

中華民國 104 年 9 月 23 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	10
肆、國內金融情勢	19
伍、本行主要業務說明	23
陸、結語	36
附錄：本行業務概況	37

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、外匯政策與管理及完善金融基礎設施等主要業務，提出報告，敬請惠賜指教。

貳、國際經濟金融情勢

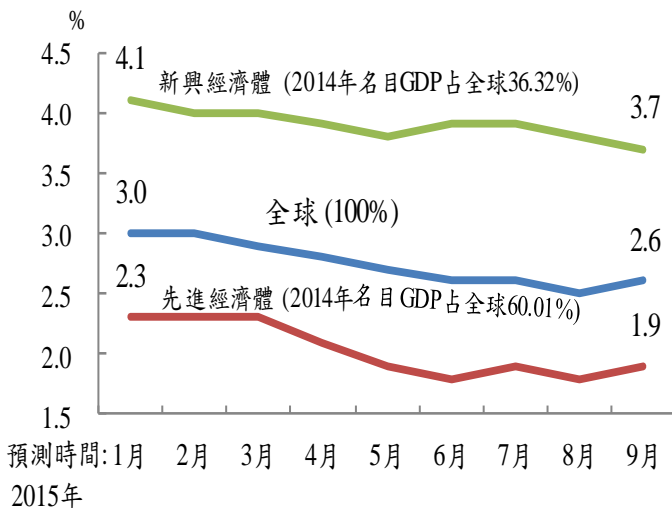
一、全球經濟成長不如預期，通膨走低

(一)先進經濟體溫和復甦，新興經濟體成長下滑

本(2015)年全球景氣不如年初預期樂觀，經濟成長率預測值一再下調。9月環球透視(IHS Global Insight)持續下修新興經濟體預測值，惟對先進經濟體預測值則略上修，對全球經濟成長率預測值亦上修為2.6%，略低於上(2014)年之2.7%，明(2016)年可望回升至3.0%。

4月以來，美國就業好轉，房市進一步改善，經濟穩健擴張；歐元區受量化寬鬆貨幣政策激勵，景氣持續回溫；中國大陸則因經濟轉型，邁入成長下滑之新常態。

2015 年全球 GDP 成長率預測值

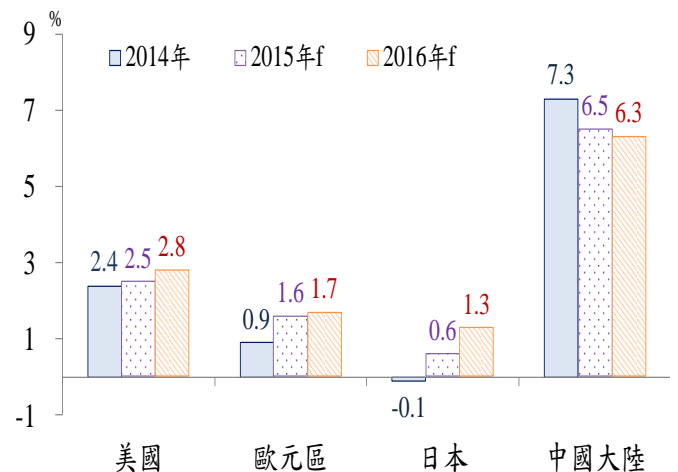


	2014年	2015年f	2016年f
全球	2.7	2.6	3.0
先進經濟體	1.8	1.9	2.2
新興經濟體	4.4	3.7	4.3

註:f表示預測值。

資料來源：IHS Global Insight

主要經濟體 GDP 成長率



2014年名目GDP占全球比重

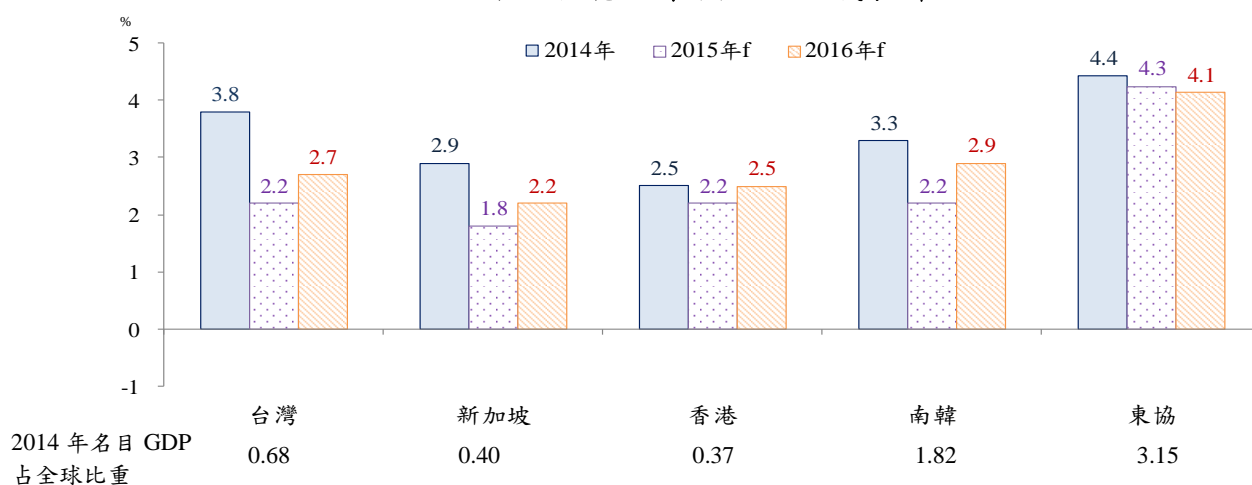
經濟體	2014年名目GDP占全球比重
美國	22.36
歐元區	17.33
日本	5.95
中國大陸	13.30

註:f表示預測值。

資料來源：各經濟體官方網站、IHS Global Insight

受全球經濟下滑，尤其中國大陸景氣放緩，以及國際油價下跌影響，亞洲經濟體出口疲弱。本年亞洲四小龍經濟成長率多可能下滑，東協主要經濟體如馬來西亞、印尼等，因國際商品價格大跌衝擊出口，復甦力道亦趨緩。

亞洲四小龍及東協 GDP 成長率

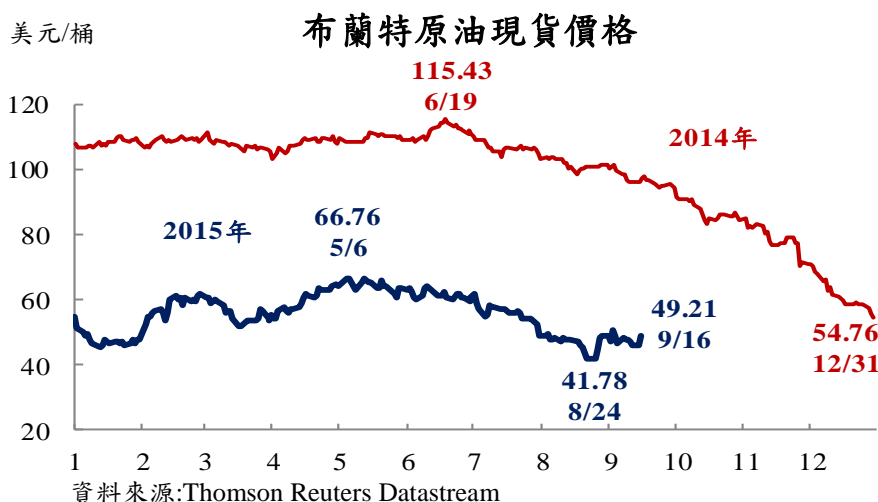


註: f 表示預測值。

資料來源：各經濟體官方網站、IHS Global Insight

(二)國際原油等商品價格大跌，通膨低緩

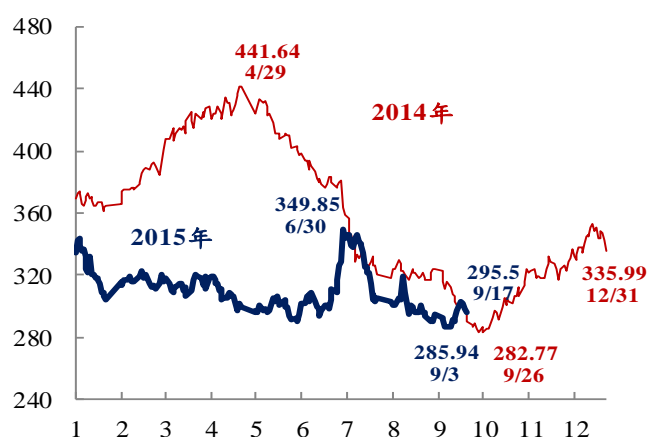
年初以來，美國頁岩油產量成長減緩，加上地緣政治衝突事件影響，國際油價一度回升，5月上旬布蘭特原油現貨價格曾升至每桶 66.76 美元；嗣因 OPEC 會員國產量續增，伊朗與國際六強達成核計畫協議，可望明年初解除原油禁運，益以中國大陸為主之新興市場經濟疲軟，未能有效提振需求，致全球原油供給過剩，價格再度走跌，8月下旬曾跌至 42 美元左右。近來因 OPEC 願意與非 OPEC 產油國就產量進行協商以穩定油價，加以美國原油產量及庫存下滑而略回升。



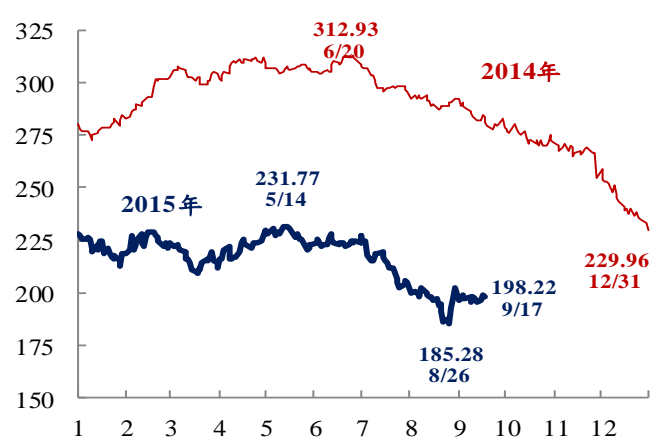
穀物方面，年初以來因氣候合宜有利種植，黃豆、小麥及玉米等作物豐收，國際穀物期貨價格指數持續走低；6月中旬一度因美國中西部暴雨影響收成，指數反彈，嗣隨氣候干擾因素減弱，主要機構上修全球穀物供應量預測值，9月初指數再度下滑至本年低點，近日則略為回穩。

5月中旬以來RJ/CRB期貨價格指數亦伴隨原油等商品價格疲軟呈下滑走勢，近日隨油價略揚，指數略回升。

1967=100 Thomson Reuters 穀物期貨價格指數



RJ/CRB 期貨價格指數

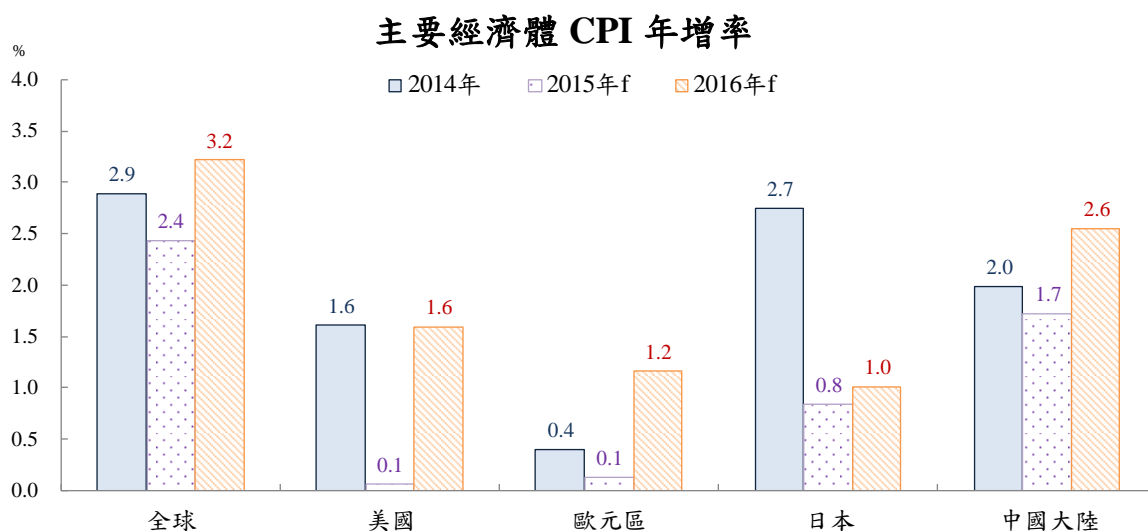


註：1. Thomson Reuters 穀物期貨價格指數係由黃豆、玉米、小麥期貨合約價格計算而得之指數，凡距到期日6個月內之期貨合約，皆涵蓋在指數編製範圍。

2. RJ/CRB 期貨指數係由能源、軟性商品、穀物、工業用金屬、貴金屬及牲畜等類別之19種商品期貨價格編製組成。

資料來源：Thomson Reuters Datastream

國際商品價格偏低，全球通膨面臨下降壓力。環球透視對本年全球通膨率之預測值為 2.4%，低於上年之 2.9%；其中歐元區、美國及日本等均低於 1.0%。預期明年主要經濟體通膨率均將回升。



註: f 表示預測值。

資料來源：各經濟體官方網站、IHS Global Insight

二、美國升息預期與人民幣貶值，引發全球金融動盪

(一) 新興市場貨幣重貶，全球股價大幅修正

本年 5 月中旬以來，由於原物料價格持續疲弱，加以美國升息預期升高，引發資金大量撤出新興市場；復因 8 月 11 日中國人民銀行無預警調整人民幣對美元中間價訂價機制，致人民幣貶值，帶動新興市場貨幣走貶，9 月 7 日 MSCI 新興市場匯率指數一度下跌至 1,454.97，較 4 月底之本年高點下降近 9%，亦為近 5 年多來新低點，之後略回升。

(2004/5/31=1,000)

MSCI 新興市場匯率指數



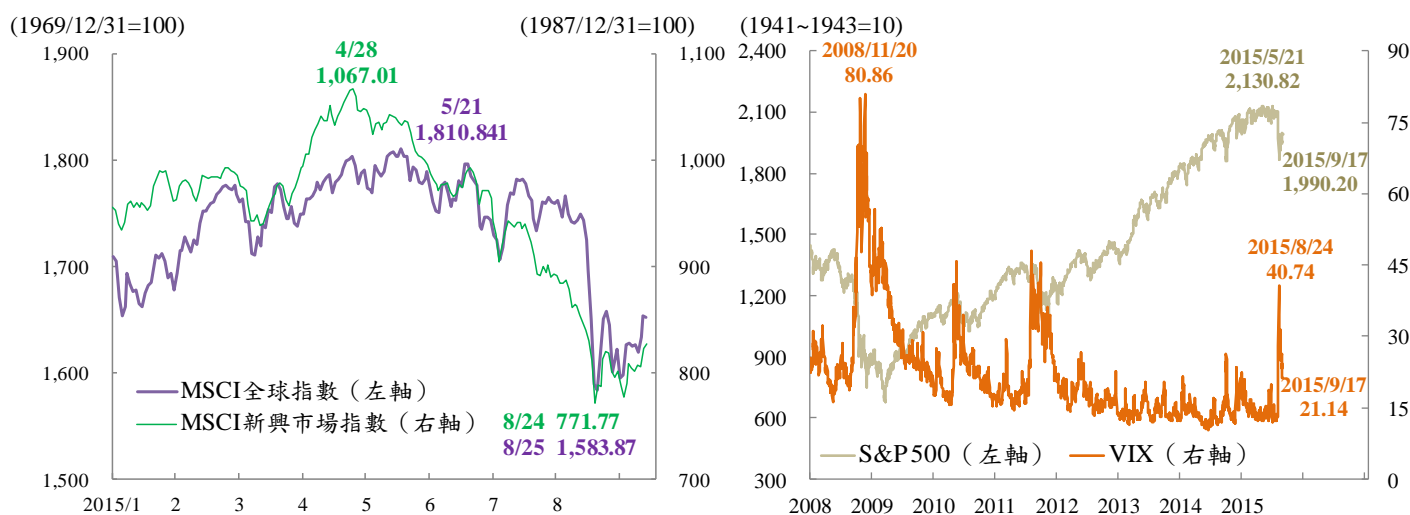
註：MSCI 新興市場匯率指數包含南韓、台灣、中國大陸、巴西、俄羅斯等 23 個經濟體。

資料來源：Thomson Reuters Datastream

由於資金大量撤出，8 月下旬，MSCI 新興市場股價指數自 4 月底之波段高點一度重挫約 28%；VIX 恐慌指數則曾飆升至 40 以上後回落，至 9 月 17 日為 21.14。

MSCI 全球及新興市場股價指數

S&P 500 及 VIX 恐慌指數



註：1. MSCI 全球股價指數係指全球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。

2. VIX 係 1993 年美國芝加哥選擇權交易所(CBOE)推出，用以衡量投資人對 S&P 500 指數期貨未來 30 天波動程度之預期。VIX 愈高，表示市場參與者預期後市波動程度將加劇，也同時反映其心理不安程度愈高，故又稱為恐慌指數。

資料來源：Thomson Reuters Datastream、CBOE

6 月以來，外資在亞洲新興市場股市多呈賣超；惟 9 月外資買超台股 9.45 億美元，在其他亞洲新興市場股市則仍全面賣超。

主要股市外資淨買賣超變動概況

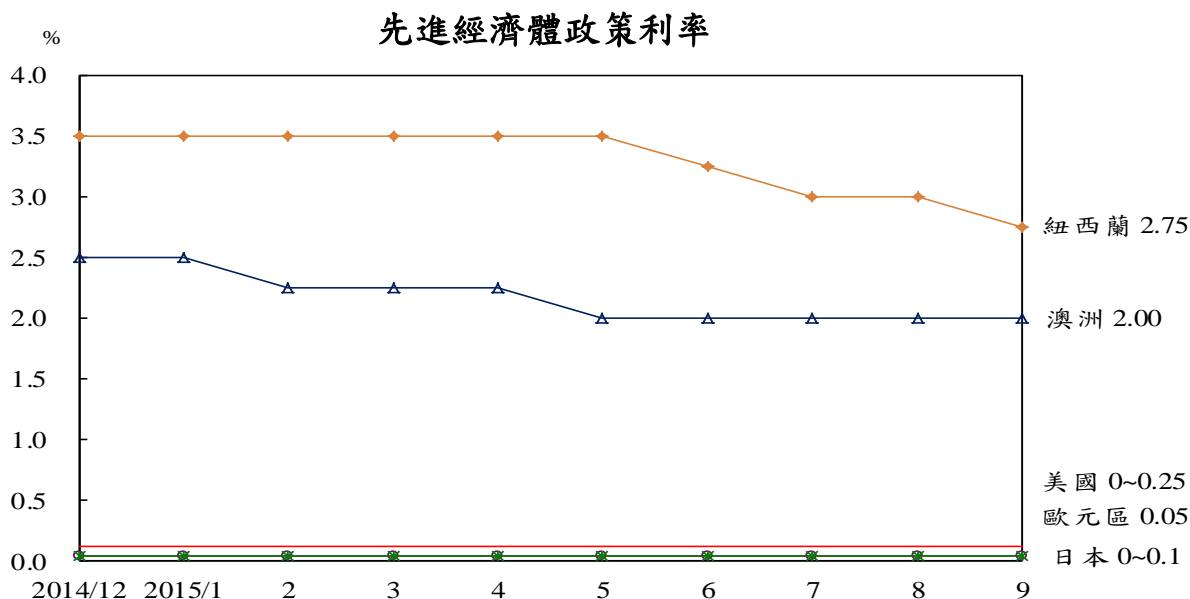
單位：百萬美元

	台灣	南韓	印尼	泰國	菲律賓	印度	日本
2013年	9,288	4,875	-1,806	-6,211	678	6,584	154,550
2014年	13,190	5,684	3,766	-1,091	1,256	16,118	22,545
2015/1月	2,143	-1,033	19	-128	529	2,879	-7,956
2月	3,199	1,166	830	-213	372	1,434	2,313
3月	-1,114	2,487	-413	84	167	1,687	-834
4月	3,512	3,966	448	7	-203	1,212	29,282
5月	1,158	1,748	-264	94	-201	-67	11,421
6月	-2,619	-971	-307	-311	-258	-961	-977
7月	-1,464	-1,695	10	-773	-193	882	-4,111
8月	-1,661	-3,626	-709	-1,248	-380	-2,598	-10,119
9/1-9/17	945	-1,056	-293	-134	-629	-421	-20,063(9/1-9/11)
2015年以來	4,098	986	-678	-2,622	-796	4,048	-1,044(1/1-9/11)

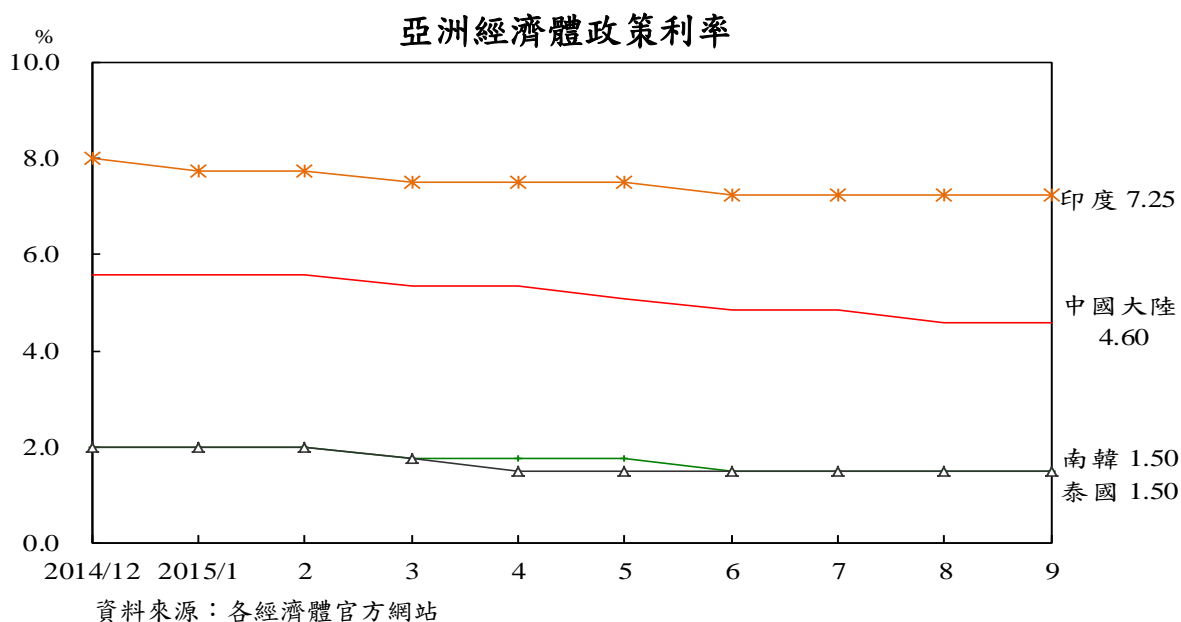
資料來源：Bloomberg

(二)多數國家採行寬鬆貨幣政策激勵景氣

年初以來，歐洲與日本央行維持貨幣寬鬆措施，部分國家則進一步降準或降息提振景氣，其中中國人民銀行 4 度調降基準利率共 1 個百分點及調降大型金融機構存準率 2 個百分點，紐西蘭及印度央行已分別調降政策利率 0.75 個百分點，另南韓、泰國及澳洲等國央行則分別降息 0.5 個百分點。



註: 美國及日本之政策利率為一區間，故以上限及下限之平均數表示。
資料來源：各經濟體官方網站



資料來源：各經濟體官方網站

三、全球經濟面臨風險，僅靠貨幣政策難達平衡成長

亞洲已成為全球經濟成長核心，中國大陸經濟走緩與人民幣貶值產生之龐大外溢效應，恐助長商品價格跌勢及金融市場波動，衝擊新興市場經濟發展；且美元強勢，使大量以美元計價之新興市場債務負擔更加沉重；復以美國升息未決等不確定性，均為未來全球經濟面臨

之主要風險¹。

各國為達到平衡成長²，僅依賴貨幣政策難竟其功，尚需財政政策及結構改革之配合。而主要經濟體更須審慎調整並清楚溝通其重大貨幣決策，以降低負面外溢效應帶來之衝擊³。

¹ 參考 Lagarde, Christine (2015), “The Future of Asian Finance: Ensuring Stability and Continued Prosperity,” IMF, September 2; BIS (2015), “International Banking and Financial Market Developments,” *BIS Quarterly Review*, September。

² 係指不同區域、不同部門(如私部門與公部門，以及貿易部門與非貿易部門)間更平衡地分配經濟活動。

³ 參考 G20 (2015), “G20 Finance Ministers and Central Bank Governors Meeting,” Communiqué, September 5。

參、國內經濟情勢

一、台灣對外貿易依存度高，易受國際景氣波動影響

台灣為小型且高度開放經濟體，商品與服務輸出占GDP比重高，出口表現深受貿易對手國經濟成長情況影響。當國際景氣趨緩，勢必衝擊台灣出口成長。

主要國家貿易依存度及 GDP 相對規模

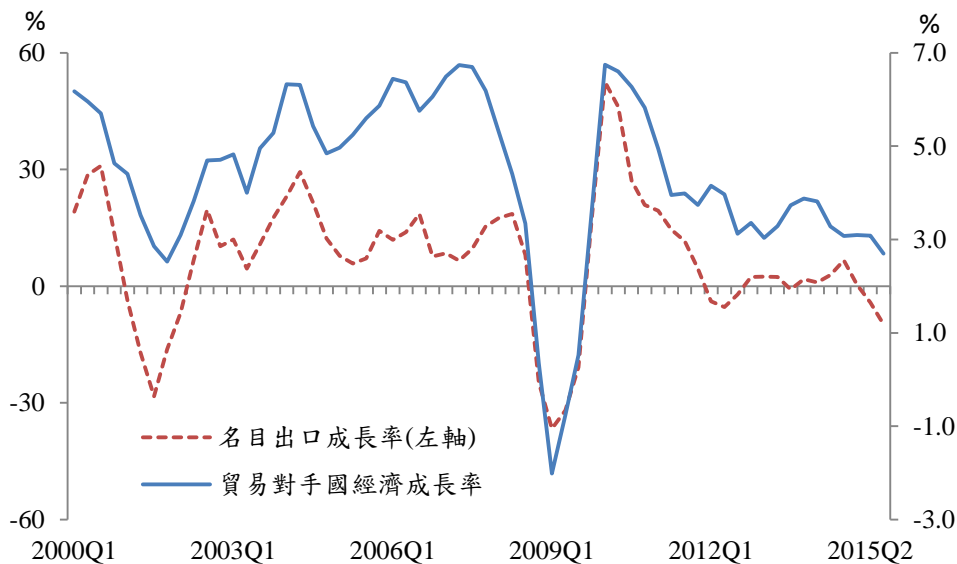
單位：%

	台灣	南韓	新加坡	中國大陸	日本	美國
輸出 / GDP	69.6	51.6	187.6	24.0	18.7	13.5
商品輸出 / GDP	58.8	44.0	142.0	21.7	15.2	9.4
服務輸出 / GDP	10.8	7.6	45.6	2.2	3.5	4.1
輸出入 / GDP	129.2	97.2	350.9	45.2	40.2	29.8
各國GDP相對台灣規模(倍)	1.0	2.7	0.6	19.5	8.7	32.9

註：輸出入及GDP係名目金額。

資料來源：中央銀行、主計總處、IFS、南韓央行、中國大陸外匯管理局及IHS Global Insight

貿易對手國經濟成長率與台灣出口年增率



註：貿易對手國之經濟成長率係貿易權數加權平均計算。

資料來源：IHS Global Insight、財政部貿易統計

(一)本年以來亞洲國家出口多呈衰退

受全球景氣走弱，尤其中國大陸經濟成長減緩，以及國際油價下跌影響，本年以來，亞洲主要國家出口多呈衰退，台灣亦不例外。

亞洲主要國家出口年增率
(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
2014年	-3.5	6.0	2.3	-1.5	1.8	-0.4	2.4	2.7
2015年 7月	-10.3	-8.3	-5.1	-16.5	-19.0	-3.6	-13.3	-11.9
8月	-13.8	-5.5	-14.9	-28.6	n.a.	n.a.	n.a.	-14.8
1~8月	-9.1	-1.3	-6.3	-18.7	-14.1	-4.7	-13.1	-8.8

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。

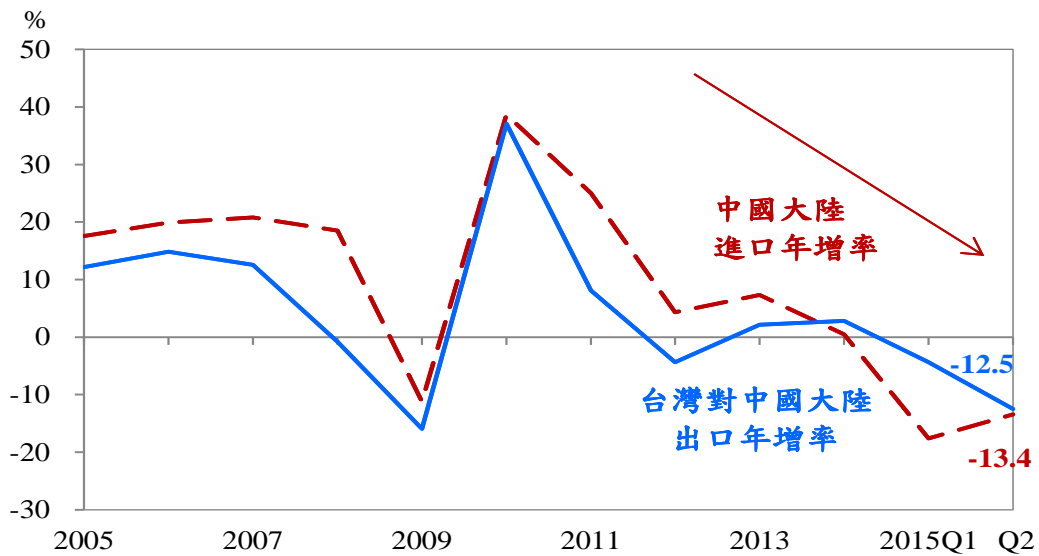
3. 尚未發布8月資料之國家或地區係採1-7月資料。

資料來源：Datastream、各國海關

(二)台灣出口高度集中大陸市場，受大陸供應鏈在地化及經濟成長趨緩衝擊較大

1、台灣出口高度集中大陸市場，且多對大陸出口中間財。隨著中國大陸經濟成長趨緩，進口需求下滑，加以產業結構調整及供應鏈在地化，使得台灣對大陸出口年增率下降。

中國大陸進口及台灣對大陸出口年增率



資料來源：台灣及中國大陸通關統計

- 2、對中國大陸出口比重，因台灣高於南韓、新加坡，近年大陸的進口需求減少，使台灣受到的衝擊較大。

台灣、南韓與新加坡出口地區別比重
(2015年第2季)

單位：%

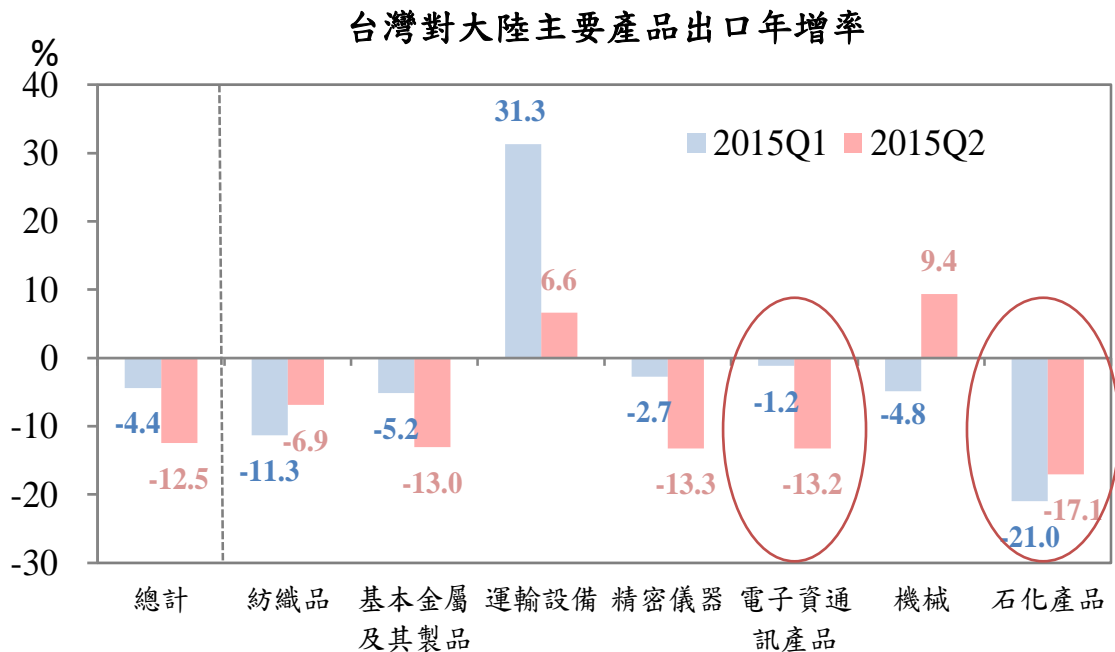
	台灣	南韓	新加坡
中國大陸(含香港)	38.9	30.9	20.1
東協	18.3	14.0	27.3
美國	12.4	13.6	7.3
日本	6.7	5.1	4.0

註：新加坡為本地出口資料。

資料來源：各國通關統計、World Trade Atlas

- 3、全球市場對電腦與手機需求下降，使本年第2季台灣對大陸出口的電子資通訊產品及精密儀器(面板)減幅擴大。
- 4、國際油價下跌，加以大陸石化及塑橡膠等基礎工業快速發展取代進口，致本年第1、2季台灣對大陸石化

相關產品出口減幅在 20% 上下。



2015Q2

產品別比重(%)

(2.9)

(4.8)

(1.1)

(12.5)

(47.2)

(6.0)

(18.5)

註：本圖之石化相關產品包括礦產品、化學品及塑橡膠產品。

資料來源：財政部通關統計

(三)台灣出口高度集中於電子資通訊產品，受單一產業景氣榮枯影響大

- 1、台灣出口高度集中在享有 ITA 免關稅的電子資通訊產品，出口比重達 39.9%，高於南韓(25.3%)及新加坡(17.0%)，惟該類產品週期短且市場需求變化快速。
- 2、台、韓、星出口主力除電子資通訊產品及機械外，南韓尚有運輸設備，新加坡亦有礦產品及化學品，南韓及新加坡產業發展與出口結構較為多元。

台灣、南韓與新加坡主要產品出口比重 (2015 年第 2 季)

單位：%

	台灣	南韓	新加坡
礦產品	4.7	6.7	22.3
化學品	6.6	6.6	14.9
塑橡膠製品	7.7	6.7	5.7
紡織品	4.1	2.8	0.2
基本金屬	9.1	8.7	1.7
機械	10.5	12.2	13.3
電子資通訊產品	39.9	25.3	17.0
運輸設備	4.1	20.4	1.6
精密儀器(面板)	6.7	6.4	4.9

註：新加坡為本地出口資料。

資料來源：各國通關統計

二、全球景氣復甦緩慢，影響國內經濟成長動能

本年上半年，國際景氣復甦緩慢，油價處於低檔，衝擊全球貿易，台灣出口成長下滑超乎預期，經濟成長率大幅下修至 2.14%。下半年，全球景氣仍緩，油價再度大跌，台灣出口持續負成長，加以台股下跌，衝擊民間消費信心下滑，國內經濟成長動能疲弱，主計總處預測經濟成長率續降為 1.01%，全年為 1.56%，明年則升為 2.70%。

經濟成長率及各項需求之成長率

單位：%

	經濟成長率	民間消費	政府消費	固定資本形成		輸出	輸入	
				公共部門	民間部門			
2015/上半年(p)	2.14 (3.21)	3.19 (2.64)	-1.29 (-1.01)	0.59 (1.47)	-1.89 (-5.39)	1.06 (2.79)	2.27 (4.55)	2.43 (2.44)
下半年(f)	1.01 (3.34)	2.92 (2.89)	-1.53 (-1.44)	2.60 (2.50)	-3.23 (-7.31)	4.26 (5.27)	0.52 (4.83)	1.52 (3.28)
2015 (f)	1.56 (3.28)	3.05 (2.76)	-1.42 (-1.24)	1.62 (2.00)	-2.68 (-6.52)	2.65 (4.02)	1.35 (4.69)	1.96 (2.88)

註：表中括弧代表前次(5/22)主計總處之預測

資料來源：主計總處

主要機構對本年及明年台灣經濟成長率預測值

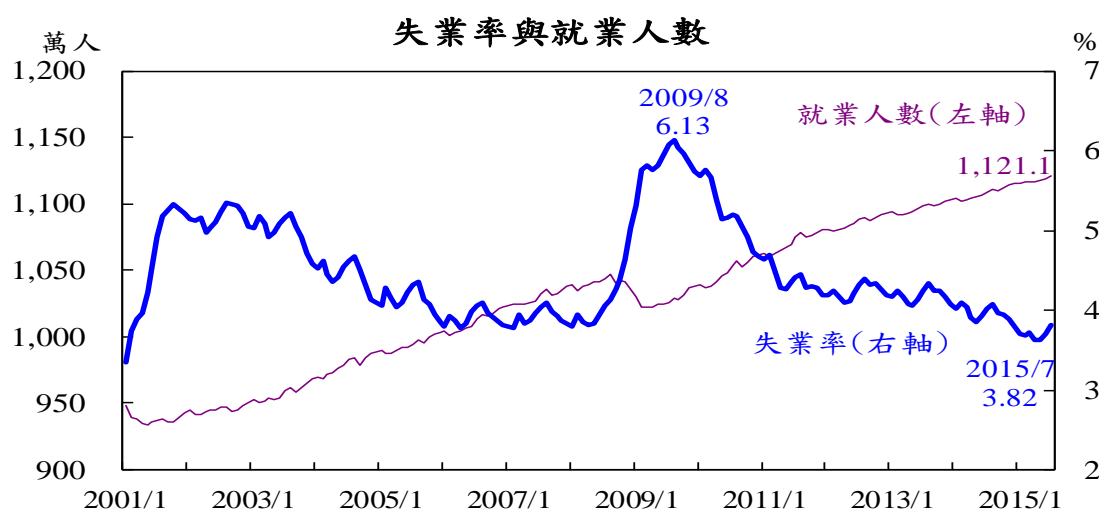
單位：%

預測機構	主計總處	IHS Global Insight	Goldman Sachs	EIU	JP Morgan	Nomura
發布日期	2015/8/14	2015/9/15	2015/9/14	2015/9/14	2015/9/11	2015/9/11
2015年	1.56	2.16	1.60	1.30	1.00	1.70
2016年	2.70	2.69	3.00	2.00	2.10	3.10

資料來源：各預測機構

三、失業率季節性回升，薪資成長略有改善

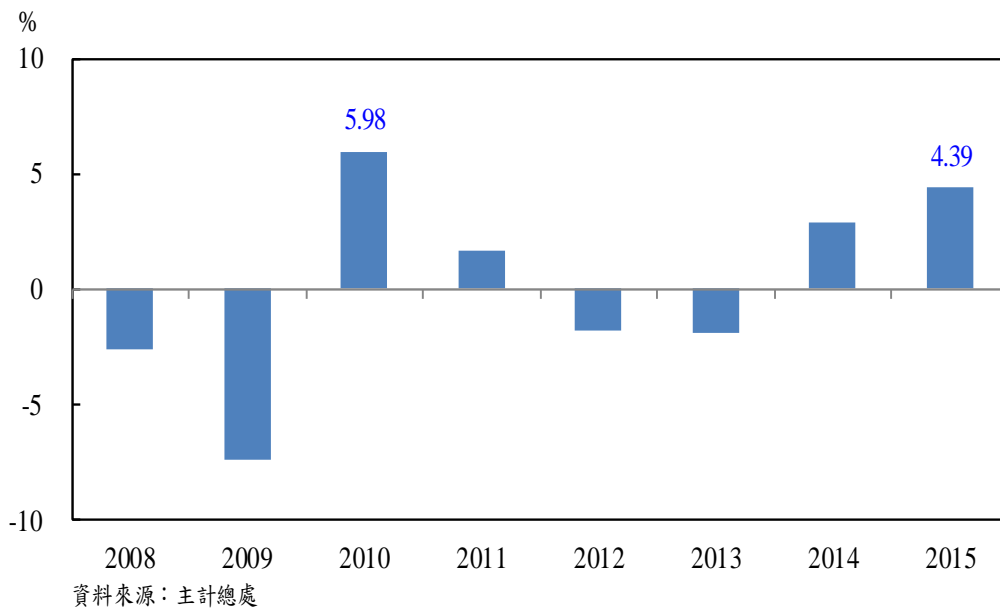
本年5月失業率降至3.62%，係2001年2月以來最低；6月起，受畢業生投入職場等季節性因素影響，失業人數增加，失業率略回升，至7月為3.82%，惟仍係2001年以來同月最低。就業人數則持續增加，至7月為1,121.1萬人。



資料來源：主計總處

因上年景氣穩健復甦，本年初廠商增發獎金，本年1至6月工業及服務業受僱員工平均薪資年增率為3.72%，實質薪資年增率則為4.39%，係近5年來同期最高增幅。

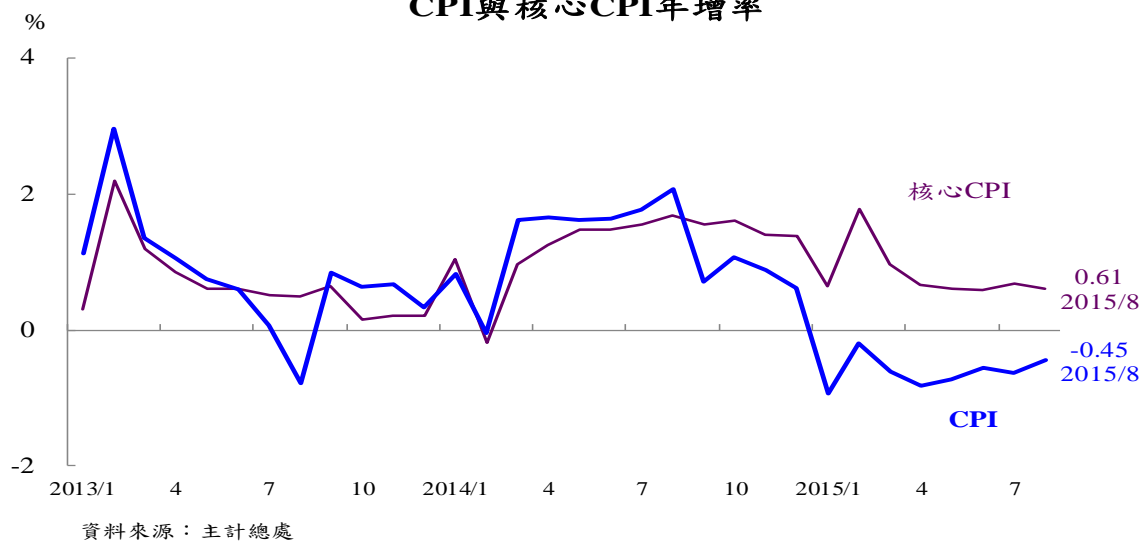
各年1至6月工業及服務業平均實質薪資年增率



四、本年以來 CPI 年增率持續為負值，明年可望回升

年初以來，國際原油等原物料行情低迷，帶動國內油料費、燃氣、電費等能源價格下跌，CPI 年增率持續為負值，至 8 月為-0.45%，1 至 8 月平均為-0.62%；不含蔬果及能源之核心 CPI 年增率則為 0.82%，漲幅溫和。

CPI與核心CPI年增率

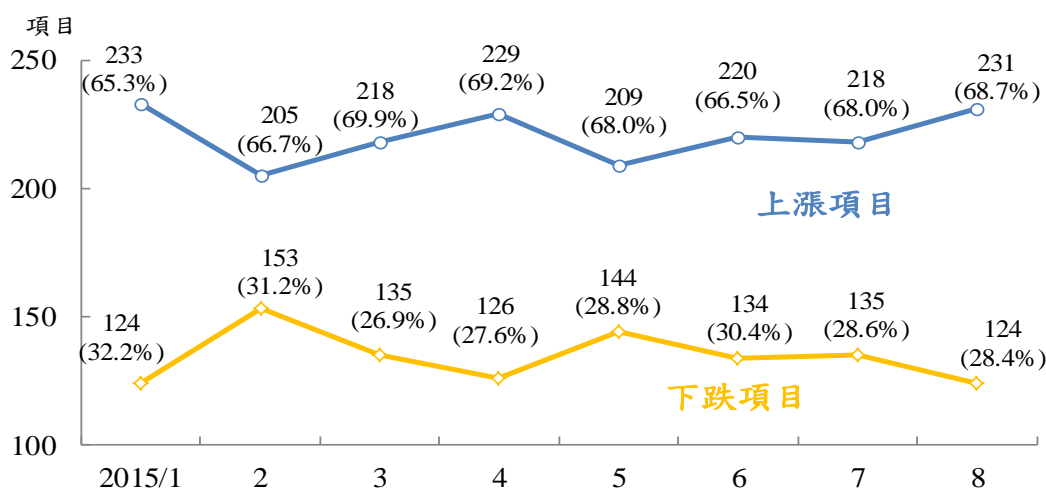


影響本年1至8月平均CPI年增率主要項目

項目	權數(千分比)	年增率(%)	對CPI年增率之影響 (百分點)
CPI	1000	-0.62	-0.62
外食費	99	2.50	0.26
蔬菜	20	10.41	0.22
房租	182	0.85	0.15
肉類	20	4.13	0.09
教養娛樂服務費	128	0.50	0.06
合計			0.78
油料費	35	-25.77	-0.96
電費	22	-10.42	-0.24
燃氣	10	-20.61	-0.23
水果	23	-5.16	-0.13
耐久性消費品	82	-1.18	-0.09
合計			-1.65
其他			0.25

CPI年增率雖連續8個月為負值，惟370個查價項目群中，各月漲價商品項目及權重均明顯大於跌價商品，顯示物價並非普遍走低，尚不致構成通貨緊縮。

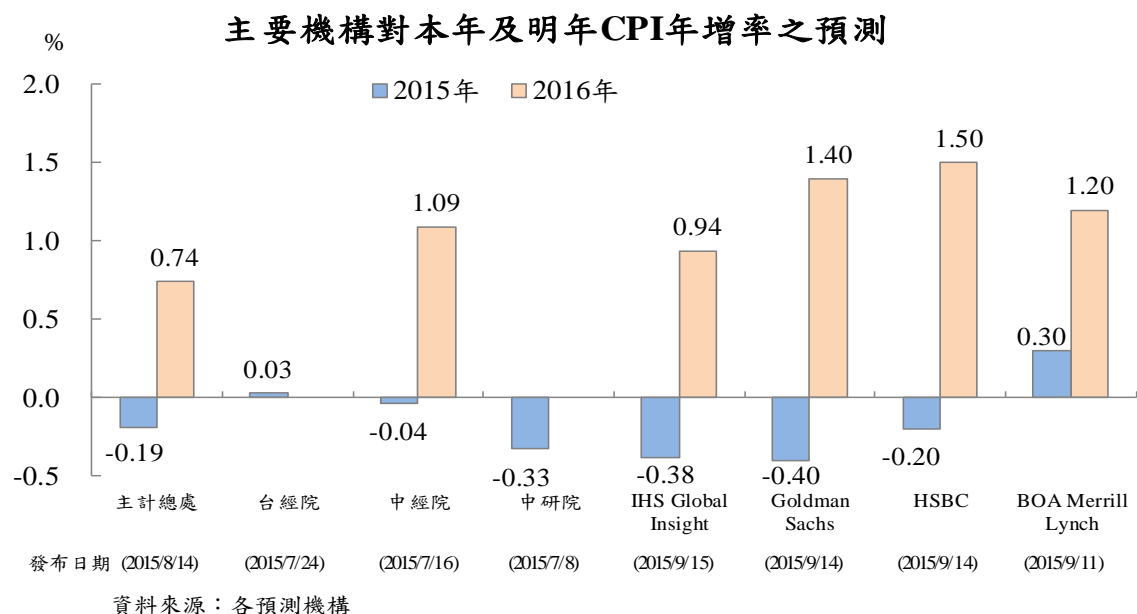
本年各月CPI漲跌項目數



註：()內數字為權重。

資料來源：主計總處

由於全球景氣復甦緩慢，原油、穀物等原物料價格走軟，加以國內經濟成長減緩，需求不振，主要機構陸續下修台灣本年CPI年增率預測值，明年則可望回升。



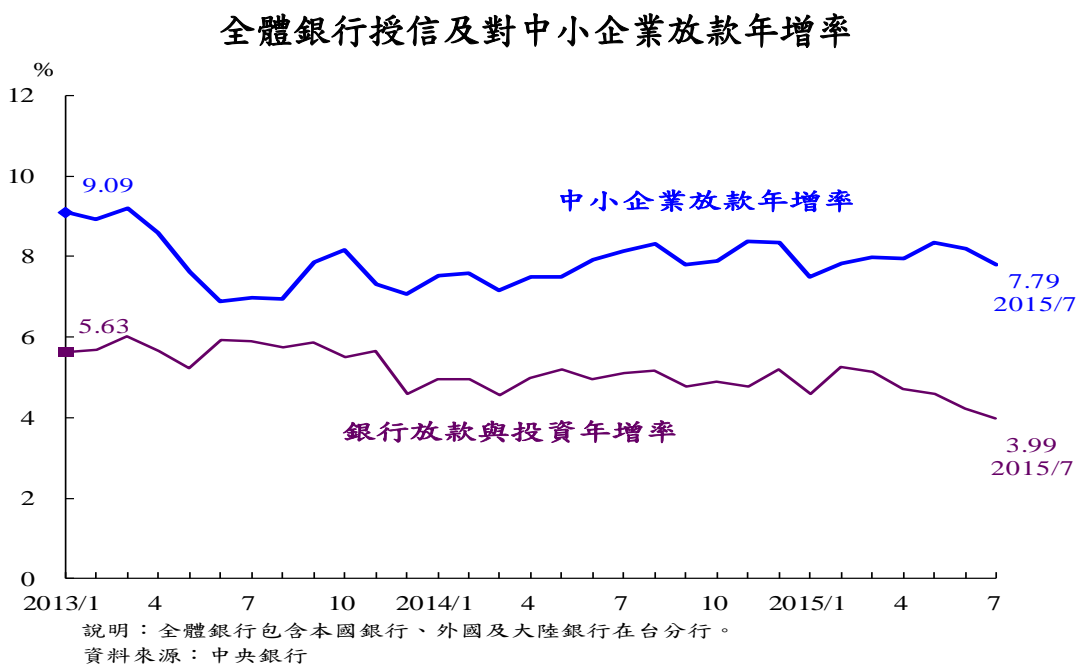
肆、國內金融情勢

一、銀行授信成長略緩，惟對中小企業放款穩定成長

由於銀行對政府及民間部門債權成長減緩，年初以來，全體貨幣機構放款與投資年增率下滑，至 7 月底為 3.99%。

政府積極強化中小企業信保機制，銀行對中小企業放款持續增加，至 7 月底年增率為 7.79%，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。

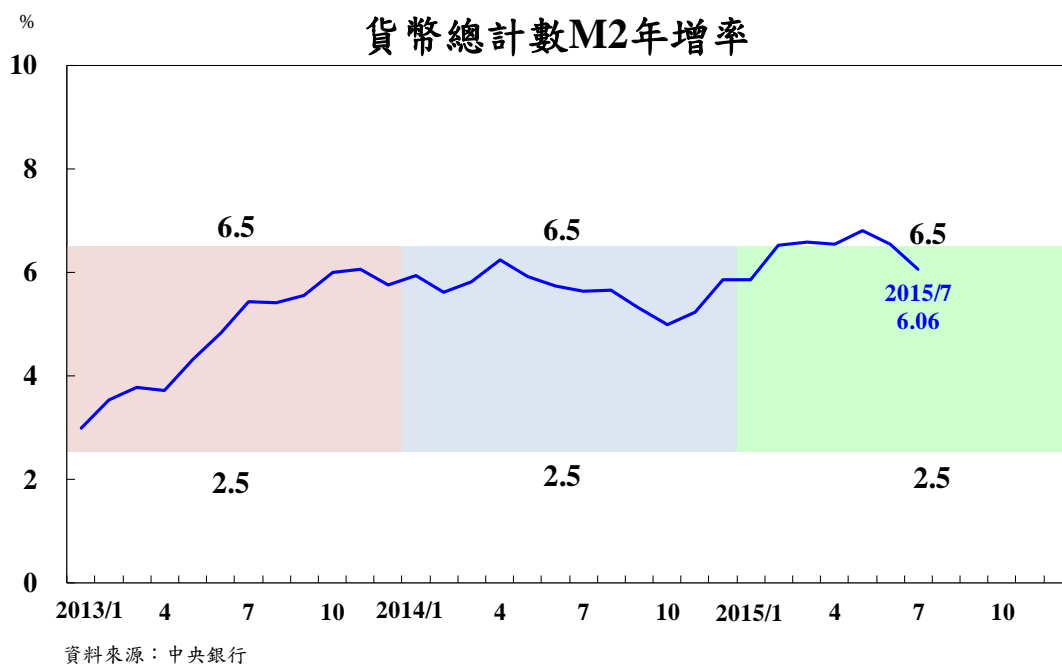
由於國內景氣復甦力道減弱，資金需求不強，未來銀行授信成長可能續緩。



二、M2 維持於目標區內成長

年初以來，受外資淨匯入影響，貨幣總計數 M2 年增率上升，至 5 月為 6.81%；嗣因外資淨匯出逐漸擴大，

加以銀行放款與投資成長減緩，M2 年增率回降，至 7 月為 6.06%，1 至 7 月平均年增率為 6.41%，維持於目標區(2.5%~6.5%)內成長。

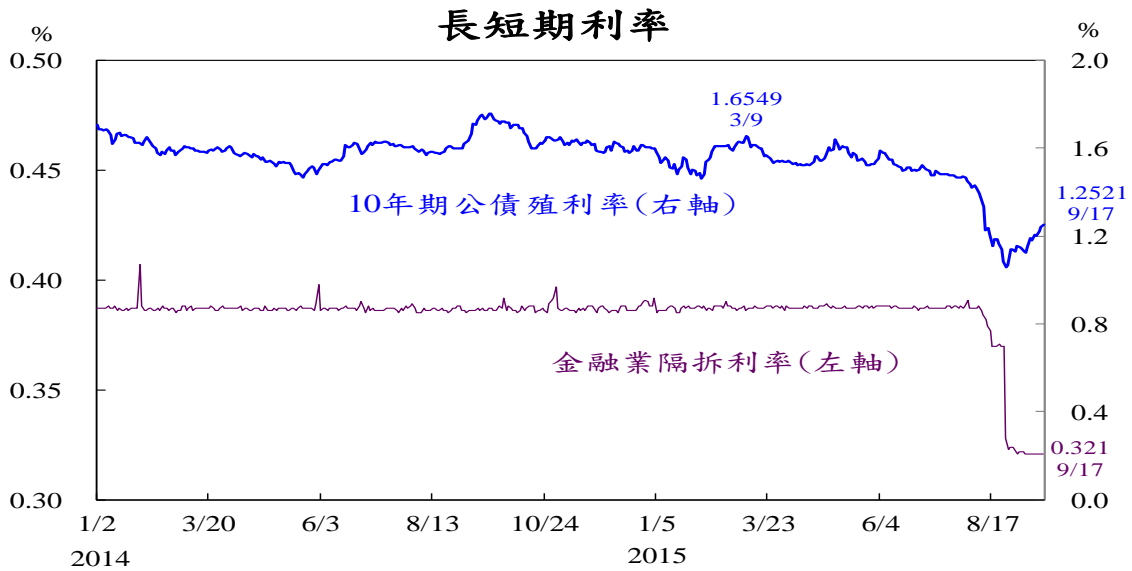


三、利率下降

年初以來，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在 0.387% 左右；惟近期國內經濟成長動能下滑，資金需求不強，隔夜拆款利率下降，至 9 月 17 日為 0.321%。

長期利率方面，年初以來，由於美債殖利率上揚，加以台股上漲，國內 10 年期公債殖利率走升，至 3 月 9 日為 1.6549%，嗣後區間震盪。下半年起，全球景氣復甦緩慢，國際股市下挫，加上國際油價探底，通膨預期

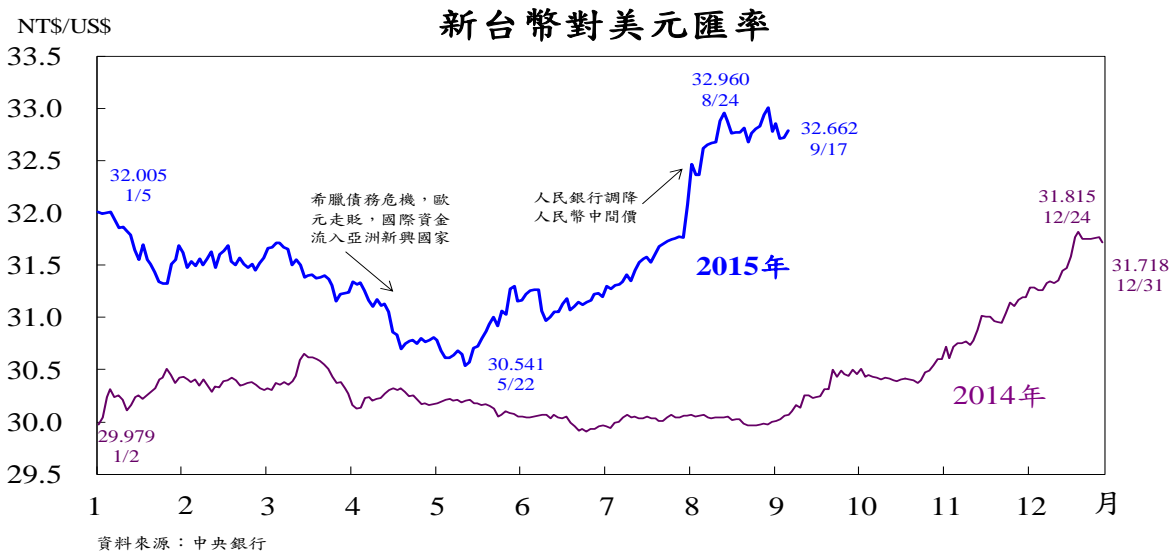
降溫，國內 10 年期公債殖利率隨美債殖利率下滑，至 9 月 17 日為 1.2521%。



資料來源：中央銀行、櫃檯買賣中心

四、新台幣對美元匯率貶值

年初以來，因希臘債務危機，歐元疲軟，國際資金流入包括台灣在內之亞洲新興國家，推升新台幣對美元匯率。嗣因美國 Fed 主席葉倫 6 月表示本年將升息，美元走強，吸引資金回流美國，加上陸股大跌、人民幣兌美元中間價調降，帶動亞洲貨幣貶值。國內因外資匯出，加重新台幣貶值壓力，至 9 月 17 日新台幣對美元匯率為 32.662，較去年底貶值 2.89%。



新台幣對美元升貶幅度

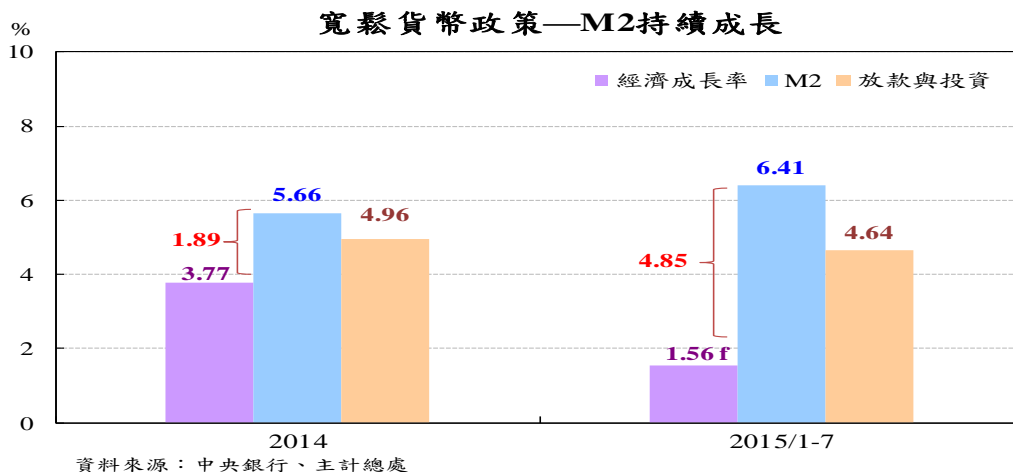
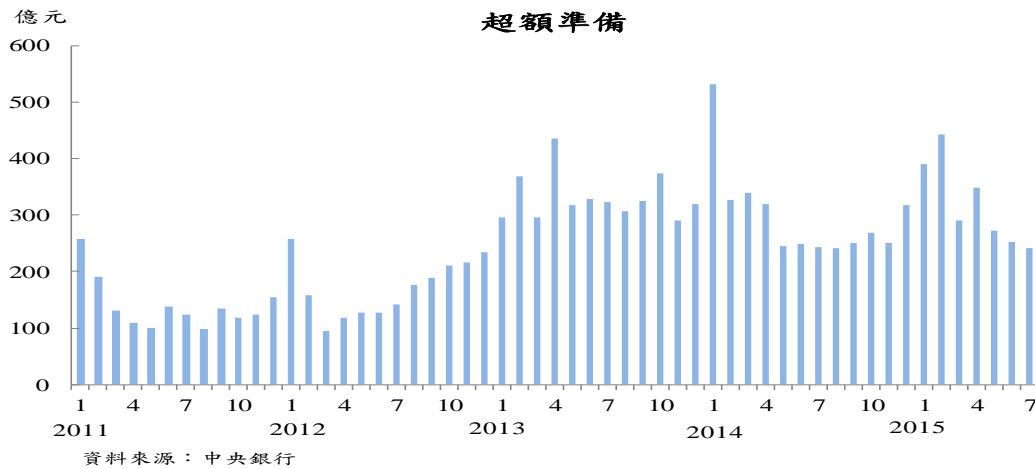
日期	2015/9/17	2014/9/17	2014/12/31	2015/1/5~9/17與上年同期
匯率	32.662	30.134	31.718	
升貶幅		-7.74%	-2.89%	-4.28%

伍、本行主要業務說明

一、貨幣信用維持寬鬆，足以支應經濟活動所需資金

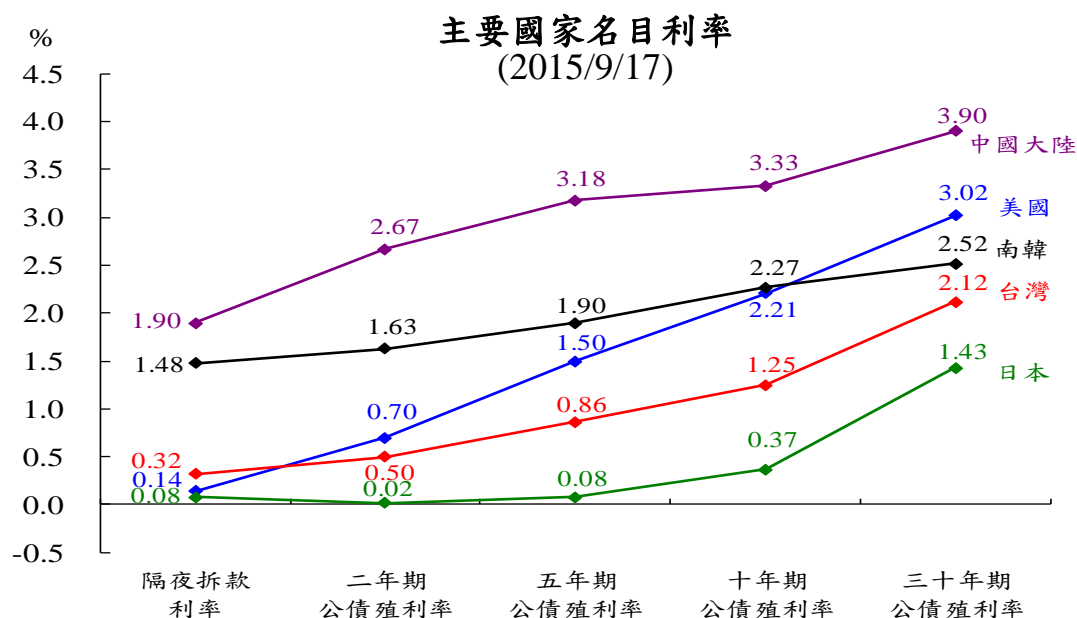
(一)量多—M2 持續成長

鑑於全球景氣復甦仍緩，台灣出口不振，經濟成長減緩，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。本年 1 至 7 月銀行超額準備維持在 300 億元左右之適中水準；1 至 7 月銀行放款與投資平均年增率為 4.64%，M2 平均年增率為 6.41%，高於主計總處對本年經濟成長率預測值 1.56%，可充分支應經濟活動所需資金。



(二)價低—台灣長短期利率低於多數國家

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

二、調整不動產針對性審慎措施，有助金融穩定

(一)不動產針對性審慎措施已見成效

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，已見成效：

- 1、不動產貸款集中度下降，特定地區房貸、新承作土地抵押貸款、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

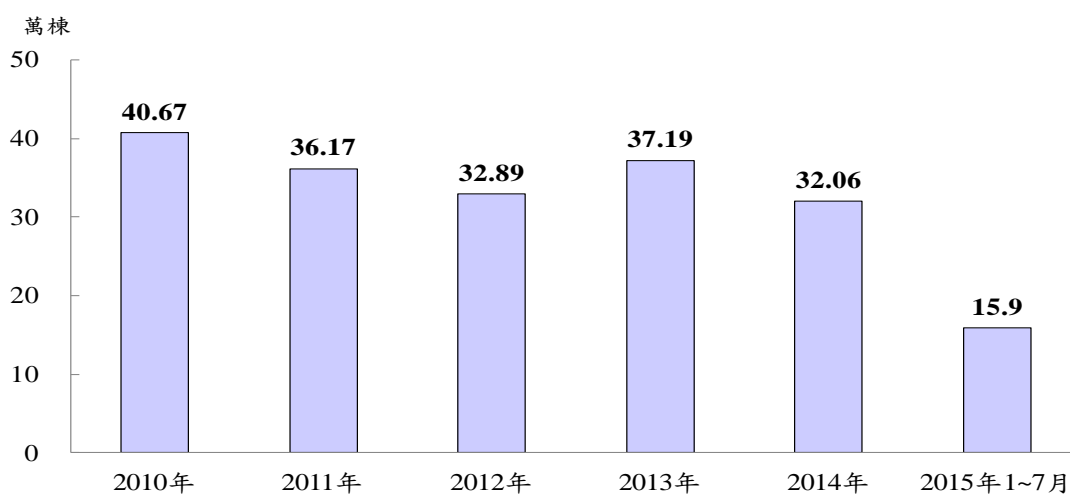
項目		比較基期值 (基期年月)	2015年8月
不動產放款餘額占總放款餘額比重(%)		37.59 (2010年6月)	35.27 (2015年7月) ↓
特定地區新承作房貸餘額占全體新承作房貸總金額比重(%)		70.20 (2010年6月)	51.29 (2015年7月) ↓
新承作 貸款成數(%)	特定地區受限戶購屋貸款	63.91 (2010年7月)	57.50 ↓
	高價住宅貸款	80~99* (規範前)	48.66 ↓
	土地抵押貸款	68.36 (2010年12月)	56.54 ↓
新承作 貸款利率(%)	特定地區受限戶購屋貸款	1.97 (2010年7月)	2.15 ↑
	高價住宅貸款	1.84* (規範前)	2.08 ↑
	土地抵押貸款	2.08 (2010年12月)	2.76 ↑

*2012年6月規範前高價住宅貸款成數最高為99%，利率最低為1.84%。

資料來源：中央銀行

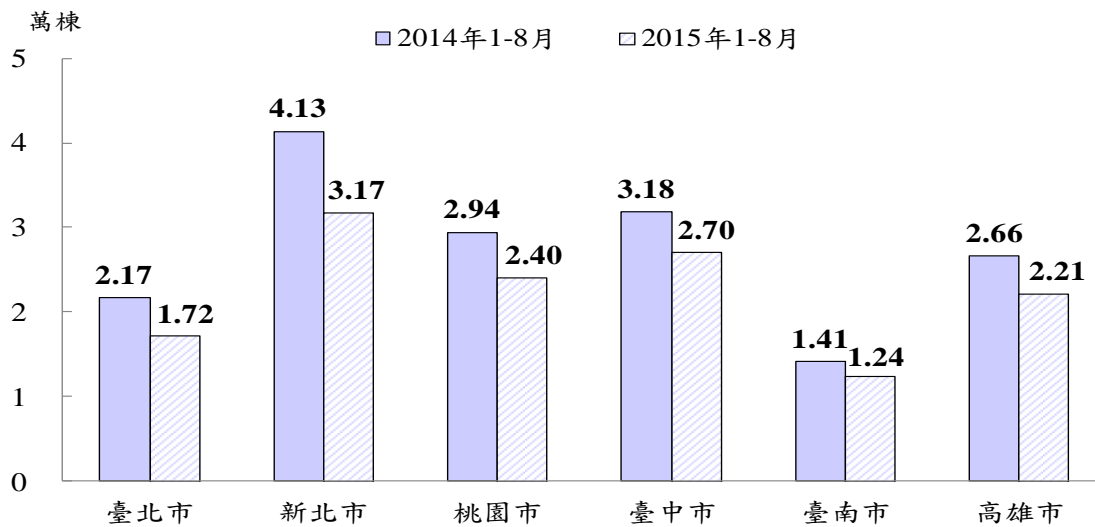
2、全國建物買賣移轉棟數減少，主要都會區建物買賣移轉棟數均呈下降，房市投機炒作減少，交易趨緩。

全國建物買賣移轉棟數



資料來源：內政部

主要都會區建物買賣移轉棟數



資料來源：內政部

(二)房市交易趨緩，調整本行不動產針對性審慎措施

鑒於金融機構不動產授信風險控管已有改善，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，2015年8月13日本行常務理事會決議，調整部分規範措施，並自2015年8月14日生效。

1、調整項目包括：

(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。

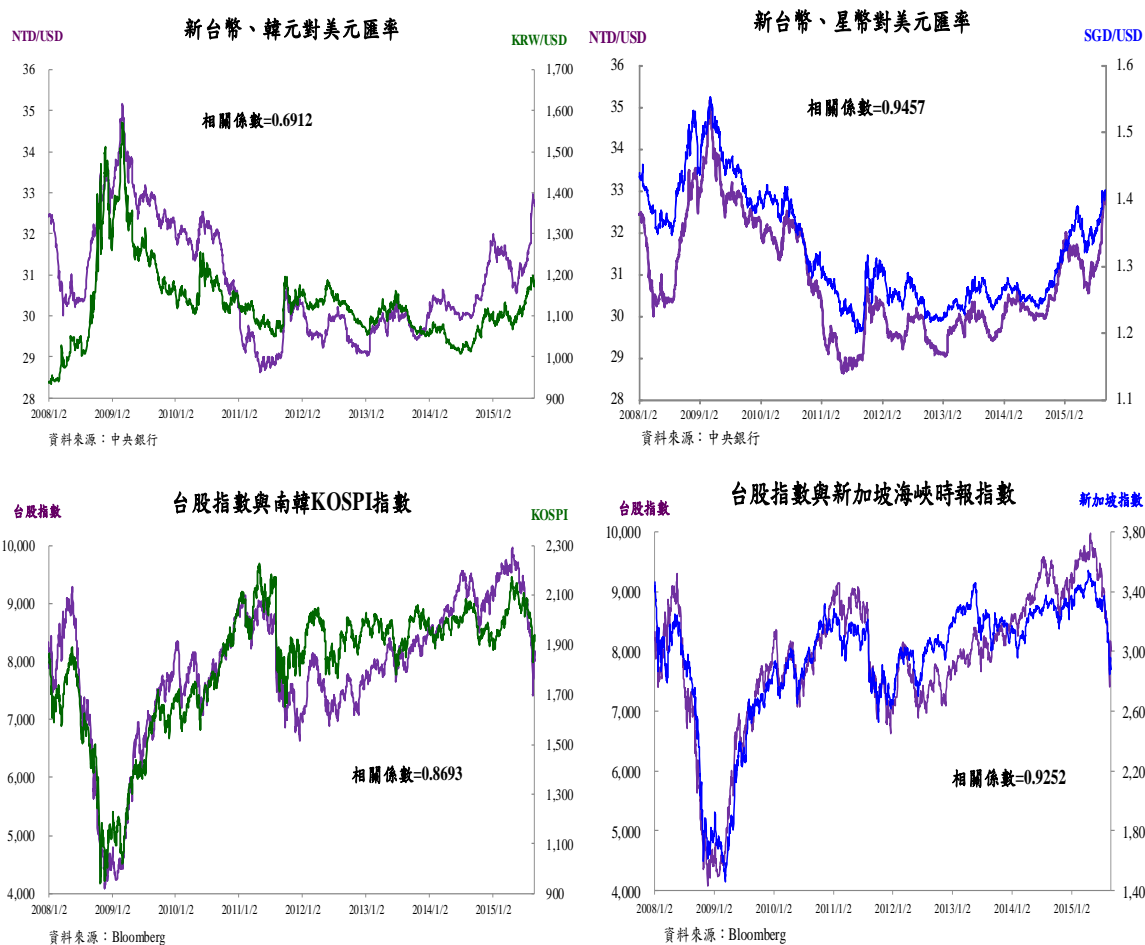
- 2、對於不動產貸款之規範，本行主要參採銀行授信實務，並未特別趨嚴，且未辦理家庭成員歸戶，尚屬溫和合理。鑒於不動產市場健全與金融穩定息息相關，金融若不穩定將會危及總體經濟穩定發展，以美、日兩國為例，由於未審慎控管不動產授信風險，致引發經濟及金融危機困境，我國應引以為鑑。
- 3、未來本行將持續關注金融機構不動產授信風險控管情形，並檢視針對性審慎措施執行成效，適時採行妥適措施，維持金融穩定。

三、新台幣匯率反映市場供需，維持出口價格競爭力

(一)新興市場經濟體易受國際短期資本移動衝擊

全球金融危機後，美國、日本與歐元區等先進經濟體相繼採取量化寬鬆貨幣政策，透過國際資本移動產生龐大的外溢效果，不但干擾了全球金融市場，造成匯率過度波動，也對新興經濟體造成強大的衝擊，影響經濟金融穩定甚鉅。

國際資本移動取代國際貿易或經濟基本面，成為左右匯率變動的主要因素。以台灣、南韓、新加坡為例，雖各國基本經濟情勢不同，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相近；三者股價走勢亦呈高度相關。



(二)短期資本移動干擾台灣金融市場穩定

台灣貿易依存度高且經濟規模小，大規模國際短期資本流出流入衝擊外匯與金融市場，匯率波動幅度過大，將影響經濟金融穩定。

2013年1月1日至2015年8月底，外資進出匯市金額相對於銀行間外匯交易的比率接近40.55%，大部分是由前20名的外資參與(占全體外資的35.36%)。外資淨匯入，新台幣多呈升值；外資淨匯出，新台幣多呈貶值。

本年8月底，外資投資股市部位占全體上市櫃公司

市值的 30.88%，若再加計直接投資，則占 37.10%。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 2,507 億美元，約當外匯存底(4,247.91 億美元)之 59%，外資買賣超金額主導台股走勢。顯見短期外資大量且頻繁移動，已成為影響台灣股、匯市主要因素，干擾國內經濟及金融市場的穩定。

(三)維持新台幣匯率動態穩定，有利經濟發展

為避免國際資本移動對國內外匯市場的干擾，本行採取逆風操作(leaning against the wind)，消除匯率的過度波動，維持新台幣匯率的動態穩定；並運用大數據(big data)方法，分析外匯市場逐日各項交易資料，及時掌握市場動態。若有資金大量頻繁移動，致新台幣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。

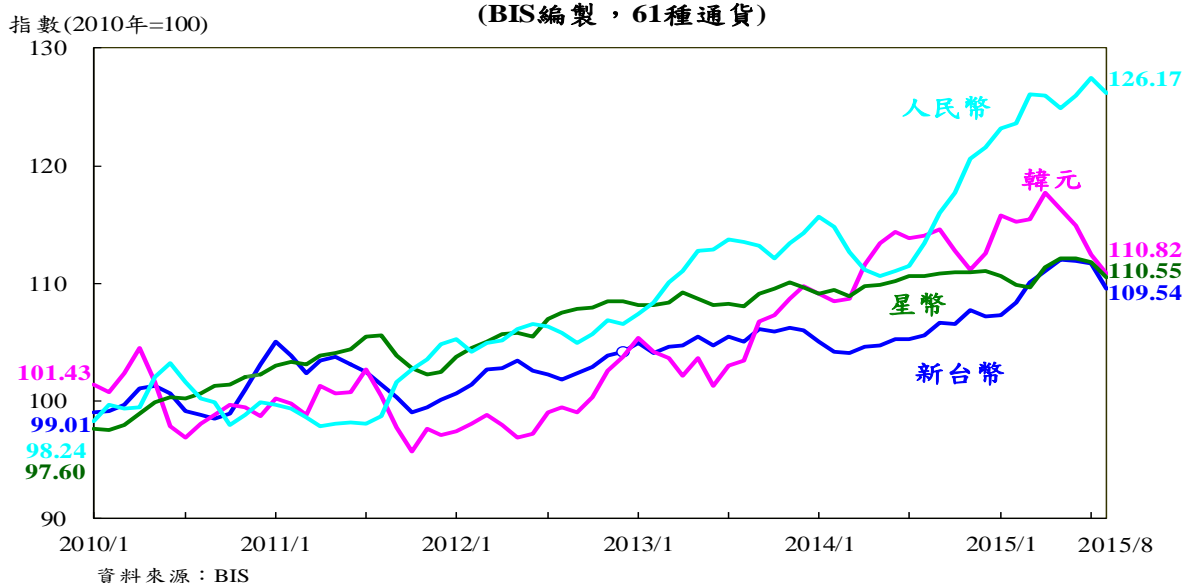
根據國際清算銀行(BIS)編製之有效匯率指數，新台幣名目與實質有效匯率指數呈現動態穩定，波動幅度小於星幣、韓元與人民幣。

世界銀行的研究指出⁴，全球價值鏈的興起，貨幣貶值對出口的影響愈來愈弱，係因貶值將造成進口成本上升，對出口價格競爭力的提升有限。

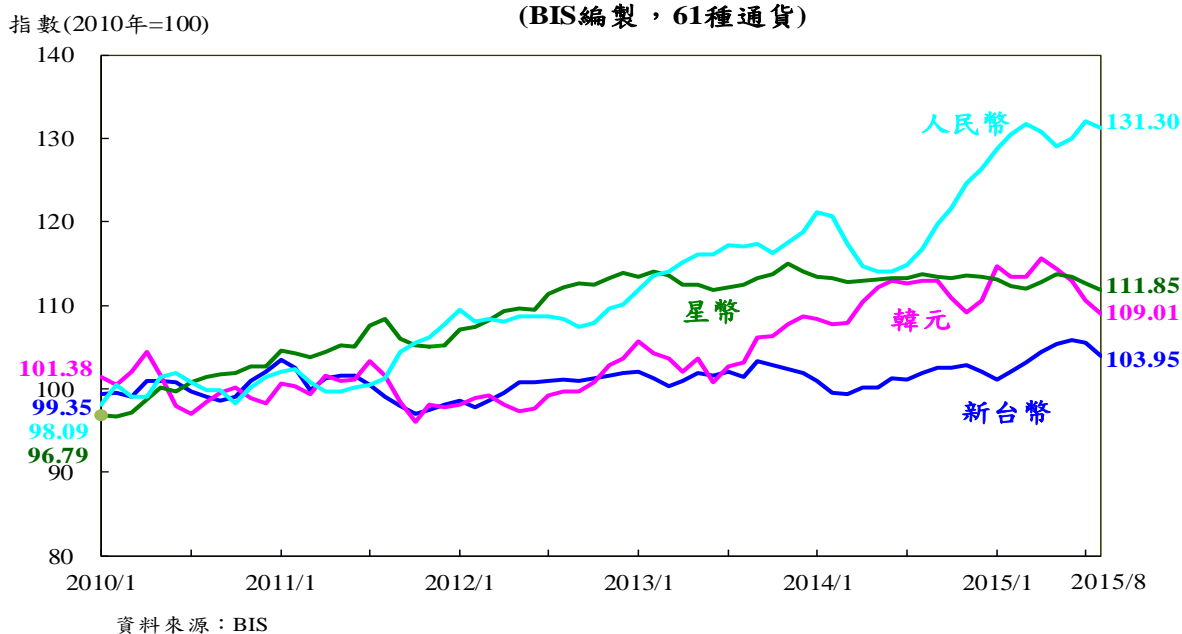
⁴ Ahmed, Swarnali, Maximiliano Appendino and Michele Ruta(2015), “Depreciations without Exports? Global Value Chains and the Exchange Rate Elasticity of Exports,” *World Bank Policy Research Paper*, No.7390, Aug。

台灣屬小型且高度開放經濟體，固然出口是經濟引擎，但因天然資源不足，必須自國外大量進口能源等農工原料與中間財貨，以生產內銷品與出口品，因此匯率波動幅度不宜過大，匯率的動態穩定對台灣經濟發展相當重要。

新台幣、韓元、星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、星幣與人民幣實質有效匯率指數
(BIS編製，61種通貨)



四、放寬外匯管理措施，擴大金融業務範圍

為落實金融國際化及自由化目標，提高外匯交易便利性，並促進金融服務業之發展，本行持續放寬外匯管理措施。

(一)放寬保險業辦理外匯業務規定

- 1、為滿足保戶資金調度需求及提升保險業競爭力，本年4月8日取消保險業辦理以外幣收付之投資型或非投資型保險單為質之外幣放款，質借金額以各該保險單價值準備金兩成為上限之限制。
- 2、4月29日修正「保險業辦理外匯業務管理辦法」，放寬保險業得辦理以外幣收付之財產保險及再保險業務，以及鬆綁保險業辦理外幣保險單為質之外幣放款相關限制等。
- 3、8月24日開放保險業(DIU)得申請辦理限為擔任外幣聯合貸款案參加行之外幣放款業務。

(二)擴大開放指定銀行辦理外匯衍生性商品業務之範圍，並簡化申辦程序

- 1、為激勵銀行創新商品及持續發展業務，本年5月22日修正「銀行業辦理外匯業務管理辦法」，擴大開放銀行辦理外匯衍生性商品業務之範圍，並將部分外匯衍生性商品業務由開辦前申請許可，放寬為開辦後函

報備查。

2、為促進銀行金融創新及靈活運用避險工具，本年6月23日放寬指定銀行得不經申請逕行辦理未涉及新台幣匯率之外匯衍生性商品範圍⁵。

(三)開放指定銀行發行外幣可轉讓定期存單

為增加銀行外幣資金籌措管道，以及提供企業及個人兼顧資金流動性及收益性之投資工具，本年5月22日修正「銀行業辦理外匯業務管理辦法」，開放指定銀行(DBU)得發行外幣可轉讓定期存單(NCD)，並於7月31日訂定「銀行發行外幣可轉讓定期存單管理要點」。外幣NCD發行踴躍，8月31日已有10家DBU發行。

(四)開放跨行提領外幣現鈔服務

為提升國內存款戶使用外幣提款機提領外幣現鈔之便利性，本行責成財金資訊股份有限公司、金融卡發卡銀行及外幣提款機設置銀行配合調整相關資訊作業，自本年6月25日起，民眾得持他行金融卡於外幣提款機跨行提領外幣現鈔。

(五)放寬指定銀行辦理外幣特定金錢信託業務規定

為方便來台旅遊之境外客戶理財需求，本年7月31

⁵ 放寬範圍包括：國內指定銀行間及其與國外銀行間辦理未涉及新台幣匯率之外匯衍生性商品業務，以及以期貨交易人身分辦理未涉及新台幣匯率之國內外期貨交易契約。

日修正「銀行業辦理外匯業務作業規範」，放寬外幣特定金錢信託資金之委託人資格，並開放委託人與受益人為同一人時，委託人得以外幣信託受益權為擔保設定質權辦理外幣借款。

(六)放寬指定銀行顧客申辦網路銀行自行本人外匯帳戶 相關業務

在兼顧交易安全性、消費者權益保障及洗錢防制等風險控管無虞前提下，本行於本年9月14日放寬指定銀行顧客無須親赴銀行櫃檯，得於網路銀行線上新增自行本人外匯存款帳戶為約定轉出、轉入帳戶，辦理自行本人外匯存款結購、結售，以及自行本人帳戶間之外幣轉帳(含同幣別及跨幣別)等外匯業務。

五、完善金融基礎設施，促進金融市場發展

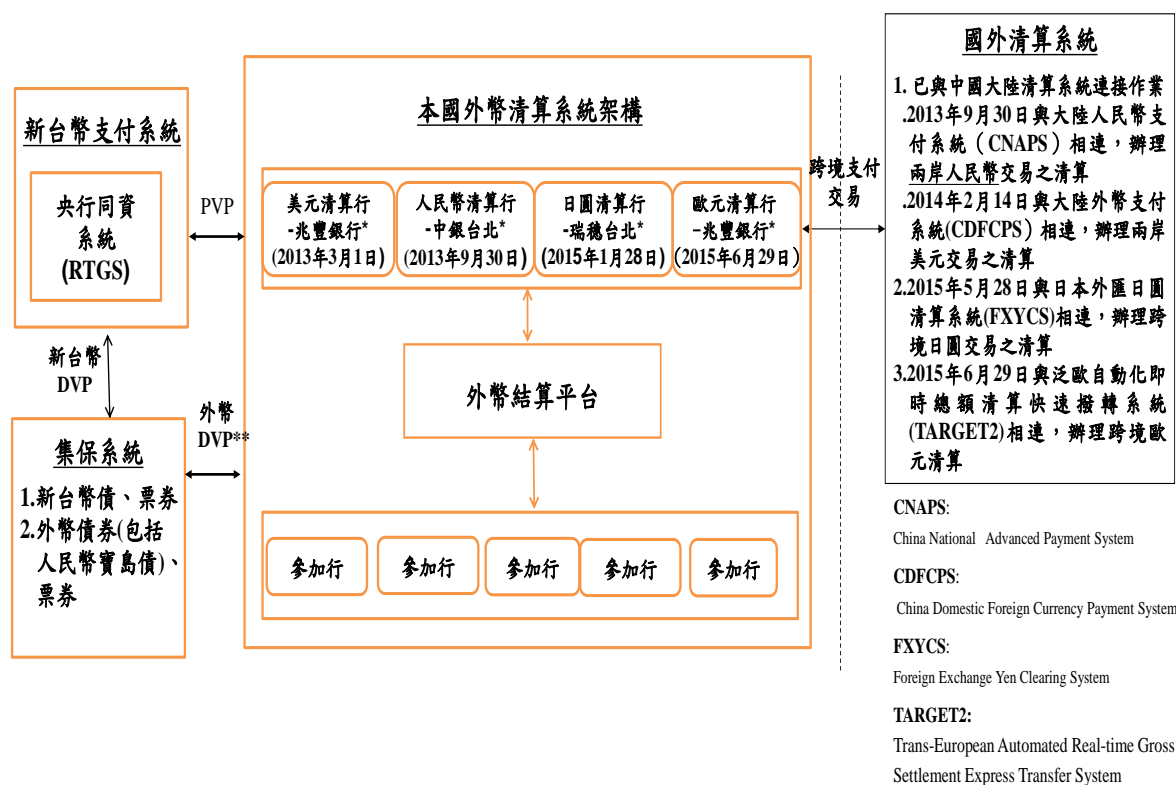
為提升支付系統運作之安全與效率，確保民眾日常支付活動順利進行，並促進金融服務業之發展，本行持續完善金融基礎設施。

(一)擴大外幣結算平台功能

1、本行建置之外幣結算平台，已得辦理境內及跨境美元與人民幣匯款、境內日圓匯款，並提供新台幣與美元及美元、人民幣、日圓間交易之款對款同步收付(PVP)機制。

2、本行持續擴充該平台功能，本年 5 月 28 日跨境日圓匯款上線；6 月 29 日境內及跨境歐元匯款上線。

外幣結算平台運作架構



*括號內日期係表各種外幣開辦時間。

**2014年4月國際集保機構 Euroclear 及 Clearstream 在集保系統開戶，自 2015年7月28日起外幣債、票券透過外幣結算平台與集保系統連接採 DVP，提供國內、外投資人更安全及便捷的跨境交割服務。

3、外幣結算平台提升外幣匯款效率，大幅減少匯費

(1) 匯款時間縮短

以往境內外幣匯款，需繞經第三地轉匯，匯款時間多達 2 日。改由本項平台處理，可當日全額到匯。

(2) 匯費減少

銀行客戶匯款不用經第三地中轉行轉匯，可節省匯費；至 2015 年 8 月底止，所節省匯費約計新台幣 12 億

4,000 萬元。

4、外幣結算平台符合國際標準，提升支付系統運作之安全與效率，有助金融服務業發展。

(二)外幣結算平台款券同步交割(DVP)機制正式營運

1、為提升國內外幣債票券交易之款券交割效率，並降低交割風險，本行邀集財金資訊公司、臺灣集保結算所、外幣清算銀行會同金融監督管理委員會共同組成專案小組，規劃外幣結算平台連結臺灣集保結算所系統，提供外幣債票券款券同步交割(DVP)機制，於本年7月28日正式營運。

2、外幣結算平台納入 DVP 機制後，與 Euroclear、Clearstream、大陸、日本、歐元區之系統連結，形成一緊密的國際清算網路，提供美元、人民幣、日圓、歐元境內及跨境匯款、資金調撥、銀行間外匯交易之款對款同步收付(PVP)機制，可降低參與者的作業成本，亦符合國際清算準則，有利我國金融服務業發展，以及促進金融穩定。

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 8 月底止，未到期定期存單餘額為 7 兆 5,269 億元。

二、收存銀行業轉存款

(一)郵政儲金轉存款

截至本年 8 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 8 月底止，各銀行轉存本行餘額為 5,514 億元。

三、收存與查核存款準備金

本年 8 月全體收受存款機構應提準備金為 1 兆 7,883 億元，實提準備 1 兆 8,183 億元，超額準備 300 億元。

四、查核金融機構流動性狀況

本年 1 至 7 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%；且個別金融機構絕大多數符合每日最低

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。

(三)全體本國銀行流動性覆蓋比率平均為 122%，且均符合最低 60%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 2015 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。

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 17 日)攀升至 2 兆 1,268 億元，較上年底增加 4,201 億元或 24.61%。春節後，發行額逐漸回降，至 8 月底為 1 兆 7,414 億元。

(二)本年 8 月底各類鈔券流通情形：貳仟圓券占鈔券總發

行額 5.23%，壹仟圓券占 83.89%，伍佰圓券占 4.43%，
貳佰圓券占 0.22%，壹佰圓券占 5.87%，伍拾圓以下
小面額鈔券及外島地名券等合占 0.36%。

(三)本年 1 月 22 日發行「乙未羊年生肖紀念套幣」12 萬
套。

(四)本年 7 月 2 日發行「紀念抗戰勝利暨臺灣光復七十週
年」新臺幣硬幣組合。

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 8 月查核臺
銀發庫共 26 處，均符合規定。

參、外匯管理

一、外匯存底及黃金

本年 8 月底，本行持有外匯存底 4,247.91 億美元^{*}，
較上年底之 4,189.80 億美元，增加 58.11 億美元，主要係
外匯存底投資運用收益。

8 月底本行持有黃金 13.62 百萬盎司，主要作為新台

^{*}截至本年 8 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 2,507 億美元，約當外匯存底之 59%。

幣之發行準備。

二、增加外匯指定銀行家數

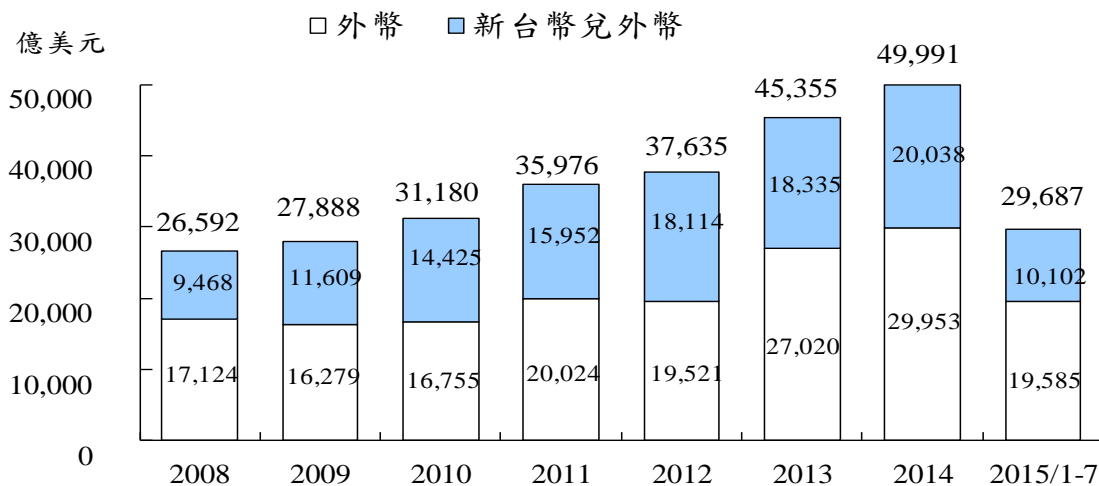
本年 8 月底止，核准之外匯指定銀行家數增為 3,411 家，可增加外匯市場參與者，提高外匯指定銀行之競爭力及服務品質。

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。

(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，並簡化申辦程序；本年 1 至 7 月交易量為 2 兆 9,687 億美元。

新金融商品交易量

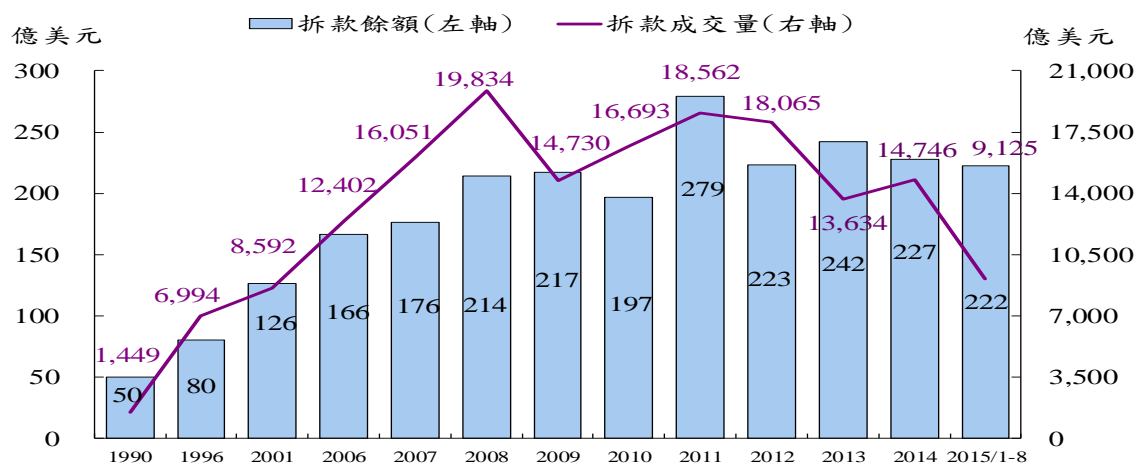


四、擴大外幣拆款及換匯市場

(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。

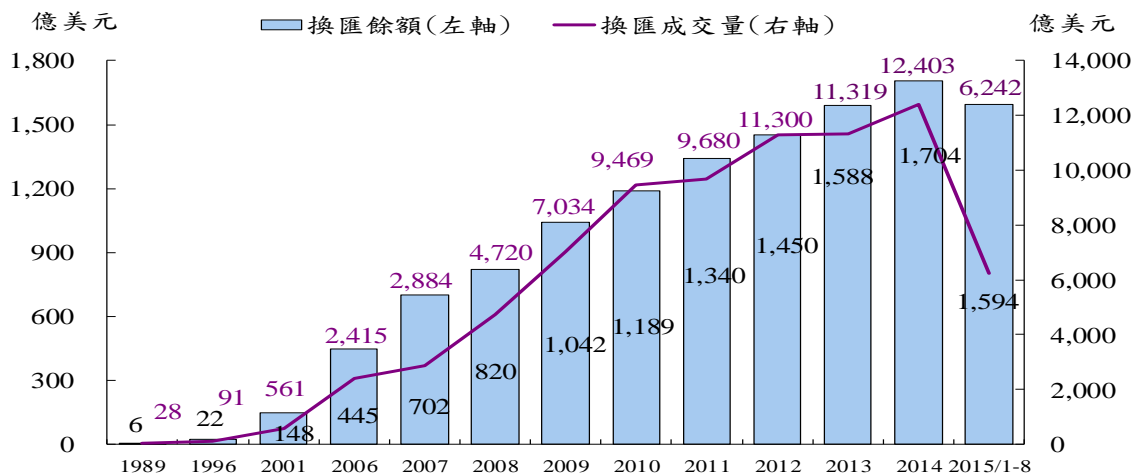
(二)本年1至8月台北外幣拆款交易量為9,125億美元，8月底交易餘額為222億美元。

拆款市場成交量與餘額



(三)本年1至8月台北換匯市場新台幣與外幣間交易量為6,242億美元，8月底交易餘額為1,594億美元。

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

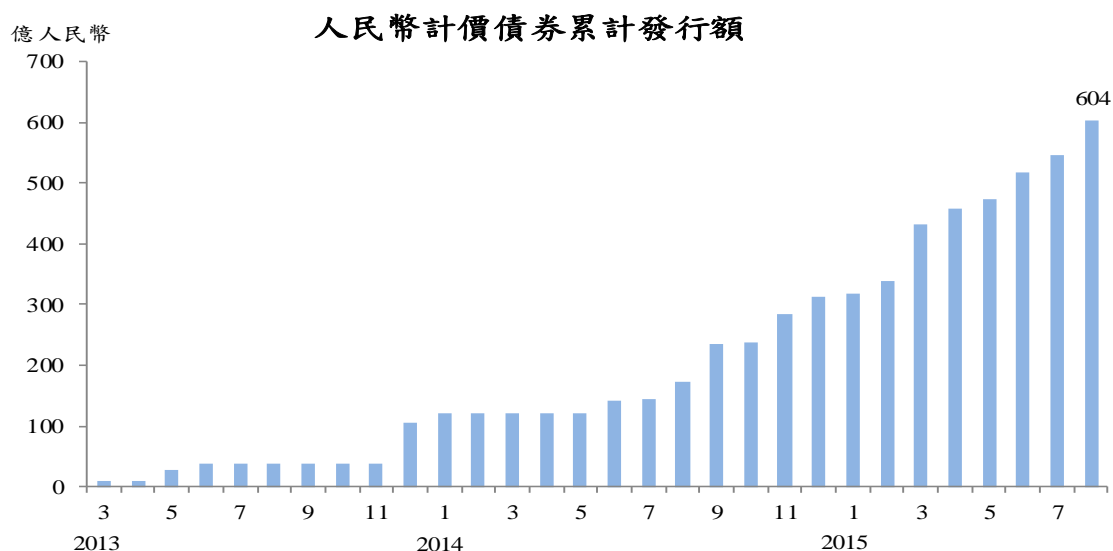
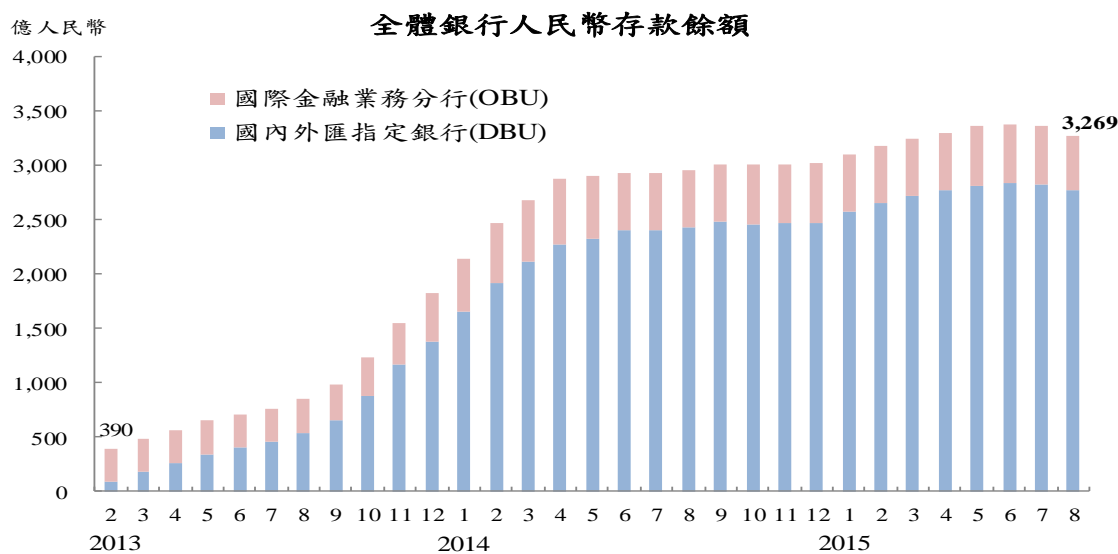
日期	措施內容
2015年 5月22日	修正「銀行業辦理外匯業務管理辦法」，將人民幣衍生性商品準用一般外幣衍生性商品之管理，並對涉及大陸地區股權及信用等訂有限制性規範。
7月31日	訂定「銀行發行外幣可轉讓定期存單管理要點」，銀行得發行包括人民幣等4種幣別之外幣可轉讓定期存單。

2、銀行辦理人民幣業務概況

本年8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

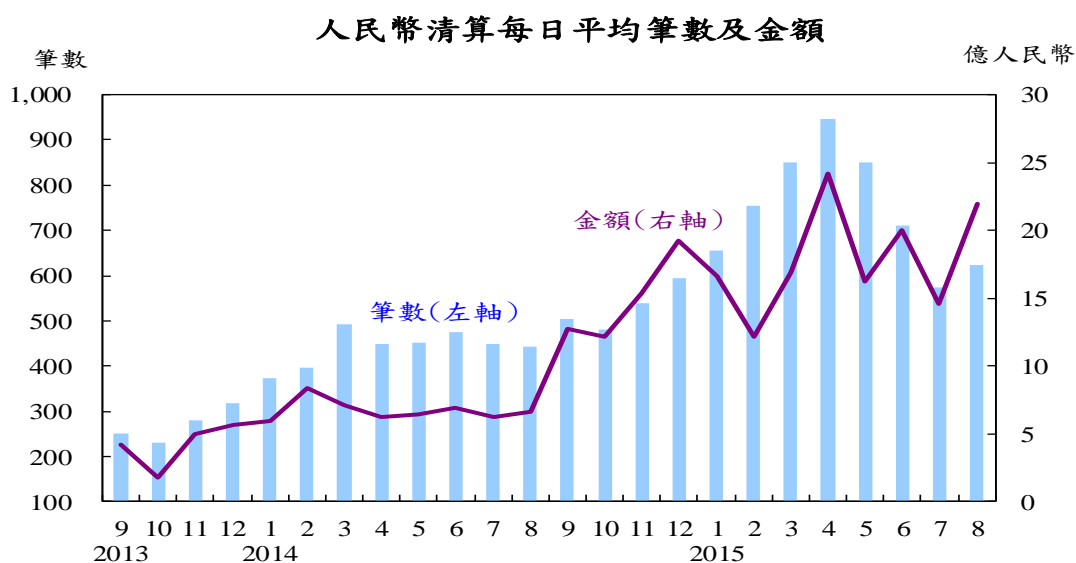
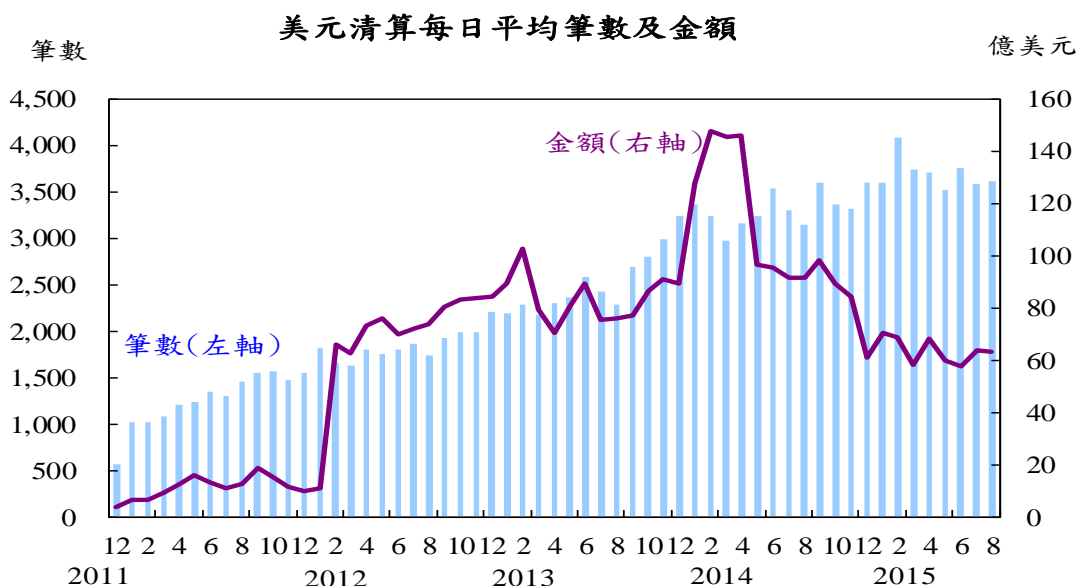
業務項目	金額
存款餘額(2015年8月底) $\left[\begin{array}{l} \text{DBU: 2,771} \\ \text{OBU: 498} \end{array} \right]$	3,269
匯款總額(2013年2月至2015年8月)	40,617
透過中國銀行台北分行結算總額 (2013年2月至2015年8月)	90,461
94檔人民幣計價債券發行額(2015年8月底)	604



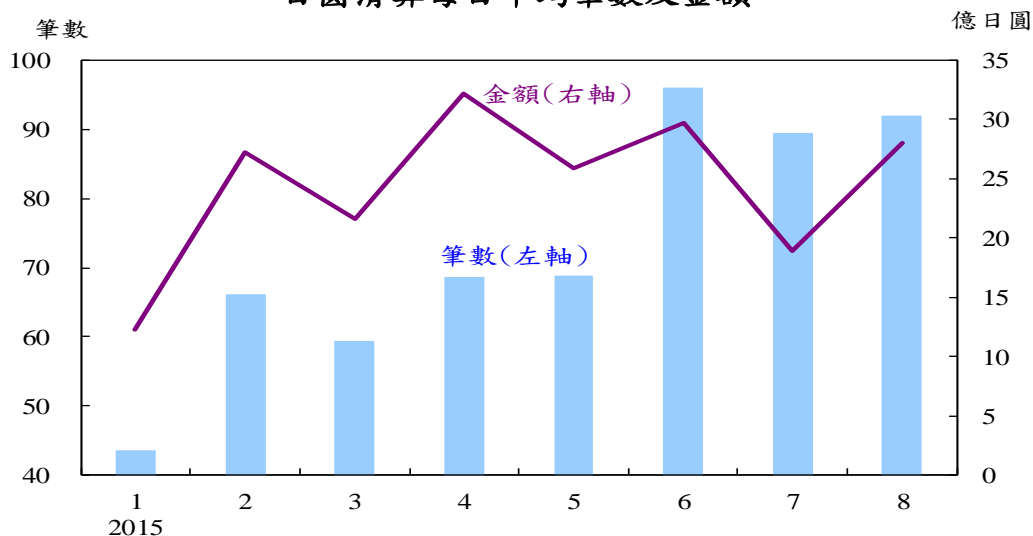
(二)外幣結算平台之運作

- 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及美元、人民幣、日圓、歐元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。

2、本年 8 月底國內參加美元清算之單位達 68 家，平均每日清算筆數達 3,614 筆，金額為 63 億美元。參加人民幣清算之單位達 58 家，平均每日清算筆數為 623 筆，金額為 22 億人民幣。參加日圓清算之單位達 39 家，平均每日清算筆數達 92 筆，金額為 27.97 億日圓。參加歐元清算之單位達 35 家，平均每日清算筆數達 44 筆，金額為 0.09 億歐元。



日圓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 8 月底，全體收兌處達 438 家，較 2013 年 8 月底增加 60 家。

(二)鑑於全家便利商店於阿里山、台北寧夏夜市等商圈設置外幣收兌處，對外國及大陸地區旅客兌換新台幣現鈔消費甚為便利，統一 7-ELEVEN 爰向臺灣銀行申請許可自本年 2 月起試辦外幣收兌業務，至本年 8 月底止統一與全家便利商店各有 3 家門市辦理外幣收兌處業務。

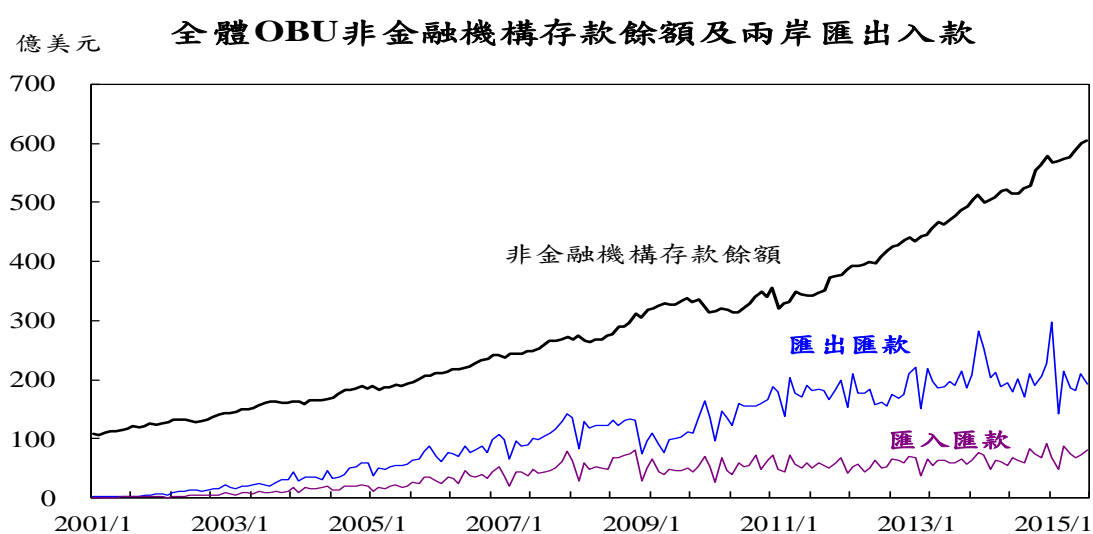
(三)依規定，外幣收兌處得辦理外幣(含人民幣)現鈔兌換為新台幣之單向買入，而不得賣出外幣(含人民幣)，

且外幣收兌處收兌之人民幣現鈔，應按旬結售予臺灣銀行，其目的係為避免人民幣在台違法流通。

(四)國內便利商店遍及各大街小巷且 24 小時營業，常為來台旅客購物消費之重要場所，便利商店陸續開辦外幣(含人民幣)收兌業務後，不僅促進在地消費，提升新台幣現鈔兌換之便利性，並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，進而減少人民幣在市面違法流通。

七、OBU 已成為海外台商資金調度中心

本年 7 月 OBU 辦理兩岸匯款合計 273.85 億美元，較 2001 年 6 月(開放前之間接匯款)增加 78 倍。全體 OBU 非金融機構存款餘額持續上揚，至本年 7 月底達 604.84 億美元，較 2001 年 6 月底增加 4 倍，顯示 OBU 已逐漸成為海外台商資金調度中心。



註：2001年6月開放兩岸金融業務直接往來

肆、經理國庫

一、國庫收付業務

(一)經收國庫收入

本年 1 至 8 月全體代庫機構經收之國庫收入共計 2 兆 3,877 億元，較上年同期增加 909 億元或 3.96%。

(二)經付國庫支出

1 至 8 月全體代庫機構經付之國庫支出共計 2 兆 3,752 億元，較上年同期增加 1,080 億元或 4.76%。

(三)國庫存款餘額

本年 8 月底經理國庫存款餘額為 224 億元，較上年同期減少 305 億元或 57.66%。

二、公債及國庫券之發行及還本付息

(一)公債

1、發行

1 至 8 月共發行 14 期中央公債，合計 4,453 億元，較上年同期減少 377 億元或 7.81%。

2、還本付息

1 至 8 月經付公債到期還本 3,900 億元，到期利息 883 億元，經付本息合計 4,783 億元，較上年同期增加 1,383 億元或 40.68%。

3、未償餘額

8月底中央公債未償總餘額為5兆3,938億元，較上年同期增加977億元或1.84%。

(二)國庫券

1、發行

1至8月共發行7期國庫券，合計1,987億元，較上年同期增加188億元或10.45%。

2、還本付息

1至8月經付國庫券到期還本2,195億元，到期利息5億元，經付本息合計2,200億元，較上年同期減少494億元或18.34%。

3、未償餘額

8月底國庫券未償總餘額為1,087億元，較上年同期減少163億元或13.04%。