

摘要

109年受嚴重特殊傳染性肺炎(COVID-19，以下稱新冠肺炎)疫情影響，全球經濟轉為衰退且金融脆弱度持續累積，國內因政府因應疫情措施得宜，經濟仍維持溫和成長且物價持穩，企業部門與家庭部門表現平穩，不動產市場升溫，但政府已採取健全房市措施加以因應。我國金融機構體質穩健，金融市場維持正常運作，且重要支付系統運作順暢。整體而言，金融體系維持穩定，但應密切關注國內外疫情變化對我國經濟金融之後續影響。

一、疫情對國內外總體環境之衝擊不同

國際經濟方面，109年新冠肺炎疫情引發全球經濟嚴重衰退，主要經濟體採取寬鬆貨幣政策及加大財政激勵力道，以減緩經濟下行風險。110年初以來，主要經濟體維持貨幣寬鬆且續推擴張性財政政策，加以疫苗陸續施打，IHS Markit預測全球經濟將重拾成長動能，惟IMF警示疫苗普及程度及有效性等不確定因素，仍是未來經濟成長的最大變數。國際金融方面，超寬鬆金融環境推升非金融部門債務水準，且出現股市與實體經濟脫鉤問題，金融脆弱度上升，若實質利率持續且快速上升，可能使金融市場大幅修正，影響市場信心並危及金融穩定。

國內總體環境方面，109年我國受疫情影響相對較小，經濟維持溫和成長，物價持穩；外債規模小幅擴增，但外匯存底充裕，償付外債能力佳；為減緩疫情衝擊，政府財政預算赤字創新高且債務規模增加，但仍維持於可控制範圍。上市櫃公司受惠於電子業表現亮麗等因素，獲利能力大幅提升；家庭部門借款持續成長，但擁有龐大淨資產，且借款信用品質仍佳；不動產市場價量齊增，民眾購屋負擔回升，為抑制房市炒作，政府推出健全房地產市場方案，本行亦兩度調整選擇性信用管制措施。鑑於國內外疫情持續變化，應密切關注其發展對我國經濟及企業與家庭償債能力之影響。

二、我國金融市場、金融機構及金融基礎設施順利運作

109年我國票債券初級市場規模創歷史新高，次級市場交易金額互有增減，債券買賣斷週轉率一度上揚後續處低檔；股票市場股價指數屢創新高後回跌，且波動幅度擴大；外匯市場則維持動態穩定。109年本國銀行獲利衰退，但資本水準提升及流動性充沛，且資產品質尚佳；人壽保險公司獲利大增且資本水準提升，但面臨較高之股票投資及利率風險；票券金融公司獲利大幅提升，但流動性風險仍高。

國內重要支付系統均運作順暢，未受疫情影響，且本行啟動第2階段「通用型CBDC試驗計畫」以因應數位創新浪潮，並放寬銀行業辦理外匯業務；金管會則推動永續金融、開放銀行等政策，並參酌國際規範修訂不動產授信暴險之資本計提規定，以及開放新財管業務並強化相關監理。

三、本行及金管會續採措施以促進金融穩定，政府紓困措施亦發揮成效

為降低疫情對國內經濟及就業衝擊，109年3月本行調降政策利率及推出中小企業貸款專案融通方案，並實施公開市場操作，調節銀行體系資金，以維持市場充裕資金，且兩度調整選擇性信用管制措施，引導銀行信用資源有效配置，以及採行彈性匯率政策，維持新臺幣匯率動態穩定。此外，金管會適時採取彈性措施以因應疫情對金融市場等之衝擊，且要求金融機構進行壓力測試以瞭解因應疫情衝擊能力，並強化金融機構不動產授信風險管理及提升保險業風險承擔能力，以維持金融穩定。109年政府推出多項紓困方案，有效減緩疫情對我國總體經濟及金融體系之不利衝擊，並鑑於近期國內疫情變化，已延長及擴大紓困措施。

四、本行將持續於必要時採行措施以促進金融穩定

109年在疫情衝擊下，我國金融體系仍維持穩定。未來，本行將續採妥適貨幣、信用及外匯政策，金管會亦將持續增修金融法規及強化金融監理措施，以健全金融機構業務經營及促進金融穩定。鑑於110年全球經濟金融情勢仍面臨諸多不確定性，加以國內疫情未平息，本行將密切關注相關後續發展對我國可能影響，並適時採取相關因應措施，以促進國內金融穩定。