

目 錄

壹、前言	1
貳、會議情形	2
參、專題演講	2
議題一：互聯網金融發展	7
議題二：小微金融與小微企業發展	11
議題三：利率市場化機遇與挑戰	14
議題四：民間資本與民營金融機構發展	21
議題五：QFII/RQFII度與資本市場發展	26
議題六：債券市場發展展望	31
議題七：基金、信託業發展與財富管理商品創新	35
議題八：商業養老保險及其產業鏈延伸	38
伍、綜合研討：兩岸金融業的合作前景	42
陸、拜會中國大陸金融監理機關	51
柒、心得與建議	53
附錄一、閉幕致詞	57
附錄二、議程	62

參加第十八屆兩岸金融學術研討會出國報告

壹、前言

兩岸金融學術研討會係由我方「臺北金融研究發展基金會」及大陸「中國金融學會」合辦的學術性會議，於1994年在臺北召開第一屆會議，本次為第十八屆，於2013年9月25日至26日在大陸北京召開。由於兩岸金融學術研討會為當前兩岸金融交流中最具規模及最重要的交流平臺，對促進兩岸民間金融往來，極具正面意義，兩岸金融業者及金融監理機關均相當重視，故歷次會議，本會及大陸地區金融監理機關，均派員參加。

本次研討會，由臺灣金融服務業聯合總會李理事長述德（臺灣證券交易所董事長）擔任團長，臺北外匯市場發展基金會周董事長阿定（中央銀行顧問）、臺灣企業重建協會張理事長秀蓮（銀行商業同業公會顧問）及保險事業發展中心賴董事長清祺擔任榮譽顧問，團員包括中央銀行、大陸委員會等代表，本會由國際業務處賴處長銘賢代表出席。

賴處長應邀擔任本次研討會議題四「民間資本與民營金融機構發展」之共同主持人，該議題大陸方面之共同主持人為銀行業監理委員會銀二部副主任楊爽，本會出席人員除參與研討會所安排的議程外，並藉此機會，積極與參加研討會成員交流，以瞭解兩岸金融業者及金融監理機關對未來兩岸金融往來的看法，掌握兩岸金融往來相關資訊。

貳、會議情形

第十八屆兩岸金融學術研討會於2013年9月25日至26日在大陸北京召開，9月25日上午9時舉行開幕式，由「中國金融學會」副會長潘功勝（中國人民銀行副行長）及臺灣金融服務業聯合總會李董事長述德致開幕詞；海峽兩岸關係協會副會長助理李亞飛及臺北外匯市場發展基金會周理事長阿定以貴賓身分致詞。開幕式結束後，隨即進行為期2日，8項議題之研討會議。9月26日下午安排「兩岸金融業的合作前景」綜合研討，下午4時45分舉行閉幕式，由「中國金融會計學會」會長馬德倫（前中國人民銀行副行長）及臺北金融研究發展基金會周董事長吳添致閉幕詞。

參、專題演講

一、中國金融學會副會長潘功勝演講重點：

- （一）受錯綜複雜的國際環境的影響，加之內部週期性因素，以及主動調整經濟結構，大陸經濟增長較前一階段有所減緩。
- （二）大陸政府採取了一系列的政策措施，包括穩定宏觀經濟政策，為市場創造穩定的預期和環境，堅持穩定的貨幣政策，推進金融改革開放是當前大陸宏觀經濟政策的重要組成部分。如雙邊貨幣合作部分加深、人民幣市場的範圍促進延伸、市場規模和深度擴展，根據清算銀行發佈的全球外匯市場的調查報告，人民幣在外匯市場中的交易份額由2010年的0.9%擴大到目前的2.2%。排名由第17位，上升到目前的第9，為全球交易最頻繁和最重要的十大貨幣以及推進資本市場發展，改善融資結構，將全國中小企業股份轉讓制，境外

機構升起投資銀行間代表市場。鼓勵金融創新，擴大信賴市場的證券化，完善金融監管體制，加強金融監管協調機制的建設，建立了由人民銀行帶領之金融監管協調。

(三) 下一階段人民銀行和相關金融監管機構將繼續推進金融改革和創新，如下：

1. 進一步推進利率市場，堅持建立健全由市場的總體改革方向，完善市場化的利率體系和傳導機制，有序推進利率市場化的改革。
2. 擴大對外開放，通過推進資本項目和兌換，提升跨境投資和貿易的金融服務水準。
3. 進一步完善人民幣匯率機制，繼續加大市場決定匯率的意圖，發揮市場供求在匯率形成中的基礎性作用，增強人民幣匯率彈性，發展外匯市場，豐富外匯市場的交易。
4. 簡化跨境人民幣結算手續，推動開展跨境個人人民幣業務，繼續加強與境外央行的合作，完善基礎設施的建設。
5. 完善金融監管機制，構建完善危機完全和風險促進框架，推進保險制度的建設。
6. 優化社會融資結構以及鼓勵民間資本，投資入股金融機構和參與金融機構的改造，試由民間資本發起設立自擔風險的民營銀行，完善和優化金融機制。

(四) 大陸的金融改革開放為兩岸金融合作不斷提供新的機遇，在金融改革開放不斷深入的背景下兩岸合作的深度不斷擴張，兩岸繼續推進，繼去年兩岸貨幣管理機構簽署海峽兩岸

貨幣清算備忘錄，多項人民幣業務在臺灣正式開辦，本年年初，臺灣修訂了銀行業辦理外匯業務管理辦法，臺灣46家銀行，與中國銀行臺灣分行簽署清算協定，並包括存款、貸款、匯款、人民幣貸款等多項業務。臺灣地區銀行在大陸設立了11家分行和5家貸款機構，24家臺灣金融機構和境外投資者取得資格。此外，本年4月1日起，開放在大陸生活的臺灣人可以投資，同時大陸的中國銀行、交通銀行、建設銀行在臺北分行相繼開業，招商銀行在臺灣設立了代表處。

(五) 加強交流增進合作，攜手共進，是兩岸和諧發展的基礎。隨著大陸金融改革開放的進一步擴大，兩岸金融合作的空間必將進一步的擴張。

二、臺灣金融代表團團長，臺灣金融服務業聯合總會理事長，臺灣證券交易所董事長李述德演講重點：

(一) 發展兩岸金融合作應該深化的領域提出了三個度，五個契機也是五個商機，描繪兩岸金融未來合作前景，如下：

1. 三度，即高度，廣度跟深度：金融係跟產業一體的產業，在金融的整合之下如何帶動產業的發展。傳統的金融偏重在銀行業，證券業和保險業，整體經濟的運作是兩面互動的，金融跟產業，產業跟金融，兩者之間如何交互應用，良性成長，高度要從整體的角度看，而且還要從全世界的角度看。廣度，金融服務業，銀行、保險、證券深廣與個人的生活息息相關，將廣度如何串起來？深度，每一個行業的研發，隨著現在環境的變化，我們很多思維或者制度的變革，深度是越

來越深。

2. 五個契機：第一個是新的市場，二是商品，三是相關的法規制度，主管機關一定要與時俱進，因時制宜地訂法規和制度出來。四是應用新諮詢技術，五是新競爭。

(二) 兩岸互動兄弟登山，各自努力，更重要的是相互扶持，共創藍海，創造共同的契機來造福兩岸人民。

三、海峽兩岸關係協會常務副會長，國務院臺灣事務辦公室主任助理李亞飛先生演講重點：

(一) 海峽兩岸兩會簽署兩岸經濟合作框架協定未滿3年，兩岸金融合作在短時間取得了如此多項成果難能可貴。兩岸經貿已經形成了密不可分互補互利的格局，兩岸金融業必須以更加積極主動的推動合作，這樣才能夠更好整合優勢要素，更好服務兩岸民眾和企業，實現互利雙贏共同發展。大陸經濟持續發展，經濟結構加速調整，城鎮化和資訊化深入推進，人均收入也穩步的較快增長。這些將創造巨大的金融的需求，為我們擴大兩岸深化金融合作提供更有利的支撐也將使臺灣的金融機構的優勢得到充分的發揮。

(二) 在商談和簽署兩岸服務貿易協定的過程當中，大陸方面對臺灣進一步大幅度開放金融市場，如果這個協議能夠儘早的生效，將有利於臺灣金融機構抓住難得的機遇，在進入大陸市場的競爭當中，贏得先機。將繼續本著兩岸一家人的理念，為擴大和深化兩岸的金融合作提供更多的支援。

四、臺灣金融代表團榮譽顧問，臺北外匯市場發展基金會董事長周

阿定先生演講重點：

- (一) 臺北外匯市場發展基金會任務為發展臺北外匯市場促進它的健全發展。當前，最重要的一項工作是發展人民幣。人民幣是人行發行的貨幣，臺灣發展人民幣業務，與中國大陸人民幣國際化政策有非常密切的關係，需中國大陸的合作。
- (二) 臺灣過去 1983 年就已經逐步開放資本帳，外國人來買賣股票市場，採取的是循序漸進逐步開放，第一個階段允許四家臺灣的證券公司和信託公司，到海外募集資金買臺灣的股票。第二階段是在 1990 年，把國外的專業投資機構引進來投資臺灣的股票。’97 年和’98 年亞洲金融風暴，臺灣應對亞洲金融風暴，優於泰國、馬來西亞、韓國（已放掉資本帳），臺灣因為有額度的限度，所以有足夠的能力來應對亞洲金融風暴。
- (三) ’03 年開放迄今得到一個非常痛苦的經驗，外國人的資金進來，實際成為影響我們臺灣股價及匯率的主要因素。目前外資在股票市場買賣占我們整體臺灣股票市場買賣 26%。外資決定股票價格及匯率價格。
- (四) 臺灣發展人民幣市場和人民幣業務：本年 2 月 6 號開辦人民幣存款業務後，已經達到 850 億，預計到年底應該可以達到 1 千億。另臺北市場發展基金會要推動的是比照香港的方法來推展出一個人民幣匯率及利率定價機制，準備在年底配合人民幣變匯率的定價機制。
- (五) 人民幣之間的回流管理：臺灣人民幣的存款和放款市場蓬勃發展，如何確保長期穩定的人民幣的供應和流通性需要兩岸

的貨幣管理機構協商。

肆、研討議題

議題一：互聯網金融發展

一、撬動傳統金融的「新支點」(平安銀行零售電子銀行部總經理鮑海潔)

(一) 有關支付寶推出餘額寶：互聯網金融或互聯網本身特點就是全球經濟，金融業的同行要有所準備能夠面對挑戰。過去金融根本思路，各家銀行的重點零售業務都是高端財富管理，在互聯網的技術支撐之下已經發生了本質的改變。不僅意味著在 20% 的高端客戶身上也能賺錢，甚至在 80% 的大眾客戶身上也能賺到跟高端客戶更多的錢，引申成為三方面的主要變化：1. 客戶基礎變大 2. 供應商越來越多及更多產品的選擇 3. 客戶互動方式變化。

(二) 基於上開變化，制定了策略性的方案，包括我們讓用戶更自助去完成一些服務，在行銷的時候更多的推動給客戶個性化的產品，一系列的資料分析和處理的能力，一方面說明客戶降低交易風險的成本，另一方面讓銀行更精準為客戶帶來服務。

二、從淘寶網看臺灣金融產業發展的機會與挑戰(台新銀行支付金融處消費經營部副總經理包國儀)

(一) 金融界面對的挑戰是新市場、新商品，相關法規制度，電子商務是非常大的挑戰。在中國大陸目前整個上網的人口已經高達 5.3 億，交易額 38 兆元新臺幣，臺灣目前整個市場有

6,650 億新臺幣產值。

(二) 淘寶網成功因素：

1. 人性化評價的機制：即時評價，此係顛覆整個網路關鍵點。
2. 運費計算清楚。
3. 協力廠商支付工具：支付寶。臺灣的金融業者在談協力廠商支付指的是有價金保證的虛擬錢包。支付寶提供了這樣子所謂的買賣雙方的交易信賴的保障，是中國大陸網路發展特性。

(二) 兩岸的差異，分三塊說明如下：

1. 主管機關規範政策不同：在本年 3 月以前，個人買家和個人賣家在臺灣網路上面交易，有個人買家和個人賣家還有網路的平臺商及銀行。上開政策限制無法讓整個網路蓬勃發展，目前已開放，銀行金融業者需要跟平臺商簽約。
2. 環境差異：臺灣消費者保護法第 19 條，透過虛擬購物的交易，不滿意可無條件退款。若此，則協力廠商支付的價金保護的機制在臺灣是否重要？
3. 信用卡係為臺灣在網路上使用支付工具，後透過便利商店取貨。中國大陸 75% 在網路上面的交易係以貨到付款，直接通過貨運公司寄過來，才進行支付。

(三) 淘寶網多元化支付工具與臺灣協力廠商支付不同：最大的差異是功能性，支付寶它的功能性包含價金保管儲值等涵蓋範圍廣，臺灣現在基本上協力廠商支付只有一個就是價金保管。

(四) 臺灣電子商務市場的金融：開店平臺以網路店鋪的形態為多，

整體的成長到 2012 年有趨緩現象，原因有 2，1.臺灣市場飽和 2.整個經濟成長率是趨緩。目前有七成的網路商店都有在經營和規劃以港澳為主的海外經營，惟此部分有跨境物流和 金流（如人民幣計價，造成金融機構成本高）、網路遮敝，係 電子商務的同業們遇到的挑戰。

三、對互聯網金融的三點認識（中國銀聯股份有限公司互聯網部總經理孫戰平）

- （一）互聯網金融相對大陸的金融市場發展產生重大的影響，從金融提供服務商的角度是提供面對面的交易。在上海一些地區看到，原先大家搶做存儲款機，現在大家希望用移動互聯網，互聯網服務時間上拋棄了固定時間的限制，這變化將促使金融機構有機會突破網點和自身人力資源的限制，在更大的時間和空間，以更低的成本獲得更多的客戶資源和業務機會。
- （二）從金融服務和消費者的角度，互聯網金融意味著隨時隨地更便捷享受服務，消費者對互聯網金融產品品質要求會越來越高。互聯網金融是銀行傳統的存、貸、匯、購，這四項功能，存款的傳統業務原來大量用的是 ATM 機，在貸款上面有貸款的系統，但是往往是人工處理的，現在推出來的 B2B。
- （三）無論是銀行、證券、基金還是保險信託等，凡是有互聯網金融滲透的金融領域都將產生深刻的影響，無論是協力廠商支付，B2B 貸款，小額貸款，基金銷售，還是零售銀行，電子銀行，供應鏈金融等，傳統金融業務將出現深刻的變革。
- （四）互聯網金融大力發展需要開放支付平臺的支援，在互聯網金

融的種種業態中互聯網支付承擔著交易的任務，在大陸市場特殊電子商務發展背景下，互聯網支付服務是非金融機構支付，銀行大多數只介入大型電商的網銀直銷等，而每筆互聯網支付的完成，不僅需要跨銀行的產品，也需要發卡銀行的支援和協作，在封閉式的支付系統中，跨銀行和發卡銀行的利益分享也不合理，利益資源和跨主體的共用非常困難，有些時候存在業務競爭的關係。

四、臺灣互聯網金融發展（玉山金控公司副行銷長劉美玲）

- （一）比爾蓋茲說銀行的業務很需要，但是需不需要銀行做？不一定。本年為臺灣協力廠商支付的元年，PC home 成立支付聯負責價金保管、幫買賣雙方提供金融工具，對銀行業是一個威脅。
- （二）互聯網跟金融的結合：互聯網的技術與新形態的業種結合對客戶有價值結合才有意義。臺灣金融應用案例如銀行找大陸的協力廠商支付機構，跟嘉德支付寶跟騰訊財富通合作，也談了很多物流的廠商，當送貨時直接可以在網上看運費，有關儲值認證的時候，銀行會有協力廠商認證，各自發展專業來合作，跟協力廠商支付的平臺合作，當它們有儲值的需求，有實名認證需求的時候就要找銀行來合作。
- （三）政府鬆綁：現在臺灣唯一能做的就是鬆綁，鬆綁跟支持就是對的產業政策。
- （四）兩岸的產業合作：未來在發展虛擬金融的時候必須要很正式，看到商機，也要記住教訓。

議題二：小微金融與小微企業發展

一、小微金融和小微企業發展（華夏銀行的副行長黃金老）

- （一）華夏銀行是中國大陸 12 家的商業銀行之一，總資產超過 1 萬 5 千億，在全球大銀行之間排名第 94 位，大陸有 505 家據點；以國際業務、宣導低碳生活、讓利客戶和便利客戶、強調理財業務，打造大眾理財等為特色。
- （二）該銀行於 09 年設立了小企業的專營機構並發展能舟計畫，不僅能夠為企業提供融資服務，並提供財務和法律諮詢服務。
- （三）推平臺金融模式，打造核心競爭力。小企業的特點是成本高，風險大，工作苦。找優質的中小企業，在平臺基礎上為小企業提供線上和線下的服務，根據不同企業的經營特點，提供相匹配的服務。把中小企業依託於大企業，依託於大的商場和市場，對資金流、資訊流和服務流進行全方位的管理。目前推出九大類的平臺，鋼鐵平臺，大中商品交易平臺，電商交易平臺，市場商圈平臺，園區合作平臺，擔保機構平臺，小額貸款公司平臺，商業保險金融平臺。

二、中小企業融資的相關情況和政策（上海商業儲蓄銀行的董事榮康信先生）

- （一）中小企業面臨基本問題為規模是較小抵押金不夠，擔保人的抵押能力較差、在財務上面特別容易出事，要面對全世界的世界改變能力較弱。因為資料不夠針對銀行要評估它們是很難。政府協助措施，如融資方面有中小企業信用保證制度，以及在資料搜集方面徵集資料中心，創新方面如係政策上推

動亦有補貼。

(二)中小企業最重要的是 5P, people, protection, payment, purpose, perspective。

三、浙江省有關中小企業金融的情況（浙江省金融學會秘書長郭鞍娜）

(一)浙江有 50 萬家小微企業，260 萬家的個體工商戶，從資源小省發展到經濟大省，與小微企業的率先發展密不可分，該省小微企業貸款餘額、數量均居大陸第一。

(二)金融監管的管理部門主要關注支持和推動小微金融的發展，歸納起來是三句話，即正確引導、鼓勵創新、市場主導。

(三)臺州三家城商行及阿里小貸公司案例：

1. 三家臺州的城商行是臺州銀行、浙江泰隆銀行，浙江民泰銀行。這三家銀行是專業、專注專門服務小微企業的城市商行，到本年 6 月末，小微企業企業貸款占全部貸款占比高達 72%，分別高於中國大陸、全省 44 和 35 個百分點，戶均貸款不足 50 萬。浙江泰隆銀行，引進德國的微貸技術，進行了本土化的改造，開發出了“三品三表”一系列符合國情成熟的微貸技術，即注重人品，注重產品，注重抵押品和看電錶，水錶和海關報表；另臺州銀行，總結出“三看三不看”，即不看報表，看原始和技能，不看公司治理，而看家庭治理，另十六字的方針，就是下戶調研，眼見為實。自編報表，交叉檢查；民泰銀行業總結出九字訣，看品行，算實帳，同商量。這三個銀行都有自己的學院，新員工到學院進行至少三個月

的培訓，包括技術和文化理念，老員工也定期進行培訓；另小微企業金融服務的技術、經驗、模式是完全可以學習、推廣和複製。

2. 阿里小貸公司成功關鍵在於找到了一條解決小微金融風險高和成本高的問題解決的有效途徑，與泰隆銀行依靠客戶積累和人海戰術不同，阿裡小貸是以互聯網為載體，為電子商務為平臺，以大資料分析為核心的微貸模式。一方面通過淘寶網和天貓等電子商務平臺，搜集的資料引入網路資料模型和線上諮詢服務調查的這麼一種模式。有效的解決了企業財務制度不健全，信用資訊不透明的問題，另一方面網路獲得資訊是同質化和標準化的情況非常高，不僅放貸效率非常高，也節約了放貸的存款。網上的放貸，只要提出網上申請，審貸的時候根據網上提供的交易量、物流、現金流和信用情況，給確定一個信用額度，在網上放，貸後的跟蹤，根據在網上交易額、現金流和物流的跟蹤，如果現金流和物流下降，就減少的信用額度，故解決了小微企業融資中資訊不透明問題。

四、臺灣對中小企業融資的業務的風險管理(華南銀行國際部總經理劉聰隆)

- (一) 近年來臺灣中小企業發展的趨勢，過去以製造業，現在調整為服務業，由過去直接外銷轉為間接外銷，成為大型企業之衛星廠，透過連鎖加盟，建構群聚、共同行銷等策略，以降低成本或尋求海外市場。

- (二) 臺灣中小企業當前經營的困境，經營規模較小，財務調度與資金運用能力薄弱，會計制度不健全，財務結構普遍欠佳以及缺乏專業海外行銷人才，導致國外競爭力偏低。產品知名度與獨特性薄弱，銷售成長受到研發資源限制。市場變化快速，產品生命週期縮短，產品開發過慢，造成落後市場的需求，錯失市場商機。
- (三) 中小企業信保基金對中小企業的融資和風險有了保障，提高了銀行融資信心及意願。接者七行庫共同出資成立中小企業聯合輔導中心，鼓勵銀行推進其中小企業客戶，利用中小企業客戶輔導資源，輔導中小企業；在 1991 年立法頒布中小企業發展條例。’05 年本國銀行加強辦理中小企業的放款方案，訂定目標和獎勵措施。另有農業信用保證基金及海外信保基金。
- (四) 兩岸方面的中小企業臺商在大陸融資困難，陸資銀行與中小企業臺商資訊不對稱，中小企業臺商缺乏擔保品，可由兩岸合作開放對中小企業的融資平臺。

議題三：利率市場化機遇與挑戰

一、利率市場化過程中的商業銀行機遇與挑戰（中國工商銀行副行長鄭萬春）

- (一) 大陸’96 年開始啟動利率市場化的改革，至今已經 17 年的時間。隨著改革不斷深化，對銀行業未來的金融發展將產生更加顯著的作用，對此應該高度重視。三個方面闡述了利率市場化，作為一個銀行應該解決好的三個問題，一是利率市

場化的優勢，二是利率市場化對商業銀行帶來的機挑戰，三是商業銀行的應對策略。

(二) 利率市場化是市場經濟改革和金融改革的核心環節，在市場經濟建設中，資金作為重要的經濟資源，定價和配製應該通過市場機制來實現。在大陸目前發展階段，作為資金價格形成的利率市場化，已經成為市場經濟改革和金融改革進程中不可或缺的一個關鍵的環節。首先，利率市場化有利於構建堅決調控為主的宏觀經濟管理體系，在利率市場化的條件下，央行通過間接的調控手段引導資金利率的形成，可以使市場機制在貨幣政策的傳導中發揮更大的作用，從而有利於國民經濟的高效穩定的增長。同時，利率市場化將是銀行、企業和居民的利益敏感性不斷增強，進而使貨幣政策的傳導機制更加順暢，使貨幣政策更為有效。其次，利率市場化有助於推動產業結構的調整和優化，在市場化利率的條件下，商業銀行會更加謹慎和全面地評估企業的整體風險狀況，尋求合理的風險回報，企業首先要在資金市場上接受競爭力的檢驗，市場化的利率將真正發揮槓桿作用，國家產業政策將更顯著地影響行業和企業融資成本，更迅速地改變市場和微觀企業的運行預期，從而促進產業結構的調整步伐的加快和國民經濟的可持續發展。

(三) 商業銀行改革還需要進一步的推進，一些深層次的問題，公司治理，資本間的補充和風險管理還需要持續完善。在經濟金融市場化發展背景下，這些問題的解決，顯然已經不能依

賴政府的行政措施，必須靠發揮市場機制的的作用，市場手段的作用。這就要求加快利率市場化改進的進程。利率市場化將打破商業銀行對較高穩定利差的依賴，強化市場競爭，促使商業銀行積極推進戰略的轉型，不斷提升風險管理的水準，這些有利於銀行業服務水準改善和整體競爭能力的增強。

(四) 商業銀行將積極應對利率市場化，對銀行業經營轉型提出了要求，對此商業銀行加快經營轉型是利率市場化的主要戰略。2001年，中國大陸加入WTO的時候，一些銀行業已經看到了利率市場化的趨勢，開始為利率市場化做準備。在'06年多家銀行不約而同地注入了經營轉型的鉅資，工商銀行用十年左右的時間全面推進金融模式和金融機構的戰略轉型，今天看來當時的戰略轉型是正確的，工商銀行上市7年來的金融轉型和結構調整方面所取得的成就，如今應對利率市場化的挑戰打下了良好的基礎。

(五) 就大陸銀行業而言，目前貸款利率已經放開的條件下，首先可以引入最優貸款利率機制，防止過激貸款利率帶來的惡性競爭。最近便充分發揮大型銀行在利率市場化的過程中引領和穩定的作用。存款保險制度是存款利率市場化的重要保障。

二、利率市場化過程中商業銀行機遇與挑戰（中華經濟研究院國際所王研究員儷容）

(一) 大陸所謂市場化就是由政府透過放鬆行政監管來啟動，它先讓這個市場去蓬勃發展，等市場化的過程逐漸上來之後就自由了。完全自由的話也不代表政府和利率體系完全沒有管

- 制，也還是有相關的遊戲規則，讓它有秩序的慢慢地放開。
- (二) 不同的市場中間放開的順序：先從貨幣市場、債券市場，再就是存貸款的利率市場化。
- (三) 各國於利率市場化過程中相似的地方是美日臺採取比較緩慢和漸進式的方向。比較不同的地方就是美日臺利率市場化推動背景不同，美國是 Q 條款制約金融市場發展，日本是低經濟成長，擴張性經濟政策、封閉的金融市場，臺灣是島內儲蓄，投資及資金無宣洩管道。
- (四) 結果並不是單一因為利率市場化、自由化的結果造成的。比如說銀行的利差有沒有縮小？各個國家的狀況，臺灣和日本基本是往下降的。臺灣的利差非常低，可是新加坡和香港利率是往上的，新加坡的部分利率是往上的，所以還是有點不太一樣。
- (五) 臺灣配製，低投資率，因為客戶比較少導致利差縮小。低國內生產毛額成長率，因為跟經濟成長的經段有關係，跟政策有沒有關係這個要再做一些研究。所以國民生產也會對利差造成銀行業的獲利下滑，這個也是每個國家比較類似的情況。
- (六) 所謂金融脫媒，銀行扮演的金融仲介角色下降，短期之內大陸資金部分會流到銀行體系，因銀行體系也在積極爭取客戶當中，十二五規劃催生直接金融，大陸線上市場非常積極，線上金融會不會搶客戶尚待觀察。

三、利率市場化機遇與挑戰（劉雲志博士）

- (一) 從上世紀'70 年代末大陸開始改革開放，基本模式是引入競

爭，發揮市場在配製資源中的基礎性作用，要發揮市場這一作用就要放開價格，發揮價格平衡供求引導資源配置的作用。金融改革開放也遵循同樣的邏輯，也是要引入競爭，也是要培育市場，也是要放開價格。放開價格主要是價格利率，發揮利率平衡供求和引導資金配比方面的基礎性作用。因此利率市場化改革是金融改革開放的應有之意。

(二) '90年代中期大陸進行利率市場化改革，'92年建立股票市場，股票市場上的收益率和分紅完全市場化，廣義上'90年代初利率市場化進行啟動，大家普遍認可是'90年代中期與銀行間同業開放利率放開為標誌。利率市場化改革走過了20年的時間，兩岸金融交流也見證了我們大陸利率市場化改革所取得的成就。目前銀行間市場利率，債券市場利率，市場化利率已經完全放開，目前只有存款利率才管上限，貸款利率基本上放開。存款利率在某種程度上開放。

(三) 利率市場化取得現在的成績，為將來條件成熟時進一步推進利率市場化改革堅定了良好的基礎。談到利率市場化的效應和在金融改革開放放開價格的效應是一樣的，利率引導資金配製的作用更加明顯。利率市場化推進以後，市場上就會形成比較合理的利率結構，包括利率的期限結構，還包括利率的風險結構，還包括利率的平等結構，如此市場上就會形成比較合理的，有參考價值和分析價值的收益率。

(四) 利率市場化以後，由於利率能夠充分反應市場風險的作用，直接融資和間接融資的發展將會更加平衡，直接融資更有吸

引力，資金會向直接融資市場來，間接融資更有吸引力，資金會向間接融資市場上來。中小銀行小微金融組織不斷增加，否則的話，主持人談到中小企業融資難的問題，如果面臨同樣的利率管制，同樣的價格銀行肯定願意把資金投向大型企業，因為有規模經濟。中小企業由於自身的特點在獲得同等利率的資金方面有特定的困難。利率市場化以後，中小銀行以更加自主定價的方式向中小企業提供資金，將改善中小企業的金融服務。預計銀行間的價格競爭，也就是利率競爭，及其他的服務收費的競爭都將更加激烈。

(五) 利率市場化對企業的影響：首先企業的融資選擇增多，因為利率市場化以後，銀行要開發各種各樣的融資品種，企業融資途徑、管道、品種就會增多。大型的優質企業，對於銀行貸款利率的議價能力增強。在之前幾年大型企業對於銀行貸款利率的議價能力就很強了。由於大型企業議價能力增強，它們可能更多轉向直接融資市場融資，優質的中小企業也會直接使用直接融資市場的融資手段。

(六) 從利率的表現來看，利率市場化以後，利率波動性會增加，由於利率的波動增加，基於市場利率所產生的金融新產品不斷的呈現，與利率掛鉤的產品會出現，金融市場的創新將會加快。存款利率在局部有可能抬高利率，就增加財務成本，財務成本增加之後，有可能利率高來高去，由於內地目前經濟增長勢頭是比較好的，資金需求比較旺盛，有可能資金利率高來高去，有的融資成本高的銀行會把資金投向高風險和

高收入的行業。另利率市場化以後，境內外的市場利率會有影響，會導致資金跨境流動，對於境內外的市場利率也會產生影響，境內外市場的利率關聯性增強。

(七) 如何應對利率市場化：

1. 銀行業要加強利率定價能力，培養理性定價行為，防止在局部領域出現過度競爭，從目前的情況來看，大中小銀行不同地區的銀行一定開始實行不同的利率的差異化，將來在這個基礎上進一步的實行差異化的經營和定價，當然還要加強利率風險的控制。企業要選擇自己的融資管道、品種。
2. 加強社會信用體系建設，發揮徵信體系的功能，建立銀企信任關係，增加融資的可得性，減少融資過程中的摩擦成本。增強企業，投資者應對利率波動風險的能力。同時檢測市場利率波動，對市場利率波動做出反應。繼續發展金融市場，不斷豐富金融市場品種，完善金融市場的價格發現功能。
3. 關注資金流入高風險領域，還進一步培養基本利率體系，在利率市場化的條件下，不斷完善對於利率的鑒別調控，必要的時候要推出存款保險制度，另外如果有必要還要給予利率市場化過程中的有關利率方必要的財稅支持。

四、利率市場化過程中臺灣金融業經驗分享（國票金融控股公司總經理丁予嘉）（考量會議時間控制因素，僅簡要介紹）

- (一) 於稍可稱市場化的環境下，利息支出占 GDP 5.88%，中國利率市場化還是差的非常遠，2011 年所有的企業、所有的法人因為利息所付的錢占 GDP 的 12.5%，意即，所有的商業銀行

在賺所有實體企業的錢。商業銀行的產值占 GDP 比重太高（占 GDP 大概 20% 多），產值這麼高，實體產業會被剝削。

（二）臺灣曾經金融業產值占臺灣的 GDP 是 12%，現在是 6%。意即，臺灣的銀行業多競爭大。中國的利率市場化差的非常遠，等到所有的人、企業、法人、利息支出占 GDP8% 的市場甫勉強算市場化。

議題四：民間資本與民營金融機構發展

一、民營銀行與中國金融發展（民生銀行行長助理李彬）

（一）近幾十年全球金融發展，整個金融體系不斷朝著理想的狀況演進，參與金融活動大門正在向大眾敞開，中國金融更有理由沿著這樣的道路發展，事實證明民營



銀行和民營中小金融機構在服務民生，服務實體經濟方面可以發揮重要作用，特殊作用有時甚至是帶動作用。在當下的大陸發展民營銀行增加銀行業的競爭，還可以混合民眾對收入差距不斷拉大的問題，這是維護社會穩定發展的手段，民營銀行的發展既是金融業發展的需要，也是綜合各方利益的抉擇。

（二）大陸經濟市場環境下如何促進民營銀行的健康發展，其中放鬆管制，加強監管是民營銀行發展的重要原則。

1. 放鬆管制主要涉及兩個方面，一方面民營銀行的准入應該爭取市場化的原則，組織管理創新等優勢，以及人才儲備的優勢應該是主要的准入標準，避免有民營之名而無民營之實。另一方面對民營銀行的業務准入應該放鬆管制，盡可能使民營銀行能夠涉足更多的領域，促進銀行業的競爭。
 2. 加強監管是針對民營銀行的特點，對其經營管理，業務操作的合規性進行全面及時的監控。放鬆管制必須以加強監管為前提，民營銀行銀監會以及其他監管部門在金融機構的監管方面積累了豐富的經驗，未來隨著民營銀行准入標準的放開，對不斷增加的中小金融機構，如何實施及時有效的監管是一個新的挑戰。民營銀行往往具有更強的創新動力和效率，加強監管，防範風險更為重要。
- (三) 發展民營銀行首先要求監管方面要有新的思路以及新的技術手段，風險自擔是促進和保證民營銀行健康發展的一個非常重要的原則。在已經數十年沒有經歷過銀行破產案例教育的大陸，明確堅持風險自擔的原則，對防止民營銀行股東和高層為了提高收入而自擔風險。風險自擔的原則很可能還會給大陸金融的發展帶來很多益處。比如說風險自擔意味著儲戶要求的風險補償喪失，這將促使銀行業主動降低對大客戶尤其是壟斷行業大客戶的依賴。因為對這些客戶的貸款利率無法覆蓋負債成本，銀行業的創新，服務動力將更強。即便是大型國有銀行，面對負債成本上升和其他的行業競爭壓力也只能依靠不斷的創新和提升服務品質來求發展。這對金融業

乃至整個經濟和社會的發展是有利的。放鬆管制和加強監管，風險自擔這些原則似乎更多從監管層面做出的思考。

二、臺灣開放銀行參股大陸金融機構之機會與挑戰（萬泰銀行的副總理和法務長洪樹人）

- （一）臺灣銀行到大陸來佈局的部分，要吸取外資銀行在大陸佈局的教訓，我們在市場上當然是遵循臺資客戶。再來就是看看外資銀行在中國經營了 15 年以後，市場佔有率是 1.82%。佈局策略已經看得出來已經朝著村鎮銀行走了。村鎮銀行一方面是中國大陸的政策，再者是最重要是中國大陸十二五策略裡面，在村鎮城市化帶來相當的商機。這 10 幾年來五大行的佔有率衰退，勢必會走入其他的業務；外資銀行資本部分及跨國運營的能力強，這個都是屬於強項的顧問。
- （二）臺資銀行進入大陸機會：倘有機會參股，在整個中國大陸所謂走出去的政策或者在區域性發展的機會，市場上會彼此競爭。城市商業銀行的部分，政策有不少潛規則，有必要仔細去透過當地的合作夥伴深入地瞭解的。區域的部分，除了長三角和珠三角之外，渤海灣及天津填海擴充計畫，都是發展中的城市區域部分值得參考的地方，臺資銀行在整個區域集中經營專業方面可以帶給中資銀行公司治理資源；村鎮銀行部分，銀行的參股會帶來風險，需要長期經營；非金融機構，目前除了融資租賃之外，其他的並沒有收入，原因可能是法律跟市場不夠熟，另外在市場管理上面，臺灣有很多成熟的經驗。臺資銀行是整個市場的後勤者。長期的經營以便能夠

在未來的市場上面，能夠打出一條生路。

三、臺州銀行發展對民間資本進入銀行業的啟示（臺州銀行行長黃軍民）

（一）臺州銀行的前身是城市信用社，成立於上個世紀'80 年代，1988 年以 10 萬元人民幣的民間資金作為資本並招聘 6 名員工。25 年來一直專注於小微的企業的服務。臺州銀行 25 年的經營發展對民間資本創建銀行談三點體會：

1. 政府的信任包容和支持是民間資本銀行取得成功的前提。
2. 銀行市場化管理、差異化服務和精細化管理。
3. 民營資本產業下形成良好的激勵和約束體系。

（二）針對民營機構發展這個問題，三點意見和建議。

1. 建議加快推進民營銀行試點，也通過民營銀行的開放，設立和發展促進大陸民間金融資本的積累，培養民營銀行家。
2. 民營銀行具有草根性。中國不缺大銀行缺的是為中小企業服務的銀行。
3. 民營銀行是為了銀行業發展需要的，中國大陸地大物博，社會經濟發展差異較大，民營銀行只有更好地切合當地的經濟和社會環境，才能健康和可持續發展，模式不能搞一刀切。同時銀行企業具有特殊性，民營行更需要地方政府有針對性的近距離的監管，但目前地和縣一級政府不具備監管銀行的特色和條件，省一級政府具備監管銀行的實力和人性條件。

四、臺灣開放銀行參股大陸金融機構之機會與挑戰（安侯建業聯合會計師事務所執行董事方燕玲）

- （一）大陸民營銀行幾個關注的要點，一是民營銀行的定位還有市場准入跟監管的機制，二是特權集權的介入跟內部人的控制。三是存款擔保的問題，我們之前大家都有提到我們在臺灣有一個非常完善的中央存保公司和完善的中央存保制度，大陸在設立民營銀行的時候，如果沒有這個制度在存款辦法上有疑問存在的。再來就是內部管理，銀行是一個高風險的行業，用資本槓桿觀念經營，對銀行的內部管理。臺灣過去開放的 15 家民營銀行，有幾家消失了，基本上是內部人管理的問題所引起的。
- （二）民營銀行健康發展的條件，有三：一是要有自主的模式，二是擔保跟監管，三是加大政策的扶持力度，增強民營銀行的市場的生命力。
- （三）對於民營銀行未來發展的建議有四，一是加強民營銀行業務產生跟創新，二是高度重視風險管理，三是加強專業人才的培養跟引進，四是健全民營銀行業務的行銷策略。
- （四）臺資銀行的機會跟挑戰：自 2001 年加入 WTO 開始，臺資銀行在大陸開始設立辦事處，直到 2009 年簽訂 MOU，到 2010 年簽訂 ECFA，三個步驟後，服務貿易協議是整個臺資銀行進入大陸，或者是兩岸金融開放的領域一個里程碑，係為重



要的協議。目前臺資銀行在大陸所設的子公司，發展獲利的就是融資性的公司，貸款公司和消費金融公司是可以再考量進入的一面。

- (五) 臺資銀行在大陸投資的優勢：優秀的金融人才、臺資銀行服務臺商在臺灣易取得抵押擔保、臺灣金融公司治理佳。弱勢：第一個為進入的時間、資金的調度限額及大陸信用調查制度。

議題五：QFII/RQFII 度與資本市場發展

一、QFII 制度與資本市場發展（中國國際金融有限公司銷售交易部董事總經理沈黎）

(一) QFII 對臺灣資本市場的影響：

1. 首先增加了資本市場的供給，改善投資者的結構，臺灣以中小投資者、散戶為主的市場，QFII 進入之後，16 年之內個人投資者的交易比重從原來 96% 下降到 88%。
2. 引導市場理性投資，促進上市公司結構的完善，理性投資是因為 QFII 還是基本上以長期投資價值投資理念為主。
3. 增強當地券商的研發力量，QFII 對宏觀的行業還有個股的研究要求高品質，提升當地券商的一個國際化的進程。
4. 對 MMCI 指數的國際化效益，1996 年 MMCI50% 的權重納入自由市場股指，1999 年是提升到 100% 的權重，給臺灣市場帶來了將近 300 億美元的資金流量，對臺灣的股市也起到了一個非常大的推動作用。

- (二) 大陸資本市場投資理念不太成熟，公司治理機制不健全，機構投資者規模比較小，基於這樣一個背景大陸 2002 年推出

QFII 制度，主要的監管者還是證監會和外管局，證監會主要是批准進入以及投資的運營監管，那麼外管局就是管理外匯額度以及資金的進出。從大陸的發展態勢總體上是逐步開放、透明監管，而且監管也比較有序，目前 QFII 大陸已有 237 家，從 40 億美元上升到現在的 800 億美元，類型上也是以資產管理公司為主，體現我們監管思路的變化。

(三) QFII 制度對大陸資本市場的影響為增加供給，提升從業人員的技術和服務水準。

二、大陸 QDII/RQFII 的開放對臺灣資本市場之影響（聯昌證券有限公司董事總經理宋雲峰）

(一) 2010 年 9 月，兩岸經濟合作架構協定簽訂，兩岸開始進入金融與市場准入的協商，在此自由貿易架構下未來兩岸開放。2013 年 1 月，首次兩岸的金證會，兩次討論對將來開放規劃完整從長期的發展架構，兩岸合作發展，交流買入新的起點。2013 年的 6 月，海峽兩岸服務貿易簽訂，其中主要的內容，允許臺資機構進入大陸市場，接著在大陸 RQFII/QFII 影響情況之下，RQFII/QFII 集團管理的證券市場規模結算，臺灣券商可投資大陸股市 RQFII/QFII 方面，投資有更好的投資工具等等。目前大陸合格投資臺灣市場，目前尚未開放，但開放將有利於臺股成交量的提升。

(二) 大陸對香港的 RQFII 開放及後續的影響：香港 RQFII 發展在 2012 年 12 月建立，額度是 200 億人民幣，參與的對象包括中資基金與券商、短程 A 基金，2012 年 4 月，額度增 500

億人民幣，累計 700 億人民幣，產品開放實物及 A 股 ETF，2013 年 1 月，額度再增，除了上述的參與對象，香港人民幣業務截至 2009 年已達 600 多億人民幣存款，2009 年推出跨境貿易人民幣試點，擴大實施，最後 2011 年又透過 RQFII 境外人民幣資金回流的管道。2013 年 7 月，人民幣存款總額約占香港總存款的 10%，參考香港經驗，開放 RQFII 將使資金有效回流中國，人民幣存款規模與 2011 年成長近一倍，臺灣人民幣市場將有可能在短時間呈現倍數的增長。

(三) 臺灣 RQFII 的發展及影響：截至 7 月底為止，已達 550 億人民幣左右，2013 年 1000 億人民幣以上，人民幣快速的擴張下，RQFII 將成為通過投資直接進入市場之重要管道。從每年 QFII 平臺變成人民幣的雙平臺，臺灣投資人不需繞道投資大陸，可降低成本，並增加基金投資，RQFII 是促進立案人民幣的重點，供應市場所需外，建立完善的配套機制，確保人民幣的龐大商機，可以發揮到最大。

(四) QFII 於 2009 年開放來臺，總額度 1 億美元，目前投資者約 2.5 億，兩岸服務貿易簽訂以後，未來 QFII 投資可能調整到 10 億美元，建議繼續放寬 QFII 投資台股額度。目前兩岸服務貿易中，關於開放資金雙向流動人民幣回流機制，如能繼續建立 QFII/RQFII 相關機制，將為兩岸資本市場提供更多優質的資金，協助兩岸產業取得更好更長期的資金。

三、QDII/RQFII 制度與資本市場發展（中國銀河證券副總裁吳建輝）

(一) 中國銀河證券將在以下四個方面進行努力：

1. 透過業務合作以及雙方高層互訪，按照資源分享、優勢互補、合作共贏，積極探索與臺灣部分保險、投信大型金融機構建立全面戰略合作夥伴關係。
2. 關於 QFII/RQFII 業務，臺灣目前為第五大人民幣離岸中心，大陸刻研究開放境外和境內投資者以及 QFII/RQFII。RQFII 的產品目前相對較單一，80%以上的資金投入到的固定收益產品上，未來隨著 RQFII 業務的逐漸成熟，大陸市場將會出現更加靈活的各類產品，對臺灣投資者來說，人民幣投資將會有更大的運作空間。
3. 中國銀河證券不僅可以在 RQFII、IPO、債券發行、融資方面與夥伴共用優質資源，而且與臺灣合資夥伴一起探索和推動大陸優質企業赴臺上市。
4. 大陸很多主流券商，目前都將財富管理業務作為日後重點業務，大陸的財富管理業務，市場規模龐大，但目前尚處於起步發展階段，中國銀河證券希望對所服務的客戶造一站式綜合財富管理平臺，從收益和風險的角度來看，與臺灣資本市場作為投資標的的產品，將會成為與臺灣合資夥伴之間合作的重要橋樑。

(二) 三點建議：

1. 首先仍然希望兩岸政策能夠進一步開放，尤其是在互設營業機構方面，中資的券商應該說目前還尚難設置臺灣資本市場。據瞭解，已經先後有 7 家陸資券商明確表示，有這個下

一步在臺設立分支機構的意向，希望在設立分支機構和參股上有更大的政策空間。

2. 大陸的 QDII 產品多數在臺灣的倉位比例上都非常有限，有的甚至是零，因此我們建議從投資額度和允許 QDII 進入臺灣資本市場的方面，希望能增加。以此來提升陸資機構進入臺灣資本市場的價值貢獻和交易水準。
3. 請兩岸的監管層，在設計層面，操作路徑方面，能夠有進一步突破。比如發行憑證，或者雙邊掛牌等等方式，讓更多的優質陸資企業直接赴臺上市。

四、QFII/RQFII 的開放對臺灣基金業務的機會及挑戰（富蘭克林坦伯頓基金集團劉吉人）

（一）透過 QDII 去全球尋找最佳的投資的機會，國人不再是局限於投資國內的市場，可以透過這個機制，進入全球選擇更好的投資機會。

（二）QDII 臺灣基金業可以提供的貢獻：

1. 互補性，透過身邊市場參與臺灣優勢產業的成長，兩岸有優勢產業可以成為互補，好比臺灣的這個金融業，金融創新以及這個中高階的電子零件、產品、IC 設計，醫療服務等等，那麼與中方重工業，中高階的製造業。
2. 投資海外投資的平臺，利用人民幣的財產財富，到全世界各國各市場，就是提供了一個國際化的平臺。

（三）臺灣基金業如何與大陸金融業合作掌握 QDII 以及 RQFII 商機：結合兩岸業者各自擁有的優勢創造更大的市場，提供售

前的推廣和售後服務。兩岸業者的合作模式，建立策略合作夥伴關係，創造綜合的效益；兩岸的服務貿易協議中大陸政策上給予臺商超過投資 50% 以上超國民待遇政策，鼓舞業者開發中國市場的意願。

議題六：債券市場發展展望

一、臺灣寶島債發展之機會與挑戰（匯豐（臺灣）商業銀行總經理李鐘培）

- （一）發展債市之要素：第一要建立利率曲線，第二政府要定期適量發行，因為政府債券發行的價格是市場的基本利率，利率曲線不能跟寶島債的發行完全脫鉤，一定要跟市場本身的利率水準不能有太大的差別。
- （二）寶島債要成為一個成熟，流動性好的市場，與人民幣國際化有很大的關係，在人民幣還沒有完全國際化之前，這是存在的，因為在臺灣發行比香港、新加坡價格便宜。必須在未來的兩三年，加速寶島債發行。另發行人，就是供給面，目前主要還是臺商，還有外資銀行發行為主；在發行面來講，利率的走勢非常重要，對發行人來說，現在有比較高的意願要發行。
- （三）資金匯回，資金的回流主要在 RQFII，上海、滬海這些自貿區的開放之外，亦希望將來有一些國際交易，臺商在臺灣發寶島債，擔心人民幣升值，須規避匯率的風險。利率的高低亦為考慮因素。
- （四）保險公司現在對外的投資有 35%-45% 的投資上限，所以在每

次做投資都要考慮投資的收益，建議臺灣的監管單位，可以把買寶島債的部分，納入這 35% 海外投資上限，資金就會比較豐沛，買方購買力較高。有關於平臺的部分，在臺灣的發行，律師費用比較便宜，同時也可以到臺灣去做投資說明會，對投資人的服務好。

- (五) 臺灣發展寶島債的市場，最重要是與大陸之間貿易的關係，跟香港最大的不同香港是以服務業，臺灣是以製造業為主的國家。現在的時機最好了，因為第一個我們有所有人的祝福，第二這個機制利率快要上去了，期待寶島債市場，能因為大家的祝福，然後監管機關法規上的改變，能夠讓它發展的非常順利。

二、債券市場發展展望（中國金融學會理事徐忠）

- (一) 大陸債券市場分為交易市場和場外市場，場外市場約債券市場比例 96%，債券市場發展規模與 GDP 緊密相關，且快速增長，2001 年的時候，大陸債券占 GDP 的比例不到 20%，目前占約 50%。
- (二) 從全球來看，大陸的債券市場在全球的排名也是大幅提升，1997 年，中國這樣一個大國在債券市場總規模中，排 25 位，到 2012 年 3 月的時候，就已經上升到第三位，而且債券市場在我國金融立場體系中的重要平臺，尤其是銀行間債券市場是公開市場操縱，國債大規模發行量大大提高的後備政策，調控和成效量，支持了財政。其次債券市場在促進金融改革也會了重要作用。

- (三) 大陸債券市場基本的特點：從債券市場的格局來看，場外市場與場內市場之市場模式基本一致，由金融與方式來看，場外市場與債券市場主要採用一對一的詢價交易，交易所的定位市場定位個人和中小企業，採用出口方式，跟國際上能夠相對應。
- (四) 關注點：債券市場發行管理部門之強化。
- (五) 利率市場化的改革，要求發展更多的這種幫助金融機構和企業退出這種風險的工具，就今後債券市場從服務實體經濟發展來說，需要進一步的推動，來服務於實體經濟的發展，從這個債券市場對外開放來看，現在還只是剛剛開始，隨著人民幣境外的使用，隨著人民幣在國際貨幣體系中的地位提升，中國債券市場開放程度必然越來越高，會有境外機構直接進入我們的市場，這樣也使人民幣在國際市場上更加具有吸引力。歡迎符合條件的臺資金融機構按照政策規定，向人民銀行申請投資銀行的債券市場，同時我們也將進一步完善相關政策，積極支持符合條件的臺資金融機構，金融銀行業債券市場。

三、臺灣寶島債發展之機會與挑戰（國泰投信公司董事長張錫）

- (一) 兩岸經貿對寶島債提供與香港競爭之契機，要人民幣的業務才有寶島債。目前人民幣存款部分，香港 7000 億，臺灣 850 億，臺灣一個月約增加 80 億，所以一年大概是 1000 億人民幣的存款，有那麼多存款需要管道，故提供這方面開發很好的機會。

- (二) 臺灣對寶島債的需求：投資海外，最怕貨幣風險，人民幣長期是穩定升值，風險比較低，不需要太大的避險，如果能夠提供穩定 3% 收益則為理想投資。另預期利率上升確定的趨勢之下，寶島債也是比較好的機會。
- (三) 交易量部分，除了初級市場以外，透過基金是很好的方法，整個市場才會更大，也是發展關鍵。兩岸要互補，目前大陸這邊需求非常大，臺灣存款爛頭很多，那如果說面臨一些挑戰，包括利率上升部分，長期是一個很好的趨勢。

四、債券市場發展與展望（中信證券股份有限公司副總裁劉威）

- (一) 商業銀行間接融資的作用，被債券市場的發展所產生的推動，產生了極大的推動作用，我們見到多家在世界 500 強這種大型的中國企業，他們銀行的貸款幾乎趨於零，特別是晚期和超短期 30 天、90 天，他們甚至 7 天的債權都在發行直接融資。
- (二) 中國投資銀行的市場，有超過 110 家的投資銀行，伴隨整個資本市場不斷的成熟，不斷的深化，大陸的投資銀行業務盈利模式改變，傳統四大類業務中經紀業務還是占收入比重首位，而在過去這幾年由於債券市場的深刻變化，給投資銀行提供了很多種選擇，從傳統賣方業務來說，由於承銷業務的增加，確實彌補了股票市場這種 IPO 和再融資業務提供的空檔，同時另一方面，由於整個債券市場發展更深化的服務，提供了更多的可能。
- (三) 中信證券主要盈利方式，除提供客戶通道，增量資金的安排，

更趨向於創造交易，解決市場不斷的創造流動性，提供定制化的產品，更向國際性的主流，更多的業務是圍繞整個固定收益業務和證券市場開展，9 月上旬開展的國債期貨，提供全新的交易方式，期待在未來整個市場發展過程當中，整個這個業態和盈利模式，還會有比較大的升級，從規模到整個產品的多樣性，對整個投資銀行提出了比較高的要求，現在投資銀行可能會經歷較深刻的分化，更多的需要給客戶提供更好的服務和資本仲介的服務，對平臺對整個系統，對整個資源還是有更高的管理要求。

- (四) 中信證券在不久前 7 月底完成里昂證券之多國家之全數股權收購，因法規未突破，唯一放棄的是對里昂臺灣分支機構之收購。

議題七：基金、信託業發展與財富管理商品創新

一、深化銀信合作，共推財富管理（中國建設銀行股份有限公司副行長楊文升）

- (一) 信託業發展引人注目，中國大陸的信託業實現了快速的成長，2012 年末，中國大陸信託業資產管理規模已經達到 7.5 萬億，首次超過了保險資金的規模，列財富管理領域首位，銀行理財、到了今年的上半年末信託業的管理規模達到 9.5 萬億，可說信託業為金融業的一個組成部分，在支援實體經濟和滿足客戶需求方面，更發揮著舉足輕重的作用，這些成績的取得，也證明市場和客戶對信託業的認可。

- (二) 在信託業發展過程中，前後經歷了 1982 年、1985 年、1988

年、1993 年和 2007 年整頓，近年來信託業迅速發展奠定了良好的發展基礎。信託業的跨界投資制度風險特徵很複雜，一旦發生大面積的風險暴露，將對整個金融市場產生不可忽視的影響。所以需要嚴格監管和規範的發展，正是監管層多次對信託業清理整頓的根本原因。

(三) 財富管理發展的空間巨大：2012 年以來中國大陸監管部門針對財富管理行業相繼發佈了一系列法律法規及相關的監管檔，這些監管政策所體現的放鬆監管拓寬投資、減少限制、鼓勵創新、促進競爭、發展多元化等宗旨，對我國財富管理領域產生了突破性的影響。

(四) 以創新進一步深化合作，共推財富管理，無論銀行業還是信託業，在財富管理方面取得的進展離不開銀行和信託的合作、相互支援，信託具有獨特的資產投資優勢，但在客戶基礎和管道方面存在著問題，充分利用銀行所擁有龐大的客戶基礎和強大的銷售管道，彌補信託客戶來源的不足，近年來中國大陸推動財富管理的空間正在不斷打開。

二、基金、信託業發展與財富管理商品創新（中國信託董事長蒲堅）：

(一) 中信與中國信託業：中信是從 1979 年中國大陸第一家企業性質的公司，亦是國際信託公司，經歷了 30 多年的發展，整個中國信託業目前管理 10 萬億資金，投資分布如下：

1. 投資工商企業 30%，
2. 投資基礎產業 27%，

3. 投資房地產 9.2% ,

4. 投資證券 10%。

(二) 信託業的產生是從英國土地管理開始，在大中華圈盛行，似與民族性和民族文化相關，喜歡用間接的信用來從事這個商業，經過這十幾年的發展，實際上現在中國大陸的信託業已經完全區別於臺灣日本這個信託業。

(三) 大陸信託制度：大陸信託法中，對於信託的模式有非常明顯界定，即隔離受益人、受託人和委託人，係金融業或經濟領域中率先實行三權分立制度。美國頂層設計三權分立，在大陸基層首先在信託行業實現了三權分立，其有效性如下：

1. 隔離的有效性。

2. 決策的有效性。

3. 規避金融領域無限趨利行為的有效性。

(四) 信託業與證券業不同處：證券公司或投資銀行、基金，是基於信任先行集資，大陸信託基於三權分立模式，係先有專案，信託公司把這個項目設計好以後，推薦投資者，向投資者推薦這個項目的時候，面臨著所有投資人的判斷，所以這種先有專案的模式充分尊重投資人。募集完成以後，投資人知道資金去了哪裡，風險的控制完全是一個民主監督和民主控制的過程，因此風險度急劇下降。

(五) 隨著大陸的改革開放繼續往深入發展，信託業的有效性已經充分的顯現在各個領域，如在協調短期利益和長期利益之間的矛盾時，信託是一個很好的工具。另大陸發展初期，貧富

差距大，家庭分配財產及爭產，信託也解決這個矛盾。

(六) 中國城鎮化的過程面臨城市和農民的劇烈矛盾，身份轉換的認同，信託是很好工具，信託是一個複雜的系統工具，把集合各種不同的利益，通過內部的消化解決問題。希望這次機會能建立海峽兩岸同仁交流，共同切磋，一起分享大陸的改革成功。

議題八：商業養老保險及其產業鏈延伸

一、發揮商業保險優勢，服務人口老齡化社會（中國人壽保險股份有限公司副總裁林岱仁）

(一) 當前中國大陸地區，商業養老保險市場發展迅速，豐富品種，滿足了人民群眾各層次的保險需要，在儲蓄性養老保險中發揮主導作用，同時專業養老保險公司紛紛成立，養老保險市場主體構成也日益多元化，初步形成專業化的市場格局。儘管近年來商業養老保險取得了成績，惟差異如下：

1. 結構不合理，客戶的覆蓋面小，未達到應有的市場規模。
2. 政策支持率不夠，潛在的需求沒有充分激發。
3. 延伸需求覆蓋不足，產業鏈優勢未充分顯現。

(二) 商業養老保險係完成社會保障體系之重要組成部分，大陸迫切需要大力發展企業年金、個人保險，構成三支柱的體系，滿足人民群眾各層次的養老保障需求。最近國務院把養老服務業打造升級版列為重點，作為產業鏈的延伸，李克強上任以後，提出要簡政放權，能放給市場就放給市場，今後參與公共管理的前景可觀。另外從轉型發展來看，近兩年隨著外

部市場環境變化，金融業競爭滲透，產品競爭力不足的問題突出，迫切的需要來拓展新的業務領域。

(三) 發展商業養老保險的市場需求需要政府政策支持，從各國經驗來看，普遍實行優惠政策，如美國、香港等稅費政策對養老保險產生促進作用，大陸商業養老保險尚無任何稅費政策，因此企業年金規模上不來。保監會刻正在上海開展稅點試點，國務院亦同意，可能在今年實施，在稅費政策支持下，商業養老保險發展的潛力大。個人壽險、企業年金等相結合，延伸養老產業鏈，形成一個整體的市場。

(四) 保險公司要積極參與養老服務業，大力發展商業養老保險推進產業鏈延伸，為中國大陸地區的保險業提供巨大機遇，主動做四個方面工作：

1. 加強養老服務和產品供給，為客戶提供價格合理、保障多元化的產品，提高養老健康保險產品市盈率。
2. 積極開展對外交流合作，主動宣傳行業形象，密切政府關係，爭取政策支持。
3. 結合城鎮化，積極服務農村養老市場發展，縮小城鄉二元化結構，加快城鎮化建設，提供服務。
4. 提高養老產業鏈，提供標準化的運作化的養老健康服務相結合，滿足老年人中高端養老健康一站式服務的需求。

二、臺灣養老保險產品發展現況與商機（國泰人壽保險公司協理劉大坤）

(一) 整個臺灣社會人口預計在 4 年後會進入一個高齡社會，甚至

到 2025 年的時候，會變成一個超高齡社會。社會福利制度的三大支柱，臺灣的福利制度提供兩項，基礎年金跟勞動退休金，那不過我們如果跟世界主要國家來做比較，或者比照 OECD 所建立的一個替代率比較，相當有空間必須靠個人規劃。

(二) 高齡化的保險商品，希望透過保險商品，可以讓高齡者活的好，有尊嚴，活的好就是經濟自足，這方面保險通過年金保險跟終身還本險，在醫療費用我們還是可以得到相當的支援，可以得到醫療照顧。臺灣最近以終身還本險作為主要途徑。

(三) 養老保險產品未來發展四面向：

1. 強化年金，類似壽險，弱者所交的保費相對比較低，可以拿到相當的年金保障。另一層面就是政策上稅負安排。
2. 因應三高（高血糖、高血脂、高血壓）現象，在產品設計面上，透過產品跟服務面的引導，年長者活的更好，這樣可以轉變壽險公司從過去被動的醫療保險金的給付，變成主動關心健康，達到保戶跟保險公司雙贏的局面。
3. 醫療保障的概念，當高齡者最需要醫療照顧的時候，足夠維持金提供醫療照顧。
4. 長期看護保險，政策引導提醒民眾關注，對未來發展有相當的作用。

三、大陸的養老服務體系的現狀（中央財金大學保險學院書記、教授李曉林）

(一) 養老服務：養老服務，一個是在生活的照顧方面，需要一些服務，再就是醫療的保健方面是比較關鍵的，如無會帶來重大的不適應和動亂。第三是休閒娛樂方面。第四是精神關懷，對老年人的精神關懷，因為多數的家庭還處於財富聚集，財富的這種積累是主要矛盾，改善生活條件是主要矛盾，所以精神需求這方面未來會顯得比較突出。第五，老年的一些新型服務也是社會在發展如法律諮詢，婚介服務。

(二) 養老服務的支付方面，大陸人民越來越依賴政府。

(三) 養老方式自身的構建。

四、臺灣長期照護保險發展現狀（富邦人壽北京代表處首席代表高昭文）

(一) 臺灣在 1993 年進入高齡化社會，預估在 2018 年可以進入到高齡社會。然後 2025 年進入超高齡社會。中國是在 1993 年進入高齡化社會，預計今年年底進入高齡社會，在 2022 年會進入超高齡社會。

(二) 目前來講 66% 的人需要照顧的，另臺灣請看護 26%，安養中心 8% 左右。基本上居家照顧還是多數人的第一選擇。各國和地區在推行這個長期照顧的方向，美國是 1965 年開始，這裡面分兩種，英國 1989 年開始做，德國是 1994 年長期照顧法案通過，日本是 1997 年，剛剛也提到，臺灣已經出來，但還沒有通過。那麼目前的體系分三類，英國稅收支持，普及長期照顧制度，德國、日本是保險制，健康保險之外，另外一個社會保險，第三個是美國為主的商業保險制度，救助支

持這個低收入。

(三) 為建構完備的體制，臺灣實施了老保還有職能建保等社會保險，為了應對這個挑戰，健康照顧計畫，加強老人安養服務方案，還有照顧服務福利產業方案，還有長期照顧十年計畫的方案，都是為了建構完善的長期照顧保險制度，讓民眾在安全體制下老的健康，老的有活力，老的有尊嚴。2009年成立保險小組，針對長期照顧非常議題進行很多廣泛的研究，採取社會保險制度，全民納保，中央統籌，那麼在財務方面，會以服務為主，社區師照顧、居家師照顧，90%來自被保人，雇主三方面的保費。臺灣全民健保是從1995年開始實施，屬於強制的社會保障，實施以來雖然很多聲音，可是到最後目前變成一個比較國際間獲得肯定的社會保險制度。

伍、綜合研討：兩岸金融業的合作前景

一、中國銀行股份有限公司首席

經濟學家曹遠征：

(一) 海峽兩岸來看，應該說

人民幣在海峽兩岸的使用上，在近年來得到更廣泛的一個推廣，特別是今年2月份以後，海

峽兩岸特別臺灣地區人民幣變成很重要的使用地區，這樣一個使用的開展，不僅僅是兩岸過去的投資相關關係的延伸，預示新方向及新基礎，基礎規定下來有三條，第一自2000年開



始，大陸對臺灣的貿易逆差是在赤字上升，現在在去年年末900多億美元，貿易利差的持續上升，這個支付中間，可以促使兩岸之間的貿易，同時也會有風險，這也是更廣泛使用的重要條件。第二在服務貿易方面，我們注意到這個是大陸遊客首選的目的地，遊客增長45%以上，大陸有錢沒有臺幣，臺幣在大陸使用，將是臺灣旅遊業得到很快的增值，恰恰體現在服務貿易支付中間，可以用人民幣結算。第三，臺海兩岸的投資增長，這個投資是增長速度也非常之快，如果投資用人民幣來做，那麼可以回避匯率風險，同時使投資雙方提供便利化服務，這也構成人民幣在臺灣使用另外一種基礎。預計人民幣在臺灣還會有重大的發展。如果說臺海兩岸面臨著新的亞洲金融動盪的話，這是一個新的契機，希望更加深入。

- (二) 希望兩岸監管機構能儘早進行貨幣互換。大陸上海自貿區被認為大陸改革開放的新舉措，有一系列新的安排，是一個自由貿易的實驗區，臺灣能不能利用這樣一個機會，鼓勵臺灣大陸金融機構企業在上海自貿區進行合作，方便使兩岸居民的往來，也方便兩岸金融機構的往來。
- (三) 建議包括寶島債，包括熊貓債在內的鼓勵發展，鼓勵臺灣機構能在大陸發行熊貓債，鼓勵大陸能在臺灣發行寶島債。比如江蘇、福建、上海等等可以率先進行這種，這樣臺灣到大陸服務提供方便，與此同時也應該鼓勵大陸的銀行對資企業提供人民幣貸款，同時在臺灣的銀行，能給大陸提供相應的

人民幣的貸款。如果條件成熟，也可以考慮兩岸的企業在滬深兩地掛牌，進行股票的交易。總之應該利用人民幣國際化的契機，加強兩岸在產業鏈上的合作，加強金融機構之間的合作，為人民幣業務擴展新的前景。我們注意到亞洲經濟還在發展之中，大專案融資會出現人民幣化的傾向。如果臺海兩岸經濟合作，還不只臺海兩岸，應該在第三地加強合作。

二、臺灣銀行上海分行行長顏圭田發言重點：

(一) 臺灣銀行上海分行去年 7 月 10 號在上海開業，至今剛滿一年多，很多業務正在申請和開展當中，對一家銀行的分行而言，兩岸金融業的合作前景是一個很大的議題，我們對兩岸金融迫切性更強，目前上海這個自由貿易事業區即將合作，我們從兩岸服務金融合作優勢談談，兩岸經貿往來的密切，資金往來更是頻繁，現在有很多限制造就地下金融，加大自由和開放金融合作的空間，才會擴大兩岸合作的優勢才會顯現。

(二) 相關建議如下：

1. 希望人民幣離岸中心的能力，回流機制的建立流通管道，多為兩岸的金融合作提供機會。
2. 審核速度似可加快，如新分行及人民幣的各項審批流程等。
3. 加速兩岸信用開放，臺資銀行在大陸已經開始有 11 家分行，開辦各項業務面臨最大的困擾之一就是信用諮詢，在臺灣各中心的平臺已建立的時間健全，涵蓋性、可信度都高，未來需要強化這方面的互信，擴大開放程度，對兩岸金融業的發展會有很大的作用。

4. 加強兩岸銀行合作，建立兩岸貨幣清算：兩岸去年 8 月 31 號正式簽訂清算備忘錄，大陸新臺幣按臺灣人民幣清算，目前我臺灣銀行上海分行新臺幣的清算指標是以現鈔，維護成本高，目前這一部分，與中國銀行上海分行還有工商銀行上海分行支行合作，使庫存成本大幅降低，使兩岸金融合作成功的案例之一。

三、安信證券副總裁李啟亞發言重點：

加強合作，共同推動兩岸證券業的發展方向：

- (一) 加強企業融資合作，促進兩岸產業轉型和經濟增長。
- (二) 加強金融業務和財富管理的合作，滿足兩岸投資者多元化的金融需求，在這些領域，臺資券商具有經驗、產品、服務、人才優勢，而大陸具有市場、資金、客戶優勢。
- (三) 加強在場外市場業務，金融衍生品業務，國際業務等新業務領域的交流與合作，在這些領域，臺灣證券業起步較大陸早，發展水準較高，具有經驗豐富，技術先進和人才優勢，而大陸證券業仍處於初級階段，上述新業務發展不足，在盈利模式、交易結算、風險控制與合規管理等方面有天賦，具有很大的發展潛力。因此兩岸有廣泛的合作空間。
- (四) 加強業務培訓，機構和人員交流，基於業務發展和互惠互利的原則，雙方要加強在市場、機構、人員等領域的溝通和交流，充分瞭解對方在公司治理、國際經營、人才培養、風險管理、產品創新和服務模式、品牌行銷、文化建設等方面的優勢和經驗，找准彼此業務合作的結合點和最佳方向，提高

合作的效率和效益。

四、群益金鼎證券公司的總經理趙永飛發言重點：

- (一) 同業合作空間無限，其實把我們的業務簡單化，不管是證券、保險、銀行、信託都一樣，業者沒有一個可以完全滿足投資人需要，如果把整個分類上來講，這些金融活動分成供給者和需求者，那還有一個仲介者的時候，你我其實可能是供給者，也可能是需求者。證券商也有可能是買的投資人，也可能是商品的提供者，產業不管剛才提到哪個行業，其實過程裡面，大家都在成長，大家都在長大。同樣在不同的環境裡面，可能我們的管理技術上好一點。
- (二) 合作需要的兩個基礎第一要相互信任，第二個觀念必須要付費，付費對他的品質有要求。

五、人民保險集團股份有限公司首席投資執行官俞小平發言重點：

- (一) 優勢互補是兩岸保險合作的客觀基礎，兩岸經濟金融有著較長的互補性，就保險業而言，臺灣保險業的優勢在於起步早，運作管理理念先進，監管體系成熟，在保險產品、市場行銷、金融創新、投資及財富管理等領域擁有大量的專業人才，累積經驗，在金融控股公司的發展方面，也有獨到的經驗，值得大陸保險機構很好的學習借鑒。中國大陸則在保險市場、客戶資本等方面，有相當的優勢，大陸保險業的滲透度比較低，隨著人口老齡化帶來養老和醫療的保險和財富管理需求不斷增加，未來有巨大的發展空間和潛力，從宏觀經濟層面看，大陸經濟社會發展向好的層面，沒有改變，今後相當一

段時間仍然會處於發展的上升期，這將為保險業的發展提供有利的支撐，也為臺灣保險業帶來機遇。

(二) 深化兩岸保險合作的路徑與方式，長期以來中國金融體系的重要問題，是銀行業資產比重過大，直接融資產品過低，我認為這個問題遲遲不能得到解決的主要原因，是保險業規模較小，和制度缺失，因此改善中國金融結構，擴大實體經濟來源，需要保險業的發展壯大，保險業發展壯大，需要立足自身的改革創新，通過產品銷售，服務創新，提升保險保障功能與財富管理能力，在保障功能方面，要滿足人民群眾對物，對生命與健康等風險保障的需求，在財富管理功能方面，保險業需要提升財富管理能力，優化資產配置結構，加大保險資產對實體經濟的支援。借鑒臺灣的經驗，我相信可以使我們少走很多的彎路，建議如下：

1. 分步推進保險市場的開放，從目前海峽兩岸服務貿易協定的承諾表看，兩岸保險及相關服務的開放度在所有的金融服務當中是最小的，且臺灣立法機構至今未完成對服務協定的審議，雙方推進保險市場相互開放，可能需要相當長的時間。在此過渡期之內，兩岸應該可以選擇點對點的單向合作方式，另外還可利用這個馬上就要開放的上海自貿區的政策來進行合作的這個試點，最近人民銀行表示，要繼續推進金融改革和創新，這個當中特別提出推進利率市場化，推進資本項目可兌換，提升跨境投資和貿易水準，完善人民幣匯率機制，發展市場供求。另外簡化在人民幣結算手續，推動開展

跨境個人人民幣業務，另外要完善金融監管機制，推進存款保險制度的建立，發展直接融資，優化社會融資結構，鼓勵參與金融機構的改造，完善和優化金融體制，人民銀行提出的一系列未來的改革和發展的目標。自貿區的設立，為臺灣保險機構拓展大陸保險業務提供契機，雙方儘快建立保險合作協調小組，專項研究這個自貿區的保險合作的切入點。

2. 加強資源分享，優化保險資產配置，臺灣保險進入成熟期，主要是投資理念成熟，投資持續覆蓋保險成本，價值投資和長期投資在業內形成共識，對保險投資的認識比較全面、理性和深刻，二是臺灣的這個資本市場比較成熟，臺灣上市公司已進入穩定發展期，能夠每年為投資者提供現金分紅，這樣比較符合保險公司配置的要求。
3. 建議搭建平臺，建立人才交流機制：金融的競爭是人才的競爭，提升競爭力的人才，就是最關鍵的因素，所以我們建議應該大力推進兩岸人才仲介平臺的建設，拓寬人才交流輸送的通道，實現便利化，資訊知識和經驗的共用，培養精通兩岸的負荷型人才，發揮更加積極的作用。兩岸具有共同的語言和文化優勢，使得兩岸在價值觀上具有認同感，人員交流也非常便利，所以深化金融合作，有利於促進兩岸共同發展，也符合雙方的根本利益。

六、人壽保險同業公會理事長許舒博發言重點：

- (一) 臺灣的保險業擔負著國家社會很重要的一環，目前整個福利政策之下，政府每一年約 4000 多億臺幣的預算，在所謂的社

會福利救助上面，但是在保險給付的部分，約有一兆多新臺幣的支出，相對的已經穩定，比政府的力量還要更強的穩定社會的局勢。

- (二) 保費應用投資：大陸是我們想要投資的管道，俾獲取穩定租金收入，另臺灣發行投資型的人民幣的保單，要通過香港的管道把回流機制建立起來，但是希望開展所謂的初期型的人民幣保單，要透過很大的資金回流。開放出去以後，假使我們傳統的人民幣保單我們也可以做，無形當中也把我們保險業的投資管道又增加了一個部分。
- (三) 服務貿易裡面，保險業一項都沒有，希望保監會能於在臺灣舉辦之 IAIS 會議，雙方有進展儘快讓臺灣保險業進入大陸的市場。

七、中國社會科學院臺灣研究所經濟室主任朱磊發言重點

- (一) 兩岸金融合作取得的成果有令人矚目的包括以下幾個方面：
 1. 制度化框架，一個協議，四個備忘錄，包括 2009 年的兩岸金融合作協定和兩岸銀行保險證券以及期貨監督管理諒解備忘錄，以及去年兩岸管理機構簽訂的貨幣清算合作諒解備忘錄，貨幣清算機制正式啟動，大陸方面雖然在 1988 年開始試行新臺幣兌換，臺灣在 2005 年在金馬開始試行對新臺幣對人民幣的兌換，在 2008 年開始島內的兌換業務，在去年簽署貨幣清算備忘錄之後，臺灣方面選擇了臺灣銀行上海分行，大陸方面選擇了臺北銀行作為自己的清算行，標誌兩岸貨幣合作進入新階段。

2. 大陸的資本市場向臺灣同胞全面開放，臺灣同胞原本可以購買 B 股，但是 B 股的活躍程度不如 A 股，但是能夠在大陸生活和旅遊的臺灣同胞開戶，且在大陸的 A 股進行操作，有利於活躍大陸的資本市場。

(二) 兩岸金融合作未來發展：符合世界金融的發展潮流，包括以下趨勢：

1. 電子網路化，金融行業的電子網路化日益明顯，推動全球金融一體化。
2. 國際貨幣結構多元化，隨著利率和匯率自由化的推進，人民幣在未來十年將取得與中國經濟相匹配的地位，成為非常重要的國際性貨幣。
3. 金融市場合作區域化，隨著金融要素在區域內自由流動，區域危機救出機制等等，都會推動金融市場一體化，這個應該算是兩岸金融合作發展的外部動力，同時有推動兩岸金融合作向前發展的內部動力，由於兩岸金融合作起步晚，此前很長時間內都是空白，那麼都存在巨大的需求和潛力，雙方都有要求加強合作。

(三) 臺灣銀行業到大陸發展，進入大陸市場，有三方面優勢：

1. 大陸銀行來源目前是企業金融業務為主，臺灣方面在消費金融會有更多的經驗。
2. 大陸銀行更加重視中大型企業，而臺灣銀行對中小企業的經濟發展模式，對中小企業融資具有優勢。
3. 大陸臺商眾多，臺資銀行在這個客戶群體的吸引力大。

(四) 大陸銀行未來進入臺灣市場的優勢：

1. 大陸遊客越來越多，有長期合作關係的大陸銀行提供商機，去年大陸赴臺的旅客將近 200 萬人次，占總數的 40%，是第一大客源地，臺灣到大陸來的遊客更多，超過 300 萬人次，占臺灣出境旅客的 40%。
2. 未來大陸企業赴臺投資越來越多，對大陸銀行也有越來越多的服務需求。雖然總體數量還不高，但是考慮到四年前臺灣才開放，這個速度相當快，而且從未來發展趨勢來看，應該會越來越多。
3. 臺灣發展人民幣離岸市場，大陸銀行扮演不可或缺的角色。

陸、拜會中國大陸金融監理機關

「臺北金融研究發展基金會」於研討會結束後，9 月 27 日安排我方金融代表團團員禮貌性拜會中國大陸金融監理機關，本會部分同仁亦以代表團顧問身份隨團參訪，除拜訪銀監會及證監會外，另拜訪中國人民銀行、中國工商銀行以及中國銀河證券。茲將拜會情形，摘述如下：

一、拜會中國銀行業監督管理委員會、中國人民銀行及工商銀行

中國銀監會國際部范主任文仲會談：
首先說明向我方簡要說明當前大陸地區整體經濟、金融情勢，重點如下：

(一) 提供上海自由貿易區相關資料

供參，表示目前尚無詳細規定，有 10 家銀行進駐，初期業務



量不大，各行多以上海分行提供相關人力支援。

- (二) 有關網路銀行 (Internet banking)，目前該會並未有限制，視未來發展再予以評估規範。
- (三) 賴處長向渠反映，盼該會加速審核臺資銀行申請案，獲復因分行設立不久，辦理放款業務不多，再綜合評估後，未來將再評估審批。

二、拜會中國證券監督管理委員會及中國銀河證券

(一) 中國證監會劉副主席新華會談：

1. 兩岸服務貿易協議已簽署，盼能儘快生效。

2. 證監會目前業務重點如下：

(1) 首要重點為打擊犯罪。以往不法案件調查案，一年約有百件立案，本年截至八月底止已立案一百三十件，較美國一年立案數多。因中國證交法未賦予證券交易所調查權，證券交易所僅提供人力及財務支持，無法進行調查工作，為解決人力不足（目前約 600 人）問題，證監會已進行人力擴編，擬增 600 人。不法案件之調查並不分其是否為國有企業或私營企業，如光大便是典型之國有企業。

(2) 發展 IPO。

(3) 發展債券市場，鑑於交易所目前發展之債券種類及規模均較小，擬積極發展債券市場。

(4) 推動期貨市場，如指數期貨及國債期貨。

(5) 推動職能轉換。

3. 我方業者之建議，簡略說明如次：有關發展債券市場，我方業者建議首先建立債券平臺；我方業者亦希望雙向資金流通及在

大陸市場上能與銀行業合作；另歡迎大陸企業來臺掛牌。

(二) 中國銀河證券總裁顧偉成會談：

1. 銀河證券簡介：前身係由四大國有銀行、中國人壽之證券部以及財政部組成，2003-2009 年由證監會主管，於經紀業務上領先、營銷網路分布最廣、客戶多，旗下擁有 3 家子公司，銀河創新資本管理有限公司、中國銀河國際金融控股有限公司以及銀河期貨有限公司。2013 年於香港聯合交易所上市，股東權益報酬率、資產報酬率等收益率均較同業高。
2. 我方業者與該公司就目前大陸私募、融資融券業務、衍生性金融商品及權證的私募及公開發行、證券商經營特定信託業務、資產證券化狀況、資產管理計畫之資金及其收費等議題進行意見交換，該公司表示大陸證券市場量大、機會多，希望加強雙方互動，該公司願做為兩岸證券業合作之橋樑，另該公司業已申請到 QDII 額度，盼透過兩岸證券業合作分享兩岸資本市場之成果。

柒、心得與建議

一、本項研討會已舉辦 20 屆，對促進產官學金融交流頗有助益

兩岸金融學序研討會自民國 83 年起，每年輪流在兩岸舉行，本次已為第 20 屆。由於雙方金融主管機關近年來已簽署監理合作備忘錄並陸續建立起定期性之高層溝通平台，利用本項研討會形式以促進雙方金融監理機關接觸交流似已完成其階段性之功能。惟隨著兩岸金融往來日益密切，合作之範圍日益廣泛深入，本次研討會議題也包羅萬象，從傳統的銀行的業務，到資

本與債券市場，從新臺幣的掛牌兌換到 QF II 業務，不僅包括銀行業，亦包括保險業、證券業、信託基金以及網際網路之應用等不一而足。未來似宜在議題之選定、具焦專題深入研討、與實質產業連結等方面加強，俾因應金融及其他產業之實際需求，充分發揮本項研討會之功能。

二、密切注意大陸「上海自由貿易試驗區」金融改革

本次研討會結束前適逢大陸方面即將正式掛牌宣布「上海自由貿易試驗區」之設立，中國銀行李行長於參訪行程中特別提供「中國（上海）自由貿易試驗區總體方案」文件資料供參，該方案主要任務及措施包括：加快政府職能轉變、擴大投資領域的開放、推進貿易發展方式轉變、深化金融領域的開放創新、完善法治領域的制度保障等。李行長表示，「試驗區」顧名思義即先行先試，大陸方面將採取更大更深的自由化及市場化政策，雖然大陸金融產業將面臨挑戰壓力，該行將進行業務結構調整以為因應。兩岸金融業優勢不同，中國大陸銀行對中小企業金融介入不高，「試驗區」將予臺灣廠商最大之優惠，渠盼加強雙方合作，一起開拓大陸及海外市場，以客戶為主體提供所需之金融服務。

三、大陸對互聯網金融議題之處理態度

本屆研討會探討了「互聯網金融發展」議題。隨著互聯網的廣泛使用，銀行卡的產業發展環境面臨巨大的變化，依託互聯網和產業創新，銀行卡的使用範圍，應用場景會不斷擴大。互聯網金融有利於推動改進金融服務，在改善小微企業融資和滿足

農村金融服務上正在扮演著越來越重要的角色。當前互聯網金融正在從單純的支付業務，向轉帳匯款、跨境結算、小額信貸、現金管理、資產管理、供應鏈金融、基金、保險代銷以及信用卡還款等傳統業務領域滲透，給消費者帶來全新體驗同時也給商業銀行帶來盈利模式和服務模式都帶來不小衝擊和挑戰。大陸銀行監理機構表示，大陸現在在「第三方支付」問題上尚無明確之法規加以限制，一方面怕扼煞其發展潛力，一方面深恐無管制將誘使更多高風險產品之推出。監管機構目前持開放之心態，將對此一業務發展持續關注。

四、參訪大陸銀行監理機構轉達我業者關切

本屆研討會安排我銀行業者參訪大陸銀行監理機構，由該機構國際部范主任文仲以「中國金融學會」理事名義代表接見。本會國際業務處賴處長於會中轉達我銀行業者盼大陸方面加速審批第二家分行等申請案件之關切，以提供台商及中小企業更為便利之融資貸款等金融服務。陸方說明，對於我方申請案基本上支持，惟考量我銀行在大陸開業時間短、經營人民幣業務不久、實際放款業務不多、對大陸市場環境尚不熟悉等，未來將再積極評估；倘申請福建省之第二家分行，則可加速批准。另外，大陸方面刻積極研究開放民營銀行業務，對於我方之經驗尤其在退場處理、存款保險、公司治理等甚感興趣，或可為陸方之借鑒。

五、掌握我方競爭優勢創造互利雙贏

我方業者演講提及，臺灣在銀行業方面，外匯業務、消費金融、

衍生性金融商品、財富管理業務等，較大陸地區銀行具有競爭力，金融創新能力及服務效率亦高於大陸地區銀行；證券業方面，大陸證券業近幾年在資產規模及獲利能力成長快速，惟其獲利來源仍以經紀業務為主，而臺灣大型綜合證券商隨著業務範圍日益擴大，經紀業務占收入比重，已逐漸降低，新金融商品業務收入比重則逐漸提高，顯示證券商在新金融商品之業務發展及人才上仍具有相當優勢；至於保險業部分，國內保險公司較大陸地區保險業者，擁有更豐富的業務發展經驗及產業 Know How。大陸有龐大市場、業者資金規模大，我方則資本較小，業務發展恐受限，因之，我方如何發揮優勢、做好風險管控，促進兩岸金融業互補互利，似為值得繼續深入探討之課題。

附錄一、閉幕致詞

臺北金融研究發展基金會董事長周吳添閉幕致詞

大家下午好，我想兩岸學術研討會今年在這個時間點我們即將告一段落，在過去 20 年來我們從 1993 年籌備到 1994 年我們的 5 月 18 號，我們當時在開幕式剛好就是被正式發表中央銀行總裁的前一天這麼很特殊的日子，一路走來，兩岸學術交流面臨著很多歷史上的問題，那麼我們今天走到這裡，非常的難得。在這個過程裡面，我們在兩岸學術中心研討會裡，這個座談最後一位發言人我很意外。第二，兩天聽下來，我聽了很關鍵的點，也就是說我們保險從業人員提到在 2022 年、2025 年進超老齡的地帶，大陸 2020 年，臺灣 2025 年，意味著什麼？假如我們現在做其它的事情，我們人口的老齡化造成的問題，所衍生出來的變化，我認為在我們金融市場的各位專業人士當中，可能都忽略掉它是一個變數，而那個變數之大。我很有把握的講，會面臨很大的不確定，那個不確定很可能會造成你在做更長期的計畫裡面是很困難的。因為這樣我要提，在兩岸交流的過程裡面，我多年來體會到一件事情，兩岸金融如果能夠對接，純粹從經濟的角度來看，我們可以這樣說，臺灣的整個產業發展，有一個很致命的問題，就是規模太小，當然發展來講，在民生產業來講，我們看到一個致命的問題，因為起步晚，會面臨相對是處在不利的地方，因此兩邊如果能夠適度的做結合，會產生非常多的點，這不是誰不要誰的問題，這是我想要表達的第二點。

第三點我想提，在兩岸的金融交流當中，如果我們把剛才考慮進來，基本上整個臺灣的發展在過去從 1949 年分割 60 幾年以後，

其實又創造另外一個非常有趣的情況，那就是我們既然在科學當中，從來不能實驗的東西，竟然可以在兩地互為實驗區，這是老天爺給我們的禮物。如果我們好好珍惜，包括剛才提到的，人民幣的國際化逐漸發展的過程中，臺灣希望發展人民幣離岸中心，其實我一開始在上午的寶島債裡面就提到了這個事，這個地方裡面後面隱含的事情，就是屬於人民幣的國際化對減緩外匯儲備是很大的貢獻，而沒有那麼大累計。臺灣過去的經驗是臺幣不能升值造成利率的問題匯率的問題，衍生出一連串的問題，那個問題是非常可觀的，但是因為大陸方面發明了人民幣離岸的概念，基本上是很大的撞擊，這兩天也開了很多，香港因為是偏向服務業的概念，臺灣跟大陸可以有經貿的，大陸對臺灣的所謂逆差，造成這樣的機制做另外一個比較好的人民幣離岸中心的發展，雙方是互惠互補的，起碼從我個人角度看到的。如果今天當我們所做的人民幣的離岸也好，國務院所設定的上海國際金融中心必然要有制度上有一個緩衝期，這也是所談到的所聽到的。我們的時間真的不多，所以當時間不太多的情況之下，我們又可以互為試驗點，看一些我們都非常關注的專案的時候，我們是不是可以先把我們所需要的解決的問題，我們來解決，把東西儘快往後處理。我覺得這個地方絕對需要時間，常常我們在講，如果分割了 60 年的時間，大家需要時間，如果我們沒有共識，我們急著做一些其它事情，所造成的複雜跟困擾，我相信是身為合辦方的基金會，我們有責任有義務，這樣一個背景跟情況跟大家做一個說明，一個分享。

過去 20 年來很多人提到說，好象我周某人在這個事情上，我只

知道公共產業怎麼去發揮，絕對不是個人，也不是一個組織，絕對需要是相對一個高的角度看。最近我也提到一個事情，去年我有去參加上海的項目，然後在一個座談上，上海就提出一個模型，成立的宗旨裡面有提到，提高金融服務品質，協助金融產業升級，提升臺灣金融業的國際競爭力。我說有沒有可能大家一起來努力，做一件事情，就是華人金融，如果今天我們兩岸只想到你來我往，只想到我幫你多賺幾塊錢，我們沒辦法提升兩岸，就是華人圈裡面，我們好好的發揮，在國際的產業上面來講，大家一看到這個就是一個非常具有能量的，如果能夠這樣說，這樣回過來看其它東西的時候，會發現看起來遠，但實際上更近，同時我想我們也帶著驕傲的眼神，也就是說我們華人圈裡面，如果大家可以構成我們今天交往 20 年，完成 18 屆，如果這個夢想可以成為大家共同的願景，我們就可以共同探討這個問題，臺灣如果覺得我們在兩岸當中，剛才我提到的，臺灣產業因為規模不夠的問題，所以它需要另外一個市場。臺灣很小，但是臺灣該做的事情很清楚，同樣道理大陸很大，但是如果他沒有很清楚他要做的事情，我們彼此間就會有遺憾，為什麼？因為沒有走該走的路。我想真的非常謝謝，整個大陸方面在接待一些要求等等，我真的謝謝好多人的協助。按照這樣的規格，已經是盡最大力量了，我想臺灣的朋友一定感恩在先，請容許我在這裡給所有的朋友一點掌聲，謝謝。

中國金融會計學會會長（中國人民銀行前副行長）馬德倫閉幕致詞

各位女士們先生們下午好，第十八屆兩岸金融這樣一個學術研討會已經進入了尾聲，由我來做這個閉幕的致詞，我心裡有些惴惴

不安，因為這兩天我有另外事情的安排，所以沒有到現場來，親耳聆聽各位的高見，錯過了當面向大家討教的機會。日後我會讀各位書面的發言，但是我想現場討論的這種精彩和我們自由發言的這種精彩，對我來說沒有聽到就是一個遺憾。兩岸金融學術的研討會已經走過了20年，舉辦了18屆，我們想當初這樣一個研討會天使的時候，我們面臨的是彼此的陌生，由陌生我們拘謹，因為拘謹而小心翼翼，那麼時候想我們在那樣一個氣氛中開始了這樣一個角樓，20年之後，我們再來看我們當初雖然陌生，雖然拘謹，但是我們心中有火一般的熱情，現在已經消失，拘謹也已消散，所以我們就有了像老朋友一樣的相知相交，就有了一家人的親切自然，也有了相見時難別亦難的感覺，也是我們一個成果。翻開這一次研討會的日程，我和第一次，和以往十七次相比，我們不難發現從最初我們的日程只是介紹我們自己，大家相互認識開始，到現在我們的深入討論，從我們傳統的銀行的業務，到資本與市場債券市場，也從新臺幣的掛牌兌換到今天的 QFII，我們也看到參與的不僅是銀行，而且保險、證券、信託基金到互聯網，我們的議題越來越廣泛？這也看到我們始終在遵循現代金融的發展，我們也始終在不斷的擴大我們雙方的需求，這也展示了我們業者的這種追求的不懈的精神，同時我們去回顧20年兩兩岸金融合作的發展歷程，我們也可以看到，我們金融合作初始時候的艱難，我們一點一點從開始到現在，不斷解決問題，但是路就是我們這些人一步一步走出來的，我們因為交往因為探討，因為尋找就把合作的道路一點點的拓寬了，從我們最初設立辦事機構到營業機構的設立，從虧損到盈利，從接受人民幣

到建立人民幣的回流機制，到探討增加人民幣新的流動管道，到剛才周先生講的未來的一個華人經濟圈的發展戰略等等，我想我們的努力一定會有回報。我們也知道我們還要再努力，畢竟還有很多問題還需要我們不斷的來解決，我也翻閱了這一次兩岸金融學術研討會的參加人的名單，看到臺灣代表團裡邊，那麼多熟悉的名字，這些都會勾起我親切的回憶，十八屆研討會我沒有悉數參加，但我是參加的次數是比較多的，有些是幕前的，有些是幕後的。而看到一些陌生的名字，我心裡也非常高興，也非常欣喜，因為我們看到越來越的人參與兩岸的金融這種交流中了。

就他們不僅是來尋找和擴大商業機會，我們其實更是在探討新的合作形式，新的來促進共同發展的道路，同樣大陸的代表團，我拿到的資料我數了一數，大陸的代表團有 199 人，我不知道是不是最多的，大代表團的人員範圍也從我們的管理當局到業界到學者，到人民銀行的我們的地方學會的代表，我很喜歡 199 這個數字，但實際也是個必然，預示我們兩岸金融合作的長長久久，如果把臺灣代表團的也加起來，加起來是 266，也是一個好數字，也希望未來的合作能夠六六大順。

我想我們在座的這些人，和參加過以往 17 屆兩岸學術研討的這次沒有能夠出席的人，還有那些默默無聞為兩岸學術研討做出貢獻的人，都是兩岸金融合作的參與者和見證者，是我們大家的心血智慧和力量，一磚一瓦的搭建了這樣一個平臺，也共建了兩岸金融合作的這樣一個橋樑，所以才會有今天的成果。剛才周先生的發言我是非常讚賞的，我們的合作兩岸的學術交流到了今天，可能我們除

了要解決合作裡邊的問題，更應該思考未來兩岸金融共同發展的，共生共榮的大的戰略，我覺得周吳添先生很有遠見，就像他當年提出來我們搞這樣一個交流的平臺一樣，我們在 20 年的時候，我們應該思考這樣一個問題，來有更大的商業機會，而不僅像幾塊錢的問題，這是值得我們思考的。所以我們要所有的人真誠的感謝我們臺北金融研究發展研究院，也要感謝我們中華經濟研究院還要感謝臺灣金融服務業聯合總會，還要感謝中國金融學會這些年來所付出的努力，這些成果屬於他們，也屬於我們大家。當然我們還要感謝各位的熱情參與，感謝兩岸的媒體的朋友的辛勤工作，我們也感謝北京國際飯店為我們提供的服務，謝謝各位。

附錄二、議程