



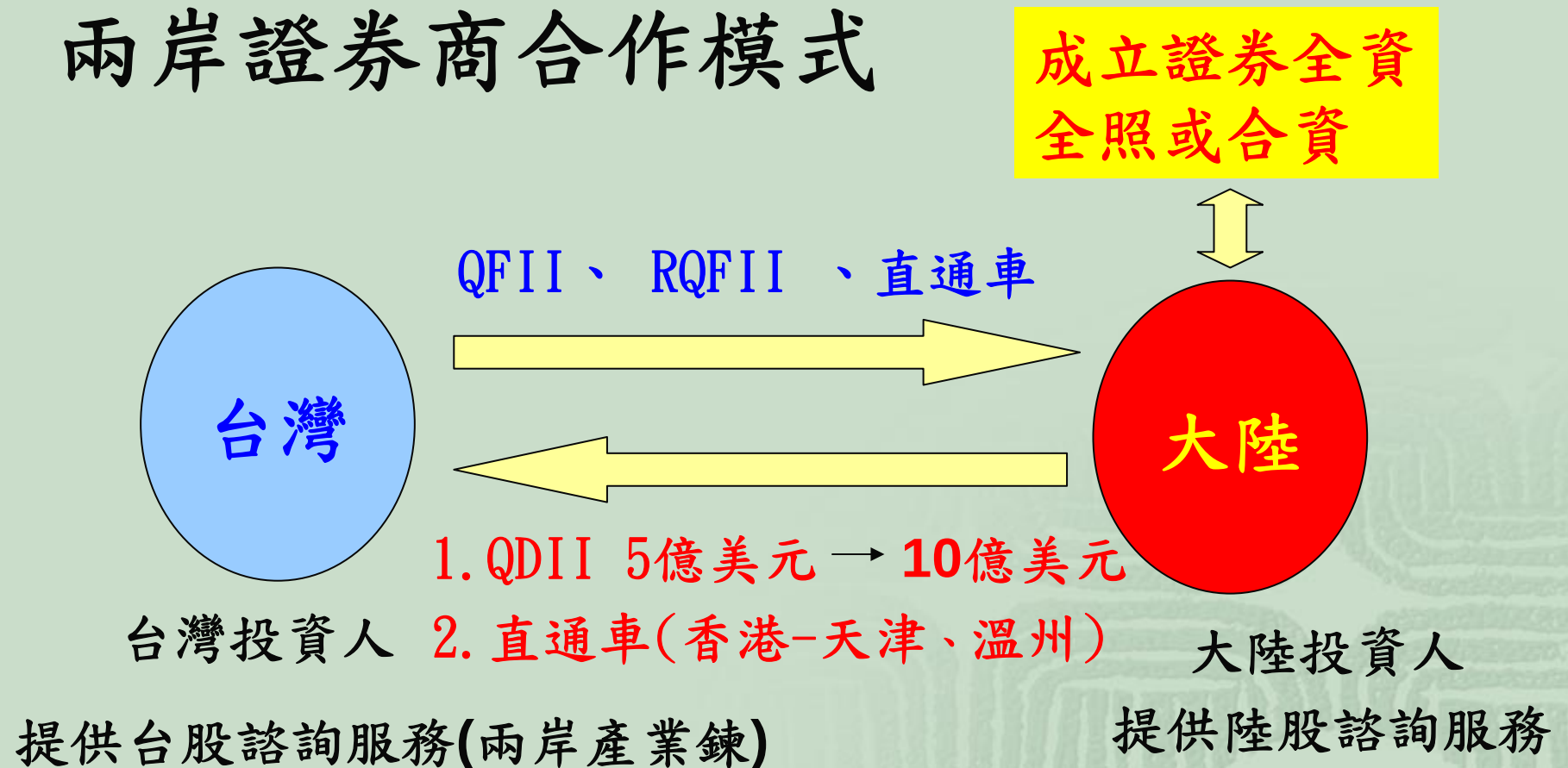
證券商自行、受託買賣大中華地區 有價證券之利益分析

證券商公會外國有價證券業務委員會

副召集人 林廖進

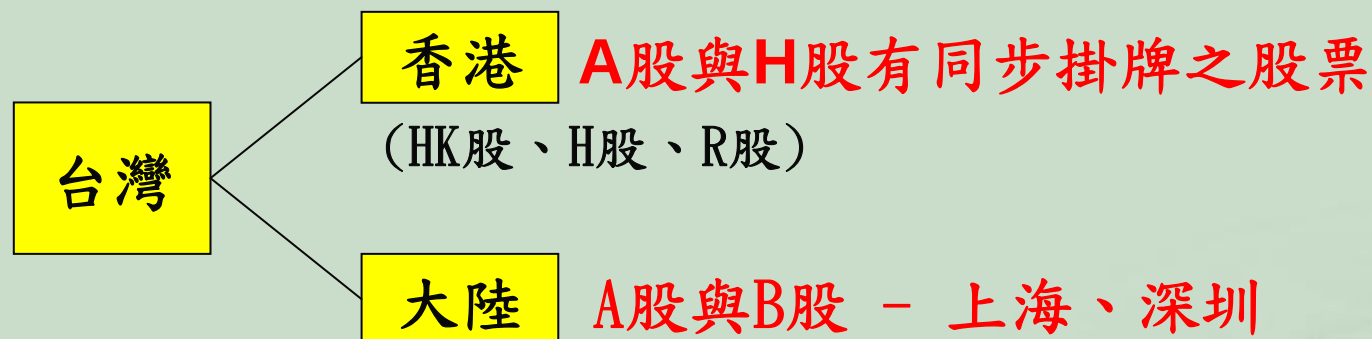


兩岸證券商合作模式



配套: 金流、顧問事業、承銷等。

一、現況：



上市台商:宏昌電子、晉億螺絲、
怡球資源、國祥製冷、環旭電子等。

投資人	香港	H股R股	大陸地區
專業機構	✓	✓	30%
一般法人	✓	✓	?
專業投資人	✓	✓	?
一般投資人	✓	✓	?
自營	✓	✓	?

目前台灣地區金融業參股大陸概況：

銀行 - 辦事處升格為分行(7家)

投信 - 合資(元大寶來+華潤深國、富邦+方正、群益+華西、國泰+國開、永豐+廈門國際)

壽險 - 合資(國泰+東方航空、台壽+建發、新光+海航)

證券 -

期貨 -

註：台資企業在大陸之初級市場及次級市場得不到支援，且國內證券商可承做業務受限。

大陸中外合資證券公司一覽表(一)

序號	公司名稱	境外股東	設立時間	主要股東持股比率	註冊資本
1	中國國際金融有限責任公司	摩根士丹利國際公司	1995 年 4 月	中國建銀投資：43.35% 摩根士丹利國際：34.30% 中國投資擔保：7.65% 新加坡政府投資：7.35% 名力集團控股：7.35%	1.25 億美元
2	光大證券股份有限公司	中國光大控股有限公司	1999 年 6 月	中國光大(集團)總公司：33.92% 中國光大控股有限公司：33.33%	34.18 億人民幣
3	中銀國際證券有限責任公司	中銀國際控股有限公司	2002 年 1 月	中銀國際控股：49.00% 中國石油天然氣集團：21% 國家開發投資：12% 中國通用技術集團：6% 玉溪紅塔煙草集團：6% 上海國有資產經營：6%	15 億人民幣
4	財富里昂證券有限責任公司	法國里昂證券資本市場公司	2002 年 12 月	財富證券：66.67% 里昂證券：33.33%	5 億人民幣
5	海際大和證券有限公司	日本大和證券公司	2004 年 6 月	上海證券：66.67% 大和證券 SMBC 株式會社：33.33%	5 億人民幣
6	高盛高華證券有限公司	高盛集團	2004 年 11 月	北京高華證券：67% 高盛(亞洲)：33%	8 億人民幣

大陸中外合資證券公司一覽表(二)

7	瑞銀證券有限責任公司	瑞士銀行有限公司	2007年3月 ³²	國翔資產管理公司：33% 瑞士銀行：20% 中國糧油食品：14% 國家開發投資公司：14% 大陸建銀投資公司：14% 國際金融：4.99%	14.9 億 人民幣
8	瑞信方正證券有限責任公司	瑞士信貸	2008年6月	方正證券：66.7% 瑞士信貸：33.3%	8 億 人民幣
9	中德證券有限責任公司	德意志銀行	2008年12月	山西證券：66.7 % 德意志銀行：33.3 %	10 億 人民幣
10	華英證券有限公司	蘇格蘭皇家銀行	2010年11月	國聯證券股份有限公司：66.7% 蘇格蘭皇家銀行：33.3%	8 億 人民幣
11	第一創業摩根大通證券有限責任公司	摩根大通	2010年12月	第一創業證券有限責任公司：66.7% 摩根大通(香港)：33.3%	8 億 人民幣
12	摩根士丹利華鑫證券有限責任公司	摩根士丹利國際公司	2010年12月	華鑫證券有限責任公司：66.7% 摩根士丹利(亞洲)：33.3%	10.2 億 人民幣

二、法規：A、大陸地區有價證券 -設限

B、合格境外投資人(QFII) -大陸

中國證監會降低QFII申請門檻		
業別	舊申請資格	新申請資格
基金管理公司(投信業)、保險公司	◎經營業務:5年 ◎證券資產規模:50億美元	◎經營業務:2年 ◎證券資產規模:5億美元
證券公司	◎經營業務:30年 ◎實收資本額:不低於10億美元 ◎證券資產規模:100億美元	◎經營業務:5年 ◎淨資產:不少於5億美元 ◎證券資產管理規模:50億美元
商業銀行	◎總資產排名:世界前100大 ◎證券資產規模:100億美元以上	◎取消總資產排名,改為經營銀行業務:10年以上 ◎一級資本(類似台灣的第一類核心資本):3億美元以上 ◎證券資產規模:50億美元以上

三、建議開放：

- 1、大陸地區有價證券自行與受託買賣開放(台灣)
- 2、依合格境外投資人申請辦法(QFII)(大陸)
- 3、人民幣結算開放後可依 R QFII方式投資
(比照香港)
- 4、直通車-直接投資方式

*小QFII(或稱人民幣QFII)，是指境外人民幣透過香港中資證券及基金公司，有限度地投資大陸A股市場，將不分流現有QFII額度，而擁有自己額度，可成為海外人民幣回流內地市場的一個途徑。

四、產品：用目前QFII的架構方式可承做的業務內容

- 1、證券商自行買賣有價證券。
- 2、證券商可發行產品銷售如：Warrant、ELN、財富管理等商品。
- 3、證券商可由~
 - A、全權委託與客戶簽訂顧問契約。
(一定期間內配置)
 - B、直接受託。



五、配套措施：

- 1、人民幣與台幣結算機制。
- 2、投資顧問事業：可研究大陸地區A股。
(需投入研究成本)
- 3、投行業務：台資回台、台資在港、台資在大陸上市。



六、利益分析：

- 1、證券商增加手續費，政府增加稅收，同時國際化完整，資產配置國際化。
- 2、國內產業海外籌資管道多元化，同時有國人之奧援。
- 3、未來國內可存款人民幣並可投資人民幣商品。
- 4、證券商提供國際化之交易平台，增加大陸地區之後，將使交易平台更加完備。
- 5、證券商進入大陸市場才能真正發揮我國證券商之優勢。

感謝聆聽

