



國際金融情勢對我銀行業的影響與金融國際化的展望

章遠智（經濟部投資審議委員會組長）

自2007年中，美國發生次級房貸危機起，全球金融業即開始面臨一連串的挑戰與衝擊，迄今仍未真正平息。一般認為，我國係以出口為導向的小型開放經濟體，當然無法置身事外，整體經濟發展定會受全球經濟景氣不佳的影響，但我國銀行業因國際化程度不高，所以這一波波的國際金融危機，反而對我銀行業的影響有限。外在金融情勢的變化真的與我銀行業無關嗎？在全球金融環境瞬息萬變的情況下，國際化的風險日益增高，我國是否還要繼續推動金融國際化呢？兩岸金融業務往來會成為銀行業發展的大補丸嗎？兩岸金融業務的開展有助於金融國際化嗎？本文嘗試逐一探討上述各項議題。

一、全球金融危機對我銀行業影響有限？

從近年本國銀行的稅前盈餘分析（見表一），本國銀行國內分行的稅前盈餘總和似乎與全球及我國經濟的變化並無絕對的關聯，但國外分行即明顯受全球經濟景氣的好壞所影響。

2006年因現金卡、信用卡雙卡風暴的影響，國內分行出現嚴重虧損，幸虧 OBU 及國外分行均有盈餘，因此尚可打消部分虧損。2007年後本國銀行國內分行獲利逐漸好轉，2008年發生全球金融風暴，獲利仍較2007年大幅成長，但本國銀行 OBU 及國外分行獲利減少甚鉅，國外分行出現赤字，明顯受到金融風暴之衝擊。2009年國內分行盈餘增長有限，大致與2008年相同，但國外分行轉虧為盈，但 OBU 盈餘卻快速成長，應該是受惠於兩岸政策的開放，使廠商利用 OBU 從事融資業務有關。

兩岸金融業務往來，不論是進出口押匯或是匯出、匯入匯款的金額，自2008年以來，幾乎年年創新高。2010年及2011年即便國際金融情勢因歐債危機的影響並不穩定，惟國內經濟因兩岸經貿政策之大幅開放及簽署兩岸雙邊經濟合作協議之效應，迅速由谷底回升，且銀行經過幾年的調整，已走出雙卡風暴的陰霾，使得國內分行的獲利屢創新高，加上兩岸金融業務往來快速成長，OBU 及國外分行的獲利均明顯回升，2010年已回到金融危機前的水準，2011年甚至創近年新高。

表一 本國銀行稅前盈餘

	經濟成長率 (%)		本國銀行稅前盈餘 (新臺幣百萬元)			
	全球	我國	全行總計	國內總分行	OBU	國外分行
2006年	5.27	5.44	-7,420	-47,689	27,893	12,376
2007年	5.44	5.98	38,750	5,733	22,365	10,652
2008年	2.79	0.73	44,364	51,345	7,287	-14,268
2009年	-0.70	-1.81	83,919	52,839	30,283	797
2010年	5.11	10.72	183,189	145,815	27,294	10,081
2011年	3.96	4.04	200,006	152,501	31,652	15,513

資料來源：金融監督管理委員會、主計總處、International Monetary Fund

若從本國銀行國內總分行稅前盈餘之來源分析（見表二），在「利息」所產生之淨收益，2009年確因金融危機導致景氣變壞而受到影響，但2010年即

已回升；「手續費」的淨收益則在2008、2009年短收，但2010年卻達近5年新高；在「以公平市價變動列入損益之金融資產及負債」的淨收益，2008年因全球金融危機有明顯減少情形，2009年雖創新高，但2010年及2011年的表現又大幅下滑，可能係受歐債危機導致全球金融市場仍呈現動盪的情況有關，這部分可能是本國銀行國內分行受到國際金融危機影響最深之處。

這幾年國內分行獲利大幅回升最重要的關鍵應該是國內金融穩定，銀行逐漸脫離雙卡風暴的衝擊，用於打銷呆帳的費用大幅縮小，在「其他收益/費損」之淨損失由2006年之近新臺幣3,300億元，下降至2010年的787億元及2011年的893億元。

表二 本國銀行國內總分行損益簡表

單位：新臺幣百萬元

	稅前盈餘						
	合計	利息淨盈虧	手續費淨盈虧	公平市價變動列入損益之金融資產及負債淨盈虧	其他收益/費損淨盈虧	人事費	其他損益
2006年	-47,689	320,891	77,461	23,803	-328,527	-146,970	5,652
2007年	5,733	286,568	101,894	19,681	-254,234	-155,564	7,386
2008年	51,345	295,231	83,675	8,149	-184,120	-151,511	-79
2009年	52,839	219,070	85,912	35,230	-137,035	-151,338	1,000
2010年	145,815	265,439	113,416	10,978	-78,765	-165,552	299
2011年	152,501	295,742	108,652	11,941	-89,374	-174,461	0

資料來源：金融監督管理委員會

綜合上述分析，全球金融危機對我國金融業的影響大致僅限於 OBU 及國外分行，對本國銀行國內總分行的影響並不明顯，國內總分行獲利大幅提升，主要仍基於國內金融穩定程度與其本身營運績效的改進，此外2008年以後，兩岸政策開放的利多刺激，尤其是兩岸金融業務往來的開放，亦應有相當助益。

二、銀行業發展的隱憂

過去因為國內銀行業經營環境不佳，面臨低利差及過度競爭的困境，本國銀行紛紛推動金融國際化，盼藉由拓展海外市場，提升銀行整體獲利，使 OBU 及國外分行占全行稅前盈餘的比重曾高達30%，當時甚至有銀行誓言加強國際化，盼海外盈餘比重再進一步提升至60%；惟近幾年來，因全球金融危機造成國外分行營運困難，加上國內總分行的獲利改善，OBU 及國外分行對國銀整體稅前盈餘的貢獻度明顯降低，又有論者認為應放緩金融國際化的腳步。

不過整體而言，銀行業低利差與過度競爭的情況並未改變，加上經濟景氣遲未好轉，本國銀行對 DRAM、LCD 等產業的債權恐將在金管會的要求下，轉為逾期放款，因此2012年金融業可能很難突破上年的獲利水準，部分金控負責人最近即坦承，2012年盈餘恐怕很難再有令人驚豔的表現。在國內金融市場規模有限且經營環境困難的情況下，我國金融業倘不能仿效我國製造業積極拓展海外市場，想再進一步成長恐有其侷限。

此外，我國銀行業的淨值報酬率（ROE）、資產報酬率（ROA）雖亦逐漸回復到接近雙卡風暴前的水準，但以2010年為例，我國的ROE 9.1%，輸給韓國的11.5%、新加坡的12.9%，更落後印度、印尼、馬來西亞、泰國、菲律賓等國家；ROA 0.58%的表現也落在韓國、中國大陸、印尼、馬來西亞等國家之後，在亞洲新興市場中，雙雙倒數第一。從負面角度看來，似乎顯示本國銀行的經營績效遜於其他亞洲各國的金融業，但從另一面來說，卻也顯示在國內金融經營環境不佳的情況下，本國銀行都能逐漸改善其績效，與其他國家的金融業相較，應該具備相當競爭力，倘能積極拓展海外市場，相信仍能大有所為。

整體金融業真正的隱憂是整體產業規模並未隨著GDP成長而成長，貢獻度逐年下降。2004年，陳前總統拋出「二次金改」政策時，宣稱要在2008年將金融服務業產值占GDP比重由11.5%，提高至13%（當時主計處係按利潤法計算中央銀行產值，故整體金融業產值較高，占GDP的比重亦高。但主計處在2009年11月將央行產值改以成本法衡量，並回溯修正，金融業占GDP的比重同時下修，此一修正更能反映民間金融服務業之實際產值與對GDP的貢獻度。）根據行政院主計總處2012年2月公布的統計數據，金融及保險業（含金融中介業、保險業、證券期貨及其他金融業）之名目生產毛額占GDP的比重，卻從2002年的8.02%一路下滑，2010年及2011年分別僅占6.32%及6.56%，其中金融中介業（即銀行業）下跌情形尤其嚴重，由2002年的5.8%至2010年的3.97%。金融服務業獲利雖創新高，但產值占GDP比重卻逐年下滑，顯見其他各業成長幅度高於金融業，金融危機發生後，銀行業下滑速度尤其明顯。

一般認為，造成銀行業發展停滯不前的其中一項可能因素是銀行的主要客戶多已赴海外投資，甚至透過當地或其他跨國金融業協助籌資，導致銀行在國內業務量成長有限，銀行唯有積極進行國際化，赴海外設立據點，直接服務台商，甚至拓展當地市場，方有機會繼續成長茁壯。特別是過去20年，赴大陸發展的台商成長快速，根據經濟部投資審議委員會（投審會）的統計，1991-2011年累計核准投資案件總計39,572件，累積核准投資金額近1,117億美元。真實數字恐不僅於此，根據媒體引用大陸統計資料，前往中國大陸投資設廠的台商已逾7萬餘家，投資金額更超過1,500億美元，而銀行過去受限於兩岸政策的影響，遲遲無法登陸設立據點，直接服務客戶，只能經由OBU或海外分行提供服務，因此兩岸金融業務往來的開放，將成為銀行業未來成長的動能，然而未來發展真是如此美好嗎？

三、兩岸金融業務往來之前景

中國大陸於2001年底加入世界貿易組織（WTO），同時開放外資銀行設立，迄今已滿10年，從外資銀行過去10年在大陸的發展經驗，或可做為本國銀行赴陸發展之借鏡。

中國銀行業監督管理委員會（銀監會）特別在2011年12月，大陸入世十週年前夕，發布「加入WTO十年來中國銀行業開放與外資銀行監管」報告，說明外資銀行在大陸的發展情況。截至2011年9月底，外國銀行在大陸已設立39家外資法人銀行（下設247家分行及附屬機構）、1家外資財務公司、93家外國銀行分行和207家代表處。與大陸加入WTO前相比，外資銀行分行數增加175家，支行數則從6家增加到380家。31家外國銀行將在大陸分行改制為當地註冊法人銀行（子行），是加入WTO前的3倍，其營業據點數量占所有外資銀行營業據點總數的87%。

外資法人銀行資產占外資銀行整體比重從加入WTO前的5.24%躍升至87.66%，存款比重更高達95.56%。外資銀行資產總額為人民幣2.06兆元，與加入WTO前3,730億元的資產規模相比，年均複合增長率達19%。外資銀行之中資企業和中國大陸居民客戶，已占全部客戶數量的54%。

根據上述銀監會的報告，外資銀行似乎在中國大陸已有長足的發展。倘若依大陸人民銀行資料顯示，2005至2007年止，外資銀行資產總額在全國金融機構資產總額中的占比分別為1.91%、2.11%和2.38%，金融危機後，2008年降至2.16%，2009年更僅剩1.71%，2010年底回升至1.8%，外資銀行在大陸發展10年來之市場占有率仍偏低。

外資銀行發展速度遲緩，一方面是受金融危機大環境的影響，特別是金融危機發生後，中資銀行大量放貸以配合政府刺激景氣計畫時，外資銀行卻配合其總部要求採取較謹慎的做法；但另一方面銀監會對外資銀行採有條件開放政策，因此監管限制頗多，恐怕才是影響外資銀行發展速度減緩的主因。

銀監會的監管政策十分複雜，外資銀行不容易立即清楚掌握，導致需要更長時間才可獲得包括業務准入、市場准入的許可，同時利率和產品管制亦限制外資銀行的創新和競爭優勢。由於大陸對外資銀行的管制仍未鬆綁，使得外資銀行無法積極拓展業務。此外，外國主管對大陸市場的遊戲規則並不熟悉，亦錯失許多商機。

我國銀行過去無法赴陸服務台商，不僅是銀行的損失更是台商的損失。特別對中小企業台商而言，在當地融資困難，對台資銀行的設立更是殷殷期盼。從2011年在大陸設立六家國銀分行的營運狀況（表三），每家均能順利獲利，其中以國泰世華銀行稱冠，目前各分行主要客戶仍係以台商為主，僅有少數當地客戶。根據兩岸經濟合作協議，這六家分行2011年均有盈餘，因此2012年都有資格向銀監會申請辦理台商人民幣業務。國泰世華銀行甚至宣稱，其大陸分行今年若可以承作人民幣業務，獲利可望倍增。

根據投審會的統計，台商赴大陸主要投資地區依序為江蘇省、廣東省、上海市、福建省、浙江省、山東省、天津市、四川省、北京市，已盡囊括各重要經濟發展省份，其中四川省近年來迅速竄升，顯見台商已配合大陸當局的政策，逐漸往內陸遷移。

台資銀行在大陸初期當然以服務當地台商為主，通常考量選擇台商較多的區域或大陸在ECFA給予的綠色通道設立據點，較容易在一設立時即站穩腳步。但長期而言，如要進一步成長，勢必要與當地銀行及外資銀行正面競爭，尤其外資銀行的據點分布已逐步深入內陸省份及二、三線城市。除西藏、甘肅、青海和寧夏外，已在大陸其他省市（含自治區）的48個城市設立營業網點，比加入WTO前增加28個城市。台資銀行較其他外資銀行起步已晚，金管會倘能透過兩岸ECFA諮商，為我國銀行爭取更多國民待遇，使我國銀行能提供當地消費者更多創新、具差異性的服務，將更有機會勝出。

以我國銀行大陸分行目前營運情況（見表三）而言，第一年即能獲利，未來業務量增長，應有機會成為母行的金雞母，對擴大母行整體營收做出貢獻，但以大陸金融仍未完全自由化的情況下，外資銀行耕耘10年方有2%上下的市場占有率，寄望大陸分行能成為國銀成長發展的大補丸恐言之過早。

表三 本國銀行（大陸地區分行）損益簡表

100年1 - 12月

單位：新臺幣百萬元

銀行別	收 益				費 損					其他 損益	稅前 損益
	總計	利息 收入	手續費 收入	其他 收益	總計	利息 費用	手續費 費用	人事 費用	其他 費損		
臺灣土地銀行(上海)	132	111	5	16	83	27	0	19	38	—	49
合作金庫銀行(蘇州)	127	110	2	15	62	5	0	32	25	—	65
第一商業銀行(上海)	112	101	8	3	65	6	0	27	32	—	47
華南商業銀行(深圳)	110	82	10	18	62	12	0	24	26	—	48
彰化商業銀行(昆山)	92	86	6	0	45	9	0	17	19	—	47
國泰世華商業銀行(上海)	174	155	2	16	88	18	0	16	54	—	85
總 計	747	645	33	70	406	76	1	134	195	—	341

資料來源：金融監督管理委員會

四、兩岸金融業務與金融國際化

兩岸金融業務的開展有助於金融國際化嗎？根據金管會銀行局「兩岸金融往來政策與現狀」的研究，開放兩岸直接金融往來後，以銀行經由直接與間接方式辦理兩岸往來業務之承作量來看，已由早期外商銀行囊括近九成業務量之情勢，逐漸轉為由本國銀行與外商銀行平分秋色之局面，顯示在開放本國銀行OBU分行辦理對大陸地區金融機構直接通匯後，過去仰賴外商銀行提供兩岸金融服務之台商，已逐漸有回流本國銀行之情況。此外，為因應兩岸經貿蓬勃發展，帶動龐大的人民幣需求，金管會於2011年開放OBU及海外分行辦理人民幣存款、匯款、授信及代理收付等業務，吸引更多台商利用作為其融資平台，證明開放兩岸金融直接往來確有助於提升國銀爭取國際金融業務之競爭力。

近來因人民幣國際地位的快速提升，更有業者鼓吹兩岸除應儘速簽署貨幣清算協議，俾便開放外匯指定分行（DBU）亦可承作人民幣業務外，甚至該推動成立離岸人民幣清算中心。業者認為，未來人民幣相關業務的商機不可限量，各主要國際金融中心均已紛紛表态爭取成為人民幣離岸中心，若臺灣亦能順利成為人民幣離岸中心，將更有助於促使我銀行業朝國際化發展。

以往在兩岸金融往來業務未開放前，國銀確實少了一塊非常重要的業務，但是兩岸金融業務雖亦屬金融國際化之範疇，並非國際化的全部。值得注意的是，與2009年底相較，2011年底台灣地區銀行海外分行及分支機構總共有263家，增加14家，其分布區域以亞太地區177家居首位，增加26家，但北美地區73家，卻減少9家，歐洲地區亦由原來10家減為8家，中南美地區由4家變2家，顯示國銀海外業務越來越集中在亞太地區，此一發展可能隱含本國銀行在其他地區缺乏競爭力，因此必須將業務及據點轉往較熟悉的亞洲市場。

此外，中國大陸經濟正面臨轉型升級的挑戰，成長幅度不如以往，台商亦已感受到此一壓力，放慢赴大陸投資的腳步，自2011年下半年起，向投審會申請赴大陸投資之案件與金額就有逐漸減少的趨勢。本國銀行此時大舉進軍大陸市場，務必要謹慎，萬一大陸經濟硬著陸，不要正好成為承接壞帳的受害者。根據日本央行之研究（Asian Financial Linkage: Macro-Finance Dissonance, Sep. 2011），中國大陸經濟對區域內各國的經濟有顯著的影響，成為影響區域內各國經濟波動的主要來源之一，而我國銀行海外市場及業務以亞洲地區為主，特別是中國大陸，會不會有風險過度集中的情況，對我金融國際化發展究竟是好或壞，實在必須密切觀察。（本文內容純屬作者個人意見，與服務單位無關；如有錯誤，亦概由作者負責。）

歐債危機最新發展與影響

黃晏青（行政院經濟建設委員會經濟研究處稽核）

一、前言

2008年第3季金融海嘯爆發以來，許多先進工業國為拯救瀕臨滅頂的經濟，紛紛採取超常規的舉債及擴大貨幣供給的方式向全社會紓困，導致各國政府的負債餘額自2008年起伴隨財政赤字大幅攀高。而在主要先進國家中，歐洲是全球金融風暴後第1個較大規模爆發主權債務危機的區域。2011年下半年以來，隨著歐洲債務危機持續擴大，已由邊緣國家蔓延至核心國家。也因此造成全球股匯市劇烈震盪，同時使得各國政府財政赤字高升，進一步引發政治與社會風險。近期雖因希臘倒債危機暫解，惟邁入2012年，適逢歐債償債高峰期，歐債危機能否安然度過，仍需審慎觀察。

二、歐債危機現況與面臨問題

(一)各國財政短期難以改善

GIIPS五國總債務近3兆歐元，近5年之償債高峰期為2012年，其中負債占GDP最高者為希臘（165.4%），赤字占GDP最高者為愛爾蘭（-31.3%）（參見表一）。

表一 GIIPS五國債務狀況

國 家	總債務* (百萬歐元)						2011年 負債 /GDP (%)	2010年 赤字 /GDP (%)
		2012	2013	2014	2015	2016		
希 臘	233,045	23,148	11,282	16,037	8,110	11,202	165.4	-10.6
義大利	1,630,952	243,083	184,961	145,543	146,466	94,710	120.1	-4.6
愛爾蘭	121,881	18	6,030	8,327	3,726	10,168	107.0	-31.3
葡萄牙	178,035	21,461	14,958	15,994	11,553	10,051	103.3	-9.8
西班牙	714,530	117,737	102,670	84,004	64,452	62,630	68.2	-9.3
合 計	2,878,443	405,447	319,901	269,905	234,307	188,761		

*：係指GIIPS發行公債總額，期間包含1~30年。
資料來源：Bloomberg, Apr. 17, 2012

(二) 2012年為歐債還款高峰期

GIIPS五國2012年到期公債金額合計約4,018億歐元，其中，償債高峰分別為7月599億歐元、10月572億歐元及12月533億歐元（參見表二）。

表二 2012年GIIPS五國到期日結構

單位：百萬歐元						
2012年/月	希臘	葡萄牙	愛爾蘭	義大利	西班牙	小計
4	3,600	1,928	0	20,774	22,936	49,238
5	6,970	1,400	0	19,335	10,266	37,971
6	3,300	10,163	0	24,406	9,960	47,829
7	2,000	3,339	0	33,229	21,330	59,898
8	4,134	1,581	0	27,401	8,296	41,412
9	1,594	0	18	27,453	8,433	37,498
10	1,300	500	0	27,277	28,164	57,241
11	0	0	0	18,475	2,635	21,110
12	250	2,550	0	44,733	5,717	53,250
小計	23,148	21,461	18	243,083	117,737	405,447

資料來源：Bloomberg, Apr. 17, 2012

(三) 歐債危機引發政治風險

1.緊縮措施引發政治風險：2011年下半年以來，隨著歐洲債務危機持續擴

大，各國政府採行緊縮措施引發民怨，使得歐洲6個國家（愛爾蘭、葡萄牙、斯洛伐克、希臘、義大利、西班牙）首相下台；甚至引發街頭暴動的社會風險。

2.政策持續性面臨考驗：歐洲主要國家於2012-2016年相繼舉行總統及國會大選（參見表三），即將於今（2012）年舉辦大選的國家包括希臘、法國、芬蘭、斯洛維尼亞及斯洛伐克等5國，若執政黨無法繼續連任，新政府是否能延續舊政府之撙節計畫，仍待觀察。

表三 2012-2016年歐洲主要國家大選期程

國家	大選期程	國家	大選期程
希臘	2012國會	德國	2013國會、2015總統
法國	2012國會、總統	義大利	2013國會、總統
芬蘭	2012總統	西班牙	2015國會
斯洛維尼亞	2012總統	葡萄牙	2015國會、2016總統
斯洛伐克	2012國會、2014總統	愛爾蘭	2016國會

資料來源：Bloomberg

(四)歐債問題蔓延銀行體系

2008年全球金融海嘯衝擊GIIPS國家的銀行體系，政府因而金援這些問題銀行，而當政府公債發生償還問題時，歐洲央行（ECB）又撒錢給銀行體系去買這些國家新發的公債，藉以度過主權債務危機，變成國家主權債務與銀行糾纏不清，難以切割。西班牙銀行3月向ECB借入3,163億歐元，創單月新高，較2月的1,698億歐元劇增86.3%。並用這些緊急貸款買進大量西班牙債券以支撐國內債券市場，雖有助於抑制西國借貸成本，卻也導致放款機構和國家風險緊密相連，更引發銀行恐需資本重整的疑慮。

目前義大利、西班牙、葡萄牙三國的12家銀行，其中10家股價較2008年全球金融海嘯時還低，此現象從2008年海嘯期間持續到現在，代表這三國銀行業的財務、投資與業務表現不僅受金融海嘯衝擊還未恢復，並飽受自己國家的經濟萎縮、財政緊縮、失業率暴增的打擊。一國銀行體系有問題，代表存、放款將逐漸減少，逾放比則反向增加，加上金融不穩定造成經濟衰退，因而財政更加困難；而財政困難又要遵守歐洲財政紀律，縮減龐大赤字，更無法有效振興經濟，經濟進一步大幅萎縮，造成連鎖負面效應。

(五)西班牙成為歐債危機新焦點

雖然西國保守派政府承諾會大幅減赤，但市場擔憂經濟衰退可能使西班牙達不到減赤目標，甚至被迫步上希臘後塵，需要紓困。若西班牙公債殖利率不斷攀升，ECB恐提前恢復收購公債計畫。隨著西班牙主權債務問題日趨嚴重，多數經濟學家與市場分析師開始擔心，今年金融市場會重演去年先甘後苦，情勢急轉而下的局面。嚴格來說，歐元區國家減緩歐債危機的努力其實沒有進展，各國的緊縮政策只會打擊經濟，所謂的防火牆也無法重建投資人信心；若西班牙公債殖利率持續走高，引發市場恐慌情緒，進而再度衝擊金融市場，今年底或明年初，葡萄牙可能就會需要二度紓困，而西班牙也可能會需要紓困。西班牙目前經濟面臨五大困境如下：

- 1.經濟陷入衰退：IMF估計2012年西班牙經濟將衰退1.8%，為2009年以來第3度衰退。
- 2.失業情勢嚴峻：2012年2月失業率23.6%，為歐元區最高，青年失業率高達50%以上。西國政府估計2012年底失業率將升至24.3%。
- 3.政府財政惡化：2011年公共債務占GDP比為68.2%，2012年將增至73.8%，2013年再升至78%。2011年公共赤字占GDP比為8.5%，高於6%目標；政府承諾2012年赤字率降至5.3%，2013年再降至3%。
- 4.房市面臨調整：房價已由金融危機前的高點跌落2成，惟市場預期房價將持續大幅下調。
- 5.金融體系脆弱：西班牙銀行業持有的建築和房地產貸款超過4,000億歐元，相當於GDP的40%，恐需再提列高額呆帳準備。銀行部門貸存比率高達145%，面臨嚴重融資問題。

三、歐盟因應措施及其初步成效

(一)歐盟因應措施

- 1.紓困希臘：2012年2月21日歐元區財長同意給予希臘第二輪紓困金1,300億歐元，化解希臘短期違約風險。
- 2.擴增金融防火牆：3月30日歐元區財長會議同意現行的歐洲金融穩定基金(EFSF)與7月實施的歐洲穩定機制(ESM)並行，使得紓困基金規模由原5,000億歐元，擴增至8,000億歐元。
- 3.財政政策：歐盟25國(英國、捷克除外)領袖2012年3月2日簽署新財政協議(Fiscal Compact)，預訂2013年1月1日生效。未來將對違反歐盟預算赤字上限的國家採取制裁，並將財政平衡納入各國法律。
- 4.貨幣政策：歐洲央行(ECB)相繼於2011年12月21日及2012年2月29日啟動二輪低利(1%)長期再融資操作(Long Term Refinancing Operation, LTRO)，合計規模高達1兆歐元，創LTRO最大規模紀錄，提供金融業低利貸款，增加流動性。

(二)初步成效

- 1.GIIPS舉債成本下滑後回升：希臘10年期公債殖利率由3月8日高點39.85%急遽下降至3月中旬之18~19%左右，惟3月23日起回升至20%以上，4月10日達22.122%；義大利、西班牙殖利率近期亦呈上升之勢，4月中旬分別漲至近期高點5.58%、6.064%，其中，西班牙殖利率已高於2011年12月歐洲央行尚未實施長期再融資操作前之水準。
- 2.投資人信心仍未穩固：今年1-3月，VIX恐慌指數持續下降，3月26日降至14.26，恢復至2007年次貸危機前水準；惟4月起小幅回升，4月16日回升至17.29。
- 3.歐銀囤積現金，第二輪LTRO成效受質疑：2012年2月29日ECB第二輪LTRO操作釋出資金5,295億歐元，惟若扣除若干延續其他再融資操作的資金，實際挹注金融體系的資金達3,100億歐元，但目前歐洲銀行業在ECB的隔夜存款達到7,060億歐元，較2月29日增加2,290億歐元，顯示目前歐洲銀行業由於擔心信用不易取得而囤積現金，暫時回存至ECB隔夜存款，致無法達到ECB冀望之效果；未來恐需一段期間，待信心恢復後，才能達到對企業擴大放款，促進經濟復甦之成效。

四、歐債危機之影響

(一)對全球經濟之影響

- 歐債危機對全球經濟的衝擊主要透過3個層面：
- 1.心理面：歐債危機遲遲未能平息，企業與消費者信心下降，也抑制投資及消費。
 - 2.金融面：持有GIIPS主權債券的銀行，為修補本身資產負債表及降低不確定，因而減少對企業放款，甚而撤回海外資金，造成金融緊縮；如債務危機進一步升高，存款將會被大量提領，造成中小企業借不到錢、銀行流動性不足之窘境。
 - 3.實質面：受到歐債風暴衝擊的國家將減少進口，因而降低其貿易對手國的出口，使得貿易量下滑；歐元區財政緊縮造成需求疲弱，影響就業市

場及薪資所得，加上各國對處理危機的政策缺乏協調等因素影響，全球經濟擴張速度明顯減緩。

4.量化寬鬆對全球經濟造成新風險：

- (1)實行量化寬鬆國家擴增通貨，導引利率走低、貨幣貶值，帶動投資與出口提升；其他國家貨幣相對升值，不利出口競爭，各國央行可能進行阻升，恐引發全球貨幣戰或貿易戰，衝擊各國貨幣匯價穩定。
- (2)國際游資浮濫，投機性資金湧向國際能源及原物料市場，導致價格攀升，增加各國通膨壓力，助長國際能源及商品價格。
- (3)新興市場經濟前景較佳，吸引熱錢流入，恐促使股、匯、債、房市等價格飆漲，資產泡沫化風險升高，推升新興市場資產泡沫化風險。

隨著希臘債務危機暫獲紓緩、日本可望步出311地震後經濟衰退困局，全球經濟成長出現曙光。惟中東局勢緊張推升國際油價、中國大陸經濟成長可能走緩等，仍持續干擾全球市場信心。Global Insight(3月16日)估計，2012年世界經濟成長率為2.7%，與上月發布之預測值持平，惟呈逐季增溫；EIU(3月21日)估計，2012年世界經濟成長率為3.2%，較2月發布之預測值(3.1%)上修0.1個百分點，為2011年9月歐債危機惡化以來，首次調高全球成長率預測值；OECD(3月29日)上修七大工業國(G7)今年上半年經濟成長率預測值，由前次預測之第1季1.0%、第2季1.4%，調高至兩季均為1.9%。

(二)對台灣經濟之影響

- 1.心理面：反映消費者與投資人信心的國內消費者信心指數由2011年8月的86.89降至12月的77.58；2012年以來，消費者信心逐漸回升，2月消費者信心指數為79.73點，較1月上升2.15點。
- 2.金融面：與國內金融關聯不大，惟資本市場過度反應；我國銀行對GIIPS曝險金額低，影響程度有限。歐美金融機構信用緊縮，惟國內銀行授信仍穩定成長。2011年外資淨匯出91億美元；2012年1-3月外資回流，淨匯入68.8億美元。
- 3.實質面：外貿成長減緩進而波及國內經濟成長；歐洲地區占台灣出口比重僅約10%左右，惟因國際景氣低迷，全球進口需求減緩，致2011年台灣出口成長率由2010年之34.8%，降至12.3%；2012年1-3月出口更呈衰退4.0%。各機構紛紛下修台灣經濟成長率預測，惟IMF及環球透視機構(GI)預估2012年台灣經濟成長率為四小龍之首。

五、結語

歐債危機帶來金融及財政緊縮，各國經濟深受不利影響，歐元區各國遵守撙節措施，以改善財政赤字，但是否能落實令人存疑。另仍有ESM紓困銀彈不足、希臘可能退出歐元區、西班牙債務惡化，以及ECB第2次的低利貸款尚未能發揮效用等隱憂。鑒於歐債危機恐非短期內能解決，全球景氣復甦仍須一段時間，加上緊縮政策引發政治及社會的動盪不安，以及2012-2016年歐洲主要國家相繼舉行總統及國會大選，未來更增添不確定因素，後續仍應密切觀察。我國銀行對GIIPS曝險金額低，且國內銀行授信仍穩定成長，金融面所受衝擊不大，然在實質面與心理面部分，則易受歐債影響，造成出口減少及股市下跌，對所得與經濟成長造成衝擊。

中華民國銀行公會101年3-4月重要業務事項一覽表

項次	辦理事項
1	為持續協助兩岸銀行業務合作之推動及各項相關議題之研議，本會「大陸小組」業於本(101)年3月2日召開101年第1次會議，會中針對(一)如何推動具兩岸特色之金融業務；(二)金控公司得投資大陸地區金融業別之範圍；(三)「臺灣地區與大陸地區金融業務往來及投資許可管理辦法」第12-1條規範，臺灣地區銀行對大陸地區授信、投資及資金拆存總額度之限制；(四)對ECFA早收清單中「台資企業」之定義等四項議題進行研議。本會業將其中有關「台資企業」定義與建請提高臺灣地區銀行對大陸地區授信、投資及資金拆存總額度與淨值比例至2倍二項建議，函送金管會卓參，期能適時反映我國銀行業者發展大陸市場之需求。
2	國際商會巴黎總會透過各國分會就該會修訂中之「國際標準銀行實務(ISBP)第3版草案」廣徵各方意見，經蒐集會員銀行意見，由本

項次	辦理事項
	會「ICC資料研究小組」召開會議檢核通過4項修正建議，於本年3月3日依規定以電子郵件，轉請國際商會中華民國總會提交巴黎總會參採。續經該會中華民國總會通知，本會所提建議，其中3項悉依本會建議，另1項經該會作文字調整，錄案併送巴黎總會參考在案。
3	為利向美方表達我國銀行業對美國「外國帳戶稅收遵從法」(FATCA)意見，本會於本年3月30日將本會委外中譯之FATCA施行細則內容及意見調查表(含提供他國政府單位對美國FATCA施行細則具體回應、外商銀行在台子行所屬總行是否有建請我國政府出面與IRS簽租稅資訊協定等資訊)，函徵會員銀行意見，由安永諮詢公司代本會草擬英文信函，於提交本會4月17日FATCA小組及本會4月24日國際金融委員會議討論後，將請理事長簽署致函美國財政部及內地稅務局。