



兩岸貨幣清算機制將上路

各路人馬搶進人民幣商機

2012年9月1日，央行總裁彭淮南透過媒體宣布「海峽兩岸貨幣清算合作備忘錄」（MOU）已完成簽署，全國金融業者無不額手稱慶，除了兩岸關係向前邁進一大步，對於生產基地在中國大陸的台商更是一項大利多。

◎撰文／孫慶龍 圖片提供／達志影像

台灣與中國大陸雖然僅隔著一道200公里寬的台灣海峽，不過卻礙於過去的歷史、政治等種種因素，讓兩岸之間有如天地之隔。台海兩岸的政治、經濟、文化交流被一條又一條的法律牢牢網綁，成為台灣發展的重重阻礙。

雖然法律對於兩岸經貿往來設定了層層關卡，但是仍阻擋不了世界潮流，台商大量赴中國大陸投資早非新聞，只是被企業視為生命活水的資金，卻一直難以在兩岸順利流通，這對於在兩岸經商者而言，等於是同時背負著異地經營及資金調度的雙重風險，導致近年來呼籲兩岸及早建立貨幣清算機制聲浪四起。

如今，「海峽兩岸貨幣清算合作備忘錄」（MOU）完成簽署，對於台商而言，等於是天上掉下來的一大利多，伴隨而來的利潤讓國內金融業者也跟著興奮起來，銀行、投信、券商以及保險公司無不摩拳擦掌等著搶食這塊大餅。

兩岸貨幣清算MOU 促進經貿發展

只不過一般人可能仍會感到困惑，何謂「海峽兩岸貨幣清算合作備忘錄」（MOU）？對於我們生活會產生何種翻天覆地的改變？

依照國際雙邊清算協議的原則，海峽兩岸貨幣清算必須建立在雙方待遇對等、尊重雙邊金融現實及穩定、與確立雙邊央行經常性對話的基礎上，據而進行的一種合作行為。在此基礎上，兩岸央行才可以授權單一銀行為清算銀行，承辦雙邊貨幣支付的最終清算。因此，簽定貨幣清算合作備忘錄的用意，即在確認雙方所應履行的權利及義務。

換句話說，被台灣及中國大陸官方授權的清算銀行，就可以跟對方互相開立清算帳戶，用來處理兩岸民眾所有新台幣與人民幣的存款、放款、匯款、兌換以及信用卡等業務的清算作業。

舉例說明，過去兩岸沒有互設清算銀行之前，台灣的金融機構受限於法規無法持有人民幣帳戶，所以台商無法將新台幣轉換成人民幣直接匯款至中國大陸，必須先將台幣轉換成美金匯出，再將匯入對岸戶頭的美金轉換成人民幣，這樣的作法不但浪費時間、更存在著很大的匯率風險，對於經營者而言，等於是綁著一雙手在商場上跟對手撕殺。

可想而知，一旦解開這些枷鎖，對於兩岸經貿交流的助益會有多大，「當兩岸貨幣清算機制上路後，台商光是每年省下的手續費及匯兌損失就可達



隨著兩岸貨幣清算機制將上路，未來在台灣的指定外匯銀行即可開辦人民幣相關業務。

500億新台幣！」商總理事長張昭平直言。

借鏡香港模式 推估台灣未來走向

當然，未來的改變將不會僅止於此。現代化生活早已和成千上百種類的金融交易合而為一，形成密不可分的依存關係，當台灣的金融體系再加入人民幣這項服務，絕對會造成1+1>2的爆炸性連鎖反應。

想要了解兩岸貨幣清算後對台灣會產生何種變化，可藉由觀察過去香港的經驗來推估台灣未來可能的走向，就如同台灣開放中國大陸來台觀光所產生的經濟效益，也是依循香港的陸客觀光經驗而來。

香港從2003年開始發展人民幣業務，初期採取逐項且限制額度的緩步開放策略，一方面是當時中國大陸對外匯管制仍然嚴格，香港一時之間也無法取得足量的流動規模；另一方面，藉由逐步開放的方式也比較有時間及空間，深入了解金融市場及外匯市場會產生何種變化，政府相關單位也才有餘裕的時間採取相對應的策略。

另外，香港政府規定每人限開1戶人民幣帳戶，並限定每日只能存款2萬元人民幣，因此至2011年底，香港人民幣存款才正式站上總存款15%的大關；

至於人民幣放款，累積至2010年的規模，也僅勉強達到20億人民幣！

台灣可望發展離岸金融中心

不過到了2011年8月，中國大陸開始推動跨境貿易人民幣結算，香港人民幣存量開始累積，所有的人民幣業務便呈現井噴式的發展，香港人民幣存款短短1年間，從20億元爆升至308億元；離岸人民幣市場單日成交額也從2011年初的1億美元，發展至目前的20億美元。香港頓時成為中國大陸境外擁有最多人民幣資金的地區。

當一切愈走愈順利之後，香港各項人民幣理財商品如雨後春筍般遍地開花，舉凡人民幣計價之證券、基金、黃金或是債券不斷推出市場，其中，以人民幣計價的「點心債」（編按：「點心債」是指外國機構在香港離岸發行的人民幣債券，命名的由來是根據國際慣例，以該國具代表性的人物或產物命名，因為香港以各式各樣可口美味點心著名，因此稱為「點心債」。）發行最為成功，目前在香港發行的點心債已超過2,000億元人民幣。

若無意外，台灣與中國大陸簽署清算協議的60



天後，端出市場的各项人民幣業務應該也會以試水溫的方式緩步進行，限額限量也勢將無法避免。不過，台灣仍有許多優勢可以超越香港經驗，首先是台灣 OBU 人民幣業務已發展一段時間，國際金融業務分行（OBU）帳戶內的人民幣存款已累積達 160 億元；其次，台灣與中國大陸的貿易規模達 1,700 億美元，這些都是台灣可以在短時間趕上香港的重要因素。

各路人馬搶食人民幣理財大餅

據此推估，台灣民眾更需要在最短的時間內充分了解人民幣業務的相關內容，才不致於錯過可能的商機，以下就從台商、銀行、投信、券商、保險公司以及個人的角度來分析，兩岸貨幣清算機制上路後會產生何種利益關係：

台資企業 解決資金調度問題

目前在兩岸經貿往來當中，最主要的問題為資金的調度，過去無論以新台幣轉匯成人民幣，或是人民幣換匯成新台幣，都必須透過第三地及第三種貨幣進行轉換，其中多出的時間成本及匯率風險皆會侵蝕經營者的利潤。

此外，中國大陸融資控管趨嚴，在資金取得不易又無法在境外以人民幣掛牌的情況下，廠商時常面

臨沈重的資金壓力。現今台商面對這些問題只能暫以 OBU 方式解決，但是未來兩岸清算制度正式上路，甚至發展成人民幣離岸中心，這些問題皆可迎刃而解。

銀行 利潤可觀受益最深

所有的金融活動皆有賴銀行端的服務來達成，兩岸貨幣清算制度完成後，銀行定將率先提供人民幣存款、放款、匯兌、信用卡等服務，以利其他金融服務機構後續業務的推展，因此，銀行受益程度將最廣也最深。

以香港人民幣存款占總存款 15% 為例，台灣目前 31.8 兆的存款約有 4.5 兆可能轉換成人民幣存款，加上台灣目前新台幣的存放款利差約只有 1.41%，但是現在國銀對陸銀人民幣墊款的利差就超過 2%，若以此 4.5 兆人民幣為基礎從事放款業務，則估計可為銀行多賺取約 270 億元的利潤。

當然，兩岸貨幣清算制度建立後，以目前兩岸經貿活動的頻繁程度來預估，匯兌手續費、信用卡清算、財富管理都將成為銀行穩定又可觀的收入來源！

投資信託公司 邁向國際金融多元化

根據目前投信公會統計資料顯示，國內投資人投資於海內、外的基金總規模約為 4 兆新台幣，顯示基金儼然成為國內投資人投資理財最重要的工具，若

以基金管理費 2% 計算，投信公司即可收取 800 億元管理費。

不過對於國內的投信公司而言，管理費收入的重要性還只是其次，中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會指出，「最重要的是發行了人民幣計價基金，等於是跨出國際多元化發展的第一步，這一步才是國內投信公司最關心的」。

根據證期局目前的計畫，今年 9 月底前，要完成准許投信公司發行人民幣計價基金的法規重

何謂「人民幣離岸中心」？

「離岸中心」是一個相對概念，為「在岸中心」的相對名稱，所謂「在岸中心」是指某國家的居民間利用本地貨幣進行交易、貿易結算以及其他金融活動的金融中心。至於「離岸中心」則主要為非本地居民提供境外貨幣借貸、貿易結算、外匯等金融業務和服務的金融中心，亦稱境外金融中心。



由於離岸貨幣中心將不受該國法規監管，少了監管成本，故離岸市場能提供存戶更優惠的利率及匯率。中國大陸扶植「人民幣離岸中心」的主要目的為提升人民幣在國際市場的能見度，並藉此展現中國經濟實力，發揮國際影響力。



台灣人民幣存匯款可望超越香港經驗

台灣國際金融業務分行（OBU）人民幣業務已發展一段時間，OBU帳戶內的人民幣存款已經累積達160億元；加上，台灣與中國大陸的貿易規模達1,700億美元，這些都是台灣可以在短時間內超越香港，成為人民幣離岸中心的優勢。

建，當所有的法規、制度建立完成後，國內投信公司就能開始大展身手。

證券商 期待發行人民幣基金

香港目前所推出的人民幣計價「點心債」已成為票房保證，頻頻造成搶購熱潮，連台灣投資人也為之瘋狂，現在台灣尚未推出相關商品就已有投資人開始替這項新產品命名，可見商機無限。

由此推估，未來台灣證券商應該會擺脫現今的營運低潮，開始忙著籌畫屬於台灣自己的「番薯債」，而台灣投資人也不必再大老遠跑去香港搶購「點心債」。不過中華民國券商同業公會表示，台灣投資人如果想要買賣在外國交易所上市的股票是無法直接購買的，必須透過券商幫忙到國外下單，才能夠進行國外股票的買賣交易，這就是複委託，雖然目前民眾高度期待透過複委託方式直接購買A股，但是礙於現實面的困難，短期之內恐難實現，務實的做法仍是等待人民幣計價基金的發行。

保險公司 推人民幣投資型保單

保險局日前已經要求壽險公會積極研討論開放壽險業發行以人民幣計價的投資型保單，以及投資型保單連結人民幣基金的相關配套措施，大有趕在年底之前開放的企圖心，面對此一商機，國內保險業者已開始蠢蠢欲動，趕著為國人推出第1張人民幣計價的投資型保單。

不可諱言，人民幣計價投資型保單雖可提供民眾多一項選擇，但是壽險公司表示，真正看中的還是以人民幣計價的傳統壽險保單，現階段投資型保單會

先當以練兵為主。

一般民眾 深入研究相關資訊

當所有的銀行、保險、投信、券商全部搶進人民幣商機的同時，未來以人民幣計價的相關產品勢必會撲天蓋地而來，人民幣的衍生性金融產品也一定會不斷推陳出新，未來想要搶進人民幣升值商機的民眾，就一定要先下功夫了解存款開戶、證券下單、保險購買等相關資訊，如此才能趕上這波大熱潮。

政府、民間動起來 迎向國際金融舞台

不過，光是一個巴掌也打不響這塊龐大商機，除了民間業者的努力，更需要政府單位的積極開放。目前央行已會同金管會針對各金融機構，進行法規修改及業務計畫的討論，從中國大陸地區新台幣清算銀行遴選作業，在8家銀行送件後短短3天之內，就火速敲定由台灣銀行上海分行擔任清算銀行，可以清楚看到政府展現超高效率的決心。

因此，從銀行局、證期局、保險局全員動起來的情況來評估，今年10月底兩岸貨幣清算制度正式上路前，各項業務規範應該就會到位。

至於市場擔心人民幣全面開放之後，在走向國際金融舞台的同時，台灣金融環境是否會產生無法控制的重大影響，而政府是否有能力克服各種的衍生而來的問題。

針對這些問題相信我們的央行「9A」總裁彭淮南早已經過深思熟慮，針對各種狀況備好一套萬全的應對措施！■