



# MOU後兩岸金融業合作 與發展

寶來曼氏期貨  
副董事長兼總經理 周筱玲  
2009.10.4

# About Carolyn



寶來曼氏期貨  
副董事長兼總經理

寶來證券經紀事業處  
總經理

PMF

僑銀理財/個金事業群  
副總經理

財金暨企管碩士/  
大學講師

閱讀  
旅遊  
SPA



73年大專優秀青年代表  
86年全國社會優秀代表  
95年女性世界華人精英大獎  
97年台灣十大青年菁英



PMF

# Agenda

- 大陸vs台灣金融市場簡介。
- 兩岸MOU後新佈局。
- 台灣金融業者對新政府登陸政策鬆綁之期待。
- 面對兩岸金融開放，台灣金融機構是否有被併購危機？
- 兩岸金融機構併購之可能性及所需面臨之課題。



# 2009第一堂財經必修課 面對新中國

PMF

台商，就像新台幣與人民幣做成的船  
三通，則像風把帆吹更鼓、船更快



*PMF*

# 大陸金融市場簡介 VS 台灣金融市場簡介



# 大陸金融機構現況

- 證券公司14家
- 12個城市設有證券公司營業據點
- 期貨公司12個營業部座落於3個城市
- 五大銀行分行設置數目

中國工商銀行:429家

中國農民銀行:820家

中國銀行:240家

交通銀行:96家

建設銀行:326家



PMF

# 2008年中國銀行業金融機構

- 政策性銀行3家
- 大型商業銀行5家
- 股份制商業銀行12家
- 城市商業銀行136家
- 農村商業銀行22家
- 農村合作銀行163家
- 城市信用社22家
- 農村信用社4,965家
- 郵政儲蓄銀行1家
- 金融資產管理公司4家
- 外資法人金融機構32家
- 信託公司54家
- 企業集團財務公司84家
- 金融租賃公司12家
- 貨幣經紀公司3家
- 汽車金融公司9家
- 村鎮銀行91家
- 貸款公司6家以及農村資金互助社10家。
- 銀行業金融機構共有法人機構5,634家，營業網點19.3萬個，從業人員271.9萬人。



PMF

# 中國證券市場

## 上海證券交易所

上市證券數量		1,294
發行股數 (億)	¥	16,188.00
流通股數 (億)	¥	7,979.00
市值 (億)	¥	146,363.00
流通市值 (億)	¥	69,081.00
成交金額 (億)	¥	45,871.00
8月日均成交額 (億)	¥	2,184.00
本益比		24.57
發行基金檔數 (含ETF)		16
開戶人數 (A股)		69,885,127
開戶人數 (B股)		1,490,624

### 市值最大 TOP 5

	市值 (億)	權重
中國石油	¥ 10,726	14.16%
工商銀行	¥ 11,218	7.66%
中國石化	¥ 7,782	5.32%
中國銀行	¥ 6,525	4.46%
中國人壽	¥ 5,226	3.57%

## 深圳證券交易所

上市證券數量		1,054
發行股數 (億)	¥	3,735.00
流通股數 (億)	¥	2,474.00
市值 (億)	¥	40,732.00
流通市值 (億)	¥	25,501.00
成交金額 (億)	¥	18,310.00
8月日均成交額 (億)	¥	871.00
本益比		32.92
發行基金檔數 (含ETF)		64
開戶人數 (A股)		81,483,614
開戶人數 (B股)		987,066

### 市值最大 TOP 5

	市值 (億)	權重
萬科地產	¥ 1,014	2.49%
五糧液	¥ 818	2.01%
鹽湖集團	¥ 717	1.76%
西山煤電	¥ 693	1.70%
鞍鋼股份	¥ 681	1.67%

2009.8





PMF

# 中國證券市場

## 各地區營業部數量

廣東	511	湖南	105	廣西	51
上海	453	黑龍江	93	甘肅	45
浙江	229	河南	80	山西	42
江蘇	222	天津	76	雲南	41
北京	190	河北	73	新疆	32
山東	188	安徽	71	內蒙	27
遼寧	157	重慶	70	海南	27
四川	141	江西	70	貴州	19
福建	112	陝西	63	青海	6
湖北	107	吉林	60	西藏	2



PMF

## 2008中國商品期貨佔全球排名第一

1.白糖

2.麵粉

3.玉米

4.黃豆

■ 預估2009年銅.鋁.鋼亦將成為全球第一



# 1-8月期貨成交量超越去年

PMF

交易所名称	品种名称	2008 全年	2009 1~8	成交量比較	2008 全年	2009 1~8	成交額比較
上海期货交易所	铜	41,546,516	128,271,348	308.74%	99,640.89	244,120.62	245.00%
	铝	29,577,840	32,344,216	109.35%	22,078.82	21,098.39	95.56%
	锌	47,077,794	40,362,784	85.74%	39,074.26	25,679.36	65.72%
	黄金	7,780,934	3,029,452	38.93%	14,975.49	6,131.20	40.94%
	天然橡胶	92,922,206	118,032,522	127.02%	92,758.34	88,853.55	95.79%
	燃料油	61,621,080	72,835,418	118.20%	20,192.10	24,329.40	120.49%
	螺纹钢		79,666,490	新上市		34,101.26	新上市
	线材		1,520,110	新上市		573.19	新上市
	<b>总 额</b>	<b>280,526,370</b>	<b>476,062,340</b>	<b>169.70%</b>	<b>288,719.90</b>	<b>444,886.97</b>	<b>154.09%</b>
郑州商品交易所	棉花	10,775,342	3,361,858	31.20%	7083.55	2,157.18	30.45%
	早灿稻		1,567,864	新上市		325.87	新上市
	菜籽油	12,856,486	18,516,480	144.02%	6094.54	6,757.00	110.87%
	白糖	330,929,492	166,389,902	50.28%	118696.92	65,926.33	55.54%
	PTA	35,134,580	54,518,284	155.17%	12226.98	18,806.08	153.81%
	强筋小麦	55,017,028	12,464,318	22.66%	11407.17	2,640.69	23.15%
	普通小麦	328,418	27,934	8.51%	59.57	5.26	8.83%
	<b>总 额</b>	<b>445,041,346</b>	<b>256,846,640</b>	<b>57.71%</b>	<b>155568.73</b>	<b>96,618.41</b>	<b>62.11%</b>
	大连商品交易所	黄大豆一号	227,363,100	53,578,290	23.57%	95190.20	18,940.75
黄大豆二号		85,582	51,540	60.22%	37.79	18.39	48.66%
玉米		119,836,920	23,910,516	19.95%	21571.47	3,988.46	18.49%
LLDFE		26,505,964	67,348,944	254.09%	11941.74	31,957.92	267.62%
豆粕		162,530,878	196,296,532	120.77%	54157.90	55,914.92	103.24%
棕榈油		12,604,956	61,559,422	488.37%	8664.12	37,686.23	434.97%
聚氯乙烯			15,537,604	新上市		5,710.10	新上市
豆油		89,391,986	121,331,534	135.73%	83290.12	86,424.55	103.76%
<b>总 额</b>		<b>638,319,386</b>	<b>539,614,382</b>	<b>84.54%</b>	<b>274853.31</b>	<b>240,641.29</b>	<b>87.55%</b>
<b>全国期货市场交易总额</b>		<b>1,363,887,102</b>	<b>1,272,523,362</b>	<b>93.30%</b>	<b>719,141.94</b>	<b>782,146.67</b>	<b>108.76%</b>



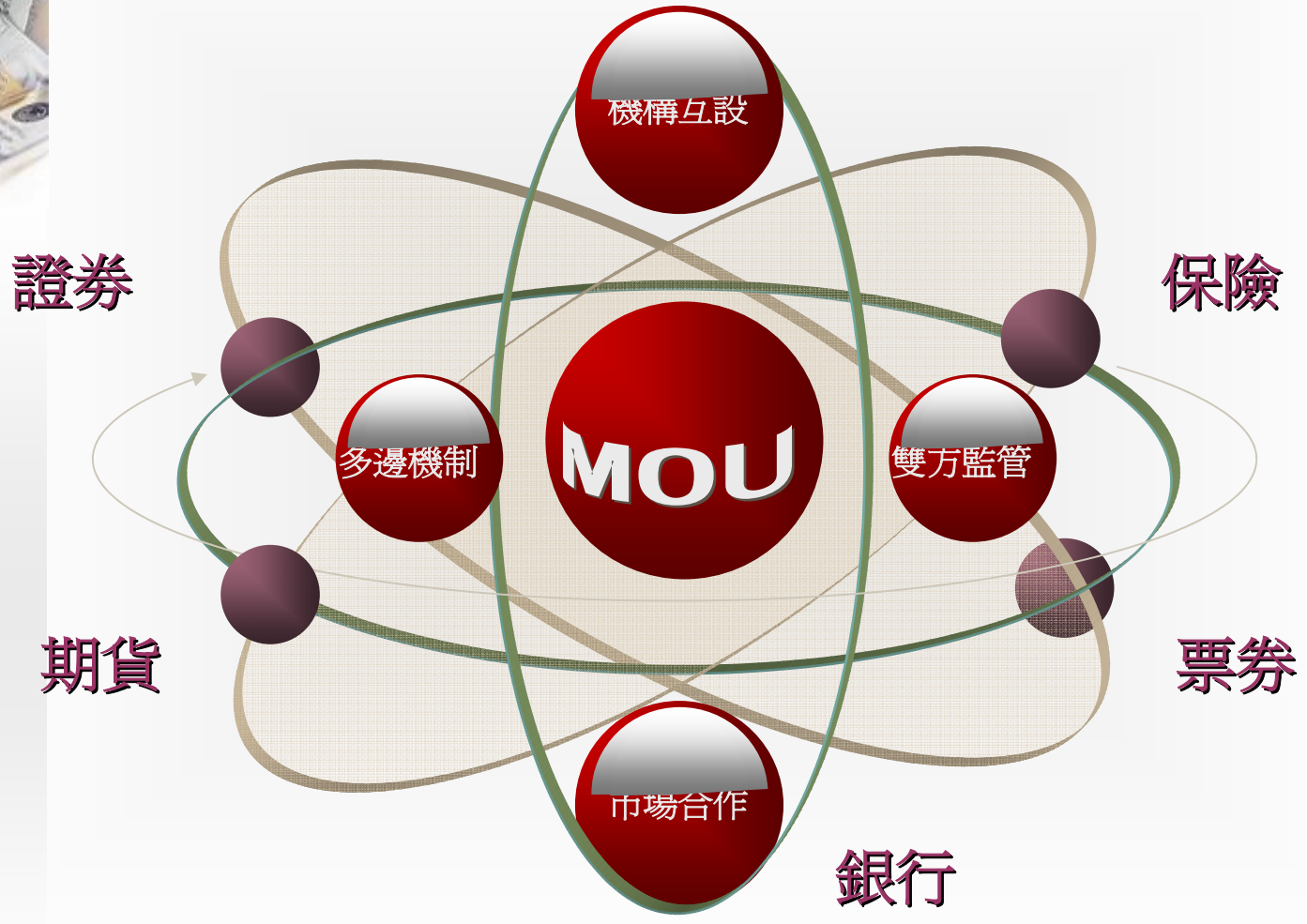
*PMF*

# 兩岸MOU後新佈局



# 兩岸金融合作綜觀

PMF





# 2009金融產業展望

## 兩岸金融開放為正面趨勢

PMF

金融產業	基本面	題材面
銀行業	<ol style="list-style-type: none"> <li>1.放款零成長：預估成長幅度2H09&gt;1H09</li> <li>2.淨利差走勢下滑：預估2Q09可望落底，2H09回升</li> <li>3.手續費收入陷入衰退：預估成長幅度2H09&gt;1H09</li> <li>4.信用成本提高：企業倒閉潮未如預期嚴重，然仍須持續觀察</li> </ol>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1.MOU：兩岸簽署MOU，銀行業受惠程度最大</li> <li>2.海西經濟特區政策有助於台資業者提早登陸</li> <li>3.新金改政策：政府釋出2大原則(業務互補及區隔自身特色)，公股行庫未來可望具合併綜效</li> </ol>
壽險業	<ol style="list-style-type: none"> <li>1.初年度保費收入成長趨緩</li> <li>2.低利率環境不利壽險業的經營</li> <li>3.匯損及資產減損陰霾減緩</li> </ol>	<p>MOU：兩岸簽署MOU，觀察進入門檻(532條款)及參股比例是否放寬</p>
證券業	<ol style="list-style-type: none"> <li>1.資金行情最直接的受惠者</li> <li>2.近期成交量放大使經紀手續費收入增加</li> <li>3.融資餘額持續攀升使利息收入增加</li> </ol>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1.MOU：兩岸簽署MOU，有利證券商登陸發展</li> <li>2.併購：凱基證併購台証證引爆市場版圖重新洗牌</li> </ol>
票券業	<ol style="list-style-type: none"> <li>1.利差擴大：央行降息下的受惠產業</li> <li>2.具未實現利益：積極處分債券部位可貢獻獲利</li> </ol>	<p>MOU：大陸票券產業不成熟，希冀台資票券能登陸發展</p>



# MOU後新佈局

## 中國大陸

1. 金融業來台設立分行或子行(9月組團來台考察)
2. 併購台灣之銀行、證券、保險或金控

## 台灣

1. 銀行業在大陸設立分行(子公司)
2. 直接認購大陸銀行股權
3. 証券業可設立分支機構

PMF



PMF

## 後金融危機時期，兩岸經濟新趨勢

- 趨勢一：投資由“單向”向“雙向”互動的轉型。
- 趨勢二：由傳統製造業合作向傳統與高科技產業和現代化服務業合作並重轉型。
- 趨勢三：兩岸經濟合作由“外向型”向“內外並重型”轉型。
- 趨勢四：兩岸經濟關係將走向正常化和制度化。





PMF

- 兩岸若能抓住此次機遇，順應兩岸經濟發展和合作中可能出現的新形式和新特點，完成兩岸經濟由正常化向制度化化的過渡，並促進兩岸經濟進一步整合，將能化危機為機遇，開辟新的經濟合作疆域。



PMF



- 走出去？  
(台→陸)
- 引進來？  
(陸→台)



PMF

# 馬政府上台後開放金融改革

- 台灣本地基金投資大陸股市比例，上限由0.4%→1%。
- 擬開放證券期貨業赴大陸投資。
- 港澳H股以及紅籌股投資比率由目前的10%，調整為21%
- 開放台港ETF互相掛牌。
- 來自大陸地區的基金須出具聲明書，這項限制措施未來將予取消。
- 將開放香港交易所掛牌的企業申請來台上市上櫃。



# 中國各大城市爭新設立金融中心

金融中心	概要
上海	1992年提出，已獲國務院核准，包括國際金融中心與國際航運中心建設
北京	2008年4月30日北京市提出建設國際金融中心，今年3月30日，北京金融中心工作局掛牌成立
天津	配合天津濱海新區的開發，已明確提出建設區域性金融中心，天津還要建立中國第一個離岸金融中心
重慶	重慶市在『十一五』規劃中提出，要在2020年要將重慶建設成為長江上
大連	大連為目前東北地區唯一對外資銀行開放的城市，預計以15年的時間，建立東北亞區域性金融中心
杭州	杭州與上海同處長三角經濟帶，將建構為長三角南翼區域金融中心
深圳	1980年8月獲准設立經濟特區，近期獲國務院批准成立全球性金融中心

PMF

# 兩岸金融開放的項目

	分行	子行	中外合資銀行
外資機構	提出設立申請前1年年末總資產不少於200億美元	提出設立申請前1年年末總資產不少於100億美元	提出設立申請前1年年末總資產不少於100億美元
資本註冊		資本至少10億元人民幣	資本至少10億元人民幣
分行營運資金	由其總行無償撥給2億元以上人民幣或者等值的自由兌換貨幣的營運資金	由總行撥給1億元以上人民幣或者等值的自由兌換貨幣的營運資金撥給各分支機構營運資金的總額，不得超過總行資本金總額的60%	由總行撥給1億元以上人民幣或者等值的自由兌換貨幣的營運資金撥給各分支機構營運資金的總和，不得超過總行資本金總額的60%
成立時間	初次設立分行須已設立代表處2年以上；開業3年、連續2年盈利可獲得承作人民幣業務	成立子行前需先設立代表處；開業3年、連續2年盈利可獲承作人民幣業務	成立子行前需先設立代表處；開業3年、連續2年盈利可獲得承作人民幣業務
資本適足率	資本充足率符合所在國家或者地區金融監管當局以及國務院銀行業監督管理機構的規定	資本充足率符合所在國家或者地區金融監管當局以及國務院銀行業監督管理機構的規定	資本充足率符合所在國家或者地區金融監管當局以及國務院銀行業監督管理機構的規定
業務要求	流動性比例不得低於25%	貸款比例不能超過存款的75%，單一客戶貸款額度不能超過淨資產的10%	貸款比例不能超過存款的75%，單一客戶貸款額度不能超過淨資產的10%
業務經營	經營包括吸收公眾存款、發放各期限貸款等13項金融業務，但只允許吸收大於100萬元人民幣的定期存款	經營包括吸收公眾存款、發放各期限貸款、辦理票據承兌貼現等13項金融業務；經過中國人民銀行批准可經營結匯、售匯業務；還可從事銀行卡業務	經營包括吸收公眾存款、發放各期限貸款、辦理票據承兌貼現等13項金融業務；經過中國人民銀行批准可經營結匯、售匯業務；還可從事銀行卡業務
資料來源：永豐金控研究總處整理，Mar. 2008			



PMF

## 台資金融機構的優勢

- 在大陸的台商易因語言文化沒有隔閡而轉向台資銀行，例華一銀行目前台商客戶佔95%。
- 風險控管：台灣不良債權比率2.16%低於大陸主要商業銀行的6.63%
- 產品開發：目前已有大陸、台灣、香港上海商業銀行共同發行名稱相同的信用卡。



# 兩岸金融合作

- 長江三角洲金融合作
- 業務合作
- 參與大陸金融發展過程的一環

PMF



# 福建海西區先行先試政策

領域	政策
金融合作	· 優先批准台資銀行、保險、證券在福建設立分支機構或參股福建金融企業
	· 支持設立兩岸合資的海峽投資基金
	· 擴大兩岸貨幣雙向兌換範圍，逐步建立兩岸貨幣清算機制
台商投資	· 按照同等優先、適度放寬原則，鼓勵承接台灣產業移轉
	· 允許國家禁止之外、不涉及國家安全的各類台商投資項目在海西區落地，加快台商投資審批
陸資赴台	將赴台投資項目簡化審批程序，加快審批和核准節奏
自由貿易	進一步探索在福建沿海有條件的島嶼設立兩岸合作的海關特殊監管區域，實施更加優惠政策
交流往來	· 把福建沿海機場、港口作為兩岸直航三通首選地
	· 增加福建沿海港口為對台海上貨運直航口岸
	· 推動福建機場與台灣實現空中直航，增加航班航線
	· 支持福建試行便利兩岸人員往來的管理辦法，包括為台灣居民辦理往來大陸通行證和大陸居民赴台旅遊證件





PMF

# 台灣金融業者對新政府 登陸政策鬆綁之期待





PMF

# 1. 台商企業漸增

- 2007全年度，核准台商在大陸的投資金額達99.71億美元，較去年同期增加30.46%，創歷史紀錄。
- 累計1991年至2006年11月底止，在大陸經營的台資企業達7萬家，台商赴大陸投資總金額達536.6億美元，占台灣對外投資比重54.6%。





PMF

## 2. 個人金融業務市場

- 06年大陸的銀行存款占金融資產55%，超過2兆美元，且其中五成以上為活期存款。
- 03年至05年大陸的信用卡發卡量由300萬張增加到1500萬張，成長率高達400%，而麥肯錫(McKinsey)估計到2013年，大陸信用卡行業的整體利潤將達到130億元人民幣，未來10年可能創造每年1億美元的循環信用利潤。





PMF

### 3. 財富管理的市場

- 據美林證券<2008全球財富報告>，2007年全球富裕人士(100萬美金)人口增加6%，達1010萬人，平均每人持有資產首次超過400萬美元。
- 中國高富裕人士成長20.3%，僅次印度居世界第二，平均擁有資產500萬美元。
- 中國佔亞太區內富裕人士財富總額的20.6%，僅次日本居世界第二。
- 2008高收入者可投資額度約9兆人民幣。可投資1000萬以上者約30萬人。可投資1億以上者約1萬人。



PMF

## 4.代客境外投資

- 截至07年10月QDII實際匯出外匯資金達到286億美元，共有12家大陸銀行、9家外資銀行、10家基金管理公司、3家證券公司及14家保險公司取得QDII資格，銀行推出了154款QDII產品，人民幣銷售金額352億元。





PMF

## 5. 加入上海國際金融中心， 成就亞太資產管理、籌資中心

- 計畫05年打基礎，2010年，基本形成區域性金融中心的框架體系，2020年，基本建成亞太地區金融中心，並向世界級金融中心邁進，目前也將此定位為人民幣金融商品中心，與以外幣商品為主的香港金融中心相輔相成。
- 對於未來進入中國的台資金融機構來說，在此設立據點，可隨著上海國際金融中心的發展而增加獲利機會。
- 建立兩岸金融預警機制、監理機制、開放人民幣掛牌兌換，推動台灣成為亞太資產管理及籌資中心。

# 兩岸市場合作

共編大中華證券指數

合編兩岸三地ETF指數

ETF交互掛牌

兩岸上市櫃公司互相掛牌

推薦30到50檔股票到此平台流通交易

輔導雙方企業發行CDR、TDR

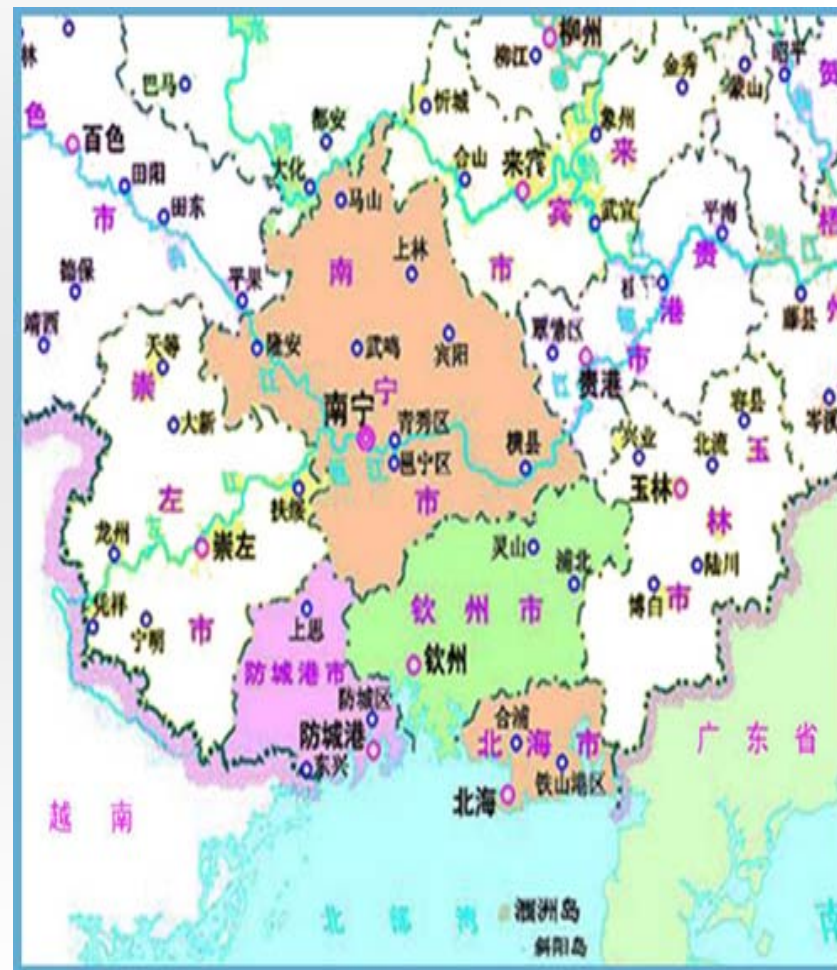
已施行合作計畫參考:海西計畫

福建海西特區作為試點

「超國民待遇」放寬台資金融

「兩岸金融合作試驗區」先行

「特許執政(如產業基金)」發放可期







# 面對兩岸金融開放，台灣金融機構是否有被併購危機？

PMF





## 大陸金融機構近年獲利

- 去年狂賺5834億人民幣，較前一年多賺1367億，成長逾30%。

年份	金額
2006	3379億(稅前)
2007	4467億(稅後)
2008	5834億(稅後)

PMF



## 兩岸銀行獲利比較

	台灣	大陸
ROE	2.47%	5%-6%
ROA	0.15%	0.7%-0.8%

PMF



PMF

## 中國政府支持，銀行版圖 從內而外走入海外併購時代

- 2006年 工商銀行 印尼Holim銀行90%股權
- 2007年 工商銀行 澳門誠興銀行80%股權
- 2007年 工商銀行 南非標準銀行20%  
(423億人民幣)  
為該行第一大股東
- 2007年 民生銀行 美國聯合銀行9.9%股權  
(未來20%)



PMF

## 台資銀行登陸 五大難題

- 大陸銀監會規定存放款比率為75%
- 外資銀行仍不能承作大陸居民的放款業務
- 大陸限定外資銀行短期外債額度
- 大陸上海用人成本高昂
- 大陸人追求名牌知名度，以致像華一這樣的台資銀行在大陸很難招募人才



# 基金經理人身價 大陸勝台灣

## ■ 2008年兩岸基金經理人年薪比較

地區/類別	大約年薪	收入內容	薪資多寡因素	今年展望
中國大陸	平均超過百萬元人民幣	底薪+分紅	大型基金公司遠較小型公司好	要比去年好
台灣	100萬-600萬新台幣	底薪+分紅	純粹看績效	可能不如去年
大陸QDII	台籍經理人約500萬-3000多萬新台幣	底薪、分紅還有暗盤收入	此類人才少，基金公司給的較大	持平

PMF



# 兩岸金融機構併購之可能性 及所需面臨之課題

PMF





PMF

# 兩岸金融市場主要差異

業別	大陸規定	台灣規定
銀行	承作人民幣須符合設分行達三年等條件	設分行即可承作新台幣業務
	設辦事處滿兩年才能升格分行	全球前500大可直接設分行
	單一外資參股上限20%，所有外資上限25%	外資無上限限制
證券	外資參股上限33%	無上限規定
保險	進入大陸市場須符『532』門檻	無此規定

註：『532』指保險公司最低資產50億美元，設立須30年以上，代表處設立2年以上。





# 兩岸金融三不對稱現象

- 大陸對台灣開放程度 > 台灣對大陸開放程度
- 人員交流 > 機構交流
- 經貿合作 > 金融合作

PMF





# 台資金融業進入大陸三種方式

	優點	缺點
設立分行 /子行	自主性高	無法獲得中資機構資源
	保留商業機密	較繞道香港設立門檻高
	子行比分行業務限制少	僅限於銀行及保險業
合資或 參股	可獲得中資機構資源	商業資料須公開予他人
	具互補性	有參股上限存在
繞道香港	可享有CEPA各項優惠	證券業優惠貧乏

PMF

# 台資金融業在大陸機構



PMF

	銀行業	保險業	證券業
獨資機構	協和銀行	國泰產險子公司	
合資機構	華一銀行(寶成集團與浦東發展銀行)、富邦金控與廈門商業銀行	國泰人壽與中國東方航空、新光人壽與海南航空集團、台灣人壽與廈門建發	
辦事處	土銀、合庫、國泰世華、一銀、華南銀、彰銀、中信銀、台灣銀行、玉山銀、兆豐銀	富邦產物、國泰人壽、新光人壽、友聯產物、台灣人壽、富邦人壽、中國人壽、明台產物、中央產物、國泰世記產物、新光產物	寶來、元富、永豐、群益、金鼎、日盛、兆豐、中信、第一、元大、大華、富邦、台證、復華

資料來源：寶華綜合經濟研究院



# 大陸城市銀行身價

名稱	網點狀況	目前參股情況
福州商銀	31支行、1營業部	20%參股比例釋出，每股開價至少2元
天津銀行	66支行、1營業部	紐澳銀行斥資逾1億美元，取得20%股權
寧波銀行 (深交所上市)	75支行、1營業部、4分行	上市前，新加坡華僑銀行斥資5.7億，持股12.2%
成都銀行	115支行	馬來西亞豐隆銀行持股19.9%(當初斥資19.5億)
重慶銀行	71營業機構	大新銀行持股20%，截至去年底每股淨值8.77元
漢口銀行	89營業網點	3年內上市，目前尋找外資戰略投資者

(單位:人民幣)

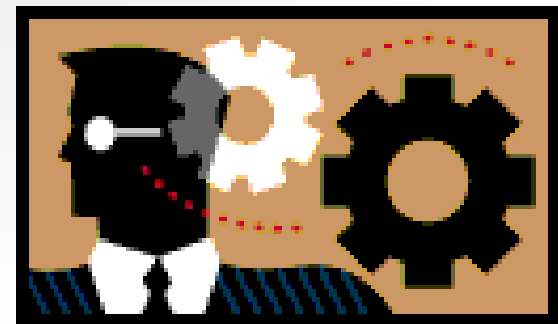
PMF



# 大陸金融體系之問題與評估

- 金融機構體質差異大
- 金融法制的健全性和完整性仍不足
- 金融機構之設置未配合經濟發展腳步
- 貨幣政策獨立性不夠

PMF



# 大陸主要合資券商

	證券名稱	主要中外資股東	外資持股%	附註
加入WTO 前所核准 之中外合 資證券公司	中國國際 金融公司	中國建設銀行、 摩根士坦利	49%	特例（業務不受限）
	中銀國際證券	中國國際控股、中石油等	49%	特例（業務不受限）
	光大證券	光大證券	50%	特例（業務不受限）
與外資合資 證券公司	長江巴黎 百富勤證券	長江證券、 法國巴黎銀行	33%	2007年1月解體
	華歐國際證券	湘財證券、里昂證券	33%	業務範圍受限
	海際大和證券	上海證券、日本大和證券	33%	業務範圍受限
	高盛高華證券	高華證券、高盛集團	33%	高華證券資金 來自高盛
外資參股中 資證券	瑞銀證券	瑞銀集團	20%	屬國內綜合券商

資料來源：永豐投顧



# 已有3家壽險公司與大陸企業 合資設立子公司

PMF

	合資設立子公司	據點
國壽	與東方航空合資成立子公司	上海、江蘇、浙江、福建、北京
新壽	與海航集團合資成立子公司	北京
台壽保	與廈門建發集團合資成立子公司	北京
中壽		北京辦事處
富邦保		北京、上海辦事處
國泰世紀產險	與國壽合資成立子公司	上海辦事處
明台		上海辦事處
新產		北京、上海、廈門、廣州辦事處
台產		上海辦事處
兆豐產		上海辦事處
新安東京海上		上海辦事處



PMF

# 13 家券商在大陸辦事處

	上海	北京	深圳	廣州	成都
金鼎證券	√	√	√		√
兆豐證券	√	√	√		
寶來證券	√	√		√	
元大證券	√	√			
元富證券	√		√		
中信證券	√		√		
永豐金證券	√				
群益證券	√				
富邦證券	√				
日盛證券	√				
統一證券	√				
台証證券	√				
大華證券	√				





# 競爭與風險

## ■ 中資機構競爭者

- 中資機構已開始強化對台商的服務
- 中資機構已開始出現金融集團整合

## ■ 外資金融機構競爭者

- 台資金融機構初期可能失去通路優勢
- 晚進入的台資銀行面臨更大的授信風險
- 未來進軍之台灣銀行要靠專業能力

## ■ 風險

- 台資金融機構面對大陸市場有資訊不對稱問題
- 與大陸政府政治利益、國有商業銀行利益相衝突時
- 需加強經營管理與公司治理，加強信用風險、市場風險、操作風險的控管，併注意分散風險。

PMF



# 外資金融機構為最大競爭者

	外資銀行	被併購銀行	台灣分行數 增至	購併價格	大陸據點
2006. 9	渣打銀	竹商銀	86	392億元	23
2007. 4	花旗銀	僑銀	66	140億元	16
2007. 6	荷銀	東企	37	重建基金賠付 68.99億元	5
2007. 12	匯豐	中華銀	47	重建基金賠付 474.88億元	35
2008. 2	新加坡 星展銀行	寶華銀	43	重建基金賠付 445億元	參股中國建設 銀行、民生銀行

PMF

資料來源：永豐投顧

# 請想像一下...

中國大陸與香港於2003年6月，簽署「更緊密經貿關係安排」(cepa)

- cepa 簽定前一年，香港金融股平均股價淨值比為1.9倍
- 2003年6月cepa 簽訂以後，評價即拉升至2.18-2.2倍
- 2007年簽訂cepa 補充協議三時，平均p/b 更達2.5倍，最高p/b 為2.8倍

目前台灣金融指數股價淨值比小於1倍

評價處於低檔 未來兩岸金融開放

長期roe 提升與評價re-rating 具想像空間





# 兩岸金融對開

## ■ 台灣猴 VS 大陸象

PMF





■ 由康美藥業4.5min MV成功看桂台  
金融合作與發展

網址:<http://www.youtube.com/watch?v=lmGWzbYTiyU>

一條路 千山萬水  
二顆心 無怨無悔  
一條路 海角天涯  
二顆心 相依相伴

創業路 千山萬水  
企圖心 無怨無悔  
二岸路 海角天涯  
金融業 相依相伴

PMF



*PMF*



***The End***