

PBFEAM

兩岸金融發展之前景 (rev)

胡勝正
中央研究院
2013.6.1

大綱

- 台灣金融發展困境與新契機
- 兩岸「貨幣清算機制」與「金銀三會」協議
- 人民幣業務
- 開放兩岸金融市場准入
- 金融競爭力的提升
- 金融整併
- 結論

前言：台灣金融發展困境

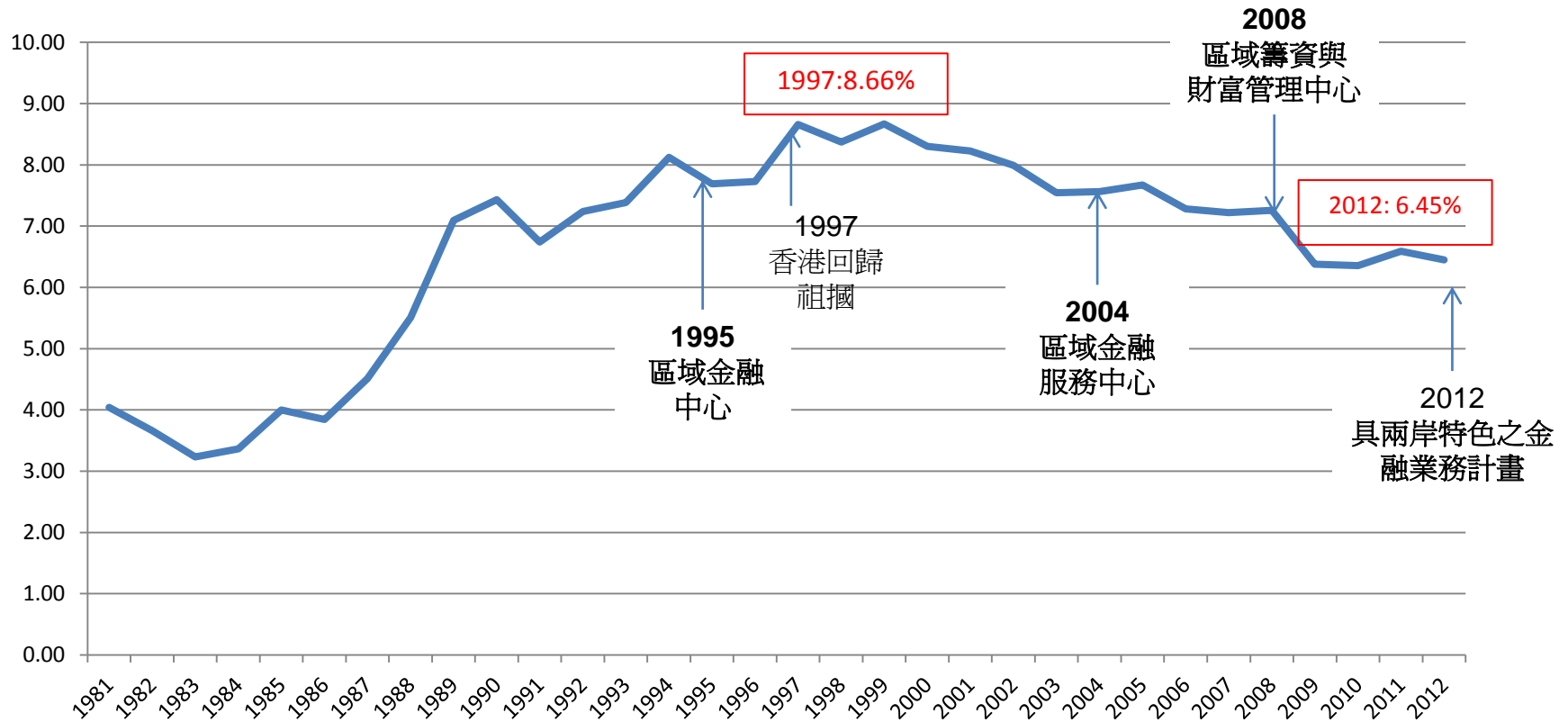
- 台灣金融發展困境：金融業GDP占整體經濟GDP比率逐年下降
 - 國際化速度緩慢：市場規模小，發展受限，無力支撐創新
 - Overbanking(?)：銀行規模太小、家數太多(?)。
 - 公營公股銀行市占率過高:穩健有餘、開創不足。
 - 金融產業發展策略缺乏社會共識:
 - 由「區域金融中心」至「具兩岸特色之金融業務計畫」
 - 由產業至服務台商[結合大陸台商經貿業務]之次產業

台灣金融發展新契機

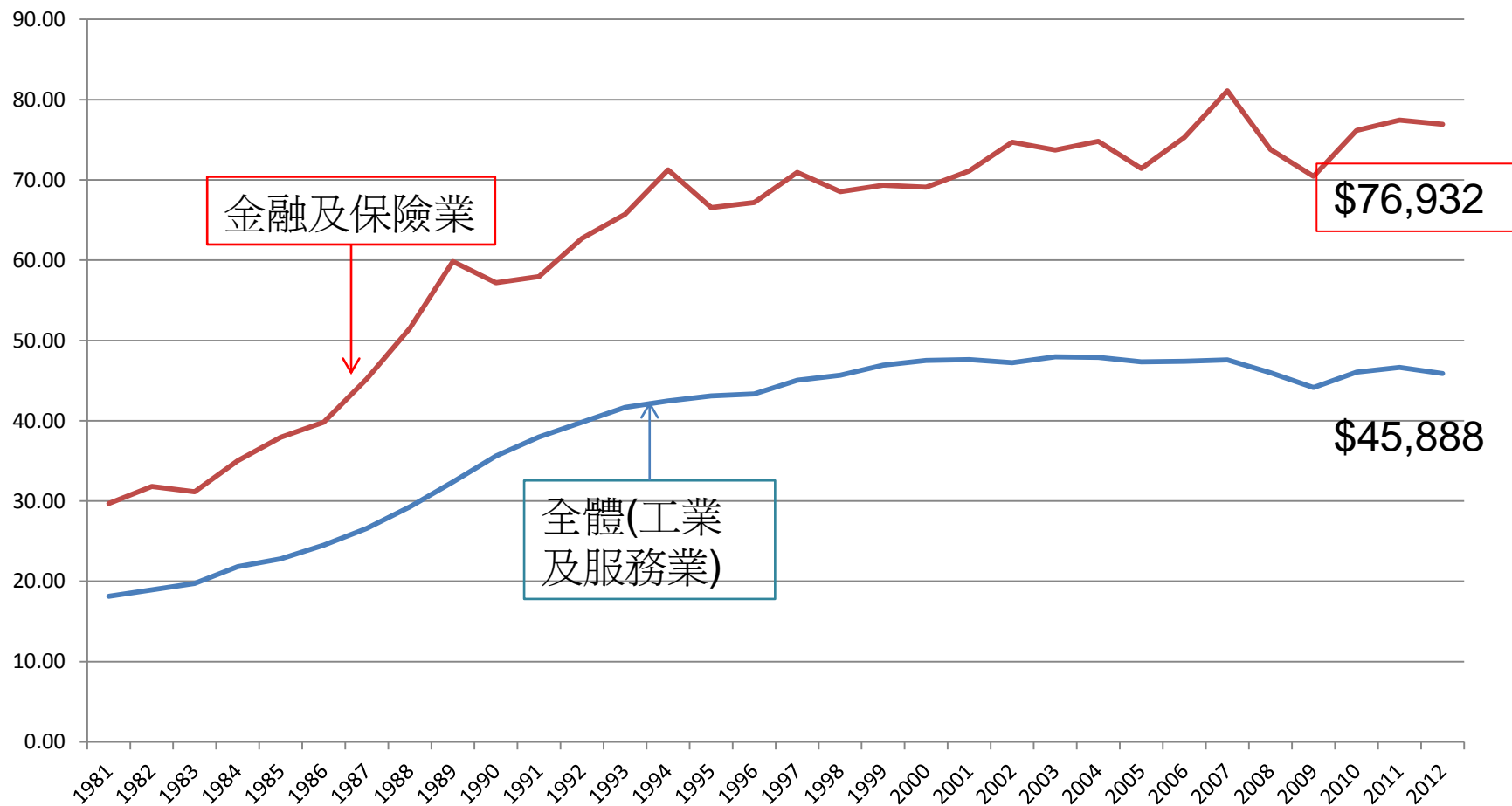
- 全球金融海嘯導致
 - 美國五大投資銀行消失，其他金融機構受創，由國外撤資或暫緩國外佈局。
 - 投資大眾對跨國金融機構信任度下降。
- 兩岸金融交流：新業務、新市場、新競爭型態
 - **ECFA**：兩岸金融監理合作
 - 「兩岸貨幣清算機制」：人民幣業務
 - 「金銀三會」：市場准入
- 市場初步反應正面：
 - **2012M12-2013M05**:台股指數上升8% vs金融保險指數上升13%

金融保險業GDP占比

金融及保險業占比



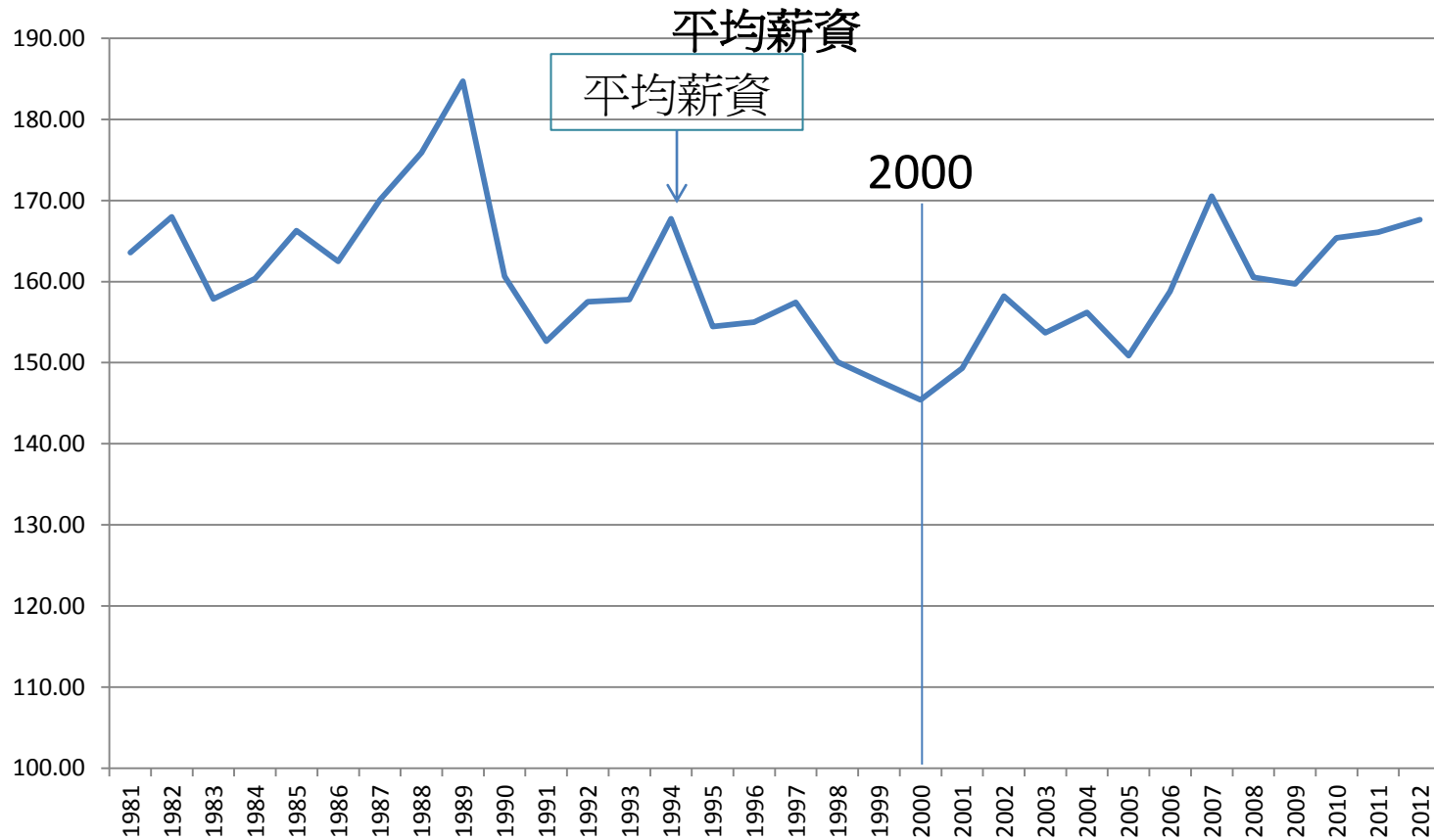
平均薪資： 全體(工業及服務業)vs 金融及保險業



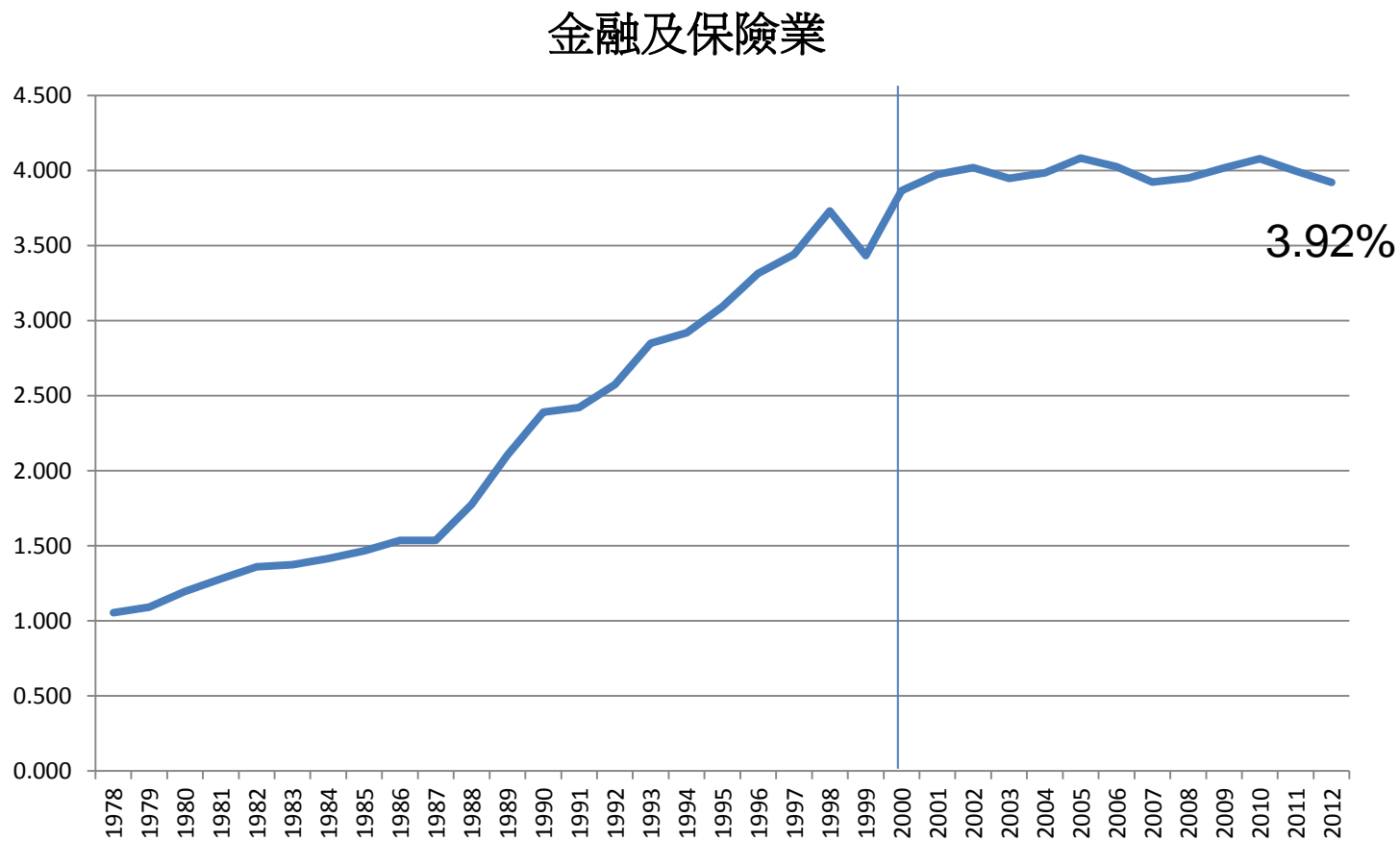
金融保險業相對薪資

(金融保險業薪資/工業及服務業薪資)

生產因素價格均等化現象



金融及保險業 就業人口占比



金融產品研發

(國內金融商品交易量最大且最具知名度
之二家銀行為例)

A 銀行

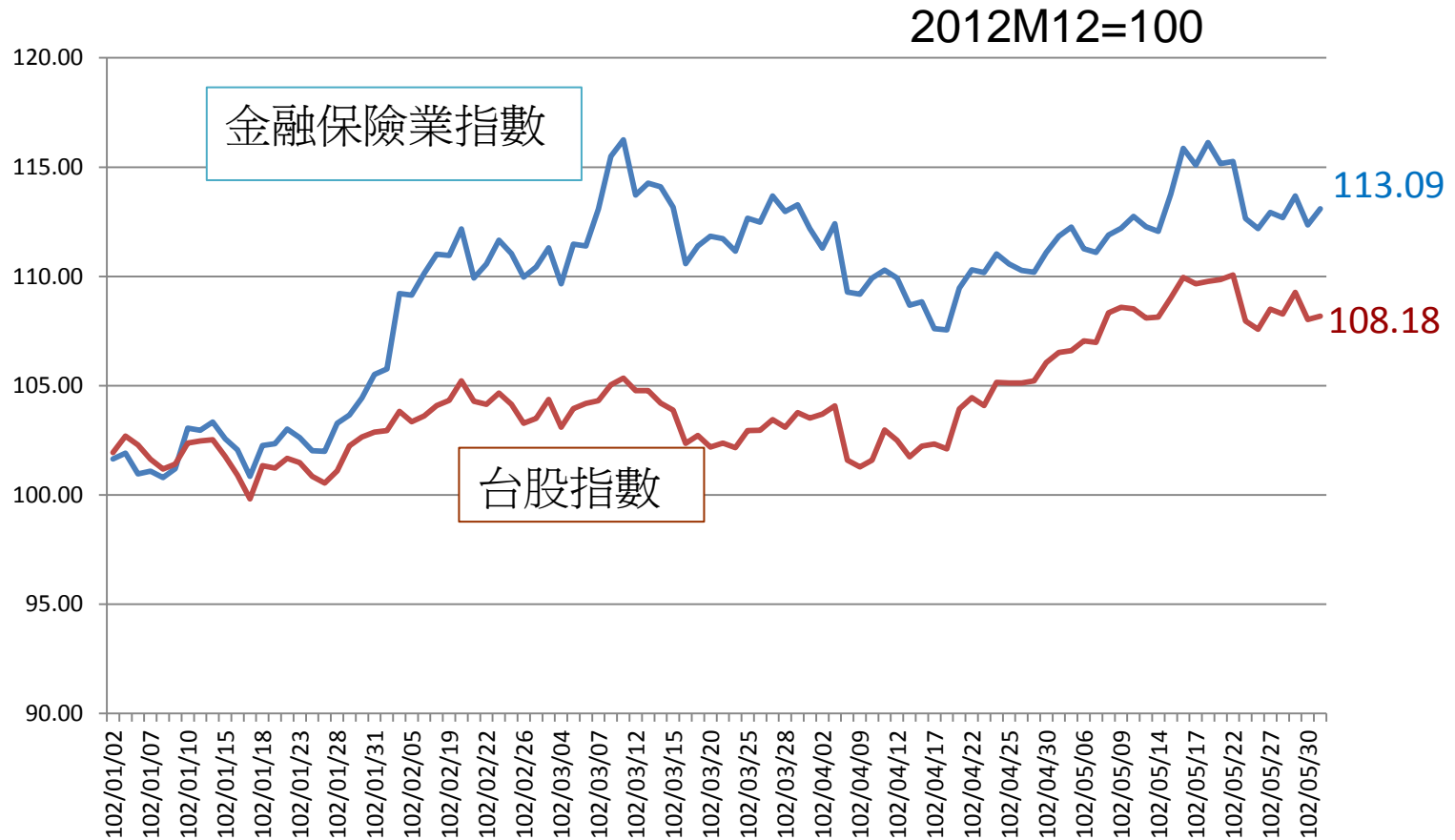
- 少數利率結構型產品
- 匯率陽春型選擇權
- 少數匯率新奇選擇權

B 銀行

- 部分利率結構型產品
- 匯率陽春型及部分新奇選擇權
- 部分匯率結構型產品
- 股權結構型產品

*資料來源：台灣金融研訓院，「金融商品研發」，2012.05

台灣股市2013年： 台股指數vs金融保險指



兩岸「金銀三會」協議

- 擴大臺資銀行進入大陸市場布局及經營業務
 - 加快受理審核申設同城支行、支持申請增設分行。
 - 臺資銀行子銀行可以申請辦理相關業務（包括轉帳卡及信用卡在內的銀行卡業務）。
 - 開放臺資銀行得發起設立村鎮銀行。
 - 同意選定特定區域，允許臺資銀行分行可以申請設立省區異地支行。
 - 臺資銀行得在東北及中西部設立分支機構及開展業務。

兩岸「金銀三會」協議(續)

- 放寬陸銀進入臺灣市場：
 - 儘速取消陸銀設立分支機構及參股投資的OECD條件。
 - 已設有分行之陸銀可申請增設分行（含OBU），單一陸銀得申請
 - 投資臺灣上市(櫃)銀行、金控公司的持股比率提高至**10%**(如加計QDII為**15%**)；
 - 投資未上市(櫃)銀行、金控公司的持股比率提高至**15%**；
 - 參股投資金控公司子銀行的持股比率可達**20%**。
 - 兩岸銀行業開展股權合作。

兩岸「金銀三會」協議(續)

- 推動人民幣清算機制之落實，積極開展臺灣人民幣回流之研議。
- 開放陸銀**QDII**（合格境內機構投資者）經由代客境外理財業務，**投資臺灣證券市場**。
- **銀聯**公司得申請來臺設立分支機構的規定。

附：「發展具兩岸特色之金融業務計畫」

- 全面啓動DBU人民幣業務
- 兩岸現代化金流平臺
- 兩岸電子商務金流業務
- 一卡兩岸通
- 協助金融機構大陸佈點服務臺商
- 開放具臺商背景之優質企業回臺上市（櫃）
- 開放國內公開發行公司發行人民幣計價之債券及其他籌資工具
- 發展大中華區資產管理及理財業務
- 擴大保險相關業務及服務
- 監理合作排除障礙，爭取有利條件進入大陸市場

人民幣業務

- 台灣辦理人民幣業務之潛在商機: 貿易、避險、籌資、資產配置等需求**基本盤**龐大
 - 兩岸貿易：2012年對大陸貿易總額為USD 1,622.4e，占貿易總額之28.4%；出口: USD 1,186.7e (39.4%)；進口:USD 435.7e (16.1%)。
 - 對大陸投資：2012年USD81.0e; 累計(1952-2012) USD 1,190.7e；大批台商來往兩岸。
 - 資產配置：台灣的國際投資部位為USD1.18兆(2011年底),避險、套利需求大, 實際需要視人民幣幣值變動狀況而定。

人民幣業務(續)

- 人民幣業務初期亮點:
 - 人民幣存款：等同一般外幣，本國人及外國人均可開戶，有存款保險。**可能取代其他外幣與本幣存款**
潛在規模：總存款(本幣及外幣) 10%，
 - 「寶島點心」債與人民幣計價保單及其他金融商品正在陸續推出中，人民幣幣值趨勢影響成長幅度。
- 人民幣業務未來發展
 - 交易金融服務(Transaction Banking)、消費金融、財富管理...
 - 本土金融商品的開發???

人民幣業務(續)

- 有力競爭者: 陸銀參股銀行；外銀子分行
- 人民幣業務前景
 - 人民幣回流機制: 決定人民幣流通性；RQFII額度RMB 1000e
 - 離岸中心數目
 - 大陸資本帳開放速度
 - 兩岸政府政策

人民幣離岸中心?

- 台灣的利基：
 - 企業從事兩岸貿易與投資布局，對以人民幣計價之 Transactional banking 需求大。
 - 金融業對製造業了解深刻，對中小企業、ICT 產業友善。
 - 兩岸人口老化，同樣面臨退休理財問題。台灣金融市場積集中，發展新金融商品的絕佳試驗市場 (Test Market)。
 - ICT 人才優勢。
 - 金融競爭力有待加強。
 - 企圖心決定勝負：延長服務時間，方便歐洲客戶。

開放兩岸金融市場准入

- 兩岸市場准入：擴大金融市場與業務範圍，提供金融整併誘因與壓力，改變金融市場競爭結構。
 - 有競爭力者：拓展的機會
 - 缺競爭力者：新的挑戰

開放兩岸金融市場准入： 陸銀在台布局

- 分行：
 - 中國銀行：擔任人民幣清算銀行
 - 交通銀行
- 參股：通路
 - 中國工商銀行：永豐銀行(本國銀行市占率*3.71%)
 - 中國招商銀行：國泰世華(市占率*5.27%)-合作備忘錄???
- 其他持股：
 - 兆豐金控(本國銀行市占率*7.13%)
 - 上海商業銀行(本國銀行市占率*2.52%)
- 財政部立場：擬開放陸銀參股公股銀行
 - 保有經營權為前提，可釋出董監席次
 - 「聖地牙哥」原則

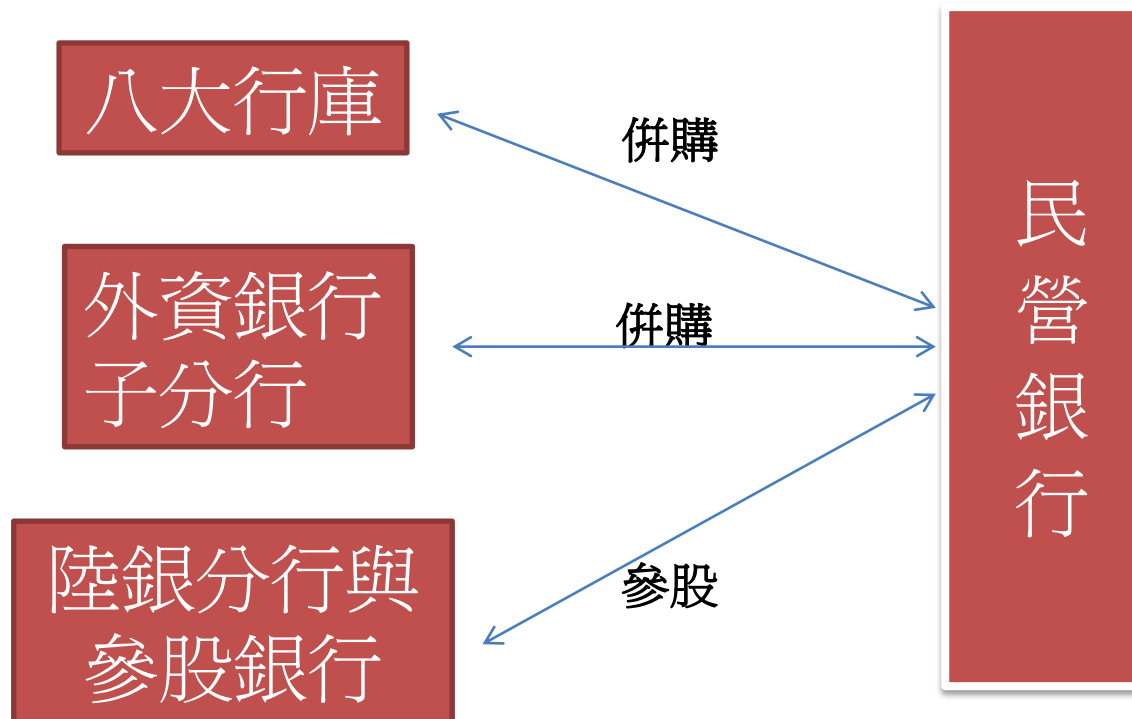
*本國銀行不包括外銀子銀行、農業金庫、輸出入銀行。

陸銀進入對 台灣金融版圖的衝擊

- 台灣金融產業版圖將成**三分天下**局面：
 - 外銀子分行：消金、理財、國際通路；對人民幣業務企圖心強。
 - 陸銀分行及參股銀行：大陸市場通路，人民幣業務具優勢，有外溢效果。
參股銀行：打開大陸市場通路，有利推動人民幣業務。
 - 本國銀行(八大行庫+民營銀行)：企金與國庫業務；注意企金業務流失。
 - **陸銀與本國銀行比較**：都依賴傳統存放款業務，因利差因素，陸銀ROE與ROA高於本國銀行，但本國銀行績效較佳。

開放兩岸金融市場准入

- 台灣市場：三分天下



台灣銀行業結構 (2012)

單位:%	淨值	資產總額	存款餘額	放款餘額
全體銀行	100.00	100.00	100.00	100.00
本國銀行 (不包括外資子銀行)	89.38	87.61	92.50	92.25
公股銀行	43.83	48.49	51.20	53.04
民營銀行 (25-35)	45.55	39.13	41.30	39.21
外資子分行總計	10.62	12.39	7.50	7.75
陸銀分行 及參股銀行 (10-20)				

兩岸銀行概況

2012年度	全球	資產	淨值	存款	放款	ROE	ROA
銀行	排名	NTD兆元	NTD兆元	NTD兆元	NTD兆元	%	%
中國工商銀行	3	74.48	4.61	59.01	36.55	23.44	1.44
中國建設銀行	6	59.10	3.90	48.06	30.44	22.51	1.47
中國銀行	9	56.92	3.98	42.43	29.85	18.27	1.17
中國農業銀行	10	56.20	3.13	46.31	25.98	20.46	1.11
交通銀行	?	25.38	1.83	17.94	12.97	17.91	1.18
招商銀行	?	16.40	0.96	12.19	9.16	24.78	1.46
台灣銀行	132	3.94	0.24	3.22	2.15	1.81	0.11
兆豐銀行	178	2.31	0.16	1.57	1.44	10.77	0.76
合作金庫銀行	160	2.78	0.12	2.21	1.94	7.79	0.33
臺灣土地銀行	181	2.30	0.11	1.89	1.79	9.85	0.46
全體本國銀行		32.43	2.01	25.77	20.65		

開放兩岸金融市場准入

- 台資銀行在大陸：拓點布局以沿海各主要台商聚落城市為主，上海是首選。
台商知多少？中共第六次「全國人口普查」常住台灣居民人數170,283人。
麥肯錫報告：外資機構，在傳統金融業務，競爭力不如國銀；應開拓新金融商品/服務。
 - 業務：以傳統借貸，賺取利差、匯差為主
 - 機會：二線城市；大陸經濟轉型機會(城鎮化)
 - 基本盤：服務台商 - 理想與現實的差距。
 - 利基：營運服務、風險控管、理財、中小企業融資、金融重整
- 子分行或參股？各有利弊
 - 參股:借殼上市，慎防合資變獨資。

強化金融競爭力

- 加速金融整併：胃納大陸市場
- 稅制競爭：我國平均稅率雖低，但有關金融商品的課稅，卻使金融競爭力低於香港及新加坡
- 人才培育與延攬：市場作大，才能吸引人才
- 強化風險控管：有機會就有風險
 - 資訊不透明
 - 地方融資平台：據估計占GDP一半。惠譽國際信用評等公司（FitchRatings Ltd.）2013.4.9調降中國大陸長期本幣債信評等，理由是地方政府舉債增加不透明，造成大陸金融穩定風險升高。胡祖六：中國是下一個金融危機爆發點(2013.4.7)。
 - 影子銀行。

金融機構布局大陸

	上海	北京	天津	蘇州	廈門	崑山	成都	深圳	廣州
台銀	√								
兆豐*				√					
合庫*	√	√							
土銀	√								
華南								√	
第一*	√								
彰化						√			
富邦	√			√	√				
中信*									√
國泰 世華	√								

多家銀行同時布局東南亞、東北亞。

金融整併

- 金融整併模式:

- 公(股)併公: 台銀併中央信託局
- 公併民(營): 台北併富邦，富邦取得經營權
- 民併公: 台新併彰化
- 民併民: 國泰併世華

- 財政部立場

- 反對民併公
- 反對以小併大
- 要主導權：要指定董事長、總經理
- 公股銀行不反對陸資入股，保有經營權為前提，可釋出董監席次

被併購 機構	公股	民營
併購 主體	公股	民營
公股	公併公	公併民
民營	民併公	民併民

金融整併(續)

- 金融整併考慮因素
 - 民併民: 市場機制決定，併購法規待鬆綁
 - 公併公、公併民: 無助提升績效
 - 民併公：
 - 民營機構公司治理的努力尚未贏得民眾充分信任
 - 財團化、家族化的疑慮：反財團的社會氣氛
 - 去財團化衍生股權分散問題: 董監持股比率
 - 「系統性重要」(「大到不能倒」) 機構監理問題待解決: 伏爾克(Volcker)法則
柏南克：美國從金融海嘯得到的經驗是，太大不能倒機構必須加以處理。

金融整併(續)

- 折衷辦法:公民共治，專業經營、去任務化、績效導向。
 - 保留台銀、土銀等100%公營銀行執行政府政策。
 - 其他公股銀行與民營銀行整併，由專業經理人經營, 要求績效，不負政策任務: 必須行政立法部門達成共識
 - 政府保留股權，公股負責監督，強化公司治理，擔任處理「系統性重要」機構任務
 - 成功例子：台積電、開發基金投資之公司(esp 生技公司)等

結論

- ECFA、「兩岸貨幣清算機制」與「金銀會」提供金融業新商機、新市場、新競爭型態，行政院也提出十大亮點的「發展具兩岸特色之金融業務計畫」。
- 以強化金融競爭力為前提，才能掌握人民幣業務與兩岸金融市場准入新機會、有效布局大陸市場並因應陸銀來台競爭。
- 強化金融競爭力的關鍵在於加速金融整併、改進風控能力、稅制競爭。

結論(續)

- 總體經濟治理:「兩岸貨幣清算機制」之後，可以同時炒作台幣與人民幣，增加金融套利靈活度，使台灣對熱錢更具吸引力，熱錢浪潮湧進湧出的幅度將會升高，導致股價與匯率波動幅度變大，
 - 必須強化總體經濟治理、預警、及因應能力。
 - 系統性風險:「大到不能倒」機構的處理(伏爾克法則)

謝謝!!!