



# 銀行公會

Bankers Association, Republic of China

## 會訊 第七十七期

中華民國 102 年 9 月

發行人 李紀珠  
發行所 中華民國銀行公會  
地址 104 台北市德惠街 9 號 3 樓  
電話 (02)8596-2229  
傳真 (02)8596-2230  
創刊 中華民國 90 年 1 月  
設計美編 文匯印刷資訊處理有限公司

### 服貿協議對台灣銀行業的可能影響

徐千婷

臺灣銀行經濟研究處處長

#### 壹、前言

1990 年代開始，區域經濟整合風起雲湧，截至 2013 年 7 月 31 日，已通知世界貿易組織（WTO）的區域貿易協定已達 575 件，簽署雙邊或多邊的自由貿易協定（FTA）成為各國對外拓展市場的重要戰略。今（2013）年 6 月 21 日台灣與大陸簽署了「海峽兩岸服務貿易協議」，其中有關銀行業的部分，大陸對台灣的開放承諾共有 6 項，台灣對大陸的開放承諾則有 4 項。從政府角度來看，兩岸不管是簽署 ECFA 或服貿協議，都可視為台灣與亞太地區進行區域整合過程中的一環，或者可以說，簽署 ECFA 或服貿協議有助於台灣與區域內國家簽署自由貿易協定。

本文的目的在於介紹服貿協議中有關銀行業的部分，並期望藉此讓銀行業者對於此一兩岸協議有更全面的認識，進而能夠在未來的業務布局上善加利用或妥為因應。

除前言外，本文其餘章節安排如下：第二節說明服貿協議與 ECFA 的關係，第三節介紹服貿協議的主要內容與對銀行的效益與影響，第四節則為結語。

#### 貳、服貿協議與 ECFA

2010 年 6 月兩岸簽訂了「經濟合作架構協議」（ECFA），我國銀行業即列在早收清單中，因而得以優於外國銀行的待遇，及早到對岸設立據點、服務台商。茲將 ECFA 早收清單有關銀行業的部分列於表 1。

而今（2013）年 6 月 21 日簽署的「海峽兩岸服務貿易協議」，進一步讓兩岸銀行業的互動發展更加緊密。其中有關銀行業的部分，請見表 2。

對照表 1 及表 2，ECFA 與服貿協議最大的不同是，ECFA 使我國銀行業者能以優於外國銀行的待遇，縮短所需年限的規定，儘早到對岸設立據點，而服貿則有利於業者擴大經營規模。而在 ECFA 的銀行業早收項目中，有一項與服貿協議較有相關，即台灣銀行業在大陸的營業性機構開業滿 1 年、且前 1 年有盈餘，就可申請經營在大陸的台資企業人民幣業務，比一般外資銀行所需時間縮短 1 年。不過，這項早收優惠對於國銀而言，在服貿協議簽署之前效益較低，原因是，根據大陸官方對於台資企業的定義，只有取得大陸商務及工商管理部門頒發的企業許可文件，並註明為台灣地區企業投資者，



表 1 ECFA 早收清單－銀行業

台灣方面的開放承諾	大陸方面的開放承諾
大陸的銀行經許可可在台灣設立代表人辦事處且滿1年，可申請在台灣設立分行。	<ol style="list-style-type: none"> <li>1.台灣銀行業只要在大陸設立代表處1年，就可以申請設立獨資銀行（<u>子行</u>）或分行；</li> <li>2.台灣銀行業在大陸的營業性機構開業滿2年、且前1年有盈餘，就可申請經營人民幣業務。</li> <li>3.台灣銀行業在大陸的營業性機構開業滿1年、且前1年有盈餘，就可申請經營在大陸的<u>台資企業人民幣業務</u>。</li> <li>4.台灣的銀行在大陸的營業性機構可建立<u>小企業金融服務專營機構</u>。</li> <li>5.台灣的銀行在大陸中西部、<u>東北部</u>開設分行可享綠色通道。</li> <li>6.審查台灣的銀行在大陸分行有關盈利性資格時，採多家分行整體考核的方式。</li> </ol>

說明：表中文字經過簡化，故與ECFA文本並非完全相同。

表 2 服務貿易協議－銀行業

台灣方面的開放承諾	大陸方面的開放承諾
<ol style="list-style-type: none"> <li>1.儘速取消陸銀來台設立分支機構及參股的OECD條件。</li> <li>2.已在台設有分行的陸銀符合條件者，可申請增設分行。</li> <li>3.單一陸銀得申請投資台灣上市（櫃）銀行、金控的持股比例提高至10%（加計大陸QDII投資為15%）；投資台灣未上市（櫃）銀行、金控的持股比例提高至15%；參股投資金控子銀行的持股比例可達20%。</li> <li>4.大陸的銀聯公司得申請來台設立分支機構。</li> </ol>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1.大陸的商業銀行從事代客境外理財業務時，可以投資符合條件的台灣金融產品。</li> <li>2.台灣銀行業者可按現行規定申請在大陸發起設立村鎮銀行。</li> <li>3.台灣的銀行及其在大陸設立的法人銀行，在福建省的分行可申請設立同省異地支行（可不同於分行所在城市）。</li> <li>4.支持兩岸銀行業進行相關股權投資合作。</li> <li>5.台灣的銀行在大陸的營業性機構，經批准經營台資企業人民幣業務時，服務對象可包括依規定被認定為視同台灣投資者的第三地投資者在大陸設立的企業。</li> </ol>

說明：表中文字經過簡化，故與服貿協議文本並非完全相同。

才符合其所謂「台資企業」定義。

然而，在兩岸往來開放初期，國內大部份企業是透過第三地轉赴大陸投資，這種「披著外資衣服

者估計，此一狹隘定義下的台商，占實際台商的比重不到 5%，也使得國銀大陸分行承作人民幣業務的空間被嚴重限縮。而在兩岸服貿協議中，對於台商定義有所放寬，將於下一節說明。

## 叁、服貿協議的主要內容與對銀行的效益與影響

### （一）大陸方面的開放承諾

本小節針對前一節表 2 所列的服貿協議內容，進一步逐項說明如下：

#### 一、大陸的商業銀行從事代客境外理財業務時，可以投資符合條件的台灣金融產品：

早在今（2013）年 4 月 1 日舉行的「兩岸銀行監理合作平台」第 3 次首長會議中，我國金管會與大陸的銀監會首長即已簽署「關於大陸商業銀行從事代客境外理財業務監督管理合作瞭解備忘錄」，備忘錄生效後，大陸地區銀行業 QDII（Qualified Domestic Institutional Investors，合格境內機構投資者）為其客戶辦理境外理財業務時，將可投資於我國金融商品，包括固定收益類產品（包括公債、公司債等）、公募基金等（如證券投資信託基金），以及上市股票等。

其實我國早在 2010 年 10 月 6 日即已開放經大陸地區證監會核准的 QDII 來台投資，目前已有 16 家，投資金額達 2 億多美元。兩岸服務貿易協議簽訂後，中國大陸單一 QDII 可投資額度，從現行 1 億美元提高到 1.5 億美元；而大陸所有 QDII 來台投資總額，從 5 億美元提高至 10 億美元，扣除目前已投資的 2 億多美元後，尚有接近 8 億美元額度可供大陸 QDII 來台投資。

#### 二、台灣銀行業者可按現行規定申請在大陸發起設立村鎮銀行：

「村鎮銀行」是指經中國大陸銀監會批准，由中國大陸境內外金融機構、境內非金融機構企業法人、境內自然人出資，在農村地區設立的主要為當地農民、農業和農村經濟發展提供金融服務的銀行業金融機構。根據《村鎮銀行管理暫行規定》第 38 條，經銀監分局或所在城市銀監局批准，村鎮銀行可經營下列業務：1. 吸收公眾存款；2. 發放短期、

中期和長期貸款；3. 辦理大陸境內結算；4. 辦理票據承兌與貼現；5. 從事同業拆借；6. 從事銀行卡業務；7. 代理發行、代理兌付、承銷政府債券；8. 代理收付款項及代理保險業務；9. 經銀行業監督管理機構批准的其他業務。另外，有條件的村鎮銀行要在農村地區設置 ATM，並根據農戶、農村經濟組織的信用狀況向其發行銀行卡。對部分地域面積大、居住人口少的村、鎮，村鎮銀行可通過採取流動服務等形式提供服務。

由於相較於一般商業銀行，村鎮銀行的資本額門檻較低（在縣（市）設立的村鎮銀行，註冊資本最低為 300 萬元人民幣；鄉（鎮）設立的村鎮銀行，最低註冊資本為 100 萬元人民幣），且可百分之百持股，加以大陸政策上鼓勵規模化、批量化發起設立村鎮銀行，因而成為台灣快速進軍大陸金融市場的選項之一。

### 三、在福建省的分行可申請設立同省異地支行：

台灣的銀行及其在大陸設立的法人銀行，在福建省的分行可申請設立同省異地支行（可不同於分行所在城市）。根據大陸的《外資銀行管理條例實施細則》第 52 條，外商獨資銀行、中外合資銀行在獲准的業務範圍內，可授權其分支機構開展業務，亦即外國銀行分行在獲准的業務範圍內授權其「同城」支行開展業務。因此，此次服貿協議中開放台灣的銀行及其在大陸設立的法人銀行，在福建省的分行可申請設立「同省異地」支行，可說是超外資的待遇。

依據大陸方面的規定，分行可辦理的業務，支行也可以辦理，且支行所應具備的營運資金較少，故我國銀行在特定地區設立省區異地支行，可大幅降低其在大陸地區拓展營業據點之成本。不過，目前我國的銀行尚未有在福建省設立分行者，也未有在大陸設立的法人銀行（籌建中的永豐銀行（中國）有限公司係位於江蘇省南京市）。故此一優惠措施，須待未來國銀在福建省設立據點後，其效益方得以顯現。

### 四、支持兩岸銀行業進行相關股權投資合作：

在服貿協議有關台灣對大陸的開放承諾中，單一陸銀得申請投資台灣上市（櫃）銀行、金控的持

股比率提高至 10%（加計大陸 QDII 投資為 15%）；投資台灣未上市（櫃）銀行、金控的持股比例提高至 15%；參股投資金控子銀行的持股比例可達 20%。

在具體的進展方面，根據永豐銀行本年 4 月 2 日發布的新聞稿，永豐金控及其子銀行的董事會已通過與中國工商銀行簽署股份認購協議，依協議內容，工商銀行將對永豐銀行進行 20% 的股權投資，恰好可適用本次服貿協議放寬的兩岸股權相互投資規定，即單一大陸地區銀行得申請參股投資金控公司子銀行的持股比例可達 20%。雙方將向兩岸主管機關提出申請，待核准後交易方可完成。

兩岸金融開放以來，雙方金融機構從業務的交流、相互合作，在雙方業者已建立的默契與互信基礎上，下一步即將進行股權合作。就台灣的業者而言，透過相關股權投資合作，可利用陸銀在大陸擁有的廣泛據點，截長補短、互通有無，為兩岸客戶提供更好的服務，也可協助我國業者迅速布局與掌握大陸市場，爭取商機。

### 五、放寬台商定義：

1990 年代兩岸開放初期，在台灣法令尚未許可的情況下，不少企業經由第三地轉赴大陸投資。但在大陸法律上，這些企業雖有台商之實，卻無台商之名，因為，在服貿協議簽署之前，中國大陸對台資企業的定義較狹隘，是指中國大陸相關部門頒發的許可文件註明為台灣地區企業投資者，才符合資格。據瞭解，符合此一條件的台商所占比不到 5%，使得國銀大陸分行業務的推展相對受限，導致金融借貸及其他相關運作上頗有不便。為解決上述問題，海基會與大陸海協會去（2012）年簽署的投保協議規定，經第三地投資大陸的台商應視同直接投資大陸的台商，同受保護。

而在服貿協議金融服務業之大陸方面的開放承諾中，國銀在大陸的營業性機構，在經營台資企業人民幣業務時，服務對象可包括依規定被認定為視同台商的第三地投資者在大陸設立的企業。

在上述的文字中，將國銀辦理人民幣業務的台資企業範圍，與大陸現有的相關規定作一明確的連結，而此一有關台資定義的相關規定，就是大陸商





務部在今（2013）年 2 月發布的「台灣投資者經第三地轉投資認定暫行辦法」（以下簡稱「暫行辦法」），其效果就是放寬了國銀在大陸地區分行辦理台資企業人民幣業務的對象。

前述「暫行辦法」共有 15 條，原來的訂定目的是為「保護台灣投資者在大陸投資的合法權益，實施『海峽兩岸投資保護和促進協定』」（見「暫行辦法」第 1 條）；辦法自 2013 年 2 月 20 日起實施（見最後一條規定）。

辦法中規定，台灣投資者以其「直接或間接所有或控制」的第三地公司、企業或其他經濟組織作為投資者在陸投資設立企業（即轉投資企業），可依據本辦法提出申請，將該第三地投資者認定為視同「台灣投資者」。其中：1.「第三地」是指「台灣和大陸以外的國家或地區」；2.「直接或間接所有」的定義，是指台灣投資者擁有第三地投資者超過 50% 的股權。

台灣投資者是指以下的自然人或企業：1. 持有台灣身分證證明文件的自然人；2. 在台灣設立登記的企業，包括公司、信託、商行、合夥或其他組織，不包括大陸或台灣以外的國家或地區的自然人、企業或機構在台灣設立登記的海外分公司、辦事處、聯絡處和未從事實質經營的實體。

至於由哪些單位來進行有關台商定義的認定？根據「暫行辦法」第 3 條規定，是由大陸商務部會同國務院台灣事務辦公室，各省、自治區、直轄市、計劃單列市及新疆生產建設兵團商務主管部門（以下簡稱省級商務主管部門）會同同級台灣事務辦公室，負責台灣投資者經第三地轉投資認定和管理工作。

ECFA 早收清單規定，台灣銀行業在大陸的營業性機構開業滿 1 年、且前 1 年有盈餘，就可申請經營在大陸的台資企業人民幣業務；滿 2 年、且前 1 年有盈餘，就可申請經營人民幣業務。目前已有 11 家國銀在大陸設有分行，其中 6 家已經開業滿 2 年，可以承作較全面的人民幣業務；另外有 4 家開業滿 1 年，即中信銀、兆豐銀、臺銀及玉山銀（見表 3），預期不久後即可開始針對台商承作人民幣

相關業務，恰好可適用服貿協議的這項優惠措施。臺灣企銀上海分行甫於本（2013）年 8 月 30 日開業，對於正準備在大陸展業的國銀而言，這項開放應可創造更多業務，如同在起跑線上，平添一些動力。

表 3 開業滿一年之國銀在大陸分行

銀 行 名 稱	在大陸地區分行開業日期
中國信託商業銀行	2012.3.27 上海分行開業
兆豐國際商業銀行	2012.6.21 蘇州分行開業
臺灣銀行	2012.7.10 上海分行開業
玉山銀行	2012.9.3 東莞分行開業

## （二）台灣方面的開放承諾

### 一、取消陸銀來台設立分支機構及參股的 OECD 條件：

根據現行的《臺灣地區與大陸地區金融業務往來及投資許可管理辦法》，大陸地區商業銀行或陸資銀行來台設立代表人辦事處，必須已在 OECD 會員國家設立分支機構並經營業務 2 年以上，如來台設立分行或參股投資台灣金融機構則必須 5 年以上。

### 二、已在台設有分行的陸銀可申請增設分行：

截至今（2013）年 8 月 30 日止，陸銀在台已成立分行並開業者有 3 家，即中國銀行、交通銀行、以及中國建設銀行，另招商銀行已成立辦事處。另據報載，中國農業銀行、北京銀行、上海浦東發展銀行、福建興業銀行等 4 家陸銀，都已向相關單位表達來台興趣，可望成為取消 OECD 條件後，首批來台申請設點的陸銀。

### 三、提高陸銀申請投資我國銀行、金控的持股比率：

根據服貿協議，單一陸銀得申請投資台灣上市（櫃）銀行、金控的持股比率提高至 10%（加計大陸 QDII 投資為 15%）。目前我國上市的銀行有彰銀、京城銀、台中商銀、臺灣中小企銀、高雄銀行、萬泰商銀、聯邦商銀、遠東國際商銀、大眾銀行、安泰銀行等 10 家，而 16 家金控除臺灣金控為財政部 100% 持有外，其餘 15 家均已上市（櫃）。

至於投資台灣未上市（櫃）銀行、金控的持股

比率提高至 15%。目前在台灣未上市(櫃)、且非屬金控子公司的銀行包括上海商業儲蓄銀行、土銀、陽信商銀、華泰商銀、三信商銀、板信商業銀行、渣打國際商業銀行、花旗(台灣)商業銀行、匯豐(台灣)商業銀行、星展(台灣)商業銀行。屬於興櫃的則有臺灣工銀與瑞興商業銀行。未上市(櫃)的金控則僅有臺灣金控。

另外，可參股投資金控子銀行的持股比例可達 20%。我國金控子銀行包括：華南銀行、台北富邦、富邦銀行(香港)、國泰世華、中華開發工銀、玉山銀行、元大銀行、兆豐商銀、台新商銀、彰化銀行、新光銀行、永豐銀行、中國信託銀行、一銀、合作金庫銀行、日盛銀行等，也就是說，陸銀申請投資這些銀行的持股比例可達 20%。

#### 四、大陸銀聯公司得申請來台設立分支機構：

大陸銀聯公司未來在台灣設立分支機構後，可提供我國各支付卡(信用卡及轉帳卡)業務機構品牌諮詢服務，加強銀聯卡持卡者的消費者保護工作，解決銀聯卡刷卡消費爭議。惟大陸銀聯公司來台設立的分支機構，無法自行辦理發卡業務，也無法加入聯徵中心成為會員。

有關台灣對大陸銀行業的開放承諾對國內銀行業可能帶來的競爭，目前似乎未引起太大反彈。究其原因，一方面可能是我國的金融市場開放程度本已頗高，外資銀行在台的發展原本即享有國民待遇，所以本國銀行早已習於與國外大型銀行同台較勁。加上國內銀行在財富管理、消費金融、以及中小企業融資等業務具有特殊利基與在地優勢，所以這次雖取消陸銀來台的 OECD 條件，並允許已在台灣設有分行的陸銀申請增設分行，但國內銀行業者大多有足夠的準備與信心面對更多競爭。

## 肆、結語

將動物園中隔開獅子與羊群的圍牆拆除，羊群最後可能全部被吞入獅腹；國際間的貿易自由化與市場相互開放，乍看之下似乎與拆除動物園的圍牆一樣。然而，國與國間商品與服務的相互競爭，遵

循的並不只是原始的「叢林法則」，不是比體型、比力氣。特別是服務業的競爭場域，牽涉到許多複雜的層面，包括信賴感、消費習慣、認同感，甚至更深層的價值觀與文化社會等因素，所以，最後能爭取消費者認同的，才是能存活下來的「適者」；「市場法則」將取代「叢林法則」。

自從 2008 年兩岸金融往來正常化以後，銀行業西進布局的腳步即非常積極，原因在於，1990 年代以來，許多台商赴大陸投資，而銀行業卻因政策限制無法跟隨客戶腳步至對岸提供服務，因而形成台灣銀行業的集體焦慮。所以，兩岸金融之門開啟後，業者對於大陸這個高速經濟成長下的龐大市場，莫不視之為突破國內紅海的新商機。

服貿協議生效後，台灣銀行業除了可以擴大布局、加速業務拓展外，也可以協助廣大的台資企業在中國大陸地區的營運。更重要的是，我國具競爭優勢的電子商務、資訊業、線上遊戲業、環保產業、物流及運輸等產業將進入大陸市場，銀行業可偕同前往，提供相關服務，並運用原有在消金與中小企業融資等利基，以及與台商母公司建立的長期往來關係，達到企業與銀行雙贏的局面。

目前我國銀行業者至大陸的布署，屬於「開局」，踏出成功的第一步至為重要，但未來要能夠取得一定的市場占有率，還是需要政府與業者持續努力、作足功課，深入瞭解當地的經濟、文化與社會層面，未來才能獲得當地客戶的認同，讓台灣的銀行服務成功的輸出大陸。

至於台灣業者將面臨大陸銀行來台競爭，則仍可樂觀看待，畢竟能夠在叢林中生存的，不只有獅子、老虎等大型猛獸，松鼠和猴子等小型動物，也都各有一片天空。台灣的銀行業相對於陸資銀行具有利基與在地優勢，特別是在零售銀行業務方面，不擔心競爭，只希望有適當的舞台。

期待透過「海峽兩岸服務貿易協議」的簽署，國銀未來在大陸的經營，不只能夠鎖定台商客群，更能深入當地的文化與社會層面，爭取更廣大的大陸當地客戶的認同。



## 全球太陽光電產業邁向重整之經營風險評估

高鴻翔

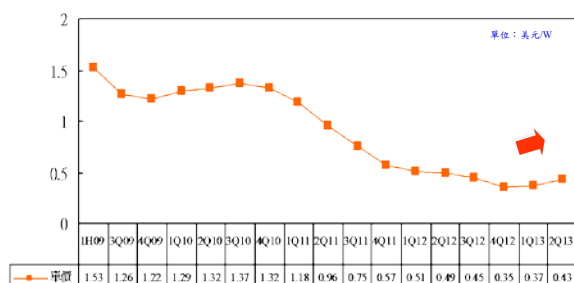
財團法人資訊工業策進會產業情報研究所 (MIC) 顧問

### 一、前言

隨著台灣太陽能矽晶電池片出貨價格從 2012 年第 4 季的最低價格 0.35 美元 /W 反轉向上，2013 年第 1、2 季分別達到 0.37 美元 /W、0.43 美元 /W (圖 1)，加上部分台灣太陽能矽晶電池片廠商陸續宣布單月轉虧為盈，太陽光電產業似乎出現了好轉的跡象。

然而，在全球太陽光電市場產銷失調問題仍未徹底改變的狀態下，產業重整的過程中仍將帶來經營的挑戰。本文將從風險控管的角度，剖析 2013 年全球太陽光電產業各產業鏈將面臨的挑戰，以供製造廠商、金融業者授信管理決策之參考。

圖 1 2009~2013 年台灣 PV 矽晶電池片出貨價格



資料來源：MIC，2013 年 7 月

### 二、太陽光電產業經營環境概況

在全球產能約為市場需求 2 倍的基本格局下，全球太陽光電產業呈現供給過剩的狀態。由於短中期內市場需求倍數成長的機率不高，透過競爭淘汰成本競爭力不足、財務體質不佳的廠商成為趨勢。然而，在產業重整的過程當中，正如同黎明前的黑暗，經營風險亦隨著供應商、客戶的倒閉而明顯提高。

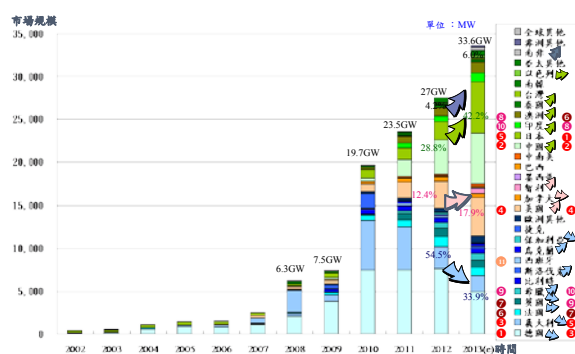
#### (一) 全球市場發展態勢

自 2004 年德國以優惠電價費率補貼太陽光電系

統建置而帶動歐洲市場發展以來，補貼政策一直是推動太陽光電產業成長的關鍵因素。儘管相關廠商曾寄望於市電同價 (Grid-Parity) 能為太陽光電市場帶來爆發式的成長並擺脫對補貼政策的依賴，然而在金融風暴此起彼落、油頁岩開採技術改善等因素影響下，廠商期待的綠能市場榮景遲遲未見蹤影。

隨著以德國、義大利為主的既有主流市場歐洲在補貼政策轉趨保守下，需求規模自 2010 年起持續衰退；2012 下半年起日本、中國大陸、美國、印度、澳洲等五大新興市場填補歐洲市場衰退之空間，尤其是日本、中國大陸市場需求備受矚目；加上東南亞、中東、非洲、南美等新興需求的出現，2013 年全球太陽光電市場呈現三分天下的發展態勢 (如圖 2)。

圖 2 2002~2013 年全球 PV 市場規模



註：圖示中各國左右所標示之紅圈數字分別為 2012、2013 年之全球市場規模排名

資料來源：MIC，2013 年 7 月

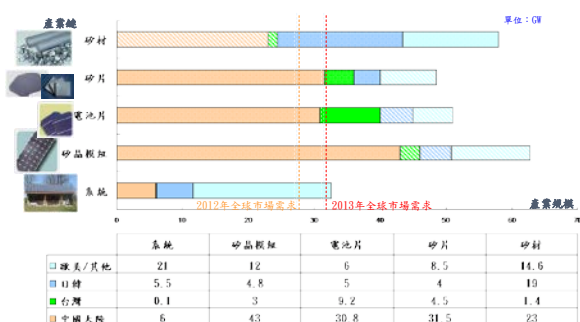
展望未來，儘管歐洲再調降補貼費率的可能性已低，然而在限制地面電站無限擴充的趨勢下，亦不易再現大幅成長局面；新興市場除了高所得但採取低電價的美國外，多屬國民所得較低、政府嚴控預算之國家，短中期內難以帶動全球太陽光電市場出現倍數成長。



## (二) 全球產業發展趨勢

2010 年全球太陽光電市場近 3 倍的成長幅度，為 2011 年起供需嚴重失調埋下了伏筆：從上游矽材、矽片廠商，到中游電池片、模組廠商，其全球產能皆倍於 2011-2012 年之全球需求（如圖 3）。儘管隨後廠商陸續停止擴產腳步、產銷趨於理性，在市場需求中短期內難以大幅拉近與產能規模的落差下，透過產業重整淘汰競爭力弱的廠商在所難免。

圖 3 2013 年全球 PV 產業發展態勢



註：圖中以不同圖案標示各產業鏈廠商競爭力強弱，由強至弱依序為實心、網底、斜線

資料來源：MIC，2013 年 7 月

2011 年在高同質性產品的激烈價格競爭下（以台灣太陽能電池片平均出貨價格為例，2011 年第 4 季尚不及第 1 季之一半），太陽光電廠商紛紛由盈轉虧（以臺灣太陽能電池片廠商為例，多數自 2011 年第 2 季起出現虧損），成本競爭力弱的歐美日矽片、電池片廠商因虧損幅度過大而首先出現經營警訊。2012 年隨著出貨價格的持續下滑，以及中（模組、電池片）上（矽片、矽材）游產業的持續虧損，除了轉向系統發展的歐美模組廠商因不堪賠累而關廠、破產，甚至訴請政府提出對中國大陸廠商的雙反調查之外；高度垂直整合的中國大陸一線大廠，亦在各產業鏈同步虧損下形同「火燒連環船」之勢，財務體質快速惡化。

歷經持續 2 年的虧損，終使中國大陸太陽光電廠商亦在財務體質惡化下出現領導廠商尚德的倒閉。然而，面對重整企業仍持續營運，且談判後債權僅能取回 2 成款項，2013 上半年中國大陸金融機構將融資抵押成數由 2 成大幅提高至 5 成，原本提

供授信額度之材料供應商、代工廠紛紛採取現金交易，加上歐美雙反的外在壓力，全球太陽光電產業產能最大、最具成本競爭力的中國大陸廠商終於正式面對重整的道路。

## 三、太陽光電產業鏈風險評估

### (一) 矽材產業

太陽光電上游矽材產業具備石化業之特性：投資規模大（固定資本投資以億元起跳）、產量調整不易（增減產量不可過於劇烈、停產時日過久可能造成管線腐蝕而報廢）、技術能力攸關成本甚鉅（材料回收能力低則可能產生大量低價甚至需花錢處理之中間性產品）。

此產業原由全球前 5-7 家大廠寡占，在 2008 年價格飆升至每公斤數百美元天價時，中下游廠商需透過支付預付款以簽訂長約，才能確保料源穩定。

隨著超額獲利吸引廠商競相投入，2011 年全球太陽光電矽材供應已明顯過剩，光是前四大廠產能即足以供應全球需求。儘管擁有長約的歐美日韓廠商仍能要求客戶屢約取貨，但多數仍不得不以相對貼近現貨的價格賠本出售。至於中國大陸後進矽材廠商，由於多數成本約 35 美元 / 公斤，若想降低成本至與前四大廠相同水準之 25 美元 / 公斤，則尚須向銀行大舉融資採購尾氣回收設備，才有機會繼續參與現貨價格近 20 美元 / 公斤的梭哈賭局。在此進退兩難的情況下，2013 上半年中國大陸矽材產量下降 23.6% 至 2.8 萬噸，現貨價格下跌 32.5% 至 13 萬元人民幣 / 噸；43 家廠商僅剩 6 家（14%）生產，且產能利用率低於 30%；總投資 1,000 億元人民幣在停產 3-6 個月即可能報廢的陰影下岌岌可危。

### (二) 矽片產業

太陽光電上游矽片產業在高溫溶解、沖壓切削的精密加工產業特性，多位於人煙稀少之處。

2010 年之前，在太陽光電產業供不應求的階段，亦為關鍵之產業瓶頸。然而，自 2008 年產業景氣一度逆轉之後，由於電池片廠商陸續不再簽署矽材長約，此一資金壓力轉由矽片廠商承接。

隨著 2011 年起太陽光電產品出貨價格的快速下跌，面對設備投資龐大、難以迅速減少產量的矽材廠商，更關鍵的是已繳交 7-10 年鉅額預付款項，因



此儘管經過協商談判之後已能將 30-50 美元 / 公斤長約價格降低至接近現貨的約 20 美元 / 公斤，然而由於仍有約 1 美元 / 公斤的價差，且降價時程晚於下游產品，加上主控權仍掌握在矽材廠商手中，因此在長約執行結束前獲利狀況不易改善。

從競爭態勢來看，由於精密加工的產業特性、生產成本競爭、客戶分布朝東亞地區移動等緣故，中國大陸矽片產業占有全球約四分之三的產能。然而，由於長約的制約獲利，在不堪虧損下，產業正加速重整當中。至於影響競爭力的關鍵則除了自身的技術能力之外，簽訂長約的矽材廠市場策略為關鍵；例如對於 2010 年以後擴產的矽片廠而言，主要簽約對象韓國 OCI 的態度即為關鍵。

### （三）電池片產業

產業特性類似簡易半導體的太陽光電中游太陽能電池片產業，在產品與設備差異性不大、製程創新為關鍵的情況下，其競爭關鍵與半導體的提高附加價值不同，而是在維持一定產品品質的前提下來降低每瓦成本，即使是提升轉換效率亦需仔細核算其成本效益。

2010 年全球太陽光電市場的倍數成長，與當年即可回收設備投資的獲利吸引，加上中國大陸大廠向上垂直整合的產業布局，造成中國大陸太陽能電池片產能的大幅擴充。影響所及，在 2011 年全球市場成長趨緩且快速跌價的過程當中，生產成本較高的歐美廠商成為首波衝擊族群；日本廠商則退居高轉換效率的利基市場。2012 年在美國針對中國大陸製電池片進行雙反調查、課稅，雖然促使中國大陸廠商增加對臺灣製電池片之依賴度，但由於中國大陸模組廠商已掌握下游出海口、美國市場需求規模仍低於臺灣電池片生產量，對市場價格、競爭態勢幾無影響。反而在主流市場歐洲的需求持續衰退下，電池片出貨價格持續滑落至谷底。

綜觀 2013 年全球太陽能電池片產業之發展態勢，在各產業鏈皆處於虧損狀態、對中國大陸 PV 雙反的美國需求持續增加的基礎上，由於可望取代德國成為全球最大市場的日本對高品質產品的偏好，加上原本大事底定的歐盟對中國大陸 PV 雙反，形塑台灣太陽能電池片產業的重要性，促使台灣太陽能電池片廠商於第 2 季陸續出現單月轉虧為盈的現象；在歐美市場受阻的中國大陸廠商，則一方面

經由本土、新興市場填補空缺，一方面與本土模組廠合作，以低價積極滲透日本市場；至於歐美日廠商，則由於生產成本過高，僅有日本廠商得以受惠於內需市場的大幅成長，以標榜當地製造取得消費者認同，其餘廠商仍難擺脫虧損命運。

### （四）模組產業

製造工序主要為串接、壓合的太陽光電模組，由於需要相當面積之作業空間，產業特性類似於液晶面板後段製程，或因生產成本考量於東亞低成本地區製造後以海運輸送至歐美市場，或在主流市場週邊地區設廠以就近供應。在過去主流市場歐洲屋頂型系統用戶受優惠補貼費率吸引、建置完成並向銀行融資後付款等消費行為下，太陽光電模組廠商三大競爭關鍵為銀行願意授信的品牌、對經銷商的放款、發貨倉庫。因此，資金規模不足的台灣模組廠僅能以優良的製造技術與品質採取代工策略。

自 2004 年德國以優惠費率開啟歐洲太陽光電市場之後，歐洲模組廠商先以就近供應的優勢取得領導地位。隨著中國大陸模組廠商以歸國學人迅速跨越不高的進入障礙後，採取積極擴廠策略，於 2010 年取得領導地位。其後，不斷下調的補貼費率與激烈的價格競爭讓成本競爭力較弱的歐美模組廠商從遷廠亞太、轉型系統建置，到虧損重整與訴請政府實施雙反，但仍難挽頹勢。2011、2012 年知名西班牙大廠 Siliken、德國大廠 Conergy 陸續宣布破產。

分析 2013 年全球太陽光電模組市場競爭態勢，在歐美模組廠式微、新興國家廠商未成氣候的情況下，可謂由日本、中國大陸廠商互相較勁。不過，現階段日本模組廠商的榮景其實是建構於核災後優惠費率撐起的內銷市場，2014 年之後一旦成長趨緩，則其現階段被掩蓋的高成本弱點即將浮現，因此日本模組廠商已在評估更積極的外包策略。在中國大陸模組廠方面，2013 年可謂內憂外患不斷：除了要面對歐美雙反的壓力，從事海外生產布局；更要在持續虧損的情勢下，面對銀行緊縮銀根、供應商縮小授信額度甚至要求現金交易的資金短缺問題。從經營風險的角度來看，集團從異業多角化而跨入經營的中小型廠商，在母公司避免持續虧損的考量下，傾向於以低稼動率、現金交易維持經營；採取垂直整合布局的大型廠商，雖然在政府抓大放小政策思維下較可能獲取資源，且陸續透過外包策



略、精簡人事等方式減少費用支出，但在融資艱困、缺乏集團奧援的情況下，經營挑戰頗大。

### (五) 系統產業

需要尋找土地或屋頂、媒合金主與業主、申請專案、埋設管線、架設模組，並且申請併網、貸款融資的太陽光電系統產業，可謂兼具營建業、金融業的特性。相對於中上游產業的高科技製造屬性，太陽光電系統建置產業相對屬於勞力密集、資金周轉速度較慢、在地化需求較高的產業。

早期小型的系統業者並不受規模較大、以高科技自居的中上游業者所重視。隨著產銷失調造成中上游廠商的虧損，產業中唯一獲利的價值活動轉而成為眾相爭取的目標。與此同時，銀行貸款比例的調降、融資時機的延後，也造成了系統業者資金需求大增，積極爭取模組廠商加入專案。

值得注意的是，儘管太陽光電中上游廠商期待透過承接系統專案來掌握通路，並美化獲利狀況。然而，除了必須克服系統產業強烈的在地特質與不同組織文化之外，系統產業所需的資金部位與周轉能力對於強調高資金周轉率的中上游廠商都是一大挑戰。特別當本業因持續虧損而資金流失之際，若將龐大資金投注於周轉不易的系統資產，黑字倒閉的風險將大幅提升。

### (六) 其他產業

在太陽光電相關材料產業方面，部分如銀鋁漿等產業現階段尚有機會獲利，但由於潛在進入者眾多，加上整體產業廠商多數處於虧損狀態，因此降價、放帳壓力甚大。

至於在太陽光電相關製造設備方面，在產銷嚴重失調、新舊二手設備氾濫的情況下，可謂是整體太陽光電產業最悲情的產業鏈部分：不但在製造廠商停止擴產的態勢下難以創造營收；在製造廠商持續虧損甚至可能倒閉的可能性下，既有應收帳款的壞帳風險亦高。

## 四、結語

隨著全球太陽光電產業進入重整階段的尾聲，實體應會在迎接美好前景到來之前，重整所將產生之相關經營風險實不可輕忽。若要評估台灣太陽光電廠商的相關風險，除了現有財務結構與獲利能力

外，實在需要留意現階段為台灣太陽光電廠商主要客戶組合日本與中國大陸二大族群，並進一步掌握客戶發展潛力及客戶付款條件、償債能力等應收帳款之內涵。

### (一) 日本市場需求規模與競爭態勢攸關台商獲利變化

不論從量、價的角度來看，日本市場都算是 2013 年全球第一大的市場，也是兩岸廠商勢在必得的市場。

過去以屋頂型系統為主流、本土廠商占有絕對優勢、重視高品質、偏好單晶的日本市場，2013 年由於商用系統專案的盛行、費率的調降、匯率走高，使得中國大陸廠商得以兵分二路大舉進入：一方面透過與系統業者合作，大舉切入性價比敏感之商用系統建置；一方面透過誘人的價格，嘗試進一步打開日本模組大廠的代工市場。由於 2013 下半年起採用新年度低費率之專案進入架設模組階段，加上日本模組廠商逐漸考慮採取更積極開放的採購策略，因此日本太陽光電市場的需求規模與競爭態勢變化，將攸關未來台灣太陽光電廠商的獲利表現，不得不審慎觀察。

### (二) 中國大陸廠商財務狀況影響台灣廠商經營風險

對於以電池片、矽片為主的台灣太陽光電產業而言，掌控模組等出海口的中國大陸廠商無疑已是最重要的客戶。面對中國大陸太陽光電產業即將跨出重整步伐的關鍵時刻，其財務危機的引爆，勢將影響台商甚鉅。

研判中國大陸太陽光電廠商的經營風險，首先可觀察財務結構、現金流量等基本財務指標，以初步瞭解其財務風險；其次，可留意其近來為爭取銀行之融資，所採取減少費用策略之合適性，用以研判其未來發展潛力；再者，可觀察中國大陸政府之產業政策方向，特別是內需專案審批規範、廠商融資資格限定等相關內容，由此可用以研判未來政策受惠與限制發展之對象、政策落實之可行性與相關影響。此外，必須留意的是，對於近 2 年來廠商嚴重虧損階段因降低成本所潛藏的品質問題必須加以留意，除了對品牌的影響，專案賠償可能造成的財務損失更將引發新一波經營危機。



## 業務報導

1. 本會於 7 月 6 日至 7 月 8 日委託台灣金融研訓院舉辦「交易對手信用風險管理實務研習班」，邀請享譽國際之交易對手風險管理及信用衍生性金融商品專家 Dr. Jon Gregory 擔任課程講座，透過計量模型分析與實作演練，引導銀行從業人員深入學習如何有效因應當前 BASEL III 環境下，交易對手信用風險衡量與管理實務新挑戰。
2. 為使我國銀行業之外匯業務能與國際同步，本（2013）年 7 月 19 日函送本會「國際商會銀行技術實務委員會資料研究推廣小組」參加國際商會 2013 上半年會議心得報告，供會員銀行參考，並建請會員銀行加強宣導「銀行保證付款統一規則（URBPO）」及新版「國際標準銀行實務（ISBP745）」等兩項國際規則。
3. 本會於 7 月 28 日至 7 月 29 日委託台灣金融研訓院舉辦「ISBP 最新修訂內容與實務案例解析研習班」，邀請亞太地區知名國貿專家 - 新加坡 DC Trade 顧問公司總裁 Dr. Soh Chee Seng 帶領銀行業者透過實際案例，深入瞭解 ISBP 修訂背景及修訂後需留意之各項實務問題，期使銀行業妥善應用 ISBP，有效防範跨國貿易操作風險。
4. 本會於 8 月 17 日至 8 月 18 日委託台灣金融研訓院舉辦「衍生性金融商品合約與 ISDA 規範實務研習班」，邀請美國專精於衍生性金融商品交易相關法律議題註冊律師 Mr. Gareth Pyburn，經由觀念導引、經驗分享及實務案例研析等多元方式，使學員深入學習 ISDA 契約於各主要衍生性金融商品（包括：股權衍生性金融商品、信用衍生性金融商品、結構型商品及其他 OTC 金融商品）之應用方式，並瞭解如何有效因應交易實務中所面臨之重要法律議題。
5. 本會於 8 月 24 日至 8 月 26 日委託台灣金融研訓院舉辦「大陸新金融商品監理法規與市場運作實務研習班」，邀請中國銀行金融市場總部主管丁璿女士及王衛東先生，經由觀念導引、經驗分享及實務案例研析等多元方式，使學員深入學習大陸衍生性金融商品監理規範發展趨勢及其對於市場未來發展所產生之影響、大陸外資銀行操作衍生性金融商品相關法令規範分析、大陸 OTC 衍生性金融商品於定價與交易操作技巧方面之特殊議題探究、大陸財富管理商品設計與組裝創新趨勢、大陸 OTC 衍生性金融商品於銀行資產負債管理實務應用技巧方面之特殊議題。
6. 隨著金融法規的逐漸鬆綁以及兩岸 ECFA 的簽訂，為協助台灣銀行業者深入瞭解大陸金融市場相關政策、法令及市場概況，本會於 7 月及 8 月間委託台灣金融研訓院辦理 6 場次之兩岸金融系列課程，特別聘請具有實際作業經驗之中國銀行金融市場總部、財務管理部、個人金融總部、稽核部、風險管理總部等主管，配合大陸現行法規政策及業務發展趨勢進行系統化之講授，使台灣銀行業者確實掌握各項業務最新發展趨勢，課程辦理情形如下：

	班 次	參加人數	舉辦日期
1	法務催收篇	63	7/4(四)-7/5(五)
2	風險管理與內部稽核篇	60	7/11(四)-7/12(五)
3	稅務會計篇	51	7/18(四)-7/19(五)
4	金融市場與外匯資金制度篇	57	8/9(五)-8/10(六)
5	個人金融篇	63	8/16(五)-8/17(六)
6	企業金融篇	60	8/23(五)-8/24(六)

## 預告活動訊息

1. 隨著金融法規的逐漸鬆綁以及兩岸 ECFA 的簽訂，具備國際視野的專業人才養成必須與時俱進，本會特委託台灣金融研訓院舉辦「銀行業核心人才培訓計畫 - 國際課程」，採全英文授課，期待透過來自海外經驗豐富之各金融領域專家學者，引進國際間最新金融業務發展趨勢與觀點，使參訓學員透過課程互動交流，與國際接軌，俾有效提升專業競爭力。102 年度依據銀行核心人才職能發展之需要，針對法務、企業金融、財富管理、風險管理、財務金融、內部稽核及會計等 7 大領域，推動國際洗錢防制研習班、ISBP 實務案例解析及國際聯貸等 16 門課程，其中，9 月份及 10 月份課程資料如下：

課 程 日 期	課 程 名 稱	主 要 授 課 內 容
9/14 - 9/16	離岸人民幣債券發行、投資與避險實務研習班	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 人民幣債券市場發展趨勢展望</li> <li>• 人民幣債券市場對於籌資企業、債券發行者及投資者所帶來之新商機</li> <li>• 人民幣債券相關固定收益商品概覽與市場最新動態</li> <li>• 如何掌握發行或投資人民幣債券之最佳時機</li> <li>• 人民幣債券發行法令規範最新趨勢</li> <li>• 從投資者與發行者角度，探討人民幣債券訂價與風險控管策略</li> </ul>
10/12 - 10/13	供應鏈融資實務研習班	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 如何使供應鏈融資產品成為強化企業客戶財務管理的利器</li> <li>• 供應鏈融資產品之定價與風控方法</li> <li>• 供應鏈融資與其財務投資 / 避險商品之整合運用及交叉行銷</li> <li>• 如何以供應鏈融資為基礎，進一步發掘現金管理與財富管理之潛在商機</li> <li>• 如何規劃整合性之交易金融服務平台</li> <li>• 如何樹立差異化競爭優勢、拓展供應鏈融資業務之利潤空間</li> </ul>
10/26 - 10/28	外匯及股權衍生性金融商品交易及避險實務研習班	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 外匯及股權衍生性金融商品於亞太地區之重要發展趨勢</li> <li>• 如何因應不同市場環境，擬訂適切之衍生性金融商品交易策略</li> <li>• 外匯及股權衍生性金融商品之訂價與風險管理技巧</li> <li>• 外匯及股權衍生性金融商品於銀行財務投資與避險之應用方式</li> </ul>

2. 為協助台灣銀行業者增進對於大陸金融相關業務之瞭解，確實掌握兩岸最新發展趨勢，本會與台灣金融研訓院訂於 10 月 27 日至 11 月 2 日合辦為期 7 天之「台資銀行大陸業務研究班」，由台灣銀行業組團赴北京中國銀行國際金融研修院研習。本次活動規劃兩岸三地聯貸業務、大陸城鎮化發展金融商機、探討地方金融風險及電子商務行業等熱門議題，期台灣銀行業能藉由深入交流大陸業務之最新動態，提升對於大陸金融情勢、監理法規、業務執行等實務之認識。





## 法規專區

### 法規新訊

金融監督管理委員會於 102 年 8 月 30 日以金管銀法字第 10210005640 號令，修正發布「銀行對疑似不法或顯屬異常交易之存款帳戶管理辦法」第 13 條規定，並修正名稱為「存款帳戶及其疑似不法或顯屬異常交易管理辦法」。

### 本會自律規範新訊

本會研訂「銀行受理客戶以網路方式開立儲值支付帳戶作業範本」，及修正「金融機構開戶作業審核程序暨異常帳戶風險控管之作業範本」、「防杜人頭帳戶範本」、「國內金融機構受理存戶新開戶建立影像檔注意事項」、「銀行防制洗錢注意事項範本」及「銀行銷戶處理程序自律規範」等 6 項範本或自律規範，業經金融監督管理委員會以 102 年 8 月 30 日金管銀票字第 10240002940 號函及 102 年 8 月 30 日金管銀法字第 10200247510 號函准予備查在案。（請至本會網站 [www.ba.org.tw](http://www.ba.org.tw)\\法規與指引\\法規及函文、決議\\一般業務委員會下載）