

壹、概述

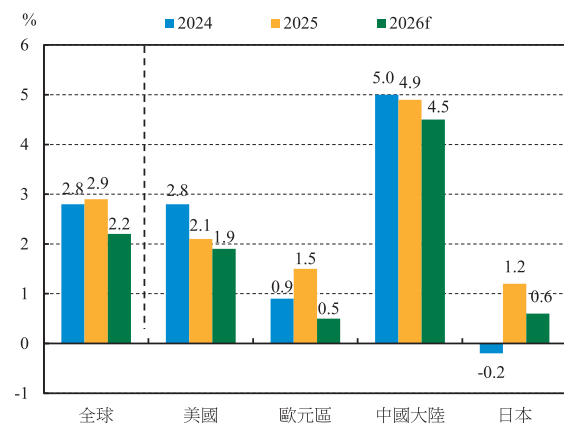
一、影響金融體系之總體環境

(一) 國際經濟金融情勢

1. 全球經濟穩步成長，惟經濟前景不確定性高

2025年受惠於AI等新興科技強勁發展帶動，緩解美國高關稅政策之負面衝擊，全球經濟穩步成長，S&P Global估計¹ 全球經濟成長率為2.9%(圖1-1)。隨國際油價及穀物價格走低，全球消費者物價指數(consumer price index, CPI)年增率下降至3.2%。

圖 1-1 全球經濟成長率



註：2026f為S&P Global Market Intelligence預測值。
資料來源：S&P Global Market Intelligence (2026/5/15)。

展望2026年，S&P Global預估全球經濟成長率將回降至2.2%(圖1-1)，主要受中東戰事、地緣政治風險、美國貿易政策變動及主要央行貨幣政策不確定性影響。另能源價格上升可能推升全球通膨率至4.2%，若中東戰事拖延，恐增添全球通膨上行壓力，並引發因預期心理導致物價持續上漲的「第二輪通膨效應」。

2. 中東戰事加劇金融市場波動，全球金融情勢恐轉趨緊縮

2025年4月美國宣布實施對等關稅後，全球股市重挫、避險情緒升高，金融情勢一度明顯緊縮；惟隨後美國延後關稅措施，與多國展開貿易談判，並與中國大陸達成暫緩互徵高額關稅協議，市場恐慌情緒緩解，帶動全球資產價格反彈，金融情勢轉趨寬鬆。

¹ S&P Global Market Intelligence (2026), *Global Executive Summary*, May.

2026年2月28日以來，中東戰事引發地緣政治風險指標快速飆升，並加劇金融市場波動(圖1-2)。儘管整體金融情勢仍較歷史水準寬鬆，但未來在多重風險交織下，全球金融情勢可能進一步緊縮，金融不穩定風險亦續升，值得密切關注。

(二) 國內總體環境

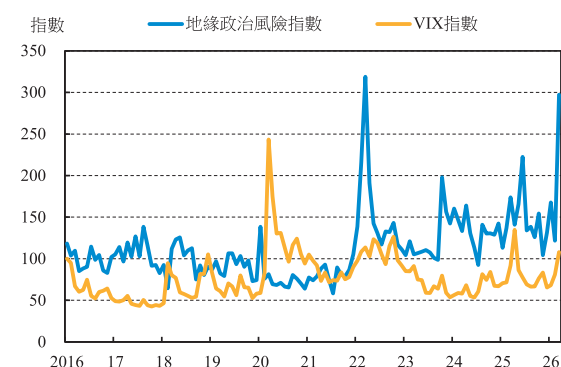
1. 國內經濟穩健成長，通膨情勢仍屬溫和

民國114年受惠於新興科技應用需求強勁成長，加以民間投資動能增長，全年經濟成長率達8.76%，創近15年新高；國內通膨率緩步回降，CPI年增率續降至1.66%(圖1-3)。

展望115年，預期AI新興科技應用商機持續拓展將帶動臺灣出口成長，惟美國新關稅政策及中東戰事等不確定因素，仍可能影響全球經濟前景，115年3月本行預測全年經濟成長率為7.28%；而主計總處於115年5月上修全年經濟成長率至9.64%(圖1-3)，創近16年新高，主因AI、高效能運算及雲端基礎建設等新興科技需求超乎預期，可望支撐我國出口、投資及消費成長動能。

消費者物價方面，近期中東戰事推升國際原油價格，惟政府持續採行供給面穩定物價措施，本行於115年3月預測全年CPI年增率為1.80%；另主計總處於115年5月上修全年CPI年增率預測值至1.93%(圖1-3)，主要因商品類及服務類價格漲幅延續所致。鑑於中東戰事對國內經濟影響程度取決於戰事持續期間、強度與地理範圍，一旦戰事持續過久，其外溢效果恐衝擊我國經濟與通膨，宜持

圖 1-2 地緣政治風險指數與VIX指數

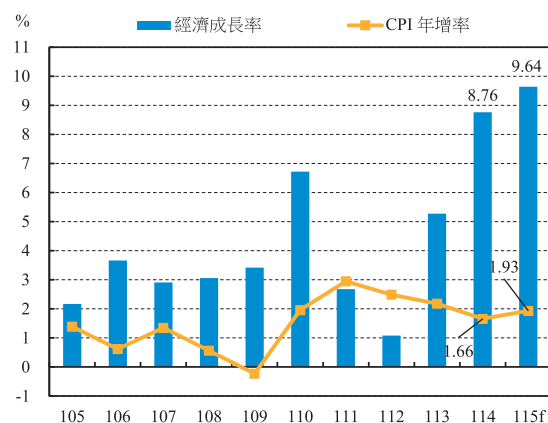


註：1. 地緣政治風險指數係量化10家新聞媒體報導關注度所得。

2. VIX指數係以2016年1月底資料作為基準值100估算所得。

資料來源：IMF (2026), *World Economic Outlook*, April。

圖 1-3 經濟成長率及CPI年增率



註：115f為主計總處115/5/29公布統計資料。

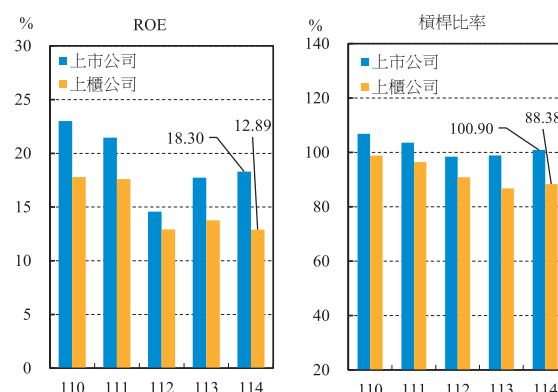
資料來源：行政院主計總處。

續關注後續發展。

2. 企業部門² 整體營收成長，惟主要產業獲利表現分歧

在全球AI需求擴張與強勁出口動能推升下，114年企業部門整體營收持續成長，上市公司獲利表現提升，上櫃公司則因傳統產業獲利成長趨緩致平均權益報酬率(return on equity, ROE)下滑(圖1-4左)；年底上市櫃公司財務槓桿程度略升(圖1-4右)，但整體財務結構仍屬穩健，槓桿程度維持適中，流動比率下降，利息保障倍數則受獲利表現影響而呈現分歧，惟整體短期償債能力尚屬穩健。114年底企業部門在金融機構借款之逾期比率續降至0.14%之歷史新低，信用品質佳。

圖 1-4 上市櫃公司ROE及槓桿比率

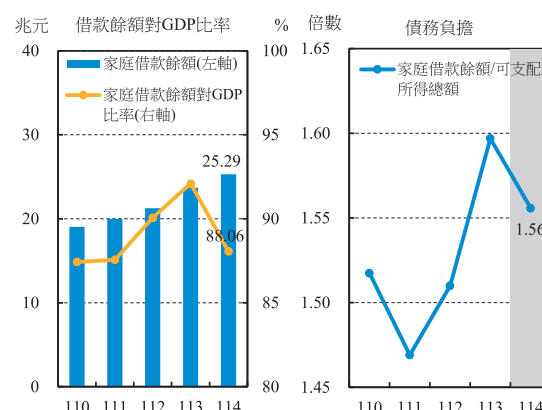


註：1. ROE(權益報酬率)=稅前息前淨利/平均權益

2. 槓桿比率=負債總額/權益總額

資料來源：台灣經濟新報公司。

圖 1-5 家庭部門債務負擔



註：標示陰影處之可支配所得總額資料係推估值。

資料來源：本行金檢處、本行編「中華民國金融統計月報」、金融聯合徵信中心、行政院主計總處。

3. 家庭部門債務負擔略減，且財務體質尚屬健全，惟宜持續關注部分負債程度較高家庭之還款能力變化

114年底家庭部門借款餘額25.29兆元，相當於全年GDP之88.06%(圖1-5左)，年增率降至6.68%。由於家庭部門可支配所得增加，借款餘額對可支配所得總額之倍數回降至1.56倍(圖1-5右)，債務負擔略減；家庭借款還本付息金額對可支配所得總額比率亦微降為49.63%，短期償債壓力稍減，且因擁有龐大淨資產³，財務體質尚稱健全，惟仍須注意家庭部門所得差距對其還款能力之影響。

此外，114年底家庭部門在金融機構借款之逾期比率略升至0.15%，惟仍

² 本報告企業部門係指非金融企業部門。

³ 家庭部門淨資產包括非金融性資產淨額加金融性資產負債淨額。

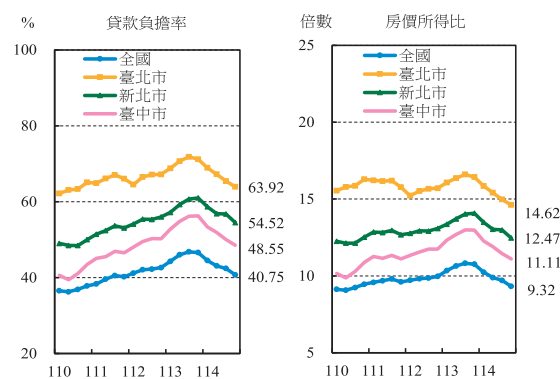
處低點，信用品質尚屬良好。考量近期中東戰事可能再度帶動通膨上揚，增加家庭部門支出負擔；加以美國關稅政策不確定性及AI產業高估值之疑慮尚存，恐加劇金融市場波動，進而推升家庭部門財務風險，應密切注意部分負債程度較高家庭之還款能力變化。

4. 不動產市場交易降溫，民眾購屋負擔緩降但仍重

114年初以來，隨本行廣續實施選擇性信用管制措施，並督促銀行落實自主控管不動產貸款總量目標，銀行審慎核貸，加上4月美國宣布對等關稅政策後，金融市場大幅波動，影響民眾購屋信心，114年全年全國建物買賣移轉棟數為26.1萬棟，年減25.45%。房價方面，隨房市交易縮減，114年內政部住宅價格指數緩降；信義房價指數(成屋價格)緩步下降，國泰房價指數(新推案價格)則呈居高盤整。114年全國房貸負擔率及房價所得比逐季緩降，六都中以臺北市購屋負擔最重(圖1-6)。

隨113年9月本行強化選擇性信用管制，購置住宅及房屋修繕貸款餘額年增率自113年9月底之11.15%高點，下降至115年4月底之4.46%；房貸利率則緩升，115年1月升至2.327%，為98年1月以來新高，4月則略降至2.307%。本國銀行建築貸款逾放比率因部分轉銷呆帳，115年4月底回降至0.07%，同期間，購置住宅貸款逾放比率則維持於0.07%至0.08%之間，均處低檔，不動產貸款風險控管尚屬良好。

圖 1-6 貸款負擔率與房價所得比



註：1. 房貸負擔率=中位數房屋貸款月攤還額/家戶月可支配所得中位數

2. 房價所得比=中位數房屋總價/家戶年可支配所得中位數
資料來源：內政部營建署「房價負擔能力指標統計」。

二、金融體系之評估

(一) 金融市場

1. 票債券發行餘額及交易量多較上年擴增

114年底票券初級市場發行餘額較去年底增加11.90%，主要係商業本票發行餘額擴增；全年次級市場交易金額亦較上年成長11.82%至73.08兆元，115年1至3月續年增15.76%(圖1-7左)。114年底債券發行餘額較去年底成長1.78%，續創歷史新高，主要因企業增發公司債籌資；全年次級市場交易量⁴則較上年略減0.32%，其中主要債券⁵買賣斷月週轉率兩度大幅上揚，惟115年3月回降至1.24%(圖1-7右)。

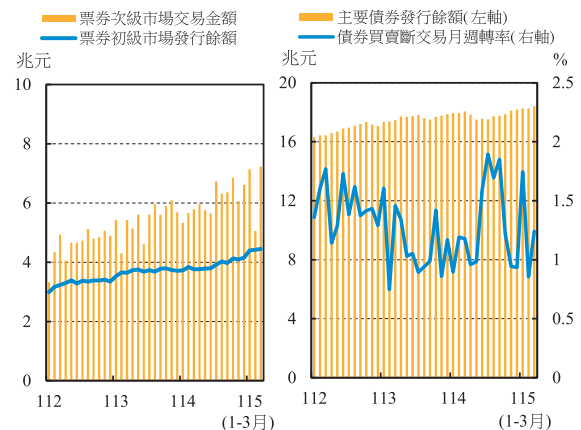
短期利率方面，金融業隔夜拆款利率相對持穩，顯示整體市場流動性仍屬充裕；長期利率方面，10年期指標公債殖利率(以下簡稱臺債殖利率)於114年10月中旬降至低點1.225%

後回升。考量全球債券殖利率受到中東地緣政治情勢及主要央行貨幣政策走向影響，恐牽動臺債殖利率波動，宜密切關注金融機構債券投資之利率風險。

2. 國內股價重挫後迅速回升，且屢創歷史新高

114年4月受美國關稅政策影響，我國上市股價指數跌至全年低點17,392點，嗣後隨美國關稅政策不確定性緩解、AI需求強勁、臺灣出口暢旺及美國降息等

圖 1-7 票債券市場發行餘額及交易

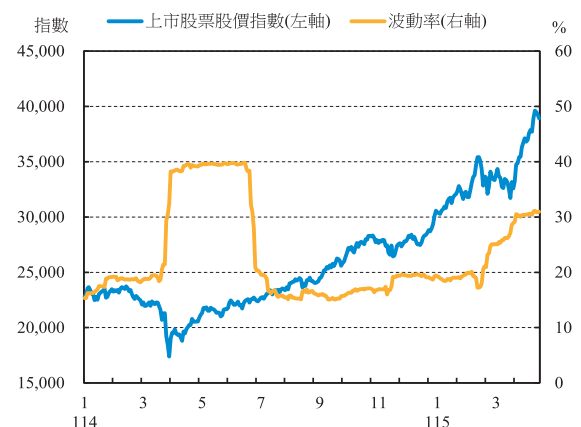


註：1. 主要債券標的包括公債、國際債券、公司債及金融債券。

2. 買賣斷交易月週轉率=當月買賣斷成交值/平均發行餘額，其中平均發行餘額=(當月底發行餘額+上月底發行餘額)/2。

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」、金管會證期局。

圖 1-8 上市股價指數及波動率



註：波動率係計算60個營業日之日報酬率標準差，再轉換為1年標準差。

資料來源：臺灣證券交易所、本行金檢處估算。

⁴ 包括附條件及買賣斷交易。

⁵ 包括公債、國際債券、公司債及金融債券。

因素影響，上市股價指數走升，全年漲幅25.74%，表現優於多數國際主要股市，波動率亦逐步回穩(圖1-8)。115年1至2月股市持續上揚，惟3月中東衝突升溫，對全球經濟及通膨前景造成負面影響，上市股價指數隨全球股市震盪而轉為下跌，波動率再度走升，4月隨中東衝突暫歇且外資匯入投資台股，上市股價指數屢創新高(圖1-8)。

我國股市表現強勁，惟考量台股與外資資金動向連動性較高、股市結構集中科技產業及ETF市場快速擴增等結構特性，加以美國關稅政策不確定性、地緣政治風險升溫，以及國內股市短期漲幅較大且融資餘額大幅增加，均可能提高指數波動及修正壓力，宜審慎關注市場風險變化。

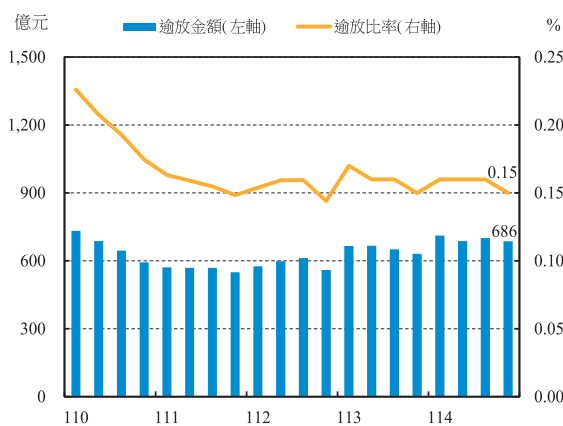
圖 1-9 新臺幣對美元匯率及波動率



註：波動率係計算20個營業日之日變動率標準差，再轉換為1年標準差。

資料來源：本行外匯局、本行金檢處估算。

圖 1-10 本國銀行逾放金額及比率



註：不含對銀行同業之放款。

資料來源：本行金檢處。

3. 新臺幣對美元匯率波動幅度加劇，惟長期相對穩定

114年第2季因外資匯入資金投資台股，且出口商因新臺幣升值預期心理而增加美元供給，致新臺幣對美元匯率一度大幅走升；下半年受國際美元再度走強，加上外資獲利了結賣超台股匯出影響，新臺幣對美元匯率反轉走貶，年底收在1美元兌新臺幣31.438元，全年升值4.27%。此外，114年新臺幣名目有效匯率指數(NEER)略下滑，年底為103.31；115年以來新臺幣對美元匯率走貶，4月底新臺幣NEER續降至102.12。

114年新臺幣對美元匯率波動率於5月及7月兩度遽升，全年波動率介於

1.92%至15.94%之間，平均波動率為5.59%(圖1-9)，115年1月至4月新臺幣對美元匯率波動率介於1.87%至5.43%之間，與其他主要貨幣比較仍相對穩定。

(二) 金融機構

1. 本國銀行獲利續創新高，資產品質佳且資本水準適足

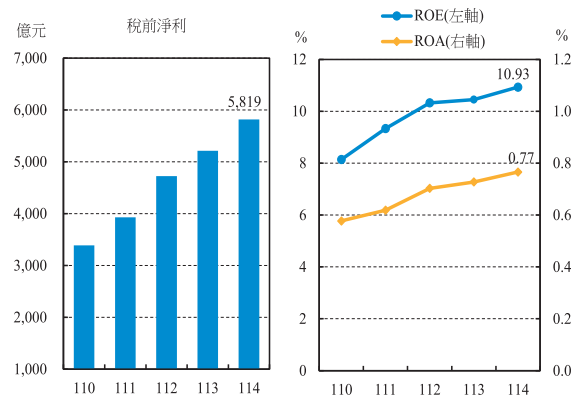
114年本國銀行放款成長放緩，企業放款之產業集中度略降，不動產為擔保之授信比重亦下滑；年底逾放比率0.15%(圖1-10)，仍處較低水準，整體資產品質佳，且備抵呆帳提列充足。114年底海外商業不動產授信品質欠佳，但占整體放款比重不大，風險尚屬可控；對中國大陸法定暴險總額占淨值倍數續降至0.14倍之新低，惟中國大陸經濟與金融風險仍高，宜持續密切關注。

114年稅前淨利較上年增加11.62%至5,819億元(圖1-11左)，續創歷史新高，主要因利息與手續費淨收益大幅上揚；平均ROE及資產報酬率(return on assets, ROA)亦分別提高至10.93%及0.77%(圖1-11右)，獲利能力明顯提升；年底平均資本適足率提升至15.78%，且資本品質佳。

2. 人壽保險公司獲利及資本適足率下滑

受新臺幣對美元匯率升值使兌換損失遽增影響，114年人壽保險公司(以下簡稱壽險公司)稅前淨利較上年大減50.25%至1,569億元(圖1-12左)；114年底平均資

圖 1-11 本國銀行獲利能力

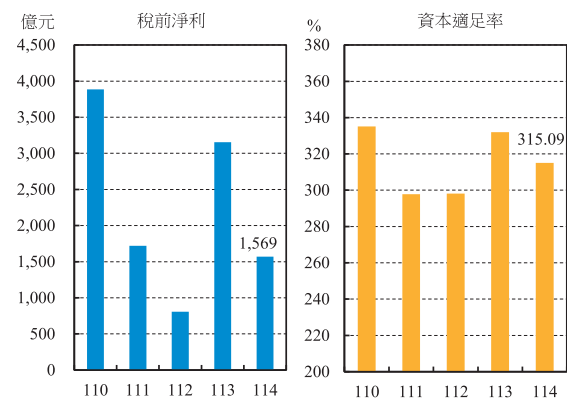


註：1. ROE(權益報酬率)=稅前淨利/平均權益

2. ROA(資產報酬率)=稅前淨利/平均資產

資料來源：本行金檢處。

圖 1-12 人壽保險公司稅前淨利及資本適足率



註：資本適足率資料不含經金管會依法接管公司，該等公司資料自遭接管年度起剔除。

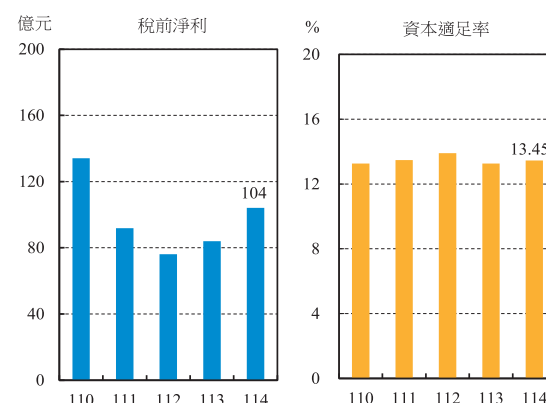
資料來源：保險安定基金。

本適足率下滑至315.09%(圖1-12右)，惟權益對資產⁶比率續升至7.86%。

壽險公司因資產負債幣別存在錯配情形，損益易受匯率波動影響。114年底壽險公司匯率避險比率下降至50.23%，外匯價格變動準備金累積餘額則升抵6,137億元之歷史新高，惟因幣別錯配問題仍存，匯率風險偏高。114年底壽險公司投資

部位30.34兆元，投資標的以有價證券為主，鑑於美國經貿政策、主要央行貨幣政策調整步調、市場對AI相關產業高估值之疑慮及中東地緣政治風險等不確定因素，可能影響國內外股債市表現，股價風險及利率風險較高，宜審慎關注。

圖 1-13 票券金融公司稅前淨利及資本適足率



資料來源：本行金檢處。

3. 票券金融公司保證業務擴增且獲利大幅成長，惟流動性風險仍高

114年底票券金融公司(以下簡稱票券公司)保證餘額較去年底增加4.99%至6,341億元，且不動產授信集中度上升；保證墊款比率上揚至0.62%，惟整體授信品質尚佳。

114年票券公司稅前淨利較上年增加23.96%至104億元(圖1-13左)，主要係持有債票券之利息淨收益增加所致；年底平均資本適足率回升至13.45%(圖1-13右)，各票券公司均遠高於法定最低標準8%。票券公司以短支長情形依然存在，流動性風險仍高。

(三) 金融基礎設施

1. 國內支付系統運作順暢，電子支付工具之消費金額擴增

114年央行同資系統運作順暢，全年交易金額達GDP之20.9倍，零售支付之財金跨行金融資訊系統交易金額亦較上年成長2.85%；各類電子支付工具⁷之整

⁶ 資產係扣除分離帳戶保險商品資產。

⁷ 包括信用卡、金融卡、儲值卡、電子支付帳戶及媒體交換自動轉帳服務(ACH)跨行代收等。

體消費金額增加5.22%，主要受惠於國內零售支付共用基礎設施持續完善，有助提升電子支付之便利性。

2. 其他強化金融監理措施

為提升保險業風險承擔能力，金管會自115年起導入新一代清償能力制度，參考國際保險資本標準調整資本分類、風險資本計算範圍及資本適足率門檻，並採行配套過渡措施，以降低制度轉換衝擊；另修正保險業財務報告編製準則與外匯價格變動準備金規範，修正兌換損益認列方式，並強化壽險業因應匯率波動之準備金提存與特別盈餘公積提列機制，以提升財務韌性。

此外，因應虛擬資產市場快速發展，金管會推動「虛擬資產服務法」草案，建立虛擬資產與穩定幣發行人之監理制度。另規劃自117年起接軌IFRS 18「財務報表中之表達與揭露」，強化財務報表揭露透明度與可比較性。另本行持續修正「銀行業辦理外匯業務管理辦法」等相關規範，簡化銀行外匯業務程序，以因應金融市場發展及提升銀行辦理外匯業務之效率。

三、我國促進金融穩定之措施

(一) 本行及金管會促進金融穩定之措施

1. 本行促進金融穩定之措施

考量我國通膨率仍屬溫和，且預期國內經濟穩健成長，為審慎因應全球經濟金融前景之不確定性，114年迄今本行維持政策利率不變。另因應經濟金融情勢，本行實施公開市場操作，持續發行央行定期存單，維持準備貨幣於適當水準。

114年以來，房市交易持續縮減，民眾對房價上漲之預期心理明顯降溫，房價漲幅趨緩，不動產貸款集中度及不動產貸款增幅均趨降，信用管制措施成效逐步顯現。此外，本行於113年8月請銀行自主管理不動產貸款總量目標，9月續採行第七波選擇性信用管制，實施以來，信用資源過度集中於不動產之情形已逐步改善，爰自115年起銀行不動產貸款總量回歸由各銀行內部控管。惟銀行須按月向本行報送不動產貸款相關資料，本行亦將持續辦理專案金檢，以掌握銀

行不動產貸款辦理情形，並督促銀行落實相關法規遵循。

本行亦自115年3月適度調整全國自然人第2戶購屋貸款之成數上限，由5成調升為6成，維持無寬限期。另本行續採彈性匯率政策及適當外匯管理措施，如加強遠匯實需原則查核與督促銀行加強匯率風險管理等，以維持匯率動態穩定及維護匯市秩序。

2. 金管會促進金融穩定之措施

自114年以來，金管會持續優化金融監理架構，強化保險業風險管理，推出資本適足率匯率均價制度、責任準備金調整及清償能力制度過渡措施，以降低匯率波動對保險業之影響；另要求保險公司辦理涵蓋市場、保險及氣候風險之壓力測試。測試結果顯示，整體保險業資本適足率及淨值比仍高於法定最低標準，顯示其尚具因應金融情勢變化及氣候變遷衝擊能力。

此外，金管會修正金融控股公司投資管理辦法，強化併購秩序與公司治理；發布「金融資安韌性發展藍圖」，提升金融機構防護能力與營運韌性，並建立金融防詐機制與跨業聯防通報制度，加強異常交易監測及跨機關合作；另推動上市櫃公司及金融機構自115年起分階段導入永續資訊揭露制度，提升資訊透明度與可比較性，均有助於維持我國金融體系穩健發展。

(二) 本行將適時採行妥適措施以促進金融穩定

114年受美國關稅政策及地緣政治衝突影響，金融市場波動加劇，惟全球經濟仍溫和成長且通膨持續回降。在此情境下，我國金融市場面臨波動但仍穩定發展，金融機構多維持穩健經營，金融基礎設施亦順暢運作，整體金融體系仍維持穩定。

115年初以來，受國際地緣政治衝突、美國貿易政策發展、主要經濟體貨幣政策調整路徑、中國大陸內需疲弱與產能過剩問題，以及氣候變遷風險等不確定因素，均可能對全球經濟發展與金融穩定帶來不利影響。鑑於全球經濟前景仍面臨諸多下行風險，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，並適時採取相關因應措施，以促進國內金融穩定。