

中華民國 100 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、經濟金融情勢 | 2 |
| 參、貨幣政策 | 15 |
| 肆、外匯政策 | 22 |
| 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。

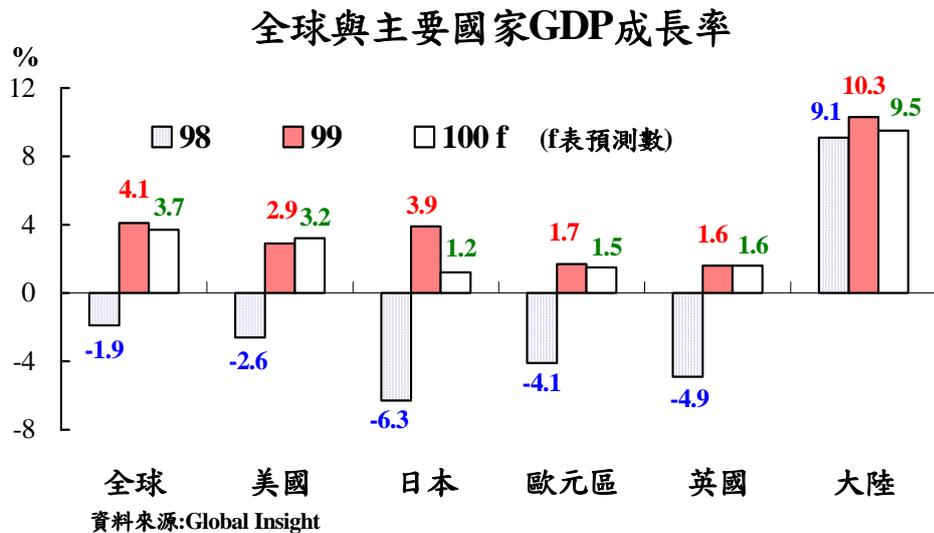
以下謹就當前經濟金融情勢，以及 大院上一會期以來本行貨幣、外匯政策執行情形，提出簡要報告，敬請 惠賜指教。

貳、經濟金融情勢

一、國際經濟情勢概述

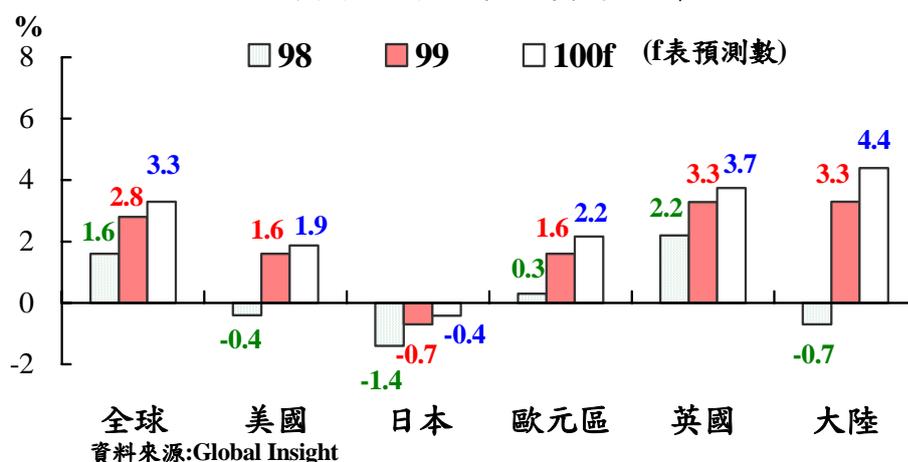
(一)全球經濟成長力道略緩，惟通膨壓力升高

上(99)年第3季以來，先進經濟體失業改善緩慢、金融部門仍顯疲弱，以及愛爾蘭爆發主權債務危機；新興國家則面臨資本流入、貨幣升值等問題，致全球經濟成長力道放緩。Global Insight 本(100)年2月預測本年全球GDP(國內生產毛額)成長率，由上年的4.1%降為3.7%。



國際物價方面，由於極端氣候、新興市場需求增加、美元走貶及市場投機資金炒作等影響，國際原油、穀物等原物料行情持續攀升，導致全球通膨壓力升高。Global Insight 本年2月預測本年全球通膨率升為3.3%。

全球與主要國家通貨膨脹率



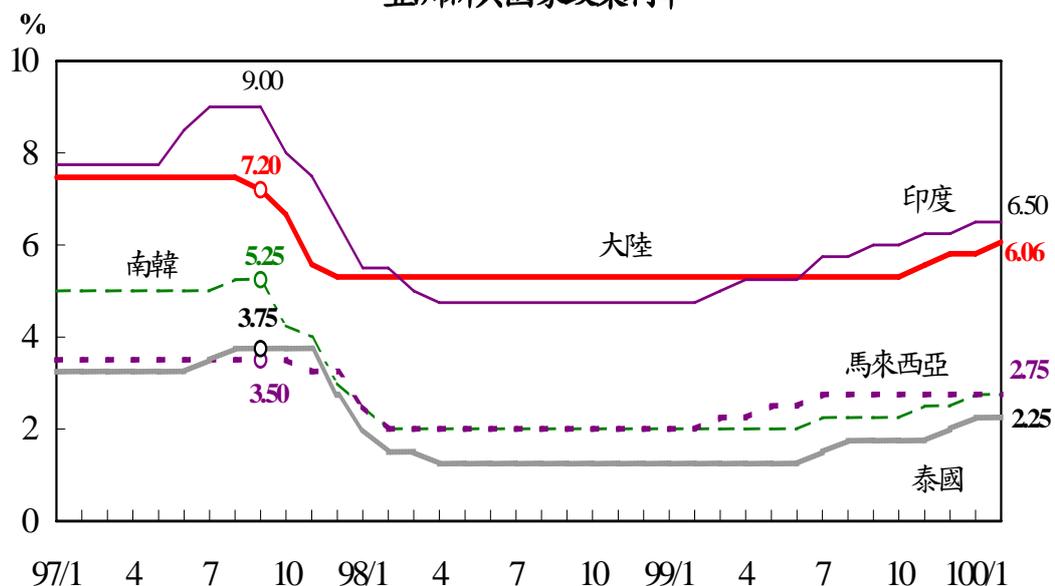
(二)部分國家陸續升息或暫持觀望立場

部分國家因景氣快步復甦或通膨升溫，調整寬鬆貨幣政策。其中，加拿大於上年9月第三度調升隔夜拆款利率0.25個百分點至1.0%。大陸於上年10月至本年2月間，三度調升1年期存、放款基準利率合計各0.75個百分點，分別至3.00%及6.06%；同時，鑑於放款擴增過速及房市過熱，上年以來八度調高金融機構存款準備率共4.0個百分點，並積極進行公開市場操作，收縮市場流動性。上年11月以來，澳洲、印度、南韓及泰國等亦陸續調升其政策利率。

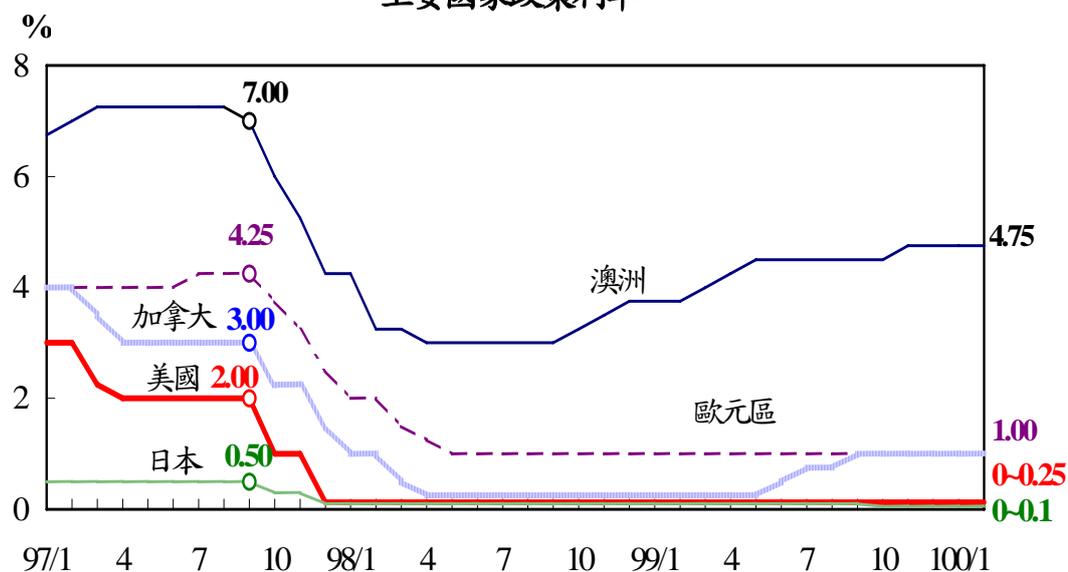
美國自97年12月以來，持續將聯邦資金利率目標維持於0%~0.25%，並於上年11月宣布至本年6月底實施第二次量化寬鬆政策，以促進經濟成長。日本央行則憂心強勢日圓影響脆弱的經濟復

甦，並為對抗通貨緊縮，於上年 10 月 5 日決議實施零利率及擴大量化寬鬆貨幣政策。

亞洲新興國家政策利率



主要國家政策利率

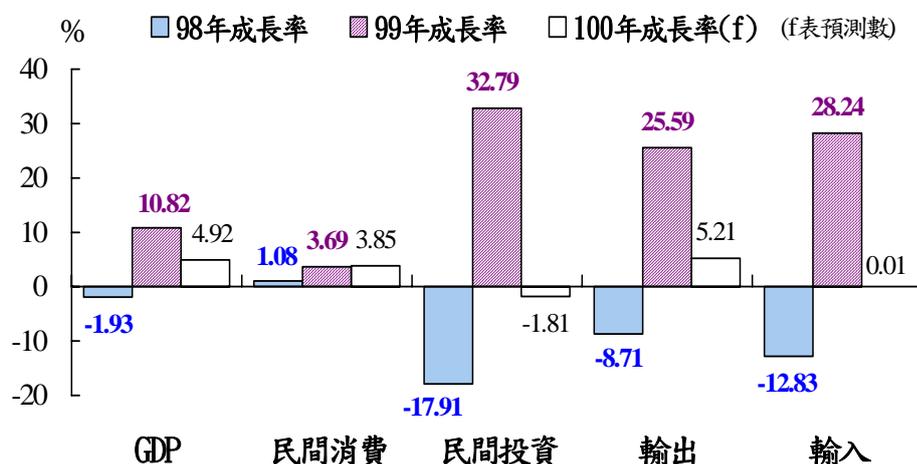


二、國內經濟情勢

(一)經濟穩健成長

上年上半年 GDP 成長率高達 13.21%。下半年，新興國家經濟持續強勁成長，國外需求仍強，帶動我國出口大幅成長；益以國內高科技業者積極擴充設備及提升製程，民間投資動能強勁，加上民眾消費信心增強，第 3 季 GDP 成長率仍達 10.69%。

第 4 季，在全球經濟成長趨緩及比較基期墊高下，我國 GDP 成長率降為 6.92%，全年則為 10.82%。行政院主計處(以下簡稱主計處)預測本年 GDP 成長率為 4.92%。



(二)民間消費溫和成長

上年上半年民間消費成長率為 3.66%。下半年，由於景氣持續升溫，失業率下降，薪資回升，

民眾消費意願增強，零售業及餐飲業營業額成長快速，信用卡簽帳金額與自用小客車新增掛牌數持續增加，第 3 季民間消費成長率升為 4.63%；第 4 季在比較基期墊高下，降為 2.85%，全年則為 3.69%。

由於勞動情勢隨景氣復甦持續改善，民間消費可望維持溫和成長，主計處預測本年民間消費成長率為 3.85%。

(三)民間投資成長減緩

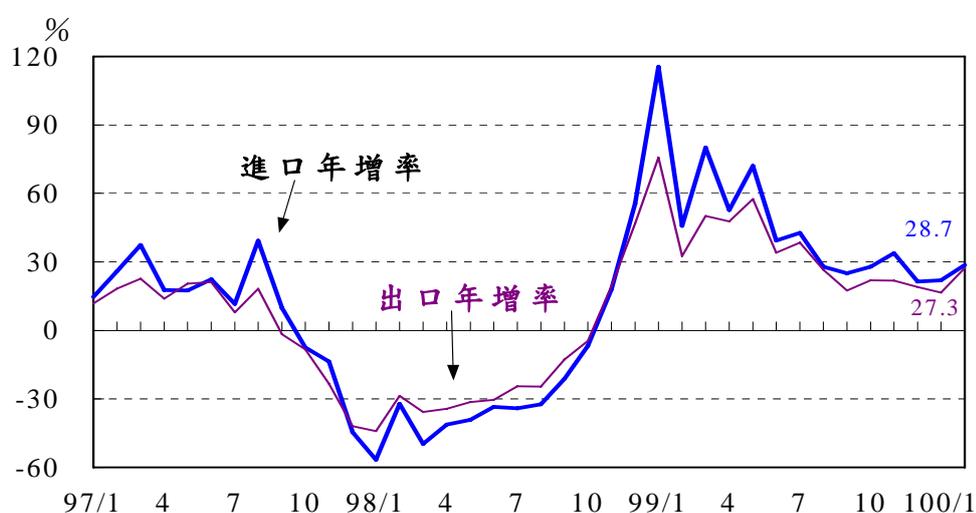
上年上半年民間投資成長率達 40.72%。下半年，由於國外需求持續強勁，製造業產能利用率提高，加上部分國際半導體大廠擴大委外代工及釋放訂單予國內業者，帶動高科技廠商積極擴充設備及提升製程等影響，第 3 季民間投資成長率仍達 35.57%；第 4 季在比較基期墊高下，降為 17.76%，全年則為 32.79%。主計處預測本年民間投資成長率降為-1.81%。

(四)進出口成長漸緩

上年由於全球景氣升溫，尤其在新興國家經濟成長勁升帶動下，我國輸出、輸入(含商品及服務)分別大幅成長 25.59%與 28.24%；惟受比較基期漸高影響，成長率逐季下滑，至第 4 季分別降為 14.90%與 14.43%。

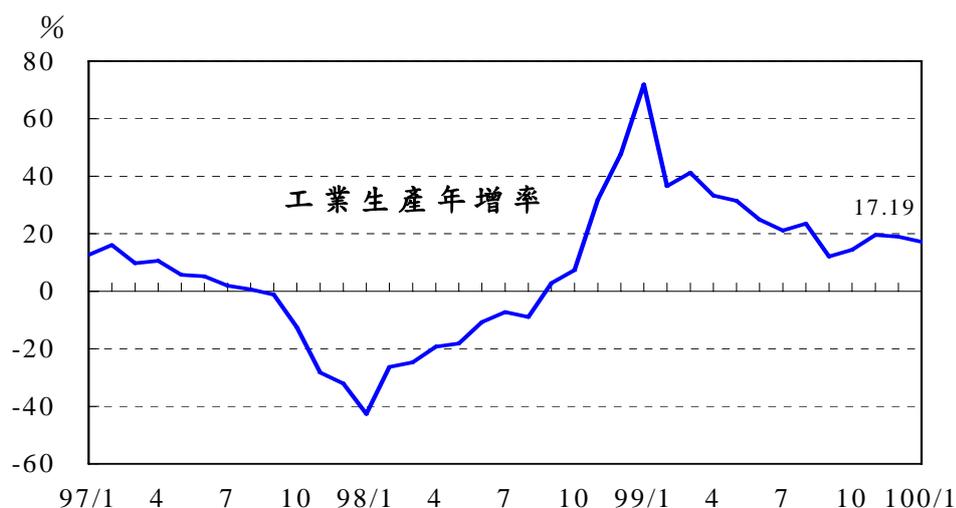
據海關統計，上年出口、進口分別大幅成長 34.8% 與 44.2%。惟在比較基期漸高下，成長率漸趨下滑，至 12 月分別為 19.1%、21.4%；至本年 2 月則分別為 27.3%、28.7%。

在比較基期墊高下，主計處預測本年輸出、輸入成長率分別降為 5.21% 與 0.01%。



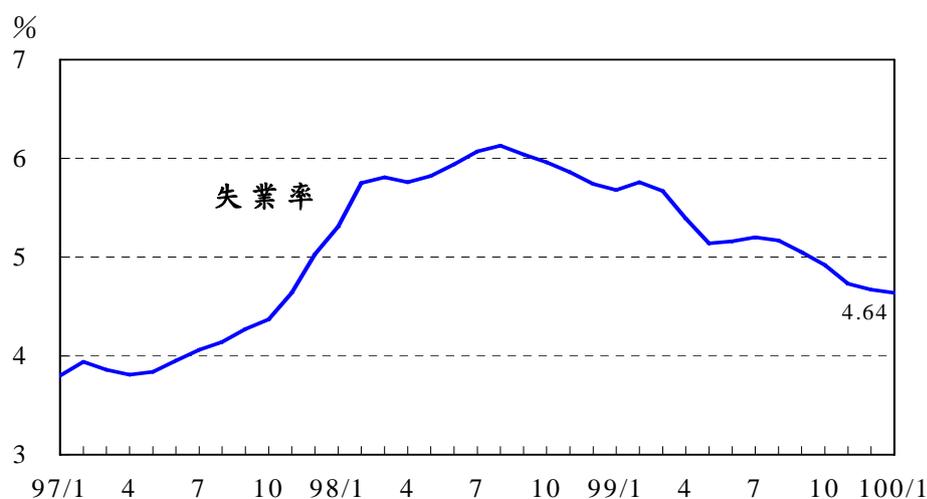
(五) 工業生產穩定擴增

上年上半年，全球景氣回溫，加以比較基期較低影響，工業生產指數大幅成長。至下半年，在比較基期墊高下，工業生產指數成長率略緩，至 9 月降為 12.08% 後回升，至 12 月為 18.93%；上年全年平均達 26.93%。本年 1 月工業生產指數成長率為 17.19%，其中製造業年增率為 17.28%，又以資訊電子工業增產 25.96% 最為顯著，而化學工業增產 2.21% 幅度最小。



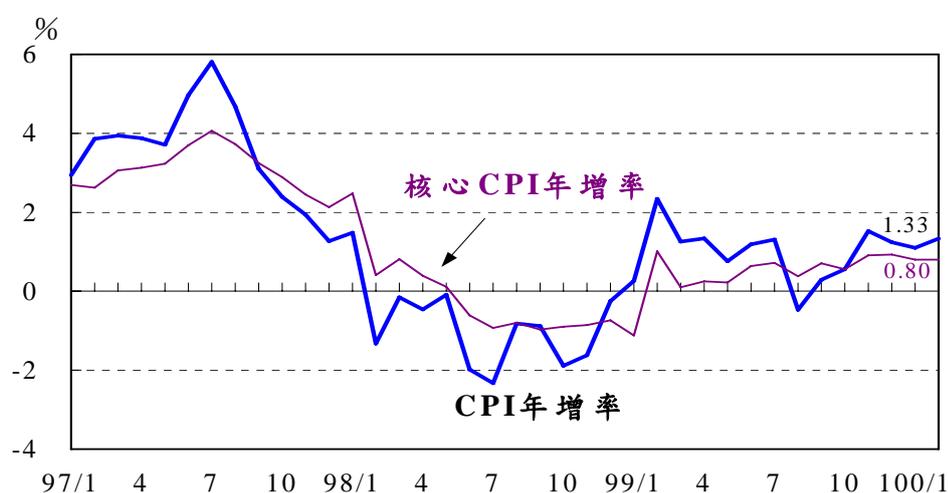
(六)失業率持續下降

上年 6、7 月受季節性因素影響，失業率略微回升。其後，由於景氣升溫，企業人力需求增加，加以政府積極推動促進就業措施，失業率持續下降，至本年 1 月為 4.64%，較上年同期下降 1.04 個百分點。



(七)消費者物價上漲

上年景氣升溫，民間消費需求提高，油品、燃氣及旅遊團費等零售商品或服務反映進口原物料成本，調高售價，消費者物價指數(CPI)全年平均溫和上漲 0.96%，不包括蔬果、水產及能源之 CPI(即核心 CPI)則上漲 0.44%。



影響上年1至12月平均CPI變動主要項目

| 項目 | 權數(千分比) | 年變動率(%) | 對CPI年增率之影響(百分點) |
|---------|---------|---------|-----------------|
| CPI | 1000 | 0.96 | 0.96 |
| 油料費 | 33 | 10.43 | 0.33 |
| 教養娛樂服務費 | 130 | 1.47 | 0.19 |
| 香菸及檳榔 | 15 | * 10.59 | 0.17 |
| 水產品 | 17 | 6.74 | 0.13 |
| 燃氣 | 10 | 11.04 | 0.11 |
| 交通設備 | 28 | 3.40 | 0.08 |
| 成衣 | 27 | 2.26 | 0.06 |
| 合計 | | | 1.07 |
| 耐久性消費品 | 75 | -1.14 | -0.08 |
| 水果 | 28 | -1.70 | -0.05 |
| 交通服務 | 77 | -0.56 | -0.04 |
| 合計 | | | -0.17 |
| 其他 | | | 0.06 |

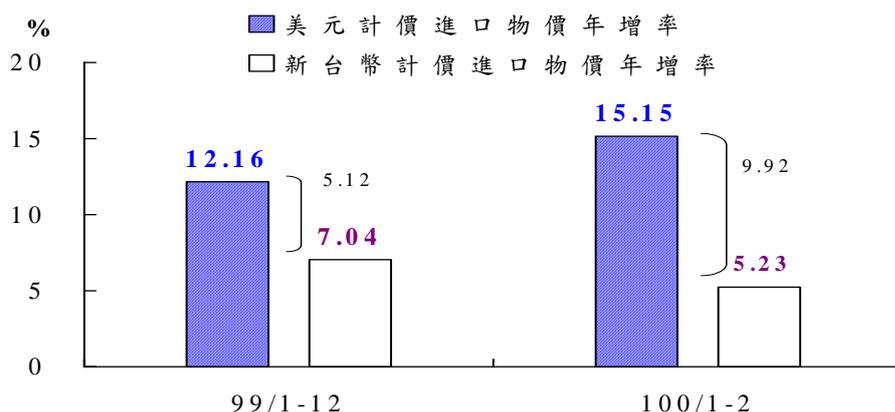
*主因98年6月起菸品健康捐調高。

本年1至2月平均CPI及核心CPI年增率分別為1.21%及0.80%，主要因旅遊團費調漲，致教養娛樂服務費上漲2.08%，加上油品及水產品價格分別上揚5.69%及9.30%所致。

當前CPI漲幅雖仍屬溫和，但因國際原油及穀物等原物料行情持續攀升，國內油品、麵粉、沙拉油等相關民生商品零售價逐漸高漲，加以上年幾無颱風影響，蔬果價格比較基期偏低，主計處預測本年CPI年增率升為2.00%。

影響本年1至2月平均CPI變動主要項目

| 項目 | 權數(千分比) | 年變動率(%) | 對CPI年增率之影響(百分點) |
|---------|---------|---------|-----------------|
| CPI | 1000 | 1.21 | 1.21 |
| 教養娛樂服務費 | 130 | 2.08 | 0.27 |
| 油料費 | 33 | 5.69 | 0.20 |
| 水產品 | 17 | 9.30 | 0.20 |
| 肉類 | 23 | 3.95 | 0.11 |
| 水果 | 28 | 3.09 | 0.08 |
| 藥品及保健食品 | 11 | 6.45 | 0.08 |
| 房租 | 185 | 0.32 | 0.06 |
| 家外食物 | 89 | 0.69 | 0.06 |
| 合計 | | | 1.06 |
| 交通服務 | 77 | -1.26 | -0.09 |
| 耐久性消費品 | 75 | -1.24 | -0.08 |
| 合計 | | | -0.17 |
| 其他 | | | 0.32 |



三、國內金融情勢

(一)利率緩步上升

上年以來，因應景氣復甦，本行彈性調整貨幣政策，積極發行長、短天期存單，收回銀行體系餘裕資金，並於6月、10月及12月三度調升貼放利率各0.125個百分點，隔夜拆款利率緩步走升，至本年3月4日為0.27%。



反映本行貼放利率調升，台銀、合庫銀、土銀、華銀及一銀(本國五大銀行)陸續調整1年期定存(固定)牌告利率，由上年5月底之0.89%升至本年1月5日之1.19%後，維持不變。五大銀行新承做放款平均利率則變動不大，至本年1月為1.42%。

(二)銀行放款與投資續增

上年以來，由於景氣明顯上升，民間投資大幅

成長，資金需求升溫，銀行對民間部門債權回增，致主要金融機構放款與投資年增率持續上升趨勢，至本年 1 月底為 7.62%。

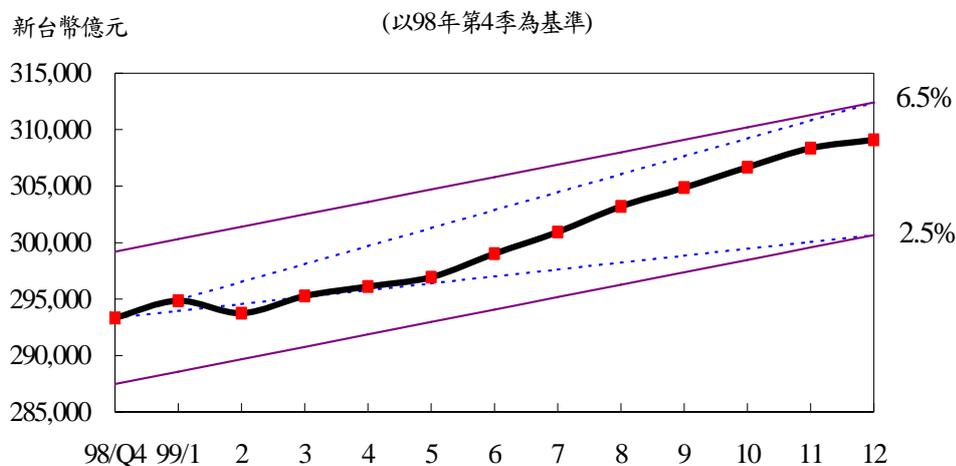
1 月底主要金融機構放款與投資加計人壽保險公司之放款與投資、主要金融機構轉列之催收款、轉銷呆帳金額，以及直接金融，全體非金融部門取得資金總額年增率為 6.15%。

(三)貨幣總計數溫和成長

上年初以來，日平均貨幣總計數 M2 數量維持上升趨勢，惟年增率受比較基期較高影響，略呈下滑走勢，至 5 月為 3.54%；6 月起，因放款與投資持續成長，M2 年增率轉呈上升，至 12 月為 5.14%。全年平均 M2 年增率為 4.59%，接近貨幣成長目標區(2.5%~6.5%)中線值(4.5%)。

99年M2成長路徑

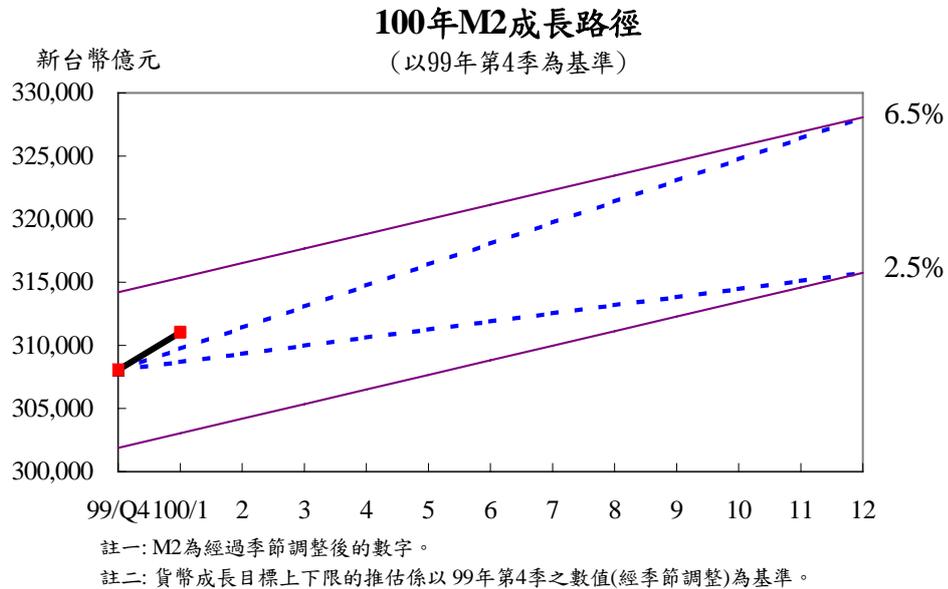
(以98年第四季為基準)



註一: M2為經過季節調整後的數字。

註二: 貨幣成長目標上下限的推估係以98年第四季之數值(經季節調整)為基準。

本年 1 月因適逢農曆春節前，資金需求增加，銀行放款與投資持續成長，M2 年增率升為 5.59%；惟仍維持在本年目標區(2.5%~6.5%)內。



(四)房地產市場交易升溫

上年下半年，隨景氣升溫，加以 ECFA 簽訂、都更議題與縣市升格效應等因素，帶動市場預期，房價續升。至第 4 季，成屋價格(信義房價指數)較上季及 98 年同期分別上升 8.03%與 10.91%；新推案房價(國泰房價指數)較上季略降 0.09%，但仍較 98 年同期上升 12.95%。

受本行採行一系列強化金融機構不動產貸款風險管理措施影響，上年 6 月起房市買氣轉趨保守，建物買賣移轉棟數轉呈衰退，至 8 月減幅為 -23.3%；9 月以來，買氣逐漸回溫，至本年 1 月年

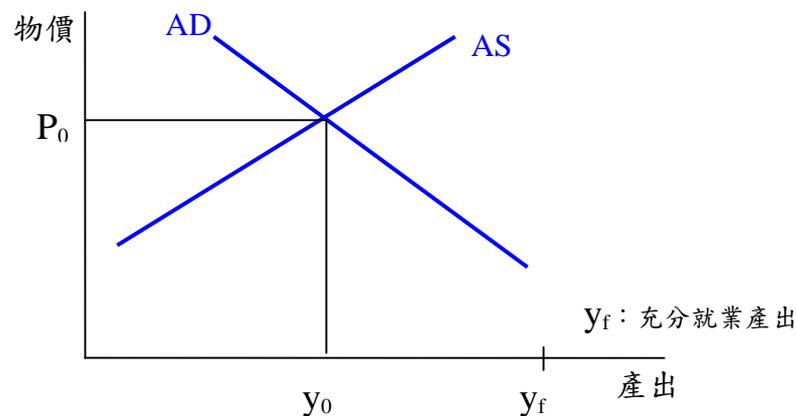
增率為 17.2%。

由於業者仍看好房市前景，持續推案，加以比較基期較低，上年以來，核發建造執照樓地板面積大幅成長，至本年 1 月年增率為 104.5%。

參、貨幣政策

一、貨幣政策與總體經濟

一國之物價與產出，係由總需求(AD)與總供給(AS)共同決定。



影響總需求之因素包括民間消費、投資、政府支出(稅收)、出口、貨幣政策、財政政策及預期心理等。影響總供給之主要因素為生產要素成本、進口成本、匯率、關稅及預期心理等。亦即影響供需之因素甚多，物價之漲跌並非由單一因素決定。因此，欲求維持物價穩定，須先評估物價波動之衝擊來源，針對物價上漲原因採行不同之對策。

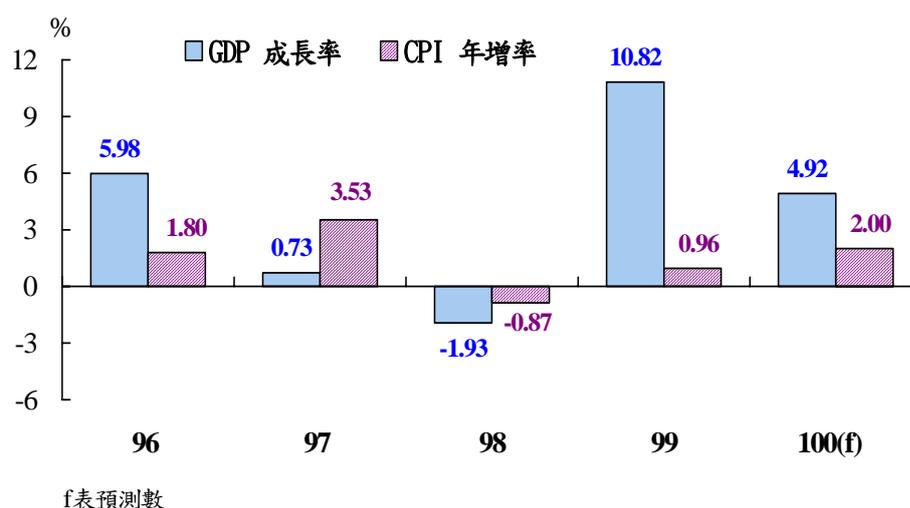
在供給面的衝擊下，在政策上不宜追求物價的絕對穩定，而只能追求物價的相對穩定；宜採供給面措施，以減輕成本或增加供給，如機動調降關稅或貨物稅等，以穩定物價。

二、本行彈性調整貨幣政策因應景氣與物價變動

上年以來隨景氣及物價回升，本行適時進行公開市場操作收回資金，彈性調整寬鬆貨幣政策。

(一)經濟穩健成長，失業情勢改善，輸入性通膨壓力上升

隨國際經濟穩定成長，本年國內經濟可望溫和擴張，主計處預測本年 GDP 續成長 4.92%。



隨景氣升溫，企業僱用增加，加以政府積極推動促進就業措施，就業人數明顯增加，失業率亦由 98 年 8 月最高峰之 6.13% 降至本年 1 月之 4.64%。

在國際原物料行情持續攀升下，各國均面臨通膨上升壓力；我國亦面臨輸入性通膨壓力，國內外預測機構普遍上修我國本年 CPI 年增率預測值。

主要機構對本年 CPI 年增率預測數

單位：%

| 預測機構 (發布日期) | 主計處 (100/2) | 中研院 (99/12) | 中經院 (99/12) | 台綜院 (99/12) | 台經院 (100/1) | 寶華經研院 (99/12) | Global Insight (100/2) | 平均值 |
|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|------------------|---------------------------|------|
| 100年 | 2.00 | 1.87 | 1.36 | 1.84 | 2.47 | 1.80 | 1.94 | 1.90 |

雖然近年主要國家物價波動幅度頗大，惟我國物價則相對穩定。此外，本年 2 月 Global Insight 普遍上修各國本年通膨率預測值；惟與主要國家比較，我國 CPI 漲幅仍將相對溫和。

主要國家CPI年增率

單位：%

| 地區別 | 97年 | 98年 | 99年 | 100年1月 | 100年2月 | 100年預測 Global Insight |
|------|------|------|------|--------|--------|--------------------------|
| 全球 | 5.0 | 1.6 | 2.8 | - | - | 3.35 |
| 美國 | 3.8 | -0.4 | 1.6 | 1.6 | - | 1.87 |
| 歐元區 | 3.2 | 0.3 | 1.6 | 2.3 | - | 2.16 |
| 日本 | 1.4 | -1.4 | -0.7 | 0.0 | - | -0.42 |
| 大陸 | 5.9 | -0.7 | 3.3 | 4.9 | - | 4.39 |
| 台灣 | 3.5 | -0.9 | 1.0 | 1.1 | 1.3 | 1.94 |
| 南韓 | 4.6 | 2.8 | 3.0 | 4.1 | 4.5 | 4.58 |
| 香港 | 4.3 | 0.5 | 2.4 | 3.6 | - | 3.59 |
| 新加坡 | 6.6 | 0.6 | 2.8 | 5.5 | - | 3.20 |
| 印尼 | 10.1 | 4.6 | 5.3 | 7.0 | 6.8 | 6.45 |
| 馬來西亞 | 5.4 | 0.6 | 1.7 | 2.4 | - | 2.62 |
| 菲律賓 | 9.3 | 3.2 | 3.8 | 3.6 | 4.3 | 3.59 |
| 泰國 | 5.5 | -0.8 | 3.3 | 3.0 | 2.9 | 2.76 |
| 越南 | 23.1 | 7.1 | 9.0 | 12.2 | 12.3 | 12.14 |

資料來源：1.各國政府統計；2.Global Insight Inc, 100.2.15。

(二)運用各項政策工具，以維持物價穩定

本行為因應全球性的輸入性通膨壓力，促進資金合理配置及長期金融之穩定，採取審慎微調的貨幣政策，自上年6月以來，持續三度調升本行貼放利率；同時，密切注意銀行流動性狀況，增加發行長天期定存單，以加強吸收市場游資，降低貨幣數量之流動性，營造有利經濟持續成長之環境。

1、持續微幅調升本行貼放利率，循序漸進引導市場利率上升

鑑於經濟穩健成長，失業情勢改善，以及物價上升，本行理事會彈性調整貨幣政策，陸續於上年6至12月間，三度調升本行貼放利率各0.125個百分點，重貼現率由1.25%升為1.625%，循序引導市場利率逐漸上升，以達成維持物價穩定與金融穩定之經營目標。

2、妥適控制貨幣數量成長

(1)發行長天期定存單調節中長期資金

為加強調節銀行資金，本行除繼續發行短天期定存單之外，上年4月以來，每月並標售364天期定存單，迄本年2月共發行1兆1,000億元，其效果相當於調高存款準備率4.23個百分點。

(2)維持 M2 於目標區內成長

在本行積極調節市場資金下，銀行淨超額準備由 98 年 4 月之 1,541 億元大幅下降至本年 1 月之 257 億元；M2 成長率維持於目標區內，上年全年平均為 4.59%，接近目標區中線值。本年 1 月 M2 成長率為 5.59%，仍維持於目標區內。

(三)控管特定地區的房貸風險

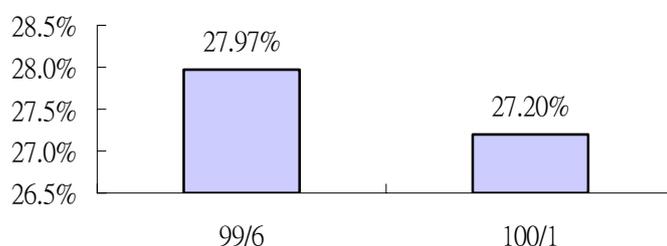
- 1、為加強金融機構控管不動產授信風險，本行自 98 年 10 月起即採行漸進措施，包括(1)道德說服、(2)加強統計資料蒐集分析、(3)進行專案金融檢查、(4)明文制訂一致性規範，控管土地抵押貸款及特定地區購屋貸款。
- 2、上年底進一步擴大購屋貸款特定地區範圍，並將公司法人納入規範：
 - (1)自上年 12 月 31 日起，將購屋貸款之特定地區(台北市及新北市 10 個行政區)增加三峽、林口及淡水三區，並將第二戶以上購屋貸款成數由 7 成降為 6 成。
 - (2)將公司法人購屋貸款比照特定地區納入規範。
 - (3)增訂土地抵押貸款條件限制，貸款最高額度不得超過土地取得成本與鑑價較低者之 6.5 成，其中 1 成應俟動工興建始得撥貸。

(四)房貸風險控管措施已見成效

上述措施主要係避免銀行資金流供房屋及土地炒作，並督促金融機構控管授信風險，以保障存款大眾權益及促進金融穩定。實施以來已見成效，房貸風險受到控制：

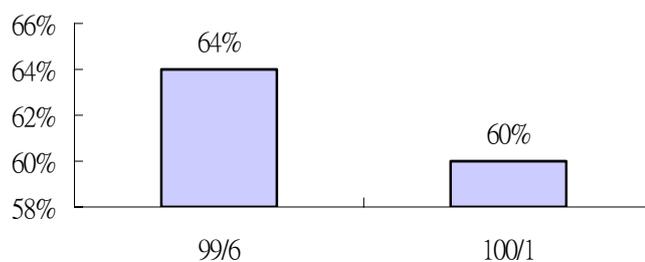
1、購置住宅貸款餘額成長趨緩，占放款比重降低。

購置住宅貸款占總放款比重

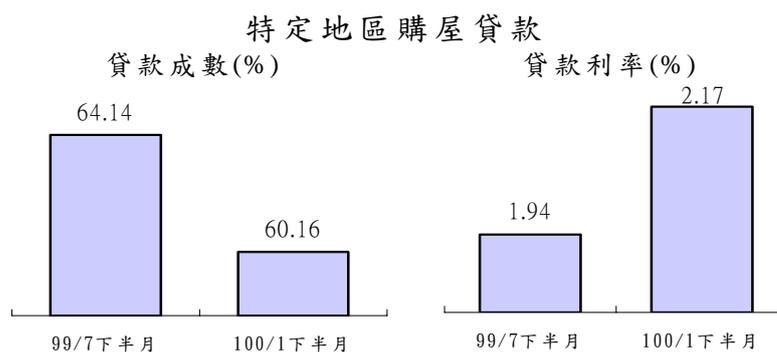


2、特定地區房貸放款集中度亦有改善。

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



3、特定地區房貸之貸款成數下降，且房貸利率上升。



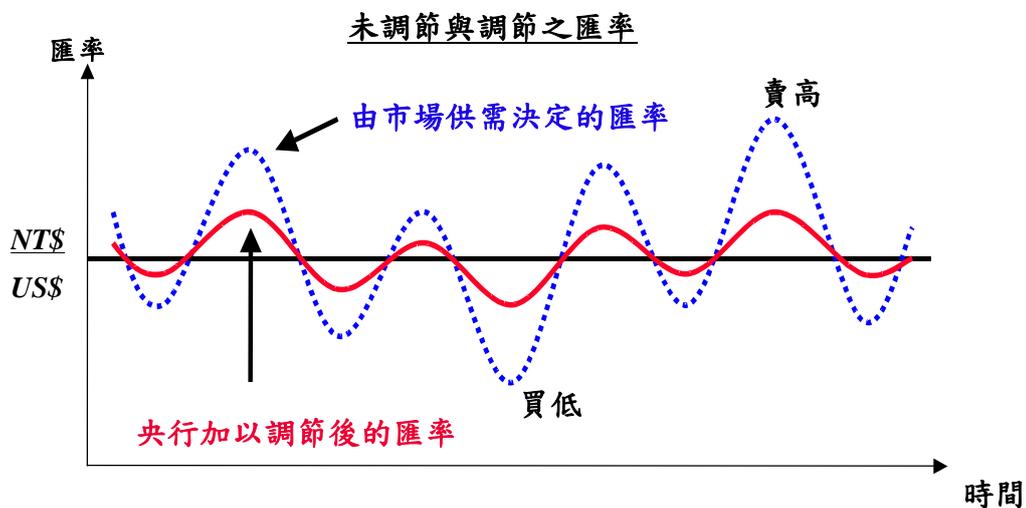
(五)本行針對性審慎措施係落實政府「健全房屋市場方案」中，有關「不動產貸款風險控管面」之因應做法；同時，相關部會亦已積極推動其他相關政策，應有助房屋市場健全發展。

本行擬定及執行貨幣政策時，均秉持嚴謹審慎之態度，綜合考量總體經濟金融情勢之發展，以追求全民最大福祉。未來本行仍將持續衡酌國內外總體經濟金融情勢變化，適時採行適當措施，以達成維持物價穩定，並兼顧經濟持續成長之政策目標。

肆、外匯政策

一、新台幣匯率採管理浮動制度

國際貨幣基金(IMF)上年 10 月的研究報告指出，匯率的動向，對於仰賴出口以促進經濟成長的亞洲國家，如南韓、新加坡、台灣與泰國等國，相當重要。近來由於資金大量進出新興經濟體，致各國匯率波動幅度加大。本行採具有彈性的管理浮動匯率制度，以保持新台幣匯率的動態穩定，並密切注意匯市和外資動態，可減輕外資大量進出對國內經濟(屬於小型而高度開放經濟)及金融之衝擊。



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)及季節因素，導致匯率過度波動(overshooting)與失序變化，不利經濟與金融穩定時，本行將維持外匯市場秩序。

二、採行防杜外資炒匯措施，維持有秩序的外匯市場

主要國際機構對於採取資本管制以因應短期國際資本移動，思維已經改變，即由以往之反對轉變為贊成。根據中央銀行法第 2 條及第 34 條之規定，維護對內及對外幣值之穩定，以及有秩序之外匯市場，係本行職責。為降低國際性熱錢對我國經濟金融穩定之不利衝擊，本行採行下列措施：

(一)外資匯入資金管理

- 1、外資匯入應依申報之投資用途使用。
- 2、運用已建立之大額結匯案件通報系統，密切監控大額資金之進出，防範新台幣匯率大幅波動，危及金融穩定。
- 3、取消外資得將資金存放於定期存款之規定。
- 4、銀行承做無本金交割遠期外匯（NDF）及匯率選擇權部位限額，由總部位之 1/3 降至 1/5。
- 5、要求外資遵循法令規定，自 99 年 8 月 2 日起，外資從事借券交付之保證金以美元為之。
- 6、將外資投資公債併入計算，不得超過匯入資金 30% 限額。

(二)專案金檢

針對與貨幣及外匯政策有關的業務，對金融機

構進行專案檢查，使外匯市場能夠有秩序地運作。

(三)大幅提高外資新台幣活期存款準備率

存款準備率調整表

單位：對存款額百分比

| 項目 | | 調整前 準備率 | 調整後 準備率 |
|------------|---------------------------|------------|------------|
| 支票存款 | | 10.750 | 10.750 |
| 活期存款 | | 9.775 | 9.775 |
| 外資 活期存款 | 超過 99 年 12 月 30 日餘額部分 | 9.775 | 90.000 |
| | 未超過 99 年 12 月 30 日餘額部分 | 9.775 | 25.000 |
| 活期儲蓄存款 | | 5.500 | 5.500 |
| 定期存款 | | 5.000 | 5.000 |
| 定期儲蓄存款 | | 4.000 | 4.000 |
| 外匯存款 | | 0.125 | 0.125 |

註：自本年 1 月 1 日起實施。

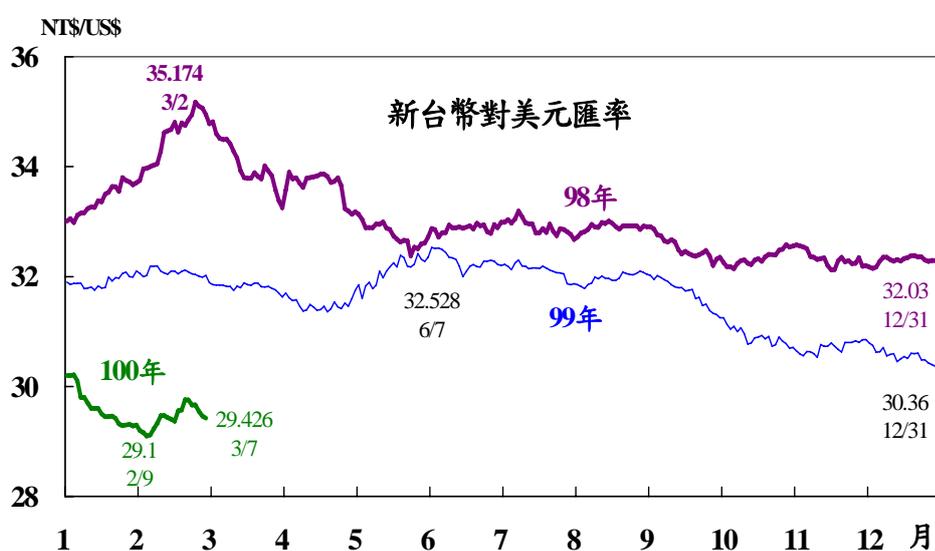
三、新台幣匯率維持動態穩定，有助經濟金融穩定

上年 6 月 7 日新台幣對美元匯率回貶至 32.528 元後，隨歐元區債信危機減緩，美元避險需求降低；加上美國經濟表現不佳，持續採行量化寬鬆政策，外資大量流向亞洲國家，國內匯市呈現超額供給，新台幣匯率呈升值走勢，尤其自 9 月以後升值幅度明顯，至本年 2 月 9 日為 29.10 元。

嗣因新興國家相繼升息，市場擔憂貨幣緊縮政策恐影響全球經濟復甦，國際資金流出新興市場，外資

大量賣超台股匯出，新台幣匯率回貶，至 3 月 7 日為 29.426 元；惟仍較 98 年底、上年同日及 98 年 3 月 2 日分別升值 8.85%、8.82% 及 19.53%。

| | | | | |
|----|---------|--------|--------|----------|
| 日期 | 100/3/7 | 98/3/2 | 99/3/7 | 98/12/31 |
| 匯率 | 29.426 | 35.174 | 32.020 | 32.030 |
| 升幅 | | 19.53% | 8.82% | 8.85% |



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、調整本行各項融通利率

鑑於國內經濟加速復甦，銀行放款與投資持續成長，市場利率漸次走高，益以房地產價格攀升以及物價上升，為循序引導市場利率逐漸回升，達成維持物價穩定與金融穩定之經營目標，本行於上年 6 月至 12 月三度調升貼放利率，累計調幅 0.375 個百分點，調升後之重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率分別為 1.625%、2% 及 3.875%。

二、訂定土地抵押貸款及特定地區購屋貸款業務規定

為保障民眾權益及避免借款戶承受過高風險，並督促金融機構控制不動產授信風險，以促進金融穩定，本行於上年 6 月訂定「中央銀行對金融機構辦理特定地區購屋貸款業務規定」，後修正為「中央銀行對金融機構辦理土地抵押貸款及特定地區購屋貸款業務規定」，自上年 12 月 31 日起實施。本規定適用地區包括台北市及新北市 13 個行政區，金融機構承做擔保品座落於上述特定地區之個人購屋貸款，且借款人為自然人已有 1 戶以上(含 1 戶)房屋抵押擔保放款或公司法人者，限制貸款成數最高 6 成，並取消寬限期；另土地抵押貸款最高貸款成數為 6.5 成，其中 1 成俟動

工興建始得撥貸。

三、積極實施公開市場操作，調節金融

本行因應經濟金融情勢，實施公開市場操作調節金融，透過發行或標售本行定期存單，以維持準備貨幣及金融業隔夜拆款利率於適中水準。

本年1月1日至3月2日淨增加發行定期存單335億元，3月2日未到期餘額為6兆7,462億元。

此外，為強化收回資金，降低市場流動性，自上年4月起增加標售364天期定存單，至本年2月合計標售1兆1,000億元，其效果相當於調升存款準備率4.23個百分點。

四、訂定「新台幣活期存款特別準備金規定」

為降低國際性熱錢對我國經濟金融穩定之不利衝擊，於上年12月30日訂定「新台幣活期存款特別準備金規定」。自本年1月1日起，金融機構收受來台投資證券之境外華僑及外國自然人、境外外國機構投資人及大陸地區投資人之新台幣活期存款餘額超過上年12月30日餘額之部分，按準備率90%計提準備金；未超過該日餘額部分，按25%計提準備金。源自該存款之準備金乙戶金額，全部不給付利息。

五、調整存款準備金乙戶利率

為合理反映銀行存款資金成本，本行於上年6月

30日、10月15日及本年1月17日三度調升金融機構存放本行之存款準備金乙戶給息利率，目前源自活期性存款部分給付年息0.203%，源自定期性存款部分給付年息0.986%。

六、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1兆6,240億元。

(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5,451億元。

七、收存與查核存款準備金

本年1月全體收受存款機構應提法定準備金為1兆4,878億元，實提準備1兆5,135億元。

八、確保金融支付系統百年跨年順利運作

為使金融支付系統在進入百年時能順利運作，本行於上年8月12日邀集金管會及農委會等會商，除瞭解各所管金融機構及結算機構之因應進度外，並請各主管機關加強督導。全體機構均於上年底前如期完成相關測試作業，系統之跨年運作情形順暢。

貳、通貨發行

一、發行狀況

(一)本年 2 月適逢農曆春節，新台幣發行額急遽增加，農曆春節前(2 月 1 日)發行額攀升至 1 兆 6,142 億元，較上年底增加 4,093 億元或 33.98%。春節過後，發行額逐漸回降，至 2 月底為 1 兆 3,358 億元，較上年同期增加 263 億元或 2.01%。

(二)本年 2 月底各類鈔券流通情形：貳仟元券占鈔券總發行額 4.49%，壹仟元券占 82.07%，伍佰元券占 5.82%，貳佰元券占 0.20%，壹佰元券占 6.95%，伍拾元以下小面額鈔券及外島地名券等合占 0.47%。

(三)上年 11 月 11 日發行「台灣原住民文化采風系列族系精鑄幣—撒奇萊雅族」。

(四)本年 1 月 6 日發售「慶祝建國一百年壹佰圓券三開典藏版」。

(五)本年 1 月 11 日發行「中華民國 100 年 10 元流通幣」。

(六)本年 1 月 13 日發行「辛卯兔年生肖紀念套幣」。

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。上年全年抽查存放台銀發庫之庫存計 40 處，均符合規定。本年 1 至 2 月查核台銀發庫共 5 處，帳載與庫存數相符。

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 3,906.90 億美元，較上年底之 3,820.05 億美元，增加 86.85 億美元。

2 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。2 月底倫敦黃金市價每盎司約 1,411 美元，遠高於本行之持有成本。

二、增加外匯指定銀行家數

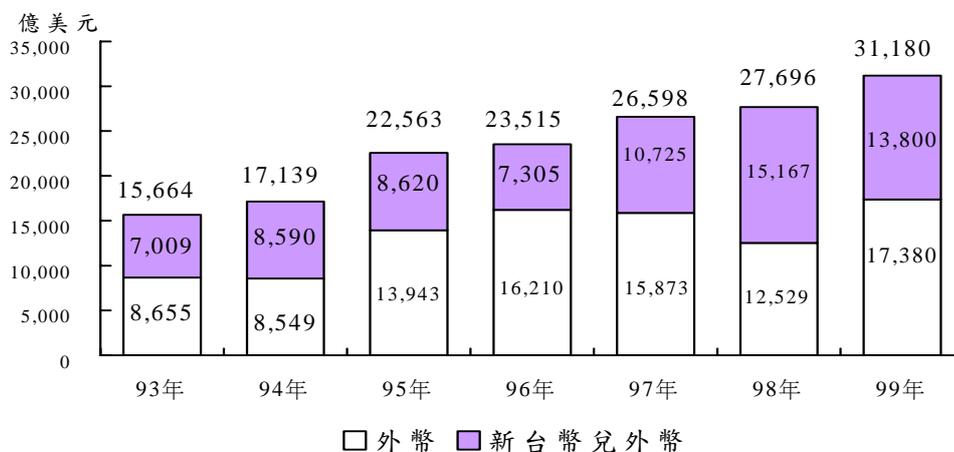
截至本年 2 月底止，核准之外匯指定銀行家數計 1,700 家，可增加外匯市場的參與者，並提高外匯指定銀行之競爭力及服務品質。

三、金融商品多元化

(一)陸續許可證券投資信託公司、投資顧問公司及證券公司提供境內及境外金融商品業務，以提高金融服務業層面，滿足客戶避險與理財需求，以及擴展外匯市場交易項目。

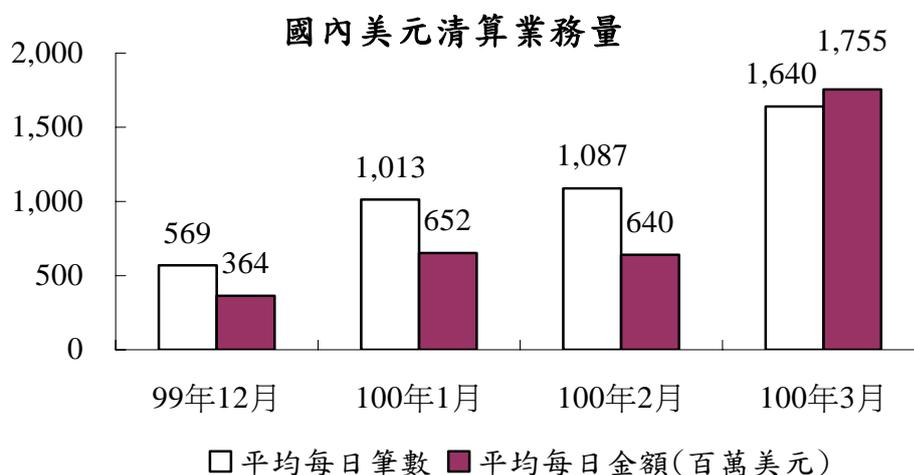
(二)近年來新種金融商品市場不斷擴大，迄今已開放 23 項純外幣新金融商品及 5 項涉及新台幣匯率之新金融商品。上年新金融商品交易量計 3 兆 1,180 億美元；本年 1 月則為 2,856 億美元。

新金融商品交易量



四、建立國內美元清算系統

(一) 上年 12 月 6 日起，由兆豐銀行擔任清算銀行(經中華民國銀行商業同業公會全國聯合會遴選產生)之國內美元清算系統開始運作；由於能替代已往透過美國交割之慣例，有利節省時間及資金調度之成本，故業務量已穩定成長。國內美元清算之平均每日筆數及金額，自上年 12 月至本年 3 月(1 至 4 日平均)，分別增加 188% 及 382%。



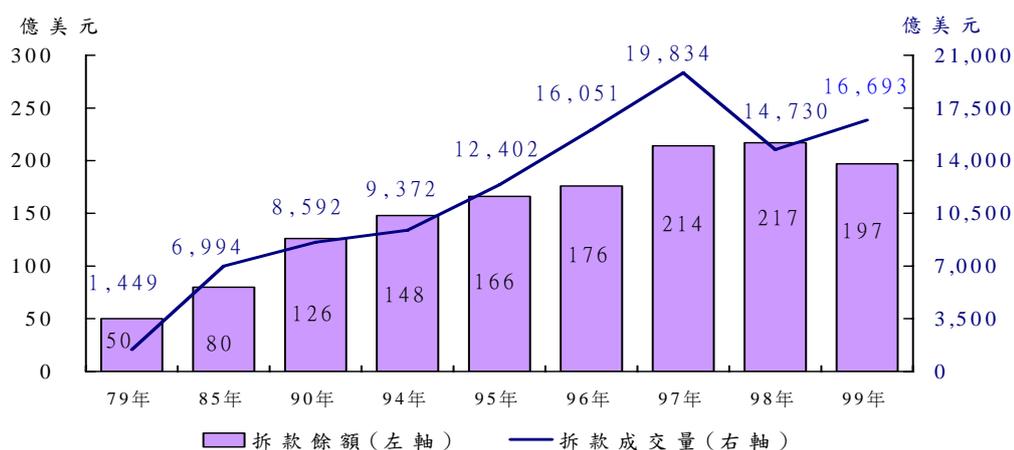
(二)自上年12月6日至本年3月4日止，國內參加之銀行達37家，美元清算之筆數及金額分別為55,530筆及375.8億美元，平均每日926筆，金額為6.26億美元。

五、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1兆6,693億美元，上年底交易餘額為197億美元。本年1至2月交易量為2,585億美元，2月底交易餘額為204億美元。

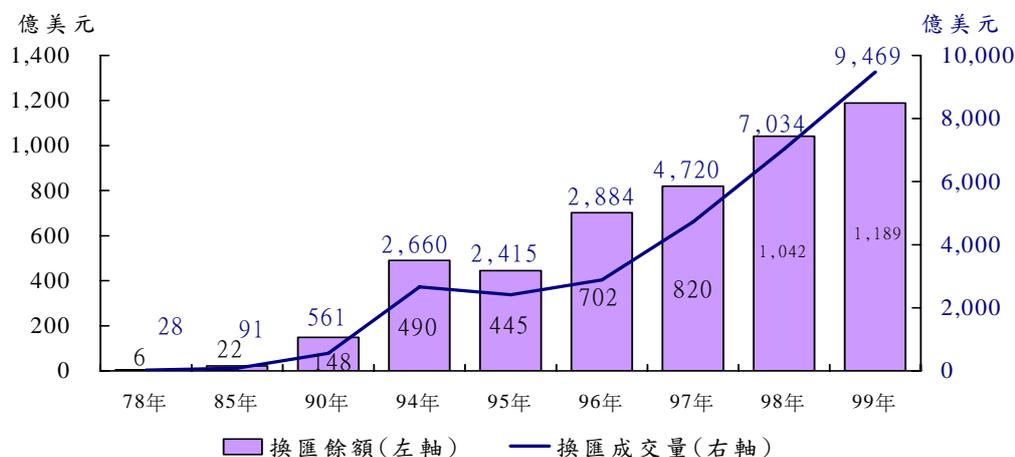
拆款市場成交量與餘額



(三)上年台北換匯市場新台幣與外幣間換匯交易量為9,469億美元，上年底換匯交易餘額為1,189億美元。本年1至2月交易量為1,522億美元，

2 月底交易餘額為 1,196 億美元。

換匯市場成交量與餘額



六、兩岸金融及國際金融業務分行(OBU)業務

(一) 推動 OBU 成為海外資金調度及資產管理中心

1、OBU 本年 1 月辦理兩岸匯款合計 228.33 億美元，較 90 年 6 月(開放前之間接匯款)增加 224.86 億美元或 65 倍。全體 OBU 非金融機構存款餘額亦呈上升趨勢，至本年 1 月底達 320.06 億美元，較 90 年 6 月底增加 205.58 億美元或 179.58%，顯示 OBU 已成為海外資金調度中心。

2、OBU 辦理人民幣以外之外幣支票存款業務，至本年 1 月底計有台銀、一銀、花旗(台灣)銀行、華銀、兆豐銀行、玉山銀行、高雄銀行、德意志銀行等 8 家銀行辦理；自開放以來累計開戶數 186 戶，累計付款金額為 4,379 萬美元。

(二)金融機構辦理人民幣現鈔買賣業務

自97年6月30日開辦至本年2月28日止，本行已核准48家金融機構共3,273家總分支機構辦理人民幣現鈔買賣業務。另經委託台灣銀行許可辦理人民幣現鈔收兌業務之外幣收兌處達182家。人民幣現鈔買賣之金額分別累計達11,408百萬人民幣及14,676百萬人民幣。

(三)兩岸金融合作

- 1、依據海協會與海基會 98 年 4 月 26 日簽署之「海峽兩岸金融合作協議」，其「貨幣管理」項下，已將現鈔兌換、供應等，列入開展合作之議題，並將逐步建立兩岸貨幣清算機制，加強兩岸貨幣管理合作。
- 2、經本行多次與中國人民銀行協商後：
 - (1)17 家台資銀行香港分行已辦理人民幣業務。
 - (2)同意由本行核准之台灣銀行及兆豐銀行總行，透過其香港分行與中國人民銀行授權之中國銀行香港子行，直接辦理人民幣現鈔供應與回流事宜，以穩定人民幣貨源，並降低成本。自上年 10 月 26 日起，台灣銀行及兆豐銀行已提供全新之人民幣現鈔。

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3兆396億元，較前年減少1,512億元或4.74%。本年1至2月經收5,880億元，較上年同期增加256億元或4.55%。

(二)經付國庫支出

上年全體代庫機構經付之國庫支出共計3兆485億元，較前年減少1,477億元或4.62%。本年1至2月經付5,118億元，較上年同期減少197億元或3.71%。

(三)國庫存款餘額

上年底經理國庫存款餘額為266億元，較前年底減少89億元或25.07%。本年2月底餘額為1,029億元，較上年同期增加365億元或54.97%。

二、公債及國庫券之發售與還本付息

(一)公債

1、發行

上年共發行16期中央登錄公債6,100億元，較前年增加1,400億元或29.79%。本年1至2月發行4期中央登錄公債1,450億元，較上年同期減少50億元或3.33%。

2、還本付息

上年經付公債到期還本2,520億元，經付公債到期利息1,191億元，經付本息合計3,711億元，較前年減少15億元或0.40%。本年1至2月經付公債到期還本1,490億元，經付公債到期利息360億元，經付本息合計1,850億元，較上年同期增加805億元或77.03%。

3、未償餘額

上年底中央公債未償總餘額為4兆1,876億元，其中無實體公債未償餘額為4兆1,853億元，約占中央公債未償總餘額之99.94%。本年2月底中央公債未償總餘額為4兆1,836億元，較上年同期增加7.01%，其中無實體公債未償餘額為4兆1,813億元，約占中央公債未償總餘額之99.94%。

(二)國庫券

1、發行

上年發行14期登錄國庫券3,650億元，較前年減少700億元或16.09%。本年1至2月發行2期登錄國庫券500億元，較上年同期增加50億元或11.11%。

2、未償餘額

上年底登錄國庫券未償總餘額為2,400億元。

本年2月底登錄國庫券未償總餘額為2,400億元，較上年同期增加50億元或2.13%。