

中國股債市金融變革對 台灣影響與因應



2017年8月

中國股債市金融變革



中國A股納入MSCI

2013年

- A股首次入選MSCI潛在升級市場觀察名單

2014年

- MSCI決定暫不將A股納入其新興市場指數

2015年

- MSCI再度婉拒A股，並提出待解決的問題，如額度分配程序、資本流動限制和投資收益所有權等

2016年

- 有鑑於QFII每月匯出金額限制、廣泛性自願停牌狀況、理財產品預先審批制度等尚未解決，MSCI三度婉拒A股

2017年

- MSCI同意將中國A股納入新興市場指數

中國股債市金融變革



債券通

管道	境外投資者進入中國債市之方式
合格境外機構投資者(QFII)	2002年QFII項目正式投入運作，允許合格境外投資者進入國內證券市場(需以美元計價)。以前曾有規定最多允許50%的配額投資於債券，但在2016年這一規定得到放寬。
人民幣合格境外機構投資者(RQFII)	與QFII類似，然不同是投資配額的計價單位是人民幣。
中國銀行間債券市場(CIBM)	自2016年2月開始，境外機構投資者便可在中國人民銀行註冊登記，並於在岸現金債券市場中進行交易
債券通	「債券通」於2017年7月3日正式實施，初期先開通的是"北向通"，即只允許香港和其他境外投資者投資於中國內地銀行間債券市場。「債券通」將不限制每日買賣債券的額度，同時將提供CIBM市場的准入。

對台灣可能的影響



□ 短期影響有限，長期恐將加深資金磁吸效應

- 就中國A股目前僅占MSCI新興市場指數0.73%的權重。
- 隨著MSCI未來幾年將A股納入的比例逐漸上調至100%，其帶來的資金量或可達3000億美金，此時的資金磁吸效應才會較明顯。
- 台灣2017年Q1金融帳淨流出138.9億美元，已連續27季淨流出。
- 台灣投資機會不足，同樣也反應在國內超額儲蓄的逐年攀升。

□ 加速人民幣國際化之進程，其影響力將與日俱增

- 國際化程度日益提高，人民幣匯率波動對於亞洲之影響力增加。
- 兩岸經貿關係密切，台灣未來將參與更多離岸人民幣相關貿易與金融商機，因任何商機皆隱含著風險，故台灣全體也須面對未來跟隨而至之風險。
- 可能面對人民幣國際化所造成之貨幣替代效應。

簡報結束 敬請指教

TIER

<http://www.tier.org.tw>

