



銀行公會

The Bankers Association of the Republic of China

會訊 第一〇九期

中華民國 108 年 1 月

發行人 呂桔誠
發行所 中華民國銀行公會
地址 104 台北市德惠街 9 號 3 樓
電話 (02)8596-2229
傳真 (02)8596-2230
創刊 中華民國 90 年 1 月
設計美編 文匯印刷資訊處理有限公司

2019 年國際經濟與金融情勢分析

林士傑

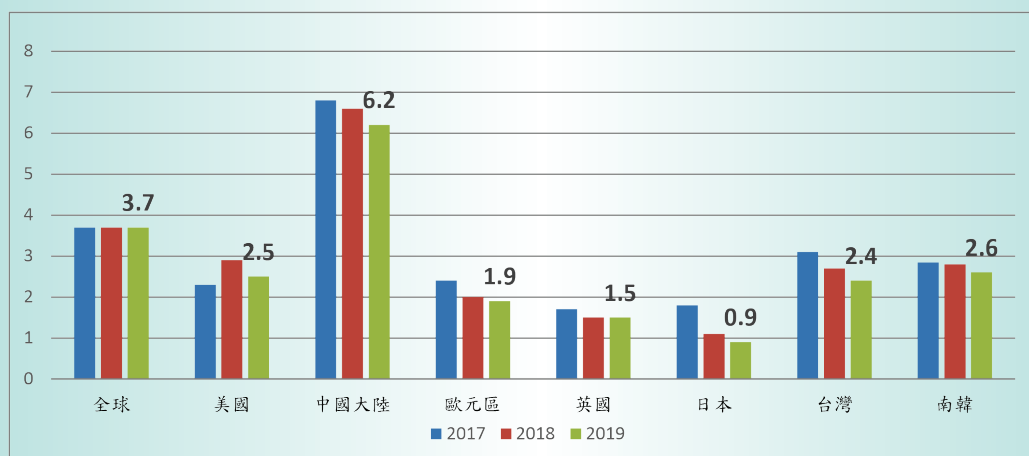
台灣金融研訓院金融研究所所長

壹、全球經濟金融概況與展望

2018 年全球經濟維持穩定成長，然而受到美中貿易戰、國際地緣政治情勢變化以及新興市場資本外流與流動性緊縮影響，國際貨幣基金（IMF）去

（2018）年 10 月公布《世界經濟展望》（WEO）（註 1）預測 2019 年的全球經濟成長率已從 3.9% 下調至 3.7%。由於美中貿易緊張情勢預估仍將持續，衝擊全球投資信心，經濟合作與發展組織（OECD）發布全球經濟展望報告進一步下調 2019 年與 2020 年全

圖一 國際貨幣基金（IMF）世界經濟展望最新報告



資料來源：IMF（2018/10）



球整體的經濟成長率預測值為 3.5%。IMF 及 OECD 也都評估美中貿易戰將是 2019 年全球經濟面臨的重大風險，全球主要經濟體的經濟展望大部分均修正為較保守的預估值，IMF 甚至有可能再次調降全球經濟成長表現，惟整體而言仍維持穩定的成長態勢。

在全球主要經濟體方面，預估美國就業所得與消費支出仍將穩健成長，但出口將受到美中貿易戰影響，IMF 預估美國 2019 年的經濟成長率將從 2.7% 調降至 2.5%。歐元區 2019 年經濟成長率也從 2.2% 下修到 1.9%；其中，歐盟主要經濟體德國及英國分別調降至 1.9% 及 1.5%。亞洲方面，IMF 對日本經濟成長率預估維持 0.9%，而新興市場的中國大陸及印度則分別下修至 6.2%、7.4%。值得注意的是，IMF 看好台灣 2019 年的經濟成長，將預測值逆勢上調至 2.4%，相較南韓（2.6%，下修 0.3%）、新加坡（2.5%，下修 0.2%）、香港（2.9%，下修 0.3%），我國為亞洲四小龍當中唯一上調者。預計未來美國聯準會、歐亞主要央行貨幣政策走向、美中貿易戰後續發展與歐洲、新興市場的政經情勢發展為 2019 年三大經濟金融事件觀察重點所在。

去年 12 月 30 日由日本主導，加拿大、澳洲、紐西蘭、新加坡、馬來西亞、越南、汶萊、墨西哥、智利及秘魯等 11 個國家組成的《跨太平洋夥伴全面進步協定》（The Comprehensive and Progressive Agreement for Trans-Pacific Partnership；CPTPP）正

式生效，未來 CPTPP 將以促進區域經濟整合、消除區域內農產品及工業品逾 98% 品項的關稅、鞏固及加強各成員國的優勢產業地位為目標。在美中貿易戰仍未休止的情勢之下，CPTPP 未來的發展地位將更形重要。

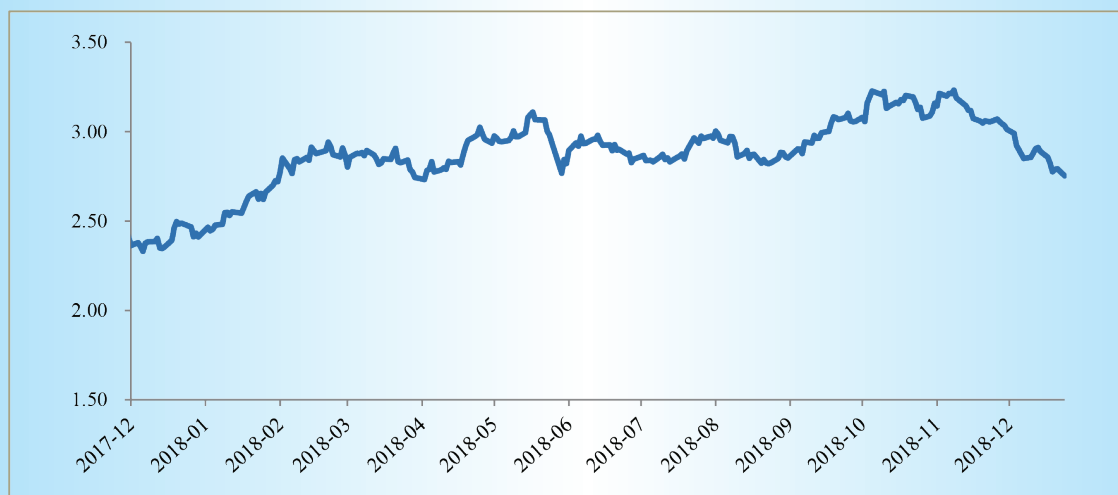
貳、主要經濟體經濟金融概況與展望

一、美國

美國方面，2019 年 1 月公布的美國供應管理協會（ISM）2018 年 12 月製造業採購經理人指數（PMI）從 11 月的 59.3 大跌至 54.1，遠不如市場預期的 57.9，創下 2016 年 11 月以來新低。近期美股重挫，更是對 2019 年全球經濟景氣發出重要警訊。

美中貿易戰方面，去年 12 月 1 日在 G20 舉行的川習會中，美國宣布暫緩提高關稅稅率，今年 2,000 億美元關稅稅率是否提高到 25% 及後續第四波 2,670 億美元關稅清單實施期程，將視雙方在今年 3 月 2 日前將進行的談判是否達成具體共識而定，預估川普後續與中國大陸協商的五大重要議題分別為：價值 3,000 億美元科技智財權保護、強迫美企技術移轉行為、中國大陸政府補貼陸企不公平競爭、網路駭客入侵政府及企業機構竊取機密以及人民幣兌美元匯率等。研判今年第 2 季是關稅對全球經濟的實質影響效果及美國貿易政策評估調整的關鍵，如果

圖二 2018 年美國十年期公債殖利率走勢



資料來源：Bloomberg

美中在未來達成協議，或是美國產業供應鏈在地化達到預期效果，也不排除川普提前釋出善意主動提出緩和美中貿易戰的措施。

去年 11 月初開始，美國十年期公債殖利率從 3.19% 高點大跌至 2.75% 的水準，避險資金自股市移動到債市，加上市場跟聯準會對升息的看法存有歧見，均是造成美股巨幅波動的原因。根據聯準會亞特蘭大聯邦準備銀行（Federal Reserve Bank of Atlanta）的經濟模型預測，美國去年第 4 季 GDP 季增年率（saar）預估為 2.6%，但根據彭博（bloomberg）調查，如考慮美中貿易摩擦對企業利潤及民間消費意願影響效果則仍有下修的可能。若以中期來看，勞工薪資月增率是否維持正成長，以及股市持續走多的財富效果仍是支持民間消費支出續揚的關鍵。

二、歐元區

歐元區方面，2018 年歐元區經濟溫和復甦但幅度不如預期，歐元區綜合採購經理人指數（PMI）去年 1 月以來便一路下滑，去年 12 月製造業及非製造業綜合採購經理人指數（PMI）均降到 4 年來新低，其中分類指標中，產出預期及新訂單指標、就業成長指標分別創下 2014 年及 2016 年以來新低。今年由於德國汽車業低迷、法國勞工街頭抗爭未解、義大利經濟持續轉弱，加上英國脫歐導致歐元區地緣政治風險升高，歐元區整體製造業景氣將有減弱的疑慮。根據歐盟執委會（European Commission）去年 11 月初公布的秋季經濟預測報告中指出（註 2），英國倘若在未達成協議之情況下脫歐，經濟成長將於未來兩年成為歐盟會員國中成長率最低之國家，2019 年可能僅有 1.2%；而歐元區 2019 年 GDP 增率則從 2.0% 調降為 1.9%，與 IMF 預測值相同。其中，三大經濟體德國、法國和義大利分別預估為 1.8%、1.6%、1.2%，均低於歐元區經濟成長率平均值。

至於消費者物價指數方面，去年 12 月歐元區 CPI 年增率僅 1.6%，創下 8 個月以來最低水準，核心 CPI 也僅有 1%。歐盟執委會預估 2019 年全年 CPI 為 1.8%。

在貨幣政策方面，歐洲央行（ECB）已從今年 1 月起結束量化寬鬆（QE）政策，並強調今年第 3 季之前不會升息，然而在經濟成長動能及通膨均不如

預期的情況下，2019 年全年升息的可能性相當低。

三、日本

日本方面，由於去年第 3 季接連發生暴雨、燕子颱風、北海道強震等天災，導致生產與運輸受到嚴重影響，批發零售業及運輸業表現低迷，加上受美中貿易戰的衝擊，企業設備投資大幅減少，影響國內需求表現，而全球汽車需求動能趨緩，亦使出口表現疲弱，GDP 成長率不如預期，去年第 3 季 GDP 季增年率（Saar）較第 2 季衰退 2.5%，創下 4 年半以來最大降幅；其中企業投資較第 2 季衰退 2.8%，民間消費支出較第 2 季衰退 0.2%，表現均不如預期。

展望未來，由於日本將在今年 10 月再次調高消費稅，從目前的 8% 提高到 10%，市場預期日本政府為避免重蹈 2014 年提高消費稅導致民間消費支出大幅下滑之情形，將維持財政擴張及寬鬆貨幣政策的基調。

四、中國大陸

中國大陸方面，去年經濟面臨內外部的嚴峻挑戰，內部挑戰包括企業債務危機、基礎建設速度減緩、人民幣貶值等；外部挑戰則是持續面臨美中貿易戰產生的政經衝擊。由於工業生產、基礎建設均低迷，固定資產投資增速減緩，民間消費支出亦未見明顯起色，導致第 3 季 GDP 僅成長 6.5%，創下金融海嘯時期 2009 年第 1 季以來最低水準，累計前 3 季 GDP 成長 6.6%，預估 2018 年全年約可達成 6.5% 的年成長率。

另一方面，中國大陸的貿易順差雖然在美中貿易戰下持續創新高，但經常帳順差卻大幅減少，2018 年 8 月甚至出現 17 年以來的首次赤字，累計 2018 年前 3 季經常帳逆差達 743 億元，顯示資本外流情形值得高度關注，反應在外匯存底上則是 2018 年 8 月累計僅有 3.1 兆美元，為近 7 年來最低點。儘管去年 11 月外匯存底因人民幣匯率回穩而回升，但受到美中貿易戰以及經濟景氣疲弱影響，中國大陸的外匯存底仍僅維持在 3.06 兆美元的低點。

近兩年中國大陸大力去槓桿，大幅限制銀行表外理財資金供應而引導至表內業務，造成去年人民幣新增貸款增加，但總體貨幣供給增速卻大幅降低的現象。以最重要的觀察指標 M2 為例，從 2017 年



5 月開始下降到個位數成長，6 月 M2 年增率 8.0% 更創下歷史新低，幾乎是近十年平均 M2 年成長率的一半。人行自 2017 年 7 月 5 日起對部分銀行實施定向降準，接著續作人民幣 1,885 億元的 MLF（中期借貸便利），更史無前例大規模操作 MLF 釋出人民幣 5,020 億元，期望透過市場操作釋出流動性。然而去年 11 月 M2 年增率 8.0% 仍於歷史新低水準，M1 年成長率更持續滑落，去年 11 月僅 1.5%，遠低於 M2 成長率，顯示民間對未來經濟展望負面，只願意把資金存放在定存帳戶，投資意願十分保守甚至低落，市場有短期資金流動性不足的疑慮。

中國人民銀行於今年 1 月初宣布調降存款準備率 1 個百分點，以因應美中貿易戰的衝擊，預估此舉將釋出 1.5 兆人民幣的寬鬆資金。雖然去年人行已

有 4 次定向降準措施，但這次降準的幅度大於以往，且為全面性的降準措施。預估今年寬鬆貨幣政策將持續進行，中國大陸官方將會持續調降存款準備率，2019 年人行的貨幣政策在量的方面將採「一緊一鬆」（銀行限制表外資金供應、人行寬鬆貨幣），在人民幣匯率方面採「區間干預、減少波動性投機交易」的策略，但 M2 年增率還有再下降的可能，這對官方亟欲阻擋資金流向房市有其一定效果，但會對中小企業龐大資金需求缺口造成更大的壓力，後續的發展將會考驗中國大陸貨幣政策的市場引導效果。

註 1：IMF, “The World Economic Outlook,” October 2018.

註 2：European Commission, “European Economic Forecast,” Autumn 2018.

美中貿易戰及其對臺灣經濟金融之影響

梁昇華*、洪婉容**

* 臺灣銀行經濟研究處初級專員

** 臺灣銀行經濟研究處高級辦事員

壹、前言

美國總統川普強調「美國優先」及「公平貿易」，自 2018 年 3 月宣布對進口鋼、鋁課徵懲罰性關稅起，美中貿易摩擦即不斷升溫，並影響全球貿易，長期恐對世界經濟造成負面影響。以下分述川普政策實施重點、美中貿易戰緣由與進展，以及美中貿易戰對臺灣之影響。

貳、川普政策實施重點

美國川普總統鑑於美國貿易入超逐年擴大，加以憂慮「中國製造」及製造業就業機會流失，爰於就職後積極推動製造業回流美國、強調「公平貿易（Fair Trade）」及藉由指出匯率操縱國等手段，以降低貿易入超情形，俾貫徹「讓美國再次強大（Make America Great Again）」主軸。其施政包括下列之財經政策、貿易政策及匯率政策。

一、財經政策－調降稅率、製造業回流美國

川普財經政策包括「製造業回流」及「減稅及就業法案」（Tax Cuts and Jobs Act），透過鼓勵跨國企業返美投資與調降稅率，提振國內就業需求與支持美國經濟成長動能。

川普總統於當選百日內簽屬行政命令，不僅將美國企業稅率由 35% 調降至 21%，個人標準免稅額增加 1 倍，同時亦將美國企業海外利潤匯回美國時課徵一次性所得稅。川普總統藉由這些措施，增強製造業留在美國國內誘因，並期達「購買美國貨、僱用美國人（Buy American, Hire American）」目標，提升整體就業與薪資水準。

根據美國經濟分析局（BEA）統計，截至 2018 年第 2 季，美國企業已匯回 4,644 億美元的海外股利（dividends），較 2017 年同期的 731 億美元大幅成長 5.4 倍。而 2018 年上半年，海外留存利潤共為 -2,095 億美元，較 2017 年同期的 1,554 億美元大幅減少 235%，資金回流幅度為 1946 年以來最大。另自川普當選美國總統以來，已有許多全球知名企業承諾將前往或重返美國投資，如日本軟體銀行集

團（Soft Bank）、福特汽車（FORD）、克萊斯勒汽車（Chrysler）、富士康集團（Foxconn）及台塑化等。

二、貿易政策 - 強調「美國優先」

川普總統主張以「公平貿易（Fair Trade）」取代「自由貿易（Free Trade）」，致力平衡與各國鉅額貿易逆差。川普總統於 2017 年 1 月簽署行政命令退出跨太平洋夥伴協定（TPP），2018 年 9 月與韓國重新簽署自由貿易協定（FTA），另於 2018 年 11

月 30 日與加拿大及墨西哥達成新貿易協議－「美加墨協定」（USMCA），取代歷時 24 年的「北美自由貿易協定」（NAFTA）。

此外，美國自 2018 年 3 月宣布對進口鋼、鋁課徵懲罰性關稅，同年 7 月至 9 月，美國對自中國大陸進口商品進行三波課稅，涉及貿易總額高達 2,500 億美元（如圖一），而中國大陸也相對提出反制措施，美中貿易摩擦不斷升溫。

圖一 川普政府貿易政策主軸



三、匯率政策－反對貿易對手以匯率政策獲取不公平競爭優勢

川普總統曾多次批評中國大陸、日本、德國等國之貿易及匯率政策，認為美國因不公平貿易競爭，導致鉅額貿易入超。依據美國財政部 2018 年 10 月最新公布「主要貿易夥伴外匯政策報告」，中國大陸、日本、南韓、印度、德國及瑞士均列於觀察名單，尚未將任何國家列為匯率操縱國。

此外，川普總統就職後亦多次發表對美元之看法，列舉如下（如圖二）：

- (一)川普於 2016 年 11 月 8 日當選總統當日之美元指數為 97.861，自此之後美元轉強，於 2016 年 12 月 28 日美元指數達最高之

103.3。另自川普總統當選至 2016 年底，美元指數共上漲 4.4%。

- (二)川普總統於 2017 年間三度發表強勢美元不利於美國經濟，2017 年美元指數也因此下跌 10.4%。

- (三)川普總統於 2018 年 1 月 25 日表示美元會越來越強，希望看到強勢美元，其後美元指數先呈盤整格局，後於 4 月中轉強，美元指數最高為 2018 年 8 月 15 日之 96.731，12 月 10 日則收在 97.219。

參、美中貿易戰緣由

一、美中貿易戰之緣起



圖二 川普當選美國總統以來美元指數走勢

2016年11月8日川普當選美國總統後，美元指數上漲4.4%

2017年美元指數下跌10.4%

截至2018年12月10日美元指數上漲5.4%



註：美元指數為美元兌六種國際主要貨幣（歐元、日圓、英鎊、加幣、瑞典幣、瑞士法郎）的匯率加權計算而得，權數分別為 57.6%、13.6%、11.9%、9.1%、4.2%、3.6%。

資料來源：Bloomberg。

美國 1985 年對中國大陸貿易入超 600 萬美元，逐年增加至 2012 年開始連續 6 年逾 3,000 億美元，2017 年更進一步升至 3,756 億美元，創歷史新高，占美國總貿易入超額高達 47%。

進一步觀之，2017 年美中商品貿易 6,353.6 億美元，中國大陸係美國第一大貿易夥伴、第三大出口市場和第一大進口來源地，而美國則是中國大陸第二大貿易夥伴、第一大出口市場和第五大進口來源地。中國大陸為美國最重要貿易夥伴，領先加拿大及墨西哥等國（表一）。

美國商品貿易長期呈現入超，且其占 GDP 比重惡化情形未改善，而中國大陸即為美國主要之貿易逆差國。

二、美中貿易戰進展

川普總統強調「美國優先」，並以改善貿易赤

字及製造業重返美國為施政主軸，中國大陸因對美入超金額龐大，美國爰透過對中國大陸「301 調查」反制行動，對中國大陸進口產品課徵高關稅與投資限制。

2018 年 7 月至 9 月，美國對自中國大陸進口商品進行三波課稅，涉及貿易總額高達 2,500 億美元，接近去年中國大陸銷美貨品總額 5,054.7 億美元的一半。另中國大陸則對 1,100 億美元進口美國貨品加徵關稅做為報復。

同期間美中雙方也多次進行談判，嗣於 2018 年 12 月之 G20 會議期間，美中兩國就經貿議題達成共識。其中，美國表示暫不自 2019 年 1 月 1 日起對 2,000 億美元中國大陸進口產品提高關稅稅率至 25%（原課徵 10% 之關稅）；而中國大陸則承諾將擴大進口美國產品。另美國與中國大陸亦達成自 2019 年 1 月 1 日起維持 90 天「休戰」之共識（參見表二）。

表一 2017年美國主要貿易夥伴

單位：億美元

排名	國 家	出 口	進 口	貿易總額	貿易入超	占美國總體貿易入超額
1	中國大陸	1,298.9	5,054.7	6,353.6	3,755.8	46.5%
2	加拿大	2,822.7	2,993.2	5,815.8	170.5	2.1%
3	墨西哥	2,433.1	3,142.7	5,575.8	709.5	8.8%
4	日 本	676.1	1,364.8	2,040.9	688.7	8.5%
5	德 國	539.0	1,175.8	1,714.8	636.8	7.9%
11	台 灣	257.3	424.6	681.9	167.3	2.1%

資料來源：United States Census Bureau

表二 美中貿易戰2018年雙方重要措施

時 間	措 施
6月15日	美國貿易代表署（USTR）針對中國大陸301調查案發布課稅清單，總計1,102項產品，涉及貿易值約500億美元。
6月16日	中國大陸商務部公布兩份對美課稅清單，總計659項產品，涉及貿易值約500億美元。
7月6日	美國開始第一波對500億美元中國大陸貨品加徵關稅，分階段先對340億美元中國大陸商品徵稅；中國大陸也對340億美元美國商品加徵關稅。
8月3日	中國大陸宣布600億美元美國貨品清單，稱如果川普政府進一步再對2,000億美元中國大陸貨品加徵關稅，中國大陸就會對清單上的美國貨品加徵關稅。
8月23日	美國執行第一波關稅的第2階段，開始對160億美元中國大陸貨品加徵關稅；中國大陸也對160億美元美國商品加徵關稅。
9月17日	美國宣布第2波關稅戰，從9月24日到2018年底，對2,000億美元中國大陸貨品加徵10%關稅，2019年1月1日起提高至25%。
9月18日	中國大陸宣布對600億美元的美國貨品加徵關稅，將與美國的措施同時生效。
12月1日	美方暫不提高對2,000億美元中國大陸產品加徵的關稅稅率，不會自2019年1月1日起提高至25%；中國大陸將擴大進口美國產品；雙方將就多項貿易議題進行協商。

資料來源：Bloomberg、經濟部國際貿易局



肆、美中貿易戰對臺灣之影響及政府之因應措施

一、對經濟之影響

美中貿易衝突短期對臺灣影響不大，但若長期持續衝突，臺灣恐亦受影響，茲將目前各方對美中貿易戰對臺灣經濟影響之評估列舉如下：

- (一)根據我國央行推估，由於美國對中國大陸進口商品加徵關稅清單中，臺灣創造的附加價值占臺灣 GDP 比重不大，短期影響有限，但若美中貿易戰持續惡化，衝擊全球貿易量，臺灣經濟也將受影響。
- (二)根據國際貨幣基金（IMF）2018 年 7 月估算，美國與其他國家的貿易摩擦，可能導致全球經濟成長在未來一年半（至 2020 年之前）下降 0.5 個百分點。元大寶華 2018 年 7 月估計，最嚴重可能衝擊臺灣 GDP 在 1% 上下。
- (三)星展銀行預估，若美中貿易戰進一步擴大成全面貿易戰，美、中兩國 2018 年經濟成長率恐下降 0.2 到 0.3 個百分點，2019 年更將下降 0.5 到 0.6 個百分點。當美、中兩國經濟成

長率都下修 0.5 個百分點時，臺灣經濟成長率將下修 1 個百分點。

二、對銀行之影響

根據中央銀行統計，截至 2018 年 6 月底，本國銀行的外國債權以直接風險計算，餘額 4,017 億美元，較第 1 季底減少 1.15%，若以最終風險計算，淨額為 3,853 億美元，季減 1.1%。此外，本國銀行的外國債權餘額，以直接風險餘額排名，第一名為美國，其次為中國大陸；若以最終風險淨額排名，則第一名為中國大陸、其次為美國（參見表三）。

另根據金管會統計，截至 2018 年第 3 季底，37 家本國銀行對中國大陸曝險總額為 1 兆 8,201 億元，較第 2 季 1 兆 8,193 億元略為增加，而整體國銀淨值則從上季底的 3 兆 3,607 億元，增至 3 兆 3,665 億元。由於曝險金額增加幅度不如淨值增加的幅度，因此，第 3 季中國大陸曝險占淨值比率從第 2 季的 54.13%，略降至 54.06%，仍低於金管會規定（本國銀行在大陸地區的授信、投資等金額，不能超過銀行淨值的一倍），故風險應仍在可控範圍（參見圖三）。

表三 本國銀行外國債權餘額前十大國家

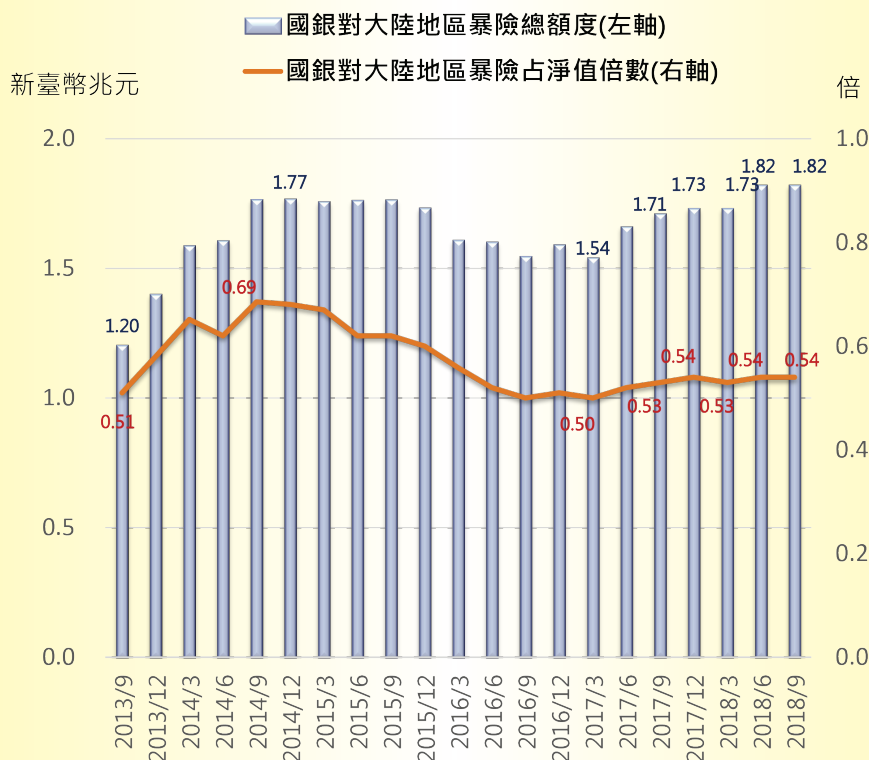
基準日：2018.6.30

	債務國	直接風險餘額 (十億美元)	最終風險淨額 (十億美元)
1	美國	69.3	70.2
2	中國大陸	44.6	70.8
3	盧森堡	38.9	35.4
4	香港	38.9	25.0
5	日本	31.0	32.3
6	澳大利亞	18.8	15.6
7	開曼群島	16.5	11.4
8	英國	15.4	10.1
9	新加坡	14.9	8.9
10	英屬西印度群島	13.1	8.9

註：直接風險餘額係指本國銀行國內外總分支機構對非當地居民之債權及國外分支機構對當地居民之債權；最終風險淨額係指將外國債權依最終債務人及保證人國別重新歸類後之國家別債權金額。

資料來源：中央銀行。

圖三 本國銀行對中國大陸地區曝險總額占淨值比



資料來源：金管會。

三、對產業之影響

根據經濟部 2018 年 11 月統計，美中貿易戰中，美國對中國大陸提高關稅商品高達 6,842 項，其中以「電腦電子及光學製品業」占 22.1% 最多，「電力設備及配備業」占 13.0% 次之，其次依序為「機械設備業」占 10.2%、「家具業」占 9.8%、「電子零組件業」占 9.1%、「汽車及其零件業」占 7.0%。而就課稅清單比重排名前三名之細項來看，電腦電子產品及光學製品業中，以「其他通訊傳播設備業」占 50.9% 為最多，其次為「其他電腦週邊設備業」占 24.6% 最多，手機、平板、電腦則尚未納入課稅清單內；電力設備及配備業中，以「其他電力設備及配備業」及「照明器具業」合占 47.6% 為最多；機械設備業中，則以「其他通用機械設備業」及「泵、壓縮機、活栓及活閥業」合占 53.3% 為最多。

經濟部表示，由於美國對中國大陸加徵關稅，我國並非課稅對象，尚不至於有直接衝擊，但仍有

一些產業受到衝擊，如在兩岸布局最終產品出口至美國者，像網通廠、中低階自行車及零組件、石化產品、工具機及手提包等，不過仍有些產業產生轉單效應，如手工具、螺絲、螺帽、光學產品等。

伍、結論

美中貿易戰截至目前為止對臺灣影響尚屬有限，惟 IMF 已下修 2018 及 2019 年全球經濟成長率及世界貿易量成長率，倘若美中貿易戰持續惡化，不僅將衝擊全球貿易，長期也將打擊投資及製造活動，臺灣難免將受到波及，夾在美中供應鏈中間的台商勢必也得配合調整海外生產據點。

根據行政院主計總處預測，臺灣 2019 年 GDP 成長率將為 2.41%，略低於 2018 年的 2.66%；其他國內、外機構對我國 2019 年經濟成長率預測值則介於 2.18% 至 2.6% 之間，顯示臺灣未來經濟成長步伐仍屬穩健。惟美中貿易戰引發的不確定性，臺灣今年出口恐難維持 2018 年的成長表現，但在政府部門



擴增公共建設支出及企業調薪亦趨積極支撐下，內需力道可望加強，續為驅動臺灣未來經濟成長的主要動能。

面對美中貿易戰，我國政府已刻正推動多項改善投資環境政策，期能吸引台商回流，強化在地供

應鏈優勢，同時擺脫對中國大陸的貿易依賴。未來除持續掌握相關情勢對臺灣經濟及產業影響，另在國際貿易秩序改變時，也可能出現新的發展方向與機會。

業務報導

一、本會於 107 年 11 月 27 日（星期二）委託台灣金融研訓院承辦「國際金融科技論壇 - 人工智慧創新應用」，邀請 3 位分別來自中國大陸、新加坡及英國等地金融 AI 領域專家，分別以如何以人工智慧掌握消費者脈動、深化市場洞察力、智能理財國際成功案例分享及人工智慧與流程優化 - 完善風險管理流程，援引國際市場最新案例，分享人工智慧在數位行銷、流程優化、智能理財等領域創新應用之商業模式，強化台灣銀行業者對於科技金融業務創新趨勢的認識與因應力道。

二、107 年 11 月 29 日舉行「金融高階主管儲訓計畫（LEAP）」及「國際化金融人才培育計畫（ITDP）」聯合結業典禮。「金融高階主管儲訓計畫（LEAP）」自 2011 年開辦迄今已邁入第八屆，共培育 257 位優秀高階主管人才；而「國際化金融人才培育計畫（ITDP）」自 2009 年開辦迄今亦邁入第十屆，共培養 443 位優秀

國際業務管理人才。兩計畫多數學員結業後皆獲機構重用，肩負行內業務發展之重責，亦有調派至海外分行，為金融創新與國際業務注入新能量。

三、為強化本國銀行海外分行法令遵循，深入瞭解香港當地金融業關注重點，本會 107 年 12 月 11 日赴香港辦理「台資銀行集體自律機制會議」。會議由本會呂理事長親自主持，本會董常務理事瑞斌出席共襄盛舉，與 19 家本國銀行當地分行高階經理人深入交流法遵議題。

四、為提升本會各項實體課程效益及從業人員專業素質，本會「107 年度開放式影音課程」於 107 年 6 月 1 日至 12 月 11 日間辦理完竣，包括：銀行業核心人才初階課程影音、兩岸金融研討會 - 全球貿易戰下的新展望及銀行業核心人才進階課程等 268 門課程，業置於本會網站供金融從業人員及社會大眾使用。

預告活動訊息

為協助銀行業者瞭解中東歐經濟金融情勢發展，深化與中東歐地區金融業密切往來，以及拓展中東歐金融相關業務，本會委託台灣金融研訓院訂於 108 年 3 月 5 日（星期二）上午 9 時至 12 時舉辦「中東歐經濟金融最新發展趨勢研討會」，邀請奧地利第一儲蓄銀行 CEO Mr. Stefan Dörfler 率團來臺演講並與國內金融主管機關及業者進行雙向交流。該行擁有兩百年歷史，為奧地利最大之商業銀行（全球排名第 87 大銀行），營運據點橫跨中東歐，為歐洲區最具指標性之跨國銀行集團之一，歡迎各會員銀行踴躍推派代表報名參加。

法規專區

法規新訊

金融監督管理委員會於 107 年 12 月 14 日以金管銀法字第 10702726230 號令訂定發布商業銀行以全權委託方式辦理銀行法第 74 條之 1 所定有價證券投資之規定。

函釋命令新訊

金融監督管理委員會於 107 年 10 月 16 日以金管銀外字第 10702737210 號指示銀行銷售複雜性高風險衍生性金融商品之建議原則，以保護客戶並期減少投資之爭議及維持金融機構之健全經營。