

壹、概述

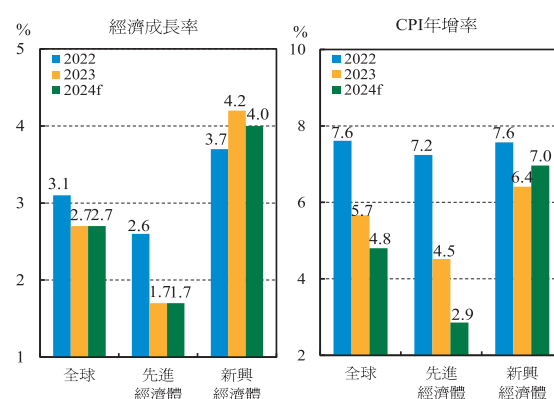
一、潛在影響金融體系之總體環境

(一) 國際經濟金融情勢

1. 全球經濟成長仍具韌性，通膨放緩但仍居高

2023年主要央行為對抗通膨而大幅升息，使經濟成長動能受限，但受惠於政府支出及家庭消費高於預期，以及勞動參與率較預期提升，全球經濟成長率僅小幅下滑至2.7%，經濟活動仍具韌性；在油價漲幅受抑及原物料價格走緩下，全球消費者物價指數(consumer price index, CPI)年增率下降至5.7%(圖1-1)。

圖 1-1 全球經濟成長率及CPI年增率



註：2024f為S&P Global Market Intelligence預測值。

資料來源：S&P Global Market Intelligence (2024/5/15)。

展望2024年，全球製造業及服務業展望逐漸回升，可望增加經濟成長動能，惟地緣政治緊張與融資成本居高等負面因素，加上美、歐央行貨幣政策動向仍具不確性，S&P Global Market Intelligence¹ (以下簡稱S&P Global)預估全球經濟成長率將持平於2.7%，其中先進經濟體續為1.7%，新興經濟體則回降至4.0%。此外，勞動市場持續降溫及貨幣政策相對緊縮雖有助於降低通膨，但因地緣政治緊張局勢未歇，國際原物料仍可能再度面臨價格上行風險，加上極端氣候引發的糧食安全問題及服務類價格具僵固性等因素，S&P Global預測2024年全球CPI年增率略降至4.8%(圖1-1)，下降幅度有限。目前美、歐等央行大多有意持續將利率維持在限制性水準，以待通膨回落至理想區間，惟降息時間表存在高度不確定性，未來貨幣政策走勢值得密切關注。

¹ S&P Global Market Intelligence (2024), *Global Executive Summary*, May.

2. 金融情勢轉趨寬鬆

2023年歐美等主要經濟體雖持續實施緊縮貨幣政策以抑制通膨，惟投資者預期通膨即將緩解，市場對降息預期轉趨樂觀，全球金融情勢漸趨寬鬆；中國大陸在實施寬鬆貨幣政策下，金融情勢雖略寬鬆，但因經濟前景不佳及不動產市場壓力等問題，整體情勢仍較歷史平均水準相對緊縮。

受供應鏈問題、勞動力短缺、遠程辦公成主流之影響，歐美商業不動產 (commercial real estate, CRE) 市場明顯降溫，2023年底全球CRE價格顯著下跌，放款品質亦明顯惡化。IMF預估在利率緊縮環境下，2024年全球CRE價格下跌恐對小型及地區性銀行產生重大影響，由於該等銀行往往資本較低，且對CRE暴險高於大型銀行，一旦CRE價格下跌，恐限縮其融資能力，進而對總體金融環境產生不利衝擊。

此外，地緣政治緊張情勢促使跨境信用及投資重配置，引發金融碎片化，將不利資本累積，影響資產價格與配置，並衝擊國際支付系統，從而對整體金融穩定構成威脅。另全球網路攻擊數目迅速攀升，而銀行是最易受攻擊之目標，IMF警示網路攻擊可能使市場及大眾對金融機構喪失信心，嚴重時恐發生擠兌並造成流動性風險，最終中斷支付系統並影響銀行貸放能力，對總體經濟金融產生負面影響。

(二) 國內總體環境

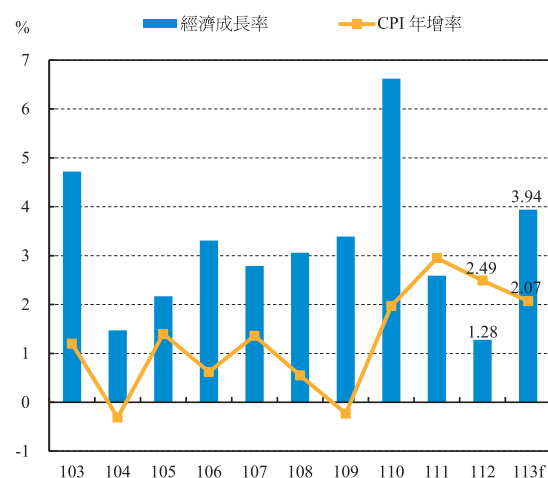
1. 國內經濟成長減緩，通膨率緩步回降，且償付外債能力仍佳

民國112年我國出口雖呈衰退，但隨疫情影響淡化，國內消費動能快速成長，全年經濟成長率減緩為1.28%² (圖1-2)；國內通膨率緩步回降，CPI年增率下滑至2.49%。展望113年，我國出口及民間投資可望回溫，且民間消費將持續溫和成長，政府支出續增，加上比較基期較低，主計總處預測全年經濟成長率提升至3.94%，全年CPI年增率降為2.07%。

² 本報告有關行政院主計總處公布之112年國內經濟成長率、GDP、物價統計資料，係引用其113年5月30日新聞稿相關數據。

112年底外債³ 規模小幅增加至2,065億美元，外匯存底亦續增至5,706億美元，償付外債能力佳。由於政府賡續推動前瞻基礎建設、科技發電、淨零轉型等多項計畫，112年政府財政赤字1,456億元⁴，相當於全年GDP之0.62%，遠低於美、英、日等主要經濟體及國際警戒水準⁵。112年底各級政府債務餘額相對GDP比率續降至29.11%，債務水準維持於可控制範圍⁶。

圖 1-2 我國經濟成長率及CPI年增率



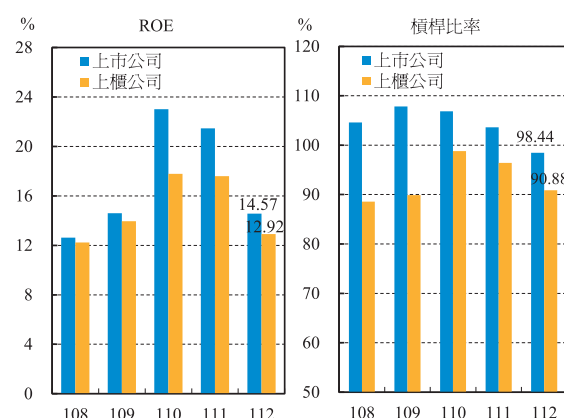
註：113f為行政院主計總處113/5/30預測數。

資料來源：行政院主計總處。

2. 企業部門營收大幅縮減，整體獲利能力下滑

112年受全球經濟成長續疲影響，上市櫃公司營收大幅縮減，整體獲利能力下滑(圖1-3左)，其中電子、航運、塑膠及鋼鐵等主要產業獲利均大幅縮減；年底上市櫃公司財務槓桿程度改善(圖1-3右)，雖然流動比率及利息保障倍數均下滑，但整體短期償債能力尚佳。112年底企業部門在金融機構借款之逾期比率降至0.18%之歷史新低，信用品質佳。

圖 1-3 上市櫃公司ROE及槓桿比率



註：1. ROE(權益報酬率)=稅前息前淨利/平均權益

2. 槓桿比率=負債總額/權益總額

資料來源：台灣經濟新報公司。

3. 家庭部門借款持續成長，惟財務體質尚屬健全

112年底家庭部門借款餘額21.25兆元，相當於GDP之90.27%(圖1-4左)，年增

³ 依據本行外債統計資料定義，外債係指一國居民對非居民之債務，可分為公共外債與民間外債，包括原始期限超過1年之長期債務及1年(含)以下之短期債務。其中，公共外債係指一國公共部門有義務直接負擔償還或為付款保證之外債，民間外債則為不含公共部門付款保證之外債。

⁴ 依據財政部統計處113年5月發布之112年財政統計年報資料。

⁵ 參考歐盟馬斯垂克條約(Maastricht Treaty)及其後之「穩定暨成長協定(The Stability and Growth Pact)」財政規範，歐盟各國財政赤字相對於GDP比率不得超過3%。

⁶ 參考歐盟馬斯垂克條約(Maastricht Treaty)及其後之「穩定暨成長協定(The Stability and Growth Pact)」財政規範，歐盟各國政府負債餘額相對於GDP比率不得超過60%。

率回升至6.38%，借款持續成長。借款餘額相對可支配所得總額之倍數略升至1.55倍(圖1-4右)，債務負擔增加；家庭借款還本付息金額相對可支配所得總額比率亦上升至48.72%，短期償債壓力增加，但因擁有龐大淨資產⁷，111年其相對GDP比率達8倍以上，財務體質尚稱健全。112年底家庭部門在金融機構借款之逾期比率略升至0.13%，惟仍處低點，信用品質佳。考量實質經常性薪資略降，且銀行借款利率逐漸走升加重利息負擔，應密切注意部分負債程度較高家庭之還款能力變化。

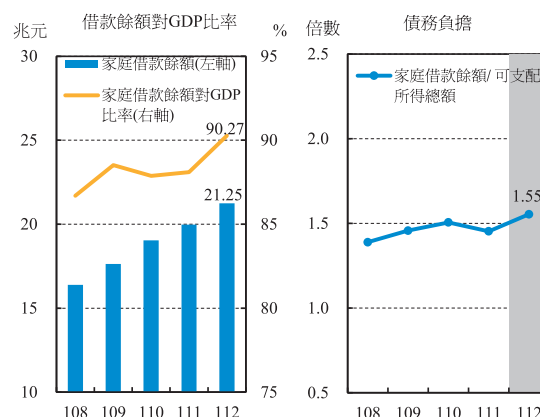
4. 不動產市場交易回溫且價格居高，民眾購屋負擔增加

112年第3季起隨政府推出青安貸款精進方案(簡稱新青安貸款)，全國建物買賣移轉登記棟數轉呈正成

長，113年第1季年增率升至26.01%；土地買賣移轉登記筆數亦隨房市交易升溫而回升，113年第1季年增率上揚至17.90%。房價方面，112年內政部住宅價格指數持續緩升，國泰房價指數(新推案市場)於第2季升抵高點後略降，嗣後因房市買氣回溫，113年第1季回升，信義房價指數(成屋市場)則逐季走升；113年第1季國泰房價指數及信義房價指數續分別升抵188.93及157.01之高點。全國房貸負擔率及房價所得比均逐季緩升，六都中以臺北市購屋負擔最重(圖1-5)。

112年下半年起，隨新青安貸款擴增，銀行承做購置住宅及房屋修繕貸款年

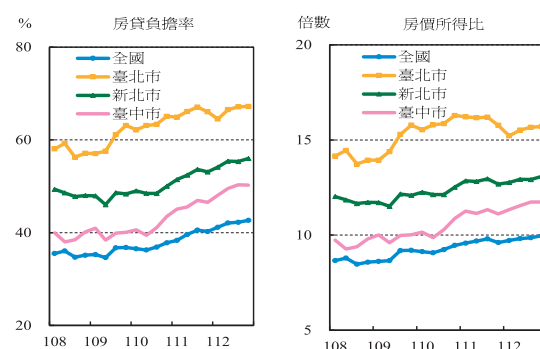
圖 1-4 家庭部門債務負擔



註：標示陰影處之可支配所得總額資料係推估值。

資料來源：本行金檢處、本行編「中華民國金融統計月報」、金融聯合徵信中心、行政院主計總處。

圖 1-5 房貸負擔率與房價所得比



註：1. 房貸負擔率=中位數房屋貸款月攤還額/家戶月可支配所得中位數

2. 房價所得比=中位數房屋總價/家戶年可支配所得中位數
資料來源：內政部營建署「房價負擔能力指標統計」。

⁷ 家庭部門淨資產包括非金融性資產淨額加上金融性資產負債淨額，其中非金融性資產包括生產性資產(房屋及營建工程、運輸工具及機械設備等)及非生產性資產(建地、非建地及其他資產)，金融性資產負債淨額包含國內外金融性資產減負債(主要包含存放款、上市櫃公司與其他企業股權投資及人壽保險準備等)。

增率回升，惟建築貸款年增率續降；房貸利率則於5月升至高點後緩降，但113年3月因本行調升政策利率而略上揚。另113年3月底購置住宅貸款與建築貸款之逾放比率分別降至0.06%及0.04%，不動產貸款風險控管尚屬良好。本行自109年12月起五度調整選擇性信用管制措施，且與金管會合作加強不動產貸款專案金檢，督促銀行落實法規遵循，相關部會亦相繼修法完善相關管理制度，以防杜短期炒作與避稅漏洞等，均有助房地產市場穩健發展。

二、金融體系之評估

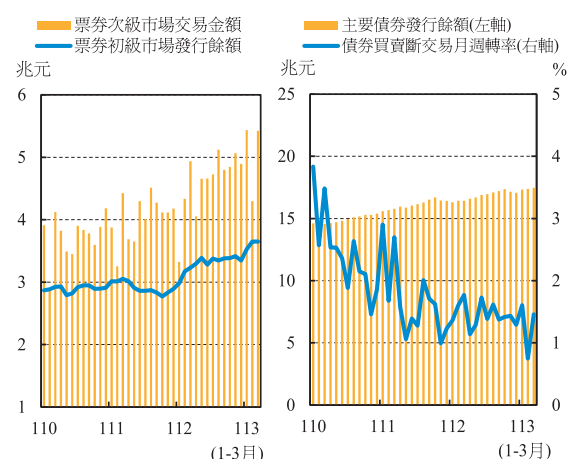
(一) 金融市場

1. 票債券發行餘額及交易量多較上年擴增

112年隨商業本票發行大幅增加，票券初級市場發行餘額較上年增加15.81%，交易金額亦較上年成長14.50%(圖1-6左)。112年底債券發行餘額較去年底成長3.87%，續創歷史新高，主要係台電及中油等國營企業增加發債而帶動公司債發行，次級市場交易量⁸與去年底持平，其中買賣斷交易量較上年縮減3.26%；影響所及，主要債券⁹買賣斷月週轉率呈下滑走勢，113年第1季下探至1.27%，續創歷史新低(圖1-6右)。

112年3月本行調升政策利率及本行定期存單利率，金融業隔夜拆款利率亦隨之走升，其後持穩，整體市場流動性仍屬充裕；112年前3季我國10年期指標公債殖利率(以下簡稱臺債殖利率)緩跌後逐漸回升，至10月19日升抵1.34%後回落。考量地緣政治風險升溫恐衝擊全

圖 1-6 票債券市場發行餘額及交易



註：1. 主要債券標的包括公債、國際債券、公司債及金融債券。

2. 買賣斷交易月週轉率=當月買賣斷成交值/平均發行餘額，其中平均發行餘額=(當月底發行餘額+上月底發行餘額)/2。

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」、金管會證期局。

⁸ 包括附條件及買賣斷交易。

⁹ 包括公債、國際債券、公司債及金融債券。

球供應鏈，帶動通膨回升，全球債券殖利率上升之壓力仍存，並恐牽動臺債殖利率走勢，應密切關注金融機構債券投資之利率風險。

2. 國內股價震盪走升，並創歷史新高

112年以來隨全球股市回溫及外資大幅買超台股等利多因素，我國股市呈上漲趨勢，112年底上市股價指數收在17,931點，全年漲幅26.83%，且股價波動率逐步回穩，

12月底已回降至10.78%。113年1-3月因市場預期主要央行將放寬貨幣政策、科技股持續上漲，上市股價指數續創歷史新高，4月股價指數震盪整理，波動幅度攀升(圖1-7)。

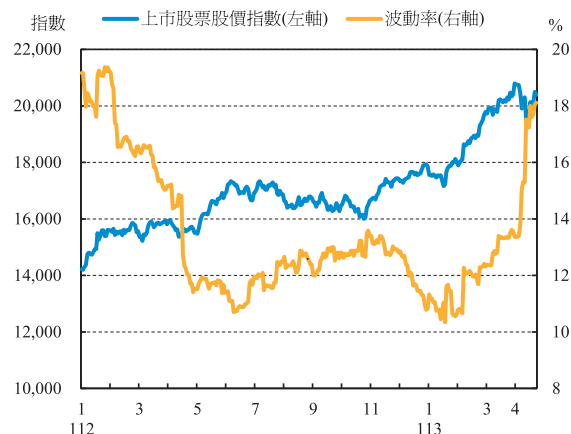
112年股市交易熱絡，上市股票成交值年週轉率提高至121.19%，流動性佳。我國股市與國際股市連動性高，考量近期地緣政治風險攀升、全球通膨下降幅度有限，且主要央行貨幣政策走向仍具不確定性，均將影響全球經濟及國際股市，進而牽動我國股市表現，宜密切關注。

此外，近年台股表現亮麗、美國降息預期及高股息誘因，帶動指數股票型基金(Exchange Traded Fund, ETF)規模成長快速，113年4月底達4.75兆元，隨商品複雜性及投資風險上升，應密切關注相關風險。

3. 新臺幣對美元匯率大致呈貶值走勢，波動幅度相對穩定

112年上半年新臺幣對美元匯率一度升破30後回穩，下半年國際美元走強，帶動新臺幣對美元匯率反轉走貶，11月起再隨美債殖利率及美元下跌而回升，年底收在1美元兌新臺幣30.735元，全年貶值0.09%。113年初Fed維持緊縮貨幣政策及地緣政治風險升溫帶動美元走強，新臺幣對美元匯率轉貶，4月底收在1美元兌新臺幣32.542元，較112年底貶值5.55%。此外，112年因出口表現回溫及外

圖 1-7 上市股價指數及波動率



註：波動率係計算60個營業日之日報酬率標準差，再轉換為1年標準差。

資料來源：臺灣證券交易所、本行金檢處估算。

資匯入，新臺幣名目有效匯率指數(NEER)小幅上升，年底為103.05；113年初因美元走強，4月底新臺幣NEER下降至100.4。

112年新臺幣對美元匯率波動率介於1.72%-6.83%之間，全年平均波動率為3.60%，113年1-4月波動率則介於2.27%-5.74%之間(圖1-8)，與主要貨幣比較仍相對穩定。

(二) 金融機構

1. 本國銀行資產品質提升且獲利續創新高，資本適足水準亦上揚

112年本國銀行放款成長趨緩，企業放款之產業集中度略降，不動產為擔保之授信比重則增加；年底逾放比率續降至0.14%之歷史新低(圖1-9)，資產品質提升，且備抵呆帳提列充足。112年底對海外商業不動產授信品質下滑，但占整體放款比重相當低，風險尚可控；對中國大陸法定暴險總額占淨值倍數續降至0.23倍之新低，惟中國大陸經濟金融潛在風險仍高，宜持續密切關注。

112年稅前淨利較上年增加20.30%至4,726億元(圖1-10左)，創歷史新高，主要因投資收益及換匯交易

評價與處分利益增加所致，平均權益報酬率(return on equity, ROE)及平均資產報

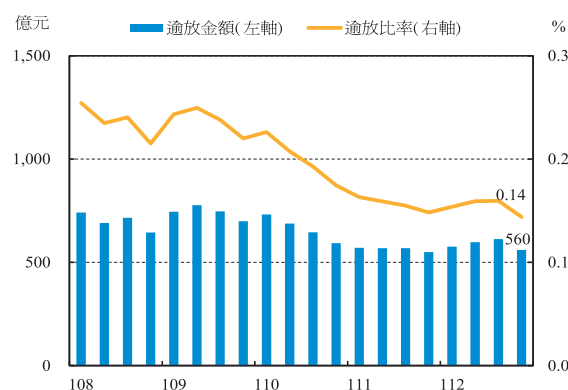
圖 1-8 新臺幣對美元匯率及波動率



註：波動率係計算20個營業日之日變動率標準差，再轉換為1年標準差。

資料來源：本行外匯局、本行金檢處估算。

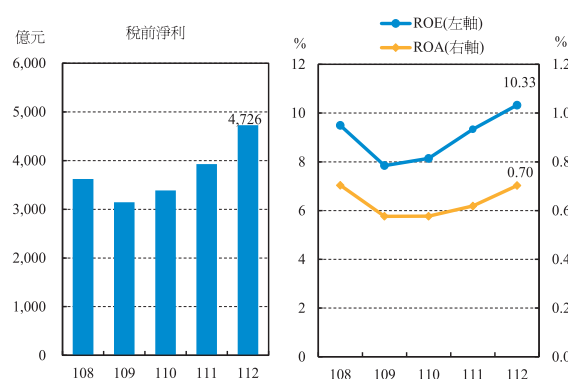
圖 1-9 本國銀行逾放金額及比率



註：不含對銀行同業之放款。

資料來源：本行金檢處。

圖 1-10 本國銀行獲利能力



註：1. ROE(權益報酬率)=稅前淨利/平均權益

2. ROA(資產報酬率)=稅前淨利/平均資產

資料來源：本行金檢處。

酬率(return on assets, ROA)因而分別上揚至10.33%及0.70%(圖1-10右)，獲利能力提升；年底平均資本適足率提升至15.33%，且資本品質佳。

2. 人壽保險公司獲利大幅下滑後已顯著回升，且資本適足率上揚

112年人壽保險公司(以下簡稱壽險公司)稅前淨利較上年大減53.09%至806億元(圖1-11左)，主要因兌換

利益減少及避險成本上升，惟113年第1季因兌換利益及投資收益增加，稅前淨利較上年同期大幅回升至960億元；年底平均資本適足率小幅回升至298.09%(圖1-11右)，權益對資產¹⁰比率亦回升至7.12%，資本適足狀況已有改善。

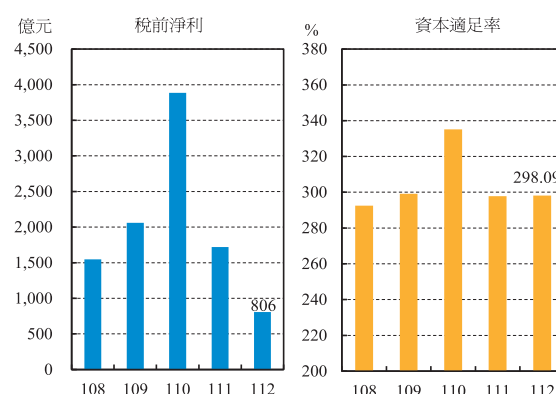
112年底壽險公司國外投資部位持續成長至21.86兆元，由於美國貨幣政策走勢仍有不確定性，加上俄烏戰爭及中東情勢緊張持續，恐影響國內外股債市表現，股票投資風險及利率風險仍高，且未避險外匯部位仍面臨較高之匯率風險。此外，112年保費收入低於保險給付，雖然現金及約當現金部位尚足以因應該等現金流出，加以金管會已積極監控壽險公司現金流，並放寬附條件交易之債票券種類，應有助緩解業者資金壓力，但仍應持續關注未來現金流之變化。

3. 票券金融公司保證業務回溫惟獲利衰退，流動性風險仍高

112年底票券金融公司(以下簡稱票券公司)保證餘額較上年底增加5.28%，保證墊款比率回降至0.07%，整體授信品質提升。

112年票券公司稅前淨利較上年明顯減少17.05%至76億元(圖1-12左)，主要係養券利差縮減使利息淨收益減少，以及增提保證責任準備所致；年底平均資本適足率續升至13.91%(圖1-12右)，各票券公司均遠高於法定最低標準8%。票券公司以短支長情形依然存在，流動性風險仍高。

圖 1-11 人壽保險公司稅前淨利及資本適足率



註：資本適足率資料不含經金管會依法接管公司，該等公司資料自遭接管年度起剔除。

資料來源：金管會保險局。

¹⁰ 資產係扣除分離帳戶保險商品資產。

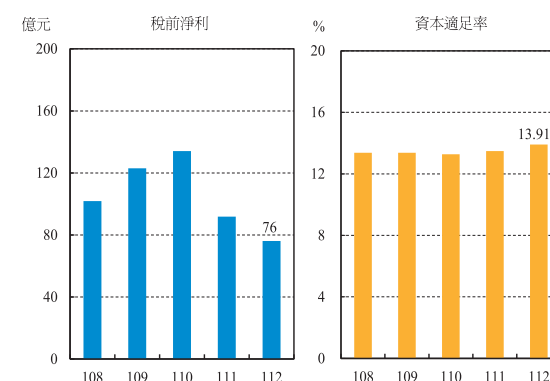
(三) 金融基礎設施

1. 國內支付系統運作順暢，電子支付工具之消費金額擴增

112年央行同資系統運作順暢，全年交易金額達GDP之23.2倍，財金跨行金融資訊系統之交易金額亦較上年成長2.63%；各類電子支付工具¹¹之整體消費金額增加18.67%，

主要與國內零售支付共用基礎設施持續完善，提升電子支付之便利性有關。另財金公司建置之電子支付跨機構共用平台，於112年10月新增「購物」功能上線，並同時將QR Code共通支付標準以「TWQR」作為共同標示，民眾透過任一電子支付機構APP，即可辦理跨電子支付機構及金融機構間之轉帳、繳費稅及購物服務。

圖 1-12 票券金融公司稅前淨利及資本適足率



資料來源：本行金檢處。

2. 其他強化金融監理措施

為促進我國企業永續發展及強化金融業因應氣候變遷風險之韌性，金管會發布「我國接軌IFRS永續揭露準則藍圖」，規劃自115年起，各上市櫃公司分三階段適用IFRS永續揭露準則，並委託銀行公會建置銀行一體適用之氣候變遷情境分析模型；本行亦啟動氣候變遷風險衡量及評估方法之研究，作為未來進行氣候風險總體壓力測試之重要參考。

此外，為協助保險業者循序漸進接軌國際財務報導準則第17號(IFRS 17)及保險業新一代清償能力制度(TW-ICS)，金管會制定相關過渡性措施，以協助保險業者穩步接軌國際制度，提升保險業永續經營韌性。另金管會發布虛擬資產平台及網路借貸平臺相關指導原則，以提升對客戶權益之保障，並發布金融業運用人工智慧(Artificial Intelligence, AI)之核心原則與指引，以協助金融業者善用AI科技優勢，並有效管理風險及保護消費者權益。

¹¹ 包括信用卡、金融卡、儲值卡、電子支付帳戶及媒體交換自動轉帳服務(ACH)跨行代收等。

三、我國促進金融穩定之措施

(一) 本行及金管會促進金融穩定之措施

1. 本行促進金融穩定之措施

112年以來，我國通膨率呈回降趨勢，惟考量國內電價擬議調漲，恐形成較高之通膨預期，113年3月本行調升政策利率0.125個百分點，以抑制國內通膨預期心理，維持物價穩定，並促進經濟持續發展。另因應經濟金融情勢，本行實施公開市場操作，透過發行央行定期存單，維持準備貨幣於適當水準。

此外，本行於112年6月第五度調整選擇性信用管制措施，新增自然人特定地區第2戶購屋貸款最高成數上限為7成，並針對實際換屋者之資金需求發布協處措施；續採彈性匯率政策及適當外匯管理措施(如加強遠匯實需原則查核及督促銀行加強匯率風險管理等)，以維持匯率動態穩定及維護匯市秩序，確保我國金融穩健發展。

2. 金管會促進金融穩定之措施

金管會要求保險業辦理壓力測試，並修正保險業資本適足率計算公式，以及開放保險公司在國外發行具資本性質債券，以強化其風險承擔能力。另為強化銀行內部風險管理能力，透過更精準方式衡量及控管信用風險與授信資產，金管會開放銀行申請採用信用風險內部評等法計提資本。

此外，鑑於近年來ETF市場規模成長快速，為健全市場發展並保障投資人權益，金管會自112年下半年起陸續採行多項監理措施，並參酌國際金融組織發布之ETF監理實務，研議從產品結構、資訊揭露及流動性提供等三方面，逐步實施相關監理措施。另金管會亦強化金融機構委外作業之風險管理及研提非法境外基金防制措施，以加強委外作業韌性及保護金融消費者。

(二) 本行將持續於必要時採行措施以促進金融穩定

112年受主要央行升息及地緣政治風險升高影響，全球經濟成長動能趨緩，113年初以來，全球通膨趨緩，景氣有望回升，惟地緣政治衝突不斷，經濟前景不

確定性仍高。在此情境下，我國金融機構維持穩健經營，金融基礎設施亦順暢運作，整體金融體系仍維持穩定。本行將持續採取妥適之貨幣、信用及外匯政策，金管會亦增修金融法規及強化金融監理措施，以健全金融機構業務經營及促進金融穩定。

展望未來，主要央行貨幣政策調整力道將影響全球經濟成長及金融穩定，地緣政治風險及氣候變遷亦增添全球通膨與經貿發展不確定性。此外，高利率環境及中國大陸經濟下行風險，以及美中角力持續及各國國安意識抬頭引發全球經濟碎片化與供應鏈重組，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，並適時採取相關因應措施，以促進國內金融穩定。

