

中華民國 110 年 9 月 30 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 楊金龍

目 次

摘要.....	I
壹、前言.....	1
貳、國際經濟金融情勢.....	2
參、國內經濟金融情勢.....	8
肆、本行主要業務說明.....	15
伍、結語.....	34
附錄：本行業務概況.....	35

摘要

一、國際經濟金融情勢方面

(一) 全球經濟強勁復甦，通膨升溫

1. 本(2021)年美、歐等先進經濟體加速 COVID-19 疫苗施打，經濟活動陸續解封，需求暢旺帶動景氣復甦，IHS Markit 預測本年全球經濟成長率由上年之-3.4%升至 5.6%，明(2022)年則回降至 4.5%。
2. 由於經濟活動重啟帶動全球需求擴增，加以供應鏈瓶頸，運輸成本大增，推升國際商品價格，IHS Markit 預測本年全球通膨率由上年之 2.2%升至 3.6%，明年則回降至 2.9%。

(二) 美歐央行寬鬆貨幣措施面臨縮減

1. 美國聯邦準備體系(Fed)、歐洲央行(ECB)及日本央行(BoJ)持續維持政策利率於極低水準及大規模資產購買計畫，惟本年 9 月 ECB 宣布將放緩購債速度，Fed 表示可能於 11 月放緩資產購買。
2. 亞洲經濟體方面，中國人民銀行調降存款準備率因應經濟下行風險；南韓央行為因應通膨壓力升溫及家庭貸款快速成長，調升基準利率；其餘亞洲經濟體央行多維持政策利率不變。

- #### (三) 主要經濟體放寬防疫管制措施，並續推財政激勵措施，惟在通膨升溫及變種病毒擴散下，全球股市高點震盪，美元指數則先降後升；近期因市場預期 Fed、ECB 將縮減購債，美、德 10 年期公債殖利率自低點回升。

(四) 本年全球經濟雖可望強勁成長，惟前景仍面臨下行風險：(1) 疫苗接種不均及變種病毒影響擴大；(2)若干先進經濟體央行面臨寬鬆貨幣政策逐步退場之壓力；(3)氣候變遷帶來災害與地緣政治衝突升溫。

二、國內經濟金融情勢方面

(一) 本年經濟成長動能增強，明年穩健成長

1. 本年上半年，出口及民間投資成長優於預期，經濟成長率升為 8.34%。下半年，隨疫情趨緩，民間消費動能可望回溫，出口及民間投資持續成長，惟基期較高，經濟成長率將低於上半年，本行預測為 3.43%，全年則為 5.75%，係 2011 年以來最高。
2. 展望明年，全球經濟穩健成長，內外需將溫和成長，惟比較基期墊高，本行預測經濟成長率降為 3.45%。

(二) 失業率回降，薪資增幅回升

1. 受國內疫情衝擊，失業率升至 6 月之 4.80%，係 2011 年以來同月最高；7 月起，因國內疫情趨緩而回降，至 8 月為 4.24%。
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 2.75%，係近 3 年同期最高，其中經常性薪資年增率為 1.80%，高於上年同期。

(三) CPI 年增率暫時居高，本年通膨仍溫和，明年通膨展望向下

1. 由於國際原油等原物料行情上揚，且上年同期疫情衝擊，比較基期較低，CPI 與核心 CPI 年增率分別升至 5 月之 2.45%、1.55%後，隨原油價格漲勢趨緩及比較基期偏低因素逐漸消退，

轉趨回降；惟 8 月因天候因素影響蔬菜價格大漲，CPI 年增率回升為 2.36%，核心 CPI 年增率則維持緩降趨勢，為 1.33%，漲幅仍屬溫和。

2. 受國際油價及天候等暫時性因素影響，預期本年第 3 季 CPI 年增率居高；核心 CPI 年增率可望維持緩步回降趨勢，通膨展望溫和，本行預估本年 CPI 及核心 CPI 年增率分別為 1.70%、1.17%。
3. 預期明年油價平穩，本行預測明年 CPI 及核心 CPI 年增率同降為 0.92%。

(四) M2 年增率先升後回降，利率小幅波動

1. 本年 5 月起，因銀行放款與投資成長增加，M2 年增率升至 6 月之 9.23%；7 月起，陸續受外資淨匯出、銀行放款與投資成長下降影響，加以比較基期墊高，M2 年增率回降，至 8 月為 8.44%。
2. 國內市場資金寬鬆，30 天期商業本票次級市場利率小幅波動，至本年 9 月 24 日為 0.247%；10 年期指標公債殖利率隨美債殖利率波動，惟因國內資金充沛，台債殖利率相對持穩，至本年 9 月 24 日為 0.410%。

三、本行主要業務方面

(一) 本行續採行寬鬆貨幣政策，協助經濟穩健成長

1. 本年 9 月，本行維持政策利率不變，賡續當前寬鬆貨幣政策，支持國內經濟成長，主要考量：(1)當前國內通膨回升應屬短期現象，預期本年通膨仍屬溫和，明年通膨展望向下；(2)全球景

氣持續復甦，惟前景仍面臨諸多不確定性；(3)國內疫情受控，內需服務業可望逐漸復甦，民間消費回穩，預期本年下半年及明年經濟續溫和成長。

2. 因應本年5月國內疫情升溫及企業營業資金需求，本行於6月提高中小企業貸款專案融通額度1,000億元至4,000億元、延長企業申請期限，以及調高小規模營業人(C方案)每戶貸款額度上限。截至本年9月24日止，本國銀行已核准逾26.7萬戶、核貸金額4,032億元，有助中小企業度過疫情難關。本年9月10日，惠譽信評公司(Fitch)發布本年台灣主權評等報告，亦肯定本行中小企業貸款專案融通措施成效。
3. 本行採行寬鬆貨幣政策，並持續執行中小企業專案貸款融通，加以政府推動紓困振興措施，貨幣信用情勢仍屬寬鬆。

(二) 本行調整選擇性信用管制措施，維持國內金融穩定

1. 為促進金融穩定及健全銀行業務，防範銀行信用資源過度流向不動產市場，上年12月8日、本年3月19日本行兩度執行選擇性信用管制措施；之後，金融機構辦理受限貸款均符合規定，且貸款成數顯著下降。
2. 為強化選擇性信用管制措施成效，本行採行定期統計金融機構辦理不動產貸款情形、派員實地金檢，以及邀請銀行座談並籲請確實落實法規遵循及風險定價原則等其他配套措施。
3. 為避免過多信用資源流向不動產市場，有必要採取預防性措施，進一步控管相關授信風險，本年9月24日本行第三度調整選

擇性信用管制措施，重點如下：

- (1)新增規範自然人特定地區第 2 戶購屋貸款不得有寬限期。
- (2)購地貸款成數上限由 6.5 成調降為 6 成。
- (3)工業區閒置土地抵押貸款成數上限由 5.5 成調降為 5 成。

4. 本行本次調整管制措施之考量因素：

- (1)銀行不動產貸款增幅仍大，為避免過多信用資源流向不動產市場，有必要採取降低不動產貸款風險之預防性措施。
- (2)規範自然人特定地區第 2 戶購屋貸款無寬限期，有助降低借款人過度運用財務槓桿，並強化銀行授信風險控管。
- (3)購地貸款成數上限由 6.5 成降為 6 成(保留 1 成動工後撥款)，有助強化銀行授信風險控管。
- (4)工業區閒置土地抵押貸款成數上限由 5.5 成降為 5 成，另除外條款之「一定期間」採一致性標準(1 年)，有助提升本規定執行成效。

5. 未來本行將密切關注房地產市場發展及金融機構不動產授信風險控管情形，並檢視規範措施之執行成效，適時滾動檢討調整管制措施，以健全銀行業務，並促進金融穩定。

(三) 本行基於法定職責，調節匯市，維持匯市運作順暢

1. 新台幣對美元升值，惟相對主要貨幣匯率穩定

- (1)本行於本年上半年淨買匯 87.3 億美元，主因 1 月國內匯市延續去年底美元超額供給現象，本行為避免匯市嚴重失序而進場調節，買匯金額較大；2 月以來，國內供需大致均衡，本行淨

賣匯。

- (2)本年第 2 季，出口強勁成長帶動新台幣對美元匯率走升；嗣因 Fed 討論縮減購債而轉為區間整理。2020 年底迄今(2021/9/24)，新台幣對美元升值約 2.8%，相對其他貨幣匯率穩定。
- (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，有利廠商之報價與營運，亦有助國內金融穩定與經濟成長。

2. 本行外幣流動性佳

- (1)本年 8 月底本行外匯存底為 5,436 億美元，較上年底增加 137 億美元，主要反映投資運用收益以及本行進場調節買匯，大於歐元等貨幣對美元貶值，以該等貨幣持有之外匯折成美元減少之部分。
- (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 8 月底，該等餘額分別約為 933 億美元、427 億美元與 71 億美元。
- (3)綜上，本年 8 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約為 6,960 億美元。

(四) 完善支付清算體系，提供新台幣跨行資金撥轉最終清算服務

本年 1 至 8 月，經由同資系統處理之交易金額達 359 兆元，較上年同期成長 8%。另在零售支付系統方面，財金公司營運之

跨行金融資訊系統(簡稱財金系統)，交易金額達 125 兆元，營運筆數約 7 億筆，分別較上年同期成長 8%及 12%。

(五) 本行協助推動行動支付

1. 推廣行動支付 QR Code 共通支付標準

為提高國內行動支付普及率，本行持續督促財金公司協同銀行推廣 QR Code 共通支付標準；本年 1 至 8 月交易金額及筆數分別為 1,087 億元及 2,691 萬筆，較上年同期分別增加 105%及 74%。

2. 建置電子支付跨機構共用平台

為利電子支付機構間，以及電子支付機構與金融機構間之交易訊息互聯互通，本行責成財金公司建置電子支付跨機構共用平台，金管會已於本年 9 月 17 日核准該公司營運共用平台之轉帳、繳稅及繳費服務。

(六) 持續推動第 2 階段通用型央行數位貨幣(CBDC)試驗計畫

1. 本行正進行第 2 階段「通用型 CBDC 試驗計畫」，已進入務實的技術實驗。
2. 藉由建置 CBDC 雛形平台，模擬 CBDC 應用在零售支付的試驗場景，同時探討 CBDC 發展的未來性，確保能延續如現金廣為使用的優良傳統，並發揮數位科技的潛力。

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。

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，提出報告，敬請惠賜指教。

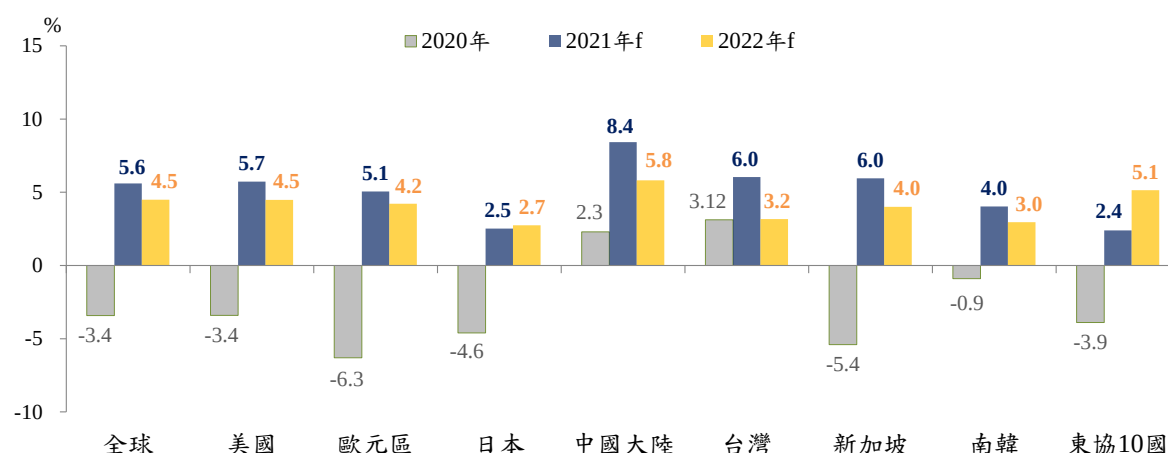
貳、國際經濟金融情勢

一、本年全球經濟強勁復甦，通膨升溫

(一) 全球景氣回升，惟復甦分歧擴大且疫情致不確定性增加¹

本(2021)年美、歐等先進經濟體加速 COVID-19 疫苗施打，經濟活動陸續解封，需求暢旺帶動景氣復甦，全球貿易量大幅回升；惟因疫苗接種速度及政策支持力道不一，各經濟體復甦進程分歧，加以供應鏈瓶頸(如晶片短缺、物流受阻)及變種病毒擴大衝擊，全球經濟前景不確定性增加。IHS Markit 預測本年全球經濟成長率由上年之-3.4%升至 5.6%，明(2022)年則回降至 4.5%；多數主要經濟體本年亦強勁復甦，明年則略降溫。

全球及主要經濟體經濟成長率



註：f 係 IHS Markit 預測值。

資料來源：各經濟體官方網站、IHS Markit (2021/9/15)

(二) 國際原油等商品價格走高，全球通膨升溫²

經濟活動重啟帶動全球需求擴增，加以供應鏈瓶頸，運輸成本大增，推升國際原油等商品價格，IHS Markit 預測本年全球通

¹ 詳 2021.9.23「央行理監事會後記者會參考資料」之「一、國際經濟金融情勢及展望」，p.1~p.3。

² 詳 2021.9.23「央行理監事會後記者會參考資料」之「一、國際經濟金融情勢及展望」，p.4~p.5。

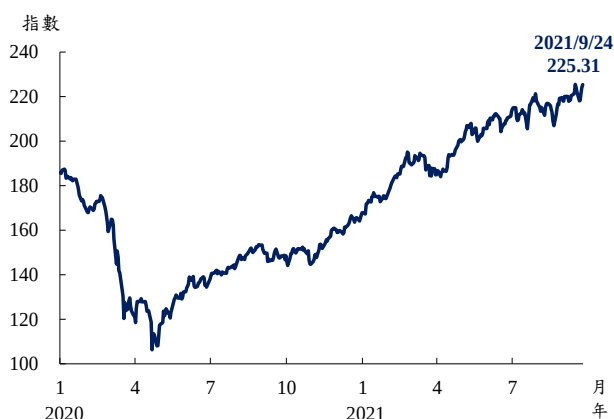
膨率由上年之 2.2% 升至 3.6%，明年則回降至 2.9%。本年主要經濟體通膨率預測值亦多高於上年，明年則將多低於本年。

布蘭特原油現貨價格



資料來源：Refinitiv Datastream

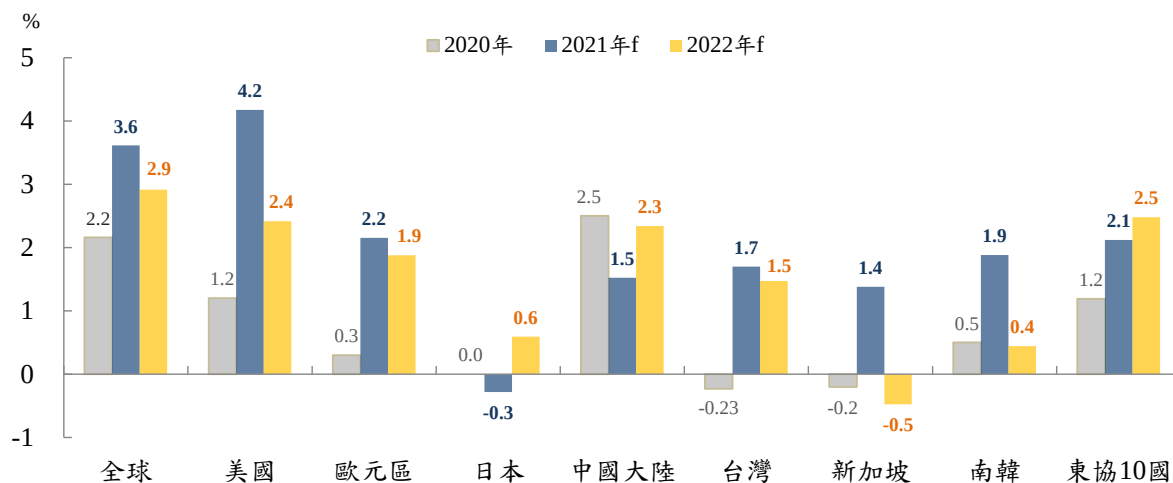
R/J CRB 期貨價格指數



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

全球及主要經濟體 CPI 年增率



註：f 係 IHS Markit 預測值。

資料來源：各經濟體官方網站、IHS Markit (2021/9/15)

二、美歐央行釋出縮減購債訊息，財政政策仍多維持擴張

(一) 主要經濟體維持寬鬆性貨幣政策，美歐央行則釋出縮減購債

訊息³

美國聯邦準備體系(Fed)、歐洲央行(ECB)及日本央行(BoJ)持續維持政策利率於極低水準及大規模資產購買計畫。惟本年9月ECB宣布，未來因應疫情緊急購買計畫(PEPP)淨購債速度將略低於前兩季，持續購債至少到明年3月底，或疫情危機結束為止，且PEPP到期債券本金再投資至少持續到2023年底；Fed主席Powell則表示，若就業進展如預期，縮減購債計畫最快或將於本年11月啟動，明年中結束，而縮減購債與升息時機並無直接關聯。

亞洲經濟體方面，中國人民銀行鑑於中國大陸經濟成長放緩，為支持實體經濟發展與穩定金融市場流動性，自本年7月15日全面調降金融機構存款準備率0.5個百分點，釋放長期資金約1兆人民幣；南韓央行則為因應通膨壓力升溫及家庭貸款快速成長，8月26日宣布調升基準利率0.25個百分點至0.75%；其餘亞洲經濟體央行多維持政策利率不變。

(二) 主要經濟體財政政策仍多維持擴張⁴

截至本年7月初，主要經濟體為因應疫情推出之財政激勵方案總規模已達16.5兆美元⁵。8月美國續推出1兆美元基礎建設方案與3.5兆美元財政預算計畫，目前兩者尚待美國國會通過；歐盟規模7,500億歐元之下世代歐盟復甦基金(NGEU)於本年7月開始運作；日本亦通過2021財政年度近1兆美元之預算案。

³ 詳2021.9.23「央行理監事會後記者會參考資料」之「一、國際經濟金融情勢及展望」，p.6~p.7。

⁴ 詳2021.9.23「央行理監事會後記者會參考資料」之「一、國際經濟金融情勢及展望」，p.8。

⁵ 詳IMF (2021), "Fault Lines Widen in the Global Recovery," *World Economic Outlook Update*, Jul. 27。

三、股市高點震盪，美元指數轉升，公債殖利率自低點回升

(一) 全球股市高點震盪，港股則疲弱⁶

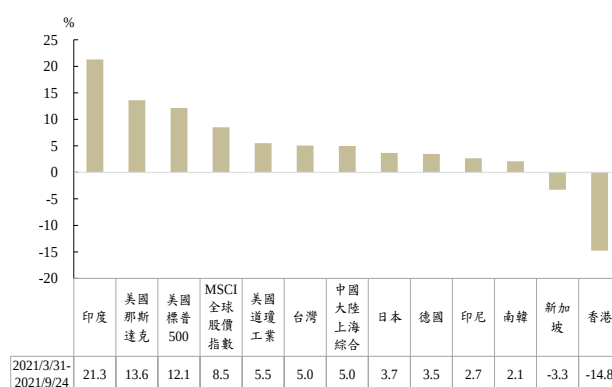
本年4月以來，全球股市續揚；近期則因中國大陸加強對民間產業管控，恆大集團財務危機惡化，全球股市於高點劇烈波動，其中於香港上市之中資企業受衝擊較大，致香港股市跌幅較深。

MSCI 全球股價指數



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) 美元指數先降後升，主要國家貨幣升貶互見⁷

本年4月以來，衡量美元與6種主要貨幣匯率變化之美元指數(DXY)⁸走低；惟美國通膨持續升溫，變種病毒擴散，避險資金流入美元，美元指數由低點走揚，8月19日升至上年11月以來高點，嗣隨主席 Powell 強調縮減購債與升息時機並無直接關聯，美元指數一度下滑，近期則因中國大陸金融風險升溫，復以主席 Powell 表示最快將於本年11月開始縮減購債而回升。與本年3

⁶ 詳 2021.9.23「央行理監事會後記者會參考資料」之「一、國際經濟金融情勢及展望」，p.11。

⁷ 詳 2021.9.23「央行理監事會後記者會參考資料」之「一、國際經濟金融情勢及展望」，p.10。

⁸ 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%。

月底比較，主要國家貨幣對美元升貶互見。

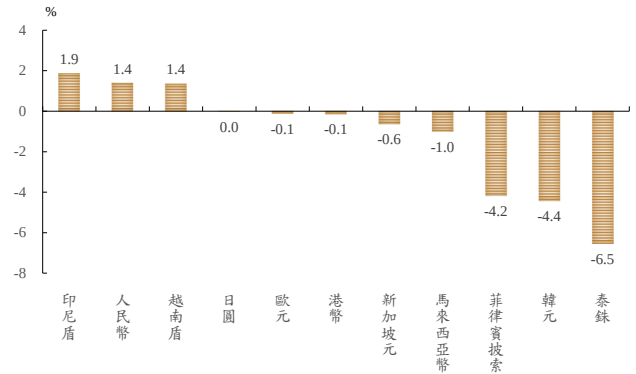
美元指數(DXY)



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

主要國家貨幣對美元升貶幅

(本年 9 月 24 日與 3 月底比較)

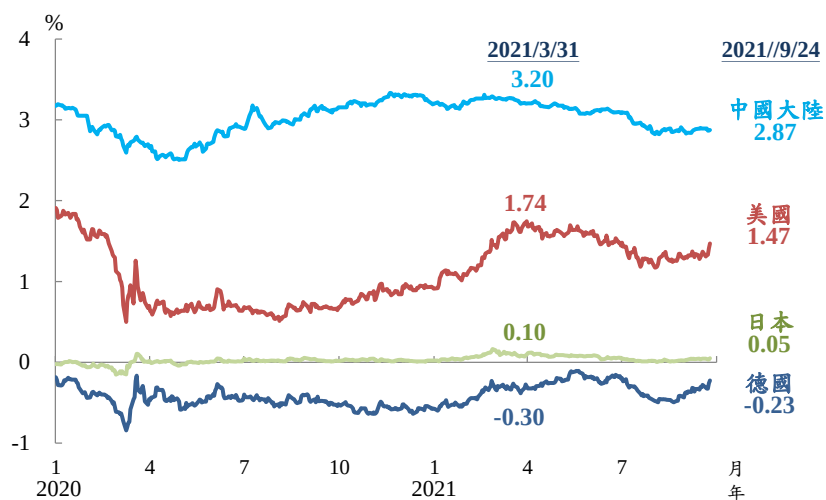


資料來源：Refinitiv Datastream

(三) 近期主要經濟體 10 年期公債殖利率自低點回升⁹

本年 4 月以來，主要經濟體 10 年期公債殖利率走低；8 月中旬後，因美、歐通膨率居高，Fed 及 ECB 均釋出放緩購債速度訊息，日本則在首相菅義偉宣布無意連任後，政治不確定性下降，美國、德國與日本 10 年期公債殖利率止跌回穩；近日 Fed 釋出最快本年 11 月縮減購債訊息後，美、德公債殖利率快速揚升。

主要經濟體 10 年期公債殖利率



資料來源：Refinitiv Datastream、美國財政部

⁹ 詳 2021.9.23 「央行理監事會後記者會參考資料」之「一、國際經濟金融情勢及展望」，p.9。

四、全球經濟仍面臨下行風險，宜審慎因應

本年全球經濟雖可望強勁成長，惟前景仍面臨下行風險，包括：(1)疫苗接種不均及變種病毒影響擴大；(2)若干先進經濟體央行面臨寬鬆貨幣政策逐步退場之壓力；以及(3)氣候變遷帶來災害與地緣政治衝突升溫，宜密切關注¹⁰。

本年全球經濟雖可望強勁復甦，惟全球通膨升溫，主要先進經濟體之寬鬆貨幣措施面臨縮減之際，其外溢效應恐影響全球金融市場，加以變種病毒之威脅擴大，全球經貿仍具不確定性，宜持續關注國際經濟金融情勢變化，並審慎因應。

¹⁰ 詳 2021.9.23「央行理監事會後記者會參考資料」之「一、國際經濟金融情勢及展望」，p.12。

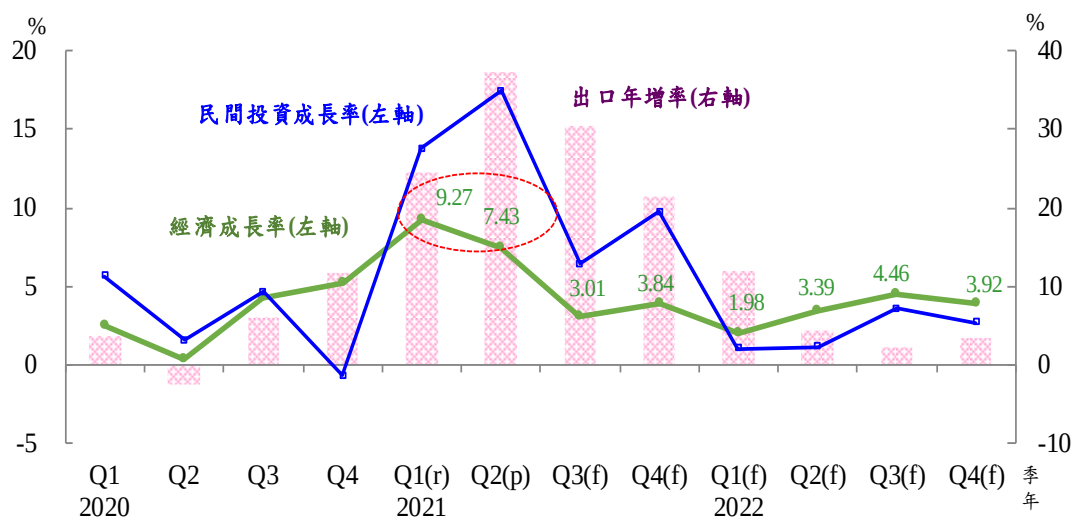
參、國內經濟金融情勢

一、本年經濟成長動能增強，明年穩健成長

(一) 今年上半年經濟成長升溫，下半年溫和成長¹¹

1. 今年上半年，全球經濟加速復甦，國內出口及民間投資成長優於預期，經濟成長率升為 8.34%，其中第 1 季為 9.27%，係 2010 年第 4 季以來新高。第 2 季因國內疫情升溫，民間消費轉呈衰退，致經濟成長率略降至 7.43%。

出口、民間投資及經濟成長率(yoy)



註：1. r 表修正數，p 表初步統計數，f 表預測數；經濟成長率及民間投資成長率預測值係本行預測值。

2. 出口年增率係以美元計價。

資料來源：主計總處、財政部、本行

2. 展望下半年，由於國內疫情趨穩，民間消費遞延回補效果顯現，以及政府預計 10 月推出振興消費措施，民間消費動能可望回溫，加以出口及民間投資成長動能持續，惟基期較高，下半年經濟成長率將低於上半年，本行預測為 3.43%，全年為 5.75%，係 2011 年以來最高，國內外主要機構預測值亦均逾 5%。

¹¹ 詳 2021.9.23「央行理監事會後記者會參考資料」之「二、國內經濟及通膨展望」，p.13~p.22。

(二) 受比較基期墊高影響，明年經濟成長率將低於本年

預期明年全球經濟穩健成長，加以新興科技應用需求仍殷，有助維繫台灣出口動能；民間消費則因比較基期較低，成長力道擴增；國內外科技大廠持續擴大在台投資，帶動供應鏈在地投資的群聚效應延續，以及 5G 等重大投資賡續進行，有助維繫民間投資動能，惟因比較基期墊高，明年經濟成長率將低於本年。本行預測明年經濟成長率為 3.45%；國內外主要機構預測值介於 2.90%至 4.50%。

主要機構對台灣本年及明年經濟成長率之預測

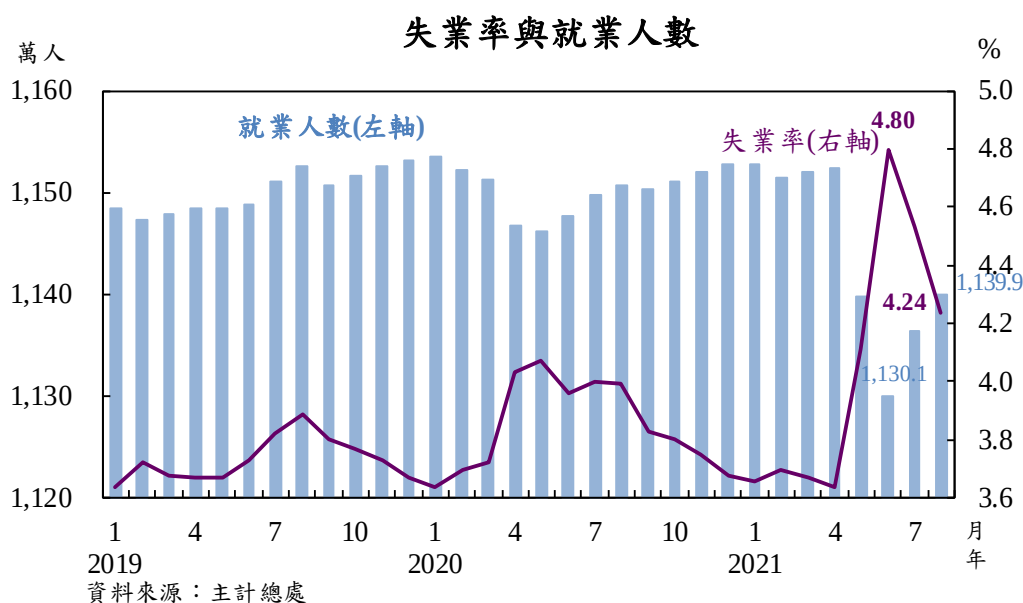
單位：%

預測機構 預測日期	國內機構						國外機構				
	央行 (2021/9/23)	主計總處 (2021/8/13)	中研院 (2021/7/28)	台經院 (2021/7/23)	中經院 (2021/7/20)	台綜院 (2021/7/14)	Goldman Sachs (2021/9/22)	JP Morgan (2021/9/17)	BofA Merrill Lynch (2021/9/17)	Morgan Stanley (2021/9/16)	IHS Markit (2021/9/15)
2021年	5.75	5.88	5.05	5.40	5.16	5.12	6.31	6.40	5.80	6.40	6.04
2022年	3.45	3.69	-	-	3.43	-	3.38	4.50	2.90	3.00	3.16

二、失業率先升後降，薪資增幅回升

(一) 失業率回降，就業人數回升

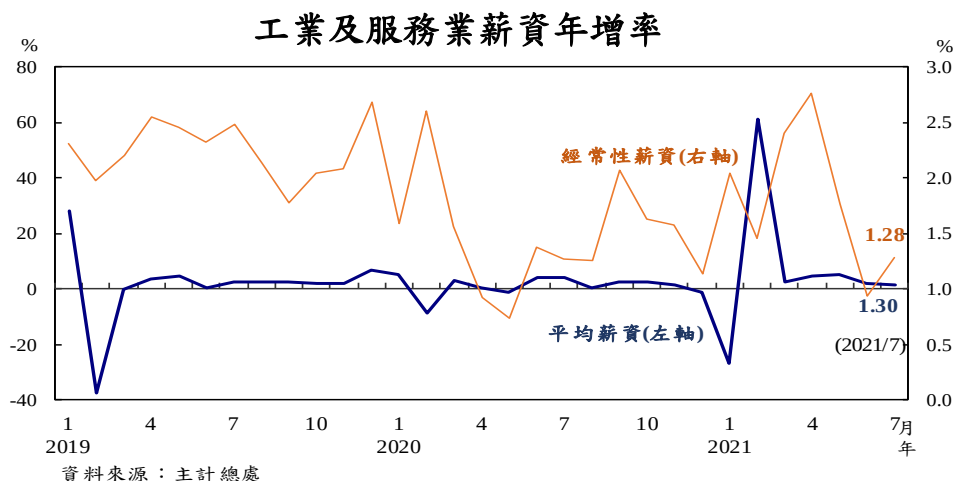
受國內爆發本土疫情影響，本年 5 月失業率由 4 月之 3.64% 升至 4.11%，6 月疫情轉趨嚴峻續升至 4.80%，係 2011 年以來同月最高；7 月起，因國內疫情趨緩，失業率回降，至 8 月為 4.24%，惟仍係 2014 年以來同月新高，較上年同期則上升 0.25 個百分點。6 月就業人數亦受疫情衝擊而降至 1,130.1 萬人後，7 月起回增，至 8 月為 1,139.9 萬人，惟仍較上年同期減少 10.8 萬人或 0.94%。



由於國內疫情持續好轉，近期實施減班休息(即無薪假)之企業家數及人數漸減，惟仍較 5 月中旬疫情爆發前為高。截至本年 9 月 24 日實施減班休息之企業家數為 3,638 家、人數為 37,919 人，較 5 月中旬疫情爆發前大增 3,235 家、34,032 人。

(二) 薪資年增率回升

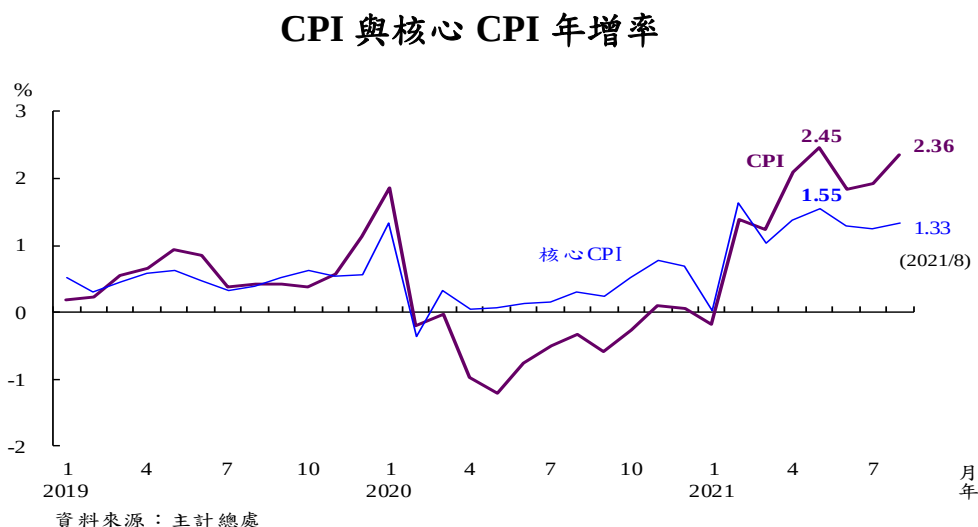
本年 7 月工業及服務業受僱員工平均薪資年增率為 1.30%，其中經常性薪資年增率由 6 月之 0.90% 回升為 1.28%，主因國內疫情趨緩，批發及零售、住宿及餐飲、藝術、娛樂及休閒與不動產等內需型服務業薪資負成長情況改善所致。1 至 7 月平均全體受僱員工薪資年增率為 2.75%，仍係近 3 年同期最高，其中經常性薪資年增率為 1.80%，高於上年同期。



三、CPI 年增率暫時居高，本年通膨仍溫和，明年通膨展望向下

(一) 近期通膨率走高，主因國際油價及天候，屬暫時性現象

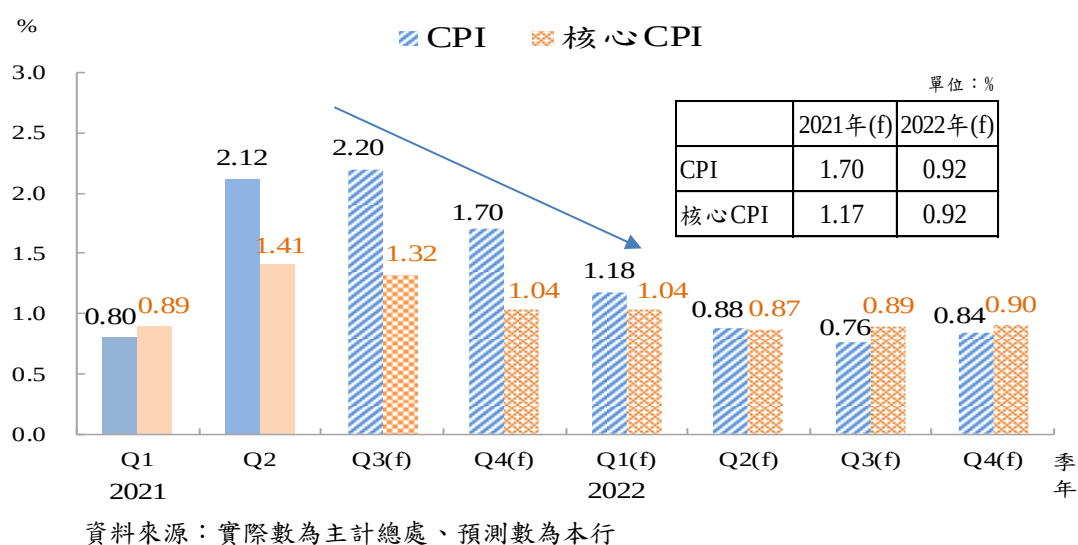
1. 由於國際原油等原物料行情上揚，且上年同期疫情衝擊，比較基期較低，CPI 與不含蔬果及能源之 CPI(即核心 CPI)年增率走升，至 5 月分別為 2.45%、1.55%，在原油價格漲勢趨緩及比較基期偏低因素逐漸消退下，轉趨回降。
2. 8 月，受颱風豪雨影響，蔬菜價格大漲，CPI 年增率升為 2.36%，惟應屬短期現象；核心 CPI 年增率則維持緩步下降趨勢，為 1.33%，漲幅仍屬溫和。



(二) 預期第 3 季 CPI 年增率暫時性居高，核心通膨率回降，通膨展望溫和向下¹²

1. 受颱風豪雨等天候因素影響，預期本年第 3 季 CPI 年增率居高，惟應屬短期現象；核心 CPI 年增率可望維持緩步回降趨勢，通膨展望溫和，本行預估本年 CPI 及核心 CPI 年增率分別為 1.70%、1.17%。
2. 預期明年國際油價趨向平穩，本行預估 CPI 及核心 CPI 年增率同時降為 0.92%。

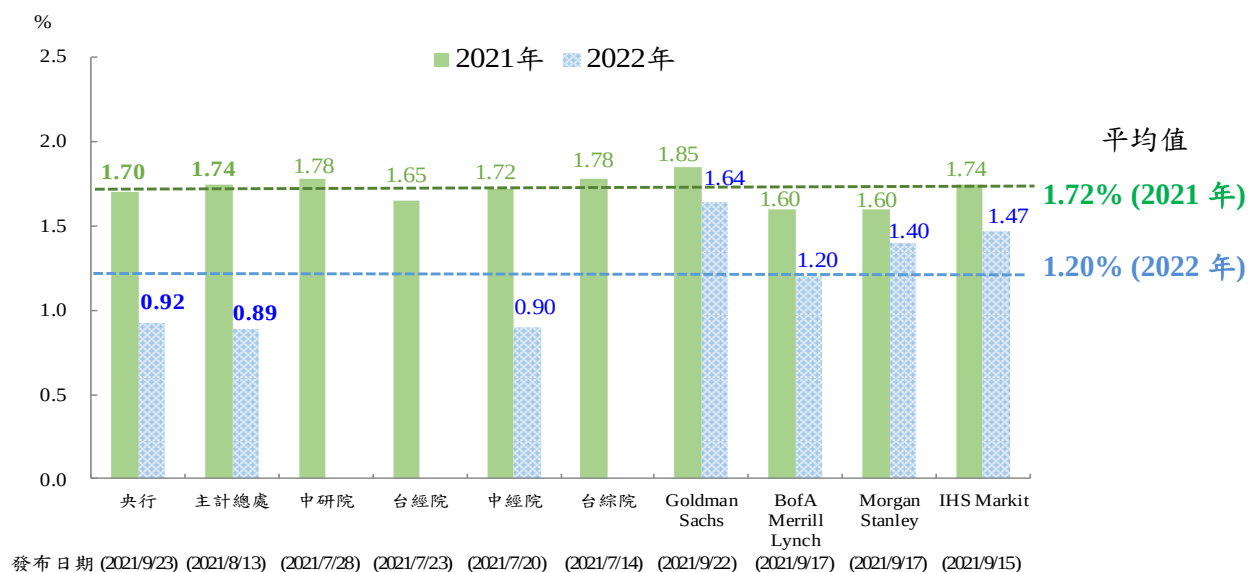
本行預測本年及明年 CPI 及核心 CPI 年增率



3. 主要機構預測本年台灣 CPI 年增率介於 1.60%~1.85%，明年則降為介於 0.89%至 1.64%。

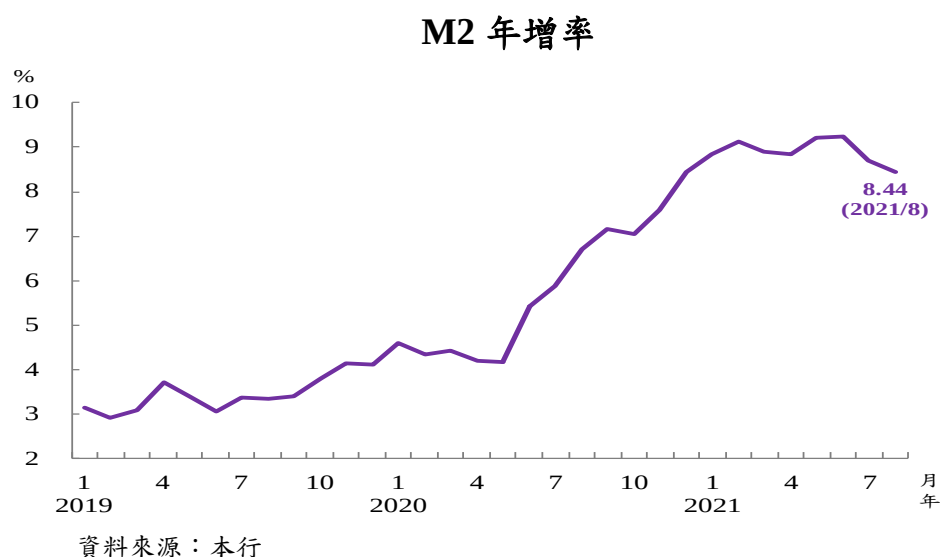
¹² 詳 2021.9.23「央行理監事會後記者會參考資料」之「二、國內經濟及通膨展望」、「三、從台灣長短期通膨影響因素分析近期通膨率走高現象」，p.26~p.45。

主要機構對台灣本年及明年 CPI 年增率之預測



四、M2 年增率升高後略回降

本年 3 月起，由於資金淨匯出，以及銀行放款與投資成長減緩，M2 年增率降至 4 月之 8.83%。5 月起，因銀行放款與投資成長上升，M2 年增率回升，至 6 月為 9.23%；7 月則回降至 8.70%，主因外資淨匯出，以及銀行放款與投資成長下降。8 月則續降至 8.44%，主要係上年基期較高，以及活期性存款年增率下降。



五、長短期利率小幅波動

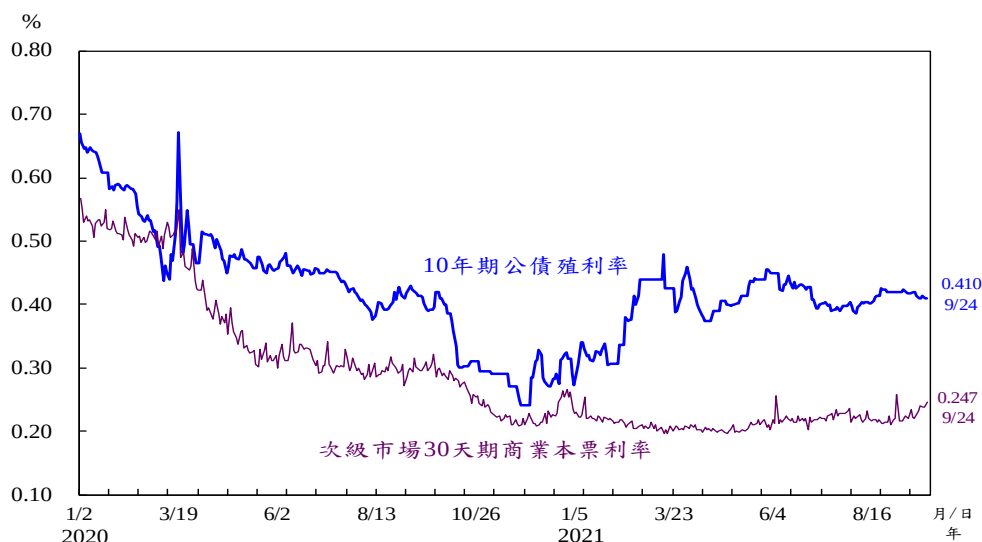
(一) 短期利率小幅波動

短期利率方面，本年5月中旬起，因國內疫情升溫，以及7月企業發放現金股利及外資淨匯出，金融機構資金調度較為保守，30天期商業本票利率略走升；惟8月起，國內疫情趨穩，加以市場資金充裕，該利率呈現小幅波動，至9月24日為0.247%。

(二) 台債殖利率隨美債殖利率波動，惟相對持穩

長期利率方面，本年7月以來，Delta變異病毒全球蔓延，避險需求上升，美債殖利率回檔盤整，國內10年期指標公債殖利率亦隨美債殖利率波動，惟因國內資金充沛，台債殖利率相對持穩，至9月24日為0.410%。

長短期利率



資料來源：中華民國櫃檯買賣中心、Bloomberg

肆、本行主要業務說明

一、本行續採行寬鬆貨幣政策，支持國內經濟成長

(一) 本年 9 月，本行維持政策利率不變，賡續當前寬鬆貨幣政策，支持國內經濟成長，主要考量：(1)當前國內通膨回升應屬短期現象，預期本年通膨仍屬溫和，明年通膨展望向下；(2)全球景氣持續復甦，惟前景仍面臨諸多不確定性；(3)國內疫情受控，內需服務業可望逐漸復甦，民間消費回穩，預期本年下半年及明年經濟續溫和成長。

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



(二) 因應國內疫情升溫，本行調整中小企業貸款專案融通方案內容，維持總體經濟穩定

1. 上年為因應疫情衝擊，自 4 月開辦中小企業貸款專案融通方案 (包含 A、B、C 三方案)，協助中小企業營運不中斷，降低疫情對經濟及金融之衝擊。

本行中小企業專案貸款各方案內容

項目	A 方案	B 方案	C 方案
貸款對象	中小企業 ¹	中小企業	小規模營業人 ²
擔保類別	信用保證 ³ 9 成以上	其他擔保品 (含信用保證8 成以上)	信用保證 10 成
貸款額度	最高 400 萬元	最高 1,600 萬元	最高 100 萬元
貸款利率	最高 1%	最高 1.5%	最高 1%
保證費率	0.1%	0.1%	免計收
申請期限	2021.12.31	2021.12.31	2021.12.31

註：1.中小企業係指依法辦理公司登記、商業登記、有限合夥登記、稅籍登記之本國營利事業(含小規模營業人)，且實收資本額在新台幣 1 億元以下，或經常僱用員工數未滿 200 人者。

2.小規模營業人係指有稅籍登記且 2020 年 1 月起任 1 月之銷售額未達 20 萬元之本國營利事業。

3.信用保證係指經財團法人中小企業信用保證基金提供之信用保證者。

資料來源：本行

2. 持續推動中小企業貸款專案融通，協助中小企業度過疫情難關

因應本年 5 月國內疫情升溫及企業營業資金需求，本行於 6 月兩度調整專案貸款內容，持續籲請銀行積極辦理專案貸款，有助中小企業取得營運所需資金，降低疫情對國內經濟與就業之衝擊。

- (1)本年 6 月 4 日：提高中小企業貸款專案融通額度 1,000 億元至 4,000 億元、延長企業申請期限至本年 12 月 31 日(原為本年 6 月 30 日)。
- (2)本年 6 月 24 日：調高小規模營業人(C 方案)每戶貸款額度上限至 100 萬元(原為 50 萬元)。
- (3)截至本年 9 月 24 日止，金融機構累計核准戶數逾 26.7 萬戶、核貸金額為 4,032 億元；其中 C 方案因企業規模較小且徵授信流程簡化，戶數占比最高，為 58%。

本行中小企業貸款辦理情形
(截至 2021 年 9 月 24 日)

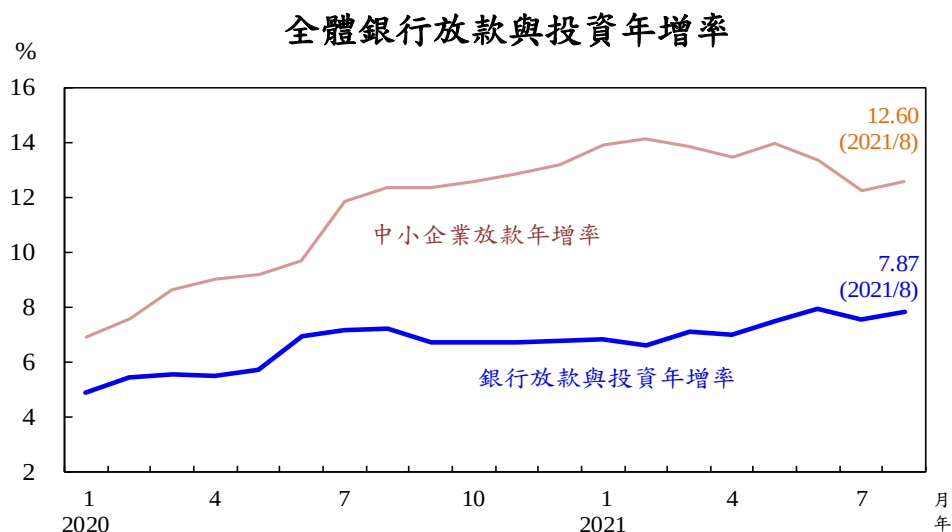
單位：戶、億元

項 目		A 方案	B 方案	C 方案	合計
受理	戶數	66,451	49,364	161,323	277,138
	金額	1,291	2,158	804	4,253
核准	戶數	63,735	47,250	156,115	267,100
	金額	1,222	2,039	770	4,032

資料來源：本行

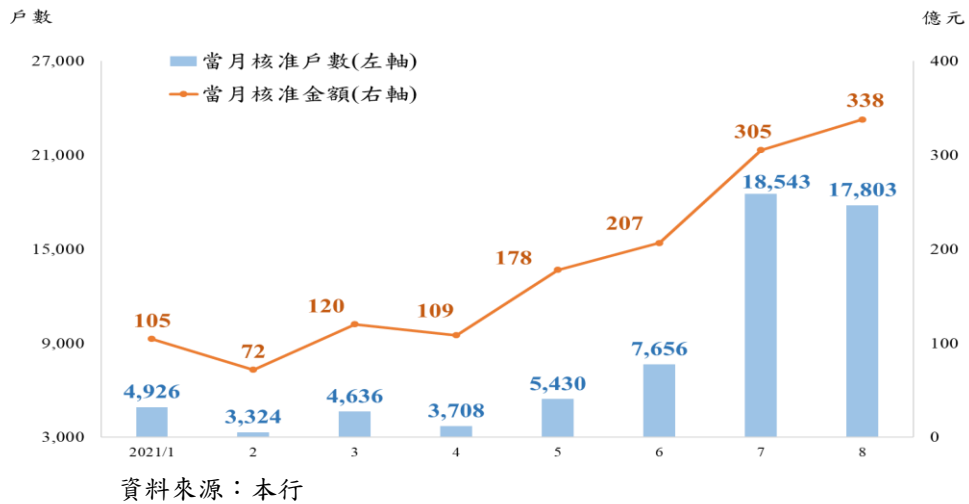
3. 辦理成效

- (1) 本專案實施以來，銀行對中小企業放款明顯成長。本年 8 月底銀行對中小企業放款年增率為 12.60%，高於全體銀行放款與投資年增率之 7.87%。



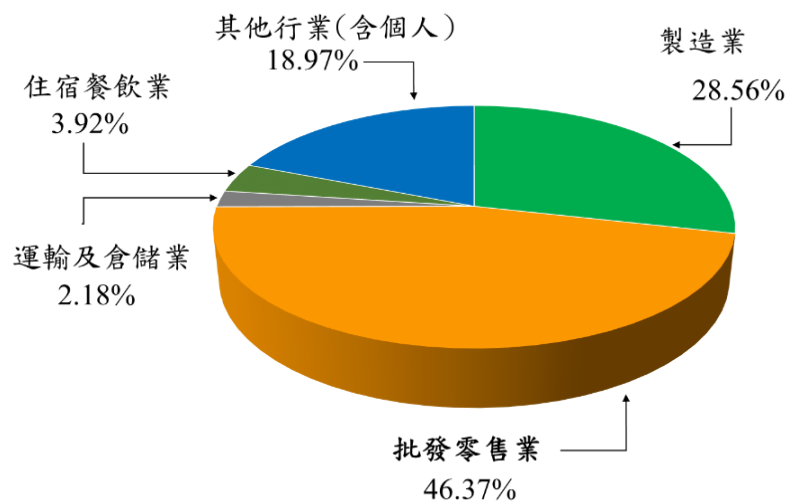
- (2) 本年初以來，隨疫情趨緩，中小企業資金需求減緩。惟 5 月疫情升溫，金融機構當月核准金額為 178 億元，月增 63.3%；6 月本行調整措施後，7、8 月金融機構當月核准金額平均為 321 億元，較 1 至 6 月每月平均核准金額 132 億元增加 143.2%，有助中小企業度過疫情難關。

金融機構辦理本行中小企業專案貸款當月核准情形 (A+B+C 方案)



(3)透過信保基金保證，有助提高銀行放款意願，維持資產品質穩定。本年8月各行業透過信保基金取得之融資金額以批發零售業最高，占比46.37%，其次為製造業28.56%，有助協助各行業之中小企業取得營運所需資金。

透過信保基金取得融資之行業比重



資料來源：信保基金(資料期間 2021 年 8 月)

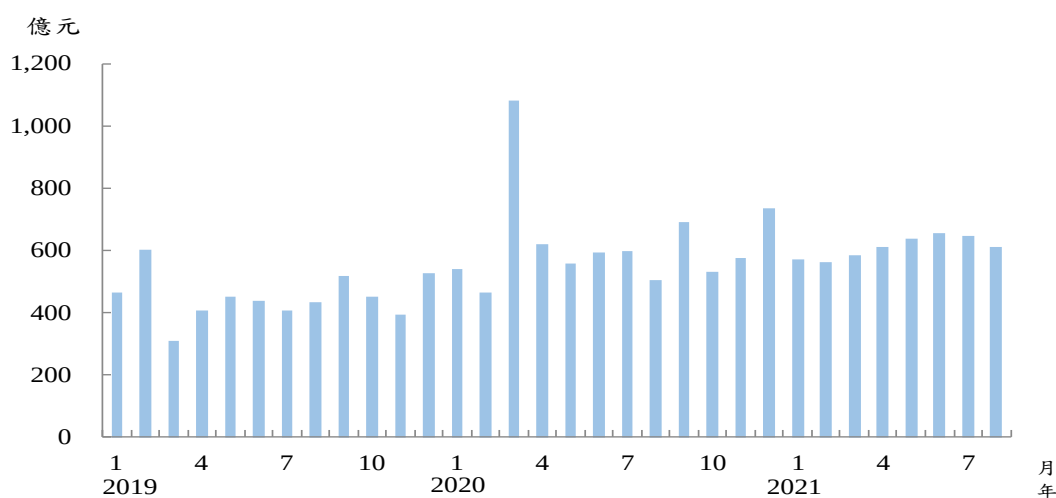
(4)截至 9 月 24 日止，金融機構累計核准金額 4,032 億元，本行專案融通額度即將用罄，惟疫情降溫，本行刻正瞭解中小企業資金需求狀況，以及經濟部等相關單位與金融機構持續辦理紓困貸款情形，再據以考量是否加碼融通額度。

(5)本年 9 月 10 日，惠譽信評公司(Fitch)發布本年台灣主權評等報告中亦指出，本行延長中小企業貸款專案融通至本年底，並提高融通額度至 2 倍，有助中小企業度過疫情難關，肯定本行中小企業貸款專案融通措施成效。

(三) 本行採行寬鬆貨幣政策，國內流動性充裕，授信持續成長

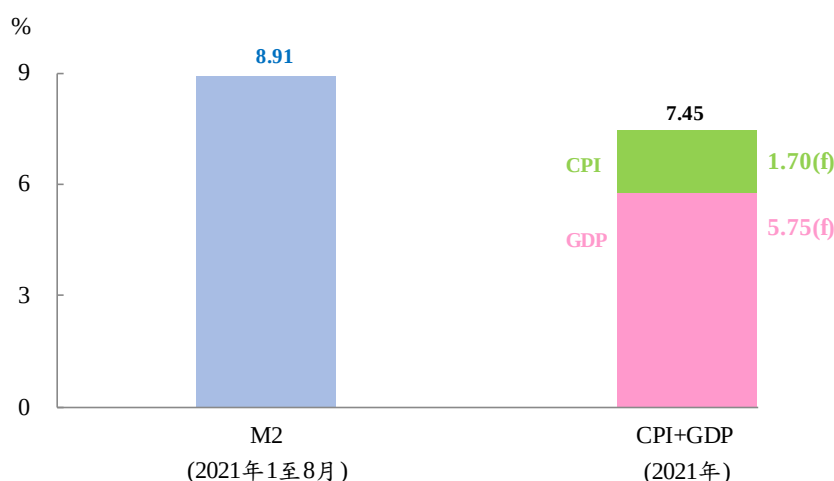
1. 受肺炎疫情影響，銀行資金調度保守，本行透過公開市場操作，維持市場充裕流動性；本年以來金融機構超額準備大多維持在 600 億元上下之寬鬆水準，本年 1 至 8 月貨幣總計數 M2 平均年增率為 8.91%，高於本年經濟成長率及消費者物價指數年增率之總和 7.45%(本行預測值)，顯示貨幣情勢寬鬆足以支應經濟活動所需。

金融機構超額準備



資料來源：本行

M2 與 CPI 年增率、經濟成長率



註：CPI 年增率與 GDP 成長率均為本行預測值。
資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」

2. 本行採行寬鬆貨幣政策，並持續執行中小企業專案貸款融通，加以政府推動紓困振興措施，貨幣信用情勢仍屬寬鬆。

(四) 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走向、地緣政治風險、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，以達成本行之法定職責。

二、本行調整選擇性信用管制措施，維持國內金融穩定

(一) 不動產貸款風險控管良好，惟不動產貸款集中度略升

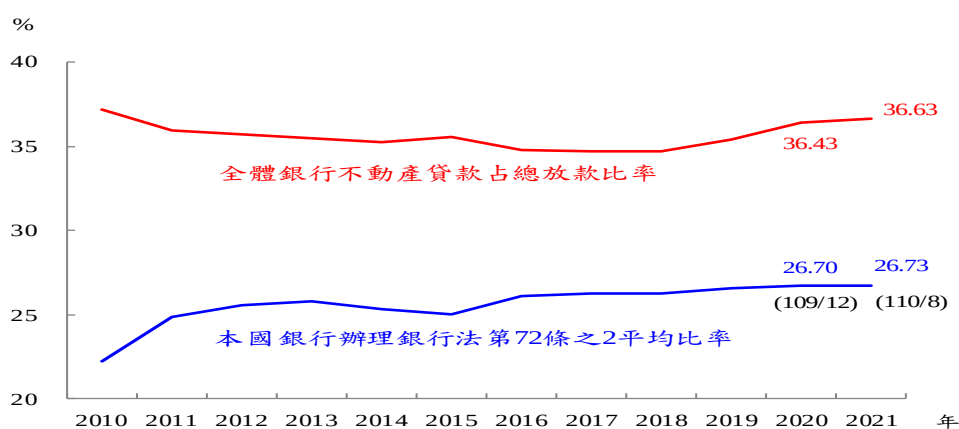
1. 本年 7 月底本國銀行購置住宅貸款與建築貸款逾放比率分別為 0.11%及 0.12%，均遠低於全體放款逾放比率之 0.21%。
2. 本年 8 月底本國銀行之銀行法第 72 條之 2 平均比率為 26.73%，走勢平穩，且未超過規範上限 30%。
3. 由於銀行建築貸款成長快速，銀行不動產貸款占總放款比重上升，

至本年 8 月底為 36.63%，惟仍低於 2009 年 10 月底歷史高點之 37.9%。

(1)銀行建築貸款占總放款比重由 2018 年 1 月底之 7.06%升至本年 8 月底之 8.76%。

(2)購置住宅貸款占總放款比重則大致持穩，維持在 27.5%上下。

銀行不動產貸款集中度及銀行法 72-2 平均比率



註：不動產貸款係指購置住宅、房屋修繕及建築貸款合計；歷年為年底數。2021 年為 8 月底資料。
資料來源：本行、金管會

(二) 為落實政府「健全房地產市場方案」之信用資源有效配置及合理運用，上年 12 月 8 日、本年 3 月 19 日本行兩度修正施行「中央銀行對金融機構辦理不動產抵押貸款業務規定」。實施以來，金融機構辦理受限貸款均合於本行管制規定，且貸款成數顯著下降。

銀行辦理受限貸款之執行成效

受限貸款項目		貸款成數(%)		
		規範上限	規範前平均 (2020/1~9)	規範後平均 (2021/8)
公司法人購置住宅貸款		40	63.97	39.81
自然人購屋貸款	第3戶	55	63.97	53.13
	第4戶以上	50	63.97	48.79
自然人購置高價住宅貸款	已有2戶以下房貸	55	71.00	51.65
	已有3戶以上房貸	40	71.00	39.95(2021/7)
購地貸款		65	69.19	60.50
餘屋貸款		50	51.03	43.19
工業區閒置土地抵押貸款		55	n.a.	49.81(2021/6)

註：1. 「規範前」係指本行 2020 年 11 月邀請 14 家參與座談銀行所報送 2020 年 1 至 9 月資料；自然人購置高價住宅貸款「規範前」資料係指 2012 年 6 月本行實施高價住宅貸款規範前銀行填報資料。

2. 2021/8 平均資料係本行統計 39 家本國銀行填報資料。

3. 「n.a.」表示未統計。

資料來源：本行

(三) 為強化選擇性信用管制措施成效，本行採行其他配套措施，包括：

1. 定期統計金融機構辦理不動產貸款情形，並公布於本行網站。
2. 派員實地金檢，督促銀行落實法規遵循(本年以來截至 8 月底止，計辦理 14 次專案金檢)。
3. 邀請銀行座談，瞭解銀行對不動產市場看法及執行本行管制措施之意見，並籲請銀行辦理不動產抵押貸款業務應落實法規遵循及風險定價原則。
4. 上年 12 月及本年 4 月建請金管會強化票券商控管不動產授信風險。

(四) 為避免過多信用資源流向不動產市場，進一步控管相關授信風險，本年 9 月本行第三度調整選擇性信用管制措施

1. 目前受限貸款之成數下降，惟銀行不動產貸款增幅仍大。
2. 為避免過多信用資源流向不動產市場，有必要採取預防性措施，進一步控管相關授信風險，本年 9 月 24 日本行修正施行「中央銀行對金融機構辦理不動產抵押貸款業務規定」，修正重點如下：
 - (1) 新增規範自然人特定地區第 2 戶購屋貸款不得有寬限期：特定地區包括臺北市、新北市、桃園市、臺中市、臺南市、高雄市、新竹縣及新竹市。
 - (2) 購地貸款成數上限由 6.5 成調降為 6 成(保留 1 成動工後撥款)。
 - (3) 工業區閒置土地抵押貸款成數上限由 5.5 成調降為 5 成，並明定工業區閒置土地抵押貸款規範措施除外條款之「一定期間」為 1 年。

「中央銀行對金融機構辦理不動產抵押貸款業務規定」

修正重點對照表

貸款項目		貸款條件	
		修正前	修正後
公司法人購置住宅貸款		4 成，無寬限期	維持不變
自然人	已有 2 戶以下房貸之購置高價住宅貸款	5.5 成，無寬限期	維持不變
	已有 3 戶以上房貸之購置高價住宅貸款	4 成，無寬限期	維持不變
	特定地區*第 2 戶購屋貸款	(未規範)	<u>無寬限期</u>
	第 3 戶購屋貸款	5.5 成，無寬限期	維持不變
	第 4 戶以上購屋貸款	5 成，無寬限期	維持不變
購地貸款		● 6.5 成，保留 1 成動工款 ● 檢附具體興建計畫	● <u>6 成</u>，保留 1 成動工款 ● 檢附具體興建計畫
餘屋貸款		5 成	維持不變
工業區閒置土地抵押貸款		5.5 成，合於以下條件之一者除外： ● 抵押土地已動工興建開發 ● 借款人檢附抵押土地具體興建開發計畫，並切結於一定期間內動工興建開發	<u>5 成</u> ，合於以下條件之一者除外： ● 抵押土地已動工興建開發 ● 借款人檢附抵押土地具體興建開發計畫，並切結於<u>1 年</u>內動工興建開發

*包括臺北市、新北市、桃園市、臺中市、臺南市、高雄市、新竹縣及新竹市。

3. 本行本次調整管制措施之考量因素如下：

(1) 整體銀行不動產貸款增幅仍大，為避免過多信用資源流向不動產市場，有必要採取降低不動產貸款風險之預防性措施。

I. 本年 1 至 7 月全國建物買賣移轉棟數與土地買賣移轉筆數分別年增 16%及 15.2%。

II. 本年 7 月底全體銀行不動產貸款餘額年增 11.59%，有必要採

取預防性措施，控管相關授信風險。

(2) 規範自然人特定地區第 2 戶購屋貸款無寬限期，有助降低借款人過度運用財務槓桿，並強化銀行授信風險控管。

I. 自然人持有 2 筆房貸者續增，且集中在特定地區：

A. 依聯徵中心統計資料，本年 6 月底自然人持有 2 筆房貸之人數持續增加，相較 2016 年 3 月底增加 9.2%，增幅高於持有 3 筆以上房貸筆數之 5.1%。

B. 本年 6 月底自然人持有 2 筆房貸之住宅擔保品座落於六都及新竹縣市之比重達 82.6%。

II. 規範第 2 戶房貸不得有寬限期，有助降低借款人過度運用財務槓桿，並促請借款人提前做好財務規劃，降低授信違約風險。

III. 第 2 戶購屋貸款成數維持由銀行依據主管機關相關規範辦理，本行不另限制之。

(3) 購地貸款成數上限由 6.5 成降為 6 成(保留 1 成動工後撥款)，有助強化銀行授信風險控管。

I. 本年 7 月底建築貸款餘額年增 17.1%，主因購地貸款年增 26.7%，致購地貸款餘額占建築貸款餘額比重由上年底之 59.3% 升至 61.7%。

II. 本年 7 月本國銀行新承做購地貸款平均成數由上年 12 月之 42.6% 升至 63.6%。

III. 近年建商積極購地，推升地價，為新建住宅價格上漲之關鍵，並帶動成屋價格上漲。

- IV. 參考銀行對不動產暴險之資本計提規範，購地貸款之信用風險較購置住宅貸款為高，適用較嚴格規定。
- V. 調降購地貸款成數，有助抑制購地貸款過度擴張，並強化銀行授信風險控管。
- (4) 工業區閒置土地抵押貸款成數上限由 5.5 成降為 5 成，另除外條款之「一定期間」採一致性標準，有助提升本規定執行成效。
- I. 配合購地貸款未動工興建之貸款成數上限下調，調降工業區閒置土地抵押貸款之最高貸款成數，可達一致性規範，有助借款人加速辦理工業區閒置土地之興建開發及我國產業發展，並有利於銀行法規遵循。
- II. 「一定期間」訂定一致性認定標準：經參考 8 家公股銀行之建議¹³，對於借戶切結一定期間內興建開發者，採取較嚴格之認定標準，明定工業區閒置土地抵押貸款規定除外條款之「一定期間」為 1 年。
4. 未來本行將密切關注房地產市場發展及金融機構不動產授信風險控管情形，並檢視規範措施之執行成效，適時滾動檢討調整管制措施，以健全銀行業務，並促進金融穩定。

¹³ 本年 5 月調查 8 家公股銀行現行作法，銀行多以 1 年或 2 年為限，且已有銀行建議宜訂定一致性標準。

三、新台幣對美元升值，惟相對主要貨幣匯率穩定

(一) 本年 2 月以來，匯市美元供需大致穩定，新台幣對美元升值

1. 本年 2 月中旬，因 10 年期美債殖利率明顯上揚，金融機構與個人團體對美元需求增加；3 月美債殖利率持續彈升，帶動國際美元走升，加以資金匯出，新台幣匯率波動大，本行進場賣匯調節。
2. 本行於本年上半年淨買匯 87.3 億美元，主因 1 月國內匯市延續去年底美元超額供給現象，本行為避免匯市嚴重失序而進場調節，買匯金額較大；2 月以來，國內供需大致均衡，本行淨賣匯。
3. 本年第 2 季，出口強勁成長，帶動新台幣對美元匯率走升；嗣因 Fed 討論縮減購債且最快可能於本年 11 月啟動而轉為區間整理。2020 年底迄今(2021/9/24)，新台幣對美元升值約 2.8%，相對其他貨幣匯率穩定。

本年新台幣對美元匯率走勢



資料來源：本行

(二) 國際資本移動明顯影響小型開放經濟體匯市穩定

1. 在當前全球金融自由化及資本自由移動下，全球貿易占外匯交易比重大幅下降，國際資金鉅額且頻繁移動已成為影響匯率波動的主因。
2. 由於美元為核心國際準備貨幣，Fed 貨幣政策之外溢效果改變全球資本移動方向，鉅額資金流入小型開放經濟體，使其外匯市場穩定面臨挑戰，此等經濟體之金融穩定、實體經濟活動及物價易受負面衝擊。
3. 國際資本移動常具有週期性及不對稱性，影響小型開放經濟體。以台灣為例，短期跨境資本移動已成為影響新台幣匯率升貶的重要因素；此外，新台幣匯率亦受主要國家貨幣政策走向及國際美元走勢等牽動。

(三) 無論是新台幣對美元匯率，或新台幣有效匯率指數，與主要國家貨幣比較，近年升幅較大，但波動度較低

1. 2019 年底迄今(2021/9/24)，新台幣對美元升值 8.6%，升幅大於人民幣 7.8%、歐元 4.7%、瑞士法郎 4.5%、澳幣 3.9%；同期間新加坡幣、日圓及韓元分別對美元貶值 0.4%、1.7%及 1.9%；此期間美元指數下跌 3.2%。2020 年底迄今(2021/9/24)，新台幣對美元升值 2.8%。

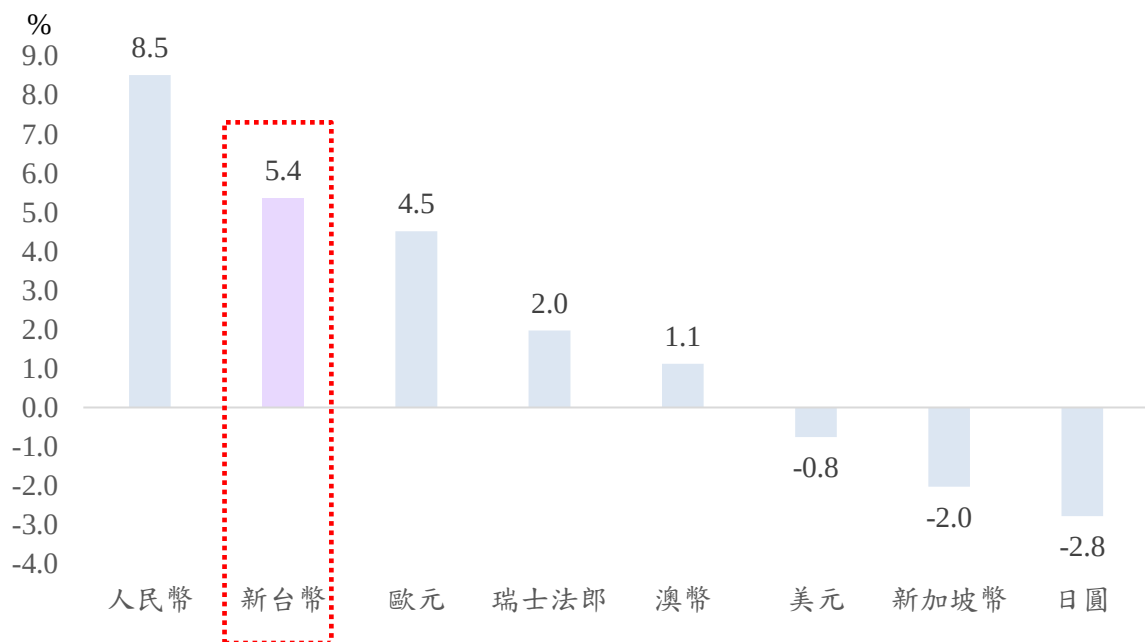
主要貨幣對美元匯率及美元指數升貶幅

	(1) 2019/12/31	(2) 2020/12/31	(3) 2021/9/24	(3)與(1)相較 升貶幅(%)	(3)與(2)相較 升貶幅(%)
新台幣	30.106	28.508	27.731	8.6	2.8
人民幣	6.9662	6.5398	6.4645	7.8	1.2
歐元	1.1210	1.2297	1.1739	4.7	-4.5
瑞士法郎	0.9666	0.8852	0.9248	4.5	-4.3
澳幣	0.7009	0.7708	0.7281	3.9	-5.5
新加坡幣	1.3461	1.3211	1.3511	-0.4	-2.2
日圓	108.64	103.11	110.47	-1.7	-6.7
韓元	1154.6	1086.2	1176.5	-1.9	-7.7
美元指數	96.389	89.937	93.327	-3.2	3.8

資料來源：瑞士法郎及美元指數(DXY)皆採 Bloomberg 之紐約收盤價。2019/12/31 及 2020/12/31 資料取自本行網站的「我國與主要貿易對手通貨對美元之匯率」。

2. BIS 資料顯示，2019 年底迄今(2021/9/20)，新台幣名目有效匯率指數上升 5.4%，僅次於人民幣。

主要貨幣名目有效匯率指數升貶幅
(2021/9/20 與 2019 年底比較)



資料來源：BIS

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，有利廠商之報價與營運，亦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	2019年初迄今 (2021/9/24)	2020年初迄今 (2021/9/24)	倍數
新台幣(NT\$/US\$)	2.58	2.69	1.00
新加坡幣(S\$/US\$)	3.98	4.45	1.66
歐元(US\$/EUR)	5.94	6.43	2.39
日圓(YEN/US\$)	6.35	6.48	2.41
韓元(KRW/US\$)	7.39	8.03	2.99
澳幣(US\$/AUD)	9.65	11.02	4.10

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 2020 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 8 月底本行外匯存底較上年底增加，主因投資運用收益及本行進場調節買匯，大於此期間歐元等貨幣對美元貶值，致該等外匯折成美元減少之部分

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。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 8 月底本行外匯存底為 5,436 億美元，較上年底增加 137 億美元，主要反映投資運用收益以及本行進場調節買匯，大於歐元等貨幣對美元貶值，以該等貨幣持有之外匯折成美元減少之部分。

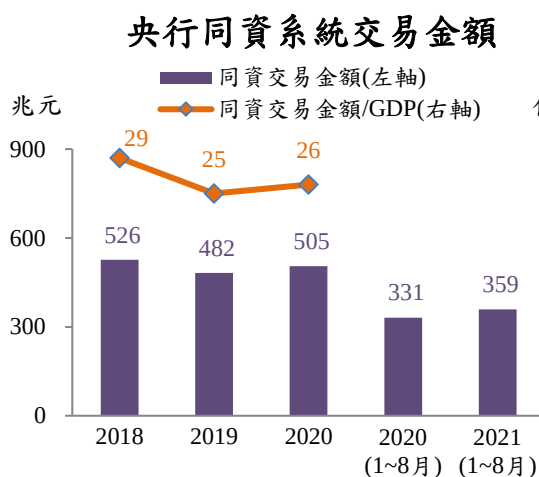
2. 長期以來，本行為發展台北外匯市場，參與國內換匯交易、外幣存放國內銀行業及外幣拆款等市場，以提供國內銀行外幣流動性，降低銀行及企業之外幣資金成本；另本行從事新台幣換匯交易亦可收回市場上餘裕的新台幣資金。相對於外匯存底為本行對非居民之外幣債權，新台幣換匯交易之美元部位、外幣存放國內銀行業及對本國銀行外幣拆款等係屬本行對居民之外幣債權，本年 8 月底，該等餘額分別約為 933 億美元、427 億美元與 71 億美元。
3. 綜上，本年 8 月底本行對居民與非居民之外幣債權及黃金等合計之本行外幣流動性約為 6,960 億美元¹⁴。

四、國內重要支付系統營運概況

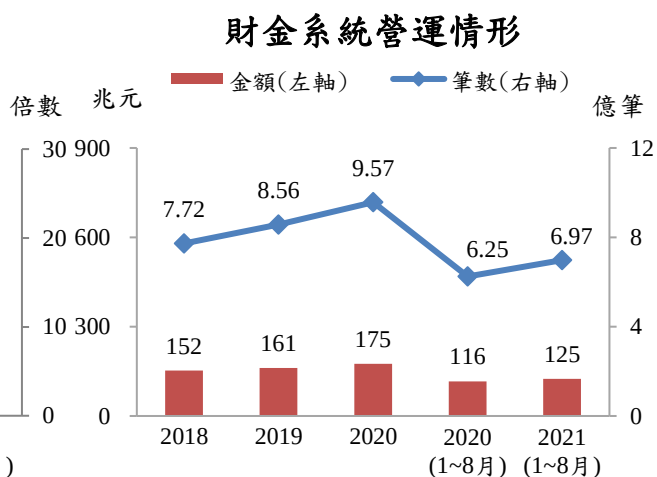
(一) 國內金融體系大額及零售支付系統營運情形

1. 中央銀行同業資金調撥清算作業系統(簡稱同資系統)為國家關鍵基礎設施，負責處理銀行間資金移轉及金融市場交易款項交割等大額支付清算業務，並提供財金公司零售跨行支付系統(簡稱財金跨行系統)24 小時運作所需之清算資金。
2. 本年 1 至 8 月，經由同資系統處理之交易金額達 359 兆元，較上年同期成長 8%。至於財金跨行系統，主要處理民眾匯款、ATM 提款、轉帳(含網路及行動支付)、繳費稅及企業資金調撥等交易，本年 1 至 8 月交易金額達 125 兆元，營運筆數約 7 億筆，分別較上年同期成長 8%及 12%。

¹⁴ 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。



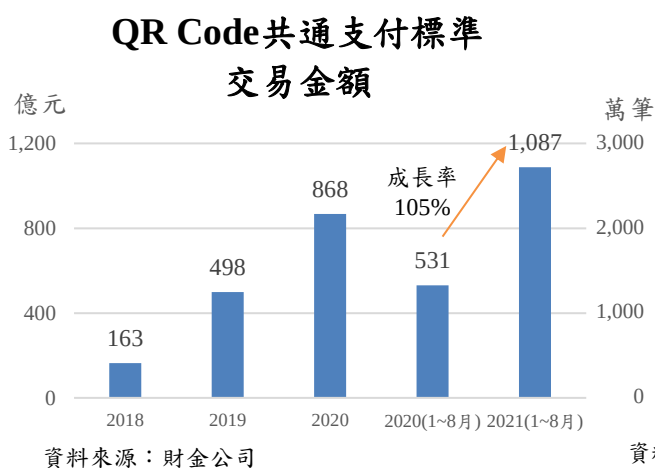
資料來源：本行



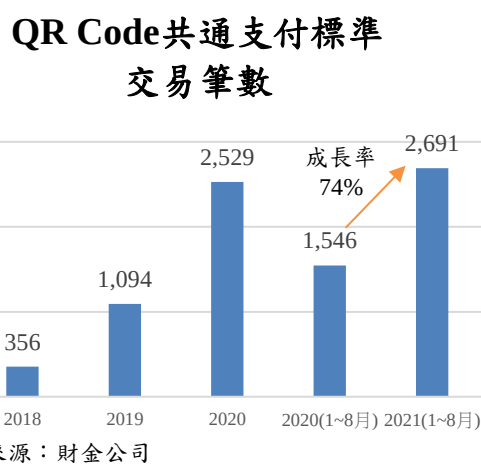
資料來源：財金公司

(二) 督促財金公司協助推廣行動支付

- 為提高國內行動支付普及率，本行持續督促財金公司協同銀行推廣 QR Code 共通支付標準。截至本年 8 月底，合作特約商店數逾 20 萬戶，導入費(稅)帳單數逾 7,000 項；本年 1 至 8 月交易金額及筆數分別為 1,087 億元及 2,691 萬筆，較上年同期分別增加 105%及 74%。



資料來源：財金公司



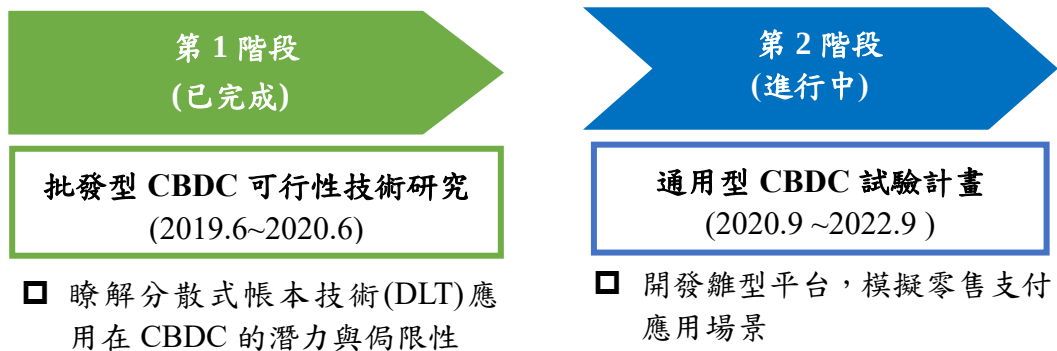
資料來源：財金公司

- 為利電子支付機構間，以及電子支付機構與金融機構間之交易訊息互聯互通，本行責成財金公司建置電子支付跨機構共用平台，金管會已於本年 9 月 17 日核准財金公司營運共用平台之

轉帳、繳稅及繳費服務，財金公司將於本年 9 月底提供「轉帳」功能，並受理電支機構申請參加，俟相關機構完成準備作業後，預計本年 10 月上線。至於「繳稅」及「繳費」功能，財金公司預計本年 11 月推出。

(三) 本行繼續推進 CBDC 研究計畫

目前正進行第 2 階段「通用型 CBDC 試驗計畫」，已進入務實的技术實驗；藉由建置 CBDC 雛形平台，模擬 CBDC 應用在零售支付的試驗場景，同時探討 CBDC 發展的未來性，確保能延續如現金廣為使用的優良傳統，並發揮數位科技的潛力。



伍、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，本行適時調整定期存單發行金額，提供金融市場充分流動性，整體資金情勢維持寬鬆；本年 9 月 24 日定期存單發行餘額為 9 兆 2,523 億元。

二、收存金融機構轉存款

本年 8 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 5,413 億元，實提準備 2 兆 6,024 億元，超額準備 611 億元。

四、查核金融機構流動性狀況

(一) 本年 1 至 8 月全體金融機構流動準備比率均符合每日最低 10%之規定，平均比率為 33.3%。

(二) 本年 1 至 7 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 11.69%。

(三) 本年 1 至 7 月全體本國銀行流動性覆蓋比率¹⁵平均為

¹⁵ 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。

136.85%，均符合規定(法定最低比率為 100%)。

- (四) 本年 1 至 2 季本國銀行淨穩定資金比率¹⁶平均為 136.26%，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 2 月 9 日)攀升至 3 兆 650 億元之歷史新高，春節過後回降，至 8 月底為 2 兆 7,910 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 3.67%，壹仟圓券占 87.45%，伍佰圓券占 3.71%，貳佰圓券占 0.16%，壹佰圓券占 4.80%，伍拾圓以下小面額鈔券及外島地名券等合占 0.21%。
- (三) 本年 1 月 21 日發售第三輪生肖紀念套幣系列之第五套「辛丑牛年生肖紀念套幣」，銷售方式採「網路預購」及「臨櫃銷售」雙軌並行。

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 8 月查核 21 次，帳載與庫存數相符。

¹⁶ 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 8 月底，本行持有外匯存底 5,435.78 億美元¹⁷，較上年底增加 136.67 億美元，主要係外匯存底投資運用收益、主要貨幣對美元之匯率變動，以及外匯市場過度波動，本行進場調節買匯所致。

8 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 8 月底止，核准之外匯指定銀行家數為 3,463 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。

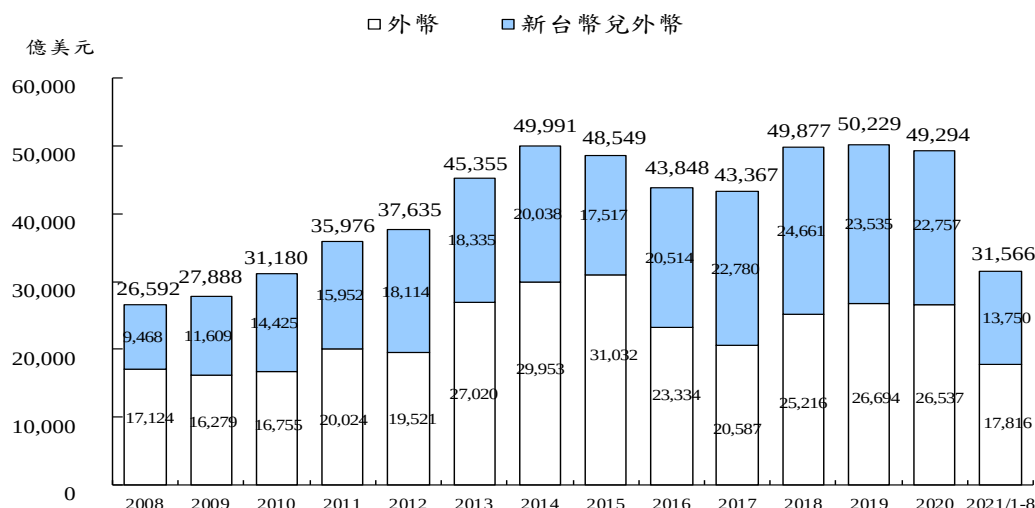
三、金融商品多元化

(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 1,566 億美元。

¹⁷ 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 7,197 億美元，約當外匯存底之 132%。

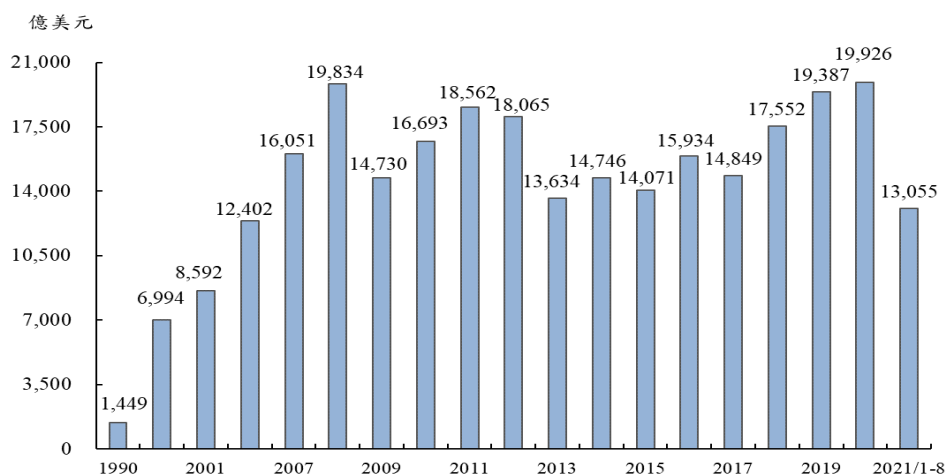
全體銀行外匯衍生性商品交易量



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 8 月台北外幣拆款市場交易量為 1 兆 3,055 億美元；8 月底本行餘額為 71 億美元。

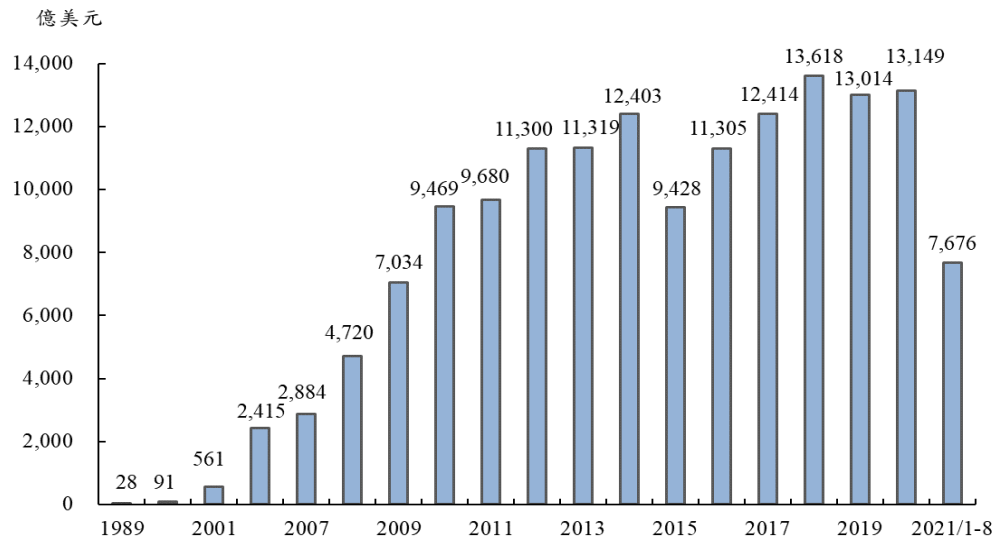
拆款市場成交量



- (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 8 月台

北銀行間換匯市場新台幣與外幣間換匯交易量為 7,676 億美元；8 月底本行餘額為 933 億美元。

換匯市場成交量



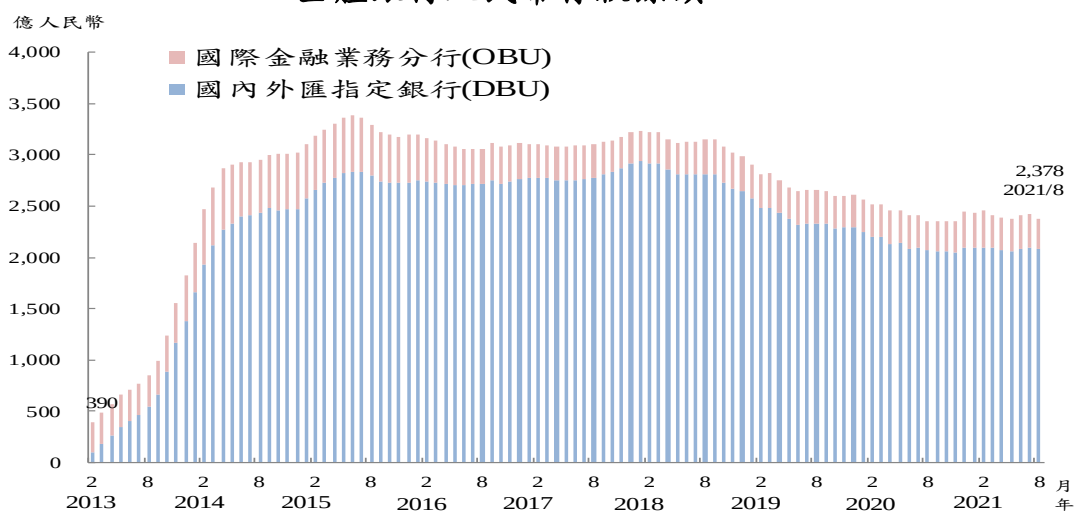
五、台灣人民幣離岸市場與外幣結算平台之運作

(一) 台灣人民幣離岸市場之運作

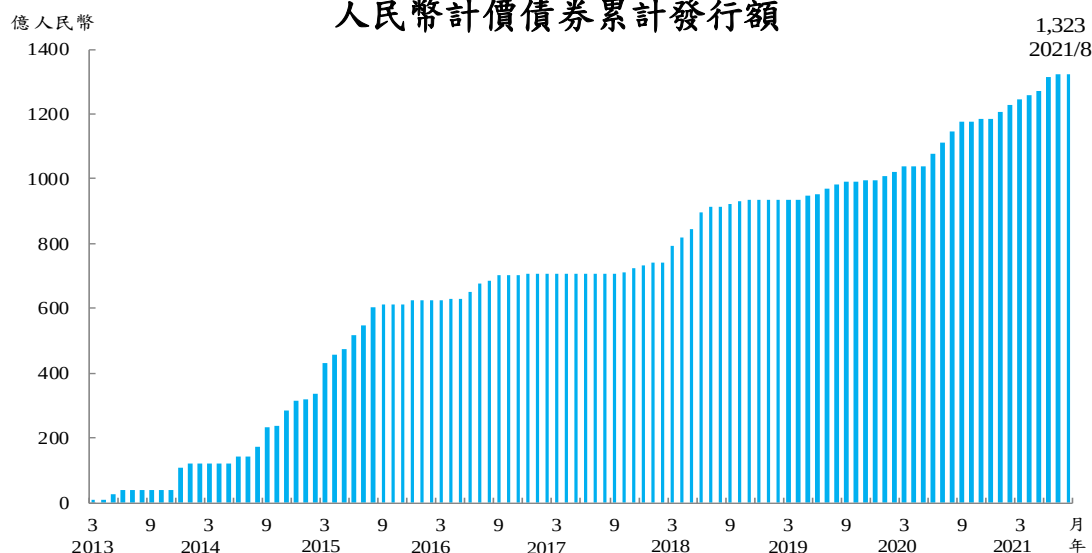
本年 8 月底，國內外匯指定銀行(DBU)及國際金融業務分行(OBU)辦理人民幣業務之家數分別為 65 家及 57 家，其業務概況如下：

單位：億人民幣	
業務項目	金額
存款餘額(含 NCD, 2021 年 8 月底) (DBU: 2,079 OBU: 299)	2,378
匯款總額(2013 年 2 月至 2021 年 8 月)	142,001
透過中國銀行台北分行結算總額 (2013 年 2 月至 2021 年 8 月)	361,516
193 檔人民幣計價債券發行額(2021 年 8 月底)	1,323

全體銀行人民幣存款餘額



人民幣計價債券累計發行額



(二) 外幣結算平台之運作

1. 本行督導財金公司規劃建置之外幣結算平台，於 2013 年 3 月開始營運。目前已提供境內及跨境人民幣、日圓匯款，以及境內美元、歐元及澳幣匯款，並具備款對款同步收付(PVP)機制、外幣匯款流動性節省機制及外幣債票券款券同步交割(DVP)機制，外幣結算平台功能完備，運作順暢。

2. 境內外幣清算業務運作情形(2021 年 8 月)：

幣別	參加單位	平均每日筆數	平均每日金額
美元	69	5,088	65.34 億美元
人民幣	60	1,298	25.08 億人民幣
日圓	39	127	39.65 億日圓
歐元	39	72	20.84 百萬歐元
澳幣	30	117	5.72 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 33,000 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 2,410.51 億美元，較上年同期增加 155.54 億美元或 6.9%。

本年 1 至 8 月，全體 OBU 稅後淨利 23.53 億美元，較上年同期減少 1.15 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 50.66 億美元，較上年同期減少 10.66 億美元或 17.4%。

本年 1 至 8 月，全體 OSU 稅後淨利 39.01 百萬美元，較上年同期減少 77.68 百萬美元或 66.6%。

(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 10.01 億美元，較上年同期增加 0.32 億美元或 3.3%。

本年 1 至 8 月，全體 OIU 稅後淨損 2.81 百萬美元，較上年同期增加 4.79 百萬美元。

肆、經理國庫

一、國庫收付業務

(一) 經收國庫收入

本年 1 至 8 月全體代庫機構經收之國庫收入共計 2 兆 9,926 億元，較上年同期增加 2,672 億元或 9.80%。

(二) 經付國庫支出

本年 1 至 8 月全體代庫機構經付之國庫支出共計 2 兆 8,848 億元，較上年同期增加 1,963 億元或 7.30%。

(三) 國庫存款餘額

本年 8 月底經理國庫存款餘額為 1,611 億元，較上年同期增加 662 億元或 69.76%。

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 8 月共發行 14 期中央公債 4,320 億元，較上年同期增加 1,420 億元或 48.97%。

2. 還本付息

本年 1 至 8 月經付公債到期還本 2,600 億元，經付公債到期利息為 687 億元，經付本息合計 3,287 億元，較上年同期減少 472 億元或 12.56%。

3. 未償餘額

本年 8 月底中央公債未償餘額為 5 兆 6,965 億元，較上年同期增加 2,240 億元或 4.09%。

(二) 國庫券

1. 發行

本年 1 至 8 月共發行 7 期國庫券 2,400 億元，較上年同期增加 534 億元或 28.62%。

2. 還本付息

本年 1 至 8 月經付國庫券到期還本 2,249 億元、到期利息 1 億元，經付本息合計 2,250 億元，較上年同期增加 634 億元或 39.23%。

3. 未償餘額

本年 8 月底國庫券未償餘額為 1,400 億元，較上年同期增加 500 億元或 55.56%。