

摘要

民國112年，全球經濟成長小幅下滑但仍具韌性，隨市場對降息預期轉趨樂觀，全球金融情勢轉趨寬鬆。國內經濟成長減緩，通膨率緩步回降，企業部門營收及獲利下滑，惟短期償債能力仍佳，家庭部門借款續增，但財務體質尚屬健全，且政府持續落實健全房市措施，有助房地產市場穩健發展。在此總體環境下，我國金融市場持續正常運作，主要金融機構均維持穩健經營，且重要支付系統運作順暢，整體而言，我國金融體系仍維持穩定，但全球經濟金融持續面臨諸多不確定因素，應密切關注對我國之可能影響。

一、國內外總體環境受主要央行貨幣政策走向及地緣政治之影響

112年雖然主要央行為抑制通膨而大幅升息，但全球經濟成長僅小幅下滑，仍具韌性，全球金融情勢則隨市場對降息預期轉趨樂觀而漸趨寬鬆。展望113年，全球製造業及服務業展望可望逐漸回升，惟因地緣政治緊張與融資成本居高，加上美、歐央行貨幣政策動向仍具不確性，S&P Global Market Intelligence預測全球經濟成長將持平，通膨放緩但仍居高。此外，主要經濟體貨幣政策走向、地緣政治風險上升、歐美商業不動產授信品質惡化及中國大陸房市走弱與地方政府債務居高等問題，恐使全球金融不穩定風險上升，值得關注。

112年國內經濟成長減緩，通膨率緩步回降；外債規模小幅增加，但外匯存底充裕，償付外債能力佳；政府財政雖有赤字但債務下降，且均維持於可控制範圍。上市櫃公司營收及獲利能力均下滑，但財務槓桿程度改善，且短期償債能力仍佳；家庭部門財務體質健全且借款信用品質佳；下半年起，不動產交易回溫，民眾購屋負擔增加，政府相關部會持續落實執行健全房市措施，有助房地產市場穩健發展。

二、我國金融市場、金融機構及金融基礎設施順利運作

112年以來，我國票、債券發行餘額及交易金額多成長；股票市場股價指數震盪走升，且創歷史新高；新臺幣對美元匯率大致呈貶值走勢，外匯市場維持動態穩定。本國銀行獲利、資產品質及資本適足水準均提升；人壽保險公司獲利大減後已顯著回升，且資本適足率上揚；票券金融公司獲利明顯衰退，但資本尚屬適足。

此外，國內重要支付系統均運作順暢，本行及金管會加強氣候變遷情境分析之研究與實作，金管會則發布保險業接軌國際準則之過渡措施，並加強虛擬資產平台及網路借貸平臺之管理，以及發布金融業運用人工智慧之原則與指引，以健全國內金融環境。

三、本行及金管會續採措施以促進金融穩定

113年3月本行調升政策利率0.125個百分點，有助抑制國內通膨預期心理，維持物價穩定，且實施公開市場操作調節銀行體系資金；持續採行選擇性信用管制及相關配套措施，以落實政府「健全房地產市場方案」，並採行彈性匯率政策，維持新臺幣匯率動態穩定。此外，金管會持續強化保險業風險承擔能力及加強指數股票型基金(Exchange Traded Fund, ETF)市場監理，並增進金融機構委外作業之風險管理及防制非法境外基金等，以維持金融穩定。

四、本行將持續於必要時採行措施以促進金融穩定

112年在國內外經濟成長放緩下，我國金融市場持續正常運作，金融機構亦維持穩健經營，整體而言，我國金融體系仍維持穩定。展望未來，主要央行貨幣政策調整力道、地緣政治風險及氣候變遷，增添通膨及經貿發展不確定性，高利率環境、中國大陸經濟下行風險及全球經濟碎片化與供應鏈重組等因素，均可能對全球經濟發展與金融穩定產生不利影響。本行將持續密切關注相關後續發展對我國經濟金融之可能影響，並適時採取因應措施，以促進國內金融穩定。