



中央銀行理監事聯席會議 會後記者會簡報



112.6.15

壹、本次理事會政策考量因素

A、貨幣政策：維持政策利率不變，以檢視緊縮貨幣政策之累積效果及其影響

考量因素

(一)本(2023)年下半年國內通膨緩步回降，第4季通膨率可望降至約2%

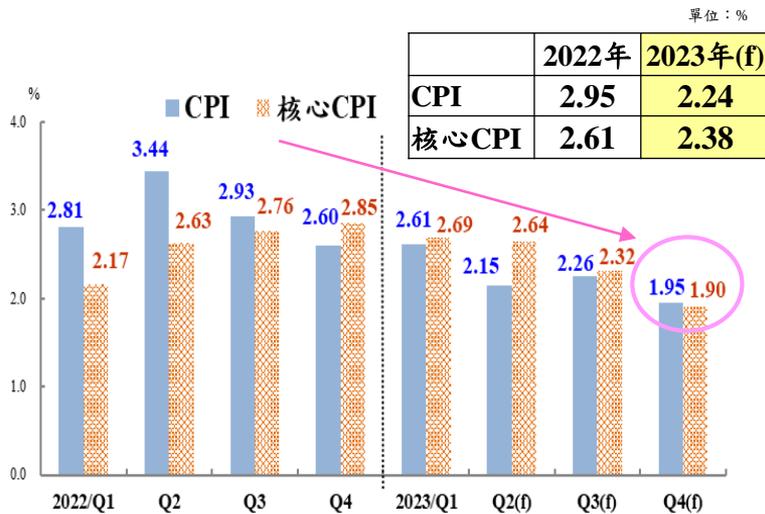
1.本行預測本年CPI及核心CPI年增率分別為2.24%、2.38%，低於上(2022)年之2.95%、2.61%。

(1)預期原油等原物料價格較上年為低，國內相關進口物價回降，商品類價格續呈回軟。

(2)惟疫後生活正常化，娛樂服務價格走高，加以食材與人力等成本上揚，推升外食價格，致服務類價格居高。

2.國際大宗商品與國內服務類價格走勢，以及天候因素，將可能影響下半年國內通膨發展。

本行對台灣CPI及核心CPI年增率之預測值



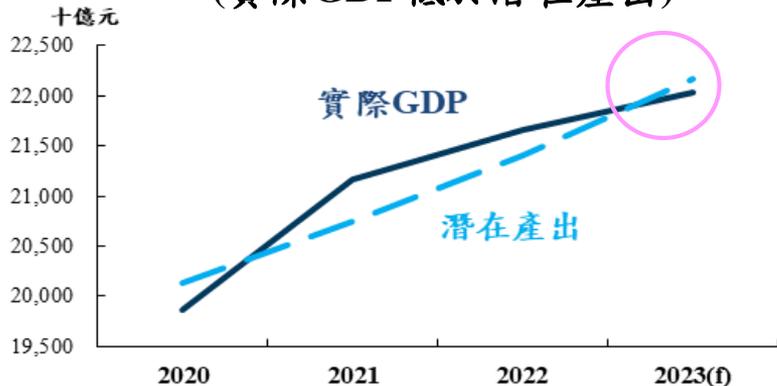
註：f:預測值。

資料來源:實際值-主計總處、預測值-本行

(二)國際經濟前景面臨諸多不確定性，本年國內產出缺口轉呈負值，國內經濟成長放緩大於先前預測。

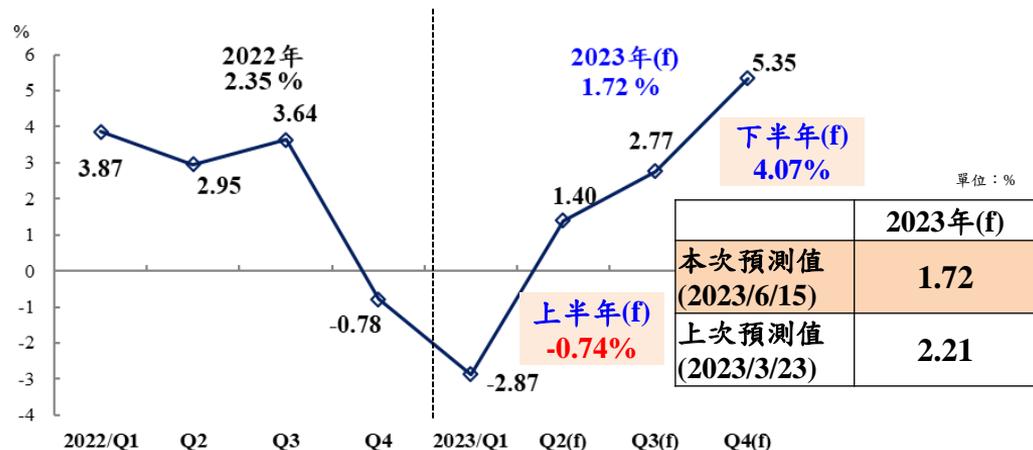
- 1.本行下修本年經濟成長率預測值至**1.72%**，低於3月預測值之**2.21%**。
- 2.影響全球經濟金融前景的不確定性因素：(1)主要央行維持高利率之持續期間、(2)全球金融情勢緊縮幅度、(3)中國大陸經濟復甦步調、(4)地緣政治風險與氣候變遷。

本行預估台灣本年產出缺口轉呈負值
(實際GDP低於潛在產出)



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×(實際GDP-潛在產出)/潛在產出。

本行對台灣GDP成長率之預測值



註: f: 預測值。
資料來源: 實際值-主計總處、預測值-本行

(三)在本行已連續5次調升政策利率及2度調升存款準備率下，理事會認為本次維持政策利率不變，以檢視緊縮貨幣政策之累積效果及其影響，將有助於整體經濟金融穩健發展。

未來本行將持續關注：

1.國內緊縮貨幣政策的實施成效

2.主要經濟體緊縮貨幣政策的外溢效應

對國內經濟金融的影響，適時調整貨幣政策，

以達成維持物價穩定與金融穩定，並於上述目標範圍內協助經濟發展之法定職責。

B、調整選擇性信用管制措施：

為續強化管理銀行信用資源，降低不動產授信風險，本行新增規範自然人特定地區第2戶購屋貸款最高成數上限為7成，自本年6月16日起實施。

考量因素

(一)全體銀行不動產貸款占總放款比率仍高：

- 1.本行自2020年12月以來，四度調整選擇性信用管制措施，實施迄今，全體銀行不動產貸款年增率已減緩。
- 2.惟本年4月底不動產貸款占總放款比率為37.02%，高於上年底36.83%及2020年底36.43%，銀行信用資源仍有過度流向不動產市場之虞。

(二)近期自然人持有2筆購屋貸款人數及占比有增加趨勢：

據金融聯合徵信中心統計，本年第1季自然人新申貸第2筆購屋貸款人數增加，且占同期新申貸購屋貸款總人數比重由上季12.6%升為15.2%。

(三)自然人申辦**特定地區第2戶購屋貸款**之**平均貸款成數**居高且持續上升：
 據本行統計，自然人申辦**特定地區第2戶購屋貸款**之**平均貸款成數**，
 2021年10月為**75.5%**，本年4月為**77.1%**，顯示貸款條件漸趨寬鬆。

修正「中央銀行對金融機構辦理不動產抵押貸款業務規定」(自2023.6.16生效)

貸款項目		貸款條件	
		修正前	修正後
公司法人購置住宅貸款		4成，無寬限期	維持不變
自然人	購置高價住宅貸款	4成，無寬限期	維持不變
	特定地區*第2戶購屋貸款	無寬限期	7成 ，無寬限期
	第3戶以上購屋貸款	4成，無寬限期	維持不變
購地貸款		<ul style="list-style-type: none"> ● 5成，保留1成動工款 ● 檢附具體興建計畫，並切結於一定期間內動工興建 	維持不變
餘屋貸款		4成	維持不變
工業區閒置土地抵押貸款		4成，合於以下條件之一者除外： <ul style="list-style-type: none"> ● 抵押土地已動工興建開發 ● 借款人檢附抵押土地具體興建開發計畫，並切結於1年內動工興建開發 	維持不變

*特定地區包括臺北市、新北市、桃園市、臺中市、臺南市、高雄市、新竹縣及新竹市。

未來本行仍將持續關注：

(1)不動產貸款情形

(2)房地產市場發展情勢

(3)管制措施之執行成效

適時調整選擇性信用管制措施內容，以促進金融穩定及健全銀行業務。

貳、經濟成長與物價補充說明

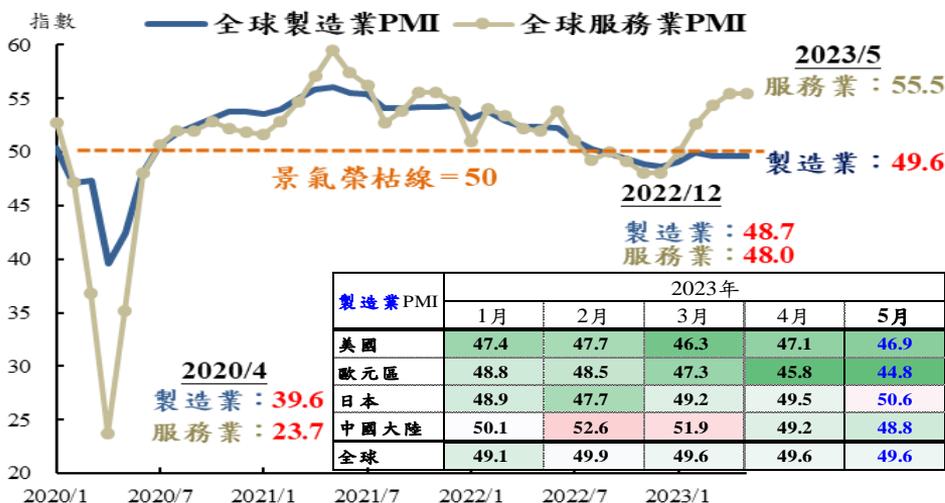
- 本年全球經濟成長力道仍緩；本行下修本年台灣輸出及民間投資貢獻，經濟成長率預測值為1.72%。
- 本年以來，主要經濟體商品類價格漲幅多趨緩；而服務類價格漲幅走升，為通膨壓力主要來源，台灣亦然。

一、本行下修本年國內經濟成長預測值

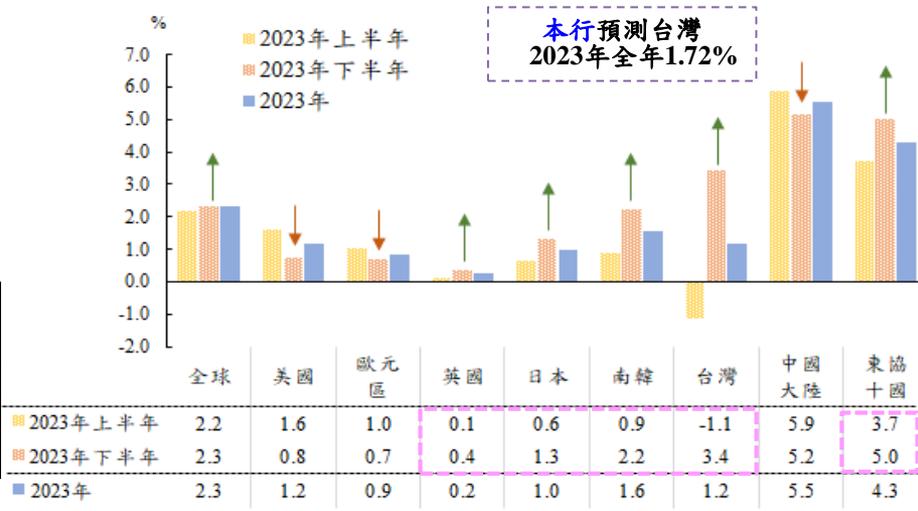
(一) 本年全球經濟成長力道仍緩

1. 美、歐等主要央行大幅升息之累積緊縮效應影響終端需求，製造業生產活動疲弱，服務業景氣則因各國防疫管制解除效應而回升。
2. 全球經濟成長仍緩：S&P Global預測本年全球經濟成長率將降至2.3%(上年為3%)，惟多數經濟體下半年經濟成長率將高於上半年。

全球製造業及服務業PMI



主要經濟體經濟成長率預測



註：PMI高於50代表經理人看好的比例較高。

資料來源：J.P. Morgan, Refinitiv Datastream、S&P Global

註：↓及↑分別表示2023年下半年較上半年下降及上升。

資料來源：S&P Global(2023/5/15)

(二) 考量輸出及投資成長動能平疲，本行下調本年經濟成長率預測值至1.72%，較3月預測2.21%減少0.49個百分點

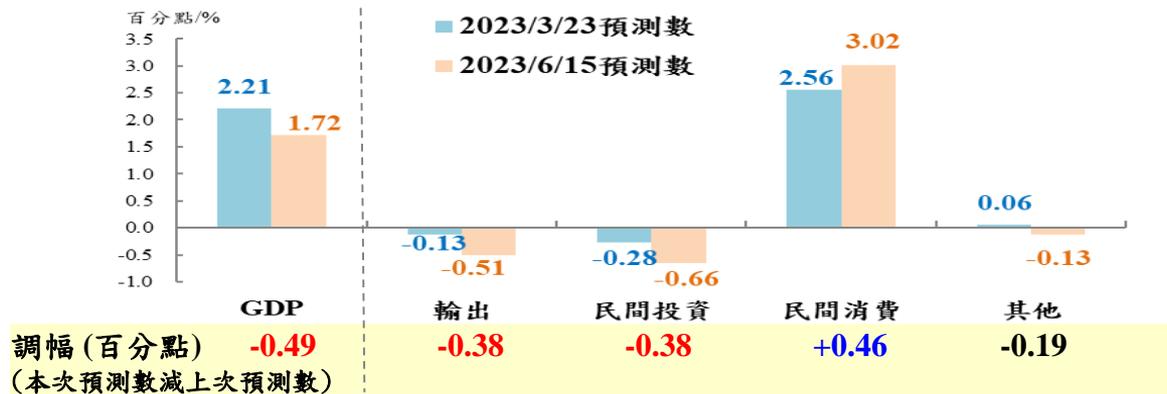
1. 本行調整2023年輸出及民間投資之貢獻，各下修0.38個百分點，主因：

(1) 主要央行緊縮貨幣政策的累積效應，影響全球終端需求，自上年9月起，台灣商品出口已連續9個月負成長。

(2) 民間投資與出口長期連動性高，本年出口不確定性猶存，業者投資意願下滑。

2. 本行上修民間消費之貢獻0.46個百分點，主因疫後民眾生活回歸常軌，將帶動相關消費支出。

2023年GDP成長率與主要項目之貢獻



註：「其他」項目包括存貨變動、公共支出、輸入(減項)。資料來源：本行

二、本年以來台灣及主要經濟體服務類價格年增率上升

(一)本年以來主要經濟體**通膨率**回降緩慢，主因商品類價格漲幅雖多趨緩，惟**服務類價格年增率**上升

—全球通膨壓力來源由商品移轉至服務：

隨能源等大宗商品價格回降，各經濟體**CPI商品類**年增率多趨降；

隨疫後生活正常化，推升餐飲及娛樂**服務需求**，各經濟體**服務類價格**走升。

主要經濟體CPI、商品類價格、服務類價格年增率

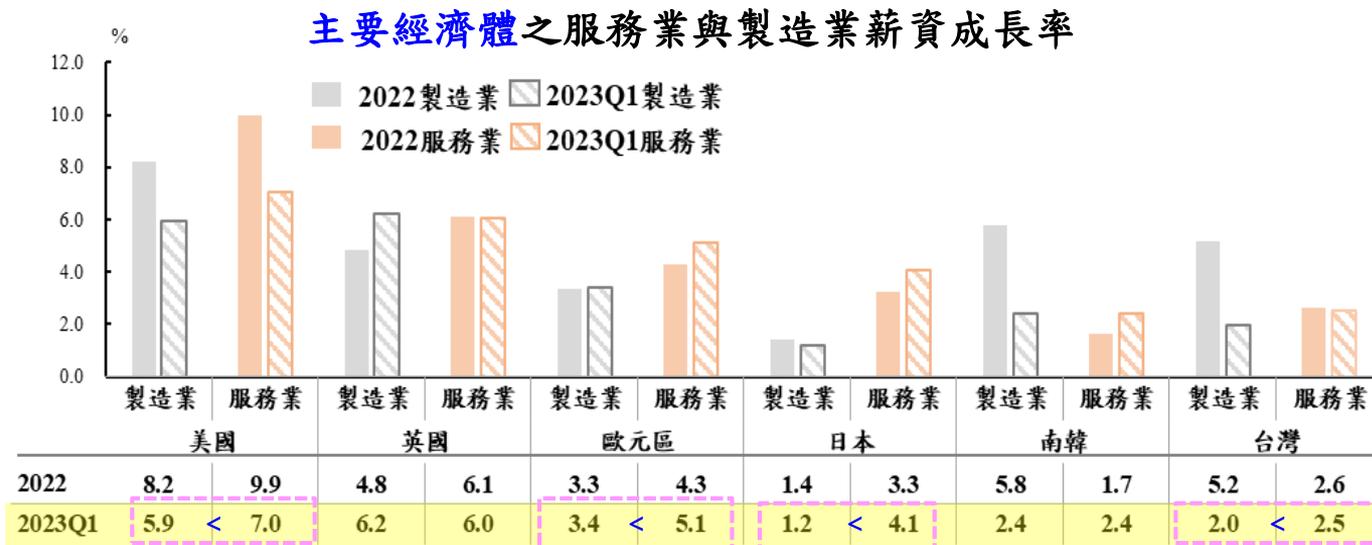
	美國	英國*	歐元區*	日本*	南韓	台灣
CPI年增率(%)						
2022平均值	8.0	9.1	8.4	2.5	5.1	2.95
2023/1~5平均值	5.3	9.8	7.8	3.6	4.3	2.44
年增率趨勢						
商品類價格年增率(%)						
2022平均值	11.0	12.0	11.9	5.5	6.7	3.56
2023/1~5平均值	2.5↓	12.4↑	9.8↓	5.6↑	4.7↓	2.04↓
年增率趨勢						
服務類價格年增率(%)						
2022平均值	6.2	5.2	3.5	-0.5	3.7	2.40
2023/1~5平均值	7.1↑	6.5↑	4.9↑	1.4↑	3.8↑	2.83↑
年增率趨勢						

註：*：英、歐、日為本年1~4月資料。表中各經濟體之年增率趨勢縱軸軸距各不相同，僅以紅點標示年增率趨勢之高點，凸顯趨勢變動方向。

資料來源：各國官網、Refinitiv Datastream

(二) 服務類具客製化性質，加以**勞動份額高**，致其**價格具僵固性**；
 近期受勞動市場緊俏致**薪資上漲**影響，價格不易回落

1. 服務類消費具**客製化性質**，**人力投入培訓時間較長**，且**勞動份額較高**，**勞動投入調整不易**，致服務類價格調整幅度較商品類小且較具**僵固性**。
2. 服務業因**疫情離退之職缺**，**疫後無法快速填補**，其價格易受**薪資推升效應**而上漲。
3. 本年以來，**美、歐、日、台之服務業薪資成長率均高於製造業**。



資料來源：主計總處、Refinitiv Datastream

(三)本年以來，服務類價格大漲主因房租走高、外食費及娛樂服務價格漲幅居高

1.房租走高：房租反映部分房價走高效應，且其占CPI之權數較高。

- (1)美國1-5月房租年增率為**8.1%**，對CPI年增率貢獻達**2.7**個百分點，明顯高於其他經濟體，主因租屋市場健全且短期契約多，使租金較能反映房價走高效應，且房租權數高達**34%**。
- (2)台灣1-5月房租年增率為**2.27%**，對CPI年增率貢獻為**0.34**個百分點，與英、歐之**0.4**個百分點相當，且高於日、韓，係反映國內房價走高的遞延效應，以及房租權數達**15.6%**。

主要經濟體之CPI房租年增率及其對通膨率貢獻度

	美國	英國*	歐元區*	日本*	南韓	台灣
權數(%)	34.0	8.3	11.6	18.3	9.8	15.60
年增率(%)						
2022平均值	5.9	3.5	2.4	0.0	1.9	1.68
2023/1~5平均值	8.1	4.9	3.6	0.1	1.0	2.27
貢獻度(百分點)						
2022平均值	2.0	0.3	0.3	0.0	0.2	0.25
2023/1~5平均值	2.7	0.4	0.4	0.0	0.1	0.34

註：1.*：英、歐、日為本年1~4月資料。

2.表中CPI房租之統計範圍不完全相同，如美、英、日及台灣均將「自有住宅設算租金」納入CPI統計，而南韓及歐元區則無納入。

資料來源：各國官網、Refinitiv Datastream

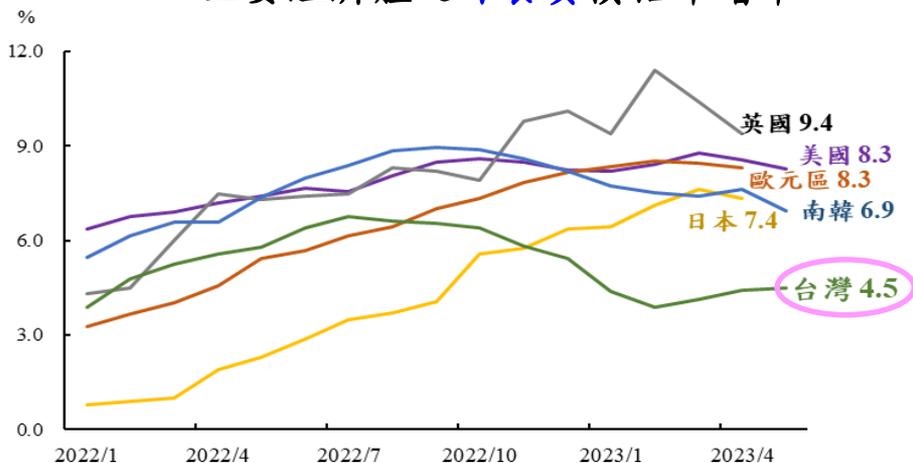
2. 外食費價格大漲：主因食材成本居高，加以疫後外食需求大增，加劇餐飲業缺工情況及調薪壓力。

— 本年5月台灣外食費年增率為4.5%，漲幅相對溫和。

3. 娛樂服務價格漲幅居高：主因疫後生活正常化，休閒娛樂消費供不應求，相關產業薪資大漲，使娛樂服務價格年增率回降緩慢。

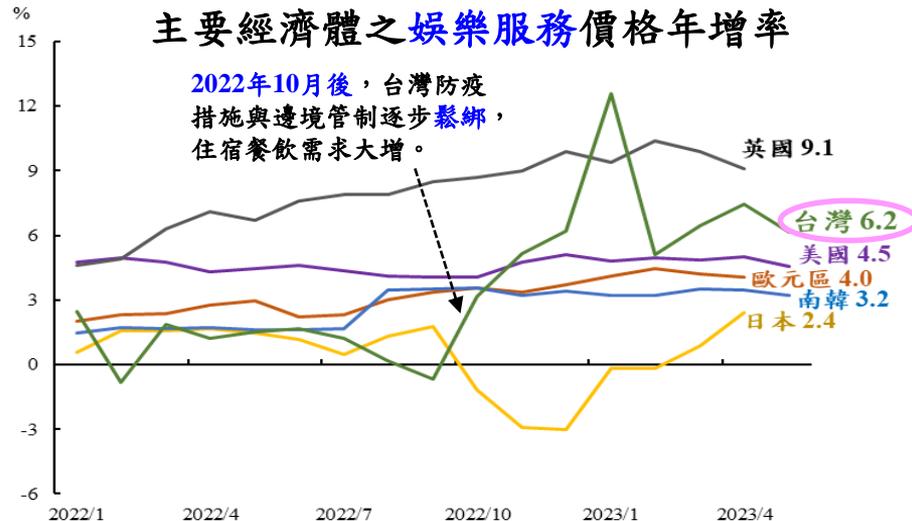
— 本年5月台灣娛樂服務價格年增率6.2%，僅次於英國之9.1%，係因上年10月後，國內防疫措施與邊境管制逐步鬆綁，帶動旅遊住宿需求，推升娛樂服務價格。

主要經濟體之外食費價格年增率



註：美、韓、台資料至本年5月，其餘經濟體資料至本年4月。
資料來源：各國官網、Refinitiv Datastream

主要經濟體之娛樂服務價格年增率



註：美、韓、台資料至本年5月，其餘經濟體資料至本年4月。
資料來源：各國官網、Refinitiv Datastream

(四) 通膨率回落至政策目標仍係美、歐、英、韓等央行貨幣政策之重大挑戰

— 自2021年底以來，美、歐、英與韓等經濟體為對抗高通膨壓力，已採積極緊縮貨幣政策。然而，當前服務類價格高漲致通膨壓力居高，服務類價格具僵固性，且可能影響通膨預期致其難以回降，使通膨率回落至政策目標(2%)，此乃其貨幣政策之重大挑戰。

(五) 台灣CPI服務類價格走勢與主要經濟體情況類似，惟物價漲幅相對溫和，本行將持續關注國內緊縮貨幣政策的實施成效、主要經濟體緊縮貨幣政策的外溢效應對國內經濟金融的影響，並適時調整貨幣政策。

參、外界關心之議題

- 一、國際經濟金融情勢及展望
- 二、國內經濟及通膨展望
- 三、近年主要經濟體之商品與服務類價格走勢分析
- 四、我國製造業與服務業勞動報酬成長差異之原因分析
- 五、美元之國際地位：過去、現在及未來
- 六、BigTechs跨足金融服務領域的最新發展、影響與啟示

對於外界關心的議題，除例行性的國內外經濟成長及通膨展望之外，選擇下列議題：

□ 近年主要經濟體之商品與服務類價格走勢分析

—本年以來，美、英、歐、日、韓、台之商品價格漲幅明顯減緩，惟服務類價格則因疫後服務需求釋放及反應房租價格走高，而大幅攀升，致通膨壓力仍居高。

□ 我國製造業與服務業勞動報酬成長差異之原因分析

—每人勞動報酬成長率可拆解為勞動生產力、產出價格、勞動份額及平均工時之四項年增率的總和。
—台灣服務業每人勞動報酬不易成長，主因勞動生產力成長率長期低緩；製造業因勞動生產力穩定成長，加以近年產出價格隨貿易條件改善而上升，因此每人勞動報酬明顯成長。

□ 美元之國際地位：過去、現在及未來

—自1971年美國總統尼克森宣布中止美元與黃金兌換迄今，美元仍為最主要之國際準備貨幣，且以其獨特地位對全球金融循環產生影響。
—美元在計價單位、交易媒介及價值儲藏占比均為全球之冠下，預期未來仍將維持最主要國際貨幣之地位。

□ BigTechs跨足金融服務領域的最新發展、影響與啟示

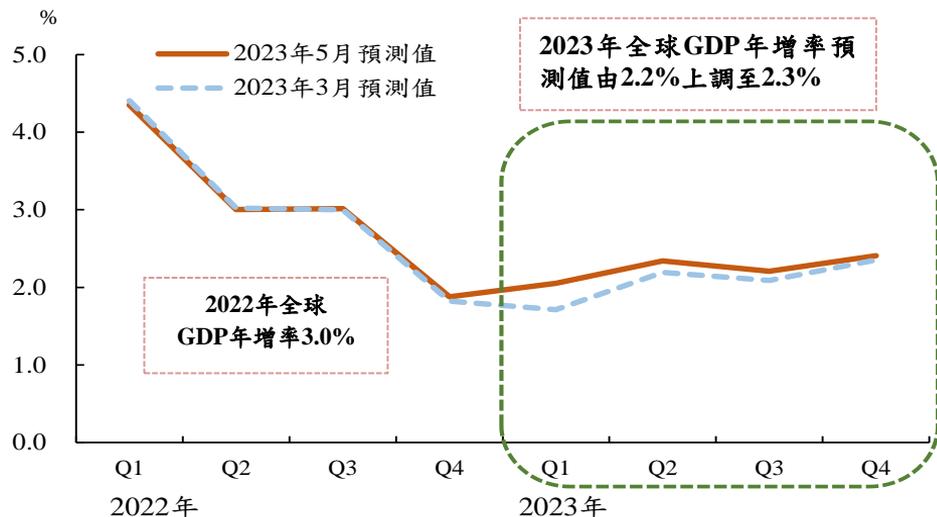
—大型科技公司(BigTechs)紛紛由本業(非金融業務)，進軍支付服務市場，之後將觸角擴及多元金融服務，且未來與傳統金融機構或將從短期夥伴關係，轉為長期競爭。
—BigTechs跨足金融服務而衍生諸多風險，監管當局須密切注意未來發展，提出兼顧金融創新與消費者權益的監管架構。

一、國際經濟金融情勢及展望

(一) 本年全球經濟成長力道仍緩

—暖冬氣候紓解能源危機，中國大陸疫後經濟重啟，S&P Global對本年全球經濟成長率預測值由2.2%略上調至2.3%，全球經濟成長仍緩。

全球經濟成長率預測值變動路徑更新

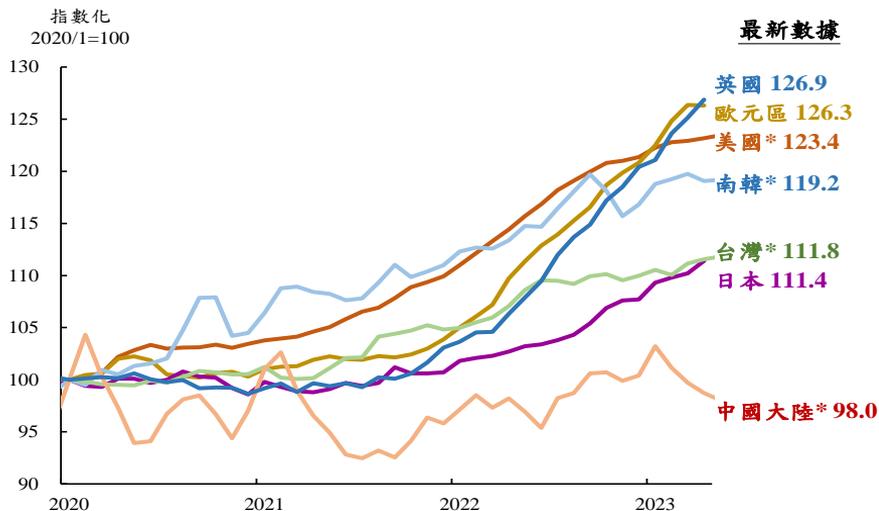


資料來源：S&P Global，本行整理

(二)全球能源價格回降，食物類及服務類價格續升，通膨降溫惟仍居高

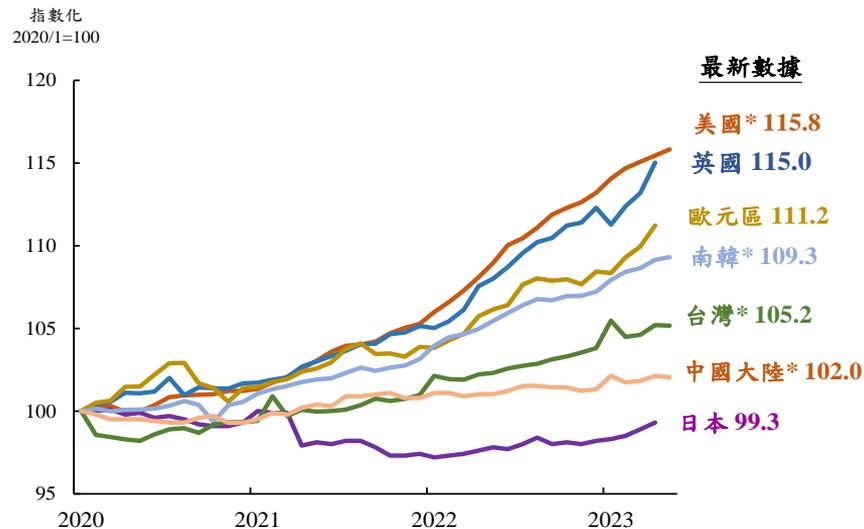
1. 全球**能源及金屬等大宗商品價格下跌**，**糧食價格亦降**惟仍居高，復以加工投入成本(如肥料及勞工成本)仍高，主要經濟體**食物類價格多持續攀高**。
2. 各國**解除疫情管制措施後**，**服務需求大增**，且**勞動供需失衡推升人力成本**，部分企業調整價格以維持利潤率，致**服務類價格攀升**。

主要經濟體之食物類商品價格變動



資料來源:Refinitiv Datastream

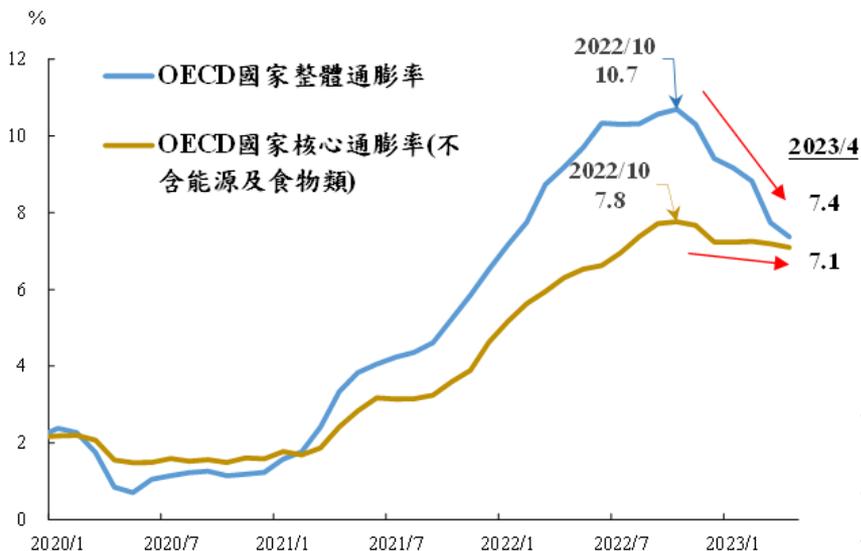
主要經濟體之服務類價格變動



資料來源:Refinitiv Datastream

3. 貨幣緊縮累積效應抑制全球消費需求，OECD會員國通膨數據顯示，通膨率已自上年高點快速走低，惟不含能源及食物類商品之核心通膨率僅緩步下降。
4. S&P Global預測本年下半年全球通膨率由上半年之6.2%降至4.7%，全年為5.6%，顯示全球通膨降溫，惟仍居高。

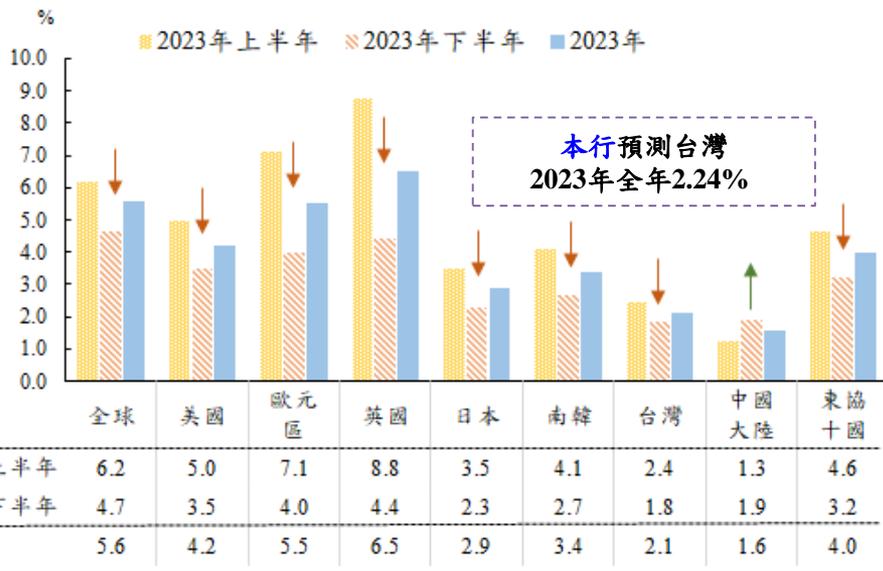
OECD國家通膨率與核心通膨率



註：OECD以38個會員國之消費支出為權數，編製OECD國家整體通膨率與不含能源及食物類之核心通膨率。

資料來源：OECD

主要經濟體通膨率預測



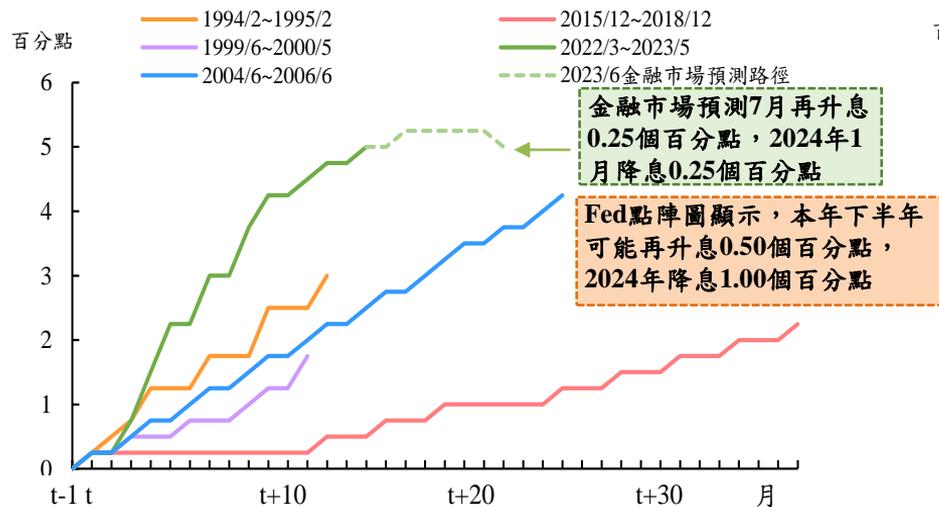
註：↓及↑分別表示2023年下半年較上半年下降及上升。

資料來源：S&P Global(2023/5/15)

(三) 主要央行升息週期接近尾聲，惟美、歐等經濟體高利率仍將維持一段時間

1. 美國聯邦準備體系(Fed)及歐洲央行(ECB)為抑制高通膨而持續調升政策利率，係近30年來最為積極之升息週期。
2. 美、歐政策利率或已接近限制性水準，升息週期可望邁向尾聲，惟預期高利率將維持一段時間。

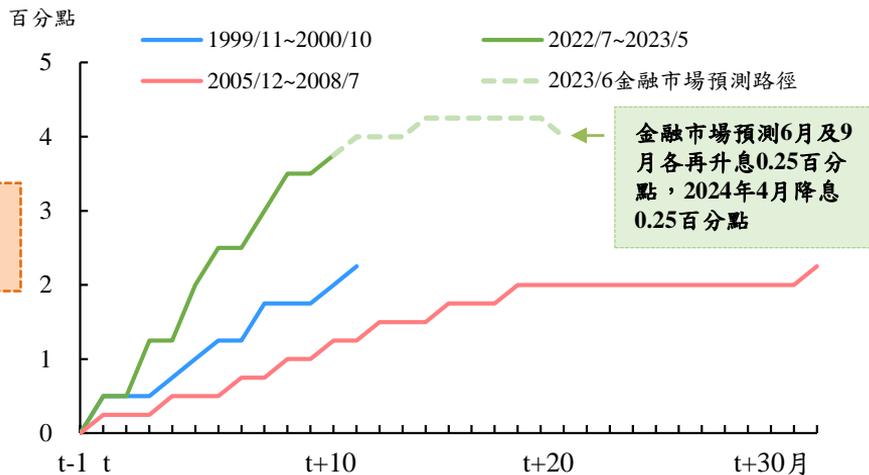
Fed各升息週期累積升息幅度



註：橫軸t表示升息週期持續月數，t表示開始升息當月。

資料來源：Fed、Refinitiv Datastream、Bloomberg (截至本年6月14日資料)

ECB各升息週期累積升息幅度



註：橫軸t表示升息週期持續月數，t表示開始升息當月。

資料來源：ECB、Refinitiv Datastream、Bloomberg (截至本年6月14日資料)

3. 主要央行依其通膨及經濟情勢調整貨幣政策：美、歐因通膨壓力居高而維持高利率，日本維持寬鬆政策，中國大陸則調降政策利率。

近來四大央行貨幣政策動向

Fed	<ul style="list-style-type: none">● 6月14日決議維持利率於5.00%~5.25%不變；會議點陣圖顯示本年下半年可能再升息0.50個百分點● 主席Jerome Powell於6月會議記者會表示，考量先前積極升息之累積效果及其落後性，以及信用緊縮對經濟之影響，並關注對利率變動敏感之房市及投資活動，決議本次暫停升息，以評估更多資訊● 上年9月起每月最高減持美國政府公債600億美元，另機構債(agency debt，如Fannie Mae、Freddie Mac等政府機構發行之債券)與機構房貸擔保證券(agency MBS)每月最高減持350億美元。
ECB	<ul style="list-style-type: none">● 5月4日決議調升政策利率0.25個百分點，主要再融通操作利率、邊際放款利率與隔夜存款利率分別至3.75%、4.00%及3.25%。● 資產購買計畫(APP)持有資產之到期本金不再全額投資，並於6月底前以平均每月減少150億歐元速度縮減APP規模，預估於7月終止再投資；因應疫情緊急購買計畫(PEPP)之到期本金再投資，將至少持續至2024年底。
BoJ	<ul style="list-style-type: none">● 4月28日決議維持短期政策利率於-0.10%，且長期利率目標(10年期公債殖利率)於0%左右。● 4月政策聲明中強調「將堅持寬鬆貨幣政策，以達成伴隨薪資成長之情況下，實現2%物價穩定目標」，以強化薪資成長之重要性，並暗示不排除調整政策利率之可能性。
人行	<ul style="list-style-type: none">● 6月13日下調7天期逆回購利率0.10個百分點至1.90%，並下調隔夜、7天期、1個月期常備借貸利率(SLF)各0.10個百分點至2.75%、2.90%、3.25%。● 6月15日下調1年期中期借貸便利利率(MLF)0.10個百分點至2.65%。

(四)美、德公債殖利率震盪走升，全球主要股市多上漲，美元指數回升

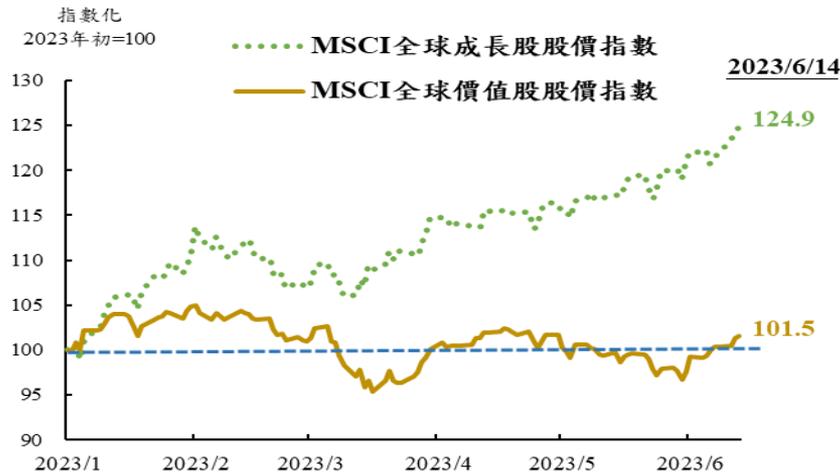
1. 美、歐銀行業危機平息，加以央行可能續緊縮貨幣，美、德10年期公債殖利率震盪走揚；日本殖利率因日本央行(BoJ)續維持寬鬆貨幣政策而於區間波動；中國大陸復甦不如預期，下調政策利率，10年期公債殖利率下滑。
2. 投資人預期主要央行升息週期步入尾聲，復以看好人工智慧(AI)相關應用市場需求擴增，帶動全球成長股上漲，傳統價值股則僅小幅波動，不同產業股價表現分歧。

主要國家10年期公債殖利率走勢



資料來源：Refinitiv Datastream、美國財政部

本年以來全球成長股及價值股指數變動



註：MSCI編製全球成長股及價值股股價指數，成長股指數組成主要為科技類股，價值股指數組成主要為傳統產業股。

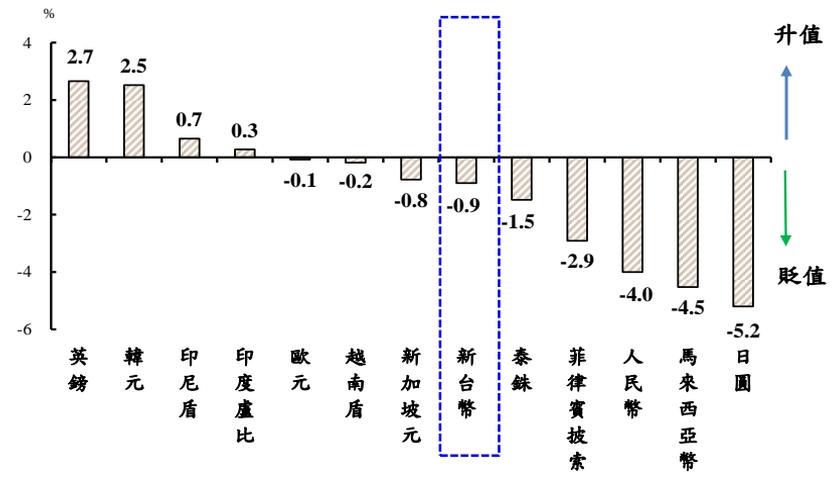
資料來源：Refinitiv Datastream

3.美國消費者通膨預期升溫，勞動市場仍緊俏，帶動**美元指數回升**，本年6月14日與3月底比較，**主要經濟體貨幣對美元多走貶**：

- (1)**英鎊**：英國通膨率高，市場預期其央行將持續緊縮貨幣，致英鎊對美元**升值2.7%**。
- (2)**歐元**：ECB縮減升息幅度，歐元對美元由升值轉為**貶值0.1%**。
- (3)**日圓**：因BoJ寬鬆貨幣政策未見反轉跡象，日圓對美元**貶值5.2%**，**貶幅較大**。
- (4)**人民幣**：中國大陸經濟復甦不如預期，致人民幣對美元**貶值4.0%**。



主要經濟體貨幣對美元之升貶幅度
(本年6月14日與3月底比較)



註：DXY美元指數權重分別為歐元57.6%、日圓13.6%、英鎊11.9%、加幣9.1%、瑞典克朗4.2%及瑞士法郎3.6%；基期為1973年3月(=100)。
資料來源：Refinitiv Datastream

資料來源：Refinitiv Datastream、台北外匯經紀股份有限公司

二、國內經濟及通膨展望

(一)預期下半年經濟成長率為**4.07%**，高於上半年的**-0.74%**，全年則為**1.72%**

- 1.上半年：因**民間投資與輸出衰退**，對經濟成長率貢獻分別為**-0.81**、**-5.76**個百分點，致上半年經濟成長率為**-0.74%**。
- 2.下半年：**民間消費穩健擴張**，**內需貢獻經濟成長3.15**個百分點，且**淨外需貢獻轉正**，帶動下半年經濟成長率為**4.07%**。

2023年台灣經濟成長率及GDP各組成項目貢獻度

單位:%/百分點

	經濟成長率 =(1)+(6)	內需貢獻(1)=(2)+(3)+(4)+(5)						淨外需貢獻		
		民間消費 (2)	民間投資 (3)	公共支出(4)		存貨變動 (5)	(6)	輸出	(-)輸入	
				消費	投資					
全年(f)	1.72	2.70	3.02	-0.66	0.32	0.18	-0.16	-0.98	-0.51	0.47
上半年(f)	-0.74	2.23	3.51	-0.81	0.30	0.17	-0.94	-2.97	-5.76	-2.79
下半年(f)	4.07	3.15	2.56	-0.52	0.34	0.18	0.59	0.92	4.49	3.57

註:公共支出項目，係包含政府及公營事業消費、投資。

資料來源：主計總處、本行

(二)下半年輸出成長動能回溫，民間消費續擴張

1.輸出成長轉正：

(1)人工智慧(如生成式AI)、資料中心與高效能運算等新興應用需求持續；防疫降階與管制措施解除，加以政府積極行銷台灣特色，吸引外國人來台旅遊，挹注輸出成長力道。

(2)上年下半年之比較基期較低。

2.民間投資恐續呈衰退：業者機器設備投資意願隨出口下滑而降低、廠房與住宅建置需求下滑，不利營建工程投資成長。

3.民間消費規模持續擴增：

(1)疫後民眾生活回歸常軌，將帶動餐飲、旅遊與娛樂支出。

(2)政府持續推動汰舊換新與延長節能家電補助。

2023台灣經濟成長率及GDP各組成項目成長率

單位:%

	經濟成長率	內需					淨外需		
			民間消費	民間投資	公共支出		輸出	(-)輸入	
					消費	投資			
全年(f)	1.72	3.09	6.63	-2.82	2.32	4.26	-	-0.71	0.79
上半年(f)	-0.74	2.57	7.73	-3.40	2.34	5.60	-	-8.00	-4.80
下半年(f)	4.07	3.58	5.59	-2.23	2.30	3.35	-	6.48	6.27

註:公共支出項目，係包含政府及公營事業消費、投資。

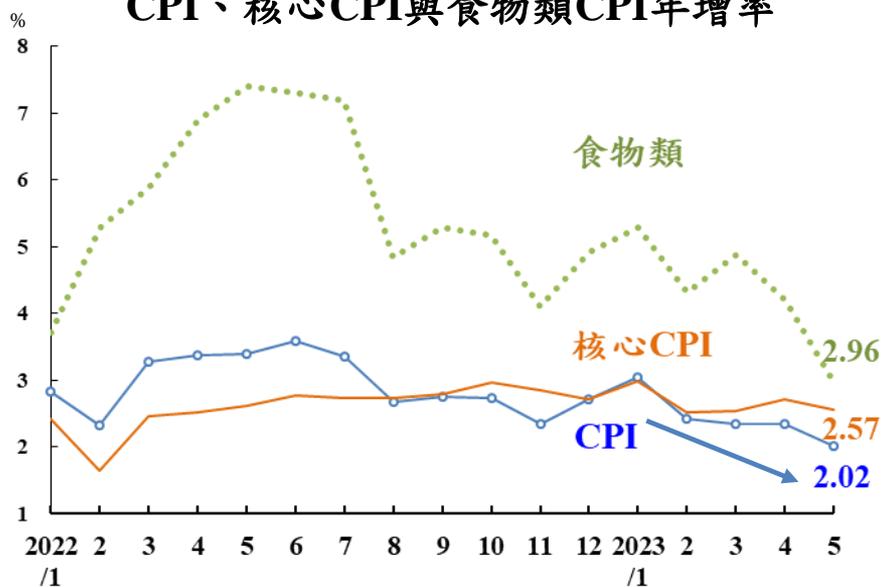
資料來源：主計總處、本行

(三)本年CPI年增率緩步回降，預測全年平均降至2.24%

1.隨蔬果等食物類價格漲幅趨緩、油料費等能源價格走低，近月來CPI年增率緩步回降，1至5月平均CPI年增率為2.44%。

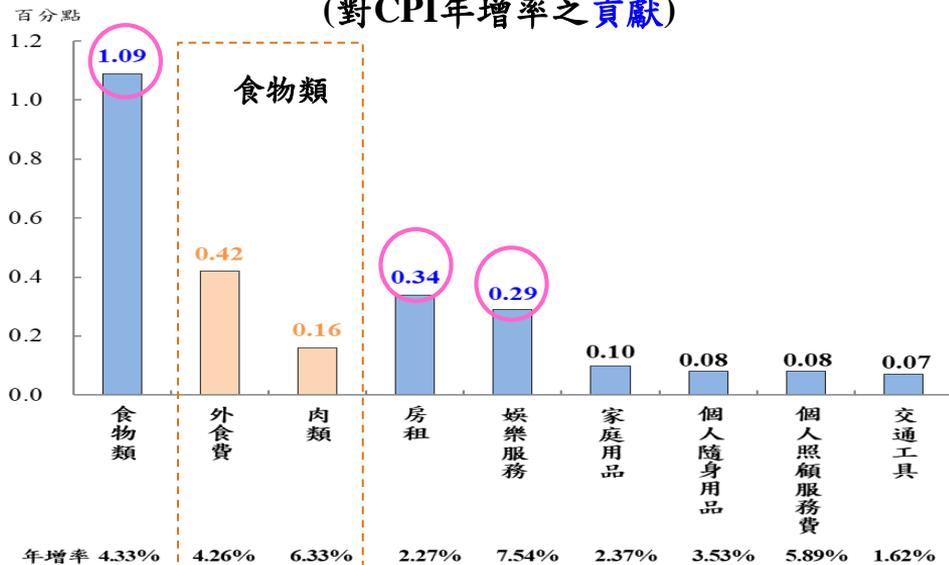
— 外食等食物類與娛樂服務價格上漲，以及房租調高，合計對CPI年增率貢獻達1.72個百分點(貢獻率約70%)。

CPI、核心CPI與食物類CPI年增率



資料來源：主計總處

2023年1~5月影響CPI年增率主要項目 (對CPI年增率之貢獻)



資料來源：主計總處

2.本行預測本年CPI、核心CPI年增率為2.24%、2.38%。

—地緣政治衝突風險及天候則為影響未來通膨走勢之主要不確定因素。

(四)主要機構下調本年台灣經濟成長率預測值，介於0.7%~2.31%之間；
對CPI年增率預測值介於2.0%~2.3%之間

主要機構對本年台灣經濟成長率、CPI年增率之預測值

單位:%

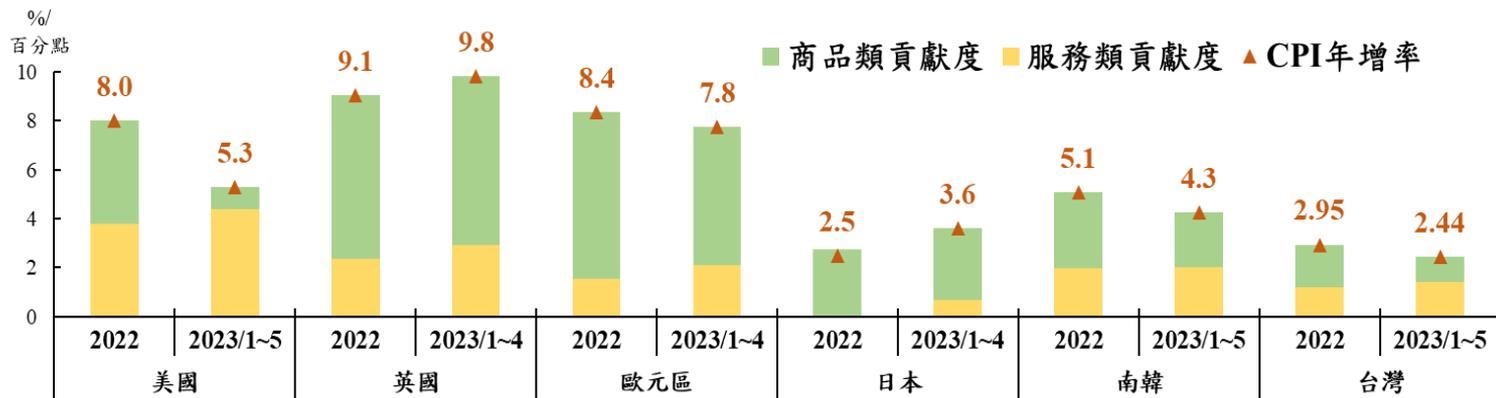
預測機構		經濟成長率	CPI年增率
國內	中央銀行 (2023/6/15)	1.72	2.24(CPI) 2.38(核心CPI)
	主計總處 (2023/5/26)	2.04	2.26
	台經院 (2023/4/25)	2.31	2.20
	中經院 (2023/4/20)	2.01	2.18
國外	Goldman Sachs (2023/6/12)	1.20	2.03
	Barclays Capital (2023/6/9)	0.70	2.00
	BofA Merrill Lynch (2023/6/9)	1.30	2.10
	Citi (2023/6/9)	1.90	2.30
	Morgan Stanley (2023/6/9)	2.00	2.10
	Nomura (2023/6/9)	1.60	2.20
	S&P Global Market Intelligence (2023/5/15)	1.15	2.14

三、近年主要經濟體之商品與服務類價格走勢分析

(一) 本年以來主要經濟體通膨率回降緩慢，其中商品類價格漲幅趨降，惟服務類價格年增率仍上升

— 美、英、歐、日、韓服務類對CPI年增率之貢獻率均上升，為本年通膨壓力主要來源；台灣亦然，惟整體通膨率仍相對主要經濟體為低。

主要經濟體CPI之商品類與服務類價格年增率



CPI年增率(%)	8.0	5.3	9.1	9.8	8.4	7.8	2.5	3.6	5.1	4.3	2.95	2.44
商品類貢獻度(百分點)	4.2	0.9	6.7	6.9	6.8	5.6	2.8	2.9	3.1	2.2	1.7	1.0
貢獻率(%)	(52.4)	(17.0)	(74.0)	(70.1)	(81.6)	(72.7)	(110.3)	(80.8)	(61.5)	(52.1)	(57.6)	(41.4)
服務類貢獻度(百分點)	3.8	4.4	2.4	2.9	1.5	2.1	-0.3	0.7	2.0	2.0	1.2	1.4
貢獻率(%)	(47.6)	(83.0)	(26.0)	(29.9)	(18.4)	(27.3)	(-10.3)	(19.2)	(38.5)	(47.9)	(42.4)	(58.6)

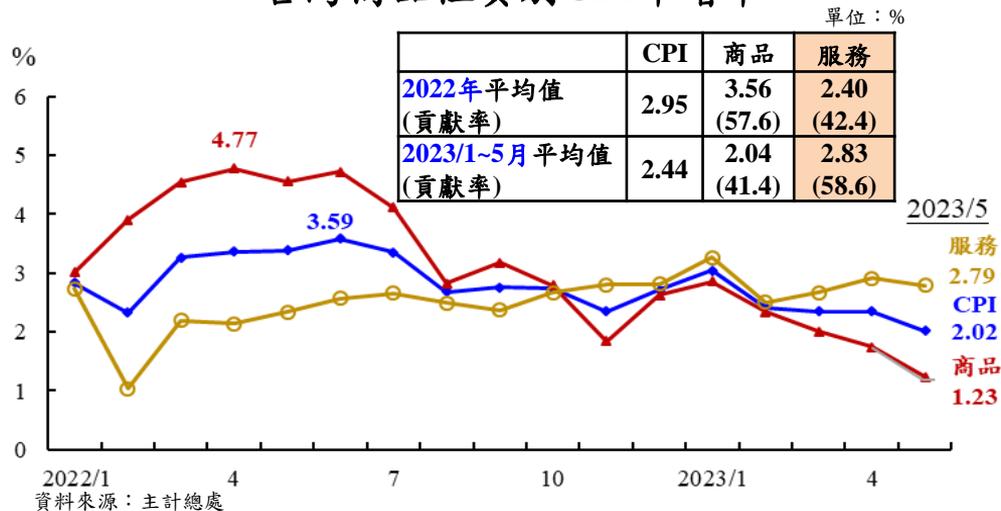
*：南韓與台灣為本年1~5月資料。註：表中各經濟體之年增率趨勢縱軸軸距各不相同，僅以紅點標示年增率趨勢之高點，凸顯趨勢變動方向。

資料來源：各國官網、Refinitiv Datastream

- (二)服務類具客製化性質，加以勞動份額高，致其價格具僵固性；近期受勞動市場緊俏致薪資上漲影響，價格不易回落
- (三)本年以來服務類價格年增率大增，主因房租走高、外食費及娛樂服務等價格漲幅居高所致
- (四)台灣服務類價格漲幅居高，預期未來服務類價格年增率將緩降

- 1.本年以來，台灣服務類價格年增率居高，對CPI之貢獻率達58.6%，高於商品類之41.4%。
- 2.5月CPI年增率已降至2.02%，預期娛樂服務、外食費及居住服務等價格年增率將緩降。

台灣商品性質別CPI年增率

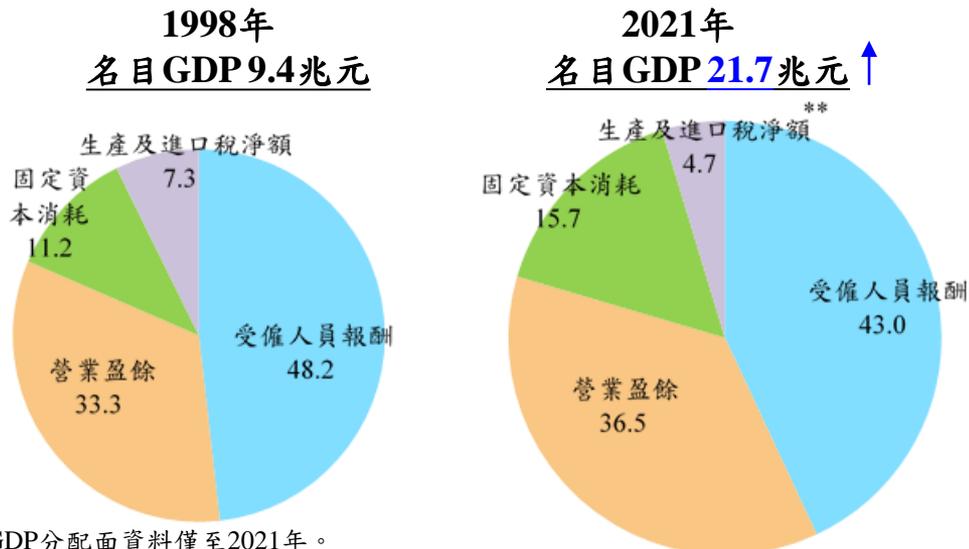


四、我國製造業與服務業勞動報酬成長差異之原因分析

(一) 名目GDP分配之變化

— 近20多年來，我國名目GDP大幅提升，惟**勞動份額下降**，主要係因**全球化、技術進步**，致**勞工議價能力減弱**，以及**金融化(financialization)**。

全體產業名目GDP及GDP分配(%)*



GDP分配面變動(2021年相對1998年)

單位：百分點

受僱人員報酬	營業盈餘	固定資本消耗	生產及進口稅淨額
-5.2	+3.2	+4.5	-2.6

資料來源：主計總處

註*：GDP分配面資料僅至2021年。

**：包含貨物稅淨額、進口稅淨額、加值型營業稅、其他稅捐淨額等。

資料來源：主計總處

1.以產業別分析，**製造業勞動份額降幅達11.0個百分點較高**，主因：

(1)**固定資本消耗比重明顯上揚5.9個百分點**：係以半導體等高資本密集產業為主，隨投資擴增，折舊金額增加，**固定資本消耗比重明顯上揚**。

(2)**營業盈餘比重上升10.2個百分點**：2001年以來，台灣接单、海外生產之**三角貿易模式**，使國內就業機會及薪資議價能力受限；加以製造業享有較多的**租稅減免措施**，使**生產及進口稅淨額比重下滑5.0個百分點**。

2.**服務業勞動份額降幅較低**，主因其多為須仰賴人力之**勞力密集產業**(如住宿及餐飲、支援服務等)，且受**全球化的影響較少**。

製造業與服務業GDP分配面之變動(2021年相對1998年)

單位：百分點

	GDP分配面			
	受僱人員報酬	營業盈餘	固定資本消耗	生產及進口稅淨額
製造業	-11.0	+10.2	+5.9	-5.0
服務業	-1.4	+0.1	+3.1	-1.8

資料來源:主計總處

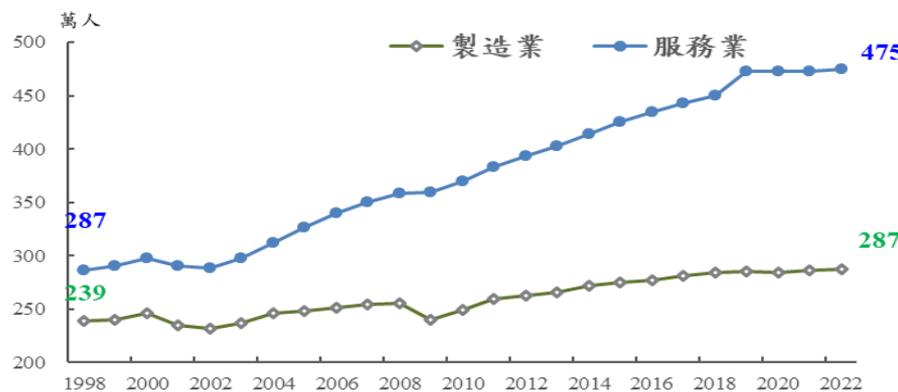
(二) 勞動市場：服務業受僱員工人數成長速度快於製造業； 惟服務業薪資漲幅低於製造業

1. 就業情況：

- (1) 製造業僱用人數成長和緩，主要受自動化生產趨勢，加以民生工業、石化產業及電力設備業等傳產業因生產線外移影響。
- (2) 服務業因國內派遣人力需求漸增，使支援服務業快速發展，加以國人漸注重生活品質，刺激旅遊與餐飲消費，因而帶動相關產業之勞動需求。

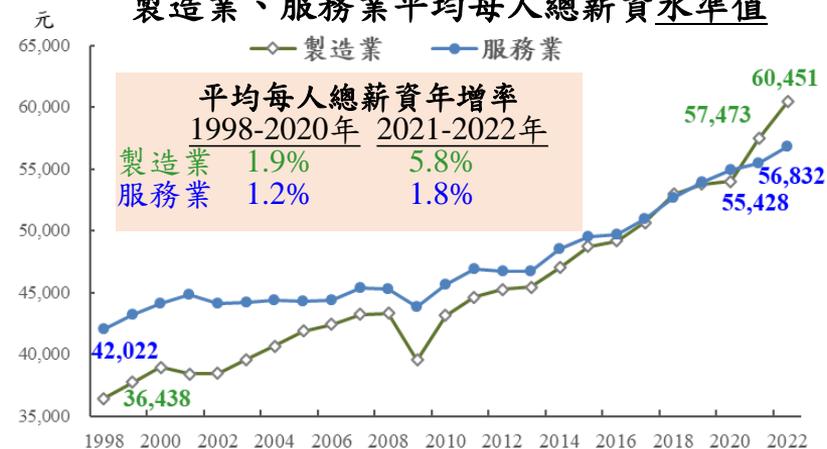
2. 以薪資成長而言，1998至2022年製造業平均每人總薪資漲幅高於服務業，且2021至2022年製造業總薪資連兩年超越服務業。

製造業、服務業受僱員工人數



資料來源: 主計總處

製造業、服務業平均每人總薪資水準值



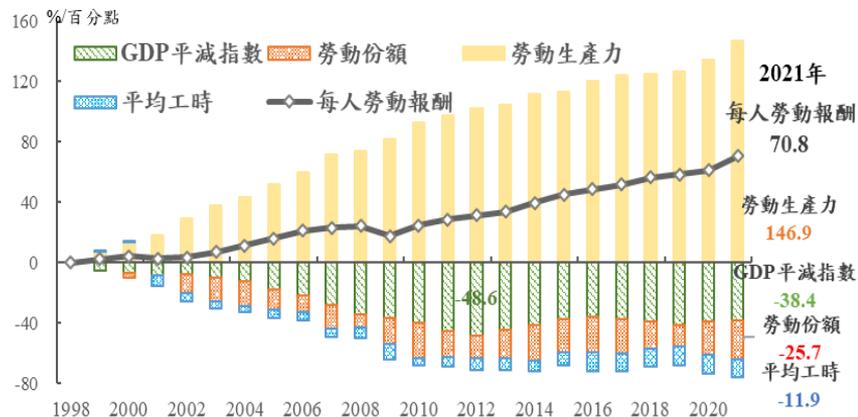
資料來源: 主計總處

(三)製造業及服務業每人勞動報酬成長情況與影響因素

每人勞動報酬累積年增率 \cong 勞動生產力累積年增率+GDP平減指數累積年增率+勞動份額累積年增率+平均工時累積年增率

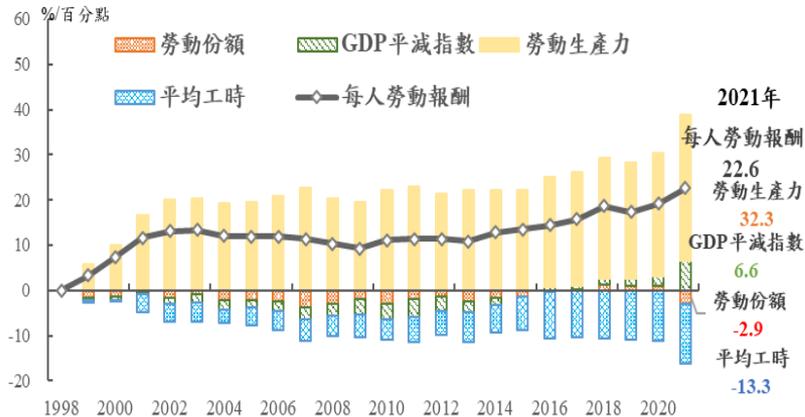
- **勞動生產力**：製造業累積成長率達146.9%，服務業僅32.3%，為兩業別每人勞動報酬成長差異之主要來源。
- **產出價格**：過去兩業別之產出價格年增率多為負值，惟近年製造業、服務業分別因貿易條件改善、疫情帶來貨櫃運價上漲，使產出價格均上揚。
- **勞動份額**：製造業因全球化、傳產業外移及公司治理追求股東價值極大化，勞動份額明顯下降；服務業則因多屬勞力密集產業故降幅不大，且近年(2018至2020年)轉正。
- **勞動工時**：台灣工作時數減少係反映勞動條件的改善，而此亦為國際長期趨勢。

製造業每人勞動報酬累積年增率(以1998年為起始年)



資料來源:主計總處

服務業每人勞動報酬累積年增率(以1998年為起始年)



資料來源:主計總處

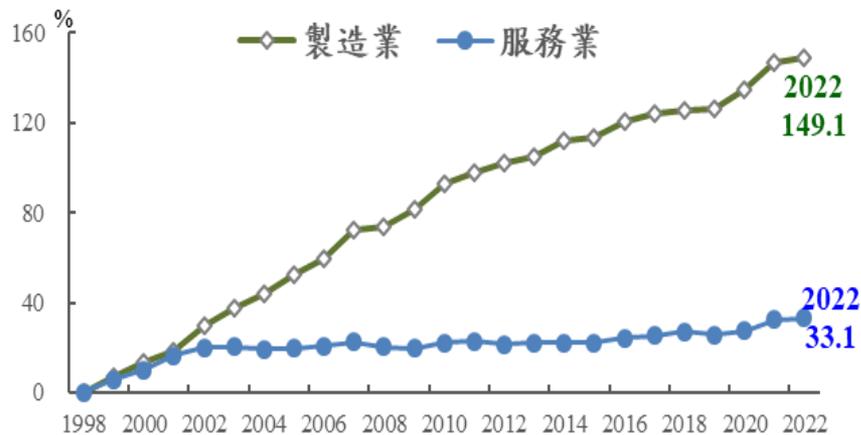
1. 勞動生產力之行業別分析

一 製造業與服務業勞動生產力累積成長率差距隨時間拉長而逐漸擴大，主因：製造業占比最高之電子零組件業勞動生產力明顯成長，服務業占比最高之批發及零售業則成長相對平緩。

2022年勞動生產力累積成長率之行業別分析
(以1998年為起始年)

單位：%

製造業、服務業勞動生產力之累積成長率
(以1998年為起始年)



		生產毛額 比重 (%)*	勞動生產力 累積成長率			生產毛額 比重 (%)**	勞動生產力 累積成長率
電子 資訊 通訊	電子 零組件	44.6	254.6	批發及 零售	26.0	67.0	
	電腦、 電子產 品等	10.2	178.0	不動產業	12.4	47.8	
傳產	化學 材料	5.7	136.4	運輸及 倉儲	6.5	47.6	
	機械 設備	4.1	73.5	住宿及 餐飲	3.8	-29.3	
	電機 設備	2.5	25.8	支援服務	2.6	17.8	
	運輸 設備	2.0	38.7				

資料來源:主計總處

註：*：製造業細項業別生產毛額數值僅至2021年，故生產毛額比重為2021年各細項業別名目生產毛額/製造業名目生產毛額*100、細項業別勞動生產力資料亦僅至2021年；運輸設備係指汽車及其零件製造業。

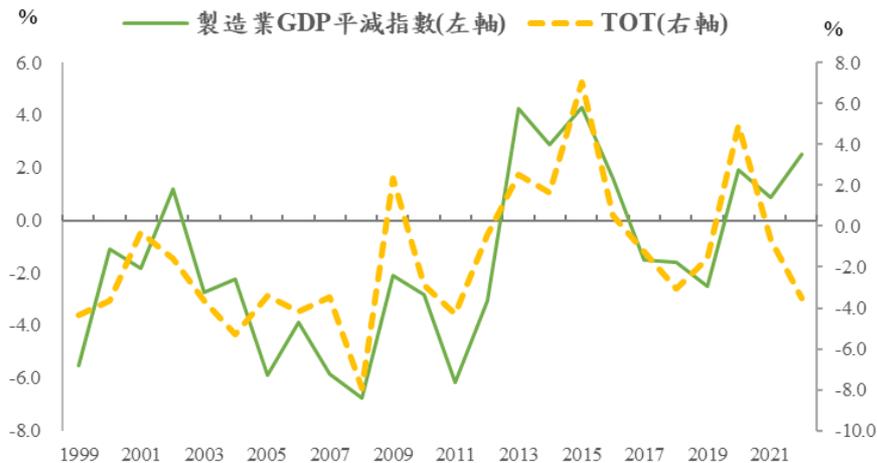
**：服務業生產毛額比重係為2022年各細項業別名目生產毛額/服務業名目生產毛額*100。

資料來源:主計總處

2. 產出價格之行業別分析

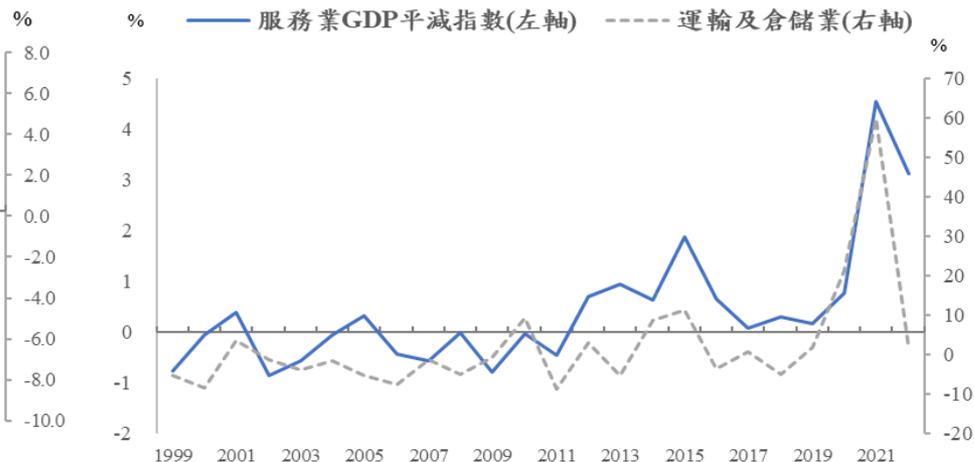
- (1) **製造業**：2011至2015年及2018至2020年期間，分別因2011至2015年原油進口價格年增率下滑、2018年以來美中貿易戰帶來的轉單效應，以致**貿易條件改善**，並使製造業GDP平減指數年增率轉正。
- (2) **服務業**：係以內需為主，其**GDP平減指數變動率較為平穩**，惟受惠於2021年貨櫃運價大漲，致水上等運輸業GDP平減指數年增率上揚，帶動服務業產出價格攀升。

製造業、服務業勞動生產力之累積成長率
(以1998年為起始年)



資料來源:主計總處

2022年勞動生產力累積成長率之行業別分析
(以1998年為起始年)



資料來源:主計總處

(四)建議

1.為加速提升服務業與傳產製造業之勞動生產力與產出價格，宜加大促進產業創新及科技轉型之政策力道。

—我國企業研發支出占比以電子資通訊業較高，傳產製造業及服務業研發支出比率則均偏低，不利生產力與國際競爭力的提升。

2021年企業研發支出占各業名目生產毛額比率

單位:%

製造業	電子資通訊		傳產製造業	服務業	出版、影音製作、資通訊傳播	專業服務	批發及零售	金融及保險	住宿及餐飲	運輸及倉儲
	電子零組件	電腦、電子產品等								
8.6	12.2	18.4	2.4	0.4	3.2	2.2	0.4	0.2	0.1	0.0

資料來源：國家科學及技術委員會—全國動態科技調查資料庫、主計總處

2.為提升勞動份額，仍宜適時合理提高基本工資，並強化勞工對薪資的議價能力。

—2022年全體加薪廠商中，近4成將「基本工資調升」列為首要考慮因素。

—2021年台灣企業及產業工會組織率為7.8%，低於主要國家。政府宜協助並鼓勵中小企業之勞工加入產業工會，或適度降低工會籌組門檻。

2022年廠商調升經常性薪資考慮之重要因素

單位:%

有調升薪資的廠商比例	考慮之重要因素*				
	員工個人表現	基本工資調整	營利狀況較佳	激勵員工士氣	留住或吸引人才
33.3	49.3	39.8	37.1	31.1	24.3

註*：為廠商調薪時所考慮之因素中列為前三項優先參考因素之廠家比率，因可複選，故比率之和大於100%。

資料來源：主計總處

五、美元之國際地位：過去、現在及未來

(一)國際貨幣之意義、功能與條件

- 1.國際貨幣(international currency)為可在國際間充當計價單位、交易媒介與價值儲藏之貨幣，如美元、歐元、日圓等，尤其在民間部門使用於國際貿易與金融之報價、國際貿易與金融之清算、國外資產之持有。
- 2.影響一國貨幣是否能成為國際貨幣之主要因素包含產出規模、貿易量大小、金融市場規模及該國金融體系法規規範、對貨幣價值具有信心及網絡外部性等。

國際貨幣之功能

	官方用途	民間用途
計價單位	表達各國匯率之參考貨幣*	國際貿易與金融之報價
交易媒介	外匯干預之關鍵貨幣	國際貿易與金融之清算
價值儲藏	國際準備之持有	國外資產之持有

*以台北外匯市場為例，新台幣匯率採用美元做為參考貨幣，以1美元兌換多少新台幣來報價

資料來源：Lee, J. (2008), "Will the Renminbi Emerge as an International Reserve Currency?" in *The Future Global Reserve System: An Asian Perspective*, Asian Development Bank

(二) 1930年代：英鎊的沒落及二戰後美元之興起

自二戰後，美元取代英鎊成為最主要國際貨幣，反映布列敦森林制度之創立，併同馬歇爾計畫擴大歐洲美元使用，鞏固以美元為主的國際貨幣體系。

(三) 1970年代迄今：美元在全球持續享有獨大及重要準備貨幣地位

1. 1970年代初期：1973年主要國家廢止美元與黃金兌換，走向浮動匯率制度，布列敦森林制度正式崩解。
2. 1970年代至1980年代：國際貨幣體系波動較大，美元地位一度下降。但美元憑藉其政經實力，使各國對持有美元仍深具信心；同時，美元亦具有可自由兌換其他貨幣，資本帳開放使資本可自由移動的可兌換性；及作為最主要貿易計價單位與外匯交易的便利性，美元因而仍得以在經常帳及財政雙赤字下維持其地位。
3. 1990年代：冷戰結束後，金融全球化的整合程度不斷增加，金融自由化也促使全球銀行業與資本市場日益茁壯，因而產生了資產價格、資本流量、金融總計數等共同變動的全球金融循環現象，而該金融循環傳遞管道凸顯美元在國際貨幣體系及金融市場上的獨特地位，並使美元獨大地位進一步強化。

(四)當前美元獨大地位之現況及未來展望

由貨幣三大功能(計價單位、交易媒介與價值儲藏)及金融基礎設施移轉之貨幣等方面皆顯示，美元持續在國際金融上扮演最重要角色。

美元在國際金融上扮演最重要角色及相關指標

功能	內容	美元占比或相關金額均位居世界第一
計價單位	以美元計價之國際貿易	不含美國之國際貿易：美元占比 40%(2019 年)
	全球新發行之債券	美元占比 50%(2019 年)
	銀行之跨境債權	美元占比 56.1%(2022 年)
交易媒介	全球外匯交易	美元占比 88.4%(2022 年)(按分母為 200%)
	SWIFT 支付	美元占比 41.3%(2022 年)
價值儲藏	官方外匯存底	美元占比 58.4%(2022 年)
	非美國居民持有之美國公債占比	31%(2022 年)
	美元通貨(主要為現鈔)在境外流通之占比	44.7%(2021 年第一季)
金融基礎 設施移轉之貨幣	「連續聯結清算銀行」(CLS)國際服務	美元每日占比 50%(2019 年)
	各國國內與國際支付之結算及清算	每日透過美國銀行間結算所支付系統(CHIPS)約 1.8 兆美元
	全球美元電匯	每日透過美國 Fedwire 資金移轉系統約 4 兆美元

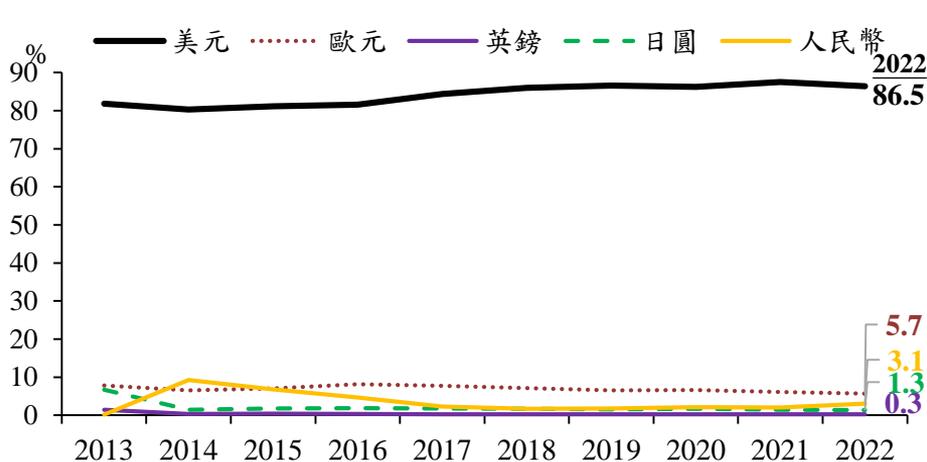
資料來源：Goldberg, Linda S. (2023), "International Roles of the US Dollar," *Federal Reserve Bank of New York, NBER, CEPR*, May; Bank for International Settlements; SWIFT; International Monetary Fund

1.計價單位

(1)全球貿易以美元報價之占比約50%；2022年全球貿易融通(開立信用狀)之美元占比高達86.5%。

(2)另銀行跨境存放款債權之美元占比亦達49.0%，顯示美元在計價單位功能之重要。

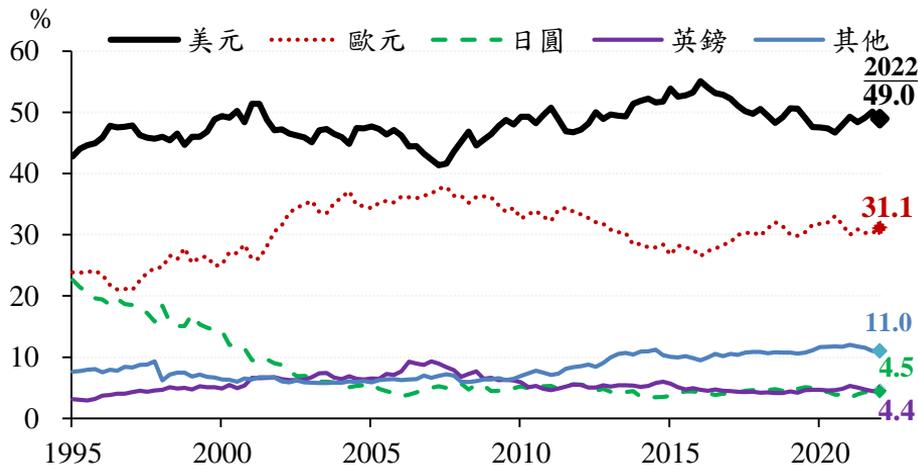
主要貨幣在貿易融通(如開立信用狀)之占比*



*此處係指金融機構或客戶透過SWIFT傳送MT 400 + MT 700電文，確認已成交之貿易融通交易(以信用狀為大宗)，SWIFT再依各幣別統計月交易總額；此處由本行計算年度交易總額及個別貨幣占比。

資料來源：SWIFT

主要貨幣在銀行跨境存放款債權之占比*



*銀行跨境存放款債權係指甲國銀行對其他國家銀行之存款及放款債權，再依個別貨幣計價之存放款債權金額計算其占比。

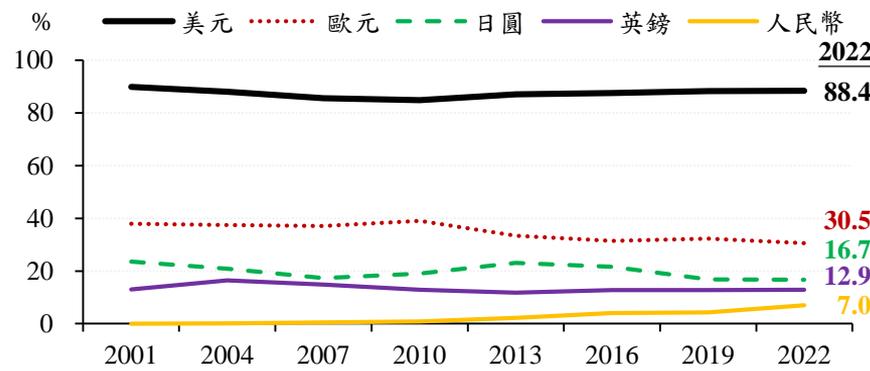
資料來源：Bank for International Settlements

2. 交易媒介

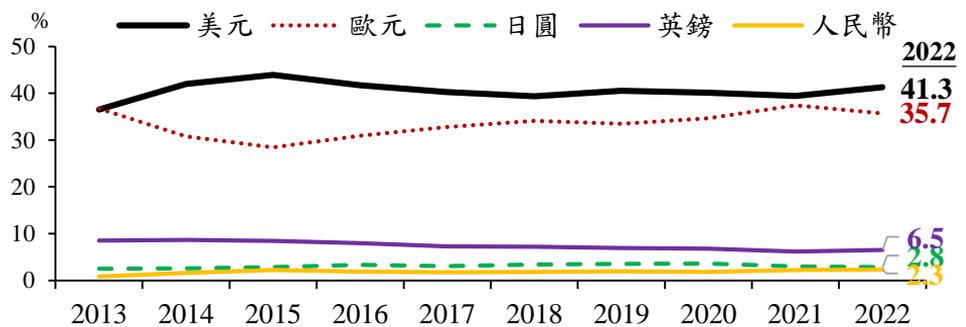
(1) BIS統計(主要貨幣在全球外匯交易之占比)：美元占比由1992年的81.7%上升至2022年的88.4%，並未因國際政經的劇烈變化而下降；而歐元、日圓及英鎊等其他主要貨幣占比下降。

(2) SWIFT統計(銀行間主要貨幣在支付業務量之占比)：全球金融機構透過SWIFT傳送電文處理國際支付主要以美元(41.3%)與歐元(35.7%)為大宗，其次為英鎊(6.5%)、日圓(2.8%)及人民幣(2.3%)。

主要貨幣在全球外匯交易之占比(BIS統計)*



主要貨幣在支付業務量之占比(SWIFT統計)*



*交易量為成交量之兩倍，因此，所有幣別交易量之總和為200%。

資料來源：Bank for International Settlements

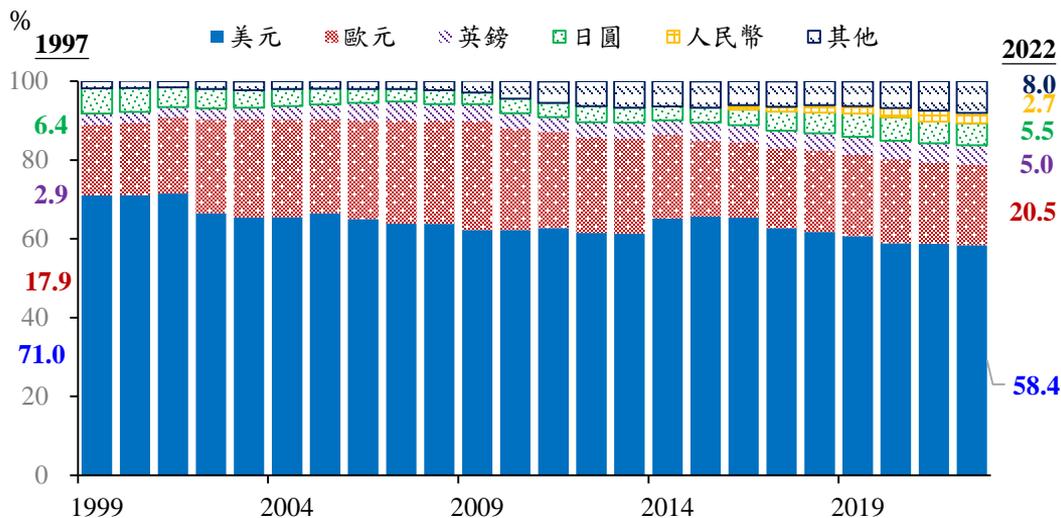
*此處係指金融機構透過SWIFT傳送MT 103 + MT 202電文，確認已成交之金融交易，SWIFT再依各幣別統計每月交易總額；此處由本行計算年度交易總額及個別貨幣占比。

資料來源：SWIFT

3.價值儲藏

(1)IMF全球官方外匯存底占比：美元占比由1999年之71.0%逐漸下降至2022年之58.4%；同期間歐元、日圓及英鎊占比未大幅變動，人民幣、加幣及澳幣占比增幅較大，主要反映各國為使外匯存底資產配置多元化。

IMF全球官方外匯存底占比變動情形

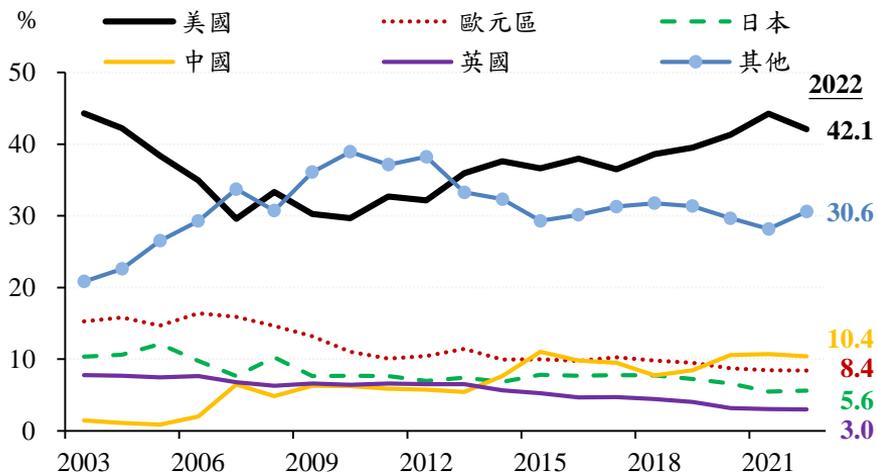


資料來源：World Currency Composition of Foreign Exchange Reserves (COFER), IMF

(2) 主要經濟體金融市場規模

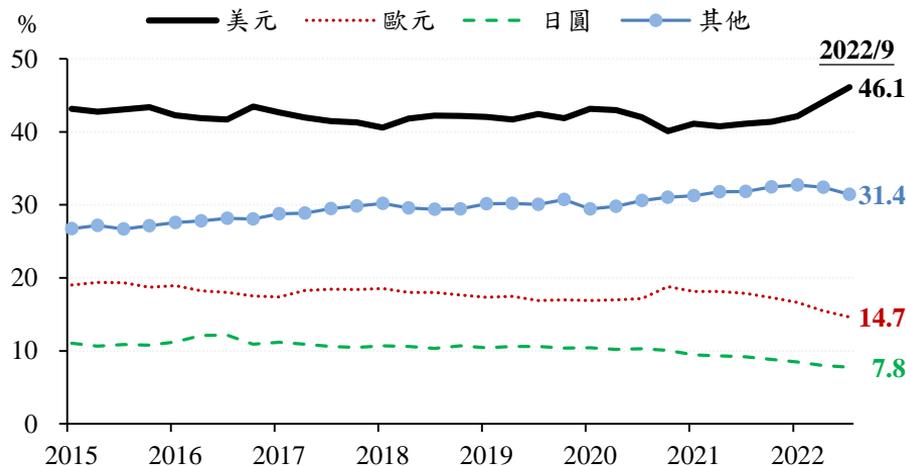
- 股票市場市值占比：2022年美國股市市值之全球占比約**42.1%**，高於其他經濟體。
- 債市規模占比：美元在全球債券流通餘額之占比約**46.1%**，遠高於其他貨幣；其中，IMF統計2021年年底國際債券發行餘額之美元占比為**47.1%**，亦高於其他幣別。

主要經濟體股市市值之占比



資料來源：Bloomberg

主要貨幣在全球債券流通餘額之之占比



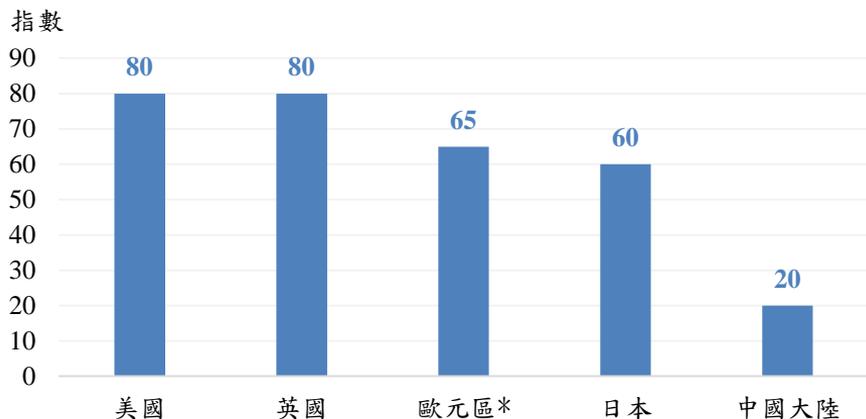
註：BIS統計45國之國內發行及跨境發行之債券餘額合計數，再據以計算幣別之占比。

資料來源：BIS，2022年資料統計至第三季

(3) 金融體系自由程度及法規完善程度

- 金融自由度指數：根據美國智庫傳統基金會(The Heritage Foundation)，**2023年美國、英國、歐元區、日本及中國大陸之金融自由度指數分別為80、80、65、60及20。**
- 金融市場發展及成熟指數：根據IMF編製**主要經濟體金融市場發展指數**，英、美發展程度較高；另根據世界經濟論壇所編製之**主要經濟體金融市場成熟指數**亦顯示，英美兩國相關法令規範最為成熟。

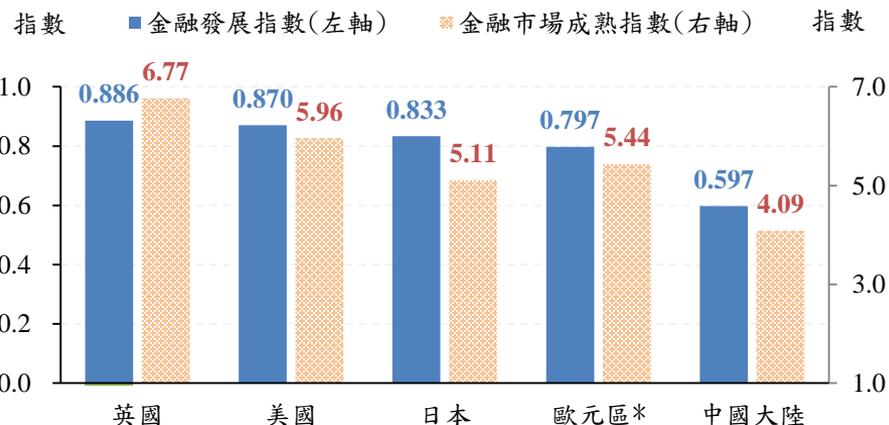
2023年主要經濟體金融自由度指數*



* 此處歐元區以德法西義四國之平均值為代表

資料來源：Kim, Anthony B., Patrick Tyrrell and Kevin D. Roberts(2023), “2023 Index of Economic Freedom,” *The Heritage Foundation*, Feb

主要經濟體金融市場發展指數及成熟指數*



*金融發展指數越高代表愈趨發達；歐元區以德法西義四國之平均值為代表；金融市場成熟指數由低至高為1至7分，數值越高代表其金融市場愈趨成熟。

資料來源：Sviryzhenka, Katsiaryna (2016), “Introducing a New Broad-based Index of Financial Development,” *IMF Working Paper WP/16/5*, International Monetary Fund, Jan.; World Economic Forum

4. 主要貨幣國際化指數(即國際使用普及度)

(1) Fed根據作為國際貨幣的各項功能，編製**主要貨幣國際化指數**；**2022年美元國際化指數達66**，遠逾**歐元(24)**、**日圓(8)**、**英鎊(7)**及**人民幣(3)**等其他主要貨幣。

(2) 另根據中國人民銀行發布之「**2022年人民幣國際化報告**」指出，2022年第一季**美元、歐元、英鎊、日圓及人民幣之國際化指數分別為58.1、21.6、8.9、5.0及2.9**，亦顯示**美元國際化指數明顯領先其他主要貨幣**。

2022年主要貨幣國際化指數

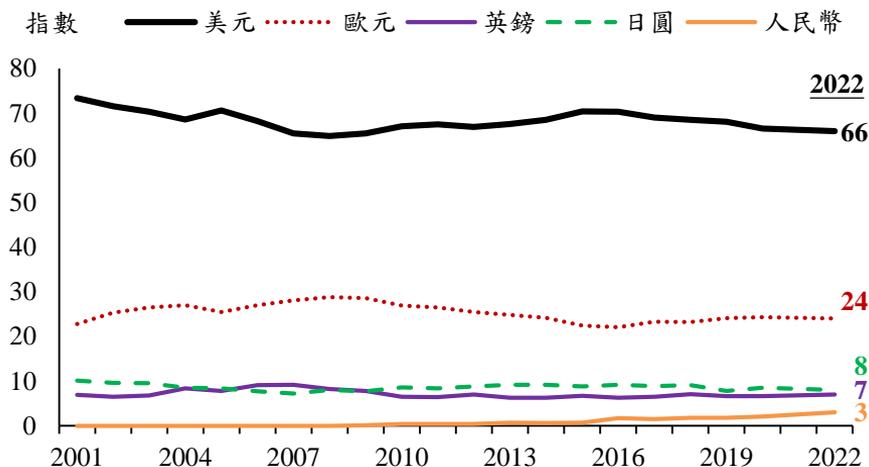
	全球外匯 存底占比 (1)	外匯交 易占比 (2)	外幣債 務發行 (3)	銀行跨境 債權(4)	銀行跨境 負債(5)	國際化指數 (=1+2+3+4+5)
幣別						
權重	25%	25%	25%	12.5%	12.5%	100%
美元	58.4	88.4	62.5	56.1	53.3	66*
歐元	20.5	30.5	24.9	17.3	22.9	24*
日圓	5.5	16.7	4.8	6.8	3.3	8*
英鎊	5.0	12.9	5.4	4.7	4.8	7*
人民幣	2.7	7.0	-.**	-.**	-.**	3*

*2022年主要貨幣國際化指數係取自Chandan and Popescu (2023)。

**惟前述報告並未揭露2022年各主要貨幣在各子項目之詳細占比，本表子項目資料取自Fed及BIS等網站；其中人民幣外幣債務發行、銀行跨境債權及負債尚無最新資料。

資料來源：Bertaut et al. (2021); Chandan and Popescu (2023)

2001至2022年主要貨幣國際化指數



資料來源：Bertaut et al. (2021); Chandan and Popescu (2023)

5. 未來美元可能面臨之挑戰及發展

自2008年美國次貸危機引發全球金融危機迄今，各界常對美元未來挑戰提出看法，其觀點多從歐盟整合、人民幣國際化及發展央行數位貨幣等方向加以探討，惟其亦有其各自問題，未來能否取代美元，仍存極大爭議。

(1) 歐盟整合程度提升

- 即使歐盟加強財政一體化，仍存在之歐盟政治分離將持續導致其政策不確定性。

(2) 人民幣國際化

- 人民幣不能自由兌換、中國大陸資本帳戶尚未完全開放、及投資者對中國大陸機構和法治之信心相對較低等原因，使人民幣對國際投資者仍相對缺乏吸引力。

(3) 發展央行數位貨幣

- 當前格局不太可能改變，只靠技術無法完全抵消美元長期佔據主導地位之原因。

本段資料來源：Bertaut, Carol, Bastian von Beschwitz and Stephanie Curcuru (2021), “The International Role of the U.S. Dollar,” *FEDS Notes*, Washington: Board of Governors of the Federal Reserve System, Oct. 6

(五)結論

1. 一國貨幣能否成為國際主要貨幣，主要取決於可信任度、使用便利及可兌換性三項特質。自二戰後，布列敦森林制度之創立，併同馬歇爾計畫擴大歐洲美元使用，鞏固以美元為主的國際貨幣體系。1970年代，在布列敦森林制度瓦解後，美元則在美國推動石油以美元計價，加以當時美國經濟、貿易、投資等均為各國之首，使美元成為自由市場上最重要的國際貨幣。
2. 1990年代冷戰結束，全球金融市場加速整合，帶動全球金融循環，進一步強化美元獨大地位。根據國際貨幣三大功能檢視，目前美元使用占比或金額均位居世界第一；依Fed編製之主要貨幣國際化指數，美元亦遠逾其他貨幣；國際貨幣各項用途愈被廣泛使用，其交互作用將更進一步強化其作為國際貨幣之地位，此或可解釋美國經濟規模或貿易占比雖持續下降，美元迄今仍為最主要的國際貨幣。
3. 2022年2月俄烏戰爭以來，國際上去美元化聲浪似有增溫跡象；近期部分國家進行貿易，雖採避開以美元交割清算之措施，但規模仍有限，且交割後得到之貿易對手方貨幣，仍缺乏作為價值儲藏(投資)的去處，最終仍須透過美元等來清算彼此債權債務關係。美元在前述交易媒介、計價單位及價值儲藏占比均為全球之冠下，在可預見未來，美元仍將維持最主要國際貨幣之地位。

六、BigTechs跨足金融服務領域的最新發展、影響與啟示

(一) 阿里巴巴集團擴展金融版圖，旗下螞蟻集團已被責令整頓改革、受監管

1. BigTechs挾「DNA」優勢：數據分析(Data analytics)、網路外部性(Network externalities)與多元商業活動(Activities)，提供的金融服務已從支付擴大為多元項目。
2. 阿里巴巴集團業務範圍廣泛，在過去低度管制下，隨支付寶業務快速擴展，旗下螞蟻集團除行動支付外，亦涉入如資產管理、借貸及保險等傳統銀行業領域。
3. 螞蟻集團的金融業務引發諸多問題及風險，引起中國大陸監管當局疑慮；近年來，已強力要求其整頓改革，加以分拆，並朝申設金融控股公司的大方向納管。

阿里巴巴集團的業務範圍



資料來源：阿里巴巴集團官網

中國大陸監管當局對螞蟻集團的五大整頓改革要求

整頓改革要求

1. 糾正支付業務的不正當競爭行為
2. 打破資訊壟斷
3. 整體申設為金融控股公司
4. 嚴格落實審慎監管要求
5. 管控主要基金產品流動性風險

資料來源：中國人民銀行(2021)

(二) 蘋果公司透過與傳統金融機構合作，打造蘋果金融生態系

1. 蘋果公司自**2010年代**起，開始在**金融服務**領域佈局，期間陸續推出多項金融服務。
2. 2014年，蘋果公司將**Apple Pay**整合至「錢包」(Wallet)，用戶可**綁定卡片付款**；近來則與**高盛策略聯盟**，推出**先買後付(BNPL)服務**及**高利儲蓄帳戶**。一方面，蘋果公司可藉由高盛代為服務，無須取得銀行執照；另一方面，高盛能藉機拓展客群，雙方**同蒙其利**。
3. 外界認為，未來蘋果公司恐在金融服務市場具有**支配力量(dominant power)**。

蘋果公司推出多項服務，打造專屬金融生態系



主要整理自：蘋果公司官網

(三)BigTechs與傳統金融機構的互動，影響金融服務市場樣貌與監管要點

- 1.現階段BigTechs與傳統金融機構的互動關係，全球各地不盡相同；阿里巴巴集團已發展成市場支配力量，蘋果公司當前則與傳統金融機構建立夥伴關係。
- 2.BigTechs的策略及傳統金融機構的創新能力，成為決定金融服務市場未來可能樣貌的關鍵。

金融服務市場未來可能出現四種情境



BigTechs採取的策略

(四) BigTechs 涉入金融領域帶來新風險與問題，監管當局須妥為因應

1. **BigTechs** 跨足金融服務領域，與金融業者的分際漸趨模糊，加劇金融體系的複雜性，並伴隨著與**金融穩定**、**市場公平競爭**、**數據隱私**相關的風險。
2. 全球對科技公司跨足金融領域的**管制方法**，大抵分為**業務別基礎**或**機構別基礎**兩種。
 - 當前主要國家大抵多秉持「**同樣行為、同樣風險、同樣監管**」原則，俾讓傳統金融機構及非金融機構能在**公平基礎**上競爭與創新。
 - 美系 BigTechs 多以**子公司取得特定業務執照**(如蘋果公司以子公司取得融資執照)，係**業務別基礎**的管制方法；其他業務則藉由**傳統金融機構代為服務**，故往往是由傳統金融機構**受到監管**。
 - 歐洲亦多採**業務別基礎**的管制方法，以 BNPL 為例，**過去英國「消費者信用法」讓非金融公司的無息貸款免受監管**；惟 BNPL 類似信用，現已有多國將 BNPL 視為**信用行為**，由**金融監理當局**加以監管。
 - 至於**中國大陸**監管當局對 BigTechs 則採**機構別基礎**的管制方法，例如對中國大陸金融體系具威脅性的**螞蟻集團**，要求其**整頓改革營運模式**，除責令其與**阿里巴巴集團分拆**外，並讓**國有企業入股**。
3. **未來 BigTechs** 與傳統金融機構或將從短期夥伴轉為**長期競爭**，**監管當局**須注意相關發展，提出**兼顧創新與消費者權益**的監管架構；同時**傳統金融機構**應**強化創新**，俾**避免落入 BigTechs 支配市場**的局面。
4. **BigTechs** 在金融服務領域日益扮演要角，恐使**傳統金融機構**為求生存而**承擔過高風險**，亦可能影響**央行貨幣政策傳遞的信用管道**；此將**不利金融穩定**，並為**央行政策操作**帶來**不確定性**，**主管當局**宜**審慎評估**相關問題。

簡報完畢

謝謝!

