

中華民國 105 年 3 月 10 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、國際經濟金融情勢	2
參、國內經濟情勢	13
肆、國內金融情勢	22
伍、本行主要業務說明	26
陸、結語	40
附錄：本行業務概況	41

## 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。

以下謹就國內外經濟金融情勢，與大院上一會期以來本行貨幣政策執行、外匯政策與管理等主要業務，提出報告，敬請惠賜指教。

## 貳、國際經濟金融情勢

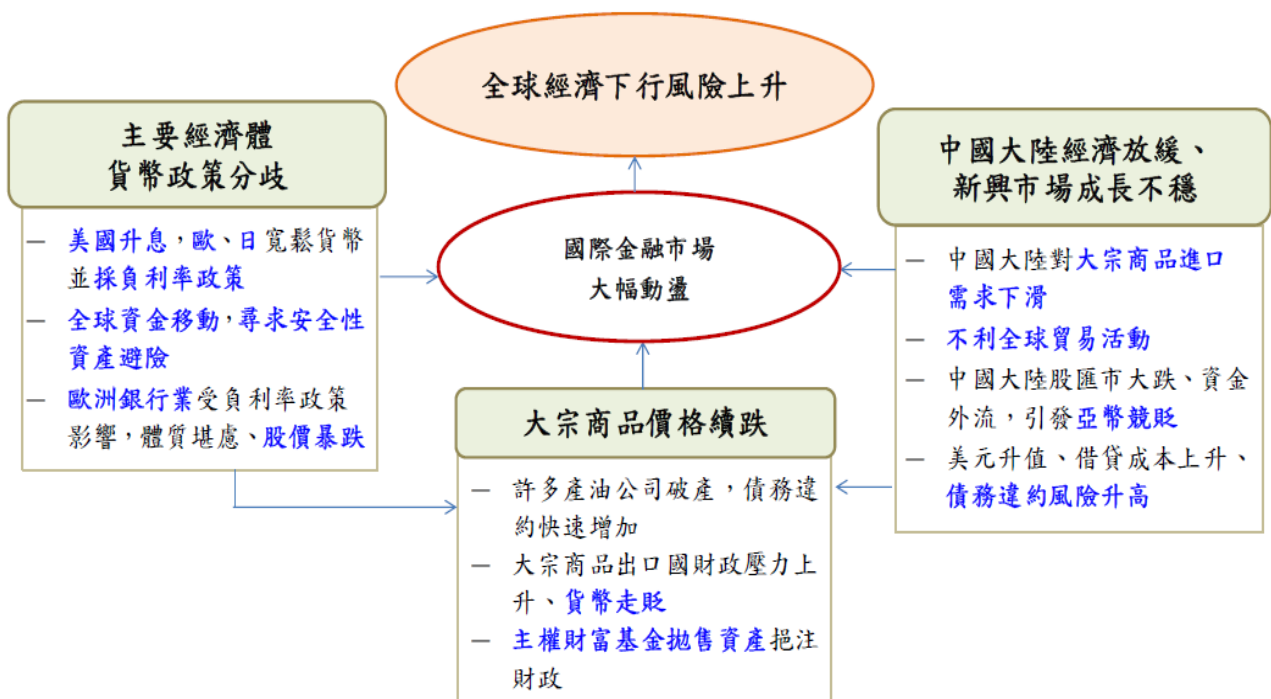
上(2015)年 10 月以來，中國大陸經濟成長持續減緩，國際原油等原物料價格重挫，加以主要經濟體貨幣政策分歧，全球金融市場波動加劇，國際景氣前景面臨嚴峻挑戰。

### 一、全球經濟下行風險升高，通膨仍低緩

#### (一) 全球經濟前景充滿不確定性，成長率持續下修

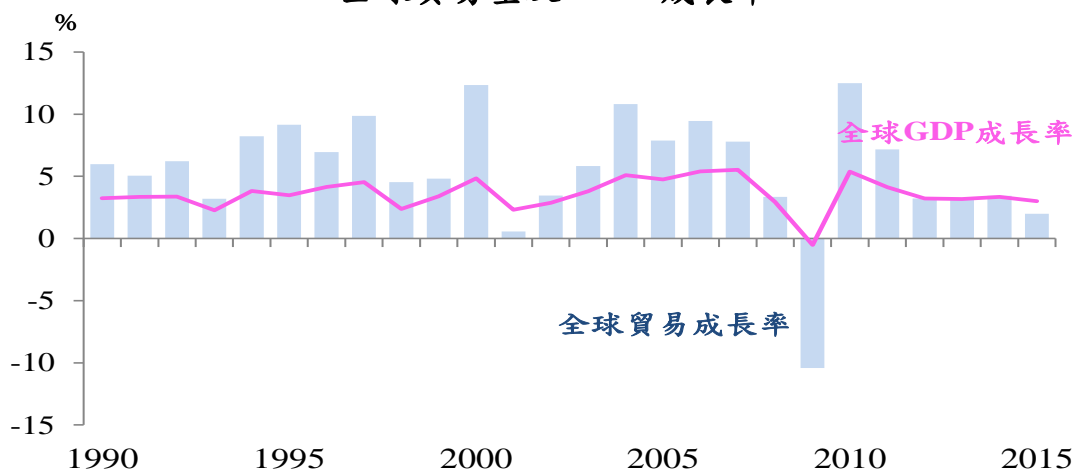
中國大陸經濟成長趨緩，對原物料需求下滑衝擊全球貿易活動，造成大宗商品出口國財政壓力與相關企業債務違約風險上升；復以美國利率正常化，歐、日持續寬鬆貨幣(採負利率政策)加速全球資金大量快速進出等因素，引發國際金融市場劇烈震盪，經濟下行風險提高。除循環性因素外，人口成長緩慢導致內需不振等結構性因素交織，亦使全球經濟不易恢復明顯成長。

#### 影響全球經濟成長下行之因素



近年全球貿易成長趨緩，主要受短期循環性因素及長期結構性因素影響。因美國製造業回流，中國大陸生產供應鏈在地化，新興市場需求疲弱及全球投資減緩，致 1990 年代全球貿易成長率約為 GDP 成長率的 2 倍，上年則低於 GDP 成長率。

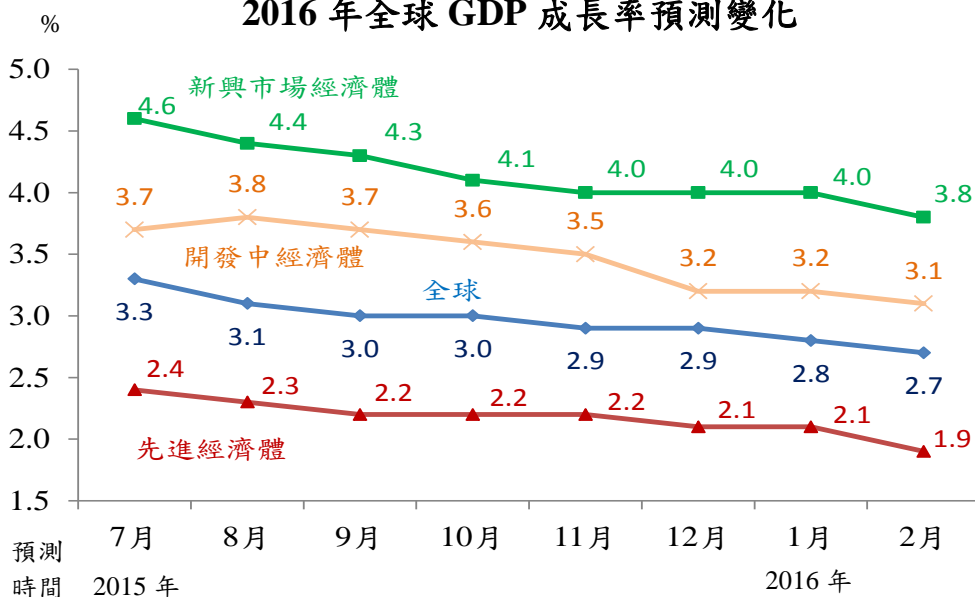
全球貿易量及 GDP 成長率



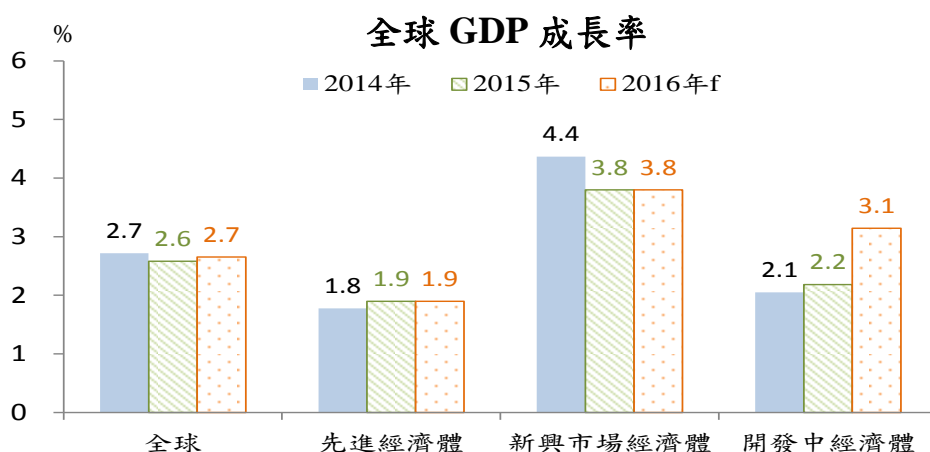
資料來源：OECD

環球透視(Global Insight)持續下修本(2016)年全球經濟成長率預測至 2.7%，僅略高於上年之 2.6%；先進經濟體成長乏力，新興市場經濟體帶動全球經濟成長之趨勢不再，兩者 GDP 成長率預測值均與上年持平，分別為 1.9% 及 3.8%。

2016 年全球 GDP 成長率預測變化



資料來源：Global Insight

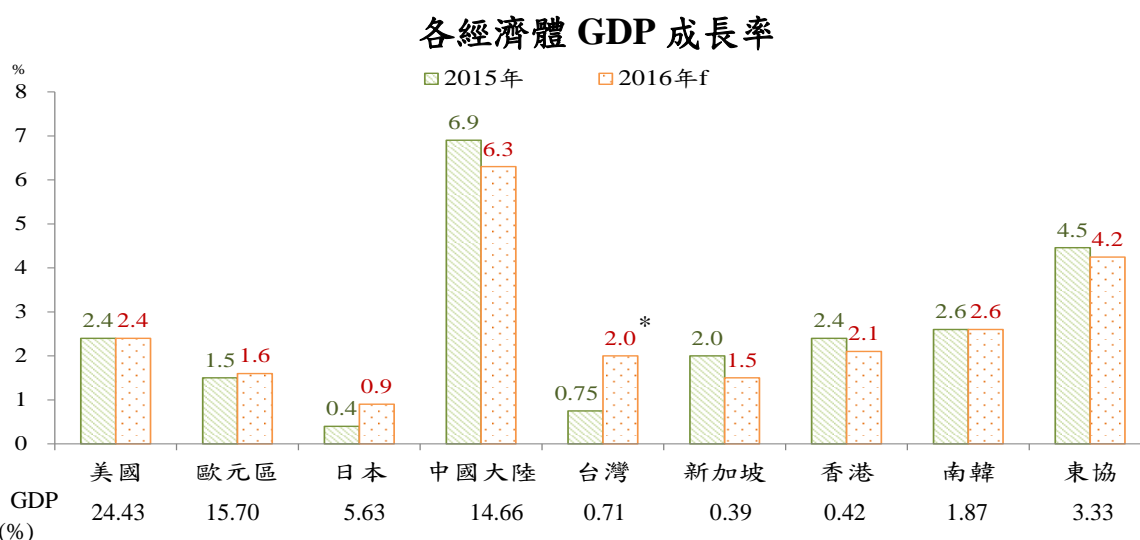


註：f 表示預測值。

資料來源：Global Insight (2016/2/15)

本年美國在勞動市場持續改善下，經濟可望穩健擴張；歐元區及日本雖擴大寬鬆貨幣，惟預期經濟動能仍緩；中國大陸則受人口紅利漸失及勞動成本上升等結構性因素影響，加以經濟正處轉型期，成長恐持續放緩。

中國大陸經濟成長降溫，對大宗商品進口需求下滑，不利全球貿易；亞洲經濟體對中國大陸貿易依存度高，所受衝擊最大。預期本年台灣經濟可望回穩，新加坡及香港恐較上年疲軟，東協因若干商品出口國受大宗商品需求下滑衝擊，成長趨緩。



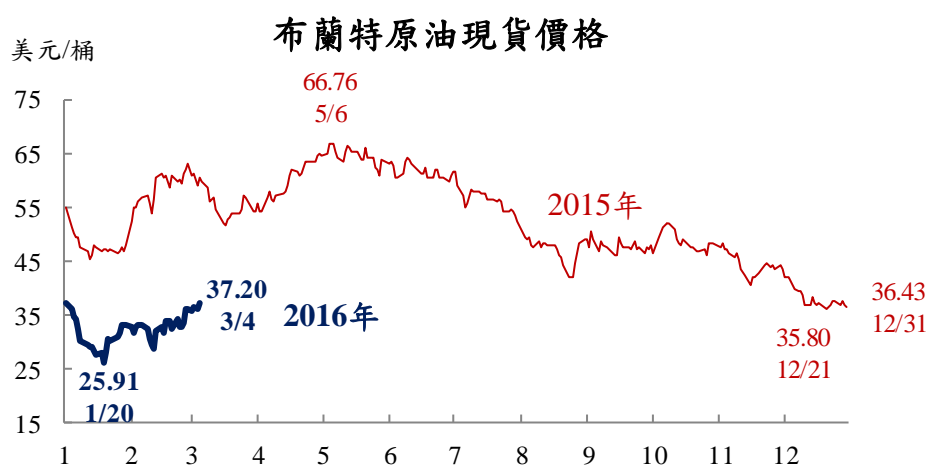
註：1. f 表示預測值。

2.\*2016年主計總處預測值為 1.47%。

資料來源：各經濟體官方網站、Global Insight (2016/2/15)

## (二) 油價重挫致產油國財政困窘，金價因避險需求大增而上漲

上年 10 月以來，由於全球景氣僅溫和復甦，復以美國頁岩油庫存續創新高，伊朗原油出口制裁解除，全球原油供過於求，油價再跌，本年 1 月 20 日布蘭特原油現貨價格一度跌至每桶 25.91 美元之 12 年新低；近期沙烏地阿拉伯等若干石油輸出國組織(OPEC)會員國與俄羅斯，達成初步凍產協議，加以美國鑽油平台數降至 2009 年 12 月中旬以來新低，油價回穩，惟仍位於 37 美元左右之低點。



資料來源：Thomson Reuters Datastream

低油價導致產油國財政陷入困境。由於中東產油國 5 年內財政緩衝(fiscal buffer)恐將耗盡<sup>1</sup>，上年多數來自產油收入的主權財富基金，大舉拋售資產挹注財政<sup>2</sup>，能源相關企業之債務違約率亦上升，均衝擊國際金融市場穩定。

黃金方面，本年初因全球景氣疲弱疑慮上升，股市重挫，加上日本央行實施負利率政策，以及美國聯準會主席 Yellen 釋出放緩升息腳步訊息，致黃金避險需求大增，3 月 4 日金價升至

<sup>1</sup> IMF (2015), "Regional Economic Outlook: Middle East and Central Asia," October 21。

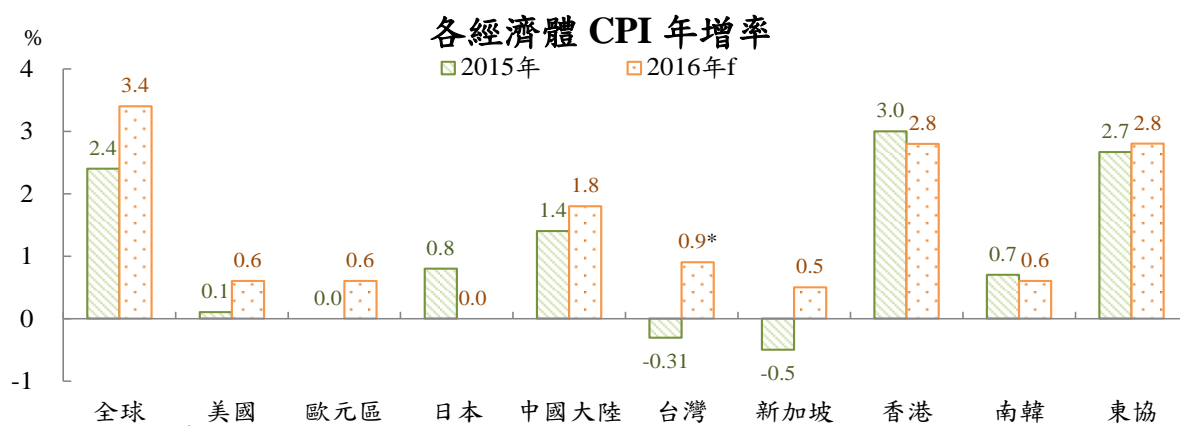
<sup>2</sup> Mooney, Attracta and Madison Marriage (2016), "Sovereign Wealth Funds Pull at Least 46.5bn from Asset Managers," *Financial Times*, February 21。

每盎司 1,277.50 美元之 1 年多來新高，較去年底大漲 20.3%。



### (三) 低通膨率恐抑制全球經濟擴張

在大宗商品價格可望觸底回升及美、歐等主要經濟體通膨將較上年回溫下，環球透視預測本年全球通膨率由上年之 2.4% 升至 3.4%，惟主要經濟體通膨率仍低緩，美國及歐元區均為 0.6%，日本則再面臨通縮陰霾。



資料來源：各經濟體官方網站、Global Insight (2016/2/15)

低通膨雖有助提高實質所得，惟亦可能導致企業與消費者延緩投資及消費，影響企業獲利，進而使勞工薪資成長停滯、政府稅收減少，加重家計、企業及政府部門之債務負擔，不利經濟擴張。



## 二、主要國家貨幣政策分歧，全球金融市場動盪加劇

自 2008 年全球金融危機以來，主要國家央行先後採行量化寬鬆(QE)及負利率等非傳統性貨幣政策，以因應匯率升值、經濟成長緩慢及通膨預期持續走低等問題；但此類非傳統貨幣政策不僅具有外溢效果，衝擊全球金融市場，對經濟成長助益也不大。當前美國與其他主要國家貨幣政策分歧，更加深全球金融市場動盪。

### (一) 美國升息，歐、日卻擴大寬鬆並採行負利率政策

上年 12 月，美國因就業市場好轉，將聯邦資金利率目標區間上調 0.25 個百分點至 0.25%~0.50%，逐步邁向貨幣政策正常化；另一方面，歐洲央行則除延長 QE 的實施期限外，並進一步調降存款利率至負 0.30%<sup>3</sup>，日本央行亦於本年 1 月 29 日成為繼歐元區、瑞典、丹麥及瑞士後，亞洲第一個實施負利率政策的央行。

#### 1. 負利率政策之成效

以匯價、通膨預期、股市及銀行信貸成長等數據，來觀察前述國家實施負利率政策以來，迄今效果大致如下：

匯價：日圓反呈升值，其餘各國貨幣則呈現貶值；

通膨預期：各國多未能提振通膨預期；

股市：日股下跌，其餘各國提振股市之效果亦不彰；

銀行信貸成長：歐元區自實施負利率政策以來迄今，銀行信貸

---

<sup>3</sup> 歐洲央行自 2014 年 6 月首度採行負利率政策，上年 12 月係第三度降息。

仍呈現負成長，日本剛採行此政策，未來能否促進銀行放款，效果尚待觀察。

## 2. 負利率政策可能引發之負面衝擊

- (1) 負利率對促進投資成效有限，對消費者支出可能產生負面效果；
- (2) 弱化銀行中介功能，降低公債市場流動性，以致公債價格大幅波動；
- (3) 以財富效果(wealth effect)帶動有效需求，不但成效不彰，反而會危及金融穩定；
- (4) 過度使用貨幣政策，致忽略財政政策及結構改革之重要性。
- (5) 大國的貨幣政策透過資本移動，波及他國，形成全球金融循環(global financial cycle)，干擾他國的金融市場，並影響其經濟活動，尤其是經濟規模較小的國家，所受到的衝擊與壓力更大。

### (二) 新興市場面臨資金外流及債務違約等風險

美國升息，加以新興經濟體成長放緩，引發資金大舉自新興經濟體撤出。根據國際金融協會(Institute of International Finance, IIF)估計，上年從新興經濟體淨流出之資金高達 7,350 億美元；其中從中國大陸淨流出 5,044 億美元，且估計本年 1、2 月淨流出均逾 1,000 億美元<sup>4</sup>。

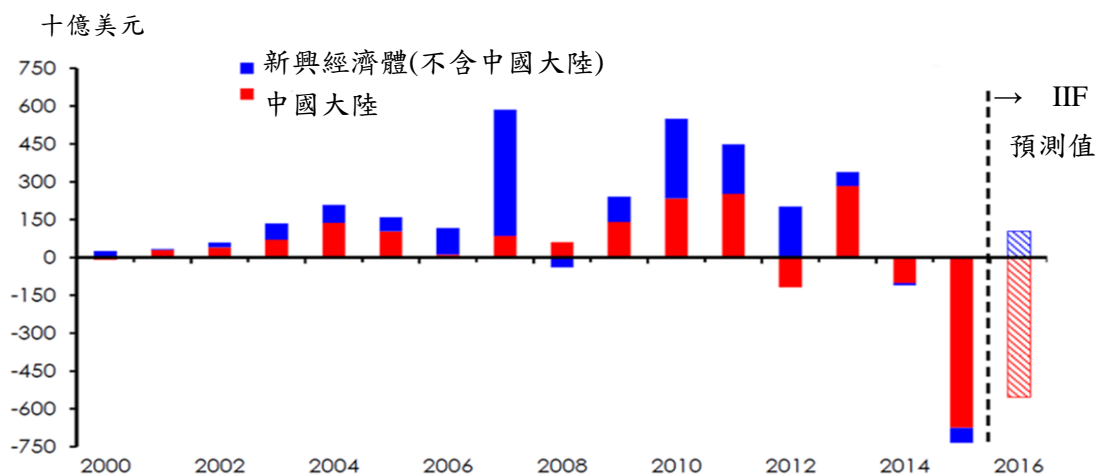
過去 5 年間，低利率環境促使新興經濟體大舉對外舉債，

---

<sup>4</sup> 參考 IIF 官方網站圖表及中國大陸國家外匯管理局於本年 2 月 4 日公布之初步數據。

而今資金流出造成貨幣貶值，使得該經濟體企業實質債務負擔加重，違約風險快速上升，上年新興經濟體企業債務違約數已升至 2004 年以來之最高水準<sup>5</sup>。

### 新興經濟體資金淨流動(金融帳變化)情形



資料來源：IIF

### (三) 國際情勢動盪引發全球金融市場大幅波動

受全球經濟下行風險升溫影響，近期全球股、匯、債市劇烈震盪。

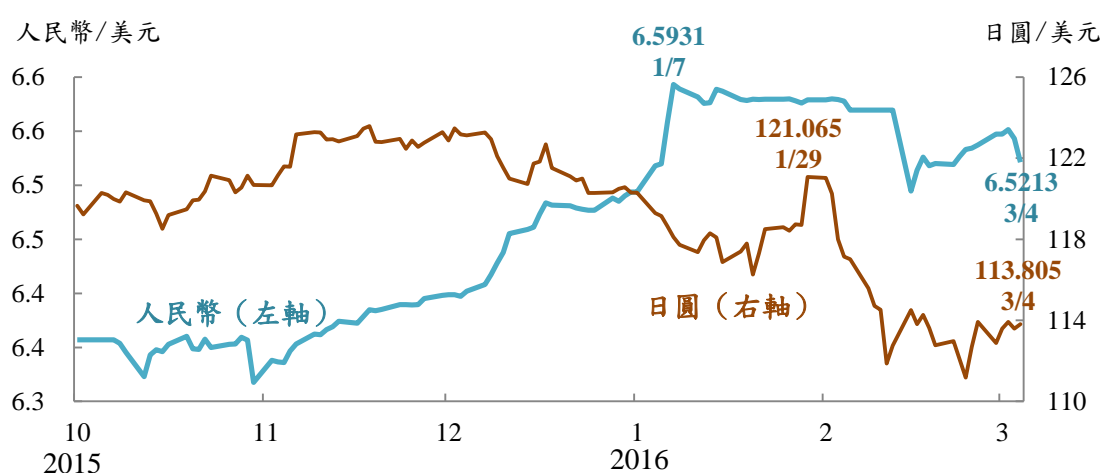
#### 1. 匯市大幅波動：人民幣走貶，日圓轉呈升值

上年 11 月底 IMF 宣布將人民幣納入特別提款權(SDR)通貨籃後，市場預期中國人民銀行維持人民幣穩定動力恐下降，人民幣對美元開始走貶；12 月 11 日，中國人民銀行發布人民幣對一籃通貨之匯率指數，引發市場臆測人民幣將由釘住美元改為參考一籃通貨，人民幣隨同其他貨幣對美元續貶，至本年 1 月 7 日貶至 1 美元兌 6.59 人民幣左右之低點；隨後中國人民銀行不斷表達人民幣不存在續貶基礎，亦承諾匯率不競貶後方回穩。

<sup>5</sup> Talley, Ian and Anjani Trivedi (2016), "Rising Debt in Emerging Markets Poses Global Threat," The Wall Street Journal, Jan. 19。

本年 1 月 29 日日本央行宣布採行負利率政策當日，日圓對美元即貶值約 2%，惟嗣後市場對負利率政策提振景氣之疑慮加深，金融市場動盪加劇(主要因歐洲及日本銀行股大跌)，復以對美國進一步升息之預期降溫，日圓因利差交易平倉及避險需求走升，於 2 月 11 日盤中最高升至 1 美元兌 110.98 日圓，1 月底至 2 月中旬對美元大幅飆升逾 8%，嗣後則小幅波動。

人民幣及日圓對美元匯率

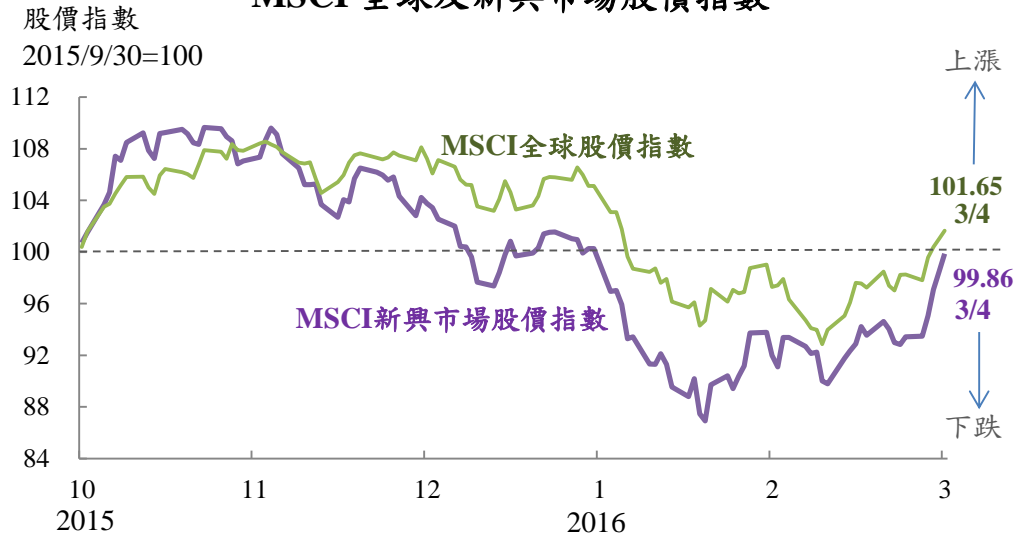


資料來源：Thomson Reuters Datastream

## 2. 主要股市劇烈震盪：以中國大陸、日本及歐洲股市跌勢較深

年初以來，由於中國大陸經濟下行風險升高及在不當時機實施股市熔斷機制，歐洲銀行業因負利率政策、監理法規趨嚴及大型金融機構弊案頻傳致獲利劇降，美國經濟成長面臨美元強勢與借貸成本上揚，以及日圓大幅升值恐致日本企業獲利縮減，全球主要股市多下跌並劇烈震盪。2 月中旬以後，因油價止跌回穩，主要股市緩步回升，本年 3 月 4 日與上年底比較，以中國大陸、日本及德國股市跌幅較大。

### MSCI 全球及新興市場股價指數

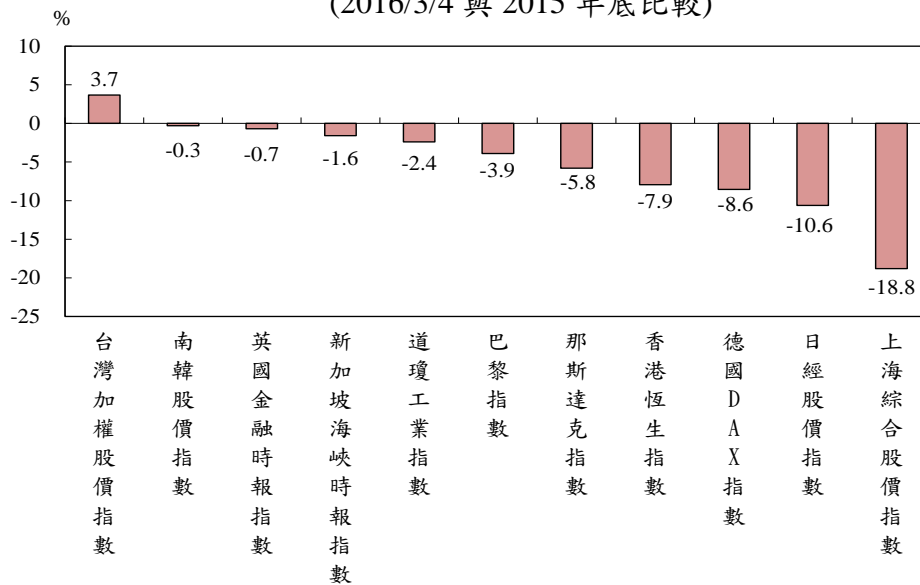


註：MSCI 全球股價指數係指已開發經濟體股價指數，包含美國、日本等 23 個經濟體；MSCI 新興市場股價指數則包含南韓、台灣、中國大陸、巴西、俄羅斯等 23 個經濟體。

資料來源：Thomson Reuters Datastream

### 主要經濟體股市漲跌幅

(2016/3/4 與 2015 年底比較)

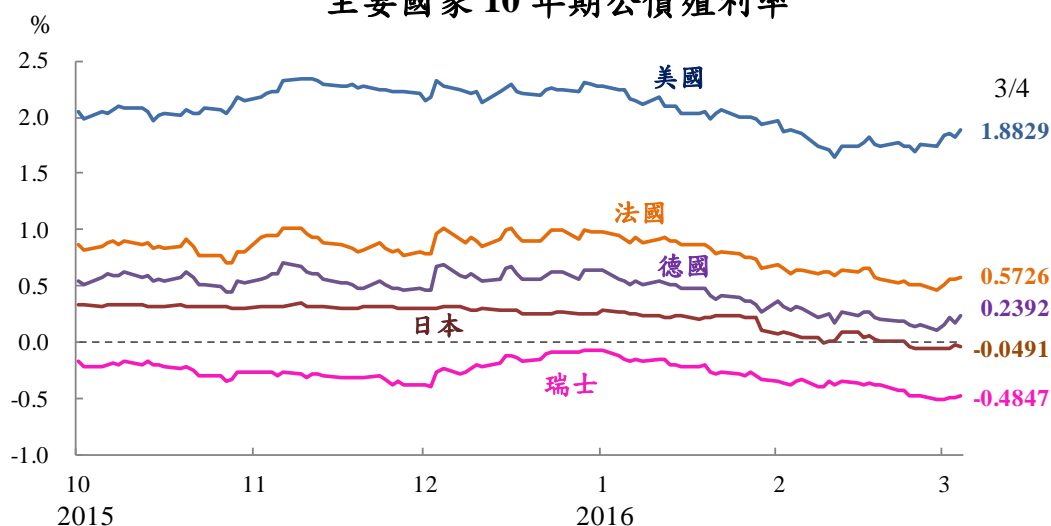


資料來源：Thomson Reuters Datastream

### 3. 公債殖利率下滑：瑞士及日本 10 年期公債殖利率已為負值

由於多數央行擴大寬鬆貨幣，或採負利率政策，引發資金大舉湧入債市，致主要國家公債價格上漲，殖利率下跌。就 10 年期公債殖利率而言，德、法均低於 1%，瑞士早已呈現負值，日本亦於近期轉為負值。

主要國家 10 年期公債殖利率



資料來源：Thomson Reuters Datastream

### 三、單靠貨幣政策難竟全功，宜採強力綜合性政策提振需求

以往作為帶動全球經濟成長主要引擎的新興經濟體，其傳統成長模式受景氣循環與結構性因素影響，經濟成長已減緩；加上主要經濟體通膨低迷恐導致企業與消費者延緩投資及消費，影響企業獲利並抑制成長力道，全球經濟下行風險與脆弱性加大。

面對資金快速移動、新興經濟體債務升高，以及全球金融市場劇烈波動等影響金融穩定之風險，新興經濟體應著重以總體審慎工具控管金融部門風險。單靠貨幣政策難以有效提振需求，應加強擴張性財政政策，提高公共投資，並輔以改善投資環境與強化勞動參與之結構性改革等更強而有力的綜合性政策 (collective policy)，方能激勵經濟成長。IMF 呼籲應將結構改革視為優先總體經濟政策，並加速實施。各國則應透過培養創新能力、科技分享與法令改革，以提升因應未來經濟挑戰之能力<sup>6</sup>。

<sup>6</sup> Lagarde, Christine (2016), "The Role of Emerging Markets in a New Global Partnership for Growth," IMF, February 4; OECD (2016), "Stronger Growth Remains Elusive: Urgent Policy Response is Needed," *OECD Interim Economic Outlook*, February 18; Lagarde, Christine (2016), "Opening Remarks of G-20 Seminar on Structural Reforms," February 26; G20 (2016), "Communiqué: G20 Finance Ministers and Central Bank Governors Meeting," February 27.

## 參、國內經濟情勢

出口持續衰退，內需隨之降溫，上年第 2 季起經濟成長大幅減緩；本年全球景氣展望保守，將持續不利台灣出口，經濟將仍難明顯成長，通膨展望溫和。

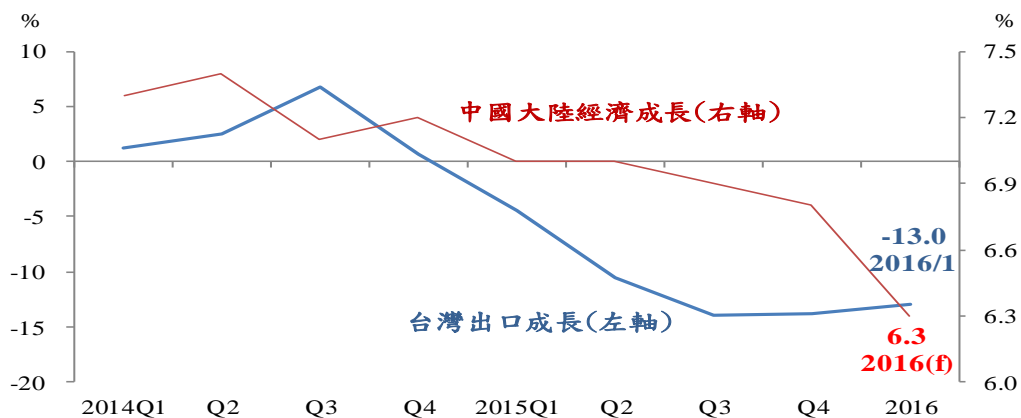
### 一、出口大幅衰退，致經濟成長明顯減緩

#### (一) 受短期循環性及長期結構性雙重因素影響，出口劇減

上年台灣主要出口地區及產品多呈負成長，致出口衰退 10.8%(出口量價俱跌)，減幅創 6 年來最大。本年 1 月出口年增率為-13.0%，惟減幅持續第 2 個月縮小。出口大減主因：

1. 循環性因素：全球需求趨緩(尤其中國大陸)，國際油價續挫，且全球科技業景氣循環下滑，電子產品庫存去化緩慢。
2. 結構性因素：台灣 FTA 簽訂少，出口仰賴資訊科技協定(ITA)，過度集中電子產品及中國大陸；中國大陸經濟轉型及產業升級，對台灣出口產生排擠效果，加以近年全球貿易所得彈性下降，不利台灣出口動能提升。

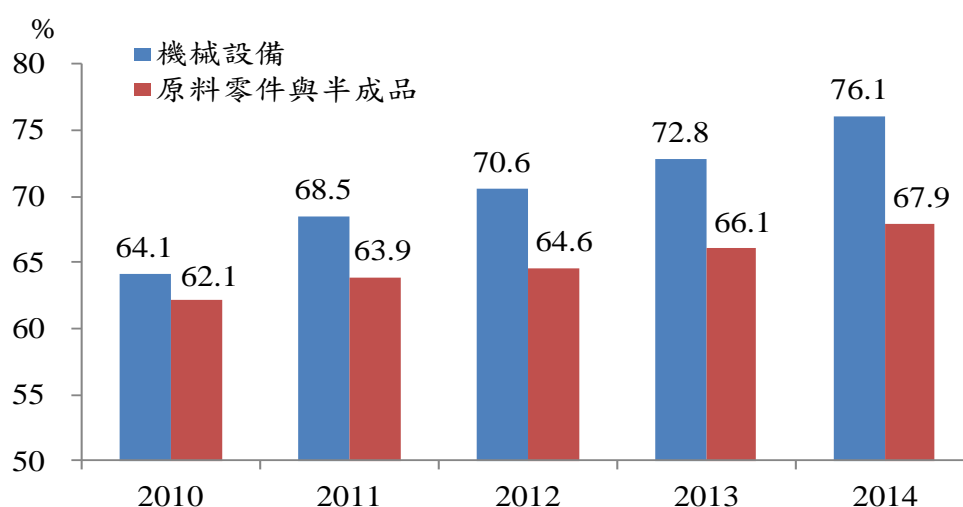
中國大陸經濟成長及台灣出口成長



資料來源：台灣財政部通關統計、中國大陸統計局、Global Insight

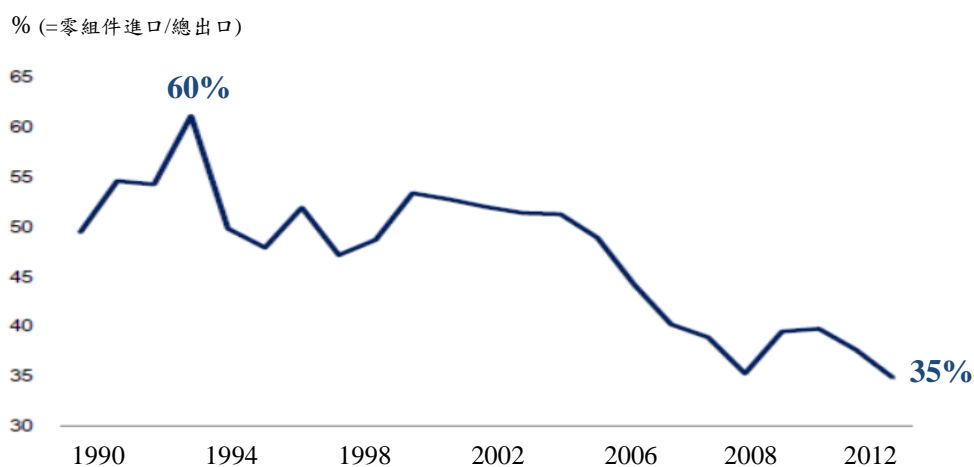
不僅長期全球貿易所得彈性降低，中國大陸供應鏈興起亦對台灣出口的影響甚鉅。自 2000 年代以來，大陸逐步降低自國外進口零組件，改由國內自給，而台廠與外國廠商亦轉向當地採購，2014 年台商在大陸當地採購機器設備、原料零件與半成品之比率，分別增至 76.1%、67.9%，致大陸出口之零組件進口內涵，已從 60% 高點大幅下滑至 35%。

台商在中國大陸當地採購比重



資料來源：經濟部投審會

中國大陸出口內含進口零組件之比重



資料來源：World Bank (2015) "What Lies Behind the Global Trade Slowdown?"

Global Economic Prospects, January



## (二) 亞洲國家出口多呈衰退

受短期循環性及長期結構性因素影響，全球貿易量成長趨緩，貿易值衰退幅度明顯擴大，亞洲各國所受負面衝擊大，出口多呈衰退，台灣亦然。

亞洲主要國家出口年增率  
(以美元計價)

單位：%

	日本	中國大陸	南韓	新加坡	香港	泰國	馬來西亞	台灣
2015年	-9.4	-2.5	-8.0	-19.8	-15.3	-5.8	-14.6	-10.8
2015年 1月	2.8	-3.3	-1.0	-15.8	4.0	-3.5	-8.4	2.9
2016年 1月	-12.9	-11.4	-18.8	-23.1	-23.6	-8.9	n.a.	-13.0

資料來源：Datastream、各國海關

註：1. 香港及新加坡資料皆為本地出口。

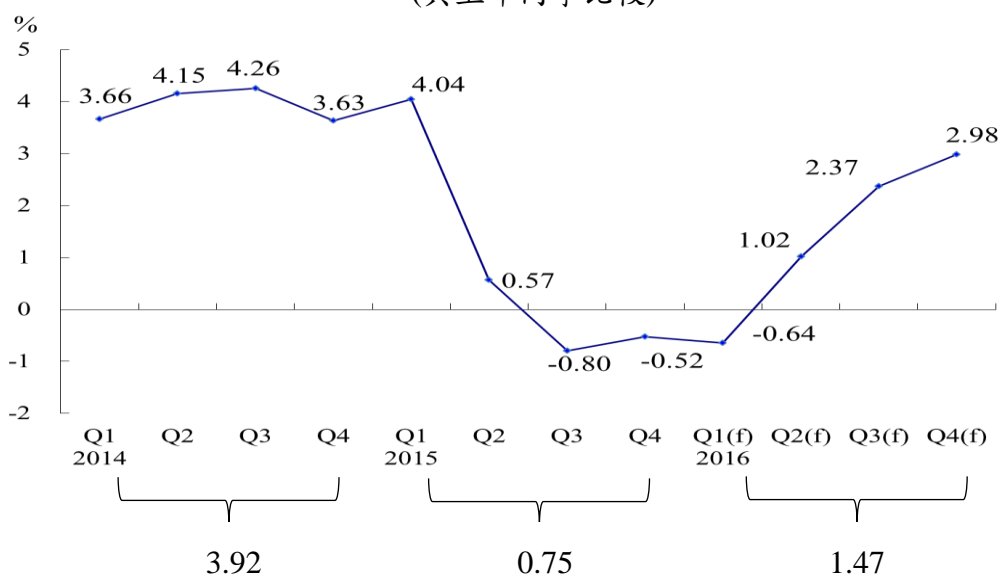
2. n.a.尚未公布該月統計。

## (三) 出口持續衰退，內需隨之降溫，經濟成長率大幅下滑

上年第 2 季經濟成長大幅減緩，第 3 季起轉為負成長，全年僅成長 0.75%，較 2014 年之 3.92% 大幅下滑 3.17 個百分點，主因輸出負成長，貢獻減少 4.25 個百分點最多；其次，由於投資與出口連動性高，出口表現不佳，衝擊投資成長，加以公共投資縮減，資本形成(投資)貢獻亦減少 0.65 個分點。

## 台灣經濟成長率

(與上年同季比較)



資料來源：主計總處

## 經濟成長率及各因子之貢獻

單位：%；百分點

年別	經濟成長率	各因子成長率(%)						
		國內淨需求			國外淨需求			
		民間消費	政府消費	資本形成	輸出	輸入		
2014(A)	3.92	3.56	3.33	3.55	4.13	--	5.91	5.65
2015(B)	0.75	1.57	2.28	-0.44	1.19	--	-0.21	0.87
(B)-(A)	-3.17	-1.99	-1.05	-3.99	-2.94	--	-6.12	-4.78

年別	經濟成長率 (%)	各因子貢獻 (百分點)						
		國內淨需求			國外淨需求			
		民間消費	政府消費	資本形成	輸出	輸入		
2014(A)	3.92	3.24	1.80	0.52	0.91	0.69	4.10	3.42
2015(B)	0.75	1.42	1.22	-0.06	0.26	-0.67	-0.15	0.52
(B)-(A)	-3.17	-1.82	-0.58	-0.58	-0.65	-1.36	-4.25	-2.9

資料來源：主計總處

## 二、全球景氣展望保守，本年台灣經濟仍難明顯成長

受國際循環性及結構性因素影響，台灣本年 1 月景氣對策信號連續第 8 個月呈現藍燈，景氣領先指標仍未止降，未來 1 年經濟挑戰仍高。

- (一) 出口方面，全球景氣復甦仍緩，尤其中國大陸等新興市場經濟成長減速，加上能源等商品價格走低，以及地緣政治風險升溫等下行風險，預期出口維持負成長。
- (二) 民間投資方面，全球需求疲弱，企業投資意願恐偏保守<sup>7</sup>，加以國內房市景氣趨緩，不利營建投資，民間投資動能恐疲弱。上年景氣趨緩，國內企業獲利成長下滑，如上年前 3 季上市櫃公司稅後盈餘年增率 3.1%，遠低於 2014 年之 19.4%，亦不利提振投資。
- (三) 民間消費方面，上年景氣降溫，本年 1 月景氣領先指標持續下滑，本年企業加薪意願及幅度將趨保守<sup>8</sup>，政府雖採消費提振措施，但消費者信心指數連續 9 個月走跌後僅略回升，民間消費成長力道不足。

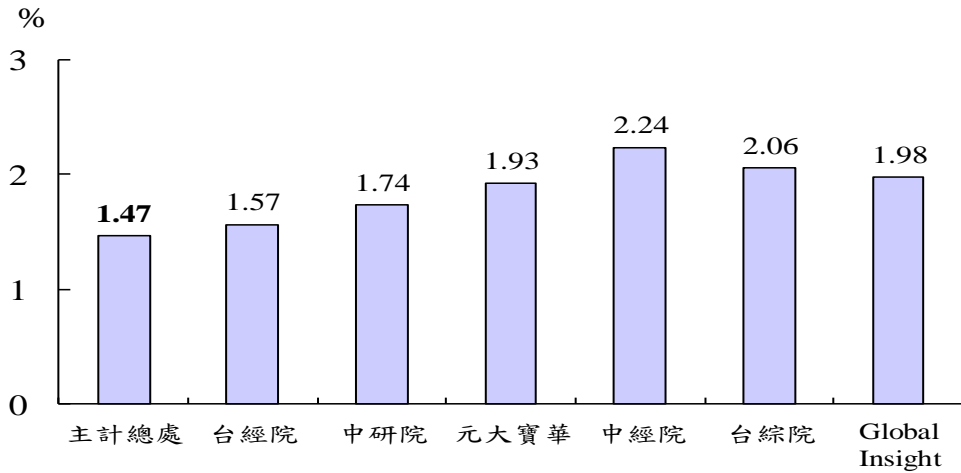
由於內外需動能不易提升，主計總處預測本年第 1 季經濟成長率為-0.64%；惟因上年第 2 季經濟成長之基期較低，本年第 2 季以後經濟將恢復正成長，並逐步回溫，全年經濟成長率為 1.47%。主要機構普遍下修本年經濟成長率之最新預測。

---

<sup>7</sup> 本年 1 月製造業採購經理人指數(PMI)因農曆年前新增訂單與生產數量上升，在連續 6 個月緊縮後轉呈擴張。

<sup>8</sup> 根據 104 人力網「2016 薪酬展望暨趨勢報告」，本年會加薪的企業比例及平均調幅，均低於 2015 年。

### 主要機構對本年經濟成長率預測值

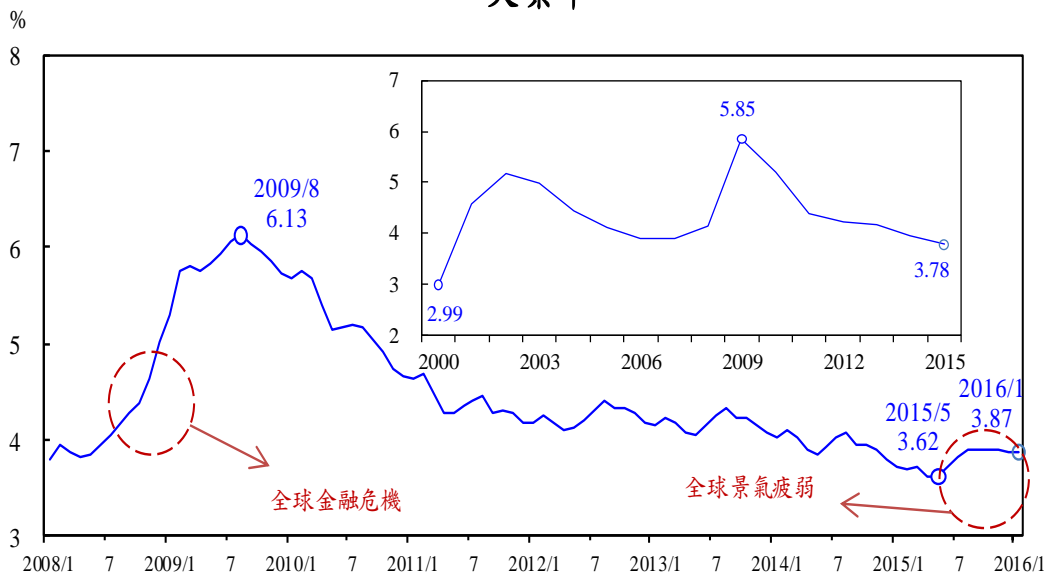


發布日期 (2016/2/17) (2016/1/25) (2015/12/24) (2015/12/23) (2015/12/14) (2015/12/11) (2016/2/15)  
 資料來源：各預測機構

### 三、失業率緩升，薪資增幅略緩

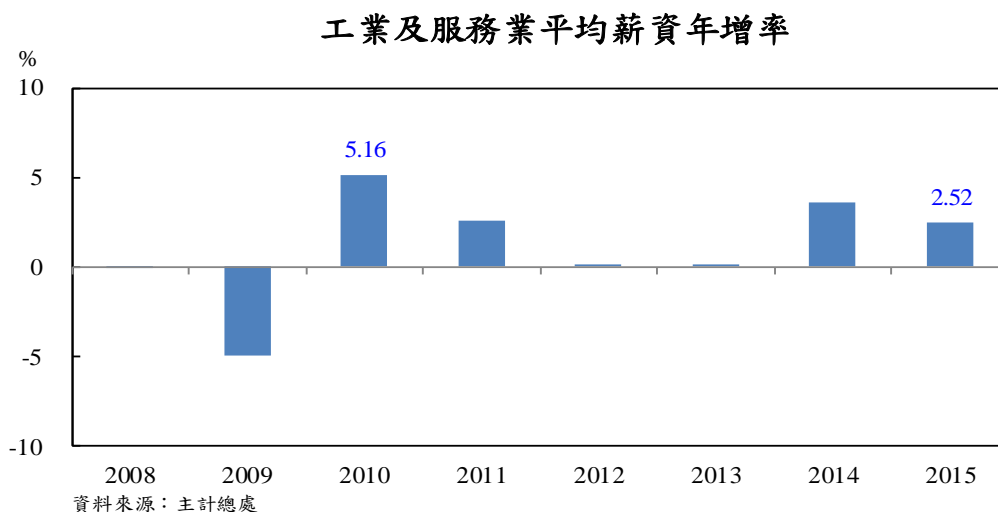
上年第 2 季起國內經濟成長大幅減緩，失業率自上年 6 月起呈緩升趨勢，至本年 1 月為 3.87%，較上年同月上升 0.16 個百分點。惟因失業率係景氣的落後指標，上年全年失業率為 3.78%，仍係近 15 年來最低。

### 失業率



資料來源：主計總處

因上年第 2 季起景氣下滑，廠商調薪趨向保守，全年工業及服務業受僱員工平均薪資年增率降為 2.52%，惟仍係近 4 年次高增幅。



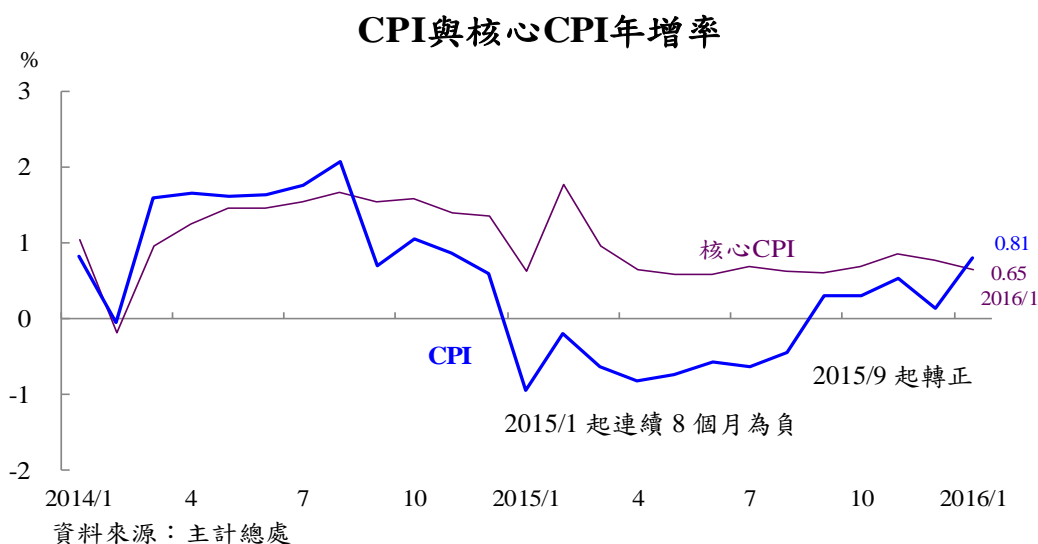
#### 四、物價漲幅低，通膨展望相當溫和

上年 9 月以來，雖油料費、燃氣、電費等能源價格持續下跌，惟影響略為減弱，加上蔬果受颱風大雨衝擊，價格翻揚，CPI 年增率轉為正數，全年為 -0.31%；不含蔬果及能源之 CPI(即核心 CPI)則為 0.79%，漲幅溫和。

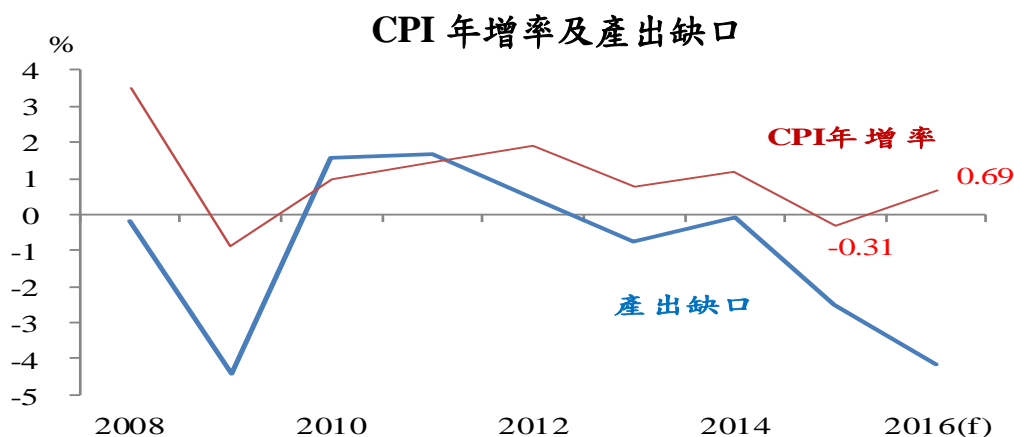
**影響 2015 年 CPI 年增率主要項目**

項目	權數(千分比)	年增率(%)	對CPI年增率之影響 (百分點)
CPI	1000	-0.31	-0.31
蔬菜	20	15.59	0.36
外食費	99	2.25	0.23
房租	182	0.88	0.16
肉類	20	3.23	0.07
教養娛樂服務費	128	0.47	0.06
合計			0.88
油料費	35	-24.99	<b>-0.90</b>
燃氣	10	-22.25	<b>-0.25</b>
電費	22	-10.27	<b>-0.24</b>
合計			<b>-1.39</b>
其他			0.20

本年 1 月 CPI 年增率為 0.81%，主因上年同月實施電價回饋方案扣抵電費，比較基期較低，電費上漲 21.18%，加上蔬果、外食費及水產品等食物類價格上揚所致。核心 CPI 年增率為 0.65%，漲幅維持溫和。



預期本年全球景氣復甦仍緩，原油等原物料價格續處低檔，加上國內存在負的產出缺口，通膨預期下滑，惟上年油價走低，本年能源價格下跌對 CPI 下降的影響可望減輕，加上 1 月下旬寒害，農漁產品受損嚴重，主要機構預測本年 CPI 較上年溫和回升，主計總處預測 CPI 年增率為 0.69%。



註：1. 產出缺口(%) =  $100 \times (\text{實際 GDP} - \text{潛在產出}) / \text{潛在產出}$ 。

2. 2016 年 CPI 年增率採主計總處 2016 年 2 月預測值。

資料來源：主計總處、央行自行估算

## 主要機構對本年CPI年增率之預測數

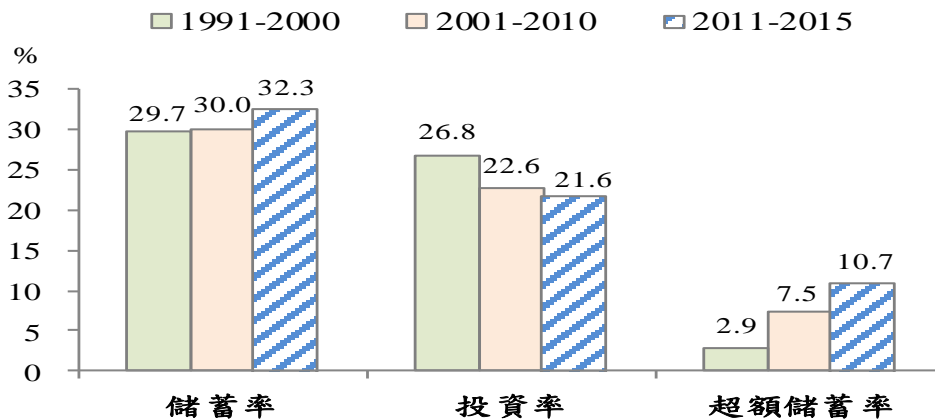
單位：%

預測機構 (預測日期)	主計總處 (2016/2/17)	台經院 (2016/1/25)	中研院 (2015/12/24)	元大寶華 (2015/12/23)	中經院 (2015/12/14)	台綜院 (2015/12/11)	Global Insight (2016/2/15)
年增率	0.69	0.71	0.49	0.82	0.81	0.54	0.90

## 五、降低超額儲蓄宜由促進投資著手

台灣投資率長期明顯下滑，儲蓄率則上升，致累積龐大超額儲蓄，2005年至2015年達14.7兆元。超額儲蓄反映經常帳順差( $S-I=X-M$ ，即輸出-輸入=儲蓄-投資)，如能提高國內投資，就可降低超額儲蓄。

### 台灣的儲蓄率、投資率與超額儲蓄率



資料來源：主計總處

促進國內投資可增加就業及稅收，也會產生技術進步的外溢效果。政府宜積極排除投資障礙，將超額儲蓄導入國內投資。推動民間投資之作法，例如以「公私夥伴關係(PPP)<sup>9</sup>」等公私部門合作方式，加速基礎建設，持續導入民間資金參與公共建設；善用國發基金，發揮創投角色，促進產業創新等。

<sup>9</sup> 由於政府財政困難，以致公共設施的拓展無法滿足人民需求，因此，聯合國與世界銀行等國際組織推動，透過公部門與民間機構的合作模式，提供基礎公共設施，並促進經濟發展。

## 肆、國內金融情勢

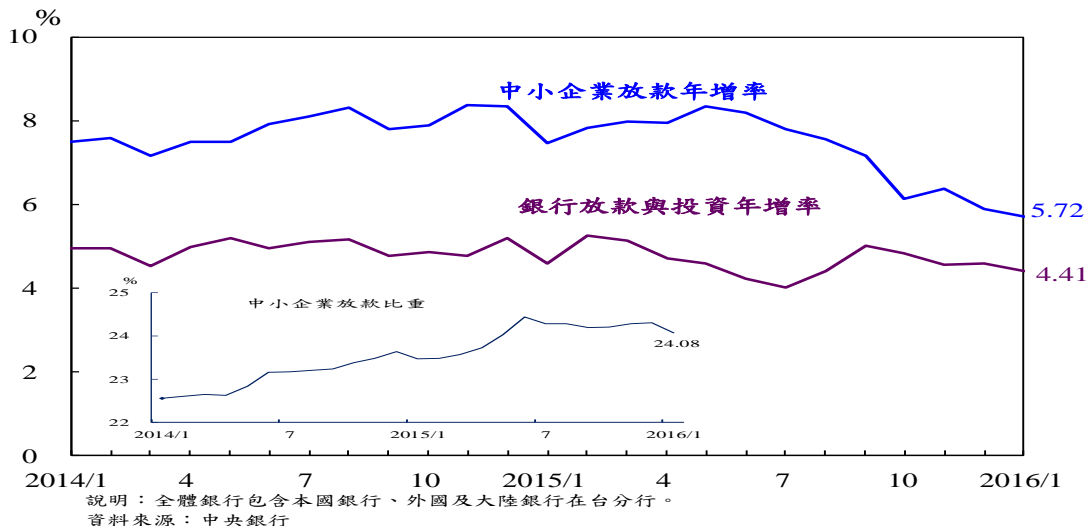
近期受國際金融情勢動盪，加上國內景氣走緩影響，銀行授信成長略緩，惟市場流動性充裕，並無歐、日信用緊縮現象；M2 成長接近目標區上限，利率下滑，新台幣對美元匯率貶值。

### 一、景氣走弱，銀行授信成長略趨緩

因銀行對民間部門債權成長增加，全體貨幣機構放款與投資年增率曾升至上年 9 月底之 5.03%，惟企業借款多用於資金周轉。後因景氣趨疲，周轉金需求下降，致銀行對民間部門債權成長減緩，上年底放款與投資年增率為 4.61%；復因銀行對公營事業債權轉為負成長，本年 1 月底放款與投資年增率降為 4.41%。

由於景氣趨緩，民營企業放款成長較緩；惟政府強化信保基金機制，暢通中小企業籌資管道，銀行對中小企業放款續增，本年 1 月底全體銀行對中小企業放款比重由 2014 年底之 22.56% 升至 24.08%；銀行對中小企業放款年增率為 5.72%，亦高於全體銀行放款與投資年增率，有助中小企業取得營運資金。

全體銀行授信及對中小企業放款年增率

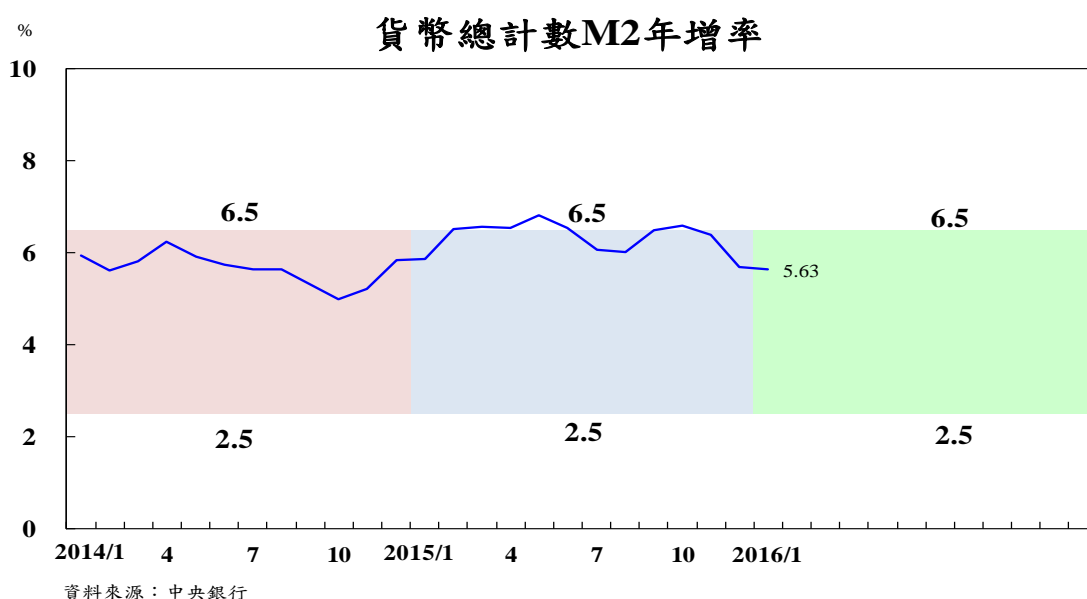




## 二、M2 維持於目標區內成長

上年 10 月貨幣總計數 M2 年增率升至 6.58%，主因外資淨匯入所致；之後，由於外資轉呈淨匯出，M2 年增率略降，至 12 月為 5.68%；全年 M2 平均年增率為 6.34%，接近目標區(2.5%~6.5%)上限，主因貿易出超擴大及外匯存款增加，提升 M2 年增率。

本年 1 月因外資淨匯出，加以銀行放款與投資成長減緩，M2 年增率再略降為 5.63%，惟仍落在成長目標區(2.5%~6.5%)內。

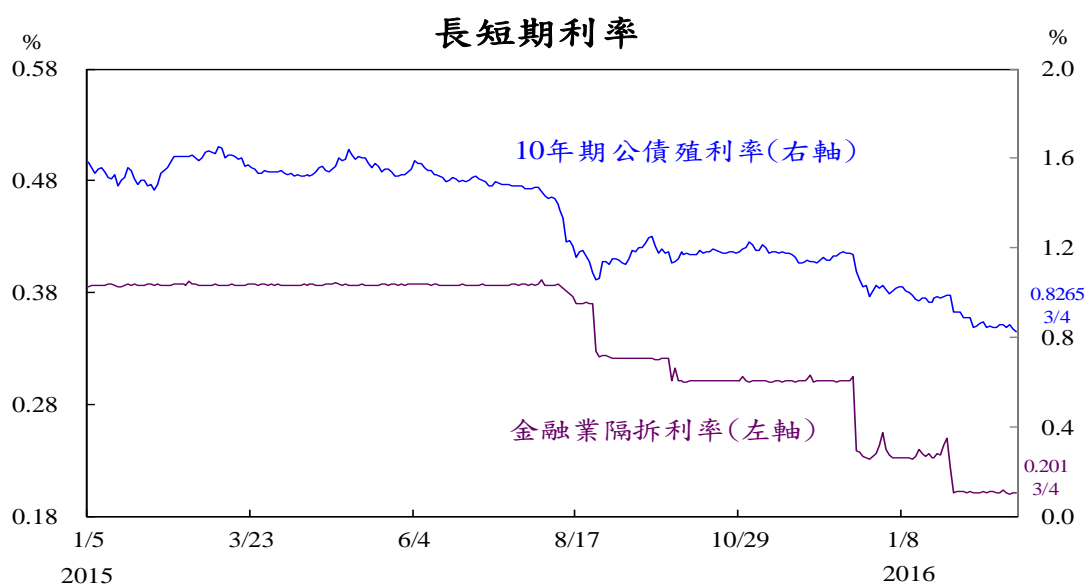


## 三、利率下降

上年 9 月以來，因應國內經濟成長動能下滑，本行透過公開市場操作，調節市場資金，維持銀行超額準備於較寬鬆水準，至本年 1 月為 462 億元。由於市場資金需求不強，金融機構流動性充沛，加以上年 9 月及 12 月本行兩度降息，金融業隔夜拆

款利率自上年7月底之0.391%下滑，至本年3月4日為0.201%。

長期利率方面，上年11月3日國內10年期指標公債殖利率升至1.2244%。之後，因國內資金充裕，以及景氣疲弱，加以全球金融市場動盪加劇，資金移至避險性較高之公債市場，10年期指標公債殖利率下滑，至本年3月4日為0.8265%。

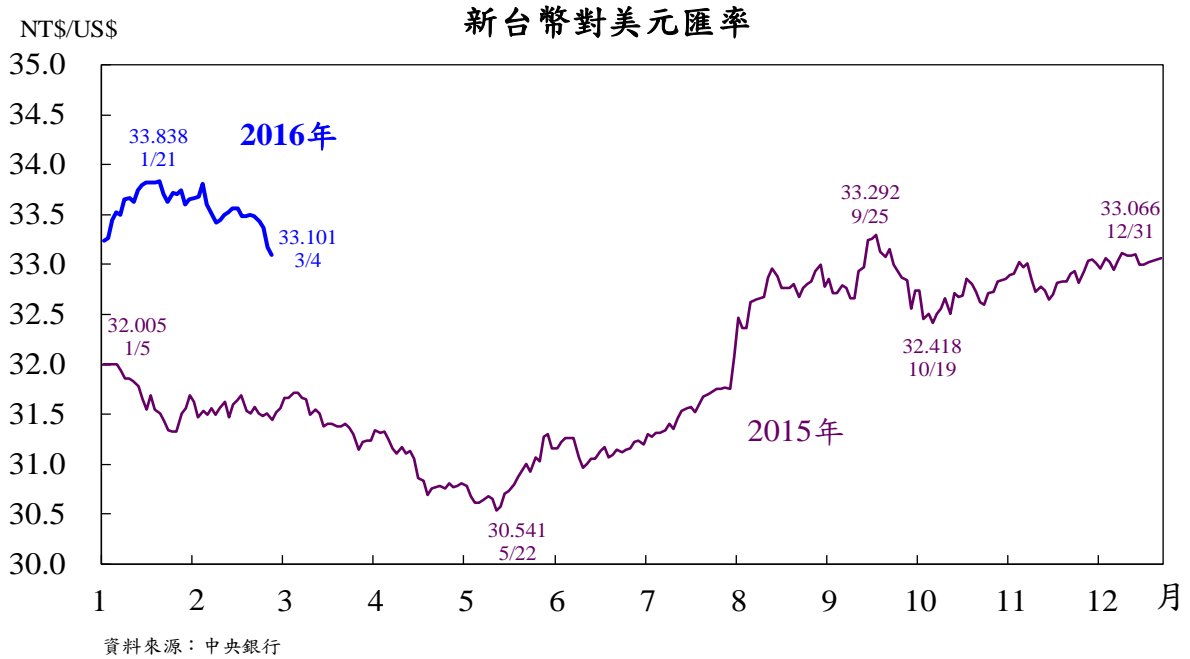


#### 四、新台幣對美元匯率貶值

上年10月19日新台幣對美元匯率升至32.418；嗣因美國經濟表現優於預期，並於12月升息，國際美元走強，加上外資賣超台股匯出，新台幣對美元匯率走貶，至上年底為33.066。

本年初以來，由於中國大陸下調人民幣對美元匯率中間價，人民幣匯改加速，人民幣走貶，衝擊全球金融市場，致主要貨幣對美元大多呈現貶值，新台幣對美元匯率續貶，至1月21日為33.838。隨後因市場對美國升息預期減弱，主要貨幣對美元回升，益以外資轉呈淨匯入，新台幣對美元匯率走升，3月4日

為 33.101，惟仍較上年同日及上年底分別貶值 4.90% 及 0.11%。



**新台幣對美元升貶幅度**

日期	2016/3/4	2015/3/4	2015/12/31	2016/1/4~3/4與上年同期比較
匯率	33.101	31.480	33.066	
升貶幅		<b>-4.90%</b>	<b>-0.11%</b>	<b>-5.80%</b>

## 伍、本行主要業務說明

本行在通膨無虞下，調降政策利率，寬鬆貨幣與信用，因應景氣變化；持續施行針對性總體審慎措施，並維持新台幣匯率動態穩定，以維護金融安定。

### 一、因應景氣與通膨變化，調降本行政策利率

鑑於全球景氣復甦步調不如預期，國內經濟成長率預測一再下修，在負的產出缺口擴大、通膨預期溫和下，本行理事會於上年9月及12月二度調降政策利率共0.25個百分點，有助提振景氣。

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1.625%、2%及3.875%。

#### 本行政策利率

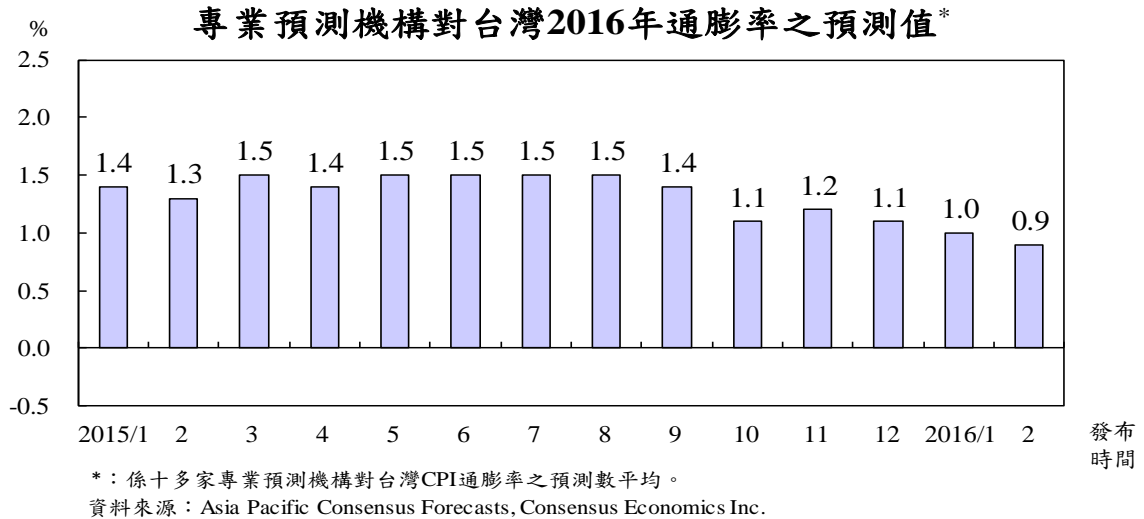
單位：%

調整日期	重貼現率	擔保放款融通利率	短期融通利率
2015.12.18	1.625	2.000	3.875
2015.9.25	1.750	2.125	4.000
2011.7.1	1.875	2.250	4.125

(一) 台灣通膨率較主要國家低且穩定，貨幣政策有較大彈性運用空間

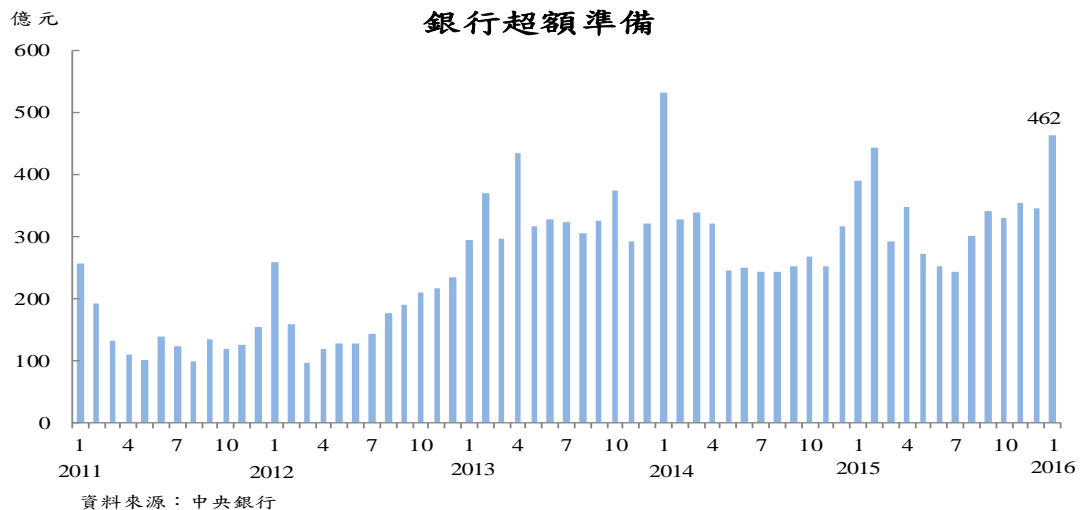
本行採取妥適的貨幣政策維持物價穩定，與其他國家比較，長期而言，台灣的CPI平均漲幅相對溫和且波動不大。

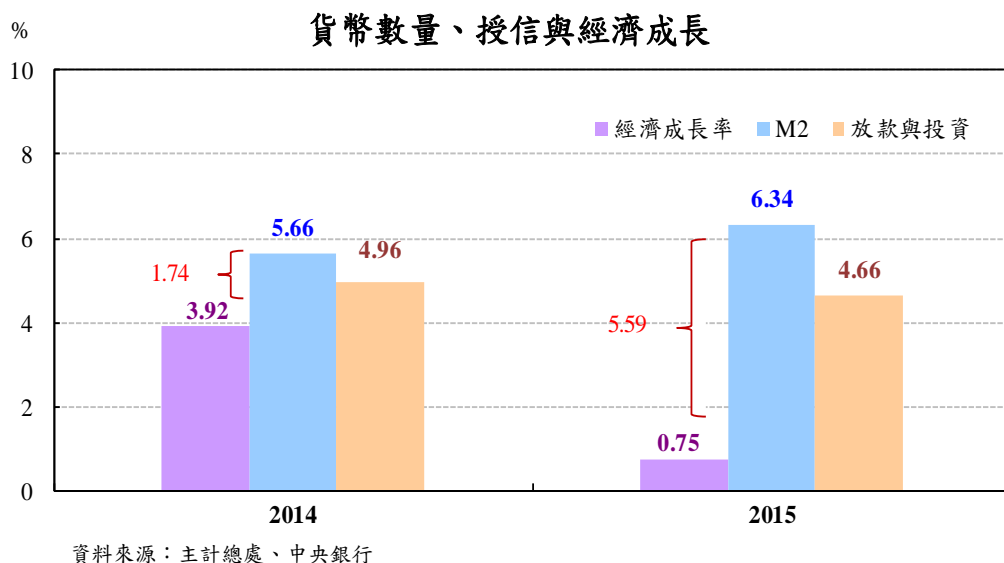
Consensus Economics 發布之台灣本年 CPI 通膨率預測值顯示，上年 9 月以來，通膨預期呈下滑趨勢，增加貨幣政策彈性寬鬆空間。



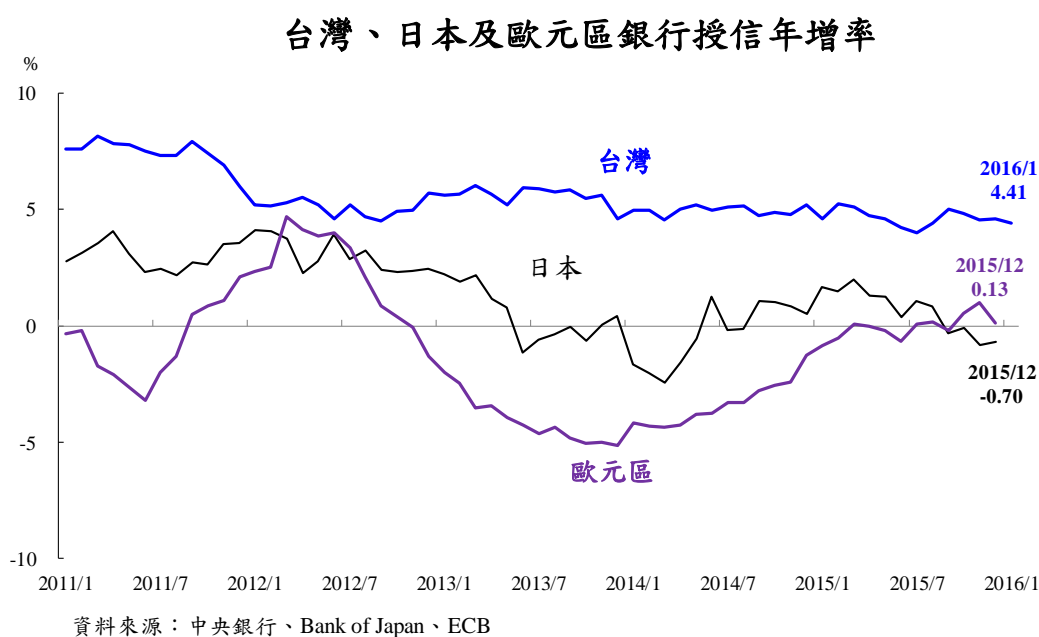
**(二) 在通膨無虞下，貨幣與信用寬鬆，無歐、日信用緊縮現象**

因應國內景氣下滑，在通膨無虞下，本行透過公開市場操作，彈性調節市場資金，充裕市場流動性。上年 9 月以來銀行超額準備維持在 300 億元以上水準；上年全年平均銀行放款與投資平均年增率為 4.66%，M2 年增率為 6.34%，均高於經濟成長率 0.75%，足以支應經濟活動所需資金。





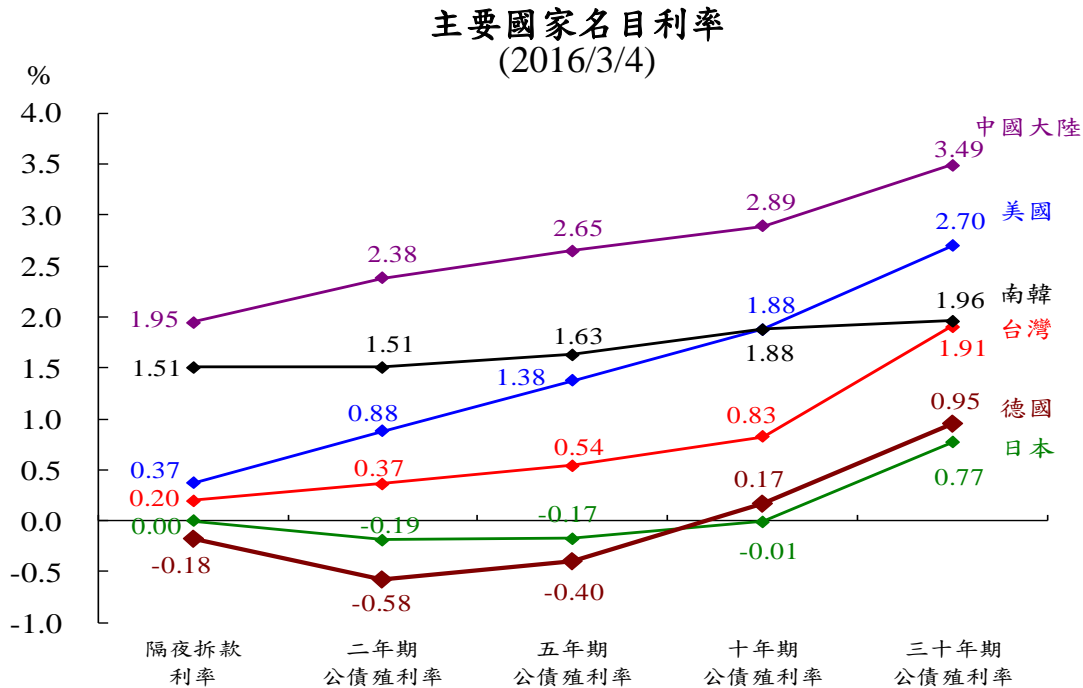
銀行放款與投資穩定成長，並未發生如歐元區、日本等信用緊縮現象。



### (三) 長短期利率低於多數國家，惟高於德、日等國

景氣復甦緩慢，資金需求疲軟，加以本行採行寬鬆貨幣政策，流動性充裕，利率下滑；相較其他主要國家，台灣長短期

名目利率維持相對低點，有利企業籌資。



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

(四) 未來本行將持續密切注意國內外經濟金融情勢之變化，採取妥適的貨幣政策，以維持物價與金融穩定，並促進經濟成長

(五) 貨幣政策有其侷限，若搭配財政擴張及結構性改革，激勵景氣效果較大

國外的實證研究發現<sup>10</sup>，財政乘數較先前認定高出甚多。由於財政政策影響經濟活動的速度較貨幣政策為快，IMF 呼籲各國政府應利用當前低利環境，善用財政政策激勵經濟；仍有財政空間的國家，應增加政府支出，振興景氣<sup>11</sup>。本年以來，IMF<sup>12</sup>、

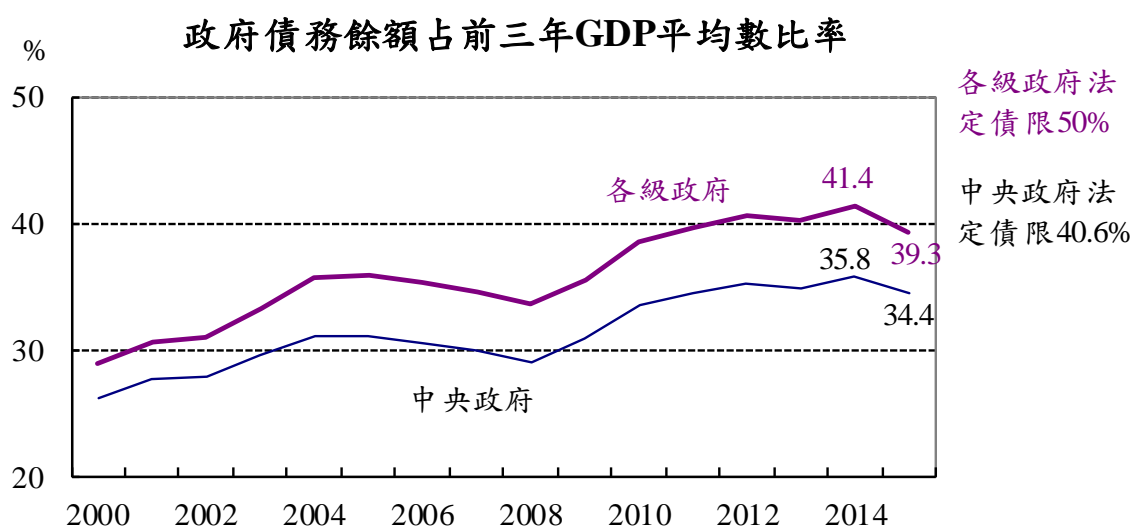
<sup>10</sup> Eichengreen, Barry and Kevin H. O'Rourke (2012), "Gauging the Multiplier: Lessons from History," *VoxEU*, Oct. 23。

<sup>11</sup> Bayoumi, Tamim (2015), "The Dog That Didn't Bark: The Strange Case of Domestic Policy Cooperation in the 'New Normal'," *IMF Working Paper*, WP/15/156, Jul. 15。Ostry, Jonathan, Atish Ghosh and Raphael Espinoza (2015), "When Should Public Debt Be Reduced?" *IMF Staff Discussion Note*, Jun。

<sup>12</sup> IMF (2016), *World Economic Outlook Update*, Jan. 19。

World Bank<sup>13</sup>、OECD<sup>14</sup>與 G20 上海會議公報再度強調，單靠貨幣政策已難有效提振需求與帶動成長，因而敦促各國加強運用財政與可激勵經濟成長之結構性改革政策，例如財政改革、勞動市場及商品市場改革及政府治理改革等，使貨幣政策發揮更大效果。

上年底各級政府及中央政府債務餘額占前三年 GDP 平均數比率分別降至 39.3% 及 34.4%，財政空間擴大，有利政府採擴張性財政政策。本年公共建設預算為 3,518 億元，較上年成長 10.7%，科技預算為 1,021 億元，亦較上年成長 3.8%。公共支出可望轉為正成長，以支撐內需成長動能。



## 二、持續施行不動產針對性審慎措施，有助金融穩定

2010 年 6 月起，本行推出一系列針對不動產貸款的總體審慎措施，實施以來略見成效，上年 8 月曾調整部分貸款規範措

<sup>13</sup> World Bank (2016), *Global Economic Prospects January 2016: Spillovers amid Weak Growth*, Jan. 6。

<sup>14</sup> OECD (2016), *OECD Interim Economic Outlook*, Feb. 18。



施；惟其餘相關規範措施仍將持續施行，以維護金融穩定。

(一) 不動產針對性審慎措施已見成效，房市量縮價跌

健全的不動產市場，係銀行業穩健經營及維持金融穩定的關鍵。為維持金融穩定，自 2010 年 6 月起，本行陸續推出一系列針對不動產貸款的總體審慎措施，以及強化監控不動產授信措施，並促請銀行訂定自律規範，督促金融機構落實不動產授信風險控管。實施以來略見成效，例如不動產貸款集中度下降，特定地區房貸、新承做土地抵押貸款、高價住宅貸款等的貸款成數降低，貸款利率上升。

本行採行針對性審慎措施之成效

項目		基期年月	基期值 (%)	當期年月	當期值 (%)
不動產貸款合計占總放款比重		2010年6月	37.59	2016年1月	35.12 ↓
特定地區新承做房貸金額占全體新承做房貸總金額之比重		2010年6月	64.99	2016年1月	40.78 ↓
特定地區 購屋貸款	貸款成數(%)	2010年7月	63.91	2016年1月	56.24 ↓
	貸款利率(%)		1.97		2.09 ↑
高價住宅 貸款	貸款成數(%)	規範前*	99.00	2016年1月	56.01 ↓
	貸款利率(%)		1.84		2.05 ↑
土地抵押 貸款	貸款成數(%)	2010年12月	68.36	2016年1月	61.86 ↓
	貸款利率(%)		2.08		2.62 ↑

\*2012年6月規範前高價住宅貸款最高成數99%，利率最低1.84%。

資料來源：中央銀行

此外，由於國內景氣走緩，加上不動產持有稅負增加，以及自 2016 年起實施「房地合一稅制」等總體審慎措施，房市投機炒作減少，交易趨緩，全國建物買賣移轉棟數減少，主要都

會區建物買賣移轉棟數多呈下降；影響所及，房價緩步回跌，房市景氣降溫。

全國及 6 都建物買賣移轉棟數

單位：棟

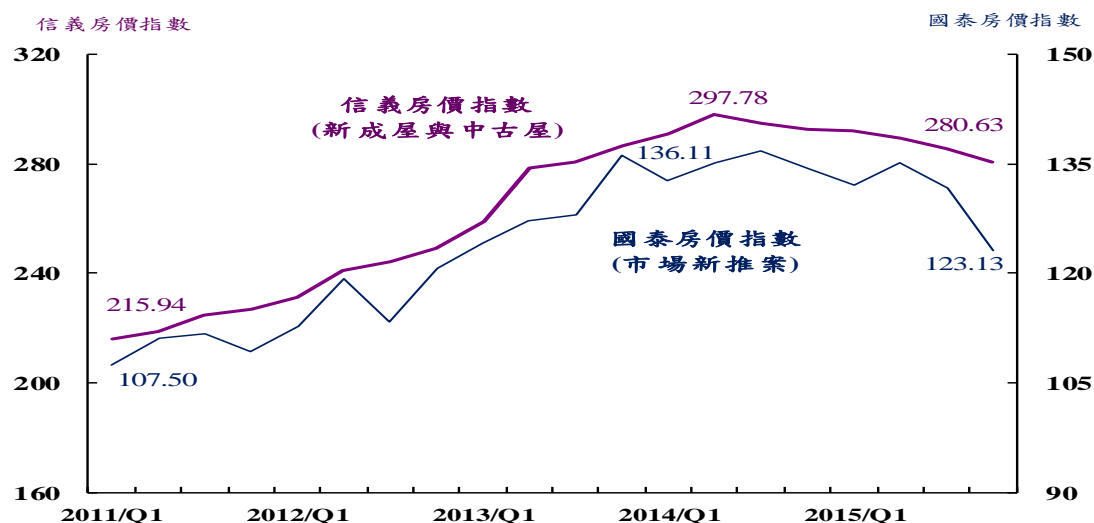
	全國	台北市	新北市	桃園市	台中市	台南市	高雄市
2015年棟數	294,250	29,904	51,434	38,836	44,247	21,095	34,845
2014年棟數	320,598	32,023	60,416	43,662	47,887	20,552	38,815
2015年年增率	-8.2%	-6.6%	-14.9%	-11.1%	-7.6%	2.6%	-10.2%
2016年1-2月*年增率	-40.9%	-42.4%	-40.9%	-47.2%	-44.1%	-36.5%	-32.3%

註：2014年全國建物買賣移轉棟數約32萬棟，較2013年減少13.8%。

\*全國建物買賣移轉棟數資料係為1月資料。

資料來源：2016年2月為各直轄市地政局資料，其餘係內政部

房價指數



資料來源：信義房屋、國泰建設

## (二) 調整部分不動產針對性風險控管規範

鑑於金融機構不動產授信風險控管改善，政府健全房市相關措施亦逐步實施，房市投機炒作減少，交易趨緩，房市漸趨穩定，本行自 2015 年 8 月 14 日起調整部分規範措施，例如：

## 1.微幅刪除 6 個特定地區

刪除新北市 2 區(八里區、鶯歌區)及桃園市 4 區(桃園區、蘆竹區、中壢區、龜山區)。

## 2.調整部分受限戶最高貸款成數

高價住宅、公司法人購置住宅及自然人第 3 戶購屋之最高貸款成數，由 5 成調高為 6 成。

### (三) 本行將持續施行相關規範措施，維護金融安定

考量不動產市場健全發展攸關金融穩定及總體經濟發展，本行仍將持續施行相關規範措施，以避免重蹈美、日兩國未審慎控管不動產授信風險，引發房市泡沫化及總體經濟金融危機。

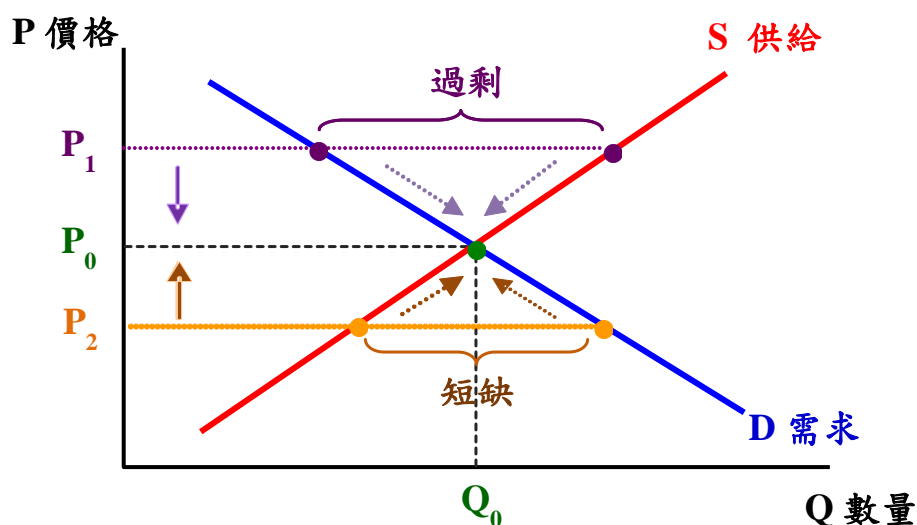
**三、新台幣匯率原則上由外匯市場供需決定，如遇不規則因素(如短期資金大量進出)及季節因素，導致匯率過度波動與失序變動，而有不利的於經濟與金融穩定之虞時，本行將本於職責維持外匯市場秩序**

(一) 外匯市場與商品市場行為不同—商品市場由供需調整至均衡價格，外匯市場則易受群聚行為(herding behavior)影響產生匯率過度反應(overshooting)

### 1.商品市場透過供需行為調整，引導至均衡價格

在一般商品市場，供給與需求共同決定商品的價格，一旦市場價格偏離均衡價格，則藉由供給量與需求量的調整，市場力量將引導回到均衡價格。

商品市場經由供需行為調整，引導至均衡價格



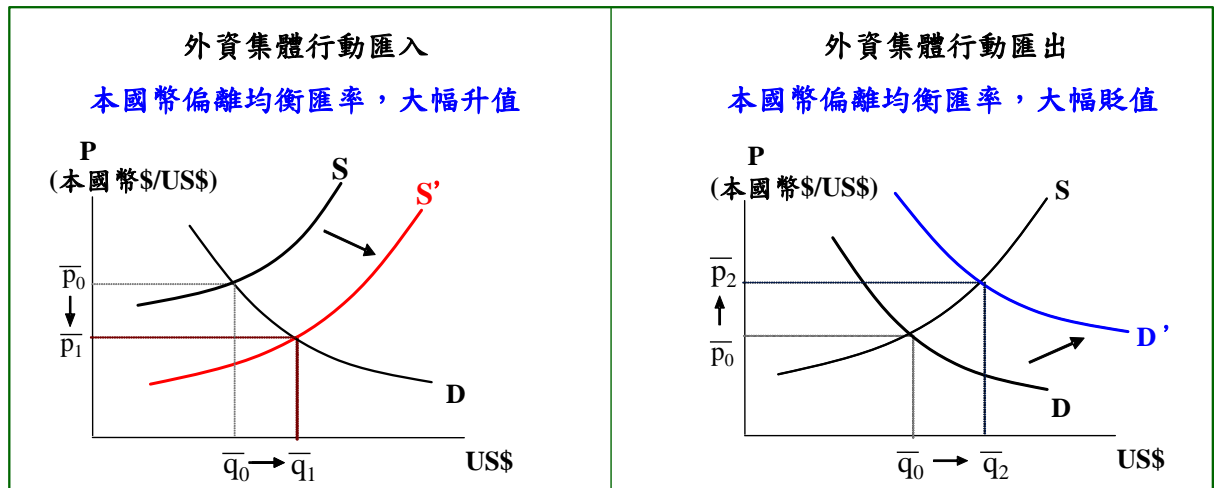
2.外匯市場因動物本能(animal spirits)、不完全訊息(incomplete information)等而出現群聚行為，匯率經常過度反應

(1)外匯市場中，進行資產幣別轉換交易的外資，常受市場特定訊息影響，而集體同為買方或賣方，快速進行轉換交易；這種因動物本能、不完全訊息等所出現的群聚行為，常導致匯率過度反應，偏離基本面。

(2)外資集體行動匯入，外匯供給量增加( $S \rightarrow S'$ )，本國幣升值( $\bar{P}_0 \rightarrow \bar{P}_1$ )

外資集體行動匯出，外匯需求量增加( $D \rightarrow D'$ )，本國幣貶值( $\bar{P}_0 \rightarrow \bar{P}_2$ )

一旦當外資大量進出的金額占銀行間外匯交易很高的比重，會使外匯供需曲線向右大幅移動。



(二) 國際短期資本移動成為短期左右匯率變動的主要因素

1. 國際短期資本移動取代國際貿易或經濟基本面，成為短期左右匯率變動的主要因素

(1) 以台灣、南韓、新加坡為例，雖基本經濟情勢各異，但同受短期國際資本移動影響，新台幣、韓元及星幣對美元匯率走勢亦步亦趨。



(2) 2013年至2016年2月，台灣的外資進出匯市金額相對於銀行間外匯交易比率已超過40%，大部分是由前20名的外資參與(占全體外資的36.0%)，因此外資為短期左右新台幣匯

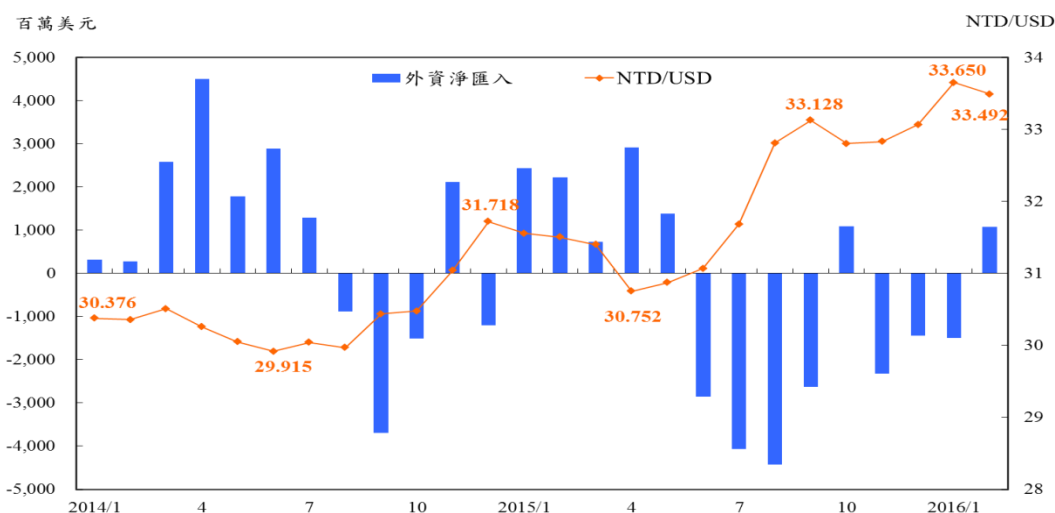
率變動的因素。

## 2.外資匯入匯出，影響新台幣升貶值

(1)本年 2 月底，外資持有國內股票及債券按當日市價計算，連同新台幣存款餘額共折計 2,522 億美元，約當外匯存底(4,288 億美元)之 59%。

(2)外資淨匯入，新台幣多呈升值；外資淨匯出，新台幣多呈貶值。

外資淨匯入與新台幣對美元匯率  
(2014/1~2016/2)



資料來源：中央銀行

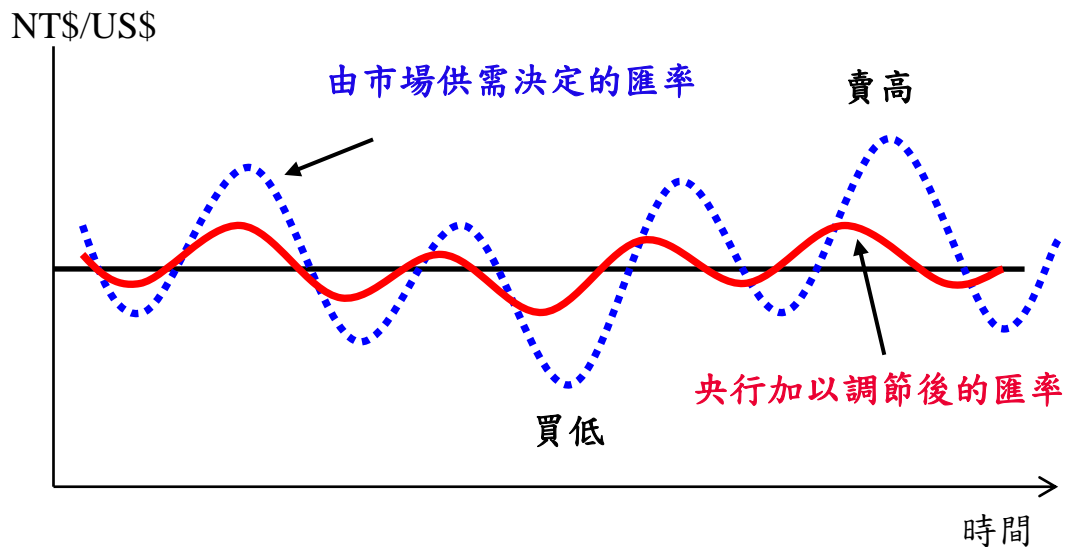
(三) 維持外匯市場秩序是本行法定職責，必要時，本行採逆風操作(lean against the wind)，可增進市場效率

1.由於管理浮動匯率制度允許匯率浮動與外匯干預，可減輕或避免投機客的攻擊，有助於達成政策目標，較適合新興經濟體與開放經濟體採行<sup>15</sup>。因此，新興市場國家多採管理浮動匯率制

<sup>15</sup> UNCTAD (2013), *Trade and Development Report 2013: Adjusting to the Changing Dynamics of the World Economy*, United Nations Conference on Trade and Development, Sep. 12; Wessel, David (2013), "Top Economists Rethink Post-Crisis Policy: Old Remedies Not Helpful for Spurring Growth, Preventing Calamity," *The Wall Street Journal*, Nov. 13。

度<sup>16</sup>，台灣亦然。

2. 新台幣匯率原則上由外匯市場供需決定，如遇不規則因素(如短期資金大量進出)及季節因素，導致匯率過度波動與失序變動，而有不利於經濟與金融穩定之虞時，本行將本於職責維持外匯市場秩序。
3. 本行原則上尊重市場機制，必要時採逆風操作維持外匯市場秩序，其目的不是扭轉趨勢，而是緩和匯率的波動幅度，使外匯市場更有效率。

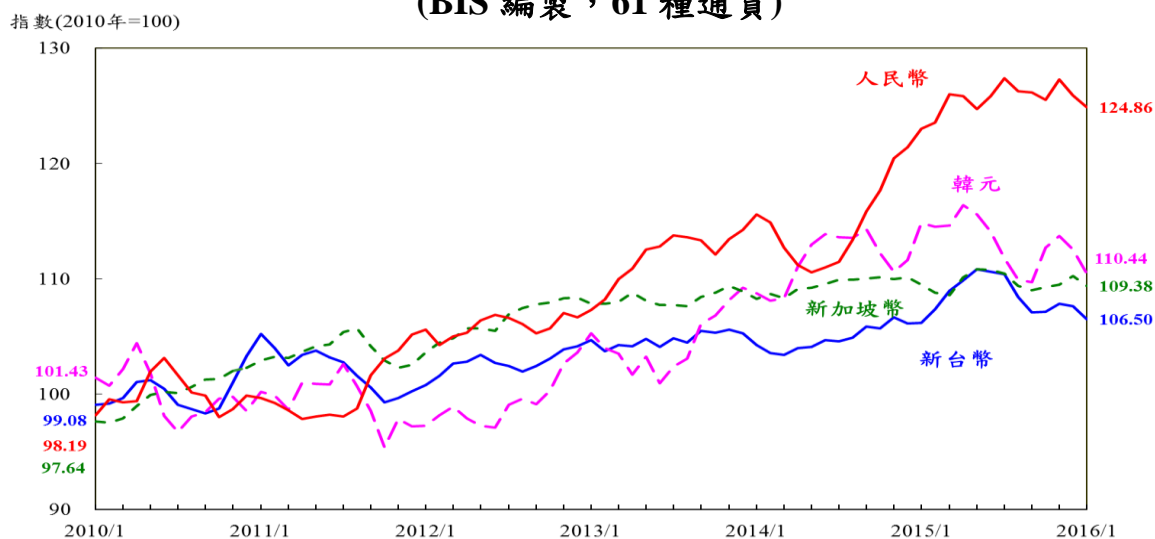


4. 本年2月 G20 上海會議公報指出，匯率過度波動與失序變動，不利於經濟及金融穩定。因此，匯率穩定有助金融穩定，進而促進總體經濟之發展。

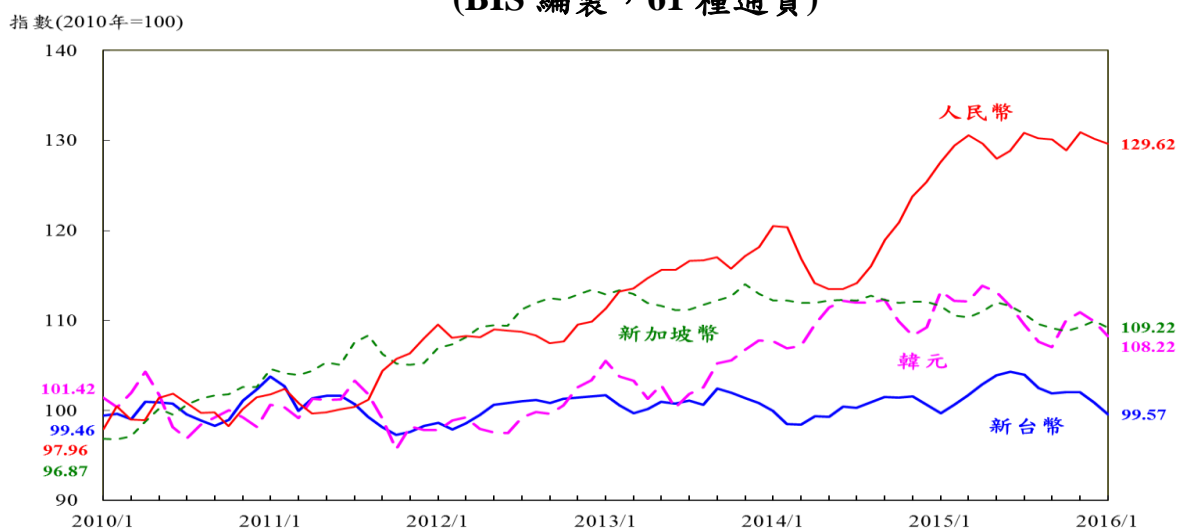
<sup>16</sup> IMF (2015) *Annual Report*, Oct. 2014。2014 年 191 個 IMF 會員國已有 43.5% 的國家採行管理浮動匯率。

(四) 新台幣匯率具有反通膨與反循環特性，且呈動態穩定，出口價格競爭力優於主要貿易對手

新台幣、韓元、新加坡幣與人民幣名目有效匯率指數  
(BIS 編製，61 種通貨)



新台幣、韓元、新加坡幣與人民幣實質有效匯率指數  
(BIS 編製，61 種通貨)

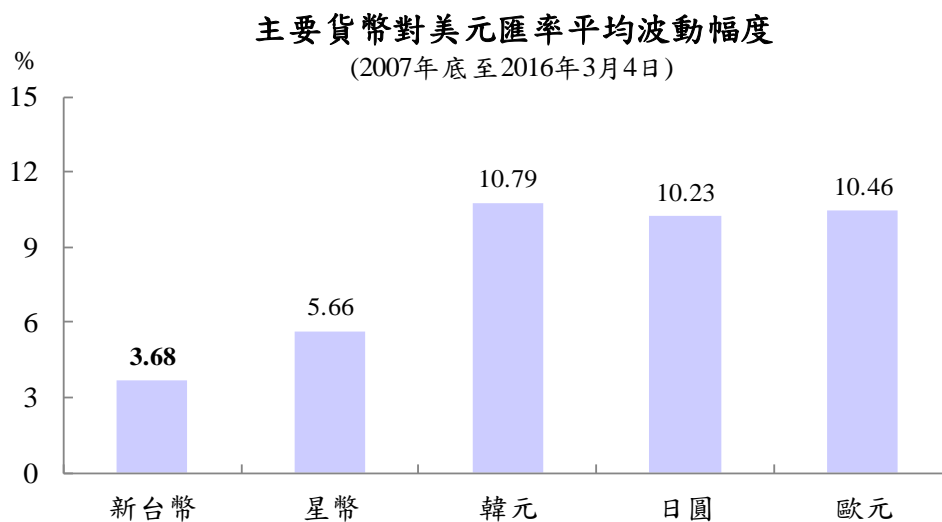


資料來源：BIS



## (五) 新台幣匯率維持動態穩定，有助經濟長期穩健發展

1. 根據亞洲開發銀行(ADB)的研究<sup>17</sup>，匯率波動過大，不利於貿易表現。
2. 本行每季企業訪談，大多數企業表示希望匯率穩定，以利對外報價及穩定進口原物料價格。
3. 匯率穩定及金融穩定對台灣等小型開放經濟體很重要。全球金融危機以來，與主要國家貨幣比較，新台幣匯率波動幅度相對較低，2007年底至本年3月4日，新台幣平均波動幅度3.68%，韓元則高達10.79%。新台幣相對穩定，有助總體經濟穩定。



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(並將其年化)。

波動幅度愈大，表示該幣別之匯率走勢較不穩定。

資料來源：中央銀行

<sup>17</sup> ADB (2011), "Box 1: Does Exchange Rate Volatility Hurt Trade?" *Asia Economic Monitor*, July。

## 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與金融穩定職責，時時密切注意經濟金融情勢發展，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月底，未到期定期存單餘額為7兆4,083億元。

#### 二、收存銀行業轉存款

##### (一) 郵政儲金轉存款

截至本年2月底止，中華郵政公司郵政儲金轉存本行餘額為1兆6,237億元。

##### (二) 其他銀行轉存款

截至本年2月底止，各銀行轉存本行餘額為5,490億元。

#### 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1兆8,138億元，實提準備1兆8,600億元，超額準備462億元。

#### 四、查核金融機構流動性狀況

本年1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為33.44%，遠高於10%之法定流動準備比率。
- (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，絕大多數符合規定。
- (三) 全體本國銀行流動性覆蓋比率平均為121.69%，且均符合最低70%之規定。

## 五、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。

鑑於金融機構不動產授信風險控管改善，且政府健全房市相關措施亦逐漸建置，房市發展已趨穩定，本行常務理事會決議自上年 8 月 14 日調整部分規範內容，惟主要規範項目仍持續辦理。

## 六、重新建置公開市場操作作業系統

本行定期存單改為無票號方式，前年底完成重新建置系統相關功能，上年 8 月新系統上線，大幅增進系統效能，本行及金融機構之存單管理及設質等作業更為便捷。

## 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(2 月 5 日)攀升至 2 兆 2,339 億元，較去年底增加 4,293 億元或 23.79%。春節後，發行額逐漸回降，至 2 月底為 1 兆 9,862 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 5.03%，壹仟圓券占 83.07%，伍佰圓券占 4.97%，貳佰圓券占 0.21%，壹佰圓券占 6.41%，伍拾圓以下小面額鈔券及外島地名券等合占 0.31%。
- (三) 上年 10 月 15 日發行「臺灣國家公園采風系列—太魯閣國家公園」平鑄套幣。
- (四) 上年 11 月 12 日發行「國父孫中山先生 150 歲誕辰紀念銀

幣」。

(五) 本年 1 月 21 日發行「丙申猴年生肖紀念套幣」。

## 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 2 月底，本行持有外匯存底 4,288.16 億美元<sup>\*</sup>，較上年底之 4,260.31 億美元，增加 27.85 億美元，主要係歐元等貨幣對美元升值，折計美元後金額增加及外匯存底投資運用收益。

2 月底本行持有黃金 13.59 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

本年 2 月底止，核准之外匯指定銀行家數增為 3,420 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

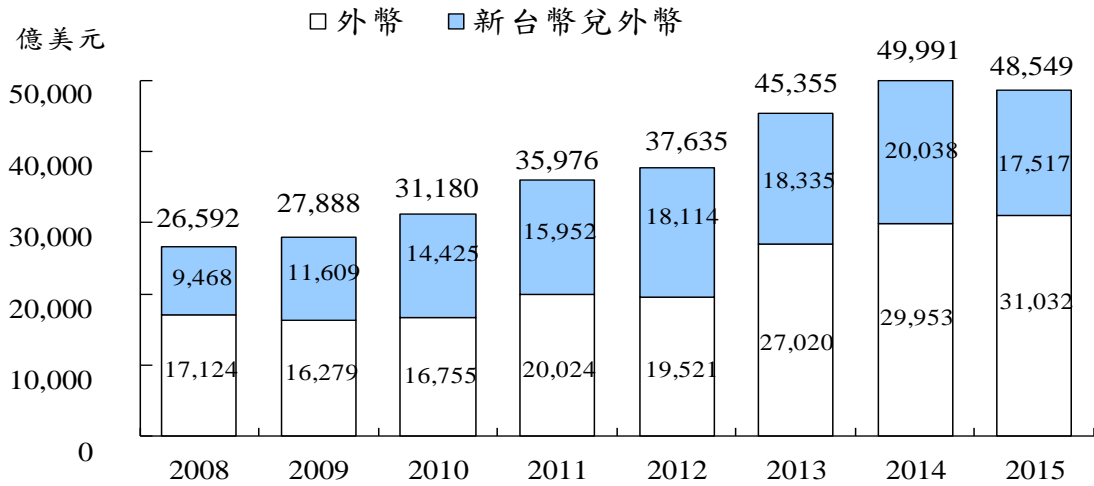
- (一) 陸續許可證券投資信託公司、投資顧問公司、證券公司及票券商提供境內及境外金融商品業務，以擴充金融服務層面，滿足客戶避險與理財需求，擴大外匯市場交易項目。
- (二) 近年來，新種金融商品市場不斷擴大，本行適時修正相關法規，循序開放外匯衍生性商品業務範圍，並簡化申辦程

---

<sup>\*</sup> 截至本年 2 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 2,522 億美元，約當外匯存底之 59%。

序；上年交易量為 4 兆 8,549 億美元。

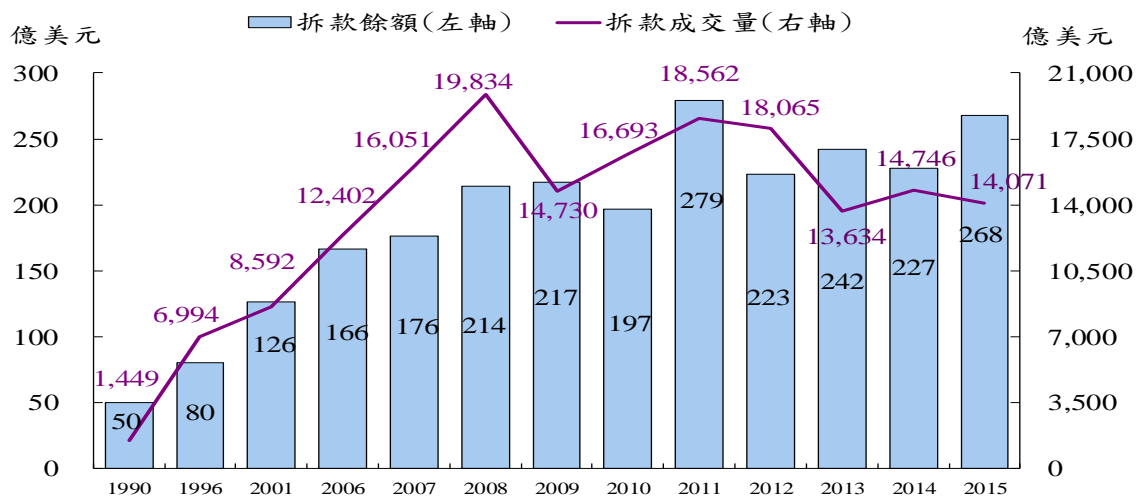
### 新金融商品交易量



### 四、擴大外幣拆款及換匯市場

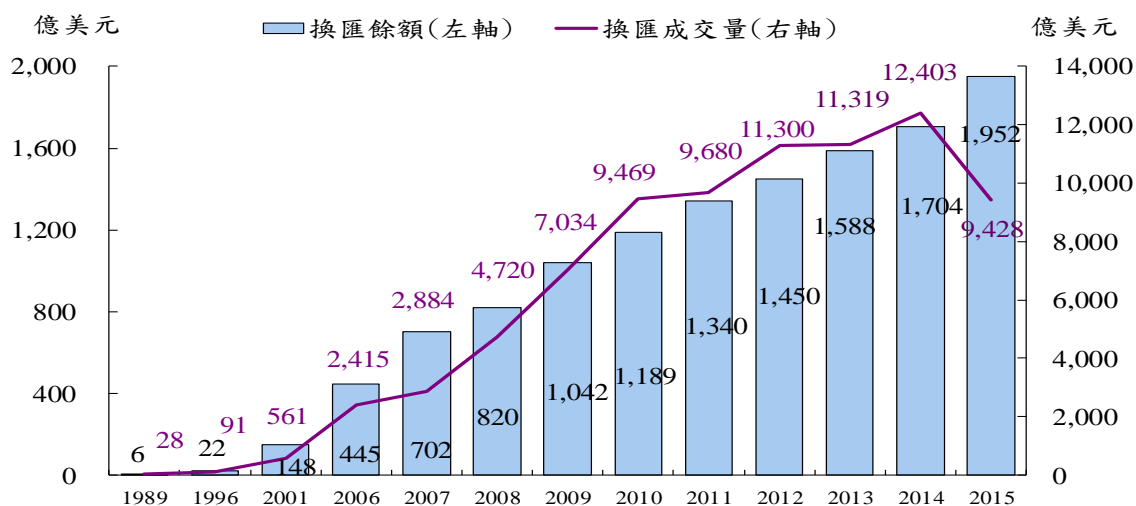
- (一) 持續以外幣拆款及換匯交易方式充分融通銀行，提供廠商營運所需之外幣資金，有效維持國內銀行體系外幣資金流動性。
- (二) 上年台北外幣拆款交易量為 1 兆 4,071 億美元，上年底交易餘額為 268 億美元。本年 1 至 2 月交易量為 2,222 億美元，2 月底交易餘額為 282 億美元。

### 拆款市場成交量與餘額



(三) 上年台北換匯市場新台幣與外幣間換匯交易量為 9,428 億美元，上年底交易餘額為 1,952 億美元。本年 1 至 2 月交易量為 1,654 億美元，2 月底交易餘額為 1,868 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

### (一) 台灣人民幣離岸市場之運作

#### 1. 適時修訂相關法規，促進人民幣商品多元化

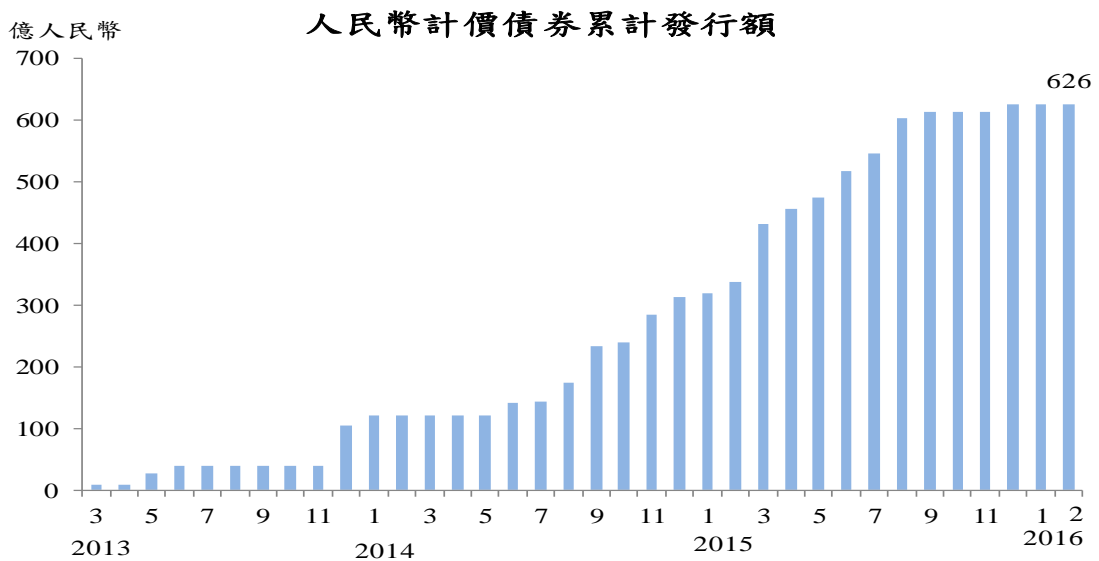
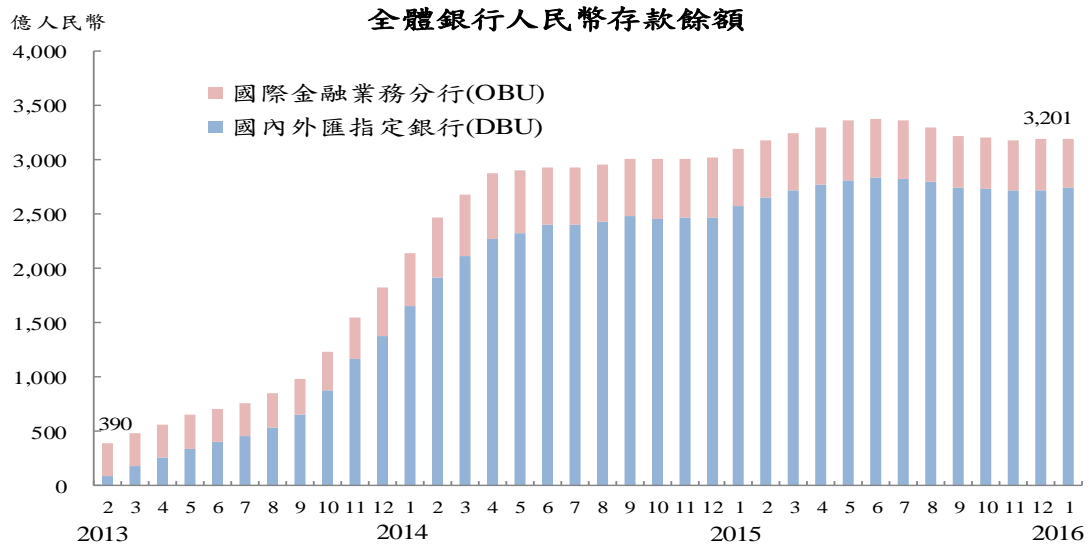
日期	措施內容
2015 年 10 月 26 日	放寬人民幣參加行得與人民幣清算行辦理平倉交易之範圍與交易種類。

#### 2. 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 69 家及 59 家，其業務概況如下：

單位：億人民幣

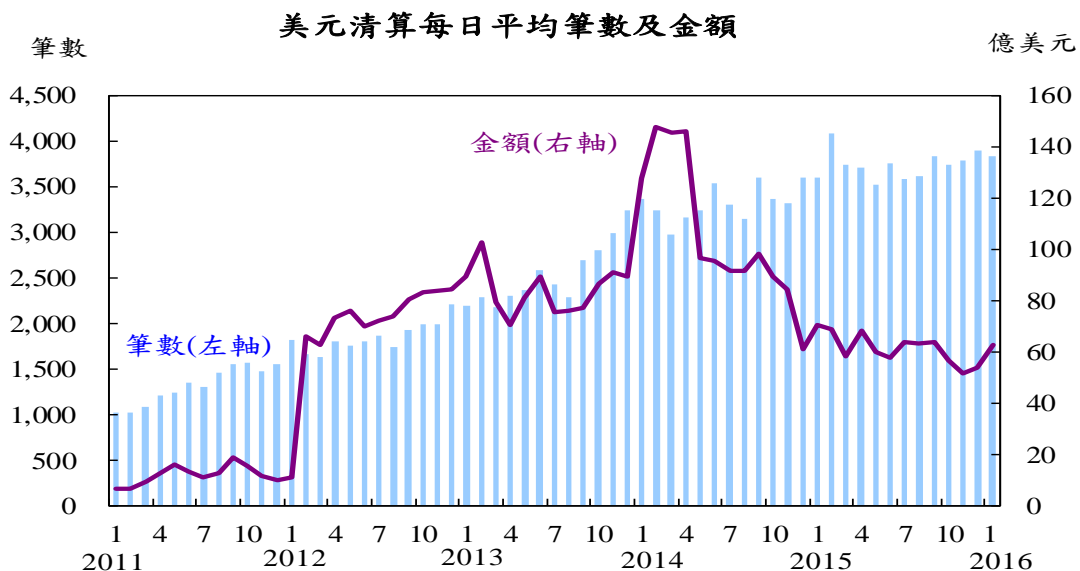
業務項目	金額
存款餘額(含 NCD, 2016 年 1 月底) $\left( \begin{array}{l} \text{DBU: 2,748} \\ \text{OBU: 453} \end{array} \right)$	3,201
匯款總額(2013 年 2 月至 2016 年 1 月)	52,847
透過中國銀行台北分行結算總額 (2013 年 2 月至 2016 年 1 月)	111,202
97 檔人民幣計價債券發行額(2016 年 2 月底)	626



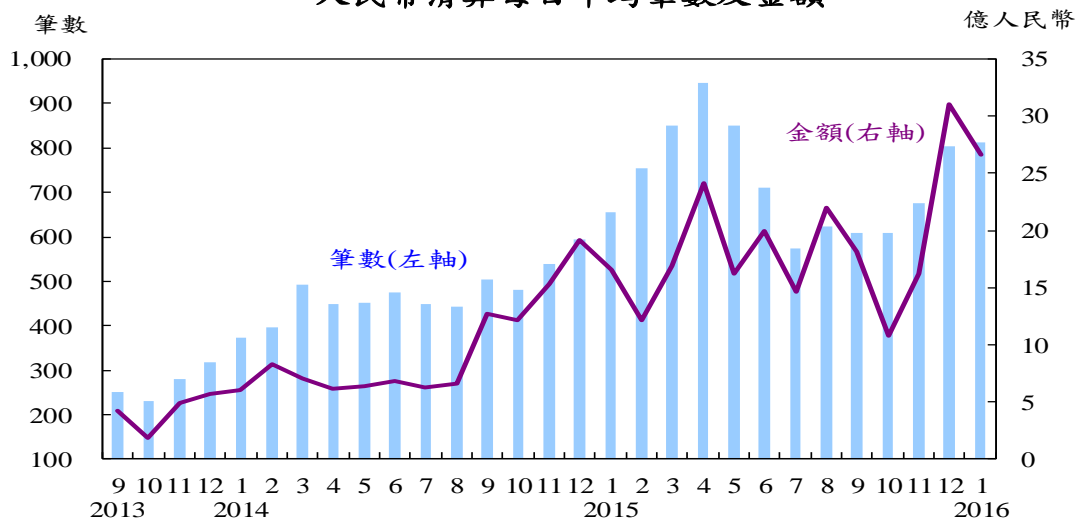


## (二) 外幣結算平台之運作

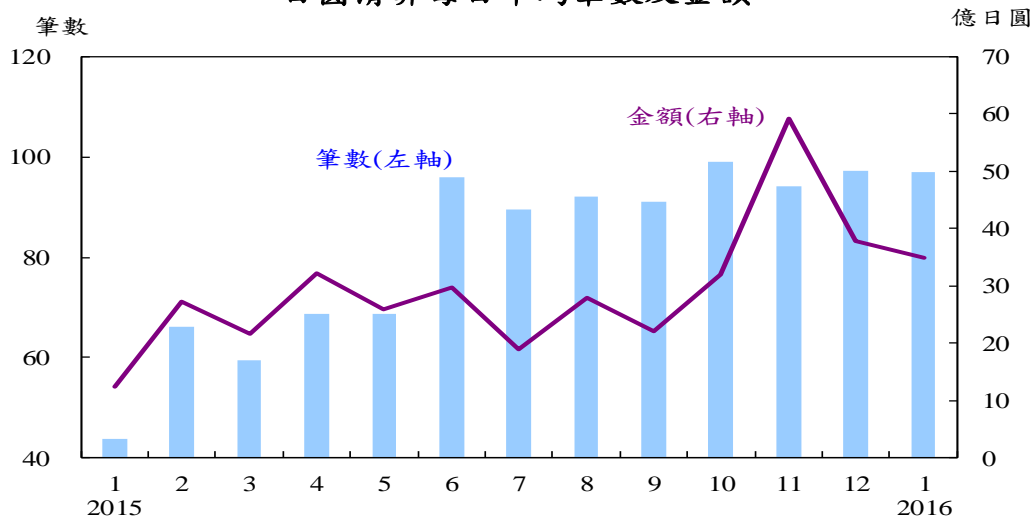
1. 本行規劃建置之外幣結算平台，於 2013 年 3 月開始營運。目前已辦理境內及跨境美元、人民幣、日圓及歐元匯款，並提供新台幣與美元，以及美元、人民幣、日圓、歐元相互間交易之款對款同步收付(PVP)機制，以及外幣債票券交易款券同步交割(DVP)機制，平台功能幾近完備，有助提升外幣匯款效率，大幅減少匯費，並提升支付系統運作之安全與效率，有助金融服務業發展。
2. 本年 1 月底國內參加美元清算之單位達 70 家，平均每日清算筆數達 3,828 筆，金額為 62.38 億美元。參加人民幣清算之單位達 61 家，平均每日清算筆數為 813 筆，金額為 26.62 億人民幣。參加日圓清算之單位達 41 家，平均每日清算筆數達 97 筆，金額為 34.91 億日圓。參加歐元清算之單位達 39 家，平均每日清算筆數達 49 筆，金額為 0.09 億歐元。



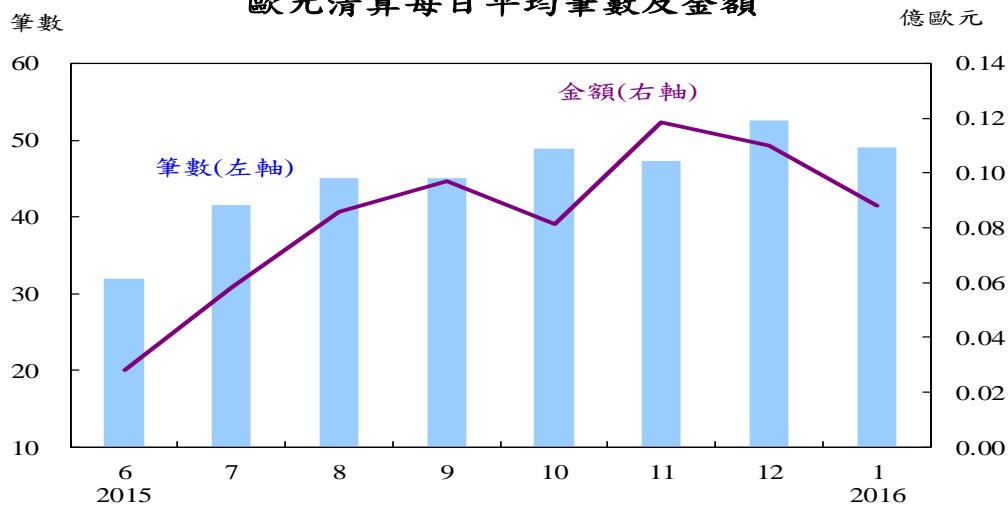
人民幣清算每日平均筆數及金額



日圓清算每日平均筆數及金額



歐元清算每日平均筆數及金額



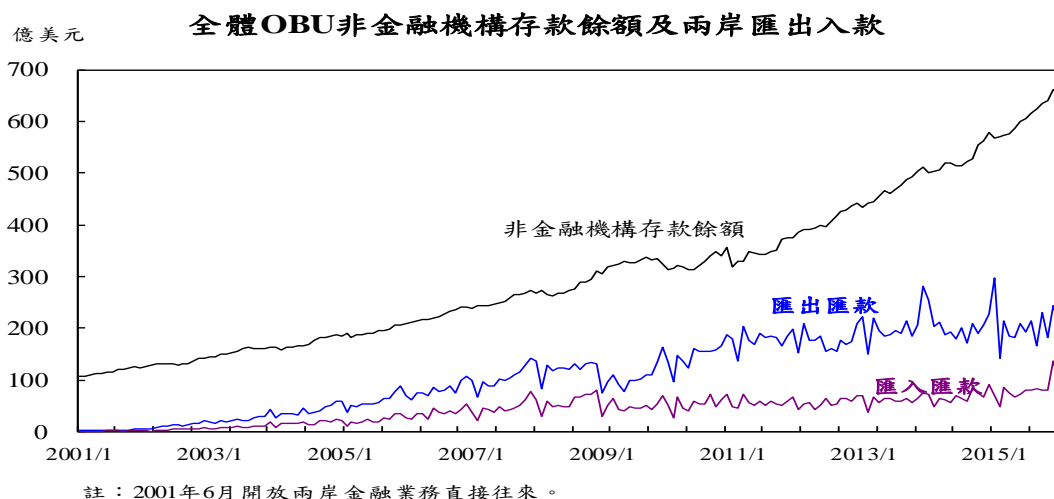
註：國內銀行間匯款於外幣結算平台業務量統計時，匯出及匯入僅列計一筆，且未包括自行客戶間資金移轉。

## 六、增加新台幣現鈔兌換管道

- (一) 2013 年 9 月，本行放寬外幣收兌處之增設，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 2 月底，全體收兌處達 443 家，較 2013 年 8 月底增加 65 家。
- (二) 鑑於全家便利商店於阿里山、台北寧夏夜市等設置 3 家外幣收兌處，對陸客兌換新台幣現鈔消費甚為便利，本行爰持續輔導統一 7-ELEVEN 3 家門市於上年 2 月起試辦人民幣收兌業務。
- (三) 便利商店陸續開辦外幣(含人民幣)收兌業務之後，可提升大陸地區來台旅客兌換新台幣現鈔之便利性，促進在地消費，除可避免大陸地區旅客在台直接持人民幣現鈔作為購物交易媒介，並可減少人民幣在市面之違法流通。

## 七、OBU 已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 305.29 億美元，較 2001 年 6 月(開放前之間接匯款)增加 87 倍。全體 OBU 非金融機構存款餘額持續上揚，至本年 1 月底達 655.53 億美元，較 2001 年 6 月底增加 4.7 倍，顯示 OBU 已成為海外台商資金調度中心。



## 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 2,643 億元，較 2014 年增加 1,076 億元或 3.41%。本年 1 至 2 月經收 6,453 億元，較上年同期增加 222 億元或 3.56%。

#### (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 2,527 億元，較 2014 年增加 827 億元或 2.61%。本年 1 至 2 月經付 6,448 億元，較上年同期增加 309 億元或 5.03%。

#### (三) 國庫存款餘額

上年底經理國庫存款餘額為 217 億元，較 2014 年底增加 117 億元或 117%。本年 2 月底餘額為 221 億元，較上年同期增加 29 億元或 15.10%。

### 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 期中央公債，合計 6,053 億元，較 2014 年減少 700 億元或 10.37%。本年 1 至 2 月發行 3 期中央公債 949 億元，較上年同期減少 354 億元或 27.17%。

##### 2. 還本付息

上年經付公債到期還本 4,650 億元，到期利息 1,157 億元，經付本息合計 5,807 億元，較 2014 年增加 599 億元或 11.50%。

本年1至2月經付公債到期還本1,150億元，到期利息358億元，經付本息合計1,508億元，較上年同期減少42億元或2.70%。

### 3.未償餘額

上年底中央公債未償總餘額為5兆4,787.74億元，較2014年底增加1,402.89億元或2.63%。本年2月底中央公債未償總餘額為5兆4,586.78億元，較上年同期增加1,099.01億元或2.05%。

## (二) 國庫券

### 1.發行

上年共發行8期國庫券，合計2,337億元，較2014年減少112億元或4.57%。本年1至2月發行4期國庫券1,074億元，較上年同期增加237億元或28.32%。

### 2.未償餘額

上年底國庫券未償總餘額為900億元，較2014年底減少400億元或30.77%。本年2月底國庫券未償總餘額為1,974億元，較上年同期增加37億元或1.91%。