

行政院所屬各機關因公出國人員出國報告書

(出國類別：其他)

兩岸票券〔據〕市場與業務研討會報告

報告人：金管會銀行局 林組長棟樑

出國期間：94年11月27日至11月30日

出國地點：中國上海市

兩岸票券〔據〕市場與業務研討會報告

目 錄

壹、前言.....	1
貳、大陸票據業務的發展狀況.....	2
參、臺灣票券業務的發展狀況.....	7
肆、結論與建議.....	14

壹、前言

為增進台灣與大陸地區金融機構辦理票券〔據〕業務的了解，由我國台北金融研究發展基金會與中國工商銀行共同主辦之「第一屆兩岸票券〔據〕市場與業務研討會」於2005年11月28日在上海國際會議中心浦江廳舉行，我方代表團由團長中央研究院麥朝成院士率領包括中央銀行、行政院金融監督管理委員會及相關票券金融公司總經理計13位團員與會；大陸代表則由中國城市金融學會副會長/中國工商銀行行長楊凱生及相關中國工商銀行主要幹部與談。會中，由中國城市金融學會副會長/中國人民銀行副行長蘇寧及我國中央銀行業務局副局長尤錦堂分別就兩岸票券〔據〕業務概況及展望做專題報告，並就兩岸票券〔據〕法律制度、票券〔據〕業務風險的辨別與防範、票券業務的監理及結算交割制度做充份的經驗交流及意見交換，尤以台灣票券市場結算交割業務的發展，更是吸引大陸與會成員的高度興趣與關切，對目前仍處發展初期的大陸票據業務言，如能引進我國票券結算交割制度，在幅員廣大的大陸市場將可克服許多票據採人工作業所衍生之效率、偽〔變〕造、人為錯誤等問題，有助於其票據市場的發展。此一研討會的成功對於未來發展兩岸票券〔據〕業務奠定了良好的合作模式。

在第一天研討會結束後，我方代表團並於11月29日參觀中國外

匯交易中心暨全國銀行間同業拆借中心、上海黃金交易所及上海聯合產權交易所，尤以上海聯合產權交易所拍賣制度的建立對於我國發展類似市場的必要性提供了良好的借鏡。

貳、大陸票據業務的發展狀況

一、大陸票據業務的發展架構

〔一〕大陸票據法對票據的定義

依大陸票據法所稱的票據，是指匯票、本票、支票，另依中國人民銀行所發布的支付結算辦法，其所稱的票據是指銀行匯票、商業匯票、銀行本票和支票，這是大陸票據業務中的廣義票據概念。

〔二〕大陸票據市場的運作

從大陸票據市場的運作來看，票據業務交易工具主要指商業匯票，按承兌人不同，可以分為銀行承兌匯票〔簡稱銀票〕和商業承兌匯票〔簡稱商票〕，由於銀票將銀行信用和商業信用結合在一起，其支付時要較商票更容易被接受，在票據市場中佔有絕對數量，現今大陸票據市場中銀行承兌匯票約佔 95%以上。

隨著傳統票據市場的持續發展，票據融資已成為大陸近年來

增幅最高、發展最快的一種融通方式，已成為企業最重要的一種短期直接融通管道。短期融通票據化趨勢明顯。票據融資餘額佔貸款餘額的比重從 2000 年底的 1.6% 上升到 2005 年 9 月底的 8%。票據融資交易額佔貨幣市場交易額的比重接近 30%。

〔三〕大陸票據業務的主要種類

大陸的票據業務主要是指商業匯票業務，即涵蓋以商業匯票為媒介的資金融通，整個票據業務的流程包括票據發行業務、票據交易業務，及其他票據衍生業務。其中票據發行業務包括票據簽發、承兌等票據一級市場〔初級市場〕業務，票據交易業務包括貼現、轉貼現〔含回購〕和再貼現等二級市場〔次級市場〕業務。票據衍生業務包括票據諮詢、保管等票據市場衍生之業務，主要業務種類包括票據承兌、貼現、票據轉貼現〔含轉貼現買斷、轉貼現回購〕買方付息票據貼現業務、票據託收、票據的合併與分拆等。

〔四〕大陸票據市場發展歷程

大陸票據業務的再次興起，發端於 20 世紀八十年代，已成為貨幣市場的重要組成部份，在大陸票據市場 20 多年發展歷程中，中國工商銀行扮演著一個領導的地位，因此審視工

商銀行票據業務發展歷程有助於我們了解大陸票據機構及票據市場發展的軌跡。伴隨大陸經濟改革和發展進程，工商銀行票據業務大致經歷了四個發展階段：

第一階段〔80年代初期至中期〕為起步期：

1981年2月，在當時的中國人民銀行上海市楊浦區辦事處和黃埔區辦事處〔現工商銀行上海楊浦支行和黃浦支行〕，試辦第一筆商業承兌匯票貼現業務，但因限於當時的信用、法律及經濟環境等因素，商業票據的承兌、貼現業務仍處於萌芽狀態。

第二階段〔80年代中期至90年中期〕為緩慢發展期：

當時大陸經濟出現過熱，資金供給與需求失衡，局部地區的金融機構負債比過高，促使票據在支付結算外被賦予短期融資工具的功能。直至1996年票據法的實施，票據業務有更進一步的發展。

第三階段〔90年代中期至後期〕為穩步發展期：

大陸金融整頓後，票據業務發展得到有效監管，票據做為短期融資工具的價值被進一步認同，工商銀行並成立專門機構以拓展票據業務，從而促使票據業務做為商業銀行融資工具的功能逐步獲得更廣泛的認同。

第四階段〔21世紀初期〕為快速發展期：

2000年11月，工商銀行在上海成立了大陸首家票據專營機構——中國工商銀行票據營業部。2002年又在北京等七城市設立了票據營業部分部。2004年初票據專營制度正式建立。依統計，至2005年上半年全行共有票據參與機構805家，從業人員超過2500人，以票據營業部及其分部為核心，一級分行票據經營機構為主幹，二級分行票據經營機構為支幹。

二、大陸票據市場的基本特徵、發展方向及主要條件

〔一〕特徵：

大陸票據市場的特徵係以銀行承兌匯票為主導的票據市場，主要型態涵括轉讓、貼現附買回、再貼現。承兌匯票市場發展的意義為解決傳統票據市場的主要問題，例如紙本票據帶來的預防犯罪、交易管理成本及非標準化信用產品的高風險。及它提供了企業融資的方便性、便利銀行流動性管理並有助於催生票據專營機構。

〔二〕大陸票據市場的發展方向：

1. 融資性票據與傳統的承兌匯票併存。
2. 電子票據與紙本票據併存。

3. 企業承兌匯票的加速發展。
4. 需有更多的市場中介機構及票據投資者。

〔三〕大陸票據市場發展的主要條件

1. 具備票據電子化的相關法規：

2005年4月11日大陸頒訂了中華人民共和國電子簽名法、2005年5月23日發布短期融資券管理辦法並公告短期融資券承兌規程、短期融資券信息披露規程。

2005年9月5日中國人民銀行發布關於完善票據制度有關問題的通知。

2. 具備完善的信息披露體系：

1997年大陸建立企業徵信系統，1999年企業徵信系統推廣到地市，2002年建立企業徵信系統全國聯網。2003年中央銀行成立徵信管理局，其次並建立了中國貨幣、中國票據兩大網站及電子信息披露市場。

3. 具備健全的信用評等制度：

目前大陸地區大約有70家當地及國際知名的信用評等公司，監理機關亦開始重視信用評等制度的重要性。

4. 需要高效率的市場基礎建設：

票據交易中心的功能：

- (1)提供銀行間市場交易、信息、監理三大平台。
- (2)提供專線網、互聯網、聲訊等三種接入方式。
- (3)提供交易、清算、信息三種市場服務。
- (4)提供詢價、競價、做市三種交易方式。
- (5)服務於外匯、債券、拆借、票據四個市場。

目前大陸地區外匯市場有 379 家會員、本國幣市場有 1156 家會員、中國貨幣網有 11146 家註冊用戶及中國票據網有 1111 家會員。

5. 需要政府和市場共同推動創新：

大陸票據市場最新的動態發展

- (1)2005 年 3 月 25 日中國招商銀行與 TCL 共同推出大陸地區第一張電子票據。
- (2)2005 年 5 月 25 日，5 家企業同時在銀行同業間發行短期融資券，截至 2005 年 10 月 27 日，企業短期融資券核准量達 1200 億人民幣，發行量超過 800 億人民幣。

參、臺灣票券業務的發展狀況

一、臺灣票券市場的發展歷程

貨幣市場為金融市場的一環。臺灣貨幣市場的創建對經濟發展

具有不可抹滅的貢獻，它不僅促成臺灣的利率自由化、便利工商企業融資需求，對於配合中央銀行穩定金融與調節市場資金供需亦發揮了應有的功能。

根據美國 Marcia Stigum(1990)所著「The Money Market」一書對於貨幣市場的定義，「貨幣市場是一個低風險高流動性及短期債務的躉售市場」，它具有以下五項特性：

- 〔一〕它不是單一市場，而是許多不同工具的市場組合。
- 〔二〕它有為數眾多且不同的市場參與者。
- 〔三〕它是個躉售市場，因其交易金額龐大，且交易對象多為大型機構法人。
- 〔四〕市場交易流暢係建立在買賣雙方彼此的信譽。貨幣市場的名言為：「我的話就是我的承諾」。
- 〔五〕市場具有創新特色。由於貨幣市場法令限制相對較少，創新的產品可以很快在市場上流通。

1994 年，劉大中、刑慕寰、費景漢、蔣碩傑、顧應昌及鄒至莊等六院士針對當時海內外經濟情勢提出「今後臺灣財經政策的研討」一文，主張臺灣穩定物價應特別著重貨幣供給的控制以配合經濟成長，為求有效增進中央銀行對貨幣數量的控制，應先建立一個健全的貨幣市場，而建立一個健全的

貨幣市場，首先應當廢止當時以六個月定期存款利率為計算國庫券應計價基準的辦法，以國庫券的市場價格決定短期利率，並建議改進遠期支票，推廣商業期票〔應係指現行之融資性商業本票〕及准許銀行發行存單。遠期支票、商業期票及各銀行之存單具有流通於證券及貨幣市場，則活潑有效的貨幣市場即可建立。貨幣市場建立後，央行乃可透過「公開市場操作」以達更有效控制貨幣流量。

臺灣票券市場的發展大致有三個歷程：

〔一〕70年代

1976年5月至1978年12月，中興票券金融公司、國際票券金融公司、中華票券金融公司相繼成立，擔任短期票券之保證、簽證、行銷、經紀及自營業務，臺灣有組織的貨幣市場於是建立。1983年准許票券金融公司辦理到期日在一年以內之公債交易業務，80年代中葉後配合金融自由化及國際化發展趨勢，各界醞釀開放票券金融業務。

〔二〕90年代後之開放政策：

1992年5月，開放銀行辦理第一階段短期票券經紀自營業務；1993年10月發佈實施「票券商業務管理辦法」開放銀行兼營票券業務；1994年8月修正「票券商業務管理辦法」

為「票券商管理辦法」，開放票券金融公司之新設。1995年新票券金融公司陸續開業，同時核准辦理公債經紀自營業務。1996年銀行業陸續開辦第二階段簽證承銷業務。

〔三〕2001年後票券市場的環境

2001年7月頒布「票券金融管理法」，2004年4月，臺灣票券集中保管結算公司開業，票券集中保管結算系統正式上線。

二、臺灣票券市場概況

〔一〕臺灣票券市場交易工具

1. 國庫券〔Treasure Bill〕
2. 銀行承兌匯票〔Bankers' Acceptance〕
3. 商業承兌匯票〔Trade Acceptance〕
4. 銀行可轉讓定期存單〔Negotiable Certificates of Deposit〕
5. 商業本票〔Commercial Paper〕

另票券金融公司亦可從事債券交易，包括：

1. 公債〔Treasury Bond〕

各級政府為募集建設資金，向民間籌資所發行的中長期債務憑證。

2. 金融債券〔Bank Debentures〕

依銀行法規定由商業銀行暨辦理中長期放款之專業銀行所發行之債券。

3. 公司債〔Corporate Bonds〕

企業為籌措中長期資金所發行之債務憑證。

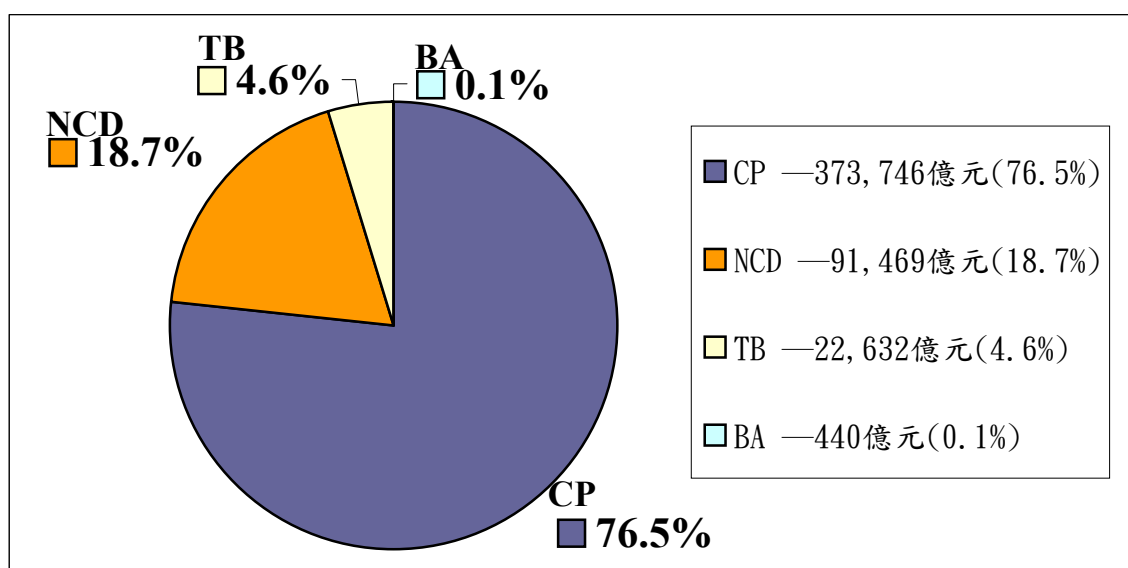
〔二〕票券初級市場結構分析

單位：新台幣億元

年度	CP		BA		NCD		TB		合計
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	
2000	90,327	87.5	461	0.5	11,508	11.1	950	0.9	103,246
2001	89,268	90.1	361	0.4	8,536	8.6	850	0.9	99,015
2002	75,251	89.8	401	0.5	6,329	7.6	1,800	2.1	83,781
2003	68,151	90.3	345	0.5	6,381	8.4	600	0.8	75,477
2004	56,427	81.9	352	0.5	10,800	15.7	1,309	1.9	68,888

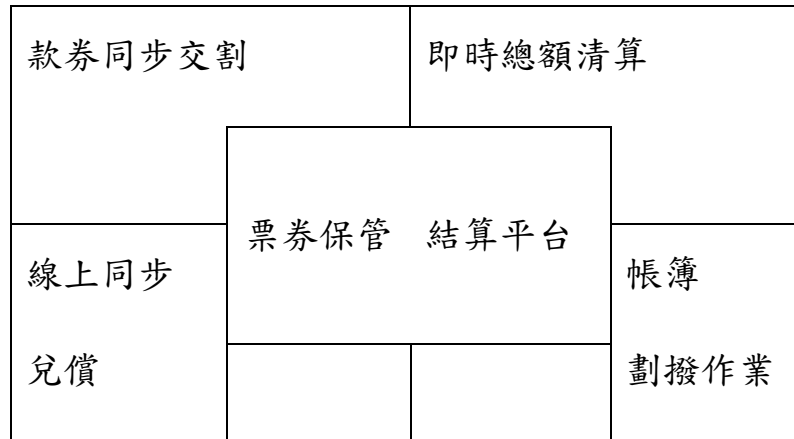
〔三〕票券次級市場

單位：新台幣億元



三、臺灣短期票券結算交割制度

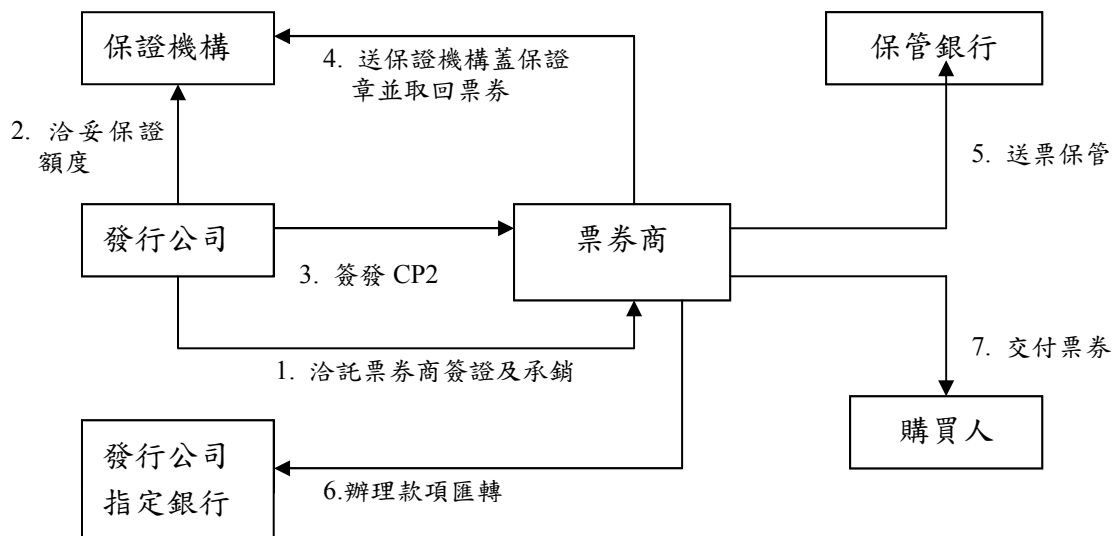
〔一〕票債券交割基本架構：



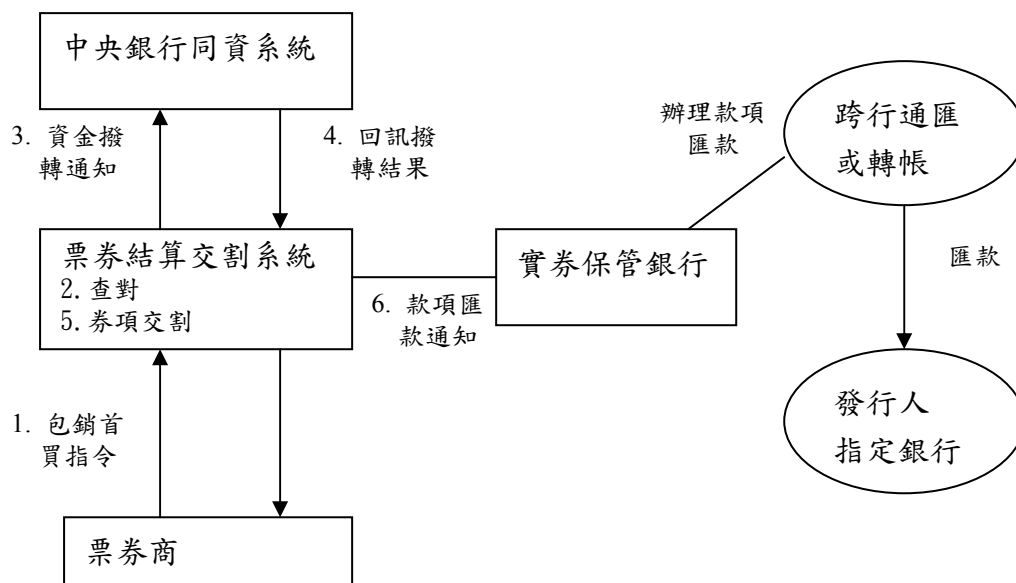
1. 有效降低成本
2. 提高作業效率
3. 活絡市場交易

〔二〕票券承銷作業新舊制度流程比較

甲、初級承銷作業〔舊制〕



乙、初級承銷作業〔新制〕



丙、票券初級承銷作業新舊制度作業流程比較

項目	舊制作業	新制作業
送存前作業	實體票券發行、保證(承兌)、用印、核印等	新、舊制作業相同
實體票券保管	票券商完成承銷/首買作業後，將票券送交出納人員簽收後，存於票券商或其個別委託保管銀行之庫房	票券商先將票券送存至實券保管銀行集中保管
資料比對	無	1. 票券商發送存訊至本系統 2. 保管銀行將實體票券入庫管理 3. 系統產生該批票券之電腦資料
款項轉撥	由票券商以轉帳、匯款或開立支票等方式辦理款項撥付	透過央行清算系統進行票券商與實券保管銀行間之款項轉撥作業
本票印製	由票券商自行印製	統一由票保公司印製

四、臺灣貨幣市場未來展望

臺灣貨幣市場建立時，首先創設票券金融公司，以專營之型態經營短期票券買賣業務，未來貨幣市場應以國庫券市場為主，但臺灣卻以商業本票市場為主，此與菲律賓模式類似，但菲律賓市場在 1974 年後就無法再維持下去，而臺灣票券公司可以保證發行商業本票應為當初票券市場可以順利運作的重要因素，它使貨幣市場票源充足且幾乎沒有交易風險。

臺灣票券市場過去二、三十年來能快速地發展，主要是依賴利率呈現下滑趨勢，貨幣市場利率低於銀行放款利率，導致企業以發行商業本票替代向銀行申請融資，放款利率愈來愈自由化後，銀行將較票券公司具有競爭力，且新種商品推陳出新後，投資人將利用更具租稅優惠的衍生性金融商品融資，將使臺灣票券公司面臨更大的挑戰。

肆、結論與建議

大陸地區票據利率係由商業匯票的銀行承兌匯率、貼現率、轉貼現率和重貼現率所構成，彼此並相互影響，是貸款利率定價機制中的重要組成部分，目前銀行承兌匯率、貼現利率及重貼現率是由中央銀行定價管理，而轉貼現率則由市場決定。因銀行

承兌是大陸地區票據業務第一級市場的核心，貼現則是票據第二級市場的核心，也是商業銀行流動性的管理工具。轉貼現和再貼現構成了票據業務的第三級市場，轉貼現為貨幣市場的一項金融工具，為商業銀行間資金融通工具，由於轉貼現利率是由市場供需決定，成為貨幣市場利率的組成部分並對重貼現利率水準產生影響。由於大陸票據市場主要交易商品—銀行承兌匯票其費率仍由中央銀行決定，無法反映實際成本與風險，以大陸票據市場之發展尚在萌芽階段相關交易產生偽冒、詐騙等作業風險尚難有效防範，市場規模尚有極大之發展空間。

另在我國隨金融市場的發展，金融工具態樣日新月異，企業籌資管道多元化，使票券業務發行量呈逐年下降，票券業除積極尋求轉型、開發新種商品以為因應外，隨著大陸台商數量的增加，未來若大陸能開放票據業務以股份公司專營型態經營，則在政策許可下，開放我國票券業至大陸地區設立分支機構，依我國票券公司幾十年來在臺灣票券市場的經營經驗應能再當地市場創造另一波臺灣奇蹟。