



銀行公會

The Bankers Association of the Republic of China

會訊 第一二二期

中華民國 110 年 3 月

發行人 呂桔誠
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

無現金支付生活的推手——台灣電子支付產業的崛起

劉美玲

玉山銀行副總經理暨銀行公會電子支付業務委員會主任委員

壹、電子支付的源起

提到第三方支付，多數人會先想到 PayPal、支付寶與微信支付。根據維基百科的定義，第三方支付指的是由第三方業者居中於買賣家之間進行收付款作業的交易方式。所謂的第三方可分為支付代行者 and 支付閘兩種類型：支付代行者 and 支付閘指的是支付機制提供者和支付閘道的服務商，2018 年已有眾多服務方可供選擇。雖然基本的運作原理相仿，但各服務方的交易模式有所不同。此名詞首先出現於中國，在中國從事第三方支付業務必須申請第三方支付牌照，即支付業務許可證。隨著科技不斷演變，「第三方支付」已於歐美、中國等地區蓬勃發展。台灣最早的第三方支付通常稱為代收代付，可追溯至 1990 年代末期相繼成立的紅、綠、藍三間公司，分別是 1996 年綠界、1998 年紅陽、2000 年藍新，大多為提供電子商務網站建置服務所提供的代收代付機制，主因係很多中小型店家不符合信用卡收單資格，再者也可讓店家不用一家一家跟銀行簽刷卡收單合約。嗣後因應國內對於電子支付發展及管理需求，對於電子支付有相應之法規出爐。2015 年 1

月 16 日甫經立法院三讀通過「電子支付機構管理條例」，當年也被業界人士稱作台灣電子支付發展元年。

一、淺談第三方支付機制

台灣對於電子支付與第三方支付的業務內涵並不相同，除了分屬金管會與經濟部管轄外，電子支付用戶需要經實名驗證，帳戶可以轉帳、儲值及跨業別使用等，與第三方支付不同，第三方支付則規定如代理收付款項日均餘額逾十億元時才需向金管會申請電子支付許可。截至 2020 年底已有逾 9,300 家業者登記第三方支付服務業，足見市場上從事收付的業者眾多。

在論述電子支付之前，先談談所謂第三方支付起源，許多國外的第三方支付都是因提供網路購物而生，如美國的 PayPal 源自 eBay，中國的支付寶始於淘寶網；國內電子商務至今已經發展 20 餘年，經歷過 2000 年的網路泡沫化，到後來 C2C 拍賣、大型 B2C 電商平台、B2B2C 第三方電商市集平台的竄起，當網路掀起了顧客交易模式的變革，民眾在家動動手指，便輕鬆在家等待貨品上門，但這樣的消



費方式也帶來了擔憂：「我真的可以相信這個賣家／買家嗎？」，這時由第三方業者提供「保管資金、銀貨兩訖」功能，讓雙方可以放心地進行交易便是第三方支付精神所在。故因應產業發展需求，2013 年 8 月 7 日行政院宣布於第三方支付服務管理之專法出爐前，為使相關服務能在短期內上路，一來請金融監督管理委員會透過銀行公會推動金融機構「網路儲值支付帳戶」機制，使銀行及相關業者合作提供民眾儲值服務；二來以「電子票證發行管理條例」為當時第三方支付暫行法源。2015 年 1 月立法院通過電子支付機構管理條例，並由銀行公會等協助研議相關授權子法，並於同年由行政院核定自 5 月 3 日施行，且由金管會函請銀行公會於 6 月底前規劃成立電子支付業務委員會，使電子支付機構得以順利加入公會組織運作，以強化自律功能。電子支付業務委員會的職掌如下：

- (一)促進電子支付機構健全經營與發展。
- (二)協助主管機關推行、研究電子支付機構業務之相關政策及法令。
- (三)參與國際性電子支付機構或類似組織之活動或研討會。
- (四)就會員所經營電子支付機構業務，為必要指導或調處期間之糾紛。

自 2005 年成立至今，銀行公會電子支付委員會扮演了電子支付發展的重要推手之一，更重要的是依洗錢防制法第 5 條第 1 項第 18 款指定電子支付機構為「其他經金融目的事業主管機關指定之金融機構」，以落實洗錢防制之遵循。爰此，電子支付機構亦為金管會管理的金融機構。

二、國內電子支付蔚為風潮

非現金支付早為全球熱門話題，我國政府也訂下行動支付普及率於 2025 年達到 9 成的目標。所謂的非現金支付，範圍包含信用卡、行動支付、第三方支付、電子支付以及電子票證，2020 年初受疫情衝擊，導致實體通路消費減少，雖然一般國內民生消費支出無下滑太多，但因各國防疫嚴峻，國人幾乎無法出國，連帶刷卡支付旅遊團費及國外消費刷卡量幾乎呈現停滯，非現金支付成長在疫情期間也難有重大突破，而隨著國內疫情得到控制，民眾消費及相關經濟活動也漸漸復甦，電子支付開始交出不錯的成績。

台灣電子支付產業發展至今，截至 2020 年 12 月底止，計有 5 家專營電子支付機構及 23 家兼營電子支付機構（含銀行、中華郵政股份有限公司及電子票證發行機構）開業，當月收受儲值款項金額約 95 億元，支付款項餘額約 36 億元，約 1,178 萬使用者（較 2019 年 692 萬人成長約 70.2%），整年度帶來逾 586 億元代收付交易金額（較 2019 年 422 億元成長約 38.9%），及透過電支帳戶移轉金額逾 267 億（較 2019 年 113 億元成長約 1.4 倍）；透過數據可見其產業迅速成長，業者也訴求電子支付是越來越「潮」的支付方式，而未來隨著新法的業務開放，有媒體則特別提出電子支付機構為輕量級純網銀，對其發展充滿想像！

貳、開放新里程

2020 年 12 月 25 日經立法院三讀通過「電子支付機構管理條例修正草案」，開放修正後將原本「電子支付」、「電子票證」二元化管理的法制統合為一，同時擴大整體電子支付機構的可經營業務範疇，如原本僅限單一機構內部轉帳，開放為跨機構間互通金流服務，即電子支付機構間、甚至跨銀行或其他金融機構間的「跨行轉帳」，而「款項移轉」新增辦理「國內外小額匯兌」，並改採「原則開放、例外禁止」之管理方式，開放電子支付機構可代理收付金融商品之款項，除法規禁止之交易外，均可代理收付，以擴大交易之範圍。

一、電子支付機構業務大幅放寬

電子支付機構與所有金融機構相同，皆為「特許」業者，經主管機關把關准辦營業項目，此次法規調整，除了原電子支付機構收受儲值、轉帳及代理收付實質交易等三大核心業務外，還明文規範包括「提供特約機構收付訊息整合傳遞」、「提供特約機構端末設備共用」、「提供使用者間及使用者與特約機構間訊息傳遞」等金流附隨業務，以及「提供電子發票系統及相關加值服務」、「提供商品（服務）禮券或票券價金保管及協助發行、販售、核銷相關服務」、「提供紅利積點整合及折抵代收付實質交易款項服務」、「提供儲值卡儲存區塊或應用程式供他人運用」、「提供與前列各款業務有關之資訊系統及設備之規劃、建置、維運或顧問服務」等金流相關衍生業務。藉此打造以電子支付機構為

核心之完整支付生態圈，增加民眾支付的便利性，可為我國電子化支付及行動支付營造良好發展環境，加速普惠金融之推動，為我國支付工具發展的重大里程碑，甚有論者謂其將使電支機構搖身一變，成為「微銀行」。

二、電子支付共融互通更便利好用

在開放金融的浪潮下，支付渠道的開放也為順應時勢，電子支付機構間的金流互通使用，這項修訂大幅突破電支業者以往的限制，過去電子支付業者的使用者是不能夠直接互轉資金至另一電子支付業者帳戶，也不能直接將電子支付帳戶裡的資金傳輸給他人的銀行帳戶，而在本次修法制定由財金公司建置之「電子支付跨機構共用平台」金流基礎建設，提供前端支付交易訊息之即時傳輸及後端款項之結算、清算服務，使得不同的電子支付機構使用者可以跨機構傳送資金，也能夠直接將資金傳輸給他人之銀行帳戶，讓各支付業者間資訊與金流之「互聯互通」，達成「跨平台、跨銀行、跨產業」的共通支付願景。

三、電子支付帳戶新用法：小額外匯、微理財一鍵購

過去為避免國內實質交易以外幣支付，明文規範電子支付機構辦理消費發生於國內之款項收取、支付及清算，必須以新台幣結算。而在本次修法中，考量開放辦理國內外小額匯兌業務，同時放寬外幣儲值管道及方式，增訂外幣儲值得由其他經主管機關會商中央銀行核准之方式存撥，故僅規範電子支付機構與特約機構之支付款項結算、清算款項仍以新台幣為限，至於電子支付機構與境內使用者間亦或境內使用者相互間之支付款項、結算、清算可能涉及外幣（例如收受外幣儲值、以外幣儲值餘額兌換為新台幣後進行支付或以外幣於國內進行小額匯兌等），則可以新台幣或外幣結算，藉以提升儲值便利性改善使用體驗。可以想像一情境，未來於國外旅行，可先於電子支付 APP 購買外幣，存到電子支付帳戶中，到當地直接扣電子帳戶先換好的外幣消費。

另一方面，2019 年 12 月 5 日金管會發布法令函示，開放電子支付機構用戶除可使用電子支付帳戶購買新台幣計價之貨幣型基金外，亦放寬繳納新

台幣保單及購買投信發行的新台幣計價基金等金融商品。而隨著此次修法，不再限制電支機構辦理金融商品及服務之代收轉付服務，採原則開放、例外禁止之規範，未來小資族運用電子支付帳戶做微理財應用將更為靈活。

四、服務外籍移工小額匯兌業務

根據聯合國教育、科學文化組織公布之「2019 年全球教育報告」，從事我國就業服務法所定工作之各國外籍移工匯款手續費平均約占匯款總額之 7%，如能調降外籍移工匯款回母國之手續費成本，可使開發中國家多出十億美元用於教育支出，有助於全球教育平等機制之推動。為與國際接軌，考量外籍移工受限於交通、工作、語言及時間等因素，不易親臨銀行辦理匯款，研議開放除銀行及電子支付業者外，外籍移工小額匯兌業者也得依此法協助外籍移工進行國內外的小額匯兌服務，導引外籍移工使用多元、安全、透明之管道將薪資匯回家鄉。

五、生態圈新玩法：跨產業點數與禮券整合互通

電子支付機構做為商戶端及顧客端間的中介服務提供者，除現有的資金支付功能外，未來透過連結雙方間資訊流，亦能協助特約商店建置一套禮券管理，甚至能協助商家發展點數忠誠計畫或提供不同商家間於紅利點數上之整合、兌換服務等。「這對消費者能帶來什麼好處呢？」目前各電支機構消費時只能折抵自家發行點數，顧客手中可能持有多家點數，但都無法發揮最大效用，可以想像當整合平台出現後，不同點數得以在同一筆消費中使用，打破過往的限制，甚至之後若能連同兼營電支業務的銀行紅利點數一併納入，降低點數的使用門檻，對於生態圈中的參與者必能創造多贏局面。

參、市場趨勢與挑戰

一、零售業者加入戰局

目前各通路業者已開始在自有場景 APP 附加支付功能，其原因不外乎希望強化顧客使用忠誠度，從購物、點數、支付等建構屬於自家場景生態圈，有部分業者即希望從單純綁定信用卡的支付機制，擴大支付的運用範疇，同時跨足支付金融領域，預



估場景、用戶與生態的競合將更為可期。

二、資訊安全及用戶權益保護係最重要的課題

電子支付受限國內法令規定，採取小額方式進行管制，但是電子支付具有交易速度快、單筆金額較低、安全防禦程度較複雜等特性，因此不論是帳戶偽冒風險、交易風險、欺詐風險、個人資料保護、交易安全等潛在風險應被高度關注。雖然國內的電子支付產業尚在發展茁壯階段，但隨著國內法令法規逐步完整及成熟，加上能夠同時參考國際許多先進發展趨勢，因此也得以能夠事先預估可能發生的潛在風險，並且加以防範及管控，也讓整個電子支付產業能夠在安全穩固的基礎之上，讓業者追求更有效率、更創新的支付應用方式，這不僅是消費大眾之福，亦能夠保持金融市場的平穩運作及電子支

付業者的競爭力！

肆、結語

在中國搭計程車消費若使用現金會引來司機嫌惡的臉色，在非洲國家肯亞的沙漠中，隨處只見民眾拿出手機，打開手機上的行動錢包支付購買的商品，來到歐洲瑞典一家咖啡店，店員每次遇到拿著鈔票結帳的觀光客，總是抱怨說：「難道他們不知道我們已經幾乎不用現金了嗎？」一句話突顯出瑞典行動支付的盛行。而台灣則因金融體系發展更為快速普惠，且因 ATM 進駐各超商，讓消費者提領現金方便，行動支付發展反而相對緩慢，惟除了政府的積極推動外，各業者亦感受到消費者行為的轉變，力推非現金支付包括行動支付模式，相信不久的將來，在相對完善的法規環境下，台灣電子支付也會成為金融科技發展的新指標。

主要國家因應新冠肺炎疫情衝擊之措施

王書盛

銀行公會研究與發展委員會幹事

壹、前言

2019 年 12 月新冠肺炎自中國武漢爆發後，疫情迅速擴散為全球大流行（pandemic）。根據世界衛生組織（WHO）統計，截至 2021 年 3 月 10 日止，新冠肺炎已在 223 個國家（地區）出現確診案例，全球確診逾 1 億 1,733 萬例，死亡人數超過 260 萬人。

新冠肺炎疫情蔓延全球，造成需求端急凍，加以各國政府為避免疫情擴散，普遍採取邊境封鎖、限制外出等封閉式管理措施，嚴重影響工商業活動，不僅使得失業人數攀升，金融市場亦動盪不安，致全球經濟陷入衰退。國際貨幣基金（IMF）估計 2020 年全球經濟成長率為 -3.5%，遠低於 2019 年的 2.8%，創 1980 年 IMF 開始預測全球經濟成長率以來最低水準。此外，多國股市觸發熔断機制、原油期貨價格跌到負值等史無前例的金融事件，更凸顯此次疫情帶給全球經濟金融的挑戰有多麼嚴峻。

面對這場二次世界大戰以來最嚴重的經濟衰

退，主要央行迅速採行大規模寬鬆貨幣措施，各國政府也不斷加碼各項紓困振興方案。儘管各國推動的緊急援助措施對遏制疫情損害發揮重要作用，並協助民眾及企業渡過疫情難關，然而大規模寬鬆政策的推出，也加深全球經濟金融的潛在風險與脆弱性。

有鑑於疫情期間各國推出的財經紓困振興方案，將大幅影響未來金融市場及實體經濟的運作，進而對企業及家計部門的決策產生作用，並牽動全球景氣循環。爰此，本文將彙整美國、歐元區、英國、日本、中國等主要國家及我國之紓困振興方案，並探討上述措施對全球經濟金融帶來之可能影響。

貳、主要國家實施之紓困振興措施

回顧歷史，每當面臨經濟危機時，貨幣政策及財政政策皆為各國政府主要仰賴的施政工具，如 1933 年美國羅斯福總統（Franklin D. Roosevelt, Jr.）上任推出財政刺激政策－新政（The New Deal），

使美國 GDP 在 1936 年重返經濟大蕭條（The Great Depression）前之水準；另，2008-09 年全球金融危機，美歐日等國均採寬鬆貨幣政策及擴大財政措施，以有效提振景氣。

由於此波疫情造成的大封鎖（Great Lockdown）對總體經濟及金融市場的衝擊快速且巨大，因此各國政府無不傾力推出各項救市措施，以避免陷入需求下滑與信貸緊縮相互作用形成的惡性循環。根據 IMF 統計，截至 2020 年 9 月底，全球各國已合計推出總規模高達 19.5 兆美元的紓困振興方案，已超過

2008-2009 年全球金融危機時期。本章探討美國、歐元區、英國、日本、中國等主要國家及台灣之財經紓困振興方案。

一、貨幣政策

相較於全球金融危機時期，此次疫情期間主要國家的政策利率調降空間更小，因此在降息幅度受限的情況下，主要央行還結合擴大量化寬鬆（Quantitative easing, QE）規模、推出多項流動性與信貸支持機制等非傳統貨幣政策（詳見表一）。

表一 主要國家及我國央行因應新冠肺炎疫情採取之寬鬆貨幣措施

| 政策 央行 | 降息 | 擴大QE規模 | 流動性與信貸支持機制 |
|--------------------|------------------------------|---|---|
| 美國 聯準會 (Fed) | 降息 2 次，共 降息 6 碼 | 1. 持續購入所需規模 2. 購買標的除原本的公債及 機構房貸抵押擔保證券 (MBS) 外，新增機構商 業不動產抵押貸款擔保證 券 | 1. 初級市場公司融通機制 (PMCCF) 2. 次級市場公司融通機制 (SMCCP) 3. 商業本票融資機制 (CPFF) 4. 定期資產擔保證券貸款機制 (TALF) 5. 中小企業貸款計畫 6. 市政債流動性機制 7. 貨幣市場共同基金流動性機制 8. 主要交易商融通機制 9. 就業保護方案流動性機制 10. 提供境外美元流動性 |
| 歐洲央行 (ECB) | 無 | 1. 擴增QE規模1,200億歐元（至 2020年底） 2. 新增總規模1.85兆歐元之疫 情緊急購債計畫 (PEPP) 3. 取消部分成員國的個別國家 債券之購買額度上限 | 1. 長期再融通操作 2. 定向長期再融通操作 3. 疫情緊急長期再融通操作 4. 提供外幣流動性 |
| 英國央行 (BoE) | 降息 2 次，共 降息 0.65 個百 分點 | 三度擴大購債規模至 8,950 億英 鎊 | 1. 中小企業定期融資計畫 2. 企業融資機制 3. 提供外幣流動性 |
| 日本央行 (BoJ) | 無 | 1. 移除JGB年收購額上限 2. 商業本票及公司債的年收購 額上限合計增至20兆日圓 3. ETF及J-REIT年收購額上限 各增至12兆及1,800億日圓 | 1. 因應新冠肺炎疫情之企業金融支援特別操作 2. 中小企業資金支援措施 |



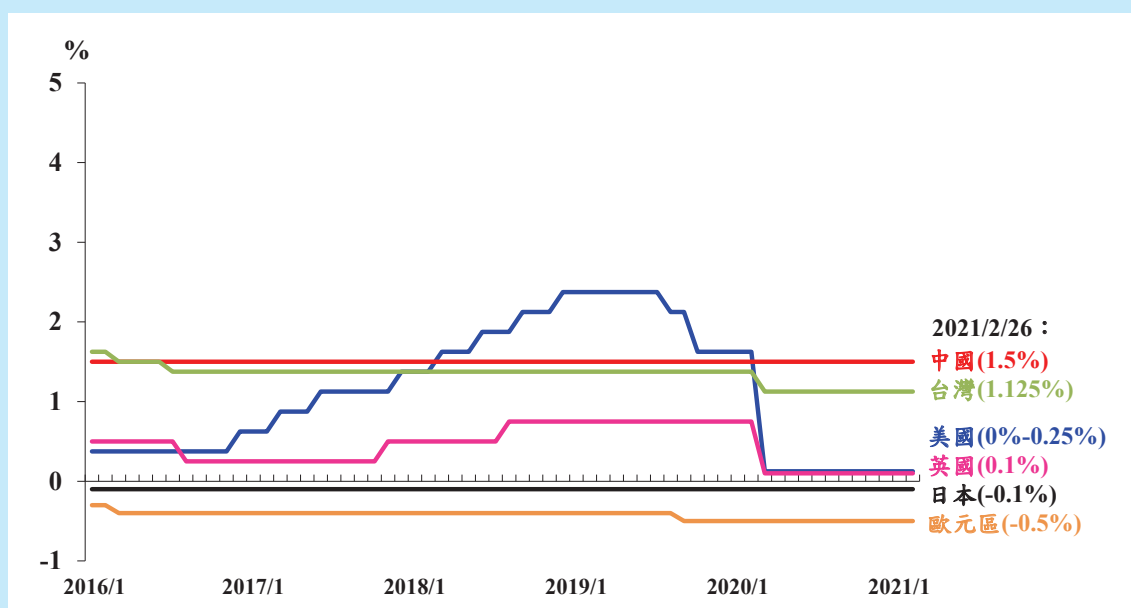
| 政策 央行 | 降息 | 擴大QE規模 | 流動性與信貸支持機制 |
|---------------------|-----------------------------------|--------|--|
| 中國人民 銀行 (PBC) | 全面降準0.5個 百分點；另3 度實施定向降 準 | 無 | 1. 重要醫療物資與生活必需品之專項再貸款 (3,000億人民幣) 2. 支持企業復工復產、春耕復耕及農畜養殖、強 化對中小微企業支援之再貸款及再貼現新增額 度1.5兆人民幣 3. 政策性銀行專項信貸新增額度6,000億人民幣 4. 創設普惠小微企業貸款延期支持工具與普惠小 微企業信用貸款支持計畫 |
| 中華民國 央行 (CBC) | 降息1次，降 息1碼 | 無 | 提供新台幣3,000億元之「銀行對中小企業放款 專案融通方案」 |

資料來源：中華民國中央銀行

值得注意的是，美國聯準會（Fed）及英國央行（BoE）已將政策利率降至接近零利率，而歐洲央行（ECB）及日本央行（BoJ）因在疫情發生前已實施負利率而未再進一步降息（詳見圖一）。另一方

面，有別於 2008 年金融海嘯主要源自於金融監理失當等金融因素，此次經濟衰退係受疫情引發的封鎖管制措施直接衝擊實體經濟，因此多國央行實施的寬鬆政策除改善市場流動性外，也透過直接金融或

圖一 主要國家及台灣之中央銀行政策利率



註：美國為 federal funds rate，歐元區為 deposit facility rate，英國為 official bank rate，日本為短期政策利率，中國為一年期基準存款利率，台灣為重貼現率

資料來源：Bloomberg

間接金融方式對企業及家計單位進行融通。

Fed、ECB、BoJ 等主要央行為因應新冠肺炎疫情而持續大規模購債，導致近期資產規模已升至歷史新高，且擴增速度超越全球金融危機時期。截至 2020 年底，Fed 資產規模由 2020 年初的 4.17 兆美元，擴大至 7.36 兆美元，增幅高達 76.5%；ECB 的增幅為 48.8%（由 4.69 兆歐元，擴大至 6.98 兆歐元）；BoJ 的增幅則為 22.9%（由 572 兆日圓，擴大至 703 兆日圓）。若以資產對 GDP 比重來看，這 3 家央行的比重亦明顯攀升，約為 2007 年全球金融危機爆發前之 3-6 倍。

此外，全球主要央行之寬鬆貨幣政策亦使得全球的貨幣供給量（M2）大幅增加，根據財經 M 平

方整理數據，截至 2020 年 12 月底止，全球三大央行（Fed、ECB、BoJ）的 M2 總額已擴增至 46.8 兆美元，創歷史新高，年增 21.2%。

二、財政政策

自 2020 年 3 月疫情蔓延全球以來，各國政府緊急採行擴張性財政政策，除增加醫療整備、疫情監測、疫苗研發等防疫支出外，亦陸續推出各項紓困與振興方案，包括發放現金、減稅降費、緊急貸款及貸款擔保、擴大公共支出、增加失業補助、國內旅遊補助、促進就業及援助房市等措施，以支撐疲弱的總需求。彙整主要國家及台灣之財政激勵措施如表二所示。

表二 主要國家及台灣之紓困振興方案

| 國家 | 總規模 | 占GDP比重 | 主要內容 |
|-----|--------|--------|---|
| 美國 | 5.8兆美元 | 27.7% | 1. 2020年3月中旬：約83億美元的「新冠病毒防範與回應補充法案」及約1,920億美元的「首個因應新冠病毒之家庭法案」，主要措施為(1)研發、製造疫苗與藥品採購；(2)津貼與帶薪休假；(3)擴大失業救濟金等。 2. 2020年3月27日：約2.3兆美元的「新冠病毒災難援助法案」（CARES Act），主要內容包括(1)每人發放1,200美元現金；(2)提供5,000億美元給受疫情嚴重衝擊的企業等。 3. 2020年4月24日：約4,830億美元的追加紓困案，內容包括(1)提供小型企業貸款的「薪資保護計畫」；(2)擴大資金援助給醫療院所以及用於新冠肺炎檢測等。 4. 2020年12月28日：約8,770億美元紓困振興案，主要措施為(1)每人發放最高600美元現金；(2)每週300美元的失業補助（至2021年3月中旬）；(3)提撥2,840億美元給「薪資保護計畫」等。 5. 2021年3月11日：1.9兆美元的「美國救援計畫」紓困方案，內容包括1,400美元紓困支票、每週300美元失業救濟金、援助州級和地方政府、擴大子女抵稅額以及增加配發疫苗的資金等。 |
| 歐元區 | 1.3兆歐元 | 11.4% | 1. 2020年6月1日：約5,400億歐元之紓困協議，內容包括由歐元區紓困基金「歐洲穩定機制」（ESM）提供2,400億歐元的信貸額度、1,000億歐元的聯合就業保障基金，以及一項由歐洲投資銀行（EIB）提供的工具，可向企業提供2,000億歐元流動性。 2. 2020年12月10日：歐盟執委會正式通過7,500億歐元的「復甦基金」計畫；其中，3,900億歐元係直接撥款給受疫情嚴重衝擊之會員國，而3,600億歐元則採貸款形式。 |



| 國家 | 總規模 | 占GDP比重 | 主要內容 |
|----|-------------|--------|---|
| 英國 | 4,000億英鎊 | 18.9% | <ol style="list-style-type: none"> 2020年3月17日：推出史上最大規模之財政援助方案，內容包括支持受疫情影響的家庭及企業、透過公股銀行提供3,300億英鎊擔保貸款。 2021年1月5日：約46億英鎊的額外補助措施，繼續為遭受疫情衝擊的英國企業提供經濟支持。 2021年3月3日：約590億英鎊的額外財政刺激措施，內容包括延長就業支持及一系列投資措施。 |
| 中國 | 4.8兆人民幣* | 4.7% | <ol style="list-style-type: none"> 將2020年財政預算赤字率由2.8%提高3.6%以上，赤字規模較上年增加1兆人民幣。 發行抗疫特別國債1兆人民幣，並新增地方政府專項債限額3.75 兆人民幣。 給予中小微企業、個體工商戶和困難行業企業等稅費優惠。 |
| 日本 | 307.8兆日圓 | 57.1% | <ol style="list-style-type: none"> 2020年4月7日：約117.1兆日圓的「緊急經濟對策」，主要措施為(1)發放每人10萬日圓現金；(2)緊急貸款；(3)貸款擔保等。 2020年5月27日：通過約117.1兆日圓的紓困預算，內容包括(1)擴大工作補貼；(2)優惠貸款；(3)租金補貼。 2020年12月8日：約73.6兆日圓的經濟刺激計畫，主要內容包括(1)以綠能與數位轉型為主的成長戰略；(2)補助縮短營業時間餐廳等。 |
| 台灣 | 1兆2,599億新台幣 | 6.4% | <ol style="list-style-type: none"> 紓困：紓困貸款、利息補貼、信保機制、發放急難救助金、稅務或水電費減免、就業協助等。 振興：振興經濟刺激消費措施（含振興三倍券等）、安心旅遊補助、協助轉型升級、提升職能、強化市場拓銷等。 |

註：*採用IMF估計金額。

資料來源：IMF、行政院。

由表二可以觀察到，美國政府推出的紓困振興規模已達 5.8 兆美元，金額高居全球之冠；日本則以逾 300 兆日圓（約 3 兆美元）的規模位居全球第二，且其占 GDP 之比重超過 50%，遠高於其他主要國家；而英國及歐元區的紓困振興規模亦為該國（地區）的史上之最，且規模占 GDP 之比重均逾 10%。

參、大規模紓困振興措施帶來之可能影響

為挽救被新冠疫情重創的金融市場及總體經濟，各國政府推出各類財政與貨幣刺激政策，雖有效挹注市場流動性，緩解疫情帶來之衝擊，卻也為未來經濟金融發展帶來以下 3 點可能影響：

一、有損金融市場運作機制及企業汰劣存優法則

2008-09 年全球金融危機期間，為提振低迷景氣，Fed、ECB 及 BoJ 等主要央行實施 QE 政策，透過公開市場買入債券、機構房貸抵押擔保證券（Mortgage Backed Securities, MBS）及指數股票型基金（ETF）等有價證券，為銀行體系注入新的流通性或向市場提供流動資金。然而，當央行大量持有證券，易降低市場交易量及價格波動程度，恐將破壞金融市場有效配置資本的能力，進而扭曲金融市場原有運作機制。

以日本為例，為充分配合安倍經濟學的第 1 枝

箭，BoJ 於 2013 年 4 月推出質化 / 量化寬鬆貨幣政策（Quantitative and Qualitative Monetary Easing, QQE），開始大量買進 ETF。在歷經 4 次擴大購買規模後，BoJ 持有的股票 ETF 已占該 ETF 市場的近 90%，並成為日本各大權值股公司的最大股東，此一舉措使得股市無法真實反映公司經營的績效，長期將不利於日本金融體系的健全發展。

另一方面，長期維持寬鬆金融情勢及融通非金融企業，將造成一些體質不佳、經營不善的企業仍能藉由借貸維持營運，促使殭屍企業（zombie company）繼續苟延殘喘，違反企業汰劣存優法則。

二、加深貧富差距問題，並升高資產泡沫化疑慮

主要央行採行超寬鬆貨幣政策，推升全球股市從 2020 年 3 月份低點一路震盪走升，美國、印度、台灣、韓國、日本及深證成指等股市更突破歷史新高，而房地產、大宗商品、貴金屬及數位貨幣等資產價格亦快速飆漲，惟同時也使貧富差距進一步擴大。根據樂施會（Oxfam）發表的「不平等的病毒」（The Inequality Virus）報告顯示，全球千大富豪僅耗時 9 個月就讓資產恢復至疫情爆發前的水準，主

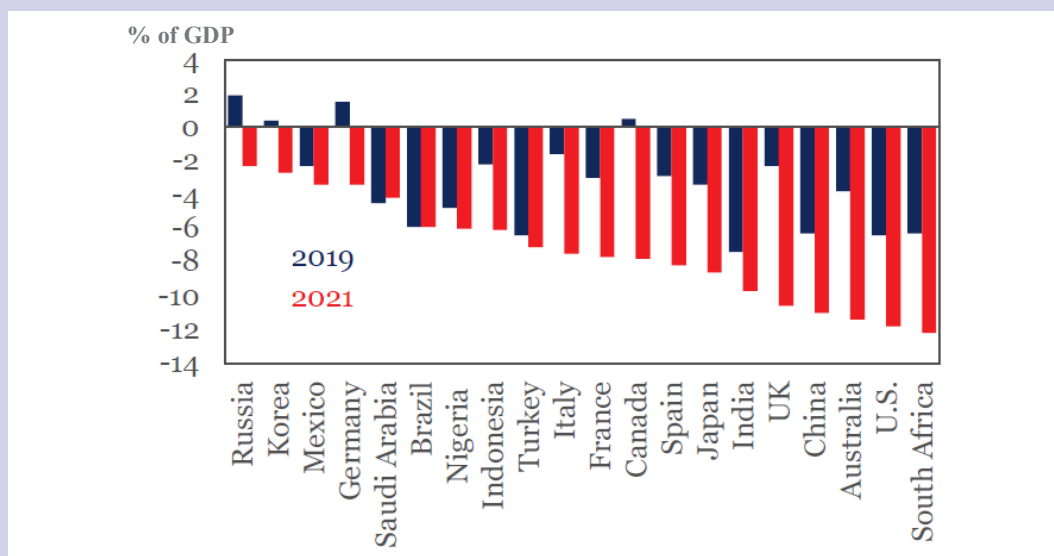
因係各國政府提供前所未有的經濟援助措施，至於貧窮族群則得花上 10 年才有望讓生活回歸正常；另樂施會亦估計，自 2020 年 3 月中旬至 12 月底，全球富豪總財產增加 3.9 兆美元至 12.0 兆美元，相當於 G20 政府為應對新冠肺炎疫情所投入的財政支出。

此外，相對於金融市場的強勁反彈，全球多數經濟體目前才陸續步入復甦階段，實體經濟與金融市場出現脫鉤情形恐加深市場對資產泡沫化的疑慮。未來當主要央行貨幣政策開始轉向，利率反彈回升，金融資產恐將面臨價格修正之風險。

三、全球財政赤字急遽惡化，恐引發主權債務危機

新冠肺炎疫情使得各國財政收入顯著下滑，且伴隨主要經濟體推出大規模紓困振興方案，不僅大幅增加公共支出，部分國家還推出減稅方案，導致全球各國財政餘絀數幾乎呈赤字（詳見圖二），公共債務大幅攀升，推升主權債務違約風險，如阿根廷於 2020 年 5 月 22 日發生史上第九度主權債務違約。

圖二 疫情前後全球主要國家財政餘絀情形



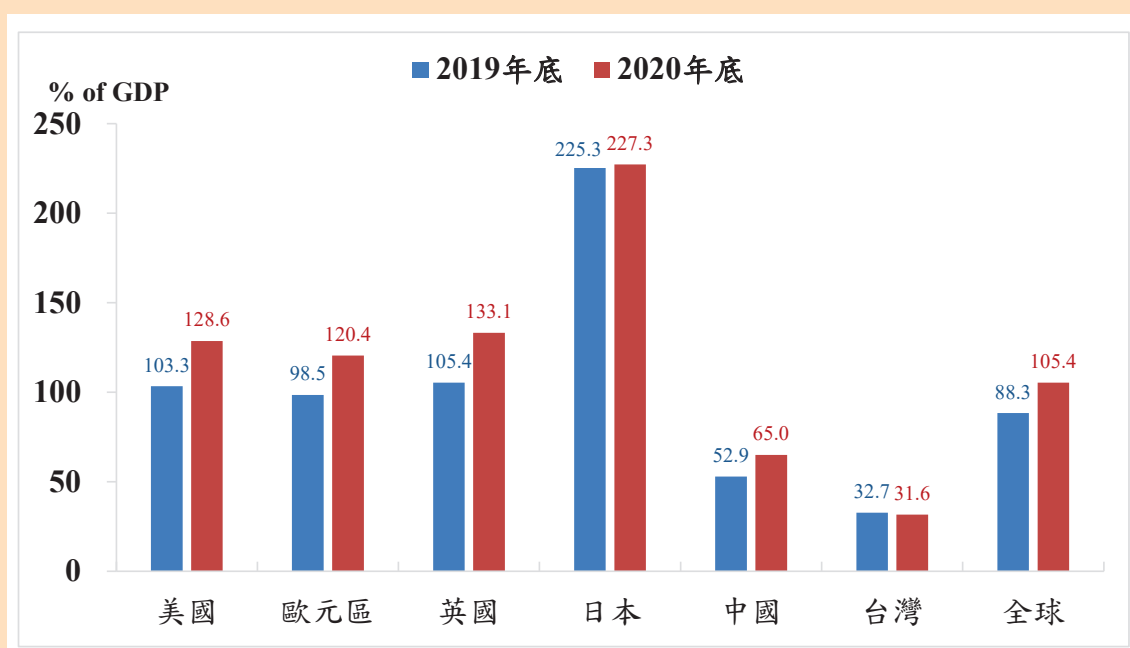
資料來源：IMF, IIF.



根據國際金融協會（Institute of International Finance, IIF）統計，新冠肺炎疫情使得 2020 年全球政府總債務較 2019 年增加 12.2 兆美元，達 82.3 兆美元。另全球政府總債務占 GDP 比重亦上升 17.1 個百分點至 105.4%；其中，美國、歐元區、英國、

日本及中國分別較 2019 年上升 25.3、21.9、27.7、2.0 及 12.1 個百分點。相形之下，台灣 2020 年各級政府債務未償餘額占 GDP 比重為 31.6%，較上年下降 1.1 個百分點，顯示我國財政收支尚稱穩健（詳見圖三）。

圖三 主要國家及台灣之政府債務占 GDP 比重



資料來源：IIF, BIS, Haver, 中華民國財政部

鑒於全球新冠疫情尚未出現尾聲之跡象，加以部分財政激勵措施將到期，預期 2021 年各國將延續實施擴張性財政政策，IIF 預估今年全球政府總債務將再增加 10 兆美元，至 2021 年底將逾 92 兆美元，因此可預見 2021 年全球政府債務占 GDP 比重仍將續創新高，宜持續關注西班牙、義大利、巴西、土耳其及南非等國的主權信用風險。

肆、結論

儘管隨疫苗施打逐漸普及，各國可望逐步鬆綁管制措施，全球各地經濟活動亦將重回正軌，然而在達群體免疫前，疫情復發之風險依然存在，因此 IMF、世界銀行等主要國際組織呼籲，為對抗新冠

疫情對全球經濟帶來之不確定性，除續採行強而有力的醫療及防疫措施外，維持支持性的財政政策及貨幣政策實屬必要。然而，為應對此次疫情帶來的嚴峻挑戰，各國央行及財政部門通力合作推出各項支持措施，不僅使得全球主要央行的資產負債表暴增，政府債務迅速膨脹，並埋下貧富差距拉大、資產泡沫化疑慮、殭屍企業持續增加及金融脆弱性升高等可能後遺症，威脅全球金融穩定及經濟復甦時程。

台灣方面，受惠於防疫有成，實體產業除能持續維持營運與生產活動外，更迎來轉單效應及台商加速回台投資之利基，2020 年經濟成長率達 3.11%，不僅高於 2019 年的 2.96%，亦優於全球主要國家的

負成長，充分展現台灣的經濟韌性與實力。然而，由於台灣為小型開放經濟體，無法隔絕主要國家擴張性政策帶來的外溢效果，因此，爰應持續關注各

國財經紓困振興方案對我國經濟金融之影響，以利實體產業及金融業預為因應。

業務報導

一、有關立法委員提案修正民法第 205 條，將法定利率上限由 20% 調降為 10% 或 15% 等規定，以及修正民法第 207 條刪除如商業上另有習慣得複利計算等規定乙案，因相關修正草案對銀行影響頗鉅，本會前擬具說帖，經提報 2020 年 6 月 18 日理監事聯席會議後函送金管會轉呈法務部卓參。嗣經立法院朝野協商後，於 2020 年 12 月 29 日三讀通過修正民法第 205 條條文為「約定利率，超過週年百分之 16 者，超過部分之約定，無效」，且於 12 月 30 日三讀通過民法債編施行法第 10 條之 1 及第 36 條規定，明定修正施行後發生之利息債務，亦適用修正民

法第 205 條條文規範，即適用「事實（利息）發生時」所施行法律之規定，並明定民法第 205 條自公布後將有 6 個月之緩衝期。至於民法第 207 條修正草案仍未達成共識尚未議決，本會後續將持續追蹤民法第 207 條修正草案發展情形。

二、體育組 109 年度工作計畫計有 7 項體育活動，其中除橋藝、籃球及高爾夫球等 3 項活動因新冠肺炎疫情暫停辦理外，其餘保齡球、桌球、羽球及硬式網球賽等 4 項活動，已由各承辦單位辦理完竣。

預告活動訊息

一、為配合主管機關推行綠色金融行動方案 2.0，協助金融業接軌國際，強化金融業對於氣候變遷之風險意識，本會委請台灣金融研訓院及歐洲在台商務協會於 2021 年 4 月 15 日（四）合作辦理「2021 年綠色金融領袖圓桌論壇」，邀請金融與產業界針對氣候變遷風險管理進行跨域交流，邀聘經驗豐富之產官學者與會，分享氣候變遷所帶來之風險與金融商機，以及相關金融業務發展趨勢，冀有助於綠色金融政策推展與實踐。

二、為提升銀行從業人員專業素質，本會訂於 2021

年 4 月至 11 月間委由台灣金融研訓院依金融從業人員所需專業職能規劃辦理 19 類銀行業核心人才國內進階培訓課程，課程設計涵蓋消費金融、會計、稽核、企業徵授信、財富管理、人力資源、外匯/OBU、法務、法遵、管理、信託、資訊、金融商品長期投資及資產配置、分行櫃檯人員、風險管理、金融商品交易、金融商品及其衍生商品設計開發、企業理財及金融科技人員等金融專業核心領域，協助銀行業做好人力資源規劃。