ISSN 1017-9623

中央銀行季刊

第 48 卷 第 3 期

中央銀行 編印
中華民國 115 年 9 月

中央銀行季刊

第48卷　第3期

中央銀行 編印

中華民國 115 年 9 月

中央銀行季刊

目錄 第48卷 第3期

專　　載

中央銀行理監事聯席會議決議 ..... 中　央　銀　行　1

論著與分析

臺灣實價登錄資料庫的應用：
兼論央行高價住宅規範措施與效果 ..... 俞　欣　榮　5

經濟金融動態

國內經濟金融情勢（民國115年第2季）
總體經濟 ..... 國內經濟科　33
國際收支 ..... 國際收支科　43
貨幣與信用 ..... 金融統計科　51
金融市場 ..... 金融統計科
資金流量科
計量分析科
國際收支科　59

國際經濟金融情勢（民國115年第2季） ..... 國際經濟科　81

經濟金融日誌

國內經濟金融日誌（民國115年7月至9月） ..... 國內經濟科　101
國際經濟金融日誌（民國115年7月至9月） ..... 國際經濟科　107

中央銀行理監事聯席會議決議

（115年9月17日發布）

一、國際經濟金融情勢

本(2026)年6月本行理事會會議以來，人工智慧(AI)相關投資持續增加，全球製造業景氣續呈擴張，全球經濟維持溫和成長。受中東緊張情勢影響，國際原油等大宗商品價格居高，全球通膨壓力猶存。

6月以來，歐洲央行(ECB)兩度升息；日本央行(BoJ)已重啟升息；美國聯邦準備體系(Fed)轉向升息；中國人民銀行則延續寬鬆貨幣政策。市場關注主要經濟體央行貨幣政策調整步調及財政穩健性，以及AI投資的獲利能力，增添國際金融市場波動。

目前國際機構預期明(2027)年隨能源衝擊減緩，全球經濟成長率可望回升，全球通膨率則回降。惟全球經濟金融前景面臨諸多不確定性，包括中東局勢發展、主要央行貨幣政策動向、AI產業前景，以及美國經貿政策變化等可能衝擊。

二、國內經濟金融情勢

(一) 本年上半年經濟成長14.15%，優於預期。7月以來，續受惠AI等新興科技應用商機持續熱絡，出口大幅成長，民間投資亦續擴增，民間消費持續成長。本行上修本年下半年經濟成長率預測值為9.09%，全年為11.48%(主要機構預測值詳附表1)。勞動市場方面，近月就業人數續增，失業率較上(2025)年同期下降；薪資溫和成長。

展望明年，新興科技應用需求可望續旺，將續帶動台灣出口及民間投資；加以軍公教調薪與最低工資可望調升，預期民間消費續增；惟受基期較高之影響，本行預測明年經濟成長率為5.82%。

(二) 本年1至8月消費者物價指數(CPI)平均年增率為1.84%，不含蔬果及能源之核心CPI年增率則為2.11%。近月國際油價仍處高檔，加以服務類通膨續居高且具僵固性，本行上修本年台灣CPI及核心CPI年增率預測值分別至2.03%、2.16%(主要機構預測值詳附表2)。

至於明年，目前國際機構預期國際油價低於本年，有助和緩未來國內油料費、機票等價格上漲壓力，加以預期消費需求溫和，本行預測明年台灣CPI及核心CPI年增率分別降為1.83%、1.89%；國內外機構亦

多預測明年台灣CPI年增率回降(詳附表2)。惟國際地緣政治風險及天候因素，可能影響未來國內通膨趨勢。

(三) 由於全球AI需求持續強勁，帶動國內相關產業鏈營運及投資活動，衍生企業週轉金需求增加，加以台股交易熱絡，推升個人理財週轉金需求，本年1至7月全體銀行放款與投資平均年增率升為8.23%，帶動同期間M2年平均成長6.60%。

受國內資金需求大幅上升、外資淨匯出等影響，近月長短期市場利率走升。本行持續運用公開市場操作調節市場資金，本年6至8月銀行體系超額準備平均為520餘億元，銀行體系流動性尚屬充裕。

三、本行理事會同意維持政策利率不變

綜合國內外經濟金融情勢，考量本年國內通膨尚屬可控，明年可望回降至2%以下，以及預期國內經濟穩健成長；為審慎因應全球經濟金融前景之不確定性，及中東衝突效應對國內物價與經濟可能之影響，本行理事會認為本次維持政策利率不變，將有助整體經濟金融穩健發展。

本行重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率，分別維持年息2%、2.375%及4.25%。

未來本行將密切觀察國內通膨發展、主要經濟體貨幣政策緊縮程度、國內金融情勢，以及其他不確定性因素如AI應用前景、美國經貿政策衝擊及極端氣候等對國內經濟之影響，適時調整貨幣政策，以達成維持物價穩定與金融穩定，並於上述目標範圍內協助經濟發展之法定職責。

四、本行理事同意調整選擇性信用管制措施

自本年3月本行適度調整全國自然人第2戶購屋貸款之成數上限以來，銀行賡續強化不動產授信風險控管，信用資源過度流向不動產市場情形持續改善，本年7月底全體銀行不動產貸款占總放款比率(不動產貸款集中度)由本年3月底之35.56%降至34.44%，且已較近期高點2024年6月底之37.61%下降3.17個百分點；本國銀行辦理無自用住宅民眾購屋貸款占購置住宅貸款之比率續增，都更危老重建貸款占建築貸款之比率亦趨升；房市交易持續降溫且投機炒作減少，民眾看漲房價預期心理趨緩。

考量本行選擇性信用管制成效持續顯現，以及金融機構強化不動產授信風險控管已有一定成效，爰適度調整相關信用管制措施，並配合修正「中央銀行對金融機構辦理不動產抵押貸款業務規定」，自本年9月18日起實施(詳附件)，主要修正重點如下：

(一) 為進一步協助自然人第2戶貸款供家人或自己購屋自住之需求，爰調整自然人第2戶購屋貸款最高成數上限，由6成調升為7成。

(二) 自2021年12月本行規範購地貸款應切結於一定期間內動工興建以來，銀行已審慎辦理相關案件，並依個案覈實訂定動工興建之時程；相關規範宜回歸銀行依授信實務辦理，爰刪除購地貸款有關「切結於一定期間內動工興建」之規定。

未來本行仍將持續滾動檢討信用管制措施內容並適時調整，以促進金融穩定及健全銀行業務。

五、新台幣匯率原則上由外匯市場供需決定，但若有不規則因素(如短期資金大量進出)與季節因素，導致匯率過度波動或失序變動，而有不利於經濟金融穩定之虞時，本行將本於職責維持外匯市場秩序。

附件 「中央銀行對金融機構辦理不動產抵押貸款業務規定」

修正重點對照表

2026.9.18生效

貸款項目		貸款條件	
		修正前	修正後
公司法人購置住宅貸款		3成，無寬限期	維持不變
自然人	購置高價住宅貸款	3成，無寬限期	維持不變
	名下有房屋者第1戶購屋貸款	無寬限期	維持不變
	第2戶購屋貸款	6成，無寬限期	**7成**，無寬限期
	第3戶以上購屋貸款	3成，無寬限期	維持不變
餘屋貸款		3成	維持不變
購地貸款		● 5成，保留1成動工款 ● 檢附具體興建計畫，並切結於一定期間內動工興建	● 5成，保留1成動工款 ● 檢附具體興建計畫
工業區閒置土地抵押貸款		4成，合於以下條件之一者除外： ● 抵押土地已動工興建開發 ● 借款人檢附抵押土地具體興建開發計畫，並切結於1年內動工興建開發	維持不變

附表1 主要機構對本、明年台灣經濟成長率預測值

單位：%

預測機構		2026年(f)	2027年(f)
國內機構	**中央銀行（2026/9/17）**	**11.48**	**5.82**
	國泰台大（2026/9/14）	11.60	5.10
	主計總處（2026/8/14）	11.05	6.04
	台經院（2026/7/24）	10.38	n.a.
	中經院（2026/7/22）	10.35	3.71
	中研院(2026/7/13)	10.16	n.a.
國外機構	BofA（2026/9/16）	12.00	7.00
	Citi（2026/9/16）	11.00	7.10
	Goldman Sachs（2026/9/16）	11.05	2.59
	HSBC（2026/9/16）	10.20	5.30
	S&P Global Market Intelligence（2026/9/15）	10.13	3.32
	UBS（2026/9/15）	10.99	4.31
	J.P. Morgan（2026/9/11）	11.40	4.60
	Nomura（2026/9/11）	12.50	7.00
	Standard Chartered（2026/9/11）	11.50	6.50
平均值		**11.05**	**5.26**

附表2 主要機構對本、明年台灣CPI年增率預測值

單位：%

預測機構		2026年(f)	2027年(f)
國內機構	**中央銀行（2026/9/17）**	**2.03***	**1.83***
	國泰台大（2026/9/14）	2.10	1.90
	主計總處（2026/8/14）	2.07	1.90
	台經院（2026/7/24）	1.98	n.a.
	中經院（2026/7/22）	2.02	1.89
	中研院(2026/7/13)	1.95	n.a.
國外機構	BofA（2026/9/16）	2.00	1.70
	Citi（2026/9/16）	2.00	2.10
	Goldman Sachs（2026/9/16）	2.00	1.72
	HSBC（2026/9/16）	2.00	2.00
	S&P Global Market Intelligence（2026/9/15）	1.96	1.74
	UBS（2026/9/15）	1.89	1.93
	J.P. Morgan（2026/9/11）	2.10	1.80
	Nomura（2026/9/11）	2.00	1.70
	Standard Chartered（2026/9/11）	2.10	2.00
平均值		**2.01**	**1.86**

*本行對本、明年核心CPI年增率預測值為2.16%、1.89%；核心CPI(core CPI)係指扣除蔬果及能源後之CPI。

臺灣實價登錄資料庫的應用：兼論央行高價住宅規範措施與效果*

俞欣榮**

摘　要

2012年實價登錄制度推行後，臺灣不動產市場資訊透明度大幅提升，為政府研擬政策與民間購置不動產提供重要的資料基礎。然而，相關資料仍需經過標準化整理與清理後，方能確保跨期分析的一致性與可靠性。有鑑於此，本文首先針對實價登錄資料之命名規則、欄位結構與資料限制進行說明，建立自動化資料清理流程以提升資料品質。透過與臺北市政府、內政部與信義房屋等機構的統計結果相比較，本文建構的資料庫在住宅、預售屋及高價住宅三類市場均呈現高度一致性，驗證了資料清理後樣本的妥適性與可用性。

在此基礎上，本研究分析2014年第三季並至2025年第二季以來高價住宅市場的長期變化與相關分布。發現如下：第一，參照信義房屋篩選條件，全國高價住宅交易占比由疫情前的平均 0.80%升至疫情後的1.31%，呈現持續成長；第二，中央銀行高價住宅信用管制對整體住宅交易市場影響有限，除臺北市外，各都會區受管制交易占比均不足3%；第三，高總價住宅的價格年增率波動明顯大於中位數住宅，顯示其價格較易受景氣與資金環境變動影響，對銀行而言，承作其放款風險更高；第四，市場價格分布呈現「門檻效果」，即交易價格於央行高價住宅標準附近時，會出現明顯「壓低」成交價格的行為，使成交價格低於高價住宅標準，有效遏止不動產放款過度流入高價住宅。整體而言，本研究所建構的資料庫除可作為中央銀行掌握不動產市場動態的輔助指標外，未來亦可進一步延伸分析高價住宅管制如何影響不同價格區間的供需均衡，並評估門檻效果所造成的效率損失（deadweight loss），以更嚴謹的計量方法檢視各項措施之施政成效。

關鍵詞：實價登錄、選擇性信用管制、門檻效果

JEL分類代號：C81、E58、R31

* 作者感謝兩位匿名審稿人給予寶貴意見，以及本行嚴副總裁宗大、吳局長懿娟、曹處長體仁、陳副處長裴紋、蔡研究員曜如、林科長依伶與經研處國內科同仁。本文觀點純屬個人意見，與服務單位無關，若有任何疏漏或錯誤，概由作者負責。

** 作者為中央銀行經濟研究處助理研究員

壹、研究動機

地政為庶政之母，對於多數人民而言，購買住宅往往是一生中最昂貴的消費；從金融面觀之，房地產為金融市場中的主要擔保品與資產，而房貸利息亦為固定收益中的重要來源，因此不動產的交易資訊是影響人民權益與金融穩定重要的環節。基於及時且完整的統計資訊是研擬政策分析的基石，不動產相關交易資訊之量與質，應配合整個社會、經濟發展需求而因應調整，其品質良窳除了作為人民購屋置產的決策參考外，亦為政府部門擬定相關措施的重要依據。

根據住宅法第47條之一指出：「為引導住宅市場發展，主管機關應定期蒐集、分析及公布住宅資訊」。在實價登錄制度實施前，僅有信義房價指數、國泰房地產指數等民間單位提供之房價資訊，惟其皆受限於編製範圍、市場類別與母體樣本，因此渠等房價指數僅反映部分不動產成交的相關資訊。以信義房價指數為例，儘管其資料蒐集自1991年第1季迄今，惟資料來源為該公司仲介成交資料，且樣本篩選標準僅限於公寓、華廈及電梯大樓，並排除預售與偏差物件，如工業住宅等，故信義房價指數的編製只能呈現部分成屋的成交價格走勢，無法運用此房價指數推論預售屋或高價住宅的交易動態。因此，若能擁有完整的交易檔案及相關數據，則能運用當前資料探勘的方式建立不動產價量資料庫，以更清楚掌握當前住宅市場的動向。

一、實價登錄制度的源起與法源依據

全球金融危機後，臺灣房市量能自2009年起快速回溫，部分地區的房地產短期交易頻繁，並帶動房價上漲。為因應高房價引發的民怨，避免房價泡沫引發的系統性風險，我國政府於2010年4月推出「健全房屋市場方案」，以促進房地產業發展、穩定國內金融與減輕民眾購屋負擔為主要目標。在此背景下，內政部為促進不動產交易資訊透明化、降低資訊不對稱，透過《平均地權條例》、《地政士法》、《不動產經紀業管理條例》三法修正推動「不動產成交案件實際資訊申報登錄」(簡稱實價登錄)制度，於2012年8月1日開始實施，同時於該年10月16日起開放查詢，以「區段化」，「去識別化」方式揭露交易資訊，如主要用途、地點、建築完成日期、建物型態[註1] 與交易面積等內容，涵蓋不動產(含房地或房地+車位、純土地、純建物、車位等)買賣、租賃與預售屋買賣資訊。2021年7月進一步實施實價登錄2.0，除將門牌、地號完整揭露外，並要求預售屋交易即時登錄，責令預售屋買賣之申報時間，由「委託代銷契約終止後30日內」提前至「簽訂預售屋買賣契約書後30日

內申報」，同時明定預售屋的定型化契約報請地方政府備查、禁止紅單轉售等措施，以保障消費者之權益。經歷十多年的資料累積後，實價登錄施行至今的可查詢筆數已達數百萬筆，完整的不動產公開交易資訊不只成為人民購屋決策的重要依據，亦為政府機關在不動產政策分析上提供寶貴的資料。

二、運用實價登錄資料之相關研究

實價登錄資料具有樣本數大、變數維度多與涵蓋範圍完整等特性，在資料科學與公共政策領域皆具高度應用價值。藉由大量交易資料，可更精確分析臺灣不動產市場的價格、交易量與其決定因素，並作為房價預測與政策研擬的重要基礎。

在資料科學與模型應用方面，黃士峰與廖育苹(2022)利用實價登錄的住宅成交資料，採用廣義加成模型(generalized additive model, GAM)，將主要用途、建物型態、位置特徵、面積等數值與類別型變數納入分析，用以預測高雄市 2014–2019 年間的不動產成交價格。曹家恩(2016)則運用實價登錄資料，探討住宅、商辦與土地市場的價格彈性，同時分析三類不動產的價量互動關係，突顯實價登錄資料在估計需求與市場反應上的優勢。綜合上述應用可見，實價登錄不僅提供靜態描述統計，同時亦適合作為建構預測模型與量化市場關係的重要資料來源。

進一步從政策工具與稅制效果的角度觀察，李明軒等(2022)將實價登錄資料與財政統計年報結合，分析不動產有效稅率對房價與交易量的影響，探討有效稅率與空屋率之間的關聯。透過不同區域、不同價格分位的資料構面進行研究發現，有效稅率對各價格分位的不動產價格與交易量皆具有顯著影響，且抑制效果在高價分位更為明顯，顯示稅制工具在抑制高價住宅市場過熱上具有差異化效果。換言之，經由串接實價登錄與稅籍資料，將能更完整評估政策對不動產市場之影響。

在財富分配研究方面，考量不動產為家庭資產的重要組成，連賢明等(2021)利用財政部 2004–2014 年「財產登錄檔」，建構涵蓋房屋、土地、股票、存款、債券、金融票券與房貸資訊的個人財富資料。該研究進一步以實價登錄資料估算房屋與土地價值，並將個人透過投資公司持有的間接股權納入估計，以更精確掌握臺灣財富分配的變化。相較前述針對價格與交易量之分析，這類研究將實價登錄延伸至所得與財富不均等議題，拓展了其在總體分配面向的應用範圍。

在金融穩定與監理研究方面，根據蔡曜如(2023)及許怡君與黃信閔(2023)的建議，中央銀行內部研究結合實價登錄資料、銀行放款統計與聯徵中心等資訊，從「供給(生產)」、「需求」、「交易價格」與「融資狀況」等構面，建立不動產市場監測指標，以掌握不動產市場趨勢與潛在金融風險，作

為選擇性信用管制措施之重要參考。由此可見，實價登錄資料已逐步由單純資訊揭露工具，轉變為支持稅制設計、財富分配分析與金融穩定決策的核心基礎資料。

三、中央銀行高價住宅規範之緣由

自2008全球金融危機後，有鑑於臺灣特定地區房價顯著上揚，且高價住宅具帶動週邊房價之外溢效應，為避免過多資金流向不動產，防範借款人過度擴張信用影響金融穩定，中央銀行自2010年12月採行不動產針對性審慎措施(即選擇性信用管制)，以控管不動產貸款之風險。在各類住宅買賣中，高總價住宅具有價格波動大、貸款額度高且授信風險較高的特性，因此中央銀行自2012年6月起額外實施高價住宅貸款規範，明訂金融機構針對高價住宅認定標準(雙北市8千萬元，其餘縣市5千萬元)，並針對該類住宅貸款進行規範。後因不動產市場景氣變化，2014年6月二度調整高價住宅的標準規定(臺北市7千萬元、新北市6千萬元、其餘縣市4千萬元)。

除中央銀行外，財政部也於2014、2015年公布「102與103年度個人出售房屋之財產交易所得計算規定」[註2] 參照央行高價住宅標準，針對無法證明原始取得成本之住宅之交易所得進行規範，明定全台各地區之住宅成交總價，若超過該區規範之價格上限(央行高價住宅標準)，將提高稅基之認定以提升租稅的公平性。

2020 年疫情以來，在全球流動性充裕及購屋投資需求增加，多國房價顯著成長；臺灣則受國內強勁的民間投資、預期心理及投機炒作的影響下，全臺各縣市房價普遍上揚。在此背景下，近期輿論對於不動產高價住宅認定標準的調整也出現不同的看法：部分業者認為在疫情後通膨、工料及土地飆漲，成本增加的經濟環境下，當前的物價水準與營建成本將使不動產交易更容易觸及高價住宅認定標準，因此建議政府措施回歸市場機制，隨營建成本等因素上升調高豪宅認定標準，以降低對不動產市場交易的干預。

另一方面，財政部亦基於租稅公平、彌補稅基流失等因素，針對房地合一稅制屬於舊制的房屋交易，調整其高價住宅的認定標準，分別於2024與2025年修正「個人出售房屋之財產交易所得計算規定」，下調高總價或高單價房屋的上限認定標準[註3]，類似於「從嚴」認定高價住宅的標準，避免有心人士藉成本不明規避稅負，達到降低查核成本並抑制投機交易的目標。

不同於財政部的政策目的，就中央銀行而言，針對高價住宅貸款管制係避免借款人過度擴張信用致使過多資金流向不動產市場，因此考量與調整的目標並不相同。有鑑於中央銀行肩負總體經濟穩定與金融穩定等多重政策目標，加以完善相關統計資料攸關選擇性信用管制決策品質之良窳，本研究嘗

試以實價登錄資料為基礎，參照中央銀行高價住宅之認定標準，初步探討自2014年Q3至2025年Q2以來的高價住宅交易之走勢，同時以橫斷面角度，簡要說明央行近十年高價住宅認定標準對於整體房市交易總價分配的影響。為強化本研究資料使用的可信度，本研究章節安排如下：第貳章簡述實價登錄資料庫揭露之資料格式與命名規則並說明資料整理方法；第參章比較本研究成屋交易與其他政府機關及民間機構的篩選結果，已驗證資料的一致性；第肆章則進一步運用本研究之資料針對高價住宅進行簡要統計分析；第伍章則為結論與政策意涵。

貳、內政部實價登錄資料庫簡介

一、實價登錄揭露資料之範圍與檔案格式

不動產實價登錄提供民眾查詢的法源依據，係來自平均地權條例及不動產經紀業管理條例規定[註4]，要求不動產買賣或租賃之權利人及義務人(即買賣雙方或房東與房客)於案件申請所有權買賣移轉登記、購買預售屋或租賃時，仲介經紀業於簽訂租賃契約書後30日內、代銷經紀業應於案件簽訂契約30日內，填具不動產成交案件實際資訊申報書，向直轄市、縣(市)主管機關或使用電子憑證以網際網路方式申報登錄[註5]，再經由地方政府有關單位確認申報資料之真實性與合理性後，整理分類其內容並定期揭露於內政部實價登錄的供應系統。為提升政府資料取用與分析上的便利性，該系統亦提供不同檔案格式[註6]，方便使用者在不同的程式環境下進行資料分析。

二、實價登錄Opendata資料之發布、檔案命名原則與資料限制

在檔案公布日期與命名規則方面，現行實價登錄系統於每月1日、11日、21日發布最新資料(發布目前45天內完成登錄並符合揭露原則者)，並且於每年之1月、4月、7月、10月將先前之每旬公布之資料加入額外資料後合併為季資料，同時依照不同的縣市、不動產成交類別、交易標的等面向進行分類歸檔。以下將針對其檔案分類方式與資料的潛在限制說明如下：

(一) 縣市別命名規則

實價登錄揭露之交易資料，係依照縣市別方式彙整於各期公布的壓縮檔內，並使用英文字母a-z為檔案字首區分全台各地區的交易資料，各地區的字碼與地區對照詳見表1。舉例而言，若自該系統下載的CSV檔字首為a，則該CSV檔即為臺北市內的相關交易；若CSV檔案字首為f，則為新北市成交案

件；若CSV檔案字首為c，則為基隆市成交案件，以此類推。

(二) 檔案的命名規則

除了根據縣市別進行分類外，實價登錄系統揭露亦運用「_a」、「_b」、「_c」的命名在案末端區分成屋買賣、預售屋買賣與租賃案件，並用額外標籤區分「合計」、「建築物」、「土地」、「停車位」之交易內容，詳見表2。以CSV檔案格式為例，「_a.csv」為成屋交易資料、「_a.csv」為預售屋交易資料、「_c.csv」為租賃交易資料，「_a_park.csv」為成屋交易中的停車位交易資料等。由於表2之成屋交易資料(_a.csv)、預售屋交易資料(_b.csv)、租賃交易資料(_c.csv)之合計資料已涵蓋土地、建物與停車位案件，本文後續將以「合計」資料整理內政部定期公布之成屋交易、預售屋交易與租賃案件，作為日後成屋、預售屋與租賃交易之額外資料來源。

表 1　各縣市不動產交易檔案名稱之字首與縣市別對照表

檔案名稱字首	縣市別	檔案名稱字首	縣市別
a	臺北市	m	南投縣
b	臺中市	n	彰化縣
c	基隆市	o	新竹市
d	臺南市	p	雲林縣
e	高雄市	q	嘉義縣
f	新北市	t	屏東縣
g	宜蘭縣	u	花蓮縣
h	桃園市	v	臺東縣
i	嘉義市	w	金門縣
j	新竹縣	x	澎湖縣
k	苗栗縣	z	連江縣

資料來源：實價登錄系統、作者自行整理

表 2　實價登錄不同案件與交易類別命名規則

CSV資料最末命名格式	內容描述
_a.csv	成屋交易資料(合計)
_a_land.csv	成屋交易之土地案件
_a_build.csv	成屋交易之建物案件
_a_park.csv	成屋交易之停車場案件
_b.csv	預售屋交易資料(合計)
_b_land.csv	預售屋交易之土地案件
_b_park.csv	預售屋交易之停車場案件
_c.csv	租賃交易資料(合計)
_c_land.csv	租賃交易之土地案件
_c_build.csv	租賃交易之建物案件
_c_park.csv	租賃交易之停車場案件

資料來源：實價登錄系統、作者自行整理

表3　實價登錄不同交易類別之欄位差異

共同欄位內容	不同欄位內容		
	成屋	預售屋	租賃
交易標的	交易年月日		租賃年月日
鄉鎮市區	交易筆棟數		租賃筆棟數
土地位置建物門牌	土地移轉總面積 平方公尺		土地面積 平方公尺
都市土地使用分區	建物移轉總面積 平方公尺		建物總面積 平方公尺
非都市土地使用分區	移轉層次		租賃層次
非都市土地使用編定	總價(元)		租屋總額(元)
總樓層數	車位移轉總面積 平方公尺		車位面積 平方公尺
建物型態	車位總價元		車位總額元
建物主要用途	移轉編號	解約情形	租賃期間
主要建材	主建物面積	棟及號	出租型態
建築完成年月	附屬建物面積	建案名稱	附屬設備
建物現況格局 (廳、房、衛、隔間)	陽台面積		有無管理員
交易標的	電梯		有無電梯
有無管理組織			有無附傢俱
單價元/平方公尺			租賃住宅服務
車位類別			
編號			
備註			

資料來源：實價登錄系統、作者自行整理

(三) 實價登錄系統揭露之欄位資料內容

表3彙整了成屋、預售屋與租賃案件在實價登錄下記載的欄位資訊，除了交易標的之地址、交易日期以外，亦針對案件的內容進行詳細的紀錄。儘管上述案件的紀錄欄位多數相同，惟因成屋、預售屋與租賃案件交易本質的差異，因此實價登錄系統揭露資料

亦進行部分調整(表3)。舉例而言，有別於租賃資訊，實價登錄針對成屋與預售屋交易進一步詳細載明交易年月日、交易筆棟數、土地移轉總面積、建物之移轉總面積、移轉層次及總價元等資訊；除此之外，自2020年政府推動「健全房地產市場方案」實施後，2021年7月後的預售屋交易必須於成交後30天內即時申報實際交易資訊，同時提供建案名稱與棟及號；2023年7月起更增列解約情形以供查詢。

(四) 資料的限制

儘管目前實價登錄盡可能提供完整的交易資訊，然而目前的資料收集仍有其限制，茲列舉如下：

1. 資料品質與正確性：目前實價登錄檔案係由民眾親自或委託地政士申報登錄，經由地方政府初步查驗後，整理分類其內容並定期揭露於內政部實價登錄供應系統。由於部分資料登錄

為人為填寫，在交易案件眾多的情況下，地方政府人員無法人工逐一檢核，致使登錄資料可能出現錯誤或不一致的情形。以預售屋的建案名稱為例，因臺灣建案名稱表述方式多樣，常因字體、空格或符號差異導致同一建案出現多種寫法，或因部分特殊中文字元無法正常呈現[註7]，此現象不僅降低資料一致性，也增加後續分析與比對的困難。

2. 開放資料與最新資料可能出現資料不一致，或錯誤不更新的情形：儘管實價登錄資料雖提供案件之更正機制，若某筆交易資料登錄有誤，則該案件在案件申請更正後，即於不動產實價登錄查詢服務網系統內下架，俟更正後再重新於查詢網公布。然而，目前的開放資料為每10天批次轉出，但出自於系統因素，針對先前登錄錯誤的資料不另行更正，致使開放資料(Opendata)可能與查詢網之最新資料出現不符的現象。

3. 缺乏買賣雙方之特徵資料：當前實價登錄的交易案件中，雖然針對關係人、親友等特殊交易會於備註欄中特別註明，仍難以全面反映市場的實際交易情況。實際上，由於缺乏買賣雙方的特徵，可能提供有心人士利用實價登錄的價格作為價格「定錨」的工具，藉此營造該區域的市場行情，對該地區房價形成不合理價格參考，同時對購屋者對區域行情形成過度樂觀的認知。換言之，僅以「關係人交易」作為備註，仍可能使市場對該筆成交價格產生不當的參考與解讀。

綜合上述說明可知，實價登錄雖大幅提升我國不動產市場資訊透明度，惟當前仍受系統設計與缺乏資料錯誤回溯修正機制等因素限制，各界在運用該資料庫時，均須先進行資料清理。另一方面，由於現行並無一致性的資料清理標準，致使不同機構或學者即便使用同一期間之實價登錄資料，清理後的有效樣本數仍可能不盡相同。為確保本研究資料蒐集與統計結果儘可能與政府機關及民間機構相符，以下將說明本研究實價登錄資料之篩選原則與清理流程，作為後續高價住宅統計分析之共同基礎。

參、研究架構：運用實價登錄資料庫之篩選原則與資料清理流程

在介紹完實價登錄的基本格式與欄位後，本節將進一步針對實價登錄Opendata公布之檔案進行資料清理，剔除交易日期內含亂碼，內容無法辨認之問題資料，同時與政府機關及民間機構之公布資料進行比對。

一、實價登錄資料下載與清理工作流程

實價登錄Opendata目前因尚未提供應用程式開發介面(Application Programming Interface, API) 串接取值之服務[註8]，因此本文無法直接運用R、Python或MATLAB等程式逕行串接實價登錄的後端資料庫進行資料分析。目前該系統僅提供靜態開放資料供用戶下載。針對該系統提供之「非本期下載資料」，資料儲存的命名規則與初步整理詳見附錄1。

表4　初步資料清理結果(刪除異常交易日期)

	成屋	預售屋	租賃
原始資料樣本數	4,598,282	538,527	588,135
剔除樣本數 (交易日期異常)	4,733	62	0
剩餘樣本數	4,593,549	538,465	588,135
剔除比例(%)	0.103%	0.012%	0%

資料來源：作者自行整理
備註：使用實價登錄資料起訖為 2012q3至2025q2

藉由上述的初步的檔案分類、資料整理與初步數據自動化清理，表4彙整移除交易日期異常之資料清理結果。其中無法辨識交易日期的成屋資料共4,733筆，占整個資料期間成屋總樣本數的0.103%；預售屋資料共有538,527筆，其中無法辨識交易日期的資料共有62筆。上述模組化定期清理與更新資料的方式，可持續作為關注房市動態的額外資料來源，依照交易的特徵進行篩選，作為後續高價住宅分析的研究基礎。

二、與其他機關統計數據的比對與衡量

為驗證本研究原始資料蒐集之妥適性，以下將分別與臺北市政府之成屋交易、內政部預售屋交易案件(有關本研究與其他單位資料篩選比對表，詳見附錄2)進行比對。

值得一提的是，本文統計的結果與其他機構公布的數值（如交易量、每坪單價）並非「隨機樣本點」，而是分別依據不同資料集計算所得的統計數據。因此在衡量兩者數據是否近似時，並不適合使用t檢定、Kolmogorov-Smirnov (K-S) 或 Anderson-Darling (A-D) 這類針對隨機樣本分布的檢定方法來評估本研究與其他機關數據的相符程度，而是運用相關指標去「檢驗兩組數據在走勢與相關性上是否近似相等」。為了評估兩類資料的相似程度，本研究運用以下指標進行評估：

1. 一致性檢定：運用Pearson相關係數(Pearson correlation)檢查兩組月交易量的變動方向是否一致。
2. 誤差指標：分別運用平均絕對差

(Mean Absolute Error, MAE)、平均百分比差(Mean Absolute Percentage Error, MAPE)、均方根誤差(Root Mean Squared Error, RMSE) 來估算兩類數據的誤差值。各類公式之計算公式如下：

a. 平均絕對誤差 (MAE, Mean Absolute Error)：用以計算兩組資料間的絕對誤差平均：

$$\text{MAE} = \frac{1}{T}\sum_{t=1}^{T}|y_t - \hat{y}_t|$$

- y_t：基準值(政府或民間機構公布之數據)
- $\hat{y}_t$：本研究彙整篩選之數據
- T：樣本統計期間

b. 平均絕對百分比誤差 (MAPE, Mean Absolute Percentage Error)：用以衡量本研究與官方數據相差多少「百分比」：

$$\text{MAPE} = \frac{1}{T}\sum_{t=1}^{T}\left|\frac{y_t - \hat{y}_t}{y_t}\right| \times 100\%$$

c. 均方根誤差 (RMSE, Root Mean Squared Error)：類似MAE，但更進一步考慮離群值對於整體數據的影響，因此對大誤差的敏感性較高，公式如下：

$$\text{RMSE} = \sqrt{\frac{1}{T}\sum_{t=1}^{T}(y_t - \hat{y}_t)^2}$$

以下將運用上述指標衡量本文與其他機構統計的差異程度。

(一) 與臺北市政府地政雲實價登錄交易統計量統計之比較

自2017年4月20日以來，「臺北地政雲」為臺北市政府提供民眾查詢臺北市不動產買賣資訊的主要平台。該系統內的「大數據進階統計」功能將北市的買賣案件區分為「全部」、「房地」及「房地＋車位」三大項，並針對上述類別進行交易量及均價進行簡單統計分析。為了驗證本研究之資料庫與臺北地政雲提供的資料一致，以下針對台北市「房地＋車位」為例，進行以下檢定：

1. 於「臺北市地政雲」的實價登錄系統中，下載2015年1月至2025年6月之臺北市「房地＋車位」交易案件，並選擇其主要用途為「住宅」與「非住宅」交易。
2. 運用相同條件於本研究建構之資料庫進行篩選，並以月為單位計算各月份之交易量。篩選條件如下：
   (1) 篩選交易期間介於2015年1月1日至2025年6月30日的資料。
   (2) 在「交易類別」欄位中篩選滿足「房地」之樣本，排除「土地」及「建物」之不動產交易，並將交易地區聚焦於「臺北市」。
   (3) 運用以下公式計算每坪單價，並移除異常值(每坪單價小於或等於0)：

$$\text{每坪單價} = \frac{\text{不動產總價元} - \text{車位總價元}}{\text{建物移轉面積}(m^2) - \text{車位移轉面積}(m^2)} \times 3.305$$

(4) 篩選期間之起點與終點分別為2015年1月1日至2025年6月30日，共篩選出204,986筆資料，篩選程序詳見附錄2。

表5彙整本研究與臺北市政府的統計比對結果。可以發現無論從全市還是各行政區來看，都呈現高度的一致性：臺北市全體交易量的相關係數高達0.999；而在行政區層級中，除了中正區與士林區的相關係數分別為0.969、0.994較低以外，其餘行政區均介於0.998與0.999之間，顯示整體而言兩者趨勢近乎完全一致，另MAPE亦僅0.99%。就實務應用而言，此一結果意味著在相同篩選條件下，本研究依據實價登錄建構之資料庫，幾乎可重現臺北市政府內部所統計之交易量走勢，顯示本研究在樣本篩選與資料清理流程上的設定，與地方政府後台之篩選結果高度一致。

表5　在台北市各行政區住宅交易誤差統計：臺北地政雲vs.本研究

城市/鄉鎮市區	相關係數	MAE	MAPE(%)	RMSE	出現最大誤差日期
臺北市	0.999	14.21	0.99	25.61	2015-07
中正區	0.969	1.23	0.64	1.39	2015-07
大同區	0.999	0.89	1.4	1.96	2015-07
中山區	0.998	2.19	1.15	4.31	2015-07
松山區	0.999	1.37	1.66	3.39	2015-01
大安區	0.999	1.13	0.88	2.47	2024-08
萬華區	0.999	1.02	1.29	2.46	2015-07
士林區	0.994	1.16	0.72	4.04	2020-05
信義區	0.999	0.57	0.43	1.58	2016-02
北投區	0.999	1.30	1.48	3.71	2015-01
內湖區	0.998	1.40	0.72	3.71	2015-06

資料來源：作者自行計算

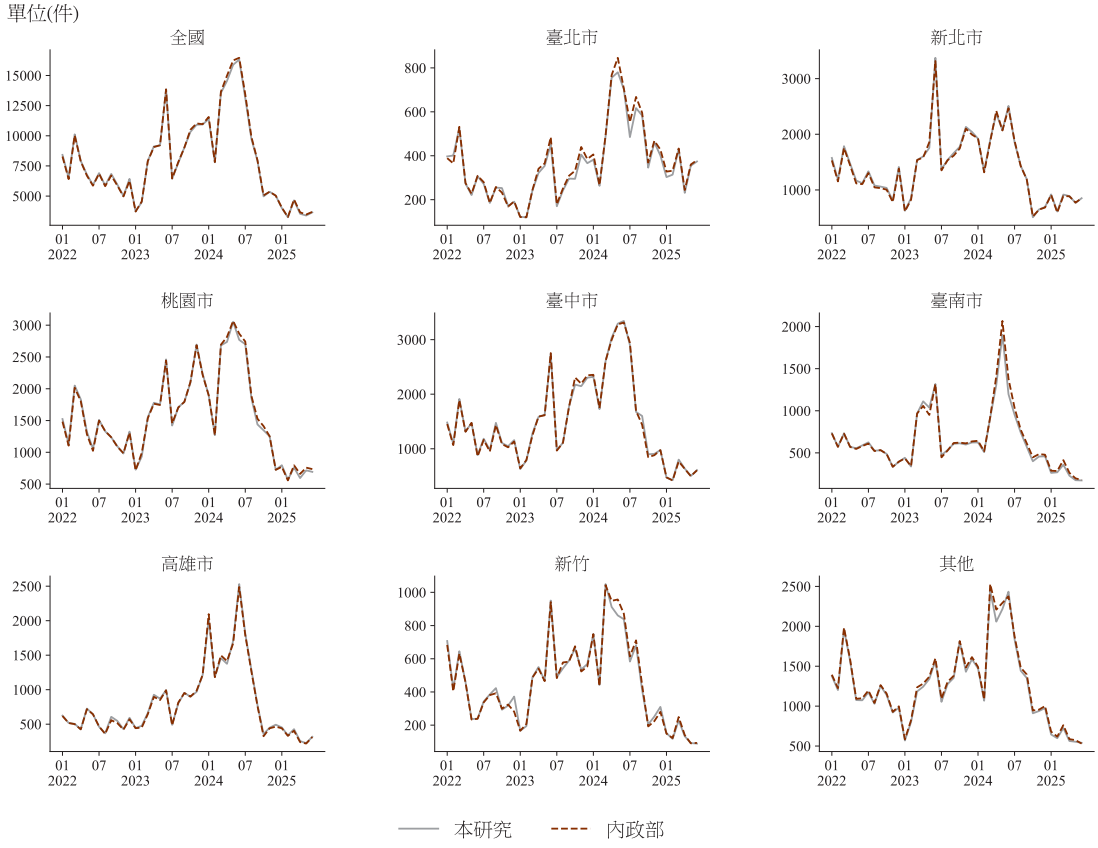
另從各月的誤差筆數來看，出現交易筆數最大的期間誤差均出現在2015年7月，顯示該期間臺北市可能因為「資料修正」造成單月交易量異常集中，又因實價登錄無回溯修正的機制，造成該月份的誤差較大，惟此類差異主要集中於少數時點，對於中長期交易趨勢與總體變化之判讀影響有限。整體而言，表5的比對結果不僅驗證了本研究資料處理流程的合理性，也提示研究者在使用實價登錄Opendata時，應對個別制度變動月份保持適度的敏感度與檢核意識。

(二) 預售屋交易：與內政部統計之比較

預售屋係指交易日期早於完工日期的房屋。由於預售屋交易在臺灣的不動產市場佔有相當程度的比例，能部分反映整體不動產市場的前景與資金熱絡的程度。2020年以來，主要經濟體採擴張性貨幣政策因應疫情，以及美中貿易戰升溫致臺商資金回流，致使國內房市交易熱絡帶動預售屋建案熱銷情況屢見不鮮；彼時又因疫情期間營建成本

提升，預售屋交易的價量均顯著成長。為促使預售屋不動產交易資訊更加透明並減少投機炒作，立法院於2020年12月通過「平均地權條例」、「地政士法」及「不動產經紀業管理條例」等三大法修正草案，即實價登錄2.0制度，並自2021年7月1日施行，要求銷售預售屋賣方(預售屋買賣契約出賣人，如不動產開發業或自然人、委託經紀業代銷成交者或受託之經紀業者)為申報義務人，應在與買受人簽訂預售屋買賣契約日起30日內，完成成交資訊申報登錄；2023年7月進一步要針對預售屋解約情形進行揭露，若預售屋買賣契約有解約情形，應於解約預售屋買賣契約起30日內辦理登錄申報。

圖 1　預售屋交易量比較：內政部 vs. 本研究



資料來源：實價登錄Opendata，作者自行整理

圖1初步描繪本研究與內政部有關臺灣主要地區自2022年以後至2025年Q2的預售屋交易走勢，並將各地區的篩選程序，與資料誤差指標分別整理於表6。結果顯示，本研究與內政部的統計結果中，全國預售屋的交易數據相關係數達0.999，MAPE僅1.48%，顯示整體一致性極高；若進一步衡量各地區之交易走勢，新北市、桃園市及臺中市的相關係數均接近 0.999，MAPE 約 2%至3%，顯示兩組資料在趨勢與數值上幾乎相同；誤差較大區域為臺北市與臺南市的 MAPE，約為 4.6%，雖相對較高但仍屬可接受範圍。整體而言，本研究的統計數據展現出與內政部公布的資料的高度一致性，足以支持本文運用上述資料進行後續實證分析。

表6　全台主要地區預售屋交易誤差統計：內政部vs.本研究

區域	相關係數	MAE	MAPE	RMSE
全國	0.999	102.88	1.48	144.86
臺北市	0.994	17.24	4.57	24.64
新北市	0.999	26.38	2.01	32.56
桃園市	0.998	29.93	2.68	43.05
臺中市	0.999	27.86	2.25	41.42
臺南市	0.993	28.52	4.65	49.55
高雄市	0.999	16.5	2.32	22.62
新竹	0.995	16.88	3.99	26.54
其他	0.998	32.57	2.77	41.31

資料來源：實價登錄系統，作者自行整理。
備註：其他包含苗栗、南投、彰化、雲林…等地區。

肆、運用實價登錄資料庫評議當前高價住宅認定標準

根據上述的資料蒐集基礎，本節進一步分析自2014年Q3以來，中央銀行認定高價住宅這一類物件的交易趨勢，同時初步評估央行高價住宅規範如何影響主要地區住宅交易的總價分布。在進行後續政策效果評估前，將嘗試依照信義房屋提供之高價住宅篩選方法挑選高價住宅的有效樣本。

一、高價住宅交易：本研究與信義房屋篩選標準比較

信義房屋篩選高價住宅之資料篩選準則如下：

1. 運用實價登錄資料「主要用途」欄位內標註為「住宅」、「住房」、「住家用」、「住商用」、「住工用」、「國民住宅」及「集合住宅」等住字樣之樣本，不包含「主要用途」欄位註記為「農舍」之樣本，惟標記「住」字樣之樣本，其「建物型態」欄位可能標註為「農舍」或其他類

型。

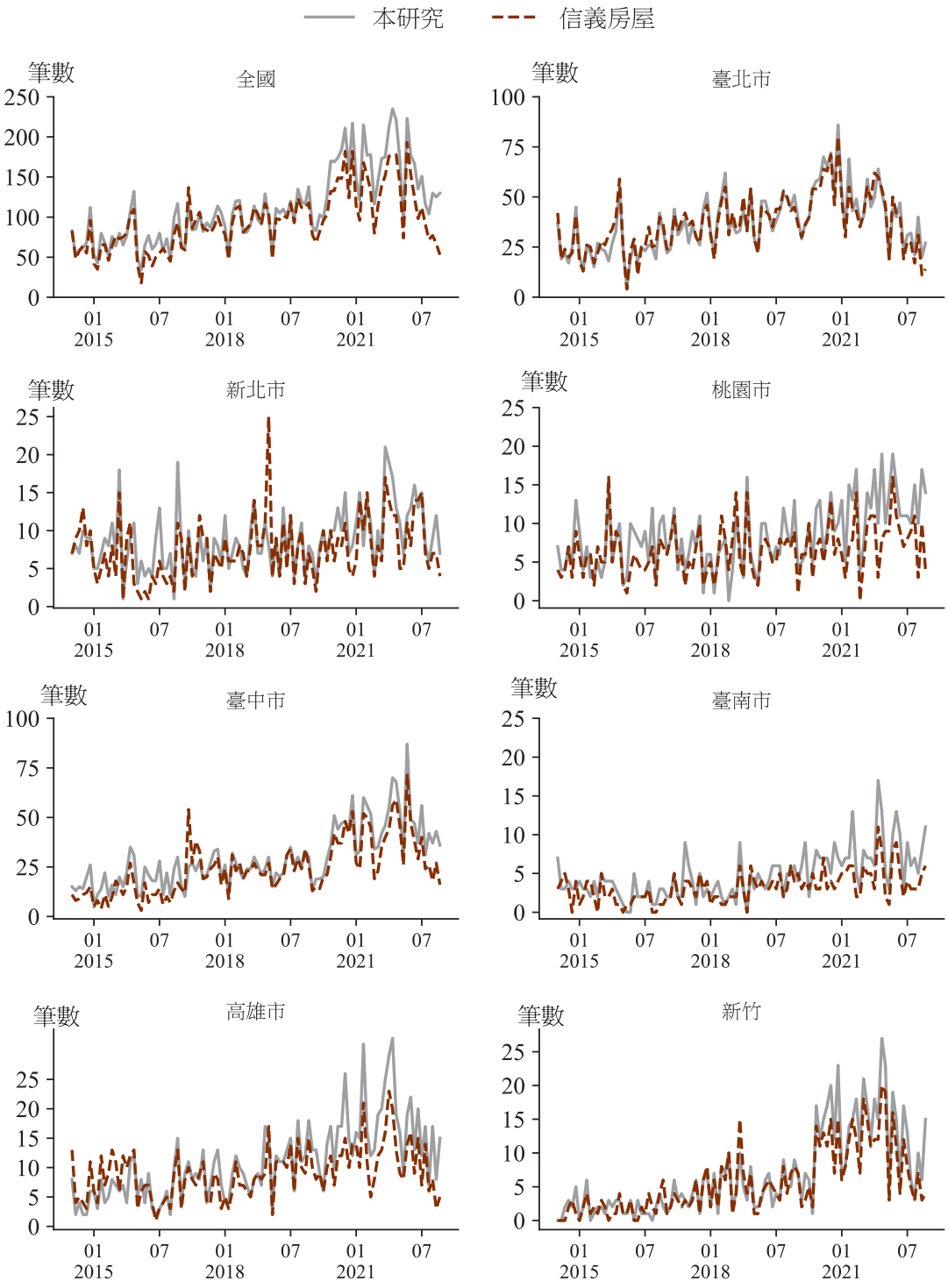
2. 統計樣本為2014年7月至2025年6月完成所有權買賣移轉登記，即交易時間介於2014年7月1日至2025年6月30日之內政部不動產交易實價登錄資訊。統計時間頻率以月進行加總統計，並排除一手市場交屋樣本；
3. 高價住宅定義如下：臺北市總價7000萬以上，新北市總價6000萬以上，其他地區4000萬以上。

根據上述篩選條件，本研究針對信義房屋之篩選準則調整參考說明如下，篩選期間選自2014年7月1日至2025年6月30日止，詳細篩選步驟詳附錄2：

1. 篩選「交易標的」屬於「房地」、「房地＋車位」之樣本，排除僅有「土地」及「建物」之不動產交易。
2. 篩選「建物型態」欄位中「住宅大樓」、「華廈」、「公寓」、「套房」、「透天厝」與「農舍」之樣本。
3. 保留「主要用途」欄位符合「住家用」、「住商用」、「住工用」等與「住」相關之字樣之交易資料，並刪除非正常交易(親友、特殊相關交易)與地上權之交易物件[註9]。
4. 保留屋齡大於1年之物件[註10]，以配合信義房屋「排除第一手市場交屋樣本」的設定。
5. 運用先前公式計算每筆交易之每坪單價，同時移除總價、每坪單價小於或等於0之異常資料。
6. 根據以下條件篩選高價住宅：臺北市總價7000萬以上，新北市總價6000萬以上，其他地區4000萬以上。

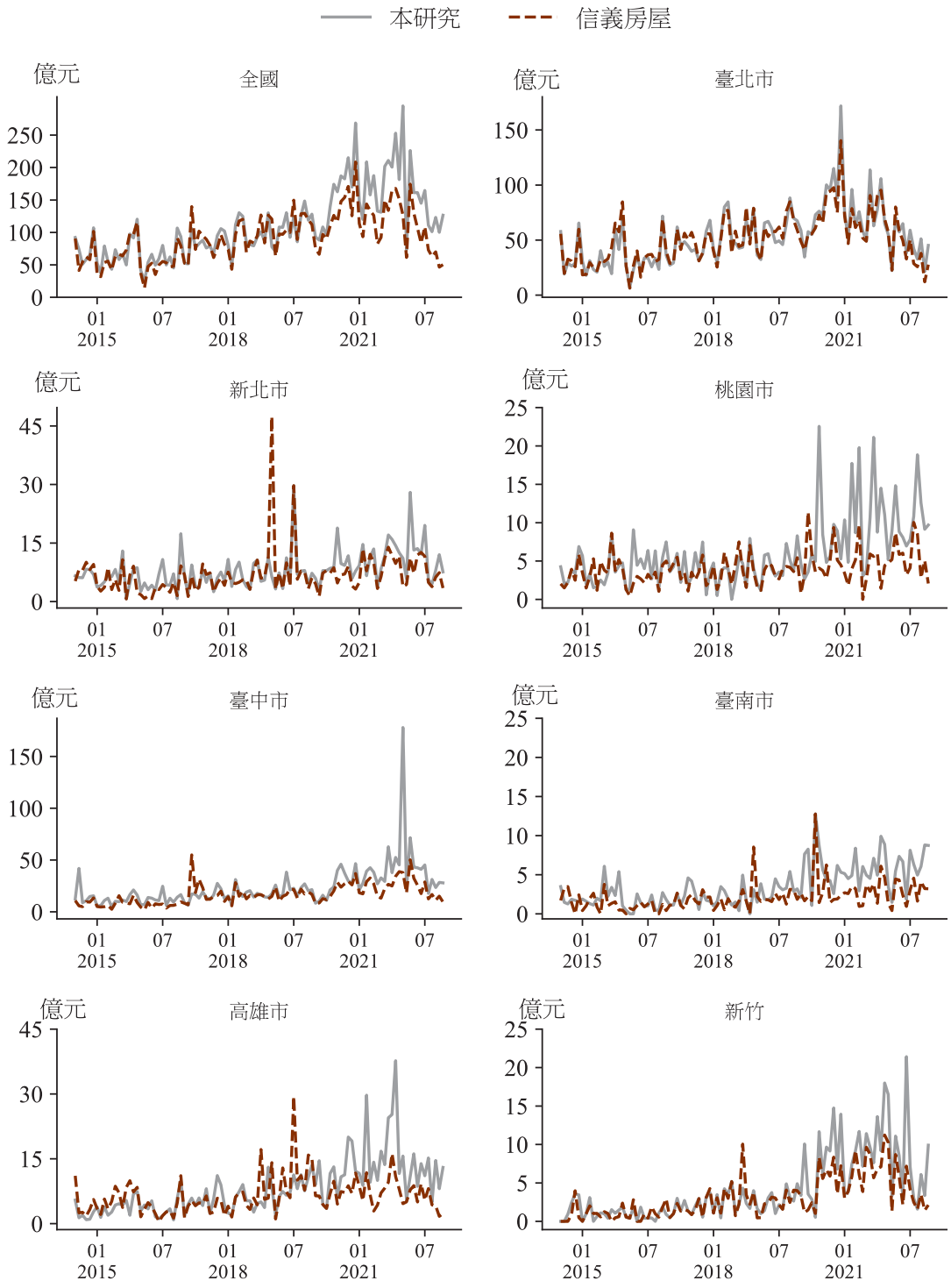
圖2與圖3分別描繪本研究與信義房屋高價住宅交易筆數與銷售總額從2014年7月至2022年12月的動態走勢[註11]，並將相關統計誤差彙整於表7與表8，以此比對本研究與其他機構的篩選結果差異程度。根據圖2與圖3的走勢可知，本研究與信義房屋在高價住宅統計在交易量與銷售總額上整體趨勢大致一致。部分地區（例如新北市、新竹）在個別月份出現較大偏差，主因在於篩選條件與處理規則並非完全相同[註12]。為了量化比較兩類資料之差異，表7與表8彙整本研究與信義房屋的相關係數與誤差指標。結果顯示，多數地區交易量之相關係數介於0.74～0.95，其中臺北市達0.95、全國達0.94，顯示交易量趨勢具高度一致性；惟在銷售總額部分，因樣本篩選差異及高價住宅單筆成交金額異質性較大，使得兩類資料之估算誤差被放大，整體相關性亦相對降低。

圖2　高價住宅交易筆數比較：信義房屋 vs. 本研究



資料來源：信義房屋、實價登錄Opendata

圖3　高價住宅銷售總額比較：信義房屋 vs. 本研究



資料來源：信義房屋，實價登錄Opendata

表7　本研究與信義房屋高價住宅交易量資料之各項統計

區域	相關係數	MAE(筆數)	RMSE(筆數)
全國	0.94	17.79	23.43
臺北市	0.95	3.55	4.66
新北市	0.74	2.13	3.15
桃園市	0.76	2.5	3.35
臺中市	0.9	6.36	8.25
臺南市	0.79	1.85	2.44
高雄市	0.84	3.1	4.12
新竹	0.93	1.79	2.69

資料來源：作者自行整理

表8　本研究實價登錄與信義房屋高價住宅銷售總額各項統計

區域	相關係數	MAE(億元)	RMSE(億元)
全國	0.86	23.3	34.05
臺北市	0.94	6.58	8.85
新北市	0.52	2.56	5.3
桃園市	0.49	2.59	4.3
臺中市	0.62	8.44	17.43
臺南市	0.63	1.76	2.41
高雄市	0.48	3.72	5.88
新竹	0.84	1.55	2.76

資料來源：作者自行整理

二、高價住宅敘述統計分析

根據前節結果，本文的篩選結果與其他機構對高價住宅市場的統計結果大致一致。在此基礎下，以下將進一步分析2014年7月至2025年6月期間高價住宅之交易走勢，以及該類交易與一般住宅之差異。

(一) 高價住宅交易疫情前後占比走勢

表9[註13] 彙整2014–2019年(疫情前)與2021–2025年(疫情後)臺灣主要都會區之高價住宅交易與銷售占比走勢，根據表9的統計結果，可以初步得到以下發現：

1. 全國高價住宅交易量占比由 2014–2019 年平均 0.80% 升至 2021–2025 年 1.31%，增加 0.51 個百分點；顯示整體高價住宅交易呈現明顯成長趨勢，不過對整體住宅交易占比仍低。另一方面，若就銷售總額占比而言，高價住宅的占比從疫情前的 7.58% 升至疫情後的 9.71%，增加 2.13個百分點，顯示疫情後高價產品對建商與不動產業者營收的貢獻度進一步提高。區域別來看，臺北市高價住宅交易量占比為全國最高，疫情前與疫情後平均約為3.53%，大致呈現持平；惟銷售總額占比自疫情後略為下滑約1個百分點。臺北市以外地區之高價住宅交易自疫情後普遍上升，其中以臺中

市與新竹縣市漲幅最大，分別為1.13與1.57個百分點。隨高價住宅占比提高，其銷售總額在各地區整體銷售中的比重亦自疫情後明顯上升：臺中市、新竹縣市高價住宅銷售總額占比均增加逾5個百分點，高雄市之貢獻度亦提升約4.9個百分點。

表9　主要都會區高價住宅平均成交與銷售總額占比：疫情前(2014-2019年)與疫情後(2021-2025年)比較

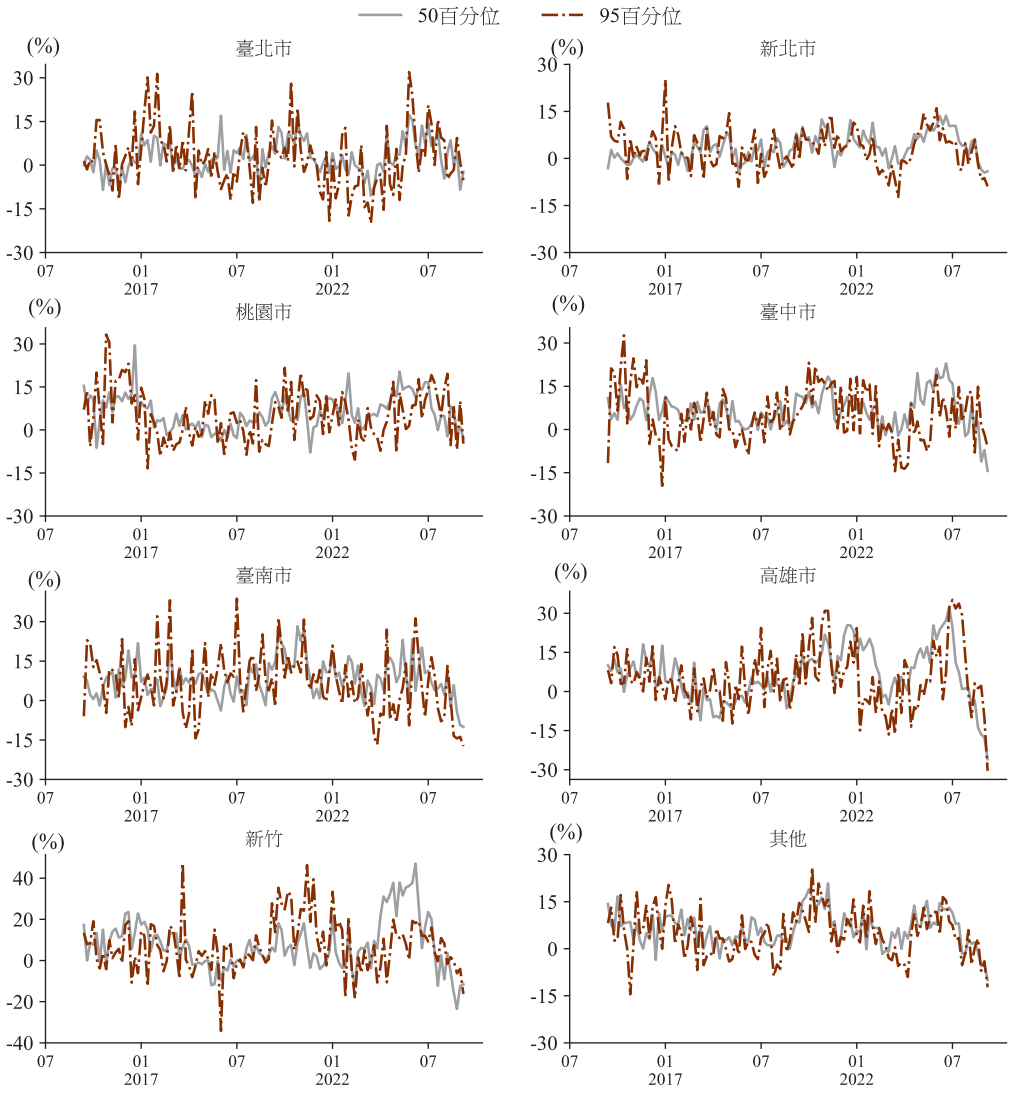
	交易量占比(%)				銷售總額占比(%)			
	平均	2014 | 2019	2021 | 2025	增幅(百分點)	平均	2014 | 2019	2021 | 2025	增幅(百分點)
全國	1.03	0.80	1.31	0.51	8.80	7.58	9.71	2.13
臺北市	3.58	3.53	3.53	0.00	19.49	19.58	18.58	-1.00
新北市	0.42	0.36	0.52	0.16	3.00	2.62	3.48	0.86
桃園市	0.61	0.46	0.84	0.38	4.97	3.33	6.63	3.30
臺中市	1.84	1.35	2.48	1.13	12.87	10.02	15.43	5.41
臺南市	0.63	0.41	0.90	0.49	5.42	4.08	6.23	2.15
高雄市	0.90	0.59	1.35	0.76	7.39	4.86	9.76	4.90
新竹縣市	1.27	0.57	2.14	1.57	6.92	3.06	9.88	6.82
其他	0.27	0.18	0.37	0.19	3.55	2.59	4.27	1.68

資料來源：實價登錄、作者自行整理
備註：2014年資料自2014年1月起統計；2025年統計自2025年6月止；平均包含2020年。

(二) 高價住宅與一般住宅的價格波動比較

根據上述統計，除臺北市外，全國高價住宅交易約占整體住宅交易的 2% 以下。本節進一步在不考慮中央銀行高價住宅認定標準的情況下，從成交總價尾端分布的角度，理解高價住宅與一般住宅的價格走勢，分別探討住宅總價最高 97 分位、95 分位與中位數(50 分位)成交總價年增率的相對變異程度，以此比較兩類物件的價格波動特性。圖4初步描繪臺灣主要都會區住宅 95 分位(Q95)與 50 分位總價(Q50)的年增率走勢。初步發現，Q95 成交總價年增率上下震盪的頻率似乎高於 Q50 成交總價年增率，隱含高價住宅交易的價格波動較高。

圖4 全國主要地區50分位與95分位成交總價年增率走勢



資料來源：實價登錄、作者自行整理

表10 高價住宅(95與97分位)相對中位數住宅價格波動倍數與標準差比率

	臺北	新北	桃園	臺中	臺南	高雄	新竹	其他
MAD $Ratio^{(95)}$	2.94	2.37	2.40	2.60	3.50	4.01	5.16	2.47
MAD $Ratio^{(97)}$	5.46	2.30	3.06	2.65	3.42	4.71	6.76	3.07
STD $Ratio^{(95)}$	3.24	2.13	2.19	2.54	2.74	2.58	3.11	2.47
STD $Ratio^{(97)}$	5.77	2.45	2.58	2.7	3.07	2.97	3.42	2.97

資料來源：實價登錄、作者自行整理。

備註：當比率高於1時，表示高價住宅(Q95、Q97)價格波動大於中位數住宅價格波動

為了能量化呈現高價住宅(Q97/Q95)與一般住宅(Q50)的價格特性，本文運用中位數絕對離差(Median Absolute Deviation, MAD)來衡量中價位(Q50)與高價位住宅(Q95、Q97)兩種價格年增率的分散程度，公式如下：

$$g_t^{(q)} = ln\left(P_t^{(q)}\right) - ln\left(P_{t-12}^{(q)}\right),$$
$$q \in \{50,95,97\},$$
$$MAD^{(q)} = median_{t\in\{t_0,\dots,T\}}\left|g_t^{(q)} - g^{(q)}\right|$$

其中 t 為時間指標，$t = t_0, t_0+1 \dots T$；$P_t^{(q)}$ 為第 t 期成交總價的第q分位(50、95或97分位)；$g_t^{(q)}$ 是在分位q之下之成交總價年增率；無時間下標的 $g^{(q)}$ 則為 $g_t^{(q)}$ 分布的中位數；MAD 則為計算各筆資料 $g_t^{(q)}$ 與 $g^{(q)}$ 絕對離差的中位數，排除極端數值的影響。藉由計算兩組分位價格年增率下的MAD比率(Ratio)，即可計算兩類資料的波動倍數：

$$MAD\ Ratio^{(q)} = \frac{MAD^{(q)}}{MAD^{(50)}}, \qquad q \in \{97,95\}$$

除了運用波動倍數比率 $MAD\ Ratio$ 衡量外，亦可使用高總價住宅Q95、Q97與總價中位數Q50的標準差比率來衡量高價住宅與價格變動差異：

$$STD\ Ratio^{(q)} = \frac{STD^{(q)}}{STD^{(50)}}, \qquad q \in \{97,95\}$$

當 $MAD\ Ratio > 1$ 且 $STD\ Ratio > 1$ 時，反映高價住宅(q = Q95、Q97)的變動高於一般住宅(Q50)，即高價住宅的價格波動更敏感，反之則是一般住宅價格波動較大。表10彙整臺灣各地區高價住宅(Q95、Q97)相對於中位數住宅總價的MAD波動倍數與標準差比率，可知主要城市的高價住宅(Q95、Q97)波動率普遍顯著高於一般住宅，印證資產價格越高，其對市場的敏感度越大。

從銀行風險管理的角度來看，上述的統計結果亦隱含以高價住宅作為擔保品，其價格在景氣下行更容易出現大幅度調整，提高貸款的違約損失率(Loss Given Default)與資產品質惡化的風險。因此，相較於一般住宅貸款，高價住宅貸款在授信審核時，宜搭配較保守的成數設定、較嚴格的還款能力審查，或透過風險加成利率、額外擔保品等方式，反映其較高的價格波動與潛在信用風險。

三、高價住宅認定標準下的管制效果

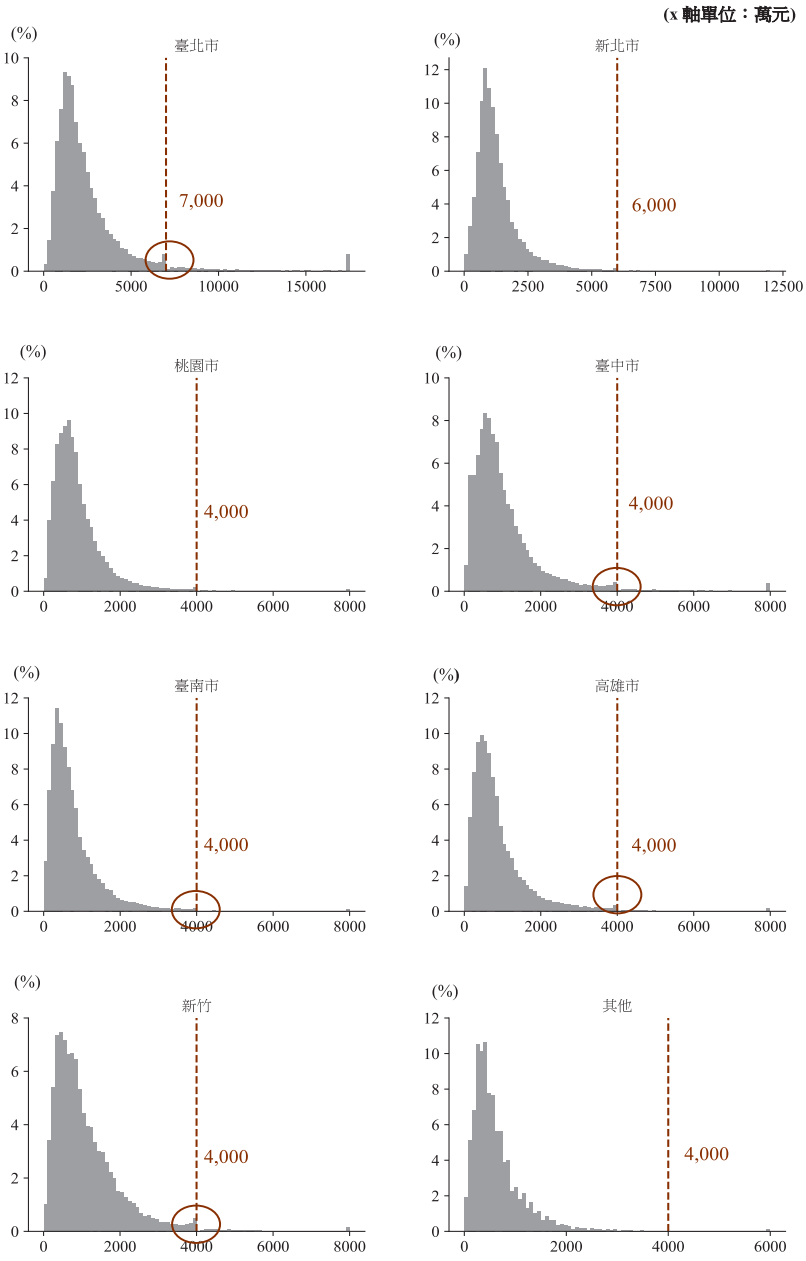
根據先前說明可知，中央銀行自2014年Q3調整高價住宅認定標準以來，近十年來符合高價住宅的交易占整體住宅交易之比重相當有限。這是否代表上述管制標準的政策效果相當有限？換言之，高價住宅管制是否會出現財政理論中提及的「門檻效果」－即多數高價住宅不動產交易為了規避央行與財政部對高價住宅之規範，對於接近高價住宅門檻的交易，會嘗試「壓低」成交價格，致使部分住宅交易聚集於「接近但未達到」管制標準的區間。

由於央行自2014年Q3起便持續維持相同的高價住宅認定標準，圖5整理全臺主要

地區自2014年Q3至2025年Q2的成交總價分布，其中x軸為成交總價(萬元)，y軸為該總價之下的交易占比。觀察該圖各區交易總價分布，可以注意到部分地區在央行高價住宅門檻以上的交易占比急遽下降，其中又以臺北市、臺中市與新竹縣市最為明顯。

圖5　高價住宅認定標準對主要都會區成交總價分布

(2014Q3-2025Q2)



資料來源：作者自行整理

備註：虛線為中央銀行對高價住宅貸款規範管制標準

表11　央行高價住宅認定標準下附近的交易量差異

區間值 (ϵ)	城市	臺北	新北	桃園	臺中	臺南	高雄	新竹	其他
	門檻值 (Δ)	7,000萬元	6,000萬元	4,000萬元					
300萬元	$[\Delta-\epsilon,\Delta)$	1,238	645	913	2,286	512	1,367	962	330
	$[\Delta,\Delta+\epsilon)$	238	80	161	414	70	191	95	98
	減少幅度(%)	80.78	87.60	82.37	81.89	86.33	86.03	90.12	70.30
500萬元	$[\Delta-\epsilon,\Delta)$	1,801	928	1,388	3,464	859	2,037	1,400	589
	$[\Delta,\Delta+\epsilon)$	422	155	253	762	121	333	193	154
	減少幅度(%)	76.57	83.30	81.77	78.00	85.91	83.65	86.21	73.85
700萬元	$[\Delta-\epsilon,\Delta)$	2,247	1,228	1,869	4,503	1,156	2,744	1,853	828
	$[\Delta,\Delta+\epsilon)$	642	264	369	1097	185	492	313	214
	減少幅度(%)	71.43	78.50	80.26	75.64	84.00	82.07	83.11	74.15

資料來源：作者自行整理

為了驗證各區住宅交易分布在央行認定的高價住宅區間出現大幅下降，可以進一步觀察高價住宅標準 (Δ) 附近的區間值 (ϵ) 附近的交易量差距。為了確保結果的穩健性，分別考慮 $\epsilon=\{300,500,700\}$ 萬元的區間值進行比較。結果發現：若假設住宅總價落於 $[\Delta-\epsilon,\Delta+\epsilon]$ 的價格區間屋況品質相近，則多數購屋者的成交價格會將更容易落於 $[\Delta-\epsilon,\ \Delta)$ 的價格區間。以區間為300萬元為例，在臺北市7000萬元的高價住宅認定標準下，介於7000萬元至7300萬元的交易僅238筆，然而介於6700萬元，未達7000萬元的交易竟高達1238筆，顯示在當前認定標準下，高於高價住宅的交易大幅減少。從認定價格附近的交易量差異顯示：儘管購屋者有規避高價住宅管制的傾向，惟對於維護金融穩定的中央銀行而言，因高總價住宅成交價格波動與風險較高的特性(前節統計結果)，當前的高價住宅設定標準的確具備有效遏止不動產放款過度流入高價住宅的效果。

伍、結論與政策意涵

2012年以前，國內不動產相關統計長期存在制度面問題，因資料涵蓋範圍、統計頻率與對象定義的不同，致使出現數據分歧的現象；2012年後，政府在健全房市措施的推動下促成實價登錄資料庫的建立，除了提供民間購屋決策外，亦提供政府與有關單位相關政策的研擬。

實價登錄資料自成立至今已累計上百萬筆交易資料，再加上制定公共政策、檢視施政效果的過程中需仰賴大量資料進行佐證，本文參酌中央銀行不動產相關統計經驗與實務，詳細說明實價登錄資料庫的命名規則、欄位資訊等相關檔案格式，並運用程式針對各期公布資料進行儲存與篩選。藉由與政府

與民間單位(臺北市、內政部、信義房屋)的篩選標準進行比較後，本研究之實價登錄資料庫能初步得到與上述單位相近的結果，有助於金融監理單位即時掌握不動產市場中的住宅交易、預售屋交易與高價住宅交易的價量情勢。在此基礎上，進一步運用實價登錄的資料庫分析自2014年7月以來高價住宅之價量走勢，初步發現如下：

(一) 參考信義房屋高價住宅篩選條件之住宅樣本，顯示全國高價住宅占比呈現穩定成長趨勢。2020年後受主要經濟體因應肺炎疫情而採寬鬆貨幣政策，加以臺商資金回流等因素影響，高價住宅占比由2014-2019年平均的0.80%上升至2020-2025年的1.31%。

(二) 根據中央銀行對各地區採行之高價住宅信用管制的管制範圍，發現除了臺北市外，受管制之成交筆數對整體住宅市場的交易均不及3%，顯示當前高價住宅認定標準對整體住宅交易市場影響有限。

(三) 比較全國主要地區高成交總價(95與97百分位)與中位數總價年增率的波動程度發現：全台各區高總價住宅價格年增率的波動均高於一般住宅(中位數總價)，顯示銀行承作高總價住宅的風險較大。

(四) 從主要都會區的總價成交分布進行觀察，中央銀行採行的高價住宅管制標準似乎存在「門檻效果」：即購屋者為了規避高價住宅信用管制規範，對於接近高價住宅門檻的交易會嘗試「壓低」成交價格，致使門檻以上附近的交易量遠低於門檻以下附近的交易量，顯示高價住宅管制標準降低了該標準以上的住宅交易。從上述現象可知，對於維護金融穩定的中央銀行而言，當前的高價住宅設定標準具備有效遏止不動產放款過度流入高價住宅的效果。

本文的實證結果亦具有下列意涵與未來發展方向，分述如下：

(一) 本文建構之成屋與預售屋之價量資料，可提供中央銀行觀測不動產統計資料的額外來源，以更精確且即時掌握不動產的交易動態。

(二) 朱芳妮等(2020)發現：新聞媒體對於不動產市場的報導會顯著影響下一期的市場預期與情緒，進而影響不動產市場的價量走勢。基於媒體係市場傳遞訊息的重要管道，因此針對媒體的報導內容，可由本研究建立之實價登錄資料庫針對進行查核驗證，客觀檢視事件訊息之正確性與合理性。

(三) 本研究清理與彙整之實價登錄價量資料，未來可結合相關不動產放款統計等資料，進一步延伸蔡釗旻(2022)、鄭漢亮(2023)關於房市下行風險之研究，針對不動產成屋與預售屋的金融脆弱性

(或風險)進行評估。此外，未來亦可參考 Glaeser and Gyourko (2018) 所提出之供給彈性理論與相關因果推論架構，進一步探討高價住宅管制如何影響不同價格區間的供需均衡，並評估門檻效果所造成的效率損失（deadweight loss），以更嚴謹的計量方法檢視各項措施之施政成效。

附　註

(註1) 建物型態包含公寓(5樓(含)以下無電梯)、華廈(10樓(含)以下有電梯)、住宅大樓(11樓(含)以上有電梯)、透天厝、套房與其他(即非住宅)。

(註2) 詳財政部主管法規查詢系統(網址：https://law-out.mof.gov.tw/LawContent.aspx?id=GL009654)。

(註3) 詳財政部2025-02-19新聞公告「訂定113年度個人出售房屋之財產交易所得計算規定」。

(註4) 土地及成屋的實價登錄係根據「平均地權條例」第47條；租賃與預售屋的實價登錄則係依據「不動產成交案件實際資訊申報登錄及預售屋銷售資訊備查辦法」第10條與第11條。

(註5) 詳「不動產經紀業管理條例」第24-2條。

(註6) 內政部實價登錄網頁中的不動產成交案件實際資料供應系統提供CSV、TXT、XLS、XML檔案格式。

(註7) 例如南投縣建案「群合 I do」與「群合IDO」實為同一建案，卻因格式不同被視為不同名稱；「興富發鉑悅」中的「悅」字，在中文Big5編碼出現為「?」。

(註8) 詳政府資料互動專區之問答說明。

(註9) 本研究運用Python中的正則表達式套件(regular expression)辨析備註欄內含有親友、特殊相關交易與地上權之關鍵詞。對於搜尋到的資料逕行刪除。

(註10) 實價登錄Opendata中並無「屋齡」的資料欄位，僅能以「交易年月日」與「建築完成年月」兩欄扣除後推算。

(註11) 信義房屋提供高價住宅交易資料至2022年12月底為止，且僅提供主要都會區與全國的高價住宅交易資料，因此無法與信義房屋比較其他地區之走勢。

(註12) 信義房屋提供之高價住宅樣本排除「第一手市場交易」，因無法從實價登錄資料中辨析其內容，因此僅能以「排除」屋齡一年內樣本進行替代。

(註13) 本文圖2與表7中的高價住宅篩選條件係依照信義房屋刪除屋齡低於一年之交易案件，若放寬新成屋之篩選條件，則臺北市之高價住宅交易占比走勢將顯著不同。

參考文獻

中文文獻

朱芳妮、楊茜文、黃御維、陳明吉(2020) ，「媒體傳播效應與房市變化關聯性之驗證」，管理學報，第37卷3期，頁225－257。

連賢明、曾中信、楊子霆、韓幸紋、羅光達(2021)，「臺灣財富分配2004-2014：以個人財產登錄資料推估」，第49卷1期，頁77－130。

黃士峰、廖育苹(2022)，「基於廣義加成模型之房屋價格預測方法」，中國統計學報，第60卷2期，頁95－124。

李明軒、林祖嘉、鄭輝培(2022)，「不動產有效稅率對於房地產市場價量影響之探討：臺灣縣市級資料之應用」，第31卷第2期，頁1 －27。

許怡君、黃信閔(2023) ，「不動產貸款統計資料揭露之探討(業務改進)，中央銀行內部研究。

鄭漢亮(2023)，「房價風險與危機預警：隨機森林之應用」，中央銀行內部研究。

蔡釗旻(2022)，「評估臺灣房價風險值（HaR）」，中央銀行內部研究。

曹家恩(2016)，「不動產需求的價格彈性分析：來自實價登錄大數據的新證據」，暨南大學財務金融學系碩士論文。

蔡曜如(2023) ，「國際精進不動產統計經驗對我國之啟示」，中央銀行內部研究。

英文文獻

Glaeser, Edward, and Joseph Gyourko(2018), “The Economic Implications of Housing Supply”, *Journal of Economic Perspectives* Vol.32(1): 3–30.

附錄1、實價登錄公開資料儲存與清理流程

針對實價登錄Opendata的資料處理說明如下：

1. 若該筆非本期資料且屬於「季資料」，則該資料經下載解壓縮後，將該檔案儲存於“yyyyqn” 命名之資料夾，其中yyyy為西元年，n為該季之季度。舉例而言，若下載之資料為2020年第一季，則該期資料的下載資料將儲存於“2020q1”之資料夾中，以方便未來資料維護管理。
2. 除季資料之外，實價登錄系統將於每旬之1日、11日、21日公布其上個月以來之交易案件。針對當期之非季度資料，其儲存資料夾之命名規則為“yyyymmdd”，其中yyyy為西元年，mm與dd分別為月份及日期。
3. 最後，經由下載各期資料並運用上揭資料夾的歸類原則，本研究下載各期資料後，以 Python(pandas套件)轉換為統一的 DataFrame 格式進行合併，同時排除『交易年月日』欄位中出現格式異常、無法解析或含亂碼之交易資料，以確保後續統計結果之正確性。

附錄2、資料篩選程序說明

(一) 參考臺北地政雲篩選臺北市不動產買賣資料進行篩選

清理項目	保留(刪除)條件	保留筆數	清除數
原始資料筆數		**4,593,549**	
交易期間	保留2015年1月至2025年6月資料	3,581,289	1012260
交易標的	房地	2,602,283	979006
城市	臺北市	204,986	2397297
總價元/單價元 平方公尺	刪除總價和單價元為0的異常值	204,984	302
篩選後資料數		**204,984**	

資料來源：實價登錄Opendata、作者自行整理

(二) 參考內政部篩選預售屋交易樣本

清理項目	保留(刪除)條件	保留筆數	清除數
原始資料筆數		538,465	
交易期間	保留2021年8月至2025年6月資料	394,567	143,898
解約情形	(刪除)解約案件	394,037	530
總價元/單價元 平方公尺	排除異常值資料	393,586	451
篩選後資料數		**390,304**	

資料來源：實價登錄Opendata、作者自行整理

(三) 參考信義房屋篩選高價住宅交易條件進行篩選

	清理項目	篩選條件	保留筆數	清除數	剔除率(%)
原始樣本數：			**4,593,549**		
保留：	交易年月日介於2014.07~2025.06		3,759,716	833,833	18.15
	(1)交易標的	房地、房地＋車位	2,723,193	1,036,523	22.56
	(2)建物型態	華廈、住宅大樓、公寓、套房透天厝	2670,076	53,117	1.16
	(3)主要用途	住、其他、其它	2,499,109	170,967	3.72
	(4)屋齡	大於1年	1,658,826	840,283	18.29
減：	(5)總價元、單價元平方公尺	缺失值、等於0	1,657,831	946	0.02
	(6)備註	親友、地上權、關係人交易、特殊交易	1,519,982	137,849	3.00
住宅樣本總計			**1,591,982**		66.91%

資料來源：實價登錄Opendata、作者自行整理

Applications of Taiwan's Actual Price Registration Database: With a Discussion of the Central Bank's High-Value Housing Regulations and Their Effects*

Hsin Jung Yu

Abstract

Since the introduction of Taiwan's actual housing price registration system in 2012, real estate market transparency has improved substantially, providing an important data foundation for both policymaking and private sector home purchases. As the underlying data still require standardization and cleaning to ensure consistency across periods, this paper documents the registration data's naming conventions, field structures, and limitations, and builds an automated cleaning pipeline to improve data quality. Benchmarked against the statistics from the Taipei City Government, the Ministry of the Interior, and Sinyi Realty, the resulting database shows high consistency across the existing, presale, and high-value housing markets, validating the sample's adequacy and usability.

Using this database, we analyze the high-value housing market from 2014Q3 to 2025Q2 and document four findings. First, following Sinyi Realty's screening criteria, the nationwide transaction share of high-value housing rose from a pre-pandemic average of 0.80% to 1.31% post-pandemic. Second, the Central Bank's credit controls have had limited impact on the overall housing market, as transactions of restricted homes in each major city, except Taipei City, account for under 3% of total activity. Third, year-on-year price growth for high-value housing is markedly more volatile than for median-priced housing, implying greater lending risk for banks. Fourth, prices cluster just below the regulatory threshold—a "bunching" effect that effectively curbs excessive credit flows into high-value housing. The database can serve as a supplementary indicator for the Central Bank's market monitoring, with future work extending to supply-demand equilibrium and deadweight-loss analysis across price segments.

Keywords: Actual price registration, selective credit control, threshold effecty

JEL classification code: E51, G21, G32

* The views expressed in this paper are those of the author and do not necessarily reflect the position of the Central Bank of the Republic of China (Taiwan). Any errors or omissions are the responsibility of the author.

國內經濟金融情勢（民國115年第2季）

總體經濟

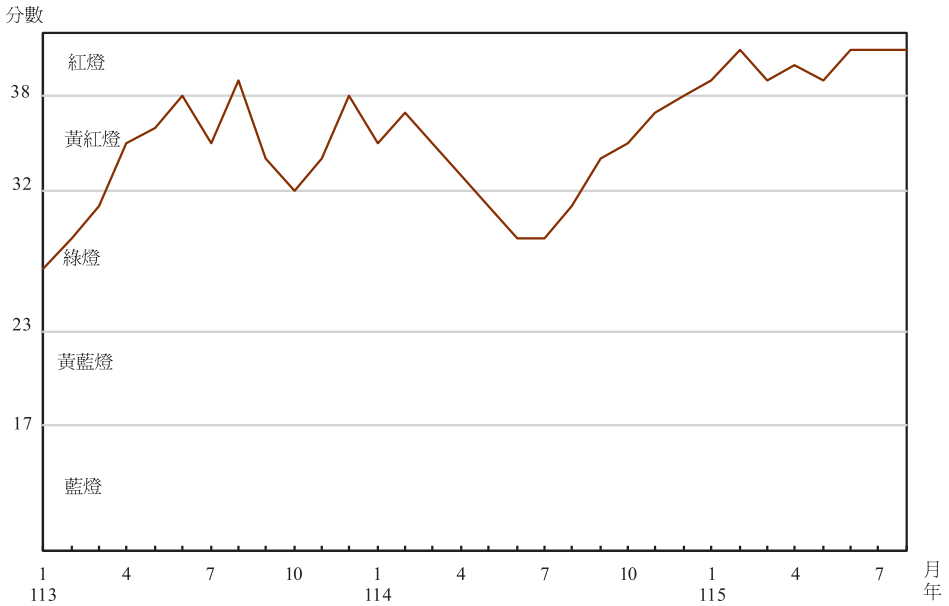
壹、國內經濟情勢

一、國內景氣穩健擴張

本(115)年8月國發會景氣對策信號綜合判斷分數與上月持平，為41分，燈號續呈紅燈(圖1)，其中各項構成項目燈號均維持不變；領先與同時指標皆續呈上升，顯示國內經濟維持穩健成長。

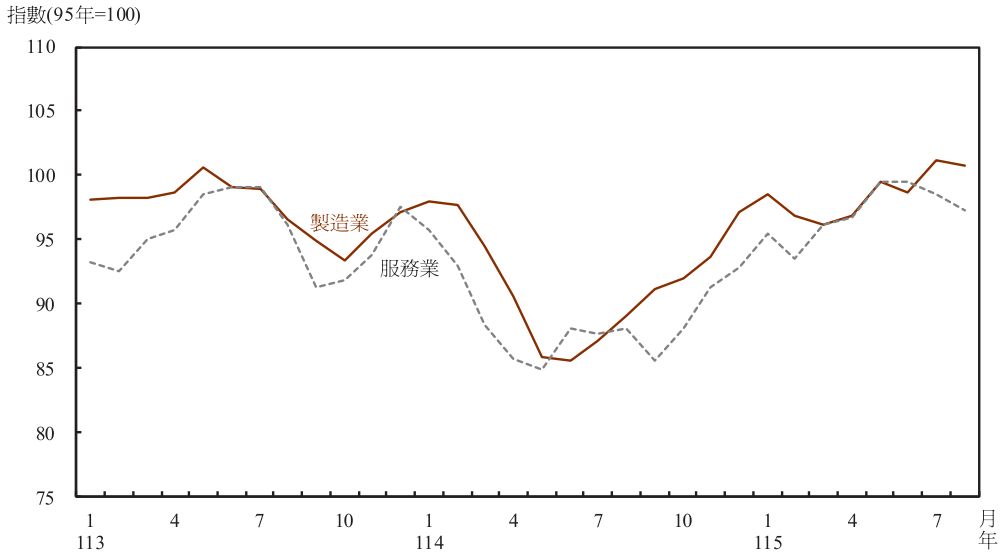
雖國際品牌新機進入備貨旺季，相關電子產品需求強勁，惟因中東衝突擴大、航運受阻及國際油價上漲，本年8月台經院製造業營業氣候測驗點由7月之101.22點略降至100.73點。服務業方面，受惠於暑期出遊、高溫消費及節慶備貨需求，零售業景氣活絡，惟銀行業、保險業分別因股息、保費收入減少，營運表現較上月轉弱，服務業營業氣候測驗點由7月之98.49點降至8月之97.30點，連續2個月下降(圖2)。

圖1　景氣對策信號綜合判斷分數



資料來源：國家發展委員會

圖2　營業氣候測驗點



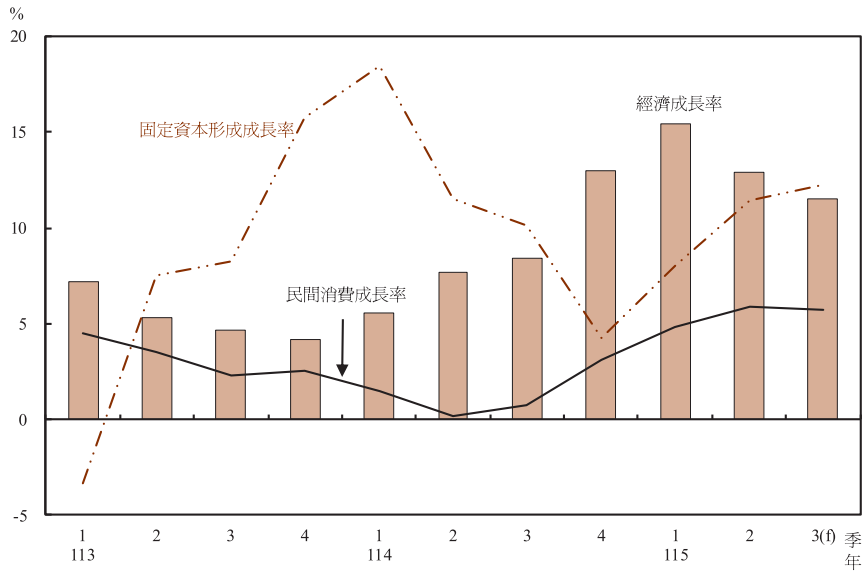
資料來源：台灣經濟研究院

二、本年第2季經濟續大幅成長12.93%，上半年成長14.15%，係近50年來同期新高

本年第2季，因全球人工智慧(AI)基礎設施相關硬體需求殷切，國內半導體與伺服器等擴產投資積極，加以台股交易熱絡，金融手續費擴增，台灣民間投資及民間消費成長均優於預期，經濟續大幅成長12.93%(圖3、表1)，連續3季呈雙位數成長；本年上半年經濟成長率達14.15%，係近50年來同期新高。

展望第3季，AI等新興科技應用需求續強，可望帶動出口大幅成長，預期台灣輸出穩健成長；廠商資本設備購置續增，增添民間投資動能；隨薪資持續成長、車市買氣回溫，民間消費成長態勢可望延續。本行預測第3季經濟成長率為11.50%。

圖3　經濟成長率、投資與民間消費成長率



註：f為預測數(中央銀行)
資料來源：行政院主計總處、中央銀行

表1　各項需求實質成長率

單位：%，百分點

項目 / 年/季	經濟成長率	民間消費	政府消費	固定資本形成				輸出	輸入
					民間	公營事業	政府		
113	5.27	3.20	3.03	7.07	6.72	6.07	10.19	8.71	11.62
114	8.76	1.36	1.23	10.75	10.96	16.36	5.84	32.14	27.09
115 f	11.48	4.97	5.37	10.48	12.47	-5.32	8.42	22.05	21.91
114/2	7.71	0.17	3.25	11.51	12.46	4.44	7.27	36.26	32.99
3	8.42	0.72	0.32	10.14	10.57	10.43	6.45	30.63	24.21
4	12.95	3.08	0.77	4.28	0.64	35.01	6.96	40.02	25.88
115/1 r	15.43	4.83	4.29	8.04	7.84	9.66	8.99	35.41	25.41
2 p	12.93	5.91	3.24	11.45	12.94	-0.70	6.61	21.24	18.25
3 f	11.50	5.68	5.55	12.28	13.67	-2.06	9.31	19.75	21.94
115 年 第 2 季貢獻百分點 p	12.93	2.58	0.40	3.05	2.87	-0.01	0.19	16.07	10.44

註：r為修正數，p為初步統計數，f為預測數(中央銀行)
資料來源：行政院主計總處、中央銀行

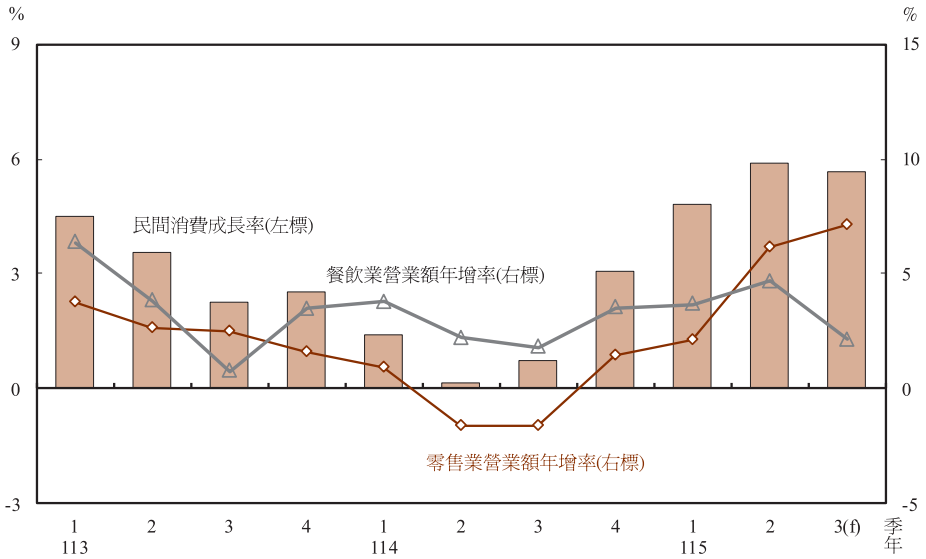
三、本年第2季民間消費動能增溫，預期第3季持續成長

本年第2季，台股創高推升財富效果，零售業及餐飲業營業額分別年增6.1%、4.7%，加以台股交易熱絡(上市櫃股票成交值年增262.7%)帶動手續費收入增加，民間

消費成長率升為5.91%，係112年第4季以來新高(圖4、表1)。

本年7至8月零售業及餐飲業營業額分別年增7.1%、2.1%，加以國內企業獲利成長帶動薪資調漲，民間消費動能可望延續，本行預測第3季民間消費成長率為5.68%。

圖4　民間消費成長率及零售業與餐飲業營業額年增率



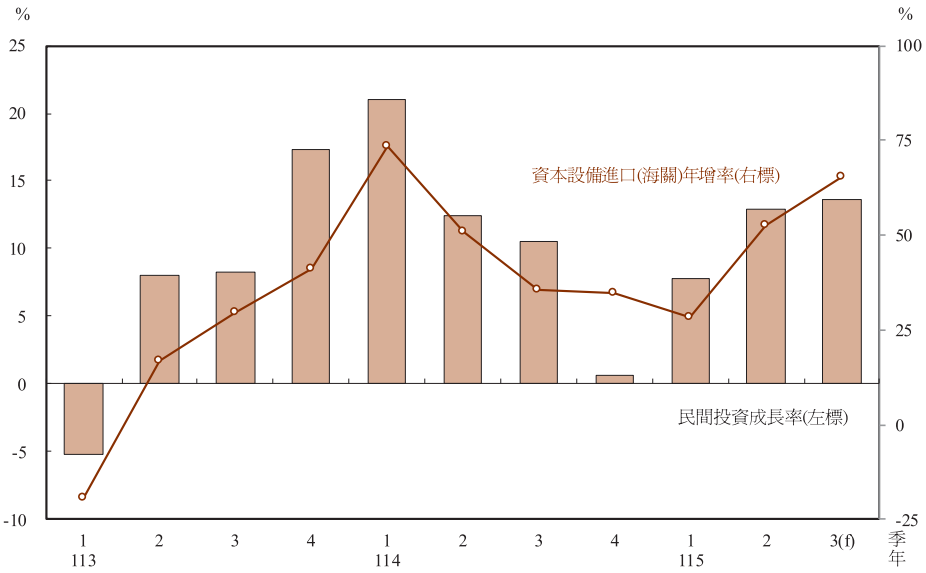
註：f為預測數(中央銀行)；115年第3季零售業及餐飲業營業額年增率係7至8月平均值
資料來源：經濟部、行政院主計總處、中央銀行

四、本年第2季民間投資成長動能升溫，預期第3季成長動能延續

本年第2季，雖民間運輸工具投資因營業用小客車購置放緩及飛機延後交機轉呈衰退24.2%，惟AI新興科技應用需求續強，廠商半導體設備購置續增，以新台幣計價之半導體設備進口成長40.4%，致以新台幣計價之資本設備進口年增52.7%，加以製造業投資財生產量年增40.2%，民間機器設備投資續成長36.1%，帶動民間投資成長率升為12.94%，係上(114)年第2季以來新高(圖5、表1)。

本年7至8月，以新台幣計價之資本設備進口年增65.4%，加以製造業投資財生產量續年增73.6%，民間投資動能可望延續，本行預測第3季民間投資成長率續升為13.67%。

圖5　民間投資成長率與資本設備進口年增率



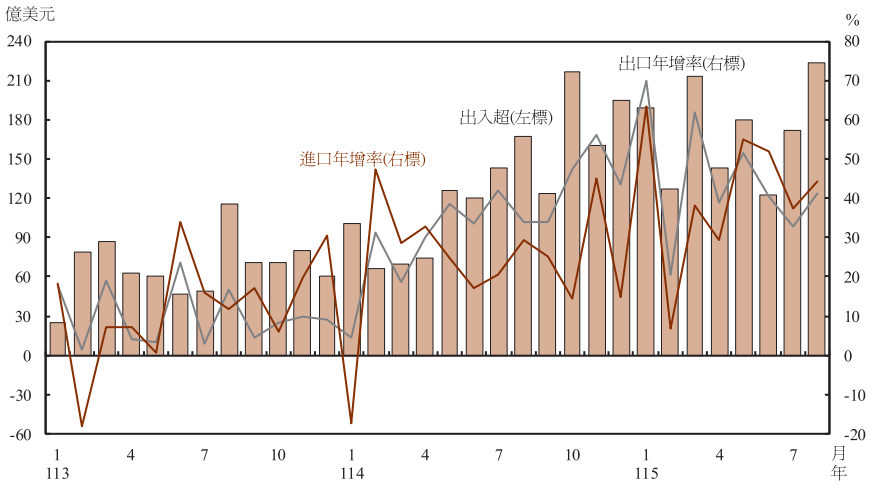
註：f為預測數(中央銀行)；115年第3季資本設備進口年增率係7至8月平均值
資料來源：財政部、行政院主計總處、中央銀行

五、本年第2季出口持續大幅成長，預期第3季續雙位數成長

本年第2季，AI等新興科技應用商機持續擴增，資通與視聽產品及積體電路出口分別年增70.1%、43.7%，加以價格調漲，整體出口(以美元計價)成長43.7%；進口方面，因AI產業鏈國際分工與出口引申需求上升，積體電路進口成長70.7%，加以半導體設備購置進口成長38.5%，以及國際原物料行情居高，整體進口(以美元計價)年增45.1%(圖6)。商品及服務併計之輸出、輸入成長率分別為21.24%、18.25%(表1)。

本年7至8月，積體電路出口續年增56.4%，加以全球煉油供應偏緊致油品價格上漲，礦產品出口亦大幅成長61.8%，整體出口續成長37.0%；整體進口亦續年增40.5%(圖6)。本行預測第3季輸出及輸入成長率分別為19.75%、21.94%。

圖6　進出口貿易



資料來源：財政部

六、工業生產持續穩健成長

本年第2季，AI、高效能運算及雲端資料服務等應用需求持續強勁，電腦、電子產品及光學製品業與電子零組件業生產指數分別年增50.9%與20.3%，以及部分傳產業(例如機械設備及基本金屬業等)因基期較低，加以因半導體與電子零組件材料需求推升而增產，帶動工業生產年增16.3%。

本年7至8月，電腦、電子產品及光學製品業及電子零組件業分別年增92.7%、21.3%，加以機械設備及基本金屬等傳統產業持續增產，帶動工業生產成長23.7%(圖7)，其中，權重最大之製造業(93.7%)增產24.8%，四大業別中，資訊電子工業年增33.3%，增幅最大，金屬機電工業增產13.7%，化學工業及民生工業則因市場需求不佳及業者去化庫存，分別減產0.1%、0.4%。

圖7　工業生產年增率

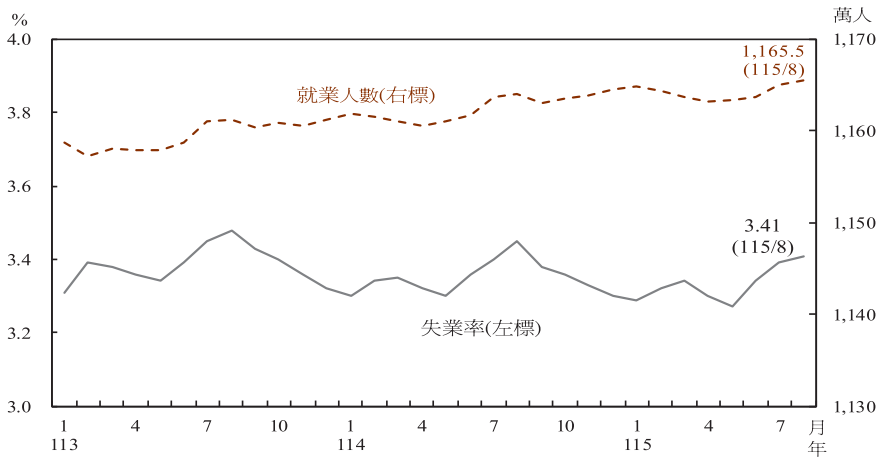
資料來源：經濟部

七、失業率季節性回升，實施減班休息人數略減；薪資持續成長

本年以來，國內勞動市場續呈穩定，5月失業率降至3.27%；6月起，受部分應屆畢業生或暑期工讀生投入尋職之季節性因素影響，失業率回升，至8月為3.41%，惟仍係90年以來同月新低(圖8)。8月就業人數則為1,165.5萬人，年增0.12%。截至本年9月16日，實施減班休息之企業計202家、2,508人，較6月底減少43家、389人。其中，製造業減少375人最多，主因部分製造業廠商訂單回穩，暫停實施減班休息。

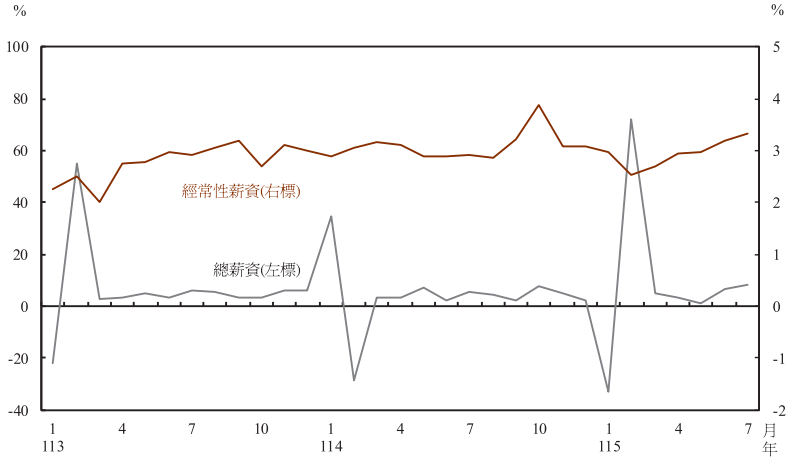
本年以來，工業及服務業受僱員工名目經常性薪資溫和成長，7月年增3.32%，總薪資則年增8.25%(圖9)。本年1至7月工業及服務業受僱員工名目經常性薪資平均數為49,054元，年增2.94%；總薪資平均年增4.18%。剔除物價因素後，本年1至7月實質經常性薪資年增1.12%，係近6年同期最高。實質總薪資則年增2.33%，係近11年同期最高，其中，工業部門實質總薪資年增率由上年同期之3.68%，增為4.01%；服務業部門之實質總薪資年增率亦由上年同期之0.63%，增為1.11%，主因支援服務業之實質總薪資由上年同期之年減0.42%，轉呈年增1.30%，不動產業之實質總薪資年減幅則由上年同期之5.34%，縮減至0.46%，而金融保險業之實質總薪資年增率由上年同期之0.30%，增為4.22%。

圖8　失業率與就業人數



資料來源：行政院主計總處

圖9　工業及服務業平均名目總薪資與經常性薪資年增率



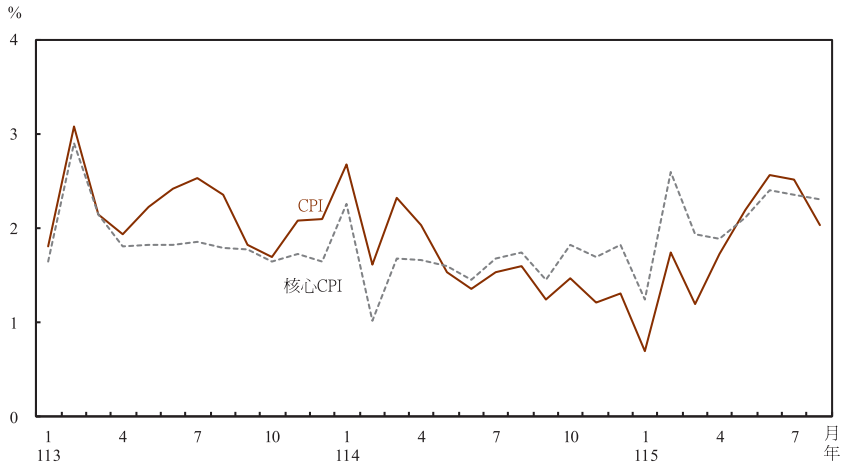
資料來源：行政院主計總處

八、政府積極採供給面措施穩定國內物價，國內通膨仍屬溫和

本年5月以來，因機票價格反映燃油附加費調漲，致運輸費及娛樂服務費漲幅擴大，加以油料費及消費電子與電腦等資訊類商品價格上漲，CPI年增率趨升，至7月為2.52%；8月則因蔬菜受上年同期颱風豪雨高基期因素影響，價格大跌，CPI年增率回降至2.04%；不含蔬果及能源之核心CPI年增率亦降為2.30%(圖10)。

本年2月底以來，中東衝突干擾能源運輸，推升國際能源等價格，惟在政府積極採穩定能源價格等供給面措施穩定國內物價下，本年1至8月平均台灣CPI年增率為1.84%，通膨情勢仍屬溫和(表2)；核心CPI年增率則為2.11%。

圖10　CPI與核心CPI年增率



資料來源：行政院主計總處

表2　影響115年1至8月CPI年增率主要項目

項目	權數 (千分比)	年變動率 (%)	對CPI年增率之影響 (百分點)
CPI	1000	1.84	1.84
外食費	106	3.00	0.32
個人隨身用品	19	14.22	0.29
房租	149	1.82	0.27
娛樂服務	65	3.51	0.22
運輸費	32	5.00	0.16
教養費用	53	2.99	0.16
油料費	22	7.19	0.15
肉類	22	3.36	0.08
交通工具零件及維修費	18	3.63	0.07
成衣	38	1.82	0.06
家庭管理費用	12	4.67	0.06
電費	12	5.19	0.06
合計			1.90
水果	21	-12.64	-0.29
交通工具	41	-2.43	-0.11
蔬菜	16	-3.25	-0.05
合計			-0.45
其他			0.39

資料來源：行政院主計總處

貳、經濟展望

本年上半年，受惠AI等新興科技應用需求暢旺，帶動台灣輸出與民間投資成長，民間消費隨之擴增，經濟成長率達14.15%。展望下半年，AI等新興科技需求續熱絡，帶動台灣輸出穩健成長。內需方面，因AI相關供應鏈業者續擴大投資，民間投資成長動能可望增溫，且民間消費動能持穩，本行預測本年下半年經濟穩健成長9.09%，全年則為11.48%；國內外預測機構預測值之平均數為10.74%(表3)。

表3　國內外預測機構預測115年經濟成長率

單位：%

預測機構 / 項　目	中央銀行	主計總處	中研院	中經院	台經院	EIU	國泰台大	S&P Global	平均值
發布日期	115.9.17	115.8.14	115.7.13	115.7.22	115.7.24	115.8.14	115.9.14	115.9.17	
實質國內生產毛額	11.48	11.05	10.16	10.35	10.38	10.80	11.60	10.13	10.74
實質民間消費支出	4.97	4.76	3.60	4.20	3.73	4.10	---	4.28	4.23
實質政府消費支出	5.37	5.31	5.01	5.01	5.01	2.40	---	4.38	4.64
實質固定投資	10.84	10.09	8.59	6.47	6.28	12.20	---	9.56	9.15
實質民間投資	12.47	11.58	9.79	7.32	7.09	---	---	---	9.65
實質政府投資	8.42	8.35	8.07	---	8.07	---	---	---	8.23
實質輸出	22.05	21.28	23.02	26.46	21.24	23.30	---	21.00	22.62
實質輸入	21.91	21.15	21.91	24.54	18.96	22.00	---	18.74	21.32

資料來源：各預測機構

國際收支

壹、概況

本(115)年第2季我國經常帳順差58,491百萬美元，金融帳淨資產增加53,789百萬美元，央行準備資產增加786百萬美元(表1及圖1)。

表1　國際收支

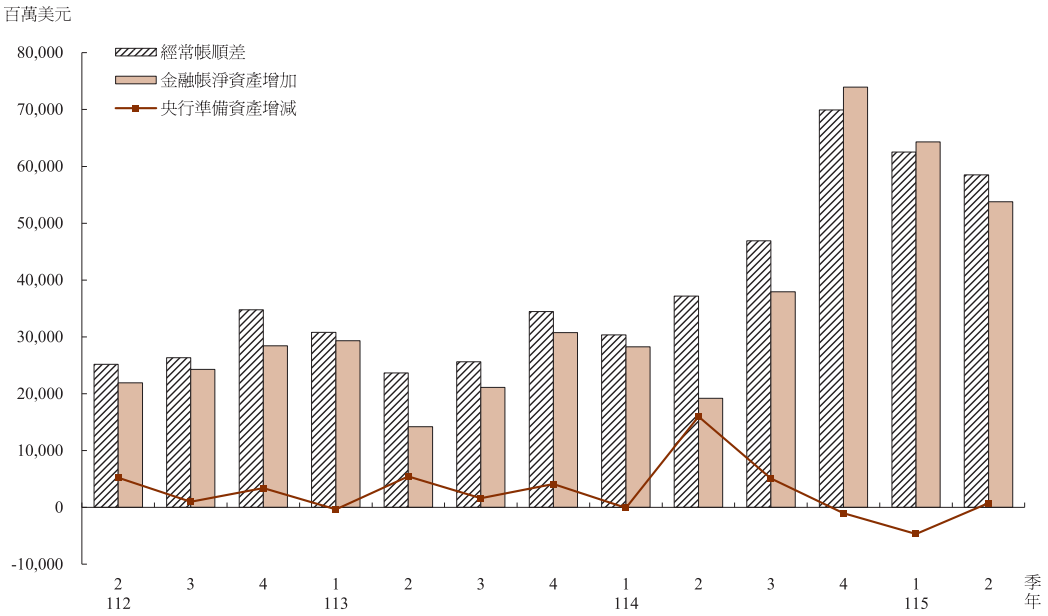
115年第2季暨114年第2季

單位：百萬美元

	(1) 115年 第2季	(2) 114年 第2季	(1)-(2)
A.經常帳	58,491	37,201	21,290
商品貿易淨額	52,756	37,256	15,500
商品：收入（出口）	205,698	142,851	62,847
商品：支出（進口）	152,942	105,595	47,347
服務收支淨額	-2,530	-4,427	1,897
服務：收入（輸出）	17,936	15,134	2,802
服務：支出（輸入）	20,466	19,561	905
初次所得收支淨額	9,705	6,371	3,334
初次所得：收入	18,227	15,426	2,801
初次所得：支出	8,522	9,055	-533
二次所得收支淨額	-1,440	-1,999	559
二次所得：收入	3,133	2,347	786
二次所得：支出	4,573	4,346	227
B.資本帳	-3	-3	0
C.金融帳	53,789	19,216	34,573
直接投資：資產	11,037	18,997	-7,960
股權和投資基金	11,424	18,365	-6,941
債務工具	-387	632	-1,019
直接投資：負債	2,569	2,984	-415
股權和投資基金	946	1,456	-510
債務工具	1,623	1,528	95
證券投資：資產	6,705	-6,989	13,694
股權和投資基金	534	623	-89
債務證券	6,171	-7,612	13,783
證券投資：負債	1,899	13,994	-12,095
股權和投資基金	-632	14,136	-14,768
債務證券	2,531	-142	2,673
衍生金融商品：資產	-21,817	-10,068	-11,749
衍生金融商品：負債	-12,985	-8,728	-4,257
其他投資：資產	38,006	28,511	9,495
其他投資：負債	-11,341	2,985	-14,326
經常帳 + 資本帳 - 金融帳	4,699	17,982	-13,283
D.誤差與遺漏淨額	-3,913	-1,980	-1,933
E.準備與相關項目	786	16,002	-15,216

註：正號表示經常帳及資本帳的收入、支出，以及金融資產或負債的增加；負號表示相關項目的減少。在經常帳及資本帳餘額，正號表示順差，負號表示逆差；在金融帳及準備資產餘額，正號表示淨資產的增加；負號表示淨資產的減少。

圖1　國際收支



一、經常帳

商品方面，按國際收支基礎(根據海關進出口貿易統計，就計價基礎、時差、類別及範圍[1] 予以調整)計算，本季出口205,698百萬美元，較上(114)年同季增加62,847百萬美元或44.0%；進口152,942百萬美元，較上年同季增加47,347百萬美元或44.8%。本季出口增額大於進口增額，商品貿易順差增為52,756百萬美元，較上年同季增加15,500百萬美元或41.6%，主要受惠於新興科技應用需求持續熱絡，出口擴增。

服務方面，本季服務貿易逆差2,530百萬美元，較上年同季減少1,897百萬美元或42.9%，主要係營建支出減少及電腦與資訊服務收入增加。

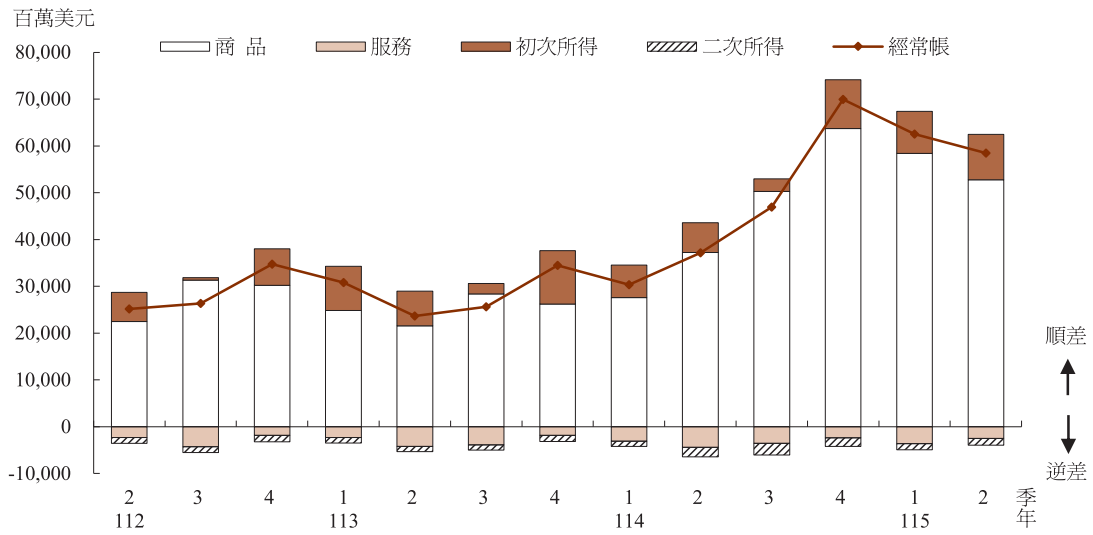
初次所得方面，本季初次所得順差9,705百萬美元，較上年同季增加3,334百萬美元或52.3%，主要係居民對外直接投資所得收入增加。

二次所得方面，本季二次所得逆差1,440百萬美元，較上年同季減少559百萬美元或28.0%，主要係禮品與樣品收入增加。

本季與上年同季比較，商品貿易及初次所得順差擴大，且服務貿易及二次所得逆差減少，致經常帳順差增為58,491百萬美元，計增加21,290百萬美元(圖2)。

[1] 國際收支統計根據所有權移轉記錄商品貿易，貨品雖經過台灣通關，但所有權未移轉者，須自商品出進口剔除；反之，雖未經過台灣通關，但貨品所有權已移轉者，須計入商品出進口。居民國外購料，直接於國外銷售，或經委託國外加工再銷售國外，過程中貨品未經台灣通關，惟貨款由居民收付，亦包含於商品貿易中。

圖2　經常帳



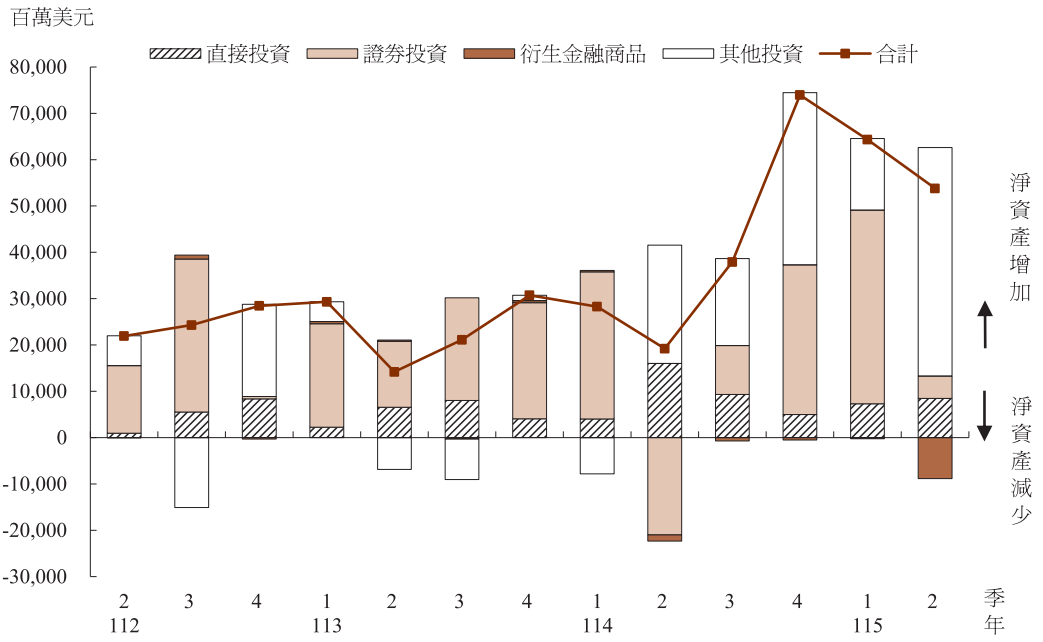
二、資本帳

資本帳包括資本移轉(資本設備之贈與及債務之免除)與非生產性、非金融性資產交易(如商標、經銷權、網域名稱之買賣斷)。本季資本帳逆差3百萬美元。

三、金融帳

本季金融帳淨資產增加53,789百萬美元(圖3)。直接投資淨資產增加8,468百萬美元，其中，居民對外直接投資及非居民來台直接投資淨額分別增加11,037 百萬美元及2,569百萬美元。證券投資淨資產增加4,806百萬美元，其中，居民投資國外證券淨增加6,705百萬美元，主要係銀行部門增持國外債券；非居民投資國內證券淨增加1,899百萬美元，主要係非居民增持國內企業發行之海外公司債。衍生金融商品淨資產減少8,832百萬美元，主要係其他金融機構收取衍生金融商品處分利益，資產減少。其他投資淨資產增加49,347百萬美元，主要係其他民間部門貿易授信增加。

圖3　金融帳



貳、經常帳

一、商品貿易

本季商品貿易，依國際收支基礎計算，商品出口205,698百萬美元，較上年同季增加62,847百萬美元或44.0%，其中，商仲貿易商品淨出口7,732百萬美元，較上年同季增加2,677百萬美元或53.0%；商品進口152,942百萬美元，較上年同季增加47,347百萬美元或44.8%。本季出口增額大於進口增額，商品貿易順差增為52,756百萬美元，較上年同季增加15,500百萬美元或41.6%。

以下根據海關出進口貿易統計，進一步分析出、進口概況。

出口方面，本季出口較上年同季增加43.7%，主要受惠AI等新興科技應用需求持續熱絡，資通與視聽產品及電子零組件出口擴增。本季進口較上年同季增加45.1%，主要係出口引申需求帶動廠商備料擴增，電子零組件及資通與視聽產品進口增加。由於出口增額大於進口增額，出超增加為44,494百萬美元，較上年同季增加12,394百萬美元或38.6%。

就主要貿易地區而言，本季對美國及東協出口增額較大，較上年同季分別增加21,824百萬美元及17,027百萬美元。進口方面，自東協、南韓及中國大陸(含香港，以下同)進口增額較大，較上年同季分別增加

13,836百萬美元、11,608百萬美元及8,785百萬美元。就主要出口市場比重而言，以美國所占比重30.7%為首，其次依序為中國大陸、東協及歐洲，比重分別為23.9%、21.0%及6.4%。主要進口來源以中國大陸比重18.2%最高，其次依序為東協、南韓及日本，比重分別為16.4%、15.0%及9.8%。

二、服務

本季服務收入17,936百萬美元，較上年同季增加2,802百萬美元；服務支出20,466百萬美元，較上年同季增加905百萬美元。由於收入增額大於支出增額，服務貿易逆差減少為2,530百萬美元。茲就服務貿易主要項目之內容及變動說明如下(表2)：

表2　服務貿易

單位：百萬美元

	115年第2季			114年第2季			增減比較	
	(1) 收入	(2) 支出	(1)-(2) 淨額	(3) 收入	(4) 支出	(3)-(4) 淨額	(5) 收入	(6) 支出
服務	17,936	20,466	-2,530	15,134	19,561	-4,427	2,802	905
一、加工服務	1,751	511	1,240	1,358	446	912	393	65
二、維修服務	412	590	-178	344	443	-99	68	147
三、運輸	3,059	3,905	-846	2,591	3,377	-786	468	528
(一)客運	684	783	-99	630	855	-225	54	-72
(二)貨運	2,252	2,114	138	1,810	1,582	228	442	532
(三)其他	123	1,008	-885	151	940	-789	-28	68
四、旅行	2,788	6,110	-3,322	2,710	5,343	-2,633	78	767
五、其他服務	9,926	9,350	576	8,131	9,952	-1,821	1,795	-602
(一)營建	162	821	-659	178	2,017	-1,839	-16	-1,196
(二)保險及退休金服務	217	705	-488	212	613	-401	5	92
(三)金融服務*	1,471	505	966	1,226	626	600	245	-121
(四)智慧財產權使用費	682	1,445	-763	644	1,531	-887	38	-86
(五)電信、電腦及資訊服務	3,110	1,569	1,541	1,995	1,400	595	1,115	169
(六)其他事務服務	4,029	4,006	23	3,649	3,490	159	380	516
(七)個人、文化與休閒服務	165	150	15	147	100	47	18	50
(八)不包括在其他項目的政府商品及服務	90	149	-59	80	175	-95	10	-26

*金融服務包括間接衡量的金融中介服務（FISIM）。

(一) 加工服務

加工服務係指加工者對他人所屬貨品進行加工、組裝、加標籤及包裝等服務。本季加工收入1,751百萬美元，較上年同季增加393百萬美元，主要係接受非居民委託加工之加工費收入增加；加工支出511百萬美元，較上年同季增加65百萬美元。本季收入增額大於支出增額，加工服務貿易順差增加為1,240百萬美元。

(二) 維修服務

維修服務係指提供或接受非居民對擁有的貨品的修理。本季維修收入412百萬美元，較上年同季增加68百萬美元；維修支出590百萬美元，較上年同季增加147百萬美

元，收支增加主要均係航空器維修增加。本季收入增額小於支出增額，維修服務貿易逆差增加為178百萬美元。

(三) 運輸

運輸包括旅客運輸、貨物運輸及其他(主要為國外港口、機場費用)。本季運輸收入3,059百萬美元，較上年同季增加468百萬美元，主要係國航國際線貨運收入增加。運輸支出3,905百萬美元，較上年同季增加528百萬美元，主要係支付外輪進口貨運費用增加。本季收入增額小於支出增額，運輸服務貿易逆差增加為846百萬美元。

(四) 旅行

本季旅行收入2,788百萬美元，較上年同季增加78百萬美元，主要係來台旅客平均每人每日消費金額及平均停留夜數較上年同季增加；旅行支出6,110百萬美元，較上年同季增加767百萬美元，主要係國人出國人次增加。本季收入增額小於支出增額，旅行收支逆差增加為3,322百萬美元。

(五) 其他服務

其他服務包括營建、保險及退休金服務、金融服務、智慧財產權使用費、電信、電腦與資訊服務、其他事務服務及個人、文化與休閒服務，以及政府服務等項目。本季其他服務收入9,926百萬美元，較上年同季增加1,795百萬美元，主要係電腦與資訊服務收入增加；其他服務支出9,350百萬美元，較上年同季減少602百萬美元，主要係營建支出減少。本季收入增加且支出減少，其他服務貿易由上年同季逆差1,821百萬美元轉為順差576百萬美元。

三、初次所得

初次所得包括薪資所得、投資所得及其他初次所得。本季初次所得收入18,227百萬美元，較上年同季增加2,801百萬美元，主要係居民對外直接投資所得增加；支出8,522百萬美元，較上年同季減少533百萬美元，主要係支付非居民直接投資所得減少。本季收入增加且支出減少，初次所得順差增加為9,705百萬美元(表3)。

四、二次所得

本季二次所得收入3,133百萬美元，較上年同季增加786百萬美元；支出4,573百萬美元，較上年同季增加227百萬美元，收支增加主要均係禮品與樣品增加。本季收入增額大於支出增額，二次所得逆差減少為1,440百萬美元。

表3　初次所得及二次所得

單位：百萬美元

	115年第2季			114年第2季			增減比較	
	(1) 收入	(2) 支出	(1)-(2) 淨額	(3) 收入	(4) 支出	(3)-(4) 淨額	(5) 收入	(6) 支出
初次所得	18,227	8,522	9,705	15,426	9,055	6,371	2,801	-533
一、薪資所得	350	177	173	317	160	157	33	17
二、投資所得	17,764	8,058	9,706	15,022	8,505	6,517	2,742	-447
(一)直接投資	6,344	3,428	2,916	4,152	3,829	323	2,192	-401
(二)證券投資	4,092	2,247	1,845	3,520	1,975	1,545	572	272
(三)其他投資	7,328	2,383	4,945	7,350	2,701	4,649	-22	-318
三、其他初次所得	113	287	-174	87	390	-303	26	-103
二次所得	3,133	4,573	-1,440	2,347	4,346	-1,999	786	227

參、金融帳

金融帳根據投資種類或功能分為直接投資、證券投資、衍生金融商品與其他投資。本季金融帳淨資產增加53,789百萬美元。茲就本季金融帳變動說明如下(表4)：

表4　金融帳

單位：百萬美元

	115年第2季			114年第2季			增減比較	
	(1) 資產	(2) 負債	(1)-(2) 淨資產	(3) 資產	(4) 負債	(3)-(4) 淨資產	(1)-(3) 資產	(2)-(4) 負債
一、直接投資	11,037	2,569	8,468	18,997	2,984	16,013	-7,960	-415
二、證券投資	6,705	1,899	4,806	-6,989	13,994	-20,983	13,694	-12,095
(一)股權和投資基金	534	-632	1,166	623	14,136	-13,513	-89	-14,768
(二)債權證券	6,171	2,531	3,640	-7,612	-142	-7,470	13,783	2,673
三、衍生金融商品	-21,817	-12,985	-8,832	-10,068	-8,728	-1,340	-11,749	-4,257
四、其他投資	38,006	-11,341	49,347	28,511	2,985	25,526	9,495	-14,326
(一)其他股本	6	0	6	9	0	9	-3	0
(二)債務工具	38,000	-11,341	49,341	28,502	2,985	25,517	9,498	-14,326
1.現金與存款	17,874	5,677	12,197	25,855	14,457	11,398	-7,981	-8,780
2.貸款/借款	10,180	-2,131	12,311	808	-5,161	5,969	9,372	3,030
3.貿易信用及預付/收款	11,190	-9,957	21,147	2,082	-1,884	3,966	9,108	-8,073
4.其他應收/付款	-1,244	-4,930	3,686	-243	-4,427	4,184	-1,001	-503
合　　計	33,931	-19,858	53,789	30,451	11,235	19,216	3,480	-31,093

註：正號表示金融資產或負債的增加；負號表示相關項目的減少。在金融帳餘額，正號表示淨資產的增加；負號表示淨資產的減少。

一、直接投資

本季直接投資淨資產增加8,468百萬美元。其中，對外直接投資淨增加11,037百萬美元；非居民來台直接投資淨增加2,569百萬美元。根據經濟部投資審議司核備對外投資及核准對中國大陸投資統計，本季居民對外直接投資及非居民來台直接投資主要行業均為金融及保險業。

二、證券投資

本季證券投資淨資產增加4,806百萬美元。茲就資產與負債分別說明如下：

(一) 資產方面

本季居民投資國外證券淨增加6,705百萬美元。其中，股權和投資基金淨增加534百萬美元，主要係銀行特定金錢信託資金及證券商受託買賣資金增持國外股票和基金；債務證券淨增加6,171百萬美元，主要係銀行部門增持國外債券。

(二) 負債方面

本季非居民投資國內證券淨增加1,899百萬美元。其中，股權和投資基金淨減少632百萬美元，主要係外資減持台股；債務證券投資淨增加2,531百萬美元，主要係非居民增持國內企業發行之海外公司債。

三、衍生金融商品

本季衍生金融商品淨資產減少8,832百萬美元。其中，資產淨減少21,817百萬美元，主要係其他金融機構收取衍生金融商品處分利得；負債淨減少12,985百萬美元，主要係其他金融機構支付衍生金融商品處分損失。

四、其他投資

其他投資包括其他股本及債務工具，本季其他投資淨資產增加49,347百萬美元，主要係其他民間部門貿易授信增加。

肆、中央銀行準備資產

本季國際收支呈現順差，反映在中央銀行準備資產增加786百萬美元。

貨幣與信用

壹、概述

受放款與投資年增率上升影響，日平均M2年增率自本(115)年3月之5.79%上升至6月之8.13%。嗣因資金淨匯出及外匯存款與活期儲蓄存款成長減緩，M2年增率下降，至8月降為6.79%(表1)。累計本年1至8月平均M2年增率為6.62%。

本年第2季底五大銀行平均一年期定期存款固定牌告利率為1.700%，與第1季底相同，且至9月底維持不變；第2季底五大銀行平均基準放款利率為3.264%，7月底微升至3.265%，至9月底維持不變。另五大銀行新承做放款加權平均利率(含國庫借款)則由第1季之2.095%升至第2季之2.185%，之後續升至8月之2.187%。

政策利率方面，考量國內通膨尚屬可控，明年可望回降至2%以下，並預期國內經濟穩健成長。為審慎因應全球經濟金融前景之不確定性，及中東衝突效應對國內物價與經濟可能之影響，本行理事會爰於9月決議維持政策利率不變，有助整體經濟金融穩健發展。

此外，考量本行選擇性信用管制成效持續顯現，以及金融機構強化不動產授信風險控管已有一定成效。爰調整自然人第2戶購屋貸款最高成數上限，由6成調升為7成，以及購地貸款相關規範則回歸銀行依授信實務辦理，並自9月18日起實施。惟本行仍將持續滾動檢討信用管制措施內容並適時調整，以促進金融穩定及健全銀行業務。

表1　重要金融指標年增率

單位：%

年 / 月	貨幣總計數		準備貨幣	全體貨幣機構存款	全體貨幣機構放款與投資	全體貨幣機構對民間部門債權
	M1B	M2				
113	4.61	5.83	5.58	5.63	8.24	9.41
114	3.56	4.54	6.02	5.07	6.23	6.84
114/ 8	4.45	4.76	5.51	5.21	6.59	7.17
9	5.24	5.44	5.66	5.50	6.02	6.64
10	4.84	5.04	6.07	5.42	5.98	6.64
11	4.94	5.11	6.95	4.89	5.94	6.67
12	4.85	5.00	6.87	5.07	6.23	6.84
115/ 1	5.59	5.16	4.28	6.04	6.71	7.32
2	7.12	5.38	7.57	5.82	7.36	7.77
3	7.83	5.79	7.10	5.90	7.64	8.06
4	8.25	6.45	7.78	7.76	8.61	9.32
5	9.56	7.83	8.80	9.14	9.37	10.29
6	9.40	8.13	7.63	9.45	8.80	10.27
7	7.34	7.42	6.98	7.37	9.08	10.13
8	6.65	6.79	7.03	7.67	9.43	10.57

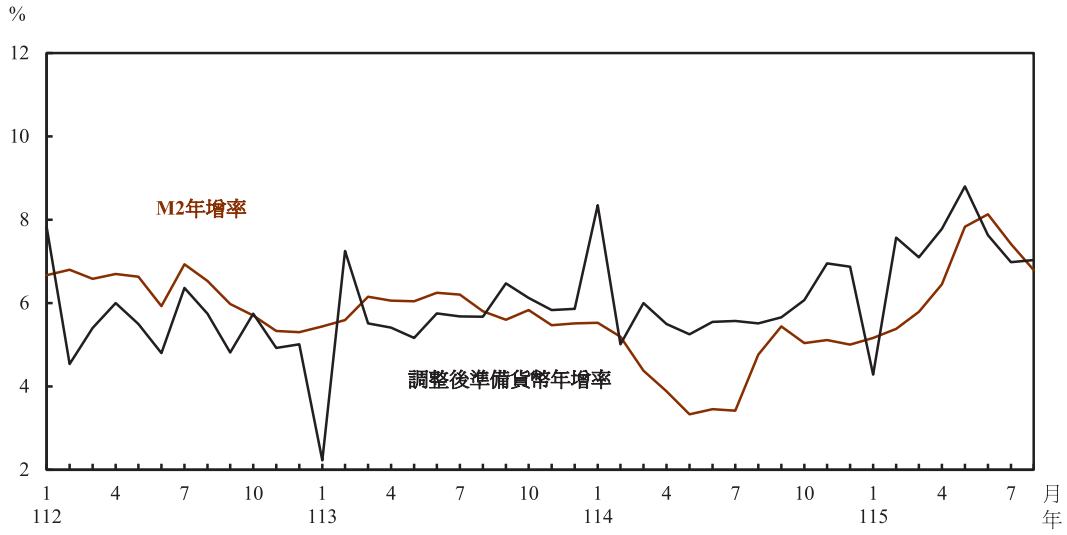
註：M1B、M2與準備貨幣年增率係日平均資料(準備貨幣為經調整存款準備率變動因素後之資料)；其餘各項年增率則係期底資料。放款與投資之「證券投資」係以原始成本衡量。

貳、準備貨幣年增率先升後降

由於活期性存款及放款與投資成長影響，準備金需求增加，致本年第2季日平均準備貨幣年增率為8.07%，高於第1季之6.32%。7月則因外資淨匯出，且活期性存款年增率大幅下滑，致準備貨幣年增率由6月之7.63%降至6.98% (圖1)；8月又因資金淨匯入，放款與投資年增率上升，致準備貨幣年增率略升至7.03%(圖1)。

就準備貨幣變動之來源分析，本年第2季，雖有財政部發行公債及國庫券、國庫向銀行借款及稅款繳庫等緊縮因素，惟受公債付息、國庫券還本、國庫償還銀行借款、發放各項補助款與統籌分配款及本行定存單淨減少等寬鬆因素影響，日平均準備貨幣水準值較上季增加。至於本年7月及8月，日平均準備貨幣水準值呈先降後升之趨勢。

圖1　準備貨幣及M2年增率

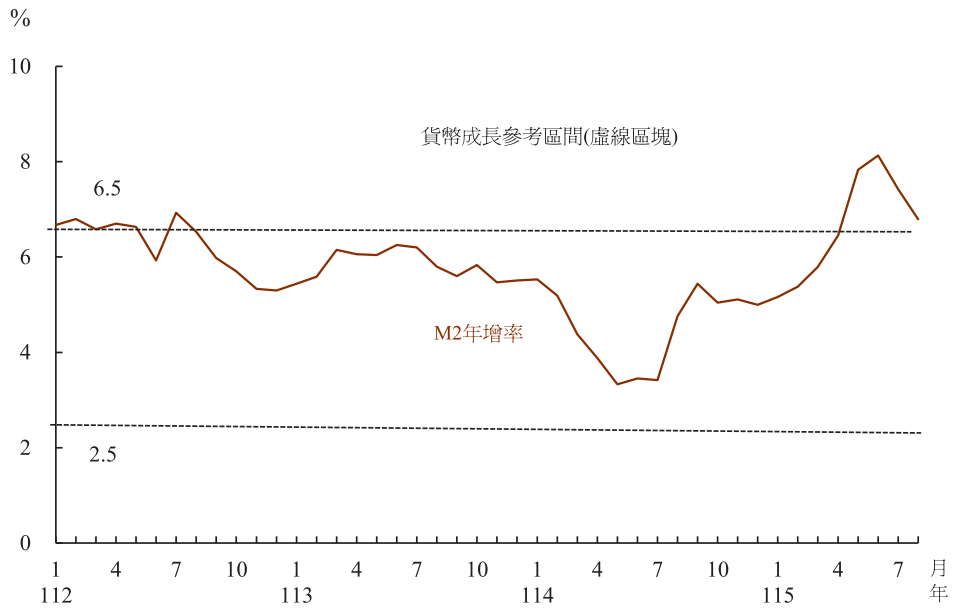


註：準備貨幣年增率，係將113年10月前的準備貨幣水準值依最近一次調整之存款準備率(113年10月1日)及準備金乙戶成數(90年11月)回溯調整後計算而得。

參、M2年增率先升後降

本年第2季，受放款與投資年增率上升影響，日平均M2年增率自本年3月之5.79%上升至本年6月之8.13%。7月因外資淨匯出，M2年增率下降至7.42%，8月因外匯存款及活期儲蓄存款成長減緩，M2年增率續降至6.79%。累計本年1至8月平均M2年增率為6.62%。

圖2　M2年增率與貨幣成長參考區間



肆、存款年增率大抵呈上升趨勢

本年第2季底，全體貨幣機構存款餘額較上季底增加23,657億元，其中，活期性存款、定期性存款及政府存款分別增加7,867億元、8,394億元及7,396億元。存款年增率由上季底之5.90%升至9.45%，主要係定期性存款及政府存款年增率上升所致。7月底，因活期性存款、政府存款略為下降，致存款年增率降至7.37%。8月底，因活期性存款年增率上升，存款年增率回升至7.67%(圖3)。

就各類存款觀察，活期性存款方面，第2季底年增率由上季底之7.46%升至8.51%，主要係景氣活絡，企業營運週轉金暫泊活存帳戶，活期存款年增率上升；加以股市熱絡，證券劃撥存款餘額增加，活期儲蓄存款年增率上升所致。嗣因7月台股轉趨震盪，量縮價跌，證券劃撥存款餘額減少，活期性存款年增率成長趨緩，至7月底為6.28%。之後，台股指數反彈，8月底證券劃撥存款餘額上升，活期性存款年增率回升至7.49%。

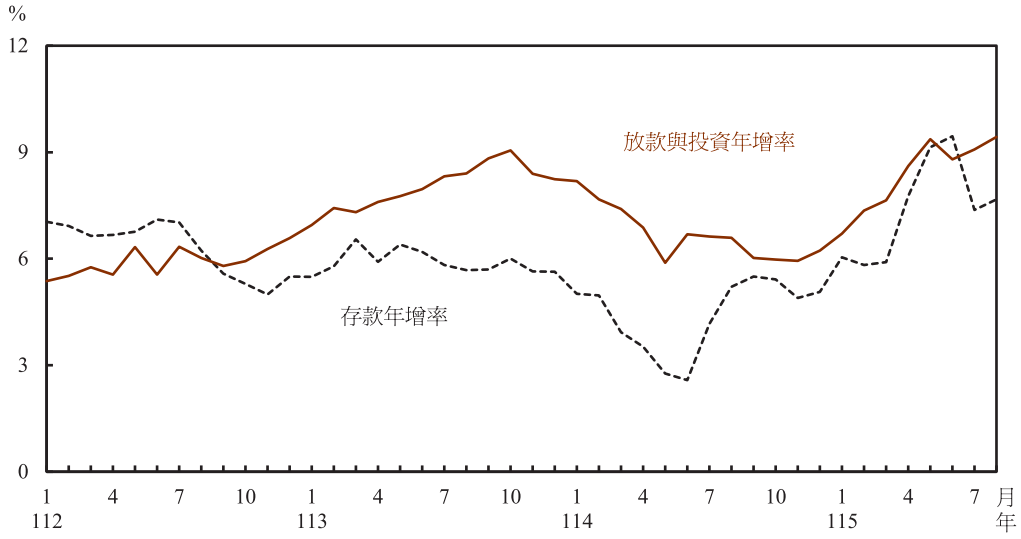
定期性存款方面，第2季底年增率由上季底之4.37%升至7.97%，主要係出口暢旺，企業匯回國外貨款淨收入增加，加以社會保險及退休基金收回部分海外投資款，以及部分企業發行海外存託憑證及公司債，致外匯存款轉呈成長。7月外資轉為淨匯出，致外匯存款成長趨緩，定期性存款年增率降至6.94%。8月，因進出口外匯收入較上月減少，外匯存款年增率下降，定期性存款年增

率續降至6.72%。

政府存款方面，第2季底適逢所得稅繳庫，年增率由上季底之15.89%上升至49.93%，惟7月底降至27.06%，主要係上年所得稅結算申報及繳納期限自5月底延長至6月底，稅收繳庫遞延，基期較高所致。8月因國庫還款，政府存款年增率續降至26.34%。

比重方面，第2季底以定期性存款占總存款比重最高，惟由上季底之57.75%降至56.99%；活期性存款占比居次，由上季底之39.05%降至38.85%；政府存款比重則由3.20%上升至4.16%。至8月底，定期性、活期性及政府存款比重分別為57.01%、39.10%及3.89%。

圖3　全體貨幣機構存款及放款與投資年增率



伍、放款與投資年增率上升

本年第2季底全體貨幣機構放款與投資餘額，以成本計價，較上季底增加11,292億元。就性質別觀察，放款增加10,237億元，投資增加1,055億元；放款與投資年增率由上季底之7.64%上升至8.80%，主要係因銀行對民間部門、公營事業債權年增率上升所致；7月底，銀行對公營事業、政府債權年增率上升，放款與投資年增率上升至9.08%(圖3)；8月底，銀行對民間部門、公營事業債權年增率上升，放款與投資年增率續升至9.43%(圖3)。

就放款與投資之對象別觀察，第2季底全體貨幣機構對民間部門債權年增率由上季底之8.06%上升至10.27%，主要係因進出口動能強勁，民營製造業、批發及零售業資金需求上升，向銀行增加較多週轉金借款，此外，台股交投熱絡，推升證券商週轉金借款需求及個人理財週轉金貸款年增率所致。對公營事業債權年增率由上季底之8.26%上升至8.86%，主要係因中油向銀行增加週轉金借款，致對公營事業債權年增率由負轉正。對政府債權年增率由上季底之4.47%下降至-1.51%，主要係因所得稅及其他稅款陸續繳庫，政府稅收充裕，淨償還銀行借款，加以銀行對政府投資減少所致。

比重方面，第2季底以對民間部門債權比重最高，由上季底之84.31%上升至84.99%，8月底續升至85.45%；對政府債權比重次之，由上季底之11.60%下降至10.84%，8月底續降至10.39%；對公營事業債權比重，由上季底之4.10%上升至4.17%，8月底下降至4.16%。

在全體銀行[1]對民營企業放款行業別方面，第2季底對民營企業放款餘額較上季底增加7,158億元。行業別方面，第2季底全體銀行對製造業放款則較上季底增加3,698億元，其中，以對電腦、電子產品及光學製品製造業放款增加1,604億元最多，主要係因AI、高效能運算及雲端服務等應用需求擴增，推升資通與視聽相關產品出貨動能，該行業向銀行增加週轉金借款所致；對服務業[2]放款增加2,984億元，以對金融及保險業放款增加1,504億元最多，主要係因台股交投熱絡，融資餘額增加，證券商營運相關資金需求上升，向銀行增加較多週轉金借款所致。8月底全體銀行對民營企業放款餘額較第2季底增加8,008億元，其中，對製造業放款增加5,418億元，對服務業放款增加1,975億元。

---

[1] 包括本國銀行、外國銀行及大陸銀行在台分行。

[2] 包括批發及零售業、運輸及倉儲業、住宿及餐飲業、出版及影音等內容傳播業、電信及資訊服務業、金融及保險業、不動產業及其他服務業等。

就各業別比重而言，第2季底對服務業放款比重自上季底之52.50%上升至53.02%；對製造業放款比重則自上季底之38.71%下降至38.28%。8月底對服務業放款比重下降至52.02%；對製造業放款比重則上升至39.32%。

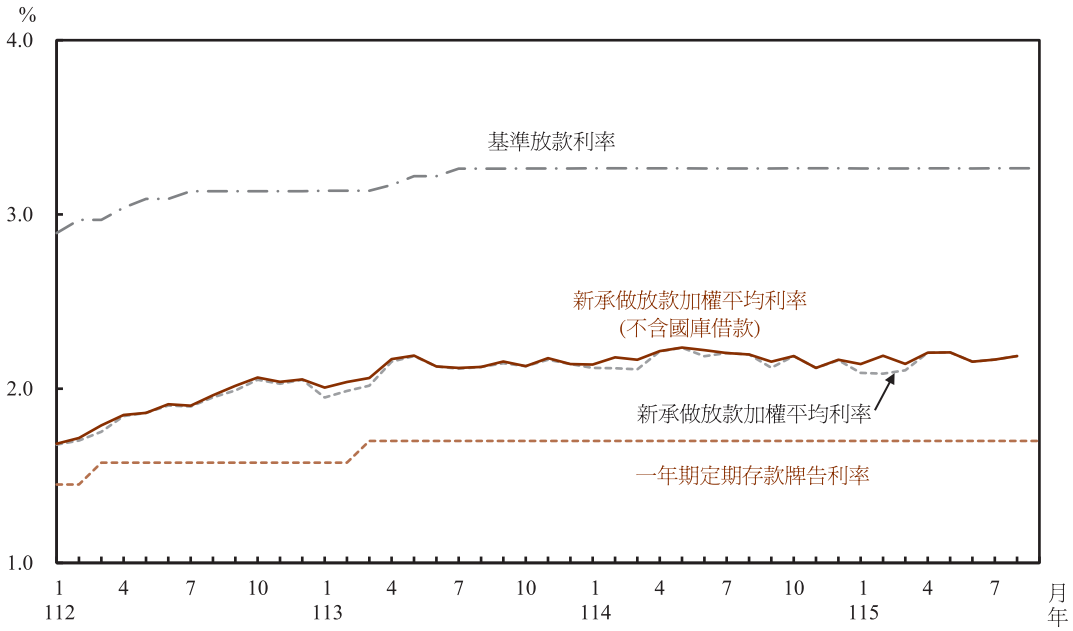
陸、銀行業利率小幅波動

本年4月以來，主要銀行存、放款利率持穩。以臺銀、合庫銀、一銀、華銀及土銀等五大銀行平均利率為例，一年期定期存款平均固定牌告利率持穩於1.700%，與第1季底相同，至9月底仍維持不變。至於基準放款利率，第1、2季底均持穩於3.264%，由於華銀於7月調升基準放款利率，致五大銀行平均基準放款利率由第2季底之3.264%微升至7月底之3.265%，至9月底維持不變。

由於部分銀行承做利率較低的政府、大額民營企業借款金額減少，致五大銀行新承做放款加權平均利率由第1季之2.095%升至第2季之2.185%。之後，因企業借款需求增加，部分銀行調升若干企業的放款利率，致加權平均利率續升至8月之2.187%，較第2季略升0.002個百分點；若不含國庫借款，新承做放款加權平均利率亦自第1季之2.154%升至第2季之2.185%。之後，由於7、8月五大銀行均未承做國庫借款，續升至8月之2.187%，亦較第2季略升0.002個百分點(圖4)。

政策利率方面，考量國內通膨尚屬可控，明年可望回降至2%以下，並預期國內經濟穩健成長。為審慎因應全球經濟金融前景之不確定性，及中東衝突效應對國內物價與經濟可能之影響，本行理事會爰於9月決議維持政策利率不變，有助整體經濟金融穩健發展。

圖4　本國五大銀行平均利率



註：五大銀行係指臺銀、合庫銀、一銀、華銀及土銀。

金融市場

壹、貨幣市場

本(115)年6月因應所得稅繳納，以致銀行間資金分配略顯不均，惟經本行公開市場調節，金融業隔夜拆款加權平均利率由5月之0.825%降至0.823%。7月雖受外資大量賣超台股匯出資金影響而微升至0.824%，但8月隨外資回補台股，且企業股利發放高峰結束，微降至0.822%。本年7月至8月的貨幣機構日平均淨超額準備為543億元，高於第2季之515億元。

綜合國內外經濟金融情勢，考量本年國內通膨尚屬可控，明(116)年可望回降至2%以下，以及預期國內經濟穩健成長；為審慎因應全球經濟金融前景之不確定性，及中東衝突效應對國內物價與經濟可能之影響，本行理事會爰於本年9月決議維持政策利率不變，將有助整體經濟金融穩健發展。

以下分別就本年6月至8月之資金情勢、利率走勢及票券流通餘額加以分析：

一、資金情勢

本年6月受所得稅繳庫等緊縮因素影響，金融機構日平均淨超額準備由5月之535億元減少至498億元；7月銀行為因應外資大量賣超台股並匯出資金及企業發放現金股利，遂維持較高部位的超額準備，致日平均淨超額準備回升至579億元；8月雖有外資回補台股之寬鬆因素，惟在本行公開市場調節下，日平均淨超額準備減少至507億元(圖1)。

二、利率走勢

本年6月因應所得稅繳納，以致銀行間資金分配略顯不均，惟在本行公開市場調節下，金融業隔夜拆款加權平均利率由5月之0.825%降至0.823%；7月受外資大量賣超台股並匯出資金、企業發放現金股利之影響，金融業隔夜拆款加權平均利率微升至0.824%；8月隨外資回補台股，且企業股利發放高峰已過，金融業隔夜拆款加權平均利率降至0.822%(表1)。

至於各天期票券市場利率大抵呈現先升後降趨勢，惟大抵高於5月利率。其中商業本票1-30天期發行利率由本年5月之1.82%，上升至6月之1.95%，後回降至8月之1.85%；次級市場利率亦由5月之1.46%，上升至6月之1.54%，後回降至8月之1.51%。同期間，31-90天期發行利率由5月之1.85%，先升至6月之2.04%，後回降至8月之1.90%；次級市場利率亦由5月之1.63%，先升至6月之1.84%，後回降至8月之1.78%。

圖1　貨幣市場利率與貨幣機構超額準備

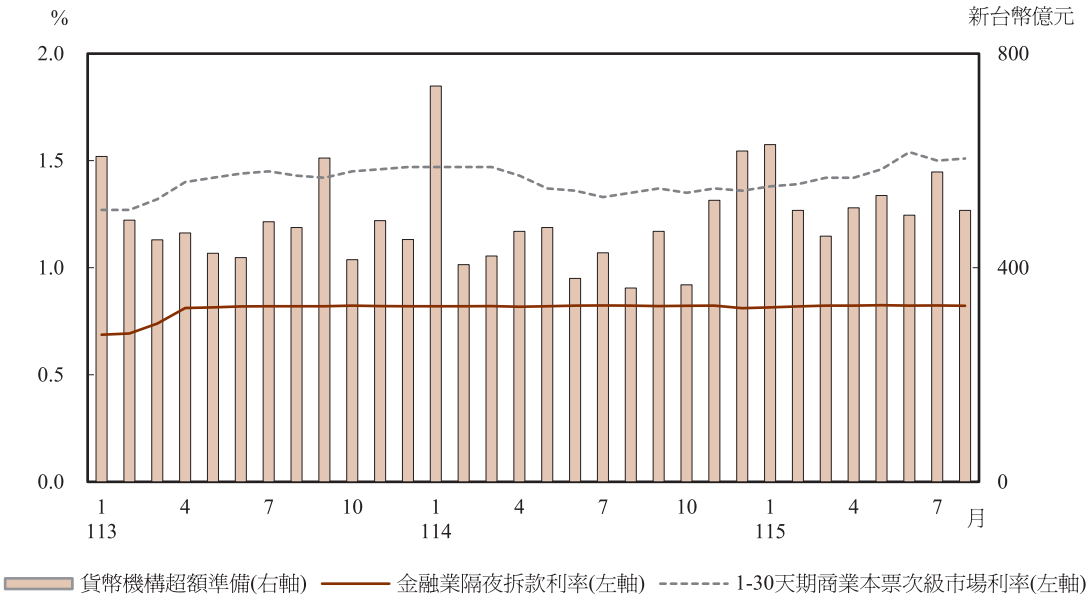


表1　貨幣市場利率

單位：年息百分比率

年/月	金融業隔夜拆款	商業本票						中央銀行定期存單[註]				
		初級市場			次級市場			初級市場				
		1-30天	31-90天	91-180天	1-30天	31-90天	91-180天	1-30天	31-91天	92-182天	274天-1年	1年以上-2年
113	0.794	1.67	1.71	1.72	1.40	1.57	1.70	1.122	1.243	1.365	1.390	1.407
114	0.820	1.65	1.68	1.68	1.39	1.52	1.65	1.146	1.275	1.395	1.385	1.359
114/ 8	0.823	1.59	1.61	1.62	1.35	1.45	1.59	1.159	1.275	1.395	1.379	1.368
9	0.821	1.62	1.63	1.62	1.37	1.44	1.58	1.132	1.275	1.395	1.361	1.331
10	0.822	1.59	1.62	1.59	1.35	1.48	1.56	1.150	1.275	1.395	1.321	1.244
11	0.823	1.60	1.63	1.60	1.37	1.49	1.58	1.160	1.275	1.395	1.258	1.222
12	0.811	1.66	1.69	1.67	1.36	1.51	1.62	1.146	1.275	1.395	1.228	1.206
115/ 1	0.815	1.67	1.71	1.68	1.38	1.54	1.70	1.088	1.275	1.395	1.210	--
2	0.819	1.67	1.76	1.70	1.39	1.58	1.68	1.178	1.275	1.395	1.275	1.249
3	0.823	1.70	1.74	1.73	1.42	1.61	1.72	1.093	1.275	1.395	1.261	1.278
4	0.823	1.73	1.77	1.83	1.42	1.62	1.76	1.152	1.275	1.395	1.285	1.322
5	0.825	1.82	1.85	1.95	1.46	1.63	1.95	1.176	1.275	1.395	1.341	1.442
6	0.823	1.95	2.04	2.04	1.54	1.84	2.08	1.175	1.275	1.395	1.523	1.638
7	0.824	1.84	1.88	1.92	1.50	1.75	1.86	1.164	1.275	1.395	1.604	1.615
8	0.822	1.85	1.90	1.98	1.51	1.78	1.93	1.134	1.275	1.395	1.626	1.663

註：本行於90年迄今均未發行183-273天期定期存單，故將此欄資料予以隱藏 。另本行於102年8月起發行2年期定期存單。

三、票券流通餘額

本年第2季底票券流通餘額合計為4兆5,772億元，較本年第1季底增加1,280億元，其中商業本票增加2,312億元，主要係因短票利率雖然走高，惟企業仍有資金需求，發行金額較償還金額為多所致；可轉讓定期存單(NCD)則減少886億元，係因金融機構基於資金配置，減持NCD所致。本年7、8月票券流通餘額下降，至8月底流通餘額合計為4兆5,577億元，較第2季底減少195億元(表2)，其中以國庫券減少950億元為最多，主要係因國庫稅收充裕未再發行國庫券，且償還金額較多所致。

表2　短期票券之發行、償還及餘額

單位：新台幣億元

年/月	合　計			國　庫　券			商業本票			銀行承兌匯票			可轉讓定期存單		
	發行額	償還額	餘　額	發行額	償還額	餘　額	發行額	償還額	餘　額	發行額	償還額	餘　額	發行額	償還額	餘　額
113	232,188	228,535	37,133	2,500	2,500	300	218,222	215,506	32,725	95	99	19	11,370	10,430	4,089
114	246,688	242,264	41,552	2,300	1,900	700	233,330	228,814	37,241	91	95	15	10,967	11,454	3,595
114/ 8	21,364	20,267	40,279	0	0	1,250	20,587	19,116	35,318	7	6	18	770	1,144	3,693
9	20,979	21,503	39,754	0	600	650	20,040	20,054	35,305	7	9	16	932	840	3,784
10	24,352	22,781	41,326	0	0	650	23,422	21,637	37,091	10	7	18	920	1,137	3,567
11	20,690	21,077	40,938	0	350	300	19,919	19,821	37,189	6	7	17	764	899	3,432
12	22,631	22,012	41,552	700	300	700	20,733	20,681	37,241	9	11	15	1,189	1,020	3,595
115/ 1	25,186	22,757	43,981	700	0	1,400	23,852	21,881	39,212	7	6	16	626	869	3,352
2	17,053	16,865	44,168	350	0	1,750	15,975	16,136	39,052	13	7	22	715	723	3,344
3	24,733	24,409	44,492	350	0	2,100	22,614	23,059	38,607	10	15	17	1,759	1,335	3,769
4	25,936	23,494	46,934	550	0	2,650	24,652	22,525	40,734	14	13	18	720	956	3,532
5	23,795	23,127	47,602	0	0	2,650	23,071	22,322	41,483	11	6	23	713	799	3,446
6	21,449	23,279	45,772	0	700	1,950	20,826	21,391	40,919	11	14	20	612	1,175	2,883
7	26,443	26,617	45,598	0	600	1,350	24,936	25,155	40,700	12	11	21	1,495	851	3,527
8	23,188	23,209	45,577	0	350	1,000	22,204	21,872	41,032	10	12	18	975	975	3,526

註：1. 細項加總因四捨五入，容或與總數未盡相符。

2. 109年迄今均無地方政府發行市庫券，故將此欄資料予以隱藏。

貳、債券市場

本(115)年第2季債券發行市場，政府公債方面，中央政府為因應舉新還舊之需，持續定期適量發行政策，發行公債1,279億元(表1)，較上季減少276億元；公司債方面，企業發行2,703億元，較上季增加1,187億元，主要係因企業資金需求上升，加以預期利率可能走升，鎖定較低籌資成本所致；金融債券方面，銀行發債總額為603億元，較上季增加287億元，主要係銀行業為符合流動性與資本相關監理要求，充實資本，以因應AI投資需求所帶動之放款與貿易授信業務成長。至於國際債券方面，外國機構在台發行總額折合新台幣為467億元，較上季減少1,004億元，主要係中東局勢緊張，影響通膨預期，美元匯率、利率前景不明，外國機構減少發債所致。

債券流通市場方面，本年第2季債券交易為10兆4,062億元，較上季增加8,835億元，主要係因上季有農曆春節假期，導致交易營業日減少，加上本季中東局勢緊張，資金暫泊需求增加，致附條件交易金額增加。

以下就發行市場與流通市場分別加以說明：

一、發行市場

(一) 中央政府公債

本年第2季中央政府發行公債1,279億元，較上季減少276億元，發行年期有2年、10年及30年期。就行業得標比重觀察，本季平均以銀行業得標比重74.16%為最高，其次為證券業的18.81%、保險業、票券業分別只標得3.67%、3.36%。至第2季底，中央政府公債發行餘額為6兆558億元，較上季底增加1,279億元或2.16%，至8月底發行餘額則為6兆730億元(表2)。

表3　中央政府公債標售概況

期別	發行日	年期	發行額(億元)	最高得標利率(%)	行業得標比重(%)			
					銀行業	證券業	票券業	保險業
115乙2	115.04.17	2	300	1.325	86.01	5.33	5.33	3.33
※115甲3	115.04.24	10	300	1.505	80.84	13.16	1.67	4.33
※115乙2	115.05.19	2	229	1.400	80.09	11.16	7.00	1.75
115甲5	115.05.29	30	200	1.900	30.50	62.00	0.00	7.50
115甲6	115.06.12	10	250	1.790	81.41	14.19	2.40	2.00

※為增額公債。
資料來源：中央銀行國庫局

表4　國內債券發行概況

單位：新台幣億元

年/月	合　計		中央政府公債		直轄市政府公債		公司債		金融債券		資產證券化受益證券		外國債券		國際債券	
	發行額	餘　額	發行額	餘　額	發行額	餘　額	發行額	餘　額	發行額	餘　額	發行額	餘　額	發行額	餘　額	發行額	餘　額
112	15,800	169,522	4,780	59,125	197	1,476	7,733	35,644	627	12,215	-	59	39	500	2,424	60,502
113	16,798	173,546	5,380	60,341	272	1,402	6,941	38,372	981	11,609	-	59	73	459	3,151	61,304
114	18,845	179,598	4,335	60,326	272	1,571	8,732	41,985	2,097	12,461	-	17	136	573	3,274	62,666
114/ 8	1,588	176,832	250	60,626	-	1,352	1,247	39,746	37	11,951	-	30	20	508	34	62,619
9	2,323	177,313	200	59,876	-	1,352	1,521	40,620	596	12,424	-	26	-	506	6	62,509
10	999	177,771	300	60,176	-	1,352	469	40,619	85	12,506	-	23	22	524	124	62,571
11	1,406	178,656	200	60,376	-	1,352	927	41,227	123	12,450	-	20	45	569	111	62,663
12	1,813	179,598	300	60,326	235	1,571	1,119	41,985	148	12,461	-	17	5	573	6	62,666
115/ 1	2,163	180,192	654	60,080	-	1,515	1,020	42,520	13	12,429	-	15	5	576	471	63,058
2	1,330	180,739	650	60,130	-	1,515	112	42,595	50	12,478	-	13	8	574	511	63,434
3	1,435	180,546	250	59,280	50	1,509	385	42,799	252	12,672	-	13	10	581	489	63,693
4	1,305	180,965	600	59,880	30	1,515	500	42,509	160	12,815	-	-	-	569	16	63,678
5	1,802	181,791	429	60,308	-	1,515	1,297	43,042	45	12,838	-	-	6	564	26	63,524
6	2,024	182,377	250	60,558	40	1,526	906	42,879	399	13,163	-	-	5	561	425	63,689
7	1,210	182,201	322	60,280	-	1,526	498	42,826	261	13,383	-	-	4	560	125	63,627
8	1,460	182,656	450	60,730	-	1,526	942	42,888	68	13,370	-	-	-	542	-	63,600

註：細項加總因四捨五入，容或與總數未盡相符。
資料來源：(1) 中央銀行「中華民國金融統計月報」
(2) 金管會銀行局「資產證券化案件統計表」
(3) 中華民國證券櫃檯買賣中心

(二) 直轄市政府公債

本年第2季直轄市政府公債發行總額為70億元，8月底發行餘額為1,526億元。

(三) 公司債

本年第2季公司債發行總額為2,703億元，較上季增加1,187億元，主要因企業資金需求上升，加以預期利率可能走升，企業鎖定較低籌資成本所致。就債券發行期限觀察，以5年期券占47.73%為最大宗，其次為10年期券的29.72%。至第2季底，公司債發行餘額為4兆2,879億元，較上季底增加80億元或0.19%，至8月底發行餘額為4兆2,888億元。

(四) 金融債券

本年第2季金融債券發行總額為603億元，較上季增加287億元，主要係銀行業為符合流動性與資本相關監理要求，充實資本，並因應AI投資需求所帶動之放款與貿易授信業務成長。就債券發行期限觀察，以10年期券占56.43%為最大宗，其次為無到期日券的28.99%。至第2季底，金融債券發行餘額為1兆3,163億元，較上季底增加491億元或

3.88%，至8月底發行餘額為1兆3,370億元。

(五) 資產證券化受益證券

本年4月資產證券化受益證券商品已全數清償完畢，截至8月底無新案發行，爰無資產證券化受益證券在市場上流通。

(六) 外國債券及國際債券

外國債券係指外國機構在台發行以新台幣計價之公司債。目前流通在外之外國債券，大多為在台第一上市櫃之境外公司所發行之公司債。本年第2季外國債券發行總額為11億元，較上季減少12億元。本年第2季底，外國債券發行餘額為561億元，較上季底減少20億元或3.35%。截至8月底，發行餘額為新台幣542億元。

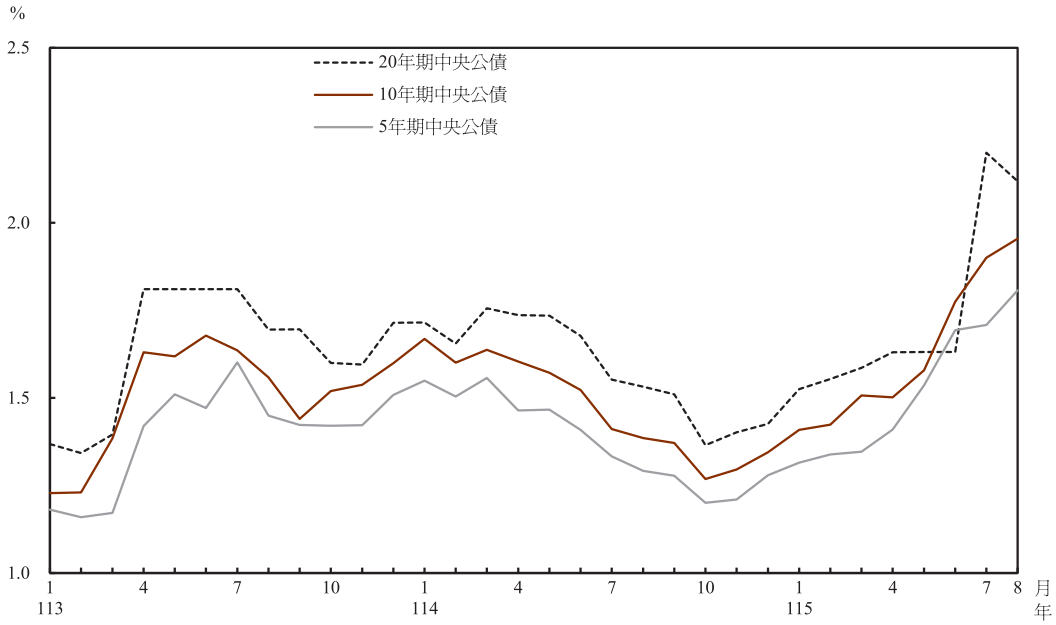
國際債券係指外國機構在台發行以外幣計價之公司債。本年第2季國際債券發行總額折合新台幣為467億元，較上季減少1,004億元，主要係中東局勢緊張，影響通膨預期，美元匯率、利率前景不明，外國機構減少發債所致。就國際債券發行幣別觀察，全數為美元債。至第2季底，國際債券發行餘額折合新台幣為6兆3,689億元，較上季底減少4億元或0.01%。至8月底發行餘額為新台幣6兆3,600億元。

二、流通市場

本年第2季10年期指標公債殖利率由本年第1季平均的1.45%，上升至1.62%。7月及8月殖利率分別為1.90%及1.96%(圖1)，主要因中東緊張局勢，推升通膨預期，國際債市利率走升，帶動台債殖利率上升。

本年第2季國內整體債市交易金額為10兆4,062億元(表3)，較上季增加8,835億元或9.28%，主要係因上季有農曆春節長假，導致交易營業日減少，加上本季中東局勢緊張，資金暫泊需求增加，整體市場交投熱絡。其中，買賣斷交易減少1,640億元或13.51%，附條件交易增加1兆475億元或12.61%。就各類債券交易來看，第2季以公司債交易比重占69.81%為最高，交易金額為7兆2,648億元(表4)，其次依序為政府公債2兆4,698億元、金融債券4,280億元、國際債券1,568億元及外國債券1,468億元。7月至8月債券交易金額為6兆9,327億元，較上年同期增加2,417億元或3.61%。

圖2　各期別公債殖利率



資料來源：中央銀行「中華民國金融統計月報」

表5　國內債券市場買賣斷及附條件交易

單位：新台幣億元

年 / 月	總成交金額	買賣斷		附條件交易	
		金　額	比重 (%)	金　額	比重 (%)
112	354,064	49,728	14.0	304,337	86.0
113	381,365	40,644	10.7	340,721	89.3
114	380,137	49,829	13.1	330,309	86.9
114/ 8	30,863	5,002	16.2	25,861	83.8
9	32,993	5,092	15.4	27,901	84.6
10	31,617	3,678	11.6	27,939	88.4
11	32,007	4,794	15.0	27,213	85.0
12	35,006	5,164	14.8	29,841	85.2
115/ 1	34,582	5,407	15.6	29,175	84.4
2	25,060	2,762	11.0	22,298	89.0
3	35,585	3,976	11.2	31,609	88.8
4	33,382	2,809	8.4	30,573	91.6
5	34,934	4,341	12.4	30,593	87.6
6	35,747	3,354	9.4	32,393	90.6
7	35,848	3,798	10.6	32,050	89.4
8	33,479	4,186	12.5	29,292	87.5

註：細項加總因四捨五入，容或與總數未盡相符。
資料來源：中華民國證券櫃檯買賣中心

表6　國內債券市場各類債券交易

單位：新台幣億元

年/月	合　　計	政府公債	公司債		金融債券	資產證券化受益證券	外國債券	國際債券
			普通	可轉換				
112	354,064	129,164	180,110	20,143	13,123	55	5,785	5,683
113	381,365	121,153	210,578	25,872	11,971	47	4,868	6,876
114	380,137	108,011	215,164	29,935	14,547	24	4,987	7,470
114/ 8	30,863	8,168	18,180	2,537	973	3	500	502
9	32,993	8,125	19,278	2,617	1,772	-	551	649
10	31,617	8,424	18,396	2,333	1,150	-	581	733
11	32,007	8,322	18,660	2,604	1,240	-	589	592
12	35,006	9,354	20,523	2,646	1,237	-	748	498
115/ 1	34,582	9,569	19,654	3,089	993	-	598	679
2	25,060	7,192	13,957	2,068	1,002	-	361	480
3	35,585	9,130	20,108	3,682	1,442	-	562	661
4	33,382	8,736	19,053	3,363	1,134	-	602	493
5	34,934	7,898	21,398	3,423	1,402	-	394	420
6	35,747	7,464	21,720	3,691	1,745	-	471	655
7	35,848	8,807	20,791	3,408	1,914	-	537	391
8	33,479	7,561	19,888	3,612	1,493	-	581	345

註：細項加總因四捨五入，容或與總數未盡相符。
資料來源：中華民國證券櫃檯買賣中心

參、股票市場

115年4月以來，隨中東局勢緩和、AI伺服器及半導體先進製程需求持續強勁，加以美國科技股走揚，台股於4月及5月大幅上漲。6月在AI供應鏈基本面仍佳，以及金融、塑膠等類股輪動上漲帶動下，股價續揚至月底的46,126點；7月則因國際科技股震盪、市場對AI投資持續性疑慮升高及外資大幅賣超，指數下跌至月底之43,120點；8月隨AI題材回溫、外資轉為買超，台股反彈回升至46,129點，較3月底上漲45.41%(圖3)。

一、大盤股價指數變動

115年4月股價大幅走高，月底加權指數較3月底大漲22.71%。此期間主要利多因素包括：1.中東緊張局勢緩和，市場信心回穩；2.AI伺服器與半導體先進製程硬體需求持續強勁，供應鏈產能與營收展望佳；3.美國科技股創高；4.內外資皆買超台股權值股。

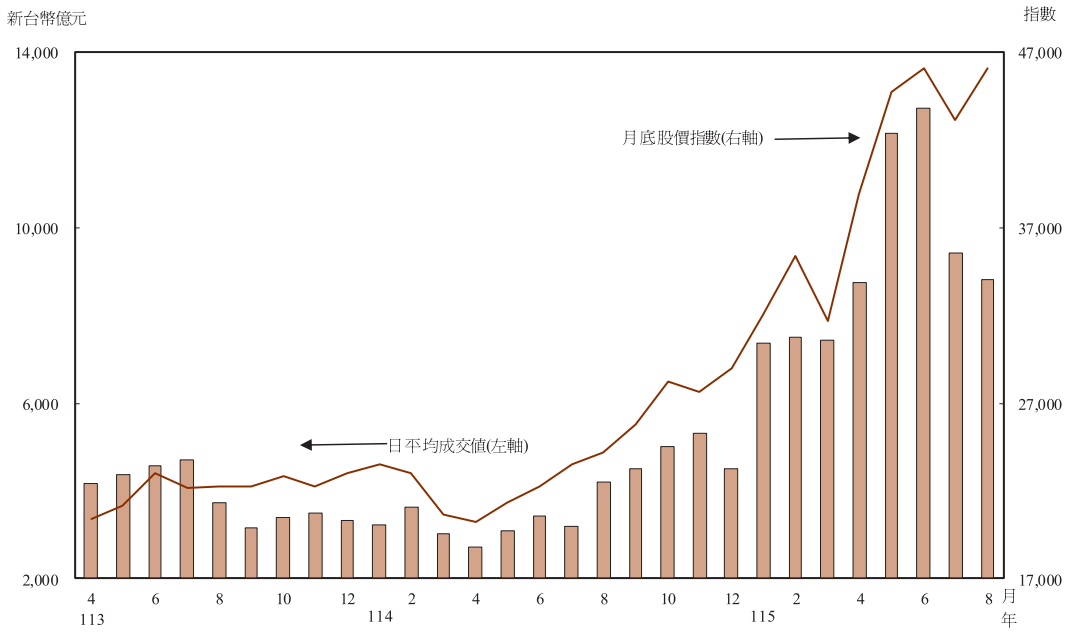
115年5月股價續揚，月底加權指數較4月底上漲14.92%。此期間主要利多因素包括：1.AI應用大廠法說會與科技巨頭財報表現優於預期；2.大盤多頭格局不變，電子類股尤受投資人青睞；3.股票成交量顯著放大，締歷史新猷；4.外資持續買超台股。

115年6月股價續揚，月底加權指數較5月底上漲3.11%。此期間主要利多因素包括：1.AI及半導體供應鏈需求仍強，電子權值股維持高檔；2.美國科技股月底反彈，帶動台積電等電子權值股走強；3.塑膠、金融保險及生技醫療等非電子類股輪動上漲，支撐大盤；4.投信持續買超台股。

115年7月股價明顯回檔，月底加權指數較6月底下跌6.52%。此期間主要利空因素包括：1.國際科技股震盪，市場對AI資本支出持續性及晶片需求前景轉趨疑慮；2.美國費半指數回檔，拖累電子類股表現；3.外資大幅賣超台股，加重市場賣壓。月底雖隨美國科技大廠財報表現佳，改善市場對AI需求疑慮，台股出現反彈，惟仍不足以扭轉全月跌勢。

115年8月股價反彈，月底加權指數較7月底上漲6.98%。此期間主要利多因素包括：1.美國科技大廠財報及展望優於市場預期，市場對AI投資與晶片需求疑慮逐步緩解；2.輝達財報與財測表現佳，再度強化AI供應鏈需求展望；3.塑膠、玻璃陶瓷、生技醫療及電器電纜等類股輪動上漲；4.外資由賣轉買，回補台股。

圖3　集中市場價量變動趨勢



二、各類股股價指數變動

觀察集中市場各類股股價指數變動情況(表7)，115年4月多數類股上漲。其中，電機機械類股受惠於重電外銷訂單大增，以及自動化設備需求回溫，股價大漲27.95%居冠；電子類股隨中東局勢降溫、美國費半指數創高，以及AI先進製程產能展望優異，股價上漲27.50%次之；玻璃陶瓷類股在兩岸營建與基礎建設傳統旺季帶動需求下，股價上漲26.53%；化學類股因電子特用化學品拉貨轉趨強勁，股價上漲16.33%。下跌類股中，造紙類股因3月漲幅已高，面臨獲利回吐修正賣壓，股價下跌12.94%最多；食品類股由於原物料成本上升衝擊獲利，股價下跌2.58%次之；觀光類股受到清明連假過後進入短期旅遊淡季影響，股價下跌1.48%。

115年5月多數類股上漲。其中，電器電纜類股由於電網計畫持續推進，加上國際銅價走高推升產品報價，股價大漲17.26%居冠；電子類股及玻璃陶瓷類股續揚，股價分別上漲17.25%及8.39%；金融保險類股受惠於台股交投熱絡，證券及壽險投資獲利大幅提升，股價上漲7.08%。下跌類股中，油電燃氣類股因中東地緣政治風險緩解，國際原油價格回落，股價下跌4.75%最多；貿易百貨類股由於電商競爭激烈，衝擊獲利，股價下跌3.06%次之；水泥類股因中國大陸需求不振，以及國內房市景氣放緩，股價下跌1.73%。

115年6月多數類股上漲。其中，塑膠類

股受惠AI帶動電子材料需求強勁，以及市場資金轉進低基期塑化股，股價大漲41.63%居冠；生技醫療類股上漲19.12%；金融保險類股受惠資本市場熱絡及上半年金融業獲利表現強勁，股價上漲17.54%；造紙類股亦上漲12.11%。下跌類股中，電機機械、汽車及電器電纜類股股價分別下跌3.45%、2.65%及2.57%。

115年7月多數類股下跌。其中，玻璃陶瓷類股隨大盤大幅修正，前期漲幅較大的玻纖相關個股明顯回檔，股價大跌36.57%最多；化學類股下跌14.64%；電機機械及電器電纜類股亦分別下跌12.88%及12.61%；電子類股受國際科技股震盪及市場對AI投資持續性疑慮影響，下跌7.94%。上漲類股中，油電燃氣類股受國際油價走高帶動，上漲21.00%居冠；金融保險及汽車類股則分別上漲4.24%及3.61%。

115年8月多數類股反彈上漲。其中，塑膠類股受惠AI帶動電子材料需求強勁，加以國際油價及石化產品行情走高，股價大漲38.67%居冠；玻璃陶瓷類股在前月大幅回檔後出現跌深反彈，加以高階玻纖布需求仍強，股價上漲29.88%；生技醫療及電器電纜類股分別上漲17.86%及17.10%；化學及電機機械類股亦分別上漲13.37%及12.39%。下跌類股中，汽車、建材營造及貿易百貨類股股價分別下跌2.35%、1.90%及0.97%。

表7　集中市場各類股股價指數之變動

類股名稱 / 日期	加權指數	電子	金融保險	水泥	食品	塑膠	紡織纖維	電機機械	電器電纜	玻璃陶瓷	造紙
115年 3 月 底	31,723.0	1958.8	2,380.6	119.4	1,919.7	180.1	458.2	433.6	93.0	121.4	273.7
115年 4 月 底	38,926.6	2497.5	2,478.2	123.5	1,870.2	205.7	453.6	554.9	94.9	153.6	238.3
115年 5 月 底	44,733.0	2928.4	2,653.6	121.3	1,878.3	207.9	464.8	577.4	111.3	166.5	240.3
115年 6 月 底	46,125.9	2971.9	3,119.1	121.7	1,923.3	294.5	485.1	557.5	108.4	174.4	269.4
115年 7 月 底	43,119.8	2735.8	3,251.2	119.6	1,900.8	287.0	475.1	485.7	94.8	110.6	265.4
115年 8 月 底	46,128.5	2924.0	3,343.1	121.6	1,927.1	397.9	475.6	545.8	111.0	143.7	284.7
115年4月底與上月底比%	+22.71	+27.50	+4.10	+3.43	-2.58	+14.17	-1.00	+27.95	+2.06	+26.53	-12.94
115年5月底與上月底比%	+14.92	+17.25	+7.08	-1.73	+0.43	+1.10	+2.48	+4.06	+17.26	+8.39	+0.84
115年6月底與上月底比%	+3.11	+1.48	+17.54	+0.30	+2.39	+41.63	+4.36	-3.45	-2.57	+4.72	+12.11
115年7月底與上月底比%	-6.52	-7.94	+4.24	-1.74	-1.17	-2.55	-2.05	-12.88	-12.61	-36.57	-1.47
115年8月底與上月底比%	+6.98	+6.88	+2.83	+1.69	+1.38	+38.67	+0.09	+12.39	+17.10	+29.88	+7.24

類股名稱 / 日期	鋼鐵	橡膠	汽車	建材營造	航運	觀光	貿易百貨	油電燃氣	化學	生技醫療	其他
115年 3 月 底	115.4	191.8	279.3	451.8	175.0	101.9	232.1	76.9	164.0	68.2	263.9
115年 4 月 底	114.3	189.4	279.8	452.0	173.6	100.4	228.8	78.4	190.7	73.9	266.9
115年 5 月 底	117.3	189.1	297.6	450.9	182.7	100.3	221.8	74.7	198.7	78.7	262.5
115年 6 月 底	116.0	184.6	289.7	457.8	185.2	103.1	235.0	80.1	204.0	93.7	277.3
115年 7 月 底	116.8	188.6	300.2	468.3	189.6	101.3	237.4	96.9	174.1	85.6	272.5
115年 8 月 底	120.6	195.2	293.1	459.4	209.9	102.9	235.1	99.7	197.4	100.9	280.7
115年4月底與上月底比%	-0.95	-1.28	+0.18	+0.06	-0.79	-1.48	-1.42	+1.91	+16.33	+8.45	+1.13
115年5月底與上月底比%	+2.62	-0.15	+6.35	-0.26	+5.27	-0.15	-3.06	-4.75	+4.17	+6.38	-1.66
115年6月底與上月底比%	-1.09	-2.39	-2.65	+1.53	+1.35	+2.85	+5.98	+7.23	+2.66	+19.12	+5.65
115年7月底與上月底比%	+0.71	+2.18	+3.61	+2.29	+2.37	-1.80	+1.02	+21.00	-14.64	-8.61	-1.73
115年8月底與上月底比%	+3.22	+3.48	-2.35	-1.90	+10.70	+1.62	-0.97	+2.92	+13.37	+17.86	+3.01

資料來源：證交所

三、法人買賣超

觀察三大法人買賣超情況(表8)，115年4月及5月，隨中東局勢緩和及AI晶片先進製程需求大增，外資回補買超台股。115年6月及7月，受到國際金融市場波動升高、科技股震盪及市場對AI投資持續性疑慮影響，外資轉為賣超台股，分別賣超6,018億元及7,389億元；8月隨美國科技股財報表現穩健、AI題材回溫，外資轉為買超3,568億元。

投信法人方面，115年4月至5月，因台股強勢上漲及自然人積極買入ETF，投信法人買超台股。115年6月至8月續呈買超，其中6月及7月買超1,533億元及2,569億元，8月買超516億元。

此外，自營商採取較短線操作策略，通常在股市行情上揚時買超台股，而在股市下

跌時出現賣超。115年4月，由於台股走升，迭創新高，自營商買超台股；115年5月，因自營商調節持股部位，賣超台股。115年6月及7月在市場波動加劇下，分別賣超2,486億元及3,131億元；8月隨行情回穩，賣超幅度縮小至139億元。

表8　集中市場機構投資人買賣超

單位：新台幣億元

年　　月	外　　資	投　　信	自 營 商	合　　計
113	-6,951	8,321	-8,238	-6,868
114	-5,995	1,058	-1,482	-6,419
114/ 7	2,280	-138	966	3,108
8	-629	-48	235	-442
9	1,999	-767	663	1,895
10	-991	-499	897	-593
11	-3,749	121	-684	-4,312
12	-603	92	824	313
115/ 1	88	-1,185	133	-965
2	1,259	492	-457	1,294
3	-9,682	965	-2,236	-10,953
4	2,481	414	610	3,505
5	2,360	1,761	-1,059	3,063
6	-6,018	1,533	-2,486	-6,971
7	-7,389	2,569	-3,131	-7,951
8	3,568	516	-139	3,946

註：細項加總因四捨五入，容或與總數未盡相符。
資料來源：證期局

四、股市重要措施

本期間股市主要措施有：

(一) 115年5月6日，國安基金完成退場作業。國安基金自115年1月13日起，在兼顧市場股價穩定及流動性下陸續處分護盤期間所持股票，並於5月6日全數處分完畢。

(二) 115年8月10日，證交所與櫃買中心正式實施處置有價證券新制，將一般處置期間由10個營業日縮短為5個營業日，並將一般處置有價證券之人工管制撮合間隔由原約每5分鐘或20分鐘一次，調整為約每2分鐘一次；變更交易方法、分盤交易等特殊有價證券仍依規定採較長撮合間隔，以兼顧市場監理及交易流動性。

(三) 115年8月20日，證交所公告修正「上市股票零股交易辦法」，將盤中零股買賣申報開始時間由上午9時提前至上午8時30分，第一次撮合時間由上午9時10分提前至上午9時，原則上與整股市場同步開盤，並配套導入開盤前資訊揭露及暫緩開盤機制；新制自115年12月7日起實施。

肆、外匯市場

一、新台幣匯率走勢

本(115)年第2季新台幣對美元匯率最低為4月2日之31.972元，最高為6月1日之31.379元，差距為0.593元。季底新台幣對美元匯率為31.837元，較第1季底升值0.4%；同期間，對人民幣貶值1.3%，對日圓、韓元及歐元則分別升值2.1%、2.0%及1.1%。

本季(115年第3季)底與上季(115年第2季)底比較，新台幣雖對歐元升值，惟對韓元、日圓、人民幣及美元均貶值，致對主要貿易對手一籃通貨之貿易加權平均匯價貶值2.0%。以下分別分析本季新台幣對各幣別之匯率變動。

新台幣對美元匯率：7月初美國聯準會(Fed)公布之FOMC會議紀錄及7月底之利率決策顯示美國通膨疑慮未消，升息預期升溫，國際美元走強，加上外資獲配豐厚股利並獲利了結而持續賣超台股匯出，新台幣對美元貶值。8月初，隨美國公布7月非農就業數據低於預期，且通膨數據降溫，市場淡化Fed升息預期，國際美元走弱，加上外資轉為淨匯入買超台股，且台灣經濟數據表現亮眼，帶動新台幣升值。9月中旬，美國公布當周初請與續請失業金人數下降，加以8月核心CPI月增率高於市場預期，提高市場升息預期，嗣後9月16日Fed決議升息1碼，且利率點陣圖顯示多數FOMC官員預期年底前將再次升息，帶動國際美元走強，新台幣對國際美元轉貶。本季底新台幣對美元匯率為31.852元，較上季底貶值0.05%；就平均匯率而言，本季新台幣對美元較上季貶值1.2%。

新台幣對歐元匯率：7月初，歐元區公布5月失業率下降，且6月綜合採購經理人指數(PMI)重回50之榮枯線，復以7月23日歐洲央行(ECB)雖維持政策利率不變，惟總裁Christine Lagarde表示將密切關注近期能源價格上漲對通膨的影響強度及持續時間，市場預期ECB將於9月進一步升息，支撐歐元走強，新台幣對歐元貶值。8月底以來，隨中東衝突持續，市場擔憂國際能源價格居高衝擊歐元區經濟，加以9月歐洲經濟研究中心(ZEW)經濟景氣預期指標下滑，歐元貶值，新臺幣對歐元升值。本季底新台幣對歐元匯率為36.141元，較上季底升值0.4%；惟就平均匯率而言，本季新台幣對歐元較上季貶值0.2%。

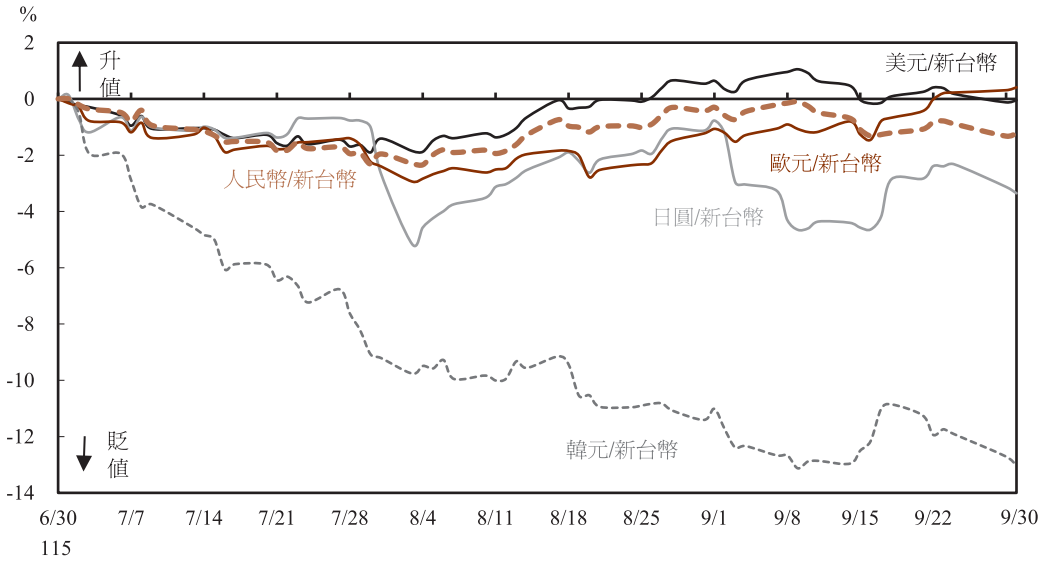
新台幣對日圓匯率：7月初，日本6月PMI與生產者物價指數(PPI)年增率均上升，市場提高日本央行(BoJ)升息預期，7月31日BoJ雖維持政策利率不變，惟總裁植田和男表示若金融環境過於寬鬆，可能加快升息步調，強化市場對未來升息之預期，加以美日

聯合干預匯市，日圓大幅升值，新台幣對日圓貶值。8月初以來，日本第2季GDP表現不如預期，復以116年(財政年度)預算申請總額首度突破130兆日圓，市場對日本財政壓力之疑慮升溫，日圓轉貶，新台幣對日圓轉升。9月初，BoJ總裁植田和男強調必須比以往更關注通膨風險，且審議委員高田創表示應視經濟及物價情勢靈活調整升息幅度或間隔，強化市場對BoJ加快升息及擴大升幅之預期，帶動日圓走強，新台幣對日圓走貶。9月18日BoJ如預期升息1碼，惟投票結果顯示決策委員意見分歧，市場對後續升息預期降溫，日圓貶值，新臺幣對日圓轉升。本季底新台幣對日圓匯率為0.2030元，較上季底貶值3.4%；就平均匯率而言，本季新台幣對日圓較上季貶值1.3%。

新台幣對人民幣匯率：7月初，中國人民銀行(PBoC)持續調升人民幣中間價，加以中國大陸6月出口表現優於預期，帶動人民幣走升，新台幣對人民幣走貶。8月美中貿易衝突升溫，且市場擔憂美國擴大對伊朗經濟制裁範圍波及中國大陸，地緣政治不確定性升溫，加以PBoC有意設定低於市場預期之人民幣中間價，抑制人民幣升值步調，新台幣對人民幣轉升。9月中旬，中國大陸公布8月出口數據強勁，復以PBoC連續調升人民幣中間價，釋放維持人民幣偏強的政策訊號；嗣後川習會取得多項共識，中美經貿緊張趨緩，人民幣升值，新台幣對人民幣貶值。本季底新台幣對人民幣匯率為4.7503元，較上季底貶值1.2%；就平均匯率而言，本季新台幣對人民幣較上季貶值2.1%。

新台幣對韓元匯率：7月初，南韓財政部次長表示韓元匯率明顯偏離經濟基本面，並正與日本及其他重要盟友就外匯議題保持密切溝通，市場對南韓政府穩定匯市之預期升溫，復以南韓央行(BoK)於7月16日與8月27日連續升息，加以9月初，南韓公布之8月出口持續強勁，均帶動韓元走強，新台幣對韓元貶值。本季底新台幣對韓元匯率為0.0236元，較上季底貶值13.0%；就平均匯率而言，本季新台幣對韓元較上季貶值6.7%。

圖4　新台幣對主要貿易對手國貨幣之升貶幅度
(與115/6/30比較)



二、外匯市場交易

本年5月至7月外匯市場(含DBU及OBU交易)各類商品之全體外匯交易淨額為31,436.8億美元，較上期(115年2月至4月，以下同)增加16.5%，日平均交易淨額為499.0億美元。其中，OBU外匯交易淨額為3,616.2億美元，較上期增加3.4%，占外匯市場交易比重11.5%。

各交易類別中，以換匯交易最多，交易量為16,300.6億美元，較上期增加15.7%；即期交易居次，交易量為12,920.9億美元，較上期增加18.1%；兩者占外匯市場交易比重分別為51.9%及41.1%。遠匯交易居第三，交易量為1,119.8億美元，占3.6%，較上期增加17.8%。匯率選擇權居第四，交易量為1,031.0億美元，占3.3%，較上期增加12.6%(表9及圖5)。

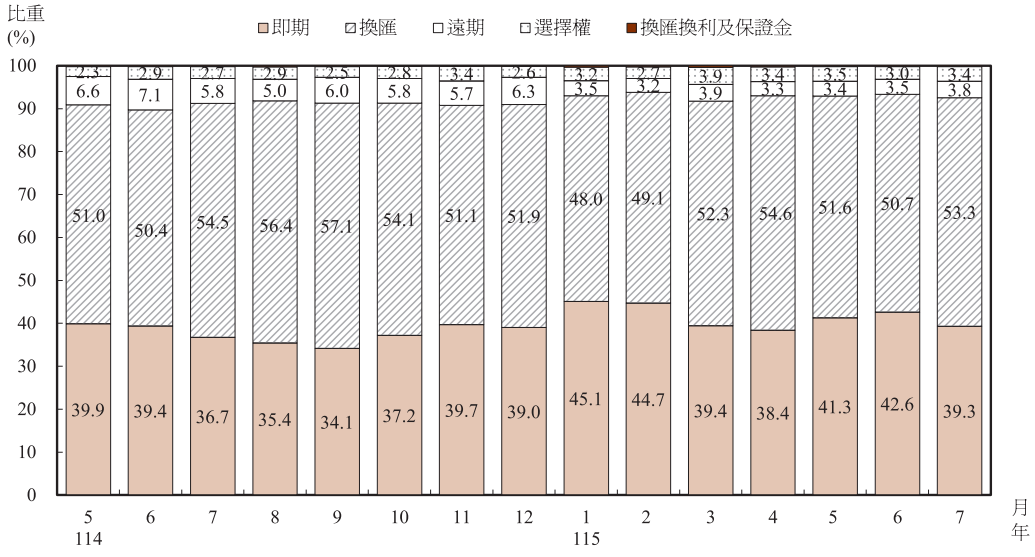
表9　台北外匯市場各類商品交易量(含OBU之交易)[1]

單位：億美元

年 / 月	即期	換匯	國內銀行間新台幣對外幣	遠期	新台幣對外幣無本金交割遠匯[2]	保證金交易	換匯換利	選擇權	交易淨額	OBU交易淨額	日平均交易淨額
112	36,082.6	47,738.0	14,093.0	6,809.7	171.9	41.7	155.5	2,582.8	93,410.4	12,950.5	378.2
113	41,455.7	56,572.7	13,992.9	7,617.0	191.5	46.4	208.6	3,336.0	109,236.3	16,293.7	445.9
114	43,252.3	62,410.1	14,283.7	6,651.4	168.0	49.8	244.3	3,164.1	115,771.8	12,581.1	470.6
114/ 5	3,804.5	4,863.6	1,180.2	627.9	15.4	4.7	14.0	218.8	9,533.5	795.6	476.7
6	3,792.9	4,853.8	1,116.5	685.4	10.9	4.3	16.9	283.7	9,637.1	925.1	458.9
7	3,882.7	5,762.8	1,300.5	616.4	14.6	3.2	22.2	287.5	10,574.8	1,085.4	459.8
8	3,599.8	5,732.2	1,075.3	508.0	16.5	3.8	26.7	294.3	10,164.7	1,350.7	484.0
9	3,608.3	6,034.1	1,230.7	633.6	13.2	3.0	17.9	269.1	10,566.1	1,360.2	503.1
10	3,616.5	5,257.4	1,191.3	559.1	11.9	3.7	9.3	273.9	9,719.8	1,100.5	486.0
11	3,636.0	4,679.1	1,187.2	523.8	15.2	2.1	12.6	310.0	9,163.7	986.7	458.2
12	3,615.6	4,809.3	1,229.8	586.5	11.1	2.1	9.7	241.8	9,265.0	1,182.9	421.1
115/ 1	4,697.5	4,997.9	1,314.1	361.2	16.1	2.9	32.7	330.5	10,422.7	1,262.3	496.3
2	3,377.6	3,711.4	985.3	243.1	15.6	6.6	16.5	200.8	7,556.0	828.7	539.7
3	3,987.0	5,287.0	1,431.4	398.2	23.3	2.6	38.0	398.0	10,110.8	1,379.7	459.6
4	3,579.2	5,091.5	1,513.3	309.1	14.4	2.1	23.9	316.4	9,322.3	1,290.1	466.1
5	3,882.7	4,853.9	1,387.3	320.6	15.1	1.2	17.1	324.7	9,400.2	1,010.3	470.0
6	4,930.2	5,873.6	1,554.0	403.8	17.6	1.2	19.6	348.1	11,576.4	1,319.5	551.3
7	4,108.0	5,573.2	1,671.9	395.5	24.3	1.2	24.2	358.2	10,460.2	1,286.3	475.5

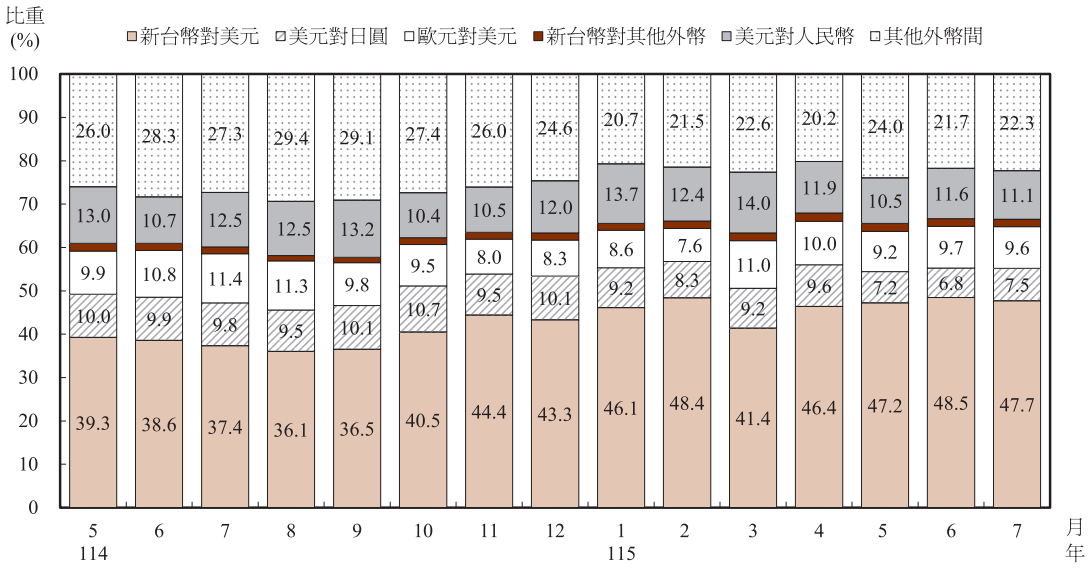
註：1. 本表各類交易量已剔除「銀行間交易」重複計算部分。此外，與匯率有關之衍生金融商品交易均列於此表。
2. 新台幣對外幣無本金交割遠匯(NDF)為遠期交易之一部分。

圖5　外匯交易-按交易類別



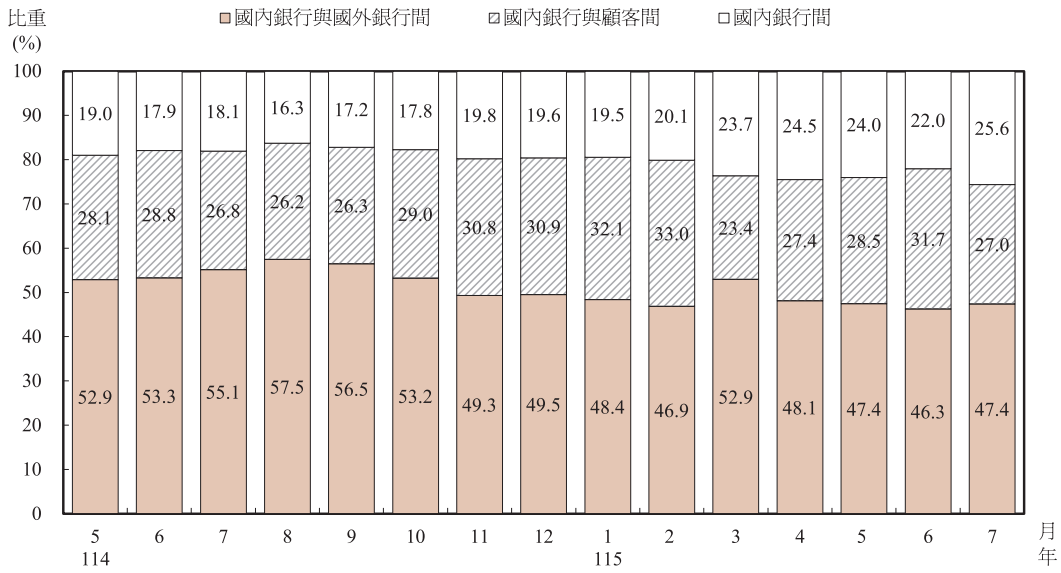
按交易幣別分，以新台幣對美元交易最多，本年5月至7月的交易比重為47.8%，較上期增加2.8個百分點；新台幣對其他外幣交易比重則甚低，僅1.8%；外幣間交易比重為50.4%，其中美元對人民幣交易比重為11.1%，較上期減少1.7個百分點；歐元對美元交易比重為9.5%，較上期減少0.2個百分點；美元對日圓交易比重為7.2%，較上期減少1.9個百分點；其他外幣間交易比重為22.6%，較上期增加1.1個百分點(圖6)。

圖6　外匯交易-按幣別



按交易對象別分，以國內銀行與國外銀行間的交易最多，本年5月至7月交易比重為47.0%，較上期減少2.6個百分點；國內銀行與顧客間交易比重為29.2%，較上期增加1.7個百分點；國內銀行間交易比重為23.8%，較上期增加0.9個百分點(圖7)。

圖7　外匯交易-按交易對象別



三、銀行間換匯及外幣拆款交易

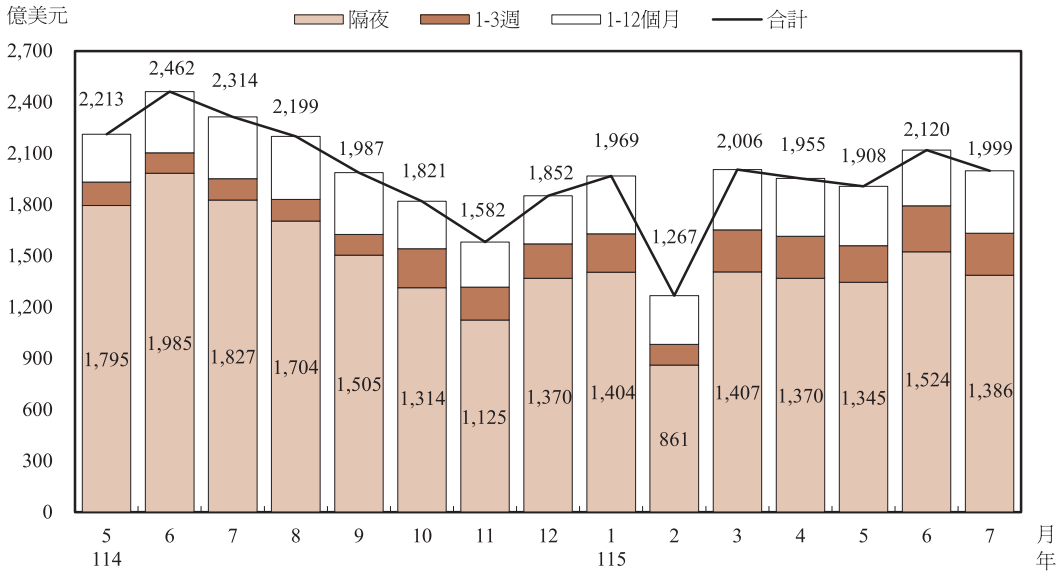
國內銀行間新台幣與外幣換匯市場及銀行間外幣拆款市場係銀行調度外幣資金的主力市場，以下分別說明之。

新台幣與外幣換匯交易方面(表9)，本年5月換匯交易量為1,387.3億美元，較上月減少8.3%，主因美國5月消費者信心指數下跌且下修本年第1季GDP，經濟成長趨緩，投信壽險業海外投資趨保守，加以中東衝突可望延長停火，緊張局勢緩和，部分銀行極短天期資金調度需求減少。6月交易量為1,554.0億美元，較上月增加12.0%，主因跨季底資金調度頻繁，加以美國5月非農就業數據強勁且通膨數據持續上揚，6月FOMC會議Fed官員強調對抗通膨立場且釋出年底前升息的可能性，銀行增加長天期換匯交易以鎖定目前較低的美元資金成本。7月交易量為1,671.9億美元，較上月增加7.6%，雖7月FOMC會議維持利率不變，惟中東緊張局勢推升國際油價，市場擔憂通膨升溫加劇，致國際金融波動較劇，銀行增加較短天期調度資金。

銀行間外幣拆款市場交易方面(圖8)，本年5月外幣拆款交易量為1,908.0億美元，較上月減少2.4%，主因中東緊張局勢趨緩，銀行間拆借需求減少，加以美國4月通膨數據高於預期，鞏固市場對Fed短期間將維持政策利率不變之看法，部分銀行增加較長天期拆借，周轉率下降。6月交易量2,120.4億美元，較上月增加11.1%，主因中東衝突和談進展反覆，局勢發展未明，國際金融情勢尚具不確定性，加以適逢跨季底資金需求上升，銀行多以隔夜期調度資金，周轉率提

高。7月交易量1,998.7億美元，較上月減少5.7%，主因美國通膨升溫疑慮未消，推升未來升息預期，銀行多偏好以較長天期調度資金，藉以鎖定資金成本，周轉率下降。

圖8　外幣拆款市場月交易量



四、匯率以外涉及外幣之衍生金融商品

本年5月至7月匯率以外涉及外幣之衍生金融商品交易量為913.1億美元，較上期增加15.8%。其中，以外幣換利交易429.2億美元最多，占匯率以外涉及外幣之衍生金融商品交易量的47.0%，較上期增加8.4個百分點；外幣利率期貨交易居次為322.9億美元，所占比重為35.4%，較上期減少10.5個百分點(表10)。

表10　匯率以外涉及外幣之衍生金融商品的交易金額

單位：億美元

年 / 月	外幣換利	外幣利率選擇權	外幣利率期貨	商品價格交換與選擇權	股價交換與選擇權	信用衍生商品	合計
112	797.7	86.0	1,682.6	17.8	19.0	4.8	2,608.0
113	926.9	64.1	1,885.9	25.7	24.2	8.0	2,934.9
114	1,219.8	112.9	1,162.3	33.8	29.6	4.3	2,562.7
114/ 5	63.1	5.4	77.7	3.6	1.4	0.1	151.2
6	60.1	10.3	95.2	3.4	2.4	0.0	171.3
7	74.8	8.7	124.7	3.6	2.8	0.0	214.7
8	115.9	8.7	123.1	2.9	4.0	0.2	254.8
9	152.8	14.4	95.3	2.2	3.7	0.1	268.5
10	160.3	14.6	86.4	4.0	4.4	0.4	270.0
11	123.5	7.1	71.8	3.5	2.1	0.8	208.9
12	62.5	14.4	56.1	2.7	2.3	0.2	138.2
115/ 1	110.0	33.2	95.8	5.0	3.5	0.2	247.6
2	61.9	39.0	95.7	3.1	1.8	0.3	201.9
3	149.2	16.4	163.6	5.5	2.4	0.7	337.8
4	93.1	44.1	102.1	3.8	5.1	0.4	248.6
5	107.9	39.2	139.3	3.6	6.9	1.4	298.3
6	157.9	48.0	102.5	3.7	6.0	3.7	321.8
7	163.4	39.4	81.1	3.3	3.9	1.9	293.0

註：「外幣遠期利率協議」自106年起交易量皆為0，故本表暫時予以剔除。

五、外匯自由化與外匯管理

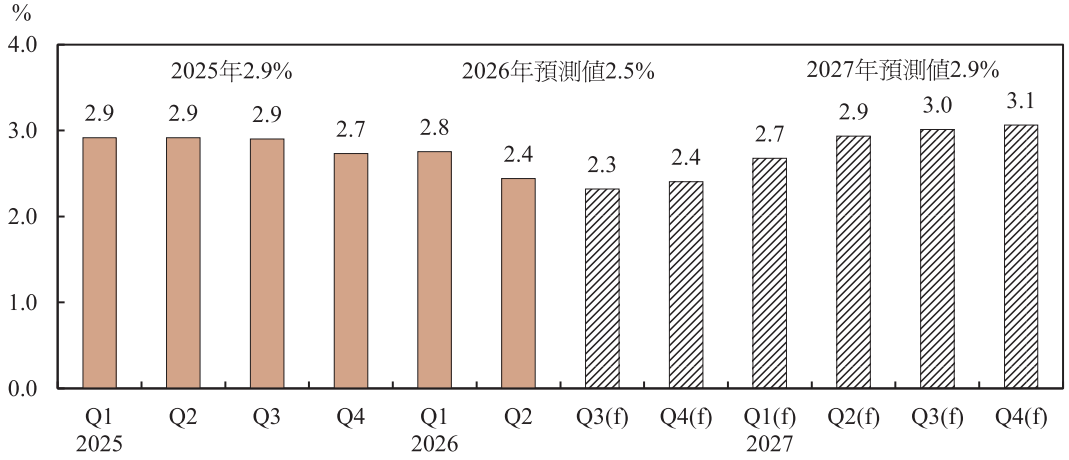
為持續落實自由化、國際化既定政策，以及促進外匯業務健全發展，本行持續同意指定銀行採事後報備方式，函報開辦新種外匯業務及衍生外匯商品業務等。

國際經濟金融情勢（民國115年第2季）

壹、概述：全球經濟維持韌性、通膨率仍高，主要央行多調升政策利率

本(2026)年第3季以來，美伊因荷姆茲海峽控制權意見分歧，雙方軍事衝突再起；另葉門胡塞組織控制曼德海峽附近重要據點、聖嬰現象(El Niño)造成巴拿馬運河水位降低，全球主要航道運輸受阻，致國際油價走升，增添經濟成長下行壓力。然而，人工智慧(AI)投資熱潮支撐主要經濟體在能源衝擊下仍維持韌性。S&P Global Market Intelligence(以下簡稱S&P Global)預測本年全球經濟成長率為2.5%，低於上(2025)年之2.9%，明年隨能源衝擊趨緩而回升至2.9%(圖1、表1)。

圖1　全球經濟成長率



註：f為預測值。
資料來源：S&P Global (2026/9/17)

表1　經濟成長率

單位：%

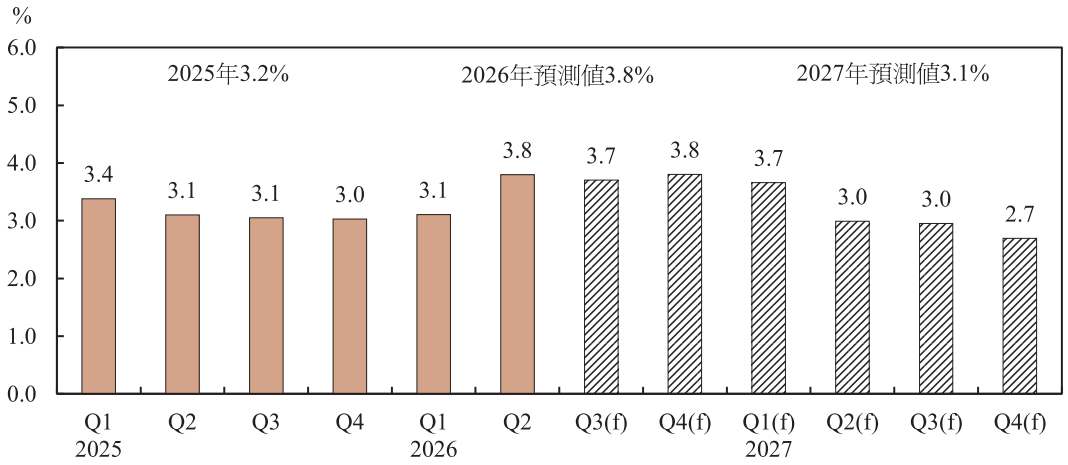
區域或經濟體	2025年	2026年		2027年	
		(1)	(2)	(1)	(2)
全球	**2.9(3.5)**	2.5	3.0	2.9	3.4
先進經濟體	**1.9**	1.8	1.7	2.0	1.8
美國	**2.1**	2.1	2.3	2.5	2.2
日本	**1.2**	0.8	0.6	1.0	0.7
德國	**0.2**	1.0	0.7	1.4	1.0
英國	**1.3**	1.2	1.0	1.3	1.3
歐元區	**1.2**	1.0	0.9	1.3	1.2
台灣	**8.8**	10.1	5.2	3.3	3.0
香港	**3.6**	3.8	2.4	2.5	2.4
新加坡	**5.0**	5.6	3.5	4.7	2.7
南韓	**1.1**	2.9	2.6	2.0	2.5
新興市場經濟體	**4.4**	3.5	-	4.1	-
東協十國	**4.9**	4.7	-	4.8	-
泰國	**2.4**	2.0	1.9	2.0	2.2
馬來西亞	**5.2**	4.8	4.7	4.4	4.3
菲律賓	**4.4**	3.2	3.9	5.7	5.5
印尼	**5.1**	5.1	5.0	5.1	5.1
越南	**8.0**	7.2	7.1	6.9	6.7
中國大陸	**5.0**	4.5	4.6	4.5	4.1
印度	**7.7**	6.5	6.4	6.6	6.7

註：1. 資料中粗體字表實際值，其餘為預測值。
2. 2025年區域經濟體為S&P Global資料，括弧內數字為IMF資料；各經濟體為官方資料，其中印度為財政年度(當年第2季至次年第1季)資料。
3. 2026及2027年(1)為S&P Global資料，(2)為 IMF資料；其中印度為財政年度(當年第2季至次年第1季)資料。
4. IMF與S&P Global計算全球經濟成長率方式不同，IMF以國際比較計畫(International Comparison Program, ICP)發布的2017年調查版本之PPP計價GDP計算全球各經濟體權重，S&P Global則以美元計價之名目GDP計算權重。

資料來源：S&P Global (2026/9/17)；IMF (2026), *World Economic Outlook Update*, Jul. 8；IMF (2026), *World Economic Outlook*, Apr. 14；各經濟體官方網站

通膨方面，中東情勢具高度不確定性，各國回補原油需求上升，復以原油運輸成本攀升，S&P Global預期明年底油價方回降至接近中東衝突前水準，預測本年全球通膨率為3.8%，高於上年之3.2%，明年降至3.1%(圖2)。

圖2　全球通膨率



註：f為預測值。
資料來源：S&P Global (2026/9/17)

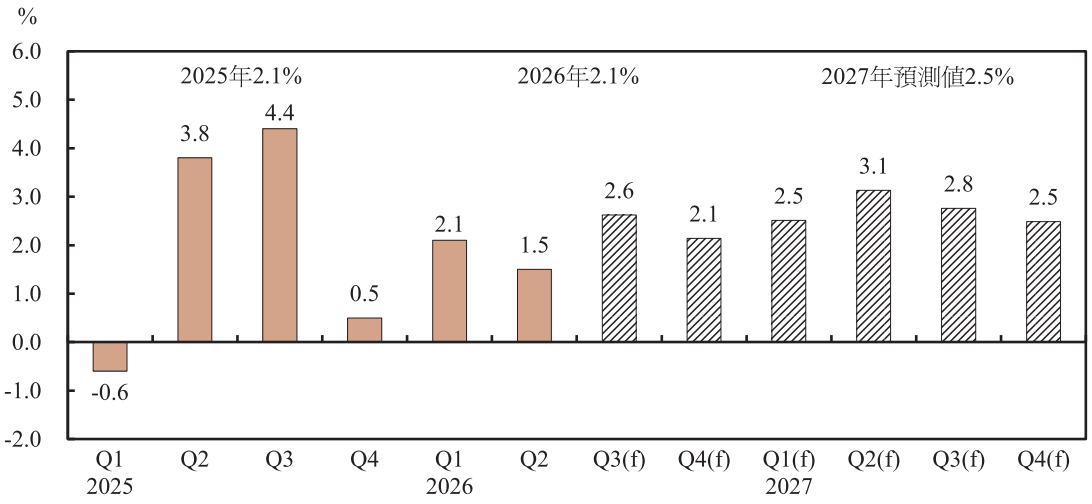
貨幣政策方面，本年6月底以來，美國聯邦準備體系(Fed)、歐洲央行(ECB)及日本央行(BoJ)皆調升政策利率，中國人民銀行(以下簡稱人行)則延續寬鬆基調。

貳、美國經濟成長放緩，通膨率仍居高，Fed調升政策利率

一、本年第2季經濟成長放緩，預期本年下半年及明年回升

本年第2季，美國經濟成長率(與上季比，換算成年率)為1.5%，低於第1季之2.1%，主因存貨下滑且輸出成長放緩，惟AI基礎建設相關投資強勁，民間消費持續成長，部分抵銷負面影響。預期美國內需穩健成長，S&P Global預測下半年經濟成長率為2.4%，全年為2.1%，明年則升至2.5%(圖3、表2)。

圖3　美國經濟成長率



註：f為預測值。
資料來源：Bureau of Economic Analysis、S&P Global (2026/9/17)

表2　美國重要經濟指標

單位：%

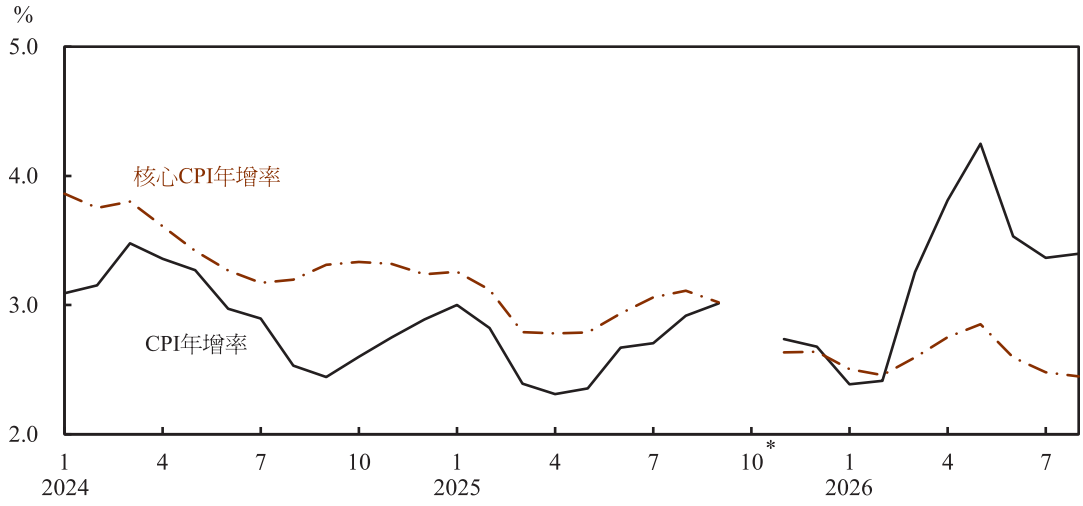
年 / 月	經濟成長率	失業率	工業生產年增率	消費者物價指數		生產者物價指數
				年增率	扣除食品及能源年增率	年增率
2024	2.8	4.0	-0.7	3.0	3.4	2.4
2025	2.1	4.3	1.1	2.6	2.8	3.0
2025/ 8		4.3	1.2	2.9	3.1	2.7
9	4.4	4.4	1.9	3.0	3.0	3.0
10*		-	1.8	-	-	2.8
11		4.5	1.8	2.7	2.6	3.1
12	0.5	4.4	1.2	2.7	2.6	3.1
2026/ 1		4.3	1.0	2.4	2.5	3.1
2		4.4	0.8	2.4	2.5	3.4
3	2.1	4.3	0.7	3.3	2.6	4.3
4		4.3	1.4	3.8	2.8	5.7
5		4.3	1.5	4.2	2.9	5.9
6	1.5	4.2	1.3	3.5	2.6	5.6
7		4.1	1.1	3.4	2.5	4.8
8		4.1		3.4	2.4	5.4

*：2025年10月失業率、消費者物價指數因美國政府停擺而取消公布。
資料來源：LSEG Datastream

二、近月通膨降溫，預期本年下半年及明年續降

本年7~8月平均美國消費者物價指數(CPI)年增率為3.4%，低於第2季之3.8%，主因汽油價格漲幅收斂；扣除食品及能源之核心CPI年增率為2.5%，亦低於第2季之2.8%(表2、圖4)。預期隨能源價格逐步回落，關稅轉嫁效應消退，通膨壓力將趨緩，S&P Global預測下半年CPI年增率為3.1%，全年為3.2%，明年續降至2.3%，仍高於Fed之2%目標。

圖4　美國CPI及核心CPI年增率



*：2025年10月數據因美國政府停擺而取消公布。
資料來源：LSEG Datastream

三、Fed本年7月維持政策利率不變，9月升息0.25個百分點

本年7月美國聯邦公開市場委員會(FOMC)決議維持聯邦資金利率目標區間於3.50%~3.75%不變，9月決議上調0.25個百分點至3.75%~4.00%，並上調本年通膨率及經濟成長率預測值；利率預估點陣圖顯示，委員會預期本年底前將再調升政策利率0.25個百分點，明年則維持利率不變。

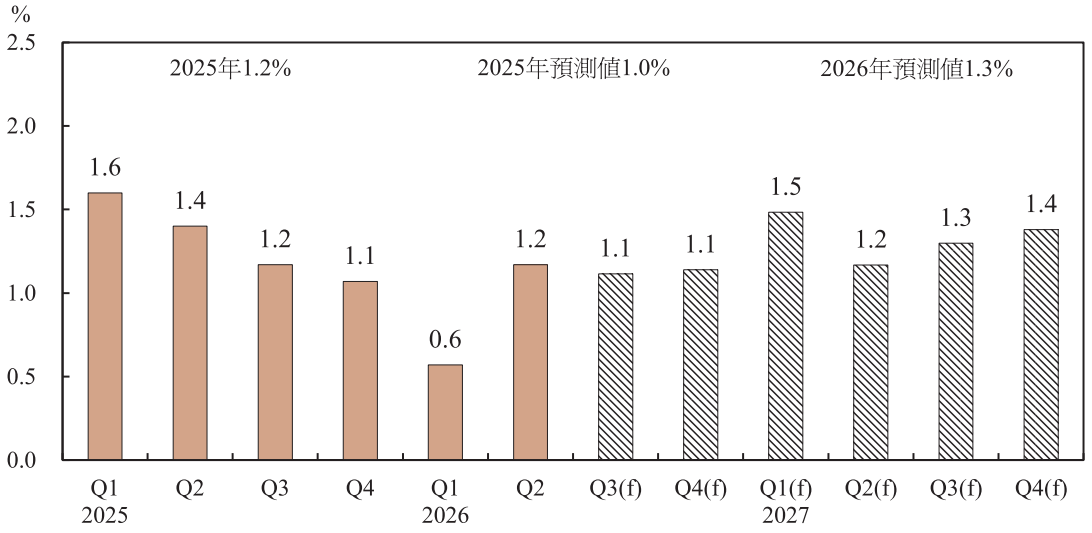
主席Warsh於本年9月會議表示，美國經濟具韌性，惟通膨率仍處偏高水準，本次升息旨在降低部分寬鬆程度(removed a dose of accommodation)，促使通膨率及時降至2%目標，並防止部分產業的相對價格上漲進一步擴散，形成廣泛的二度或三度效應(second and third order effects)。

參、歐元區景氣回溫，通膨率居高，ECB調升政策利率

一、本年第2季經濟成長回溫，預期本年下半年溫和成長，明年則回升

本年第2季，歐元區經濟成長率為1.2%，高於第1季之0.6%，主因部分成員國擴大AI投資，加以政府國防支出增加。預期通膨居高將抑制內需，S&P Global預測下半年經濟成長率為1.1%，維持溫和成長，全年為1.0%，明年升至1.3%(圖5、表3)。

圖5　歐元區經濟成長率



註：f為預測值。

資料來源：Eurostat、S&P Global (2026/9/17)

表3　歐元區重要經濟指標

單位：%

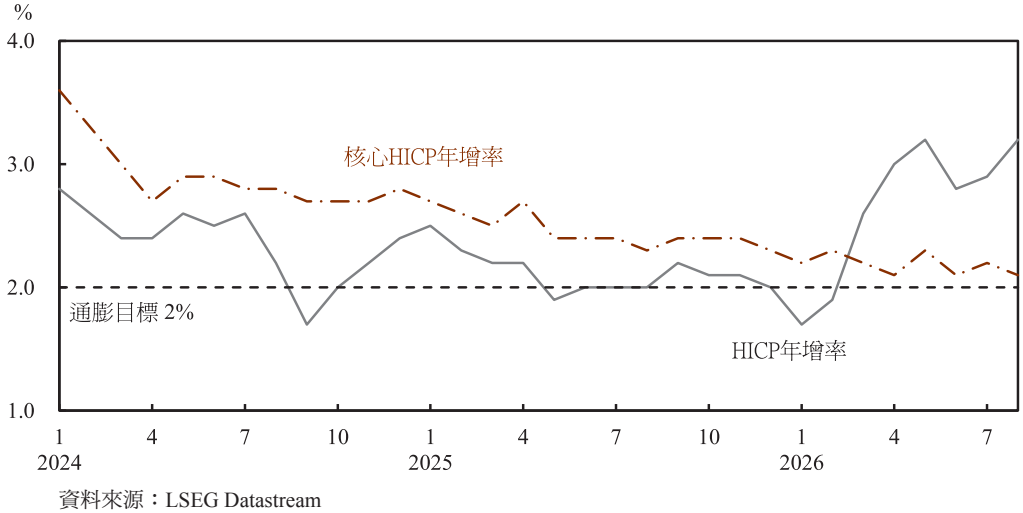
年 / 月	經濟成長率	失業率	調和消費者物價指數(HICP)	
			年增率	扣除能源及未加工食品年增率
2024	1.2	6.4	2.4	2.9
2025	1.2	6.3	2.1	2.5
2025/ 8		6.3	2.0	2.3
9	1.2	6.3	2.2	2.4
10		6.3	2.1	2.4
11		6.3	2.1	2.4
12	1.1	6.3	2.0	2.3
2026/ 1		6.3	1.7	2.2
2		6.4	1.9	2.3
3	0.6	6.4	2.6	2.2
4		6.4	3.0	2.1
5		6.3	3.2	2.3
6	1.2	6.4	2.8	2.1
7		6.4	2.9	2.2
8			3.2	2.1

資料來源：ECB、Eurostat、LSEG Datastream

二、近月通膨率居高，預期本年下半年續處高位，明年回降

本年7~8月平均歐元區調和消費者物價指數(HICP)年增率為3.1%，高於第2季之3.0%，主因能源價格走高；扣除能源及未加工食品之核心HICP年增率為2.2%，持平於第2季(表3、圖6)。S&P Global預測下半年HICP年增率為3.2%，全年為2.9%，明年降至2.6%，仍高於ECB之2%目標。

圖6　歐元區HICP及核心HICP年增率



資料來源：LSEG Datastream

三、ECB本年7月維持政策利率不變，9月升息

本年7月，ECB因能源價格走勢符合預期，決議維持政策利率不變；9月因中東衝突所致之通膨壓力持續，通膨率預期將高於目標水準一段期間，決議調升隔夜存款利率、主要再融通操作利率與邊際放款利率各0.25個百分點至2.50%、2.65%及2.90%。

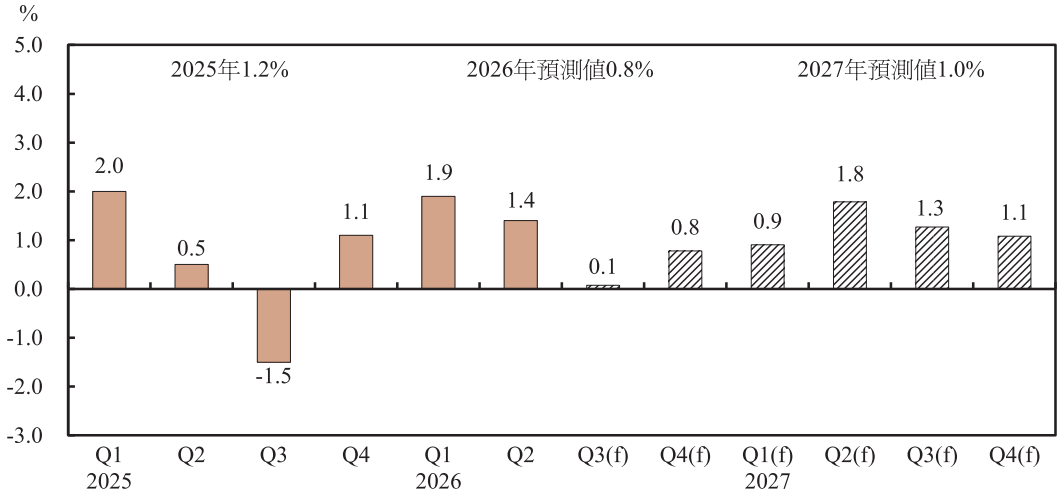
ECB總裁Christine Lagarde於9月政策會議後記者會表示，經濟前景之不確定性仍高，通膨具上行風險、經濟成長具下行風險；未來將持續基於最新經濟金融數據，逐次會議決議妥適之貨幣政策立場，不預先承諾利率路徑。

肆、日本經濟成長放緩，通膨率上升，BoJ調升政策利率

一、本年第2季經濟成長放緩，預期本年下半年及明年續疲

本年第2季，日本經濟成長率(與上季比，換算成年率)由第1季之1.9%降至1.4%，主因內需成長疲弱，加以政府釋出原油儲備，致政府投資項下之公共庫存下降，拉低經濟成長率。預期高油價及日圓偏弱導致進口成本增加，抑制企業投資，加以物價上漲壓抑民間消費動能，S&P Global預測下半年經濟成長率為0.4%，全年為0.8%，明年在AI相關投資支撐下回升至1.0%(圖7、表4)，成長動能仍疲。

圖7　日本經濟成長率



註：f為預測值。

資料來源：日本內閣府、S&P Global (2026/9/17)

表4　日本重要經濟指標

單位：%

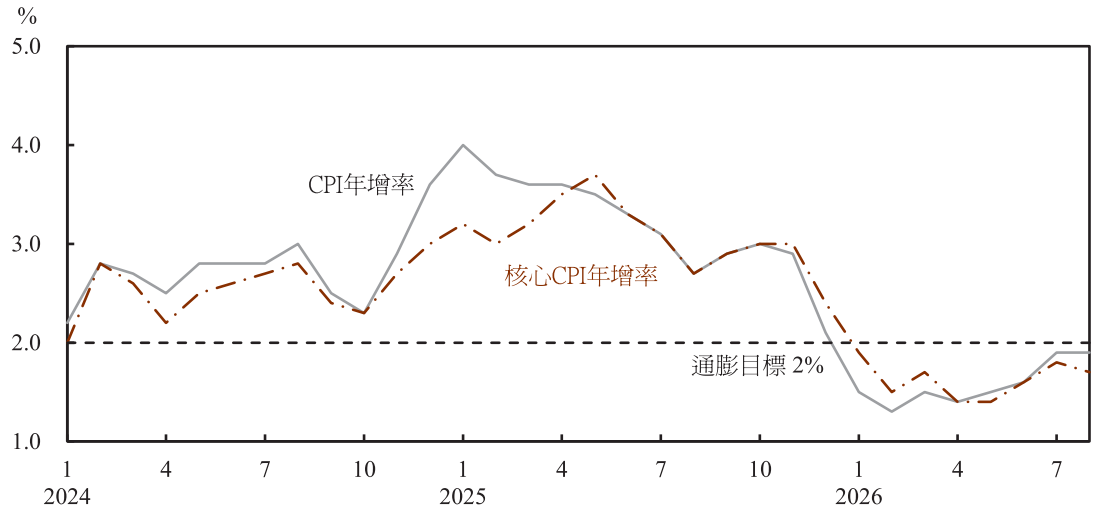
年 / 月	經濟成長率	失業率	消費者物價指數		企業物價指數
			年增率	扣除生鮮食品年增率	年增率
2024	0.1	2.5	2.7	2.5	2.4
2025	1.2	2.5	3.2	3.1	3.2
2025/ 8		2.6	2.7	2.7	2.7
9	-1.5	2.6	2.9	2.9	2.8
10		2.6	3.0	3.0	2.8
11		2.6	2.9	3.0	2.8
12	1.1	2.6	2.1	2.4	2.5
2026/ 1		2.7	1.5	2.0	2.5
2		2.6	1.3	1.6	2.2
3	1.9	2.7	1.5	1.8	3.0
4		2.5	1.4	1.4	5.5
5		2.5	1.5	1.4	6.8
6	1.4	2.5	1.6	1.6	7.4
7		2.4	1.9	1.8	7.7
8			1.9	1.7	7.6

資料來源：日本內閣府、總務省統計局、BoJ、LSEG Datastream

二、近月通膨率回升，預期本年下半年續升，明年則下滑

本年7~8月平均日本CPI年增率為1.9%，高於第2季之1.5%(表4、圖8)，主因政府電力及瓦斯費補助政策逐漸退場，加以國際能源價格居高。S&P Global預測下半年CPI年增率為2.4%，全年為1.9%，明年則因4月後將下調食品消費稅而降至1.7%。

圖8　日本CPI及核心CPI年增率



資料來源：日本總務省統計局

三、BoJ調升政策利率

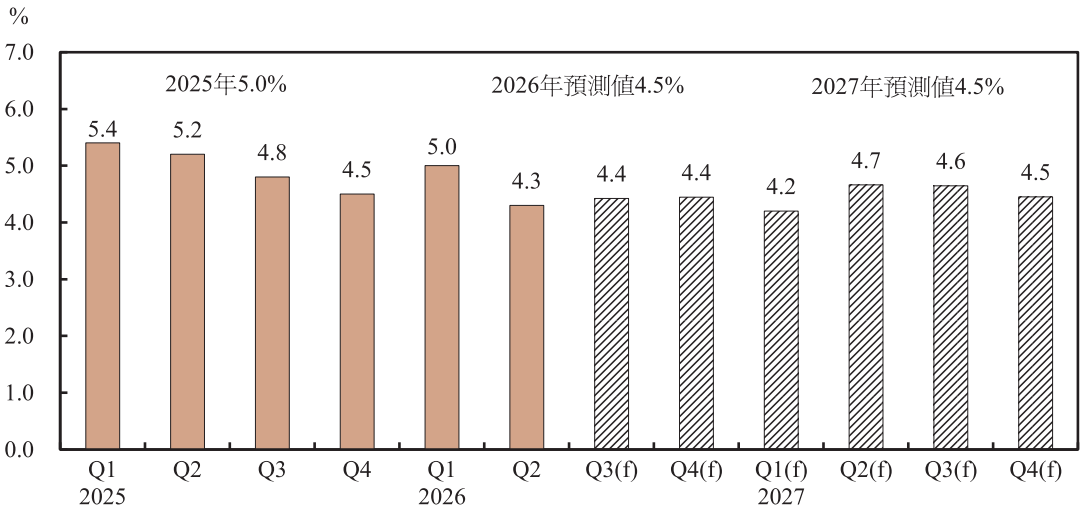
本年7月BoJ維持政策利率不變；9月決議調升政策利率（無擔保隔夜拆款利率）0.25個百分點至1.25%。9月貨幣政策聲明表示，日本企業物價指數上升，成本轉嫁壓力已開始外溢至消費者物價，通膨率高出目標的風險增加；另金融情勢仍屬寬鬆，未來將視經濟情勢決議是否持續調升政策利率。

伍、中國大陸經濟成長率及通膨率下滑，人行延續寬鬆貨幣基調

一、本年第2季經濟成長率下降，預期本年下半年及明年維持溫和成長

本年第2季，中國大陸經濟成長率為4.3%，低於第1季之5.0%，主因上年「以舊換新」政策之高基期效果，以及房價下跌帶來負向財富效應，致民間消費走弱，且房地產投資加速下滑。預期房市調整持續拖累內需，加以地緣政治緊張情勢及貿易摩擦風險猶存，恐抑制出口動能，S&P Global預測下半年經濟成長率為4.4%，本年及明年均為4.5%，位於政府設定4.5%~5.0%目標區間之下限。

圖9　中國大陸經濟成長率



註：f為預測值。
資料來源：中國大陸國家統計局、S&P Global (2026/9/17)

表5　中國大陸重要經濟指標

單位：%

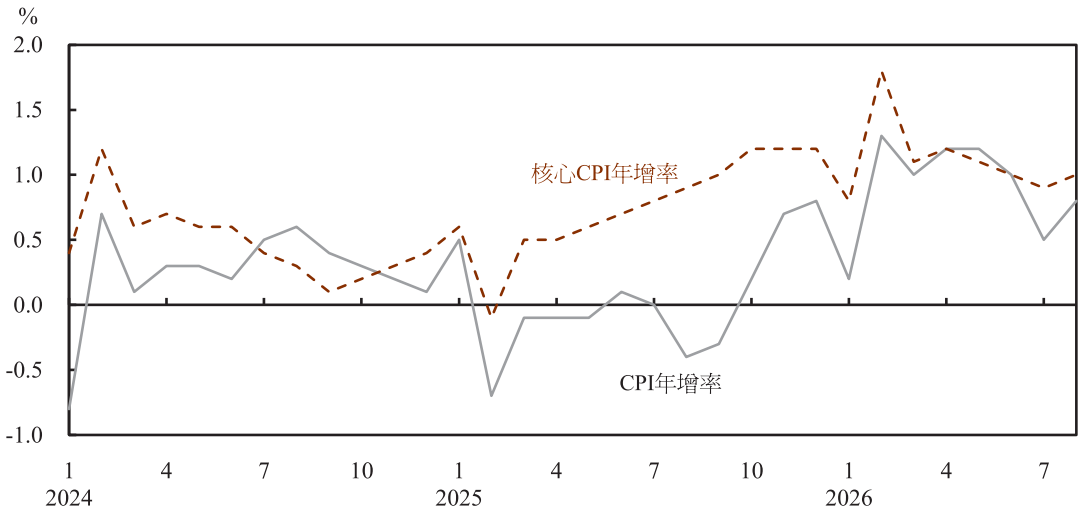
年 / 月	經濟成長率	城鎮調查失業率	消費者物價指數		工業生產者出廠價格指數	出口年增率	進口年增率
			年增率	扣除食品及能源年增率	年增率		
2024	5.0	5.1	0.2	0.5	-2.2	5.8	1.0
2025	5.0	5.2	0.0	0.8	-2.6	5.4	0.3
2025/ 8		5.3	-0.4	0.9	-2.9	4.2	1.7
9	4.8	5.2	-0.3	1.0	-2.3	8.2	8.0
10		5.1	0.2	1.2	-2.1	-1.3	1.8
11		5.1	0.7	1.2	-2.2	5.8	2.6
12	4.5	5.1	0.8	1.2	-1.9	6.4	6.4
2026/ 1		5.2	0.2	0.8	-1.4	10.0	26.9
2		5.3	1.3	1.8	-0.9	39.6	14.6
3	5.0	5.4	1.0	1.1	0.5	2.5	28.3
4		5.2	1.2	1.2	2.8	14.0	25.3
5		5.1	1.2	1.1	3.9	19.2	27.3
6	4.3	5.0	1.0	1.0	4.1	26.9	35.8
7		5.2	0.5	0.9	3.5	23.9	27.6
8		5.3	0.8	1.0	3.8	25.0	28.2

資料來源：中國大陸海關總署、LSEG Datastream

二、近月通膨率回落，預期本年下半年及明年通膨率仍低

本年7~8月平均中國大陸CPI年增率為0.7%，低於第2季之1.1%，主因汽油價格漲幅縮小，加以豬肉等食品價格續跌；扣除食品及能源之核心CPI年增率為1.0%，亦低於第2季之1.1%。S&P Global預測下半年CPI年增率為1.0%，全年亦為1.0%，明年升至1.1%，仍低於政府之2%左右目標。

圖10　中國大陸主要物價指數年增率



資料來源：中國大陸國家統計局

三、人行維持寬鬆貨幣政策

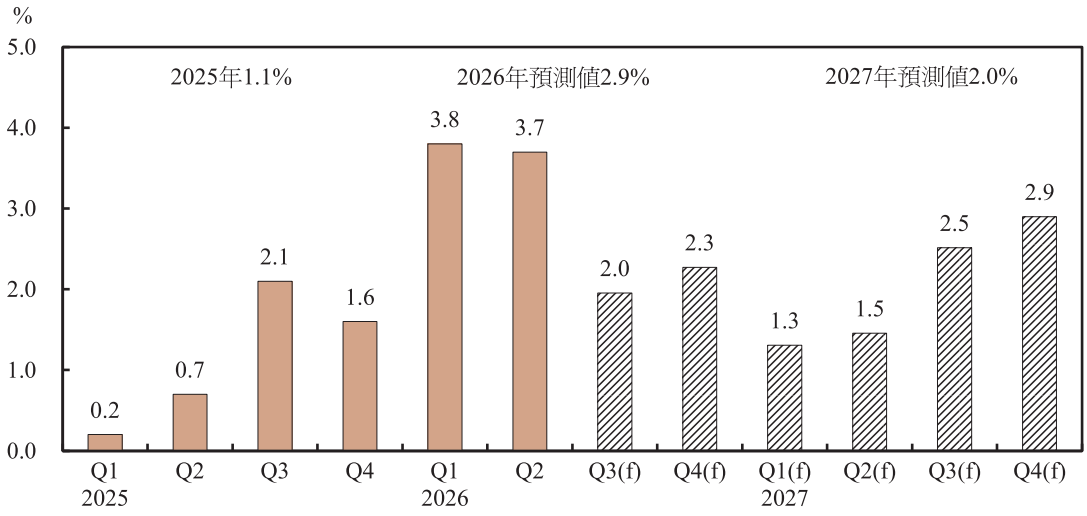
為推動經濟穩定成長與物價溫和回升，人行延續寬鬆貨幣政策，維持7天期逆回購利率於1.40%不變，授權全國銀行間同業拆款中心公布之1年期及5年期以上貸款市場報價利率(LPR)亦分別維持於3.00%及3.50%不變。

陸、南韓經濟成長穩健，通膨率居高，央行連續升息

一、本年第2季經濟成長穩健，預期本年下半年及明年走弱

本年第2季，南韓經濟成長率為3.7%，略低於第1季之3.8%，主因輸出入年增率微幅放緩。預期民間消費及投資穩健擴張，惟上年基期效應抑低經濟成長率，S&P Global預測下半年經濟成長率為2.1%，全年為2.9%，明年降至2.0%。

圖11　南韓經濟成長率



註：f為預測值。
資料來源：南韓央行、S&P Global (2026/9/17)

表6　南韓重要經濟指標

單位：%

年 / 月	經濟成長率	失業率	消費者物價指數		生產者物價指數	出口年增率	進口年增率
			年增率	扣除食品及能源年增率	年增率		
2024	2.2	2.8	2.3	2.2	1.7	8.1	-1.7
2025	1.1	2.8	2.1	1.9	1.1	3.8	0.0
2025/ 8		2.0	1.7	1.3	0.6	1.1	-4.1
9	2.1	2.1	2.1	2.0	1.2	12.6	8.3
10		2.2	2.4	2.2	1.6	3.5	-1.5
11		2.2	2.4	2.0	1.9	7.9	1.1
12	1.6	4.1	2.3	2.0	1.9	13.3	4.6
2026/ 1		4.1	2.0	2.0	1.9	33.9	11.7
2		3.4	2.0	2.3	2.5	29.4	7.8
3	3.8	3.0	2.2	2.2	4.1	50.5	13.9
4		2.9	2.6	2.2	7.2	47.8	16.7
5		2.9	3.1	2.5	8.6	52.9	20.7
6	3.7	2.8	3.2	2.5	8.5	70.4	30.0
7		2.6	2.8	2.6	7.7	63.3	26.4
8		2.0	3.1	3.4	7.9	68.7	22.4

資料來源：南韓央行、LSEG Datastream

二、近月通膨率持穩，預期本年下半年及明年通膨率回降

本年7~8月平均南韓CPI年增率為3.0%，持平於第2季，主因能源價格趨穩；扣除食品及能源之核心CPI年增率為3.0%，大幅高於第2季之2.4%，主因進口成本走高逐漸轉嫁，以及半導體榮景帶動所得改善，消費需求升溫。S&P Global預測下半年CPI年增率為2.8%，全年為2.7%，明年降至2.2%，惟仍高於南韓央行之2%目標。

三、南韓央行調升政策利率

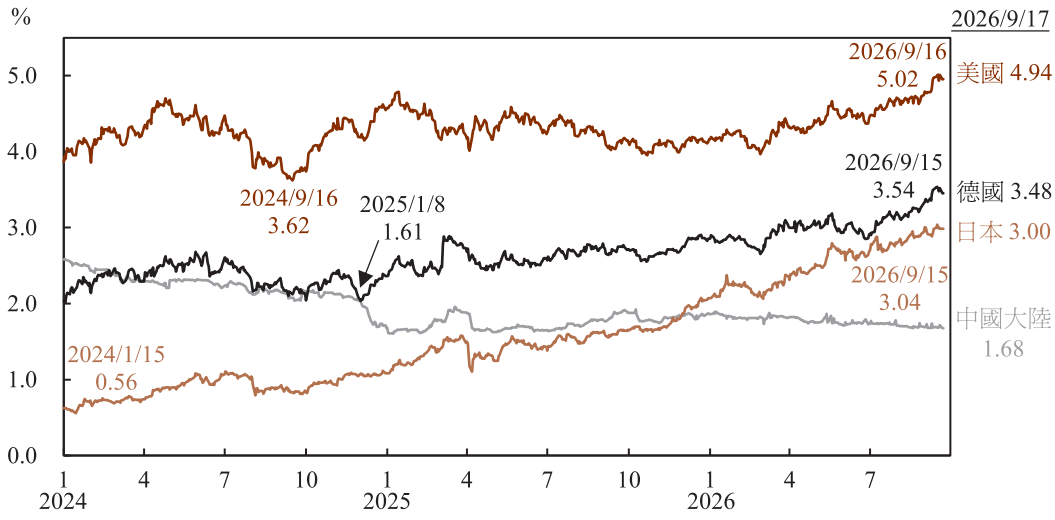
本年7月及8月，南韓央行連續調升官方基準利率各0.25個百分點至3.0%，主要考量經濟成長動能穩健，且預期通膨率將高於央行2%目標值一段時間，故有必要採取預防性行動以避免通膨壓力擴散。

柒、主要經濟體公債殖利率多上揚，全球股價指數高點震盪，美元指數先跌後升

一、美、德、日公債殖利率升至多年高點，中國大陸維持低檔

本年6月底以來，國際油價回漲，主要央行升息機率上升，加以主要國家財政赤字擴大，以及美國科技公司擴大發行公司債以融通AI投資支出、美債持有結構轉向民間投資人，期限溢酬回升，致美國長天期公債殖利率一度升逾5.0%，並帶動德、日公債殖利率同步走高；中國大陸10年期公債殖利率維持低檔，主因內需持續疲弱、貨幣政策持續寬鬆(圖12)。

圖12　主要經濟體10年期公債殖利率

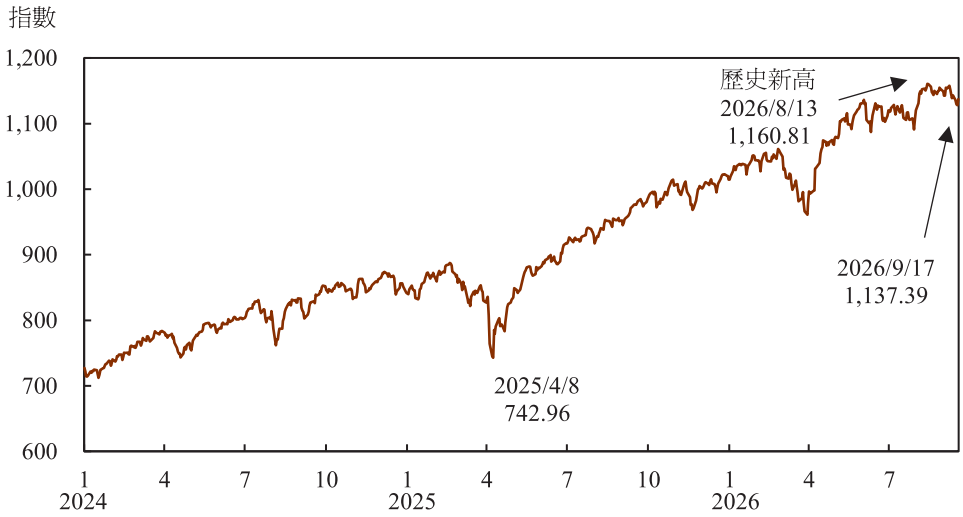


資料來源：LSEG Datastream、美國財政部

二、全球股市修正後高點震盪，主要股市多下跌

本年6月底以來，AI需求強勁帶動半導體類股勁揚，帶動全球股市走高，惟AI鉅額資本支出之回報不確定性升高，復以主要央行升息預期升溫，部分資金轉向傳統類股，AI類股價格一度大幅修正，全球股市於高點震盪(圖13)。

圖13　MSCI全球股價指數走勢

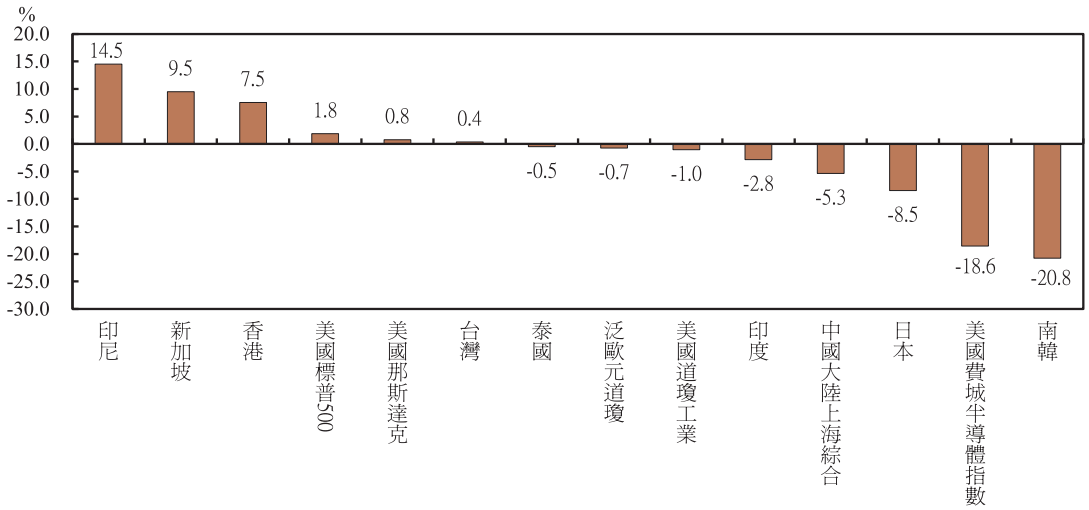


資料來源：LSEG Datastream

本年9月17日與6月底比較，南韓連結個股之槓桿型ETF大幅擴張，7月AI類股因市場擔憂科技巨頭高額資本支出恐減損獲利而重挫，高槓桿ETF機械性減碼，融資戶因股價下跌遭追繳保證金，賣壓相互加乘，致股市重挫20.8%；印尼因政府釋出維持財政紀律訊號，加以信評公司S&P維持其主權評等不變，市場風險偏好回升，股市大漲14.5%(圖14)。

圖14　主要經濟體股價指數變動幅度

(2026年9月17日與6月底比較)

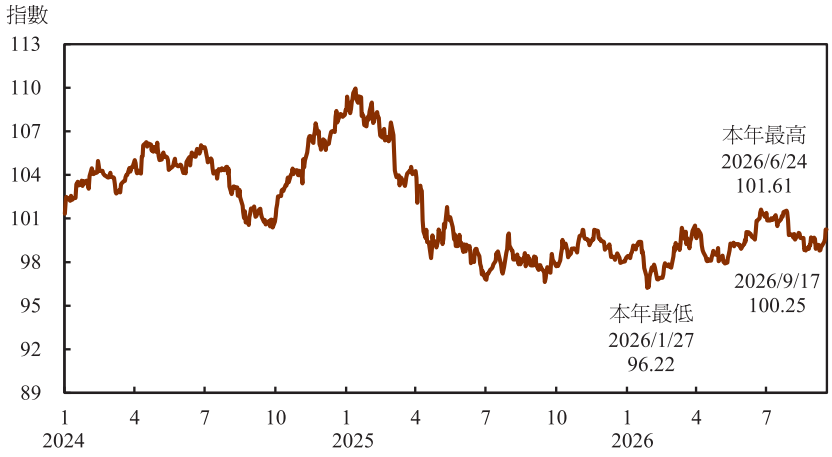


資料來源：LSEG Datastream

三、美元指數先跌後升，主要經濟體貨幣對美元多走升

本年6月底以來，美日聯合干預日圓，日圓套利交易平倉，加以預期ECB、BoJ持續升息，美元指數走貶；9月以來，美國通膨數據居高，Fed貨幣政策趨緊，美元指數止跌回升(圖15)。

圖15 DXY美元指數



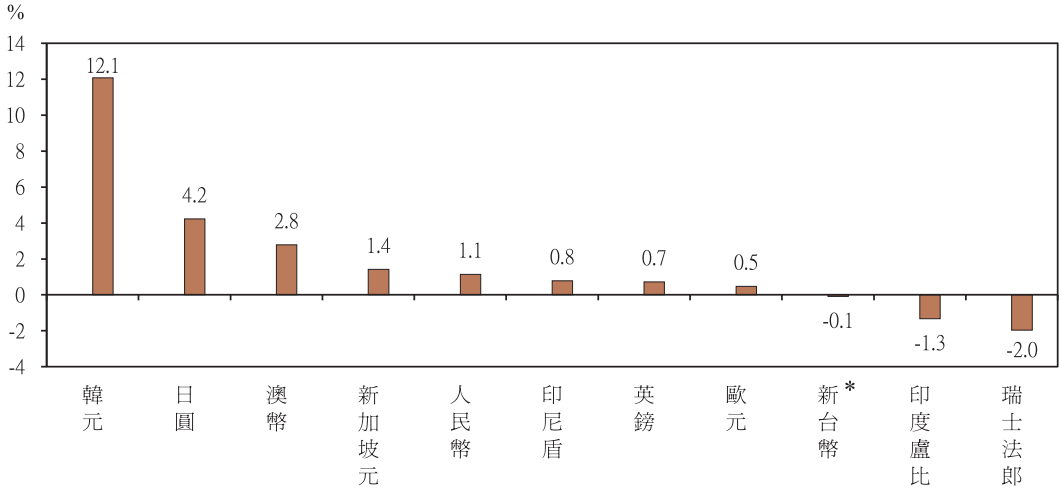
註：DXY美元指數權重為歐元57.6%、日圓13.6%、英鎊11.9%、加幣9.1%、瑞典克朗4.2%及瑞士法郎3.6%；基期為1973年3月(=100)。

資料來源：LSEG Datastream

本年9月17日與6月底比較，韓元因AI需求帶動南韓出口、貿易出超大幅擴大，加以記憶體大廠SK海力士赴美募資並匯回國內，增加美元供給，對美元大幅升值12.1%；瑞士則因利率維持低檔，與美國利差擴大，瑞士法郎對美元貶值2.0% (圖16)。

圖16 主要經濟體貨幣對美元升貶值幅度

(2026年9月17日與6月底比較)



＊： 新台幣略貶，主要係本年台股大幅上漲後，外資陸續獲利了結並調整全球資產配置；加以7、8月適逢上市櫃公司股利發放旺季，外資匯出獲配股利及賣股所得資金，增加外匯市場美元需求。

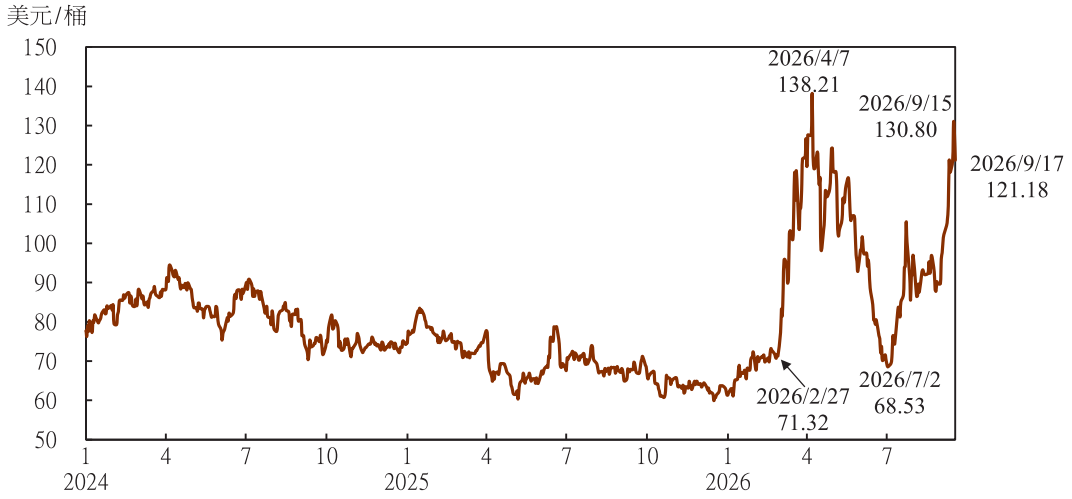
資料來源：LSEG Datastream

捌、中東戰爭推升國際大宗商品價格上漲

一、國際油價大漲

本年6月底以來，美伊初步協議失效，7月下旬美國對伊朗實施金融封鎖，並威脅對其貿易夥伴國施加次級制裁。近期葉門胡塞組織控制曼德海峽附近重要據點，沙烏地阿拉伯東西向輸油管道因遇襲停止運作，國際油價自7月低點大幅走升。9月17日布蘭特原油現貨價格升至每桶121.18美元，較6月底大漲72.0% (圖17)。

圖17　布蘭特原油現貨價格



資料來源：LSEG Datastream

中東局勢多變，預期原油供給全面恢復之時程將延後。S&P Global、經濟學人智庫(EIU)與美國能源資訊署(EIA)調升今、明兩年油價預測值，本年對布蘭特原油價格之預測值平均為每桶90.2美元，明年則回降至每桶80.8美元，仍高於戰前(本年2月27日)之71.32美元。

二、穀物及金屬價格上漲，整體國際商品價格走揚

本年6月底以來，聖嬰現象致穀物產區發生高溫、乾旱現象，復以俄烏衝突致兩國出口受阻，整體穀物價格大漲，9月17日Bloomberg穀物期貨價格指數較6月底上漲19.2% (圖18)。

本年6月底以來，美、歐製造業持續復甦，電網、再生能源建設需求仍高，復以荷姆茲海峽航運受阻降低部分商品供給；9月17日代表整體國際商品價格之R/J CRB期貨價格指數較6月底上漲20.3% (圖18)。

圖18　Bloomberg穀物期貨價格指數與R/J CRB期貨價格指數

註：Bloomberg穀物期貨價格指數係根據芝加哥期貨交易所(Chicago Board of Trade, CBOT)之黃豆、小麥、玉米距到期日3個月期貨合約價格計算；R/J CRB期貨價格指數係由能源(權重39%)、軟性商品(權重21%)、穀物(權重13%)、工業用金屬(權重13%)、貴金屬(權重7%)及牲畜(權重7%)等6大類商品期貨價格編製而成。

資料來源：Bloomberg、LSEG Datastream

國內經濟金融日誌

民國115年7月份

14日　△為配合國際財務報導準則第17號公報（IFRS 17）之接軌並強化利率變動型保險商品之監理，金管會修正「人身保險業辦理利率變動型保險商品業務應注意事項」第7點、第8點規定，自116年1月1日生效。

15日　△為強化勞工退休生活保障，勞動部修正發布「勞工退休金條例施行細則」第21條之2、第21條之3及第21條之4條文，增訂純適用舊制之勞工得自願提繳退休金，並得經勞雇雙方合意將舊制退休金提前結算後移入勞退新制個人專戶。

16日　△為銜接本年7月31日到期之「青年安心成家購屋優惠貸款2.0」（俗稱新青安），並強化對婚育家庭之購屋支持，行政院會通過財政部研擬之「青年安心成家購屋優惠貸款3.0方案」，自115年8月1日起實施，新增申貸年齡（未滿50歲）、本人年所得（200萬元以下）及房屋總價（依縣市分3級）等資格條件，並調增婚育家庭貸款額度（新婚家庭最高1,200萬元、育有未成年子女家庭最高1,500萬元，一般戶維持1,000萬元），以及採「3+3」年利息補貼機制。

20日　△為強化金融機構及虛擬資產服務業者防制詐欺犯罪之遵循作業，金管會修正「金融機構及提供虛擬資產服務之事業或人員防制詐欺犯罪危害應遵循事項辦法」。

23日　△為落實同性婚姻之平等保障，財政部核釋同性婚姻關係之親屬適用「房屋稅條例」、「土地稅法」、「使用牌照稅法」及「所得稅法」之相關規定，使同婚配偶雙方之親屬得比照適用房屋稅、地價稅、土地增值稅、使用牌照稅及所得稅之相關租稅優惠。

24日　△中央銀行就美國財政部公布之「2026年上半年匯率政策報告」提出說明。美方認定其主要貿易夥伴並無「操縱匯率以妨礙國際收支有效調節或獲取不公平貿易優勢」之情事，惟依2015年「貿易便捷化暨執行法案」3項量化標準，我國因觸及前2項（對美貨物及服務貿易順差逾150億美元、經常帳順差對GDP比率逾3%）續列匯率操縱觀察名單，未來中央銀行與美國財政部將持續就總體經濟及匯率政策交換意見。

28日　△金管會公布首批銀行申請信用風險適用內部評等法（IRB）計提資本之審核結

果，核准合作金庫商業銀行、第一商業銀行、兆豐國際商業銀行、台北富邦商業銀行、國泰世華商業銀行、玉山商業銀行及中國信託商業銀行等7家銀行採用內部評等法計提信用風險所需資本。

△惠譽（Fitch）維持我國長期主權信用評等為「AA」，展望為「穩定」。

30日　△為接軌國際勞動人權標準並防堵以強迫勞動開採、生產或製造之貨品輸入，經濟部訂定「強迫勞動貨品限制輸入作業要點」並自即日生效，建立強迫勞動實體及貨品之輸入審定機制（由經濟部會同勞動部等機關辦理）。

31日　△為配合臺美投資布局與供應鏈合作，國發會推動之「企業投資美國融資保證機制」，已由國發基金、中國輸出入銀行與15家參與銀行之三方合約簽訂，自即日起正式受理企業申請。透過該機制可支持金融機構提供最高2,500億美元之企業融資，其中，單一企業融資額度最高50億美元，且由該機制提供最高5成融資保證。

民國115年8月份

4日　△為配合「保險業資本適足性管理辦法」修正及新一代清償能力制度（Taiwan Insurance Solvency，TIS）實施，金管會修正「金融控股公司合併資本適足性管理辦法」，調整保險子公司第一類限制性資本工具認定，以及金融控股公司資本適足性之計算等規定。

△為落實「健康臺灣」願景，國發基金管理會通過「投資臺灣生醫產業實施方案」，10年匡列總額度100億元，鎖定具備「創新技術研發」、「臨床應用價值」及「國際市場發展潛力」之生醫相關企業，協助本土生醫企業跨越技術研發、臨床驗證及商業化等關鍵階段。

7日　△為擴大信託業務推廣管道並提升跨業經營綜效，金管會修正「金融控股公司子公司間共同行銷管理辦法」，放寬「保險金信託」得由保險子公司以外之其他子公司共同行銷，並放寬「安養信託」得為共同行銷之信託業務項目。

11日　△配合住宅補貼實務執行需要，內政部修正「自建自購住宅貸款利息及租金補貼辦法」，明定家庭成員自有一戶住宅之狀態、增訂家庭成員如溢領政府其他住宅補貼之相關規定、修正核定戶辦理貸款前須經確認溢領住宅補貼返還之審查程序、抵押擔保品持有狀態之相關規定等。

18日　△勞動部修正「勞資爭議法律及生活費用扶助辦法」，自116年1月1日起擴大法律扶助至刑事審判程序，銜接民事求償，形成完整法律保障網。

20日　△行政院通過「116年度中央政府總預算案」並函送立法院審議，歲入編列新臺幣3兆9,266億元創新高，而債務比率創歷史新低。財政部主管歲出中編列2,357億元辦理普發現金1萬元，與全民共享AI紅利所帶來之經濟成果。

21日　△為減輕育兒家庭租稅負擔，立法院三讀通過「所得稅法」修正草案，116年5月申報115年度綜合所得稅時，受納稅義務人扶養之未成年子女免稅額增加50%，由每位新臺幣10.1萬元提高為15.15萬元；並明定勞工保險、農民健康保險、國民年金保險及軍、公、教保險之保險費不受保險費列舉扣除額額度2萬4千元之限制。

△為劃一死亡前特定贈與併計遺產課稅、合理化納稅負擔，並回應憲法法庭113年憲判字第11號判決意旨，立法院三讀通過「遺產及贈與稅法」部分條文修正草案，明定被繼承人死亡前2年內贈與特定親屬受贈財產併計遺產課稅之遺產稅額計算方式，及該部分遺產稅額以特定親屬為納稅義務人等規定。

△為強化能源需求面管理、提升電網韌性，立法院三讀通過「能源管理法」修正案，重點包括以去識別化方式公開能源銷售統計資料、增訂新設或增設之能源大用戶應設置自用發電或儲能設備、強化地方政府執行節能稽查量能，及提高違規業者罰則。

27日　△立法院三讀通過「產業創新條例」修正案，以協助新創事業發展，可獲得長期資金挹注，以及提高員工獎酬股票緩課額度，有助強化企業留才攬才政策。

△立法院三讀通過「強化國防自主暨無人載具產業發展條例」，明定中央政府應循年度預算程序，每年編列400億元採購無人載具，連續6年編列總額2,400億元為原則；本條例主管機關為經濟部，涉及國防軍用採購事項，主管機關為國防部。

民國115年9月份

1日　△為提升證券期貨業客戶便利性及強化金融機構之風險控管等，金管會函令修正證券期貨業辦理金融機構間資料共享之相關規範，簡化非屬同一金控或集團之金融機構間資料共享程序，以促進跨業合作。

3日　△財政部核釋營業人銷售「虛擬資產服務法」所定之虛擬資產及穩定幣，非屬營業稅課稅範圍。

4日　△金管會修正「保險業辦理國外投資管理辦法」，以協助保險業者於115年實施TIS轉換過渡期間，投資國外有價證券之資金運用條件能與制度轉換前一致，並強化保險業投資外國中央政府發行之公債、國庫券之風險控管。

8日　△為推動我國保險業實施TIS，金管會發布「保險業自有資本與風險資本之計算方法說明及相關報表」，明定保險業計算TIS資本適足率之方法、填報表格及相關資料，自115年1月1日生效。

15日　△因國內市占率約33%之中聯油脂停工，經濟部已協調台糖等相關生產業者每月增產且出廠價不調漲，並責成台糖進一步擴大增產，以維持食品產業供應鏈順暢及食用沙拉油市場量價穩定。

16日　△近期中東情勢升溫，為降低國際不確定性風險，行政院延長關鍵原物料稅負減徵措施至116年3月底，並持續落實因應中東情勢安定民生措施，包括持續啟動國內油價「亞鄰最低價」及專案平穩機制，以及民生用天然氣及桶裝瓦斯價格凍漲至115年底等。

17日　△中央銀行理事會決議，重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率分別維持年息2%、2.375%及4.25%不變。另考量選擇性信用管制及金融機構強化不動產授信風險控管之成效持續顯現，適度調整相關信用管制措施，包括自然人第2戶購屋貸款最高成數上限，由6成調升為7成，以及刪除購地貸款有關「切結於一定期間內動工興建」之規定，並配合修正「中央銀行對金融機構辦理不動產抵押貸款業務規定」，自115年9月18日實施。

18日　△因燃料價格上漲致發購電成本大幅增加，為兼顧物價穩定及台電財務健全，經濟部「電價費率審議會」參考鄰近國家因應中東戰事作法，決議優先爭取政府撥補預算711億元，115年10月起電價仍維持現行費率，並將於115年12月第3次電價審議會再行討論。

22日　△為便利投資人掌握整體交易動態及潛在風險之資訊需求，金管會督導證交所及櫃買中心建置「臺股儀表板」，揭示「授信業務」、「違約概況」及「上市櫃公司營收」三大面向資訊，自115年9月23日上線。

24日　△財政部公告繼續機動調減進口黃豆、小麥、玉米3項貨物應徵之營業稅100%，實施期間自115年10月1日至116年3月31日。

△因應銀行體系資金情勢及銀行資產配置需求，中央銀行調降115年第4季364天期存

單每月標售金額，由1,200億元降至1,100億元。

△勞動部公告修正最低工資，每月最低工資由29,500元調升為30,900元，調幅4.745%，每小時最低工資由196元調高為205元，自116年1月1日生效。

30日　△財政部公告繼續調降卜特蘭一型水泥、汽油、柴油及液化石油氣貨物稅至應徵稅額之50%，實施期間自115年10月1日至116年3月31日。

國際經濟金融日誌

民國115年7月份

8日　△亞洲開發銀行（ADB）發布「亞洲發展展望」（Asian Development Outlook）報告指出，美伊達成停火協議，加以人工智慧（AI）相關產品出口表現強勁，本年先進亞太地區經濟成長率由4月預測之2.2%上調至2.6%，通膨率預測值維持2.6%不變；中東局勢變化仍為主要不確定性來源。

△國際貨幣基金（IMF）發布「世界經濟展望更新」（World Economic Outlook Update）報告指出，AI技術進步及應用帶動需求成長，部分抵銷中東衝突影響，全球經濟溫和放緩；預測本年全球經濟成長率為3.0%，較4月預測值下修0.1個百分點，明年則上修0.2個百分點至3.4%。

△紐西蘭央行表示，近來能源價格漲勢緩解，惟衝擊影響將持續，中期通膨展望仍具不確定性，調整貨幣政策立場為不影響經濟穩定前提下，將通膨帶回目標區間，決議調升政策利率0.25個百分點至2.50%。

16日　△南韓央行調升基準利率0.25個百分點至2.75%，係自上年7月以來首度調整政策利率，主要考量經濟成長動能改善，惟預期通膨率將持續高於央行2%目標，且首都圈房價上漲與家庭負債增加等金融穩定風險猶存。

△中國大陸本年第2季經濟成長率為4.3%，低於上季之5.0%，為2022年第4季以來最低，且低於政府全年目標區間4.5%至5%之下緣，主因消費疲弱、投資不振，致內需對經濟成長之貢獻顯著下滑；惟受惠於全球AI相關需求強勁，出口快速成長，淨輸出之貢獻上升。

23日　△南韓本年第2季實質GDP年增率初估值為3.7%，略低於上季之3.8%，主因設備投資帶動固定資本形成加速成長，民間消費表現持穩，輸出入年增率雖略遜於上季表現但仍穩健。與上季相較，實質GDP季增率由上季之1.8%降至0.6%，主因基期較高及中東地緣政治衝擊。

△歐洲央行（ECB）基於能源價格表現較該行6月經濟預測中之基本情境溫和，決議維持隔夜存款利率、主要再融通操作利率與邊際放款利率於2.25%、2.40%及2.65%不變。ECB表示，當前不確定性仍然居高，未來將持續基於最新經濟金融

數據，逐次會議決議妥適之貨幣政策立場，不預先承諾利率路徑。

29日　△美國聯邦公開市場委員會（FOMC）決議維持聯邦資金利率目標區間於3.50%~3.75%不變，並表示美國經濟穩健擴張，勞動市場持穩；通膨率相較於2%目標仍偏高；Fed將致力於實現物價穩定。另本次會議投票分歧擴大，12位委員中有3位主張升息0.25個百分點。

30日　△美國本年第2季經濟成長率（與上季比，換算成年率）初估值為1.5%，低於第1季之2.1%，主因存貨下滑且輸出放緩，惟民間消費加速成長，加以AI基礎設施建設相關投資強勁，抵銷部分負面影響。

△歐元區本年第2季經濟成長率初估值為1.0%，高於第1季之0.5%。主要成員國中，德國第2季經濟成長率為0.9%，高於第1季之0.6%；法國為0.7%，低於第1季之0.8%。

31日　△日本央行（BoJ）決議維持政策利率（無擔保隔夜拆款利率）於1.0%不變。總裁植田和男於政策會議後記者會表示，本次暫停升息係為審慎評估上月升息之傳導效應，並表示受公共事業補貼影響，下修本年度通膨率預測值至2.5%，惟日圓貶值與中東油價波動仍構成顯著通膨上行風險，強調將保留未來幾季調升利率之彈性。

民國115年8月份

14日　△歐元區本年第2季經濟成長率初估值為1.0%，高於第1季之0.5%。主要成員國中，德國經濟成長率為0.9%，高於第1季之0.6%；法國為0.7%，低於第1季之0.8%。

17日　△日本本年第2季經濟成長率(與上季比，換算成年率) 初估值為1.1%，低於第1季之1.9%，主因內需成長疲弱，加以政府釋出原油儲備致政府投資項下之公共庫存下降。

27日　△南韓央行調升基準利率0.25個百分點至3.00%，主要考量通膨率預期將持續一段時間高於央行2%目標，故有必要採取預防性行動，避免通膨壓力廣為擴散。另將本年經濟成長率預測值進一步上修0.7個百分點至3.3%，本年CPI年增率預測值則維持2.7%不變。

△菲律賓央行指出，近來整體通膨率雖有下降，惟強烈聖嬰現象恐推升農產品價格，潛在之工資調漲亦可能引發第二輪效應，須以預防性貨幣政策因應，故調升

政策利率0.25個百分點至5.00%。

民國115年9月份

2日　△紐西蘭央行決議調升官方現金利率（OCR）0.25個百分點至2.75%，主要考量中東衝突推升燃料價格，進而帶動機票、食品等其他商品與服務價格上漲，致通膨率持續高於1%~3%之目標區間。

7日　△歐元區本年第2季經濟成長率由初估值1.0%上修至1.2%，高於第1季之0.6%。主要成員國中，德國本年第2季經濟成長率由初估值0.9上修至1.0%，高於第1季之0.7%；法國由初估值0.7%下修至0.5%，低於第1季之0.7%。

8日　△日本本年第2季經濟成長率（與上季比，換算成年率）由初估值1.1%上修至1.4%，主因企業設備投資上修。

△南韓本年第2季經濟成長率修正值為3.7%，與初估值相同，主因營建投資及智慧財產投資上修，惟民間消費及政府消費下修。

10日　△歐洲央行（ECB）基於中東衝突所致之通膨壓力持續，通膨率預期將高於目標水準一段期間，決議調升隔夜存款利率、主要再融通操作利率與邊際放款利率各0.25個百分點至2.50%、2.65%及2.90%。總裁Christine Lagarde表示，經濟前景之不確定性仍高；未來將持續基於最新經濟金融數據，逐次會議決議妥適之貨幣政策立場，不預先承諾利率路徑。

16日　△美國聯邦公開市場委員會（FOMC）決議調升聯邦資金利率目標區間0.25個百分點至3.75%~4.00%，旨在降低部分寬鬆程度，促使通膨率及時降至2%目標，並防止部分產業的相對價格上漲進一步擴散。利率預估點陣圖顯示，委員會預期本年底前將再調升政策利率0.25個百分點，明年則維持利率不變。

17日　△香港金融管理局決議調升基準利率0.25個百分點至4.25%，主因香港採行與美元掛鉤的聯繫匯率制度，其基準利率與FOMC的政策利率同步變動。

18日　△日本央行（BoJ）決議調升政策利率（無擔保隔夜拆款利率）0.25個百分點至1.25%。貨幣政策聲明表示，日本企業物價指數上升，成本轉嫁壓力已開始外溢至消費者物價，通膨率高出目標的風險增加；另金融情勢仍屬寬鬆，未來將視經濟情勢決議是否持續調升政策利率。

29日　△澳洲央行決議將現金利率目標上調0.25個百分點至4.60%，主要考量中東衝突擴大

推升能源價格，以及人工智慧（AI）相關需求帶動科技類商品價格快速上漲，致企業成本壓力上升，通膨率持續走高之風險增加。

30日　△美國本年第2季經濟成長率（與上季比，換算成年率）由1.5%上修至2.2%，主因民間投資、民間消費及政府支出上調。另第1季經濟成長率亦自2.1%上修至2.5%。

中央銀行出版品一覽

序號	統一編號	出版單位	刊名	出版週期	定價(新臺幣)每期	備註
1	1009502856	業務局	中央銀行貨幣在支付系統中扮演之角色	圖書	190	
2	1009801703	業務局	中華民國支付及清算系統	圖書	150	
3	12029870018	發行局	臺幣・新臺幣圖鑑	圖書	3,500	
4	2008600047	金融業務檢查處	本國銀行營運績效季報	季刊	240	
5	2009701740	金融業務檢查處	中華民國金融穩定報告	年刊	300	
6	2009703514	金融業務檢查處	Financial Stability Report, Central Bank of the Republic of China (Taiwan)	年刊	300	
7	2005900017	金融業務檢查處	金融機構業務概況年報	年刊	320	
8	1009500679	金融業務檢查處	金融監理與風險管理選輯	圖書	400	
9	1009900249	金融業務檢查處	全球金融危機專輯	圖書	400	
10	1009900973	金融業務檢查處	全球金融危機專輯（增訂版）	圖書	400	
11	2005100020	經濟研究處	中華民國金融統計月報	月刊	100	
12	2007000052	經濟研究處	Financial Statistics	月刊	40	
13	2006800019	經濟研究處	中央銀行季刊	季刊	250	
14	2007000029	經濟研究處	中華民國國際收支平衡表季報	季刊	110	
15	2006700023	經濟研究處	國際金融參考資料	半年刊	300	
16	2005100018	經濟研究處	中央銀行年報	年刊	250	
17	2005100019	經濟研究處	Annual Report, Central Bank of the Republic of China (Taiwan)	年刊	250	
18	2005900018	經濟研究處	中華民國資金流量統計	年刊	350	
19	2005700016	經濟研究處	中華民國公民營企業資金狀況調查結果報告	年刊	350	
20	12062810024	經濟研究處	中華民國中央銀行之制度與功能：中華民國五十年七月在台復業至八十年六月	圖書		
21	12062850033	經濟研究處	The Central Bank of China: Purposes and Functions (1961-1991)	圖書	500	
22	1009203273	經濟研究處	中華民國中央銀行之制度與功能（92年版）	圖書	500	
23	1009203552	經濟研究處	中華民國中央銀行之制度與功能（92年版）	圖書	600	精裝

24	1009501943	經濟研究處	The Central Bank of China (Taiwan) : Purposes and Functions (1992-2004)	圖書	350	
25	12061810019	經濟研究處	各國中央銀行法選譯(第一輯)	圖書	500	
26	12061820026	經濟研究處	各國中央銀行法選譯(第二輯)	圖書	500	
27	1009203958	法務室	各國中央銀行法選譯（92年版）	圖書	600	
28	1009302083	法務室	各國中央銀行法選輯（2003年版）《中英對照本》	圖書	1,200	
29	1010203391	法務室	各國中央銀行法選輯（2013年版）（上冊）	圖書	1,200	
30	1010203393	法務室	各國中央銀行法選輯（2013年版）（下冊）	圖書	1,000	
31	1010802049	法務室	各國中央銀行法選輯（2019年版）（上冊）《中英對照本》	圖書	1,300	
32	1010802050	法務室	各國中央銀行法選輯（2019年版）（中冊）《中英對照本》	圖書	1,150	
33	1010802052	法務室	各國中央銀行法選輯（2019年版）（下冊）《中英對照本》	圖書	1,250	
34	1011401037	法務室	各國中央銀行法選輯（2025年版）（上冊）《中英對照本》	圖書	1,550	
35	1011401037	法務室	各國中央銀行法選輯（2025年版）（下冊）《中英對照本》	圖書	1,550	
36	1009801079	法務室	各國中央銀行法選譯（續編）	圖書	600	
37	1009801080	法務室	各國中央銀行法選輯（續編）《中英文對照》	圖書	1,200	
38	12072880010	秘書處	認識通貨膨脹（88年12月）	圖書	贈閱	
39	12072890017	秘書處	認識中央銀行（89年12月）	圖書	贈閱	
40	1009004168	秘書處	中央銀行在我國經濟發展中的貢獻（90年12月）	圖書	贈閱	
41	1009200895	秘書處	The Central Bank of China (Taiwan)（2003/6）	圖書	贈閱	
42	2007300032	中央印製廠	印刷科技季刊	季刊	100	
43	1009701447	中央印製廠	中央印製廠遷台60週年歷年印製鈔券圖輯	圖書	1,200	
44	1009200061	中央造幣廠	中央造幣廠幣章圖鑑82年至92年	圖書	600	
45	1009803376	中央造幣廠	中央造幣廠幣章圖鑑92年至98年	圖書	600	
46	1010600376	中央造幣廠	中央造幣廠幣章圖鑑98年至105年	圖書	600	
47	1011100910	經濟研究處	中央銀行臉書貼文系列專書I	圖書	350	
48	1011200182	經濟研究處	中央銀行臉書貼文系列專書II	圖書	500	
49	1011500190	經濟研究處	中央銀行臉書貼文系列專書III	圖書	450	
50	1011200003	中央造幣廠	中央造幣廠幣章圖鑑105年至112年	圖書	600	

檢　肅　貪　瀆

中央銀行暨所屬中央印製廠、中央造幣廠均設有行政革新信箱，供各界革新建言，歡迎多加利用：

中央銀行：

信箱號碼：台北郵政第5-64號信箱

專線電話：02-2357-1870

傳真號碼：02-2357-1981

另於國庫局及業務局營業大廳設有革新專用信箱

中央印製廠：

信箱號碼：台北郵政第16-1號信箱

專線電話：02-2215-7011

傳真號碼：02-2214-2636

中央造幣廠：

信箱號碼：桃園郵政第224號信箱

專線電話：03-3295174 轉 150 分機

傳真號碼：03-3291412

以廉潔為榮
以貪瀆為恥

中央銀行季刊（第48卷第3期）

發　　行　　人：楊金龍
主　　編　　人：曹體仁
編　輯　委　員：陳裴紋　蔡美芬　廖俊男　劉淑敏　張天惠
　　許碧純　吳俊毅　鄭漢亮　林依伶
行　政　編　輯：游孝慈
發　　行　　所：中央銀行
地　　址　　：10066台北市羅斯福路1段2號
出　版　品　網　址：http://www.cbc.gov.tw
電　　話　　：(02) 2357-1526
電子出版品電話：(02) 2357-1716
出　版　年　月：中華民國 115 年 9 月
創　刊　年　月：中華民國 68 年 3 月
定　　價　　：新台幣250元

展　售　處：

一、五南文化廣場／網路書店：http://www.wunanbooks.com.tw
台中總店／地址：40042台中市中區中山路6號
電話：(04) 2226-0330　傳真：(04) 2225-8234
物流中心／地址：406台中市北屯區軍福七路600號
電話：(04) 2437-8010　傳真：(04) 2437-7010

二、三民書局／網路書店：http://www.sanmin.com.tw
重南門市／地址：10045台北市重慶南路一段61號
電話：(02) 2361-7511　傳真：(02) 2361-7711
復北門市／地址：10476台北市復興北路386號
電話：(02) 2500-6600　傳真：(02) 2506-4000

三、國家書店／網路書店：http://www.govbooks.com.tw
松江門市／地址：10485台北市中山區松江路209號1樓
電話：(02)2518-0207　傳真：(02) 2518-0778

印　　刷　　者：震大打字印刷有限公司
地　　址：10077臺北市南昌路一段51巷7號
電　　話：(02) 2396-5877

GPN:2006800019
ISSN:1017-9623

著作財產權人保留對本刊依法所享有之所有著作權利。欲重製、改作、編輯或公開口述本刊全部或部分內容者，須先徵得著作財產權管理機關之同意或授權。（請洽中央銀行經濟研究處，電話：2357-1716）