

中華民國 103 年 9 月 24 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	23
伍、結語	28
附錄：本行業務概況	29

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

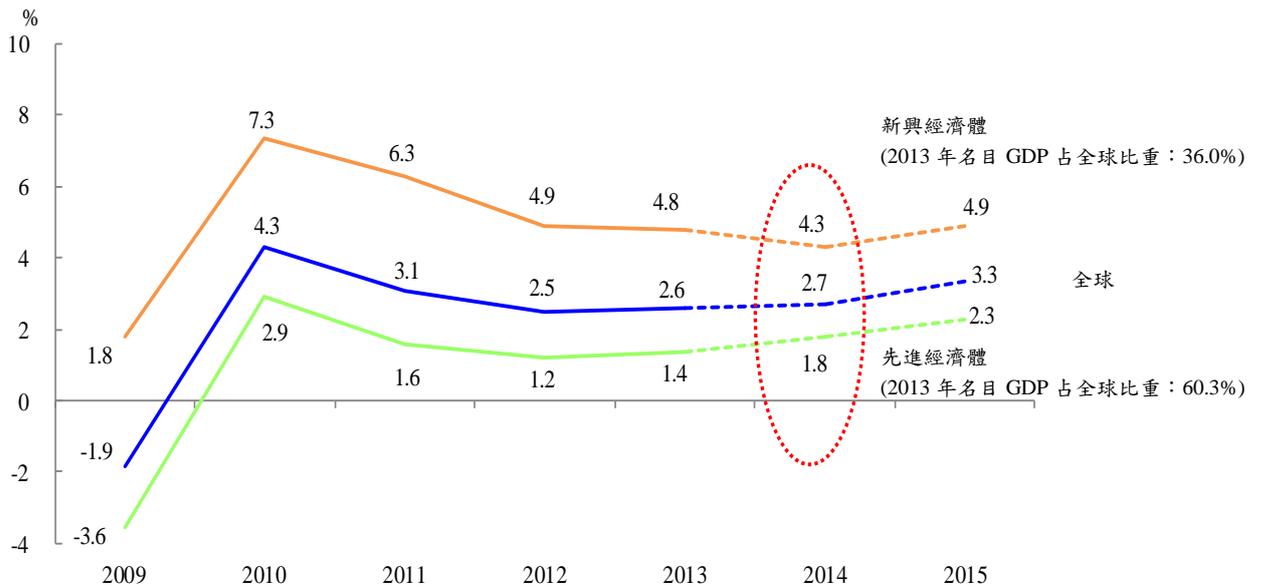
一、國際經濟情勢概述

(一)全球經濟復甦緩慢，通膨溫和

本(2014)年初以來，全球景氣持續增溫，惟復甦步調不一。其中，英國經濟強勁成長，美國則於第2季擺脫年初極端惡劣氣候影響，經濟轉強；惟歐美對俄羅斯經濟制裁，歐元區景氣恐陷停滯，日本調高消費稅率衝擊民間消費，經濟動能受創，中國大陸經濟成長趨緩。

由於先進經濟體成長力道可望彌補新興經濟體之放緩，預期全球經濟將和緩成長，Global Insight 9月預測本年全球經濟成長率由上(2013)年之 2.6% 略升為 2.7%，明(2015)年將再升至 3.3%。

經濟成長率



資料來源：Global Insight (2014/9/15)

主要經濟體 GDP 成長率及消費者物價指數(CPI)年增率

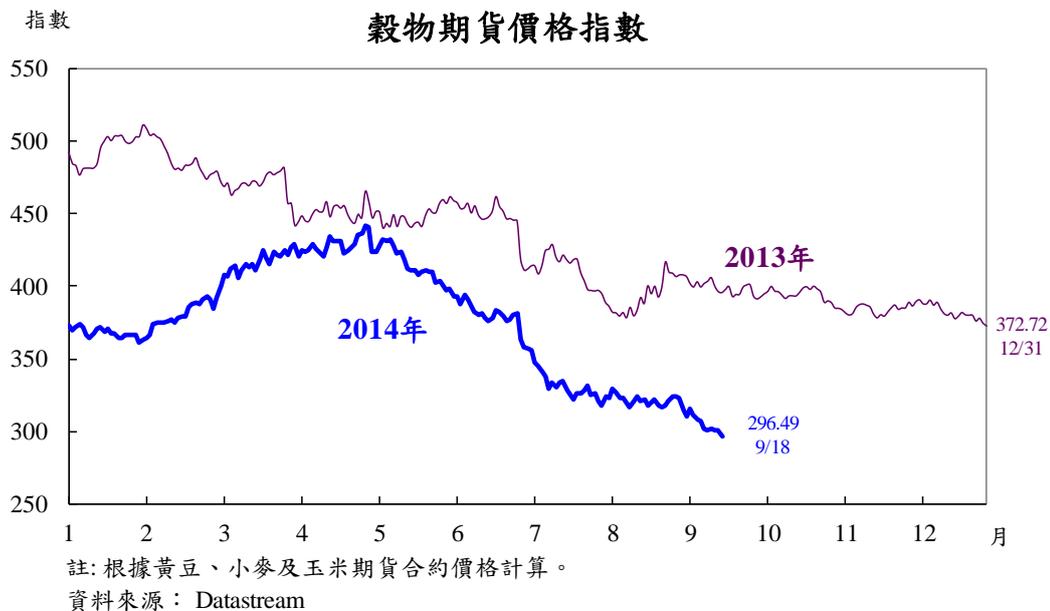
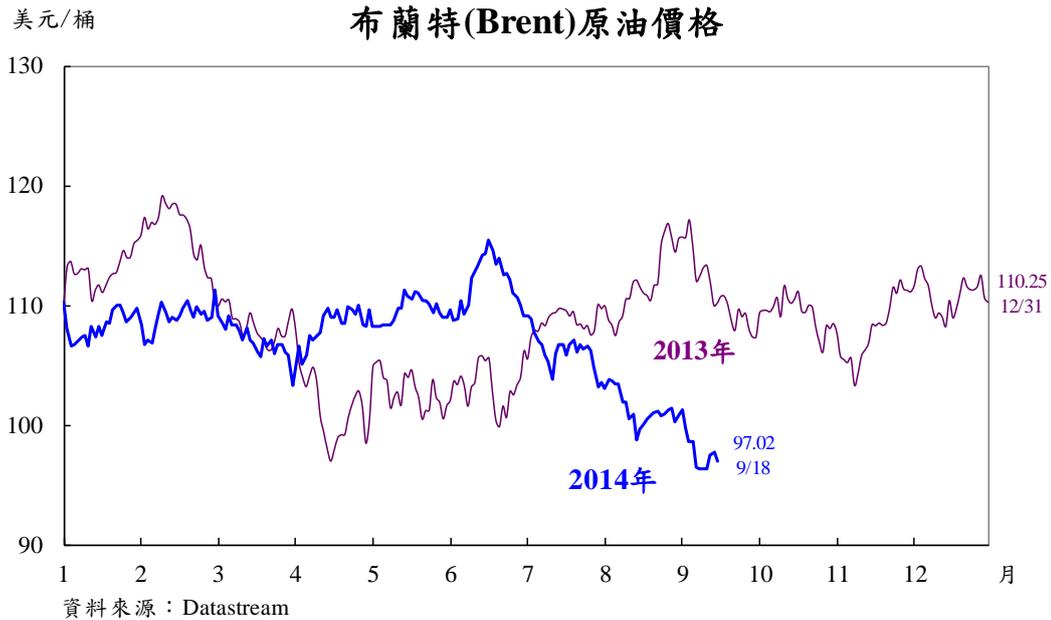
單位：%

經濟體	2013 年 名目 GDP 占全球比重	GDP 成長率			CPI 年增率		
		2013 年	2014 年	2015 年	2013 年	2014 年	2015 年
全球	100.00	2.6	2.7	3.3	3.0	3.1	3.1
美國	22.35	2.2	2.2	2.9	1.5	1.9	1.4
日本	6.53	1.5	1.1	1.2	0.4	2.9	2.3
歐元區	17.34	-0.4	0.8	1.4	1.3	0.6	1.2
英國	3.36	1.7	3.1	2.8	2.6	1.7	2.0
中國大陸	12.33	7.7	7.5	7.2	2.6	2.2	2.5
東協 10 國	3.21	5.1	4.6	5.1	4.2	4.2	4.4

資料來源：1. 2013 年名目 GDP 占全球比重係採 Global Insight (2014/9/15)數據。

2. GDP 成長率及 CPI 年增率為各經濟體官方實際數、Global Insight (2014/9/1、2014/9/15) 預測數。

物價方面，年初以來，國際油價平穩，惟受地緣政治風險升高影響，6 月中旬油價一度上揚，嗣因原油生產及出口未受影響，且中國大陸經濟趨緩、需求減少，油價轉趨下滑。穀物方面，年初以來，俄烏緊張情勢曾導致國際穀物價格攀高；嗣因全球氣候合宜，黃豆、小麥、玉米等作物豐收，自 5 月起，穀物價格持續走低。影響所及，除部分國家因本國因素(如日本 4 月調高消費稅率)造成物價攀高外，多數國家通膨溫和，Global Insight 9 月預測本年全球通膨率由上年之 3.0%略升至 3.1%，明年亦為 3.1%。



(二)各經濟體經濟及通膨情勢不同，貨幣政策走向分歧

年初以來，美國貨幣政策逐步正常化，可望於 10 月結束資產購買計畫，且在英、美經濟穩健復甦下，市場預期兩國將會升息。紐西蘭央行為抑制通膨壓力，3 月以來，4 度調升政策利率共 1 個百分點至 3.50%。為因應通膨升溫，馬來西亞央行於 7 月升息，菲律賓央行

亦分別於 7 月及 9 月升息。

另外，歐元區為刺激景氣及防範通縮，歐洲央行 (ECB) 於 6 月及 9 月各調降政策利率 0.1 個百分點至 0.05% 之歷史低點，並採存款負利率等措施，且將於 10 月啟動資產購買計畫。中國大陸因經濟成長轉緩，於 4 月及 6 月採調降特定金融機構存款準備率之定向寬鬆貨幣政策；南韓因經濟成長走緩，於 8 月調降政策利率 0.25 個百分點至 2.25%。日本央行則表示，若經濟情勢進一步惡化，將擴大寬鬆貨幣政策力道。

(三) 影響全球經濟成長之不確定因素

本年 9 月經濟合作暨發展組織 (OECD) 發布之「2014 年度就業展望」報告指出，全球經濟雖溫和復甦，但仍不均衡。預期至 2015 年底，許多已開發國家的就業率仍遠低於金融危機前水準；對部分國家而言，高失業率將是一個長期問題。

此外，美國 QE 退場對新興經濟體之外溢效應、歐元區之通縮陰霾、日本調高消費稅率及財政改革對民間消費之影響、中國大陸房市下跌對其經濟復甦之威脅，以及中東地緣政治風險等，均為影響未來全球經濟成長之不確定因素。

二、國內經濟情勢

(一)經濟穩定成長

今年上半年，全球經濟和緩復甦，我國出口穩定成長，加以股市交投活絡，就業情勢改善，消費信心上升，民間消費意願提高，GDP 成長率由 5 月預測之 2.96%，上修為 3.49%。

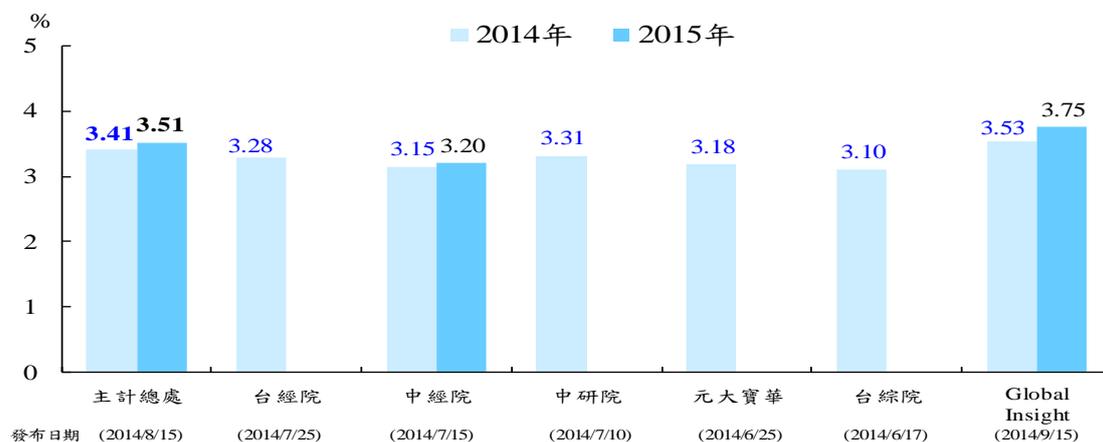
下半年，預期全球經濟持續溫和復甦，可望維繫我國出口成長動能，帶動民間投資升溫，消費持穩；主計總處預測 GDP 成長率為 3.34%，全年 GDP 成長率調升為 3.41%，明年再升為 3.51%。

GDP 與各項需求成長率

	單位：%				
	GDP	民間消費	民間投資	輸出	輸入
2014 年(f)	3.41	2.62	4.83	4.53	4.48
上半年(p)	3.49	2.53	3.43	4.16	2.91
下半年(f)	3.34	2.71	6.22	4.87	6.03
2015 年(f)	3.51	2.81	4.29	5.13	4.52

資料來源：主計總處

主要機構對本年及明年經濟成長率預測值



資料來源：各預測機構

(二)民間消費溫和成長

本年上半年，由於就業情勢好轉，以及股市交易活絡(股票成交值大幅成長 33.48%)，推升民間消費動能，零售業及餐飲業營業額分別成長 3.89%及 4.69%，自用小客車新增掛牌數亦增 15.28%，民間消費成長 2.53%。

雖近期食用油安全問題衝擊民間消費，惟隨國內企業獲利增加，帶動就業與薪資提高，主計總處預測下半年民間消費成長率升為 2.71%，全年為 2.62%。

(三)民間投資成長仍緩

本年上半年，雖航空業者擴充機隊，民間運輸設備大幅成長 25.50%，以及國內半導體業者持續先進製程投資，惟因上年同期比較基期較高，民間機器設備投資微幅衰退 0.86%，致民間投資成長率僅 3.43%。

下半年，由於國內半導體業者可望延續先進製程設備投資，加上電信業者加速 4G 網路建置，以及航空業者因應觀光熱潮購置新機，主計總處預測民間投資成長率升為 6.22%，全年為 4.83%。

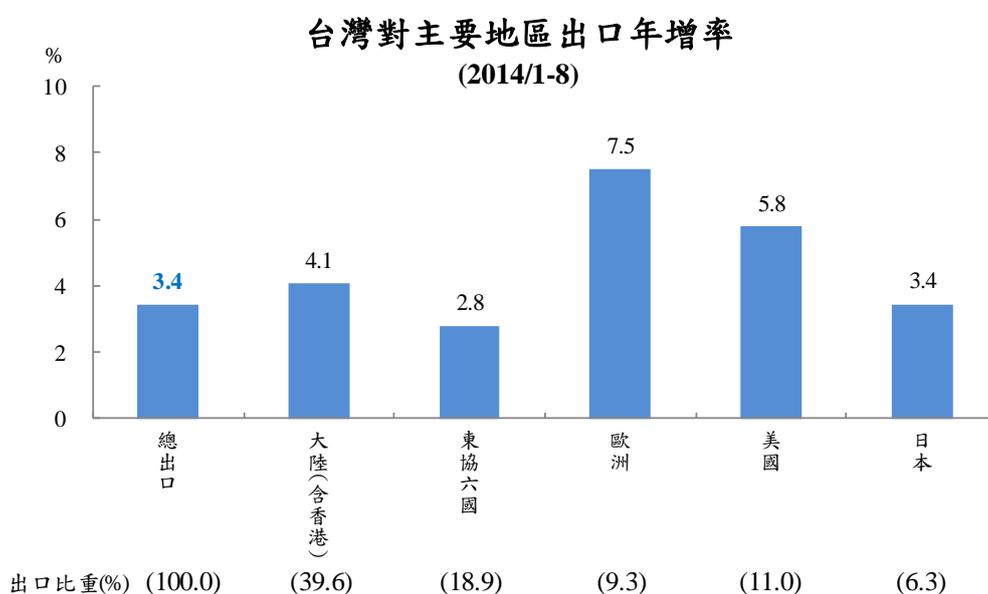
(四)對外貿易增溫

本年上半年，雖電子產品、基本金屬及其製品、機械等出口成長，惟資訊與通信產品、光學器材及礦產品等出口仍顯疲弱，出口僅小幅成長 1.95%；在農工原料進口微幅衰退下，進口亦僅成長 1.06%。上半年商品及

服務併計之輸出及輸入成長率分別為 4.16% 及 2.91%。

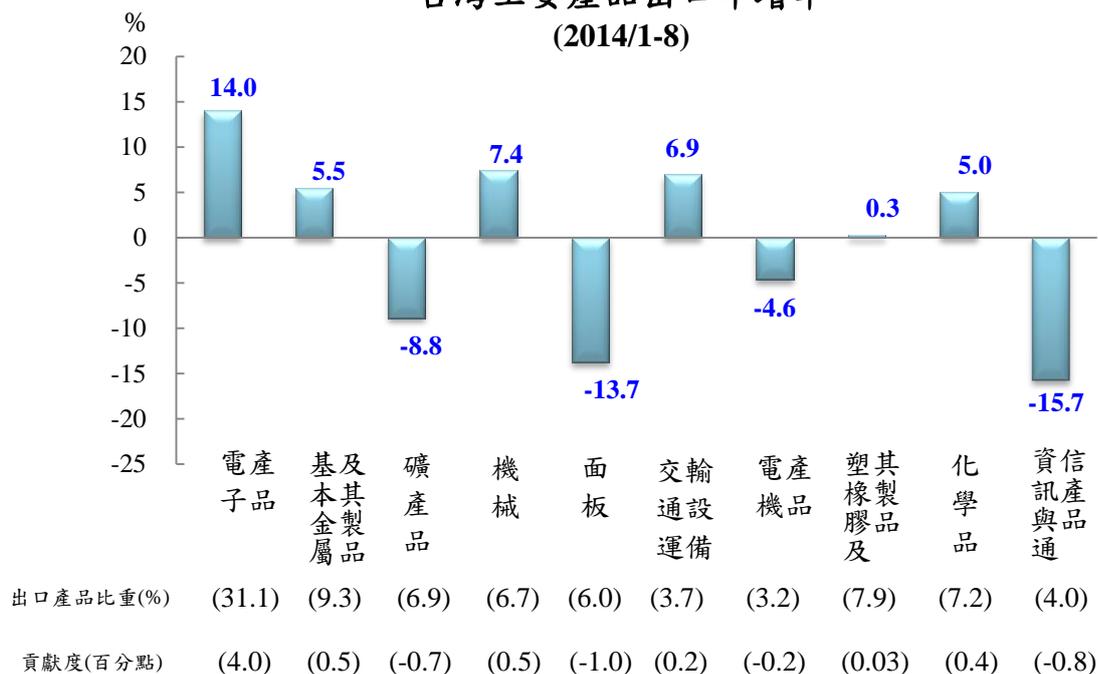
隨全球景氣增溫，電子產品市況持續暢旺，7 月及 8 月出口成長率分別為 5.81% 及 9.63% (1 至 8 月為 3.41%)；進口則在出口衍生需求帶動下，亦分別成長 9.51% 及 14.07% (1 至 8 月為 3.63%)。主計總處預測下半年我國輸出、輸入成長率分別升為 4.87% 與 6.03%，全年分別為 4.53% 與 4.48%。

以地區別分析，1 至 8 月對歐、美出口穩定回升，惟對亞洲國家出口增幅較小。以產品別分析，電子產品 (如積體電路) 成長最大，機械、交通運輸設備、基本金屬及其製品亦穩定成長；惟面板、資訊與通信產品及礦產品等出口持續衰退。



資料來源：財政部進出口統計

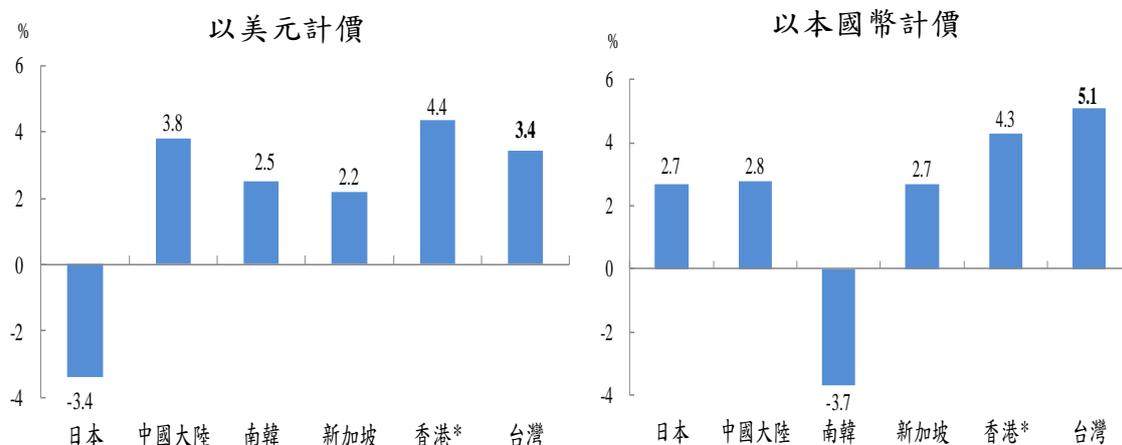
台灣主要產品出口年增率
(2014/1-8)



資料來源：財政部進出口統計

1 至 8 月，以美元計價之出口成長率，台灣略低於中國大陸，惟高於南韓；以本國幣計價，台灣出口成長則優於其他亞洲國家；顯示台灣出口競爭力仍強。

亞洲主要國家出口年增率
(2014/1-8)



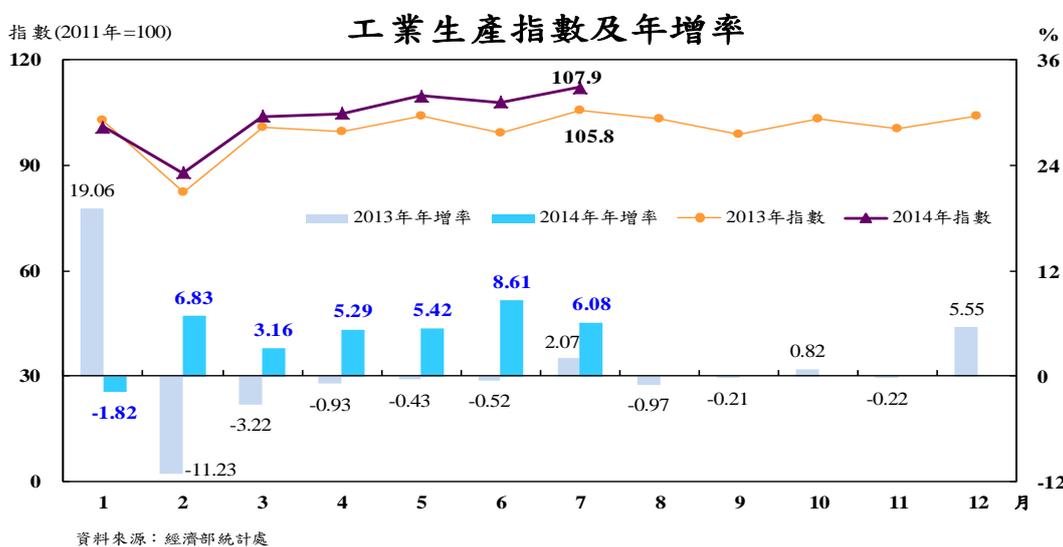
註：香港及新加坡皆為本地出口。

*係 2014/1-7 資料。

資料來源：Datastream、各國海關

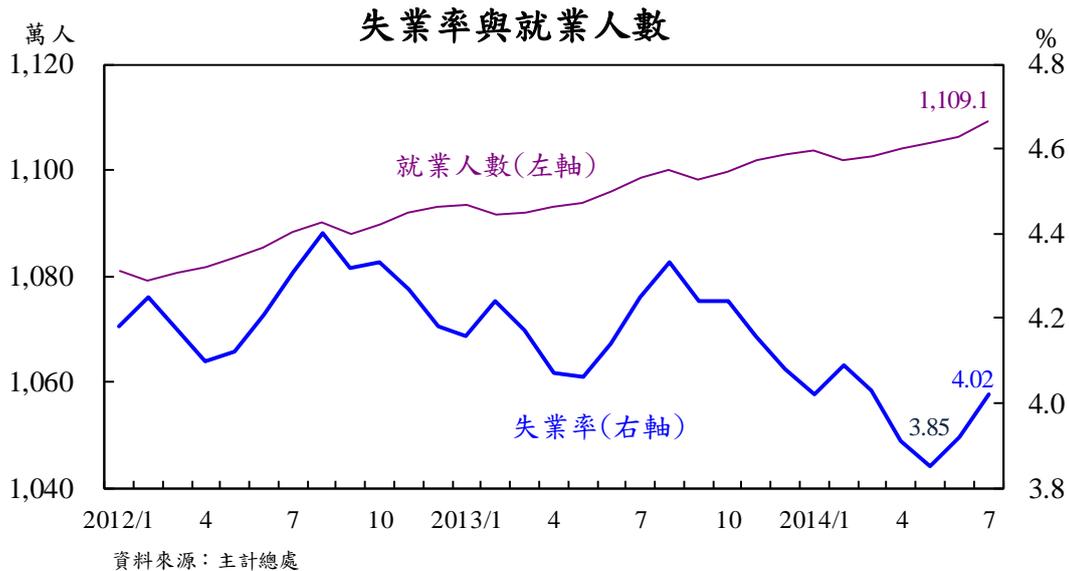
(五)工業生產成長升溫

年初以來，隨全球景氣升溫，電子產品需求強勁，且車市熱絡，機械投資需求回升，加上比較基期較低，工業生產成長明顯回升，7月年增率為6.08%。其中，製造業年增率為6.77%，資訊電子及金屬機電工業分別增產9.90%及6.52%，化學及民生工業則分別小幅增產2.98%及2.21%。



(六)就業人數續增，失業率季節性回升

年初以來，由於國內景氣升溫，企業擴大徵才，就業人數持續上升，失業率下降，至5月為3.85%。6月起，受畢業生投入職場等季節性因素影響，就業人數持續增加，至7月為1,109.1萬人；失業率則略微回升，至7月為4.02%，惟係近14年(2001年以來)同月最低，且較上年同月下降0.23個百分點。1至7月失業率為3.98%，亦為6年來同期最低。



(七)食物類價格漲幅居高，通膨情勢尚可控制

年初以來，受仔豬下痢疫情及天候等供給面因素影響，肉類、水果、水產品及外食費等食物類價格高漲，CPI 年增率走升，至 8 月為 2.07%；其中，食物類價格上漲 5.60%(與上年同期蔬菜價格平穩，比較基期較低有關)，使 CPI 年增率上升 1.45 個百分點；不含食物之 CPI 年增率僅 0.84%。

1 至 8 月平均 CPI 年增率為 1.39%，主因食物類價格上漲 4.04%所致；不含食物之 CPI 年增率僅 0.48%。主計總處預測全年 CPI 年增率為 1.64%。



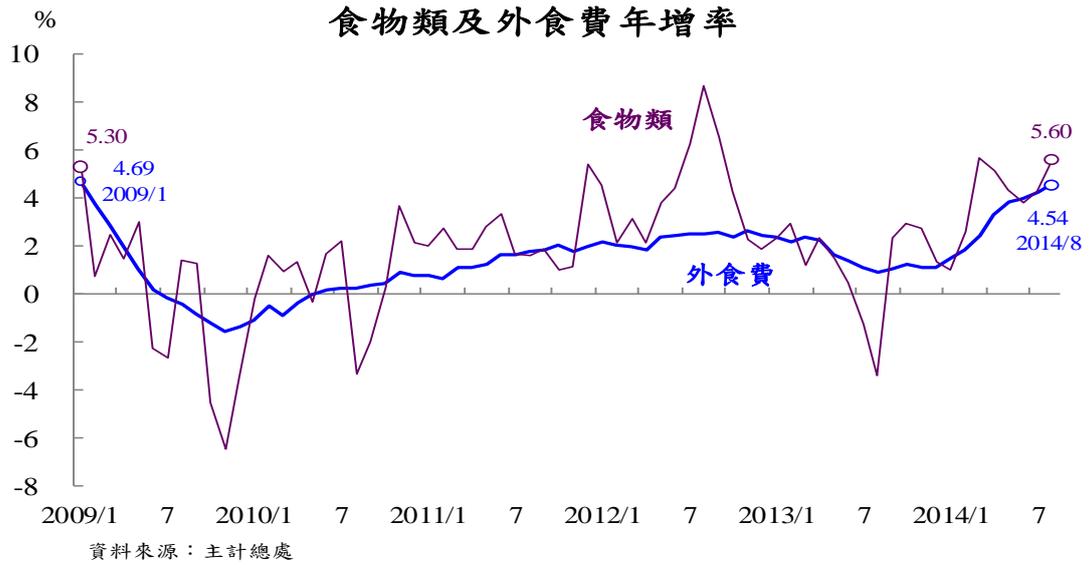
資料來源：主計總處

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)	年變動率(%)	對CPI年增率之影響(百分點)
CPI	1000	1.39	1.39
食物類	252	4.04	1.04
外食費	99	3.21	0.32
水果	23	11.57	0.26
肉類	20	11.19	0.22
水產品	16	7.61	0.12
房租	182	0.72	0.13
電費	22	4.27	0.10
教養娛樂服務費	128	0.73	0.09
合計			1.36
耐用性消費品	82	-1.93	-0.15
通訊費	35	-2.44	-0.08
合計			-0.23
其他			0.26

資料來源：主計總處

食物類中之外食費漲幅屢創近年單月新高，8月漲幅達4.54%，係2009年2月以來新高(使8月CPI年增率上升0.46個百分點，影響最大)。

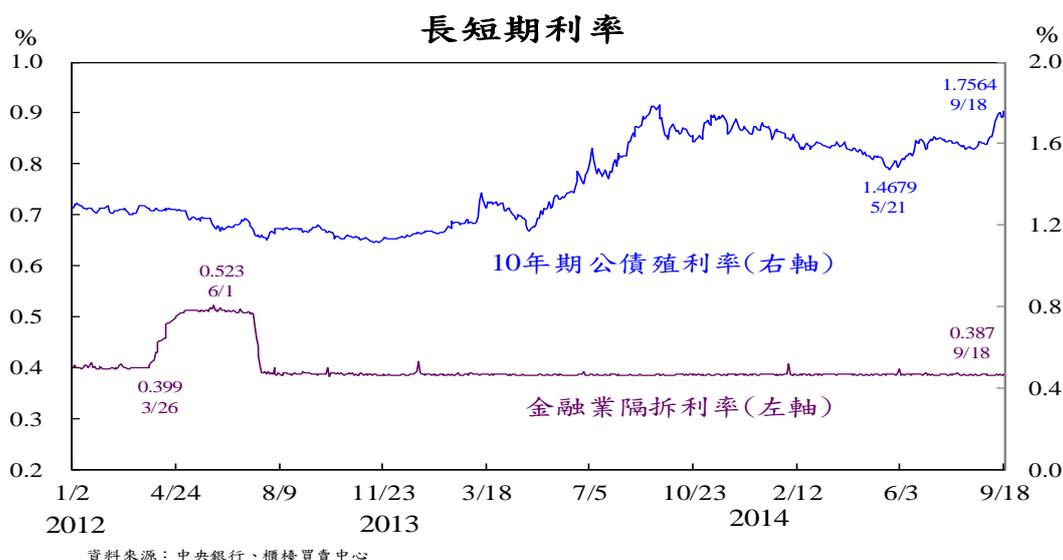


三、國內金融情勢

(一)短期利率持穩，長期利率先降後升

年初以來，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適中水準，金融業隔夜拆款利率持穩，至9月18日為0.387%。

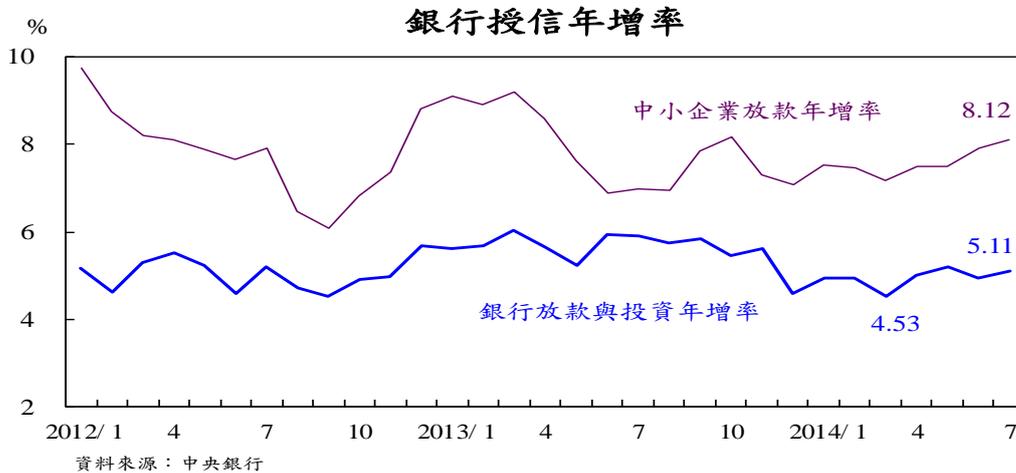
由於美國溫和縮減QE購債規模，加以烏克蘭政局動盪，美債避險需求增加，殖利率下滑，國內10年期指標公債殖利率隨之下降，至5月21日為1.4679%；嗣因美債殖利率走升，以及台股上揚，該殖利率回升，至9月18日為1.7564%。



(二)銀行放款與投資穩定成長

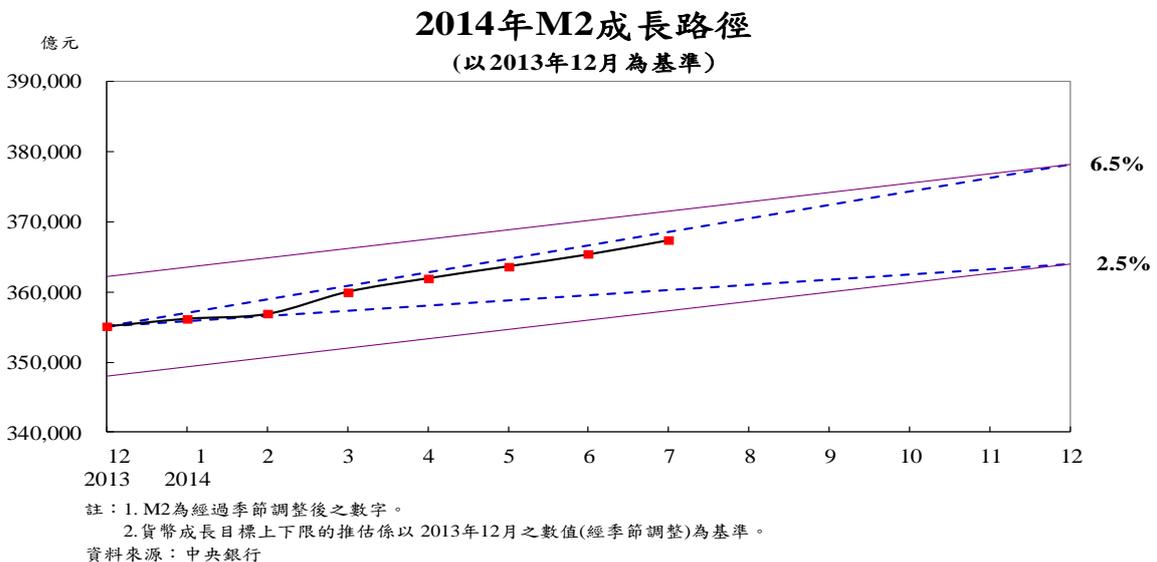
年初銀行放款與投資年增率上升，惟因銀行對民間部門及公營事業債權成長減緩，3月月底下滑至4.53%；嗣因銀行對民間部門債權成長增加，該年增率回升，至7月底為5.11%。

另在政府強化中小企業信保機制之下，銀行對中小企業放款持續增加，年增率亦高於銀行放款與投資年增率，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

年初以來，因外資淨匯入及銀行放款與投資持續成長，4月之日平均貨幣總計數M2年增率升為6.24%；5月起，受外資淨匯入減少影響，M2年增率下滑，至7月為5.63%；1至7月M2平均年增率為5.85%，維持在貨幣成長目標區(2.5%~6.5%)內。



參、貨幣政策

一、採行妥適貨幣政策，因應景氣及通膨情勢

(一)彈性調整貨幣政策，促進經濟成長

1、本年以來，本行政策利率維持不變

年初以來，由於全球景氣和緩復甦，帶動台灣出口成長，加以股市交易活絡、就業情勢改善，民間消費提高，主計總處預測本年經濟成長率由上年之 2.09% 升為 3.41%。

物價方面，本年 1 至 8 月 CPI 年增率為 1.39%，主要受仔豬疫情及天候等供給面因素影響，食物類價格上漲 4.04% 所致。

由於歐美等先進經濟體經濟成長步調不一，貨幣政策走向分歧，加上地緣政治風險，全球景氣仍具不確定性。國內經濟成長較預期為佳，通膨展望尚在可控制範圍，年初以來，本行各項貼放利率維持不變，有助維持物價與金融穩定，並促進經濟成長。

2、貨幣數量維持合宜成長

本行透過公開市場操作，彈性調節市場資金，本年以來，銀行超額準備維持在適中水準。1 至 7 月平均銀行放款與投資年增率為 4.95%，M2 年增率為 5.85%，均高於經濟成長率 3.41%，顯示市場資金足以支應經濟活動所需。

(二)與主要國家比較，台灣 CPI 漲幅相對溫和

1、台灣 CPI 漲幅相對低而穩定

主要國家CPI年增率

單位：%

地區別	2011年	2012年	2013年	2014年1-8月	2014年預測 Global Insight
全球	4.10	3.23	2.97	-	3.12
美國	3.14	2.08	1.46	1.76	1.87
歐元區	2.55	2.32	1.28	0.56	0.64
瑞士	0.23	-0.69	-0.22	0.04	0.12
日本*	-0.30	-0.03	0.35	2.66	2.89
中國大陸	5.40	2.65	2.62	2.23	2.15
台灣	1.42	1.93	0.79	1.39	1.50
南韓	3.99	2.21	1.30	1.41	1.15
香港*	5.28	4.07	4.33	3.91	3.82
新加坡*	5.25	4.53	2.39	1.60	1.66
印尼	5.36	4.28	6.41	7.01	5.87
馬來西亞*	3.17	1.66	2.11	3.36	3.17
菲律賓	4.72	3.17	2.93	4.38	4.41
泰國	3.81	3.01	2.18	2.23	2.18
越南	18.68	9.09	6.59	4.80	4.75

資料來源：各國政府統計、Global Insight(2014/9/15)

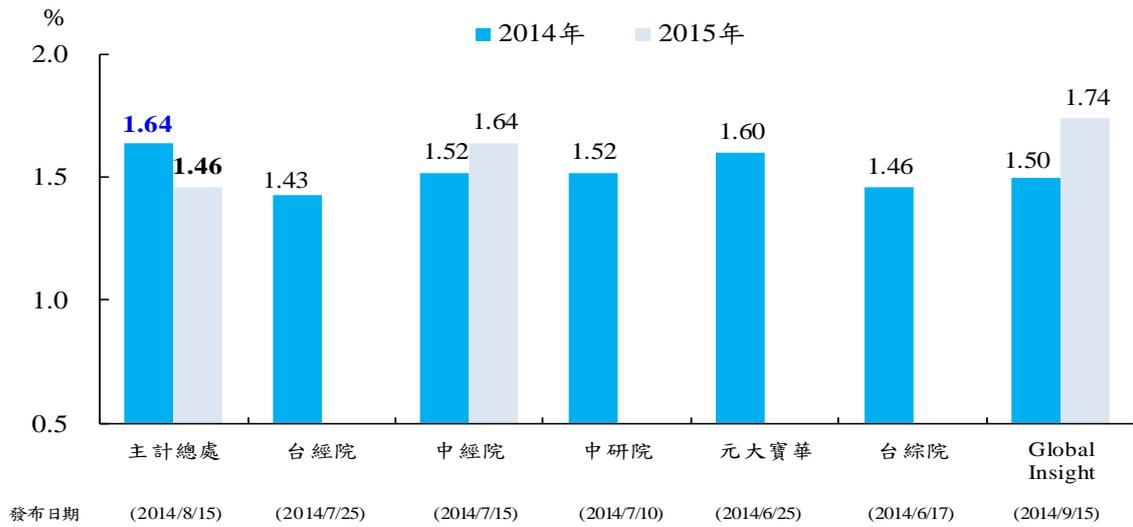
*：尚未發布8月資料之國家或地區係採1-7月平均值。

2、整體通膨展望尚在可控制範圍

年初以來，雖肉類、水果、外食等食物類價格漲幅較大，惟全球景氣復甦和緩，國際原物料價格下滑，整體通膨展望尚在可控制範圍。

主要機構預測本年 CPI 年增率介於 1.43% 至 1.64% 之間，主計總處預測值為 1.64%。明年則介於 1.46% 至 1.74% 之間，主計總處預測值為 1.46%。

主要機構對本年及明年 CPI 年增率預測值



資料來源：各預測機構

二、加強控管金融機構不動產貸款風險，促進金融穩定

國際清算銀行(BIS)報告指出，新興經濟體央行應結合運用貨幣政策及總體審慎政策，以同時達成物價穩定及金融穩定；並透過總體審慎工具，抑制危及金融體系之特定風險¹。

本行肩負維持物價穩定及金融穩定職責。達成物價穩定目標可採利率工具；維持金融穩定(例如控管不動產授信風險)宜採針對性審慎工具²。

(一)本行採行針對性審慎措施，控管不動產貸款風險

自 2010 年 6 月起，本行陸續對特定地區購屋貸款、全國高價住宅貸款及土地抵押貸款，實施針對性審慎措施。2013 年 3 月並督促銀行對特定地區以外、

¹ 詳參 Mohanty, Madhusudan (2014), "The Transmission of Unconventional Monetary Policy to the Emerging Markets: An Overview," *BIS Papers*, No. 78, August。

² IMF 及 BIS 等國際組織均認為，平抑房價以針對性審慎政策較為有效，其中包括限制房貸成數(LTV)，以及採行與不動產相關的租稅措施等。

房價漲幅較大地區之購屋貸款，採取自律措施；12月再促請承做工業區土地抵押貸款業務量較大之銀行，審慎核貸工業區土地抵押貸款。

為進一步強化金融機構房貸風險控管，並使其辦理住宅貸款有一致性規範，2014年6月本行修正「中央銀行對金融機構辦理購置住宅貸款及土地抵押貸款業務規定」。

1、主要考量因素如次：

- (1)根據本行金檢及相關資料分析，銀行自律措施寬嚴不一，且存在房貸集中及房價高漲情形從特定地區外溢至鄰近行政區，以及投資客有利用銀行資金囤房之現象。
- (2)高價住宅價格波動較大，金融機構承做高價住宅貸款風險較一般購屋貸款為高。

2、修正重點包括：

- (1)購屋貸款之特定地區範圍增列新北市4個行政區(五股區、泰山區、八里區及鶯歌區)及桃園縣4個行政區(桃園市、蘆竹市、中壢市及龜山鄉)。
- (2)新增全國不分區單一借款人之第3戶以上購屋貸款，最高貸款成數為5成之規定。
- (3)調整高價住宅認定標準，並將最高貸款成數降為5成。

(4)調降公司法人購置住宅貸款最高貸款成數為 5 成。

(二)房貸風險控管措施已有成效

本行執行不動產授信風險控管措施，成效如下：

1、不動產貸款集中度下降

	期 間	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(%)
購置住宅 貸款比重	2010/6	27.62	70.20
	2014/8	26.81	52.80

2、銀行新承做不動產貸款之貸款成數下降、利率上升

	期 間	平均貸款成數(%)	平均貸款利率(%)
特定地區受限 戶購屋貸款	2010/7	63.91	1.97
	2014/8	56.94	2.14
土地抵押貸款	2010/12	68.36	2.08
	2014/8	58.15	2.71
高價住宅貸款	規範前	80-99(最高)	1.84(最低)
	2014/8	51.27	2.19

(三)本行對金融機構不動產貸款規範成效侷限於需求面，房地產市場之健全發展，仍有賴政府相關單位共同從需求面、供給面及制度面三管齊下。

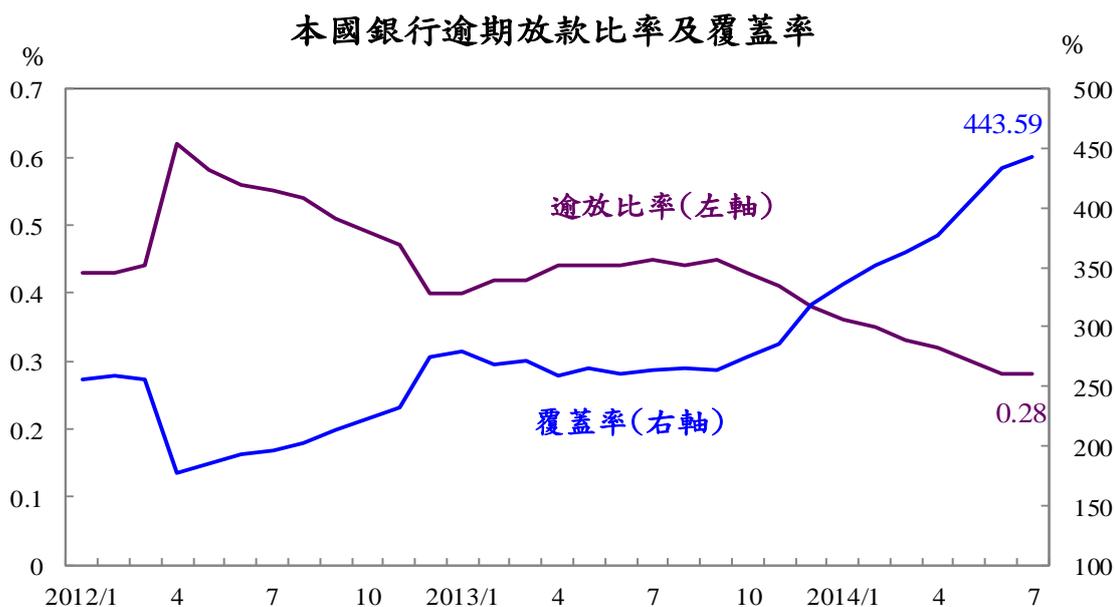
三、維持金融穩定有助金融業發展，提高其競爭力及獲利

(一)本行負有促進金融穩定職責，尤其著重系統性風險控管。近年考量整體經濟金融情勢變化，在兼顧金融與匯率穩定下，採審慎開放、循序漸進方式，建立有利金融服務業發展之環境。

(二)在穩定的金融環境下，金融業經營績效明顯提升。

1、銀行資產品質改善，承受壞帳能力增強

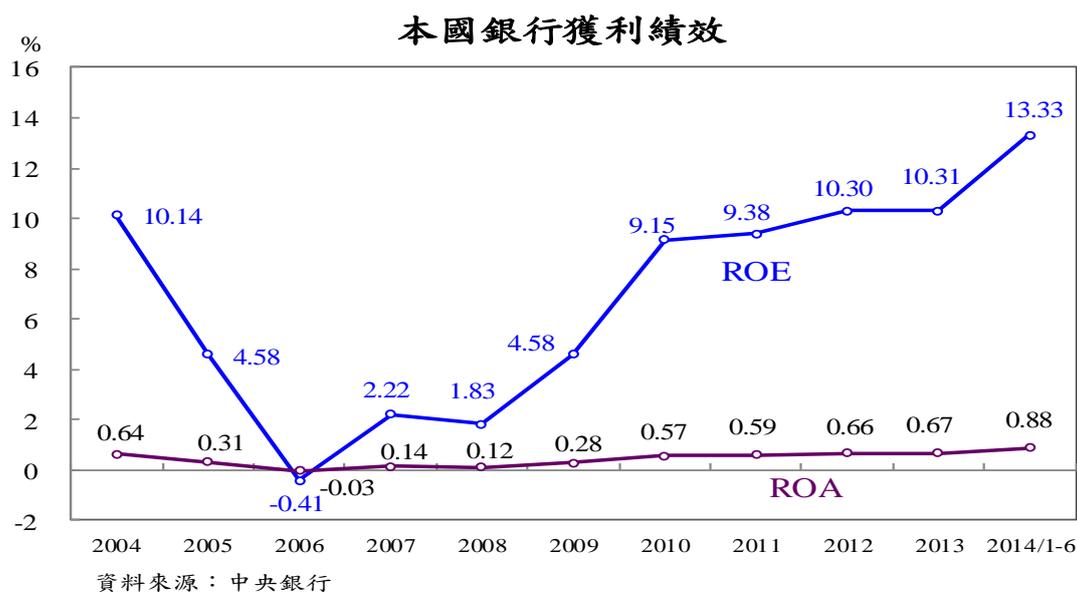
年初以來，本國銀行逾期放款比率持續下滑，至7月底為0.28%；備抵呆帳占逾期放款之覆蓋率則持續上揚，至7月底為443.59%，顯示銀行資產品質改善，承受壞帳能力增強。



資料來源：金管會

2、銀行經營績效明顯提升

近年銀行獲利明顯成長。本年 1 至 6 月平均權益報酬率(ROE)及資產報酬率(ROA)分別升至 13.33%、0.88%，銀行經營績效明顯提升。



四、央行貨幣政策受到國際信評機構肯定

- (一) 本年 5 月，S&P 2014 年台灣主權評等報告指出，央行貨幣政策極具彈性，貨幣管理健全，維持通膨率低且穩定。
- (二) 本年 7 月，Moody's 報告指出³，台灣央行最新的房貸風險調控措施，有助抑制投機性交易，促使房價維持在較合理的水準，並提高銀行承受房價下跌風險能力，強化銀行業的資產品質。

³ 詳參 Moody's (2014), "Taiwan's Tightened Mortgage Lending Rules Are Credit Positive for Banks," *Credit Outlook*, July 3。

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

歷經全球金融危機後，多數國際組織認為，新興經濟體為維持金融及經濟穩定，有必要維持外匯市場秩序，並建議採行管理浮動匯率制度。上年底，IMF 首席經濟學家 Blanchard 指出，新興市場國家央行採管理浮動匯率制度，可避免匯率大幅變動導致實體經濟及金融市場崩潰⁴。

另根據 IMF 調查顯示，採用管理浮動匯率制度的國家逐漸增加，由 2009 年之 35% 上升至 2013 年之 43%；尤其是許多新興經濟體，為避免先進經濟體寬鬆貨幣措施引發本國外匯市場大幅波動，進而衝擊本國貨幣之匯率穩定⁵，採用管理浮動匯率制度。

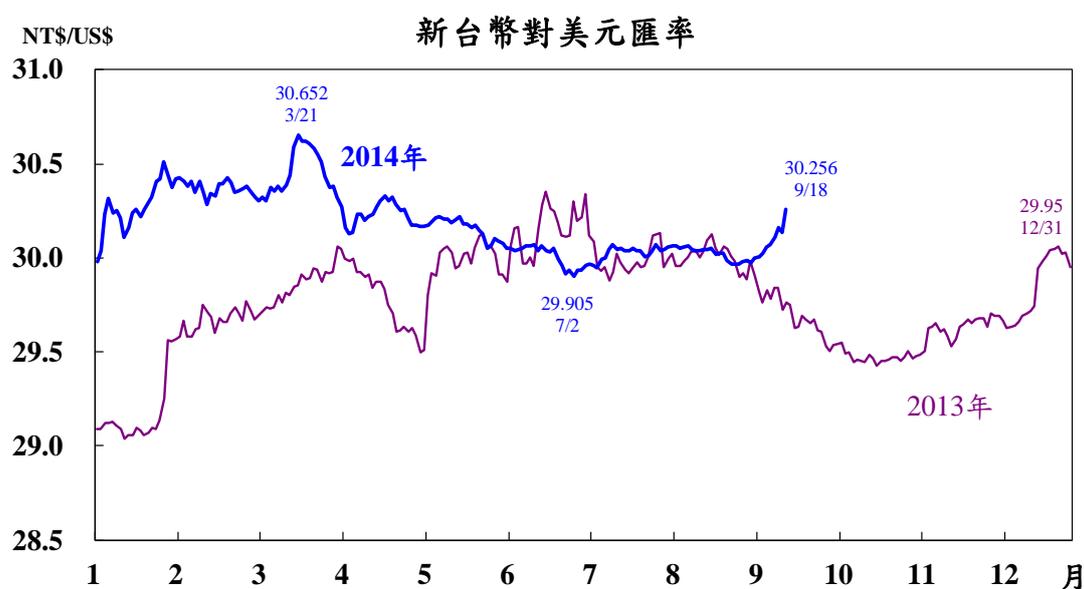
台灣屬小型且高度開放經濟體，本行採行具有彈性之管理浮動匯率制度。新台幣匯率原則上由外匯市場供需決定，惟若有不規則因素(如短期資金大量進出)及季節性因素，導致匯率過度波動與失序變動，不利經濟與金融穩定時，本行將本於職責維持外匯市場秩序。

⁴ Blanchard, Olivier (2013), "Monetary Policy Will Never Be the Same," *IMF direct*, Nov. 19.

⁵ Nikkei Asian Review (2014), "IMF Finds More Countries Adopting Managed Floating Exchange Rate System," Aug. 19; IMF (2013), "Annual Report on Exchange Arrangements and Exchange Restrictions," Oct.

(二)新台幣匯率維持動態穩定

由於美國 Fed 持續縮減 QE 規模，加上地緣政治風險影響，年初以來，國際美元走強，新台幣對美元匯率走貶，至 3 月 21 日為 30.652；嗣因外資持續匯入，新台幣匯率回升，至 7 月 2 日為 29.905。之後，隨外資買超台股之力道趨緩，以及市場預期美國將提前升息，國際美元走升，新台幣對美元回貶，至 9 月 18 日為 30.256，較上年同日及上年底分別貶值 1.67% 及 1.01%。



資料來源：中央銀行

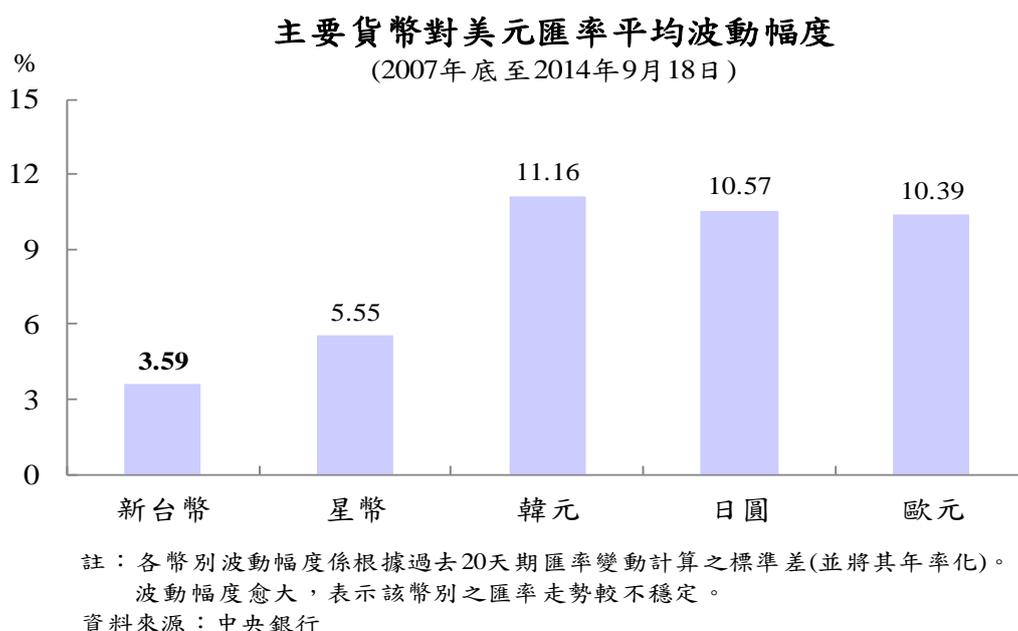
新台幣對美元升貶幅度

日期	2014/9/18	2013/9/18	2013/12/31
匯率	30.256	29.752	29.950
升貶幅		-1.67%	-1.01%

(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，有助總體經濟穩定。就 2007 年底至本年 9 月 18 日之匯率平均波動幅度觀察，新台幣為 3.59%，韓元則高達 11.16%，韓元波動幅度為新台幣之 3.1 倍，顯示新台幣匯率相對穩定。



二、新台幣匯率維持出口價格競爭力

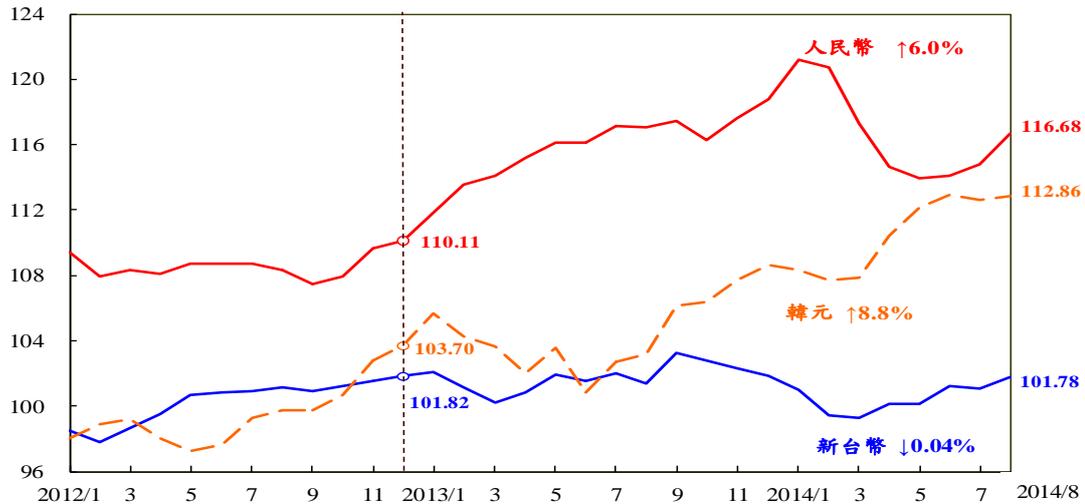
(一)根據國際清算銀行(BIS)編製之實質有效匯率指數(REER)，2013年7月以來，新台幣相對平穩。

(二)新台幣 REER 連續 14 個月低於韓元，且差距呈擴大趨勢。與 2012 年 12 月比較，本年 8 月新台幣 REER 貶值 0.04%，韓元則升值 8.8%，顯示台灣出口產品價格競爭力優於南韓。

新台幣、韓元與人民幣實質有效匯率指數

(BIS編製，61種通貨)

指數(2010年=100)



資料來源：BIS

三、開辦美元兌人民幣(台灣)即期匯率及拆款利率定盤價作業

- (一)為建立人民幣匯率及利率相關商品訂價與評價之指標，以利人民幣業務拓展，本行推動台灣離岸美元兌人民幣定盤匯率及拆款定盤利率報價機制，業於本年9月1日啟動。
- (二)台北外匯市場發展基金會擔任本項機制之管理機構，負責相關作業與監督管理事宜，並委託湯森路透公司擔任拆款定盤利率報價之計算代理機構。
- (三)本機制為人民幣離岸市場金融基礎建設之重要一環，可作為人民幣貸款、利率合約及衍生性金融商品訂價及評價的參考指標，有助於台灣離岸人民幣市場之健全發展。

四、加強外幣結算平台之運作

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。另為進一步納入日圓結算作業，於本年6月19日遴選瑞穗銀行台北分行為日圓清算行，預計明年初上線。

- (一)本行於本年2月14日將兩岸間美元匯款納入外幣結算平台，兩岸匯款因無需繞道歐美地區銀行，提高兩岸間美元匯款效率，降低民眾匯款成本(中轉費用由15~30美元降至12美元)，以及節省時間(由隔日收款提前為當日即時收款)。
- (二)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。
- (三)新增外幣匯款「流動性節省(liquidity-saving)機制」，係在即時總額清算(RTGS)基礎上，採多邊互抵清算機制，降低參加單位的流動性需求，提升資金運用效率，於本年7月30日上線。

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 8 月底，未到期定期存單餘額為 7 兆 805 億元。

二、繼續加強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措施；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。

為進一步強化金融機構授信風險管理，使其辦理購置住宅貸款有一致性規範，本年 6 月本行修正「中央銀行對金融機構辦理購置住宅貸款及土地抵押貸款業務規定」，自 6 月 27 日起實施。

三、查核金融機構流動性狀況

本年 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

率約為 32%；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。

四、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 5,604 億元。

五、收存與查核存款準備金

本年 7 月全體收受存款機構應提準備金為 1 兆 6,973 億元，實提準備 1 兆 7,216 億元，超額準備 243 億元。

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，較上年底增加 4,250 億元或 27.31%。春節後，發行額逐漸回降，至 8 月底為 1 兆 6,314 億元，較上年同期增加 1,382 億元或 9.25%。

(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 5.02%，壹仟圓券占 84.05%，伍佰圓券占 4.45%，貳佰圓券占 0.22%，壹佰圓券占 5.88%，伍拾圓以下小面額鈔券及外島地名券等合占 0.38%。

(三) 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 8 月查核臺銀發庫共 25 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 4,230.66 億美元^{*}，較上年底之 4,168.11 億美元，增加 62.55 億美元，主要係外匯存底投資運用收益所致。

8 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 8 月底止，核准之外匯指定銀行家數增為 3,389 家，可增加外匯市場參與者，提高外匯指定銀行之

* 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 3,028 億美元，約當外匯存底之 72%。

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，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；本年1至7月交易量為2兆9,470億美元。

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9,995億美元，8月底交易餘額為252億美元。

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 8,430 億美元，8 月底交易餘額為 1,634 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)兩岸貨幣清算機制之運作

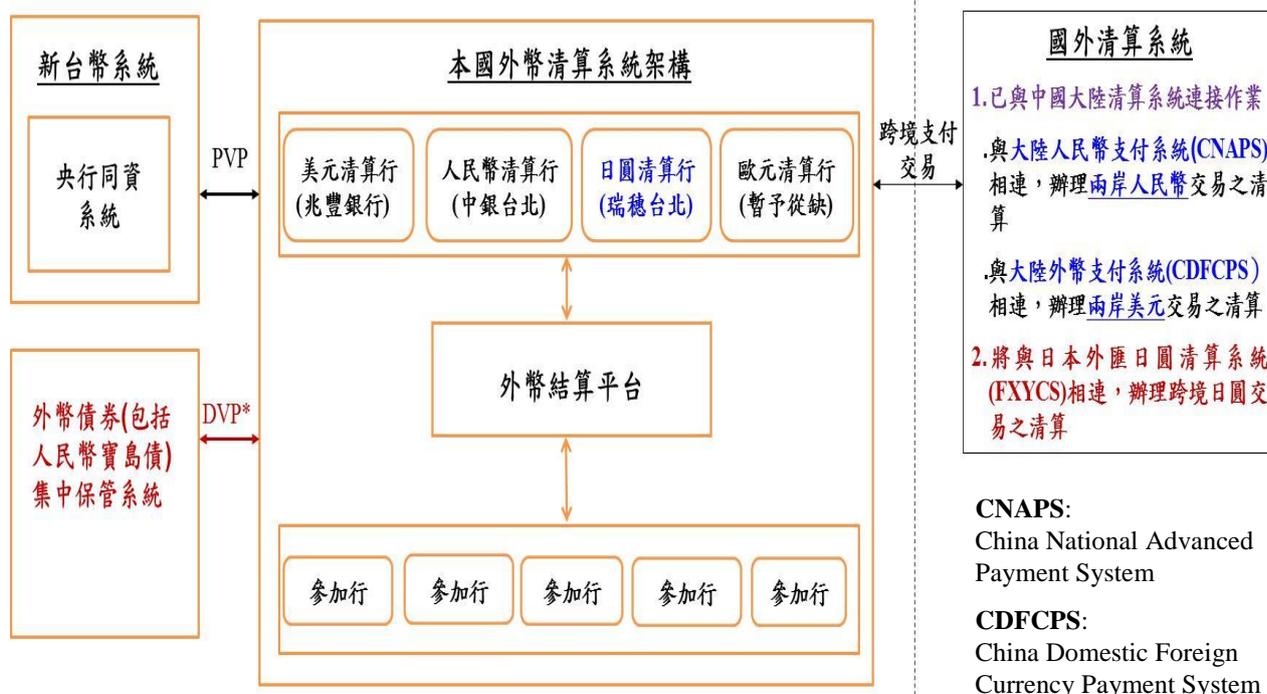
國內外匯指定銀行(DBU)於上年 2 月 6 日開辦人民幣業務以來，各項業務發展順利。上年 9 月以來，有關兩岸貨幣清算機制之推動情形如下：

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。另為進一步納入日圓結算作業，於本年 6 月 19 日遴選瑞穗銀行台北分行為日圓清算行，預計明年初上線。

外幣結算平台運作架構



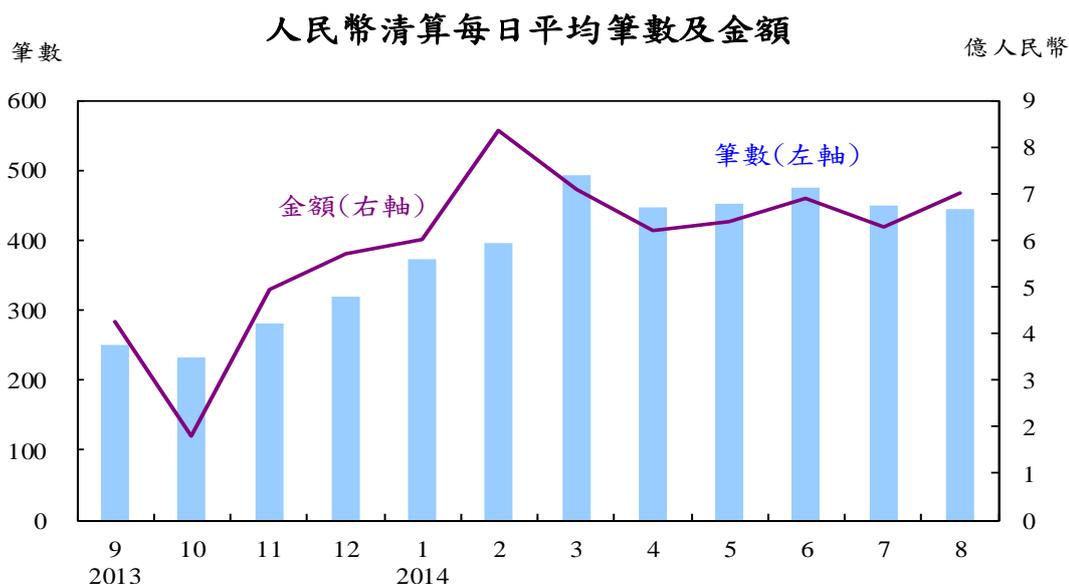
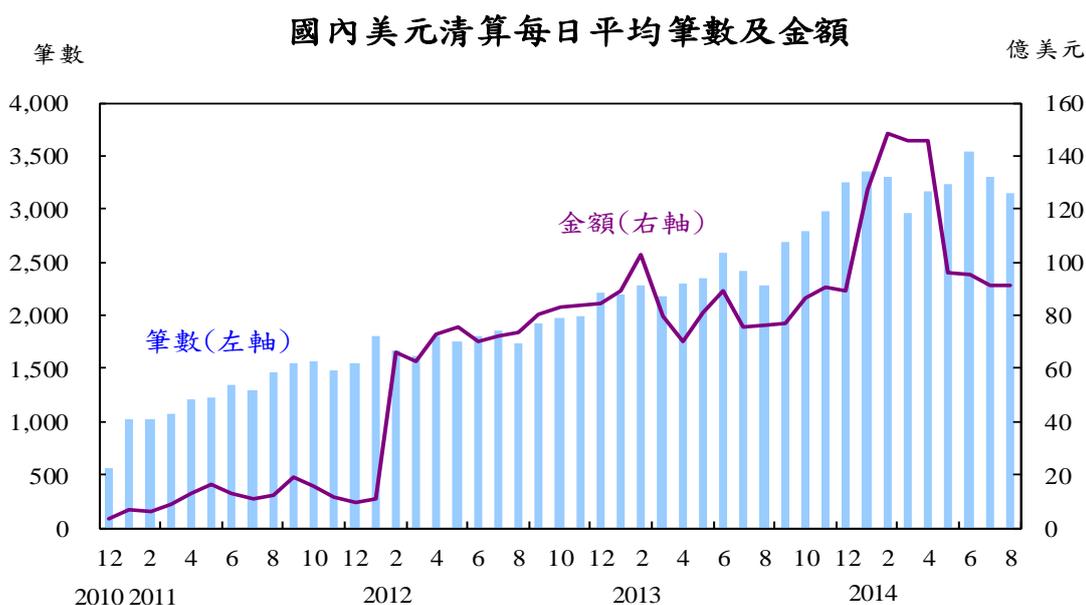
*外幣債券DVP機制正規劃中，目前Euroclear與 Clearstream已在台灣集保公司開戶，未來國外投資人可透過外幣債券DVP機制完成款券同步交割

CNAPS:
China National Advanced Payment System

CDFCPS:
China Domestic Foreign Currency Payment System

FXYCS:
Foreign Exchange Yen Clearing System

2、截至本年8月底止，國內參加美元清算之單位達76家，平均每日清算筆數達3,142筆，金額為91億美元，較2010年12月分別增加5倍及24倍；截至本年8月底止，國內參加人民幣清算之單位達57家，平均每日清算筆數為443筆，金額為7億人民幣。



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，降低民眾匯款成本(中轉費用由 15~30 美元降至 12 美元)，以及節省時間(由隔日收款提前為當日即時收款)。

4、建立「款對款同步收付」機制

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。

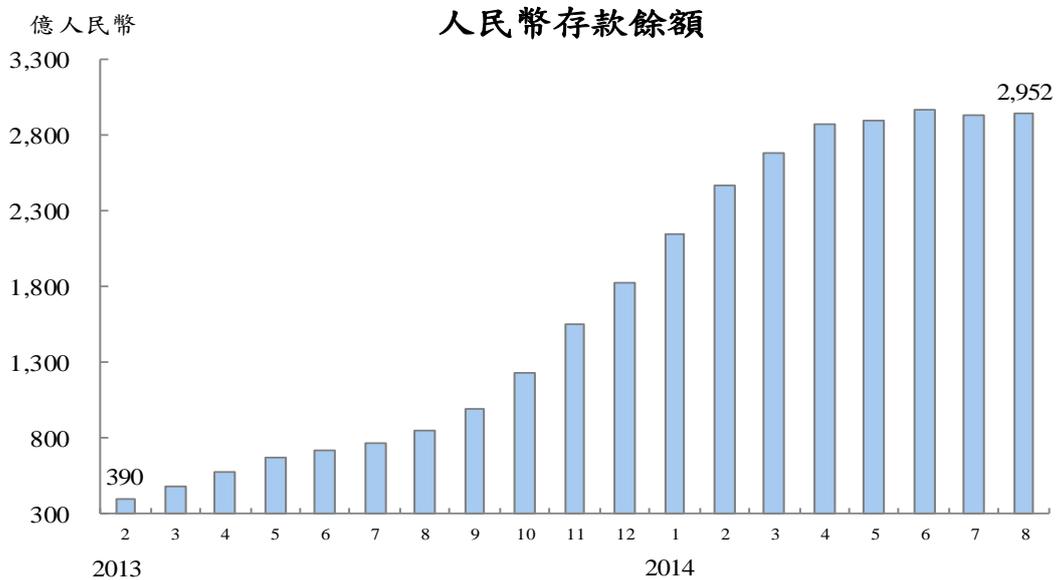
5、新增外幣匯款「流動性節省(liquidity-saving)機制」，係在即時總額清算(RTGS)基礎上，採多邊互抵清算機制，可降低參加單位的流動性需求，提升資金運用效率，於本年 7 月 30 日上線。

(三)銀行辦理人民幣業務概況

截至本年 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 67 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(2014年8月底) $\left(\begin{array}{l} \text{DBU: 2,433} \\ \text{OBU: 519} \end{array} \right)$	2,952
匯款總額(2013年2月至2014年8月)	11,069
透過中國銀行台北分行結算總額 (2013年2月至2014年8月)	39,002
23檔人民幣計價債券發行額(2014年8月底)	174



(四)開辦美元兌人民幣(台灣)即期匯率及拆款利率定盤價作業

1、為建立人民幣匯率及利率相關商品訂價與評價之指標，以利人民幣業務拓展，本行推動台灣離岸美元兌人民幣定盤匯率及拆款定盤利率報價機制，業於本年9月1日啟動。

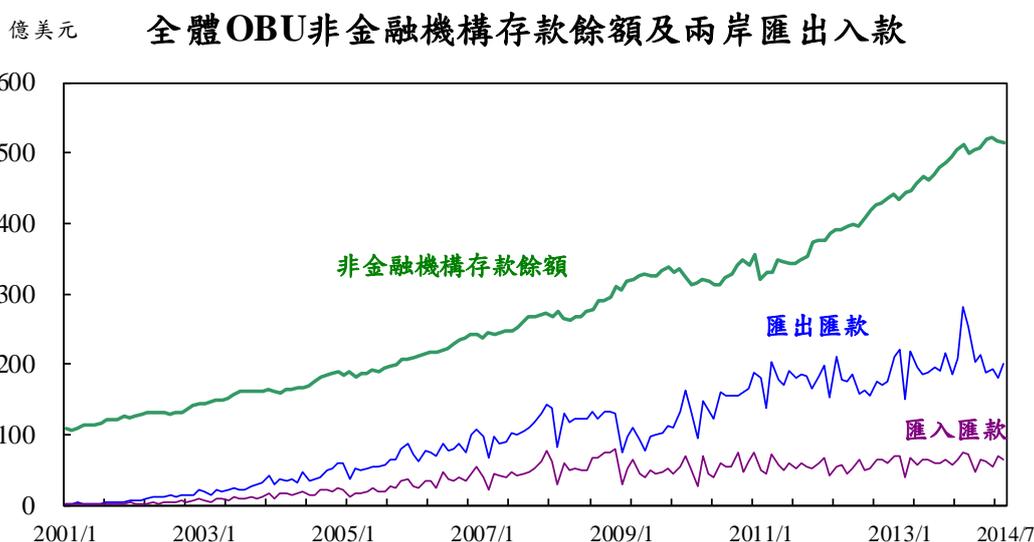
2、台北外匯市場發展基金會擔任本項機制之管理機構，負責相關作業與監督管理事宜，並委託湯森路透公司

擔任拆款定盤利率報價之計算代理機構。

- 3、本機制為人民幣離岸市場金融基礎建設之重要一環，可作為人民幣貸款、利率合約及衍生性金融商品訂價及評價的參考指標，有助於台灣離岸人民幣市場之健全發展。

六、發展 OBU 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 264.85 億美元，較 2001 年 6 月(開放前之間接匯款)增加 261.38 億美元或 75 倍。全體 OBU 非金融機構存款餘額持續上揚，至本年底達 515.04 億美元，較 2001 年 6 月底增加 400.56 億美元或 349.90%，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。

肆、經理國庫

一、國庫收付業務

(一)經收國庫收入

本年 1 至 8 月全體國庫機構經收之國庫收入共計 2 兆 2,968 億元，較上年同期增加 1,157 億元或 5.30%。

(二)經付國庫支出

1 至 8 月全體國庫機構經付之國庫支出共計 2 兆 2,672 億元，較上年同期增加 977 億元或 4.50%。

(三)國庫存款餘額

本年 8 月底經理國庫存款餘額為 529 億元，較上年同期增加 154 億元或 41.07%。

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 4,830 億元，較上年同期增加 58 億元或 1.22%。

2、還本付息

1 至 8 月經付公債到期還本 2,550 億元，到期利息 850 億元，經付本息合計 3,400 億元，較上年同期減少 190 億元或 5.29%。

3、未償餘額

8 月底中央公債未償總餘額為 5 兆 2,961 億元，較上年同期增加 3,176 億元或 6.38%。

(二)國庫券

1、發行

1 至 8 月共發行 8 期國庫券，合計 1,799 億元，較上年同期減少 601 億元或 25.04%。

2、未償餘額

8 月底國庫券未償總餘額為 1,250 億元，較上年同期減少 748.50 億元或 37.45%。