



中國大陸未來五年銀行業發展機會 與風險*

許易民**

壹、前言	肆、未來五年大陸授信市場 是否飽和
貳、大陸銀行業現況	伍、對臺灣的影響
參、未來五年大陸銀行業發 展趨勢及挑戰	陸、結論與政策建議

摘 要

未來5年，大陸銀行業挑戰將大於商機。本研究結果發現，大陸銀行業授信榮景僅剩2年，且自2014年起授信市場將出現供過於求的情況，市場競爭將轉趨激烈。面對當前台資銀行積極前進大陸布局，除非業者能掌握為期2年的榮景，否則赴大陸投資恐未蒙其利，先受其害，必須審慎考量。相關政策建議如下：

- 建立整體風險控管總量機制：針對單一銀行，建議可採總量管制方式來調控風險，依其淨值15%加總後作為風險總量管制的標準。
- 強化大陸地區授信風險控管：針對銀行對大陸地區單一客戶授信總額，不得超過授信總額之百分之十，但如該百分之十數額未達等值新臺幣十億元，則以新臺幣十億元為限以強化授信風險控管。
- 強制揭露大陸地區授信逾放比率：建議針對銀行業者在大陸地區授信，按月公告其逾期放款金額及比重等資訊。

* 本文參加經建會2012年研究發展評選，榮獲財政金融類甲等獎。

** 作者為經濟研究處專員。本文承蒙洪處長瑞彬、朱副處長麗慧、陳專門委員美菊，以及匿名審查學者提供諸多寶貴建議，謹此致謝。惟文中如有任何疏漏，當屬筆者之責。

Opportunities and Risks of Mainland China's Banking Industry Development in the Next Five Years

Yi-min Hsu

Specialist

Economic Research Department, CEPD

Abstract

In the five years ahead, the challenges for mainland China's banking sector will be greater than its opportunities. This study finds that the mainland's banking sector can expect lending business to prosper for only two more years, with supply starting to exceed demand in the credit market in 2014, and with market competition becoming increasingly intense. While Taiwanese-invested banks are at present actively seeking to establish a presence in the mainland, they need to be able to take advantage of the positive market conditions in the next two years, or else face having to swallow losses before they can reap profit from their mainland entry. This warrants careful consideration by the banks.

The relevant policy recommendations are as follows:

- Establishing an overall mechanism for controlling aggregate risk: For an individual bank, we recommended taking an aggregative control approach to managing risk, setting a 15% net worth standard for control of aggregate risk.
- Strengthening credit risk management in the mainland: Limiting a bank's lending to a single customer in the mainland to no more than 10% of its total lending, or to a maximum amount equivalent to one billion NT dollars if the 10% ratio is less than that amount.
- Strengthening disclosure of the non-performing loan (NPL) ratio of lending in the mainland: We recommend that banks engaging in lending in the mainland should be required to make monthly announcements of amounts, ratios and other information on overdue loans.



壹、前言

2008 年全球性金融海嘯發生後，中國大陸的銀行根據市值計算，有三間銀行擠進世界前五大銀行，其中中國工商銀行的市值為世界第一大銀行、中國建設銀行則為第二大。此外，就獲利情況觀察，中國工商銀行及中國建設銀行在金融海嘯發生後的隔年(2009 年)，稅後淨利竟然還遠高於金融海嘯前的水準。顯然地，相較於歐美大型銀行，中國大陸銀行持續且穩定的獲利表現，彰示大陸銀行市場存在龐大的商機。

新內閣上任以來，全力推動發展「具有兩岸特色的金融業務」，金管會近期亦成立推動具兩岸特色平台的金融業務專案小組，提出諸多重大措施建議，包括開放外匯指定銀行(DBU)承做人民幣財富管理(人民幣存、匯款、基金、人民幣計價保單)業務、建構兩岸電子金流服務平台等業務，並研擬發展具兩岸金融特色的服務平台。有鑑於此，本研究針對中國大陸銀行業發展進行探討，深入剖析未來五年的機會與風險及其影響以作為未來主管機關制定政策的參考。

貳、大陸銀行業現況

一、大陸銀行業結構

中國銀行體系主要包括中央銀行、政策性銀行和商業銀行等三部分。說明如下：

- 中國人民銀行即為中央銀行，負責制定和執行國家貨幣政策，建立和完善貨幣金融體系等。
- 政策性銀行包括國家開發銀行、中國進出口銀行及中國農業發

展銀行等，主要以支援國計民生的國家重點建設項目、農業和進出口貿易的發展。

- 國有制商業銀行包括中國銀行、中國建設銀行、中國農業銀行及中國工商銀行。
- 股份制商業銀行、城市商業銀行、城市信用社、農村商業銀行、農村信用社和大陸境內的外資銀行等。

截至 2011 年底，大陸共有 3 家政策性銀行及國家開發銀行、5 家大型商業銀行、12 家股份制商業銀行、144 家城市商業銀行、212 家農村商業銀行、190 家農村合作銀行、11 家城市信用社、2,265 家農村信用社、66 家信託投資公司、127 家財務公司、18 家金融租賃公司、14 家汽車金融公司、387 家外資銀行機構，以及遍布城鄉的郵政儲蓄機構。近年來，股份制商業銀行不斷成長，若干城市信用社也發展為地方性城市商業銀行，其重要性日增；但就規模和營業據點而言，國有商業銀行仍居主導地位。就資產及存、放款規模觀察，工行、建行、農行、中行、國家開發銀行及郵政儲蓄銀行等七家國有商業銀行在銀行體系中已具相當代表性，以 2011 年底的數據為例，七家國有商業銀行資產占金融機構總資產規模的比率 54.2%，放款所占比率為 55.2%，存款所占比率更高達 57.1%。(詳表 1)

二、大陸銀行業現況

中國大陸自 1978 年改革開放以來，銀行業發展快速。從資產規模觀察，1978 年不到 2,000 億元增加至 2011 年底超過 113 兆元，成長 560 倍，年增成長率達 22%；逾期放款率從 20% 以上，持續下降至 1%；資本適足率從不到 8% 提升超逾 12.7%。另，根據英國銀行家「Banker」雜誌發布全球銀行 1000 強排名資料顯示，2011 年大陸共有 3 家銀行按一級資本進入排行前 10 名，分別是中國工



商銀行排在第六位；中國建設銀行排在第八位；中國銀行排在第九位。此外，有 10 家銀行進入前 100 大排名；111 家入選全球 1000 大銀行，顯示大陸銀行業發展飛速且實力不斷壯大。

表 1 中國銀行體系結構(2011 年)

單位：億人民幣；%

	資產		放款		存款	
	金額	比重	金額	比重	金額	比重
全國大型銀行	536,336	47.3	302,317	52.0	462,200	57.1
股份制商業銀行	183,794	16.2	93,833	16.1	3,713	15.3
城市商業銀行	99,845	8.8	42,375	7.3	1,396	5.8
其他類金融機構	312,898	27.7	4,998	26.1	4,829	19.9
總計	1,132,873	100.0	581,893	100.0	826,701	100.0

註：銀行業金融機構包括政策性銀行、國有商業銀行、股份制商業銀行、城市商業銀行、農村商業銀行、城市信用社、農村信用社、郵政儲匯局、外資金融機構和企業集團財務公司、信託投資公司及金融租賃公司。

資料來源：CEIC、中國銀監會。

表 2 2011 年大陸銀行全球前 100 大排名

	全球排名	一級資本 (百萬美元)	資產 (百萬美元)	獲利 (百萬美元)	ROA (%)
中國工商銀行	6	113,393	2,032,196	32,528	1.60
中國建設銀行	8	95,834	1,632,313	26,448	1.62
中國銀行	9	94,579	1,579,396	21,463	1.36
中國農業銀行	14	79,285	1,560,905	18,230	1.17
交通銀行	35	34,321	596,674	7,543	1.26
招商銀行	60	19,324	362,769	5,035	1.39
上海浦東銀行	64	18,222	330,894	3,817	1.15
中信銀行	66	17,994	314,270	4,333	1.38
中國民生銀行	73	15,626	275,377	3,469	1.26
興業銀行	83	13,487	279,293	3,625	1.30

資料來源：The Banker.

三、當前大陸銀行業市場經營面臨的課題

(一) 獲利來至存放款利差

長期以來，大陸銀行體系之存放款基準利率係由人民銀行所公布。在利率管制下，各銀行無需因應市場情勢及本身資金成本而調整存放款利率，使得存放款利差變動不大且一直維持在高水準，自 1993 年以來，歷經多次存放款利率調整，大陸存放款利差逐步擴大。以近 5 年資料觀察，大陸銀行業 1 年期存放款基準利率之利差均超過 3% 而得知。存放款利差收益成為大陸銀行業主要收益來源，依統計大陸銀行業的利潤來源中以利差收入，而非利息收入所占比重普遍低於二成以下，與國際間先進銀行 40% 以上相較，獲利來源明顯集中於利差，惟過度依賴利差收益將使大陸銀行業獲利能力易受政府信貸政策，及總體經濟環境變化之影響，並疏於發展新種業務，而喪失對外競爭能力。

(二) 國有銀行壟斷存放款市場

大陸銀行業進入門檻極其狹隘，雖然目前大陸採取放寬政策，各類商業銀行數量不斷增加形成一定規模的市場競爭，即便如此，銀行機構的設立依然受到政府部門的嚴格控制，這使得大陸商業銀行缺乏市場競爭環境，形成行業壟斷的有利條件。目前大陸信貸市場主要由大型銀行壟斷絕大部分市場，大型企業也佔據絕大部分信貸資源。當前大陸五大國有商業銀行及股份制商業銀行掌握近 70% 之市場占有率，在大型銀行市占率偏高下，大陸境內之外資銀行與中小型銀行均無法與大型銀行競爭，形成大者恆大之不公平競爭市場。另，在 2011 年全體銀行業之資產中，5 家國有商業銀行約占 47.3%，其次為 12 家股份制商業銀行約占 24.4%，城市商銀、信合社及農村金融機構等中小型銀行合計之比重僅約為 25.4% 左右，業務因無法與大型商業銀行競爭而處劣勢。



(三) 創新能力偏低

長期以來，大陸為保障銀行業一定程度之獲利，監管機構除對外資銀行開放設立，採嚴格管制，且為避免銀行涉入過多衍生性金融商品業務，增加經營風險，對銀行業務開放亦採取保守態度。此一策略衍生出一些不利於大陸銀行業競爭力及創新力提升。雖然大陸銀行業已於 2001 年加入 WTO 後開啟對外開放大門，惟從外資銀行參股比重觀察，大陸銀行體系對外開放程度仍然偏低。2011 年外資銀行占全體銀行業資產比重僅為 2.89%，加上銀行業務主要以存放款為主，另受外匯管制影響，銀行對外投資少，復以財務槓桿比率低、資本適足率高，致大陸銀行業對外開放程度低。

(四) 間接金融比重高

改革開放以來，雖然大陸融資管道不斷多元化，惟金融體系發展仍不發展，尤其間接融資所占比重仍然居高不下。隨著大陸銀行業資產規模之迅速擴增，對非金融部門籌資市場之影響力增強。2011 年大陸銀行業放款占全體社會融資規模比重達 75%，遠高於美、日等主要國家。另大陸股票、公司債等資本市場工具之比重僅約 14%，相較於其他主要國家之 60% 以上，相距甚遠。顯示大陸間接金融比重偏高，資本市場仍相當落後，致直接金融比重偏低。

(五) 大型企業壟斷授信資源

大陸經濟自 1978 年以來快速發展，企業在快速發展過程中對資金的需求十分殷切。在此情況下，造成授信的供給小於需求，因此銀行勢必對企業進行價格(利率)歧視。由於借貸企業與放款銀行間存在資訊不對稱，此時只有冒險與違約風險高的企業才能接

受高於平均值的利率，而穩健型與違約風險低的企業將不會接受高於平均值的利率。銀行在此情況下被迫採取「信貸配給」(credit rationing)機制(Stiglitz 和 Weiss, 1981)，對一部分企業拒絕放款，不管企業願意支付的利率有多高。在大陸授信市場中，普遍存在國有銀行或商業銀行優先將授信分配給國有企業，若授信上有額度再考慮給民營企業。因為國有企業有政府信用擔保，銀行貸放的風險相對較小。而民營企業規模小、財務透明度低，又缺乏抵押品等，造成國有企業及大型企業容易得到貸款，而大量中小企業和個人無法獲得貸款。依統計，2011 年大陸銀行業新增之企業放款中，對大型企業放款比率為 32%，中小型企業放款達 3.27 兆元人民幣(以下同)，比率為 68%，其中對中型企業融資達 3.69 兆元，對小企業融資更出現資金緊縮現象，減少 0.42 兆元。

參、未來五年大陸銀行業發展趨勢及挑戰

十二五規劃及大陸全國金融工作會議是擘劃大陸銀行市場發展未來五年的指導方針。基此，針對十二五規劃的金融發展指導以及大陸全國金融工作會議總結，進行歸納分析，並藉此推論未來五年大陸銀行市場的可能動向。

一、大陸未來五年銀行業市場發展趨勢

(一) 國有大型金融機構改革加速

依 2010 年銀行家雜誌統計，全球一千大排名中國大陸共有 84 家銀行進榜，但大陸銀行經營仍偏重傳統存放款業務，相對於歐美國家商業銀行體系已結合存款、貸款、投資、證券、保險等業務全面一體化服務，明顯落後，也不利其國際競爭力的提升。因此，去年由中國人民銀行、銀監會、證監會和保監會共同參與制



定的《金融業發展和改革「十二五」規劃》，提出對大型金融機構的綜合經營進行個案試點，以促進中國綜合性銀行之發展。基此，未來國有大型金融機構的改革勢必持續進行，特別是針對中國進出口銀行、中國出口信用保險公司、中國農業發展銀行及中國郵政儲蓄銀行等國營大型金融機構的改革，腳步將會加快。

(二) 推動存款保險制度

自 1997 年亞洲金融風暴爆發後，大陸開始醞釀成立存款保險制度。經過十餘年的研究後，目前存款保險制度架構已經建立完成，存款保險條例也已經完成草案。2012 年 1 月，大陸總理溫家寶在全國金融工作會議上曾公開表示，要加緊研究完善存款保險制度方案，擇機公布並實施，預計存款保險制度在不久的將來即會實施。推動存款保險制度，主要目的在於創造穩定健全的金融體系，並為即將實施的利率市場化做好準備。在大陸目前正逐步放鬆對資本項目的嚴格管制之際，存款保險制度的建立尤為重要，除保障為數眾多的存款人權益外，也可健全銀行的經營與發展。

(三) 利率市場化改革加大

自 1979 年經濟改革開放以來，大陸的金融管制已逐漸鬆綁，但離真正讓市場機制自由運作仍有很大差距。鑒於推動利率市場化改革，建立金融市場基準利率體系，是金融體系改革必經之路。基此，大陸將存放款利率市場化列為未來 5 年金融改革發展的重要目標，根據《金融業發展和改革「十二五」規劃》，改革重點將是逐步擴大利率浮動區間，而非一次性完全放鬆利率管制。同時，在改革的過程中，也將允許部分符合標準的金融機構試行市場化定價，為全面的利率市場化鋪路。

(四) 促進新型農村金融機構發展

當前中國大陸整體金融服務雖仍偏重在城市的大、中型企業以及中高所得者，但十二五規劃中已明確「調結構」的方向，並大力扶持三農及中小企業，包括中小企業金融、農村金融及消費金融，都是將來政策推行的主要方向。就目前大陸農村金融觀察，自 2006 年 12 月起，銀監會放寬農村地區銀行業金融機構的准入條件，推動新型農村金融機構試點服務。至 2010 年底，已經營運的新型農村金融機構高達 396 家，從業人數超過 15 萬人，整體資產規模達到 3.5 兆元，發展相當迅速。未來，在政策的支持下，大陸新型農村金融機構將蓬勃發展。

(五) 強化金融商品及服務模式的創新

相較於外資金融機構，大陸銀行業者普遍面臨金融創新能力不足。因此，如何引進並吸收外資金融機構的技術、提升金融創新的能力、開發新金融商品及提高金融服務水準，是未來大陸銀行改革的一大重點。此外，大陸銀行體系正邁入高速發展階段，需要藉由金融商品及服務模式的創新，來提升其國際競爭力。因此，如何有序拓展金融服務業，加強金融商品及服務模式的創新，將是未來五年大陸銀行業的重點發展方向之一。

(六) 加大中小企業融資支持

自 2005 開始，大陸政府陸續提出一系列的支持中小企業貸款的政策，然由於中小企業既無太多固定資產，也沒有足夠的現金流，營運風險也相對偏高，因此很難從銀行體系取得融資，故成效仍不顯著，中小企業仍普遍面臨融資難的問題。基此，大陸全國金融會議總結也提出，加大對薄弱領域的金融支援，重點目標



在擴大中小企業融資，同時對信用保證的制度提供政策性的支持。展望未來，官方將持續加大中小企業取得融資力度，提供業者承做中小企業貸款相關優惠措施。

二、大陸未來五年銀行業市場發展的挑戰

(一) 經濟成長速度逐步走緩

大陸過去 30 餘年來經濟年均成長高達 9.5% 以上，創造全球驚豔的經濟奇蹟。但隨著對經濟成長具關鍵貢獻的人口紅利已面臨轉折；歐債危機蔓延影響將長期存在使大陸出口的全球化紅利趨於減緩，加上原來高投入、高耗能、高污染等粗放式經濟發展模式已無法再適用當前的經濟情勢。此外，2012 年政府工作報告中將經濟成長預期目標設定為 7.5%，為近 8 年來最低水準。另，據世界銀行預測，2011 年至 2015 年大陸潛在年增經濟成長率為 8.4%；2016 年至 2020 年將降至 7.0%。經濟成長長期放緩趨勢，將導致企業與民眾的授信需求逐步減弱，使得銀行長期賴以生存「經濟高成長帶動授信快速擴增、以授信快速擴增促進經濟快速增長」的模式面臨崩潰。未來隨著大陸經濟成長趨緩，銀行業授信市場將面臨嚴峻的激烈競爭。

(二) 授信市場進入收縮期

大陸是典型的投資推動型經濟，投資與 GDP 的關係十分密切。投資對資金需求殷切，同時帶動銀行授信大幅成長。政府控制經濟的手段也十分簡單。如果經濟過熱，就控制銀行授信；如果經濟趨冷，就放鬆銀根。近 10 年來(2002-2011)，大陸授信餘額占 GDP 比重平均達 109.5%，授信年增率出現平均成長 26.3%，顯示隨著經濟快速成長，授信市場也出現急速擴張。

但隨著歐債危機蔓延擴散且短期間難善了情況下，當前大陸經濟成長明顯出現變化，中國大陸在 2012 年更首次調低 GDP 成長目標，顯示未來五年恐難出現二位數字成長，且伴隨著經濟成長力道減弱，授信市場將進入收縮期。此外，十二五期間，大陸擬透過擴大內需市場以取代投資成為帶動經濟成長的主要動能，基此以往靠投資所誘發之授信需求將大幅下降。此外，大陸銀行業暴利現象將加快改革腳步，直接融資如債券市場將會進入快速發展週期，從而擠壓銀行融資需求空間。大陸招商銀行預估，2011～2013 年貸款增速將會顯著放緩，增速可能落在 14%～17% 區間內。

(三) 吸收存款難度加大

大陸近年來經濟快速成長，但相關的社會保障措施仍然薄弱，其中醫療費用昂貴、教育費用不菲及住房價格高漲等問題影響民眾消費甚劇，也造成民間儲蓄居高不下。由於近年來，大陸經濟持續熱絡造成國企、民間企業等盈餘增加推高大陸存款持續攀升，近十年來(2002-2011)，大陸存款每年以 20.4% 成長，同時提供大陸授信市場重要的資金活水。

十二五期間，中共將擴大社會保障制度覆蓋面，逐步完善基本公共服務體系，形成良好的民眾消費預期。基此，民間儲蓄將出現下降趨勢。此外，未來五年，大陸都將處於通貨膨脹壓力之下，緊縮貨幣將成為央行貨幣政策的重要主軸，M2 增速恐在目前 14%～17% 間，由此，企業存款增幅將顯著回落。另，大陸目前處於負利率的環境，依當前全球經濟環境，大陸要加息恐有難度，即使加息幅度很難抹平實際上的負利率，加上居民理財意識的不斷增強，傾向把財富轉換為存款之外的其他形式，使儲蓄存款進一步流失。



(四) 利率市場加快改革的風險

2011年，大陸銀行業合計獲利超過1兆的利潤，其中70%多都是由利差賺來的，而人均利潤近40萬元，而中等規模以上的工業企業還不到4萬元，即銀行業的利潤相當於一般企業利潤的10倍以上，在景氣未明顯復甦之際，銀行業的暴利引發社會關注。大陸總理溫家寶在廣西及福建調查企業經營狀況時，呼籲要對大陸陳舊的金融體系進行改革，打破國有銀行壟斷金融業的局面，此舉間接宣示利率市場加快改革進程。然而加快利率市場改革將對銀行業獲利與風險造成龐大壓力。以目前銀行業者近八成獲利來源仰賴存放款利差，當銀行存放款利差急速縮小時，其風險恐難想像。以美國為例，在1980至1986年間，美國用6年的時間完成存款利率市場改革後，1987至1990年間平均每年約有200家銀行倒閉，而1980年以前則平均每年倒閉的銀行約10家，顯示大陸加快利率市場改革同時也加快銀行業者經營風險。

(五) 房地產泡沫破滅的風險

大陸銀行業與房地產業關聯性高，近年來銀行業的快速發展在很大程度上係得益於2005年以來房地產業的快速發展。目前，房地產類貸款在銀行授信業務中所占比重相當大，截至2012年6月，主要金融機構房地產貸款餘額11.32兆元，其中房地產抵押貸款及房地產開發貸款的餘額分別為7.49兆元和2.92兆元，占全部貸款餘額為12.6%和4.9%，合計為17.5%。美國等無數前車之鑑表明，房地產市場變化對金融企業影響較大，房價大幅下跌會帶來地產商償債能力的下降和住戶違約率的上升。未來三年內，特別是當美國退出量化寬鬆政策時，房價很可能會出現一定幅度的下跌。IMF 2011年7月報告指出，大陸房地產部門占GDP比重達

12%，且房地產對上、下游行業及政府收入有重大影響，因此，房地產泡沫一旦破滅將給大陸經濟和金融穩定帶來嚴重風險。

(六) 地方債務違約風險

依大陸審計署公布數據顯示，截至 2010 年底，大陸全國省、市、縣 3 級地方政府性債務餘額共計 10.71 兆元，其中，融資平台公司的政府性債務餘額為 4.97 兆元，比重達 46.4%。地方政府負有償還責任的債務率 52.3%，如再加計負有擔保責任的或有債務後更高達為 70.5%。渣打銀行大陸研究部主管 Stephen Green 2011 年 9 月指出，大陸 2011 及 2012 年兩年地方政府債務約有 4 兆元到期，其中只有 20%到 30%能夠全額支付本息，另有 70%到 80%的貸款無法還息。信評公司惠譽表示，截至 2010 年底，雖然大陸銀行業總體逾放比率僅為 1.1%，但若計入對地方政府融資平台貸款，銀行業的逾放比率將接近 6%，若未來一兩年銀行業資產品質顯著惡化，將可能引發金融系統風險。

肆、未來五年大陸授信市場是否飽和？

一、授信市場供需理論

分析未來五年大陸授信市場是否飽和，首先必須觀察大陸授信市場供需情形。分析授信市場供需情況的理論主要為可貸資金理論及授信配給理論。可貸資金理論認為授信市場供需不平衡原因係利率未能充分調整，若利率能自由調整，當企業對資金需求等於銀行授信供給時，市場將形成均衡利率。另，授信配給論認為，由於資訊不對稱，借款企業相對於授信機構具有資訊優勢，企業有動機將貸款用於高風險投資案，而金融機構因監督之道德風險成本太高，因此授信市場的次佳選擇是金融機構採限制授信



規模而非提高授信利率。依目前中國大陸金融發展水準仍低，大陸民眾未必會進行借款以支應投資，因此利率下降時授信需求不一定增加，故大陸授信市場供需較符合授信配給論。

二、大陸授信市場供需函數之建立

分析授信供需情況的實證文獻很多，歸納主要研究方法為比較法、調查法、迴歸法，為上述方法無法得到授信過度需求或供給之具體規模。另，近期研究提出非均衡法，估算出潛在的授信供需量，得到授信需求與授信供給的非均衡數量。當授信需求大於授信供給時表示授信市場尚未飽和，臺灣業者前進大陸仍有機會。本研究參考 Swati R. 和 Atish R. Ghosh(1999)的做法，將模型簡化如下：

$$C_t^d = X_{1t}B_1 + u_{1t} \dots \dots \dots (1)$$

$$C_t^s = X_{2t}B_2 + u_{2t} \dots \dots \dots (2)$$

$$C_t = \min(C_t^d, C_t^s) \dots \dots \dots (3)$$

其中， C_t^d 、 C_t^s 分別為 t 時不可觀測之需求量、供給量。

(一) 變數選擇

1. 授信需求函數：影響廠商授信需求主要分為兩方面，一為正常經營及消費活動產生之授信需求，以國內生產毛額(GDP)衡量生產經營及消費活動。另一授信需求為資本市場投資活動產生之授信資金需求，以消費者物價上漲率(CPI)及房屋銷售價格指數(hp)或上證綜指(stock)作為影響資本市場投資活動之需求代理變數，以 1 年期貸款利率(rdk)衡量貸款成本。
2. 授信供給函數：影響授信供給因素包括銀行授信能力(capacity)，

為總存款減去法定準備金及超額準備金；房屋銷售價格指數(hp)或上證綜指(stock)可作為不動產或動產之抵押價值；rck、rty分別表示1年期存款實際利率和銀行間同業拆款加權平均實質利率，以此衡量金融機構授信的機會成本。

3. 研究期間為2001年第1季至2011年第4季資料，來源主要來自CEIC及中國國家統計局。

(二) 變數資料檢驗

為避免非定態時間序列造成“虛假迴歸”現象，本研究運用ADF檢驗(Dickey和Fuller, 1974)和非參數檢驗(PP檢驗)兩種方法，研判相關變數的平穩性。結果表明，除GDP在1%的顯著水準下拒絕單位根假設外，其他變數一階差分後在5%的顯著水準下也拒絕單位根假設，因此lnGDP變數外，其他變數均為一階差分序列，即I(1)過程。

表3 變數資料檢驗

變數	ADF		PP		階數
	水準值	一階差分	水準值	一階差分	
lncredit	-2.508	-3.810**	-2.531	-6.300***	I(1)
rdk	-1.782	-5.047***	-2.184	-5.041***	I(1)
rck	-1.939	-5.438***	-2.328	-5.456***	I(1)
rty	-1.173	-4.616***	-1.173	-4.349***	I(1)
lncapacity	-1.896	-6.738***	-1.896	-6.793***	I(1)
lnhp	-2.428	-5.032***	-2.328	-5.456***	I(1)
lnstock	-1.534	-3.434**	-2.153	-3.519**	I(1)
lnGDP	-7.608***	-	-7.779***	-	I(0)
cpi	-3.324**	-	-2.285	-3.607***	I(1)

註：落後期間係根據Schwarz標準；***、**、*分別表示在1%、5%、10%顯著水準下顯著。



(三) 授信供需模型

根據 Log-likelihood 和 AIC 準則，選擇授信供給及需求模型及 MLE 估計結果如下：

$$\text{lncredit}_d = \alpha + \beta_1 \ln \text{GDP} + \beta_2 \text{RDK} + \beta_3 \ln \text{stock} + \beta_3 \text{cpi}$$

$$\text{lncredit}_s = \alpha + \beta_1 \text{ln capacity} + \beta_3 \text{rck} + \beta_3 \text{rty} + \beta_4 \ln \text{stock} + \beta_5 \ln \text{ph}$$

$$\text{lncredit} = \text{Min}(\text{lncredit}_d, \text{lncredit}_s)$$

表 4 MLE 估計結果

	參數	t 統計
需求函數		
C	4.856 ^{***}	10.835
lnGDP	0.843 ^{***}	17.537
Rdk	-0.141 ^{***}	-3.004
lnstock	0.144 ^{***}	1.997
cpi	-0.132 ^{***}	-3.141
供給函數		
C	0.736	1.156
ln capacity	0.998 ^{***}	72.777
rck	-0.047 ^{***}	-4.504
Rty	0.044 ^{***}	4.437
lnstock	0.044 ^{***}	2.650
lnph	-0.271 ^{**}	-1.981

註：***、**、*分別表示在 1%、5%、10%顯著水準下顯著。

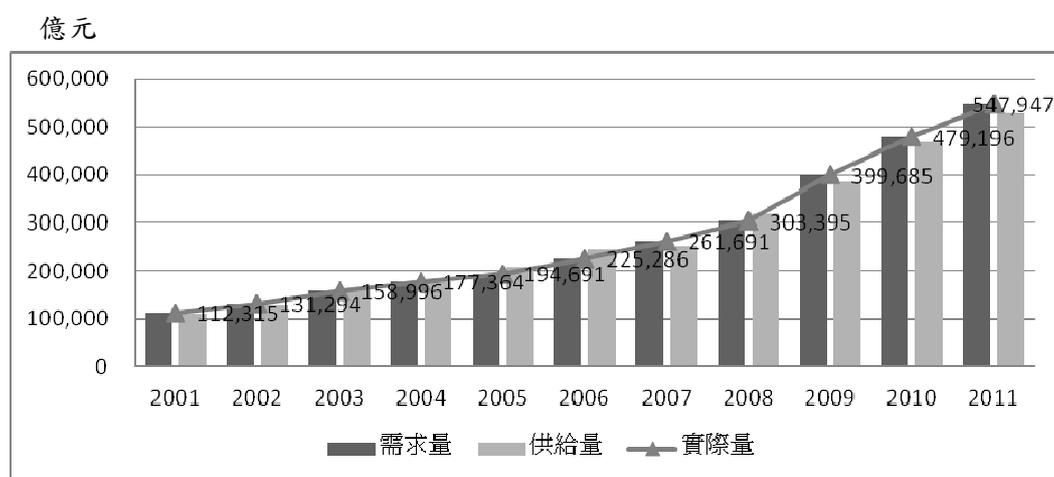
三、未來五年大陸授信市場供需情形估測

(一) 2001 至 2011 年大陸授信供需結構

根據上述模型計算大陸 2001 至 2011 年授信市場供需結構如

下圖，其中 2009 至 2011 年大陸授信市場出現需求大於供給之情形，主要原因金融海嘯以後，大陸政府逐步採行金融緊縮措施以防止房地產市場泡沫化擴大。另，2001、02、04、07 年則出現需求大於供給的情況。

圖 1 2001 至 2011 年大陸授信市場供需情形



(二) 2012 至 2015 年授信市場供需推估

為了解未來 5 年大陸授信市場是否存在供給不足的情況，藉此推測台資銀行前進大陸是否存在商機。本研究擬採上述模型推估大陸未來 5 年授信市場供需情況，惟為確保估計的精確性，根據 Swati R.Ghosh 與 Atish R.Ghosh 1999 對潛在授信需求及潛在授信供給與實際授信餘額進行共整合檢定。檢驗結果顯示(如表 3)，在共整合個數 $r=0$ 的假設下，拒絕原假設；而在假設 $r=1$ 下，接受原假設，凸顯共整合關係成立。

鑒於共整合關係成立，本研究利用上述計量模型推估未來 5 年(2012-2015 年)大陸授信市場供需情況。首先假設大陸未來 5 年



GDP 及存款有 8% 成長¹，物價上漲 3%，實質放款利率仍有 3% 利差，同時未出現負利率情形，除外其他變數則維持目前水準。在此假設下，推估結果如下：

表 5 實際授信餘額與估計之潛在授信需求與供給

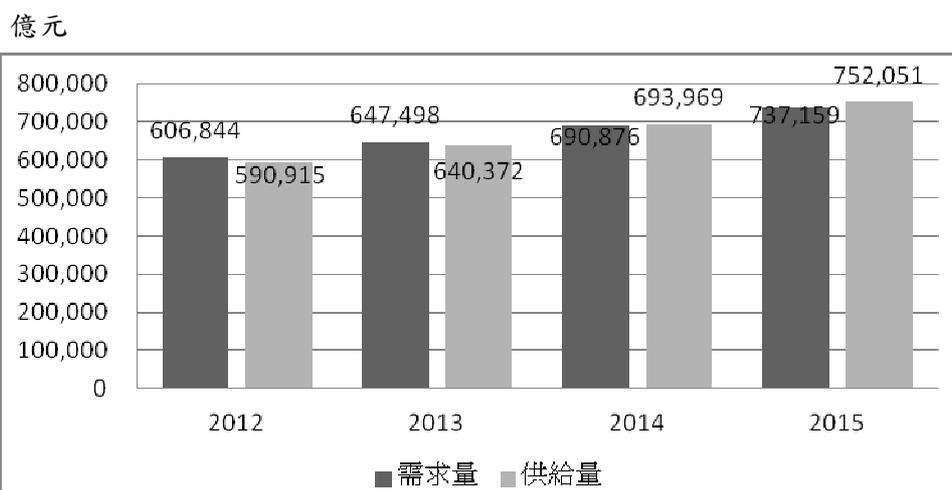
Lncredit 與 Lncredit _d			
共整合個數	特徵根	trace 統計	5%顯著水準
r=0	0.4313***	24.086	15.495
r=1	0.0089	0.377	3.841
Lncredit 與 Lncredit _s			
共整合個數	特徵根	trace 統計	5%顯著水準
r=0	0.460***	25.977	15.491
r=1	0.002	0.085	3.32

註：Lncredit 為實際授信量對數，Lncredit_d 為潛在授信需求對數，Lncredit_s 為潛在授信供給對數。

- 2012、2013 年出現超額需求：2012 及 2013 年大陸授信需求分別為 606,844、647,498 億元人民幣(以下同)，然而大陸金融機構僅能創造 590,915、640,372 億元授信供給，出現 15,929、7,126 億元超額需求，大陸金融業者獲利可期。
- 2014、2015 出現超額供給：後 2 年，大陸授信市場供需情況逆轉，出現供給大於需求的情況，2014 及 2015 年大陸授信市場超額供給分別為 3,094、14,892 億元，當超額供給出現也宣示大陸金融業暴利時代恐將結束，業者競爭將轉趨激烈。

¹ 有關 GDP8% 成長預估係參考世界銀行、國務院發展研究中心、中國科學院等許多智庫與學者，近來發布的報告共同的結論：中國大陸未來的增長潛力約在 7%~8%。

圖 2 中國大陸 2012 至 2015 年授信市場供需情形



伍、對臺灣的影響

一、大陸銀行業商機恐非想像中大

由於臺灣銀行業競爭激烈，業者流血競爭下，利差僅剩 1%，相較中國大陸約 3% 的利差，促使臺灣業者積極進軍大陸，在熱觀預期下，市場掀起一陣中國熱，至大陸投資蔚為顯學。然而由本研究模型推估結果顯示，大陸金融市場好光景僅剩 2 年，自 2014 年起大陸銀行市場供需情形將出現供給大於需求的情況，雖然上述估計或有可能出現誤差或錯誤，但商機逐步遽減趨勢不可忽視。目前許多專家學者認為台資銀行在大陸企業金融、消費金融與財富管理業務等，仍有很多機會，但除非業者能在未來 2 年內打進大陸市場，否則等到未來大陸金融市場出現供過於求時，業者再進軍大陸市場困難度將非常大。



二、臺商倒閉風險擴增銀行恐未蒙其利先受其害

當前大陸製造業經營環境持續惡化，特別是中小企業面臨用工荒、融資荒、用電荒以及高成本及高稅賦構成的「三荒兩高」困境，對大陸製造業發展面臨嚴峻的挑戰。其中，「用工荒」主要是企業招工難、用工成本大幅上升，目前大陸勞動力成本已位列亞洲第三，最低工資約為印度的二至三倍。東部沿海每月平均工資更高達 2,500 元至 3,000 元人民幣(以下同)，較越南 1,000 元，印度 600 元，已明顯偏高。此外，十二五期間，大陸最低工資將年均成長 13% 以上，顯示大陸製造業勞動成本長期將大幅攀升。根據清華大學台資企業研究中心 2012 年 4 月調查指出，大陸勞動成本 15 年暴增十倍，預計 5 年內廣東有半數臺商面臨倒閉。台資銀行前進大陸的立論基礎是服務臺商，然而未來 5 年在大陸臺商面臨倒閉的機會大增，台資銀行在大陸的目標客戶將大幅減少且倒帳風險擴增，業者恐未蒙其利先受其害。

三、審慎管控銀行業前進大陸

隨著大陸快速的經濟發展，以及臺商加速外移，當前台資銀行紛紛赴大陸投資，看似擁有一片商機。然而面對大陸銀行業即將出現供過於求的情形，未來大陸銀行業競爭將更為激烈，此外早已搶先在大陸設立據點之歐美先進國家之金融同業的競爭，以及網路綿密之大陸銀行業的競爭外，尚須面對大陸體制之差異，潛存相當大的風險及挑戰。此外，由於美國實施量化寬鬆措施導致全球資金浮濫，利率偏低，通膨壓力大，臺灣也深受利率低、不動產價格高漲影響，加上臺灣銀行業習慣以不動產作押品，不動產泡沫擴張下業者逾期放款比重也出現偏低的假象。展望未來，QE 終有結束的一天，當美國利率回升，臺灣不動產泡沫泡滅

壓力遽增，業者營運將面臨嚴峻挑戰，若此時在大陸投資再面臨瓶頸，恐雪上加霜。基此，考量大陸銀行業風險遽增及妥善因應國內不動產泡沫泡滅可能之風險，政府對銀行業者前進大陸投資應採行更嚴謹審慎措施。

陸、結論與政策建議

一、結論

雖然大陸銀行業存在地方債務違約、房地產泡沫破滅等諸多風險，但隨著未來 5 年大陸經濟持續成長，銀行業市場仍將不斷擴大，對台資銀行有極大吸引力，台資銀行赴陸投資恐將前仆後繼。雖然大陸銀行業市場商機看似龐大，但本研究結果發現，大陸銀行業授信榮景僅剩 2 年，且自 2014 年起授信市場將出現供過於求的情況，市場競爭將轉趨激烈。面對當前台資銀行積極前進大陸布局，考量大陸銀行業市場潛存風險不斷竄升，除非業者能掌握近 2 年的榮景，否則赴大陸投資恐未蒙其利先受其害，業者宜審慎。基此，政府除提醒業者赴大陸投資的風險外，對業者赴大陸投資的申請案也應審慎審查，避免風險移轉至臺灣，造成臺灣經濟波動。

二、政策建議

為降低台資銀行赴大陸投資可能產生之風險。僅提下列因應對策供參。

(一) 建立整體風險控管總量機制

金管會指出，目前銀行赴大陸投資限制，主要為投資總額和匯往大陸營業資金限銀行淨值 15%、銀行法中轉投資限 40%及淨



值 1 倍等 3 大限制。上述風險管控機制係針對單一銀行，建議可採總量管制方式來調控風險，即針對有資格赴大陸投資的銀行，依其淨值 15% 加總後作為風險總量管制的標準，金管會及投審會可藉由此一標準作為業者赴大陸地區投資准駁之參據。

(二) 強化大陸地區授信風險控管

針對銀行業者對大陸地區授信風險之管控，金管會已提出，銀行對大陸地區的授信、投資及資金拆存總額度，不得超過其上年度決算後淨值的 1 倍之授信風險控管機制。惟為避免授信過度集中問題，建議參考對外國銀行在臺分行對單一客戶授信總額限制之規定，針對銀行對大陸地區單一客戶授信總額，不得超過授信總額之百分之十，但如該百分之十數額未達等值新臺幣十億元，則以新臺幣十億元為限以強化授信風險控管。

(三) 強制揭露大陸地區授信逾放比率

為避免銀行因在大陸地區逾期過高造成國內金融市場波動，建議針對銀行業者在大陸地區授信其逾期放款金額及比重應按月公告。同時金融監管機關應設定控管指標，當業者在大陸地區逾放比率高於管控指標時，即可採取限制放款業務、取消新增設營運據點等手段，俟業者在大陸地區授信逾放比率降至標準以下使得重啟授信業務或增設營業據點。

參考文獻

1. 中國銀行監督管理委員會(2009), 中國銀行監督管理委員會 2009 年報, 中國銀行監督管理委員會。
2. 中國銀行監督管理委員會(2010), 中國銀行監督管理委員會 2010 年報, 中國銀行監督管理委員會。
3. 台灣金融研訓院(2012), 「大陸第四次『全國金融工作會議』重點部署分析」, 台灣金融研訓院。
4. 王儷容等人(2010), 「中國大陸金融體系中長期發展及對台灣的影响」, 經建會委託研究報告。
5. 李樑堅、陳雅琳(2009), 「台灣的銀行業進入中國大陸市場的發展策略與合作機制」, 台銀季刊, 第六十卷第三期。
6. 沈中華、王儷容、呂青樺、吳孟紋(2010), 金融機構在中國的機遇與挑戰—對台灣銀行業的策略建議與提醒, 智勝文化事業股份有限公司。
7. 許振明(2009), 「台灣金融業赴陸發展之機遇與挑戰」, 當前兩岸金融合作面臨之問題及展望政策報告座談會, 亞太和平研究基金會。
8. 盧世勳(2011), 「後金融危機以來大陸銀行業面臨之問題」, 國際金融參考資料, 第六十一輯。
9. 中國資本市場報告(2008)。
10. 中國銀行業監督管理委員會 2011 年報。
11. 上海證券交易所統計年鑑 2011 卷。
12. Ghosh, Swati R.; Ghosh, Atish R. (1999), "East Asia in the aftermath: Was there a crunch?" IMF Working Paper 99/54.
13. García-Herrero A., S. Gavilá and D. Santabábara (2009), "What explains the low profitability of Chinese banks?" *Journal of Banking and Finance*, Vol.33, pp.2080–2092.
14. *The Banker* (2012), "Top 1000 World Ranks," July.
15. 中國國家統計局, <http://www.stats.gov.cn/>。
16. 中國國務院發展研究中心, <http://www.drc.gov.cn/>。
17. 中華人民共和國財政部, <http://www.mof.gov.cn/mof/>。
18. 中國人民銀行, <http://www.pbc.gov.cn/>。
19. 新華網, <http://www.xinhuanet.com/>。