



寶華綜合經濟研究院
Polaris Research Institute

金融海嘯談RTC之回顧與展望

梁國源 院長

台灣金融市場發展與金融改革研討會

日期：2009年6月6日

時間：11：15-12：40

地點：台灣金融研訓院菁業堂

講題大綱

- 金融海嘯下拯救金融機構成為國際風潮
- 台灣RTC建置的時空背景及其意義
- 金融海嘯下台灣RTC未來展望
 - 金融海嘯下台灣金融業概況
 - 台灣保險業是否要納入RTC？

金融海嘯下拯救金融機構 成為國際風潮

金融風暴下 類似成立金融重建基金 (RTC) 處理模式在國際上屢見不鮮...

● 摩根大通銀行收購貝爾斯登 (Bear Sterns) 銀行

2008年3月17日，美國紐約聯邦準備銀行，承諾對貝爾斯登「流動性較差的資產」提供300億美元的貸款，這些資產如果發生損失，10億美元由摩根大通承擔，剩餘290億美元的融資由紐約聯準會承擔。

● 美國國際集團 (AIG)

2008年9月美國聯準會授權紐約聯邦準備銀行對AIG緊急貸款850億美元，並取得79.9%的股權作抵押，之後對AIG的紓困追加到1,800億美元。

● 不良資產舒緩計畫 (TARP)

為了強化金融機構在次貸風暴中的韌性，美國財政部於2008年10月14日推出規模7000億美元的TARP，用以購買金融機構的問題資產以及股權。

金融風暴下 類似成立RTC處理模式 在國際上屢見不鮮（續）...

● 北岩銀行（Northern Rocks）

在經過多次競標出售不成後，2008年2月18日英國財政大臣宣布北岩銀行暫時國有化。

● 蘇格蘭皇家銀行（RBS）

2009年2月27日英國政府注資蘇格蘭皇家銀行255億英鎊，加計2007年取得股權，英國政府累計擁有該銀行95%股權。此外，英國銀行並對該銀行3000億英鎊的資產作擔保，如果該資產組合出現損失，銀行僅需承擔初始的200億英鎊損失，然後政府提供擔保。

台灣RTC建置的時空背景及其意義

為避免系統性風險

台灣於2001年成立RTC...

● 不動產及股票價格泡沫化

- 民國70年代中期，由於對外貿易大量出超，外匯存底快速累積，金融體系資金充沛，股票及不動產價格不斷飆漲，到了民國79年，股價及房地產開始泡沫化，價格持續下跌，造成金融機構授信風險增高。

● 金融機構家數過多，競爭激烈

- 民國80年起，為因應自由化政策，開放16家新銀行及14家新票券公司的設立，各金融機構為了業績及市場占有率，紛紛以激烈競爭手段爭取客戶，影響金融機構之資產品質。

● 亞洲金融風暴的影響

- 受亞洲金融風暴影響，金融機構的國外授信及大型企業的海外投資發生嚴重損失，造成企業經營困難，金融機構逾期放款增加。

● 不動產市場供需失衡

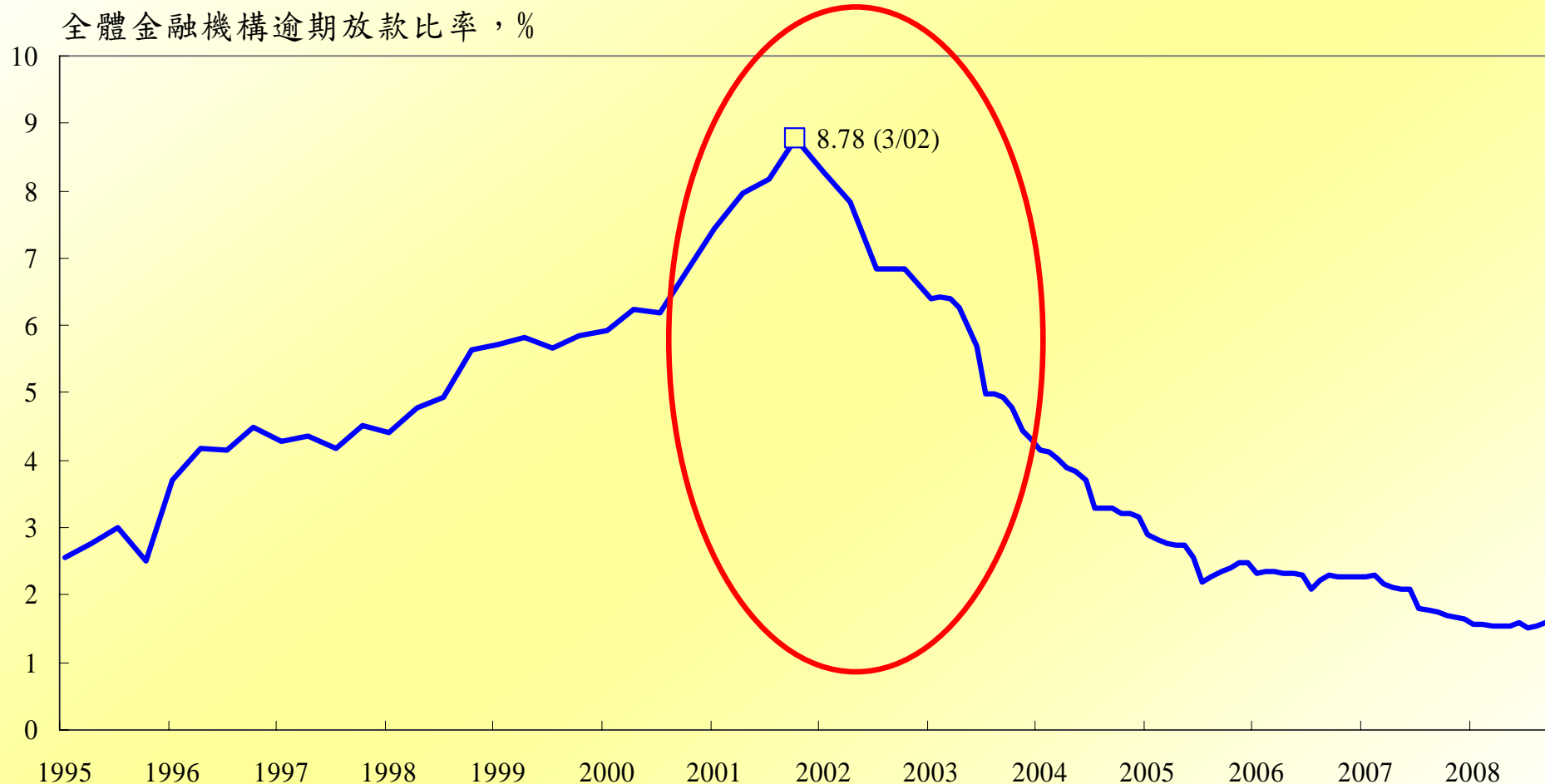
- 國內陸續發生九二一地震、林肯大郡災變、山坡地開發管制、農地放寬使用與實施容積率前的搶建等事件，均造成房地產供需失衡，價格下跌，連帶影響金融機構放款品質。

Dr. Kuo-Yuan Liang



寶華綜合經濟研究院
Polaris Research Institute

...90年代後期 台灣金融機構逾期放款比率 明顯攀高 本土型金融風暴逐漸形成...



資料來源：TEJ

...2001年行政院成立RTC

- 2001年6月27日行政院**金融重建基金設置與管理條例**
- 主管機關：**行政院金管會**
- 執行單位：**中央存款保險公司**
- 設置目的：設置**金融重建基金**，以彌補存保機制無法**因應系統性風險**之不足。
- 管理原則
 - ▶ 確保存款人權益
 - ▶ 安定金融秩序
 - ▶ 金融服務不中斷
 - ▶ 社會成本最低

台灣RTC的介入標準及處理方式

- 依據該條例修正草案第五條規定，該基金處理之經營不善金融機構，係指有下列情形之一者：
 - ▶ 調整後淨值為負數者。
 - ▶ 無能力支付其債務者。
 - ▶ 財務狀況顯著惡化，經主管機關及該基金管理委員會認定無法繼續經營者。
- 另依據該條例修正草案第十條規定，該基金得委託中央存款保險公司依下列方式處理經營不善金融機構：
 - ▶ 賠付金融機構負債，並承受金融機構資產。
 - ▶ 賠付負債超過資產之差額，由其他金融機構承受經營不善金融機構全部或部分營業及資產負債；其未經其他金融機構承受之資產，由本基金承受。
 - ▶ 賠付金融機構員工退休、資遣等準備金提列不足部分。

截至2009年4月RTC共賠付約新台幣2000億元

● 迄2009年4月30日止，基金依法賠付計有

- ▶ 38家農漁會信用部 約495億元 (24%)
- ▶ 9家信用合作社 約433億元 (21%)
- ▶ 8家銀行（含投信）約1,133億元 (55%)

金融海嘯下台灣RTC未來展望

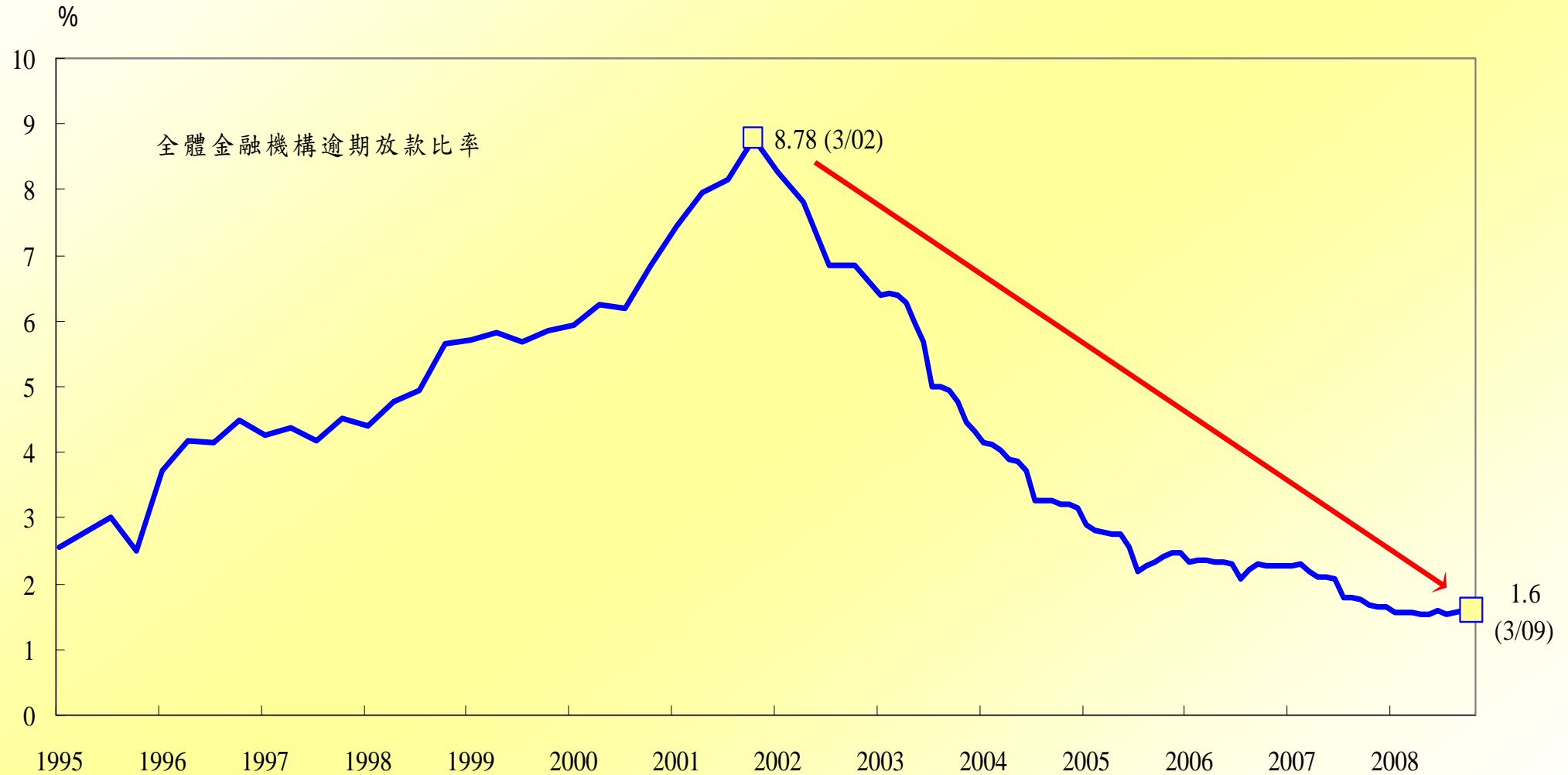
金融海嘯下台灣金融業概況

當前全體本國銀行資本適足率合宜 並無立即的系統性風險...

平均資本適足率	96年				97年		
	3月底	6月底	9月底	12月底	3月底	6月底	9月底
簡單平均 (%)	11.21	10.83	10.62	11.55	11.71	11.45	11.92
加權平均 (%)	10.47	10.20	10.27	10.78	10.89	10.86	10.81

資料來源：金管會銀行局

...近8年來全體銀行逾放比也明顯改善...



資料來源: TEJ

...資本適足率較低的銀行 皆為小型銀行 不易引發系統性風險...

	96年12月底	97年12月底
高雄銀行	9.81	8.69
臺灣中小企業銀行	8.64	9.73
台中商業銀行	10.30	9.33
華泰商業銀行	9.70	9.74
陽信商業銀行	9.87	8.95
板信商業銀行	8.68	7.52
聯邦商業銀行	8.85	8.45
台新國際商業銀行	9.95	9.83
日盛國際商業銀行	8.75	8.58

註：台新銀行在台新金將台証證券售予凱基證後將增資，

資本適足率將超過10%

資料來源：金管會銀行局

...逾期放款比率超過4%的銀行
其總資產金額也僅占約全體銀行的5%...

	資產（新台幣百萬元）	逾放比（%）
慶豐商業銀行	73,427	36.89
板信商業銀行	168,402	4.77
萬泰商業銀行	160,726	4.57
日盛國際商業銀行	206,166	4.03
全行	29,038,546	1.63

資料來源：行政院金管會

金融海嘯肆虐下

台灣全體壽險業鉅額虧損 業主權益驟降...

單位：新台幣百萬元

	稅後損益	業主權益	總資產	槓桿倍數
2002	-135	157,725	3,498,402	22.18
2003	47,469	224,603	4,576,263	20.37
2004	17,086	247,614	5,450,673	22.01
2005	26,960	269,067	6,485,405	24.10
2006	39,982	500,485	7,736,156	15.46
2007	56,883	433,017	8,712,975	20.12
2008	-121,845	221,954	9,156,407	41.25
2009/01	-1,681	158,303	9,221,621	58.25

資料來源：保發中心

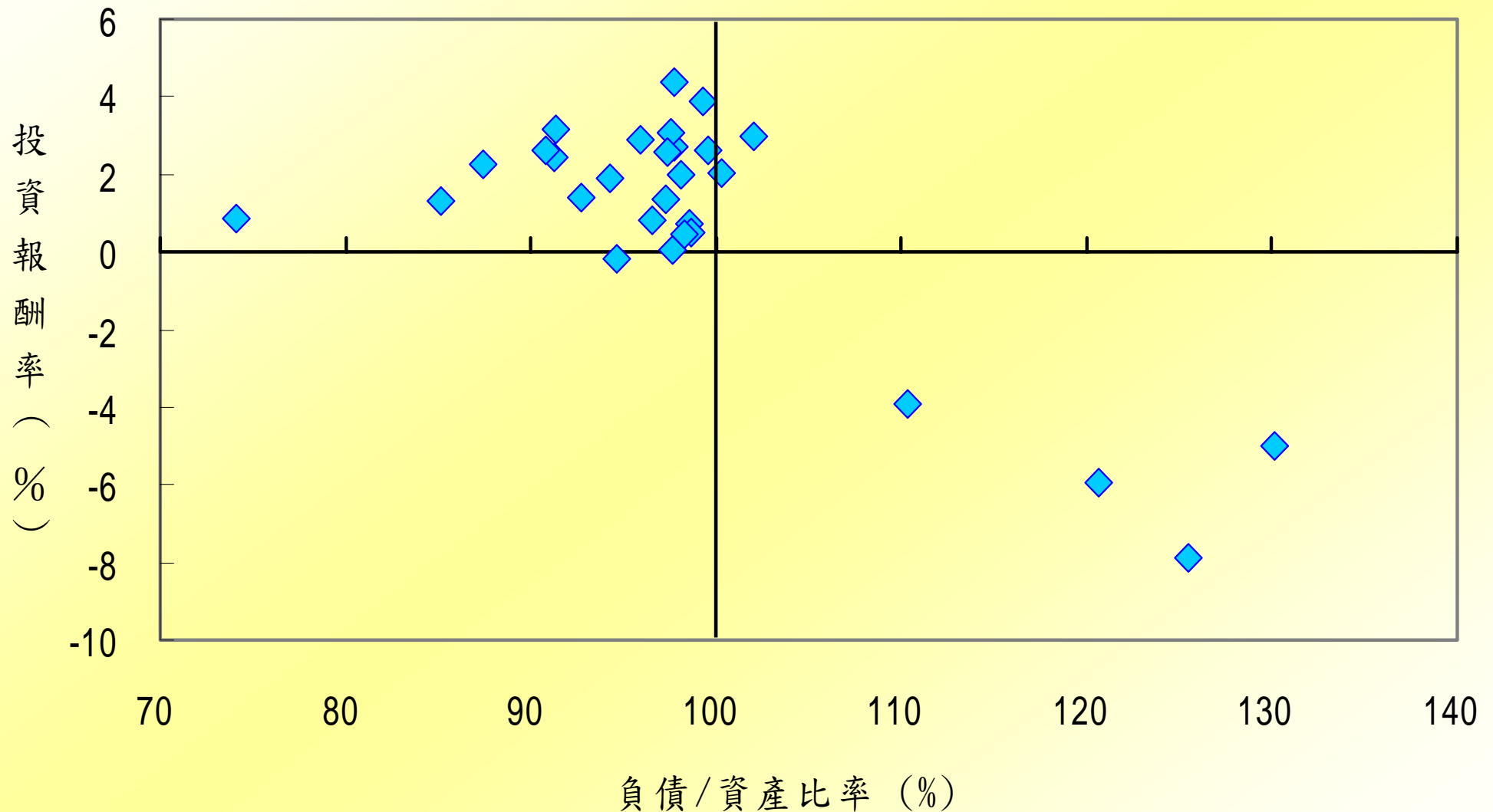
...09年4月有6家壽險公司出現資產低於負債情況
其資產約占全體壽險業總資產8%...

單位：新台幣百萬元

	資產總額	負債總額	負債占資產比率
幸福人壽	54,513	70,931	130.12
國華人壽	231,537	290,510	125.47
國寶人壽	40,363	48,701	120.66
興農人壽	21,973	24,239	110.31
遠雄人壽	184,405	188,239	102.08
台銀人壽保險公司	192,574	193,237	100.34

資料來源：保發中心

...資不抵債的壽險公司投資亦蒙受重大虧損...



資料來源：保發中心

...台灣壽險業尚面臨結構性的難題...

- 壽險環境飽和
- 利率下滑 (利差損)
- 投資虧損
- IFRS的40號公報上路

...台灣保險密度已高...

年 Year	保險密度 (元) Insurance Density (NTD)		
	總計 Total	財產保險 Non-Life Insurance	人身保險 Life Insurance
1999	29,118	3,857	25,261
2000	32,058	3,943	28,115
2001	36,585	4,054	32,531
2002	43,991	4,504	39,487
2003	54,949	4,843	50,106
2004	62,760	5,089	57,671
2005	69,225	5,204	64,021
2006	73,340	4,988	68,353
2007	86,579	4,904	81,675
2008	87,971	4,677	83,294

註：保險密度為每人平均保費支出

資料來源：保發中心

...台灣保險滲透率及普及率亦高...

滲透度 Penetration (%)		人壽保險及年金保險 Life Insurance and Annuity		
財產保險 Non-Life Insurance	人身保險 Life Insurance	投保率 ³ % Ratio of having Insurance Coverage	普及率 ⁴ % Ratio of Prevalence	壽險平均分紅利率 ⁵ Average dividend Rate of Life Insurance %
0.88	5.79	108.68	231.01	5.22
0.88	6.24	121.41	243.38	5.15
0.92	7.39	135.40	263.24	4.05
0.99	8.64	143.70	262.12	2.31
1.04	10.77	158.87	281.46	1.62
1.04	11.82	166.30	289.41	1.52
1.03	12.73	176.13	306.37	1.84
0.96	13.12	184.01	317.80	2.20
0.89	14.84	196.03	318.71	2.47
0.87	15.52	203.27	333.38	2.69

註：保險滲透率為保費支出/GDP

投保率為投保人口/總人口數

普及率為有效契約保額/GDP

資料來源：保發中心

台灣保險業是否要納入RTC？

國外的金融重建經驗

鮮少將保險業納入RTC體系...

- 早期各國RTC的建置主要針對銀行
 - 美國大蕭條時的 Reconstruction Finance Corporation
 - 美國儲貸危機後的 Resolution Trust Corporation
 - 日本 Resolution and Collection Corporation
 - 南韓 Non-Performing Assets Fund & Deposit Insurance Fund
- 美國本次出手救AIG係因AIG承作大量CDSs，若AIG倒閉許多銀行CDSs商品將無法獲得賠付，會引發銀行體系的系統性風險

台灣RTC涵蓋保險業？

- RTC建立的基本理由是為了避免形成銀行業系統性風險
- 但保險業倒閉不會引發系統性風險，因：
 - ▶ 保險業間的網絡關係不明顯
 - 金融債券發行量少不會引起系統性的連鎖效應，2008年第二季台灣人壽險業者流通在外金融債券合計新台幣311億元，遠低於全體本國銀行流通在外金融債券之新台幣6729億元。
 - ▶ 危急時，保險業並沒有顯著流動性風險
 - ▶ 保險業不是存款貨幣機構

保險業需要的不是RTC

- RTC是在銀行業發生立即性危機，必須緊急處理但別無他法下的產物，並非長期解決機制
 - ▶ 只要經營不善就要由政府買單，長期下來這樣的制度就會造成道德風險
- 保險業由於不會被擠兌，沒有立即性的風險
- 在當前景氣低迷下進行整頓不是時機，也不需要短期急難性質的RTC，需要的是長期的規劃與制度

...政府應建立保險業的退場機制...

- 台灣的保險滲透率已高，未來市場成長空間有限，大者恆大趨勢已經成立
- 在成長空間有限之下，中型業者將很難利用合理的方式彌補成本上之劣勢
- 要維護保戶的權益，退場機制不應等到保險業破產時才啟動，必須在出現問題但尚未破產前就開始涉入處理。如何建立合宜的退場機制，就益顯重要。
- 目前淨值出現負值的保險業者面臨經營與生存壓力，應嚴加監管防止其做出更高風險與投機的行為，如以不合理且無法持續的高預定利率吸收保戶。

謝謝指教