

## 摘要

民國113年全球經濟溫和成長，通膨壓力趨緩，我國經濟亦穩健成長，且通膨緩步回降。國內企業部門獲利優於預期，家庭部門財務體質尚屬健全，且不動產市場逐步降溫。在此總體環境下，我國金融市場正常運作，金融機構穩健經營，且國內重要支付系統運作順暢。整體而言，我國金融體系大致維持穩定，惟未來面臨美國關稅政策不確定性及氣候變遷等數項不利因素，本行將密切關注後續發展並適時採取因應措施，以促進金融穩定。

### 一、國內外總體環境及美國關稅政策之衝擊

國際經濟金融方面，113年主要央行貨幣政策漸趨寬鬆，全球經濟溫和成長，通膨壓力趨緩，加以市場普遍預期利率下降，整體金融情勢漸趨寬鬆。114年初以來，川普關稅政策不確定性已造成全球金融市場大幅震盪，金融情勢轉趨緊縮，且可能對全球經濟成長與通膨帶來負面影響。

113年國內經濟穩步成長，通膨率緩步回降。上市櫃公司營收及獲利能力提升，財務槓桿維持適中水準，且短期償債能力提升；家庭部門財務體質尚健全，且借款信用品質佳；不動產市場降溫，但民眾購屋負擔仍重。114年初以來，美國關稅政策之外溢效應可能影響我國經濟成長力道，進而對企業部門營運表現及家庭部門償債能力形成壓力，並間接影響不動產市場，宜持續審慎關注其後續發展。

### 二、我國金融市場、金融機構及金融基礎設施尚能順利運作

113年我國票債券發行餘額及交易金額持續成長，股價指數屢創新高且股市交易熱絡，外匯市場則維持動態穩定。本國銀行獲利續創新高，資產品質佳且資本維持適足水準；人壽保險公司獲利顯著回升，且資本適足率上揚；票券金融公司獲利提升且資本適足；國內重要支付系統亦運作順暢。

114年初以來受川普政策不確定性影響，我國股市重挫後逐步回升，外匯市場波動幅度加劇，惟長期仍相對穩定，票債券市場則無明顯波動；金融機構資產品質尚未受到明顯衝擊，惟若未來金融機構主要授信對象之企業及家庭部門受美國關稅政策影響而導致償債能力下滑，進而使授信違約風險上升，將不利於金融機構獲利及資本適足狀況。此外，全球金融市場震盪加劇，將影響金融機構投資收益表現，尤其壽險公司國內外投資部位較大，面臨較高市場風險。本行將持續密切關注美國關稅政策變化及其與主要國家之協商進展，以掌握潛在風險並審慎因應。

### 三、促進金融穩定及因應美國關稅政策之措施

113年3月本行調升政策利率0.125個百分點，且實施公開市場操作調節銀行體系資金，並二度調整選擇性信用管制，搭配調升存款準備率，以避免信用資源過度流向不動產市場，以及採行彈性匯率政策，維持新臺幣匯率動態穩定。金管會亦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。

為因應川普關稅政策之衝擊，114年4月行政院計劃投入930億元推動20項國內產業支持措施。此外，本行採取四項穩定匯率機制，動態因應外匯市場波動，並備有流動性提供機制，以維持銀行體系充裕流動性，金管會亦採取金融穩定相關措施，相關部會則積極推出融資、補助及租稅協助等因應措施。

### 四、本行將適時採行妥適措施以促進金融穩定

113年我國金融市場正常運作，金融機構穩健經營，且重要支付系統運作順暢，整體而言，我國金融體系大致維持穩定。然而，114年初以來美國關稅政策之不確定性，加上地緣政治衝突、氣候變遷等因素，可能對全球經濟發展與金融穩定產生不利影響，並對我國金融穩定帶來風險。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。