

中華民國 109 年 10 月 15 日

立法院財政委員會會議

中央銀行業務報告

暨 110 年度業務計畫及營業預算報告

中央銀行總裁 楊金龍

目 次

摘要.....	I
前言.....	1
第一部分：本行業務報告	
壹、國際經濟金融情勢.....	2
貳、國內經濟金融情勢.....	16
參、本行主要業務說明.....	26
第二部分：110 年度業務計畫及營業預算報告	
壹、109 年度收支執行情形.....	41
貳、110 年度業務計畫重點.....	42
參、110 年度營業預算編列情形.....	45
結語.....	49
附錄：本行業務概況.....	50

摘要

一、國際經濟金融情勢方面

(一) 肺炎疫情重挫全球景氣，通膨溫和

1. 受嚴重特殊傳染性肺炎(COVID-19)疫情衝擊，本(2020)年上半年全球經濟大幅衰退。隨各國重啟經濟活動，加以推出大規模激勵措施，下半年全球景氣逐漸回溫。IHS Markit 預測本年全球經濟成長率為-4.8%，遠低於上(2019)年之 2.6%；明(2021)年則將回升為 4.3%。
2. 疫情抑低國際油價，IHS Markit 預測本年全球通膨率由上年之 2.6%降至 2.2%；展望明年，預期隨景氣復甦，油價緩步上漲，全球通膨率將回升至 2.4%。

(二) 本年 3 月以來，主要經濟體擴大寬鬆貨幣及大規模擴張財政

1. 為緩和疫情衝擊，美國聯準會(Fed)於 3 月兩度緊急降息共 1.5 個百分點、持續買進規模足以支持市場機能順利運作之資產，並推出多項流動性及信用支持機制。歐洲央行(ECB)及日本央行(BoJ)擴大資產購買規模及推出新融通機制支援信用需求。
2. 中國人民銀行下調超額存款準備金付息利率及再貸款利率，並利用定向降準、公開市場操作釋出資金。印度、南韓、菲律賓、印尼及澳洲等則陸續降息。
3. 美、歐、日、中等主要經濟體紛紛推出大規模擴張性財政措施，協助企業及民眾安度疫情難關。

(三) 受疫情衝擊，全球股市重挫；嗣因各國積極擴大貨幣寬鬆與

財政激勵措施，加以經濟活動逐步解封，主要經濟體股市自3月下旬低點大幅反彈回升；美元指數則震盪走低，主要國家貨幣多對美元升值，且10年期公債殖利率多呈下滑。

(四) 疫情尚未受到良好控制，全球景氣復甦不確定性仍存，且尚面臨(1)疫情對經濟之長期傷害；(2)美中等主要國家雙邊緊張局勢升溫及(3)全球金融脆弱性上升等下行風險；宜持續關注國際經濟金融情勢變化，並審慎因應。

二、國內經濟金融情勢方面

(一) 本年下半年經濟成長率將自第2季谷底回升，明年續升溫

1. 肺炎疫情重創全球經貿活動，本年第2季經濟成長率降為-0.58%。嗣隨全球景氣回升，益以政府推出消費振興措施，經濟成長率將逐季回升，本行預測第3、4季分別為2.28%、2.42%，全年則為1.60%。
2. 明年疫情可望改善，全球景氣逐步復甦，內外需將溫和成長，本行預測經濟成長率升至3.28%。

(二) 失業率略升，薪資成長減緩

1. 肺炎疫情對勞動市場衝擊逐漸顯現，失業率走升至5月之4.07%；嗣因國內疫情趨緩，失業率回降，至8月為3.99%，惟仍較上年同月上升0.10個百分點。
2. 本年1至7月工業及服務業全體受僱員工平均薪資年增率為1.48%，其中經常性薪資年增率為1.43%，均係近4年同期最低。

(三) CPI年增率持續數月為負，惟並無通貨緊縮，明年可望回升

1. 受疫情衝擊，CPI 年增率持續數月為負，5 月曾降至-1.21%；嗣因全球經濟活動重啟，疫情衝擊減緩，6 月起 CPI 跌幅趨緩。央行預測本年 CPI 年增率為-0.20%。
2. CPI 年增率連續 8 個月為負，惟商品漲價項目仍多於跌價項目，且看漲未來物價者居多，應無通貨緊縮現象。
3. 預期明年疫情改善，全球景氣復甦，油價回升，國內消費亦將回溫，本行預估 CPI 年增率升為 0.92%。

(四) 銀行對中小企業放款持續擴增，授信成長增加，M2 年增率轉趨上升

1. 由於政府紓困融資及推動「中小企業加速投資行動方案」，加以本行推動「中小企業貸款專案融通」，銀行對中小企業放款年增率逐月走升，至 8 月底為 12.36%；益以房市回溫，帶動房貸及建築貸款成長上升，銀行放款與投資年增率亦趨升，至 8 月底為 7.25%。
2. 因外資淨匯出，5 月 M2 年增率曾降至 4.18%；6 月起，受資金淨匯入及放款與投資成長增加等影響，M2 年增率轉趨上升，至 8 月為 6.69%。

(五) 本行 3 月降息 0.25 個百分點，加以市場資金寬鬆，隔拆利率微幅下降，至 10 月 8 日為 0.085%；10 年期指標公債殖利率亦呈下滑，至 10 月 8 日為 0.3579%。

三、本行主要業務方面

(一) 本行採行寬鬆貨幣政策，協助促進經濟成長

1. 為降低肺炎疫情對經濟及就業之衝擊，本年 3 月本行調降政策利率 1 碼，並推出 2,000 億元中小企業貸款專案融通；嗣因全球疫情尚未減緩，中小企業仍有營運資金需求，於 9 月 22 日調高中小企業貸款專案融通為 3,000 億元。本項專案融通配合信保基金擴大承保能量以分擔銀行授信風險，提高放款意願，成效良好；自本年 4 月 1 日開辦至 10 月 8 日止，本國銀行已受理 16.5 萬戶、金額 1,856.5 億元。
2. 本年 6 月及 9 月本行維持政策利率不變，賡續寬鬆貨幣政策，支持經濟成長，主因：(1)當前國內通膨率回穩，通膨展望溫和；(2)近月出口增溫，加以國內疫情受控，內需回穩，預期本年下半年經濟成長回溫，明年續溫和成長；(3)與主要經濟體比較，國內經濟表現相對穩健。

(二) 台灣經濟基本面較他國佳，新台幣對美元升值

1. 本行適時進場雙向調節，維持新台幣對美元匯率動態穩定
 - (1)由於外資淨匯出，新台幣對美元匯率趨貶，至 3 月 19 日為 30.506。嗣因美國 Fed 降息，並採行無限量量化寬鬆措施，加以肺炎疫情持續衝擊，國際美元走弱；國內則因業者海外投資獲利資金匯回，加以商品貿易大幅出超，新台幣對美元匯率升值，至 10 月 9 日為 28.966，較去年底升值 3.9%，升幅小於瑞士法郎、歐元、菲律賓幣及人民幣之 6.1%、5.5%、4.9% 及 4.1%，大於其他主要貨幣(日圓及韓元對美元分別升值 2.9% 及 0.6%，新加坡幣對美元貶值 0.6%)。
 - (2)本年上半年，台灣外匯市場供給大於需求，本行為維持外匯市

場秩序，適時進場雙向調節，淨買匯 39 億美元。

(3)根據 BIS 資料，自上年底迄今(2020/10/5)，新台幣名目有效匯率指數上升 3.3%；自上年 12 月至本年 8 月，新台幣實質有效匯率指數上升 1.8%。

2. 本行外幣流動性高

(1)由於國際匯市瞬息萬變，本行外幣資產投資著重長期孳息收入。本年 9 月底本行外匯存底為 4,996 億美元，較上年底增加 215 億美元，主因投資運用收益、歐元等貨幣對美元升值，以該等貨幣持有之外匯折成美元後之金額增加及本行進場調節買匯。

(2)相對於外匯存底為本行對非居民之外幣債權，新台幣換匯交易之美元部位、外幣存放國內銀行業及對本國銀行外幣拆款等係屬本行對居民之外幣債權，本年 9 月底，該等餘額分別為 947 億美元、373 億美元與 74 億美元。

(3)綜上，本年 9 月底本行對居民與非居民之外幣債權及黃金等合計之本行外幣流動性為 6,479 億美元。

(三) 本行密切關注房市動態，維持高價住宅貸款規範，維護金融穩定

1. 由於台商回台投資，置產投資需求漸增，加以政府賡續推動都更政策，以及市場資金充裕，本年初以來，房市交易量增加，房價上漲。

2. 近期房價走高(本年第 2 季與 2019 年第 1 季比)，惟全國國泰房價指數與信義房價指數漲幅均低於上波房價擴張初期之漲

幅；且六都南熱北溫，以台中市新推案價格漲幅最大。

3. 近年隨所得穩定成長，民眾購屋能力提升，加以利率處低檔，有助減輕民眾房貸負擔。
4. 本年初以來，購置住宅貸款餘額穩定成長，建築貸款餘額續呈雙位數成長；本國銀行購屋貸款與建築貸款逾放比率則緩降，8 月底分別降為 0.14%、0.12%，均低於整體放款逾放比率 0.24%。
6. 本行繼續執行高價住宅貸款規範，並賡續督促銀行審慎辦理不動產授信業務，以防範過多信用資源流向不動產市場。
7. 最近房價上漲主要係台商回台投資所帶動，有助就業及所得增加。未來本行將密切關注疫情後續發展、持續掌握總體經濟金融情勢、房市動態與不動產貸款情況，適時採行妥適措施，防範不動產貸款風險升高，以維持金融穩定。惟解決高房價問題，避免投機炒作，仍有賴中央相關部會與地方政府通力合作健全房市。

(四) 順應數位創新，國際間央行對於央行數位貨幣(CBDC)的態度已轉趨正面，本行目前的研究進度與國際間腳步一致

1. 本行「CBDC 工作小組」已於本年 6 月完成「批發型 CBDC 可行性技術研究」，結果發現分散式帳本技術(DLT)的效能未明顯優於現行中心化系統，其交易速度處理效能尚無法滿足目前電子支付系統的需求。
2. 在瞭解 DLT 的潛力及問題後，本行將進行下階段「通用型 CBDC 試驗計畫」，研究期程預定 2 年，並將視試驗情形及國

際發展趨勢，滾動式檢討期程的調整。

四、本行 109 年度收支執行情形及 110 年度盈餘預估

(一) 109 年度收支執行情形

本行 109 年度截至 9 月 30 日之營業總收入為新台幣 2,974 億 5,406 萬元，營業總支出為 1,603 億 4,134 萬元，收支相抵後，盈餘為 1,371 億 1,272 萬元。

(二) 110 年度盈餘預估

本行(含中央造幣廠、中央印製廠)110 年度預算營業總收入為新台幣 3,092 億 3,760 萬元，預算營業總支出為新台幣 1,683 億 37 萬元，預算營業總收入與營業總支出軋抵後，預算盈餘估計為新台幣 1,409 億 3,723 萬元。除提存法定等公積 282 億 1,454 萬元外，餘數連同以前年度累積盈餘 523 億元共計 1,650 億 2,269 萬元，悉數繳交國庫官息紅利。

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。

本行經營目標在於促進金融穩定、健全銀行業務、維護對內及對外幣值的穩定，兼顧協助經濟發展；以下謹就國內外經濟金融情勢，以及大院上一會期以來本行執行貨幣與外匯政策等主要業務，暨 110 年度業務計畫及營業預算編列情形，提出報告，敬請惠賜指教。

第一部分：本行業務報告

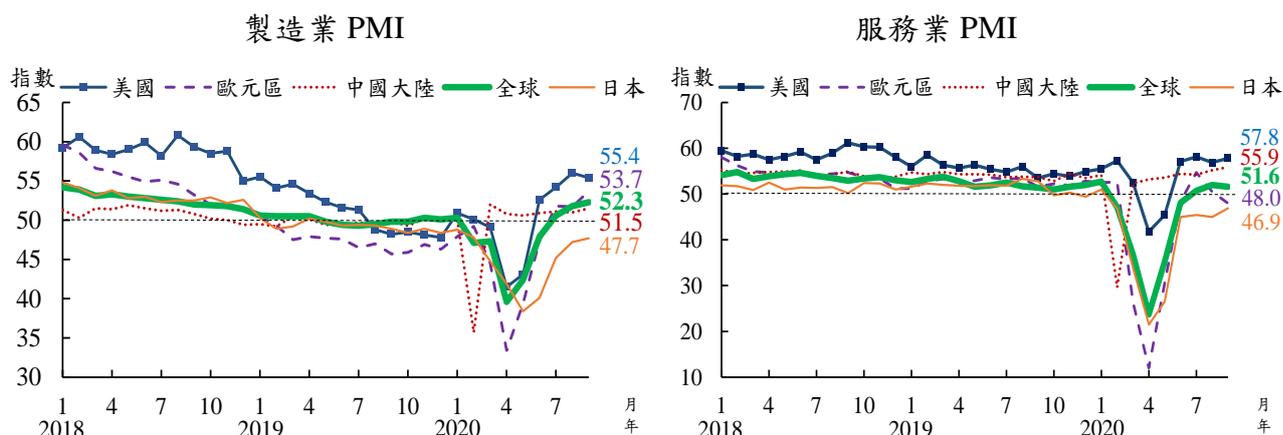
壹、國際經濟金融情勢

一、本年全球經濟衰退，通膨降溫

(一)全球景氣大幅下滑，預期未來緩步回溫

本(2020)年上半年，各國為因應嚴重特殊傳染性肺炎(COVID-19)疫情採行嚴格封鎖措施，致全球經濟大幅衰退；下半年，防疫措施逐步放寬，經濟活動重啟，加上政府推出大規模激勵措施，近期主要經濟體製造業及服務業採購經理人指數(PMI)多自低點回升至榮枯線(50)之上。

主要經濟體製造業及服務業 PMI



註：美國為 ISM 製造業及非製造業 PMI，歐元區、日本及全球為 IHS Markit 製造業及服務業 PMI，中國大陸為官方製造業及非製造業 PMI。最新數值為本年 9 月資料。

資料來源：Bloomberg、Refinitiv Datastream

雖景氣逐漸回溫，惟各國疫情反覆，經濟前景仍具不確定性。IHS Markit 預測本年全球經濟成長率為-4.8%，遠低於上(2019)年之 2.6%；明(2021)年雖將回升至 4.3%，惟實質 GDP 規模仍略低於疫情爆發前之水準。主要經濟體本年經濟亦多呈衰退，明年則將恢復成長。

全球及主要經濟體經濟成長率



註：f 表示 IHS Markit 預測值。

資料來源：各經濟體官方網站、IHS Markit (2020/9/15)

全球實質 GDP



註：f 表示 IHS Markit 預測值。

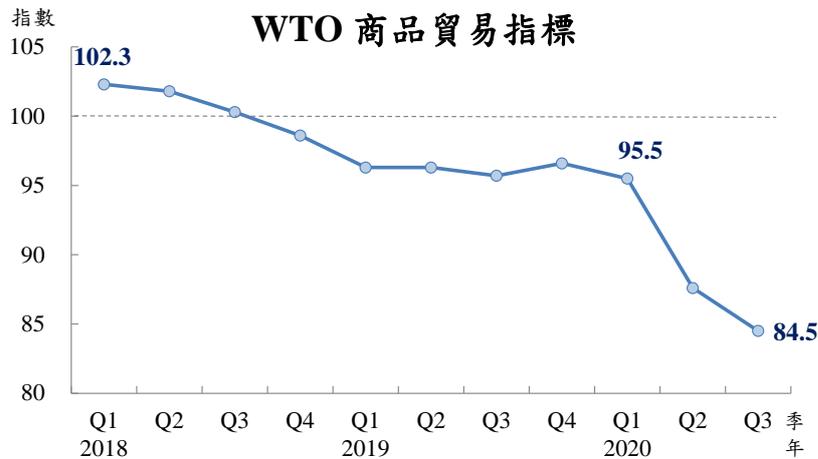
資料來源：IHS Markit (2020/9/15)

(二) 本年全球貿易活動萎縮

疫情及防疫措施造成需求急遽下滑及供應鏈中斷，嚴重衝擊貿易活動。本年第 3 季 WTO 編製之商品貿易指標(Goods Trade Barometer)¹降至 2007 年以來最低，貿易成長預期遠低於趨勢值(100)。雖然出口訂單及電子零組件貿易量等次指標呈回穩跡象，惟在疫情復燃及因應防疫措施等不確定性影響下，不排除全球貿

¹ 商品貿易指標為全球商品貿易情勢之即時觀察指標，係將與全球商品貿易量具高度相關及領先性之相關項目(出口訂單、國際空運量、貨櫃港口吞吐量、汽車生產與銷售量、電子零組件貿易量及農業原物料貿易量)合併之單一綜合指標，預估未來 1 季全球貿易趨勢變化。

易呈 L 型疲弱復甦之可能。



註：指數高於 100 代表商品貿易成長高於趨勢值，低於 100 則表示低於趨勢值。

資料來源：WTO Trade Barometers News Archive

(三) 國際商品價格自低點回升，惟預期全球通膨率仍低緩

1. 國際油價自 4 月下旬之低點回升後於高點震盪；穀價走揚

受疫情衝擊，油需下滑，加以西德州中級(WTI)原油期貨價格跌至負值拖累，本年 4 月 21 日布蘭特原油現貨價格曾崩跌至每桶 9 美元；嗣隨全球經濟活動陸續重啟，以及石油輸出國組織(OPEC)與俄羅斯決議延長減產規模，油價大幅反彈回升。9 月初以來，受美國、歐洲、印度等地疫情仍嚴峻、沙烏地阿拉伯調降 10 月原油售價、美國就業數據不如預期及挪威因罷工關閉油田等多空因素影響，油價震盪。

預期本年全球油需大幅低於上年，且原油庫存仍高，加以疫情發展充滿不確定性，主要國際機構對本年油價平均預測值為每桶 42.0 美元；明年疫情衝擊可望降低，全球景氣復甦將帶動油需，加以預期原油庫存續降，油價將升至 47.7 美元，惟仍遠低於上年均價之 64.4 美元。

布蘭特原油現貨價格



資料來源：Refinitiv Datastream

布蘭特原油價格預測

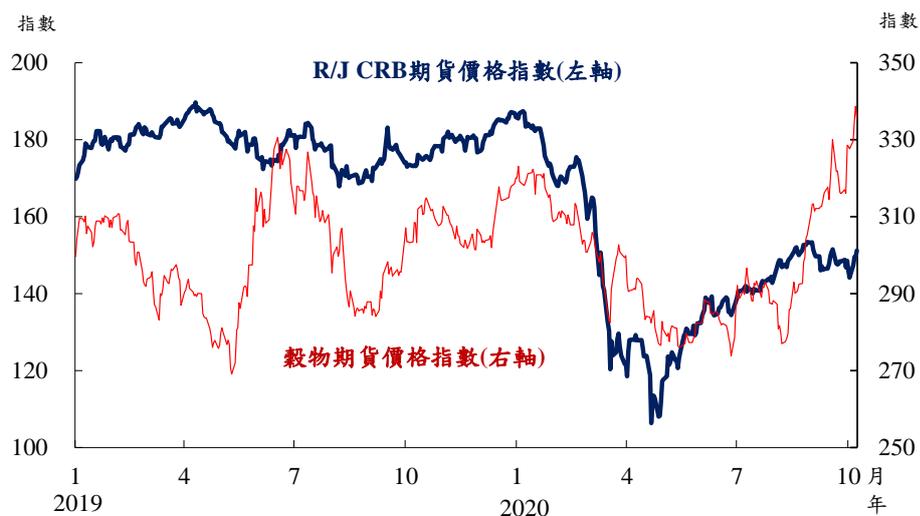
美元/桶

預測機構	2019年 平均值	2020年 預測值	2021年 預測值
EIA (2020/9/9)	64.4	41.9	49.1
EIU (2020/9/15)		42.2	45.0
IHS Markit (2020/9/15)		41.9	49.0
平均值		42.0	47.7

資料來源：Refinitiv Datastream、EIA、EIU、IHS Markit

4月以來，在疫情降低生質燃料用穀物需求、美中緊張局勢演變，以及主要產區天氣變化與產量預估升降等多空因素影響下，穀物價格區間震盪。8月中旬後，因主要產區天災頻傳，加以中國大陸黃豆進口需求強勁而走高。代表整體國際商品價格之 R/J CRB 期貨價格指數則隨大宗商品價格波動呈回升趨勢。

穀物及 R/J CRB 期貨價格指數



註：R/J CRB 期貨價格指數係由能源、軟性商品、穀物、工業用金屬、貴金屬及牲畜等 6 大類，共 19 種商品期貨價格編製而成，其中能源類權重最高。

資料來源：Refinitiv Datastream

2. 預測本年主要經濟體通膨率多低於上年，明年則多回升

疫情致多數經濟體消費需求下降，加以預期國際油價遠低於上年，IHS Markit 預測本年全球通膨率由上年之 2.6% 降至 2.2%，其中美、歐、日等主要經濟體通膨率預測值多低於上年，中國大陸則略高於上年，主因食物價格居高不下；展望明年，預期全球經濟復甦及油價緩步上漲，全球通膨率將回升至 2.4%，主要經濟體通膨率亦多將回升，中國大陸則因豬肉價格可望回穩而明顯下降。

全球及主要經濟體 CPI 年增率



註：f 表示 IHS Markit 預測值。

資料來源：各經濟體官方網站、IHS Markit (2020/9/15)

二、因應疫情衝擊，主要經濟體採極寬鬆貨幣及擴張性財政政策

為緩和疫情對經濟金融之衝擊，美國聯準會(Fed)於本年 3 月兩度緊急降息共 1.5 個百分點、持續買進規模足以支持市場機能順利運作之資產，並推出 9 項流動性及信用支持機制，另調整貨幣政策架構，採行長期平均通膨率 2% 之彈性目標，並暗示 2023 年前將維持政策利率不變；歐洲央行(ECB)及日本央行(BoJ)亦擴大資產購買規模及推出新融通機制支援信用需求；中國人民銀行

(以下簡稱人行)下調超額存款準備金付息利率及再貸款利率等，並運用定向降準、公開市場操作等工具釋出資金。

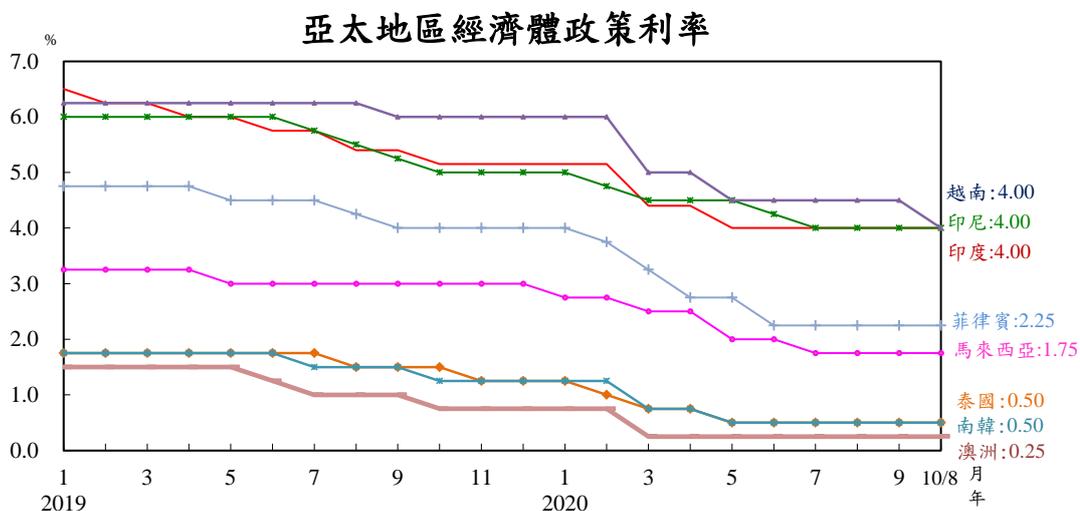
本年3月以來主要央行貨幣政策重大變化

央行	內容
Fed	降息 ：3月調降聯邦資金利率目標區間共1.5個百分點至0%~0.25%；9月決策成員對政策利率未來路徑之預測結果隱含2023年前維持利率不變。
	擴大資產購買計畫 ：3月宣布將持續買進規模足以支持市場機能順利運作之公債、機構房貸抵押擔保證券(agency MBS)及機構商業不動產抵押貸款擔保證券(agency CMBS)，促使貨幣政策有效傳遞至更廣泛金融層面；6月指出未來數月將至少以現行步調(約每月1,200億美元)持續購債。
	推出並擴大流動性及信用支持機制 ：3月以來，推出多項緊急融通機制增進對市場流動性及信用之支持，包括商業本票融資機制(CPFF)、中小企業貸款方案(MSLP)、定期資產擔保證券貸款機制(TALF)、主要交易商融通機制(PDCF)、就業保護方案流動性機制(PPPLF)、初級市場公司融通機制(PMCCF)、次級市場公司融通機制(SMCCF)、市政債流動性機制(MLF)及貨幣市場共同基金流動性機制(MMLF)等，此後仍不斷加大支持力道，如擴大或延長部分機制之貸款上限或期限等。
	增強美元流動性機制 ：3月放寬與五大央行之常設美元流動性交換額度條件、新增與其他央行之臨時美元流動性交換額度，以及建立暫時性附買回協議機制(FIMA repo facility)，以緩解國際美元融資市場之壓力。
	調整貨幣政策架構 ，8月27日FOMC修訂之「長期目標與貨幣政策策略聲明」生效，將考量就業水準高於或低於充分就業之情況，改為主要關注低於充分就業情況；將長期通膨率2%之目標，改為力求達成一段時間內平均通膨率2%，即在通膨率持續低於2%一段時期之後，力求通膨率溫和高於2%一段時期，Fed主席Powell稱此為彈性形式的平均通膨目標。
ECB	擴大資產購買計畫 ：3月宣布資產購買計畫除現行每月200億歐元外，將於本年底額額外增加1,200億歐元，且另新增因應疫情緊急購買計畫(PEPP)，將於本年底前購買7,500億歐元之公部門與私部門證券資產；6月宣布PEPP規模擴大6,000億歐元至1.35兆歐元，實施期間至少延長至2021年6月底，並於2022年底前持續將PEPP購買債券之到期本金進行再投資。
	調降融通操作利率 ：4月宣布第三輪定向長期再融通操作(TLTRO III)利率，由主要再融通操作利率減25個基點調整為減50個基點，若銀行符合擴大放款條件，利率可降至隔夜存款利率減50個基點。

央行	內容
	<p>推出新融通機制：4 月宣布將推出非定向之因應疫情緊急長期再融通操作(PELTROs)，5 月起銀行可以較寬鬆之擔保品條件申請融通，利率為其存續期間主要再融通操作利率減 25 個基點。</p> <p>維持政策利率於極低水準不變：維持主要再融通操作利率、邊際放款利率與隔夜存款利率分別於 0.00%、0.25%及-0.50%不變。</p>
BoJ	<p>擴大資產購買計畫：3 月宣布擴大購買指數股票型基金(ETF)與不動產投資信託基金(J-REIT)規模至每年 12 兆及 1,800 億日圓；4 月取消每年購買 80 兆日圓公債之限制，購買商業本票及公司債額度分別增至 9.7 兆日圓及 10.4 兆日圓。</p> <p>放寬融通機制條件：4 月擴大新型企業金融支援特別操作至 25 兆日圓，並擴大擔保品範圍及參與機構，提供機構 0.1%利息，以擴增放款誘因。</p> <p>推出新融通機制：5 月推出中小企業資金支援措施，追加 30 兆日圓之免利息及免擔保融資，以強化對中小企業營運資金之支持。</p> <p>持續支持企業及提供流動性：6 月指出將持續透過因應疫情之新型企業金融支援特別操作、無上限購買日本公債、美元融資供給操作，以及積極購買指數股票型基金(ETF)與不動產投資信託基金(J-REIT)等措施，支援企業融資與金融市場穩定。</p> <p>維持政策利率於極低水準不變：維持短期政策利率(銀行存放央行之新增超額準備金利率)於-0.10%，以及長期利率目標(10 年期公債殖利率)於 0%左右不變。</p>
人行	<p>調降存款準備率：4 月及 5 月兩度定向下調農村金融機構及僅在省級行政區域經營之城市商業銀行存款準備率各 0.5 個百分點。</p> <p>調降超額準備金付息利率：4 月調降金融機構在人行超額存款準備金付息利率 37 個基點至 0.35%。</p> <p>調降融通操作利率：4 月調降 1 年期中期借貸便利(MLF)利率 20 個基點至 2.95%。</p> <p>進行央行票據互換操作：6 月底及 8 月底分別進行規模 50 億人民幣之央行票據互換(CBS)操作，讓公開市場業務一級交易商將持有的中小銀行發行之永續債，向人行換入央行票據，以支持中小銀行補充資本、增強其提供小微企業信貸的能力。</p> <p>調降再貸款利率：自 7 月 1 日起，下調支小(支援小微企業)再貸款、支農(支持農民、農村、農業)再貸款利率各 25 個基點，引導銀行降低實體經濟較脆弱部門的信貸成本。</p>

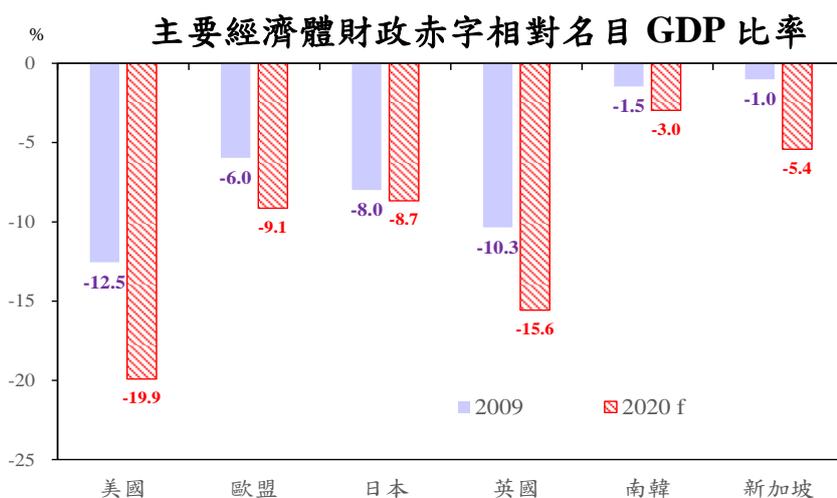
資料來源：各經濟體官方網站

為因應疫情衝擊，激勵經濟成長，亞太經濟體包括印度、南韓、馬來西亞、菲律賓、印尼及越南等自 3 月以來亦紛紛降息。



資料來源：各經濟體官方網站

美、歐、日、中等主要經濟體亦紛紛推出大規模擴張性財政措施，協助企業及民眾安度疫情難關。截至本年 8 月底，先進經濟體推出財政措施總規模相對名目 GDP 比率達 12.6%²，為歷來首見，預期本年主要經濟體財政赤字相對名目 GDP 比率將大幅攀升，遠超過 2009 年經濟大衰退(Great Recession)時期。



註：1.f 表示預測值。

2. 歐盟數值不含英國。

資料來源：IHS Markit (2020/9/15)

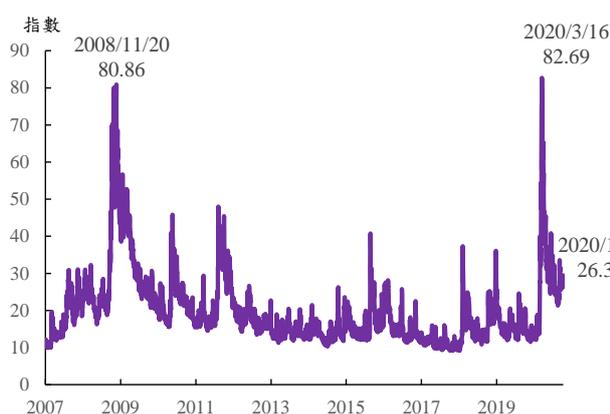
² 詳 ADB (2020), “Asian Development Outlook 2020 Update : Wellness in Worrying Times,” Sep. 15。

三、全球股市重挫後彈升，美元指數下滑，公債殖利率走低

(一) 全球股市重挫後大幅彈升，近期漲多回檔

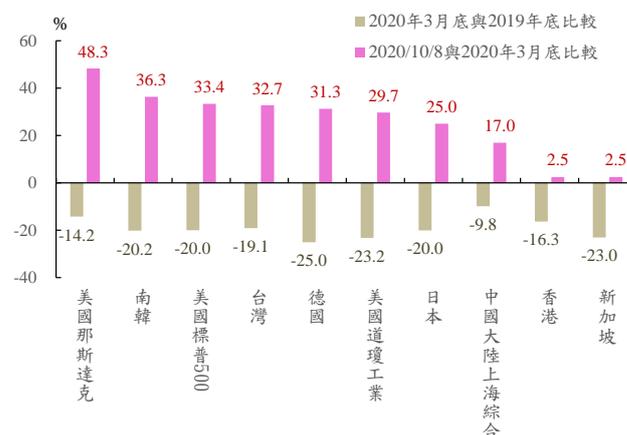
受疫情衝擊，全球股市重挫，恐慌指數(VIX)於本年3月16日飆升至1990年指數編製以來最高，嗣因各國積極擴大貨幣寬鬆與財政激勵措施，加以經濟活動逐步解封，市場恐慌情緒快速回降，主要經濟體股市亦自3月下旬低點大幅反彈回升。美國那斯達克、標普500股價指數更在科技股領漲下，屢創新高。9月以來則在投資人獲利了結賣壓下，回吐部分漲幅。

VIX 恐慌指數



資料來源：Refinitiv Datastream

全球主要經濟體股價指數漲跌幅



資料來源：Refinitiv Datastream

(二) 美元指數疲弱，主要國家貨幣多對美元升值

因疫情急遽擴散衝擊全球經貿活動，推升美元避險需求，衡量美元與6種主要貨幣匯率變化之DXY美元指數³於本年3月20日升至2017年1月以來最高；嗣因Fed持續擴大寬鬆貨幣，預期美歐、美日利差縮減，加以各國重啟經濟活動與推出大規模激勵政策，美元避險需求下降，美元指數震盪走低。9月以來則因

³ 6種貨幣權重分別為歐元57.6%、日圓13.6%、英鎊11.9%、加幣9.1%、瑞典克朗4.2%及瑞士法郎3.6%。

市場擔憂疫情復熾，避險需求帶動美元指數略為反彈。

與本年3月底比較，主要國家貨幣多對美元升值：

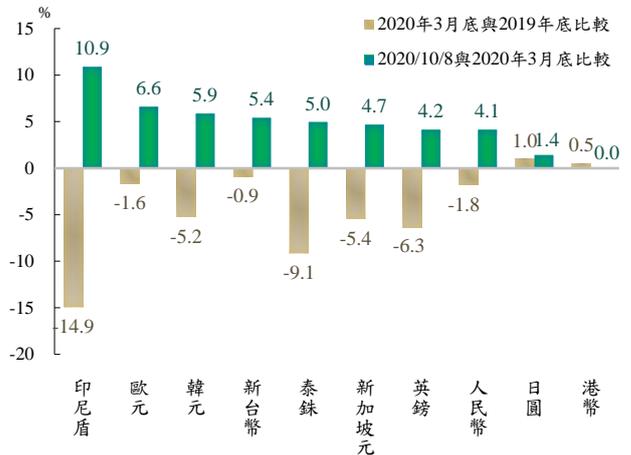
1. 歐元因市場預期歐洲復甦計畫有助歐盟經濟金融發展而對美元大幅升值；
2. 日圓受美日利差縮減與市場風險情緒變化等多空因素影響，對美元小幅升值；
3. 由於美中關係惡化，加以中國大陸推出港版國安法，加劇美中緊張態勢，人民幣一度走貶至5月28日之1美元兌7.16人民幣之低點，嗣因中國大陸經濟成長回升，中美利差擴大，吸引資金流入而止貶回升，9月15日升破6.8關卡。
4. 受歐、美、日等主要央行持續釋出之大量資金流入影響，多數其他亞幣對美元升值。

DXY 美元指數



註：基期為1973年3月(=100)。
資料來源：Refinitiv Datastream

主要貨幣對美元匯率升貶幅



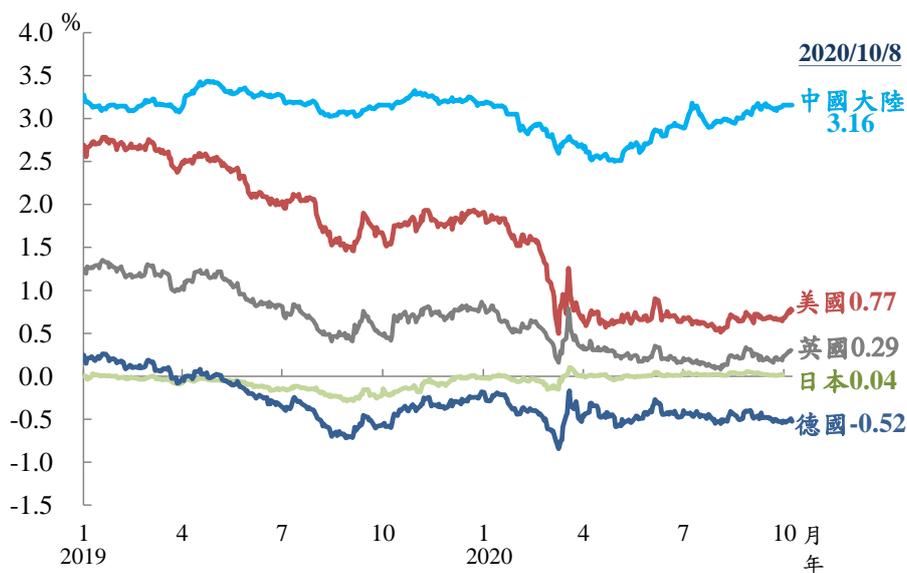
資料來源：Refinitiv Datastream

(三) 主要國家10年期公債殖利率多走低

疫情嚴峻推升公債避險需求，加以3月9日國際油價暴跌，當日美國、德國、英國與中國大陸10年期公債殖利率分別降至

0.54%、-0.84%、0.16%與 2.60%之歷史新低；嗣因各國經濟解封及股市走升，公債殖利率小幅上揚。6 月以來，受疫情反覆、經濟復甦不確定性仍高，以及疫苗研發與新增紓困措施推動進程等影響，公債殖利率於低點狹幅波動。中國大陸則因疫情趨緩，經濟快速回溫，公債殖利率緩步走揚，與先進經濟體利差擴大。

主要國家 10 年期公債殖利率



資料來源：Refinitiv Datastream

四、全球經濟金融情勢變化快速，宜審慎因應

(一) 全球經濟前景仍面臨下行風險

受疫情衝擊，預期本年全球經濟陷入自 1930 年代經濟大蕭條(Great Depression)以來最嚴重之衰退。在各國積極擴張性政策支持下，明年雖可望恢復成長，惟疫情尚未受到良好控制，不確定性仍存，且尚面臨(1)疫情對經濟之長期傷害；(2)美中等主要國家雙邊緊張局勢升溫；(3)全球金融脆弱性上升等下行風險，上述風險一旦升高或實現，將延後及削弱全球經濟復甦時程及力道，宜密切關注。

影響全球經濟前景之風險

疫情恐對經濟造成長期傷害

- IHS Markit 估計，疫情對資本存量及勞動力之破壞，將使主要先進經濟體潛在產出水準減損 2.0~5.0%。

美中等主要國家雙邊緊張局勢升溫

- 美中、美歐、英歐、美加、中澳在貿易等多項領域紛爭頻仍。

全球金融脆弱性上升

- 國際金融市場易受疫情發展及政經情勢影響，且全球債務規模及企業債務違約金額同創新高，推升全球金融脆弱性。

1. 疫情恐對經濟造成長期傷害

疫情危機導致全球近 90% 國家在短中期陷入經濟衰退，還可能透過對資本存量及勞動力之破壞^{4、5}，降低一國生產力，對經濟造成長期傷害，削弱未來經濟回升動能，致潛在產出降低。因全球疫情尚未受控，目前要評估疫情對經濟損壞程度尚早，惟根據 IHS Markit 估計，主要先進經濟體的潛在產出將因而減損 2.0~5.0%。

⁴ 疫情嚴重影響企業營運，加上疫情將進一步加重企業的債務負擔，恐削弱其投資意願，致全球資本存量降低。根據 Refinitiv 的預估，本年全球大、中型企業平均將削減 12% 資本支出，全球總固定投資萎縮 5%。

⁵ 疫情致全球失業潮湧現，雖然各國以政策(如歐洲的短期工時制度)暫時穩定就業市場，惟無法避免一些因疫情流失的工作永遠消失，以及勞工從暫時失業，因工作轉換不易或技能不足變成長期失業，最終退出勞動力。IHS Markit 即指出，全球疫情期間流失的工作，可能高達 1/3 將永遠消失，另因疫情減損的所得，可能有 1/5 永遠無法回復。詳 IHS Markit (2020), "Global Executive Summary," Aug. 21。

2. 美中等主要國家雙邊緊張局勢升溫

本年5月以來，美國與中國大陸在貿易、科技、金融、國防外交等領域之衝突不斷⁶，不僅損及雙方，亦將對全球經濟帶來相當不利的影響。

其他主要經濟體之雙邊緊張局勢亦升溫，例如美國與歐盟數位稅及航空業補貼之爭端未解、美墨加協定(USMCA)生效未屆一個月美加即再次互徵高關稅、中國大陸與澳洲貿易及投資紛爭頻仍，以及英國脫歐後與歐盟之貿易協定談判仍未有結果。

3. 全球金融脆弱性上升

主要經濟體為因應疫情衝擊，推出大規模擴張性財政政策及極寬鬆貨幣政策，迅速緩和市場恐慌情緒，但也促使股、債等金融資產價格回升至歷史高點；在全球經濟衰退，且前景因疫情反覆及主要國家政策變化而充滿不確定性之際，國際金融市場易因疫情及國際政經情勢之發展而大幅波動。

此外，疫情致全球債務規模及企業違約金額同創新高，本年第一季全球債務規模對GDP比率已升至331%⁷；為因應疫情，先進國家大舉發債籌措財政政策之財源，進一步推高政府債務對GDP比率，恐引發各界對主權債務可持續性之擔憂⁸；而本年年第二季全球企業債務違約金額則高達940億美元⁹，儘管各國政府積極協助企業，惟疫情持久恐損及企業財務體質、致全球企業債務

⁶ 例如宣布強制在美國掛牌而未達美國會計準則之中方企業下市、要求中方科技公司出售美國業務、延後美中第一階段貿易協議執行狀況會談、不斷祭出更嚴格之技術出口限制、香港問題及南海爭議等。

⁷ 詳 IIF (2020), "Global Debt Monitor: Sharp Spike In Global Debt Ratios," Jul. 16。

⁸ 本年迄今全球三大信評機構調降主權債信次數已至歷史高點。詳 Bulow, J. et al. (2020), "The Debt Pandemic," *IMF Finance & Development*, Sep.。

⁹ 詳 IIF (2020), "Global Debt Monitor: Sharp Spike In Global Debt Ratios," Jul. 16。

違約率居高不下¹⁰，進而拖累銀行業之健全性¹¹。沈重的主權及企業債務負擔，及金融業面臨更嚴峻的經營挑戰，均將推升金融脆弱性。

(二) 持續關注國際經濟金融情勢發展，並審慎因應

疫情與防疫封鎖措施嚴重衝擊全球經濟，金融市場亦劇烈震盪，在各國推出規模歷來首見之紓困振興方案及寬鬆貨幣政策下，經濟逐漸回溫。惟疫情威脅仍在，加以美中緊張局勢升溫，經濟金融不確定性與下行風險仍高，宜持續關注國際經濟金融情勢變化，並審慎因應。

¹⁰ 國際信評機構惠譽指出，疫情發生迄今，公司債預期違約率不僅 2020 年全年均偏高，且在 2022 年前都難以下降。詳 FitchRatings (2020), “2020 Global Corporate Defaults Continue to Rise,” Sep. 24。

¹¹ 國際信評機構標準普爾指出，全球銀行業受疫情衝擊的程度遠比預期嚴重，預估金融業者的財務實力要回到疫情前的水準至少要到 2023 年，其中壞帳急劇增加為關鍵。詳 S&P Global Ratings (2020), “Global Banking: Recovery Will Stretch to 2023 And Beyond,” Sep. 23。

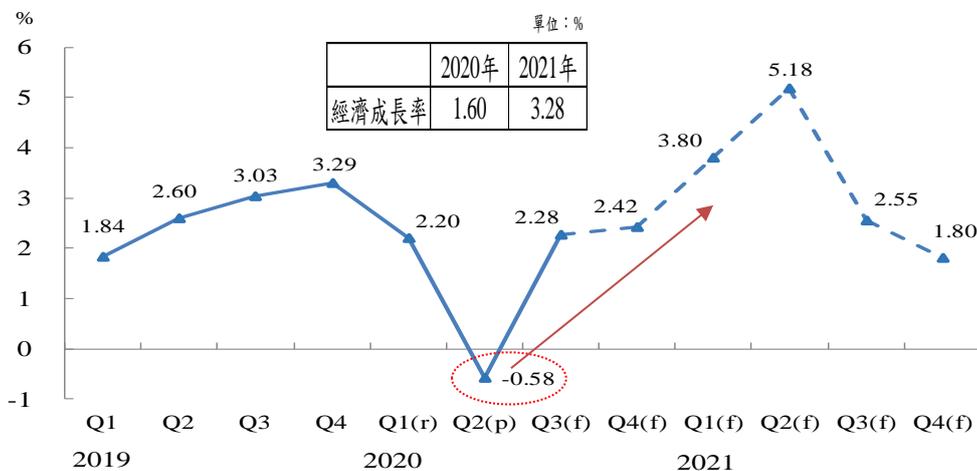
貳、國內經濟金融情勢

一、本年第 2 季經濟成長率降至谷底，下半年回升，明年增溫

(一) 受疫情衝擊，今年上半年經濟成長減緩，下半年將回溫

1. 今年上半年，肺炎疫情重創全球經貿活動，抑制台灣出口，加以國內外邊境管制，服務輸出劇減，民間消費減退；內外需疲弱下，經濟成長率降為 0.78%，其中，第 2 季為-0.58%，係 2009 年第 4 季以來最低。
2. 由於全球景氣可望自第 2 季谷底回升，加以遠距商機與 5G 通訊等新興應用需求強勁，預期台灣出口成長動能提升；益以政府推出消費振興措施，民間消費回溫，以及政府提高公共建設執行效率，半導體業持續擴大投資先進製程，民間投資溫和成長；國發會 8 月景氣對策信號由黃藍燈轉呈代表景氣穩定的綠燈，領先指標連續 5 個月上升，且 9 月製造業採購經理人指數 (PMI)、非製造業經理人指數 (NMI) 分別連續 3、4 個月擴張，下半年經濟成長率將逐季回升，本行預測下半年升至 2.35% (第 3、4 季分別為 2.28%、2.42%)，全年則為 1.60%。

經濟成長率(yoy)



註：r 表修正數，p 表初步統計數，f 表預測數。

資料來源：主計總處、本行

(二) 預期明年疫情衝擊減緩，經濟成長動能轉強

明年疫情可望改善，全球景氣逐步復甦，台灣出口及民間消費成長升溫，加以半導體大廠持續投資，以及離岸風電及 5G 基礎建設等持續進行，民間投資將續穩定成長，本行預測經濟成長率升至 3.28%；國內外主要機構預測值亦皆高於本年，平均值為 3.34%。

主要機構對台灣本年及明年經濟成長率之預測

單位：%				
	預測機構	預測日期	2020年	2021年
國內機構	元大寶華	2020/9/23	1.63	3.10
	台大國泰	2020/9/21	1.70	2.90
	央行	2020/9/17	1.60	3.28
	主計總處	2020/8/14	1.56	3.92
	台經院	2020/7/24	1.83	—
	中經院	2020/7/22	1.33	2.33
	平均數			1.61
國外機構	Goldman Sachs	2020/10/12	1.20	3.50
	HSBC	2020/10/12	1.00	3.00
	JP Morgan	2020/10/9	1.50	4.30
	BofA Merrill Lynch	2020/10/9	1.00	3.50
	Barclays Capital	2020/10/9	1.30	3.70
	IHS Markit	2020/9/15	0.14	3.18
	平均數			1.02
平均值			1.32	3.34

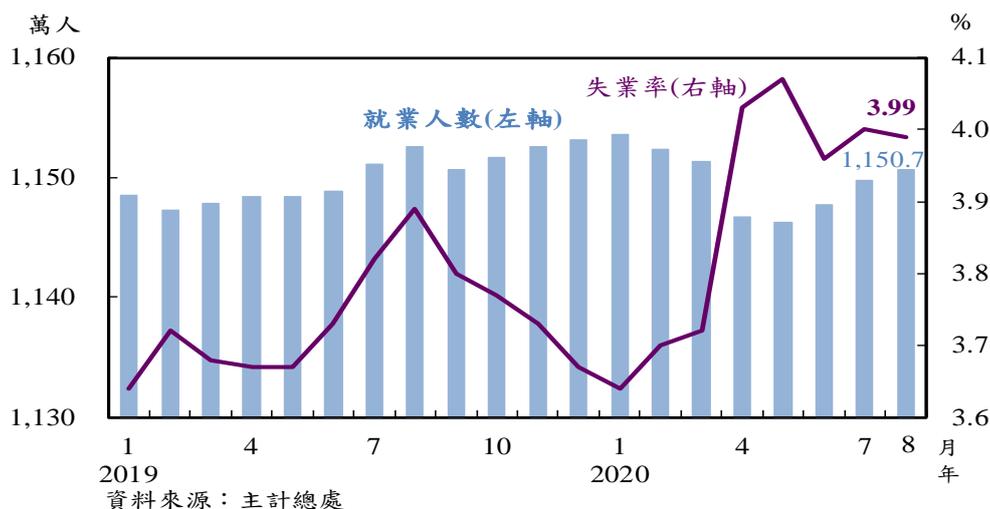
二、失業率走升，薪資成長減緩

(一) 就業人數先降後升，失業率略升

年初以來，肺炎疫情對勞動市場衝擊逐漸顯現，就業人數減少，至 5 月為 1,146.2 萬人，年減 0.19%；失業率則走升至 5 月

之 4.07%，係 2013 年以來同月最高。嗣因國內疫情趨緩，勞動市場情勢改善，失業率回降，至 8 月為 3.99%，較上年同月則仍上升 0.10 個百分點；就業人數回增，8 月為 1,150.7 萬人，惟仍年減 0.16%。

失業率與就業人數

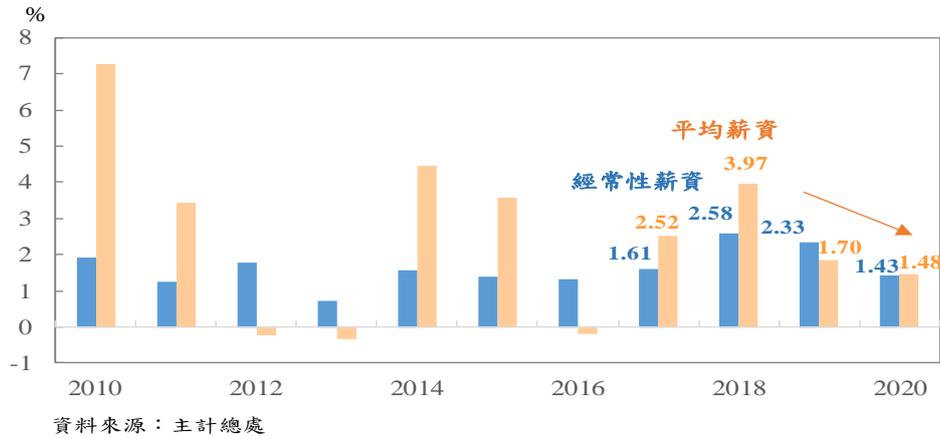


國內疫情控制得宜，截至 10 月 7 日實施減班休息(即無薪假)之企業家數為 596 家，人數為 12,710 人，較 6 月底之本年高點(1,440 家，31,816 人)分別減少 844 家、19,106 人。

(二) 薪資成長減緩

本年 1 至 7 月工業及服務業全體受僱員工平均薪資年增率為 1.48%，其中經常性薪資年增率為 1.43%，均係近 4 年同期最低，主因疫情衝擊，部分行業因需求下降致薪資負成長。

工業及服務業薪資年增率 (各年1至7月平均)

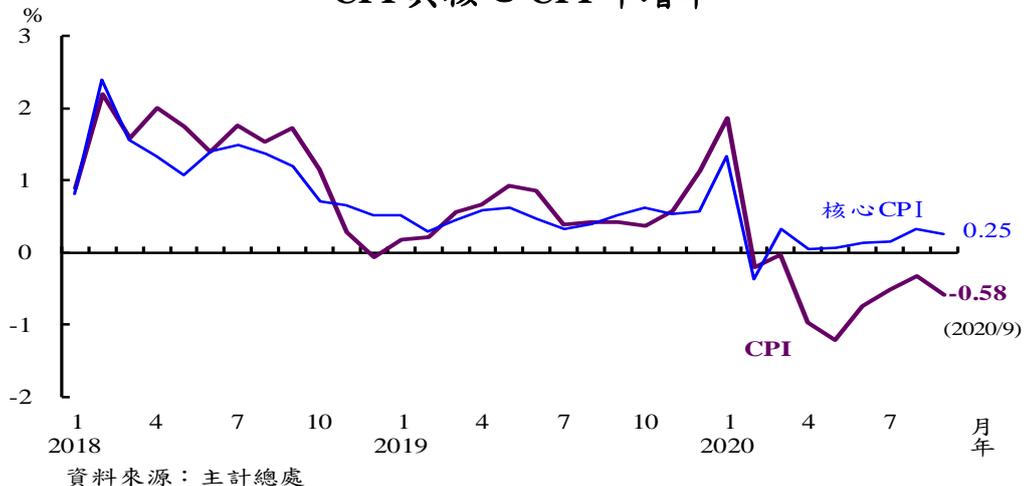


三、CPI 年增率持續數月為負，惟並無通貨緊縮之虞，明年可望回升

(一) CPI 年增率持續數月為負

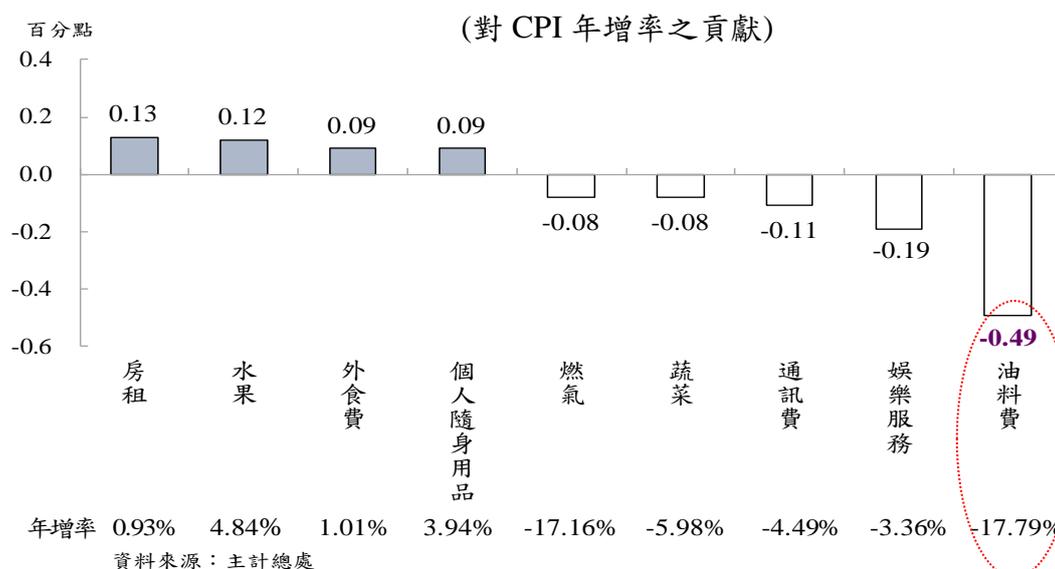
1. 受疫情衝擊，國際油價重挫，國內油料費等能源價格反映成本調降，加以旅宿業者降價促銷，CPI 年增率持續數月為負，5 月曾降至-1.21%；嗣因全球經濟活動重啟，疫情衝擊減緩，油價跌幅縮減，CPI 年增率回升，至 8 月為-0.32%，9 月則回降為-0.58%，主因蔬菜價格大跌，加以上年中秋節落在 9 月，基期較高；不含蔬果及能源之 CPI(即核心 CPI)年增率則為 0.25%。

CPI 與核心 CPI 年增率



2. 1至9月平均CPI年增率為-0.30%，主因油料費等能源價格反映國際油價大跌而調降，加以旅宿業者降價促銷，以及通訊費率持續走低；核心CPI年增率則為0.24%。

2020年1至9月CPI年增率主要影響項目

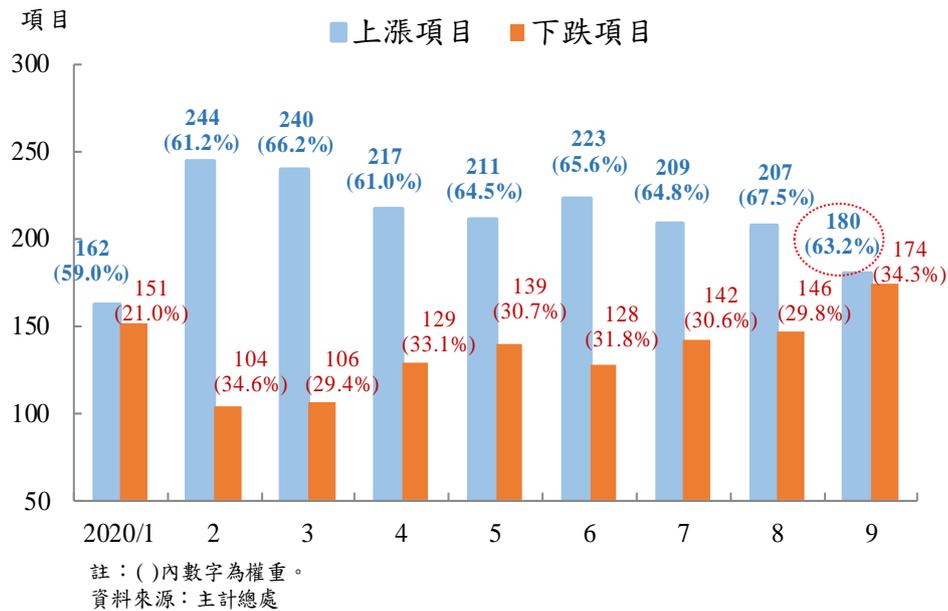


(二) CPI年增率連續8個月為負，惟商品漲價項目仍多於跌價項目，且看漲未來物價者居多，應無通貨緊縮現象

1. 近幾個月CPI年增率持續為負，主因油料費大跌，CPI之368個查價項目群中，漲價商品項目(9月權重達63.2%)仍多於跌價商品項目，且核心CPI年增率維持正數，顯示物價尚無普遍性下跌現象¹²。

¹² 通貨緊縮(deflation)概念上係指物價持續性且普遍性下跌的現象。

本年 1 至 9 月各月 CPI 查價項目群漲跌數



2. 本年 5 月以來，民眾認為未來半年物價下跌者比率漸次減少，至 9 月看跌者比率為 2.4%，遠低於看漲者比率之 67.3%，應無預期物價下跌以致延緩消費之現象¹³。

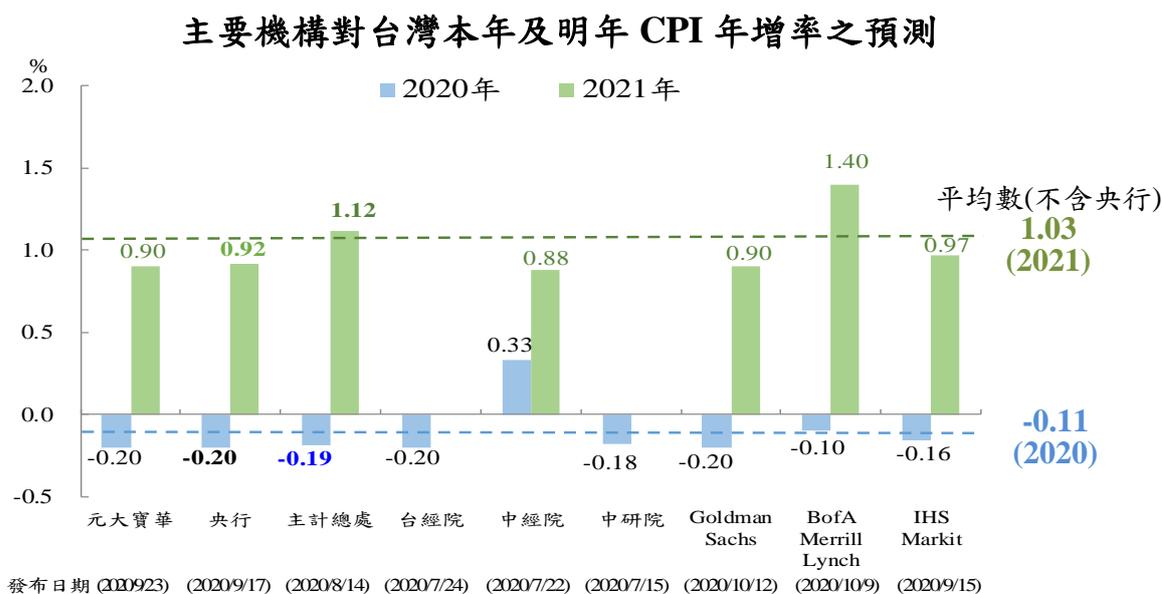
民眾預期未來半年物價漲跌比率



¹³ 通貨緊縮一旦發生，民眾可能延緩消費。

(三) 本年通膨率展望向下，明年則可望回升

1. 本年迄今，由於國際疫情依然嚴峻，油價回升乏力，國內持續暫停旅行業組團赴國外旅遊及接待來台觀光團體入境，加以未有颱風侵台，蔬菜等食物類價格平穩，央行預測本年 CPI 及核心 CPI 年增率分別為-0.20%、0.24%；主要機構 CPI 年增率預測值則介於-0.20%~0.33%。
2. 預期明年疫情改善，全球景氣復甦，油價回升，國內消費亦將回溫，本行預估 CPI 及核心年增率分別升為 0.92%、0.62%；主要機構 CPI 年增率預測值則介於 0.88%~1.40%。



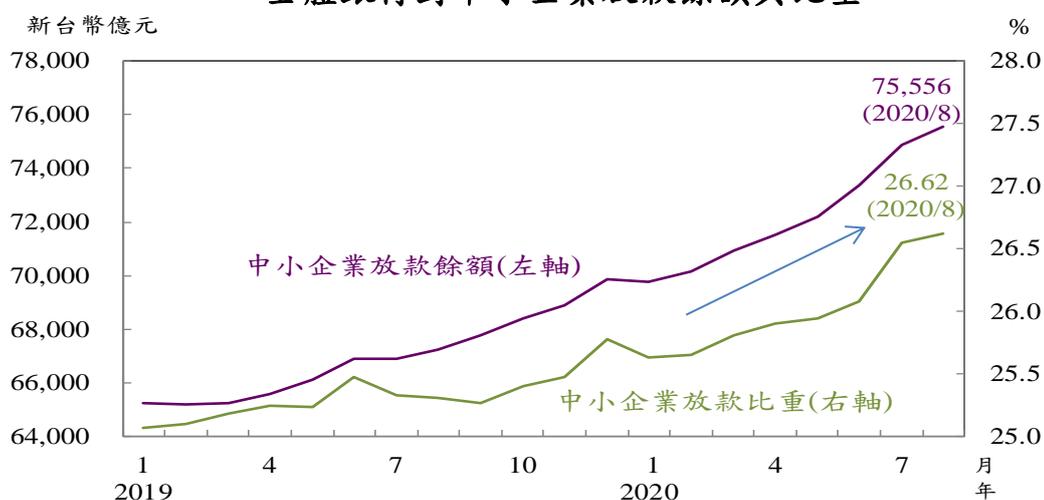
四、銀行對中小企業放款持續擴增，授信成長趨升

由於政府紓困融資及積極推動「中小企業加速投資行動方案」，部分台商回台投資融資需求增加，加以本行因應疫情衝擊，推動「中小企業貸款專案融通」，銀行運用自有資金及配合政府紓困方案辦理相關貸款，本年初以來，銀行對中小企業放款餘額及比重走升，對中小企業放款年增率亦逐月走升，至 8 月底為

12.36%，高於全體銀行放款與投資年增率，顯示政府營造有利中小企業之融資環境，有助中小企業取得營運資金，降低疫情對中小企業營運之衝擊。

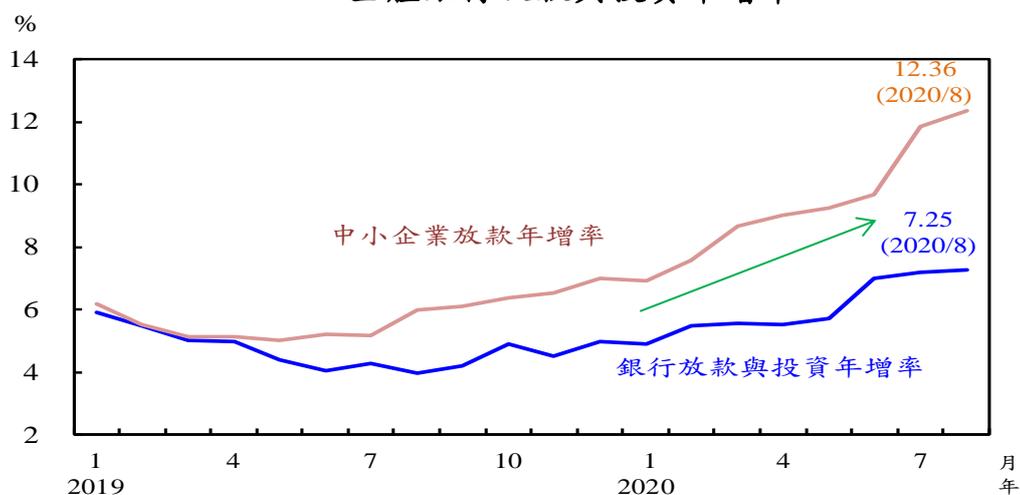
由於銀行對中小企業放款持續擴增，加以房市回溫，帶動房貸及建築貸款成長上升，銀行放款與投資年增率亦趨上升，至 8 月底為 7.25 %。

全體銀行對中小企業放款餘額與比重



資料來源：金管會、本行

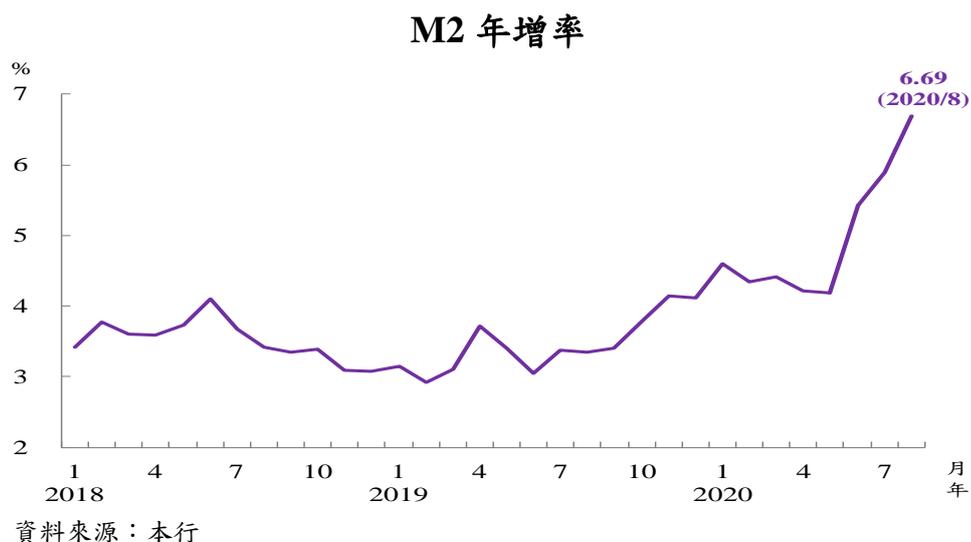
全體銀行放款與投資年增率



資料來源：金管會、本行

五、近月 M2 成長率明顯上升

年初以來，因外資淨匯出，M2 年增率大抵呈下降趨勢，至 5 月為 4.18%；6 月起，受資金淨匯入及放款與投資成長增加等影響，M2 年增率轉趨上升，至 8 月為 6.69%；1 至 8 月平均 M2 年增率為 4.97%。

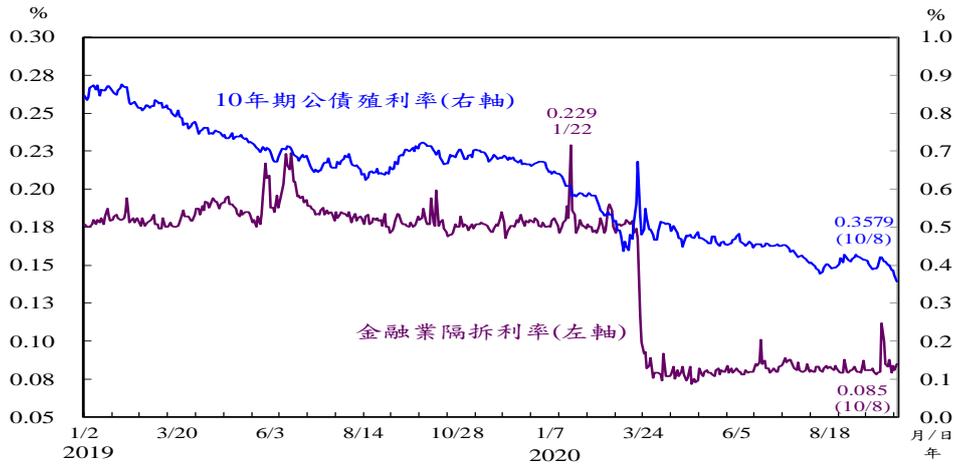


六、長短期利率走低

年初金融業隔拆利率小幅震盪；惟本行 3 月降息 0.25 個百分點，隔拆平均利率由 3 月之 0.144% 降至 4 月之 0.079%。5 月以來，市場資金持續寬鬆，隔拆利率微幅波動，至 10 月 8 日為 0.085%。

長期利率方面，因肺炎疫情蔓延，避險需求上升，加以國內資金寬鬆，10 年期指標公債殖利率隨美債殖利率下滑，至 10 月 8 日為 0.3579%。

長短期利率

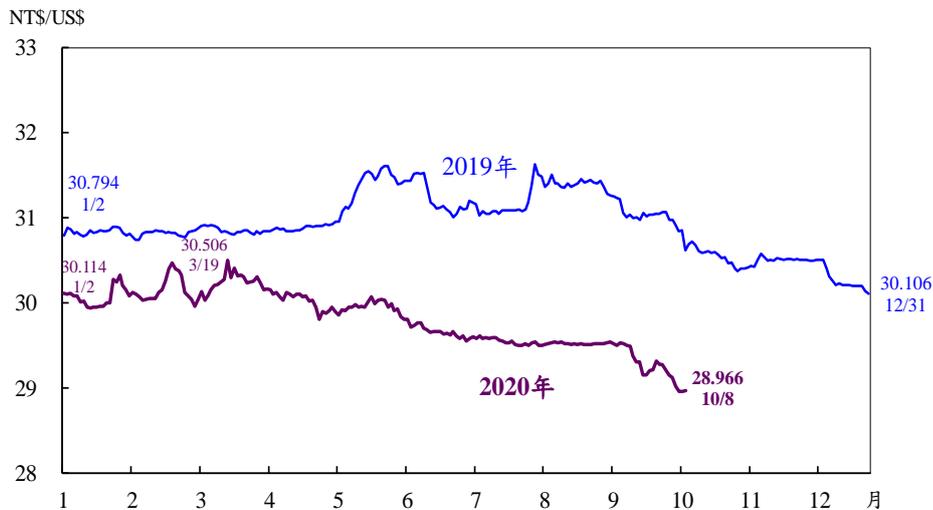


資料來源：中華民國櫃檯買賣中心、本行

七、新台幣對美元匯率走升

年初因肺炎疫情引發市場恐慌，台股重挫，外資轉呈淨匯出，新台幣對美元匯率趨貶，至 3 月 19 日為 30.506。嗣因美國 Fed 降息，並採行無限量量化寬鬆措施，加以疫情復燃，國際美元走弱；國內則因業者海外投資獲利資金匯回，加以商品貿易大幅出超，外匯供給大於需求，新台幣對美元匯率升值，至 10 月 8 日為 28.966，分別較去年底及上年同日升值 3.94%、6.48%。

新台幣對美元匯率



資料來源：本行

參、本行主要業務說明

一、本行採行寬鬆貨幣政策，協助促進經濟成長

(一) 為降低肺炎疫情對經濟及就業之衝擊，本年 3 月本行調降政策利率 1 碼，並推出 2,000 億元中小企業貸款專案融通，9 月調高至 3,000 億元

1. 隨本行降息，銀行調降放款利率(本國銀行平均放款利率由本年 2 月之 1.81% 降至 8 月之 1.61%)，有助減輕企業與民眾的利息負擔，維持其營運不中斷及日常生計。

2. 本行推動 3,000 億中小企業專案貸款專案融通，協助中小企業取得週轉資金，紓緩營運壓力，穩定家計部門及企業信心，有助維持經濟活動順利運作。

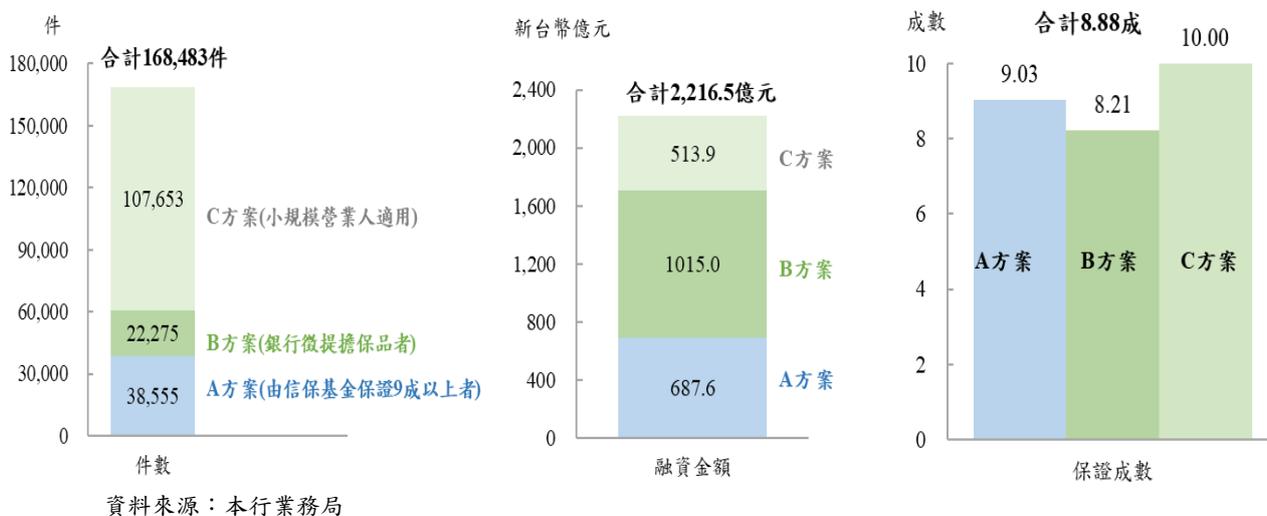
(1) 本項專案融通配合信保基金擴大承保能量以分擔銀行授信風險，提高放款意願，成效良好。

(2) 鑒於全球疫情尚未減緩，中小企業仍有營運資金需求，考量本專案貸款受理申辦期限屆期(109 年 12 月 31 日)前，本專案融通額度將不敷需求；9 月 22 日由 2,000 億元調高為 3,000 億元，持續協助受疫情影響之中小企業取得營運所需資金。

(3) 自本年 4 月 1 日開辦至 10 月 8 日止，本國銀行已受理 16.5 萬戶、金額 1,856.5 億元¹⁴，經信保基金保證 16.8 萬件，融資金額 2,216.5 億元，保證成數 8.88 成。

¹⁴ 銀行核准總戶數及申貸金額則達近 16 萬戶、1,748.7 億元。

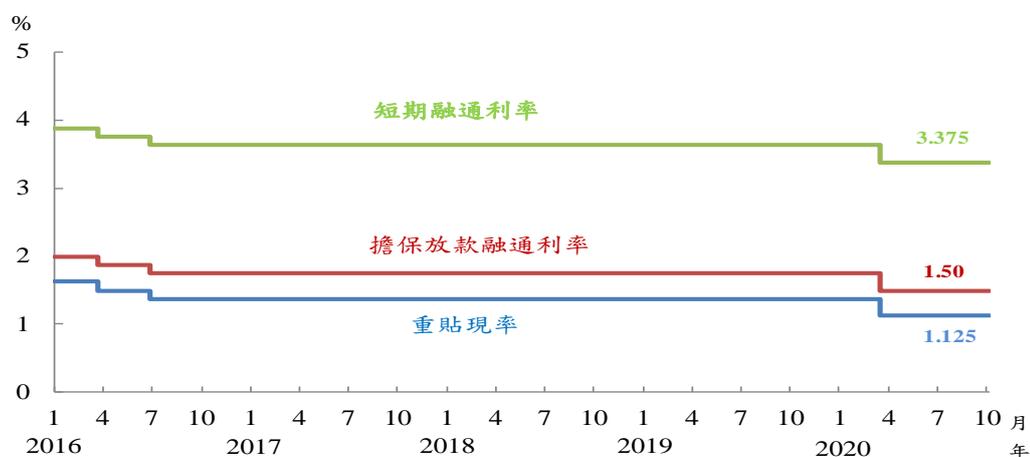
本國銀行辦理本行中小企業專案貸款經信保基金保證之件數、融資金額及成數
(109年4月1日開辦至10月8日止)



(二) 本年6月及9月本行維持政策利率不變，賡續寬鬆貨幣政策，支持經濟成長，主因：(1)當前國內通膨率回穩，通膨展望溫和；(2)近月出口增溫，加以國內疫情受控，內需回穩，預期本年下半年經濟成長回溫，明年續溫和成長；(3)與主要經濟體比較，國內經濟表現相對穩健。

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 1.125%、1.50% 及 3.375%。

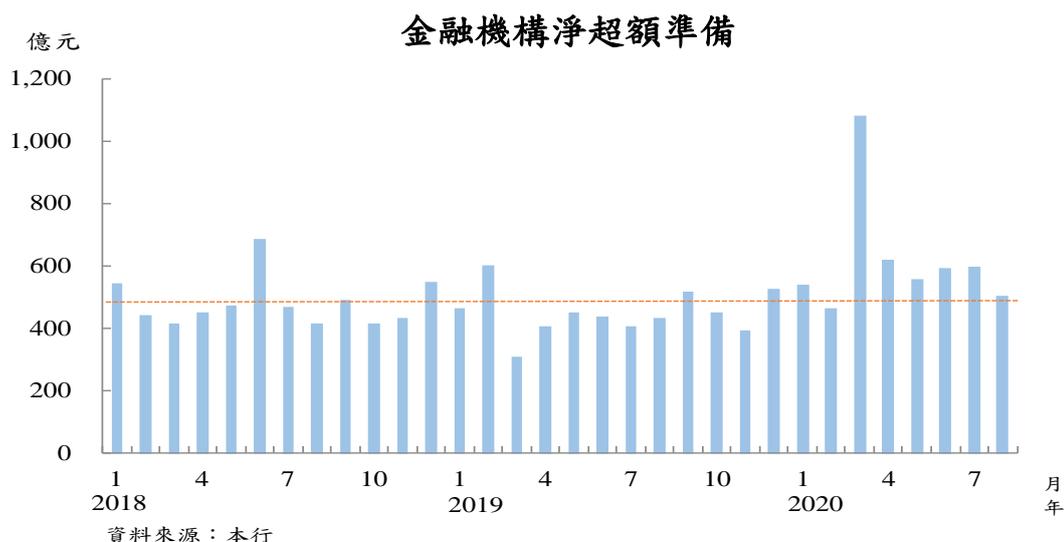
本行政策利率



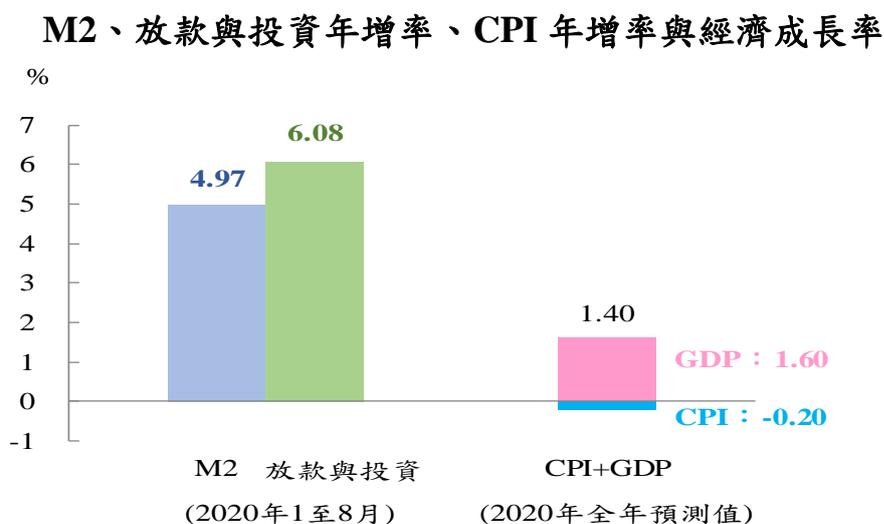
資料來源：本行

(三) 市場資金充裕，充分支應經濟活動所需

1. 本年3月以來，因應肺炎疫情對經濟金融之衝擊，本行透過公開市場操作，彈性調節市場資金，金融機構淨超額準備多維持於500億元以上之寬鬆水準，市場流動性充裕，金融中介運作正常。

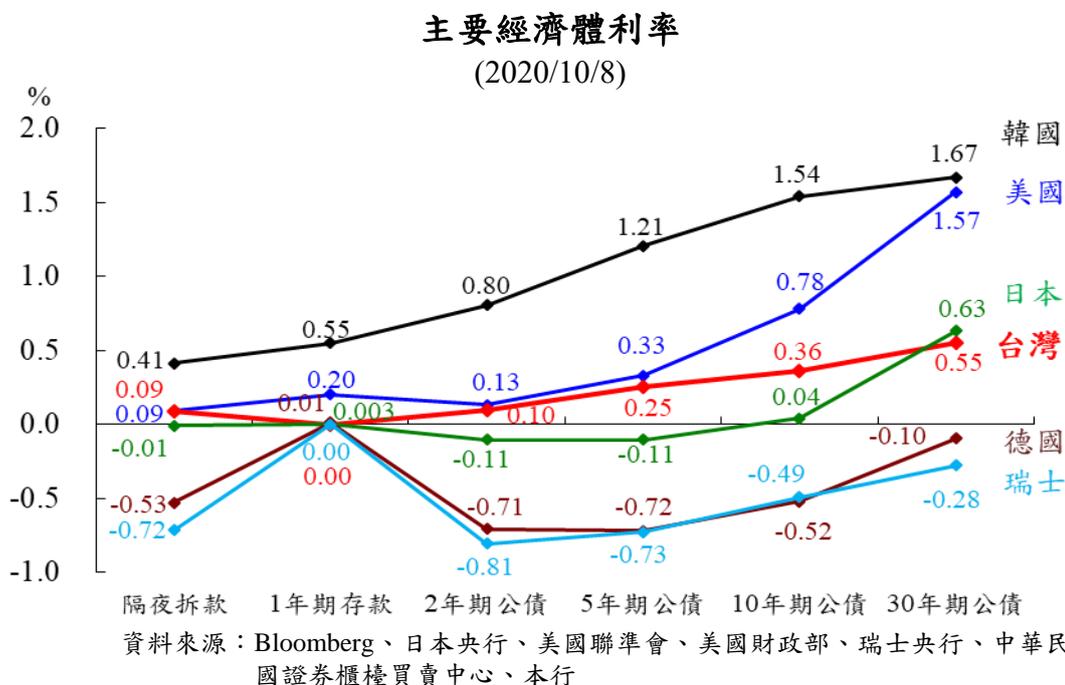


2. 本年1至8月M2及放款與投資年增率分別為4.97%及6.08%，均高於本年經濟成長率加計CPI年增率預測數之總和1.40%，顯示銀行體系資金充裕，足以支應經濟活動所需。



(四) 與主要經濟體比較，台灣利率水準尚屬居中

本行透過公開市場操作調節資金，台灣長短期名目利率在主要經濟體中尚屬適中。



(五) 鑑於全球經濟金融仍具高度不確定性，本行將密切關注疫情後續發展、主要經濟體貨幣政策動向與振興經濟方案執行成效、美中局勢演變，以及全球金融市場變化等對國內經濟金融與物價情勢之影響，適時採行妥適貨幣政策，以達成本行法定職責。

二、台灣經濟基本面較他國佳，新台幣對美元升值

(一) 本年3月中以來，新台幣對美元呈升值走勢

1. 本年1月下旬至2月，新冠肺炎疫情自中國大陸向外蔓延，波及國內股市與新台幣匯率。本年3月，因疫情在歐美各國快速擴散，國際金融市場劇烈震盪。之後，隨著美國 Fed 等主要央行實施積極的寬鬆貨幣政策及多國政府推出大規

模財政激勵措施，國際金融市場逐漸回穩。此期間 Fed 緊急降息共 6 碼至 0%~0.25%，並推出無限量資產購買等寬鬆貨幣措施，以及 8 月底 Fed 宣布將改採彈性平均通膨目標¹⁵，皆促使國際美元明顯走弱。

2. 台灣為小型開放經濟體，易受國際政經發展及大國貨幣政策之外溢效果影響，益以外資常鉅額且集中買賣超台股，並匯入出資金，增添國內匯市波動。綜觀本年上半年，台灣外匯市場供給大於需求，本行為維持外匯市場秩序，適時進場雙向調節，淨買匯 39 億美元。上年底迄今(2020/10/9)，新台幣對美元升值 3.9%，相對其他主要貨幣穩定。

(二) 本行採行管理浮動匯率制度，新台幣匯率變動具有彈性

1. 本行採行管理浮動匯率制度，新台幣匯率原則上由外匯市場供需決定，但若有不規則因素(如短期資金大量進出)及季節因素，導致匯率過度波動與失序變動，而有不利於經濟金融穩定之虞時，本行會本於職責維持外匯市場秩序。
2. 就短期或長期趨勢而言，新台幣對美元匯率有升有貶，呈雙向波動，具有彈性，並非僵固不變。

(三) 新台幣對美元匯率及新台幣有效匯率指數，與主要國家貨幣之比較

1. 上年底迄今(2020/10/9)，新台幣對美元升值 3.9%，升幅小於瑞士法郎、歐元、菲律賓幣及人民幣之 6.1%、5.5%、4.9%及 4.1%，大於其他主要貨幣(日圓及韓元對美元分別升值 2.9%及

¹⁵ Fed 主席 Jerome Powell 於本年 8 月 27 日在 Jackson Hole 全球央行年會宣布該行將改採彈性平均通膨目標，即若通膨持續低於 2%，則接下來一段時間內將允許通膨適度地高於 2%。

0.6%，新加坡幣對美元貶值 0.6%)；此期間美元指數下跌 3.5%。另自 2018 年底迄今，新台幣對美元升值 6.1%。

主要貨幣對美元匯率及美元指數升貶幅

	(1) 2018/12/28	(2) 2019/12/31	(3) 2020/10/9	(3)與(1)相較 升貶幅(%)	(3)與(2)相較 升貶幅(%)
瑞士法郎	0.9821	0.9666	0.9107	7.8	6.1
歐元	1.1455	1.1210	1.1826	3.2	5.5
菲律賓幣	52.605	50.670	48.322	8.9	4.9
人民幣	6.8658	6.9662	6.6947	2.6	4.1
新台幣	30.733	30.106	28.966	6.1	3.9
日圓	110.40	108.64	105.62	4.5	2.9
韓元	1115.7	1154.6	1147.5	-2.8	0.6
新加坡幣	1.3668	1.3461	1.3548	0.9	-0.6
美元指數	96.402	96.389	93.057	-3.5	-3.5

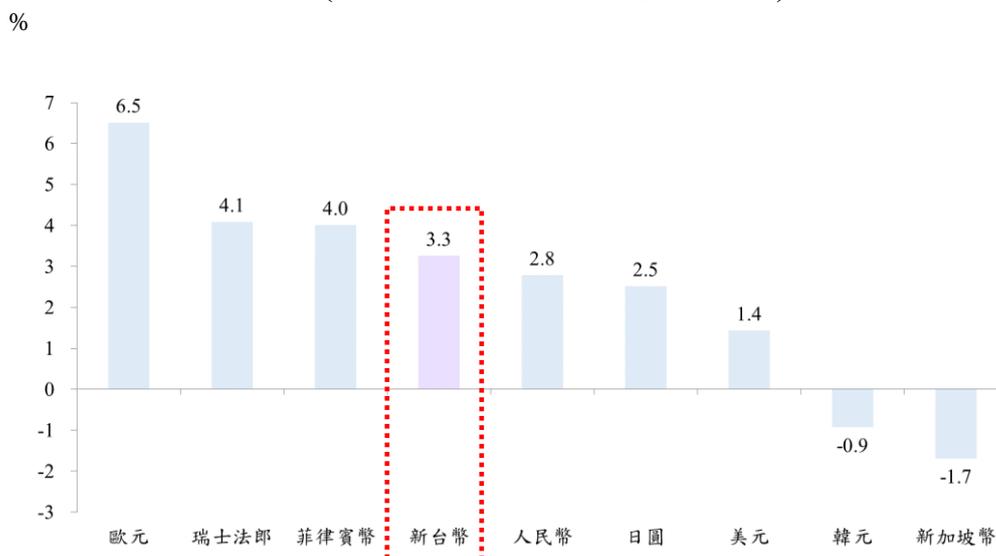
資料來源：1.瑞士法郎及美元指數(DXY)皆採 Bloomberg 之紐約收盤價。

2. 2020/10/9 資料採 Bloomberg 之紐約收盤價，僅新台幣因當日台灣匯市休市，故採 2020/10/8 收盤價。

3. 2018/12/28 及 2019/12/31 資料取自本行網站「我國與主要貿易對手通貨對美元之匯率」。

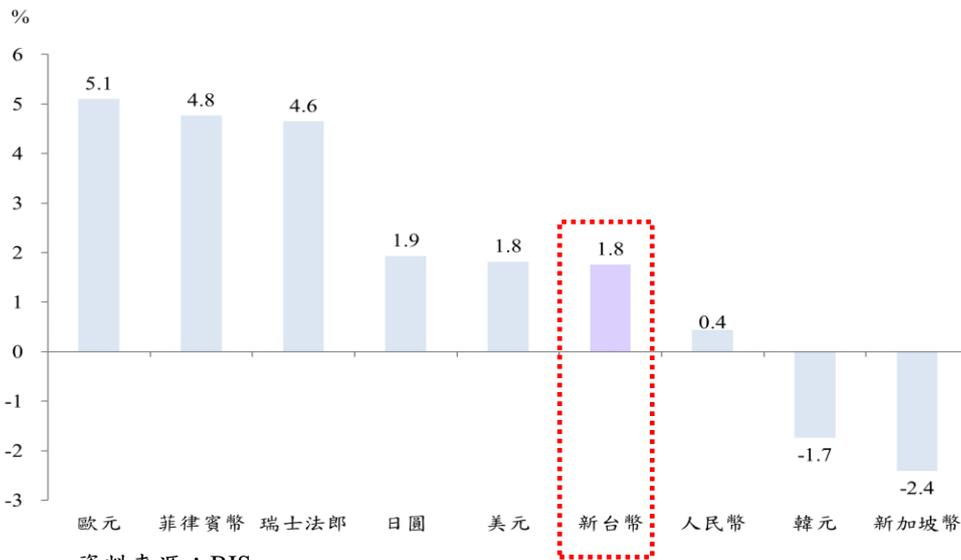
2. BIS 資料顯示，自上年底迄今(2020/10/5)，新台幣名目有效匯率指數上升 3.3%；自上年 12 月至本年 8 月，新台幣實質有效匯率指數上升 1.8%。

主要貨幣名目有效匯率指數升貶幅
(2020/10/5 與 2019 年底比較)



資料來源：BIS

主要貨幣實質有效匯率指數升貶幅
(2020/8 與 2019/12 比較)



3. 台灣為小型開放經濟體，貿易依存度高，且外匯市場屬淺碟型，維持新台幣匯率相對穩定有其必要性。長期以來，新台幣對美元匯率波動度小於新加坡幣、歐元、日圓及韓元等主要貨幣，反映本行採行管理浮動匯率制度的成效良好，有助國內金融穩定與經濟成長。

主要貨幣對美元匯率平均波動度

單位：%

各幣別匯率波動幅度	2018年迄今(2020/10/9)	2019年迄今(2020/10/9)	倍數
新台幣(NT\$/US\$)	2.80	2.60	1.00
新加坡幣(S\$/US\$)	4.10	3.90	1.50
歐元(US\$/EUR)	6.68	6.16	2.37
日圓(YEN/US\$)	6.71	6.87	2.64
韓元(KRW/US\$)	7.63	7.67	2.95

註：各幣別波動度係根據匯率變動計算過去 20 天期之標準差(並將其年率化)。倍數係以 2019 年迄今新台幣對美元匯率平均波動度為基準。

資料來源：台北外匯經紀股份有限公司、Refinitiv

(四) 本年 9 月底本行持有外匯存底較上年底增加，主要係投資運用收益、歐元等貨幣對美元升值及本行進場調節買匯所致

1. 在考量安全性、流動性及收益性等原則下，本行適時評估國際金融情勢發展，動態調整外匯存底的投資組合。目前本行持有的美元資產比重高於國際貨幣基金(IMF)公布之全球官方外匯存底貨幣組成(Currency Composition of Official Foreign Exchange Reserve, COFER)的美元比重。由於國際匯市瞬息萬變，本行外幣資產投資著重長期孳息收入。本年 9 月底本行外匯存底為 4,996 億美元，較上年底增加 215 億美元，主因投資運用收益、歐元等貨幣對美元升值，以該等貨幣持有之外匯折成美元後之金額增加及本行進場調節買匯。
2. 長期以來，本行為發展台北外匯市場，參與國內換匯交易、外幣存放國內銀行業及外幣拆款等市場，以提供國內銀行外幣流動性，降低銀行及企業之外幣資金成本；另本行從事新台幣換匯交易亦可收回市場上餘裕的新台幣資金。相對於外匯存底為本行對非居民之外幣債權，新台幣換匯交易之美元部位、外幣存放國內銀行業及對本國銀行外幣拆款等係屬本行對居民之外幣債權，本年 9 月底，該等餘額分別為 947 億美元、373 億美元與 74 億美元。
3. 綜上，本年 9 月底本行對居民與非居民之外幣債權及黃金等合計之本行外幣流動性為 6,479 億美元¹⁶。

¹⁶ 根據 IMF 之定義，本行外幣流動性包括官方準備資產、其他外幣資產及換匯交易餘額等項。上述相關資料皆已揭露於本行各年度預、決算書中。

三、本行密切關注房市動態，維持高價住宅貸款規範，維護金融穩定

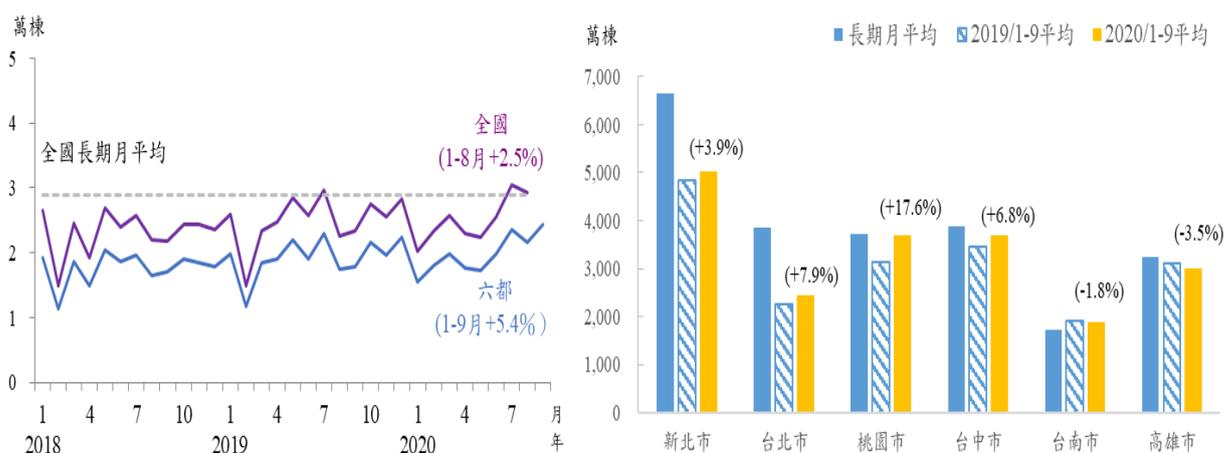
(一) 房市交易量增，房價上漲

受肺炎疫情干擾，本年第 2 季全國建物買賣移轉登記棟數年減 10.0%；7 月起，隨國內疫情趨緩，交易量恢復正成長，1 至 8 月年增 2.5%。1 至 9 月六都合計則年增 5.4%，以桃園市年增 17.6% 最大，台南市與高雄市則呈衰退。

房價方面，本年第 1 季內政部住宅價格指數(實價登錄資料)年增 3.6%；第 2 季，國泰房價指數(新推案價格)年增率由上季之 4.8% 升為 9.4%，信義房價指數(成屋價格)年增率亦由上季之 2.1% 升為 2.8%。

隨台商回台投資，加以政府賡續推動都更政策，部分業者看好商用不動產前景；住宅市場亦因市場資金充裕及置產投資需求漸增，買氣回溫；新建餘屋則在新建住宅擴增下，賣壓仍在。

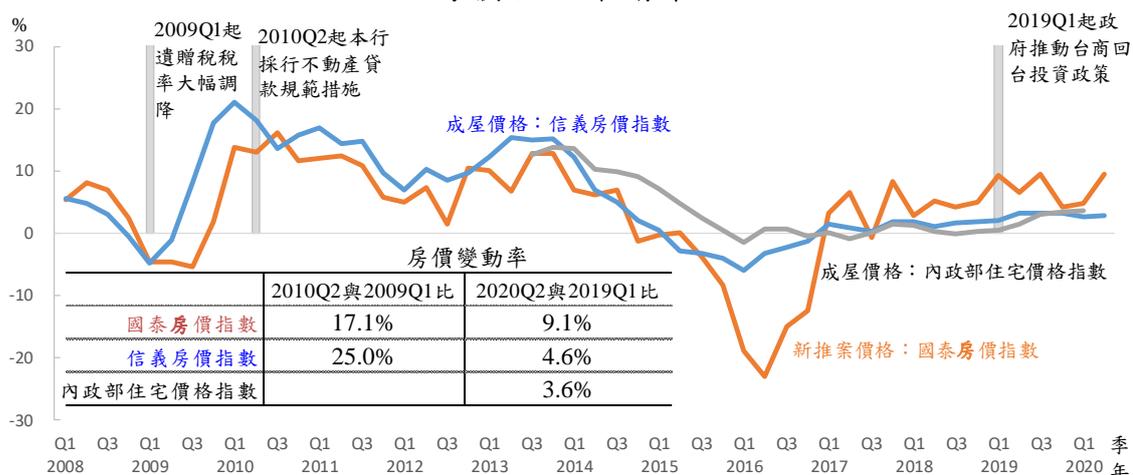
全國及六都建物買賣移轉棟數



註：長期月平均為 1999 年至 2019 年之月平均數；()內為年增率。

資料來源：內政部

房價指數年增率



註：內政部住宅價格指數之資料始自 2012 年 Q3。

資料來源：內政部不動產資訊平台、信義不動產評論、國泰房地產指數季報

(二) 此波房價漲幅低於上波擴張初期，且推升房價成因不同

1. 上波房價擴張初期(2010 年第 2 季與 2009 年第 1 季比)，六都新推案價格與成屋價格漲幅，均以台北市最顯著，且雙北市新推案豪宅價格大漲帶動成屋價格走高，漲勢逐漸向郊區與中南部擴散。

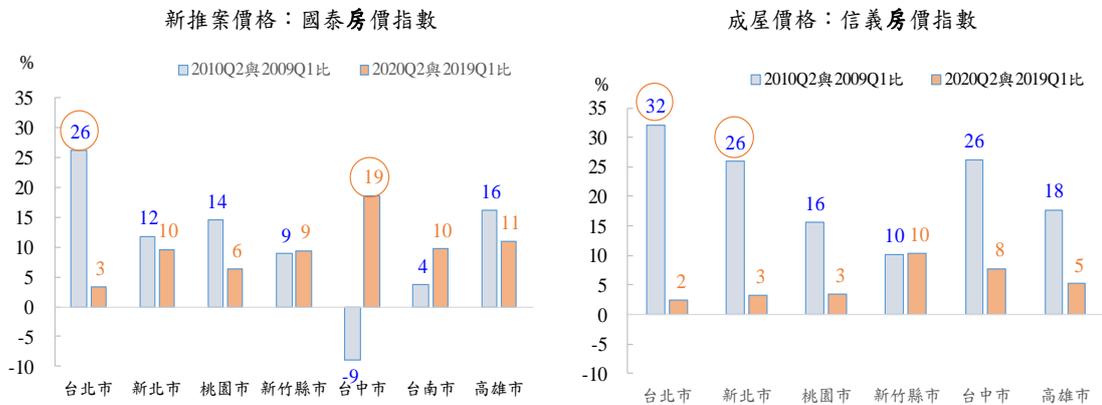
房價大漲主要肇因於全球金融危機後，國際金融市場動盪，主要國家相繼採行 QE 政策，產生資金外溢效果；國人因海外收益欠佳，加以政府自 2009 年起大幅調降遺贈稅稅率，匯回大量資金；且不動產交易與持有稅負均偏低，助長不動產短期交易與囤屋、養地；以及預售屋炒作盛行。

2. 近期房價走高(本年第 2 季與 2019 年第 1 季比)，惟全國國泰房價指數與信義房價指數漲幅均低於上波房價擴張初期之漲幅；且六都南熱北溫，以台中市新推案價格漲幅最大。

此波房價上漲異於上波之主要成因，在於台商回台投資增加，國際科技大廠來台投資漸增，廠商進駐中科、南科等園區，帶

動廠辦與周邊住宅需求，加以建商與壽險業加碼購地，推升土地成本。

六都房價指數變動幅度

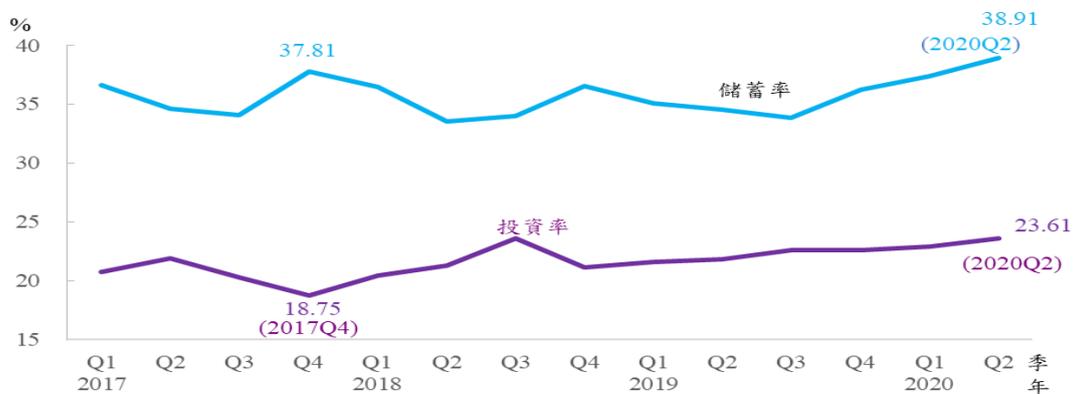


資料來源：內政部不動產資訊平台、信義不動產評論、國泰房地產指數季報

(三) 近年隨所得穩定成長，民眾購屋能力提升，房貸負擔略降

1. 長期以來，因企業西進，致國內投資率遠低於儲蓄率，資金流向不動產投資，並導致閒置房地等資源配置未能充分利用情況。
2. 近期台商回台投資增加，帶動擴建廠房與機器設備投資，本年第二季投資率升至 23.61%，有助擴增就業機會，促進所得成長，提升民眾購屋能力。

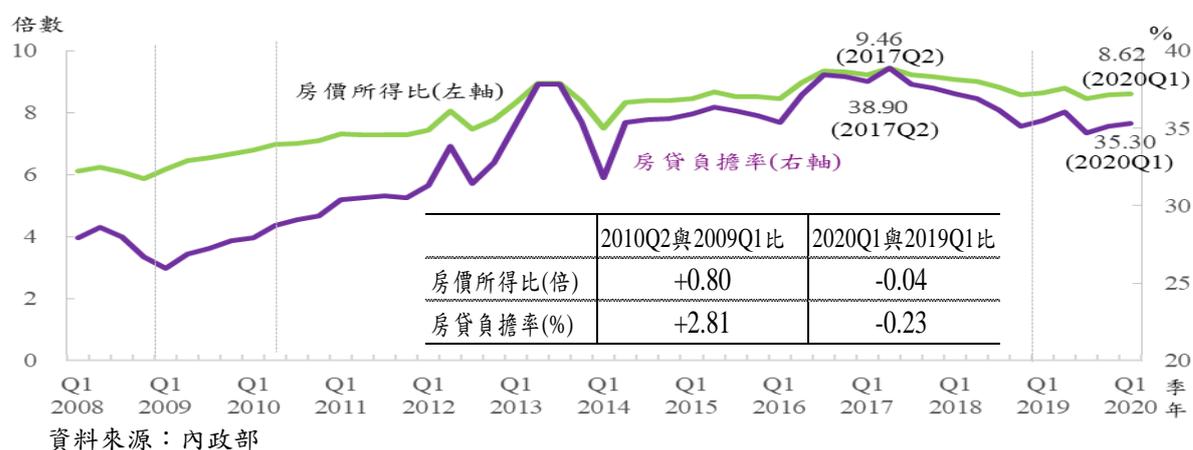
實質儲蓄率與投資率



資料來源：主計總處

3. 隨國內所得穩定成長，加以利率處低檔，有助減輕民眾房貸負擔。本年第 1 季與 2019 年第 1 季比，全國房價所得比與房貸負擔率均略下降。

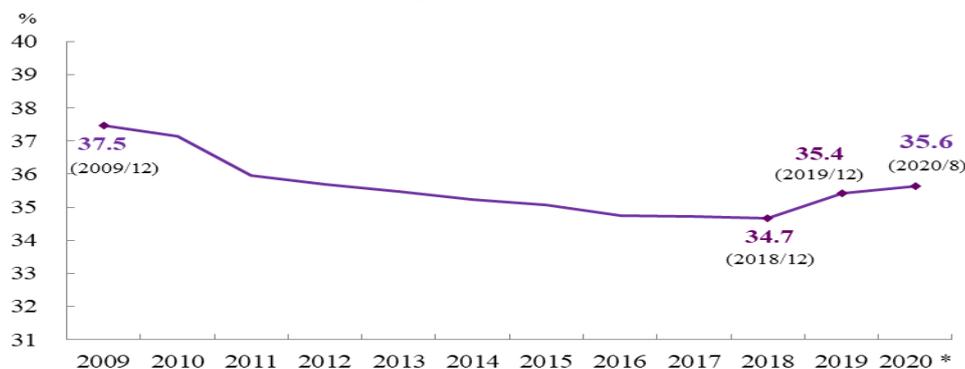
全國房價所得比與房貸負擔率



(四) 銀行對不動產授信風險控管尚屬良好

1. 年初以來，購置住宅貸款餘額穩定成長，建築貸款餘額續呈雙位數成長，主因購地貸款增幅擴大，加以政府加速推動都更及危老住宅重建，融資需求增加。8 月底不動產貸款占總放款比重為 35.6%，低於 2009 年底之 37.5%。
2. 本國銀行購屋貸款與建築貸款逾放比率則緩降，8 月底分別降為 0.14%、0.12%，均低於整體放款逾放比率 0.24%。

不動產貸款占總放款比重



註：*歷年為年底數，2020 年為 8 月底資料；不動產貸款包括購屋貸款、修繕貸款及建築貸款。

資料來源：本行

(五) 本行持續執行高價住宅貸款規範，並賡續督促銀行審慎辦理不動產授信業務

1. 上年下半年來，本行即密切關注銀行不動產授信情形。鑑於高價住宅價格波動度高於一般住宅，銀行承做該類貸款之風險偏高，本行續予執行高價住宅貸款規範，貸款成數最高不得超過 6 成，且銀行貸放利率高於一般房貸利率。
2. 本年第 2 季銀行新承做購置住宅貸款加權平均貸款成數為 71.3%(LTV 高於 9 成者仍有限)，本行賡續督促銀行審慎辦理相關授信業務，以防範過多信用資源流向不動產市場。

(六) 解決高房價問題，避免投機炒作，仍有賴中央相關部會與地方政府通力合作健全房市

1. 當前房市仍存在不動產持有稅負仍低，難以抑制囤房、養地，以及預售屋、新推案等市場資訊透明化不足等制度面問題；另外，因市場資金充裕，部分銀行不動產授信條件有趨鬆(如較高的貸款成數、較長的貸款年期或寬限期及階段式計息等)現象。
2. 房地產市場問題，仍有賴中央相關部會與地方政府通力合作消弭投機炒作空間，並健全房市。
3. 最近房價上漲主要係台商回台投資所帶動，有助就業及所得增加。未來本行將密切關注疫情後續發展、持續掌握總體經濟金融情勢、房市動態與不動產貸款情況，適時採行妥適措施，防範不動產貸款風險升高，以維持金融穩定。

四、本行已完成批發型 CBDC 的技術研究，下階段將進行通用型 CBDC 的試驗

(一) 邁向數位時代，技術創新重塑支付服務型態，央行的角色亦與時俱進

1. 支付服務不再只由銀行等傳統金融機構提供，非銀行支付機構的加入，以及支付科技的創新與貨幣型態可能的改變等，均使支付市場的發展更為多元、競爭。
2. 在越來越錯綜複雜的市場分工與組成結構中，最終要能形成安全、效率的支付生態體系，並且營造出適合創新的環境，維持市場競爭的效率，則央行所扮演的角色與提供的貨幣信任基礎將是其中的關鍵。

(二) 貨幣的外在形式雖改變，但均以央行提供的信任為基礎

1. 支付系統通常採雙層式的架構設計，由央行及銀行與非銀行中介機構(簡稱中介機構)共同合作，央行提供最安全的系統(RTGS 系統)與受信任的支付工具(現金)，用於清算批發與零售交易，中介機構則提供各式零售電子支付工具，讓大眾使用於各種支付場景。
2. 央行順應數位科技帶來的契機進行創新，特別是近期國際間興起研究的央行數位貨幣(CBDC)，如經研究試驗可行，可望作為未來數位支付的新基礎。

(三) 本行將進行通用型 CBDC 試驗計畫

1. 為推動 CBDC 研究計畫，本行於 2019 年 6 月成立「CBDC 研究計畫專案小組」，下設「CBDC 工作小組」負責規劃與執行。

2. 透過與學術單位協作的方式，本年 6 月已完成「批發型 CBDC 可行性技術研究」，結果發現 DLT 雖具有多節點同步儲存資料的優點，惟交易速度處理效能不佳，仍無法滿足目前電子支付系統的需求；如欲兼顧交易隱私保護，更會影響 DLT 的處理效能。
3. 在瞭解 DLT 的潛力及問題後，本行將進行下階段「通用型 CBDC 試驗計畫」¹⁷，未來在設計上以中心化系統為基礎、部分功能結合 DLT 的規畫，可能是較符合通用型 CBDC 需求的技術研究與發展方向。本計畫預計於 2020 年 9 月底啟動，期程預定 2 年，並將視試驗情形及國際發展趨勢，滾動式檢討期程的調整。

¹⁷ 本階段計畫係為 CBDC 研究的過程，並非表示本行即將發行 CBDC；未來亦將評估該階段的試驗結果，如屬可行，將規劃進入下一階段，進行先導試驗。

第二部分：110 年度業務計畫及營業預算報告

壹、109 年度收支執行情形

本行 109 年度截至 9 月 30 日之營業總收入為新台幣 2,974 億 5,406 萬元，營業總支出為 1,603 億 4,134 萬元，收支相抵後，盈餘為 1,371 億 1,272 萬元。

貳、110 年度業務計畫重點

一、調節金融

- (一) 審視國內、外經濟金融情勢，妥善運用各項貨幣政策工具，維持貨幣總計數之適度成長，以促進物價穩定，並協助經濟成長。
- (二) 靈活執行公開市場操作，適時發行定期存單或進行債票券附買回交易，以及運用貼現窗口融通機制，有效調節市場流動性，以促進金融穩定。
- (三) 持續督促金融機構控管不動產授信風險，協助房地產市場健全發展。
- (四) 透過融通機制，提供銀行承作受嚴重特殊傳染性肺炎疫情影響之中小企業貸款所需資金，降低疫情對經濟及金融之衝擊。
- (五) 持續強化國內支付清算系統作業監控及緊急應變機制，確保整體支付系統順暢運作，並持續研究央行數位貨幣及協助推動金融科技於支付領域之應用與發展。

二、發行通貨

- (一) 辦理新臺幣發行業務，保管發行準備。
- (二) 督導協調加強整理回籠券，以維持流通鈔券之整潔。
- (三) 研究提昇券幣之品質及防偽功能。
- (四) 督導中央印製、造幣兩廠確實遵照核定計畫生產券幣，並加強研究發展及內部控制，以提昇營運績效。

(五) 持續向民眾宣導有關券幣防偽辨識、愛護鈔券以及硬幣再流通等之作法。

三、調度外匯

(一) 維持外匯市場秩序，促進外匯市場健全發展。

(二) 提供市場所需外幣資金，維持國內銀行體系外幣資金流動性。

(三) 密切注意國際金融動態及跨境資金移動，並強化外資資金進出管理機制，維護國內金融市場穩定。

(四) 在兼顧安全性、流動性與收益性之原則下，研析國際市場走勢，適時調整外匯存底投資組合。

(五) 持續開放金融機構辦理外匯業務，促進金融自由化及數位化。

(六) 持續配合推展國際金融、證券及保險業務。

(七) 積極參與國際金融組織及出席相關活動，持續強化我國國際金融領域及合作關係。

四、金融業務檢查

(一) 依中央銀行法賦予之職責，於必要時，辦理金融機構業務之查核及各該機構與同法第三章有關業務之專案檢查。

(二) 有效因應金融情勢變化，提昇場外監控效能，掌握金融機構經營動態。

(三) 強化對金融機構健全性及金融穩定之分析與評估機制，定期發布金融穩定報告。

- (四) 加強金融穩定與金融監理相關議題之研究，持續與國內其他金融監理機關密切協調聯繫，並與國外金融監理機關及國際金融組織聯繫及合作。
- (五) 持續關注金融科技之發展及應用，並善用監理科技強化總體審慎監理，以促進金融穩定。

五、經濟研究

- (一) 加強對國內外經濟金融情況及金融制度與業務之研究分析，並關注主要國家之貨幣政策及匯率政策，適時撰擬報告及研提建議，供本行貨幣、金融及總體經濟等政策釐定及業務執行之參考。
- (二) 充實金融統計、國際收支統計及資金流量統計，並檢討改進編製作業，以反映國內金融實況。
- (三) 強化經濟及金融模型，進行貨幣政策之模擬及經濟金融情勢之預測，供本行訂定貨幣政策之參據。

六、經理國庫

- (一) 提供完善便捷之國庫資金收付調撥服務，持續推動國庫業務電子化，增進政府財務管理效能，並加強對代庫(稅)機構之督導及信用風險控管，以維護庫款安全。
- (二) 經理中央政府債券業務，強化委辦機構之督導管理，確保政府債券業務順利運作，健全債券市場發展。
- (三) 辦理中央政府機關存匯款及財物保管業務，提供安全效率化之金融服務。

參、110 年度營業預算編列情形

一、主要營運目標

本行依據 110 年度業務計畫，擬訂各項營運目標，其主要項目如下：

(一) 存放銀行業

110 年度預算營運量為新台幣 1 兆 2,880 億元，較上年度預算數增加 411 億元，增加率為 3.30%，主要係預計外幣存放銀行業增加所致。

(二) 銀行業融通

110 年度預算營運量為新台幣 2,171 億元，較上年度預算數增加 108 億元，增加率為 5.26%，係預計銀行業外匯融通增加所致。各類融通情形如下：

1. 銀行業外匯融通 2,161 億元。
2. 銀行業放款融通 10 億元。

(三) 投資

110 年度預算證券投資及信託投資營運量為新台幣 13 兆 6,527 億元，較上年度預算數增加 2,487 億元，增加率為 1.86%。

(四) 各類存款

110 年度預算營運量合計新台幣 12 兆 4,880 億元，較上年度預算數減少 1,097 億元，減少率為 0.87%，主要係預計銀行業存款減少所致。各類存款項目包括：

1. 銀行業存款 2 兆 76 億元，係各銀行之存款準備金。
2. 銀行業定期存款 8 兆 170 億元。
3. 銀行業轉存款 2 兆 1,495 億元。
4. 公庫及政府機關存款 2,458 億元。
5. 其他各項存款 681 億元。

(五) 發行券幣

110 年度預算營運量為新台幣 2 兆 6,943 億元，將視實際情況決定發行。

二、營業收支及盈餘

(一) 營業總收入

本行(含中央造幣廠、中央印製廠)110 年度預算營業總收入為新台幣 3,092 億 3,760 萬元，較上年度預算數減少 800 億 2,223 萬元，減少率為 20.56%。收入內容如下：

1. 利息收入 2,572 億 6,926 萬元，包括投資國內外各類證券利息、存放國內外銀行利息及各項融通利息等收入。
2. 其他各項收入 519 億 6,834 萬元。

(二) 營業總支出

本行(含中央造幣廠、中央印製廠)110 年度預算營業總支出為新台幣 1,683 億 37 萬元，較上年度預算數減少 705 億 4,800 萬元，減少率為 29.54%。支出內容如下：

1. 利息費用 936 億 779 萬元。

2. 發行券幣費用 47 億 7,201 萬元。
3. 各項提存 666 億 6,000 萬元。
4. 業務費用 15 億 5,801 萬元，管理費用 5 億 4,850 萬元，合計 21 億 651 萬元。
5. 其他各項支出 11 億 5,406 萬元。

(三) 年度盈餘

以上營業總收入與營業總支出軋抵後，110 年度預算盈餘估計為新台幣 1,409 億 3,723 萬元。除提存法定等公積 282 億 1,454 萬元外，餘數連同以前年度累積盈餘 523 億元共計 1,650 億 2,269 萬元，悉數繳交國庫官息紅利。

三、央行資產收益及利息支出均具有不確定性

本行以穩定物價及促進金融穩定為主要營運目標，營運特性須考量總體經濟面，盈餘受國內外金融情勢影響甚鉅，具有高度不確定性。外幣資產運用收益為本行營業收入主要來源，影響收益之各項因素，包括營運量、主要外幣利率及匯率，均非本行所能完全掌握；另營業支出則受本行沖銷性措施以及國內利率調整變動影響，因此，亦具有不確定性，此為各國央行面臨的問題。

本年初以來，受肺炎疫情影響，主要國家公債殖利率大幅下跌，目前國際市場利率仍維持於低檔，如美元、歐元及日圓利率均遠低於本行 110 年度預算外匯資產收益率 1.77%，影響盈餘之達成。相關國際市場利率如下表：

國際市場利率表

單位：%

幣別	活期存款	1 個月期存款	5 年期債券	10 年期債券
美元	0.12	0.18	0.34	0.79
歐元	-0.53	-0.51	-0.69	-0.49
日圓	-0.25	-0.15	-0.09	0.04

註：本表資料係 109 年 10 月 8 日之市場利率。

資料來源：Bloomberg CMPL

四、轉投資概況

(一) 中央存款保險股份有限公司

本行依照存款保險條例規定，投資中央存款保險股份有限公司。累計投資總額為新台幣 49 億 473 萬元，占該公司資本額之 49.05%。該公司依存款保險條例規定，每年度收入總額減除各項成本費用及損失後之餘額，應全數提存保險賠款特別準備金，故該公司 110 年度預算無盈餘，本行無投資利益。

(二) 財金資訊股份有限公司

該公司辦理金融機構之跨行支付服務，自營運以來，本行即提供充分流動性，使其能辦理跨行支付之即時清算作業。為利監督所提供之流動性，奉行政院核定本行投資該公司，累計投資總額為新台幣 24 億 6,615 萬元，占該公司資本額之 37%，以權益法認列，預計 110 年度投資利益 5 億 6,760 萬元。

結語

以上謹就國內外經濟金融情勢與本行主要業務，暨 110 年度業務計畫及營業預算編列情形，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。

本行肩負維持物價穩定等法定職責，隨時密切注意國內外經濟金融情勢發展，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，今後仍請各位委員時賜指教。謝謝！

附錄：本行業務概況

壹、調節金融

一、持續採行公開市場操作，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；本年9月底定期存單發行餘額為8兆3,085億元。

二、收存金融機構轉存款

本年9月底，本行收受金融機構轉存款餘額為2兆1,427億元。

(一) 中華郵政公司郵政儲金轉存款為1兆6,237億元。

(二) 銀行轉存款為5,190億元。

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2兆2,573億元，實提準備2兆3,078億元，超額準備505億元。

四、查核金融機構流動性狀況

(一) 本年1至8月絕大多數金融機構流動準備比率符合每日最低10%之規定，平均比率為33.64%。

(二) 本年1至8月全體金融機構「未來0~30天新台幣資金流量期距缺口」均符合規定(法定最低比率為-5%)，平均比率為10.78%。

(三) 本年1至8月全體本國銀行流動性覆蓋比率¹⁸平均為132.68%，均符合規定(法定最低比率為100%)。

¹⁸ 流動性覆蓋比率係指高品質流動資產總額除以未來30天之淨現金流出總額，法定最低比率為100%；該比率係要求銀行持有足夠之高品質流動資產，以因應短期資金需求，有助強化銀行之短期流動性風險管理。

(四) 本年 1 至 2 季本國銀行淨穩定資金比率¹⁹平均為 131.61%，均符合規定(法定最低比率為 100%)。

貳、通貨發行

一、發行狀況

(一) 新台幣發行額於農曆春節前(本年 1 月 22 日)攀升至 2 兆 7,932 億元之歷史新高，春節過後回降，至 9 月底為 2 兆 5,445 億元。

(二) 本年 9 月底各類鈔券流通情形：貳仟圓券占鈔券總發行額 4.03%，壹仟圓券占 86.71%，伍佰圓券占 3.85%，貳佰圓券占 0.17%，壹佰圓券占 5.00%，伍拾圓以下小面額鈔券及外島地名券等合占 0.24%。

(三) 本年 1 月 14 日發售第三輪生肖紀念套幣系列之第四套「庚子鼠年生肖紀念套幣」。

(四) 本年 5 月 20 日發售「中華民國第十五任總統副總統就職紀念幣」。

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，以昭幣信。本年 1 至 9 月查核臺銀發庫 29 次，帳載與庫存數相符。

¹⁹ 淨穩定資金比率係指可用穩定資金除以應有穩定資金，法定最低比率為 100%；該比率係要求銀行具有足夠之 1 年期以上穩定資金來源，以因應房貸等中長期資金需求，有助強化銀行之中長期流動性風險管理。

參、外匯管理

一、外匯存底及黃金

本年 9 月底，本行持有外匯存底 4,995.98 億美元*，較上年底增加 214.72 億美元，主要係外匯存底投資運用收益、歐元等貨幣對美元升值折成美元後金額增加，加以外匯市場過度波動，本行進場調節買匯。

9 月底本行持有黃金 1,362 萬盎司，主要作為新台幣之發行準備。

二、外匯指定銀行充分提供民眾便捷之外匯服務需求

本年 9 月底止，核准之外匯指定銀行家數為 3,461 家，可充分提供民眾外匯服務需求。

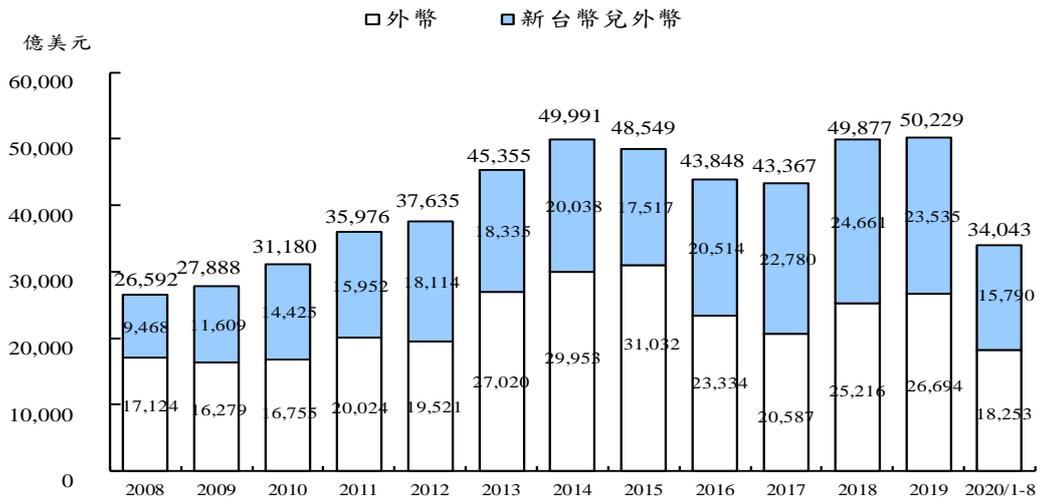
為促進銀行數位化金融發展，本行開放指定銀行受理顧客以網路方式開立數位外匯存款帳戶，並得設置自動化服務設備提供台幣、外幣現鈔兌換服務，民眾得以享有更多元便捷之金融服務。

三、金融商品多元化

- (一) 以金融穩定為前提，本行循序漸進開放指定銀行、證券公司及票券商等辦理外匯金融商品業務，提供多元化金融商品服務，持續促進金融市場穩健發展。
- (二) 本年 1 至 8 月全體銀行外匯衍生性商品交易量為 3 兆 4,043 億美元。

*截至本年 9 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 4,890 億美元，約當外匯存底之 98%。

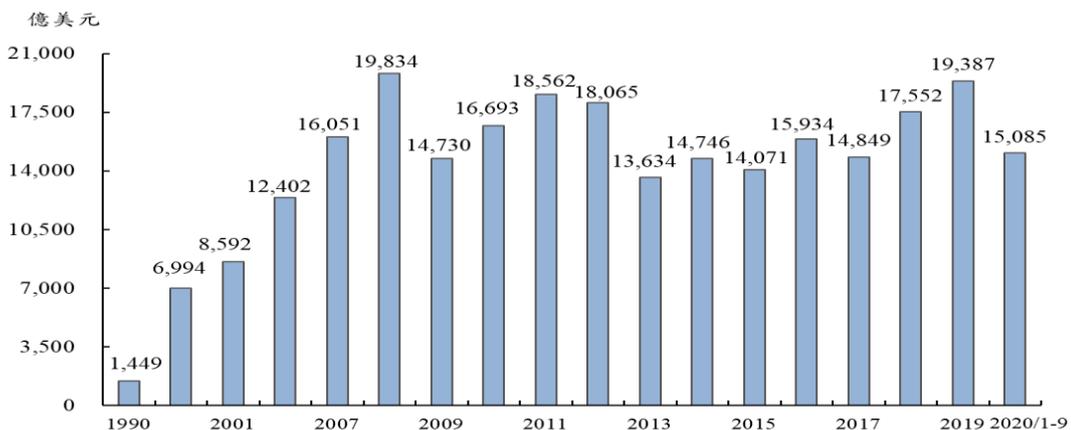
全體銀行外匯衍生性商品交易量



四、台北外幣拆款及換匯市場交易量

- (一) 持續以外幣拆款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。本年 1 至 9 月，台北外幣拆款市場交易量為 1 兆 5,085 億美元；9 月底本行餘額為 74 億美元。

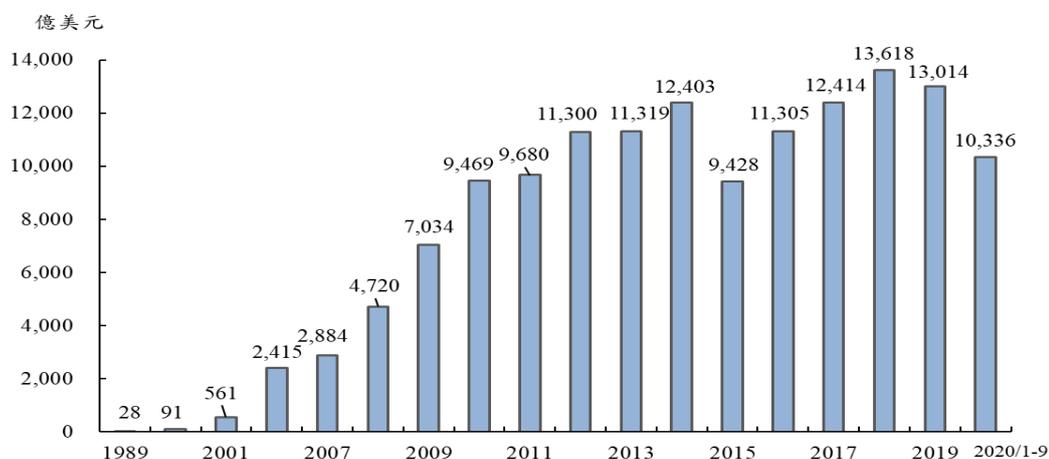
拆款市場成交量



- (二) 利用換匯交易提供國內指定銀行美元資金，藉以融通廠商營運及壽險業等海外投資所需之外幣資金，降低其借款成本，同時收回市場上多餘的新台幣資金。本年 1 至 9 月，台北銀行間換匯市場新台幣與外幣間換匯交易量為 10,336

億美元；9 月底本行餘額為 947 億美元。

換匯市場成交量



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

本年 8 月底，國內外匯指定銀行(DBU)及國際金融業務分行(OBU)辦理人民幣業務之家數分別為 65 家及 57 家，其業務概況如下：

單位：億人民幣	
業務項目	金額
存款餘額(含 NCD, 2020 年 8 月底)	2,359
	(DBU: 2,068 OBU: 291)
匯款總額(2013 年 2 月至 2020 年 8 月)	123,988
透過中國銀行台北分行結算總額 (2013 年 2 月至 2020 年 8 月)	309,930
171 檔人民幣計價債券發行額(2020 年 8 月底)	1,147

2. 境內外幣清算業務運作情形(2020年8月)：

幣別	參加單位	平均每日筆數	平均每日金額
美元	69	4,585	77.36 億美元
人民幣	61	1,214	18.92 億人民幣
日圓	39	107	41.75 億日圓
歐元	39	75	18.71 百萬歐元
澳幣	29	85	3.09 百萬澳幣

六、入境外籍旅客新台幣現鈔兌換服務普及化

國內金融機構分支據點密布，外籍旅客來台後，已可在全台銀行、郵局、外幣收兌處及 ATM 提款機等逾 32,000 個據點，享有兌換新台幣現鈔之服務。

七、國際金融業務現況

(一) 國際金融業務分行(OBU)

本年 8 月底，已開業之 OBU 共 59 家，資產總額合計 2,254.97 億美元，較上年同期增加 96.07 億美元或 4.4%。

本年 1 至 8 月，全體 OBU 稅後淨利 24.68 億美元，較上年同期增加 1.10 億美元或 4.7%。

(二) 國際證券業務分公司(OSU)

本年 8 月底，已開業之 OSU 共 19 家，資產總額合計 61.32 億美元，較上年同期減少 5.41 億美元或 8.1%。

本年 1 至 8 月，全體 OSU 稅後淨利 116.70 百萬美元，較上年同期減少 1.83 百萬美元或 1.5%。

(三) 國際保險業務分公司(OIU)

本年 8 月底，已開業之 OIU 共 20 家，資產總額合計 9.69 億美元，較上年同期增加 0.77 億美元或 8.6%。

本年 1 至 8 月，全體 OIU 稅後淨損 1.98 百萬美元，較上年同期減少 9.89 百萬美元或 125.0%。

肆、經理國庫

一、國庫收付業務

(一) 經收國庫收入

本年 1 至 9 月全體代庫機構經收之國庫收入共計 3 兆 636 億元，較上年同期增加 2,745 億元或 9.84%。

(二) 經付國庫支出

本年 1 至 9 月全體代庫機構經付之國庫支出共計 3 兆 194 億元，較上年同期增加 3,090 億元或 11.40%。

(三) 國庫存款餘額

本年 9 月底經理國庫存款餘額為 1,022 億元，較上年同期增加 40 億元或 4.07%。

二、公債及國庫券之發行及還本付息

(一) 公債

1. 發行

本年 1 至 9 月共發行 12 期中央公債 3,450 億元，較上年同期增加 350 億元或 11.29%。

2. 還本付息

本年 1 至 9 月經付公債到期還本 3,808 億元，經付公債到期利息為 850 億元，經付本息合計 4,658 億元，較上年同期減少 754 億元或 13.93%。

3. 未償餘額

本年 9 月底中央公債未償餘額為 5 兆 4,475 億元，較上年同期增加 298 億元或 0.55%。

(二) 國庫券

1. 發行

本年 1 至 9 月共發行 7 期國庫券 2,116 億元，較上年同期減少 374 億元或 15.02%。

2. 還本付息

本年 1 至 9 月經付國庫券到期還本 1,913 億元、到期利息 3 億元，經付本息合計 1,916 億元，較上年同期減少 274 億元或 12.51%。

3. 未償餘額

本年 9 月底國庫券未償餘額為 850 億元，較上年同期增加 250 億元或 41.67%。

三、本年 4 至 6 月間積極配合財政部儘速辦理嚴重特殊傳染性肺炎紓困金撥付與庫款調度，並參與研商增訂中央政府機關收受振興三倍券之兌領及存帳相關規定。

四、新增政府電子採購網「線上繳納押標金」介接本行「國庫存

款戶」之功能。本年6月1日起，中央機關透過納入國庫集中支付之專戶收受押標金時，可提供廠商線上繳納押標金之管道。