

# 台灣證券商赴大陸發展之探討:以A證券商為例

陳偉正、謝雅惠

E-mail: 9415973@mail.dyu.edu.tw

## 摘要

由於台灣自2000年開始，經濟有下跌之趨勢，且又適逢台灣加入WTO，造成台灣企業出外尋找另一商機，而另一方面2001年全球股災，大陸證券市場上市公司股價卻不跌反升，股市報酬率為全球證券市場之冠的情況下，遂引起許多台灣投資者產生投資大陸證券市場的興趣，大陸迷人的經濟表相下潛藏著風險、有些亂與不受規範，且台政府礙於立場上之關係，採用戒急用忍的大陸政策之下，造成我國企業現行前進大陸仍有諸多限制，然而大陸連年的高經濟成長率，及我國對於大陸之高度出口貿易依存度的實際狀況下，企業遠赴大陸投資甚或赴大陸上市也似乎有越演越烈之趨勢，尤其在加入世界貿易組織(WTO)之後，兩岸證券市場在未來將會更為密切交流，陸資的開放與管理也將勢必成為政府重視的問題，本研究基於大陸政策混亂，危機滿佈，但還是有許多證券商邁向中國大陸，所以欲調查發現這無形的吸引為何，是否沒有任何風險，股市是可以快速看出一個國家經濟的好壞，國家總體經濟面的脈動，主從個人所得、市場利率、通貨膨脹率、貨幣供給、政府政策來構成，可謂牽一髮而動全身，且兩岸由於政治、經濟背景的不同，造就了兩岸股票市場截然不同的風貌，無論在政策、制度與經營模式上，都存在著相當的差異性。但儘管某方面的不同，兩岸的貿易卻是深度依賴，因此如何創造雙贏，勢必這將成為兩岸金融整合之熱門議題。因此鑒於此本論文主要研究目的如下: 1.試著就兩岸證券市場之差異，探討兩岸證券法規及其行政系統。 2.利用SWOT與國家鑽石模型以分析大陸政策具有高風險性，如何其市場對台灣證券商擁有高度吸引力。 3.以文獻探討分析法，進而驗證個案例子其相互關聯性。

關鍵詞：臺灣證券商；兩岸股市；證券商；證券；發展；例；公司；證券交易市場；大陸發展

## 目錄

封面內頁 簽名頁 授權書	iii	中文摘要	v	英文摘要	vii
誌謝	vii	目錄	ix	圖目錄	x
圖目錄	x	表目錄	xii	第一章 緒論	xiii
第一章 緒論	xiii	1.1 研究背景與動機	1	1.2 研究目的	2
1.1 研究背景與動機	1	1.3 研究範圍	3	1.4 研究流程	4
1.2 研究目的	2	第二章 文獻探討	2.1	2.2 理論運用	21
1.3 研究範圍	3	2.2 理論運用	21	第三章 研究方法	3.1
1.4 研究流程	4	2.1 文獻探討	2.1	3.1 研究設計	25
第二章 文獻探討	2.1	2.2 理論運用	21	3.2 研究對象	29
2.1 文獻探討	2.1	2.2 理論運用	21	3.3 研究限制	32
2.2 理論運用	21	第三章 研究方法	3.1	第四章 兩岸證券市場相關規範分析與探討	4.1
2.3 研究對象	29	3.1 研究設計	25	4.1 台海兩岸股市的發展趨勢	33
2.4 研究限制	32	3.2 研究對象	29	4.2 台海兩岸證券商管理體制的比較	40
2.5 研究範圍	33	3.3 研究限制	32	4.3 台海兩岸證券發行及證券交易市場的比較	48
2.6 研究目的	33	4.1 台海兩岸股市的發展趨勢	33	4.4 中國大陸證券市場優劣勢之探討	60
2.7 研究範圍	33	4.2 台海兩岸證券商管理體制的比較	40	第五章 個案分析-A證券商	5.1
2.8 研究目的	33	4.3 台海兩岸證券發行及證券交易市場的比較	48	5.1 公司簡介	66
2.9 研究範圍	33	4.4 中國大陸證券市場優劣勢之探討	60	5.2 訪談分析	74
2.10 研究目的	33	第五章 個案分析-A證券商	5.1	5.3 A證券商SWOT分析矩陣	84
2.11 研究範圍	33	5.1 公司簡介	66	第六章 結論與建議	6.1
2.12 研究目的	33	5.2 訪談分析	74	6.1 研究結論	88
2.13 研究範圍	33	5.3 A證券商SWOT分析矩陣	84	6.2 研究建議	89
2.14 研究目的	33	第六章 結論與建議	6.1	6.3 後續研究之建議	91
2.15 研究範圍	33	6.1 研究結論	88	參考文獻	92
2.16 研究目的	33	6.2 研究建議	89	附錄: 證券商管理規則	96
2.17 研究範圍	33	6.3 後續研究之建議	91	臺灣地區與大陸地區證券及期貨業務往來 許可辦法	99
2.18 研究目的	33	參考文獻	92	大陸「公開發行證券的公司資訊披露編報規則 第十九號 財務資訊的更正及相關披露」	106
2.19 研究範圍	33	附錄: 證券商管理規則	96	問卷題目	108
2.20 研究目的	33	臺灣地區與大陸地區證券及期貨業務往來 許可辦法	99		
2.21 研究範圍	33	大陸「公開發行證券的公司資訊披露編報規則 第十九號 財務資訊的更正及相關披露」	106		
2.22 研究目的	33	問卷題目	108		

## 參考文獻

一、中文部分 1.康榮寶，深入中國市場，天下出版，2002年 2.林宏宗，海峽兩岸股票市場比較研究初探，宏文館，2000年 3.王萃強，大陸股市實戰226問，商周出版，2002年 4.楊雅惠-龍嘯天，大陸直接金融與間接金融之結構變動，2004年2月 5.康榮寶，中國大陸證券市場政策發展分析，2002年 6.劉國光、王洛林、李京文等(主編)，經濟藍皮書，2000年中國:經濟局勢形勢分析與預測，社會科學文獻出版社，2001年1月 7.王洛林、余永定等(主編)，世界經濟黃皮書，2000-2001年:世界經濟形勢分析與預測，社會科學文獻出版社，2001年1月 8.桂敏杰主編，深圳證券交易所綜合研究所研究報告，1999年版，經濟科學出版社，2000年9月 9.王開國，中國證券市場跨世紀發展思考，上海財經大學出版社，1999年12月 10.胡繼之，中國八十年代股份經濟的回顧與總結，深圳證券交易所綜合研究所，2000年12月8日 11.王正元，兩岸證券業發展趨勢與比較，2002年7月 12.金鼎期貨，2005年

[http://doc.money.udn.com/udndoc/ad/good\\_futures\\_tifc/message08.shtml](http://doc.money.udn.com/udndoc/ad/good_futures_tifc/message08.shtml) 13.呂理卿，大陸證券法規與發行市場的研究，2002年6月 14.劉憶如，外資在台灣證券交易市場角色之研究，2004年7月 15.傅迺婷，二十一世紀公司治理的探索，2003年6月 16.金德環，當代中國證券市場，上海財經大學出版社，1999年7月 17.康榮寶，大陸上市公司治理結構問題之探討，2002年 18.王言，如何有效提升我國證券市場整體競爭力:資本市場全球化論壇第五屆會議( Globalization 5) 所帶來的啟示，2004年 19.陳勸仁，台灣證券業登陸發展之現況與瓶頸，2004年 20.中華民國證券暨期貨市場發展基金會，證券業如何因應市場國際化之挑戰，1996年 21.王文杰著，大陸證券法之評析- 立於法律位階的大陸新證券法探討，2000 年出版 22.大陸金融時報，2000年 23.哈武文、鍾劍書合著，「投資中國網上行」，商智文化事業股份有限公司，2001年 24.謝軍著，「股票市場的有效性競爭與投機」，經濟理論與經濟管理，1999 年 25.劉心陽著，上海股票一點通，時報文化出版事業股份有限公司，2001年4月 26.李飛著，「關於如何界定證券法的調整範圍問題」，中國法學，1999年 27.黃志鴻，「兩岸證券市場制度之比較研究」，國立成功大學會計學系碩士論文，2001年1月 28.胡建齊，「兩岸股票交易市場之比較研究」，私立淡江大學大陸研究所碩士班論文，民國1998年1月 29.王明懿，「中國大陸證券市場之探討」，國立台北大學會計學系碩士論文，2002年1月 30.陳建宏，我國與大陸證券市場之現況比較與優勢分析，2002年 31.陳春山，證券交易法論，台北:五南圖書出版公司，2001年 32.余雪明，證券交易法，證券暨期貨市場發展基金會，2001年 33.大塚久雄著，胡企林等譯，股份公司發展史論，中國人民大學出版社，2001年 34.吳建宏，台商在大陸市場分析篇，臺灣工商稅務出版社，2004年9月 二、英文部分 1.Michael E. Porter on Competition(1998) 2.THE COMPETITIVE ADVANTAGE OF NATIONS BY MICHAEL E. PORTER(1996) 3.Simplified Strategic Planning by Robert W. Bradford, Robert W. Bradford, J. Peter Duncan, Brian Tarcy(1999) 4.SWOT Analysis-Understanding Strengths, Weaknesses, Opportunities and Threats by James Manktelow(1999) 5.Chen, G. M., B. Lee, and O. Rui (2001),"Foreign ownership restrictions and market segmentation in China's stock market," Journal of Financial Research,24,133-155. 6.Chui, A. and C. kwok(1998),"Cross-autocorrelation between A shares and B shares in Chinese stock market," Journal of Financial Research, 21,333-353 7.Su, D. and B. Fleisher(1999),"Why does return volatility differ in Chinese stock market? "Pacific-Basin Finance Journal,7, 557-586. 8.Yang, J, (2003),"Market segmentation and information asymmetry in Chinese stock market: AVAR analysis," The Financial Review, 38, 591-609