

中華民國 103 年 3 月 6 日

立法院財政委員會會議

中央銀行業務報告

中央銀行總裁 彭淮南

目 次

壹、前言	1
貳、經濟金融情勢	2
參、貨幣政策	16
肆、外匯政策	21
伍、結語	26
附錄：本行業務概況	27

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。

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

貳、經濟金融情勢

一、國際經濟情勢概述

(一)全球經濟穩健復甦，通膨溫和

上(2013)年下半年迄今，美國經濟穩定成長，歐元區景氣轉呈復甦，先進經濟體成為帶動全球經濟成長之主力。Global Insight 本(2014)年 2 月預測全球經濟成長率為 3.3%，高於上年之 2.5%。

主要經濟體 GDP 成長率及消費者物價指數(CPI)年增率

單位：%

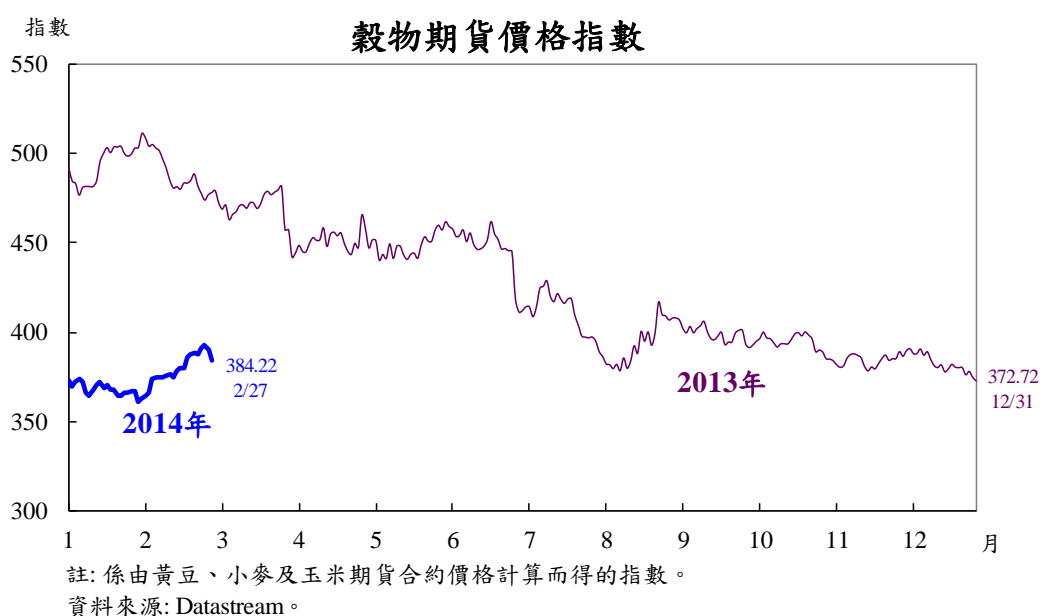
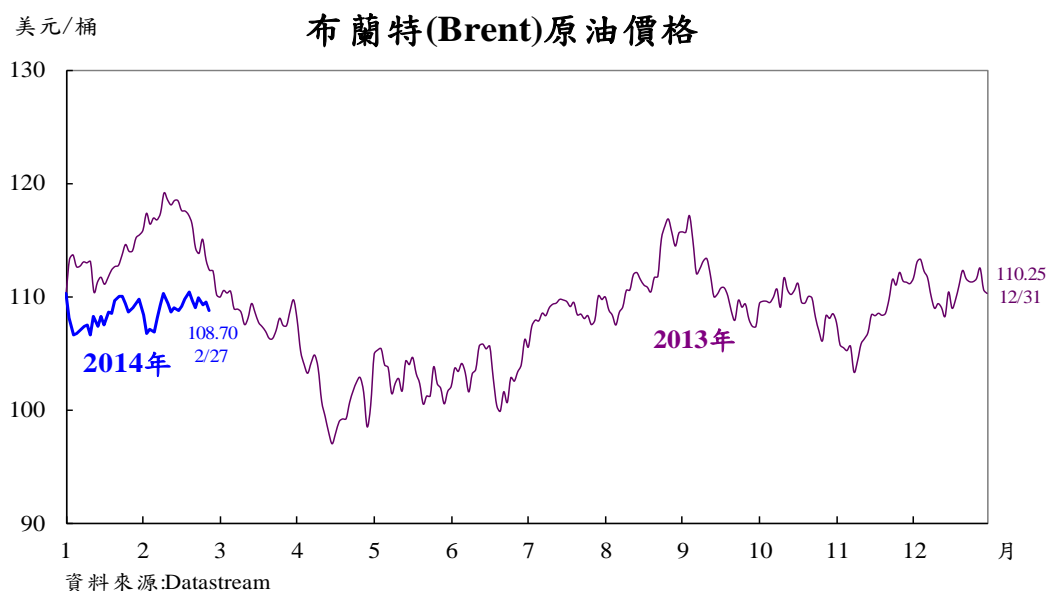
經濟體	2013 年 GDP 占全球 比重	GDP 成長率		CPI 年增率	
		2013 年	2014 年	2013 年	2014 年
全球	100.00	2.5	3.3	3.0	3.3
美國	22.61	1.9	2.7	1.5	1.3
日本	6.62	1.6	1.8	0.4	3.0
歐元區	17.16	-0.4	1.1	1.3	1.3
中國大陸	12.45	7.7	7.8	2.6	3.3
東協 10 國	3.24	4.9	4.9	4.5	4.5
中華民國	0.66	2.19	3.4 (2.8)	0.79	1.1(1.1)
南韓	1.62	2.8	3.6	1.3	1.6
香港	0.37	2.9	3.7	4.3	3.9
新加坡	0.39	4.1	3.4	2.4	2.5

資料來源：(1) 2013 年 GDP 占比係採 Global Insight (2014/2/15)之數據。

(2) GDP 成長率及 CPI 年增率採各經濟體官方實際數，及 Global Insight (2014/2/15)預測數；()內數字為主計總處(2014/2/18)預測數。

物價方面，上年下半年，國際油價一度因中東情勢緊張而震盪走升，惟受惠於黃豆、小麥及玉米等穀物豐收，穀物價格持續走低。本年以來，雖北美酷寒及巴西天旱影響農作物生產，惟預期全球穀物仍供應無虞，加以利比亞及伊朗原油供應回升，國際原油、穀物等原物

料價格尚屬平穩。Global Insight 預測本年全球通膨率為 3.3%，略高於上年之 3.0%。



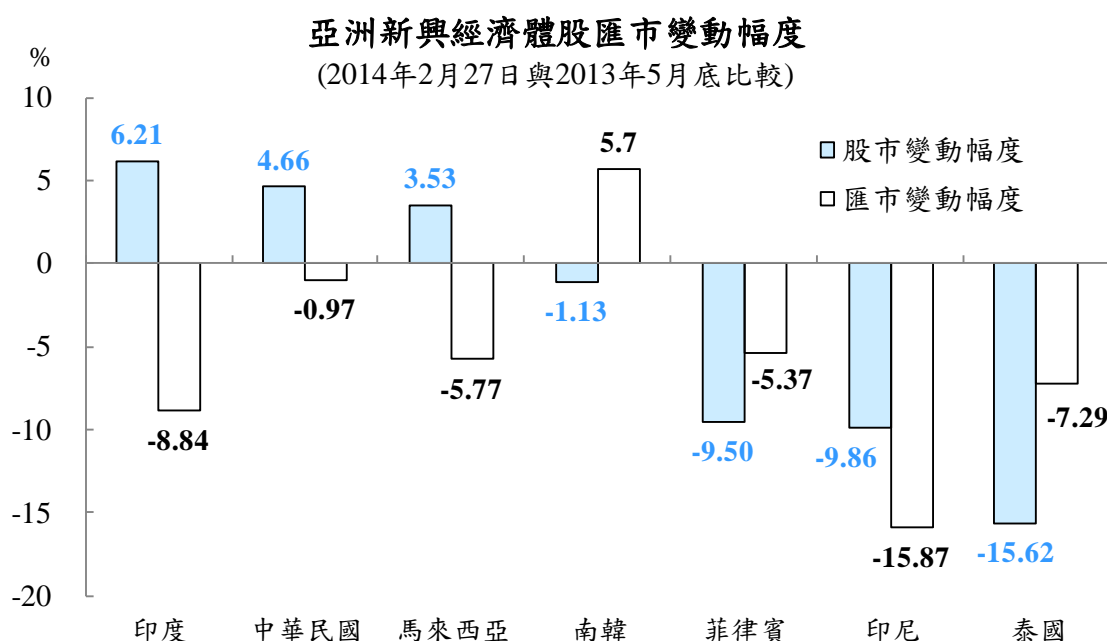
(二)多數經濟體續採寬鬆貨幣政策，惟美國開始縮減量化寬鬆(QE)措施規模

上年下半年以來，主要經濟體續採寬鬆貨幣政策；澳洲與歐元區分別於 8 月及 11 月再降息 1 碼；美國、日本、加拿大、中國大陸維持政策利率不變。亞洲方面，

泰國為刺激經濟，亦於 11 月再降息；印尼、印度為因應通貨貶值，通膨升溫，數度升息因應。

美國鑑於經濟持續復甦及就業市場展望改善，於本年 1、2 月分別縮減每月資產購買規模各 100 億美元至 650 億美元。Fed 並維持聯邦資金利率目標區間於 0%~0.25% 不變，同時重申即使結束購債計畫，在經濟穩定復甦後一段期間內，仍將適度維持高度寬鬆貨幣政策。

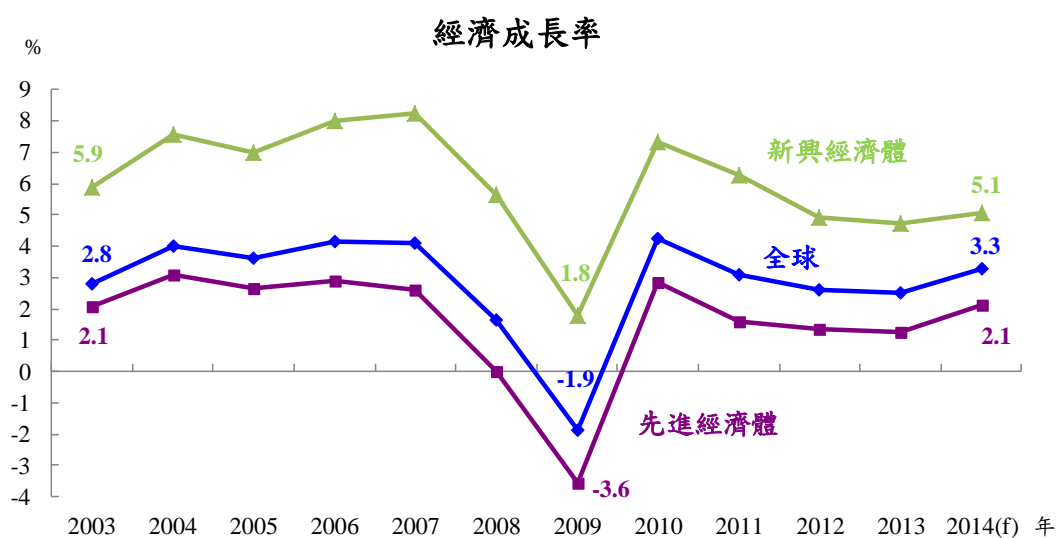
Fed 縮減資產購買規模，引發國際資金回流美國，加以投資人擔憂若干新興經濟體政局動盪及金融不穩，導致經常帳逆差或財政赤字嚴重之經濟體資金大量撤出，通貨大貶，股市下跌。



註：2013年5月22日，時任Fed主席 Ben Bernanke 表示可能於2013年下半年起逐步縮減購債規模，引發新興經濟體股、匯市開始大幅波動。
資料來源：Datastream。

(三)全球經濟尚未回復全球金融危機前水準

2008 年全球金融危機導致全球經濟嚴重衰退。在各國政府積極採取寬鬆貨幣政策和擴張財政政策下，2010 年以來，全球景氣逐漸復甦，惟成長步調緩慢，主因多數國家人口紅利逐步消失，生產力提升受限，加以各國在積極償還債務之去槓桿化效應下，投資疲軟，失業率居高，薪資難以調漲，致需求疲弱，並導致全球貿易成長下滑，使經濟成長率尚未回復危機前水準。



資料來源: Global Insight (2014/2/15)。

金融危機前後之經濟成長率

單位：%

	金融危機前 (2003~2007 年)	金融危機後 (2011~2014 年)
全球	3.7	2.9
先進經濟體	2.7	1.6
新興經濟體	7.3	5.3

(四)影響本年全球經濟成長之不確定因素

美國 QE 退場之後續外溢效應、中國大陸因結構調整，經濟成長減速，以及日本調升消費稅稅率恐不利其民間消費等，均為影響本年全球經濟之不確定因素。

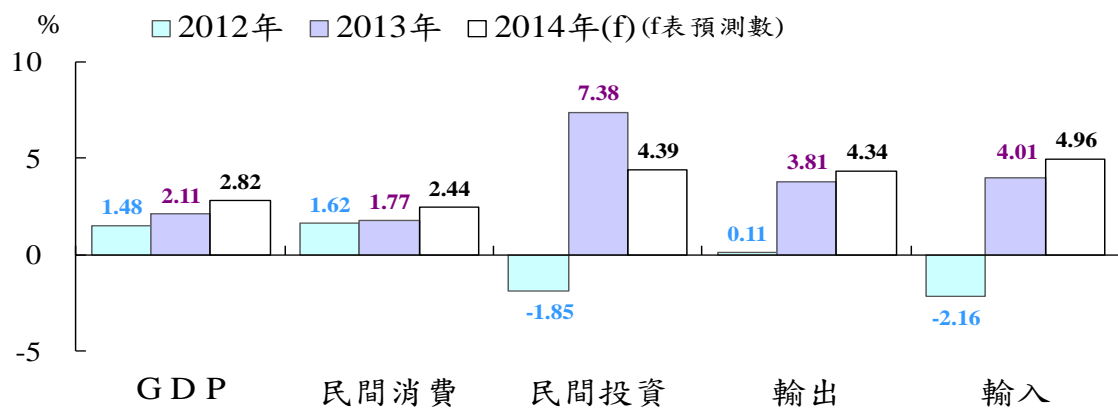
二、國內經濟情勢

(一)經濟和緩復甦

上年第 4 季，在美國、歐盟等先進國家景氣升溫帶動下，全球經濟穩定成長，我國出口及民間投資成長回溫，加以民間消費信心提高，GDP 成長率由第 3 季之 1.31%，升為 2.95%，全年為 2.11%。

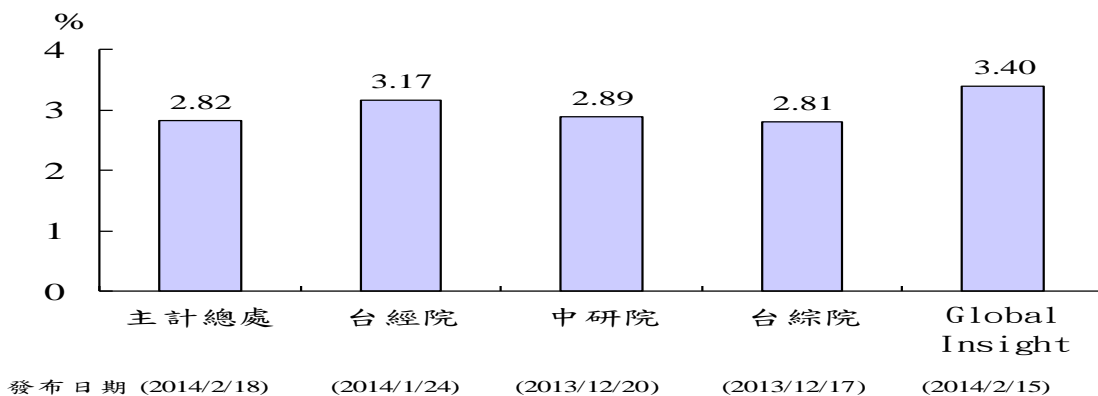
本年由於全球經濟將穩定復甦，我國出口及民間消費成長可望提升，主計總處預測 GDP 成長率升為 2.82%。

GDP 與各項需求成長率



資料來源：主計總處。

主要機構對 2014 年經濟成長率預測值



(二)民間消費回溫

上年第 4 季，由於股市交投活絡，股票成交值成長 17.02%，推升民間消費動能，自用小客車新增掛牌數大幅成長 21.45%，民間消費成長率由第 3 季之 1.45% 升為 3.28%，全年為 1.77%。

由於本年經濟成長率可望較上年為佳，企業調薪意願增強，有助民間消費提升，主計總處預測民間消費成長率升為 2.44%。

(三)民間投資穩定成長

上年第 4 季，由於半導體業持續擴充高階製程資本支出，資本設備進口成長 13.97%，民間機器及設備投資大幅成長 31.00%，民間投資成長率由第 3 季之 2.12% 升為 12.17%，全年為 7.38%。

本年國內半導體業可望持續投資高階製程設備，加上 4G 網路建置及業者擴大購機，主計總處預測民間投資成長 4.39%。

(四)進出口成長仍緩

上年第 4 季，在電子產品、基本金屬及機械設備等出口增長帶動下，出口由第 3 季之衰退 0.81% 轉為成長 1.76%；進口亦由第 3 季之衰退 3.32% 轉為成長 2.18%，主要係資本設備及消費品進口分別成長 13.97% 及 11.17%。商品及服務併計之輸出及輸入成長率分別為

4.03%及 6.10%，全年則分別為 3.81%及 4.01%。

本年 1 月適逢農曆春節，工作天數較上年同期減少，致出、進口成長率分別降為-5.31%、-15.19%。經季節調整後，出口年增率為 0.1%。

亞洲主要國家出口年增率

(以美元計價)

單位: %

國別	日本	中國大陸	南韓	新加坡		香港		泰國	馬來西亞	中華民國
				總出口	本地出口	總出口	本地出口			
2013年	-10.5	7.9	2.1	0.5	-4.0	3.6	-7.6	-0.3	0.4	1.4
2014年1月	-6.3	10.6	-0.2	0.6	-1.8	-0.5	-4.3	-2.0	n.a.	-5.3 (0.1)

資料來源： Datastream；各國海關。

註： 1. 香港本地出口占總出口約1.4%，新加坡本地出口占總出口約53.2%。

2. n.a.表尚未公布資料。()內數字係經調整季節變動因素後。

由於預期全球經濟溫和復甦，主計總處預測本年輸出、輸入成長率分別略升為 4.34%與 4.96%。

近年來，由於先進國家進口帶動我國出口動能減弱，加上中國大陸積極推動產業供應鏈在地化，兩岸產業競爭加劇，致我國出口動能減弱。

全球金融危機後，我國出口成長較危機前明顯下滑 9 個百分點；其中，對中國大陸出口貢獻度下滑達 5.9 個百分點，最為顯著。就產品別言，主要為電子資通訊產品下滑 4.4 個百分點，以及面板減少 1.9 個百分點。出口至中國大陸之主要產品中，面板年增率由危機前之

62.0%，大幅下滑至-3.8%。

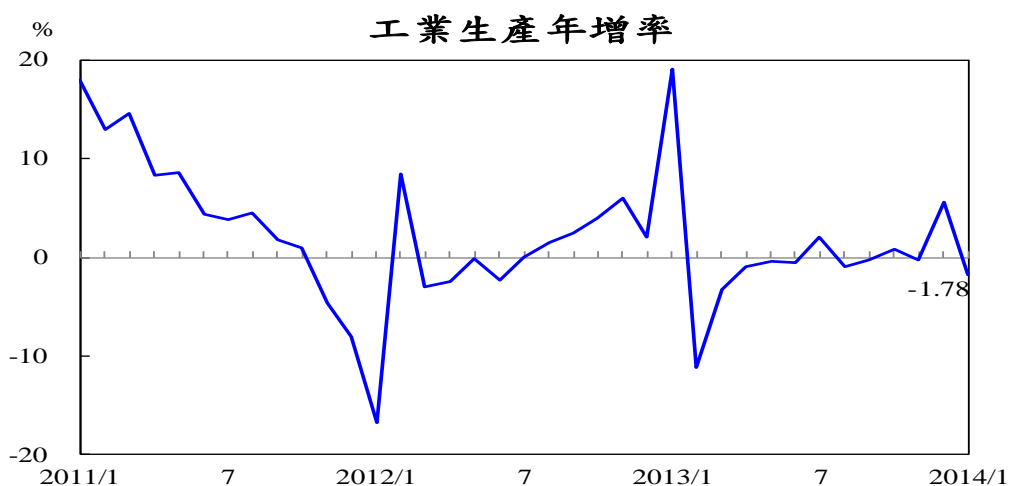
全球貿易量及我國出口平均年增率

單位：%

	金融危機前 (2003~2007年)	金融危機後 (2011~2013年)
全球貿易量	8.3	3.9
台灣出口	12.8	3.8

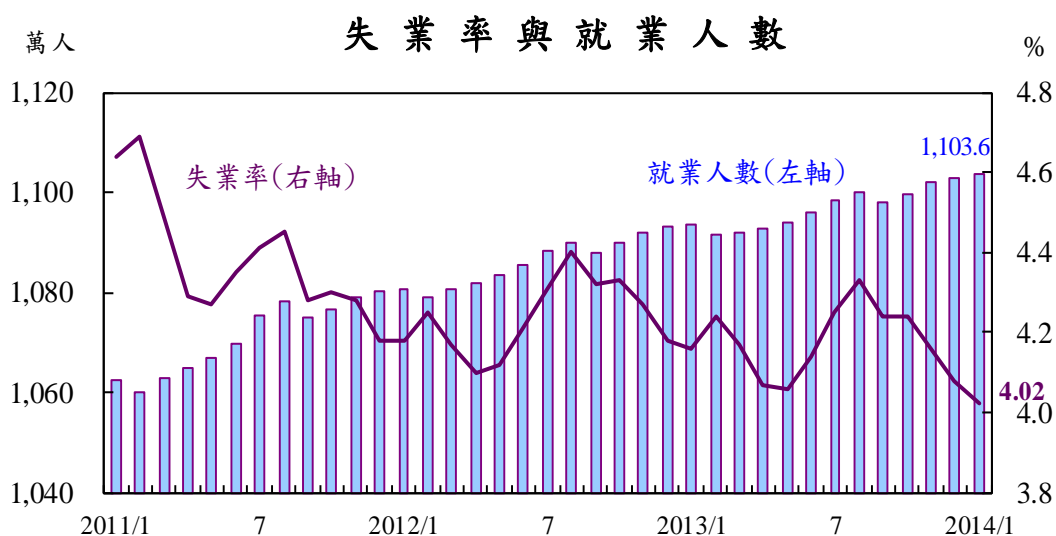
(五)工業生產成長尚緩

上年 10 月起，因全球景氣逐漸回溫，工業生產恢復成長，至 12 月年增率升為 5.55%，全年為 0.65%。本年 1 月適逢農曆春節，工作天數較上年同期減少，致工業生產年增率降為-1.78%。其中，製造業年增率為-1.93%，其四大業別均減產，金屬機電、民生、化學及資訊電子工業分別減少 4.34%、3.73%、1.35%及 0.20%。



(六)就業人數續增，失業率緩降

受畢業生投入尋職行列影響，上年 8 月失業率曾升至 4.33%；在季節性因素消失後，緩步回降，至本年 1 月為 4.02%，係 2008 年 7 月以來最低。就業人數持續上升，至本年 1 月為 1,103.6 萬人。

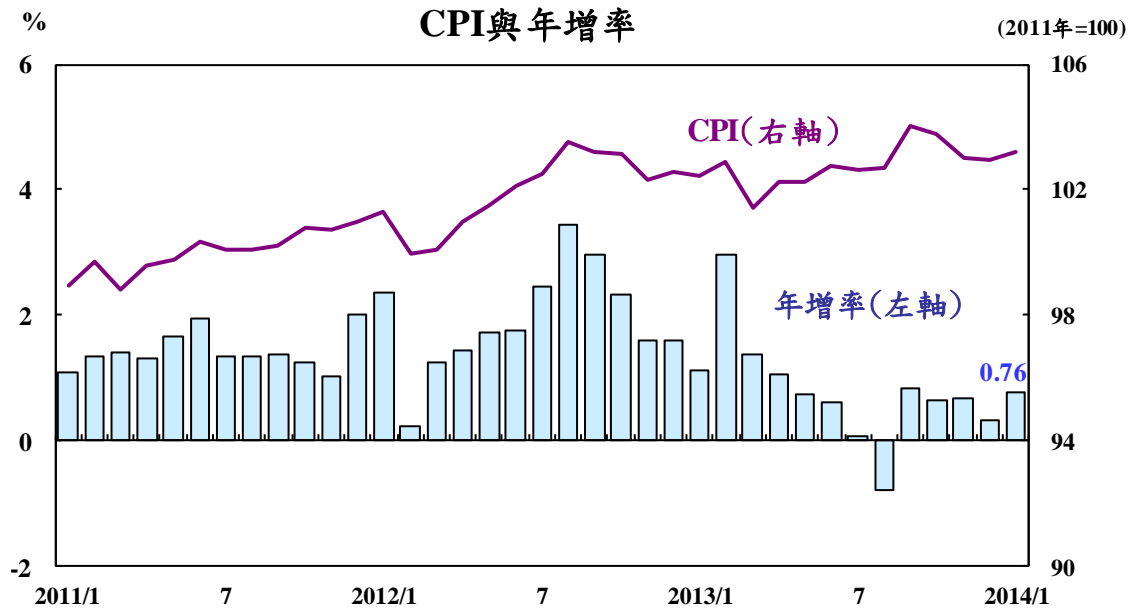


(七)消費者物價漲幅溫和

上年第 4 季，雖因蔬菜價格漲幅較大，以及外食費上揚，惟耐久性消費品及成衣價格下跌，抵消部分漲幅，致消費者物價指數(CPI)溫和上漲 0.56%；不含蔬果及能源之 CPI(即核心 CPI)僅上漲 0.18%。全年 CPI 與核心 CPI 則分別上漲 0.79% 與 0.65%。

本年 1 月 CPI 年增率為 0.76%，主因水果價格、旅遊團費上漲，加以適逢農曆春節，家長餽贈保母禮金，致個人服務費上漲所致；惟冬季蔬菜量增價跌，抵消部

分漲幅；核心 CPI 年增率則為 0.95%。主計總處預測本年全年 CPI 年增率為 1.07%。



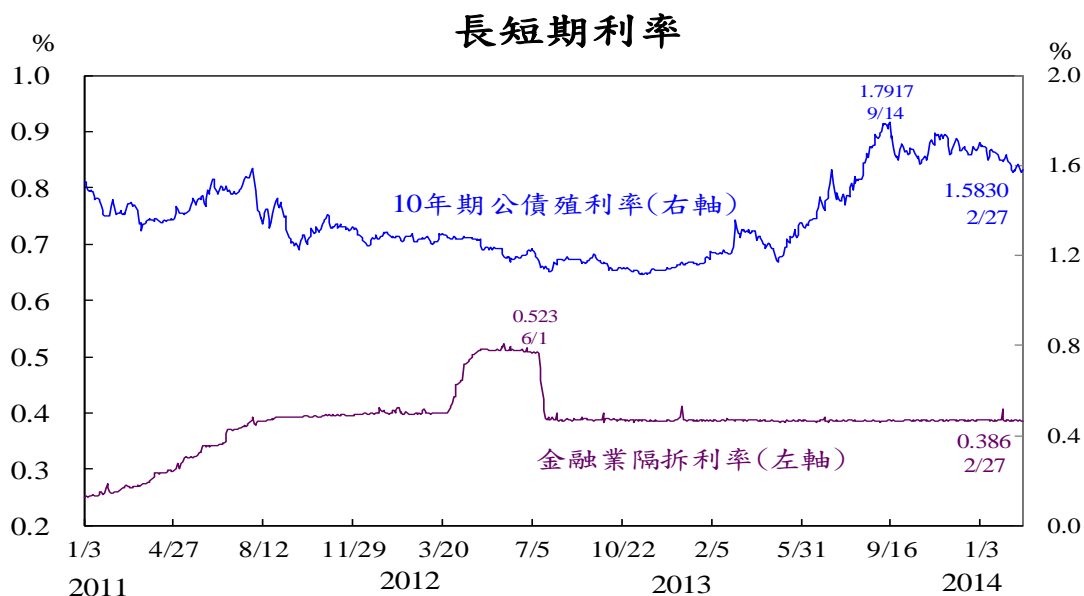
上年購買頻度較高之部分食物、外食、油電與燃氣等價格漲幅較高，致每月至少購買 1 次商品之 CPI 上漲 1.66%，民眾對物價上漲的感受亦較為深刻。

三、國內金融情勢

(一)短期利率持穩，長期利率上升

上年第 4 季以來，本行透過公開市場操作，調節市場資金，金融業隔夜拆款利率持穩，至本年 2 月 27 日為 0.386%。

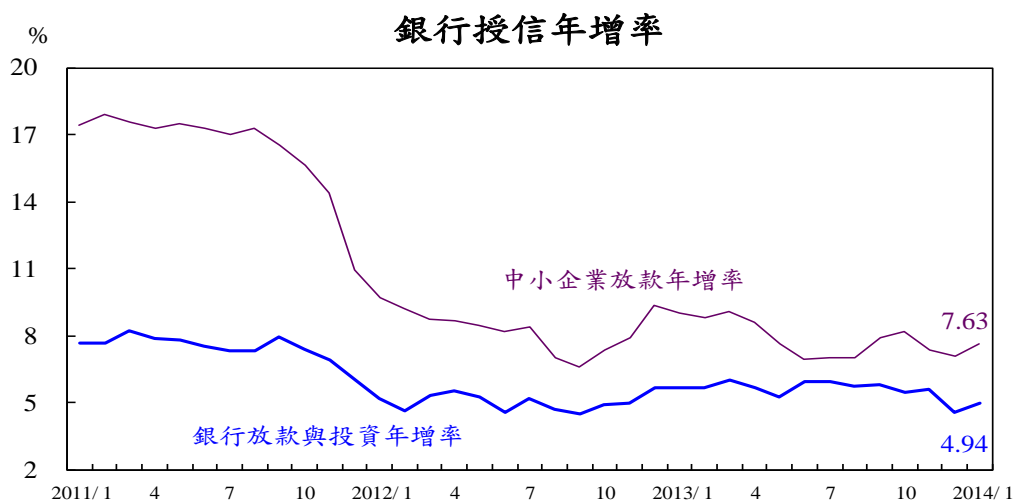
由於市場擔憂美國 QE 退場，美債殖利率上升，上年 9 月 14 日，國內 10 年期指標公債殖利率曾走升至 1.7917%；之後回跌，至本年 2 月 27 日為 1.5830%。



(二)銀行放款與投資成長減緩

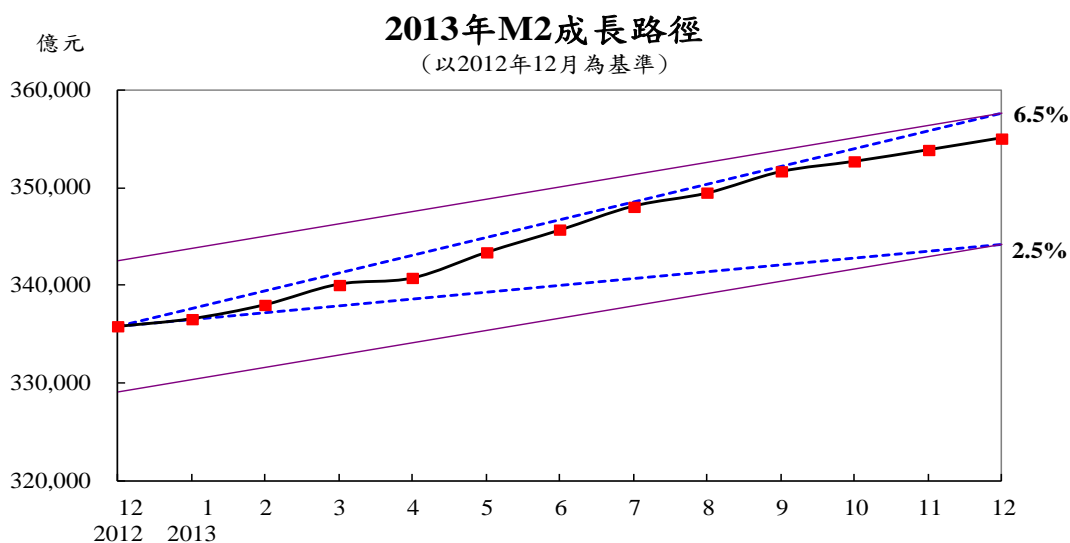
上年 9 月底，銀行放款與投資年增率曾升至 5.83%；之後，雖對民間債權成長略見起伏，惟受政府及公營事業成長率減緩影響，該年增率回降，至 12 月底為 4.59%；全年平均為 5.60%。本年 1 月底，該年增率略回升為 4.94%。

政府強化中小企業信保機制，銀行對中小企業放款持續增加，有助中小企業取得營運資金。



(三) 貨幣總計數維持於目標區內成長

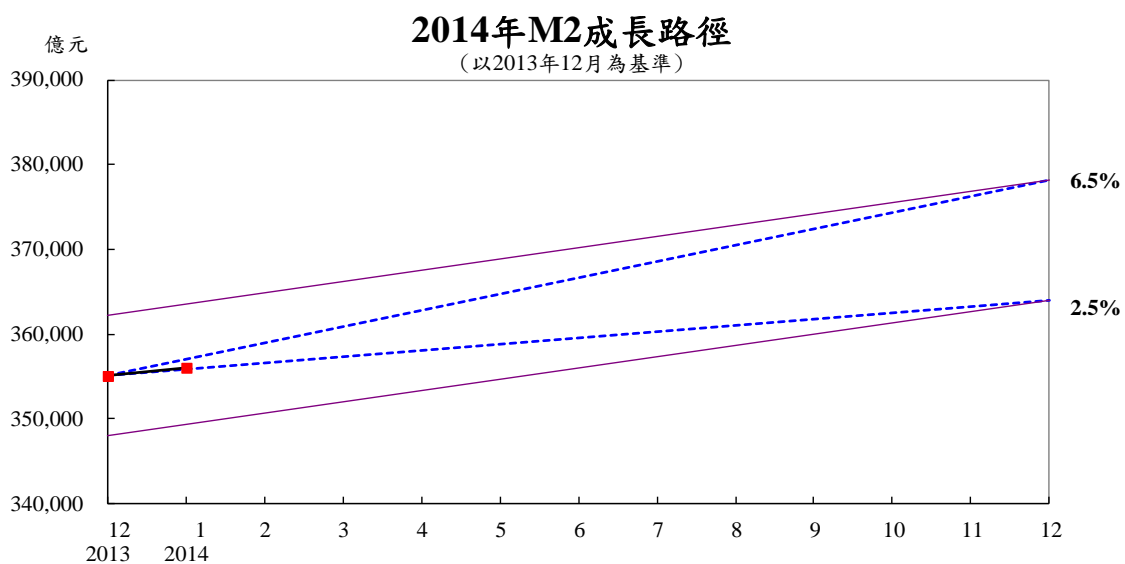
上年下半年，受外資淨匯入等影響，貨幣總計數M2年增率續呈上升趨勢，至11月為6.05%，12月因銀行放款與投資成長減緩，降為5.75%；全年M2平均年增率為4.78%，維持在貨幣成長目標區(2.5%~6.5%)內。



註1: M2為經過季節調整後之數字。

註2: 貨幣成長目標上下限的推估係以2012年12月之數值(經季節調整)為基準。

本年1月適逢農曆春節，資金需求較強，銀行放款與投資明顯增加，M2年增率升為5.97%，惟仍維持在本年貨幣成長目標區(2.5%~6.5%)內。



註1: M2為經過季節調整後之數字。

註2: 貨幣成長目標上下限的推估係以2013年12月之數值(經季節調整)為基準。

參、貨幣政策

一、因應經濟金融情勢變動，採行妥適貨幣政策

(一)維持寬鬆貨幣政策，協助經濟成長

1、上年第4季本行政策利率維持不變

上年第4季以來，由於美國經濟穩定成長，歐元區經濟復甦，全球景氣升溫，國內出口漸有改善，加以民間消費提升，主計總處預測本年經濟成長率略升為2.82%，惟仍低於潛在產出成長率。

物價方面，上年CPI年增率為0.79%，主計總處預測本年CPI年增率為1.07%，漲幅溫和。

雖然國際經濟表現逐漸改善，惟仍存在不確定性，在國內經濟溫和成長、通膨無虞之情況下，上年本行各項貼放利率維持不變，有助維持物價與金融穩定，並協助經濟成長。

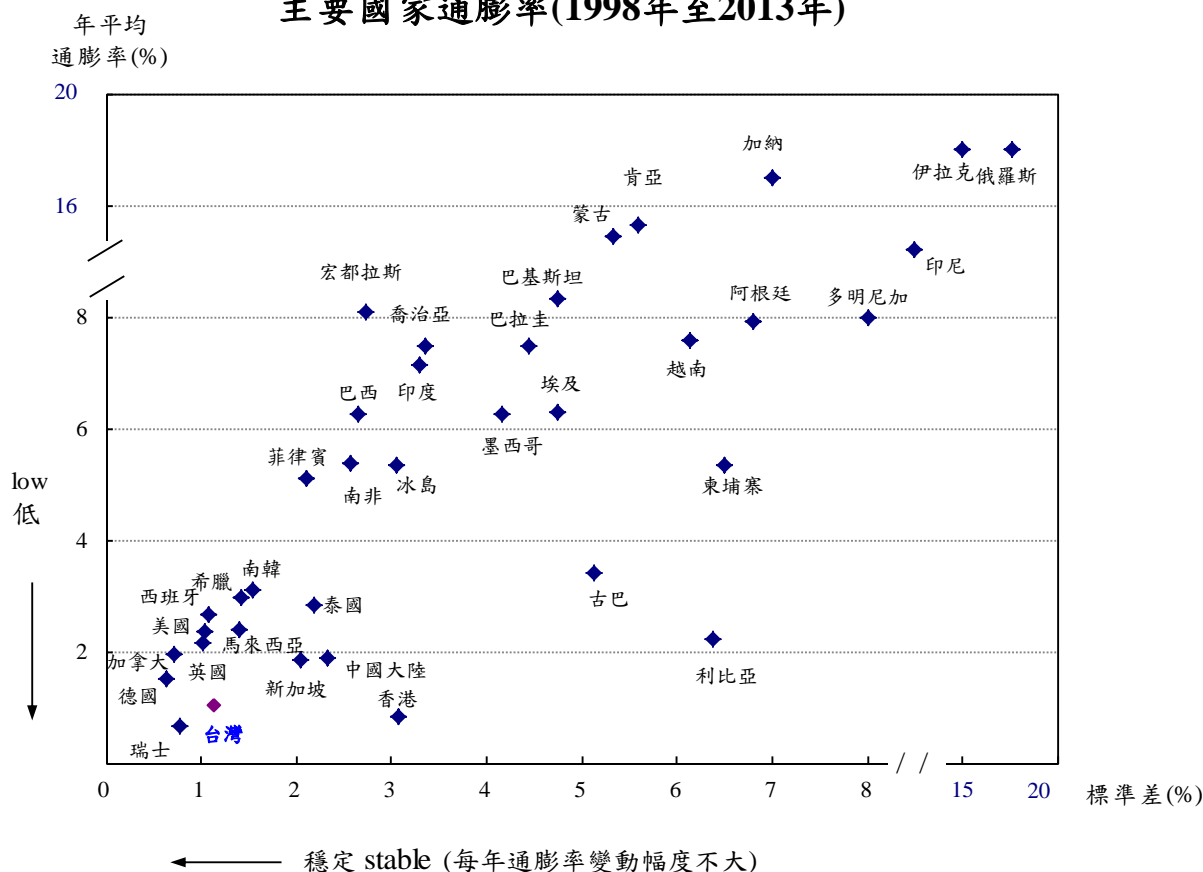
2、貨幣數量維持適度成長

本行透過公開市場操作，調節市場資金。上年銀行放款與投資平均年增率為5.60%，M2年增率為4.78%，均高於經濟成長率之2.11%。

(二)我國通膨率較主要國家低且穩定

1、與其他國家比較，長期而言，我國CPI平均漲幅相對溫和且波動不大。

主要國家通膨率(1998年至2013年)

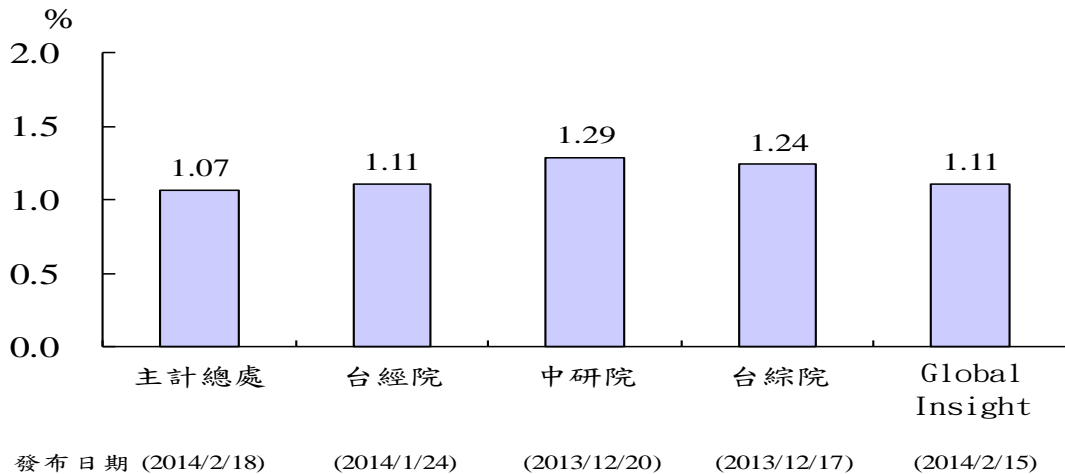


2、通膨情勢展望穩定

本年以來，雖受仔豬下痢疫情等影響，國內肉類價格漲幅較大，且預期將持續數月，惟全球景氣復甦和緩，國際原油、穀物等價格波動不大，加上國內消費需求溫和，以及通訊費率調降，整體通膨情勢展望仍然穩定。

主要機構預測本年 CPI 年增率多低於 1.50%，主計總處預測值為 1.07%。

主要機構對 2014 年 CPI 年增率預測值



二、本行採行針對性審慎措施，控管不動產貸款風險，促進銀行健全經營及金融穩定

為促進金融穩定，健全銀行業務，本行督促銀行審慎辦理不動產貸款業務，加強控管不動產授信風險。

自 2010 年 6 月起，本行持續採行針對性審慎措施，控管特定地區購屋及土地抵押貸款；2012 年 6 月再增加控管高價住宅貸款措施；2013 年 3 月督促銀行對特定地區以外、房價漲幅較大地區之購屋貸款留意風險；之後，大型行庫多已採取自律措施，包括擴大控管區域、調降最高貸款成數、取消寬限期與提高貸款利率等。

為保障存款民眾權益及避免銀行資金流供炒作不動產，2013 年 12 月本行再促請承做工業區土地抵押貸款業務量較大之銀行，切實遵守授信規範，不宜

僅因擔保品價值及借款人為財團負責人或關係人，即輕易核給高額貸款。

由於房貸支出占家庭所得比率逾三成，本行持續提醒借款人宜留意未來利率變動之風險。

本行執行不動產授信風險控管措施之成效如下：

- (一)購置住宅貸款餘額成長趨緩，占總放款比重降低；
特定地區房貸集中度亦有改善

購置住宅貸款比重

單位：%

	購置住宅貸款占 總放款比重	特定地區新承做房貸金額占 全體新承做房貸總金額比重
2010/6	27.62	64.37
2014/1	26.91	47.66

- (二)特定地區受限戶房貸成數下降，房貸利率上升

特定地區受限戶購屋貸款

單位：%

	貸款成數	貸款利率
2010/7	63.91	1.97
2014/1	56.82	2.12

- (三)銀行新承做土地抵押貸款成數下降，貸款利率上升

銀行新承做土地抵押貸款

單位：%

	貸款成數	貸款利率
2010/12	68.36	2.08
2014/1	58.87	2.80

(四)高價住宅貸款成數下降，貸款利率上升

高價住宅貸款

單位：%

	貸款成數	貸款利率
管制前	80 ~ 99 (最高成數)	1.84 (最低利率)
2014/1	55.16 (平均成數)	2.07 (平均利率)

肆、外匯政策

一、本行採管理浮動匯率制度

(一)新台幣匯率制度

台灣屬小型且高度開放經濟體，本行採行具有彈性之管理浮動匯率制度。新台幣匯率原則上由外匯市場供需決定，惟若有不規則因素(如短期資金大量進出)及季節性因素，導致匯率過度波動與失序變動，不利經濟與金融穩定時¹，本行將維持外匯市場秩序，此為各國中央銀行之職責。

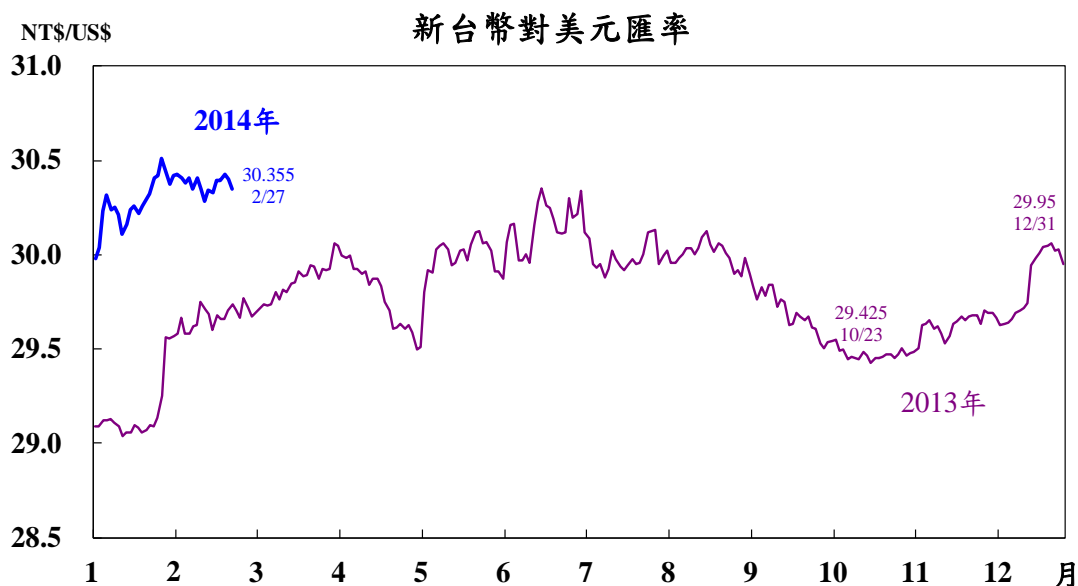
亞洲鄰近國家多採管理浮動匯率制度。聯合國貿易暨發展會議(UNCTAD)認為採行管理浮動匯率制度，才能有效抑制投機行為²。

(二)新台幣匯率維持動態穩定

上年 10 月 23 日新台幣對美元匯率曾升至 29.425 元。嗣因美國經濟表現優於預期，以及 Fed 決議縮減 QE 規模，國際美元走強，國際資金流出新興市場，新台幣對美元匯率轉貶，上年底為 29.950 元；至本年 2 月 27 日續貶為 30.355 元，較上年同日及上年底分別貶值 2.14% 及 1.33%。

¹ 2009 年 10 月 3 日 G7 公報指出，「匯率過度波動與失序變動，會對經濟及金融穩定造成負面的影響。」“Excess volatility and disorderly movements in exchange rates have adverse implications for economic and financial stability.”

² UNCTAD (2011), *Trade and Development Report 2011*, United Nations Conference on Trade and Development, Sept. 6。



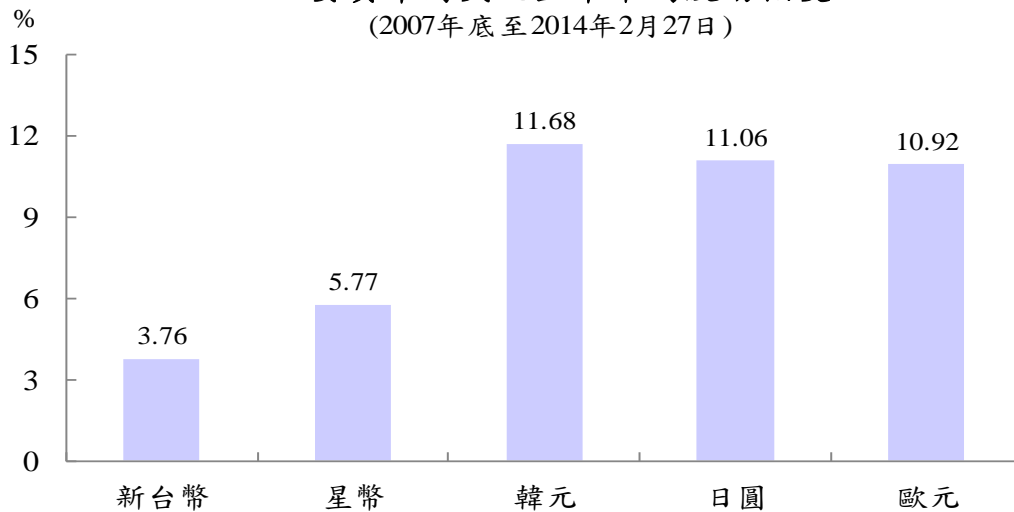
新台幣對美元升貶幅度

日期	2014/2/27	2013/2/27	2013/12/31
匯率	30.355	29.705	29.95
升貶幅		-2.14%	-1.33%

(三)新台幣匯率波動幅度較主要國家貨幣為小

全球金融危機以來，新台幣對美元匯率均維持相對穩定，波動幅度較主要國家貨幣為小。就 2007 年底至本年 2 月 27 日之匯率平均波動幅度觀察，韓元波動幅度高於新台幣、星幣之外，亦高於日圓及歐元，顯示新台幣匯率最為穩定。

主要貨幣對美元匯率平均波動幅度
(2007年底至2014年2月27日)



註：各幣別波動幅度係根據過去20天期匯率變動計算之標準差(並將其年率化)。
波動幅度愈大，表示該幣別之匯率走勢較不穩定。

二、美國 QE 退場衝擊新興市場，惟對台灣影響較小

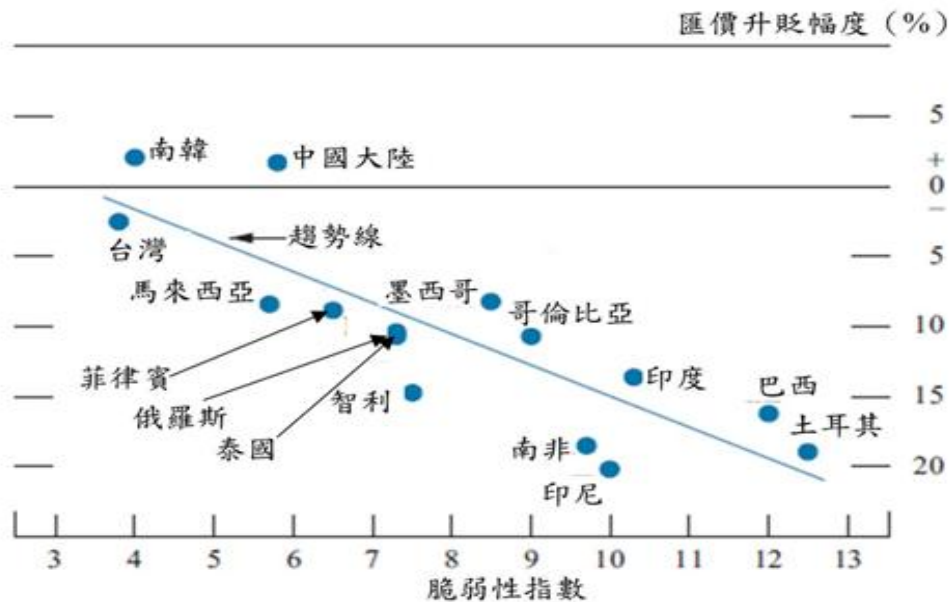
全球金融危機期間，先進國家採取極寬鬆的貨幣政策，防止金融體系崩潰；但這些國家不斷對外輸出貨幣，未必有利全球經濟，龐大的外溢效果，反而衝擊新興經濟體，干擾全球金融市場的穩定。國際貨幣發行國應體認本身的政策對金融市場的影響，負起促進全球經濟金融穩定之責，以帶動經濟的穩健發展。

短期國際資本移動已經成為決定新台幣匯率的主要因素。外資常受市場特定訊息影響，因而集體同為買方或賣方，快速進行轉換交易。這種因訊息不對稱與訊息不完備等而出現的群聚行為，經常造成短期資金大量頻繁進出，使匯率過度反應，偏離基本面的水準。但台灣因經常帳持續呈現順差，加以外匯存底豐厚，且金融體系之流動性相對充足，以及外債有限，資本外流的壓

力相對較輕，受美國 QE 退場的影響應相對較小³。

根據 Fed(2014)針對 15 個新興經濟體(包含台灣)之匯價升貶值與經濟脆弱性的研究指出，經濟脆弱性愈高的新興經濟體，近期匯價貶值愈嚴重，如土耳其、巴西、印度、印尼及南非；而台灣之經濟脆弱性最低(即經濟基本面最健全)，匯價相對穩定，在面對 QE 縮減衝擊時，韌性明顯較佳⁴。

匯價升貶值與新興經濟體脆弱性指數之關聯性



資料來源：Board of Governors of the Federal Reserve System (2014)

三、新台幣匯率維持出口價格競爭力

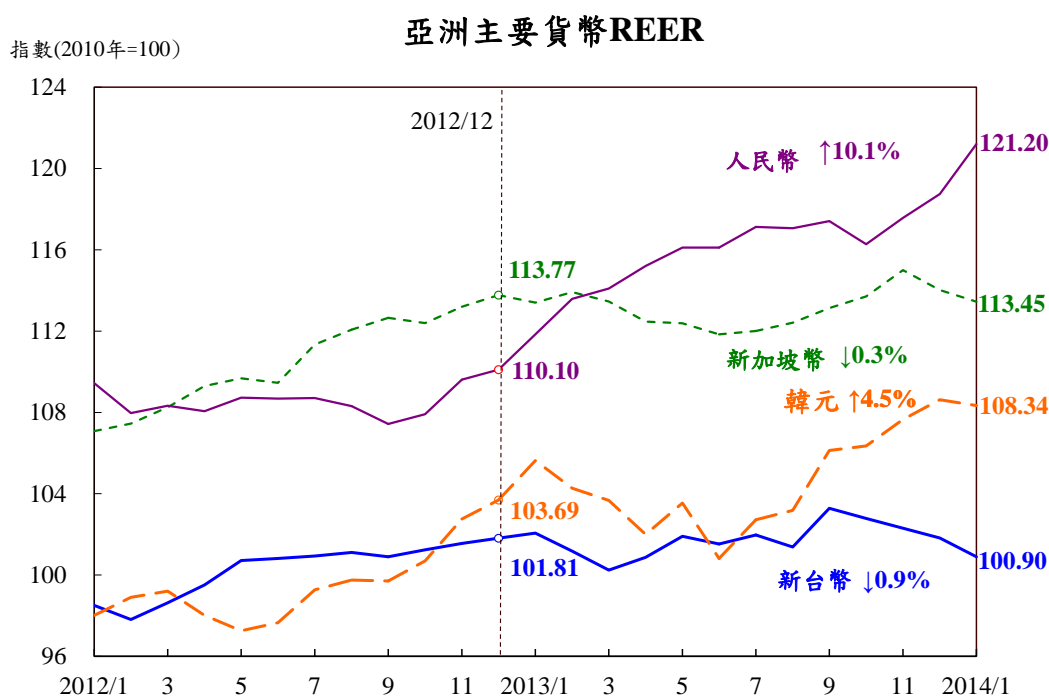
根據亞洲開發銀行(ADB)的研究，匯率波動過大，

³ 星展銀行(DBS)與野村證券(Nomura)也認為台灣所受的影響有限且相對較小，詳參 Tieying, Ma (2013), "Taiwan: Less Vulnerable than Most," *DBS*, July 9; 以及 Subbaraman, Rob. Et. Al. (2013), "Asia Economic Monthly," *Nomura*, July 4。

⁴ Fed 於本年 2 月 11 日提交國會的「貨幣政策報告書」(Monetary Policy Report)中，針對 15 個新興經濟體之匯價升貶值與經濟脆弱性進行分析。衡量經濟脆弱性的「脆弱性指數」係根據 6 個指標(包括經常帳餘額占 GDP 比例、政府負債占 GDP 比例、過去 3 年平均通膨率、過去 5 年銀行對私部門授信占 GDP 比例、外債占年度出口比例、外匯存底占 GDP 比例)編製。所計算的脆弱性指數其數值愈高，代表其經濟體脆弱程度愈高。詳 Board of Governors of the Federal Reserve System (2014), "Financial Stress and Vulnerabilities in the Emerging Economies," *Monetary Policy Report*, Feb. 11。

不利亞洲國家(包括台灣)的貿易表現⁵。

根據國際清算銀行(BIS)編製的實質有效匯率指數(REER)，2013年7月以來，新台幣與新加坡幣 REER 趨勢相對其他貨幣穩定；而新台幣 REER 已連續7個月低於韓元，且差距呈擴大趨勢。與2012年12月比較，本年1月新台幣 REER 貶值0.9%，韓元則升值4.5%，顯示台灣出口產品價格競爭力優於南韓。



⁵ ADB (2011), "Box 1: Does Exchange Rate Volatility Hurt Trade?" Asia Economic Monitor, July。

伍、結語

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

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

附錄：本行業務概況

壹、調節金融

一、積極實施公開市場操作，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。至本年 2 月 27 日止，未到期定期存單餘額為 6 兆 7,806 億元。

二、繼續執行金融機構辦理購置住宅貸款及土地抵押貸款之管制規定

為維持金融穩定，並督促金融機構控管不動產授信風險，本行繼續執行金融機構辦理特定地區購屋貸款、土地抵押貸款，以及購置高價住宅貸款等管制規定；並對特定地區以外、房價漲幅較大地區之購屋貸款，要求金融機構採取自律控管措施，以強化其授信風險管理；另促請承做工業區土地抵押貸款業務量較大之銀行，切實遵守授信規範。

三、查核金融機構流動性狀況

上年 12 月金融機構流動性狀況如下：

(一)最低流動準備比率：全體金融機構平均流動準備比率約為 33%；且個別金融機構均符合每日最低 10% 之規定。

(二)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，均符合規定。

四、收存銀行業轉存款

(一)郵政儲金轉存款

截至本年 1 月底止，中華郵政公司郵政儲金轉存本行餘額為 1 兆 6,237 億元。

(二)其他銀行轉存款

截至本年 1 月底止，各銀行轉存本行餘額為 5,604 億元。

五、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 1 兆 6,640 億元，實提準備 1 兆 7,172 億元，超額準備 532 億元。

六、比特幣並非貨幣，務請注意風險承擔問題

比特幣屬高度投機之數位「虛擬商品」，且缺乏專屬法規之交易保障機制，具有價格波動大、易遭駭客竊取、交易平台惡意倒閉等風險。例如，本年 1 月 27 日，比特幣交易平台 BitInstant 涉及違法交易而遭強制關閉；2 月 28 日，總部位於東京，曾為全球最大的比特幣交易所 Mt. Gox 聲請破產保護。

事實上，為保護消費者權益，維護金融與支付系統之穩定，並確保新台幣為法定國幣之地位，上年 12 月

30 日本行與金管會已呼籲社會大眾，務請注意接受、交易或持有比特幣衍生之相關風險。

對於金融機構如辦理涉及比特幣之相關業務，本行與金管會將分別本於中央銀行法(第 2、13 條)、金管會組織法(第 1、2 條)之職權，於適當時機，依據相關法令，採取必要之措施。

貳、通貨發行

一、發行狀況

(一)本年新台幣發行額於農曆春節前(1月29日)攀升至 1 兆 9,810 億元，較去年底增加 4,250 億元或 27.31%。春節後，發行額逐漸回降，至 2 月 27 日為 1 兆 6,836 億元。

(二)本年 2 月底各類鈔券流通情形：貳仟圓券占鈔券總發行額 4.93%，壹仟圓券占 82.71%，伍佰圓券占 5.15%，貳佰圓券占 0.22%，壹佰圓券占 6.62%，伍拾圓以下小面額鈔券及外島地名券等合占 0.37%。

(三)上年 11 月 17 日發行「新臺幣硬幣組合/臺灣國家公園采風系列—玉山國家公園」。

(四)本年 1 月 9 日發行「甲午馬年生肖紀念套幣」。

二、發行準備及庫存券幣之檢查

新台幣發行準備由本行以黃金、外匯等折值十足抵

充，專案保管。依中央銀行法第 8 條規定，由本行監事會執行貨幣發行準備與發行數額之查核，並依中央銀行法第 17 條規定公告之，以昭幣信。本年 1 至 2 月查核臺銀發庫共 4 處，均符合規定。

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 4,169.35 億美元^{*}，較上年底之 4,168.11 億美元，增加 1.24 億美元。

1 月底本行持有黃金 13.62 百萬盎司，主要作為新台幣之發行準備。

二、增加外匯指定銀行家數

截至本年 1 月底止，核准之外匯指定銀行家數增為 3,360 家，可增加外匯市場參與者，提高外匯指定銀行之競爭力及服務品質。

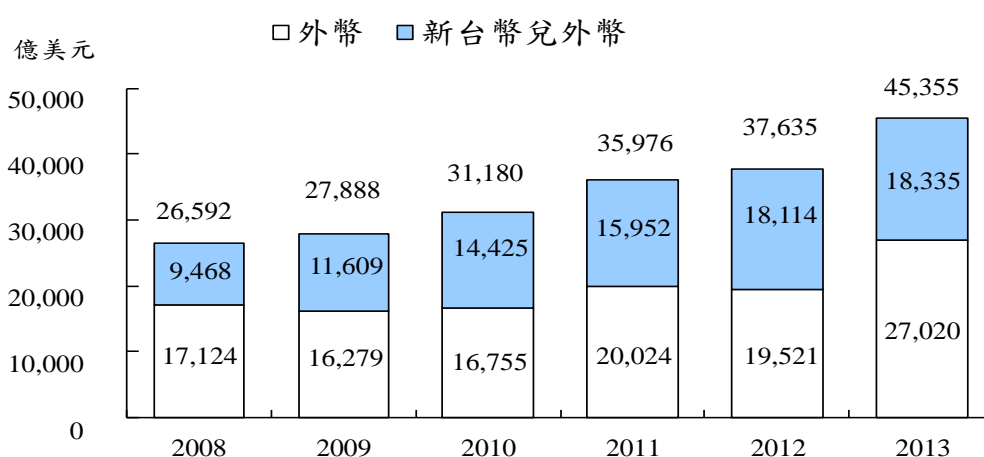
三、金融商品多元化

(一)陸續許可證券投資信託公司、投資顧問公司、證券公司及票券商提供境內及境外金融商品業務，以擴充金融服務層面，滿足客戶避險與理財需求，以及擴大外匯市場交易項目。

^{*}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 2,439 億美元，約當外匯存底 59%。

(二)近年來，新種金融商品市場不斷擴大，迄今已開放 24 項純外幣新金融商品及 5 項涉及新台幣匯率之新金融商品；上年交易量計 4 兆 5,355 億美元，本年 1 月為 5,399 億美元。

新金融商品交易量

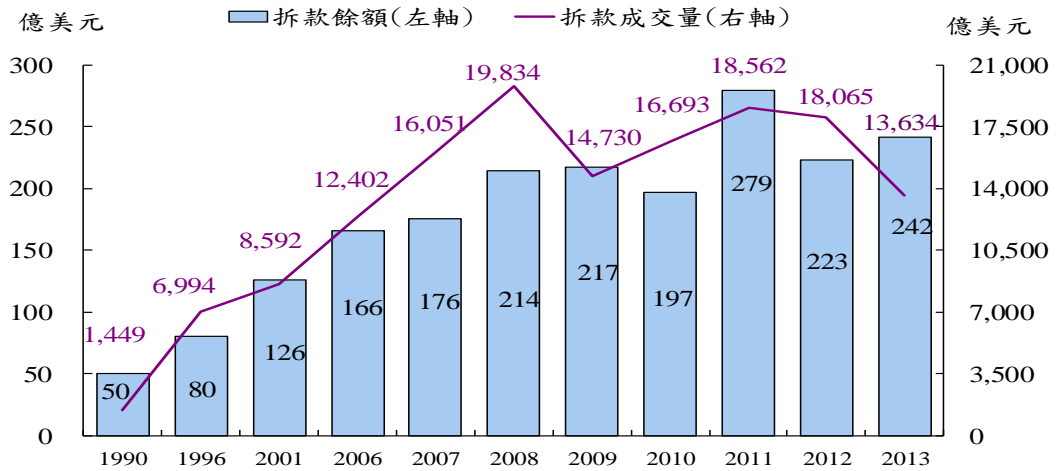


四、擴大外幣拆款及換匯市場

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

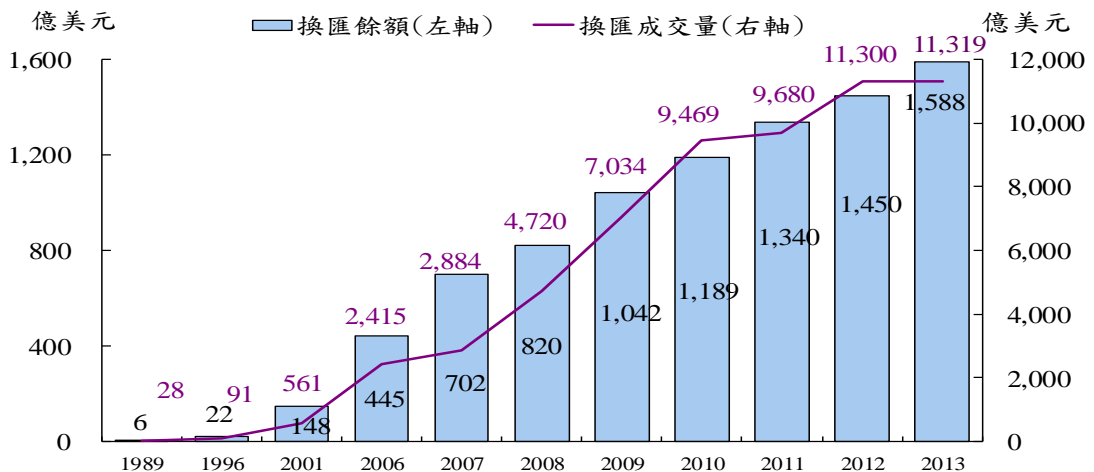
(二)上年台北外幣拆款交易量為 13,634 億美元，上年底拆款交易餘額為 242 億美元。本年 1 月交易量為 1,217 億美元，1 月底交易餘額為 257 億美元。

拆款市場成交量與餘額



(三) 上年換匯市場新台幣與外幣間換匯交易量為 11,319 億美元，上年底換匯交易餘額為 1,588 億美元。本年 1 月交易量為 1,025 億美元，1 月底交易餘額為 1,573 億美元。

換匯市場成交量與餘額



五、台灣人民幣離岸市場與外幣結算平台之運作

台灣發展人民幣離岸市場具有兩岸貿易額每年高達 1,200 多億美元、已有人民幣清算行，以及先進的金融基礎設施(外幣結算平台)等利基。

(一)兩岸貨幣清算機制之運作

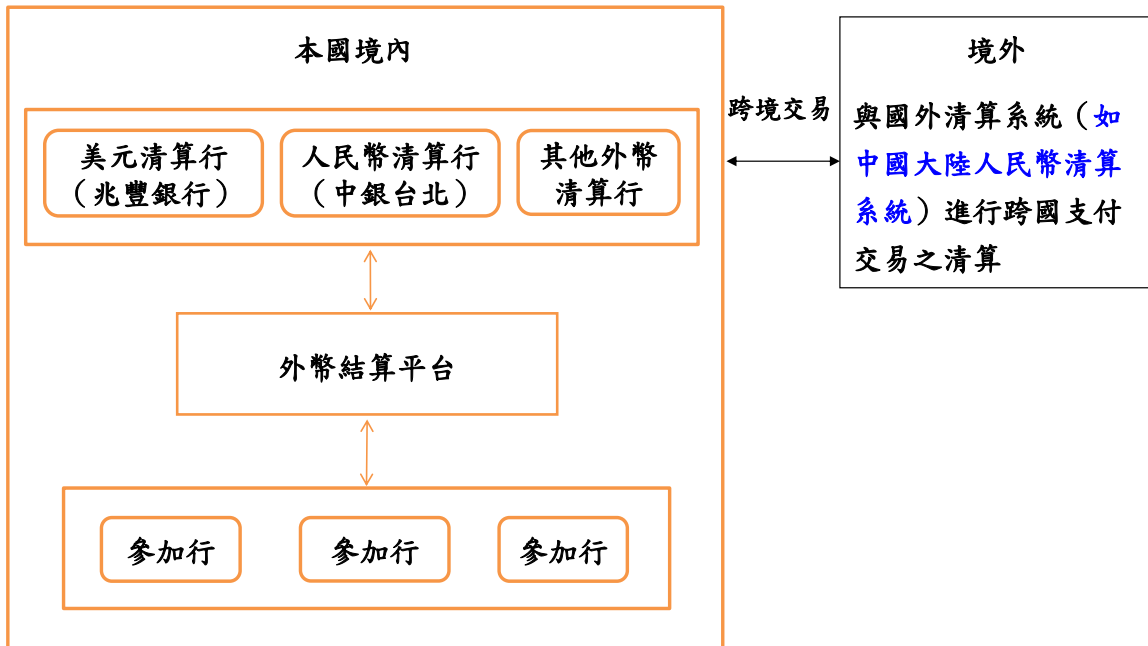
國內外匯指定銀行(DBU)於上年2月6日開辦人民幣業務以來，各項業務發展順利。上年9月以來，有關兩岸貨幣清算機制之推動情形如下：

日期	措施內容
2013年 9月3日	本行通函外匯指定銀行開放台灣地區總公司得憑與中國大陸上海市昆山試驗區內企業之貸款合約，辦理外幣貸款。
9月30日	「外幣結算平台」開辦境內及跨境人民幣匯款。
2014年 1月20日	中國銀行台北分行開辦人民幣現鈔提存服務。

(二)外幣結算平台之運作

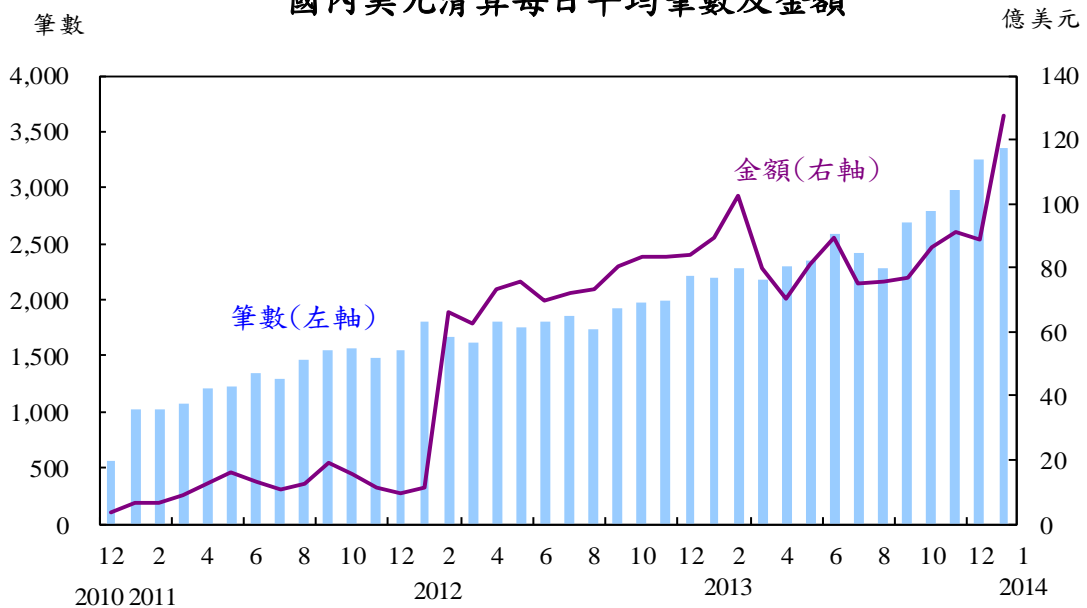
- 1、本行規劃建置之外幣結算平台，於上年3月開始營運，初期辦理美元匯款，9月底納入人民幣。近期將遴選日圓及歐元清算行，為進一步納入日圓及歐元結算作業預作準備。

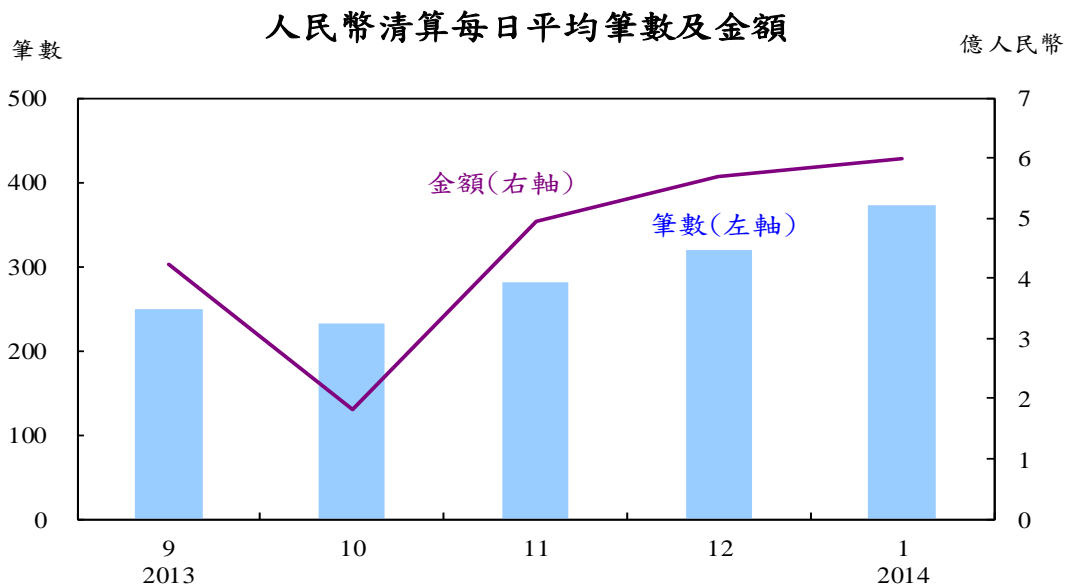
外幣結算平台運作架構



2、截至本年 1 底止，國內參加美元清算之單位達 76 家，平均每日清算筆數達 3,357 筆，金額為 128 億美元，較 2010 年 12 月分別增加 6 倍及 36 倍；國內參加人民幣清算之單位達 53 家，平均每日清算筆數為 373 筆，金額為 6 億人民幣。

國內美元清算每日平均筆數及金額





3、外幣結算平台提高兩岸間美元匯款效率

- (1) 鑑於兩岸匯款除人民幣外，美元匯款全年約達 4,700 億美元，本行爰規劃將兩岸間美元匯款納入外幣結算平台，並於本年 2 月 14 日正式運作。
- (2) 兩岸匯款因無需繞道歐美地區銀行，可增進匯款效率，並降低民眾匯款成本(中轉費用由 15~30 美元降至 12 美元)。

4、建立「款對款同步收付」機制

- (1) 為降低國內銀行間外匯交割風險、提升交割效率，本行邀集財金資訊公司及兆豐國際商業銀行共同規劃建置銀行間款對款同步收付機制(Payment Versus Payment；PVP)，於本年 2 月 17 日正式營運。
- (2) 本機制提供新台幣與美元之即時同步交割，並可擴

及美元與人民幣交易。

(3)銀行間 PVP 機制之效益:

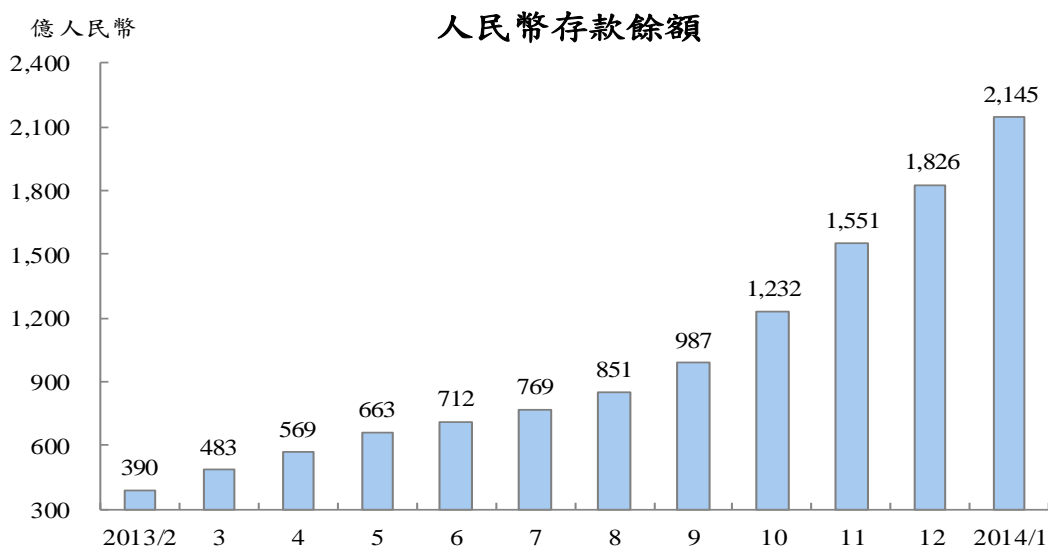
- 消除外匯市場不同幣別間之交割風險，以及降低違約交割所衍生之其他風險，並提升交割效率。
- 活化銀行持有本行定存單資產之運用。
- 有助擴大國內外匯市場交易規模。
- 符合國際清算準則，有利國內金融服務業之發展。

(三)銀行辦理人民幣業務概況

截至本年 1 月底，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 57 家，其業務概況如下：

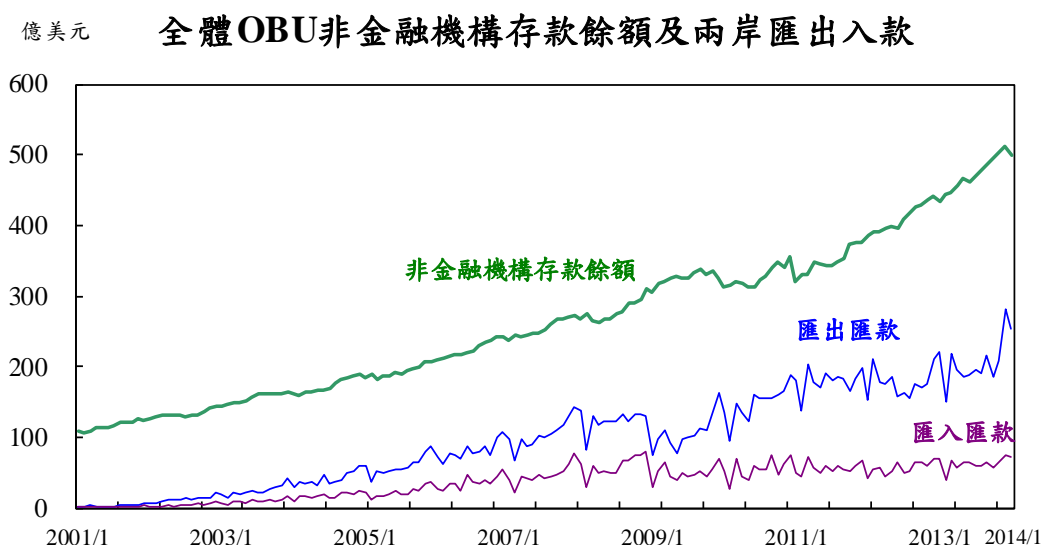
單位：億人民幣

業務項目	金額
存款餘額(2014 年 1 月底) { DBU: 1,658 OBU: 487 }	2,145
匯款總額(2013 年 2 月至 2014 年 1 月)	5,805
透過中國銀行台北分行結算總額 (2013 年 2 月至 2014 年 1 月)	19,070
15 檔人民幣計價債券發行額(2014 年 1 月底)	121



六、發展 OBU 成為海外台商資金調度中心

本年 1 月 OBU 辦理兩岸匯款合計 325.22 億美元，較 2001 年 6 月(開放前之間接匯款)增加 321.75 億美元或 93 倍。全體 OBU 非金融機構存款餘額持續上揚，至本年底達 499.91 億美元，較 2001 年 6 月底增加 385.43 億美元或 336.68%，顯示 OBU 已逐漸成為海外台商資金調度中心。



註：2001年6月開放金融業務往來，匯出匯款2.02億美元，匯入匯款1.45億美元，非金融機構存款114.48億美元。

七、開放證券商申設國際證券業務分公司(OSU)，經營國際證券業務

- (一)為擴大我國資本市場版圖，提升證券商國際競爭力，本行會同金管會修正「國際金融業務條例」部分條文，開放證券商申設國際證券業務分公司，經營國際證券業務，該條例修正案於上年6月19日公布施行。
- (二)本行與金管會於上年12月26日會銜修正「國際金融業務條例施行細則」及訂定「國際證券業務分公司管理辦法」，並發布施行。
- (三)本年2月27日，本行函復金管會同意12家證券公司申請設立OSU業務。

肆、經理國庫

一、國庫收付業務

(一)經收國庫收入

上年全體國庫機構經收之國庫收入共計3兆874億元，較2012年減少1,409億元或4.36%。本年1月經收4,231億元，較上年同期增加117億元或2.85%。

(二)經付國庫支出

上年全體國庫機構經付之國庫支出共計3兆900億元，較2012年減少1,211億元或3.77%。本年1月經付4,269億元，較上年同期增加258億元或6.43%。

(三)國庫存款餘額

上年底經理國庫存款餘額為 233 億元，較 2012 年底減少 24 億元或 9.34%。本年 1 月底餘額為 194 億元，較上年同期減少 165 億元或 45.96%。

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 19 期中央登錄公債，合計 6,419 億元，較 2012 年減少 231 億元或 3.47%。本年 1 月發行 3 期中央登錄公債 1,001 億元，較上年同期減少 199 億元或 16.58%。

2、還本付息

上年經付公債到期還本 3,500 億元，到期利息 1,152 億元，經付本息合計 4,652 億元，較 2012 年減少 523 億元或 10.11%。本年 1 月經付公債到期還本 800 億元，到期利息 139 億元，經付本息合計 939 億元，較上年同期增加 55 億元或 6.22%。

3、未償餘額

上年底中央公債未償總餘額為 5 兆 681.88 億元，本年 1 月底為 5 兆 882.90 億元，較上年同期增加 2,669 億元或 5.54%。

(二)國庫券

1、發行

上年共發行 13 期登錄國庫券，合計 3,245 億元，較 2012 年增加 595 億元或 22.45%。本年 1 月發行 2 期登錄國庫券 454 億元，較上年同期增加 204 億元或 81.60%。

2、未償餘額

上年底登錄國庫券未償總餘額為 2,145.50 億元，本年 1 月底為 2,349 億元，較上年同期增加 149 億元或 6.77%。