「金融機構再造」研討會專題演講

■彭淮南／中央銀行總裁

十分感謝陳董事長給我這個機會，能夠在這裡就「金融機構再造」的問題作報告。

在此擬先就金融機構的組成談起。基本上，金融機構分成兩類，一類是貨幣機構，另一類則是其他金融機構。所謂的貨幣機構，是指能吸收存款並從事放款，以創造貨幣的金融機構，包括本國銀行、基層金融機構及外國銀行在台分行，其他金融機構，包括郵匯局、信託投資公司、金融公司及保險公司，則不會創造貨幣。

根據我個人的瞭解，金融機構面臨的問題有：

直接金融（指票券、股票市場的融資）比重提高，間接金融（指銀行融資）的比重萎縮：在國內募集的基金業務快速成長，其佔銀行存款的比例，由78年的0.92％提升到目前的6.76％，顯示基金的成長影響到了銀行存款的數量。另外，過去銀行的資產大多用於放款業務，但現在很高的比例用於購買債券，銀行證券投資佔授信總額之比率由78年之5.8％上升至目前之12％，顯示出貨幣市場也和銀行放款進行激烈的資源競爭。又根據資料顯示，銀行授信佔整體融資的比重，由78年的90％，到90年時降到75％，顯示銀行在整個金融體系的貢獻，比重有逐年下跌的趨勢；

銀行和基層金融機構的逾放比率攀高，特別是基層金融機構的逾放比率特別高，如台北市的松山農會，逾放比率接近百分之百；

我們的金融機構經營的規模過小：在金融機構數目高速成長下，不單每一個金融機構所服務的人數僅約八千人，前五大銀的市場佔有率也僅有29％，這個比率相較於新加坡的95％、加拿大的88％、瑞士87％，凸顯我國銀行業過小的經營規模，經營的業務幾乎僅是存款與放款，因此無法享受規模經濟（scale economy）及範疇經濟（scope economy）的好處；

銀行的獲利率下降：由於新銀行開放過多，且在其加入金融市場後引發惡性競爭，致使各銀行資本報酬率大幅下降，由79年的29.29％降至目前的7.51％。手續費收入比重偏低，致資產報酬率則由1.2％降至0.58％；

郵局中長期貸款利率指標之計價方式有待商榷：除了對外吸收存款，郵局也從事一些中長期的貸款業務，郵局將這些中長期的貸款利率釘住存款利率，當存款利率調降時，將帶動放款利率下降，且利差縮

小，影響郵局盈餘；

保險業發行三十年期的保單，但市場卻沒有三十年期的債券，業者必須承受利率的風險。

為了解決上述的問題，政府提出下列方案：

設立「金融重建基金」，處理問題金融機構：日前已立法通過設立「金融重建基金」，提撥三年銀行營業稅將近一千二百億，再加上中央存保公司增加收取的保費近二百億，總共一千四百億作為處理基層金融問題的專款。政府透過這些積極的作為，表達其處理基層金融機構問題的決心。大家也許會問，政府為什麼要拿老百姓的錢來解決基層金融機構的問題？在此向大家報告其他各國的情形：印尼處理其國內基層金融問題之花費佔其GDP的45%，韓國為15%，馬來西亞和日本都是12%，連美國也達到GDP的2%。我國所準備支用的一千四百億，僅佔GDP的1.4%。這是必要之務。

計畫成立資產管理公司，加速銀行壞帳清理及債權回收。若能配合國內經濟的持續成長，我相信這將有助於解決不良資產的問題。

鼓勵打消壞帳：為了幫助銀行打消呆帳，我們已經將銀行業營業稅由5%調降至2%；而且中央銀行也調降銀行存款準備率，並提高存款準備金利率（目前為4%，這比銀行界的拆款利率還高）。從88年2月到90年6月，銀行盈餘因此增加了七百六十六億元，但同時銀行也打消三千七百零四億元的呆帳。假如以後不再冒出新的呆帳，而且資產的價格不再下跌，我們預計兩年半之內可以把這些不良的資產處理完畢。

鼓勵銀行合併：立法院通過了「金融機構合併法」，並修正了部分相關的法律與金融控股公司法，以擴大金融機構營業及投資範圍。

中央銀行已建議郵局改善中長期貸款利率之計算基礎，以便隨時可以依據市場狀況進行合理的調整。

開始發行三十年期公債，增加保險公司避險工具。保險公司購買不少的不動產，過去不動產價格上揚時，保險公司從中獲得不少的利潤，一旦不動產價格下跌時，勢必會影響到這些不動產的流動，所以保險公司一定要加強本身的風險管理。除了保留一些賠償責任準備金外，其餘的資產該如何善加運作，以提高報酬率，這將影響保險費率的高低，所以中央銀行最近建議財政部發行三十年期的公債，讓保險公司有三十年期的資產可以運用，以維繫其資產與負債的平衡，有效降低保險業的利率的風險。

剛剛我已經將我國金融機構的主要問題與解決方案扼要地向各位報告，在此順便就當前社會關心的兩個議題作說明。其中之一是7月23日的TIME雜誌亞洲版的報導，其中提到未來台灣可能步上泰國的後塵，發生金融危機，但程度會比較輕微。我想藉這個機會向各位報告，金融危機是不是可以預測？

我們都知道，1997年7月2日泰國所發生的金融風暴，影響到菲律賓、印尼以及馬來西亞，這股風暴接著吹到南韓、俄羅斯與巴西。當時大家都很覺得很奇怪，亞洲怎麼會發生金融風暴？由於東南亞國家人民的儲蓄率都很高，比如馬來西亞國民賺一百元存下三十三元，較低者如菲律賓人民每賺一百元也存下二十元，這麼高的儲

蓄率加上良好的經濟成長（從1992年到1995年，亞洲開發中國家的經濟成長高達9%，當時全世界的經濟成長率平均僅有3.2%）。所以很多分析，包括IMF或IBRD的報告都未能預測到亞洲會發生金融風暴。我個人在1995年2月時曾在工商時報發表一份論及墨西哥金融危機的文章，在結論中我提出「阿根廷、菲律賓、印尼、泰國以及沙烏地阿拉伯等國，自1987年以來，經常帳連年呈現逆差，靠外資來融通，其中流入泰國的外資又以短期居多，這種現象值得關切。」事實上，當時我並沒有水晶球，我僅是拿墨西哥和泰國的國際收支表來作比較，發現到有許多地方極為相似，因此才大膽預測泰國可能會有問題，很不幸地泰國果然是亞洲第一個發生金融風暴的國家。

其實，這些國家的問題，不外乎經常帳逆差的持續擴大，又靠短期外資進行融通。這些外資的移動金額十分龐大，根據統計，1996年流入中國大陸以外的亞洲地區的外資將近有七百七十億美元，在金融風暴發生那一年（1997年）的上半年還有六百二十億美元流入，到下半年時卻移出一千零八十億美元。短期資本本就不穩定，在資訊科技發達之後顯得更不穩定，一旦市場的信心改變，引發大量資金快速進出市場，將會干擾到小型而開放經濟體的金融市場，進而影響其經濟的穩定。大量的外資流入，導致對高風險性的投資增多、外債增加、股價與不動產的價格上漲、銀行的信用擴張、經常帳的逆差擴大。從墨西哥的資料中，可知1994年年底爆發金融危機前，經常帳的逆差一直擴大，且都是靠短期資金來進行融通，泰國也是一樣的情形，最後才會爆發金融危機。反觀台灣，國際收支情況非常健全，歷年來經常帳都是順差，這種情形和墨西哥、泰國是截然不同的。

一般而言，金融危機有三種類型，一是通貨危機，二是債務危機，三是銀行危機。首先，我們先來看看台灣是不是會發生通貨危機？我的看法是不會。因為我們的經常帳順差非常大，去年一年經常帳的順差達到八十九億美元，今年第一季則有三十九億美元，我們還擁有一千多億的外匯存底，足夠台灣十一個月進口所需，而且我們乃是以彈性匯率制度因應市場的實際狀況，不會成為投機客攻擊的對象。很多人覺得其他國家的貨幣貶值，新台幣的匯率也應要貶值，事實上我們不能僅看名目匯率，也要看物價的變動和實質匯率，就以新台幣和韓元來說，今年7月19日和去年年底比較，新台幣對美元貶值5.78%，韓元對美元貶了3.16%。但考慮物價因素之後，新台幣對美元貶值7.73%，韓元對美元則只貶了2.46%，由此可知新台幣對美元的貶值幅度大於韓元。另外，再看亞洲金融風暴發生後到現在，韓元貶值幅度32%大於新台幣的20%；但考量物價因素之後，新台幣貶值幅度達到27%，而韓元則僅貶26%，新台幣貶值幅度還高於韓元，更何況韓國當時還發生金融危機。

其次，台灣有沒有債務的危機？我們國家除了過去向世界銀行借貸的幾百萬美元之外，幾乎沒有其他公共外債。民間所持有的國外資產淨額高達一千五百億美元，且國內企業的財務狀況相當良好，上市與上櫃公司的負債對淨值的比率為69.36%，而韓國企業的負債對淨值的比率則高達200%　300%，由此可見我國上市與上櫃公司的財務十分健康。

另外、我們銀行有沒有危機？我想主要的問題還是在於基層金融機構。我們銀行的自有資本比率目前為10.75%，高於法定標準8%，而且我們還有強制性的存款保險機制，政府也積極從事金融改革。

另一個大家關心的問題，也就是先前經濟學人雜誌批評台灣政府，認為政府出面規勸銀行，勿緊縮放款，違反自由市場運作機制。事實上，政府規勸銀行勿緊縮放款，只是針對營運正常的企業，希望銀行不要抽掉這些營運正常企業的銀根，以免造成信用緊縮，不利總體經濟發展。而且，經濟學人雜誌忘了，很多國家都有類似的作法，例如目前美國經濟成長趨緩，美國銀行抽掉不少電信業的銀根，美國聯邦準備銀行理事主席葛林斯潘不久前也站出來替電信業說話，希望銀行不要抽取營運正常企業的銀根。

從亞洲金融危機中，我們獲得一些寶貴的經驗。包括：

一個國家的資本形成，最好是來自於國內的儲蓄；

如果國內的儲蓄不足，必須借用外資時，宜尋求外人直接投資或穩定性高的長期借款；

一個國家的經常帳不宜長期處於逆差的狀態，一旦發生逆差的情況，應該及時採用矯正的措施；

名目匯率必須有彈性，才能發揮以價制量的效果；實質匯率則必須和基本的經濟情勢相吻合。因為匯率的穩定、資本的自由移動以及貨幣政策的自主性，三者很難同時兼具。台塑公司董事長王永慶先生曾主張政府應採行固定匯率制度。個人認為政府採固定匯率制度並無不可，但採行後將必須限制資本的自由移動。但如今我們的資本帳已經開放，無法回頭，當然就無法採行固定匯率制度。

企業和銀行都必須加強風險管理。通常我國企業在匯率不變時，並不會利用遠期外匯避險，匯率一變動才會急著買賣遠期外匯。當新台幣有升值的趨勢時，出口商拋售遠期外匯，而新台幣有貶值趨勢時，進口商就搶購遠期外匯，如此一來加重新台幣之波動幅度。所以，我呼籲我們的進出口廠商要加強風險管理，平常就要利用遠期外匯等工具避險。

由於電腦科技與網際網路的快速發展，致使金融機構與金融商品的界線並不易劃分，例如不動產的抵押證券化，使信用的風險傳播到資本市場，保險的功能也可能由期貨的選擇權來替代，將來單點（one stop）的接觸，必須提供付費者全面的金融服務，未來銀行、證券與保險必將進行合併，政府必須儘早規劃。我們國家這些年來，有許多事都還沒做到，從現在開始，將開始逐步實踐，請大家拭目以待，相信在很短的時間內，就會有成果出現。謝謝各位！ ◎