



金馬來報到 投資看《蘋果》

《蘋果》財經中心  
每周一刊出「金馬理財大躍進」系列報導，舉凡基金、各項投資工具，請到專家做精確解析，讓你搶得先機！

# 出國刷卡贈上網優惠

## 元大銀滿額提供分享器 JCB卡友赴日好康多

【林潔禎／台北報導】國人上網成癮，尤其喜歡出國旅遊手機打卡與親友分享樂趣，國內銀行信用卡部門看準此趨勢，提供出國上網優惠吸引持卡人刷卡支付旅費，中國信託、元大銀推出享租借隨身Wi-Fi路由器免費好康，滙豐銀則是以提供飛機飛程中Wi-Fi，另JCB國際信用卡組織鎖定日本地區上網優惠。

### 出

國也想上網，最方便是跟電信業者申請漫遊服務，有人選擇出國到國外後選擇當地電信公司SIM卡。最近漸普及是選擇在出國前租用1台隨身Wi-Fi路由器，尤其1台機器可分享數台手機同時上網，多人合租1台，大家平分費用便宜；包括中國信託、元大銀選擇提供Wi-Fi路由器廠商優惠，刷卡消費就由銀行支付租金費用。

### 中信銀旅行社合作

元大銀鑽金卡規定持卡人於該次海外旅程國外消費累計滿2萬

元，且該次海外旅程也有承租行動上網分享器，就可以享有最多5天免費，該活動近期也延長至明年6月底。

元大銀表示，不論是哪家電信公司用戶，只要有元大銀金卡，就能翱翔海外，享受在190個國家無限也無線的高速免費網路服務，讓持卡人省下每趟動輒數仟元的海外漫遊上網費用。

另中國信託是跟特定旅行社合作刷卡支付上海或日本旅程享無限上網分享器3日免費抵用券。

除了出國刷卡享上網費用減免外，連在飛機上行程也可以打卡；滙豐銀針對滙豐華航聯名卡提供持

卡人透過華航網站刷卡購買台北至洛杉磯單程或來回機票，享限量免費3小時機上Wi-Fi服務。

台灣滙豐銀行資深副總裁葉清玉表示，這次活動主要配合歡慶華航最新款波音777新機直飛洛杉磯；不過免費Wi-Fi僅限量1200組，且是先搶先贏。

### 滙豐銀行活動限量

近年來積極搶進國內信用卡市場的JCB國際組織，夾其母國為日本之便提供赴日上網優惠，加上日圓貶值，日本成為國人最喜歡前往旅遊國家之一，強調只要出國前辦一張JCB信用卡，赴日享諸多好康，上網優惠便是其中之一。

JCB從今年7月中到明年3月底止只要持上人持有JCB卡至JCB東京貴賓服務中心，即可獲得一組免費Wi-Fi帳號與密碼；另持JCB卡至成田國際機場利木津巴士服務台，購買JCB卡友專屬優惠票券，也可兌換Wi-Fi帳號，但每位持卡人限兌換一次。

中信銀信用卡暨支付事業總處副總徐鋒志說，中信卡海外消費佔整體刷卡金額比重約7%，比市場平均4%到5%還要高，因此中國信託卡支包括在日本特定地點合作有刷卡促銷活動外，中國市場還與亞洲萬里通跨境紅利點數兌換活動。



■國人出國旅遊喜歡手機打卡與眾親友分享樂趣，國銀信用卡提供出國上網優惠吸引持卡人刷卡支付旅費。  
蕭榕攝

### 信用卡提供出國免費上網優惠

| 銀行      | 卡片優惠   | 活動期間                    |
|---------|--|-------------------------|
| 元大銀     | 金鑽卡 該次海外旅程之國外消費累計滿2萬元，且該次海外旅程也有承租行動上網分享器，就可以享有最多5天免費                             | 至2015/6/30止             |
| 中國信託    | 中華電信聯名卡友 申辦行動漫遊上網服務日租型或計量型優惠9折，最高回饋上限500元<br>跟特定旅行社合作刷卡支付上海或日本旅程享無限上網分享器3日免費抵用券  | 7/1~10/31<br>限10/31日前出團 |
| 滙豐銀     | 滙豐華航聯名卡 透過華航網站刷卡購買台北至洛杉磯單程或來回機票，享限量免費3小時機上Wi-Fi服務                                | 2014/10/15~2015/1/15    |
| JCB國際組織 | ◎卡友在JCB東京貴賓服務中心，獲得一組免費Wi-Fi帳號與密碼<br>◎至成田國際機場利木津巴士購買JCB卡友專屬優惠票券，現場領取免費Wi-Fi帳號密碼一組 | 2014/7/16~2015/3/31     |

# 彰銀董事改選大戰 明攤牌

董事會若通過台新金主張設四席獨董 等於宣告協商破裂 公股將轉守為攻 讓台新一般董事無法過半

經濟日報  
A2版

記者邱金蘭／台北報導

彰化銀行董事改選大戰明(21)日攤牌。董事會一旦通過台新主張的設置四席獨董，等於宣告公民股協商破裂，屆時公股陣營不排除改守為攻、搶下三席一般董事。此舉將使台新金在彰銀的一般董事無法過半。

據了解，一旦公股被迫採取積極性措施，並且順利獲得三席一般董事，台新金將無法繼續把彰銀視為子公司，依法須選擇加碼彰銀持股或出脫彰銀持股，纏鬥多年公民股糾葛將做了斷。

財政部官員表示，根據法令規定，合併等重大議案必須提審計委員會，只要成員二分之一同意即可通過，如果獨董各兩席，台新很容易就可以再推與彰銀合併案，就算公股反對也沒用，公股權益嚴重受損，財政部無法接受這樣的席次規劃。

因此，如果明天董事會通過設四席獨董的議案，雙方將沒有再協商的空間，12月改選只有開打。

彰銀12月改選，公民股是戰是和，明天下午董事會是最後關鍵，公民股雙方不排除在今日或明天上午攤牌前最後一刻再行協商。

對於雙方若協商破裂，公股有無可能拿下過半董事？財政部高層昨日表示，「公股會盡全力爭取股東的支持，但投票結果不是我們能掌控的」。

台新金主張現有九席董事中，設五席一般董事、四席獨董；一般董事的分配，台新與公股各是三席與兩席，獨董則是各兩席。

財政部認為，支持台新董事過半，但不能連審計委員會都全拿，公股建議是六席一般董事、三席獨董；在一



彰化銀行董事改選大戰明日攤牌，公民股協商結果引人注目。(本報系資料庫)

般董事部分，台新與公股各占四席與兩席，獨董則是台新一席、公股兩席。一旦開打，外傳公股陣營不排除拿下三席一般董事及一席獨董，若公股拿下三席一般董事，依金管會記者會的解釋，台新董事將無法過半。

台新金無法在彰銀董事會持有過半席次，就無法將彰銀納為子公司，不僅無法編合併報表，依金控法規定，可能面臨出脫持股或加碼持股的抉擇。

## 金管會 握過半定義王牌

【記者邱金蘭／台北報導】彰化銀行改選公民股協商無共識，正面衝突可能性升高，金管會決策官員昨(19)日表示，當初願主動解釋「董事過半」定義，是希望替雙方解套以創造協商空間，若不領情，金管會也不一定要主動發函解釋。

金管會銀行局長詹庭禎9月11日在記者會上，針對金控法有關「董事過半」的計算是否包含獨董，做出解釋，但白紙黑字的公文至今並未發出。金管會昨天釋出不一定會主動解釋的訊息後，對彰銀公民股協商會投下何種變數，備受關注。

金管會決策官員指出，9月11日記者會上的說明，是金管會內部研議的方向，但正式公文尚未發出。

他強調，當初金管會主動

協助解套，是希望增加雙方協商的空間，讓兩大股東好好坐下來談，但雙方如果還是選擇開打，不符金管會原意，金管會就不一定要主動發函解釋。金管會強調，站在主管機關立場，希望兩邊大股東可以和諧。

金管會在9月11日對董事過半的說明後，讓一度陷入僵局的公民股恢復談判，但兩度協商仍無法達成共識。雙方協商是依9月11日金管會記者會上稱，將分子、分母都扣除獨董來計算「董事過半」；金管會若不主動解釋，如何認定恐再度出現爭議。

舉例來說，若採分子扣獨董、分母不扣的計算方法，台新主張的三席一般董事、二席獨董，就有「董事無法過半」的風險。

## 彰銀董監改選爭執點

| 席次  | 台新主張                         | 公股主張   |
|-----|------------------------------|--|
| 董事  | 台新：三席<br>公股：二席               | 台新：四席<br>公股：二席   |
| 獨董  | 台新：二席<br>公股：二席               | 台新：一席<br>公股：二席   |
| 爭執點 | 台新主張依2005年財政部公文，由得標者取得彰銀經營權， | ●不反對由台新取得過半董事，但不能連審計委員會都過半<br>●審計委員會不同於監察人，合併等重大議案須經審計委員會同意<br>●台新想拿二分之一獨董，意圖再併彰銀，公股無法接受 |

資料來源：相關單位

邱金蘭／製表

# 蔡友才：金控獲利沒想像高

## 扣除不動產評價、廉價購買利益 成長趨緩

【王立德／台北報導】15家上市櫃金控前3季合計大賺2547億元，較去年成長逾54%，也讓外界對金融業投以羨慕眼光，不過兆豐金（2886）董事長蔡友才指出，若扣除不動產評價利益、廉價購買利益，金控今年獲利成長速度其實不如外界想像的高。

蔡友才表示，前3季有2家金控因海外購併，認列廉價購買利益及壽險型金控認列不動產評價利益，才讓獲利大爆發。據了解，蔡友才口中所指分別為認列廉價購買利益的中信金（2891）、元大金（2885），及認列不動產評價利益的富邦金（2881）、國泰金（2882）。

### 元大金獲利暴衝

中信金因購併日本東京之星銀行，6月認列廉價購買利益148.14億元；無獨有偶，入主南韓東洋證券的元大金，也在8月認列東洋證券廉價購買利益56.4億元，讓中信金、元大金前3季稅後純益飆上372.89億元、138.97億元，年增率分別為104%、150.5%。

國泰金除自去年起每年將認列百億元不動產評價利益，6月又因認列不動產個案，不動產評價利益再增加逾130億元，前3季就大賺了448.4億元。

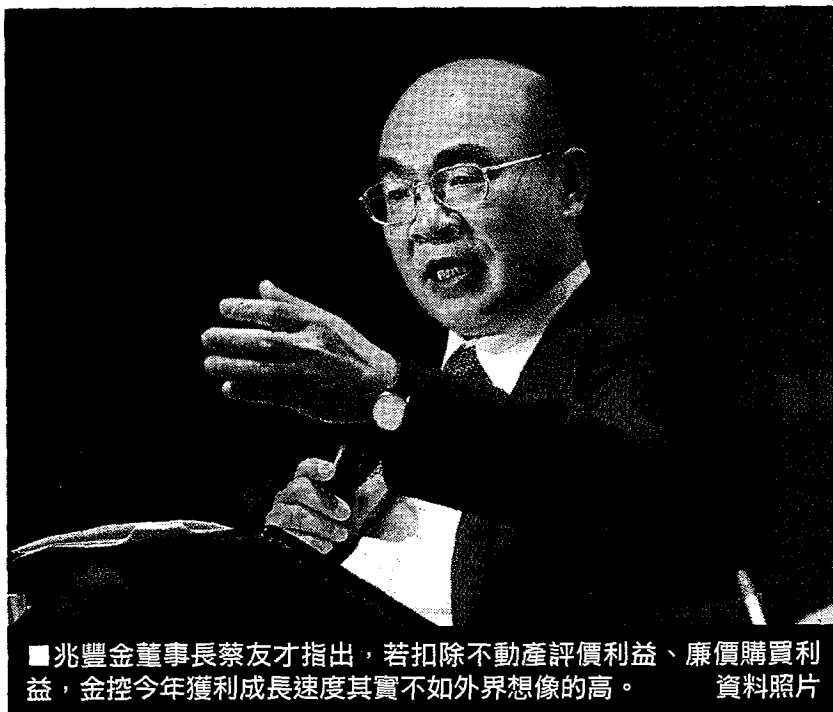
富邦金則是9月選擇將投資不動產改採公允價值評估，前3季不動產評價利益多出16億元，另因今年起將華一銀行獲利納入金控財報中，富邦金前3季稅後純益飆上535.1億元，創史上新高，較去年同期成長99%。

### 富邦金：本業也好

金融圈分析，若扣除此2大因素，金控前3季稅後純益將降到2200億元水位附近，年成長率也將滑落至33%。

法人分析，接下來尚有美國升息帶動資金行情退潮等不利因素，金融業第4季是否能繼續保持如此強勁的獲利表現，仍是未定之天。

對於蔡友才看法，金控主管強調，本業也有不錯表現；富邦金表示，今年北富銀淨利息收入、財管手續費均顯著成長，富邦人壽投資收益獲利頗豐。國泰金也因看準趨勢，國壽上半年股票部位就提早收割100多億元獲利、債券部位收割30億元獲利，不僅有一次性收益，本業表現也不容忽視。



■兆豐金董事長蔡友才指出，若扣除不動產評價利益、廉價購買利益，金控今年獲利成長速度其實不如外界想像的高。資料照片

### 金控今年增列收益概況

| 金控          | 前3季稅後純益   | 較去年同期成長 | 備註  |
|-------------|-----------|---------|---|
| 富邦金 (2881)  | 535.1億元   | 99.1%   | ◎投資不動產改採市價認列，前9月累計認列16億元<br>◎購併華一銀損益今年起納入損益表          |
| 國泰金 (2882)  | 448.4億元   | 68.9%   | ◎採公允價值評估，每年認列不動產增值利益百億元，逐月入帳<br>◎6月認列單一建案130億元不動產評價利益 |
| 中信金 (2891)  | 372.89億元  | 104.1%  | 6月認列併東京之星的廉價購買利益148.14億元                              |
| 元大金 (2885)  | 138.97億元  | 150.5%  | 8月認列入主東洋證券的廉價購買利益56.4億元                               |
| 15家金控前3季獲利* | 2546.64億元 | 54.3%   |   |

註：\*為各公司自結數字

資料來源：公開資訊觀測站

# 彰銀過戶日前 公股猛加碼

記者朱漢南／台北報導

公股陣營把握最後關鍵時刻加碼彰銀持股。根據公股陣營方面沙盤推演，12月8日召開股東會改選的彰銀，股票最後過戶日為11月7日，迄今只剩三周，在此關鍵時刻，繼台灣菸酒上週四公告最新持股部位，其他包括台銀、一銀、兆豐、台企銀、合庫等大型行庫，已相繼投入最後一波的加碼行動，預計在最後過戶日前，泛公股陣營的總持股部位，將接近23%。

彰銀董事會明（21）日召開，

相關人士指出，本次董事會將確定今年改選的審計委員會獨董席次，隨即將在下月12日前確定獨董名單；然而，由於公民股雙方遲未能在席次安排獲致共識，使改選的煙硝味四起，公股更把握最後時刻力拚股權加碼戰，包括上周台股大跌，使得彰銀的股價兩度跌破每股18元價位，公股行庫也趁機再度大舉加碼。

例如，彰銀前15大主力進出券商裡，公股行庫背景的主力券商就高達6家，可說全部上榜。

## 一銀 將發國際板美元債

【記者郭幸宜／台北報導】今年下半年以來，國銀前進國際板發行美元債券持續增溫。繼玉山銀、國泰世華銀、兆豐銀、中信銀之後，公股的第一銀行董事會也通過申請發行國際板美元債。據了解，一銀計劃發行的總額度為3億美元（約新台幣90億元），金管會核准後，會在一年內按實際需求，採分次發行方式辦理。

至於發行的用途，一銀總經理周伯蕉表示，主要是為

挹注海外分行資金所需、充實美元資本。尤其一銀今年以來海外拓點進度迅速，包括柬埔寨金邊分行轄下桑園、堆谷支行、大陸成都分行、上海自貿區支行都已陸續開業，寮國永珍分行也獲准成立，美元資本需求龐大。市場人士則表示，一銀預計發行期間為20年期，爭取此時拿到額度的主要原因之一是可以趕在美國正式升息前，將長期資金的部位，以較低的利率水位拿到手。

# 金管會23日推房貸 晴天儲糧計畫

【台北訊】金管會的房貸晴天儲糧計畫，擬23日出爐。根據金管會的規劃，研議將不動產（房貸）授信呆帳準備率提高到1.5%，分年提存，預估銀行房貸準備金將增提新台幣80億元。金融監督管理委員會主委曾銘宗9月底時預警，不動產的房價將會往下走。

為了防止銀行不動產授信的風險，金管會將採取3項措施，其一是對銀行的房貸再度進行壓力測試。金管會今年上半年對房貸壓力測試，所規劃的情境分為輕微、嚴重，房價下跌2成和3成；利率上升1個百分點與2個百分點，銀行已經全數過關。下半年將再作房貸壓力測試。根據金管會研議的內容，不動產價格下跌2成或3成，利率上升2個百分點或3個百分點等。其次，金管會認為，今年銀行獲利可望突破3000億元，要有

風險意識，因此要在房價大幅下跌之前，就要「晴天儲糧」趁獲利好時多提存準備。

金管會針對本國銀行的房貸呆帳準備金進行調查，發現大部分的銀行提存皆有2%，僅只有少數的銀行未達1%；但金管會認為，仍然不足，有意再提高房貸的呆帳準備金提存比率。

金管會所謂的房貸是指購置住宅修繕貸款，以及建築貸款等。根據統計，到8月底止銀行相關貸款約7.6兆元。根據金管會的規劃，房貸的呆帳準備金要提存到1.5%，估計銀行還要再增提380億元左右。

金管會官員表示，為符合巴賽爾協定的精神，銀行增提呆帳準備都會分階段提存，因此要提高銀行的房貸呆帳準備，金管會也會給予銀行緩衝期，分年

提存。

但是要如何分年提存？金管會考量有3項指標，包含銀行的承受能力、盈餘的影響性及是否能夠達到政策目標等。官員透露，目前最為優先考量，為銀行的盈餘能力是否遭到重大的影響，因此可能讓銀行分3年提存，降低對銀行盈餘的衝擊。

官員表示，法規公布



金融監督管理委員會主委曾銘宗  
9月底時預警，不動產的房價將會往下走。



# 頂新三重地聯貸 一銀退出

混油風暴 舊貸款年底到期 重組的180億元新案生變 不排除會有其他銀行跟進

記者邱金蘭／台北報導

頂新集團三重土地開發180億元聯貸案，聯貸行上周開會研商，一銀率先表態退出聯貸案，由於此案為舊貸款年底到期重組的新聯貸案，一銀已向主辦行說明將退出新聯貸案的籌組，到期將不再續貸。

頂新集團捲入問題油風暴，聲譽受損，銀行聯貸案也出現變數，尤其是新增貸款案部分，金管會已表態，贊成銀行引用「赤道原則」，不再新貸給頂新集團。

頂新集團往來銀行主管昨(19)日表示，頂新集團目前籌組或洽談中的新聯貸案，主要是併購中嘉案及三重土地開發案。中嘉案涉及NCC的核准，聯貸只是在洽談階段，目前可能連併購案都有變數，聯貸部分也暫時喊卡。

至於三重土地開發案，則是在問題油引爆前就已籌組完成。聯貸行上周已召開會議，針對後續如何處理，初步交換意見，由於事涉各銀行的政策，各參貸行表示要帶回研究。

目前態度較明確的是一銀，已向主辦行兆豐銀行說明，將不再參與新聯貸案的籌組，後續不排除會有其他銀行跟進退出聯貸案。

一銀主管表示，三重土地開發案其實是舊貸款案，當初聯貸金額原本約70億元，



因尚未開發完成，聯貸案年底又即將到期，因此，頂新集團方面找銀行重組新的聯貸案，打算借新還舊。

對於貸款企業的社會責任，相當重視的一銀，最近內部

評估後，傾向退出這項聯貸案的籌組，原本貸款年底到期後將不再續借。

至於跟味全公司間的周轉金貸款，一銀也已暫停。其他銀行主管表示，銀行跟企

業間的周轉金貸款，主要是配合公司的營收，如果頂新集團相關公司未來營收受到影響，周轉金貸款部分，銀行也會視情況，評估是否不再撥款。

## 頂新集團銀行往來情況

| 項目         | 內容  |
|------------|---|
| 已動用的授信餘額   | ●扣除台北101的222億元後有480億元<br>●480億元包括企業411億元、魏家個人69億元 |
| 籌組或洽談中的聯貸案 | ●三重土地開發聯貸案<br>●併購中嘉聯貸案                            |

資料來源：金管會、銀行

邱金蘭／製表

◀頂新集團三重土地開發180億元聯貸案，一銀率先表態退出聯貸案，此案為舊貸款年底到期重組的新聯貸案，一銀表示到期將不再續貸。味全舊廠房，位於捷運新莊線三重先嗇宮站旁土地。  
(本報系資料庫)



# 陸網路金融成長影響深遠

■易憲容

大陸9月消費者物價指數（CPI）和生產者物價指數（PPI）公布後，市場要求央行降利率、降存款準備金率的呼聲一片。大陸經濟疲弱是貨幣供給不足導致的嗎？從剛公布的前3季金融資料，能看到一些實質問題。

## 缺少理由降準降息

首先，從今年金融市場流動性的總體情況來看，今年前3季無論是社會融資總額還是銀行信貸增長，都處於歷史次高水準，遠高於市場預期。如果以往年新增貸款上、下半年六四分配法，那麼第4季新增貸款應該是在2兆元（人民幣，下同）左右，今年新增貸款就可能達到9.68兆元，年增長可達8%，高於2009年「4兆」計畫推出水準，創歷史新高。

也就是說，今年的貨幣政策並不緊。2009年大陸新增貸款達到9.6兆元，比2008年增長近一倍。再加上社會融資規模總額也處於歷史次高水準，可見當前大陸貨幣政策及金融市場的流動性並不緊，經濟增長下行的壓力，並非市場流動性不足，要求央行降準降息沒有太多的理由。

其次，從社會融資結構來看，今年以來發生了巨大的變化，成效顯著。其表現為：

一是前3季銀行信貸占社會融資規模的比重全面提升，達到59.8%，比去年同期高7.7%；而委託貸款、信託貸款和未貼現銀行承兌匯票3項融資，占社會融資規模比重全面下降達11.4%。市場一直擔心的影子銀行風險在減弱。

更為重要的是，這也透露出，早幾年承受融資高成本的地方政府融資平台及房地產業，由於房地產市場的週期性調整，潛在風險開始暴露出來，從而迫使一些金融機構不得不減少對這類融資供給，不少中小房地產企業面對的流動性風險增加。這才是當前經濟增長下行的壓力所在。

二是今年以來，企業債券和股票融資等直接融資出現快速增長態勢，從而使得直接融資占整個社會融資規模的比重創歷史最好的水準。尤其是今年股市融資比去年同期增長1.87倍。這不僅意味大陸金融市場融資結構的轉型，開始全面啟動，也意味著沉寂了7年的陸股露出發展新曙光。而大陸融資結構全面轉型，不僅增加企業融

資管道，更是降低了企業的融資成本，促進經濟增長。

三是今年前3季，不僅信貸總額的規模增長不小，信貸結構也出現積極變化，信貸流向棚戶區改造等重點領域，以及三農、小微企業等薄弱環節的信貸投放，得到明顯加強。不過，總體來看，流向這些弱勢產業及行業、中小企業的資金規模仍然偏小，中小企業融資難和融資貴的問題，沒有從根本解決。

再次，從前3季人民幣存款增長情況來看，人民幣存款增加8.27兆元，同比少增2.99兆元。9月人民幣存款增加9243億元，比去年同期少增7025億元。這裡可能會有統計技術上剔除基期「沖時點」因素的影響，但應該要看到近年來互聯網金融爆炸式的增長，而導致銀行存款全面流失。

## 資金流向實體不易

可以說，一方面，大規模銀行存款流失，意味著市場正在衝破政府對存款利率管制，要求存款利率市場化呼聲增強；另一方面，也意味著銀行的融資成本全面提升，不利於全面降低

金融市場的融資成本。這種情況也表明，只是通過央行貨幣政策寬鬆，要降低社會融資成本是不可能的。所以，如果不加快大陸金融利率市場化改革步伐，央行要達到提高大陸金融機構服務能力，讓更多的資金流向實體的目標是不容易的。

從上面的分析可以看出當前大陸貨幣政策的主基調，雖然央行每次宣示是不緊也不鬆，但是從上述分析可以看到，今年的貨幣政策早就開始由偏緊轉向偏鬆。這種偏鬆不是以全面的降準降息來現實，而是從定向寬鬆的方式來進行。

所以，就目前情況看，儘管市場上要求央行降準降息的呼聲很高，但央行的貨幣政策不會轉向全面的降準降息，而是會在量的寬鬆上更多地採取SLF、PSL、再貸款、定向降準等定向方式，價格上的寬鬆更多地會通過公開市場操作，引導金融市場利率水準走低，並以此來引導資金流向實體經濟。更為重要的是，大陸央行的貨幣政策並非固守一隅而是會因應市場變化而不斷地微小調整。（作者為大陸社科院金融研究所研究員）

# 人行採用PSL 再釋近4千億人民幣

累計3度貨幣寬鬆將逾兆元人民幣 錢荒黑洞已越滾越大／記者戴瑞芬／綜合報導

旺  
報  
A9  
版

大陸銀行流動資金吃緊，錢荒一觸即發，中國人民銀行（大陸央行）再次動用PSL（抵押補充貸款）釋放流動性，這已是近3個月來第3度向貨幣市場投放，中金報告預計，這波備彈的金援近4000億元（人民幣，下同），而累計3度貨幣寬鬆將逾兆元，錢荒黑洞已經越滾越大。

大陸經濟警訊再起，還不到破網；但10月又將到期上繳財政存款；而10月23日新股陸續網上申購，資金壓力一波又一波，恐將成為壓垮資金流動性的最後稻草。因為國際資本逃離，大陸外匯占款減少，銀行資金缺口還在補草。



人行控風險，再度出手解錢荒，出新招投放PSL取代再貸款。

PSL是人行創設的一種新的基礎貨幣投放工具，商業銀行如果已經把錢用於放貸和交納存款準備金，手上沒有閒錢，面臨流動性嚴重不足時，除了透過票據向央行借錢「再貼現」、或透過自身信用向人行借錢「再貸款」、就是商業銀行可以用合格信貸資產

做抵押獲得貸款，叫做PSL。

## 再度出手解錢荒

《上海證券報》報導，PSL將逐步取代「再貸款」，成為基礎貨幣投放工具，也預見貨幣政策調控將進入新局，人行企圖透過PSL的利率水平，來引導中期政策利率，也就是從數量型工具調控，逐步轉換到到價格型工具調

控。也因此大陸貨幣政策的主軸，將定調「彈性利率+中期政策利率」。

這波流動性投放，是繼7月下旬向國家開發銀行棚改專項發放1億元規模、9月中旬向國有五大銀行投放5000億元之後，在銀行10月上繳財政存款前夕再度出手，人行17日上周五收市後，通知商業銀行提供債券質押的PSL，從20日周一起向市場定向投放，中金報告預計，人行實際投放的流動性將近4000億元。

## 利率低 發行規模大

中金認為，人行此舉再次釋放了流動性寬鬆的信號，尤其是在實際M2成長明顯低於政策目標的情況下。

之所以選擇PSL，主要是PSL利率相對低，發行規模更大，而且PSL更符合實際操作，也符合國際慣例。

## 小靈通

### 抵押補充貸款（PSL）

大陸中央銀行以抵押方式向商業銀行發放貸款，合格抵押品可能包括高信用評級的債券類資產及優質信貸資產等，是中國人民銀行創新的基礎貨幣投放工具。

PSL與再貸款的區別在於，其需要抵押品，而再貸款則是無抵押的信用貸款，因此PSL的利率較低。PSL既是數量型工具，也是價格型工具，因此是人行打造中期貨幣政策利率的新利器。（戴瑞芬）

### 人行啟動PSL 3波流動性投放

單位：人民幣 製表：戴瑞芬

| 日期     | 額度                           |
|--------|------------------------------|
| 10月17日 | 向商業銀行提供債券質押，實際投放的流動性將近4000億元 |
| 9月中旬   | 向國有五大銀行投放5000億元              |
| 7月21日  | 向國家開發銀行棚改專項發放1億元             |

◀大陸的貨幣政策寬鬆力度可能將加大  
（中新社資料照片）

穩經濟

釋放寬鬆訊號

## 人行注資4千億人民幣

記者康彰榮／綜合報導

上周五(17日)大陸數家銀行已收到中國人民銀行(陸央行)通知，將通過常備借貸便利工具(SLF)獲得流動性支援，共計金額約2,000億元人民幣(下同)左右。然而，中金公司最新報告指出，人行實際投放的流動性可能高於2,000億元，達到3,000~4,000億元。

中金報告透露，人行此次投放方式不是此前所傳的SLF，而

是需銀行提供債券質押的PSL(Pledged Supplementary Lending，補充抵押貸款)；而上周五人行只是通知，本周才實際投放。

中金認為，此舉再次釋放了流動性寬鬆的信號，尤其是在實際M2增長明顯低於政策目標的情況下。

PSL是指中央銀行以抵押方式向商業銀行發放貸款，合格抵押品可能包括高信用評級的債券類資產及優質信貸資產等，其亦是一種基礎貨幣投放工具。

9月中旬，市場也曾傳出人行通過SLF向五大國有銀行投放5,000億元流動性，3天後建設銀行董事長王洪章接受媒體採訪時證實了這一傳言。

人行日前公布的9月的貨幣數據顯示，9月份的廣義貨幣(M2)年增12.9%，反應9月份的人行向市場注資奏效。

大陸民生證券分析指出，人行此次定向投放市於出三大原因：首先，外匯占款減量須要通過央行主動

投放抵補；其次，10月有財政存款上繳壓力；最後，10月23日新股陸續網上申購，人行此舉意在降低實體融資成本。

民生證券分析認為，經濟下行週期銀行產生惜貸情緒，貸款利率包含了過高的信用溢價。人行通過維持資金利率平穩的預期，能促使金融機構加槓桿，通過降低流動性溢價抵補信用溢價，進而引導實體融資成本下行。

## 復甦不及預期 貨幣寬鬆度將加大

記者戴瑞芬／綜合報導

大陸經濟成長風險加大，因為經濟復甦不如預期，而「穩增長」仍是當前重要任務，在財政政策空間有限的情況下，僅靠加大信貸投放已不足以實現調控目標。為了保證實體經濟的金融需求，貨幣政策寬鬆力度有望進一步加大。

《中國證券報》報導，大陸社會融資總量和M2並未出現強勁成長，即將公布的第3季GDP(國內生產毛額)不排除低於預期。近期主要宏觀經濟指標出現疲弱，企業參與生產經營活動的預期和動力不足。未來去產能及製造業轉型升級將延續，風險因素不容忽視。

由於房地產市場調整是拖累固定資產投資成長的重要原因，預計將進一步走跌。需求疲弱導致煤炭、有色金屬、鐵礦等面臨減產，礦業生產及上游工業製造業投資增速急劇下降，並有負成長風險，工業領域已持續處於通縮狀態。

報導指出，穩增長仍是今年的重要任務，預計定向調控政策力度將加強。尤其信託貸款已連續3個月負成長，短期影響則需要強力的銀行借貸來彌補。專家預測，政策將加大貨幣寬鬆力度，在資金價格方面，人行可望引導包括回購利率在內的一系列利率走跌，致力於降低實體經濟融資成本。

旺報觀點

戴瑞芬

## 熱金融遇上冷經濟 陸亟脫身

唯恐大陸銀行鬧錢荒，人行PSL(抵押補充貸款)接連發力，向市場投放流動性。看似為了「穩增長」未雨綢繆，不過第3季國內生產毛額(GDP)成長率將在21日公布，各界預測值可能只有7.2%，恐將是近5年來最差的表現。這也突顯了大陸正身陷「熱金融」遇上「冷經濟」的泥淖，亟待脫身。

大陸「穩經濟」不遺餘力，死守持續定向放鬆的貨幣政策，和微刺激財政政策兩大開門，不過在去年6月下旬突發的錢荒事件後，終於學到教訓：撒錢也會撒出錢荒，刺激也有可能刺激出衰退。

因為「再貼現」、「再貸款」投放的流動性，撒到地上的熱錢見到了熱錢生熱錢的機會後，就忙不疊地投入到投機性的資產裡面。不但沒能解決短期的經濟成長問題，反而進一步加重經濟結構性失衡問題。

所以PSL取代「再貸款」，人行從控「量」到控「價」，來引導貨幣投放。不讓貨幣空轉，就能夠放手刺激消費和鼓勵實體經濟。



# 開召明會董事彰銀 防攻股公民

【台北訊】首波公、民股攻防戰，彰銀董事會將於明天（11日）召開，將討論11月8日召開臨時股東會改選相關事宜。這次彰銀改選須設置計委員會，並設三席以上獨董，台新金希望設四席獨董，財政部認為，目前銀行同業中設四席獨董的非常少，如果四席獨董組成審計委員會，民股兩席獨董，民股很容易就可以通過合併等重大議案，就算公股的兩席反對也沒用，公股權益將嚴重受損，所以，公股堅決反對這樣的席次規劃。

台新金擬增加獨董席次為四席的態勢已相當明確，公股陣營已準備在董事會上針對審計委員會議案與台新交鋒，儘管台新金在現行的九席董監席次裡，握有五席，公股僅四席，但公股陣營內部已定調，即使動用表決，也會力拚到底。

據了解，台新金並未在公司章程修正案把一般董事及獨立董事的席次數寫上去，卻直接畫定總席次為九席，在公股看來，財政部先前向台新金所提出的建議，後來都未被採納。

此外，彰銀自從台新金入主以來，近二年來從未辦過現金增資，最主要就是因為現金增資直接觸及到所謂的股權稀釋問題，這在官民共治的彰銀，非常的敏感，更何況公民股目前仍缺乏互信基礎，此時台新金提出增資案，讓財政部相當訝異。

明天董事會一旦通過四席獨董議案，公民股雙方將無法再有協商空間，等於宣示開戰。財政部表示，會中公股將表達反對外，獨立董事也會有相關發言。

眾聲日報版



國銀吸收人民幣存款，約有二千億人民幣轉存中銀台北，行庫主管感嘆，中銀台北幾乎是台灣人民幣的地下央行。  
(路透)

## 人民幣業務 大補丸變地雷

〔記者盧冠誠／台北報導〕台灣開辦人民幣業務，曾被銀行業視為大補丸，如今不僅賺不到中國銀行業三個百分點以上高利差，本國銀行大舉前往中國布局，還踩了旭光高新材料、索力鞋業等中企的倒帳地雷。「人民幣沒有比較好賺！」行庫主管坦言，由於收益較高的人民幣放款有限，導致人民幣存款的整體平均利差僅約一·五個百分點，與新台幣一·四個百分點差不多。

以一間大型公股行庫吸收人民幣一百億元存款計算，一年僅帶來約人民幣一·五億元（台幣七·五億元）收益。而中國銀行台北分行，今年前八月稅前盈餘已達七十億元。

行庫主管分析，雖然人民幣放款利差超過三個百分點，但由於台商預期人民幣匯率長期走揚，加上借款利率也高，且中國為外匯管制國家、不易匯入等因素，借款需求有限。

行庫主管表示，放款受到限制，一般國銀吸收人民幣存款後，七成以上必須靠轉存中銀台北、拆放同業、投資金融債券等去化，整體利差因此被壓低。

另一方面，因人民幣利差有限，為拉高整體外幣利差，國銀轉往多為無擔保品的中資企業放款，無疑是「賺賣白菜的利潤，扛賣白粉的風險」。

以八月才取得銀行團六千萬美元聯貸的中國索力鞋業為例，還是一家獲得中國泉州市政府推薦的企業，沒想到九月就倒帳，更透露出中國潛藏巨大的金融風險。

自由時報A9版

# 金融資安通報 禁LINE

## 金管會要求 除電話或電子郵件 只能用Juiker通報

【記者孫中英／台北報導】行政部門力挺台灣土產、Juiker通訊軟體，金融業重大資安通報，也必須要「棄LINE、改用Juiker」。金管會已要求金融業各大公會，包括銀行公會、產、壽險公會等，今後進行資安通報時，除還可透過傳統的「電子郵件或電話」等方式通報外，只能用Juiker（揪科）建立群組進行通報，「不能再LINE了」。

金管會官員表示，這是因為LINE的伺服器不在台灣，跟小米機一樣，「都有資安疑慮」，且之前還曾發生過南韓攻擊事件；金管會因此要求周邊單位，須

建置Juiker資安群組替代LINE資安群組，今後進行重大資安通報時，除電話或電子郵件，就只能用Juiker通報，以建立安全資訊互通管道。

所謂資安通報，是指例如若銀行發生資料庫被駭，須透過銀行公會通報金管會；各公會最早是採用「電子郵件或電話」，但近年LINE通訊軟體大受歡迎，金融業各公會也多改用LINE建置資安群組互相通報，且透過LINE進行通報頻率最高。

有金融業者私下說，「用LINE通報，可一次通報很多人，比哪種方式都好用，而且又不花錢」，但今後都要改用Juiker。

Juiker是台灣工研院資通所研發，除可傳輸檔案外，還有錄音

與來電轉接等功能。

金管會還要求各大公會，將歷次開會有關資訊安全議題及電腦系統資訊安全評估辦法，納入資安自律規範；各公會所屬會員、即銀行或保險公司，應將自律規範事項納入內控內稽制度並辦理自行查核，未來都將納入例行稽核作業，金管會將適時金檢。

另外，金管會也要求金融業，針對存有個人資料的重要核心系統，須分別在明年底及後年底前，導入個人資訊及資訊安全管理制度。

## 臺銀「乙未羊年精鑄生肖銀幣(鍍金版)」限量發行6萬枚

臺灣銀行委託鑄幣巨擘中央造幣廠設計、鑄造之「乙未羊年精鑄生肖銀幣(鍍金版)」，乙未羊年精鑄生肖銀幣為鍍金版生肖系列銀幣之第8枚，每枚成色含銀千分之999、重1英兩(1 oz.)、直徑3.8公分，限量發行6萬枚，適合收藏鑑賞及饋贈親友；本銀幣由中華郵政、華南銀行、臺灣土地銀行、臺灣中小企業銀行、玉山銀行、臺灣銀行及其網站於即日起同步發售，每枚售價新臺幣1,980元。

該枚銀幣主題圖案為山羊家族在草地上覓食及休憩。母羊與小羊親密互動，公羊壯碩挺拔，守護全家，呈現家庭之溫馨祥和的畫面，寓意三陽開泰，春臨大地，氣象一新，好運到來。山羊生性好奇聰明，行動敏捷靈活，適應環境能力強，代表著堅毅不屈、積極進取與開拓創新的精神。銀幣的主題圖案山羊家

族鍍金，閃亮生輝，更彰顯其珍貴及收藏價值。幣面右上角為隱藏圖案設計，向左右輕轉即可見「玉山」及「臺灣」之圖形漸次顯現。幣面並刻鑄有「乙未年」、含銀成色「Ag999」、重量「1oz.」、「臺灣銀行委製」及「中央造幣廠承製」等字樣。

每枚銀幣均鑲嵌光亮的仿木紋可立

式展示架內，方便收藏者鑑賞，外包裝為精美的掀開式高質感緞布內襯盒，並附有中央造幣廠廠長簽署之中、英文說明卡，每張說明卡均印有序號，以示信譽公正。該行此次隆重推出的貴金屬新品，鑄工精美且物超所值，絕對是珍藏傳家及饋贈親友的最佳選擇。(蕭世傑)



◀ 台灣銀行14日發表「乙未羊年精鑄生肖銀幣(鍍金版)」，台灣銀行董事長李紀珠好現場展示銀幣，開心讓媒體攝影。

# 國票金：不放棄購併台企銀

【陳瑩欣／台北報導】金融業公併成果還未揭曉，民併公議題續延燒。國票金（2889）董事長魏啟林表示，購併台企銀的申請書雖在金管會撤案，但不會放棄該機會，未來若與政府溝通達成共識，國票金可採取增資方式擴充實力，避開市場質疑小吃大的疑慮。

## 國票金缺保險銀行

受到二次金改整併爭議影響，兆豐金（2886）併台企銀動作喊停，兆豐金內部更傳出「確定不併台企銀，希望年底前出清12%台企銀持股」聲音，國票金因此竄出向金管會提出申請，表達全數承接意願，但隨後因爭議過大，國票金自行向金管會申請撤銷，市

場一度認為購併案告一段落。不過魏啟林日前私下面對《蘋果》記者詢問此事時表示，與國內其他金控比較，國票金一直缺乏保險與銀行，業務多元性不足，魏說：「金管會也同意我們增資和購併，只是沒想到我們評估的對象會是台企銀。」魏強調，截至目前為止，國票金對台企銀購併並未完全放棄。

由於國票金資本額較台企銀低，有小吃大疑慮，但魏啟林指出，金融整併價格和時機很重要，現在台企銀價格低、兆豐金需要釋出台企銀12%股權，符國票金評估條件。

## 市場有小吃大疑慮

魏啟林表示，整併台企銀計劃經初步評估發現，國票金也未必必要持有台企銀100%股權，依金管會規定，國票金若想要將台企銀納為子公司，持有台企銀股權只要達25%即可，技術面並不困難。

魏啟林透露，去年國票金曾評估購併京城銀，但因價格談不攏破局，若想化解小吃大爭議，可先以現金承接，並以發動現金增資擴充資本額。

台企銀工會理事長黃進丁指出，工會多次向財政部、金管會表明，願意合併對象只有台灣金控而已，且依《銀行法》96條規定，台企銀仍是唯一的中小企業專業銀行，不需要和其他銀行合併。



■國票金董事長魏啟林表示，仍未放棄購併台企銀。  
資料照片

## 國票金與台企銀小檔案

資料來源：公開資訊觀測站

|       | 國票金  | 台企銀   |
|-------|--|---|
| 成立時間  | 2002/3/26  | 1950/9/23   |
| 實收資本額 | 268.74億元   | 529.79億元  |
| 董事長   | 魏啟林  | 黃添昌(代理，兼任總經理)   |
| 主要股東  | 日盛銀受託保管英屬維京群島商挪商業公司投資專戶、美麗華大飯店、國寶人壽、耐斯資融、勇信開發、一銀、華南銀、兆豐銀、台銀、台產 | 台銀、華銀受託兆豐金可供交換股票、土銀、財政部、建銘投資、渣打銀受託保管梵加德公司經理梵加德新興市場股票指數基金投資專戶、中華工程公司 |

蘋果日報 B4版

工商時報 A12版

# 台股銀千億增資潮 明年掀高峰

土銀、輸銀、台銀  
表態，合庫、彰銀  
、兆豐等將也跟進

記者朱漢嵩／台北報導

公股行庫千億增資潮，明年引爆！在土銀、輸銀、台銀三大國營行庫陸續對外表態將啟動增資新計畫後，已民營化的公股行庫也隨即跟進，目前已知合計台銀、土銀、輸銀、合庫、彰銀、兆豐銀等公股行庫，明年預備舉辦的增資額度已超過千億元，可說繼2012年的千億元增資之後，時隔3年再創高峰。

包括台銀、土銀、合庫、彰銀、兆豐銀等大型行庫，近來已先後宣布其將在明年執行的增資計畫，據了解，各行庫內部規劃明年起將著手進行的增資計畫中，台銀有250億元、土銀300億元、輸銀200億元、彰銀100億元、合庫150億元、兆豐200億元。

其中，彰銀今年12月8日股東臨時會，將先通過將額定資本額提高為900億元的提案，以為增資作準備。

財部高層指出，基本上在維持公股權益、提升彰銀的財務機構等前提下，會支持彰銀的增資案，至於究竟是現金增資或盈餘轉增資，還會再召開董事會討論，這次的股東會僅是將額定資本額提高，先完成增資的前置作業。

台灣金控旗下台銀擬透過盈餘轉

增資250億元、合庫金控打算辦150億元現金增資案，預計可望取得超過200億元的資金為銀行注資。而國銀輸出入銀行、土地銀行，明年也將著手分別編列200億元、300億元的現金增資預算，準備從後年開始執行。

至於全體行庫獲利最佳的兆豐金，增資將分成兩階段進行，第一階段會在今年底之前，先由金控透過舉債等方式，由金控為兆豐銀增資，估計增資之後，兆豐銀股本將增加30億元至800億元，淨值則將增加約70億元至超過2,000億元。

第二階段則將會在明年，一旦海外併購機會成熟，兆豐金將準備辦理200億元的現增案，包括今年的股東會已透過提高額定資本額的上限作前置準備。

相關人士指出，由於兆豐金上屆

## 公股行庫最新增資規劃概況

| 公股行庫 | 預定增資金額(億元) | 方式        | 執行進度         |
|------|------------|-----------|--------------|
| 台銀   | 250        | 盈轉        | 明年           |
| 輸銀   | 200        | 現金增資      | 明年編預算，後年開始執行 |
| 土銀   | 300        | 現金增資      | 明年編預算，後年開始執行 |
| 彰銀   | 110        | 現金增資或盈轉未定 | 明年           |
| 合庫   | 150        | 現金增資      | 明年           |
| 兆豐銀  | 200        | 現金增資      | 明年           |

資料來源：銀行業者、記者查訪

製表整理：朱漢嵩



辦理200億元的現金增資，讓認股的國發基金、台灣菸酒公司等公股事業機構大賺，因此相關機構對於再參與兆豐金現增非常樂見其成，兆豐金內部評估，最快會在明年上半年再度啟動約200億元的現金增資。

據了解，各大行庫所以有再增資的需求，最主要目前的轉投資額度已經接近銀行法所規定的資本額上限，倘若不擴大資本，將無力承作新的對外投資額度；至於另一項需求，則是拉高淨值，以擴張兩岸業務。

資產  
(台幣億元)

10386.25

12460.67

## 中銀台北成長速度 及台灣人民幣存款餘額

| 月份                | 1      | 2      | 3      | 4      | 5      | 6      | 7      | 8      | 9      | 10      | 11      | 12      | 1       | 2       | 3       | 4       | 5       | 6       | 7       | 8       |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 單月稅前盈餘 (台幣億元)     | 0.10   | 0.11   | 0.08   | 0.22   | 0.21   | 0.44   | 1.40   | 1.60   | 1.45   | 2.96    | 6.29    | 5.86    | 8.91    | 8.76    | 10.3    | 9.27    | 8.72    | 8.81    | 7.86    | 7.51    |
| 台灣人民幣存款餘額 (人民幣億元) | 268.70 | 390.11 | 482.99 | 568.79 | 662.85 | 711.98 | 768.59 | 851.41 | 986.59 | 1232.47 | 1551.23 | 1826.00 | 2145.22 | 2470.51 | 2683.92 | 2875.37 | 2900.79 | 2927.38 | 2930.26 | 2952.44 |

## 拿台灣轉存的人民幣 匯回中國拆放賺利差

# 中銀台北1分行 賺贏台銀全行

中銀台北前八月稅前賺70億

〔記者盧冠誠／台北報導〕中國銀行台北分行靠著台灣開辦人民幣業務，拿著國銀鉅額人民幣轉存款，再匯回中國上海拆放市場賺取高利差，僅靠一家分行，前八月稅前盈餘已達七十億元，跟擁有一一五年歷史、國銀龍頭台灣銀行全行獲利一樣多。

九月底台灣人民幣存款餘額正式突破人民幣三千億元大關，最大受益者就是擔任台灣人民幣清算行的中銀台北；中央銀行總裁彭淮南日前在立法院備詢時透露，本國銀行吸收人民幣存款後，約有人民幣二千億元轉存中銀台北。

「中銀台北幾乎是台灣人民幣的地下央行！」行庫主管感嘆，如果哪天中銀台北不收人民幣轉存款，或大幅調降利率，那就麻煩了。

受惠台灣人民幣清算行的獨佔業務，中銀台北成為全球成長最快的單一分行，八月底資產規模為一、二五兆元，較去年一月底、外匯指定銀行（DBU）開辦人民幣業務

前的五十五、五億元，成長超過二百倍。

台銀經過百年努力累積，八月底資產總額也才四、四七兆元，而二〇一二年六月成立的中銀台北，規模已逼近台銀的三成。

另一方面，中銀台北拿著國銀鉅額人民幣轉存款，匯回中國上海拆放市場，穩穩賺取拆款利差，相較DBU開辦人民幣業務前還面臨虧損，今年前八月稅前盈餘來到七十億元，獲利與擁有逾一六〇間據點的台銀一樣多。

利差縮水 國銀自扛雙率風險

今年一月中國開錢荒時，中銀台北給國銀的一年期轉存利率最高曾到四、三%，目前則跌破三、六%；以前中銀台北吃肉，國銀還可以分到一些肉渣，現在只能喝清湯，還得自己扛利率、匯率風險。

台聯黨團日前即痛批，國銀人民幣存款超過六成要轉存到中銀台北，造成國安問題，讓中國得以箝制台灣人民幣業務發展，甚至危及金融穩定。



林左裕 | 政大社會科學學院副院長

9成9貸款

# 房炒新頂助暗部財

**近**日頂新魏家的黑心油事件玷汙臺灣美食王國的美譽，引發全臺人民的怒潮，多數民眾認為頂新集團除了對台灣未盡反饋之恩及社會責任外，對此事件更無悔改之意，魏家僅將問題歸責於「管理不到位」，在與該集團有關的食安問題數度爆發後，全臺怒火遂延燒為滅「頂」行動，也燒到產學合作，台大及政大已終止接受頂新獎學金，學生亦認為一邊抵制一邊拿錢是認知失調。輿論認為此風暴除了該集團咎由自取外，也凸顯政府在食安管理制度上的疏漏與處理此事件的顛預。

餽油風暴已進入司法程序，民眾多屏息以待審判結果是否符合司法正義及社會期待。唯魏家以九成九或其他高成數向第一銀行貸款購得包含帝寶在內的台北地區超過二十戶的豪宅，以及頂新藉股權向兆豐等銀行質借後再取得一〇一股權，計八成七貸款，之後再以一〇一股權質借方式套現的手法，也引發國人非議。在二〇〇九年時帝寶一戶約一、四億元。魏家僅以一千三百萬元買下九戶，其餘九成九近十三億元幾乎貸款，第一銀行辯稱除了抵押品八成外，其餘額度為信用貸款；而筆者詢問任職於一銀中階主管的朋友此類超貸之可能性，其回答是這些巨額貸款都是高層決定的，而一銀及兆豐的高層都是財政部指派的官員。

就銀行不動產放款審核實務而言，其中一項講求擔保品價格，合理作法是以擔保品估價後的八成以下放款，以規避未來房價波動的風險及維護債權權益。而通常借款人若資金不足尋求信用貸款或「二胎」，由於此類貸款因風險高，借款人通常會向銀行以外的其他管道融資，原放款銀行絕對不會允許，因為借款人自有資金愈少，愈可能引發違約風險，這是一般銀行操作放款實務時的基本原則。顯而易見地，一銀及兆豐銀行等承放超高成數貸款給頂新購屋購樓，已違銀行一般放款規範，其幕後隱含的政策指導，更可能引發日後的金融風暴。

國際間不乏因政策指導金融操作而導致金融風暴的案例。最近著名的例子是二〇〇八年美國次級房貸風暴，因小布希政府在二〇〇〇年初網路泡沫破滅後欲藉房地產刺激經濟，遂大幅加碼「可負擔房屋計畫」，要求銀行業放款給原無法通過審核的次貸借款人，由於銀行業基於風險考量不允許，政府遂要求具公股色彩的「房地美」及「房利美」等二房提供次貸保證，俾使銀行在放款後能順利售出次貸債權，而錯誤政策的指導結果是引發全球金融海嘯。另一個例子是一九九〇年末的阿根廷，其銀行體系原本健全，但因政府財政困窘，遂大量發行公債，乏人問津的情況下只好要求公股銀行購買，最後因高度通貨膨脹及金融風暴反而導致銀行危機，又是一個政府下指導棋而釀成銀行巨災的案例。

## 監院應調查財政部及二家銀行

第一銀行及兆豐銀行都是具公股的銀行，且高層都是財政部所指派，頂新用極少數的自備款購買二十多戶豪宅及以重複高財務槓桿向兆豐巨額借款的決策勢必都是銀行高層所決定，甚或財政部授意，這種放款決策不僅有違銀行放款規範、排擠其他公民的居住權，更可能在頂新償債能力下降或總體經濟衰退時導致銀行損失，若普遍有這種對企業超貸的行為，則未來可能引發系統性的金融風暴。

除了財政部應亡羊補牢要求收回「二胎」放款外，金管會及央行更應查核這種金融操作有無違反目前金融秩序及銀行房貸管理之規範，監察院更應深入了解當時財政部及此二銀行之作法是否有行政疏失。如此興利除弊後，金融秩序方得以建立，也可免除未來台灣發生金融毒油災難的可能性。



# 虧損遲報暫停交易 金衛澄清

吳泓勳／台北報導

近期外界傳言金衛去年因經營發生重大虧損，刻意在今年3月24日拖延台灣方面的申報暫停交易時間，好讓特定人趁機賣股解套？金衛集團委託發言律師莊正表示，金衛所謂的虧損只是因為會計原則變更，實際上獲利並無縮減，而暫停交易申報的延遲主因在於香港、台灣兩地的作業差異造成延遲，絕非刻意，兩件事情並無關聯。

## 虧損因會計原則變更

莊正首先說明經營虧損部分，從過去紀錄來看，金衛集團從2001年在香港聯交所掛牌後，從來沒有發生過虧損。之所以在今年6月12日、6月19日，會分別發布盈利警告及補充公告的原因，主要是因應會計原則的變更。

他指出，金衛在2013年4月至2014年3月的會計年度，因為會計原則變更，要求公司依公允價值認列非現金流損失。但實際上金衛集團整體的營收，仍較前1年增加多達10億港幣，就算扣除非現金流認列的虧損，公司正常業務（臍帶血儲存及醫療設備業務）仍可認列獲利2.68億港幣。也就是說，從來沒有經營不善的問題存在。

## 遲報係港台作業差異

另外在暫停交易申報遲延部分，莊正指出，金衛集團在2014年3月因出售非核心業務的聯營公司樂話中國（Fortress Group Limited）27.9%持股，總價值達到總價金超過1億美元，符合香港聯

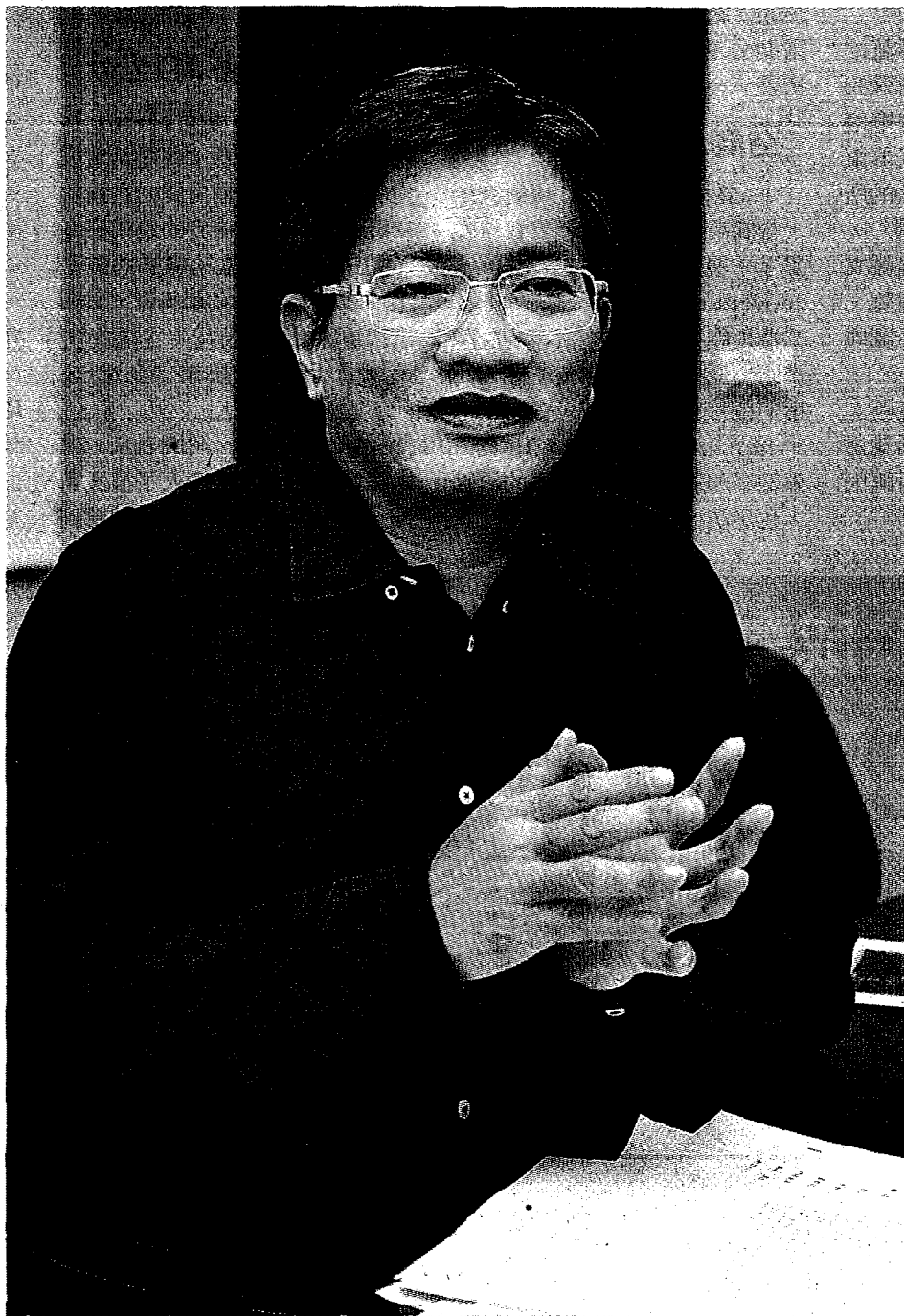
交所規則第14章內容，應申請短暫停牌交易的標準。

莊正表示，當初金衛集團的香港財務人員，向香港聯交所申報作業完成，並在聯交所停牌公告前，也就是台股開盤前，已通知台灣受託機構，向台灣證交所辦理暫停交易公告的相關作業，但因為香港、台灣兩地的作業時間、流程有所差異，加上人員對申報作業內容不熟悉，導致到了上午9時38分才在公開資訊觀測站輸入完成，過程中絕對沒有外界所說，有刻意延遲於證交所申報暫停交易的想法。

## 遲報為賣股純屬誤解

莊正說明，對於延遲申報暫停交易，事後台灣證交所也已祭出罰款100萬台幣，金衛部分也沒有提出申訴，而是在後續進行內部的相關檢討。他說，其實這是兩個完全獨立的事件，因外界有所誤會，才會將經營虧損、暫停交易申報遲延混為一談。

莊正強調，外界以為金衛集團經營虧損才遲延申報，並藉此讓特定人賣股解套，純屬誤解。



說清楚 講明白

外界傳言金衛去年因經營發生重大虧損，刻意拖延台灣方面的申報暫停交易時間，好讓特定人趁機賣股解套？金衛集團委任律師莊正針對外界質疑，提出說明。

（劉宗龍攝）

## 30億元聯貸無擔保？金融業界常態

吳泓勳／台北報導

除了被質疑刻意暫緩台灣交易之外，外界也有聲音認為金衛集團在台灣30億元聯貸案，沒有擔保抵押品，中間是否有內情？受金衛委託發言律師莊正說明，銀行辦理貸款並非一定要擔保品，更關注是企業經營體質跟還款能力。

莊正說，金衛集團實際上還透過5家子公司，作為連帶保證人來加強信用擔保，每個參貸銀行事前進行實地授信訪查，有各自的把關機制，絕非外力所能影響。

他進一步說，金衛這起聯貸案，是由日本野村證券擔任財務顧問業務，而日本野村是全球知名的跨國金融集團，一開始是否接案，已先有嚴謹的內部評估及審核程序。換句話說，已經有外資投銀做第一層的把關。

此外，參與聯貸案的國內銀行，當初也都有指派自家授信人員，直接飛到香港、北京進行實地查核。而各家銀行的授信條件，也絕對不是其他銀行所能影響。

按照流程而言，銀行在通過審核評定後，提案到放審委員會、董事會等層級討論，經表決通過才能在成案。而且這起聯貸案中，看統計參貸行數據，還有超過1成的超額認購，也看出銀行團對這起聯貸案的信心。

至於外界所質疑為什麼沒有提供擔保品？莊正首先指出，金融界在承作聯貸案、自貸案時，本來就不是從是否有擔保品，作為絕對必要條件；反而如果是優秀企業的話，還能用信用貸款方式協助營業周轉，這種作法在金融業界其實相當普遍。

實際上金衛集團在這起聯貸案中，也採「加強信用擔保」向銀行團聯貸，除了通過「公司經營之體質」及「還款來源之穩定性」2項基本審核條件，更額外加有5家子公司作為連帶保證人，強化銀行債權的保障。

他說，金衛本身的負債比僅約27.7%，以一般台灣上市櫃公司約30到40%的標準來看相當優良。而各個子公司都有獨立業務，在大陸也包含臍帶血儲存業務、醫療設備業務、醫院管理業務等，都是金衛集團的核心業務，不會為了一筆貸款就押上全集團的信用。

責任主編／王玉樹 編輯／沈政輝

# 三商銀海外獲利 統統報捷

一銀前三季占比突破四成 目標挑戰五成 彰銀逾三成 香港華銀是國銀最賺錢海外分行

經濟日報  
A4版

記者郭幸宜／台北報導

銀行拚下半年獲利，將聚焦海外獲利比重，包括一銀、華銀今年前三季海外獲利（含OBU）均已提前達標，一銀海外獲利占比突破四成，目標挑戰五成；華銀、彰銀海外獲利也有三成以上水準，華銀香港分行更是國銀海外分行中最賺錢的。

一銀、華銀、彰銀今年前三季稅前盈餘，均突破百億關卡，累計稅前盈餘分別為128.07億元、107.58億元、105.71億元。進一步分析獲利動能可發現，海外獲利占比高達三成以上，貢獻頗多，顯見海外獲利已成挹注貢獻的重要因子。

第一銀行主管表示，統計今年前八月海外分行獲利（含OBU），占全行比重約42%，刷新歷史紀錄，未來不排除進一步挑戰五成目標，而所有海外分行又以香港分行最賺，其次則是紐約分行，獲利已開始緊迫在香港之後。

另外，受惠於日圓貶值，帶動日本房地產行情看漲，讓東京分行獲利也跟著提升。

除了金融本業外，一銀在投資收益也有新進展，一銀今年特別將目標瞄準土耳其、墨西哥等新興國家，成立「高利投資小組」，利用匯率 and 債券等投資操作，賺取利差收益。

華銀海外分行今年海外獲利表現亦不俗，華銀總經理楊豐彥表示，今年前三季海外獲利（含OBU）占比已達三成以上，其中光是

OBU貢獻占比就將近一半，約15%。

觀察海外分行獲利表現，最會賺錢的同樣首推香港分行，據統計，華銀香港分行今年前八月帳上獲利約5億元，是華銀海外賺錢的金雞母，華銀主管說，目前海外版圖仍以大中華市場為重心，同時積極評估東南亞其他市場拓點可能性，據了解，

下一步擬考慮在緬甸申設辦事處。

彰銀海外獲利占比也有三成，彰銀在大陸的昆山分行，鄰近人民幣跨境業務試點的昆山試驗區，有地理上的優勢。

彰銀的兄弟公司台新銀行，也要拉高海外獲利占比至五成以上，料將帶動彰銀同向追求有關目標。

行庫主管分析，整體而言，目前海外分行仍然以香港分行最會賺錢，平均一年獲利約7~8億元不等，主要原因在於，香港為國際金融中心，具備資金自由化、利息所得免息等優勢，可吸引資

## 三商銀海外布局概況

| 公司名稱 | 海外獲利占比         | 發展方向                                 | 附註                     |
|------|----------------|--------------------------------------|------------------------|
| 一銀   | 已達四成，將以50%為目標  | ●亞洲布局最積極，已有16據點<br>●2015海外據點20處      | 亞洲盃的公股兩機構之一（另一為兆豐）     |
| 華銀   | 現約1/3，將以40%為目標 | ●首家在香港設立分行的國銀<br>●反對「公公併」，往東南亞尋找併購機會 | 華銀香港分行為國銀海外據點最賺錢的分行    |
| 彰銀   | 約三成            | ●昆山分行為台資銀行第一個設立的據點<br>●尋找東南亞的新機會     | 大股東台新金海外獲利占比長期要增至50%以上 |

資料來源：採訪所得

郭幸宜／製表

金停泊，並發展財富管理業 新高。務，帶動香港分行獲利屢創

打亞洲盃、鞏固企金、拉高利差

經濟日報A4版

## 公股銀拚海外 三大誘因

【記者郭幸宜／台北報導】公股行庫海外獲利占比持續攀升，不論是否被列為公公併的種籽部隊，均有志一同，態度甚至比民營業者更顯積極。市場人士指出，想要達到打亞洲盃的基本門檻、維持既有企金優勢、擺脫國內低利差困境等，為三大主要原因。

金管會主委曾銘宗設下的亞洲盃門檻，是第一個原因。據了解，曾銘宗開出的三門檻條件中，即清楚表示，海外獲利占比達三成以上，

是被選為亞洲盃選手的頭號條件。雀屏中選者，金管會會在各方提供協助，包括業者最需要克服的，與他國監理機構的溝通等。

到經濟成長快速的東南亞地區發展，是目前銀行有志一同的想法，因此，公股行庫均盡可能的，提升海外的獲利貢獻度。

至於第二項原因，跟公股行庫的傳統經營特性有關係。放眼八大公股行庫，清一色都以企業金融為主業務，消費金融比較不擅長。而

消費金融中，利率競爭性強的房貸業務，目前被政策緊縮，並無發揮空間。

對公股行庫來講，信用卡與小額信貸業務，很難玩贏民營銀行，因此，對企業金融中的業務新走勢，及海外業務的擴展，當然要全力以赴。

而海外布局某種程度上是「跟著台商走」，也就是以企業金融為主，這是公股行庫的「本業」。

客觀環境部分，銀行往海外走，也有不得不然的原因

——台灣的利差實在太低了，這也是公股銀行積極提高海外獲利占比的第三個因素。

由於利差低、競爭又激烈，銀行如果要保持獲利不衰退甚至提升，到利差是台灣兩、三倍的東南亞或大陸地區，也是不得不然的必走之路。

更何況，如果你起步晚，因為往來企業已經先走一步，商機可能會被同業搶走，迫使公股銀行「浸鹹水」，到海外找機會。

OCT 20 2014