

# 逢甲大學學生報告 ePaper

報告題名：

**商銀的新興大敵：餘額寶**

**The emerging enemy of commercial banks : Yuebao**

作者：張愷芯、歐晏菱、陳資旻、簡郁蓁、江欣樺、黃翊寧

系級：財務金融學系三年乙班、經濟學系三年乙班

學號：D0061123、D0022461、D0060891、D0060959、D0023976、D0066193

開課老師：王韻怡

課程名稱：金融機構經營與管理

開課系所：財務金融學系

開課學年：一〇二學年度第二學期

## 中文摘要

此論文為探討中國首創的餘額寶，介紹其結合網路購物、支付寶與基金的創舉以及其優缺點。

藉由餘額寶研究此首創的金融商品對於中國大陸與台灣商銀在業務方面的影響與衝擊，分別探討餘額寶對於中國大陸商銀在利率與業務上的威脅。同時討論餘額寶在流動性、風險以及獲利能力上，在入駐台灣時，當地現有的業務和金融商品會受到什麼樣的影響。

餘額寶操作簡單方便，對於使用者的資金在第三方支付上能夠充分的運用，因此吸引不少民眾投資。對於這份新興的衝擊，我們逐一分析各大商銀於此的對策與合作。

最後我們認為與餘額寶相似的產品會漸漸普及，在新商品的競爭下商業銀行會推出更好的方案，而人們會多一種選擇來管理自我的財務資金。



**關鍵字：**小額投資、支付寶、兩岸支付通、第三方支付、商業銀行、貨幣型基金、淘寶網、跨境代收轉付、歐付寶、餘額寶

## 目 次

一、前言.....	1
二、簡介.....	1
(一)支付寶—餘額寶.....	1
(二)第三方支付.....	1
三、餘額寶的利弊.....	2
(一)餘額寶的好處.....	2
(二)餘額寶的壞處.....	3
四、餘額寶對中國銀行帶來的威脅.....	4
(一)兩點說明餘額寶及中國的現況.....	4
五、餘額寶對台灣銀行造成的影響.....	5
(一)支付寶與台灣的合作.....	5
(二)台灣銀行對支付寶的應對.....	6
(三)餘額寶未來在台灣開放時，商銀會遇到的問題.....	6
(四)台灣法律對第三方支付的法律.....	7
六、結論.....	7
七、問題討論.....	8
(一)存在支付寶裡的錢，只能在淘寶網上使用，還是能否轉換為實質 幣（現金）？.....	8
(二)餘額寶崛起快速，中國商銀的對於餘額寶有什麼樣的對策？.....	8
(三)經由支付寶所購買的天弘餘額寶有存在其他風險嗎？.....	8
(四)餘額寶不需要手續費，那麼它的管理費是如何計算的？.....	8
八、參考文獻.....	9

## 一、前言

餘額寶於 2013 年 6 月 13 日正式實施，雖然推出期間極短但影響力卻迅速崛起，在 2014 年 3 月餘額寶規模已超過 2500 億人民幣，相當於 409.84 億美元，且客戶數也高達 4900 萬戶，並持續增長中。對於如此快速擴張且強大的新興產業來說，本身只會有好處，而不會有弊處嗎？另外是否對金融市場帶來利益，又會使中國和台灣的銀行產生何種威脅與影響呢？因此，決定深入探討此議題！

## 二、簡介

### (一) 支付寶—餘額寶

支付寶是淘寶網的第三方支付平台，而餘額寶則是支付寶所推出的「餘額增值服務」。用戶通過支付寶就能直接購買貨幣基金，也就是餘額寶，它不僅能使用戶從餘額中得到收益，還可以隨時用於網路購物、消費、支出及支付寶轉帳……等支付功能。而轉入餘額寶的資金，由基金公司在第二個工作日確認之後，便會開始計算收益。

### (二) 第三方支付

第三方支付是一個與各大銀行簽約，提供與銀行支付結算系統介面連結的交易平台的網路支付模式。在第三方支付的模式中，買方選購商品後，用第三方支付所提供的帳戶進行付款，再由第三方支付通知賣家款項到帳並要求發貨；買方收到商品，經檢驗商品後，即可通知第三方支付付款給賣家，這時第三方支付再將款項轉給賣家，詳見圖 1。

第三方支付是信用仲介和目前最主要的網路交易方式，主要是網路商家與銀行間建立起連結，使第三方支付有監管和保障的作用。

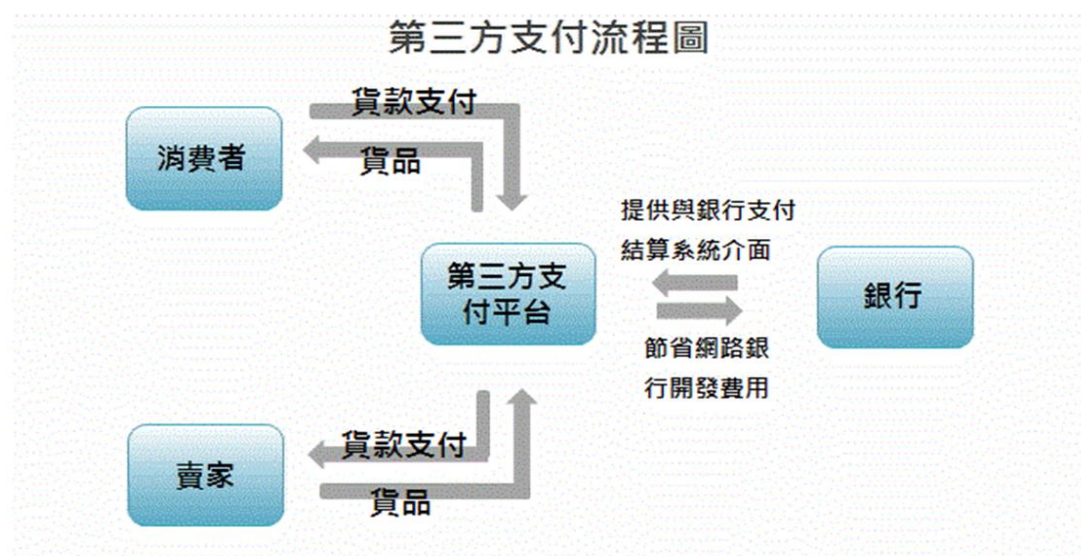


圖 1 第三方支付流程圖

## 三、餘額寶的利弊

### (一)餘額寶的好處

#### 1. 方便快捷購買貨幣基金

餘額寶的設立等同於將貨幣基金的銷售管道移轉至線上平臺。用戶可以將支付寶內的資金存入餘額寶，由餘額寶將各用戶零散的資金聚集起來購買天弘增利寶(000198)貨幣基金，相當於用戶間接投資貨幣基金，也將繁複的基金交易手續簡化。

#### 2. 餘額寶的資金可以網路購物

用戶在餘額寶內的資金及其收益可以再轉入支付寶，支付寶可直接用於淘寶網與天貓商城進行線上購物，也能進行話費、Q幣與騰訊軟體增值功能，且可隨時確認餘額寶的收益。

#### 3. 年收益率高於活存

目前餘額寶將用戶的資金轉投資貨幣基金，因此年收益率可達約6%，遠比用戶存於銀行中的活期儲蓄存款0.35%的利率高。餘額寶具有活期儲蓄存款隨時提領，因為其資金可隨時轉入轉出、收益為每日結算的特性，對用戶而言不失為一個操作方便且可靈活運用的理財方式。

#### 4. 理財門檻低

相較於其他的理財方式以及金融商品，餘額寶用戶須準備的資金低。例如：證券交易而言，購買股票最低門檻須達一千股，而餘額寶即使是人民幣一元也可轉入，獲取收益。

#### 5. 不需支付手續費

相較於購買其他金融商品，以股票為例，投資者需額外支付託管費、佣金、印花稅(交易稅)、過戶費(手續費)等費用。再以基金為例，基金申購必須支付手續費，若贖回還必須支付贖回費用，而餘額寶目前不收取任何手續費。

## (二)餘額寶的壞處

### 1. 破壞政府政策主導的體系

原本受政府政策主導的高儲蓄率使銀行有足夠的資金足以支撐受政府所支持產業的發展，然而，在網路金融產品的影響下，每人在中國銀行的儲蓄快速下降(已於 2014 年 1 月，下降了 9000 億元人民幣)，這將使銀行儲蓄業務嚴重萎縮，則銀行無法再以充足的資金繼續支持政府想推廣的重點產業。

### 2. 中國銀行利潤降低

由於目前中國銀行的最大利潤來自於貸放資金給市場資金需求者的貸款利率收入與給予存戶利率費用之間的利差，伴隨銀行中的存款下降，使得銀行資金來源減少，進而造成銀行的利潤降低。

### 3. 網路安全問題—營運風險

目前已出現有帳戶被盜而造成客戶的損失，雖《餘額寶服務協議》中有提及「若使用本服務(餘額寶)發生不可歸責於客戶的原因造成理財產品損失可向支付寶申請補償。」但網路監控安全與否、個人資料外流等種種問題仍使人相當憂心。

### 4. 台灣人需承擔匯率變動風險和額外手續費—外匯風險

目前台灣人無法使用餘額寶，但已有台灣人利用中國人頭開戶等方法投資餘額寶。投資資金必須先將新台幣兌換成人民幣，則要支付兌換外幣的手續費，方可投資餘額寶。在餘額寶有收益時，必須再次將人民幣兌換成新台幣及支付手續費。這不僅要負擔額外的換匯手續費，還必須承擔匯率變動所帶來的外匯風險。

## 四、餘額寶對中國銀行帶來的威脅

餘額寶有著活期的便利卻拿著高於定期的利率是因為餘額寶能將支付寶裡未用到的小額資金匯集起來，購買天弘增利寶貨幣基金。而天弘增利寶貨幣基金主要的投資對像是銀行的協議存款<sup>1</sup>，但正常來說高協議存款利息是給予大額資金客戶的，但餘額寶卻造成了相當於其 8100 萬用戶拿著小額資金到銀行，要求與資金大戶擁有相同的利息的現象。

因此許多民眾或是小額投資人紛紛將錢轉入餘額寶，根據《金融時報》官方統計，自餘額寶推出以來，中國每增加 12 元人民幣存款，就會有轉入 1 元到餘額寶。這只是一個開始，打破了中國銀行對存款的壟斷，在低微的存款利率下，開始有存款出走銀行體系，銀行為了留下存款，將有可能提高存款利率，餘額寶對餘利率市場化起了相當的促進作用。

### (一)兩點說明餘額寶及中國的現況

#### 1. 餘額寶可能面臨的危機

餘額寶打破了銀行對存款理所當然的壟斷，不只要面對銀行各式各樣的因應對付，更還有網路資訊安全的風險、帳號的安全保障，而且政府對其監管目前也還不完善，往後可能會更嚴加控管。

雖然貨幣基金風險相較於其他金融商品低，但其收益還是受到貨幣市場所影響，高收益不可能持續維持。餘額寶 3 月之前的 7 日年化收益率均高於 6%，3 月後逐日下降，5 月以來已下降至 5% 左右，未來還可能更低。

#### 2. 中國政府對餘額寶的態度

中國政府於 3 月 14 日停止支付寶、騰訊等的虛擬信用卡產品與二維條碼支付服務，是為了穩健與保護發展。中國人民銀行行長對餘額寶等金融業務表示支持，它擴大對微小企業的金融供給，但必須完善監管政策。他們對於餘額寶等新型態金融產品有三大目標：鼓勵創新與發展、推動市場改革並規範協調監管。

---

<sup>1</sup>協議存款：是通過簽訂協議約定存放利率辦理的一定期限、一定金額以上的存款業務

## 五、餘額寶對台灣銀行造成的影響

### (一) 支付寶與台灣的合作

近年許多中國消費者對台灣本土特色的商品有興趣，但因為營運規模及成本考量，讓許多中小企業無法直接到中國設廠；另一方面，中國網友想上台灣網路購物平台採購時，卻找不到付款管道。

玉山銀行和支付寶合作，宣布啟動「兩岸支付通」的第三方支付服務，解決中國網友在台灣網路商店購物的金流障礙，增加收款、付款的方便性。如圖 2 所示，我們可以看到台灣的中小企業賣家可以透過玉山銀的兩岸支付通平台完成發貨、收款等交易，等於是不用前往對岸開店，就能接洽中國網民的生意，達到雙向金流互通。

#### 交易流程說明



兩岸支付通金流服務適合顧客群：

MIT台灣特色食品、美妝保養、休閒旅遊、婦幼商品、文創產品...等，有意願想將產品銷售至大陸，或已有電子商務相關經驗之企業。

圖 2 交易流程說明

根據圖 3，對於中國的買家或賣方業者來說，他們的金流只需對支付寶直向流通。而對台灣的買方或是賣方業者來說，將交易交由玉山銀行進行或是直接由支付寶付款讓兩岸的買賣雙方有共同的金流平台。



圖 3 兩岸支付流程



大部分使用這項服務的台灣客戶對拓展海外業務的意願都很高，不過支付寶對玉山銀行來說是微利產業，上線一年多來還未見明顯的業績成長。不過卻可以增加原有中小企業客群對玉山銀行的黏著度及信任感，對玉山銀行後續業務開拓的手續費收入是有幫助的。同時，玉山銀行也可以掌握現有客戶的金流動向以及經營情形，同時累積口碑，以便拓展新客群。

## (二)台灣銀行對支付寶的應對

1. 玉山銀行 2013 年率先宣布與第三方支付業者「歐付寶」合作，提供線上儲值帳戶，消費者可以直接利用線上虛擬帳戶付款購物。

2. 永豐銀行推出自有第三方支付平台品牌「豐掌櫃」。

3. 合作金庫商業銀行與中國支付寶簽約，扮演中國消費者至台灣商店購買商品的「跨境代收轉付」角色。中國消費者購買台灣商店的產品，透過支付寶進行人民幣扣款後，系統會將人民幣兌換成美元傳送給合作金庫，兩周後消費者收到商品後，合庫再將美元兌換成新台幣，交付給店家。「台灣消費者到中國商店購買商品」這項金融業務已向行政院金融管理監督委員會申請中，未來待第三方支付專法正式成立之後，預估可以正式開辦。

## (三)餘額寶未來在台灣開放時，商銀會遇到的問題

受到兩岸金融法規限制，台灣民眾目前無法開立餘額寶帳戶，餘額寶只供持有中國戶籍的人使用。但台灣人使用餘額寶的方式分三種：

1. 直接找中國人頭戶，這方法最直接但風險相對較大；
2. 本人親自去香港或中國開戶，但這種帳戶限制較多；
3. 請人代操作，不過要收取手續費。

未來餘額寶開放來台，對於台灣這塊市場來說，餘額寶的生息功能使台灣本土的網路購物平台受到威脅。可是相對的，兩岸之間的商業往來將越來越密切，有助經濟的發展。

雖然餘額寶造成部分金流從商業銀行、基金公司手中流失，但卻無法完全替代銀行活存與共同基金。同時相對於銀行活期存款，收益雖然相對較高但是投資的基金仍存在著市場風險。且餘額寶的支付被限定在消費領域裡，並不支持信用卡還款和銀行卡轉賬，因此無法完全替代銀行功能。

在基金方面，餘額寶所投資的基金績效為中上，但是長期來看有待觀察。在賣出和使用貨幣基金時，餘額寶可以直接把貨幣基金換成支付寶裡可以自由使用的錢，但餘額寶其實並不是一個幫助提高理財收益的工具，而是一個方便地在網路上花掉自己財富的貨幣基金型工具。消費者只是在網路購物時多了一項微利生財的選項。

#### (四)台灣法律對第三方支付的法律

金管會第三方支付專法草案出爐，表 1 為草案重點內容。目前訂定的內容包含業者操作的儲值帳戶總餘額不得逾淨值 10 倍，不足時必須補足金額，並開放無實質交易的匯款，而且每筆匯款有 3 萬元的限制，不得借貸。在申請第三方支付業務的對象方面，網路平台業者以及銀行業者皆可以申請兼營這項電子支付服務業務。

第三方支付業者可經營的業務範圍，包括「O2O 線下實質交易<sup>2</sup>」、多幣別支付與儲值、無實質交易的 P2P（個人間的匯款）等。

表 1 第三方支付專法開放重點

金管會研擬第三方支付專法開放重點	
項目	研議方向
業務範圍	「O2O線下實質交易」、多幣別支付與儲值、無實質交易的匯款（每筆上限3萬元）
資本額門檻	不做儲值業務，資本額5,000萬元 做儲值業務，資本額3億元
儲值上限及餘額	每戶上限3萬元 儲值帳戶餘額合計不得逾淨值十倍
儲值帳戶餘額運用	不得支付金融商品投資 須訂消費者損失賠償準備機制
外國第三方支付業者來台	將在草案中明訂規範，包括直接來台設公司及與國內業者合作兩種型態 陸資業者的核准條件，涉電子商務產業政策，將洽經濟部意見

資料來源：金管會 邱金蘭 / 製表 經濟日報

#### 六、結論

餘額寶的出現為金融界的首例，使原本只是便民服務的第三方支付有更多的獲益選擇。一推出時，藉由淘寶網的高使用率與新鮮感吸取大量民眾的資金，造成中國銀行的注目，擔心存款與基金業務被取代。

但銀行在競爭下，也會出現更好的商品福利民眾。例如，中國銀行的存款利率原本受到政府管制，但受到餘額寶的衝擊也有可能漸漸走向開放的市場利率；或者朝開發智慧型手機與信用卡的結合之業務前進。

雖然餘額寶的優點多，但是餘額寶、活期存款和共同基金在流動性、收益性以及安全性方面各有優缺。餘額寶的出現就如多了一種貨幣工具，人們會依需求去做選擇，使大眾能更靈活的運用資金。

<sup>2</sup>O2O (Online to Offline)線下實質交易:讓消費者靠著手機連結網路上儲值帳戶，就可在實體店面消費，從儲值帳戶扣款；另外消費者在第三方支付業者平臺開立的線上儲值帳戶幣別，將不限新台幣，也可以儲值人民幣或美元，線上購物支付時，選擇不同的幣別支付，相當便利。

## 七、問題討論

### (一)存在支付寶裡的錢，只能在淘寶網上使用，還是能否轉換為實質幣（現金）？

能轉換成實質貨幣。如果支付寶帳戶的實名認證通過，只要在電腦上操作，之後就可到銀行提領到現金。

支付寶提現有分三種，普通提現、實時提現和二小時內到帳。

1. 普通提現需要最少一個工作天才能提領到現金，但是有規定提領的額度。額度又依公司和個人有不同的限制，沒有與支付寶簽訂合作的公司一天內最多只能提現一筆金額，且不能超過 20 萬；沒有合作的公司則可提領額度提高至 100 萬。而個人提現一筆金額不能超過 49999 元，一天內累積提現金額不可超過 149997 元。

2. 實質提現是將支付寶裡的錢提取到支付寶有簽約的銀行帳戶裡，款項就會立刻入帳，不用像普通提現一樣需要工作天。各銀行有不同的額度限制。

3. 二小時內到帳有兩種方式，一是用電腦操作，二是用手機 APP 操作，兩者的不同是使用電腦操作需要支付手續費，手機 APP 則不用。一筆金額不能超過 49999 元，一天內累積提現金額不可超過 149997 元。

三種提現的額度可以相加，但一天內不管使用何種方式，提現次數總共只有 3 次。

### (二)餘額寶崛起快速，中國商銀的對於餘額寶有什麼樣的對策？

有七家銀行聯合了基金公司推出了類餘額寶商品，而三家國有大型商業銀行是不接受其分行與餘額寶的天弘基金為代表的貨幣市場基金進行協議存款交易，相關人員表示其價格過高。央行聲明不允許貨幣基金存在「提前支取不罰息」的合約條款，這將對幣基金存在重大流動性風險。

### (三)經由支付寶所購買的天弘餘額寶有存在其他風險嗎？

支付寶表示，他們這個動作相當於推出一個用餘額理財的產品，就像一般買貨幣型基金一樣，由於其投資的金融工具主要是由政府、銀行及工商企業等較有信用的機構，發行的短期信用工具，具備了流動性強、期限短且風險很低。

### (四)餘額寶不需要手續費，那麼它的管理費是如何計算的？

餘額寶的管理費、委託費和銷售服務費的年費率總共 0.63%。

## 八、參考文獻

科技新報－餘額寶動了誰的乳酪

<http://technews.tw/2014/02/26/china-e-investing-sparks-rate-war-with-banks/>

聯合新聞網－「餘額寶」年度金融代表作

[http://mag.udn.com/mag/newsstand/storypage.jsp?f\\_ART\\_ID=502924](http://mag.udn.com/mag/newsstand/storypage.jsp?f_ART_ID=502924)

中國經濟網－多位用戶餘額寶帳號被盜 “敢用敢賠”承諾遭質疑

[http://big5.ce.cn/gate/big5/finance.ce.cn/rolling/201309/04/t20130904\\_1324721.shtml](http://big5.ce.cn/gate/big5/finance.ce.cn/rolling/201309/04/t20130904_1324721.shtml)

聯合新聞網－餘額寶小額投資，打敗定存

[http://mag.udn.com/mag/newsstand/storypage.jsp?f\\_ART\\_ID=509062](http://mag.udn.com/mag/newsstand/storypage.jsp?f_ART_ID=509062)

中時電子報－最夯理財神器 餘額寶七%利息 大陸八億人瘋狂

<http://mag.chinatimes.com/mag-cnt.aspx?artid=24085>

互動百科－餘額寶

<http://www.baike.com/wiki/%E4%BD%99%E9%A2%9D%E5%AE%9D&prd=citiaorebank>

財經百科－財經知識庫－MoneyDJ 理財網－第三方支付

<http://www.moneydj.com/kmdj/wiki/WikiViewer.aspx?KeyID=98d278cc-2d65-4f36-9b9e-33d234ad992b>

風傳媒－專家評析：餘額寶—新金融？吸血鬼？還是鴻源第2？

<http://www.stormmediagroup.com/opencms/review/detail/54cc4416-a8fa-11e3-b87b-ef2804cba5a1/?uuid=54cc4416-a8fa-11e3-b87b-ef2804cba5a1>

玉山銀行官方網站－網路金流服務

<http://www.esunbank.com.tw/b2c/ebanking/esuntrade.info>

中時電子報－上淘寶網購 玉山銀 ATM 可付款

<http://www.chinatimes.com/newspapers/20140207001012-260303>

科技報橘－先別衝動！認清「餘額寶」到底是什麼，再決定要不要用它來投資

<http://techorange.com/2013/06/18/meet-alipays-financial-tool/>

經濟日報－玉山銀+支付寶 把台廠商機變大

<http://ebigmoney.pixnet.net/blog/post/30794574-%E6%94%AF%E4%BB%98%E5%AF%B6%E8%88%87%E5%8F%B0%E7%81%A3%E9%8A%80%E8%A1%8C%E6%A5%AD>

中央社新聞網－跨境電商金流 台灣銀行業搶進

<http://www.cna.com.tw/topic/newstopic/549-1/201405010116-1.aspx>

專家：金融市場化衝擊 中國銀行業好日子快到頭了

<http://www.epochtimes.com/b5/14/2/10/n4079483.htm>