



金融界的明星 ——證券投資信託業

馮美珍

在銀行業及證券業都面臨過度競爭的壓力下，投信業卻能於88年交出了高營收成長率的漂亮業績，奠定了其在金融業中明星的角色，且在未來貨幣市場、股價指數以及認購權證等基金都是投信業大有作為的發展空間，益增其在眾金融業中如虹的氣勢。

我國證券投資信託業（以下簡稱投信業）於88年所管理的基金淨值突破1兆元，而今(89)年5月天下雜誌公佈國內2000大企業的調查中，投信業在88年的營收成長率達44.5%，傲視其他金融業。雖然入榜的投信業僅有一家，以這家代表所有的投信業未免過於偏頗，然而由於銀行業、證券業、票券業都有過度競爭的疑慮，投信業在國人理財觀念的轉變、代客操作法令鬆綁帶來的商機，以及國內股市自然人/法人投資比重的調整空間充裕下，其實投信業仍有相當的發展空間。本文即欲對這個相當重要的證券週邊事業進行探究，並以投信業的發展現況及展望兩大主軸予以描繪。

投信業的發展現況

（一）投信公司的業務

根據證券投資信託事業管理規則第2條的規定，證券投資信託事業可經營的業務為：(1)發

行受益憑證募集證券投資信託基金；(2)運用證券投資信託基金從事證券及其相關商品之投資；(3)其他經財政部證券管理委員會核准之有關業務。簡單而言，投信公司乃匯集大眾資金成為投資基金，並給予投資者受益憑證，再將這些資金投資相關商品，從中賺取管理費，而共同基金（Mutual Fund, 以下簡稱基金）即為投信公司所銷售的商品統稱。

至於基金產品異質性主要表現在投資標的以及投資區域的不同上：在投資標的方面，多數以股票或債券，或兩者兼具（平衡式基金）為主，國外更有貨幣市場基金、貴金屬/天然資源基金、認股權證基金、基金中的基金、避險型基金等，種類繁多，不勝枚舉。至於投資的區域不同，則可分為單一國家、區域型、全球型或某一區域的某一產業等，投資區域的不同往往隱含風險/報酬的差異。因此雖然投信只是在賣基金，但因投資標的及區域的不同，卻也創

造形形色色的基金種類。

由資料顯示，我國共同基金的數目已由75年的五支大幅成長至89年3月的252支，而其淨值規模也由92億增加至1兆2,000億元，顯示市場資金正以相當快的速度流入專業化的投資中。

我國投信公司的資金募集方式分為在國內或國外募集兩部份，民國72年我國第一家投信公司「國際證券投資信託公司」首支推出的「台灣基金」即以吸收外資投資於國內資本市場；而國內投資者能購買的基金則為75年初推出之「國際第一基金」。至於89年初炒得火熱的海外基金，則為國內募集再投資國外之模式。囿於我國資本市場發展之限制，我國基金投資標的仍以股票及債券為主，種類並未如國外基金公司發行的豐富，而主管機關基於增加投資商品及風險分散的原則，也允許國人投資國外投資機構發行，並由國內銀行或投信代銷的海外型基金。由圖1我國各類型基金淨值結構中，89年3月底時仍以債券型基金規模比重最大，達59%，股票型基金次之。由於債券型基金之風險性較股票低，加以節稅方面的考量，較定期存款的報酬為高，因此較獲投資者的青睞。

（一）投信業家數

這些年來，隨著國內經濟穩健成長，上市公司家數及規模迅速擴增，加上主管機關金融自由化、國際化的政策趨使下，投信業家數穩步成長。根據證期會資料（見圖2），我國證券相關業別中，截至89年4月底為止，證券商家數為210家、投顧事業為225家，而投信公司僅有38家。然而若以家數的趨勢觀之，證券商在79

年時之家數高達381家，爾後隨著股市由萬點滑落，家數也迅速縮減，至近年隨著券商走向大規模化，合併或轉讓的結果造成券商家數減少；至於投顧業由於設立門檻相當低（註），其家數甚至已經超過證券商；再者，投信方面，四家老投信寡占的市場於81年被打破，爾後在漸進式的開放政策下，呈現相當穩定的成長局勢。惟就77年至89年4月的家數成長率觀之，即以投信業的增加率居冠，顯示其成長空間相當大。

（二）投信業掌管的基金淨值

由證期會的資料顯示，我國共同基金的數目已由75年的5支大幅成長至89年3月的252支，而其淨值規模也由92億增加至1兆2,000億元，由圖3的趨勢看來，顯示市場資金正以相當快的速度流入專業化的投資中。

（三）投信業產值

投信公司營業收入來源為銷售基金之手續費，以及定期收取的管理費用。由於手續費還須與代銷銀行分帳，有時還為了促銷而提出手續費折扣戰，使得這部份的收入來源不大，因此主要還是靠管理費的收入。另外，投信業的營運與股票市場走勢有一定的關係，特別是股票型基金在多頭時基金募集相當踴躍，但空頭則要面對投資人的贖回壓力。根據主計處提供的資料（圖4），投信業產值在79年時遇到相當程度的衰退，主要即因當時國內股價指數由萬點跌落，拖累投信營運。有趣的是，若與證券業的產值變化相較，84年中共演習試射飛彈，以及87年之東亞金融風暴造成國內股市重挫，證券業的產值也同步下滑，不過，當時投信業產值卻還能保持增加局面，顯示投信業營運受