

第15屆金融與經濟政策研討會

台灣金融政策與證券市場

林火燈
福邦證券董事長
2019年5月25日

必須正視資本市場發展的緣由

- 金融是人類近代發展的重要趨動力
- 重視資本家是十八世紀亞歐勢力消長的關鍵
- 美國經濟實力一支獨秀關鍵在資本市場
- 台灣直接金融佔比停滯已有一段時間

台灣直接金融與間接金融占比變化

金融機構授信與金融市場票債券發行餘額 (直接金融與間接金融存量分析)						
單位：新台幣億元，百分比						
年月底	金融機構 ^(a) 授信(間接金融)		證券發行減金融機構 ^(a) 投資 ^(e)		合計	
	小計	(1)/(3)	(直接金融)(2)	(2)/(3)		(3)=(1)+(2)
94年	252,638	74.35	87,156	25.65	339,794	
95年	266,215	75.40	86,878	24.60	353,093	
96年	275,871	75.75	88,334	24.25	364,205	
97年	287,993	77.00	86,031	23.00	374,024	
98年	291,916	76.87	87,845	23.13	379,761	
99年	308,680	77.69	88,662	22.31	397,342	
100年	326,519	78.30	90,482	21.70	417,001	
101年	343,420	78.90	91,828	21.10	435,248	
102年	361,525	79.35	94,111	20.65	455,636	
103年	376,188	79.37	97,792	20.63	473,980	
104年	386,284	79.47	99,780	20.53	486,064	
105年	395,310	79.38	102,706	20.62	498,016	
106年	413,082	80.19	102,058	19.81	515,140	
107年	431,831	81.07	100,826	18.93	532,657	

註：經濟研究處金融統計科

強化資本市場的關鍵要素

- 重新定位資本市場的戰略位置
- 訂定資本市場發展藍圖
- 重新思考資本市場發展的KPI

重新定位資本市場的戰略位置

回顧2012年美國總統頒佈了JOBS ACT

台灣恢復課徵證所稅

證所稅的課徵正反意見沒有交集

如果有了上位的思考，才有答案

韓國資本市場整合法的省思

法規整合

六部法律→單一法律

業別整合

六種業別→單一業別

業務開放

正面表列→負面表列

業務經營

原則禁止兼營→例外禁止兼營

投資人保護

齊頭式平等→投資人分級

公司治理藍圖的實踐是成功的模式

優點：

- 時間表明確
- 推動項目明確
- 角色扮演明確

凝聚共識訂定資本市場發展藍圖

重新思考資本市場發展的KPI

如何成為一個充分的效率市場？

如何成為一個高流動率市場？

如何成為高成長性市場？

如何發揮引導企業轉型的功能？

THANK YOU