



台灣併購與私募股權協會(MAPE)是由台灣最頂尖的律師、會計師、金融機構、鑑價及產業專家所組成的專業顧問團隊。是您投資台灣的好夥伴，免費專業顧問諮詢，請來信：  
invest.taiwan1@mapect.com

### 本日頭條新聞

## 三經論壇登場，談大中華經濟

第三屆兩岸及香港「經濟日報」財經高峰論壇25日在香港舉行，此一備受兩岸三地重視的高峰論壇，台灣方面，有國民黨榮譽主席吳伯雄、證交所董事長李述德、貿協董事長王志剛、台港經濟文化合作策進會董事長劉德勳等政經界高層與會，及台大財金系兼任教授劉憶如發表專題演講。大陸方面，包括大陸國台辦副主任葉克冬、李偉等人，與香港特首梁振英。

金融危機後，傳統的全球化紅利內涵正在發生變...more

### 台灣股市

	收盤指數	成交量
--	------	-----

上市	8022.06	902 億
----	---------	-------

上櫃	113.91	176 億
----	--------	-------

電子	301.57	563 億
----	--------	-------

### 本日焦點新聞

- 陸私募業 盼陸企來台IPO
- 陸銀 QDII 資金 6 月來台買股
- 陸銀來台買非股商品 額度將再喬
- 服貿談判大突破 陸允台設電商
- 外商躡點期滿 才能借道登陸
- 示範區面板輸陸 爭取零關稅
- 友達專案？管中閔：不會圖利單一廠商
- H7N9 襲台 台經院：恐衝擊觀光餐飲
- 陸客團來台 5 月恐減半

### 名家觀點 黃齊元

市場總是有好有壞。今年以來，不論在資金募集、投資案例個數方面，已經連續三季下降，同比超過五成；而 IPO 退出案例個數更掛零。不過，以移動互聯網、清潔技術、文化/旅遊/娛樂、生物技術/醫療健康、礦產能源為主的產業基金吸引募資近 3,000 億元。可看出，戰略性新興產業投資熱度相對較高。又，VC 初創期投資占比穩步升高，顯示 VC 回歸早期投資本質。

針對目前 VC/PE 機構退出管道逐步收窄，IPO 退出帳面回報持續下滑的困境，與會人士普遍認為併購退出越來越受到 VC/PE 機構的關注，有望成為未來主流退出方式。

台灣併購與私募股權協會黃齊元理事長也大聲呼籲，兩岸應共同進行產業規劃，通過合理分工，讓兩岸產業發揮自身優勢，實現兩岸產業最大競爭力。

(此為長期徵稿專欄，歡迎併購協會會員投稿)

### 每週推薦投資標的

歡迎各位企業先進提供資訊！  
「投資台灣」電子報將協助您推廣！

投資台灣 +關注

# A1.兩岸焦點 三經論壇昨登場，談大中華經濟

新聞來源：經濟日報【特派記者蕭君暉、張瀨文／香港報導】

第三屆兩岸及香港「經濟日報」財經高峰論壇25日在香港舉行，此一備受兩岸三地重視的高峰論壇，台灣方面，有國民黨榮譽主席吳伯雄、證交所董事長李述德、貿協董事長王志剛、台港經濟文化合作策進會董事長劉德勳等政經界高層與會，及台大財金系兼任教授劉憶如發表專題演講。大陸方面，包括大陸國台辦副主任葉克冬、李偉等人，與香港特首梁振英。

金融危機後，傳統的全球化紅利內涵正在發生變化，經濟貿易區域化趨勢在相當程度上不斷強化。在這種背景下，占亞洲GDP總量三分之一以上的兩岸三地，在積極融入全球化網絡的同時，應進一步增進共識，加強合作與協調，充分發揮各自優勢，推動共同發展，提升兩岸三地的整體實力和競爭力。

## 李偉：兩岸三地 抱團前進國際

國務院發展研究中心主任李偉首先為兩岸三地的合作定位。他指出，香港擁有全球最成熟和發達的金融體系，可為大陸企業與國際金融市場對接，提供融資服務，同時也是人民幣國際化的出海平台；台灣是全球領先的製造業生產和研發中心，擁有發展外向型經濟的成功經歷，特別是從低端產業向高端產業的價值鏈提升，以及對全球商業規則的深刻理解和認識，值得大陸在經濟轉型過程中借鑑。

李偉認為，台灣的研發能力和轉型升級經驗，大陸巨大的內需市場和發展潛力、香港的國際金融中心和自由貿易港的地位，為三地的合作奠定了堅實基礎。李偉還說，處於不同發展階段和不同稟賦狀態的兩岸三地，具有天然和內在的合作優勢，大陸與香港及海峽兩岸已分別簽署的經濟合作協議，也為彼此間的合作提供機制化保障。可以說，未來的合作潛力與發展空間，怎麼評價和期待都不為過。

## 劉憶如：城鎮化 消費商機大

台大財金系兼任教授劉憶如指出，台灣過去推動土地改革累積的經驗，值得大陸執行「城鎮化」政策時的參考；未來大陸新興中產階級的消費潛力，是所有企業該掌握的商機。

她表示，大陸的「城鎮化」面臨許多困難，其中之一是農民工問題。目前城鎮人口中四分之一屬於農民工，不過，他們受限於戶籍等規定，就學、就醫等都有限制，極易釀成民怨；此外，一旦農民工大舉返鄉，則導致城市缺工的嚴重問題。這些都待解決。

## 李述德：

## T股趁H股 餅做大創雙贏

證券交易所董事長李述德指出，台灣推動大陸企業到台灣掛牌成為T股，T股與香港的H股難免會競爭，但雙方各有利基，透過競爭才會創造商機，帮助大家賺到錢。李述德認為，台港各有利基，香港以金融及地產類股為主，台灣則偏重資訊科技、生技、文創等，產業聚落不同，成交量、現金股利殖利率、本益比也不相同，這都是多年發展自然形成的特色。

## 金中夏：

## 區域共榮 金融經濟一體化

中國人民銀行金研所所長金中夏表示，香港即使與其他金融中心有競爭關係，但也有互補關係。香港可以與台北、東京、新加坡建立合作關係，促進區域的金融經濟一體化，對於區域內所有成員都很有益處。

台灣併購與私募股權協會

service@mapect.com

tel：886-2-2717-6892 fax：886-2-2547-4682

### 陸銀QDII資金 6月來台買股

新聞來源：【經濟日報／記者邱金蘭／台北報導】

6月1日起大陸銀行業QDII（合格境內機構投資者）開放來台投資，將為台股挹注新資金活水。金融業者表示，目前大陸證券業QDII已來台投資，再搭配大陸銀行業QDII來台投資，台股可望再度掀起另一波QDII熱潮。待兩岸服務貿易協議簽訂後，即可落實。

銀行業QDII來台投資總額度，可達10億美元（約新台幣297億元），扣除大陸證券業QDII已來台投資的2億多美元，接下來還能來台投資額度將近8億美元（約新台幣237億元）。

根據行政院核定的「大陸銀行從事代客境外理財業務監督管理合作瞭解備忘錄（MOU）」內容，大陸銀行業QDII可來台投資四大類商品。包括固定收益類產品、集合投資計畫或公募基金、上市櫃股票等有價證券、其他可投資性金融商品。也就是說，大陸銀行業QDII除了來台買股票外，還可以投資經金管會核准的金融商品。大陸銀行業QDII還可投資國內金融機構推出的黃金存摺、結構型商品及信託等金融商品。

國內多年前就開放大陸證券業QDII來台投資股票，由於QDII來台投資總額不得逾5億美元，大陸證券業QDII投資台股餘額已有一段期間都維持在2億多美元的水位。根據大陸外匯管理局資料，到今年第1季止，大陸QDII規模共有841億美元，包括證券業、銀行業、保險業及信託業四大類，其中以證券業QDII規模最大，有447億美元。

### 陸銀來台買非股商品 額度將再喬

新聞來源：【工商時報／記者彭禎伶、張中昌／台北報導】

今年6月之後，大陸民眾就可以透過大陸銀行代客境外理財業務，投資台灣的有價證券，金管會昨（25）日表示，由於陸銀QDII來台可投資債券、股票、基金及其他金融商品，例如雙元貨幣、結構型商品等投資商品，對非股票的投資是否要計入QDII額度，還是要另給額度，近期將與中央銀行協商。

金管會副主委王儷玲指出，目前QDII來台的總額度5億美元，是大陸證監會下的QDII，主要投資在股票市場方面，未來銀監會下的QDII來台投資，由於有其他非股票類的投資項目，應該是有空間可再談，即金管會不排除與央行協商，就銀監會下QDII在台投資的非股票類部位，可不計入QDII額度。

昨天銀行局副局長邱淑貞表示，銀監會下QDII與證監會下QDII資金的屬性不同，而且投資項目也可能有一些不同，可能要再另案與央行洽談相關事宜，如銀監會下QDII可來台投資雙元貨幣、結構型商品，並不算是證券商品，是否要另外計算額度，會和央行協商後續管理方式。

邱淑貞表示，陸銀來台投資的對象等，金管會也都要進一步了解，一般陸銀的QDII資金分為代客操作及發行基金兩種，但資金都來自銀行客戶，不會是銀行自有資金。

## 服貿談判大突破 陸允台設電商

新聞來源:【旺報／記者黃佩君／台北報導】

經濟部次長卓士昭 25 日表示，兩岸服務貿易協議中有關電子商務談判，有重大斬獲。陸方將開放台商在試點以持股過半方式創設公司、申請電子商務（ICP）經營許可證，此項優惠，超過大陸對包括香港在內所有國家的標準。但相較目前台灣網路不設限，無異完全對陸開放市場，大陸僅開放「試點」，立委批仍與台灣端出的「牛肉」並不對等。對此，卓士昭表示，台商可在試點地註冊公司，但電子商務範圍可經營全大陸市場。

據了解，兩岸服務業貿易談判中，陸方擬開放試點地區是福建，惟是否是全福建省都開放？還是僅局限在特設開發區？經濟部均不願作進一步說明。至於兩岸金證會、金銀會已敲定證券及金融開放項目，但對於國內保險業力促敲開大陸保險市場，據悉，可能來不及列在這次服貿協議內，未來可能俟後續談判，以補充協議方式加入。

## 外商躡點期滿 才能借道登陸

新聞來源:【經濟日報／記者江睿智／台北報導】

兩岸服務貿易協議即將簽署，防外資搭便車，經濟部次長卓士昭昨（25）日在立法院表示，服貿協議生效後，外國企業必須來台設立商業據點，實質經營滿三或五年以上，才能以台灣服務提供者身分，利用該協議進軍大陸市場。卓士昭強調，服貿協議生效後，有助吸引外商來台投資，並以此優惠條件，帶動其他國家與我洽簽經貿協議的意願。

兩岸服貿協議已達成大致協議，目前正進行文字確認，另金融部分協商結果由雙方監理機構平台確認中，結果併入服貿協議。海基會董事長林中森表示，海協會新任會長陳德銘上任後，海基會獲得陸委會授權後，即可啟動兩會正式協商與簽署協議的相關作業。預估最快 5 月可洽簽。

兩岸服貿協議，卓士昭表示，陸方在多項服務業提高台商持股比例或開放獨資，增強台商對企業控制力；並在部分業別，例如醫院，承諾擴大台灣業者可經營業務或地域範圍，有助我業者擴大經營規模。卓士昭並指出，陸方承諾將提供數項服務貿易便捷化措施，例如免除最低停留期間要求、承認在台業績、由大陸的地方政府逕行審批及縮短內容審查的工作時限等，以加快我業者進入大陸市場的腳步，並降低服務貿易障礙。

此外，對於未在這波開放的服務業，雙方約定未來在彼此同意基礎上，就服務業市場進一步開放磋商，促進兩岸間貿易；雙方在該協議下設有聯繫機制，協調該協議的執行問題，並為未來商談建立制度化平台。兩岸服貿協議包括文本、特定承諾表（即市場開放清單）及關於服務提供者的具體規定等三項。

## 示範區面板輸陸 爭取零關稅

新聞來源:【經濟日報/記者林安妮/台北報導】

自由經濟示範區將在7月底上路,據了解,我方盼以「示範區」對接大陸「特區」作法,爭取大陸提前對台灣面板實施零關稅。此舉將有助我面板業擴大出海口,實現聯中抗韓。

經建會主委管中閔在國民黨中常會報告,示範區有助引進關鍵技術、智慧財產與資金,能促成產業合作,帶領我產業升級轉型。他也說,示範區還可與其他試驗區或特區對接,強化區域間合作。據了解,管中閔提的「特區」對接,包括大陸與其他新興市場的經濟特區,不過,目前經濟部與經建會研擬方案均指向,盼大陸能指定特區,提前給予我示範區內的面板業者零關稅待遇。

針對經建會以自由貿易港做為自由經濟示範區起點,但國內多數面板廠多不在自貿港區,恐怕難受惠。知情官員說,可以透過「前店後廠」方式解套,只要在自貿港區內設立公司,有一個據點作為「前店」,就可連接區外的「後廠」,以保稅方式進行。

官員指出,目前大陸針對進口面板課以5%關稅,早先兩岸協商經濟合作協議(ECFA)時,我方一度盼望大陸同意將面板提列早收清單,優先對台降稅,不料,大陸面板業者強烈反彈,大陸因此並未讓步。目前兩岸仍持續商談貨品貿易降稅清單,我方盼協商底定前,能再搶先以示範區對特區方式,提前讓廠獲得零關稅。

經建會正與經濟部商議,在兩岸產業合作前提下,准許示範區內的陸資可比照外資,享有一般投資待遇,意即示範區將排除現行不准陸資取得關鍵產業的「控制權」限制。

## 友達專案? 管中閔:不會圖利單一廠商

新聞來源:【經濟日報/記者林安妮、楊文琪/台北報導】

經建會主委管中閔昨(24)日指出,示範區不只為了友達,更能協助國內產業增加產值、為國內創造高階就業。表示,目前示範區已選定智慧運籌、產業合作、國際醫療與農業加值做示範產業。未來可受惠業者很多,面板業者是其一,不會只有友達。

經建會研擬的自由經濟示範區方案已在4月初報送行政院核定,預定5月底彙整經濟部、農委會、交通部與衛生署合力撰寫的推動方案,待6月報送行政院核定,就可在7月底上路。示範區將以法規鬆綁,優先在現行「五海一空」自貿區,促成人流、物流、金流自由化。

管中閔強調,自經示範區並非圖利單一廠商。資料照片。



# A4.兩岸交流

## 陸客團來台 5月恐減半

新聞來源: 工商時報 【記者謝瓊竹／北京報導】

受到禽流感疫情影響，大陸旅遊市場顯著降溫，包括境內與出境旅遊都受到波及。而據業者表示，兩岸旅遊也受到影響，5月份大陸赴台遊的機位一大半都取消。不過，下降不完全是受疫情影響，一是5月份台灣天氣轉熱，而團客以老人為主，老人受不了熱，再來是有漲價的傳聞，也造成一定的影響。目前最受歡迎的台灣團是8天7夜的方案，價格約4,000人民幣出頭。業者分析，赴台遊的蜜月期已過，未來隨著自由行城市繼續開放，赴台遊才會有新的增長點。

## 陸私募業 盼陸企來台IPO

新聞來源: 工商時報 【記者楊筱筠、陳碧芬／台北報導】

大陸私募股權業昨(25)日率超過40家的大陸法人產業投資業者來台，與台灣私募股權協會共開論壇，業者指出，看好台灣投資環境市場，希望台灣機構可更加開放陸企登台IPO，共創兩岸契機。與會的香港北威國際集團董事總經理劉憶如對此回應，陸企來台IPO，「觀念對，但作法沒有那麼快。」劉憶如以做生意比喻，指出「就像牛肉麵賣得很好，都到我們家賣，生意只有愈做愈大」，比喻陸企來台IPO，台灣也可望受惠，觀念是對的，但程序上可能無法太快速。

昨天有40家大陸VC(創投)與PE(私募基金)組隊來台尋覓投資機會，總管理基金金額高達新台幣8,000億元。會中談到，除了期望來台灣尋找合作或參股對象，也透露大陸初次上市(IPO)嚴重塞車，讓當地相關股權業者面臨前所未有的困境。

根據大陸證監會4月初披露的IPO申報企業基本資訊表顯示，目前A股IPO在審企業共有724家。而來自CVSource的統計顯示，其中具有VC/PE背景的企業317家，在所有排隊上市企業中占比達43.8%。截至4月3日，共有167家企業終止A股IPO審查，其中有88家企業獲得126家VC/PE機構支援，占比達52.7%。這些企業IPO進程的終止，意味著其背後逾百家VC/PE機構退出之路受阻。



熊曉鵠

IDG資本 創始合夥人