

金融願景大師談

主辦單位：台北金融研習發展基金會 經濟日報
協辦單位：國泰金控 新光金控 上海商業儲蓄銀行 交通基金會 臺灣證券交易所 證券櫃檯買賣中心

經濟情勢不理想 「三挺」缺乏有效政策支撐 銀行放款有疑慮...

周添城：房貸延後攤本 提振消費

金融發展是整體經濟成長重要一環，受到金融海嘯衝擊，金融業的變化更加劇烈。連帶帶動產業的融資及經濟發展。台北金融研習發展基金會與本報合作的「2009金融願景大師談」，邀請研習發展學院講座教授周添城，暢談如何提升金融業的融資能力。

周添城認為，政府提出的「三挺」政策，還只是想法，缺乏有效的政策去支撐與落實。若政府考慮延長房貸戶繳息的期間外，尚允許延後攤本，也可增加家庭的現金流，對於提振消費自有一定助益。

主持人：周奕瑋（台北金融基金會董事長）
受訪者：周添城（研習發展學院講座教授 / 台北金融基金會常務理事）
記錄：黃欣
攝影：張天華



周奕瑋：主計處剛公布今年的經濟成長率，如何解讀這樣的數字？

周添城：今年的經濟成長預測調到將近-3%，可說是豬年變色，是歷年最大的負成長。此外，去年第四季的經濟成長為-8.36%，也是歷年下降最多的，當然會對經濟造成一定衝擊。

「本學經濟」仍不會太好

從這些數字可看出，高度經濟衰退的陰影，短期仍無法排除，我相信今年第一季所有的統計數字仍不會太好。

去年11、12月，我國出口總額大幅衰退，主要是受到金融海嘯的影響，讓出口廠商的歐美訂單一夕間蒸發，才會讓出口業慘淡又猛又重，這也代表國內經濟衰退確實相當嚴重。最近由於零售業者開始回補庫存，出口業也稍有回溫，但眼前的情勢仍舊不甚理想。

「雨天收傘」情況可能惡化

周奕瑋：先前的數字顯示，銀行在去年12月的放款金額減少了1,500多億元，銀行雨天收傘是否代表信心的崩潰？
周添城：我認為現在政府提出的「三挺」政策，還只是想

-8%，是從沒有過的事，而且就算1998年亞洲金融風暴時，台灣也未受到太大影響，後來還促使政府推動二次金改，投入三、四千億元在銀行整併，這也讓台灣金融業的逾放比率在經過幾年努力後，大幅下降。

談房貸還款

周添城：這是否表示，只要增加現金流的空間，就會帶動消費，其影響也不會低於3,600元的消費券？
周奕瑋：以美國總統歐巴馬救房市的做法，就是要維持房貸戶的還款能力，我覺得，針對既有房貸戶，將寬限期延長兩

法，缺乏有效的政策去支撐與落實。

以銀行的放款來說，去年11月的放款金額還有所成長，但到了12月驟降1,500多億元，這當然有些因素，例如企業的業務減少，或是出口下降，讓銀行再放款有所疑慮。

企業界仍普遍反映，現在銀行再放款的情況確實存在，若是政府沒有拿出具體的措施，未來可能會更嚴重。

現在政府擬企業、民眾的主要做法是將還款時間展延，如房貸戶的還款年限由20年延長到30年等。

但我認為，房貸戶最關切的應是「攤本」，譬如前兩年只需繳息不需還本的寬限期限過了，接下來就進入20年到30年的攤本時期，以現在約3%到4%的年息，對於普通家庭來說有一定負擔；若政府考慮延長房貸戶繳息的期間外，尚允許延後攤本，也可增加家庭的現金流，對於從預消費自有一定助益。

寬限期 延長兩到三年

周奕瑋：這是否表示，只要增加現金流的空間，就會帶動消費，其影響也不會低於3,600元的消費券？
周添城：以美國總統歐巴馬救房市的做法，就是要維持房貸戶的還款能力，我覺得，針對既有房貸戶，將寬限期延長兩

到三年是有效的方法，且可調家庭的現金流因而改變。其實，若是這些房貸戶有壞帳的風險，也早已經存在了。延長寬限期，說不定還有減少壞帳的空間。

周奕瑋：你的意思是，若能用本金償還的遞延，讓家庭手中擁有的現金稍多一些，也可減少房市崩潰的危機，從而讓市場價格穩住，爭取時間讓房地產恢復？

周添城：這可分為兩個層面：第一，延長還在寬限期的房貸戶的還款時間；第二，已經開始還本的房貸戶，也考慮延後攤本，兩層都要同時做，效果會比鼓勵大家買房子還有用。

談增加投資

編預算 幫龍頭企業融資

周奕瑋：這項以優良企業帶領投資的計畫，有何實行方針或步驟？

周添城：簡單來說，就是由高獲利的優良企業提出投資計畫，投資金額由企業負擔三分之一，剩下的三分之二，由政府協助企業向銀行融資。

至於銀行擔心的逾放比問題，從統計來看，我國銀行的逾放比率，去年12月僅1.54%，銀行逾放比曾在2000年到2001年達到高峰，當時最高大約在8.5%，即便將觀察名單的金融機構加進去，（在一次金改之前）逾放比最多的時候大約在11%到12%間。

先前所提的企業投資計畫，政府站在「抵銀行」的立場，可按照銀行逾放比的5%到10%

來編列預算做全額補助。也就是說，企業出資1,000億元，剩下的2,000億元由銀行融資，政府則負擔融資潛在風險的5%到10%，也就是100到200億元。

如此一來，總共就可創造3,000億元的投資機會，不但可帶動整體的良性投資循環，解決銀行放款問題，政府的「三挺」政策，也不再淪於口號，而是實實在在的「挺企業」、「挺銀行」。

這3,000億元的投資，可分中長期逐步規劃，且因金額夠大，足以形成良好的投資新氛圍。而且，民間投資的增加，也可帶動消費的提升，進一步可讓失業率獲得控制或下降，可產生正向的經濟效應。

此外，銀行融資部分，若正常銀行管道放款，這可減少政策性事後糾紛的非市場機能運作，避免人為的扭曲，使其產生更高的效率。

再者，若按照857億元消費券可提高GDP共0.66%來計算，增加3,000億元的民間投資，等同GDP的2.31%，效果相當可觀。

周奕瑋：先前的中小企業信託基金，也是由政府提供擔保，協助企業融資，這和剛提出的計畫有何不同之處？

周添城：首先，信託基金針對的是弱勢的企業，其還款能力與徵信評估都較低，其逾放比可能高達10%到20%，銀行正是因為考量到信用較差，不願貸款，才需要信託方式來

保障企業信用。

我提出計畫中的企業，都是該行業的前段班，也是盈餘獲利還算不錯的企業，實屬正常放款、銀行的風險等級較小。

此外，信託基金是採取事後撥款20到30%，我提的計畫是由政府先編列銀行放款的預算，再加上信託基金乃是針對個別企業，我的計畫中則是按照大數法則予以彙總，加上政府承諾10%的擔保，強化信用透過信評再予擔保，以具體方案來抵銀行及抵企業；兩者性質不同，風險也大不相同。

周奕瑋：計畫中企業的挑選，該具備哪些標準？

周添城：首先，企業營運需有三到五年的歷史，並非新成立之企業，且過去三到五年繳稅正常，甚至在該行業中繳稅金額相對較高，這代表該企業是屬於有盈餘的企業。

其次，屬中小企業或中型企業規模的公司，此投資案並非借新還舊作為優先考量。企業提出具體的投資計畫，需符合上下整合、轉型升級、擴大市場占有率等方向。再者，企業需負擔投資計畫金額的三分之一，屬自有資金。

貸款金額的期限依照計畫需求，可長達五年（以利率過高循環），政府也可與銀行協商，在壞帳風險已由政府承擔下，銀行可給予優惠利率，如銀行1年定存利率加碼0.5到1個百分點的作業成本等，讓銀行在足以彌補作業成本下，以行動鼓勵企業。

談5,000億計畫

民間投資 效能較高

周奕瑋：同樣是提高GDP，目前政府也推出四年5,000億元的計畫，希望藉由增加公共工程支出來達到GDP增長的效果，和這項計畫又有何不同？

周添城：政府的公共投資與民間投資創造的效果不一樣。首先公共投資通常從計畫到落實，中間還需經歷發包等過程，耗時甚長。

而且公共投資多是針對單項建築的發包，如橋樑等，多屬於單點式的投資，產業也較單一。

但是民間投資的範圍就很廣，其中還包括產業鏈的連結，此外還有上下游的整合，等同是幾百個或幾千個中小企業的投資概念，具有連鎖效果。

且民間投資所牽涉的產業也相當多，和公共投資相比，等於是全國、全面性的投資，而非點與線，更可帶動整體投資氣氛。

此外，民間投資不像政府發包需經過多項流程，投資效率/效能也比公共投資來得高。

周奕瑋：透過上述的企業投資與後續的企業貸款證券化標售，還可營造出何種效果？

周添城：首先，創造良好的投資氛圍絕對最重要的。以目前大陸的情況來看，約需一到兩年後才可穩住；鄰近的中國大陸，或許今年內就可落底。反觀台灣，在出口短期內難有大幅回升的情況下，提振內需絕對是當前經濟應有的要務。

這項計畫正好可提供企業長期資金，並且「危機入市」，可趁機進場便宜，創造未來的新商機。

而且民間企業的投資，可就其所屬產業的上下游、轉型升級等方面布局，由於環環相扣，也可讓企業進行長期投資。若成效令人滿意，未來也可進行第二期或第三期的計畫，同時也可讓優良企業可獲得長期資金。

除了企業，銀行也可藉此消化手中過多的爛頭寸，活化金融體系；未來企業貸款證券化的標售，也為去化浮濫資金需求的法人，如：保險業者找到了資金的活路，同時有助於金融市場長期安定，成效可觀。

此外，站在政府的立場，其實只投入200億元的資金，卻可帶動3,000億元的投資需求，約等同GDP的2.31%。花費甚小，但回報甚大，而且還落實「政府挺銀行、銀行挺企業、企業挺勞工」的三挺政策，提供完整的配套，不會淪於口號。對於各層面來說，都是多贏的局面。

談銀行資產

發CLO 消化浮濫的資金

周奕瑋：剛才談的都是企業增加投資的部分，在銀行融資方面，有何特別想法？

周添城：首先，這項計畫不只是企業本身具有優良經營能力，並連續幾年都有盈餘，金融機構也必須積極協助。

按照該項計畫，政府已經為銀行提供100到200億元的放款

預算，已經是「政府挺銀行」，銀行自然也要付出努力，來達到「銀行挺企業」的目標。

周奕瑋：對於融資後的債權資產，有何進一步安排？

周添城：首先2,000億元的放款，是回歸經正常銀行的放款程序，依市場機制予以放款。這2,000億元依照各專

案放款銀行放款後，予以彙總，並請信評公司來評等，在考量政府保證10%的前提下，將其進行「企業貸款證券化」（CLO），透過信評的評比再賣出去。

亦即針對「企業貸款證券化」，其評比將會依照打包後與融資金額及其風險考量有不同

評比，未來標售的對象，可鎖定在資金寬鬆的投資大戶，尤其以法人為主，再透過多對多競標交易系統的方式，來提供消化浮濫資金的市場機制，予以創新，並形成另一種新的金融交易市場。

周奕瑋：有哪些行業對於標售這類資產會有興趣？

(專題製作)