

摘要

民國111年，主要央行為抑制通膨攀升而加速緊縮貨幣政策，導致國際金融情勢趨緊，並加速全球經濟成長下滑。國內經濟成長仍屬穩健，物價雖居高，但較其他國家漲幅相對溫和，企業部門營收及獲利表現佳，家庭部門財務體質亦尚屬健全，且政府持續落實健全房市措施有助於房地產市場穩健發展。在此總體環境下，我國金融市場持續正常運作，金融機構除保險公司待持續改善外，多維持穩健經營，且國內重要支付系統運作順暢，整體而言，我國金融體系大致尚能維持穩定，但全球經濟金融情勢持續面臨諸多不確定性，應密切關注對我國之可能影響。

一、國內外總體環境面臨主要央行快速升息之外溢影響

111年為抑制通膨攀升，主要經濟體央行加快升息步伐，所產生外溢效應(spillover effect)不僅使國際金融情勢趨緊，且加速全球經濟成長下滑；展望112年，中國大陸經濟重啟有助提升全球經濟，惟金融環境緊縮及地緣政治風險仍高，且美歐經濟面臨下行風險，S&P Global Market Intelligence預測全球經濟成長將續降，通膨壓力稍緩但仍居高。此外，Fed等主要央行加速升息亦引發全球金融市場震盪，並推升新興經濟體債務及資金外流風險。近期美歐銀行危機事件在該等國家政府快速因應下，暫時抑制市場恐慌情緒，但金融緊縮環境增添全球金融脆弱度，地緣政治緊張與氣候變遷風險對金融穩定之影響，亦值得關注。

111年國內經濟成長仍屬穩健，物價雖居高，但較其他國家漲幅相對溫和；外債規模縮減，且外匯存底充裕，償付外債能力佳；政府財政收支有賸餘，且政府債務水準維持於可控制範圍。上市櫃公司營收創新高且獲利佳，財務槓桿下滑；家庭部門財務體質健全且借款信用品質佳；不動產市場交易明顯降溫且漲勢趨緩，民眾購屋負擔略降但仍居高，政府相關部會持續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大致順利運作

111年以來，我國票券發行餘額略減但交易金額成長，債券市場則發行餘額增加但交易量稍降；股票市場股價指數自高點下跌後反彈回升，且未受美歐銀行危機事件重大波及；新臺幣對美元匯率先貶後升，外匯市場維持動態穩定。本國銀行受惠於存放款利差擴大，獲利創新高，資產品質佳且資本適足；保險公司雖受較大不利衝擊，但已透過增資及其他措施加以因應；票券金融公司獲利衰退，但資本尚屬適足。

此外，國內重要支付系統均運作順暢，金管會則將針對虛擬資產適度漸進納管。另為配合我國2050年淨零轉型規畫，本行發布因應氣候變遷策略方案，金管會亦持續推動綠色金融行動方案，共同協助推動我國永續發展。

三、本行及金管會續採措施以促進金融穩定

111年3月以來本行五度調升政策利率共0.75個百分點及二度調升新臺幣存款準備率共0.5個百分點，有助抑制國內通膨預期心理，且實施公開市場操作，以調節銀行體系資金；持續採行選擇性信用管制及相關配套措施，以落實政府「健全房地產市場方案」，並採行彈性匯率政策，維持新臺幣匯率動態穩定。此外，金管會除持續推動綠色金融、促進金融創新及推廣信託服務外，採行法規寬緩以協助保險業因應不利衝擊，以及因應市場波動採取穩定股市措施，並持續強化金融業公司治理、資訊安全及其他監理措施，以維持金融穩定。

四、本行將持續於必要時採行措施以促進金融穩定

111年在主要央行加速升息及全球經濟成長放緩下，我國金融市場持續正常運作，金融機構中銀行業及票券金融公司維持穩健經營，保險業受較大不利衝擊，但已透過增資及其他措施加以因應，且國內重要支付系統運作順暢，整體而言，我國金融體系大致尚能維持穩定。展望未來，美歐央行貨幣政策緊縮力道及外溢效應、氣候變遷加劇大宗商品供應不確定性，以及地緣政治風險升溫等因素，均可能使全球通膨壓力續存，金融市場波動加劇，並推升全球經濟下行風險。本行將持續密切關注相關後續發展對我國經濟金融之可能影響，並適時採取因應措施，以促進國內金融穩定。