

人民幣國際化 對金融業的影響與商機

—新貨幣、新市場、新通路

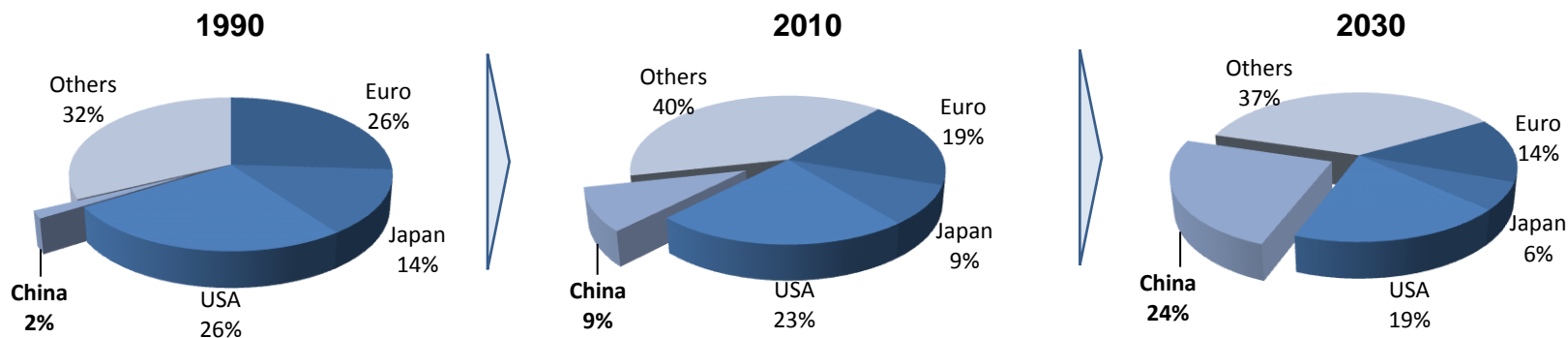
新貨幣的崛起-人民幣國際化儼然成形

中國大陸經濟崛起，GDP於全球占比持續升高，預估2030年可望超越美國，成為全球第一大經濟體。

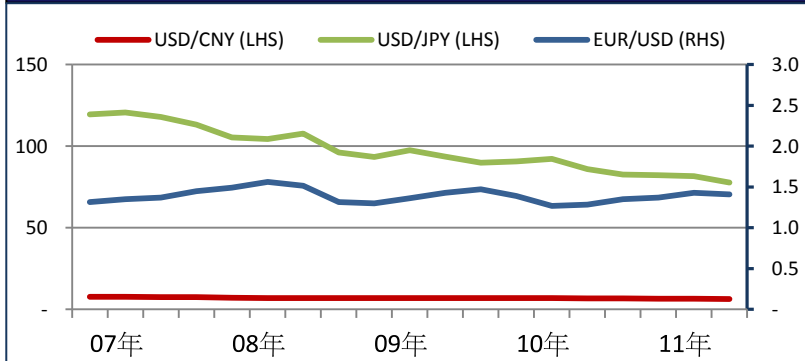
Total GDP (\$Bn): 219,013

630,440

1,050,230



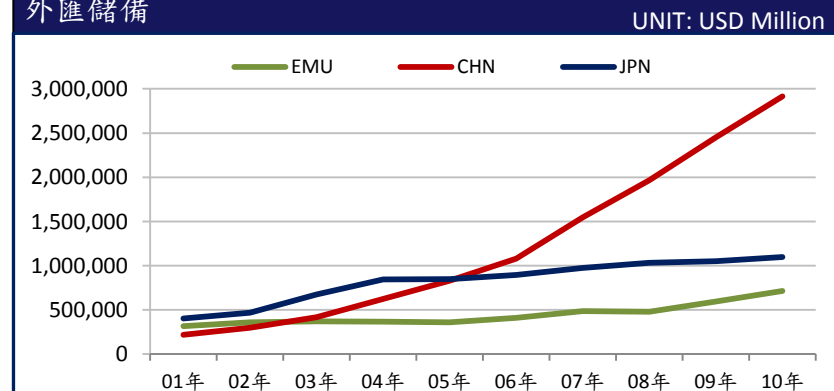
主要匯率比較



人民幣相對其他主要貨幣匯率走勢穩健

Source : World Bank, The Japan Center of Economic Research, Bank SinoPac OBD Analysis

外匯儲備



相較於歐美日經濟不振與金融風暴造成歐美貨幣貶值，中國大陸經濟蓬勃發展，各國持有人民幣願意增加，給予人民幣國際化契機

新貨幣的崛起-人民幣國際化之目的與策略

人民幣國際化之主要目的

- 奠定中國在國際經濟舞台的地位
- 提升中國在國際金融體系的影響力
- 減少對美元的曝險與依賴

人民幣國際化「三步走」策略 - 穩中帶堅

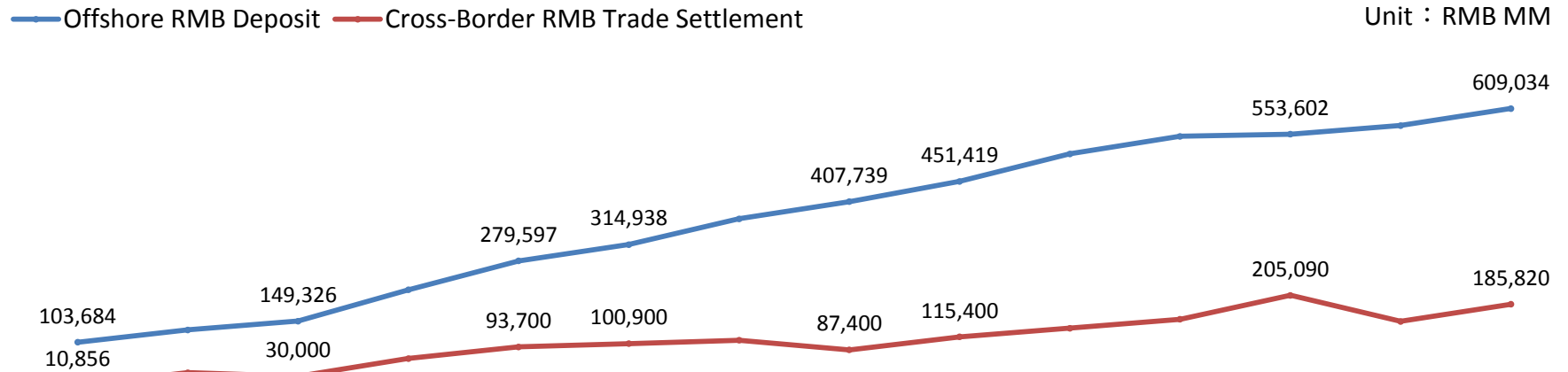


- 周邊經濟體邊貿結算主要貨幣：中越81%，中蒙90%，中朝45%
- 與12國簽署雙邊本幣互換協議規模：總額達人民幣8,412億元
- 2011年上半年經香港銀行處理的人民幣貿易結算交易總額達8,040億元，相當於同期中國內地人民幣貿易結算總額的84%

- 開放RQFII (人民幣合格境外投資者) 將批准額度內的外匯結匯投資於境內的證券市場，加速人民幣國際化
- 開放FDI，允許外資企業(含港澳台)可運用貿易結算與發行債券所取得之境外人民幣資金，投資大陸境內

- 希望未來能在國際儲備總額中占據較大的比重，成為國際通用的主要貨幣之一

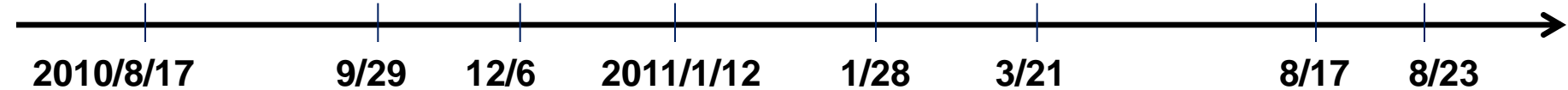
新貨幣的崛起 - 近一年人民幣國際化重要進程



• 人行擴大實施跨境貿易人民幣結算試點，參與試點的出口企業從365家擴大到67,359家

• 人行開放恆生銀行與中信銀行國際等七家在香港設點的境外銀行，參與大陸銀行間債券市場

• 人行開放香港富邦銀行名列最新一批獲准參與大陸銀行間債券市場的五家境外金融機構之一



• 香港金管局與中銀香港簽署新修定人民幣清算協議，往後在香港開設人民幣帳戶無任何限制
• 人行試點開放境外央行等三類機構，投資大陸銀行間債券市場

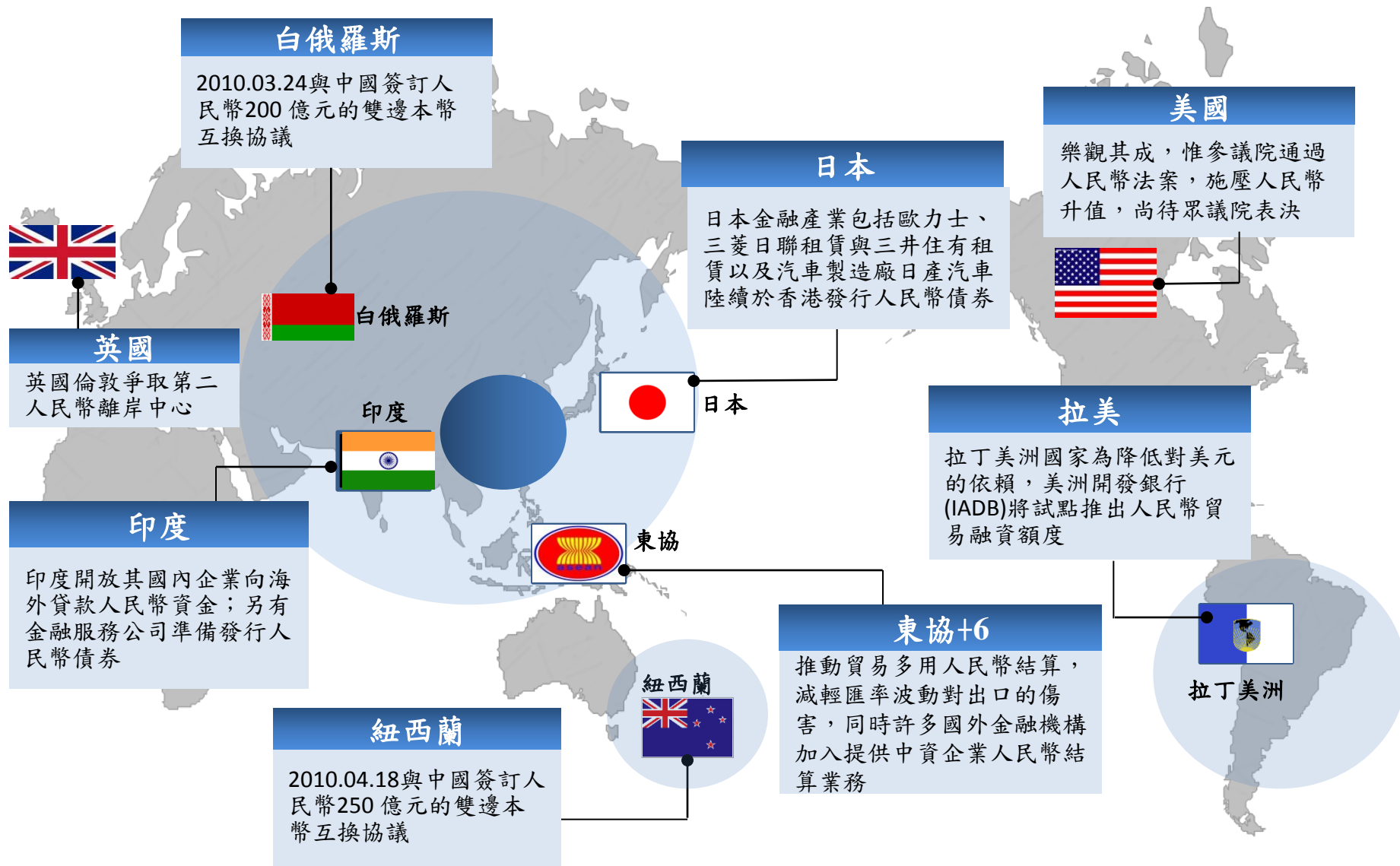
• 人行公布「境外機構人民幣銀行結算帳戶管理辦法」，開放含港澳台地區在內的人和外資企業，在大陸的中資或外資銀行開立人民幣結算帳戶

• 中銀首度開放美國客戶在美開設人民幣帳戶及買賣人民幣
• 人行開展境外直接投資人民幣結算試點

• 人行開放花旗銀行香港分行及南洋銀行等八家在香港設點的境外銀行，參與大陸銀行間債券市場

• 大陸國務院副總理李克強宣布，開放境外人民幣資金回流投資A股(RQFII) 港企將能把人民幣資金投資大陸(FDI)

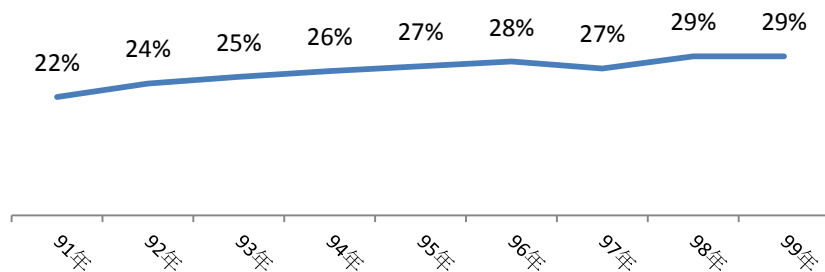
新貨幣的崛起 - 世界各國對人民幣國際化多表支持



新市場的開發-人民幣國際化對台灣金融業之影響

業務與商品

對大陸地區貿易總額佔比



貿易面

	貿易總額	出口	進口	順(逆)差
91年	53,689	43,775	9,914	33,861
92年	67,025	54,061	12,964	41,096
93年	88,696	69,562	19,134	50,429
94年	100,238	78,002	22,235	55,767
95年	116,140	89,451	26,688	62,763
96年	130,642	100,776	29,867	70,909
97年	132,890	99,977	32,913	67,064
98年	109,557	83,997	25,561	58,436
99年	152,633	115,041	37,592	77,449

資料來源：財政部國貿局

單位：美金百萬元

台灣對大陸地區貿易快速提升

- 台灣對大陸地區順差2010年達美元774億元
- 如果使用人民幣作為貿易結算貨幣，將為台商節省避險及交易成本

機會

人民幣相關業務，如：存款、放款、擔保信用狀借款、人民幣質押貸款、人民幣信用狀買斷等業務興起，台灣OBU人民幣之存量與流量也預期將隨之增加

挑戰

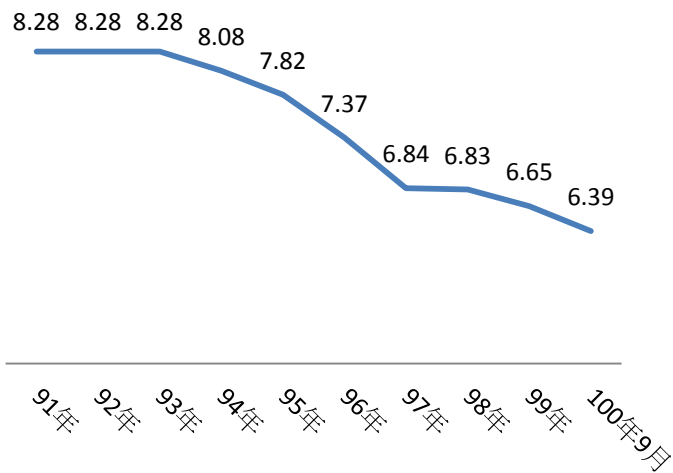
大陸官方對於跨境人民幣控管甚嚴，於境外取得人民幣資金之台商不易將人民幣匯入境內，為台資銀行承作人民幣放款時所需面對之難題

新市場的開發-人民幣國際化對台灣金融業之影響(續)

業務與商品

理財面

人民幣對美元匯率走勢



人民幣長期升值趨勢穩定明顯

- 人民幣自2007年以來，已升值超過13%
- 相關研究單位表示，美元兌人民幣匯率將達5
- 人民幣長期升值趨勢看好，人民幣及其相關產品成為投資與保值之最佳標的

機會

有鑑於人民幣升值趨勢，針對人民幣計價之股票、基金與債券投資理財需求將持續增加

挑戰

台灣目前仍為人民幣業務開展之起步階段，尚無充沛之人民幣資金存量與流量，無法與香港競爭，未來仍待政府持續與中國大陸協商並加速開放時程與業務範圍，營造人民幣資產投資環境

資金面

人民幣成為新資金幣種

- 隨著大陸經濟興起，台商赴大陸投資與日俱增，人民幣成為投資大陸可選擇的新幣種

機會

台灣金融業可著眼於台商人民幣資金需求，提供各類人民幣資本市場之商品，如：發行人民幣債券、提供人民幣貸款等

挑戰

台資金融業者在大陸市場經營證券及銀行相關籌資業務，仍受到大陸政府之限制，此有賴於雙方政府之協商，以期滿足更多台商對於人民幣之資金需求

新市場的開發-人民幣國際化對台灣金融業之影響(續)

投資與佈局

投資版塊的移轉

隨著大陸經濟崛起，全球經濟重心已漸漸移往中國大陸，大陸儼然已成為各國經濟與投資活動之重心所在

透過西進，佈局全球

點線面的佈局改變

有鑑於大陸各項活躍的經濟活動，以及當地市場的爆發性成長下，隨著兩岸金融開放，更讓台灣金融業者為服務更多台商，進而走出台灣，經由港澳，經營廣大的大中華市場

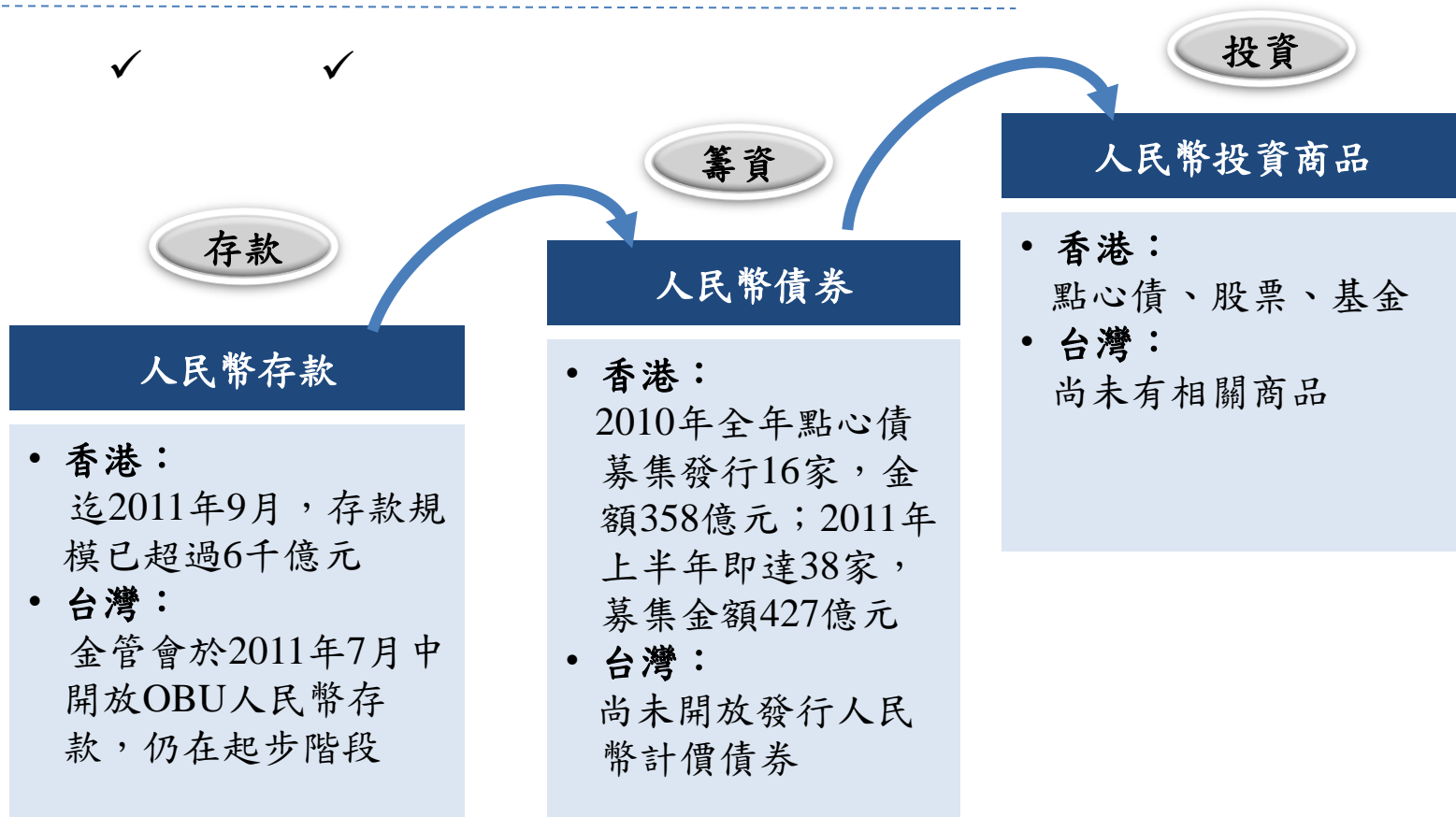
全球發展的機會

在人民幣國際化下，台灣金融業者可著眼於人民幣相關之經濟活動或資金需求，拓展大中華市場，進而邁向全球化之經營與發展

新市場的開發-香港與台灣離岸人民幣業務現況

業務種類比較

	存款	放款	IPO	債券	基金
香港	✓	✓	✓	✓	✓
台灣	✓	✓			



新市場的開發-透過兩岸三地合作取得人民幣國際化商機

兩岸金融合作機制建立

政府努力方向

- 兩岸人民幣清算機制之建立，為兩岸人民幣交易開通渠道
- 兩岸風險與監理平台之設置，兩岸共同把關金融風險與資訊相互交流

銀行制度建立

- 相互設立分支機構
- 人民幣拆借模式之建立
- 兩岸徵信之相互認可與流通
- 兩岸清償抵押機制
- 人民幣流動性風險之防範機制
- 兩岸金融人員經驗與資訊之相互分享與流通

證券制度建立

- 建立兩岸資金相互投資對方市場之機制
- 建立台商與陸資企業兩岸三地掛牌制度，便利兩岸資本市場運作

兩岸清算制度建立

- 在台灣尚未簽署清算協議，成為離岸中心之前，多參與香港地區的離岸市場業務，累積相關業務經驗，為日後全面開辦人民幣業務無縫接軌。

兩岸合作的價值

對於兩岸金融業

- 台灣金融業已歷經開放市場自由化與業務綜合化之過程與經驗，對於大陸之金融業有互補之效果
- 大陸市場幅員廣大，且正處於開發階段，透過兩岸金融業合作，可擴大台灣金融業之商機

對於台商

- 增加對於台商服務之廣度與面向，可循台商之供應鏈增加客戶基礎
- 透過與大陸當地銀行之合作，降低授信與投資風險
- 降低台商交易成本與匯兌風險，促進雙邊貿易與投資

新市場的開發-「清算機制」為台灣參與人民幣國際化最重要的一步

兩岸清算機制之建立不但可以增進兩岸經貿及投資往來，互蒙其利，更使台灣有機會發展成為離岸中心，可加速人民幣國際化進程

建立清算機制之必要性

- 中國崛起帶動強勢人民幣，無論基於兩岸經貿發展需要，還是因應新國際貨幣體系建立，台灣應盡全力參予人民幣國際化，尋求共同發展利基。
- 台灣與中國大陸經貿往來密切頻繁，有絕對的實力成為人民幣離岸中心，而離岸中心之建置則有賴清算機制之建立，以提供台灣金融業充沛的人民幣來源。

台灣在人民幣業務可努力之方向

- 持續與中國大陸協商簽署清算協議
央行於2011/8/15表示台灣發展人民幣境外中心需與中國大陸協商，但『可列為努力目標』。
- 持續鬆綁法規與擴大人民幣業務範圍：
繼香港分行開辦人民幣業務後，OBU與海外分行亦陸續核准開辦，並鬆綁授信對象至陸資個人與企業，後續仍應協助台資銀行爭取放寬大陸據點設置與人民幣業務及對象別的相關時程條件限制，並放寬台資銀行投資陸企發行之有價證券等相關規範，開放陸企來台投資，才能有效擴大業務量。

新通路的經營-台資銀行大陸佈局的現況

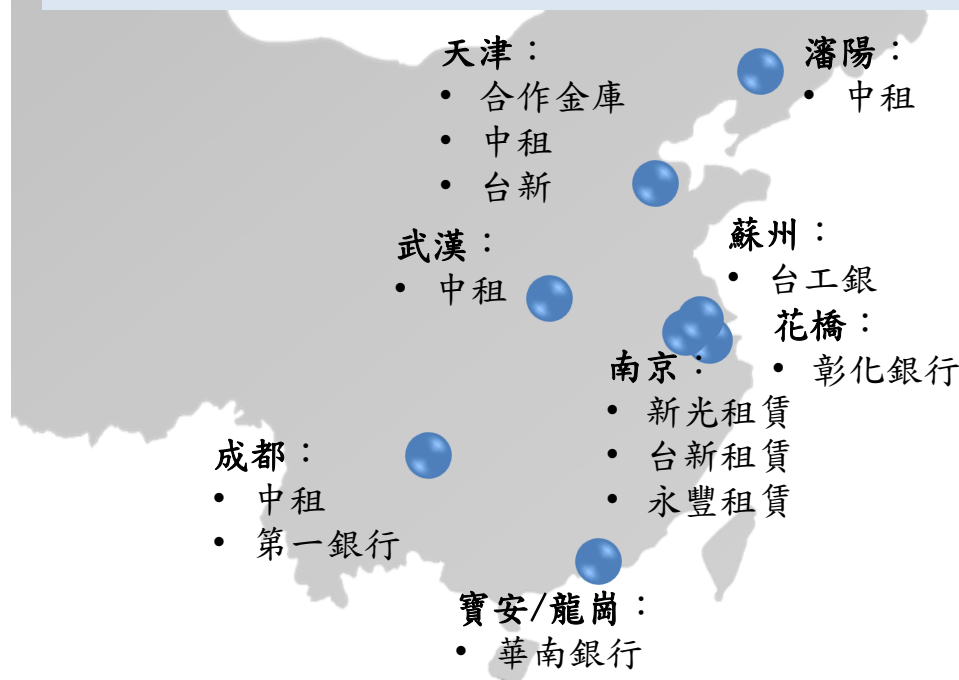
- 中國大陸經濟崛起，與周邊國家貿易升溫，台資銀行海外據點之佈局已從過去分散於歐洲、美國、日本、澳洲等地，聚焦中國大陸與東協國家(新加坡、越南、柬埔寨等)，追隨台商腳步，爭取人民幣國際化商機



銀行	辦事處	分行
第一銀行		上海
國泰世華		上海
彰化銀行		昆山
合作金庫		蘇州
土地銀行		上海
華南銀行		深圳
中國信託	上海	
兆豐銀行	蘇州	
台灣銀行	上海	
富邦銀行	蘇州	
玉山銀行	東莞	
台灣企銀	上海	
永豐銀行	南京	

新通路的經營-台資銀行大陸佈局的下一步

- 已設立分行之台資銀行，陸續評估於中國大陸五大經濟區域(珠三角、長三角、海西、環渤海、成渝)，申設第二分行或開辦子行的可行性；或選擇較簡易之方式，於同城或異地開設支行
- 尚未能申設辦事處/分行的台資金控或為增加大陸據點之其他台資金控，改以設立租賃公司方式登陸。



銀行	預定第二據點	租賃公司
第一銀行/金控	成都分行	蘇州/成都
合作金庫	天津	
彰化銀行	花橋支行	
華南銀行	寶安區/龍崗支行	
中租	上海	上海/蘇州/寧波/北京/天津/瀋陽/武漢/重慶
台工銀	蘇州	
新光金控		南京
台新金控		南京/天津
永豐金控		南京

結論-台灣發展人民幣業務的機會與風險

機

新貨幣 - 致力清算協議簽署，爭取台灣成為人民幣離岸中心

- 發展人民幣業務的主要分水嶺在於是否與中國大陸簽訂『清算協議』，進而成為人民幣離岸中心，目前台資銀行經由OBU與海外分行開辦人民幣業務，並經由香港完成清算功能，展現爭取人民幣離岸中心的企圖心
- 大陸是台灣重要的出口國，若兩岸之間的貿易能採人民幣計價，將有助於台灣廠商外匯避險，在台灣OBU快速累積存款，形成人民幣資金池

新市場 - 著眼大中華製造業金融，創造台灣金融差異優勢

- 香港金融開放程度雖高於台灣，但台灣有製造產業，若能藉此發展出屬於大中華的製造業金融服務的商業模式，將有助於台灣的金融競爭力
- 讓台灣成為華人新興製造金融籌資中心，創造台灣別於他國特有的製造業供應鍊金融市場優勢

會

新通路 - 聚焦中國大陸新據點，掌握人民幣國際化商機

- 中國大陸經濟崛起，陸資企業蓬勃發展，也帶動台商生產基地與投資標的加速西移，台資銀行跟隨台商腳步，聚焦中國大陸新據點之設置
- 中國大陸乃人民幣國際化的造市者，人民幣業務之最大商機也必然在中國大陸，台資銀行將其中國境內外據點業務整合，俾充分掌握人民幣國際化商機

風
險

人民幣匯率波動與陸企財務品質為風險所在

- 中國大陸信評機構品質、徵信資料與財報可信度較難掌握，增加台資銀行授信風險
- 市場對人民幣升值預期強烈，在供需失衡狀況，易發生炒作狀況，造成匯率巨大波動

Thank You!