

央行貨幣政策與台灣經濟發展



中央銀行
楊金龍

2019.7.12



簡報大綱

一、台灣總體經濟表現與貨幣政策執行情況

(一)中央銀行落實法定經營目標

(二)近20年台灣總體經濟表現

(三)本行貨幣政策執行情況

二、全球經濟結構問題及挑戰

(一)全球化、科技進步與長期停滯之問題

(二)央行雙率政策面臨之挑戰

(三)台灣經濟發展及企業面臨之結構性問題

三、妥適因應經濟結構問題，協助經濟成長

(一)本行貨幣政策與時俱進

(二)搭配擴張性財政政策以協助經濟成長

(三)促進產業升級或轉型，提升產品附加價值

四、結語



一、台灣總體經濟表現與貨幣政策執行情況

(一)中央銀行落實法定經營目標，各界對本行貨幣政策多所肯定

- 根據中央銀行法，本行的法定經營目標為：

- (1)促進金融穩定；

- (2)健全銀行業務；

- (3)維護對內及對外幣值之穩定；

- (4)並在上述目標範圍內，協助經濟之發展。



一、台灣總體經濟表現與貨幣政策執行情況

- 多年來，本行貨幣政策因應台灣總體經濟發展調整，具有成效，受到國際信評及研究機構的肯定。

(1)台灣貨幣政策極具彈性，維持低且穩定的通膨；

(2)相對有彈性的新台幣匯率，有助舒緩經濟與金融衝擊；

(3)使台灣安然度過亞洲及全球金融危機。

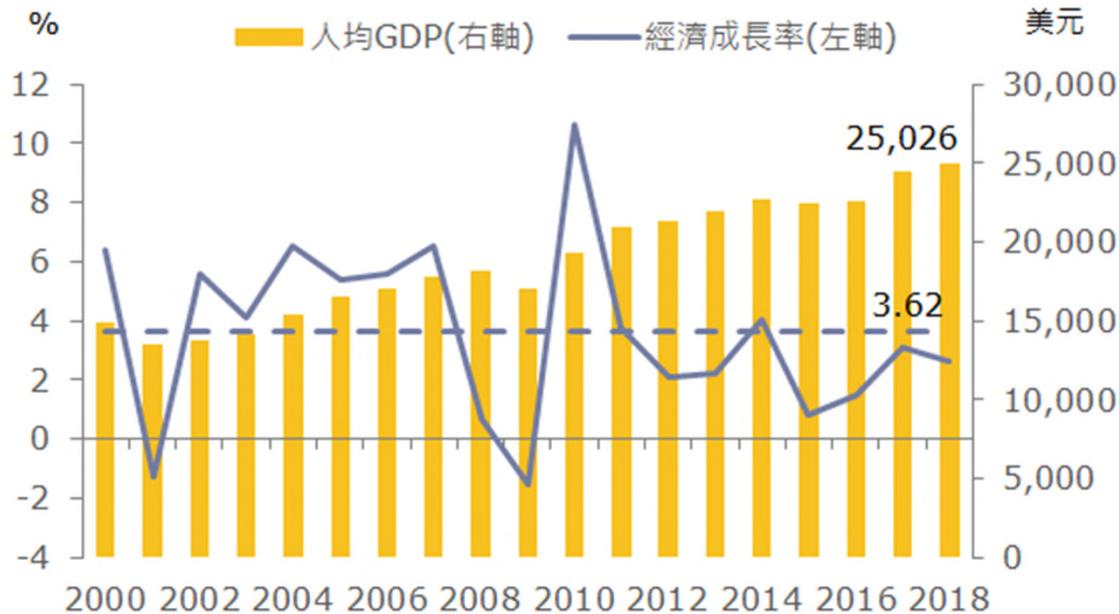


一、台灣總體經濟表現與貨幣政策執行情況

(二)近20年台灣總體經濟表現

- **2000~2018年台灣經濟成長率平均為3.62%。**
- **2018年人均GDP為25,026美元。**

台灣經濟成長率與人均GDP



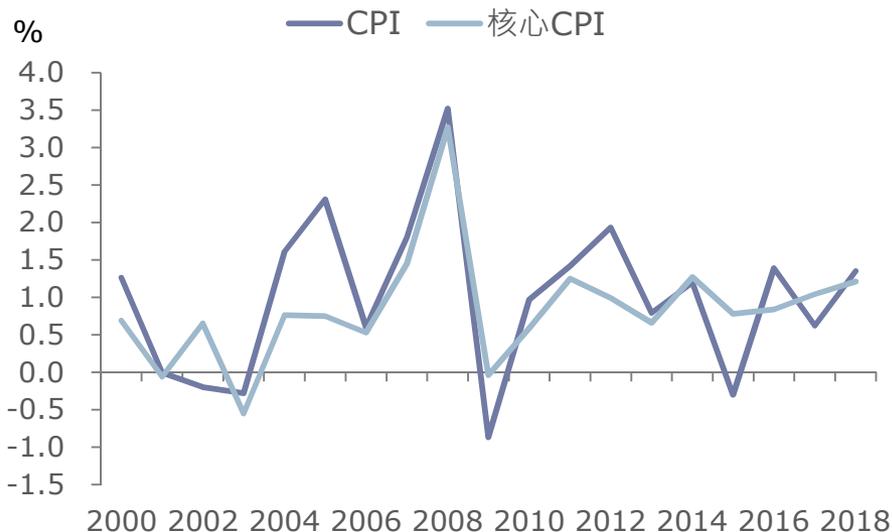
資料來源：主計總處



一、台灣總體經濟表現與貨幣政策執行情況

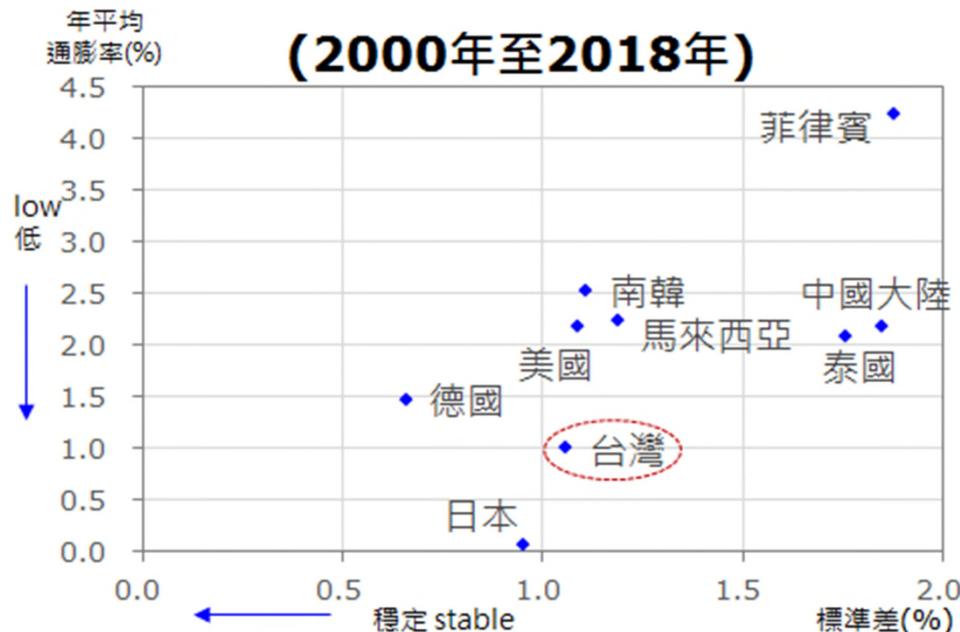
- **2000~2018年CPI與核心CPI平均年增率分別為1.01%與0.85%，新台幣購買力長期持穩。**
- **與主要國家相較，台灣通膨低且穩定。**

台灣CPI與核心CPI年增率



資料來源：主計總處

主要國家通膨率 (2000年至2018年)

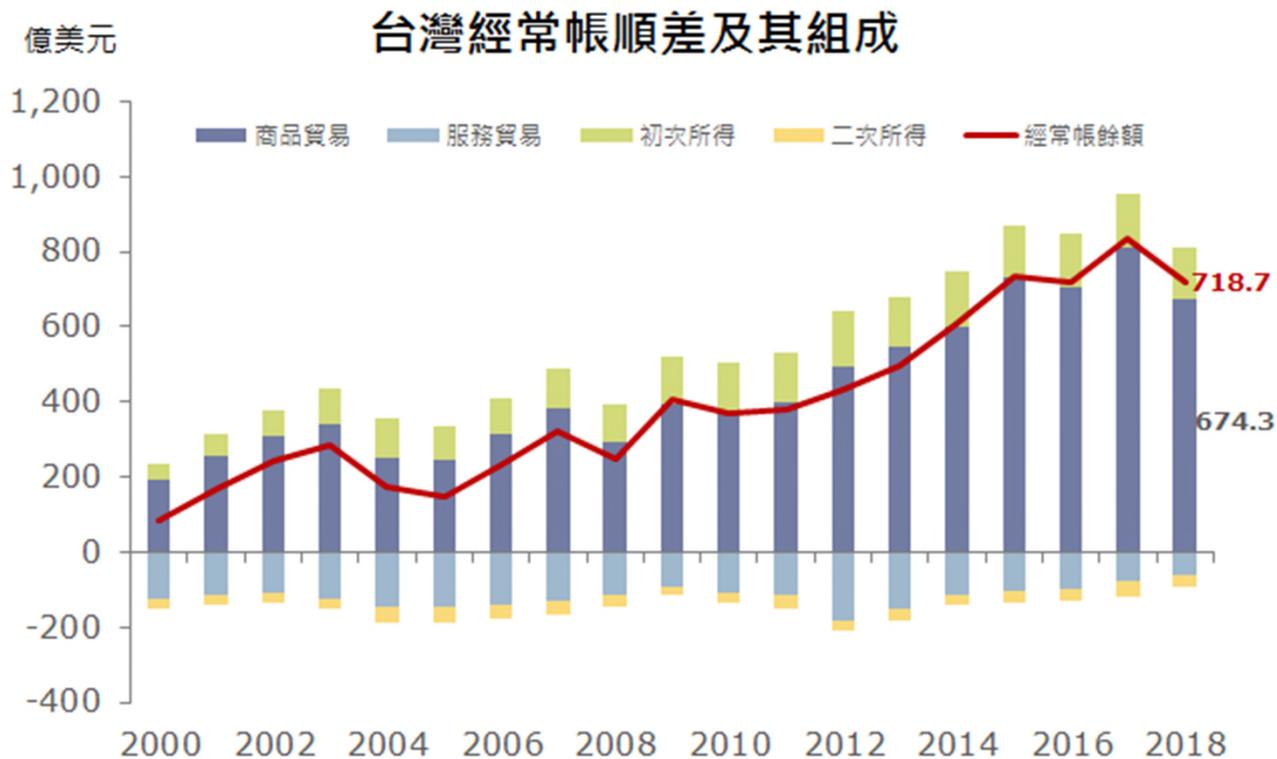


註：通膨率以CPI年增率衡量。
資料來源：主計總處、IHS Markit



一、台灣總體經濟表現與貨幣政策執行情況

- 經常帳長期維持順差，**2018年為718.7億美元**。
- 商品貿易順差貢獻大，**2018年為674.3億美元**。



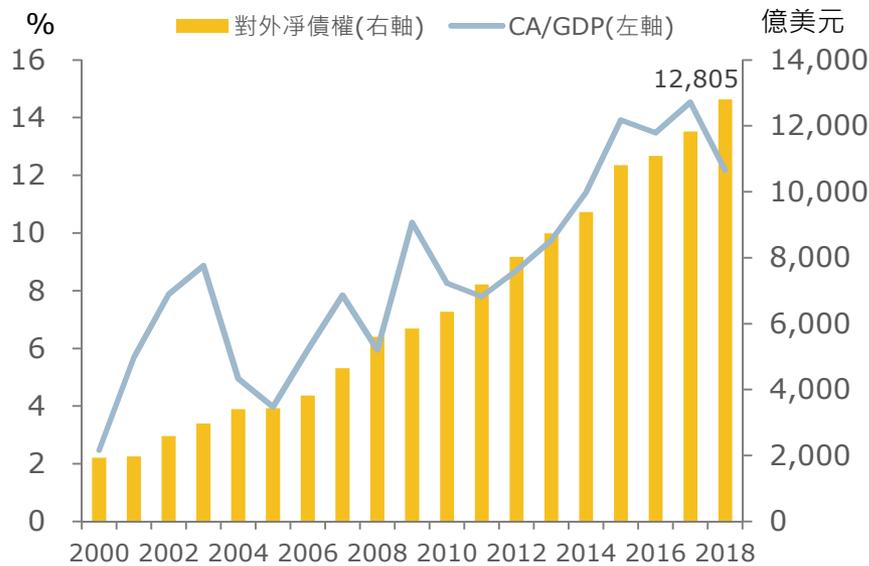
資料來源：中央銀行



一、台灣總體經濟表現與貨幣政策執行情況

- **2000~2018年經常帳對GDP比率平均為8.6%，國外淨資產持續累積。**
- **2018年底台灣國際投資部位淨資產達12,805億美元，為全球第5大。**

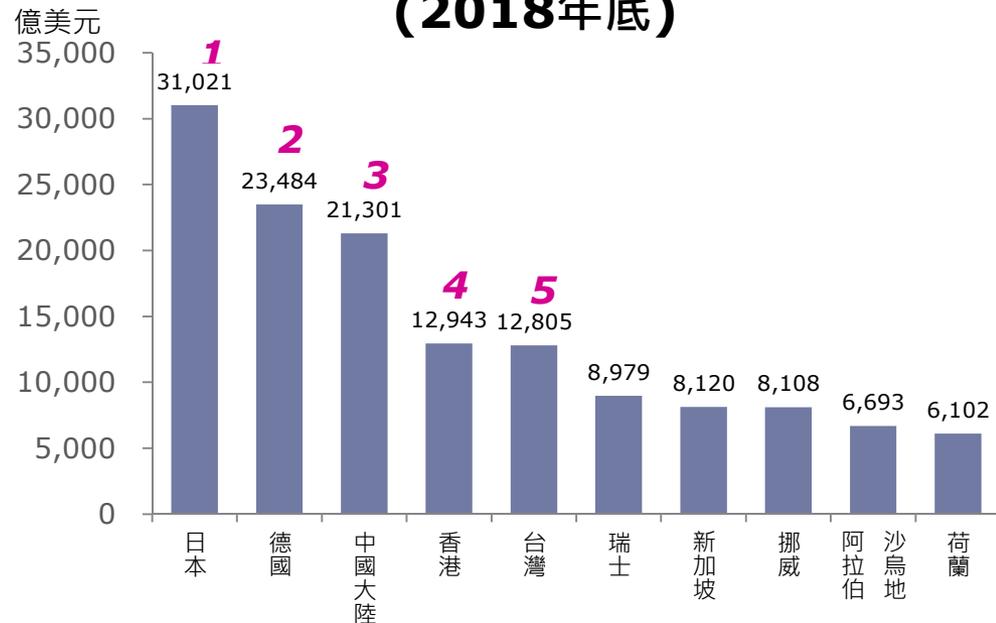
台灣經常帳對GDP比率與國外淨資產



註：經常帳對GDP比率以CA/GDP表示

資料來源：中央銀行、主計總處

全球國際投資部位淨資產排名 (2018年底)



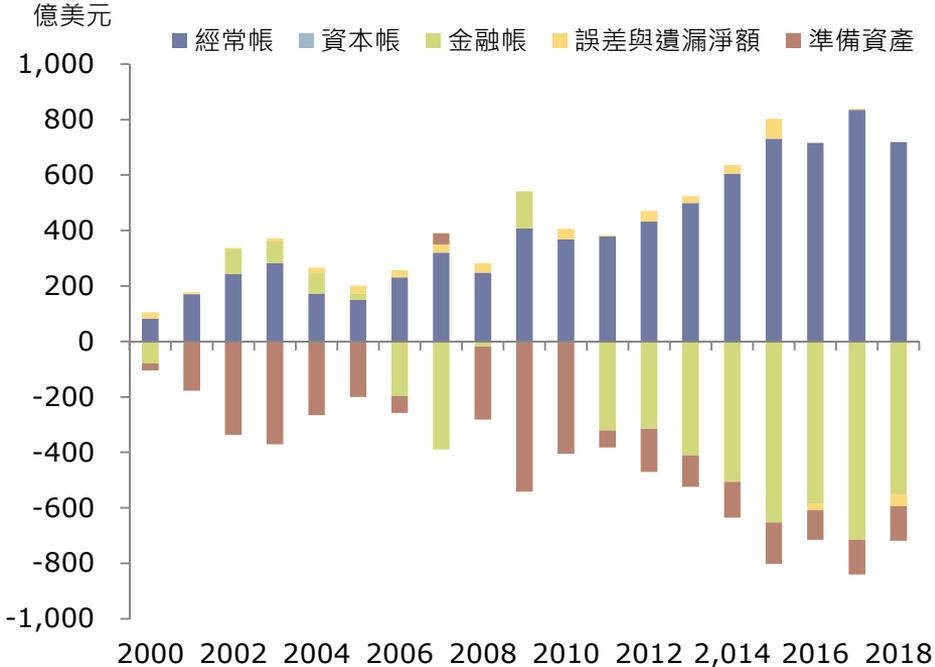
資料來源：中央銀行、IMF



一、台灣總體經濟表現與貨幣政策執行情況

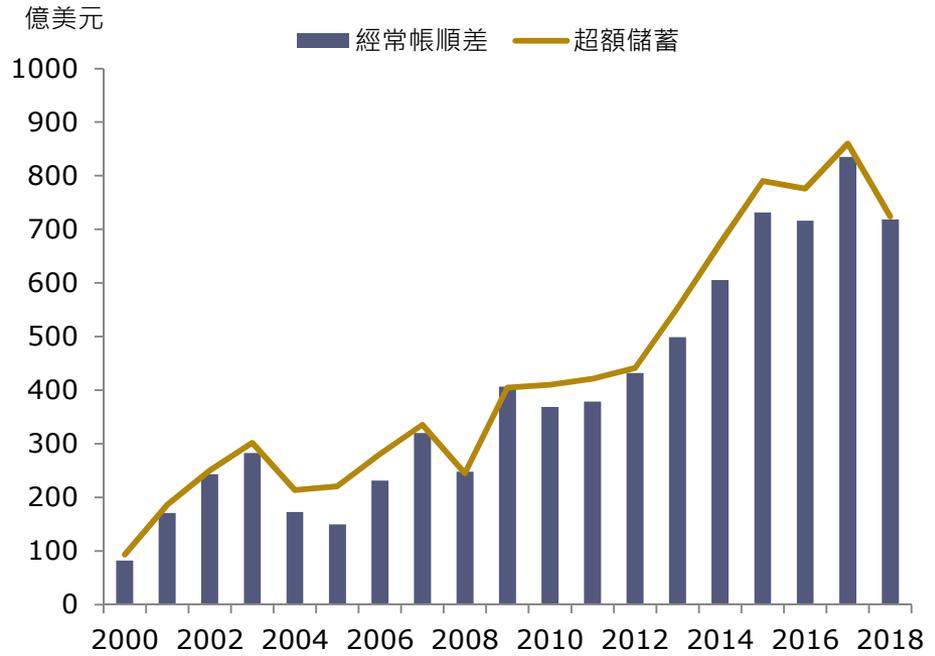
- 國際收支平衡式：經常帳順差反映國外淨債權增加。
- 國民所得會計恆等式：經常帳順差反映國內超額儲蓄。

台灣國際收支



資料來源：中央銀行

台灣超額儲蓄與經常帳順差



資料來源：中央銀行

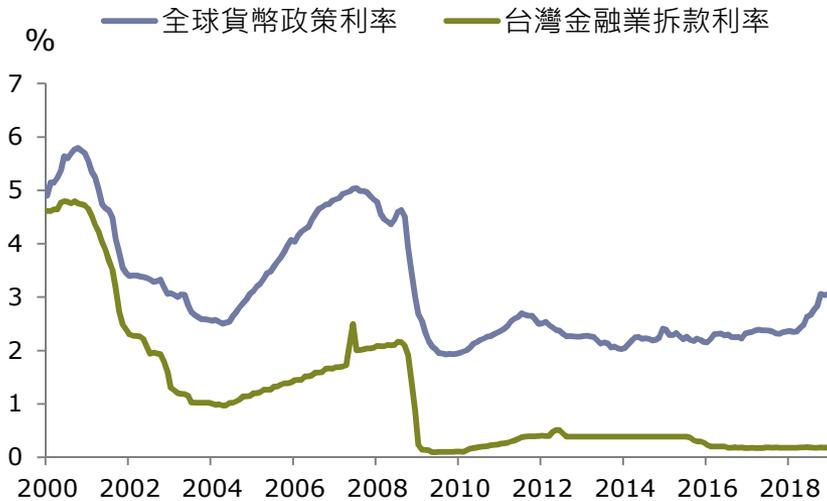


一、台灣總體經濟表現與貨幣政策執行情況

(三)本行貨幣政策執行情況(利率政策與信用市場方面)

- 台灣與全球利率走勢相近，全球金融危機後兩者均走低(詳後述)。
- 台灣通膨展望溫和平穩，台灣實質利率水準相較主要經濟體仍屬居中。

全球與台灣利率趨勢



資料來源：中央銀行、IHS Markit

主要經濟體實質利率比較表

單位：%

| 經濟體 | (1) | (2) | (3)=(1)-(2) |
|-----|-----------------|----------|-------------|
| | 1年期定存利率 | CPI年增率 | 實質利率 |
| | 2019.6.20 資料 | 2019年預測值 | |
| 南韓 | 1.500 | 0.50 | 1.000 |
| 台灣 | 1.065 | 0.71 | 0.355 |
| 日本 | 0.010 | 0.65 | -0.640 |
| 美國 | 1.240 | 2.07 | -0.830 |
| 中國 | 1.500 | 2.40 | -0.900 |
| 歐元區 | 0.050 | 1.44 | -1.390 |

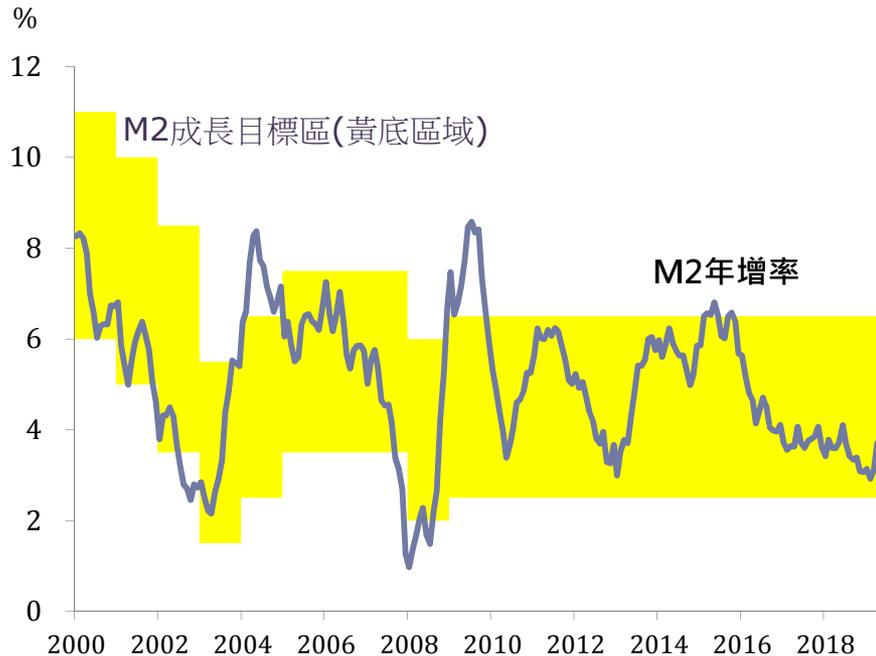
資料來源：中央銀行、主計總處、IHS Markit



一、台灣總體經濟表現與貨幣政策執行情況

- 貨幣總計數(M2)成長狀況攸關經濟活動所需資金。
- 因應國內外經濟金融情勢變化，本行採行妥適貨幣政策，M2年增率多維持於目標區內，可充分支應經濟成長所需。

M2年增率及貨幣成長目標區



資料來源：中央銀行

M2 年增率 ≈ 實質GDP成長 + CPI年增率

單位：%

| 年平均 | GDP 成長率 | CPI 年增率 | GDP 成長率 + CPI年增率 | M2 年增率 |
|-----------|---------|---------|------------------|--------|
| | (a) | (b) | =(a)+(b) | |
| 2000-2018 | 3.62 | 1.01 | 4.63 | 5.10 |
| 2010-2018 | 3.42 | 1.04 | 4.46 | 4.79 |

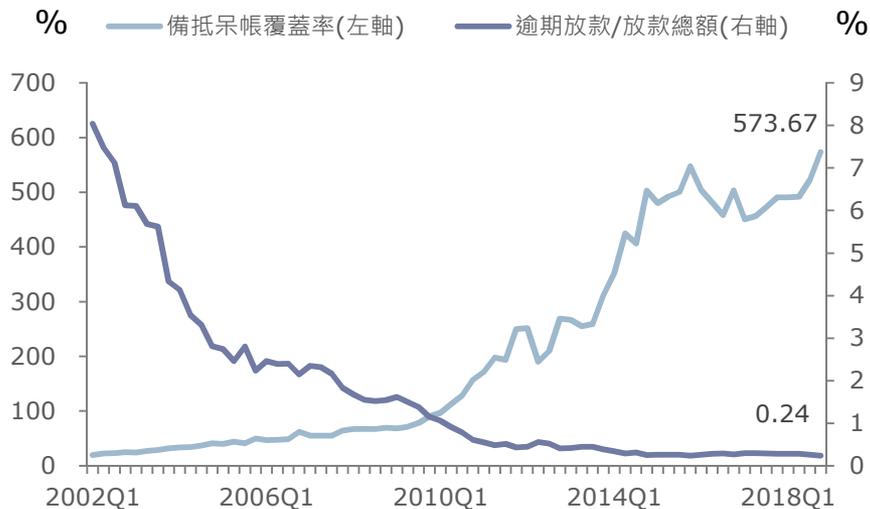
資料來源：中央銀行、主計總處



一、台灣總體經濟表現與貨幣政策執行情況

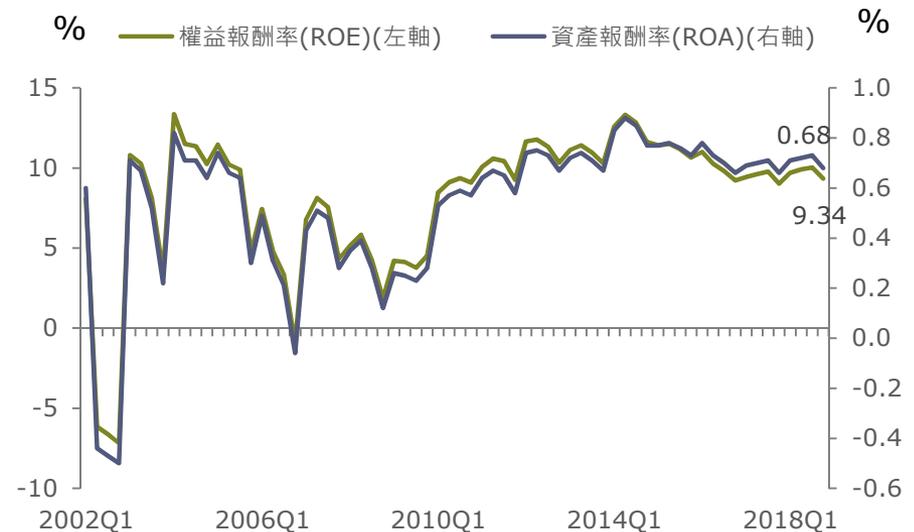
- 台灣金融體系以間接金融為主，銀行健全經營尤為重要。
- 本國銀行資產品質良好，**2018Q4逾期放款率僅0.2%**，備抵呆帳覆蓋率達**573.7%**；獲利穩健，**ROE與ROA分別為9.3%與0.7%**。

本國銀行資產品質指標



資料來源：中央銀行

本國銀行獲利表現



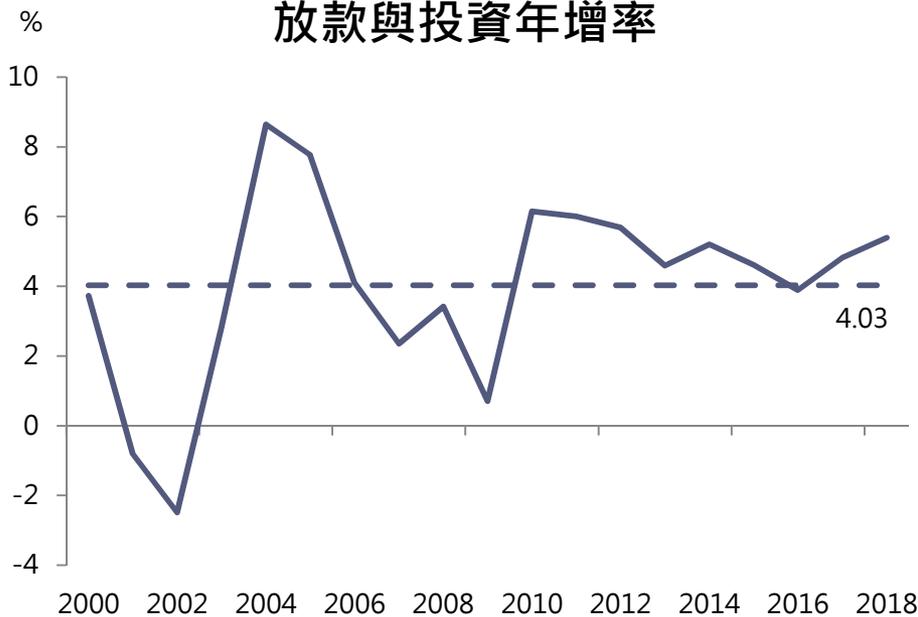
資料來源：中央銀行



一、台灣總體經濟表現與貨幣政策執行情況

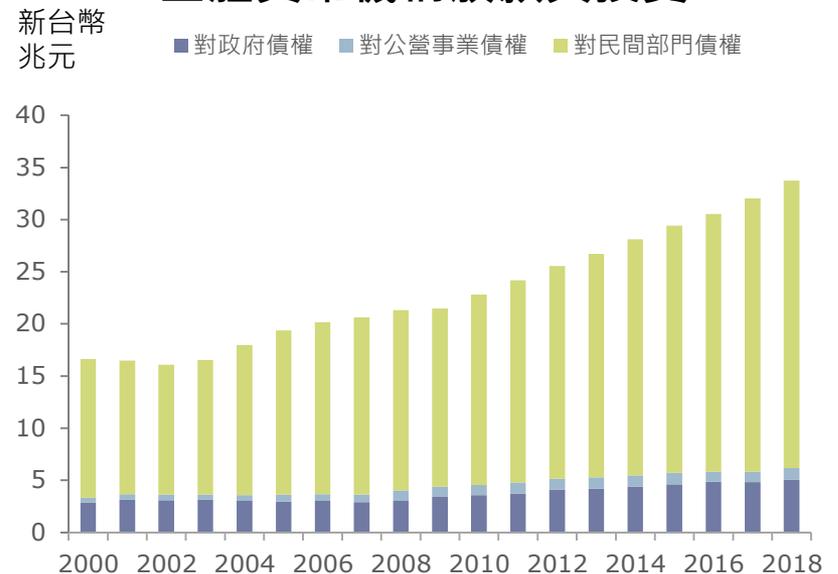
- 銀行發揮金融中介功能、信用管道暢通有助民間融資，**2000~2018年放款與投資平均年增率為4.03%**。
- 全體貨幣機構放款與投資以民間部門債權為主，**2000~2018平均比重為80%**。

放款與投資年增率



資料來源：中央銀行

全體貨幣機構放款與投資

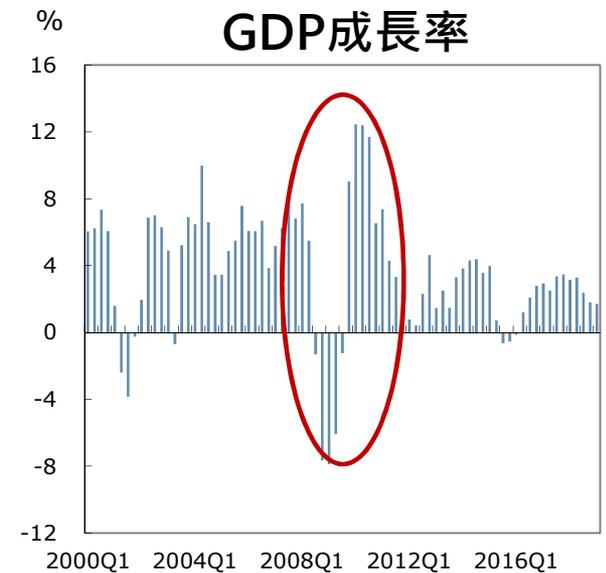
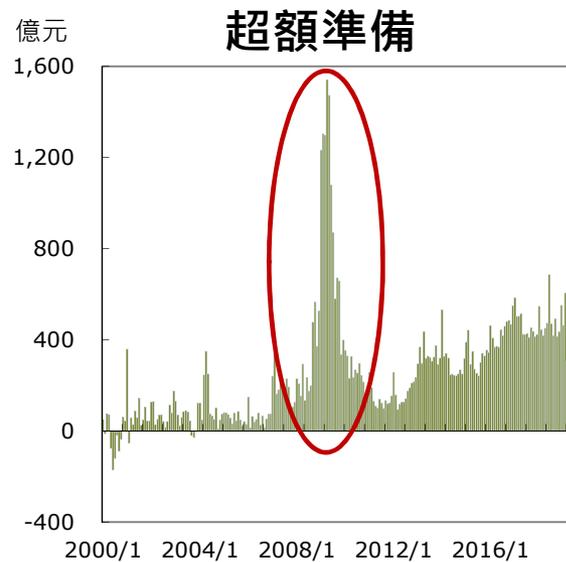
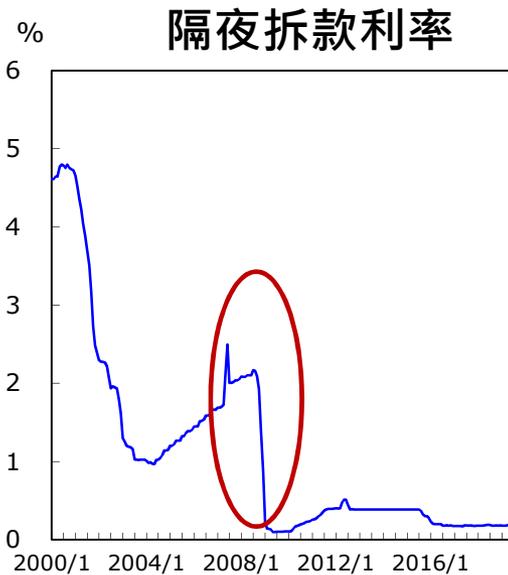


資料來源：中央銀行



一、台灣總體經濟表現與貨幣政策執行情況

- **2008年**全球金融危機時，本行7次調降政策利率，及實施台版量化寬鬆；
- 此外，並配合資本移動管理措施，維持新台幣匯率穩定，使台灣安然度過危機，經濟迅速恢復，備受國際機構肯定。



資料來源：中央銀行、主計總處



一、台灣總體經濟表現與貨幣政策執行情況

(三)本行貨幣政策執行情況(匯率政策方面)

- 台灣貿易依存度高且經濟規模小，資本移動十分頻繁，匯率波動幅度不宜過大，適合採行管理浮動匯率制度。

台灣與主要國家貿易開放程度
(2018年)

單位：%

| | 台灣 | 南韓 | 新加坡 | 中國大陸 | 日本 | 美國 |
|--------------------|------------|-----|-----|------|-----|------|
| 輸出入/GDP | 147 | 106 | 377 | 74 | 35 | 32 |
| 各國名目GDP相對台灣的規模(倍數) | 1 | 2.7 | 0.6 | 23.1 | 8.4 | 34.8 |

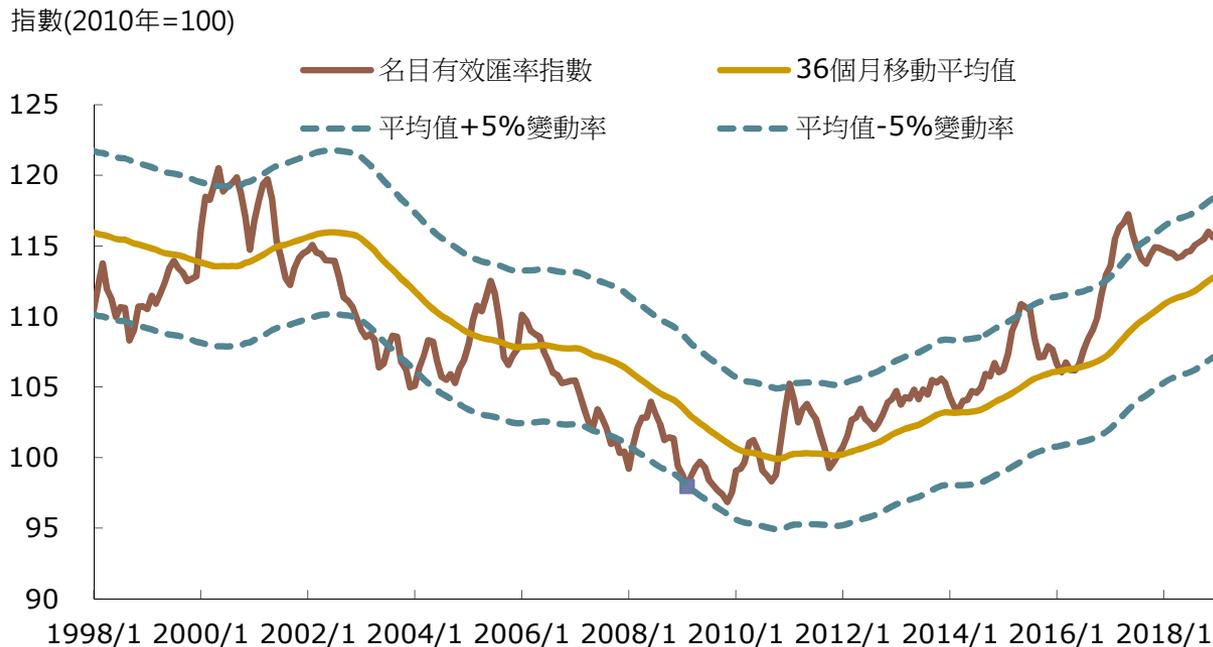
資料來源：主計總處、IMF



一、台灣總體經濟表現與貨幣政策執行情況

- 新台幣匯率維持動態穩定，名目有效匯率(NEER)多落於**36個月移動平均±5%**的範圍內。

新台幣名目有效匯率指數



資料來源：BIS



一、台灣總體經濟表現與貨幣政策執行情況

- 動態穩定的匯率政策對台灣經濟的好處：

維持外匯市場有序運作，為市場參與者營造公平合理的環境，可促進匯市發揮價格發現功能，有助經濟資源獲得最適配置，亦能維持本國貨幣的對外購買力，有利全民福祉。

| | |
|-----------|------------------------|
| 對個體經濟的好處 | 有助企業對外報價及經營 |
| | 有利民眾從事跨國理財與旅遊 |
| | 有利國外長期投資者深耕台灣市場 |
| 對總體經濟的重要性 | 新台幣匯率具有反通膨及反景氣循環特性* |
| | 降低不確定性，有助民間投資，增進台灣經濟成長 |
| | 舒緩金融衝擊，防範金融危機發生 |

*國內物價上漲時，新台幣呈升值走勢；景氣衰退時，新台幣則呈貶值走勢；此特性可避免國內物價出現高通膨或通縮的現象，及台灣經濟產生過熱或過冷的情形。

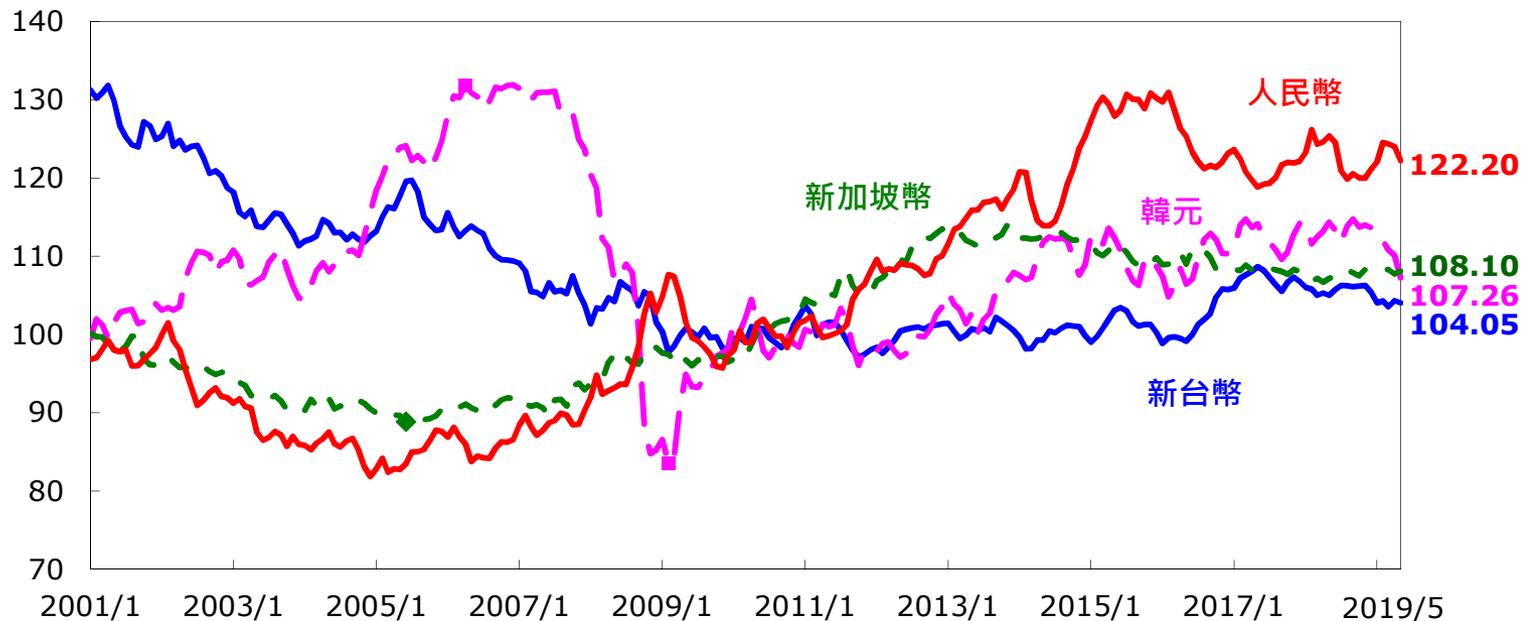


一、台灣總體經濟表現與貨幣政策執行情況

- 以實質有效匯率(**REER**)指數代表出口價格競爭力；**2010年**以來新台幣**REER**皆低於人民幣、新加坡幣與韓元。
- 台灣出口價格競爭力均優於新加坡、中國大陸及南韓等主要貿易對手國。

新台幣、韓元、新加坡幣與人民幣實質有效匯率指數

指數(2010年=100)



資料來源：BIS



一、台灣總體經濟表現與貨幣政策執行情況

- 今年以來，亞洲主要國家出口多呈負成長。台灣出口減少**3.4%**，表現次於香港、中國大陸及泰國，仍優於馬來西亞、日本、南韓及新加坡。

亞洲主要國家出口值年增率
(以美元計價)

單位：%

| | 日本 | 中國大陸 | 南韓 | 新加坡 本地出口* | 香港 本地出口* | 泰國 | 馬來西亞 | 台灣 |
|-----------------|------|------|------|--------------|-------------|------|------|-------------|
| 2018年 | 5.7 | 9.9 | 5.4 | 11.0 | 5.9 | 6.9 | 13.8 | 5.9 |
| 2019年 1~6月** | -6.2 | 0.4 | -8.5 | -9.8 | 6.4 | -3.1 | -4.2 | -3.4 |

*：香港及新加坡資料皆為本地出口占總出口分別約1%與49%左右。

**：日本、中國大陸、泰國、馬來西亞為1~5月資料。

資料來源：Datastream；各國海關

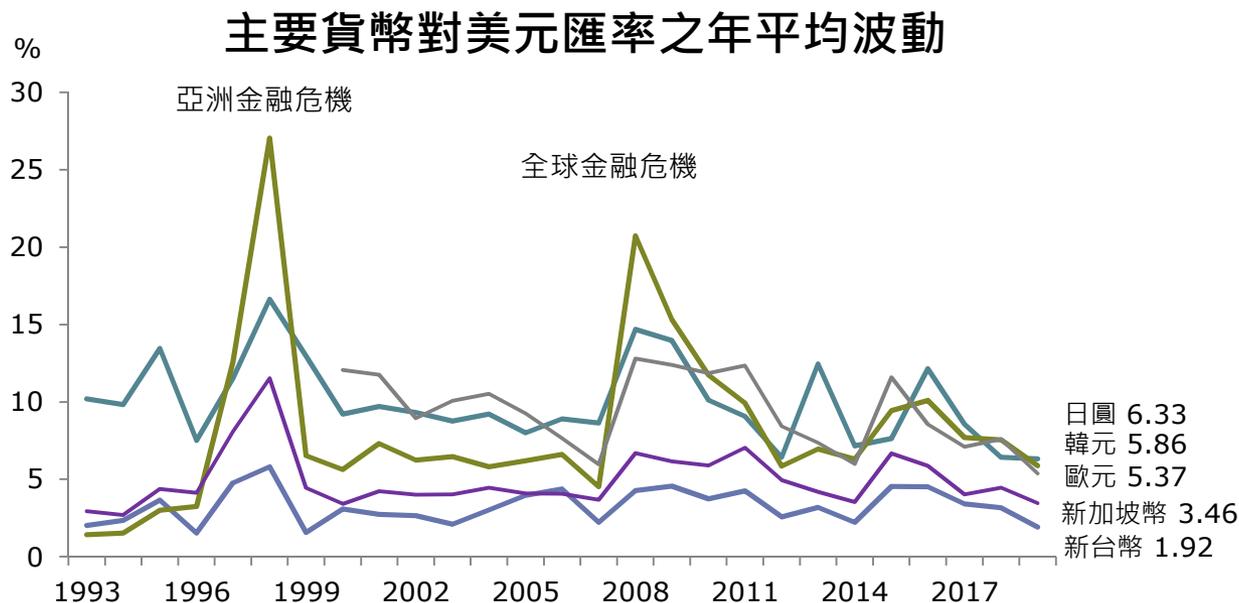


一、台灣總體經濟表現與貨幣政策執行情況

- 新台幣匯率維持動態穩定，波動度較主要貨幣小。
- 特殊情況時：新台幣匯率維持穩定，亞洲及全球金融危機，本行因應得宜，使台灣安然度過危機。

1998年：停止NDF(無本金交割遠匯)業務，阻貶新台幣。

2008年：阻升新台幣匯率並實施總體審慎措施。



註：1.各幣別波動幅度係根據匯率變動計算過去20天期之標準差（並將其年化）。2.波動幅度愈大，表示該幣別之匯率走勢較不穩定。
資料來源：中央銀行。



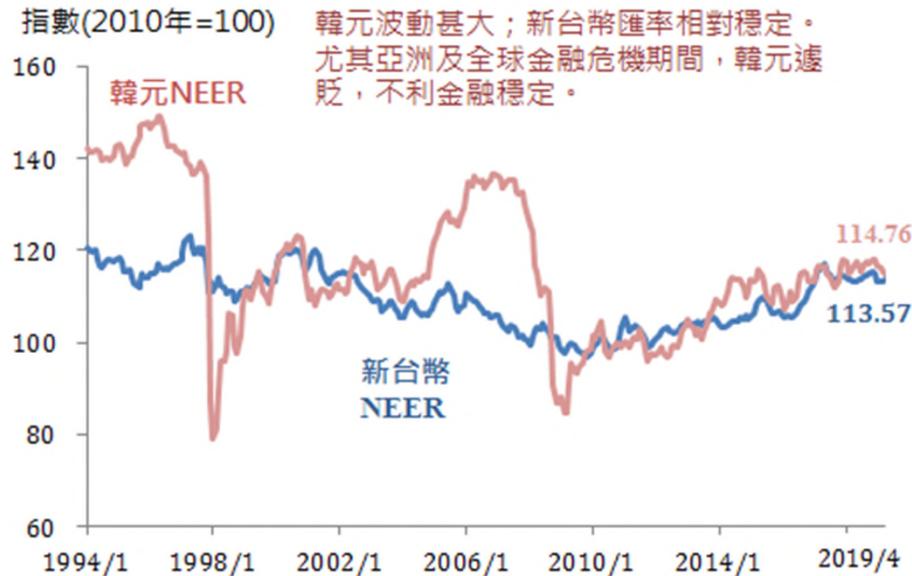
一、台灣總體經濟表現與貨幣政策執行情況

- 因應金融危機，維持匯率穩定尤為重要。

1997~1998年：韓元遽貶，因獲得 IMF 援助而度過難關。

2008年：韓元大貶，南韓央行因與美國 Fed 簽訂美元換匯額度，而度過危機。

新台幣及韓元名目有效匯率指數



資料來源：D13

1997與2008年台灣與南韓國際收支及外匯存底變動數

單位：億美元

| | 1997年 | | 2008年 | |
|----------|-------|-----|-------|-----|
| | 南韓 | 台灣 | 南韓 | 台灣 |
| 經常帳順/逆差 | -108 | 68 | 18 | 248 |
| 金融帳淨流入/出 | 59 | -73 | -500 | -16 |
| 國際收支綜合餘額 | -119 | -7 | -564 | 263 |
| 外匯存底變動數 | -127 | -45 | -613 | 214 |

資料來源：中央銀行及南韓央行

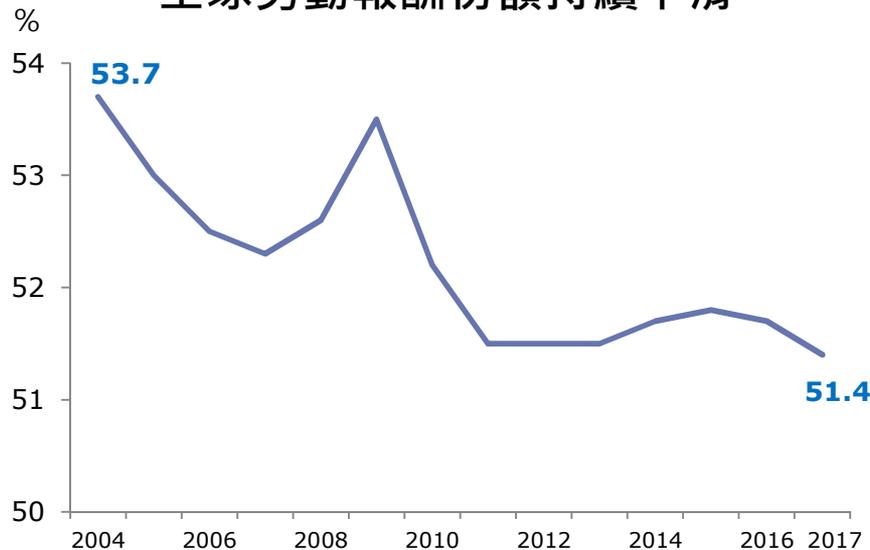


二、全球經濟結構問題及挑戰

(一) 全球化、科技進步與長期停滯之問題

- 受全球化、科技進步影響，全球薪資成長趨緩，各國國內所得分配不均惡化，致勞工購買力下降，有效需求下降。

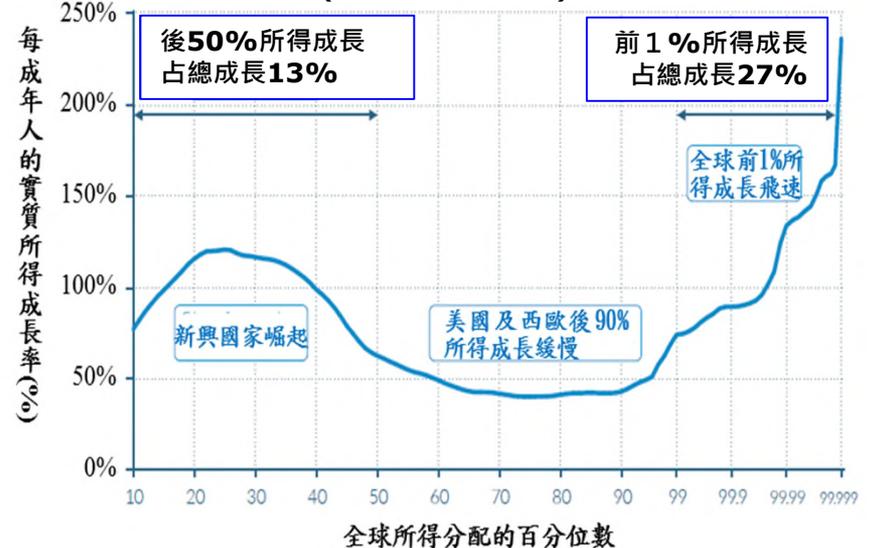
全球勞動報酬份額持續下滑



註：勞動報酬份額(labor income share) = 工資 / GDP · ILO計算之工資。尚包含政府移轉收入。

資料來源：ILO(2019), "The Global Labor Income Share and Distribution," July.

全球各所得級距的實質所得成長率 (1980~2016)



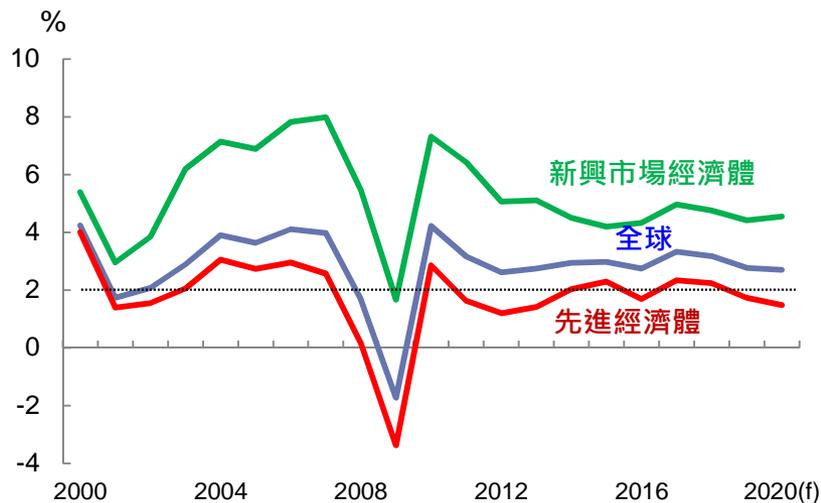
資料來源：WID(2017), World Inequality Report 2018, World Inequality Lab, Dec.



二、全球經濟結構問題及挑戰

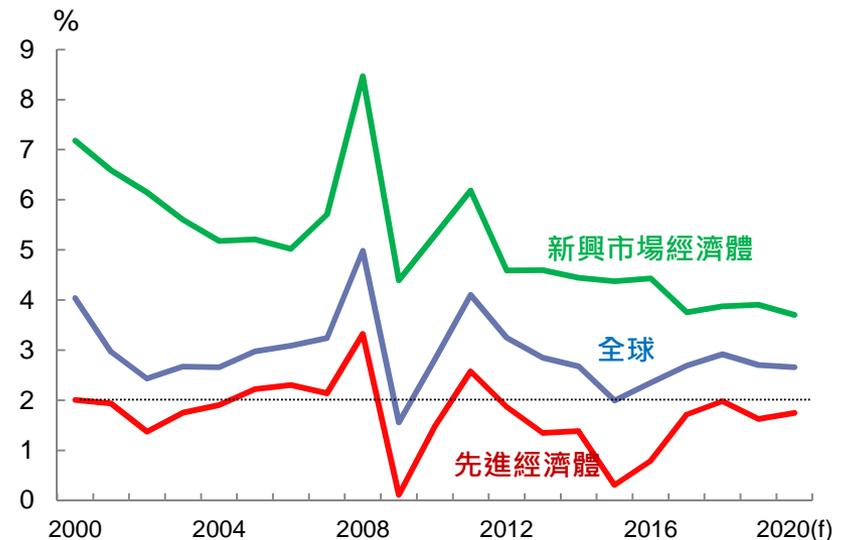
- 全球金融危機衝擊，全球經濟陷入需求疲弱、低成長、低通膨的惡性循環，即長期停滯(secular stagnation)困境。

2011年迄今全球經濟成長低緩



資料來源：IHS Markit

2011年迄今全球通膨走低



資料來源：IHS Markit



二、全球經濟結構問題及挑戰

- 長期停滯的成因：需求面與供給面因素均有關係。

需求面面臨疲弱不振

供給面出現結構性瓶頸

■ 政府支出不足

■ 勞動市場出現永久性的結構改變

- 人口老化加速，支撐經濟成長紅利漸減。

■ 民間需求疲乏

■ 資本累積不足

- 政經前景不確定性高，缺乏投資信心
- 薪資成長停滯，削弱消費能力
- 人口成長減緩，致總合需求下滑

- 銀行去槓桿化，民間投資欠缺資金的支持
- 政府縮減公共投資，基礎建設投資遇瓶頸

■ 全球貿易量萎縮

■ 缺乏重大創新，致技術進步停滯

- 全球供應鏈改變，全球貿易量結構性降低
- 全球景氣復甦疲弱，全球貿易障礙增加

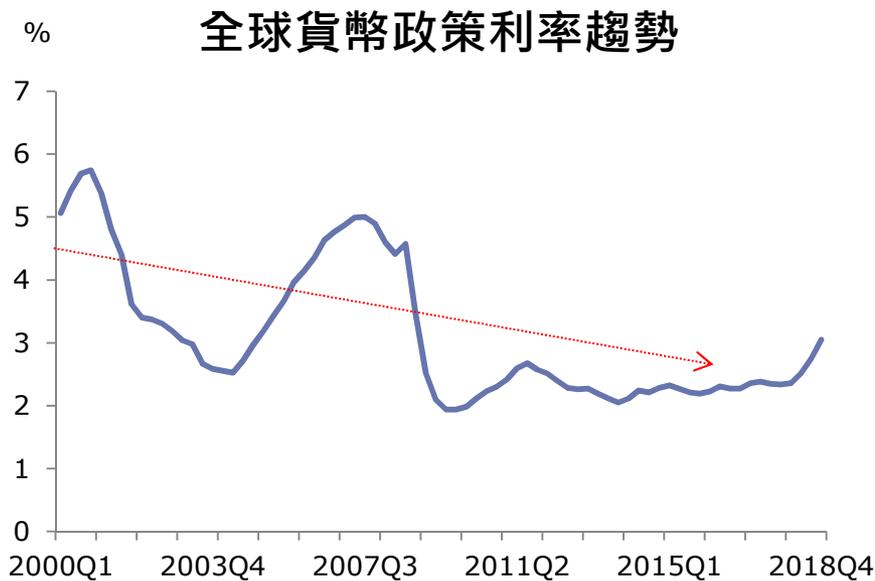
- 近年已無重大技術進步事證
- 生產性的投資過少，生產力成長率減緩



二、全球經濟結構問題及挑戰

(二) 央行雙率政策面臨之挑戰

- 全球經濟長期停滯，有效需求不足，全球利率走低。
- 一般咸認，貨幣政策已無足夠的發揮空間，寬鬆性貨幣政策激勵經濟成長的效果，可能已瀕臨極限。



資料來源：IHS Markit

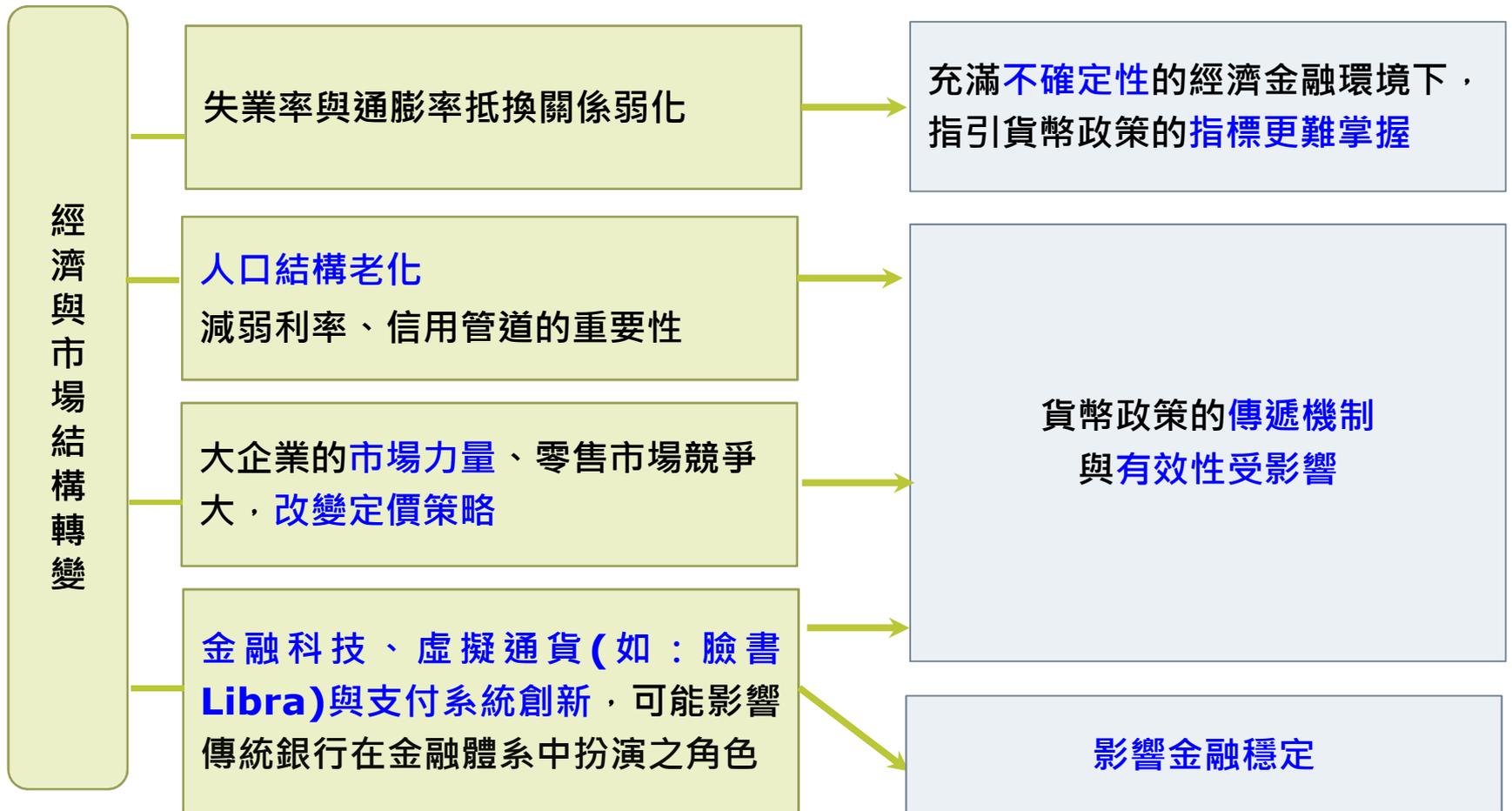


資料來源：Federal Reserve Bank of New York, *Measuring the Natural Rate of Interest*



二、全球經濟結構問題及挑戰

● 當代貨幣政策之挑戰

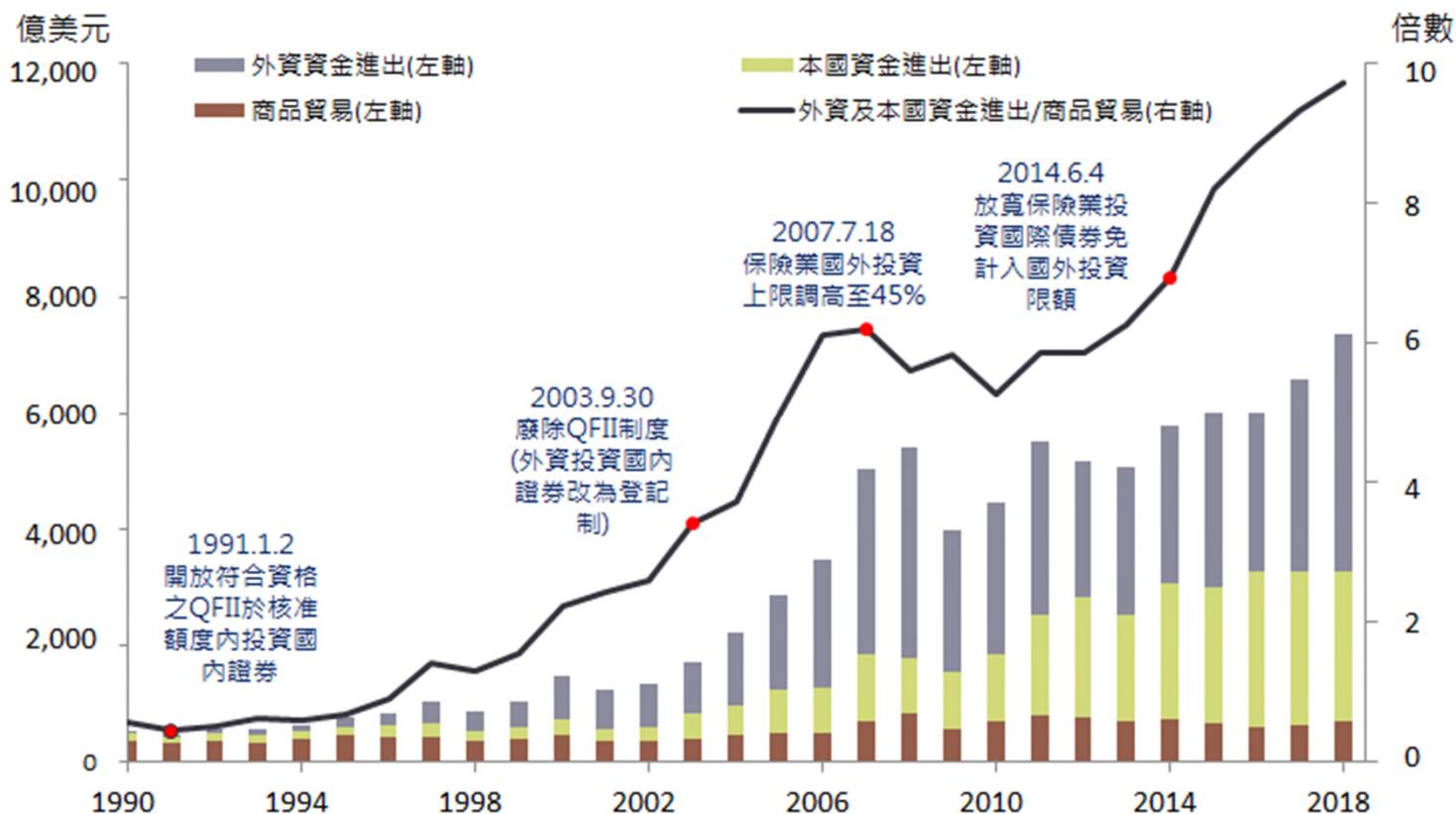




二、全球經濟結構問題及挑戰

- 台灣匯率政策的挑戰：市場參與者改變與資本大量且快速移動，易引發市場劇烈波動。

歷年我國外匯收支金額之結構變化



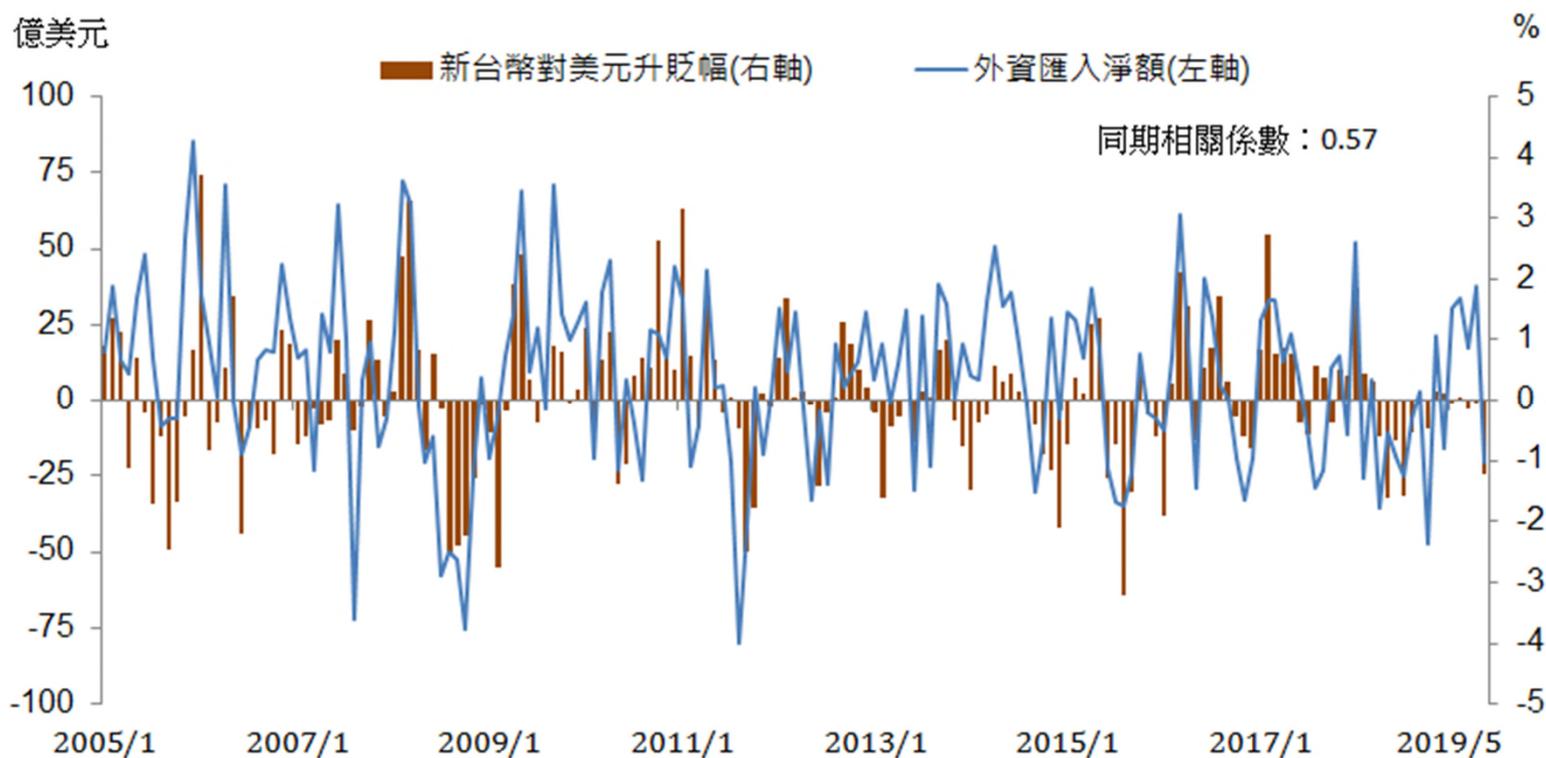
資料來源：中央銀行



二、全球經濟結構問題及挑戰

- 短期外資進出已成為影響新台幣走勢的重要因素。

外資淨匯入與新台幣對美元匯率升貶幅



資料來源：中央銀行、金管會



二、全球經濟結構問題及挑戰

(三)台灣經濟發展及企業面臨之結構性問題

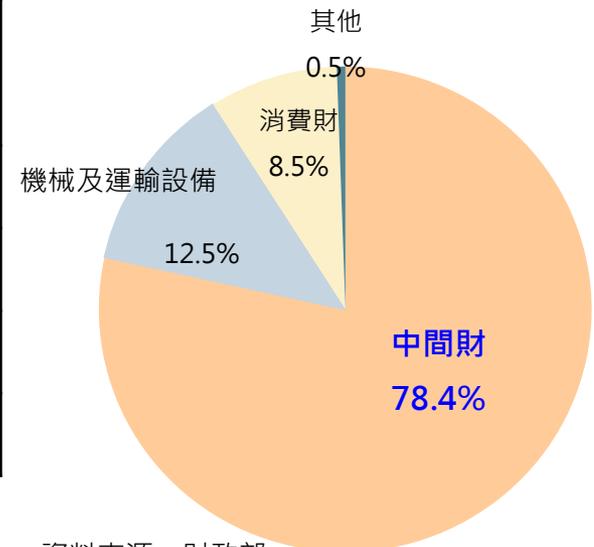
- 台灣易受全球長期停滯需求不足及全球供應鏈轉變所影響。
- ✓ 出口市場集中度高：中國大陸占台灣出口比重41.2%；
- ✓ 出口產品集中度高：中間財出口比重達78.4%；
電子資通訊產品比重達43%。

2018年台灣及南韓商品及地理集中係數

| | 對中國大陸 (含香港)出口 比重(%) | 電子資通訊產 品(HS85)出 口比重(%) | 出口 市場集中度 | 出口 產品集中度 |
|-----|---------------------------|------------------------------|-------------|-------------|
| 台灣 | 41.2 | 43.0 | 44.5 | 46.1 |
| 南韓 | 34.4 | 30.5 | 38.4 | 37.0 |
| 新加坡 | 24.1 | 31.3 | 30.7 | 38.5 |
| 日本 | 24.2 | 14.8 | 33.3 | 34.4 |

資料來源：財政部通關統計、KITA、ITC資料庫

2018年台灣出口產品比重



資料來源：財政部



二、全球經濟結構問題及挑戰

- 全球金融危機後，**GDP**貢獻度中，內需以民間投資的減幅達**0.77**個百分點最大。
- 全球需求疲弱，經濟金融不確定增加，國內企業獲利成長下滑，不利民間投資擴增。

全球金融危機前後，台灣**GDP**各組成項目平均貢獻度

單位：%，百分點

| | 經濟成長率 | 國內需求 | | | | | | 存貨變動 | 淨外需 | | |
|-------------------------|-------|-------|-------|------|-------|--------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | | | 民間消費 | 政府消費 | 固定投資 | 民間部門 | 政府部門 | | | 輸出 | (-)輸入 |
| 2003~2007年 (全球金融危機前) | 5.64 | 2.78 | 1.75 | 0.07 | 0.94 | 1.17 | -0.23 | 0.03 | 2.85 | 6.39 | 3.53 |
| 2011~2018年 (全球金融危機後) | 2.51 | 1.73 | 1.35 | 0.24 | 0.26 | 0.40 | -0.13 | -0.13 | 0.79 | 2.24 | 1.45 |
| 危機後-危機前 | -3.12 | -1.06 | -0.39 | 0.17 | -0.67 | -0.77 | 0.10 | -0.16 | -2.06 | -4.15 | -2.09 |

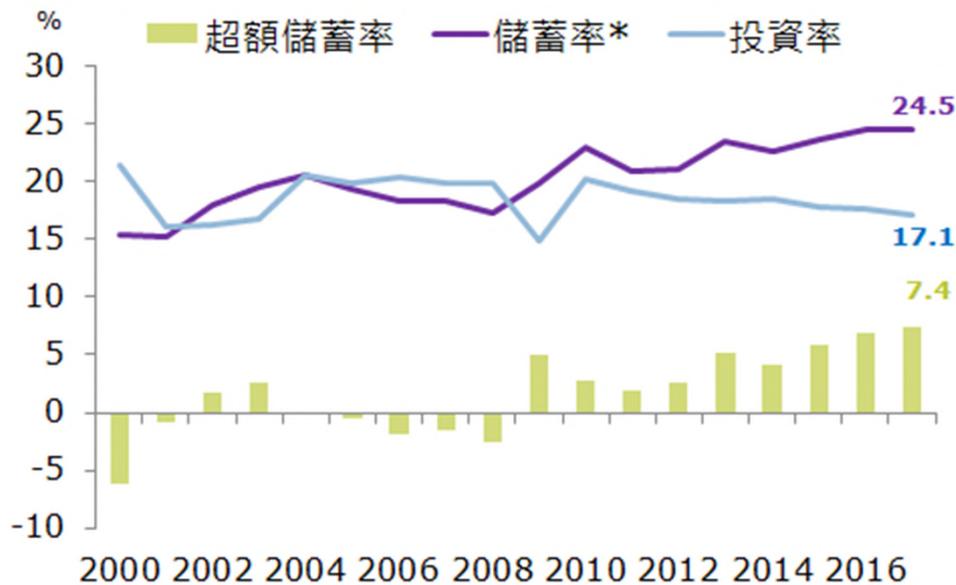
資料來源：主計總處



二、全球經濟結構問題及挑戰

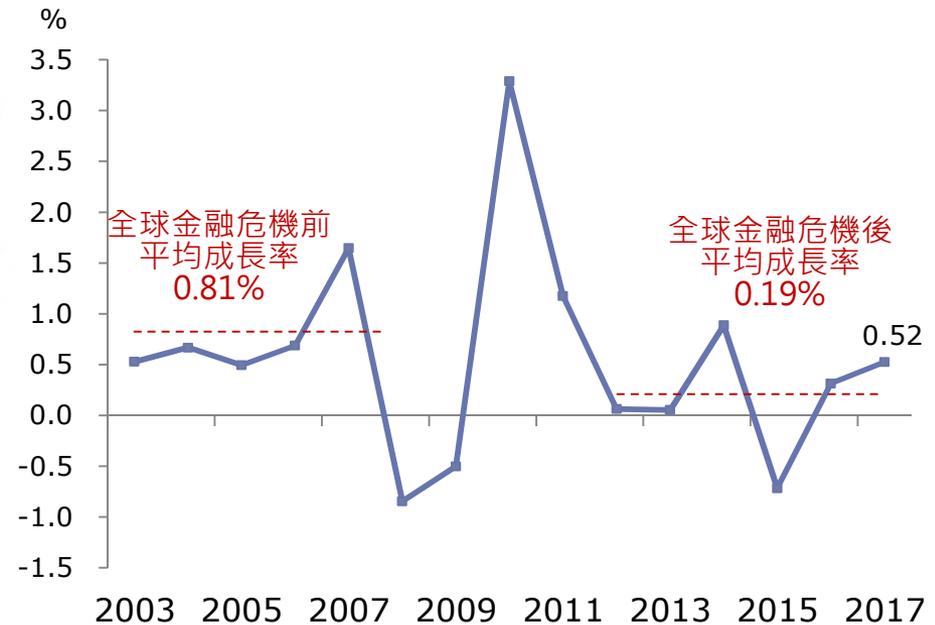
- 全球金融危機後，經濟金融不確定性增加，企業投資率下降，企業由資金需求者轉為資金供給者。
- 資本累積不足，不利創新與技術進步，台灣工業及服務業的總要素生產力(TFP)平均年增率皆較危機前下滑。

台灣企業之儲蓄率、投資率與超額儲蓄率



* 以儲蓄淨額加上固定資本消耗合計數所計算之儲蓄率
資料來源：主計總處

工業及服務業總要素生產力成長率

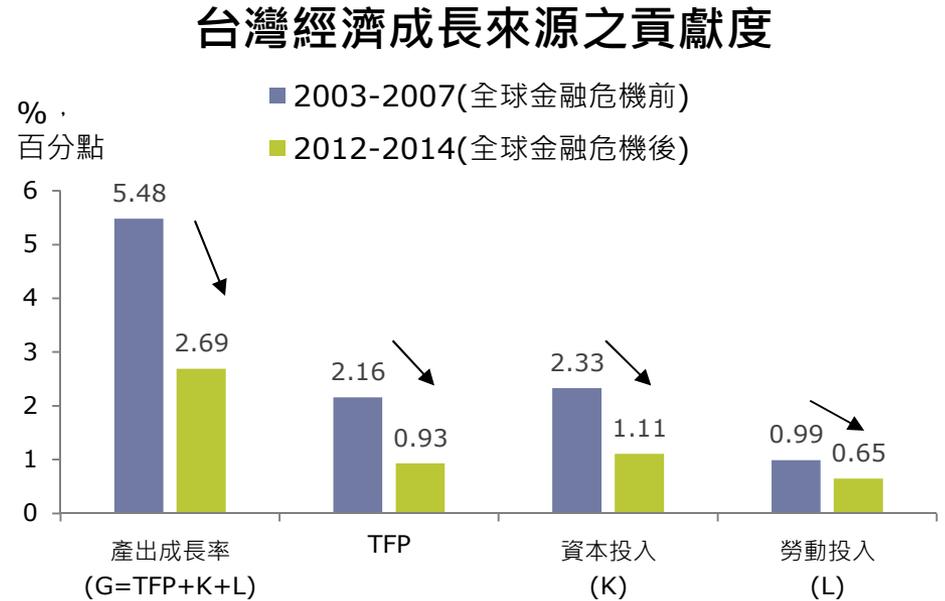


資料來源：主計總處



二、全球經濟結構問題及挑戰

- 全球金融危機後，台灣**GDP**成長率低於全球平均。
- 此段期間，代表技術進步的**TFP**、資本投入、勞動投入對經濟成長的貢獻皆下降，不利產出成長。



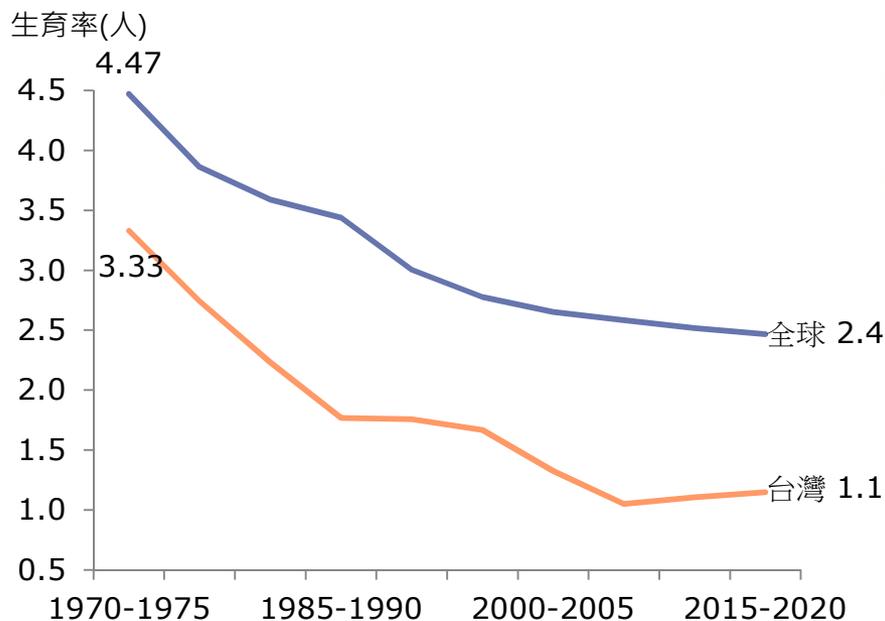
資料來源：亞洲生產力組織(APO) 2016 Productivity Database



二、全球經濟結構問題及挑戰

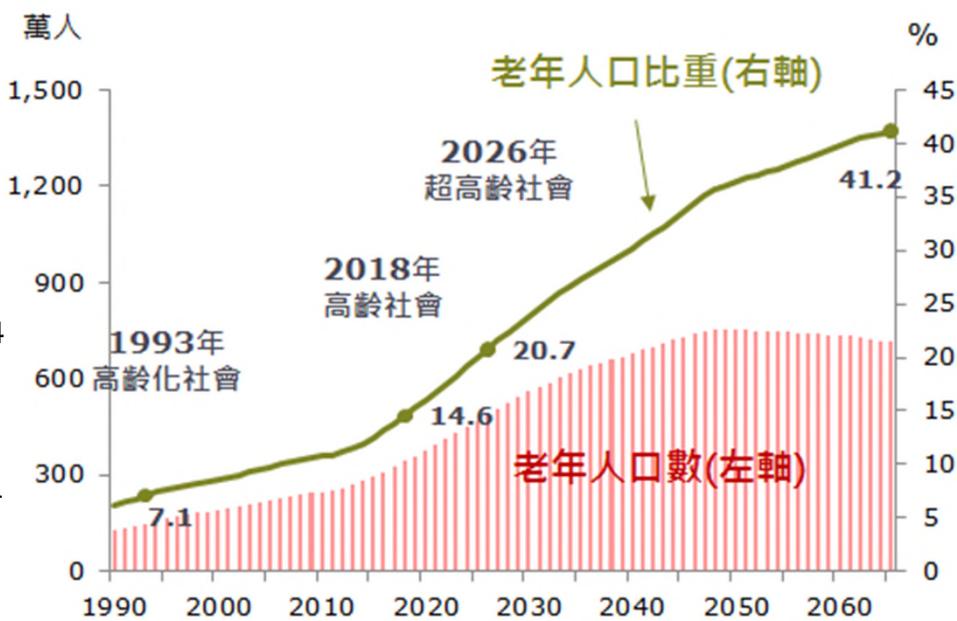
- 根據聯合國估計，**2015至2020年**台灣生育率為**1.15**人，不及全球平均**2.47**人的一半。
- 台灣已於**2018年**邁入高齡社會，預計**8年後(2026年)**邁入超高齡社會。

全球及台灣生育率



資料來源：國發會

台灣老年人口數及其比重



資料來源：國發會



二、全球經濟結構問題及挑戰

- 台灣勞動力參與率低於主要國家，主因：
青年就學年齡延長及學用落差，較晚投入勞動市場；中高龄提早退休。

2018年主要國家勞動力參與率

單位：%

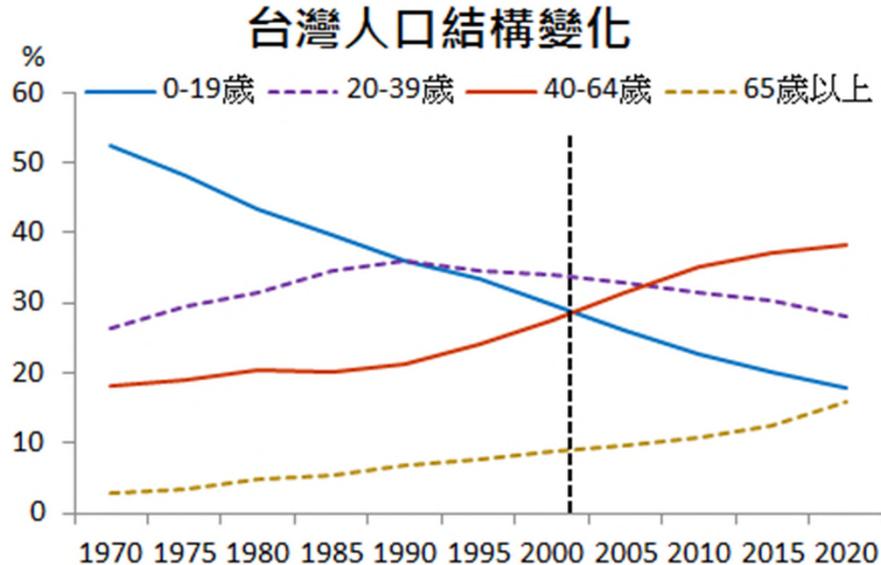
| | | 台灣 | 南韓 | 新加坡 | 香港 | 日本 | 美國 | |
|-----|--------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-----|
| 總計 | | 59.0 | 63.0 | 68.3 | 60.3 | 60.7 | 62.0 | |
| 年齡別 | 15-24歲 | 34.3 | 31.6 | 39.8 | 41.1 | 44.6 | 51.8 | 青年 |
| | 25-54歲 | 85.4 | 79.3 | 88.1 | 84.0 | 86.7 | 81.7 | 壯年 |
| | 55-64歲 | 46.7 | 69.0 | 70.7 | 57.1 | 75.8 | 64.8 | 中高年 |
| | 65歲以上 | 8.4 | 31.8 | 27.1 | 10.1 | 23.4 | 19.5 | |

資料來源：主計總處、其他國家來自ILO估計

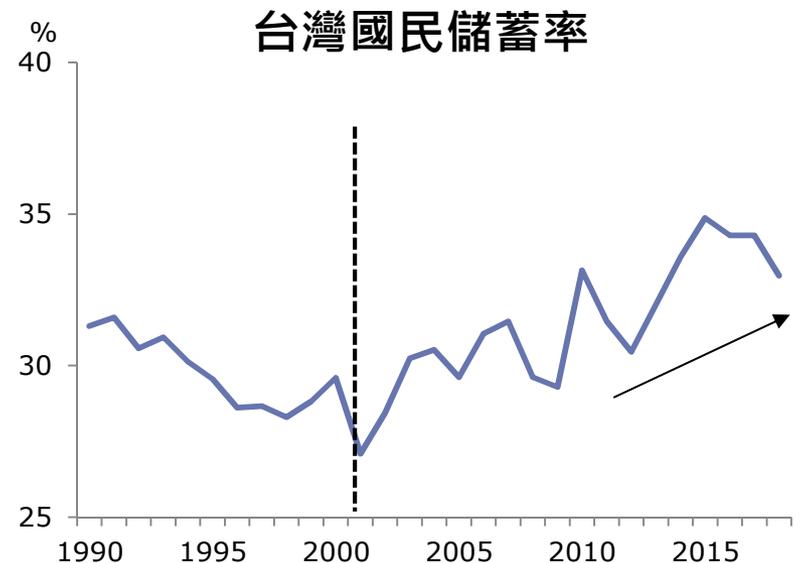


二、全球經濟結構問題及挑戰

- 人口結構變化不利勞動生產力、消費能力及有效需求成長。
0~19歲多為淨消費者，**40~64歲**多為淨儲蓄者，且少子化及人口老化不利有效需求成長，使儲蓄率維持較高水準。
- **2008年**全球金融危機後，企業由資金需求者轉為供給者，**台灣國民儲蓄率**加速攀升。



資料來源：聯合國



資料來源：主計總處



三、妥適因應經濟結構問題，協助經濟成長

(一)本行貨幣政策與時俱進

- **因應經濟不確定性升高，貨幣政策指標可靠性降低**
 - ✓ 在不確定性加大的環境下，過去重要經濟金融指標的可靠性降低，未來貨幣政策的決策更須取決於數據(data-dependent)。
 - ✓ 本行將持續透過大數據分析等新技術的協助，即時檢視範圍更廣的經濟指標，以協助本行更有效預測與分析經濟金融狀況及政策執行。
- **因應資本快速移動**
 - ✓ 本行續採管理浮動匯率制度，適時運用資本移動管理工具及總體審慎政策，維護市場秩序。
 - ✓ 建置外匯統計分析資訊系統，研析我國外匯市場運作及收支變動，以掌握短、中、長期資金進出狀況。



三、妥適因應經濟結構問題，協助經濟成長

● 因應金融科技

- ✓ 本行成立研究小組，密切關注金融科技及虛擬貨幣發展。
- ✓ 督促財金公司建構行動支付基礎設施，確保安全且有效率的支付系統，維持金融體系穩定。
- ✓ 適切調整網路銀行相關管理機制

①加強監控非營業時間流動性變化；

②放寬「跨行專戶」日終餘額抵充存款準備金上限；

③妥適管理純網銀之外匯業務。

- ✓ 研議應用新科技於本行業務，輔以監理科技(SupTech)，即時掌握金融機構的營運狀況，強化總體審慎政策的成效。



三、妥適因應經濟結構問題，協助經濟成長

(二) 搭配擴張性財政政策以協助經濟成長

- 貨幣政策有其侷限性，在低通膨、低利率的情況下，財政政策宜扮演更積極的角色。
- 台灣尚有實施擴張性財政政策的空間。

2019 年度中央政府總預算

| | 中央政府1年以上公共債務未償餘額相對前3年名目GDP平均數之比率 | 總預算舉債占整體歲出總額之比率 |
|--------|----------------------------------|-----------------|
| 2019年 | 31.5% | 4.5% |
| 法定舉債上限 | 40.6% | 15.0% |
| 財政空間 | 9.1個百分點 | 10.5個百分點 |

資料來源：財政部



三、妥適因應經濟結構問題，協助經濟成長

(三) 促進產業升級轉型，提升產品附加價值

- 全球經貿環境快速變遷，當前迎來產業升級轉型兩大契機
 - ✓ 台灣卓越的科技硬體實力，有助爭取全球物聯網及AI趨勢商機。
 - ✓ 美中貿易摩擦吸引台商回台高階製造及研發，國際大廠也加碼投資。

「歡迎台商回台投資行動方案」的核准金額

| 業別 | 核准金額(新台幣億元) |
|---------------|-------------|
| 電子零組件、伺服器及網通 | 3,059 |
| 工具機 | 202 |
| 自行車與車用零組件 | 207 |
| 紡織、造紙 | 157 |
| 塑橡膠 | 62 |
| 化學、生醫 | 84 |
| 其他 | 152 |
| 未揭露個別金額者 | 423 |
| 總額(至2019/7/4) | 4,346 |

資料來源：經濟部



三、妥適因應經濟結構問題，協助經濟成長

- 推動數位轉型，提高生產力，帶動薪資成長，並可協助解決勞動力結構問題
 - ✓ 善用AI、大數據、IoT等新科技及Fintech之運用，促進製造及服務智慧化。
 - ✓ 運用輔導平台，提供中小企業技術協助。
- 透過租稅鼓勵創新創業，強化國內升級轉型動能
 - ✓ 產創條例修正，對智慧製造、5G、研發租稅優惠。



三、妥適因應經濟結構問題，協助經濟成長

- 台灣資源有限，易受土地、勞動等生產要素等資源限制而影響產出，積極發展全球戰略，以突破生產條件限制。
- 透過跨國併購，取得關鍵技術及戰略性資源，強化技術能力與提高生產力，鞏固在全球價值鏈的關鍵地位。

以某工具機大廠為例

減緩貿易戰衝擊

中國大陸營收的比重高，惟全球併購布局早，全球產能相互支援，可降低中國大陸工具機出口被美國加徵關稅衝擊。

提升生產力

透過跨國併購整合技術資源，有利推進技術能力與品牌價值，鞏固供應鏈關鍵角色。



三、妥適因應經濟結構問題，協助經濟成長

- **友善投資環境，強化投資動能，促進資本累積**
 - ✓ 解決土地、水、電、勞工及人才等問題；
 - ✓ 提升勞參率，降低學用落差，強化人才培育；
 - ✓ 中小企業信保基金強化信用機制，協助中小企業經營及投資。
- **分散出口市場與降低對外投資不確定性**
 - ✓ 積極洽簽FTA；
 - ✓ 積極洽簽投保協定；
 - ✓ 強化新南向政策；
 - ✓ 積極爭取加入「跨太平洋夥伴全面進步協定」(CPTPP)。



三、妥適因應經濟結構問題，協助經濟成長

- 促進投資帶動生產力及薪資提升，進而擴大內需，形成經濟成長的良性循環。
- 為因應生產力成長疲弱及人口老化等結構問題，應把握當前資金回流契機，發揮正面效益。

| 結構問題 | 方針 | 正面效益 |
|---------|----------------------------------|--|
| 生產力成長減緩 | 引導資金(含國內及國外)進行實質投資及海外併購 | <ul style="list-style-type: none">● 產業升級、生產力提升● 經濟成長、帶動薪資上漲 |
| 人口老化 | 引導資金投資長照產業 引導資金發展金融服務業及財富管理業務 | <ul style="list-style-type: none">● 滿足銀髮族長期照護需求● 滿足退休理財及跨世代財富傳承的需求● 提升金融業生產力 |



四、結語

- 近**20**年來本行維持相對低且穩定的通膨，加以匯率穩定，維持新台幣購買力，有利於企業與經濟發展。
- 全球金融危機以來，台灣面臨結構性問題，致經濟成長不易提升，解決這些問題，有賴貨幣政策、財政政策及結構性改革政策之妥適搭配。
- 另外企業可積極尋求科技方法來因應新的挑戰，且在員工生產力提升的前提下，為員工合理加薪來激勵員工；由薪資成長創造經濟成長的良性循環。
- 本行將持續致力於達成法定經營目標，且本行向來十分注意和外界建立良好的溝通，未來亦將持續強化與外界的溝通，以增進外界對本行的瞭解、建立外界對本行的信任，俾確保政策的有效施行。



感謝聆聽

希望各位繼續對本行支持與指教

敬祝大家

身體健康、萬事如意！

謝謝！