



銀行公會

Bankers Association, Republic of China

會訊 第七十三期

中華民國 102 年 1 月

發行人 劉燈城
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

臺灣本土新經濟指標－臺灣製造業採購經理人指數 (PMI)

陳馨蕙 (中華經濟研究院助研究員)

一、前言

美國供應管理協會 (Institute for Supply Management, ISM) 自 1931 年起即對外發布商業調查報告 (ROB)，也就是採購經理人指數 (Purchasing Managers' Index, PMI)。英國、日本、新加坡等超過 32 個國家也陸續發布 PMI，中國大陸自 2005 年起亦開始發布採購經理人指數。PMI 被視為 GDP 的領先指標，能有效且即時地預測經濟趨勢，深受各國央行、股市投資人與商業決策者的重視。臺灣身為一個仰賴貿易的小型開放經濟體，建置具有公信力的採購經理人指數確實有其必要性與迫切性。

有鑒於此，行政院經建會於 2011 年底委託中華經濟研究院進行臺灣採購經理人指數試編計畫。自 2012 年 5 月起中華經濟研究院已完成 6 次製造業試編並於各月初寄送報告給所有受訪企業，並自 2012 年 11 月起正式發布臺灣製造業採購經理人指數。臺灣製造業 PMI 自 2012 年 8 月起每月有效回收樣本都超過 200 家企業，且報名廠商家數持續上升中，其中超過三分之二的企業為上市櫃、興櫃公司或天下雜誌篩選之製造業 1000 大企業。美國 ISM 是對 350 家企業發出問卷，回收率約為 6 成。由於美國

經濟體 GDP 產值約為臺灣的 30 倍，故以臺灣的經濟體而言，超過 200 家以上的有效樣本可說是相當有代表性。

二、何謂採購經理人指數 (Purchasing Managers' Index)?

採購經理人指數是一項綜合性指標，主要是由五項“次指標”所組合而成，我們稱之為擴散指數 (Diffusion index)。這五項擴散指數分別是新增訂單數量 (New orders)、生產數量 (Production)、人力雇用數量 (Employment)、現有原物料存貨水準 (Inventories) 以及供應商交貨時間 (Supplier Deliveries)。

五項擴散指標的取得是在每月月底時透過網路問卷的方式向全國的採購經理人詢問。所謂的採購經理人是指一個公司負責支付金額以採購原料或產品的最高層級負責人。以電子暨光學產業為例，通常為採購相關部門如採購、資材、供應鏈管理等經理級以上職稱擔任聯繫窗口，少數公司則由財務相關部門擔任，如財務、財會與稽核。每位受訪採購經理人將受訪當月與上月的生產數量、新增訂單數量、人力雇用數量、現有原物料存貨水準與供應商



交貨時間等項目做比較，並在問卷中勾選『上升』、『持平』或『下降』。單一擴散指數的計算方式如下：

$$\text{擴散指數 (Diffusion index)} = (P_1 * 1) + (P_2 * 0.5) + (P_3 * 0)$$

P_1 ：勾選『上升』的比例； P_2 ：勾選『持平』的比例； P_3 ：勾選『下降』的比例。

舉例說明，若本月受訪經理人當中有 40% 認為人力雇用數量較上月上升、30% 認為人力雇用數量與上月相比為持平，其餘 30% 受訪經理人則認為本月雇用人數較上月下降，則依照上述公式可得人力雇用數量的單項擴散指數為 $40\% + 1/2 (30\%) = 55\%$ 。將生產數量 (0.25)、新增訂單數量 (0.3)、人力雇用數量 (0.2)、現有原物料存貨水準 (0.1) 以及供應商交貨時間 (0.15) 五項擴散指數依括號內比重或是等權重方式 (各為 0.2) 加權後即可得到採購經理人指數，故採購經理人指數也是以百分比的方式作呈現。此外，PMI 是以 50% 為分水嶺，PMI 高於 50% 表示該產業正在擴張，若指數低於 50% 則表示該產業¹有成長趨緩的可能性。

三、PMI 是 GDP 的領先指標、股市的風向球

由於 PMI 是每月編製且於月初發布，因此 PMI 具有相當高的即時性。從過去文獻與各國經驗可知 PMI 不僅與 GDP、出口等總體指標有類似的走勢，更具有領先反應景氣趨勢的特質。圖 1 為英國 PMI 與 GDP 的近期走勢，可以觀察出 PMI 與 GDP 間不只具有相同的走勢，PMI 儼然是 GDP 的領先指標。由紅色標記處可看出，2008 年前後經濟成長趨緩期

1 中華經濟研究院受經建會委託編製臺灣製造業與非製造業之採購經理人指數。製造業與非製造業的定義主要是依據主計總處中華民國行業分類標準做區分。製造業主要依據行業特性整併為六大類，分別為化學暨生技醫療產業、電子暨光學產業、食品暨紡織產業、基礎原物料產業、交通工具產業與電力暨機械設備產業。服務業亦依據行業特性整併為六大類，分別為批發暨零售業、運輸暨倉儲業、住宿暨餐飲業、資訊暨通訊傳播業、不動產暨營造業與金融保險業。

間，PMI 在 GDP 向下探底前的 3 ~ 6 個月即呈現領先下降的走勢。同樣的，英國的 GDP 在 2009 年從谷底出現反彈之前，PMI 的走勢即已率先呈現反彈。PMI 亦與景氣循環存在高度相關性。

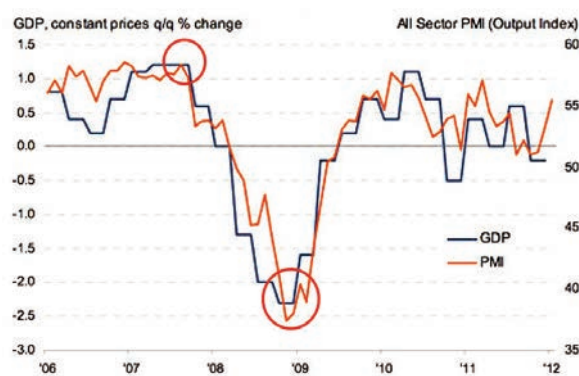
圖 2 為美國 ISM 所發布的 PMI 與美國景氣循環關係圖，淺藍色區塊為美國歷年較重大的景氣衰退期 (Recession)，紅色實線用以表示 PMI。從圖 2 可看出 PMI 確實與景氣循環有高度相關性，當美國景氣處於重大衰退期時 PMI 皆處於波段低點，且 PMI 在景氣嚴重衰退前即領先呈現較大幅度的下跌走勢。

PMI 的領先指標功能不僅反映在單一國家的總體經濟趨勢，對經濟體系也有相當高的參考性。

圖 3 是全球製造業 PMI 指數與歐元區國家的出口總值，深色線表示出口，淺色線則代表全球製造業 PMI。我們可以發現二者走勢相當貼近，同時全球製造業 PMI 也有領先歐元區出口的趨勢。

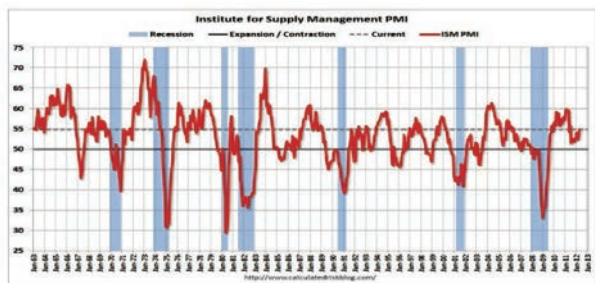
前文提及採購經理人指數是一項綜合性指標，主要是由五項擴散指數組合而成，因此個別指標也能與總體經濟指標做關聯性分析。圖 4 為美國 ISM 製造業就業擴散指數與美國製造業就業人口彙整圖，紅色區塊為製造業實際就業人數，藍色實線則為美國 ISM 所發布之就業擴散指數。從圖 4 亦可看出二者間具有相當程度的關聯性。

圖 1 英國 PMI 指數與 GDP 彙整圖



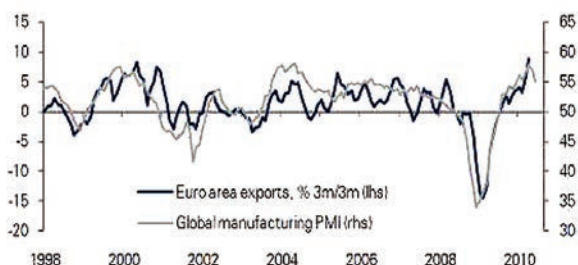
資料來源：Markit

圖2 美國ISM PMI與美國景氣循環關係圖



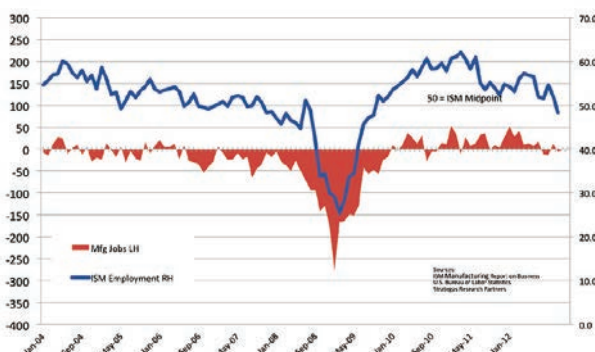
資料來源：<http://www.calculatedriskblog.com/>

圖3 全球製造業PMI與歐元區出口彙整圖



資料來源：德意志銀行、Eurostat、Markit 與德銀遠東投信

圖4 美國ISM製造業就業擴散指數與製造業就業人口彙整圖



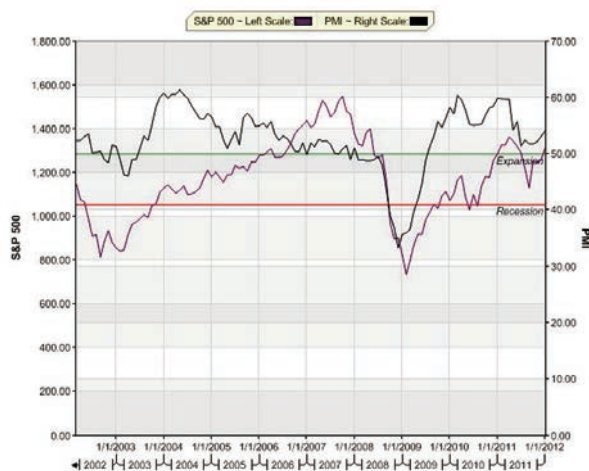
資料來源：MTR Investors Group, <http://blog.mtrig.com/post>

由於 PMI 具有領先指標的特性，因此許多投信投顧業者與分析師也將其視為評估股市狀況的重要資訊。圖 5 彙整美國 S&P 500 與 PMI 的走勢，深色線是 PMI，淺色線是 S&P 500。圖 5 顯示當 PMI 高於 50 時，股市大致呈現上漲的趨勢。反之當 PMI 低於 50 則 S&P 500 也呈現下降的趨勢。而在 2008 年的金融風暴前，PMI 也領先股市呈現下降的走勢。由於 PMI 包含庫存、生產等概念，部分市場分析人

員認為美國採購經理人指數的走勢也能為分析台股未來走勢提供相關訊息。

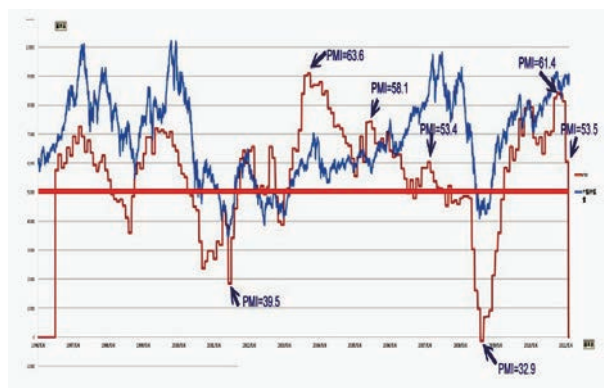
圖 6 為台股大盤與美國 ISM PMI 之關係圖，可看出當美國景氣處於擴張時期，台股也呈現上升趨勢，當 PMI 僅有 32.9 時，亦即美國景氣處於衰退時期，台股表現也呈現在相對的低點。

圖5 美國S&P500與PMI的走勢彙整圖



資料來源：MTR Investors Group, <http://blog.mtrig.com/post/Correlation-between-PMI-Stock-Market>Returns.aspx>

圖6 台股大盤與美國ISM PMI之關係圖



資料來源：Investment Tipping Point, <http://invest.hala01.com/>

四、臺灣製造業採購經理人指數

臺灣製造業採購經理人指數之問卷內容約 10 個題目（見表 1），主要針對受訪企業之生產數量、新增訂單數量、人力雇用數量、現有原物料存貨水準、供應商交貨時間、未完成訂單（Backlog of Orders）、



表 1 臺灣製造業採購經理人指數(PMI) 問卷範本

臺灣製造業採購經理人指數 (PMI) 問卷		10001
以下題目請以單位計，勿以金額計（除第 9 題外）。		
與前一個月相比，本月		
1. 新增訂單數量 (New Orders)	<input type="checkbox"/> 上升	<input type="checkbox"/> 持平 <input type="checkbox"/> 下降
2. 生產數量 (Production)	<input type="checkbox"/> 上升	<input type="checkbox"/> 持平 <input type="checkbox"/> 下降
3. 人力僱用數量 (Employment, 含臨時與約聘)	<input type="checkbox"/> 上升	<input type="checkbox"/> 持平 <input type="checkbox"/> 下降
4. 供應商交貨時間 (Supplier Deliveries)	<input type="checkbox"/> 上升	<input type="checkbox"/> 持平 <input type="checkbox"/> 下降
(此題為交貨時間而非速度，因此交貨時間上升代表 lead time 延長而非交貨速度變快)		
5. 現有原物料存貨水準	<input type="checkbox"/> 上升	<input type="checkbox"/> 持平 <input type="checkbox"/> 下降
(Inventory of Purchase Materials, 包括直接、間接材料不含完成品，除非是外部購入)		
6. 客戶存貨 (Customers' Inventories)	<input type="checkbox"/> 上升	<input type="checkbox"/> 持平 <input type="checkbox"/> 下降
7. 未完成訂單 (Backlog of Orders)	<input type="checkbox"/> 上升	<input type="checkbox"/> 持平 <input type="checkbox"/> 下降
8. 新增出口訂單 (New Export Orders)	<input type="checkbox"/> 上升	<input type="checkbox"/> 持平 <input type="checkbox"/> 下降
9. 進口原物料數量 (Imports of Materials)	<input type="checkbox"/> 上升	<input type="checkbox"/> 持平 <input type="checkbox"/> 下降
10. 原物料價格 (Price of Commodities)	<input type="checkbox"/> 上升	<input type="checkbox"/> 持平 <input type="checkbox"/> 下降
11. 未來六個月的景氣狀況 (Economy)	<input type="checkbox"/> 上升	<input type="checkbox"/> 持平 <input type="checkbox"/> 下降
12. 採購政策 (Buying Policy)		
依照以下所分類的項目，勾選出為了滿足既定的需求狀況（已經承諾採購而無法無責取消的平均訂購天數，請勿將避險及投機採購的行為列入考量）。		
• 生產用物資 (Production Material)	<input type="checkbox"/> 僅維持當前所需 <input type="checkbox"/> 30 天 <input type="checkbox"/> 60 天 <input type="checkbox"/> 90 天 <input type="checkbox"/> 6 個月 <input type="checkbox"/> 1 年以上	
• 維修與作業耗材 (MRO)	<input type="checkbox"/> 僅維持當前所需 <input type="checkbox"/> 30 天 <input type="checkbox"/> 60 天 <input type="checkbox"/> 90 天 <input type="checkbox"/> 6 個月 <input type="checkbox"/> 1 年以上	
• 資本支出 (生產設備)	<input type="checkbox"/> 僅維持當前所需 <input type="checkbox"/> 30 天 <input type="checkbox"/> 60 天 <input type="checkbox"/> 90 天 <input type="checkbox"/> 6 個月 <input type="checkbox"/> 1 年以上	
11. 其他評論 (選擇性作答)：對目前採購環境與狀況 (Purchasing Environment or Condition) 是否有需特別說明之處		

顧客存貨、新增出口訂單、進口原物料數量、原物料價格、採購政策與受訪企業對未來 6 個月景氣狀況的展望作調查。

圖 7 為 2012 年 7 月~12 月臺灣製造業 PMI 與 11 項擴散指數之時間序列走勢圖。由圖 7-1 可知 2012 年 12 月臺灣製造業 PMI 在過去 6 個月以來首次呈現擴張趨勢，指數為 51.3%。PMI 組成的五項擴散指標中新增訂單數量、生產數量與人力雇用指數皆較上月擴張，僅供應商交貨時間與原物料存貨水準兩指數仍低於 50%。由於廠商一般而言都是先接獲訂單再開始聘僱人員以從事生產，接單後向供應商拉貨、進原料才會有後續的原物料存貨庫存產生，因此新增訂單數量在 PMI 組成的五項指標當中最具領先性。

從圖 7-2 與 7-3 可看出新增訂單與生產數量指數在 2012 年 11 月時已出現較大幅度的攀升並呈現擴張趨勢，二指數分別攀升 9.9 與 5.2 個百分點來到

52.4% 與 51.1%。人力雇用數量在過去 6 個月以來一直在 50 的榮枯分水嶺徘徊，直到 2012 年 12 月時才出現較大幅度的攀升，指數較 11 月上升 3.4 個百分點來到 53.3%（圖 7-4），顯示受訪製造業廠商的就業環境有較大程度的改善。雖然供應商交貨時間與現有原物料存貨水準二指數仍呈現緊縮，但緊縮腳步皆減緩，分別較 11 月上升 0.3 與 1.3 個百分點（圖 7-5、7-6）。

臺灣多數原物料仰賴進口，因此原物料價格指數也是相當重要的參考指標。從圖 7-8 可知全體企業之原物料價格指數結束連續 2 個月的下降趨勢（低於 50%），指數攀升 6.5 個百分點來到 52.8%，呈現上升趨勢。若細究各產業別的原物料價格指數可知，基礎原物料產業之原物料價格指數較 2012 年 11 月指數增加 14.5 個百分點，是全體企業原物料價格指數大幅上升的主因。

由於臺灣製造業出口依存度高，故新增出口訂單指數也是值得關注的指標之一（圖 7-10）。雖然 2012 年 12 月臺灣製造業新增出口訂單指數目前仍呈現緊縮趨勢，指數為 47.9%，惟緊縮腳步趨緩，與 11 月指數相比上升 1.1 個百分點。

此外，圖 7-11 顯示進口原物料數量結束連續 5 個月的緊縮趨勢，自 2012 年 7 月以來首次呈現擴張，指數為 50.4%，較 11 月上升 6.5 個百分點。

最後值得一提的是未來 6 個月的景氣狀況指數。隨著新增訂單與生產數量在 11 月出現較大幅度的攀升，看好未來 6 個月景氣狀況的企業比例亦出現較大幅度的上揚，由圖 7-12 可知未來 6 個月的景氣狀況指數由 10 月的 31.7% 先上升 8.6 個百分點來到 11 月的 40.3%，12 月時再由 40.3% 大幅攀升 10.1 個百分點來到 50.4%，是當月 11 項指標中上升幅度最高者，該指數也是自 2012 年 7 月以來首次呈現擴張。部分受訪企業表示，預期 2013 年公司整體狀況會較 2012 年佳，因此資本支出與聘雇人數也將隨之增加，對未來 6 個月景氣狀況抱持審慎樂觀的態度。

圖 7 臺灣製造業 PMI 與各擴散指數時間序列走勢圖

圖 7-1：臺灣製造業 PMI

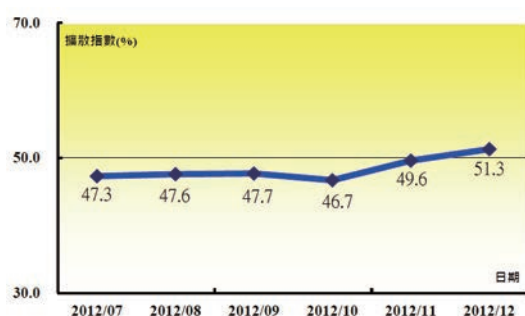


圖 7-2：新增訂單數量



圖 7-3：生產數量

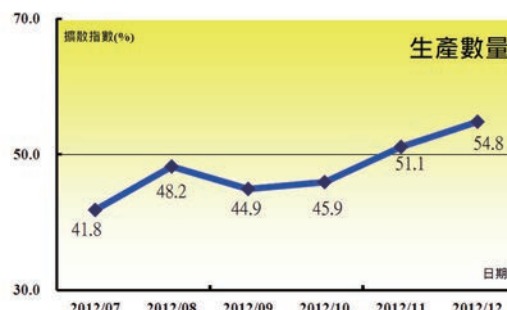


圖 7-4：人力雇用數量



圖 7-5：供應商交貨時間



圖 7-6：現有原物料存貨水準





圖 7-7：客戶存貨

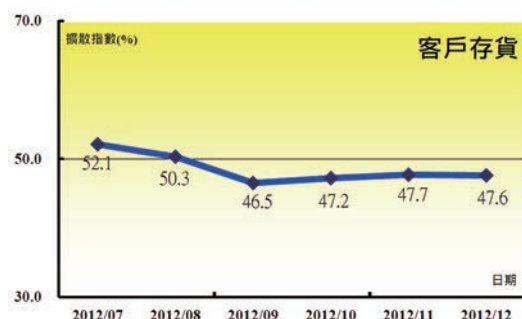


圖 7-11：進口原物料數量



圖 7-8：原物料價格



圖 7-12：未來六個月景氣



圖 7-9：未完成訂單



圖 7-10：新增出口訂單



五、結語

臺灣企業在世界供應鏈中扮演重要的角色，建構一個具有公信力的 PMI 絕對有助於改善企業的採購及生產策略，目前中華經濟研究院除每月發布臺灣製造業採購經理人指數，且將不定期召開說明會將連續幾期的 PMI 走勢作分析與報告外，並著手試編臺灣非製造業採購經理人指數。建構一個具有公信力的 PMI，等同提供一個及時有效的總體指標，能協助臺灣政府主管機關有效且即時地進行總體經濟調控與設定產業規劃方向，希望有更多企業協助 PMI 的編製，使指數更具代表性。

BCBS 放寬 Basel III 流動性管理新規範及其引發的迴響

黃麗倫（中央銀行網路金融資訊工作小組專員）

健全的銀行部門是經濟持續成長的基礎，因為銀行部門在儲蓄者與投資人之間的信用中介過程扮演重要角色。然而，回顧 2008 年 9 月爆發的全球金融危機，可以清楚發現，看似健全的銀行部門，實際上存在諸多脆弱問題。例如，銀行的資本比率標準過低，且資本品質不佳；未確實執行風險管理機制，有過度承擔風險的傾向；過度槓桿（leverage）操作；流動性風險管理不足，未能建立足夠的流動性緩衝。

引爆這場危機的雷曼兄弟公司倒閉事件，更是凸顯流動性風險管理不佳的嚴重後果。雷曼兄弟公司倒閉後，金融機構對彼此的信任感一夕消失，銀行拒絕對同業貸放，許多銀行無足夠的現金或可立即變賣的資產，據以支付即將到期的短期債務，其中償付能力差的銀行更因此面臨破產的窘境。

鑑於雷曼兄弟事件凸顯的流動性危機，巴塞爾銀行監理委員會（Basel Committee on Banking Supervision, BCBS）在研擬金融監管改革時，決議將流動性管理作為改革的重點之一。BCBS 在 2010 年 12 月所推出的 Basel III，即新增全球性的流動性管理規範，擬訂嚴謹的流動性覆蓋比率（Liquidity Coverage Ratio, LCR）及淨穩定資金比率（Net Stable Funding Ratio, NSFR），以上兩項比率規定旨在強化銀行短期及長期健全的規定。

然而，自 BCBS 的流動性管理規範草案推出以來，全球銀行業者反彈聲浪不斷，尤其是原擬於 2015 年先行實施的 LCR 規定，指出恐迫使銀行縮減放款，導致民間信用緊縮（credit crunch），進而阻礙經濟復甦。此外，在歐債危機延燒、全球經濟復甦力道疲弱的情況下，愈來愈多國家的央行與監管當局也漸漸認同銀行業的說法。

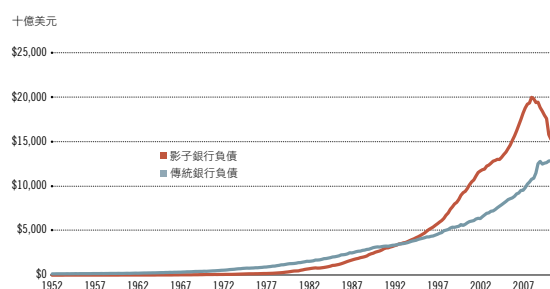
歷經 2 年的紛紛擾擾，BCBS 在今（2013）年 1 月 6 日宣布，放寬 LCR 規定，除放寬 LCR 計算公式的定義內容外，並將 LCR 全盤施行的時間延後 4 年，即由原來的 2015 年延至 2019 年。

一、雷曼兄弟倒閉案帶來流動性管理不當的重大教訓

引爆全球金融危機的雷曼兄弟公司倒閉案，凸顯的關鍵問題就是，當金融動盪不安氣氛蔓延之際，期限錯配（maturity mismatch）程度高的銀行將面臨緊急的融資需求。所謂高度期限錯配，係指銀行握持資產的到期日較長，而融通這些長期投資的流動性，通常來自到期日相當短的批發型融資市場，這種操作模式，代表銀行須仰賴不斷展延的貨幣市場短期債務。

在全球金融危機爆發前，展延債務極為容易，因為金融體系擁有充沛的流動性，至於促使流動性不虞匱乏的主要原因，則是極小的利差、資產證券化等複雜的金融創新工具，以及迅速膨脹的影子銀行（shadow banking）¹；然而，這些因素也是肇致銀行脆弱的主因。

圖 1 危機前美國銀行業主要融資結構變動情形



資料來源：Noeth, Bryan J. and Rajdeep Sengupta (2011), “Is Shadow Banking Really Banking?” Federal Reserve Bank of St. Louis: The Regional Economist, Oct..

1 影子銀行業，顧名思義，就是其活動類如銀行業，進行以短支長的業務，然而卻又不像銀行，可以得到存款保險與央行貼現窗口的保護，並且未受到諸如資本、流動性等的管制與監督。

一般所稱的影子銀行，通常包括：投資銀行、貨幣市場基金、對沖基金、結構性投資工具（SIV）、擔保債務憑證（CDO）、信用違約交換（CDS）、資產抵押商業本票（ABCP）、附買回協議（Repo）等機構、工具及產品。



以美國銀行業為例，自金融創新盛行的 1990 年代以來，銀行部門主要融資來源從零售存款等穩定的傳統銀行負債，迅速轉向貨幣市場基金、結構性證券等流動性風險高的影子銀行負債，影子銀行負債在 2007 年達到近 20 兆美元的高峰，遠高於傳統銀行負債（見圖 1）。

全球金融危機爆發後，暴露出銀行流動性風險管理機制的缺失，並凸顯偶發緊急的龐大流動性需求，例如來自資產負債表外融資工具的流動性需求，以及來自被過度仰賴的金融市場，勢必帶來金融體系動盪不安。

當市場流動性無預警的停滯時，許多銀行面臨無法展延短期債務的融資困難，融資問題接著外溢擴散至其他金融市場，導致原本運作順暢的市場，流動性也跟著受阻。許多原本被視為高流動性的證券，在危機期間也立即喪失流動性，關鍵問題就在構成這些複雜證券的創始資產，其流動性無法承受壓力的考驗。這個教訓凸顯出流動性本身並非顯而易見的概念，今日看似具流動性的資產，日後遇到特殊狀況時，或許瞬間即不具流動性。

二、BCBS 記取危機教訓，首推嚴謹的全球流動性監管規範

鑑於 2008 年銀行彼此不信任的信用危機，迅速演變成流動性危機，BCBS 於 2010 年 12 月推出的 Basel III 中，最重大的監管改革之一，就是要求銀行建立流動性緩衝，這在 Basel II 是付之闕如的。

BCBS 所擬訂的全球流動性規範（見表 1），主要包括流動性覆蓋比率（LCR）及淨穩定資金比率（NSFR）等兩套流動性管理架構，BCBS 並訂定 LCR 及 NSFR 的最低標準比率，藉以提升銀行管理短期及長期流動性不足風險的能力。

(一)提升短期韌性：流動性覆蓋比率

流動性覆蓋比率（LCR）旨在確保銀行於承平時擁有健全的融資架構，握持足夠的高品質流動性資產，確保央行僅作為銀行在流動性壓力時期的最後貸款者（lender of last resort），而非第一貸款者（lender of first resort）。

再者，確保銀行有足夠的高品質流動性資產，

表 1 全球流動性最低標準

項 目	內 容	最低標準	目 的
流動性覆蓋比率	$\frac{\text{高品質流動性資產}}{\text{30天期淨資金流出}}$	$\geq 100\%$	強化銀行因應短期流動性風險之能力，確保銀行有足夠之高品質流動性資產，據以因應短期流動性壓力情況。
淨穩定資金比率	$\frac{\text{可用穩定資金}}{\text{應有穩定資金}}$	$> 100\%$	強化銀行長期資金結構之健全性，確保銀行以較穩定資金支應業務所需。

資料來源：李榮謙（2012），新時代的貨幣銀行學概要，智勝文化，1 月。

足以讓銀行在嚴峻壓力情境下撐過 30 天，以使銀行管理階層及主管當局有足夠時間執行因應政策，或能有序地清理銀行，避免單一銀行事件擴大成系統性風險。

鑑於本次金融危機的慘痛教訓，BCBS 對於 LCR 架構採取相當嚴格的規定。高品質流動性資產的定義嚴謹，僅限定現金、政府債券、央行發行的證券、銀行存放在央行的準備金，以及 AA 一等級以上的公司債及擔保債券（此部分須減計 15%）。另外，BCBS 就 30 天淨資金流出的壓力情境假設，亦非常嚴謹，並擬要求銀行業於 2015 年 LCR 規定生效之際，LCR 比率即須符合 100% 的要求。

(二)強化長期穩定：淨穩定資金比率

Basel III 推出淨穩定資金比率（NSFR）以創造額外的誘因，來鼓勵銀行在可持續的結構基礎上，擁有更穩定的資金以支應業務所需。

三、綜合考量下，BCBS 選擇放寬全球流動性監管規範

自 BCBS 於 2010 年底宣布 LCR 規定草案以來，銀行業反彈聲浪不斷，並警告 LCR 的影響太大，將迫使銀行業大幅縮減放款業務。起初，主要國家的金融監管當局並不認同銀行業的說辭，認為這是銀行希望回到危機前經營模式的藉口；然而，歐債危機的延燒，一些歐洲政府債券的評等被降為垃圾等

級，流動性減低，此現象引發以歐洲央行 (European Central Bank, ECB) 及法國央行為首的國家央行及監管者的憂心。

ECB 更在 2012 年 8 月呼籲放寬 LCR 高品質流動性資產的標準，認為在危機尚未消褪之際，LCR 草案的嚴格定義恐不利於促進經濟復甦所需的信用創造；此外，ECB 與法國央行指出，嚴格的 LCR 規定可能阻礙歐洲當局控制歐元區危機的努力，因為此規定將阻礙銀行擴展貸放業務的意願，並且增加各國央行執行貨幣政策的困難度。

最終，在各方談判後，由 27 個國家財金首長組成的 BCBS 在 2013 年 1 月 6 日決議放寬 LCR 規定，擴大高品質流動性資產的定義範圍，將公司債、股票，以及在全球金融危機中扮演要角的住宅房貸擔保證券 (Residential Mortgage-Backed Securities, RMBS) 等納入，放寬壓力情境下資金流出嚴重程度的假設，並將 LCR 全盤施行的時間從 2015 年延至 2019 年。

(一)放寬 LCR 計算公式的定義內容

BCBS 擴大 LCR 公式分子的「高品質流動性資產」之定義內容，從原本的現金、存放央行的準備

表 2 高品質流動性資產定義修正前後比較表

修正前 (2010.12)		修正後 (2013.1)	
第1級資產：	減計比率	第1級資產：	減計比率
現金	0%	現金	0%
政府公債	0%	政府公債	0%
央行準備金	0%	央行準備金	0%
第2級資產：		第2級資產：	
(計入流動性資產的比重不得超過40%)		(計入流動性資產的比重不得超過40%)	
AA ⁺ 等級以上公司債	15%	第2A級資產	
AA ⁺ 等級擔保債券	15%	AA ⁺ 等級以上公司債	15%
		AA ⁺ 等級擔保債券	15%
		第2B級資產	
		(計入流動性資產的比重不得超過15%)	
		AA ⁺ 等級以上RMBS	25%
		BBB ⁻ 至A ⁺ 等級公司債	50%
		未被限制用途的股票	50%

資料來源：BCBS(2010)、BCBS(2013)。

金、政府公債及 AA⁻等級以上公司債及擔保債券等範圍，納入更多資產 (見表 2)，主要包括：

- BBB⁻至 A⁺ 等級的公司債，須減計 50%；
- 若干未被限制用途的股票 (unencumbered equity)，須減計 50%；
- 若干 AA⁺ 等級以上的 RMBS，須減計 25%；
- 前 3 項資產減計後，合計計入「高品質流動性資產」之金額，不得超過「高品質流動性資產」總額的 15%。

(二)放寬壓力情境下資金流出嚴重程度的假設

LCR 公式分母的「30 天淨資金流出」部分，BCBS 放寬壓力情境下，銀行資金流出嚴重程度的相關假設 (見表 3)，主要包括：

- 受存款保險保障之零售存款被提領比率，由 5% 降為 3%。
- 企業、央行及政府部門等客戶提領非營運存款 (non-operational deposits) 的比率，由 75% 降為 40%；其中受存款保險保障部分被提領的比率，則降為 20%。
- 企業客戶動用銀行流動性額度的比率，從

表 3 資金流出嚴重程度主要假設修正前後比較表

修正前 (2010.12)		修正後 (2013.1)	
資金流出項目	流出比率	資金流出項目	流出比率
零售存款		零售存款	
穩定的存款	至少5%	穩定的存款 (有存保保障)	3%
較不穩定的存款	至少10%	穩定的存款 (無存保保障)	5%
		較不穩定的存款	10%
批發型資金		批發型資金	
企業、央行及政府部門的非營運存款	75%	企業、央行及政府部門的非營運存款 (有存保保障)	20%
		(無存保保障)	40%
信用與流動性額度承諾		信用與流動性額度承諾	
企業、政府及央行等客戶		企業、政府及央行等客戶	
動用信用額度	10%	動用信用額度	10%
動用流動性額度	100%	動用流動性額度	30%
其他法人客戶動用信用與流動性額度	100%	其他金融機構動用信用額度	40%
		其他金融機構動用流動性額度	100%
		其他法人客戶動用信用與流動性額度	100%

資料來源：同表 1。



100% 降為 30%。

- 金融機構間動用信用額度的比率，從 100% 降為 40%。

(三) 延後 LCR 全盤施行的時間

BCBS 將 LCR 規定全面實施的日期，從 2015 年推延至 2019 年。LCR 雖將如期於 2015 年 1 月 1 日施行，但起始年度的最低標準僅設為 60%，之後每年調升 10%，至 2019 年 1 月 1 日達到 100%（見表 4）。

表 4 LCR 分階段實施時程

	2015.01.01	2016.01.01	2017.01.01	2018.01.01	2019.01.01
最低比率	60%	70%	80%	90%	100%

資料來源：BCBS(2013)。

四、BCBS 放寬流動性規定，外界反應正反不一

BCBS 宣稱，放寬 LCR 規定架構，主要避免嚴格的規定導致央行變成銀行尋求流動性的第一貸款者（lender of first resort），違背央行應僅作為銀行的最後貸款者（lender of last resort）之角色，以及避免衝擊銀行業對民間部門的放款，使銀行業能支持全球經濟復甦。

然而，BCBS 由嚴轉鬆的決定，引發外界正反不一的反應。

(一) 反對 BCBS 放寬規定者的意見

反對者將 BCBS 的決定，視同為金融監理當局對銀行業者的讓步，認為 BCBS 將銀行業者利益置於一般民眾利益之上，未能致力於打造一個為實體經濟服務的金融部門。

例如，《彭博資訊》認為 BCBS 的決定只是證實 Basel III 方案的改革效力正在減弱中。前 IMF 首席經濟學家 Simon Johnson 指出，BCBS 面對擁有政治影響力、威脅經濟復甦能力之國際銀行業遊說團體的施壓再次屈服。至於歐元區的領導人則認為，此舉將脫離當前困境的希望，錯誤地寄託在放寬銀行監管規定；美國金融協會顧問 Mayra Rodriguez Valladares 亦表示，更寬鬆的 LCR 並無法保證可以

鼓勵銀行增加貸放，以當前情勢為例，歐美央行已挹注大量流動性，銀行其實有足夠的流動性對實體經濟進行貸放。

此外，《路透社》指出，流動性基本上指的是現金，或非常接近現金的資產，但 BCBS 卻認為 100 元的 RMBS，可當作 50 元的現金使用；然而，事實上 RMBS 並非現金，而是證券，並非任何時間皆能輕易變現的資產，尤其在 2008 年流動性危機發生時，此類資產可能完全喪失流動性。

(二) 支持 BCBS 放寬規定者的看法

至於支持者則認為，BCBS 的決定顯示主要國家的金融監管當局終於瞭解昔日對流動性的分析錯誤，體認到銀行業的警告並非過分渲染，嚴格規定恐造成拖累全球經濟復甦的不利情況。

支持放寬流動性資產定義的倫敦《金融時報》指出，BCBS 將政府債券視為無風險資產是錯誤的，從歐元區危機的慘痛教訓即可印證，而銀行促使 BCBS 擴大流動性資產的定義內容，納入績優股票及公司債的作法是正確的，因為即使在若干公債市場急凍之際，此類證券仍能繼續交易、維持一定的流動性，因此，BCBS 將股票及公司債減計妥適比率後納入流動性資產，可鼓勵銀行建立更多樣化且更健全的流動性緩衝部位。

另外，全球金融市場協會（GFMA）亦指出，實務上，有許多資產可提供流動性，BCBS 放寬流動性資產定義顯示金融監管者也體認此實務情況；惠譽信評則表示，BCBS 針對全球的貸放情況，做出更合乎實情的調整及務實的規範。

五、小結

雖然 BCBS 放寬 LCR 規定及對銀行業者的讓步，引發正反不同的聲浪，但儘管如此，LCR 規定的確立仍是全球金融管制改革的一大進步，正如全球央行總裁與監理首長小組（GHOS）主席暨 BoE 總裁 Mervyn King 說的，這是銀行監管史上，首次對流動性有明確的全球最低標準。

（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。謹在此感謝李行務委員榮謙的悉心指正）。

業務報導

1. 為響應政府節能減碳政策並擲節公帑，自今（2013）年起，本會會訊將改版為電子文模式，不再以紙本方式寄送，讀者可直接至本公會網站（<http://www.ba.org.tw/printed02.aspx>）查閱或下載，會訊除援引請專家學者就當前重要財經議題撰寫專文外，並增加本會業務報導、預告活動訊息及法規專區等項目，以豐富會訊之內容，俾利會員銀行提高會訊使用效率。
2. 為因應即付保函統一規則（Uniform Rules of Demand Guarantees, URDG 758）即將為各行業或貿易部門廣為採行，本會業於2012年10月16日及17日辦理「URDG 758講習會」，由本會「國際商會銀行技術實務委員會資料研究推廣小組」8位成員共同擔任講師，就小組對國際商會出版之「URDG 758使用指南」相關研究成果辦理講習會，計有50家銀行共153人與會，期能提升會員銀行相關從業人員專業素養與辨識風險的能力。
3. 旺旺中時媒體集團於2012年12月21日假臺北國際會議中心辦理「2012錢進兩岸大商機論壇」，主題為「兩岸貨幣清算後的銀行佈局與展望」，本會參與協辦，並邀請本會會員單位派員參與。
4. 因應美國「外國帳戶稅收遵從法（FATCA）」法案，銀行局於2012年11月26日函囑本會就美國財政部2012年6月21日所發布之美日聯合聲明，以及同年11月14日發布之跨政府合作模式二合作協議範本內容，從銀行實務面是否可配合執行提供意見，案經本會FATCA專案小組於12月5日召開專案會議，並請外部專業機構參與會議，協助檢核專案小組提具之意見，就上開合作協議範本執行困難，彙整9點意見及4項建議，函送銀行局作為我政府單位與美方洽商之參考。
5. 本會與中華民國信用合作社聯合社於2012年11月26日共同舉辦「個人資料保護法宣導講習會」圓滿竣事，本次講習會邀請法務部法律事務司李科長世德及本會陳主任委員政修主講，參加學員人數為256人。
6. 本會委託台灣金融研訓院規劃執行「2012年國際化金融人才培育計畫」，此為培養企業金融中階業務管理菁英之儲訓方案，活動期間長達半年，課程內容以「大中華區跨國企業客群拓展與經營」為主軸，邀請優秀跨國金融實務專家籌組教學團隊，使參訓人員得以藉由各類紮實研習機會（包括：高階決策主管經驗分享論壇、個案導向課程、海外考察活動及小組實務專題報告等），提升客戶開發與經營能力、跨域整合性/客製化服務設計能力，以及風控與績效管理能力，進而成為未來台灣銀行業擴展國際化企金業務之中堅幹部。本計畫業於2012年12月7日舉行學習成果發表會暨結訓典禮，由本會劉理事長燈城親臨授證並頒獎予表現優異之參訓人員。
7. 本會與台灣金融研訓院共同辦理「2012年金融高階主管儲訓計畫」，旨在培養具前瞻思維之金融機構領導人，帶領組織進行市場拓展與經營管理之改革與創新，以提升本國金融產業整體競爭力。本計畫活動期間長達半年，儲訓課程共規劃三大核心主軸（金融業關鍵趨勢、策略執行與效能改善、變革管理與組織轉型），期以高階系統化培訓課程，透過高階經理人間經驗分享、個案研討、實作演練與海外考察研習等多元學習活動，使參訓人員於到全球化競爭下之事業經營，具備所需之策略思考力、業務創新力、整合與執行力與變革領導力，以為組織開拓成長契機，前瞻營運新藍海。本計畫業於2012年12月14日舉行結訓典禮，由本會劉理事長燈城親



臨授證並頒獎予表現優異之參訓人員。

8. 本會主辦及由經濟日報協辦於2012年12月27日假台大國際會議中心舉辦「人民幣清算機制上路」論壇，並邀請本會會員單位派員參與。

9. 金管會銀行局建議本會對於呼籲民眾申辦銀行貸款勿假手代辦進行相關宣導一案，業經遴選委由李奧貝納廣告公司辦理，相關廣告上檔時程預訂為2013年1月初，前後為期1個月。

法規專區

1. 金融監督管理委員會2012年12月13日金管銀法字第10110006940號令，廢止「銀行受理經許可來臺之大陸地區人民開設新臺幣存款與外匯存款帳戶及匯款之相關規範」。（詳見金融監督管理委員會重要公告）
2. 金融監督管理委員會2012年12月19日金管銀法字第10110007660號令，釋示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十四條之除外規定：

在臺灣地區辦理大陸地區發行貨幣之清算機構開辦清算服務日起，經中央銀行指定辦理外匯業務之銀行及中華郵政股份有限公司辦理本辦法第十三條規定之業務，得使用大陸地區發行之貨幣。