

~企業籌資更便捷

大眾投資更穩當~

創新企業之搖籃

104年至105年應用大數據分析 研究案成果分享會

2018年03月29日



證券櫃檯買賣中心
Taipei Exchange

各年度研究案

- 104年『債券投資機構交易行為與偏好分析』
- 105年『櫃買市場投資人結構及交易行為分析』

『債券投資機構交易行為與偏好分析』

簡報大綱

- 債券發行面
- 債券交易面

債券發行面^{1/3}

● 研究成果(一)

- 整體債券市場發行量與利率低檔有顯著關係。
- 公債發行人在發行量及年期配置上，有顯著於利率低檔時增加發行量與增發長年期債券之行為。
- 公司債發行人在發行量上有顯著於利率低檔時增加發行量之行為。

● 應用及成效

- 近年債券利率處於歷史低檔，鼓勵債券發行人於利率低檔時，以發債方式籌募資金。
- 自104年起，每年舉辦債券說明會，鼓勵公司以發債方式籌募資金，並向債券發行人宣導各項債券制度，協助債券發行人順利發債。

債券發行面^{2/3}

- 發債金額增加

普通公司債	104年	105年	106年
發債金額	1,987億	2,081億	3,277億
成長率(%)	--	5%	65%

- 長年期債券比重增加

普通公司債 發行年期	104年	105年	106年
小於5年	13%	15%	20%
5年(含)~10年	83%	28%	16%
10年(含)~15年	4%	24%	44%
15年(含)以上	0%	33%	21%

債券發行面^{3/3}

● 研究成果(二)

- 國際債券之發行，對我國債券市場其他債券之發行，並不存在明顯的排擠效果。
- 歷年發行量（單位：新臺幣億元）

年度	公債	公司債	國際債
104	6,135	1,987	10,868
105	5,635	2,081	15,906
106	4,000 ^註	3,277	12,346

註：財政部106年度為加強債務管理，以不增加原有債務為發債前提，大幅減少公債發行量。

● 應用及成效

- 提供相關數據及說明不具排擠效果，做為主管機關評估是否調整國際債制度與政策之參考依據。
- 主管機關於107年全面檢視專業板國際債券各類發行人之資格條件並訂定具體規範，包括開放外國中央及地方政府得為發行人、放寬外國金融機構或其持股母公司股票已在具世界交易所聯合會（World Federation of Exchanges）正式會員資格之證券交易所掛牌並符合相關資格條件規範者，其分支機構得在我國募集與發行專業板國際債券。

債券交易面^{1/6}

● 研究成果(一)

- 債券市場主要參與者為機構法人，自然人參與率極低。

種類	債券自營商	保險公司	外資(非陸資)	投信基金	其他法人	個人
百分比	13.4%	57.5%	6.4%	2.9%	19.6%	0.0002%

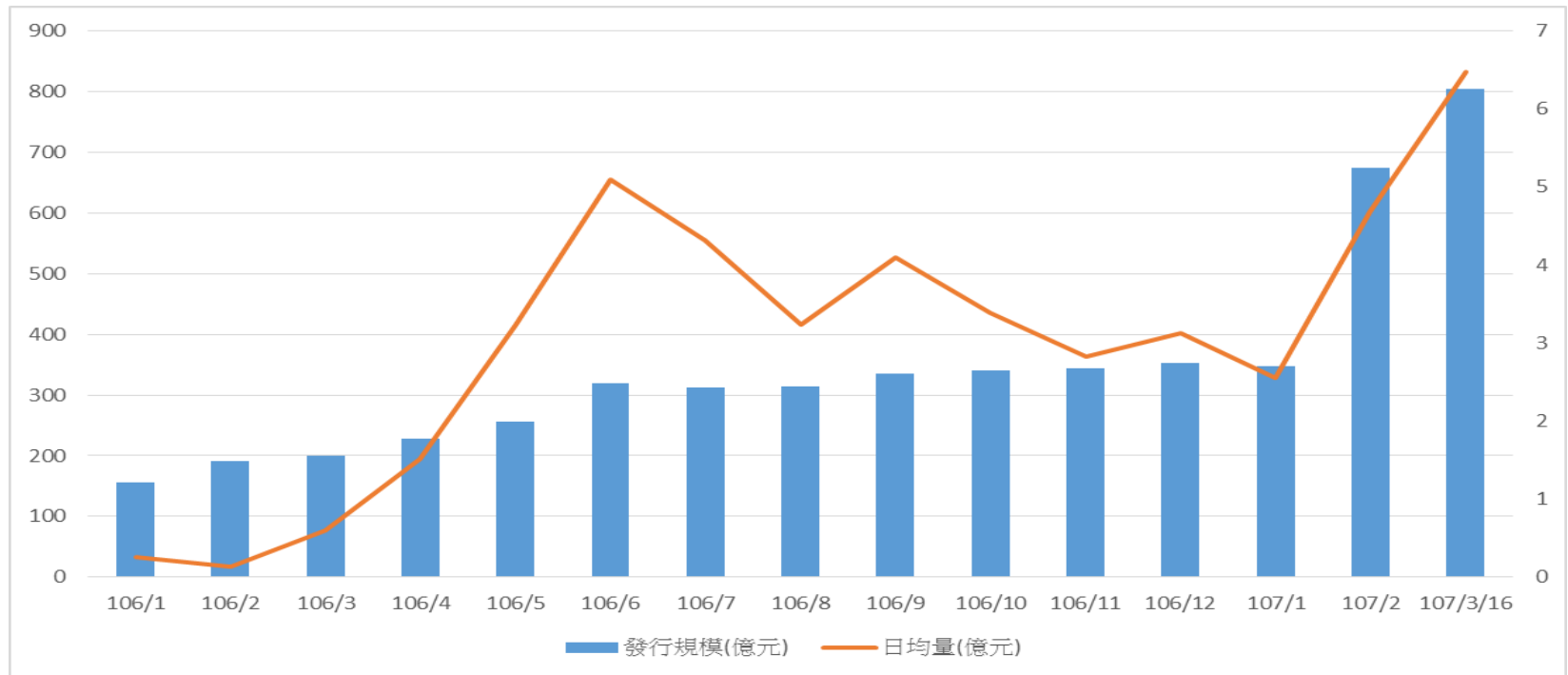
- 股票市場投資人有老年化趨勢，退休、養老、穩健投資商品需求提升。

● 應用及成效

- 開發新商品，推動債券ETF發行與掛牌，提供自然人參與債券市場建設成果。

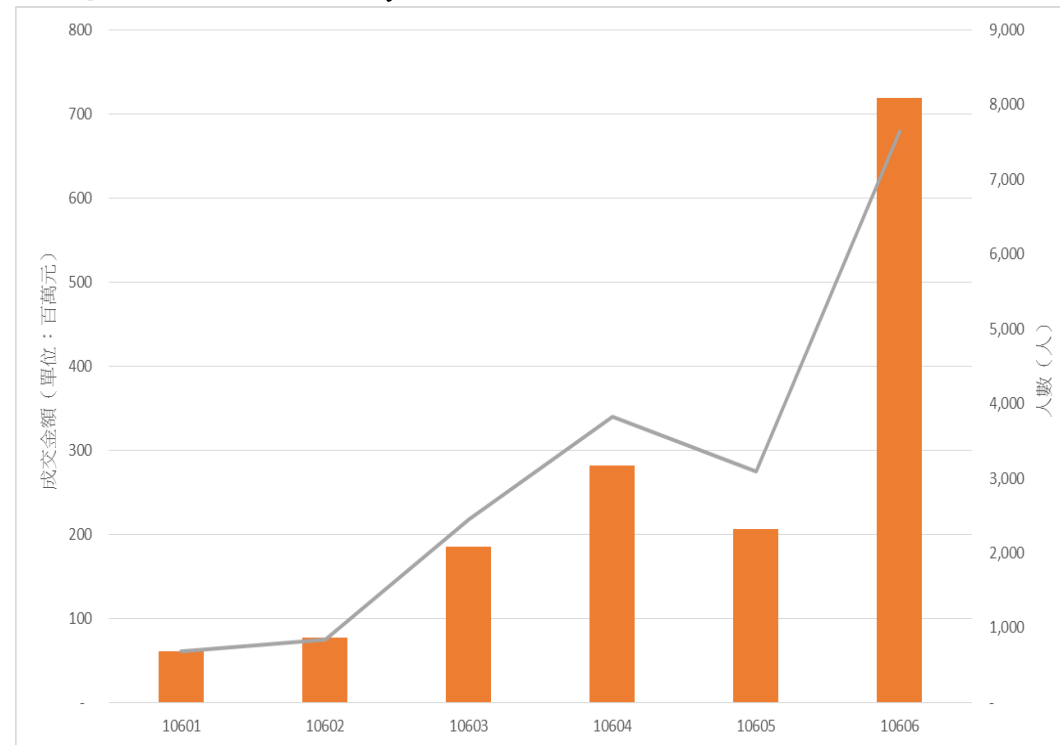
債券交易面^{2/6}

- 自106年1月迄今（107.03.16）已有16檔債券ETF於上櫃市場交易，總發行規模805億元，日均量6.48億元。



債券交易面^{3/6}

- 針對自然人舉辦債券ETF投資人交易獎勵活動（106年1月~106年6月），提高自然人參與買賣債券ETF意願及交易量。
- 實施成效
 - 交易量逐月增加
 - 交易人數逐月增加



債券交易面^{4/6}

- 研究成果(二)

- 公債週轉率與集中度呈負相關，當持券越集中，公債週轉率顯著下降。
- 公債週轉與交易利率呈正相關，當利率愈高，公債週轉率顯著上升。

- 應用及成效

- 資料顯示公債於發行後2至3個月，前3大持有人集中度將逾8成，而指標公債配合發行及增額發行，平均3個月換券，以避免集中度過高情形。
- 逐日公布指標公債持券集中度狀況，以利市場參與者瞭解。

債券交易面^{5/6}

- 104年11月調整造市商規章，規範其持有5年期及10年期公債，自發行前交易日起至發行後6個月內，淨部位不得逾發行量之1/3。實施後，10年期指標公債交易量，均較102年度及103年度增加。

年度	當年度發行之10年期公債交易量（億元）
102年	22,596.82
103年	24,238.42
104年	41,277.47
105年	42,674.73
106年	33,016.71 ^註

註：106年度因財政部大幅減少公債發行量，致106年度全年公債交易量大幅降低。

債券交易面^{6/6}

- 研究成果(三)

- 外資買賣債券行為與匯率升貶有顯著相關。
- 外資買賣債券偏好剩餘年限短天期之債券。

- 應用及成效

- 逐日將外資買賣斷交易資料，提供予中央銀行及主管機關參考，做為訂定外資政策之參考依據。
- 主管機關於104年4月規範境外外資持有公司債及金融債，應納入匯入資金30%限額。
- 主管機關於106年3月放寬境外外資投資私募轉換公司債，不計入匯入資金30%限額。
- 配合中央銀行需要，提供外資買入短天期債券之資料，做為中央銀行管理外資投資行為之參考依據。

『櫃買市場投資人結構及交易行為分析』

簡報大綱

- 105年度研究主題
- 研究可運用之主要結論
- 研究之運用方向
- 業務落實應用狀況說明

105年度研究主題

- 櫃買市場投資人結構及交易行為分析
 - 以95年至104年共計10年的上櫃市場資料進行分析研究
 - 研究主題包含
 - 上櫃股票市場投資人交易偏好
 - 權證市場投資人交易偏好
 - 上櫃股票市場特色產業投資人特性
 - 擴大當沖標的影響分析

105年度研究可運用之主要結論

- 櫃買市場參與者以自然人投資人為主
 - 自然人投資人約占8成左右
- 投資人年齡較偏中老年年齡層
 - 40至60歲為自然人投資人中的交易主力，約占上櫃股票市場自然人買賣金額的50%，而整體市場超過40歲以上之交易人買賣金額更高達自然人交易中的79%
- 投資人集中於都會區，雙北占比最高
 - 台北市的投資人約占整體市場買賣金額的25%，新北市則約佔13%，接下來則為高雄市、台中市、桃園市
- 年輕人偏好權證投資
 - 30至40歲為自然人中的交易主力，超過權證市場自然人買賣金額的5成，40歲以下之交易人買賣金額則超越六成

105年度研究之運用方向

- 櫃買市場參與者以自然人投資人為主
 - 強化自然人投資人之教育及宣導
- 投資人年齡較偏中老年年齡層
 - 吸引年輕人投入資本市場
 - 金融知識向下扎根
- 投資人集中於都會區，雙北占比最高
 - 減少金融知識及資訊的城鄉差距
- 年輕人偏好權證投資
 - 推廣權證市場及推動新權證商品，藉以吸引年輕人投入資本市場

業務落實應用

● 強化自然人投資人之教育及宣導

- 針對自然人投資人舉辦17場次之「櫃買市場投資人講座」，參與人數約1,560人

● 金融知識向下扎根

- 配合「金融知識普及計畫」與「證券暨期貨聯合教育宣導小組」，針對學校與一般大眾辦理教育宣導活動
- 開辦「金融證券菁英種子培育營」，以深化校園金融知識為起點，積極落實金融知識普及化之目標，深入淺出的課程獲得參加同學的熱烈迴響，共舉辦4場，共326人參加
- 舉辦「尋找未來巴菲特」金融理財桌遊競賽活動，透過寓教於樂方式，讓青少年朋友學習投資理財
- 為符合年輕人獲取資訊習慣，與台灣證券交易所合作建立「證券期貨市場投資人知識網」

業務落實應用

● 減少金融知識及資訊的城鄉差距

- 在全台各區域(含台北、桃園、新竹、台中、員林、台南、高雄)辦理「櫃買市場投資人講座」，除推廣上櫃市場外，也希望彌平交易知識與技能的城鄉差距
- 辦理非台北場法人說明會，三場共吸引約400位投資人參加
 - 106年6月29日辦理台南場
 - 106年9月29日辦理高雄場
 - 106年11月29日辦理台中場

業務落實應用

● 吸引年輕人投入資本市場

● 辦理「投資人電子式下單交易獎勵活動」

- 迎合年輕人使用智慧型手機及平板電腦的習慣，辦理「投資人電子式下單交易獎勵活動」推廣電子式下單，藉由推廣更方便的理財界面吸引年輕人投入資本市場；經統計活動期間，投資人以電子方式下單，無論在交易人數、成交金額及成交筆數，均較獎勵活動開始前大幅成長，活動結束電子單比例高達58.17%，相較活動辦理前的53.33%，大幅成長超過9%

● 配合

- 金融知識向下扎根計畫
- 推廣權證市場及推動新權證商品，藉以吸引年輕人投入資本市場

業務落實應用

● 推廣權證市場及推動新權證商品

● 舉辦「上櫃權證發行人獎勵活動」

- 設置權證造市品質、商品多元化等獎項，鼓勵權證發行人強化造市，並提供更多商品供投資人選擇，驅使上櫃權證市場更為健全，藉以吸引年輕投資人進入市場

● 權證新制度及商品開發

- 因應外國權證發行人從事造市、避險等作業有所依循，修正本中心權證相關制度及權證線上申請發行、審核、上櫃等系統，引進外國權證發行人擴大市場深度
- 開放國內期貨型權證，增加權證商品種類，擴大市場廣度

企業籌資便捷
大眾投資更穩當

簡報結束
敬請指教