



改善資金斷鏈問題

貨幣直接匯兌台商收穫大

在兩岸簽署「海峽兩岸貨幣清算合作備忘錄」(MOU)之後，未來新台幣與人民幣之間不需要再透過第三貨幣轉換，將可以直接匯兌。除了金融業多了一項新業務外，更讓在中國大陸的台商可藉此降低匯兌成本，促使經貿活動更加旺盛。

◎撰文／蔣士祺 圖片提供／達志影像

兩岸簽署「海峽兩岸貨幣清算合作備忘錄」(MOU)的好處是什麼？問貿易商最清楚。

成立於民國74年的弘帆股份有限公司，是個典型的台灣貿易商，所生產的女用飾品，如髮飾、梳子、珠寶等，在歐美等地已經擁有超過20年的銷售經驗，在沃爾瑪(Wal-Mart)、家樂福(Carrefour)、屈臣氏(Watsons)的貨架上都看得到他們的產品。2011年9月，弘帆公司加入海外台商回台上市的行列，在櫃買中心興櫃掛牌。

弘帆財務部經理曹雪芳表示，歐美客戶支付的貨款以美元計價，因此即使公司營運總部設在台灣，主要的生產基地位於中國大陸，所有上游供應商的原物料報價仍然都以美元或與美元掛鈎的港幣為主。「就算供應商在中國大陸，也得用美元或港幣報價，我們再從香港的銀行帳戶付款給他們，他們再自行換回人民幣。」曹雪芳解釋。

現在，隨著兩岸簽署「海峽兩岸貨幣清算合作備忘錄」之後，新台幣在弘帆資金管理中的角色，也將更顯重要。曹雪芳分析，由於主要供應商都在中國大陸，自然偏好以人民幣報價，而弘帆也可以用手上的新台幣部位直接對應清算，不必再兌換成美元，有

助於減少兩邊的匯兌成本。「現在因為貨款大多是美元，清算協議的效應不是非常明顯；但等到將來中國大陸內需市場蓬勃發展之後，效應就會更加顯現出來。」曹雪芳說。

三角貿易 帶動貨幣清算需求

弘帆正是許多在中國大陸的台資企業縮影。在1990年前後，台灣因為匯率自由化以及工資上漲，再加上中國大陸的沿岸省分積極招商引資，許多如弘帆一般的勞力密集型輕工業，紛紛把工廠遷移到深圳、珠海等地區，形成了特殊的「三角貿易」模式（台灣接單，中國大陸製造，歐美銷售）。

在此架構之下，台灣廠商靠著中國大陸提供的低廉生產成本，維持歐美市場當中的價格競爭力，除了以弘帆所處的飾品製造領域之外，包括運動用品、紡織、家具等產業，都是因善用此一營運模式，而得以在世界上立足。

台灣多數電子業者就是屬於這種台灣接單、中國大陸生產、銷售美國的營運模式。台灣區電機電子工業同業公會理事長暨華邦電子董事長焦佑鈞指出，兩岸貨幣清算對於台灣電子業者而言非常重要，因為

對於營運總部在台灣的電子業者而言，貨幣清算將可減少一道把人民幣或台幣兌換成美元的手續，可以減少企業在匯差上的損失，這對提升台灣競爭力，有很大的幫助。

兩岸經過20年的交流，台灣與中國大陸之間的經貿活動，早已密不可分。根據經濟部統計，近5年來，台灣對中國大陸的出口總額，有4年逼近1,000億美元，淨出口更是連續3年出現正成長，於2011年達到787億美元；可預期的是兩岸簽訂經濟合作架構協議（ECFA）之後，雙邊的貿易量只會持續放大及活絡。

然而，這些亮麗的經濟成果，卻因為貨幣的隔閡，而無法回饋到台灣人民身上。由於人民幣並非公認的國際流通貨幣，使得貿易商在賺到利潤後，為了要繼續運用在生產活動上，只能存放在國銀的香港分行，以支應中國大陸境內的資金需求；而廠商在台灣籌措的資金倘若要匯入中國大陸，也先得轉換成美元後才能再換成人民幣，手續上相當麻煩。

兩岸貨幣清算協議 銜起資金斷鏈

由於新台幣與人民幣無法自由兌換，即使兩岸

之間已簽訂互惠的貿易協定，台商在貿易活動中獲得的果實，無法直接匯回台灣，而台灣母公司的資金，更無法順利挹注中國大陸分公司的營運，使得台灣與中國大陸的連結愈來愈弱；如今，兩岸之間建立貨幣清算機制之後，這種資金斷鏈的狀況終於可以改善。

華南銀行國際部經理劉聰隆解釋，在「海峽兩岸貨幣清算合作備忘錄」之後，最立即的效益，就是新台幣與人民幣可直接兌換。

「過去在台灣只有企業法人可以在OBU（國際業務分行）開設人民幣帳戶，未來一般人在分行內，就可以開立人民幣帳戶，跟買賣其他外幣完全一樣。」他補充，未來在台灣買賣人民幣，不必再透過美元為中介，客戶也能因此省下一筆匯兌的交易費用。

台灣經濟研究院六所所長楊家彥則認為，比起其他更積極的貿易拓展政策，貨幣清算協定的功能，屬於輔助性的政策工具，讓兩岸的經貿往來成本得以降低。

「兩岸的貿易往來，一定會產生許多應付與應收的帳款，以往得要一筆筆計算，未來有了兩岸貨幣清算協議之後，可以更加便利的一次處理。」他認為，當貿易往來的成本降低後，兩岸的經濟互動也會



1. 一旦人民幣與新台幣可以直接兌換，不僅替台商省下匯兌的交易費用，更使兩岸資金斷鏈的問題獲得改善。
2. 近年來中國大陸的內需市場受到全球的矚目，台灣業者如康師傅更早已進行布局，成為中國大陸內需市場的要角。



更有效率。

長期來看，受惠於中國大陸的「十二五規畫」，以及台商回台上市的風潮，兩岸貨幣清算協定的效益將逐漸擴大。未來，中國大陸最大的轉變，就是經濟結構的調整。

在過去30年，中國大陸採取「先讓一部分人富起來」的重點發展策略，創造了每年將近兩位數字的經濟成長；卻也使得城鄉差距持續擴大，以及失業率節節高升。

2011年開始實施的「十二五規畫」，中國大陸把年均經濟成長目標設定在7%，都市人口可支配所得與農村人均所得每年成長7%。換句話說，就是透過產業升級轉型，來調整所得分配並擴大民間消費，達成「調結構、擴內需」的目標。

這對於早期在中國大陸扎根的台商來說，也是轉型升級的大好機會。以弘帆為例，除了既有的外銷市場之外，近年來也開始關注中國大陸的內需市場，並與外國的知名品牌合作，在一、二線城市的百貨

公司設立「綺麗生活館」(Kirei Kan)門市進行銷售，也在一般便利商店、藥妝店販賣美妝、沐浴用品與基本飾品；其他包括康師傅、旺旺等台灣業者，更早就積極布局中國大陸內需市場，其中，康師傅的產品包含食品及飲料，更成為中國食品業的一大品牌。

轉攻內需市場 貨幣清算效益擴大

當中國大陸內需市場壯大之後，劉聰隆分析，人民幣與新台幣的連結將愈來愈緊密。「現在外銷出口還是以歐美市場為主，所以，資金都繞著美元操作。」他指出，當中國大陸台商轉進內需市場之後，對美元的依賴度也會降低，而為了把獲利匯回台灣，對新台幣的需求反而大幅提升，屆時人民幣與新台幣直接兌換的優勢，也會更趨明顯。

另一方面，開放台商回台上市，也有助於推動兩岸的資金往來。過往由於政治因素，在中國大陸經營有成的台商，只能選擇香港或新加坡上市，不但上市過程辛苦，而且能見度低，不利於籌資。而在相關



為了推動人民幣國際化，香港成為人民幣離岸中心，在短短時間內，人民幣存款高達5,000億元，帶動人民幣相關理財需求。

限制解禁之後，已有不少如弘帆一般的台商企業開始回台灣上市，讓兩岸的事業布局更加完整。

貿易活動將促進金融服務增溫

在大中華區的資本市場中，台灣的規模雖然不大，但股票週轉率以及本益比都優於其他市場，投資人也對科技產業相當熟悉，正好適合規模中等的台商企業。如今，再加上新台幣與人民幣可直接匯兌的優勢，對於有資金需求的企業主來說，可以大幅減低籌資成本。也因此，不少證券業者樂觀地預估，在貨幣清算協議簽署之後，台灣資本市場的吸引力也能因此增加，海外台商回台上市的風潮將會逐漸增溫。

當兩岸的貿易往來緊密連結之後，相關的金融服務也會應運而生，成為金融業的另一項商機。

進一步來看，台灣每年對中國大陸約800億美元的淨出口中，只要有十分之一的貨款，以人民幣形式匯回台灣，就是至少500億元人民幣的總量；以這樣的速度計算，台灣只需要不到兩年的時間，人民幣存款金額就能超過香港花了5年時間才累積的數字，有朝一日，要追上香港目前5,000億元人民幣存款的總量也並非難事。這也是為什麼富邦金控總經理龔天行曾經多次表達，若要發展人民幣離岸市場，台灣其實比香港更有優勢。

而隨著人民幣存款的增加，廠商對於人民幣的理財需求也是只增不減。一方面，由於廠商的應收帳款仍然以美元為主，而人民幣對美元又呈現升值趨勢，因此首當其衝的就是連結人民幣與美元的避險商品，而當新台幣與人民幣的匯兌金額攀高後，人民幣與新台幣之間的結構型商品需求也會提升。再者，台灣的銀行有了去化人民幣存款的動力後，也會催生企業在台灣以人民幣籌資，甚至發行人民幣計價債券，讓金融市場更加活絡。

楊家彥評估，長遠來看，台灣要發展第2個境外人民幣中心確實有機會，但也需要更多的配套支持。他舉例，當台灣的人民幣存款累積到一定程度後，回

借鏡：香港發展人民幣業務進程

2004年，為了推動人民幣國際化，中國大陸選在香港開辦人民幣業務，採取金融先於貿易的策略，2007年先准許發行人民幣債券，2009年試辦人民幣貿易結算，2010年香港的人民幣存款總額突破3,000億元人民幣，比前一年成長了至少5倍。如今，當對中國大陸與具有出口優勢的台灣簽訂「海峽兩岸貨幣清算合作備忘錄」後，能否依循香港發展人民幣的經驗，值得持續關注。

| 時間點 | 事件 |
|-------|---------------------|
| 2004年 | 開辦人民幣業務，包括存款、匯兌、支票等 |
| 2007年 | 准許發行人民幣計價債券 |
| 2009年 | 開始試辦境外人民幣貿易結算 |

資料來源：香港金管會

流機制就會成為問題。「中國大陸現在需要維持匯率穩定，不會希望海外資金進來擾亂秩序。」

楊家彥進一步分析，目前兩岸的經濟互動中，製造業的開放程度最高，服務業也只剩下非關稅的障礙，唯有金融業還處於高度管制，而且還在相當初步的階段。

楊家彥表示，香港能夠成為境外人民幣中心有兩個原因：政策支持，以及香港本身的法規與人才環境，但台灣的法規與人才都沒有能與香港匹配的條件。他認為，台灣的優勢就是透過出口所累積的人民幣外匯，但要藉此發展出與香港相似的人民幣中心地位，恐怕還需要一段時間的努力。

不論如何，對台灣來說，兩岸之間的貿易障礙愈少，就是經濟發展的大利多。在ECFA與貨幣清算協議陸續簽訂之後，在競逐中國大陸市場上，台灣已經取得了領先其他國家的優勢地位。對許多已經在中國大陸生根的台商來說，這些只能算是遲來的好消息，但放眼未來，只要能夠把握這項優勢，台灣的前途依然大有可為。■