

兩岸貨幣清算機制建立

搭上貨幣直通車 台商資金操作更靈活

2013年2月6日，台灣金融史上將會永遠記住這一天。因為，台灣境內人民幣業務的開放，使兩岸斷了超過20年以上的資金鏈，在這一天再度被串起來，不僅一般民眾可以在任一家銀行提、存人民幣，在海外沒有子公司的台灣企業，也終於能搭上兩岸貨幣直通車。

◎撰文／林家宜 圖片提供／法新社、達志影像

台灣開放國際金融業務分行（**台** OBU）可以辦理人民幣業務，包含存款、匯兌、貿易融資等，但OBU僅限於有外國身分的企業及個人，不開放給一般僅有本國身分的企業及個人。不過，2013年2月6日後，不論是本國或外國身分的企業或個人，都能在

台灣境內存、提人民幣，因為，外匯指定銀行（DBU）人民幣業務，也就是台灣境內人民幣業務，在這一天正式起跑。

從2月6日央行開放人民幣業務以來，各式人民幣理財商品大舉出籠，包括人民幣存款、寶島債、ETF（Exchange Traded

Funds）指數股票型基金、投資型保險、結構型商品等。

其中到期100%保本人民幣結構型商品，因客戶接受度高，成為市場競推的重點商品。目前市場上的人民幣結構型商品發行期間約為1~2週，而商品到期日從過去的一年期以內拉長到1年6個月~2年，顯示投資人看好人民幣長期升值的趨勢，長期投資人民幣商品的意願也隨之升高。另外，廣受財管客戶及企業戶歡迎的雙元貨幣商品，也因為多了一項人民幣後，交易顯得更加活絡。外商銀行表示，部分貿易商因為同時有兩種貨幣以上需求，手上有多餘資金時，經常會買短天期的雙元貨幣商品，賺取比銀行定存高的利潤，未來，許多和中國大陸往來頻繁的貿易商，手上的人民幣都能有更好報酬。

一位負責企業金融的銀行主管提到，過去因為歷史因素，



2013年2月6日，台灣境內兌換人民幣業務正式起跑，兩岸資金斷鏈被串起，將為台商帶來資金應用上的諸多效益。



台灣不能直接投資中國大陸，必須要繞道第三地在國外設立子公司，資金匯款到中國大陸都必須透過海外子公司。雖然DBU業務開放後，企業還是習慣用OBU方式匯款到中國大陸，但是未來企業慢慢會改變，兩岸貨幣清算機制會發揮它的效益。

兩岸貨幣不通 昔日台商資金問題多

一位在上海從事零售五金業、但專門外銷歐美的台商張天霖（化名），在1996年將台灣已經穩定經營的零售五金業拓展到中國大陸，陸續在上海、北京、天津等一線城市開店，而張天霖在中國大陸經營的零售五金業型態，幾乎就是台商的縮影。「我們就是三角貿易，台灣接單、中國大陸生產、外銷歐美。」張天霖解釋，因為當初中國大陸人工便宜，吸引許多台商到中國大陸設廠，並且將商品外銷到歐美等購買力比較強的國家，在這架構下，台商經營的資金運作，就變成台幣、美元、人民幣三種貨幣經常換來換去，導致台商在金流的運作上，面臨諸多問題。

問題1】中轉行賺走大筆手續費

過去，台商要匯款到中國大陸，必須先從台幣換成美元、再從美元換成人民幣，而且轉換成美元匯款時，必須透過美國的中轉銀行才能轉到中國大陸銀行。

也就是說，過去要匯款到中國大陸，它的途徑會是：台灣、「美國中轉行」、大陸銀行，而台灣到美國中轉行這一段要被收10~15美元，美國中轉行到中國大陸這一段會被收10~30美元。

這中間只要經過一個中轉行，就會被收一次手續費，長期下來對企業就是一筆不小的支出，「可以想見過去20多年來，台幣、人民幣不能直接兌換時，被美國的中轉行賺走多少錢！」

人民幣理財注意事項

存款	
優惠利率形式一	依各天期牌告利率固定加碼，可承作天期有1、3、6、9、12個月。以台灣銀行為例，12個月牌告定存利率為1.1%，若單筆定存人民幣10萬元以上，可按牌告利率加碼1%，也就是2.1%。
優惠利率形式二	直接推出某個固定天期和利率；需留意銀行所公告的利率皆為年利率，因此比較方案時，不妨簡單試算實際可獲得的利息金額。計算公式如下：定存金額×利率×實際定存日曆天÷360（或÷365；依各銀行規定）=利息金額。
注意事項	1.定存若未存滿實際活動期間，通常依實際存滿天期、按起存當時的一般牌告利率來打8折計算，而非以優惠利率打折計算。 2.手續費：依金額乘以固定比例、或者依金額乘以現鈔匯率與即期匯率的差額。 3.每日加總不得超過2萬元人民幣，目前全台僅兆豐銀能用ATM領現金。
優惠結束後	利率則恢復為各銀行的活期存款牌告利率；有些銀行可依照原天期的一般牌告利率續存，或暫時維持在活動帳戶、依照活存利率計息，存款戶必須到銀行臨櫃辦理續存或其他指示。就目前狀況來看，各家銀行的人民幣活存利率大約介於0.3%~0.35%之間。
人民幣保單	
現況	目前僅有投資型保單，就是變額年金險才能以人民幣計價。
最大不同	投資標的限制在以人民幣計價的指數型基金（ETF），卻少布局全球例如新興市場的機會。
保單類型	1.無壽險保障。 2.選本型儲蓄險，預計下半年才推出。 3.門檻：最少人民幣2萬元，上限是人民幣1,200萬元。
投資中國大陸股市	
小額散戶	目前沒有開放。
資產部位較高的自然人	1.現在僅開放專業投資人複委託買賣中國大陸市場股票。 2.新台幣資產在3,000萬元以上；或者是具備3,000萬元以上財力、單筆投資外幣超過新台幣300萬元，且在該金融機構往來資產超過新台幣1,500萬元，也可以申請投資中國大陸股票。

表：黃文昌整理

被美國的中轉行賺走多少錢！」張天霖說。

問題2》黑市換錢 資金風險高

再者，因為海外的匯款都是使用英文拼音，只要收款人的地址、名字任一個字母寫錯，這些匯款流程就得全部重來一次，原本的工作天需要3~5天，若是發現錯誤重來，這筆資金等於要在海外流浪一週以上，才能回到台商手中。為了讓資金能到對岸快速使用，企業也會讓一些準備出差到中國大陸的員工，身上多帶一些人民幣現鈔，「我聽過有員工衣服的每一個口袋都塞滿人民幣，只要人到、錢就到。」張天霖笑著說，這些方式其實相當冒險，因為一旦被海關發現身上帶著大量現鈔，對員工及企業來說，都是風險。

但是時間就是金錢，對於急需使用資金的台商來說，資金調度真的是一大困擾。張天霖說，當然也有些檯面下的方法，又快、又便利，不但能省掉手續費，還可以快速拿到錢，但是不合法的方式，終究還是存在很大的風險！所謂檯面下的方法，指的就是猖獗的地下金融，民間俗稱「黑市」。慣用的手法是：當台商缺人民幣時，把台幣直接存入黑市指定的台幣帳戶中，款項入帳後就能在中國大陸提領人民幣，其中充滿高度風險，因為萬一存入台幣後，黑市跑了，台商



台灣境內銀行可兌換人民幣，對台商最立竿見影的效益，就是節省大筆匯款手續費。

根本無處申訴。

問題3》匯差吃利潤 錢愈變愈少

除了匯款之外，每一次幣別轉換的匯差，對企業來說又是一筆為數不小的損失，尤其在台幣走強、美元轉弱、人民幣又走強的時候，錢就在不知不覺間被匯差吃掉，愈變愈少。

這樣的問題尤其存在於三角貿易的台商，張天霖強調，過去20年，台幣、美元、人民幣三者間的匯率升貶，一直讓台商的資金承擔很大的匯兌風險。舉例來說，如果人民幣走強、美元轉弱，人民幣對美元升值1%，公司的美元部位也會跟著貶值，這時具有龐大美元部位的企業，就必須購買一些遠期外匯商品來避險，而這些避險資金、就等於捧著白花的銀子出去，屬於企業的經營成本，並不是投資，沒辦

法賺錢回來。這樣的情況最容易發生在台灣的電子業，這也就是為什麼只要美元升值，電子業就會叫苦連天的原因。

貨幣直通車開啟 台商掌握6大效益

如今，兩岸資金的枷鎖終於去除。未來，中國大陸台商在金融上的諸多問題，都將在台幣、人民幣直通後，逐漸獲得解決。甚至於，兩岸貨幣清算機制的建立，將對台商未來拓展中國大陸內需市場有極大的幫助。

效益1》節省大筆匯款手續費

兩岸貨幣清算機制建立後，最立竿見影的效益，就是省去可觀的匯款手續費，「以前要匯款到大陸，一次手續費將近50~100美元，一個月頻繁時要匯個20、30筆不等，光是手續費就



立之後，這些成本都能省下來了。」張天霖興奮地說，兩岸貨幣清算機制等於打通台商在中國大陸金流的任督二脈，以後台商就不用花成本在匯款手續費上。

效益2》減少企業投入避險的資金

另外，匯差的問題也將獲得解決，過去台商必須投入大筆避險資金避免錢被匯差吃掉。如今，隨著兩岸貨幣直通，企業可以考慮降低持有美元部位，如此一來，將能大幅降低公司避險成本，對企業獲利自然有幫助。「當然有些財務操作靈活的企業，也能利用人民幣外匯交易幫企業賺進一筆獲利。」富邦金控總經理龔天行提到，我曾經看過有企業的財報上寫「financial income」，這些都泛指透過外匯交易的獲利。

效益3》籌資變容易且貸款利率低

除了省去匯款手續費與降低匯兌損失，對台商來說，兩岸貨幣清算的另一大優勢，就是能回到國內籌資。「台商在中國大陸借款人民幣利率要6%至7%以上，甚至更高；但回到台灣借款，利率約在4%至5%之間，」永豐銀行副總經理田文清指出，相信日後有許多聯貸案，都可以慢慢看到人民幣的身影。

效益4》企業增強資金操作靈活度

除了借款之外，對一些經常做中國大陸生意的行業，更是直接受惠，最明顯的例子就是旅

遊業者。隨著中國大陸到台灣觀光旅遊的人口遽增，對旅行社來說，資金的操作運用就很重要。舉例來說，大陸旅行團是付人民幣給台灣旅行社，但台灣旅行社必須付台幣給商家，收人民幣、付台幣是目前旅行社形態。

過去，在兩岸貨幣清算機制還沒建立前，旅行社只能先收下人民幣現鈔，再自己想辦法找去化管道。現在，滿手人民幣的旅行社，可以直接把錢存到銀行帳戶中，甚至可以購買一些金融商品，增加財務操作靈活度。

效益5》提高搶大陸內需的競爭力

節省成本與資金運用靈活之外，很多人可能想像不到，貨幣直通對台商搶攻中國大陸內需市場也有很大助益。「中國大陸十二五計畫主軸之一為擴大內需，而兩岸貨幣清算機制的建立，對台商布局中國大陸內需市場，預計將帶來很大的幫助。」

中研院院士胡勝正解釋，現在中國大陸台商外銷市場多半以歐、美為主，未來如果中國大陸發展內需，資金自然會跟著內需市場走，企業會降低美元部位、提高人民幣配置，屆時，台幣、人民幣能直接兌換的優勢將更為明顯。

效益6》強化台灣金融產業發展

兩岸貨幣清算對企業有諸多利益之外，對於台灣金融產業的發展也將帶來很大的幫助。舉例來說，在兩岸貨幣清算機制下，

我國政府目前正在籌畫具有兩岸特色的金融業務，其中一項就是吸引在中國大陸註冊的台商企業，回到台灣掛牌股票，簡稱為「台灣T股」。

一些銀行業者指出，在中國大陸經營有成的企業回台灣掛牌股票，需要人民幣資金，因此開放直接以人民幣投資，對企業及滿手人民幣的金融機構來說，都能為台股注入一股活水。

「不論是從兩岸貿易總量、或者是台商在中國大陸深耕的狀況，台灣其實比香港更具有發展離岸人民幣中心的優勢。」龔天行說，當然，要成功成為離岸人民幣中心，還需要很多配套措施來支持，包括企業、金融機構滿手的人民幣，有沒有商品可以投資，讓企業可以去化手上資金；或是建立回流管道，協助企業盡快將資金挪回台灣，都是未來政府要思考的問題。

雖然，兩岸貨幣清算機制建立的稍晚，但是這遲來的好消息，終究是將兩岸經貿資金往來的大絆腳石給移除，這對許多深耕中國大陸的台商來說，意味著未來再也不用綁著一雙手，和外資、陸資對打。展望未來，台灣應該在兩岸貨幣清算機制的建立下，把握人民幣國際化、中國大陸拓展內需市場等契機，再為台灣經濟發展前途，開拓一條康莊大道。■