



中央銀行理監事聯席會議 會後記者會



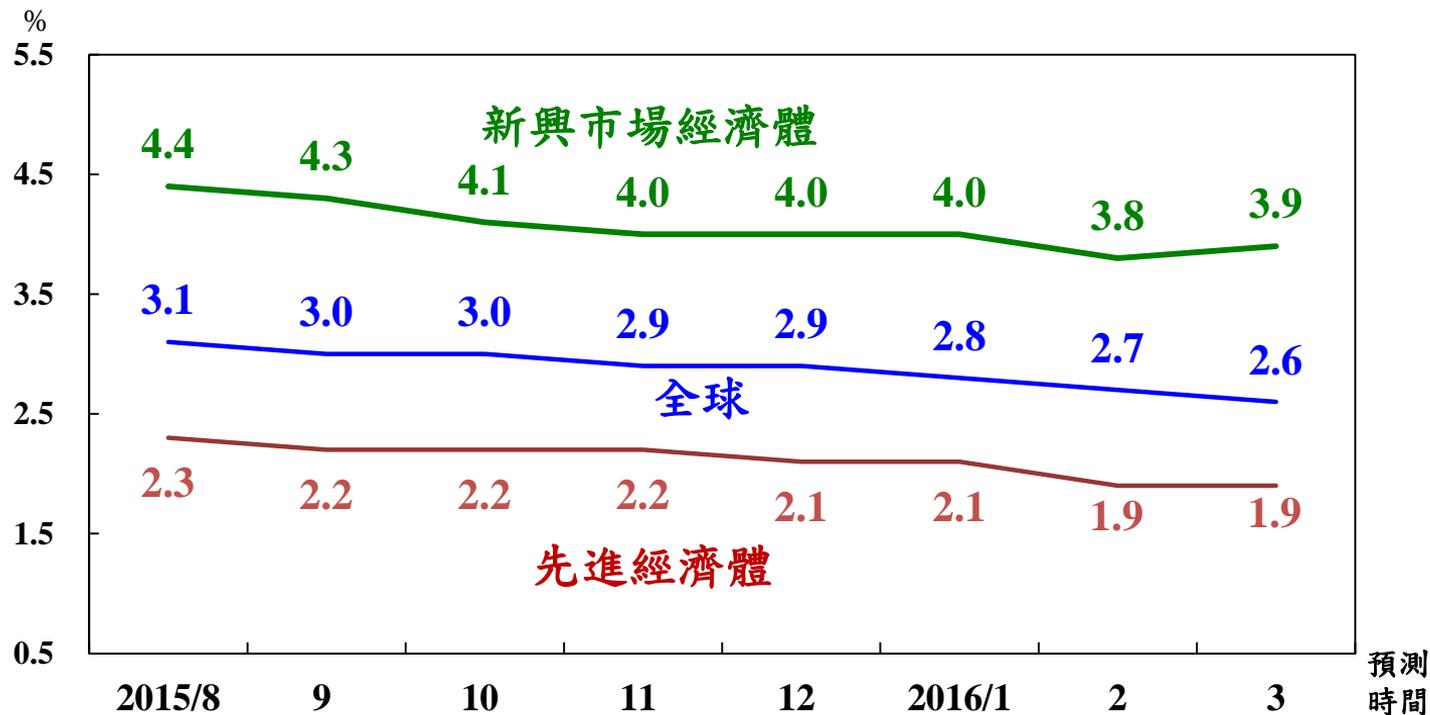
105.3.24

理事會決議之補充資料

壹、國內外經濟金融情勢

一、國際經濟情勢

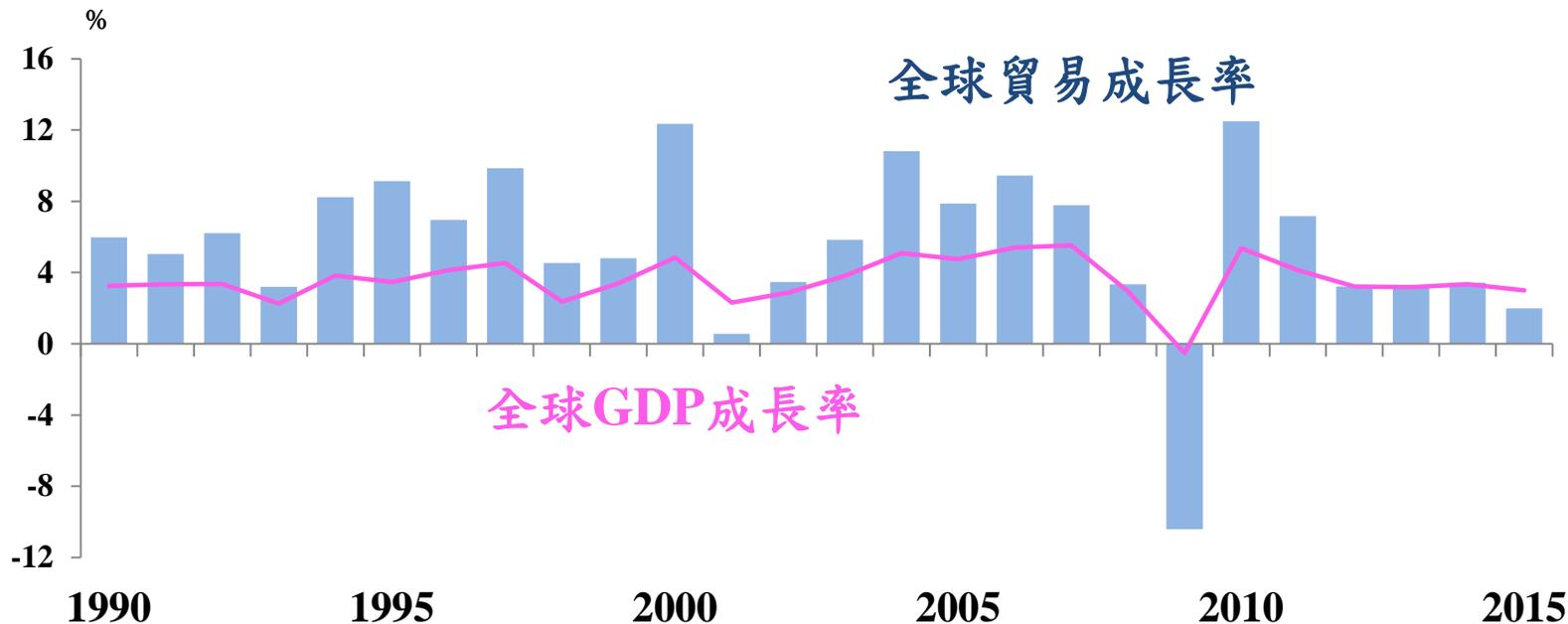
(一) Global Insight 持續下修本年全球經濟成長預測



資料來源：IHS Global Insight

(二)全球貿易成長趨緩

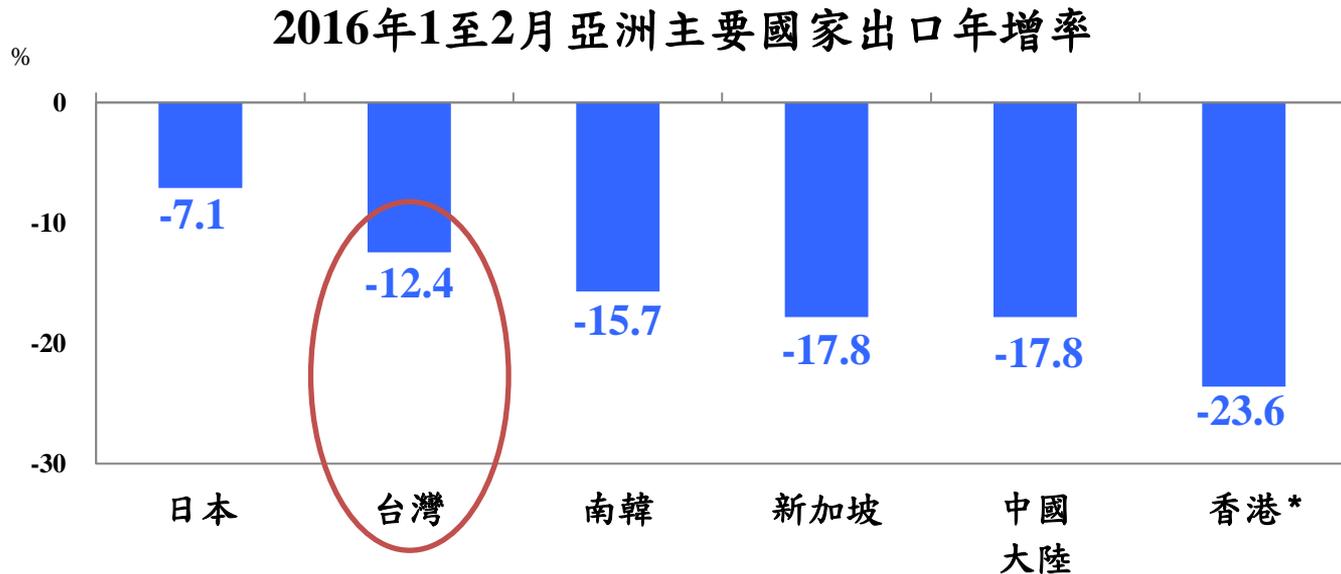
- 1990年代:全球貿易成長率約為GDP成長率的兩倍。
- 2015年:降至低於GDP成長率。



資料來源：OECD

二、國內經濟金融情勢

(一) 台灣及亞洲鄰國出口續呈衰退



註: 1.採美元計價。

2.香港及新加坡資料皆為本地出口。

3.*表示2016年2月資料尚未公布，數字採該年1月資料。

資料來源：各國海關統計

(二)本年經濟不易明顯成長

1. 經濟成長動能減緩

- 外需疲弱:全球景氣仍緩、中國大陸等新興市場經濟成長減速。
- 民間消費成長減緩:景氣降溫，影響企業加薪意願。

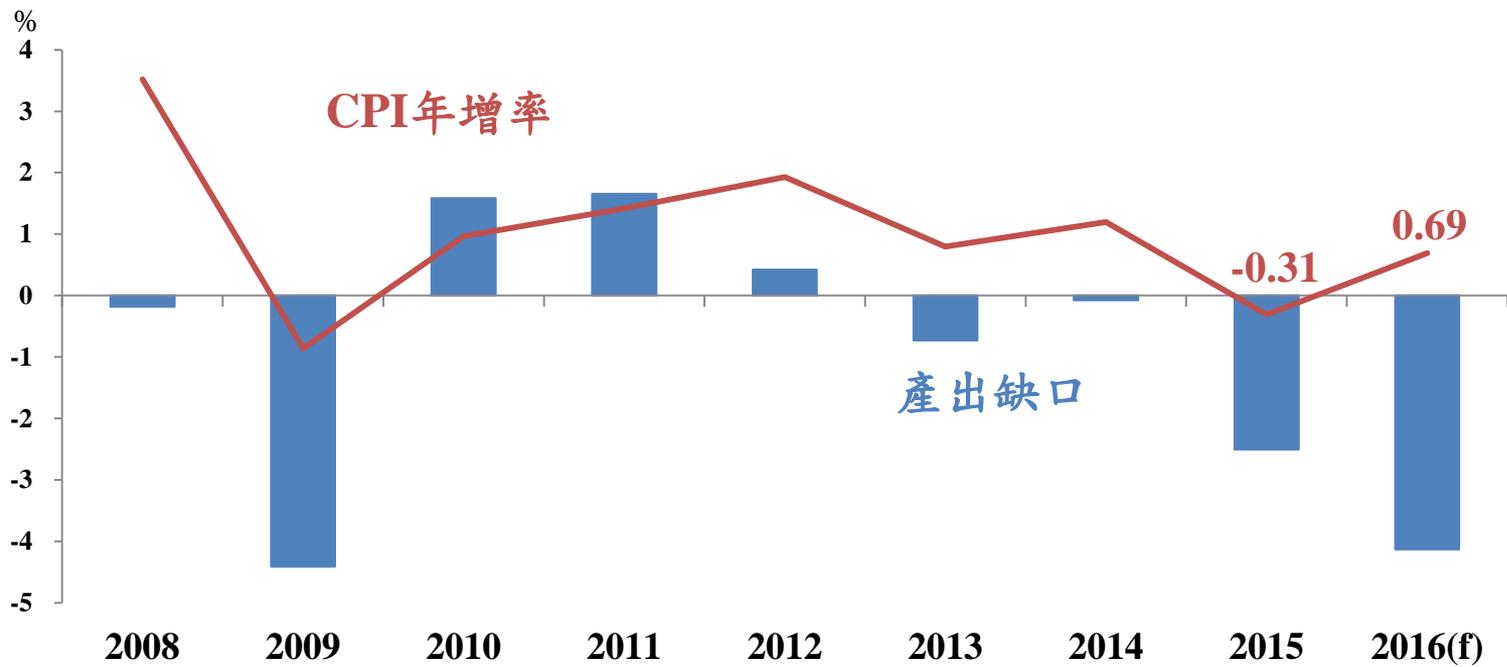
2014~2016年台灣經濟成長貢獻來源

單位: %、百分點

項目 年度	經濟 成長率 (1)=(2)+(3)	國內 需求 (2)			國外 淨需求 (3)			
		民間 消費	政府 消費	資本 形成	輸出	(-)輸入		
2014	3.92	3.24	1.80	0.52	0.91	0.69	4.10	3.42
2015	0.75	1.41	1.22	-0.06	0.26	-0.67	-0.15	0.52
2016(f)	1.47	1.36	0.71	0.20	0.45	0.11	1.64	1.53

註：2014~2016年名目輸出占GDP比重平均為66.25%。

2. 近期負的產出缺口持續擴大，減輕通膨壓力



註: 1. 潛在產出係指一國在一定期間內，充分利用所有生產要素(如勞動、資本等)，所能生產的最大產量，亦即生產要素充分就業情況下所能生產的產出。

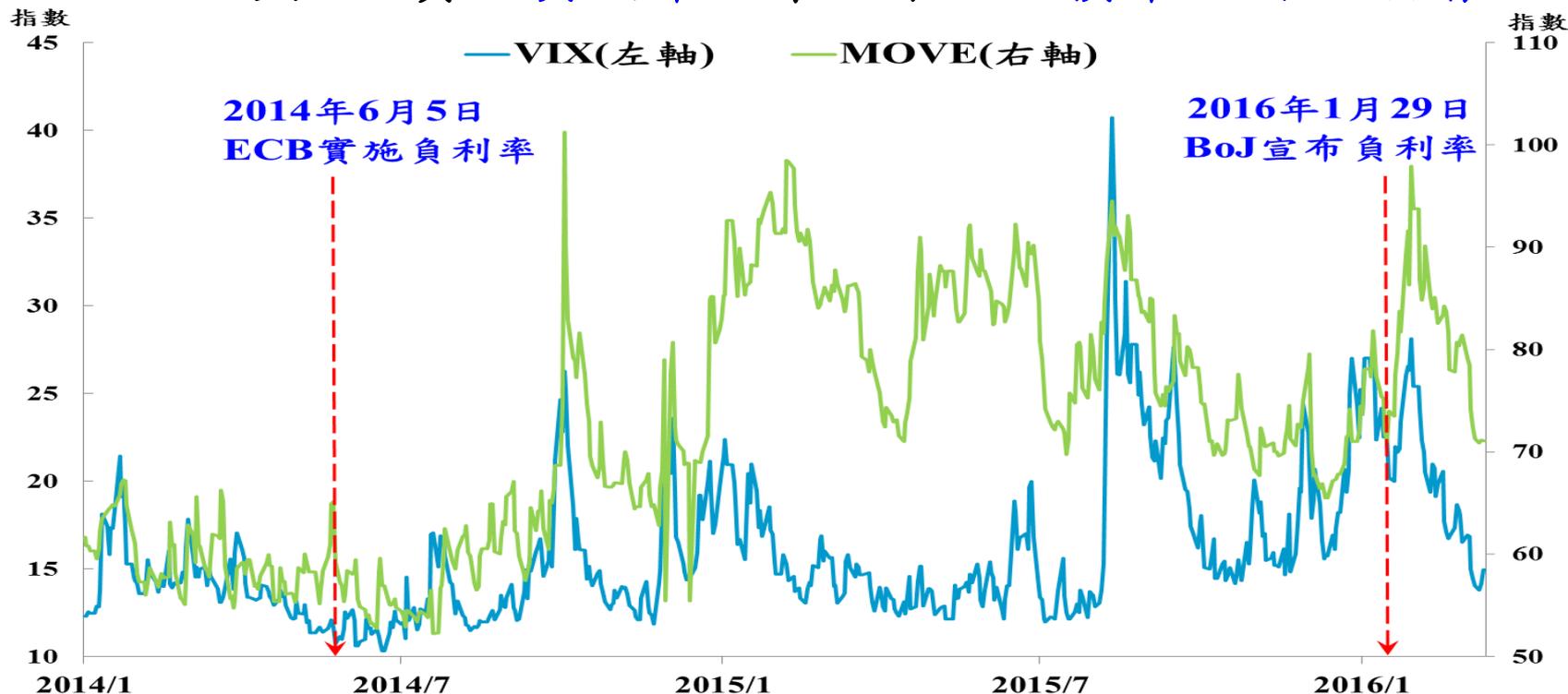
2. 採生產函數法估計潛在產出，產出缺口(%) = $100 \times (\text{實際GDP} - \text{潛在產出}) / \text{潛在產出}$ 。

3. 2016年CPI年增率採主計總處(2016/2/17)預測值。

資料來源:主計總處、央行自行估算

(三) 金融市場動盪不安

1. ECB與BoJ實施負利率政策以來，股債市波動明顯增加



註: 1. **VIX**(CBOE Volatility Index), 是芝加哥選擇權交易所根據美國S&P 500選擇權推出之指數, 用以衡量美國**股票市場**波動度。

2. **MOVE**(Merrill Lynch Option Volatility Estimate), 是美林(Merrill Lynch) 推出之指數, 用以衡量美國**公債市場**波動度。

2. 本年以來，外資買超台股最多

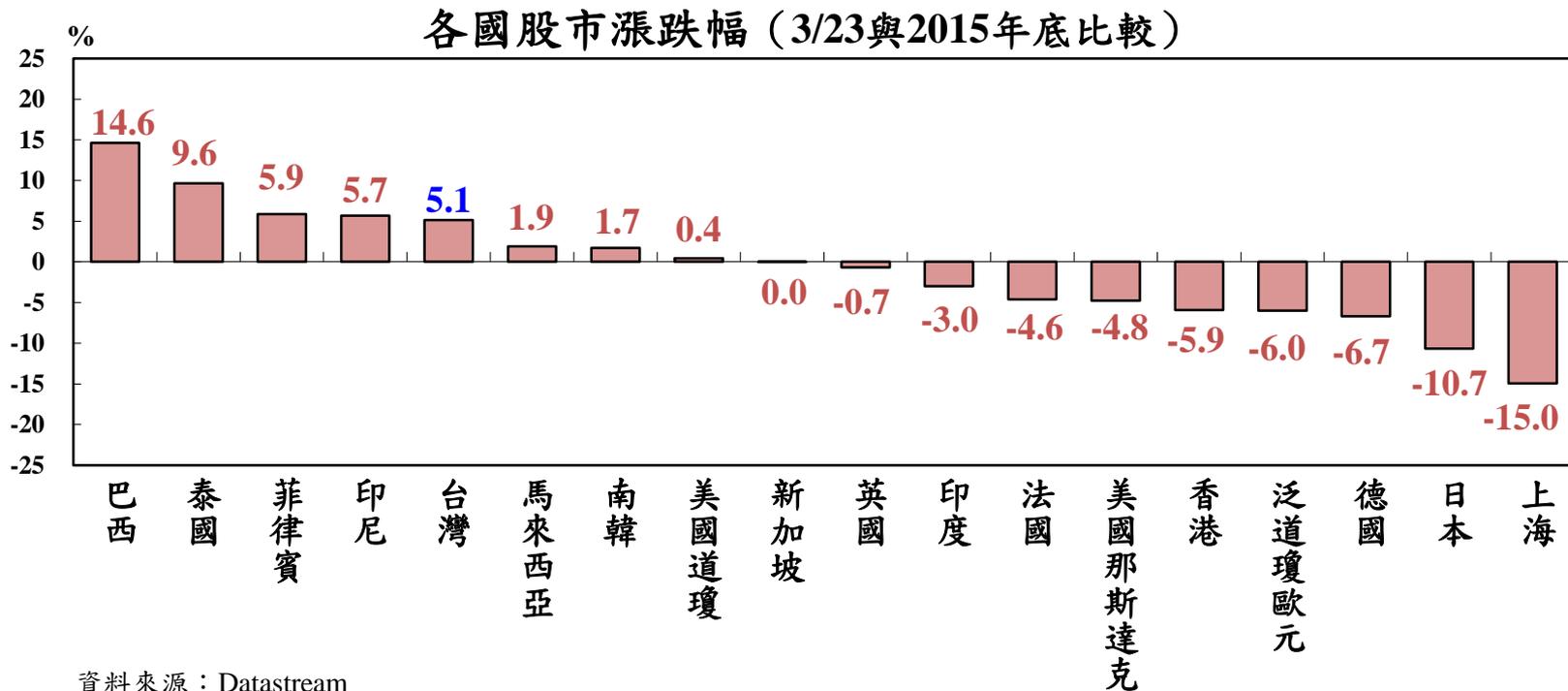
主要股市外資淨買賣超變動概況

單位：百萬美元

	台灣	南韓	印尼	泰國	菲律賓	印度	巴西	日本
2013年	9,288	4,875	-1,806	-6,211	678	6,584	5,069	154,550
2014年	13,190	5,684	3,766	-1,091	1,256	16,118	8,995	22,545
2015年	4,125	-3,581	-1,580	-4,372	-1,194	3,274	5,711	3,485
2015/1月	2,143	-1,033	19	-128	529	2,879	591	-7,956
2月	3,199	1,166	830	-213	372	1,434	1,517	2,313
3月	-1,114	2,487	-413	84	167	1,687	1,193	-834
4月	3,512	3,966	448	7	-203	1,212	2,494	29,282
5月	1,158	1,748	-264	94	-201	-67	492	11,421
6月	-2,619	-971	-307	-311	-258	-961	836	-977
7月	-1,464	-1,695	10	-773	-193	882	-160	-4,111
8月	-1,661	-3,626	-709	-1,248	-380	-2,598	-940	-10,119
9月	-18	-1,612	-499	-584	-706	-861	-103	-21,653
10月	2,117	9	-350	5	-67	780	664	6,835
11月	-1,046	-1,464	-244	-403	-168	-1,149	243	5,070
12月	-81	-2,556	-102	-902	-86	35	-1,115	-5,786
2016/1月	-1,703	-2,327	-165	-219	-43	-1,702	-43	-12,903
2月	1,563	-43	303	13	-85	-1,170	587	-23,019
3/1~23	4,238	3,086	250	459	199	2,584	1,814(3/1~3/21)	-15,123(3/1~3/11)
2016年以來	4,097	716	387	254	71	-288	2,358(1/1~3/21)	-51,045(1/1~3/11)

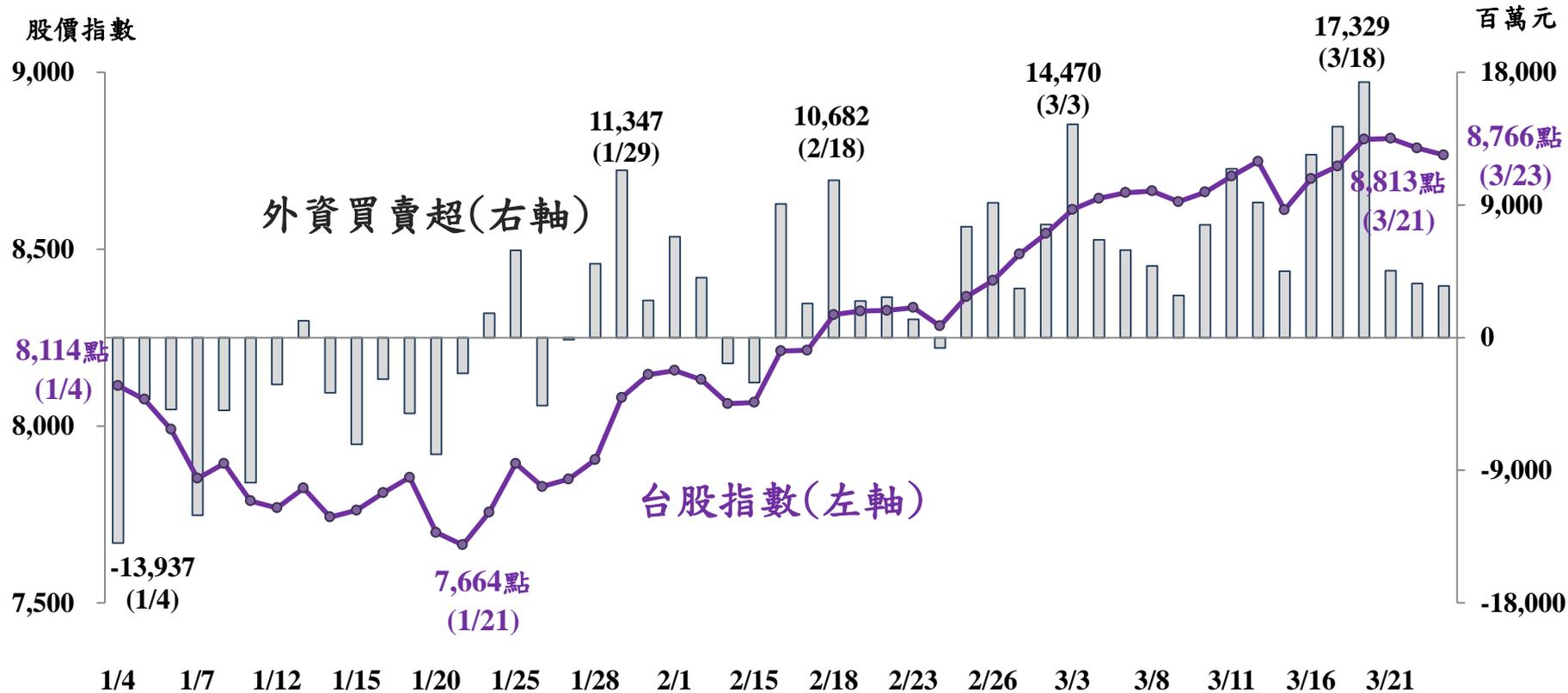
3. 資金回流新興市場，推升股價

- 美國暫緩升息，日本採負利率及歐洲擴大寬鬆貨幣，資金回流新興市場。



資料來源：Datastream

4. 本年2~3月外資淨買超台股



註:1. 2月份(共13個營業日), 外資買超台股10天, 僅賣超3天, 淨買超達新台幣521億元。

2. 3月份至3/23(共17個營業日), 外資連續買超台股17天達新台幣1,386億元。

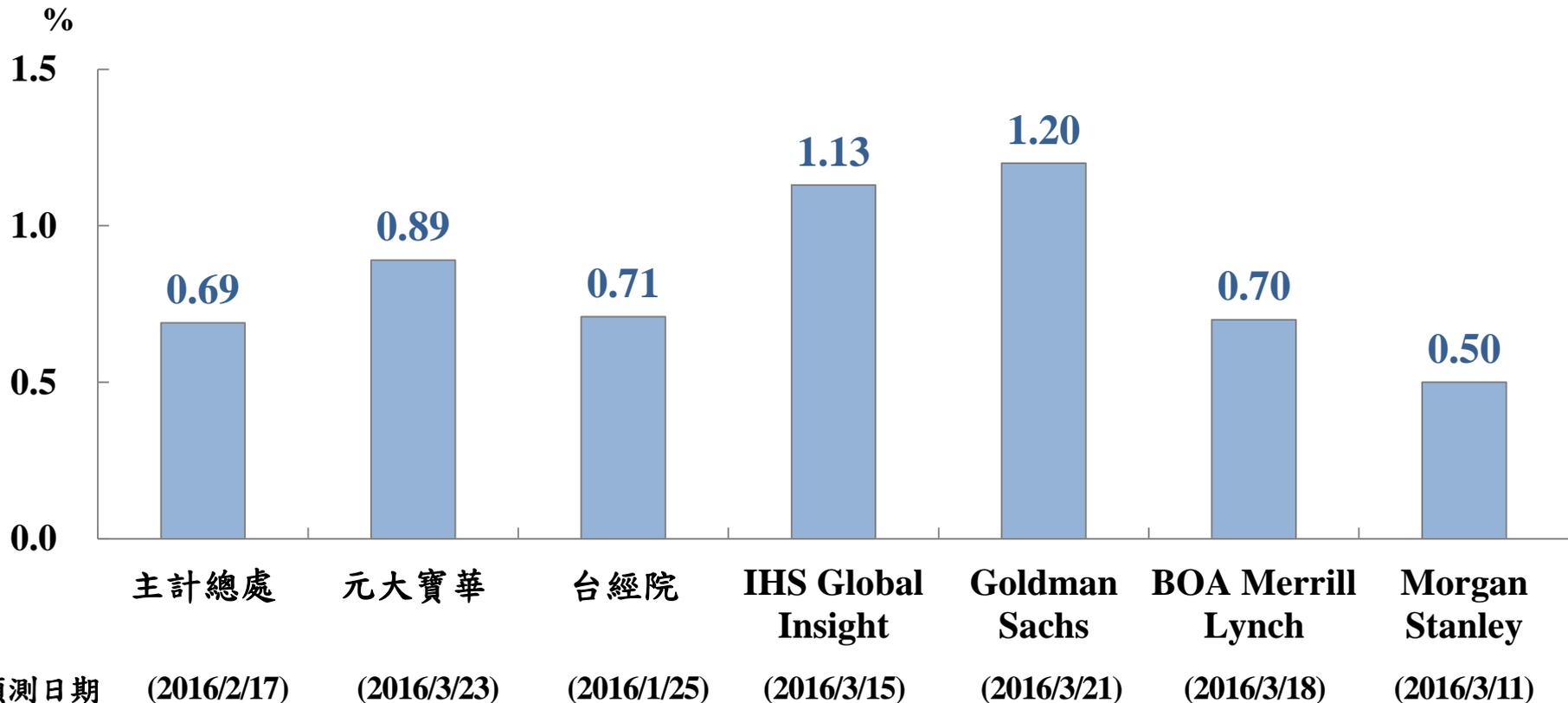
(四) 多數機構下修本年經濟成長預測至2%以下

單位：%

	2016年(f)
國內機構	
主計總處 (2016/2/17)	1.47
元大寶華 (2016/3/23)	1.42
台大國泰 (2016/3/15)	1.6
台經院 (2016/1/25)	1.57
國外機構	
HSBC (2016/3/18)	2.00
EIU (2016/2/22)	1.90
IHS Global Insight (2016/3/15)	1.73
Morgan Stanley (2016/3/11)	1.70
BoA Merrill Lynch (2016/3/18)	1.70
Goldman Sachs (2016/3/21)	1.70
Deutsche Bank (2016/3/17)	1.50
Nomura (2016/3/15)	1.50
Barclays Capital (2016/3/18)	1.30
Citi (2016/3/3)	1.30
JP Morgan (2016/3/18)	1.30

資料來源：各預測機構

(五) 主要機構預測台灣本年CPI較上年溫和回升



資料來源：各預測機構

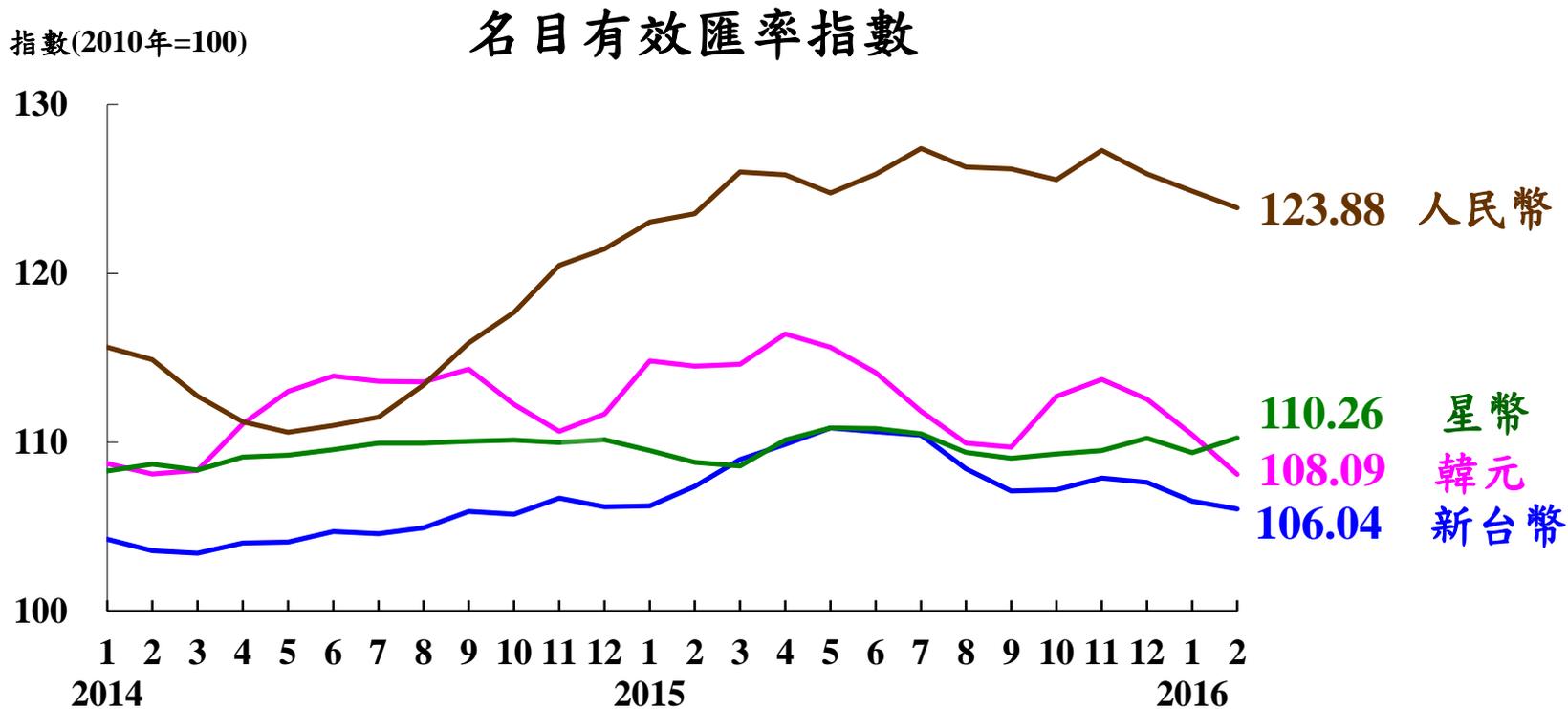
(六) 各國實質利率比較

單位：%

經濟體	(1) 1年期定存利率 (2016年3月24日)	(2) CPI年增率* (2016年預測值)	(3)=(1)-(2) 實質利率
印尼	5.000	4.12	0.880
馬來西亞	3.200	2.50	0.700
美國	1.460	0.80	0.660
瑞士	0.160	-0.48	0.640
台灣	1.205	0.69	0.515
南韓	1.300	0.80	0.500
英國	0.950	0.58	0.370
泰國	1.500	1.21	0.290
日本	0.010	-0.24	0.250
新加坡	0.250	0.28	-0.030
歐元區	-0.002	0.52	-0.522
中國大陸	1.500	2.16	-0.660
菲律賓	0.500	2.62	-2.120
香港	0.050	2.73	-2.680

*為 IHS Global Insight 2016年3月15日之預測數；台灣係2016年2月17日主計總處之預測數。

(七) 新台幣匯率動態穩定，名目有效匯率低於韓、星、中，具出口價格競爭力



資料來源: BIS

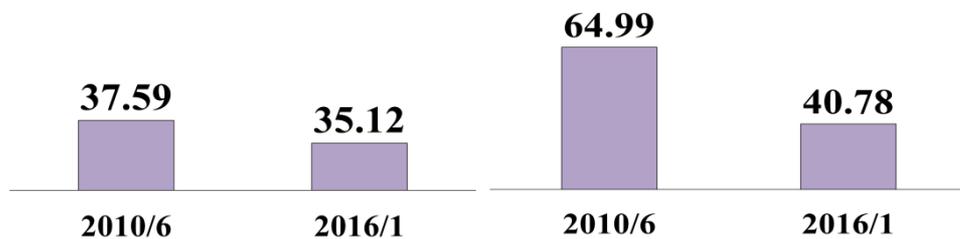
貳、針對性審慎措施

一、央行執行針對性審慎措施成效顯現

(2010年6月起實施)

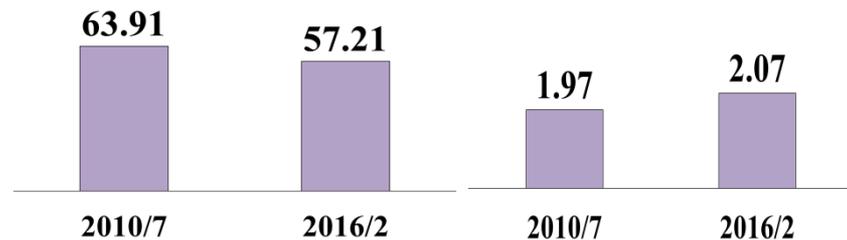
不動產貸款集中度

不動產貸款占總放款比重(%) 特定地區新承做房貸占全體新承做房貸比重(%)



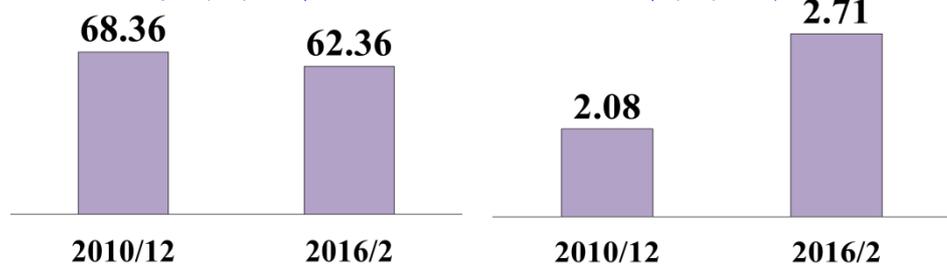
特定地區房貸

成數(%)下降 利率(%)上升



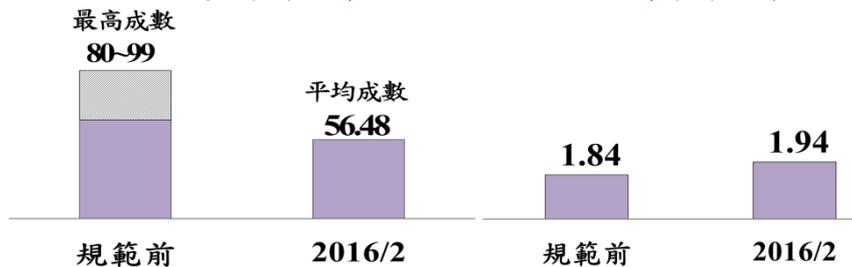
土地抵押貸款

成數(%)下降 利率(%)上升



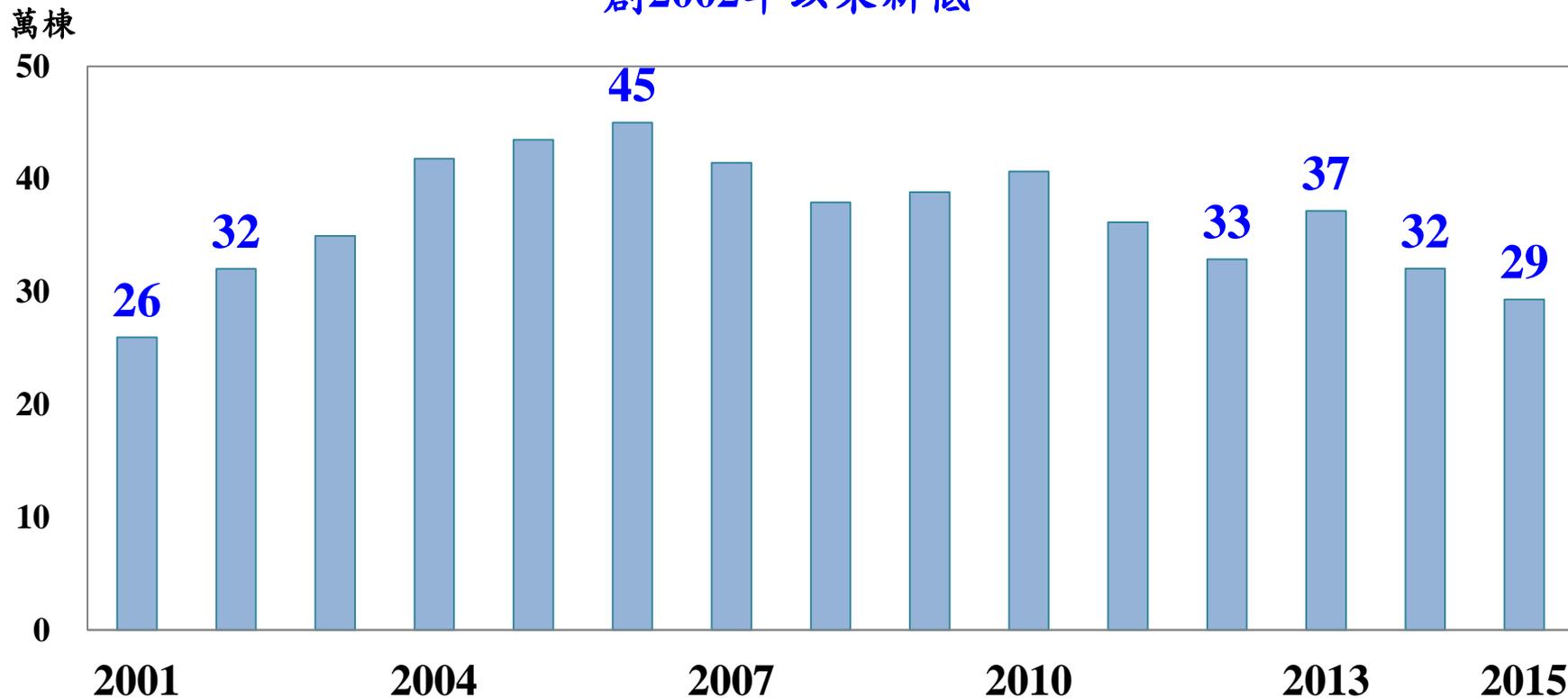
高價住宅貸款

成數(%)下降 利率(%)上升



二、全國建物移轉棟數減少

創2002年以來新低

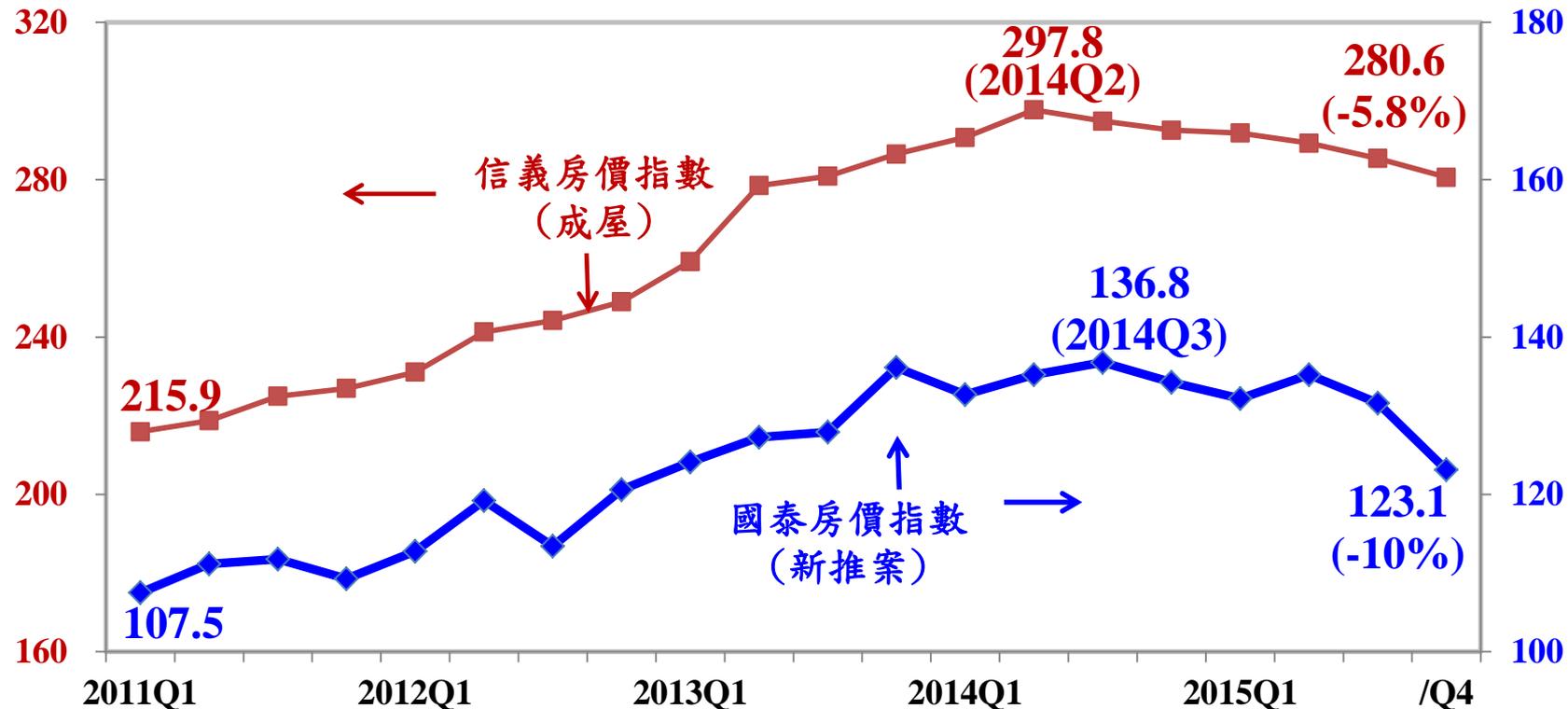


資料來源：內政部

三、近期房價走緩

信義房價指數
2001Q1=100

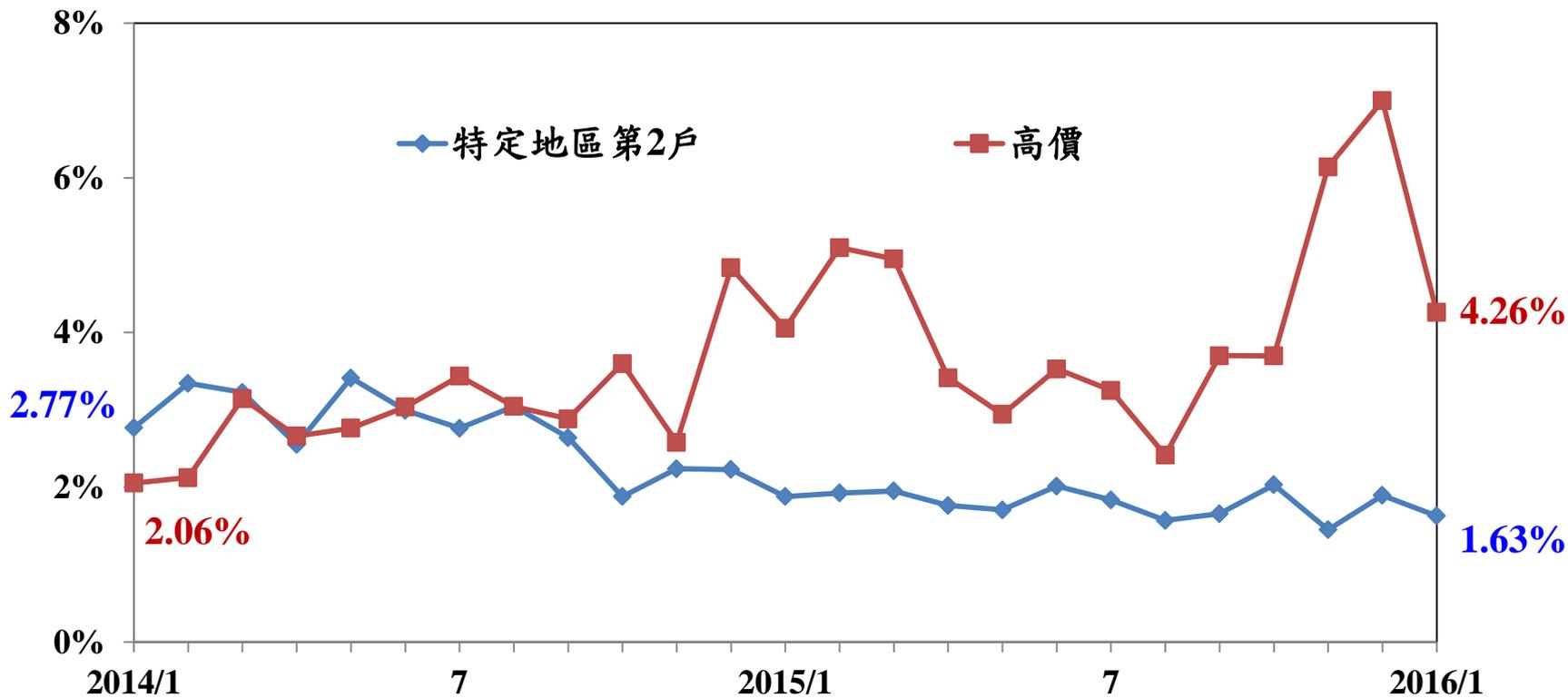
國泰房價指數
2010年=100



資料來源:國泰房地產指數季報、信義不動產評論

四、高價住宅貸款集中度仍高

銀行新承做房貸比重



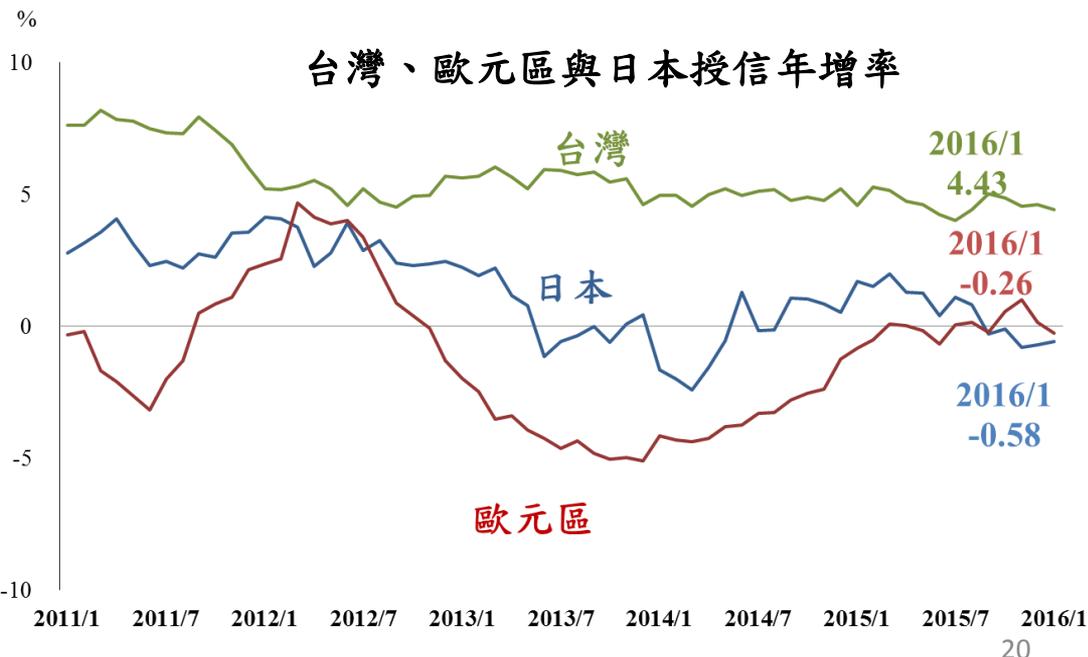
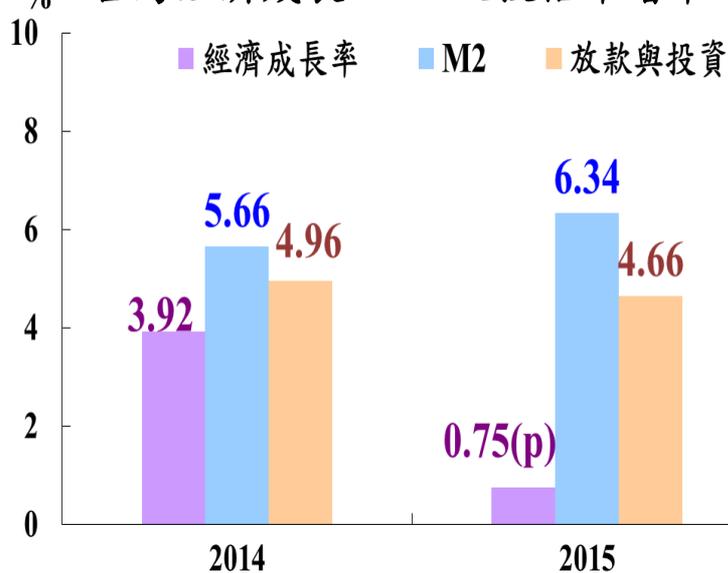
參、外界關心議題之補充說明

一、負利率問題

(一) 台灣授信穩定成長，且尚有採行傳統貨幣政策的空間

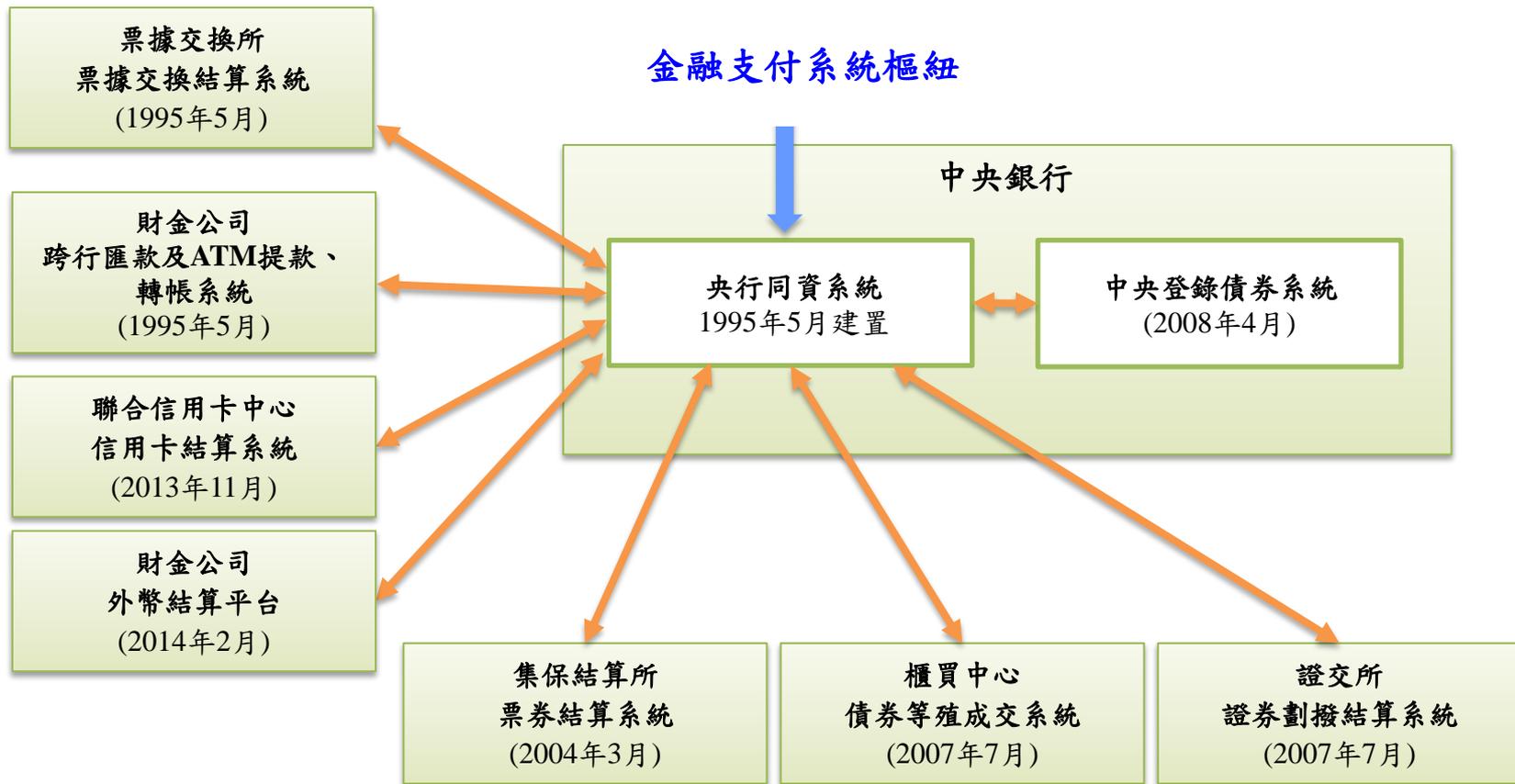
(二) 目前本行重貼現率為 1.625 %，存款準備金加權平均利率高達 0.51 %

台灣經濟成長、M2及授信年增率

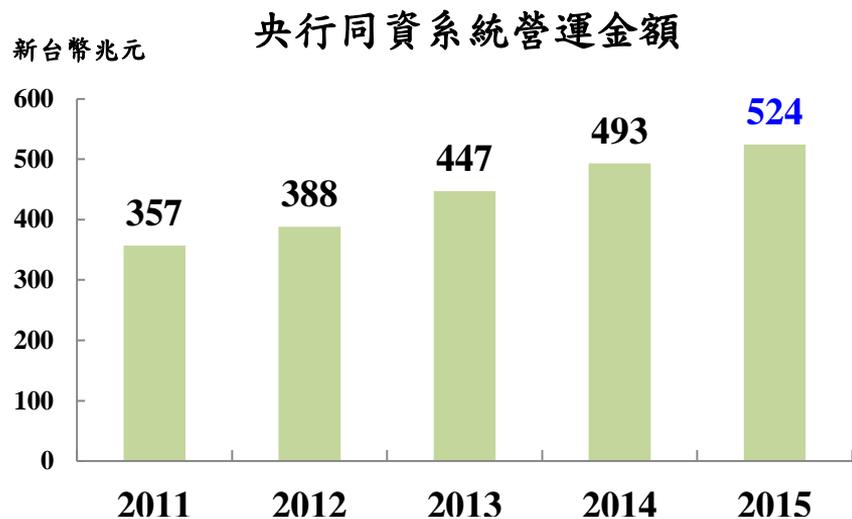


二、電子貨幣

(一) 電子支付清算體系完善，金融支付系統順暢運作



(二)透過銀行帳戶所進行之電子資金移轉金額龐大，主要由本行及財金系統處理



註:經由電子支付清算體系所處理之多元支付工具，包括(1)透過銀行帳戶所進行之電子資金移轉、(2)提供消費扣款之信用卡、金融卡及銀聯卡、(3)具有儲值、消費功能之電子貨幣。

(三)金融支付服務相當普及

1.信用卡、金融卡等電子支付工具供一般大眾使用，2015年消費總額達3兆元，其中信用卡約占7成

現行我國金融支付概況*

項目	總數	平均數
金融機構分支機構	6,251家	✓ 每家分行服務 3,759 人 ✓ 每平方公里設置 0.17 家
ATM台數	27,329台	✓ 每台ATM服務 860 人 ✓ 每平方公里設置 0.76 台
金融卡流通卡數	9,178萬卡	每人約有 3.91 張金融卡
信用卡流通卡數	3,855萬卡	每人約有 1.64 張信用卡**
電子票證流通卡數	7,024萬卡	每人約有 2.99 張電子票證

*金融機構分支機構統計至2015年12月資料，ATM台數統計至2016年2月資料，其餘皆至2016年1月資料。

**若剔除未滿20歲不得申請信用卡之人口數，則平均每人約有2.11張信用卡。

資料來源：金管會、經濟部、內政部、流通快訊

2. 2015年電子支付服務**合計**日均交易金額達2.65兆元，全年超過662兆元，為同年**GDP**的**39**倍

電子支付工具消費金額統計

電子支付工具類別	2015年日均交易/消費金額	2015年全年交易/消費金額
電子資金移轉	2.64兆元	659兆元*
信用卡、金融卡、銀聯卡	82億元	3兆元
電子貨幣	2.58億元	646億元
合計	2.65兆元	662兆元

(四)國內各類電子支付服務均已納入金融監理

各類電子支付之法規適用

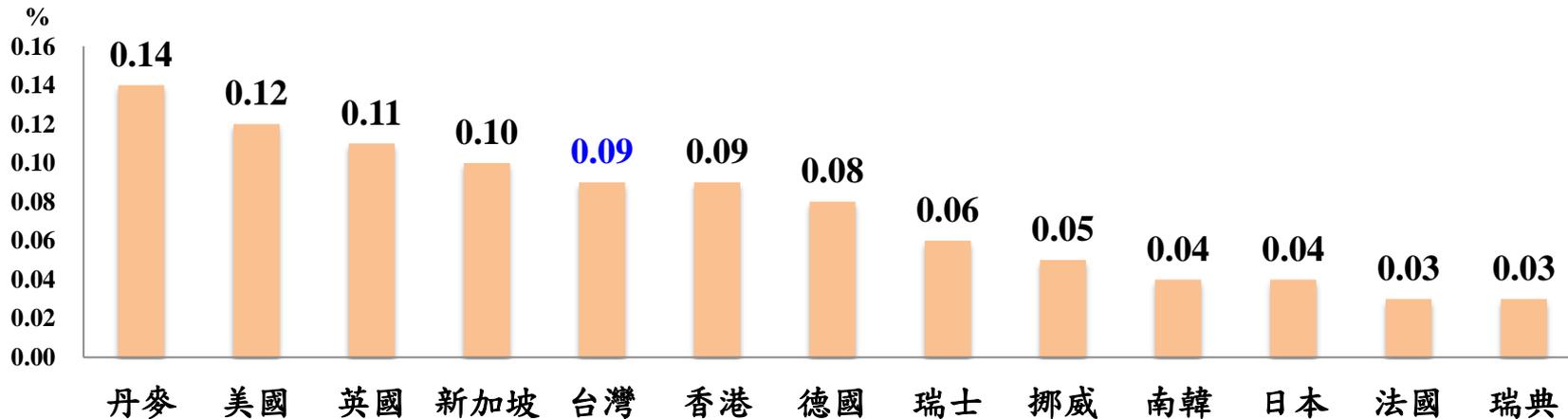
項目	適用法規	規範目的或主要內容
央行同資系統	中央銀行同業資金電子化調撥清算業務管理要點	(1)降低大額清算風險 (2)確保資訊安全 (3)提升運作效率
財金公司跨行通匯、ATM等系統	適用銀行法相關規定 (主管機關：金管會)	(1)確保資訊安全 (2)遵守防制洗錢規定 (3)保障消費者權益
金融卡		
信用卡		
儲值卡	銀行發行	(1)確保資訊安全 (2)遵守防制洗錢規定 (3)保障消費者權益：
	非銀行發行 (例如悠遊卡)	
第三方支付及提供O2O ¹ 行動支付服務	電子支付機構管理條例 (主管機關：金管會)	用戶儲值餘額須交付銀行信託，其中餘額超過50億元者，須依央行規定先提存準備金，扣除準備金後之餘額再交付信託 (4)儲值限額 ①電子票證：1萬元 ②第三方支付儲值帳戶：5萬元

(五)電子支付對國內經濟的貢獻

- 電子支付卡在消費的使用，為經濟貢獻18.7億美元(新台幣614億元)，年均之GDP增加0.09%，就業機會增加近1萬個。

電子支付卡對GDP貢獻度
(2011~2015年)

年均GDP增加比率



資料來源：Moody's Analytics (2016), "The Impact of Electronic Payments on Economic Growth", 該報告共統計72個國家有關電子支付卡對GDP貢獻度之資料，其中台灣與香港並列第16名。

三、本行已將新聞稿及Q&A上網，並透過APP推播給網友。請對電子貨幣及負利率有興趣的朋友，上本行網站或下載APP參閱。
謝謝！

簡報完畢

謝謝!

