



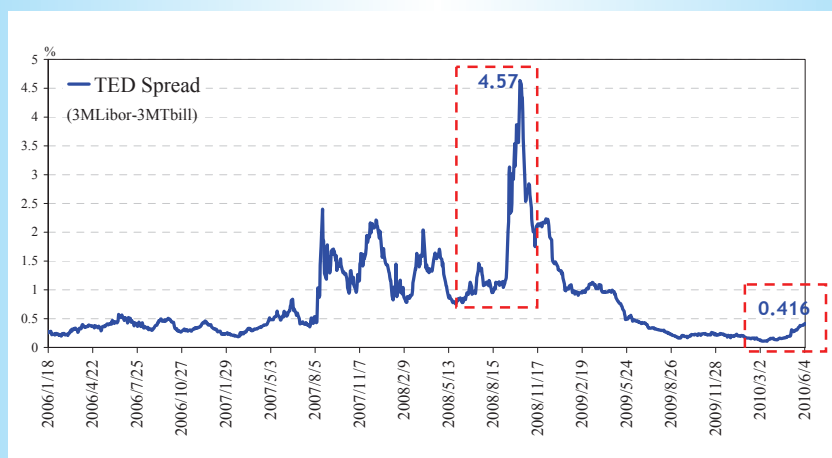
全球經濟金融情勢展望

梁國源（寶華綜合經濟研究院院長
國立清華大學科技管理學院榮譽教授）

雖然全球經濟從2009年起逐漸邁入復甦，但2010年爆發的南歐主權債信危機卻提醒世人，當前全球經濟復甦絕非坦途，前途仍是荊棘重重。基此，本文旨在說明當前全球經濟金融情勢的發展，並據此作出展望，內容分成四節，第一節說明後金融海嘯全球經濟的變化；第二節提出全球及各主要經濟體經濟展望；第三節討論影響未來全球經濟展望的可能風險；第四節為結語。

一、後金融海嘯全球經濟風貌

圖1 TED spread



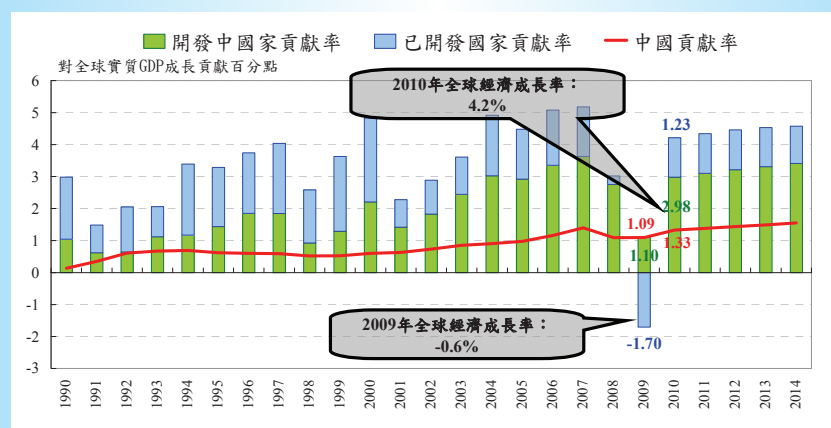
資料來源：寶華綜合經濟研究院依據Bloomberg資料計算

從衡量銀行間資金緊縮程度的泰德利差（TED spread，三個月期Libor殖利率減去三個月期美國國庫券利率）可清楚的看到過去一年多金融市場的變化。2007年8月起，受次級房貸危機逐漸擴大的影響，泰德利差從先前平均不到0.5個百分點明顯拉高，接下來的一年該利差一直維持在偏高的1.5個百分點上下波動。期間雖然聯準會及各國央行積極降息，希望緩和市場流動性不足的問題，但終無法阻止事態逐漸惡化。直到2008年9月雷曼兄弟倒閉，市場信心一夕間崩潰，讓泰德利差一度飆高到4.57個百分點，市場上的流動性也頓時凍結，金融機構作為現代經濟的中介功能瀕臨瓦解。為恢復金融體系的功能，不但各國央行及財政當局透過注資及擔保等政策改善金融機構在金融海嘯中受損的資產負債表，而且更以史無前例的財政激勵手段，撐起搖搖欲墜的總需求。受此支撐，泰德利差從2008年第四季末起即明顯改善，並回到2007年之前0.5個百分點的正常水準之下，主要國家經濟也從2009年第二季起逐漸走出衰退並邁向復甦。

雖然2010年受南歐債信危機蔓延的影響，金融市場緊張情緒再起，但如觀察泰德利差，在2010年6月4日僅升高至0.46個百分點，可知目前金融機構的中介功能還沒有因為新危機衝擊而癱瘓，而0.46個百分點遠比2007年下半年到2008年雷曼兄弟倒閉前這段期間的水準還低。此外，截至目前為止，各主要預測機構仍逐次上修對於2010全球經濟成長率的預測，顯見對經濟展望仍持正面

看法。

圖2 已開發國家及開發中國家對全球經濟的支撐程度



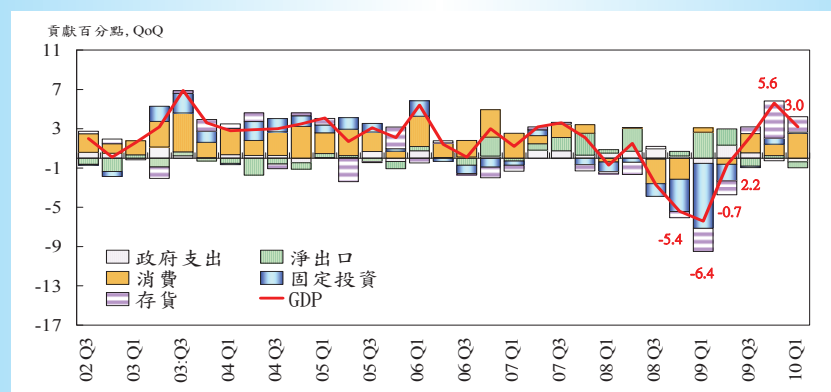
資料來源：寶華綜合經濟研究院依據IMF資料計算

二、全球經濟展望

雖然南歐債信危機的蔓延讓市場上對於經濟前景的擔憂明顯升高，但基於以下論點，全球經濟尚不致因南歐債信危機而陷入二次衰退：本次引發危機的主因為各國膨脹的債務，資訊相對於2008年雷曼兄弟倒閉時透明；各國銀行對南歐諸國主權債曝險規模遠較2008年金融機構對CDSs、CDOs及次貸曝險為低；南歐各國外債主要集中在歐元區國家，不易因匯率貶值而面臨外債過度膨脹的風險；以及歐盟及IMF即時祭出政策防止陷入主權債信危機各國倒帳等。

更重要的是，自金融海嘯後，中國、印度為首的新興市場接替已開發國家成為帶動全球經濟成長重要力量，只要已開發國家未陷入明顯衰退，在新興市

圖3 美國經濟成長的組成



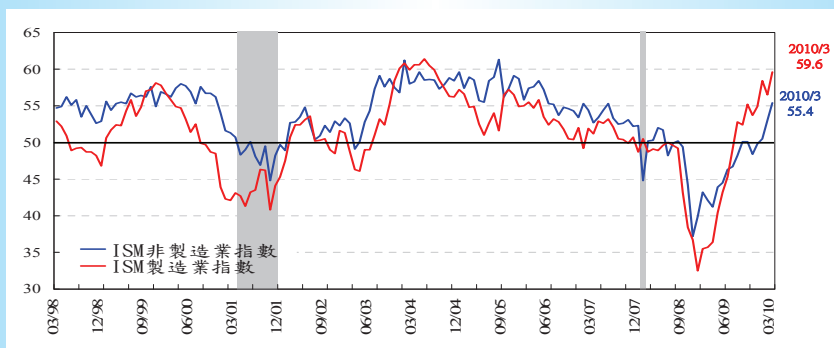
資料來源：美國商務部

場內需明顯增加下，全球經濟應可獲得支撐。值得一提的是，根據2010年4月份IMF《全球經濟展望》報告，2014年之前開發中國家成長將成為全球經濟最重要的成長來源，其中，2010年全球4.2%的經濟成長率中有2.98個百分點即貢獻自開發中國家。

若觀察各主要已開發經濟體，以美國成長力道最為穩固，日本其次，歐元區最為低迷。就美國言，2009年下半年復甦初期，美國經濟的成長動能主要是由庫存回補刺激製造業擴張所帶動，本身的自發性成長動能相當欠缺，是以各界始終擔憂，在非傳統性貨幣政策及各項刺激方案退場後，美國經濟的走向。但2010年第一季美國GDP年化季增率為3.0%，雖較2009年第四季的5.6%下滑，但從組成來看卻令人感到振奮。因為經濟成長雖轉緩，但投資及消費力道加速緩和了庫存減弱的負面衝擊。

此外，2010年5月份ISM製造業指數高達59.7，從2009年8月以來已連續第10個月處於製造業景氣象微擴張的50分界點之上。更重要的是，消費也恢復成長動能，尤其是ISM服務業指數自2月起成長動能明顯加速，到3月更一舉突破景氣快速擴張的53臨界值以上，4月及5月份的數據更維持在55.4，顯見目前美國經濟成長動能不再僅侷限於製造業，服務業活動也逐漸成為美國經濟的推動力量。

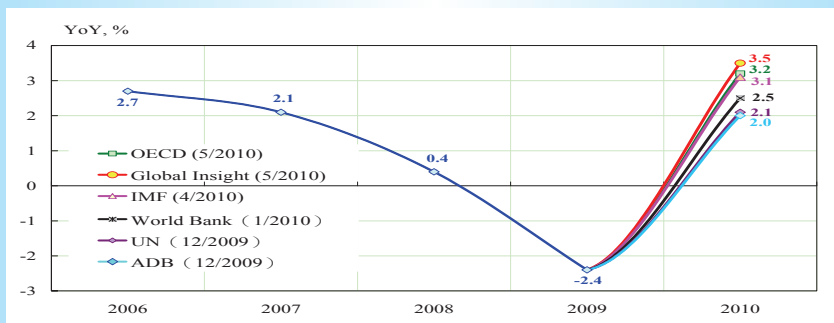
圖4 美國ISM指數



資料來源：Bloomberg

綜上，當前美國內外需表現都呈現穩定，因此主要預測機構對今年美國經濟成長的看法都還算樂觀，預測今年經濟成長率可望介在2.0~3.5%間。

圖5 美國經濟成長預測



資料來源：圖中各機構

目前歐元區面臨兩大經濟困境，除先前所提到的南歐債信疑慮外，歐元區內需不足亦不可忽視。內需不振的主因在於就業市場迄未止穩，2010年4月歐元區失業率仍高達10%。此外，為恢復市場對區內各國長期財政的信心，近期歐元區各國紛紛推出財政緊縮政策，此舉勢必會更進一步挫低經濟成長動能。

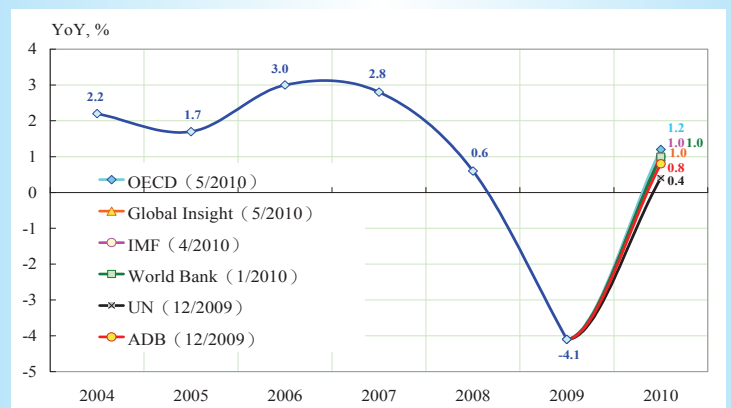
圖6 歐元區失業率



資料來源：Bloomberg

基此，主要預測機構雖然認為今年歐元區經濟可以恢復正成長，但成長動能將相當微弱，2010年經濟成長率將介於0.4~1.2%間，遠低於其長期經濟成長潛力。

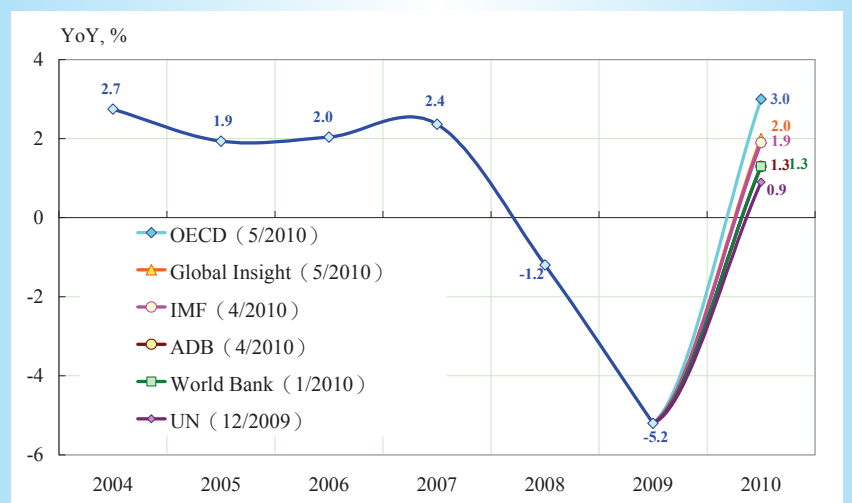
圖7 歐元區經濟成長預測



資料來源：圖中各機構

日本經濟則呈現外熱內冷的態勢。內需方面，通貨緊縮的困境是當前日本經濟面臨的最大挑戰。在金融海嘯前雖然日本核心CPI一度恢復上漲，但其後又再度陷入通縮的困境，2010年4月核心CPI更下降1.4%，到目前為止並沒有好轉跡象。然而，受惠於全球經濟從2009年下半年起明顯復甦，加以日本地處本次復甦最為快速的亞洲地區，因此外需部門表現穩健，2010年5月出口年增率高達36.3%。縱然內需不佳，但外需部門持續展現其競爭力，因此主要預測機構普遍認為日本可以走出金融海嘯的衰退，2010年經濟成長率介於0.9~3.0%間。

圖8 日本經濟成長預測



資料來源：圖中各機構

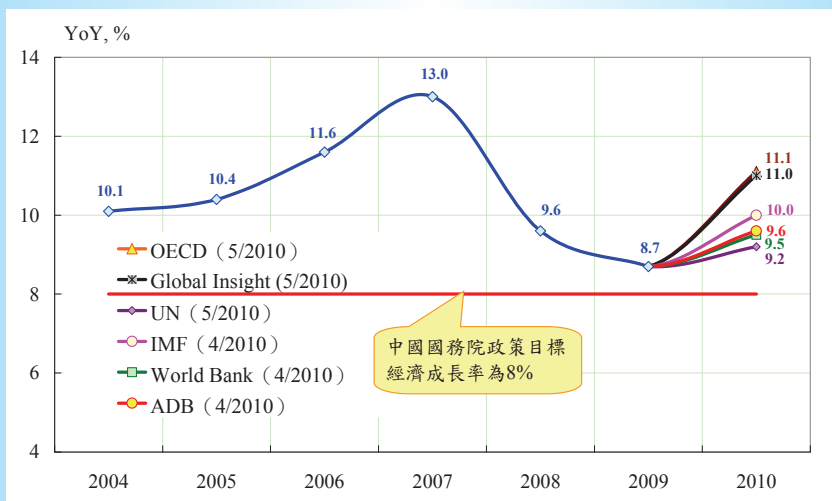
根據中國國家統計局統計，2009年中國實質經濟成長率達8.7%，順利完成「保八」目標。雖然成長幅度相較2008年下滑0.9個百分點，並創下自2002年以來的最低水準，但由於歐美經濟深陷金融海嘯所造成的衰退漩渦，因此中國仍舊成為帶領全球復甦的領頭羊，經濟地位也更為提高。就其GDP的組成項目來看，2009年8.7%的經濟成長中，投資、消費及淨出口依序分別貢獻8.0、4.6及3.9個百分點。由此可知，受到歐美經濟牽連，2009年中國淨出口呈現大幅衰退；投資與消費對經濟成長貢獻呈現「8.0：4.6」的格局，相較於2007年的「5：5」以及2008年的「4.3：4.5」，差距顯著，突顯中國經濟成長實仰賴投資支撐，結構出現嚴重失衡。

該等失衡最主要是因為金融海嘯時中國政府為抵抗金融海嘯衝擊，推出總額達4兆人民幣的振興經濟計畫，實行積極的財政政策與適度寬鬆的貨幣政策。受到激勵政策影響，2009年城鎮固定資產投資成長率明顯提升，該年4月後更保持在30%以上，較前兩年高出一截，直至近期才回落至略高於25%的正常水準。在消費相對穩定的狀況下，投資填補了淨出口貢獻的下降，成為支撐中國經濟成長的最大支柱。

後金融海嘯時期對中國經濟的轉型至為重要。一方面因中國最主要賴以出口的歐美市場成長力道與海嘯前有一段距離，中國不太可能繼續藉由作為世界工廠的角色推動經濟。另一方面，海嘯時期政府默許下的過度投資現象也必須矯正。

目前中國當局的发展策略主要有四：首先，金融海啸後，除政府開始大力建設二、三線城市並創造工作機會外，也藉由拉高沿海的工資，為成為內需大國建立基礎。第二，中國開始調整其產業結構，積極發展新能源產業、淘汰落後產能，並介入新興產業，以期在未來的產業趨勢上取得關鍵地位。第三，中國以前所未有的手段打擊炒房，希望引導資金流入實質經濟部門。過去資產價值高速上升讓一部分人變得富有，但在轉型成為內需導向經濟時，為使更多人邁向小康生活，房價高漲已變成弊害。值得注意的是，從放款成長率放緩可知，中國調整國內經濟走向已略具成效。今年第一季人民幣貸款餘額增加2.61兆元，約占中國銀行業監督管理委員會所訂今年信貸目標（全年貸款新增7.5兆元）的35%，大致符合其要求的「3:3:2:2」季度放貸節奏。再者，人民幣貸款餘額於4月份僅增加7,740億元，明顯低於1月的13,900億元，顯示第二季中國銀行業的放貸力度明顯不如第一季。此外，持續推動家電下鄉的政策，致2008年年底起，其實質零售額年增率即位於15%至18%間維持穩定成長，有助於調整長期以來中國消費偏低的困境。由於目前中國經濟發展的態樣大致維持在當局所規劃的方向前進，因此主要預測機構仍普遍認為中國將經濟快速成長，2010年經濟成長率可望介於9.2~11.1%間。

圖9 中國經濟成長預測



資料來源：圖中各機構

受金融海啸的衝擊，台灣經濟連續五季負成長，至2009年第四季才正式轉呈正成長。這次台灣經濟復甦的特色為外熱內溫，外需方面，受惠於國際景氣從2009年下半年起明顯復甦影響，以及台灣最大出口地中國經濟V型復甦的帶動，台灣出口從2008年12月觸及低點後即明顯反彈，2010年1到5月的平均值219億美元更已經超過2008年平均值的213億美元。出口強勁復甦強化廠商投資意願，致2009年第四季起資本設備進口隨出口熱絡快速成長。此外，受到政府激勵政策的刺激以及明顯改善的工業生產帶動就業也明顯改善，失業率從2009年第四季的6.08%降為2010年第一季的5.39%，致消費再度恢復溫和成長。2010年1~4月平均零售銷售額已回到2,786億元，略高於2007年平均的2,719億元。

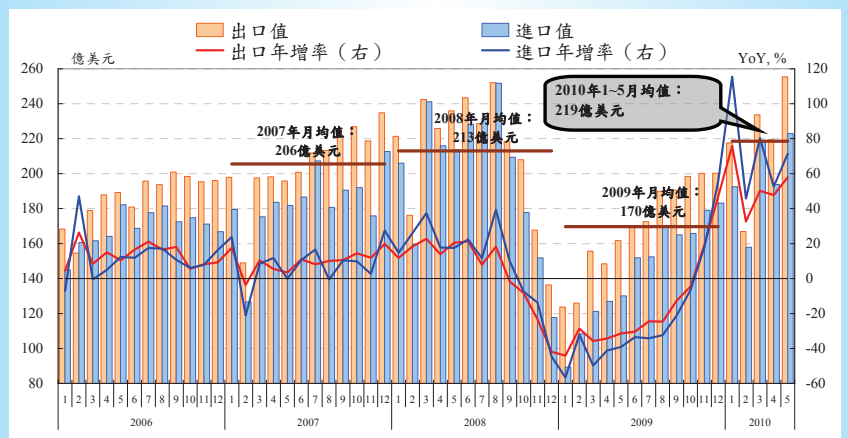
由於支撐當前臺灣經濟持續復甦的外需、投資以及消費目前仍續處復甦的軌道，致各主要預測機構持續上修對2010年台灣經濟成長率的預測。其中行政院主計處、IMF以及環球透視最新預測指出，2010年台灣經濟成長率可達6.14%、6.5%及5.3%。

三、全球經濟成長風險

金融海啸後，全球經濟在各國傾力救市的刺激下，正以超出預期的速度重返成長軌道。然而，當前景氣強力復甦的背後，其實有明顯發展不平衡的狀況，除公私部門支撐經濟成長力道互有差異外，開發中與已開發國家經濟表現亦存在相當程度的落差。此外，近期南歐債信危機的擴大，更提醒世人這些失衡的狀況若持續擴大，將為今年下半年全球景氣動向增添更多的不確定性。

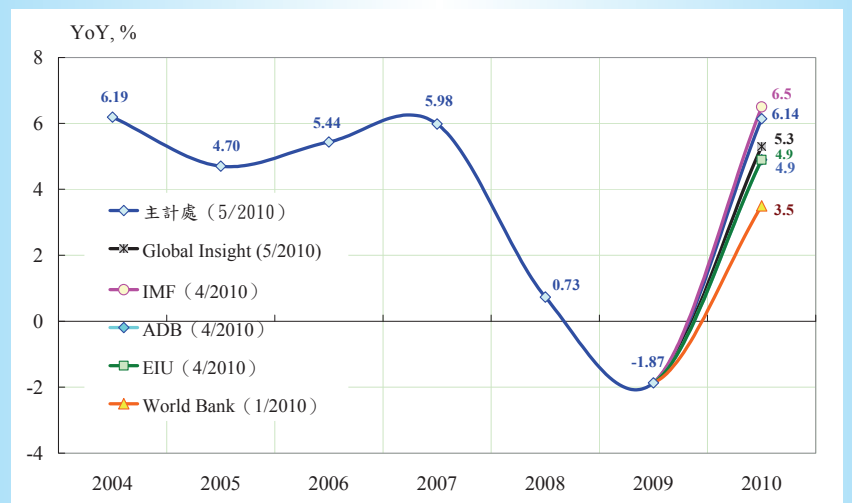
首先，在歐盟以及IMF合力分別推出1,100億及7,500億歐元的融資額度給深陷危機的南歐諸國後，市場擔憂情緒已經有所回降，全球經濟受此影響而陷入二次衰退的可能性也大幅降低。但不可忽視的是，為了挽救搖搖欲墜的經濟，積極以財政政策支撐國內需求的國家並不僅侷限在南歐諸國。根據IMF的報告，本波景氣衰退期間G20已開發國家政府累積債務占GDP比早已遠超過60%的可持續水準，其中美國債務比將近100%，德國、法國及英國債務比也高達80%以上。衡諸當前美、歐政府債務已達到或逼近威脅自身經濟成長的門檻，若市場風向轉變致這些國家陷入主權債信危機，以其占全球GDP高達四成的比重來看，勢必對全球經濟造成嚴重衝擊。

圖10 台灣進出口



資料來源：財政部統計處

圖11 主要預測機構對2010年台灣經濟預測



資料來源：圖中各機構

其次，美、歐民間支出成長力道不足將是影響今年全球經濟的重要風險。根據美國國會預算局委外研究報告顯示，美國政府財政激勵政策效果將於2010年第二季達到高峰，下半年將逐季轉弱。此時民間支出成長是否可填補內需缺口益相形重要。事實上，美國失業率自2008年初之5%以下快速竄升至10%，儘管近月已經出現回降，但這段時間仍流失約800萬份工作機會，相較於2001年網路泡沫破滅時損失200萬份工作機會的情況，此次美國失業問題之嚴重可見一斑。同樣的，各機構的預測仍指出，歐洲失業率將維持高檔。值得一提的是，金融海啸後，美、歐消費者在去槓桿化下將不太會藉由大量信貸來支撐其消費，未來消費能否維持成長，端視所得能否因就業市場持續改善而增加。此外，銀行基於修復本身資產負債表的要求對放款始終採取保守的態度，而長期下來民間投資的枯榮與銀行放款息息相關。因此，隨政府激勵政策逐步退場，依當前美、歐民間支出成長仍不穩定來看，屆時若無法適時填補政策抽手後留下的需求缺口，恐將拖累全球景氣復甦步伐。

最後一項危險因數是中國宏觀經濟政策的轉向。儘管中國政府尚無債務累積問題，但大手筆的振興政策不但讓信貸供給過度寬鬆，更形成經濟結構不平衡的問題。加以，近期物價壓力逐漸升高，今年下半年中國或將出現通膨壓力。為因應經濟過熱及物價上漲帶來的負面衝擊，自今年年初起中國即逐步調升存款準備金率，並透過緩步上調央票利率收回市場過多的游資，從這些「量」的調整可看出其宏觀調控政策已經轉向。值得注意的是，帶動全球景氣復甦的力量已然向開發中國家傾斜，特別是以中國為主的亞洲新興市場是本波景氣復甦的領頭羊，一但中國宏觀政策轉向，無論利率、匯率的調整都將削弱其引領全球景氣復甦的動能。

四、結語

南歐主權債信危機雖然重創金融市場，但截至目前為止，金融體系仍然運作良好，而除歐洲諸國，其餘國家經濟仍可維持復甦。但畢竟主權債信危機深化大眾對於政府重建財政狀況的預期，全球經濟成長的力道勢必會受到政府支出縮減的不利影響，全球經濟走勢將更有機會偏向半V型復甦。

由東協加一市場開放做法看ECFA金融業之可能發展走勢

靖心慈（中華經濟研究院台灣WTO中心副研究員）

從分析東協加一對於金融市場開放之承諾出發，我們可以了解亞洲地區未來金融業的開放情況和限制所在。在上述的發展趨勢下，研究中國大陸與香港建立更緊密經貿關係的安排（Mainland and Hong Kong Closer Economic Partnership Arrangement, CEPA）所開放的金融服務業，對照兩岸簽署的金融合作協議和兩岸經濟合作架構協議（Economic Cooperation Framework Agreement, ECFA），就可以推算出可能的發展走勢。以下，分成東協加一之金融業市場承諾開放、兩岸金融業發展現況和ECFA金融業之可能發展走勢進行研析。

壹、東協加一之金融業市場承諾開放

東協加一是指東協與中國大陸、韓國和日本分別簽訂的自由貿易協定，即東協與中國大陸自由貿易區(Asean-China Free Trade Area, ACFTA) 服務貿易協定（Asean-China Agreement on Trade in Services）、東協與韓國全面經濟合作架構協定（ASEAN and South Korea Framework Agreement on Comprehensive Economic Cooperation , AKCECA）之服務業貿易協定（ASEAN-Korea Agreement on Trade in Services）、東協與日本全面性經濟合作夥伴關係協定（ASEAN-Japan Comprehensive Economic Partnership Agreement, AJCEPA），已分別於2007年1月14日、2007年11月21日和2008年4月21日完成簽署。在ACFTA服務貿易協定中，東協十國分別對中國大陸做出不同的開放承諾，中國大陸做出一體適用的開放承諾。在AKCECA服務貿易協定中，東協十國分別對韓國做出不同的開放承諾，韓國做出一體適用的開放承諾。在AJCEPA方面，日本與東協七國（新加坡、馬來西亞、泰國、菲律賓、印尼、越南與汶萊）分別簽署協定，東協七國對日本做出不同的開放承諾，而日本對於東協不同國家所做開放承諾也不相同。

根據世界貿易組織服務貿易總協定（The General Agreement on Trade in Services, GATS）金融服務業附則之定義，金融服務係指會員之金融服務提供者所提供之任何具金融性質之服務，包括所有保險及其相關之服務，及所有銀行和其他金融服務。在此定義基礎上，中日韓三國在多邊和與東協區域協定之開放情況，見表一，保險服務項目全面承諾開放，銀行和其他金融服務項目大多數承諾開放，但在為自己或客戶透過集中交易市場或櫃台交易或其他方式交易、貨幣經紀、資產管理、金融資產之清算及結算服務、非保險-銀行和其他金融之其他服務仍有未開放的項目。在開放項目中，已存有審慎監理、資格、投資、供應模式等各種規範與限制。

表一 中日韓三國在多邊和與東協區域協定之金融服務業開放情況

	中國大陸	日 本	韓 國
一、保險	核發執照之外國保險機構設立資格：公司提出申請前1年之年終資產需高於美金50億元（保險經紀人為美金2億元）、投資人需在WTO會員國設立超過30年經驗之外國保險公司、需連續2年在中國大陸設置辦事處；在國民待遇方面，外國保險機構不能參與法定保險業務。	外國保險公司不得透過中介公司進行跨境和國外消費服務；汽車強制責任險有限制；日本國內貨品運輸或船舶海運有商業據點要求之限制；汽車等17項保險受到政府相關機構的管制；保險中介服務有商業據點要求之限制。	審慎監理。
(1)直接保險：(A)壽險	外國人壽公司在合資有50%的限制；不開放國外消費模式的代理；外國公司可以提供健康險、個人或團體險及退休金/年金保險。	同上。	跨境服務與國外消費不開放、不允許與韓國公司合資、限制招募專業人員、主管必須居住在韓國。
(1)直接保險：(B)產險	開放跨境國際海運、航空及運輸保險、開放大規模商業風險－再保險－國際海運/航空及運輸保險代理而參股上限為51%；不開放國外消費模式的代理；允許對國內外的客戶提供全方位的服務。	同上。	海運貨品和空運保險之外的跨境服務不開放、國外消費不開放、不允許與韓國公司合資、限制招募專業人員、主管必須居住在韓國。

(2)再保險及轉再保業務	開放跨境再保險、開放再保險而參股上限為51%；可以分公司、合資或子公司型態提供產壽險之再保險服務。	同上。	不允許與韓國公司合資、限制招募專業人員、主管必須居住在韓國。
(3)保險中介	大規模商業風險、國際海運、航空、運輸保險及再保險之保險經紀業務。	同上。	經紀人和代理人，跨境服務與國外消費不開放、主管必須居住在韓國。
(4)保險之輔助服務	沒限制。	同上。	索賠結算和調整服務、公證服務、跨境服務與國外消費不開放、主管必須居住在韓國。
二、銀行及其他金融服務	外國金融機構在中國大陸設立子公司或外國金融公司：申請前1年底之總資產超過100億美元。外國金融機構在中國大陸設立分行：申請前1年底之總資產超過200億美元。外國金融機構在中國大陸設立中外合資銀行或合資金融公司：申請前1年底之總資產超過100億美元。外國金融機構經營人民幣業務之資格：提出申請前，已於中國大陸經營業務達3年，且連續2年獲利；關於證照發行準則是基於審慎監理原則。在國民待遇方面，外國金融機關有設立據點之地理限制和從事人民幣業務的客戶侷限。	勞退基金資產投資管理服務有8年經驗資格的要求；原有1/2總資產可動用之限制；投資信託管理服務根據審慎監理和審慎標準來決定是否開放給外國供應者；在國民待遇方面，存款保險系統不包括在外國銀行分支之存款。	審慎監理；與非居民或以外幣清算之跨境金融交易須獲核准；活期存款利率是被管制的；金融機構的資產管理和運作是受限的；金融機構不准擁有非商業房地產；金融機構推動新金融商品須獲核准。
(5)接受大眾存款及其他可付還之資金	跨境只予許提供與傳送金融資訊、資料處理及相關軟體；顧問、中介及其他輔助性金融服務；開放國外消費；可以對中國大陸所有客戶提供人民幣業務。	同上。	跨境服務與國外消費不開放、投資者必須原先從事此業務的國外機構、個人可持有銀行股份4%上限、省級銀行的股份15%上限、外匯部位是受管制的、即期外匯賣超上限5百萬美元或資本的3%、特定目的存款必須由指定機構辦理、證券存款和證券信用授予是受上限和營運的限制、信用卡貸款受到限制、信用卡費用和利率受到限制、定期存單到期日應超過30天、貸款給中小企業是被強制要求的、外匯交易行為和文件是被要求的、外幣貸款受到上限和使用的限制、主管必須居住在韓國。
(6)任何型式之貸款	同上。	同上。	同上。
(7)融資性租賃	同上。	同上。	同上。
(8)所有支付及貨幣之匯送服務	同上。	同上。	同上。
(9)保證及承諾	同上。	同上。	同上。
(10)透過集中交易市場或櫃台交易或其他方式，為自己或客戶交易下列商品：	X	同上。	X
(A)貨幣市場工具	X	X	跨境服務與國外消費不開放、投資者必須原先從事此業務的國外機構、代表辦公室在事前通知之下可能允許設立、主管必須居住在韓國。

(B)外匯	同上。	X	同上。
(C)衍生產品	X	X	同上。
(D)匯率及利率工具	X	X	同上。
(E)可轉讓證券	X	X	同上。
(F)其他可轉讓工具及金融資產	X	X	同上。
(11)參與任何種類證券之發行	外國證券機構跨境只可直接從事 B 股業務；在中國大陸設有辦事處之外國證券機構可成為中國大陸所有股票交易所之特別成員；外國服務業可設立持有股份達49%之合資企業；外國證券機構得以持有比例不超過1/3之少數股東身份設立合資企業承銷 A 股、承銷與交易 B 股及 H 股、政府公債與公司債、發行基金等業務；經營金融業務之核准標準僅依審慎原則而定。	同上。	發行證券、承銷、委託、其它：跨境服務與國外消費不開放、投資者必須原先從事此業務的國外機構、代表辦公室在事前通知之下可能允許設立、主管必須居住在韓國。
(12)貨幣經紀	X	同上。	X
(13)資產管理	X	同上。	現金或有價證證券管理、各種形式集合性投資管理、保管、信託；同上。
(14)金融資產之清算及結算服務	X	同上。	跨境服務與國外消費不開放、投資者必須原先從事此業務的國外機構、個人可持有銀行股份4%上限、省級銀行的股份15%上限、外匯部位是受管制的、即期外匯賣超上限5百萬美元或資本的3%、特定目的存款必須由指定機構辦理、證券存款和證券信用授予是受上限和營運的限制、信用卡貸款受到限制、信用卡費用和利率受到限制、定期存單到期日應超過30天、貸款給中小企業是被強制要求的、外匯交易行為和文件是被要求的、外幣貸款受到上限和使用的限制、主管必須居住在韓國。
(15)其他金融服務提供者所提供之金融資訊、金融資料處理及相關軟體等之提供與移轉	經營金融業務之核准標準僅依審慎原則而定。	同上。	信貸資訊服務：跨境服務與國外消費不開放、股權參與小於50%。
(16)前述第5款到第15款所列業務之諮詢、中介及其他輔助之金融服務	經營金融業務之核准標準僅依審慎原則而定。	同上。	投資諮詢：跨境服務與國外消費不開放、投資者必須原先從事此業務的國外機構、代表辦公室在事前通知之下可能允許設立、主管必須居住在韓國。信用評等和分析：跨境服務與國外消費不開放、由有關當局選定信用評級公司。
三、其他	非銀行金融機構之汽車融資：跨境只允許提供與傳送金融資訊、資料處理及相關軟體；顧問、中介及其他輔助性金融服務。	X	X

註：X表示未承諾開放。
資料來源：整理自WTO文件。

日本原先對於跨境保險服務是不允許透過在日本的中介機構來進行，未獲得日本證照的機構是不允許從事保險中介服務；對於銀行金融業的投資信託管理服務要求必須是在日本設立的法人才可提供，不過日方已經在世界貿易組織杜哈回合談判承諾未來要開放，並且在與東協成員所簽訂的區域協定中，提前開放適用。韓國原先對於現金或有價證證券管理、各種形式集合性投資管理、保管未開放，不過韓方已經在WTO承諾未來要開放，並且於與東協所簽訂的區域協定中，提前開放適用。中國大陸在多邊和與東協區域協定中，均未對金融服務業做進一步之開放。

東協成員對日本之金融服務業開放有：(1)新加坡允許日方對當地產壽險公司持股無限制、開放直接保險代理設點、放寬銀行貸款金額規定、開放跨境認可之集體投資資產管理計劃銷售。(2)印尼開放跨境保理業務（Factoring Services）。(3)菲律賓提高商業銀行的外資持股比率。東協成員對韓國之金融服務業開放有：(1)新加坡允許一般保險代理人作為本地註冊公司開展業務、開放直接保險代理設點、放寬銀行貸款金額規定。(2)印尼開放跨境保理業務。(3)菲律賓提高商業銀行的外資持股比率。(4)寮國開放銀行和其他金融之接受大眾存款及其他可付還之資金、任何型式之貸款、保證及承諾服務。(5)緬甸開放保險精算服務。東協成員對中國大陸之金融服務業開放有：(1)新加坡允許一般保險代理人作為本地註冊公司開展業務；允許外國人參與但不控制任何一家金融公司；允許發行信用卡和賒賬卡，發放信用貸款，無需批准就設立從事業務的信用公司；新加坡證券交易所將接收新的證券交易商，可交易金額不低於15萬新加坡元以新加坡元標價的證券。(2)馬來西亞對於直接保險公司可聘僱之外國高級經理和專業人士增加。(3)寮國開放保險（壽險、非壽險服務、再保險和轉分保服務，不包括年金險、保險經紀和代理服務）、銀行和其他金融之金融租賃-所有支付及貨幣之匯送-為自己或客戶透過集中交易市場或櫃台交易或其他方式交易服務。(4)緬甸開放保險精算服務。

貳、兩岸金融業發展現況

我國在2001年和2002年先後開放了台灣銀行業的國際金融業務分行（Offshore Bank Unit, OBU），從事與中國大陸進行直接金融業務往來，國內外匯指定銀行能夠與大陸銀行直接辦理匯款及進出口外匯業務；台灣銀行也開始赴中國大陸設立代表處。

我國與中國大陸於2009年4月26日簽署「海峽兩岸金融合作協議」，以及11月16日簽署「海峽兩岸金融監理合作瞭解備忘錄」，兩岸金融業的交流合作正式展開。雙方針對金融監督管理、貨幣管理（建立清算機制）、金融機構合作暨互相提供企業金融服務、交換資訊、保密義務、互設機構與參股投資、業務交流、檢查方式、文書格式、聯繫主題與爭端解決等，做為共同努力推動之方向，針對銀行業、保險、證券暨期貨領域進行協商。我國金融機構已經進入中國大陸設立多家辦事處，並參股合作成立多家保險公司與財務公司。2008年12月4日我國行政院通過「大陸地區投資人來台從事證券和期貨投資辦法」，交易管理辦法在2009年4月30日由我國金管會公佈，大陸合格機構投資者（QDII）可以投資台灣上市公司股票、金融債券、公司債券、基金與證券化商品等；放寬大陸台商返台上市；擴大開放台灣資金投資之大陸資本市場。

台灣金融主管機關於2010年3月16日正式公布兩岸金融業務往來及投資許可管理辦法，面向涵蓋銀行業、證券業及保險業，為雙方金融業往來提供明確的法律規範。台灣海基會與中國大陸海協會於6月29日在重慶舉行第5次「江陳會」，並簽署兩岸經濟合作架構協議（ECFA）和兩岸智慧財產權保護合作協議。

ECFA早期收穫清單內容，包括大陸承諾：(1)保險及其相關服務－允許台灣保險公司經過整合或戰略合併組成的集團，參照外資保險公司市場准入條件（集團總資產50億美元以上，其中任何一家台灣保險公司的經營歷史在30年以上，且其中任何一家台灣保險公司在大陸設立代表處2年以上）申請進入大陸市場；(2)銀行及其他金融服務（不包括證券期貨和保險）－(i)台灣的銀行比照大陸「外資銀行管理條例」的有關規定，在大陸申請設立獨資銀行或分行（非獨資銀行下屬分行），提出申請前應在大陸已經設立代表處1年以上。(ii)台灣的銀行在大陸的營業性機構申請經營人民幣業務，應具備下列條件：提出申請前在大陸開業2年以上且提出申請前1年盈利。(iii)台灣的銀行在大陸的營業性機構具備下列條件可申請經營在大陸的台資企業人民幣業務：提出申請前在大陸開業1年以上且提出申請前1年盈利。(iv)台灣的銀行在大陸設立的營業性機構可建立小企業金融服務專營機構。具體要求參照大陸相關規定執行。(v)台灣的銀行申請在大陸中西部、東北部地區開設分行（非獨資銀行下屬分行）設立綠色通道。(vi)主管部門審查台灣的銀行在大陸分行的有關盈利性資格時，採取多家分行整體考核的方式。(3)證券、期貨及其相關服務－(i)對符合條件的台資金融機構在大陸申請合格境外機構投資者資格給予適當便利。(ii)儘快將台灣證券交易所、期貨交易所列入大陸允許合格境內機構投資者投資金融衍生

產品的交易所名單。(iii)簡化台灣證券從業人員在大陸申請從業人員資格和取得執業資格的相關程序。

台灣承諾：銀行及其他金融服務（不包括證券期貨和保險）－大陸的銀行經許可可在臺灣設立代表人辦事處且滿1年，可申請在臺灣設立分行。

參、ECFA金融業之可能發展走勢

台灣全體銀行對中國大陸的匯出匯入款由2002年的184億美元，2009年快速上升近16倍成為2,905億美元（匯出占61.5%），顯示兩岸對於直接金融往來的需求很大。隨著兩岸經貿活動與人員往來規模的日益擴大，ECFA成型之後更會加速這個需求趨勢。使得兩岸貨幣兌換與清算、在大陸中小型台資企業融資、擔保物和信用調查、兩岸金融監管合作等事宜，都變成為迫切需要突破的事務。

從東協加一經驗來看，日本和韓國進一步開放資產管理服務，日本要求設立商業據點後就可以開放跨境保險服務。而，中國大陸完全沒有進一步開放金融服務業的作為。東協成員國家只有新加坡、印尼、馬來西亞、寮國和緬甸進一步開放少量金融服務業。所以，純粹透過區域貿易協定一般要突破金融服務

業是相當困難。

然而從香港經驗來看，其獲得保險公司經過整合或戰略合併組成的集團，按照市場准入的532條款進入大陸保險市場；允許香港的中國公民取得大陸精算師、保險從業資格後，可在大陸執業；在香港設立大陸保險中介資格考試考點；香港保險代理公司在大陸設立獨資公司提供服務。放寬審查銀行盈利性資格；合資銀行或財務公司無需先在大陸設立代表機構；放寬銀行對大陸客戶提供人民幣和外幣業務之營運資金要求；放寬提出申請設立機構前一年年末總資產要求；數據中心設在台灣而雙方監管合作；在廣東省設立分行或獨資銀行並於省內設立異地支行。

所以，預期ECFA金融服務業的早期收穫應該是破冰之旅，也就是讓雙方可以較容易進入到對方市場設立分行據點。大陸進一步開放我銀行業者經營在大陸台資企業之人民幣業務、小企業金融服務專營機構、在大陸中西部－東北部地區開設分行，證券及期貨給予簡化境外機構投資者資格和專業人員資格。至於，融資融券業務、資產管理業務、電子交易業務、租稅免稅協定、專業人士學歷和證照的資格相互認證、客戶帳戶資料的交換、客戶調查與偵訊、金融檢查、國際危機處置等，將會是未來雙方討論的重點。

中華民國銀行公會99年5-6月重要業務事項一覽表

項次	辦理事項
1	有關中央銀行業務局函囑研議三段式及抵利型等各項房貸資訊揭露內容乙案，業經本會擬訂「房屋貸款特別提醒事項」，並報奉金管會及中央銀行業務局後，業於5月3日轉知各會員銀行辦理。
2	為提升金融機構執行「銀行對疑似不法或顯屬異常交易之存款帳戶管理辦法」第16條規定，自行設立預警指標篩選異常帳戶之有效性，本會業於5月10日召開研討會，邀請執行成效較佳之二家銀行（中華郵政及合作金庫）分享該行預警指標之執行經驗。
3	有關金融機構與戶政事務所間建立查證國民身分證單一窗口機制乙案，本會研議作業程序業經金管會准予備查，並自本年7月1日起實施，業函知各金融機構辦理。
4	為因應OBU業務面對當前經濟金融環境變遷所受到之衝擊，本會「OBU未來的定位與發展」臨時專案小組經召開4次會議，依建構OBU業務之短中長期目標，提出有關稅賦、授信及業務範圍等11則提案等，業於5月13日函送銀行局，俾供主管機關將來修改OBU相關條例法令之參考。
5	基於國際間銀行將「國際制裁條款」納入交易的情況日益增多，國際商會頃發布「經濟制裁條款指導文件」（Guidance Paper on the Use of Sanction Clauses for Trade Related Products subject to ICC Rules），經「ICC資料研究小組」完成中譯內容，函送會員銀行參考，並籲請日後評估風險時，除應涵蓋開狀銀行及其國家風險外，亦須將因制裁法規可能造成禁止付款之風險因素納入評估。
6	為持續協助兩岸銀行業務合作之推動及各項相關議題之研議，研究發展委員會「大陸小組」於5月31日召開第二次代表會議，會中除針對「臺灣地區與大陸地區金融業務往來及投資許可管理辦法」研議提出相關建議外，並請大陸小組副召集人陳總經理松興與聯合徵信中心代表分別就「兩岸金融監理制度之差異暨赴大陸經營金融業務注意事項」與「大陸客戶徵信系統現況」等相關研究進行簡報，期能適時提供我國銀行業者赴大陸市場發展之參考。
7	金管會為健全信用卡市場之發展，囑本會研議信用卡發卡機構辦理電話行銷分期付款業務之作業方式及其妥適性乙案，經調查各發卡機構實務作業及研議後，經5月5日信用卡業務委員會法規組及業務組聯合會議討論，提出建議辦理本業務應注意事項，並函報金管會鑒參。
8	金融控股公司子公司間共同行銷管理辦法於98年10月21日發布施行，其執行細節及相關應遵循事項，對於金融控股公司與其子公司法令遵循影響重大，爰擬具金融控股公司子公司間共同行銷問答集於4月28日報請金管會備查。
9	中華民國全國商業總會業於5月7日舉行第8屆第1次會員大會、理事會議及監事會議，分別選舉理、監事、常務理事、常務監事。本會推派7位會員代表中，張理事長秀蓮經該會第8屆第1次理事會議選舉為常務理事。
10	為建立司法人員、主管機關及銀行業者溝通平台，共同防範金融犯罪，本會與信託公會於5月6日、7日委託金融研訓院在新北投龍邦僑園會館辦理第6期「金融法務及實務案例研討會」，邀請各地法官、檢察官與金管會代表及金融同業代表參加。

項次	辦理事項
11	中國興業銀行高董事長建平等一行四人及「四川金融交流訪問團」（包括人民銀行成都分行李行長明昌、四川銀監局王局長筠權、證監局楊局長勇平及保監局王局長虎林等）一行十三人，分別於5月7日及5月24日拜會本會，由張理事長秀蓮接見。
12	本會邀請金管會擔任指導單位，並委請台灣金融研訓院製作之「兩岸經濟協議ECFA『金融議題』E-Course」，業完成置於該院網站供社會大眾閱覽，另製作光碟1,000片函送本會會員銀行置於內部學習平台或分送各分行，作為銀行從業人員訓練課程。
13	為促進國際金融交流及協助會員銀行拓展業務，本會推動國人使用晶片金融卡於日本ATM提領日幣及特約商店消費購物等業務，業於6月10日舉辦「晶片金融卡跨國提款及消費扣款業務」說明會，請尚未參與之會員銀行踴躍加入發卡，共同推廣國際金融合作。
14	為利會員銀行於本年7月1日新版「即付保證函統一規則」（URDG758）實施前提早因應，業舉辦4場「新版URDG之特色」講習會。
15	金管會銀行局函囑本會蒐集「實務上發生債務人利用信託之成立或信託受益權之轉讓，以規避相關法令或詐害債權」之相關案例及信託法之修正意見，本會業將相關案例及修正意見彙整表函送該局參考。
16	風險管理委員會「銀行辦理衍生性金融商品業務研究小組」研議完成「銀行辦理衍生性金融商品及結構型商品業務自律規範草案」，於本會5月27日第9屆第26次理監事聯席會議核議通過，並函報請金管會備查。
17	本會與VISA國際組織合作理財教育推廣計劃，擔任指導單位，以協助民眾建立正確理財觀念，該計劃製作儲蓄篇、收支平衡篇、支付工具篇－轉帳卡及支付工具篇－信用卡4部理財動畫影片光碟，聯名發送全台中職學校供教師教學參考，並於本會網站超連結至VISA國際組織網站供社會大眾瀏覽。
18	98年4月22日修正公布所得稅法第14條條文將銀行從事結構型商品交易之所得歸類為其他所得後，境外客戶依據「各類所得扣繳率標準」第3條第9款規定須按所得稅額扣繳15%所得稅，本會為維護銀行OBU 原有之免稅優惠，建請金管會修改「國際金融業務條例」，經該會研擬「國際金融業務條例第16條及第24條條文修正草案」送立法院審查，業經5月18日立法院院會三讀通過，並由總統府於6月9日公布施行。
19	金管會就日盛金控建請以內部財產目錄上依一般公認會計準則認列之「未折減餘額」作為出售閒置資產與金融控股公司法第45條所定利害關係人時，價格「未優於同類對象」之標準，囑本會表示意見乙案，經金控業務委員會討論後，業將意見函覆金管會鑒參。
20	中國交通銀行廈門分行陳副行長越等一行5人於6月24日拜會本會，由楊秘書長相接見。