



2014金融與證券業全球化的重要性

中華民國證券商業同業公會

莊太平 秘書長

2014年6月14日

Agenda



一

• 我國證券業發展困境

二

• 服貿協議對台灣證券業的影響

三

• 證券商如何發展OSU業務

四

• 證券商如何布局亞洲市場

五

• 提升證券商國際競爭力

六

• 結語

一、我國證券業發展困境



(一) 證券市場明顯失去成長動能

比較	亞洲鄰近國家	2004年	2013年	成長率倍數
股價指數 (點)	台灣	6,139	8,611	1.40
	香港	14,230	23,306	1.64
	新加坡	2,066	3,167	1.53
	韓國	895	2,011	2.24
	上海	1,266	2,115	1.67
	成交量 (10億美元)	台灣	720	624
香港		440	1,323	3.01
新加坡		107	281	2.63
韓國		489	1,285	2.63
上海		323	3,731	11.55
上市公司 市值 (10億美元)		台灣	441	823
	香港	861	3,101	3.60
	新加坡	217	744	3.43
	韓國	389	1,235	3.17
	上海	314	2,497	7.95





(二) 93年及102年 亞洲國家證券市場成交值表現

單位：10億美元

93年				102年			
排名	證券市場	成交值	占比(%)	排名	證券市場	成交值	占比(%)
1	東京	3,191	48.21	1	東京	6,305	31.67
2	台灣	719	10.89	2	深圳	3,859	19.38
3	澳洲	525	7.93	3	上海	3,731	18.74
4	韓國	479	7.23	4	香港	1,323	6.65
5	香港	403	6.09	5	韓國	1,285	6.45
6	上海	320	4.83	6	澳洲	882	4.43
7	印度	261	3.94	7	台灣	624	4.75
8	深圳	192	2.90	8	印度	479	2.41
9	孟買	118	1.79	9	泰國	376	1.89
10	泰國	113	1.71	10	新加坡	281	1.41
亞洲合計		6,619	100%	亞洲合計		19,906	100%

資料來源：世界證券交易所(WEF)網站。

備註：因櫃檯買賣中心甫於100年成為WEF會員，故台灣資料不含櫃檯買賣中心。



(三) 93年及102年 亞洲國家證券市場市值表現

單位：10億美元

93年底				102年底			
排名	證券市場	市值	占比(%)	排名	證券市場	市值	占比(%)
1	東京	3,558	47.22	1	東京	4,543	24.58
2	大阪	2,287	30.35	2	香港	3,101	16.78
3	香港	861	11.43	3	上海	2,497	13.51
4	澳洲	776	10.30	4	深圳	1,452	7.86
5	台灣	441	5.86	5	澳洲	1,366	7.39
6	韓國	399	5.29	6	韓國	1,235	6.68
7	孟買	388	5.15	7	孟買	1,139	6.16
8	印度	363	4.82	8	印度	1,113	6.02
9	上海	314	4.17	9	台灣	823	4.45
10	新加坡	217	2.89	10	新加坡	744	4.03
亞洲合計		7,535	100%	亞洲合計		18,481	100%

資料來源：世界證券交易所(WEF)網站。

備註：因櫃檯買賣中心甫於100年成為WEF會員，故台灣資料不含櫃檯買賣中心。



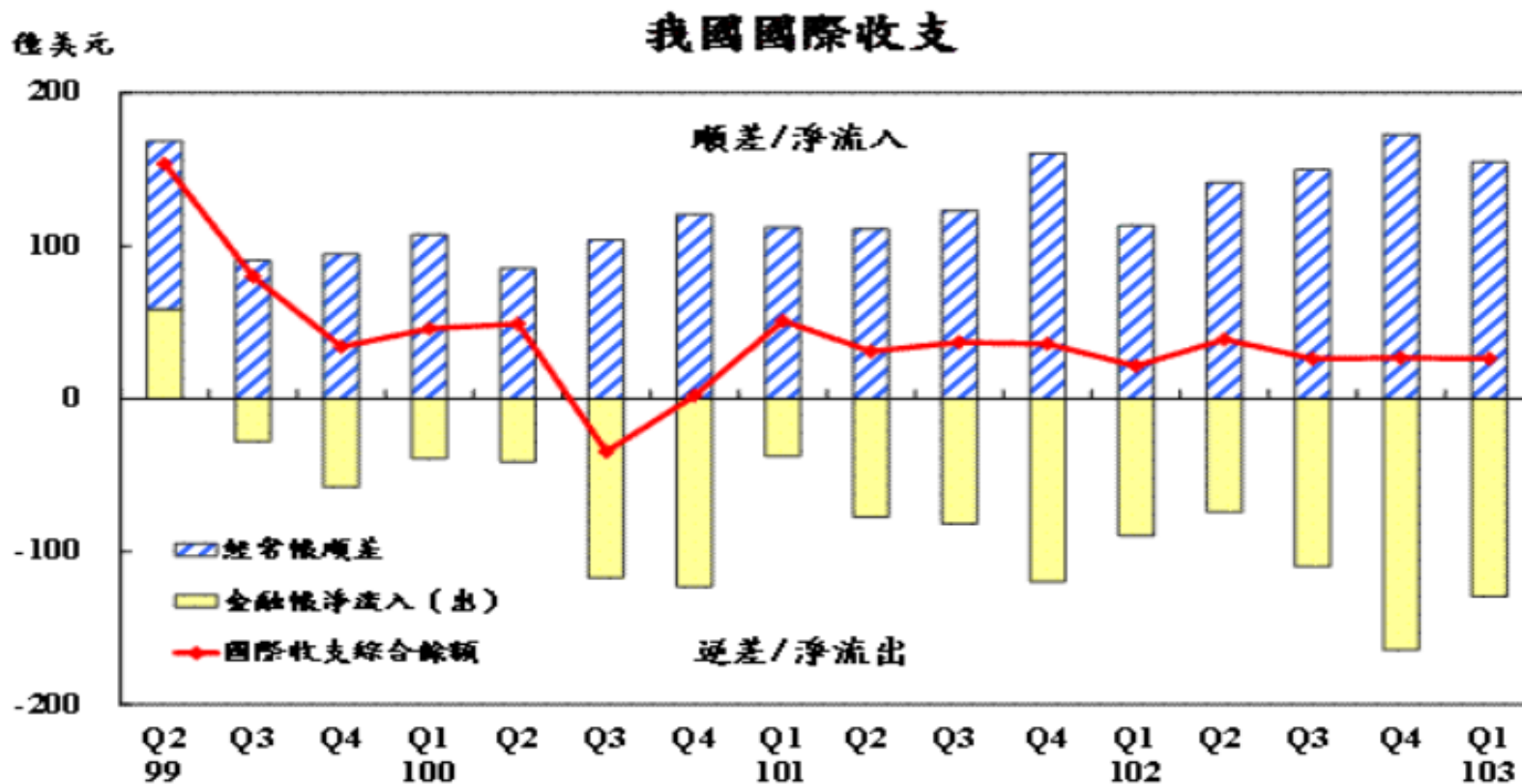
(四)近六年全體專營證券商獲利

單位：新台幣

	97年	98年	99年	100年	101年	102年	103年 1-4月
營收 (億元)	-	-	-	-	-	831.63	308.91
盈餘 (億元)	-69.40	389.64	349.94	171.53	180.94	203.97	85.16
EPS(元)	-0.20	1.18	1.02	0.51	0.56	0.63	0.26
ROA(%)	-0.77	4.20	3.14	1.81	1.93	1.77	1.76
ROE(%)	-1.58	8.55	7.29	3.63	3.81	4.27	0.69



(五) 國內資金外流嚴重





(五) 國內資金外流嚴重

近10年我國國際收支部份報表

億美元	93	94	95	96	97	98	99	100	101	102	合計
經常帳	197.3	175.8	263.3	351.5	275.1	429.3	398.7	412.3	499.2	573.8	3,576.3
金融帳	71.7	23.0	-196.2	-389.5	-16.60	134.7	-3.6	-320.5	-315.9	-411.6	-1,424.5
國人對外證券投資	-218.2	-339.0	-407.8	-449.7	35.3	-317.0	-334.9	-195.0	-453.0	-371.8	-3,051.1



二、服貿協議對台灣證券業的影響

(一) 2013年兩岸證券市場比較

單位：新台幣

項目	註1 中國大陸			台灣			倍數
	註2 上交所	註2 深交所	合計	證交所	櫃買中心	合計	
上市股票數	997	1,577	2,574	838	658	1,496	1.72
總市值(兆元)	74.80	43.50	118.30	24.52	2.32	26.84	4.40
股票總成交值 (兆元)	113.94	117.99	231.93	18.94	4.03	22.97	10.1
日均成交值 (億元)	4,787	4,958	9,745	770	164	934	10.4
綜合股價指(點)	2,115	1,057	-	8,611	129	-	--

資料來源：臺灣-中華民國證期統計指標；中國-上海證券交易所、深圳證券交易所

註1：人民幣/台幣以2013年12月31日收盤價4.948元計。

註2：上交所包含A股944支、B股53支；深交所包括A股468支、B股53支、中小板701支、創業板355支。



(二) 證券商深耕大陸市場多年

- 1997年第一家證券商赴大陸設立代表人辦事處。
- 目前有11家證券商於大陸，設立23個代表辦事處。
- 估計我國證券業經營大陸市場總投入資金已超過新台幣30億元。

(三) 服貿協議對我國證券業開放項目優於WTO承諾



(四)陸方對我方證券業的開放項目

1. 台灣證券業可赴大陸設立合資全牌照的證券公司，持股最高可達49~51%。
2. 台灣證券公司可赴大陸設立合資證券投資諮詢公司，持股最高可達49%以上。
3. 台資金融機構可於大陸設立合資基金管理公司，且持股最高可達50%以上。
4. 符合資格的台資期貨中介機構可於大陸設立合資期貨公司，最高持股可達49%。
5. 從寬認定台灣證券商申請QFII資格，可依據集團管理之證券資產規模計算。
6. 同意開放台資金融機構以人民幣合格境外機構投資者(RQFII)方式，投資大陸資本市場。



(五) 我方對陸方證券業的開放項目

1. 大陸證券期貨機構按照台灣有關規定申請在台灣設立代表人辦事處須具備的海外證券、期貨業務經驗為2年以上，且包括香港及澳門。
2. 循序放寬大陸合格境內機構投資者投資臺灣證券之限額，初期可考慮由5億美元提高至10億美元。
3. 積極研議放寬大陸證券期貨機構參股投資台灣證券期貨機構的有關限制。
4. 積極研議大陸合格境內個人投資者投資台灣資本市場。



(六) 服貿協議為證券商帶來更多有利的經營條件

證券商擴大經營版圖、壯大母公司，赴國際競爭

以RQFII投資中國大陸市場

布局亞洲不可或缺的一環



三、證券商如何發展OSU業務



(一) 證券商可辦理國際證券業務

- 102年6月19日「國際金融業務條例」公告修正。
- 102年11月19日行政院將OSU納入核定之「金融業納入自由經濟示範區之規劃方案」中。
- 102年12月26日公布「國際金融業務條例施行細則」及「國際證券業務分公司管理辦法」

(二) 積極布局亞洲

(三) 培養人才

(四) 組織調整



(五) 主管機關必須更為開放

1. OSU對非居民承作”外幣衍生性商品”解決賦稅問題
2. OSU對非居民銷售外幣資產交換商品可連結本國企業所發行之可轉換債券或交換債券
3. OSU對非居民銷售外幣股權衍生性金融商品範圍得連結台灣地區之上市(櫃)個股、股價指數或指數股票型基金，含本國股價指數於國外交易所掛牌之商品。
4. OSU對非居民銷售外幣結構型商品範圍得連結台灣地區之上市(櫃)個股、股價指數或指數股票型基金，含本國股價指數於國外交易所掛牌之商品。
5. 外幣結構型商品連結標的範圍包括不涉及新台幣之匯率指標且擴大信用結構型商品投資人範圍，由境內專業機構放寬為專業投資人
6. 開放證券商辦理涉及新台幣之即期外匯交易及匯率衍生性商品業務，例如FXSWAP

四、證券商如何布局亞洲市場



(一) 證券商海外布局現況

— 目前共計16家證券商於海外設立分公司或子公司，於各國設立情形如下表：

國家	香港	中國大陸*	新加坡	泰國	越南	韓國	英國
家數	16	11	2	1	1	1	1

*:中國大陸設立為代表人辦事處



(二) 公會協助證券商布局亞洲之規劃

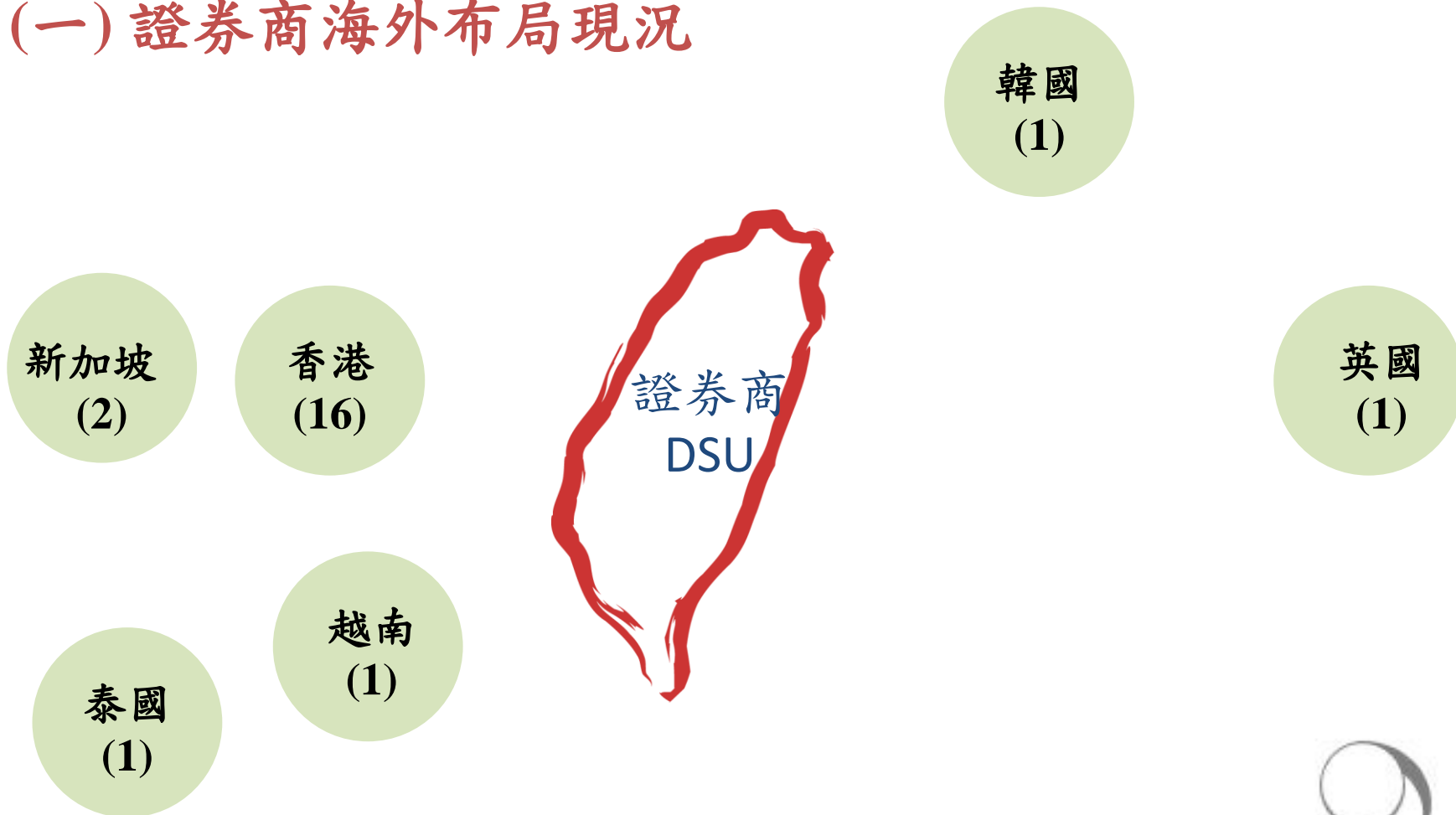
- 經本公會問券調查證券商有興趣前往之亞洲國家(不含大陸)包括：越南、印尼、新加坡、馬來西亞、泰國、緬甸、柬埔寨及寮國。
- 建置資料庫，並蒐集以下資料：
 - 總體經濟
 - 證券市場法規
 - 市場交易制度
 - 各國對於外資券商的准入規定
- 未來將視業務發展需要，邀請國外監理機構來台辦理招商說明會，或組團前往國外拜訪監理機關。



五、提升證券商國際競爭力



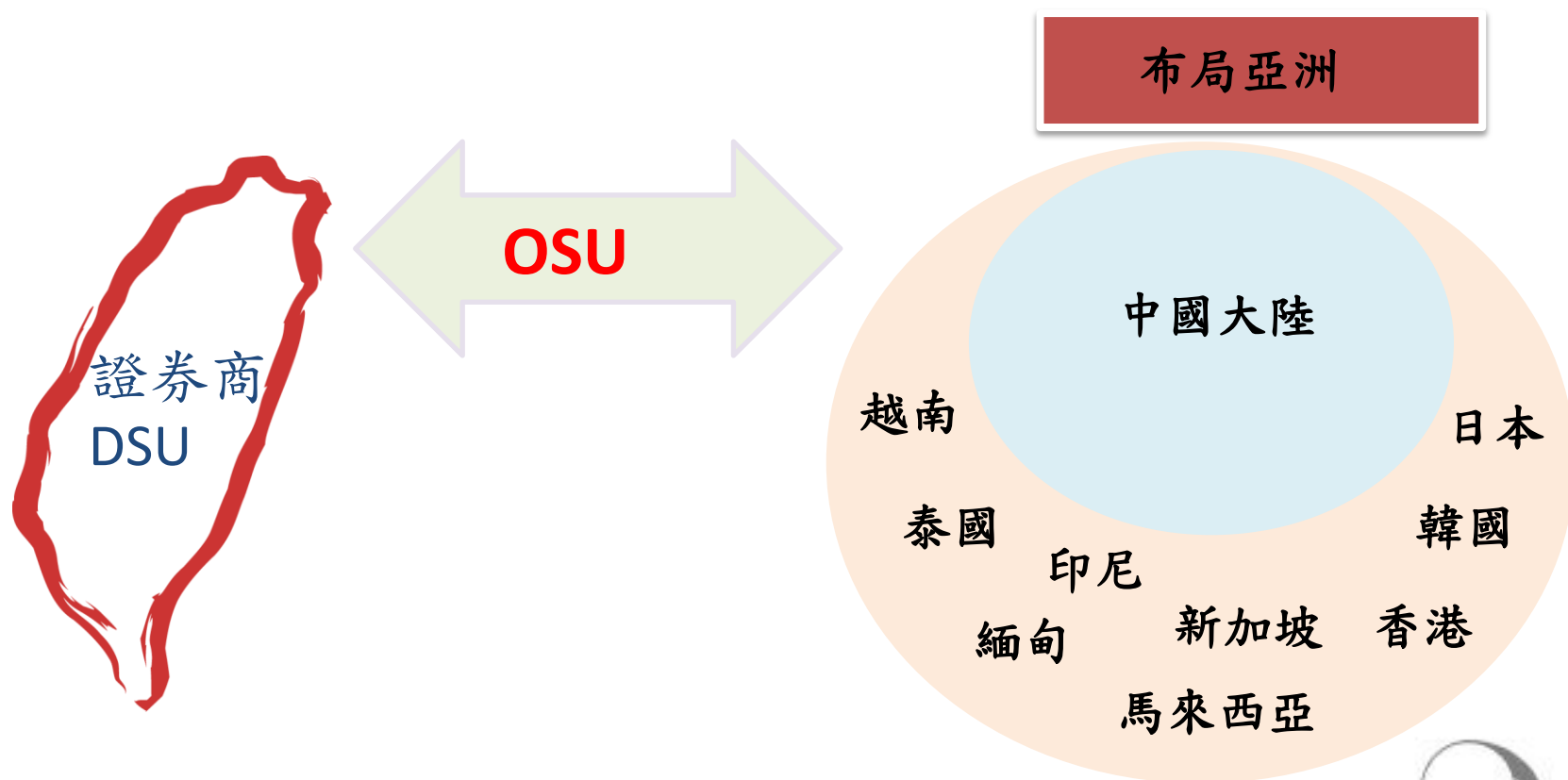
(一) 證券商海外布局現況



註:括弧內數字赴當地布局之臺資證券商家數



(二) 未來OSU業務開展協助證券商布局亞洲





(三) 利用 OSU 平台擴大業務範疇



六、結語



- 台灣必須加入區域經濟體制、避免被邊緣化。
- 台灣證券業國際化勢在必行，從大陸市場著眼，布局亞洲，走向世界。





謝謝聆聽，
敬請指教！