

学校编码：  
学号：

分类号\_\_\_\_\_ 密级\_\_\_\_\_  
UDC\_\_\_\_\_

# 台湾投信业进入大陆市场研究

## The studies on Taiwan SITE's entrance into mainland

指导教师姓名：

专 业 名 称：

论文提交日期：

论文答辩时间：

学位授予日期：

答辩委员会主席： \_\_\_\_\_

评 阅 人： \_\_\_\_\_

## 厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下,独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果,均在文中以适当方式明确标明,并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范(试行)》。

另外,该学位论文为( )  
课题(组)的研究成果,获得( )课题(组)  
经费或实验室的资助,在( )实验室完成。

(请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称,  
未有此项声明内容的,可以不作特别声明。)

声明人(签名):

200 年 月 日

## 厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

1. 经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，  
于 年 月 日解密，解密后适用上述授权。

2. 不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

200 年 月 日

## 中文摘要

本文以市场进入理论、产业组织理论、跨国公司合资动机理论为基础，以台湾投信业进入大陆市场模式为切入点，在对台湾投信业发展概况、进入大陆市场现状以及进入大陆市场优劣势分析后，通过借鉴国外基金业进入大陆、台湾投信业进入香港和台湾金融业进入大陆的经验，深入探讨台湾投信业进入大陆市场的可行模式。

本文结构分为如下几章：

第一章为绪论，介绍了本文的研究背景与意义、研究的方法与目的，研究的思路与框架以及研究的创新与不足。第二章介绍了市场进入理论、产业组织理论、跨国公司合资动机理论，并对相关研究成果进行了文献回顾。第三章对台湾投信业的发展概况做了研究，首先回顾了台湾投信业的发展历程，并运用产业组织理论分析了台湾投信业的发展现状。第四章探讨了台湾投信业进入大陆市场的现状，并通过相关案例对现有的进入模式予以详细说明。第五章在对大陆基金业发展历程和状况的分析的基础上，分析了台湾投信业进入大陆市场的优势和劣势。第六章探讨了国外基金业进入大陆、台湾投信业进入香港、台湾金融业进入大陆的模式及借鉴意义，提出了台湾投信业进入大陆市场的可行模式。第七章总结本文的研究成果。

本研究认为，在两岸金融监管备忘录签订之后，台湾投信业进入大陆既可以借鉴台湾其他金融业进入大陆的模式，也可以根据行业自身的特点，发挥自身的优势以更加灵活的方式进入大陆。特别是两岸基金业相似的股东背景，以及两岸银行、保险、证券等行业参股、策略联盟意愿的增强，未来必将为台湾投信业的进入创造更加便利的条件。

**关键词：**台湾投信业；进入；大陆

## Abstract

Based on theories relevant to Industrial Organization Theory and other theories, this paper has discussed the feasibility modes for Taiwan SITE's entrance into mainland. After Analysis the general situation of Taiwan SITE, present situation of Taiwan SITE's entrance into mainland and the weakness and strength of Taiwan SITE entrance into mainland, by enlightening of foreign fund industry entry mainland, Taiwan SITE's entrance into Hong Kong, Taiwan financial industry entry mainland, deeply inquire into available mode of Taiwan SITE's entrance into mainland.

The paper is structured into 7 chapters.

Chapter one is an introduction, where the research purpose and the research background are given. In addition, the research methods and innovation are also mentioned. In chapter two the relevant theories about the Industrial Organization Theory and other theories are discussed. Meanwhile, literature review is mentioned. Chapter three referring to the general situation of Taiwan SITE, this Chapter not only reviews the evolution of Taiwan SITE, but also studies The current situations of Taiwan SITE. Chapter four is an adequate presentation of the situation of Taiwan SITE's entrance into mainland, it includes Taiwan SITE's personnel and fund capital entry modes. Chapter five referring to the weakness and strength of taiwan securities investment trust entry mainland, firstly reviews the development course and condition of mainland fund industry, secondly summarizes the superiority and inferior. Chapter six is studying on the modes of foreign fund industry entry mainland, Taiwan SITE's entrance into Hong Kong, Taiwan financial industry entry mainland. Then we can get enlightenment from these. Finally, we put forward feasible modes for Taiwan SITE's entrance into mainland. The final conclusion is summarized in chapter seven.

This research believes that, after the signing of MOU, Taiwan SITE's entrance can refer the modes of Taiwan financial industry entries mainland. In addition, taking

advantage of the strength., Specially, the similar background of shareholder of cross-strait fund industry and willingness of cooperation of cross-strait financial industry may creat convience for Taiwan SITE's entrance.

**Key Words: Taiwan SITE, Entry, Mainland**

厦门大学博硕士论文摘要库

# 目 录

<b>第一章 绪论</b> .....	<b>1</b>
第一节 研究背景与意义 .....	1
第二节 研究的方法与目的 .....	2
第三节 研究的思路与框架 .....	3
第四节 研究的创新与局限 .....	5
<b>第二章 理论探讨与文献回顾</b> .....	<b>6</b>
第一节 理论探讨 .....	6
第二节 文献回顾 .....	12
<b>第三章 台湾投信业的发展概况</b> .....	<b>16</b>
第一节 台湾投信业的发展历程 .....	16
第二节 台湾投信业现状分析 .....	17
<b>第四章 台湾投信业进入大陆市场现状</b> .....	<b>24</b>
第一节 台湾投信业人员进入现状 .....	24
第二节 台湾投信业基金资产进入大陆市场现状 .....	39
<b>第五章 台湾投信业进入大陆市场的优劣势分析</b> .....	<b>44</b>
第一节 大陆基金业的发展历程及特点 .....	44
第二节 台湾投信业进入大陆市场的劣势 .....	50
第三节 台湾投信业进入大陆市场的优势 .....	54
<b>第六章 台湾投信业进入大陆市场的模式探讨</b> .....	<b>59</b>
第一节 国外基金业进入大陆市场的模式及借鉴意义 .....	59
第二节 台湾投信业进入香港市场的模式及借鉴意义 .....	62
第三节 台湾金融业进入大陆市场的模式及借鉴意义 .....	65
第四节 台湾投信业进入大陆市场的可行模式 .....	69
<b>第七章 结论</b> .....	<b>79</b>
<b>参考文献</b> .....	<b>81</b>
<b>后记</b> .....	<b>86</b>

## CONTENTS

<b>Chapter1 Introduction .....</b>	<b>1</b>
1. Research Background and Implication .....	1
2. Research Methods and Purpose .....	2
3. Research analytical framework .....	3
4. Research Innovation and Faulttiness.....	5
<b>Chapter2 Theory Summary and Literature Review.....</b>	<b>6</b>
1. Theory Summary.....	6
2. Literature Review.....	12
<b>Chapter3 Overview of the General Situation of Taiwan SITE..</b>	<b>16</b>
1. The evolution of Taiwan SITE .....	16
2. The current Situation of Taiwan SITE .....	17
<b>Chapter4 Entrance Situation of Taiwan SITE into Mainland ..</b>	<b>24</b>
1. Entrance of Taiwan SITE's Personnel.....	24
2. Entrance of Taiwan SITE's Fund Capital.....	39
<b>Chapter5 Strength and Weakness of Taiwan SITE's</b>	
<b>Entrance into Mainland .....</b>	<b>44</b>
1. Course and Character of Mainland Fund Industry .....	44
2. Weakness in the Entrance of Taiwan SITE into Mainland.....	50
3. Strength in the Entrance of Taiwan SITE into Mainland .....	54
<b>Chapter6 Inquirement of Available Methods of Taiwan SITE's</b>	
<b>Entrance into Mainland .....</b>	<b>59</b>
1. The Modes and enlightenment of Foreign Fund Industry Entry into Mainland .....	59
2. The Modes and enlightenment of Taiwan SITE's Entrance into Hong Kong.....	62
3. The Modes and enlightenment of Taiwan Financial Industry Entry into Mainland.....	65
4. The Feasible Modes of Taiwan SITE's Entrance into Mainland.....	69
<b>Chapter7 Conclusions.....</b>	<b>79</b>
<b>References .....</b>	<b>81</b>
<b>Postscript.....</b>	<b>86</b>

## 第一章 绪论

### 第一节 研究背景与意义

2008年5月台湾政党再次轮替以来，两岸经贸关系迅猛发展，大三通基本实现，但是两岸经济关系仍然没有实现正常化、制度化、机制化，而两岸金融交流与合作的滞后已经成为推动两岸经济关系发展的关键与瓶颈。加快两岸金融合作不仅符合两岸金融机构的利益，也是两岸关系发展的必然要求。近年来，虽然两岸的金融合作已经取得了一定的进展，例如台湾商业银行、保险及证券等金融机构已经在大陆设立办事处或分支机构，两岸金融监管备忘录（MOU）签署，但是由于台湾当局的一些限制，很多本该实施的措施没有得到真正实施，金融合作效果并不理想。为此包括台湾金融服务业联合总会在内的九家公会于2010年3月22日在《工商时报》头版刊登广告，希望两岸优先协商金融议题，提升金融业的竞争力。

不可否认的是，在两岸经济依存度不断提高的同时，两岸金融合作还存在众多的问题和障碍。因此两岸金融合作在短期内还将面临种种困难，在这种背景下找到金融合作的突破口显得尤为重要。由于两岸银行、证券、保险业的规模差距较大，股东结构相似度不高（特别是银行业），通过两岸基金业的交流与合作从而推动两岸金融合作，或许可以成为一种可行的选择。

20世纪90年代以来，大陆对台湾投信业的磁吸效应日渐明显。自1993年台湾投信业者王萃强进入大陆后，有多位的台湾投信业的管理人员和企业员工通过内部选拔和外部招聘的方式进入大陆的基金业。1997年台湾发行第一代中国基金后，随着对基金资产进入大陆限制的解除，台湾的中国基金已经进入第四代。与此同时，台湾投信业者为了克服岛内生存环境恶化的不利因素，加大了与香港业者的合作力度，例如：港台实现ETF的互挂，国泰投信与华夏基金香港分公司合作等，这些都为未来两岸基金业者合作的提供了宝贵的借鉴经验。2009年11月16日，两岸金融监管备忘录签订后，两岸基金业的合作更加紧密，不仅大陆的华夏基金和上投摩根基金获得投资台股的资格，富邦金控旗下的富邦证券也将与大陆的方正证券合资成立方正富邦基金公司。但是在研究领域，对台湾金融业的研究明显滞后于对两岸投资与贸易的研究，对台湾投信业的研究明显滞后于对其他金融业（特别是与银行业相

比)的研究。在这种背景下,研究台湾投信业进入大陆市场具有很强的现实意义。

本文将根据对台湾投信业进入大陆的现状和两岸基金业产业特点的研究,以及台湾其他金融业进入大陆、国外基金业进入大陆、台湾投信业进入香港的启示,研究台湾投信业进入大陆的可行方案。

## 第二节 研究的方法与目的

### 一、研究的方法

#### 1、比较分析法

本研究将针对台湾投信业进入香港地区、台湾其他金融业进入大陆、国外基金业进入大陆的方式进行比较,通过比较分析,得出台湾投信业进入大陆市场可行的模式。

#### 2、文献分析法

本研究搜集相关报道、期刊与书籍等文献,拟透过资料收集探讨台湾投信业进入大陆的现状,以及相关的案例。

#### 3、实证与规范分析相结合

实证和规范分析是一种既对立有统一的关系。实证研究要解决“是什么”的问题,而规范研究要解决“应该是什么”的问题。本文在对台湾投信业发展和进入大陆的历史回顾与现状比较时,充分运用实证分析的方法,尽可能客观的展示台湾投信业自身和进入大陆方式的优劣势。

### 二、研究目的

1、通过产业组织理论分析台湾投信业的现状,使台湾投信业者更加了解自身的竞争环境以及进入大陆市场的优劣势。

2、总结归纳台湾投信业进入大陆的现状及背后的动因,为台湾的投信业者在监管备忘录签署后,采取何种方式进入大陆提供参考依据。

3、通过实证分析得出一些研究成果,总结出台湾投信业还有哪些要素可以进入大陆市场以及进入大陆市场的方式,为台湾投信业进入大陆提供可行的进入方式,并为政府决策和日后相关政策的制定提供参考。

### 第三节 研究思路与框架

本文通过对台湾投信业的市场分析以及大陆基金业的发展状况,分析台湾投信业进入大陆市场的优势及劣势,同时回顾了台湾投信业进入大陆市场的现状。并根据国外基金业进入大陆、台湾金融业进入大陆、台湾投信业进入香港的模式及启示,归纳出台湾投信业进入大陆市场可行的模式。本文具体内容包括以下方面:

首先,详细介绍了市场进入理论(贸易型进入、契约型进入和投资型进入)、产业组织理论和跨国公司合资动机理论,作为两岸基金业市场分析以及台湾投信业进入大陆市场模式分析的基础。

其次,介绍了台湾投信业的发展概况,回顾了台湾投信业发展历程并分析了发展现状。

再次,对台湾投信业进入大陆市场的现状做出归纳,同时分析了人员进入大陆市场的模式及动因,以及在资产进入大陆的模式。

最后,通过对大陆基金业的市场分析,总结出台湾投信业进入大陆市场的优劣势,并结合国外基金业进入大陆、台湾金融业进入大陆、台湾投信业进入香港的经验及启示,探讨台湾投信业进入大陆市场的可行模式。

根据以上的分析思路,本文的研究框架如图所示:

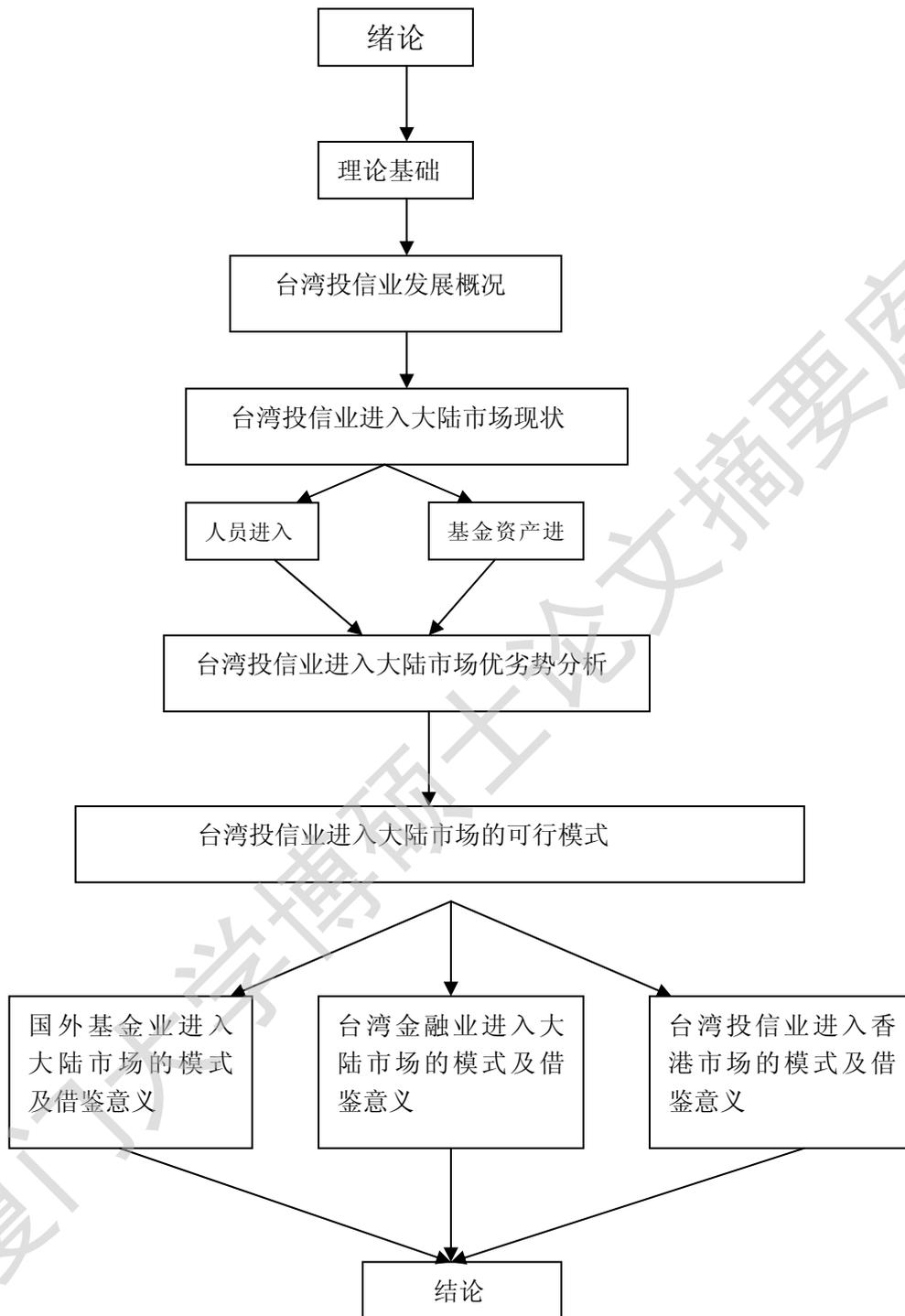


图 1-1 本研究框架图

## 第四节 研究创新与局限

### 一、本文的创新之处

1、通过对台港ETF互挂的研究以及两岸基金业的发展现状，提出了两岸ETF互挂的产品及方式。

2、通过对两岸基金业股东的对比，提出由于股东结构的相似，台湾投信业进入大陆可以采取股东先行的模式，即未来两岸的金融合作将出现“一次合作，多方收益”格局。

3、通过对台湾各投信公司旗下基金产品的分析，在对比大陆银行所发行的美元理财产品的基础上，首次提出台湾永丰投信旗下的永丰美元货币基金可以进入大陆。

4、在研究的视角与思路上，超越了传统的“台湾金融业（如银行、保险）进入大陆”的分析框架，对台湾投信业人员进入大陆的动因做了分析与研究。

### 二、本文研究的不足

1、受制于资料的收集，文中所列举的台湾投信业的数据以及市场占有率指标均为各投信公司所发行的公募基金的数据。

2、由于地理上的原因，无法对台湾投信业已经进入大陆的人员进行面对面访谈，只能根据二手资料进行研究。

3、由于无法得到台湾汇丰中华投信“恒香港”、“恒中国”两只基金的培训课件，因此文中没有涉及通过再包装的进入模式。

## 第二章 理论探讨与文献回顾

### 第一节 理论探讨

#### 一、市场进入理论

国际企业选定目标市场后，将其所拥有的各项资源，如资金、设备、技术、商标、管理经验等，根据需要组合起来，通过直接投资或其他方式，转移到目标国家，建立由其控制或受其影响的经济实体的过程，就是“进入”（Entry）。故“进入”必定体现为有形资产和无形资产的空间转移，“进入”过程也就是国际企业为实施其经营战略，在全球范围内配置其资源的过程。从广义的角度来看，进入也可理解为企业参与国际竞争的过程。一般企业进入目标市场，开展营销活动的方式，也都为国际企业所采用，故国际企业的进入方式（Entry Mode）也可称之为参与方式。其目的不仅仅局限于建立受其控制或受其影响的经济实体，也可以是开拓市场，推销产品，或为将来进一步参与创造条件。进入的主要方式有三种，即贸易型进入、契约型进入和投资型进入。

##### 1、贸易型进入模式

所谓贸易型进入模式，就是通过向目标国家或地区出口商品而进入该市场。这也是中小型企业经营国际化开始阶段最常用的一种进入海外市场的模式。这种模式起步的费用和风险较低，但利润回报的速度较快。贸易型进入模式的具体做法包括间接出口与直接出口。第一，间接出口是指通过本国或外国的进口中间商代理本企业的出口业务，从而自己企业的产品或服务进入国际市场。这时制造商与国外市场无直接联系，也没涉外业务活动，不必专设机构和雇佣专业人员经营出口，这样既可以节省费用，又不必承担出口风险，因而有投资少、风险小的优点，是企业早期进入国际市场初步积累经验的有效方法。第二，所谓直接出口是指企业凭借自己的行销力量在国际市场上建立自己的营销网络，直接经营业务。企业设立出口部或国际部，向外国的中间商出口其产品，或与该国的零售商（如大百货公司）甚至与用户直接挂钩，或在国外设立分支机构就地推销这都属于直接出口。因为不论通过上述任何渠道，企业都与国外市场挂上了钩，故属于直接出口。

## 2、契约式进入

契约式进入是本企业通过与目标国家的法人之间签订长期的、自始至终的、非投资性的无形资产转让合作合同而进入目标国家。可借以转让的无形资产包括各种工业产权（如专利、商标、秘诀、管理技能、营销技能等）和版权。它与贸易式进入的区别是企业输出的是技术、技能和工艺，而不是产品，虽然它也可能带来出口机会；与投资式进入的区别是不对目标国家投资，属于一种“非股权安排”（Non-Equity Arrangement）。总体上讲，契约式进入风险比较小，而且能够迅速增加企业在目标市场的销售量，但是也有许多潜在的不利影响。例如，契约方式只转让使用权而不转让所有权，所以尽管跨国企业对目标市场的外国企业有一定的控制力和影响力，但是，这种控制毕竟属于法律和道德的范畴，东道国企业有很大的动力实施机会主义行为，因此跨国企业的利益很容易受到侵害。

## 3、投资式进入

投资式进入是通过直接投资进入目标国家，即企业将资本连带本企业的管理技术、销售、财务以及其他技能转移到目标国家，建立受本企业控制的分公司或子公司。在生产范围内，这类分公司或子公司可能分布在所有模式中，从完全依靠由母公司进口半成品的简单组装厂，到那些承担全部产品制造任务的生产厂。在所有权和管理控制范围内，设在国外的企业可以是独资经营或合资经营，可以从投资起家或是从购买当地企业开始启动。

国际市场的三种进入模式，实际上代表了企业国际化经营从低到高的三个主要阶段，它们应用的条件和目的各不相同。企业型进入基本上处于国际化经营初始阶段的企业所采用，主要目的是为了消化过剩的生产能力，是产品赢得更广阔的市场，因此企业对国际化经营的概念、意识是不自觉的、朦胧的，产品出口也带有不稳定和多变的特征。契约型进入则进了一步，有意识、有步骤、有针对性的在国际市场充分发挥企业的经营优势，对跨越国际贸易壁垒也颇有心得，但对如何深入国际市场进行战略性操作还在探索中，所以，基本不设计国际化经营中关键的股权问题。投资型进入属于最高阶段，它以直接投资的方式表明了国际企业渴望在目标国掌握自身命运，参与要素活动，瓜分国际市场，以使货币资本和技术资本获得更广阔的运作舞台。具体来说三种进入模式在下列方面有显著差别。第一，进入深度。所谓进入深度指的是企业在开发海外目标市场中将资源投

入到目标国家的相对程度,可用单位产品成本中本企业资源在目标国支出的比例加以衡量。三种方式中贸易式进入是最浅的,而投资式进入是最深的。第二,控制程度。所谓控制程度是指国际企业在目标国的分支机构所拥有的决策能力和影响力。它主要包括经营决策和发展决策两个层次,经营决策包括运营、营销、财务和人力资源管理职能等方面;发展决策则指企业长期发展战略和投资等战略性决策。掌握控制权,可以有效保护自身利益,按照自己的战略部署进行经营管理,对处理与目标国政府和合资伙伴的矛盾就有了主动权和影响力。控制程度与进入深度呈高度正相关。第三,灵活性。所谓灵活性,是指国际企业迅速、低成本地改变经营地点、国际市场进入模式甚至退出目标国的能力。由于资源的专用性,经营灵活性与资源投入程度、进入深度是负相关关系,如长期或大规模的资源投入,中途做根本性调整时的余地很小,投资灵活度很低。一般而言,在不确定环境中,国际企业倾向于选择灵活度较高的进入模式,以应对可能出现的各种风险。第四,风险性。所谓风险性,是指事先未预料的发生损失的可能性及损失程度。风险与进入深度高度正相关,而高风险也常伴随着高收益。国际企业的经营风险源自于国外投资信息的不确定、市场的不完全性、巨大的交易成本和机会成本的存在,目标国政局动荡和法律政策的调整。

## 二、产业组织理论

产业组织理论(The Theory of Industrial Organization, 又简称 IO 理论),是产业经济学的重要组成部分,是分析产业内部企业与企业之间竞争和垄断关系的经典理论。产业组织是指同一产业内部的企业之间的关系,在市场经济中,企业之间的关系是通过市场形成和体现的利益关系,具体而言,就是市场交换关系、竞争和垄断关系、市场占有关系、资源占用关系等。产业组织中的产业也不是一般而言的产业,是指生产同一类或具有高度替代性产品的企业的集合,或是在同一商品市场上从事生产经营活动为标准划分的狭义的产业;产业组织中的组织不是通常所说的生产组织、企业组织,而是专指产业“组成部分之间的关系”。产业组织理论是以产业内部企业之间的关系为研究对象的,主要以研究产业内竞争和垄断及规模经济的关系和矛盾为基本线索,揭示企业之间关系的变化规律极其对企业经营绩效的影响。

### (一) 哈佛学派和 SCP 范式

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to [etd@xmu.edu.cn](mailto:etd@xmu.edu.cn) for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库