



區域經濟整合時代來臨

迎接挑戰 擴展金融業商機

台灣爭取加入TPP及TiSA，金融業可能會面臨美國要求開放資產管理、退休市場等衝擊，但東南亞的銀行、證券等市場具有高度成長潛力，值得我國金融業者前往開發商機。

文／劉書甯 圖片提供／達志影像、商業周刊

對我國而言，雖說加入區域全面經濟夥伴協定（RCEP）對台灣經濟可能有較高之加分效果，但正如前述，在考量國際政治因素下，台灣加入跨太平洋戰略經濟夥伴協定（TPP）之可能性較高。台灣若加入TPP，形同增加多個自由貿易協定（FTA）夥伴。我國加入RCEP的政治門檻相對較高，但是RCEP會員國在金融方面似乎無法給予太多「超WTO待遇」（WTO-plus）。而美國主導的TPP較明確提出擬以美韓FTA做為金融開放之標竿。

金融研訓院報告的指出，在TPP場域，台灣金融業可能面臨被美國要求開放的項目，包括資產管理、退休市場等，可能對國內金融業者造成若干衝擊。

銀行公會認為，開放時難免有衝擊，但加入TPP開放市場的機會，對於廠商或金融業進入東南亞市場，有更多正面的貢獻。由於金融業會跟著客戶走，故假若東南亞會員國會降低關稅與貿易障礙、鬆綁法規限制，也將對我金融業前去該區發展產生正效益，更遑論改革金融開放及法規鬆綁等與金融直接相關之效益。東南亞國家對於外國金融業進入布局，一向設立較高的門檻與障礙，若該區域協定組織能推進各國金融法規改革，降低門檻，調整不公

平待遇，對於我國金融業到當地設子行、分行會有較多的幫助，同時增加其他金融合作契機。再者，也可透過開放吸取別國的經驗，有助於提升東南亞各國金融業產品開發技術。至於衝擊面，則可透過組織與平台的溝通來化解。

影響金融產業競爭起跑點

此外，加入TPP，可望提高我國在亞洲的能見度，對發展人民幣離岸市場有正面幫助。銀行公會指出，目前台灣已有人民幣的跨境貿易結算，若能透過加入TPP，與其他亞洲國家有更緊密的經貿關係。在此區域，可更廣泛使用人民幣，並帶動人民幣新金融商品開發，將有益台灣發展人民幣離岸市場。

兆豐金控副總陳松興表示，美國、英國的經濟不會太快恢復，中國大陸未來在世界經濟的主導性會愈來愈強，但中國大陸為了跟美國對抗，目前進出口黃金數量很大，而且與多國進行「赤字貿易」政策，所以會形成人民幣經濟圈。未來與周邊國家都會逐步用人民幣來結算，連習慣以美元計價的礦產大國澳洲，未來部分出口商品恐怕也會採用人民幣來計價。

第一金控董事長蔡慶年則從產業面來分析台灣加入TPP、服務貿易協定(Trade in Services Agreement, TiSA)對金融業的重要性。他表示,由於現在產業競爭激烈,毛利非常少,所以關稅壁壘的屏障撤除與否,將直接影響我國產業國際競爭力的強弱。倘若我國因未加入區域協定,致使在關稅上出現和主要競爭國家截然不同的待遇,勢將衝擊產業營運及獲利能力。他舉例說,若該產業的毛利平均只有2%,但關稅稅率卻高達7%,此時有無關稅優惠的差別就非常大了,該產業明明比對手獲利能力強,但對手因加入該協定,使出口關稅降為零,我國的產業卻仍然適用該稅率,等於未戰先輸!

因此,蔡慶年認為,若能夠加入區域協定,「最

起碼能拉平產業的國際及區域經濟競爭起跑點。」因為金融業未來營運能否穩健,客戶本身的營運狀況是否正向非常重要,如果由於未加入區域經濟協定,導致產業競爭力折損,恐將影響金融業的發展與獲利。因此,檢視加入TPP、TiSA區域協定對金融業的影響,不能單從金融業加入協定受到的影響,而必須加入該協定對全體產業的影響來檢視,才更為完整且客觀。

進軍海外市場障礙待突破

不過,除了加入區域經濟體之外,陳松興指出,進軍海外市場,仍必須突破個別障礙,包含東南亞各國語文障礙,以及文化差異造成管理上問題。元大



美國主導的TPP明確指出,將以美韓FTA做為金融開放之標竿。圖為美韓雙方簽署FTA現場。



台灣加入TPP，可望提高我國在亞洲的能見度，對發展人民幣離岸市場也將有正面幫助。

金控副總吳敬堂表示，目前亞洲市場主要國家正在評估金融市場飽和問題，因此，很難再發出新執照，要加入當地市場，併購可說是唯一可行之路，但台灣金融業者本身是否有了解當地市場與語文的人才、是否能適應當地的文化差異等，都有待突破。此外，併購時，也要克服不同國家的法規、監理制度、資訊揭露等問題，例如常因資訊揭露，致交易價錢、對象曝光，使得併購案最終告吹。

若觀察個別東南亞國家證券市場的表現，吳敬堂指出，印尼這兩年非常活躍，市場愈來愈開放，新總統上任後，外界提高對印尼股市的期望值。至於菲律賓、越南，目前則分別有治安、匯損等問題，越南雖開放外資券商可100%持股，但近幾年來，100家券商，有2/3虧損，只有1/3賺錢，越南政府認為這是因為市場過度飽和，已不願發放新執照。不過，相對於日本、韓國已達飽和狀態，東協市場尚有高度成長潛力，例如泰國的銀行、證券可混業經營，對台灣金融業者有利。

若以散戶參與結構來說，吳敬堂分析，印尼占全國總人口比重0.1%、菲律賓占0.5%、越南1%，而台

灣開戶有800萬戶，自然人開戶數約300萬左右，散戶占總人口比重已有13%，「顯見股市在台灣已成為全民運動，但在東協國家仍有擴展空間。」

銀行開放政策鬆緊各不同

除了區域協定外，吳敬堂也點出政府資金力量介入的重要性。他舉例說，像韓國交易所已成為越南、柬埔寨交易所的大股東，而新加坡交易所亦為越南交易所的大股東，直接左右當地外資券商執照發放的去向。這樣的作法值得我國證交所參考，若證交所能以此方式一併走出去，協助券商打亞洲盃，效果更強。

中國信託商業銀行副總劉景中則指出，要到亞洲國家發展，必須充分了解當地政府的產業政策需求，對症下藥，才能有更多贏面。像中國信託商業銀行與20家日本地方銀行簽署MOU、併購東京之星等，即著眼於日本正鼓勵中小企金走出去，可順勢掌握台灣金融業前進日本的機會。

對於東南亞市場，劉景中認為，東南亞現在對外資，大部分還是採開放態勢，「但若只是單純去做生意，不見得會受歡迎。」東南亞國家希望外資業者來發展，不光只是幫助經濟發展，也能帶來金融創新，因此，科技運用在傳統金融產品上，反而是當地政府注意的重點。

劉景中也表示，目前東南亞各國政府對銀行開放的政策，其實鬆緊各有消長，例如泰國已很明顯拉高設置子行門檻至泰銖200億元，但對新執照發放意願不高；緬甸的態度則明顯較開放，針對有設立辦事處的35家外資銀行，允許其提出銀行分行執照之申請。

至於印尼、越南，條件則趨於緊縮，比如外資過



以散戶參與股市的結構來看，元大金控副總吳敬堂分析，在印尼占全國總人口比重0.1%、菲律賓占0.5%、越南1%，而台灣散戶占總人口比重已有13%，顯見股市在東協國家仍有擴展空間。圖為印尼雅加達的證券交易所。

去在印尼持股可有99%，但現在最高只能40%，越南則為20%。劉景中指出，儘管檯面上的門檻趨嚴，但並非沒有溝通機會，反而是保留彈性，讓外資業者多與當地政府溝通。若真的可帶來加值，當地主管機關仍很歡迎，可能有破例機會。

須審慎處理加入區域協定

看來，若能加入TPP，有助國內金融產業海外發展。陳松興指出，台灣有錢人放在海外的資金，相當於我國1年的GNP。因此，我國金融業者理應走出去，掌握國人在海外財富所造就的金融商機。此外，海外現在有很多計畫性融資（Project Finance）機會，但我國金融業規模太小，往往不易爭取。併購、擴大規模，勢必將成為我業者走出海外的主要途徑。

但他也提醒，台灣正處於國際經濟金融強權重整的時代，現已從WTO多邊框架演進到複邊談判模式，目前這種多邊主導情況，未來可能整合到「三國鼎立」，也可能回到「兩極對立」。現在區域經濟協定談判最重要的爭議點，在於智財權、網路資料使用，不見得是金融。以台灣與新加坡相較，可看出新加坡以金融服務業立國，所以一定要走加入區域協定開放金融市場這條路，但台灣不同，因台灣有其他產業，所以要不要加入的考慮面向自然與新加坡不同。

更值得注意的是，目前兩個區域性組織，一是歐美市場主導架構（TPP），二是新興市場主導架構（RCEP），台灣要加入哪一個協定，若無對岸的默許，都很難成功。因此，台灣其實是處於兩難狀態，必須謹慎處理。