



臺灣證券交易所  
流通證券 · 活絡經濟

竭誠為您服務

# 滬港通對臺灣證券市場 的影響與因應之道

臺灣證券交易所  
林火燈總經理  
2015年5月30日

壹

滬港通後兩市走勢與南北向資金流動趨勢

貳

滬港通對臺灣證券市場之資金效應

參

臺灣證券市場因應之道

# 壹、滬港通後兩市走勢與 南北向資金流動趨勢

---

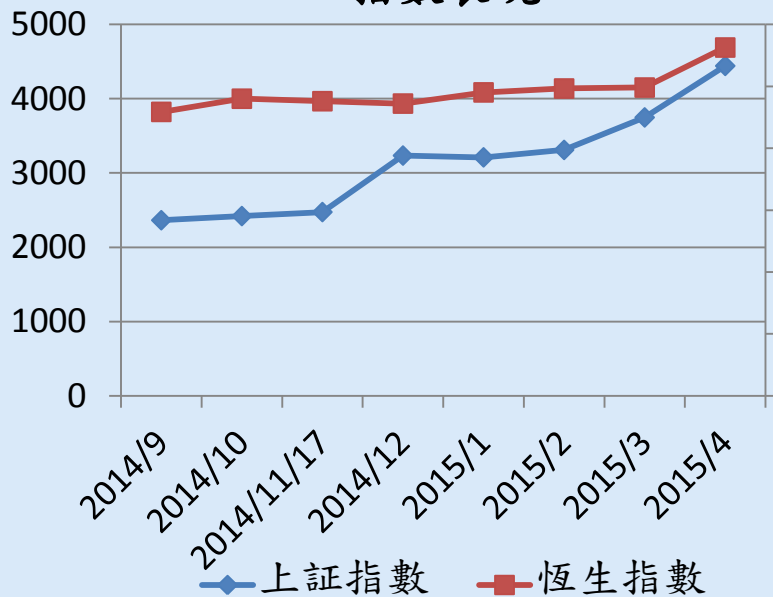
# 上証指數及恆生指數漲跌情形

竭誠為您服務

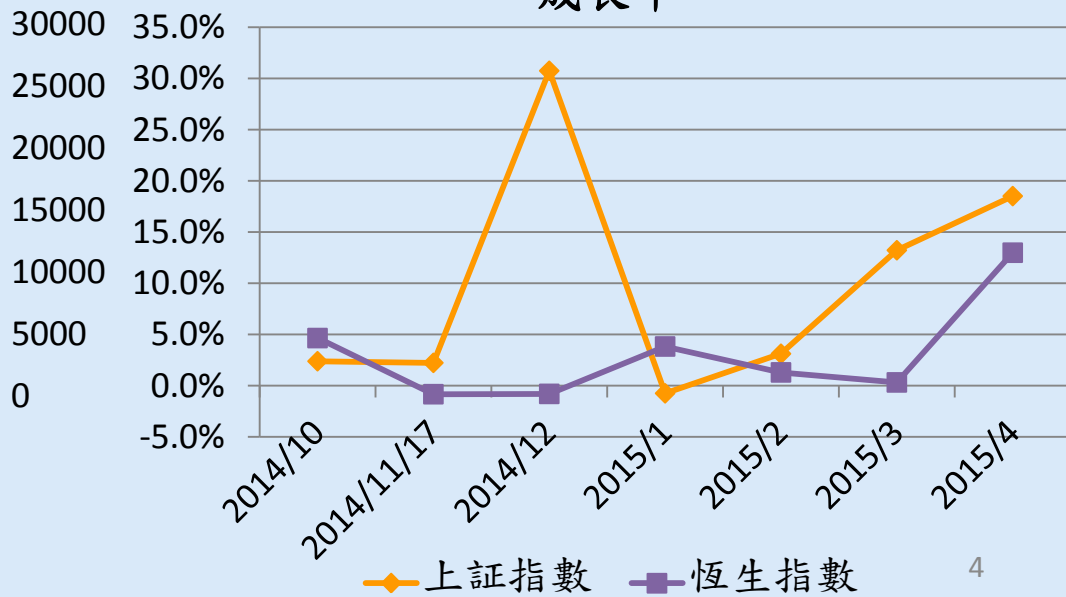
- 滬港通開通以來，上証指數表現優於恆生指數，上海股市自2014年7月起緩步上漲，由於大陸房市久處高檔獲利不易，在政府政策作多下，散戶資金湧入股市，股價指數逐月向上攀升。
- 港股直至今年4月因A股與H股溢價差過大，陸股投資人轉向投資相對便宜的港股後方現漲勢。

	2014/9	2014/10	2014/11/17	2014/12	2015/1	2015/2	2015/3	2015/4
上証	2363.87	2420.18	2474.01	3234.68	3210.36	3310.30	3747.90	4441.66
恆生	22932.98	23998.06	23797.08	23605.04	24507.05	24823.29	24900.89	28133.00

指數表現



成長率



單位：人民幣(億)

滬股通日均成交值

	買	賣	總額
2015/4	42.1	44.1	86.2
2015/3	33.5	29.0	62.5
2015/2	27.7	17.3	45.0
2015/1	27.8	22.1	49.9
2014/12	37.2	23.2	60.4
2014/11	43.6	3.0	46.6

單位：港幣(億)

港股通日均成交值

	買	賣	總額
2015/4	75.7	48.0	123.7
2015/3	10.6	5.6	16.2
2015/2	4.8	3.1	7.9
2015/1	11.6	3.7	15.3
2014/12	7.8	2.7	10.5
2014/11	6.1	1.5	7.6

滬港通開通以來前5個月，資金自港股通流往香港股市的資金並不高。滬港通的開通，加上陸股後勢看好，使外國投資人及機構法人藉由滬股通直接進入上海股市，湧入大量資金，參與上海股市之買賣。

自2015年4月起，因陸股漲幅過大，港股相較於陸股便宜，故資金轉而投資港股，造成港股成交量大增，甚至突破單日額度之限制，4月份港股通對港股大盤的成交金額，占比亦由原先1%提高至3%。

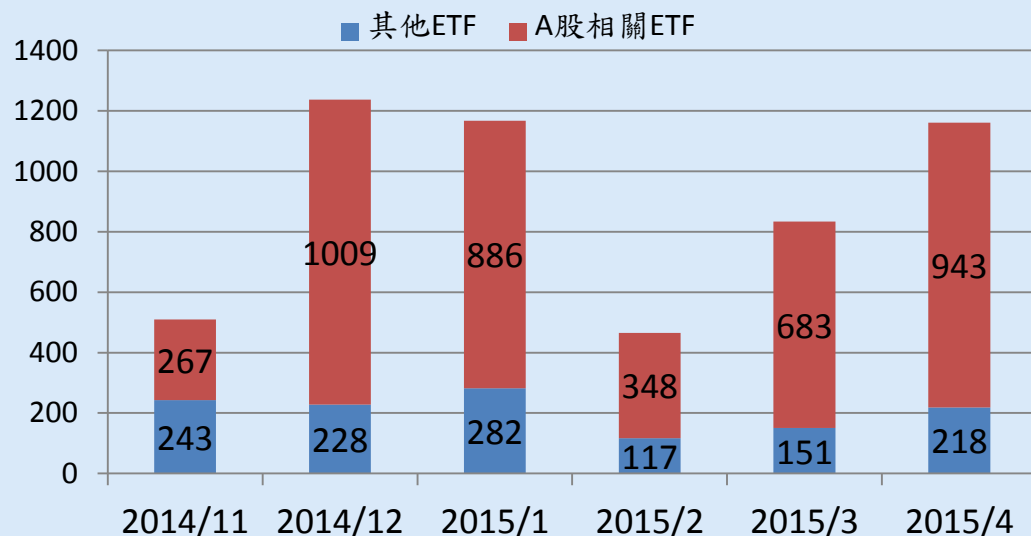
# 貳、滬港通對臺灣證券市場 之資金效應

---

# 我國陸股相關ETF成交值表現

竭誠為您服務

單位：新台幣(億)



ETF為臺灣投資人投資陸股管道之一，自滬港通開通以來，聯結A股ETF成交量大增，連帶提升我國ETF成交值在集中交易市場之市占率。2014年1-10月占比約1.39%，11月上升至3.2%，12月更達6.1%。

占大盤%	3.2%	6.1%	6.1%	4.2%	3.8%	5.4%
------	------	------	------	------	------	------

## 我國陸股相關ETF

QFII A股

FB上証、元上證、FH滬深、國泰富時中國A50

連結式

寶滬深

槓桿/反向型

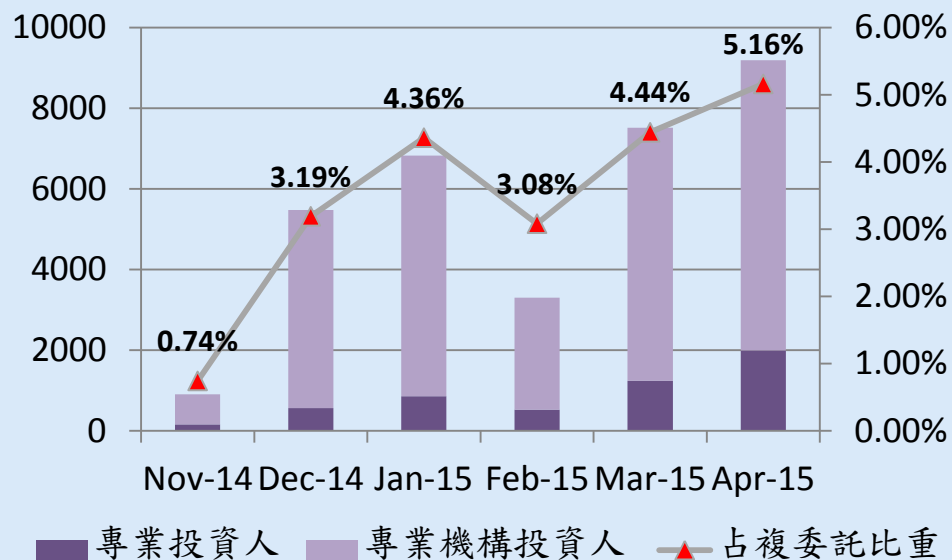
FB上証2X、FB上証反

單位：新臺幣(百萬)

項目	2014/11	2014/12	2015/1	2015/2	2015/3	2015/4
專業投資人交易金額	154	556	850	519	1,236	1,990
專業機構投資人交易金額	746	4,920	5,972	2,778	6,277	7,198
<b>總金額</b>	900	5,476	6,822	3,297	7,513	<b>9,188</b>
<b>占複委託金額比重</b>	0.74%	3.19%	4.36%	3.08%	4.44%	<b>5.16%</b>
平均每日交易金額	90.0	273.8	341.2	219.8	341.5	<b>510.4</b>
滬港通交易天數	10	20	20	15	22	18

- 目前我國僅開放國內專業投資人及專業機構投資人可以複委託方式買賣大陸A股。
- 自去年11月滬港通上線以來，經由複委託受託買賣滬港通交易之大陸A股金額由新台幣9億元至今年4月上升至92億元，占整體複委託金額比率逾5%。

新臺幣(百萬)





# 滬港通後我國複委託投資情形 竭誠為您服務

- 觀察市場複委託狀況，滬港通後我國投資人始經由滬股通購買A股，投資金額逐月攀升，至2015年4月升至5%。
- 我國對香港投資亦漸增，2014年12月及2015年4月占整體複委託比重皆逾20%。
- 對美投資在滬港通後比重相對減少。

單位：新臺幣(百萬)

交易地區		2014/10	2014/11	2014/12	2015/1	2015/2	2015/3	2015/4
美國	金額	61,579	45,803	57,462	49,443	36,238	64,091	52,457
	百分比	47%	38%	33%	32%	34%	38%	29%
盧森堡	金額	44,350	45,661	61,144	61,871	44,753	62,886	62,996
	百分比	34%	38%	36%	40%	42%	37%	35%
英國	金額	1,509	1,674	1,783	2,514	1,586	2,165	2,331
	百分比	1%	1%	1%	2%	1%	1%	1%
香港	金額	18,208	21,719	41,060	30,242	17,392	26,970	46,684
	百分比	14%	18%	24%	19%	16%	16%	26%
日本	金額	1,519	2,751	1,787	1,369	1,114	1,701	1,567
	百分比	1%	2%	1%	1%	1%	1%	1%
新加坡	金額	69	179	288	922	194	355	315
	百分比	0%	0%	0%	1%	0%	0%	0%
大陸	金額	0	900	5,476	6,823	3,297	7,513	9,188
	百分比	0%	1%	3%	4%	3%	4%	5%
其他地區	金額	2,819	2,582	2,531	3,216	2,536	3,692	2,551
	百分比	2%	2%	1%	2%	2%	2%	1%
總計	金額	130,054	121,269	171,531	156,400	107,110	169,373	178,089

# 參、臺灣證券市場因應之道

## 第一階段：把交易留在臺灣

- 法規鬆綁：如放寬保險業投資國內證券市場買賣之外幣計價債券憑證金額（含寶島債），不計入國外投資限額45%。

	放寬前 (2006/11~2014/6)	放寬後 (2014/6~2014/4)
國際板債券 發行金額	1,373 (新臺幣億元)	12,216 (新臺幣億元)

## 第二階段：強化人才培育、鼓勵自行研發商品

- 外幣計價商品：外幣計價交易機制由人民幣ETF先行
- 境外標的商品：A股商品
- 鼓勵以轉投資或併購取得關鍵商品創新能力

## 放寬漲跌幅限制

- 逐步放寬，2015年6月1日起由7%放寬至10%。

## 增加借券外幣擔保品

- 2015年3月30日起，外資機構在臺進行借券交易可提供之外幣擔保品，除美元外，再增加歐元、日圓、英鎊、澳幣及港幣等五種主要國際貨幣。

## 擴大當沖標的

- 原臺灣50、中型100、富櫃50指數成分股外，2015年6月1日起再新增ETF及權證標的股票。

## 開收盤前資訊揭露

- 2015年6月29日起開盤前30分鐘(8:30–9:00)及收盤前5分鐘(13:25–13:30)，揭露模擬成交價、量及最佳5檔申報買賣價、量等資訊。

## 爭取國際舞台

- 持續積極參與國際會議，提升我國話語權及影響力  
-2014年10月李董事長代表證交所當選WFE董事

## 深化盟友關係

- 透過共同行銷、專業技術合作及人員交流等加深現有交易所間合作關係

## 啟動跨境交易。

- **臺星通**：跨境交易即將於2015年下半年啟動
- **臺日通**：先指數相互授權發行指數商品，預計2015年底ETF商品互掛

## 開放證券商辦理國際證券業務

- 102年開放、103年頒布證券商得辦理外幣有價證券之經紀、自營、境外有價證券之承銷、借貸、財富管理等業務

## 建置證券商買賣境外證券業務平台

- 透過預計於2015年7月開辦業務之證交所子公司—國際通證券公司(TSPV)，提供共同平臺，協助中小型證券商進行複委託作業。

# 簡報結束 謝謝聆聽

