

出國報告（出國類別：出席國際研討會議）

參加香港中文大學「第 6 屆中央銀行 與金融監理人員研討會」出國報告

服務機關：金融監督管理委員會銀行局

姓名職稱：周正山 專門委員

派赴國家：香港

出國期間：107 年 2 月 7 日至 11 日

報告日期：107 年 3 月 8 日

目錄

壹、 前言.....	2
貳、 會議內容紀要	3
一、 全球經濟及金融市場情勢	3
二、 金融危機與問題銀行處理	4
三、 金融科技	10
四、 新財報準則對銀行風險及不良資產管理的影響	14
參、 心得及建議	15

壹、前言

「第 6 屆中央銀行及金融監理人員研討會」於 107 年 2 月 8 日至 10 日在香港中文大學舉行，計有亞美尼亞、亞塞拜然、柬埔寨、寮國、緬甸、尼泊爾、巴基斯坦、斯里蘭卡、越南及臺灣等 10 個中亞、東南亞國家及地區的中央銀行及金融監理機關派員參加，共計 17 人。會議研討重點，包括全球經濟展望、金融危機、IFRS 對銀行風險及不良資產管理之影響、牛市下的隱憂、金融科技的應用與監理、電子錢包在香港的發展及等議題，並分別就近期金融市場未來的可能發展方向、金融科技的趨勢、以及問題銀行之處理等金融監理實務面臨問題進行探討。

此一研討會係香港中文大學全球經濟及金融研究所針對中亞及東南亞之非 G20 國家每年舉行，希望為該等國家之央行及金融監理機關提供一個資訊交流及經驗分享的場域，並就全球經濟金融趨勢及資本市場等議題進行研討與交流。

貳、會議內容紀要

本次第 6 屆中央銀行及金融監理人員研討會涵蓋議題廣泛，主要項目包括：
1. 全球經濟及金融市場情勢；2. 金融危機與問題銀行處理；3. 金融科技；4. 新財報準則（IFRS9）對銀行的影響。以下茲就重要研討會議內容摘要介紹：

一、全球經濟及金融市場情勢

（一）全球化的發展前景（講者：劉遵義教授 前香港中文大學校長）

目前全球經濟是十年來第一次處於一個世界同步發展的階段，但由於長期低利率甚至是負利率的環境，造成資產價格高估及可能的市場泡沫現象。對全球經濟前景更大的隱憂是保護主義、孤立主義及民粹主義的興起，以及區域政治的不穩定。

經濟全球化發展對全世界所包括已開發國家在內的所有經濟體都是有利的，特別是為世界上最貧窮的民眾帶來實際的好處，如中國大陸 1978 年改革開放後，若無經濟全球化的發展，中國不可能在過去 40 年帶領 6 億人口脫貧，全球化持續的發展也將對印度、東協國家以及非洲國家的發展有實際的助益。對世界及個別經濟體的整體利益通常是正面的，主要就是帶來一個競爭的市場，沒人可以在買方或賣方處於獨佔地位，市場交易是基於自主選擇。

經濟全球化的主要問題是國內或區域內的利益分配問題，也就是全球化造成國內經濟利益分配不公，這不是市場機制可以解決的，政府的介入是必要的，這是政府的責任。這包括對事業勞工提供過渡性甚或是長期的收入補助，以及再就業的訓練與協助措施。

經濟全球化是否能夠持續？若無全球化，目前的開發中國家是否能夠順利晉升已開發國家？確實是難解的問題，如果每個政府都能確保沒有國民因全球化而受害，那麼它將會得到普遍的支持。中國國家主席習近平數度提到中國將持續支持經濟全球化發展，如中國的一帶一路倡議即是實際的作法。

（二）金融市場牛市的隱憂（講者：蔡清福先生 中國國際董事總經理）

過去幾年市場處於超寬鬆貨幣政策時代，美英歐日各國分別採行 QE、零利率政策，甚或是負利率政策，世界充斥著流動資金尋求投資機會，希望能從風險性資產獲得滿意的投資報酬，這從 2012 年到 2015 年間全球新興經濟體的股市持續上漲但波動度卻很低可意看出。但近年這樣的寬鬆政策有了變化，各國利率逐步攀升。以美國而言，Fed 的 QE 過去購入美金 3.8 兆元的證券，QE 自 2014 年 12 月終止，隔年 2015 年 12 月利率及開始上升，QE 自 2017 年 10 月退場，第 1 年 3 千億美元、第 2 年 6 千億美元，預計 2018 年 3 千 750 億美元，今年 2 月初美股大跌，顯示股市已在反應。此外，川普政府推動減稅方案，預計每年將增加 1 兆美元預算赤字，也為市場帶來不確定因素。

展望未來市場的觀察重點：全球經濟的同步高度成長是否能繼續？美國減稅方案是否能刺激投資及 GDP 成長？在少了資金動能後，股市牛市是否能繼續？已開發市場或是新興市場的股市表現應會優於固定收益市場，其中新興市場又優於已開發市場，此外很重要的是，通縮將結束，全球央行贏了這場戰爭。至於必須觀察的風險因素包括朝鮮半島局勢，中東地緣政治風險，通膨將出乎大家意料發生，全球利率將出現上升轉折點，債市將結束多年的牛市。

二、金融危機與問題銀行處理

(一) 金融危機 (講者：任志剛教授 前香港金融管理局總裁)

首先回歸到金融的基本面，經濟體系中，資金需要從供給的一方移動到需求的一方，才能促進經濟活動以支持經濟發展。但資金供需雙方的風險胃納不同，金融體系就是以金融中介的角色透過提供一個平台來轉變、移轉或交易這些不同的風險。對金融中介而言，必須以安全、健全、多樣化及效率為目標，任何對金融中介的干擾將引起經濟困局。

金融危機就是基於任何原因對金融中介所產生嚴重的干擾，其具有以下性質：

- 投資人或存款人發生損失，且其規模或程度嚴重到影響大眾對金融體系的信心。
- 對籌資者而言取得資金來源枯竭，並且資金價格陡然升高到影響其經濟活動的持續進行。
- 金融中介機構發生流動性及清償的問題。
- 整體經濟下滑。
- 需要金融主管機關採取特別措施來導正局勢。

過去香港從 1965 年發生銀行危機一直到 2008 年次貸危機，約發生過 11 次金融危機，幾乎不到 10 年就會發生金融面的干擾問題，所幸近幾年發生頻率減緩，上次的金融危機就是 2008 年次貸危機。至於我們從金融危機中學到的教訓主要有三方面：確保金融體系具有適當的風險管理、當追求金融自由化全球化的同時必須善用國際資本帶來的效益、提升並加強永續的金融文化。

1. 金融體系風險管理

對金融中介機構的審慎監理包括以風險為基礎的個體審慎措施，如資本適足、流動性及財務槓桿等。總體審慎措施包括 LTV 管理、對抵押貸款的償債保障比率（debt-servicing ratios for mortgages）、反循環資本緩衝。監理機關必須兼顧產業的整體面及個別金融機構。

對金融市場的監管，首先監理官、市場參與者及造市者都必須認知並珍惜市場的角色是提供流動性，以及促進精準的價格發現功能。而監理的執行就是要確保市場的基本功能不能打折。

提供堅實的金融基礎建設，以限制市場的傳染性，並提升效率，其重要部分包括交易平台、支付、清結算及保管機制，重要的是金融主管機關須了解市場效率不一定就是金融機構的利益，而不需從市場整體面看。

提供金融體系的安全網，為金融服務使用者提供安全網可增加其

對金融體系的信心，從而降低恐慌及道德風險的可能性。包括存款保險制度、投資人保護基金，結算所接受會員捐助成立違約基金等。

應變計畫(contingency plan)包括為了系統重要金融機構訂定的復原及清償計畫 (Recovery and resolution plans)，為解決流動性甚或清償問題的預備措施，對個別金融機構及整體金融市場的壓力測試，以及對整體金融系統的危機管理演練。

2. 善用國際資本的效益

透過金融自由化(開放資本帳)引入國際多元的資金來源以及投資機會，對借款人有更便宜的資金，對投資人有更高的投資報酬，對經濟都是正面的助益。但必須確認這些國際資金特性的3Vs-Volatile, Voluminous, Vicious，是否不考慮地主國的國家利益。在對資本帳抱持開放態度的同時，必須同時兼顧金融自由化的利益以及金融穩定的風險。

在防範金融危機的國際合作方面，其效果有限，因國家利益還是在於保護本地的金融體系為優先，如果外國政府對金融機構業務採取 Ring-fencing (分隔措施)來減少曝險，則母國與在地國的衝突就一直存在，其成敗取決於監理合作參與者的態度。

資本帳自由化的做法並非對所有國家都有利，也要看該國的經濟規模及健全程度。而擁抱國際資本也需要高度的總體經濟管理，特別是對那些有相當規模的新興市場而言。此外，貨幣政策管理也非常重要，貨幣政策管理需要依循規則也需要判斷，對外匯市場的交易行為也必須予以管理。以中國大陸為例，即建立「安全的」匯兌模式。至於香港在基本法的規定下，對於維持金融穩定賦予高度的要求。

3. 提升並加強永續的金融文化

文化 (Culture)，當今的金融業有很大的問題在於文化，本來應該是服務性的產業，卻變成自我服務。原本扮演有效率運用管理資

金以支持經濟發展的角色，目前很多金融機構卻濫用其管理資金部位的特權，藉由控制資金來源和去處來追求報酬的最大化。

衝突（Conflict），個別金融機構追逐私利即金融效率的公共利益之間存在著基本矛盾，而支持金融體系運作的成本（金融機構的利差）是由金融服務的使用者來支付，若金融機構有極大的獲利，表示金融體系必然有欠缺效率的弱點。

報酬（Compensation），金融機構通常有強大的政治影響力（資本主義民主社會的典型），這表示在上開的利益衝突中金融機構常處於優勢地位，形成所謂金融霸權，如萬能的華爾街。

競爭（Competition），因而金融業成為高度有利可圖的行業，於是要取得特許進入金融業自然就變成激烈競爭的事。

複雜性（Complexity），由於對更高報酬的貪婪與競爭，鼓勵「金融創新」，將高度的複雜性引進了金融中介的基本功能當中，複雜性造成系統性風險，形成了所謂「字母湯現象」，例如證券化的創始與配銷模式侵蝕了信用標準。

行為（Conduct），在機關的層級就形成有問題的業務模式，就個人的層次就是爭議行為。

法遵（Compliance），而金融監理機關的回應為要求強化法規遵循，對不當行為課以罰鍰，而非處理這種有問題的文化。

成本（Cost），所有的不當行為造成的結果都會墊高金融機構的成本，或是說擴大金融機構的利差。

危機（Crisis），當金融體系形成一方面有高的投報率和低資金成本，另一方面金融機構又能獲有大量的報酬不正常現象，也就是金融危機可能出現的指標。

至於下次金融危機何時會發生的問題，我們可以看到許多經濟政治層面的隱憂。包括過去一段時間超級寬鬆政策造成流動性驅動的資產價格通

膨在全球都十分猖獗，而資產價格向下調整只是時間的問題，也可能造成下一次危機。而地緣政治緊張無處不在，尤其美國態度令人擔憂，美國的國安問題安全不再是恐怖主義，而是國家間的競爭策略。另外雖然技術創新是下一波經濟發展的新動能，但也會造成新問題，例如大數據、數位化、人工智能等破壞式創新，威脅「舊經濟」模式的生存，可能導致許多公司的倒閉，而科技創新也造成新的無形資產評價問題，如加密貨幣等無形資產背後的經濟理性不明確，可能爆發的「科技」泡沫。此外，技術創新帶走了低收入民眾的就業機會，更加劇社會不滿，可能引起國內政治局勢緊張。

在政策層面，貨幣政策將正常化，也就是說量化寬鬆將逐漸退場，但其結束和轉換的過程是未知的，因過去從來沒有央行的資產負債表如此之大，利率如此之低以及全球債務如此之高的狀況，十年的量化寬鬆導致全球流動性空前豐富，在全世界尋求投資收益，廣泛的壓縮收益率，大量資金流向新興國家，而 QE 結束後將扭轉這些現象。

至於金融體系風險管理是否充分，由於風險管理模型過度依賴歷史市場波動來衡量風險，目前恐慌指數(Vix)係自 1990 年發布以來的最低水平，但風險指的是「已知未知數(known unknowns)」，主要是過去一段時間的市場波動來衡量；但未來的不確定性表示的是「未知的未知數(unknown unknowns)」，這意味著對未來可能情形的概率分佈處於無知的狀況。

金融業的文化依然有問題，尤其現在美國傾向放鬆管制，包括廢除陶德法案(the Dodd-Frank Act)並放寬對自營交易的禁令。依據 IMF 全球金融穩定報告：鑑於全球經濟處於非通膨成長，近期內金融穩定風險繼續下降，但中期脆弱性正在上升。

(二) 問題銀行處理經驗 (講者：單偉建先生 太盟投資集團主席)

1998 年下半年，當時世界第 10 大經濟體－韓國，其金融體系基本上已無力清償。許多銀行因為不良貸款而倒閉。資本外逃減少了韓國的外匯儲備，以至於該國在主權債務違約的邊緣徘徊。韓國不得不要求國際貨幣

基金組織提供緊急資金，國際貨幣基金組織與美國聯邦儲備委員會合作，向該國提供了價值 580 億美元的救助方案。

該方案附帶了條件，其中一項是韓國政府向外國投資者出售包括韓國第一銀行在內已倒閉的國有大型銀行。該基金認為韓國銀行體系的失敗是由於完全缺乏「信貸文化」所致，因為貸款通常是在政府政策或抵押品的基礎上進行的，而沒有考慮到借款人的信用。韓國政府認為外國投資者可以幫助將這種文化融入銀行體系。

總部位於美國的私募股權公司新橋資本(Newbridge Capital)是僅有的兩家投標人中的一家。講者代表新橋經過數週的談判，與韓國政府達成初步協議，授予渠收購第一銀行的專有權。交易的關鍵點是所有資產的定價均為公允市價。依諒解備忘錄特別要求所有資產按逐筆貸款的市值計價(Mark to market)，之後新橋和政府將聯合投資銀行並對其進行資本重組。

然而，市值計價會計在金融危機中完全失效，因為那時沒有壞帳的市場。賣家認為當經濟最終復甦時資產會更有價值。而買家擔心，如果經濟持續惡化，他們的價值可能會減少。兩者都是對的，因為發生這種情況的可能性很大，但他們的不同預期使他們無法對適當的價格產生共識。

由於市場缺乏流動性，短期內無法確定「公允價值」。因此，新橋同意所謂的未來「買入或賣出」安排。在接下來的三年裡，在達成協議的周年後，銀行會在其帳面上列出任何現有貸款的價格，政府可以選擇以該價格「購買」或「出售」該貸款。

其目標是為政府減少投入彌補不良貸款的市場與面值之間差額的資金，並使投資者不必因購買倒閉銀行而承受不良貸款的損失。這種安排也使得有時間來提高這些貸款的價值，也許可以讓貸款價值隨著時間的推移而恢復。如果它沒有完全恢復，並且在其中一個週年日上，經估計一個 1 美元問題貸款剩下 70 美分的價值，經政府同意，投資方將收到 30 美分的注資。但如果政府認為貸款被低估，政府可以以全額價格購買貸款 1 美元，並以更高的價格出售給其他投資者，例如 80 美分。這將使納稅人損失 20

美分，而不是 30 美分。

這種方法的優點有好幾個。首先，在金融危機的深度，政府不必向私人投資者拋售銀行資產，這種做法會給納稅人造成巨大損失。隨著時間的推移，隨著經濟復甦，貸款價值可能會改善。

其次，該銀行不再受不良資產負擔的影響，因為它知道它最終受到了政府的保護。新的投資者可以集中精力確定銀行的業務並提供新的貸款。

第三，該計劃消除了這些進行民營化銀行欺騙政府的誘因。對一家銀行來說，收益性資產比現金更有價值。因此，只要貸款是安全的，銀行就會想要持有資產，其對客戶更重要。在這種買入賣出安排中，如果銀行錯誤地低估了貸款或試圖降低其價值，政府會以現金購買，銀行將失去貸款和客戶。如果銀行高估了資產價值，那麼銀行就會面臨虧損，因為它會陷入低於帳面價值的貸款。因此，銀行將有誘因盡其所能地處理問題貸款，並儘可能準確地對其進行定價。

這種方法對韓國政府來說效果很好，3 年後，在方案結束後，政府花了一小部分原來的預算來拯救銀行。隨著韓國經濟的復甦，許多不良貸款已經恢復。而對於納稅人來說，它並沒有給投資者帶來像當時其他受政府援助銀行所得到那樣多的利益，這使得新的投資者購買資產的價格大幅下降，並在市場和資產價值恢復時獲得巨額的意外收益。投資者經由重建銀行賺取利潤，而不是以納稅人費用的遺留資產收益。5 年後韓國政府和新橋在銀行恢復並在出售時，實現了好幾倍的投資收益。

三、金融科技

(一) 金融科技應用與監理 (講者：劉明康教授 前中國銀監會主席)

1. 監理模式的差異

英國對於金融科技公司的監理採取有限的特許執照制度，金融新創公司必須進入監理沙盒進行實驗，藉此得到監理機關對其特定商品及服務的許可。因此要達到監理要求還是進入金融服務業的關

鍵。

中國則尚無實行監理的預先審查或是有限執照制度，其實進入金融服務的門檻相當低，有大量的相關業者想要進入，雖然中國正在考慮引進監理沙盒制度並提高監理標準，但市場參與的業者對此並不熱衷，在中國的商業環境，業者已習慣於「先讓子彈飛」，也就是先做再說，如造成市場失序，再由政府出面規範。

中國的消費金融公司是由地方政府核發執照的，由於此類公司數量快速成長，競爭非常激烈，形成紅海而非藍海。在北京一地就有 11 萬家科技公司，其中只有 3 萬家或是少於 30% 具有相當的執照。

在提供金融科技服務的重要成本之一就是維持資訊安全及個資保護，在歐洲個資保護平均成本是每人 200 歐元，中國則是 4 歐元，而中國消費者更傾向相信金融科技公司能夠保護個資。

2. 中國的傳統銀行面臨的挑戰

在改進客戶體驗及促進金融科技創新方面，中國的傳統銀行缺乏有效的內部誘因機制。它們的 KPI、風險管理及法遵機制都不支持快速反應或嘗試錯誤的學習，它們長期缺乏創新的驅力。並且它們更受到資安規範的束縛。在傳統大銀行面對金融科技公司，已不是大魚對小魚的觀念，而是移動緩慢的魚面對快速的魚。

中國的傳統大銀行勢必要更朝向客戶端移動，也包括小企業，尤其是零售消費金融業務，如不積極開發能夠觸及消費者的科技能力，傳統銀行可能只能成為消極的資金提供者。

目前中國的傳統銀行仍缺乏金融服務或科技人才，更缺乏的是結合兩者創造更強競爭力的管理能力。

從趨勢上來看，截至 2017 年年底，中國 4 家主要電商業者：百度、阿里巴巴、騰訊、京東(BATJ)¹ 市值合計達到 1 兆 756 億美元，中國前四大銀行市值是 9,147 億美元，而香港的 GDP 是 3,209 億美元。

¹ Baidu, Alibaba, Tencent, and JD.com

3. 未來幾年仍將持續的金融科技趨勢

- (1) 行動支付及財富管理：以智能手機為基礎的行動支付，結合線上及線下使用情境是下一波發展熱點，另外應用於財富管理的金融科技服務亦將快速發展。
- (2) 線上消費者及中小企業金融：傳統消費貸款、信用卡及其他普及性的金融服務（inclusive finance）都將以線上方式提供。
- (3) B2B 線上金融：由於企業金融的需求變得更加複雜，以及需要量身定做，網路金融服務將提供更有效率的銀行交易及資產管理業務。
- (4) 金融雲及基礎建設：低成本及具有彈性的金融基礎設施對於大量的小商家及非金融企業有很大的助益。
- (5) 大數據應用：其商業化的時機已經來臨，可提供精準的消費行為預測，以及即時低成本的風險管理系統。
- (6) 破壞式科技：由於具有去中心化及不需要媒介的特性，區塊鏈逐漸被運用於不同的層面，如支付、清算及交易等。

（二）香港金融科技應用與發展

1. 香港金融管理局（HKMA）對於金融科技之監理

HKMA 對於金融科技監理方式有三項基本原則：平衡兼顧風險與創新、鼓勵發展與競爭、以資訊安全及消費者保護為監理重點。並成立金融科技促進辦公室（Fintech Facilitation Office），負有 4 項職責包括做為業者與金融監理的介面、推動相關研究與應用、人才培育，以及產業聯絡與合作。在研究與應用方面有多項重要主題：

- (1) 資訊安全堡壘計畫，目標在為銀行建立共同的風險評估架構，提供資訊安全訓練及認證，並促進資訊安全威脅情報的分享。
- (2) 分散式帳冊技術(DLT)：目前已有 3 項技術應用進入概念驗證（PoC）階段，包括貿易融資、數位身份認證（ID）管理、抵押貸款應用。並開始究其所涉及之監督治理、法令遵循等議

題進行研議。其中貿易融資平台，已可將 DLT 原型商轉為可實際產出的系統，已引導多家銀行加入，並已發現其平台的擴展能力可與其他貿易對手國家合作進行。

(3) 中央銀行數位貨幣：目前尚在研究階段，重點包括瞭解其相關的議題與數位貨幣的應用，就現有科技評估其技術可行性，發掘如發行數位貨幣可產生的利益與商機，對相關系統發展與操作上或去第一手經驗。

(4) 開放 API：也就是允許內部資訊系統與資料可以開放給外部運用取得，藉此可維持銀行業的競爭力，促進友善使用者的服務與合作，鼓勵創新與先的服務提供者加入。

(5) 便捷支付系統：其目標為運用手機門號及電子郵件地址來進行港幣或人民幣資金之間的移轉服務，以及連結銀行帳戶及非銀行的儲值設備。藉此補足現行支付系統的不足，並促進、銀行及非銀行的支付服務業者間的良好競爭。

另外在監理介面就是建立監理沙盒機制，也就是在未完全符合監理要求前即就金融科技的相關服務計畫進行實驗性運作。藉此可以透過金融科技創新應用的實驗性運作獲取實際操作的資料及消費者的反應，也可增進監理機關與銀行間的相互了解，並鼓勵創新計畫的加速推出並降低成本，過去 1 年已有 28 項實驗計畫完成。至於監理沙盒實驗的結果，HKMA 表示由於目前法制並不允許，並不會據以作為修改監理法規獲核發新種執照的依據。

2. 電子錢包的應用發展（講者：江慶恩先生 TNG 金融科技集團創始人）

TNG 公司於 2009 年在香港註冊成立，其電子錢包自 2015 年 11 月推出，迅速成為香港最大佔有率的電子錢包，現時下載及使用量超過 60 萬，佔全港人口約 8%。2016 年獲得儲值支付工具執照，其錢包基本上可與各種支付卡片（包括預付卡及信用卡等）合作運用於消費支付、儲值及款項移轉，也可連結銀行帳戶進行匯兌提現，甚至已與

東南亞 12 國、中國及澳洲共計 852 家銀行或金融機構合作，可提現的據點超過 18 萬 3 千個。由於跨境匯兌使用方便，匯率報價直接於辦理時顯示於手機或電腦介面上，不會變動或事後收受費用，在香港受到許多外籍移工愛用，另一方面也在積極尋求合作廠商與店家，擴大消費支付運用場景與優惠，吸引一般市民使用。

四、新財報準則對銀行風險及不良資產管理的影響

（講者：梁國威先生 普華永道中天會計師事務所中國金融業主管合夥人）

實施國際財報準則第9號「金融工具（IFRS9）」的目標包括揭露對總體經濟前景的展望、揭露完整且精確的會計政策、揭露使用代理人及仰賴外部資料的限制、揭露妥適的敏感度分析、持續一致性。IFRS9將促使銀行改進信用風險管理的各項因素，以達到最佳的實務。但IFRS9的實施也對金融管理帶來挑戰：

- （一）對法定資本的影響：IFRS9 的規定對法定資本產生影響，尤其它幾乎全盤否定了巴塞爾資本架構的基本假定。歐洲央行評估其實施將使歐洲系統重要性及非系統重要性金融機構第一類資本比率分別下降 0.4 個百分點及 0.59 個百分點，另外歐洲金融監理局（EBA）估計整體銀行平均第一類資本比率與資本適足率分別下降 0.45 及 0.35 個百分點。
- （二）資本市場：投資者的期待將更高，因為為了維護市場信心，會計準則規定財報應盡可能可靠的揭露未來一段期間的可能事件。
- （三）會計的影響效果：由於使得長期借貸的波動性提高，也將改變金融商品的定價與組合。
- （四）評估預期信用損失模型（ECL Model）：管理者將致力於改善模型的品質與能力，根據會計規範的未來違約，提升其解釋能力。
- （五）認證與治理：IFRS9 對於相關認證及治理模式著墨不多，這也成為管理者必須多加注意的部分。

參、心得及建議

本次參加「第 6 屆中央銀行及金融監理人員研討會」，過程緊湊且內容充實。除瞭解目前全球經濟及金融局勢，以及國際間關切的金融發展與監理議題外，更重要的是對於亞洲鄰近國家之金融情勢與監理特性交換意見及分享經驗，深感獲益良多。謹就本次會議探討之相關重要議題內容，研提心得與建議如下：

- 一、金融監理的目標在於促進金融機構的健全經營，並維護金融穩定，要能達到目標就必須掌握經濟與金融的發展趨勢或潛在威脅，但真的能夠做到嗎？可從「已知的已知 (known known)」、「已知的未知 (known unknown)」和「未知的未知 (unknown unknown)」三個層次來觀察分析。首先在全球經濟及金融發展的「已知的已知」，我們大致可瞭解美國 Fed 進入升息循環，主要國家的量化寬鬆政策也已結束，從 3 個月的 Libor 走升可以看出過去流動性爆量的趨勢已轉變，但美國採取減稅措施，新興市場尚稱活絡，反映在市場面，一般預測股市仍會平穩發展，但固定收益市場將往下，債券殖利率走升。這對國內金融監理的建議即在於需注意金融機構持有部位的風險管理是否能夠確實。
- 二、對於金融監理大部分的工作是落在「已知的未知 (known unknown)」範疇，例如監理機關知道金融機構所報資料的真實性是未知，因而需要透過自律與他律，場外及場內監理來確知金融機構的經營狀況。面對金融科技的發展，主管機關瞭解這是金融服務的重要趨勢，但其發展的型態的可能性卻是多元且未知的，各國依據各自國情採取可行的因應之道，基本上均希望在初期給予金融科技發展的空間，如採行金融監理沙盒機制，我國「金融科技發展與創新實驗條例」已於 106 年 12 月 29 日三讀通過，與其他國家不同處除全部創新實驗期間可長達 3 年外，更於以法律明定創新實驗如顯示確具創新性、提升金融服務效率、降低成本或有利金融消費者之權益時，金管會將參酌創新實驗之辦理情形，主動檢討研修金融法規、協助創業或策略合作，及請相關單位提供創業輔導服務。其立法意旨立意甚佳，但未來在執行面如何兼顧金融科技創新的空間與維護金融秩序與穩定，仍須逐步謹慎地研議推動。

- 三、至於「未知的未知 (unknow unknown)」即所謂金融市場的黑天鵝，不論其成因來自於國際經濟、政治或是國內市場擾動，由於其無法預知防範，一旦發生，影響規模與層面將超出金融監理的專業範圍，通常需要政府各部門的共同努力方足以克服。
- 四、自 103 年 7 月 IFRS 9 發布後，金管會即展開各項準備工作，我國銀行業及保險業等金融機構均自 107 年 1 月 1 日起與國際同步採用 IFRS 9，後續仍需持續就金融業接軌 IFRSs 所需協助事項，進行討論與提供輔導。