

一、研習目的

歐元自 1999 年 1 月上路兩年來，一直處在劣勢格局，並未如樂觀者預期成為國際上最強勢的貨幣，甚至認為將取代美元的地位，其主要原因除了國際競爭力不振外，另一原因是英國這個歐洲第三大經濟國尚未加入，因此歐元也就無法全然代表整個歐洲的經濟競爭力。然而綜觀過去兩年，歐元區內 11 國也無因貨幣整合而發生紛爭，未來數年歐洲企業將致力於重整、精簡、併購來增加競爭力，倘英國或中歐、東歐國家同意再加入，勢將使歐元逐漸走強。

歐洲大陸對台灣來說由於距離遙遠且語文的隔閡較為陌生，然而歐盟卻是我國僅次於美國、香港之第三大出口地區，也是我國僅次於日本及美國之第三大進口來源，是故企業對歐元不可不知，對一般民眾來說多認識歐元就多了一種可選擇的投資標的，所以除了美元以外，還需要瞭解的就是歐元。

本文僅就德國銀行體制、歐元由來、支付清算系統及對歐、台商有何影響與因應暨其發展趨勢等歐元相關問題提出此行心得報告，並對歐元區金融業為提高競爭力再次颳起全球合併風潮，及根據我國目前銀行界面臨的問題，綜合各方意見後提出一些粗淺的心得與拙見以供參考，希不吝指正。

二、研習過程

民國89年10月16日筆者有幸能前往德國的金融中心也是歐洲中央銀行(ECB)所在 - 法蘭克福，參加德商德利銀行（德國第三大銀行）為其存、通匯行所舉辦的業務研討會。研討會中德利銀行對其銀行之組織架構及各業務經營概況加以介紹，期與會人員能對該行業務操作有進一步瞭解，進而加強彼此間之業務往來關係。

此次研討會（期間自民國八十九年十月十九日至十月二十七日止）與會銀行除合作金庫、彰化銀行兩家來自臺灣外，還有來自香港的上海商業銀行、中國大陸的德利銀行北京分行、北京市商業銀行、上海銀行、上海浦東發展銀行及招商銀行等共15位人員參加。

德利銀行此次研討會提供之課程如下：

1. History of Dresdner Bank
2. Banking System in Germany
3. EURO Clearing
4. Banking Relationship Management
5. Dresdner Bank's China Strategy
6. Country Rating
7. Documentary Business

8. e-commerce II Piranha FX Trading System
9. Settlement and Safe custody of German Securities
10. CLS (continuous linked settlement)
11. New Developments in Payment Services
12. International Cash Management
13. e-commerce I
14. Human resources
15. Project Finance
16. Corporate Banking in Germany
17. Int'l Guarantee Business
18. Private Banking
19. Risk Management
20. Institutional Asset Management
21. Forfaiting / Syndications

德利銀行除了提供以上課程及參觀德國證券交易所外，另外安排了導覽法蘭克福市區、梅因茲、羅騰堡及著名溫泉療養地維斯巴登等地，德國各地風景如畫，難怪觀光收入在該國國際收支占有重大比例。而德國人保存歷史文化遺產的精神與用心，著實令人感動與佩服，尤其德人守法守紀律的生活

態度亦是此行的另一深刻印象。

此次德利銀行的熱心招待，除讓我們由衷感激外，也可感受其對亞洲市場的重視，尤其是中國大陸的廣大市場，更是其未來推展業務之重心所在。

近十年來大陸經濟快速復甦，競爭力提升，整體經貿表現在國際上愈趨重要，儼然已成亞洲國家之壓力，加上近年來許多台商赴大陸投資設廠，兩岸情況已大不同，似乎優勢已不再我們這邊，將來加入WTO 後，大陸將更加開放，因而我政府將面臨如何協助廠商調整產業結構與放寬戒急用忍政策，以避免造成更高失業率的考驗。

三、德國銀行體系

自古以來，經濟與社會制度深深影響德國的銀行制度，即使歷經多少年代的演變與改革，不但保留了固有的國家民族特性，又能接納新的經營操作技術。

兼業銀行與專業銀行同為德國兩大銀行體系，而兼業銀行卻是德國銀行體系的重心所在，也是與美、英、日銀行體系不同之處。所謂兼業銀行制度（Universabanken System），係指銀行可混合經營各種金融業務及證券投資等業務，不須因業務不同而設立不同類別銀行的銀行制度。其制度產生背景，主要是因德國產業革命比英國晚了約一百年，經濟落後想要急起直追，於是藉著金融力量達到政策上的目標，因此奠定了此制度之基礎。而兼業銀行制度對德國的貢獻，除使德國在預定的期間內追上英國，使德國成為一個新興工業強國外，還於兩次世界大戰後肩負使西德迅速復原與重建的重任。

（一）德國兼業銀行制度的特色

1. 競爭力較其他銀行制度強：混合經營方式可衡量各自財力與條件以作最適合之業務，獲利機會多，成本低，所以競爭力大。
2. 產業資本之證券化：透過發行市場將產業的資本股份化，

透過交易市場促進流通，一方面經由證券業務與銀行業務，匯集國民所得，再經由證券市場轉換為投資，另一方面促使企業籌措所需的長期資本。

3. 銀行均有存款保險組織：1976年即成立存款保證基金以擔保對非金融機構的負債，以保障存戶之存款。
4. 與工商企業關係至為密切：兼業銀行興起的主因，乃藉銀行扶植工商企業發展，是以與企業之關係密切。
5. 較其他商業銀行更具社會公益性：兼業銀行為德國金融體系之中堅，其存在價值屢多檢討與改進，尚不致於因擁有企業的股權與董監事而發生偏頗的現象，相反的，大部分的銀行均履行其社會職責為目標。

(二) 民營商業銀行

德國的兼業銀行包括民營商業銀行，公營儲蓄銀行及信用合作銀行三大類銀行。民營商業銀行是兼業制度最主要代表，是德國最古老的銀行業者，也是率先引導德國的銀行建立兼業銀行制度者。

二次大戰後西德致力於戰後重建與國內經濟發展，不熱衷於到國外設立分支機構，直到1970年代，始發現西德貿易商在海外業務，將為美、日等國所瓜分，國際性聯貸案、債券發行保證等業務，逐漸為外國銀行所控制，因此民營商業銀行

才開始紛紛到國外設立分支機構，為國際化開闢新領域，所以積極拓展海外金融市場，為民營商業銀行的特色之一。十幾年前民營商業銀行就非常重視自動化作業，幾乎能以電腦處理者皆採電腦作業，且為因應日益膨脹與複雜化的業務，其開發程度及使用範圍非常廣泛，不但迅速解決龐大業務量，節省龐大的人力開支，又可便利客戶，因而增加營運績效。業務電腦化後，銀行一方面精簡人員，另一方面加強人事管理增加人事效益，這也是民營商業銀行的另一特色。

目前我國大部分銀行大都以商業銀行經營為導向，而直接金融也越來越發達，自由化、國際化又為我國基本經濟政策，德國銀行體系的發展實可供我國借鏡之處很多，倘能藉助他人累積多年之經驗，取長補短，定能事半功倍，礙於筆者能力與時間有限，無法獲取更完整之資料以供參考。

四、歐元的由來

歐元是歐洲經濟暨貨幣同盟(Economic and Monetary Union, EMU)為實施歐洲單一貨幣制度，所推出的共同貨幣，歷經將近60年的努力，終於1999年1月1日正式啟用，此後歐洲各國的經濟與金融條件將趨於一致，成為全球經濟史上前所未有的經濟實體。歐元誕生的演化歷史，可劃分為兩大階段，前一階段為1958 ~1991年間的歐洲共同體 (European Community, EC) 時代，第二階段是1991年馬斯垂克條約 (The Maastricht Treaty) 訂定後的歐洲聯盟(European Union, EU)階段，兩者都是為歐洲整合而產生。

(一) 歐洲經濟暨貨幣同盟 (EMU)

EMU是歐洲市場整合的第二階段，由 EU (歐洲聯盟) 之中的11國組合而成，是一個組織的名稱而不是一個國家名字，雖然主張權力只有經濟一項，但卻是來自11個國家的財經、貨幣、金融等權力集中而來，在它的境內11個國家各自仍擁有政治、軍事權力，依舊有國境之分，但經濟體制卻完全融合在EMU體制下，一般國家的版圖擴大不易，但EMU的權力範圍將隨著參加國家的增加而擴增。

(二) 歐洲中央銀行 (ECB)

聳立於德國法蘭克福市中心的歐洲中央銀行是歐盟最高貨幣主管機關，1998年 5月核准，7月1日成立，第一任總裁是由荷蘭籍杜森伯格（Wim Duisenberg）出任。ECB不隸屬於任一國家，地位超然、獨立且不受政治干預，成為境內惟一發行歐元的單位，同時也是制定區內匯率及利率政策的惟一決策機構，ECB 取代了各會員國中央銀行的決策功能，掌管 EMU 11個國家的貨幣政策及金融財政問題，是歐洲有史以來權力最大的機構。

（三）歐元實施進程表

第一階段(1998年1月至12月)：確定得加入EMU之會員（德國、法國、比利時、荷蘭、盧森堡、芬蘭、義大利、西班牙、葡萄牙、奧地利、愛爾蘭），並成立歐洲中央銀行（ECB）；決定歐元國家的現行貨幣對歐元的匯率，與11個國家間的雙邊匯率將永遠被固定下來，而此固定匯率最大意義是 EMU 之11個國家的貨幣形同一種貨幣，只是以不同貨幣表示而已。

第二階段（1999年1月至2001年12月底）：歐元正式啟用，但不強迫一般民眾及企業轉換，各會員國原有貨幣並存使用，惟歐洲央行與其他銀行間的付款交易、各成員國間的清算系

統、資本與貨幣市場交易、政府發行債券等均須以歐元進行

。

第三階段（2002年1月至6月）：歐元的硬幣與紙幣正式流通，並收回各國原始貨幣，自7月1日起停止流通，歐元成為唯一法定貨幣，所有交易均以歐元計價，會員國原貨幣喪失功能。明年 2002年1月1日起，ECB 將首次發行歐元之實體貨幣（紙鈔與硬幣），屆時各會員國民眾之日常現金消費才可使用歐元現鈔，歐元紙鈔將有七種面額（500，200，100，50，20，10，5元）硬幣有八種面額（2元，1元，50分，20分，10分，5分，2分，1分）。

五、資金收付方式的變化

資金清算系統的運作目的，在維持該貨幣的週轉，並具有保證資金收付的功能。

一般來講，貨幣的資金收付，最終清算應在該貨幣的發行國內，且通過通匯帳戶及國內的清算系統來完成，如歐盟實施歐元前，馬克經由德國，法郎經由法國等。實施歐元後，將11個國家的銀行體系整合為一，各會員國使用同一種貨幣，不再擁有自己貨幣利益。

在歐元清算系統內的清算帳戶，其功能是超出國界的，歐元清算可在區內11國同時進行並完成。當一個企業或個人持有歐元區內某一國貨幣的帳戶，歐元啟動後，如果有其他國家的資金收入，甚至是不同種類的貨幣，都可以通過原有的帳戶收帳，不用分別在11個不同的國家安排收款管道，也不用通過外匯買賣的方式兌換不同的區內貨幣，更不必在銀行內開立11種不同貨幣的帳戶，即可完成資金收款入帳。當然，也可根據需要，利用一個帳戶向11個國家付款。這對於一個常有不同歐盟國家業務的企業，也減少了大量的外匯買賣、兌換費用。可見，歐洲統一貨幣的誕生，為歐盟統一大市場的鞏固和發展，確實起到一個重要的推動作用，同時也為歐洲跨國清算體系的發展提出了新的要求，如 IBAN、IPI，而

資金清算、收付格局的轉變，也是銀行為歐元啟動投入大量轉換費用的原因，於是為了因應新歐元的產生，除了現有的匯款系統外，新的清算系統正積極發展中，歐元區支付系統變得更加競爭，相對的對使用者有了更多的選擇。

(一) IBAN 國際銀行帳號 (International Bank Account Number) 乃歐洲委員會為使歐盟信用機構採用銀行標準帳號系統以改善效率的初步行動。IBAN 要使帳號總長度及每一國家的銀行碼長度一致，目前歐洲銀行碼長度沒有一致，如德國 8 位碼、法國 5 位碼、西班牙 4 位碼，將來 IBAN 只包括 2 個字母的國家碼、2 個檢查碼、8 位銀行終端碼、10 位帳號碼，共 20 位碼數。標準帳號系統對增進銀行體系的效率及跨國支付有關之成本、速度及質的改善是有必要的，實行 IBAN 能有效統一國外銀行帳號，自動處理國外銀行帳戶資料，使移轉的路徑更簡易。

(二) IPI 國際付款指示 (International Payment Instruction) 乃歐洲委員會以銀行規格發展出一種將來歐盟會員國家都認可的正式、標準付款指示。今天在每個國家裡都有他們自己的付款指示格式，可能還很多種！ IPI 結合跨國發票及使用

IBAN 作為受益人標準帳號，並運用掃瞄分析技術，如此將使
跨國信用移轉更容易。

六、歐元清算系統

為能了解歐元支付系統，首先，必須要能對即時總額結算系統 (Real time gross settlement system) 及淨額結算系統 (Net settlement system) 間之特點加以區別。

1. 即時總額結算系統：較早終結、風險降低、但需高流動性。
2. 淨額結算系統：較低流動性需求、營業日終了最後淨額清算、但高風險。

大多數已自行發展支付系統的國家，通常其支付系統都包括上述兩種系統，用來服務客戶及支援各國間彼此需要。

(一) RTGS自動即時總額清算系統 (Real Time Gross Settlement system)

為逐筆清算款項收付的制度，參與清算的雙方銀行，其款項收付幾乎同時發生，而加入該系統之銀行皆須保留一定的流動性部位為擔保品，以避免銀行間因帳戶餘額不足所導致之交割風險所設計之清算系統。

為了消除交割清算和系統轉換風險，使整合後的各國能有一致的系統，所有的參與國都將設立自己國家的即時清算系統 (RTGS)，RTGS 由每個國家的央行自行設立，所有參與系統之銀行必須設置一個交割帳目在本國的中央銀行，而在RTGS 每日之交割時段內，每筆交易皆需即時辦理實際之帳務進出

，即匯款行之交割帳戶將立即扣除款項貸記受款銀行，而所有參與銀行在央行必需有足夠之餘額以備支付或由各銀行提供相當之擔保給中央銀行，以取得所需之當日透支額度。

(二) 歐盟會員國自動即時總額清算系統

RTGS Systems within the EU

<u>Country</u>	<u>Name of RTGS</u>
歐元區內	
比利時 Belgium	ELLIPS
德國 Germany	ELS
希臘 Greece	HERMES euro
西班牙 Spain	SLBE
奧地利 Austria	ARTIS
芬蘭 Finland	BOF-RTGS
法國 France	TBF
愛爾蘭 Ireland	IRIS
義大利 Italy	BI-REL
盧森堡 Luxembourg	LIPS-Gross
荷蘭 Netherlands	TOP
葡萄牙 Portugal	SPGT

歐洲中央銀行 ECB	EPM
歐元區外	
瑞典 Sweden	ERIX
英國 UK	CHAPS Euro
丹麥 Denmark	DEBES

(三) TARGET泛歐自動即時總額清償快速匯款系統

Target 是 Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer System 縮寫，是歐元即時總額清算系統，於 1999年1月4日開始運作，由15個國家的即時總額清算系統 (RTGS) 及歐洲央行 (ECB) 的支付機構 (EPM) 所組成，且相互連結提供處理跨國支付一個標準舞台。

Target乃是為了歐元大額交割所發展的歐元清算系統，設計原意是要讓歐元跨國付款，猶如在本國付款般順暢。TARGET連結了歐洲現有的清算系統及原歐洲貨幣單位 (ECU) 的清算系統，成為第一個大型跨國清算系統，是提供歐洲中央銀行 (ECB) 施行單一貨幣政策的重要基礎。

TARGET往來聯繫以 SWIFT (全球銀行同業金融通訊協會 Society for worldwide Inter-bank Financial Telecommunication) 為橋樑，可提供單一匯款交易與各國中

央銀行的連結服務，進而成為一全歐洲的即時清算系統，TARGET為一總額即時清算系統，處理之交易包括歐洲央行體系(ESCB)的公開市場操作、銀行同業間之交易、商業銀行客戶的大額交易，EMU之所有會員毫無疑問地加入TARGET成為會員，而英國雖不是EMU會員國，亦參與其中。

由於TARGET屬於同業大額交割之用，筆數將比零售業務少，且又需提供擔保品，所以此類交割方式銀行之成本較高，每筆交易成本在 0.8 ~1.75 歐元之間，跨境移轉收費較國內移轉為高，且每次移轉費用偏高，不宜用於大宗但次數多的資金移轉。

TARGET的開放時間為7 a.m.~6 p.m. CET (CET, 歐洲中央標準時間)，由於營業時間較長以便與不同時區：如亞洲、美洲的清算系統配合，但對商業銀行大額交易於 5:00pm 以後不收件。此外，有別於其他之清算系統，TARGET 每年僅星期六及星期日及1/1, Good Friday (復活節前的星期五), Ester Monday(復活節翌日的星期一), 5/1, 12/25, 12/26 為停止交易日。

Target發展原因：

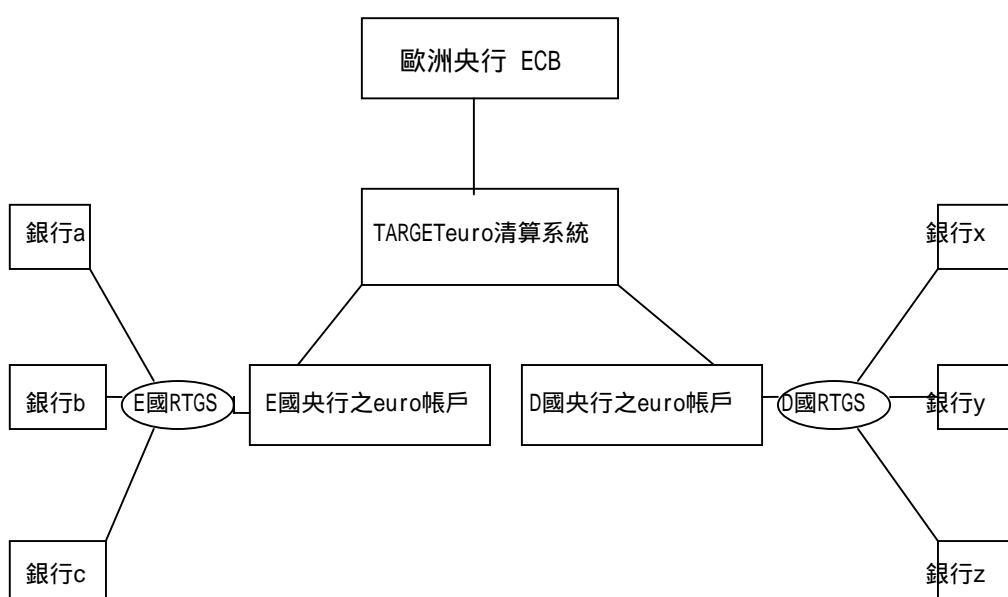
- 1.在RTGS基礎上提供安全、可信的跨國支付清算技術。
- 2.提高歐盟間跨國支付效率。

- 3.提供歐元系統（指歐洲中央銀行及來自歐元區的國家央行）所需貨幣政策服務。

使用Target的優點：

1. 所有歐聯區內之銀行均可直接、間接的與Target連線。
2. 密集的營業時間讓使用者，即使遠在美國或日本，也容易參與歐洲貨幣市場。
3. 資訊傳輸更快且即時運作，使跨境現金管理得更彈性、快速、有效。
4. 提供銀行資金最終確定的收支移轉（finality of payment），降低了風險，是可信任之系統。

TARGET 清算系統



(四) EBA (European Banking Association)

EBA原於1985年由18家歐洲大銀行為促進、發展、管理歐洲貨幣單位(ECU)清算系統所建立，是私人跨國清算系統。自1999年1月起開始運作歐元清算系統 Euro1,該會目前擁有106家的銀行會員，來自所有歐盟國家和其他歐洲國家，澳洲、日本以及美國的歐洲分行，其中有73家銀行會員有清算資格，參與歐元之清算工作，這個管道主要用在商業緊急付款、標準付款與大宗付款。

EBA清算系統並非採總額清算制，而是一套以當日交易淨額清算為基礎之多邊連續交割系統，即營業日結束時作最終淨額清算，身為一淨額清算系統 EBA並無法做到如總額清算制一樣零風險，但相對的，其成本將較為便宜，每筆約0.15歐元，交易容量也相對較大，且採快速終結付款方式，可在數分鐘內完成；此系統對所屬會員收受保證金，於損失共同分擔基礎來處理交割風險；以SWIFT提供服務；EBA系統作業時間為7:30~16:00。

(五) EAF法蘭克福歐元通路系統 (Euro Access Frankfurt)

是由德國法蘭克福的中央銀行所運作，該清算系統於1990年創立，目前有 67 個直接會員及超過 700 個間接會員，是日內

逐步、持續雙邊與多邊清算的淨額清算系統，但混合了即時總額清算系統，因此有持續且較早完成清算、無組織上風險、及只需最小流動性需求等優點。 EAF 以 SWIFT 提供服務，處理大額且大宗交易，包括貨幣市場、外匯及國內商品交易之資金移轉，營業日與 TARGET 同，每日逐步淨額結算營業時間自7：00am 至4：00pm，當日營業結束開始清算時間4：00pm至4：30pm，EAF資金移轉成本低，每筆約0.15歐元，足與 EBA 相競爭。

(六) ELS (Euro Link System)

是德國中央銀行連結 TARGET 的即時總額清算系統，其特色在：所有交易皆一次完成，不得以任何理由贖回或要求重新進行，且所有支付必須有流動性部位支持，支付在幾分鐘內完成，每日營業時間與 TARGET 時間相同，即從7:00 a.m.至18:00p.m.，且營業日與 TARGET 營業日相同，ELS在德國及歐洲是主要交易移轉通路，超過30,000銀行使用。

(七) Correspondent Banking Accounts 透過通匯銀行進行 結算

此乃利用既存之全球聯行關係，透過既存且經監控之 SWIFT

網路，以存放於國外同業帳戶 (nostro) 及外國銀行在本國之帳戶 (vostro)，進行歐元資金之移轉。現階段每日有超過 40 萬筆之資金移轉係透過聯行處理，其原因之一是互惠，二是其他清算系統成本高，不過，其也面臨 EBA 之競爭。歐元誕生可能造成聯行帳戶之合併，利用通匯銀行做多邊或雙邊的淨額資金移轉，將可大大節省同業資金的移轉作業。

(八) CHAPS 歐元清算系統

屬於即時總額支付系統，透過此系統使英國支付系統得與 TARGET 連線，且可自歐洲央行取得日內信用透支額度 (Intra-day credit from ECB)。在英境內處理整批資金移轉，且可藉英國此項支付系統進行跨境資金移轉。一年之營業日與 TARGET 同，每日營業時間為法蘭克福時間 7:00—17:00，採用 SWIFT 之傳輸格式與標準。

(九) RTGSplus

是德國中央銀行和銀行部門設計出來的一個新的總額系統概念，乃整合了 EAF 及 ELS 的執行績效，而創造出來更完善且具有節省流動性要素並作為將來連結 TARGET 的總額系統，計畫於 2001年九月啟用。RTGS plus 結合安全、迅速、效

率三項優點為一之移轉支付系統。此系統六個特點為：將來要成為歐洲開放通路的焦點；具有節省流動性要素之總額系統；提供廣泛控制流動性的選擇權；提供完善的 TARGET 通路；提供連線資訊及交互控管服務；採用 SWIFT之傳輸格式與標準。

(十) CLS持續聯繫結算 (Continuous Linked Settlement)

CLS 發展動機乃在於清算各方支付時間沒有重疊，且沒有交換移轉同時發生的可能下產生。每日全世界約有超過30萬億外匯交割清算揭露，也就是說有極大部分的清算風險存在於今日的外匯交割清算實務上。這種跨國界和時區的付款造成結算風險，即可能你已付出一種貨幣——你的交易對手卻沒有付出相應貨幣（即赫斯特風險Hertstatt，1974年赫斯特銀行經營國際金融業務失當而破產導致八家銀行連鎖倒閉案）。

1996年國際清算銀行 (The Bank for International Settlements，BIS) 要求私人銀行改善外匯交割清算風險，1997年由世界20家銀行團設立 CLS 服務公司，1998年該公司與 IBM 簽定契約建立核心系統及 SWIFT 來提供網路服務，如今有60家銀行股東。CLS 的清算會員是 CLS 服務公司的股東，清算會員將在 CLS 銀行開設帳戶，且須符合清算會員的

標準，資本長期等級至少要達 BBB 的信用等級，且要有能力符合基金的要求，且有運作的能力。

CLS 要求外匯交易雙方在同一時間進行貨幣交換，因此實質上重新設計了結算步驟，這種結算是利用在 CLS 銀行所開立的多種貨幣帳戶而進行，在 CLS 戶內所結算的交易是不可撤銷的，並等同與中央銀行交換資金，儘管 CLS 本身不承諾結算一定順利完成，但本金已得到保障。CLS 銀行帳戶的結算是在逐筆交易基礎上進行的，但這些帳戶的資金必須經透過即時結算系統，即是按淨值交收，CLS 會預先知會所需要投入每種貨幣的淨值，而付款的次數和款額都會低於目前的運用環境，因此，CLS 可更有效利用資金流量，加速結算過程而為各家銀行提供了更好的現金管理。

CLS 將解決赫斯特風險，外匯交易結算模式將會有重大改變，並帶來其他如：預測貨幣量、支付沽出貨幣淨值、交易結算的確定性、加快資金回流等好處，從而大大改善資金流量管理。

與CLS 銀行建立聯繫有三種形式：

1. 成為結算成員 即成為 CLS 服務公司的股東，符合一定操作標準，符合嚴格的資本要求和信用標準，並在 CLS 銀行開設多種貨幣帳戶，直接利用與 CLS 銀行介面輸入交

易資料並獲即時交換訊息。

2. 成為用戶成員 即成為 CLS 服務公司的股東，作以股東機構客戶的身份使用 CLS，跟 CLS 結算成員開設多種貨幣帳戶，符合一定操作標準，直接利用與 CLS 銀行介面輸入交易資料並獲即時交換訊息。
3. 成為參與者 作以股東機構客戶的身份使用 CLS，跟CLS 結算成員開設多種貨幣帳戶，通過 SWIFT 或其他獨立方式與股東機構系統連接，與 CLS 無直接關係。

七、歐元實施之影響

(一)對歐洲銀行之影響

歐元實施後，金融商品價格透明化，使得外匯市場及貨幣市場的套利活動消失，匯兌業務、信用狀求償、押匯、同業拆款業務等手續費收入大幅減少；資本市場得以跨國整合，投資與儲蓄管道增多，存放款之利潤也受到壓縮；由於企業在歐元區之財務傾向於集中化，並減少往來銀行家數，存放同業帳戶大幅精簡，通匯銀行業務也受到衝擊。

就營運成本而言，歐元的轉換，除了幣別的更換外，銀行必須更改其自動化電腦系統、自動兌幣機、自動櫃員機的發鈔識別程式，及各項宣導等費用。整個轉換過程，據估計，平均歐元國內所有銀行將連續四年額外承擔 2%經營成本。

歐元出現，造成歐洲金融市場高度同質化，導致近年來每每傳出歐洲大型銀行的合併案例。

原本德利與德意志二大銀行前傳言零售業務部門有合作的可能。但德國的銀行零售業務市場還是以官方的共同儲蓄銀行 (Mutual Savings Banks) 為主導者，約有54%的市場佔有率，而德利與德意志二大銀行的零售業務部門加起來，僅佔整個市場的十分之一以上。若德利銀行與德意志銀行整合最大的著眼點在於成本的節省，二者除了可共同分擔資訊系統的成本外，

由於銷售網路有大量的重疊性，在分行的裁撤與人員的精簡上，也可省下為數不少的費用，但與歐盟其他國家比較，則德國銀行零售市場的獲利性還是相對小了很多。

金融機構的購併是全球性現象，是整個產業體認到全球競爭力愈演愈烈。併購之基本考量，除了多角化目標外，最關鍵者為綜效之創造，綜效係指當A、B兩公司組織合併成C，而C的價值大於A + B的價值，綜效的來源有：降低營運成本，可達規模經濟，提高營業收益；增加營業據點，廣增行銷網路，可達到財務規模經濟；提供全方位服務，提升市場競爭力；分散風險，擴大業務領域。就併購而言，資產多寡或分行數目雖然有其意義，但銀行的創新能力、風險分散、提升市場占有率、放款的效益、發展的方向以及整合後是否能在異中求同，將各家原有利益發揮至最大，都是橫亙在眼前的挑戰。

。

近期以來，台灣金融機構的壞帳問題以及為因應加入世界貿易組織（WTO）後，勢必面對外商的強大壓力，金融業合併的議題便逐漸在國內發酵。2000年11月24日終於通過由財政部主導的「金融機構合併法」，大力鼓吹國內銀行合併，以期快速加強自身的競爭力以因應此一變局，相信合併將陸續在台灣上演。

（二）歐元實施給歐元區內所帶來的經濟利益

1. 降低歐元區內之交易成本：歐聯的跨境交易不需要轉換幣別，成本將可降低。
2. 提高歐元區內的對外競爭力：長期間單一貨幣實施後，可消除歐盟內部會員國間匯率波動的因素，有助於區內財貨、資金的流動，資源配置效率提高，區域的對外競爭也將隨之提高。
3. 提高歐元金融資產在國際間的吸引力：歐盟貨幣統合，可提高金融資產的流動性及歐盟金融市場的效率，將可提高歐元金融資產在國際間的吸引力。
4. 有較低的利率水準：受到歐洲中央銀行強制的貨幣規範，會員國會維持較低的利率水準。
5. 區內物價穩定：歐洲央行緊縮的貨幣政策及穩定協定對歐元區內成員國財政預算的限制，將有利維持歐元區內物價穩。

(三) 歐元對台灣貿易的影響

在進口方面，EMU成立後，所有的交易都使用相同的之貨幣單位，可選擇之供應商的範圍隨之擴大，貨物商品來源變多，商品價格的更加透明化，使得比較商品間的價格更為容易，且供應商之間的競爭可使採購成本下降。

，加上境內各國政府持續控制預算赤字下，歐元長期利率將較美元利率低，企業可在歐元地區取得便宜資金，間接降低經營成本。

出口方面，單一貨幣實施後，資金加速流通，經濟規模擴大，固然簡化報價，降低匯兌及避險成本，但因其經濟發展程度與產品結構有互補性，成立單一市場以後，區域內貿易障礙已消除，區域內貿易比重因而提高，區內為免匯率風險，將儘量以區域內貿易取代區域外貿易，排他性也同時提高，行成新的貿易壁壘，排擠我國對歐出口。

另方面，區域內單一貨幣降低營運成本與匯兌損失，其製品在歐洲市場與國際市場更具競爭力，加上價格透明化、競爭劇烈、壓縮利潤空間，也將使我商對歐拓銷產品時面臨更大困難。

我商因應歐元時代的近期作法是調整內部資訊及會計系統、產品差異化、縮小對各國報價的價差、適時運用避險工具。遠期作法則是提高客戶滿意度、強化與通路廠商間的關係、重新擬定具競爭力的價格策略、可考慮赴南歐或東歐國家建立生產及行銷據點。

八、歐元發展趨勢

歐元正式推出前，廣泛被各界看好為可與美元匹敵的國際貨幣，但上路來，匯率直往下滑。經探究，造成歐元的疲軟，係受歐洲經濟成長趨緩國際競爭力不振；歐元區貨幣與財政政策遭受質疑；歐洲第三大經濟國英國尚未加入，歐元也就無法全然代表整個歐洲的經濟競爭力；美國及亞洲股市吸引國際資金流入等因素所影響。

綜合國內外經濟研究及金融機構對歐元匯價的看法認為：匯率超漲或超跌（over-shooting or under-shooting）乃是常見的現象；匯價高低主要是反映一國的經濟實力。基本面良好，企業獲利成長速度快，便會吸引外資進入當地股市，引發資產投資的貨幣需求；景氣熱絡，物價有上揚壓力，提高央行升息的可能性，就會拉大與外國貨幣的利差，引發存款的貨幣需求；國外市場對本國產品需求上升，出口暢旺，就會引發貿易的貨幣需求；政治穩定，政府償債能力強，則會引發避險的貨幣需求。

國際金融市場瞬息萬變，特別是美元、日圓、歐元等國際貨幣，不僅擔任國際貿易的交易單位、資產計價單位，更是避險的工具，其匯價受到許多複雜因素影響，不可能永遠穩定維持在某一價位。

歐元未來的發展仍視歐元區與美國經濟的相對表現而定。市

場分析師對歐元未來的匯價仍抱持樂觀的看法，因長期而言，單一貨幣制度將提高消費者信心；歐洲央行政策逐漸具體化，有助於歐洲經濟發展；調降利率除可刺激消費，也使各國政府能致力於改善結構性預算赤字、降低失業率，並提高國內需求，加速景氣復甦。

另一方面，為因應歐元時代及全球競爭情勢，歐洲企業重整及購併風潮已持續多時，具有遠見的企業早已開始進行改造工程，如精減生產基地、進行策略聯盟、專注經營核心業務並摒棄獲利不如理想的部門、削減行銷網路及倉庫、追求規模經濟以壓低成本。此等轉型及提高效率的措施，使歐洲產業發生結構性的變化，可望帶動歐洲景氣，提升未來的經濟成長，一般認為歐元中長期仍可望走強。

九、研習心得與建議

歐元問世後，歐元區銀行業在激烈競爭壓力下，遂擴展存放款以外之業務，如跨國設立分行及子公司或對外放款等國際化業務及採取併購或策略聯盟為其經營策略重點。

我國銀行業近年來，由於金融體系的多元化、自由化及其他金融工具如票券、債券及股票等集資功能日趨發達、新銀行陸續設立，銀行家數及分行數持續增加，同樣面臨競爭日益激烈，淨值報酬率逐年下降的問題。近期又受外在經濟景氣低迷、產業外移引起失業率上升企業獲利下降的影響，造成銀行呆帳、逾期案持續上升。近期台灣即將加入WTO以實現追求自由化、國際化的經濟政策，而在完全開放的市場，我國銀行也將面臨如何應對外來競爭的挑戰，茲謹提供以下個人看法，供為參考。

1. 合併：銀行大型化、百貨公司化的發展是國際潮流所趨，否則競爭力不足，將無法與大銀行相抗衡。加以加入WTO後，金融完全自由化外資進入，一些優質銀行將成為外人購併的對象。唯有儘早透過購併整合，方能在此一金融戰國時代中，快速吸收他人之優勢資源與市場利基，藉此擴大業務領域鞏固本身基磐，以求永續經營。
2. 積極開拓海外市場：台灣市場狹小，企業要發展一定要出走到海外去。而國內金融服務業向受政府保護及法令所限

，對企業赴海外投資時往往無法提供同步的服務，故唯有加速海外分行的設立，方能對產業海外金融需求提供直接的幫助。尤以現今國內許多廠商多已赴大陸投資設廠，因此赴中國大陸設立金融據點，實屬當務之急。

3. 多元化經營提供企業真正服務：隨著產業結構的改變高科技產業取代傳統產業已趨明顯，因此銀行須隨時修改營運方針，適時開發新種營業項目，藉提升服務，以增加利基。
4. 積極運用資訊科技拓展業務，以降低成本提高經營效率。
5. 加強金融管理，減少政府公權力的介入，避免扭曲銀行資源分配，同時更應加強銀行授信品質控管，強化經營管理、分散風險，以提高國際競爭力。

參考資料：

1. 德利銀行相關資料
2. 89.4國際金融參考資料第四十五輯「歐元區銀行業的經營現況及其發展趨勢」
3. 「西德銀行制度」黃得豐著
4. 「圖解歐元euro」吳美慧.荷蘭銀行著
5. 「持續聯繫結算」香港上海匯豐銀行
6. 「歐元發展趨勢 兼論我國如何因應歐元時代」白純菁撰寫
7. 「歐亞銀行掀起合併風」光華投顧
8. 商學周刊 歐元篇
9. 國企中心「金融產業發展趨勢」，「產業競爭力研究」