

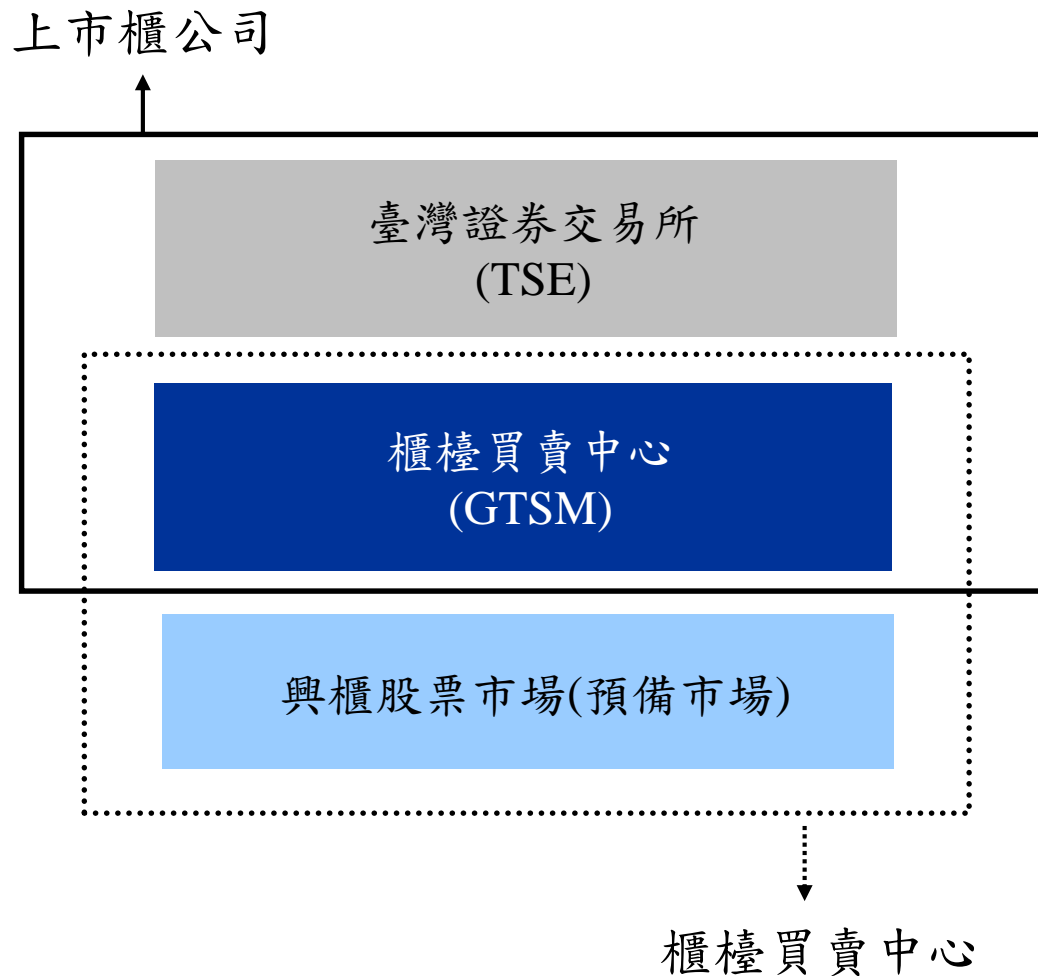
台港中資本市場發展趨勢

投資銀行業務部 雷希偉 副總經理

2015.09.14

- ▶ 1. 臺灣資本市場簡介
- 2. 香港資本市場簡介
- 3. 中國資本市場簡介

臺灣主要股票交易市場

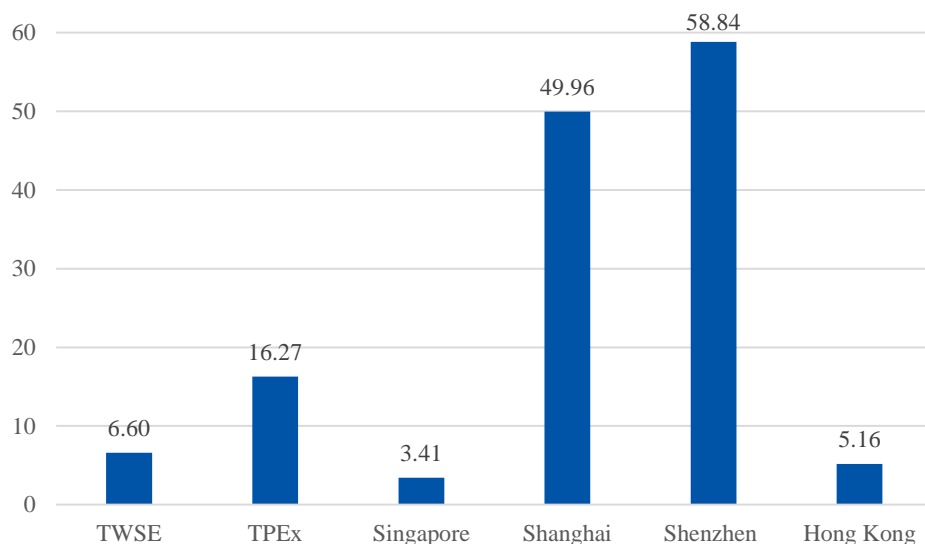


- 設立日期
臺灣證券交易所: 1962
櫃檯買賣中心: 1994
興櫃: 2002
創櫃: 2014
- 掛牌家數(2015.6)
臺灣證券交易所: 856
櫃檯買賣中心: 687
興櫃: 286
創櫃: 60

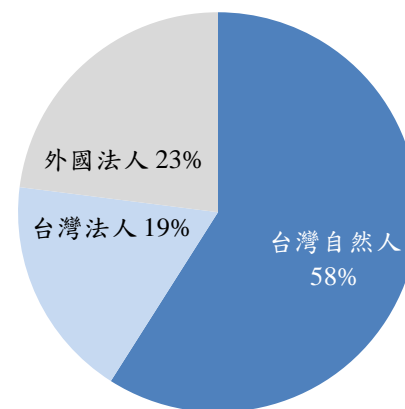
臺灣資本市場：流動性高

- ▶ 臺灣資本市場之流動性高，2015年6月證交所與櫃買中心之市場周轉率為6.60%及16.27%
- ▶ 投資人的組成使得台股資本市場有較佳的流通性，根據臺灣證交所統計資料，台股交易量中，臺灣自然人占 58%，臺灣法人及外國法人交易比重分別為19%及23%

2014年12月亞洲各資本市場之月周轉率



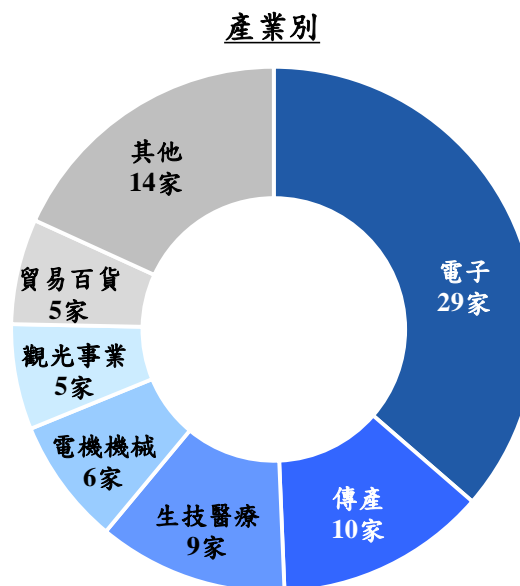
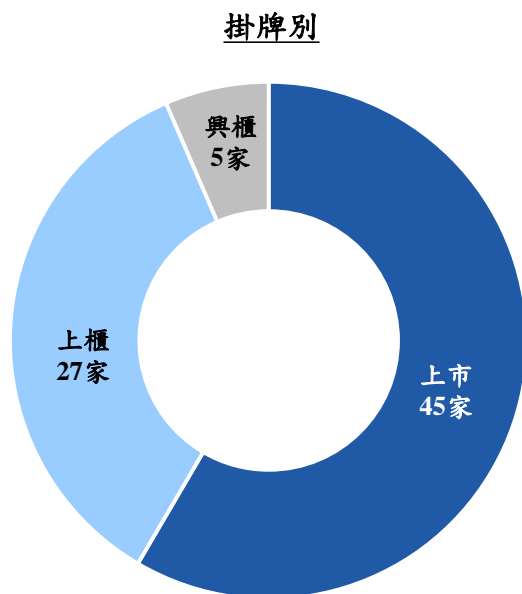
2014年12月臺灣資本市場投資人交易比重



資料來源：證交所、櫃買中心，截至2015年6月止

企業回臺上市概況

- ▶ 臺灣主管機關於2008年起開放外國企業來臺上市櫃，截至2015年6月止，共有78家外國企業(F股)已掛牌上市櫃
- ▶ 掛牌類別：上市45家、上櫃27家、興櫃5家
- ▶ 產業類別：
電子類(半導體/光電/零組件/通訊)共29家、傳產類(食品/塑膠/營建/航運/鋼鐵/橡膠/汽車)10家、生技類9家、電機機械類6家、觀光事業類5家、貿易百貨類5家、其他9家



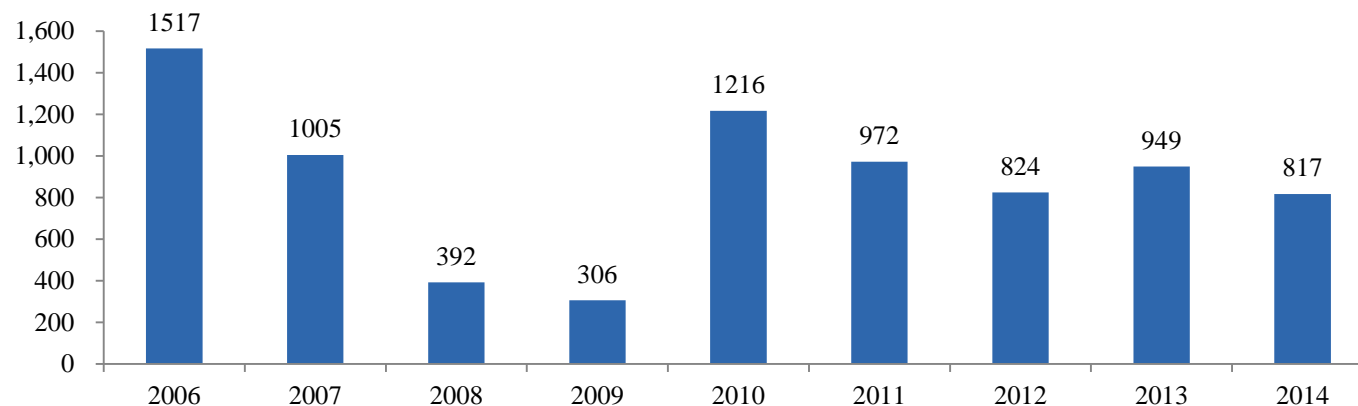
資料來源：證交所、櫃買中心，截至2015年6月止

注：外國企業上市包含F-晨星(3697)，該公司已併入聯發科，並於2014.02.01終止掛牌

臺灣資本市場概況-IPO市場承銷總金額及案件數概況

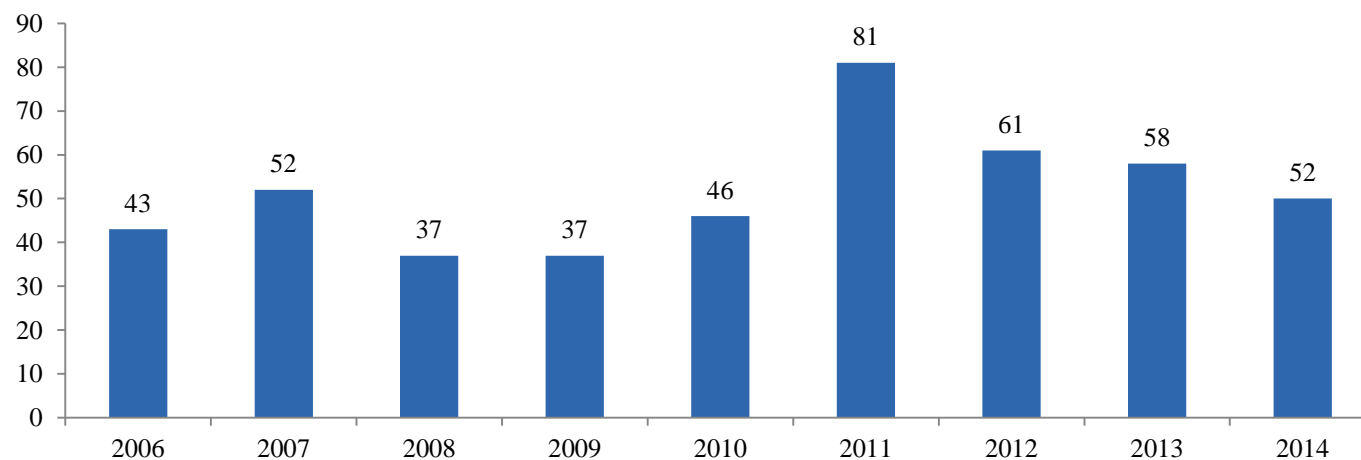
2006~2014 IPO市場年度案件承銷金額

美金佰萬



2006~2014 IPO市場年度案件承銷件數

件數



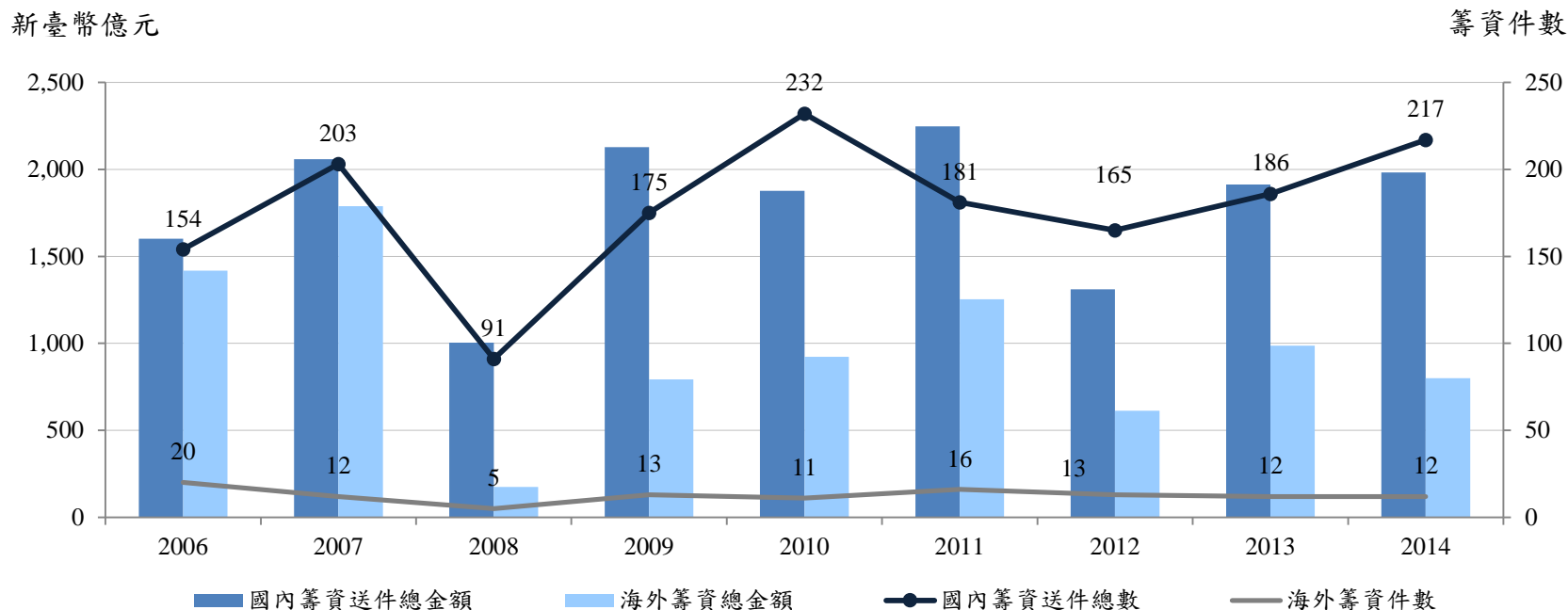
IPO 形式要件

項目		上市標準		上櫃標準	
		一般	科技類	一般	科技類
設立年限		•設立滿三年	—	•設立滿二個會計年度	—
實收資本額		•申請上市時達六億元且募集發行普通股股數達三千萬股以上	•申請上市時達三億元	•五仟萬元以上	•同左
股權分散標準	股東人數	•1,000 人	•1,000 人	—	—
	外部股東	•公司內部人及該等內部人持股逾50%之法人以外之記名股東人數不少於500人，且其所持股份合計占發行股份總額20%以上或滿1,000萬股者。	•公司內部人及該等內部人持股逾50%之法人以外之記名股東人數不少於500人	•公司內部人及該等內部人持股逾50%之法人以外之記名股東人數不少於300人，且其所持股份總額合計占發行股份總額20%以上或逾1,000萬股。	•同左
獲利能力		•最近年度無累積虧損，且 •稅前純益佔財報所列示股本比率合於下列條件之一： -最近二年度均達6% -最近二年度平均達6%，且後一年較前一年佳 -最近五年度均達3% 不包含非控制權益之影響	最近一會計年度及最近期財報淨值不低於實收資本額2/3	•最近年度之稅前純益不得低於新台幣400萬元，且 •稅前純益占實收資本額比率合於下列條件之一： -最近年度達4%以上，且最近一會計年度無累積虧損 -最近二年度均達3%以上 -最近二年度平均達3%以上，且後一年較前一年佳 不包含非控制權益之影響	—

外國企業來台上市櫃形式條件

	第一上市(TWSE)	第一上櫃(GTSM)
規模	<ol style="list-style-type: none"> 申請上市時之實收資本額或最近一個會計年度經會計師查核簽證之合併財務報告之股東權益達新台幣六億元以上 或申請上市時之市值達新台幣十六億元以上 	最近一個會計年度經會計師查核簽證之合併財務報告之股東權益總額達新台幣一億元以上
獲利條件	最近三個會計年度之稅前純益累計達新台幣二億五千萬元以上，且最近一個會計年度之稅前純益達新台幣一億二千萬元及無累積虧損	最近一個會計年度之稅前純益不得低於新台幣四百萬元，且(稅前純益/股東權益)需符合以下條件之一 1.>4%，且最近一會計年度無累積虧損 2.最近二年度皆>3% 3.最近二年度平均值>3%，但最近一期較前一期為佳
設立年限	申請上市時，申請公司或其任一從屬公司有三年以上業務紀錄	申請公司依照外國法律登記滿二個完整會計年度或申請公司之被控股公司實際營運年限滿兩年
股權分散	<ol style="list-style-type: none"> 記名股東一千人以上 除內部人以及該內部人持股超過50%之法人之股東不少於五百人，且所持有股份合計佔20%或滿一千萬股 	除內部人以及該內部人持股超過50%之法人之股東不少於三百人，且所持有股份合計佔20%或滿一仟萬股
董(監)事	至少設置五名董事，且至少兩名獨立董事(其中一人應在本國設戶籍，至少一位有財務、會計專長)並擇一設置審計委員會或是監察人(不得少於3人)	
輔導期間	由主辦承銷商輔導超過6個月，或於興櫃市場上買賣超過6個月	
保薦期	上市(櫃)掛牌日起至其後二個會計年度繼續委任主辦承銷商協助其遵循相關法令	
大陸地區	排除大陸地區法令登記公司。大陸人民、法人、團體直接或間接持股超過30%者則需以專案申請	

臺灣資本市場概況：SPO(現金增資+可轉債)市場承銷總金額及案件數概況



單位：件；億台幣

年度	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
國內籌資送件總金額	1,601	2,058	1,004	2,127	1,877	2,247	1,311	1,916	1,984
海外籌資總金額	1,418	1,788	175	793	922	1254	613	987	800
國內籌資送件總數	154	203	91	175	232	181	165	186	217
海外籌資件數	20	12	5	13	11	16	13	12	12
平均國內籌資送件金額	10.4	10.1	11.0	12.2	8.1	12.4	7.9	10.3	9.1
平均海外籌資金額	70.9	149.0	35.0	61.0	83.8	78.4	47.2	82.3	66.6

注：國內籌資送件數及金額統計基礎以向證期局申請送件之時間點為劃分、海外籌資則系以資金募集時點為劃分；海外案件已按各年底匯率換算為新臺幣。

2013~2014年國內現金增資案件分析

現金增資金額與件數



現金增資折價比率分析

	2013		2014	
	案件數	比例	案件數	比例
折價率 $\leq 10\%$	17	22%	9	9%
10% $<$ 折價率 $\leq 20\%$	36	46%	35	35%
折價率 $> 20\%$	21	27%	23	23%
未定	4	5%	32	33%
合計	78	100%	99	100%

注：2013年含5件現金增資詢圈案件(合晶、昱晶、日月光、陽程、F-亞德客、達能、閎康皆已完成訂價)

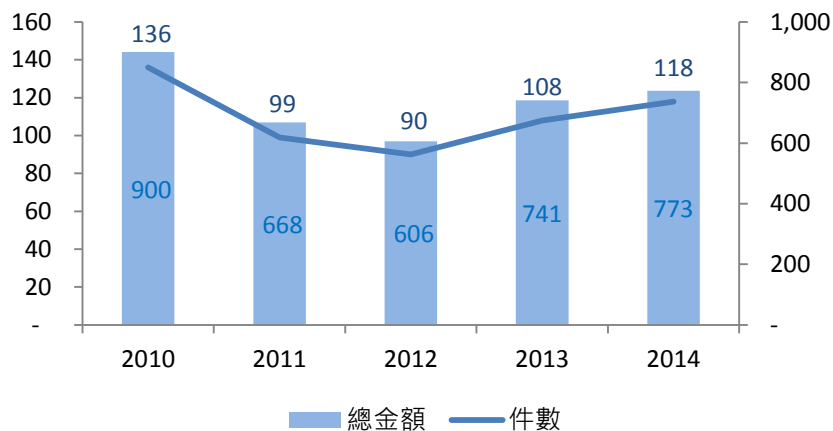
現金增資規模比重

規模	2013			2014		
	件數	比例	平均折價率	件數	比例	平均折價率
10億(不含)以下	54	69%	82.74%	79	80%	83.37%
10(含)億~20億(不含)	11	14%	85.37%	8	8%	89.54%
20(含)億~30億(不含)	3	4%	82.66%	5	5%	86.82%
30億(含)以上	10	13%	89.36%	7	7%	83.33%
合計	78	100%	85%	99	100%	86%

注：平均折價率計算涵蓋未訂價檔次之暫定折價率

2013~2014年國內可轉債案件分析

可轉換公司債送件金額與件數



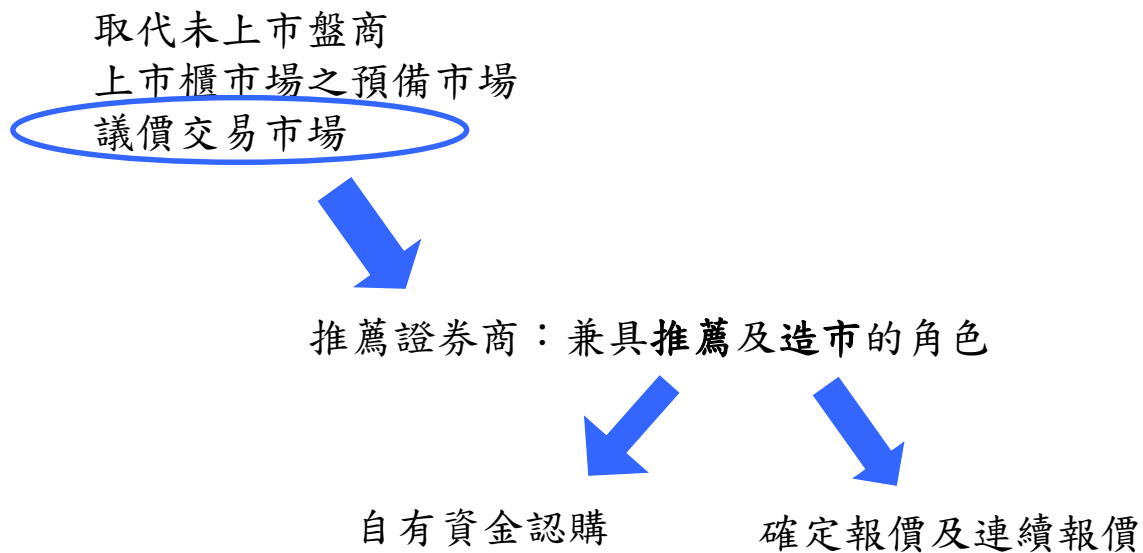
可轉換公司債溢價率分析

	2013		2014	
	案件數	比例	案件數	比例
溢價率 $\geq 110\%$	8	7%	6	5%
$105\% \leq \text{溢價率} < 110\%$	16	15%	17	14%
$102\% \leq \text{溢價率} < 105\%$	25	23%	21	18%
溢價率 $< 102\%$	49	45%	36	31%
未訂價	10	9%	38	32%
合計	108	100%	118	100%

可轉換公司債規模比重與溢價率

規模	2013			2014		
	件數	比例	平均溢價率	件數	比例	平均溢價率
5億(不含)以下	61	57%	102.32%	71	60%	102.46%
5(含)~10億(不含)	25	23%	102.23%	28	24%	105.47%
10億(含)以上	22	20%	108.68%	19	16%	106.87%
合計	108	100%		118	100%	

注：平均溢價率乃僅就已訂價檔次進行計算



目的

- 取代未上市盤商，加強交易透明度

功能

- 上市櫃市場之預備市場
- 議價交易市場
- 公司價格之發現

推薦證券商

- 兼具推薦及造市的角色
- 自有資金認購
- 確定報價及連續報價

興櫃掛牌公司概况

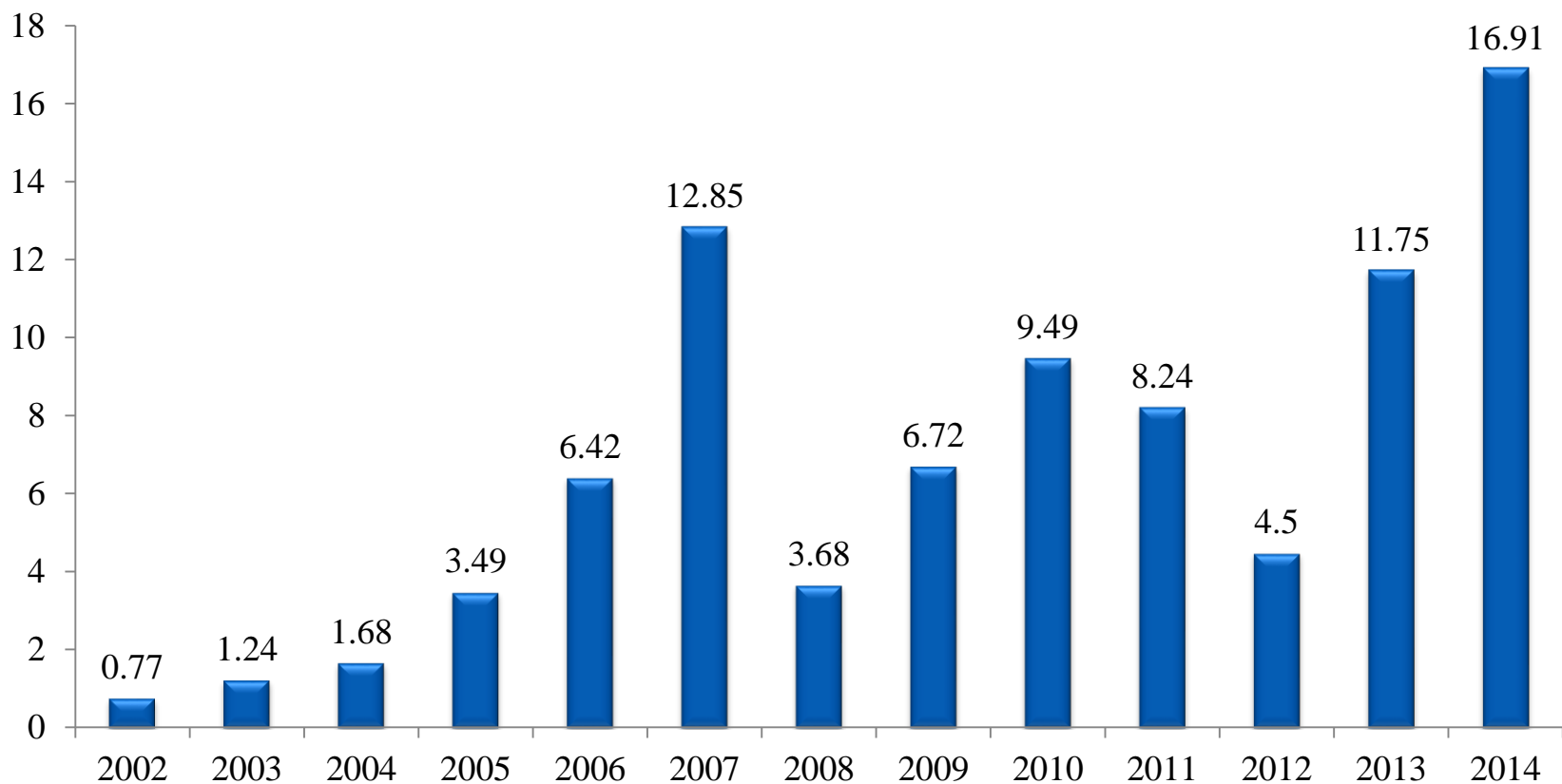
2002年迄今掛牌公司家數狀況

年度(期末)	家數
2002	172
2003	245
2004	350
2005	257
2006	230
2007	246
2008	233
2009	223
2010	285
2011	277
2012	285
2013	261
2014	284

目前興櫃掛牌公司共286家

產業類別	家數	產業類別	家數
光電業	47	資訊服務業	5
生技醫療	52	航運業	4
半導體業	34	鋼鐵工業	3
電子零元件業	27	金融業	3
電機機械	20	建材營造	3
其它電子業	13	貿易百貨	1
化學工業	10	電子通路業	3
通信網路業	13	食品工業	2
其它	8	紡織纖維	2
電腦及週邊設備業	7	油電燃氣業	1
文化創意業	12	橡膠工業	1
觀光事業	13		

歷年興櫃股票日均值



Unit: 100 Million TWD



創櫃板簡稱 GISA - Go Incubation Board for Startup and Acceleration Firms

目地：提供微型創新企業籌資平台

助益：－免辦理公開發行

－免費輔導

登錄創櫃板前之「公設聯合輔導機制」，可提供微型創新企業會計、內控、行銷及法制等輔導，並輔導公司建置簡易內部控制及會計制度，並落實公司治理。

－籌資功能

以較低之成本募得營運所需資金

－擴大營運規模提升知名度

募集所需資金擴大營運規模，有利於招募優秀人才、拓展行銷通路，進而提昇公司之競爭力，維持企業永續經營

投資創櫃板公司及其績效成果

➤OTC輔導機制

- 公司登錄前、後皆須接受OTC輔導機制，持續接受輔導

➤公司透明度

- 每年皆須依規定揭露財務報告、召開股東會、重要訊息，每季需揭露募集資金運用情形、對營運相關之重大訊息及法令規定之不定其公告

➤股權投資 & 風險控管

- 投資創櫃板股票僅可透過創櫃板公司系統辦理，而非經紀商，並針對投資人是否為專業投資人而有不同控管機制，以控管風險及損失

➤GISA績效及成果

GISA績效與成果	2015/07
申請登陸家數	154
已受輔導家數	70
完成登錄家數	56
已完成募集金額	NTD 200,000,000

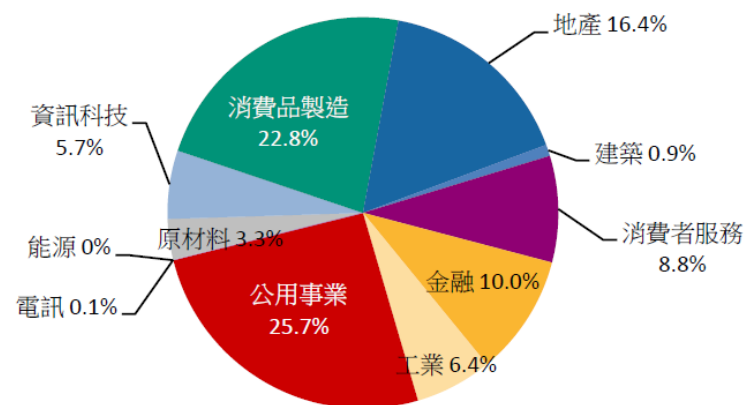
1. 臺灣資本市場簡介
- ▶ 2. 香港資本市場簡介
3. 中國資本市場簡介

2014年全球資本市場排名

排名	交易所	首次公開招股宗數	集資額（億美元）
1	紐約	122	743.4
2	香港	122	293.4
3	倫敦	128	272.7
4	納斯達克	204	244.9
5	澳洲	69	159.4
6	東京	81	115.1
7	阿姆斯特丹	6	91.1
8	深圳	82	72.9
9	沙地阿拉伯	6	67.2
10	馬德里	7	65.2

香港交易所在首次公開招股集資額方面表現持續強勁，連續13年位居亞洲第一及全球五大排名。

不同行業的首次公開招股集資額佔比
(2014年1月至12月)



在香港交易所上市的發行人來自各行各業。2014年進行首次公開招股集資的公司最多來自以下三個行業：

- ✓ 公用事業
- ✓ 消費品製造
- ✓ 地產

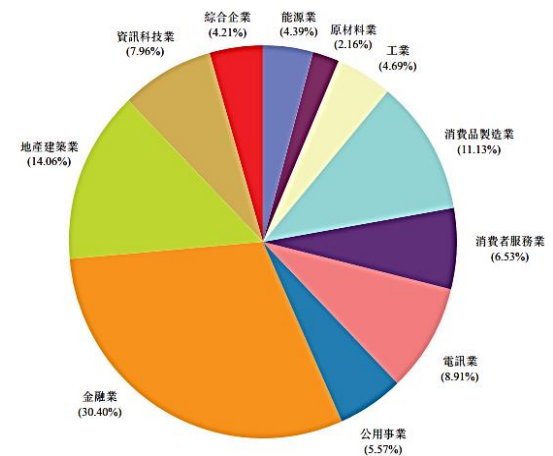
資料來源：香港聯交所網站

2014年及2015年香港資本市場概況

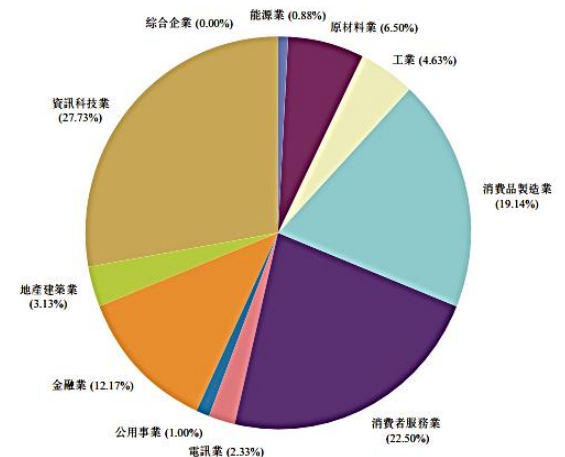
	截至	
	2015.7.31止	2014年底
市值 (百萬港元)	26,710,200 ▲ +6.53%	25,071,800
上市公司平均市值 (百萬港元)	14,773	14,310
上市公司數目 [主板 + 創業板]	1,808	1,752
新增上市公司數目 [主板 + 創業板]	69*	122
股份集資總額 (百萬港元)	786,146	935,781
首次上市 [IPO]	143,748	227,741
上市后集資 [Secondary Placement]	642,398	708,040
平均每日成交金額 (百萬港元)	125,449 ▲ +80.62%	69,456

說明：截至2015.7.31新增上市公司數目69家，包含由創業板轉至主板之上市公司數目。
資料來源：香港聯交所網站

截至2014年底各行業之聯交所「主板」市值總額



截至2014年底各行業之聯交所「創業板」市值總額



中國券商子公司於香港主板上市彙整

中國內地券商之海外子公司於香港掛牌			
	海通國際證券	國泰君安國際控股	西證國際證券
(單位：HKD 百萬)	0665 HK	1788 HK	0812 HK
市值	19,930	15,862	1,758
股價 @ 8/20	3.91	2.29	0.72
PBR _{8/20}	0.99 x	2.10 x	2.14 x
PER _{8/20}	10.54 x	16.48 x	N/A
PER ₂₀₁₄	8.67 x	11.54 x	N/A
PER ₂₀₁₃	9.18 x	11.19 x	N/A
30日平均週轉率(%)	1.66	1.54	0.57
營業收入			
FY 2014	2,713	1,657	70
FY 2013	1,647	1,134	55
FY 2012	1,177	787	67
淨利潤			
FY 2014	1,018	802	(18)
FY 2013	530	538	(32)
FY 2012	295	307	(45)
ROE	15.07%	14.59%	-
ROA	2.62%	4.11%	-
主營業務 (截至2014年底各業務占營收比重%)	✓ 貸款及融資 (38.55%) ✓ 買賣及做市 (21.78%) ✓ 經紀業務 (20.51%)	✓ 貸款及融資 (42.41%) ✓ 經紀業務 (31.48%) ✓ 企業融資 (12.13%)	西證國際於2014年6月借殼敦沛金融，於香港掛牌上市，

若以2015.8.20收盤價計算，元大金控PER約7.84倍，遠低於中國券商香港子公司之10.54~16.48倍；PBR約0.76倍，低於所有同業之區間0.99~2.14倍。

註：西證國際證券會計結算年度為6/30

香港本地券商於香港主板上市彙整

香港本地券商於香港掛牌								
	瑞東集團	華富國際	英皇證券	時富金融	耀才證券	第一上海	新華匯富金融	中國富強金融
(單位：HKD 百萬)	0376 HK	0952 HK	0717 HK	0510 HK	1428 HK	227 HK	188 HK	290 HK
市值	5,208	2,024	3,794	2,233	4,117	1,920	1,027	485
股價 @ 8/20	11.40	1.34	0.66	0.54	2.43	1.37	0.186	0.142
PBR _{8/20}	5.35 x	3.83 x	1.05 x	3.60 x	2.36 x	0.60 x	1.24 x	2.84 x
PER _{8/20}	6.59 x	44.20 x*	10.62 x	65.06 x*	15.99 x	9.08 x	21.88 x	N/A
PER ₂₀₁₄	1.73 x	12.21 x	5.35 x	18.55 x	8.57 x	7.70 x	17.49 x	N/A
PER ₂₀₁₃	N/A	8.67 x	6.70 x	N/A	7.08 x	24.05 x	N/A	N/A
30日平均週轉率(%)	0.24	2.25	3.28	1.00	1.49	0.54	0.90	0.68
營業收入								
FY 2014	133	424	546	198	410	502	106	51
FY 2013	78	406	435	195	273	460	78	47
FY 2012	47	330	224	185	229	349	105	47
淨利潤								
FY 2014	759	36	221	54	167	211	32	(16)
FY 2013	(87)	32	156	(59)	92	43	(2)	(69)
FY 2012	(96)	(19)	63	(34)	61	(98)	(119)	(70)
ROE	128.41%	8.89%	14.94%	9.38%	9.61%	6.99%	4.90%	N/A
ROA	93.05%	1.21%	5.42%	2.61%	0.93%	3.80%	3.64%	N/A
主營業務 (截至2014年底各業務占營收比重%)	✓ 配售及顧問及諮詢服務 (79.26%) ✓ 經紀業務 (18.26%)	✓ 證券、期貨、債券交易 (66.77%) ✓ 財務顧問 (19.79%) ✓ 資產管理 (7.95%)	✓ 貸款業務 (56.94%) ✓ 配售/包銷 (23.41%) ✓ 經紀業務 (16.77%)	✓ 投資銀行 ✓ 經紀業務 ✓ 財富管理 ✓ 資產管理 (公司未能提供營業結構數據)	✓ 經紀業務 (60.18%) ✓ 期貨及期權經紀 (31.94%) ✓ 現貨金交易 (2.68%)	✓ 證券抵押借貸 (64.48%) ✓ 經紀業務 (34.57%)	✓ 經紀業務 (43.53%) ✓ 配售/包銷 (31.44%) ✓ 企業融資 (19.85%)	✓ 買賣上市證券 (23.76%) ✓ 孖展利息收入 (22.56%) ✓ 企業融資 (19.52%) ✓ 經紀業務 (19.08%)

若以2015.8.20收盤價計算，元大金控PER約7.84倍，位於香港本地券商PER區間6.59~21.88倍之下緣 (排除離群值華富&時富)；PBR約0.76倍，低於除第一上海以外之所有同業區間1.05~5.35倍。

註：華富國際會計結算年度為3/31、英皇證券為9/30、耀才證券為3/31、新華匯富金融為6/30、中國富強金融為3/31

廣發證券股份有限公司 (01776) 招股概要

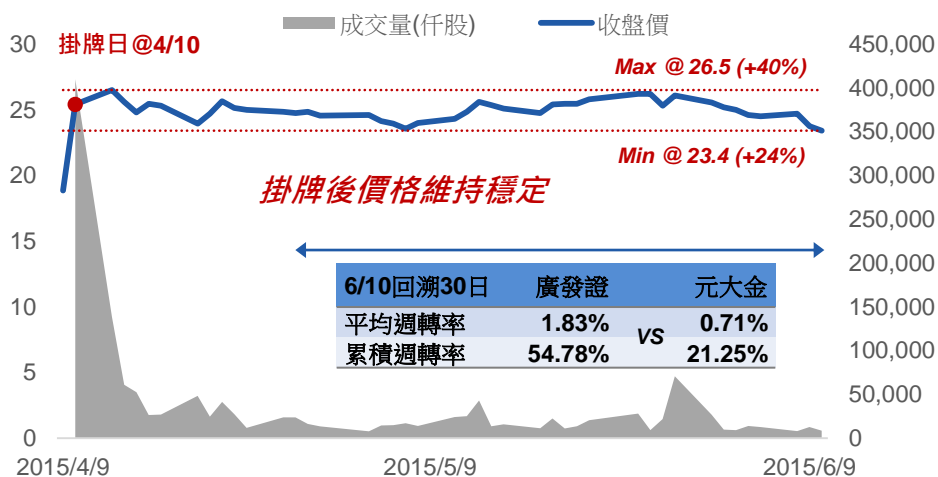
發行基本資料

全球發售的發售股份數目：	1,479,822,800股 H股 + 221,973,400股 H股 (超額配發15%)
香港發售股份數目：	295,964,800股 [20%]
國際發售股份數目：	1,183,858,000股 [80%]
超額配發股份：	221,973,400股 H股
發售價：	HKD 18.85
集資總額：	約HKD 32,000 百萬元
承銷收入 [2.5%~3.0%]：	約HKD800~960 百萬元

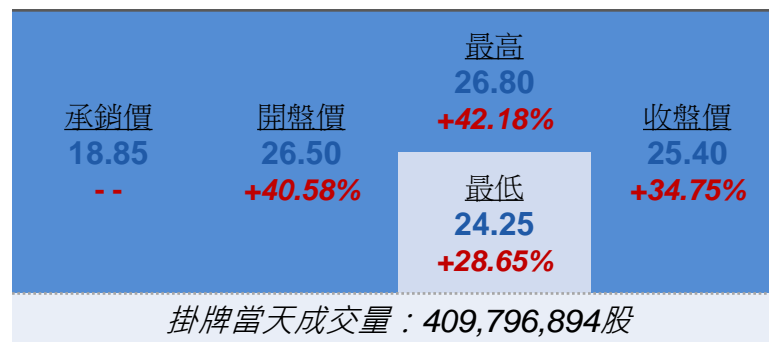
上市掛牌發售價資訊

證券掛牌日期	2015.4.10
H股承銷價	HKD 18.85
A股市價 @ 2015.4.9	RMB 30.88
H股相較A股折價率	31.06% [RMB/HKD : 1.25]

上市掛牌至今股價表現 (2015.4.10~2015.6.10)



上市掛牌當天股價表現 @ 2015.4.10



資料來源：香港聯交所網站、公司公開招股書、Bloomberg

廣發證券股份有限公司 (01776) 招股概要

聯席保薦人*



廣發融資(香港)有限公司
GF CAPITAL (HONG KONG) LIMITED

Goldman Sachs 高盛

聯席全球協調人、聯席賬簿管理人兼聯席牽頭經辦人



廣發證券(香港)經紀有限公司
GF SECURITIES (HONG KONG) BROKERAGE LIMITED



Morgan Stanley
摩根士丹利



交銀國際
BOCOM International



Deutsche Bank
德意志銀行

BofA Merrill Lynch

聯席賬簿管理人兼聯席牽頭經辦人



農銀國際
ABC INTERNATIONAL

HSBC 滙豐

ICBC 工銀國際



建銀國際
CCB International

國信證券(香港)
GUOSEN SECURITIES (HK)

中信建投國際
China Securities International



CIMB



CMS 招商證券



新鴻基金融集團
SUN HUNG KAI FINANCIAL



華泰金融控股(香港)有限公司
HUATAI FINANCIAL HOLDINGS (HONG KONG) LIMITED



興證香港
INDUSTRIAL SECURITIES HK

聯席牽頭經辦人



中國銀河國際
CHINA GALAXY INTERNATIONAL



中投證券(香港)
CHINA INVESTMENT SECURITIES (HK)



長江證券(香港)
CHANGJIANG SECURITIES (HK)



Daiwa
Capital Markets

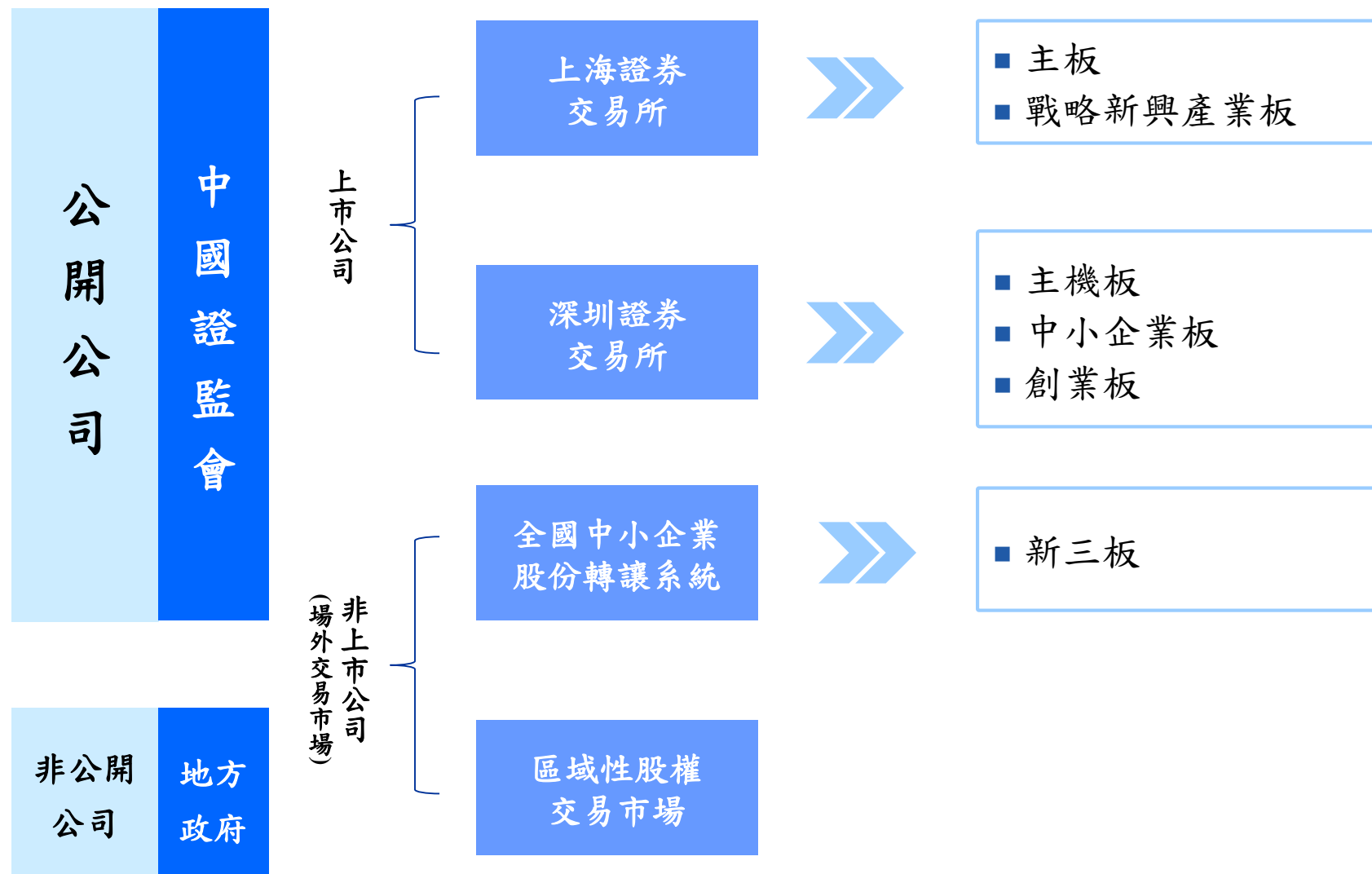


齊魯國際
QILU INTERNATIONAL

資料來源：香港聯交所網站、公司公開招股書、Bloomberg

1. 臺灣資本市場簡介
2. 香港資本市場簡介
- ▶ 3. 中國資本市場簡介

中國多層次資本市場的重要組成部分



今年度證券法修改，最受關注的是證券歷史上首次對IPO註冊制度的引入。新制度重新確立證監會與滬深交易所的功能定位，淡化監管和完善事後監管。此外也降低IPO公司上市時程的不確定性，給予投資人更高的話語權。由於近期股市波動劇烈，且新版《證券法》草案還要向全社會公開徵求意見，註冊制預期將等到2016年才能實施。

2014年中國資本市場概況

	深圳			上海
行業名稱	中小企業板	創業板	主機板	主機板
上市公司數	732	406	480	995
總市值(RMB 億元)	51,058	21,850	55,664	243,974
平均市值(RMB 億元)	70	54	116	245
平均市盈率	41	65	25	16
IPO 公司數(家)	31	51	0	43
IPO 籌資金額(RMB億元)	198	159	0	311
平均營收(RMB億元)	27.7	8.1	82.5	202.0
平均淨利(RMB億元)	1.8	0.9	6.2	25.9
平均籌資金額(RMB億元)*	9.2	3.6	31.7	77.2

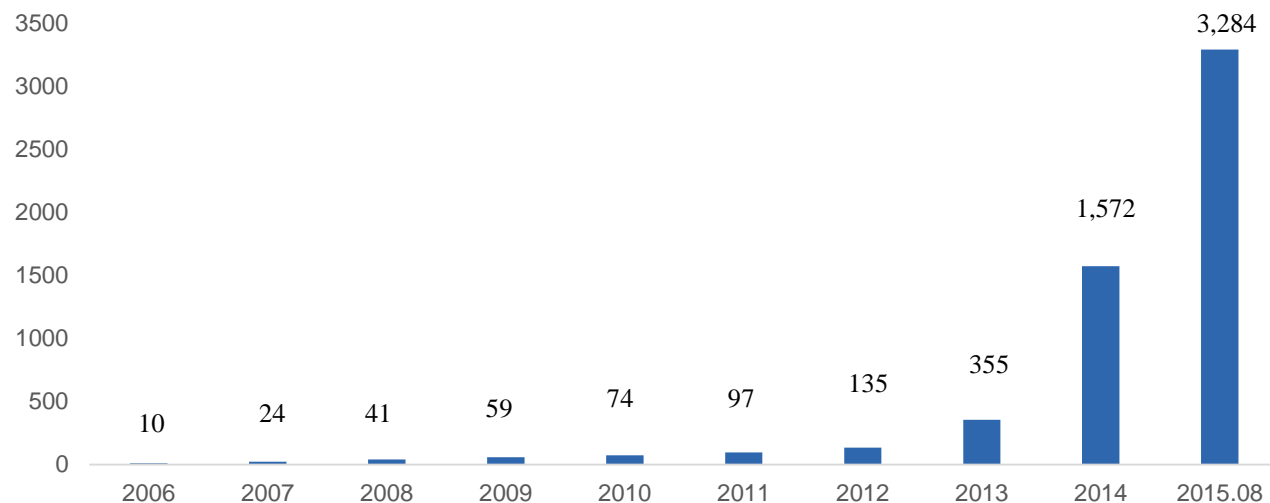
資料來源：深圳及上海交易所；EPS係以最近四季的EPS計算

*籌資金額/發行籌資家數：包含公開募集、定向增發、可轉債及公司債等融資工具

新三板市場概況

- 截至2015年9月7日，新三板正式掛牌企業已達3,403家
- 單日成交金額為人民幣5.2億，其中做市轉讓為2.5億，協議轉讓為2.7億

新三板掛牌家數(累計)



項目	做市轉讓	協議轉讓	合計
掛牌公司家數	775	2,628	3,403
成交股票家數	406	109	515
成交金額(人民幣億元)	2.5	1.2	3.7

掛牌基本條件比較

	主機板 / 中小板	創業板	新三板
主體資格	<ul style="list-style-type: none"> ■ 依法設立且持續經營三年以上的股份有限公司（經國務院批准的除外）。有限責任公司按原帳面淨資產值折股整體變更為股份有限公司的，可以從有限責任公司成立之日起計算 ■ 註冊資本已足額繳納 ■ 用作出資的資產的財產權轉移手續已辦理完畢 ■ 主要資產不存在重大權屬糾紛 ■ 股權清晰，不存在重大權屬糾紛 		<ul style="list-style-type: none"> ■ 設立年限2年，有限責任公司按原帳面淨資產值折股整體變更為股份有限公司，存續時間可以從有限責任公司成立之日起計算 ■ 股份公司；符合條件的民營企業、國有企業和外資企業均可申請掛牌。對國有或外資持股比例、股東背景無特殊要求，惟於申請時須取得國有股權設置批復檔（國有資產管理部門）或外資股確認檔（商務主管部門）。
掛牌要求	<p>最近三年連續盈利，累計超過人民幣3,000萬元；且</p> <p>最近三年經營活動現金流量累計超過人民幣5,000萬元，</p> <p>或，最近三年營業收入累計超過人民幣3億元。</p>	<p>最近兩年連續盈利，累計不少於人民幣1,000萬元，且持續增長；或</p> <p>最近一年盈利，且淨利潤不少於人民幣500萬元，最近一年營業收入不少於人民幣5,000萬元，最近兩年營業收入增長率均不低於30%。</p>	無。但要求業務明確，具有持續經營能力
規模	發行前股本不少於人民幣3,000萬元，發行後股本不少於人民幣5,000萬元。	最近一期期末淨資產不少於人民幣2,000萬元，發行後股本不少於人民幣3,000萬元。	無
資產	<p>不存在未彌補虧損。</p> <p>最近一期期末無形資產（扣除土地使用權、水面養殖權和採礦權等後）占淨資產不高於20%。</p>	不存在未彌補虧損。	無
業務	<ul style="list-style-type: none"> ■ 符合國家的產業政策 ■ 符合國家的環保政策 ■ 最近三年內主營業務無重大變化 ■ 具有持續盈利能力 	<ul style="list-style-type: none"> ■ 符合國家的產業政策 ■ 符合國家的環保政策 ■ 最近兩年內主營業務無重大變化 ■ 具有持續盈利能力 	<ul style="list-style-type: none"> ■ 未設限；鼓勵高新技術產業、現代服務產業、高端裝備製造產業等戰略性新興產業或新興業態企業申請。

1. 上市制度之改變

- IPO註冊制改革

2. 多層次資本市場

- 上海:主機板、戰略新興產業板
- 參圳:主機板、中小企業板、創業板
- 北京:新三板
- 區域性股權交易市場

3. 與國際金融市場逐步接軌

- 滬港通、深港通
- MSCI
- 人民幣國際化

亞洲資本市場比較

- ▶ 臺灣證券交易所(證交所)及財團法人證券櫃檯買賣中心(櫃買中心)為臺灣之上市櫃公司提供了主要的交易市場。
目前臺灣之上市櫃公司共1,557家，其中上市公司有859家，上櫃公司有698家。
- ▶ 相較于亞洲其他資本市場，**台灣資本市場掛牌之公司普遍有「規模小」、「周轉率高」之特性。**
- ▶ 在市場評價方面，**台股櫃買中心之市盈率除低於深圳與上海市場外，高於亞洲其他資本市場。**

資本市場比較	臺灣		香港	新加坡	上海	深圳	韓國
	證交所	櫃買中心					
掛牌家數	859	698	1,780	770	1,041	1,672	1,859
市盈率	15.12 x	27.87 x	10.94 x	13.91 x	22.55 x	49.67 x	17.73 x
市值 [USD十億]	880	85	3,999	792	5,610	3,463	1,410
平均市值 [USD百萬]	1,024	122	2,247	1,029	5,389	2,071	758
月成交值周轉率	6.60%	16.27%	5.16%	3.41%	49.96%	58.84%	15.57%

資料來源：證交所、櫃買中心，截至2015年6月止

月成交值周轉率：當月交易的成交值 / 該交易市場之總市值