

# 我國海外曝險 風險研析

# 本輯摘要

本文探討我國金控海外曝險之風險研析，海外投資淨額占比最大的美國，在經濟逐步回溫下資產價格波動已恢復平穩；海外放款淨額占比最大的中國大陸，是國銀主要曝險國中經濟復甦速度最快速的地區。惟須關注疫情後資金寬鬆導致資產價格過熱，以及槓桿擴大削弱金融穩定度。



董珮珊 助理研究員 Pei-Shan Tung

研究領域：公司理財、金融市場

聯絡方式：tnabiki@tabf.org.tw

# CONTENTS

|                      |    |
|----------------------|----|
| 壹、國際金融連結日趨密切.....    | 01 |
| 貳、國銀海外尋求發展.....      | 02 |
| 參、海外曝險日增與風險管控機制..... | 03 |
| 肆、金控主要海外曝險分布.....    | 04 |
| 伍、結論.....            | 05 |



## 國際金融連結日趨密切

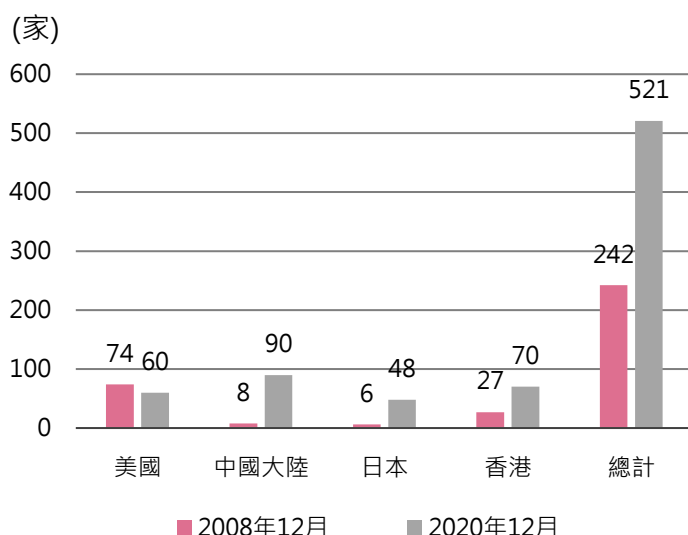
**2008** 年，美國次級房貸商品的崩潰引發了流動性危機與信用危機，進而演變為席捲全球金融海嘯。我國股市動態與國際連動程度高，在 2008 年的金融海嘯中亦歷經了大幅下跌。連動結構債商品因為和次級房貸高度關聯遭到波及，使得投資人血本無歸，我國連動債的投資亦自金

融海嘯後就此一蹶不振。儘管在資產市場上反應劇烈，然而在銀行業方面，由於當時政府妥善的因應政策以及銀行業與國際連結的程度不比資產市場，因此並未造成顯著的傷害。



## 國銀海外尋求發展

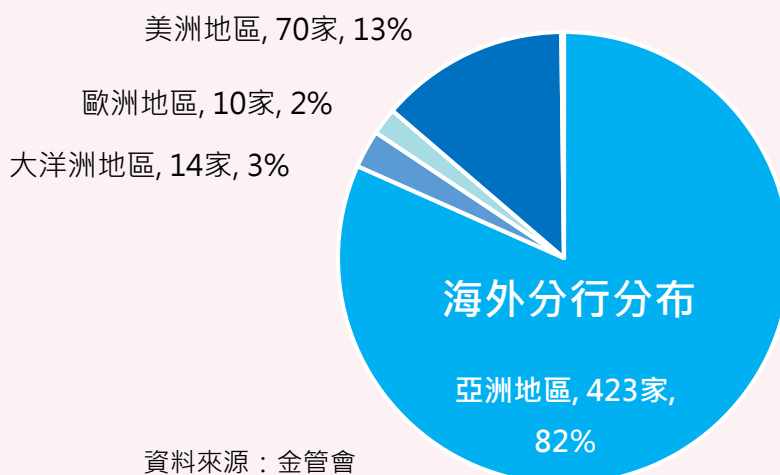
隨著頻繁的跨國貿易與投資，我國金融業國際化程度日益深刻，長期低利差的經營環境以及家數多、性質類似所衍生的競爭強度，成為我國銀行業積極尋找海外發展機會的動力。除了台商眾多的國家是國銀海外拓點的首選，政府 2013 年提出的亞洲盃以及 2016 年的新南向政策，也促使國銀近年前往日本、東協國家設立據點。2008 年底國銀在海外共 242 個營業據點，時至 2020 年底已上升至 521 個，成長幅度超過百分之百，如【圖表 1】所示。



【圖表 1】國銀海外據點統計

資料來源：金管會

依據金管會銀行局的本國銀行在海外設立分支機構統計可知(圖表 2)，累計至 2020 年 6 月，我國銀行主要設置分行以亞洲地區為主，占比約為 82%，其次為美洲地區的 14%。從海外分行分布可以看出我國銀行業國際業務以亞洲國家為大宗。此外，早期我國生產製造業西進中國大陸設置生產基地，使中國大陸與香港成為亞洲業務最多的地區，如鴻海集團的富士康、台泥集團的廣西台泥國際、日月光集團的上海鼎榮房地產開發等。



資料來源：金管會

【圖表 2】本國銀行國外分支機構統計

# 海外曝險日增與風險管控機制

隨著銀行海外發展的腳步，金控集團對海外的放款與投資逐年遞增。2020 年第二季金控集團國內外總曝險為 53.3 兆新台幣，海外曝險約占 38%，為 20.4 兆新台幣，金額不容小覷。相較於國內曝險，海外曝險因為受到國際經濟、匯率等多重因素影響，風險的管控更加困難。2020 年全球遭受新冠肺炎影響，我國海外分行逾放比亦創下四年來新高，截至 2020 年 9 月止，國銀向金管會通報的逾放案件已有 20 餘件<sup>1</sup>，合計金額約達 4 億美元(約 120 億台幣)。新冠疫情後，國際經濟隨著疫苗的問世而成長顯著，然而各國寬鬆的資金政策與不斷攀升的公債殖利率，使外界對於海外曝

險所面臨的信用風險更感憂心。

金管會為了管控金控集團海外曝險情況，於 2012 年起辦理金控公司申報金融控股公司(集團)海外曝險情形，藉由金控集團每月填報的「金融控股公司(集團)海外曝險情形申報表」，了解我國銀行海外營運狀況。該表中包括銀行業最重要之風險業務－放款與投資，詳細項目如【圖表 3】所示。

註 1：2015 年起，金管會要求銀行在遭遇海外授信損失金額評估達一千萬美元以上、外部信評遭降至一定程度以下等八種符合企業停業的情況時，須主動通報，然並未統計公告海外逾放金額。

【圖表 3】本國金控集團國內及海外曝險申報表

| 國別 | 存放及拆放金融同業(R1) | 放款淨額(C1) |           |          | 投資淨額(O1) |          |          |          |          |          |           |          |        |              | 海外曝險情形合計(P1) |
|----|---------------|----------|-----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|-----------|----------|--------|--------------|--------------|
|    |               | 放款(A1)   | 已提列呆帳(B1) | 放款淨額(C1) | 股票(D1)   | 政府債券(E1) | 企業債券(F1) | 金融債券(G1) | 其他債券(H1) | 債券合計(I1) | 證券化商品(J1) | 其他投資(K1) | 小計(L1) | 已提列評價或減損(M1) | 投資淨額(O1)     |

資料來源：金管會

## 金控主要海外曝險分布

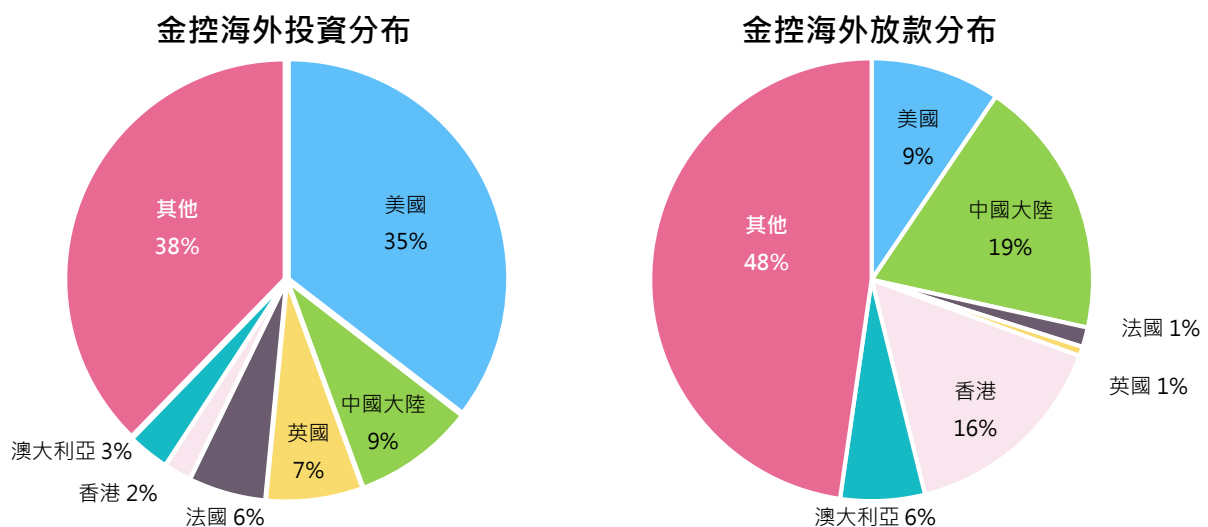
從金管會的統計，我們得以了解金控海外曝險的項目分布。2020 年第二季我國金控集團曝險前六大地區為美國、中國大陸、英國、法國、香港、澳大利亞，如【圖表 4】所示。以金控對外放款淨額來看，占比最大的是中國大陸，約 6.7 千億新台幣，

約占金控海外放款的五分之一；以金控對外投資淨額來看，則以美國的 5.5 兆新台幣為最高，約占金控海外投資的 35%，如【圖表 5】所示。

【圖表 4】2020Q2 金控集團海外曝險統計表

| 國別<br>(百萬新台幣) | 存放及拆放<br>金融同業(A) | 放款(B1)  | 放款已提列<br>呆帳(B2) | 放款淨額<br>(B3=B1-B2) | 投資(C1)    | 投資已提列<br>評價或減損<br>(C2) | 投資淨額<br>(C3=C1-C2) | 曝險情形合計<br>(A+B3+C3) |
|---------------|------------------|---------|-----------------|--------------------|-----------|------------------------|--------------------|---------------------|
| 美國            | 329,041          | 339,227 | 3,637           | 335,590            | 5,463,400 | 84,541                 | 5,547,941          | 6,212,572           |
| 中國大陸          | 475,557          | 682,189 | 10,855          | 671,335            | 1,419,685 | -17,033                | 1,402,652          | 2,549,543           |
| 英國            | 40,233           | 51,333  | 659             | 50,674             | 1,099,038 | 13,993                 | 1,113,031          | 1,203,938           |
| 法國            | 16,194           | 24,885  | 322             | 24,563             | 880,667   | 8,278                  | 888,946            | 929,703             |
| 香港            | 52,148           | 555,228 | 6,409           | 548,819            | 313,864   | 552                    | 314,416            | 915,383             |
| 澳大利亞          | 13,045           | 220,356 | 2,270           | 218,087            | 473,425   | 6,974                  | 480,398            | 711,530             |

資料來源：金管會



【圖表 5】2020Q2 金控海外曝險分布

資料來源：金管會



### 1. 關注政府與民間的負債水準

金控海外投資淨額最多的美國，在經濟逐步回溫下資產價格波動已恢復平穩，經濟數據表現強勁；海外放款淨額占比最大的中國大陸，2021 年第一季 GDP 創下卅年以來新高，是國銀主要曝險國中復甦速度最快的地區，惟近期政府負債水準亦成長快速。從信用違約交換指數來看，中國大陸也是國銀主要曝險國中民間信用風險最高的地區。

新冠疫情爆發後，經濟活動的封鎖導致各國經濟產值損失慘重，2020 年第二季遭受堪比次貸危機的打擊。政府紛紛以降低利率、擴大流動性的政策因應經濟上的困境，政府舉債擴大支出、企業享有優惠貸款與還款展延。在低利環境下，擴大槓桿刺激經濟的方式似乎相當合理且划算，然而高槓桿是金融體系脆弱的主因之一。房貸支出負擔過大，導致次級房貸商品違約造成席捲全球的金融危機，可以說風險事件衝擊的大小取決於信用擴張的程度，債務負擔水準則與經濟蕭條有著莫大的關聯 (Jordà et al., 2015)，因此政府的債務水準（如預算占 GDP 比重）以及民間債務水準（如還款支出占所得比重）是後續亟需關注的焦點。

### 2. 關注疫情對銀行經營的影響

對銀行業的經營來說，配合政府政策展延還款已對營業收益造成壓力，若經濟無法及時

回溫，展延期滿後遽增的不良貸款又會對資產品質造成傷害。此外，隨著疫情延燒經濟產值下滑，失業率上升、人均 GDP 與消費衰退成為普遍的現象，惟儲蓄率逆勢上揚，導致銀行支出增加。低利率環境下銀行經營本就不易，加上疫情導致業務縮減、收入減少，但儲蓄率上升導致支出增加，恐不利於中小規模銀行機構的生存。國銀主要曝險國中，日本和澳大利亞在疫情發生前已處於低利率環境，惟澳大利亞銀行業集中度高，銀行規模大，而日本銀行業競爭度強，中小型地方銀行恐將面臨一波整併潮。

### 3. 關注資產評價動態

疫情影響下，各國政府陸續降息，也透過金融機構釋放流動性，以維持企業的營運，然而部分流動性進入股市或不動產市場，推升資產價格。美國股市在疫情一波波的打擊中，仍在 2020 年創下網路泡沫化後的新高。根據國際清算銀行統計，2020 年第二季已開發國家實質房屋價格較 2019 年同期成長了 3.7%，創下 2016 年底以來紀錄，其中澳大利亞房屋價格上漲 7%，是已開發國家中最高者，其次為加拿大的 6%、歐洲的 5% 和美國的 4%。在疫情尚未平息，經濟也未完全恢復的當下，資產價格的上揚顯得格外令人不安，也是管控國銀海外投資風險不可忽視的議題。

# TABF

TAIWAN ACADEMY OF  
BANKING AND FINANCE

台灣金融研訓院

台灣金融研訓院 院本部

地址：(10088) 台北市中正區羅斯福路三段 62 號

總機：(02) 3365-3666

傳真：(02) 2363-8968

金融研究所辦公室：(10646) 台北市大安區羅斯福路三段 37 號 10 樓

金融研究所專線：(02) 3365-3677

