

摘要

民國110年，儘管嚴重特殊傳染性肺炎(COVID-19，以下稱新冠肺炎)疫情依然肆虐，全球經濟持續復甦但物價漲幅擴大，國內經濟成長動能強勁，物價漲勢相對歐美尚屬溫和，企業部門表現亮麗，家庭部門財務體質健全，不動產市場升溫但政府已採取健全房市措施加以因應。在此總體環境下，我國金融市場維持正常運作，金融機構獲利提升，且國內重要支付系統運作順暢，整體而言，我國金融體系維持穩定，惟全球經濟金融情勢面臨諸多不確定性，應密切關注對我國之可能影響。

一、國內外總體環境面臨疫情及俄烏衝突帶來之考驗

國際經濟方面，110年受惠於各國陸續施打疫苗、防疫措施放寬及大規模貨幣政策支持，全球經濟大幅復甦，惟因新冠肺炎疫情導致供應鏈中斷，全球物價漲幅擴大；111年初以來，由於全球新冠肺炎疫情反覆及俄烏衝突未息，S&P Global Market Intelligence預估全球經濟成長將放緩且物價漲幅明顯升溫。國際金融方面，111年初以來隨市場預期寬鬆貨幣政策將退場及俄烏衝突延續，全球金融市場震盪加劇，多數經濟體金融情勢轉趨緊縮，部分新興經濟體因政府債務規模快速擴增，恐面臨資金外流風險。

國內總體環境方面，110年我國經濟成長動能強勁，物價漲幅相對歐美尚屬溫和；外債規模略增，但外匯存底充裕，償付外債能力佳；政府財政預算赤字及債務規模增加，但仍維持於可控制範圍。上市櫃公司營收及獲利均創新高且短期償債能力明顯提升；家庭部門財務體質健全且借款信用品質仍佳；不動產市場交易活絡且房價走高，民眾購屋負擔緩升，政府相關部會積極落實執行健全房市措施，有助房地產市場穩健發展。

二、我國金融市場、金融機構及金融基礎設施順利運作

110年以來，我國票券及債券初級市場規模創歷史新高，次級市場交易金額則互有

增減；股票市場股價指數屢創歷史新高後回落，波動幅度擴大；新臺幣對美元匯率先升後貶，外匯市場維持動態穩定。本國銀行獲利及資產品質提升，且資本適足；人壽保險公司獲利創新高且資本水準提升，但面臨較高市場風險；票券金融公司獲利持續提升，但流動性風險仍高。

國內重要支付系統均運作順暢，且本行循序漸進地進行央行數位貨幣(Central Bank Digital Currency, CBDC)試驗計畫，並持續檢討外匯管理措施；金管會亦強化金融機構氣候相關風險管理及財務揭露，以推動永續金融發展，並逐步推動保險業新一代清償能力制度，以接軌國際監理趨勢。

三、本行及金管會續採措施以促進金融穩定，且政府紓困措施發揮成效

110年本行續辦中小企業貸款專案融通方案，以協助受新冠肺炎疫情影響之企業，並於111年3月調升政策利率，以抑制國內通膨預期心理。另為調節銀行體系資金，本行實施公開市場操作，且四度調整選擇性信用管制措施，以落實政府「健全房地產市場方案」之要求，並採行彈性匯率政策，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新冠肺炎疫情對國內金融體系之影響，並持續強化金融機構防制洗錢及打擊資恐措施，以及公司治理與資訊安全規範，並加強基金之資訊揭露與適合度評估。110年以來我國政府防疫及紓困振興特別預算及本行中小企業貸款專案融通機制等紓困措施，已發揮相當成效，有助減緩新冠肺炎疫情對我國總體經濟及金融體系之不利衝擊。

四、本行將持續於必要時採行措施以促進金融穩定

110年在新冠肺炎疫情持續發展但衝擊漸緩下，我國金融體系仍維持穩定。展望未來，地緣政治局勢緊張、國際原物料價格飆漲、疫情反覆等不確定性，恐使全球高通膨現象更加持久，加以主要經濟體加速緊縮貨幣政策，均將擴大金融市場波動，增添全球經濟下行風險，本行將密切關注相關後續發展對我國之可能影響，並適時採取妥適貨幣、信用及外匯政策等因應措施，以促進國內金融穩定。