

## 彭淮南之傑出校友

編輯組

努力工作 不斷學習  
竭智盡心 守職守分

事蹟：

於任職中央信託局及中國國際商業銀行期間領導有方，使該二行績效卓越。出任中央銀行總裁半年多來對穩定台灣金融市場頗具成效舉世共睹。

當選感言：

渥承母校及校友厚愛，當選傑出校友，倍感榮寵。

個人所學為經濟，屬於較偏理論性的學門。但從民國五十三年初考進台灣銀行之後，超過三十年的公務人員生涯，都在銀行界服務，廣泛接觸到各種經濟和金融的現象和狀況，因而有機會也有高度的興趣，不斷從事研究和分析，並尋求因應和解決之道；真正實現了學以致用、理論與實務結合的目標。

今年二月間，奉命出任央行總裁，正逢亞洲金融風暴，深感責任重大。為免外匯市場繼續遭受投機客炒作，影響匯率穩定，從而影響經貿發展，毅然採取各項措施，阻斷投機管道；不僅維護了市場公平交易的環境，也降低了金融風暴的影響程度；無虧職守，深感安慰！

出任央行總裁和當選傑出校友，都是個人一生中的最高榮譽。謹在此對各位老師、長官、朋友、同仁的愛護、提攜和幫助，表達最誠摯的感謝。

## 訪中央銀行總裁——彭淮南

萬鍾汶

彭淮南校友於民國五十一年自母校經濟系畢業後，即考入台灣銀行服務。後因自覺所學不足，乃辭職赴美國明尼蘇達大學經濟研究所攻讀碩士。民國六十年學成返國後，即進入中央銀行服務從基層做起，之後因表現優異，深獲長官賞識而逐步晉升。近三十年來歷任央行經研處科主任、副處長、外匯局局長、央行副總裁、中央信託局理事主席、中國國際商銀董事長，更於民國八十七年榮任中央銀行總裁。

彭淮南校友行事上以善結合理論與實務見長。其於中央銀行經研處任內，設計對貨幣供給額作季節調整，研究編制新台幣有效匯率指數，並成立計量分析科，積極建立台灣地區的金融模型，使央行於執行貨幣及外匯政策時能有更可靠的指標可供參考。在外匯局任內，則重建遠期外匯市場，提供進出口廠商避險管道，並建立外幣拆款市場，為發展台灣成為區域金融中心奠下基礎。於中央信託局任內，致力提昇授信品質，即時高價出售世華銀行股票，以盈餘打消呆帳，又開辦黃金存摺以提高黃金之流動性，方便民眾投資黃金；央行副總裁任內，則督導外匯局，極力主張資本帳之開放應循序漸進。

即使離開央行擔任中國國際商業銀行董事長職位時彭淮南校友仍是全力以赴，以行動破除酬庸形象。在其任內積極推動聯貸、協助企業進行大規模投資、致力提昇營運績效，在銀行界頗獲好評。

### ★擔任央行總裁的歷程：

民國八十七年二月華航空難後，央行前總裁許遠東與數位官員不幸罹難。具備央行副總裁、外匯局長及經研處長等完整資歷的彭淮南校友，在外放公營中信局及民營的中國國際商業銀行近三年後，還是繞回了央行總裁的位置。當時以不到六十歲的年紀出掌中央銀行新任總裁，不但是歷任央行總裁中年紀最輕的一位，也是第一位打破空降、由央行基層出身的總裁。有學者分析，謹守本分、積極任事的工作態度，加上勤念書、學養豐富，是彭淮南校友更上一層樓的主因。現在，無論在立法院質詢，

或是央行記者會，彭淮南校友總喜歡拉過白板，以圖示講解自己最擅長的匯率、利率與物價互動關係。

### ★鐵腕作風防止外匯炒作「三策略」之運用：

民國八十七年五月下旬，中央銀行暫停國內法人買賣NDF（無本金交割遠期外匯）的操作，截斷投機預期的炒匯管道。彭淮南校友立刻遭到來自四面八方的批判，自由派學者高聲指責「開自由化的倒車」。儘管自承「一輩子沒有承受這麼大的壓力」，他還是堅持到底。

彭淮南校友指出，暫停國內法人承作NDF，可避免他們被外國投機客利用，作為炒作新台幣匯率的管道。如果當時不採取該項措施，之後新台幣匯率的波動幅度定會更大。由於NDF每筆交易金額甚鉅，常達五千萬美元之多，而台北匯市銀行間每日的交易金額約僅五億美元，外國投機客只要搶購少數幾筆NDF，台北銀行間即期美元的價格必定上漲。其不只會造成新台幣大幅貶值，國人的財富亦將因之被掠奪。

央行為了控管匯率風險，本有規定銀行只能把所擁有外匯部份的三分之一拿來做NDF。卻有許多外匯銀行利用國內法人做白手套，逃避這項規定，非法炒作外匯。中央銀行在金融檢查時發現這種現象，即召集外匯市場發展基金會的成員，共同研商對策。而所獲得的共識為暫停國內法人承作NDF，乃防患未然最可行的方法。央行如此只是把漏洞堵掉並未把NDF關掉，而外國法人以及一般廠商的避險工具如遠期外匯買賣等都還存在。換言之，央行把這些投機、不規則變動的因素剔除掉，是希望匯率能確實由基本面來反映。

### ★台灣因應亞洲金融風暴之經驗談：

彭淮南校友表示，台灣經濟基本面實力較佳、持續性之經常帳順差、政府適時之財金政策、健全之金融監理體系以及循序漸進之金融自由化措施等，為我國在近年來的亞洲金融危機中表現較佳之主要原因；而短期資本之大量流入與流出，則為東南亞國家受創嚴重之基本因素。尤其在資本管制方面，財星雜誌(Fortune)曾推崇台灣為各國學習的對象，並明白指出台灣成功的秘

訣在於能在金融危機出現前即已採行循序漸進的資本開放政策。彭淮南校友的政策理念已逐漸受各界(包括國際貨幣基金等國際性組織)之肯定。另據一九九九年卓越雜誌安排國內各大報記者票選結果，彭總裁榮獲一九九八年度風雲人物財經冠軍。記者們給予彭校友的評語為「金融的捍衛戰士」、「穩定匯市股市第一功臣」、「對金融決策當機立斷，魄力難得一見的財經首長」、「大戰索羅斯，攻防俱佳」。

雖然長年經常帳維持持續性順差，以及經年累積之鉅額外匯存底，乃我國安然渡過此次金融危機之基本原因，但央行採取彈性匯率政策來祛除扭曲市場機能之力量，消除匯市投機及新台幣匯率穩定之後，採行寬鬆貨幣政策以擴大國內需求，皆是關鍵性的決策。而政府部門亦有採相關措施，以切斷因少數孤立事件金融體系可能產生之連鎖反應。彭校友總結因應亞洲金融危機之實際經驗提出下列七項方針，以為未來施政方向之參考：

1. 應以動員國內儲蓄作為融通資本形成之主要來源。
2. 假如國內儲蓄不足以支應國內投資，而擬借外資，則宜尋求外人直接投資或穩定性高之長期國外借款。
3. 長期經常帳逆差不但削弱一國經濟體質，且易使其弱點暴露於國際環境中，宜採適當的策略矯正之。
4. 匯率政策應彈性操作，且實質匯率水準宜反應總體經濟基本面。
5. 國內金融機構與民間企業應加強風險管理，以因應快速變遷的經濟金融情勢。
6. 外匯自由化應循序漸進，由經常帳及至資本帳，由長期資本及至短期資本。
7. 決策者應以加強金融監控與發展完善管理制度為其施政主要目標之一。

★ 調降銀行存款準備率，改善銀行資產品質及健全銀行經營之政策與看法：

彭淮南校友指出，我國的銀行存款準備率比起先進國家相對地偏高，不過調降銀行存款準備率是一劑猛藥，所釋出的資金相當大，一有不當將危及金融及物價穩定，央行必須特別審慎。然而為營造更寬鬆資金的環境，央行於八十八年三月二十一日起將加權應提存款準備率由年息7.65%調降為6.41%，此舉釋出強力貨幣約新台幣一千六百六十八億元，創下央行有史以至於

如此大幅調降銀行存款準備率是否對新台幣匯率產生不利影響，彭淮南校友表示其與新台幣匯率無關。基本上新台幣匯率係由市場供需決定，同時新台幣匯率屬於浮動匯率，況且我國外匯存底數仍高達九百三十億美元（今年三月底），故國人勿需擔心。而對於外界質疑央行這次降低存款準備率和國內股市有關之事，彭淮南校友表示降息主要是為協助銀行打銷呆帳，以改善銀行資產品質，且決策過程係經過審慎考量並曾向央行理事諮詢過，而非倉促的決定，希望外界不要連想太多。至於在修訂銀行存款準備率的法定下限方面，央行將先與立法院財政委員會溝通，再報請行政院核定，以提早實施中央銀行法第二十三條的相關規定，即可取消現行銀行存款準備率的下限規定。

★ 上任央行總裁至今的心情

彭淮南校友說他一輩子沒有承受過這麼大的壓力，但是沒辦法，就像下棋一樣，過河的卒子只能往前，不能回頭。

（作者為母校農業經濟系教授）

