

Fed 及我國央行於全球金融危機及 新冠肺炎疫情期間之融通措施

中央銀行業務局

張逸綸

113 年 6 月

本文純屬作者個人意見，與服務單位無關，如有任何疏漏或謬誤，概由作者負責。

目 次

壹、前言	1
貳、Fed 融通制度及 2008 年全球金融危機與 2020 年新冠肺炎疫情期間融通措施	2
一、Fed 融通制度	2
二、2008 年全球金融危機期間之緊急融通措施	6
三、2020 年新冠肺炎疫情期間之緊急融通措施	9
參、我國央行融通制度及 2020 年新冠肺炎疫情期間融通措施	11
一、我國央行融通制度	11
二、2020 年新冠肺炎疫情期間中小企業貸款專案融通方案	12
肆、結論	17
一、Fed 採行緊急融通措施，有助維護金融穩定及激勵經濟	17
二、我國央行實施中小企業專案貸款融通方案，有助中小企業取得營運資金	17
參考資料	18
附錄 1、CAMELS、ROCA 監理評等及資本適足性標準	19
附錄 2、Fed 證券類擔保品依市值計算融通金額之比率	20
附錄 3、Fed 貸款類擔保品依市值計算融通金額之比率	22
附錄 4、Fed 於 2008 年全球金融危機期間實施之緊急融通計畫	23
附錄 5、Fed 於 2020 年新冠肺炎疫情期間實施之緊急融通計畫	24
附錄 6、我國央行中小企業專案貸款重點內容	25

壹、前言

2008 年全球金融危機期間，Fed 多次調整貼現窗口融通措施，並啟動緊急融通，推出多項緊急融通計畫，針對非銀行業之金融機構、公司與個人，直接提供融通資金，終使金融市場恢復正常運作，有效防止危機蔓延。2020 年新冠肺炎疫情期間，Fed 推出 9 項緊急融通計畫，對企業及家計單位進行融通，直接支持信用市場，以激勵美國經濟。

我國央行於 2020 年新冠肺炎疫情期間，為協助受疫情影響之中小企業取得所需資金，透過擔保放款再融通，實施中小企業貸款專案融通方案，金融機構累計核准戶數計 30.7 萬戶，核准金額計 5,035.8 億元，有助中小企業及時取得營運所需資金。

本報告內容主要分為 4 章，第壹章為前言，第貳章說明 Fed 融通種類及擔保品制度，以及 2008 年全球金融危機及 2020 年新冠肺炎疫情期間之緊急融通措施；第參章說明我國央行貼現窗口制度，以及 2020 年新冠肺炎疫情期間實施之中小企業貸款專案融通方案；第肆章為結論。

貳、Fed 融通制度及 2008 年全球金融危機與 2020 年新冠肺炎疫情期間融通措施

一、Fed 融通制度

(一) 融通種類

Fed 貼現窗口融通機制分為主要融通(primary credit)、次要融通(secondary credit)、季節性融通(seasonal credit)及緊急融通(emergency credit)4 類，主要融通、次要融通及季節性融通說明如表 1。

表 1、Fed 貼現窗口融通制度

項目	主要融通	次要融通	季節性融通
融通對象	財務健全之存款機構 (CAMELS 或 ROCA 監理評等為第 1 級至第 3 級，資本適足性為資本良好或資本適足者) ¹ 。	未符合主要融通資格之存款機構 (CAMELS 或 ROCA 監理評等為第 4 級或第 5 級，資本適足性為資本不足、資本顯著不足或資本嚴重不足者) ¹	存款規模小於 5 億美元，且存款及放款規模經常性出現季節性波動。
融通利率	按聯邦資金利率目標區間上限計息。	按主要融通利率加碼計息。	與市場利率連動，每 2 週重新定價 1 次，按過去 14 天有效聯邦資金利率與 3 個月定期存款利率之平均值計息。
融通期限	最長 90 天。	極短期，通常為隔夜期。	最長 9 個月。
擔保品評價	依擔保品之市價折減計算。	依擔保品之市價折減計算，折減幅度高於主要融通。	依擔保品之市價折減計算。
資金用途	未限制。	維持流動性之備用資金來源，恢復至仰賴市場資金。	支應季節性資金需求壓力。

註：有關 CAMELS、ROCA 監理評等及資本適足性標準，詳附錄 1。

資料來源：Fed 網站。

緊急融通則係依聯邦準備法(Federal Reserve Act)第 13 條第 3 項規定，在異常且緊急情況下，經美國財政部長及聯邦準備理事會至於 5 名成員同意下，可授權聯邦準備銀行對非特定對象提供緊急融通。聯邦準備銀行應取得足夠證明，參與緊急融通機制之借款機構無法從其他金融機構獲得足夠之資金，且該機制之目的係為提供金融機構必要之流動性，而非協助即將倒閉之金融機構。借款機構須提供合格擔保品，避免納稅人遭受損失。

(二) 融通擔保品

金融機構向 Fed 申請各類貼現窗口融通，均須提供足額合格擔保品，主要分為證券類及貸款類如表 2，Fed 依擔保品性質給予不同折減率¹。

1. 證券類擔保品

證券類擔保品之融通金額以市值計價，依擔保品之類型、信用評等、存續期間及歷史價格波動度等條件，給予不同之折減率。美國財政部及其全額擔保機構、美國政府出資企業發行之證券，適用最低之折減率為 1%，亦即，此類擔保品可依市值之 99%計算融通金額，其餘各類擔保品折減率介於 2%~39%(按市值之 61%~98%計算融通金額，附錄 2)。

¹ 折減金額即相當於金融機構繳交於 Fed 之保證金(margin)。折減率愈高，需繳交之保證金愈多，融通金額相對即愈少。

2. 貸款類擔保品

貸款類擔保品之融通金額以市值計價，依擔保品之類型、固定利率或浮動利率、風險程度(最低風險或一般風險等級)、到期日及貸款利率高低等條件，給予不同之折減率，各類擔保品折減率介於5%~93%(按市值之7%~95%計算融通金額，附錄3)。

表 2、Fed 貼現窗口融通擔保品類別

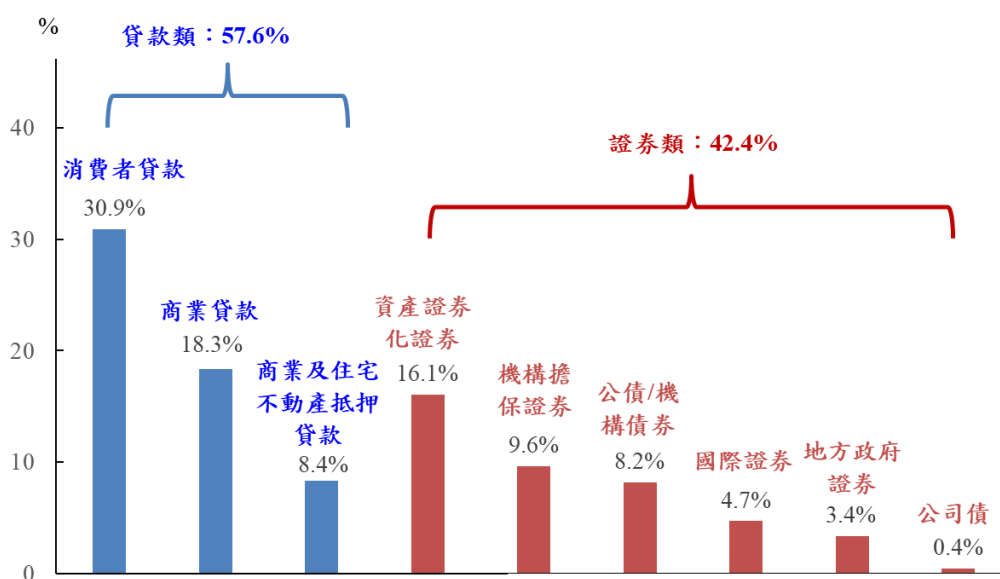
證券類擔保品	貸款類擔保品
1. 美國財政部及美國政府擔保機構及出資企業所發行之證券。 2. 國外政府及其擔保機構發行之證券、Brady 債券、國外政府機構、超國家組織及地方政府發行之證券、公司債、German Jumbo Pfandbriefe 等。 3. 資產證券化證券：包含資產擔保證券、擔保債務憑證、擔保貸款憑證；機構擔保之房貸轉付證券、擔保房貸憑證及商用不動產抵押證券；非機構擔保之住宅抵押貸款證券及商用不動產抵押證券；信託優先證券。 4. 貨幣市場工具：定期存單、銀行承兌匯票、商業本票及資產基礎商業本票。	1. 抵押貸款：家庭不動產 1~4 戶貸款、家庭不動產 1~4 戶次順位貸款、農業貸款、州及地方政府貸款、商業及工業貸款/租賃、商業不動產貸款、建築貸款、土地抵押貸款、美國政府機構擔保貸款、美國政府機構非擔保貸款。 2. 消費者貸款：消費者租賃/貸款-汽車或船舶、消費者貸款-信用卡應收帳款、無擔保、學生貸款。

資料來源：Fed 網站。

(三) 擔保品使用情形分析

依據 Fed 網站資料分析，2022 年第 1 季²貸款類擔保品餘額占總融通餘額 57.6%，證券類占 42.4%(圖 1)。貸款類擔保品以消費者貸款占 30.9%最多，其次為商業貸款占 18.3%，商業及住宅不動產抵押貸款占 8.4%較低；證券類擔保品以資產證券化證券占 16.1%最多，其次為機構擔保證券占 9.6%、公債/機構債券占 8.2%，國際債券、地方政府證券及公司債分別占 4.7%、3.4%、0.4%最低。

圖 1、Fed 貼現窗口融通各類擔保品比重
(2022 年第 1 季)



資料來源：Fed 網站。

² 依據 2010 年 7 月陶德-法蘭克法案(Dodd-Frank Wall Street Reform and Customer Protection Act)規定，Fed 應公布緊急融通機制及貼現窗口的融通對象與交易對手資訊，包括融通或交易對象名單、各筆融通與交易的金額、融通利率、擔保品種類與金額等交易資訊，緊急融通應於融通機制結束後 1 年公布資訊；貼現窗口融通則應於 2 年後公布。

二、2008 年全球金融危機期間之緊急融通措施

2007 年 8 月美國次級房貸事件發生後，Fed 隨即兩次調整貼現窗口融通制度，將主要融通利率由「聯邦資金利率+1%」，調降為「聯邦資金利率+0.25%」，並將融通期限由隔夜調整至 90 日，以降低金融機構融通資金成本，並提升金融機構融通意願，以提供市場所需的流動性。惟金融機構因仍可在市場上其他管道取得較貼現窗口更為便宜的資金，且擔心使用 Fed 貼現窗口將導致汙名化，融通餘額仍低。惟部分金融機構已提高存放於 Fed 之擔保品金額，顯示金融機構仍將貼現窗口視為取得流動性之重要來源。

Fed 緊急融通機制，自 1930 年代全球經濟大蕭條後幾無使用。2008 年 3 月 Fed 主要交易商美國第五大投資銀行貝爾斯登(Bear Stearns)面臨經營困境³，因其係屬投資機構而非存款機構，無法使用 Fed 貼現窗口。Fed 緊急召開會議決議，對摩根大通銀行提供緊急融通，以協助其收購貝爾斯登。

有鑑於此，考量現行制度無法對部分特定市場直接挹注流動性，Fed 爰依據緊急融通法源，推出多項緊急融通計畫(附錄 4)，對主要交易商、貨幣市場參與者、消費者及企業進行融通。

³ 主要交易商為美國票券附買回市場最大的資金借入者，資金借出者則主要包含避險基金、貨幣市場基金及銀行。主要交易商短期資金來源以附買回交易占最高，其中又多为隔夜附買回交易，面臨較重的隔夜資金壓力。一旦主要交易商資金周轉不靈，將造成貨幣市場出現流動性危機，進而可能影響整體金融體系。

Fed 建立對主要交易商的融通制度，包含「定期借券融通機制 (Term Securities Lending Facility, TSLF)」及「主要交易商融通機制 (Primary Dealer Credit Facility, PDCF)」。TSLF 係主要交易商以房貸抵押擔保證券(mortgage-backed securities, MBS)等流動性較低之證券為擔保品，向紐約 Fed 借入公債，再以其作為擔保品向市場籌資。TSLF 係 Fed 為確保公債市場與抵押證券市場正常運作，並為 Fed 首度接受民間部門之貸款為擔保品。PDCF 則為 Fed 對主要交易商進行融通，運作方式近似於向存款機構進行融通，惟對象不同。PDCF 主要係緩解非銀行業的流動性資金壓力。

2008 年 9 月投資銀行雷曼兄弟(Lehman Brothers)倒閉，造成投資人信心喪失，銀行間拆款利率急速上升，致商業本票市場出現流動性危機。因商業本票市場是美國金融業與非金融業重要的短期資金來源，為提振投資人信心及挹注貨幣市場的流動性，2008 年 9~10 月 Fed 陸續推出「資產擔保商業本票貨幣市場基金流動性機制 (Asset-Backed Commercial Paper Money Market Mutual Fund Liquidity Facility, AMLF)」、「商業本票融資機制(Commercial Paper Funding Facility, CPFF)」及「貨幣市場投資人融通機制(Money Market Investor Funding Facility, MMIFF)」。AMLF 係銀行業以其於貨幣市場所買之資產擔保商業本票(asset-backed commercial paper, ABCP)向 Fed 進行融通。受限於法律規範，Fed 在進行緊急融通時，須避免納稅人遭受損失，因此 CPFF 及 MMIFF 均透過特殊目的機構(special purpose vehicle, SPV)運作。CPFF 係由 SPV 買入 Fed

主要交易商提供之合格資產(如無擔保商業本票)，再由 Fed 對 SPV 提供融通並買入其合格資產；MMIF 則購買與 CPFF 之不同合格資產，運作方式與 CPFF 大致相同。

此外，2008 年全球金融危機發生期間，證券化市場近似關閉，因證券化市場是美國家庭與企業部門融資的主要管道之一，家庭與企業部門融資來源近似斷絕。Fed 為對家庭及企業提供必要的流動性，2008 年 11 月建立「定期資產擔保證券機制(Term Asset-Backed Securities Loan Facility, TALF)」，由 SPV 收購缺乏流動性的資產擔保證券，如車貸及就學貸款，後擴大至收購商業不動產抵押貸款擔保證券(commercial mortgage-backed securities, CMBS)與民間部門發行之住宅房貸抵押擔保證券(residential mortgage-backed securities, RMBS)等，再由 Fed 向 SPV 融通，透過買進民間部門資產方式，對家庭與企業提供融通。

鑑於危機的根源來自住宅市場，以及為對市場挹注長期資金，2008 年 11 月 Fed 宣布實施收購政府贊助機構(government-sponsored enterprises, GSE)發行或擔保之機構擔保證券計畫，如收購由 Fannie Mae 與 Freddie Mac 所承作的房貸或機構擔保證券。2009 年 3 月 Fed 宣布將購買長期公債，透過降低公債利率，引導房貸利率走低，以改善借貸市場狀況，進而刺激經濟成長。

藉由 Fed 調整貼現窗口融通措施，並推出多項緊急融通計畫，對主要交易商、貨幣市場參與者、消費者及企業提供融通資金，終使金融市場恢復正常運作，有效防止危機蔓延。

三、2020 年新冠肺炎疫情期間之緊急融通措施

2020 年 3 月新冠肺炎疫情爆發以來，美國經濟陷入自全球金融危機以來最嚴重的衰退，2020 年第 1 季經濟成長率劇降至-5.0%，失業率由 3.8%攀升至 4 月之 14.7%。為舒緩疫情衝擊並提振經濟，Fed 將聯邦資金利率目標區間降至 0%~0.25%，共計降息 150bps，並持續進行資產購買計畫。惟鑑於全球長期處於低利率環境，央行藉由降息及購買政府中長期公債，以降低長期資金成本的效果有限，且新冠肺炎疫情直接衝擊實體經濟，加重企業融資成本。Fed 考量美國金融體系高度仰賴資本市場，且資本市場直接金融占比甚高，再度依據緊急融通，實施 9 項緊急融通計畫(附錄 5)，對企業及家計單位進行融通，採直接金融方式支持信用市場，激勵美國經濟。

在新冠肺炎疫情推出之 9 項緊急融通計劃中，「主要交易商融通機制(PDCF)」、「商業本票融資機制(CPFF)」、「貨幣市場共同基金流動性機制(MMLF)」及「定期資產擔保證券機制(TALF)」，係分別為對主要交易商、貨幣市場、貨幣市場共同基金及持有合格資產的公司或個人提供流動性，上述機制在 2008 年全球金融危機期間亦有推行。其中 MMLF 及 TALF 亦須仰賴 SPV 執行。

惟鑑於新冠肺炎疫情衝擊範圍甚廣，Fed 新推出「市政債流動性機制(Municipal Liquidity Facility, MLF)」、「初級市場公司融通機制(Primary Market Corporate Credit Facility, PMCCF)及「次級市場

公司融通機制(Secondary Market Corporate Credit Facility, SMCCF)，均係由 Fed 與美國財政部合作成立 SPV，由 SPV 購買合格資產，SPV 再以資產為抵押向 Fed 申請融通。MLF 購入資產為地方政府(州、市及郡)發行的合格票券；PMCCF 為合格企業發行的公司債或參與企業的聯貸案；SMCCF 除合格企業發行的公司債，亦包含合格公司債 ETF 或其指數。上述融通機制主要係為對地方政府及公司提供流動性。

Fed 除支持資本市場，確保該市場具充足流動性，亦推行與中小企業相關之緊急融通計畫，包含「中小企業貸款方案(Main Street Business Lending Program, MSLP)」及「就業保護方案流動性機制(Paycheck Protection Program Liquidity Facility, PPPLF)。PPPLF 為小型企業之貸款經政府機構小型企業管理局(Small Business Administration, SBA)擔保後，金融機構再以該貸款向 Fed 申請融通。MSLP 則係 SPV 向美國銀行業者等合格放款者購買中小企業之合格貸款為其資產，以該資產為抵押向 Fed 申請融通。

參、我國央行融通制度及 2020 年新冠肺炎疫情期間融通措施

一、我國央行融通制度

(一) 融通種類

我國央行貼現窗口融通機制分為重貼現、短期融通及擔保放款之再融通，融通對象為在我國央行設立存款準備金帳戶之銀行(含本國銀行、外國銀行在台分行及中華郵政股份有限公司)，有關各項融通之說明如表 3。

表 3、我國央行貼現窗口融通制度

項目	重貼現	短期融通	擔保放款之再融通
融通利率	重貼現率。	1. 提供合格擔保品者，按擔保放款融通利率計息。 2. 未提供合格擔保品者，按短期融通利率計息。	擔保放款融通利率，經專案核准者，得在不低於重貼現率之範圍內，酌予減碼。
融通期限	工商票據最長不超過 90 天；農業票據最長不超過 180 天。	最長不超過 10 天。	最長不超過 360 天。
合格擔保品	銀行承兌匯票、商業承兌匯票或商業本票等合格票據，應為公民營生產事業依實際交易行為而產生。	重貼現合格票據、政府債券、我國央行發行之定期存單或其他經我國央行同意之有價證券。	同短期融通，銀行因有緊急性資金需求者，得提供其他經我國央行同意之有價證券或存款準備金乙戶。

資料來源：我國央行網站。

依據中央銀行法規，我國央行辦理擔保放款之再融通，支應銀行資金需求範圍如下：為承作政府核定並經我國央行同意之放款、配合我國央行貨幣政策承作之放款及緊急性資金需求並經我國央行同意者，上開緊急性資金需求係指銀行發生存款人異常提領情事，或為因應繳存存款準備金於該行之金融機構發生存款人異常提領情事。

銀行因緊急性資金需求向我國央行申請擔保放款之再融通，得檢附我國央行同意之證券或存款準備金乙戶，融通期限最長不超過 360 天；融通利率按擔保放款融通利率計息。

(二) 融通擔保品制度

我國貼現窗口之合格擔保品種類，包含合格票據、政府債券、我國央行發行之定期存單、其他經我國央行同意之有價證券及存款準備金乙戶，合格擔保品多為證券類。

二、2020 年新冠肺炎疫情期間中小企業貸款專案融通方案

2020 年初新冠肺炎疫情於全球蔓延，我國央行考量中小企業對我國經濟及就業市場之重要性，一旦中小企業營運受到衝擊，將影響我國經濟景氣，不利就業穩定，爰於 2020 年 4 月 1 日實施「中央銀行中小企業貸款專案融通方案(下稱中小企業專案貸款方案)」(表 3)，提供銀行低利融通資金，供其辦理「中央銀行中小企業專案貸款(下稱中小企業專案貸款)」，提高銀行對中小企業承作貸款之意願。

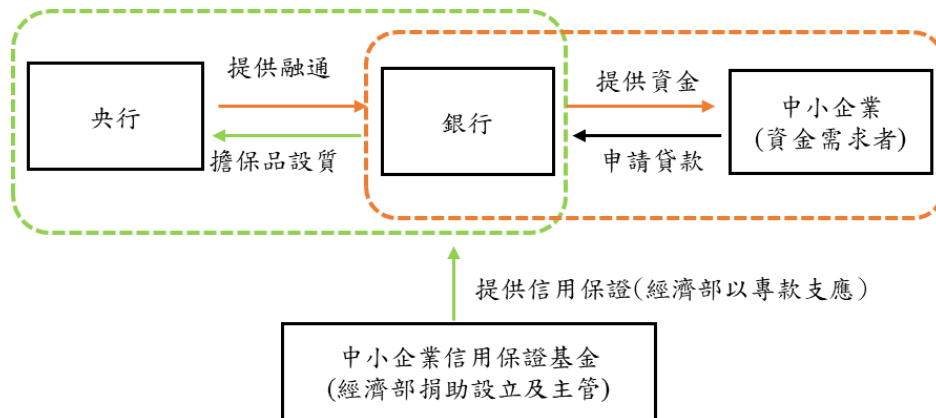
表 3、中小企業貸款專案融通方案內容

項目	內容
融通對象	符合我國央行擔保放款之再融通資格者。
合格擔保品	政府債券、我國央行發行之定期存單、準備金乙戶存款或其他經我國央行同意之證券為擔保品。
融通額度	依銀行提供合格擔保品之價值。
融通期限	最長不超過 360 天，屆期得展延。
融通利率	依擔保放款融通利率計算專案減碼，固定為 0.1%。
融通費用	無。
提前償還	可提前償還，無罰款。
追索權	我國央行對合格融通者所提供之合格擔保品，具追索權。
申請期限	至 2021 年 12 月 31 日。

資料來源：我國央行網站。

受新冠肺炎疫情影響之中小企業，如經銀行審核符合條件者，得申請中小企業專案貸款，由銀行先行提供資金，再向我國央行申請融通。為確保融通機制運作順暢，如企業缺乏擔保品，得由財團法人中小企業信保基金提供保證，加強銀行債權確保。此外，銀行檢具符合資格之中小企業專案貸款為擔保品，向我國央行申請融通，融通利率固定 0.1%，有助銀行提高貸放意願。中小企業貸款專案融通方案融通架構如圖 3。

表 3、中小企業貸款專案融通方案內容



註：綠色箭頭(←)代表擔保品；橘色箭頭(→)代表資金流向。
資料來源：中央銀行(2022)。

考量企業規模差異，中小企業專案貸款訂定 A、B、C 貸款方案(表 4)，對企業提供 1%或 1.5%之優惠利率貸款，以落實政府政策，力挺中小企業度過疫情難關。2022 年 3 月及 6 月我國央行理事會決議提高政策利率各 0.25 個百分點及 0.125 個百分點，為減輕升息對中小企業之影響，我國央行擴大減碼幅度，融通利率維持 0.1%不變，中小企業適用之優惠利率亦維持於 1%或 1.5%不變。

中小企業專案貸款實施期間，金融機構累計核准戶數計 30.7 萬戶，核准金額計 5,035.8 億元，有助中小企業取得持續營運資金，其中 C 方案適用對象為小規模營業人，核貸門檻較低，戶數占比 56.4%最高；至於 B 方案適用對象為中小型企业，每戶可申貸金額較高，核准金額占比最高，為 53.1%(圖 2)。

圖 2、中小企業專案貸款辦理情形
(2020 年 4 月 1 日~2022 年 6 月 30 日)

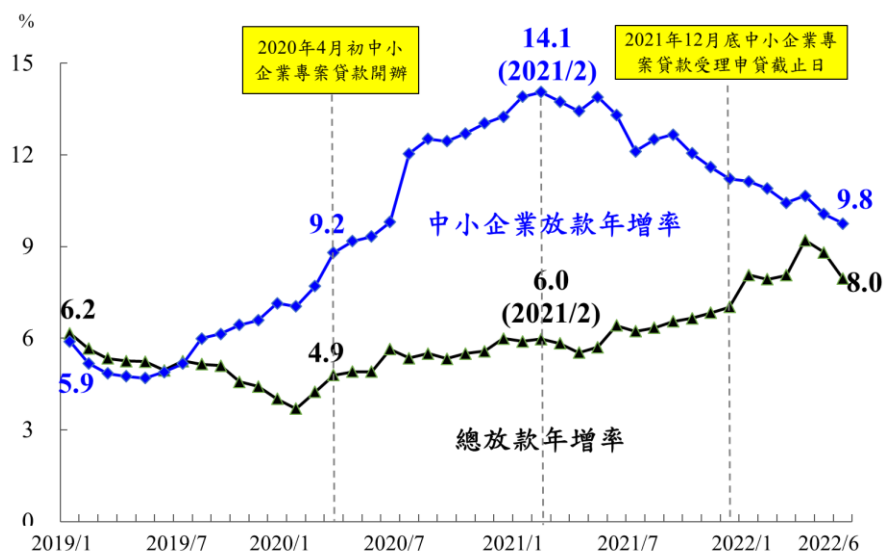


註：() 內數字為各方案所占比重。

資料來源：作者整理自我國央行網站資料。

中小企業專案貸款推出後，我國央行促請銀行充分發揮金融中介功能，協助中小企業取得維持營運所需資金，度過疫情難關，不僅有助穩定就業，也支持經濟持續成長。本國銀行對中小企業放款年增率明顯上升，於 2021 年 2 月底升至 14.1% 高點，遠高於總放款年增率 6.0%(圖 3)。

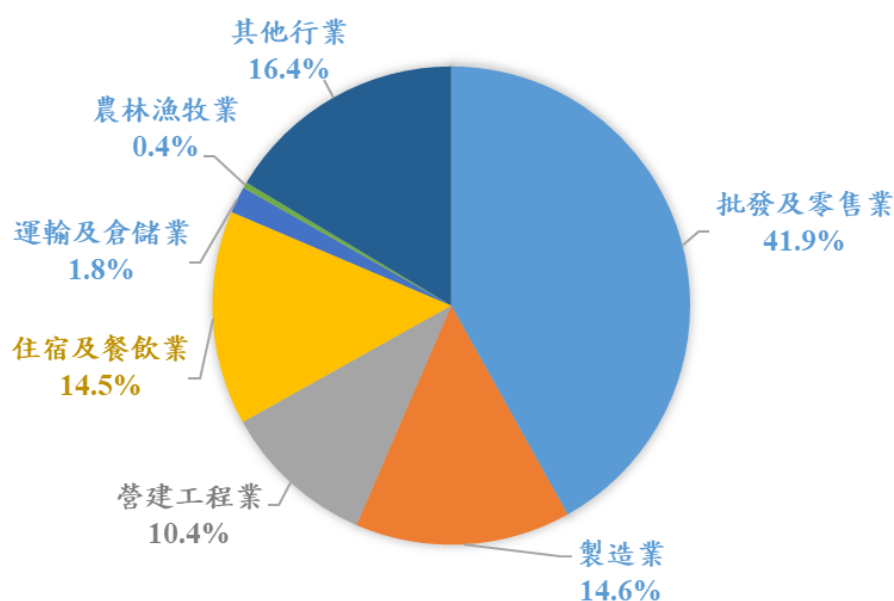
圖 3、本國銀行總放款及中小企業放款年增率



資料來源：金管會。

中小企業專案貸款 C 方案之貸款對象為小規模營業人，共計承作 17.3 萬戶，有助小商家取得營運資金，且中小企業專案貸款未限制產業類別，受惠之行業範圍廣泛，包括批發零售業、製造業、住宿餐飲業及營建工程業等(圖 4)，充分發揮普惠金融功能。

圖 4、中小企業專案貸款各行業比重(依戶數)



資料來源：作者整理自我國央行網站資料。

肆、結論

一、Fed 採行緊急融通措施，有助維護金融穩定及激勵經濟

2008 年金融金融危機期間，Fed 採行多項緊急融通計畫，對主要交易商、貨幣市場參與者、消費者及企業提供融通資金，終使金融市場恢復正常運作，有助維護金融穩定。

2020 年新冠肺炎疫情期間，Fed 考量美國金融體系高度仰賴資本市場，且資本市場直接金融占比甚高，再度依據緊急融通，採行多項緊急融通計畫，對企業及家計單位進行融通，採直接金融方式支持信用市場，激勵美國經濟。

二、我國央行實施中小企業專案貸款融通方案，有助中小企業取得營運資金

2020 年 4 月 1 日我國央行開辦中小企業貸款專案融通方案，銀行承作對受疫情影響之對象辦理中小企業專案貸款，得向我國央行申請融通。融通架構包括財團法人中小企業信用保證基金保證機制，提供高成數保證(8~10 成)，有效分攤銀行授信風險，銀行並得以固定利率 0.1%向我國央行融通，有效提高銀行辦理意願；中小企業得以優惠利率 1%或 1.5%辦理貸款，有效提升申辦意願。金融機構累計核准戶數計 30.7 萬戶，核准金額計 5,035.8 億元，有助中小企業取得持續營運資金。

參考資料

1. Fed 網站。
2. 中央銀行(2010)，「全球金融危機專輯」，3 月。
3. _____(2020)，「美國 Fed 因應新冠肺炎疫情所推出緊急融通機制之介紹」，央行理監事會後記者會參考資料，6 月 18 日。
4. _____(2022)，「中央銀行中小企業貸款專案融通方案執行情形與成效」，新聞稿，9 月 22 日。
5. Donald L. Kohn (2010), “The Federal Reserve's Policy Actions during the Financial Crisis and Lessons for the Future, Speech, ” May 13.
6. Sastry, Parinitha (2020), “The Political Origins of Section 13(3) of the Federal Reserve Act, ” Federal Reserve Bank of New York Economic Policy Review, September 18.
7. Fed (2020), “Federal Reserve Actions to Support the Flow of Credit to Households and Businesses, ” Press Release, March 15.
8. Clarida, Richard H., Burcu Duygan-Bump, and Chiara Scotti (2021), “The COVID19 Crisis and the Federal Reserve’s Policy Response,” Finance and Economics Discussion Series 2021-035, June 3.

附錄 1、CAMELS、ROCA 監理評等及資本適足性標準

- 一、CAMELS 係衡量美國國內商業銀行之監理評等，評等指標包含：資本適足性(capital adequacy)、資產品質(asset quality)、經營品質(management)、獲利能力(earnings)、流動性(liquidity)及對市場風險敏感度(sensitivity to market risk)，共分 5 級，第 5 級為最差(表 9)。
- 二、ROCA 係衡量外國銀行在美銀行之監理評等，評等指標包含：風險管理品質(risk management)、作業控制(operational control)、守法性(compliance)及資產品質(asset quality)，共分 5 級，第 5 級為最差(表 9)。
- 三、依美國聯邦法規彙編(code of Federal regulations)第 12 章第 324.403 條，銀行資本等級分為 5 級：資本良好、資本適足、資本不足、資本顯著不足、資本嚴重不足(表 10)。

表 9、CAMELS/ ROCA 監理評等標準

監理評等	資本等級	融通資格
1、2、3	資本良好或資本適足	主要融通
4、5	任何	次要融通
任何	未達資本適足	次要融通

資料來源：Fed 網站。

表 10、資本適足性標準

資本等級	資本適足率	第一類資本比率	普通股權益比率	槓桿比率
資本良好	≥10%	≥8%	≥6.5%	≥5%
資本適足	≥8%	≥6%	≥4.5%	≥4%
資本不足	<8%	<6%	<4.5%	<4%
資本顯著不足	<6%	<4%	<3%	<3%
資本嚴重不足	有形權益(tangible equity)占總資產比率≤2%			

資料來源：美國聯邦法規編纂(Code of Federal Regulations)第 12 章第 324.403 條。

附錄 2、Fed 證券類擔保品依市值計算融通金額之比率

證券類擔保品項目	存續期間(年)				
	0~1	>1~3	>3~5	>5~10	>10
美國財政部及美國政府擔保機構					
國庫券、票據、債券、浮動利率及抗通膨指數票據	99%		98%	97%	95%
分割債券(STRIPS)	97%			96%	92%
美國政府出資企業(GSE)					
國庫券、票據及債券	98%		97%	96%	94%
國外政府及其擔保機構、Brady 債券					
信評等級 AAA-A(美元計價)	98%		97%	96%	91%
信評等級 BBB(美元計價)	97%		96%	95%	90%
信評等級 AAA-BBB(外幣計價)	94%		93%	92%	90%
國外政府出資機構					
信評等級 AAA-BBB(美元計價)	98%		97%	96%	94%
信評等級 AAA(外幣計價)	94%		93%	92%	90%
超國家組織					
國庫券、票據、債券(美元計價)	97%			96%	94%
國庫券、票據、債券信評等級 AAA(外幣計價)	94%		93%	92%	89%
地方政府債券					
信評等級 AAA(美元計價)	98%		97%	95%	92%
信評等級 BBB(美元計價)	97%		96%	93%	89%
信評等級 AAA(外幣計價)	93%		92%	90%	87%
公司債					
信評等級 AAA 之金融機構(美元計價)	98%		97%	96%	90%
信評等級 AA 之金融機構(美元計價)	97%		96%	94%	89%
信評等級 A 之金融機構(美元計價)	95%	94%	90%		87%
信評等級 BBB 之金融機構(美元計價)	91%	87%			85%
信評等級 AAA-A 之非金融機構(美元計價)	98%	97%	96%	94%	92%
信評等級 BBB 之非金融機構(美元計價)	97%	96%	94%	92%	90%

證券類擔保品項目	存續期間(年)				
	0~1	>1~3	>3~5	>5~10	>10
信評等級(外幣計價)	93	92	91	90	86
German Jumbo Pfandbriefe					
信評等級 AAA(美元計價)	98%		97%	96%	94%
信評等級 AAA(外幣計價)	94%			91%	
資產擔保證券					
信評等級 AAA-A(美元計價)	98%		96%	91%	89%
信評等級 BBB(外幣計價)	97%	96%	95%	90%	88%
擔保債務憑證(CDO)					
信評等級 AAA(美元計價)	87%		85%	77%	64%
擔保貸款憑證(CLO)					
信評等級 AAA(美元計價)	91%		87%	73%	70%
機構擔保證券					
房貸轉付證券(MPT，美元計價)	98%		97%	96%	94%
擔保房貸憑證(CMO，美元計價)	97%			96%	94%
商用不動產抵押貸款(CMBS，美元計價)	98%		97%	96%	94%
非機構擔保證券					
住宅不動產抵押貸款-信評等級 AAA(美元計價)	81%				
住宅不動產抵押貸款-信評等級 AA(美元計價)	68%				63%
住宅不動產抵押貸款-信評等級 A(美元計價)	64%				62%
住宅不動產抵押貸款-信評等級 BBB(美元計價)	62%				61%
商用不動產抵押貸款-信評等級 AAA(美元計價)	98%	96%	91%	87%	79%
信託優先證券(TPS)、定存單(CD)、商業本票					
信託優先證券 AAA-BBB(美元計價)	89%				
定存單(美元計價)	98%		97%	96%	94%
銀行承兌匯票、商業本票及資產基礎商業本票(ABCP)-信評等級 AAA-BBB 或相當之短期評等(美元計價)	98%		97%	-	

註：自 2023 年 11 月 1 日起生效。

資料來源：Fed 網站。

附錄 3、Fed 貸款類擔保品依市值計算融通金額之比率

貸款擔保品項目	固定利率	浮動利率
家庭不動產 1~4 戶抵押貸款(第一順位)	66%~95%	60%~95%
家庭不動產押 1~4 戶抵貸款(次順位)	59%~95%	53%~95%
農業貸款		
最低風險等級	90%~95%	87%~95%
一般風險等級	71%~95%	55%~95%
州及地方政府之貸款		
最低風險等級	75%~95%	59%~95%
一般風險等級	48%~95%	43%~95%
商業及工業貸款/租賃		
最低風險等級	86%~95%	82%~95%
一般風險等級	67%~95%	51%~95%
商業不動產貸款		
最低風險等級	60%~95%	53%~95%
一般風險等級	44%~95%	35%~95%
建築貸款		
最低風險等級	27%~95%	27%~94%
一般風險等級	26%~93%	21%~93%
消費者租賃(汽車或船舶等)	74%~95%	30%~95%
消費者貸款-無擔保	45%~95%	65%~95%
消費者貸款(汽車或船舶等)	53%~95%	43%~95%
土地抵押貸款		
最低風險等級	24%~95%	12%~94%
一般風險等級	21%~93%	8%~93%
學生貸款	65%~95%	64%~95%
美國政府機構擔保貸款	85%~95%	93%~95%
美國政府機構非擔保貸款		
最低風險等級	77%~95%	44%~95%
一般風險等級	53%~95%	46%~95%
消費者貸款-信用卡應收帳款	22%~74%	

註：自 2023 年 11 月 1 日起生效。

資料來源：Fed 網站。

附錄 4、Fed 於 2008 年全球金融危機期間實施之緊急融通計畫

項目	實施日期	融通對象	運作方式	擔保品	融通期限	融通利率
定期借券 融通機制 (TSLF)	2008.3.11	主 要 交 易 商	主要交易商以流動性較低的證券為擔保，向 Fed 借入公債(標售取得)，再以其為擔保品向市場融資	公開市場操作合格擔保品、MBS、ABS	28 天	按交易商擔保品與公債之利差計息
主要交易 商融通機 制 (PDCA)	2008.3.16		主要交易商將資金需求告知清算銀行，由其確認擔保品足額並移轉至 Fed 帳戶下，Fed 再將款項透過清算銀行移轉給主要交易商	公開市場操作合格擔保品、投資等級之公司債、MBS、ABS	隔夜	按主要融通利率計息
資產擔保 商業本票 貨幣市場 基金流動 性機制 (AMLF)	2008.9.19	貨幣市場 借款人與 投資人	存款機構買入高品質 ABCP，並以此向 Fed 申請融通	高 品 質 ABCP	最長 270 天	按主要融通利率計息
商業本票 融資機制 (CPFF)	2008.10.7		SPV 自 Fed 主要交易商買進無擔保 CP 或 ABCP，再以其為擔保品向 Fed 申請融通	ABCP 或無 擔保 CP	最長 90 天	按聯邦資金目標利率計息
貨幣市場 投資人融 通機制 (MMIFF)	2008.10.21		SPV 自貨幣市場買進合格短期貨幣市場金融資產，Fed 再對買入資產 90%提供融通，其餘 10%由 SPV 發行 ABCP 向投資人籌資	可轉讓定期 存單、銀行 票券、CP	最長 90 天	按主要融通利率計息
定期資產 擔保證券 機制 (TALF)	2008.11.25	消費者及 企業	SPV 向持有合格擔保品人買入卡債、汽車貸款、學生貸款等 ABS，並由美國財政部擔保部分損失	小型企業貸款 ABS、 CMBS 證券 化商品	3 年	按 LIBOR 加碼計息

資料來源：Fed 網站。

附錄 5、Fed 於 2020 年新冠肺炎疫情期間實施之緊急融通計畫

機制名稱	實施日期	融通對象	運作方式	擔保品	融通期限	融通利率/ 購買價格
主要交易商 融通機制 (PDCF)	2020.3.20	主 要 交 易 商	主要交易商提供公開市 場操作等合格擔保品， 向 Fed 申請融通	公 開 市 場 操 作 合 格 擔 保 品、 MBS、ABS	90 天	按主要融通 利率計息
商業本票融 資機制 (CPFF)	2020.4.14	發 行 CP 機 構	SPV 向主要交易商購買 3 個月期商業本票，以 該資產向 Fed 申請融通	商業本票	3 個月	按 3 個月 期 OIS 加 碼計息
貨幣市場共 同基金流動 性機制 (MMLF)	2020.3.23	貨 幣 市 場 共 同 基 金	合格借款人以從貨幣市 場基金買進之合格資產 向 Fed 申請融通	可 轉 讓 定 期存單、市 政債、市政 票券	1 年	按 主 要 融 通 利 率 加 碼計息
定期資產擔 保證券機制 (TALF)	2020.6.17	公 司 或 個 人	SPV 以合格借款人提供 之資產證券化商品為擔 保向 Fed 申請融通	資 產 擔 保 證 券	3 年	按 2 年或 3 年期 OIS 加 碼計息
市政債流動 性機制 (MLF)	2020.5.26	地 方 政 府	SPV 以購買地方政府 3 年內到期合格票券為擔 保向 Fed 申請融通	市 政 債	4 年	按 擔 保 品 年 期之 OIS 加 碼計息
初級市場公 司融通機制 (PMCCF)	2020.6.29	公 司	SPV 以購買企業新發行 之公司債或貸款為擔保 向 Fed 申請融通	公 司 債 及 貸 款	4 年	按初期市場 發行利率加 碼計息
次級市場公 司融通機制 (SMCCF)	2020.5.12	公 司	SPV 以購買企業公司債 或公司債 ETF 指數為擔 保向 Fed 申請融通	公 司 債 及 其 ETF 或 指數	5 年	按市價於次 級市場購買
中小企業貸 款方案 (MSLP)	2020.7.6	中 小 企 業	SPV 以購買中小企業合 格貸款為擔保向 Fed 申 請融通	中 小 企 業 貸 款	5 年	按 LIBOR 加碼計息
就業保護方 案流動性機 制(PPPLF)	2020.4.16	中 小 企 業	金融機構以經 SBA 保 證之小型企業貸款為擔 保向 Fed 申請融通	小 型 企 業 貸 款	5 年	按固定利率 0.35%計息

資料來源：Fed 網站。

附錄 6、我國央行中小企業專案貸款重點內容

申貸條件	經銀行自行評估受疫情影響之中小企業		
貸款用途	企業營運資金需求		
貸款方案	A 方案	B 方案	C 方案
貸款對象	中小企業 ¹	中小企業 ¹	小規模營業人 ²
擔保類別	信保保證 9 成以上	其他擔保品 (含信保保證 8 成以上)	信保保證 10 成
貸款額度	最高 400 萬元	最高 1,600 萬元	最高 100 萬元
貸款利率	最高 1%	最高 1.5%	最高 1%
申請期限	2020.4.1~2021.12.31		2020.4.20~2021.12.31
優惠利率 期限	2020.4.1~2022.6.30		

註：1. 中小企業：係指依法辦理公司登記、商業登記、有限合夥登記、稅籍登記之本國營利事業，且實收資本額 1 億元以下，或經常僱用員工數未滿 200 人者；可申請 A/B 方案。

2. 小規模營業人：係指有稅籍登記且每月銷售額未達 20 萬元之營利事業，每月銷售額係指按 2020 年 1 月起任 1 月之銷售額認定；可就 A/B 或 C 方案擇一。

資料來源：作者整理自我國央行網站資料。