

行政院所屬各機關因公出國人員出國報告書

(出國類別：其他)

**參加 Wells Fargo 舉辦之
「2023 Financial Institutions Balance Sheet
Strategy Conference」
暨「Portfolio Management and Trading,
Mortgage Back Securities and Structured
Products Training」
心得報告**

服務機關：中央銀行

姓名職稱：黃麗蓉/四等專員

派赴國家：美國/夏洛特

出國期間：112年5月1日至5月5日

報告日期：112年7月31日

摘 要

隨新冠疫情(COVID-19)於 2020 年爆發，全球經濟活動隨之急遽下滑，美國政府為減緩對民生經濟之衝擊並維持金融穩定，自 2020 年 3 月起實施寬鬆財政政策並調降政策利率至歷史低位；其後因通膨逐漸攀升，Fed 自 2022 年 3 月起轉而實行緊縮貨幣政策並大幅升息，至今 17 個月內升息幅度共達 5.25%，期間美國銀行業資產負債規模持續擴大，加以經歷劇烈變化之利率環境，對其經營環境係為嚴峻挑戰。

然自 2023 年 3 月以來，美國矽谷銀行 (Silicon Valley Bank)、Signature Bank 以及第一信託銀行 (First Republic Bank) 等因流動性不足接連倒閉，銀行業危機令市場動搖對美國金融體系信心，進一步影響美國及全球金融市場。

本次研討會聚焦金融機構於利率劇烈變化環境之投資部位管理策略，研析本年 3 月以來美國銀行業危機發展及銀行業相關風險管理，以及未來主管機關可能之監管方向等議題，並藉如 Wells Fargo 之大型銀行及區域銀行分享期間銀行營運策略變化及相關風險管理措施，以期得經相關監理機關強化對銀行業之資本要求、進一步完善存款保險制度，以及各銀行業者確實落實相關風險管控，共同維持金融穩定。

為維持金融市場穩定及經濟發展，主管機關應確切瞭解金融機構營運情形，依社會及經濟發展動態檢視調整其監管機制，並藉現有金融監理聯繫機制與各監理部門相互協商研議，確實掌握我國金融機構經營狀況，促進金融穩定。

目 次

壹、出國目的及過程.....	1
貳、前言.....	2
參、報告內文.....	3
一、因應新冠疫情衝擊，美國實行相關財政及貨幣政策.....	3
二、對美國銀行業資產負債管理策略之影響.....	5
三、美國銀行業風險管理實務.....	14
四、未來主管機關相關監管機制修正方向.....	16
肆、心得及建議.....	19
參考資料.....	20

壹、 出國目的及過程

職奉派於本（2023）年5月1日至5月5日參加 Wells Fargo 於美國夏洛特市（Charlotte）舉辦之「2023 Financial Institutions Balance Sheet Strategy Conference」暨「Portfolio Management and Trading, Mortgage Back Securities and Structured Products Training」，主講者包括 Wells Fargo 總體經濟學家、風控部門主管、策略分析師、抵押貸款及衍生性產品交易部門主管等各領域專家。與會者為來自歐洲、中南美洲、亞洲共8個國家，以及美國25個州共計約130名機構投資人代表，其中包含 IFC、Goldman Sachs 及 MIZUHO 等國際組織及銀行代表，以及多家美國區域性銀行之資金調度及風控部門主管。

會議主題涵蓋美國總體經濟及貨幣政策展望、金融機構於利率劇烈變化環境之投資部位管理策略，並聚焦本年3月以來美國銀行業危機發展及銀行業相關風險管理，以及未來主管機關可能之監管方向等議題。主講者於會中進行提問互動交流，並於會後與參與者積極討論。

透過該會議，職得以獲知總體經濟情勢變化、美國金融市場發展，以及當前機構投資人風險控管關注焦點；此外，經與其他國際機構出席人員廣泛交流，有助拓展國際視野，提升本行聯外交流合作。

貳、前言

新冠疫情（COVID-19）於 2020 年爆發，全球經濟活動隨之急遽下滑，美國政府為減緩對民生經濟之衝擊並維持金融穩定，自 2020 年 3 月起實施寬鬆財政政策並調降政策利率至歷史低位；其後因通膨逐漸攀升，Fed 自 2022 年 3 月起轉而實行緊縮貨幣政策並大幅升息，至今 17 個月內升息幅度共達 5.25%，期間美國銀行業資產負債規模持續擴大，加以經歷劇烈變化之利率環境，對其經營環境係為嚴峻挑戰。

然自 2023 年 3 月以來，美國矽谷銀行（Silicon Valley Bank）、Signature Bank 以及第一信託銀行（First Republic Bank）等因流動性不足接連倒閉，銀行業危機令市場動搖對美國金融體系信心，進一步影響美國及全球金融市場。

本次研討會聚焦金融機構於利率劇烈變化環境之投資部位管理策略，研析本年 3 月以來美國銀行業危機發展及銀行業相關風險管理，以及未來主管機關可能之監管方向等議題，並藉如 Wells Fargo 之大型銀行及區域銀行分享期間銀行營運策略變化及相關風控措施，以期得經相關監理機關強化對銀行業資本要求、進一步完善存款保險制度，以及各銀行業者確實落實相關風險管控，共同維持金融穩定。

參、 報告內文

一、 因應新冠疫情衝擊，美國實行相關財政及貨幣政策

2020 年隨新冠疫情 (COVID-19) 爆發，全球經濟活動急遽下滑，美國政府為減緩對民生經濟之衝擊，促進經濟發展並維持金融穩定，自 2020 年 3 月起，實施相關財政及貨幣政策：

(一) 財政政策：

1. 2020 年 3 月至 2021 年 3 月期間，美國政府宣布實施包含有史以來規模最大之經濟刺激計畫「新冠病毒援助、紓困及經濟保障法案」(Coronavirus Aid, Relief, and Economic Security Act)、
「2021 年美國救援方案法」(American Rescue Plan Act of 2021) 等大規模財政刺激法案，總紓困金額共計約逾 5 兆美元，約逾美國 2019 年 GDP 總額之 25% (見表一)。

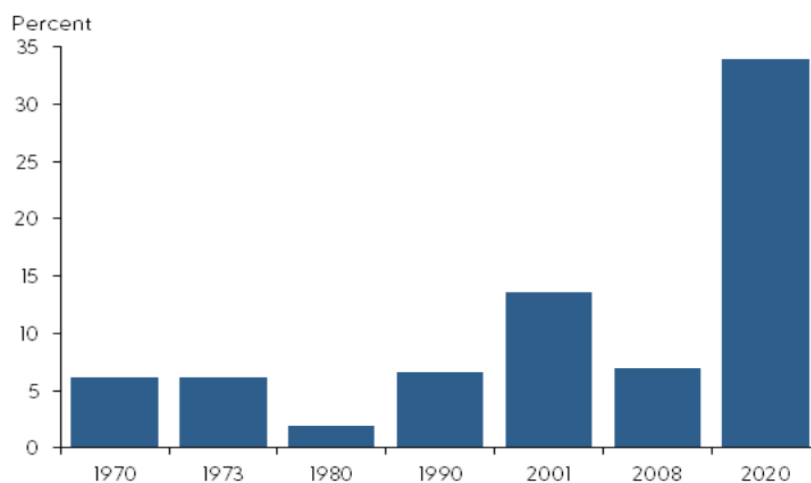
表一：美國與新冠疫情主要財政政策刺激方案

日期	法案名稱	預算金額 (美元)
2020/03/06	Coronavirus Preparedness and Response Supplemental Appropriations Act 「新冠病毒防備和應對補充撥款法」	83 億
2020/03/18	Families First Coronavirus Response Act 「家庭應對疫情援助法案」	1,929 億
2020/03/27	Coronavirus Aid, Relief, and Economic Security Act, CARES 「新冠病毒援助、救濟與經濟安全法」	2 兆 2,240 億
2020/04/24	Paycheck Protection Program and Health Care Enhancement Act 「薪資保護計劃暨醫療保健增強法」	4,834 億
2020/12/27	Consolidated Appropriations Act 「綜合預算案」	9,000 億
2021/03/11	American Rescue Plan Act of 2021 「2021 年美國救援法」	1 兆 9,000 億

資料來源:Wells Fargo 整理

2. 財政刺激方案主要係提供美國個人與家庭、企業、教育單位、醫療及公衛體系，以及政府單位等對象，包含中小企業融資、擴大失業保險涵蓋範圍及相關津貼、發放住屋補貼、暫停學生貸款還款、投入疫苗研發及配送，以及直接向國民發放一次性現金補貼等措施。
3. 據 Federal Reserve Bank of San Francisco 統計（圖 1），美國政府於新冠疫情期間相關財政政策金額增長已遠超過 1970 年代以來各次經濟衰退期間之財政刺激規模。

圖 1：新冠疫情相關財政刺激規模創過往新高



資料來源: Federal Reserve Bank of San Francisco

（二）貨幣政策：

1. Fed 於 2020 年 3 月間兩度調降聯邦資金利率（Fed Funds Rate）目標區間共 4 碼至歷史低位 0.00%~0.25%，宣布執行量化寬鬆（Quantitative Easing），持續增持規模足以支持市場機能之美國公債、房貸擔保抵押債券（MBS）、及商業不動產抵押貸款擔保證券（CMBS），並從事大規模隔夜及定期附買回操作，以提供市場流動性。
2. Fed 並於 2020 年 3 月 15 日宣布將與加拿大央行，英國央行，日本央行、歐洲央行、瑞士央行採取行動，經現有美元流動性

交換額度(U.S. dollar liquidity swap lines)加強全球美元流動性，以緩解資金市場需求。

3. Fed 於 2020 年 6 月發布點陣圖顯示，全體委員均預期政策利率於 2020 年至 2021 年間維持 0.00%~0.25%之低位，2022 年僅有 2 位委員預期升息，顯示 Fed 低利率政策或將延續至 2022 年。

二、對美國銀行業資產負債管理策略之影響

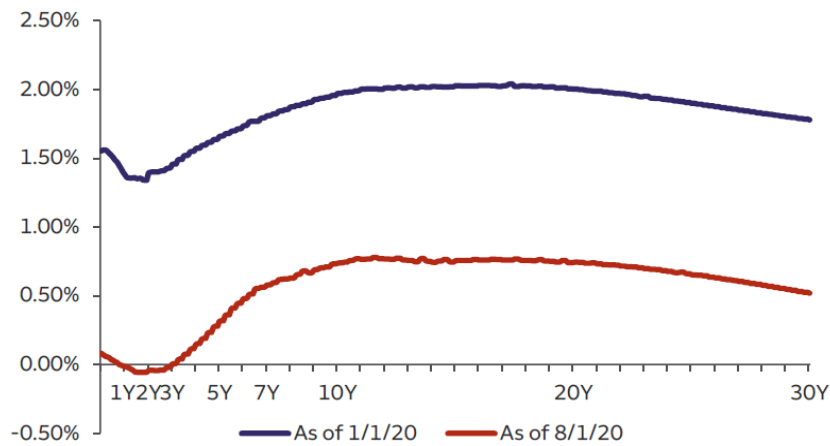
(一) 2020 年：市場利率走低，銀行資產負債規模擴張

1. 市場利率隨寬鬆貨幣政策下行

自 2020 年 3 月起，Fed 採行寬鬆貨幣政策帶動市場利率下跌（圖 2）。至 2020 年 8 月，美國隔夜指數交換（Overnight Index Swaps, OIS）¹曲線前端部分一度降至負利率水準。

以 2020 年 8 月 1 日為例，2 年期 OIS 利率為-0.011%，5 年期 OIS 利率則為 0.036%；10 年期美國公債殖利率於同年 8 月 4 日則降至歷史低位之 0.5069%（圖 3）。

圖 2：市場利率走低，OIS 曲線顯著下移



資料來源: Wells Fargo 整理

¹ 隔夜指數交換（Overnight Index Swap, OIS）為約定期限內固定/浮動之利率交換（如固定利率付款人支付固定利率，向浮動利率付款人交換約定期限內之浮動利率，該固定利率即為對未來約定期限內浮動利率平均值之預期），係用以衡量市場對政策利率預期之重要指標。美國隔夜指數交換曲線之浮動端利率即為美國市場聯邦資金利率（Effective Fed Fund Rate）。

圖 3：10 年期美國公債殖利率於 2020 年 8 月降至低位



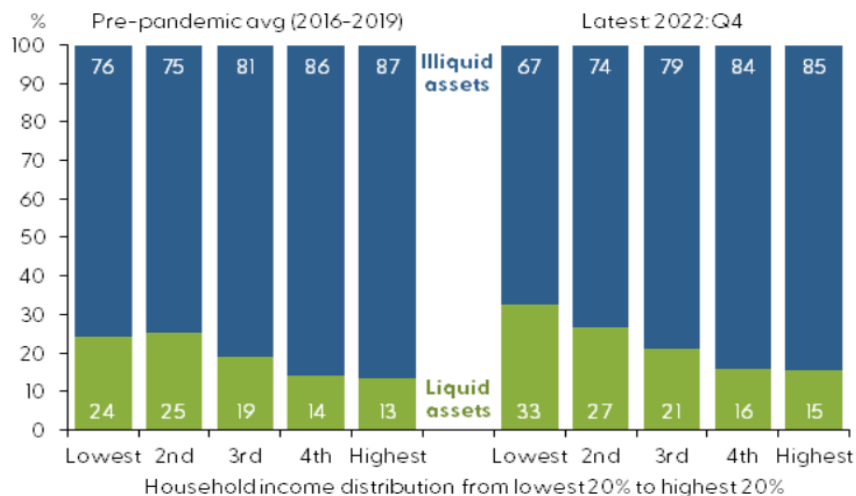
資料來源: Bloomberg

2. 銀行資產負債規模迅速擴張

- (1) 疫情期間美國社會經濟活動急遽下滑，個人及家戶消費支出減少，加以擴張性財政政策挹注資金，其儲蓄水準及可支配所得迅速累積，致銀行業資產負債表快速擴張。

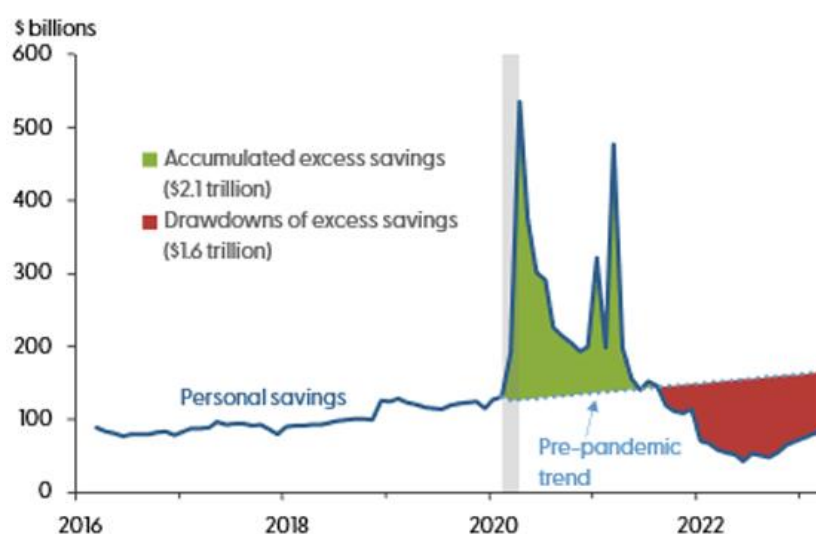
依 Federal Reserve Bank of San Francisco 研究指出，疫情以來美國家戶相較過往傾向保留更多資金於存款、短期投資，以及貨幣市場基金等流動性資產，其中以收入水準較低之家戶尤為明顯（圖 4）。截至 2021 年 8 月，美國家戶累積超額儲蓄（excess saving）金額約達峰值之 2.1 兆美元（圖 5）。

圖 4：新冠疫情前後美國家戶資產分配變化



資料來源: Federal Reserve Bank of San Francisco

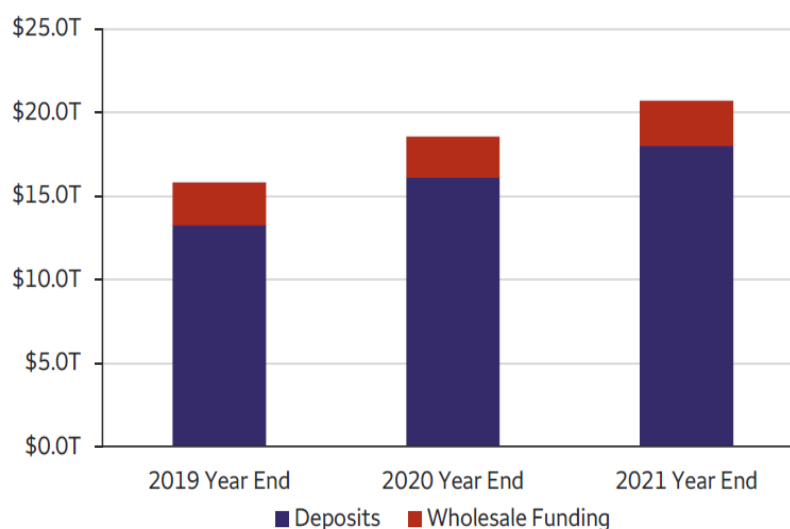
圖 5：美國家戶累計超額儲蓄金額至 2021 年 8 月達峰值 2.1 兆



資料來源: Federal Reserve Bank of San Francisco

- (2) 據 Wells Fargo 統計，於 2020 年至 2021 年間，銀行業總負債金額增加約 5.02 兆，其中存款約增加 4.8 兆美元，其金額與該期間財政政策總額相近，顯示擴張性財政政策資金以存款形式大量流入銀行體系，批發市場之短期資金（wholesale funding，包括短期之他行存款，以及發行證券化商品、資產抵押債券等收取之資金）金額則相對穩定（圖 6）。

圖 6：2020 年~2021 年美國銀行業負債組成變化



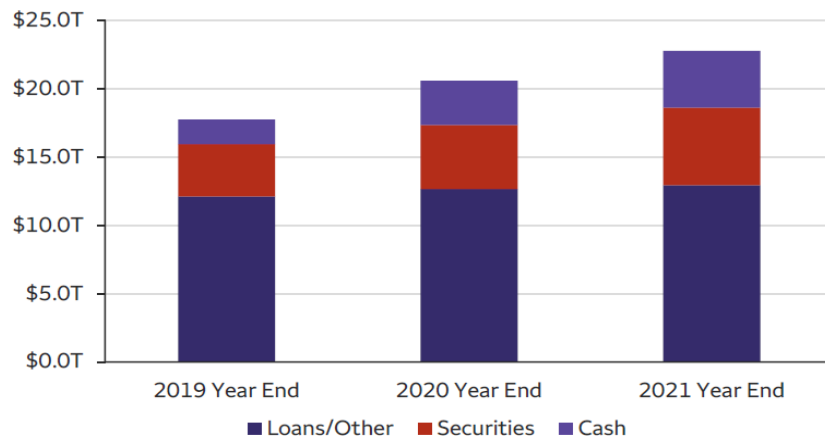
資料來源: Federal Reserve Bank of New York, Wells Fargo 整理

3. 銀行業資金去化管道受限，增持證券投資部位

(1) 據 Wells Fargo 統計，因受疫情影響經濟動能致銀行放貸業務成長疲弱，期間銀行業貸款總額增加約 8,140 億美元，僅約占同期新增存款之 16%。

貸款需求疲弱加以 Fed 超額準備金利率較低，導致銀行業去化資金管道受限，從而提高證券投資部位約 1.9 兆美元及現金部位約 2.3 兆美元（圖 7）。

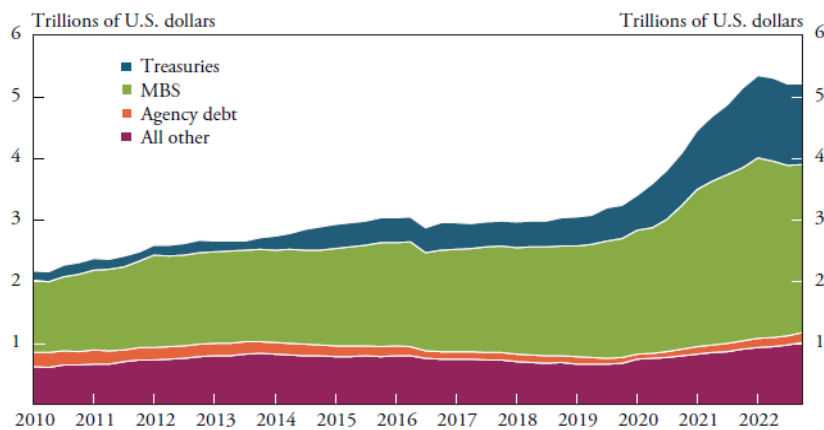
圖 7：2020 年~2021 年美國銀行業資產組成變化



資料來源: Federal Reserve Bank of New York, Wells Fargo 整理

(2) 據 Federal Reserve Bank of Kansas City 研究，美國銀行業於新冠疫情期間增持之證券投資部位，多為信用風險低且流動性較高之 MBS 及政府公債（圖 8）。證券投資部位占商業銀行總資產約四分之一，高於 2019 年底之 20% 水準。

圖 8：美國銀行業債券投資部位變化



資料來源: Federal Reserve Bank of Kansas City

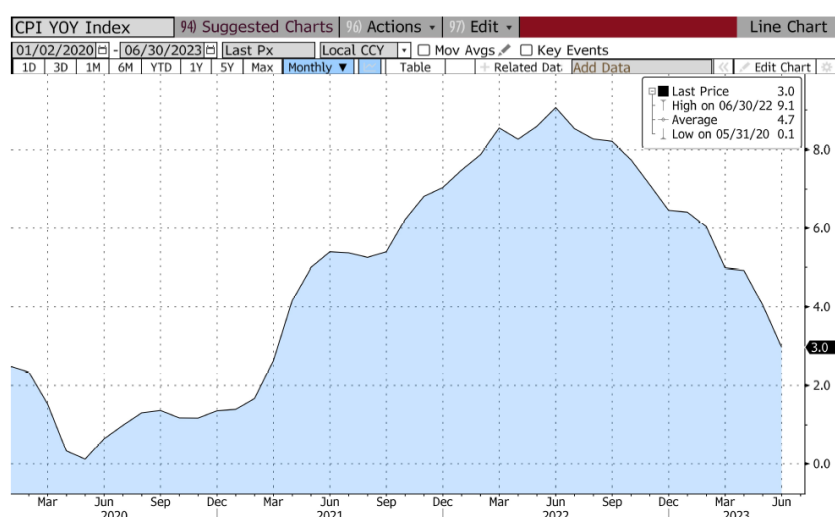
(二) 2021 年：通膨走升，市場利率尚低，銀行積極提高投資組合存續期間

1. 通膨逐漸攀升，市場利率尚處相對低位

新冠疫情影響全球供應鏈惡化、原物料及勞動力短缺，加以隨各國疫情管控逐漸鬆綁帶動相關商品需求，供需失衡致各產業成本上升，美國物價水準於 2021 年間持續攀升，整體 CPI 年增率自 2020 年底 1.4%，上升至 2021 年 3 月底之 2.6%，並於 9 月升達 5.4% (圖 9)。

惟期間 Fed 重申通膨走升係屬暫時性 (transitory)，維持聯邦資金利率於 0.00%~0.25%，市場利率仍處於相對低位。

圖 9：美國整體 CPI 於 2020 年~2021 年間逐漸攀升



資料來源: Bloomberg

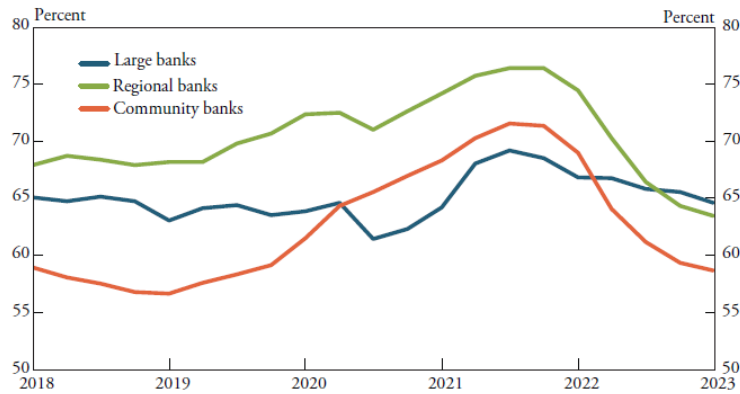
2. 銀行業追求收益延長投資組合存續期間

(1) 銀行業等機構投資人為追求收益，於低利率環境採延長證券投資年限及將浮動利率報酬轉為固定利率等策略，以期提升投資組合存續期間。

依 Federal Reserve Bank of Kansas City 研究，為提高資產收益率，不同規模之銀行業於疫情期間均延長其證券投資期限 (圖 10)。規模較小的社區銀行 (總資產小於 100 億美元者，

橘線)及區域性銀行(總資產為100~500億美元者,綠線)持有到期日逾五年之證券部位均顯著攀升,大型銀行(總資產逾500億美元者藍線)增持幅度相對較小。

圖 10：2020 年~2021 年美國銀行業債券投資組成變化



資料來源: Federal Reserve Bank of Kansas City

3. 通膨持續上漲，市場擔憂通膨壓力拋售短期公債

然至 2021 年第 4 季，通膨壓力仍持續高漲，整體 CPI 年增率至年底攀升至 7%。Fed 主席 Powell 於 2021 年 11 月 30 日表示，通膨上行風險增加，是時候放棄高通膨僅係暫時性之說法。

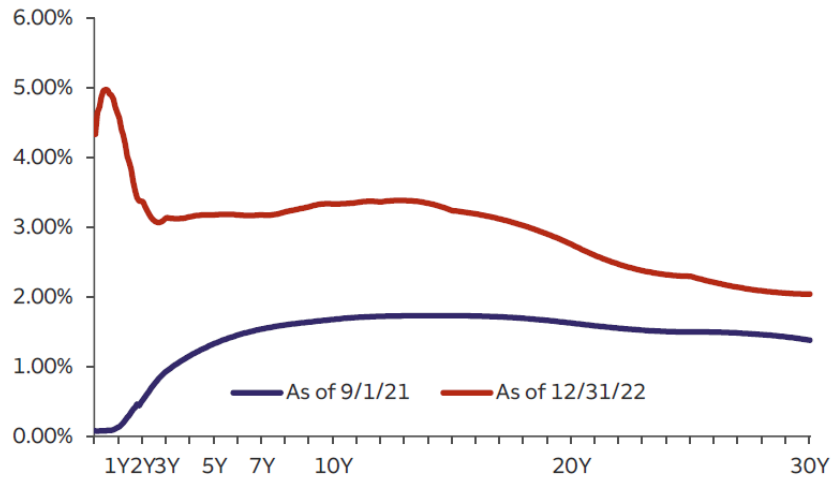
市場對高通膨之擔憂引發短年期美國公債拋售潮，2 年期美國公債殖利率自年初 0.10% 上升至年底 0.73%。

(三) 2022 年：市場利率隨 Fed 開啟升息週期而走揚，銀行債券投資部位承壓

1. Fed 採行緊縮貨幣政策，市場利率走揚

為對抗高通膨，Fed 自 2022 年 3 月起採行緊縮貨幣政策，市場利率隨之上漲(圖 11)。至 2022 年底，2 年期 OIS 利率升至 4.44%，5 年期 OIS 利率則升達 3.74%。

圖 11：Fed 緊縮貨幣政策帶動市場利率走升



資料來源: Wells Fargo 整理

2. 升息初期，銀行仍持續提高投資組合存續期間

- (1) 依 Goldman Sachs 研究指出，考量存戶重視銀行服務及維持往來關係，於升息週期或不隨各家銀行存款利率差異而輕易移轉資金，銀行支付存款利率成本仍得不完全反映市場利率變動，即部分銀行業吸收存款之成本對短期市場利率變動敏感程度較低（low deposit beta）。
- (2) 升息初期，市場利率逐漸走升、銀行業存款成本仍相對較低、貸款業務逐漸回溫，債券價格隨利率上漲而走低，銀行業為擴大淨利息收益率（Net interest margin, NIM），尚持續積極提升投資組合存續期間。

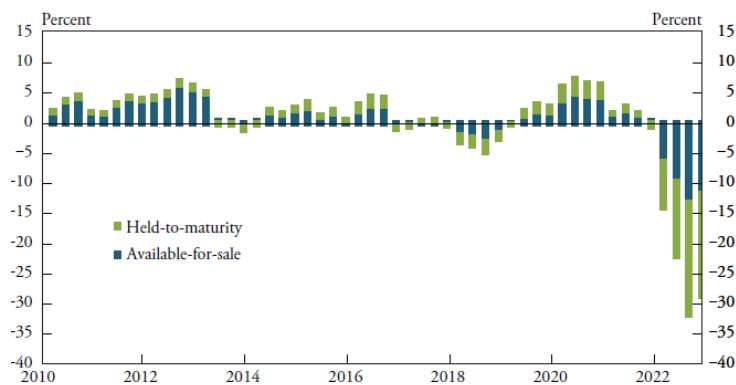
3. 快速升息致銀行資金壓力增加，債券投資部位承壓

- (1) 隨 Fed 加大升息力度，至 2022 年底快速升息計 17 碼至 4.25%~4.50%，市場利率迅速走揚，銀行業資金壓力亦逐漸增加，銀行業存款平均成本自 0.24% 上升至 0.62%；尤以存款利率成本對政策利率敏感度較高（higher deposit beta）之部分銀行業者取得資金難度增加，銀行業逐漸開始競爭市場存款資金。

(2) 依 Federal Reserve Bank of Kansas City 研究指出，新冠疫情期間債券購入價格接近歷史高位，隨市場利率走升，銀行業所持帳列「備供出售資產 (Available for sale)」之債券投資部位未實現損失持續擴大，該等未實現損失列屬「累積其他綜合損益 (Accumulated other comprehensive income, AOCI)」，並將導致監理資本下降。

至 2022 年底未實現損失金額 (圖 12) 約占銀行業第一類資本 (Tier 1 capital) 之 30%，部分銀行業者爰於 2022 年底停止延長投資組合期限之策略，轉而管理帳列虧損部位。

圖 12：美國銀行業債券部位虧損情形



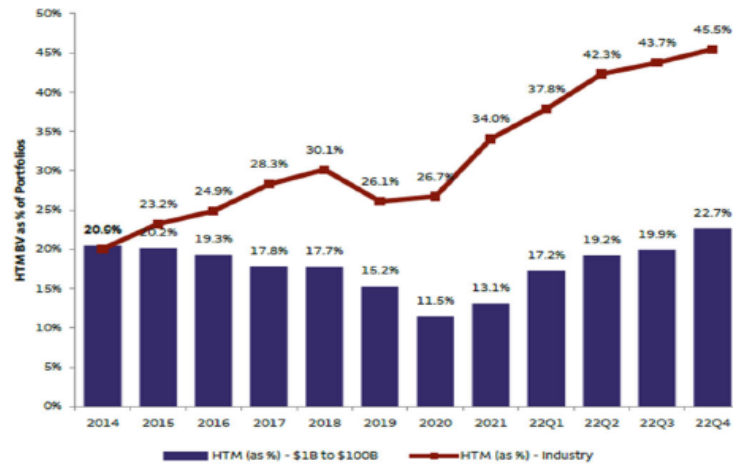
資料來源: Federal Reserve Bank of Kansas City 整理

(3) 美國銀行業為減緩市場利率變動對其財務報表之影響，債券投資部位轉向帳列「持有至到期 (Held to maturity)」比重逐漸提升。

據 Wells Fargo 統計，銀行業債券投資部位帳列「持有至到期」金額占投資組合比重達數十年來高點，自 2014 年 20.9% 提升至 2022 年第 4 季 45.5% (圖 13)。其中以受監管機關要求遵循較嚴格資本標準之全球系統重要性銀行 (Global Systemically Important Banks, G-SIBs) 帳列「持有至到期」比重較高 (全數 G-SIBs 均具帳列「持有至到期」部位，占投資組合金額之 61%)；而資產規模 100 億~500 億美元之區域性

銀行帳列「持有至到期」比重則相對較低（75.9%之區域性銀行業者具帳列「持有至到期」部位，占投資組合金額之 29.1%）。

圖 13：美國銀行業帳列持有至到期部位



資料來源: Wells Fargo 整理

(4) 美國自 2008 年全球金融危機後實施 Dodd-Frank 法加強銀行監理，惟自 2018 年起就資產規模 2,500 億美元以下之銀行陸續放寬包括資本要求、流動性要求及壓力測試等監管規範，其未實現證券損益亦無需納入監理資本計算，爰致資產規模較小之區域性銀行債券投資未實現損失部位未即時獲市場及監理單位重視。

(四) 2023 年第 1 季：美國矽谷銀行 (Silicon Valley Bank, SVB) 等發生流動性風險

1. 隨疫情期間家戶累積儲蓄逐漸下降且短期投資商品收益高漲，影響銀行業存款流失，中小型銀行業者於 2022 年底至 2023 年初藉出售部分證券投資部位、增加同業拆借及藉 Fed 抵押貸款機制以補足相關流動性。
2. SVB 於本年 3 月 8 日宣布出售 210 億美元備供出售證券部位，造成 18 億美元鉅額稅後虧損並尋求其他融資管道，致該行股價重挫，帶動美國銀行類股走跌。3 月 9 日該行遭存戶擠兌近 420 億美元導致流動性不足，並於 3 月 10 日宣布倒閉，加州金融保

護與創新局委任聯邦存款保險公司（Federal Deposit Insurance Corporation, FDIC）為接管機構，加以隨後 Signature Bank 及 First Republic Bank 等銀行危機事件，引發金融市場動盪。

3. 美國銀行業（尤其是區域性銀行）擔憂流動性風險，傾向保留現金部位或轉向增加短期證券投資部位（如 T-bill 等）。Wells Fargo 交易部門主管表示，自本年 3 月銀行業危機事件以來，美國本國銀行之投資組合管理趨於過度防衛狀態，其整體交易量及 MBS、不動產抵押債券憑證(CMO)等證券交易均顯著減少。

三、美國銀行業風險管理實務

（一）為瞭解銀行業者於當前利率環境面臨之挑戰，以及本（2023）年 3 月銀行業危機以來風險管理實務變化，研討會邀集 G-SIBs 銀行業者 Wells Fargo 及區域性銀行業者代表 Old National Bancorp（資產規模 470 億美元）、United Community Bank（資產規模 240 億美元）及 Renasant Bank（資產規模 170 億美元）風險控管及財務部門主管，分享當前銀行業經營挑戰、公司營運策略變化及相關風險管理措施。

（二）當前銀行業經營挑戰及市場趨勢

1. 存款流失：

疫情期間家戶累積存款部位隨經濟活動重啟而逐漸減少，加以市場利率走升，作為銀行存款替代品之貨幣市場基金等短期金融商品收益提高，本年以來美國銀行業存款普遍減少。

依 Fed 統計，截至本年 4 月 26 日美國商業銀行存款總額自上年 12 月 17.81 兆美元，減少約 6,268 億美元至 17.18 兆美元；小型商業銀行（非屬前 25 大之區域性銀行）存款規模則自上年 12 月 5.53 兆美元，減少 2,705 億美元（占全體銀行業存款減少金額之 43.2%）至 5.26 兆美元（占全體銀行業存款之 30.6%）。

2. 存戶分散往來銀行：
考量 FDIC 存款保險金額上限，存戶為避免對單一銀行曝險金額過高，出現分散往來銀行之趨勢。
3. 網絡科技創新提高資訊傳播速度，降低資金移動門檻：
隨行動裝置普及、社群平台及通訊媒體興盛，以及數位帳戶、銀行 APP 之運用，資訊或錯誤訊息傳播速度顯著提升，存戶依據相關資訊提取資金速度亦較過往更快，或將增加擠兌等銀行業經營風險，提高銀行業者間風險傳播速度。
4. 資訊揭露程度提升：
於 SVB 等銀行業危機後，存戶將傾向要求往來銀行業者詳實揭露資本及營運情形、資金運用及相關流動性風險控管等資訊。

（三）Wells Fargo 風險管理實務

1. 本年 3 月銀行業危機係屬流動性危機，而非資本危機。自事件發生以來，Wells Fargo 接受許多新增存款及新客戶，然目前資金移動已漸趨穩定。
2. 就 Wells Fargo 等大型銀行而言，核心經營策略未有重大改變，然其相關風險管理措施具相當啟發性：
 - （1）提升流動性管理規畫，包含緊急時期之流動性來源、快速取得流動性之方式等緊急資金計畫，並期達到緊急資金來源多樣化目標。
 - （2）加強與客戶間之往來，提供更全面之金融服務，深入瞭解各時期客戶資金移動樣態，密切關注存款變動及資金異常移動情形。
 - （3）依存款期限、存戶類別等特性，重新檢視存款組合以及存戶組成是否過度集中，並考量相關業務分類是否需因應當前社會及經濟情勢重新調整。

- (4) 確保業務統計資料之正確性，定期檢視並實行內部流動性等壓力測試，模擬各種情境下流動性改變對銀行可能之衝擊；設定如日內、每週及每月等頻率之監控機制，確保符合相關監理要求。
- (5) 要求各部門管理團隊及業務人員確實瞭解業務所涉金融商品資訊，因應客戶要求詳實說明銀行營運概況。

(四) Old National Bancorp 等區域性銀行風險管理實務

1. 本年以來美國不同地區放貸條件緊縮程度不一，以 Old National Bancorp 等區域性銀行而言，整體放貸活動仍持續成長，惟成長速度趨緩。
2. 於銀行業危機以來，該等區域性銀行存款未見顯著減少，存款資金變動幅度亦未達其內部設定之警示水準。
3. 受社群媒體發展影響，存戶對金融機構之信心確較過往更易受影響，惟區域性銀行藉提供主要往來客戶如財務顧問等多方面金融服務，加強與客戶溝通交流。
4. 強化流動性管理，嚴格檢視各類資產及投資組合相關期限，分析得用於取得流動性之抵押品種類及金額，審慎規劃抵押品管理運用計畫。確保如 Fed 貼現窗口 (Discount Window) 及銀行定期融資計畫 (Bank Term Funding Program, BTFP) 等融資管道暢通，有效運用所持資產，並將致力維持銀行流動性。

四、未來主管機關相關監管機制修正方向

(一) 相關主管機關就 SVB 事件之緊急作為

1. 本年 3 月 12 日美國財政部、Fed 及 FDIC 發布聯合聲明承諾保障 SVB 全額存款，以穩定民眾信心。
2. Fed 為提供市場流動性，宣布自 3 月 12 日啟動銀行定期融資計畫 (BTFP)，符合條件之存款機構可以美國公債及房貸機構擔

保證券 (Agency MBS) 等合格資產為抵押，以面額向 Fed 申請為期 1 年期之貸款。

(二) 本年 3 月 30 日美國白宮促請監管機關恢復大型區域性銀行相關監管措施

白宮呼籲監管機關應協商並進行相關改革以減少未來發生銀行業危機之風險；建議擴大銀行長期負債比率要求適用對象等措施，就資產規模介於 1,000 億美元~2,500 億美元之大型區域性銀行，建議應實行包含恢復流動性監管要求、實行年度資本壓力測試、加強資本要求以提升資本吸收損失能力，以及提交減低造成系統性風險相關計畫等改革措施。

(三) 本年 5 月 1 日 FDIC 發表存款保險制度改革意見

1. FDIC 表示大量未受存款保險保障之存款 (unsecured deposit, 下稱未保險存款) 及科技發展促使資訊快速傳播等均增加銀行擠兌風險。為促進金融穩定, FDIC 提出三項存款保險制度可能之改革方向, 包含:
 - (1) 限額保障 (Limited Coverage), 維持現有存款保險架構, 或將提高存款保險金額上限 (現為 25 萬美元), 係對現行存款保險機制及其他市場影響最小之作法, 然仍未能有效解決未保險存款所致潛在銀行擠兌等風險。
 - (2) 全額保障 (Unlimited Coverage), 擴大存款保險範圍至全體存款。雖得有效消除擠兌風險, 然或將吸引大量存款資金流入、誘發銀行過度風險承擔之營運行為, 增加銀行經營道德風險。
 - (3) 特定帳戶保障 (Targeted Coverage), 依特定帳戶類別提供不同限額之存款保險, 如提供企業支付帳戶較高限額保險, 得於危機時期持續滿足企業資金調度需求, 有助提高金融穩定效益, 就銀行營運道德風險影響亦相對有限; 然如何定義特

定類別帳戶及設立相關管理機制仍具相當挑戰性。

2. FDIC 指出，經權衡促進金融穩定之目標及其相關成本，特定帳戶保障係最能滿足其改革目的之作法，存款保險制度相關修正尚須經國會等法制作業程序。

(四) 本年 5 月 11 日 FDIC 提議向大型銀行業者收取特別保費

1. 為彌補於 SVB 及 Signature Bank 倒閉事件中，未保險存款所致存款保險基金約 158 億美元損失，FDIC 提議向 113 家具較大量未保險存款之銀行，就其超過 50 億美元之未保險存款部分收取 0.125% 之特別保費。
2. 總資產超過 500 億美金之大型銀行支付金額將逾特別保費總額之 95%，總資產低於 50 億美元之銀行則無需支付特別保費。相關提議尚需經蒐集公眾意見等程序，確切金額將依存款保險基金損失而調整。

(五) 本年 7 月 27 日 Federal Reserve Board、FDIC 及美國財政部金融管理局發布聯合新聞稿表示，為進一步增強銀行體系，監管機關提案強化大型銀行之資本要求，並於本年 11 月 30 日前徵求外界意見。

1. 該提案藉由對更多大型銀行實行更為廣泛的資本要求，以更好反映潛在經營風險，並提高銀行衡量風險之一致性。
2. 該提案適用總資產規模達到或逾 1,000 億美元之銀行，社區銀行則不受影響；據估計，受影響銀行控股公司之普通股第一類資本 (common equity tier 1 capital) 要求將增加 16%，對各家銀行之影響將視其業務及風險狀況而定。
3. 大型銀行預計於 2025 年 7 月 1 日開始轉換為新管理架構，並於 2028 年 7 月 1 日全面符合相關規定。

肆、心得及建議

- 一、全球利率環境於近年來見急遽變化，Fed 自 2022 年 3 月至今，升息幅度達 5.25%，快速升息除影響美國經濟活動，亦見銀行業危機事件等傳遞效應，須持續關注金融市場是否出現波動度上升、流動性持續降低及買賣價差擴大等現象。
- 二、2008 年全球金融危機過後，市場關注重要金融機構對系統性風險之影響，金融穩定委員會（Financial Stability Board）爰於 2011 年提出全球系統重要性銀行（G-SIBs）及相關資本要求。本年 3 月銀行業危機則係聚焦監理強度相對不足之區域性銀行風險，該等金融機構雖規模相對較小，然經由社群媒體及新聞資訊快速傳遞，亦或造成金融機構信心危機傳遞效應。展望未來，需持續追蹤相關事件發展，關注美國財政部、FDIC 及 Fed 等主管機關監管機制變化，投資人是否停止增持或拋售相關債券，以及對我國外匯存底投資部位管理之影響。
- 三、SVB 於 2019 年至 2021 年間，大量增持 MBS、CMO 等長期投資部位，面臨資產負債期限錯配、於升息環境債券投資大幅減損等問題。此外，就 CMO 等部分證券產品而言，SVB 所持金額或足以影響次級市場流動性，爰為維持金融市場穩定及經濟發展，瞭解金融機構營運情形至關重要。主管機關應依社會及經濟發展動態檢視調整其監管機制，並藉現有金融監理聯繫機制相互協商研議，確實掌握我國金融機構經營狀況，促進金融穩定。

參考資料

1. Bill Kistner (2023), Interest Rate Hedging: A balancing act between funding and asset sensitivity, Wells Fargo.
2. Jay Bryson (2023), U.S. Economic Outlook, Wells Fargo.
3. Michael Schumacher (2023), Global Rates: Tales from Macroland, Wells Fargo.
4. Will Fisher (2023), Portfolio Trends and Positioning, Wells Fargo.
5. White House (2023), FACT SHEET: President Biden Urges Regulators to Reverse Trump Administration Weakening of Common-Sense Safeguards and Supervision for Large Regional.
6. Karlye Stedman and Emily Pollard (2023), Why Has Monetary Policy Tightening Not Cooled the Labor Market Enough to Quell Inflation?, Federal Reserve Bank of Kansas.
7. W. Blake Marsh and Brendan Laliberte (2023), The Implications of Unrealized Losses for Banks, Federal Reserve Bank of Kansas.
8. Jan Hatzius et al. (2023), Banks, Interest Rates, and the Fed, Goldman Sachs.
9. Board of Governors of the Federal Reserve System (2023), 2023 Federal Reserve Stress Test Results.
10. 王梅馨、薛人銓 (2023), 美國監理機關對係股銀行等危機事件處理方式簡介, 中央存款保險公司.