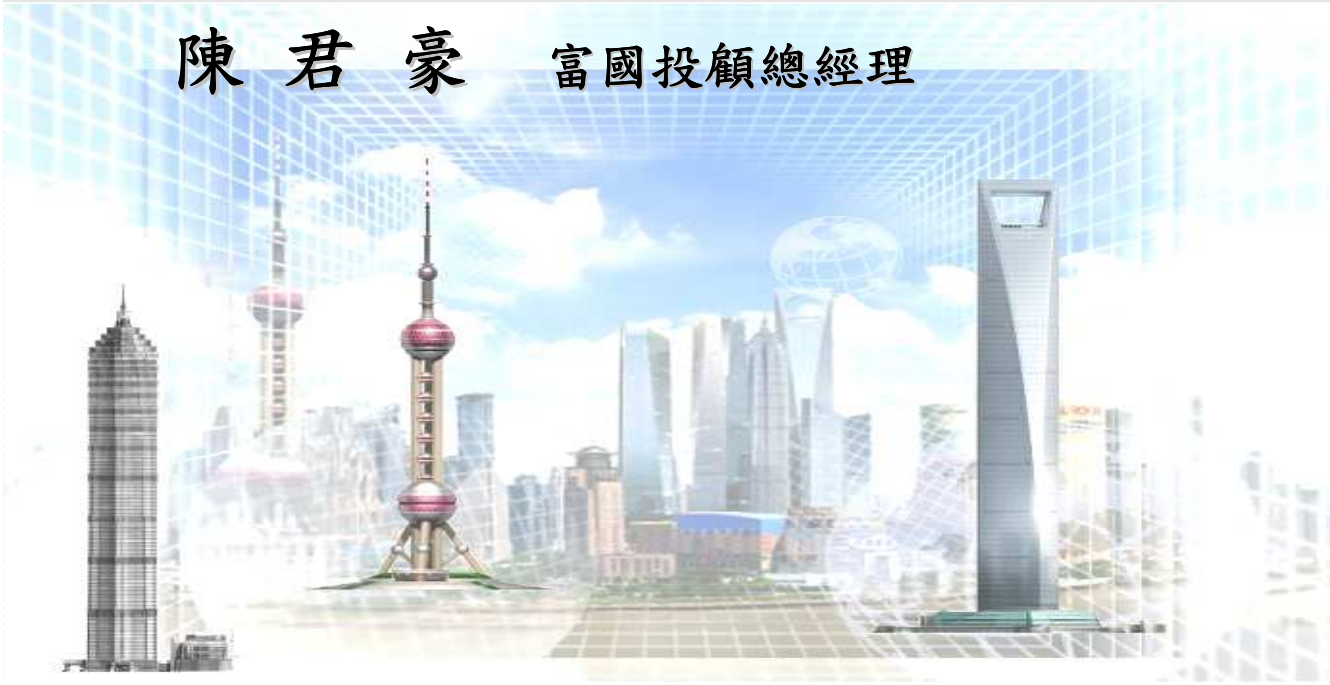
證券財富管理業務體系及其發展

陳 君 豪　富國投顧總經理



經歷 PROFESSIONAL EXPERIENCE 陳 君 豪

現任

富國證券投顧總經理

曾任

	臺灣宏盛投資股份有限公司 總經理
Sep.1 2008 - 2010	聯傑財務顧問股份有限公司大中華區執行顧問 中國淩群資訊(股) 大中華經營顧問
Jul.2006 - May.2007	臺灣日盛金控 財富管理事業群副執行長
Jul.2003 - Mar.2007	日盛證券經紀事業處 執行副總經理
2001 - 2003	日盛證券任區域督導→于2003年7月升任經紀副總。
1999 - 2000	日盛投資顧問 業務執行副總經理 ➢發展代客操作業務，管理資產近50億NTD
1992 - 1999	日盛證券 台中分公司 經理人
1988 - 1992	日中證券(日盛證券台中分公司前身)營業員暨營業台主管
1985 - 1988	臺灣國泰人壽38期組訓專員

證券財富管理業務體系及其發展

講 題 大 綱

（一）證券營業員的嶄新時代：財富管理

(1) 金融從業特性

(2) 證券產品的行銷觀念

（二）海外證券複委託業務與金融產品跨售

(1) 何謂海外證券複委託

(2) 金控體系下的證券財富管理業務機制運行

（三）兩岸證券金融整合趨勢分析

(1) 改革開放下的中國大陸證券體系

(2) 兩岸三地市場整合下的證券金融從業契機

講 題 重 点（一）

(一) 證券營業員的嶄新時代：財富管理

(1) 金融從業特性

(2) 證券產品的行銷觀念

金控業的產品行銷特性(證券業)

- 是一種組織功能與程式
- 是行業價值的創造與交換

證券業

需求/目標

產品、合理手續費、know how、通路網点

資金、品牌忠誠度、良好口碑

投資者

需求/目標

資本增長、證券交易、財富管理產品

金融服務特性與行銷的無形性

無形性(intangibility)

- 金融服務並非固定形體，不能擺設在架上供人觀賞、撫摸、試用
- 無形的主因是證券行業服務有較多的經驗與信任性質

金融行業服務的買方高新性

- 「較高尋找性」：

一般行業以實體商品為主，但金融行業的消費者(投資人)會經過網絡或其他資源的比較、貨比三家後，能找到高質量之商品，例如交易質量、財管商品、投資建議等。

金融行業具有高度易變性

關於易變性(variability)

- 服務結果多樣化、品質不穩定（因服務環境、服務人員及顧客等所引起）
- 造成的問題
  - 消費者難以維持對業者的信心
  - 業者面對「一粒老鼠屎壞了一鍋粥」效應
  - 投資者必須有足夠的資訊、知識、經驗、時間、精力等來參與服務
  - 投資者曝露在過多資訊過程中，有許多因素（如服務品質與人員）會影響投資者的心理與交易行為。

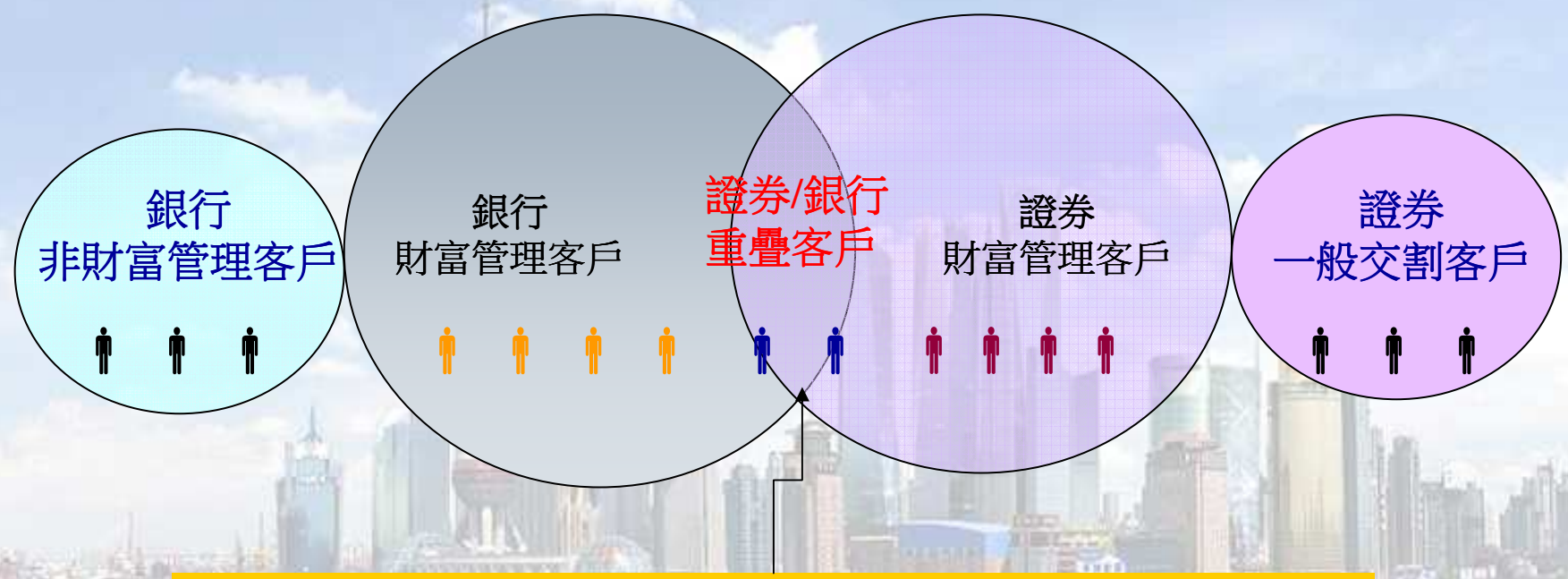
行業易變性給有志從事金融工作的大學生帶來的啟發

提早克服問題

- 培育、實務進修、組織自己成為有能力的知識管理者
- 提早了解從業特性的重要性

台灣金融業交叉銷售趨勢的認識

金融業內部客戶層重疊現象



－客戶重疊
－客戶錯置
→低商品滲透率!!!

目前金融從業的現象:交叉銷售

- 擴大金融機構營業項目，
  滿足顧客one- stop shopping 的方便性
- 規模經濟與範疇經濟的達成
  集合旗下金融個體透過金控公司異業結合機制，
  藉由共同行銷的方式提供子公司達成經濟範疇的目標，
  也是綜效(synergy)的運用
- 藉由金融商品多元化分散經營風險

臺灣證券跨金控旗下子公司行銷的發展

金融控股:「能提供金融服務一次購足」的行銷平臺

據過去法令規定，金融業只能以轉投資方式跨業經營，不得兼營其他事業。金融控股公司法實施後，金融業可以以控股公司型態跨業經營，控股公司控股的子公司得經營銀行、保險、證券及相關金融事業。金融控股公司因擁有多業種金融事業，透過共同行銷、資訊交叉運用、產品組合，提供消費者一次購足(one stop shopping)的金融服務。

目前臺灣金控業者常見的交叉行銷作法

1. 通路的建置

于銀行與券商之既有據點交叉設置櫃檯或貴賓理財中心.

加強互聯網路之虛擬通路，成為銷售鏈的一環

2. 客戶資料的共用

廣泛採用資料倉儲、資料採礦與客戶關係管理系統.

金融行銷定義的綜合與引申

行銷的「產品」有多種種類

- 物品

- 事件

- 服務

- 概念

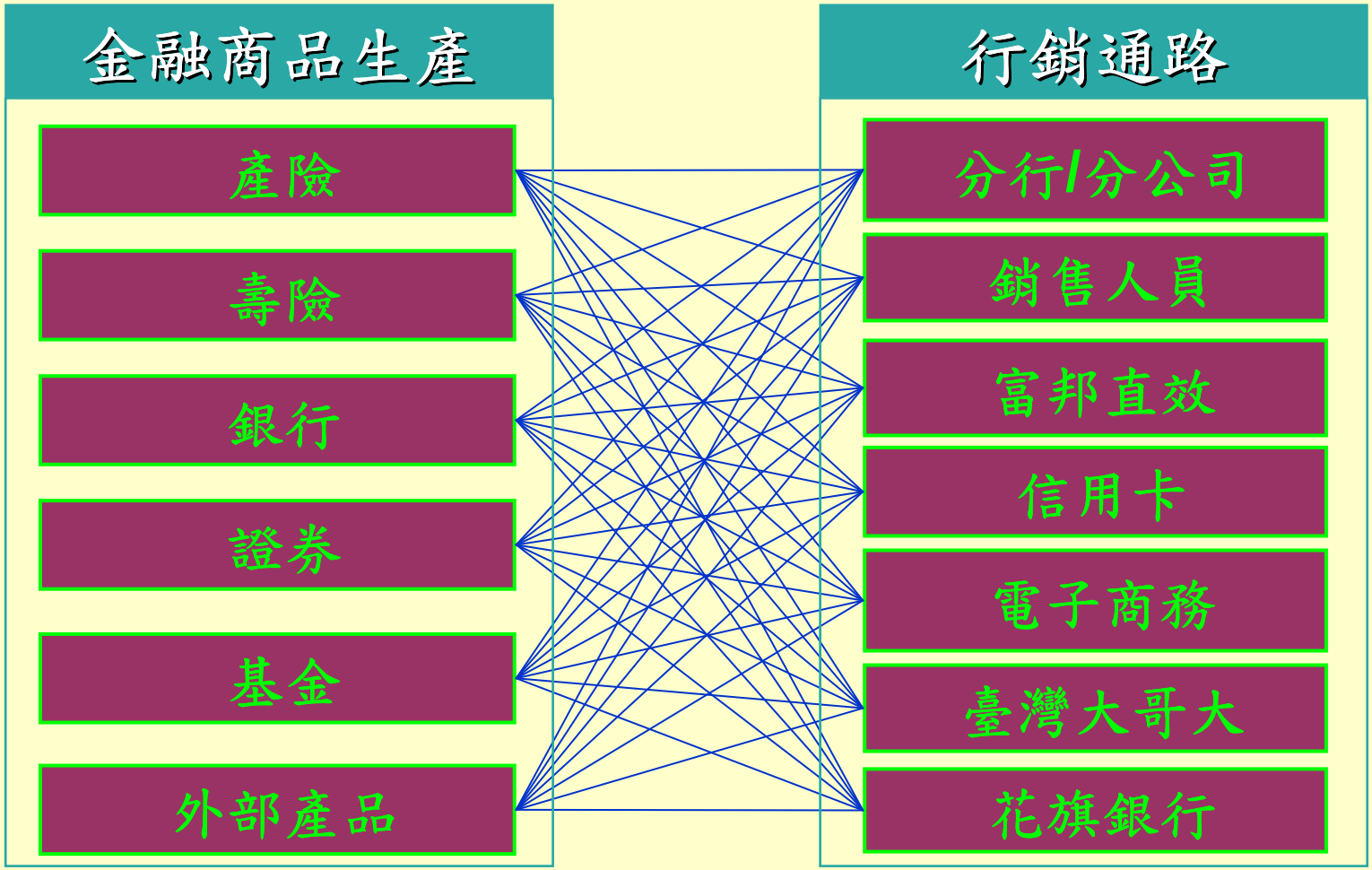
- 組織

國際經驗：大型金融集團跨業經營趨勢變化

	1990				2006			
	資產管理	證券	商業銀行	保險	資產管理	證券	商業銀行	保險
美國運通 American Express	○	○	○	○	○		○	○
瑞士信貸 Credit Suisse	○	○	○		○	○	○	○
花旗 Citigroup			○		○	○	○	○
摩根大通 JP Morgan Chase					○	○	○	○
摩根史坦利 Morgan Stanley					○	○	○	
美林 Merrill Lynch	○				○	○	○	○
瑞士聯合 UBS			○		○	○	○	○

跨業經營協模式, 早已為大型金融機構獲利的主要做法

交叉銷售商品組合: 產品與通路 緊密結合



講 題 重 点 (二)

(二) 海外證券複委託業務與金融產品跨售

(1) 何謂海外證券複委託

(2) 金控體系下的證券財富管理業務機制運行

證券的五大產品業務

證券
Securities
承銷
IPO
交易
E-trade
新金融商品
Derivatives
經紀業務
Brokerage
財富管理
資產管理
WM/AM
投資銀行
企業併購
證券投資
基金投資
固定收益
自創商品
核心業務
全委、複委託、
投信私募、境外基金
等境外理財規劃

證券財富管理業務體系的經營

- 具證券商特色之財富管理
  - –複委託：從實務上看近年來已產生規模經濟
  - –電子單平臺
  - –銀行信託平臺與證券複委託平臺彼此相互運用
  - –理專彼此競爭及合作
  - 以財富管理帶動
  - –活力
  - –效率

證券理財不只是買賣台股

券商財富管理主力平台：複委託之定義（1）

法源依據：

依據【證券商受託買賣外國有價證券管理規則】

第 3 條 (摘錄)	證券商經營受託買賣外國有價證券業務應具備下列條件，並經行政院金融監督管理委員會核准及中央銀行之許可： 一、本公司或其子公司、分公司、或與其具轉投資關係之證券機構，具有 本會指定外國證券交易市場之會員或交易資格。 二、具有即時取得前款外國證券市場之投資資訊及受託買賣之必要資訊傳 輸設備。 未具條件者，得以直接或間接方式委託前項之證券商或具本會指定外國證 券交易市場會員或交易資格之證券商，買賣外國有價證券。

證券財富管理主力平台:
複委託之定義（2）

- 第 4 條 (重點節錄)

  本規則所稱外國證券交易市場，係指任何有組織且受該國證券主管機關管 理之證券交易市場，包括證券交易所及店頭市場。 證券商受託買賣外國有價證券，除本會另有規定外，應於前項所定證券交 易市場為之。

- 第 5 條 (重點節錄)

  證券商受託買賣之外國有價證券，以下列各款為限： 一、第三條第一項第一款外國證券市場交易之股票、認股權證、受益憑證 、存託憑證及其他有價證券。 二、經本會認可之信用評等公司評等為適當等級以上之債券。但受託賣出 之外國債券，不在此限。 三、經本會核准或申報生效在國內募集及銷售之境外基金。 四、其他經本會核定之有價證券。 前項第二款之債券不得以新臺幣計價，且不含下列標的： 一、本國企業赴海外發行之公司債。 二、連結下列標的之連動型或結構型債券：

（一）本國發行人於境內外發行之有價證券及於任何交易所掛牌之本國股價指數。

（二）本國之貨幣市場利率指標及匯率指標。

（三）未經本會核准或申報生效得募集及銷售之境外基金。

複委託介紹3:
現時的限制與規範(1)

(截至2009年10月1日最新規定節錄)

證券商受託買賣外國有價證券之外國證券交易市場範圍及標的規範如下：

一、依證券商受託買賣外國有價證券管理規則第五條規定辦理。

二、證券商受託買賣外國有價證券管理規則第五條第一項第一款所稱之「受益憑證」範圍，以指數股票型基金（Exchange Traded Fund，以下簡稱ETF）為限，且委託人為非專業投資人者，限受託買賣以投資股票、債券為主且不具槓桿或放空效果之ETF。

目前開放46個交易地區共66個證券交易所

(截至2009年10月1日最新規定)

複委託介紹4:
現時的限制與規範(2)

(截至2009年10月1日最新規定節錄)

三、證券商受託買賣外國有價證券，除依證券商受託買賣外國有價證券管理規則第五條規定辦理外，並不得涉及大陸地區或港澳地區下列各款之有價證券：

（一）大陸地區證券市場有價證券。

（二）大陸地區政府或公司在香港地區發行或經理的有價證券（國企股）。

（三）恆生香港中資企業指數成分股公司所發行的有價證券。

（四）港澳地區由大陸政府、公司直接或間接持有股權百分之三十以上公司所發行的有價證券（紅籌股）。 註:已開放

（五）港澳地區所發行全部以上開（一）、（二）有價證券為成分股之ETF。

四、至於其他外國證券交易市場掛牌之有價證券，不得受託買賣以下標的：

（一）大陸地區註冊之公司在大陸地區及香港地區市場以外之其他證券交易市場掛牌之有價證券（含股票、存託憑證等）。

（二）經政府認定陸資企業直接或間接持有股權百分之五十以上（含百分之五十），或低於百分之五十但具實質控制力之外國企業所發行之有價證券（不包括含有上開外國有價證券之ETF）。

證券商受託買賣外國有價證券

(1) 前十五大券商:成交金額

成交排行	證券商名稱	年度累計金額
1	元大	44,288,507,793
2	凱基	42,593,680,697
3	群益	30,679,623,717
4	寶來	28,959,357,881
5	富邦	15,601,972,720
6	永豐金	11,882,389,495
7	日盛	10,497,432,689
8	台証	4,997,966,837
9	國票	2,389,764,206
10	兆豐	1,679,955,859
11	大華	1,625,474,705
12	新壽10/2最後營業	666,691,420
13	元富	546,692,650
14	大眾	533,031,831
15	台灣工銀	393,123,323

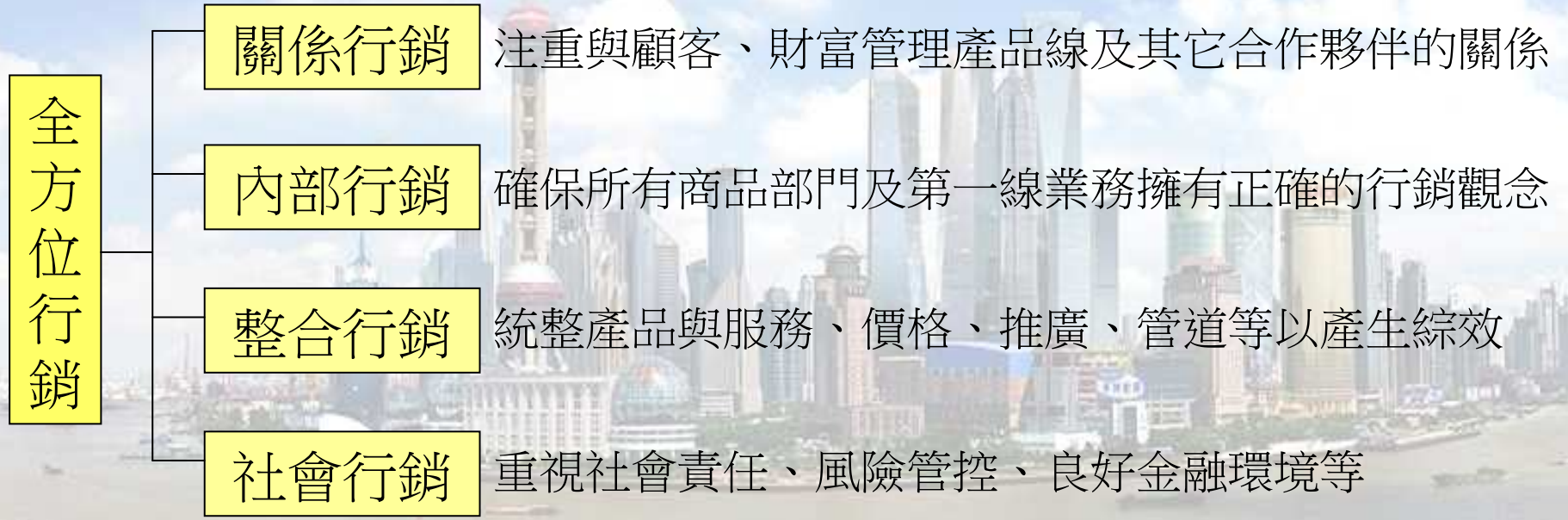
(2) 市場結構統計量占比

交易市場	市場佔比
盧森堡	33.10%
美國	32.87%
香港	25.79%
英國	2.79%
日本	1.13%
歐洲	0.91%
新加坡	0.74%
澳洲	0.67%
印度	0.63%
韓國	0.61%
泰國	0.42%
印尼	0.16%
馬來西亞	0.100%
加拿大	0.066%
紐西蘭	0.019%
越南	0.006%
菲律賓	0.004%
其它	0.002%

(一零零九年全年度總和/台灣券商公會統計)

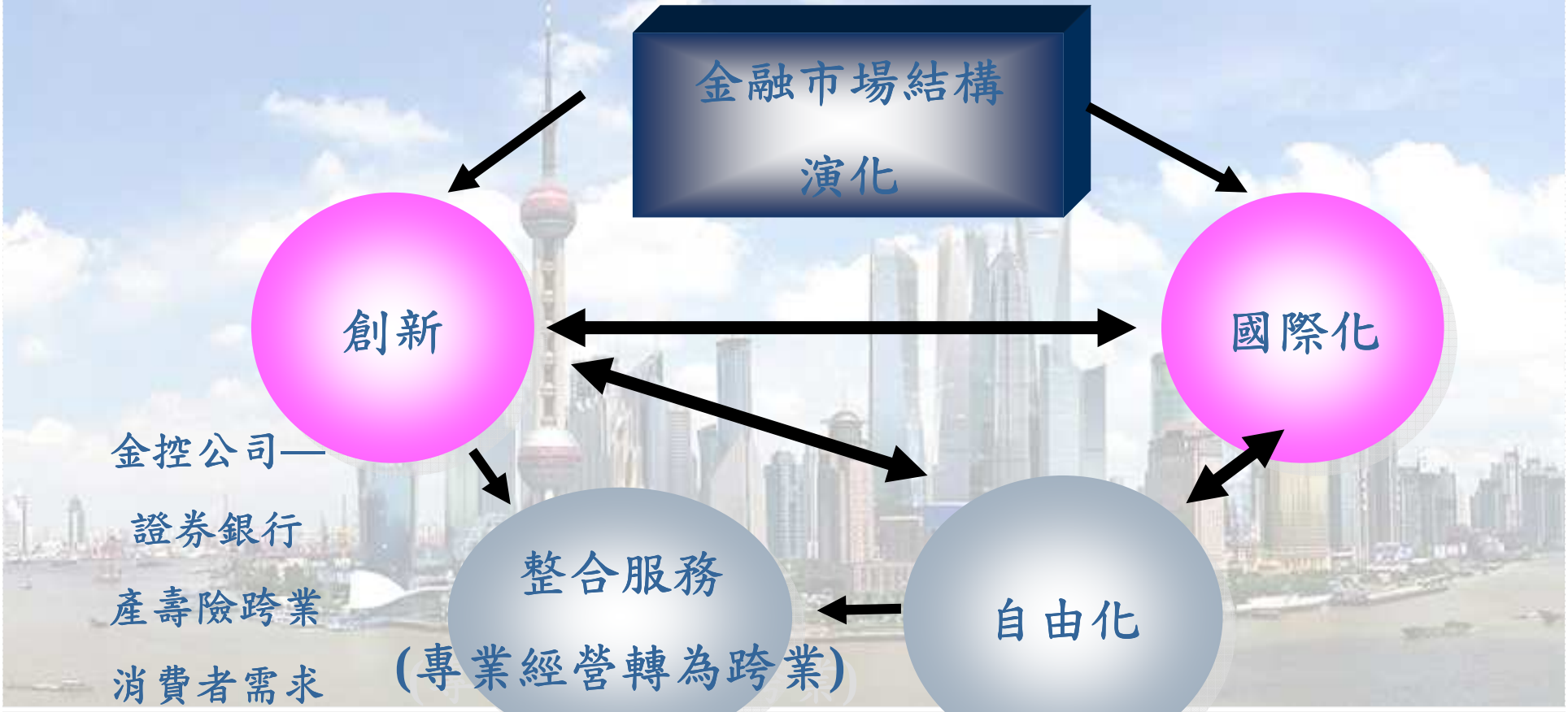
證券財富管理全方位行銷

全方位行銷觀念 (holistic marketing concept)



眾多通路與廣大第一線人員 …. 證券商如何運作內部業務體系?

財富管理業務來自金融業的演化



全球金融市場發展趨勢～Steinherr(1990)

證券商財富管理業務體系內的環境需求分析

產品面

- 從單向代銷轉往多向共銷，會造成業者與客戶雙方立場不同的為難處
- 開放式產品平台面臨轉型壓力

客戶面

- 客戶要求越來越多
- 客戶因投資損失，而提出訴訟案件亦越來越多

人才面

- 第一線業務人員市場需求很大~人才難尋
- 要求遵守嚴格職業道德操守戶
- 多元連結的能力很重要

系統面

- 因應電商等非傳統分行日趨多元化發展，資訊管理技術是重要課題
- 素質管控?

證券財富管理業務體系的服務価值

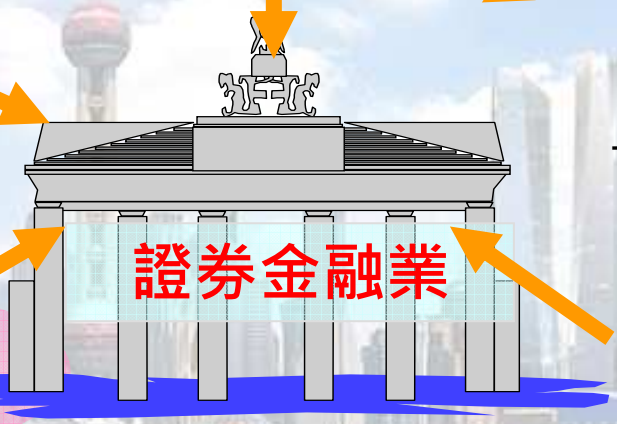
給通路行銷的服務目標下定義

（綜合與引申）

主要重視顧客關係的經營協助

- 持續關注通路顧客需求，促進顧客的忠誠度
- 建立企業與顧客長期互利的關係

證券業從事財富管理所面臨之變化



宏觀經濟

- 景氣迴圈
- 資本流動全球化

客戶需求

- 自我意識高
- 產品需求多樣化
- 服務品質要求

競爭壓力

- 新競爭對手（外商）
- 市場版圖重整(size or niche players)
- 大型金融(金控)機構的綜效

證券金融業

創新

- 金融創新（e.g.商品多樣化）
- 科技創新
（e.g.STP,Internet,Wireless)
- 商業模式創新（e.g.金控模式）
- 流程創新（e.g.簡化 & 跨售）

政策法令

- WTO
- 國際金融合作
- 法令自由化（e.g.資金投資開放）
- 新金融管理辦法（資本適足率及公司財務資訊的揭露等更嚴謹的規範）
- 公司治理機制

現代「行銷」觀念在證券業財富管理業務之應用

-從4P 到 4C 到 IMC

4P

產品（Product）

價格（Price）

通路（Place）

推廣 (Promotion）

4C

消費者需求至上

（Consumer’ s needs & wants）

全方位滿足顧客

（Cost & value to satisfy）

創造消費需求的便利性

（Convenience）

消費者雙向溝通

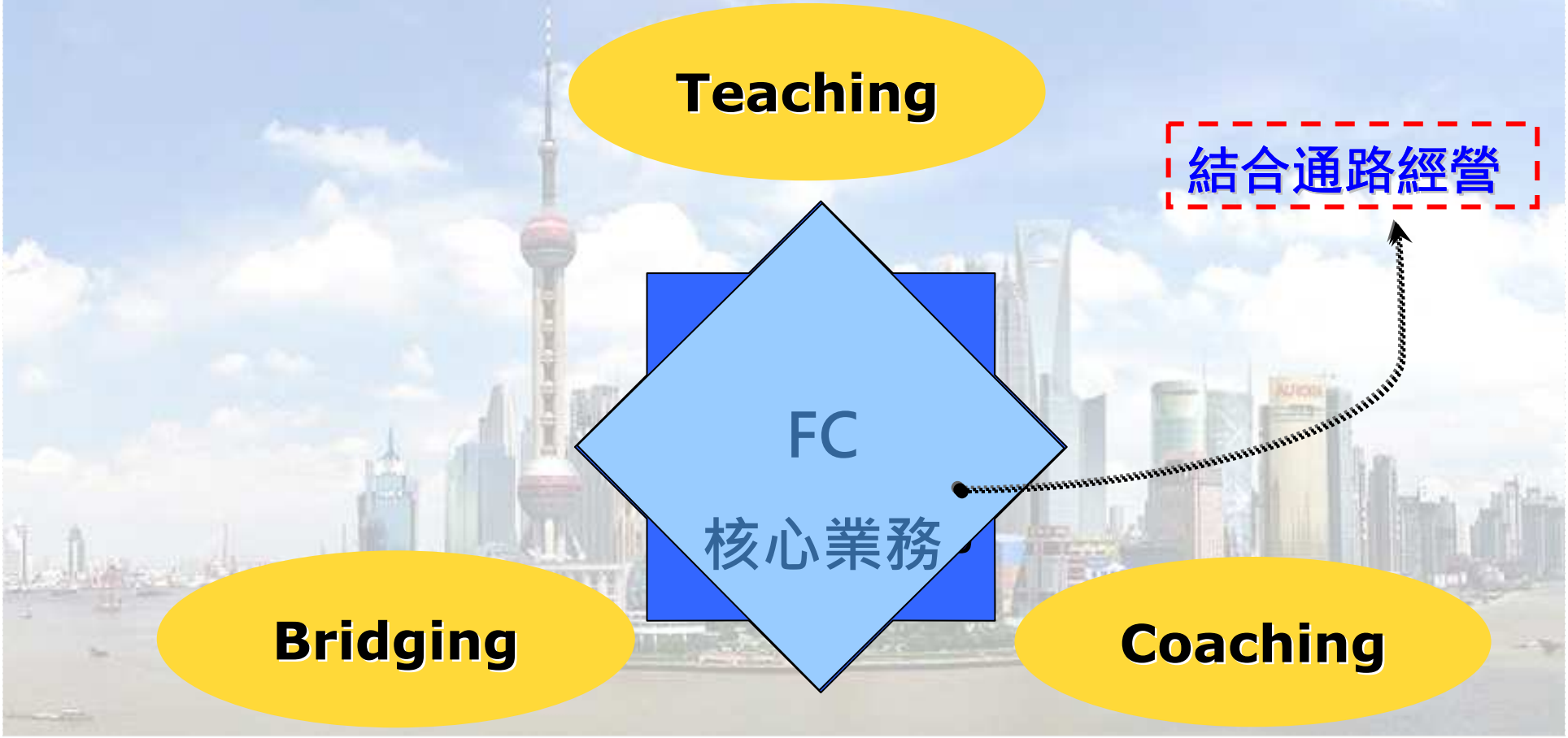
（Communication）

IMC

-Integrated Marketing Communication

-「整合行銷傳播」是將所有與產品或服務有關的訊息來源加以管理的過程，使消費者或潛在消費者接觸整合的訊息，產生購買或採納行為，且維持品牌忠誠

證券財富管理的業務體系發展模式



FC : (Financial Consultant)

金融從業要體認市場環境正在持續轉軌到管理財

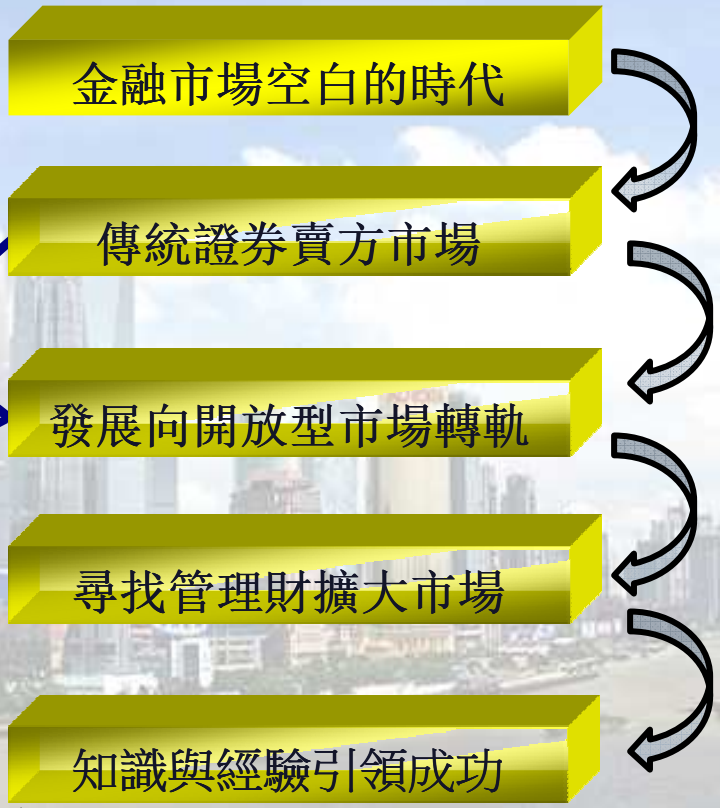
：知識需求大增

傳統金融產品：（以證券業為例）

1) 證券, 期貨選擇權, 債券期貨等
2) 結構型商品, 可轉換公司債, 資產交換
3) 投資型保单, 境外證券複委託, 境外基金

新品種金融產品：（以證券業為例）

1) 金融、地產證券化產品等
2) 商品期貨, 借券業務
3) 財富管理, 信託、期貨信託, 等



自我知識管理與財富管理從業的關係密切

了解買方市場

賣方市場：大家做的事情都差不多！

－在相同的框架中競推產品

目前財富管理市場正在跳脫產品推銷導向的過時思想，邁向買方需求導向的管理財服務

投資、子女教育、 退休、稅務、保險、財產規劃、信託規劃下適合不同客戶的商品

未來想從事證券行業財富管理業務的策略行動矩陣

講 題 重 点（三）

(三) 兩岸證券金融整合趨勢分析

(1) 改革開放下的中國大陸證券體系

(2) 兩岸三地市場整合下的證券金融從業契機

中國證券市場在世界已有一席之地

上海股市現況:已非”吳下阿蒙”　(台灣在哪裡??)

	Worldwide Ranking 世界排名	Ranking in Asia 亞洲排名	Market Capitalisation (US$ billion) 市值 (以 10 億美元計)
美國 (紐約泛歐交易所集團)	1		7,946
日本 (東京)	2	1	2,611
美國 (納斯達克)	3		2,262
中國 (上海)	4	2	1,863
歐洲 (紐約泛歐交易所集團)[1]	5		1,812
英國 (倫敦)	6		1,676
香港[2]	7	3	1,307
加拿大 (多倫多)[3]	8		1,001
德國(證券及衍生工具交易所)	9		901
西班牙[4]	10		831
瑞士	11		723
澳洲	12	4	665

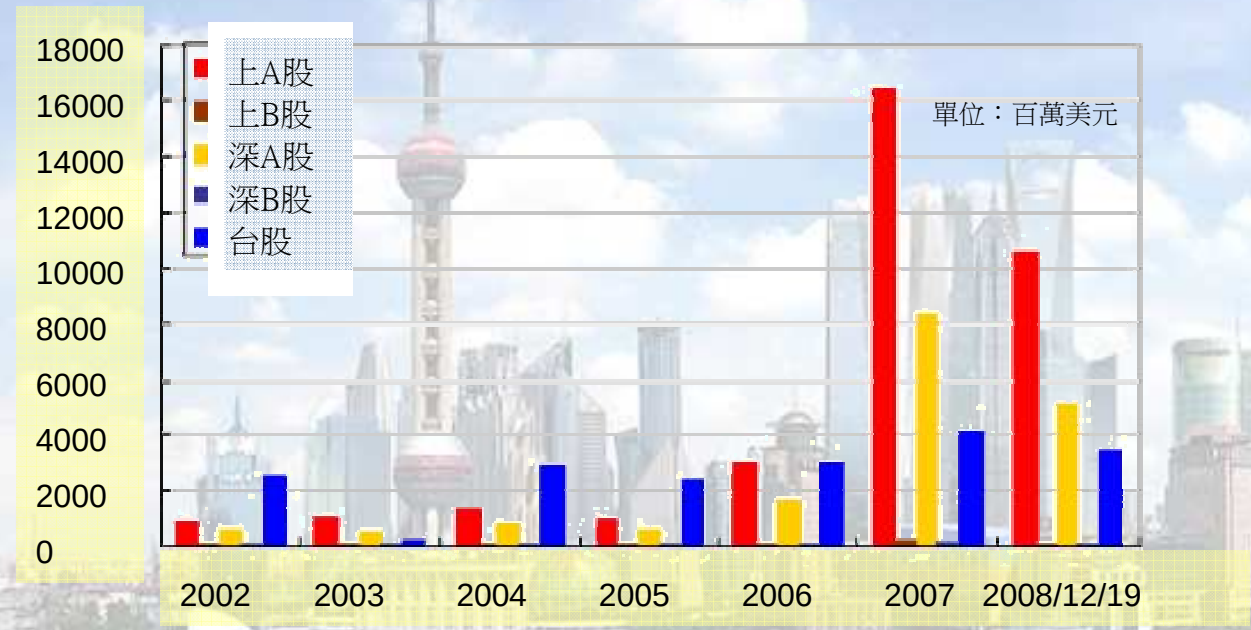
世界各大證券交易所的市值 (截至 2009 年 3 月底)

備註: [1]由阿姆斯特丹 Euronext、布魯塞爾 Euronext、里斯本 Euronext 及巴黎 Euronext 組成
[2]包括創業板
[3]包括 TSX Venture
[4]由 Bolsa de 巴賽隆納、Bolsa de 畢爾巴鄂、Bolsa de 馬德里及 Bolsa de 巴倫西亞組成
以市值排序，市值並不包括投資基金。
在進行排序時，所有全球證券交易所聯會(WFE)的交易所成員都被包括，而不只是每個國家的主要交易所。資料於 2009 年 4 月 23 日

資料來源：全球證券交易所聯會

中國證券市場現況

大陸A/B股與台股 日均值



1) 2007、2008 年上海交易所a 股成交日均值分別為台股3、4 倍，
近4年日均值平均年成長率分別為1.49%、8%，

2) 經手費約為台股2 倍，因此，整體證券市場潛力約為台灣2-4 倍

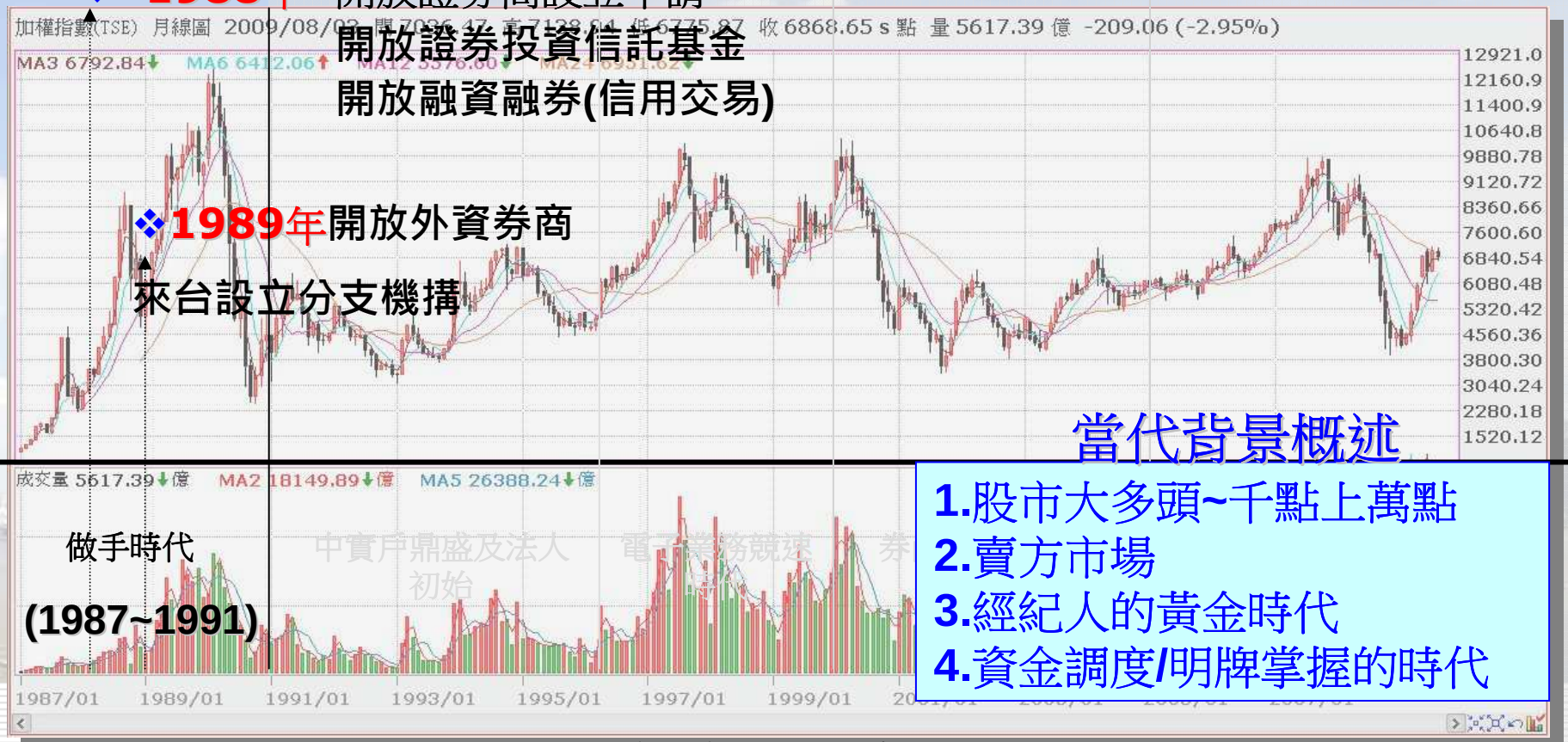
資料來源：寶來證券研究部整理自Bloomberg

兩岸比較：臺灣券商的經驗

做手時代(1987~1991)~資金湧入的大多頭行情

❖ **1988年** 開放證券商設立申請
開放證券投資信託基金
開放融資融券(信用交易)

❖**1989年**開放外資券商
來台設立分支機構



臺灣歷年來股市走勢

當代背景概述

1.股市大多頭~千點上萬點
2.賣方市場
3.經紀人的黃金時代
4.資金調度/明牌掌握的時代

資料來源：國科會 / 臺灣證券交易所

兩岸比較：臺灣券商的經驗

中實戶鼎盛及法人初始(1991~1997)~MSCI指數納入台股

❖**1991年**開放國外法人機構
有限制直接投資資本市場

❖ **1992年** 開放發行信託憑證

❖ **1994年**設立店頭市場

❖ **1996年**「股市穩定基金」(政府進場炒股)
摩根史坦利(MSCI)將臺灣指數
列入新興市場

臺灣歷年來股市走勢

當代背景概述

1.買方市場(退傭,手續費折讓)
2.客戶重視技術分析的解盤
3.股市名嘴的風行

資料來源：國科會 / 臺灣證券交易所

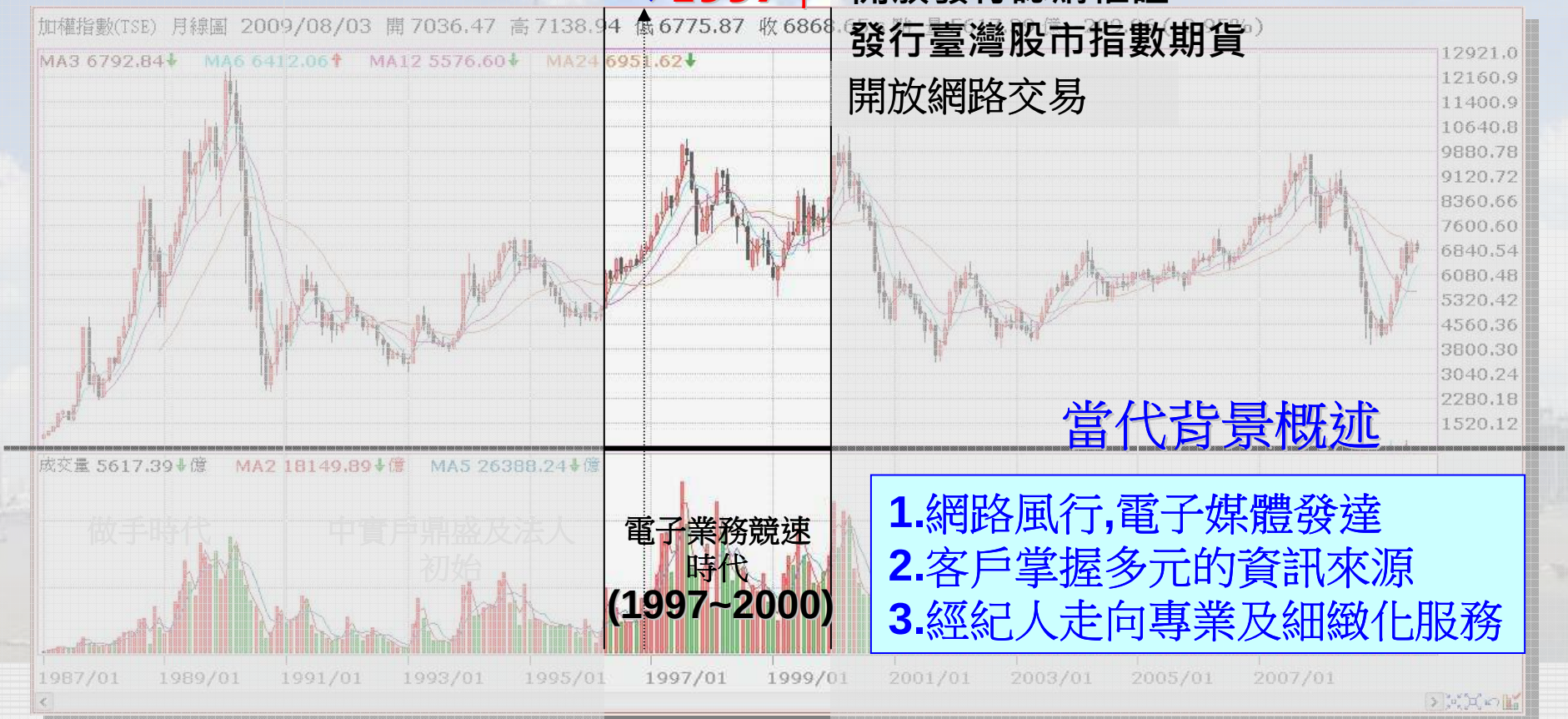
兩岸比較：臺灣券商的經驗

電子業務競速時代(1997~2000)~股指期貨及代客操作

❖**1997年** 開放發行認購權證

發行臺灣股市指數期貨

開放網路交易



臺灣歷年來股市走勢

當代背景概述

1.網路風行,電子媒體發達
2.客戶掌握多元的資訊來源
3.經紀人走向專業及細緻化服務

資料來源：國科會 / 臺灣證券交易所

兩岸比較：臺灣券商的經驗

券商大型化時代(2000~2005)~開放代客操作

臺灣歷年來股市走勢

❖ **2000年** 開放代客操作

證券商朝大型化發展

合併首例~元大京華證券

❖ **2002年全面開放外資直接投資**

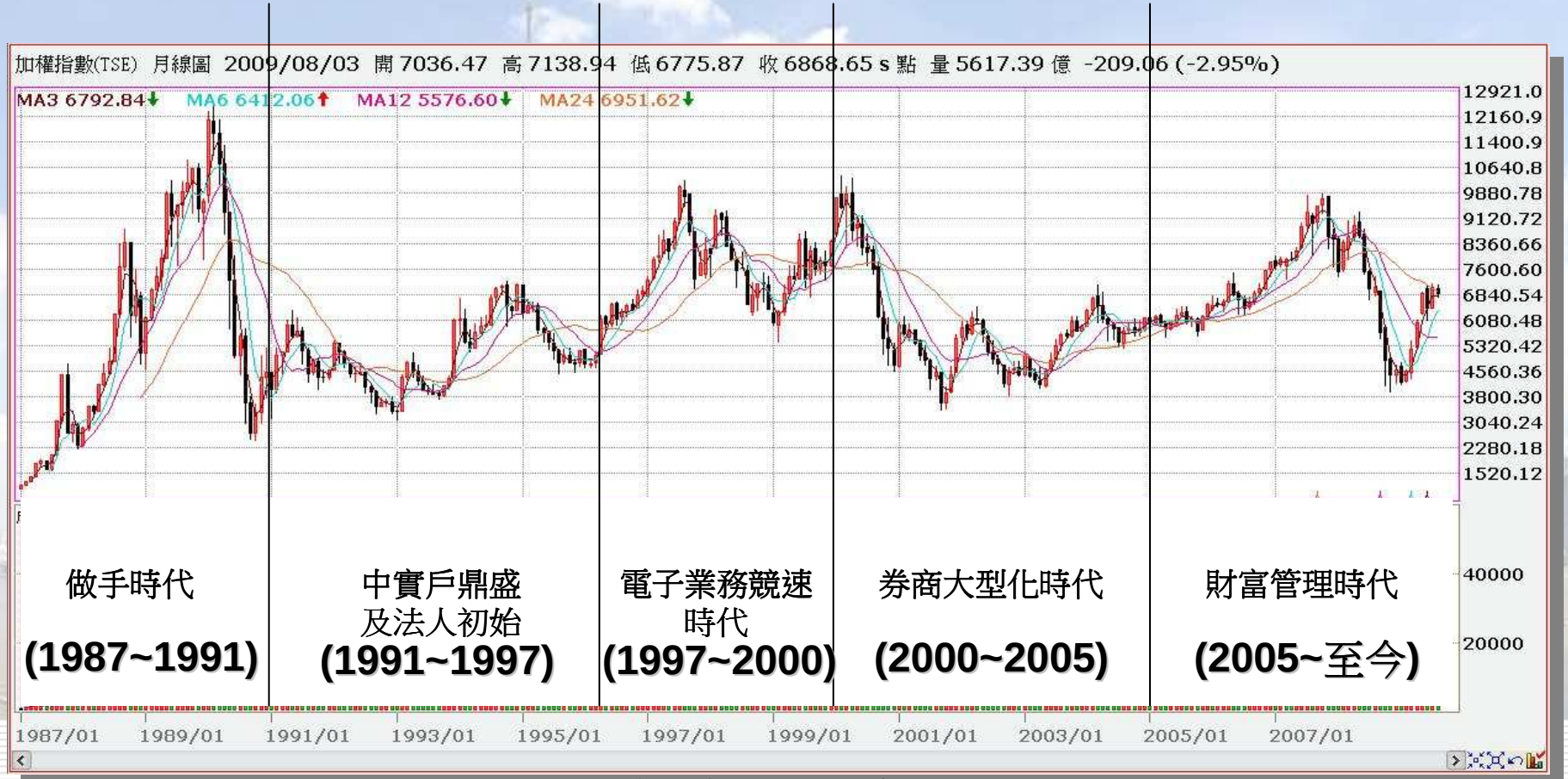
當代背景概述

1.買方市場(退傭,手續費折讓)
2.客戶重視技術分析的解盤
3.股市名嘴的風行

資料來源：國科會 / 臺灣證券交易所

兩岸比較：臺灣證券金融的發展歷史

臺灣股市走勢及各時代市場背景文化



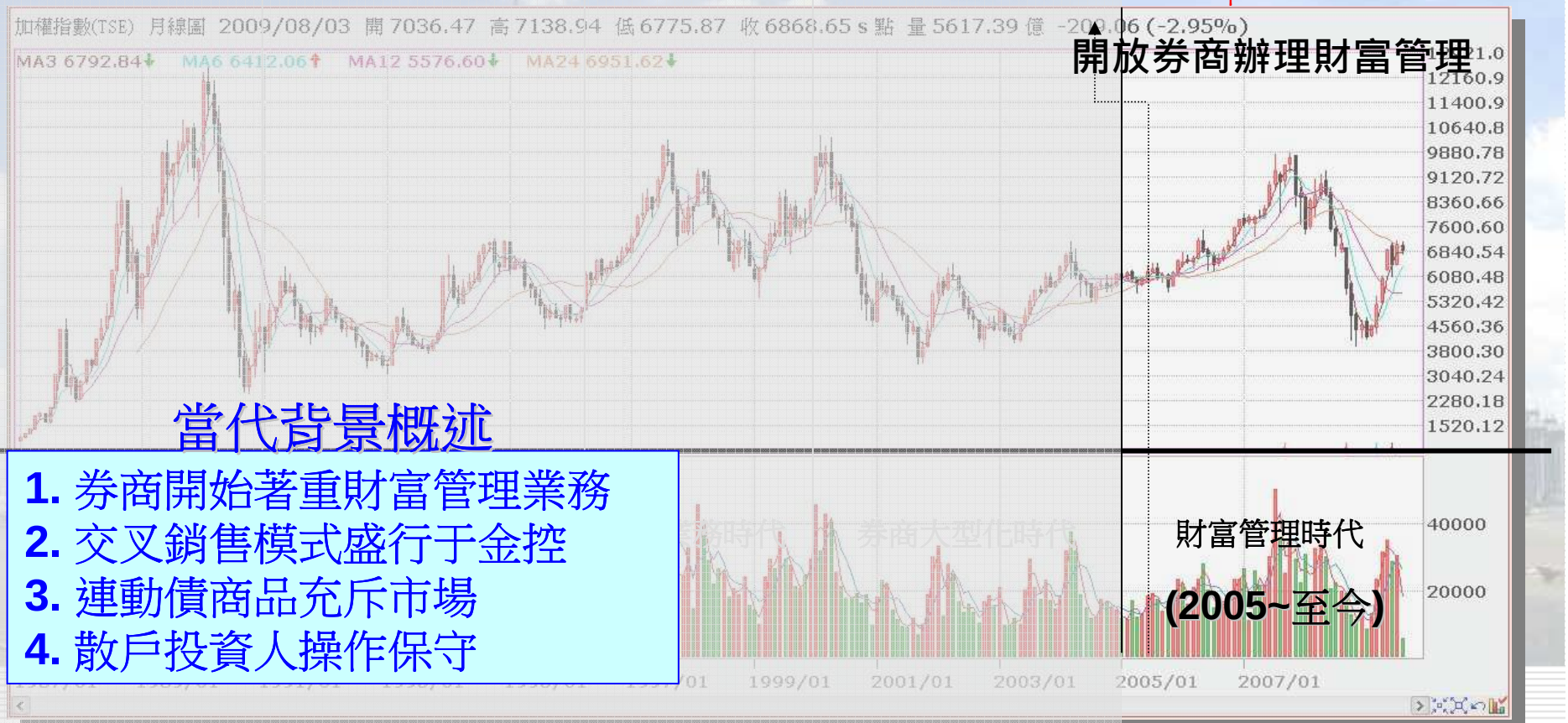
臺灣歷年來股市走勢

兩岸比較：臺灣券商的未來趨勢

財富管理時代(2005~至今)~財富管理為兵家必爭之地

❖2005年

開放券商辦理財富管理



臺灣歷年來股市走勢

財富管理時代

(2005~至今)

當代背景概述

1. 券商開始著重財富管理業務
2. 交叉銷售模式盛行于金控
3. 連動債商品充斥市場
4. 散戶投資人操作保守

資料來源：國科會 / 臺灣證券交易所

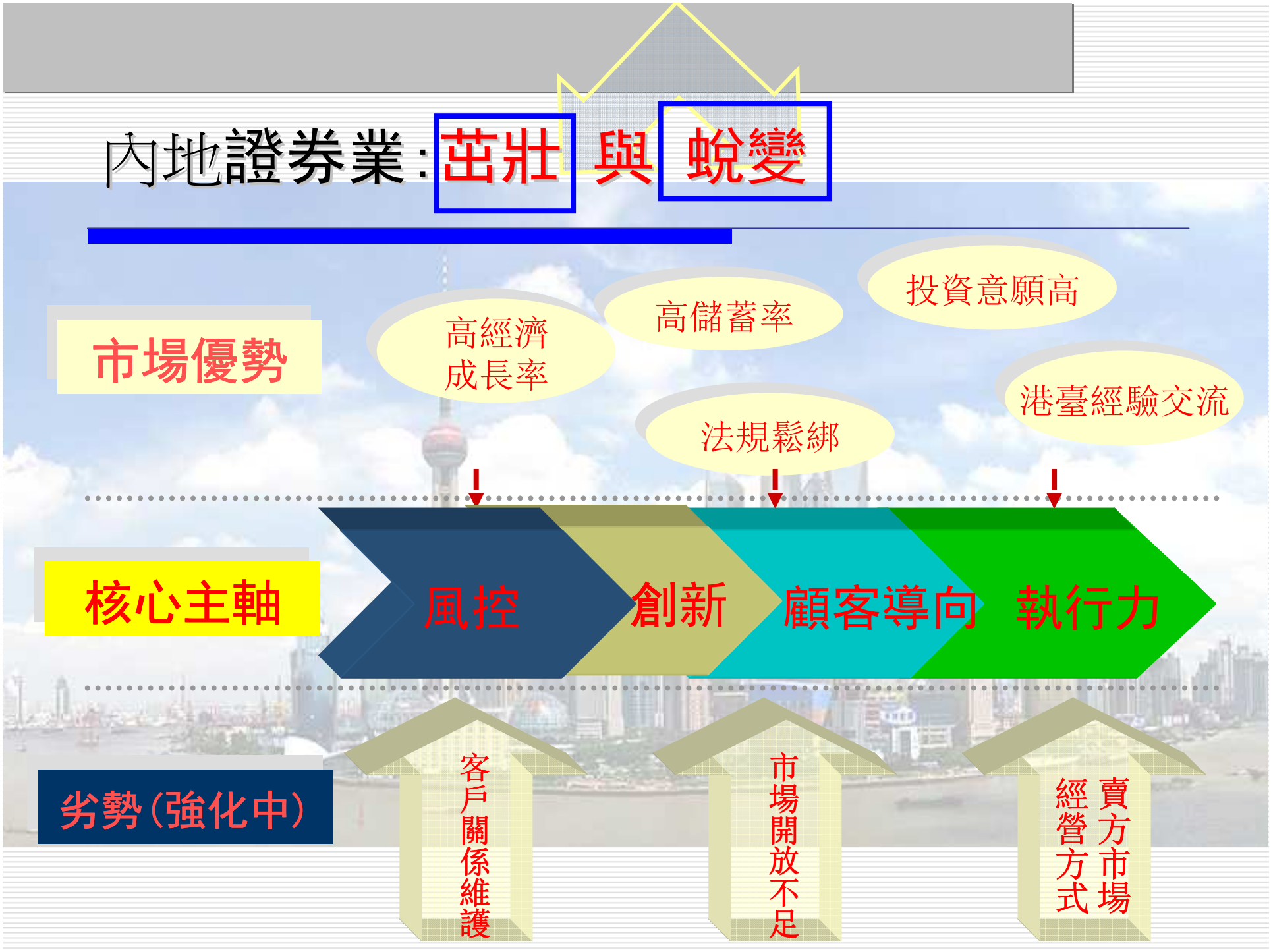
兩岸綜合比較：

兩岸證券金融發展軌跡

大者恒大趨勢已經確立.逐漸朝向

- ✓營運規模大型化
- ✓通路經營精細化
- ✓業務發展多元化

內地證券業：茁壯 與 蛻變

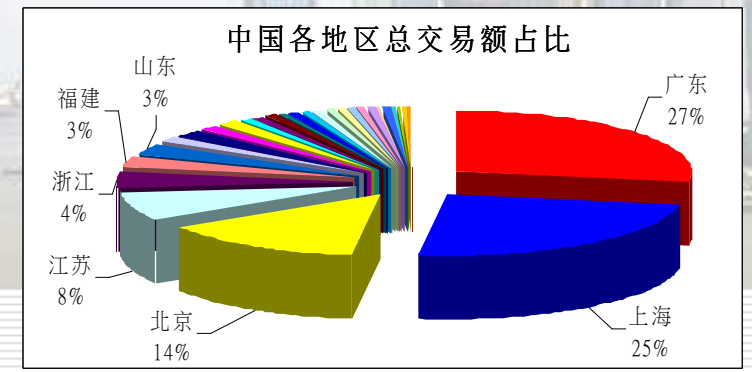

市場優勢
高經濟成長率
高儲蓄率
投資意願高
法規鬆綁
港臺經驗交流
核心主軸
風控
創新
顧客導向
執行力
劣勢(強化中)
客戶關係維護
市場開放不足
賣方市場經營方式

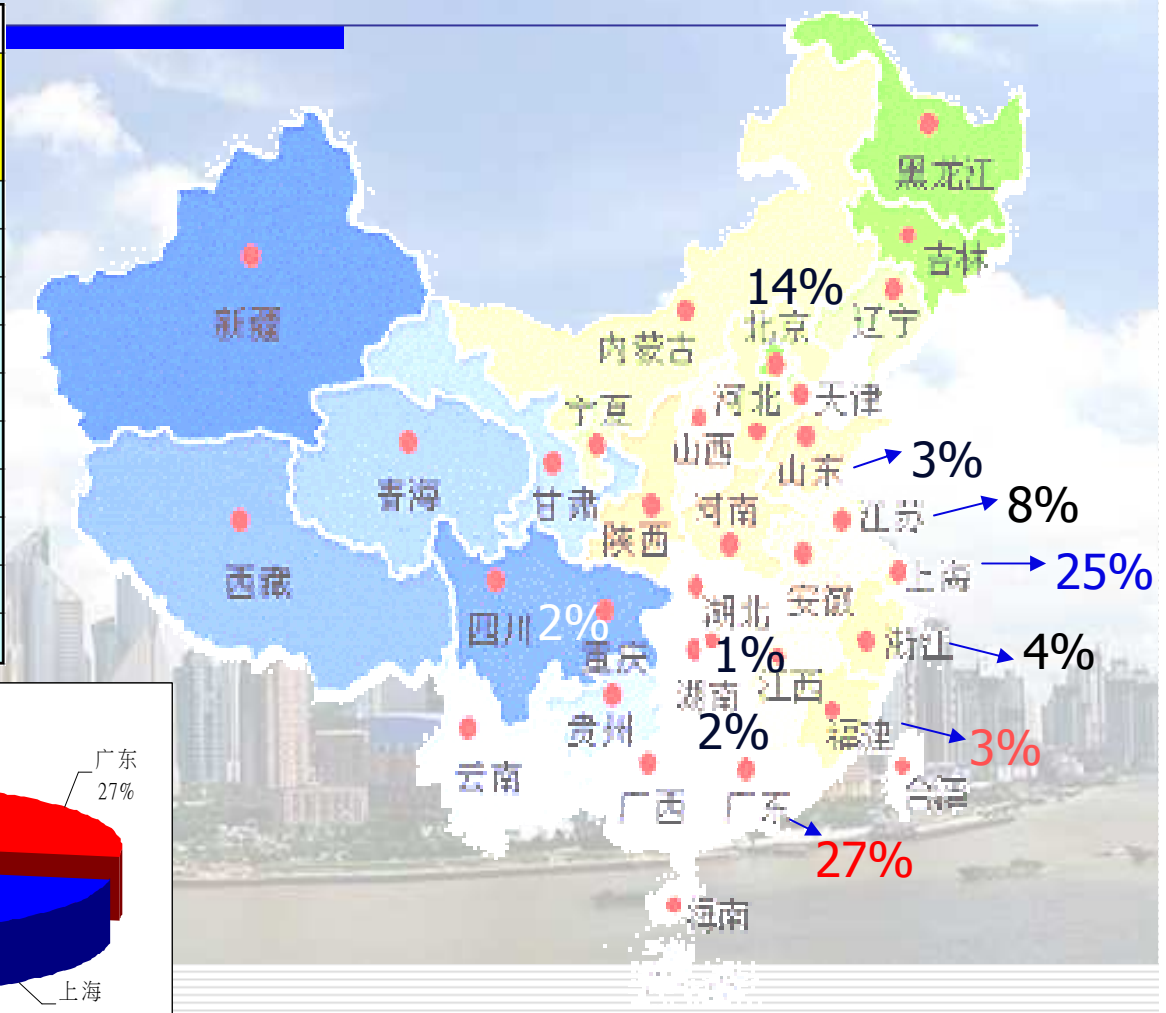
参考資料來源: 深圳證券交易所網站
上海證券交易所網站

中國證券市場區域分佈認識

中国股票交易前十大区域占比

排 名	地 区	总 计 [单位:百万元]	该区交易量 全国占比
1	广东	10,357,049	27%
2	上海	9,331,518	25%
3	北京	5,334,408	14%
4	江苏	2,882,926	8%
5	浙江	1,540,364	4%
6	福建	1,172,748	3%
7	山东	988,274	3%
8	湖南	706,616	2%
9	四川	680,628	2%
10	湖北	530,009	1%





內地證券業現況

市況驟變收入衰退

中國2007年 年中財報(48家券商)	中國2008年 年中財報(48家券商)	變 動
營業收入764億元	營業收入450億元	- 41.1%
淨利潤404億元	淨利潤171億元	- 57.67%

內地未來在資產管理的成長

基金持有人結構發生深刻變化

基金帳戶數

2007年12月中旬
2,587.38萬戶

較
2006年同期
成長

7倍

個人基金持有者

2007年12月中旬
90%

較
2006年同期
成長

10%

基金總資產規模

2007年年底末
3.34萬億元

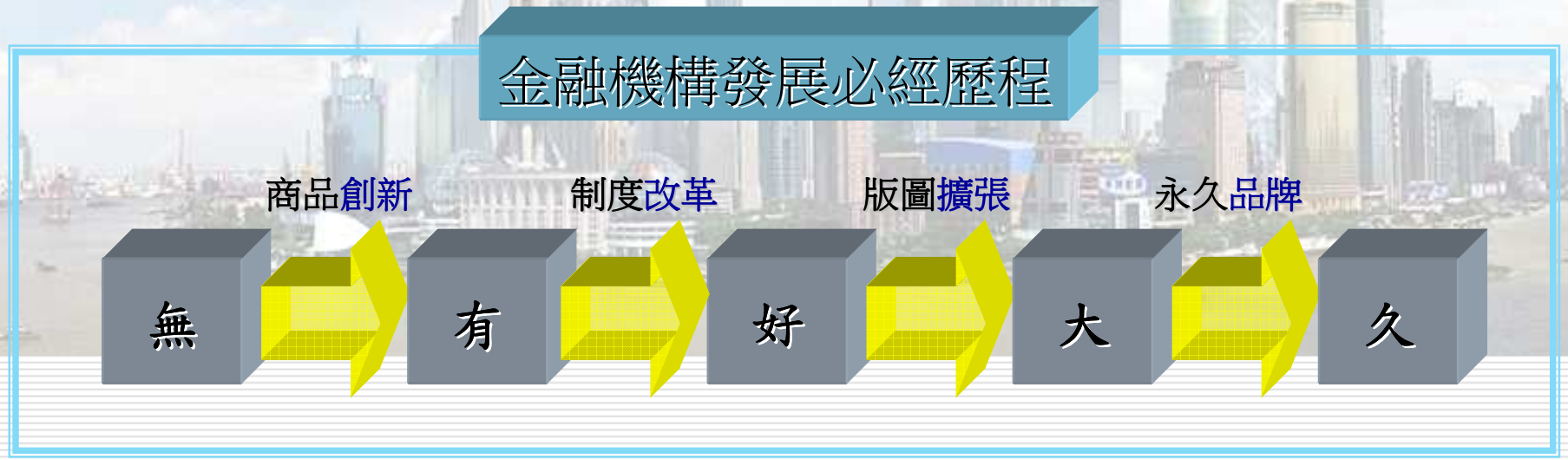
較
2006年底
增長幅度超過

273%

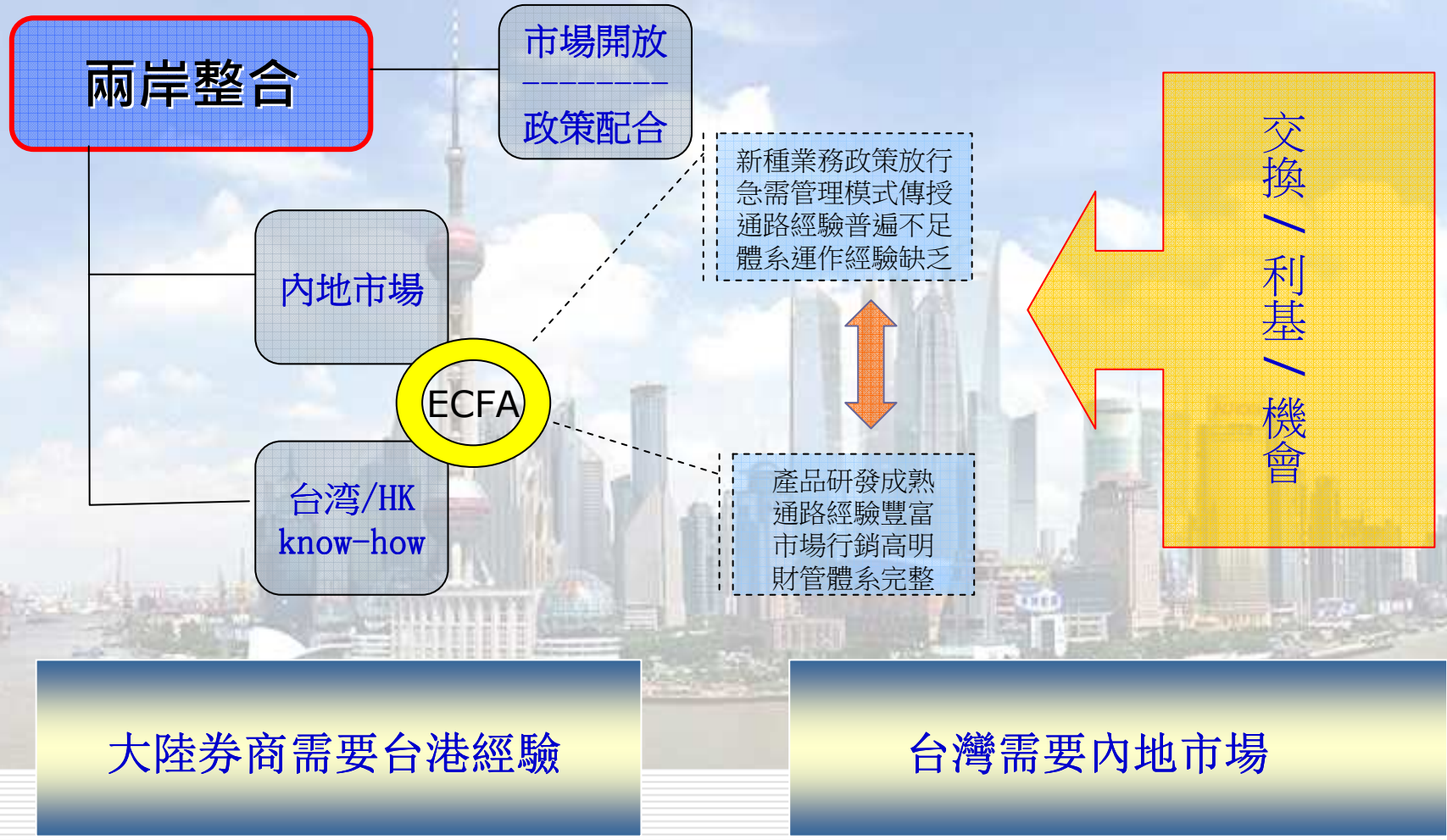
內地從無到大 V.S 臺灣從有到好

- 金融業的發展都是由無至有漸次發展，最後發展為可長可久的大型金融機構而就內地的發展而言，內地的發展乃是由『有』直接就進入到『大』的階段；而臺灣業者則是經過多年的發展，已經逐漸知道如何做到『好』，可是由於市場限制，市場還是做不 『大』 ．

- 所以就兩岸的證券業來說，未來兩地都還有許多經驗交流及互惠合作的機會．



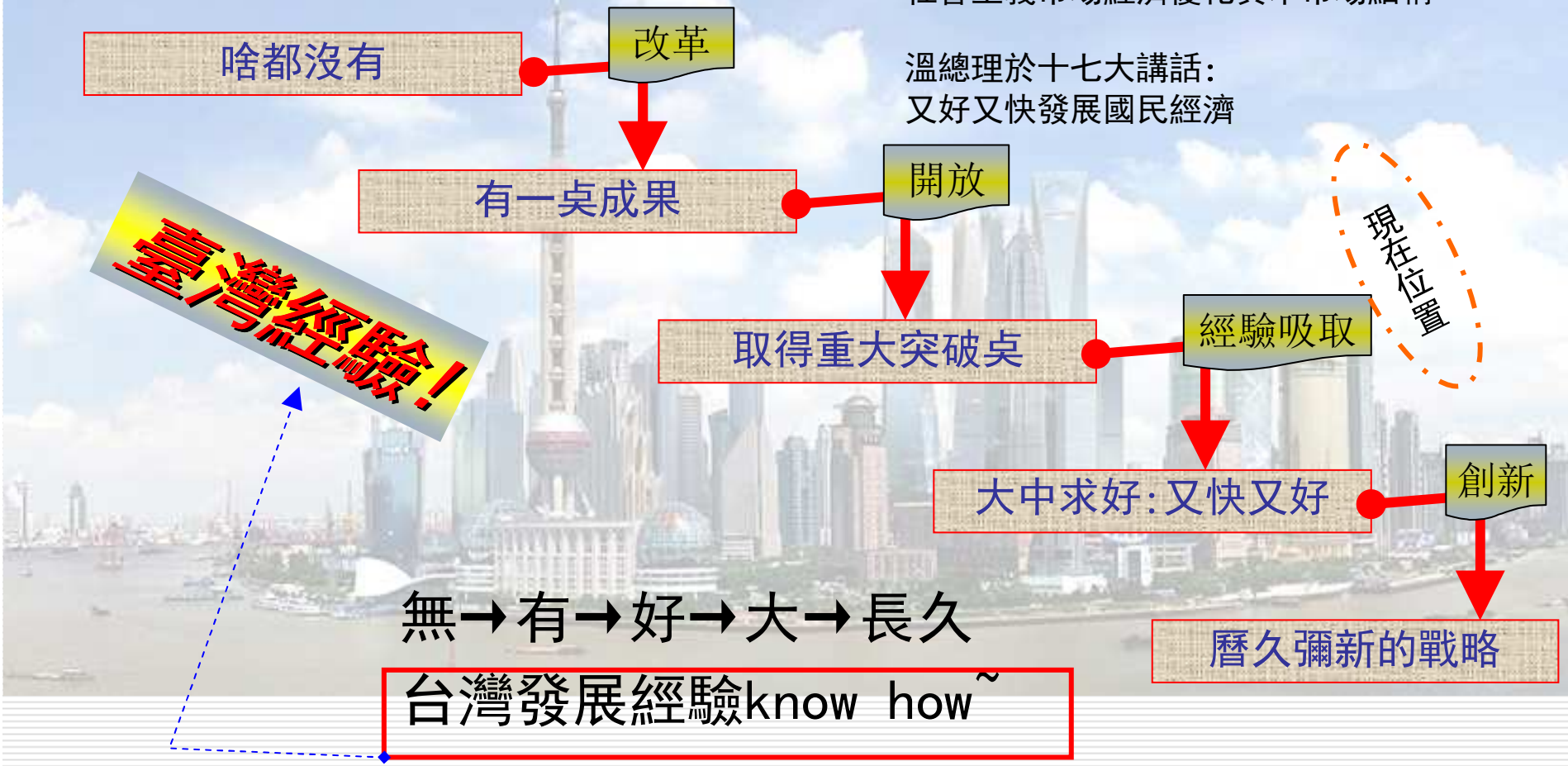
ECFA金融議題：面對兩岸整合的未來



內地金融發展進程下的互補性機遇

胡總書紀:
社會主義市場經濟優化資本市場結構

溫總理於十七大講話:
又好又快發展國民經濟



內地對台灣市場的需求與關注

股市動能因對中資開放而更活絡（增量資金流入效應 ）

～資金來源多元化，國際化

顧客導向的時代來臨（服務產業帶動效應）

～買方已主導市場，未來財富管理專業將由是否具備產品區域整合能力決定一切

購併投資邁向專業（產業結構調整效應）

～中資未來購併台資將偏好經營績效及管理透明化的公司

脈動國際化/與國際接軌

～台灣在**MSCI**佔比已調整,將更影響中資長遠對台灣市場吸引力

三大構面分析大陸開放證券業方向

大陸開放外商可獨資或合資開設投顧事業方向

中國大陸加入世貿組織時，在金融領域方面的承諾如下：

證券業

允許外國服務提供者設立合資公司，從事國內證券投資基金管理業務，外資比例不超過33%；入世後3年內，外資比例不超過49%；入世後3年內，允許外國證券公司設立合資公司，外資比例不超過1/3。

外國證券機構可以直接從事B股交易（不通過仲介）；外國證券機構駐華代表處可以成為所有中國證券交易所的特別成員；外國證券合資公司可以（不通過中方仲介）從事A股的承銷，B股、H股及政府與公司債券的承銷與交易，基金的發起。**外國證券類經營機構可以從事財務顧問、投資諮詢等金融諮詢類業務。**

未開放領域：外國入股中資證券、基金公司的股權比例均有上限，不能絕對控股。

台灣證券業(含證券投顧)機會

保險業提前２年完成所有入世承諾的開放事項。
銀行業部分，至2006年末，外資銀行在中國註冊的外資獨資和合資法人銀行業機構共14家，下設19家分支行及附屬機構；有22個國家和地區的74家外資銀行設立了200家分行和79家支行；外資銀行代表處242家。外資銀行在中西部和東北地區共設立營業性機構30家。截至2006年12月底，外資銀行經營的業務品種超過100種，115家外資銀行機構獲准經營人民幣業務。有29家境外機構投資入股21家中資銀行，入股金額190億美元。

證券業：已批准設立中外合資證券公司（包括入世前獲准設立的3家）和24家中外合資基金管理公司，其中11家合資基金管理公司的外資股權已達49%；上海、深圳證券交易所各有4家外資機構特別會員，並各有39家和19家境外證券經營機構直接從事B股交易

香港經驗

“港股半通車”

「先行先試」讓中小經紀打進粵市場

《<內地與香港關於建立更緊密經貿關係的安排>補充協議六》於2009年10月1日實施。該協定擴大內地對香港服務貿易開放和經貿合作，使《安排》涵蓋的服務領域總數由40個增至42個。

根據協定，**符合特定條件的香港證券公司與內地具備設立子公司條件的證券公司，可在廣東省設立合資證券投資諮詢公司**，香港證券公司持股比例最高為三分之一。

外資經驗:2008年里昂取得合資A股經紀與證券投資諮詢機構

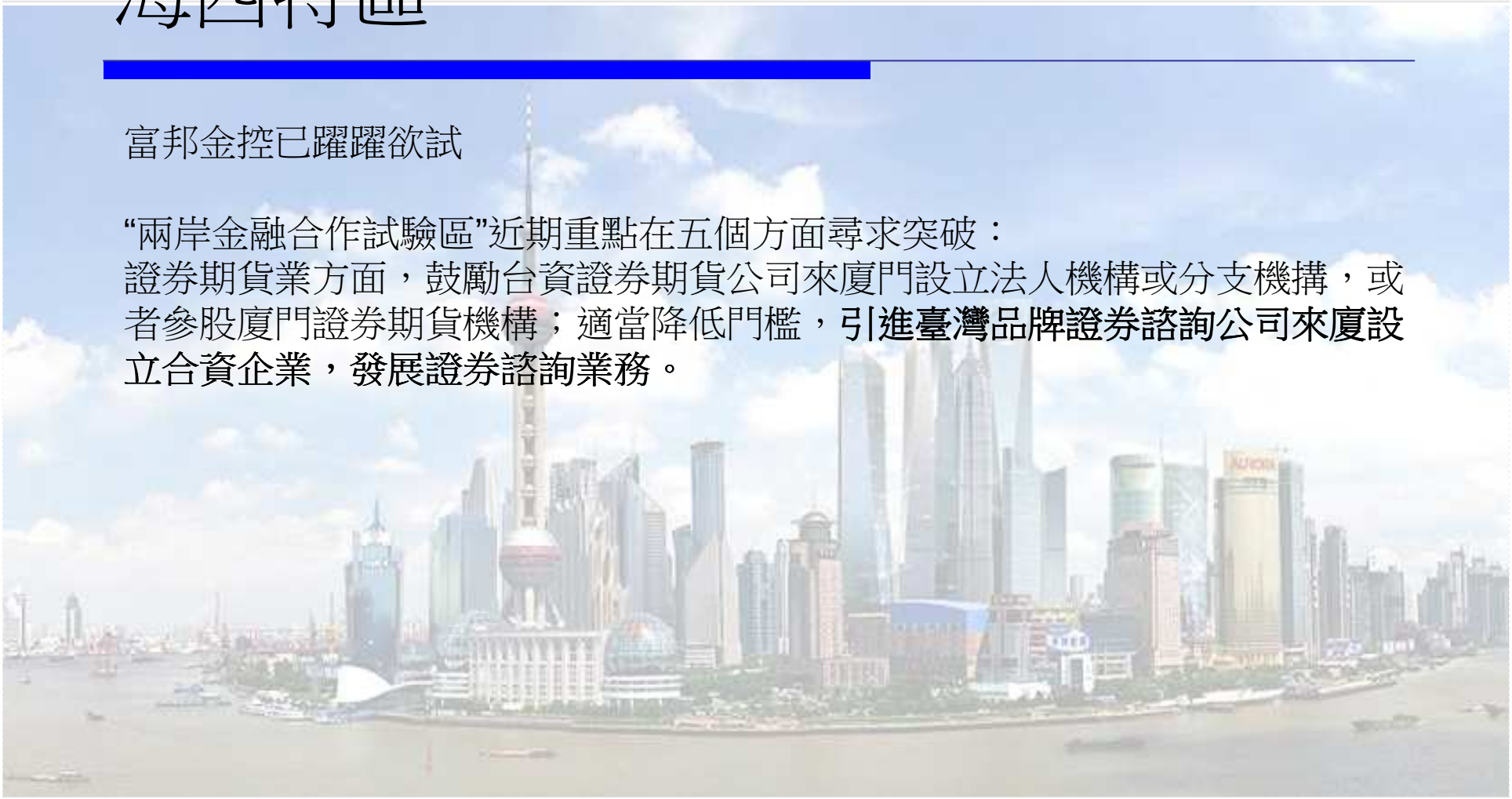
上海**2008年6月16日**電/新華美通/－－ 里昂證券亞太市場今日高興地宣佈，其控股33.3%的中外合資證券公司華歐國際證券有限責任公司獲得中國證券監督管理委員會（證監會）核准的**證券經紀業務許可（限定長江三角洲區域）和投資諮詢業務許可。**

這兩項業務許可，將令華歐國際成為面向在上海證券交易所和深圳證券交易所從事A股交易的國內和國際客戶開展機構研究、銷售及經紀業務的全業務證券公司。在此之前，華歐國際已經獲准開展B股經紀以及人民幣債券業務。

海西特區

富邦金控已躍躍欲試

“兩岸金融合作試驗區”近期重點在五個方面尋求突破：
證券期貨業方面，鼓勵台資證券期貨公司來廈門設立法人機構或分支機搆，或者參股廈門證券期貨機構；適當降低門檻，**引進臺灣品牌證券諮詢公司來廈設立合資企業，發展證券諮詢業務。**



大陸證券市場擬開放複委託

- 個人海外投資 上海將試點 【台灣經濟日報】2010.01.20 新聞摘錄

上海要進行個人投資境外試點，但稱暫時沒有時間表。進行個人投資境外試點，要根據外匯管理相關安排，循序漸進。但他強調，試點的開放，某種程度取決於境內居民對境外情況的了解，相信大陸投資者會非常重視香港市場。

此前大陸財經媒體報道，上海市金融辦公室主任方星海說，上海正研究有關個人投資海外市場，在上海試點成功後，會推向大陸全國。
在此之前，先傳出消息稱，大陸國家外匯管理局下發通知，有關港股直通車的文件已經失效，意味這個試點方案已正式停止。2007年8月，中國國家外匯管理局同意在天津濱海新區開展境內個人直接投資境外證券市場試點，俗稱「港股直通車」。

在「直通車」不可能開動後，上海獲個人境外投資試點權，意味著上海拿回試點權，算是對上海金融中心地位再加肯定。同時也意味著，北京當局仍希望推動個人投資境外，**而「海外」的提法，則比以前只試香港範圍擴大，包括台港澳**和外國。

大陸會員制投顧分析

《證券、期貨投資諮詢管理暫行辦法》相關會員制投顧重點摘錄

一、會員制業務，是指證券投資諮詢機構，通過電視、電臺、網站等媒體或利用傳真、短信、電子信箱、電話、軟體等工具及行銷手段，面向不特定投資者招攬會員或成員，提供證券投資資訊、分析、預測或者諮詢意見等專業服務，並取得諮詢服務收入的證券投資諮詢業務運作方式。

四、會員制機構實收資本不得低於500萬元；每設立1家分支機搆，應追加不低於250萬元的實收資本。

五、擬開展會員制業務的機構，應在開展業務15個工作日前向註冊地證監局、分支機搆所在地證監局報備。在履行完報備程式之前，會員制機構及其分支機搆不得開展會員制業務。

六、會員制機構只能在註冊地及分支機搆所在的省、自治區、直轄市招收會員（超出此範圍的會員為“異地會員”），不得招收異地會員。

大陸投顧的觀察重點

目前大陸證券公司有108家, 但投顧卻只有82家, 且只能從事投資諮詢業務,
但對比台灣本土券商有72家, 投顧卻有110家, 且台灣業務是全面開放,
加上大陸投顧有很強的政策上的區域區隔監管, 目前只有富邦在福建省進行業務佈局, 目前只有港商甫開放實際切入廣東省,
顯然短期台灣同業內欲切入大陸投顧事業並非易事.

外資從事證券顧問方面的限制

法令"外商投資諮詢公司設立"重點

- 舉凡以銷售Know-How為主、提供仲介資訊或其它無形服務為主的公司都可以諮詢公司的模式來設立，例如展覽資訊諮詢、會議策劃諮詢、企業管理諮詢、投資諮詢、市場行銷諮詢、房地產諮詢等。諮詢公司的經營範圍比較靈活，對於例如教育培訓、建築設計、人才仲介、廣告等進入門檻較高或尚不允許獨資的行業，可以通過一定的規劃，不同程度地進入。
- 但外商投資諮詢公司的諮詢業務不得涉及期貨、證券金融、義務教育、新聞等《外商投資產業指導目錄》及其它法律、法規限制和禁止外商投資的行業。
- 諮詢公司因並非大陸鼓勵投資的生產性企業，故不享受任何稅收優惠，企業所得稅率一般為25%。但各地招商部門出於招商引資的需要，可能會以地方財政獎勵的方式給予諮詢公司一些稅收優惠，具體獎勵方式需與當地政府洽談後方能瞭解

大陸證券投顧的業務性質

證券公司下設有研究部門，但非獨立子公司。（前５大證券商皆如此）
獨立的投顧公司----可承作的業務範圍相當廣

- 業務包括證券研究---客戶包含：基金公司、證券公司、保險公司等各類金融機構
- 投資顧問---客戶包含：基金公司、證券公司、保險公司等各類金融機構，以及政府部門、企業實體、高等院校和研究單位等。
- 基金銷售---銷售多家基金公司的基金產品。（類似台灣的銀行或證券公司等通路商的角色）
- 財務顧問---合購併及經營管理諮詢
- 管理諮詢
- 證券資訊諮詢和專業培訓

臺灣金融業對於內地金融業的價值:以證券行業為例

台灣金融業在兩岸三地證金資源 ~兩岸合作

內地広度 +臺灣深度 +管理經驗吸取= 利基 +雙贏

臺灣金融業

數十年、跨業整合板塊經驗

現有臺灣金融業
在海外的事業線

內地券商需求面

同文同種不是優勢
先改變觀念再談跟隨趨勢

- 歷史/文化/語言
- 區域/政治經濟
- 主位觀改變/中港臺微妙互動要改變心態
- 磨合期的準備

Thank you for your attention.

謝　謝　聆　聽