

中華民國 108 年 3 月 7 日

立法院財政委員會會議

# 中央銀行業務報告

中央銀行總裁 楊金龍

## 目 次

摘要.....	I
壹、前言.....	1
貳、國際經濟金融情勢.....	2
參、國內經濟金融情勢.....	19
肆、本行主要業務說明.....	29
伍、本行在金融科技方面之研究及因應.....	39
陸、結語.....	45
附錄：本行業務概況.....	46

## 摘要

### 一、國際經濟金融情勢方面

#### (一) 全球經濟成長動能減弱，通膨趨於溫和

1. 因主要經濟體間之貿易情勢緊張，全球貿易成長動能減弱，世界貿易組織(WTO)編製之全球貿易展望指標(World Trade Outlook Indicator, WTOI)自上年初以來持續下滑，近期降至2010年3月以來新低，且低於平均趨勢；加以全球經濟前景不確定性升高，IHS Markit 預測本(2019)年全球經濟成長率由上年之3.2%降至2.9%，全球景氣擴張力道趨緩。
2. 由於全球經濟成長動能減弱，預測本年國際油價由上年的每桶71.0美元降至65.2美元，主要經濟體通膨預期亦大抵低於上年，IHS Markit 預測本年全球通膨率由上年之2.9%略降至2.8%。

#### (二) 主要經濟體釋出貨幣政策轉趨寬鬆立場訊息

##### 1. 美國可能提早結束縮減資產負債表計畫，升息機率降低

年初以來，美國 Fed 表示對調整聯邦資金利率目標區間之決策將保持耐心，且考慮本年稍晚將結束縮減資產負債表計畫(較原先預估提早)；同時，市場對美國年底前升息之預期明顯減弱，3月1日市場預期美國本年底前至少升息1次之機率僅7.2%。

##### 2. 中國大陸維持適度寬鬆貨幣政策

中國人民銀行雖維持政策利率不變，惟透過調降存款準備率，

並操作定向中期借貸便利(Targeted Medium-term Lending Facility, TMLF)等工具，鼓勵銀行放款予小微及民營企業，維持適度寬鬆貨幣政策。另於本年1月創設央行票據互換工具(Central Bank Bill Swap, CBS)，讓公開市場業務一級交易商可將持有的合格銀行發行之永續債，向中國人民銀行換入央行票據，以提高銀行永續債之流動性，進一步為疲軟的經濟擴大信貸供給。

### 3. 歐洲央行(ECB)可能寬鬆貨幣激勵經濟

ECB 承諾至少維持政策利率不變到本年夏季，未來或有可能推出新一輪定向長期再融通操作(TLTRO)以激勵經濟成長。

4. 日本央行(BoJ)強調仍將維持目前極低之長短期利率水準一段期間，必要時將採取額外的寬鬆措施。

5. 因對全球經濟成長放緩疑慮升高、通膨降溫及 Fed 立場轉趨鴿派，部分新興經濟體貨幣政策立場亦轉趨審慎。

(三) 全球股市自上年底之低點反彈，美元指數高點區間震盪，主要國家公債殖利率下滑

1. 年初以來，由於中國大陸推出經濟及財政激勵政策、美國 Fed 陸續釋出鴿派訊息、美中貿易談判積極進行，加以企業財報多符合預期等，全球主要股市自上年底低點大幅反彈。

2. 上年10月以來，美元指數呈上升趨勢，至12月因美中將重啟貿易談判而一度下滑；本年初以來，隨美國經濟表現及市場對美中貿易談判預期而於高檔區間震盪。

3. 因歐元區經濟不佳，ECB 政策立場仍偏向寬鬆，加以歐盟執

委會大幅下修歐元區經濟成長率預測值，歐元對美元貶值。隨全球股市回穩，加以日本經濟表現不如預期，日圓亦回貶。受美中貿易衝突升溫、經濟成長減緩等影響，人民幣對美元震盪走貶，至上年 12 月初美中宣布重啟貿易協商，人民幣止貶回升。

4. 由於投資人擔憂全球景氣趨緩，全球風險性金融商品價格大幅波動，資金流向安全性資產，上年 10 月以來主要國家公債殖利率多呈下滑走勢；例如，美、德及日 10 年期公債殖利率分別由上年 9 月底之 3.061%、0.470% 及 0.130%，降至本年 3 月 1 日之 2.755%、0.187% 及 -0.011%。

#### (四) 全球經濟前景面臨諸多風險

##### 1. 貿易爭端依舊

本年 2 月下旬，美中雙方已進行數輪會談，主要議題包括美國關切的中國大陸強迫外國企業技術轉移、智慧財產權保護、服務業與農業之非關稅壁壘、匯率及政府對國有企業補貼等方面。近期川普總統稱雙方談判在重要結構性議題具實質進展，展延對中國大陸調升關稅之期限，並要求中國大陸立即取消對美國農產品的所有關稅。而白宮首席顧問 Kudlow 表示，雙方正在草擬協議，其中包含關鍵的結構性改革，中方除承諾將不再強調「中國製造 2025」計畫，大幅減少對國有企業補貼，同時亦允諾在買賣外匯方面保持透明，惟協議最終仍須由川普總統及中國大陸國家主席習近平簽署。

## 2. 中國大陸經濟放緩幅度大於預期

上年中國大陸經濟成長率逐季下滑，全年成長率降至 6.6% 之近 28 年新低。預期在全球需求放緩及美中貿易衝突不確定性威脅下，未來投資、消費、出口均恐走弱；加以整體債務攀升，企業債務違約增加，影子銀行及 P2P 網貸問題頻傳，銀行不良貸款率上升，亦推升金融風險。

## 3. 英國脫歐之不確定性與地緣政治衝突升溫

英國國會預計於本年 3 月 12 日對修正後的脫歐協議進行表決，若遭否決可能無協議脫歐或延後脫歐，另亦有舉辦第 2 次脫歐公投之聲浪，發展變數仍大。此外，委內瑞拉爆發政治危機、印度及巴基斯坦邊境發生衝突等事件，地緣政治風險升溫。

## 二、國內經濟金融情勢方面

### (一) 預期本年經濟成長放緩，內需續為趨動經濟成長的主力

1. 上年下半年，全球景氣降溫，出口成長動能趨緩；加以台股下跌及軍公教年金改革，影響民眾的消費意願，民間消費成長減緩，第 4 季經濟成長率為 1.78%，係近 10 季最低；全年為 2.63%，低於 2017 年之 3.08%。
2. 展望本年，全球景氣持續降溫，加以國際經貿金融前景不確定性，可能抑制台灣出口；惟國內薪資溫和成長，以及政府推動擴大內需方案，可望提振民間消費及投資動能，內需將續為驅動本年經濟成長之主力。多數機構預測台灣本年經濟成長率維持在 2% 以上，主要機構平均預測值為 2.11%。

## (二) 失業率下降，薪資溫和成長

1. 上年 12 月失業率降至 3.66%，係 2001 年以來同月最低；全年平均失業率為 3.71%，亦為 2001 年以來最低。本年 1 月失業率續降至 3.64%。
2. 上年工業及服務業全體受僱員工平均經常性薪資年增率為 2.57%，係 2001 年以來最高；平均總薪資年增率則為 3.94%，亦係 2011 年以來最高。

## (三) 本年通膨展望溫和穩定

1. 上年 CPI 年增率為 1.35%，主因油料費、香菸及外食費等價格上漲。本年 1 月 CPI 年增率為 0.20%，漲幅較低。
2. 雖基本工資調升，將帶動薪資、外食及相關服務類價格上揚，惟國內需求溫和，加以菸稅調高效應消失，以及預期本年國際油價低於上年，通膨展望溫和，主要機構預測本年 CPI 年增率介於 0.73%~1.39% 之間。

## (四) 銀行授信穩定成長，M2 成長率趨緩，惟仍維持於目標區內

1. 上年 10 月以來，銀行授信穩定成長，至 12 月底銀行放款與投資年增率為 5.39%(全年平均年增率為 5.26%)；本年 1 月底續升為 5.92%。上年 12 月底對中小企業放款年增率為 5.91%(全年平均為 6.69%)；本年 1 月底則為 6.20%，高於全體銀行放款與投資年增率，有利中小企業取得營運資金。
2. 上年 10 月以來，M2 年增率大致呈緩降趨勢，至 12 月為 3.07%；全年 M2 平均年增率為 3.52%，仍維持在目標區(2.5%-6.5%) 內。本年 1 月，由於銀行放款與投資成長增加，加以外資轉呈

淨匯入，M2 年增率回升至 3.14%。

#### (五) 短期利率低檔區間波動，長期利率下滑

市場流動性充裕，利率徘徊低檔小幅波動，本年 3 月 4 日金融業隔夜拆款利率為 0.177%，10 年期指標公債殖利率為 0.8353%。

#### (六) 新台幣對美元匯率動態穩定

去年底新台幣對美元匯率回升為 30.733；本年初，由於美國經濟表現優於預期，美中貿易緊張情勢略緩，加以對未來升息立場將更為審慎，國際美元維持強勢；國內則受投信與壽險業資金淨匯出影響，新台幣對美元匯率貶值，3 月 4 日為 30.830，較去年底貶值 0.31%。

### 三、本行主要業務方面

#### (一) 上年底迄今本行維持政策利率不變，有助整體經濟金融穩健發展

1. 上年 12 月 20 日本行理事會維持政策利率不變，持續貨幣適度寬鬆，主要係考量：(1)全球景氣降溫，國際經濟金融前景不確定性升高；(2)2019 年國內經濟成長將趨緩，負的產出缺口略為擴大；(3)通膨展望溫和；(4)國內利率水準相較主要國家仍屬居中。
2. 本行透過公開市場操作，彈性調節市場資金，上年全年平均銀行放款與投資年增率為 5.26% 及 M2 年增率為 3.52%，均高於上年經濟成長率之 2.63%，顯示市場資金充裕，足以支應實質經濟活動所需。



3. 鑑於國內外經濟金融情勢不確定性仍高，本行將密切關注美中貿易爭端發展、主要經濟體貨幣政策動向、全球金融市場變化、地緣政治風險等對國內經濟金融情勢之影響，適時採行妥適貨幣政策，以達成本行法定職責。

(二) 全球政經不確定性加劇國際匯市波動，本行適時調節匯市，維持新台幣匯率動態穩定

1. 上年新台幣對美元匯率先升後貶，主要受到國際政經事件之影響。本年初以來，新台幣匯率大致持穩

(1)2018 年初全球經濟同步成長，包含台股在內的亞洲主要經濟體股市受到國際投資人青睞，國際資金流入亞股，帶動新台幣等亞洲貨幣升值。4 月起，美中貿易衝突逐步升溫，人民幣匯率大幅貶值，波及相關產業供應鏈國家貨幣。此外，Fed 持續升息與國際美元走強，致部分新興市場經濟體出現金融動盪，避險買盤進一步助漲美元，新台幣對美元匯率隨之走貶。

(2)2018 年因美國經濟相對強勁及台股發放高現金股利，致外資淨匯出達 103.4 億美元，惟我國出口表現亮眼，廠商亦增加賣匯金額；當年新台幣對美元貶值 2.88%。

(3)上年初至本年 3 月 4 日新台幣匯率與國際美元指數呈高度相關，相關係數達-0.95；顯示外資及廠商資金匯出入，亦深受國際匯市影響。

(4)因國際政經不確定性因素明顯增加，新台幣對美元匯率波動幅度較大，本行基於職責適時進場調節，維持新台幣匯率動態穩

定，2018 年全年買賣匯金額大致平衡。

2. 上年底本行持有外匯存底較 2017 年底增加，主要係投資運用收益所致

在考量流動性、安全性及收益性等原則下，本行適時評估國際金融情勢發展，動態調整外匯存底的投資組合。目前本行持有的美元資產比重高於國際貨幣基金(IMF)公布之全球官方外匯存底貨幣組成(COFER)的美元比重。2018 年國際美元走強及美元資產收益率攀升，有助本行外匯存底投資運用收益增加，當年底本行持有外匯存底金額為 4,618 億美元，較 2017 年底增加 103 億美元或 2.3%。

3. 本行採行管理浮動匯率制度，新台幣匯率變動具有彈性

(1)台灣屬小型開放經濟體，貿易依存度高，且外匯市場屬淺碟型，匯率易受國際資本移動影響而呈大幅波動，適合採行具有彈性的管理浮動匯率制度。

(2)在管理浮動匯率制度下，新台幣匯率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。

(3)本行必要時調節匯市，旨在減緩匯率過度波動，而非扭轉趨勢。就短期間或長期趨勢而言，新台幣對美元匯率有升有貶，呈雙向波動，具有彈性，並非僵固不變。另根據新台幣名目有效匯率指數(NEER)而言，短期或長期間亦呈雙向波動，顯示本行並未偏採弱勢或強勢新台幣匯率政策，新台幣匯率向來維持動

態穩定。

4. 新台幣有效匯率指數顯示，台灣出口價格仍具競爭力，且我國企業面對的匯率波動低於他國競爭者

(1)2017 年底迄今(2019/2/25)，新台幣 NEER 貶值 0.83%，貶幅僅次於韓元 NEER 的 1.27%，其他亞洲貨幣則多呈升值。另 2018 年底迄今(2019/2/25)，新台幣及韓元之 NEER 分別貶值 1.33% 及 1.17%，而人民幣及星幣分別升值 2.56% 及 0.1%。

(2)2017 年底至本年 1 月底，新台幣及韓元之 REER 分別貶值 2.56% 及 1.35%，而星幣及人民幣分別升值 0.26% 及 1.68%；顯示台灣出口價格競爭力仍優於主要貿易對手國。

(3)長期以來，新台幣對美元匯率波動度小於日圓、韓元、星幣及歐元等主要貨幣，反映本行採管理浮動匯率制度的成效良好，並顯示我國企業面對的匯率波動低於他國競爭者，有利其對外報價與經營，並協助國內經濟穩定成長。

#### **四、本行在金融科技方面之研究及應用**

(一) 成立工作小組適時掌握金融科技發展情形

為適時掌握金融科技發展情形，本行已成立工作小組，進行有關本行業務之研究及實作事宜，包括分散式帳本技術(DLT)試驗案例及央行數位貨幣(CBDC)研究等。

(二) 快捷支付可作為央行發行 CBDC 之替代選項

根據本行參與之 DLT 試驗結果顯示，目前 DLT 仍面臨系統不具擴充性，且無法即時處理大量支付交易等問題，須進一步解

決；而在 CBDC 研究方面，近年各國央行積極投入之研究動機，主要為因應虛擬通貨熱潮及現金使用減少趨勢，擔心央行發行的現金被取代後，可能衍生一些負面效應；惟依據國際清算銀行 (BIS) 調查顯示，多數央行認為發行 CBDC 的可能性不高；而 IMF 認為發展 24 小時全年無休的即時快捷支付，可作為央行發行 CBDC 之替代選項，此亦促使先進國家近年極力發展快捷支付系統。

### (三) 持續完善國內零售快捷支付系統功能，並應用區塊鏈技術發展金融相關服務

我國零售快捷支付系統發展早於其他先進國家，因此，本行認為發行 CBDC 尚無急迫性，目前主要工作是持續督促財金公司完善國內零售快捷支付系統功能，包括建置跨機構共用平台，優化國內電子支付基礎設施，解決目前不同電支機構間無法互通的問題；此外，並促請財金公司偕同銀行、會計師事務所共同推出金融區塊鏈函證業務，將函證作業電子化，達到節省作業成本、防止資料竄改及加快處理速度等效益。

## 壹、前言

主席、各位委員、各位女士、先生：

今天承邀前來貴委員會報告本行業務，至感榮幸。

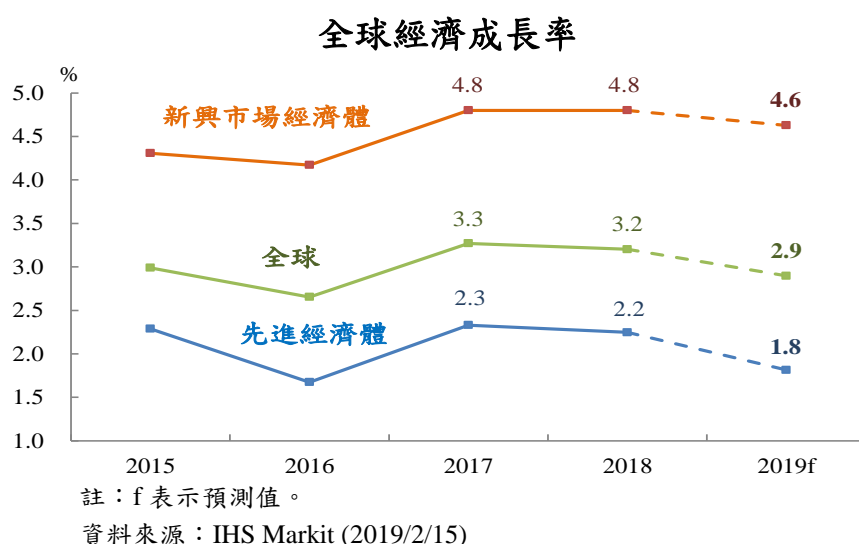
本行經營目標在於促進金融穩定、健全銀行業務、維護對內及對外幣值的穩定，兼顧協助經濟發展；以下謹就國內外經濟金融情勢，以及大院上一會期以來本行執行貨幣與外匯政策等主要業務，提出報告，敬請惠賜指教。

## 貳、國際經濟金融情勢

### 一、全球經濟成長動能減弱，通膨趨於溫和

#### (一) 本年全球景氣擴張力道可能趨緩

由於貿易及製造業活動降溫，上(2018)年全球經濟成長率由2017年之3.3%降至3.2%。未來美國貿易政策不確定性仍高，加以中國大陸經濟景氣下滑、英國脫歐陷僵局與地緣政治等風險，均可能影響全球經濟前景。IHS Markit 預測本(2019)年全球經濟成長率將再降至2.9%，其中先進及新興市場經濟體經濟成長率分別較上年下降0.4及0.2個百分點至1.8%及4.6%。

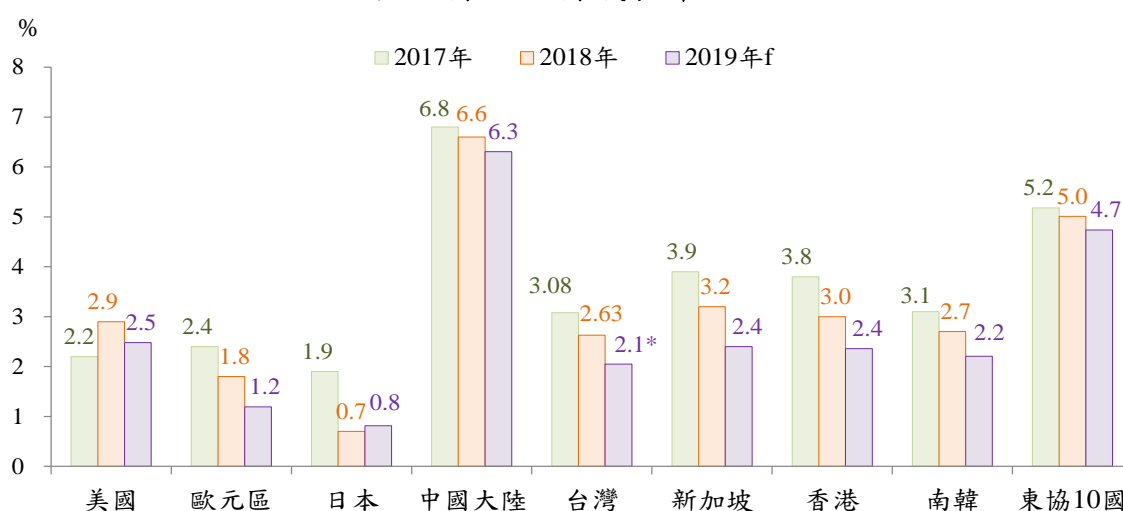


全球貿易緊張情勢不利主要經濟體之出口及投資。其中，美國雖就業市場穩健，惟經貿政策不確定性恐影響企業信心，且美國聯邦政府自上年12月22日起一度停擺達35日，短暫衝擊經濟表現，加以稅改與財政支出擴增之激勵效益可能逐漸消退，預測本年經濟成長率降至2.5%；歐元區受英國脫歐僵局未解影響，加以德、法等主要國家經濟疲軟，經濟成長率恐放緩至1.2%；日本計劃本年10月將消費稅率由8%調高至10%，恐衝擊消費信

心，惟豪雨、強颱及地震等災後重建工作及奧運相關建設需求可望帶動公共支出增加，預測經濟成長率略升為 0.8%；中國大陸則因美國加徵關稅恐影響其出口及內需，加以財政收入減少致財政擴張空間受限，預測經濟成長率續降至 6.3%。

受主要經濟體經濟動能減弱影響，亞洲主要經濟體擴張力道亦將趨緩，本年經濟成長率預測值均低於上年。

各經濟體經濟成長率



註：1. f 表示 IHS Markit 預測值。

2.\*主計總處對 2019 年之預測值為 2.27%。

資料來源：各經濟體官方網站、IHS Markit (2019/2/15)

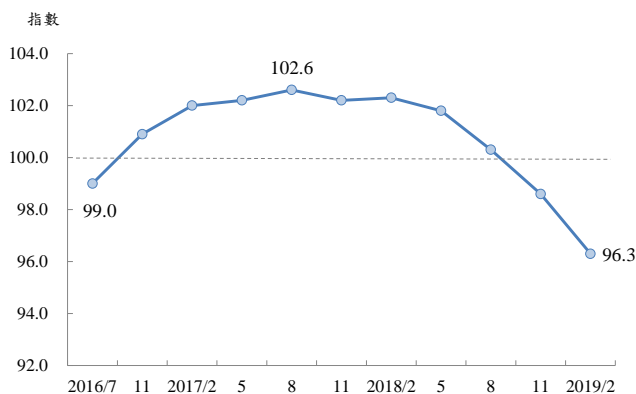
## (二) 全球貿易成長動能減弱

因主要經濟體間之貿易情勢緊張，全球貿易成長動能減緩，世界貿易組織(WTO)編製之全球貿易展望指標(World Trade Outlook Indicator, WTOI)<sup>1</sup>自上年初以來持續下滑，近期降至 2010 年 3 月以來新低，且低於平均趨勢，其中包括出口訂單、國際空運量及汽車生產與銷售量等多項評估指標均走緩。

<sup>1</sup> WTOI 為全球商品貿易情勢之即時(real time)觀察指標，係將與全球商品貿易量具高度相關及領先性之相關項目(出口訂單、國際空運量、貨櫃港口吞吐量、汽車生產與銷售量、電子零組件貿易量及農業原物料貿易量)合併之單一綜合指標，預估未來 1 季全球貿易趨勢變化。

近期美中重啟貿易談判中，且美國本年5月中旬前將決定是否對進口汽車及零件等加徵關稅。鑑於貿易障礙恐降低企業對投資、生產及出口之意願，國際機構預測本年全球貿易量成長率約在3.6%~4.0%之間，大多低於上年。

WTO 全球貿易展望指標



註：指數 100 為平均趨勢值，高於 100 代表未來 1 季之全球貿易量將擴張，低於 100 則代表將萎縮。

資料來源：World Trade Outlook Indicator News Archive, WTO

全球貿易量成長率

機構	發布日期	2017	2018	2019f
World Bank	2019/1/9	5.4	3.8	3.6 ↓
IMF	2019/1/21	5.3	4.0	4.0 —
UN	2019/1/21	5.3	3.8	3.7 ↓

註：包含商品及服務；f 表示預測值；↑、↓及—分別表示較前 1 年上升、下降及持平。

資料來源：World Bank、IMF、UN

### (三) 國際油價止跌回升，穀物價格震盪

#### 1. 國際油價重挫後回升

布蘭特原油現貨價格曾於上年 10 月初漲至每桶 86.07 美元之 4 年來高點，嗣因美股下跌致投資人撤離原油等高風險標的、美國給予部分國家可自伊朗購油之 6 個月制裁豁免期，加以石油輸出國組織(OPEC)等主要產油國增產，以及美中貿易衝突恐降低全球經濟成長及油需，油價大幅下跌至上年底之 50.56 美元。

本年初以來，因 OPEC 與俄羅斯等產油國之減產生效，且數據顯示 1 月份 OPEC 已大幅減產，加以美國制裁委內瑞拉石油大廠，益以市場樂觀預期美中貿易談判結果，油價止跌回升。





由於預期美國油產持續增加，且可能抵銷 OPEC 等國之減產，加以全球經濟成長趨緩恐降低油需，主要機構對本年布蘭特油價預測之平均值為每桶 65.2 美元，低於上年之 71.0 美元。

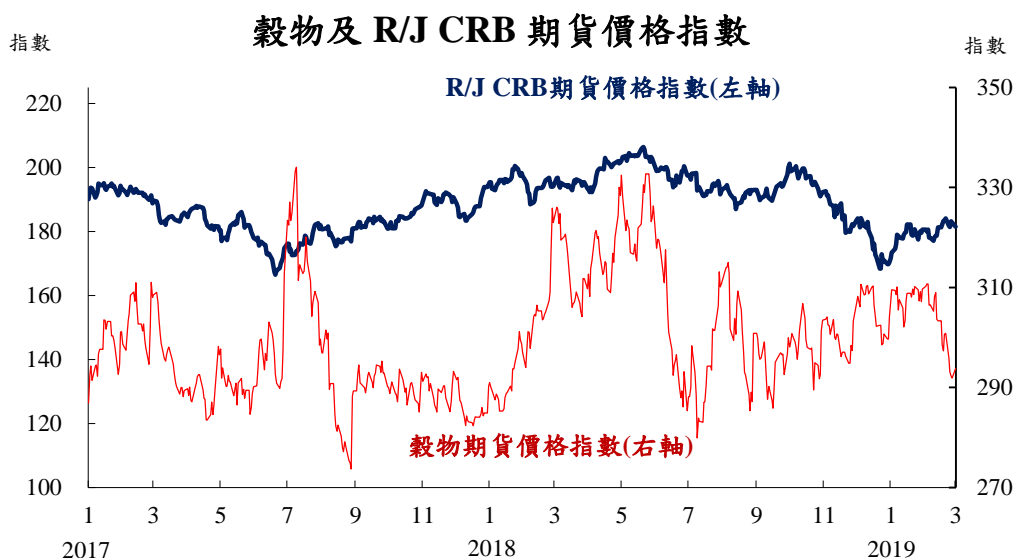
### 布蘭特原油價格預測

		美元/桶	
預測機構	預測日期	2018 年平均值	2019 年預測值
美國能源資訊署(EIA)	2019/2/12	<b>71.0</b>	61.0
經濟學人智庫(EIU)	2019/2/13		66.0
IHS Markit	2019/2/15		68.5
平均預測值			<b>65.2</b>

資料來源：Thomson Reuters Datastream、EIA、EIU、IHS Markit

## 2. 穀物價格區間震盪

上年 10 月以來，受美國、澳洲與南美洲等產區天候變化，以及美中貿易衝突情勢演變等影響，穀物期貨價格區間震盪。代表整體國際商品價格之 R/J CRB 期貨價格指數則隨原油等大宗商品價格變動，先跌後升。

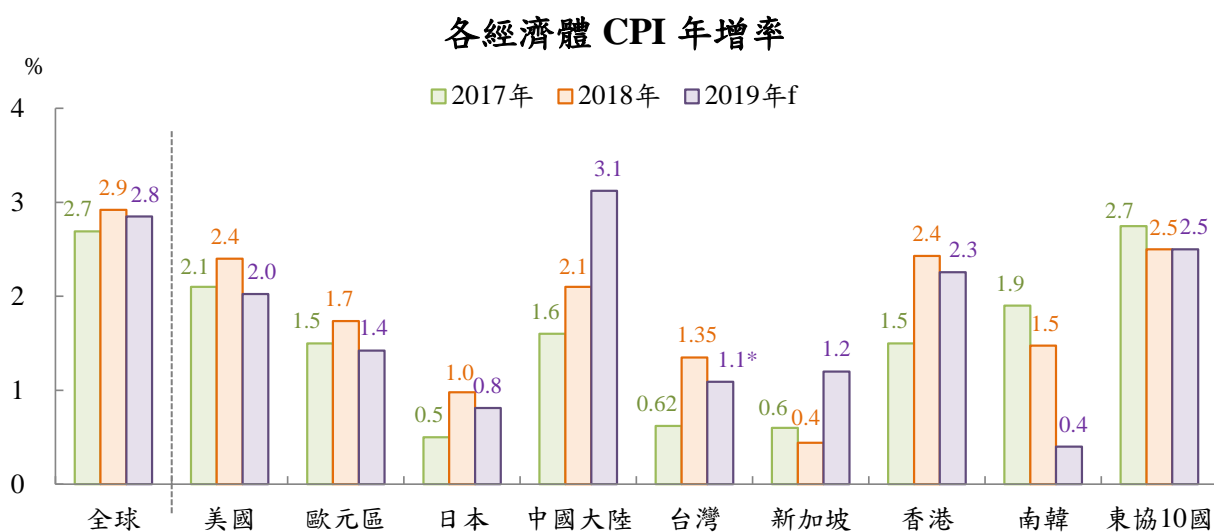


註：R/J CRB 期貨價格指數係由能源、軟性商品、穀物、工業用金屬、貴金屬及牲畜等 6 大類別，共 19 種商品期貨價格編製而成，其中以能源類商品權重最高。

資料來源：Thomson Reuters Datastream

#### (四) 本年全球通膨預期略降

上年全球通膨率由 2017 年之 2.7% 升至 2.9%，主因全球經濟持續成長，加以美、歐等先進經濟體勞動市場趨緊。展望本年，由於全球經濟成長動能恐減弱，且國際油價可能低於上年，主要經濟體通膨預期大抵低於上年，全球通膨率預測值略降至 2.8%。



註：1. f 表示 IHS Markit 預測值。

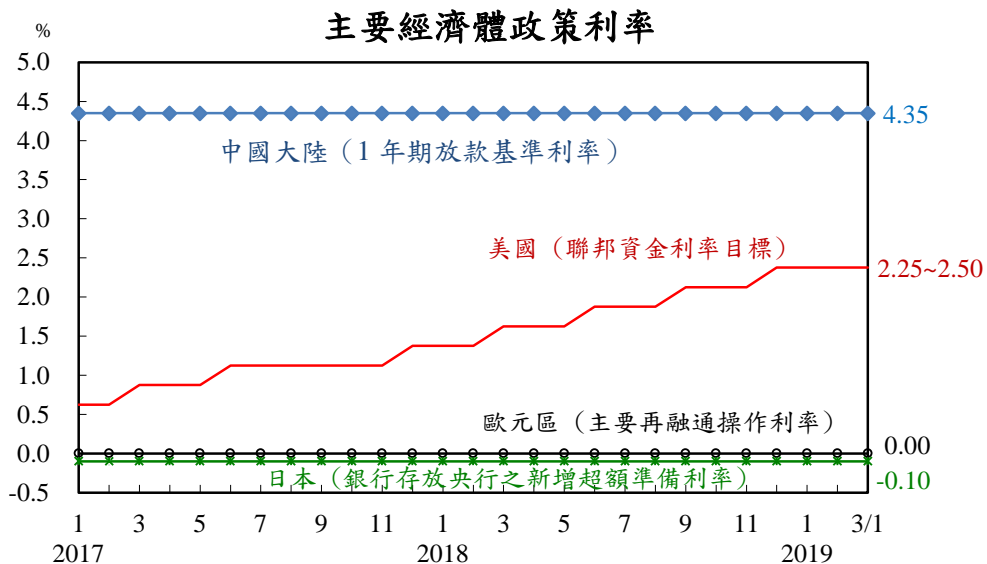
2.\*主計總處對 2019 年之預測值為 0.73%。

資料來源：各經濟體官方網站、IHS Markit (2019/2/15)

## 二、本年初以來主要經濟體多釋出貨幣政策轉趨寬鬆之訊息

### (一) 美國：對利率調整將保持耐心，縮表計畫可能提前結束

美國聯準會(Fed)鑑於經濟穩健擴張，於上年 12 月調升聯邦資金利率目標區間 1 碼至 2.25%~2.50%。本年 1 月考量全球經濟、金融發展以及通膨壓力減緩，表示對調整聯邦資金利率目標區間之決策將保持耐心，且考慮於不久後宣布本年稍晚將結束縮減資產負債表計畫。Fed 主席 Powell 並於本年 2 月下旬的國會聽證會上表示，Fed 將於本年停止資產負債表正常化進程，屆時資產負債表規模相對於美國 GDP 比率將約為 16%~17% (即約當 3.3~3.6 兆美元)<sup>2</sup>。由於 Powell 曾於 2017 年 11 月底表示，Fed 縮減資產負債表可能持續 3~4 年期間，最終規模可能縮減至 2.5~3.0 兆美元，顯示 Fed 縮減資產負債表計畫可能較原先預估提早結束，且縮減後之資產規模較原先估計為大。



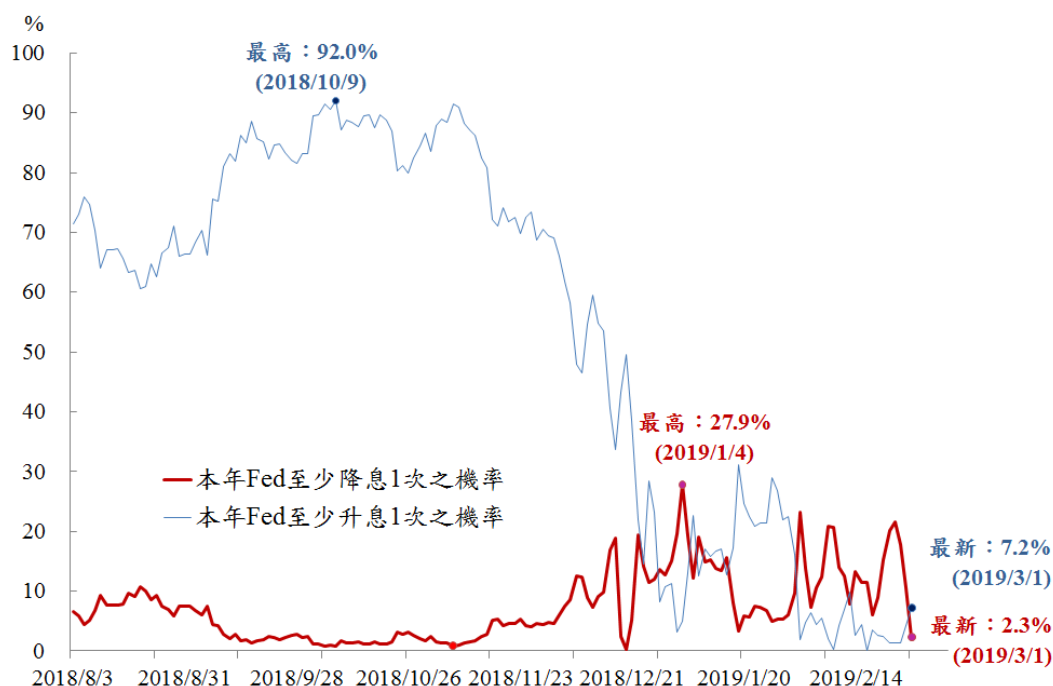
註：美國之政策利率為一區間，故以上限及下限之平均數繪製折線圖。

資料來源：各經濟體官方網站

<sup>2</sup> Powell 表示，準備金需求係決定最終資產負債表規模的指標，Fed 可能在銀行準備金需求略高於 1 兆美元時，停止資產負債表正常化進程(目前準備金為 1.6 兆美元)；其理由在於 Fed 欲確保不會失去對聯邦資金利率的控制力(Fed 的資產規模已由 2017 年之 4.5 兆美元降至目前約 4 兆美元，目前 Fed 的縮減速度為每月最多 500 億美元)。

本年以來市場對美國年底前升息之預期明顯減弱，降息預期則一度升高，聯邦資金利率期貨(Fed funds futures)顯示，3月1日預期本年底前至少升息1次之機率為7.2%，至少降息1次之機率為2.3%。

**Fed 本年底前至少升息1次或降息1次機率**



資料來源：Bloomberg

## (二) 中國大陸：貨幣政策維持適度寬鬆

中國人民銀行雖維持政策利率不變，惟本年初以來已透過全面調降存款準備率，並操作定向中期借貸便利(Targeted Medium-term Lending Facility, TMLF)<sup>3</sup>等工具，鼓勵銀行放款予小微及民營企業，維持貨幣政策適度寬鬆。

<sup>3</sup> TMLF 係針對放款予小微及民營企業的金融機構提供更多的資金支持，操作期限為1年，到期可續做2次，實際使用期限可達3年，並給予利率優惠，操作利率為3.15%，較中期借貸便利(MLF)利率低15個基點。

另中國人民銀行為鼓勵銀行發行永續債<sup>4</sup>補充資本，以進一步為疲軟的經濟擴大信貸供給，於本年 1 月創設央行票據互換工具(Central Bank Bill Swap, CBS)，讓公開市場業務一級交易商可將持有的合格銀行發行之永續債，向中國人民銀行換入央行票據，以提高銀行永續債之流動性。

### (三) 歐元區：續採寬鬆貨幣政策

歐洲央行(ECB)於本年 1 月之政策會議決議至少維持政策利率不變到本年夏季，另雖於上年底終止購債計畫，惟到期債券之本金再投資將持續至 ECB 開始升息一段時間之後；總裁 Draghi 則於會後記者會指出，定向長期再融通操作(TLTRO)之政策傳遞效果佳，而 2 月 ECB 管理委員會成員 Benoît Cœuré 表示，未來有可能推出新一輪 TLTRO 以激勵經濟成長。

### (四) 日本：維持寬鬆貨幣政策，必要時採額外的寬鬆措施

本年 1 月，日本央行(BoJ)鑑於本年 10 月將調高消費稅稅率恐使經濟及物價之不確定性增加，強調仍將維持目前極低之長短期利率水準一段期間。黑田總裁表示，由於國外經濟下行風險加劇，必要時將採取額外的寬鬆措施。

### (五) 其餘經濟體：部分新興市場經濟體貨幣政策立場趨於審慎

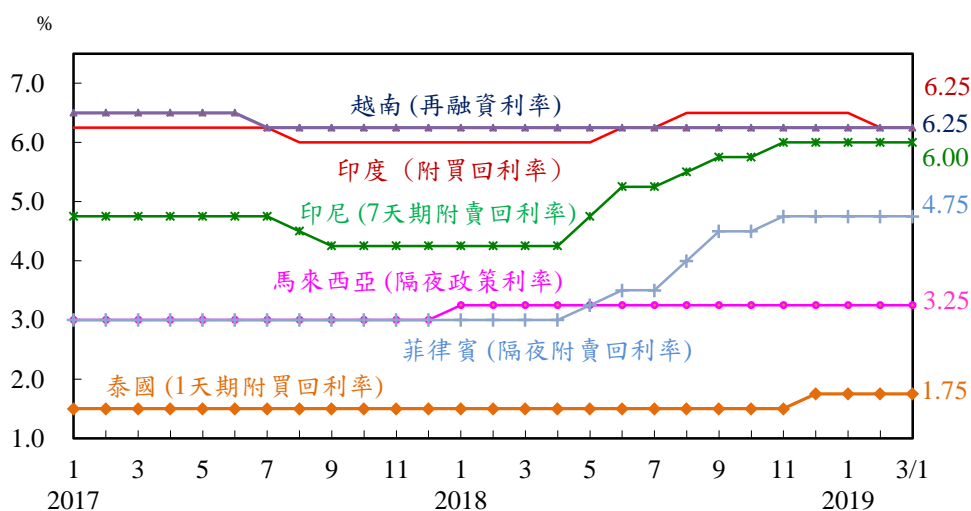
上年 11~12 月，印尼因貨幣貶值、菲律賓因通膨升溫及泰國因金融脆弱性上升，分別升息 1 碼。本年初以來，因對全球經濟成長放緩疑慮升高、通膨降溫及 Fed 立場轉趨鴿派，部分新興市場經濟體貨幣政策立場亦轉趨審慎；2 月初印度央行考量通膨走

---

<sup>4</sup> 永續債係指在特定條件下可永遠存續的債券，可賦予發行人在到期前對債券進行續期的權利。

緩而降息。其餘經濟體多維持政策利率不變。

亞洲新興市場經濟體政策利率



資料來源：各經濟體官方網站

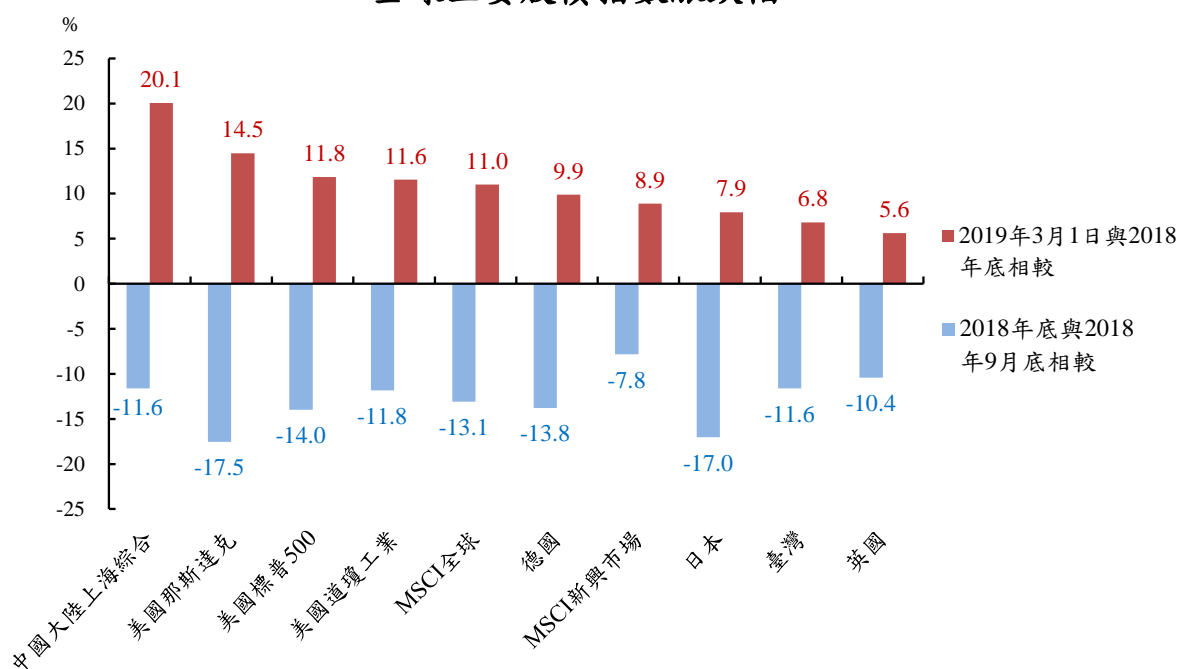
### 三、國際金融市場持續震盪

#### (一) 本年初全球股市自上年底之低點反彈

上年 10 月以來，由於 Fed 升息、美中貿易摩擦加劇、義大利因財政預算案與歐盟發生紛爭，以及中國大陸經濟走緩，引發全球主要股市重挫。

本年初以來，中國大陸推出減稅降費及調降存款準備率等激勵政策、Fed 陸續釋出鴿派訊息，以及美中貿易談判積極進行等影響，全球主要股市多自上年底低點大幅反彈。

全球主要股價指數漲跌幅



資料來源：Thomson Reuters Datastream

## (二) 美元指數高點震盪，歐元、日圓弱勢，人民幣止貶回升

### 1. 美元指數：高點震盪

上年 10 月以來，由於美國經濟表現獨強，及市場擔憂美中貿易衝突，致美元避險需求升溫，美元指數呈上升趨勢，至 12 月因美中將重啟貿易談判而一度下滑；本年初以來，隨美國經濟表現、市場對 Fed 貨幣政策走向及美中貿易談判之預期而於區間震盪。

### 2. 歐元：弱勢盤整

由於義大利因財政預算案與歐盟發生爭議，歐元對美元匯價於上年 11 月貶至年度低點；12 月因義大利與歐盟終達成預算協議而略回升。本年初以來，歐元區經濟不佳，ECB 政策立場仍偏向寬鬆，復以 2 月上旬歐盟執委會大幅下修歐元區經濟成長率預測值，歐元對美元轉貶，於上年第 4 季以來之低檔區間盤整。

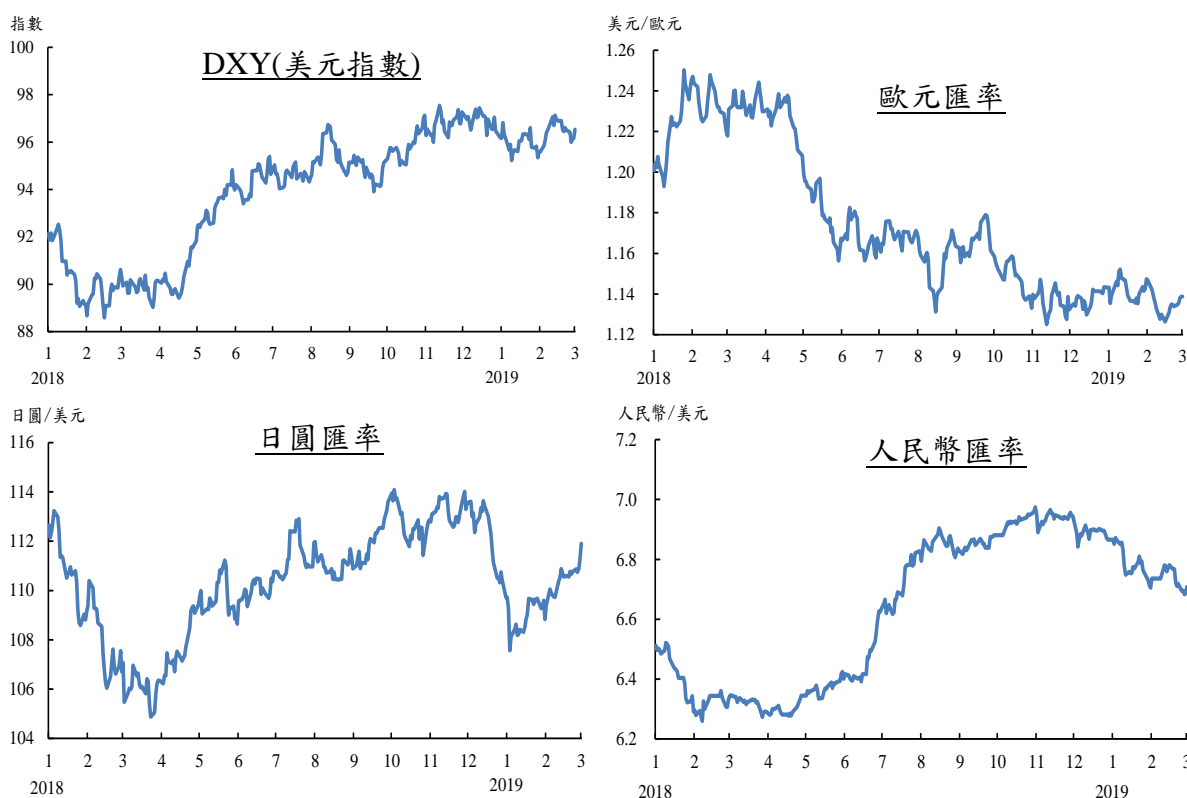
### 3. 日圓：近期由升轉貶

上年 10 月以來，全球股市重挫，加以本年初 Apple 公司在中國大陸等新興市場經濟體手機銷售量下降幅度高於預期而意外調降財務預測，導致大量資金湧入日圓避險，日圓對美元大幅升值，1 月 3 日升抵 1 美元兌 107.57 日圓(盤中一度驟升至 104.87 日圓)之近 9 個月高點，嗣因全球股市回穩，加以日本經濟表現不如預期，日圓回貶。

### 4. 人民幣：近期止貶回升

上年 10 月以來，受美中貿易衝突升溫、中國大陸經濟成長減緩及美國升息等因素影響，人民幣對美元持續震盪走貶，至 12 月初美中宣布重啟貿易協商，嗣後雙方積極進行貿易談判，美國亦可能放緩升息，人民幣方止貶回升。

美元指數及主要貨幣對美元匯率走勢



註：DXY 係衡量美元對一籃貨幣(歐元、日圓、英鎊、加拿大幣、瑞典克朗及瑞士法郎)匯率變化之指數。  
資料來源：Thomson Reuters Datastream



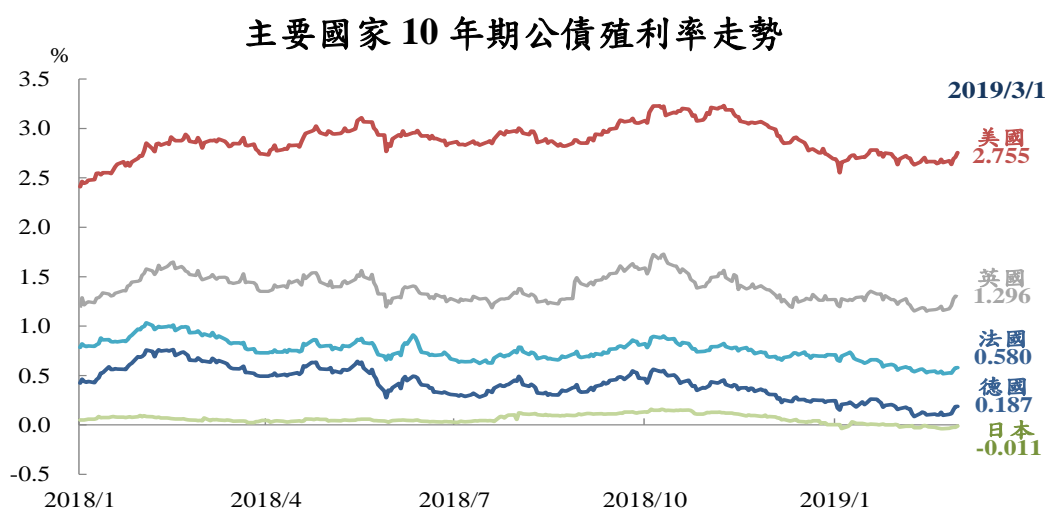
### (三) 主要國家 10 年期公債殖利率大抵呈下滑走勢

上年 10 月以來，全球風險性金融資產價格大幅波動，資金流向安全性資產，主要國家公債殖利率大抵呈下滑走勢。

美國 10 年期公債殖利率於本年 1 月 3 日降至 2.55% 之近 1 年來新低，嗣因非農就業數據優於預期而反彈回升；惟投資人仍擔憂全球景氣趨緩，以及 Fed 釋出鴿派訊息，該殖利率再呈下滑走勢，2 月底因美中貿易談判進展順利，且美國 GDP 數據優於預期，而略升至 2.75% 左右。

歐洲方面，上年底 ECB 雖停止購債計畫，惟歐元區經濟疲軟，ECB 短期內仍將維持低利率政策，加以歐盟執委會大幅調降歐元區經濟成長率預測值，德、法 10 年期公債殖利率分別於本年 2 月中旬及下旬降至 2017 年以來低點，2 月底則因美中貿易談判順利，市場避險情緒降溫而略回升；英國因脫歐進程不確定性升高，10 年期公債殖利率走低，2 月底則受政府可能延後脫歐之訊息影響，該殖利率小幅回升。

日本因 BoJ 調降經濟成長與通膨展望，近期 10 年期公債殖利率已降至負值。



資料來源：Thomson Reuters Datastream

## 四、全球經濟前景不確定性升高，宜審慎因應

### (一) 全球經濟前景面臨諸多風險

未來貿易爭端依舊、中國大陸經濟放緩幅度大於預期，以及英國脫歐不確定性與地緣政治衝突升溫，均恐進一步衝擊全球經濟成長。

#### 影響全球經濟前景之風險

##### 貿易爭端依舊

- 近期美中貿易談判雖朝正向發展，惟最終協定仍待川普總統及中國大陸國家主席習近平簽署。
- 未來美國與歐盟及日本將分別展開貿易談判，預期汽車關稅將成為重要議題。美國若對進口汽車加徵關稅，恐造成另一波貿易紛爭。

##### 中國大陸經濟放緩幅度大於預期

- 美國加徵關稅之負面影響漸顯現，未來中國大陸投資、消費、出口恐走弱。
- 中國大陸經濟成長加速放緩或金融市場波動之外溢效應，影響全球經濟成長及大宗商品市場甚鉅。

##### 英國脫歐之不確定性與地緣政治衝突升溫

- 英國國會預計於3月12日對修正後的脫歐協議進行表決，若遭否決可能無協議脫歐或延後脫歐，另亦有舉辦第2次脫歐公投之聲浪，發展變數仍大。
- 委內瑞拉爆發政治危機、印度及巴基斯坦邊境發生衝突等事件。

### 1. 貿易爭端依舊

上年12月初，美國與中國大陸宣布將就多項貿易議題進行協商，美國原定本年1月1日起，對自中國大陸進口之2,000億美元商品加徵關稅之稅率由10%調升至25%，改為3月2日起調升。

至本年2月下旬，美中已進行數輪會談，主要議題包括美國關切的中國大陸強迫外國企業技術轉移、智慧財產權保護、服務業與農業之非關稅壁壘、匯率及政府對國有企業補貼等方面。近期川普總統稱雙方談判在重要結構性議題具實質進展，展延對中國大陸調升關稅之期限，並要求中國大陸立即取消對美國農產品的所有關稅。而白宮首席顧問Kudlow表示<sup>5</sup>，雙方正在草擬協議，其中包含關鍵的結構性改革，中方除承諾將不再強調「中國製造2025」計畫，大幅減少對國有企業補貼，同時亦允諾在買賣外匯方面保持透明，惟協議最終仍須由川普總統及中國大陸國家主席習近平簽署。

#### 美中貿易談判主要議題

議題	說明
貿易平衡	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 中國大陸大量購買美國農產品，可縮減美國對中國大陸之貿易逆差，美國農民亦將受惠。</li> <li>● 美國農業部長 Sonny Perdue 近日表示，中國大陸已承諾增加購買數量高達 1,000 萬噸之美國黃豆。</li> </ul>
智慧財產權保護	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 中國大陸多竊取美國商業機密，廣為美國企業所詬病。</li> <li>● 預期中國大陸將針對提高智慧財產權保護及遏止對美國企業之強迫技術轉移有所回應，惟法規修改程度仍不確定。</li> </ul>
開放外資進入市場	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 中國大陸對於國際投資、生物科技及化學等行業，設有嚴格規範，限制外資投資以保護中國大陸產業。</li> <li>● 中國大陸開放外資對美國企業甚為重要，如目前大眾關注 Visa 及 Mastercard 可否於中國大陸營運。</li> </ul>

<sup>5</sup> 詳 Mayeda, Andrew (2019), "U.S., China Are Verge of 'Historic' Trade Deal, Kudlow Says," *Bloomberg*, Feb. 28。

<p><b>取消產業補貼</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 中國大陸利用產業及國有企業補貼發展高附加價值之經濟，美國認為不公平且不符市場經濟。</li> <li>● 若取消產業補貼恐損及中國大陸長期經濟及產業發展策略，惟市場預期中國大陸仍可能提出部分改革措施。</li> </ul>
<p><b>人民幣匯價</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 美國部分人士表示，中國大陸刻意壓低人民幣幣值，以增加出口競爭力。</li> <li>● 中國大陸則宣稱，人民幣匯率乃由市場決定，並無干預。</li> </ul>
<p><b>確認協議之執行</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 鑑於中國大陸過去曾對美國做出改革承諾卻從未實行，美國貿易代表 Lighthizer 表示應納入一項能確保中國大陸遵守其諾言之條款。</li> <li>● 美國期望未來與中國大陸之貿易協定可納入定期磋商，以及保留美國可於中國大陸未能實現承諾時加徵關稅之權力等內容。</li> </ul>

資料來源：Politi, James (2019), “What Shape Could a US-China Trade Agreement Take?” *Financial Times*, Feb. 26；Davis, Bob and William Mauldin (2019), “U.S. Will Formally Abandon Plans to Raise Tariffs on \$200 Billion of Chinese Goods, Lighthizer Says,” *MarketWatch*, Feb. 27

另美國商務部於本年 2 月 17 日提交汽車進口對美國國家安全影響之調查報告，川普總統將於 90 天期限內決定是否對進口汽車及零件加徵關稅。未來美國與歐盟及日本將分別展開貿易談判，預期汽車關稅將成為重要議題，歐盟內部對於談判具體時間與內容亦尚未達成共識。未來若美國決定加徵汽車相關商品進口關稅，可能引起貿易夥伴採取報復措施<sup>6</sup>，恐造成另一波貿易紛爭。

## 2. 中國大陸經濟放緩幅度大於預期

上年中國大陸經濟成長率逐季下滑，全年成長率降至 6.6%

<sup>6</sup> 歐盟執委會公關部副部長 Margaritis Schinas 表示，一旦美國對歐洲車加徵進口關稅，歐盟將迅速採取行動回應，詳 Chazan, Guy (2019), “EU Threatens Retaliation If US Imposes Punitive Car Tariffs,” *Financial Times*, Feb. 18。

之 28 年新低。預期在全球需求放緩及美國加徵關稅之威脅下，未來投資、消費、出口均恐走弱；加以整體債務攀升，企業債務違約增加，影子銀行及 P2P 網貸問題頻傳，銀行不良貸款率上升，亦推升金融風險。

中國大陸為全球第 2 大經濟體，其經濟成長加速放緩或金融市場波動產生之負面外溢效應，將影響全球經濟成長、金融穩定及大宗商品市場甚鉅。

### 3. 英國脫歐之不確定性與地緣政治衝突升溫

本年 1 月，英國國會否決脫歐協議草案，首相梅伊於 2 月下旬提出 3 階段計畫，預計於 3 月 12 日由國會對修正後的脫歐協議進行表決，若再遭否決，則國會可在 3 月 13 日表決是否同意無協議脫歐，若不同意無協議脫歐，之後再表決是否延後脫歐；另在野之工黨領袖 Corbyn 則支持舉辦第 2 次脫歐公投，隨 3 月 29 日英國正式脫歐期限逼近，發展變數仍大。此外，本年 5 月歐洲議會將改選，歐盟執委會與歐盟理事會主席等重要職位亦將改選，英國脫歐陷僵局及部分成員國之疑歐派勢力崛起，可能影響選舉結果，增添歐洲政經情勢之不確定性。

此外，近期委內瑞拉因政權問題引發經濟及社會動盪，美國於本年初數度宣布對渠實施新經濟制裁，導致市場擔憂油供可能減少，恐影響國際油價；另印度及巴基斯坦邊境爆發武裝衝突，南亞緊張局勢亦有升溫跡象。

## (二) 宜密切關注相關風險引發之金融市場大幅變動

上年全球金融市場大幅波動且金融情勢出現緊縮現象。本年

初以來金融市場雖漸回穩，且 Fed 擬於本年結束縮減資產負債表計畫，或有助緩解金融市場波動，惟未來主要經濟體貿易緊張情勢延續或擴大、中國大陸經濟成長可能進一步放緩，以及英國脫歐產生之負面外溢效應均可能導致市場情緒驟變，引發金融市場劇烈波動及資本流動益發頻繁。國際經濟金融情勢發展為當前金融市場關注之焦點，宜審慎因應。

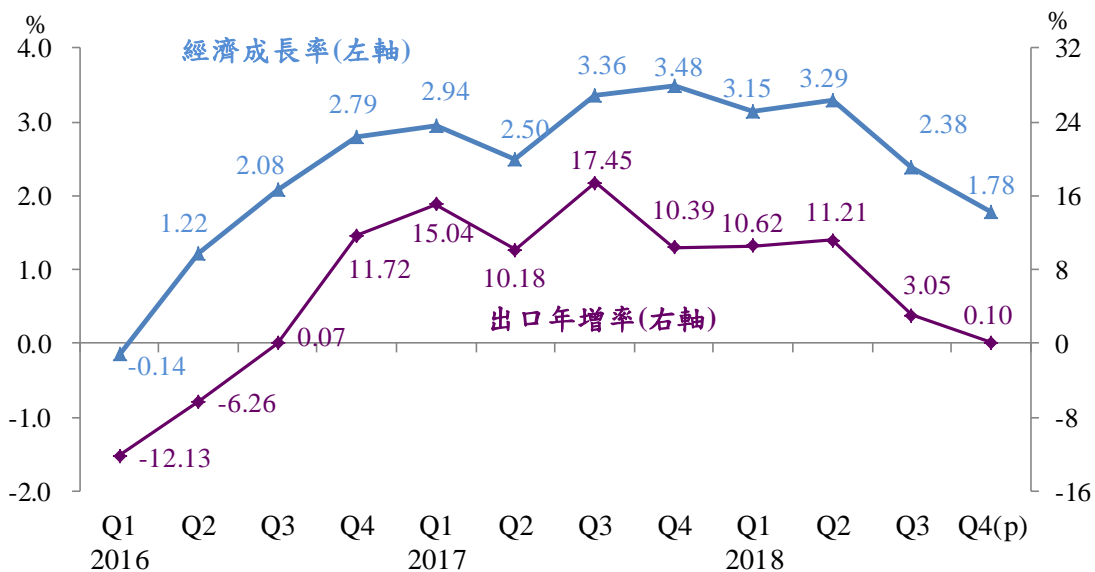
## 參、國內經濟金融情勢

### 一、預期本年經濟成長放緩，內需續為趨動經濟成長的主力

#### (一) 上年下半年經濟成長動能減緩

上年下半年，雖然科技新興應用持續擴展，惟全球景氣降溫，加以美中貿易衝突，以及基期較高，致出口成長動能趨緩；益以台股下跌，股市成交值縮減，加上軍公教年金改革影響民間消費意願，民間消費成長減緩，經濟成長率由第 2 季之 3.29% 逐季下降，至第 4 季為 1.78%，係近 10 季最低；全年為 2.63%，亦低於 2017 年之 3.08%。

出口年增率與經濟成長率(yoy)



註：p 表初估數。

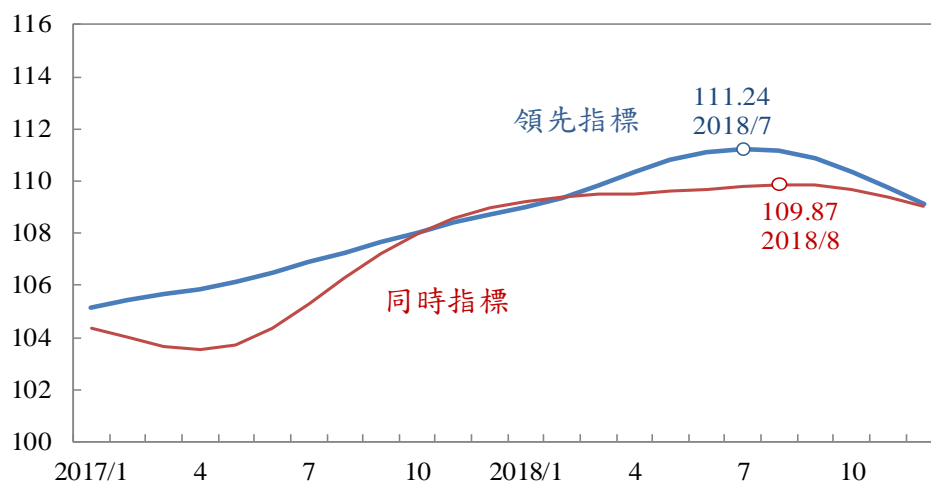
資料來源：主計總處、財政部

#### (二) 本年經濟成長率將低於上年，內需續為驅動經濟成長之主力

近期主要機構陸續下修本年全球經濟成長率預測值。全球景氣降溫，加以國際經濟金融前景不確定性因素包括美中貿易談判

後續發展、英國脫歐進展、中國大陸經濟金融風險等，可能抑制台灣出口，加上國內景氣領先、同時指標均持續下降，顯示國內景氣轉緩；惟國內勞動市場情勢穩定，加以基本工資調漲，整體薪資溫和成長，以及政府推動擴大內需方案<sup>7</sup>，可望提振民間消費及投資動能，內需將續為驅動本年經濟成長之主力。多數機構預測台灣本年經濟成長率維持在 2% 以上，主要機構平均預測值為 2.11%，低於上年之 2.63%。

景氣領先及同時指標

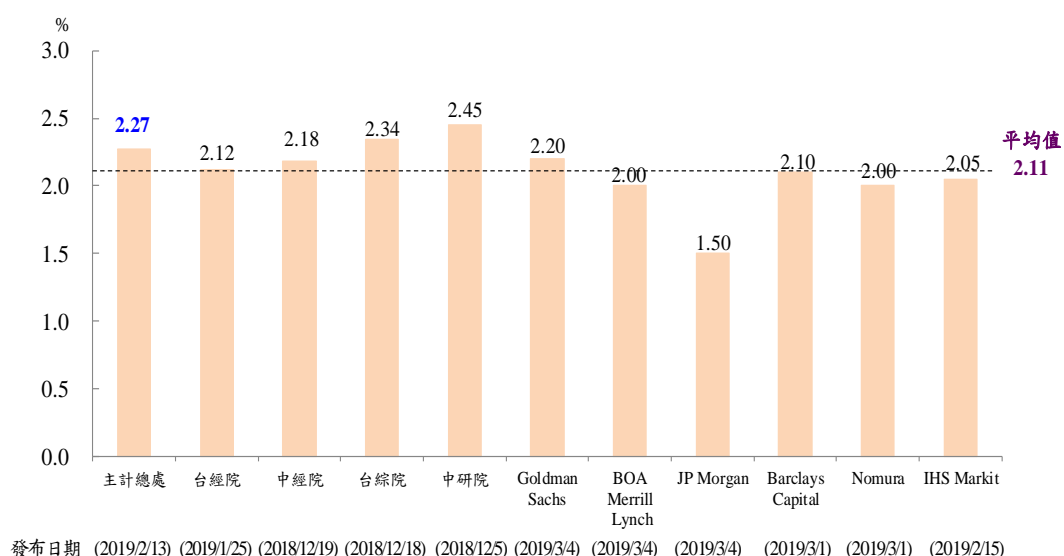


資料來源：國發會

<sup>7</sup> 透過活絡國內消費及投資，擴大內需動能。消費面措施包括：減輕民眾租稅負擔、促進國內旅遊、辦理大型活動、鼓勵購置節能低碳產品，以及提供租稅優惠增加消費誘因。投資面措施包括：加速推動都更與危老屋重建及興辦社會住宅、強化對中小企業的財務支援、優化新創事業投資環境、積極推動台商回台投資，以及執行前瞻基礎建設計畫。此外，公共建設投資是提振當前景氣與厚植未來成長潛力的重要動能，2019 年度整體公共建設計畫規模可達 3,927 億元，較上年增 7.7%。前瞻基礎建設方面，2019 年共編列 1,047 億元，主要項目包括臺鐵升級及改善東部服務、水與發展、加速綠能科學城建置、建設下世代科研與智慧學習環境、開發在地型產業園區。



## 主要機構對台灣本年經濟成長率之預測



## 2018、2019 年台灣經濟成長率及 GDP 各組成項目貢獻度

單位：%；百分點

	經濟成長率 =(1)+(5)	內需貢獻* (1)=(2)+(3)+(4)					淨外需貢獻		
		民間消費 (2)	民間投資 (3)	政府支出(4)		(5)	輸出	(-)輸入	
				消費	投資				
2018 年 實際值	2.63	2.81	1.08	0.24	0.49	0.19	-0.18	2.38	2.55
2019 年 預測值	2.27	1.83	1.17	0.62	0.00	0.43	0.44	1.50	1.07

\*:1.內需貢獻含存貨變動。

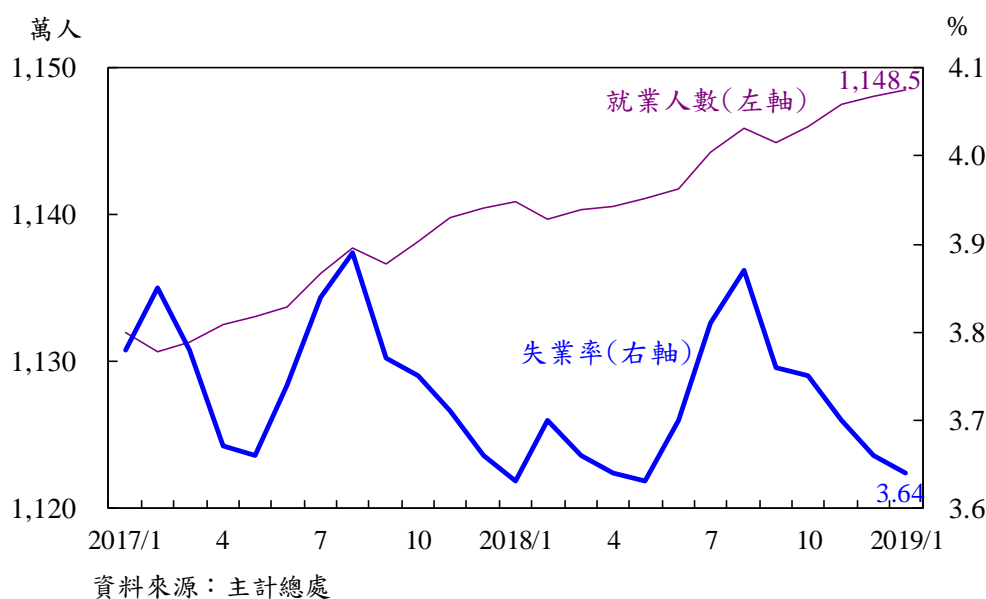
2.政府支出項目，係包含政府及公營事業消費、投資。

資料來源：主計總處

## 二、失業率下降，薪資溫和成長

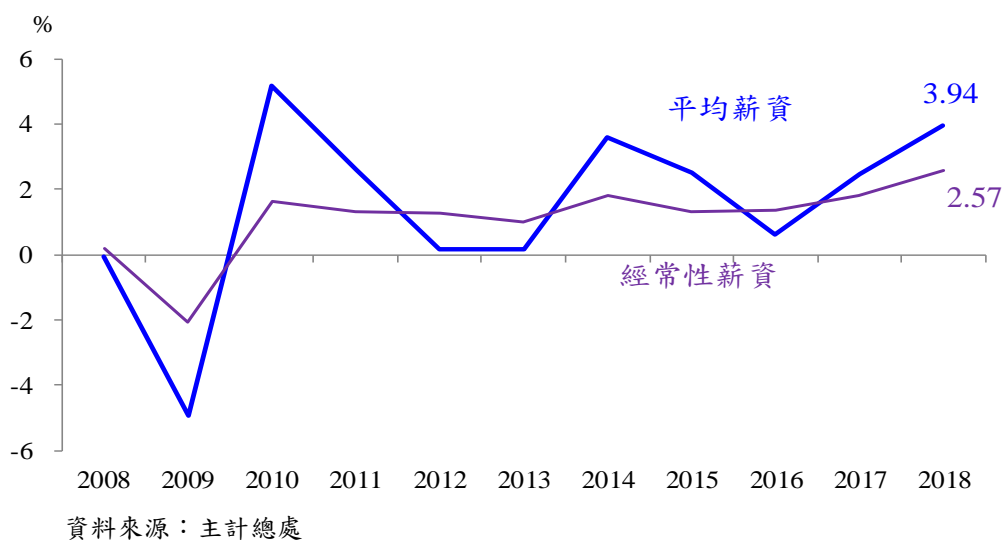
國內勞動市場情勢穩定，就業人數緩步上升，至上年 12 月為 1,148.1 萬人(年增率為 0.66%)，失業率降至 3.66%，係 2001 年以來同月最低；全年平均失業率為 3.71%，亦為 2001 年以來最低。本年 1 月失業率續降至 3.64%，就業人數則增至 1148.5 萬人。

## 失業率與就業人數



國內經濟穩定擴張，企業獲利增加，調薪意願提升，上年工業及服務業全體受僱員工平均經常性薪資年增率為 2.57%，係 2001 年以來最高；平均總薪資(經常性薪資加計年終及績效獎金等非經常性薪資)年增率則為 3.94%，則係 2011 年以來最高。

## 工業及服務業薪資年增率



### 三、CPI 漲幅溫和，通膨展望維持穩定

上年 10 月起，因天候平穩，蔬果價格下跌，加以國際油價大跌，國內油料費反映調降，以及菸稅調高效應逐漸消退，CPI 年增率由 9 月之 1.72% 逐月回降至 12 月之 -0.06%，為全年最低；不含蔬果及能源之 CPI(即核心 CPI)年增率則為 0.51%。

上年全年 CPI 年增率為 1.35%，主因油料費、香菸及外食費等價格上漲；核心 CPI 年增率則為 1.21%，漲幅溫和。

影響 2018 年 CPI 年增率主要項目

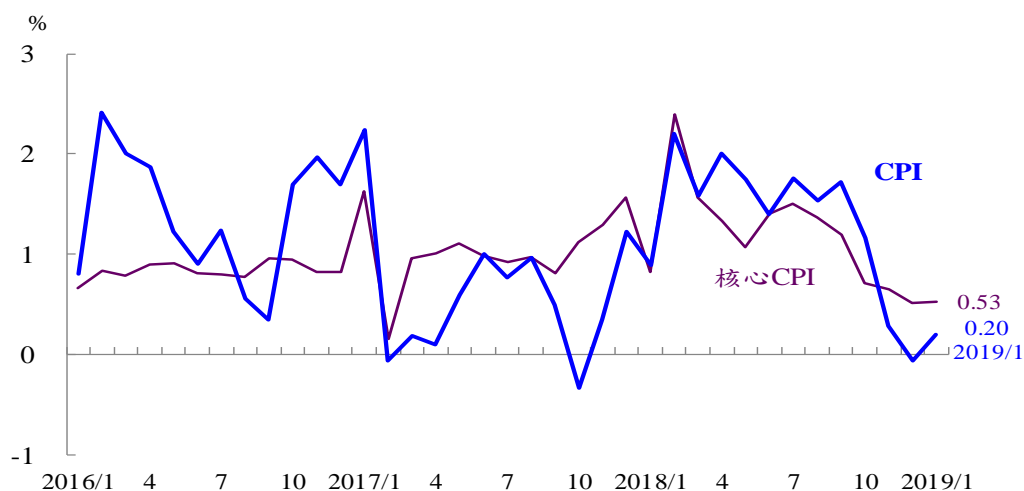
項目	權數(千分比)	年變動率(%)	對CPI年增率之影響 (百分點)
CPI	1000	1.35	1.35
<b>油料費</b>	26	<b>13.27</b>	<b>0.37</b>
<b>香菸及檳榔</b>	16	<b>25.19</b>	<b>0.37</b>
外食費	76	2.03	0.18
房租	146	0.86	0.14
蔬菜*	14	-3.37	0.12
燃氣	4	6.07	0.06
教養娛樂服務	97	0.76	0.06
運輸費	28	1.89	0.05
合計			1.35
<b>水果</b>	25	<b>-10.27</b>	<b>-0.26</b>
耐久性消費品	107	-1.11	-0.10
通訊費	29	-2.62	-0.07
合計			-0.43
其他			0.43

\*：因按年變更權數結構或蔬果細項為每月變動權數，致本月各期比較之各類指數對總指數之影響方向及幅度不必然與漲跌之方向一致。

資料來源：主計總處

本年 1 月 CPI 年增率回升為 0.20%，惟漲幅仍低，主因蔬菜量增價跌，加以國際油價較上年同期為低，國內油料費下降，抵銷部分漲幅。

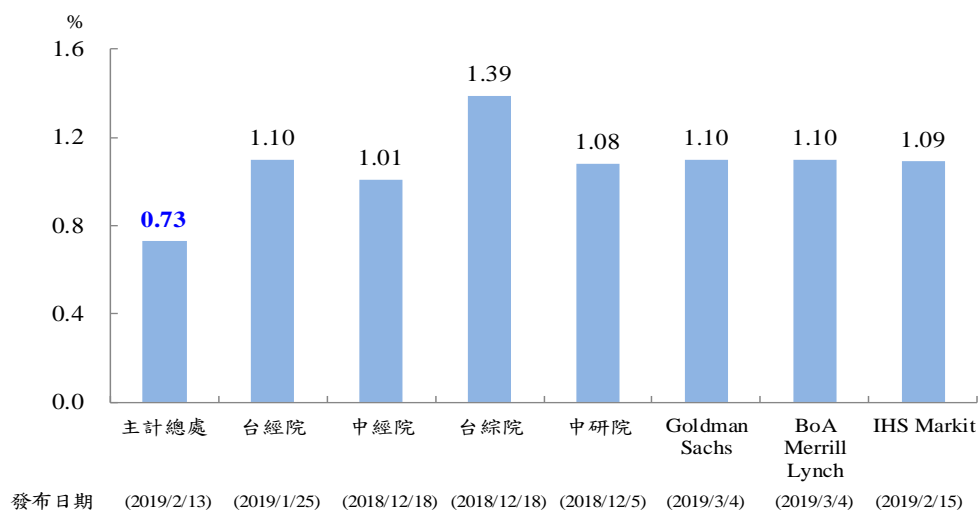
## CPI 與核心 CPI 年增率



資料來源：主計總處

上年天候良好，蔬果盛產價跌，比較基期較低，本年蔬果等食物類價格上漲壓力較大，加以基本工資調升，將帶動薪資、外食及相關服務類價格上揚；惟國內需求溫和，加以菸稅調高效應消失，以及預期本年國際油價低於上年，通膨展望溫和，主要機構預測本年 CPI 年增率介於 0.73%~1.39% 之間。

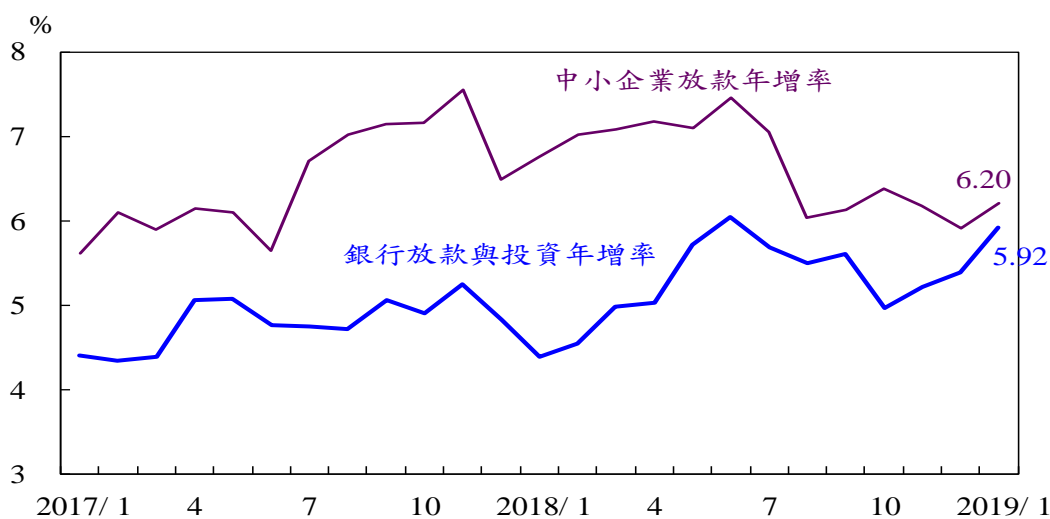
## 主要機構對台灣本年 CPI 年增率預測數



#### 四、銀行授信穩定成長，對中小企業放款持續擴增，有利其營運

因雲端科技需求增溫及消費性電子產品傳統旺季，廠商備貨資金需求增加，銀行對民間部門債權成長增加，上年 9 月底銀行放款與投資年增率升至 5.61%；嗣因企業償還較多外幣借款，加以政府償還國庫券及公債，以及銀行減持商業本票，10 月底銀行放款與投資年增率降至 4.97%。之後，因出口商備貨資金需求增加、銀行擴大持有公債部位、公營事業為擴建廠房向銀行借款，以及年關將近，政府發放年終獎金，致銀行對政府放款增加，銀行放款與投資年增率回升，至 12 月底為 5.39%(全年平均年增率為 5.26%)；本年 1 月底續升為 5.92%。

全體銀行放款與投資年增率

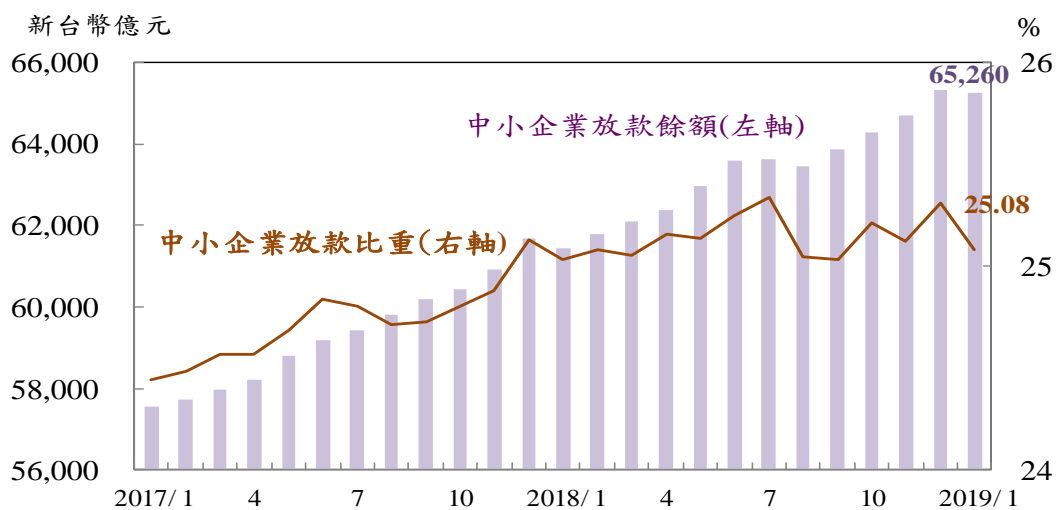


資料來源：中央銀行、金管會

隨國內景氣溫和擴張，中小企業融資需求增加，全體銀行對中小企業放款餘額及比重呈上升趨勢，至上年 12 月底中小企業放款年增率為 5.91%(全年平均為 6.69%)；本年 1 月底則為 6.20%(銀行對中小企業放款比重為 25.08%)，高於全體銀行放款

與投資年增率，有利中小企業取得營運資金。

### 中小企業放款餘額與比重



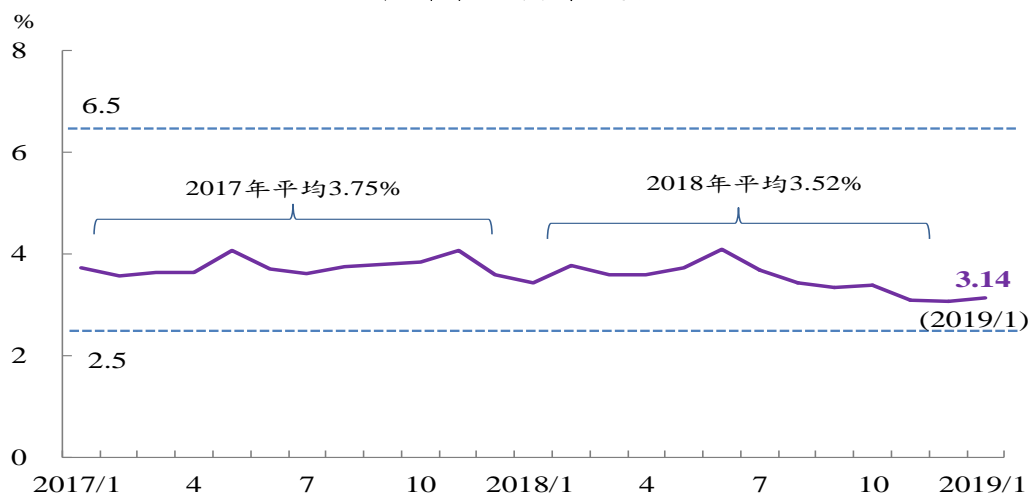
資料來源：中央銀行、金管會

### 五、M2 成長趨緩，惟仍維持於目標區內成長

上年 10 月以來，M2 年增率大致呈緩降趨勢；至 12 月，因外資轉呈淨匯出，M2 年增率續降為 3.07%；全年 M2 平均年增率為 3.52%，仍維持在目標區(2.5%-6.5%)內。

本年 1 月，由於銀行放款與投資成長增加，加以外資轉呈淨匯入，M2 年增率回升至 3.14%。

### M2 年增率及貨幣成長目標區

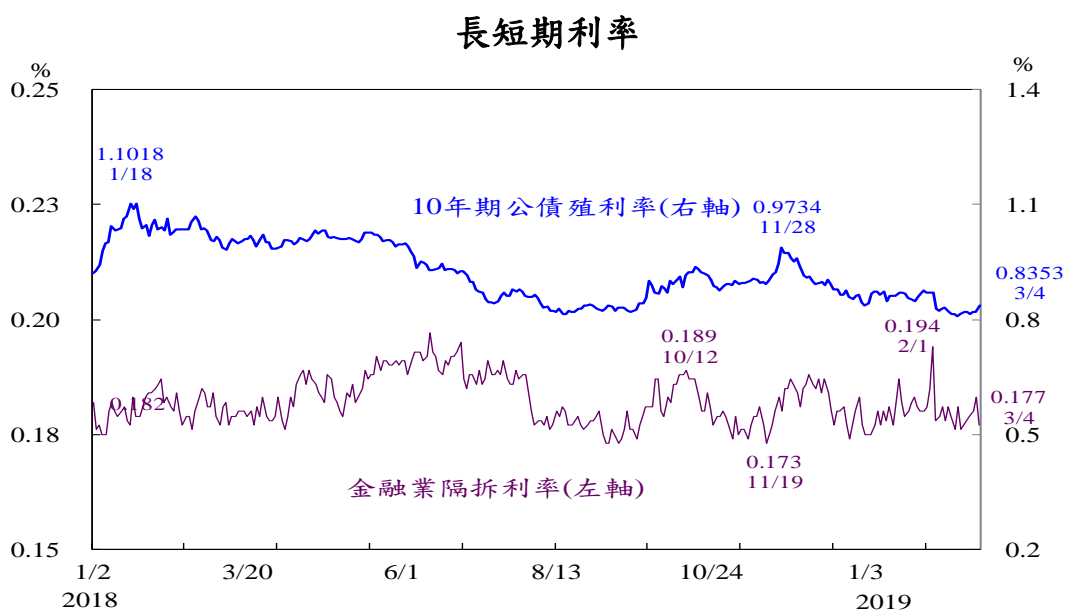


資料來源：中央銀行

## 六、短期利率低檔區間波動，長期利率下滑

因應國內景氣變動，在通膨穩定下，本行透過公開市場操作，彈性調節資金，維持貨幣適度寬鬆。上年 10 月初，因全球金融市場波動加劇，加以外資持續匯出，銀行資金調度較為保守，金融業隔夜拆款利率略升，至 10 月 12 日為 0.189%；之後，因金融市場回穩，外資轉呈淨匯入，市場資金轉趨寬鬆，隔拆利率回降至 11 月 19 日之 0.173%；嗣後雖年關將屆，季節性資金需求較高，惟市場資金仍屬充裕，隔拆利率區間波動，至本年 3 月 4 日為 0.177%。

長期利率方面，上年 10 月初以來，市場預期 Fed 將持續升息，國內 10 年期指標公債殖利率隨美債殖利率上揚至 11 月 28 日之 0.9734%；嗣因國際油價走跌，以及 Fed 釋出偏鴿訊息，美債殖利率回降，加以國內資金充裕，台債殖利率下滑，至本年 3 月 4 日為 0.8353%。



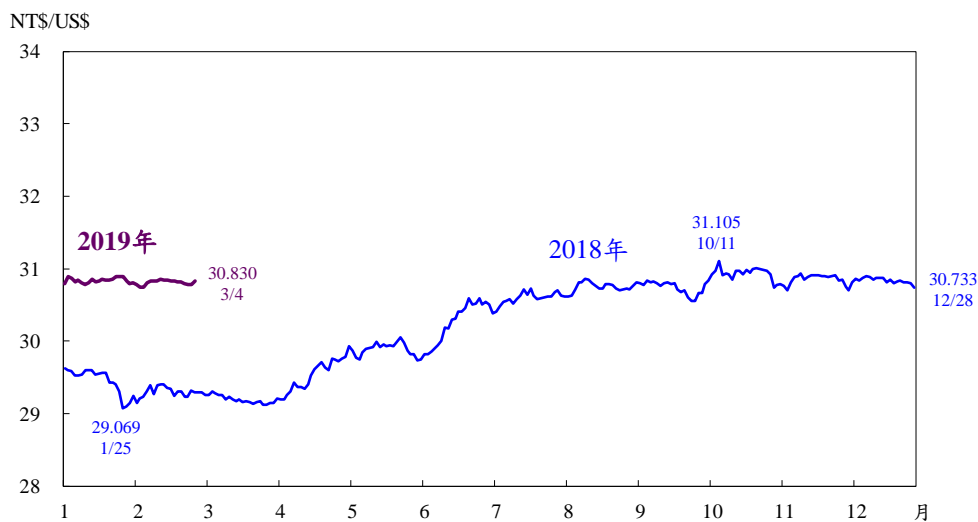
資料來源：中央銀行、中華民國櫃檯買賣中心

## 七、新台幣對美元匯率動態穩定

上年 10 月以來，由於美國經濟表現優於預期，市場預期 Fed 將續升息，加以美中貿易衝突持續，國際美元走強，國內則因外資淨匯出，新台幣對美元走貶，至 10 月 11 日為 31.105 之上年低點；嗣因 Fed 主席 Powell 表示美國利率僅略低於中性利率區間，市場預期 Fed 升息步調可能減緩，加以美國經濟表現不如預期，國際美元趨弱；國內則因外資淨匯入及廠商淨賣匯，新台幣對美元回升，至上年底為 30.733。

本年初，由於美國經濟優於預期，美中貿易緊張情勢略緩，加以 Fed 官員表示對未來升息立場將更為審慎，國際美元走強；2 月中旬起，美中貿易談判傳出將匯率議題納入討論，人民幣轉強，帶動美元走弱。國內則受投信與壽險業資金淨匯出影響，新台幣匯率略貶，3 月 4 日為 30.830，分別較上年同日及上年底貶值 5.00% 及 0.31%。

### 新台幣對美元匯率



資料來源：Reuters



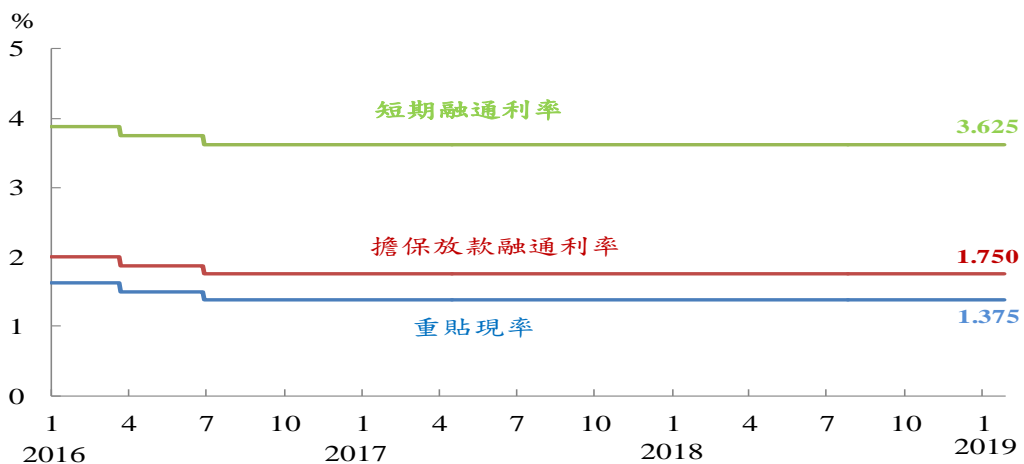
## 肆、本行主要業務說明

### 一、上年底迄今本行維持政策利率不變，有助整體經濟金融穩健發展

上年 12 月 20 日本行理事會維持政策利率不變，持續貨幣適度寬鬆，主要係考量：(1)全球景氣降溫，國際經濟金融前景不確定性升高；(2)2019 年國內經濟成長將趨緩，負的產出缺口略為擴大；(3)通膨展望溫和；(4)國內利率水準相較主要國家仍屬居中。本行理事會維持政策利率不變，有助整體經濟金融穩健發展。

目前本行重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率分別為 1.375%、1.75% 及 3.625%。

本行政策利率



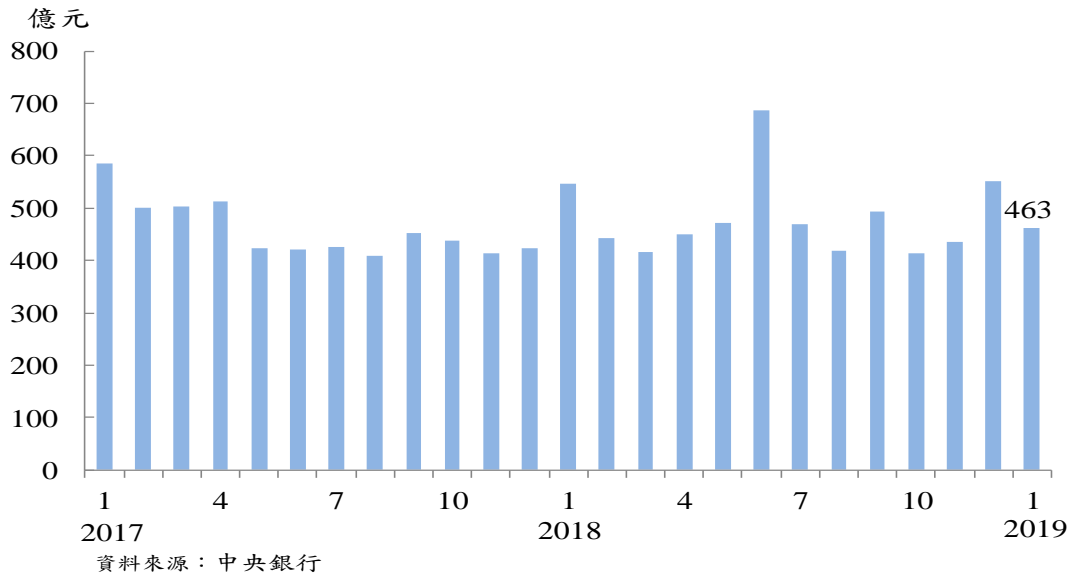
資料來源：中央銀行

#### (一) 市場流動性充裕，資金足以支應經濟活動所需

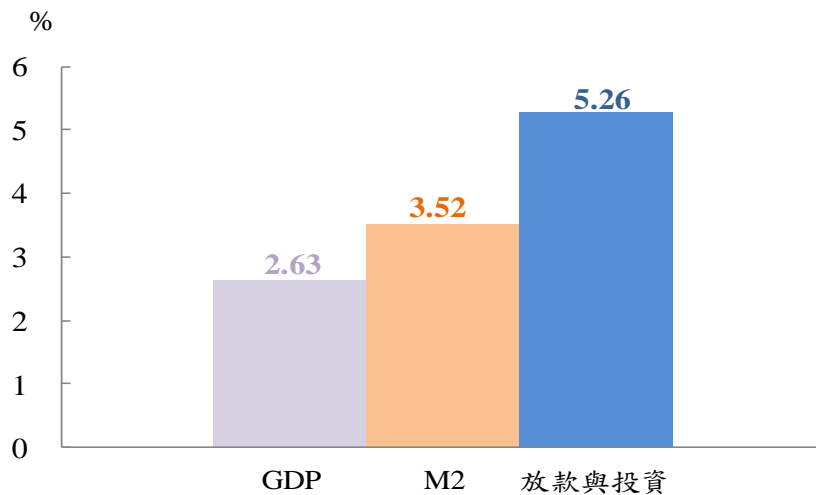
上年 10 月以來，因應國內景氣變化，本行透過公開市場操作，彈性調節市場資金，維持銀行淨超額準備於 400 億元以上之寬鬆水準，市場流動性充裕；上年全年平均銀行放款與投資年增

率為 5.26%，M2 年增率則為 3.52%，均高於上年經濟成長率之 2.63%，顯示市場資金充裕，足以支應實質經濟活動所需。

### 銀行淨超額準備



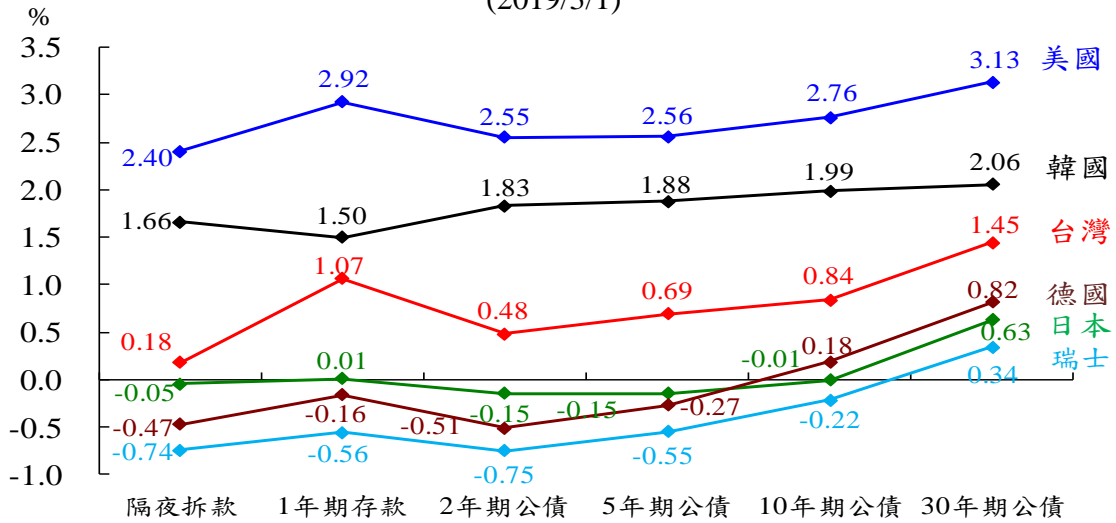
### 2018 年 M2、放款與投資年增率與經濟成長率



## (二) 與主要國家比較，台灣利率水準居中

本行透過公開市場操作調節資金，國內利率水準在主要經濟體中相對居中。

主要經濟體利率  
(2019/3/1)



註：台灣係3月4日資料。

資料來源：Bloomberg、中央銀行、證券櫃檯買賣中心、日本央行、美國聯準會、美國財政部、瑞士央行

(三) 鑑於國內外經濟金融情勢不確定性仍高，本行將密切關注美中貿易爭端發展、主要經濟體貨幣政策動向、全球金融市場變動、地緣政治風險等對國內經濟金融情勢之影響，適時採行妥適貨幣政策，以達成本行法定職責。

## 二、全球政經不確定性導致國際匯市波動加劇，惟新台幣匯率維持動態穩定

2018年第1季新台幣因外資資金流入而升值，惟第2季以來因美中貿易衝突升溫及Fed持續升息等因素，帶動美元走強，新台幣對美元貶值。2018年全年外資淨匯出，國內廠商淨匯入，本行維持新台幣匯率動態穩定，適時調節匯市之全年買賣匯金額大致平衡。上年本行持有外匯存底較2017年增加，主要反映投資運用收益攀升。本行採行具有彈性的管理浮動匯率制度，使新台幣匯率波動低於其他主要競爭對手；另外，新台幣有效匯率指數顯示，台灣出口價格仍具競爭力。

(一) 2018 年新台幣對美元匯率先升後貶，主要受到國際政經事件之影響。第 4 季以來迄今，新台幣匯率大致持穩

1. 2018 年初全球經濟同步成長，包含台股在內的亞洲主要經濟體股市受到國際投資人青睞，國際資金流入亞股，帶動新台幣等亞洲貨幣升值。4 月 3 日美國宣布對 500 億美元中國大陸進口商品加徵 25% 關稅，美中貿易衝突逐步升溫，人民幣匯率大幅貶值，波及相關產業供應鏈國家貨幣。此外，Fed 持續升息與國際美元走強，致部分新興市場經濟體出現金融動盪，避險買盤進一步助漲美元，新台幣對美元匯率隨之走貶。
2. 上年第 3 季，全球金融市場原趨穩定，惟 9 月 17 日美國宣布另對 2,000 億美元中國大陸進口商品加徵 10% 關稅，加以美國科技股漲幅過大，造成第 4 季全球股市多同步明顯下修。此期間，歐盟分別對英國脫歐計畫與義大利財政預算案提出質疑，亦增加金融市場不確定性。由於國際資金明顯流出台股等亞洲主要股市，包括新台幣在內的主要亞洲貨幣對美元匯率一度走貶。
3. 本年初以來，由於美國經濟面臨擴張性財政政策效益逐漸消退及聯邦政府部分停擺影響，歐洲與中國大陸等主要經濟體經濟成長走緩，英國脫歐與美中貿易協商不確定性增加及金融情勢趨緊，Fed 主席 Powell 等官員接連表示，對未來政策利率調整將保持「耐心」，且取決於經濟數據表現，市場解讀偏鴿派。同時，近期美中貿易協商似出現進展，投資人風險偏好增加，資金再度投入新興市場，國際美元未再走升，新台幣對美元匯率大致持穩。

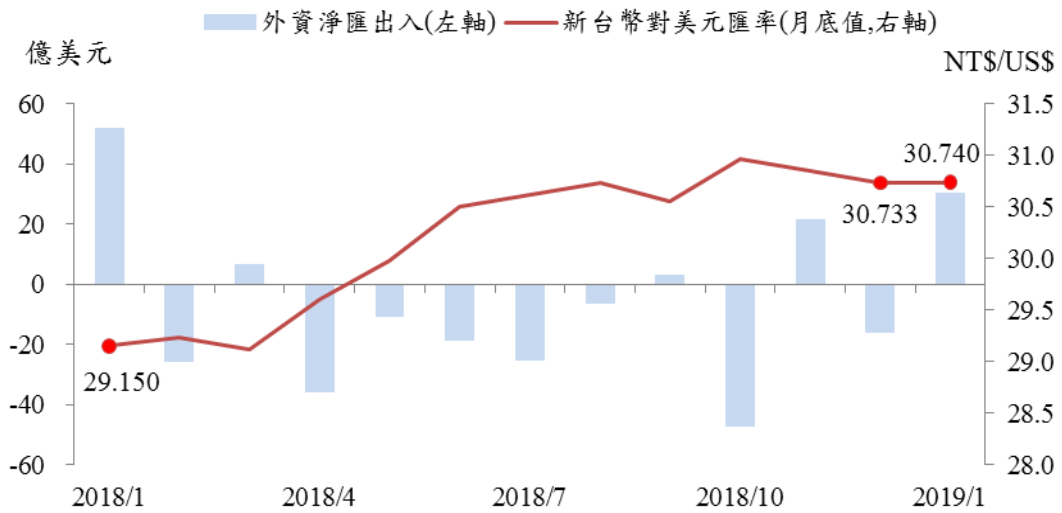
## 新台幣對美元匯率(2017年底至2019年3月4日)



4. 2018年因美國經濟相對強勁及台股發放高現金股利，致外資淨匯出達103.4億美元<sup>8</sup>，惟上年我國出口表現亮眼，廠商亦增加賣匯金額，故外匯市場之供給與需求大約相當；當年新台幣對美元貶值2.88%。因國際政經不確定性因素明顯增加，新台幣對美元匯率波動幅度較大，本行基於職責，適時進場調節，維持新台幣匯率動態穩定，全年買賣匯金額大致平衡。本年初外資重返台股，惟國內投資人有外匯需求，致本年迄今(3/4)新台幣對美元匯率較去年底略貶0.31%。

<sup>8</sup> 據金管會統計，2018年外資淨匯出達103.4億美元，惟此金額並未包含外資股利匯出。2018年台股發放股利達新台幣1.44兆元，年增率約16.2%，推估外資獲配現金股利約新台幣4,475億元(約當145億美元)，較2017年增加10.3%，外資獲配股利後，部分金額選擇再投資台股，部分金額則匯出。

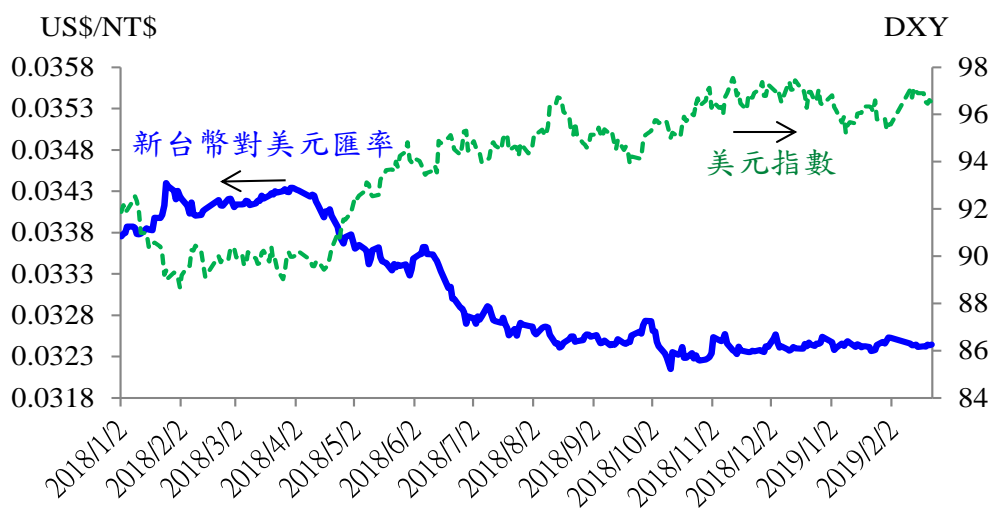
## 外資淨匯出入與新台幣對美元匯率



資料來源：金管會、Reuters

5. 上年初至本年3月4日新台幣匯率與國際美元指數呈高度相關，相關係數達-0.95；顯示外資及廠商資金匯出入，亦深受國際匯市影響。

## 新台幣對美元匯率與美元指數走勢



資料來源：Bloomberg

(二) 2018 年底本行持有外匯存底較 2017 年底增加，主要係投資運用收益所致

在考量流動性、安全性及收益性等原則下，本行適時評估國際金融情勢發展，動態調整外匯存底的投資組合。目前本行持有的美元資產比重高於國際貨幣基金(IMF)公布之全球官方外匯存底貨幣組成(COFER<sup>9</sup>)的美元比重。2018 年國際美元走強及美元資產收益率攀升，有助本行外匯存底投資運用收益增加，當年底本行持有外匯存底金額為 4,618 億美元，較 2017 年底增加 103 億美元或 2.3%。

(三) 本行採行管理浮動匯率制度，新台幣匯率變動具有彈性

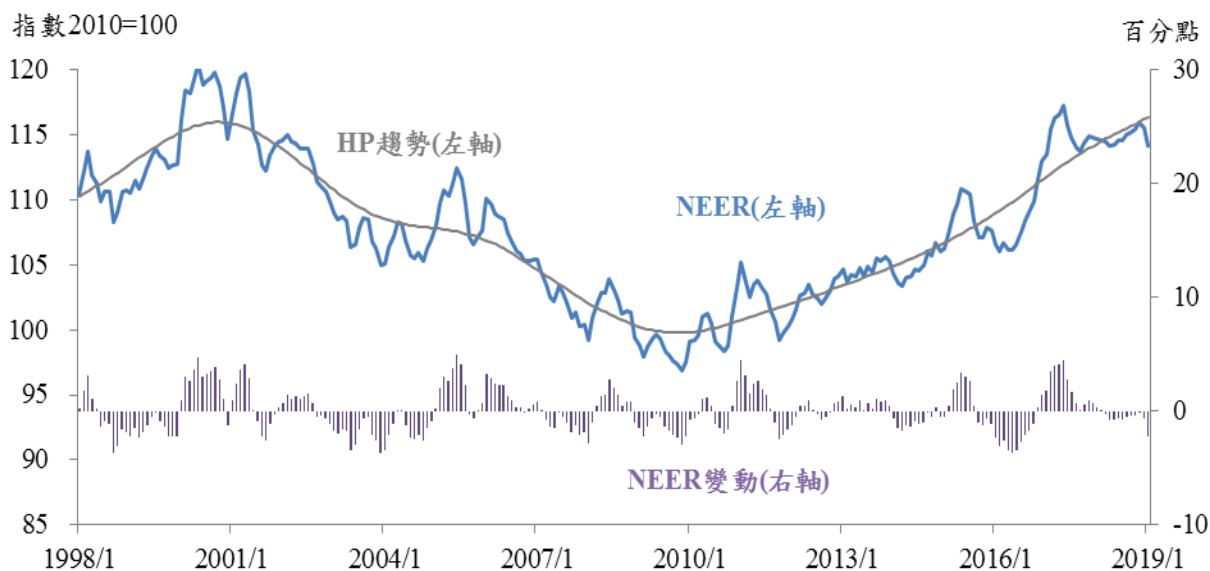
1. 台灣屬小型開放經濟體，貿易依存度高，且外匯市場屬淺碟型，匯率易受國際資本移動影響而呈大幅波動，適合採行具有彈性的管理浮動匯率制度，以避免自由浮動匯率制度經常產生匯率過度波動而傷害經濟。
2. 在管理浮動匯率制度下，新台幣匯率由外匯市場供需決定，但若有不規則因素(如短期資金大量進出)與季節因素，導致匯率過度波動或失序變動，而有不利於經濟金融穩定之虞時，本行將本於職責維持外匯市場秩序。
3. 本行必要時調節匯市，旨在減緩匯率過度波動，而非扭轉趨勢。就短期間或長期趨勢而言，新台幣對美元匯率有升有貶，呈雙向波動，具有彈性，並非僵固不變。另根據國際清算銀行(BIS)編製的新台幣對一籃通貨之名目有效匯率指數(NEER)而言，

---

<sup>9</sup> 英文全名為 Currency Composition of Official Foreign Exchange Reserve。

短期或長期間亦呈雙向波動，顯示本行並未偏採弱勢或強勢新台幣匯率政策，新台幣匯率向來維持動態穩定。

### 新台幣名目有效匯率指數及其趨勢與波動



註：長期趨勢(trend)採 HP filter 計算以 HP 趨勢表示，而 NEER 實際值與長期趨勢之差距即為 NEER 變動。

資料來源：BIS Effective exchange rate indices (Broad indices)

#### (四) 新台幣有效匯率指數顯示，台灣出口價格仍具競爭力，且我國企業面對的匯率波動低於他國競爭者

1. 根據 BIS 資料，2017 年底迄今(2019/2/25)，新台幣 NEER 貶值 0.83%，貶幅僅次於韓元 NEER 的 1.27%，其他亞洲貨幣則多呈升值。另 2018 年底迄今(2019/2/25)，新台幣及韓元之 NEER 分別貶值 1.33% 及 1.17%，而人民幣及星幣分別升值 2.56% 及 0.1%。



### 主要貨幣名目有效匯率指數及升貶幅

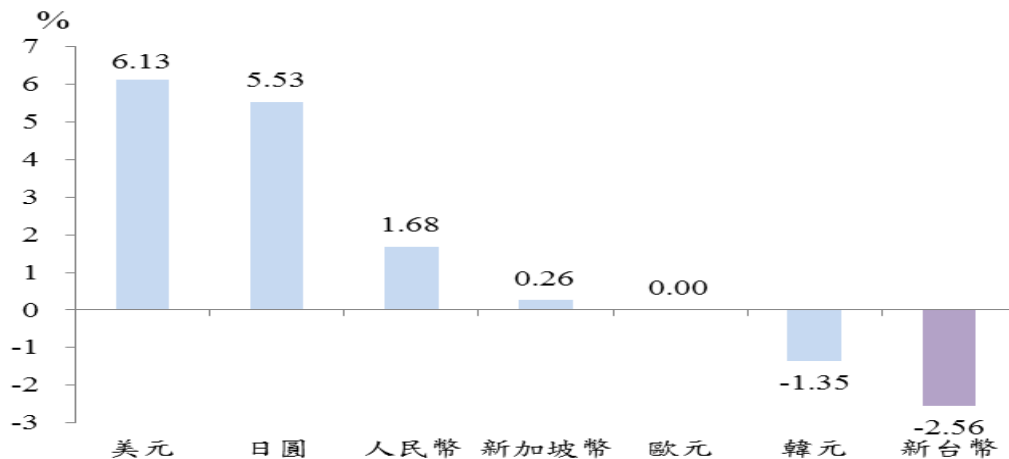
	(1) 2017/12/29	(2) 2018/12/31	(3) 2019/2/25	(3)與(1)相較 之升貶幅(%)	(3)與(2)相較 之升貶幅(%)
人民幣	118.49	118.85	121.89	2.87	2.56
星幣	111.71	113.74	113.85	1.92	0.10
韓元	119.33	119.21	117.82	-1.27	-1.17
新台幣	115.12	115.70	114.16	-0.83	-1.33
美元	117.13	127.29	125.37	7.03	-1.51
歐元	103.91	106.70	105.01	1.06	-1.58
日圓	82.19	88.38	86.62	5.39	-1.99

註：各指數基期為 2010 年=100。

資料來源：BIS

2. 比較 BIS 實質有效匯率指數(REER)升貶幅，2017 年底至本年 1 月底，新台幣及韓元之 REER 分別貶值 2.56% 及 1.35%，而星幣及人民幣分別升值 0.26% 及 1.68%；顯示台灣出口價格競爭力仍優於主要貿易對手國。

### 主要貨幣實質有效匯率指數升貶幅 (2019/1 與 2017/12 比較)



資料來源：BIS

3. 長期以來，新台幣對美元匯率波動度小於日圓、韓元、新加坡幣及歐元等主要貨幣，反映本行採管理浮動匯率制度的成效良好，並顯示我國企業面對的匯率波動低於他國競爭者，有利其對外報價與經營，並協助國內經濟穩定成長。

主要貨幣對美元匯率之年平均波動度



註：1.各幣別波動幅度係根據匯率變動計算過去 20 天期之標準差(並將其年率化)。

2.波動幅度愈大，表示該幣別之匯率走勢較不穩定。

3.2019 年平均波動度係該年 1/2 至 3/4 日資料平均。

資料來源：中央銀行

## 伍、本行在金融科技方面之研究及應用

為適時掌握金融科技發展情形，本行已成立工作小組，推動辦理涉及本行業務之金融科技研究及實作事宜，包括：完成分散式帳本技術(Distributed Ledger Technology, DLT)在相關業務之概念驗證計畫，以及研究各國有關發行央行數位通貨(Central Bank Digital Currency, CBDC)<sup>10</sup>等議題。

就本行蒐集國際機構研究資料顯示，CBDC 運作機制未優於既有的電子支付基礎設施。雖然目前尚無發行 CBDC 之急迫性，惟本行仍會持續關注國際發展趨勢，適時研擬因應對策；此外，亦會持續優化我國電子支付基礎設施。

### 一、本行在金融科技方面之研究

#### (一) 進行 DLT 概念驗證計畫

本行近年陸續與學界及業界合作，完成銀行間代收代付業務、銀行間拆款交易、電子支票、中央登錄公債移轉交易等多項 DLT 試驗案例。藉由試驗過程，瞭解該等技術仍面臨系統不具擴充性且無法即時處理大量交易等問題；未來本行仍將持續探索該等技術之發展及潛在可應用之領域。

#### (二) 國際間對 CBDC 之研究

##### 1. 各國研究 CBDC 之背景

##### (1) 虛擬通貨熱潮引發央行研究動機

比特幣等虛擬通貨自 2009 年問市後曾帶動風潮，然而因其

---

<sup>10</sup> CBDC 可分為應用在銀行間交易及結清算之批發型 CBDC，以及供一般大眾交易使用的通用型 CBDC，本文討論之 CBDC 皆屬通用型。

存在技術缺陷及價格波動劇烈等原因，在市場投機炒作的氛圍下，虛擬通貨也常成為不法人士吸金、詐騙的題材，造成民眾的財產損失，帶給社會負面的觀感。比特幣價格從每單位約 2 萬美元一路下滑，迄今已不及 4 千美元，連帶使虛擬通貨總市值大幅萎縮<sup>11</sup>，印證了本行自 2013 年底以來的擔憂與示警。

然而，支撐比特幣運作的 DLT 或有其潛力，也讓部分國家央行思考，是否能應用新興科技發行屬於數位時代可供民眾使用的 CBDC。

## (2) 因應現金使用減少趨勢

少部分國家因現金使用減少，或擔心少數民間支付業者壟斷市場而不利消費者等特殊國情，積極進行 CBDC 之研究。例如，瑞典為因應民間業者可能壟斷市場及現金使用持續減少，規劃於 2021 年進行 CBDC「e-Krona」小規模的進階試驗；中國大陸亦因民間支付蓬勃發展取代現金使用，加以現金有偽鈔等問題，使中國人民銀行積極展開 CBDC 的相關研究。

## 2. 國際清算銀行(BIS)調查顯示，多數央行認為發行 CBDC 之可能性不高

近期 BIS 調查<sup>12</sup>指出，大多數央行認為發行 CBDC 的可能性不高，且發行效益較高的部分主要是新興國家，因該等國家欠缺電子支付基礎設施，發行 CBDC 有利於推行普惠金融的政策目標，且毋須考量 CBDC 系統與既有金融支付基礎設施重複性高等

---

<sup>11</sup>目前市場上交易的虛擬通貨共計 2,000 多種，總市值已從 2018 年初的 8,000 多億美元，降至今目前不及 1,500 億美元。

<sup>12</sup>詳 Barontini, Christian and Henry Holden (2019), "Proceeding with Caution – A Survey on Central Bank Digital Currency," *BIS Papers*, No. 101, Jan. 8。

問題。

### 3. IMF 認為快捷支付可作為央行發行 CBDC 之替代選項

近年來，傳統銀行存款已發展出快捷支付的功能，讓付款人可以隨時即時付款，且收款人亦可幾近即時收到並動用該筆款項。

IMF<sup>13</sup>比較傳統銀行存款、虛擬通貨、CBDC，以及具快捷支付之銀行存款等不同形式支付工具對使用者之吸引力，結果認為 CBDC 雖具違約風險低及可匿名使用之特色，但其對用戶的吸引力並未優於結合快捷支付的銀行存款，因後者可透過手機、網路及 ATM 等，提供使用者更多元且 24 小時全年無休的附加服務，爰 IMF 認為發展零售快捷支付，可作為央行發行 CBDC 之替代選項，此亦促使先進國家近年極力發展快捷支付系統。

## 二、本行督促財金公司持續完善零售快捷支付系統功能，以及應用區塊鏈技術發展金融相關服務

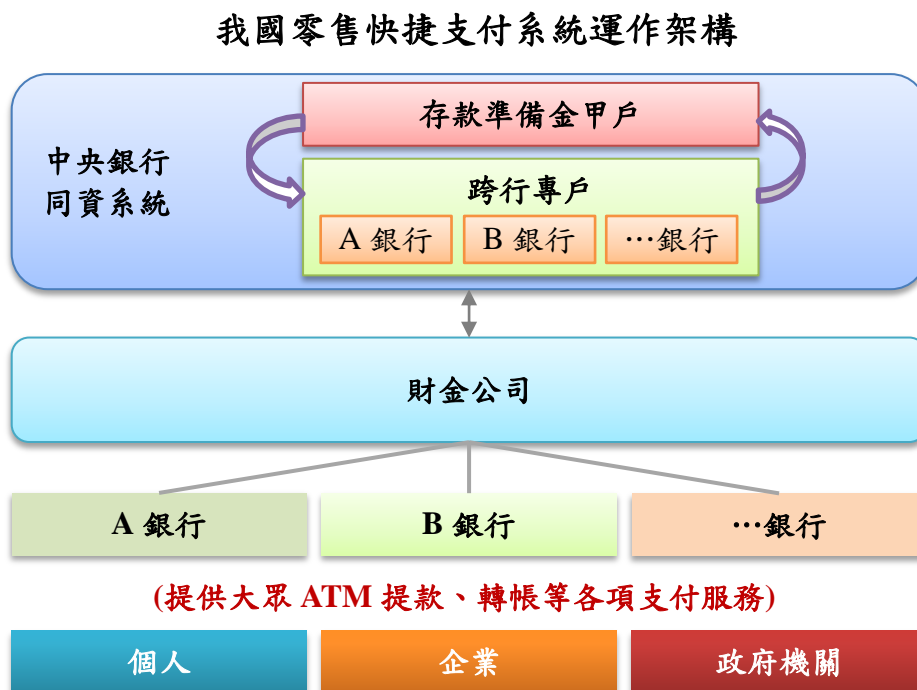
### (一) 我國零售快捷支付系統發展早於其他先進國家

早在 1987 年，本行即建置「跨行專戶」，供金融機構自其在本行準備金帳戶撥轉資金至該專戶，以利跨行清算，財金公司跨行金融資訊系統經由與該專戶連結，並串連全體金融機構(含基層金融機構)，進行即時清算作業，建構出遍及全國的金融支付網絡，提供大眾及偏鄉居民 24 小時全年無休的即時跨行提款、轉

---

<sup>13</sup>詳 Mancini-Griffoli, Tommaso, Maria Soledad Martinez Peria, Itai Agur, Anil Ari, John Kiff, Adina Popescu and Celine Rochon (2018), “Casting Light on Central Bank Digital Currency,” *IMF Staff Discussion Notes*, No. 18/08, Nov. 12。

帳服務<sup>14</sup>(詳下圖)。BIS 報告<sup>15</sup>指出，我國零售快捷支付系統發展早於英國、日本等其他先進國家。



## (二) 建置跨機構共用平台，優化電子支付基礎設施

隨著行動支付時代的來臨，配合手機的普及率提高，銀行雖積極推動各項行動銀行服務，但非銀行之電子支付機構(簡稱電支機構)亦積極透過手機等行動裝置提供民眾多項支付選擇。目前電支機構的不同用戶間係連結不同銀行帳戶，如要進行跨行轉帳則須由電支機構分別發送指令至收款及付款銀行。此種電支機構與銀行間多對多的網絡直連作業模式，會隨著電支機構愈來愈多，而愈加複雜。如能透過跨機構共用平台的運作，則可解決目前直連網絡紛亂的問題。

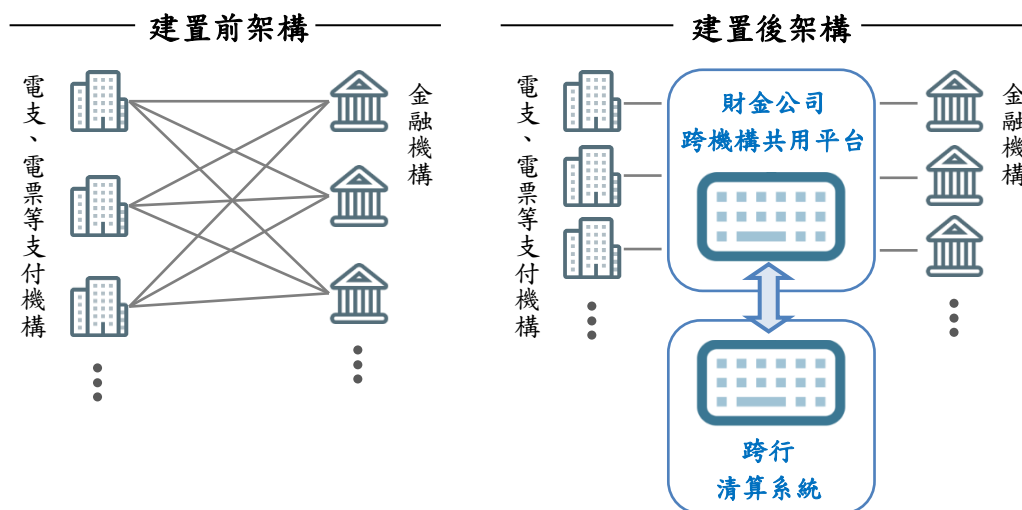
<sup>14</sup>國人可透過行動網銀、網路銀行及 ATM 等，取得與國外快捷支付系統相同的即時支付服務。

<sup>15</sup>詳 Bech, Mortem, Yuuki Shimizu and Paul Wong (2017), “The Quest for Speed in Payments,” *BIS Quarterly Review*, Mar.

目前財金公司已發展 QR Code 共通支付標準，整合前端交易介面，至於交易後之訊息交換，可經由財金公司規劃之跨機構共用平台即時處理，再透過後端現有的跨行清算系統，達到前端交易訊息即時交換、後端款項快速清算的效益，並可解決目前不同電支機構間無法互通的問題，提升商家及消費者使用的便利性，促進我國支付系統之安全與效率。

前揭辦理跨電支機構間之後端款項結清算作業，尚須配合「銀行法」及「電子支付機構管理條例」等規定之修正，目前金管會已進行相關法制作業。

### 跨機構共用平台



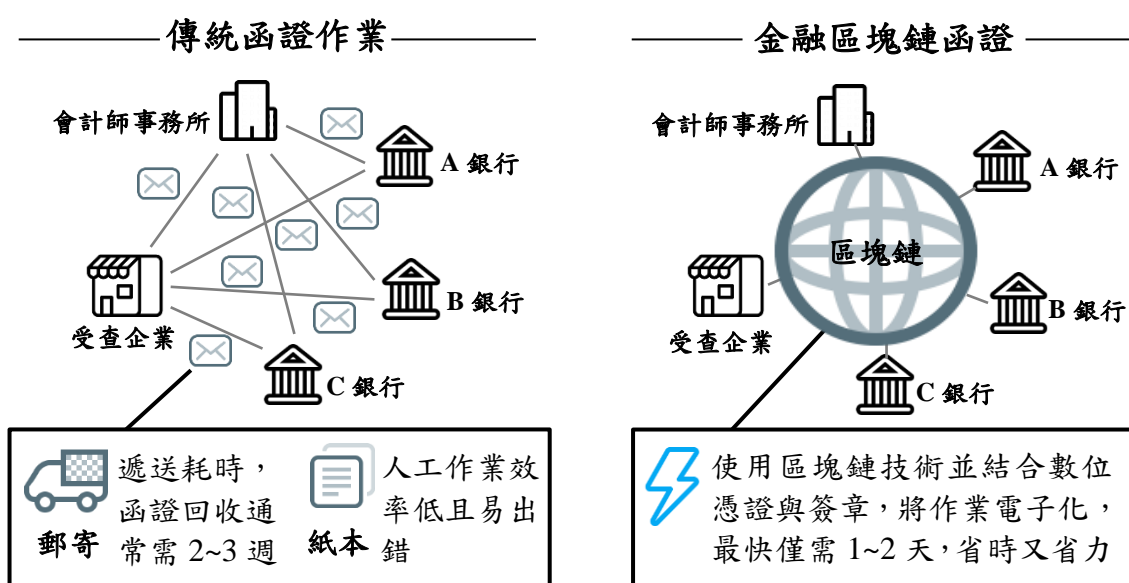
### (三) 推出金融區塊鏈函證業務

函證作業係指會計師事務所向金融機構函詢受查企業財務狀況之作業，惟以往作業係以書面郵寄及人工填覆相關資料，造成耗時又易填錯之情形。

財金公司於 2018 年 12 月推出「金融區塊鏈函證」業務，利用區塊鏈技術並結合數位憑證與簽章，將函證作業電子化，可節

省作業成本、防止資料竄改及加快處理速度等，例如，傳統函證作業通常需 2~3 週才能完成，使用金融區塊鏈函證最快僅需 1~2 天。

截至 2019 年 2 月，計有 28 家銀行及 134 家會計師事務所參加此服務，函證辦理件數逾 2,000 餘件，本行將持續督促財金公司積極推廣此項便捷的服務<sup>16</sup>，以納入更多合作之銀行、會計師事務所與受查企業。



<sup>16</sup> 目前金融區塊鏈函證規劃 5 個節點，未來視實際業務需要進行調整。



## 陸、結語

以上謹就國內外經濟金融情勢與本行主要業務，提出簡要報告。至於本行調節金融、通貨發行、外匯管理及經理國庫等業務概況，則置於附錄，敬請卓參。

本行肩負維持物價穩定等法定職責，隨時密切注意國內外經濟金融情勢發展，妥適運用各種政策工具，以達成政策目標。本行業務素承各位委員鼎助與支持，謹藉此機會表達衷心感謝之意，今後仍請各位委員時賜指教。謝謝！

## 附錄：本行業務概況

### 壹、調節金融

#### 一、持續採行公開市場操作，調節金融

配合貨幣政策執行，本行透過發行定期存單方式，調節市場資金；本年1月底，未到期定期存單餘額為7兆5,940億元。

#### 二、收存金融機構轉存款

本年1月底，本行收受金融機構轉存款餘額為2兆1,527億元。

(一) 中華郵政公司郵政儲金轉存款為1兆6,237億元。

(二) 各銀行轉存款為5,290億元。

#### 三、收存與查核存款準備金

本年1月全體收受存款機構應提準備金為2兆87億元，實提準備2兆550億元，超額準備463億元。

#### 四、查核金融機構流動性狀況

(一) 金融機構流動性狀況如下：

1. 最低流動準備比率：上年絕大多數金融機構流動準備比率均符合每日最低10%之規定，平均比率為35.11%。
2. 上年銀行及信合社對「未來0~30天新台幣資金流量期距缺口」之控管，絕大多數符合規定。
3. 上年全體本國銀行流動性覆蓋比率平均為132.13%，均符合規定。

(二) 上年 1 至 3 季本國銀行平均淨穩定資金比率<sup>17</sup>為 133.05%，均符合規定。

## 五、繼續規範高價住宅貸款，維持金融穩定

上年房市交易以自住需求為主，交易量續增，價格則呈盤整緩升。鑑於高價住宅價格波動度高於一般住宅，銀行承做貸款所承擔之授信風險較高，相關風險仍宜關注，本行仍續予規範。

## 貳、通貨發行

### 一、發行狀況

- (一) 新台幣發行額於農曆春節前(本年 2 月 1 日)攀升至 2 兆 6,175 億元，較上年之最高發行額 2 兆 4,743 億元增加 1,432 億元或 5.79%。春節過後，新台幣發行額逐漸回降。
- (二) 本年 1 月底各類鈔券流通情形：貳仟圓券占鈔券總發行額 4.08%，壹仟圓券占 85.27%，伍佰圓券占 4.53%，貳佰圓券占 0.17%，壹佰圓券占 5.73%，伍拾圓以下小面額鈔券及外島地名券等合占 0.22%。
- (三) 上年 11 月 15 日發售「臺灣國家公園采風系列—東沙環礁國家公園」平鑄套幣。
- (四) 本年 1 月 17 日發售第三輪生肖紀念套幣系列之第三套「己亥豬年生肖紀念套幣」。

<sup>17</sup> 淨穩定資金比率係「可用穩定資金」除以「應有穩定資金」之比率，為長期流動性量化指標。其中，「可用穩定資金」以銀行資產負債表之負債及權益項目乘以相對應係數計算，並依其剩餘期間長短及資金提供對象適用不同之係數；「應有穩定資金」則以銀行資產負債表之資產及表外暴險項目乘以相對應之係數計算，亦依其剩餘期間長短及流動性高低適用不同之係數。

## 二、發行準備及庫存券幣之檢查

新台幣發行準備由本行以黃金、外匯等折值十足抵充，專案保管。依中央銀行法第 8 條規定，由本行監事會執行貨幣發行準備與發行數額之查核，並依中央銀行法第 17 條規定公告，以昭幣信。上年查核臺銀發庫 41 次，本年 1 月查核 3 次，帳載與庫存數皆相符。

## 參、外匯管理

### 一、外匯存底及黃金

本年 1 月底，本行持有外匯存底 4,630.43 億美元<sup>\*</sup>，較上年底之 4,617.84 億美元，增加 12.59 億美元，主要係外匯存底投資運用收益，以及歐元等貨幣對美元升值，以該等貨幣持有之外匯折成美元後金額增加所致。

1 月底本行持有黃金 1,362 萬盎司，主要作為新台幣之發行準備。

### 二、外匯指定銀行提供民眾便捷之外匯服務需求

本年 1 月底止，核准之外匯指定銀行家數為 3,444 家，外匯市場參與者眾多，可充分提供民眾外匯服務需求。

為促進銀行數位化金融發展，本行開放指定銀行受理顧客以網路方式開立數位外匯存款帳戶，並得設置外幣提款機提供臺幣、外幣現鈔兌換服務，以提供民眾更多元便捷之金融服務。

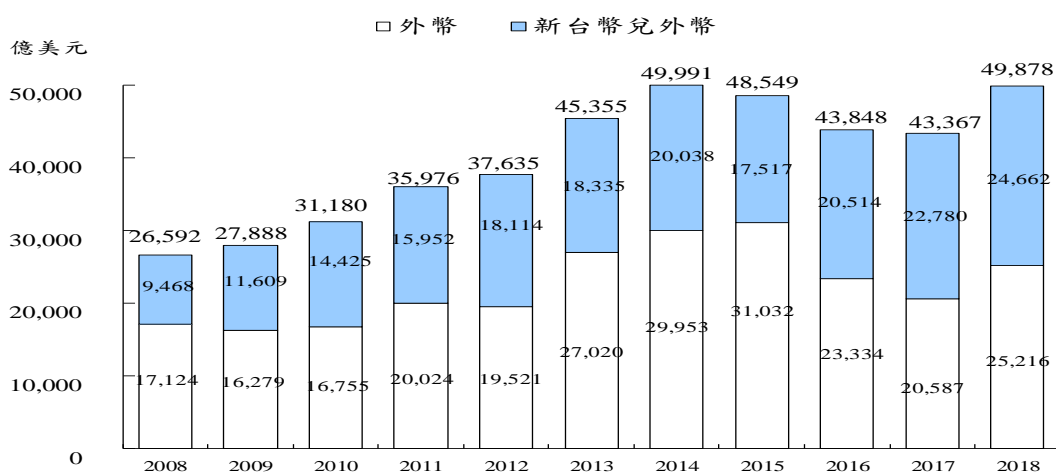
---

<sup>\*</sup>截至本年 1 月底，外資持有國內股票及債券按當日市價計算，連同其新台幣存款餘額共折計 3,441 億美元，約當外匯存底之 74%。

### 三、金融商品多元化

- (一) 以金融穩定為前提，循序漸進開放指定銀行、證券公司及票券商等辦理外匯金融商品業務，提供多元化金融商品服務，持續促進金融市場穩健發展。
- (二) 上年全體銀行外匯衍生性商品交易量為4兆9,878億美元；本年1月為4,752億美元。

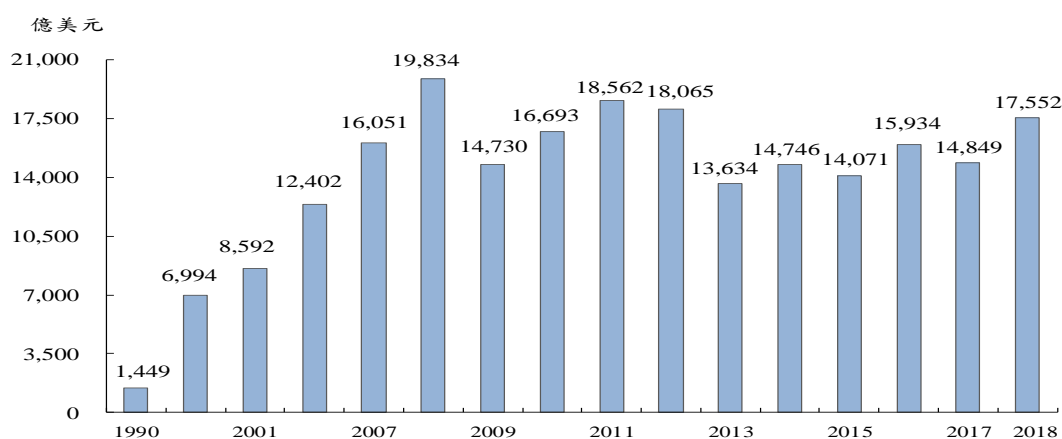
全體銀行外匯衍生性商品交易量



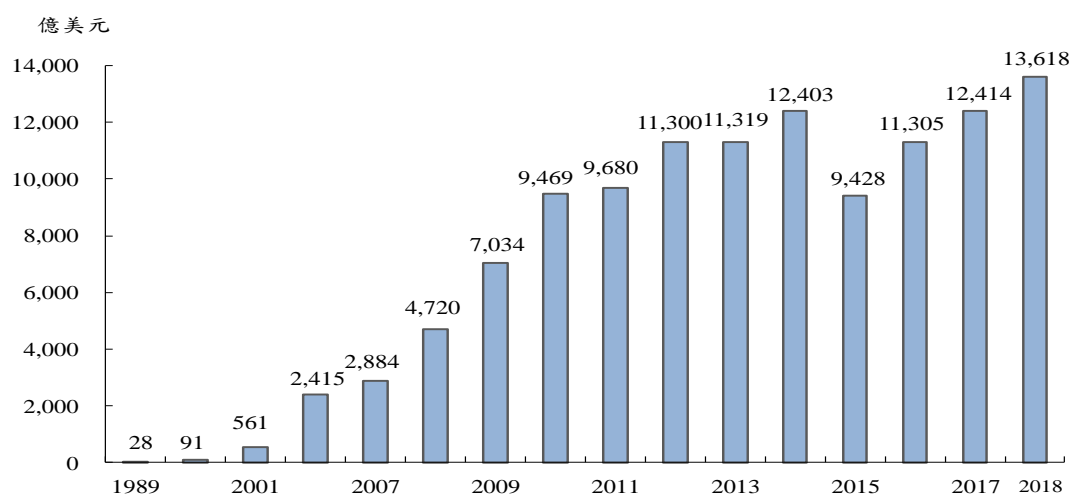
### 四、擴大外幣拆款及換匯市場

- (一) 持續以外幣拆款及換匯交易方式充分融通銀行，提供廠商營運所需之外幣資金，有效維持國內銀行體系外幣資金流動性。
- (二) 上年台北外幣拆款市場交易量為1兆7,552億美元，本年1月為1,882億美元。
- (三) 上年台北換匯市場新台幣與外幣間換匯交易量為1兆3,618億美元。本年1月交易量為1,392億元。

## 拆款市場成交量



## 換匯市場成交量



## 五、台灣人民幣離岸市場與外幣結算平台之運作

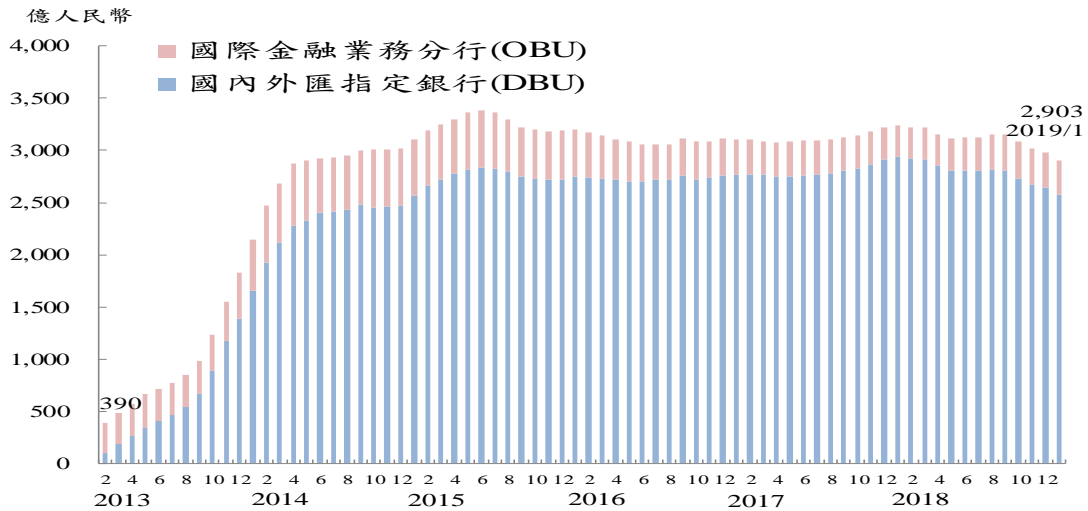
### (一) 台灣人民幣離岸市場之運作

截至本年1月底，國內外匯指定銀行(DBU)及國際金融業務分行(OBU)辦理人民幣業務之家數分別為66家及58家，其業務概況如下：

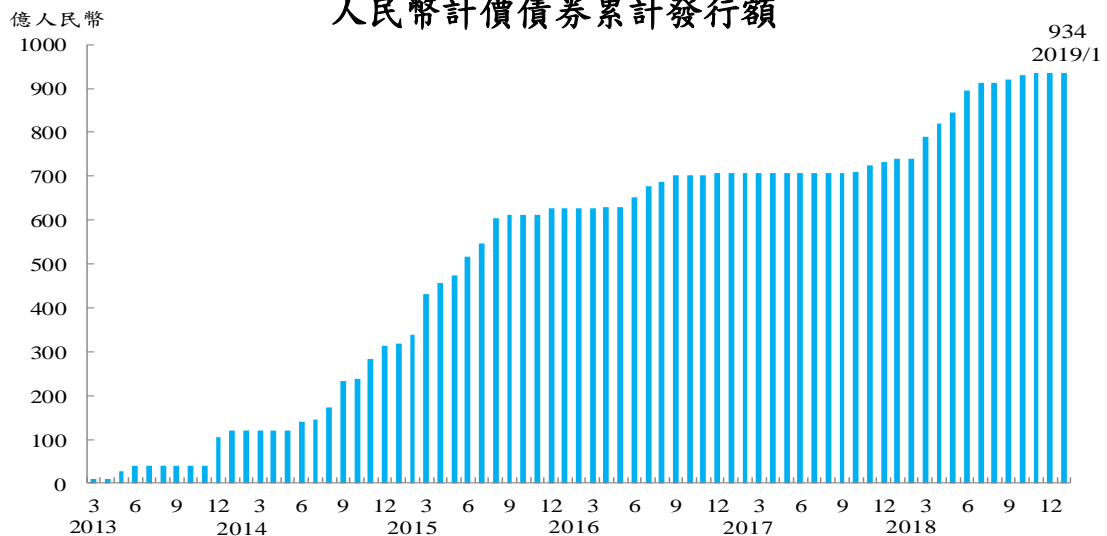
單位：億人民幣

業務項目	金額
存款餘額(含 NCD, 2019 年 1 月底) $\left( \begin{array}{l} \text{DBU: 2,576} \\ \text{OBU: 327} \end{array} \right)$	2,903
匯款總額(2013 年 2 月至 2019 年 1 月)	98,463
透過中國銀行台北分行結算總額 (2013 年 2 月至 2019 年 1 月)	235,650
136 檔人民幣計價債券發行額(2019 年 1 月底)	934

### 全體銀行人民幣存款餘額



### 人民幣計價債券累計發行額



## (二)外幣結算平台之運作

1. 本行規劃建置之外幣結算平台，於 2013 年 3 月開始營運。目前已提供境內及跨境(包括兩岸)美元、人民幣、日圓、歐元匯款及境內澳幣匯款，並建置款對款同步收付(PVP)機制、外幣匯款流動性節省機制及外幣債票券款券同步交割(DVP)機制，平台功能已相當完備，有助提升外幣匯款效率，大幅減少匯費，並提升支付系統運作之安全與效率，有助金融服務業發展。
2. 境內外幣清算業務運作情形(2019 年 1 月)：

幣別	參加單位	平均每日筆數	平均每日金額
美元	69	5,376	84.01 億美元
人民幣	61	1,033	14.18 億人民幣
日圓	41	126	43.45 億日圓
歐元	40	79	0.28 億歐元
澳幣	29	61	7.7 百萬澳元

## 六、外籍旅客新台幣現鈔兌換服務普及化

- (一) 本行於 2013 年 8 月 30 日修正「外幣收兌處設置及管理辦法」，增列申設外幣收兌處之行業、團體及商家類別。2015 年 3 月 15 日開放金銀及珠寶業得以「非公司組織」登記型態申設外幣收兌處。另配合地方需要，專案許可阿里山、日月潭風景區附近之茶行、特產店等設置外幣收兌處。至本年 1 月底，全體外幣收兌處計 427 家，較 2013 年 8 月底增加 49 家，有助提升來台旅客兌換新台幣現鈔之便利性。
- (二) 國內金融機構分支據點密布，外籍旅客來台後，已可在全



台銀行、郵局、外幣收兌處及 ATM 提款機等逾 3 萬個據點，享有兌換新台幣現鈔之服務。

## 七、國際金融業務現況

### (一) 國際金融業務分行(OBU)

上年底，已開業之 OBU 共 60 家，資產總額合計 2,009.68 億美元，較 2017 年底減少 19.78 億美元或 1.0%。

上年全體 OBU 淨利 28.40 億美元，較 2017 年增加 141.15 百萬美元或 5.2%。

### (二) 國際證券業務分公司(OSU)

上年底，已開業之 OSU 共 19 家，資產總額合計 43.57 億美元，較 2017 年底減少 7.48 億美元或 14.7%。

上年全體 OSU 淨損 20.09 百萬美元，較 2017 年減少 112.99 百萬美元或 121.6%。

### (三) 國際保險業務分公司(OIU)

上年底，已開業之 OIU 共 20 家，資產總額合計 8.09 億美元，較 2017 年底增加 3.35 億美元或 70.7%。

上年全體 OIU 淨利 1.93 百萬美元，較 2017 年增加 16.20 百萬美元。

## 肆、經理國庫

### 一、國庫收付業務

#### (一) 經收國庫收入

上年全體代庫機構經收之國庫收入共計 3 兆 2,511 億元，較

2017 年增加 352 億元或 1.09%。本年 1 月經收 4,601 億元，較上年同期增加 441 億元或 10.60%。

## (二) 經付國庫支出

上年全體代庫機構經付之國庫支出共計 3 兆 2,514 億元，較 2017 年增加 279 億元或 0.87%。本年 1 月經付 4,506 億元，較上年同期增加 586 億元或 14.95%。

## (三) 國庫存款餘額

上年底經理國庫存款餘額為 195 億元，較 2017 年底減少 3 億元或 1.52%。本年 1 月底餘額為 289 億元，較上年同期減少 150 億元或 34.17%。

# 二、公債及國庫券之發行及還本付息

## (一) 公債

### 1. 發行

上年共發行 16 期中央公債 3,473 億元，較 2017 年減少 527 億元或 13.18%。本年 1 月發行 2 期中央公債 550 億元，較上年同期增加 300 億元或 120%。

### 2. 還本付息

上年經付公債到期還本 3,835 億元，經付公債到期利息 1,062 億元，經付本息合計 4,897 億元，較 2017 年增加 349 億元或 7.67%。本年 1 月經付公債到期還本 1,220 億元，經付公債到期利息 128 億元，經付本息合計 1,348 億元，較上年同期增加 62 億元或 4.82%。

### 3. 未償餘額

上年底中央公債未償餘額為 5 兆 5,586 億元，較 2017 年底減少 362 億元或 0.65%。本年 1 月底中央公債未償餘額為 5 兆 4,916 億元，較上年同期減少 132 億元或 0.24%。

## (二) 國庫券

### 1. 發行

上年共發行 5 期國庫券 1,600 億元，較 2017 年減少 600 億元或 27.27%。本年 1 月發行 3 期國庫券 890 億元，較上年同期增加 240 億元或 36.92%。

### 2. 還本付息

上年經付國庫券到期還本 1,546 億元，經付國庫券到期利息 4 億元，經付本息合計 1,550 億元，較 2017 年減少 1,300 億元或 45.61%。本年 1 月經付國庫券到期還本 299 億元，經付國庫券到期利息 1 億元，經付本息合計 300 億元。

### 3. 未償餘額

上年底國庫券未償餘額為 300 億元，較 2017 年底增加 50 億元或 20.0%。本年 1 月底國庫券未償餘額為 890 億元，較上年同期減少 10 億元或 1.11%。