

出國報告（出國類別：其他）

參加中國銀行台北分行舉辦之
「2016 年兩岸金融合作研討會」
報告書

服務機關：中華郵政股份有限公司

姓名職稱：陳佳莉（資金運用處副處長）

吳致宇（風險管理室副管理師）

派赴國家：大陸北京

出國期間：105 年 8 月 25 日至 28 日

報告日期：105 年 9 月 30 日

行政院及所屬各機關出國報告提要

出國報告名稱：參加中國銀行台北分行舉辦之「2016 年兩岸金融合作研討會」報告書

頁數：25 頁 含附件：無 有

出國計畫主辦機關：中華郵政股份有限公司

聯絡人：柯裕銘

聯絡電話：(02) 23921310-2536

出國人員：陳佳莉等 2 人

服務機關：中華郵政股份有限公司

職稱：副處長

電話：(02) 23931261-3110

出國類別：1. 考察 2. 進修 3. 研究 4. 實習 5. 開會 6. 其他

出國期間：105 年 08 月 25 日至 105 年 08 月 28 日

出國地區：大陸北京

報告日期：105 年 09 月 30 日

分類號/目：交通/郵政

關鍵詞：中國銀行、人民幣

內容摘要：

中國銀行台北分行為促進兩岸金融同業交流與合作，於大陸北京舉辦本研討會，邀請大陸人民銀行、中國大陸銀行業監督管理委員會(以下簡稱銀監會)、中國銀行總行金融機構部與全球市場部、中銀國際經濟學家等各領域專家，針對中國銀行與金融同業合作展望、大陸銀行間市場、人民幣國際化戰略思考及大陸宏觀經濟形勢等議題闡述說明，並安排參訪銀監會、中國銀行總行及中國銀行北京分行智慧網點，成員包括國內主管機關、銀行業等代表。

中國銀行展望全球持續通縮低成長，低通膨，以寬鬆貨幣政策之低利率將成為常態，大陸投資仍主要依賴負債，為順應市場發展，人民幣國際化乃必然趨勢，金融科技發展快速，惟任何金融創新可能面臨風險擴大，互聯網金融發展並未消除金融風險，因此如何完善良好風險管理機制與體制，降低風險發生益顯重要。

目錄

壹、目的.....	3
貳、過程.....	3
參、研討會內容.....	3
一、 中國銀行與金融同業合作展望.....	3
二、 大陸銀行間市場介紹.....	6
三、 人民幣國際化戰略思考.....	11
四、 大陸宏觀經濟形勢.....	13
肆、參訪內容.....	17
一、 銀監會：國際部范主任與談重點如下：.....	17
二、 中國銀行總行.....	18
三、 中國銀行北京分行智慧網點.....	21
伍、心得及建議.....	23

壹、目的

中國銀行近年加快推進「一帶一路」(絲綢之路經濟帶及 21 世紀海上絲綢之路)金融大動脈建設，除於沿線國家增設分支機構，提供授信及貸款承諾，支持「走出去」企業外，並升級網路金融業務，推動智慧網點(分行)建設，加強電子通路金融服務，爰為利國內銀行業瞭解大陸地區主管機關政策發展，並分享其業務發展及創新經驗，特於大陸北京舉辦本研討會。

貳、過程

本研討會由中國銀行台北分行主辦，成員包括主管機關及銀行業等代表 20 餘人，研討會重點涵蓋中國銀行與金融同業合作展望、大陸銀行間市場介紹、人民幣國際化戰略思考及大陸宏觀經濟形勢等議題，主講人包含大陸人民銀行、中國銀行總行及中銀國際經濟學家等各領域專家，並安排參訪銀監會、中國銀行總行及中國銀行北京分行智慧網點。

參、研討會內容

一、中國銀行與金融同業合作展望

(一) 大陸金融業狀況

截至 2015 年底，大陸金融業(含銀行業、證券業、期貨業及保險業)之資產規模合計為人民幣 216.24 兆元，較 2014 年持續增長(詳表 1);其保險業保費收入高達人民幣 2.4 兆元，較去年同期成長 2 成，大陸已成為全球第三大保險市場。

表 1：2015 年大陸銀行業、證券期貨業及保險業資產規模

項目	2015 年總資產 (人民幣兆元)	較 2014 年 成長比
銀行業	199.35	15.7%
證券公司(不含客戶資產)	4.40	54.92%
期貨公司(不含客戶權益)	0.09	27.92%
保險業	12.40	21.7%
小計	216.24	

(二) 中國銀行概況

中國銀行是大陸國際化程度最高之銀行，於大陸內地及全球 46 個國家、地區為客戶提供全面金融服務，截至 2015 年底，中國銀行境內外機構共計 11,633 家(員工 310,042 人)，其中內地商業銀行機構 10,687 家(員工 277,657 人)。

中國銀行近三年資產規模及稅後淨利分別以年成長率 9.9%及 7.2%穩健成長，以發揮在國際化方面之競爭優勢，加快推進「一帶一路」金融大動脈建設，並搶抓互聯網金融機遇，積極強化業務及產品創新；於 2015 年銀行家雜誌全球 1000 家銀行排名第 4(較 2014 年上升 3 名)，富比士全球 2000 強企業排名第 4(較 2014 年上升 5 名)，且再次入選全球系統重要性銀行，成為新興市場經濟體中唯一連續 5 年入選之金融機構。

(三) 中國銀行金融機構業務介紹

中國銀行金融機構部門係定位為面對金融機構客戶之客戶關係部門，目前中國銀行總行、境內 28 家一級分行及境外 10 家分行已設立金融機構部門，其業務朝向金融機構客戶關係管理、金融機構業務風險管理及同業業務營運管理為主。

客戶關係管理著重客戶關係拓展，除調整客戶結構外，並不斷提升海外金融機構客戶之數量及質量，境內金融機構資產規模於 2015 年底達人民幣 216 兆元。

中國銀行金融機構業務客戶群廣泛，境內服務對象包含銀行類、保險類、非銀保類及新型客戶(如二行一金：亞投行、新開發銀行、絲路基金等)，其中授信客戶達 328 家。

客戶關係管理於境外部分之措施如下：

1. 建立廣泛全球代理行網路：與 4094 家銀行建立密押關係
2. 積極擴展新類型金融機構客戶：與境外交易所、保險、證券等非銀行金融機構及多邊金融機構開展全方位合作
3. 掌握政策機遇積極營銷新三類機構：爭攬境外央行、主權財富基金及國際金融組織透過中國銀行代理結算服務，及投資大陸銀行間債券市場。

中國銀行金融機構業務以全產品線營銷，提升金融機構客戶群對中國銀行營運之貢獻度，主要服務及產品包含金融機構直接業務(活存、定存、同業拆借等)、金融市場業務(外匯、黃金買賣、衍生產品等)、貿易金融、國內結算、貨幣清算、投行業務、託管業務、養老金業務等。

風險管理主要為授信管理及反洗錢合規管理，以客戶統一核准、授信統一發起、額度集中控管及貸後動態監控管理授信風險；並以透過客戶訊息治理、客戶盡職調查風險分類、可疑交易判別分析及優化客戶信息系統、反洗錢系統功能等，加強反洗錢合規管理。

(四) 合作展望

1. 目前合作情形

2015 年中國銀行與台灣證券交易所、證券櫃檯買賣中心、台灣集中保管結算所及台灣期貨交易所簽署「戰略合作諒解備忘錄」；2015 年 7 月中國銀行台北分行於台灣期貨交易所開辦人民幣期貨造市業務，並完成第 1 筆離岸人民幣(CNH)合約及 CNT(台灣

離岸人民幣)合約，成為首家在台開辦人民幣期貨造市業務之大陸銀行。

中國銀行與我國金融機構主要合作領域包含公司金融、貿易金融、金融機構、金融市場、支付清算及資本市場，目前擁有台資代理行客戶 31 家、集團授信客戶 26 家，與我國 10 家銀行簽署「全面業務合作協議」，並與多家台資銀行簽署「兩岸金融機構聯合授信（銀團貸款）業務合作備忘錄」。

目前臺灣共有 34 家金融機構進入境內銀行間債券市場，其中 9 家選擇中國銀行作為其代理結算銀行，2016 年 1 至 7 月份，臺灣金融機構透過中國銀行代理債券交易量達人民幣 54.8 億元。

2. 未來合作契機

隨著一帶一路、人民幣國際化及銀行間債券市場開放，已為兩岸銀行業務擴展帶來契機，加上銀監會取消銀行 75% 存貸比限制，金融機構存款準備金率將低於一般存款準備金水平，使金融機構存款較具收益優勢；另因目前全球經濟不確定性高，資產收益率下降，在經濟衰退周期，與金融機構業務合作將較一般信貸戶更具安全性。

此外，中國銀行為主承銷商成功發行首支外商銀行熊貓債券（熊貓債券係指境外機構依法於大陸境內發行，約定於一定期間內還本付息，以人民幣計價之債券），推動大陸債券市場對外開放，吸引國際機構發行以人民幣計價之債券，不僅增進國際債券發行之經驗及管理技術，有利於大陸債券市場發展與國際化程度，並擴大境外主權國家及政府機構人民幣融資管道。

二、大陸銀行間市場介紹

（一）人民幣發展

大陸多年人民幣匯率市場改革，人民幣計價之國際金融資產及外匯交易量占比不斷攀升，人民幣外匯交易額已占全球第八

位，並逐漸成為一些國家之官方儲備貨幣，境外人民幣清算國家持續增長，進一步擴大人民幣支付渠道，人民幣國際化程度大幅提升，2015 年 8 月人民幣於貿易及投資之使用量急升，首次超越日圓，成為全球第 4 大支付貨幣(僅次美元、歐元及英鎊)，目前已超過 51 個央行與貨幣當局在大陸境內持有人民幣資產作為儲備資產。人民幣重要發展里程如表 2：

表 2：人民幣重要發展里程

時間	重要發展
2003 年	香港人民幣業務正式啟動。
2005 年	第 1 次匯改，結束固定匯率制，進入管理浮動匯率制度。
2009 年	人民幣跨境貿易結算。
2010 年	第 2 次匯改，增強人民幣匯率彈性，三類機構(銀行、非銀行金融機構與非銀行企業)獲准投資境內銀行間債券市場。
2011 年	允許人民幣合格境外機構投資者(RMB Qualified Foreign Institutional Investors 簡稱 RQFII)投資境內證券市場。
2012 年	人民幣匯率日內波動幅度由 0.5%擴大至 1%。
2013 年	人民銀行與多家央行簽署雙邊本幣互換協議。
2014 年	人民幣匯率日內波動幅度由 1%擴大至 2%。
2015 年	俗稱 811 匯改，完善人民幣匯率中間價形成機制，參考一籃子貨幣匯率變化。
2016 年	人民幣被納入特別提款權(Special Drawing Right, SDR, 2016 年 10 月 1 日生效)。

1.811 匯改

811 匯改係指人民幣中間價參照前一日收盤價，且綜合考量外匯供需情況及國際主要貨幣變化，主要為中國外匯交易中心 (CHINA FOREIGN EXCHANGE TRADE SYSTEM，簡稱 CFETS) 人民幣匯率指數，以增強中間價之市場化程度及基準性，811 匯改後，人民幣中間價已可自行建模加以預估：

$$\text{中間價} = \text{收盤匯率} + \text{一籃子貨幣匯率變化}$$

其中收盤匯率為前一日 16:30 人民幣兌美元收盤匯率，一籃子貨幣匯率變化為維持人民幣對一籃子貨幣匯率基本穩定所需之人民幣波動。

此機制連結大陸境內人民幣市場與國際外匯市場，2016 年人民幣兌美元匯率中間價與市場匯率之偏差已有所改善，中間價市場化程度及基準度顯著提高，目前境內及境外人民幣即期匯率基本均維持在中間價附近波動。

2. CFETS 人民幣匯率指數

2015 年 12 月中國外匯交易中心首次公布 CFETS 人民幣匯率指數，綜合計算人民幣對一籃子外國貨幣(如表 3)加權平均匯率的變化，可較全面反應人民幣價值變化；中國外匯交易中心同時公布兩項分別參考國際清算銀行 (Bank for International Settlements, BIS) 貨幣籃子和特別提款權 (SDR) 貨幣籃子計算之人民幣匯率指數，其中 BIS 貨幣籃子包含 40 種貨幣，各貨幣權重更接近於貿易權重。

表 3：CFETS 人民幣匯率指數各貨幣權重

Currency Weights in CFETS Index			
USD	26.4%	SGD	3.8%
EUR	21.4%	CHF	1.5%
JPY	14.7%	CAD	2.5%
HKD	6.6%	MYR	4.7%
GBP	3.9%	RUB	4.4%
AUD	6.3%	THB	3.3%
NZD	0.7%		

3. 2016 年下半年人民幣走勢展望

大陸人民銀行逐步完善匯率改革機制，人民幣匯率雙向大幅波動將成為常態。人民幣未來走勢將受美元指數強弱影響，若今(2016)年下半年美元走強，人民幣將延續貶值態勢，但對一籃子貨幣將維持基本穩定；反之若美元走弱，人民幣可保持基本穩定，但對一籃子貨幣可能出現小幅貶值。

(二) 人民幣外匯市場

人民幣外匯市場分為在岸銀行間市場即期匯率(CNY)及離岸市場人民幣匯率(CNH)，人民幣外匯市場結構詳如圖 1。與 CNY 相較，CNH 交易機制之市場參與者更廣泛，且不設中間價、不設漲跌幅度限制，大陸人民銀行亦較少進行干預。

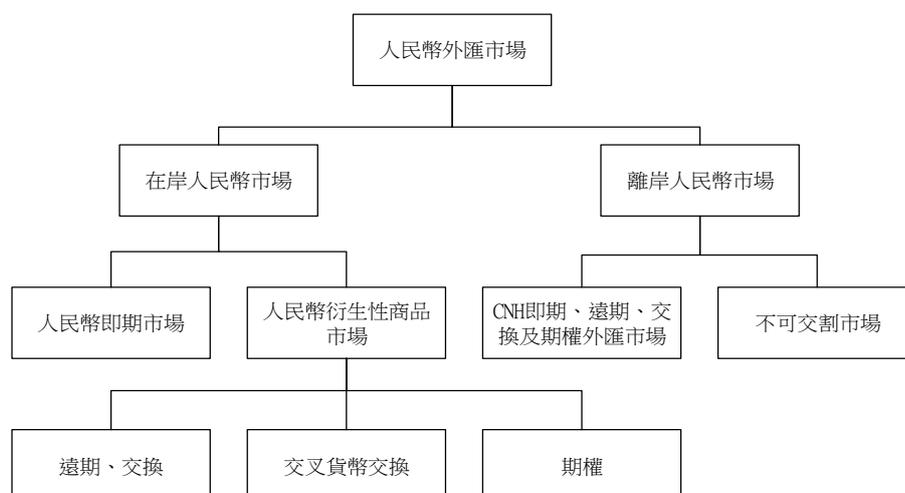


圖 1：人民幣外匯市場結構

(三) 境內銀行間外匯市場概況

大陸外匯市場分為銀行間市場(外匯指定銀行相互之間以及外匯指定銀行與中央銀行之間的外匯交易)及零售市場(銀行對客戶結售匯)；銀行間外匯市場為大陸境內金融機構間透過中國外匯交易中心進行外匯交易之市場，中國外匯交易中心於 1994 年 4 月 18 日成立，總部設於上海，主要為銀行間外匯交易提供一體化之電子交易系統，針對市場合規、異常交易及風險指標等進行即時監控，並依大陸人民銀行授權發布人民幣匯率中間價，目前提供之人民幣與外匯交易種類如表 4，並由銀行間外匯交易成員建立外匯市場自律機制，於符合國家匯率政策及外匯管理規定下，對人民幣中間價進行報價作業，並針對銀行間市場及銀行櫃檯市場交易進行自律管理，以維護市場正當競爭秩序，促進外匯市場有序運作與穩健發展。

表 4：中國外匯交易中心提供之人民幣與外匯交易種類

項目	交易方式	清算方式	交易幣別
人民幣外匯 即期	競價交易	集中清算	USD、EUR、JPY、HKD、
	詢價交易	雙邊清算或淨額清算	GBP、AUD、NZD、SGD、 CAD、MYR、RUB、ZAR、 KRW、THB、KZT
人民幣外匯 遠期與交換	雙邊詢價	雙邊清算或淨額清算	USD、EUR、JPY、HKD、 GBP、AUD、NZD、SGD、 CAD、MYR、RUB、ZAR、 KRW
人民幣外匯 期權	雙邊詢價	由交易雙方按約定方式進行清算，主要為雙邊清算	USD、EUR、JPY、HKD、 GBP

(四) 中國銀行間債券市場

大陸債券市場其銀行間債券市場之債券託管量達 93%(交易所市場、商業銀行櫃檯債券市場及儲蓄式國債市場占 7%)，交易之債

券種類主要為信用債、地方政府債、政策性金融債及國債，債券市場餘額從 1997 年 4781 億元增加至 2016 年 6 月底 58 兆人民幣，大幅成長，占 GDP 比重超過 80%，交易量亦從 2001 年 41 兆提升至 2016 年 6 月底 444.92 兆人民幣，交易量及流動性顯著提高。

2016 年 2 月大陸進一步開放各類型境外機構於大陸銀行間債券市場之投資，改備案制，投資不設授權額度限制；截至 2015 年底，境外機構現券交易量已達人民幣 9,000 億元，較 2010 年成長約 26 倍。

依歷史資料分析，相較於美元、日圓、歐元、澳幣及新台幣等計價債券，人民幣計價債券具較高利差，且大陸政府公債與美國、英國、德國、日本、新加坡、臺灣等國公債殖利率間之相關性低，增加人民幣計價債券投資有助於提升投資組合報酬及風險分散效果。

三、人民幣國際化戰略思考

(一)人民幣國際化進展

大陸人民銀行報告指出 2015 年全年，人民幣於大陸跨境收付貨幣中占第 2 位，跨境貨物貿易人民幣結算占海關進出口比重達 25.72%，跨境人民幣收付占本、外幣跨境收支比重達 25.63%。

依環球銀行金融電信協會(Society for Worldwide Financial Telecommunication,SWIFT)資料顯示，2015 年上半年全球貨幣排名，人民幣於全球貿易融資貨幣位居第 2，於全球支付貨幣第位居 5，於國際銀行間貸款排名第 6，於全球外匯交易貨幣則為排名第 7。

國際貨幣基金(International Monetary Fund,IMF)於 1015 年 8 月報告指出人民幣國際使用基數低，發展快，與同期其他貨幣相比，人民幣發展速度十分突出，2015 年第 1 季，人民幣債券餘額占

國際債券餘額 0.6%(排名 8)，國際新發債券金額中人民幣占 1.4%(排名 6)。

為順應市場需求，大陸已於離岸市場設立 20 家境外人民幣清算行(表 5)，加速人民幣離岸金融中心推展。

表 5：境外人民幣清算行

序號	國家及地區	時間	清算行
1	香港	2003 年 12 月	中國銀行(香港)
2	澳門	2004 年 9 月	中國銀行澳門分行
3	臺灣	2012 年 12 月	中國銀行臺北分行
4	新加坡	2013 年 2 月	中國工商銀行新加坡分行
5	英國	2014 年 6 月	中國建設銀行(倫敦)
6	德國	2014 年 6 月	中國銀行法蘭克福分行
7	韓國	2014 年 7 月	交通銀行首爾分行
8	法國	2014 年 9 月	中國銀行巴黎分行
9	盧森堡	2014 年 9 月	中國工商銀行盧森堡分行
10	卡塔爾	2014 年 11 月	中國工商銀行多哈分行
11	加拿大	2014 年 11 月	中國工商銀行(加拿大)
12	澳大利亞	2014 年 11 月	中國銀行悉尼分行
13	馬來西亞	2015 年 1 月	中國銀行(馬來西亞)
14	泰國	2015 年 1 月	中國工商銀行(泰國)
15	智利	2015 年 5 月	中國建設銀行智利分行
16	匈牙利	2015 年 6 月	中國銀行匈牙利分行
17	南非	2015 年 7 月	中國銀行約翰尼斯堡分行
18	阿根廷	2015 年 9 月	中國工商銀行(阿根廷)
19	贊比亞	2015 年 9 月	贊比亞中國銀行
20	瑞士	2015 年 11 月	中國建設銀行蘇黎世分行

(二)人民幣國際化之天時、地利與人和

1. 天時：

人民幣國際化具難得之歷史際遇，單一儲備貨幣具一根本性之缺陷，國內貨幣政策目標與國際上對儲備貨幣之要求經常產生矛盾，如美國即具有獨特之危機轉嫁能力，周小川於 2010 年財新峰會提到，「如果一項政策對於美國本土是一種優化選擇，但從其全球角色來說，不一定是優化選擇，也許會產生其他副作用」。大陸政策方向明確，包括穩步推進人民幣可自由兌換，加

快實現資本項目可兌換，促使人民幣可自由使用，使人民幣成為可兌換國際儲備貨幣，並推動國際貨幣體系改革，擴展全球儲備貨幣來源，提高各國應對金融衝擊的能力。

2. 地利與人和：

新興市場及發展中國家為降低國際貿易和投資體系對美元過度依賴之系統性風險(特別是流動性風險)，加強區域貨幣合作之要求日益強烈，透過本幣結算除可減少地區貿易受非本幣波動影響，且對本幣貿易融資增加將減少對非本幣融資之依賴，可降低結算風險，促進本地區域經濟穩定成長。

為加速人民幣之國際化，積極推動政策加速區域經濟發展，建構全方面對外開放格局：

- (1) 提升深圳、上海、天津等沿海地區經濟發展水平，加強區域國際競爭軟實力
- (2) 加速發展重慶、兩江新區內陸開放型經濟
- (3) 增加延邊地區對外開放程度
 - 黑龍江、吉林、遼寧、內蒙古：向東北亞發展之重要樞紐。
 - 新疆：向西開放之重要基地
 - 廣西：與東協合作之新高地
 - 雲南：向西南開放之橋頭堡

隨著以貿易為開端，推進投資融資領域，發展人民幣境外市場，人民幣於境外接受程度不斷提高，以及內地金融市場及資本項目逐漸開放，人民幣距離「資本項目可兌換」(即指取消對一切外匯收支的管制)指日可待。

四、大陸宏觀經濟形勢

(一) 世界經濟新常態

1. 低增長，低通膨，以寬鬆貨幣政策為代表之低利率將成為常態。

- (1) 全要素生產力持續下降：全球生產力自 2006 年 1%降至 2012 年 0.5%，2014 年起則連續在零左右徘徊，全要素生產力之放緩不僅僅發生於已開發國家，亦包含開發中國家，顯示全球仍存在一段低迷時期，甚至是長期停滯。
- (2) 全球持續通縮：自 2008 年國際金融危機發生以來，各國央行資產負債表擴大數倍，惟未帶來總需求擴張，致產能過剩，大宗商品價格持續下滑，全球通貨膨脹自高通貨膨脹時期之二位數回落至當前接近於零之水平。即使扣除食品及能源之核心通膨率仍低於 2%。

2. 全球經濟成長低於潛在水準

2015 年全球經濟受大宗商品價格持續下跌、地緣政治(主要集中於歐洲、中東及非洲地區)及亞太地區增長放緩之外溢影響，全球經濟復甦力度持續疲軟。

展望 2016 年，預期全球經濟仍較為疲軟，不過某些衝擊因素將回歸正常化，預估 GDP 成長率將略微回升至 2.8%，國際貿易成長率也將微升至 3%以上：(1)發達國家仍將維持目前穩步復甦態勢，預期 2016 年美國、歐元區及日本之經濟成長率將分別為 2.8%、1.6%及 0.8%，均較前一年略增。(2)俄羅斯和部分拉丁美洲國家的經濟衰退程度顯著收窄，由於大宗商品價格持續大幅下跌空間有限，加上外部環境之改善，預期這些地區 2016 年經濟成長率將明顯好轉。(3)外部融資環境趨穩，國際金融市場將逐漸消化美國聯準會(FED)升息影響，波動率趨緩，融資條件改善，均將有利於新興市場經濟趨穩。然而這些推動因素仍是短期的，全球經濟如何找到新成長動力依然面臨很大挑戰。

(二) 大陸宏觀經濟

大陸短期經濟下滑超出預期，下滑時間如此之長，已非周期性變化因素，而是結構性變化。傳統要素如資源、勞動力、土地

環境等廉價成本優勢漸失，短期政策不足以遏止下降趨勢，爰須進行「供給側改革」，俾增強結構性改革因應需求變化，提高全要素生產力。

次貸危機後，美、歐經濟短期難以重回依靠資產泡沫及過度負債拉動需求增長之經濟模式，加上中國要素成本優勢逐漸減弱，大陸經濟已很難回到出口驅動型增長模式。

節能減碳乃大勢所趨，惟大陸尚處重化工業階段，對能源需求持續增加，2015 年中國石油進口依存度達 62%，且隨著國民消費升級，汽車消費增加，工業化、城鎮化推進，石油消費勢將快速增加，環境議題雖局部有所改善，總體尚未遏制，形勢依然嚴峻，壓力持續增大。

(三) 中國經濟是否硬著陸

1. 目前大陸經濟短期表現仍主要依靠投資

2015 年大陸 GDP 增長 6.9%，大陸城鎮化率約 56%，較發達國家 70%以上之水平尚有差距，以城鎮化程度，投資方面仍有發展空間，投資增長有利於未來大陸經濟發展；2016 年上半年，消費對 GDP 貢獻率為 73.4%，而投資則降至 37%，出口為 -10.4%，如若投資繼續下降，經濟下行程度及失業問題可能更嚴重。

2. 大陸投資仍主要依賴負債

大陸 M2/GDP 已接近 200%，除企業負債水平較高外，與土地財政相關之地方債務亦備受關注。依大陸審計署審計資料，2013 年 6 月底地方債務總額為人民幣 17.89 兆元，其中 2015 年到期約人民幣 1.86 兆元，約占 10.4%；2016 年地方政府一般債務餘額為人民幣 10.7 兆元，專項債務餘額為人民幣 6.48 兆元，合計人民幣 17.18 兆元，較 2015 年限額增加了人民幣 1.18 兆元，一旦債務無法持續，不排除有發生系統性金融風險之虞。

關於銀行不良貸款部分，2013 年以來，銀行壞帳有所增加，惟只要不超過撥貸比，仍於風險可控制範圍，而房貸部分只要房價不跌破 30%，違約風險仍於可控制範圍。

地方債務問題，必須透過嚴謹財政紀律，重新論定中央地方事權，確定中央與地方政府之支付責任，以及負債與財政分離方式，地方融資平台企業化，變成企業負債，與財政剝離，並於債務展期同時進行債務重組，推行 PPP (Public、Private、Partnership，公共私營合作制) 制度；另發展資產證券化，以長期債券市場發展替代，完善直接融資制度。

(四) 2016 大陸宏觀經濟政策取向—穩成長、防風險

1. 宏觀調控之基本思路

發展生產力，減少無效及低階供給，擴大有效之中高階效益，透過科技創新及技術進步，轉向以創新驅動新技術、新產業、新商業模式增加就業及收入，並加大資源節約及環境保護，注重資源環境均衡，保護生態環境，促進形成綠色生產和消費方式。

2. 藉由改革推動結構調整

宏觀經濟政策框架為總量政策穩定，著重在轉變方式加上調整結構、內需潛力、創新動力及改革紅利，促進大陸經濟升級，合理預期調節之預警線區間：上限-防通貨膨脹，下限-穩成長+保就業，底限-社會穩定。

(五) 2016 年值得關注之經濟風險

受前期產能過度擴張，房地產低迷，外需不振，國內需求結構變化等因素影響，金融危機以來產能過剩問題持續存在並不斷蔓延，一方面占用大量社會資源，另一方面降低企業盈利及投資能力，影響就業、居民和財政收入，加大經濟下滑壓力，大陸將淘汰落後產能目標之電力、煤炭、煉鋼、煉鐵等 18 個行業。

高爐、浮法玻璃、焦化等企業開工率仍處於較低水平，粗鋼、水泥、平板玻璃等產量持續負增長，相關行業企業利潤大幅下降，仍處於被動去庫存狀態，預計產能過剩將為未來一段時間大陸面臨之重大挑戰。

肆、參訪內容

一、銀監會：國際部范主任與談重點如下：

(一) 經濟結構轉型發展

大陸過去幾年處於轉型發展階段，於2008年前以2位數成長，惟金融危機後持續下滑，且經濟規模巨大(目前為全球第2)，成長率自然降低，2016年上半年GDP為6.7%，仍為對全球經濟拉動力最大之經濟體，且消費及服務業已成為主要拉動力，成功將投資拉動轉為消費拉動，出口拉動轉為內需拉動，結構持續改善。大陸消費者物價指數(CPI)為1.9%，通貨膨脹壓力較低，製造業指數維持在臨界點50%，表示經濟雖然穩定，但對未來仍有不確定性。

(二) 金融領域持續快速發展

銀行業資產總額為人民幣218兆元，依然維持2位數年成長，因大陸現處於金融發展階段，銀行資產兩位數成長及經濟1位數成長仍屬合適；銀行組成結構持續改善，國有大型銀行比重低於40%，中小銀行比重持續上升，更具競爭力；另內資銀行發展快速，故外資投資比重持續下降(自3%降至1.5%)。

2015年銀行業利潤成長為2.4%，主因競爭越來越激烈，且基期太高，但以工商銀行為例，仍為全世界最賺錢之銀行(利潤最高，但成長率下滑)；信貸快速成長其風險也相對升高，大陸不良貸款近兩年持續上升，不良貸款率為1.75%，仍將增加，但預計於未來2年內到頂，惟目前不良貸款撥備率為175%，且銀行資本適足率高達13%，核心資本適足率11%，仍有相當風險承擔能力；另銀監會

已預期大陸經濟即將下滑，提前加強監管措施，要求一般撥備率須達2.5%。

(三) 未來面臨之風險與挑戰

1. 宏觀經濟變化：包含美國經濟復甦可能於年底升息、英國脫歐後續效應、及國內經濟結構轉型發展，其中銀行更面臨房地產持續上揚，許多產業(鋼鐵、石化、造船、紡織等)有產能過剩疑慮，且地方政府債務亦出現問題，相關風險逐漸增加。
2. 改革開放風險：老銀行追求轉型，降低成本(如短期同業批發借款)、開發新業務(如理財)，目前經營模式及融資方式有朝美國次貸危機發生前之方向發展；另大陸持續開放內外資銀行業務，近期甚多民營銀行註冊，且許多非銀行金融機構也做銀行業務，如何保持良好之競爭格局亦為一大挑戰。
3. 科技變化：金融科技發展快速，完全不同於原有金融經營模式，如金融支付(支付寶、微信支付等)，雖未改變金融本質，只是傳統金融業務轉為另一種方式來交易，惟業者及監管機構可能未看清背後隱藏之風險，任何金融創新勢將擴大風險，互聯網金融發展，並未消除金融風險，而是使金融社會化程度加深，如危機爆發，其規模與影響程度將比以前更大，除非有良好風險管理機制與體制，才可能降低(而非消除)其發生之可能性。中國互聯網金融創新走在世界前面，不若前兩類風險是其他國家走過的路，可資借鏡，新互聯網生活方式轉變之風險，是沒有國家經歷過的，需全球監管單位共同面對。

二、中國銀行總行

(一) 2015 年業績回顧

2015 年中國銀行資產、負債及業主權益維持穩定成長，不良貸款撥備率及境內機構貸款撥備率均符合監管標準，核心一級資

本適足率、一級資本充足率及資本充足率分別為 11.1%、12.07%及 14.06%，均較 2014 年提升(詳圖 2)。



圖 2：中國銀行 2015 年業績回顧

持續改善資產負債結構、客戶貸款及存款適度成長，投資規模快速增加，並持續擴寬低成本之穩定資金來源，包含行政事業存款總額突破人民幣 2 兆元、金融機構活期存款日均餘額成長 123%、託管資產規模約人民幣 6.86 兆元、養老金託管資金餘額成長 32%，另營業收入較上年度成長 3.9%、非利息收入成長 7.4%，且成本收入比自 28.57%降至 28.3%，營利結構持續優化。

關於風險控管部分，新產生不良貸款之行業主要為製造業(49%)、商業及服務業(33%)與房地產業(6%)，惟風險仍於可控制範圍(詳表 6)，並積極透過現金清收、批量轉讓、核銷等方式化解不良貸款。

表 6：不良貸款概況

項目	貸款金額 (人民幣億元)	不良貸款率	貸款撥備率
產能嚴重過剩產業(註 1)	1,634	0.31%	2.28%
地方政府融資平台	3,095	0.04%	2.56%
房地產業(註 2)	3,424	0.8%	4.64%

註 1：產能過剩產業包含鋼鐵、水泥、電解鋁、造船、平板玻璃。

註 2：房地產業包含開發貸款及土地儲備貸款。

1. 持續提升國際化程度

- (1) 持續全球機構布局：海外機構覆蓋 46 個國家與地區(包含 18 個“一帶一路”沿線國)，與全球 179 個國家與地區 1,600 餘家機構建立代理行關係。
- (2) 加快推進“一帶一路”金融大動脈建設：目前已累計為沿線國家提供授信 286 億美元，跟進重大項目約 330 個，意向性支持金額約 870 億美元。
- (3) 積極支持企業“走出去”：累計服務項目約 2,200 個，提供貸款承諾 1486 億美元。
- (4) 大宗商品業務專業化經營和集中化管理：於紐約建立大宗商品業務中心，於新加坡成立全球能源大宗商品業務中心及全球大宗商品回購中心。
- (5) 跨境融資：為主承銷商成功發行首支境外商業銀行熊貓債券，中資企業 G3 貨幣(美金、歐元及日幣)離岸債券承銷市場金額排名第 1，離岸人民幣債券承銷市場金額穩居中資同業之首。

2. 人民幣國際化業務：跨境人民幣結算量全球第 1

- (1) 海外人民幣清算網路：於全球 20 家授權人民幣清算行中占半數，跨境人民幣同業往來帳戶數量持續領先。
- (2) 人民幣新興領域之使用：首筆銀行間人民幣對瑞士法郎直接交易，首創一帶一路國家小幣種遠期結售匯及代客操作產品，與多家境外交易所合作推出人民幣計價產品。
- (3) 人民幣加入特別提款權(SDR)：中銀全球首發“人民幣債券交易指數”及“中銀一帶一路人民幣匯率指數”，提供人民幣國際化市場研究工具，持續發布“跨境人民幣指數”及“離岸人民幣指數”。

3. 多元化發展：

2015 年中國銀行多元化平台稅前利潤成長 42%，多元化平台包含投資銀行、保險、投資及航空租賃三大業務：

- (1)投資銀行業務：中銀國際控股、中銀國際證券、中銀基金
- (2)保險業務：中銀集團保險、中銀集團人壽、中銀保險、中銀三星人壽
- (3)投資及航空租賃業務：中銀集團投資、中銀航空租賃

4. 網路金融業務：

中國銀行全面升級網路金融-E 中銀，建置基礎支持開放平台、增值應用商務平台及客戶服務聯絡平台，整合支付、交易、資管及融資四大產品線，2015 年透過電子通路之交易額達人民幣 153.45 兆元，較去(2014)年成長 13%，對網點業務之替代率達 87.97%；另推出一站式在線金融超市，打造在線資產管理服務。

(二) 2016 年展望

1. 積極掌握互聯網金融機遇，加速網路金融發展，強化網點智能化建設，優化業務流程與服務銷售流程，透過強化業務、產品創新及流程創新，提升營運服務能力
2. 進行業務轉型，調整海內外資產配置，提升國外業務貢獻度，加速環渤海、長三角、珠三角重點地區業務發展，深耕惠民金融、財務金融、消費金融、跨境金融，並發展”大資管”業務，建置全球一體化交易平台以提高經營效益。
3. 完善風險管理體系，加強重點領域風險管控，優化不良資產，保持資產品質穩定，密切關注經濟情勢變化，提高市場風險抵禦能力，並強化海外合規與反洗錢工作，確保依法合規經營。
4. 強化集團管控機制，優化組織管理架構，增強經濟資本，優化集團內部資金轉移機制，進行主動之負債管理，降低存款成本，並持續發展多元化平台，提升經營效率。

三、中國銀行北京分行智慧網點

中國銀行為因應互聯網金融之發展，除積極建設和深化網路銀行、手機銀行等線上業務整合外，對線下網點轉型亦進行改造工作，

由標準化向系統化、智能化發展，以實用原則和效益原則，升級網點(據點)服務體驗，提升業務發展效能。

- (一) 中銀自助通：含客戶自助填單、網上銀行體驗、境內外轉帳匯款、代繳費、基金交易、外匯貴金屬買賣等功能。



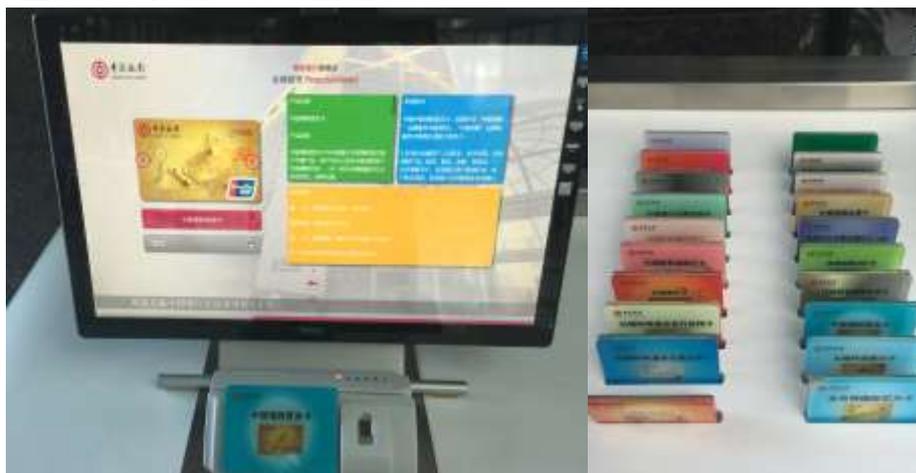
- (二) 多功能自助終端機：為與醫院連線之自助掛號系統



- (三) 自助發卡機：藉由指紋、身分證及電話號碼可自動連結公安系統查詢個人資料(含刑民事紀錄)，確認後由機器鏡頭拍攝現場照片由後端人員進行核可，15分鐘左右即可進行發卡作業；中國銀行表示本機器每月發卡達60張以上即相當於1個人力成本，目前發卡量約70-80張/月。



(四) 金融超市：將中銀商品製成商品卡，客戶可就感興趣之商品利用金融超市機器，即可呈現該商品所有訊息。



伍、心得及建議

一、心得：

- (一) 近年來，互聯網金融以全新的金融服務提供者形象呈現於金融領域，線上服務如第三方支付、網上信貸，線下運用如打造智慧網點(據點)，主要客戶群為金融消費者群體，這類新興金融形式的發展，衝擊銀行傳統營運模式，科技金融之發展雖為銀行所面臨之新挑戰，另一方面亦為銀行發展提供新契機，大陸銀行網絡金融之布局非常積極，以中國銀行為例，網路化業務與臨櫃業務比重約 85%：15%，行動支付更是普及，於北京部分店家已不收現金，民眾亦習慣透過微信支付、支付寶消費；台灣銀行業目前亦積極發展網路金融，提供更為便利之金融服務，並布局智慧型分行，以因應數位金融時代的來臨。
- (二) 貨幣國際化需具有足夠規模及流動性之金融市場，亦須保持匯率制度之靈活度，由國際市場決定其價值；人民幣作為國際貿易及金融交易支付媒介，須能便利地在全球金融市場進行交易，目前使用人民幣結算之貿易多集中於亞太地區，大陸資本帳戶仍存在管制，人民幣無法自由兌換，大陸金融市場之廣度、深度及流動性尚屬不夠，人民幣國際化之發展，有待關注人民銀行貨幣市場調控能力，以及如何推進資本帳戶開放，人民幣發展過程可能曲折波浪前行，但不會影響人民幣國際化必然趨勢。
- (三) 隨人民幣國際化程度不斷增加，IMF 已決定將人民幣納入 SDR 貨幣籃子，使人民幣成為該貨幣籃子中除美元、歐元、日元和英鎊之外的第五種貨幣，刺激人民幣儲備需求，提振人民幣擴大使用；惟人民幣在全球支付占比(2%)遠低於美元(41%)及歐元(31%)，人民幣離岸債券在全球占比低於 1%，境外人民幣存款總量低於 2%，人民幣與其他 SDR 貨幣相比待發展空間仍大。
- (四) 近期世界銀行於大陸發行以人民幣結算之 SDR 債券(木蘭債)，有利於促進中國債券市場之開放與發展，惟 SDR 債券儘管可降低對單一貨幣之利率及匯率風險，提供更多元之資產配置，但 IMF 每 5

年會檢討調整 SDR 貨幣權重，跨期之 SDR 債券可能面臨較大之不確定性，且當前市場規模小，流動性低，較難吸引投資者認同，未來發展仍待觀察。

- (五) 大陸近幾年積極開放銀行間債券市場，令更多符合條件的境外機構投資者參與，有效促進其債券市場發展，且人民幣歷經 811 匯改釋放貶值壓力，改善人民幣高估之情形，加上實施中間價(收盤價+一籃子匯率)機制，減少中國央行干預，大幅提升人民幣市場化程度，大陸資本市場及匯率市場已越趨自由化，多元化投資對資產配置具風險分散效果，可評估並爭取納入未來公司投資標的，以提升資金運用效益。

二、建議：

- (一) 科技金融快速發展，台灣各大行庫亦積極推動智慧分行，利用數位化設備，提供更便捷的智慧金融服務，並將業務流程結合數位科技，提升民眾辦理金融業務之便利性，如可利用行動裝置預約取號、預約交易、預填交易表單等，節省客戶臨櫃等待時間及填單時間，競爭優勢之提升須結合數位金融生活，打造更為豐富及多樣化之自動化、數位化環境，提升服務品質。
- (二) 人民幣自去年 811 匯改後，市場出現貶值預期，一年間貶值幅度逾 8%，點心債市場降溫。貨幣國際化通常所需時間較長，衡酌大陸人口結構出現變化，勞動力成本優勢不若以往，國際環境停滯，大陸出口貿易優勢減弱，短期內人民幣勢難出現以往穩中趨升走勢；大陸貿易尚保持順差，但其順差在一定程度上是進口減少所致，大陸利率比主要國家高或可吸引資金流向人民幣，惟大陸經濟成長放緩，大陸政策目標是維持穩定貶值，即以貶值刺激出口，防止國內資產泡沫，另一方面又避免快速貶值，整體而言，下半年市場預期人民幣維持震盪貶勢，對於人民幣計價商品投資，建議仍宜審慎布局。