

MOU要簽了！陸資來台閘門大開，人民幣可能淹台灣腳目，金融股漲不停，漲什麼？MOU加上 ECFA，會讓台灣金融產業雞犬升天，如何搶賺開放利多？你會更窮？還是更有錢？

非懂不可MOU!

想像一下，台北的街道有一天出現這樣的情景。左邊是彰化銀行，右邊是中國銀行；後方是中國信託，而前方不遠處是中國的交通銀行、招商銀行；再不久將來，或許台北的某個街道，到處都是中國銀行的招牌，成為中國的「銀行一條街」。這些中國來的銀行，會像花旗、渣打、豐等外商銀行一樣遍地開花，出現在台灣的每個角落。



臺灣銀行

HSBC



彰化銀行



中國銀行

BANK OF CHINA



華南銀行

HUA NAN BANK



交通銀行

BANK OF COMMUNICATIONS

MOU加ECFA 投資人民幣、陸股，想像空間大

再想像一下，有一天，每個人都能在台灣的銀行開立人民幣存款帳戶，就像現在開立美元等外幣帳戶一樣方便，不必利用人頭戶迂迴赴海外開戶，就能享受人民幣存款二・二五％的利息（中國銀行一年期定期存款利率），及升值的差。也可以到「中國銀行」匯款到中國，繳納在上海置產買房的貸款。



甚至連前行政院長劉兆玄在談到MOU（兩岸金融監理備忘錄）的進度時都說，只要清算機制做好，未來都可以把人民幣納為外存底的貨幣。

不管有沒有做好準備，這些畫面，離我們已經越來越近。

什麼是「MOU」？

- ✖ MOU的英文全名是Memorandum of Understanding，中文為「備忘錄」，這是兩國往來時經常簽訂的國際契約，不具完整法律效力，但由於代表國家或企業的名譽、道德責任，實質上仍起約束作用。
- ✖ 內容以「監理」為主，包括五大領域：
 - 一、資訊交換
 - 二、資訊保密
 - 三、實地檢查合作
 - 四、緊急事件聯絡網
 - 五、平常兩方人員互相聯繫、互訪
- ✖ 台灣目前已和三、四十個國家簽訂MOU，即將和中國簽訂的是金融監理MOU，包括銀行、證券、保險。



MOU和ECFA什麼關係？

- ✘ 簽了ECFA，就等於關起門來給好處。意思是說，如果只簽了MOU，銀行辦事處只能升分行，還是不能在中國經營人民幣業務，如果按照國際間的遊戲規則，至少等三年是不可少的，還必須達到三年中有兩年獲利的條件；但是如果兩岸簽ECFA，這是台灣與中國簽訂的，就不必理會國際規則，直接不用排隊，就可以經營人民幣業務，銀行業馬上就雞犬升天。
- ✘ MOU就像是入場券，讓金融業者得以進入中國市場，總算擁有和其他外資「同等」規格的待遇。但當具有「自由貿易協定」精神的ECFA簽訂後，入場券可望升級為VIP招待券，台資將享有「優於」外資的待遇。



簽下MOU後，利多究竟是什麼？

- ✖ MOU簽完後，最大受惠的是銀行業。因為，台灣七家銀行在中國的辦事處，在MOU簽了之後，便可申請升格為分行，開始營業，這對苦守七年寒窯的銀行業而言，可以說是春天終於來了，且許多銀行業者信心滿滿的說：「去那邊，就要玩大的。」



早走在台灣之前的國際級大銀行的中國經驗

- ✖ 二〇〇六年十一月，中國公布「外資銀行管理條例」，讓登陸的外資，得以申請分行、或子行，正式營業，經營人民幣業務。
- ✖ 經營人民幣業務是所有銀行赴中國投資的最終目的，而取得人民幣業務的幾家外銀，包括匯豐、花旗、渣打等，今年已開始獲



- ✖ 根據普華永道會計事務所今年6月公布的〈中國外資銀行〉調查報告指出，受訪的24家外銀估計今年的稅後盈餘，總共約為12億6千萬美元（約合新台幣403億元），其中幾家大型外銀預估稅後盈餘可達1至2億美元，僅2家今年有損失。
- ✖ 外銀在中國大都以子行方式營業，很快就嘗到獲利的甜美果實。一家中國的子行，一年就能貢獻新台幣32億元以上的稅後盈餘，相當於國泰世華銀行今年上半年稅後盈餘41億7千多萬元的八成多，而，這32億元的獲利只是起步。

如果可以承作人民幣貸款，以當地利差三個百分點左右來看，幾乎就是台灣的三倍（台灣存放款利差約一個百分點），也就是說，同樣一百億元，在台灣，銀行只能賺一億，在中國，可以賺三億。

如果比較會發揮想像力，銀行到對岸發展順利，獲利比重也越來越高，股價是現在的兩倍、三倍也是合理。

逐鹿中原是台灣金融業者在激烈競爭下，獲利突圍速度最快的途徑，這也是近期金融股大漲的原因之一。



台灣十家民營、官股銀行將打頭陣

- ✖ 對很多人來說，簽MOU最重要的就是建立「清算機制」，兩岸都有迫切需求，根據轉述，連央行總裁彭淮南都希望as soon as（盡快簽），他早就準備好了，不然央行一年要買人民幣五億，透過美元再轉一手，虧很大。
- ✖ 最後「討價還價」階段，中國給的重要訊息：雙方互設分行數是十家換兩家，就是台灣目前在中國有七家銀行有辦事處，簽MOU後，可立刻升為分行；增加兩家官股銀行：兆豐金控、台灣銀行；另外，申設辦事處多年的玉山銀行也納入第一批開放目標，合計十家。而交換來台設分行為中國銀行、交通銀行。



當螞蟻遇上大象.....

2隻中國象來台灣：

中國銀行（38.73兆）、交通銀行（15.54兆）

資產總計：54.27兆

10隻台灣蟻赴中國：

7家已設辦事處者：合作金庫（2.51兆）、土地銀行（2.06兆）、
第一銀行（1.86兆）、華南銀行（1.67兆）、中國信託商業銀行
（1.59兆）、彰化銀行（1.43兆）、國泰世華銀行（1.41兆）

3家已申設辦事處者：台灣銀行（3.98兆）、
兆豐銀行（2.34兆）、玉山銀行（0.88兆）

資產總計：19.73兆

資產單位：新台幣



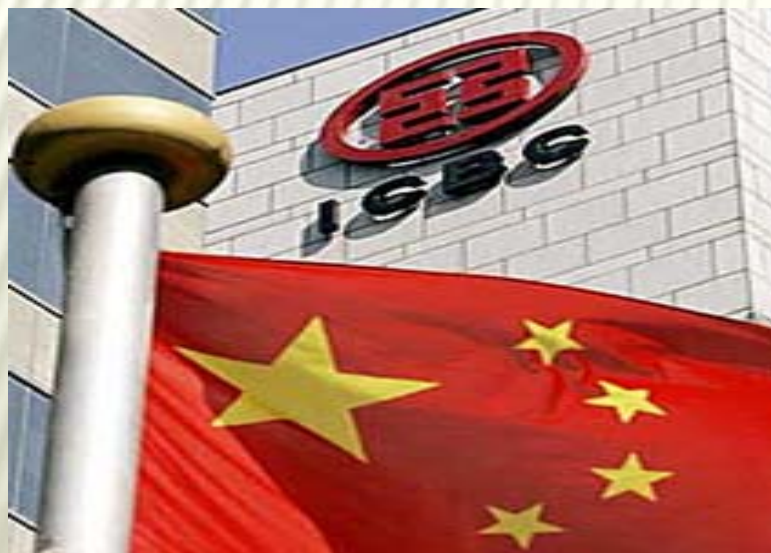


中國象來了，入股台灣銀行將成趨勢

家數多寡是另一回事，重要的是，大象來了，會有什麼深遠的影響？



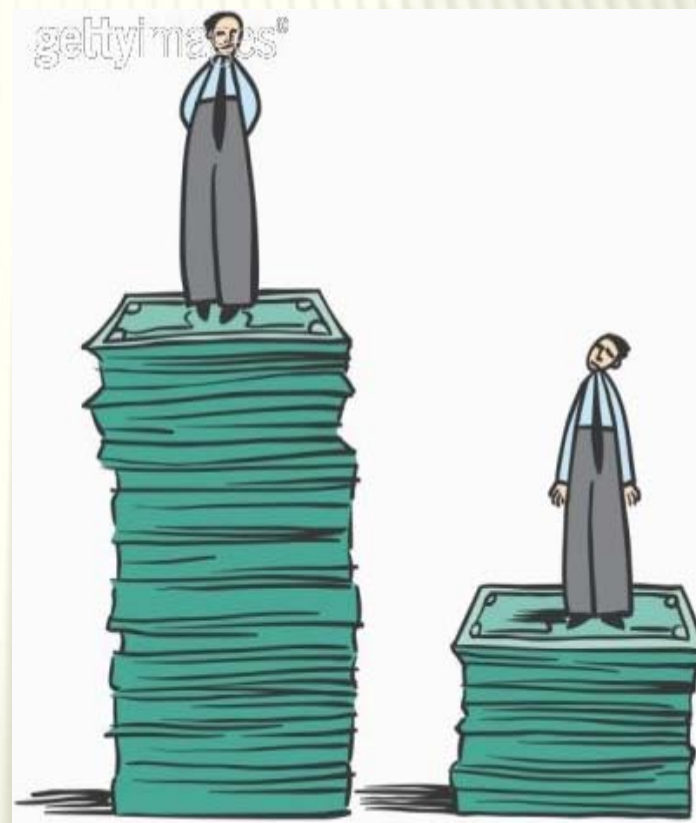
在中國總資產排名第二的中國銀行，在去年的工作檢討會中，總行行長李禮輝明白告訴各省分行行長（即分行經理）：「台灣設行為我行首要的工作重點。」要求省分行行長統計轄區的台商客戶有哪些，及台商客戶的總公司在哪裡，這兩項工作列為年度考績，且，這份名單將交給未來的台灣分行。



開人民幣存款戶、直接在台買A股，牽涉到資金位移，對台灣金融秩序影響很大，需要花較長的時間。但，開放中國的銀行投資台灣的銀行、及QDII（合格的境內機構投資者）資金來台投資股票，卻是很快就可以實現的。

中國的銀行進軍台灣，最快的方式是買台灣的銀行，而且已經鴨子划水一陣時間了。一位國際知名的會計師事務所主管指出，中國幾家大型銀行，已經委託當地的投資顧問，針對台灣金融業進行研究，對台灣部分家族色彩濃厚、股權又分散、擅長消金的金控、銀行，興趣較高。

以香港經驗來看，據《香港經濟日報》報導，從香港和中國簽下CEPA（更緊密的經貿關係安排）後，至去年底，中國六大銀行，包括中國工商銀行、中國銀行、建設銀行、交通銀行、招商銀行、中信銀行，就控制香港兩成金融業資產，金額高達二千四百四十九億美元，相當於新台幣八兆元。



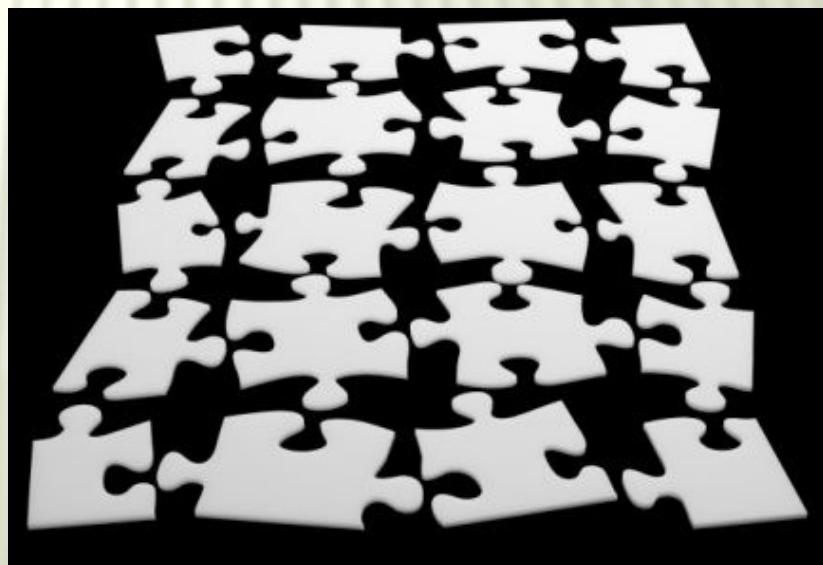
QDII資金鎖定龍頭股，推升股市

- ✘ 未來開放腳步越來越大，中資入股台灣的金控、銀行將成為一股趨勢。
- ✘ 至於QDII投資台股，我方已經開放，等MOU簽訂後，就會有QDII申請投資台灣股市，就像現在的外資一樣。據了解，中國對投資台灣股票相當有興趣，因為台灣龍頭上市公司擁有中國所沒有的技術、及全球的產業地位，包括鴻海、聯發科、華碩等，均是目前QDII鎖定的標的。



台灣的金融業者在中國又有哪些動作？

- ✖ 為了快速在MOU簽訂後，立刻提出設分行申請，目前七家辦事處的分行申請文件都已備妥，據了解，國泰世華銀行為了搶頭香，動作最積極。
- ✖ 企圖心最旺盛的台新金控董事長吳東亮，對於MOU後的中國布局也是企圖心十足。瞄準MOU後的中國金融市場，吳東亮放手一搏，賣掉台証證，換來近新台幣三百億元現金，提高台新金本身的資本適足率，一口氣大幅改善體質。據了解，吳東亮正準備以100億至150億元現金，在MOU簽訂後，買下中國二線城市的商業銀行，搶攻中國市場。



證券商:經紀市場大，有人已到對岸考證照

- ✖ 這次MOU對銀行業是跨出一大步，但對同樣能「升格」為分公司的證券商而言，卻仍然是杯水車薪。因為中國目前只開放外資證券商承銷A股，自營、經紀都尚未開放。
- ✖ 台灣在中國蹲了十年左右的證券辦事處，升格為分公司後，還是只能承銷中國A股，而A股IPO相當熱門，中國本地證券商、外資證券商早就搶破頭，台灣證券業升格為分公司後，能搶到IPO業務相當有限。
- ✖ 九月底中國舉行證券從業人員執照考試，結果國內包括永豐、富邦等證券商都有數十位有意赴對岸發展的員工，赴對岸考試。一位參與這次考試的證券商中級主管說，中國有13億人口，只要吃到1%，就不得了了，雖然經紀業務尚未開放，但證照先考上，一旦開放，就立刻能上線。



保險業:登陸門檻及合資比率可望放寬

- ✖ 至於保險業，中國已開放外資、中資以各五成持股的合資方式成立公司，目前依「五三二」條款（總資產至少五十億美元、成立超過三十年、設立辦事處兩年以上），赴中國成立合資保險公司有國壽、新壽、台壽保，及產險業的國泰產險。
- ✖ 由於「五三二」門檻過高，造成國內壽險業者只有三家取得資格，未能赴中國的壽險業，希望條件能放寬；但已合資成立公司的業者，似乎也好不到哪裡去，如前新光海航人壽（新壽和中國海南航空成立的壽險公司）目前卡住了
- ✖ 「卡住」的原因有：一、雙方持股均等，誰來主導，容易產生糾紛；二、萬一另一方股東虧損，無法同比率增資，分支據點的擴充將會卡住。



兩岸金融互通更進一步！

台灣金融業赴中國

	現況	MOU 之後	ECFA 之後
銀行業	已有 7 家銀行設立辦事處，但無法實際承作金融業務	1. 未設點者，成立辦事處 2 年後即可升級 2. 已設辦事處者，可升格為分行或子行，但仍有金額與門檻限制	辦事處升格子行後，可望跳過「開業 3 年、連續 2 年獲利」的蹲馬步門檻，直接獲准承辦人民幣業務
證券業	已有 13 家券商設立辦事處，但無法實際承作金融業務	辦事處得以升格為分支機構，但須與中國券商合資；合資後，可望協助台商在中國證券市場籌資	辦事處升格後，無須合資，可以全資持股，營業範圍比照當地證券商，不受限制
保險業	已有 3 家壽險及 1 家產險業者與中國業者合資執業	設點門檻不會因 MOU 簽訂而受影響	「532」門檻（註）有望降低，有利台灣更多業者赴中國開辦業務

中國金融業來台灣

	現況	MOU 之後
銀行業	無法來台執業	可來台執業，並比照渣打、滙豐、花旗等外資銀行，開辦存放款等相關業務
證券業	無法來台執業、中國合格的境內機構投資者（QDII）可在台開戶，但投資台股上限為 3%	可望來台設立分支機構、QDII 投資台股上限將放寬到 10%
保險業	無法來台執業	可來台執業，並可間接投資台灣保險業者，取得其股權

註：532 門檻指母公司總資產至少 50 億美元、設立時間超過 30 年、成立辦事處滿 2 年以上。

以香港簽下CEPA，港股大漲近四倍經驗來看，台灣的ECFA效益，同樣值得期待，而且，從ECFA的角度來看，台灣的金融股真的「太便宜了」。

一位大型金控副總形容，MOU讓台灣金融業從不見天日的地下一樓升到一樓，而ECFA，才可能是萬丈高樓的起點。

真有這麼樂觀嗎？

台灣像個小池塘，中國是大錢塘，簽MOU後，雖有可能是高水位的水流向低水位，但在兩岸人民幣、新台幣利差高達三倍，台灣開放得比中國還徹底的情況下，也有可能是中國的大錢塘會吸乾台灣的小水塘。以下五個後遺症不得不提防。



一、不對等開放，台灣經濟主權不保

- ✘ MOU說穿了只是進入中國金融市場的一張門票，簽了不保證一定有利可圖，但不簽，台灣金融業就只能眼巴巴乾望中國市場，看著外資進去吃香喝辣，一點一滴流失同文同種的競爭優勢。
- ✘ 簽MOU必須配套再簽ECFA，把台灣金融業放入早期收穫清單中，才是真正的大補丸，否則光簽MOU，就只是一個『不平等條約』！在WTO架構下，台灣是「已開發」國家，必須對中國完全開放，但中國只是「開發中」國家，卻可以部分保障、不完全開放；雙方「不對等」，中國大、台灣小，台灣經濟主權被剝奪，門戶洞開形同羊入虎口。
- ✘ 要求對方承諾兩岸同時開放人民幣、新台幣承作業務，就是說一起起跑，才能守住台灣一部分經濟主權。



二、透過入股、「正名」，宣示中國主權

- ✘ 兩岸金流自由流通後，台股、陸股連動更加密切，若陸股交投熱絡，台灣資金會大量進入陸股；若台股有機可乘，中國熱錢也會大舉湧入台股，炒高股價，造成台股交易量暴起暴落，不僅兩岸股市互成消長之勢，中國的政治因素也更容易「技術干擾」台股交易，更需要提防高處不勝寒。
- ✘ 如果中國政府真有政治企圖心，只要透過公開市場買賣，中資在明處、外資在暗處，分進合擊，慢慢拿下以「中國」、「中華」、「台灣」為名的上市櫃公司股權，只要持股過半，就等同在台灣境內宣示了中國的經濟主權。



三、兩岸貨幣依存度高，提高政治風險

- ✘ 從現行利率水準來看，兩岸利差高達三倍，且未來人民幣看漲，中國也還會持續高經濟成長一段時間，中國政府作多心態濃厚，若再加上以後如果可以直接在台灣的中國銀行、交通銀行開立人民幣帳戶，肯定會造成搶購人民幣的熱潮、出現中產階級資產配置地圖大位移。
- ✘ 兩岸貨幣依存度越高，美元又走貶，接下來央行的外匯存底是否也會建立人民幣部位，將部分美元改換人民幣、減少匯損？

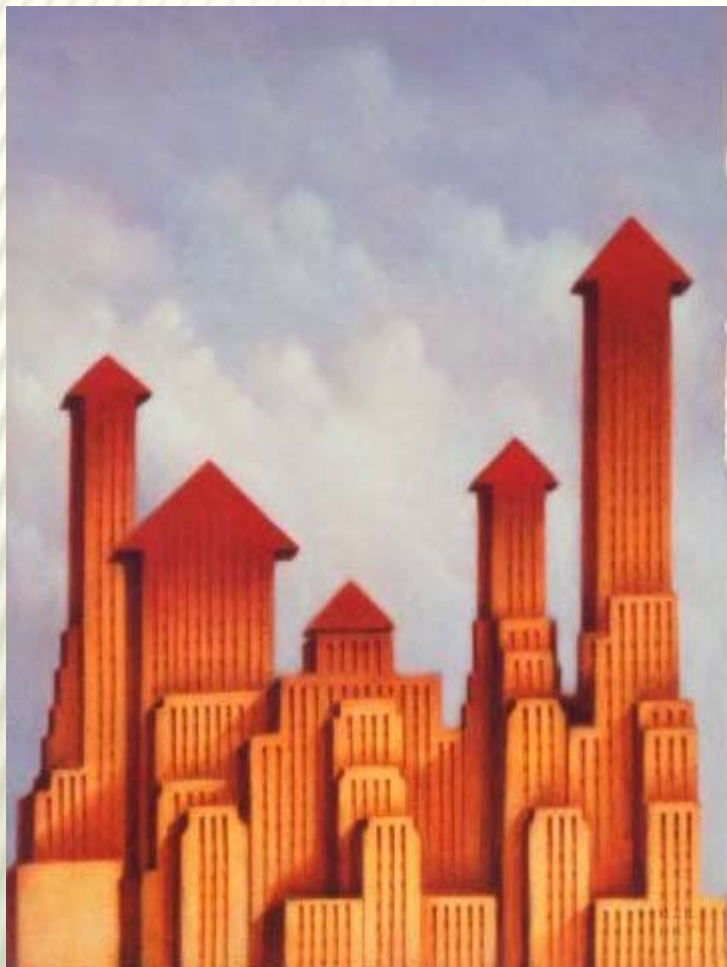


四、徵信制度被顛覆，形成「一國兩制」

- ✘ 金融開放後，在商言商，中國的銀行進入台灣市場，因為雙方必須資訊交流，而透過我方健全的聯合徵信系統，可輕易取得台灣企業、個人財力資訊，進一步搶走台灣本土銀行的客戶。
- ✘ 台灣本土銀行對中國的企業、個人徵信難以落實，出現徵信死角，但為長久賺到每個月的利差，在無法查證企業和個人的背景、財力條件下，本土銀行放款標準可能會出現「一國兩制」，顛覆各家銀行的徵信制度。



五、陸資炒房地產，擴大台灣貧富差距



- ✖ 當陸資可以自由來台，沒有金額和條件限制後，台灣象徵性意義的區段，像國父紀念館、中正紀念堂、信義計畫區等房地產可能再熱炒一波，並帶動其他地區比價效應。
- ✖ 目前配套措施: 開放陸資來台投資時，規定國的自然人取得自用住宅後，要登記滿三年才能轉移所有權。
- ✖ 有產、無產階級的貧富差距拉大，階級流動的機率變小，對台灣社會長遠的負面影響難以估計，弱勢的「經濟孤兒」們將難以翻身。