



TTR 台灣趨勢研究報告

證券期貨及金融輔助業發展趨勢

2018 年 4 月

TEL : (02)7709-1068

Email : survey@twtrend.com

Web : www.twtrend.com

台灣趨勢研究

逆向思考 順勢而為

證券期貨及金融輔助業

根據行政院主計總處於民國 105 年頒布之「中華民國行業標準分類」第 10 次修訂之定義，「證券期貨及金融輔助業」係指「從事證券、期貨、基金管理及其他金融輔助業務之行業」。在行業標準分類中，又將證券期貨及金融輔助業進一步細分為證券業、期貨業、基金管理業以及其他金融輔助業，各細業別之定義如下表所示。

行業名稱	定義
證券業	從事有價證券之承銷、自行買賣、買賣行紀、居間或代理以及輔助業務之行業
期貨業	從事衍生性金融商品之期貨契約、選擇權契約、期貨選擇權契約及槓桿保證金契約買賣業務，以及期貨輔助業務之行業
基金管理業	承作投資組合及基金管理之行業，如證券投資信託基金、期貨信託基金等管理
其他金融輔助業	從事基金管理業細類以外金融輔助業務之行業。包含投資顧問業以及投資顧問業以外其他金融輔助業務之行業，如：票據交換所、金融交易處理及清算活動（含信用卡交易處理）、貸款之顧問及經紀等皆歸入此類

資料來源：行政院主計處，本研究整理

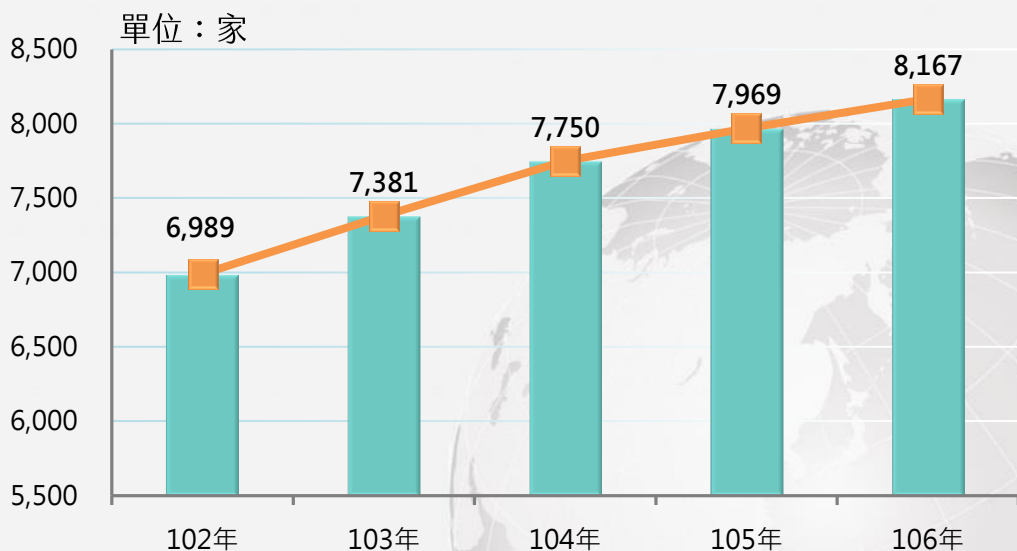
為滿足龐大的資金需求，除可選擇以間接金融方式向金融服務機構貸款外，亦可透過直接金融方式在證券市場募集資金。業者可藉由證券市場籌措資金以投入長期研發，累積技術能量；同時可增進社會資金有效配置，使民眾的閒置資金有效運用，以促進資本形成。

因應證券市場的發展，眾多投資顧問公司相應而生，其接受民眾的委任，對有價證券的投資提供專業的分析意見，提供民眾諮詢管道，以及具體的投資推薦建議，或是發行相關出版品；因我國的證券市場散戶比例高，散戶相對較缺乏精確的分析能力，故需仰賴投資顧問公司的專業，引導理性的投資決策。而隨臺灣期貨交易所創立後，為擴大期貨市場的規模，民國 91 年開放期貨顧問事業設立，提供期貨交易之分析、判斷與建議。

而基金亦是許多民眾投資的管道，由信託公司所募集發行基金，集合民眾的資金，負責基金的管理與操作，以共同承擔風險與收益共享，管理證券投資信託基金與期貨信託基金之證券投資信託公司與期貨信託公司均屬基金管理業的範疇。

根據過去 5 年的統計資料可發現（詳見圖 1），我國證券期貨及金融輔助業之家數在過去 5 年呈現逐年增加的趨勢，自民國 102 年 6,989 家，成長至民國 106 年的 8,167 家，在此 5 年間的成長率為 16.86%；每年的家數成長率落在 2% 至 6% 之間，其中民國 102 年至民國 104 年間的成長幅度相對較大，近二年成長幅度則趨緩。

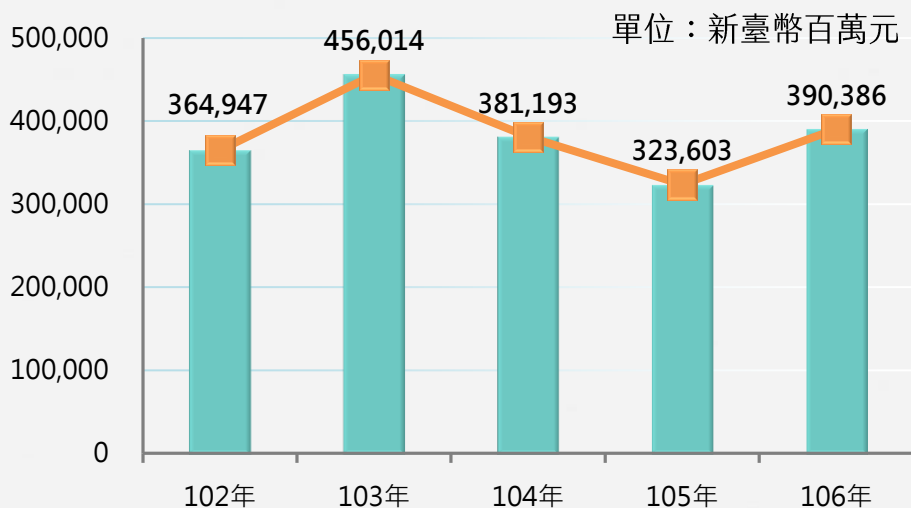
圖 1
102 年~106 年我國證券期貨及金融輔助業之營利事業家數



資料來源：財政部資料中心，本研究整理

在證券期貨及金融輔助業近 5 年的產值方面，民國 103 年的產值達到高峰的 456,014 百萬元，之後便逐年下降，而至民國 106 年又開始上升，為 390,386 百萬元。

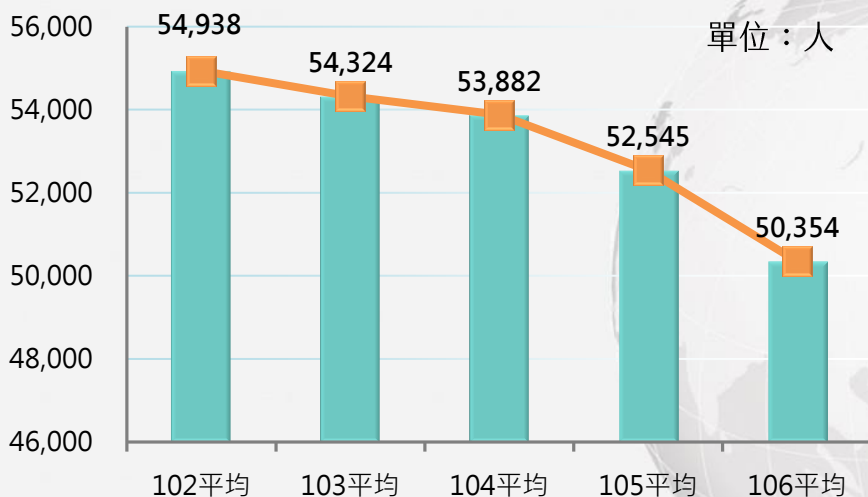
圖 2
102 年~106 年我國
證券期貨及金融輔助
業之銷售額



資料來源：財政部統計處，本研究整理

圖 3
102 年~106 年我國
證券期貨及金融輔
助業之從業人員數

在從業人員數方面，我國證券期貨及金融輔助業從業人數在近 5 年逐年減少（詳見圖 3），且近兩年的減少幅度加劇，自民國 102 年從業人數近 54,938 人，減少至民國 106 年的 50,354 人。

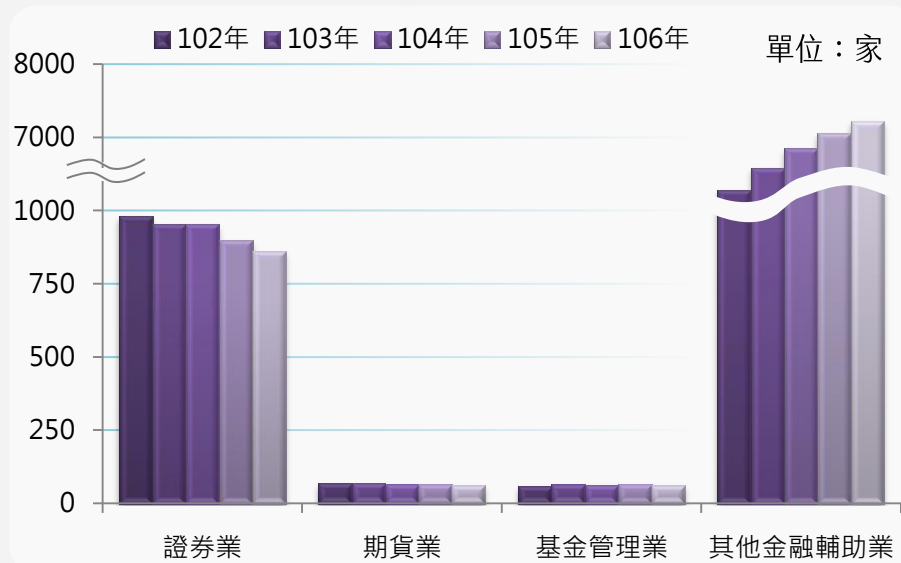


資料來源：財政部資料中心，本研究整理

進一步將證券期貨及金融輔助業細分為證券業、期貨業、基金管理業及其他金融輔助業，可發現其他金融輔助業的家數遠遠多於其他產業，而期貨業及基金管理業的家數則明顯較少，近五年其它金融輔助業的家數呈現逐年增加的趨勢，而證券業的家數則逐年減少。

隸屬其他金融輔助業者為從事投資引介、諮詢等相關產業，例如投資或期貨顧問、貸款之顧問及經紀、金融交易處理等，其資本額較少，且沒有明顯經濟規模效果，較著重於專業性與人力素質，進入難度較低，故其家數明顯多於證券業、期貨業及基金管理業。

圖 4
102 年~106 年我國
證券期貨及金融輔
助業細業別之營利
事業家數

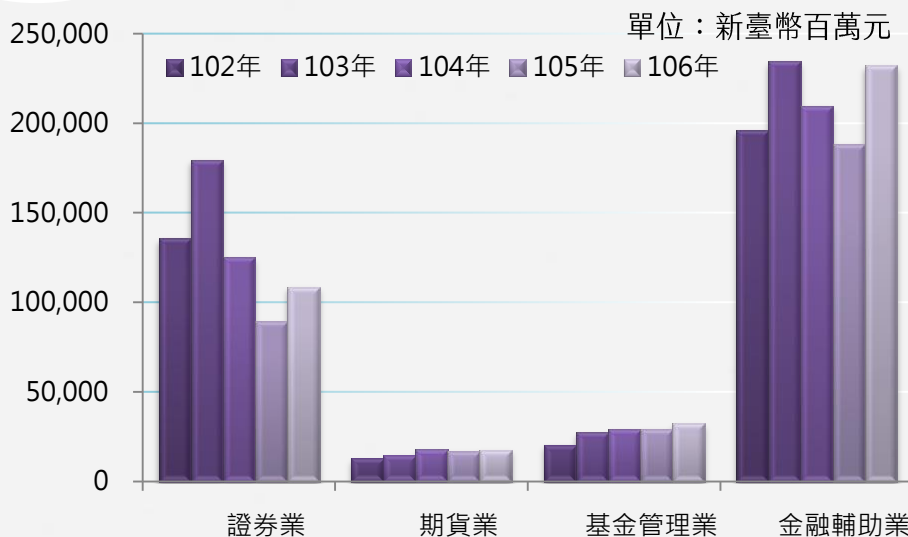


	總計	證券業	期貨業	基金管理業	其他金融輔助業
102 年	6,989	980	68	60	5,881
103 年	7,381	952	68	64	6,297
104 年	7,750	953	66	63	6,668
105 年	7,969	897	65	66	6,941
106 年	8,167	861	63	63	7,180

資料來源：財政部統計處，本研究整理

圖 5
102 年~106 年我國
證券期貨及金融輔助
業細業別之銷售額

就證券業、期貨業、基金管理業及其他金融輔助業的銷售額來看，其他金融輔助業的銷售額最高，而證券業的銷售額次之；期貨業及基金管理業的銷售額則皆相對較少。



	總計	證券業	期貨業	基金管理業	金融輔助業
102 年	364,947	135,787	12,839	20,311	196,010
103 年	456,014	179,409	14,608	27,338	234,659
104 年	381,193	125,092	17,631	28,854	209,616
105 年	323,603	89,227	16,980	29,154	188,242
106 年	390,385	108,523	17,502	32,260	232,100

資料來源：財政部統計處，本研究整理

證券業在我國發展已久，過去曾伴隨著民國 70 年代經濟規模擴大與股市榮景而有爆發性成長；民國 77 年政府放寬證券業者可同時從事經紀、自營及承銷業務，因此除了舊有的專營證券商外，綜合證券商應運而生；證券商總公司數在民國 79 年底達到高峰的 381 家；爾後遭逢股市崩盤與經濟環境的變遷，以及民國 90 年的金融控股公司法使銀行、保險及證券業的界線漸漸模糊，證券商數量開始減少，大量證券商被併購納入金控體系或相互整併，朝向大型化、綜合化方向發展。

台灣的證券商收入以經紀業務手續費和信用交易利息收入為主，因此證券商獲利狀況受到股票及債券市場波動影響，與股票及債券市場關連性相當高。觀察民國 105 年市場成交量萎縮、股市行情大幅震盪，影響了證券商的營業表現，使證券業在民國 105 年的銷售額達近年最低點。另一方面，投資人對市場環境的前景不明，造成投資上裹足不前，對顧問服務與投資建議的需求放緩，代客操作的需求亦降低，連帶影響到投資顧問公司的銷售額，讓金融輔助業在民國 105 年銷售額亦大幅下降。

我國自民國 86 年始成立期貨交易所，發展時間較晚，因此國內的期貨業者家數目前不多，且一般大眾對期貨知識較為貧乏，但整體期貨交易量有日益活絡的趨勢，隨著近年金管會逐步鬆綁多項法律規定後，台灣期貨交易所自民國 103 年以來已連續 4 年交易量突破 2 億口，且民國 106 年交易總量達 2.65 億口創下歷史新高，民國 106 年中推出盤後交易使期貨交易時間延長，能在夜間進行交易，與歐美市場一般交易時間接軌，更快速反映國際行情變動，此亦刺激交易量增長。

外匯保證金類似於期貨，但有更靈活的交易策略，具有交易時間彈性、槓桿比例大、交易成本低以及資金需求低等特性，過去因我國法規限制，僅有銀行可進行代客操作外匯保證金交易業務，但因其門檻高，導致國人過去多在海外交易商開戶進行外匯保證金交易，卻面臨資訊不對稱，常暴露在風險之下，詐騙情況時有所聞。映國際行情變動，此亦刺激交易量增長。

為健全國內期貨事業發展，同時滿足中小企業外匯避險需求，金管會開放期貨商可申請兼任槓桿交易商，而自 105 年底央行同意期貨商承辦外匯保證金後，目前僅 3 間期貨商取得經營外匯保證金業務資格。

過去我國尚未開放外匯保證金交易業務時，國內中小企業或投資人，因避險或投資需求，轉入海外交易商，國內期貨業者因此看準此塊市場潛力而積極跨入。此外，過去許多國人即使曾考慮投入外匯保證金，但卻擔心海外開戶的風險與資訊不透明等因素而踟躕不前，國內期貨業者希冀能以更透明的資訊，除去疑慮以吸引更多國人投入外匯保證金，長期經營培養外匯保證金市場。

展望未來，雖證券業及期貨業在過去早已建立高度線上作業及雲端化系統，然而隨著科技進步，Fintech 潮流的衝擊，當數位作業比例提升時，跨界合作變的更加重要。證券及期貨業者可導入創新科技或與科技業者合作，從流程著手改變，結合最新的 AI 人工智慧與行動科技，輔以大數據分析，隨時隨地讓客戶透過行動裝置獲取服務，並降低成本。

而智慧化的投資服務，例如近期熱門的「機器人投顧」(Robo-Advisor)，亦是未來可發展的方向，運用人工智慧、演算法與大數據分析，提供個別客戶客製化的分析建議；金管會也在 106 年公布「中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會證券投資顧問事業以自動化工具提供證券投資顧問服務 (Robo-Advisor) 作業要點」，機器人投顧雖初期建置成本較高，但可輔助現有的人力分析，提供更全面性的服務。

而隨著科技的日新月異，許多過去的常規被打破，典範移轉速度加快，政府在立法的速度亦需要跟上社會變遷的速度，避免使國內證券期貨業者因法規未完善，而喪失掌握趨勢的先機。另外，跨產業之間的媒合亦需要政府的大力協助，並改善通訊網路等基礎設施，為未來金融業的數位金融提供良好的發展環境。