

中華民國 98 年 3 月 12 日

立法院財政委員會會議

# 中央銀行業務報告

中央銀行總裁 彭淮南

# 中央銀行業務報告

## 目 次

|           |    |
|-----------|----|
| 壹、前言      | 1  |
| 貳、經濟金融情勢  | 2  |
| 參、貨幣政策    | 19 |
| 肆、外匯政策    | 24 |
| 伍、結語      | 27 |
| 附錄：本行業務概況 | 28 |

## 壹、前言

召集委員、各位委員、各位女士、先生：

今天承邀前來 貴委員會報告本行業務，至感榮幸。

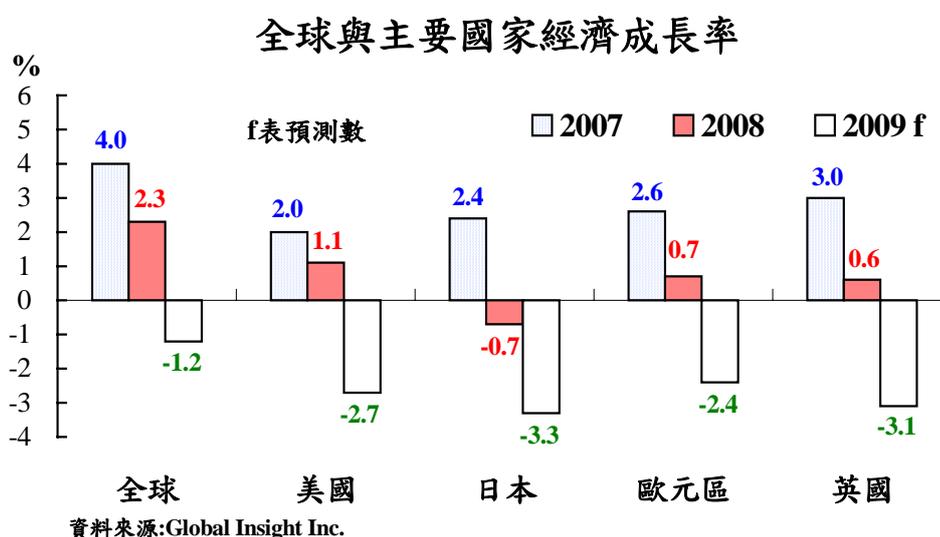
以下謹就當前經濟金融情勢，以及 大院上一會期以來本行貨幣、外匯政策執行情形，提出簡要報告，敬請 惠賜指教。

## 貳、經濟金融情勢

### 一、概述

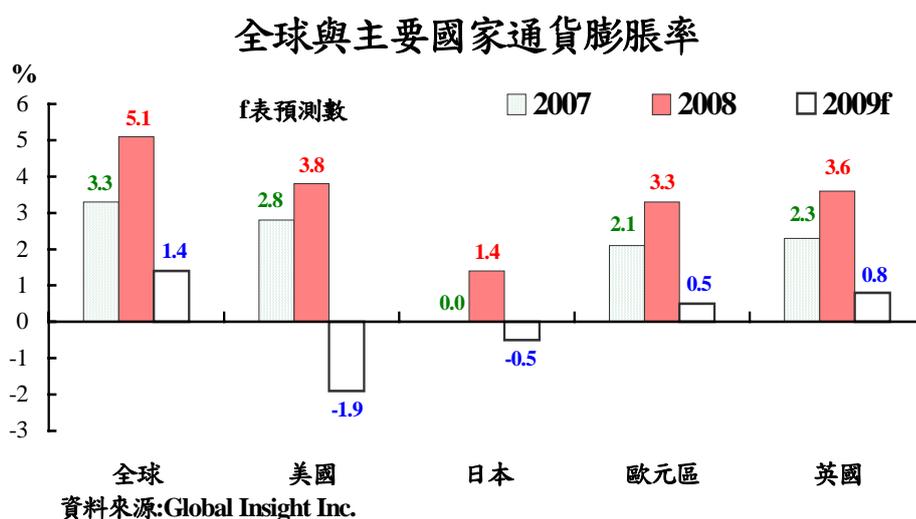
#### (一)全球景氣明顯下滑，通膨壓力消退

上(97)年上半年，由於美國房地產泡沫破滅引發之問題持續發酵，國際金融市場波動加劇，全球經濟成長步調延續前(96)年下半年以來之走緩態勢；下半年全球金融危機出現並日益惡化，加速全球景氣下滑。國際貨幣基金(IMF)於本(98)年1月預測上年全球經濟成長率將由前年之5.2%降為3.4%，本年再降至0.5%。環球透視機構(Global Insight Inc.)本年2月公布的預測值亦由前年之4.0%降為上年之2.3%，本年再降至-1.2%。



國際物價方面，上年下半年以來，隨全球景氣加速下滑，原物料價格急遽回降，通膨壓力逐漸消退，環球透視機構預測本年全球通膨率將由上年之

5.1%降至 1.4%。IMF 之預測亦由上年之 6.2%降至 4.6%；其中，先進經濟體通膨率將由 3.5%降至 0.3%，亞洲四小龍通膨率將由 4.8%降為 3.5%。

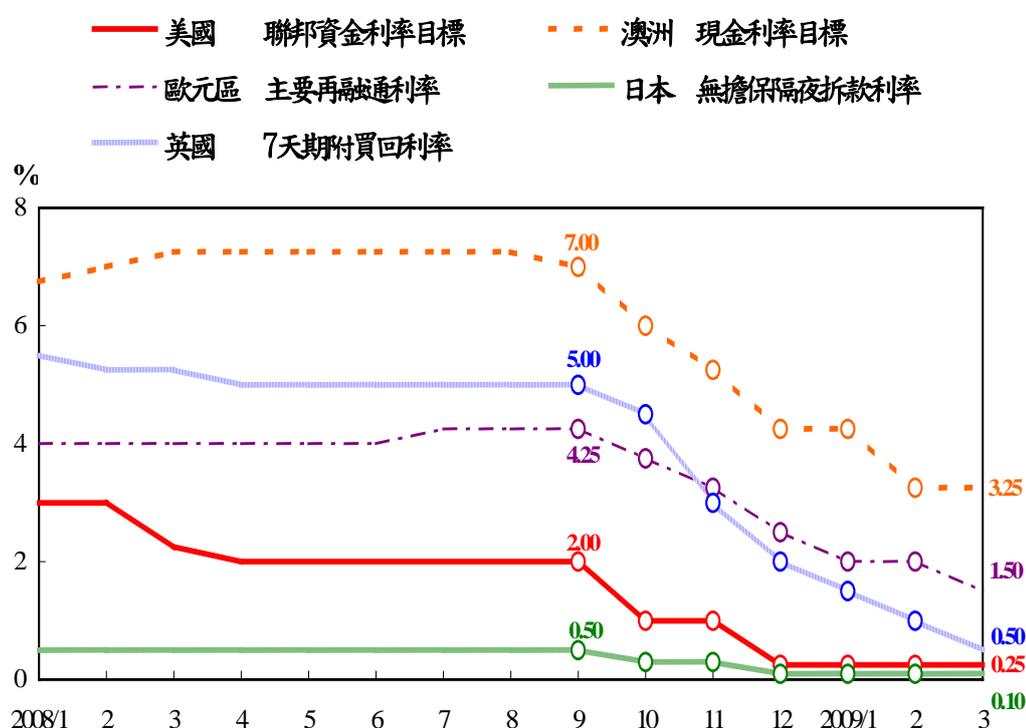


## (二) 主要國家紛紛降息，提振景氣

上年以來，為提振景氣，主要國家如美國、日本、英國、澳洲、法國、德國及部分亞洲新興國家陸續推出各項振興經濟方案，包括以減稅或退稅方式激勵民間消費、擴大公共支出、促進就業及援助房市與其他產業等措施。另為紓緩美國次級房貸問題帶來的信用緊縮與金融危機，主要國家央行並多次緊急挹注金融市場資金，以緩解短期資金不足；同時多次大幅降息，以激勵疲弱之景氣。

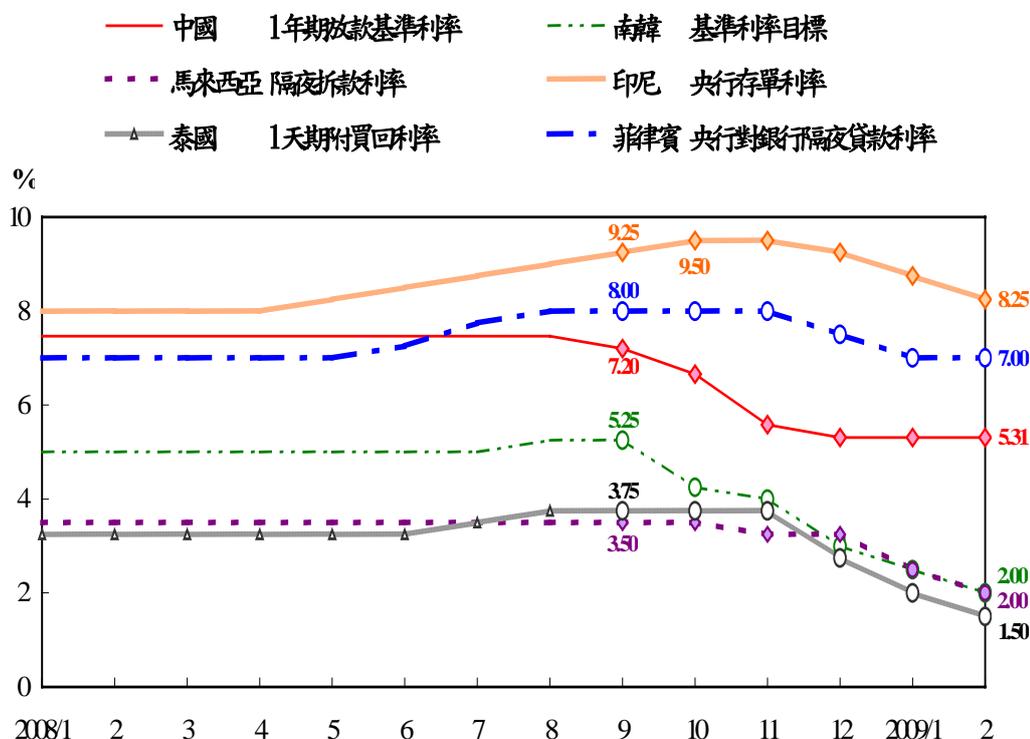
美國聯邦準備理事會(Fed) 自前年 9 月至上年 12 月間，連續十度調降聯邦資金利率目標共 5~5.25 個百分點，至 0~0.25%。加拿大央行於上年 10 月至

本年 1 月間四度降息共 2 個百分點，至 1.0%。歐洲央行(ECB)亦於上年 10 月至本年 3 月間五度調降主要再融通操作之最低投標利率共 2.75 個百分點，至 1.50%。此外，上年下半年以來，英國、日本、澳洲及紐西蘭等國央行亦紛紛數度大幅降息，以提振景氣。



在亞洲國家方面，上年下半年以來，受全球景氣低迷影響，多數國家改採寬鬆性貨幣政策。中國於上年 9 月至 12 月間分別四度及五度調降存款及放款基準利率各 1.89 及 2.16 個百分點，目前一年期存、放款基準利率分別為 2.25% 及 5.31%；同期間亦四度調降存款準備率共 4 個百分點。印度、南韓、馬來西亞與泰國等國亦紛紛數度大幅降息，以提振

景氣。



### (三)國內經濟衰退，物價趨穩

國內方面，上年下半年以來，由於全球景氣加速下滑，嚴重削弱我國出口動能，民間消費與投資亦同告衰退，下半年經濟轉呈負成長，全年經濟成長率僅 0.12%。本年全球景氣持續低迷，行政院主計處（以下簡稱主計處）預測我國經濟成長率為 -2.97%。

上年消費者物價指數（CPI）年增率曾於 7 月達 5.81% 之高峰後明顯回降，至 12 月為 1.27%，全年

平均則為 3.53%。展望本年，全球景氣持續低迷，進口原物料行情將續呈疲軟，有效需求顯著下滑，主計處預測本年全年 CPI 年增率將降為-0.82%。

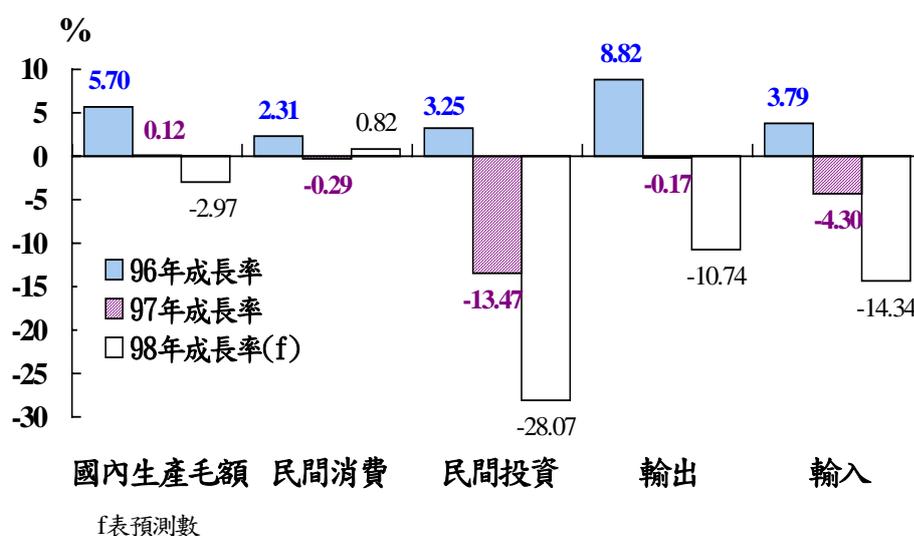
#### (四)國內金融市場維持穩定

金融方面，上年 9 月初以來，鑑於國內外經濟金融情勢不佳，本行提供市場較充裕之流動性，並七度調降貼放利率，金融業隔夜拆款利率逐漸回降，至本年 3 月 5 日為 0.14%。五大銀行新承做放款平均利率亦趨回降，至本年 1 月為 1.94%。貨幣總計數溫和成長，本年 1 月 M2（日平均）年增率升為 7.17%。此外，本年 3 月 5 日新台幣對美元匯率為 34.945，較去年底貶值 5.97%。

## 二、經濟情勢

### (一)經濟呈現衰退

上年下半年以來，由於全球景氣急速下滑，我國出口明顯轉弱，加上民間消費與投資同告衰退，第 3 季經濟成長率降為-1.05%，第 4 季再降為-8.36%，全年平均則為 0.12%。本年全球景氣持續低迷，仍將嚴重衝擊我國對外貿易動能及製造業生產，進而波及民間投資與消費，主計處預測經濟成長率為-2.97%。



### (二)民間消費不振

上年第 2 季起，由於股市行情反轉走低，民間財富縮水，加上 9 月以後企業陸續擴大裁員減薪或實施無薪休假，失業率升高，民眾薪資所得減少，消費能力下降，民間消費成長率漸次下降，至第 3

季為負成長 2.13%，第 4 季續呈負成長 1.68%，全年則為負成長 0.29%。近來政府戮力推動促進就業方案、工作所得補助方案，並調降多項稅賦以及發放消費券等激勵措施，本年民間消費可望略微好轉，主計處預測民間消費成長率回升為 0.82%。

### (三)民間投資低迷

上年第 2 季起，因民間運輸工具投資及營建工程投資持續衰退，加上機械設備進口大減，民間機器設備投資轉呈大幅減退，致民間投資轉為負成長。下半年以來，由於全球景氣急速下滑，廠商部分產能閒置，獲利劇減，加上企業現金流量管理力求保守，投資意願降低，第 3 季民間投資衰退幅度擴大為-12.77%，第 4 季持續擴大為-32.23%。本年因國外需求銳減，多數廠商在產能過剩下延後原定投資計畫或縮減資本支出，加上不動產市場景氣轉淡，住宅投資亦將減少，主計處預測民間投資成長率為-28.07%。

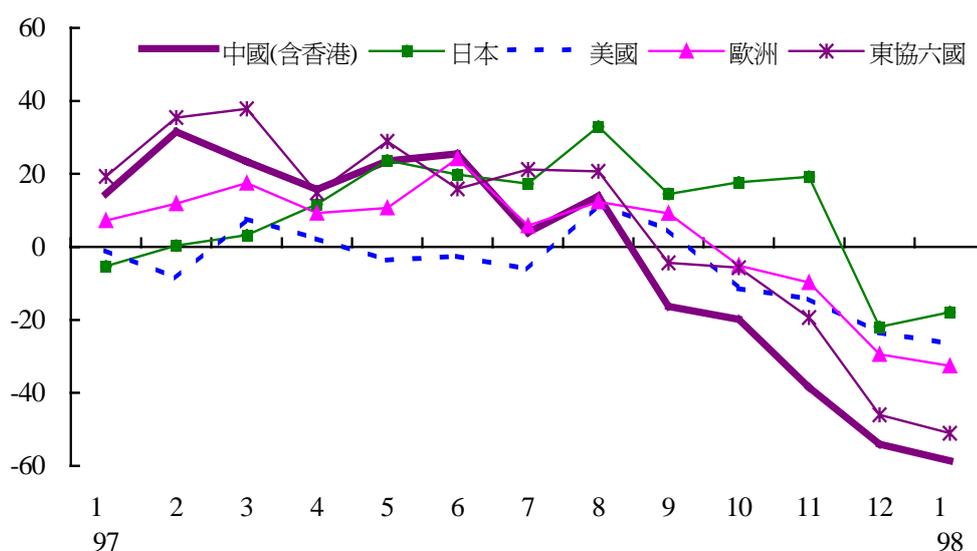
### (四)對外貿易大幅衰退

上年下半年以來，因全球景氣急速下滑，貿易量快速縮減，加上我國出口產品與地區過度集中，以致出口動能受創較為嚴重，衍生之進口需求相應萎縮，第 3 季起輸出、輸入（含商品及服務）轉呈

負成長，第 4 季輸出、輸入成長率分別降為-19.75% 與 -22.63%；上年全年平均則分別為 -0.17% 與 -4.30%。

據海關統計，上年上半年出口值大幅成長，惟下半年以來，出口年增率急速下降，至 12 月降為 -41.9%，全年平均則為 3.6%。本年 1 月出口年增率續降為-44.1%，對主要出口市場全面衰退；主要出口貨品中，以電子產品衰退 45.3% 為最大。

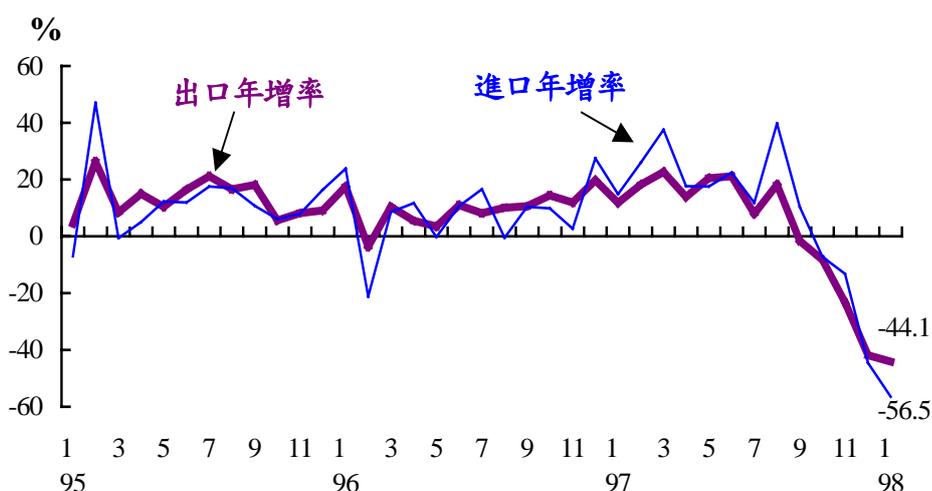
對主要國家出口年增率



上年前 3 季各月進口值均呈兩位數成長，惟 10 月轉為衰退 7.2%，至 12 月衰退幅度擴大至 44.6%，全年平均年增率則為 9.8%。本年 1 月進口年增率續降為-56.5%，其中資本設備、農工原料及消費品進口分別減少 53.4%、59.8%及 29.0%。本年 1 月進、

出口相抵，商品貿易出超 34.0 億美元，較上年同期大增 124.6%。

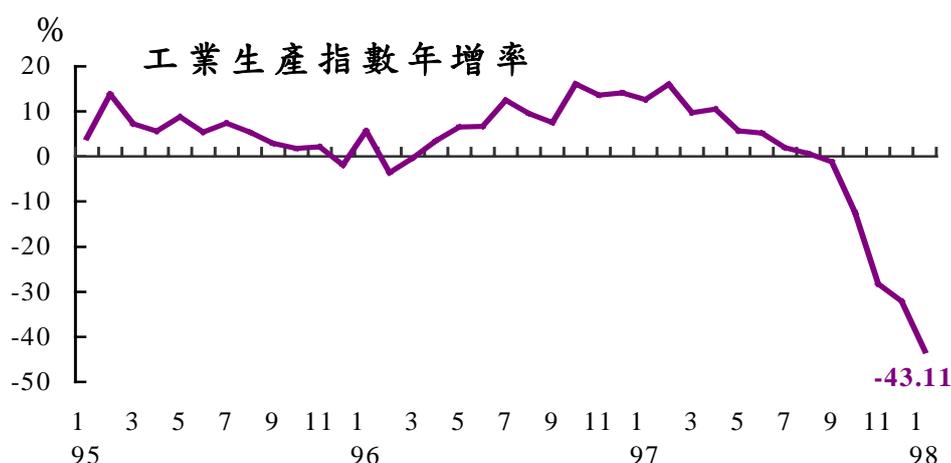
本年由於國外需求下滑，我國出口尚難好轉，進而波及國內需求，主計處預測輸出、輸入成長率分別降為-10.74%及-14.34%。



### (五)工業生產減退

上年第 3 季起，由於全球景氣下滑，出口動能減弱，國內需求低迷，工業生產指數年增率明顯下降，至 9 月轉呈負數，12 月降為-32.04%；全年平均則為-1.78%。本年 1 月工業生產指數年增率續降為-43.11%，其中製造業減產 44.71%，又以資訊電子工業減產 52.27%最為顯著，其餘金屬機械、民生及化學工業亦均明顯減產。就產品用途別言，以投資財減少 47.17%為最多，生產財、消費財亦分別減少

46.37%與 35.40%。

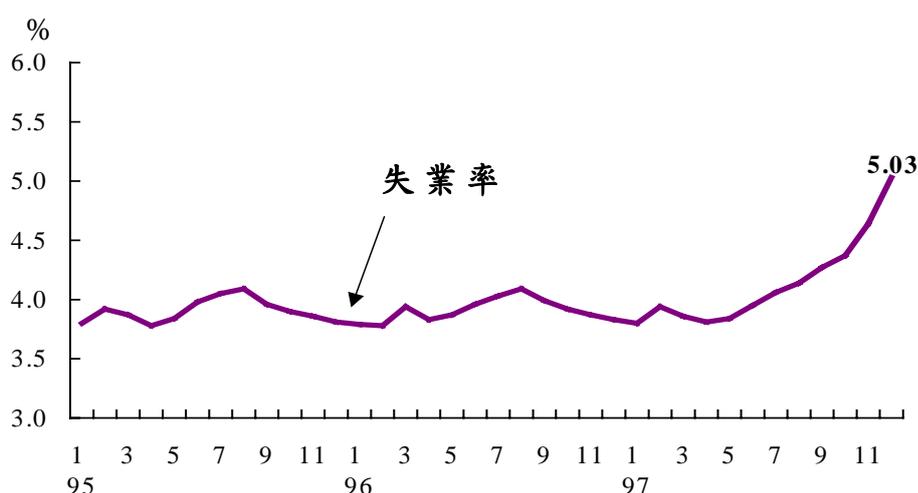


## (六)失業率攀升

自上年 5 月起，受學校畢業生投入尋職行列之季節性因素影響，加上景氣下滑，廠商歇業及業務緊縮，失業率走高，至 12 月為 5.03%，本年 1 月再升至 5.31%，係 91 年 11 月以來最高，就業人數則降為 1,030 萬人。上年全年平均失業率為 4.14%，係 94 年以來最高，失業原因中以「因場所歇業或業務緊縮者」增加 2.6 萬人為最多，占失業者比重升為 33.83%，係 94 年以來最高。中高年失業者增加 1.3 萬人，增幅居各年齡層之冠。本年 1 月仍以「因場所歇業或業務緊縮者」為失業主因，占失業者比重升為 50.37%，因該原因而失業者達 29.1 萬人，創歷史新高。

上年全年平均非農業部門每人每月平均薪資年

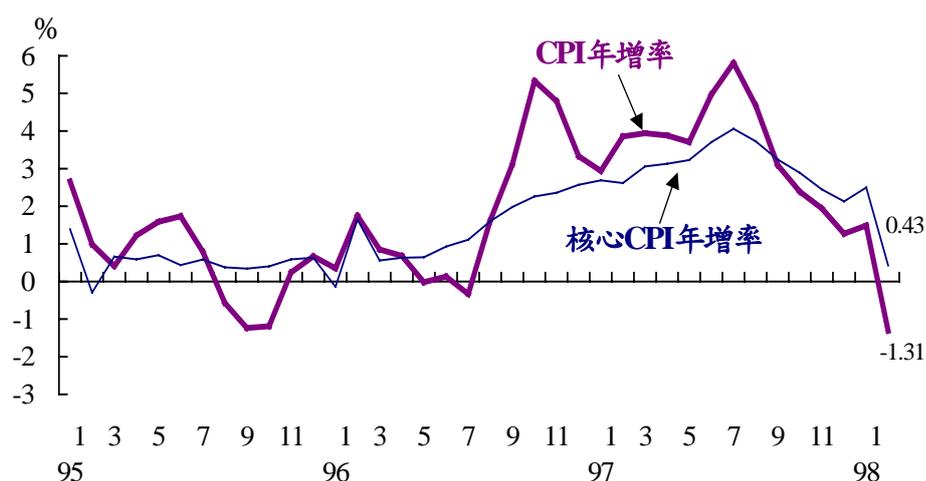
增率僅 0.03%，其中經常性薪資年增率為 0.28%。同期間，工業部門勞動生產力年增率為-1.36%，生產力下降而總薪資略增，致單位產出勞動成本指數上升 2.34%。



### (七)消費者物價趨穩

CPI 與核心 CPI (即不包括蔬果、水產及能源之 CPI) 年增率於上年 7 月分別達 5.81% 及 4.06% 之高峰。之後，隨著全球景氣急速下滑，國際原物料價格急遽回跌，國內油品價格反映成本大幅回降，進口原物料行情攀升之傳遞效應逐漸減弱，CPI 與核心 CPI 年增率漸次回降，至 12 月各降為 1.27% 及 2.13%。上年全年平均 CPI 與核心 CPI 年增率分別為 3.53% 及 3.08%。本年 1 至 2 月平均核心 CPI 年增率續降為 1.46%；惟受油料費、水果及蔬菜價格大跌影響，1 至 2 月平均 CPI 年增率則鉅降為 0.08%。

未來預期全球景氣持續低迷，進口原物料行情將續呈疲軟，加上國內經濟衰退，有效需求顯著下滑，主計處預測本年全年CPI年增率將降為-0.82%。



影響98年2月CPI變動主要項目

| 項目      | 權數(千分比) | 年變動率(%) | 對CPI年增率之影響<br>(百分點) |
|---------|---------|---------|---------------------|
| CPI     | 1000    | -1.31   | -1.31               |
| 家外食物    | 89      | 3.86    | 0.35                |
| 肉類      | 23      | 6.64    | 0.16                |
| 穀類及其製品  | 20      | 7.11    | 0.15                |
| 水產品     | 17      | 6.26    | 0.12                |
| 水電燃氣    | 37      | 2.25    | 0.08                |
| 合計      |         |         | 0.86                |
| 油料費     | 33      | -23.90  | -0.86               |
| 蔬菜      | 25      | -25.56  | -0.56               |
| 水果      | 28      | -16.20  | -0.48               |
| 家庭管理費用  | 15      | -25.29  | -0.46               |
| 耐久性消費品  | 75      | -4.16   | -0.29               |
| 教養娛樂服務費 | 130     | -1.24   | -0.16               |
| 成衣      | 27      | -2.73   | -0.07               |
| 合計      |         |         | -2.88               |

-1.90

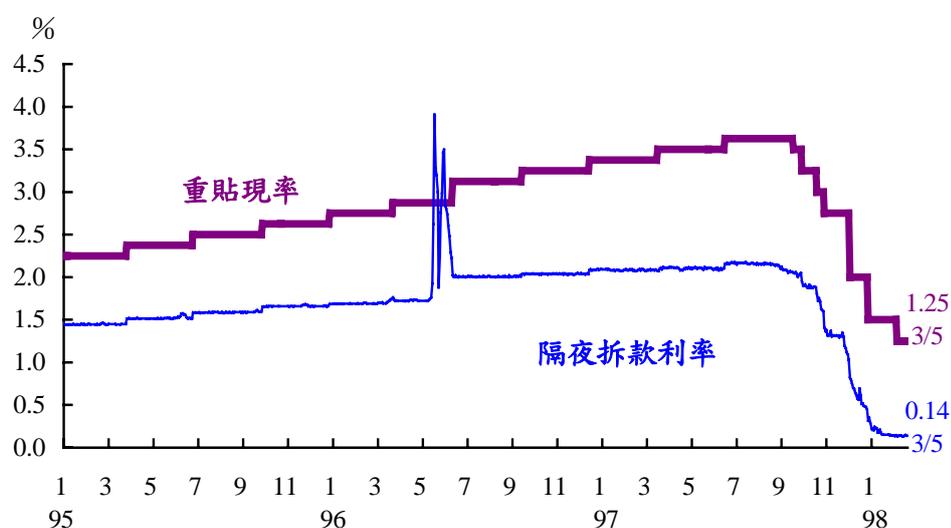
影響98年1至2月平均CPI變動主要項目

| 項目      | 權數(千分比) | 年變動率(%) | 對CPI年增率之影響<br>(百分點) |
|---------|---------|---------|---------------------|
| CPI     | 1000    | 0.08    | 0.08                |
| 家外食物    | 89      | 4.35    | 0.40                |
| 水產品     | 17      | 10.50   | 0.19                |
| 肉類      | 23      | 7.38    | 0.18                |
| 教養娛樂服務費 | 130     | 1.06    | 0.14                |
| 穀類及其製品  | 20      | 6.67    | 0.14                |
| 水電燃氣    | 37      | 1.84    | 0.07                |
| 合計      |         |         | 1.12                |
| 油料費     | 33      | -25.25  | -0.91               |
| 水果      | 28      | -12.93  | -0.39               |
| 耐久性消費品  | 75      | -3.84   | -0.27               |
| 蔬菜      | 25      | -7.30   | -0.14               |
| 成衣      | 27      | -2.91   | -0.08               |
| 合計      |         |         | -1.79               |

### 三、金融情勢

#### (一)長短期利率回降

上年初以來，金融業隔夜拆款利率持續 93 年 6 月以來之緩步上升走勢，至上年 8 月為 2.16%。之後，鑑於國內外經濟金融情勢不佳，本行提供市場較充裕之流動性，並七度調降貼放利率，隔夜拆款利率逐漸回降，至本年 2 月平均為 0.14%。3 月初以來持續低檔盤整，至 3 月 5 日為 0.14%。銀行一年期定存（固定）牌告利率及新承做放款平均利率亦均呈回降。



上年 6 月 16 日十年期指標公債殖利率曾升至 2.82%；之後，隨全球景氣下滑，股市下挫，加上通貨膨脹壓力逐漸消退，以及本行降息等影響，公債殖利率回降，至本年 3 月 5 日為 1.58%。

## (二)銀行放款與投資成長仍緩

上年初，由於銀行現金卡放款及信用卡循環信用等消費金融業務持續萎縮，加上房屋貸款成長減緩，益以企業資金需求不強，以及政府陸續償還銀行借款，主要金融機構放款與投資年增率續呈下降趨勢，至上年 3 月底為 1.78%；之後，因銀行證券投資增加，以及對公、民營企業放款略見回升，主要金融機構放款與投資年增率轉趨上升，至 11 月底為 4.21%。近來因企業資金需求減弱，對民間部門債權減少，致上項年增率轉趨下降，至本年 1 月底為 2.87%。

若主要金融機構放款與投資加計人壽保險公司與信託投資公司放款與投資，再加計主要金融機構轉列之催收款、轉銷呆帳金額與出售之資產，以及直接金融，則本年 1 月底全體非金融部門取得資金總額年增率降為 2.24%。

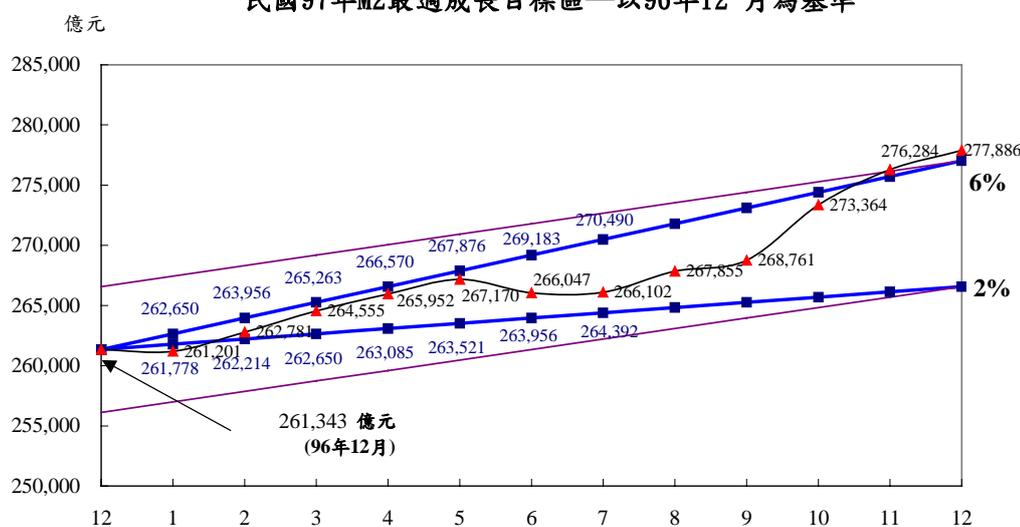
## (三)貨幣總計數溫和成長

就貨幣總計數 M2(日平均)而言，上年初以來，因銀行放款與投資成長仍緩，加上外資大量匯出，各月 M2 年增率走低，至 7 月為 1.45%。嗣因國人投資海外資金持續回流，加以比較基期較低影響，M2 年增率回升，至上年 12 月為 6.45%，全年平均則為 2.67%，落在上年貨幣成長目標區（2%至 6%）內。

本年 1 月適逢農曆春節，而上年春節則落在 2 月，致比較基期較低，加以資金續呈淨匯入，M2 年增率續升為 7.17%(本年貨幣成長目標區為 2.5%至 6.5%)。

若以上年 12 月季節調整後之 M2 為基準，本年 1 月 M2 年增率落在本年貨幣成長目標區內。

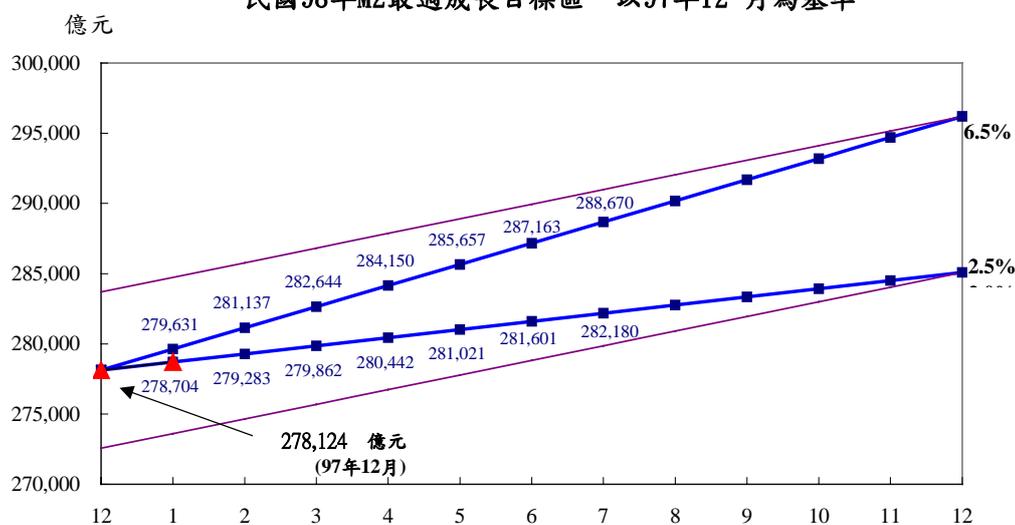
民國97年M2最適成長目標區—以96年12月為基準



註一：M2為經過季節調整後之數字。

註二：貨幣成長目標上下限的推估係以 96年12月之數值(經季節調整)為基準。

民國98年M2最適成長目標區—以97年12月為基準



註一：M2為經過季節調整後之數字。

註二：貨幣成長目標上下限的推估係以 97年12月之數值(經季節調整)為基準。

#### (四)房地產市場景氣走緩

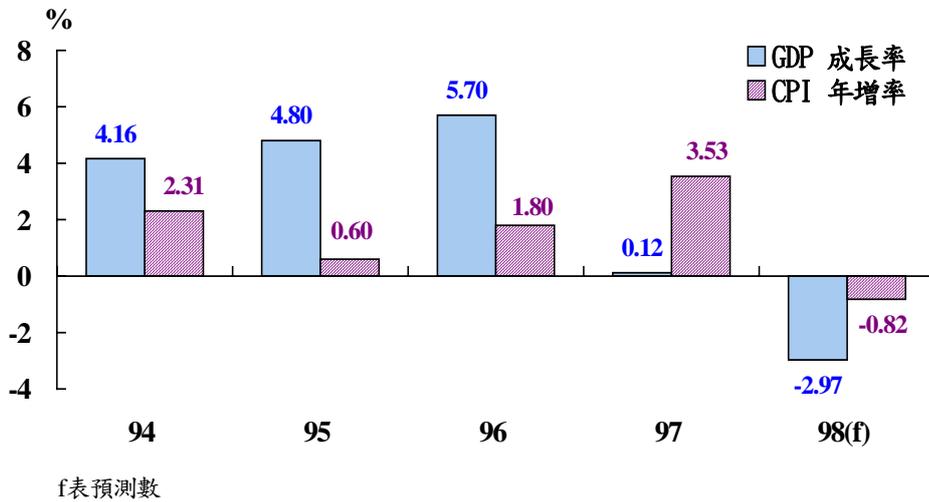
上年房地產市況呈價高量縮，新推案房價居高難下，至第 4 季新推案房價（國泰房價指數）年增率為 6.11%，北部地區仍居高檔，惟議價空間擴大，中南部都會區則持續下跌。至於同期間成屋價格（信義房價指數）年增率雖為 5.05%；惟與上季比較，已從第 1 季的高峰連續 3 季下降，累計回跌幅度為 9.20%。此外，上年建物買賣移轉登記件數年增率為 -8.52%，內政部營建署上年第 4 季住宅需求動向調查亦顯示，購屋者房價信心綜合分數連續第 4 季下降至 91 年第 2 季調查以來新低，市場交易呈萎縮現象。

房地產供給方面，上年新住宅推案持續減少，全年累計核發建造執照總樓地板面積大幅縮減 25%，惟仍釋出新成屋逾 11 萬戶，致空屋率持續攀升至歷史新高。



## 參、貨幣政策

### 一、經濟衰退，物價趨穩



上年下半年以來，全球景氣急速下滑，嚴重衝擊我國對外貿易動能及製造業生產，進而波及民間投資與消費，主計處預測本年我國經濟成長率為-2.97%。同時，國際原油及穀物等原物料行情急速回跌，主要國家輸入性通膨壓力消退，CPI年增率普遍趨緩；國際主要預測機構預測本年全球通膨率明顯回降。上年我國CPI年增率達3.53%，惟與主要國家比較，仍相對穩定。未來預期全球景氣仍呈低迷，進口原物料行情將續呈疲軟，加上國內經濟衰退，有效需求下滑，國內外主要預測機構大多預測我國本年CPI年增率在0.50%以下。

## 主要國家 CPI 年增率

單位：%

|        | 台灣   | 南韓  | 香港   | 新加坡  | 印尼   | 泰國   | 馬來西亞 | 菲律賓 | 中國   | 越南   | 美國   | 日本   | 歐元區  |
|--------|------|-----|------|------|------|------|------|-----|------|------|------|------|------|
| 96     | 1.8  | 2.5 | 2.0  | 2.1  | 6.4  | 2.2  | 2.0  | 2.8 | 4.8  | 8.3  | 2.8  | 0.0  | 2.1  |
| 97     | 3.5  | 4.7 | 4.3  | 6.5  | 10.3 | 5.5  | 5.4  | 9.3 | 5.9  | 23.0 | 3.8  | 1.4  | 3.3  |
| 98/2   | -1.3 | 4.1 | *3.1 | *2.9 | 8.6  | -0.1 | *3.9 | 7.3 | *1.0 | 14.8 | *0.0 | *0.0 | *1.1 |
| 98/1-2 | 0.1  | 3.9 | *3.1 | *2.9 | 8.9  | -0.3 | *3.9 | 7.2 | *1.0 | 16.1 | *0.0 | *0.0 | *1.1 |

註：\*表示係為 98/1 之統計資料。

## 各主要機構對我國本年 CPI 年增率預測數

單位：%

| 預測機構<br>(發布日期) | 主計處<br>(98/2) | 中經院<br>(97/12) | 台經院<br>(98/1) | 中研院<br>(97/12) | 台綜院<br>(97/12) | 環球透視<br>(98/2) | 平均值   |
|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|----------------|----------------|-------|
| 98年            | -0.82         | -0.95          | 0.89          | 0.17           | 0.17           | 0.10           | -0.07 |

## 二、本行因應對策

物價與產出係由總需求與總供給決定。影響供需之因素很多；如果要維持物價穩定，必須先評估造成物價波動的衝擊來源。

上年下半年以來，全球景氣急速下滑，原物料價格大幅回跌，國內景氣衰退，失業率攀升，通膨壓力消退，同時考量國際金融動盪不安將影響我國金融安定，本行貨幣政策轉向寬鬆，主要因應措施如下：

- (一)為促進金融穩定，本行於上年 9 月 18 日調降存款準備率，釋出約 2,000 億元資金；且銀行如有

資金調度之需，可隨時憑持有之本行定存單或轉存款，向本行辦理質借或提前贖回。

(二) 上年 9 月 26 日起實施「擴大附買回操作機制」，操作對象包括銀行、票券公司、郵政公司、證券公司及保險公司，充分提供金融機構所需之流動性。

(三) 上年 9 月迄今七度降息共 2.375 個百分點，引導市場利率走低，有助於減輕個人及企業資金成本負擔，激勵國內需求，以促進經濟恢復成長，並確保金融穩定。

(四) 為使房貸戶迅速獲得降息優惠，並強化本行貨幣政策傳遞效果，本行、財政部與金管會於上年 11 月 11 日、12 日邀請 40 家金融機構會議協商。業者同意 3 個月內接受客戶申請換約，將房貸利率調整期間由每季（或每半年）改為按月調整，且不收手續費。本行持續追蹤統計銀行辦理情形，並促請各行積極配合辦理。本案截至本年 2 月 13 日止，銀行辦理成效相當良好，總計受理換約戶數 19 萬 7,787 戶，完成換約 19 萬 5,472 戶，轉換比率高達 98.83%。

(五) 本行於本年 1 月 7 日會同經濟部、財政部、金管會等財金主管機關，以及中小企業信保基金，邀集 12 家主要公、民營銀行(放款市占率達 75%)，

就銀行放款事宜進行溝通，促請銀行勿緊縮放款，發揮金融中介功能。

(六)為促使證券金融公司確實反應其資金成本，適時調降有價證券融資利率，本行於本年1月9日會同金管會證期局邀集4家證券金融公司負責人會議研商，並協調兼辦證券商業務銀行調降融資利率。

各項貸款利率變動情形表

單位：%

| 項目                               |                               | 調整日 | 97.9.25     | 98.2.27                   | 降幅          |
|----------------------------------|-------------------------------|-----|-------------|---------------------------|-------------|
| 政府優惠房貸<br>內政部2千億元優惠房貸            |                               |     | 2.925       | 1.325                     | 1.600       |
| 指數型房貸指標利率<br>(五大銀行一年期<br>定存平均利率) |                               |     | 2.685       | 1.085                     | 1.600       |
| 學貸利率                             |                               |     | 3.700       | 1.600                     | 2.100       |
| 921震災貸款利率                        |                               |     | 固定2.000     | 1.050                     | 0.950       |
| 企貸利率<br>(指標利率)                   | 五大銀行一年期<br>定存平均利率             |     | 2.685       | 1.085                     | 1.600       |
|                                  | 商業本票<br>90天期利率                |     | 2.020       | 0.213                     | 1.807       |
|                                  | 金融業<br>隔夜拆款利率                 |     | 2.062       | 0.131                     | 1.931       |
| 有價證券<br>融資利率                     | 台銀等銀行<br>(台銀、土銀、合庫、彰<br>銀、台企) |     | 5.250~6.750 | 4.250~5.250               | 1.000~1.500 |
|                                  | 四大證金公司                        |     | 6.900       | 5.95~5.975<br>(98.1.21生效) | 0.925~0.95  |

\* 美國 2009 年 2 月 27 日 30 年期房貸利率仍高達 5.25%，較 2008 年 9 月 25 日 5.99%，僅低 0.74%。相較之下，我國房貸利率較能迅速反應央行寬鬆貨幣政策。

## 經濟成長與貨幣信用

單位：年增率%

| 項目 \ 年度 | 96   | 97   | 98*   |
|---------|------|------|-------|
| GDP     | 5.70 | 0.12 | -2.97 |
| M2      | 4.25 | 2.67 | 7.17  |
| 放款與投資   | 3.53 | 3.13 | 2.87  |
| 直接與間接融資 | 3.97 | 3.31 | 2.24  |

\*：GDP 成長率係主計處預測數，M2、放款與投資以及直接與間接融資年增率係 98 年 1 月統計數。

97 年貨幣總計數 M2、放款與投資以及直接與間接融資規模雖成長較上年略有減緩，惟仍均高於 GDP 成長率，整體資金供給寬裕，足以支應經濟成長所需。

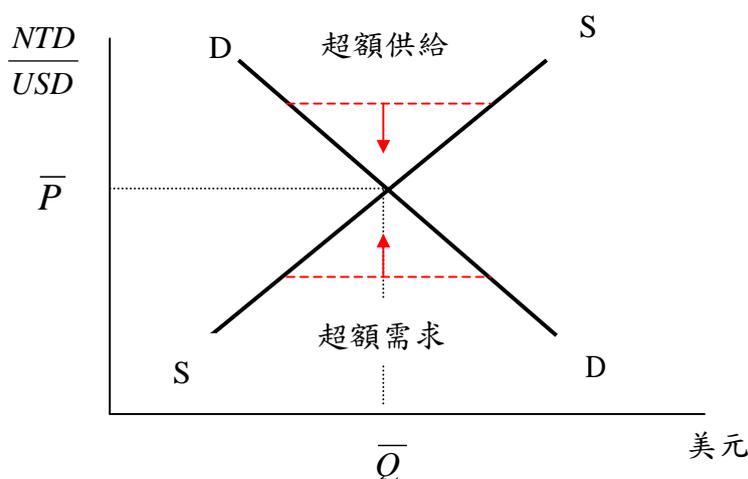
本行擬定及執行貨幣政策時，均秉持嚴謹審慎之態度，綜合考量總體經濟金融情勢之發展，以追求全民最大福祉。未來本行將持續衡酌國內、外總體經濟金融情勢變化，適時採行適當措施，以達成維持物價穩定，並兼顧經濟持續成長之政策目標。

## 肆、外匯政策

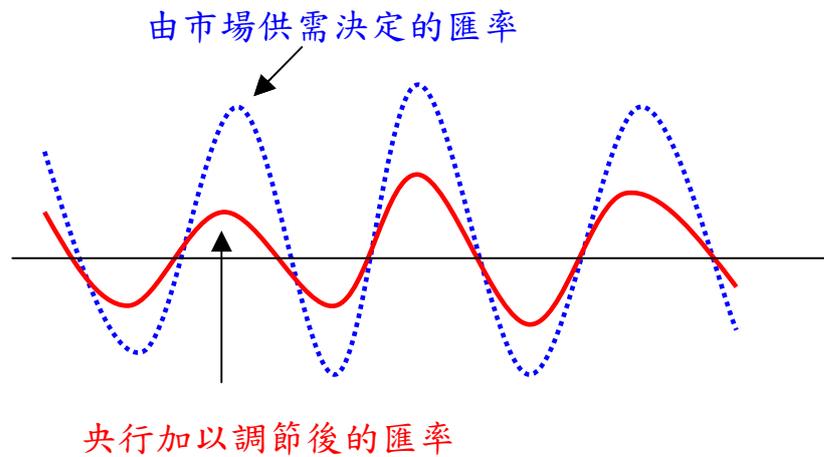
### 一、新台幣匯率採管理浮動制度

管理浮動匯率制度係指匯率原則上由外匯市場供需決定，惟若因不正常因素干擾（如熱錢大量進出）致匯率過度波動(overshooting)，而未能反映基本經濟情勢時，本行將進場調節，以維持外匯市場秩序。

就匯市供需原理而言，當美元供給大於需求時，美元價格應該下跌，即新台幣應該升值；反之，若美元需求大於供給時，美元價格應該上漲，即新台幣應該貶值。



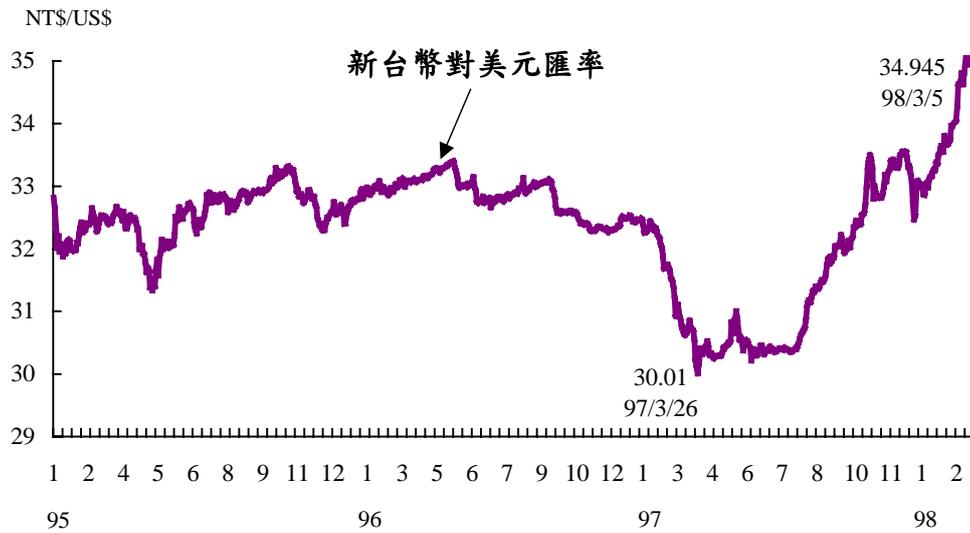
匯率在短期間經常受到季節性因素、不規則因素（如熱錢、預期心理）之影響而過度波動，往往偏離反映基本經濟情勢應有之價位。因此，本行必須適時進場適度調節，以維持有秩序的外匯市場，此為各國中央銀行之職責。



## 二、新台幣匯率反映經濟情勢，維持動態穩定

上年上半年，美國為提振經濟連續數度降息，國際美元疲軟，加上外資匯入，外匯市場呈現超額供給，新台幣匯率呈升值走勢。7月以來，由於國際油價走跌，加上全球性金融危機造成國際流動性緊縮，美元需求增加；益以全球景氣加速下滑，引發國際資金回流美國，國際美元走強，加上國內出口衰退及外資匯出，新台幣匯率轉呈貶值走勢，至本年3月5日為34.945，較上年底貶值5.97%。

此外，發生全球性金融危機以來，新台幣對美元匯率仍能維持相對穩定，當日(本年3月5日)新台幣對美元匯率波動幅度相較主要國家貨幣穩定。



### 主要幣別匯率平均波動幅度

(98.3.5與各年底比較)

單位：%

| 項目 \ 年底        | 91   | 92    | 93    | 94    | 95    | 96    | 97    |
|----------------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 新台幣(NT\$/US\$) | 3.38 | 3.63  | 3.78  | 3.72  | 3.42  | 4.44  | 5.52  |
| 星幣(S\$/US\$)   | 4.62 | 4.74  | 4.81  | 5.04  | 5.49  | 7.07  | 9.29  |
| 韓元(KRW/US\$)   | 8.71 | 9.15  | 9.96  | 11.14 | 13.36 | 20.87 | 22.20 |
| 日圓(YEN/US\$)   | 9.83 | 10.05 | 10.25 | 11.00 | 11.94 | 14.74 | 15.91 |
| 歐元(US\$/EUR)   | 9.71 | 9.50  | 9.32  | 9.33  | 10.18 | 13.99 | 19.15 |

註：各幣別波動幅度係根據匯率變動計算過去20天期之標準差（並將其年率化）。

波動幅度愈大，表示該幣別之匯率走勢較不穩定。

## 伍、結語

以上謹就當前經濟金融情勢與本行貨幣、外匯政策執行情形，提出簡要報告。至於本行調節金融、通貨發行、外匯管理、經理國庫及金融業務檢查等業務概況則置於附錄，敬請 卓參。

本行業務素承 各位委員鼎助與支持，謹藉此機會表達衷心感謝之意，今後仍請各位委員隨時指教。謝謝！

## 附錄：本行業務概況

### 壹、調節金融

#### 一、調降本行各項貼放利率

上年下半年以來，鑑於全球景氣急速下滑，原物料價格大幅回跌，國內景氣走向低迷，通膨壓力消退，轉而於9月26日起連續七度調降本行重貼現率等各項貼放利率計2.375個百分點，目前重貼現率為1.25%。

#### 二、調降新台幣存款準備率

鑑於國內通膨壓力消退，通膨預期下降，同時考量國際景氣減緩甚或面臨衰退之疑慮，以及國際金融市場動盪不安，為提高銀行資金之流動性，自上年9月18日起調降新台幣活期性存款準備率1.25個百分點，定期性存款準備率0.75個百分點。

#### 三、實施公開市場操作

為維持準備貨幣及金融業隔夜拆款利率於適度水準，達成貨幣政策最終目標，本行以發行定期存單方式調節市場資金，本年1月1日至3月5日共計發行5兆5,200億元，到期兌償5兆3,475億元，3月5日未到期餘額為4兆5,075億元。

#### 四、收存銀行業轉存款

##### (一)郵政儲金轉存款

截至本年 2 月底止，中華郵政公司郵政儲金轉存本行餘額為 1 兆 5,820 億元。

##### (二)其他銀行轉存款

截至本年 2 月底止，各銀行轉存本行餘額為 4,948 億元。

#### 五、收存與查核存款準備金

本年 1 月份全體收受存款機構應提法定準備金計 1 兆 2,223 億元，實際準備為 1 兆 3,455 億元。

#### 六、持續進行支付系統之改造

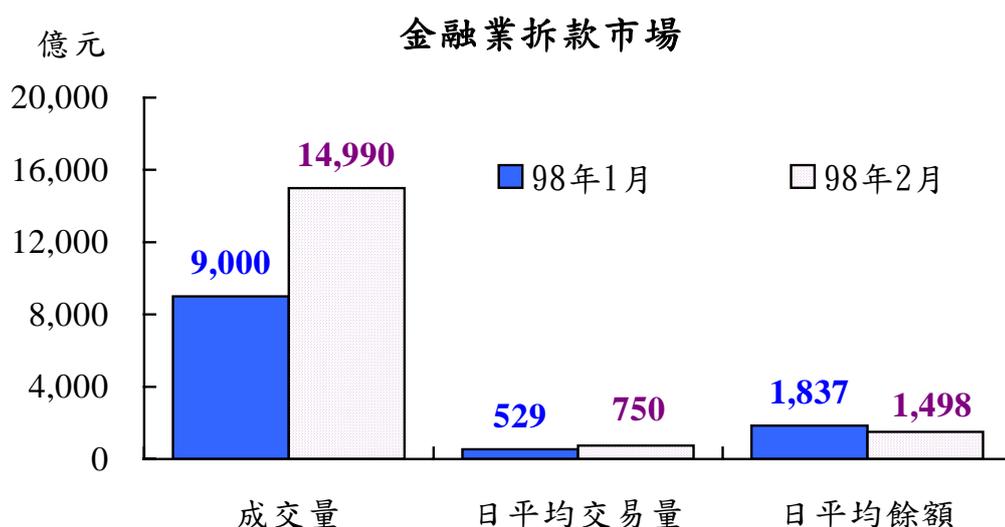
基於健全支付系統運作之職責，本行持續進行支付系統之改造。上年 4 月本行同資系統與中央登錄債券系統建立連結，後者之登錄債券跨行交易款項集中透過同資系統清算，並採款券同步交割（DVP）機制，提升國內政府債券交割之安全與效率。

另同資系統繼前年 7 月將證交所一般交易之交割款項納入清算後，上年 7 月再將鉅額交易交割款項納入同資系統清算，有助提升交割作業效率，並增加交割之安全性。

## 七、活絡貨幣市場交易

### (一)金融業拆款市場

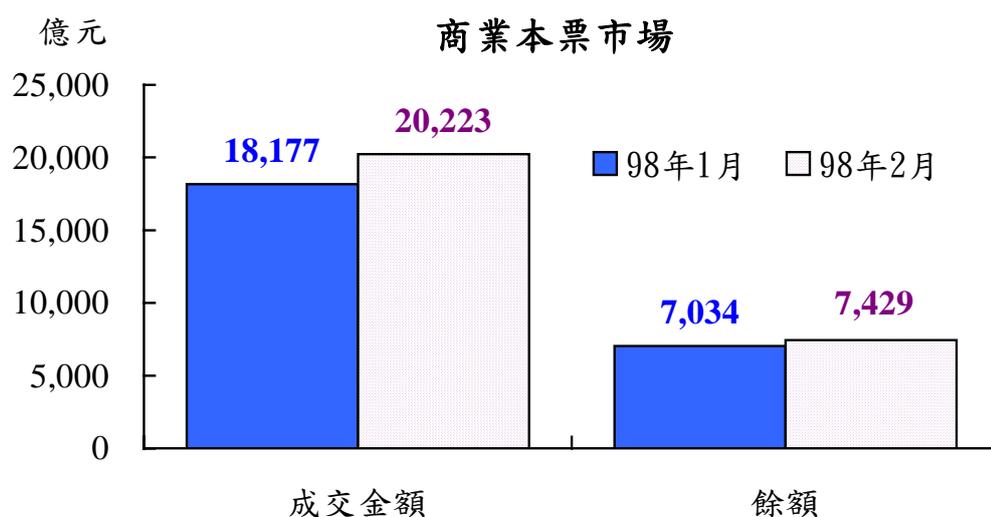
本年 2 月份拆款市場成交量合計達 1 兆 4,990 億元，較上月之 9,000 億元增加 5,990 億元或 66.56%；2 月份日平均交易量為 750 億元，較上月之 529 億元增加 221 億元或 41.78%。2 月份拆款日平均餘額為 1,837 億元，較上月之 1,498 億元增加 339 億元或 22.63%。



### (二)商業本票市場

本年 2 月底透過票券保管結算交割系統發行之短期票券餘額為 8,075 億元，較上月之 7,663 億元增加 412 億元或 5.38%；其中商業本票餘額為 7,429 億元，較上月之 7,034 億元增加 395 億元或 5.62%。2 月份透過票券保管結算交割系統之短期票券全月成交金額為 2 兆 791 億元，較上

月之 1 兆 8,529 億元增加 2,262 億元或 12.21%；其中商業本票成交金額為 2 兆 223 億元，較上月之 1 兆 8,177 億元增加 2,046 億元或 11.26%。



## 貳、通貨發行

### 一、發行狀況

(一)本行為因應平時及年度季節性通貨需求，對各類券幣需要量之供應，均事前妥善規劃，俾適時適量供應市場需要。本年1月適逢農曆春節屆臨，新台幣發行額急遽增加，農曆春節前金融機構最後營業日（1月23日）發行額攀升至1兆3,897億元，較上年底增加3,354億元或31.82%，春節過後，發行額逐漸減少，至2月底為1兆1,117億8,165萬元，較上年同期增加328億元或3.04%。

(二)本年2月底各類鈔券流通情形：貳仟元券占鈔券總發行額4.27%，壹仟元券占82.02%，伍佰元券占5.97%，貳佰元券占0.16%，壹佰元券占7%，伍拾元以下小面額鈔券及外島地名券等合占0.58%。

(三)上年11月20日發行「臺灣原住民文化采風系列族系精鑄幣—噶瑪蘭族」。

(四)本年1月8日發行「己丑牛年生肖紀念套幣」。

### 二、發行準備及庫存券幣之檢查

新台幣發行準備由本行以黃金、外匯等折值十足抵充，專案保管。依中央銀行法第8條規定，由本行監事

會執行通貨發行準備與發行數額之查核，並依中央銀行法第17條規定公告之，以昭幣信。上年全年抽查存放台銀發庫之庫存計40處，均符合規定。本年1-2月查核台銀發庫共5處，帳載與庫存數相符。

### 三、鈔券及硬幣生產

(一)中央印製、造幣兩廠，上年間共印鑄各類鈔券9億5,000萬張，硬幣4億1,000萬枚，符合計畫目標。本年1-2月份共印鑄各類鈔券8,500萬張，硬幣6,960萬枚。

(二)上年中央造幣廠共生產「原住民文化采風系列族系精鑄幣—噶瑪蘭族篇」、「己丑牛年生肖紀念套幣」、「台北2008第21屆亞洲國際郵展紀念銀幣」及「中華民國第十二任總統副總統就職紀念幣」等4種紀念幣。

## 參、外匯管理

### 一、外匯存底及黃金

截至本年 2 月底止，本行持有外匯存底 2,941.87 億美元，較上年底之 2,917.07 億美元，增加 24.80 億美元。

截至本年 2 月底止，本行持有黃金 13.62 百萬盎司，主要作為新台幣之發行準備；2 月底倫敦黃金市場現貨金價為每盎司 952.0 美元，遠高於本行之持有成本。

### 二、增加外匯指定銀行家數

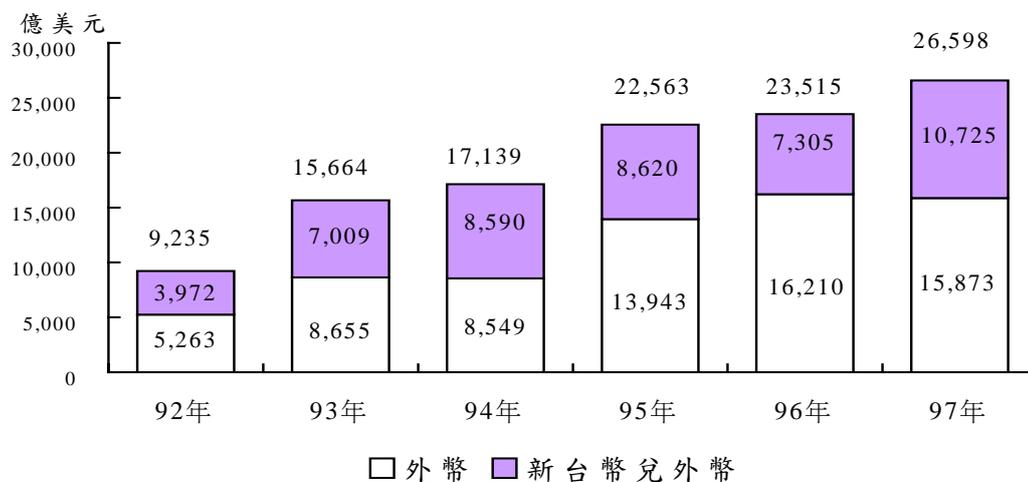
上年 1 月至本年 2 月核准增加外匯指定銀行 133 家，可增加外匯市場參與者，並提高外匯指定銀行之競爭力及服務品質。

### 三、金融商品多元化

(一) 上年 1 月至本年 2 月陸續許可證券投資信託公司、投資顧問公司及證券公司擔任境內及境外金融服務業務，以提高金融服務業層面，滿足客戶避險與理財需求，及擴展外匯市場交易項目。

(二) 近年來新種金融商品市場不斷擴大，上年 1 月至本年 2 月計有 23 項外幣新金融商品，5 項涉及新台幣匯率新金融商品，上年全年交易量計 2 兆 6,598 億美元。

## 新金融商品交易量



## 四、擴大外幣拆款及換匯市場

(一)持續以外幣拆款及換匯交易方式充分融通銀行，提供廠商營運所需之外幣資金，有效維持國內銀行體系外幣資金流動性。

(二)上年台北外幣拆款交易量為 1 兆 9,834 億美元，上年底拆款交易餘額為 214 億美元。本年 2 月台北外幣拆款交易量為 1,238 億美元，2 月底拆款交易餘額為 237 億美元。

### 拆款市場成交量與餘額



(三)上年台北換匯市場新台幣與外幣間換匯交易量為 4,720 億美元，上年底換匯交易餘額為 820 億美元。本年 2 月台北換匯市場新台幣與外幣間換匯交易量為 402 億美元，2 月底換匯交易餘額為 799 億美元。

換匯市場成交量與餘額



## 五、兩岸金融

(一)推動國際金融業務分行(OBU)成為海外台商之資金調度中心

1、全體 OBU 本年 1 月份辦理兩岸匯款合計 104.76 億美元，較 90 年 6 月份(開放前之間接匯款)增加 101.29 億美元或 29 倍。全體 OBU 非金融機構存款餘額亦持續上揚，至本年 1 月底達 306.04 億美元，較 90 年 6 月底增加 191.56 億美元或 167.33%，顯示 OBU 逐漸成為海外台商資金調度中心。

2、OBU 辦理人民幣以外之外幣支票存款業務，截至本年 1 月底計有台銀、一銀、美商花旗、華南、兆豐、玉山等 6 家銀行辦理；自開放以來累計開戶數 145 戶，累計付款金額計 2,299 萬美元。

## (二)金融機構辦理人民幣現鈔買賣業務

自上年6月30日開辦至本年2月27日止，本行已核准39家金融機構共2,755家總分支機構辦理人民幣現鈔買賣業務。另經委託臺灣銀行許可辦理人民幣現鈔收兌業務之外幣收兌處達138家。人民幣現鈔買賣之金額分別達2,402百萬人民幣及2,614百萬人民幣。

## 肆、經理國庫

### 一、國庫收付業務

#### (一)經收國庫收入

上年全體國庫機構經收之國庫收入共計2兆6,450億元，較前年增加1,895億元或7.72%。本年1月至2月經收5,157億元，較上年同期增加689億元或15.42%。

#### (二)經付國庫支出

上年全體國庫機構經付之國庫支出共計2兆6,422億元，較前年增加1,839億元或7.48%。本年1月至2月經付5,414億元，較上年同期增加910億元或20.20%。

#### (三)國庫存款餘額

上年底經理國庫存款餘額為410億元，較前年底增加29億元或7.61%。本年2月底餘額為153億元，較上年同期減少193億元或55.78%。

### 二、公債及國庫券之發售與還本付息

#### (一)公債

##### 1、發行標售

上年共標售12期中央登錄公債4,100億元，較前

年增加168億元或4.27%。本年1月至2月標售2期中央登錄公債700億元，與上年同期同。

## 2、還本付息

上年經付公債到期還本2,103億元，經付公債到期利息1,175億元，經付本息合計3,278億元，較前年減少120億元或3.53%。本年1月至2月經付公債到期還本400億元，經付公債到期利息332億元，經付本息合計732億元，較上年同期減少279億元或27.60%。

## 3、未償餘額

上年底中央公債未償總餘額為3兆6,097億元，其中無實體公債未償餘額為3兆6,049億元，約占中央公債未償總餘額之99.87%。本年2月底中央公債未償總餘額為3兆6,397億元，較上年同期增加6.74%，其中無實體公債未償餘額為3兆6,349億元，約占中央公債未償總餘額之99.87%。

## (二)國庫券

### 1、發行標售

上年標售10期登錄國庫券2,400億元，較前年增加1,520億元或172.73%。本年1月至2月標售5期登錄國庫券1,350億元，較上年同期增加400億元。

## 2、未償餘額

上年底登錄國庫券未償總餘額為1,068億元。本年2月底登錄國庫券未償總餘額為2,418億元，較上年同期增加1,188億元或96.59%。

## 三、重要措施

### (一)有效管理代庫機構，提升代庫服務品質

本行經理國庫，除積極檢討國庫業務，簡化代庫作業程序，配合修訂相關業務規章及國庫業務手冊外，並視實際需要適度調整代庫金融機構及其所屬國庫經辦行之委設。截至本年2月底止，本行委設代庫金融機構14家，共設置國庫經辦行354處，達到提升國庫收付效率，以及減輕各機關及代庫機構作業負擔之目標。

### (二)推動無實體債券跨行款券同步清算機制

為進一步消弭債券跨行交易之清算風險，以提升債券清算交割之安全性及效率性，健全債市發展，本行自上年4月14日實施中央登錄債券跨行款券同步清算交割機制。上線以來，運作順暢，不僅提升銀行大額支付效率，亦提升債券跨行交易清算及本行公開市場操作之安全與效率。本年2月，債券跨行交易採款券同步交割方式之比率平均達33.42%。

### (三)規劃實施國庫券一次買回多期作業機制

為配合財政部國庫資金調度，降低政府債息負擔，本行除於上年首度辦理登錄國庫券之買回外，另為增進買回作業之彈性，規劃一次買回多期國庫券作業機制，並配合進行相關系統之修正與測試，於上年8月21日順利實施。本行於上年度共辦理3次國庫券買回，買回面額計150餘億元。

## 伍、金融業務檢查

為健全金融機構業務經營並促進金融穩定，本行依「中央銀行法」賦予之職責辦理金融檢查業務，就金融機構與中央銀行法第三章規定有關業務辦理專案檢查，以落實相關規定執行成效；並積極建立金融穩定評估架構，透過金融健全指標及其他分析工具之應用，適時採取適當政策或措施，以達成促進金融穩定之法定目標。茲將上年1月至本年2月底止，金融檢查相關執行情形臚列如次：

### 一、實地檢查

對金融機構涉及本行業務有關事項（主要如存款準備金之提存、利率牌告、支票存款戶基本資料建檔作業、偽鈔處理作業、外幣收兌、外匯匯款與結匯、遠期外匯交易等）辦理專案檢查。

### 二、場外監控

本行依各類金融機構定期申報之財務及業務資料，於審閱檢核後，利用報表稽核電腦系統進行分析評估，作為本行及有關單位監理、督導及金融檢查作業之參考。

### 三、追蹤考核

針對本行檢查所提檢查意見及金管會所提檢查意見涉及本行規定部分，追蹤受檢金融機構改善情形。

#### 四、金融穩定評估

定期編製金融健全指標，研提存款機構經營現況及暴險分析報告，提供本行決策參考；並每半年對外發布金融穩定報告，提供市場參與者及社會各界參考。

#### 五、國際金融監理合作與聯繫

蒐集國際金融監理及金融穩定資訊，如國際貨幣基金及巴塞爾銀行監理委員會等國際組織發布之研究報告及指導原則，以及各國央行發布之監理措施及金融穩定報告，作為本行業務處理及發展之參考。