

出國報告

(出國類別：其他，學術交流參訪)

國際財務金融碩士在職專班
「國際企業與海外研習」課程海外參訪

服務機關：國立臺北大學商學院國際財務
金融碩士在職專班

姓名職稱：班主任 吳泰熙

執行長 王祝三

派赴國家：日本東京

出國期間：一百零五年六月五日到
六月九日

報告日期：一百零五年九月十二日

摘要

國立臺北大學商學院國際財務金融碩士在職專班為了達到親身體驗國際企業與市場環境的目的，設立了「國際企業與海外研習」課程。今年的課程則選定在日本東京進行海外研習。

由國立臺北大學商學院吳泰熙院長領軍，帶領國際財務金融碩士在職專班王祝三執行長、及專班第 13 屆同學前往日本東京參訪第一銀行(東京分行)、日本銀行貨幣博物館、東京證券交易所、早稻田大學等地，進行產、官、學各界的多元交流。

目次

一、參訪目的.....	4
二、參訪成員.....	4
三、參訪行程.....	4
四、參訪心得及建議.....	31

本文

一、參訪目的

國際財務金融碩士在職專班於多年前即設立「國際企業與海外研習」為必修課程，為提升學生對日本東京學術與文化環境差異之瞭解，於 105 年 6 月 5 日至 9 日，由國立臺北大學商學院吳泰熙院長為領隊，帶領專班執行長暨該課程任課教師王祝三教授及國際財務金融碩士在職專班第 13 屆學生前往日本東京參訪第一銀行(東京分行)、日本銀行貨幣博物館、東京證券交易所、早稻田大學，進行產、官、學各界的實務經驗交流。

二、參訪成員

(一)領隊：商學院吳泰熙院長

(二)團員：專班執行長王祝三教授、專班第 13 屆學生(陳○華、賴○伶、王○廣、柯○銘、許○德、黃○凱、洪○章、陳○蓉、黃○燕、蘇○貞、李○芳、黃○雄、陳○芳、鄭○萍、陳○如、陳○芬、林○昌、林○忠、楊○娟、王○鍵、顏○宜、李○雅、張○安、李○懷、黃○)

三、參訪行程

時間	行程
6/5	台北—東京
6/6	第一銀行(東京分行)、日本銀行貨幣博物館
6/7	東京證券交易所
6/8	早稻田大學
6/9	東京—台北

6/6 第一銀行(東京分行)

歷史沿革

第一銀行創立於民國前十三年（西元一八九九年）十一月二十六日，當時定名為「臺灣貯蓄銀行」；民國元年與「臺灣商工銀行」合併，仍沿用「臺灣商工銀行」名稱；民國十二年又合併「嘉義」、「新高」兩銀行；民國三十六年改組更名為「臺灣工商銀行」，民國三十八年再更名為「臺灣第一商業銀行」；嗣為加強業務國際化之經營策略，民國六十五年改稱「第一商業銀行」(FIRST COMMERCIAL BANK)，民國八十七年一月二十二日由公營體制轉型為民營銀行，民國九十二年一月二日正式成立「第一金融控股股份有限公司」後改納入第一金控集團下之子公司，經營至今已逾百年。

第一銀行現有資本額新台幣捌佰陸拾貳億肆仟肆佰萬元以上，總資產及第一類資本排名世界前二百大。目前員工約 7,402 人，營業單位國內除總行營業部外，尚有 189 家分行；另有 23 家國外分支行、2 家辦事處、1 家子銀行及 7 家子分行，進駐於國際大都會及金融商業中心，配合客戶經營需要，滿足台商企業的全方位金融服務。

第一銀行 First Bank 東京支店



第一銀行東京分行

一、歷史沿革及業務：

第一銀行東京分行(以下簡稱一銀東京)成立於 1994 年，2010 年 12 月 13 日遷至〒100-0004 日本東京都千代田区大手町 2-1-1 大手町野村ビル 23 階(〒100-0004 日本東京都千代田区大手町 2 -1-1 大手町野村 大樓 23 樓；〒100-0004 23F Otemachi NOMURA Building 1-1, Otemachi -Chome hiyoda-Ku,Tokyo,Japan，以房屋貸款、工商貸款，彈性處理、提供適合客戶需求之服務為主要業務，並提供台資企業全球金融網系統在線上辦理存款及匯款業務。

二、東京業務及客戶結構：

日本當地企業因本地銀行利率優勢，法金業務推廣不易，所經營的業務中，企金約佔 30%、其餘 70% 主要為當地台商或境外香港台商等地之房屋貸款，或經由台商轉介因日本管制二房，無法於日本銀行取得優惠利率的當地居民之房貸業務。放款結構中擔保放款約佔業務九成，國際聯貸案約佔一成。往來客戶約八成為台商(含日本、香港、新加坡及大陸等地)。

三、房貸業務經營簡介

(一)房貸業務

1. 一銀東京的房貸業務，因詢問東京置產投資的客戶越來越多，為了兼顧客戶的置產及銀行放款的風險，透過跨業合作方式，與信義房屋的日本分公司密切合作，在風險雙重把關下，開發當地的房貸業務。
2. 一銀東京表示，東京分行的房貸業務占總業務量比重已逾 6 成，房貸客層更從台灣人延伸到在地日本客，而且占比達 1 成 5。在日圓貶值及房地產價格雙雙處於低點下，東京分行的業務更以房貸為主。
3. 與一銀東京往來的客層，除了初始的台灣客戶，現在還包括香港客戶，以及一銀東京原本的台灣客戶介紹的日本在地客戶，其中，尤以在地日本人客戶最受到矚目。
4. 一銀海外布局走「在地化」路線，逐步擴張在地的客群，因此，有足夠財資力的日本人也逐漸成為一銀東京房貸業務的主要客戶。

(二)利率

一銀東京在日本的房貸利率大致介於 2.7~2.8%，儘管，比起台灣市場的房貸水準要高出不少，但在日本當地卻可說是不少日本客戶所能接受的利率水準。從 2011 年的日本地震後，近年來一銀東京包括房貸的放款業務就一直增加，因想在東京置產投資且諮詢的客戶越來越多，為了兼顧客戶的置產及銀行放款的風險，透過跨業合作方式與信義房屋合作，可說是首家公股行庫透過這種跨業合作模式把關海外房貸業務授信風險的銀行。

四、營運狀況及營利來源

一銀東京日幣係透過日本拆借市場取得資金，美元係透過一銀日本境外分公司調度。在日本實施負利率政策下，一銀東京該行拆借成本降低，國際聯貸可加碼 150 點，貸款融資業務利差約在 1.84%-2.2%之間，香港居民在一銀東京之借款 ROA 可達 1% 以上。另為開闢財源，與第一證券合作，投資東南亞政府債券，投報率可達 3.76%。

五、其他國營行庫東京分行承作房貸概況

國銀中有設東京分行的，先前以台銀、兆豐、一銀、華銀、彰銀等五大公股行庫為代表，而隨著中信金併購日銀東京之星進軍日本市場，國銀在東京的房貸業務競爭更為激烈，利率能殺到 1% 以下，成數至少也有 7 成，跟國內市場比起來，簡直成為「投資天堂」。

國銀在日本的房貸案大多數是台灣人赴日置產，且幾乎是靠台灣總行介紹自家的客戶，赴當地投資不動產、申辦房貸，因此，國銀在東京的據點，不論是分行或子行，大都以房貸為主，銀行的房貸占總業務比重至少超過 5 成，甚至有銀行的房貸占比達 7 成。

對於台灣投資客經國銀仲介赴日貸款、投資不動產的方式，2、3 年前到日本買房的台灣投資客，原本都不用貸款，直接用新台幣轉日圓買房，但後來日本央行 QE 後，日圓大幅貶值，這些最初進場的買家因而賠了不少匯損，因此，為了避免匯損，投資客先用新台幣轉成日圓的方式付頭期款，餘款則全部向台資銀行在東京的分行辦理，以降低匯損衝擊。

比較項目	內容
佔總放款比重	一銀、台銀佔超過6成，兆豐超過5成、華銀、彰銀約5成
起跳利率	個人戶2.7%，企業戶2%
最長年限	15至20年
最高成數	個人一般最高7成，企業戶最高8成
借款人	個人戶以自身名義，企業戶則不少另成立不動產投資公司借款
審核要件	個人戶著重個人的財力及工作時間，企業戶則著重設算的租金報酬率及現金流量

資料來源：銀行業者
製表整理：朱漢崑



第一銀行 First Bank 東京支店



圖一：第一銀行(東京分行)
辦公室



圖二：合照



6/6 日本銀行貨幣博物館

貨幣の歴史

一、實物貨幣：以物易物。

二、金屬貨幣：

1. 日本最古老的公制流通貨幣，起自西元 708 年所發行的 [和同開寶]。[和同開寶]的構造完全仿造唐朝的[開元通寶]。
2. 為直徑 24mm 的圓形銅鑄貨幣，中間開有邊長 7mm 的正方孔，也就是跟中國的銅錢構造相同。
3. 發行[和同開寶]的主要目的在於制定貨幣制度。

<p>和同開寶等</p>	<p>古代錢貨の「錢譜」をつくってみよう！</p> <p>スタンプを押して、それぞれの大きさの違いなどをみくらべてみよう！</p> <p>古代には富本銭から乾元大宝まで、国家によって13種類の銅銭が発行されました。</p>  <p>お金に関する研究は「錢譜」とよばれる図録やカタログとしてまとめられました。</p> <p>貨幣博物館</p>
<p>撰銭</p>	<p>えいぜに「撰銭」ってなんだろう？</p> <p>スタンプを押して錢貨のつくり(見た目)をくらべてみよう！</p> <p>中世の日本に流通した錢貨には、中国の王朝によってつくられたものだけでなく、国内外でそれをまねてつくられたものも多くありました。そのため同じ文字を持つ錢貨でもつくり(見た目)に差があり、人々は錢貨を区別するようになりました(撰銭)。</p>  <p>永樂通宝は、中国(明)でつくられた錢貨で中国との貿易を通して日本にもたらされました。東日本を中心に好まれ、税の額を永樂通宝で示す慣習もありました。</p>

三、金銀貨幣：金銀貨幣的流通量低於銅幣很多，因為一般平民其實不太使用得到金銀貨幣。

<p>金銀貨幣</p>	<p style="text-align: center;">えとばくふ しゅるい かね 江戸幕府の3種類のお金とは？</p> <p style="text-align: center;">金貨(小判)のスタンプを押して三貨をそろえよう!</p> <p>江戸幕府は、金貨・銀貨・銭貨による貨幣制度(三貨制度)を定め、貨幣の発行を管理しました。</p> <div style="display: flex; justify-content: space-around;"> <div style="text-align: center;"> <p>金貨(小判)</p> <p>1枚の価値が定められた計数貨幣</p>  <p>慶長小判 製造 小判座(後に金座)</p> </div> <div style="text-align: center;"> <p>銀貨(丁銀)</p> <p>重さをはかって使う秤量貨幣</p>  <p>大黒</p> </div> </div> <div style="text-align: center; margin-top: 20px;"> <p>銭貨(寛永通宝)</p> <p>1枚の価値が定められた計数貨幣</p>  <p>寛永通宝 製造 銭座</p> </div> <p style="text-align: right; font-weight: bold;">貨幣博物館</p>
-------------	--

四、信用貨幣：明治年間，日本開始發行紙幣。

1. 曾發行政府紙幣與國立銀行券。
2. 1882年日本銀行成立。
3. 1885年〔明治年間〕日本銀行發行了最初的日本銀行券。

<p>日本銀行券 「大黒札」</p>	<p style="text-align: center;">さいしよ につぼん ぎんこうけん だいくさつ 最初の日本銀行券「大黒札」</p> <p style="text-align: center;">スタンプを押して「大黒札」を完成させよう!</p> <div style="text-align: center;">  </div> <p style="text-align: right; font-weight: bold;">貨幣博物館</p>
------------------------	--

日本貨幣の發行銀行：日本銀行。

日本の貨幣種類：

1. 日本銀行發行的紙幣面額有 10000、5000、1000、500、100、50、10、5、1 圓等面額，另有 500、100、50、10、5、1 圓鑄幣。
2. 1 日圓等於 100 錢。

日本現行有效貨幣

•Valid Bank of Japan Notes
現在有効な銀行券

Note: "見本" on banknotes in red means "specimen"

日本銀行
The Bank of Japan
2015年10月現在
As of October 2015

▲一万円券 (10,000 yen) (76 × 160 mm)
肖像：福澤諭吉 (Portrait: Yukichi Fukuzawa)
記番号：黒色 (Color number in black)
発行開始年 (Date of first issue)：平成 16.11.1 (Nov. 1, 2004)
記番号：緑色 (Color number in green)
発行開始年 (Date of first issue)：平成 23.7.19 (Jul. 19, 2011)

▲五千円券 (5,000 yen) (76 × 156 mm)
肖像：樋口大祐 (Portrait: Taikichi Higuchi)
記番号：黒色 (Color number in black)
発行開始年 (Date of first issue)：平成 16.11.1 (Nov. 1, 2004)
記番号：緑色 (Color number in green)
発行開始年 (Date of first issue)：平成 23.7.12 (Jul. 12, 2011)

▲千円券 (1,000 yen) (76 × 150 mm)
肖像：野口英世 (Portrait: Hideo Noguchi)
記番号：黒色 (Color number in black)
発行開始年 (Date of first issue)：平成 16.11.1 (Nov. 1, 2004)
記番号：緑色 (Color number in green)
発行開始年 (Date of first issue)：平成 23.7.19 (Jul. 19, 2011)

▲二千円券 (2,000 yen) (76 × 154 mm)
肖像：新大塚 幸三 (Portrait: Shintarō Kōda)
発行開始年 (Date of first issue)：平成 12.7.19 (Jul. 19, 2000)

▲一万円券 (10,000 yen) (84 × 174 mm)
肖像：福澤諭吉 (Portrait: Yukichi Fukuzawa)
記番号：黒色 (Color number in black)
発行開始年 (Date of first issue)：平成 12.7.19 (Jul. 19, 2000)
記番号：緑色 (Color number in green)
発行開始年 (Date of first issue)：平成 12.7.19 (Jul. 19, 2000)

▲五千円券 (5,000 yen) (80 × 168 mm)
肖像：樋口大祐 (Portrait: Taikichi Higuchi)
記番号：黒色 (Color number in black)
発行開始年 (Date of first issue)：平成 12.7.19 (Jul. 19, 2000)
記番号：緑色 (Color number in green)
発行開始年 (Date of first issue)：平成 12.7.19 (Jul. 19, 2000)

▲千円券 (1,000 yen) (76 × 164 mm)
肖像：野口英世 (Portrait: Hideo Noguchi)
記番号：黒色 (Color number in black)
発行開始年 (Date of first issue)：平成 17.1.1 (Jan. 1, 1985)
記番号：緑色 (Color number in green)
発行開始年 (Date of first issue)：平成 17.1.1 (Jan. 1, 1985)

▲五百円券 (500 yen) (72 × 159 mm)
肖像：樋口大祐 (Portrait: Taikichi Higuchi)
記番号：黒色 (Color number in black)
発行開始年 (Date of first issue)：平成 11.11.1 (Nov. 1, 1999)
記番号：緑色 (Color number in green)
発行開始年 (Date of first issue)：平成 11.11.1 (Nov. 1, 1999)

▲五百円券 (500 yen) (75 × 155 mm)
肖像：樋口大祐 (Portrait: Taikichi Higuchi)
記番号：黒色 (Color number in black)
発行開始年 (Date of first issue)：平成 11.11.1 (Nov. 1, 1999)
記番号：緑色 (Color number in green)
発行開始年 (Date of first issue)：平成 11.11.1 (Nov. 1, 1999)

▲百円券 (100 yen) (76 × 142 mm)
肖像：野口英世 (Portrait: Hideo Noguchi)
記番号：黒色 (Color number in black)
発行開始年 (Date of first issue)：平成 12.7.19 (Jul. 19, 2000)
記番号：緑色 (Color number in green)
発行開始年 (Date of first issue)：平成 12.7.19 (Jul. 19, 2000)

▲百円券 (100 yen) (83 × 162 mm)
肖像：野口英世 (Portrait: Hideo Noguchi)
記番号：黒色 (Color number in black)
発行開始年 (Date of first issue)：平成 12.7.19 (Jul. 19, 2000)
記番号：緑色 (Color number in green)
発行開始年 (Date of first issue)：平成 12.7.19 (Jul. 19, 2000)

▲五十円券 (50 yen) (85 × 144 mm)
肖像：野口英世 (Portrait: Hideo Noguchi)
記番号：黒色 (Color number in black)
発行開始年 (Date of first issue)：平成 12.7.19 (Jul. 19, 2000)
記番号：緑色 (Color number in green)
発行開始年 (Date of first issue)：平成 12.7.19 (Jul. 19, 2000)

▲十円券 (10 yen) (76 × 142 mm)
肖像：野口英世 (Portrait: Hideo Noguchi)
記番号：黒色 (Color number in black)
発行開始年 (Date of first issue)：平成 12.7.19 (Jul. 19, 2000)
記番号：緑色 (Color number in green)
発行開始年 (Date of first issue)：平成 12.7.19 (Jul. 19, 2000)

▲五円券 (5 yen) (88 × 132 mm)
肖像：野口英世 (Portrait: Hideo Noguchi)
記番号：黒色 (Color number in black)
発行開始年 (Date of first issue)：平成 12.7.19 (Jul. 19, 2000)
記番号：緑色 (Color number in green)
発行開始年 (Date of first issue)：平成 12.7.19 (Jul. 19, 2000)

▲一円券 (1 yen) (88 × 134 mm)
肖像：野口英世 (Portrait: Hideo Noguchi)
記番号：黒色 (Color number in black)
発行開始年 (Date of first issue)：平成 12.7.19 (Jul. 19, 2000)
記番号：緑色 (Color number in green)
発行開始年 (Date of first issue)：平成 12.7.19 (Jul. 19, 2000)

▲一円券 (1 yen) (70 × 122 mm)
肖像：野口英世 (Portrait: Hideo Noguchi)
記番号：黒色 (Color number in black)
発行開始年 (Date of first issue)：平成 12.7.19 (Jul. 19, 2000)
記番号：緑色 (Color number in green)
発行開始年 (Date of first issue)：平成 12.7.19 (Jul. 19, 2000)

▲一円券 (1 yen) (78 × 135 mm)
肖像：野口英世 (Portrait: Hideo Noguchi)
記番号：黒色 (Color number in black)
発行開始年 (Date of first issue)：平成 12.7.19 (Jul. 19, 2000)
記番号：緑色 (Color number in green)
発行開始年 (Date of first issue)：平成 12.7.19 (Jul. 19, 2000)

▲一円券 (1 yen) (85 × 145 mm)
肖像：野口英世 (Portrait: Hideo Noguchi)
記番号：黒色 (Color number in black)
発行開始年 (Date of first issue)：平成 12.7.19 (Jul. 19, 2000)
記番号：緑色 (Color number in green)
発行開始年 (Date of first issue)：平成 12.7.19 (Jul. 19, 2000)

(注)「発行開始年」は、日本銀行が発行を開始した日をもとに、
「発行停止日」は、日本銀行が発行を停止した日をもとにする。
(貨幣仁請く) Please turn over)

•Valid Coins
現在有効な貨幣

日本銀行
The Bank of Japan
2013年6月現在
As of June 2013

500円ニッケル黄銅貨幣 (500Yen Nickel-brass Coin)
図柄 (Design)：桜 (Paulownia)
素材 (Material)：銅 (Cu) 72%、亜鉛 (Zn) 20%、ニッケル (Ni) 8%
直径 (Diameter)：25.5mm
重量 (Weight)：7.0g
縁取 (Edge)：ギザあり (Milled)
発行開始年 (Year of First Issue)：平成 12年 (2000)

100円白銅貨幣 (100Yen Cupro-nickel Coin)
図柄 (Design)：桜 (Cherry Blossom)
素材 (Material)：銅 (Cu) 75%、ニッケル (Ni) 25%
直径 (Diameter)：22.6mm
重量 (Weight)：4.5g
縁取 (Edge)：ギザあり (Milled)
発行開始年 (Year of First Issue)：昭和 42年 (1967)

50円白銅貨幣 (50Yen Cupro-nickel Coin)
図柄 (Design)：菊 (Chrysanthemum)
素材 (Material)：銅 (Cu) 75%、ニッケル (Ni) 25%
直径 (Diameter)：21.0mm
重量 (Weight)：4.0g
縁取 (Edge)：ギザあり (Milled)
発行開始年 (Year of First Issue)：昭和 42年 (1967)

10円青銅貨幣 (10Yen Bronze Coin)
図柄 (Design)：平等院鳳凰堂 (Hō-ō-do Temple)
素材 (Material)：銅 (Cu) 95%、亜鉛 (Zn) 4%~3%、錫 (Sn) 1%~2%
直径 (Diameter)：22.5mm
重量 (Weight)：4.5g
縁取 (Edge)：ギザなし (Smooth)
発行開始年 (Year of First Issue)：昭和 34年 (1959)

5円黄銅貨幣 (5Yen Brass Coin)
図柄 (Design)：稲穂、歯車、水 (Ear of Rice, Gear, Water)
素材 (Material)：銅 (Cu) 60%~70%、亜鉛 (Zn) 40%~30%
直径 (Diameter)：22.0mm
重量 (Weight)：3.75g
縁取 (Edge)：ギザなし (Smooth)
発行開始年 (Year of First Issue)：昭和 34年 (1959)

1円アルミニウム貨幣 (1Yen Aluminum Coin)
図柄 (Design)：若木 (Young Tree)
素材 (Material)：アルミニウム (Al) 100%
直径 (Diameter)：20.0mm
重量 (Weight)：1.0g
縁取 (Edge)：ギザなし (Smooth)
発行開始年 (Year of First Issue)：昭和 30年 (1955)

11

日本的貨幣政策

一、貨幣政策最終目標：

1. 穩定物價：穩定物價目標是中央銀行貨幣政策的首要目標，而物價穩定的實質是幣值的穩定。
2. 充分就業：一般以勞動力的就業程度為基準，即以失業率指標來衡量勞動力的就業程度。
3. 經濟增長：經濟的合理增長需要多種因素的配合，最重要的是要增加各種經濟資源，如人力、財力、物力，並且要求各種經濟資源實現最佳配置。
4. 平衡國際收支。

二、貨幣政策：

1. 信貸政策：一般的信用管制如法定存款準備金等。
2. 利率政策：央行控制調節市場利率的各種方針與措施，是貨幣政策實施工具。
3. 外匯政策：央行控制調節外匯市場、匯率、實施外匯管制、控制國際資本流動等措施平衡國際收支，為維護國際清償能力、競爭性匯率、擴大本國商品出口、穩定國內物價及增加外匯儲蓄等等。

三、日本的貨幣政策：寬鬆政策

1. 寬鬆政策：日本的寬鬆貨幣政策實施已經實行了 10 年以上。
2. 主要是因為日本的經濟在泡沫化之後，歷經了前所未有的景氣低迷，市場資金紛紛緊縮。
3. 人民不願投資，把錢都存起來，企業紛紛倒閉不再擴張。
4. 日本政府為挽救經濟而一再的降息，目的就是要刺激經濟復甦。

日本的貨幣政策與世界各國關係

一、2016 年 5 月 20 日七大工業國財政部部長與中央銀行官員在日本舉行會議。

二、將重點著重在：

1. G7 內部貨幣政策的分歧。
2. 如何加速全球經濟成長。
3. 由於日圓回升衝擊日本出口，且導致國內經濟走緩加遽，東道主日本在為期兩天的會議中，更加積極取得各國支持，其金融刺激政策可望推動全球經濟。
4. 惟日本介入市場，扭轉日圓上漲的威脅，恐與 G7 其他國家有所衝突，包含美國、德國都不同意日本央行的作為。
5. 參與這次會議的法國財長沙班（Michel Sapin）也不認同一個國家，透過操縱本國貨幣，以獲取貿易優勢的想法。他對法新社說：「今天我們處於合作階段，並非介入市場或貨幣戰爭階段。」。



圖三:貨幣博物館外觀



圖四:貨幣博物館內景



圖五:貨幣博物館外合照

6/7 東京證券取引所(東京證交所)是世界四大證券交易所之一。

日本交易所集團組織介紹



日本交易所集團是根據《金融商品交易法》的規定獲批作為金融商品交易所的控股公司，通過旗下子公司——東京證券交易所、大阪交易所等金融商品交易所及日本交易所自律法人、日本證券清算機構等提供金融商品市場基礎設施的股份有限公司。

東京證券交易所簡介

東京證券交易所（下稱“東交所”）是根據《金融商品交易法》的規定獲得金融商品市場運營執照的金融商品交易所。

具體業務：為有價證券交易提供市場設施、公佈行情、確保有價證券交易等的公正性以及其他有關交易所開展的金融商品市場業務。

東交所的核心市場包括市場一部、市場二部、創業板和 JASDAQ。這些市場的上市公司的總市值以及股票交易的成交額均在全球交易所中排第三位，位居亞洲之首，確立了日本證券市場的中心地位。

此外，近年來，日本交易所集團從滿足投資者多樣化需求的觀點出發，積極致力於

上市商品的多樣化，不斷擴充可小額、低成本分散投資多種商品的 ETF 及 ETN 的陣容。除了日本國內的股價指數外，東交所作為一站式市場還向投資者提供各種商品，如外國股票指數；貴金屬、農作物等商品；與 REIT 指數聯動的商品；與放大、逆轉原指數漲跌幅的槓桿型指數、反向型指數聯動的商品等。

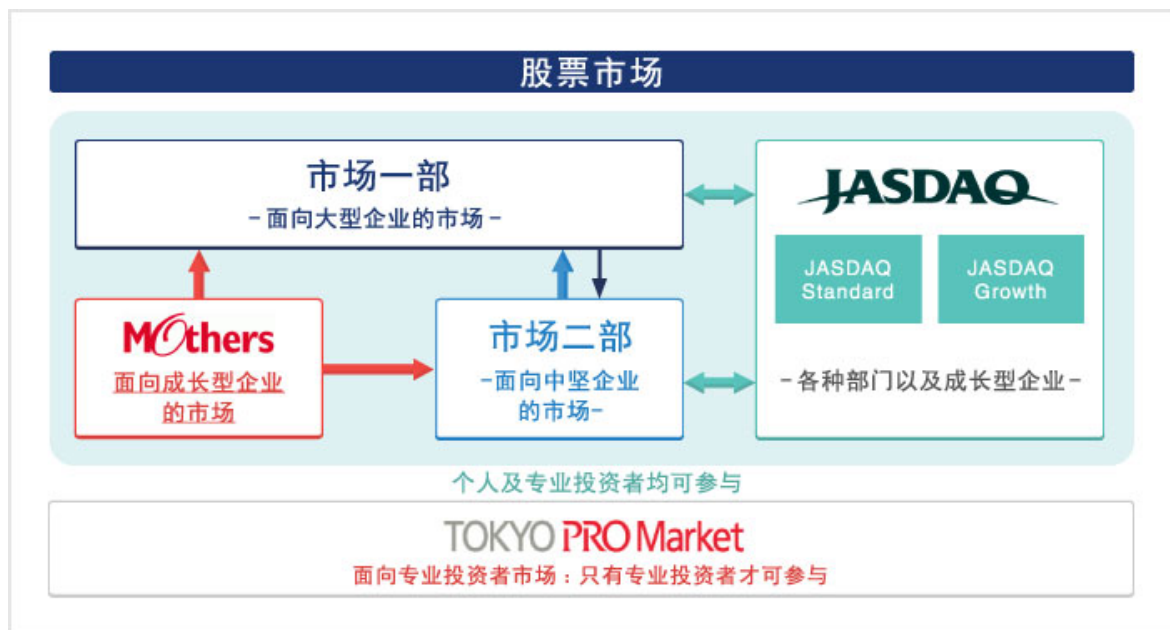
要讓交易順利進行並維持市場的穩定性和可靠性，系統穩定運行是必備條件。此外，通過發展金融技術來豐富、深化交易方法，合理、靈活機動地應對新商品上市，不斷滿足市場利用者的需求，這些都需要不斷建設和完善 IT 基礎設施。

東交所改採用高速性、可靠性、擴展性兼備的“arrowhead”作為現貨市場的交易系統。arrowhead 既具有訂單響應時間短和信息發佈速度快的高速性，又具有對訂單、成交、交易盤面等交易信息進行三重存儲保護的可靠性，可以說是全球規格最高的交易系統。為進一步增強市場競爭力，計劃於 2015 年度對 arrowhead 進行升級。

東京證券交易所歷史沿革

時間	歷史沿革
1878 年 5 月	成立東京證券交易所株式會社(東京證券交易所的前身)
1943 年 6 月	日本政府合併所有證券交易所，成立了半官方的日本證券交易所。
1946 年	日本戰敗後在美軍占領下交易所解散
1949 年 1 月	美國同意東京證券交易所重新開業
1961 年 10 月	證券交易第二市場開設
1973 年 12 月	外國證券交易市場開設
1974 年 9 月	交易資訊顯示看板電子化
1997 年 7 月	股票選擇權開始發行
2000 年 3 月	合併新瀉交易所與廣島交易所上市公開發行股票，並指定於證券交易第二市場發行。
2001 年 11 月	交易所公司化
2005 年 2 月	外商事業公開發行股票變更為證券交易第一市場公開發行
2013 年 1 月	Japan Exchange Group, Inc. (JPX) 成立

東京交易所的市場結構



東交所運營著四個市場：市場一部和市場二部、Mothers，以及 JASDAQ。

1. 市場一部代表東交所的主板市場，面向在全球範圍內的大型企業,股票交易非常活躍。
2. 市場二部是面向已經具備一定知名度和業務基礎的中堅企業的市場。
3. Mothers 是面向具有高度成長潛力的新興企業的市場。
4. JASDAQ（日本證券交易商自動報價系統協會）最早是作為一個場外交易市場設立的。

在東交所二部上市的企業占大多數，但是流動性非常高的企業也可以實現在市場一部上市。Mothers 的上市企業在經歷成長和發展後，可以申請轉板至市場一部或者市場二部。截至 2014 年 3 月末，已經有 71 家企業成功轉板至市場一部或市場二部，占該市場上市企業總數的 22%。

Mothers

Mothers 面向具有較高成長潛力的新興企業，自設立至今，已經有 30 年的歷史。從融資金額以及流動性上來看，Mothers 已經成長為世界上最頂尖的市場之一。任何行業的具備成長潛力、並擁有獨特且優秀的專有技術或專業知識的企業均可向 Mothers 提交上市申請。

截至 2013 年末，有 320 家企業在 Mothers 上市，平均融資額達到了 31.4 億日元（3140 萬美元）。憑藉 Mothers 的高流動性，截至 2013 年末，在 Mothers 上市的企業中約有 1/4 的企業（共 84 家）募集到了平均高達 56.1 億日元（5610 萬美元）的資金。

上市標準

擬上市企業必須達到上市審查標準，其股票才能上市。所謂的“上市標準”包括兩個方面：“形式標準”和“實質標準”。東交所將會根據“實質標準”對滿足“形式標準”的企業進行審查。

如上市股票發行方是外國企業，東交所在進行上市審查時，將對該國或地區的法律、規章制度等進行調查。

1.形式標準

	主板市场		Mothers	JASDAQ		TOKYO PRO 市场
	市场一部	市场二部		Standard	Growth	
股东人数	2200人以上	800人以上	200人以上	200人以上		—
流通股数量	20000单位以上	4000单位以上	2000单位以上	—		—
流通股总市值	10亿日元以上 (不低于1000万美元以上)	10亿日元以上 (1000万美元以上)	5亿日元以上 (500万美元以上)	5亿日元以上 (500万美元以上)		—
流通股比例	35%以上	30%以上	25%以上	—		—
公开发行业	—	—	500交易单位以上	10%，或1000交易单位以上		—
总市值	250亿日元以上 (2.5亿美元以上)	20亿日元以上 (2000万美元以上)	10亿日元以上 (1000万美元以上)	—		—
持续经营年数	3年以上		1年以上	—		—
净资产额	10亿日元以上 (1000万美元以上)		—	2亿日元以上 (200万美元以上)	不为负	—
利润总额或总市值	[经常利润] 过去两个财年总额5亿日元以上 (500万美元) [总市值] 总市值: 500亿日元以上 (5亿美元) 销售额: 100亿日元以上 (1亿美元)		—	[经常利润] 1亿日元以上 (100万美元) [总市值] 50亿日元以上 (5000万美元)	—	—

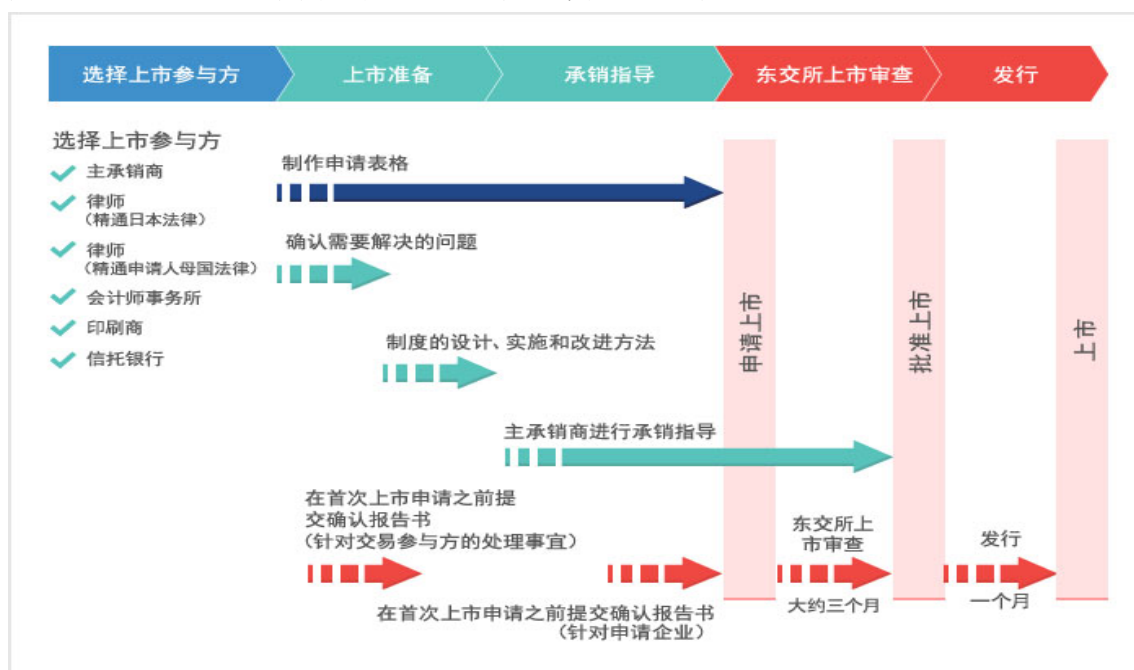
注：1美元=100日元

2.實質標準

主板市场 市场一部和市场二部	Mothers	JASDAQ Standard	JASDAQ Growth
1. 企业的持续性及盈利性	1. 企业信息、 风险信息等披露的适当性	1. 业务持续性	1. 企业发展潜力
能够持续开展业务，并有稳定的收入基础	能够以适当方式披露企业信息、风险信息	在业务活动的持续性方面不存在障碍	具备发展潜力
2. 企业治理的健全性	2. 企业治理的健全性	2. 稳健的企业治理以及内部管理体制的建立	2. 不同发展阶段， 稳健的企业治理以及内部管理体制的建立
公正且忠实地开展业务	公正且忠实地开展业务	已经根据企业的规模、职能，有效地建立了企业治理以及内部管理体制	已经根据企业的发展阶段，有效地建立了企业治理以及内部管理体制
3. 企业治理以及内部管理体制的有效性	3. 企业治理以及内部管理体制的有效性	3. 企业行为的可靠性	3. 企业行为的可靠性
保证公司治理以及内控制度健全并切实发挥作用	根据企业规模、企业成熟度，建立了企业治理以及内部管理体制，并有效发挥作用	预计不存在引起市场混乱的企业行为	预计不存在引起市场混乱的企业行为
4. 企业信息等披露的适当性	4. 商业计划书的合理性	4. 企业信息等披露的适当性	4. 企业信息等披露的适当性
能够恰当的披露企业信息	上市申请人已经制作了合理、恰当的商业计划书，并已经具备了执行该商业计划书的运营基础，或者具备这种运营基础合理预期	有能力对企业信息等进行适当披露	有能力对企业信息等进行适当披露
5. 从公众利益或投资者保护的角度出发，东交所认为必要的事宜	5. 从公众利益或投资者保护的角度出发，东交所认为必要的事宜	5. 从公众利益或投资者保护的角度出发，东交所认为必要的事宜	5. 从公众利益或投资者保护的角度出发，东交所认为必要的事宜

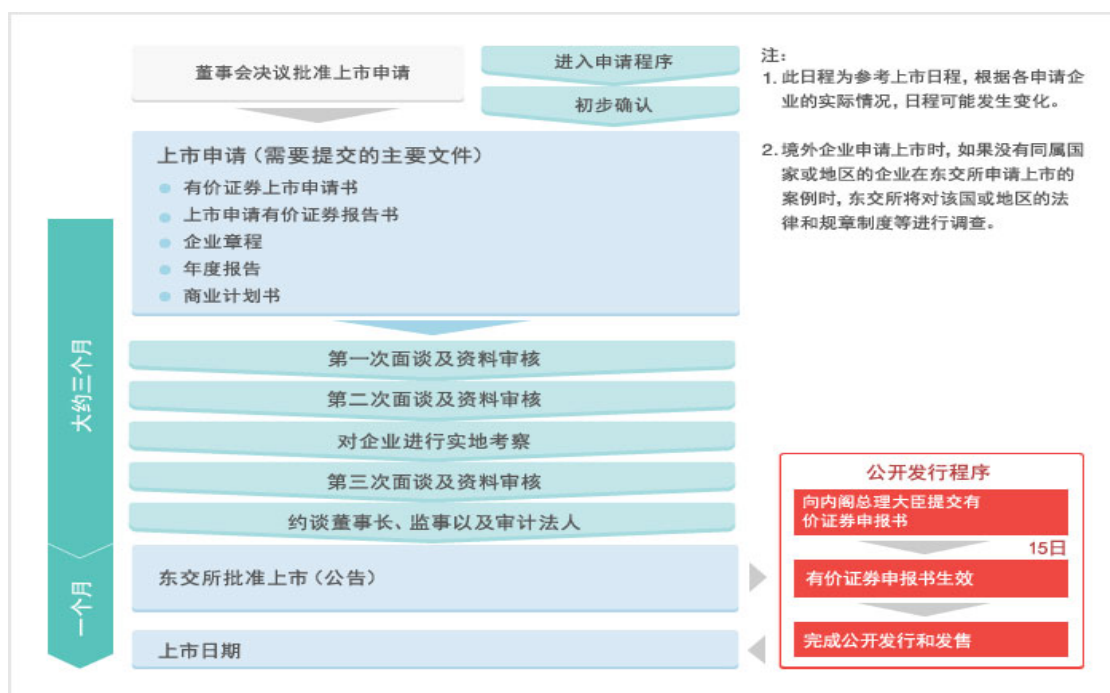
東京證券交易所的上市日程

具體時間因各公司的體制完善程度而定，一般從籌備上市到上市大概需要一年的時間。申請上市的企業需要接受兩個業務年度的審計。



東京證券交易所上市審查時間表

一家外國企業申請在東交所上市，上市審查大約需要三個月的時間。在東交所批准上市之後，大約需要一個月的時間完成公開發行程序（IPO）。通常從申請上市到完成上市需要四個月的時間。



JPX 日經股價指數 400 概要

名稱	JPX 日經股價指數 400 (JPX-Nikkei Index 400)
成份股數	400 只
選樣空間	東交所上市股票(市場一部、市場二部、Mothers、JASDAQ)
【選擇標準】	按照下述步驟和標準選擇成份股。
	(1) 篩選
	① 按資格標準篩選：符合下列任一情形的，不作為選取對象。
	• 上市不足 3 年（技術上市除外）
	• 過去 3 期中的任意一期出現資不抵債
	• 過去 3 期均出現營業虧損
	• 過去 3 期均出現最終虧損
	• 被指定為整理板的股票
	② 按市場流動性指標篩選
	剔除符合上述標準的股票，在剩餘股票中按照以下 2 項標準選出排名前 1000 位的股票。
	• 最近 3 年的成交額
	• 選樣基準日時點的總市值
	(2) 按定量指標評分
	對通過 (1) 選出的 1000 只股票，根據下列 3 項的順序評分。
	然後，根據按 3 項的比例得出的總分進行綜合評分。
	• 3 年平均 ROE：40%
	• 3 年累計營業利潤：40%
• 選樣基準日時點的總市值：20%	
(3) 按定性要素加分：進行完 (2) 的評分後，在考慮下列 3 項的基礎上進行加分	
• 是否選任獨立董事（2 人以上）	
• 是否採用或決定採用 IFRS（假設為 Pure IFRS）	
• 是否通過 Tdnet（英文資料發佈系統）披露英文版財務信息資料	
(4) 確定成份股：	
進行完 (3) 的加分後，按得分由高到低的順序選出 400 只股票作為成份股。	
【緩存規則】	(1) 設置優先採用上年度成份股的規則。 (2) 綜合評分排名前 440 名的老樣本將繼續保留。
【股票調整】	將每年 6 月的最後一個交易日定為樣本股選取日，每年 8 月的第 5 個交易日公佈成份股的調整名單，每年 8 月的最後一個交易日進行定期調整。
計算方法	浮動股調整時總市值加權型（帶 1.5% 上限）

起算日期	2014 年 1 月 6 日 (週一)
起算日、基準值	2013 年 8 月 30 日、10,000 點

海外研習提問

Q1:JPX Nikkei 400 指數是否會重新檢視？為什麼僅選擇 400 家作為成份股？

Ans:將每年 6 月的最後一個交易日定為樣本股選取日，每年 8 月的第 5 個交易日公佈成份股的調整名單，每年 8 月的最後一個交易日進行定期調整，約有 30-40 家公司更換；經過多次回測後認為 400 家績效較佳。

Q2:JPX 採取哪些措施，以維持在 JPX 掛牌的企業享有高本益比、高股價淨值比及高週轉率？

Ans :JPX 並未採取任何措施來維持高本益比、高股價淨值比及高週轉率，而 JPX 相較於鄰近國家有較高的本益比股價淨值比及週轉率，可能有以下幾個原因：東京證券交易所是世界上最大的證券交易中心之一，日本最大的證券交易所，它的股票交易量最大。如果依照上市的股票市場價格計算，已超過倫敦證券交易所，成為僅次於紐約證券交易所的世界第二大證券市場。

另外，我們認為 JPX 可能採取以下幾項措施，來提高整個集中交易市場的本益比、股價淨值比及週轉率。

1. 交易業務國際化:

70 年代以來，日本經濟實力大增，成為世界經濟強國。為適應日本經濟結構和經濟發展的國際化需要，日本證券市場的國際化成為必然趨勢。為此，日本政府自 70 年代以來全面放寬外匯管制，降低稅率，以鼓勵外國資金進入日本證券市場，使國際資本在東京證券市場的活動日益頻繁。1988 年，日本政府允許外國資本在東京進入場外交易；1989 年，又允許外國證券公司進入東京證券交易所，使東京證券交易所在國際上的地位大大提高。

2. 市場管理自由化:

1975 年以後，日本政府逐步放寬對銀行和證券公司的管制，允許銀行參與證券業務。1987 年 6 月，大藏省允許都市銀行、地方銀行、長期信用銀行、信托銀行、信用金庫、信用組合從事股票信用買賣業務，使證券市場管理趨向自由化。

3. 券投資機構化:

近年來，日本機構投資者購買股票、債券的比重逐年增加。1987 年機構投資者所占比重已達 50.5%，大大超過了個人投資者（占 36.1%）。隨著證券市場上競爭日益激烈和風險不斷增大，機構投資者的地位將進一步上升，逐步取代個人投資者成為證券交易的主體。

4. 債券市場進一步擴大:

- ◇ 伴隨著日本經濟發展速度的放慢，一方面要求大量的公共投資以刺激經濟發展；另一方面又由於稅收減少，公共投資缺乏資金來源。為了填補這一投資缺口，日本政府勢必逐年增加國債發行量，促進債券市場以國債為中心進一步擴大。
- ◇ 轉換公司債的大量流行，將取代部分股票成為股份公司的籌資手段，並因其自由轉換股票的靈活性而進一步得到推廣。



圖六：全體師生大合照



圖七：全體師生大合照



圖八：開放式平台 此平台可供舉辦上市紀念活動、公司說明會、研討會及新社員培訓等多功能的場所。



圖九：交易監理中心（東證楔形建築內）一個透明交易所的概念，顯示了交易所透明的市場理念，中間圓盤裡面有操作終端機，為證交所員工辦公室。



圖十：每日所看到，出現媒體上日經指數畫面，就是由這台攝影機所拍出來的。上面黑色轉軸，轉得越快說明交易量越大，成交量越高，速度分成八個檔次，越慢交易量越低。



圖十一：新聞中心
交易大廳的一旁便是新聞中心，是媒體專用的房間，比如有美國彭博資訊公司、東京財經台、日本國家電視台NHK等，可說是世界各地都在進行實況直播。

圖十二：新公司上市時，交易所的董事長便會敲鐘以示慶賀上市。



圖十三：模擬交易所
專為團體參觀所安排，透過解說員解說，同學們聚精會神在日股虛擬市場，下單賺取日圓。



圖十四：由東交所的研究員專門為我們解說東交所的簡介以及日本證券交易市場最近的趨勢及發展情形



圖十五、十六：參訪完後相關合照



6/8 早稻田大學

參訪學校簡介

早稻田大學（日語：早稲田大学／わせだいがく Waseda Daigaku；英語譯名：Waseda University），簡稱早大、早稻田，是一所本部位於日本東京都新宿區的私立大學。早稻田大學於 1882 年，由明治維新時期開國元老之一，前內閣總理大臣大隈重信創立，建校之精神為「學問之獨立」、「學問之活用」及「成就模範之國民」。

早稻田大學作為日本國內首屈一指的私立大學，十分重視國際合作與交流事業，除校內有 6 個學部與 11 個研究科設立英語課程學位外，從 2009 年起至今(2016 年)，連續 8 年為日本國內留學生人數最多的大學。

根據 2015 年由英國 QS 公司發表的年度世界大學排行榜顯示，早稻田大學位列全球第 212 名，在亞洲區排行第 39，在日本排行第 9 (私立大學第 1)。同時，根據同公司發表的大學畢業生就業排名顯示，早稻田大學位列全球第 33 名，在亞洲區排行第 5，在日本排行第 1。

早稻田大學秉持長久以來致力全球化的教育、研究觀點，極力推動學術協議與海外教育研究交流活動，並在海外設立事務所及各類教育機構、學術機構，且與其他世界頂尖大學攜手合作，透過 Global Leadership Program 計畫，設置了數百個留學方案，讓學生超越國境、語言與文化的隔閡，確實養成全球化觀點的思維與專業度。

此外，更與 79 個國家地區的 422 所大學簽訂學術交流協定，廣納海外研究人員，並支援海外教育研究活動，以此構築國際性的研究網絡。為了吸納更多優秀的海外人才，建構多元文化融合的校園學習環境，目前留學生在學人數已是日本各大學之冠的早稻田大學，最終目標是預定達到讓留學生比例為全體學生數的 20%，也就是萬人之數。



圖十七：頂新國際集團康師傅控股有限公司捐贈之學習圖書館一隅

為此，早稻田大學目前共有 6 個學系與 10 個研究科設置的碩博士課程提供有「英語教學的學位課程」，不僅語言使用英語，還加入了相當具挑戰性的課程，來打造世界級的教育水準。

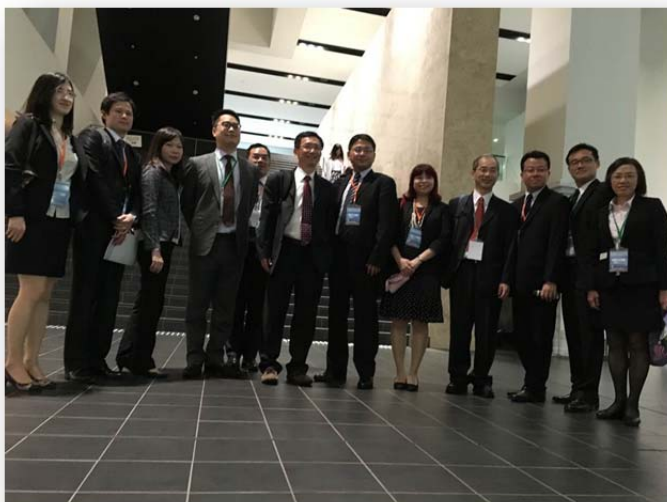
不只有英語教學的學位課程，對想要學習日語以加深對日本文化理解度的留學生來說，還有日本國內最大規模的日語教育研究中心可提供每位學生與其日語能力與學習目標相符的日語教育，並設立「早稻田日語支援」制度，提供學習者一對一的諮詢服務，積極協助留學生學習日語。

另外，為了讓學生能夠親眼見識這個世界，預計到平成 35 年（2023 年）能夠達成全校學生均有一次海外留學經驗的目標，讓全校學生透過與不同價值觀的交流，促進理解，涵養出寬廣的國際觀。

早稻田大學的「職涯中心」，其職責並不只是協助學生成功就職而已，而是希望學生在各種講座、活動等支援制度的協助之下，找到自己畢業後能夠全心投入且對社會有所貢獻的志業。

針對 3 年級以前的學生，主要是協助其了解自己、找出未來可能的發展方向；3 年級及（碩士 1 年級）以後，則是提供企業徵才資訊，與就職相關輔導。舉例來說，職涯中心會規劃出業界企業研究講座、筆試對策、面試講座、學長姊的就業經驗分享等活動；也有個別諮詢，協助撰寫履歷表、模擬面試等。從多方面提供留學生所需要的就業生涯規劃協助。

圖十八：國立台北大學 2016 年海外參訪人員



早稻田大學現有 9 個學部：政治經濟學部（政治、經濟），法學部，第一文學部（文、史、哲），第二文學部（美術、文藝、東西方文化），教育學部（教育學、英語、國語、社會學、心理學），商學部，理工學部（理學、工學等共 13 個學科），社會科學部（夜間制），人間科學部（人基礎科學、人類健康、體育科學）。

研究生院包括 8 個研究科：政治學研究科、經濟學研究科、法學研究科、文學研究科、商學研究科、理工學研究科、教育學科研究科、人間科學研究。

12 個研究中心和研究所：社會科學研究所、語言教育研究所、產業經營研究所、現代政治經濟研究所、人間綜合研究中心、日語教育研究中心、情報科學教育研究中心、環境保護中心。此外還有全校共同教育中心、學生活動中心、校史編輯室、戲劇博物館等共同利用設施為全校教員和學生提供學術研究活動。

圖十九：早稻田校區地圖



早稻田研習課程-企業社會責任

企業社會責任（英文：Corporate Social Responsibility，簡稱 CSR），是一種道德或意識形態理論，主要討論政府、股份有限公司、機構及個人是否有責任對社會作出貢獻。分為正面及負面：正面是指有責任參與（社會活動）；負面指有責任不參與。

企業社會責任並無公認定義，但一般泛指企業超越道德、法律及公眾要求的標準，而進行商業活動時亦考慮到對各相關利益者造成的影響，企業社會責任的概念是基於商業運作必須符合可持續發展的想法，企業除了考慮自身的財政和經營狀況外，也要加入其對社會和自然環境所造成的影響的考量。

企業社會責任將較於社會企業的概念不相同，企業社會責任的觀念是由營利組織發起，以可持續發展的企業為概念，觀念起源較早；而後有了社會企業，由非營利之公益團體發起，並以公益活動作為核心概念。



圖二十：國立台北大學
2016 年海外參訪主講
人谷本寬治教授

利害關係人是指所有可以影響、或會被企業的決策和行動所影響的個體或群體，包括但不限於：員工、顧客、供應商、社區團體、母公司或附屬公司、合作夥伴、投資者和股東。

在這情況下企業與相關利益者接觸時，試圖將社會及環境方面的考慮因素融為一體。因應企業的各利害關係人而編寫的企業永續報告書（英文：Corporate Sustainability Report，簡稱 CSR），也可稱為企業社會責任報告書（英文：Corporate Social Responsibility，簡稱 CSR），以報告書的方式，詳實揭露公司在永續經營及社會責任的目標、成果、承諾及規劃。

此次主講人谷本寬治教授所提到的「CSR 必須創新，才能在以利他出發的行為中找到利己的機會」，企業社會責任（CSR）包括三方面的內容，涉及經營活動、社會事

業和社會貢獻。其中社會事業包括開發環保產品、為殘疾人和老年人服務、貧窮地域開發等，社會貢獻包括捐贈和提供志願者服務等。

企業要承擔社會責任，實際是從一個項目的戰略規劃，以往我們關注企業在經營方面的社會責任時，主要考慮企業是否向社會提供了優質產品，創造了多少就業機會。而今天，國際學術界更關心企業在流程的各個環節是否都承擔了社會責任。

如投資社會責任，英語稱之為 **socially responsible investment**，就是強調企業對投資項目進行評估時，不僅要考慮到財務問題，還要同時進行社會環境論證。

在生產和銷售環節，企業還要遵守相關法律、保護勞動者權益和維護人權，企業社會責任實際貫穿了企業經營活動的每一個環節。



圖二十一、二十二、二十三：
國立台北大學 2016 年海外參訪



為什麼企業社會責任與商業道德是全球必要的？

為了在全球競爭激烈的市場中勝出，企業必須致力於降低生產成本，削減工資。然而，利益相關者批評這種利潤為導向的政策和策略是不合乎道德的。

在跨國公司的責任方面，自 1987 年以來，聯合國環境與發展委員會已開始推動可持續發展的概念。可持續發展並不只是專注於環境問題，更廣泛的意義包括三個方面：經濟，環境和社會領域。

為了實現可持續發展的目標，必須平衡經濟和社會發展的需要，保護環境能使這些需求能夠得到滿足。

由於全球化的快速進步和科技發展，越來越多人重視企業社會責任和商業道德。關注相關活動的跨國公司，而公司的實力正在增強，通過貿易自由化和在全球經濟中的投資。

NGO 和 NPO 組織一直觀察跨國公司嚴重的社會和環境績效，在他們的日常生活中消費者已成為對於社會負責的產品和服務的良好購買者。

經濟合作與發展組織的準則和 SA8000 提供了新跨國公司良好的國際規則和原則，以作為在國際社會的好公民。

結語

1. 企業社會責任與商業道德在日本企業是不可避免的企業策略。
2. 企業社會責任和商業倫理，最終給公司帶來效益。推進企業履行社會責任和商業倫理，不僅提高了員工的士氣，但也有助於企業形象。
3. 企業社會責任與商業道德有助於建立良好的利益相關者溝通。
4. 高層管理人員的領導肯定是要落實企業社會責任與商業道德。

圖二十四：國立台北大學 2016 年海外參訪



四、參訪心得及建議

國際財務金融碩士在職專班於多年前即設立「國際企業與海外研習」為必修課程，為提升學生對日本東京學術與文化環境差異之瞭解，於 105 年 6 月 5 日至 9 日，由國立臺北大學商學院吳泰熙院長為領隊，帶領專班執行長暨該課程任課教師王祝三教授及國際財務金融碩士在職專班第 13 屆學生前往日本東京參訪第一銀行(東京分行)、日本銀行貨幣博物館、東京證券交易所、早稻田大學，進行產、官、學各界的實務經驗交流。

除正式之參訪行程外，此行也走訪了東京晴空塔等著名景點，親眼見證快速發展下現代化的東京城市風貌，就近第一手親身觀察其社會制度與民情。近年來，台日貿易日亦蓬勃，透過實地參訪東京各著名之金融體系、學術機構、大型株式會社等層面，實是台灣未來掌握商機、擴大經濟版圖、持續經濟繁榮與發展之不可或缺體驗。