

※國際財經新聞※

◎美國

華府智庫：美中展開制裁競爭 2019/10/02

中美貿易談判團隊下週將再次會晤，但談判前景不明朗。華府智庫「布魯金斯研究所」報告指出，美國和中國正展開經濟制裁上的競爭，建議美方應讓中央情報局進行針鋒相對的準備工作。布魯金斯研究所這份報告的作者是涅弗。他說，歷史上，中國長期都是受到國際經濟制裁的一方，但最近 10 年來，中國態度正在轉變，開始主動針對他國或企業實施制裁。

涅弗認為，這些跡象顯示，中國正在將對外制裁作為實現國家利益的工具。他指出，中國已經為主動實施制裁做好理論和法律上的準備；而中國國內高漲的民族主義情緒也在推動北京當局主動實施制裁。中國未來的制裁措施顯然將把美國作為目標，因為美國正從全球領導者的位置上撤退，中國可能視此為主動進攻的機會。

涅弗指出，美國應該承認經濟制裁將不再是美方專有的政策工具，美國在未來也會成為經濟制裁的目標。他建議美國應該避免和中國正面衝突，但同時也應升級經濟制裁的各項準備，包括將經濟制裁作為國家風險管理的重要工具，以及在美國中央情報局專設部門，針對中國的經濟制裁進行情報和研究工作。

國際財經：惠譽預測明年全球經濟成長將創八年新低，估 Fed 明年底前按兵不動 2019/10/02

國際信評機構惠譽週二發表最新報告預估，由於美中貿易戰升級，導致世界經濟前景嚴重惡化，明年全球經濟增幅將降至 2012 年以來的最低水準。惠譽預料今年全球經濟增長將從 2018 年的 3.2%，下降至 2.6%，2020 年進一步放緩至 2.5%，這將創下 8 年新低。自 6 月以來，至少有 16 個國家 2020 年的經濟增長預期有所下調。

惠譽首席經濟師克爾頓表示，自 1930 以來，貿易政策幾乎從未對全球經濟前景產生過如此巨大的影響。儘管如此，惠譽並不預計，聯準會今年下半年以「保險」(先發制人)為由出臺的減息措施是標誌著持續減息的開始，但估計明年底前，Fed 都將維持政策不變。

美歐貿易戰來了！18 日起對歐盟飛機和部分產品加徵關稅 2019/10/03

全球貿易爭端再添新柴火，美國準備對空中巴士（Airbus）加徵 10% 關稅，同時對價值 75 億美元的歐盟產品加徵 25% 關稅，美歐貿易戰一觸即發。美國對歐盟的這項關稅措施，預定本月 18 日生效。美國會對歐盟產品加徵關稅係因世界貿易組織周三裁決歐盟對空中巴士提供非法補貼，准許美國對價值 75 億美元的歐盟產品加徵關稅。

美國貿易代表辦公室（USTR）隨後宣布，計劃自 10 月 18 日起對歐盟飛機加徵 10% 關稅，對其他歐盟農工產品加徵 25% 關稅，包括蘇格蘭威士忌和法國葡萄酒。據了解，飛機關稅將不含飛機零組件，以免影響波音在美國生產的飛機使用的歐洲製零件，以及空巴在美國阿拉巴馬州工廠的生產成本。

路透說，WTO 周三的裁決，使得 15 年來有關飛機大廠受到不當補貼的爭議，再次成為焦點，也為全球貿易在美中貿易戰之後，再添事端。路透引述未具名 USTR 官員的話，表示 WTO 的裁決是美國的「重大勝利」。

美股：製造業萎縮加劇憂心，美股開高殺低，道瓊急瀉 344 點，台積電 ADR 連七紅 2019/10/02

時序跨入 10 月份也是第四季的第一個交易日，美股週二開高殺低留下長黑 K，量能同時放大；美國 9 月製造業活動萎縮至 10 多年來最糟，加劇市場對美中貿易戰正在拖累全球經濟的擔心，美股主要指數開市後半小時還一度衝漲，隨後情勢逆轉、「熊市」跟著噴發，三大指數齊步挫跌逾 1.1%；道瓊工業指數終場大跌約 344 點或 1.3%、標普跌 1.2% 攪破 50 日均線，兩者皆創下近六週來最傷。

同日，科技股賣壓相對輕些，那指和費半各跌 1.1% 和 0.9%。其中，台積電 ADR 再漲 1.53% 是費半唯一漲幅逾 1% 的個股，市值衝高到 2,447.3 億美元，超越三星電子，以掉車尾的方式躋進全球科企前十強之列。

美國供應管理協會 (ISM) 週二公布最新報告顯示，美國 9 月製造業活動指數為 47.8，為逾十年新低，較 8 月的 49.1 大幅下滑，且低於分析師預估的 50.1，指數低於 50 意味著製造業萎縮。在貿易緊張局勢持續影響出口的情況下，美國的數據反映出在歐元區、日本、英國和中國出現的類似情況。

國際財經：美國就業前景疲軟，華爾街專家預測貿易戰和製造業衰退將持續更久 2019/10/04

美國就業前景疲軟，上一次相關預測出現如此糟糕態勢還是在 2017 年颶風來襲企業暫時歇業，以及 2013 年聯邦政府停擺的時候。在週五公佈 9 月非農就業報告前夕，華爾街經濟專家看法悲觀，紛紛預計這次的風暴，也就是貿易戰和製造業衰退將持續更久。企業本就越來越難找到符合要求的員工，這些因素又開始滲透到經濟當中。

因經濟數據疲軟，近期美國股市表現欠佳。供應管理協會週二公佈的 9 月製造業指數在萎縮區間進一步下滑，創下十年來最低，就業指數創下三年新低。同時，私人數據提供商 ADP 的報告顯示，美國企業招聘速度下降到三個月來最低。BMO Capital Markets 高級經濟專家 Jennifer Lee 表示，負面消息開始越滾越多，原來只是找不到合適的工人，但現在情況開始變得越來越糟。

國際財經：庫德洛認為，美國製造業現階段最大問題在歐洲，而中國已不是問題 2019/10/05

美國白宮經濟顧問庫德洛表示，讓美國製造業頭疼的是歐洲，而非中國。庫德洛向媒體表示，到目前為止，與製造業和製造業出口有關的最大問題是在歐洲。中國現在確實不是問題。他認為，中國首當其衝地受到了美國的關稅打擊。

庫德洛指出，需要改進的是德國和歐洲。美國製造業對德國的出口損失了 1,500 億美元。此外，庫德洛在接受 Fox Business 採訪時表示，德國總理梅克爾應該降低稅率並放鬆管制，使德國經濟「再次前進」。庫德洛表示，他不認為美國即將出現衰退。

【編者淺見】

當美國開始以「制裁」之名傷害全球而歐洲及中國不得不同樣以「制裁」之名反擊時，全球性的「經濟相互制裁戰爭」已悄然成形。沒有一個國家能置身局外，當然…台灣肯定是「重災區」!! 因為「代工於中國，銷售往歐美」是大多台商的經營模組。

◎歐洲

國際財經：德拉吉呼籲歐元區實施財政刺激措施，以提振投資 2019/10/02

在甫公布的區域經濟數據再現利空之際，歐洲央行總裁德拉吉週二呼籲歐元區出臺的財政刺激措施，以提振投資，「而這方面的最新舉措還不夠。」德拉吉週二在希臘發表演說時，再次懇請歐元區各國政府推動歐元區經濟走出低迷，以配合歐洲央行超寬鬆的貨幣政策。德拉吉將在下個月卸任歐洲央行總裁一職，由國際貨幣基金(IMF)前任總幹事拉加德接替。「最有效的回應是……在歐元區層面實施投資引導的刺激措施。」

歐元區各國財長並未計劃進行任何聯合支出計劃，但他們9月表示，若經濟形勢轉壞，將準備採取行動。德拉吉呼籲加強歐元區預算政策的協調，同時重申要增加支出。他說，所有大型歐元區國家的淨公共投資在過去十年中基本上為零。

國際財經：法國財長稱一旦美國實施制裁，歐盟將做出堅定回應 2019/10/03

法國財長勒梅爾表示，如果在世界貿易組織有關政府向空中巴士提供援助的裁定後，美國實施關稅，歐盟將「堅決」回應。勒梅爾表示，在波音和空中巴士的爭端上，最好解決方案是和解，更重要的是，歐洲明年可以對美國實施制裁。

勒梅爾指出，希望緩解緊張局勢並避免關稅，因為關稅只會在中國加強航空業的同時損害歐美雙方的經濟。勒梅爾表示，「一旦美國選擇實施制裁，那將是一個經濟和政治錯誤。法國將與我們的歐洲伙伴站在同一陣線，準備作出堅定的回應。」

國際財經：與歐盟談判陷僵局，英國脫歐協議前景渺茫 2019/10/07

在英國和歐盟的談判陷入僵局，且歐洲領導人對在萬聖節前及時達成協議表示懷疑後，英國脫歐協議的前景更加渺茫。英國首相約翰遜週日以強硬的口吻表示，英國將按計畫在萬聖節脫離歐盟，無論歐盟是否接受他的最新提議。

不過，約翰遜政府正在發出相互矛盾的信息。一方面，他的政府一再表示，將遵守國會通過的一項法律，按照該法，約翰遜若到10月19日未能達成協議，就必須申請延期脫歐。另一方面，英國首相辦公室的一位高級官員週日表示，如果歐盟領導人認為約翰遜的國內反對者可以阻止無協議脫歐的話，那將是歷史性的誤解。達成英國脫歐協議是遵守前述法律並在月底脫歐的唯一明顯出路。但歐盟方面的跡象顯示，約翰遜上週提出的方案不足以解決僵局。儘管英國退脫歐日日益臨近，週末並沒有舉行談判。

【編者淺見】

歐洲最大的問題有二：一是英國脫歐所造成的損害難以估算。二是美國對歐洲的制裁力道方興未艾，前途堪慮。

◎亞洲

《大陸金融》陸股外資持倉破兆，北上資金充沛 2019/10/02

大陸資本市場對外開放後，外資先後湧入，根據數據顯示，近三年來，QFII及北上持倉總市值超過6000億元，2019年6月底，外資持倉市值突破兆元大關；其中，網路開通以來，北上資金流入速度更快，累積淨流量超額8000億元，外資比例接近2%創新高。

值得注意的是，消費、金融成為外資的重點。以 2019 年 6 月末 QFII、陸股通持倉市值來看，有 5 個行業 QFII 重倉市值超過百億，特別是銀行業、家用電器、非銀行金融業、醫藥生物及食品飲料行業；同時，這也是陸股通持倉市值前五名的行業。

據證券時報數據統計顯示，自網路開通以來，北上資金累計淨流入金額近 8300 億，今年 9 月，北上資金合計買入 646.64 億元，月度淨買入創歷史新高。按照年度數據來看，近三年北上資金加速流入，年度淨買入淨額均在 2000 億元左右，2018 年北上資金淨買入額為 3000 億元，2019 年以來，北上資金淨買入額超過 1800 億元。

《大陸經濟》陸利用外資擴張，累計突破 2 兆美元 2019/10/01

大陸經濟實力強，吸引不少外資前來。大陸商務部部長鐘山日前表示，隨著自貿區、自貿港、經濟特區發展，加上不斷優化相關法規，大陸利用外資規模擴大，截至 2018 年底，累計利用外資達到 2.1 兆美元，外資企業總計有 96 萬家。

另觀察產業結構，服務業及高端技術業所佔外資比例提升。值得一提的是，2018 年起，新一批外資大項落地於大陸，不僅挹注近 20% 稅收，在激發市場活力及產業升級方面均有成效。

大陸財經：路透調查顯示，人民幣年底或貶至 7.2 兌 1 美元的 11 年新低

2019/10/07

路透公布最新調查顯示，中美貿易戰久而未決，中方伺機逐步推低人民幣匯價，預估人民幣今年年底前將跌至 7.2 兌 1 美元，來到自 2008 年全球金融危機以來的 11 年新低。內容提到，在全球面臨諸多不確定性因素，且美國選舉年臨近的背景，人民幣貶值跡象，將不利於中美稍後的貿易談判達成解決方案。美國今年 8 月將中國列為匯率操縱國，為應對貿易戰造成的損失並重拾出口競爭力，中國人民銀行讓將人民幣中間價保持 7 之上至今，人民幣兌美元貶值約 2% 左右。

路透在 9 月 24 日至 10 月 3 日對超過 60 位外匯分析師的調查顯示，人民幣到今年年底將再貶 1%，達到 11 年低位 7.2 兌 1 美元的水準；預料到明年 3 月仍將在相同水位附近盤旋，而明年此時則預估來到 7.16 兌 1 美元。

澳新銀行駐新加坡的亞洲研究主管 Khoon Goh 也認同人民幣持續探底的想法，除非有暫時性貿易協議達成，否則認為經濟和貨幣寬鬆壓力，將推動人民幣走軟，儘管人行可能調控這一進程。

香港金管局新總裁：聯匯制度不變 維護金融穩定 2019/10/03

香港金管局新任總裁的余偉文昨日指出，由於全球及香港環境充滿很大變數，包括全球經濟成長減緩、美中貿易談判不明朗、全球央行的貨幣政策，尤其是美國較為反覆不定，加上香港近期發生的社會紛擾，使得香港正面對不少挑戰及不確定性。

余偉文指出上任後最重要的工作是維持香港金融穩定，而貨幣政策穩定是金融穩定的基礎。而聯繫匯率制度由 1983 年實施至今，已幫助香港抵禦多次金融衝擊，特別是順利渡過兩次金融危機。所以歷史經驗使他相信，聯繫匯率是最適合香港的貨幣制度，因此香港金管局無意也無需要去改變現行貨幣制度。

他再指出，香港銀行體系非常穩健，經過過去幾年加強風險管理之下，香港銀行的防範風險能力大大增強，因此有信心香港金融體系有能力面對不同的市場波動。同時，香港金管局亦會繼續密切監控市場情況，在有需要時與銀行業界商討如何面對不明朗因素。

《香港金融》陳茂波：香港不會實施外匯管制 2019/10/07

香港反送中衝突不斷升溫，市場憂慮恐引發資金外流，港府或將實行外匯管制。對此，香港財政司司長陳茂波 6 日在網誌上強調，香港不會實施外匯管制，港幣可自由兌換，資金可自由進出，這是基本法的保障。

陳茂波強調，香港外匯存底資產超過 4,300 億美元，相當於香港貨幣基礎 2 倍以上；政府的財政實力雄厚，截至今年 7 月底的財政儲備超過 1.14 兆港元，相等於政府 23 個月的支出，或香港 GDP 的 38.3%。

金管局發言人稱，經初步統計，在 3,300 部提款機中，約超過 10% 的提款機受損不能正常運作。對於外界謠傳將訂立「提款法」，金管局強調絕無此事，並忠告市民小心謠言。金管局稱，香港銀行體系十分穩健，銀行有充足流動資金應付市民的需要。

國際財經：新加坡 8 月外幣存款顯著上升，高盛稱資金或由香港流出

2019/10/02

香港反修例示威行動超過 3 個月，各地再爆發激烈衝突，市場對資金外流的憂慮的同時，華爾街投行一哥高盛發表最新報告顯示，香港 8 月銀行體系存款確有小幅港幣存款流失，但占比仍相對小。高盛報告指出，8 月港幣存款總額月減 1.6%，是近 3 個月以來首次出現負增長，但高盛強調，目前香港銀行體系的本幣及外幣仍然有充足的流動性。

高盛提到，即使上述增幅與基數低有關，但也有可能代表的確有資金由香港外流至新加坡。若按新加坡過去 3 個月外幣存款及海外居民的累積存款總量增幅推算，自香港流出的資金介於 30 億至 40 億美元，但相對香港目前港幣及美元存款餘額相比，流出規模仍然相對小幅。目前香港銀行體系港幣存款總額為 8780 億美元，而美元存款結餘則為 6530 億美元。

知情人士：周大福就收購富通保險展開獨家談判 2018/12/21

據知情人士透露，以遍布中國的珠寶連鎖店而聞名的香港企業集團周大福（控股）有限公司正在就收購富通保險舉行獨家談判。這些因消息沒有公開而不願具名的人士稱，富通保險的所有者中國九鼎投資和億萬富豪鄭氏家族旗下的周大福期望最早在下周達成協議。他們表示，協議對富通保險的估值可能接近 30 億美元。

據彭博新聞社報道，這家香港保險公司吸引了加拿大永明金融和亞洲另類資產管理公司 PAG 等潛在買家的興趣，PAG 已與新加坡的 GIC Pte 就可能聯合競標進行了談判。周大福上市珠寶業務的一位代表稱，母公司沒有置評；九鼎投資沒有回覆置評請求。

九鼎投資 2015 年同意以 13.8 億美元收購 Ageas SA 旗下香港壽險業務，之後將其更名為富通保險。彭博匯總的數據顯示，亞太公司今年涉足的保險行業併購交易已達到 510 億美元，比 2017 年同期成長 23%。

李澤楷旗下富衛保險 傳擬收購大都會人壽 2019/06/25

彭博社引述，富衛正在進行收購大都會人壽保險在香港的業務的談判，已達到進階的階段。這將是富衛進行一系列收購行動的最新動作，主要由長實系大股東李嘉誠次子李澤楷所支持。據了解，交易可能在未來幾周內達成協議。這筆交易對大都會人壽香港的估值不到 4 億美元，有助於富衛集團增強香港的業務。

去年，知情人士當時稱大都會人壽香港的估值約為 4 億美元。不過按照現在透露的價格，其內含價值

將低於 4 億美元。香港保險產品深受內地客戶歡迎，他們將這些產品視為離岸投資，可以幫助他們實現資產保障、對沖人民幣波動。中國政府一直在遏制內地對香港保險產品的需求。

然而，一些買家仍願意押注該行業，因為他們認為有進一步成長的潛能。香港地產大亨鄭家純的新世界發展在 12 月份同意以 215 億港元收購富通保險。2017 年，有中資背景在香港投資基金 Jeneration Holdings 同意收購安盛在香港的財富管理業務。

南韓財長：今年經濟成長要達標很難 韓股今收跌近 2% 2019/10/02

南韓企畫財政部長洪楠基今 (2 日) 表示，南韓今年不太可能達到政府設定的成長目標，主因是與日本間的貿易緊張，以及美中貿易戰持續所帶來的出口放緩。今日財長被議員問及，是否能達成 2.4-2.5% 的成長目標時，他坦承：「這一日標似乎很難實現」。這不是洪楠基首度對此一日標表達懷疑，但他表示，政府當前沒有計畫下調經濟預測。

人們普遍預期，南韓央行接下來除將下調經濟成長預測，還可能進一步降息或實施寬鬆。洪楠基表示，由於中美貿易衝突，南韓經濟面臨進一步的下行風險。但現在就說南韓進入通縮為時過早，9 月創紀錄的低通膨是暫時性的，部分原因是去年的基期效應。

國際財經：韓國 9 月底外匯存底增加 18.4 億美元，達 4,033.2 億美元 2019/10/04

韓聯社報導指出，新出爐的數據顯示，韓國 9 月份外匯存底呈現增長局面。韓國央行週五發佈的數據顯示，截至 9 月底，韓國外匯存底由前月的 4,014.8 億美元，向上增加 18.4 億美元，達 4,033.2 億美元。分析認為，外匯資產投資運用收益等有所增加，帶動 9 月外匯存底增加。

在韓國外匯存底資產中，9 月份有價證券增加 35.2 億美元，為 3,745 億美元；外匯款增加 16.4 億美元，為 180.2 億美元；國際貨幣基金組織 (IMF) 特別提款權 (SDR) 減少 2,000 萬美元，為 33.6 億美元；IMF 儲備頭寸減少 2,000 萬美元，為 26.4 億美元；黃金儲備持平，為 47.9 億美元。

澳洲央行今年第 3 度降息 利率降至歷史新低 2019/10/01

澳洲中央銀行今天調降借貸成本，由於擔憂國內經濟疲軟不振，今年第 3 度調降利率，降至 0.75%。澳洲儲備銀行宣布將利率調降 1 碼至 0.75%，讓澳洲利率降至歷史新低。

法新社報導，澳洲央行降息是為了在就業率停滯不前、薪資成長放緩與家庭債務居高不下之際，延長澳洲經濟經歷 28 年沒有衰退的紀錄。蘊藏豐富資源的澳洲躲過最糟的金融危機，但澳洲經濟最近出現 10 年來最疲軟的年成長率，在截至今年 6 月的一年來僅成長 1.4%。

國際財經：今年五度降息後，印度央行承諾必要時將持續寬鬆 2019/10/05

印度央行(RBI)總裁 Shaktikanta Das 表示，若有需要，將進一步推動寬鬆貨幣政策。此前 RBI 才宣布今年第五次降息。Das 表示，在確保通膨維持在目標內的情況下，只要是需要滿足重振經濟增長的需求，決策者將會持續維持寬鬆立場。

在印度失業率提高與銀行問題頻傳之際，這個發展以消費為主導的經濟體正遭遇強大逆風。RBI 在週五將全年經濟增長率預測值從 6.9% 下調至 6.1%，這將會是七年來最疲弱表現。全球寬鬆政策浪潮席捲而來，因中美貿易戰正在讓經濟增長放緩的擔憂加深，促使各國央行推出相應舉措來提振經濟。本週稍早，澳洲央行宣布今年第三次降息，而菲律賓與印尼也皆在上個月釋出寬鬆舉措。

【編者淺見】

中國面臨美國貿易戰火砲口之下，風險看似極高。但從實際數據上觀察，外資反有「危機入市」之勢頭!!不論股市持倉金額（2019年6月底，外資持倉市值突破兆元人民幣大關），或是實際產業投入金額（截至2018年底，累計利用外資達到2.1兆美元，外資企業總計有96萬家），都可算得上是歐、美、亞三大經濟板塊中最為出色的。以此情況若是持續下去，亞洲板塊很有希望在這一輪的經濟衰退中，坐實龍頭之位。而做為中國「唯一」的自由港～香港，即使目前暴動未息，從實際市場中亦可見到各路買盤已輪番抄底接手，再加上港府對於恢復金融秩序所作出之各項保障措施，反映在數據上可看到～～香港外匯存底超過4,300億美元；而若以存款計算，港元加美元更是超過1.5兆美元；高盛銀行數據顯示自港流出資金不過30～40億美元，若以此觀察，編者認為媒體報導，香港金融崩潰一說純屬杞人憂天。

◎台灣

台灣高房價空屋又多 楊金龍認同持有成本太低 2019/10/03

中央銀行總裁楊金龍今天於立院財委會列席備詢，談及台灣高房價議題，他認為，供需面、制度面都有問題，且房屋持有成本太低，均是影響因素。

立法院財政委員會今天邀請中央銀行總裁楊金龍率所屬單位主管暨財金資訊公司董事長列席業務報告，並備質詢；除了全球與台灣經濟情勢，房市也是立委關注的問題之一。其實央行報告內容便寫到，若政府相關單位分別由需求面、供給面與制度面，推動健全房市措施，將有助金融體系穩定；楊金龍今天進一步強調，從稅來著手，也許會比較好。

以需求面而言，央行指出，採行租稅與針對性金融措施，有助於抑制投機炒作與囤屋，供給面可運用政策組合工具，提供民眾多元住宅選擇，如內政部與地方政府興建合宜住宅、擴增社會住宅與推動都市更新政策，均有幫助；此外，持續改善不動產相關制度缺失也很重要。

《金融》財管客戶所得全都露，銀行為難 2019/10/07

繼清查 OBU 等帳戶的大規模工程後，近來又有與洗錢防制相關的新問題讓銀行業者「雞飛狗跳」。業者透露，近來金管會在金檢銀行業時，財富管理業務也納入洗錢防制的偵測重點，而且要求財富管理部門必須「確實掌握客戶的真實所得全貌」，否則就會被列入金檢缺失，對此不少銀行業者已急跳腳。

銀行主管指出，客戶買理財商品時，填寫的多半是其部分所得：「在銀行買 100 萬基金，難道得要客戶有千億身家才能買？」再者，客戶連自己當初怎麼填所得資料，都沒有一定的標準，只要符合可購買的門檻就好，如今金管會因為洗防等問題，要求銀行在賣理財商品時，得掌握客戶所有、跨其他銀行的所得資料，否則就列入金檢缺失，這對銀行業者的實務執行上，恐造成困難。

但由於金管會現在已將財富管理業務上，特別要求理財人員得對客戶的所得財力「全盤」了解，銀行倘若只秀出客戶部分財力，未全部露出，一旦金管會去「比對」這個客戶在其他銀行買基金等商品的情況，來推斷該客戶的實際所得能力超過該銀行所提報的資料，此時就會變成「金檢缺失」，銀行業者擔心這恐製造更多理財客戶和銀行間的「磨擦」。

金管會濫罰 2.27 億元 為何對保險業無嚇阻作用？ 2019/10/02

今年到 9 月中為止，金管會對金融機構的罰鍰收入已達 2.27 億元，超過年度預算目標 2.06 億元。筆者雖在金融業工作多年，但對金管會編列罰鍰預算始終感覺困惑。

預算編列是一種對未來的預期，也是具體的政策執行計畫。因此，金管會編列對金融機構的罰鍰預算，代表金管會對其所監理的金融機構預期並規畫有一定數量及程度的違規，而由金管會予以裁處罰鍰。但金管會本就應要求金融機構遵守法規，所以罰鍰預算應是零。或謂違規是難免的，如同警察機關的交通罰單也同樣編列預算。但是，數百萬駕車人中難免的少數超速、違停，如何可以和僅數十家由政府特許經營的銀行、保險公司違規相提並論嗎？

對金融機構懲處的手段中，罰鍰本身的導正效果最低。台灣金融法規罰鍰的上限在去年底才從 1,000 萬元大幅提高至 5,000 萬元。但即使是 5,000 萬元罰鍰，相對於金融機構的淨值動輒千億，年度利潤動輒百億，仍是小兒科，無關痛癢。有趣的是，罰鍰若要對金融機構產生嚇阻作用，反而是頻率要低。筆者曾擔任香港金融機構的董事，香港金管局（HKMA）極少對金融機構裁處罰鍰，今年迄今沒有一件罰鍰案，去年僅二件。所以，若有金融機構被 HKMA 裁處罰鍰，該金融機構之名譽會受到極大損害。於是，香港的金融機構雖然極少被 HKMA 處以罰鍰，但對 HKMA 的監理權威極為尊重。慎罰反而可以提高監理權威。

可惜，台灣金管會並未謹慎使用裁罰權力。今年迄今已裁處罰鍰的違規案件有 59 件，涉及 37 家金融機構。所有市場領導地位的銀行、壽險、產險，無一倖免。從某角度而言，金管會官員的確盡忠職守，嚴格執法；但從另一個角度觀察，如此泛濫的裁罰，完全失去了甄別良莠，嚇阻惡質金融機構的功用。當濫罰以致罰鍰已失去導正功能的情況下，金管會必須要倚賴其他行政處罰遂行裁罰的導正違規功能。如果對金融機構罰不怕而必須愈罰愈重，其實是不利於金管會的監理權威的。

進一步來探討金管會這樣的監理機關，是否應將罰鍰列入收入預算。其實，嚴格來說，金管會並未將金融機構的違規罰鍰列入其收入預算，而是金管會所主管的金融監督管理基金將罰鍰列為收入預算。金融監督管理基金的年度預算金額高達近 250 億元，收入主要來自金融營業稅的分配（94%）和金融監督管理規費（4%），而支出幾乎全用於處理退場金融業的賠付（99%）。違規罰款占該基金收入預算的比例極低，不到 1%。但是，可能是因為金管會組織法有關金融監督管理基金設立的法源中，明訂罰鍰為基金收入來源，所以才編入預算。盼望金管會能改濫罰為慎罰。也盼望未來修法時，能修訂金管會組織法，使得對金融機構的違規罰鍰不再必須編列收入預算。

【編者淺見】

有關央行行長及金管會近期動作，其實更令人擔憂：

1. 央行對高房價空屋多之認定，是因目前屋主「持有成本太低」？所以「提高稅賦」是其解決之道？
2. 金管會強烈要求銀行對「客戶之所得」必須「通盤了解」，否則列入「金檢缺失」？這是在改善「金融環境」？還是在改善「稅賦收入」？在全球經濟衰退當下，合適？