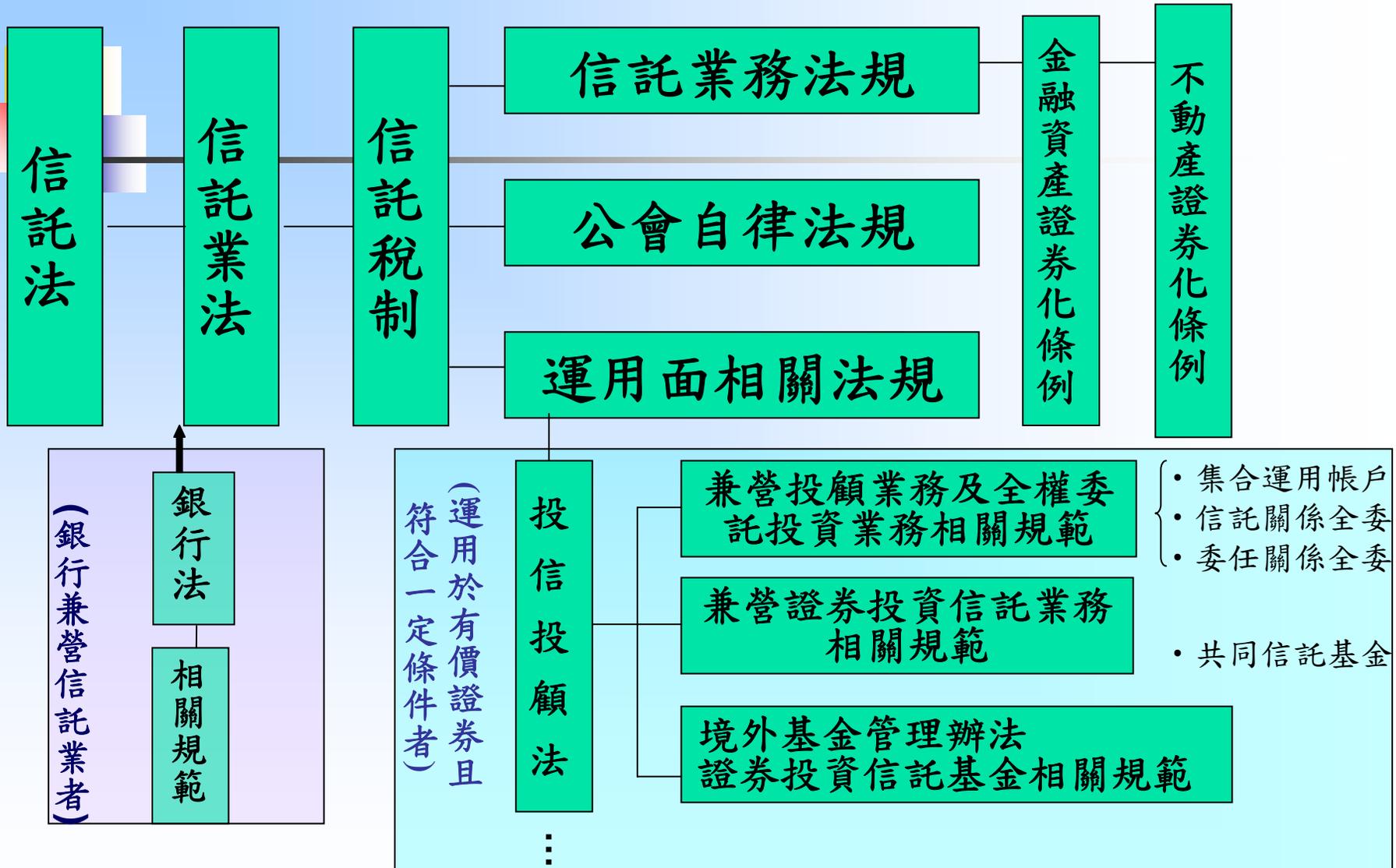
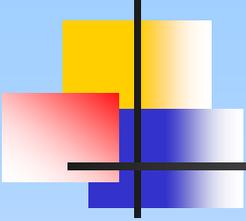


信託業務相關法制與稅制

信託業重要法規架構



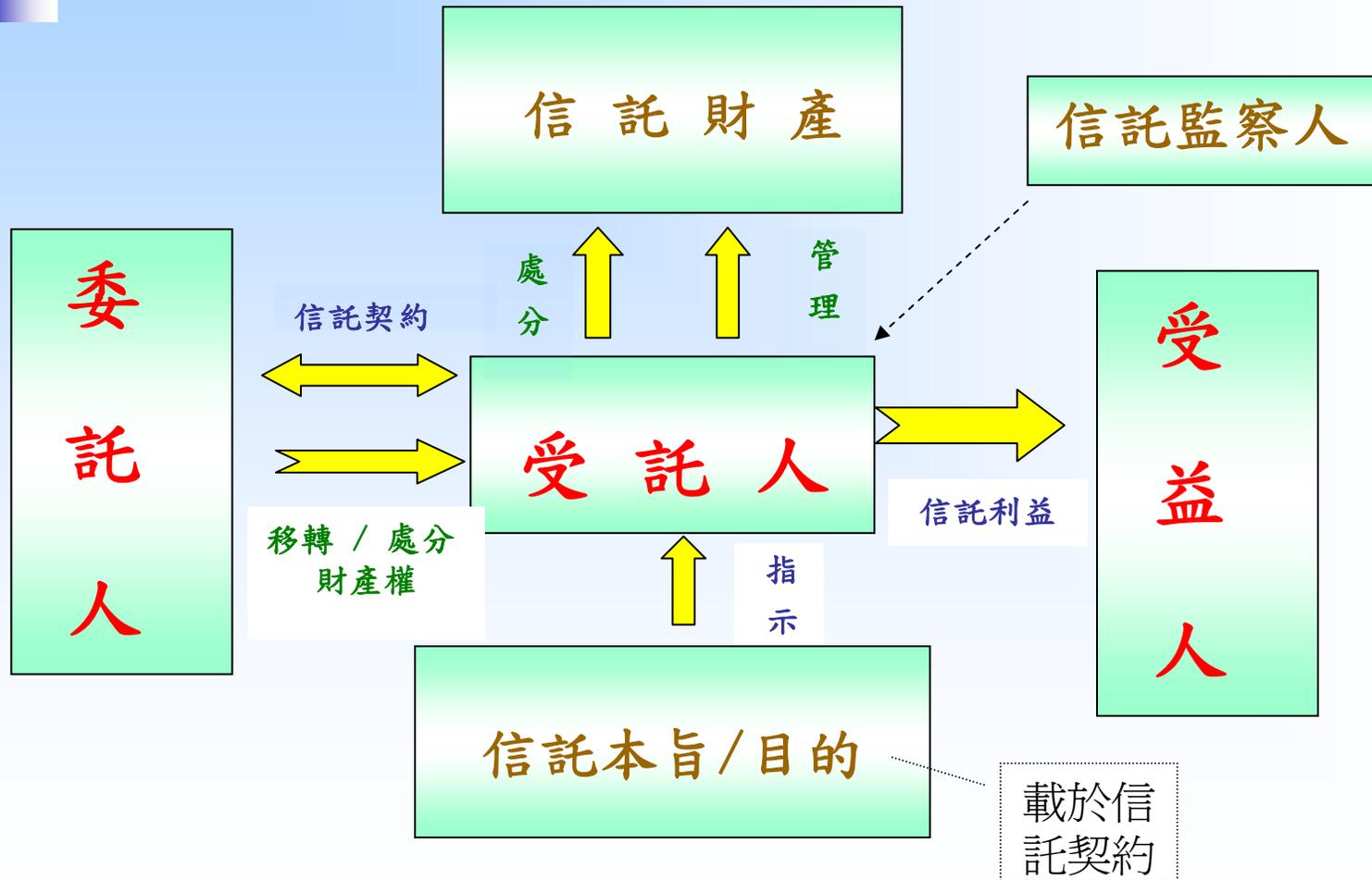


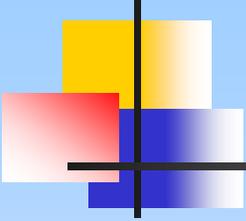
何謂信託

信託法第1條：

「稱信託者，謂委託人將財產權移轉或為其他處分，使受託人依信託本旨，為受益人之利益或為特定之目的，管理或處分信託財產之關係」。

信託關係圖





信託的設立

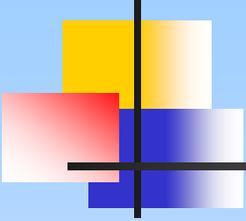
一、契約信託

二、遺囑信託

委託人以遺囑移轉信託
財產於受託人

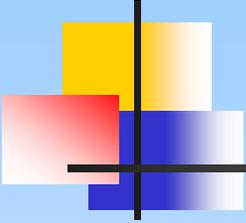
三、宣言信託

委託人對外宣言自為委
託人及受託人邀公眾加
入為委託人



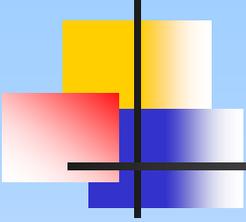
無效之信託行為

- 一、違反強制或禁止規定
- 二、違反公共秩序或善良風俗
- 三、以進行訴願或訴訟為主要目的
- 四、以依法不得受讓特定財產權之人為受益人



信託的分類

- 一、私益信託與公益信託
- 二、營業信託與民事信託
- 三、生前信託與遺囑信託
- 四、自益信託與他益信託
- 五、依信託財產種類區分

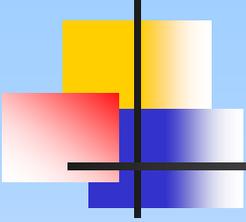


信託財產

意義：受託人因信託行為所取得之財產權

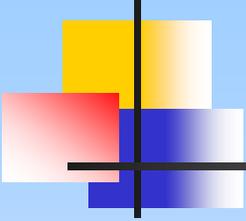
特性

- 一、同一性
- 二、獨立性
- 三、信託登記



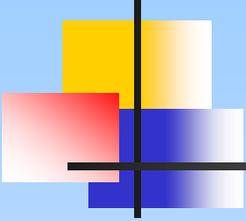
受託人之義務

- 一、善良管理人義務
- 二、忠實義務
- 三、信託財產分別管理義務
- 四、自行處理事務義務
- 五、文書製作



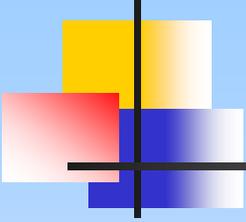
信託監督機關

- 一、營業信託:行政院金管會
- 二、公益信託:各目的事業主管機關
- 三、民事信託:法院



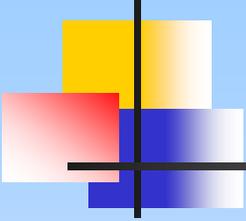
信託業法規範對象

- 一、經主管機關許可經營信託為業之機構
 1. 兼營信託業務之銀行
 2. 新設立之信託公司
 3. 兼營信託業務之投信投顧事業
 4. 兼營信託業務之證券商



信託業法主要規範

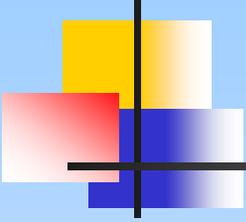
- 一、營運範圍及風險管理
- 二、人員資格的規定
- 三、自易行為之禁止
- 四、利害關係人之規定
- 五、信託業務範圍



營運範圍及風險管理

- 一、設置信託業務專責部門
- 二、分支機構除經核准外，僅限信託財產之收受
- 三、營業櫃檯標示
- 四、營業場所區隔
- 五、共同行銷、資訊交互運用、營業設備營業場所之共用
- 六、業務相關會計整併於信託帳

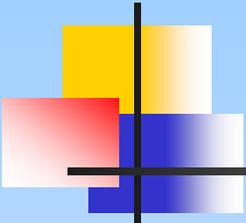
(銀行經營信託或證券業務之營運範圍及風險管理準則)



信託業人員資格之規定

- 一、負責人應具備之資格條件
- 二、信託財產具有運用決定權者之限制
- 三、信託業務人員之資格規定
分為：督導、管理及業務人員

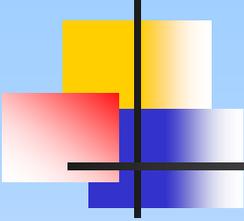
(信託業負責人應具備資格條件暨經營與管理人員應具備信託專門學識或經驗準則)



自易行為之禁止 (信託業法第25-1條)

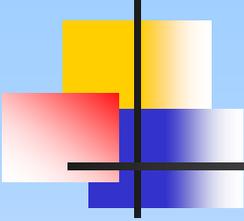
- 一、不得購買本身或其利害關係人發行或承銷之有價證券或票券
- 二、不得購買本身或其利害關係人之財產
- 三、不得讓售信託財產與本身或其利害關係人
- 四、其他經主管機關規定之利害關係交易行為

*不具運用決定權之信託不受此限



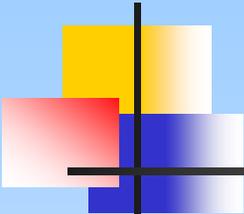
自易行為之例外

- 依事先約定或取得受益人書面同意
- 一、得以購買其銀行業務部門經紀之有價證券或票券
 - 二、得以存放於其銀行業務部門或其利害關係人處或作外匯相關交易
 - 三、得與本身或其利害關係人為信託業法第25-1以外之其他交易
 - 四、其他經主管機關規定之行為



利害關係人之規定

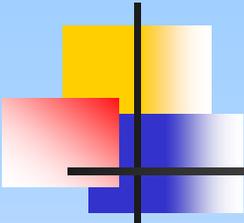
- 一、持有已發行股份總數或資本額5%以上
- 二、擔任信託業負責人
- 三、對信託財產具有運用決定權者
- 四、第一款或第二款之人獨資、合夥經營之事業，或擔任負責人之企業，或為代表人之團體
- 五、第一款或第二款之人單獨或合計持有有超過公司已發行或資本總額10%
- 六、有半數以上董事與信託業相同之公司
- 七、信託業或兼營業者持股比例超過5%之企業



信託業務範圍(一)

信託業務範圍

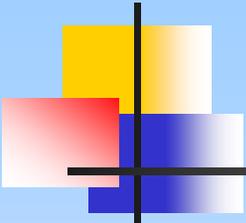
- 一、金錢之信託
- 二、金錢債權及其擔保物權之信託
- 三、有價證券之信託
- 四、動產之信託
- 五、不動產之信託
- 六、租賃權之信託
- 七、地上權之信託
- 八、專利權之信託
- 九、著作權之信託
- 十、其他財產權之信託



信託業務範圍(二)

附屬業務範圍

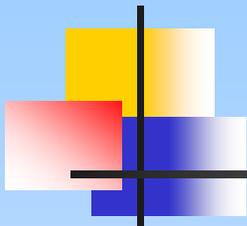
- 一、代理有價證券發行、轉讓、登記 及股息利息紅利之發放
- 二、提供有價證券發行、募集之顧問服務
- 三、擔任有價證券發行簽證人
- 四、擔任遺囑執行人及遺產管理人
- 五、擔任破產管理人及公司重整監督人
- 六、擔任信託法規定之信託監察人
- 七、辦理保管業務
- 八、辦理出租保管箱業務
- 九、辦理與信託業務有關之代理業務
- 十、與信託業務有關不動產買賣及租任之居間
- 十一、提供投資、財務管理及不動產開發顧問服務
- 十二、經主管機關核准



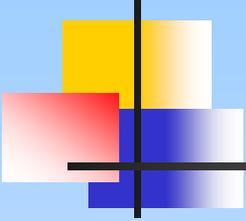
信託業務範圍(三)

經營業務

- 一、業務種類應報主管機關分別核定，於營業執照上載明
(依據93.3.2台財融(四)字第0934000190號函辦理)
- 二、業務涉及外匯之匯出匯入部份依據外匯管理有關規定辦理
- 三、業務涉及全權決定運用標的且運用於有價證券或期貨應向證券主管機關申請兼營投資顧問業務

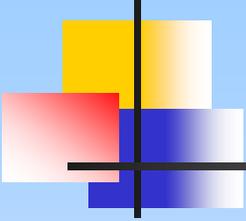


信託稅制說明



信託課稅理論

- 一、實體理論：將信託財產予以擬制化，信託被視為獨立之課稅主體，對信託財產本身課稅
- 二、導管理論：將信託制度視為委託人移轉給受益人之導管，因此對受益人課稅

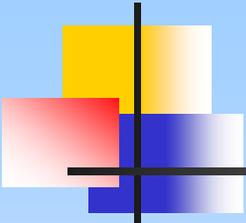


我國信託課稅原則

- 一、原則採導管理論
- 二、原則所得發生時課稅
- 三、原則採受益人課稅原則

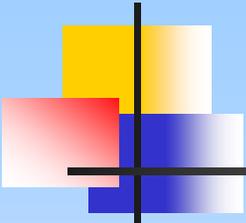


課稅標的為信託受益權，若尚未交付則以折現方式計算



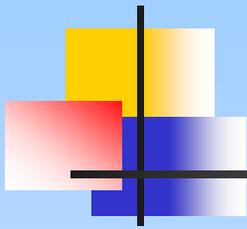
信託主要相關稅目

- 一、所得稅
- 二、遺產及贈與稅
- 三、土地增值稅
- 四、契稅
- 五、房屋稅
- 六、地價稅



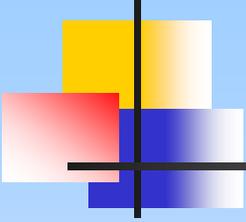
所得稅課徵

- 信託行為課徵所得稅有二種情況：
- 一、營業事業成立他益信託由
受益人繳納所得稅
 - 二、一般私益信託受託人應於所得
發生年度，按所得類別減除成
本、必要費用及耗損後，計算
受益人之所得額，由受益人併
入當年度所得課稅



所得稅課徵例外

- 一、若受益人有二人以上，按信託行為明定或可得推知之比例計算各受益人所得額；其計算比不明或不能推知者，應按受益人之人數平均計算所得額
- 二、受益人不特定或尚未存在時，以受託人為納稅義務人，於規定期限內，按規定扣繳率申報納稅（目前為20%）
- 三、如依法經主管機關核准的共同信託基金、證券投資信託基金及公益信託等，可於實際分配時，再由受益人併入分配年度之所得額課稅



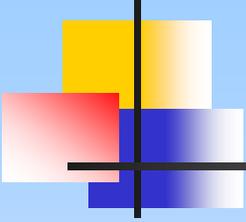
贈與稅（一）

信託行為課徵贈與稅有三種情況：

一、他益信託於信託契約訂定時

二、他益信託於信託期間追加信託財產

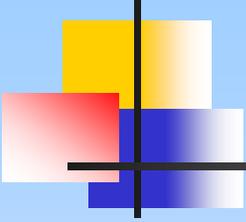
三、自益信託變更為他益信託



贈與稅（二）

應課徵贈與稅權利其價值之計算
分為四種情況：

- 一、享有全部信託利益
- 二、享有孳息以外信託利益
- 三、享有孳息部分信託利益
- 四、享有信託利益為按期定額給付



贈與稅（三）

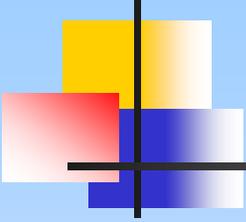
一般信託規劃模式：

一、全部自益

二、本金自益，孳息他益

三、孳息自益，本金他益

四、全部他益

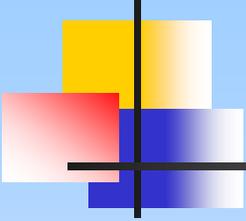


贈與稅（四）

本金自益，孳息他益

- 一、本金（孳息以外）之計算
- 二、孳息之計算

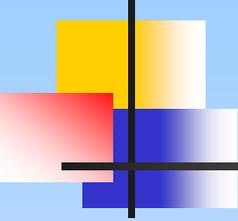
（遺贈稅§10-2）



贈與稅（五）

本金之計算(孳息以外)：

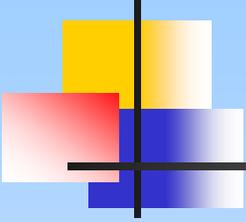
享有孳息以外信託利益之權利者，信託利益為金錢以外之財產時，以贈與時信託財產之時價，按贈與時起至受益時止之期間，依贈與時郵政儲金匯業局一年期定期儲金固定利率複利折算現值計算之。



贈與稅案例（一）

案例相關資料：

- 一、申讓H公司五萬張
- 二、本金自益，每年股利員工分紅配股
- 三、該公司95.6.8收盤價每股200元
- 四、95年每股配發2元股票股利,3元現金股利
- 五、另假設信託契約期間為5年
- 六、郵局一年期定存固定利率為2%



贈與稅案例（二）

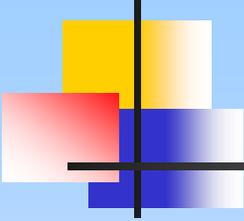
案例本金之計算(孳息以外)：

1.50,000,000股 * 200元 = 100億

2.100億以年息2%，

期間5年複利折算現值

= 100億 * 0.905731 = 90.5731億



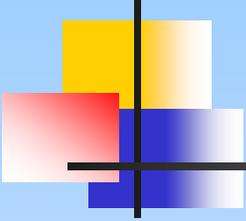
贈與稅案例（三）

孳息之計算：

享有孳息部分信託利益之權利者，以信託金額或贈與時信託財產之時價，減除依前款規定所計算之價值後之餘額為準。

案例孳息之計算：

$$100\text{億} - 90.5731\text{億} = 9.4269\text{億}$$



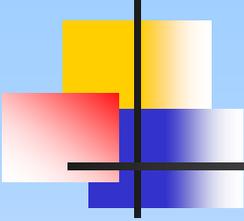
贈與稅案例（四）

一般贈與稅之計算：

942,690,000元 * 50%

-8,777,200元

=462,567,800元

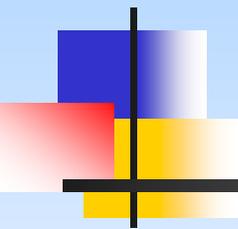


遺產稅

信託行為課徵遺產稅有二種情況：

一、遺囑信託於遺囑人死亡時

二、信託期間中受益人死亡



信託主要業務介紹

主要信託業務統計

信託業務類別	94年度	95年度	96年度3Q
金錢之信託	24,616	32,675	43,048
金錢債權及其擔保物權之信託	1,388	3,141	3,784
有價證券之信託	1,328	1,756	2,025
不動產之信託	750	1,348	1,756
不動產證券化	504	682	816
其它信託業務	-	15	15
合計	28,586	39,617	51,444

資料來源：信託公會統計資料

單位：新台幣億元

金錢之信託業務統計

信託業務類別	94年度	95年度	96年度3Q
特定金錢信託投資 國外有價證券	17,861	24,865	31,337
特定金錢信託投資 國內有價證券	4,170	4,718	6,501
員工福利信託	372	453	529
集合管理帳戶	188	369	447
指定營運範圍單獨 管理運用	44	85	79
共同信託基金	16	44	42
其它	1,964	2,141	4,112
合計	24,615	32,675	43,047

資料來源：信託公會統計資料

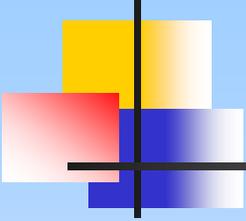
單位：新台幣億元

保管業務統計

信託業務類別	94年度	95年度	96年度3Q
國內投信基金	19,433	19,345	21,353
境外機構投資人、 自然人	35,888	42,839	45,858
全權委託	4,578	6,350	7,650
存託憑證	1,276	1,834	924
擔任保銀所保管之 受益憑證	6,650	6,081	6,307
營業保證金	339	345	338
其它	18,862	21,706	24,449
合計	87,026	98,500	106,879

資料來源：信託公會統計資料

單位：新台幣億元

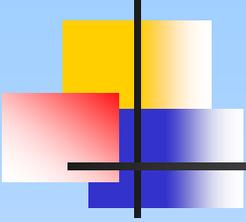


金錢信託

一、定義

二、辦理範圍係依委託人是否指定營運方法或範圍及受託人是否具運用決定權分：

1. 指定 (委託人概括指定並具運用決定權)
2. 不指定 (委託人不指定, 受託人具運用決定權)
3. 特定 (委託人具運用決定權並為具體指示)



不指定信託營運範圍

僅可投資

一、現金

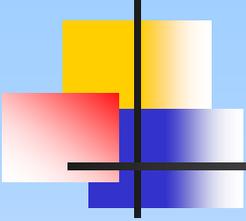
三、公債

五、金融債券

二、銀行存款

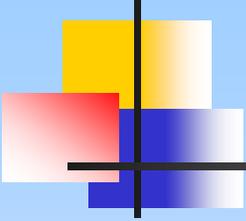
四、公司債

六、短期票券



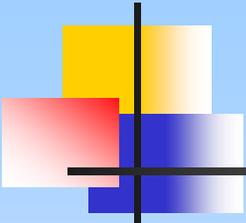
特定金錢信託定義

信託財產是以金錢交付，委託人保留對信託財產的運用決定權，受託人依委託人的運用指示辦理信託財產的管理或處分。



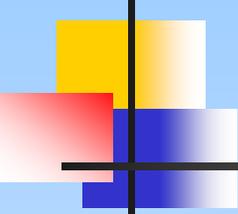
特定金錢信託辦理方式

- 一、委託人得為自然人或法人
- 二、往後信託財產應以受託人名義辦理
- 三、需簽訂信託契約
- 四、信託契約應記載內容
(信託報酬即手續費之計算)
- 五、受託人應提供憑證



特定金錢信託外匯規範

- 一、結匯係以受託人名義辦理，
原則不占用委託人每年結匯
額度
- 二、公司及行號每年五千萬美元
- 三、團體及個人每年五百萬美元

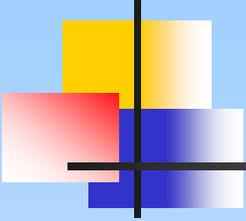


特金投資國外有價證券規定

中央銀行規定：

- 一、於國外集中或店頭市場交易之股票、指數股票型基金(ETF)、存託憑證
- 二、外國債券
- 三、投資外國債券之信用評等及不得投資之外國有價證券標的，準用金管會公告之「證券投資顧問事業提供推介顧問外國有價證券之種類與範圍」之相關規定辦理

(94.9.19中央銀行台央外伍字第0940041635號函)

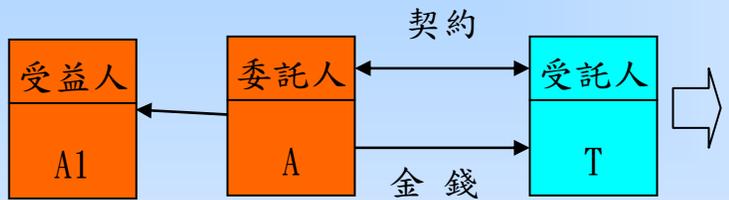


集合管理運用帳戶

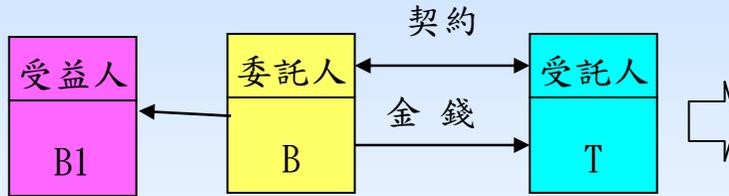
集合管理帳戶圖示

委託人不指定營運範圍或方法，其營運範圍或方法依信託業法之規定

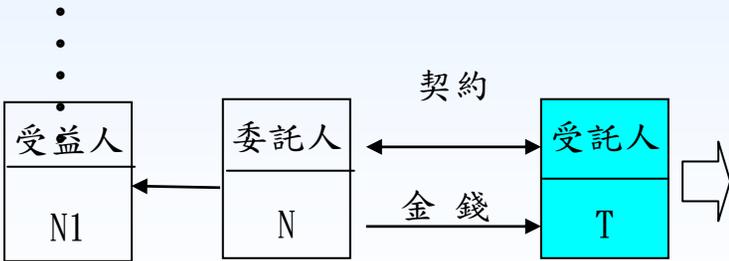
委託人指定營運範圍或方法



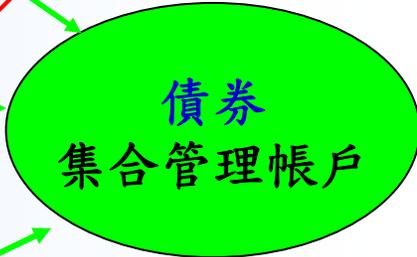
股票 50%
債券 30%
貨幣市場 20%



股票 20%
債券 60%
貨幣市場 20%

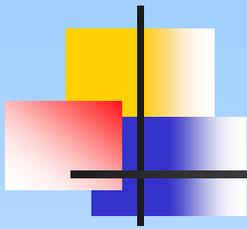


股票 40%
債券 40%
貨幣市場 20%



信託契約

集合管理帳戶約定條款



集合管理運用帳戶（一）

- 一、申請集合管理運用帳戶之設置、變更及合併，應依集合管理辦法及相關規定檢具相關書件函送信託公會，經信託公會會審查並出具審查意見後，轉報主管機關核准
- 二、變更係依主管機關意見修正集合管理運用帳戶案關申請書件內容者，得由信託業直接函報主管機關，並副知信託公會

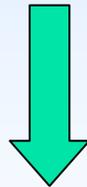
(集合管理運用帳戶管理辦法)

(92.10.30財政部台財融(四)字第 0924000965 號)

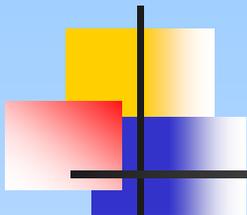
集合管理運用帳戶（二）

集合管理運用帳戶運用於國內、外有價證券超過新台幣一千萬元時，應先取得以信託關係兼營證券投資顧問辦理全權委託投資業務執照

（證券投資信託及顧問法第65條及證券投資信託事業證券投資顧問事業經營全權委託投資業務管理辦法第2條第4項及第5項）



運用規範依全權委託投資業務管理辦法第四章規定辦理

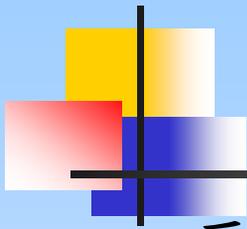


集合管理運用帳戶（三）

運用範圍及限制

- 一、以具有次級交易市場的投資標的為原則
- 二、應保持適當流動性：
 1. 個別集合帳戶流動性比率為5%，必要時金管會得洽商中央銀行後調整
 2. 流動性範圍：現金、銀行存款、公債、短期票券

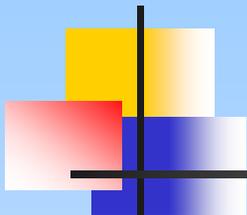
(90.9.25財政部台財融(四)字第0904000010號)



集合管理運用帳戶（四）

三、應遵守下列規定：

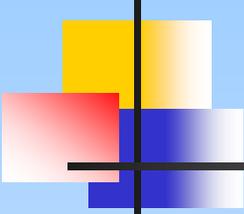
1. 已獲准上市上櫃或正承銷之股票
2. 不得辦理放款或提供擔保
3. 不得從事證券信用交易
4. 存放存款或發行金融債券之金融機構應符合一定等級信用評等
5. 投資於短票或公司債，其保證或承兌之金融機構應符合一定等級信用評等未經保證或承兌者其發行人應符合一定等級信用評等



集合管理運用帳戶（五）

- 一、不得以類似「基金」為廣告行銷或有使人誤認集合管理運用帳戶為類似證投信基金或共同信託基金之行為
- 二、不得有對不特定人公開招募
- 三、不得對於集合帳戶之未來狀況或表現做任何預測或影射。但對於集合帳戶所投資之市場經濟、股票市場、債券市場及經濟趨勢之預測，或為使委託人瞭解集合帳戶之相對報酬與風險所採用之統計理論，不在此限
- 四、不得以任何特定集合帳戶為廣告

(信託公會會員辦理信託業信託資金集合管理運用帳戶業務
推展行為規範)

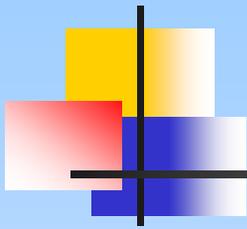


集合管理運用帳戶（六）

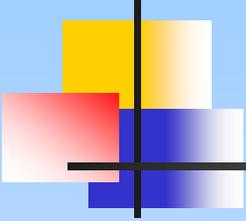
優點：提高委託人信託資金運用運用效率
擴大投資標的範圍以分散風險帳戶
運用較靈活

限制：

- 一、信託觀念不普及
- 二、受託人不得對不特定人作特定帳戶之
促銷廣告
- 三、受益人如有所得，需於所得發生年度
課稅，無法與證券投資信託基金競爭

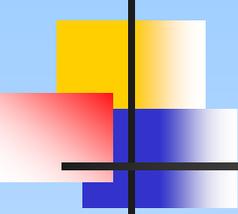


有價證券信託



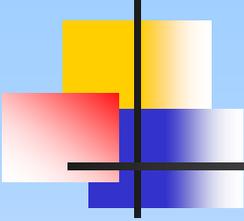
有價證券信託（一）

- 一、委託人以其所有之有價證券財產權移轉予受託人，為管理或處分有價證券之信託
- 二、受託人後續管理或處分可能轉換為其他財產權但仍沿用原名稱



有價證券信託（二）

- 一、證券交易法第六條規定之有價證券，目前僅課證券交易稅，證券所得稅停徵
- 二、有價證券因信託關係而移轉不需繳納證券交易稅，包括：
 1. 信託成立時委託人移轉予受託人
 2. 信託結束時受託人移轉回委託人



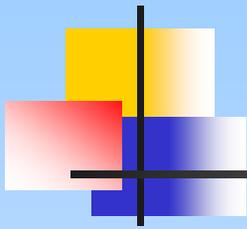
有價證券信託（三）

信託法第4條

以應登記或註冊之財產權為信託者，非經信託登記，不得對抗第三人。

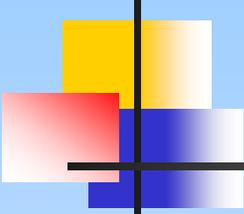
以有價證券為信託者，非依目的事業主管機關規定於證券上或其他表彰權利之文件上載明為信託財產，不得對抗第三人。

以股票或公司債券為信託者，非經通知發行公司，不得對抗該公司。



有價證券信託（四）

- 一、政府債券：經理中央登錄債券作業要點。
- 二、公司股票：公開發行股票公司股票處理準則、非公開發行股票公司股票信託登記準則。
- 三、公司債券：行政院金融監督管理委員會94年3月15日金管證法字第0940100477號令。

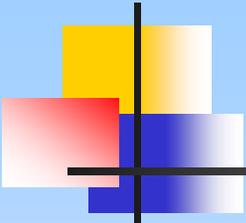


有價證券信託（五）

視為通知發行公司

- 一、依「公開發行股票公司股務處理準則」或「非公開發行股票公司股票信託登記準則」之規定，已辦理信託過戶作業者
- 二、依「有價證券集中保管帳簿劃撥作業辦法」參加人將有價證券信託登載之相關資料，送交證券集中保管事業，再由證券集中保管事業通知股票之發行公司者

(93.3.4財政部台財融(四)字第0938010209號函)



有價證券信託（六）

信託關係移轉其股權申報辦理方式：

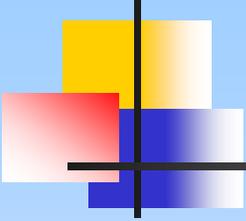
一、內部人為委託人

二、內部人為受託人

1. 受託之內部人為信託業者

2. 受託之內部人為非信託業者

(92.3.11財政部證券暨期貨管理委員會台財證三字第
0920000969號令)



有價證券信託（七）

受益人不特定或尚未存在之定義

- 一、受益人不特定：受益人已存在但尚不能確定孰為受益人之情形，如公益信託訂定以校內成績最佳者為受益人，而成績尚未計算出。
- 二、尚未存在：如以胎兒為受益人，或以籌設中之財團法人為受益人

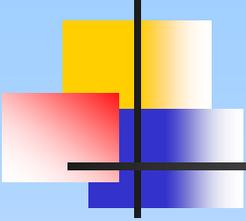
(93.3.18法務部法律字第0930010466號函)

有價證券信託（九）

案例說明	信託契約形式	課稅原則		
		信託契約成立時	信託期間利息所得之所得人	二十年後交付金錢時
一、信託契約內明訂平均分配予三位子女	父親無保留任何權利	核課贈與稅	三位子女	無
二、信託契約內明訂以三位子女為受益人	父親 <u>僅</u> 保留未來子女間分配的比率	核課贈與稅	三位子女	無
三、信託契約內明訂以三位子女為受益人	父親保留未來可以變更受益人的權利	不課贈與稅	父親	核課贈與

有價證券信託（十）

信託契約形式	課稅原則		
	信託契約成立時	信託期間利息所得之所得人	交付獎勵金時
信託契約未明定有受益人之範圍及條件 * 董事長未來可依其意願任意調整信託契約	不課贈與稅	董事長	核課贈與稅
信託契約明定有受益人之範圍及條件，且董事長無保留任何權利 * 董事長已完成信託財產的贈與，未來已無法再任意變更受益人	核課贈與稅	受益人或受託人	無
信託契約明定有受益人之範圍及條件，但董事長保留指定受益人或分配信託利益 * 董事長雖已成立信託，但其未來卻可能任意變更受益人，甚至取回信託財產	不課贈與稅	董事長	核課贈與稅

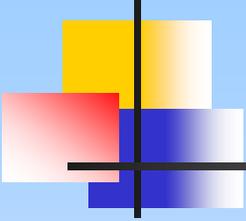


有價證券信託（十一）

受益人不特定或尚未存在及特定
其信託財產運用所獲配股票、股
利或盈餘之所得課稅規定

(94.3.30財政部台財稅字第09404519610號令)

(94.5.24財政部台財稅字第09404527580號函)

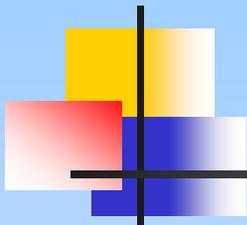


有價證券信託（八）

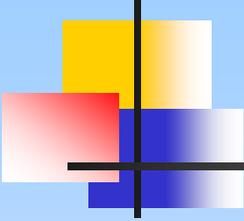
財政部信託契約他益信託之 認定規定

- 一、明定有特定受益人
 - 1. 委託人無保留
 - 2. 委託人僅保留分配權利等
- 二、受益人不特定, 委託人無保留

(94.2.23財政部台財稅字第09404509000號函)



保管業務

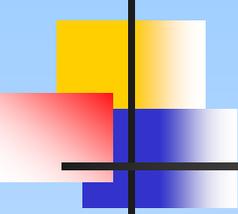


證券投資信託基金保管銀行(一)

資格規定

- 一、符合信用評等標準規定之信託業
- 二、不得受證券投資信託及顧問法第115條規定處分
- 三、不得與證券投資信託事業互為內部人

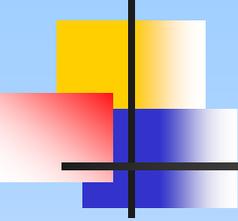
(93.11.1金管會金管證四字第0930005222號)



證券投資信託基金保管銀行(二)

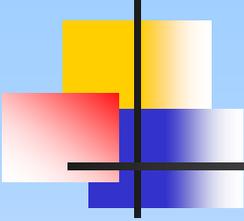
以下關係除經核准,不得擔任保管銀行

- 一、投資於證券投資信託事業已發行股份總數達百分之十以上。
- 二、擔任證券投資信託事業董事或監察人;或其董事、監察人擔任證券投資信託事業董事、監察人或經理人。
- 三、證券投資信託事業持有其已發行股份總數達百分之十以上。



證券投資信託基金保管銀行(三)

- 四、由證券投資信託事業或其代表人擔任董事或監察人
- 五、擔任證券投資信託基金的簽證機構
- 六、與證券投資信託事業屬於同一金融控股公司的子公司，或互為關係企業

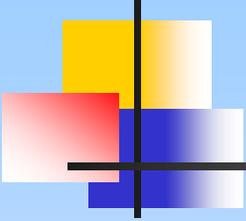


華僑及外國人投資國內 有價證券保管作業(一)

華僑及外國人指：

- 一、境內華僑及外國人：居住於我國境內領有華僑身分證明書或外僑居留證之自然人或外國機構投資人
- 二、境外華僑及外國人：在我國境外之華僑及外國自然人或外國機構投資人
- 三、外國機構投資人：在我國境外，依當地政府法令設立登記者，或外國法人在我國境內設立之分公司

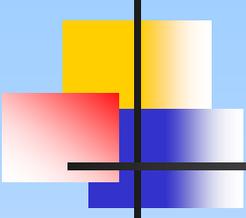
(華僑及外國人投資證券管理辦法)



華僑及外國人投資國內 有價證券保管作業(二)

依下列方式投資證券：

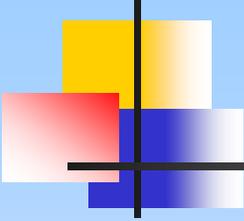
- 一、國外受益憑證
- 二、國內證券
- 三、海外公司債
- 四、海外存託憑證
- 五、海外股票



華僑及外國人投資國內 有價證券保管作業(三)

國內證券投資範圍，以下列為限：

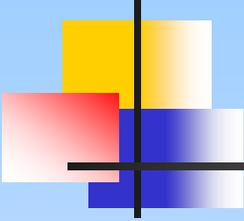
- 一、上市櫃公司及興櫃股票公司發行或
 私募之股票、債券換股權利證書及
 台灣存託憑證
- 二、投信基金受益憑證
- 三、政府債券、金融債券、普通公司債
 、轉換公司債、附認股權公司債
- 四、受託機構公或私募之受益證券、特
 殊目的公司公或私募之資產基礎證券
- 五、認購（售）權證
- 六、其他經金管會核定之有價證券



華僑及外國人投資國內 有價證券保管作業(四)

華僑及外國人應指定的國內代理人或代表人與保管機構並未規定須委由同一人擔任，但實務上為有效執行相關作業，通常會選由同一機構同時擔任國內代理人與保管機構

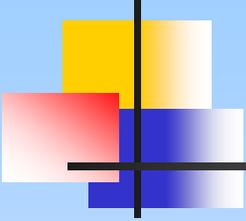
(華僑及外國人投資證券管理辦法)



華僑及外國人投資國內 有價證券保管作業(五)

應指定國內代理人或代表人，
辦理下列事項：

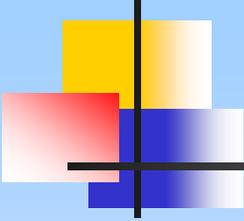
- 一、國內證券買賣的開戶
- 二、國內公司債的交換
- 三、轉換或認購股份申請
- 四、買入證券之權利行使
- 五、結匯之申請
- 六、繳納稅捐
- 七、申請開設新臺幣帳戶(*)
- 八、公開發行公司股份表決權的行使



華僑及外國人投資國內 有價證券保管作業(六)

代理人或代表人之資格條件：

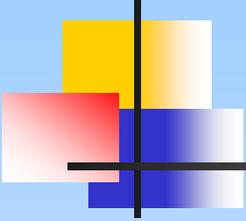
- 一、自然人
- 二、法人：依我國法律設立，
得經營代理業務者為限
- 三、外國法人



華僑及外國人投資國內 有價證券保管作業(七)

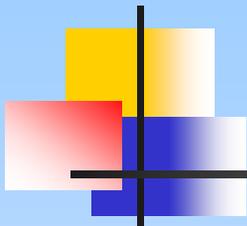
應指定經核准得經營保管業務的銀行擔任
保管機構，辦理下列事項：

- 一、有關證券投資的款券保管
- 二、交易確認
- 三、買賣交割
- 四、資料申報等事宜
- 五、設帳逐日登載資金資料，並向中央
銀行通報前一日資金匯入出情形；
及每月終了十日內申報規定資料

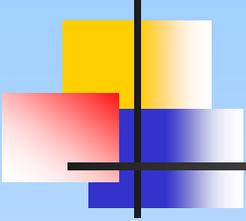


華僑及外國人投資國內 有價證券保管作業(八)

保管機構之資格條件：
經金管會核准得經營保管
業務之銀行



證券化業務



證券化(一)

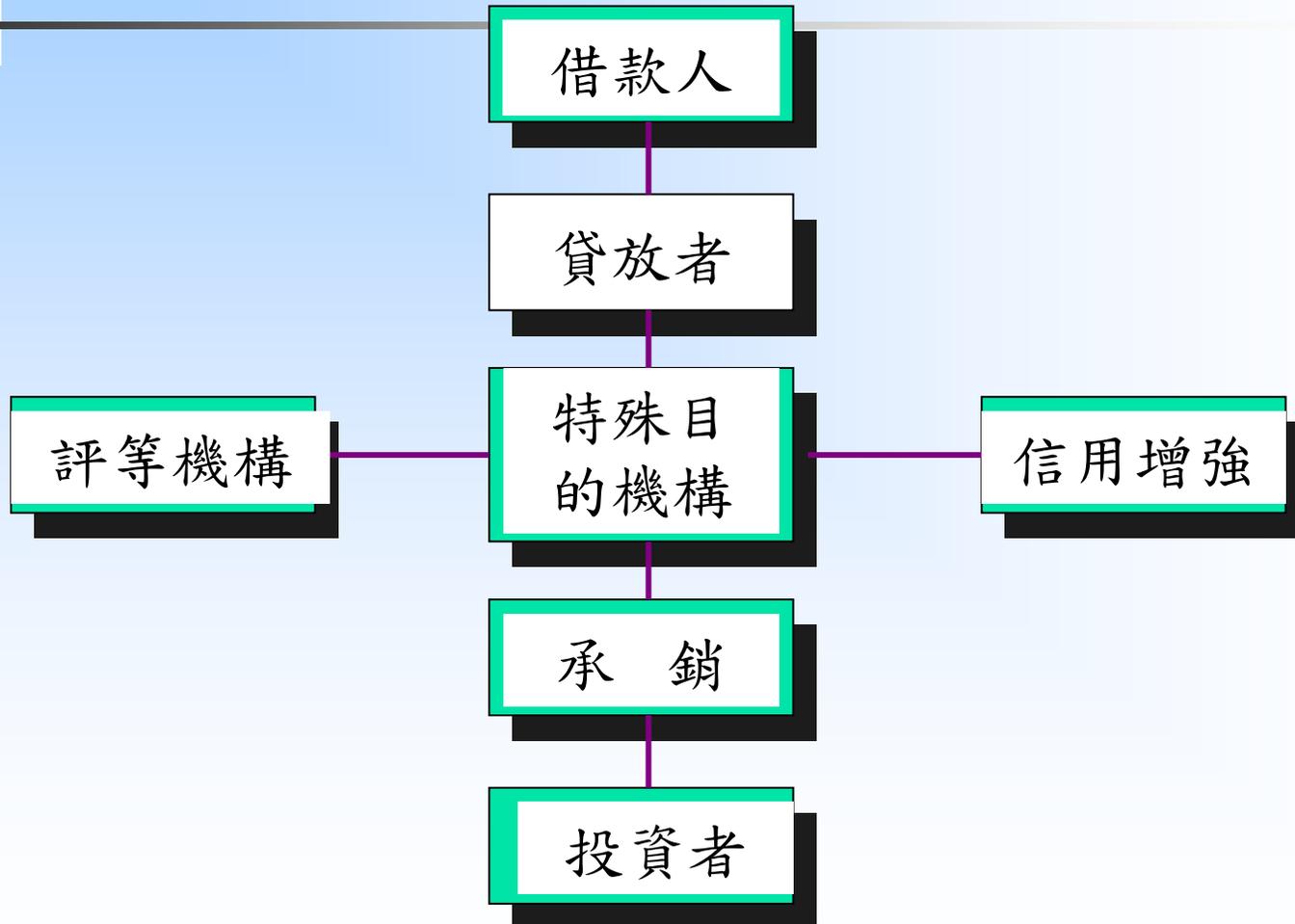
定義：

係指將資產重新組群包裝，再單位化、小額化成具流動性的證券形式，向投資人銷售之過程

證券化與資本市場之關係

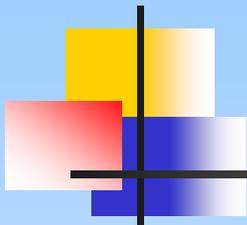
項目		取得資金方式
傳統(企業金融)證券化		公司發行股票、公司債券等流通性強的金融商品，以取代間接金融
資產證券化	金融資產證券化 MBS,ABS , ABCP	不動產抵押貸款債權證券化 (RMBS、CMBS)
		企業貸款債權證券化 (CLO)
		其他消費性債權證券化 (汽車貸款、租賃租金、信用卡債權、應收帳款)
	其他經主管機關核准之債權(CBO)	
	不動產證券化	不動產投資信託 (REITs)
不動產資產信託 (REAT)		

證券化架構



國內證券化架構介紹

	金融資產證券化	不動產證券化	
法律頒布	91/07/24	92/07/23	
法律架構	1. 特殊目的信託(SPT) 受益證券 2. 特殊目的公司(SPC) 資產基礎證券	1. 特殊目的信託(SPT) 受益證券	
運作架構	債權性質	1. 債權性質 (REAT)	2. 股權性質 (REIT)
信託財產 (資產池內容)	1. 汽車債權(動產債權) 2. 房屋債權(不動產債權) 3. 應收帳款、租賃債權、信用卡等 4. 上述證券化之受益證券 5. 其他，債券債權	1. 穩定收入不動產 2. 穩定收入不動產相關權利	1. 穩定收入不動產 2. 穩定收入不動產相關權利 3. 證券化商品 4. 閒置資金
存續期間	通常有固定年限	通常有固定年限	不定期間
擁有資產之人名稱	創始機構	委託人	發起人



說明結束！

(02)2351-5299~216
milly@trust.org.tw