

國際金融監理快訊

本公司國關室整理

- 壹、金融穩定學院 (Financial Stability Institute, FSI) 發布「雙向關係：銀行業中的銀行與科技公司」報告
- 貳、金融穩定委員會 (Financial Stability Board, FSB) 發布「存款人行為與金融體系的利率及流動性風險」報告
- 參、金融穩定委員會 (Financial Stability Board, FSB) 發布「促進全球金融穩定」2024 年度報告
- 肆、歐洲銀行監理機關 (European Banking Authority, EBA) 發布加密資產市場監理 (Markets in Crypto-Assets, MiCA) 法規下之贖回計畫指南
- 伍、國際貨幣基金 (International Monetary Fund, IMF) 發布「因應變革：加強韌性」2024 年度報告

壹、金融穩定學院 (Financial Stability Institute, FSI) 發布「雙向關係：銀行業中的銀行與科技公司」報告^(註1)

FSI於2024年10月發布「雙向關係：銀行業中的銀行與科技公司」報告，指出包含大型科技公司 (big techs) 與金融科技公司 (fintechs) 在內的科技公司，如今已提供傳統上由銀行提供之各種金融服務，例如支付、貸款與存款服務。科技公司透過直接取得執照或與銀行建立合作關係提供金融服務，亦或採兩者並行。經調查顯示，上述經營模式通常取決於科技公司經營策略與動機，以及各地區申請執照或建立合夥關係之監理要求。

傳統上科技公司為銀行提供後台服務，現在亦開始與銀行建立前台服務合作。在後台合作中，非銀行機構向銀行提供技術服務，例如雲端運算；在前台合作中，非銀行機構則透過銀行之金融基礎設施提供金融服務，

並直接與客戶互動。在收受存款業務或提供存款商品方面，科技公司透過數位平台將存款商品直接交付予其客戶，並負責客戶使用介面（customer interface），實際存款則保留在銀行資產負債表中。這類合作關係又以 fintechs 與銀行間較為常見，big techs 與銀行間案例至今相對有限。

科技公司之參與已改變銀行業價值鏈之運作架構，並為銀行與監理機關帶來挑戰。新的經營模式可使企業專注於其具競爭優勢之領域，進而擴大消費者進入市場以提高效率，然而，隨著多方共同提供單一商品與服務，亦可能增加審慎監理風險（prudential risk）與行為風險。特別是在前台合作中，因所提供之特定銀行服務有所不同，可能產生作業風險、法遵風險（包含洗錢防制與打擊資恐相關風險）及聲譽風險等。此外，亦可能涉及資料隱私與安全、消費者保護、銀行永續經營等議題。隨著責任與風險分散於價值鏈中不同企業之間，監理範疇將愈模糊，並對金融監理構成新的挑戰。

多數地區並未針對與銀行合作提供金融服務之科技公司訂有直接的監理規範。一般而言，監理機關主要透過對銀行及其合作夥伴之監理，以管控此類合作之風險，其基本原則係指銀行與第三方合作下，銀行必須確保該業務需符合監理要求，爰監理機關對科技公司之監督通常係間接且有限制的。此外，科技公司（特別是 big techs）於多個地區提供銀行服務之合作經營模式相對複雜，且因缺乏整合性監督，各監理機關將無法完全掌握科技公司提供服務之狀況。隨時間發展，倘不加以控制，一旦發生倒閉，將對公眾信任產生嚴重影響，進而危害金融穩定。因此，須以國家層級採取更多政策規範，並透過國際間尋求政策合作。

貳、金融穩定委員會（Financial Stability Board, FSB）發布「存款人行為與金融體系的利率及流動性風險」報告^{（註 2）}

金融穩定委員會（FSB）於 2024 年 10 月 23 日發布「存款人行為與金融體系的利率及流動性風險」報告，本報告闡述 FSB 在過去一年中的主要

研究成果，重點包括：（1）評估高利率環境下，償債能力及流動性風險對全球金融體系造成的脆弱性；（2）調查存款擠兌（deposit runs）事件，包括科技、社群媒體及利率對存款人行為的影響；（3）評估科技運用如何影響銀行及監理機關的清理執行計畫。

分析顯示，目前最容易受到償債能力及流動性風險交互作用影響的三種類型機構分別為銀行、人壽保險公司及非銀行房地產投資者。這些機構類型通常擁有較高比例的利率敏感性資產及負債，且透過以下不同的償債能力及流動性風險管道，進而受到高利率的影響：

- 一、儘管多數銀行並未受償債能力及流動性風險的交互作用影響，但仍有少數體質較差的銀行承受融資脆弱性（funding vulnerability）及投資組合未實現損失。
- 二、人壽保險公司的償債能力通常會因利率上升而獲改善，係因其負債存續期間較資產存續期間為長，然而，其長期債券投資組合會使資產面臨未實現損失，具體情形依所適用的會計準則而異。若出現流動性壓力時，例如人壽保險合約允許保單持有人贖回，則可能需要出售其未實現損失的資產。部分人壽保險公司利用利率衍生商品就存續期間的缺口進行避險，使其面臨追加保證金的風險，被迫出售的資產也可能對債券價格造成下跌壓力，進而對其他投資者產生負面外溢效應，此外，人壽保險公司的投資組合為企業及金融機構提供大量資金，這些機構組織也可能連帶受影響。
- 三、非銀行房地產投資者（包含房地產投資信託基金（REITs）、房地產基金及其他非銀行房貸機構）可能面臨利率上升所帶來的遞延損失，係因這類資產的評價頻率較低，進而造成申報資產價值與市場公允價值出現落差。另此類投資者容易受商業房地產影響，而商業房地產正面臨許多不利因素，部分投資者利用槓桿提高收益，卻因此承受利率上升風險。再者，部分房地產基金為開放式基金，容易受大量贖回影響，非銀行房地產投資者的資金亦可能來自不同國家或地區，若遭受衝擊可能導致跨境傳播效應。

FSB 及相關標準制定機構（Standard-setting Bodies, SSBs）針對上述類型機構所識別出的脆弱性進行評估，經分析過去及近期 FSB 成員之國家及地區內的存款擠兌事件，分析結果顯示：

- 一、近期存款擠兌的平均速度達到前所未有的程度，2023 年 3 月最快速的三次存款擠兌實例中，每日資金外流約為 20-30%，此一速度比 FSB 成員調查過往存款擠兌單日流出高峰值高出 2-3 倍，且遠高於過往擠兌的每日平均流出速度（1%），惟資料顯示，並非所有近期的存款外流都以如此快的速度發生。
- 二、近期存款擠兌的規模相當龐大，處於過往擠兌外流範圍的上限，近期擠兌事件中，存款擠兌中位數為擠兌前存款的 24%，高於過往存款擠兌中位數（存款的 10%），瑞士信貸銀行及第一共和銀行的存款流出規模皆超過歷史紀錄。
- 三、發生擠兌事件的銀行通常高度依賴保額外存款為他們的資金來源，美國銀行的資金外流亦主要集中於保額外存款，其他受擠兌影響的銀行也出現保額外存款減少的情形。
- 四、存款集中度極可能是造成大量資金外流的原因之一，擠兌事件主要發生在存款人集中度較高的銀行，存款人可能屬於特定類型（例如高淨值個人戶或財富管理客戶）或是特定行業（如新創公司、科技公司或對加密資產有興趣的客戶）。

參、金融穩定委員會（Financial Stability Board, FSB）發布「促進全球金融穩定」2024 年度報告^{（註 3）}

FSB 於 2024 年 11 月 18 日發布當年度「促進全球金融穩定」報告，報告指出長期以來，金融體系依然脆弱（vulnerabilities）。隨著金融體系結構持續變化，新型態之薄弱處不斷出現，故 FSB 正進行相關政策制定工作，以積極因應當前與新型態之金融風險，且強調全球金融體系需加強跨國合作

與監理改革，其主要工作重點包括：回顧及汲取 2023 年 3 月歐美銀行動盪之經驗、強化非銀行金融中介（Non-Bank Financial Institutions, NBFIs）之韌性、因應氣候變化帶來之金融風險、改善跨境支付機制、因應科技創新等。

一、金融體系長期以來之薄弱環節仍存在

- (一)資產估值仍處於高位：近期市場波動顯示，市場對經濟新聞之反應更加敏感，且當市場對不利消息作出反應時，不同國家之市場往往呈現高度相關。此類事件突顯流動性與槓桿之放大效果，以及資產市場與籌資市場間之關聯性。市場估值可能受此衝擊而有所變化。
- (二)私部門債務及房地產壓力可能反過來影響金融部門，如果企業或個人在債務償還方面出現問題，可能導致銀行蒙受損失並增加不良放款。該等問題可能蔓延至投資基金，導致其資產遭受損失，進一步引發投資者贖回行為，迫使基金進行資產拋售。若政府介入，可能加重政府財政負擔，並在部分地區引發對債務可持續性的擔憂。
- (三)非銀行金融中介（Non-Bank Financial Intermediation, NBFI）部門持續擴張，隨著民間信貸快速增長，越來越多證據顯示其與銀行體系及機構投資者間之密切關聯。惟民間貸款之透明性不足，導致難以評估其暴露之信用風險、槓桿風險及流動性風險。
- (四)持續發生的網路攻擊，以及最近兩起因軟體故障引發的營運中斷事件造成的全球性影響，充分反映出第三方服務供應商營運中斷如何影響金融機構的業務活動。
- (五)全球持續性的高溫室氣體排放引發對潛在金融穩定影響的擔憂。轉型風險可能導致資產閒置以及資產價格突然調整。另實體風險帶來的損失可能進一步影響金融機構在特定市場或地區提供金融服務的能力。

二、FSB 因應措施

(一) 全球金融體系營運韌性評估

FSB 就全球銀行業於高利率環境所面對之存款異常提領情況進行演練，強調在壓力期間快速因應之重要性。NBFI 方面，FSB 有效因應槓桿風險，修訂開放式基金流動性政策建議，並提出提高非銀行市場參與者保證金之建議。

(二) 評估金融體系之脆弱性

在利率上升環境，FSB 已針對全球金融體系償債能力及流動性風險交叉影響之脆弱性進行評估。FSB 更深入調查存款擠兌現象，包括分析技術、社群媒體以及利率對存款人行為及存款黏著度影響，並評估科技使用如何影響銀行及主管機關在清理規畫與執行中之表現。

(三) 提升 NBFI 部門的韌性

FSB 持續將增強 NBFI 部門韌性列為工作優先事項。過去一年中，FSB 公布修訂後的政策建議，旨在解決開放式基金流動性錯配問題，並提出增強非銀行市場參與者在保證金與擔保品需求上之流動性準備相關建議。當前政策的核心重點是加強對 NBFI 部門槓桿情況的監控，並解決由此帶來的金融穩定風險。

(四) 氣候相關金融風險應對的四大支柱取得進展

根據 FSB 在 2021 年發布的「氣候相關金融風險因應路線圖」，四大支柱均持續取得進展。FSB 也對成員國在應對自然相關金融風險的監理與監督措施進行盤點。

肆、歐洲銀行監理機關（European Banking Authority, EBA）發布加密資產市場監理（Markets in Crypto-Assets, MiCA）法規下之贖回計畫指南^{（註 4）}

根據歐盟「加密資產市場監理」(Markets in Crypto-Assets, MiCA)法規，歐洲銀行監理機關(European Banking Authority, EBA)獲授權就資產參考代幣(Asset-Referenced Tokens, ART)及電子貨幣代幣(Electronic-Money Tokens, EMT)發行人，制定贖回計畫指南(guidelines on redemption plans)，具體規範：

- 一、經主管機關評估發行人「無法或可能無法」履行其義務後，須實施 贖回計畫內容及定期接受審查。
- 二、實施贖回計畫之觸發條件。

根據該指南，代幣發行人制定贖回計畫內容應遵循以下四個部分。

(一)比例原則(principle of proportionality)

規範發行人制定贖回計畫內容時須考量之因素，確保計畫內容的具體程度及合理之審查或更新頻率。

(二)一般原則(general principles)

詳細說明贖回計畫之主要要項，以實現公平對待所有代幣持有人之目標，包括：

- 1.暫停個別贖回請求。
- 2.權利平等(pari passu)，即所有代幣持有人在贖回中的權利平等。
- 3.將清算儲備資產所得的收益用於履行贖回權利。
- 4.先預留支付贖回請求所需資金後，方能支付清算相關費用。
- 5.清算儲備資產之策略應以收益最大化為主。

(三)贖回計畫內容

特別針對治理要求，主要規範發行人於制定、更新及執行贖回計畫時所適用之流程，以及識別相關業務負責人等議題。在啟動贖回計畫時，亦須關注由代幣發行人或第三方服務提供商執行之關鍵業務(critical activities)。另發行人須制定代幣持有人贖回其資產之流程，

以及包含公共通知草案（draft public notice）之溝通計畫，以便在啟動贖回計畫後，立即向代幣持有人等利益相關方通報實施時間表。該時間表應包括：

- 1.代幣持有人提交贖回請求之內容與方式。
- 2.資金分配計畫。
- 3.向提供關鍵業務之第三方服務商發出的通知。

此外，針對聯合發行代幣（即同一代幣由多個發行人共同發行），該贖回計畫指南亦要求所有發行人共同制定統一的贖回計畫。

（四）觸發贖回計畫條件

除 MiCA 列出之破產、清算、撤銷授權（withdrawal of authorization）等三種發行人可被認定為「無法或可能無法履行其義務」之情形外，該指南進一步明確主管機關評估發行人履行相關義務能力時，須考慮之具體因素。

伍、國際貨幣基金（International Monetary Fund, IMF）發布「因應變革：加強韌性」2024 年度報告^{（註 5）}

國際貨幣基金（IMF）於 2024 年 9 月發布年度報告指出，COVID-19 疫情後，全球經濟展現顯著韌性，通膨逐步回落至央行目標水準，各國經濟活動普遍強勁，成長速度超出預期，尤其美國、部分新興市場及中等收入經濟體表現最為亮眼。然而，各地區經濟復甦存在顯著差異。

中期經濟成長前景則不如以往樂觀。IMF 預測－2029 年全球經濟成長率將降至 3.1%，顯著低於歷史平均成長值 3.8%，創數十年最低水平。低收入國家可能在經濟成長放緩前提下，面臨更嚴重衝擊，進一步面臨國家間貧富差距擴大的挑戰。

IMF 指出，自疫情爆發以來，全球財政赤字及債務水平均高於疫情前之預測，並預計中期內將持續增加。若缺乏有效政策因應，全球公共債務比例

將於 2029 年突破 GDP 的 100%。在此背景下，雖全球通膨預期將持續下降，但穩定物價的目標尚未完全達成，各國央行需謹慎平衡貨幣政策之調整，避免過早或延宕實施寬鬆貨幣政策的時間。由於各國通膨走勢不盡相同，政策制定亦需因地制宜。

報告強調，連續危機使相對脆弱國家之經濟復甦步伐更顯緩慢，且存在落後於全球發展步伐的風險。同時，地緣經濟分裂正加劇全球經濟不平等，不僅削弱全球經濟架構的穩定性，亦對各國的長期發展帶來挑戰。面對氣候變遷與人工智慧革命等攸關全人類福祉的重大議題，IMF 呼籲加強全球合作，以應對當前挑戰。

儘管面臨諸多挑戰，IMF 認為當前局勢亦為各國推動政策改革、實現經濟轉型提供契機。報告建議，各國應推動的政策改革，包括解決資源錯配（Resource Misallocation）、提升勞動力靈活性、促進貿易自由化、增強金融穩定、推進綠色轉型及充分發揮科技潛力等。IMF 分析顯示，若採取適當措施，全球經濟成長率至 2030 年有望提高 1.2 個百分點，為擺脫低成長與不平等加劇的困境奠定改善基礎。

註釋

註 1：<https://www.bis.org/fsi/publ/insights60.pdf>

註 2：<https://www.fsb.org/2024/10/depositor-behaviour-and-interest-rate-and-liquidity-risks-in-the-financial-system-lessons-from-the-march-2023-banking-turmoil/>

註 3：<https://www.fsb.org/uploads/P181124-2.pdf>

註 4：<https://www.eba.europa.eu/sites/default/files/2024-10/f8fda168-4d97-4549-9cfe-46d1d1a27636/Final%20report%20on%20Guidelines%20on%20redemption%20plans%20under%20MiCAR.pdf>

註 5：<https://www.imf.org/external/pubs/ft/ar/2024/>

業務動態

一、截至 113 年 11 月底止，本公司要保機構共計 403 家

截至 113 年 11 月 30 日止，本公司要保機構計有 403 家，其中本國公營金融機構 3 家、民營銀行 36 家、外國銀行在臺分行 27 家、大陸地區銀行在臺分行 3 家、信用合作社 23 家、農會信用部 283 家及漁會信用部 28 家。目前除德商德意志銀行臺北分行已受德國存款保險制度保障，依法得免參加我國存款保險外，餘收受存款之金融機構皆已參加存款保險。

二、本公司鄭總經理率員於 113 年 10 月下旬參加 IADI 與國際金融組織假瑞士巴塞爾共同舉辦聯合會議、清理問題金融機構國際研討會等會議

本公司總經理鄭明慧於 113 年 10 月下旬率副總經理范以端等同仁赴瑞士巴塞爾參加 IADI 與金融穩定委員會 (Financial Stability Board, FSB) 金融機構清理工作小組 (ReSG) 召開之聯合會議、IADI 與 FSB 及金融穩定學院 (Financial Stability Institute,FSI) 共同舉辦清理問題金融機構國際研討會，及 IADI 核心原則高階指導小組 (High Level Steering Group,HLSG) 等會議。

上述聯合會議與 HLSG 會議係討論 IADI 於 2014 年發布之有效存款保險制度核心原則修訂方向與內容。國際清理研討會邀請國際金融組織、監理機關與存保機構分享清理規劃、存款保險在問題金融機構清理之角色、清理計畫之作業準備、測試與模擬演練、債務減計與資本重建等清理策略選項，及流動性與危機管理等重要議題。

三、本公司黃董事長率員於 113 年 11 月中旬參加 IADI 假日本東京舉辦之第 80 屆執行理事會議及國際研討會等系列會議

本公司董事長黃天牧於 113 年 11 月中旬率副總經理范以端等同仁參加 IADI 假日本東京舉辦之第 80 屆執行理事會議及國際研討會等系列會議，范副總經理並主持研究分析委員會議。

本次國際研討會主題為「核心原則防範未然：提高存款保險制度國際標準」，探討存款保險制度設計、存款保險機構與清理、金融安全網成員協調、數位化與金融創新等重要議題。

黃董事長於執行理事會議中致詞，讚揚 IADI 致力發展及持續完善核心原則以強化全球存款保險制度，並邀請所有與會者參加本公司將於 114 年 9 月在台北主辦之 IADI 執行理事會特別會議及核心原則國際研討會，暨本公司成立 40 周年慶。

四、本公司於 113 年 11 月 1 日至 2 日參加金融服務業聯合總會與台灣金融研訓院共同主辦「FinTech Taipei 2024 台北金融科技展」活動，於現場設攤宣導存款保險

金融服務業聯合總會與台灣金融研訓院於 113 年 11 月 1 日至 2 日共同主辦「FinTech Taipei 2024 台北金融科技展」活動，該活動以智慧金融、永續未來為主軸，本公司為推動普惠金融、強化存款保險觀念及提升公司形象，與現場民眾透過本公司 3D 網頁遊戲，進行存款保險知識教育及防詐宣導，以提升民眾之存款保險認知。

五、本公司於 113 年 12 月 7 日參加金融服務業聯合總會舉辦「金融服務愛心公益嘉年華(台北場)」活動，於現場設攤宣導存款保險

為提升民眾對於存款保險的瞭解，本公司於 113 年 12 月 7 日參加「2024 年金融服務愛心公益嘉年華(台北場)」活動，於活動現場設攤，透過問答遊戲與現場民眾互動宣導存款保險，參與民眾反應熱烈，宣導成效頗佳。

六、本公司於 113 年 12 月 10 日參加安得烈慈善協會食物銀行志工活動

本公司董事長黃天牧與總經理鄭明慧率同仁於 113 年 12 月 10 日與證券暨期貨市場發展基金會及中國輸出入銀行共同赴社團法人中華安得烈慈善協會，擔任安得烈食物銀行志工，一起完成 690 箱膳糧食物箱，身體力行關懷及回饋社會；同時本公司亦發動員工自由樂捐活動，並於志工日當天由董事長代表將款項捐贈該協會。