

# 台灣證券市場的展望 與發展方向

中華民國證券商業同業公會  
永豐金證券股份有限公司

理事長  
董事長

黃敏助

# 大 網

---

- 壹、台灣證券市場現況
- 貳、台灣證券市場之利基
- 參、台灣證券市場之隱憂
- 肆、台灣證券市場面臨的挑戰
- 伍、台灣證券市場的展望與發展方向

# 壹、台灣證券市場現況

## ➤ 資本市場是台灣經濟發展的基礎

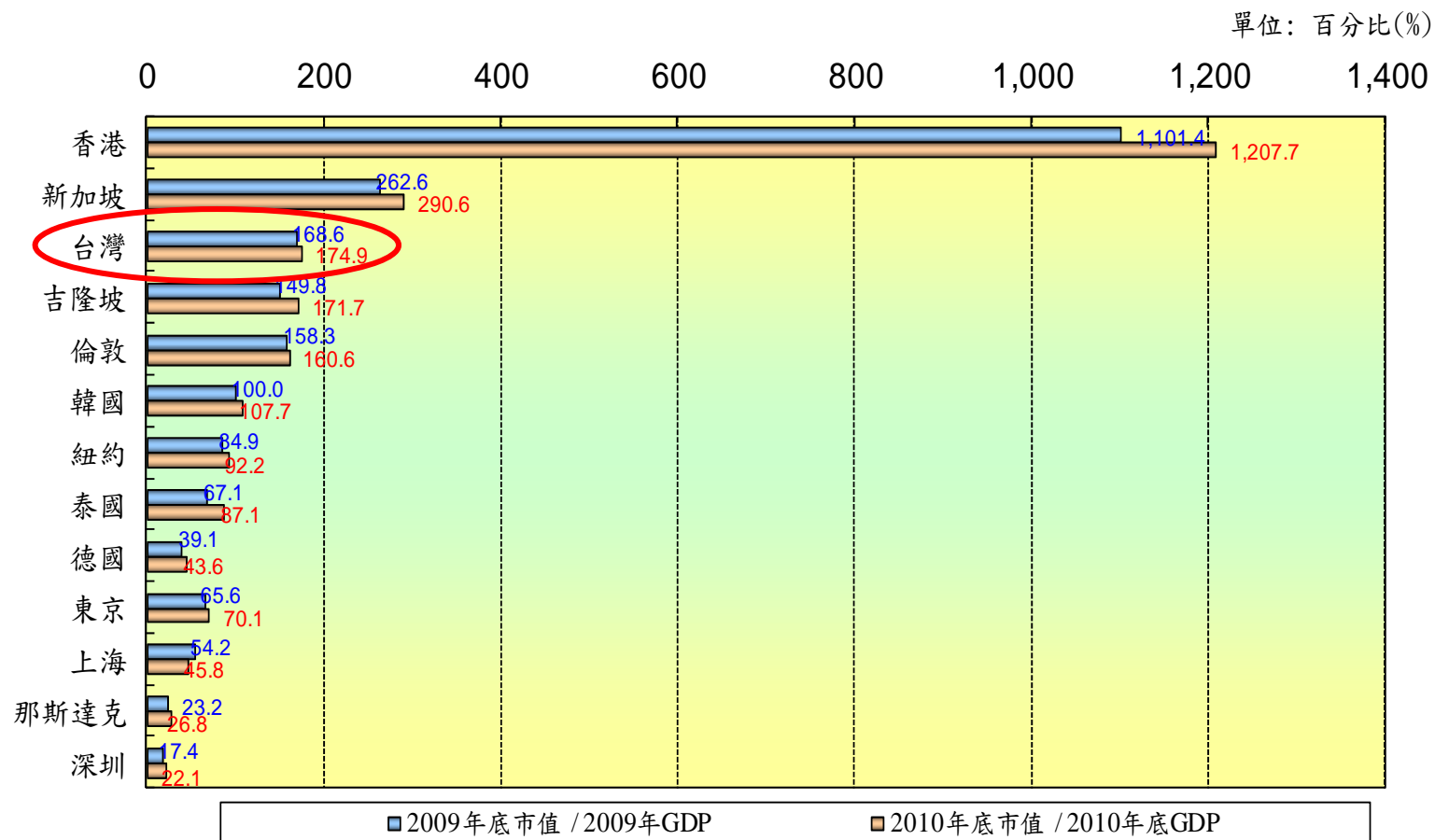
年度	上市櫃家數	資本額	市值	占GDP比
80	230家	6,469億元	3.2兆元	69.1%
90	917家	4.8兆元	11.6兆元	103.2%
100	1,397家	6.9兆元	20.6兆元	135.8%

## ➤ 證券投資已是全民運動，個人投資人是資本市場最重要的參與者

開戶數	開戶人數	有交易戶數	全年成交筆數
1,633萬戶	899萬人	403萬戶	2.97億筆

# 貳、台灣證券市場之利基

## ➤ 市值占GDP比重高



## 貳、台灣證券市場之利基

➤ 台股本益比、成交值周轉率、股利率表現突出

### 高本益比

	台灣	紐約	東京	倫敦	香港	韓國	新加坡	上海
2002	41.77	29.00	-	17.73	14.89	15.61	21.17	34.43
2003	24.76	27.88	614.10	18.29	18.96	10.06	24.87	36.54
2004	12.58	20.44	39.00	14.69	18.73	15.84	16.60	24.23
2005	17.55	18.85	45.80	13.97	15.57	10.98	15.37	16.33
2006	18.98	18.16	36.00	13.37	17.37	11.40	13.92	33.30
2007	15.31	18.39	26.70	11.83	22.47	16.84	14.74	59.24
2008	9.80	19.59	20.00	8.88	7.26	8.99	6.00	14.85
2009	110.54	86.91	-	17.78	18.13	23.68	26.12	28.73
2010	16.04	17.50	45.00	12.14	16.67	18.96	12.70	21.62
2011	15.76	14.55	21.00	10.06	9.68	10.90	7.67	23.11

資料來源：證券暨期貨市場重要指標

## 貳、台灣證券市場之利基

➤ 台股本益比、成交值周轉率、股利率表現突出

交易熱絡，成交周轉率高

	台灣	紐約	東京	倫敦	香港	韓國	新加坡	上海
2002	217.41	94.80	67.90	97.30	39.70	254.40	53.80	60.33
2003	190.82	89.50	82.60	106.60	51.70	193.10	74.40	118.00
2004	177.46	89.80	97.10	116.60	57.70	147.20	60.80	87.00
2005	131.36	99.10	115.30	110.10	50.30	206.90	48.40	82.10
2006	142.20	134.30	125.80	124.80	62.10	171.40	58.20	153.80
2007	153.28	167.10	138.40	154.20	94.10	192.60	77.60	211.00
2008	145.45	240.16	151.20	152.73	86.04	196.27	63.67	118.19
2009	178.28	158.72	119.65	91.14	78.95	241.58	67.30	228.78
2010	136.74	130.19	109.64	76.13	62.17	176.31	53.30	178.47
2011	119.87	126.98	110.06	67.32	56.25	182.23	45.38	134.01

資料來源：證券暨期貨市場重要指標

## 貳、台灣證券市場之利基

➤ 台股本益比、成交值周轉率、股利率表現突出

### 股利率高

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
股利率(%)	3.7	3.1	4.4	5.4	4.2	4.2	9.8	2.8	3.6	5.7

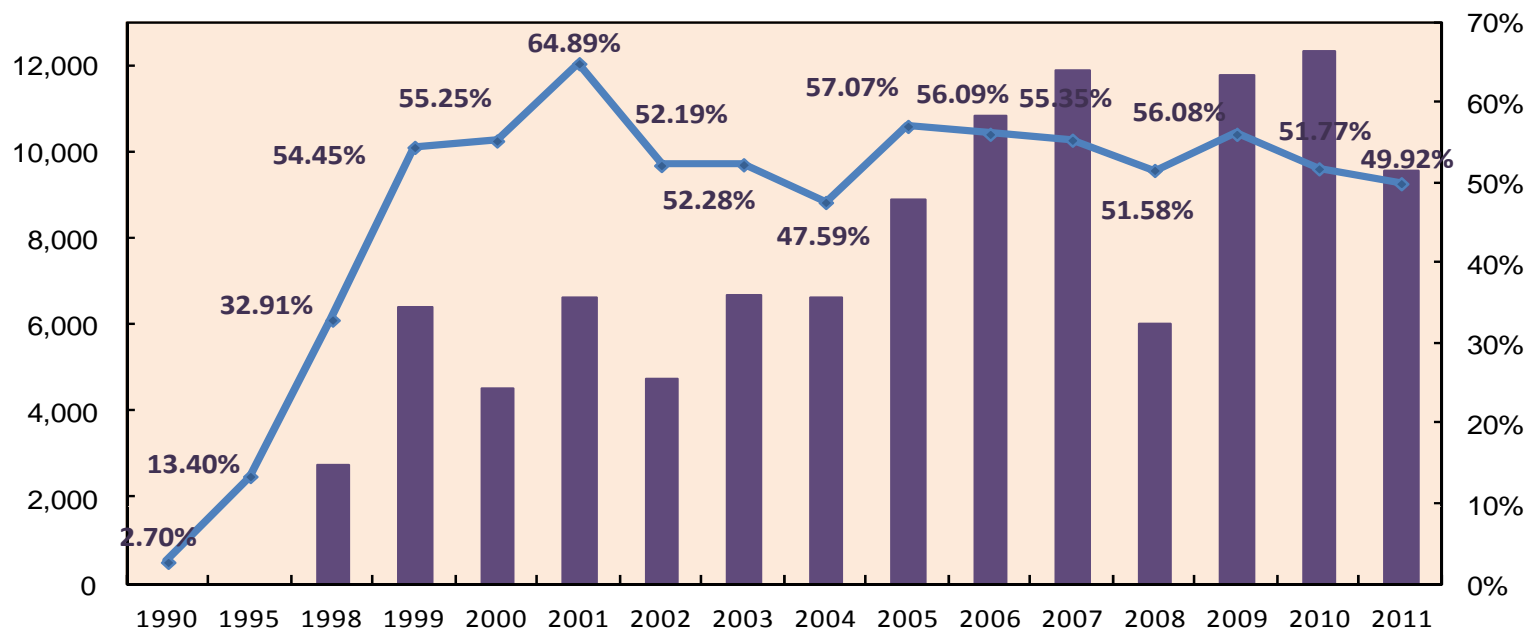
資料來源：世界證券交易所

- 2011年，台灣全體上市上櫃公司  
現金股利9,498億元、股票股利2,375億元。
- 近10年來，台股股利率稱冠亞洲。

## 貳、台灣證券市場之利基

### ➤ 台灣電子業占市值比重高，有群聚效應

單位：十億新台幣



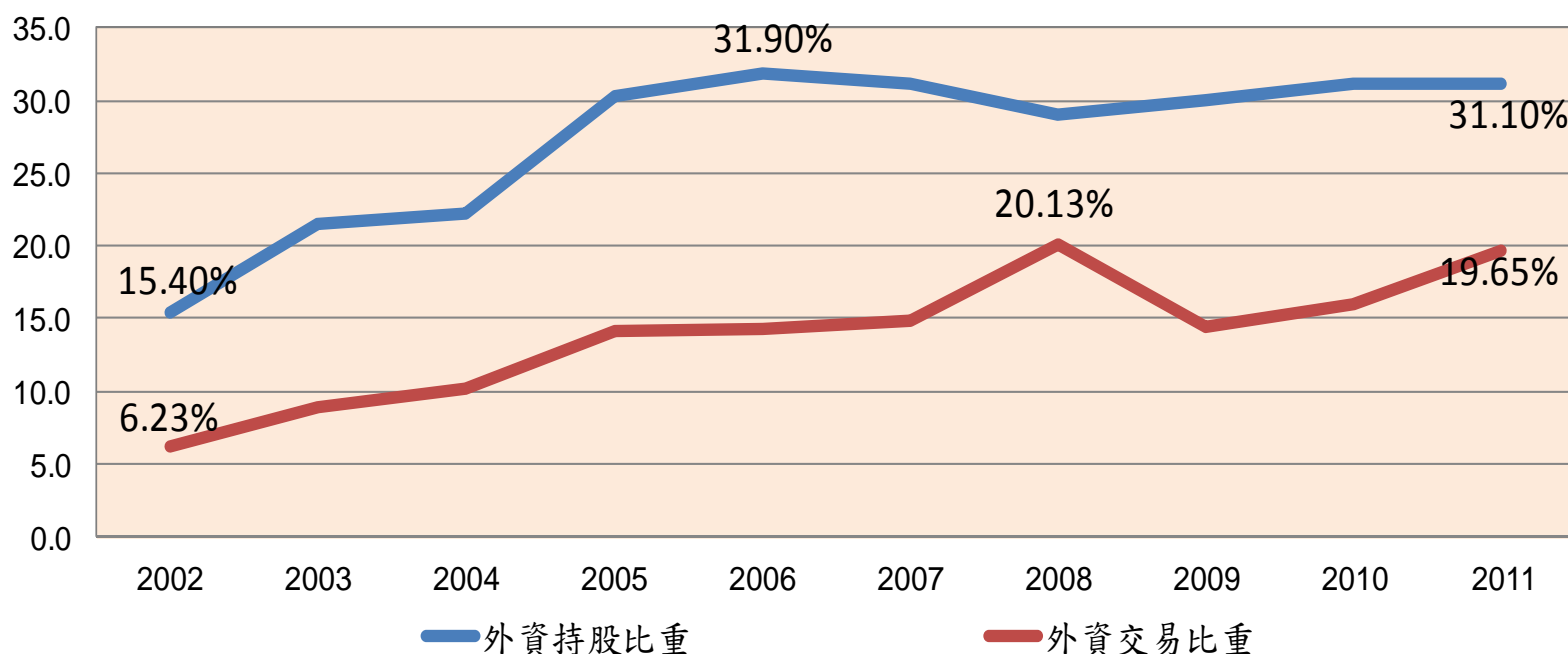
- 2011年底，上市公司790家、IT產業370家，占46.8%
- 占總市值49.9%、占總成交值61.2%。

資料統計自：台灣證券交易所



## 貳、台灣證券市場之利基

### ➤ 外資持股市值與交易比重逐年上升



- 2011年底 外資持股市值比重31.10%
- 2011年 外資交易金額比重19.65%

# 參、台灣證券市場之隱憂

## ➤ 證券市場進步幅度小於鄰國

比較	亞洲四小龍	2002年	2011年	成長率倍數
股價指數 (點)	台灣	4,452.45	7,072.08	1.59
	香港	9,321.29	18,434.39	1.98
	新加坡	1,341.03	2,646.35	1.97
	韓國	627.55	1,825.74	2.90
成交量 (10億美元)	台灣	635.2	890.9	1.40
	香港	194.0	1,444.7	7.45
	新加坡	62.8	285.3	4.54
	韓國	592.8	2,029.2	3.42
上市公司 市值 (10億美元)	台灣	261	634	2.43
	香港	463	2,258	4.88
	新加坡	102	598	5.86
	韓國	216	996	4.61

資料來源：證券暨期貨市場重要指標

## 參、台灣證券市場之隱憂

- **台股成交值周轉率逐年下降：**  
1997年407.32% → 2011年119.87%
- **台灣產業結構有待轉型升級：**  
今年1-4月出口總額衰退4.7%
- **市場結構仍以自然人為主：**  
去年自然人交易金額占65.5%
- **證券業經營辛苦：**去年扣除出售子公司獲利，證券商盈餘95.93億元，EPS 0.283元，ROE 2.03%。
- **稅負繁重，近期因證所稅議題，股市量縮價跌：**  
台股指數3/2至5月底，8,170點 → 7,301點，  
集中市場日均量2月1,425億元 → 748億元。

## 肆、台灣證券市場面臨的挑戰

- **證所稅議題嚴重衝擊台灣證券市場：**  
資金外流、成交量萎縮、籌資意願下降，造成惡性循環。
- **證券市場發展方向未明：**  
亞太籌資中心、亞太資產管理中心=>  
高科技及創新產業投資平台、國人理財平台
- **監理加嚴風潮限制證券市場發展：**  
rule-based監理思維+國際因金融風暴及歐債危機監理加嚴趨勢，證券商業務範圍受限。
- **兩岸資金及業者未能相互往來：**  
台灣12家證券商設立23個辦事處，僅資料蒐集；投資人尚無法複委託大陸A股。

## 伍、台灣證券市場的展望與發展方向

### ➤ 呼籲排除對自然人課徵證所稅：

應待法人交易量過半且稽徵技術可克服。

### ➤ 明確定位台灣證券市場發展方向：

高科技及創新產業投資平台→TAISDAQ、  
兩岸三地大中華資本市場→區域整合

### ➤ 『財務從嚴、業務從寬』的有效監理：

重視監理的有效性，將監理重心專注在市場的  
交易的公平與安全及投資人保護的項目。

### ➤ 推動兩岸證券交流、互相准入營業：

以對等開放的原則，從「全資、全照」為談判起點，使雙方互蒙其利。

謝謝聆聽，  
敬請指教！