

九、經濟研究

配合本行貨幣及外匯政策參考需要，持續觀測及分析國內外經濟金融動態，並針對當前重要議題研提報告，俾供決策及執行業務參考。109年之研究重點包括COVID-19疫情對全球經濟金融之衝擊、主要經濟體因應疫情採行之寬鬆性貨幣政策及擴張性財政政策、國際機構對全球經濟前景之看法，以及國際商品走勢等對國內經濟金融之影響。另觀察國內經濟金融情勢，探討疫情對台灣經濟金融之影響及本行因應對策、貨幣政策成效、信用政策之採行、經濟與通膨展望、不動產市場走勢、外匯收支與新台幣匯率，以及直接與間接金融等議題。此外，持續關注央行數位貨幣發展、亞太區域經濟整合等議題。

年內持續編製金融統計、國際收支統計及資金流量統計，並進行相關統計業務之改進，定期出版統計期刊。因應國內外經濟金融情勢發展，進行分析預測及研提政策建議，循例按季將相關報告彙編理監事會後記者會參考資料，除供內部決策參考外，部分並提供國內外政府機關、學術研究機構、國際經濟金融組織及社會大眾參閱。

此外，為加強與產、官、學界研究業務之聯繫，除積極參與國內外相關議題研討會，發表研究報告或提供評論意見外，並針對當前重要政策議題，邀請學者專家來行專題演講及委託學者辦理專題研究計畫，以增進同仁對當前經濟金融理論與實務之瞭解，提升研究品質。

(一) 編製統計

本行為配合貨幣決策及其業務之執行，編製金融統計、國際收支統計及資金流量統計。茲說明如下：

1. 金融統計

按月編製「金融統計月報」，提供各類金融機構之資產負債統計表、銀行準備部位、存款、放款與投資、利率、匯率，以及貨幣市場、資本市場、外匯市場交易等相關統計，並就貨幣總計數及放款與投資等統計資料，按月發布金融情況等新聞稿。

2. 國際收支統計

- (1)按日編製「外匯日報」，提供最新匯率與外匯市場資訊。
- (2)按季編製「國際收支平衡表」，分析經常帳、資本帳、金融帳及準備資產變動，並供行政院主計總處編算國民所得之重要參據。
- (3)按季公布我國外債統計。
- (4)按年編製「國際投資部位表」，分析對外資產負債存量。

3. 資金流量統計

- (1)按年舉辦公民營企業資金狀況調查，據以編製「公民營企業資金狀況調查結果報告」及「資金流量統計」，反映各經濟部門間資金來源與用途。
- (2)按季辦理各產業主要代表企業及主要投信公司之訪談，並調查投信公司之產業景氣意

向，經彙整相關產業資訊，編製「產業觀測季報」，供決策參考。

4. 配合政府資料開放政策，本行整理上傳金融統計相關資料與說明，並獲 109 年政府資料開放獎勵活動之中央機關組「資料開放金質獎」第 2 名。

(二) 專題研究報告

在國內經濟金融之研究方面，完成「本行貨幣政策操作策略與執行成效」、「本行積極引導信用資源配置，健全房市則須多管齊下」、「本行因應新冠肺炎疫情所採對策及與美國 Fed 措施之比較」、「COVID-19 肺炎疫情對全球及台灣供應鏈與經濟的影響」、「國際間央行數位貨幣最新發展與本行研究規劃進度」、「直接金融與間接金融的衡量、跨國比較及政策涵義」、「我國資金流量統計有關社會保險之部門調整」、「境外資金匯回專法管理及運用之分析」、「台灣外匯收支資料與民間部門外幣資金調度之說明」、「即時預報台灣的經濟成長率：MIDAS 模型之應用」、「台灣金融變數是否能預測經濟成長？混頻模型之運用」、「台灣民間消費支出與消費者信心指數之關係：混合頻率方法之應用」、「認定與預測台灣股市熊市」、「主要央行社群媒體溝通之分析及對我國之啟示」等研究報告。

在國際經濟金融之研究方面，完成「因應新冠肺炎疫情主要央行所採之貨幣信用措施」、「美國 Fed 因應新冠肺炎所推出緊急融

通機制之介紹」、「Fed 資產負債表近期擴張情形、可能影響與問題」、「再論負利率政策之利弊」、「紐約、倫敦、香港及新加坡金融中心發展之介紹」、「近年黃金價格走高現象之分析」、「國際間央行數位貨幣之最新發展趨勢」、「數位支付時代的央行角色與貨幣型態」、「亞太區域經濟整合與戰略佈局：發展、影響與因應措施」等多篇報告。

(三) 編印刊物及提供資料

1. 109 年繼續出版各項刊物，重要刊物計有：

- (1) 按月出版「中華民國金融統計月報」（中、英文版）。
- (2) 按季出版「中央銀行季刊」與「中華民國國際收支平衡表季報」（中英文對照版）。
- (3) 按年出版「中央銀行年報」（中、英文版）、「中華民國資金流量統計年報」、「中華民國公營企業資金狀況調查結果報告」。

各項出版品電子檔即時登載於本行網站，便利國內外各界參考運用。

2. 提供理事會議相關背景資料、議事錄摘要：

按季完成當前國內經濟與物價情勢分析，以及國際經濟金融情勢與展望報告，並彙集當季主要相關研究成果，集結為「央行理監事會後記者會參考資料」，連同理事會政策決議新聞稿、本行總裁理事會後記者會簡報資料及記者會網路直播，於理事會後立即發布，登載本行網站。

另循例於理事會後6週發布理監事會議貨幣政策議事錄摘要，有助提高本行貨幣政策透明度及可信度。

3. 提供社會大眾、學者、國內外學術研究機構及政府相關單位有關金融統計、國際收支統計、資金流量統計、國內經濟金融情況及本行重要措施等資料之回應說明。
4. 透過本行網站提供各項重要金融資訊，包括貨幣金融知識專區、焦點金融議題與常見問題、即時新聞澄清專區，或舉辦記者會對社會大眾關心問題提出說明。另配合 109 年政府推動「健全房地產市場方案」，本行網站新增「不動產貸款相關資訊」。

(四) 研究業務之聯繫

1. 派員參加國內學術機構、政府機關、東南亞國家中央銀行研訓中心等國際金融組織舉辦之實體研討會或因應疫情舉辦之線上研討會。
2. 邀請行外學者專家就當前重要經濟金融之理論與實務問題及主要產業展望等，辦理專題演講，並與行內同仁進行研討。
3. 定期與國家發展委員會經濟發展處、臺灣銀行經濟研究處、勞動部勞動基金運用局及台灣金融研訓院金融研究所等單位合辦「國際經濟研究座談會」。
4. 鑑於貨幣政策效果攸關總體經濟金融發展，本行於 109 年 12 月參與台灣經濟學會、淡江大學經濟系與中央研究院經濟研究所共同舉辦之「台灣經濟學會 2020 年會」，本行共發表「不同景氣狀態下的臺灣貨幣政策效果」、「台灣貨幣政策對所得分配不均之影響」、「連鎖法衡量下之台灣短中期通膨與經濟成長預測」等 3 篇論文，透過與學者專家之意見交流，提升本行研究品質。
5. 委託臺灣大學經濟學系蔡宜展副教授辦理「建構中大型 DSGE-VAR 模型-台灣中長期經濟成長率預測」、政治大學財務管理學系陳明吉教授辦理「建構台灣房價風險值量化評估模型」研究計畫。
6. 參加交通部觀光局旅行收支相關委託研究案審查會，並提供相關意見。