



銀行公會

The Bankers Association of the Republic of China

會訊 第八十六期

中華民國 104 年 3 月

發行人 李紀珠
發行所 中華民國銀行公會
地址 104 台北市德惠街 9 號 3 樓
電話 (02)8596-2229
傳真 (02)8596-2230
創刊 中華民國 90 年 1 月
設計美編 文匯印刷資訊處理有限公司

2015 年國內外經濟金融情勢展望

李漢珠

臺灣銀行經濟研究處副處長

壹、「新平庸經濟 (New Mediocre Economy)」與新常態

國際貨幣基金 (IMF) 總裁拉加德 2014 年 10 月表示全球經濟可能進入「新平庸 (New Mediocre)」成長模式，預期今年經濟將僅僅是溫和地加速。隨即 IMF 於同月發布之「世界經濟展望」認為，全球經濟發展不均衡，高額債務及高失業率等拖慢世界經濟復甦腳步，以致全球經濟成長動能不足，未來 5 年可能持續疲軟。

巧合的是，金融危機以後對全球經濟恢復成長貢獻巨大的中國大陸，其國家主席習近平去 (2014) 年多次表達大陸經濟因為追求經濟轉型強化結構，擴大內需需求，並讓市場發揮機制等，在這種調整的過度期，經濟將由高速成長轉為中高速成長，未來經濟將在「新常態」下穩定運行。今 (2015) 年 1 月中國大陸發布的 2014 年經濟成長 7.4%，創 24 年來新低，似乎蘊示新常態已然開始。

不論是「新平庸」宣言或「新常態」啟動，隨著 2014 年下半年美元陡升、油價劇挫，及轉入今年的負利率與匯率競貶的發展，2015 年首月金融市場波動劇烈，

面臨當前低成長、低通膨、低利率、低投資的經濟景況，2015 年經濟會是個什麼樣的樣貌，以下試著描繪之。

貳、2014 年全球經濟金融情勢回顧

一、經濟復甦緩慢

1. 主要國家經濟表現分歧

2014 年全球經濟呈現和緩復甦態勢，IMF 今年 1 月 19 日發布全球經濟展望更新報告指出，由於 2014 年美、中、歐、日等經濟表現大相逕庭，政策分化且經濟事件頻傳，全球經濟金融體系縱橫交錯，世界復甦力道緩慢且分歧，經濟成長持平於前一年的水準 3.3%。其中，2013 年占全球產出比重達 43.6% 的先進經濟體在美國經濟復甦加速，歐元區經濟恢復成長帶動下，經濟成長率由上年之 1.3% 提升至 1.8%。新興經濟體，部分受全球需求和投資不足影響經濟成長減緩，另一些則因美元強勢相對本幣貶值導致資本外逃，以致 2014 年經濟成長自上一年的 4.7% 降為 4.4%，為 5 年來最差表現。此外，地緣政治衝突和伊波拉疫情亦對世界整體經濟表現



造成影響（參見表一）。

各主要經濟體經濟表現上：美國經濟穩步成長 2.4%，勞動市場好轉，年底失業率降至 5.6%，財政狀況改善，美國聯準會（Fed）於 10 月底宣布結束量化寬鬆貨幣政策（QE）。

歐元區經濟恢復成長，但力道疲弱，在石油價格大跌、歐元匯率驟貶和歐洲央行推出量化寬鬆政策帶動下，歐盟統計局 2 月 13 日公布歐元區 2014 年全年經濟年成長率為 0.9%（IMF 估 0.8%，以下同），且 12 月消費者物價（CPI）年率下跌 0.2%，

面臨通縮威脅。

日本安倍經濟學實施兩年，日圓匯率大幅貶值，帶動股市創下 7 年新高，出口狀況改善，但是受去年 4 月政府將消費稅從 5% 提高到 8%，重挫消費信心，企業投資更加審慎，部分抵銷寬鬆貨幣的效果，去年 2 至 4 季經濟連續三季出現負成長，全年經濟零成長（0.1%）。

中國大陸持續經濟結構調整，受產能與房市調控影響內需動能，經濟成長自前一年度之 7.8% 減緩至 7.4%。

表一 IMF 對 2015－2016 年世界經濟最新預測

單位：%

項 目	2013年	2014年	2015年	2016年
世界總產出	3.3	3.3	3.5	3.7
先進經濟體	1.3	1.8	2.4	2.4
美國	2.2	2.4	3.6	3.3
歐元區	-0.5	0.8	1.2	1.4
日本	1.6	0.1	0.6	0.8
新興經濟體	4.7	4.4	4.3	4.7
俄羅斯	1.3	0.6	-3.0	-1.0
巴西	2.5	0.1	0.3	1.5
亞洲開發中國家	6.6	6.5	6.4	6.2
中國大陸	7.8	7.4	6.8	6.3
印度	5.0	5.8	6.3	6.5
世界貿易總量	3.4	3.1	3.8	5.3
商品價格（美元）				
石油（註）	-0.9	-7.5	-41.1	12.6
非燃料商品	-1.2	-4.0	-9.3	-0.7
消費者物價				
先進經濟體	1.4	1.4	1.0	1.5
新興經濟體	5.9	5.4	5.7	5.4

資料來源：IMF，2015年1月19日。

註：英國布蘭特、杜拜和西德州輕原油價格的簡單平均。

2. 主要國家央行貨幣政策分歧—美國收、歐日放

2014 年美國退出 QE：Fed 從 2014 年 1 月起開始逐步退出已實施五年之久的 QE，並於 10 月 29 日正式宣布結束。

日、歐擴大 QE 規模：日本央行繼 2013 年 4 月推出無限期的量化及質化寬鬆（Qualitative Quantitative Easing, QQE）政策，2014 年 10 月再擴大寬鬆規模，

將國債購買規模從每年的 50 兆日圓擴大到 80 兆日圓；歐洲央行於去年下半年起採取一連串的寬鬆行動，包括讓央行存款利率降至負數及定向長期再融通操作等，但寬鬆效果有限，遂於今（2015）年 1 月 22 日宣布大規模的 QE——將自 2015 年 3 月起持續至 2016 年 9 月止，每月購買 600 億歐元的債券，整個量化寬鬆的規模高達 1.14 兆歐元（參見表二）。

表二 主要國家量化寬鬆（QE）措施比較

	美國聯準會 (FED)	日本央行 (BOJ)	歐洲央行 (ECB)
執行概況	1. 2008 年首次啟動 QE，2014 年 10 月間退場，期間共執行 3 輪。 2. Fed 資產負債表從金融危機前的 9 千億美元擴增至 4.5 兆美元。	1. 黑田接任日銀總裁後進行「量化質化寬鬆（QQE）」。 2. 2014 年 10 月決定每年購入資產規模擴大至 80 兆日圓。	1. 自 2015 年 3 月起每月購買 500 億歐元公債與 100 億歐元的民間部門債券。 2. 購債期間預定持續到 2016 年 9 月底，預估購債總計 1.14 兆歐元。

資料來源：臺灣銀行經濟研究處整理。

3. 就業情勢持續改善

美國與日本在 2014 年就業情勢有所改善，美國 2014 年 12 月失業率降至 5.6%，創 2008 年 6 月以來的最低水準，全年平均失業率為 6.2%；同年日本失業率為 3.6%。歐洲就業雖略有改善，但整體而言仍處於高點，特別是南歐，根據歐盟統計局資料，2014 年 12 月歐元區失業率為 11.4%，較上年同期下降 0.4 個百分點，為 2012 年 8 月以來最低水準。其中，德國、奧地利失業率最低，分別為 4.8% 和 4.9%，希臘和西班牙失業率為 25.8% 和 23.7%，仍為歐元區最高。

4. 消費者物價水準普遍下滑

受 2014 年下半年能源價格急劇下跌的影響，2014 年全球通膨水準較 2013 年下降。根據 IMF 預測資料，2014 年先進國家物價水準持平於前一年的 1.4%；新興經濟體通膨率為 5.4%，較 2013 年下降 0.5 個百分點。各國官方發布數據中，2014 年美國消費者物價指數（CPI）年率上漲 1.6%，比 2013 年上升 0.1 個百分點；歐元區去年 CPI 僅上漲 0.4%，較 2013 年的 1.3% 大幅下降 0.9 個百分點。尤值注意的是，歐元區 2014 年 12 月及 2015 年 1 月份通膨率分別為 -0.2% 及 -0.6%，連續兩個月負值，為歐元區歷

史上最低數據。日本雖顯示扭轉長期的物價低迷，2014 年 CPI 漲幅達 2.7%，較 2013 年上升 2.3 個百分點，但主要係消費稅的刺激，因此日本政府並不認為已達到其所追求之通膨率 2% 的目標。

5. 全球貨物貿易成長率下降

根據 IMF 預測資料，2014 年全球貨物貿易成長率 3.1%，遜於過去 20 年全球貿易平均成長率 5.2%，也低於全球經濟成長率。其中，先進經濟體貿易成長 3.0%，優於 2013 年 2.0%；新興經濟體貿易則明顯下滑，漲幅由上年的 5.5% 縮小至 3.6%；導致貿易疲軟的因素包括美國嚴寒的天氣、日本提高消費稅率，以及中南美洲經濟不振、新興經濟體進口需求減緩，美歐因克里米亞危機對俄羅斯進行貿易制裁，部分中東地區衝突不斷，以及第四季能源與商品價格普遍下滑等。

6. 商品價格持續下滑

根據 IMF 之資料，繼 2013 年分別下滑 0.9% 及 1.2% 以後，以美元計價之油價及非能源商品價格於 2014 年再下跌 7.5% 及 4%，主要是中國大陸調整產業結構，商品需求下滑，主要工業國經濟疲軟，美元大幅升值等影響；油價更受供需失衡，加上 OPEC 刻意打壓等多種因素壓制，預期 2015 年將再



挫跌 41.1%，非能源商品價格則再下跌 9.3%。

二、金融市場概況

2014 年受主要經濟體貨幣政策分歧、地緣政治風險和國際油價大幅下跌等多種因素影響，全球金融市場波動劇烈。

1. 全球主要股市多呈上漲

2014 年全球股市中，主要工業國家多數股市上漲，新興經濟體波動較大。截至 2014 年底，美國道瓊工業平均指數、德國 DAX 指數與日經 225 指數

分別較 2013 年底上漲 7.5%、2.7% 與 7.1%。一些新興經濟體股市則較為震盪，至 2014 年底韓國下跌 4.8%；中國大陸股市卻受人行降息與上海、香港兩地滬港通啟動交易等利多因素影響，大漲 52.9%。俄羅斯股市受油價下滑及烏克蘭危機遭歐美國家制裁而顯著下跌，幅度高達 45.2%。

2015 年截至 2 月 27 日止，因歐洲央行宣布擴大量化寬鬆規模，新加坡、香港等國家央行紛紛採取降息措施，帶動資金行情，全球股市多呈上漲格局（參見表三）。

表三 全球主要國家股價指數變動

單位：成長率%

	臺灣加權	美國 道瓊工業	英國 金融時報	德國法蘭 克福DAX	日本 日經225	上海上證	香港恆生	首爾綜合	新加坡	俄羅斯 RTS
2012 年底指數	7,699.5	13,104.1	5,897.8	7,612.4	10,395.2	2,269.1	22,656.9	1,997.05	3,167.1	1,527
較上年底成長率	(8.9)	(7.3)	(5.8)	(29.1)	(22.9)	(3.2)	(22.9)	(9.4)	(19.7)	(10.5)
2013 年底指數	8,611.5	16,576.7	6,479.1	9,552.2	16,291.3	2,215.98	23,306.4	2,011.34	3,167.4	1,443
較上年底成長率	(11.8)	(26.5)	(14.4)	(25.5)	(56.7)	(-6.7)	(2.9)	(0.7)	(0.0)	(-5.5)
2014年底指數	9,307.3	17,823.1	6,566.1	9,805.6	17,450.8	2,234.7	23,605.0	1,915.59	3,365.2	791
較上年底成長率	(8.1)	(7.5)	(-2.7)	(2.7)	(7.1)	(52.9)	(1.3)	(-4.8)	(6.2)	(-45.2)
2015/2/27 指數	9,622.1	18,132.7	6,946.7	11,401.7	18,797.9	3,310.3	24,823.3	1,985.8	3,402.8	896.6
較上年底成長率	(3.4)	(1.7)	(5.8)	(16.3)	(7.7)	(2.3)	(5.2)	(3.7)	(1.1)	(13.4)

資料來源：Bloomberg

2. 主要國家貨幣對美元多呈貶值

2014 年，主要貨幣對美元多呈貶值，主要因為穩健成長的美國經濟與 QE 退場引發升息預期推升美元，相對歐元區和日本卻因經濟表現疲弱擴大貨幣寬鬆措施，以致加重貶值幅度。2014 年底，歐元、日圓對美元匯率較上年底皆貶值 12%，瑞士法郎與歐元掛鉤，故貶幅亦達 11.5%，亞洲貨幣亦皆相對美元貶值。盧布對美元重貶 43.5%，主因俄羅斯入侵烏克蘭遭到歐美國家制裁、石油價格大跌重挫俄羅斯出口等因素所致。

截至 2015 年 2 月 27 日止，因瑞士央行突然於 1 月 15 日宣布讓瑞士法郎與歐元匯率走勢脫鉤，使熱錢轉向瑞士法郎，致使其對歐元大幅升值，但瑞

士央行同時宣布將活期存款利率降至 -0.75%。這種實施負利率以防止匯率升值過巨之作法，加上歐洲央行高於預期的量化寬鬆措施，引發一波貨幣競貶潮，亞洲地區除日圓、韓元外，星元及人民幣皆呈貶值，盧布今年持續貶值，幅度一度超逾 2 位數，因原油價格反彈，貶幅才縮小（參見表四）。

3. 主要工業國家 10 年期公債殖利率大幅下滑

主要工業國家公債殖利率大幅下滑。2014 年底美國、德國和日本 10 年期公債殖利率分別為 2.171%、0.541% 和 0.329%，較 2013 年底分別下降 86 個、139 個和 41 個基點。部分新興市場經濟體 10 年期公債殖利率持續上升，2014 年底俄羅斯 10 年期公債殖利率較上年底上升 511 個基點。

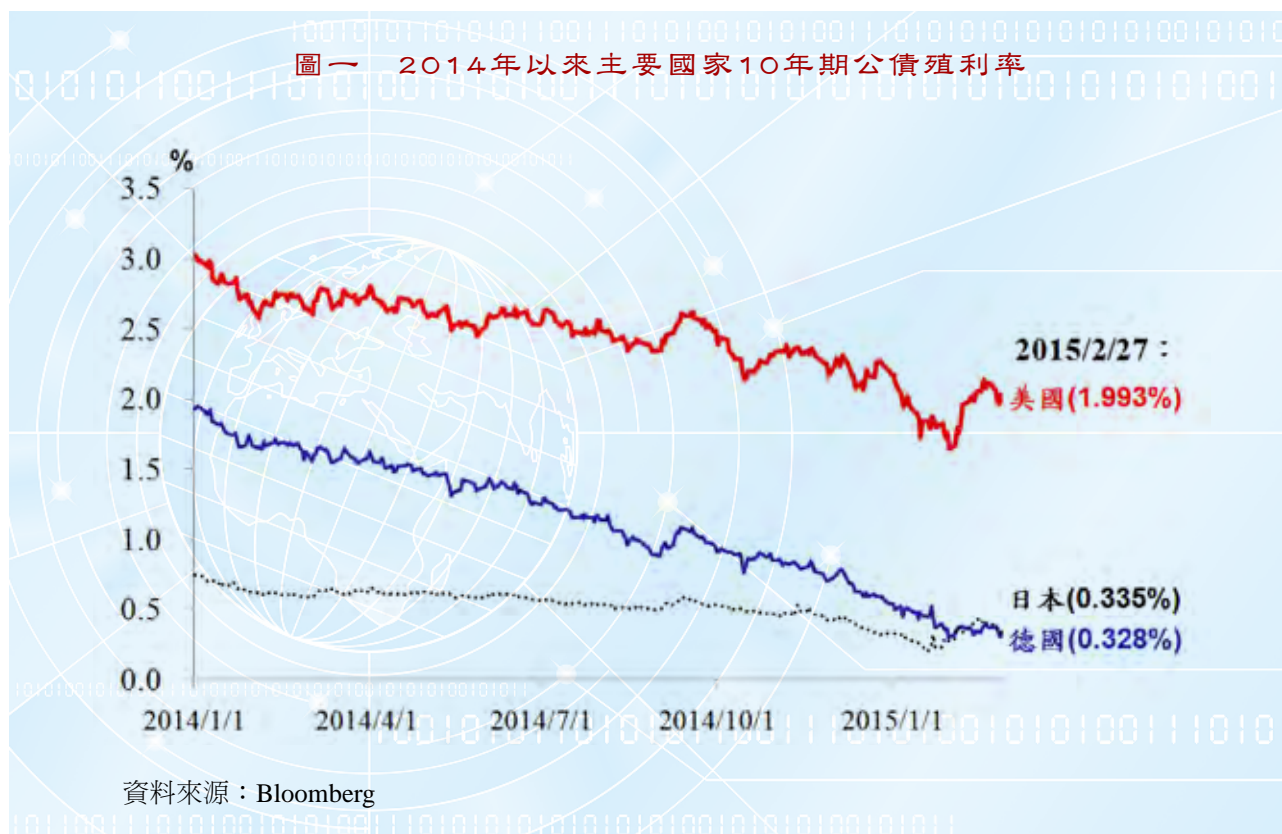
表四 主要國家貨幣對美元匯率變動

單位：成長率%

	新臺幣	歐元	日圓	英鎊	瑞士法郎	人民幣	韓元	星元	盧布
2012 年底匯價	29.136	1.3192	86.75	1.6248	0.9156	6.2316	1,063.85	1.2213	30.5575
較上年底成長率	(4.0)	(1.8)	(-11.35)	(4.5)	(2.4)	(1.1)	(9.0)	(6.2)	(5.1)
2013 年底匯價	29.950	1.3743	105.31	1.6556	0.8922	6.0556	1,052.85	1.2630	32.8944
較上年底成長率	(-2.7)	(4.2)	(-17.6)	(1.9)	(2.6)	(2.9)	(1.0)	(-3.3)	(-7.1)
2014 年底匯價	31.718	1.2098	109.68	1.5578	0.9944	6.2052	1,102.53	1.3260	58.251
較上年底成長率	(-5.6)	(-12.0)	(-12.0)	(-5.9)	(-11.5)	(-2.4)	(-4.5)	(-4.8)	(-43.5)
2015/2/27 匯價	31.503	1.1196	119.61	1.5438	0.9542	6.2671	1,101.5	1.363	61.8095
較上年底成長率	(0.7)	(-7.5)	(0.1)	(-0.9)	(4.0)	(-1.0)	(0.1)	(-2.7)	(-5.8)

資料來源：Bloomberg

圖一 2014 年以來主要國家 10 年期公債殖利率



資料來源：Bloomberg

由於歐版 QE 高於預期，今年以來德國 10 年期公債殖利率迅速下跌，至 2 月底已降至 0.328%，較 2014 年底下降 21 個基點；相對日本殖利率較上年底小幅攀升至 0.335%，略高於德國 10 年期公債殖

利率。美國雖有升息預期，但油價大幅下降帶來之通縮陰影籠罩，10 年期公債殖利率在 2% 上下波動。



參、2015 年全球經濟金融情勢展望

IMF 在今年 1 月 19 日的全球經濟展望更新報告指出，由於油價下跌效果不足以抵銷影響經濟的負面因素，因此調降全球經濟成長預測值，並呼籲各國政府與央行繼續實施寬鬆貨幣政策與結構改革以支撐成長。IMF 預估今年全球經濟成長率為 3.5%，較去年 10 月預估值下調 0.3 個百分點，2016 年將進一步上升至 3.7%。先進經濟體 2015 年可望成長 2.4%，優於 2014 年之 1.8%，主要是美國經濟走強，但下修歐元區及日本之經濟成長率，分別由 1.3%、0.8% 降至 1.2% 及 0.6%；新興市場及發展中經濟體成長 4.3%，下調 0.6 個百分點，低於 2014 年之 4.4%，主要是中國大陸經濟成長放緩至 6.8%，以及俄羅斯經濟衰退 3.0%。

只不過，在 IMF 發布全球經濟展望更新報告 3 日後，歐洲央行就推出較大家預期更為寬鬆的 QE 政策，衡諸近日發展，就今年之經濟可能情勢與經濟發展面臨之風險略述於下：

一、2015 年主要國際經濟預測

美國：2014 美國經濟一枝獨秀，就業市場穩步復甦，第 4 季家庭支出（占美國經濟約 2/3 的比重）增速 4.2%，為自 2006 年第 1 季以來新高。轉入 2015 年，經濟活動以穩健的步伐擴張，石油價格下滑更增強美國消費者信心，企業投資及併購明顯增加，IMF 因此上調美國經濟成長率預測由 3.1% 至 3.6%。惟美元強勢影響跨國企業收入，石油價格快速下跌致頁岩油業者融資成本飆升，部分企業面臨流動性困境甚至倒閉風險；以及升息時程及其影響仍存在不確定性。Fed 去年 12 月 17 日預測美國今年經濟成長率介於 2.6-3.0%。

歐元區：受惠於去年下半年至今年初國際油價回跌影響，歐盟在 2 月初發布的經濟預測報告中上調今、明兩年經濟成長率預期，今年歐元區 GDP 成長率由 1.1% 上調至 1.3%；此外，在考量內外需求增強及寬鬆貨幣政策推動之下，2016 年歐元區 GDP 年增率將成長 1.9%。

日本：在消費稅率的負面影響較預期深遠之下，安倍於去年 11 月宣布將第二輪消費稅率提高由原訂

的今年 10 月延至 2017 年 4 月，同時於 12 月國會改選獲得大勝，預期在政局穩定，持續擴大財政（日本內閣府於 2014 年 12 月 27 批准 3.5 兆日圓振興經濟方案，以及 2015 年 4 月起兩年內調降企業有效稅率 3.29 個百分點）與貨幣寬鬆措施挹注下，今年溫和復甦，國際貨幣基金預期今年經濟成長率只回升至 0.6%；內閣府及日銀分別於 1 月底預測 2015 財年（自當年 4 月開始至次年 3 月止）經濟成長率為 1.5% 及 2.1%。

中國大陸：由於產能過剩、房市疲弱，加上官方持續進行嚴打貪腐與禁止「三公消費」的影響，內需成長動力疲弱，大陸 PPI 持續 35 個月負成長，面對經濟放緩、通縮壓力增大，中國人民銀行繼 2 月 5 日起下調金融機構人民幣存款準備率 0.5 個百分點後，再宣布自 3 月 1 日起下調人民幣貸款和存款基準利率 0.25 個百分點。大陸國務院總理李克強 3 月 5 日提出的「政府工作報告」中，把 2015 年經濟成長率目標定為 7% 左右，消費者物價指數漲幅定為 3%。

二、國際經濟發展面臨的主要風險

1. 美國升息的外溢效果

隨著美國退出 QE，升息就成為市場關注焦點，雖然美國前瞻指引設定充分就業以及物價穩定的目標尚未達到，但 1 月核心 CPI 及實質每小時工資較去年同期分別上升 1.6% 及 2.4%，目前預測美國將於今年 6 月或 9 月啟動升息的概率較大；升息幅度方面，美國聯準會所公布 Fed 理事於去年底預測今年年底聯邦資金利率之中間值為 1.125%（參見表五）。

表五 Fed 理事對於聯邦資金利率之預測

單位：%

	12月預測	9月預測
2015年底	1.125	1.375
2016年底	2.50	2.875
2017年底	3.625	3.75
長期中性水準	3.75	3.75

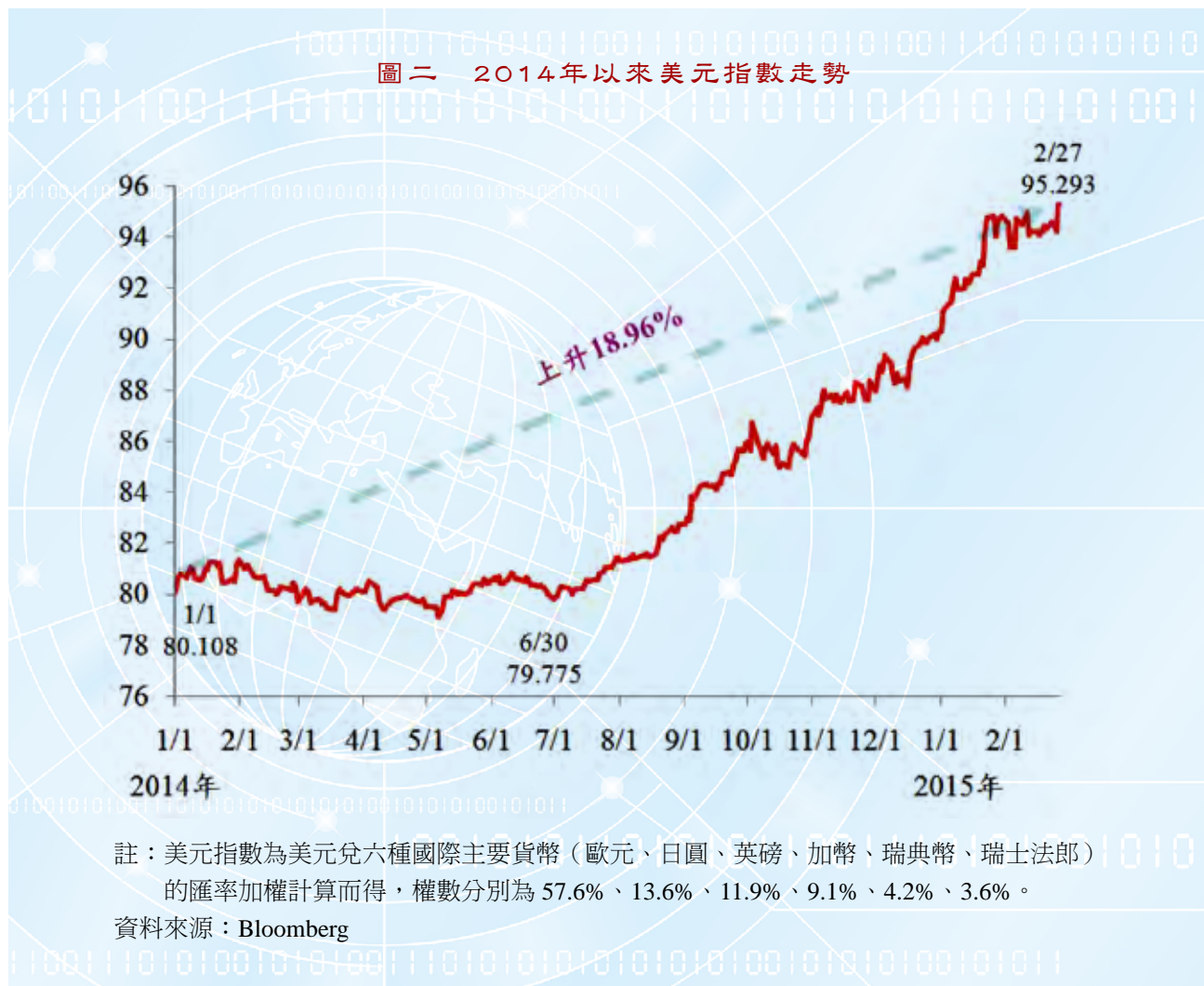
註：17位理事預測中間值。

資料來源：Fed 官網。

由於啟動升息，代表美國經濟已好轉至某種程度之上，有利全球經濟景氣；但 Fed 主席葉倫 2 月 24 日赴國會聽證時表示，儘管就業市場穩健，美國經濟仍有一些明顯的弱點，且通膨仍在降溫，支持短期繼續寬鬆貨幣政策的看法，但 Fed 正準備以「逐次會議」考慮升息。這種修改 Fed 利率前瞻指引的說法，讓市場更關切經濟數據，同時產生不同的預測。但這仍然屬於不確定狀況中，金融市場持續波動反應。

2. 貨幣戰爭

美國明確預告將啟動升息循環後，升息預期心理推升美元，美元指數從 2014 年 6 月底的 79.775 快速上升，年底已升至 90.269，升幅達 13% 以上。今年年初歐洲央行推出加強版的 QE，觸發新一輪匯率波動以及資金亂流，美元指數持續上升至 95 以上（參見圖二），今年以來再升值達 5% 以上。歐元兌美元匯率因而貶至 1.12 以下。影響所及，瑞士央行於元月 15 日宣布脫鉤歐元及實施負利率政策；隨



後加拿大、紐西蘭、新加坡、丹麥、澳大利亞、中國大陸、瑞典等央行相繼祭出寬鬆政策，匯率競貶。

全球主要匯率波動加劇、美元債務負擔增加、資本異常流動擴大、面臨貨幣貶值，部分新興市場

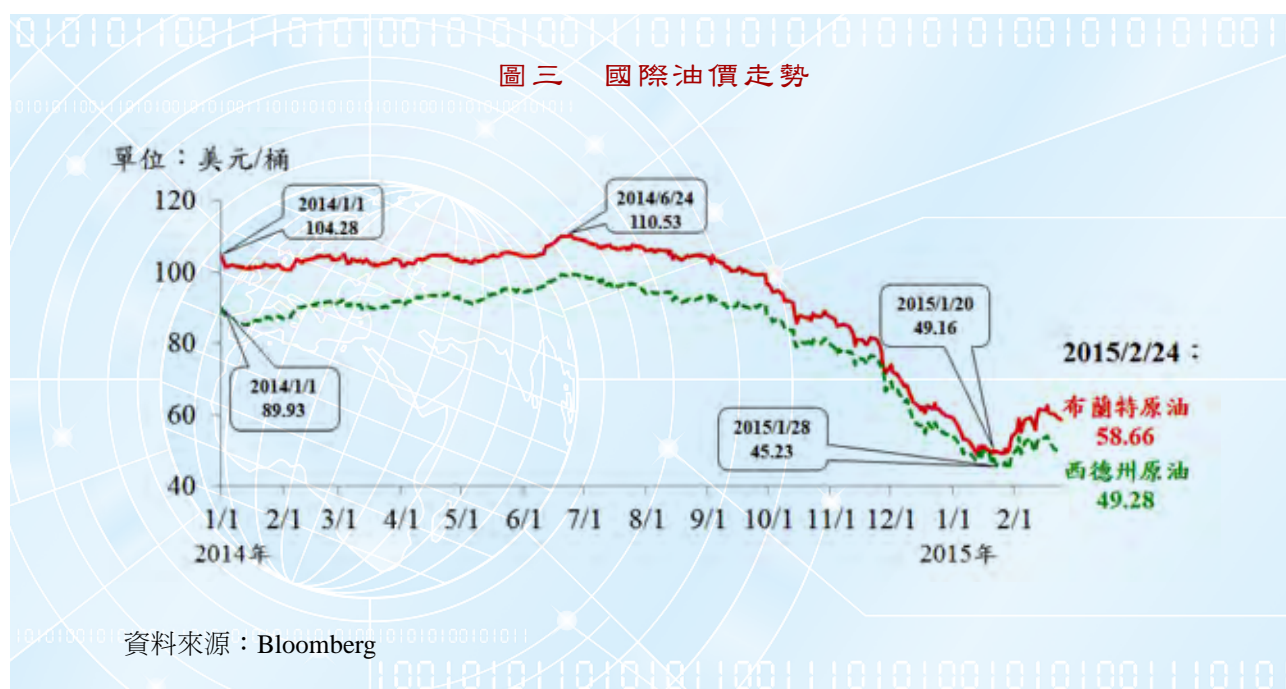
和發展中經濟體的資本外逃，並衝擊其脆弱的銀行體系，為降低流出速度及幅度，少數國家升息因應，如俄羅斯和巴西；但多數經濟體為順應整體寬鬆環境及通縮風險，競相降息，甚至實施負利率。



截至 2015 年 2 月底，已有 17 個國家降息。更有歐元區、瑞士、丹麥和瑞典都實施負名目利率，並且不只短期名目政策利率為負，歐洲和日本大約有 3 兆美元期限長達十年的資產（如瑞士公債）利率為負，一方面是因為通縮在歐元區和世界其他地區形成長期趨勢，負名目報酬可能會帶來正實質報酬。另外，一些匯率強勢擔心資金湧入的國家，如瑞士、瑞典及丹麥亦運用負利率政策壓制匯價。縱橫交錯的發展讓金融市場高速波動，再增加了新的不確定性因素。

3. 原油價格劇挫加劇通縮陰影

因美國頁岩油產出持續增加，中東北非地緣政治趨緩等致全球原油供給增加、需求成長放緩、美元繼續升值以及投機需求減弱等因素影響，全球原油價格自去年夏天起一路下跌（參見圖三），自 100 美元以上跌到 50 美元以下，短短半年累計跌幅超過五成，IMF、彭博社與美國能源資訊署預測 2014 年原油每桶平均價格分別為 96.26、97.64 及 99.02 美元（參見表六），今年預期價格將持續下跌 36% 至 42% 之間，IMF 同時預測明年回升 12.6% 至 63.88



表六 國際原油均價預測

單位：美元

	2012	2013	2014	2015
IMF	96.17(1.0)	97.13(-0.9%)	96.26(-7.5%)	56.73(-41.1%)
彭博社	112.82(1.01%)	104.66(-7.2)	97.64(-6.7%)	62.0(-36.5%)
美國能源資訊署	111.65(0.35%)	108.64(-2.7%)	99.02(-8.9%)	57.56(-41.9%)

備註：括號內為本期變動率。

資料來源：1. IMF, Jan. 19, 2015，英國布蘭特、杜拜和西德州輕原油價格的簡單平均。

2. 彭博社 (Bloomberg), Feb. 25, 2015，採中位數做為預測值。

3. 美國能源資訊署 (U.S.A. Energy Information Administration), Feb. 10, 2015。

美元。

國際油價大幅下跌所造成的影響，包括帶動世界經濟成長，世界銀行估計，油價每下跌 30%，將帶動全球經濟成長 0.5%；其次是嚴重衝擊石油出口國的財政收入和經濟增長，同時還導致貨幣貶值、資本外流等，如俄羅斯、委內瑞拉即受到極大衝擊；三是促使物價下跌，這對高通膨的國家如印度等無疑天賜良機，但也加大部分經濟體通貨緊縮風險。據分析，油價每下降 30%，全球通膨率將下降 0.4-0.9 個百分點。因此，年內波動幅度與價格高低將牽動不同經濟體的經濟表現。

4. 歐洲主權債務危機

歐債危機因希臘的政府債務危機而起，自 2009 年底爆發，並迅速向南歐延燒，至 2010 年初到達頂峰，幸賴 2010 年底歐盟成立 7,500 億歐元紓困基金，並由歐盟委員會、歐洲央行及 IMF “三駕馬車” 共同主持紓困計畫，維持歐洲金融體系穩定。其後，義大利、西班牙、葡萄牙等歐豬國家實施減債與撙節措施，大抵已具成效。惟削減赤字與景氣下滑的惡性循環，希臘民眾不堪生活之苦下今年初讓政壇變天，1 月 25 日反對財政緊縮政策、主張撕毀“援助協議”的極左翼聯盟黨贏得選舉，希臘“退歐”風險上升，歐債危機再起，2 月下旬歐元區財長同意延長希臘紓困計畫 4 個月，暫時緩解危機。

不過，2010 年以來三駕馬車累計對希臘援助總額高達 2,450 億歐元，新政府還將面對其選前反撙節承諾與三駕馬車所要求的截然相反之“改革計畫”，前途多艱，為影響今年國際經濟的重大風險，需密切關注發展。

5. 地緣政治衝突

烏克蘭地緣危機引發美歐與俄羅斯的相互制裁衝突及中東地區地緣政治衝突等皆為影響政經發展

之變數，需密切注意。

肆、結語

2014 年以來，全球經濟情勢與金融危機後幾年有明顯的不同，各國央行貨幣政策呈現分歧，美國經濟持續復甦，預告即將進入升息循環；歐、日、中則仍在努力擺脫衰退，運用寬鬆政策期望促進經濟成長，只是債臺高築和信心不足導致需求和投資不足，兩者又帶來高失業，於是低利率、高失業、高債務伴隨需求和投資不足，先進經濟體除美國外經濟欲擺脫長期低迷狀況，恐必須更加努力。

在美國印鈔的年代，大量資金流進新興經濟體帶動其高度經濟成長，卻也創造過剩產能與資產泡沫，去（2014）年下半年情勢反轉，美國停止印鈔，美元指數攀升，新興市場匯率貶值、資金流出，再加上油價攪局，通膨壓力減輕，遂在今（2015）年年初歐元區推出 QE 前後，全球多個國家加入降息行列。

今年甫開春 2 月，已有 17 個國家降息，更有歐元區、瑞士、丹麥和瑞典都實施負名目利率，並且不只短期名目政策利率為負，歐洲和日本大約有 3 兆美元期限長達十年的資產（如瑞士公債）利率為負，可見歐版 QE 及通縮威脅的威力之強大。預期 2015 年在國際油價走低、美國經濟穩定復甦、先進經濟體採取寬鬆貨幣政策等因素支撐下，有望帶動景氣加溫，只是復甦步伐可能是較為緩慢且不均衡。同時，美國升息時程、中國大陸經改、油價走勢、中東及俄羅斯等地緣政治衝突、希臘債務續約的談判，以及各國經濟刺激政策執行擴散效果等不確定因素影響，金融市場恐持續上下起伏，宜審慎因應之。



FATCA 實施後對我國銀行業之影響

高旭宏

安永企業管理諮詢服務股份有限公司協理

壹、前言

FATCA (Foreign Account Tax Compliance Act, 國內又稱「肥咖」法案) 實施迄今已逾半年。從合規的時程上而言, 多數銀行應該已經初步完成首次申報的準備工作, 而 FATCA 實施後對我國銀行業的影響, 在此將分為短期合規重點、中期合規策略考量與長期維繫合規狀態, 再區分不同議題來說明, 希望能與業界先進分享並得以進一步面對及逐步解決 FATCA 導入後所帶來的挑戰。

貳、背景簡述

從 2010 年 3 月 12 日美國總統歐巴馬 (Barack Obama) 公布 FATCA 以來, 全球的金融機構都非常關注該法案的發展, 因為該法案不僅對在美國營運的金融機構具有影響, 也對所有業務涉及客戶資產管理之金融機構產生普遍性的衝擊。我國銀行業大約在 2012 年中開始因應 FATCA 法規, 初步了解該法案立法的精神後, 逐步理解 FATCA 將實際影響日常業務中對客戶審查、資訊申報與稅務上扣繳的操作。縱然 FATCA 導入的準備工作將會因為各銀行的合規策略或業務內容有所差異, FATCA 的實施仍已根本性的改變本國銀行業承接客戶的考量與營運上的策略。

一、短期影響：作業流程與申報要求

從短期合規重點上看來, FATCA 的主要影響是作業流程上的變更以及對資料申報上的需求。作業流程主要針對帳戶審查的改變及對受款人 (payee) 審查的要求, 前者主要著重於辨識美國的納稅義務人, 而後者則是針對不合作的金融機構 (Non-Participating FFI, NPFFI)。在 FATCA 的整體要求中, 關於帳戶審查及受款人審查的規定可能占總體規定的百分之七十以上, 也是銀行業進行 FATCA 合規中最主要的負擔。對銀行的影響則是客戶審查文件、流程與系統上的變更及宣導與落實相關工作的

努力。然而, 最根本的影響將是銀行與其客戶關係的改變。本國銀行向來以對客戶無微不至的服務聞名, 此點在 FATCA 導入過程中已獲得驗證, 多數金融機構對 FATCA 的關切首先是導入的措施是否傷害到客戶的利益, 而後才關切導入措施是否損及自身在市場上的競爭力。而在 FATCA 導入後, 本國銀行將會體認到其他國家對保障自身稅捐來源的努力, 也可能更意識到我們所服務的客戶的確可能利用自身的帳戶與銀行的完善服務作為其避稅管道的一部分。

就資料申報而言, 在 IRS (Internal Revenue Service, IRS) 推遲其申報平台使用說明的狀況下, 多數銀行直到近期才得以開始準備申報事項。雖然 FATCA 的準備工作如此龐雜, 銀行最終仍需透過申報以證明其具備產出 FATCA 規範之資訊的能力。對於初次申報, 美國於 8966 表的指引中已經說明在未提出申請的狀況下, 得以主動延長 90 天的寬緩措施。然而此寬緩措施並不適用於不合作帳戶。從業界對 FATCA 導入合規策略的理解中得知, 初次申報的重點將主要著重於從 2014 年 7 月 1 日後開戶的「新」美國帳戶上, 此部份是針對銀行在導入新的客戶審查措施後, 於開戶流程中辨識出的美國帳戶。而對既有帳戶的審查, 鑒於審查期限尚未屆期, 估計僅有少數已經表明不願合作的帳戶持有人可能會在首次申報中獲銀行進行呈報, 其他既有帳戶中的不合作帳戶主要會在 2015 年及 2016 年中分別發生。其中關於高資產帳戶 (單一金融機構中資產總額達一百萬美金以上的美國帳戶持有人) 部分, 依時程應該在 2015 年進行申報; 而其他既有帳戶中的美國帳戶則預估將主要在 2016 年完成呈報。對於新帳戶, 多數銀行應該是採取不合作即不承接的方式來緩解申報不合作帳戶的壓力及管理上的困難。

在申報機制上, 多數銀行現在應該正在與相關服務提供者溝通資料加密與電子憑證方面的服務以符合 IRS 對資料傳輸的規定。然而, 對於初次申報中並不具有任何應申報資料 (即未具有美國帳戶

或任何不合作帳戶、受款人等資料需要申報，Nil reporting）的銀行，是否有急迫性於今（2015）年六月底前完成申報工作成為主要關切事項。對此，IRS 於其 FATCA 網站的 IDES FAQ（註）中已說明僅有 Direct Reporting Non-Financial Foreign Entities 需要申報 Nil reports，其他機構則可視該司法管轄地是否要求申報而成為開放性的選項。因此，本國銀行業在未具有應申報的帳戶資料狀況下，倘本國主管機關未有額外規定，無須進行申報動作。

二、中期影響：持續完成合規要求與合規策略檢視

1. 持續完成各階段的合規要求：

在初次申報的要求中，對於美國帳戶的財務資訊申報僅限於其餘額的部分（即 8966 表中 Part IV 的 3 Account Balance，不包含 4a-4d），其他的財務訊息如利息或總收益（gross proceeds）分別有其開始申報的期限，本國銀行應該持續進行相關申報措施的導入，例如初次申報可能僅申報某美國帳戶的餘額，但在 2016 年進行 2015 年度帳戶申報時，倘 2015 年曾經給付該帳戶利息，則利息給付的金額尚須於 Part IV 的 4a 中進行呈報，而總收益則預計在 2017 年呈報 2016 年度帳戶資料時須開始申報。

2. 再度檢視合規穩健：

許多銀行在 FATCA 的合規初期準備上並未得以進行全面的導入並檢視導入措施的合理性及完整性。在 FATCA 正式實施後，銀行應該藉著實施後的兩年時間內儘速完成合理性及完整性的檢視。合理性係檢視合規措施是否符合 FATCA 規範的精神並予以合理的執行，此檢視應該著重於業界實務上合規措施的規格化，使銀行業界在合規措施上得以採取相近而符合規範精神的作為，避免過度的實務操作困擾。至於完整性的檢視則著重於確保導入應該導入的規範，部分銀行可能因為過晚開始導入 FATCA 合規措施而先採行了暫行性措施或僅先選擇「必要」優先措施導入，此類銀行須趁著 IRS 曾經表示過在實施初期兩年內將對非故意過失採取較寬容態度的寬緩期中，儘速完成所有應導入的措施。另外，本國銀行亦應持續注意對於 FATCA 負責主管（Responsible Officer, RO）定期向 IRS 進行合規申明的要求，並維繫 FATCA 的遵法計畫（Compliance Program）確實有效。

3. 考量合規狀態的調整：

在本國主管機關的努力下，數家被定義為「本地的金融機構」的銀行將得以適用「視同合規」的待遇，在 FATCA 的合規工作上可以減少導入上的成本，並得以不進行 FATCA 申報的工作。然而，這樣好處的取得並非全無代價，基本的代價即是為了維持其仍為「本地的金融機構」的多項定義與限制，該等銀行必須維持基本的 FATCA 客戶審查工作，以管制美國人士的承接，並監控既有客戶是否成為美國帳戶。然而，實務上有部分符合「本地的金融機構」的銀行可能仍願意繼續承接美國人士的業務，在此狀況下，必須考量將自身合規狀態從視同合規改變為「參與協議的金融機構」（Participating Foreign Financial Institution, PFFI）或「Model II 跨政府協議下的金融機構」（Model II FFI）的註冊合規狀態，始得以在合規狀況下承接美國人士的業務。相對的，有部分得以列入「視同合規」金融機構的銀行在之前的合規程序中可能因為交易對手的要求或本身另外的策略考量而向 IRS 進行註冊並選擇了 PFFI 或 Model II FFI 這樣的合規狀態選項。此等銀行必須注意不論是 PFFI 或 Model II FFI 在 FATCA 中都有應盡的責任與義務（如新客戶與既有客戶的審查與申報等等…），不應視「註冊」的動作為取得 GIIN 的目的而已。在業務與合規成本的雙重考量下，本國銀行業可針對其營運與策略上的平衡點選擇較佳的合規狀態，或朝向該狀態進行調整。

三、長期影響：維繫合規狀態與管控避免重大缺失

首先，本國銀行業需持續付出對 FATCA 的合規監控、調整合規措施的努力。如同洗錢防制、資料保護等相關的法案一般，FATCA 在導入後會需要本國銀行對該法案的持續關注，了解是否有任何法規內容上的更新、申報的要求與規格是否有改變、本國與美方的跨政府協議內容是否有任何變更等等。亦需藉美方或國際間其他金融機構未來可能發生的 FATCA 裁罰事件為借鏡來強化自身合規上的弱點。類似所有新法規遵循所經歷的導入循環，FATCA 的合規遵循將從初階段的高強度導入行動，逐步變成低強度的維護措施，成為本國銀行日常業務在客戶審查與申報要求中自然運行的一個環節。

再者，雖然不樂見，但我們皆可能會見到後



FATCA 時代的裁罰措施或強制性手段施加在我們熟悉的金融機構上，而這將可能會逐步改變本國銀行承接客戶與為客戶提供服務的方式。在美國與世界其他國家紛紛加強了其打擊跨境逃漏稅的措施與查處力度後，FATCA 只是讓跨境逃漏稅更容易進行查處的其中一個手段而已。

實際上，這類型的裁罰在近年可說是屢見不鮮，而此類裁罰主要肇因於「逃漏稅」已經被越來越多的國家視為犯罪所得而應列入洗錢防制的管制中。然而，對多數的金融機構而言，協助遏止 / 查處逃漏稅多半是被動性行為，洗錢防制則為主動性行為為要求。一旦逃漏稅被視為洗錢防制的範疇，金融機構所應該採行的主動行為就會增多，強度也會增大。以常見的多層級控股結構及海外控股公司為例，FATCA 要求倘若一間非金融機構的外國法人（Non-Financial Foreign Entity, NFFE）以被動收入（passive income）為主要收入來源時，需辨識其中是否有具控制力的美國人士或實質美國持有人。在此一要求上，許多銀行皆表明實務上在最上層組織及具實質持有 / 控制的「自然人」辨識上面臨諸多的挑戰。除了來自於改變過去實務上的作法外，最主要是如何與客戶溝通此 FATCA 要求在洗錢防制上的必要性，並且必須在內部規範的設置上，辨識到自身的客戶所涉及的可能不僅僅是合理的降低自身稅賦，而已經潛在涉及到洗錢的相關事宜。

而如何去取決那把度量的尺，使得銀行與客戶之間互信不被破壞，將會是對本國銀行業的主要長期影響，本國銀行以客為尊的經營理念是維繫競爭力的動能之一，但倘有少數不良的個人或組織利用此特性用以逃漏稅或洗錢，則無論是對商譽或經營的利潤都可能在單次性的裁罰事件中受到重大損失，不可不慎。長期看來，銀行終究必須在客戶的貢獻度與風險中找到平衡點。

四、其他重大影響考量：FATCA 轉付款項與 OECD 通用申報標準

除了上述提到 FATCA 對於本國銀行業短、中、長期的影響外，尚有兩項重大變數分別與 FATCA 有直接與間接的相關性。此兩者分別是 FATCA 中關於轉付款項（passthru payment）最終規範的訂定以及 OECD 國家的通用申報標準（Common Reporting Standard, CRS）的實施。

首先，在此先說明直接相關的部分。FATCA 的扣繳規範分為三個階段，分別為對 FDAP（Fixed, Determinable, Annual, Periodical, FDAP）、總收益（Gross Proceeds）及轉付款項所得的扣繳，其中 FDAP 與總收益具有明確的扣繳時程且僅針對美國來源所得（US Source income）進行扣繳，而轉付款項在目前最終法案中僅說明在 2017 年 1 月前不會扣繳。由於以現況來說，對美國來源所得的扣繳義務多半都集中在本國銀行交易對象的上手美國金融機構或合格中間機構（Qualified Intermediary, QI）身上，本國銀行業並不承擔主要的美國來源所得扣繳責任，故一般 FATCA 導入工作並未將「扣繳」視為是 FATCA 對本國銀行業的重大影響之一，然而轉付款項於目前 FATCA 規範上的空白卻為本國銀行業在 FATCA 合規的執行與影響上留下了顯著的未知，詳細原因將接續於下段說明。

在原本 FATCA 規定中，轉付款項是用來遏止個人或法人運用加入 FATCA 協議的金融機構（PFFI），來取得美國來源所得的款項並得以規避對不合作帳戶的扣繳。故原提議的法規中說明，加入 FATCA 協議的金融機構須對不合作帳戶及未加入協議的金融機構（NPFFI）進行轉付款項的扣繳，扣繳給付款項中可歸屬（attributable）於美國來源所得的部分。然而，由於其立法將直接牽涉到原本不屬於美國來源所得款項（可歸屬並非屬於）的所得扣繳，形同侵蝕他國的稅基，扣繳的方式也不盡公平，在未能整合多方意見下，轉付款項的定義與相關扣繳方式目前在 FATCA 的最終版規範中屬於保留章節（reserved）。僅能從過去的立法脈絡去尋求原本的立法精神。

而倘前述 FATCA 對於轉付款項所欲進行可歸屬於美國來源所得的扣繳開始施行，則表示本國銀行業給付包含可歸屬美國來源所得款項給應扣繳的對象（如不合作帳戶或 NPFFI）時，應就該筆款項於給付時之扣繳規定進行扣繳。而國內銀行業的營運業務中其實有相當多此類型的交易，其中又以運用特定金錢信託架構投資具美國來源所得的共同基金或投資型連結商品為大宗。在一般業界實務中，多數本國銀行在接受客戶委託以特金信託架構投資具美國來源所得商品時，多半是以受託人（即銀行）名義擔任受益人的角色，在此狀況下，由於該銀行已經以受益人角色受扣繳義務人進行美國稅的

扣繳，而由該銀行再給付給其客戶的所得已不屬美國來源所得，故不論在 FDAP 或是總收益的扣繳上，不應承擔 FATCA 的扣繳義務。然而在轉付款項的規範精神中，此類「可歸屬」於美國來源所得的款項則可能需要進行額外的扣繳後才得以給付給應扣繳的對象，此將可能造成國內多數銀行都需肩負 FATCA 扣繳的責任。因此，本國銀行業應該加強關注 FATCA 中此未定章節的發展，以確定未來的合規安排。

另外，從間接的影響來看，正當國內銀行業如火如荼的為屆期的 FATCA 申報作準備時，另一項打擊跨境逃漏稅的措施正在展開中。在 2014 年 7 月 21 日時，OECD 在稅務議題報告中發布了「財務資訊標準化自動交換」，而這個公告說明了 OECD 即將導入「類 FATCA」的稅務資訊交換措施。縱然此措施於去（2014）年年中才公告，但截至去年年底已經有超過 50 個國家簽署了「多邊主管機關協議」（Multilateral Competent Authority Agreement），並且有將近一百個司法管轄地（jurisdiction）已經承諾在 2017 及 2018 年開始依照「通用申報標準」（Common Reporting Standard, CRS）進行稅務資訊申報與交換。

運用 FATCA 的既有要求來了解 CRS 或許是最簡單的方式，因為 CRS 就是源自於 FATCA 所觸發的靈感。它們彼此間有相似的要求，包含對新帳戶與既有帳戶的審查規範及申報規定，然而，CRS 完全不具有稅款扣繳的相關規定。對大多數的國家而言，CRS 更具有意義之處係其所規範的申報資料將於簽署國家或司法管轄地間進行交換，只要某帳戶持有人為某國或某地的稅務居民，帳戶資料即會透

過資料交換平台進行交換，所採用的申報格式亦類同於目前 FATCA 所用的 xml 要求（IRS 所公布的格式本係會同 OECD 商議而來）。在全世界許多國家與金融機構皆為了 FATCA 做足準備後，加入 CRS 似乎是使對 FATCA 的努力產生更高效用的方式，故獲得了許多國家與地區的主動響應。

雖然我國截至目前為止尚未承諾加入 CRS，但我國周邊的許多國家與地區如日本、新加坡、中國大陸、香港等皆已經加入或承諾加入。倘我國選擇加入 OECD CRS，則對本國銀行業的潛在影響為既有 FATCA 審查將擴大到各國/地區「稅務居民」的層級，並且將進行更為廣泛的稅務資訊交換。對此潛在的可能性，建議我國銀行業在 FATCA 的申報要求上強化基礎建設，以因應既有 FATCA 及潛在的未來需求。

參、結語

以上簡述了 FATCA 從導入後短、中、長期為本國銀行業所帶來的影響以及應採取的行動與業界先進交流。FATCA 或許是由美國首先提出為了打擊跨境逃漏稅的工具，然而國際趨勢似乎顯示著美國不會是唯一採取此手段的國家。銀行與其他幫助客戶管理資產的金融機構在此浪潮下被選擇為控制點中最重要的環節，如果單純的抗拒此浪潮並非最佳選項，或許我們都該重新思考銀行業服務的本質與利潤的來源，並對我們的業務與目標客戶進行調整以追尋風險容忍度下的利潤極大化。

（註）參考於 2015 年 2 月 20 日 IRS 新加入的 IDES 問答集說明。

緬甸經濟金融之現況與展望

范光陽

中華民國對外貿易發展協會博士副研究員

壹、前言

緬甸聯邦共和國（The Republic of the Union of Myanmar）是亞洲人均 GDP 最低的國家之一。根據國際貨幣基金組織（International Monetary Fund,

IMF）估計，2014 年緬甸人均 GDP 約 1,269 美元，在東協 10 國僅略高於柬埔寨的 1,103 美元。2014 年臺灣對緬甸雙邊貿易總值為 3.22 億美元（出口 2.18 億美元，進口 1.04 億美元），僅僅占臺灣對全球進出口貿易總值的 0.06%。然而放眼未來，緬甸卻潛



藏著耀眼商機。

緬甸民主化如果成功，以其居於南中國、中南半島，至南亞、中亞，以及歐、非等占全球大部分新興經濟體之「新絲路」樞紐位置，而具備「陸上新加坡」優勢。無論在製造、物流、觀光與金融等構面，緬甸都具無窮潛力。

然而，在緬甸民主化光環下仍有不容忽視的風險。雖然緬甸治安良好、人民和善，薪資較中國大陸與大部分東協國家低廉，都是吸引企業投資的重要誘因。但是，在緬甸經商難免和其他開發初期的國家一樣，面臨匯率震盪、通膨增溫，以及政策反覆、賄賂盛行的挑戰與障礙。因此，前進緬甸的企業尤須預先做好財務面與心理面之準備，控管風險於未然。

本文將就緬甸的人文環境、政治現況，經濟、投資與金融環境，以及未來展望等分別加以分析。

貳、人文環境

緬甸有約 9 成民眾信奉小乘佛教，重施予而少作奸犯科，常短暫出家禮佛，並經常把不多的所得捐一大部分給寺廟或僧侶。僧侶在緬甸社會擁有崇高的地位，尤其主持佛寺的大和尚更是民眾頂禮的對象，搭乘國內線班機時享有最前方的座位和禮遇。

緬甸被稱為「萬塔之國」。許多小鄉鎮幾乎赤貧的村民將建佛塔視為一生中最重要工作。經常不分老少全體出動，出錢出力忙個一、兩年都毫無怨言。這種堅定的宗教信仰，使緬甸人認為透過建佛塔、供養僧侶等行動，不但可以造福今生，而且修福來世。也因此，樂觀、悠閒，又不太重視錢財的緬甸人，自然對講求績效的西式管理模式形成挑戰。

緬甸員工雖然安貧，但是自尊心卻很強。當地台商特別提醒，在公開場合對緬甸員工不能表現出鄙視的神情，或公開責罵，必須耐心反覆教導，否則他們可能當場走人。而且緬甸人的思考模式不像臺灣人的力求直截了當，會不斷地在不相關或不重要的事上面打轉、拐彎抹角，而講不出重點。因此不論是面對自己的員工，或生意上的緬甸業者，台商都必須練就極高的 EQ。

參、政治現況

歷經 49 年鎖國與軍事獨裁統治後，緬甸政府在軍事當局默許下，出人意外地從 2011 年起，在登盛（Thein Sein）總統領導下加速政治與經濟改革，而吸引全球的目光與讚譽。然而不同於中國大陸與越南「以黨領軍」的改革開放，緬甸是「以軍領黨」，或「軍黨合一」。緬甸執政的「聯邦團結發展黨」（The Union Solidarity and Development Party, USDP）幾乎清一色由脫下軍裝的將領所掌控，政府部門亦多由退役軍官擔任要職。因此，其經、貿、農、工、商，以及金融等高階專業人才並不充裕與多元。但相對於翁山蘇姬所領導的反對黨「全國民主聯盟」（National League for Democracy, NLD），USDP 在國家統制能力上仍具有絕對優勢。

2015 年底，緬甸聯邦議會上議院（民族院 224 席）和下議院（人民院 440 席）將全體改選，然後由上、下議院，以及議會中保障四分之一席次的軍方代表，分別推選出 1 位總統候選人。兩院聯合對 3 位副總統投票，總計最高票者當選為下任總統，其他 2 位為副總統。目前因配偶及兒子為英國人，而被緬甸憲法排除在總統選局外的翁山蘇姬，應已無法被推選。因此，現今緬甸政局的觀察重點在於：翁山蘇姬將進行體制內或體制外抗爭；登盛總統與人民院議長瑞曼（Thura Shwe Mann）兩派系由誰出馬參選；據聞仍操控全局的前統治者丹瑞（Than Shwe），甚至現任國防軍總司令敏昂來（Min Aung Hlaing）是否插手大選。至於種族戰爭與宗教衝突，依然可能是軍方操控政局的棋子。

一如 2011 年民主化的出人意外，2015 年緬甸政局依然不易讓外人參透。但只要大選活動無劇烈紛擾，下任總統能順利選出，則未來五年緬甸仍將是吸引投資的全球焦點。

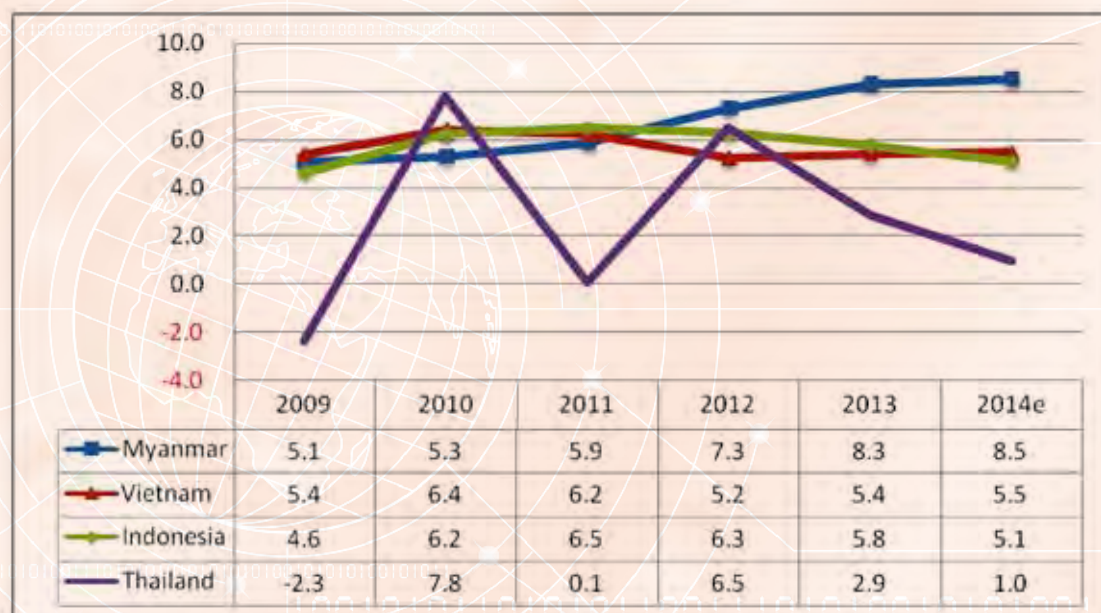
肆、經濟環境

一、總體經濟

依據 IMF 估計，2014 年度緬甸的 GDP 較 2013 年成長 8.5%。2009 年至 2014 年緬甸與越南、印尼、泰國等周邊東協國家 GDP 成長率比較詳見圖一。

圖一 2009年－2014年緬甸與周邊國家GDP成長率比較

單位：%



資料來源：IMF

IMF 估計 2014 年緬甸的人均 GDP 為 1,269 美元，略高於柬埔寨。IMF 並預測，2015 年人均 GDP 將達 1,419 美元。2014 年緬甸通貨膨脹率由 2013 年的 5.7% 上升到 6.6%。

IMF 估計緬甸 2014 年度出口總值 146.78 億美元，較 2013 年成長 24.2%，成長率高於印尼、越南與泰國，主要出口產品為天然氣、木材、寶石、蔬菜、稻米、成衣、礦砂、魚及其製品等。緬甸 2014 年度進口總值 163.32 億美元，主要進口產品為：機器及零件、汽車及零配件、電機與電子產品、石油產品、鋼鐵與其製品、塑膠、紡織品等。

二、市場環境

根據 2014-2015 年世界經濟論壇（World Economic Forum, WEF）全球競爭力報告（The Global Competitiveness Report），緬甸在 144 個經濟體中排名第 134，在東協國家中殿後。

根據世界銀行（World Bank）發布「2015 年經

商環境報告」（Doing Business 2015），緬甸經商環境在 189 個經濟體排名第 177，亦在東協國家殿後。緬甸在該報告中各分項排名如下：開辦企業（189 名）、申請建築許可（130 名）、電力取得（121 名）、財產登記（151 名）、獲得信貸（171 名）、投資人保護（178 名）、繳納稅款（116 名）、跨境貿易（103 名）、執行契約（185 名）及破產處理（160 名）。

伍、投資環境

緬甸在基礎建設投資方面，以道路、港灣、鐵路、電力、通信等五大建設為主要項目。由於歐盟於 2013 年解除對緬甸經濟制裁，而重新啟動緬甸對歐洲的出口，加上內需市場蓬勃發展，逐漸形成以仰光市（Yangon）、曼德勒市（Mandalay，又稱瓦城）等大都市為中心的投資聚落。

一、緬甸外人投資現況

根據緬甸「投資暨公司管理局」（The Director-



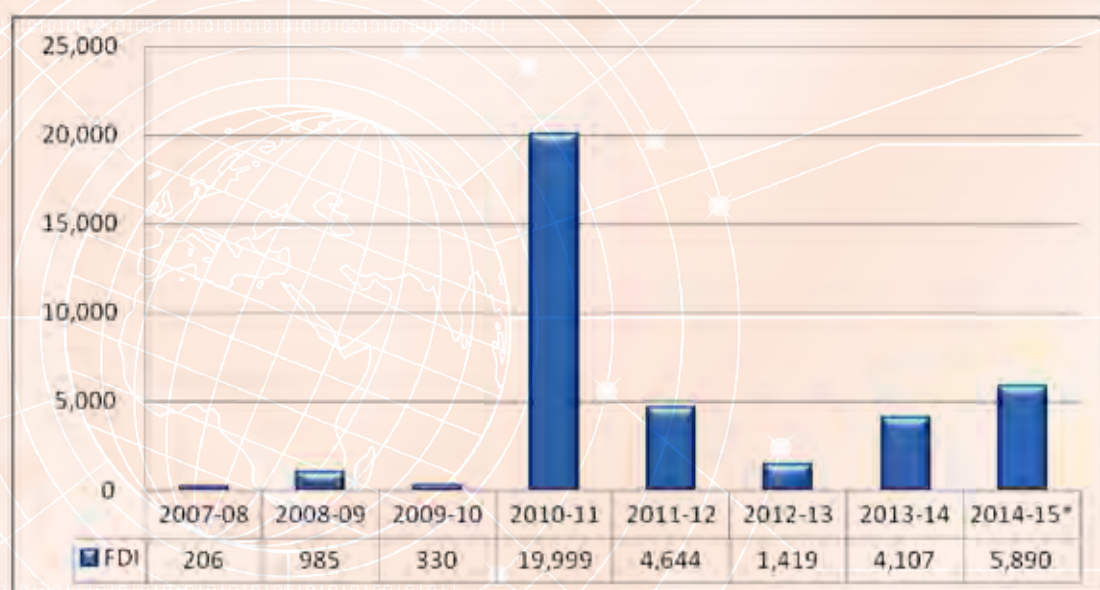
ate of Investment and Company Registration, DICA) 資料，2007-2014 年度緬甸核准外人投資金額詳見圖二。其中 2010-2011 年度來自中國大陸的投資激增，但是隨著 2011 年 9 月 30 日，緬甸登盛總統擱置了

中緬合作，接近雲南的密松（Myitsone）電廠興建案，2011-2012 年來自中國大陸投資急凍。

但相較於日、韓兩國對緬甸投資雷聲大雨點小，新加坡 2012 年以後的投資急速增加，詳見表一。

圖二 2007-2014 年度緬甸核准外人投資

單位：百萬美元



資料來源：Directorate of Investment and Company Administration, Myanmar

註 1：緬甸的會計年度為 4 月 1 日至次年 3 月 31 日。

註 2：2014-15* 年度為 2014 年 4 月 1 日截至 2014 年 10 月 31 日資料，下表同。

表一 2007-2014 年度緬甸核准 FDI 主要來源國

單位：百萬美元

國 別	2007-08	2008-09	2009-10	2010-11	2011-12	2012-13	2013-14	2014-15*
China		856	3	8,269	4,346	232	57	412
Singapore	38		39	226		418	2,300	5,198
Hong Kong			6	5,798		85	107	30
South Korea	12			2,676	26	38	81	45
Thailand	16	15	15	2,146		1	529	
Malaysia			238	77	52	4	616	13
Japan	1	4		7	4	51	56	11

資料來源：Directorate of Investment and Company Administration, Myanmar

截至 2015 年 1 月 31 日，緬甸核准外人投資金額達 531.8 億美元。以投資金額比例計算，電力占 36.3%、石油與天然氣占 32.0 %、製造業占 9.7%、交通與通訊占 6.0%、礦產占 5.4%、房地產占 4.3%、飯店與旅遊占 4.1%、漁業與畜牧占 0.9%、農業占 0.5%。

二、緬甸外人投資法

緬甸 2011 年 1 月 27 日頒布「特別經濟區法」(The Myanmar Special Economic Zone Law)，並於 2012 年 11 月 2 日頒布「緬甸外人投資法」(The Union of Myanmar Foreign Investment Law)，提供外人投資許多優惠。

「緬甸外人投資法」允許之外人投資範圍為：電力、石油和天然氣、礦業、製造業、飯店和旅遊業、房地產、交通運輸、通信、建築和其他服務業。農業、畜牧、水產業雖列入限制投資範圍，但允許外資與緬甸企業依法成立合資企業投資。該法重要內容如下：

- 1、外資租用土地年限為 50 年，滿 50 年後可延長 2 次，每次 10 年。故累計最多可租用 70 年。土地使用權在獲得緬甸投資委員會(Myanmar Investment Commission, MIC)批准後可進行轉讓，但不得對其地下資源進行批准項目以外之開採。
- 2、經 MIC 核准之外資可 100% 獨資(例如高科技產業)，合資則未規範股權比例。
- 3、稅務優惠方面，企業開始營運 5 年內免徵所得稅，如果期間連續 2 年出現虧損，還可以連續 3 年繼續享受免稅或減稅；對於產品出口的外資企業，商業稅適當減免；外銷營利 50% 免徵所得稅；進口生產機具免徵關稅及其他稅捐；出口商品不徵收商業稅。
- 4、保證不被無償徵收及國有化；不無理由終止其經營；投資終止可依市值取回其權益。
- 5、勞工雇用要求，從投資案開始運營當年，技術職務的緬甸籍工人，第一年至少要達 25%；第二年至少要達 50%；第三年至少要達 75%。

外人投資若經緬甸投資委員會(MIC)審核通過，方能享有外人投資法之各項優惠。但小型製造業與服務業，可直接提交投資暨公司管理局(DICA)核准，但不能享有「緬甸外人投資法」租

稅優惠。以上程序完成後，再向公司註冊局(The Companies Registration Office，簡稱 CRO)註冊，即可成立公司。

三、人力資源

緬甸工人月薪約 70-150 美元；會計、工程人才稀少，月薪約 300-600 美元；遠道來者常須供吃、住。雖然緬甸民眾識字率 90% 以上，但專業不足、溫吞，工作效率一般不如越南勞工。公家機關周休 2 日，仰光市私人企業多僅休週日，曼德勒市多依佛曆月休 4 日。

緬甸小學至高中教育學制 10 年，大學 4 至 6 年不等，缺乏類似台灣的高職與高工技職教育。2012 年以前緬甸大學的缺點是函授學校極多，一學期只集中上一個月密集課程，然後施以考試。

華僑子弟的中文教育大多仰賴私人華文補習班或華人會館。早上 6 至 8 點上中文補習班，8 點半趕到緬文學校上課；下午 4 點下課後再到華文補習班補習。華文對薪資與升遷都有助益，因此雖然環境艱困，但華僑子弟學中文者眾。

目前緬甸從民間企業的技術工人到政經人才奇缺，其成因有：為打壓學運，軍政府時期刻意忽視大學教育；教師薪資低，師資水準差；長期缺乏實驗與實習設備；工商業環境落後，學生無法學以致用；專業人才外流。

所以，緬甸的企業界人士說，他們欠缺會計、機械、電機、資訊、管理等等所有人才；而政府則欠缺銀行、貿易、電力、地政、公共行政等等任何人才。

四、稅務

緬甸雖有複雜稅制，但卻無法有效執行。根據 IMF 資料，2013 年緬甸的稅收僅占 GDP 的 7.1%，雖較 2011 年的 3.0% 大幅改善，仍遠低於越南的 18.8% 和柬埔寨的 14.2%，而阻礙緬甸政府對社會與經濟的投資。其原因除了緬甸的租稅法規老舊、複雜無法執行外，會計簽證體系闕如，缺乏交易憑證規範，以及官僚體系後門大開都是原因。

2013 年緬甸商人指出，稅務人員會到其公司根據公司規模、車輛數量和工人人數，估計出當年該公司應繳之營所稅，而此稅額有「議價空間」。



五、台商在當地投資狀況

緬甸現在對臺灣的文件已予認證，因此台商不需透過第三地公司的名義進入緬甸投資。惟許多臺灣公司因節稅因素，仍透過境外公司投資緬甸。

2012 年以後，前往緬甸投資考察之台商絡繹於途。目前在緬甸台商約 200 家，投資行業包括：成衣、光學鏡片、鞋業、蕾絲繡花、玻璃纖維器具、進出口貿易、汽車零件、化妝品、旅行社、冷氣空調、餐飲、珠寶手飾、水產、航空、金融辦事處等。在緬甸之正式台商組織為「緬甸台商愛心聯誼會」，會員 110 餘位。

陸、金融環境

2012 年起，緬甸銀行界展開各項改革，引進科技，並拓展分行。許多銀行陸續派員到先進國家金

融單位受訓，並委託新加坡銀行協助訓練外匯交易和風險管理人才。

一、金融發展簡史

緬甸銀行體系萌芽於 1948 年獨立之後，當時成立了緬甸聯邦銀行（Union Bank of Burma）和少數農業和商業金融機構。1952 年，實施緬甸聯邦銀行法（Union Bank of Burma Act）後，緬甸聯邦銀行才粗具中央銀行的功能。但是 1962 年軍事政變後，所有銀行被國有化，軍事政府並執行 3 次廢止貨幣的政策。第一次於 1965 年，將面值 50 和 100 緬元紙幣作廢；1985 年將面值 25、50 和 100 緬元紙幣作廢；1987 年，據說當時的執政者認為他的幸運數字是 9 的倍數，而將 25、35 和 75 緬元紙幣換成了 45 和 90 緬元面值。這些唐突的措施破壞了人民對緬元的信任，並使持有大面額鈔票的華人損失慘重。因

圖三 1987 年發行的 45 緬元和 90 緬元紙幣



此直至今日，許多緬甸企業人士對金融體系都有「一朝被蛇咬，終生怕草繩」的疑慮。

1990 年緬甸中央銀行法 (Central Bank of Myanmar Law) 實施，緬甸中央銀行 (Central Bank of Myanmar) 才獲得重新定位。但 2002 年的金融危機重創緬甸銀行業，其影響持續至今。

1996 年緬甸亞洲財富銀行 (Asia Wealth Bank, AWB) 開始發行信用卡。2002 年，AWB 成為緬甸最大的銀行，並發出 15,000 張信用卡。

2000 年左右，一些未經核准的緬甸財務公司以每月本金 3% 至 4% 的紅利自民間吸金，以投資房地產、營建和商品交易。2002 年底，這些財務公司開始出現問題。民眾對金融環境的信心崩潰，並衝擊到正規銀行體系。恰巧 AWB 和 Mayflower Bank 遭到洗錢嫌疑的指控，相關醜聞導致財政部長辭職，銀行被擠兌，產生流動性危機。而當時緬甸央行能夠提供銀行的貸款僅有存款總額的 3.5%。

2002 年底到 2003 年的金融危機，不但使得 AWB、Myanmar Universal Bank、Mayflower Bank 三家銀行倒閉，並嚴重破壞緬甸的經濟與金融秩序，信用卡因此從緬甸銷聲匿跡。其後十年，緬甸銀行業信貸緊縮，使得緬甸商業活動至今都極度仰賴以現金為主的交易模式。

民營企業在緬甸不易獲得信用貸款，其原因除了銀行的存款不足外，保守的貸款制度也是重要因素。緬甸銀行貸款與價值比很少超過 50%，而緬甸銀行視為安全的抵押品主要為土地、建築物、黃金和銀行存款。因此，民間購買汽車、公寓和機器設備多使用現金。

二、金融市場

根據緬甸央行網站公布，迄 2015 年 2 月，緬甸計有 23 家私營銀行，依規模前三大為 Kanbawza Bank、Myawaddy Bank、Co-operative Bank，其他規模較大者有 Myanmar Livestock and Fisheries Development Bank、Myanmar Apex Bank、Innwa Bank、Asia Green Development Bank、Ayeyarwaddy Bank 等。此外並有 Myanmar Foreign Trade Bank、Myanmar Investment and Commercial Bank、Myanmar Economic Bank、Myanmar Agriculture and

Development Bank 等 4 家公有行庫，以及 10 家財務公司 (Finance Companies)，43 家國外銀行辦事處 (Representative Offices of Foreign Banks)。目前最新版緬甸中央銀行法草案尚在國會待審，通過後緬甸央行才能獨立地制訂貨幣政策，以控制國內市場價格穩定，維護緬幣價值。

2014 年底，緬甸核發 9 家外資銀行分行執照，其中日系銀行有三菱東京日聯銀行、三井住友銀行、瑞穗銀行，新加坡有華僑銀行、大華銀行，其他為中國工商銀行、澳洲澳盛銀行、馬來亞銀行、泰國盤谷銀行。上述銀行可設立一家分行，向外資企業提供之貸款必須是外幣貸款，而向緬甸企業放貸必須透過緬甸本地銀行，或與本地銀行合作辦理。

緬甸資本市場發展落後，資本流通不足。緬甸銀行貸款利率長年高達 13% 左右。國際金融公司 (International Finance Corporation, IFC) 2013 年的報告中估計，不到 20% 緬甸人口接觸過金融服務，只有 5% 人口使用正規銀行服務。

三、資本市場

日本交易所集團及大和證券、大和總研已與 Myanmar Economic Bank 簽署協議，合資在 2015 年底，於仰光設立緬甸第一家證券交易所。

緬甸尚無債券市場，加上銀行貸款利息偏高，借貸不易，導致大部分企業都必須使用自有資金營運，因此緬甸廠商都將現金管控視為營運要務。

四、匯兌

緬甸於 1993 年推出外匯券制度，嚴格管制外匯。除了禁止用美元直接兌換緬幣，並禁止緬甸公民持有外匯現鈔。但正如緬甸其他許多過時又不合理的法令，在仰光街頭人人手懷美金，甚少人遵守禁令。2012 年起政府已開始透過銀行體系回收、停用外匯券。

緬甸自 1977 年起實施釘住美元的固定匯率制，官方匯率通常在 1 美元兌換 6 至 8 緬元間，而當時黑市美元匯率卻常高達 800 緬元以上。外國投資者不得已必須依官方匯率匯入資金，往往蒙受極大匯損。因此，黑市匯率交易普遍存在企業與私人財務運作模式中，政府亦睜一隻眼閉一隻眼。緬甸人私



下稱之為「超級大玩笑」。大量緬甸「地下錢莊」應運而生，分別在臺灣、中國大陸、新加坡、香港等地進行地下匯兌交易。雖然，透過「地下錢莊」的風險極大，但是廠商亦別無選擇。

緬甸於 2012 年初開始改革外匯制度，除了提高緬甸人民兌換外匯的額度，並於當年 4 月 1 日廢止固定匯率制，改採「管理浮動匯率制」(managed-float exchange rate)。緬甸央行並已批准多家銀行參照市場匯率，操作外匯兌換業務，並在新的外人投資法中進一步放寬國外投資者的外匯管制。但是根據緬甸業者估計，緬甸非法外匯仍占外匯流通量 70% 以上。這除了顯示緬甸央行仍管制美元外匯外，公定參考匯率與黑市美元匯率間仍有套利價差。

對緬甸銀行信用狀，他國銀行多只願託收。2013 年後能接受緬甸信用狀的銀行為：新加坡的 United Overseas Bank (UOB)、Sumitomo Mitsui Banking Corporation (SMBC)、Oversea-Chinese Banking Corporation (OCBC)；馬來西亞的 May Bank、Merchant Trade Bank、CIMB Bank；日本的 Sumitomo Mitsui Banking Corporation (SMBC)、Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ、Mizuho cooperate Bank；泰國的 Bangkok Bank、Kasikorn Bank、Siam Commercial Bank、KrungThai Bank；韓國 Shinhan Bank、Woori Bank、Hana Bank。

緬甸銀行信用狀不為買家普遍接受的情形下，通常委由第三方如韓國、新加坡的貿易商代為開狀，費用為開狀金額的 2-3%。由新加坡開出的信用狀，能按賣家的需求將目的港作成新加坡，使信用狀上不出現任何緬甸或仰光的字樣，以規避美國的制裁，唯需於新加坡安排船務代理換單。中小金額的採購，緬甸廠商也能用全額 T/T 付款，通常是由第三地如新加坡、香港等地匯出，普遍存在於雙方已交易多

次，有互信基礎之貿易夥伴。

柒、未來展望

亞洲開發銀行在 2012 年的研究指出，緬甸若能持續改革，其經濟將以每年 7% 至 8% 的速度成長，而在 2030 年人均 GDP 可望達到 2012 年的 3 倍（約 3,000 美元），成為中所得國家。至今，大部分國際研究機構對此預測仍持肯定看法。

然而，緬甸基礎建設薄弱，無法因應產業發展需求。例如，電力供給不足，主要港口吞吐量低，內陸交通網老舊，公共設施缺乏，以及可見之未來基礎建設投資依然不足與遲緩等問題，使緬甸只能發展低階的下游加工，無法強化產業供應鏈的向上整合，因而尚難與鄰近的泰國、中國大陸、越南與印度等國競爭。

此外，緬甸專業人才的缺乏，也是延遲產業發展的隱憂。以緬甸首善學府仰光大學為例，自 1962 年後被軍政府關閉多次，1990 年代更是大部分時間關閉，直至 2013 年 12 月才重新招收大學部學生。軍政府時期為了避免大學生聚集抗議，而把大學院系分拆到不同城市等等措施，都大幅降低教育品質與人力資本，而使緬甸產業亟需之法、商、農、工、醫人才出現數十年的斷層。這些因素勢必拖累未來緬甸的經濟與社會發展。

緬甸天然資源豐富，龐大又低廉的勞力供給，以及將來經濟發展過程中，各項建設與民生需求的巨大商機，都使緬甸被各國投資者視為「全球投資的最後一塊淨土」。但是緬甸獨特的政經環境導致其商機中潛藏危機。正如拜民主化之賜，焦慮的仰光企業家不斷上門問卜的仰光占卜大師睿智之言：「在新緬甸做生意就像舔刀鋒上的蜂蜜。蜂蜜固然美味，但技術不佳者會被割傷！」

業務報導

面對層出不窮且日益複雜之洗錢弊案，金融業曝露於洗錢之法律風險增加，故金融機構允宜提升洗錢交易之偵查、追蹤與處理技術，俾能防患於未

然。有鑒於此，本會特委託臺灣金融研訓院規劃執行銀行業核心人才培訓計畫-國際洗錢防制研習班，已於 104 年 1 月 29 日（星期四）舉辦，邀請主管機

關及研訓基金提撥機構共 55 人參加，課程採全英文授課，邀請公認反洗錢師協會（ACAMS）專家 Mr. Atty. Mel Georgie B. Racela、Mr. William A. Chapman 及 Ms. Hue Dang 擔任授課講座，引導學員從各類型

國際實務案例中，瞭解金融機構應如何建構周延之國際洗錢防制機制，以提升國內金融業者對於政策與市場環境變遷之因應能力。

預告活動訊息

1. 「金融高階主管儲訓計畫」：本計畫旨為培育臺灣金融業未來高階經營人才，以金融業未來五至十年關鍵趨勢藍圖及高階主管首重之管理職能 - 策略思考、領導統御、策略執行及變革管理為進行培訓架構設計，儲訓課程共規劃三大核心主軸，為期 6 個月，將跨界邀聘優秀經營實務專家籌組教學團隊，並透過多元教學模式，加深學習效果及強化實務應用連結，激勵參訓人員經營創新與變革，為組織開拓成長契機，前瞻營運新藍海。（預定於 104 年 6 月至 12 月間辦理）
2. 「國際化金融人才培育計畫」：「深耕臺灣、布局亞洲」是金融監督管理委員會主委曾銘宗對於銀行業之期許，有鑑於企金業務已成為臺灣銀行業者切入海外市場的重要基礎，銀行由海外企金市場所衍生之業務收益占比逐年攀升；此外，企業跨境交易需求蓬勃成長，亦使企業貿易融資工具與資金管理模式大為改觀，104 年本培育計畫將以「中階企金業務主管儲備人才」為培訓焦點，為期 6 個月，課程主題涵蓋「市場經營」、「管理制度」及「跨國溝通」等三大領域，透過高階決策主管經驗分享、分組個案模擬演練、海外機構考察活動等多元化學習模式，幫助企金領域的高潛力人才建立國際視野、強化管理與創新實力。（預定於 104 年 6 月至 12 月間辦理）
3. 「銀行業核心人才培訓計畫 -UCP 實務案例解析研習班」：UCP（跟单信用證統一慣例）是國際商會推薦給銀行界採用的一套業務慣例，於國際間多數國家與地區銀行貿易間通行，形成國際通用慣例。規範範圍包括統一信用狀之處理方式、習慣、文字解釋，規範信用狀各關係人間之權利義務關係等。為深入探討 UCP 架構中運送內容、方式及貨品轉運常見之爭議與判決，本會委託研訓院規劃於 4 月 19 日（日）至 20 日（一）舉辦「銀行業核心人才培訓計畫 -UCP 實務案例解析研習班」，邀請新加坡 DCTrade 顧問公司總裁蘇志成博士及 International Banking Law and Practice Inc. 負責人 Prof. James Byrne 擔任授課講座，引導學員們從各類型國際實務案例中，透過觀念講授、個案研討及模擬演練等多元化教學方式，幫助銀行業人士建立有助於強化專業能力之新觀念與新技巧。
4. 「銀行業核心人才培訓計畫 - 互聯網金融實務：海外成功案例分析研習班」：互聯網金融將網路小額貸款公司、第三方支付公司以及金融中介機構相互串聯，發展出既不同於商業銀行間接融資，亦不同於資本市場直接融資的融資模式，更改變了金融消費型態、為傳統銀行經營模式帶來新的衝擊與挑戰。本會委託研訓院規劃於 4 月 28 日（二）至 29 日（三）舉辦「銀行業核心人才培訓計畫 - 互聯網金融實務：海外成功案例分析研習班」，邀請上海市互聯網金融行業協會籌建工作核心成員 - 上海大學上海科技金融研究所孟添副所長擔任授課講座，引導學員們從各類型海外成功案例中，透過觀念講授、個案研討及模擬演練等多元化教學方式，幫助銀行業人士深入瞭解互聯網金融發展之最新概況與營運範疇、互聯網金融之網路籌融資營運模式分析、互聯網金融之第三方支付營運模式及互聯網金融創新應用實例。
5. 兩岸經貿關係日益緊密，不但帶動雙邊貿易融資業務之蓬勃發展，也增強人民幣做為兩岸及國際貿易結算貨



幣地位。本會委託研訓院規劃於 4 月 21 日（二）以「兩岸跨境貿易融資之機會與挑戰」為主題，首先進行 4 場專題演講，講題分別為：從政策法規觀點探討兩岸三地銀行業經營人民幣貿易融資業務之策略方向、台商貿易金流整合趨勢實務探討、跨境貿易新模式 - 以上海自貿區為例及人民幣授信與貿易融資之風險控管，接續進行綜合座談，主題為兩岸跨境貿易融資之機會與挑戰，邀請資深金融專家從政策趨勢及市場環境、產品架構、作業平台與風險控管等實務觀點分享前瞻見解，探討臺灣銀行業發展跨境人民幣貿易融資業務之前景與挑戰，冀能協助臺灣金融業者從中獲得啟發，增而開創兩岸於跨境貿易融資的合作契機。

6. 「銀行業核心人才國內進階培訓課程」：本培訓課程預訂於 4 月至 11 月間舉辦「消費金融人員」、「法務人員」及「企業徵授信人員」等 16 類共 65 系列核心人才培訓事宜，預定培訓 3,720 人次，為利銀行作業，本案援例分 2 期辦理，第 1 期擬先辦理 8 類共 39 系列進階培訓課程如下表：

項次	課程名稱	系列	開辦時間
1	銀行業核心人才消費金融業務人員進階培訓	共 6 系列	系列一：4/27、5/4 及 11。 系列二：5/18 及 25。 系列三：6/1、8 及 15。 系列四：6/22、29、7/6 及 13。 系列五：7/20、27 及 8/3。 系列六：8/10 及 17。
2	銀行業核心人才法務人員進階培訓系列	共 6 系列	系列一：4/21 及 28。 系列二：5/5 及 12。 系列三：5/19 及 26。 系列四：6/2 及 9。 系列五：6/16 及 23。 系列六：6/30。
3	銀行業核心人才企業徵授信人員進階培訓	共 8 系列	系列一：4/22、29 及 5/6。 系列二：5/13。 系列三：5/20 及 27。 系列四：6/3。 系列五：6/10 及 17。 系列六：6/24 及 7/1。 系列七：7/8 及 15。 系列八：7/22 及 29。
4	銀行業核心人才會計人員進階培訓	共 3 系列	系列一：4/24、5/8、15 及 22。 系列二：6/5 及 12。 系列三：6/26 及 7/3。
5	銀行業核心人才金融商品交易人員進階培訓系列	共 5 系列	系列一：4/25、5/9、16 及 23。 系列二：6/13、27、7/4 及 11。 系列三：7/18、25、8/1 及 8。 系列四：8/15、22 及 29。 系列五：9/6 及 13。

6	銀行業核心人才外匯 /OBU 業務人員進階培訓	共 5 系列	系列一：4/23、30 及 5/7。 系列二：5/14 及 21。 系列三：5/28 及 6/4。 系列四：6/11、18 及 25。 系列五：7/2 及 9。
7	銀行業核心人才電子金融人員進階培訓	共 2 系列	系列一：5/17 及 24。 系列二：5/31。
8	銀行業核心人才金融商品長期投資及資產配置人員培訓	共 4 系列	系列一：6/7、14 及 28。 系列二：7/5、12 及 19。 系列三：7/26 及 8/2。 系列四：8/9 及 16。
	合計	共 39 系列	

法規專區

法規新訊

1. 金融監督管理委員會於 103 年 12 月 1 日以金管銀外字第 10350004320 號令修正發布「銀行辦理衍生性金融商品業務應注意事項」。
2. 金融監督管理委員會於 103 年 12 月 16 日以金管銀法字第 10310007220 號令修正發布「銀行自有資本與風險性資產之計算方法說明及表格」第六部分槓桿比率之計算及第七部分表 1-A1、表 7-A 及表 7-A1。
3. 金融監督管理委員會會銜中央銀行於 103 年 12 月 29 日以金管銀法字第 10310007650 號及台央業字第 1030052873 號令訂定發布「銀行流動性覆蓋比率實施標準」。金融監督管理委員會另於 103 年 12 月 29 日以金管銀法字第 10310007651 號令訂定發布「流動性覆蓋比率之計算方法說明及表格」。
4. 金融監督管理委員會於 104 年 2 月 26 日以金管銀國字第 10420000110 號令修正發布「金融控股公司及銀行業訓練機構審核原則」第一點、第五點附表及第九點附表。