

序



總 裁 楊金龍

民國 107 年上半年，全球景氣穩健擴張，國際原油等商品價格上揚，帶動台灣出口大幅成長，經濟成長率達 3.22%；惟下半年隨全球景氣降溫，出口成長動能趨緩，加以民間消費成長減緩，經濟成長率下降為 2.08%；全年為 2.63%，亦低於上（106）年之 3.08%。物價方面，受國際油價大漲及菸稅調高遞延效應等影響，消費者物價年增率由上年之 0.62% 升為 1.35%，不含蔬果及能源之核心消費者物價年增率則由上年之 1.04% 升為 1.21%，漲幅溫和。

考量全球景氣降溫，國際經濟金融前景不確定性升高，國內經濟成長將趨緩，產出缺口仍為負值；當前通膨及未來通膨展望溫和，且利率水準相較主要經濟體尚稱適中；107 年本行政策利率維持不變，貨幣信用持續適度寬鬆，有助整體經濟金融穩健發展。年內透過公開市場操作，彈性調節金融市場資金，全年平均銀行放款與投資年增率為 5.26%，M2 年增率則為 3.52%，均高於經濟成長率之 2.63%，資金足以支應經濟活動所需。

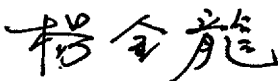
為使各界更加瞭解本行貨幣決策過程，達成各界對貨幣政策透明化之期許，除援例於每季理監事聯席會議召開後6週，公布議事錄摘要之外，更自107年6月起，理監事聯席會議後舉行之記者會進一步透過網路直播，說明決策背景及相關議題，加強與民眾溝通本行貨幣政策。

外匯管理方面，107年外資淨匯出逾100億美元，國內廠商淨匯入金額亦相近，外匯市場供需大約相當。年內因國際政經不確定因素明顯增加，如美、中貿易衝突與部分新興市場經濟體貨幣危機等，致新台幣對美元匯率短期波動幅度較大；本行採行具有彈性的管理浮動匯率制度，維持新台幣匯率動態穩定，全年在外匯市場進行雙向調節，買賣外匯金額大致平衡。年底本行持有外匯存底4,618億美元，較上年底增加103億美元；主要係本行適時評估國際金融情勢發展，動態調整外匯存底投資組合，投資運用收益攀升。

為促進普惠金融之發展，本行不斷完善金融基礎設施。持續關注金融科技趨勢，協助金融機構發展創新金融服務，以推升國內電子支付比率。如督促財金公司運用區塊鏈技術，建置「金融區塊鏈函證系統」，於107年底正式營運；並持續協助金融機構推廣「台灣 Pay」行動支付服務等。

展望未來，美中貿易爭端發展、主要經濟體貨幣政策動向及地緣政治風險等諸多不確定因素，均可能加劇國際金融市場波動，並影響全球經濟成長。本行將持續密切關注國內外經濟金融情勢之變化，本於職責，維護外匯市場秩序，維持新台幣匯率動態穩定，並彈性調整貨幣與外匯政策，以資因應。

茲循例編定107年本行年報，就國內外經濟金融情勢及本行業務概況，予以敘述分析，供各界參閱。疏漏之處，尚祈惠予指正。

總裁  謹識

中華民國108年3月