

一、國際經濟金融情勢及展望

上(2022)年12月本行理監事會議以來，歐洲能源危機緩解，中國大陸經濟重啟，惟俄烏戰爭未歇，全球通膨雖降溫惟仍居高，國際機構維持本(2023)年全球景氣較上年趨緩之預期，而近期美、歐銀行業發生倒閉及財務危機(詳附錄)，導致金融市場劇烈震盪，增添全球經濟前景之不確定性，宜密切關注經濟金融動態發展。

(一) 本年全球經濟成長率預測值略上調，惟先進經濟體成長力道仍疲

1. 全球製造業與服務業景氣展望改善，惟消費者信心仍顯疲弱，近期金融市場壓力急遽上升

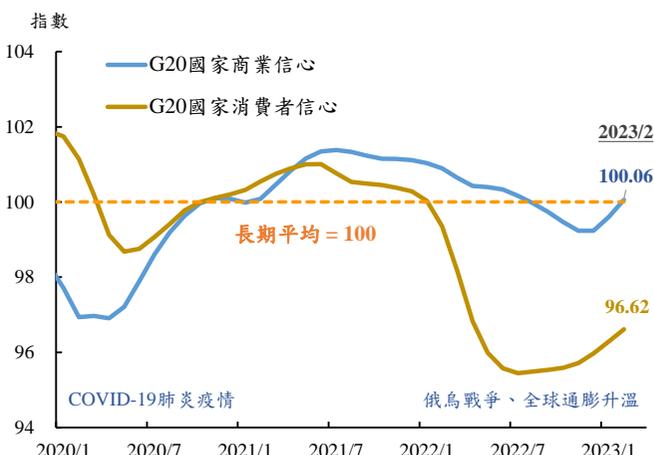
本年以來，能源價格續跌，中國大陸解封，且經濟活動恢復正常，對全球經濟產生正面外溢效應，全球製造業與服務業 PMI 均自上年底低點回升(圖 1)，整體商業信心回穩，惟俄烏戰爭未歇、通膨率居高等因素仍抑制消費者信心(圖 2)。主要經濟體持續大幅緊縮貨幣，殖利率曲線倒掛情形加劇，近期美、歐銀行業陸續發生倒閉及財務危機，衝擊銀行業營運，金融市場壓力急遽上升(圖 3)。

圖 1 全球製造業及服務業 PMI



資料來源：J.P. Morgan, S&P Global, 本行整理

圖 2 G20 國家商業及消費者信心指數



資料來源：OECD, 本行整理

圖 3 主要經濟體金融壓力指數



註：美國金融研究辦公室(Office of Financial Research, OFR)編製，用以衡量主要經濟體金融壓力情形，大於 0 表示金融壓力高於歷史平均。

資料來源：OFR 網站，本行整理

2. 本年全球經濟成長率預測值上調至 2.2%(圖 4、圖 5)，惟仍低於上年之 3.0%，先進經濟體成長力道仍疲弱；明(2024)年主要經濟體經濟成長則可望優於本年(圖 5)。

美國：利率居高制約消費與投資動能，惟**勞動市場仍強勁**，**本年**經濟自上年 11 月預測之衰退 0.2%，上調至**成長 1.0%**，明年預測值為 1.5%。

歐元區與英國：能源價格下降有助歐元區生產活動復甦，惟俄烏戰爭未歇影響經濟前景，預測**歐元區本年經濟由衰退 0.5%上調至微成長 0.6%**，明年升至 1.2%；另**英國**脫歐後，投資及消費動能偏弱，預測英國**本年經濟小幅衰退 0.2%**，明年轉成長 0.6%。

日本：邊境解封帶動跨境旅遊，加以政府推出激勵民間消費措施，預測今、明兩年**經濟溫和成長 1.1%及 1.2%**。

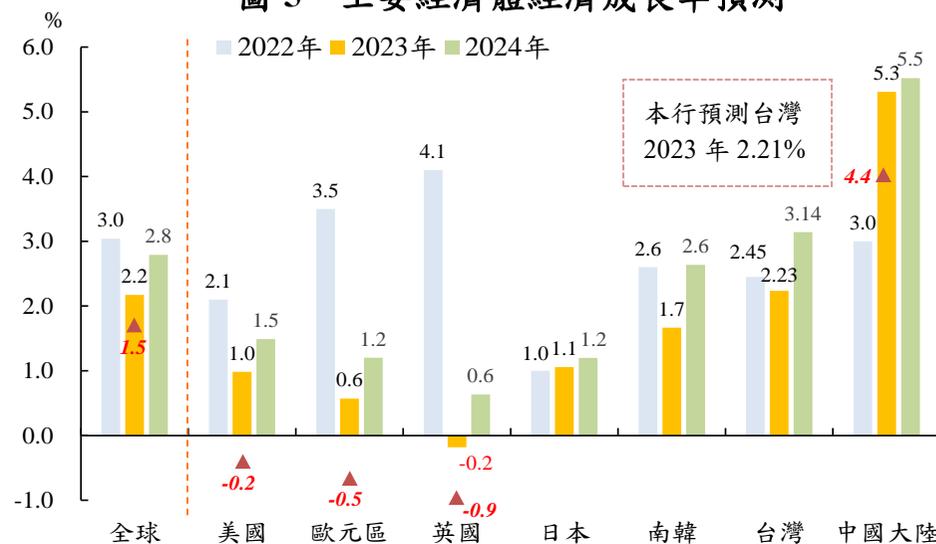
中國大陸：經濟重啟帶動消費及投資回溫，**本年經濟成長率預測值由 4.4%上調至 5.3%**，明年續升至 5.5%，惟**房地產市場疲弱恐抑制復甦力道**，今、明兩年預測值仍低於疫情前 5 年(2015~2019 年)平均之 6.7%。

圖 4 全球經濟成長率預測值變動路徑更新



資料來源：S&P Global Market Intelligence，本行整理

圖 5 主要經濟體經濟成長率預測



註：1.圖中▲及斜體紅字為 2022 年 11 月對 2023 年經濟成長率之預測值。
2. 2022 年除全球為 S&P Global 預測值，其餘為實際值。

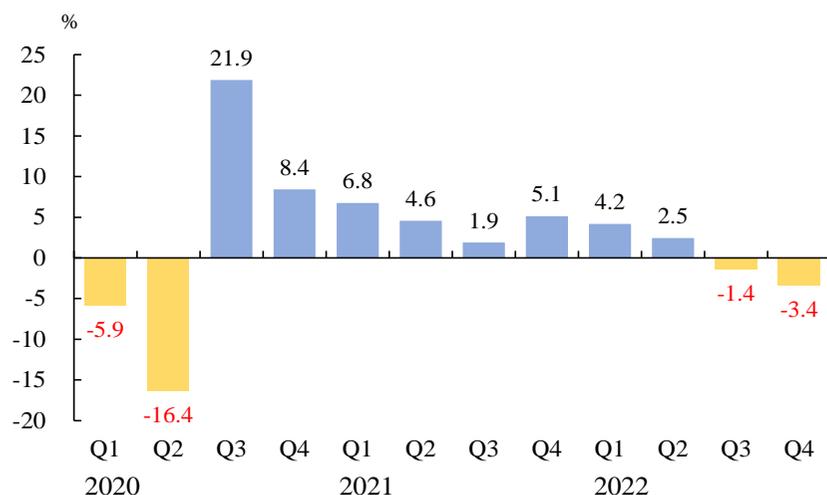
資料來源：各國官方網站，S&P Global Market Intelligence (2023/3/15)

3. 全球商品需求降溫，貿易成長動能續緩，供應鏈壓力大幅下降

上年第 4 季 G20 國家商品貿易額季增率為-3.4%，已連續 2 季為負值(圖 6)，本年第 1 季 WTO 商品貿易指標 (Goods Trade Barometer)¹續降且低於長期趨勢值，顯示全球貿易成長動能仍疲弱。IMF 預估本年全球貿易量成長率為 2.4%，大幅低於上年之 5.4%。

全球商品需求降溫，另暖冬紓解歐洲能源危機，且中國大陸解封，對商品供應中斷的擔憂亦降溫，全球供應鏈壓力已降至疫情爆發前水準，運價大幅回落(圖 7)，有助舒緩高通膨壓力²。

圖 6 G20 國家商品出口季變動率



資料來源：OECD 國際商品貿易資料庫(International Merchandise Trade, IMTS)

圖 7 全球供應鏈壓力指數



註：1. 全球供應鏈壓力指數(Global Supply Chain Pressure Index, GSCPI) 由 New York Fed 編製，指數愈高表示供應鏈瓶頸壓力愈大。
2. 世界貨櫃運價指數(World Container Index)反映 40 呎標準貨櫃之美元計價運費。

資料來源：Bloomberg、New York Fed

¹ WTO 商品貿易指標係將與全球商品貿易量具高度相關及領先性之相關項目(出口訂單、國際空運量、貨櫃港口吞吐量、汽車生產與銷售量、電子零組件貿易量及農業原物料貿易量)合併之單一綜合指數，提供全球商品貿易情勢即時(real-time)資訊。

² 參見 New York Fed (2023), "How Much Can GSCPI Improvements Help Reduce Inflation?" *Liberty Street Economics*, Feb. 22；New York Fed (2023), "How Have Swings in Demand Affected Global Supply Chain Pressures?" *Liberty Street Economics*, Feb. 21。

(二)國際能源價格走低，惟食物類商品價格攀高，投入成本居高，通膨壓力猶存

1. 國際能源價格走低，穀物價格下滑惟仍居近年高檔

原油：上年年中以來，受**主要央行持續升息**及**中國大陸防疫封控**影響，**油價**自高點**大幅回落**；本年以來於低點盤整，近期因市場擔憂**美、歐銀行業發生倒閉及財務危機**，恐影響經濟活動及原油需求，**油價轉跌**(圖 8)。

天然氣：**全球儲氣上升**，復以**歐洲暖冬減少使用需求**下，**天然氣價格**多自上年 8 月高點**下滑**，惟**亞洲及歐洲價格**水準仍大幅高於 2020 年(圖 9)。

穀物：上年年中以來，俄烏簽訂**黑海穀物出口協議**，致**穀價**跌落至俄烏戰前水準，近期因**產區氣候改善**有利穀物生長，加以**黑海穀物出口協議延長**，穀價**緩跌**，惟與 2020 年相較，**仍居高檔**(圖 10)。

圖 8 布蘭特原油現貨價格



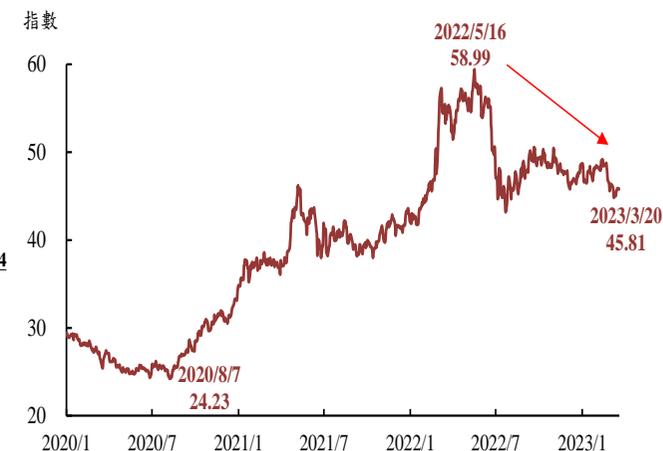
資料來源：Refinitiv Datastream

圖 9 全球天然氣期貨價格



資料來源：Refinitiv Datastream

圖 10 穀物 3 個月期貨價格



註：該指數係根據芝加哥期貨交易所 (Chicago Board of Trade, CBOT) 之黃豆、小麥、玉米距到期日 3 個月期貨合約價格計算。

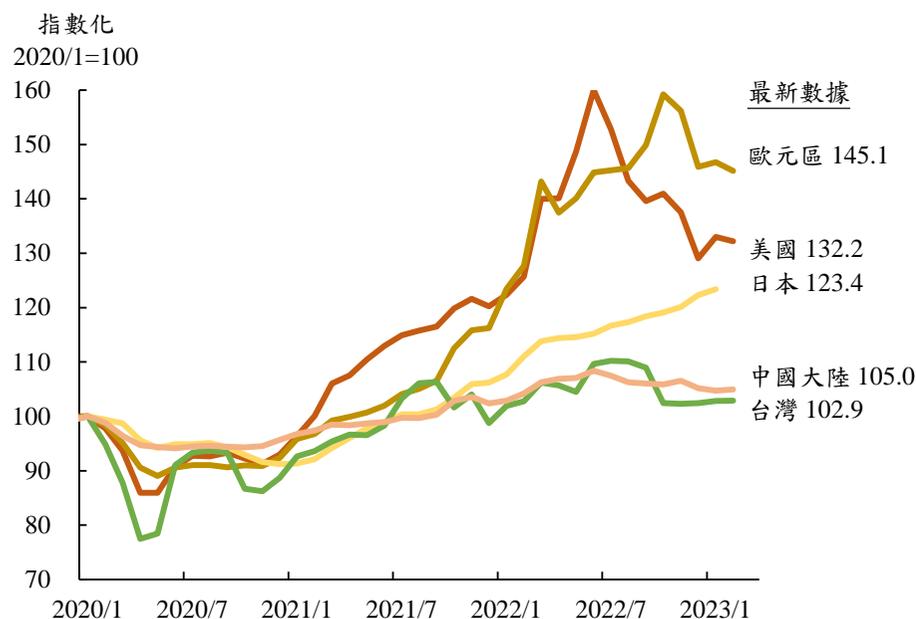
資料來源：Bloomberg

2. 主要經濟體能源類商品價格多自高點下滑，惟食物類商品價格持續上升

隨原油及天然氣等能源商品價格下跌，主要經濟體消費者物價指數中之**能源類商品價格多自上年高點回降**；僅日本因匯率貶值推升進口物價，致能源價格續升(圖 11)。

近期全球**禽流感疫情**導致部分肉品及蛋類價格走高，復以**食品加工投入成本**(如肥料、能源及勞工成本)**居高**，**天候因素影響**主要糧食產區產量，主要經濟體**食物類商品價格持續攀高**³(圖 12)。

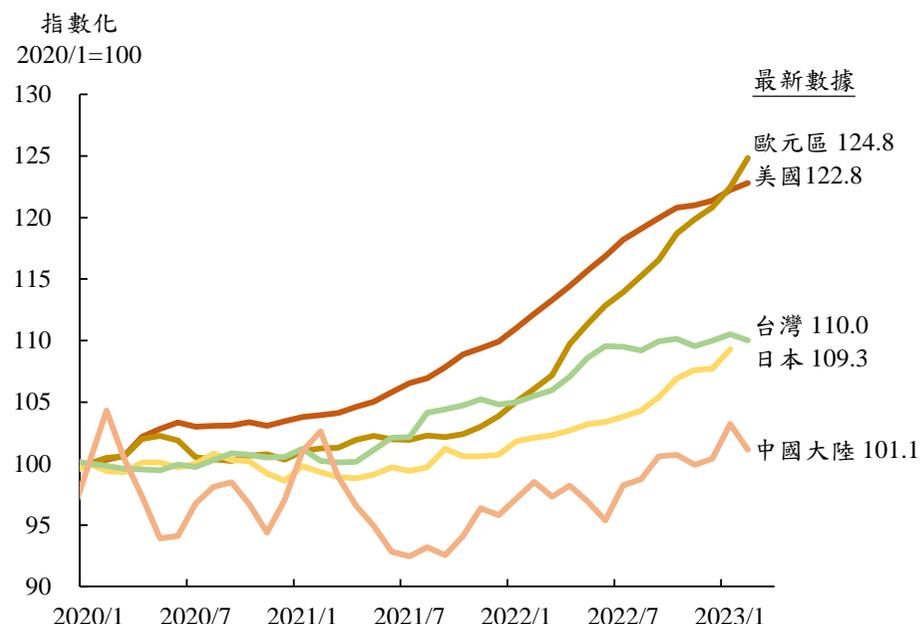
圖 11 主要經濟體之能源類商品價格變動



註：各經濟體能源類商品價格指數為其消費者物價指數中之分類指數，取 2020 年 1 月指數為基期進行跨國比較；另中國大陸未公布指數水準值，改以月增率數據推算相關指數。

資料來源：Refinitiv Datastream，本行整理

圖 12 主要經濟體之食物類商品價格變動



註：各經濟體食物類商品價格指數為其消費者物價指數中之分類指數，取 2020 年 1 月指數為基期進行跨國比較；另中國大陸未公布指數水準值，改以月增率數據推算相關指數。

資料來源：Refinitiv Datastream，本行整理

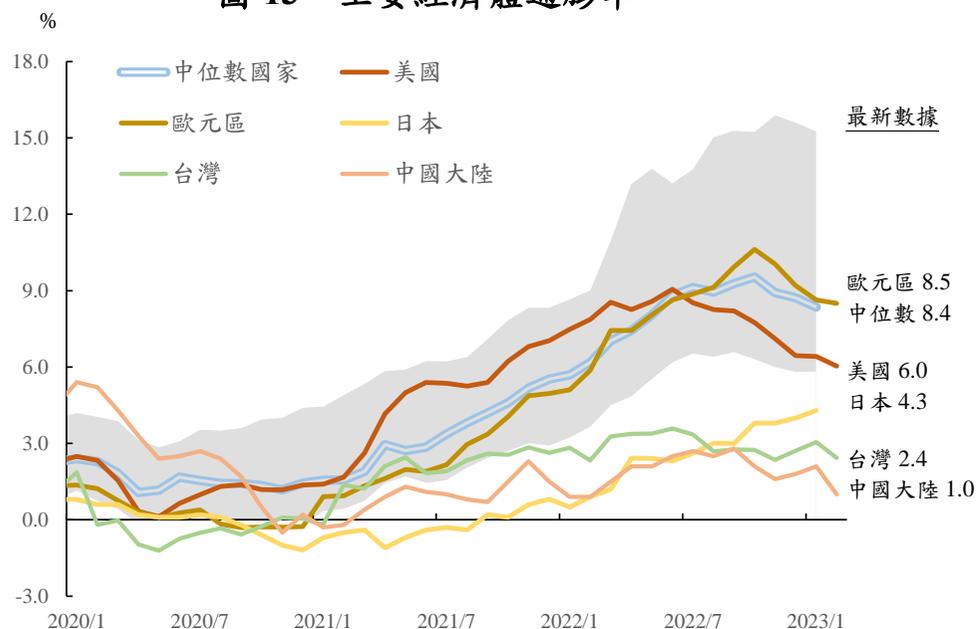
³ 參見 HSBC (2023), "Food Prices Remain High, Despite Recent Declines," *Commodity Digest*, Mar. 8 ; IMF (2023), "Global Food Crisis May Persist with Prices Still Elevated After Year of War," *Blog*, Mar. 9。

3. 主要經濟體通膨率多自高點下滑，惟投入成本居高，核心物價下跌不易，通膨壓力猶存

貨幣緊縮效果漸顯現，全球消費需求降溫，且近期國際能源價格回跌，美、歐之通膨率已自上年高點下滑。日本進口物價居高，本年 1 月通膨率升至 4.3% 之逾 40 年來新高，而中國大陸消費需求復甦疲弱，2 月通膨率降至 1.0% (圖 13)。

全球多數經濟體不含能源及食品之核心通膨率仍居高，主要係各國解封後服務業需求大增，勞動市場強勁且薪資持續成長，此第二輪效應(second-round effects)使投入成本居高，致核心物價下跌不易(圖 14)。

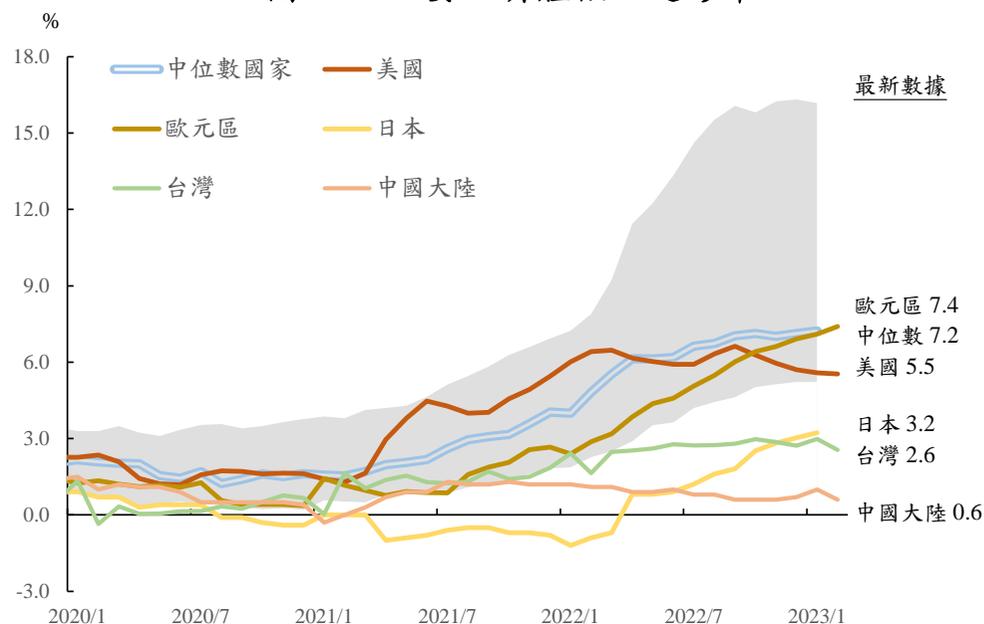
圖 13 主要經濟體通膨率



註：中位數國家係經統計全球 43 個主要經濟體各月份通膨率，排序後計算第 50 百分位數而得；圖中灰色區域則為第 20 百分位數至第 80 百分位數區間。

資料來源：Refinitiv Datastream，本行整理

圖 14 主要經濟體核心通膨率



註：中位數國家係經統計全球 43 個主要經濟體各月份通膨率，排序後計算第 50 百分位數而得；圖中灰色區域則為第 20 百分位數至第 80 百分位數區間。

資料來源：Refinitiv Datastream，本行整理

4. 本年全球通膨率預測值上調為 5.6%，惟可望逐季下降(圖 15)，部分先進經濟體通膨壓力仍高，明年全球通膨率預測值續降(圖 16)

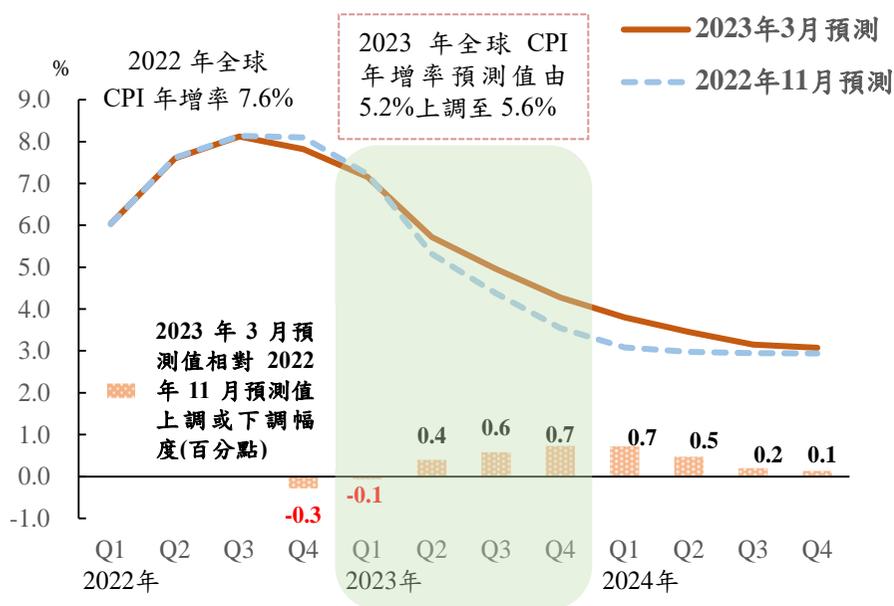
美國：勞動市場緊俏仍有推升物價壓力，預測本年通膨率由上年之 8.0% 降至 4.4%，明年降至 2.7%，惟仍高於其央行目標。

歐元區與英國：天然氣供給具高度不確定性，英國另受脫歐後勞動供給短缺影響，歐、英通膨壓力仍高，預測本年通膨率分別由上年之 8.4% 及 9.1% 降至 5.5% 及 5.6%，明年降至 2.5% 及 1.7%。

日本：服務業勞力短缺，本年企業將積極調薪，恐推升物價，惟政府針對汽油、電費及瓦斯費採取補助措施，可望壓制物價上漲力道，預測本年通膨率由上年 2.5% 略升至 2.6%，明年降至 1.2%。

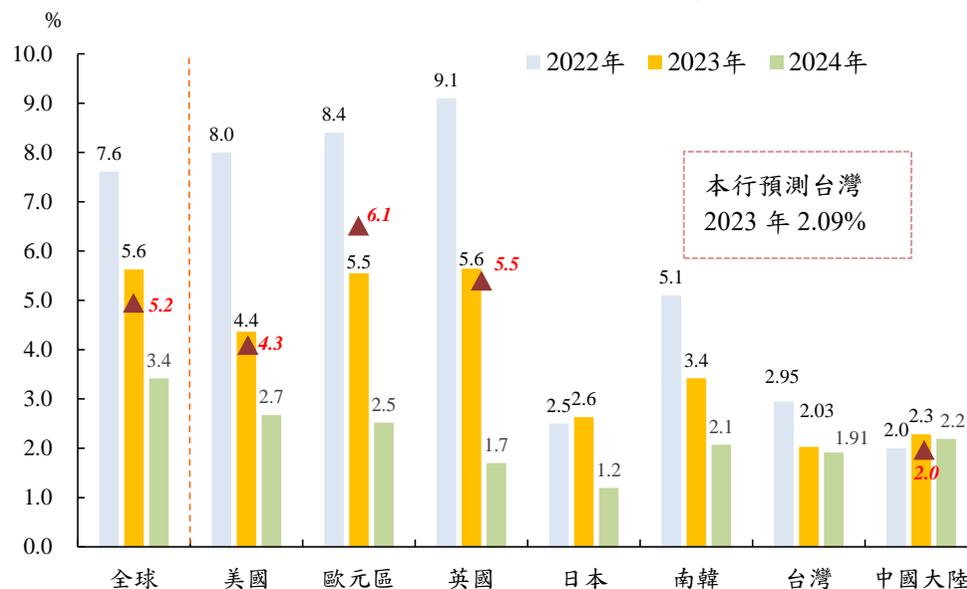
中國大陸：貨幣政策延續寬鬆基調，預期本年通膨率由上年之 2.0% 升至 2.3%，明年降至 2.2%。

圖 15 全球通膨率預測值變動路徑更新



資料來源：S&P Global Market Intelligence，本行整理

圖 16 主要經濟體通膨率



註：1. 圖中▲及斜體紅字為 2022 年 11 月對 2023 年通膨率之預測值。
2. 2022 年除全球為 S&P Global 預測值，其餘均為實際值。

資料來源：各國官方網站，S&P Global Market Intelligence (2023/3/15)

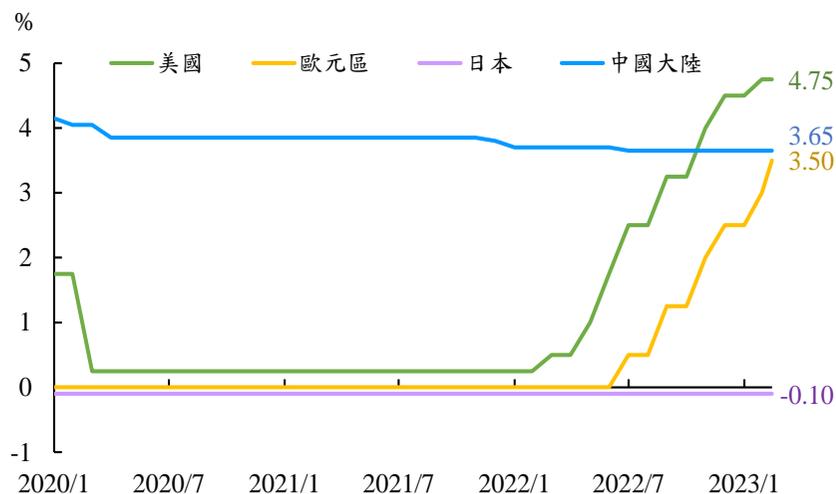
(三)美、歐持續升息，日、中仍採寬鬆貨幣政策

上年以來，美、歐因通膨率大幅攀升而積極升息，美國聯邦準備體系(Fed)及歐洲央行(ECB)累積升幅分別達**4.50**及**3.50**個百分點(圖 17)。近期其通膨率雖下滑，惟仍居高，**Fed**原表示將持續積極升息，然近期因美國矽谷銀行(Silicon Valley Bank, SVB)宣布**倒閉**，市場**預期 Fed**於3月政策會議將**縮減升息幅度**⁴，而**ECB**鑑於高通膨預期將持續更長時間，在瑞士信貸(Credit Suisse)爆發信用風險事件後，**3月政策會議仍決議升息0.50**個百分點。

另外，日本通膨雖持續升溫，惟日本央行(BoJ)為營造企業加薪之有利環境，而**維持大規模寬鬆貨幣政策**，中國人民銀行(以下簡稱**人行**)則為提振經濟成長而**下調金融機構存款準備率**。本年初以來 Fed、ECB、BoJ 及人行等四大央行貨幣政策動向，詳下頁表 1。

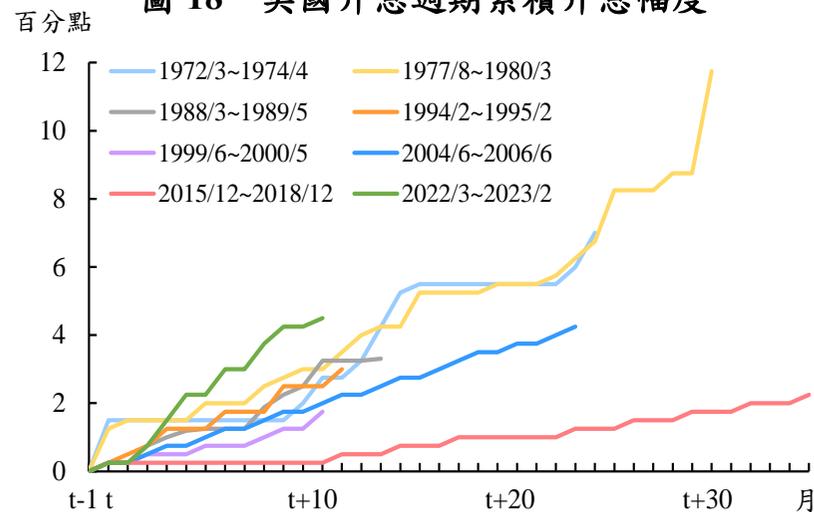
值得注意的是，**美國在本次升息週期中快速且大幅升息**(圖 18)，將透過貿易、金融及匯率管道**產生外溢效應**(spillover effect)，**對其他經濟體之經濟、物價與金融面帶來負面影響**⁵。

圖 17 主要經濟體央行政策利率



註：美國為聯邦資金利率目標區間上限，歐元區為主要再融通操作利率，日本為短期政策利率，中國大陸為1年期貸款市場報價利率(LPR)。
資料來源：各央行網站(截至本年3月20日資料)

圖 18 美國升息週期累積升息幅度



註：t表示開始升息當月。

資料來源：Refinitiv Datastream

⁴ 詳本行本次理監事會後記者會參考資料「四、近期市場對 Fed 升息路徑預期之轉變及其影響」。

⁵ 詳本行本次理監事會後記者會參考資料「五、主要央行緊縮貨幣政策之外溢效應及本行貨幣政策之因應」。

表 1 本年初以來四大央行貨幣政策動向

央行	內容
Fed	<ul style="list-style-type: none"> ● 2月1日調升聯邦資金利率目標區間 0.25 個百分點至 4.50%~4.75%。
	<ul style="list-style-type: none"> ● 上年9月起每月最高減持美國公債、機構債(agency debt)及機構房貸擔保證券(agency MBS)共 950 億美元。
	<ul style="list-style-type: none"> ● 因勞動市場持續強勁且通膨壓力仍大，3月上旬 Powell 於國會表示，終端利率可能將高於先前預期，且若整體數據顯示應加速緊縮，將加快升息步調。然3月10日美國矽谷銀行宣布倒閉，3月12日美國財政部、Fed及聯邦存款保險公司(FDIC)發布聯合聲明表示將保障該銀行存戶，且Fed成立「銀行定期融資計畫(Bank Term Funding Program, BTFP)」，提供至多1年之抵押貸款予合格存款機構，以因應存戶需求；Fed亦於3月13日召開緊急會議，決議將詳細檢視對該銀行之監管情形。
ECB	<ul style="list-style-type: none"> ● 2月2日及3月16日均調升政策利率 0.50 個百分點，主要再融通操作利率、邊際放款利率與隔夜存款利率分別至 3.50%、3.75%及 3.00%。
	<ul style="list-style-type: none"> ● 3月起資產購買計畫(APP)持有資產之到期本金不再全額投資，並於6月底前以平均每月減少 150 億歐元速度縮減 APP 規模；因應疫情緊急購買計畫(PEPP)之到期本金再投資，將至少持續至明年底。
	<ul style="list-style-type: none"> ● 總裁 Lagarde 於3月16日政策會議後記者會表示，預計歐元區高通膨將持續更長時間，近期金融市場的緊張局勢增加不確定性，未來的利率決策將更重視經濟及金融數據，隨時準備做出必要回應，以維持物價與金融穩定。
BoJ	<ul style="list-style-type: none"> ● 1月18日及3月10日均維持短期政策利率於-0.10%不變，且長期利率目標(10年期公債殖利率)維持於0%左右。
	<ul style="list-style-type: none"> ● 除於上年12月決議將10年期公債殖利率波動區間由±0.25%放寬至±0.50%外，本年1月再修訂「適用全體合格擔保品之資金供給操作」規則，向金融機構提供利率更具彈性，且期限最長為10年之有擔保資金，促使金融機構購買公債，以緩和殖利率曲線上升壓力。
	<ul style="list-style-type: none"> ● 為營造企業加薪之有利環境，促使核心CPI年增率能持續穩定逾2%目標，仍決議維持大規模寬鬆貨幣政策。
人行	<ul style="list-style-type: none"> ● 3月17日宣布自3月27日起下調金融機構存款準備率 0.25 個百分點，以提振經濟成長，保持銀行體系流動性充裕；本次下調後，金融機構加權平均存款準備率約為 7.6%。
	<ul style="list-style-type: none"> ● 持續運用公開市場逆回購操作及中期借貸便利(MLF)等工具向市場釋出中期資金，以引導金融機構加大對實體經濟之支持力道，並維持市場流動性合理充裕。

資料來源：各央行網站(截至本年3月20日資料)

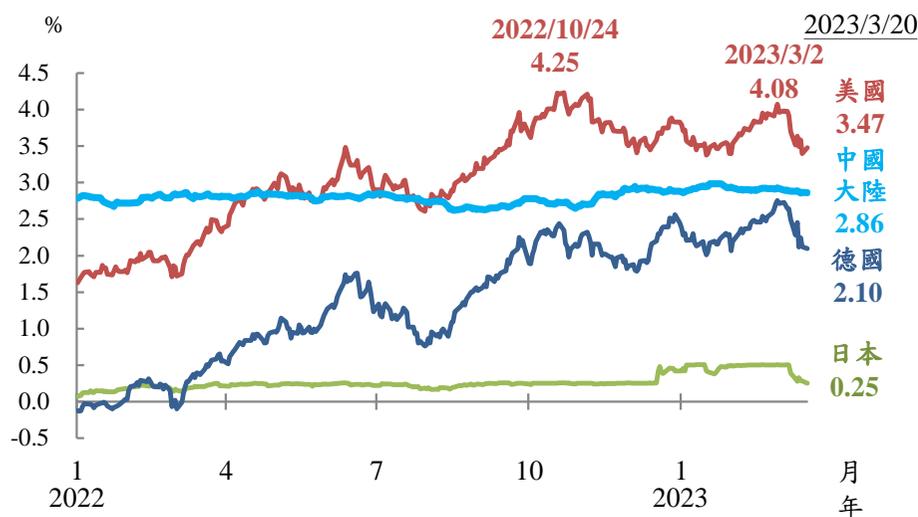
(四)近期主要經濟體公債殖利率回落，銀行類股重挫，美元指數震盪

1. 近期美、德 10 年期公債殖利率回落，美國公債殖利率曲線倒掛情況嚴峻

本年以來，全球通膨壓力仍高，投資人預期 Fed、ECB 將積極緊縮貨幣，美、德 10 年期公債殖利率走升；近期美國及歐洲爆發銀行業危機，導致避險資金流入公債市場，殖利率回落；日本原來因市場預期本年貨幣政策可能轉向，10 年期公債殖利率於 0.5% 之控制區間上限波動，嗣因 BoJ 於 3 月 10 日宣布維持寬鬆貨幣政策不變後驟降；中國大陸 10 年期公債殖利率則小幅波動(圖 19)。

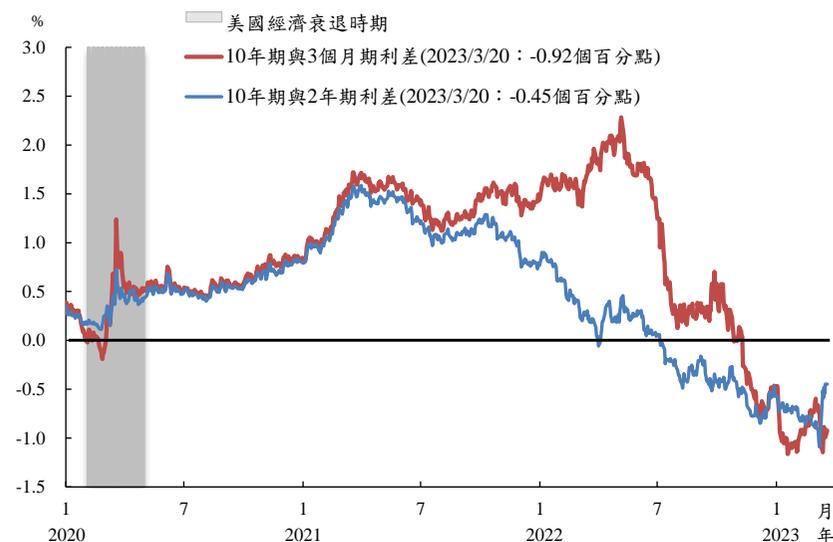
自 Fed 大規模升息以來，美國 10 年期與 2 年期、10 年期與 3 個月期公債殖利率利差於上年下半年先後轉為負值，呈現長期利率低於短期利率之殖利率曲線倒掛現象，且情況益趨嚴峻，不利銀行業以短支長之資金運用模式，若持續時間過長，銀行恐緊縮授信業務，不利經濟發展(圖 20)。

圖 19 主要經濟體 10 年期公債殖利率



資料來源：Refinitiv Datastream、美國財政部

圖 20 美國長、短天期公債殖利率利差



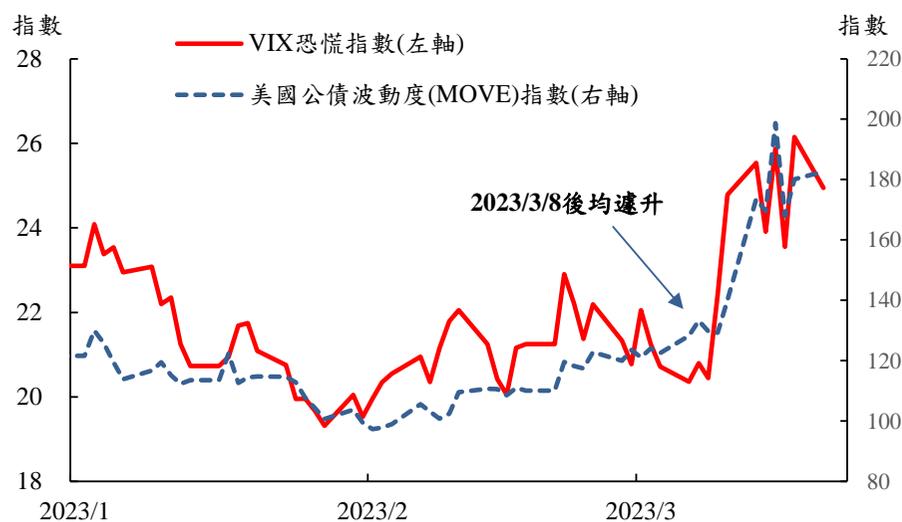
資料來源：Refinitiv Datastream

2. 恐慌指數遽升，全球主要股市多自近期高點下滑震盪

本年初以來，美、歐經濟前景好轉，全球主要股市多上漲，惟 3 月上旬 Fed 釋出可能加快升息步調訊息，嗣後美、歐銀行業風險事件引發市場對金融穩定之擔憂，全球主要股市多自近期高點下滑震盪；美國公債市場則大幅波動，VIX 恐慌指數亦急遽上升(圖 21)。

本年 3 月 20 日與去年底比較，美國科技股比重高之那斯達克指數漲幅較大，主因投資人預期人工智慧等新興科技應用有助提振業績成長；印度則因其最大企業集團爆發財務醜聞，股市走跌；美國銀行類股則因前述銀行業事件而重挫(圖 22)。

圖 21 美國 VIX 恐慌指數及公債波動度指數

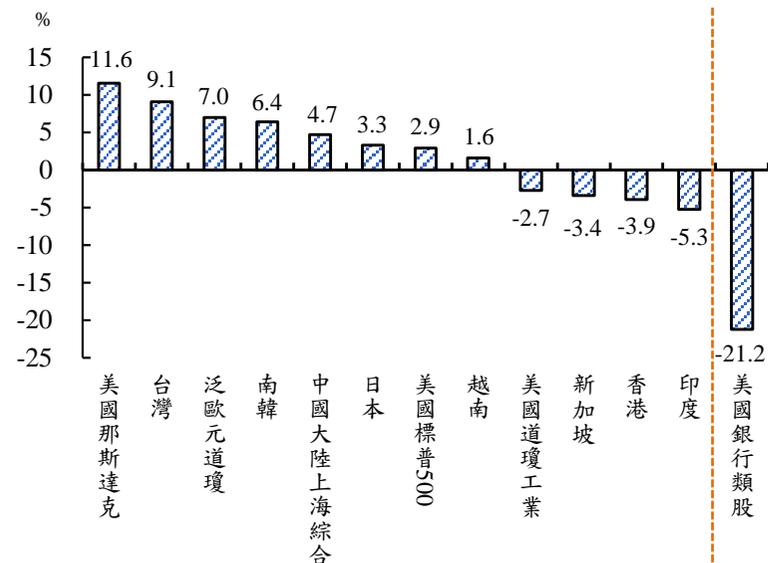


註：1. VIX 用以衡量市場預期之美國標普 500 指數未來 30 天波動程度，故泛稱恐慌指數。

2. MOVE 全名為美林美國公債選擇權波動度估計指數(Merrill Lynch Option Volatility Estimate Index)，可謂公債市場之恐慌指數。

資料來源：Refinitiv Datastream

圖 22 主要經濟體股價指數漲跌幅
(本年 3 月 20 日與去年底比較)



註：美國銀行類股指數採 KBW 銀行指數。

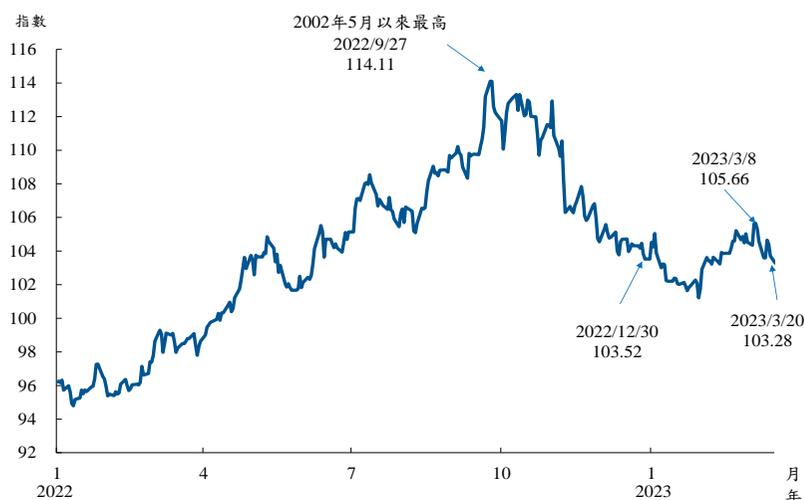
資料來源：Refinitiv Datastream

3. 美元指數由近期高點回降，主要經濟體貨幣對美元多走升

本年初，市場預期 Fed 放緩升息步調，美元指數延續上年第 4 季跌勢；2 月以來因美國經濟表現優於預期，且通膨壓力仍大，3 月上旬 Fed 釋出可能擴大升息幅度並調升終端利率訊息，美元指數轉升；惟嗣後美國爆發矽谷銀行等若干金融機構倒閉事件，市場認為 Fed 可能縮減升息幅度，美元指數回降(圖 23)；本年以來，主要經濟體貨幣對美元升貶互見(圖 24)：

- 歐元：瑞士信貸爆發財務危機事件，投資人擔憂衝擊擴大影響歐洲銀行業，歐元走貶；惟瑞銀宣布收購瑞士信貸，投資人信心回穩帶動歐元略反彈。
- 日圓：市場預期 BoJ 新任總裁將延續寬鬆貨幣政策，日圓疲軟；嗣因美、歐銀行業風險升溫，避險資金流入日圓，日圓貶幅收斂。
- 亞洲貨幣：人民幣因中國大陸經濟重啟而略升；菲律賓披索因其央行升息頻率較其他新興經濟體高，升值幅度較大；韓元則因市場預期南韓經濟成長走弱，復以央行暫停升息而貶幅較大。

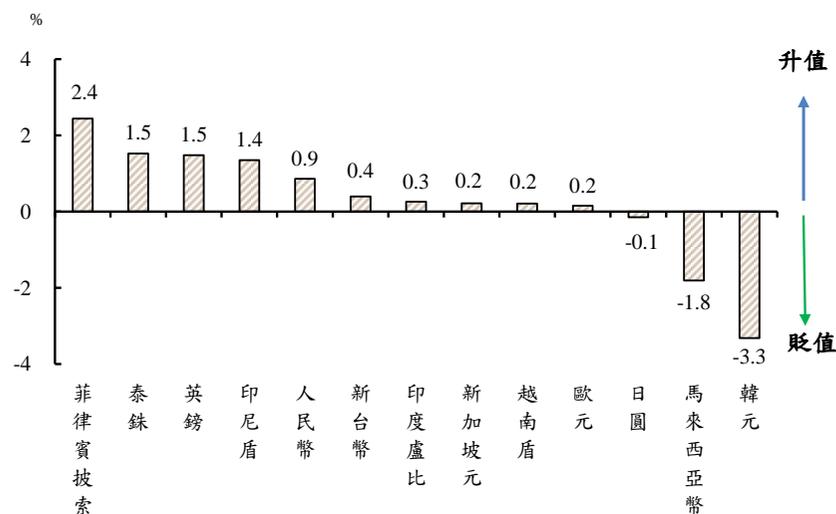
圖 23 美元指數



註：DXY 美元指數權重分別為歐元 57.6%、日圓 13.6%、英鎊 11.9%、加幣 9.1%、瑞典克朗 4.2%及瑞士法郎 3.6%；基期為 1973 年 3 月 (=100)。

資料來源：Refinitiv Datastream

圖 24 主要經濟體貨幣對美元之升貶幅
(本年 3 月 20 日與上年底比較)



資料來源：Refinitiv Datastream、台北外匯經紀股份有限公司

(五)全球經濟前景面臨諸多不確定性因素

預期本年全球經濟成長續緩，且前景面臨諸多不確定因素，如主要經濟體之通膨降溫速度；美、歐央行貨幣緊縮力道及外溢效應；中國大陸經濟復甦程度；氣候變遷加劇大宗商品供應不確定性，地緣政治風險亦升溫；宜密切關注相關情勢後續發展(圖 25)。

圖 25 影響全球經濟前景之不確定性因素

主要經濟體之通膨降溫速度

- 美、歐勞動市場持續緊俏可能引發薪資—物價螺旋上升 (wage-price spiral)，加以核心物價下跌不易，復以中國大陸經濟重啟、俄烏戰爭持續，亦可能推升大宗商品價格，均將影響主要經濟體之通膨降溫速度。

美、歐央行貨幣緊縮力道及外溢效應

- 美、歐央行大幅升息造成之金融情勢緊縮及資產價格下跌，已導致其部分銀行發生危機，近期升息路徑將在抗通膨及金融穩定間取捨，增添貨幣政策之不確定性；另高利率及信用風險上升，將使銀行融資成本升高，緊縮放款標準且降低放款意願，不利經濟成長。
- 美、歐央行緊縮貨幣之效應持續透過貿易、金融與匯率等管道外溢至其他經濟體，恐加劇全球經濟成長放緩程度。

中國大陸經濟復甦程度

- 中國大陸全面放寬防疫管制措施後，預期將透過消費增長、商品貿易及跨境旅遊等管道挹注全球經貿成長動能，並可望帶動全球經濟成長。
- 惟中國大陸青年失業率居高、房地產市場缺乏改革且違約風險仍存、地方政府債務負擔沉重，及半導體產業發展受制於美國管制，致其經濟復甦力道仍具高度不確定性。

氣候變遷加劇大宗商品供應不確定性，地緣政治風險亦升溫

- 氣候變遷造成全球天災頻傳，致能源及糧食等供應不確定性升高，且歐洲未來冬季仍可能面臨能源短缺風險，均影響全球經濟及通膨情勢。
- 俄烏戰爭加劇全球地緣政治趨向集團對抗，尤其美中角力不斷，另南北韓、印巴、中東等地區衝突風險亦升溫，影響全球經濟發展及社會安定。

附錄：近期美、歐銀行業危機事件簡介⁶

一、受美歐央行貨幣緊縮效應影響，加以銀行業資產負債期限錯配，近期若干銀行爆發危機事件

上年以來，美、歐等主要經濟體央行大幅調升政策利率，公債殖利率攀升，並帶動房貸等融資利率上揚，債券價格大跌，**資產端大量持有長期債券之銀行業出售債券將遭受虧損**，且**負債端存款利率上升**，高於持有之長期債券利率，資產負債期限錯配(duration mismatch)，淨利差(net interest margin)縮小，導致近期美國若干銀行**發生危機事件**(附表 1)。

附表 1 近期美、歐銀行業危機事件彙整

銀行名稱/國家	危機事件說明
Silvergate 銀行/美國	上年 5 月以來，受虛擬資產交易所 FTX 或相關機構陸續破產影響，客戶大量提領存款，被迫認賠處分有價證券因應，財務狀況惡化，加以穩定幣發行商 Circle 不採用 Silvergate 之支付交易，本年 3 月 9 日 Silvergate 宣布倒閉。
矽谷銀行/美國	Fed 大幅升息，長天期公債及不動產抵押貸款證券(MBS)價格大幅下跌；本年 3 月 8 日公告認列債券資產部位虧損，並尋求增資，3 月 9 日股價崩跌，引發擠兌，本年 3 月 10 日宣布倒閉。
Signature 銀行/美國	Silvergate 及矽谷銀行倒閉後發生擠兌，本年 3 月 12 日遭勒令關閉。
瑞士信貸/瑞士	營運連續出現虧損，財報亦有重大缺失，存款不斷流失，本年 3 月 15 日最大股東沙烏地國家銀行(Saudi National Bank)拒絕增資後，股價暴跌。

資料來源：相關報導

⁶ 進一步分析詳本行本次理監事會後記者會參考資料「三、近期美歐銀行危機事件之研析及其對我國之影響」。

二、政府推出緊急因應措施避免危機擴散，惟應密切關注後續經濟金融情勢變動

2008 年全球金融危機後，銀行業監管已有改善，加以相關國家政府立即採取措施(附表 2)因應上述危機事件，暫時避免本次銀行業危機擴大。惟若銀行融資成本持續升高，導致放款意願下降，不利實體經濟取得融資，將對未來的經濟成長將造成負面影響⁷，仍應密切關注後續變化。

附表 2 美、歐因應銀行業危機措施說明

經濟體	美國	瑞士	英國
政策 措施 說明	<ul style="list-style-type: none"> ● 本年 3 月 12 日，美國財政部、Fed 及 FDIC 發布聯合聲明，全額保障矽谷銀行與 Silvergate 存戶存款。 ● 本年 3 月 12 日，Fed 成立銀行定期融資計畫(Bank Term Funding Program, BTFP)，允許合格存款機構藉由抵押公債及 MBS，向 Fed 取得最長 1 年期之貸款；緩解銀行業因準備金不足而賠售債券資產之壓力。 ● 本年 3 月 19 日，Flagstar Bank 與美國監管機構達成協議收購 Signature Bank。 	<ul style="list-style-type: none"> ● 本年 3 月 15 日，瑞士央行與瑞士金融市場監督管理局(FINMA)發表聯合聲明，表示必要時將提供瑞士信貸流動性，以確保金融穩定。 ● 本年 3 月 19 日，瑞士央行表示將提供充足的流動性，支持瑞士銀行(UBS)收購瑞士信貸。UBS 同意以 30 億瑞士法郎(32.5 億美元)收購瑞士信貸。 	<ul style="list-style-type: none"> ● 本年 3 月 13 日，在英國政府及英國央行促成下，滙豐銀行(HSBC)以象徵性 1 英鎊收購矽谷銀行英國分行，而所有存戶存款亦受到保障。

資料來源：各國官方網站及相關報導

⁷ 參見 Feroli, Michael (2023), “US: Move Fast and Break Things,” *J.P. Morgan Research*, Mar. 16 ; Wong, Anna (2023), “How Many Fed Hikes Did SVB and CS Stress Replace?” *Bloomberg Intelligence*, Mar. 17。