

台灣證券市場所面臨之挑戰

一、緣起

- 證所稅的課徵
 - 股價下跌
 - 交易量大減
 - 證券商可能虧本

- 從業人員可能失業
- 廠商怕籌不到資本
- 證券交易的資本利得是哪一種”所得”

二、證券市場的主要宗旨

- 集資
- 經濟發展：增加 GDP

$$Y=f(K, L)$$

- 證券交易量大小與 K 的增量
(即投資)可能沒有直接關係
- 廠商獲利大小應是投資大小的
關鍵因素。

三、 台灣證券市場的過去、現在

- Free Market vs. Fair Market
 - 市場有無價格的主導者？
- ” 凡是有人比你早知道”
- 基金經理人：
 - 操守
 - 打敗大盤
- 賭場 vs. 市場

- 它是經濟體系的”根”還是”葉”？
- 它是經濟運作的”潤滑油”還是”汽油”？
- 誰賺誰賠？
- 誰還在市場？
 - 三大法人：外資、投信、自營商
 - 大戶：回來了嗎？

- 散戶：不玩了？
- 有哪些成長型的廠商籌部到錢？

四、什麼樣的證券市場最適合台灣？

- 廠商能籌到低廉成本的資金
- 能賺外匯的市場(對 GDP 有實質貢獻)
- 不能成為” 13:30PM” 才願意上班的市

場(全民皆股民)

- 最適的市場規模是甚麼？
 - 交易量與 GDP 的某一比例(參考歐、美)
 - 交易量與現增總額某一的比例

祝大家身體健康、萬事如意

