

金融教室

墨西哥儲蓄保障基金運用管理簡介

本公司業務處

- 壹、墨西哥儲蓄保障機構概述
- 貳、墨西哥儲蓄保障基金之法定財源與用途
- 參、墨西哥儲蓄保障基金之債務
 - 一、承受前墨西哥存款保險基金所遺留之龐大債務
 - 二、債務發行條件
 - 三、未到期債務概況
- 肆、墨西哥儲蓄保障基金之現況與規模
- 伍、儲蓄保障基金之投資運用與管理
- 陸、儲蓄保障基金之未來挑戰與發展

壹、墨西哥儲蓄保障機構概述

墨西哥 1995 年暴發金融危機，通貨膨脹率高達 52%、貨幣大幅貶值、資本外流及金融市場流動性資金不足等問題，該國政府遂採取一系列改革措施，包括於 1995 年 3 月設立墨西哥存款保險基金以處理問題銀行，包括購買問題銀行之不良債權及對問題銀行增資等。復為強化存款保險制度之功能，於 1999 年成立墨西哥儲蓄保障機構（The Institute for the Protection of Banking Savings，簡稱 IPAB），掌理存款保險制度、處理經營不善金融機構使其順利退出市場、管理及出售倒閉要保機構資產、並承受原存款保險基金之債務等，且與財政部、中央銀行、全國銀行及證券管理委員會共同為墨西哥金融安全網成員，致力維護金融體系之穩定。

貳、墨西哥儲蓄保障基金之法定財源與用途

墨西哥儲蓄保障基金之法定財源包括：存款保險費收入、以發債或融資方式取得資金、公共資金等，而前開資金之主要用途為履行保險責任，當銀行主管機關勒令問題要保銀行停業時，IPAB 得以辦理存款賠付、設立過渡銀行暫時經營或促成併購等方式來處理問題要保銀行，惟應受賠付最小成本法限制，但如該問題要保銀行倒閉有引發系統性金融危機之虞時，IPAB 得例外排除賠付最小成本法之規範，且對該問題銀行提供財務協助或墊付部分保額外債權。

墨西哥儲蓄保障基金最主要法定財源為存款保險費收入。墨西哥儲蓄保障制度採強制投保，要保銀行應按月繳交存款保險費，年費率為銀行負債總額之千分之 4。依法 IPAB 可以對風險較高之銀行徵收風險差別費率，惟風險差別年費率不得高於銀行負債總額之千分之 3，且前開兩項年費率合計不得高於銀行負債總額之千分之 8；然實務上，IPAB 現行仍採固定費率制，即每一要保銀行均按千分之 4 費率繳付存款保險費。2018 年 IPAB 之存款保險費收入約 229 億披索，約占全體銀行要保存款總額之 0.51%。

參、墨西哥儲蓄保障基金之債務

一、承受前墨西哥存款保險基金所遺留之龐大債務

IPAB 成立之初即承受墨西哥存款保險基金所遺留之龐大債務，金額總計約 6,880 億披索，相當於承受當年墨西哥 GDP 的 11.3%。依法 IPAB 每年需將銀行繳付存款保險費之四分之三用以償還前開承受債務之本息。惟由於債務規模龐大，加上利息不斷的累積，存款保險費收入實不足以支應債務之增長，因此，IPAB 設定以每年至少償付債務利息為目標，為達此目標，每年 IPAB 預估下年度實際應償付之債務利息，並將其提報予財政部列為政府預算支出之必要費用，此措施不僅確保 IPAB 支付債務利息的能力，同時大幅控制債務規模增長速度，迄 2018 年底，IPAB 未償債務規模約 9,020 億披索，約占墨西哥 GDP 的 3.68%，與 1999 年承受當年相較，相當近 20 年來，債務僅增長了 31%。

二、債務發行條件

IPAB 對於尚未清償之到期債務，均以借新還舊之融資或發債方式運作，因債務金額龐大，因此 IPAB 在墨西哥債券市場上擔任重要發行人之角色。目前 IPAB 發行之有價證券統稱為 BPAs，均採浮動利率計息，計息方式分為三種，按月或按季或每半年付息一次，有價證券年期最長為 7 年，並按季公布下季之發行條件及發行日。

IPAB 長期信用評等				IPAB 有價證券之發行條件			
				有價證券名稱	BPA G28	BPA G91	BPA G182
信評機構	S&P	Moody's	Fitch	付息方式	月付	季付	半年付
國際信評	BBB+	A3	BBB+	發行期間	最長 3 年	最長 5 年	最長 7 年
國內信評	AAA	Aaa	AAA	利率條件	Max (G 天 (註) 國庫券利率，每日政府資金利率)		

註：BPA G28，其計息條件為每日取 28 天國庫券利率與每日政府資金利率孰高者為其計息利率，BPA G91 即每日取 91 天國庫券利率與每日政府資金利率孰高者為計息利率，BPA G182 即每日取 182 天國庫券利率與每日政府資金利率孰高者為計息利率。

三、未到期債務概況

截至 2018 年底，IPAB 發行有價證券 BPAs 之未到期債務金額約 9,744 億披索，其未來 7 年內陸續到期之債務金額如下表，該等有價證券之主要投資人為商業銀行、其次為公股銀行及共同基金，分別占市場流通未到期 BPAs 總金額之 60%、25% 及 13%。

金額單位：億披索

BPAs 到期年度	BPA G28	BPA G91	BPA G182	合計
2019	690	666	711	2,067
2020	771	676	588	2,035

BPA 到期年度	BPA G28	BPA G91	BPA G182	合計
2021	775	706	544	2,025
2022		792	572	1,364
2023		595	572	1,167
2024			582	582
2025			504	504
合計	2,236	3,435	4,073	9,744

肆、墨西哥儲蓄保障基金之現況與規模

- 一、依法 IPAB 每年需將銀行繳付存款保險費之 75% 用以償還債務之本息，餘 25% 存款保險費收入於支應 IPAB 年度業務費用後，全數提撥至儲蓄保障基金。儲蓄保障基金因 1999 至 2002 年間持續處理問題要保銀行，致該基金於 2002 年使用殆盡並呈現虧損，至 2007 年始由虧轉盈，迄 2018 年底，該基金累積規模約 458 億披索，約占保額內存款總額之 1.74%。
- 二、截至 2018 年底，IPAB 計有 47 家要保銀行，其中 36 家要保銀行之要保存款總額均低於 458 億披索，因此儲蓄保障基金規模足以單獨賠付該等 36 家規模較小之銀行。
- 三、為確保 IPAB 有足夠資金得以履行保險責任，依法當 IPAB 因處理問題銀行而有資金不足以支應時，IPAB 得對外舉借債務，惟 IPAB 每 3 年舉借債務之額度不得超逾全體銀行業負債之 6%。按 2018 年全體銀行業負債總額之 6% 計算，約 5,074 億披索。

伍、儲蓄保障基金之投資運用與管理

- 一、為確保 IPAB 資金運用之安全性，依法儲蓄保障基金僅能存放在中央銀行及投資墨西哥聯邦政府發行之有價證券，前開有價證券包括墨西哥聯邦政府發行之外幣債券，惟 IPAB 考量其要保存款總額中僅 5% 為外幣存款，且履行

保險責任辦理賠付時，均係以披索計價支付，因此實務上，IPAB 未曾將儲蓄保障基金投資於墨西哥聯邦政府發行之外幣債券。此外，為日常資金調度之需，IPAB 可在商業銀行開立存款帳戶，並與商業銀行承作附條件交易。

- 二、為確保 IPAB 資金運用之流動性，其訂定嚴格的流動性管理政策，即至少需持有一定比率之 3 個月內到期之約當現金，以償付 BPAs 債務本息及支應 IPAB 營運費用等。
- 三、2018 年底，IPAB 管理貨幣市場之資金部位約 1,300 億披索，若與全體商業銀行相較，其持有貨幣市場資產規模約排名第 6，若與全體共同基金經理人相較，約排名第 7，其規模之龐大，使 IPAB 在墨西哥貨幣市場中扮演著極為重要的角色。

陸、儲蓄保障基金之未來挑戰與發展

- 一、2018 年儲蓄保障基金之投資報酬率為 8.1%，投資組合之風險值為 0.006%，相較 2018 年墨西哥股價指數投報率為 -10.63%，投資風險值為 2.43%，匯率波動度 3.24%，匯率風險值 1.86% 而言，儲蓄保障基金之投資績效可謂相當良好。
- 二、IPAB 因肩負保障存款人及維護金融穩定之重要之責，因此資金運用時應避免任何之投資風險。惟長期而言，儲蓄保障基金之運用仍面臨通貨膨脹率高於投資報酬率，致基金實質價值貶損之風險。
- 三、近年來墨西哥經濟金融情勢漸趨穩定，通貨膨脹率已自 2000 年的 9.49% 逐年下降，迄 2018 年通貨膨脹率已降至 4.83%。展望未來，若經濟金融情勢持續維持穩定復甦，儲蓄保障基金將能有效累積，並加速清償承受債務之本息，使 IPAB 之財務狀況愈趨健全。