

證券業發展的機會 與挑戰

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

證券業發展的機曾與挑戰

壹、台灣證券商經營現況

貳、台灣證券商經營面臨的困境

參、台灣證券商的機曾及發展方向

肆、結語

壹、台灣證券商經營現況

一、各類型證券商近五年(2006-2010年)經營狀況比較

單位：新台幣億元

比較項目	專業經紀商 (37家平均)	中小型綜合證券商 (37家平均)	大型綜合證券商 (10家平均)
收入	109.76	945.32	2,014.61
支出	78.98	869.78	1,803.19
盈餘	30.78	75.54	211.41
資產	363.08	7,285.92	9,216.58
股東權益	248.16	1,459.53	2,962.96
獲利率	27.97%	9.13%	10.41%
ROA	8.41%	2.35%	2.86%
ROE	12.33%	5.13%	6.95%
EPS	2.10元	0.67元	1.04元
每股淨值	17.04元	12.35元	14.58元

註：僅統計84家專營證券商，且不含只做受託買賣外國有價證券之5家證券商

壹、台灣證券商經營現況

二、兩岸證券商近五年(2006-2010年)經營狀況比較

單位：新台幣億元

比較項目	大陸證券商 (106家平均)	台灣證券商 (84家平均)	倍數
收入	7,965.75	3,069.69	2.59
支出	4,538.38	2,751.95	1.65
盈餘	3,427.37	317.74	10.79
資產	69,334.97	9,216.58	7.52
股東權益	17,159.07	4,670.65	3.67
淨利率	41.77	10.50	3.98
ROA	4.84	2.88	1.68
ROE	21.66	6.66	3.25

註：1. 並未包括台灣63家銀行及票券公司兼營證券商；大陸銀行不可兼營證券商。
2. 各年人民幣/台幣匯率以年底收盤價計算。

貳、台灣證券商經營面臨的困境(一)

一、證券市場發展方向未明

- 亞太籌資中心？亞太資產管理中心？區域財富管理中心？兩岸資本市場平台？將儲蓄引向投資？

二、監理過嚴防弊重於興利

- 以規範為主(Rule-based)的正面表列，監理的成本與效益？

三、業者規模小競爭力不足

- 分業經營-雖可混業兼營，但限制多。業務細分使各業者的規模小、無綜效，競爭力不足。

貳、台灣證券商經營面臨的困境 (二)

四、證券商獲利集中於經紀業務，同質性高

- 證券商提供的商品和服務同質性太高，同業爭相以殺價競爭為手段，朝向追求經濟規模和精簡成本的經營策略。

五、業者未能進入大陸市場

- ECFA 早收清單副作用。台灣證券業未能進入大陸市場，與大陸市場共同成長，反易使人才與技術流失，造成市場邊緣化。

參、台灣證券商的機會及發展方向 (一)

一、明確定位台灣證券市場發展方向

- 亞太高科技產業籌資中心、兩岸三地大中華資本市場

二、避免矯枉過正，重視監理有效性

- 監理要把握重點，保持彈性、與時俱進，要重視有效性。

三、審慎漸進的資本市場改革

- 以部門別方式直接經營證期局轄下之所有業務及證券相關之信託業務，並檢討相關法規的鬆綁。

參、台灣證券商的機會及發展方向 (二)

四、證券商必須專精化、大型化或國際化

- 專業經紀商和中小型綜合證券商要加強客戶服務，提供一次購足的服務；大型綜合證券商要擴大規模，提供完善的商品和服務。

五、以「先易後難、逐步漸進」的原則開展大陸市場

- 使證券商在大陸的代表處能成為分公司或子公司，實際經營業務。推動政府開放複委託標的。
 - 進一步提高QDII投資台灣之上限金額。

肆、結語

- 證券商應健全體質、強化公司治理、注重風險控管為永續經營之道。
- 企盼主管機關邁開大步，放寬對業者的限制，開放更多的業務和商品。
- 證券商的經營模式，可建構在一個包含兩岸三地的市場上，採取「強化體質、區域布局」的策略。

謝謝聆聽，
敬請指教！