率卻依舊上揚，國際油價走低、國內水果價格下降，以及相對基期較高的多項因素仍舊無法抵銷國內多項消費物價上揚的趨勢，第2季國內消費市場物價上漲效應持續發酵，所幸大宗物資批發價格持續下跌，躉售物價年增率下滑，以及相對基期較高抵減部分物價上揚因素，CPI年增率較第1季略為緩和，第3季不含蔬果及能源之核心物價指數

表1 歷年物價年增率與經濟成長率及央行重貼現率

單位：%

	CPI	Core CPI	躉售物價	經濟成長率	重貼現率(年/季底利率)
98年	-0.87	-0.04	-8.74	-1.81	1.25(前2月連降2次)
99年	0.96	0.58	5.46	10.72	1.625(調升3次)
100年	1.42	1.26	4.32	4.04	1.875(調升2次)
101年	1.93	1.00	-1.16	1.26	1.875(維持不變)
102年	0.79	0.66	-2.43	2.11	1.875(維持不變)
第1季	1.36	1.19	-3.08	1.44	1.875(維持不變)
第2季	0.60	0.60	-2.10	2.69	1.875(維持不變)
第3季	0.84	0.64	-2.57	1.31	1.875(維持不變)
第4季	0.34	0.21	-0.01	2.95	1.875(維持不變)

資料來源：行政院主計處、中央銀行

呈溫和上揚趨勢，躉售物價年增率維持負值，反映出電價調升所衍生之民生物價上揚影響尚未結束，第4季整體物價略見平穩，不過外食費、教養娛樂服務費及房租上揚因素，使CPI年增率及核心CPI年增率仍呈現小幅上漲。

## 二、經濟成長

第1季經濟成長1.44%，受到全球經濟成長趨緩，以及國內實質薪資衰退，股市交易萎縮等影響，輸出及民間消費成長不如預期，經濟成長率較前期小幅衰退。第2季經濟成長2.69%，主要隨全球景氣回穩，輸出及民間投資成長較預期為佳，以及民間消費信心回溫所致。第3季經濟成長1.31%主因係為佔我國出口比重較高之亞洲地區經濟表現相對疲弱，出口難以提振，生產、消費及市場信心等表現亦未盡理想，且多數產業投資動能不足，民間投資成長趨緩，經濟表現較弱。第4季經濟成長2.95%，雖然大陸新的旅遊法通過，短期雖有衝擊，但整體輸出表現仍佳，經濟成長略微回溫。

## 三、金融體系

第1季全體貨幣機構放款及投資餘額較前季增加4,184億元，主因為公營事業債權成長增加所致。第2季民間部門放款減緩全體貨幣機構放款及投資餘額僅較前季增加794億元，第3季增加4,224億元，第4季則較上季底增加2,516億元，增幅減緩主要為銀行對政府放款及持有政府公債均減少所致。

表2 國際收支

單位：億美元

年/季	項目	經常帳		資本帳與金融帳		準備資產變動	
			商品貿易	直接投資	證券投資		
96		352	304	-390	-33	-400	40
97		275	185	-20	-49	-123	-263
98		429	306	134	-31	-103	-541
99		399	265	-4	-91	-207	-402
100		417	277	-317	-148	-357	-62
101		507	307	-317	-99	-421	-155
102		576	370	-412	-104	-292	-113
102年第一季		113	51	-89	-32	-119	-22
102年第二季		140	104	-74	-23	-32	-39
102年第三季		149	104	-109	-25	-83	-26
102年第四季		171	111	-139	-25	-59	-27

資料來源：中央銀行



#### 四、國內外資金流動

102年第1季經常帳順差113億美元，金融帳淨流出89億美元，本季雖然商品貿易與所得順差減少，惟服務順差增加及經常帳移轉逆差減少，以致經常帳仍呈現順差，金融帳流出主要因直接投資流出、居民對外投資及非居民來台直接投資分別淨流出所致。第2季經常帳順差140億美元，金融帳淨流出74億美元，因亞洲市場出口成長，且因國際原物料價格下滑，礦產品及基本金屬進口減少，商品貿易順差增加。第3季經常帳順差149億美元，金融帳淨流出109億美元，本季因對中國大陸及美國出口衰退，出口表現不佳，金融帳持續淨流出則受到直接投資淨流出與居民對外投資及非居民來台直接投資淨流出所致，第4季經常帳金額增加，主要來自商品貿易順差以及服務收入增加所致，資本帳及金融帳流出，亦較第3季再增加。

表3 進出口貿易額

單位：億美元

年	總額		出口		進口		出(入)超	
	金額	成長率(%)	金額	成長率(%)	金額	成長率(%)	金額	成長率(%)
95	4,267	12.00	2,240	12.90	2,027	11.00	213	34.60
96	4,661	9.20	2,467	10.10	2,194	8.20	274	28.40
97	4,965	6.60	2,557	3.60	2,405	9.80	152	-45.90
98	3,781	-23.90	2,037	-20.30	1,744	-27.50	293	97.60
99	5,258	39.10	2,746	34.80	2,512	44.10	234	-20.30
100	5,897	12.14	3,083	12.26	2,816	12.02	267	14.79
101	5,717	-3.06	3,012	-2.30	2,705	-3.90	307	14.50
102	5,755	0.68	3,055	1.42	2,701	-0.15	354	15.22

資料來源：財政部統計處

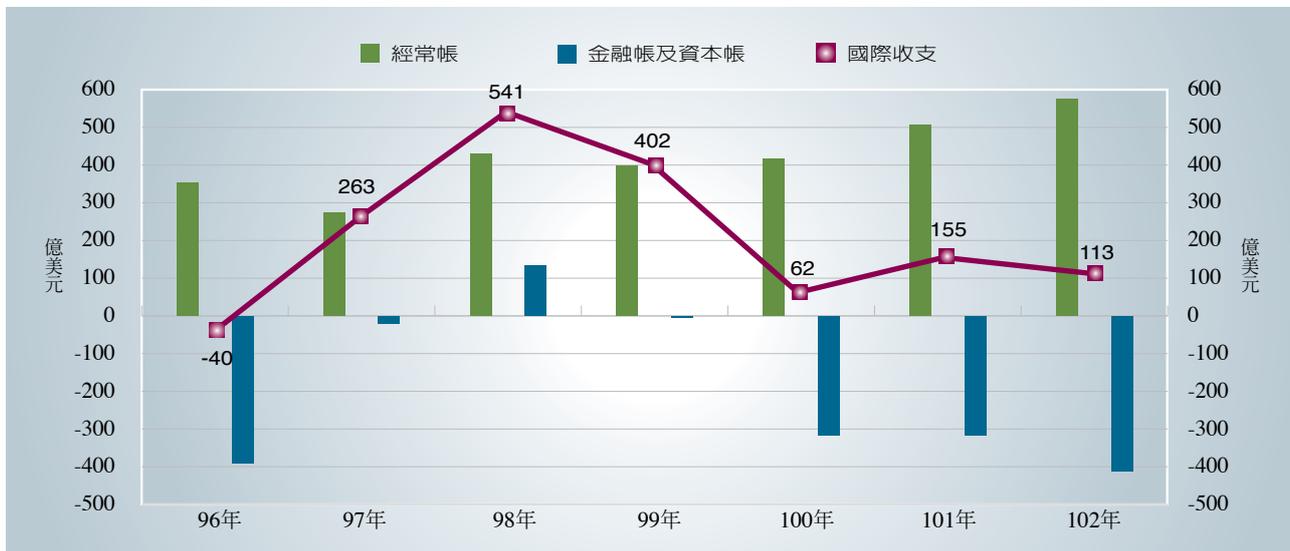
## 貳、102年央行貨幣政策與主要金融指標脈動

### 一、央行貨幣政策

102年初歐元區經濟受到歐債問題紛擾，美國則因財政問題懸而未決，全球經濟景氣略為趨緩，陸續實施寬鬆貨幣政策，而國內經濟成長力道不足，物價雖有隱憂，所幸油價回穩抵減部分壓力，然而美國長期利率上揚造成新興國家資金移動頻繁，外幣市場資金緊俏與利率上升之際，央行仍持續採取適度寬鬆政策，全年重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率分別維持年息1.875%、2.25%及4.125%不變，102年12月理監事會議決議則增加M2貨幣成長目標於2.5%至6.5%之間的調控政策，惟對於銀行辦理不動產貸款業務維持自99年6月以來持續採行針對審慎措施，密切注意銀行授信風險控管情形，並進行專案檢查作為積極管理手段。

圖1 國際收支圖

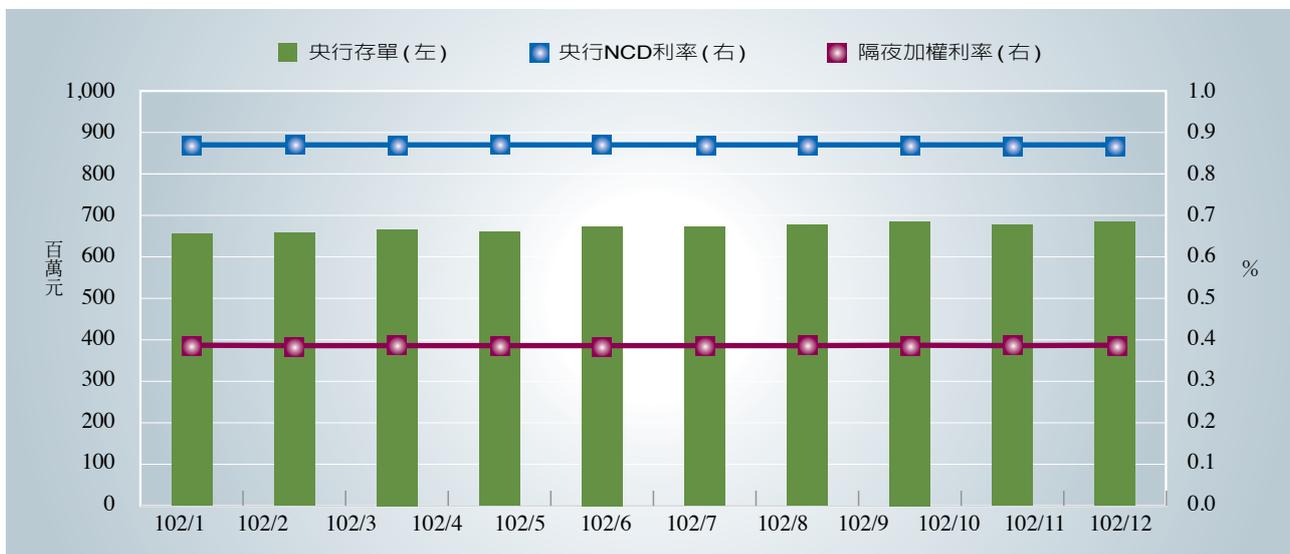
單位：億美元



## 二、貨幣市場資金及利率的變化

101年第一季受到歐洲經濟仍舊疲弱，新興經濟體成長趨緩，加上國際油價續處高檔，致外需力道減弱，出口成長趨緩，連帶影響民間投資及消費意願，考量通膨風險仍高，央行仍持續發行定存單，回收市場多餘資金，惟鑒於全球經濟不確定性升高，金融業拆款利率小幅上升，2月底貨幣機構日平均淨超額準備平均為159億元，其他主要指標利率則維持穩定，第二季底貨幣機構日平均超額準備124億元，市場資金大致呈現寬鬆帶緊的局面，主要受到外資淨匯出及所得稅款陸續繳庫等緊縮因素影響，利率除了金融業拆款利率走升外，其他主要指標利率則維持穩定，並無太大

圖2 102年央行NCD發行餘額與30天期NCD利率和隔夜利率走勢





變化，第三季受到中國大陸經濟降溫，美國經濟成長動能不強，以及歐元區經濟衰退影響下，我國外需出口減弱，出口持續衰退，民間投資及消費意願成長減緩，央行透過公開市場操作，調節市場資金，貨幣機構日平均超額準備169億元，隔拆利率略為下滑，其他指標利率維持穩定，第四季受歐債危機影響，全球景氣下滑風險升高，央行仍持續透過公開市場操作，調節市場資金，12月底日平均超額準備為235億元，隔拆利率維持相對穩定。

102年票券市場短期利率，因市場資金充沛，各天期利率均呈下降趨勢，其中商業本票發行利率，其中商業本票30天期發行利率由1月0.82%降至12月0.74%，次級市場利率則由0.73%下降至0.61%，90天期發行利率由0.85%下降至12月0.77%，長天期利率降幅遠較短天期大，主要受到國營事業發行長天期票券利率較低影響所致，因投資人對於國營事業所發行的長天期票券承購意願轉強，國營事業又為長天期主要發行機構，加速整體市場長天期發行利率的降幅。

次級市場利率30天期買票利率則由1月0.73%下降至12月0.61%，90天期買票利率由1月0.75%下降至12月0.64%，市場資金寬鬆買票利率呈現下降趨勢，短天期買票利率降幅較長天期買票利率大，主要在於市場資金以購買短天期票券為主，需求遠比長天期票券多，因此在短天期票量供給不足之下，利率下降幅度較大。

表4 貨幣市場利率表

單位：年利率 %

民國 年/月	項目 金融業 拆款	商業本業						中央銀行定期存單	
		初級市場			次級市場			初級市場	
		1-30天	31-90天	91-180天	1-30天	31-90天	91-180天	1-30天	31-90天
99	0.185	0.47	0.58	0.60	0.33	0.38	0.46	0.621	0.659
100	0.341	0.79	0.85	0.97	0.66	0.70	0.81	0.818	0.879
101	0.428	0.85	0.90	0.92	0.76	0.79	0.85	0.870	0.930
102	0.386	0.78	0.81	0.77	0.67	0.69	0.73	0.870	0.930
102/1	0.387	0.82	0.85	0.83	0.73	0.75	0.78	0.870	0.930
102/2	0.387	0.82	0.84	0.81	0.71	0.73	0.76	0.870	0.930
102/3	0.387	0.80	0.85	0.80	0.70	0.72	0.76	0.870	0.930
102/4	0.386	0.80	0.82	0.80	0.70	0.71	0.77	0.870	0.930
102/5	0.386	0.78	0.83	0.76	0.69	0.70	0.73	0.870	0.930
102/6	0.386	0.79	0.81	0.77	0.68	0.70	0.72	0.870	0.930
102/7	0.386	0.79	0.81	0.81	0.67	0.70	0.74	0.870	0.930
102/8	0.386	0.77	0.81	0.77	0.66	0.68	0.71	0.870	0.930
102/9	0.386	0.76	0.78	0.74	0.64	0.67	0.70	0.870	0.930
102/10	0.387	0.76	0.78	0.74	0.64	0.66	0.70	0.870	0.930
102/11	0.386	0.74	0.78	0.72	0.63	0.64	0.68	0.870	0.930
102/12	0.387	0.74	0.77	0.73	0.61	0.64	0.69	0.870	0.930

資料來源：中央銀行

102年票券市場短期利率，因市場資金充沛，各天期利率均呈下降趨勢，其中商業本票發行利率，其中商業本票30天期發行利率由1月0.82%降至12月0.74%，次級市場利率則由0.73%下降至0.61%，90天期發行利率由0.85%下降至12月0.77%，長天期利率降幅遠較短天期大，主要受到國營事業發行長天期票券利率較低影響所致，因投資人對於國營事業所發行的長天期票券承購意願轉強，國營事業又為長天期主要發行機構，加速整體市場長天期發行利率的降幅。

次級市場利率30天期買票利率則由1月0.73%下降至12月0.61%，90天期買票利率由1月0.75%下降至12月0.64%，市場資金寬鬆買票利率呈現下降趨勢，短天期買票利率降幅較長天期買票利率大，主要在於市場資金以購買短天期票券為主，需求遠比長天期票券多，因此在短天期票量供給不足之下，利率下降幅度較大。

台灣集中保管結算所公告台灣短期票券報價利率指標102年度初次級市場利率整理如表5，本項指標報價金融機構係由票券公會遴選20家以上之會員，目前共選定之23家報價機構分別為8家專營票券金融公司、15家本國銀行(兼營票券商)。

表5 台灣短期票券報價利率指標(TAIBIR)

單位：年利率%

民國年/月	初級市場 (TAIBIR01)			次級市場 (TAIBIR02)		
	30天	-90天	180天	30天	90天	180天
102/1/31	1.1480	1.2740	1.4613	0.7770	0.8703	0.9740
102/2/27	1.1480	1.2740	1.4613	0.7763	0.8703	0.9740
102/3/29	1.1480	1.2740	1.4613	0.7763	0.8703	0.9740
102/4/30	1.1453	1.2707	1.4513	0.7790	0.8720	0.9760
102/5/31	1.1453	1.2707	1.4513	0.7740	0.8670	0.9723
102/6/28	1.1453	1.2707	1.4513	0.7740	0.8670	0.9723
102/7/31	1.1453	1.2707	1.4513	0.7740	0.8670	0.9723
102/8/30	1.1453	1.2707	1.4513	0.7677	0.8598	0.9673
102/9/30	1.1453	1.2707	1.4513	0.7677	0.8598	0.9673
102/10/31	1.1387	1.2680	1.4513	0.7590	0.8458	0.9597
102/11/29	1.1320	1.2647	1.4480	0.7517	0.8318	0.9523
102/12/31	1.1320	1.2647	1.4480	0.7463	0.8278	0.9453

資料來源：中華民國票券金融商業同業公會委託臺灣集保結算所編製之臺灣短期票券報價利率指標。

### 三、金融業拆款利率

102年金融業隔夜拆款利率均維持0.386%-0.387%的窄幅區間，由於國內景氣復甦尚緩，在物價穩定的情況，央行維持適度寬鬆局面。



#### 四、M2變化

102年1月因銀行放款與投資成長減緩，以及上年農曆春節落在1月，比較基期較高影響，致M2年增率略為下降外，2、3月均呈上升走勢，年增率由1月2.99%上升至3月3.78%，第2季M2年增率除4月略呈下滑外，5、6月仍維持上升走勢，6月為4.82%，之後外資淨匯入增加，M2年增率加速上揚，第3季並在銀行放款與投資成長增加，以及外資呈淨匯入等影響，M2年增率維持上升走勢，至9月為5.54%，在10月外資持續匯入及11月放款與投資成長的推動下，M2年增率加速攀升，至11月上揚至6.05%，12月則維持在5.75%。

表6 歷年M1A、M1B及M2年增率趨勢表

年/月	貨幣供給額M1A年增率(%)	貨幣供給額M1B年增率(%)	貨幣供給額M2年增率(%)
96	6.80	6.44	4.25
97	0.97	-2.94	2.67
98	13.37	16.54	7.21
99	14.51	14.93	4.53
100	8.08	7.16	5.83
101	3.55	3.45	4.17
102	9.15	7.27	4.78
102/1	5.94	3.97	2.99
102/2	10.26	5.66	3.53
102/3	9.55	6.03	3.78
102/4	7.95	5.72	3.71
102/5	8.54	7.04	4.32
102/6	9.02	7.89	4.82
102/7	9.68	8.63	5.42
102/8	9.30	8.31	5.41
102/9	8.82	8.05	5.54
102/10	9.41	8.58	5.99
102/11	10.55	8.85	6.05
102/12	10.78	8.50	5.75

資料來源：中央銀行金融統計月報  
註：貨幣供給額係採日平均數統計

### 參、結語

回顧102年台灣民間消費表現出乎意料的疲弱，外貿對經濟貢獻也呈現負值，僅在民間投資帶動下，經濟成長率尚維持於2.11%水準，但美國聯準會量化寬鬆退場疑慮，以及近期美國財政問題等一連串不利因素影響，使得台灣經濟數據雖有所改善，但增加幅度並不明顯，且出口及外銷訂單持續改善，民間投資熱度不足。

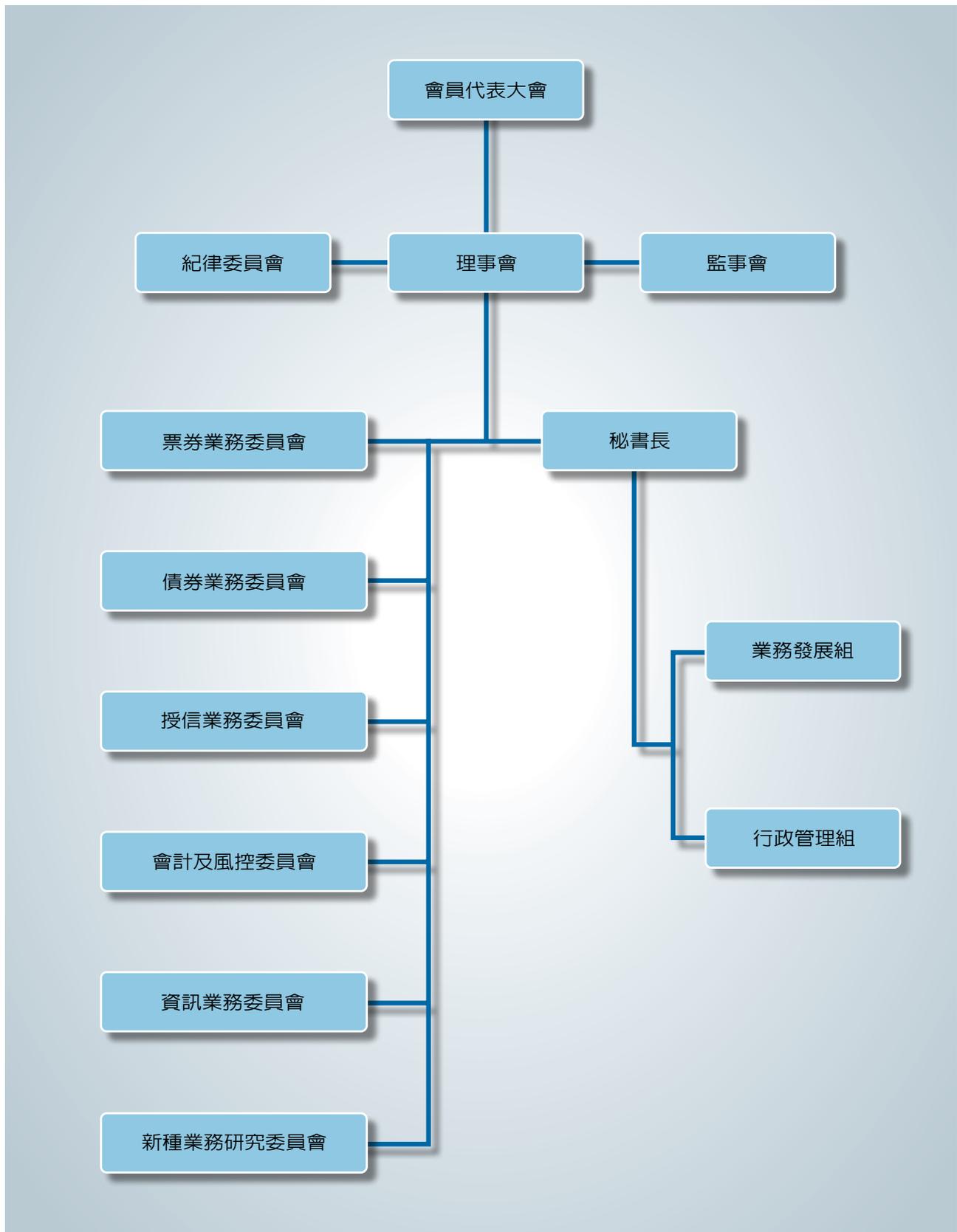
展望103年主要經濟體財政及債務問題懸而未決、美國貨幣政策轉向時點，以及中國經濟轉型等都將牽動國際局勢，並進而影響台灣經濟。國內景氣有所復甦，但面對國際間區域經濟整合浪潮，台灣融入速度並不如鄰近國家，出口競爭力恐受影響，政府致力推動之自由經濟示範區，其進程也對貿易表現產生一定影響，政府財政問題也限制經濟表現，未來經濟波動性料將加大。



▲ 102年4月16日中國工商銀行票據營業部參訪本會，雙方並進行業務經驗交流。



## 中華民國票券金融商業同業公會組織編制圖



## 第4屆理監事名錄

103年4月

公會職稱	姓名	服務單位暨職稱
理事長	吳正慶	中華票券金融公司董事長
常務理事	王和生	萬通票券金融公司董事長
	蕭永聰	國際票券金融公司顧問
	魏錦燦	兆豐票券金融公司副總經理
理事	洪三雄	國際票券金融公司董事、國票證券董事長
	吳慶文	兆豐票券金融公司副總經理
	林曉民	台灣票券金融公司董事長
	黃彥禎	大慶票券金融公司總經理
	張鴻基	台灣銀行副總經理
	朱玉峯	土地銀行副總經理
	許武煌	華南銀行副總經理
	金聖輝	大中票券金融公司副總經理
	魏美玉	兆豐銀行副總經理
	吳麗敏	元大寶來證券資深副總經理
	王義生	兆豐票券金融公司總稽核
	賴永梁	萬通票券金融公司總稽核
	張淑媛	大中票券金融公司副總經理
	常務監事	張明哲
監事	黃聯中	萬通票券金融公司總經理
	莊榮芳	大慶票券金融公司副董事長
	薛曙光	台灣票券金融公司總經理
	吳碧珠	合庫銀行主任秘書

## 第4屆顧問名錄

103年4月

公會職稱	姓名	服務單位暨職稱
顧問	劉大貝	兆豐票券金融公司董事長
顧問	魏啓林	國際票券金融公司董事長
顧問	莊隆昌	大慶票券金融公司董事長
顧問	唐楚烈	合作金庫票券金融公司董事長
顧問	王起柳	兆豐票券金融公司總經理
顧問	錢耀祖	中華票券金融公司總經理
顧問	陳龍政	大中票券金融公司總經理
顧問	朱漢強	臺灣集中保管結算所副總經理



## 各委員會暨會務工作人員名錄

102年12月

委員會	職稱	姓名	服務單位暨職稱
票券業務委員會	主任委員	王起柳	兆豐票券金融公司總經理
	副主任委員	薛曙光	台灣票券金融公司總經理
	幹事	張弘穎	兆豐票券金融公司襄理
債券業務委員會	主任委員	錢耀祖	中華票券金融公司總經理
	幹事	陳志松	中華票券金融公司經理
授信業務委員會	主任委員	蕭永聰	國際票券金融公司顧問
	副主任委員	吳文村	萬通票券金融公司副總經理
	幹事	郭易奇	國際票券金融公司副理
會計及風控委員會	主任委員	賴永梁	萬通票券金融公司總稽核
	副主任委員	李俊昌	兆豐票券金融公司協理
	幹事	陳碧修	萬通票券金融公司科長
資訊業務委員會	主任委員	游錫濱	兆豐票券金融公司經理
	副主任委員	許素姿	中華票券金融公司協理
	幹事	詹文俊	兆豐票券金融公司副理
新種業務研究委員會	主任委員	蔡佳晉	國際票券金融公司總經理
	副主任委員	莊榮芳	大慶票券金融公司副董事長
	幹事	張安發	國際票券金融公司協理
會務人員	職稱	姓名	專任或兼任
本會	秘書長	彭宗正	專任
	組長	游美菱	專任
業務發展組	業務助理	莊弼鈞	約聘
	專員	沈幸儒	專任
行政管理組	會計助理	徐如慧	約聘

## 102年度工作報告

中華民國票券金融商業同業公會（以下簡稱本會）於91年6月18日成立。

截至102年底專營票券商8家，兼營票券商48家，贊助會員3家；合計會員家數為59家。

本會設立的宗旨為協助政府推行金融政策，促進貨幣市場發展，協調同業關係，及增進同業之共同利益。本會各項法定會議皆預先排定會議日期，按照程序辦理，發出開會通知書函，每年召開會員大會、每2個月召開1次理監事聯席會議，定期召開票券業務、債券業務、授信業務、會計及風控、資訊業務以及新種業務研究委員會等6個委員會會議，不定期依時效考量加開臨時會議，或依任務成立專案小組召開會議研商，辦理主管機關交辦事項及提供建議。將本會102年度辦理各項重要會務業務，扼要簡述如下：

### 壹、修訂同業自律公約及對主管機關提出相關法令建議

- 一、增修本會會員徵信準則第17條有關對政府機關之保證、背書或承銷案件，免予辦理徵信之規定，以及第18條規定之「暫結決算報表」文字修正為「暫結報表或決算報表」。
- 二、本會函覆金管會有關買斷短期票券遇臨時放假日相關自律規範妥適性，及採行書面契約之可行性。
- 三、依主管機關函示，修訂本會所擬訂之「票券商辦理免保證商業本票業務自律規範」，增加承銷總限額以及持有總限額規定，並增加信用評等等級。
- 四、本會回覆銀行公會有關金總101年金融建言白皮書建議「開放發行外幣或人民幣NCD」，經央行復示：「避免成為支付或洗錢工具研議相關配套措施」。
- 五、本會建議「票券金融公司辦理外幣債券經紀自營及投資管理辦法」第七條，開放票券金融公司視辦理外幣債券業務之需要，得於境外銀行開立外幣存款帳戶。
- 六、建請金管會釋示「票券金融公司辦理外幣債券經紀自營及投資管理辦法」第七條有關「持有」外幣短期票券以外之外幣資產總額度應比照證券商持有外幣資產總額相關規定辦理。
- 七、有關外國帳戶稅收遵從法(FATCA)，8家票券金融公司目前均擬不列入附錄二毋需申報機構，本會彙整資料後函覆銀行局。
- 八、為辦理授信業務而徵提同一關係人而取得特定自然人資料所衍生之個人資料保護法適用疑義，函請釋疑。金管會102年11月25日函復：票券金融公司為辦理同一關係人授信業務而取得特定自然人之資料，若符合履行法定義務所必要時，得免向當事人告知。
- 九、為從事外幣債券業務，建請釋示「票券金融公司辦理外幣債券經紀自營及投資管理辦法」第六條之規定。已釐清無須釋示。

### 貳、改善貨幣市場運作機制

- 一、建請金融聯合徵信中心依會員規約之信用資料交換查詢與報送平等互惠原則，新增查詢兼營票券金融業務之金融機構辦理免保證商業本票相關統計資訊報表服務功能。



- 二、為免保證商業本票承銷業務過度競爭，不利市場健全發展，函文會員公司於辦理免保證商業本票業務，應避免惡性削價競爭，並副知主管機關。
- 三、本會修訂「中華民國票券金融商業同業公會會員履行個人資料保護法第八條第一項告知義務注意事項暨告知事項範本」。
- 四、函請銀行局同意本公會會員辦理免保證商業本票承銷業務時，得至集保結算所查詢企業發行免保證商業本票相關資訊。
- 五、本會與中華民國銀行商業同業公會、臺灣集中保管結算所共同委託台灣金融研訓院於102年4月22日舉辦「發展台灣短期利率指標研討會」。
- 六、依新制所得稅法，會計制度已不符業務現況，委託會計師修訂票券商會計制度範本，俾利會員公司有所依循。

### 參、擴展票券商業業務範圍

- 一、本會建議開放票券商自營外幣債券業務，本會擬具建請主管機關開放「票券商自營境外發行外幣債券業務」報告，並函請中央銀行鑑核。
- 二、請銀行局釋示票券金融公司於承作固定利率商業本票(FRCP)計算資本適足率時，若簽訂之契約符合一定情況，可適用信用轉換係數為0%之規定。惟主管機關102年9月函復：非自主決定尚不符合。
- 三、建請主管機關斟酌放寬票券金融公司辦理保證背書業務倍數之規定。
- 四、函復銀行局請本會補充說明「建請主管機關斟酌放寬票券金融公司辦理保證背書業務倍數之規定」報告中，有關辦理保證業務本業之收入面及成本面之數據分析。
- 五、建請金管會釋示票券金融公司保證發行市庫券時，有關票券金融管理法規定之保證總餘額上限、「對同一企業同一關係人或同一關係企業辦理短期票券之保證背書限額」、「票券商對同一企業風險總額規定」，及保證責任準備提列排除適用。

### 肆、加強國際交流

- 一、本會加入台北金融研究發展基金會「大陸金融研究聯誼會」會員。
- 二、台北金融研究發展基金會與中國金融學會於6月29至30日在蘇州舉辦「第三屆兩岸票券(據)市場與業務研討會」，本會贊助新台幣15萬元，強化兩岸金融業之實質交流及考察當地商機。
- 三、102年4月中國工商銀行票據營業部參訪本會，本會進行臺灣貨幣市場發展及業務簡介，與工商銀行進行交流。

## 伍、提升公會服務效能

一、102年本會贊助相關金融研討會：

(一)102年7月贊助臺北大學「2013金融菁英培訓營」活動。

(二)102年9月贊助臺北大學證券研究社「超級理財週」活動

(三)本會參與金融服務總會舉辦102年6月嘉義「金融服務關懷社會」園遊會。

(四)本會參與金融服務總會舉辦102年11月新竹「金融服務關懷社會」園遊會。



▲ 102年4月22日發展台灣短期利率指標研討會，金融監督管理委員會銀行局張副局長國銘蒞臨指導。

二、本會102年12月捐贈新竹縣聾啞福利協進會10萬元。

三、本會102年8月4日於揚昇高爾夫球場票券商高爾夫球賽。

四、依票券金融管理法與行政院金融監督管理委員會函囑，辦理票券商業人員登記，並委託證券暨期貨市場發展基金會辦理「票券商業人員專業科目測驗」。

五、辦理票券業務訓練課程及其他經本公會認可之專業訓練機構辦理之職前及在職訓練，本會並於102年3月及9月辦理2次教育訓練。

六、落實102年金管會之金融知識普及計畫深入校園參與大專院校金融系所「金融知識講堂」課程活動。

七、統一印製貨幣市場專用月曆卡與桌曆，降低各會員公司印製成本。

八、102年11月本會授信業務委員會至天津考察台商海外經營情況暨商情蒐集。

九、102年6月10日召開第4屆第3次會員大會，會員代表應到108人，實到102人，其中親自出席者有72人，委託出席30人，出席率為94%。本會提出工作報告，年度工作計畫及預算等重要議案。

十、102年度召開理監事聯席會議6次，計通過報告案64件、備查6件、討論案22件。

十一、102年度全年公文收文計463件，發文計351件。



▲ 本會為加強各會員公司交流，102年8月4日於揚昇高爾夫球場舉辦102年度票券商高爾夫球賽優勝者合影。

## 貨幣市場及本會大事記

日期	項目
102/1/1	證券交易所稅復徵，102年至103年個人採「核實課稅」或「設算課稅」雙軌制；營利事業採最低稅負制。
102/1/1	上市上櫃公司、興櫃公司及金管會主管之金融業正式採用國際財務報導準則（IFRSs）編製財務報告。
102/1/7	金管會宣布停止適用「加速降低本國銀行逾期放款措施」，並訂定「加強本國銀行授信風險管理措施」，以協助銀行儲備因應未來景氣反轉之能力，落實以風險為基礎之授信業務管理。
102/1/18	金管會修正發布「臺灣地區銀行對大陸地區之授信、投資及資金拆存總額度計算方法說明」，放寬本國銀行對大陸地區總曝險上限計算方式。
102/1/23	為因應巴賽爾資本協定III規定，以及銀行資本適足性及資本等級管理辦法第5條規定之修正，金管會修正發布「上市上櫃金融機構實施庫藏股注意事項」，自102年起逐年要求銀行提高普通股權益比率、第一類資本比率及資本適足率。
102/1/28	中央銀行核准中國銀行台北分行為台灣地區人民幣清算行，外匯指定銀行（DBU）與中國銀行台北分行簽署清算協議並辦理開戶後，得開辦人民幣業務。
102/2/6	國內外匯指定銀行（DBU）正式開辦人民幣業務。
102/2/21	金管會修正證券商自行及受託買賣外國有價證券函令規定，開放證券商得自行買賣及接受專業投資人委託買賣大陸地區證券市場有價證券。
102/2/25	中國信託商業銀行經金管會核准發行國內首檔人民幣計價金融債券募集完成，發行額度計新台幣50億元（人民幣10億元），3年期利率2.9%。
102/2/27	本會舉行第4屆第11次理、監事聯席會議。
102/3/1	央行規劃由財金資訊公司建立符合國際規格之外幣結算平台正式營運，初期先辦理美元匯款，之後將納入人民幣及其他幣別交易。
102/3/25	金管會函請金融機構自102年第1季起(4月底完成)申報使用新臺幣短期利率指標資訊，按季申報予集保再由其統計後呈報。
102/3/28	中央銀行理事會決議，重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率維持不變，年息各為1.875%、2.25%及4.125%。
102/3/29	本會舉行第4屆第12次理、監事聯席會議。
102/4/1	金管會與大陸銀監會召開「兩岸銀行監理合作平台」第3次首長會議簽署「關於大陸商業銀行從事代客境外理財業務監督管理合作瞭解備忘錄」(MOU)。
102/4/16	中國工商銀行票據營業部參訪本會，參訪主題－臺灣貨幣市場發展及業務簡介，雙方並進行業務經驗交流。
102/4/22	票券金融商業同業公會、臺灣集中保管結算所、銀行商業同業公會共同主辦發展台灣短期利率指標研討會，由金融監督管理委員會指導，並委請台灣金融研訓院辦理。
102/5/1	內政部推動「不動產逆向抵押貸款制度試辦方案(俗稱以房養老)」，試辦期間為102年3月1日至106年12月31日。
102/6/1	本會參與協辦「102年金融服務關懷社會園遊會」嘉義場，台灣金融服務業聯合總會與嘉義市政府共同主辦，整合各金融同業公會及周邊機構之金融宣導資源，以慈善公益、金融知識宣導等為主。
102/6/10	召開第4屆第3次會員大會，會員代表應到108人，實到102人，其中親自出席者有72人，委託出席30人，出席率為94%。本會提出工作報告，年度工作計畫及預算等重要議案。
102/6/10	本會舉行第4屆第13次理、監事聯席會議。
102/6/25	立法院三讀通過所得稅法部分條文修正案，證券交易所課稅制度改以設算制為主，核實制為輔，取消加權股價收盤指數達8,500點以上設算課稅規定。



日期	項目
102/6/27	中央銀行理事會決議，重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率維持不變，年息各為1.875%、2.25%及4.125%。
102/6/27	立法院三讀通過公共債務法修正案，因應地方改制，重新檢討賦予各級政府合理債限，並將債限計算基礎與國際接軌。
102/6/27	票券金融商業同業公會、櫃檯買賣中心、台灣金融研訓院共同參與協辦彭博臺灣債市與貨幣市場研討會。
102/6/29	票券金融商業同業公會參與台北金融研究發展基金會與中國金融學會於蘇州舉辦「第三屆兩岸票券（據）市場與業務研討會」。
102/7/10	金管會函令開放證券商之資金用途，包括得辦理外幣資金拆出。
102/7/19	票券金融公司因辦理外幣債券業務產生之外幣資金需求，得向外匯指定銀行與境外金融機構辦理外幣借款及外幣拆款。外幣拆、借款之合計淨餘額不得超過持有外幣票債券部位及衍生性金融商品避險交易外幣支出之總額，加計外幣票債券附賣回交易餘額，再扣除外幣票債券附買回交易餘額。
102/7/24	惠譽信評公司發布「2013年國家主權評等」，台灣長期外幣及本幣債券發行人違約評等分別為A+及AA-，短期外幣債券發行人違約評等為F1，國家主權評等上限為AA，未來展望維持穩定。
102/7/26	中央銀行鑑於辦理外幣資金轉融通業務之階段性功能已完成，函令廢止「中央銀行外幣資金轉融通要點」。
102/8/4	本會為加強各會員公司交流，於揚昇高爾夫球場舉辦中華民國票券公會102年度票券商高爾夫球賽。
102/8/5	央行宣佈8月9日將標售100億元2年期定存單，為近10年來央行首度標售2年期定存，央行前次發行是在2003年7月15日，標售金額390億元。
102/8/19	本會舉行第4屆第14次理、監事聯席會議。
102/8/29	標準普爾（S&P）信評公司發布本年台灣主權評等報告，台灣主權評等展望維持為「穩定」，與上年相同。
102/8/30	因兩岸貨幣清算機制已建立，中央銀行會同金管會廢止「人民幣在臺灣地區管理及清算辦法」。
102/9/4	金管會函令放寬證券商辦理有價證券借貸業務收受外幣擔保品之限額與用途。
102/9/14	金管會宣布推動3項活絡股市措施：（1）開放投資人先買後賣現股當日沖銷交易；（2）擴大平盤下可融（借）券賣出之標的；（3）暫行放寬證券商自營商得以漲（跌）停板申報買進（賣出）有價證券。
102/9/24	行政院核定基本工資調整案，每小時基本工資自103年1月1日起調整至新台幣115元，每月基本工資自103年7月1日起調整至新台幣19,273元。
102/9/26	中央銀行理事會決議，重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率維持不變，年息各為1.875%、2.25%及4.125%。
102/9/30	財金公司及中國銀行台北分行在中央銀行及金管會督導下，規劃之「外幣結算平台」，開辦境內及跨境（不限於兩岸）人民幣匯款、資金調撥之結清算業務。
102/10/1	台電公司實施第2階段電價合理化調整方案，85.7%住宅及80.2%小商店電費不受影響。
102/10/10	穆迪（Moody's）信評公司發布台灣2013年國家主權信用評等維持為Aa3不變，展望穩定，並將國家評等上限調升1級為Aa2。
102/10/15	金管會函令開放證券商得於境內與專業投資機構於櫃檯買賣未掛牌外幣計價債券。
102/10/17	金管會函令開放票券金融公司得於符合規定條件之境外銀行，開設外幣存款帳戶。條件為最近一年全世界資產或資本排名前一千名以內且資本適足率達8%以上。
102/10/28	本會舉行第4屆第15次理、監事聯席會議。

日期	項目
102/10/29	中央銀行為提升存款準備金查核及金融統計時效，修正發布「金融機構存款及其他各種負債準備金調整及查核辦法」第11條，將金融機構存款及其他各種負債準備金調整期限，由準備金提存期間結束後6個營業日，縮短為5個營業日。
102/11/18	中央銀行為增加證券商辦理外幣證券相關業務資金調度彈性，及因應其開辦國際證券業務分公司（OSU）辦理離境證券相關業務之外幣資金需求，再度放寬證券商外幣拆、借款之總餘額，最高為其淨值1倍加計外幣有價證券包銷餘額。
102/11/19	行政院核定金管會所擬「金融業納入自由經濟示範區之規劃方案」，將推動開放OBU、OSU、DBU及DSU等多項業務及商品，有助引進資金及增加金融機構營收。
102/11/25	票券金融公司為辦理同一關係人授信業務而取得特定自然人之資料，若符合履行法定義務所必要時，得免向當事人告知。
102/11/30	本會參與協辦「102年金融服務關懷社會園遊會」新竹場，台灣金融服務業聯合總會與新竹縣政府、新竹縣議會聯合主辦，整合各金融同業公會及周邊機構之金融教育宣導資源，以慈善公益、金融知識宣導等為主，本會並捐贈給弱勢團體。
102/12/4	票券金融公司對政府機關之保證非屬票券金融公司對同一企業同一關係人或同一關係企業辦理短期票券之保證背書限額規定及票券商對同一企業風險總額規定之規範對象。
102/12/24	金管會函請銀行公會等轉知會員機構於103年3月底前，主動辦理全面取消靜止戶措施。
102/12/26	中央銀行理事會決議，重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率維持不變，年息各為1.875%、2.25%及4.125%；103年M2貨幣成長目標區訂為2.5%至6.5%。
102/12/26	金管會與中央銀行修正發布「國際金融業務條例施行細則」部分條文，以及訂定發布「國際證券業務分公司管理辦法」。
102/12/27	金管會鬆綁銀行國際金融業務分行（OBU）辦理外幣衍生性金融商品業務之客戶門檻限制及投資商品範圍，並放寬OBU得以負面表列方式辦理未涉及新台幣之新種外匯業務。
102/12/30	本會舉行第4屆第16次理、監事聯席會議。



▲ 票券金融商業同業公會、臺灣集中保管結算所、銀行商業同業公會於102年4月22日共同主辦發展台灣短期利率指標研討會。



## 會員通訊錄

103年5月

會員名稱	電話號碼	地址	網址
兆豐票券金融公司	02-23831616	台北市衡陽路91號5樓	<a href="http://www.megabills.com.tw">http://www.megabills.com.tw</a>
國際票券金融公司	02-25181688	台北市南京東路2段167號9至11樓	<a href="http://www.ibfc.com.tw/">http://www.ibfc.com.tw/</a>
中華票券金融公司	02-27991177	台北市內湖區堤頂大道二段99號4樓	<a href="http://www.cbf.com.tw/">http://www.cbf.com.tw/</a>
大中票券金融公司	02-27785577	台北市敦化南路88號4樓、4樓-1、4樓-2、4樓-3	<a href="http://www.dcbf.com.tw/">http://www.dcbf.com.tw/</a>
台灣票券金融公司	02-25167968	台北市南京東路2段123號3樓	<a href="http://www.etfc.com.tw/">http://www.etfc.com.tw/</a>
萬通票券金融公司	02-87802801	台北市忠孝東路4段560號11樓	<a href="http://www.grandbill.com.tw/">http://www.grandbill.com.tw/</a>
大慶票券金融公司	02-25816666	台北市中山區松江路152號14樓	<a href="http://www.bill.taching.com.tw/">http://www.bill.taching.com.tw/</a>
合作金庫票券金融公司	02-25221656	台北市南京東路2段85、87號14樓	<a href="http://www.tcb-bills.com.tw">http://www.tcb-bills.com.tw</a>
臺灣銀行	02-23493456	台北市重慶南路1段120號	<a href="http://www.bot.com.tw/">http://www.bot.com.tw/</a>
臺灣土地銀行	02-23483456	台北市館前路46號	<a href="http://www.landbank.com.tw/">http://www.landbank.com.tw/</a>
合作金庫銀行	02-23118811	台北市館前路77號	<a href="http://www.tcb-bank.com.tw/">http://www.tcb-bank.com.tw/</a>
第一商業銀行	02-23481111	台北市重慶南路1段30號	<a href="http://www.firstbank.com.tw/">http://www.firstbank.com.tw/</a>
華南商業銀行	02-23713111	台北市重慶南路1段38號	<a href="http://www.hncb.com.tw/">http://www.hncb.com.tw/</a>
彰化商業銀行	02-25362951	台北市中山北路2段57號	<a href="http://www.chb.com.tw/">http://www.chb.com.tw/</a>
花旗(台灣)商業銀行	02-87269600	台北市信義區松智路1號15樓	<a href="http://www.citibank.com/">http://www.citibank.com/</a>
上海商業儲蓄銀行	02-25817111	台北市民權東路1段2號	<a href="https://www.scsb.com.tw/">https://www.scsb.com.tw/</a>
台北富邦銀行	02-27716699	台北市仁愛路4段169號17樓	<a href="http://www.taipeifubon.com.tw/">http://www.taipeifubon.com.tw/</a>
國泰世華商業銀行	02-87226666	台北市松仁路7號1樓	<a href="http://www.cathaybk.com.tw/">http://www.cathaybk.com.tw/</a>
高雄銀行	07-5570535	高雄市博愛2路168號	<a href="http://www.bok.com.tw/">http://www.bok.com.tw/</a>
兆豐國際商業銀行	02-25633156	台北市吉林路100號	<a href="http://www.megabank.com.tw/">http://www.megabank.com.tw/</a>
渣打國際商業銀行	03-5245131	新竹市中央路106號 (第二辦公室：台北市敦化北路168號1、2、9樓)	<a href="http://www.standardchartered.com.tw/">http://www.standardchartered.com.tw/</a>
台中商業銀行	04-22236021	台中市西區民權路87號	<a href="http://www.tcbbank.com.tw/">http://www.tcbbank.com.tw/</a>
台灣新光商業銀行	02-23895858	台北市忠孝西路1段66號26樓	<a href="http://www.skbank.com.tw/">http://www.skbank.com.tw/</a>
陽信商業銀行	02-28208166	台北市中正路255號	<a href="http://www.sunnybank.com.tw/">http://www.sunnybank.com.tw/</a>
板信商業銀行	02-29629170	新北市板橋區縣民大道2段68號	<a href="http://www.bop.com.tw/">http://www.bop.com.tw/</a>
聯邦商業銀行	02-25568500	台北市承德路1段105號	<a href="http://www.ubot.com.tw/">http://www.ubot.com.tw/</a>
元大商業銀行	02-21736699	台北市敦化南路1段66號1至3樓、5樓、8樓 及68號1樓、2樓	<a href="https://www.yuantabank.com.tw/">https://www.yuantabank.com.tw/</a>
玉山商業銀行	02-21751313	台北市民生東路3段115、117號	<a href="http://www.esunbank.com.tw/">http://www.esunbank.com.tw/</a>
萬泰商業銀行	02-27011777	台北市大安區敦化南路一段364號1樓、2樓及 地下1樓	<a href="http://www.cosmosbank.com.tw/">http://www.cosmosbank.com.tw/</a>
台新國際商業銀行	02-23268899	台北市仁愛路四段118號13樓	<a href="http://www.taishinbank.com.tw/">http://www.taishinbank.com.tw/</a>

會員名稱	電話號碼	地址	網址
大眾商業銀行	02-87869788	台北市信義路5段2號14樓	<a href="http://www.tcbank.com.tw/">http://www.tcbank.com.tw/</a>
日盛國際商業銀行	02-25615888	台北市重慶南路1段10號	<a href="http://www.jhsunbank.com.tw/">http://www.jhsunbank.com.tw/</a>
安泰商業銀行	02-27189999	台北市民生東路3段126號	<a href="http://www.entiebank.com.tw/">http://www.entiebank.com.tw/</a>
中國信託商業銀行	02-27222002	台北市南港區經貿二路166號6樓	<a href="http://www.chinatrust.com/">http://www.chinatrust.com/</a>
美商花旗銀行台北分行	02-87269700	台北市信義區松智路1號15樓	<a href="http://www.citibank.com/">http://www.citibank.com/</a>
法國巴黎銀行台北分行	02-87583101	台北市信義路5段7號71樓(A、B、E室)、72樓、72樓之1(A、B、C室)	<a href="http://www.bnpparibas.com">http://www.bnpparibas.com</a>
英商渣打銀行台北分行	02-27166261	台北市敦化北路168號	<a href="http://www.standardchartered.com">http://www.standardchartered.com</a>
法商東方匯理銀行台北分行	02-27175252	台北市敦化北路167號16樓	<a href="http://www.ca-cib.com/">http://www.ca-cib.com/</a>
臺灣中小企業銀行	02-25597171	台北市塔城街30號	<a href="http://www.tbb.com.tw/">http://www.tbb.com.tw/</a>
永豐商業銀行	02-25063333	台北市中山區南京東路3段36號	<a href="http://www.banksinopac.com.tw/">http://www.banksinopac.com.tw/</a>
泰國盤谷銀行台北分行	02-25073275	台北市松江路121號	<a href="http://www.bbl.com.tw/">http://www.bbl.com.tw/</a>
美商摩根大通銀行台北分行	02-27259800	台北市信義路5段106號3、8、9樓、108號3、8樓	<a href="http://www.jpmorgan.com/">http://www.jpmorgan.com/</a>
香港商香港上海匯豐銀行	02-27230088	台北市基隆路1段333號13樓	<a href="http://www.hsbc.com.tw/tw/chinese/">http://www.hsbc.com.tw/tw/chinese/</a>
瑞士商瑞士銀行台北分行	02-87227888	台北市信義區松仁路7號1樓、5樓、13樓、21樓A室、22樓及23樓	<a href="http://www.ubs.com/">http://www.ubs.com/</a>
京城商業銀行	06-2141271	台南市西門路1段506號	<a href="http://www.ktb.com.tw/">http://www.ktb.com.tw/</a>
德商德意志銀行台北分行	02-21924666	台北市仁愛路4段296號10樓	<a href="http://www.db.com/taiwan/">http://www.db.com/taiwan/</a>
澳商澳盛銀行	02-87225000	台北市松仁路7號12、16、17及18樓	<a href="http://www.anz.com/">http://www.anz.com/</a>
美國銀行台北分行	02-81011288	台北市信義路5段7號48樓	<a href="http://www.bankofamerica.com/">http://www.bankofamerica.com/</a>
華泰商業銀行	02-27525252	台北市敬業四路33號12樓	<a href="http://www.hwataibank.com.tw/">http://www.hwataibank.com.tw/</a>
匯豐(台灣)商業銀行	02-27230088	台北市基隆路1段333號13、14樓	<a href="http://www.hsbc.com.tw/">http://www.hsbc.com.tw/</a>
星展(台灣)商業銀行	02-66129889	臺北市信義區松仁路32、36號15、16、17樓	<a href="http://www.dbs.com/tw/zh/Pages/index.aspx">http://www.dbs.com/tw/zh/Pages/index.aspx</a>
澳盛(台灣)商業銀行	02-87225000	台北市松仁路7號12、16、17及18樓	<a href="http://anz.com.tw">http://anz.com.tw</a>
元大實來證券公司	02-27181234	台北市南京東路3段225號11至14樓	<a href="http://www.yuanta.com.tw/">http://www.yuanta.com.tw/</a>
永豐金證券公司	02-23465123	台北市重慶南路1段2號7、8樓、18樓	<a href="http://www.nsc.com.tw/">http://www.nsc.com.tw/</a>
元富證券公司	02-23255818	台北市敦化南路2段97號22樓	<a href="http://www.masterlink.com.tw/">http://www.masterlink.com.tw/</a>
群益金鼎證券公司	02-87898888	台北市松仁路101號14樓	<a href="http://www.capital.com.tw/">http://www.capital.com.tw/</a>
財團法人金融聯合徵信中心	02-23813939	台北市中正區重慶南路一段2號10樓	<a href="http://www.jcic.org.tw/">http://www.jcic.org.tw/</a>
財金資訊股份有限公司	02-26319800	台北市內湖區康寧路三段81號	<a href="http://www.fisc.com.tw/">http://www.fisc.com.tw/</a>
臺灣集中保管結算所	02-27195805	台北市復興北路363號11樓	<a href="http://www.tdcc.com.tw/">http://www.tdcc.com.tw/</a>