

當前資本市場發展之方向

證券公會 理事長
永豐金證券 董事長

黃敏助

2009年6月6日

簡報目錄

壹、對資本市場監理問題之探討

貳、證券業經營問題之探討

參、兩岸業務交流之探討



壹、對資本市場監理問題之探討

(一)應控管金融機構的財務槓桿比例

- 倒閉或發生經營危機的投資銀行槓桿比率超過30倍，連商業銀行也超過25倍
- 國內開放證券商經營衍生性商品交易，多規定上限是淨值的4倍
- SIV是今後監理可加強的重點



壹、對資本市場監理問題之探討

(二)加強監理，但不可以阻止金融創新

- 加強管理金融業者，以保護投資人
- 在保護投資人和維持信用流通之間維持適當平衡
- 確保金融創新的透明度，以利投資人了解和選擇



壹、對資本市場監理問題之探討

(三)原則性監理(principle-based)比規則性監理(rule-based)有用

- 馬多夫事件：以一層層投資人來鑽法規漏洞，突顯了規則性規範無法真正管制的問題
- Ex：美國國稅局-「任何的交易若只是為了避稅，就是非法的」



壹、對資本市場監理問題之探討

(四)以功能別監理取代行業別監理

- 目前國內是依銀行、證券商、期貨商等行業別監理而不是依功能別來監理
- 證券公會積極推動整合資本市場法規，希望以功能別監理-依照同一金融功能以同一法規來監理，來避免「監理套利」



貳、證券業經營問題之探討

(一)台灣證券市場股價是景氣的先行指標

- 2008年：8,508點→4,591點，跌幅46%
- 2009年：4,591點→6,786點(6/4收盤)，
漲幅48%
- 第一季GDP為-10.2%，全體上市櫃公司月營收年成長率略見好轉



貳、證券業經營問題之探討

(二)台灣證券市場是淺碟市場

- 整體GDP金額規模小，出口占GDP的64%
- 證券市場總市值/GDP值由2007年的171%，大幅降至2008年底90.6%
- 外資持股總市值的比重，由31%小幅減至約占29%，成交量約佔20%



貳、證券業經營問題之探討

(三)台灣資本市場喪失競爭力，必須進行改革

- 證券公會推動「台灣資本市場整合法」：
 - 依自己的規模和專業能力，選擇適當的混業經營範圍、獲得經營綜效
 - 希望以負面表列的方式規範業者可經營的金融商品，例如權證和ETF的發行採事後核備制；同時加強風險管理與防制利益衝突的要求



參、兩岸業務交流之探討

(一)兩岸關係回春，證券商進入大陸證券市場的好時機

- 2008年金融海嘯，大陸證券市場大回檔
- 2009年4月26日，海基會與海協會簽署「兩岸金融合作協議」，對推動兩岸金融市場穩定發展有非常正面的意義



參、兩岸業務交流之探討

(二)企盼政府依「加權對等」的原則，積極談判雙向准入市場

- 兩岸將簽署證券監理MOU及市場准入
- 由於大陸經濟規模、人口及幅員都比台灣大，未來希望依加權對等決定開放兩岸相互投資的家數，這樣才符合對等、互惠原則



參、兩岸業務交流之探討

(三)政府和證券業者應合作，共同討論兩岸證券業未來發展方向

- 政府應儘速放寬國內業者投資大陸的法規限制
- 積極談判爭取「全資、全照」，替國內證券商創造實質利益



謝 謝

證券公會樂於為各位服務！

