

實務座談-
台灣資本市場展望

參加座談人員

主持人：黃敏助 證券商公會 理事長

與談人：黃乃寬 台灣期貨交易所 副總經理

葉公亮 證券商公會 副理事長

麋以雍 凱基期貨公司 董事長

杜純琛 投信投顧公會 理事長

周行一 政治大學 財務管理系教授

林蒼祥 淡江大學 兩岸金融研究中心主任

座談會子題

1. ECFA對台灣資本市場發展的影響
2. ECFA簽訂後證券業的機會與挑戰
3. ECFA簽訂後期貨業的機會與挑戰
4. ECFA簽訂後投信投顧業的機會與挑戰
5. 其他有關資本市場發展事項

ECFA對台灣資本市場發展的影響

- 壹、台灣資本市場之利基
- 貳、台灣資本市場的展望
- 參、ECFA對兩岸資本市場發展的影響

壹、台灣資本市場之利基

- 一. 總市值占GDP比重高
- 二. 高本益比與高股利率
- 三. 交易成交值周轉率高
- 四. 外資持股比重逐年上升
- 五. IT產業是台灣股市的重心

台股總市值占GDP比重高

年度	台灣	東京	香港	韓國	新加坡	紐約	倫敦	SSHK
2005	133.16	100.40	593.36	85.00	212.33	105.32	100.40	
2006	158.26	105.77	902.61	87.73	273.51	115.09	105.77	
2007	166.74	98.81	1218.71	106.99	314.21	111.18	98.81	
2008	92.19	63.59	617.46	50.69	140.72	63.77	63.59	
2009	176.15	67.00	1104.00	100.10	295.10	85.70	121.20	110.00

資料來源：證券暨期貨市場重要指標；臺灣證券交易所

註：單位 %；SSHK-將上海、深圳及香港等三個市場視同一個虛擬的證券市場,合併計算出之市值占 GDP比率

台股具備高本益比優勢

年度	台灣	日本	香港	韓國	新加坡	紐約	倫敦	上海	深圳
2005	17.55	42.40	15.57	10.98	15.37	18.85	13.97	16.33	16.36
2006	18.98	36.00	17.37	11.40	13.92	18.16	13.37	33.30	32.72
2007	15.31	26.70	22.47	16.84	14.74	18.39	11.83	59.24	69.74
2008	9.80	20.00	7.26	8.99	6.00	19.59	8.88	14.85	16.72
2009	110.54	-	18.13	23.68	26.12	86.91	17.78	28.73	46.01
2000-2008 平均	21.91	148.74	15.58	14.93	16.70	22.91	15.82	34.98	36.57

資料來源：1. 證券暨期貨市場重要指標；臺灣證券交易所

註：1. 日本東證所2002年底、2009年底因上市公司EPS為負數，故無法計算本益比

2. 台灣2009年本益比計算之市值為2009年底數據，盈餘為上市公司2008Q4及2009Q1季至Q3季財務報表數據

2008年台股 股利率稱冠亞洲

年度	台灣	日本	香港	韓國	新加坡	倫敦	上海	深圳
2005	5.4	0.8	2.9	1.7	3.2	3.1	2.6	2.2
2006	4.2	1.1	2.2	1.7	3.5	3.1	0.8	1.1
2007	4.2	1.4	2.2	1.4	2.9	3.1	0.3	0.5
2008	9.8	2.7	5.4	2.6	6.2	4.4	0.9	N/A

資料來源：世界交易所聯合會(WFE)網站，股利包含現金、股票股利，總市值為年底資料
 註：股利率(%)=主要指數成分股公司發放股利/總市值X100

台灣全體上市公司發放股利總額 (10億元)	2007	2008	2009
現金股利	767.26	950.69	403.02
現金+股票股利*	865.30	1,084.94	478.97

資料來源：臺灣證券交易所，依上市公司申報數字計算
 註：股票股利僅計盈餘轉增資股利，不含資本公積轉增資股利

台股交易熱絡，成交值周轉率高

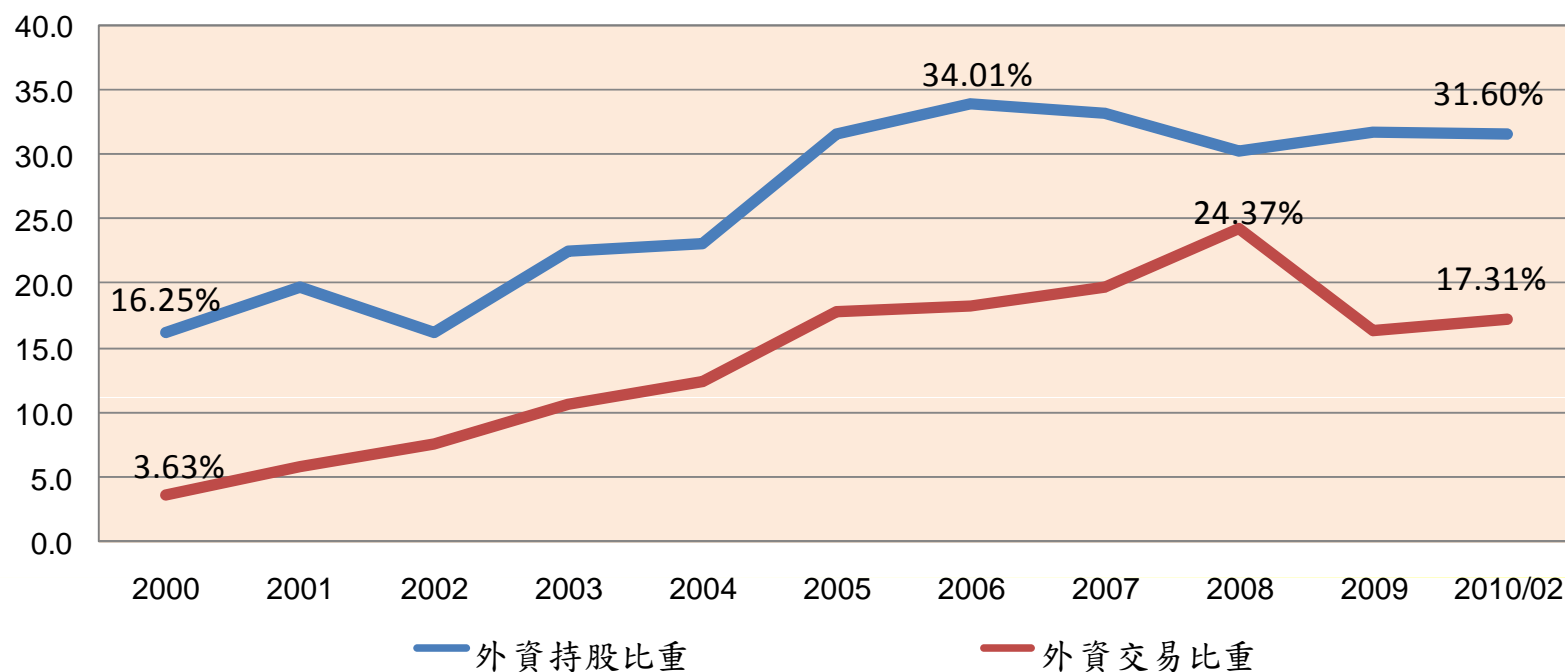
年度	台灣	日本	香港	韓國	新加坡	紐約	倫敦	上海	深圳
2005	131.36	115.30	50.30	206.90	48.40	99.10	110.10	82.10	128.90
2006	142.19	125.80	62.10	171.40	58.20	134.30	124.80	153.80	251.70
2007	153.28	138.40	94.10	192.60	77.60	167.10	154.20	211.00	389.20
2008	145.55	151.20	86.04	196.27	63.67	240.16	152.73	118.19	235.87
2009	178.27	128.84	83.73	242.87	67.31	161.14	106.84	229.06	445.78
2010 (est)	181.64	125.85	85.54	241.29	69.76	76.09	91.06	205.67	396.05

資料來源：1. 證券暨期貨市場重要指標；臺灣證券交易所

註：單位 %；2010年資料係以第1季份資料估算

外資持有比重逐年上升

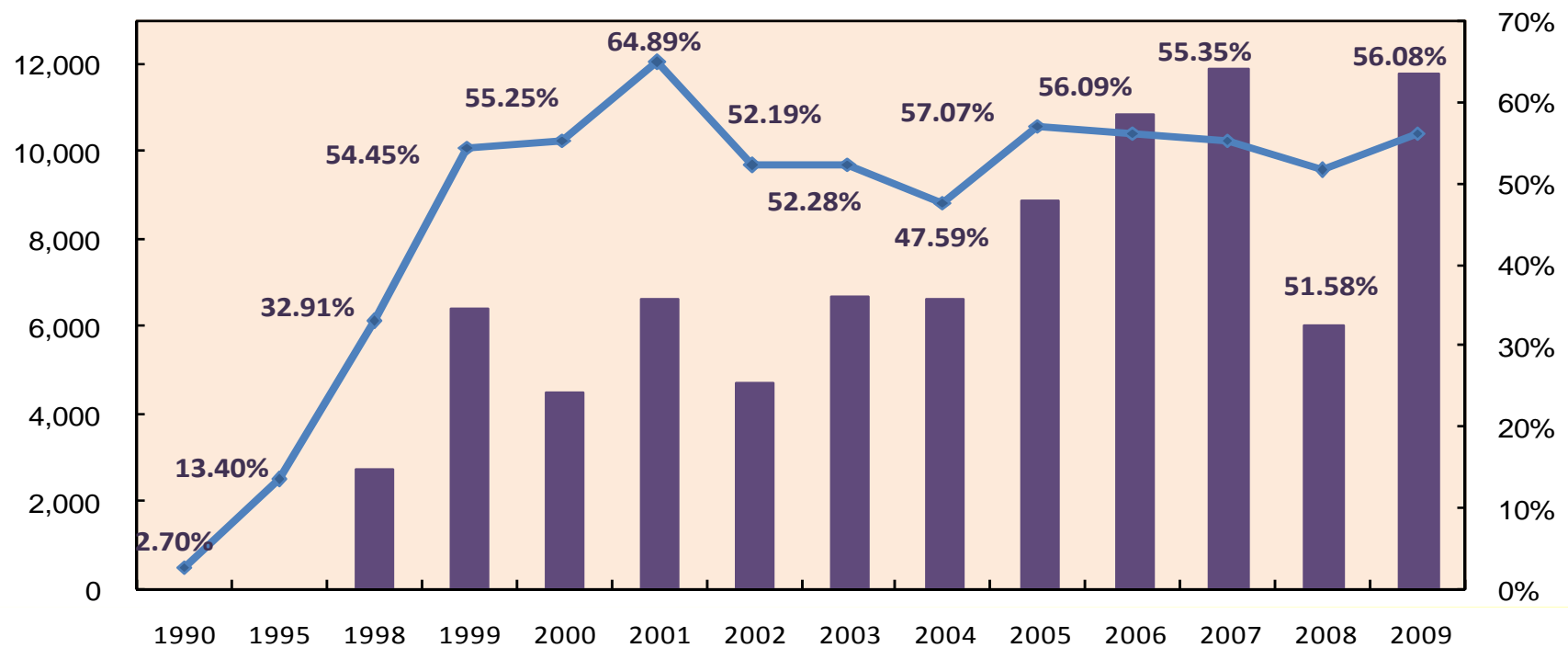
- 2010年2月底集中交易市場外資 持股市值比重 31.60%
- 2010年1-2月集中交易市場外資 交易金額比重 17.31%



資料來源: 台灣證券交易所

台灣IT產業占市值比重超過5成

單位：十億新台幣



資料來源：台灣證券交易所

貳、台灣資本市場的展望

- 一. 打造成為亞洲的NASDAQ
- 二. 推動成為亞洲資產/財富管理中心

打造成為亞洲的NASDAQ

- 外國企業來台IPO與TDR屬科技業比重高：
(IPO申報輔導近半數為科技業；TDR在台掛牌上市近半數為科技業)
- 矽谷與日本科技事業表達高度來台上市意願。
- 在台以科技事業上市標準上市之企業歷年來共計51家，迄今尚有48家仍在集中市場交易，僅有3家下市：
(2家因合併下市，1家因財務狀況終止上市)。
- 持續推動資本市場發行面及交易面之改革。

推動成為亞洲資產/財富管理中心

- 台灣為具吸引力之籌資中心。
- 台灣深具潛力可發展成為亞洲財富管理中心：
 - 高所得居民比重高。
 - 調降遺贈稅，海外資金大幅回流。
 - 上市公司殖利率高 (2008年約占台灣GDP之1/10)。
 - 持續發展多元化之金融商品。

參、 ECFA對兩岸資本市場發展的影響

- 一. 兩岸關係由限制轉為逐漸開放
- 二. 簽署MOU與洽簽ECFA
- 三. 兩岸產業互補 合作綜效高

兩岸關係由限制轉為逐漸開放

- 過去：高度管制

- 限制直航使得兩岸間的貿易成本增加及民間交流不便，限制台灣發展成為亞太營運中心之規模：
 - ✓ 2009年兩岸貿易總額(出口+進口，含香港)達1093.3億美金，占台灣對外貿易總額之 28.89%。
 - ✓ 2009年台灣對中國大陸及香港出口達837.0億美元，占台灣出口總額之 41.09%。
- 大陸觀光客管制。
- 台灣企業投資大陸有上限限制。
- 禁止大陸資金進入台灣市場。

- 現在：逐漸開放

- 兩岸直航每天都帶來數千名大陸觀光客。
- 移除兩岸資金管制的規定。
- 法規將持續放寬。

開放成果

- 開放海外台商回台上市與擴大外國企業來台上市：
 - ✓ IPO：51家申報輔導 (2008.8 ~ 2010.3.24)，其中2家審查中
 - 2/3以上主要營運地在大陸。
 - 近半數為科技業。
 - 羊群效應: 7家為台商以外之外國企業。
 - ✓ TDR：2009年10檔TDR在台上市掛牌。
2010年截至3月25日計4檔TDR在台上市掛牌。
- 開放香港ETF直接跨境與連結式ETF上市交易：
 - ✓ 2009年8月, 2檔香港ETF(恆中國,恆香港) 與1檔連結式ETF(寶滬深)上市。

(註:大陸政策為開放業者發行追蹤外國指數之ETF)

簽署MOU與洽簽ECFA

- 兩岸金融MOU

- 2009.11.16簽署，2010.1.16生效。
- 內容重點：兩岸金融監理機關監理資訊交換、落實資訊保密義務、執行金融檢查、持續保持聯繫與危機處理。
- 開放QDII來台投資證券市場。
- 台灣金融業可赴大陸投資與設立營業據點。

簽署MOU與洽簽ECFA (續)

- ECFA(兩岸經濟合作架構協議)
 - 規範兩岸經濟合作活動之基本協議，推動兩岸經貿關係「正常化」。
- ECFA簽訂前：
 - 台灣：大陸企業在台不享國民待遇；
 - 大陸：大部分市場均僅小幅開放。
- ECFA簽訂後：
 - 更大範圍的市場准入及雙邊貿易協定(FTA)；
 - 洽簽ECFA之後，兩岸京競合作：
 1. 優先採購。
 2. 產品規格標準化/調和化
 3. 技術共同研發。
 4. 高等教育交流
 5. 文化創意合作。

兩岸產業合作：搭橋計劃

ECFA 最重要處在於未來兩岸經濟合作。在市場、法規、通路、技術與標準等方面，建立兩岸合作可能模式，進而創造兩岸商機，共同進軍國際市場

台灣

- 六大新興產業：
生物科技、觀光旅遊、
綠色能源、醫療照護、
精緻農業、文化創意
- 十大重點服務業：
國際物流、流行音樂、
電子商務等
- 四項新興智慧型產業：
雲端運算、智慧電動車、
智慧綠建築、發明專利
產業化

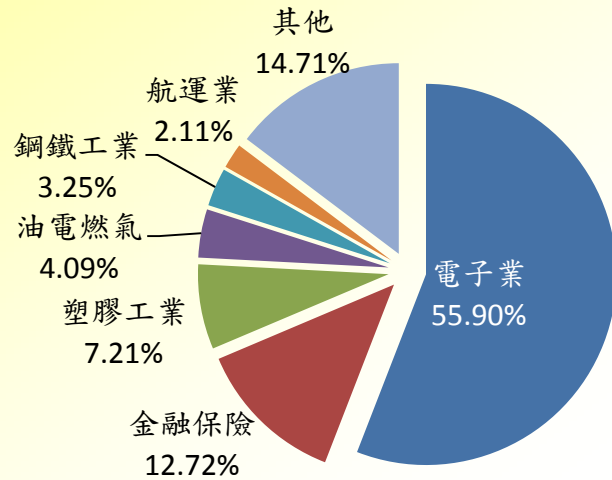


大陸

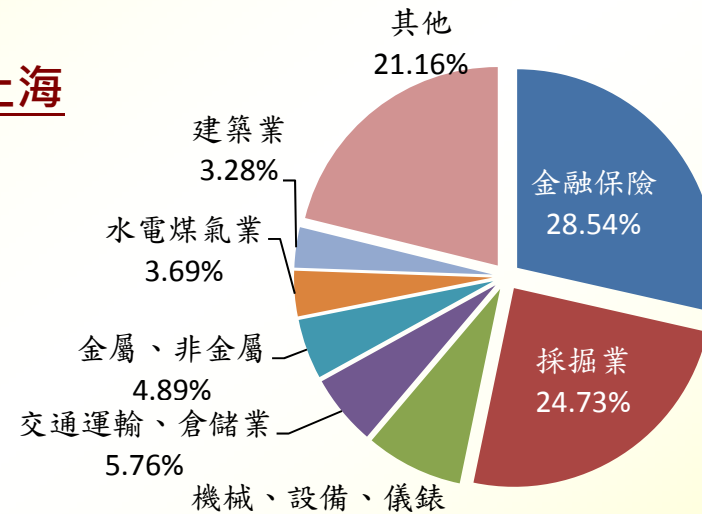
- 十二五規劃
- ✓ 信息產業
- ✓ 新能源產業
- ✓ 清潔能源汽車
- ✓ 生物農業
- ✓ 生醫產業

兩岸三地市場產業互補性高

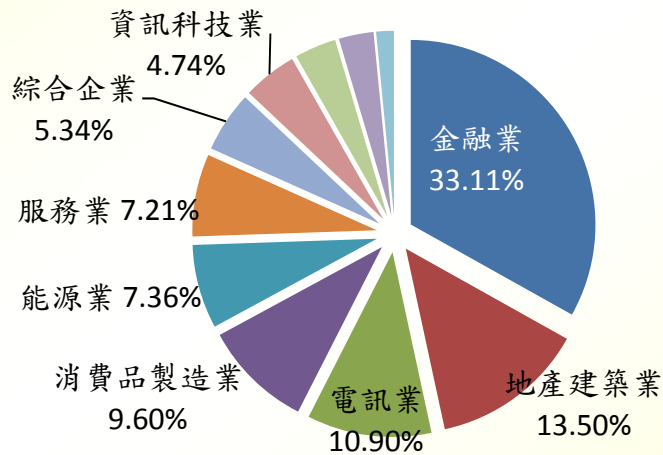
臺灣



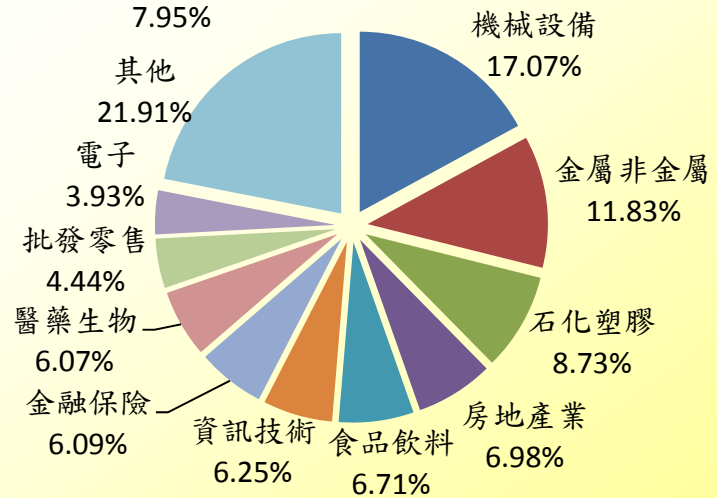
上海



香港



深圳



註：產業結構係以上市公司市值比重表示。資料來源：各交易所網站，資料截止至2010年2月

謝謝聆聽，

敬請指教！