

立法院第 10 屆第 1 會期

財政委員會第 8 次全體委員會議

世界各國為因應新冠肺炎之衝擊，採取對策  
(例如:採行的 QE 與減稅政策等)對我國財政、  
金融、經濟整體環境所造成之影響與政府因應之道

中央銀行

109.3.30

## 目 次

一、 肺炎疫情對全球經濟與金融市場之衝擊.....	1
二、 主要國家針對此次疫情所實施之貨幣與財政政策.....	7
三、 新冠肺炎疫情對台灣經濟金融之可能影響與本行因應對策.....	12

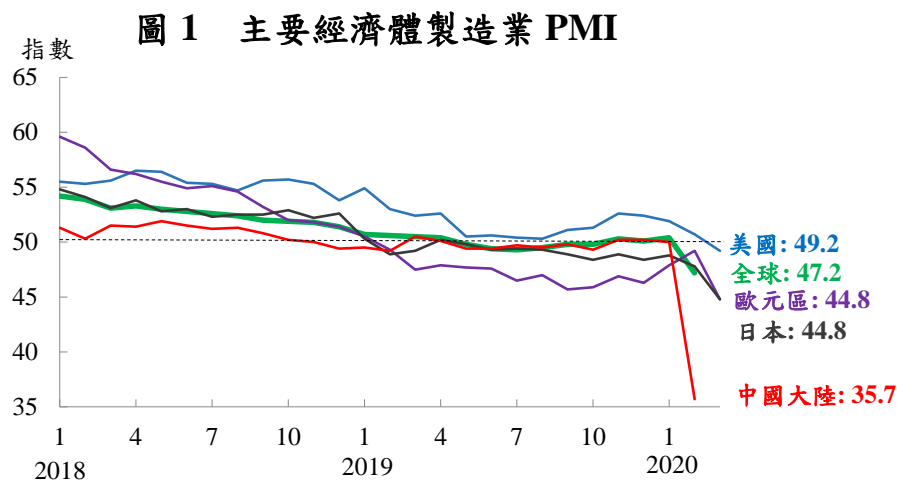
## 一、肺炎疫情對全球經濟與金融市場之衝擊

嚴重特殊傳染性肺炎(COVID-19)疫情進入全球大流行，受創地區從全球生產重鎮**中國大陸**，**擴散至歐美先進國家**，**渠等民間消費需求牽動全球經濟成長力道**，尤其是美國的**民間消費占全球民間消費比重高達 1/3**；疫情及防疫管制帶給全球經濟**供給面及需求面的雙重打擊**，全球經濟前景堪虞，市場氛圍因而急遽惡化致國際金融市場大幅震盪。

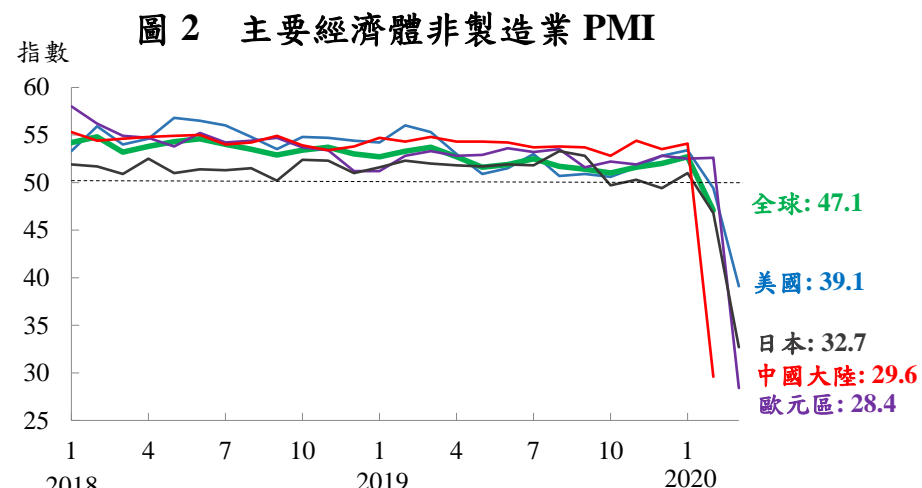
金融市場震盪、經濟活動停頓，各國紛紛推出大規模激勵性財政政策及貨幣政策的場景，喚起世人對 2008 年全球金融危機的記憶，並將本次疫情之衝擊比擬為金融危機，惟**兩者本質並不相同**。前者係美國長年不當的**金融自由化膨脹資產價格埋下危機**，金融泡沫破滅後致需求萎縮，拖累實體經濟，金融體系修復緩慢影響實體經濟復甦速度；後者則像天災，實體經濟遭到生產受阻及需求下滑衝擊，致金融市場恐慌，但在**疫情受控後**，**經濟應能較快復甦**，惟**目前疫情仍具高度不確定性**。

### (一) 疫情立即嚴重衝擊全球製造業及服務業展望

各國防疫措施將影響跨國企業營運，在全球供應鏈緊密結合下，產業斷鏈風險上升。此外，消費信心受衝擊，且主要國家紛紛採取防疫管制措施，全球需求成長大幅減緩。主要國家製造業及非製造業 PMI 皆遽降(圖 1 及 2)。



註：1. 除中國大陸為官方 PMI 外，其餘為 IHS Markit PMI。  
2. 美國、歐元區及日本最新數值為 3 月初值，其餘為 2 月終值。  
資料來源：Refinitiv Datastream、Bloomberg

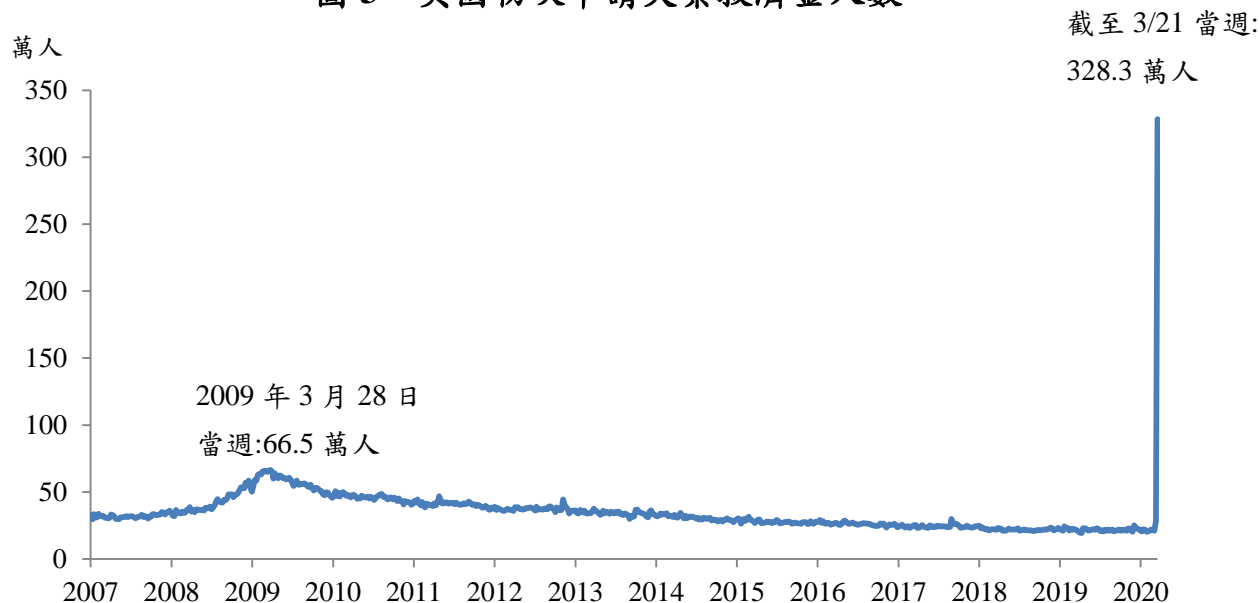


註：1. 除中國大陸為官方非製造業 PMI 外，其餘為 IHS Markit 服務業 PMI。  
2. 美國、歐元區及日本最新數值為 3 月初值，其餘為 2 月終值。  
資料來源：Refinitiv Datastream、Bloomberg

## (二)失業人數恐急遽增加

1. 本年 3 月 19 日，國際勞工組織(ILO)根據疫情衝擊全球經濟成長的各種模擬情境預測，在衝擊最小的情境中，全球失業人數將增加 **530 萬人**，衝擊最大時將增到 **2,470 萬人**；相較下，**2008 年金融危機**使全球 **2,200 萬人**失業。
2. 本年 3 月 26 日，美國勞工部發布報告指出，上週首次申請失業救濟金人數暴增至 **328.3 萬人**，不僅超越全球金融危機時期紀錄，更創下歷史新高(圖 3)。
  - 數據顯示，截至 3 月 21 日一週內，首次申請失業救濟金人數由上週的 28.2 萬人飆升至 **328.3 萬人**，遠高於全球金融危機時期的 **66.5 萬人**，以及 1982 年 10 月的 **69.5 萬人**的歷史最高水平。

圖 3 美國初次申請失業救濟金人數



資料來源：Refinitiv Datastream

### (三) 國際機構一再下修本年全球經濟成長率

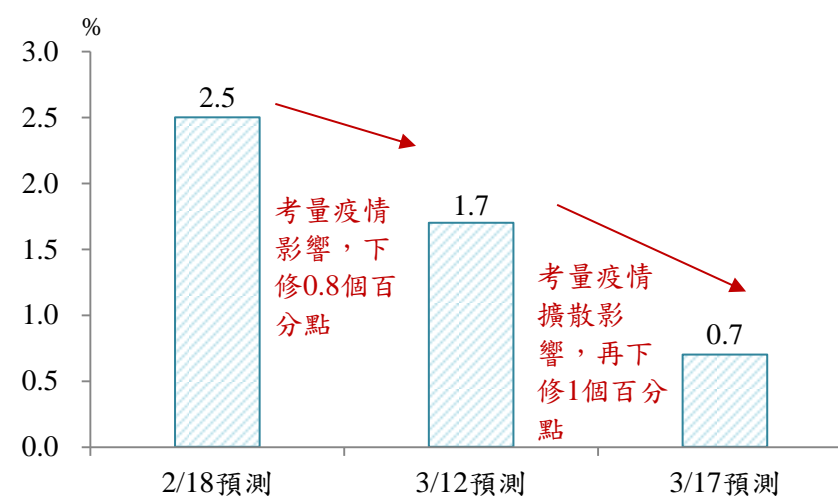
1. 隨著疫情蔓延全球，原樂觀預期本年全球經濟成長可望高於上年的主要國際機構，皆轉趨悲觀(表 1)。
2. **IHS Markit** 於 **2 月 18 日** 發布每月例行經濟預測時，**僅將本年全球經濟成長率預測值略下調 0.1 個百分點** 至 2.5%；**3 月 12 日** 發布**臨時性報告**，考量疫情擴散，將**預測值下修至 1.7%**，**3 月 17 日** 再下修至僅 **0.7%**(圖 4)。
3. 國際機構及投資銀行紛紛下修本年全球經濟成長率預測值(表 2)。

表 1 國際機構對 2020 年全球經濟成長率的看法

機構(日期)	說明
<b>IMF</b> (2 月 22 日、 3 月 4 日、 3 月 23 日)	<ul style="list-style-type: none"> <li>➢ 2 月 22 日執行長 Georgieva 認為本年稍後全球經濟將呈現 V 型復甦，僅下修本年成長率 0.1 個百分點至 3.2%。</li> <li>➢ 3 月 4 日 Georgieva 轉趨悲觀，表示已有 1/3 成員國受影響，本年全球經濟成長率恐將低於上年的 2.9%。</li> <li>➢ <b>3 月 23 日 Georgieva 指出，本年全球經濟將陷入衰退，衰退程度將比全球金融危機期間更嚴峻，惟疫情愈快受控，經濟則將更快且更強勁復甦。</b></li> </ul>
<b>OECD</b> (3 月 2 日、 3 月 23 日)	<ul style="list-style-type: none"> <li>➢ 3 月 2 日下調本年全球經濟成長率預測值 0.5 個百分點至 2.4%；並認為在較嚴重情境(即疫情持續更久且惡化，廣泛擴散至亞太、歐洲及北美地區)下，甚至可能降至約 1.5%。</li> <li>➢ 3 月 23 日 OECD 秘書長 Gurría 表示，疫情後全球經濟將呈 V 型復甦已是一廂情願的想法，如今，U 型復甦可能是最好情況，若各國即刻做出正確決策，則能避開 L 型復甦。</li> </ul>
<b>國際金融協會(IIF)</b> (3 月 14 日、 3 月 21 日)	<ul style="list-style-type: none"> <li>➢ <b>3 月 14 日</b> 將本年成長率<b>下調 1.4 個百分點至 1.2%</b>。</li> <li>➢ <b>3 月 21 日</b> 再下調至<b>-1.5%</b>。</li> </ul>

資料來源：上述機構

圖 4 IHS Markit 對本年全球經濟成長的預測



資料來源：IHS Markit

表 2 國際機構及投資銀行對肺炎疫情衝擊全球經濟之預測

機構 (預測日期)	2020年全年GDP成長率			
	原預測值* (%)	最新預測值 (%)	疫情影響 (百分點)	疫情最壞情境影 響(百分點)
OECD (3/2)	2.9	2.4	-0.5	-1.5
Nomura (3/5)	3.3	2.7	-0.6	-1.7
UBS (3/11)	3.1	2.3	-0.8	-
Goldman Sachs (3/17)	2.2	1.3	-1.0	-
Morgan Stanley (3/17)	3.2	0.9	-2.3	-3.8
Deutsche Bank (3/17)	3.3	2.4	-0.9	-
IHS Markit (3/17)	2.5	0.7	-1.8	-
Citi (3/18)	2.7	1.4	-1.3	-2.5
Credit Suisse (3/19)	2.6	-0.3	-2.9	-
BofA (3/20)	3.2	0.3	-2.9	-
Barclays (3/20)	3.3	0.4	-2.9	-
Standard Chartered (3/20)	3.3	1.6	-1.7	-
J.P. Morgan (3/20)	2.5	-1.1	-3.6	-
IIF (3/21)	2.6	-1.5	-4.1	-
預測中位數	3.0	1.1	-1.8	-2.1

\* 未納入疫情影響前之預測值

註：部分機構係以經購買力平價(PPP)計價之 GDP 計算權重。

資料來源：上述各機構

#### (四) 恐慌情緒蔓延，國際金融市場大幅震盪

投資人對本次疫情衝擊經濟之擔憂情緒，以及 2008 年時投資人對金融體系恐崩潰的恐慌情緒，皆導致國際金融市場大幅震盪、金融體系流動性緊縮；惟本次衝擊起源非來自金融體系，且本次主要國家因應衝擊之速度更快、規模更大，截至目前為止，金融市場波動幅度較全球金融危機時期小(圖 5 及 6)。



1. 2007 年美國爆發次貸危機，MSCI 世界股價指數自高點轉跌，2008 年 9 月美國二房遭政府接管，雷曼兄弟公司倒閉，市場拋售金融股，股市跌幅加劇。金融危機時期，MSCI 世界股價指數自高點以來之最大跌幅約 **59%**。
2. 金融危機後，主要國家央行採行量化寬鬆政策，充沛流動性推升全球股市至歷史高點，惟肺炎疫情不確定性造成市場恐慌情緒蔓延，全球股市自歷史高點下挫，迄今 MSCI 世界股價指數自高點以來最大跌幅約 **34%**。

資料來源：Bloomberg

圖 6 信用違約交換利差(北美投資等級公司債)攀升



1. 金融危機時期，市場對企業違約風險擔憂程度上升，投資等級公司之信用違約交換(Credit Default Swap, CDS)利差由 46.05 大幅攀升 233 個基點至 279.31。
2. 近期 Fed 重啟 2008 年金融危機期間使用的多種融資工具，直接向企業和家庭提供信貸，迄今 CDS 上升幅度仍小於金融危機時期。

資料來源：Bloomberg



## 二、主要國家針對此次疫情所實施之貨幣與財政政策

著眼於事件對實體經濟衝擊之方式及當前金融環境與以往有所差異，主要國家因應 2008 年全球金融危機與本次肺炎疫情採行之貨幣與財政政策不盡相同(表 3)。

表 3 主要國家針對全球金融危機與新冠肺炎疫情所採行之政策比較

政策選項	2008 年全球金融危機	2020 年 COVID-19 肺炎疫情
貨幣政策	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 降息空間較大</li> <li>• 實施量化寬鬆(QE)</li> <li>• 前瞻指引</li> <li>• 挹注市場流動性</li> <li>• 建立美元流動性換匯機制</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 降息，但空間較有限</li> <li>• 實施量化寬鬆(QE)</li> <li>• 前瞻指引</li> <li>• 挹注市場流動性</li> <li>• 重啟美元流動性換匯機制</li> </ul>
財政政策	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 擴大政府支出</li> <li>• 挹注問題金融機構資本</li> <li>• 支持房地產方案</li> <li>• 擴大信用保證機制</li> <li>• 發放消費券</li> <li>• 減稅方案</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 擴大政府支出</li> <li>• 提供受疫情衝擊的中小企業優惠利率貸款</li> <li>• 提高失業補助、補助有薪病假及檢測醫療費用</li> <li>• 發放現金或消費券</li> <li>• 減稅或延後繳稅時點</li> </ul>

## (一) 美國針對此次疫情所實施之貨幣與財政政策

1. 相較 2008 年全球金融危機，此次 Fed 政策利率調降空間較小，須以非傳統貨幣政策為主(表 4)
  - 全球金融危機時，Fed 將政策利率由 5.25%調降 500 個基點至目標區間 0%~0.25%；本次疫情期間，Fed 僅降息 150 個基點即觸及零利率底限至目標區間 0%~0.25%，降幅尚不及當時危機時的 1/3。
  - 2008 年至 2014 年 Fed 共實施 3 輪 QE 規模近 4 兆美元；本年 3 月 23 日 Fed 宣布新的 QE 購買規模將擴大至無上限。
  - 為因應此次疫情衝擊，Fed 加大對市場流動性及信用的支持，包括擴大商業本票融資機制、貨幣市場共同基金流動性機制的合格擔保品範圍，及另新增購買政府機構保證商業不動產貸款抵押債券(Agency CMBS)、公司債等資產類別。

表 4 美國因應新冠肺炎疫情之寬鬆貨幣政策

措施	內容	2008 年是否採取類似工具
降息	降息 150 個基點，政策利率目標區間降至 0%~0.25%。	V
QE 措施	本年 3 月 15 日宣布規模達 7,000 億美元之 QE；並於 3 月 23 日擴大 QE 規模至無上限。	V
前瞻指引	引導市場對利率路徑的預期，以壓低中長期利率。	V
貼現窗口	主要融通利率降至 0.25%，期限最長 90 日。	V
減少法定存款準備率	法定存款準備率調降至 0%。	V
美元流動性換匯協議	與 5 家央行重啟換匯協議，規模無上限；另增加其他 9 家央行簽訂協議總額達 4,500 億美元。	V
主要交易商信用機制	提供主要交易商貼現窗口，合格擔保品包括投資等級債券如商業本票、市政債，及權益證券等。	V
貨幣市場共同基金流動性機制	相較於全球金融危機時期，本次推出之貨幣市場共同基金流動性機制的擔保品範圍更加廣泛。	V
商業本票融資機制	透過 SPV 向合格企業，購買信用評等足夠的 3 個月期美元計價無擔保與資產抵押的商業本票。	V
定期資產擔保證券貸款機制	透過 SPV 提供融資給符合資格的資產擔保證券持有者提供擔保貸款。	V
初級市場公司債融通機制	透過 SPV 購買投資等級公司債或向符合資格企業提供過渡性貸款。	X
次級市場公司債融通機制	透過 SPV 在次級市場購買美國公司債或在美國上市、投資等級美國公司債之 ETF。	X
銀行資本與流動性緩衝	鼓勵並支持銀行動用資本與流動性緩衝，向受到疫情衝擊的家庭與企業提供貸款。	X

註：目前 SPV(special purpose vehicle，特殊目的機構)是由美國財政部注資 100 億美元及 Fed 融資所成立。

資料來源：Fed

2. 美國為因應此次疫情所推出之財政刺激方案規模，遠高於 2008 年全球金融危機當時之刺激力道(表 5)

- 全球金融危機對美國金融體系傷害甚深，卻並未如此次新冠肺炎疫情導致**實體經濟活動全面性地急速冷卻**，因此美國需實施大規模財政支出措施。
- 截至目前，美國已推出 3 項財政刺激方案，規模約達 **2.4 兆美元**；刺激力道遠高於全球危機當時的 **0.79 兆美元規模**。

表 5 美國因應新冠肺炎疫情之財政刺激方案

方案	內容
2020 年新型冠狀病毒防範與回應補充法案(約 85 億美元)	主要用於(1)研發、製造疫苗與藥品採購；(2)公共衛生組織及(3)海外疏散及人道救援等。
第一個因應新型冠狀病毒的家庭法案(約 1,000 億美元)	主要措施包括(1)提供檢測補助；(2)津貼與帶薪休假；(3)擴大失業救濟金；(4)提高聯邦資金對醫藥援助與食安計畫等預算。
新型冠狀病毒災難援助法案(約 2.2 兆美元)	主要措施包括(1)支付中低收入戶現金；(2)提供陷入困境的企業流動性補助；(3)提供中小企業貸款；(4)擴大失業保險補助；(5)給予醫院補助款；(6)研發藥品及購買防疫器材；(7)各州、地方政府與聯邦機構補助款。

資料來源：美國白宮及參、眾議院官網

## (二) 其他主要國家所採行之貨幣與財政政策

1. 新冠肺炎疫情阻礙人員與物資的流動，實體經濟遭受嚴重衝擊；對此，其他主要國家央行快速推出以 QE 為主的寬鬆貨幣政策，並著重在直接提供資金給企業幫助渡過難關，維護實體經濟流動性(表 6)。

表 6 其他主要央行因應新冠肺炎疫情之寬鬆貨幣政策

國家	政策內容	2008 年是否採類似工具
歐元區	更優惠的第三輪長期再融通操作(TLTRO-III)：將借款給銀行的利率降至-0.25%，另符合資格的銀行，利率可降至-0.75%。	V
	資產購買計畫：除擴大原本購債規模，另新增 7,500 億歐元流行病緊急購債計畫，並取消個別債券的額度上限。	V
	提供外幣流動性：與他國央行合作重啟換匯協議。	V
英國	調降政策利率：利率由 0.75% 降至 0.1%。	V
	擴大資產購買計畫：規模增加 2,000 億英鎊至 6,450 億英鎊。	V
	中小企業定期融資計畫：透過銀行業向家庭部門及企業提供資金(尤其是中小型企業)，規模為銀行對實體放款額的 10%。	X
	企業融資機制：買入一年期以下商業本票。	X
	調降反循環資本緩衝：由 1% 調降至 0%。	X
	提供外幣流動性：與他國央行合作重啟換匯協議。	V
日本	增加資產購買規模：ETF 上限增至每年 12 兆日圓(原 6 兆日圓)，J-REIT 上限增至每年 1,800 億日圓(原 900 億日圓)。	V
	確保本、外幣流動性無虞：透過公開市場操作提供日圓流動性；與他國央行合作重啟換匯協議。	V
	殖利率曲線調控措施：短期利率維持-0.1%，10 年期公債殖利率目標維持 0%。	V
	促進企業融資措施：承作金融機構以公司債為擔保的零利率貸款；擴大商業本票及公司債購買規模。	V
中國大陸	調降操作利率：調降各項公開市場操作利率。	V
	調降存款準備率：整體調降 0.5 個百分點；另實施定向降準，符合考核標準的銀行最多可再降 0.5~2 個百分點。	V
	支持流動性及信貸措施：透過各項管道釋出 1.7 兆人民幣；另透過銀行部門向企業提供低利貸款。	X
	放寬金融機構存款準備金考核標準：對受影響的金融機構，適當提高 2020 年 1 月下旬存款準備金考核標準。	V

資料來源：ECB、BoE、BoJ 與中國大陸官網。

2. 其他主要國家財政政策主要以減災為主，增加防疫支出、疫苗研發等，且對於疫情受創的產業與企業提供貸款擔保與紓困，對於受創家庭提供直接性的資金援助，並延緩或減緩相關稅賦繳交期限或金額(表 7)。

表 7 其他主要國家因應新冠肺炎疫情之財政刺激方案

國家	方案內容
歐盟	— 成立 250 億歐元(約 278 億美元)之疫情因應投資基金。
德國	— 推出規模 1,560 億歐元(約 1,732 億美元)之振興計畫。 — 另推出 6,000 億歐元(約 6,660 億美元)用以支援受疫情衝擊之企業(項目包含貸款、貸款擔保及股權購買等)。
英國	— 推出 3,500 億英鎊(約 4,361 億美元)之史上最大規模財政援助方案，包括支持國民健保署為主的公共服務、支持受疫情影響的家庭與企業、透過公股銀行提供 3,300 億英鎊(約 4,112 億美元)擔保計畫。
日本	— 推出規模 4,460 億日圓(約 41 億美元)之振興計畫。 — 另推出 1.6 兆日圓(約 148 億美元)用以支援受疫情衝擊之企業(項目包含緊急貸款及貸款擔保等)。
中國大陸	— 安排疫情防控補助資金 1,087 億人民幣(約 155 億美元)、提前撥下本年新增地方政府債務額度 8,480 億人民幣(約 1,212 億美元)，於 20 個省市推出 5G 網路、高鐵等新型基礎設施建設投資計畫 2 兆~3 兆人民幣(約 0.3~0.4 兆美元)，以及減稅降費推估約 2 兆人民幣(約 0.3 兆美元)。

資料來源：2020 年 3 月 19 日央行理監事會後記者會參考資料。

### 三、新冠肺炎疫情對台灣經濟金融之可能影響與本行因應對策

#### (一) 疫情影響本年民間消費及輸出成長力道，台灣本年經濟成長預測下修

##### 1. 民間消費成長明顯趨緩

- 對疫情之恐慌心理影響消費信心，國內觀光旅遊、餐飲聚會及其他外出活動遽減，加以部分企業陸續出現歇業或減班休息等情形，致員工收入減損，致消費支出縮減。
- 批發零售業、運輸倉儲業、住宿餐飲業、娛樂休閒業等為受衝擊較大之服務業，其產出占 GDP 比重約為 **21.8%**，而其受僱員工人數占比達 **32.4%**(表 8)，若營運受阻、減少聘僱，勢將衝擊民間消費。
- 中華經濟研究院的 2 月非製造業經理人指數 (NMI) 從 **55.0%** 大跌至 **40.4%**，創 2014 年 8 月創編以來最快緊縮速度，亦創最大跌幅；其中以住宿餐飲業跌幅最深(圖 7)。

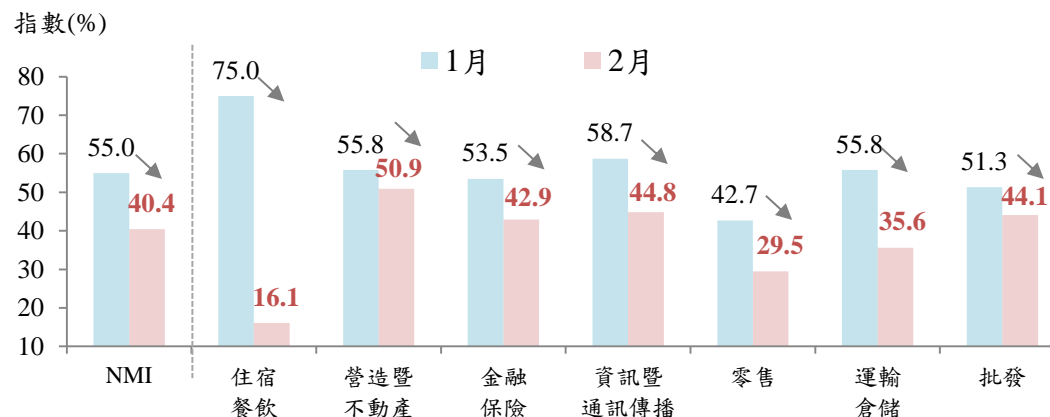
2. 台灣輸出入相對 GDP 比率達 **117.9%**，輸出相對 GDP 比率達 65.7%。在**全球經濟景氣急凍**下，台灣**出口動能將受衝擊**。

表 8 受衝擊服務業之產值及受僱員工人數占比

業別	占 GDP 比重(%)	受僱員工人數 (萬人)	受僱員工人數 占全體比重 (%)
批發及零售業	15.3	171	21.4
運輸及倉儲業	3.0	30	3.8
住宿及餐飲業	2.7	51	6.3
藝術、娛樂及休閒服務業	0.9	7	0.9
合計	<b>21.8</b>	259	<b>32.4</b>

資料來源：主計總處

圖 7 台灣非製造業經理人指數



資料來源：中華經濟研究院

### 3. 主要機構多次下修本年台灣經濟成長率

- 本次疫情擴散程度及不確定性均較 SARS 提高，且隨著美歐等主要國家疫情升溫威脅全球經濟，主要機構對本年台灣經濟成長率預測值多次下修且差異甚大，目前介於 **0.7%~2.37%**，平均值約為 **1.48%** (表 9)。

表 9 主要機構對肺炎疫情衝擊台灣經濟之預測

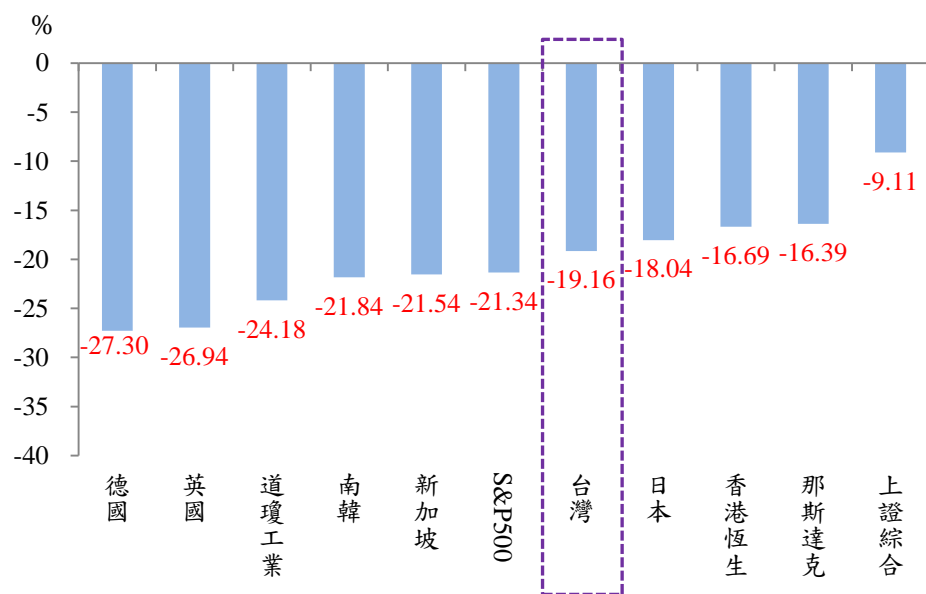
發布機構	主計總處	國泰台大	央行	元大寶華	IHS Markit	Barclays	BofA Merrill Lynch	JP Morgan	Goldman Sachs	國發會	平均 (不含國發會)
發布日期	2020/2/12	2020/3/18	2020/3/19	2020/3/25	2020/3/17	2020/3/20	2020/3/20	2020/3/23	2020/3/23	2020/3/26	
2020年 預測值	<b>2.37</b>	<b>2.0</b>	<b>1.92</b>	<b>1.5</b>	<b>1.05</b>	<b>1.5</b>	<b>1.1</b>	<b>1.2</b>	<b>0.7</b>	<b>1.32~2.06</b>	<b>1.48</b>

資料來源：上述各機構

(二) 新冠肺炎疫情迅速擴散，致國際金融市場劇烈震盪，惟台股及新台幣表現相對穩定

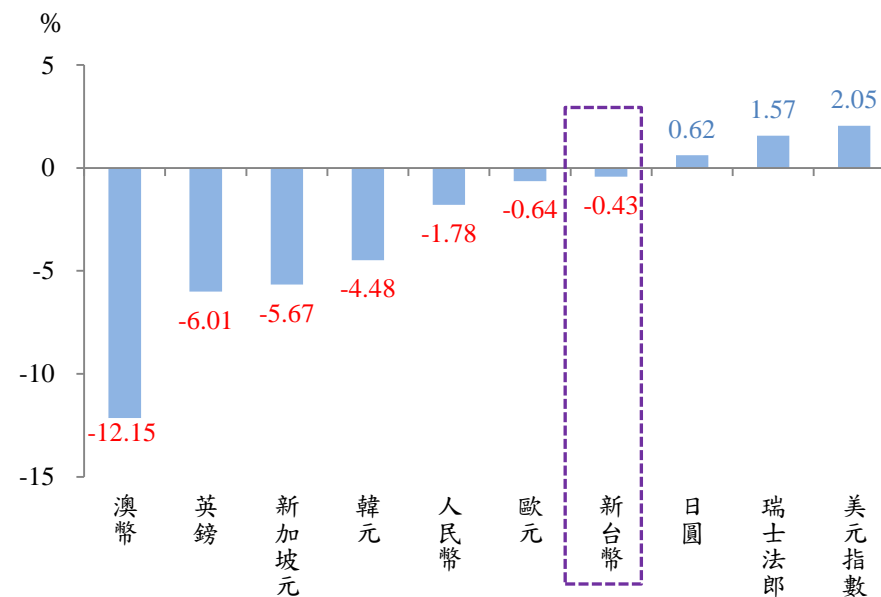
1. 因受到全球新冠肺炎疫情擴大影響，自上年底迄今(3/27)主要股價指數均下跌，其中以德國(-27.30%)、英國(-26.94%)及道瓊指數(-24.18%)股市跌幅最重，台股因具高殖利率優勢，吸引逢低承接買盤，使其跌幅(19.16%)較小(圖 8)。
2. 新台幣表現相對穩定：自上年底迄今(3/27)，美元指數上漲 2.05%，其他主要貨幣(瑞郎及日圓除外)則對美元貶值(圖 9);新台幣對美元匯率受到外資匯出入台灣，波動幅度加大，惟自上年底 30.106 貶至 3 月 27 日 30.236，貶幅為 0.43%，變動不大。

圖 8 主要經濟體股價指數變動  
(2019/12/31~2020/3/27)



資料來源：Bloomberg

圖 9 主要經濟體貨幣對美元匯率及美元指數變動\*  
(2019/12/31~2020/3/27)



\*在岸人民幣為 2020 年 3 月 27 日台北時間下午 4 時 30 分官方收盤價，美元指數變動係顯示美元對 6 個主要貨幣之加權平均變動。

資料來源：Bloomberg



(三) 本行因應對策：

1. 鑑於肺炎**疫情蔓延**導致**全球經濟前景急遽惡化**，本行採行**預防性措施**主要考量：

受疫情影響之國內**中小企業融資受限**，及**經營陷入困境**，並衝擊就業市場。

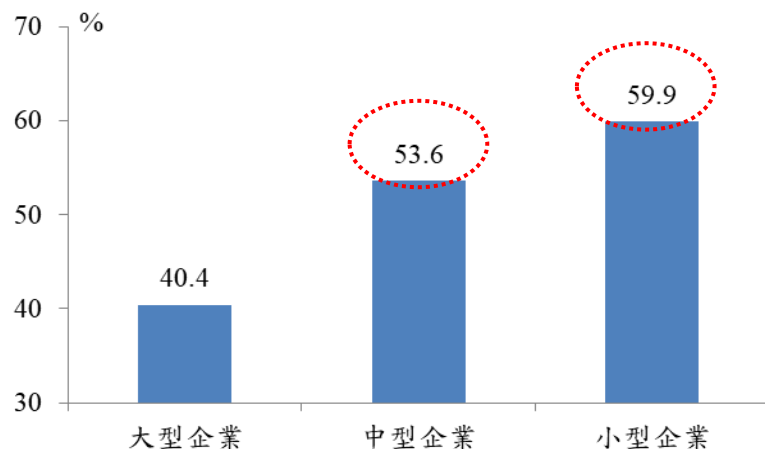
(1) 受疫情衝擊，經濟景氣承壓，銀行或基於整體授信風險考量，對信用品質薄弱的中小企業之放款持**較謹慎態度**，將使部分中小企業面臨**融資問題**。

(2) **相對於大企業**，**中小企業相當依賴向銀行借款**(圖 10)，若其營運受挫，且融資受限而無法取得周轉資金，將發生營運問題：

— **電子零組件製造業之中小企業家數比重為 83.7%**(表 10)，一旦上下游供應鏈出現**斷鏈**，致產銷受阻、營收頓減，易發生資金周轉不靈等財務困境，進而影響其正常營運。

— 目前已明顯受疫情衝擊的**住宿及餐飲業**，**中小企業家數比重高達 99.6%**(表 10)，如面對營收大幅下降且銀行融資減少，亦容易發生資金周轉不靈之財務問題，使經營更加困難。

圖 10 企業獲得銀行放款之情況(2018 年)



註：比率為企業負債結構中，來自金融機構借款之比重。

資料來源：中央銀行

表 10 2018 年中小企業家數

	全部企業家數(1)	中小企業家數(2)	中小企業家數 比重(2)/(1) (%)
總計	1,501,642	1,466,209	97.6
製造業	149,821	143,853	96.0
<b>電子零組件製造業</b>	6,088	5,096	<b>83.7</b>
批發及零售業	711,534	693,019	97.4
<b>住宿及餐飲業</b>	164,237	163,617	<b>99.6</b>

資料來源：經濟部中小企業處

2. 本行採行之措施(表 11)

- (1) **降息 1 碼**：本行重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率各調降 0.25 個百分點，分別由年息 1.375%、1.75% 及 3.625%調整為 1.125%、1.5%及 3.375%，自本年 3 月 20 日起實施。
- (2) **提供 2,000 億元銀行專案融通**，協助紓解中小企業經營困境，專案重點如下：

表 11 本行採行之措施內容

央行對銀行 專案融通	專案融通利率	<b>0.25%</b> (央行擔保放款融通利率減 1.25 個百分點)
	專案融通額度	<b>暫訂新台幣 2,000 億元</b>
	適用期限	109.4.1~110.3.27
銀行對企業貸款	銀行貸款項目	銀行自行評估受疫情影響之中小企業擔保放款
	銀行貸款用途	企業營運週轉需求
	銀行貸款額度及利率上限	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 信保保證 9 成以上之新承作放款：                             <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ 每戶貸款額度<b>最高 200 萬元</b></li> <li>✓ 年利率<b>不超過 1%</b>(央行專案融通利率加 0.75 個百分點)</li> </ul> </li> <li>● 由銀行徵提擔保品之新承作放款：                             <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ 每戶貸款額度<b>最高 600 萬元</b></li> <li>✓ 年利率不超過 <b>1.5%</b>(央行專案融通利率加 1.25 個百分點)</li> </ul> </li> </ul>
	搭配使用	本項貸款可搭配政府相關紓困振興貸款措施

— 本行將持續關注疫情發展，以及本項專案融通之實際辦理情形，適時調整專案內容。

(3) 因應疫情發展，本行**維持市場資金寬鬆，必要時可進行擴大附買回操作**

— **本年**3月以來，本行減少沖銷資金，並適時**減發存單**，目前**超額準備維持在新台幣1,000億以上**。

— 為充分提供金融市場所需流動性，在緊急情況下，本行可**進行擴大附買回操作**(表12)。本行在全球金融危機時期即備有**擴大附買回操作機制**，對象除涵蓋銀行及票券業外，尚包括證券、保險公司等，本行籲請銀行在資金充裕情況下，發揮金融中介功能，對營運正常之企業提供所需資金。

3. 本行將持續關注肺炎疫情發展、主要經濟體貨幣政策走向及其對國內外經濟金融的影響。**若有必要時，本行將召開常務理事會或臨時理事會，妥適運用貨幣政策工具**，以達成本行法定職責。

表12 本行「一般附買回操作機制」與「擴大附買回操作機制」之比較

	一般附買回操作機制	擴大附買回操作機制
操作方式	本行公告操作。	1. 本行公告操作。 2. 由金融機構向本行申請操作。 (適用於緊急流動性需求)
操作對象	1. 銀行 2. 票券公司 3. 郵政公司 4. 證券公司(具公開市場操作指定交易商資格者) (全體操作對象得直接與本行操作)	1. 銀行 2. 票券公司 3. 郵政公司 4. 證券公司 5. 保險公司 (保險公司與未具公開市場操作指定交易商資格之證券公司，得透過指定交易商間接與本行操作；其他操作對象得直接與本行操作。)
附買回期限	30天以內	180天以內
附買回利率	參酌市場利率及本行存單發行利率訂定	參酌市場利率及本行存單發行利率訂定
合格標的	依央行法第26、27條規定辦理，但以本行定期存單及公債為主。	依央行法第26、27條規定辦理，但以本行定期存單及公債為主。