

行政院所屬各機關因公出國人員出國報告
書（出國類別：其它-參加會議）

參加中國銀行主辦之「2019年兩岸
金融合作高級研討班」報告

服務機關：金融監督管理委員會銀行局

姓名職稱：蔡組長明宏、劉副組長秀玲

派赴國家：大陸北京

出國期間：民國 108 年 3 月 23 日至 3 月 27 日

報告日期：民國 108 年 4 月 22 日

摘 要

本次研討會邀請兩岸之專家就「中國大陸宏觀經濟與金融市場情況介紹」、「中小企業信用擔保與融資」、「臺灣票券業務研討」、「大陸金融科技發展」及「跨境人民幣政策」等議題進行演講及座談，摘要如下：

一、中國大陸宏觀經濟與金融市場情況介紹

大陸過去40年GDP約以10%高速成長，歸因於改革開放、低成本優勢及全球化市場等三大優勢。2008年金融海嘯發生後，大陸因外部需求放緩及內部產能過剩等結構性因素，經濟成長放緩。2018年下半年大陸的經濟下行壓力增大，主因包括大陸內部政策調控變化及外部環境變化。2018年大陸宏觀政策方向調整趨鬆；2019年投資增速回升，信用緊縮局面緩解，但未來仍面臨人口紅利減弱、勞動力成本上升等挑戰。

二、中小企業信用擔保與融資

兩岸中小企業對經濟發展及貢獻均很高，監管單位對協助中小企業融資需求均高度重視。臺灣以成立中小企業信用保證基金方式作融資擔保(非利潤導向)；大陸則以民營擔保公司為主(利潤導向)，大陸地區於2018年始成立「國家融資擔保基金」，以再擔保方式支持中小企業融資。臺灣信用保證基金規模較大，大陸民間融資擔保公司資本額較小，擔保能力相對薄弱。臺灣之中小企業信用保證基金成立三十餘年，已頗具輔導成效，經信用保證增強之中小企業於業務上較具優勢。

三、臺灣票券業務研討

臺灣短期票券以商業本票為主，目前商業本票已採無實體發行，

大幅提升市場作業效率；大陸票據法採取票據理論基礎為「真實票據說」，票據發行具真實交易及債權債務關係，與臺灣之交易性商業本票及銀行承兌匯票類似。大陸票券融資業務深具潛力，隨信用評級制度逐漸普及，企業信用觀念逐漸養成，應可試行融資性商業本票及設立專業票據融資公司，臺灣在票據業務發展上有特殊經驗，兩岸銀行業和票券業可以此為契機，積極加強合作。

四、大陸金融科技發展

大陸互聯網金融發展歷程遠短於歐、美、日、韓等發達經濟體，並呈現跳躍式的發展，行動支付尤其盛行。透過互聯網，大陸行動支付百花齊放，收付雙方可以「線上對線上」直接交易。透過蒐集「線上對線上」之大數據，以雲計算為基礎，可精準瞭解客戶之金融畫像，分析客戶行為篩選優質客戶，直接進行授信，並降低金融機構營運成本及詐欺風險。

五、跨境人民幣政策

在市場推動下，近年來人民幣國際化取得快速之增長，支付貨幣功能不斷增強，並已成為全球第5大支付貨幣。人民幣國際化政策演進過程，包括市場之需求，由經常帳之開放逐漸發展至資本帳之開放，並進一步開放債券及外匯等金融市場。推動人民幣國際化的四大支柱包括市場驅動、引導離岸人民幣市場發展、良好政策及基礎設施、完善監督及管理機制。大陸跨境人民幣政策框架已建立，人民幣國際化未來將更多取決於市場的自主選擇以及人民幣匯率市場化等進一步改革。

目 錄

壹、 目的與過程.....	5
貳、 中國大陸宏觀經濟與金融市場情況介紹.....	6
參、 中小企業信用擔保與融資.....	13
肆、 臺灣票券業務研討.....	16
伍、 大陸金融科技發展.....	23
陸、 跨境人民幣政策.....	26
柒、 結論與建議.....	30

壹、目的與過程

自從 2009 年 4 月海峽兩岸簽署金融合作協議，同年 11 月兩岸金融監理機關完成銀行業 MOU 簽署工作，開放兩岸金融機構互設分支機構以來，兩岸金融交流合作持續發展，如何透過金融交流拓展兩岸金融市場發展利基，已成為兩岸雙方重視的課題之一。中國銀行臺北分行自 2013 年 1 月獲得中央銀行核准為臺灣地區人民幣清算銀行，自 2013 年起每年舉辦「兩岸金融合作高級研討班」，對兩岸金融交流與合作提供了一良好平台。

本次會議為期五天，與會者除本會外，另有銀行公會、財金公司、臺灣銀行、臺灣中小企業銀行、中國輸出入銀行、兆豐銀行、土地銀行、華南銀行、第一銀行、國際票券金融公司、富邦銀行、中國信託商業銀行、國泰世華銀行、永豐金控、永豐銀行、凱基銀行之高階經理人員，共計 25 人參加。

研討會邀請中國人民銀行、中國銀行、臺灣中小企業銀行、國際票券金融公司等專家就「中國大陸宏觀經濟與金融市場情況介紹」、「中小企業信用擔保與融資」、「臺灣票券業務研討」、「大陸金融科技發展」及「跨境人民幣政策」等議題進行演講及座談；另安排至大陸銀保監會、中國金融學會、中國銀行總行參訪，有助於本會瞭解大陸地區總體經濟與金融市場發展現況，爰奉派出席參加。

本報告第貳章至第陸章依演講主題擇要說明中國大陸宏觀經濟與金融市場情況介紹、中小企業信用擔保與融資、臺灣票券業務研討、大陸金融科技發展及跨境人民幣政策；第柒章則提出參加研討會之心得及建議。

貳、中國大陸宏觀經濟與金融市場情況介紹

一、2018年大陸整體GDP(約13.6兆美元)占世界約2%，排名僅次於美國為全球第二。其過去40年GDP平均約以10%速度成長，相較於全球增速約3%，長期處於高速成長狀況，總結其經濟發展快速之三大因素如下：

(一) 改革開放：過去大陸以計劃經濟為主，由政府主導、政府決定社會資源分配，慢慢轉換成市場經濟，透過市場機能優化資源分配，提高效率。

(二) 低成本優勢：大陸人口多、土地大，隨著開放改革，大量勞工轉移至城市，加上過去大陸對土地或環境保護要求較低，為工業發展及生產提供低成本優勢。

(三) 全球化市場：70年代為全球化發展黃金時期，歐、美、日轉移生產地區，其中大陸為重要轉移生產地。這是由於大陸適逢改革開放，並以低成本優勢抓住全球產業轉移的機會，成就過去40年較快的經濟成長，也藉此建立了完整工業生產體系。

二、2008年金融海嘯危機發生後，大陸GDP成長發生趨勢往下走的變化，其背後有週期性因素及結構性因素：

(一) 週期性因素：外部需求減緩，因為過去大陸充分利用全球產業結構變化，外需係促進大陸經濟投資及出口的重要因素，金融危機後，各國經濟發展大幅放緩，外部需求往下。

(二) 結構性因素：大陸內部經過多年發展，生產結構已發生變化。2009年發生次級信貸後，經濟雖反彈，惟大陸發生產能過剩之結構性問題，尤其高耗能及高污染產業如鋼鐵業之需求漸緩。

三、2016年大陸提倡「供給側結構性改革」，強調「去產能、去庫存、

去槓桿、降成本、補短板¹」所謂「三去一降一補」等政策，係為針對上述供需失衡現象所提出之經濟發展主軸，故2016年後經濟發展相對較穩定，顯示上述措施能有效穩住經濟下滑趨勢。

四、全球經濟形勢分析

- (一) 金融危機後，美、歐、日等國家試圖透過貨幣寬鬆政策及財政政策促進經濟增長，惟經濟復甦非常漫長，自2016年第4季始有較正面之成長，其中美國發揮重要之引導作用。美國經濟自2015年第一次升息後，整體經濟進入較佳復甦階段，2016年表現更為強勁，2017年全球經濟呈現復甦態勢。惟美國於2018年4次升息，資本從新興市場流出，造成新興市場動盪情形。
- (二) 2018年貿易戰(貿易摩擦)加劇，帶來市場不確定性。從近期經濟指標分析，今年前2個月許多國家製造業PMI指標呈現往下趨勢，市場主要機構預測全球經濟放緩。另從貿易融資活動分析，2018年後全球貿易保護主義加大，全球外國直接投資(FDI)呈現下滑達19%。從各國經濟分析，預測今年美國經濟成長整體呈現放緩趨勢，而亞太經濟成長表現則相對亮眼。
- (三) 中美貿易戰之發展情況，從2018年初美國對鋼鐵產品增加關稅，10月中美雙方開始接觸談判，預期今年中美貿易戰有所緩解。但美方提出大陸大額貿易順差問題，係過去整體國際產業分工下之結果，並非加徵關稅即可改變之局面。然因大陸經濟影響力愈來愈大，因此未來衝突應是長期性的，雖然短期有所緩和，然長期發展可能會有變數，仍需密切注意。

¹ 補短板係指在強化政策薄弱處、關鍵處、緊要處。補短板之策來源於“木桶理論”。補短板之意思係指整體水平取決於具體能力中最弱的一項，就像一隻木桶，裝水的容量最多只能達到所有擋板中最短那塊的高度。

五、中國大陸經濟金融情勢發展

(一) 就近期發展觀察，2018年下半年大陸的經濟下行壓力增大，四個季度之經濟成長率分別為6.8%、6.7%、6.5%及6.4%，主要原因如下：

1. 大陸內部政策調控變化:大陸過去提出「三去一降一補」政策，其中「去產能」及「去庫存」效果較明顯，但「去槓桿」涉及企業的資產負債表調整，為一長期過程，需要企業創新發展才能改善經營體質。民營企業、中小型企業過去許多係透過銀行以外之體系取得資金，在監管趨嚴情形下，社會融資渠道收縮，影響投資增長。
2. 外部環境變化:去年美國聯準會4次升息，對全球特別是新興市場造成金融動盪。此外，中美貿易摩擦升級對市場預期包括股市、匯率波動之影響亦加大。

(二) 2018年宏觀政策方向調整趨鬆

1. 去年大陸針對宏觀經濟政策方向進行調整，過去強調防風險，去年則強調「穩」，提出穩就業、穩金融、穩外貿、穩外資、穩投資、穩預期等「六穩」政策。
2. 強調全力解決民營及中小企業發展中遇到之問題，包括去年因社會融資渠道緊縮情形下，民營企業因籌措不到資金，以抵押股票換取貸款，加上陸股下跌面臨斷頭危機，由地方政府進行紓困，解決中小企業發展所遭遇之問題。
3. 提升大陸資本市場發展之重要地位，透過深化改革，打造一透明、開放、有活力、有韌性的資本市場，促進資本市場長期健康發展。

(三) 2019年經濟發展情勢

1. 投資增速穩定回升

投資項目包括房地產、製造業及基礎建設三方面穩定增速。去年整體房地產市場已恢復到 2014~2015 年的水平，今年 1-2 月房地產投資同期增長 11.6%；製造業投資同期增長 5.9%；基礎建設投資同期增長 4.3%。

2. 消費持續放緩

消費成長與 GDP 同步呈現放緩趨緩，過去約有 10%成長率，但自去年開始低於 10%，今年前 2 個月增速約 8.2%。從消費的主要產品分析，汽車消費比重約有 20%~30%的水平，並呈現下緩趨勢；另外住房之購置，在政策緊縮情況下，房地產銷售量降低，成長趨緩。

3. 進出口貿易雙雙走弱

外需疲弱、內需不旺，進出口貿易雙雙走弱。今年 1-2 月出口增速放緩，歸因於中美貿易摩擦的影響；另全球經濟放緩，整體外需下降，使今年出口呈放緩趨勢，其中對美國出口降幅最大，2018 年 2 月份下降 30.7%，進口下降 3.2%。

4. 穩金融政策顯效，信用緊縮局面緩解

2019 年 2 月底，M2 同比增長 8%，社會融資規模存量同比增長 10.1%，呈連續下滑態勢。另隨著需求放緩，工業生產亦處於走弱的狀態，2018 年成長率約 6.5%，今年降至約 5.3%。

(四) 2019年經濟工作8大亮點

1. GDP目標增速下調、區間擴大，預期增長目標定在6%~6.5%。
2. 首次將就業優先政策置於宏觀政策層面。

3. 減稅降費力度遠超市場預期。
4. 多管道開源節流，提高財政可持續性。
5. 加大基建投資補短板，把短期穩增長與中長期促發展相結合。
6. 多措並舉穩定消費，充分發揮消費的基礎作用。
7. 優化營商環境，激發市場活力。
8. 落實城市主體責任，推動房地產市場平穩健康發展。

(五) 2019年金融工作主線

1. 廣義貨幣M2和社會融資規模增速須與國內生產總值名義增速相匹配。
2. 著力緩解企業融資難、融資貴，更加注重形成合力。
3. 資本市場改革成為重中之重，發揮好三角形支撐框架作用。
4. 金融對外開放的內容更具體豐富。
5. 做到穩增長和防風險兩不誤。

(六) 未來大陸經濟四大挑戰

1. 外部環境出現根本性變化，歷史並未終結

全球貿易保護主義空前高漲，過去 WTO 為多邊主義，現在更多為區域性、雙邊貿易談判。美、歐國家，提出再工業化，要求將製造業遷回當地；另東南亞包括柬埔寨及越南勞力成本低，大陸低成本的優勢不再，大陸處於兩頭夾擊，面臨強大壓力。

2. 新舊動能轉換，傳統增長動力衰減：

人口紅利減弱，勞動力成本上升，依賴高投資、高出口拉動經濟模式難以持續。財政、金融、行政等領域的市場化改革仍在適應和調整過程中，有競爭力的新興產業仍未形成。

3. 資源能源環境不堪重負：

能源消耗高於大部分發達國家，亦高於印度、巴西和印尼等發展中經濟體；礦產資源人均擁有量遠低於世界平均水準；另環境污染問題凸顯，包括城市人口暴露在超標的空氣污染中、飲用水有害物質含量超標、耕地因污染而退化等。

4. 槓桿率居高不下，非金融企業債務比率偏高：

2017 年大陸非金融企業部門槓桿率為 160.3%，在全球處於最高水準之一，僅次於盧森堡、香港。國有企業槓桿率居高不下，2018 年私營企業槓桿比率更快速上升。

(七) 未來大陸經濟六大機遇

1. 國內需求潛力巨大

大陸具有巨大的市場，目前大陸進入消費升級階段，新型消費升級快，居民人均可支配收入保持快速增長，支撐消費發展基礎。

2. 新型城鎮化推動帶來巨大投資消費需求

隨著交通網絡建設發展，更多人進入城市生活，加快農業轉移人口市民化，帶來巨大投資消費需求。

3. 地區差異帶來較大迴旋餘地：

近年來大陸中西部地區 GDP 增速快於東部地區，一帶一路亦

有利於擴大中西部地區對外開放，有利於實現區域輪動發展，形成新的經濟成長。

4. 新產業、新業態快速發展：

新興產業之發展，包括互聯網及共用經濟等發展已改變消費者生活習慣，創新產業如電商平台、新型孵化器等基地大量湧現，新興科技服務業、資訊技術服務業等營業收入大幅成長。

5. 科技創新驅動力不斷增強：

大陸對創新研發投入金額不斷增加，研發支出占 GDP 比 2.18%，雖較歐美日本為低，但仍高於發展中國家如印度(低於 1%)。

6. 開放的大門越打越開：

大陸推動改革開放後與外界聯繫越來越多，未來不僅經濟領域將加快開放步伐，金融領域開放也將步入更高層次，涵蓋銀行、保險及證券業等領域，包括金融機構及資本市場之開放，帶來更多之機會及挑戰。

參、中小企業信用擔保與融資

一、兩岸中小企業發展現況

(一) 臺灣中小企業經濟貢獻及發展：

1. 2017年臺灣中小企業家數約143萬家，占總企業家數97.7%，其就業人口890萬人，占整體企業就業人數78.84%，銷售額占整體企業比率為30.22%，相關數據可看出中小企業對臺灣的貢獻。
2. 臺灣中小企業的產業分布集中度較高，服務業占79.85%，其中又以批發及零售、住宿及餐飲相對較高，工業方面占19.32%，以製造業及營建工程相對較多，農業占0.83%則相對較低。另外，在臺經營未滿一年之新設立企業計有101,700多家，內銷占比為93.75%。
3. 臺灣中小企業發展相對早於大陸，面臨老齡化問題，開業20年以上之家數占比，從2007年19.58%，到2017年25.95%，家數亦從24萬家增至37萬家。2012年50歲以上業主占46.05%，2015年占51.76%，到2017年持續增加至53.45%。
4. 臺灣中小企業融資現況：
 - (1) 臺灣中小企業籌資管道相對多元，以銀行融資為主，間接金融比重達80.19%，其他資金來源尚有資本市場直接融資、投資或補助。
 - (2) 中小企業融資金額每年成長，成長比率高於整體放款。2017年底一般銀行對中小企業放款餘額達新台幣6.13兆元。

(二) 大陸地區中小企業及小微企業發展概況：

1. 中小企業戶約1億戶，小微企業約有2,750萬戶，個體工商戶及私營企業戶約6,500萬家。中小企業稅收占整體大陸地區稅收50%，銷售總量約占GDP 60%，計有70%之企業創新出自於中小企業，中小企業對經濟發展作用高。
2. 大陸地區2010年對中小企業保證之民營擔保公司逐步出現，2014年至2015年出現較多不良戶，至2018年成立國家融資擔保基金，以再擔保方式增強融資體系。
3. 2018大陸地區監管單位要求對小微企業貸款須逐年提高且增長率應高於其他各項貸款，以支持小微企業之融資需求。

二、中小企業信用擔保與融資體系

(一) 臺灣中小企業融資輔導體系之架構

臺灣除金融機構及政府機關進行中小企業融資輔助，尚有融資信用增強機制及經營財務輔導體系。融資信用增強機制包括財團法人中小企業信用保證基金(下稱信用保證基金)、農業信用保證基金及海外信用保證基金等3個基金。經營財務輔導體系則有青創總會、社團法人中華民國管理科學學會、財團法人臺灣中小企業聯合輔導基金會。

(二) 兩岸信用保證機制比較

1. 保證機構：臺灣係以信用保證基金，大陸地區則以民間企業之融資擔保公司為主。（大陸地區於2018年7月底始成立「國家融資擔保基金」，註冊資本額為人民幣661億元，大陸財政部持股占比45.4%，並以再擔保方式切入。）
2. 基金規模：臺灣信用保證基金規模較大，大陸融資擔保公司則是民間企業，資本額較小擔保能力相對較薄弱。

3. 成立目的：臺灣信用保證基金成立目的乃為協助中小企業發展（非利潤導向），大陸融資擔保公司則以營利為目的（利潤導向）。
4. 保證方式：臺灣係以出具保證書方式進行，大陸融資擔保公司則擔任保證人。

(三) 臺灣信用保證基金簡介及輔導成效：

1. 該基金成立於民國74年，目前主管機關為經濟部，資金來源為政府及簽約金融機構，就金融機構申請信用保證之融資承擔部分風險。
2. 資金來源：依據中小企業發展條例規定，該基金來源由主管機關編列預算挹注、簽約金融機構配合捐助及向企業界募款，且簽約金融機構捐助之總額，可逐年增加至總捐助額35%。自1974年成立至2017年底，獲得政府及金融機構累計捐款額逾1,360億元，其中政府占比74.39%、金融機構占比25.61%。
3. 簽約金融機構：35家銀行及6家信用合作社共計41家金融機構，旗下分行共3,000餘家，均可將所辦理中小企業融資案移送信用保證。
4. 輔導成效：累積承保戶數達40萬6仟餘戶，累積融資金額為新臺幣18兆元、累計保證金額約新臺幣13.3兆元。經過信用保證增強之中小企業於業務發展上較具優勢，獲得小巨人獎、國家品質獎、國家磐石獎及創新研究獎等共有1,001家，占全體得獎企業家數73%；經由信用保證基金擔保後，超越中小企業規模者計有2,769家，計有898家成為上市、上櫃、興櫃公司。

肆、臺灣票券業務研討

一、臺灣票券市場的特色

(一) 市場的運作與架構

1. 中央銀行經由貨幣市場，實施公開市場操作，買賣短期票券及債券，實施緊縮或寬鬆之貨幣政策，以調節信用，穩定金融。而票券金融公司為中介機構角色，扮演資金供需雙方的橋樑及造市商(Market Maker)之角色，使貨幣市場交易活動活絡發展。
2. 票券金融公司提供貨幣市場彙報，提供中央銀行每日市場資金狀況及重要金融訊息。中央銀行透過定期與票券金融公司會議，瞭解市場狀況及趨勢，並傳達貨幣政策執行重點方向。

(二) 專營票券金融公司

2017年底臺灣票券商共53家，其中專營票券商8家，銀行兼營41家，證券商兼營4家。

(三) 專營票券商造市功能

1. 2018年票券承銷量新臺幣14兆4,148億元，年平均周轉次數約7.34次，專營票券商承銷量市占率亦維持在近7成水準。
2. 2018年票券次級交易量新臺幣43兆8,803億元，專營票券商交易參與率47%，積極撮合買賣雙方交易，為票券市場主要造市者。

(四) 商業本票為主要交易工具

臺灣短期票券主要包括商業本票(CP)、匯票(BA)、銀行可轉讓定期存單(NCD)及國庫券(TB)等；目前市場主流為商業本票，2018

年度的發行量占比近 9 成。

(五) 商業本票電子發行

1. 商業本票無實體發行正式上線(2017年9月18日)

- (1) 短期票券初級市場無實體化，可達到協助企業簡化商業本票(CP)簽發作業，及降低風險，大幅提升商業本票發行效率與安全性。
- (2) 無實體發行落實政府打造數據化金融環境之政策，電子化作業模式節省人力與降低人工作業風險，大幅提升市場作業效率。
- (3) 企業以登記形式發行商業本票打破了實體票券面額的限制，使票券商在推廣業務面更具彈性，有助票券市場更寬廣的發展。

2. 商業本票電子發行e鍵完成(2018年10月29日)

- (1) 使發行人、保證人與票券商間應交付之相關發行檔得以透過平臺自動傳遞，大幅提升發行作業效率及節省人工收送檔成本。
- (2) 預計於2019年4月1日完成免保證商業本票文件全電子化發行。

二、大陸票據市場的近期發展

(一) 大陸票據法所採取的票據理論基礎為「真實票據說」。票據法第10條規訂票據的簽發、取得和轉讓，應當遵循誠實信用的原則，具有真實的交易關係和債權債務關係。此與臺灣交易性商業本票及銀行承兌匯票類似。

(二) 2016年9月9日人民銀行發布銀發【2016】224號文，即《中國人

民銀行關於規範和促進電子商業匯票業務發展的通知》：為近年來票據市場最重大的變革，該通知取消電票貼現貿易背景審查，企業申請電票貼現不再需要提供合同、發票等資料；金融機構轉貼現操作無需再簽合同。

(三) 2017年1月1日起，單張出票金額在300萬元以上之商業匯票應全部通過電票辦理。自2018年1月1日起，原則上單張出票金額在100萬元以上的商業匯票應全部通過電票辦理。

三、兩岸及美國短期融資工具現況比較

(一) 臺灣業務以商業本票為主，銀行承兌匯票為輔，且免保證融資性商業本票為市場主要工具。臺灣的信評制度逐步建構完善，目前免保證商業本票約占6成。主要仲介機構為專業票券金融公司。

(二) 大陸業務以銀行承兌匯票為主，規模約占全部商業匯票規模的95%。其中電子票據簽發規模約占商業匯票全部規模的77%。

(三) 美國業務以商業本票為主，銀行承兌匯票為輔，且因融資性商業本票不須實際交易基礎，為市場主要工具。美國資產證券化商品發展非常成熟，為房貸資產證券化最大市場。

四、大陸發展票券融資業務深具潛力

大陸票據總量若扣除實際為融資工具之銀行承兌匯票，剩餘短期融資券總量僅占GDP總值約1%，而臺灣票據市場總量約占GDP總值約4.5%，美國則為10%，若以未來20年大陸GDP成長一倍之假設預估，未來大陸票據融資市場將有10倍以上的成長空間。

五、近年兩岸持續推動票據業務交流

2018年兩岸金融峰會雙方交流互享，聚焦法令修訂、推動融資性票據、建立協力廠商託管等議題，並建立加強交流合作及雙方合資設立票據專業機構之提議。

- (一) 參考臺灣經驗發展大陸融資性票據，並推動票據法修訂
- (二) 思考雙方合資成立票據融資專業機構之可能性
- (三) 互享電子票據及票據集中保管結算之經驗，推動兩岸票據業務創新

六、試點融資性商業本票業務時機已趨成熟

- (一) 大陸票據法規定，票據的簽發、取得和轉讓，應具有真實的交易關係和債權債務關係。然而，銀發【2016】224號文，為近年來票據市場最重大的變革。
- (二) 隨大陸信用評級制度逐步普及，企業信用觀念逐漸養成，應可試行融資性商業本票、以及設立專業票據融資公司，擔任商業匯票與短期融資券的造市商，建立企業信用基礎之正向發展，並擴大票據業務之空間。
- (三) 發達國家的票據市場上流通的主要都是融資性票據。大陸目前推動之環境已經成熟，未來建議可逐步建立一個合規、透明的票據融資市場，使目前客觀存在的隱性融資性票據陽光化和正常化，可選定特定區域試點試行，推動票據融資市場多元發展。

七、試點商業本票的好處

- (一) 建構完整健全票據體系

目前大陸的票據體系缺少商業本票，若能試點商業本票將可建構更完整健全票據體系。

(二) 快速達成政策利率目標

央行之貨幣政策主要是以影響貨幣市場供需變化，進而引導市場利率升降，以達成貨幣政策之目標。開放商業本票業務後，可藉由完整的交易工具及活絡的市場，協助資金合理分配，並建立短期無風險收益曲線，協助正確評價風險溢酬，建置主管機關對於貨幣政策的傳導機制。

(三) 增加合規短期投資工具

商業本票、匯票、可轉讓銀行定期存單、國庫券、市庫券、儲蓄券、一年內到期之各類債券、附條件交易等短期債務憑證。

(四) 提供小微企業融資管道

1. 商業承兌匯票發行機構多為中、大型企業，小微企業不能有效參與直接金融市場，只能依託銀行信用使用銀行承兌匯票。
2. 多年來商業信用依託銀行信用，銀行信用依託國家信用的本質並未改變。
3. 大陸中小企業融資難、融資貴之問題依然突出，商業本票作為依靠企業自身信用和發展前景，經金融機構評級擔保，實現直接融資，將給中小企業提供一個融資便捷、成本較低的融資管道，可以成為解決中小企業融資問題的重要手段。

(五) 推動金融市場完善發展

1. 從融資需求方面看，未來經濟保持中高速增長和經濟結構加快調整，企業票據融資需求仍將旺盛，企業為了應對激烈市場競爭，對降低融資成本和提高融資便利的需求更為迫切。
2. 隨著大陸信用體制的完善及票據市場的發展，商業承兌匯票

及短期融資券已經為融資性票據的發展打下良好的信用基礎，且可考慮規定債信優良的企業和單位發行短期融資券，有更大的彈性和便利性。

3. 短期融資券的快速增長及發展經驗說明市場對短期直接金融工具的需求強烈。新常態經濟下貨幣政策趨向穩健，資金平穩環境更為推動票據融資工具創造有利發展條件。

八、合作試點專營票據融資機構之實施路徑

- (一) 擴大票據經營機構票據融資業務創新合作：支持臺灣金融機構深入參與大陸貨幣市場業務創新，允許大陸臺資銀行業和票券業分支機構在自身持有的人民幣資產額度內，仿效臺灣商業本票業務模式為大陸臺資企業承銷短融券作為融資工具，及貼現買入臺資企業商業匯票以創造其流動性。
- (二) 在臺資企業集中的地區先行試點商業本票：廈門及長三角區域票據市場較為發達，企業票據融資需求較大，金融機構票據投融资意識和風險防控能力較強，不少臺資銀行設立了分支機構，且當地臺商熟悉融資性商業本票的運作，有利於商業本票業務試點工作的開展。可以在此區域開展兩岸融資性商業本票業務合作。

九、推動大陸票券市場發展之建議

- (一) 大陸票據市場的貼現及轉貼現利率已實現市場化多年，然而企業、民眾等實體經濟部門的利率市場化還未完全達成，可藉進一步推動貨幣市場的發展以完善利率市場化。
- (二) 大陸票據業務創新品種能量充足，但現代票據融資體系離不開良好的企業信用體制，應建立起權威的企業信用評估體系，完

善資訊披露制度，建立企業信用基礎的正向發展。

- (三) 擴大貨幣市場之次級市場的參與者，可強化流動性及增加價格效率性，且發達之次級市場可制約初級市場，促進短期票券信用評級的公正性及準確性。
- (四) 直接金融最大意義在於強化融資便利並降低成本，另一重大隱含意義在於完善金融工具品種，建立合理風險溢酬結構，強化銀行資產負債操作之便利，協助銀行應對利率市場化後之利潤縮減。
- (五) 大陸票據業務的快速發展和管理體制的變革積累了大量經驗的同時，也面臨亟待克服之問題，臺灣在票據業務發展上有著特殊的經驗，兩岸銀行業和票券業可以此為契機，積極加強業務合作。

伍、大陸金融科技發展

一、新趨勢

(一) 互聯網金融係指傳統金融行業與互聯網企業利用各項新技術相結合之新興領域。新興參與者與傳統銀行業間之交互作用，彼此形成既競爭又合作的雙向關係。

二、大陸互聯網金融之發展

(一) 大陸互聯網金融發展歷程遠短於歐、美、日、韓等發達經濟體，並呈現跳躍式的發展，行動支付尤其盛行，這是相當特別的現象。大陸擁有13億人口，上網人數超過8億人口，4G覆蓋率是全世界最完整的，移動通訊網路的建設是大陸支付發展非常重要的基礎。

(二) 現今大陸互聯網金融發展面臨到轉換期，技術發展從量變到質變，發展非常快，包含大數據、人工智能、雲計算、移動互聯、物聯網、區塊鏈等新技術。這些新技術帶來創新潛力的爆發、商業模式的改變，進而影響傳統金融模式之發展，如金融市場體系、金融服務體系、金融組織體系、金融產品體系以及互聯網金融監管體系等，可能在1~2年就會達到下個階段。

(三) 互聯網的技術，非單一、獨立，彼此間是相互關聯，進而產生交互作用，引起共振，激發出互聯網金融各項發展及變化。

三、網路支付

(一) 發展歷程

早期以現金交易屬於「線下對線下」交易；1985年以卡片取代現金屬於「線上對線下」交易；而現今透過互聯網，行動支付

百花齊放，收付雙方可以「線上對線上」直接交易。

(二) 類型

電子支付包含網上支付、電話支付、行動支付、ATM 業務、POS 業務及其他電子支付，其中行動支付為增長最快部分。依大陸人民銀行統計資料，銀行機構在大額支付領域占據主要地位，而非銀行機構則在小額支付領域占據主要地位。

(三) 金融資料庫

1. 線上對線上交易進而產生了大量數據，交易數據代表各項行為，集合這些大數據之非結構化之資料，以雲計算為基礎進行分析，可為金融機構提供客戶之金融畫像，了解客戶之社交網路、聯絡人關係、消費習慣等。社交網路具有資訊揭示作用，單一個體之資訊可能有限或片段，但如蒐集之資訊夠大，匯集後就能得到信用資質等完整資訊，得以預測客戶行為，調整行銷策略及風險控制，使金融業業務發展更有效率。
2. 以支付貸款為例，傳統授信係銀行透過借款方提供抵押品擔保核貸，但使用大數據分析，可以分析資金需求者之行為，透過大數據描繪出之金融畫像，可直接進行授信，此為全新的商業模式。除了讓客戶取得資金更有效率，也減少了金融機構營運成本及詐欺風險。金融機構透過互聯網金融，篩選可能潛在之優質客戶，由過去被動觸及，轉而主動發掘客戶，透過小額高頻的方式，自然降低風險。

四、新展望

(一) 跨界合作

在大陸大數據及雲計算之發展得相當快，歸納出原因在於大陸人

民的需求及個性化明顯。當對客戶瞭解的維度越多，可發展之產品維度也將成正向發展，透過金融及非金融的產品去服務客戶需求，每一筆支付就像是每一個體與商店間之個性化交易。透過社交、電商、電信等行業與金融業形成互助，金融業更能開發藍海客戶，得以利用社交資料進行反詐欺與徵信，以服務現有徵信系統無法涵蓋之客戶，一方面有機會觸及到成長型客戶，另一方面可能獲得高於傳統業務之利息收入，亦或是針對特定客戶提供專屬之客製化優惠，更能將資源有效觸及目標族群。

(二) 移動優先

「一機在手，共享所有，一機在手，走遍世界」在移動互聯網時代資訊傳播及處理之成本較低、移動設備可隨時使用，用戶端APP具強大感知能力，使得線上與線上交易形成現今主流。

陸、跨境人民幣政策

一、人民幣國際化之發展情形

(一) 支付功能不斷提升

在市場推動下，近年來人民幣國際化取得快速之增長，支付貨幣功能不斷增強。依據 SWIFT 統計，2018 年 11 月人民幣在國際支付貨幣中的份額為 2.09%，為全球第 5 大支付貨幣，僅次於美元、歐元、英鎊、日元。

(二) 投融資功能持續深化

目前境外投資者可通過 RQFII 等多種渠道投資大陸金融市場，境內投資者也可以通過 RQFII 機制、滬深港通等渠道投資境外金融市場。

(三) 人民幣商品納入重要國際指數：

2018 年 9 月大陸 A 股納入富時新興市場指數羅素；2018 年 3 月彭博宣布將自 2019 年 4 月起將人民幣計價的大陸國債和政策性銀行債券納入彭博巴克萊全球綜合指數，使人民幣商品逐步成為全球投資人投資組合中重要的策略性投資部位之一。

(四) 跨境清算金額迅速成長

隨著跨境人民幣業務各項政策相繼推出，人民幣跨境支付結算需求迅速增長，2018 年人民幣清算行全年清算量合計 316.61 兆元，較同期增長約 11%。

(五) 儲備功能不斷提高

2016 年 10 月 1 日，人民幣正式加入國際貨幣基金組織(IMF)特別提款權貨幣籃子，權重為 10.92%，在籃子貨幣中排名第 3。2018

年第三季人民幣上升為第六位官方外匯儲備貨幣，越來越多國家或地區之中央銀行及金融機構將人民幣納入外匯儲備貨幣。

(六) 離岸人民幣市場平穩發展

離岸人民幣資金池初具規模，人民幣金融產品日趨豐富，離岸與在岸金融市場連動性逐漸增強，離岸市場廣度和深度不斷擴展。

二、人民幣國際化政策演進過程

(一) 市場需求

2008年金融危機後，全球流動性緊張，使改革以美元為核心的國際貨幣體系成為共識，為人民幣國際化提供了市場需求。一些國家與地區提出人民幣融資需求，另民間企業需要通過人民幣結算降低匯兌成本及匯率風險之需求亦增加。

(二) 貿易結算試點：

2009年7月先由上海市和廣東省四個城市的365家試點企業開始試行，境外區域限定為港澳、東協國家。僅有在試點地區內的試點企業，可以人民幣報關及與境外企業人民幣結算。2010年6月及2011年8月兩次擴大試點，不再有地域性限制。2012年6月，跨境貿易人民幣結算業務全面展開，拓展至全部經常項目。

(三) 拓展至資本項目：

2010年8月，允許境外央行、人民幣清算行、人民幣業務參加銀行等三種類型機構投資銀行間債券市場。2011年，允許境外專案人民幣貸款、企業到香港發「點心債」。2012至2015年先後推出

境內企業境外人民幣借款、跨國企業集團人民幣資金池等試點。

(四) 推動金融市場開放，完善基礎設施：

2011年開放人民幣境外直接投資(RFDI)及人民幣合格境外機構投資人(RQFII)，2015年推出滬港通。2015年10月人民幣跨境支付系統(Cross-Border Interbank Payment System，簡稱CIPS)第一期正式上線，2016年進一步開放境外央行類機構投資大陸銀行間債券市場和外匯市場業務。

(五) 人民幣加入SDR，邁入新的歷史階段：

2016年10月，人民幣正式加入國際貨幣基金SDR籃子；2018年1月進一步完善跨境人民幣政策，明確「凡依法可以使用外匯結算的跨境交易，均可使用人民幣結算」原則，支持銀行按照現有人民幣跨境業務政策創新金融產品。2018年5月CIPS第二期正式上線，支持全球的支付與金融市場業務，以滿足全球用戶人民幣業務需求。

三、推動人民幣國際化的四大支柱：

(一) 市場驅動：

人民幣國際化主要驅動力為大陸經濟穩定發展及市場主體對人民幣需求，大陸經濟發展實力仍為人民幣國際化的主要市場驅動力。

(二) 引導離岸人民幣市場發展：

引導人民幣海外清算行在離岸人民幣市場發展中發揮積極作用，豐富離岸人民幣金融產品，提升離岸人民幣市場的深度和廣度，實現離岸市場和在岸市場的良性互動、深度整合，人民

銀行希望離岸與在岸市場人民幣匯率走勢同為一致性。

(三) 良好政策和基礎設施：

深化人民幣匯率形成機制改革，堅持經常項可兌換，有序推動資本項目可兌換，不斷優化人民幣跨境業務管理政策，完善人民幣國際化相關基礎設施建設包括人民幣跨境支付系統(CIPS)及人民幣跨境收付信息管理系統(RMB Cross Border Payment & Receipt Management Information System，簡稱 RCPMIS)，為支持人民幣國際化之重要基礎。

(四) 完善監督和管理機制：

人民銀行以業務發展與風險管理並重，維護金融體系穩定為首要任務，同時增強人民幣跨境資金流動管理，防範系統性風險，並加強監測分析及提高監管能力與完善管理機制，始能促使人民幣國際化穩步發展。

四、人民幣國際化之前景展望：

大陸跨境人民幣政策框架已建立，目前人民幣國際化已實現涵蓋經常項目、資本項目業務，且凡依法可以使用外幣結算的跨境交易，企業均可使用人民幣結算，人民幣國際化未來將更多取決於市場的自主選擇以及人民幣匯率市場化、資本項目可兌換等進一步改革推動。

柒、結論與建議

本次研討會主辦單位邀請海峽兩岸專家分享相關領域之政策發展及市場經驗，並實地參訪大陸銀保監會、中國金融學會及中國銀行進行交流，除使本會能了解目前大陸總體經濟、中小企業融資、票券市場、金融科技及跨境人民幣政策等發展情形外，並可藉此機會瞭解大陸監管機關監管及政策發展重點，有助於本會適時掌握大陸發展政策及市場脈動，對於未來兩岸金融政策制定及進一步交流有所助益。茲就本次研討會，彙整心得及建議如下：

一、持續關注大陸經濟情勢發展

大陸近年來經濟改革開放，呈高速成長現象，然伴隨著大陸經濟發展同時，也面臨許多挑戰，2008年金融海嘯後，大陸經濟發展趨緩，目前大陸除適度擴大內需外，並推出結構性改革政策，著力於加速經濟結構升級，但大陸地區地方政府及民間企業債務之高槓桿問題，非短期得以迅速改善。大陸為全球第二大經濟體，其經濟發展脈動，影響各國經濟情勢，我國與大陸經濟金融往來關係密切，所受影響更不容忽視。

目前本會為加強國銀對大陸地區暴險之控管已採行相關機制，包括銀行對大陸暴險列入年度檢查重點、加強銀行對大陸地區暴險之表報監理、建立銀行業通報大陸地區發生重大信用風險事件之重大偶發通報機制等。未來仍應持續注意各銀行對陸暴險之變化情形，循序推動兩岸金融往來及合作，並確實落實相關因應措施。

二、運用我國人民幣資金優勢

大陸近年來著力於人民幣之國際化發展，近年來已有相當收穫，目前人民幣已成為全球第五大支付貨幣及各國央行儲備貨幣之

一。目前大陸地區人民幣經常帳雖已開放，但資本帳仍未完全開放，近年來大陸逐步擴大資本帳開放範圍，以持續推動人民幣國際化政策。

而就人民幣離岸市場來看，依據環球同業銀行金融電訊協會（SWIFT）統計，2019年2月底，香港在離岸人民幣支付市場排名第一，英國在離岸人民幣外匯交易量排名第一。而就離岸人民幣存款市場而言，香港排名第一，我國則排名第二，我國人民幣存款近年來呈現穩定成長狀況，雖近期人民幣存款有減少現象，但分析原因除人民幣利率持續下滑外，尚有壽險業投資人民幣債券、投信業者募集人民幣計價基金及國際債之募集發行等因素，顯示我國人民幣資產運用管道趨於多元化。我國仍可持續運用人民幣資金之優勢，拓展人民幣商品。

三、兩岸票券市場之合作機會

大陸目前受限於法令規定，其票券市場仍以具實質交易之銀行承兌匯票為主，反觀台灣目前則以融資性商業本票為主。隨者大陸信用評級制度逐漸普及，信用觀念逐漸養成，融資性商業本票發展時機已成熟，倘能透過臺資銀行將融資性商業本票引入大陸票據市場，尤其是臺商較集中之地區，由於臺商孰悉商業本票之運作，有利於融資性商業本票業務之發展，可為眾多之大陸臺商企業開拓融資管道。

四、掌握新金融科技趨勢發展契機

大陸地區網路金融呈現跳躍式成長，其成長甚至高於歐、美、日等先進國家，尤其是行動支付工具之發展，改變了人類的生活環境和日常生活方式。「金融」與「科技」的高度融合，將現有的

科學技術應用於金融領域，並透過應用工具的變革來推動金融體系的創新，為金融市場帶來衝擊性之創新。

目前大陸在金融科技上之運用情況，大數據已廣泛運用，AI在風控、顧問、客服上較成熟，雲計算應用則穩步推進，而區塊鏈則屬起步階段。然大陸地區金融科技快速發展也發生相關風險，例如P2P借貸業者之倒閉潮，在雲計算方面也曾發生當機或遺失客戶數據等情形。

我國目前亦積極推動金融科技之發展，從金融監理沙盒、金融科技創新園區，政府持續提供完善的環境，鼓勵金融服務創新，加速國內金融機構的轉型與創新。金融科技發展為全球趨勢，建議兩岸金融業可加強交流與合作，互相分享最新金融科技發展經驗，促進金融科技創新與風險兼顧，達到提升金融市場服務效率之目的。