

# 國立台灣大學會計學系碩士論文摘要

## 我國綜合證券商風險管理之研究

中華民國 90 年 6 月

姓名：吳曼寧

指導教授：林嬋娟博士

### 研究目的

本研究主要在於探討綜合證券商面臨之風險種類，及其管理之方式。透過問卷調查及訪談方式，調查國內綜合證券商風險管理的現況。其次本研究擬探討不同綜合證券商特性，對國內綜合證券商風險管理是否有顯著的影響。本研究所述之綜合證券商特性為上櫃與否、資產規模、總分公司家數。針對這三項綜合證券商特性變數與問卷調查中五個項目的關係做統計檢定，藉以瞭解不同綜合證券商特性，對綜合證券商風險管理是否有顯著的影響。進一步由研究結果研擬出建議，提供綜合證券商經營投資銀行業務需要的風險管理之參考。

### 研究動機

近年來，政府積極推動台灣成為亞太金融中心、在加入 WTO 之長期政策方向下，未來國內的產業將面臨國際化、自由化的程度愈來愈高，特別是證券金融產業更是如此。全球資產無國界趨勢愈來愈明顯，使得企業籌資管道不斷增加，企業可在資本市場及貨幣市場之初級市場發行股票、公司債或票券籌資，具國際知名之大型企業更邁向海外融資管道，發行海外可轉換公司債、全球存託憑證及浮動利率債券等。在金融商品證券化趨勢下，直接金融比例大幅提升，金融機構投資銀行化將是未來發展的趨勢。

我國證券商過去一直以經紀業務為主要的獲利來源，在景氣陷入低潮，成交量大幅萎縮時，證券商獲利即快速下降。目前證券商家數仍多，所以市場競爭相當激烈，近年來證券業者極力推動網路下單後，證券商因為價格競爭更造成無利可圖。預期在我國加入 WTO 之後，證券業即將面臨外國投資銀行挾其雄厚的資本、豐富的專業知識、以及長期累積下來的技術與經驗之嚴重威脅，因此在八十七年東亞金融風暴後，綜合證券商就積極以合併方式增加營業據點，建立客戶網路，來擴

大市場佔有率,因應客戶需求,開發多元化之新金融商品,且尋求與銀行跨業整合,加上政府相關法規也逐步擴大證券商可承作的業務,由此可見綜合券商為因應大型化、國際化、產品多元化等目標,及面對全球金融國際化趨勢的壓力下,積極拓展投資銀行業務已成為必然的趨勢。隨者政府主管當局將投資銀行業務的管制逐步開放,以及金融產品的創新與發展趨勢,綜合證券商勢必面臨更複雜的經營挑戰及營運風險。

在整個證券業發展趨勢,證券商在面臨競爭環境之壓力下,除採取動態的經營策略外,相對應之風險控管也日益重要;特別是綜合證券商有自營業務、承銷業務大多採取包銷形態、發行認購權證業務等均使證券所持有的部位增加,所暴露的風險增加,另外在國內期貨市場開放後,有關指數期貨、部份交換(swap)等衍生性金融商品交易,交易量逐年迅速地成長。因此,當全球金融機構朝向綜合性投資業務發展之際,可承作的業務範圍逐漸擴大,使得綜合證券商所面臨的風險日益增加,如何建立有效且制度化的風險管理系統,對於綜合證券商發展投資銀行業務而言,是一個很重要且值得檢討的課題。

本研究擬採問卷調查方式,針對綜合證券商目前在營運上遭受何種風險、風險管理面臨什麼問題、風險管理制度的內容,及發展投資銀行業務所面臨的風險進行探討,並進一步利用統計檢定,比較綜合券商當特性不同時例如上櫃與否、資產規模大小、總分公司家數,所遭受的風險頻率、風險對營運的影響程度、風險管理所遭受的問題等是否有顯著的差異性存在,藉以提出建議使得本國綜合證券商在創造業務績效之際,仍能兼顧風險掌控。

## 研究方法

本研究採問卷調查方式,第一部份的問題在探討綜合證券商的所遭受的各種風險、發生的頻率、影響程度;第二部份問題在評估各家之風險管理制度、風險監控制度、風險考量因素、風險管理發生障礙因素及風險控制滿意程度;第三部份在探討綜合證券商發展投資銀行業務是否增加經營風險、及影響程度;第四部份主要是在蒐集受測綜合證券商的基本資料。

本研究利用 SAS 統計分析軟體將所回收問卷資料加以分析。分析過程將使用次數分配、單因子變異數分析(One Way ANOVA) 等統計方法。

## 主要發現與建議

一、國內綜合證券商因為風險對營運及盈餘的影響依序為市場風險、信用風險、流動性風險。除了法律風險對於營運影響，因綜合證券商上櫃與否有顯著影響外，其他綜合證券商特性變數不同時，其風險對於營運並無顯著差異。

二、幾乎所有國內綜合證券商都訂定風險管理制度，73.68%的綜合證券商設有獨立之風險管理單位。綜合證券商高階主管對風險的非常重視。

三、國內綜合證券商實施風險管理面臨的問題，以「國內相關法令不健全」認為較嚴重，其次是「相關營業單位配合度不佳」、「內部缺乏專業的風險管理人才」、「某些風險難以量化」、「資訊及軟體設備不足」。綜合證券商特性變數與實施風險管理所面臨的問題並無顯著差異。

四、國內綜合證券商對風險整體控管情形，偏向滿意。整體而言，上櫃券商對風險控管滿意程度較未上櫃券商為高。

五、國內綜合證券商非常同意發展投資銀行為未來公司主要經營策略。幾乎都同意發展投資銀行會增加營運風險。

六、國內綜合證券商認為資產交換業務受市場風險、信用風險、法律風險較為嚴重。轉投資創投業務對各項風險影響程度較小。買賣未上市上櫃股票業務受到市場風險、信用風險、流動性風險較嚴重。指數選擇權業務受到市場風險較嚴重。

本研究建議證券業者，設置超然獨立之風險管理部門，加強市場風險管理，降低市場風險之發生，加強授信風險管理，降低信用風險之發生，培養風險管理專才，宜建立一個整合性之風險管理系統。建議主管機關應盡力瞭解每一公司的控制環境，積極主動建立風險管理的指導原則，不應涉入公司具體控制標準制定。



