

行政院及所屬各機關出國報告

(出國類別：研習)

參加證基會「第 13 屆金融人才菁英培訓 班第二階段國外研習團」報告

出國人員：

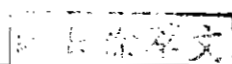
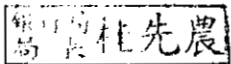
行政院金融監督管理委員會銀行局 耿稽核培香

派赴國家：中國大陸上海

出國期間：98 年 11 月 15 日至 11 月 23 日

報告日期：99 年 2 月

出國報告審核表

出國報告名稱：參加證基會「第 13 屆金融人才菁英培訓班第二階段國外研習團」報告		
出國人姓名（2 人以上，以 1 人為代表）	職稱	服務單位
耿培香	稽核	銀行局
出國類別	<input type="checkbox"/> 考察 <input type="checkbox"/> 進修 <input type="checkbox"/> 研究 <input type="checkbox"/> 實習 <input type="checkbox"/> 其他 _____（例如國際會議、國際比賽、業務接洽等）	
出國期間：98 年 11 月 15 日至 98 年 11 月 23 日		報告繳交日期：99 年 2 月 日
計畫主辦機關審核意見	<input checked="" type="checkbox"/> 1. 依限繳交出國報告 <input checked="" type="checkbox"/> 2. 格式完整（本文必須具備「目的」、「過程」、「心得及建議事項」） <input checked="" type="checkbox"/> 3. 無抄襲相關出國報告 <input checked="" type="checkbox"/> 4. 內容充實完備 <input checked="" type="checkbox"/> 5. 建議具參考價值 <input checked="" type="checkbox"/> 6. 送本機關參考或研辦 <input type="checkbox"/> 7. 送上級機關參考 <input type="checkbox"/> 8. 退回補正，原因： <input type="checkbox"/> 不符原核定出國計畫 <input type="checkbox"/> 以外文撰寫或僅以所蒐集外文資料為內容 <input type="checkbox"/> 內容空洞簡略或未涵蓋規定要項 <input type="checkbox"/> 抄襲相關出國報告之全部或部分內容 <input type="checkbox"/> 電子檔案未依格式辦理 <input type="checkbox"/> 未於資訊網登錄提要資料及傳送出國報告電子檔 <input type="checkbox"/> 9. 本報告除上傳至出國報告資訊網外，將採行之公開發表： <input type="checkbox"/> 辦理本機關出國報告座談會（說明會），與同仁進行知識分享。 <input type="checkbox"/> 於本機關業務會報提出報告 <input type="checkbox"/> 其他 _____ <input type="checkbox"/> 10. 其他處理意見及方式：	
審核人	一級單位主管	機關首長或其授權人員
		

目 次

第一章	前言.....	1
第二章	中國經濟體簡介.....	3
第三章	課程內容重點.....	5
第一節	中國資本市場現況、問題與展望.....	5
第二節	大陸證券與衍生產品市場面面觀.....	8
第三節	中國銀行業現況發展及銀行風險管理流程.....	10
第四節	兩岸三地跨國資產管理及風險控管操作實務.....	11
第五節	中國資產管理業務推展策略及障礙.....	13
第四章	參訪行程.....	15
第一節	上海期貨交易所.....	15
第二節	寧波銀行股份有限公司.....	16
第三節	東方證券公司.....	18
第四節	國聯期貨公司、東方期貨公司.....	20
第五節	華南基金管理公司.....	23
第五章	心得與建議.....	24

附件 (茲因涉及智慧財產相關法規規定，爰不上傳附件)

- 一、中國資本市場現況、問題與展望課程講義
- 二、大陸證券與衍生產品市場面面觀課程講義
- 三、中國銀行業現況與未來發展
- 四、大陸銀行風險管理流程介紹課程講義
- 五、兩岸三地跨國資產管理及風險控管操作實務課程講義
- 六、中國資產管理業務推展策略及障礙課程講義

第一章 前言

鑒於人才為金融創新核心競爭力來源，人才培育除須加強專業知識外，更須增進與國際金融環境互動。為加強我國全球金融競爭力、擴大國際金融人才之培訓，行政院金融監督管理委員會（以下簡稱本會）乃依據行政院「區域金融服務中心推動小組」中健全總體金融環境發展策略之具體措施——「加強金融人才培育，提高金融專業水準」，指導財團法人中華民國證券暨期貨市場發展基金會（以下簡稱證基會），規劃 2009 第十三屆金融人才菁英培訓班（以下簡稱本屆菁英班）。

本屆菁英班開辦二個專業班次，分為「國際資產管理暨證券市場菁英班」與「國際風險管理暨金融交易菁英班」二班。第一階段國內培訓起於 98 年 8 月 19 日開業式迄 98 年 10 月 7 日結訓典禮止，利用每週四、五晚間以及週六上下午，於國內進行為期 63 小時之各項專業課程，學員來自產業各界，合計 93 名。第二階段係接續第一階段國內培訓課程之海外研習課程，依據不同之專業班次，分為「金融人才菁英培訓班—上海資產管理研習團」（參加者 30 人）及「金融人才菁英培訓班—風險管理研習團」（參加者 14 人）二個研習團，本次赴海外參加研習課程學員總計 44 名，行程自 98 年 11 月 15 日至 98 年 11 月 23 日止，為期 9 天，研習地點為中國大陸上海市。本會銀行局指派耿培香參加第一階段「國際資產管理暨證券市場菁英班」及第二階段「上海資產管理研習團」海外研習課程，期藉由國內課程安排之專業知識吸收，及海外研習課程參訪之實

質交流，俾利我國為發展亞太資產管理中心，因應未來兩岸金融業務往來各項業務開放，先期瞭解大陸地區金融市場架構及法規，俾作為我國未來金融監理相關規範制定之參考。

本次上海研習團內容分為兩大部分，第一部分係研習課程，主題包括中國資本市場、證券市場、資產管理介紹及監管、大陸市場現況、未來發展暨可能遭遇風險與障礙、金融市場架構及法規等，並假上海浦東福朋喜來登由由酒店二樓會議廳場地，由證基會協助安排當地師資進行訓練課程，授課方式採專業授課、個案研討、分組互動討論報告等多元化之方式進行，授課師資涵蓋大陸產官學界專業人士，皆具備多年學術與實務經驗；第二部分係實地參訪上海期貨交易所、上海當地銀行、證券公司、期貨公司及基金公司等金融機構，實際與該等機構互動交流，體驗國際金融環境並學習其成功發展經驗。

本海外研習課程報告共計五章，第一章前言，對本次行程概略介紹，第二章中國經濟體簡介，針對本次海外研習國中國之經濟實力重點說明，第三章研習課程，為證基會本次聘請專業師資所安排中國資本市場、證券與衍生產品市場、資產管理及風險管理等一系列課程內容摘述，第四章參訪機構，包括上海期貨交易所、寧波銀行股份有限公司、東方證券、東方期貨、國聯期貨、華南基金管理公司等機構之介紹，第五章即針對本次研習提出心得與建議。

第二章 中國經濟體簡介

中國位於亞洲東部、太平洋西岸，人口眾多，位居世界首位，迄 2007 年底官方統計總內地人口約 13.2 億(實際人口通說約達 15 億)，上海則約有 2,000 萬人。中國為一多民族的國家，共有 56 個民族，主要種族是漢族(91.6%)，其他則為少數民族(8.4%)，主要官方語言是漢語，口語是普通話。中國總面積達 959 萬 6960，是全球第三大國家，上海市占地僅 6,219 平方公里，占全國總面積 0.064575%。中國與我國經濟基本資料之比較如下(2008 年)：

	中國	臺灣
人口	13.2 億	2,300 萬
面積	9,596,960 平方公里	35,798 平方公里(本島)
東西長度	5,200 公里	140 公里
南北長度	5500 公里	394 公里
官方語言	華語	華語
政府行政區劃	國⇒省(23 省)⇒自治區(5) ⇒直轄市(4)⇒特別行政區 (2)⇒縣(1,480)⇒鄉、鎮	國⇒省(直轄市)⇒縣(市) ⇒鄉、鎮、市
GDP	43,270 億美元	4,026 億美元
GDP%	8.7%	6.5%
GDP per	3,290 美元	17,941 美元

	中國	臺灣
capita		
失業率	2.5%	5.74%
CPI	4.8	1.05
監理架構	<ol style="list-style-type: none"> 1. 中國銀行業監督管理委員會：負責銀行業之監理。 2. 中國證券監督管理委員會：負責證券及期貨市場業之監理。 3. 中國保險監督管理委員會：負責保險業之監理。 	<ol style="list-style-type: none"> 1. 金融監督管理委員會：負責銀行、保險及證券等金融業之監理。 2. 中央銀行：負責貨幣政策(含流動性管理)、支付系統之執行及運作。

資料來源：行政院主計處統計資料、中華人民共和國國家統計局統計資料、維基百科

依據亞洲開發銀行資料，中國屬開發中國家，因為資源豐富、工資低廉，許多外資紛湧進中國新興市場。依據產業轉移理論，跨國公司產業轉移一般遵循先朝製造業後服務業，再朝研發中心之發展過程演進。現在外資企業進入中國已完成第一階段，目前則進入第二階段之服務業時期。在中國的外資直接投資雖仍以製造業為主，但面臨原料、勞動、能源成本上升，及中國政府國家發展目標變動，製造業已面臨瓶頸，預計中國的服務業之領域市場，配合 2008 年奧運舉辦及 2010 年上海世界博覽會，中國旅遊業預計將維持年均 10% 以上的增長速度，部分報導指出，迄至 2020 年中國將成為世界上第一大旅遊目的

地。至於金融服務業方面，隨著外資對中國銀行股權投資上限25%之突破開放，未來外資參股中國銀行業之規模，預計將達空前擴增規模。

第三章 課程內容重

本次研習課程主題為因應兩岸簽訂MOU未來開放商機所在，主要側重於中國資本市場之證券業、期貨業之商業實務、當地法規之研修，相關課包括中國資本市場現況、問題與展望，大陸證券與衍生產品市場面面觀，中國銀行業現況與未來發展及銀行風險管理流程介紹，兩岸三地跨國資產管理及風險控管操作實務，中國資產管理業務推展策略及障礙等五類，茲分述如下：

第一節 中國資本市場現況、問題與展望

講師：中國證券監督管理委員會監管部巡視員(正局級) 聶慶平
博士

本課程在說明中國資本市場概況、所面臨之問題與未來展望等，內容包含目前中國資本市場、股權分置制度、證券市場外資參與股權限制、及經濟特區政策之介紹等。

一、中國資本市場概況：

(一)2 家證券交易所(上海、深圳)：包括主板(含中小企業板)、創業板和代辦股份轉讓系統之多層次證券交易體系。截至 2008 年底，境內上市公司共 1,625 家(含中小企業板 273 家)。

(二)3 家商品期貨交易所(大連、上海、鄭州)：各家之交易商品品種(如銅、鋁、黃金、小麥、棉花、玉米等)不同，目前除原油外，國際市場主要大宗商品期貨交易商品種類均已在中國上市交易。

(三)1 家金融期貨交易所(中國金融期貨交易所)：2006 年 9 月成立於上海，股指期貨的各項制度和技術準備已具基礎規模，惟目前尚於籌備測試階段，尚未正式開放交易，未來將依據市場發展狀況，於時機成熟時擇機推出。

(四)證券公司發展概況與監管制度

1、發展概況：截至 2006 年底，大陸證券公司家數達 109 家，證券公司總資產達 6,200 億元人民幣，總收入超過 600 億元人民幣，淨利潤超過 250 億元人民幣。從事證券期貨相關業務會計師事務所達 70 家。

2、監管制度：採行分類監管之業務許可制度，大陸證券公司分類監管制度分為 A、B、C、D 四大類，業務許可制度則包括證券經紀、證券投資諮詢、證券交易和證券交易相關財務顧問、證券承銷與保荐、證券自營、證券資產管理和其他證券業務 7 項，上開業務許可須向中國證監會申請。

- 二、股權分置制度改革：所謂股權分置是指大陸 A 股市場之上市公司股份，按能否在證券交易所上市交易，區分為「非流通股」和「流通股」兩種不同性質股票之現象。通常「非流通股」約佔總數的三分之二，其價格藉由行政管制予以分配及調節，遠低於流通價格，這兩類股票形成了「不同股、不同價、不同權」的市場制度與結構，形成大陸經濟體制轉軌過程中特殊問題，也是中國大陸獨有現象。2005 年起，中國證監會為健全資本市場並與國際接軌，開始進行改革，截至 2008 年底已有 1,363 家上市公司進行股權分置制度改革。
- 三、證券業外資參股之限制：大陸證券市場多由官方主導，採取保護本土券商政策，證券公司的主要經營高層多由官方派任或指定人選，同時也對外國資金參與股權多予限制，目前外國證券公司與中國證券公司合資設立之合營公司，規定外資比例不得超過 1/3，而且僅得從事外幣證券之承銷與經紀業務，及國內證券之承銷業務，尚無法從事獲利最豐之國內證券(A 股)經紀業務。大陸官方迄未開放外資券商全資全照(經營權主導、業務全開放)業務，主係著眼藉由控管限制，使大陸本土券商得以學習外資券商經營業務之 KNOW-HOW，使大陸資本市場得以日漸茁壯完備。
- 四、大陸經濟政策之制定：「改革與實踐是發展的硬道理」、「白貓與黑貓論」、「摸著石頭過河」等鄧小平理論，係屬大陸所秉經濟政策改革制定之準據，經濟政策開放導向，促成

大陸經濟開始蓬勃發展，目前大陸開放予外資進入之海西經濟特區、渤海經濟特區正夯之先試先行政策，亦是前述理念之延續。

第二節 大陸證券與衍生產品市場

講師：中信證券股份有限公司(中國)－交易與衍生產品業務部

劉執行總經理慶平、盧副總裁幸怡

境外衍生性商品部總經理林彥傑

第一部份：風險管理－主論信用與法律風險

- 一、大陸有價證券種類：股票、債券、基金、權證、商品期貨等，未來研議開放股指期貨交易。
- 二、大陸衍生商品市場：可於交易所及櫃檯買賣交易，市場參與者投資此類商品之目的可分為避險、投資及套利，商品種類計有期貨、交換、遠期契約、權證/期權、交換期權及資產證券化商品等較單純不複雜之衍生性商品。
- 三、大陸證券信用風險論述：市場上通常利用信用風險模型程式(例如 KMV model)，計算證券投資及承銷標的之信用狀況。中國的政策與法律風險仍大，此有 327 國債事件造成中國金融期貨停擺事證可資。目前我國證券從業人員之專業知識與能力雖仍暫領先大陸，但許多潛在規則、人為操作及干預模式，形成外國從業人員無法克服進入大陸工作

之障礙。

第二部份：大陸證券與衍生產品一定價模型與產品

一、大陸權證市場投機風氣仍盛行，陷於非理性炒作：

(一)招行 CMP1 權證，從 2007/6/8 開始，在三個交易日內，從 0.725 元狂飆到最高價 4.949 元，隨著券商創設量增加，最高峰時權證表彰股數大於招行在外流通股數，市場炒作人氣始平息散盡。

(二)超越行權價之認售權證：中集 ZYP1 從 2007/5/30~6/15 一路飆升，最高價達到 8.85 元，超越行權價 7.3 元。

二、大陸政策風險及法律風險—327 國債事件影響：

(一)政府政策：對國庫券是否獲得政府補貼利率差額，將嚴重影響代號 327 之國債期貨合約之市場價格。

(二)內線交易：中經為首的 11 家機構，因其總經理曾為前國家財政部副部長，因此得到內線消息—政府要進行保值貼補。

(三)價格易受操縱：萬國證券公司（老萬國）及遼寧國發（集團）公司聯合成為空方總指揮，在最後交易日收盤時，靠集資方式操控市場價格，在市場打敗多方。

(四)行政干預：在財政部等部門干預下，上海交易所自行決定最後 20 分鐘盤中交易不算，致使萬國證券公司倒閉。

三、大陸與台灣之差異點：大陸證券市場看似簡單，許多法規和制度與台灣差異不大，但潛藏政府政策及官方行政干預

等規則，要瞭解大陸金融市場，應融入當地社會，再就兩岸文化差距深入、了解近代國共發展歷史，始得融入在地企業之文化。

第三節 中國銀行業現況與未來發展及銀行風險管理流程

講師：華一銀行董事兼總行行長謝泓源、岳作順

- 一、大陸銀行業體系介紹：政策性銀行、國有銀行（四大行為中國銀行、中國工商銀行、建設銀行、農民銀行）、股份制銀行（招商銀行等）、城市銀行、外商銀行及合作社等。
- 二、大陸銀行業經營狀況：中國銀行業之 ROE 為 17.1%，獲利能力、利潤總額等指標為全球第一，主要獲利來源為存放利差 3%。（台灣約為 1.2%），惟不良放款比率亦高，約為 2.42%（台灣 NPL% 約為 1.5%）。
- 三、大陸銀行業發展特點：大型國營銀行近年因經濟發展快速獲利成倍數成長，仰賴政府政策扶植之優勢進行國際化；股份制銀行紛紛上市，創造了許多新興金融新貴；城市商銀及地區金融組織數量迅速增加，成為大陸銀行的生力軍；有 35 家外資銀行以合資方式進入中國，目前以中小商業銀行引進境外戰略投資者為最多進入大陸市場所採之方式。
- 四、大陸銀行業未來趨勢：由單一化轉向多元化、國有化轉向私人化經營、專業人才及中高層人員仍顯不足、風險控管

意識開始萌芽。近幾年大陸官方為控制貨幣供給增加，採取對新增貸款進行總量管制措施，例如，在 2009 年 12 月初於北京召開中央經濟工作會議，訂出 2010 年全年所有銀行新增貸款總額為人民幣 7 兆 5 千億元(約合新台幣 35 兆元)，此種以年度大會、集體決策、行政指導的管控模式，與大多數工業國家授權中央銀行獨立調控貨幣政策之方式迥異，不利銀行業自由經營運作。

五、金融業在大陸現況及未來可能發展：MOU 簽訂前，台灣的銀行業與證券業只能設立辦事處，目前銀行業部分有 7 家台灣的銀行在大陸設有辦事處，臺北富邦銀行則利用 CEPA 方式，透過香港子行直接參股廈門銀行；MOU 簽定後，可能使台灣的銀行之競爭更益激烈，中資銀行最可能以策略聯盟合作方式入股或併購台灣的銀行。

第四節 兩岸三地跨國資產管理及風險控管操作實務

講師：上海區外籍銀行資深高級經理人 Kevin Huang

一、境外投資之定義：境外投資專案係指投資主體透過投入貨幣、有價證券、實物、智慧財產權或技術、股權、債權等資產和權益或提供擔保，獲得境外所有權、經營管理權及其他相關權益的活動。

二、境外投資之法規遵循：大陸境外金融商品投資應符合國家外匯管理局、中國證監會、中國人民銀行之境外投資相關

規定。

- 三、境外金融商品投資：大陸境內機構和居民個人需委託具有資格的商業銀行向境外金融機構投資購買金融商品。而投資境外金融商品須考慮當地稅務規定、信用風險、產品複雜性等問題，避免發生如雷曼事件案例，造成投資人重大損失。
- 四、境外房地產投資之限制：中國內地居民前往美國購置房地產無相關政策法規規定，惟中國內地居民須以企業法人身份始得在香港、臺灣購房。而香港或臺灣居民在中國內地購置房產限個人居住，不可為投資為目的，每一家庭在中國境內的自住商品房不得超過兩套。
- 五、投資時點之循環周期：經濟不景氣時，以持有現金、債券為主；當經濟景氣邁入成長期時，以持有債券及股票為主；而經濟景氣全面復甦且發生通貨膨脹時，應俟機漸出脫債券，以持有股票及資產為主；於景氣邁入衰退期時，逐漸出脫股票，以持有資產及現金為主。投資之資產配置可降低投資風險，但配置標的不宜過多，最好不要超過 5-6 項。2009 年美國次級房貸風暴發生後，根據 HSBC 銀行研究結果，全球投資人之投資行為，如投資標的、資產配置方式、投資風險偏好已趨為保守。金融風暴後，是否為投資人之最佳投資機會時點則有待觀察，但長期而言，全球經濟將全面復甦。
- 六、投資先機及報酬：在大陸經營企業由於投資時點不同，其

在市場規模及投資報酬會有所差別，早期進入者由於在成本、經驗、規模等方面較後跟進者占優勢，因此競爭力較強，是以，台灣與大陸兩岸金融合作，政府及業者應考量投資先機及成本效益。

第五節 中國資產管理業務推展策略及障礙

講師：上海區外籍銀行資深高級經理人 Kevin Huang

一、中國基金發展概況（迄 2009 年 9 月）：

（一）市場規模：共有 52 家基金公司，發行基金共 524 檔，其中股票基金 175 檔、債券基金 79 檔、貨幣市場基金 43 檔、指數基金 32 檔、混合基金 154 檔、封閉式基金 31 檔及 QDII 基金 10 檔，基金持股占 A 股流通股總市值的 18% 左右，與美國約 23% 的水平接近。2009 年底大陸基金市場規模已超過 2007 年最高峰時期之 3.3 兆元，大陸基金管理資產總值分別占國內生產總值（GDP）之 7% 及銀行儲蓄存款總額之 9%。

（二）基金審批制度革新：大陸主管機關監管部門目前持續對新基金的審批制度進行一連串的改革，主要包括縮短審批時間，開放多種（5 個）分類通道，允許同一基金公司在同一時間發行多支風險收益不同基金產品。前述所稱 5 個分類通道之適用對象分別是創新基金、QDII、股票型基金、混合型基金和債券型基金 5 種產品。

二、一對多專戶理財業務（2009年9月開放）：

（一）「一對多專戶理財」定義：係指基金管理公司從事多客戶特定資產管理業務，即允許基金公司向兩個以上的特定客戶募集或接受資產委託，並集合於特定帳戶從事證券投資活動，簡言之就是將多個客戶的資金匯集在一個專門帳戶，交給基金公司專業團業管理，目前大陸共有35家基金公司取得是項業務經營之許可。

（二）門檻條件及經營優勢：此項業務發行門檻低，投資者參與投資最低金額為100萬元人民幣，單個資產管理計畫的委託人人數不得超過200人。商品特性屬混合型之資產配置型式，不似公募基金須遵守投資標的股票部位之配置比重，股票投資比重可從0%到100%，亦可投資債券、基金、權證、票券、衍生性金融商品等，操作彈性遠較一般公募基金大。例如，倘面臨2008年金融風暴衝擊，可採行放空策略，無須似股票型基金需維持最低持股比重而承受虧損，此係「一對多專戶理財」業務之優勢。其他優勢例如，委託人可參與投資策略之溝通，基金公司定期提供資訊，面對市場大環境產生較大變化時，可隨時提供修改投資策略之建議予委託人。在大陸之大額投資人，除私募基金或專戶理財外之選擇外，該項商品是現行在大陸最火紅基金商品。

第四章 參訪行程

第一節 上海期貨交易所

一、歷史演進：1991 年大陸成立第 1 家期貨交易所—深圳有色金屬交易所，同年，上海金屬交易所亦成立。截至 1993 年底各類期貨交易所達到 50 多家，期貨經紀機構近千家，嗣後，國務院分別於 1993 年 11 月、1998 年 8 月進行市場清理整頓工作，最後將期貨交易所縮減為 3 家，由中國證監會負責審批、指導及管理，

二、交易所簡介：大陸目前計有 3 個商品期貨交易所，1 個金融期貨交易所（該目前尚未正式推出金融期貨商品）。3 個商品期貨交易所分別為上海期貨交易所、大連商品交易所、及鄭州商品交易所。而上海期貨交易所目前上市交易的有黃金、銅、鋁、鋅、螺紋鋼、線材、燃料油、天然橡膠等八種期貨合約，會員有 200 多家，其中期貨經紀公司占 80% 以上，並已在全國各地利用網路開通遠端交易終端逾 300 個點。

三、實施風險管理措施：

（一）保證金制度：銅、鋁、鋅、天然橡膠為合約價值之 5%；燃料油為 8%；黃金、螺紋鋼、線材為 7%。

（二）漲跌停板制度：銅、鋁、天然橡膠為 3%；鋅為 4% 等，但單邊市場出現時，將因應市場情況調高漲跌停板幅度。

（三）投機頭寸限倉制度：即規定會員或投資者可以持有某一合

約投機部位之最大數額。

(四)大戶報告制度：當會員或投資者針對某品種之持倉合約投機部位達到規定限額 80%以上時，應向交易所報告資金及部位情況。

(五)強制平倉制度：當會員或投資者違規時，交易所對其有關持倉實行平倉的一種強制措施。

四、訪談摘要：

(一)目前大陸期貨產品結構仍存有問題，一些有關國計民生大宗物資商品未上市，只有基礎性的商品期貨種類，且無期權、指數等衍生性商品。雖大陸已於 2006 年 9 月 18 日在上海成立金融期貨交易所，隨後發布滬深 300 指數之股指期貨合約和交易規則對外徵求意見，且在期貨公司的配合下進行股指期貨的類比交易模擬測試，俾檢驗合約設計方案之可行性，積累經驗和教育投資者迄今，惟主管當局迄尚未正式推出金融期貨商品。

(二)大陸股指期貨遲遲不推出，與邇來大陸股市指數過高息息相關，其本意雖為防範股市過熱、保護大陸散戶，但卻造成大陸股票投資者無法利用操作股指期貨，以規避股市系統風險，影響大陸股市健全發展。

第二節 寧波銀行股份有限公司(上海分行)

一、公司簡介：寧波銀行股份有限公司成立於 1997 年 4 月 10

日，為一股份制商業銀行。2006年5月，寧波銀行引進境外戰略投資者—新加坡華僑銀行。2007年7月19日，寧波銀行在深圳證券交易所掛牌上市，成為大陸首批上市的城市商業銀行之一。2007年5月18日，上海分行正式開業。寧波銀行藉著引進戰略投資者、公開上市和跨區域經營三大戰略經營發展，迄2009年9月末，寧波銀行之規模已發展至1個總行營業部，5家分行，分別為上海、杭州、南京、深圳、蘇州分行，21家支行。

二、經營現況：2009年9月底全行總資產1,444.66億元人民幣，股本250億元，每股淨資產3.76元，客戶貸款及墊款796.06億元，客戶存款1,048億元（個人占20%，企業80%），存放款比例71.25%。2009年1-9月營業收入28.62億元，淨利潤11.03億元，基本每股盈餘0.44元。而上海分行，共有4個營業據點，資產達150億元。

三、訪談摘要：

（一）寧波銀行外資股東—新加坡華僑銀行本身具豐富中小企業業務經驗，是以，寧波銀行客戶亦以小企業金融服務為主。該行近期推出“白領通”個人信用授信新種業務，授信對象為白領階層（公務員、教師、醫生或其他事業單位編制人員等），透過網路銀行提供全面服務，其上海分行目前共有20網點。

（二）寧波銀行之獲利，如同其他大陸銀行般，主要獲利來源為存放利差。目前企業活期存款及定期存款平均利率分別為

0.59%及 2.43%；儲蓄活期存款及儲蓄定期存款平均利率分別為 0.36%及 2.53%，銀行存款平均利率約為 1.54%。另一年以內短期貸款平均利率為 6.54%，中長期貸款平均利率為 5.72%，銀行放款利率平均為 6.37%。

(三)目前大陸之銀行可以發行金融債券，但依規定只能於銀行間進行買賣交易，不能申請上市掛牌買賣。

第三節 東方證券公司

一、市場現況：大陸證券商目前最主要之收入來源，係來自於經紀業務收入，各券商之經紀收入豐厚，東方證券如同其他證商般，其主要經營業務項目及收入來源亦源自於經紀業務。正因如此，大陸目前僅開放外資證券商僅得辦理承銷 A 股及自營業務，至於經紀業務則仍未開放。

二、訪談摘要：

(一)茲歸納大陸券商經紀業務收入豐厚之原因如下：

1、經紀手續費之費率高：台灣經紀業務收費，法定最高價是千分之一點四二五，業者通常還會採削價競爭；大陸是千分之三，大陸證券業尚處於賣方市場，削價競爭情形不多，手續費率高出台灣 1 倍多。

2、股市成交值大：上海與深圳證交所之成交值遠大於台股，2009 年 1~5 月份，大陸股市之成交值為 2.6 兆，為台灣 0.3 兆之 8.7 倍。目前大陸迄仍未開放融資融

券業務，日後一旦開放，兩岸業務差異量將益形擴大。

- 3、全面採行網路下單：上市股票下單交易均採網路下單，無手填單據或電話下單，大幅節省人力營運成本。投資人即使親臨營業據點仍需自行於電腦前操作下單，不若台灣證券商仍需設置大量接單人員。
- 4、採現款現券交割：目前在大陸欲買股票，需先將款項撥入資金帳戶；而欲賣股票亦同樣需將現股存入專戶方得進行賣出，違約交割信用風險幾近零。

(二)主管機關對證券商經紀業務採取之監管措施：

- 1、進行帳戶清理及資金帳戶與證券帳戶信息比對機制：
大陸證監會在 2008 年進行 1.2 億戶之證券帳戶清理，針對長期不使用、帳戶資金低於交易要求之靜止帳戶、帳戶開戶資料不全、證券帳戶與資金帳戶戶名不合之不合格帳戶進行清理關戶，俾達成資金帳戶管理之標準，實現正常交易帳戶均為合格帳戶目標。同時，建立「資金帳戶」與「證券帳戶」信息比對機制，加強帳戶資料與信息的持續管理，嚴防杜絕以往人頭戶及不合格帳戶問題。
- 2、開戶規定：辦理開戶，須由本人親自至證券商營業據點拍照並填寫相關開戶資料始得辦理。
- 3、上市股票均採集中保管、清算，且全面採用無實體發行。上海證交所股票買賣採「指定交易」方式進行，亦即投資人欲買賣於上海證交所掛牌之股票，則只能

於單一券商開戶交易，券商經營之壟斷性較高；而深圳證交所則採「未指定交易」方式進行，亦即投資人可如同台灣投資人般，於不同券商開戶進行股票買賣。

三、後記：台灣證券商在融資融券、衍生性商品等業務方面仍具有優勢，因此中小型之大陸券商仍冀望能與台灣證券商進行交流合作。

第四節 國聯期貨公司、東方期貨公司

第一部分：國聯期貨經紀有限公司

一、公司簡介：國聯期貨成立於 1992 年，為無錫國聯集團之子公司，1993 年獲得中國證監會批准為首批期貨經紀許可。目前是上海期貨交易所、鄭州商品交易所、大連商品交易所全權會員，中國金融期貨交易所交易結算會員。2007 年期貨代理成交金額 2,099.66 億元，在全國期貨經紀公司中排名 58 位。2008 年公司總資產 4 億元，淨資產 1.3 億元，期貨代理成交金額 5,364.49 億元。

二、經營現況：中國期貨之結算模式制度，主要參考台灣期貨作法，交易所的期貨業務結算採行保證金制度、當日無負債結算制度和風險準備金制度。交易所實行分級結算制度，亦即，交易所對會員進行結算，期貨公司會員則對客

戶進行結算。

三、訪談摘要：目前大陸期貨業務每年交易量以 50% 成長率增加，2008 年占全球商品期貨排名第 2 名。但在交易量的榮景下，仍存在下列問題：未開放自營，僅開放經紀，沒有造市者；原則上禁止外資參與中國的期貨交易；只有期貨交易，不開放選擇權業務，市場參與者避險管道闕如；95% 參與者為散戶，市場投機情況高，價格常偏離國際市場行情；以農產品、金屬等商品期貨為主，未開放金融期貨商品交易；期貨經紀商獲利低，收益之 1/3 須繳納交易所會費及費用，剩餘收益之 70% 退傭予仲介人；大陸期貨業相較銀行和證券業之蓬勃發展，期貨商規模較小且發展呈現遲滯。

第二部分：東方期貨經紀公司

一、經營現況：大陸期貨商目前最主要之收入來源，係來自於經紀業務，期貨商營收均低於銀行業及證券業。

二、訪談摘要：

(一)茲歸納造成大陸期貨商經營現況之原因如下：

1、商品多元化不足：大陸現行計有上海期交所、鄭洲商品交易所及大連商品交易所等三家期貨交易所，其期貨商品以貴金屬、基本金屬、黑色金屬、農產品、能源及化工產品為主，尚無金融期貨商品，相較於台灣

期貨商品多以金融商品為主。

- 2、監管嚴格：自國債 327 事件後，大陸證監會採行從嚴管理政策，未再核准金融商品期貨發行。以 2008 年為例，期貨交易成交金額 7.2 兆，其股市成交值為 2.6 兆，若開放金融商品期貨，讓投資人有避險工具，則股市及期貨市場成交量可望大幅成長。
- 3、人才缺乏：於股權分置改革後，大陸金融市場蓬勃發展，促使銀行及證券積極上市，投資人亦熱烈參與認購投信公司發行之基金，金融證券商品交易熱絡，形成銀行、證券及基金業人才招募及晉用，無形中對期貨業人才招募產生排擠效用，相關期貨業之軟體設計、商品及市場研究人員及客服管理之人力資源投入匱乏。
- 4、知識匱乏：目前大陸投資人對於股票及基金金融商品特性的認識，遠高於期貨商品，投資人對於期貨商品特性及風險的教育訓練，受市場交易踴躍，認知有限。

(二) 未來發展—目前大陸雖只有商品期貨交易，然因大陸原物料生產、人均所得增加、消費能力提升、基礎建設擴增及加入 WTO 承諾等，致使其於原物料商品的需求及避險需求大幅增加，未來大陸之期貨交易市場發展極具重要及必要性，茲說明如下：

- 1、農產市場：大陸小麥、玉米、大豆的生產名列世界前茅，為大豆、油籽為世界農產主要進口國，加入 WTO

承諾開放糧食進口需求，鑑於大陸農產價格與國際市場交易價格普遍偏低，於大陸農產市場形成不公平競爭。故大陸在農產品類大宗商品期貨之現貨基礎及巨大交易情況下有避險需求。

- 2、礦產市場：大陸銅、鋅、鋁的生產及消費位列世界主要大國，有色金屬行業發展及交易日益成長，使大陸礦產市場產銷規模於國際市場占重要地位。
- 3、能源市場：大陸為世界第二大原油消費國、第三大原油進口國、第五大原油生產國，其進口原油佔全國消費總量三分之一，大陸對原油市場定價機制不具主動權，尚需受制於國際市場外，且目前大陸之成品油能源期貨僅有燃料油期貨商品一種。
- 4、金融市場：大陸金融市場全球化進程日益加快，致使資本市場快速發展，導致避險工具需求大增，然而現行大陸金融市場在政策操作下，幾無任何可供使用的金融避險工具。

第五節 華南基金管理公司

一、訪談摘要：

- (一)大陸對基金管理公司採循序開放政策，目前外資持股成數不得超過 50%。市場上競爭對手之光大保德信為中外合資，目前營運由保德信主導；華安基金因為主導權考量，一直未有外資入股。

(二)大陸目前基金通路仍以銀行據點為主，銀行對其存戶有相當大的影響力，通路具有強勢地位，其中又以中國工商銀行及建設銀行為主要銷售通路銀行。

(三)中國證監會為因應前次金融海嘯所採取的監理調整措施：

- 1、中止 QDII 審批，直到 2009 年 10 月才重新開始發出新 QDII 額度；
- 2、鼓勵大陸企業從事海外併購，QDII 放行政策從「大規模支數少」走向「小規模但支數多」的分散趨勢。
- 3、研議加速基金審批，不同類型的基金將適用不同的審批速度，創新的產品將更易獲准進入市場。
- 4、大陸民眾偏好新的產品，常引發搶認購之熱潮，基金公司產品創新的能力直接影響公司營運績效；目前大陸光大保德信基金及華安基金公司皆積極研究設計第一檔投資台灣的 QDII 基金。
- 5、大陸基金管理公司多以香港為出發點，在香港設立分公司，俟取得 QFII 額度後，再從國外募集資金

第五章 心得與建議

本次出國研習課程及參訪機構安排，主要側重於兩岸簽署 MOU 後較具直接影響及利基之大陸證券、期貨業之金融合作，就銀行業部分則較少著墨，惟就兩岸簽署 MOU 後之金融

合作及影響多有介紹及期待，謹說明本次出國研習之心得及建議如下：

一、兩岸簽署 MOU 有助提升我國金融業之國際競爭力

區域整合之自由貿易經濟體制已蔚為全球經濟發展趨勢，就未能加入區域內之國家或地區來說，將有負面影響。而加入區域內之國家與位於區外之國家相較，資金流通順暢，民間投資資金流通相對限制較少，有利加速區域內之金融發展。為提升我國國際競爭力，避免面臨被邊緣化危機，與大陸進行經貿合作關係，融入區域經濟合作組織發展經濟，為情勢所趨。大陸近年對外經貿政策開放，各城市經濟發展快速，對金融相關知識需求增加，透過兩岸簽署 MOU 及兩岸相關市場准入協商，台灣金融產業進入大陸市場，有利我國業者耕耘大陸此一深具發展潛力之海外市場。

二、兩岸簽訂 MOU 之影響

(一)目前我國 7 家在大陸設有辦事處之台資銀行，因兩岸簽訂 MOU，可申請升格分行，即使升格分行後，依據大陸外資銀行管理條例規定，須符合「開業三年，連續兩年獲利」之所謂「等待期」規定，始得准予開辦人民幣業

務。而就 ECFA 而言，ECFA 等同於自由貿易協定，透過兩岸簽署 ECFA，互相協商開放市場及開放條件限制之談判，台資銀行倘可不受上開限制、或得縮短三年等待期准予開辦人民幣業務，有利我國銀行業進入拓展大陸市場。此外，目前台資銀行如有機會參股大陸銀行，或大陸銀行業也有機會來台設立分行，或參股投資，有利兩岸金融往來合作。

(二)另透過兩岸 MOU 之簽訂，就證券業受惠部分，將有利推動開放台港指數股票型基金 (ETF) 相互掛牌，鼓勵香港交易所掛牌企業來台第二上市 (櫃)，或可赴大陸投資證券期貨業，藉由兩岸資金流動及經驗分享，有助雙方市場規模擴大。

三、兩岸銀行業開放應思考之問題

(一) 兩岸針對外資銀行進入市場之准入條件不一致

依據大陸外資銀行管理條例規定，大陸針對外資銀行進入大陸市場訂有相關限制，例如，外資銀行需先設辦事處滿兩年後才能升格分行；分行設立達三年且連續兩年獲利才得承作人民幣業務；單一外資參股單一陸銀上限為 20%，全體外資參股陸銀上限為 25%。相較於上開大

陸法規限制，我國與此限制有所不同。如何在兩岸進行金融協商談判階段時，就准入條件不一致部分，爭取最有利之結果，應予審慎因應處理。

(二) 陸資銀行發展潛力不容小覷

大陸大型商業銀行相較我國之財力雄厚，大陸前三大銀行中國工商銀行、中國建設銀行、中國銀行之資產規模於2008年達3,550,874百萬美元，為我國前三大規模台銀、土銀及合庫248,068百萬美元之14倍之多。雖我國金融市場已趨飽和，加以陸資銀行對我金融市場了解有限，然一旦陸資銀行挾其雄厚財力進入台灣市場，勢將對我國銀行業經營生態造成一定影響。觀諸目前大陸之大型商業銀行與股份制商業銀行之經營業務項目與我國銀行業者、甚或國際知名金融機構相仿，包括批發業務、零售業務、財富管理業務，乃至私人銀行業務，渠等透過不斷創新與通路優勢，吸收外銀經營經驗後，在大陸市場上已具有一定地位，台資銀行進入大陸市場就業務經營方面相對不具優勢。台資銀行倘欲進入大陸經濟最繁榮之台商匯集的華東地區，如上海市，恐難與當地陸資銀行或更早進入其他外資銀行競爭。

(三)依兩岸關係之進展拓展業務

銀行業是一特許行業，政策支持與否攸關經營的成敗乃至存續，因此未來台資銀行涉足大陸市場佈局，建議配合兩岸關係發展進程開放兩岸金融往來。大陸邇來提倡鼓勵外資銀行進入東北及西部地區，以借助外資投資振興偏遠地區經濟發展，目前大陸之海西經濟特區、天津濱海新區均打出歡迎台資金融機構進駐口號。鑒於我國銀行對當地法令、居民、企業文化特性不熟悉，在進入大陸市場時，可考量採取參股當地陸資銀行方式。惟因我國業者進入較其他外資銀行晚，部分經營體質較佳之陸資銀行，尤其大型商業銀行、股份制商業銀行已與其他外資策略聯盟，因此我國銀行拓展大陸市場之審慎思維，應在於應如何挑選具發展潛力，又可在技術上取得經營權之城市銀行參股，此將為其所面臨之一大挑戰。