

## 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。111 年之研究重點包括俄烏戰爭、中國大陸經濟金融問題、地緣政治風險等對全球經濟之影響；國際商品與金融市場走勢及主要經濟體之通膨情勢；國際機構對全球及主要經濟體之經濟展望等。另觀察國內經濟金融情勢，探討當前物價上漲之衝擊來源、國內經濟及通膨展望、總體經濟預測、經濟成長監測預警系統、不動產市場走勢，以及貨幣、信用與外匯政策執行成效等議題。

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與政策發展，並配合我國經濟結構變化及金融制度變革，持續改進相關總體經濟金融模型，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，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」，分析經濟部門別與金融工具別資金來源與用途。

(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。

## (二) 專題研究報告

在國內經濟金融之研究方面，完成「當前國內物價上漲之主要衝擊來源分析」、「從CPI與PPI之關係分析台灣本年通膨走勢」、「本年Fed緊縮貨幣政策對台灣股匯市及資本移動之影響－外資賣股匯出資金為新台幣貶值主因」、「從進出口報價幣別的角度探討新台幣匯率與台灣貿易條件的關係」、「不同勞動市場摩擦下之動態隨機一般均衡模型的總體預測分析」、「台灣經濟成長監測預警系統：GaR模型之應用」、「本行貨幣、信用及外匯政策執行成效之說明」等研究報告。

在國際經濟金融之研究方面，完成「俄烏戰爭對俄羅斯及全球經濟金融之可能影響：兼論1998年俄羅斯金融危機」、「俄羅斯因應及反制國際經濟金融制裁之分析」、「歐美SWIFT制裁對俄羅斯國際支付之影響」、「近期全球大宗商品價格上漲及主要經濟體通膨走勢分析」、「當前主要經濟體勞動市場及薪資走勢之分析」、「當前美國經濟動能、就業情勢及通膨走勢之評估」、「由勞動市場發展觀察美國經濟軟著陸之可能性」、

「美國貨幣寬鬆或緊縮情勢與全球金融循環之關係」、「美國貨幣政策正常化對國際金融市場之影響」、「國際間比特幣自動櫃員機(BTM)的發展現況、風險與監管議題」、「DeFi及NFT之發展與風險議題」、「虛擬資產交易所FTX破產事件的原因及啓示」、「虛擬資產市場最近風險事件與主要國家監理方向」、「國際間對資本自由移動與浮動匯率效益的反思」、「國際間央行因應氣候變遷之趨勢及本行政策措施」等多篇報告。

## (三) 編印刊物及提供資料

1. 111年繼續出版各項刊物，重要刊物計有：

- (1) 按月出版「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」、「中華民國公民營企業資金狀況調查結果報告」。
- (4) 出版「中央銀行臉書貼文系列專書I」。

各項出版品電子檔即時登載於本行網站，便於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、不動產貸款相關資訊、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。
- (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或線上研討會。
  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，並與行內有關同仁進行研討。
  3. 委託清華大學經濟學系林靜儀教授辦理「供給面衝擊對物價及產出波動的動態影響：台灣的實證研究」、清華大學計量財務金融學系鍾經樊教授辦理「市場風險壓力測試及其視窗化操作模型之建置」、清華大學計量財務金融學系黃裕烈教授辦理「以文字探勘技術編製台灣貨幣政策意料外指數與其應用」研究計畫。
  4. 參與中央研究院與主計總處合辦之「中研院經濟所六十週年所慶暨總體經濟計量模型研討會」，總裁以「臺灣的通膨與貨幣政策：回顧與展望」為題發表專題演講；本行並於研討會發表有關通膨、經濟預測與勞動報酬等議題之 4 篇論文，促進學術交流，進而提升研究與決策品質。