

中華民國 111 年 9 月 29 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.....	10
肆、本行主要業務說明.....	20
伍、結語.....	41
附錄：本行業務概況.....	42

摘要

一、國際經濟金融情勢方面

(一) 全球經濟成長趨緩，通膨率將回降

1. 由於俄烏戰爭持續，美、歐等主要經濟體景氣降溫，全球通膨率居高，多數央行加速緊縮貨幣，致金融情勢緊縮，經濟成長趨緩。S&P Global 預測本(2022)年全球經濟成長率由上(2021)年之 5.8% 大幅降至 2.8%，明(2023)年則續降至 2.0%。
2. S&P Global 預測本年全球通膨率由上年之 3.9% 大幅升至 7.6%，明年則降至 4.8%。

(二) 美、歐等多數經濟體為抗通膨加速升息，日、中續寬鬆貨幣

1. 本年 3 月以來，美國聯邦準備體系(Fed)5 度升息共 3 個百分點，歐洲央行(ECB)2 度升息共 1.25 個百分點，英國、瑞士、澳洲、南韓、紐西蘭、加拿大及東協等國央行亦調升政策利率。
2. 日本央行(BoJ)因經濟前景充滿不確定性，仍維持大規模寬鬆貨幣政策不變；中國人民銀行則為緩解經濟下行壓力而調降多項工具利率。

(三) 本年 4 月以來，美、歐等主要經濟體貨幣政策加速趨緊，全球主要股市多重挫；資金明顯流向美元資產，美元指數創逾 20 年來新高；美、德 10 年期公債殖利率亦震盪走升，中國大陸因人行調降多項工具利率，10 年期公債殖利率下降。

(四) 全球經濟面臨多重下行風險：(1)金融情勢緊縮壓抑經濟活

動，高外債國恐面臨債務違約；(2)能源危機衝擊歐洲經濟，金融市場動盪不利政經穩定；(3)中國大陸經濟金融困境及美中對抗將影響全球供應鏈；(4)極端氣候事件頻仍，COVID-19 疫情威脅。

二、國內經濟金融情勢方面

(一) 經濟成長趨緩，內需為驅動台灣經濟成長之重要力道

1. 本年上半年，雖出口及民間投資穩健成長，惟民間消費成長降溫，經濟成長率減緩為 3.38%。下半年，全球經濟成長力道放緩，不利台灣出口，民間投資趨向保守，惟民間消費可望回溫，本行預測經濟成長率為 3.63%，全年則為 3.51%；其中，內需貢獻 2.86 個百分點，淨外需貢獻 0.66 個百分點。
2. 展望明年，全球經濟下行風險升高，抑制台灣出口及民間投資成長，本行預測經濟成長率降至 2.90%；其中，內需貢獻 3.28 個百分點，淨外需則負貢獻 0.38 個百分點。

(二) 失業率略升，實質薪資微幅成長

1. 本年 6 月起畢業生尋職之季節性因素影響，失業率略升，至 8 月為 3.79%。
2. 本年 1 至 7 月平均，經常性薪資年增 3.10%，係 2001 年以來同期最高，平均總薪資成長 3.71%，則係近 4 年同期最高。若剔除物價因素，則實質經常性薪資微減 0.07%，實質總薪資僅成長 0.52%，均係近 6 年來同期最低。

(三) 本年下半年 CPI 年增率緩步回降，明年將降至 2% 以下

1. 由於國際糧食及能源價格升高，帶動國內輸入性通膨壓力，本年 6 月 CPI 年增率曾升達 3.59%；近月來隨國際原油及穀物等原物料價格回軟，CPI 年增率回降，至 8 月為 2.66%，不含蔬果及能源之核心 CPI 年增率則略降為 2.73%。
2. 預期國際原油等原物料價格回軟，加以比較基期墊高，本年下半年台灣 CPI 年增率可望緩步回降。本行預測本年全年 CPI 及核心 CPI 年增率分別為 2.95%、2.52%。
3. 展望明年，全球供應鏈瓶頸逐漸紓解，加以主要經濟體緊縮貨幣政策效果逐漸發酵，原油等原物料需求下滑，價格回降，本行預估 CPI 及核心 CPI 年增率分別降為 1.88%、1.87%。

(四) M2 年增率回落，長短期利率上升

1. M2 年增率升至本年 4 月之 8.12% 後，因銀行放款及投資成長下降，加以外資淨匯出，M2 年增率逐月回落，至 8 月為 6.93%。
2. 因本行升息，加以外資淨匯出，金融市場波動加劇，市場資金需求增加，1 個月期商業本票次級市場利率走升，9 月迄今(9/26) 平均利率為 0.997%；5 年期投資級公司債殖利率隨本行升息走升，至 8 月平均利率為 1.674%。

三、本行主要業務方面

(一) 本行續採緊縮性貨幣政策立場，維持總體經濟及金融穩定

本年以來，為抑制國內通膨預期心理，維持物價穩定，本行繼本年 3 月調升政策利率 0.25 個百分點後，6 月調升政策利率

0.125 個百分點及新台幣存款準備率 0.25 個百分點，9 月賡續調升政策利率 0.125 個百分點及新台幣存款準備率 0.25 個百分點，明確宣示本行續採緊縮性貨幣政策立場，抑制國內通膨預期心理，達成維持物價穩定，並協助整體經濟金融穩健發展之政策目標。

(二) 本行辦理「中小企業專案貸款融通方案」，維繫我國中小企業正常營運，有助穩定金融，支撐經濟穩健成長，並協助普惠金融目標的達成

1. 本行為減緩肺炎疫情對經濟及金融之衝擊，2020 年 4 月推出以中小企業為對象的「中小企業專案貸款融通方案」，其後視疫情發展及國內景氣復甦情形滾動調整計 15 次，而隨受疫情影響產業復甦，本專案於本年 6 月底退場。
2. 本專案融通方案共協助 30.7 萬戶中小企業取得 5,035.8 億元資金，不僅維繫中小企業正常營運，並有助穩定金融，支撐經濟穩健成長，也協助普惠金融目標的達成。國際信評機構惠譽信評公司(Fitch)於 2021 年台灣主權評等報告給予正面肯定。

(三) 本行選擇性信用管制措施實施以來，銀行不動產授信風險控制良好；本行維持現行選擇性信用管制措施，促進國內金融穩定。未來將持續關注不動產貸款及房地產市場發展情形，並檢視管制措施之執行成效，適時檢討調整相關措施內容。

(四) 本行調節匯市，維持匯市運作順暢

1. 新台幣對美元貶值，惟相對主要貨幣匯率穩定

(1)因 Fed 加速緊縮政策，美元走強，外資大舉賣超台股並匯出資金，本年迄今(2022/9/26)，新台幣對美元貶值 13.0%，惟相對

其他貨幣匯率穩定。

- (2) 本年以來，國內匯市呈現美元超額需求，本行進場淨賣匯(上半年淨賣匯 82.5 億美元)阻貶新台幣，以維持新台幣匯率之動態穩定。
- (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. 本行外幣流動性充裕

- (1) 本年 8 月底本行外匯存底為 5,455 億美元，較上年底減少 29 億美元，主要反映本行為維持外匯市場秩序而淨賣匯，以及主要貨幣對美元貶值，致其折計成美元之金額減少。
- (2) 本年 6 月底本行外幣流動性約為 6,914 億美元，包括官方準備資產為 5,542 億美元、其他外幣資產 423 億美元、以及其他未來一年內可使用之外幣流動性 949 億美元。

(五) 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，同資系統處理之交易金額達 353 兆元，較上年同期下降 2%，主要係本行定存單及拆款交易減少所致。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 130 兆元，則較上年同期成長 4%。

(六) 本行協助推廣行動支付

1. 推廣行動支付 QR Code 共通支付標準

為建構更完善的行動支付環境，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 1,810 億元及 4,692 萬筆，較上年同期分別成長 67% 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，於上年 10 月上線營運，提供跨機構轉帳服務，並於本年 4 月推出「繳稅」功能，未來將陸續新增「繳費」及「購物」等服務。

(七) 繼續推進央行數位貨幣(CBDC)研究計畫

1. 本年 6 月完成第 2 階段「通用型 CBDC 試驗計畫」，並於 6 月 29 日展示試驗結果。
2. 後續將以第 2 階段試驗結果為基礎，進行意見調查，並規劃三大工程：(1)廣泛溝通，以獲得社會大眾的支持；(2)精進平台設計，採用更穩健成熟的技術；(3)研議堅實的法律架構，訂定法制規範；以週延推動 CBDC 研究計畫。

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。

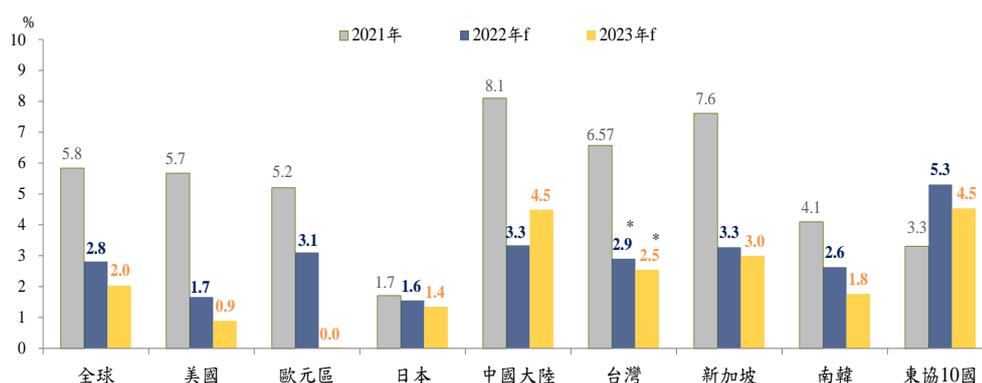
貳、國際經濟金融情勢

一、全球景氣降溫，通膨率仍居高

(一) 本年全球經濟成長趨緩

本(2022)年4月以來，俄烏戰爭持續，美、歐等主要經濟體景氣降溫，全球通膨率居高，多數央行加速緊縮貨幣，致金融情勢緊縮，經濟成長趨緩。S&P Global Market Intelligence(原 IHS Markit，以下簡稱 S&P Global)預測本年全球經濟成長率由上(2021)年之5.8%大幅降至2.8%，明(2023)年則續降至2.0%。

全球及主要經濟體經濟成長率



註：1. f 係 S&P Global Market Intelligence 預測值。

2. *：主計總處 2022 年及 2023 年預測值分別為 3.76% 及 3.05%。

資料來源：各經濟體官方網站、S&P Global Market Intelligence(2022/9/15)

(二) 原油等商品價格回落，供應鏈瓶頸改善，全球高通膨壓力可望趨緩

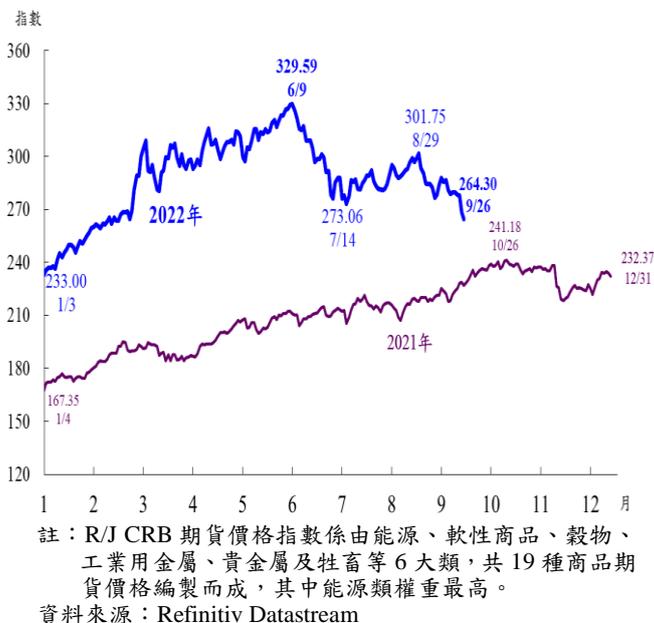
本年4月以來，俄烏戰爭影響全球能源及糧食等商品供應，致價格大幅攀升。其中，國際原油價格因多國制裁俄羅斯原油出口而大漲，惟近期因全球景氣降溫，衝擊原油需求，油價回落，惟仍高於上年平均價格。代表整體國際商品價格之 R/JCRB 期貨價格指數隨原油、穀物、天然氣等商品價格波動，近期亦自高點

回落。此外，全球經濟成長趨緩，企業營運前景保守，上年以來造成商品價格高漲之供應鏈瓶頸已出現改善跡象，近期商品運費亦自高點大幅回落。

布蘭特原油現貨價格



R/J CRB 期貨價格指數



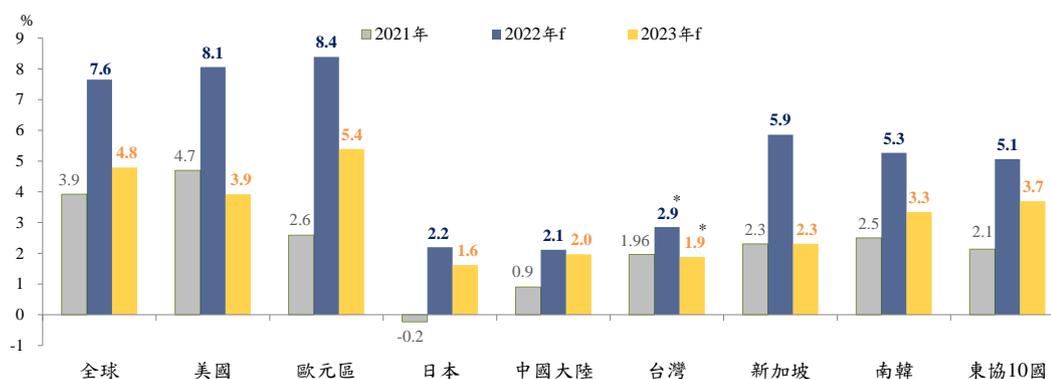
全球供應鏈壓力及海運貨櫃運價指數



註：New York Fed 定期公布編製之「全球供應鏈壓力指數」(Global Supply Chain Pressure Index, GSCPI)，係整合跨境運輸成本及製造業 PMI 中之分項指數所構成，指數愈大，表示供應鏈瓶頸壓力愈大；海運諮詢機構(Drewry)編製世界貨櫃運價指數(World Container Index)，指數反映 40 呎標準貨櫃之美元計價運費。
資料來源：Bloomberg、New York Fed

本年下半年，高通膨壓力可望趨緩，S&P Global 預測本年全球通膨率由上年之 3.9% 大幅升至 7.6%，明年則降至 4.8%。

全球及主要經濟體 CPI 年增率



註：1. f 係 S&P Global Market Intelligence 預測值。

2. *：主計總處 2022 年及 2023 年預測值分別為 2.92% 及 1.72%。

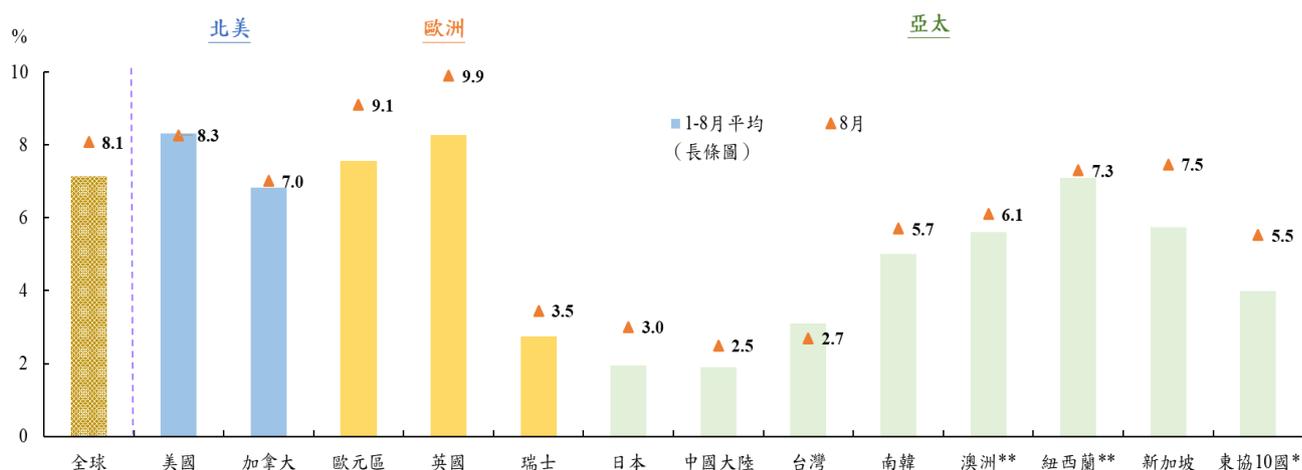
資料來源：各經濟體官方網站、S&P Global Market Intelligence(2022/9/15)

二、美、歐等多數經濟體為抗高通膨加速升息，日、中續寬鬆貨幣

全球經濟金融交互影響，本年以來之高通膨已為全球現象，且美、歐通膨率多高於亞太地區，而通膨壓力較高之經濟體，升息幅度亦較高；如 3 月以來，美國聯邦準備體系(Fed)5 度升息共 3 個百分點，歐洲央行(ECB)2 度升息共 1.25 個百分點，英國、瑞士、澳洲、南韓、紐西蘭、加拿大及東協等國央行亦升息；新加坡則引導新加坡元升值，以持續緊縮貨幣。

日本央行(BoJ)因經濟前景充滿不確定性，仍維持大規模寬鬆貨幣政策不變；中國人民銀行(以下簡稱人行)則為緩解經濟下行壓力而調降多項工具利率。

本年以來主要經濟體通膨率

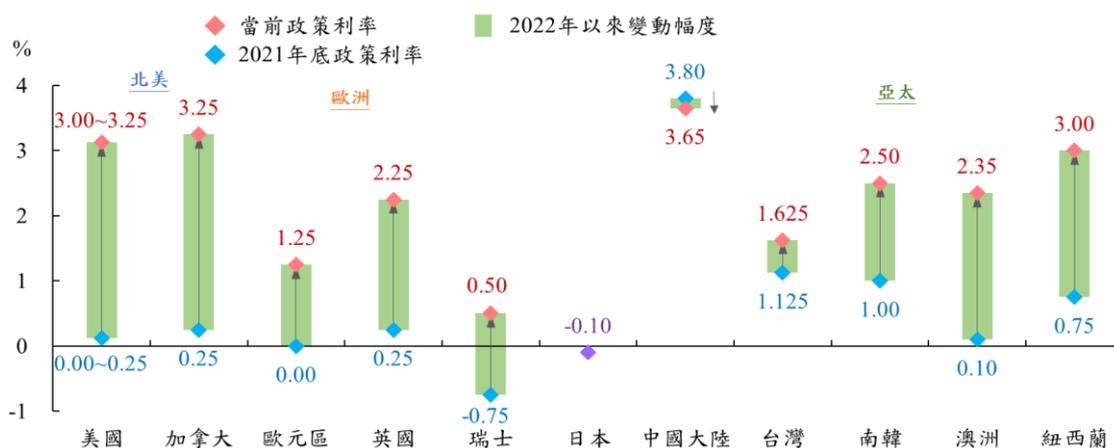


*：東協 10 國為 7 月及 1 至 7 月平均。

**：澳洲及紐西蘭通膨率為季資料，採第 2 季及 1 至 2 季平均。

資料來源：官方網站及 S&P Global Market Intelligence (2022/9/15)

本年以來主要經濟體政策利率變動



註：中國大陸政策利率以 1 年期貸款市場報價利率(LPR)代表。

資料來源：各央行網站(截至 9 月 26 日資料)

本年 3 月以來 Fed、ECB、BoJ 及人行貨幣政策

央行	說明
Fed	<ul style="list-style-type: none"> 鑑於通膨率居高，且勞動市場緊俏，分別於本年 3 月、5 月、6 月、7 月及 9 月各調升聯邦資金利率目標區間 0.25、0.50、0.75、0.75 及 0.75 個百分點(共 3.00 個百分點)至 3.00%~3.25%。 持續執行 5 月公布之資產負債表規模縮減計畫，即 6~8 月每月最高減持美國公債、機構債(agency debt)及機構房貸擔保證券(agency MBS)共 475 億美元，9 月起加速緊縮，每月最高減持共 950 億美元。

央行	說明
	<ul style="list-style-type: none"> ● 主席 Powell 於 8 月 Jackson Hole 會議及 9 月政策會議均強調，恢復價格穩定需維持限制性政策一段時間，可能代價為一段時期經濟成長低於趨勢且勞動市場疲軟，並表示將持續升息。根據 9 月會議之利率點陣圖，本年底聯邦資金利率目標區間預測中位數為 4.375%，即本年底前可能再升息 1.25 個百分點。
ECB	<ul style="list-style-type: none"> ● 鑑於通膨率持續居高，為確保通膨率回到中期目標，7 月及 9 月分別決議將政策利率調升 0.50 及 0.75 個百分點，調升後之主要再融通操作利率、邊際放款利率與隔夜存款利率分別為 1.25%、1.50% 及 0.75%，結束 2014 年 6 月以來的負利率政策。 ● 自 7 月 1 日起停止資產購買計畫(APP)淨購入資產。另為確保貨幣政策能有效傳遞至所有成員國，並於 7 月政策會議新推出傳遞保護工具(Transmission Protection Instrument, TPI)，即當市場失序造成貨幣政策傳遞面臨嚴重威脅時，經委員會綜合評估後將可透過次級市場購買剩餘期限為 1 至 10 年之公部門債券，且必要時可購買私部門債券。 ● 總裁 Lagarde 於 9 月政策會議後記者會表示，預計將持續調升利率以防範通膨預期走高，未來的政策會議將依據經濟表現，定期評估適合的政策利率路徑。
BoJ	<ul style="list-style-type: none"> ● 本年 4 月 28 日決議自 5 月 2 日起每個營業日進行固定利率(0.25%)之無限量購債操作，以抑制長期公債利率上升。 ● 本年 7 月 21 日將本財政年度核心 CPI 年增率預測值由 4 月之 1.9% 大幅調高至 2.4%，已超過 2% 之物價穩定目標；惟鑑於經濟前景仍充滿不確定性，決議維持短期政策利率於-0.10% 不變，且為促使長期利率目標(10 年期公債殖利率)維持於 0% 左右，將持續執行公債購買計畫。
人行	<ul style="list-style-type: none"> ● 本年 4 月 15 日全面下調金融機構存款準備率 0.25 個百分點(已執行 5% 存款準備率之金融機構除外)，約可釋出 5,300 億人民幣之長期資金，主要為增加金融機構支持實體經濟(尤其是受疫情嚴重影響行業與中小微企業)發展之資金來源。 ● 本年 5 月 15 日會同中國銀行保險監督管理委員會共同下調商業性個人住房貸款首購利率下限至貸款市場報價利率(LPR)減 0.20 個百分點，以支持住房需求並促進房地產市場平穩發展。 ● 本年 5 月 20 日授權全國銀行間同業拆款中心公布，5 年期貸款市場報價利率(LPR)下調 0.15 個百分點至 4.45%，8 月 22 日再公布 1 年期及 5 年期 LPR 分別下調 0.05 及 0.15 個百分點至 3.65% 及 4.30%，引導金融機構降低對居民及企業的融資成本。

央行	說明
	<ul style="list-style-type: none"> ● 本年 8 月 15 日宣布下調 1 年期中期借貸便利(MLF)及 7 天期逆回購利率各 0.10 個百分點至 2.75% 及 2.00%，9 月 19 日再次宣布下調 14 天期逆回購利率 0.10 個百分點至 2.15%，充裕市場流動性，緩和經濟下行風險。

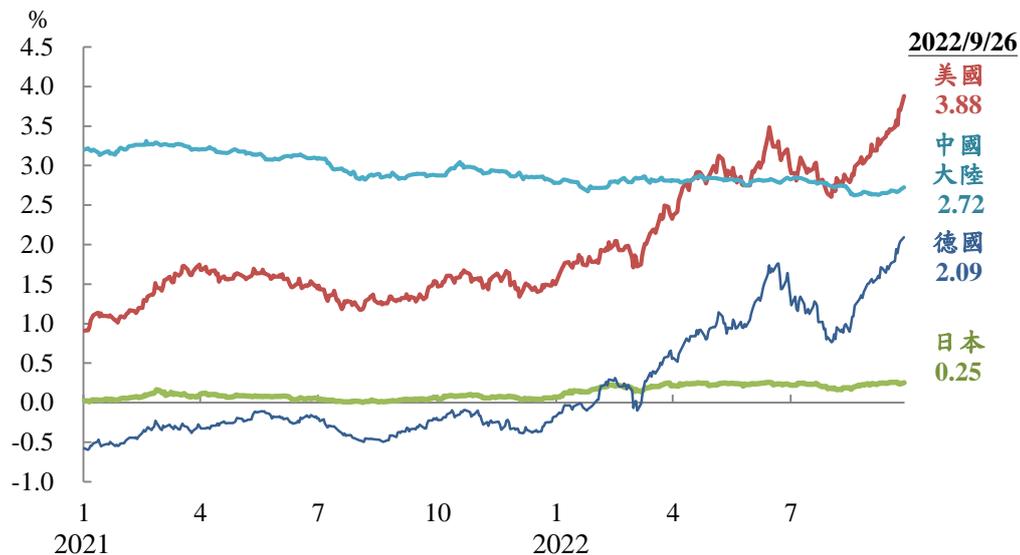
資料來源：各官方網站及相關報導(截至 9 月 22 日資料)

三、美、德公債殖利率走揚，美元強勢，股市震盪走跌

(一) 美、德 10 年期公債殖利率走升，中國大陸則下跌

本年 4 月以來，Fed 及 ECB 加速緊縮貨幣，惟投資人擔憂美國激進升息恐致經濟衰退，加以俄羅斯斷供天然氣衝擊歐元區民生經濟，美、德 10 年期公債殖利率震盪走升。BoJ 續採殖利率曲線控制政策，日本 10 年期公債殖利率近期於控制區間上限波動；中國大陸因經濟金融情勢嚴峻，人行調降多項工具利率，10 年期公債殖利率下跌。

主要經濟體 10 年期公債殖利率

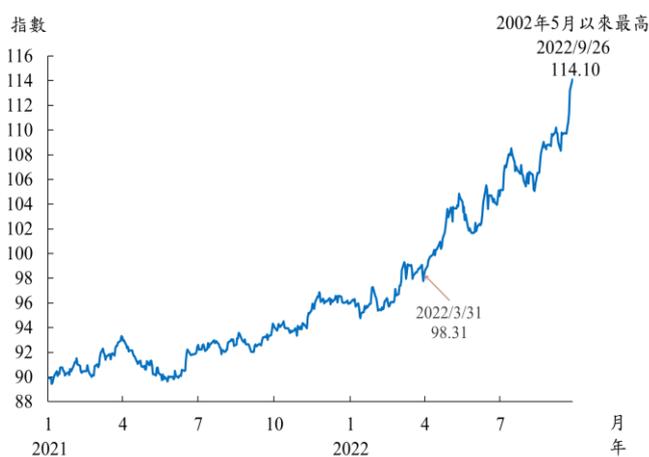


資料來源：Refinitiv Datastream、美國財政部

(二) 美元指數創逾 20 年來新高，主要國家貨幣均對美元走貶

美國積極升息，英國及歐元區經濟前景悲觀，全球經濟衰退風險升高，致資金明顯流向美元資產，美元指數升逾 114，創逾 20 年來新高。與本年 3 月底比較，主要經濟體貨幣對美元走貶，英鎊因投資人對英國減稅提振經濟計畫無信心而貶幅較大，日圓則因日本持續寬鬆政策、與美元利差擴大等因素而貶幅亦大。

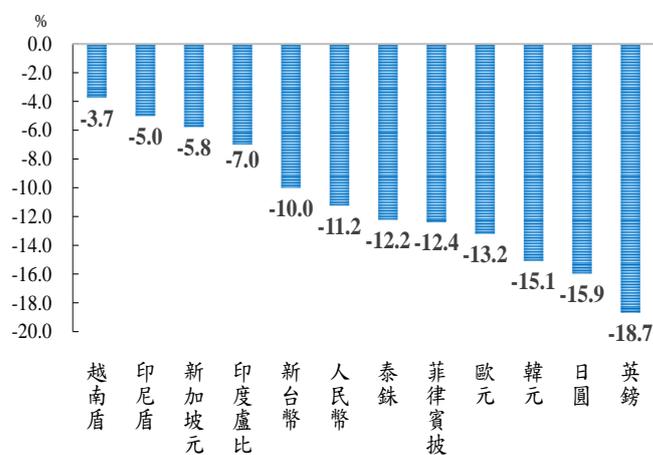
美元指數(DXY)



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

主要貨幣對美元匯率升貶幅

(本年 9 月 26 日與 3 月底比較)

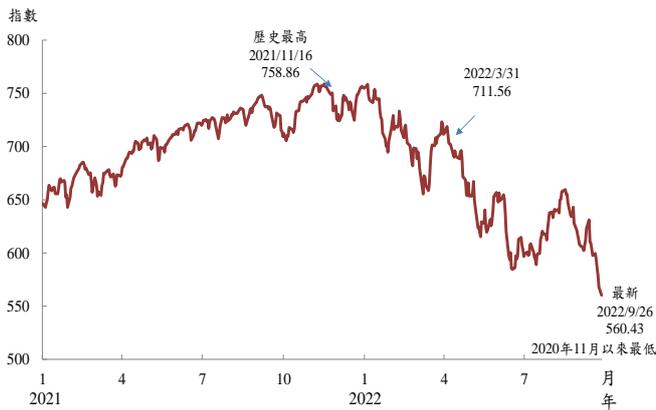


資料來源：Refinitiv Datastream、台北外匯經紀股份有限公司

(三) 主要經濟體股市多下跌

本年 4 月以來，主要經濟體貨幣政策加速趨緊，全球主要股市多重挫；7 月因市場預期 Fed 緊縮力度有望減緩，復以企業財報表現多優於預期，帶動主要股市一度自低點反彈；惟近期 Fed 釋出持續緊縮訊息，加以美國通膨率降幅不如預期，股市再度回落。與本年 3 月底比較，科技股成分較重之美國那斯達克指數跌幅較大；印尼則受惠大宗商品出口暢旺，股市表現較佳。

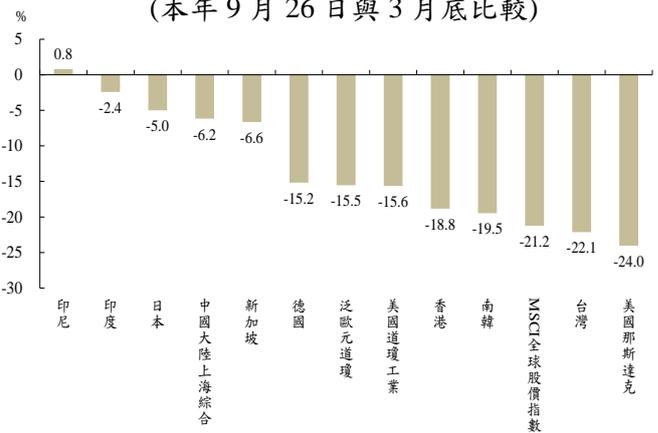
MSCI 全球股價指數



資料來源：Refinitiv Datastream

全球主要經濟體股價指數漲跌幅

(本年9月26日與3月底比較)



資料來源：Refinitiv Datastream

四、全球經濟前景面臨多重下行風險

預期全球經濟成長動能減緩，且面臨諸多風險，此些風險一旦實現，將不利全球經濟成長，宜密切關注。

金融情勢緊縮壓抑經濟活動， 高外債國恐面臨債務違約

- 在高通膨環境下，全球央行恐需調升政策利率至更高水準以壓抑通膨，此恐導致全球經濟陷入衰退，尤其 Fed 若持續大幅升息，美國經濟硬著陸機率恐攀升。
- 若干經濟體以美元計價之外債規模龐大，政府財政狀況已捉襟見肘，美元走強下，若再伴隨資本外流，政府債務違約風險將大幅升高，且恐發生金融危機。

能源危機衝擊歐洲經濟， 金融市場動盪不利政經穩定

- 俄羅斯若長期中斷輸往歐洲之天然氣，將再推升歐洲能源價格及通膨，亦可能迫使歐洲實施能源配給，致其經濟面臨大幅衰退風險。
- ECB 為抑制歐元區高通膨而加大貨幣緊縮力道，恐使成員國金融情勢出現嚴重分歧，經濟金融體質較弱之成員國將面臨金融市場動盪，若再蔓延至其他成員國，不利歐元區政經穩定。

中國大陸經濟金融困境， 及美中對抗將影響全球供應鏈

- 中國大陸若續採防疫清零政策，恐使全球供應鏈瓶頸再度惡化，且其房地產部門危機若擴大，將損及金融穩定，財政及貨幣政策支持效果恐難發揮，致經濟成長大幅放緩，拖累全球經濟成長動能。
- 美中對抗程度將影響全球供應鏈重組幅度，並對全球科技發展、貿易與物價造成衝擊。

極端氣候事件頻仍， COVID-19 疫情威脅

- 極端氣候造成各地乾旱、野火、洪水等天災頻仍，影響糧食及能源供應，對多國經濟民生造成衝擊。
- COVID-19 變種病毒亦影響勞動力供給與產銷活動，威脅經濟復甦。

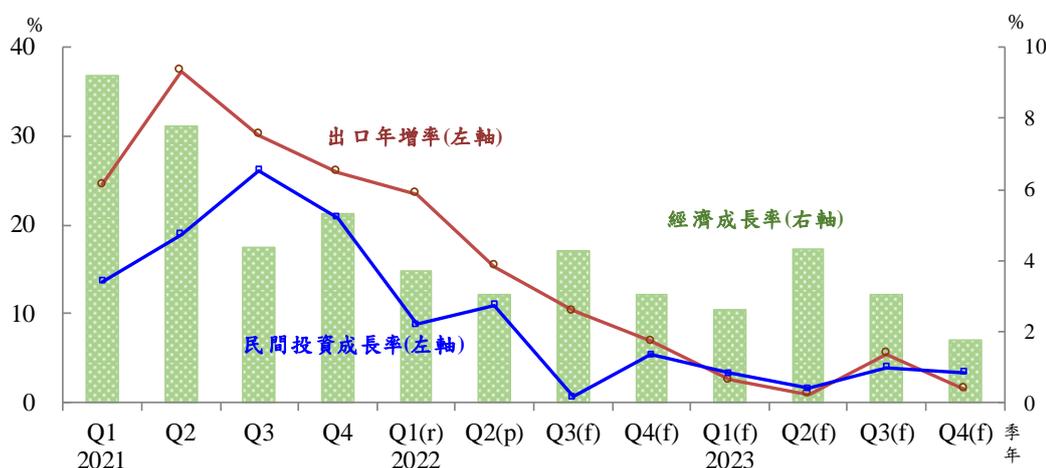
參、國內經濟金融情勢

一、預期台灣本年及明年經濟成長趨緩，內需為驅動經濟成長之重要力道

(一) 台灣本年上半年經濟成長率略降，預期下半年溫和成長

1. 本年上半年，由於出口成長動能持續，加以半導體業者持續擴充產能及提升製程，以及國內運輸業者運具購置擴增，民間投資成長優於預期，惟基期較高，經濟成長率減緩為 3.38%。

出口年增率、民間投資及經濟成長率(yoy)



註：1. r 為修正數，p 為初步統計數，f 為預測數；出口年增率係以美元計價。

2. 實際數為主計總處，預測數為本行

資料來源：主計總處、財政部、本行

2. 展望下半年，全球經濟成長力道放緩，不利台灣出口，部分廠商遞延投資計畫，民間投資趨向保守；惟國內疫情趨穩，國人外出消費意願上升，民間消費回溫，本行預測本年下半年經濟成長率為 3.63%，全年則為 3.51%；國內外主要機構對本年台灣經濟成長率預測值介於 2.60% 至 3.81%，平均值為 3.29%。

(二) 全球經濟下行風險升高，台灣明年經濟成長率將低於本年，惟相較主要國家仍屬穩健。

展望明年，國內外邊境管制及防疫措施鬆綁，有助增添民間消費動能，惟國內實質薪資成長有限，加以股市走跌，財富縮水，將抑制未來民間消費成長。而美、歐、英等主要國家央行續採行緊縮貨幣政策，全球經濟下行風險升高，抑制台灣出口成長，加以全球景氣不確定性因素仍多，廠商對經濟前景轉趨保守，民間投資成長恐將受限，本行預測明年經濟成長率降至 2.90%；國內外主要機構預測值介於 1.90% 至 3.41%，平均值為 2.71%，相較主要國家仍屬穩健。

國內外機構對台灣本年及明年經濟成長率之預測

單位：%

預測機構	國內機構					國外機構					平均值
	央行	元大寶華	主計總處	台經院	中經院	Goldman Sachs	Morgan Stanley	BofA Merrill Lynch	JP Morgan	S&P Global Market Intelligence	
預測日期	(2022/9/22)	(2022/9/21)	(2022/8/12)	(2022/7/25)	(2022/7/19)	(2022/9/21)	(2022/9/16)	(2022/9/16)	(2022/9/16)	(2022/9/15)	
2022年	3.51	3.40	3.76	3.81	3.56	2.99	3.10	3.30	2.60	2.91	3.29
2023年	2.90	3.08	3.05	-	3.41	2.61	2.70	2.20	1.90	2.55	2.71

(三) 內需為驅動本年及明年經濟成長之重要力道

本行預測本年下半年民間消費貢獻可望提升、民間投資及輸出貢獻則減緩，全年內需貢獻 2.86 個百分點，淨外需貢獻 0.66 個百分點，經濟成長 3.51%。

預期明年全球經貿成長減緩，輸出貢獻不易擴增；惟隨國人出國旅遊與外出消費意願增加，民間消費貢獻增加，本行預測全年內需貢獻 3.28 個百分點，淨外需則負貢獻 0.38 個百分點，經濟將溫和成長 2.90%。

本年及明年台灣經濟成長率及 GDP 各組成項目貢獻度

單位:%/百分點

	經濟成長率 =(1)+(6)	內需貢獻(1)=(2)+(3)+(4)+(5)						淨外需貢獻		
		民間消費 (2)	民間投資 (3)	公共支出(4)		存貨變動 (5)	(6)	輸出	(-)輸入	
				消費	投資					
2022年(f)	3.51	2.86	1.38	1.38	0.31	0.16	-0.37	0.66	3.71	3.05
上半年	3.38	3.44	0.76	2.18	0.36	0.18	-0.03	-0.06	4.30	4.36
下半年(f)	3.63	2.31	1.96	0.64	0.26	0.14	-0.69	1.32	3.16	1.83
2023年(f)	2.90	3.28	2.10	0.70	0.56	0.21	-0.30	-0.38	3.32	3.71

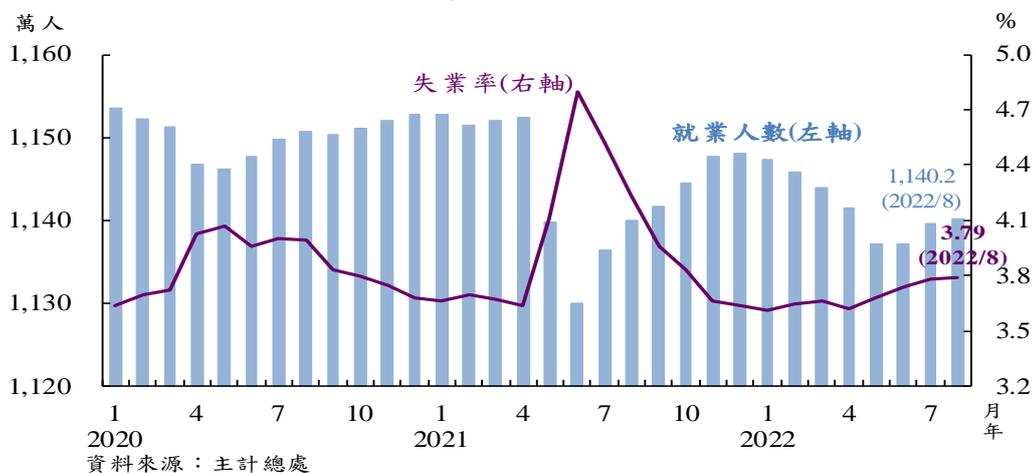
註:公共支出項目,係包含政府及公營事業消費、投資。
資料來源:實際值-主計總處、預測值-本行

二、失業率略升，實質薪資微幅成長

(一) 失業率略升，就業人數先降後升；實施減班休息企業家數及人數減少

本年初以來，反映農曆年後轉職潮效應，加以4月國內疫情升溫，以及6月起畢業生尋職之季節性因素影響，失業率略升，至8月為3.79%，惟較上年同月下降0.45個百分點。就業人數則因國內疫情反覆先降後升，至8月為1,140.2萬人，年增0.03%。

失業率與就業人數

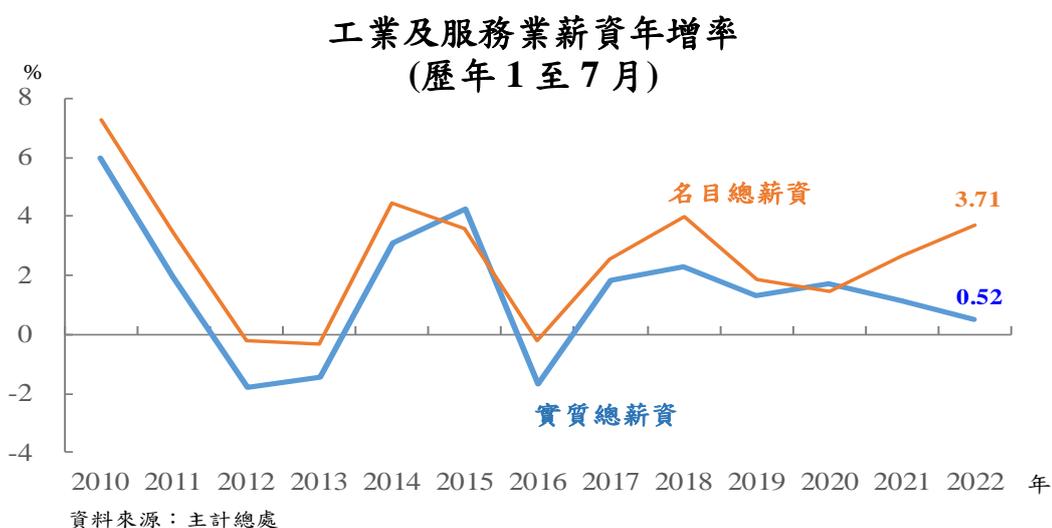


本年4月國內疫情升溫，民眾減少外出消費，實施減班休息(即無薪假)企業家數及人數回升。近月疫情趨於穩定，加以適逢暑假旅遊旺季，以及政府振興國旅，民眾外出旅遊消費意願提高，截至9月15日實施減班休息之企業有2,641家，共16,937人，較6月底減少386家、5,242人；目前實施減班休息以支援服務業、住宿餐飲業及批發零售業(分別為8,866人、1,503人及1,396人)較多。

(二) 實質總薪資微幅成長，部門別差異大

本年以來，工業及服務業受僱員工名目經常性薪資與總薪資年增率呈上升趨勢，至7月分別為3.52%、5.40%。

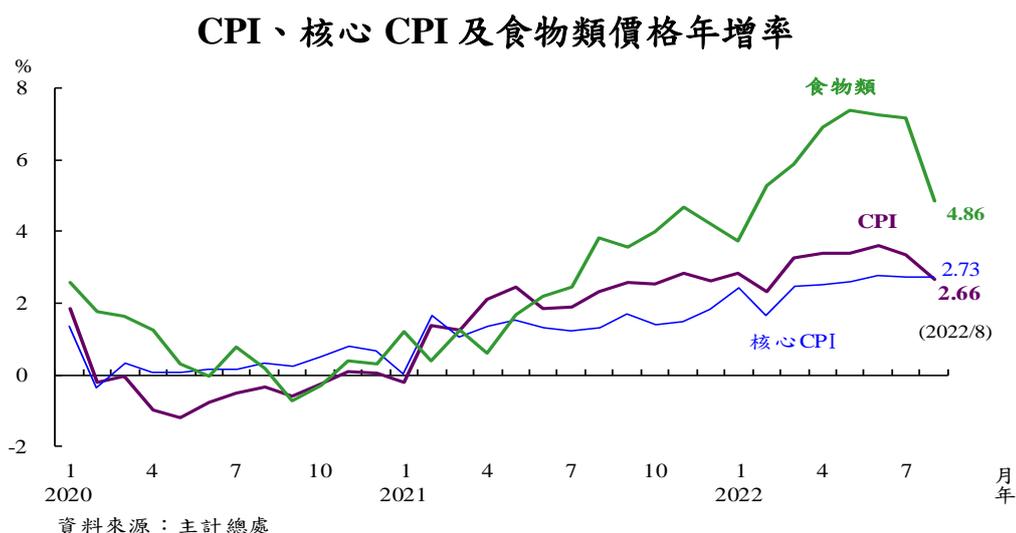
1至7月平均，經常性薪資年增3.10%，係2001年以來同期最高，平均總薪資成長3.71%，則係近4年同期最高。其中，工業部門受惠出口暢旺，總薪資成長6.07%，服務業部門則受本土疫情影響，僅成長2.02%。若剔除物價因素，則實質經常性薪資微減0.07%，實質總薪資僅成長0.52%，均係近6年來同期最低。就中業別分析，實質總薪資負成長產業的受僱員工人數394萬人(占比48.3%)，其中又以服務業約307萬人居多。



三、本年下半年國內 CPI 年增率緩步回降，明年將降至 2% 以下

(一) 本年以來，國際商品價格攀高，帶動國內 CPI 年增率走高，下半年則可望緩步回降

1. 由於全球供應鏈瓶頸問題及俄烏戰事持續，推升國際糧食及能源價格，國內輸入性通膨壓力升高，本年 6 月 CPI 年增率曾升達 3.59%；近月來隨國際原油及穀物等原物料價格回軟，加以國內天候良好，食物類價格漲幅減緩，CPI 年增率回降，至 8 月為 2.66%，不含蔬果及能源之核心 CPI 年增率則略降為 2.73%。



2. 本年 1 至 8 月平均 CPI 年增率為 3.10%，漲幅居高，主因外食費、水果及肉類等食物類價格走高，加以油料費及家電、汽車等耐久性消費品價格上漲，以及房租調漲所致。

影響本年 1 至 8 月 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	3.10	3.10
食物類	248	6.07	1.49
外食費	96	5.64	0.55
水果	20	17.91	0.35
肉類	24	5.72	0.13
蛋類	3	25.87	0.08
水產品	11	6.19	0.07
蔬菜	15	3.66	0.05
穀類及其製品	15	3.54	0.05
調理食品	8	6.27	0.05
油料費	24	12.09	0.34
耐久性消費品	107	2.31	0.24
房租	152	1.46	0.21
運輸費	17	3.40	0.10
成衣	38	2.45	0.09
交通工具零件及維修費	18	4.78	0.08
住宅維修費	11	6.25	0.07
電費	13	4.29	0.06
個人隨身用品	23	2.59	0.06
合計			2.74
其他			0.36

合計使 CPI 年增率上升 2.28 個百分點，貢獻約 74%。

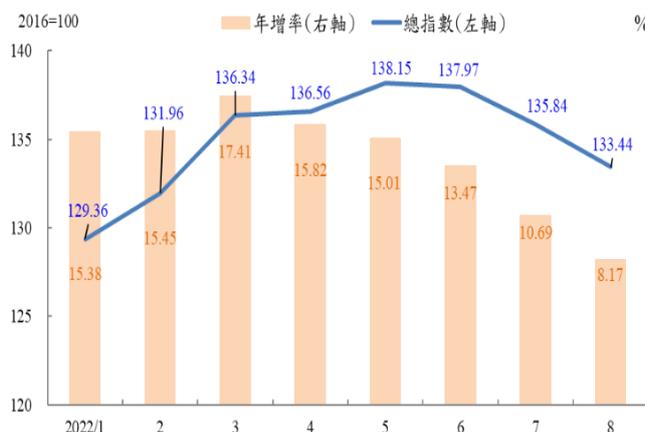
資料來源：主計總處

3. 近月來多項通膨相關指標顯示國內通膨壓力可望趨緩

(1) 布蘭特原油現貨價格自本年 3 月 8 日每桶 133.18 美元之高點回降至 9 月 26 日之 82.54 美元，預期未來續呈緩步下滑；國際商品(R/JCRB)期貨價格自本年 6 月 9 日之 329.59 高點回檔震盪，至 9 月 26 日為 264.30。

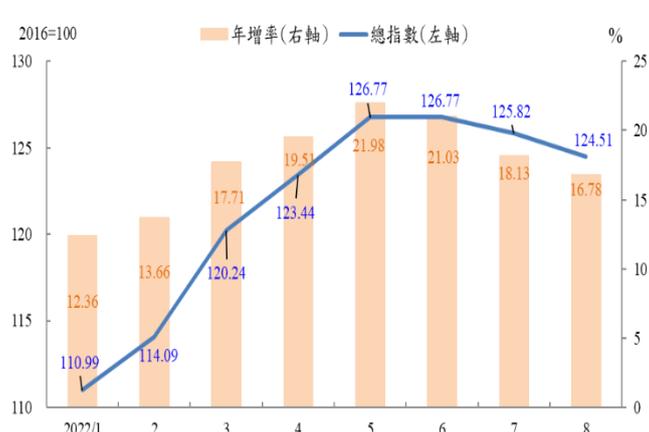
(2) 進口物價緩步回降。

進口物價指數與年增率
(美元計價)



資料來源：主計總處

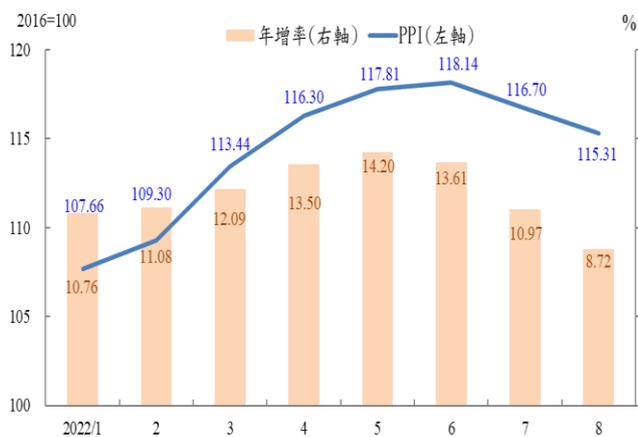
進口物價指數與年增率
(新台幣計價)



資料來源：主計總處

(3) 生產者物價指數(PPI)緩步回降；CPI 與上月比較之上漲項目數及權重趨降。

生產者物價指數與年增率



資料來源：主計總處

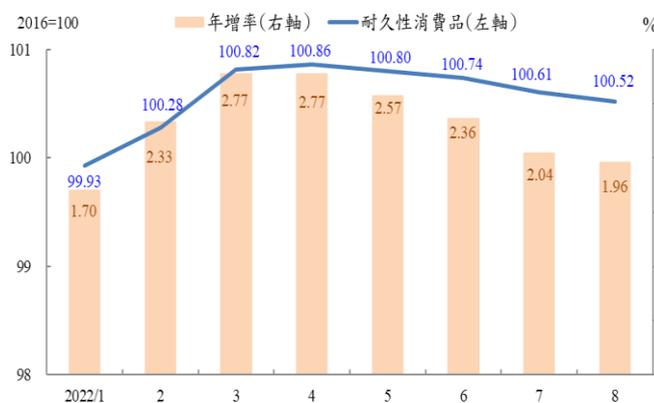
CPI 上漲項目數及權重 (與上月比較)



資料來源：主計總處

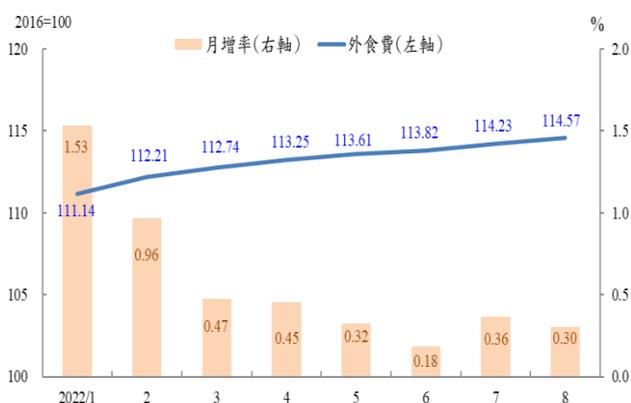
(4) CPI 之耐久性消費品(權數 10.74%)價格轉呈緩步回降；外食費(權數 9.60%)續呈長期上升趨勢，惟月增率趨緩¹。

耐久性消費品價格與年增率



資料來源：主計總處

外食費與月增率



資料來源：主計總處

4. 預期國際原油等原物料價格回軟，加以比較基期墊高，本年下半年台灣通膨率可望緩步回降。本行預測本年全年 CPI 及核心 CPI 年增率分別為 2.95%、2.52%；主要機構對台灣本年

¹ 國際糧農組織(FAO)食物價格指數於本年 3 月創新高點 159.7 後逐月回降，至 8 月為 138.0，累積降幅近 14%。

CPI 年增率預測值則介於 2.85%~3.30%，平均值為 3.01%。

本行對台灣本年及明年通膨率之預測

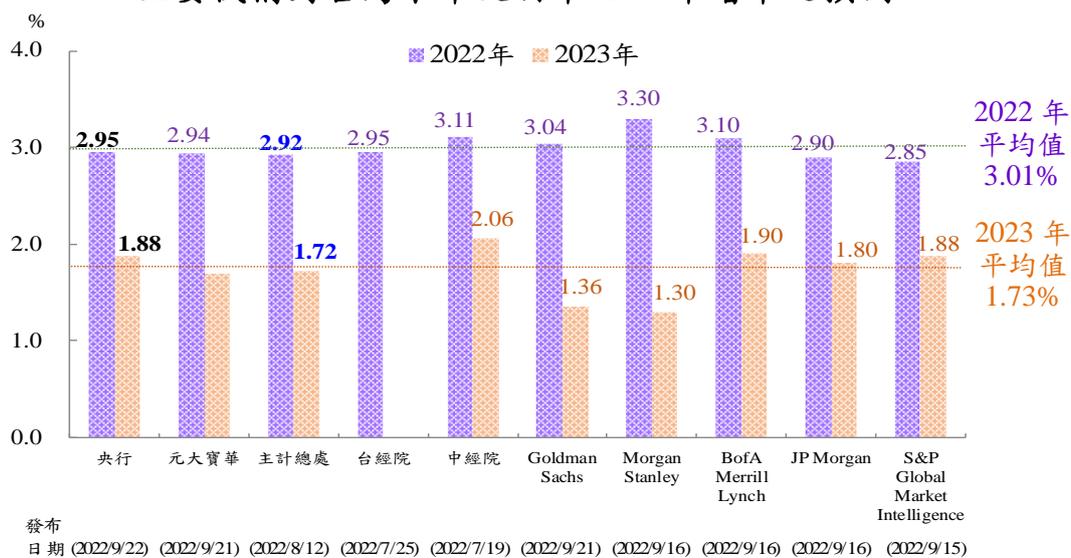
	單位：%	
	2022 年(f)	2023 年(f)
CPI	2.95	1.88
核心 CPI	2.52	1.87

註：f 係預測值
資料來源：本行

(二) 展望明年，全球供應鏈瓶頸逐漸紓解，國際貨運費率走低，加以主要經濟體緊縮貨幣政策效果逐漸發酵，原油等原物料需求下滑，價格回降，本行預估 CPI 及核心 CPI 年增率分別降為 1.88%、1.87%。主要機構對明年台灣 CPI 年增率預測值介於 1.30% 至 2.06%，平均值為 1.73%。

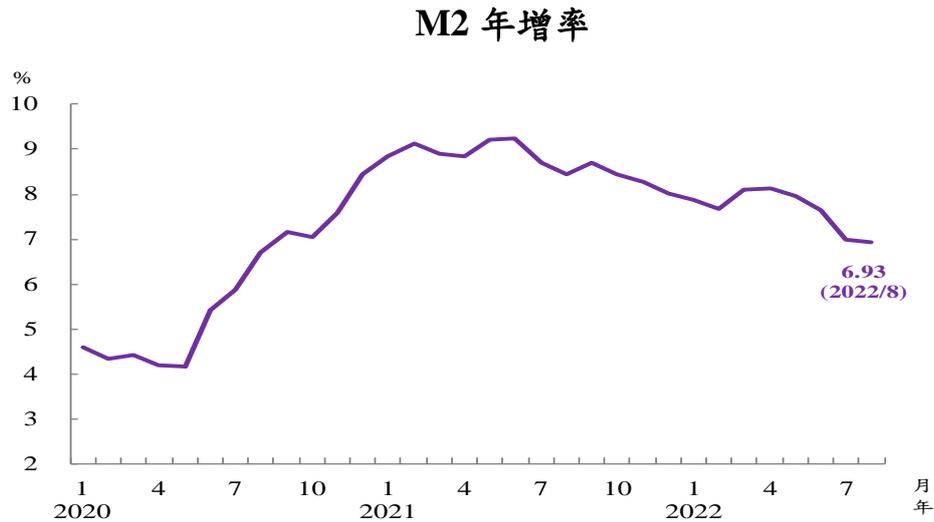
(三) 地緣政治衝突風險及天候為影響未來台灣通膨走勢之主要不確定因素。

主要機構對台灣本年及明年 CPI 年增率之預測



四、M2 年增率回落

本年 3 月起，因銀行放款與投資成長上升，M2 年增率升至 4 月之 8.12% 後，因銀行放款及投資成長下降，加以外資淨匯出，M2 年增率逐月回落，至 8 月為 6.93%。



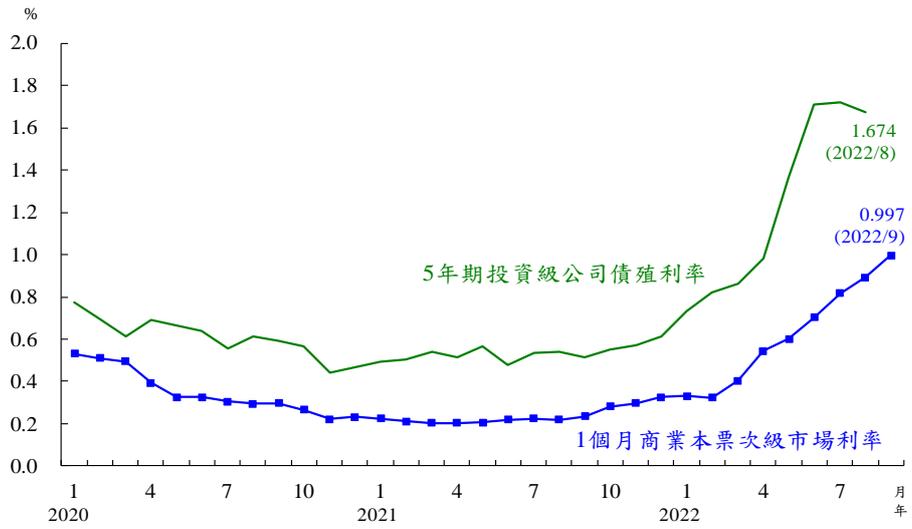
資料來源：本行

五、長短期利率上升

短期利率方面，本年初 1 個月期商業本票次級市場利率小幅震盪；惟 4 月起，因 3 月及 6 月本行合計升息 0.375 個百分點，加以國內疫情升溫、俄烏戰事持續，以及外資淨匯出，金融市場波動加劇，市場資金需求增加，復以 7 月以來受稅款繳庫、企業發放現金股利、本行調升銀行存款準備率及外資淨匯出等影響，1 個月期商業本票次級市場利率走升，9 月迄今(9/26)平均利率為 0.997%。

長期利率方面，本年 3 月以來，受本行升息等因素影響，5 年期投資級公司債殖利率走升，至 8 月平均利率為 1.674%。

長短期利率



資料來源：本行，中華民國櫃檯買賣中心

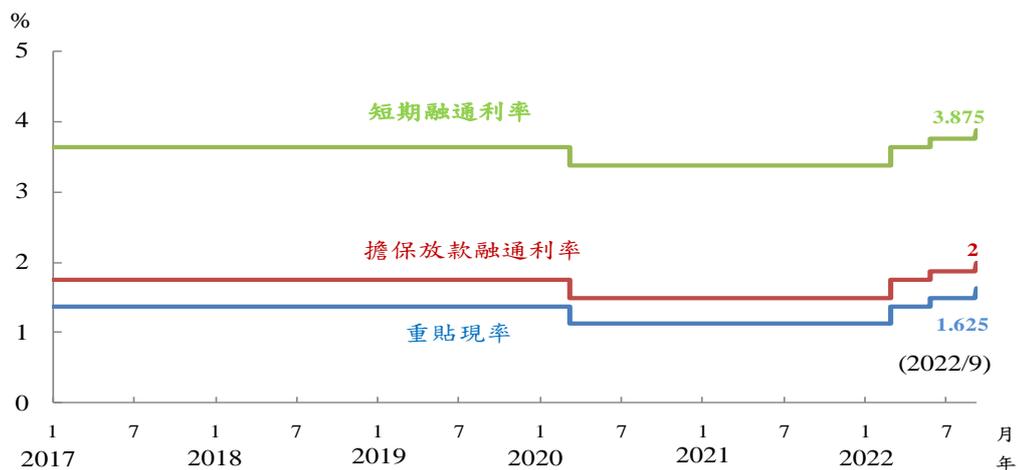
肆、本行主要業務說明

一、基於維持物價穩定之法定職責，本行續採緊縮性貨幣政策立場

(一) 本年以來，國際商品價格攀高，帶動國內物價漲幅持續居高；為抑制國內通膨預期心理，維持物價穩定，本行繼本年3月調升政策利率0.25個百分點後，6月調升政策利率0.125個百分點及新台幣存款準備率0.25個百分點，9月賡續調升政策利率0.125個百分點及新台幣存款準備率0.25個百分點，明確宣示本行續採緊縮性貨幣政策立場，抑制國內通膨預期心理，達成維持物價穩定，並協助整體經濟金融穩健發展之政策目標。

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1.625%、2%及3.875%。

本行政策利率



資料來源：本行

(二) 鑑於全球通膨壓力居高、景氣下行風險上揚，本行將密切關注國際原物料價格變化、地緣政治風險、極端氣候、全球疫

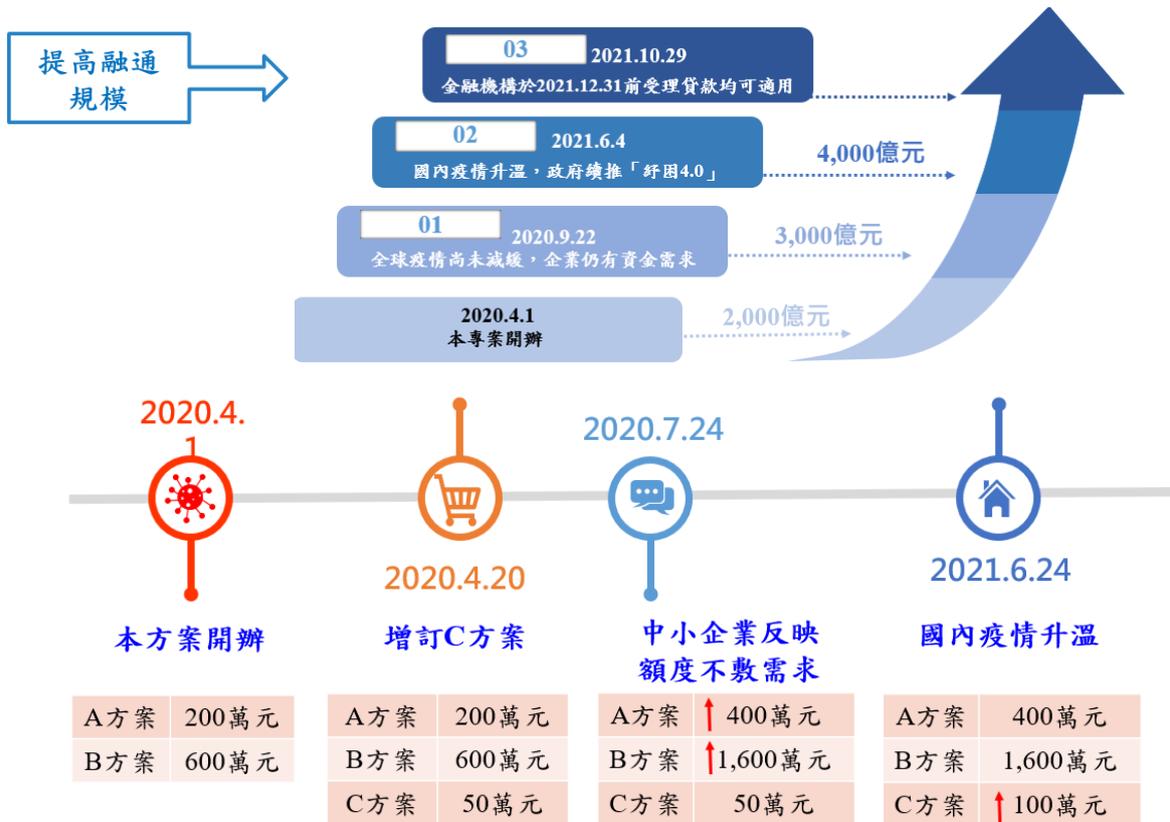
情演變等對國內物價情勢之影響，以及主要經濟體緊縮貨幣政策發展，對全球及國內經濟金融情勢之影響，適時調整本行貨幣政策，以達成維持物價穩定與金融穩定，並於上述目標範圍內協助經濟發展之法定職責。

二、本行辦理「中小企業貸款專案融通方案」，維繫中小企業正常營運，支撐經濟穩健成長，並協助普惠金融目標的達成

(一) 本行為減緩肺炎疫情對經濟及金融之衝擊，推出以中小企業為對象的「中小企業貸款專案融通方案」

1. 2020 年初，新冠肺炎疫情蔓延，內需型產業因消費萎縮而受創最重；中小企業則面臨融資可能受限而加重其經營困境，並影響其勞工僱用。
2. 本行為減緩疫情對經濟及金融之衝擊，考量中小企業在台灣經濟活動及創造就業與安定社會扮演舉足輕重的角色，2020 年 4 月及時推出以中小企業為對象的「中小企業貸款專案融通方案」，協助中小企業度過疫情難關。
3. 實施期間，本行密切注意疫情發展及中小企業資金需求情況，機動調整本專案融通方案內容計 15 次。

本專案融通方案融通額度歷次調整



資料來源：本行

4. 2021年12月，考量國內疫情轉趨穩定，受疫情影響的產業逐步復甦，本行於當月宣布本專案融通方案於2022年6月30日退場。

(二) 中小企業貸款專案融通方案之特色

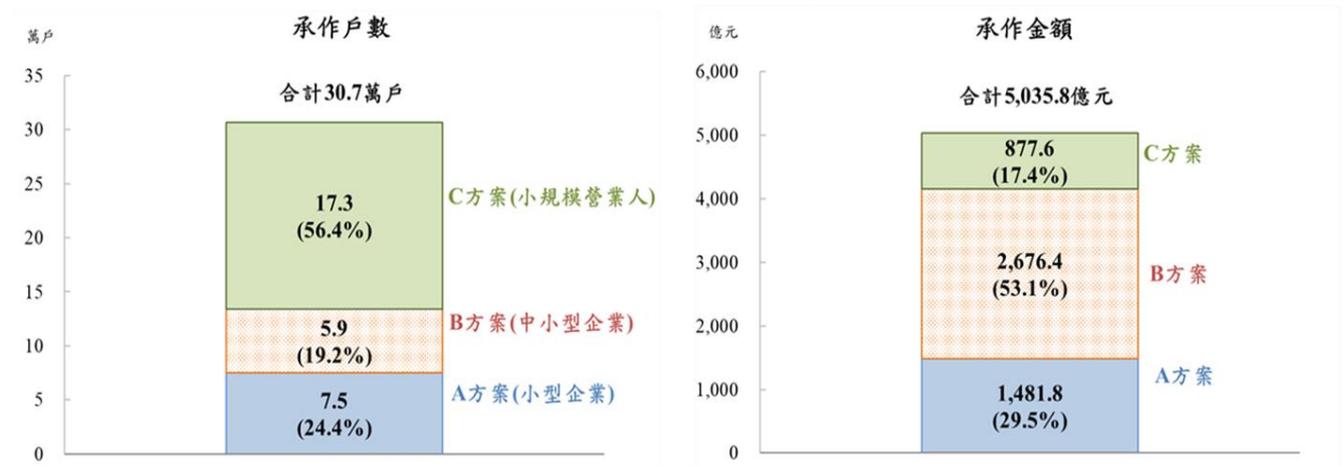
1. 透過搭配低利融通資金、信用保證機制、免責條款等三大誘因，讓金融機構提高意願並安心放款。
2. 藉由提供多元且具彈性貸款方案、以「銀行簡易評分表」取代傳統財務報表、建置貸款資訊查詢平台等三大策略，讓中小企業容易、快速、簡便取得所需貸款。
3. 透過金融中介機構提供中小企業貸款，有助貨幣政策傳遞效果；適時納入基層金融機構，擴大金融國家隊陣容，力挺台灣產業。

4. 視疫情發展及國內景氣復甦情形，機動調整本專案融通方案內容，以貼近銀行實務及受創中小企業的需求。

(三) 中小企業貸款專案融通方案之執行成效

本專案融通方案共協助 30.7 萬戶中小企業取得 5,035.8 億元資金，不僅維繫中小企業正常營運，並有助穩定金融，支撐經濟穩健成長，也協助普惠金融目標的達成。國際信評機構惠譽信評公司(Fitch)於 2021 年台灣主權評等報告給予正面肯定。

本專案貸款辦理情形
(2020.4.1~2022.6.30)



註：()內數字為占比

資料來源：承貸金融機構、本行

1. 本國銀行對中小企業放款明顯成長，有助中小企業度過疫情難關，進而穩定就業市場，支撐經濟動能。

(1) 自 2020 年 4 月至 2021 年底(本專案貸款受理申貸期間)，本國銀行對中小企業放款平均成長 12.3%，遠高於總放款平均年增率之 5.9%。

本國銀行總放款及中小企業放款年增率



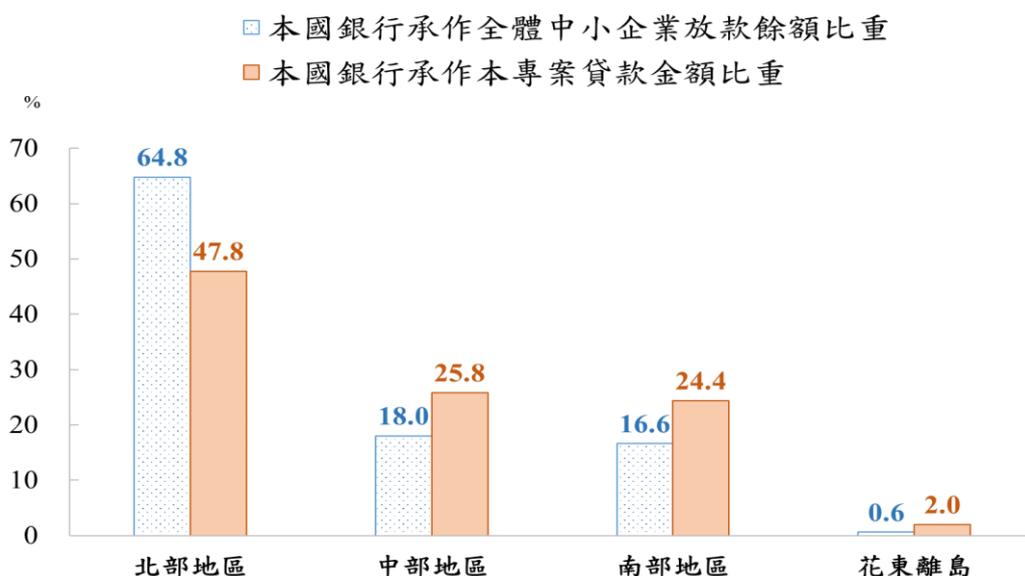
(2) 在政府紓困措施及本專案貸款協助之下，疫情期間我國中小企業家數仍持續增加，經濟表現亦相當亮眼²。

2. 有助地區性中小企業取得所需資金，平衡區域發展，並落實普惠金融

(1) 本國銀行辦理中小企業放款，對中部及南部地區的貸款餘額比重分別為 18% 及 16.6%；本國銀行承作本專案貸款，對中部及南部地區的貸款金額比重則分別達 25.8% 及 24.4%。

² 2020 年台灣經濟成長 3.36%，係全球少數經濟正成長的國家；2021 年經濟成長率達 6.57%，創近 11 年新高；2022 年上半年續穩健成長 3.38%。勞動市場則逐漸復甦，以受疫情重創之服務業為例，其就業人數由疫情期間低點的 673 萬人，回升到 2022 年 6 月的 681 萬人；減班休息人數也由疫情期間高點約 5.6 萬人，明顯降到 2022 年 6 月底約 2.1 萬人。

本國銀行承作全體中小企業放款及本專案貸款情形



註：「本國銀行承作中小企業放款餘額比重」係以金管會 2022 年 6 月底之統計資料計算；「本國銀行承作本專案貸款金額比重」係以本專案貸款實施期間累計承作金額計算。
 資料來源：承貸銀行、金管會、本行

- (2) 由於基層金融機構遍及偏鄉地區，更貼近在地企業及方便提供融資服務。花東與離島承作本專案的金額比重達 19.8%，遠高於本國銀行在當地承作本專案的 2%。

金融機構承作本專案貸款之各地區別金額比重



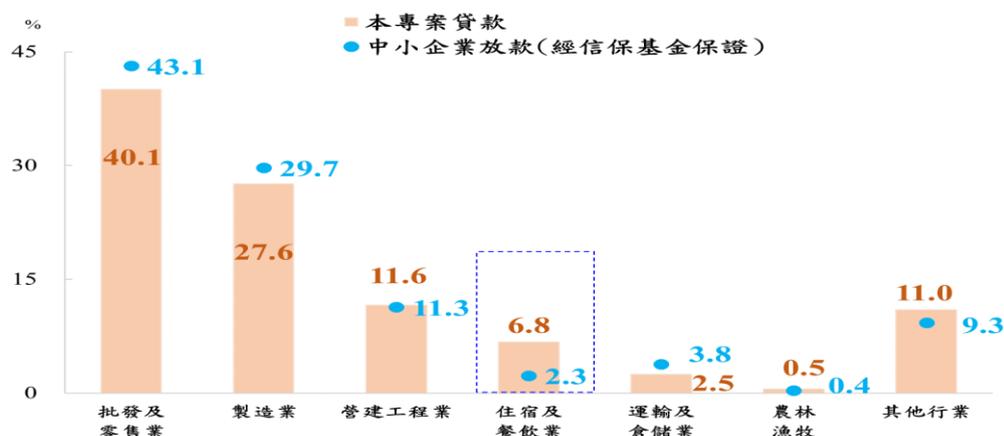
註：北部地區包括台北市、新北市、基隆市、宜蘭縣、桃園市、新竹縣及新竹市；中部地區包括苗栗縣、台中市、彰化縣、南投縣及雲林縣；南部地區包括嘉義縣、台南市、高雄市、屏東縣及澎湖縣；花東離島包括花蓮縣、台東縣、金門縣及連江縣。
 資料來源：承貸金融機構、本行

3. 本專案貸款切實提供受創產業所需資金，使其得以維持營運，且受惠家數眾多

(1) 2020 年初以來，受疫情影響最大的行業以住宿及餐飲業、零售業、運輸及倉儲業等為主，由於該等行業多屬微型企業或小規模營業人，因授信流程簡化，致其核准戶數高達 17.3 萬家。

(2) 以住宿餐飲業中小企業為例，本專案對其貸款金額比重為 6.8%，高於本國銀行對其放款比重的 2.3%。

金融機構承作本專案貸款與中小企業放款之行業別比重



註：中小企業放款係指金融機構承作中小企業放款並經信保基金承保之金額。

資料來源：信保基金、承貸金融機構、本行

4. 透過辦理本專案貸款，銀行可增加客戶數，有利其他金融業務之拓展

(1) 由於小規模營業人多為銀行平時較少授信往來之客戶，透過辦理本專案貸款，有助銀行拓展客戶群，進而推動其他如財富管理、個人信貸及信用卡等有關業務。

(2) 本專案貸款並未限制產業類別，有助銀行向各行業提供更多元的金融服務。

三、本行維持現行選擇性信用管制措施，促進國內金融穩定

(一) 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，本行於 2020 年 12 月以來四度調整選擇性信用管制措施。

(二) 本行選擇性信用管制措施實施以來，銀行不動產授信風險控制良好

1. 受限貸款之成數下降，且因受限貸款不得有寬限期，有助抑制房市投機炒作。

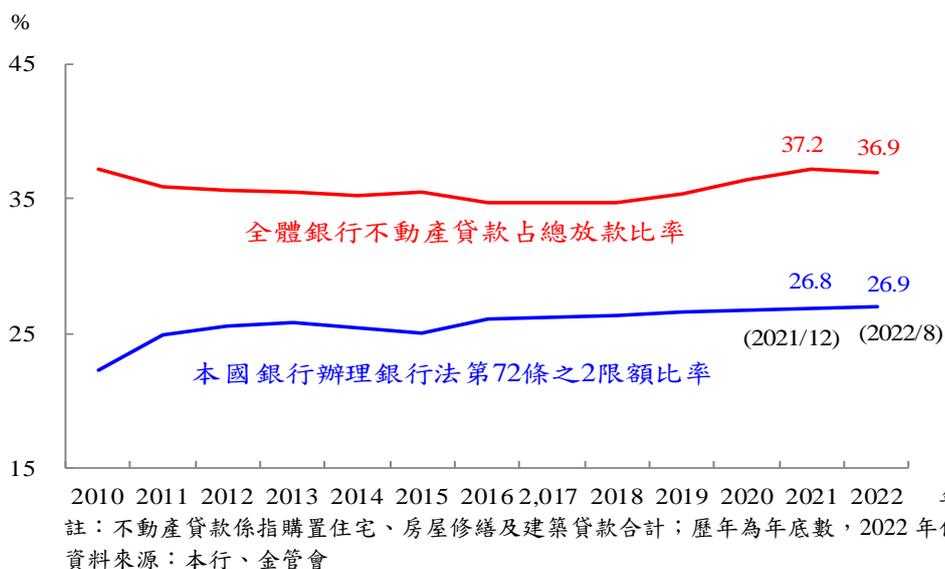
2. 不動產貸款集中度大致穩定；全體銀行建築貸款與購置住宅貸款成長趨緩，銀行不動產授信品質仍屬良好

(1) 本年 8 月底，全體銀行不動產貸款餘額占總放款比率由上年底之 37.2% 略降為 36.9%，亦低於歷史高點(2009 年 10 月底)之 37.9%。

(2) 根據「銀行法」第 72 條之 2，對本國銀行辦理住宅建築及企業建築放款之比率，由上年底之 26.8% 微升至本年 8 月底之 26.9%，未超過規範上限之 30%³。

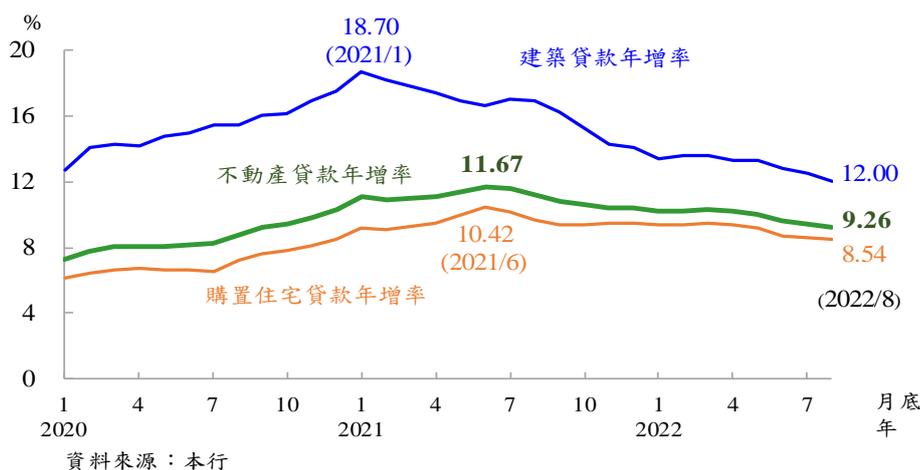
³ 銀行法第 72 條之 2 規定商業銀行辦理住宅建築及企業建築放款之總額，不得超過放款時所收存款總餘額及金融債券發售額之和的 30%。

銀行不動產貸款集中度及銀行法 72 條之 2 平均比率



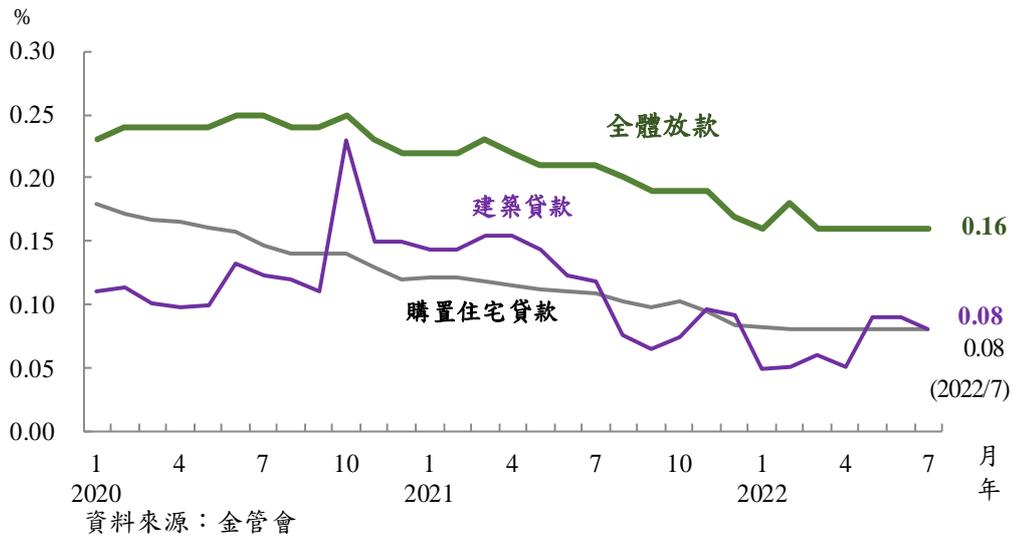
- (3) 本年 8 月底，全體銀行不動產貸款年增率為 9.26%，已連續 6 個月下降。其中，購置住宅貸款年增率由 2021 年 6 月底之 10.42%，降至 8.54%；建築貸款年增率亦由 2021 年 1 月底之 18.70%，降至 12.00%。

銀行不動產貸款、購置住宅貸款及建築貸款



- (4) 本年 7 月底，購置住宅貸款及建築貸款逾放比率均為 0.08%，低於本國銀行全體放款逾放比率之 0.16%。

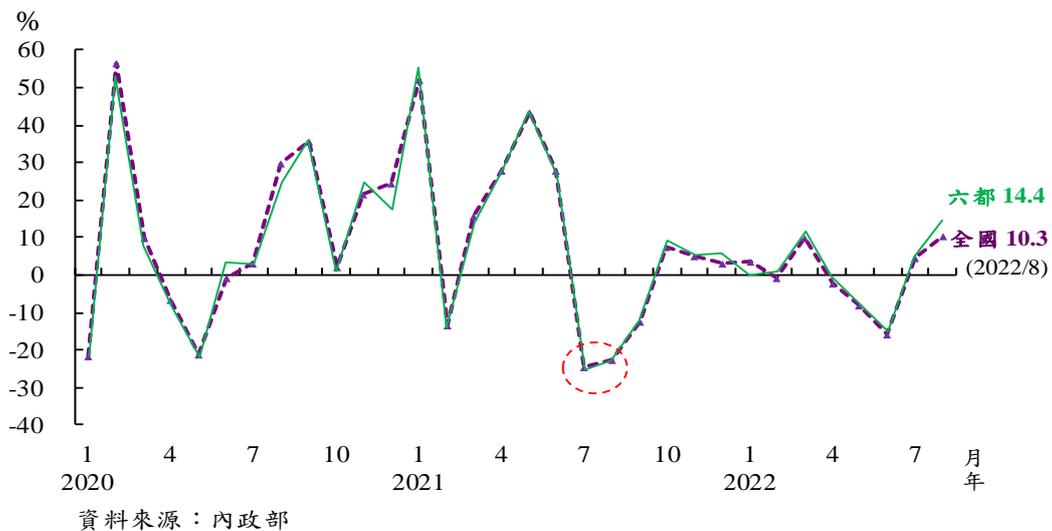
本國銀行放款、購置住宅貸款與建築貸款逾放比率



(三) 選擇性信用管制措施實施以來，房市交易成長逐步減緩，房價則仍居高

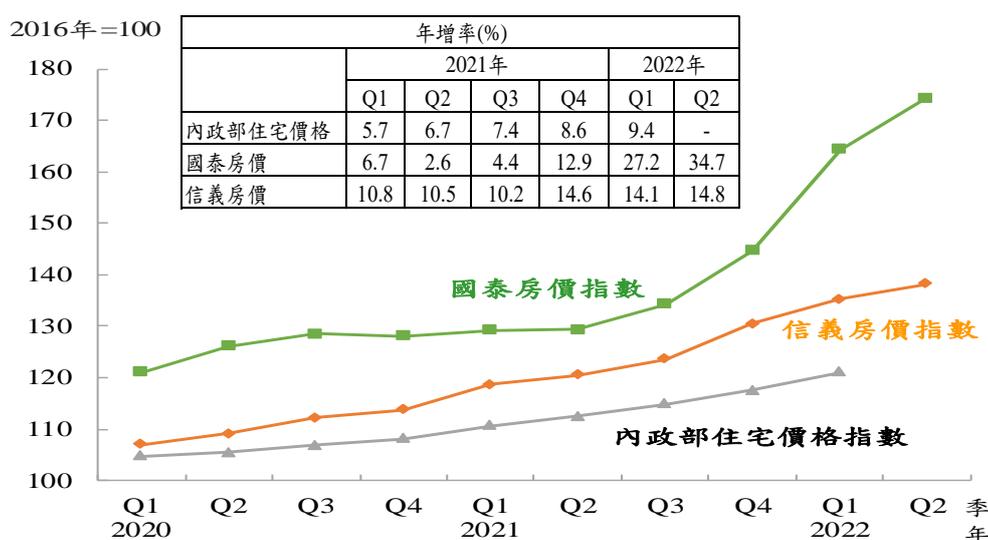
1. 本年第 2 季，全國建物買賣移轉登記棟數年增率由第 1 季之 4.9% 轉呈 -8.8%。7、8 月則因上年同期反映三級疫情警戒衝擊，基期偏低，年增率分別回升為 4.8%、10.3%；1 至 8 月則年減 0.4%。

全國與六都建物買賣移轉登記棟數年增率



2. 在地價及營建成本推升下，國內主要都會區房價多續創新高。本年第 1 季內政部住宅價格指數續抵新高，年增率升為 9.4%。第 2 季國泰房價指數(新推案價格)抵新高，年增率升為 34.7%；信義房價指數(成屋價格)亦走高，年增率由上季之 14.1% 升為 14.8%。

內政部住宅價格、國泰及信義房價指數

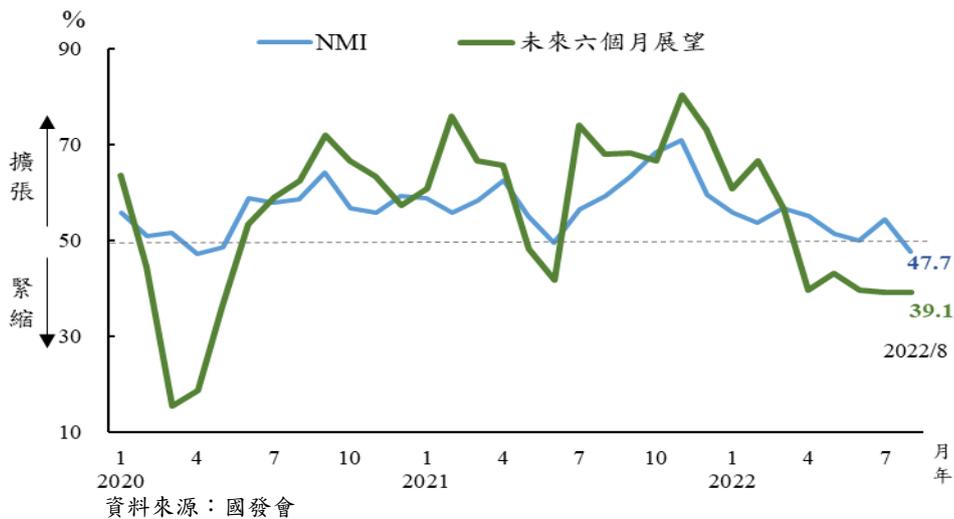


註：為利比較，各指數均轉換為同一基期(2016年=100)。
資料來源：內政部、信義不動產評論季報、國泰房地產指數季報

3. 受國內疫情升溫及健全房市措施等影響，本年 8 月營造暨不動產業採購經理人指數(NMI)降至 47.7%⁴，對未來 6 個月景氣狀況指數為 39.1%，反映業者對房市展望續趨保守。

⁴ 台灣非製造業採購經理人指數(Non-manufacturing Purchasing Managers' Index, NMI)係每月對受訪企業的採購經理人進行調查，以商業活動、新增訂單數量、人力僱用數量，以及供應商交貨時間等 4 項擴散指數綜合編製而成，50 以上代表景氣擴張，50 以下代表景氣衰退。

營造暨不動產業 NMI



(四) 本行本年 3 月以來之緊縮貨幣政策，亦有助強化選擇性信用管制措施成效。隨政府各部會落實「健全房地產市場方案」措施，加以受疫情影響，本年以來房市交易趨緩。未來本行將持續關注不動產貸款情形，並檢視管制措施之執行成效，適時檢討調整相關措施內容，以促進金融穩定。

四、新台幣對美元貶值，惟相對主要貨幣匯率穩定

(一) 本年以來，外資大舉賣超台股並匯出資金，致新台幣對美元貶值；上半年本行為維持匯市秩序淨賣匯 82.5 億美元

1. 本年以來，美國因通膨問題嚴峻，加以勞動市場接近充分就業，使 Fed 加速緊縮貨幣政策，並於 6 月啟動縮表(QT)。本年迄今(2022/9/26)Fed 升息 12 碼至 3.00%~3.25%，帶動美國 2 年期及 10 年期公債殖利率分別上揚 361bps 及 241bps 至 4.34% 及 3.92%；國際匯市方面，受美國公債殖利率急遽上揚影響，加以俄烏戰爭爆發，資金流向美元等避險貨幣，帶動美元指數大幅上升。

2. 本年美國科技股受前述美債殖利率攀升影響而重挫⁵，台股與美股連動緊密，台股亦隨美股下跌，加以外資自國內上市櫃公司獲配豐厚股利，基於全球資產配置及基金贖回之資金需求等考量下，賣超台股實現龐大帳面利益⁶並大舉匯出，致本年迄今(2022/9/26)新台幣對美元貶值 13.0%。
3. 本年前 8 月台北外匯市場美元需求遠大於供給。台灣出口雖續創新高，廠商結售美元增加，惟因外資累計賣超台股計新台幣 10,087 億(折約 348 億美元)併同部分所獲配股息匯出，致國內匯市出現美元超額需求，本行為維護匯市秩序續進場調節(淨賣匯)。本年上半年本行淨賣匯 82.5 億美元(約為台灣 GDP 之 1.05%)。

本年迄今(2022/9/26)新台幣對美元匯率走勢



⁵ 本年 Fed 加速緊縮貨幣政策，拖累美國科技股評價：(1)無風險利率(短天期美國公債殖利率)受 Fed 緊縮貨幣政策而上揚；(2)引發市場擔憂經濟前景走弱、企業未來股利可能下滑，加以(3)總體經濟不確定性升高，投資股票之風險溢酬亦隨之上升。根據股票折現模型，上述三因素導致股價評價大幅下修，投資者傾向減持美國科技類股。

⁶ 台股自 2020 年 3 月 COVID-19 爆發之低點至上年底大漲 113%，為外資帶來優渥報酬；截至上年底，外資投資國內資產市值約 7,545 億美元，扣除所匯入本金後，帳上之鉅額獲利達 5,249 億美元，其中約有 2,995 億美元來自近 2 年台股上漲之增值利益(折約新台幣 9 兆元)。

(二) 國際資本移動影響小型開放經濟體匯市穩定，本行致力維持新台幣匯率之動態穩定

1. 長期以來，鉅額且頻繁的國際資本移動對小型開放經濟體的匯市穩定構成極大挑戰，亦影響該等經濟體之金融穩定、實體經濟及物價。此外，短期跨境資本移動已成為影響新台幣匯率之重要因素，且新台幣匯率亦常受主要經濟體貨幣政策走向之不確定性及國際美元變動而波動。
2. 由於美元為最主要國際準備貨幣，美國 Fed 的貨幣政策與美元走勢及全球金融循環(Global Financial Cycle)⁷擴張或緊縮明顯相關；如本年以來 Fed 為抑制高通膨而加速緊縮貨幣政策，美債殖利率急遽上揚、美元大幅升值，導致全球金融市場出現去槓桿化(deleveraging)，金融循環轉為緊縮，股市等風險性資產價格出現大幅修正，各國貨幣對美元多呈貶值。
3. 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)與季節因素，導致匯率過度波動或失序變動，而有不利於經濟金融穩定之虞時，本行將本於職責維持外匯市場秩序。本年以來，國內匯市因外資賣超台股並匯出，致美元呈超額需求，本行進場淨賣匯阻貶新台幣，以維持新台幣匯率之動態穩定。

(三) 與主要貨幣相比，新台幣貶幅居中，且波動度較低

1. 2021 年底迄今(2022/9/26)，新台幣對美元貶值 13.0%，貶幅小於英鎊(-21.0%)、日圓(-20.5%)、韓元(-16.9%)及歐元(-15.5%)；

⁷ 全球金融循環係指 1990 年起資本自由移動及金融全球化浪潮，使全球各地的風險性資產價格、資本流量、槓桿操作等呈現共同連動現象，自 2000 年以來此現象更為明顯。

同期間澳幣、人民幣、瑞士法郎及新加坡幣則分別對美元貶值 11.1%、10.8%、8.1% 及 6.2%。

主要貨幣對美元升貶幅

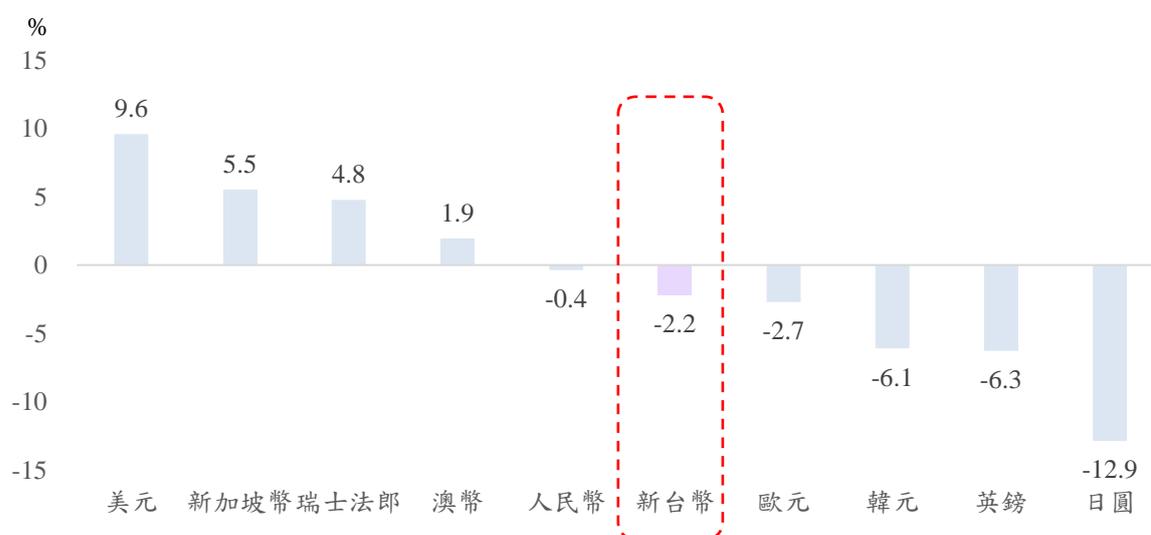
	(1) 2020/12/31	(2) 2021/12/31	(3) 2022/9/26	(3)與(1)相較 升貶幅(%)	(3)與(2)相較 升貶幅(%)
新加坡幣	1.3221	1.3490	1.4382	-8.1	-6.2
瑞士法郎	0.8852	0.9129	0.9937	-10.9	-8.1
人民幣	6.5398	6.3730	7.1464	-8.5	-10.8
澳幣	0.7694	0.7263	0.6456	-16.1	-11.1
新台幣	28.508	27.690	31.818	-10.4	-13.0
歐元	1.2216	1.1370	0.9609	-21.3	-15.5
韓元	1086.3	1188.8	1431.3	-24.1	-16.9
日圓	103.25	115.08	144.75	-28.7	-20.5
英鎊	1.3670	1.3532	1.0689	-21.8	-21.0

註：除新台幣、韓元、人民幣為當地收盤時間匯率外，其餘為紐約下午 5 時收盤匯率。2020 年 12 月 31 日南韓匯市休市；2021 年 12 月 31 日台灣與南韓匯市休市，改採前一交易日收盤匯率。

資料來源：Bloomberg

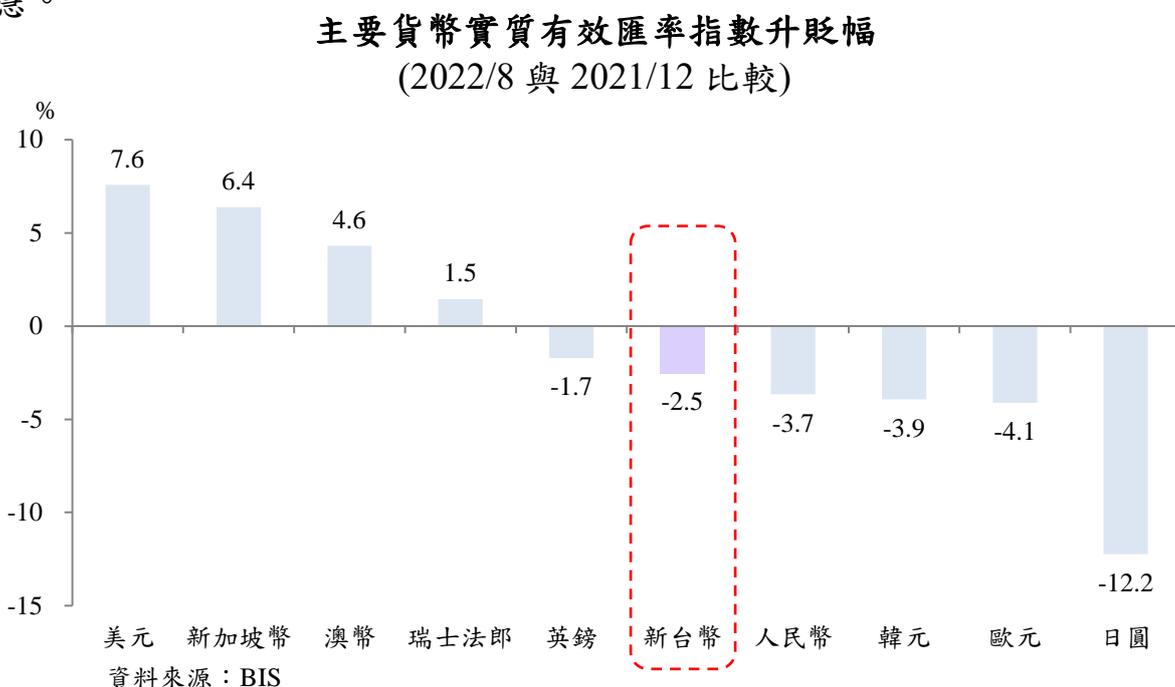
2. 另 BIS 資料顯示，2021 年底迄今(2022/9/19)新台幣名目有效匯率指數(NEER)僅較上年底下跌 2.2%，顯示新台幣相對一籃子貨幣仍相對平穩。

主要貨幣名目有效匯率指數升貶幅 (2022/9/19 與 2021 年底比較)



資料來源：BIS

3. BIS 資料顯示，自上年 12 月至本年 8 月新台幣實質有效匯率指數(REER)下跌 2.5%，顯示新台幣相對一籃子貨幣仍相對平穩。



4. 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	期間	2020年初迄今 (2022/9/26)	倍數
新台幣 (NT\$/US\$)		2.78	1.00
新加坡幣 (S\$/US\$)		4.39	1.58
歐元 (US\$/EUR)		7.08	2.55
日圓 (YEN/US\$)		7.15	2.58
韓元 (KRW/US\$)		7.81	2.81
澳幣 (US\$/AUD)		10.83	3.90

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)。

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減少，主要反映本行為維持外匯市場秩序而淨賣匯，以及主要貨幣對美元貶值，致其折計成美元之金額減少

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 5,455 億美元，較上年底 5,484 億美元減少 29 億美元，主要反映本行為維持外匯市場秩序進場賣匯，以及主要貨幣對美元貶值，使折計成美元之金額減少。
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。

(五) 本行參考國際貨幣基金(IMF)特殊資料發布標準(SDDS)項下之「國際準備與外幣流動性」範本格式(IRFCL)，公布國際準備與外幣流動性

1. 本行參考 IMF 「特殊資料發布標準(Special Data Dissemination Standard, SDDS)」項下之國際準備與外幣流動性資料範本格式(Data Template on International Reserves and Foreign Currency Liquidity, IRFCL)，並依帳載金額編製本行國際準備與外幣流動性資訊。
2. 本年 6 月底本行外幣流動性約為 6,914 億美元⁸，包括官方準備

⁸ 依據 IRFCL 範本，『外幣流動性』主要係反映央行未來一年內可動用的外幣資金，涵蓋的項目包括：(1) 官方準備資產、(2) 其他外幣資產、及(3) 一年內到期的外幣現金淨流量。

資產為 5,542 億美元、其他外幣資產 423 億美元，以及其他未來一年內可使用之外幣流動性 949 億美元，明細資料如下表：

央行外幣流動性	
2022 年 6 月 30 日	
單位:億美元	
1.官方準備資產	5,542
(1)外匯存底	5,490
(a)證券	5,154
(b)外幣存放國外銀行業	336
(2)黃金	52
2.其他外幣資產	423
(1)外幣存放國內銀行業	387
(2)其他	36
3.其他未來一年內可使用之外幣流動性	949
(1)對本國銀行外幣拆款	74
(2)新台幣換匯交易之美元部位	879
(3)其他流出資金(銀行業存款)	-4
外幣流動性	6,914

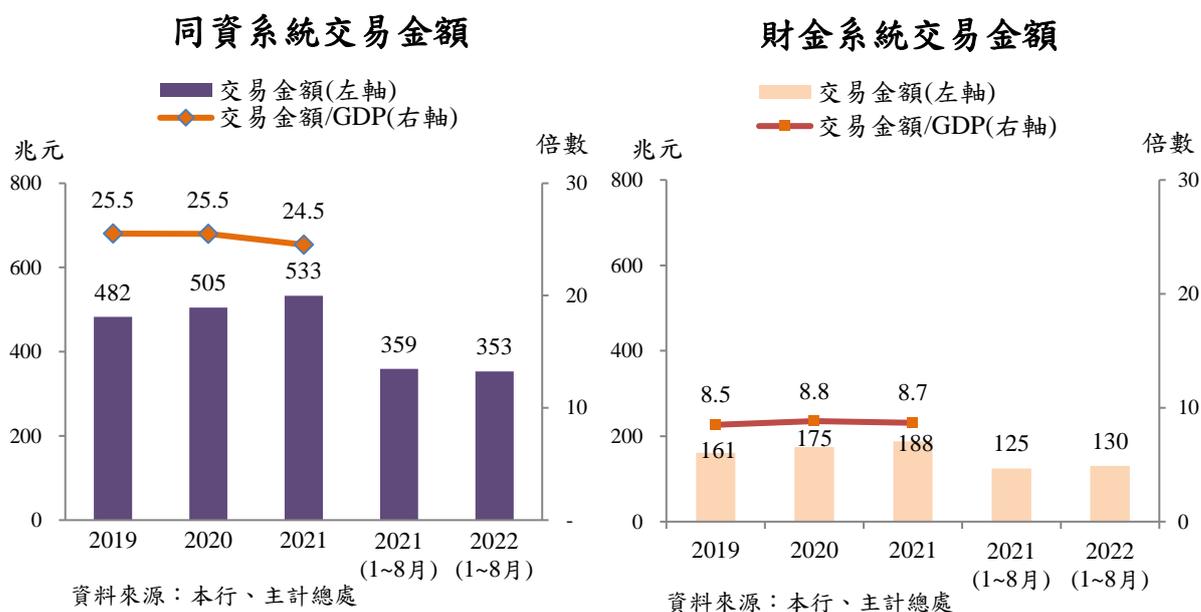
五、國內重要支付系統營運概況

(一) 國內金融體系大額及零售支付系統營運情形

1. 我國支付清算體系係以中央銀行同業資金調撥清算作業系統(簡稱同資系統)為樞紐，處理銀行間拆款及本行公開市場操作等資金移轉交易，以及金融市場交易(如外匯、債票券及股票等)大額款項交割清算業務，並提供零售跨行支付系統運作所需清算資金。本年 1 至 8 月，同資系統處理之交易金額達 353

兆元，較上年同期下降 2%，主要係本行定存單及拆款交易減少所致。

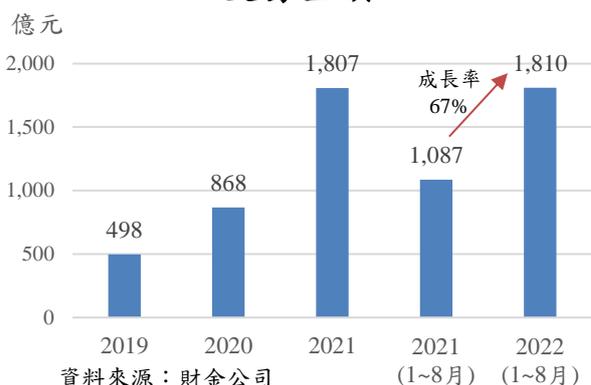
- 國內零售跨行支付系統主要由財金公司營運，處理之交易包括跨行匯款、ATM 提款、轉帳(含網路及行動轉帳)、繳費稅及企業資金調撥等。本年 1 至 8 月財金系統處理之交易金額約 130 兆元，較上年同期成長 4%，主要以跨行匯款成長最多。



(二) 本行持續督促財金公司協助推廣行動支付

- 為提升民眾使用行動支付之便利性，本行前已督促財金公司建置 QR Code 共通支付標準，並偕同銀行推廣。截至本年 7 月底，QR Code 共通支付標準參加機構共 38 家，合作特約商店數逾 23 萬家，導入費稅帳單數逾 7,500 項。本年 1 至 8 月交易金額及筆數分別為 1,810 億元及 4,692 萬筆，較上年同期分別成長 67% 及 74%。

QR Code共通支付標準
交易金額



QR Code共通支付標準
交易筆數



2. 為使我國電子支付機構間，以及電子支付機構與金融機構間之資訊流與金流能夠互聯互通，本行督促財金公司建置「電子支付跨機構共用平臺」，該平臺於2021年10月上線，提供跨機構轉帳服務，並於本年4月推出「繳稅」功能，未來將陸續新增「繳費」及「購物」等服務。

(三) 本行持續推動 CBDC 研究計畫

1. 本行已於本年6月完成第2階段「通用型CBDC試驗計畫」，並於6月29日財金公司「111年度金融資訊系統年會」中展示試驗結果，模擬封閉環境中之CBDC零售支付場景，讓與會者體驗CBDC的各項支付功能。
2. 推動CBDC是一項複雜的計畫，不但涉及零售與大額支付系統的革新，也影響金融穩定及貨幣政策的執行，所以主要經濟體研究CBDC並非基於競賽搶先發行，而是要確保CBDC的發行符合政策期望及大眾需求。
3. 本行後續將以第2階段試驗結果為基礎，進行意見調查，並規劃三項工程：(1)廣泛溝通，以獲得社會大眾的支持；(2)精進平台設計，採用更穩健成熟的技術；(3)研議堅實的法律架構，訂定法制規範；以週延推動CBDC研究計畫。

CBDC 研究計畫下一階段三項工程的規劃

第 1 階段(已完成) ✓

批發型 CBDC 技術研究

第 2 階段(已完成) ✓

通用型 CBDC 試驗計畫

廣納意見



三項工程



註：1. 完整性(integrity)：CBDC 須有強大的資安保護機制，以確保系統正確運行，不會發生未經授權的操控。

2. 健全性(robustness)：CBDC 要能維持營運不中斷，能 7x24 持續運作，隨時都能正常提供服務。

3. 強韌性(resilience)：CBDC 也要有能力去抵抗、承受各種不利的情況(如斷電、網路斷線)，並能從中復原。

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，兼顧協助經濟發展之法定職責，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22日定期存單發行餘額為8兆2,863億元。

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

自本年7月1日起，本行調升新台幣活期性及定期性存款準備率各0.25個百分點；8月全體收受存款機構應提準備金為2兆7,800億元，實際準備2兆8,432億元，超額準備632億元。另自10月1日起，本行再調升新台幣活期性及定期性存款準備率各0.25個百分點。

四、查核金融機構流動性狀況

(一) 本年1至7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31.86%。

(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9.68%。

(三) 本年 1 至 7 月全體本國銀行流動性覆蓋比率⁹平均為 131.10%，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¹⁰平均為 136.29%，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 28 日)攀升至 3 兆 3,901 億元之歷史新高，春節過後回降，至 8 月底為 3 兆 1,024 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 3.32%，壹仟圓券占 88.28%，伍佰圓券占 3.52%，貳佰圓券占 0.15%，壹佰圓券占 4.54%，伍拾圓以下小面額鈔券及外島地名券等合占 0.19%。

(三) 本年 1 月 19 日發售第三輪生肖紀念套幣系列之第六套「壬寅虎年生肖紀念套幣」，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

⁹ 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。

¹⁰ 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。

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 月查核臺銀發庫 28 次，帳載與庫存數相符。

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 5,454.82 億美元¹¹，較上年底減少 29.26 億美元，主要係本行為維持外匯市場秩序進場調節、及主要貨幣對美元之匯率變動所致。

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、管理外匯指定銀行，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 3,457 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。

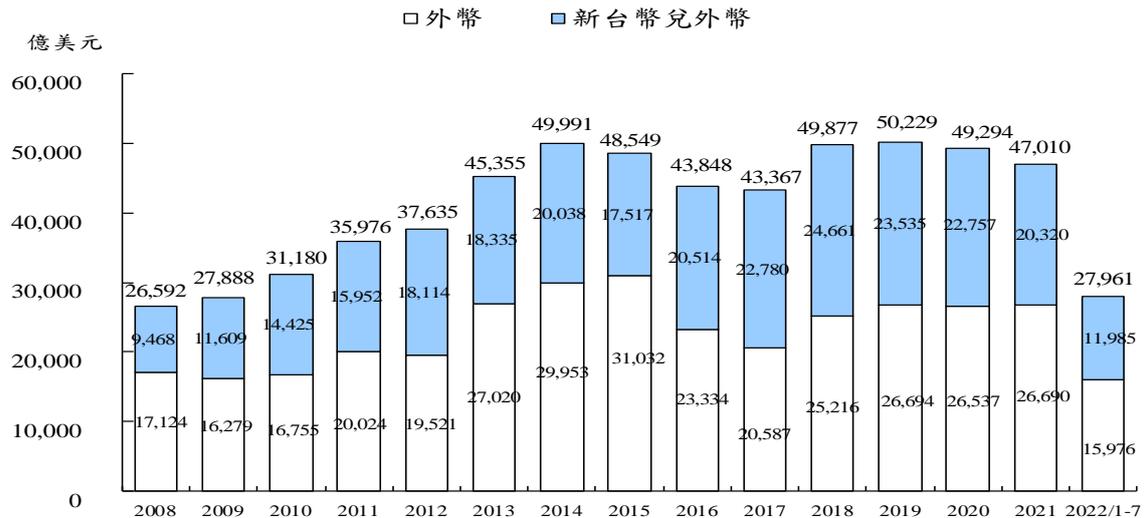
三、金融商品多元化

(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 7 月全體銀行外匯衍生性商品交易量為 2 兆 7,961 億美元。

¹¹ 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 5,281 億美元，約當外匯存底之 97%。

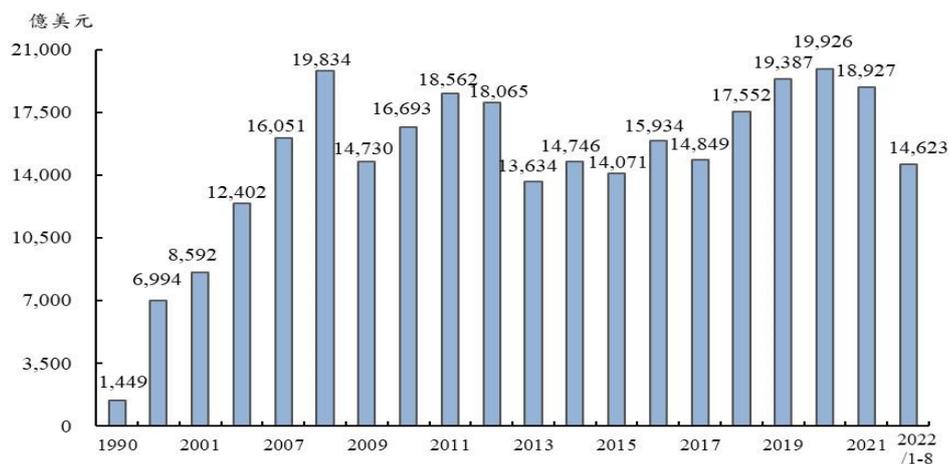
全體銀行外匯衍生性商品交易量



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 4,623 億美元、8 月底本行餘額為 77 億美元。

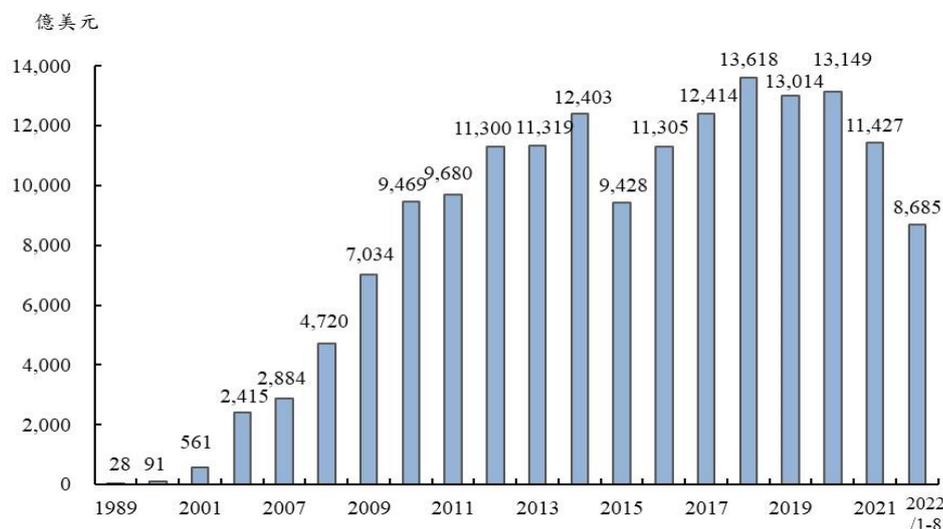
拆款市場成交量



(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 8,685 億美元；8 月底本行餘額為 864 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, 2022 年 8 月底) (DBU: 1,922 OBU: 303)	2,225
匯款總額(2013 年 2 月至 2022 年 8 月)	163,063
透過中國銀行台北分行結算總額 (2013 年 2 月至 2022 年 8 月)	417,368
202 檔人民幣計價債券發行總額(2013 年 3 月至 2022 年 8 月)	1,349

2. 境內外幣清算業務運作情形(2022 年 7 月)：

幣別	參加單位	平均每日筆數	平均每日金額
美元	69	5,080	84.26 億美元
人民幣	60	1,051	20.61 億人民幣
日圓	39	136	53.13 億日圓
歐元	39	79	32.65 百萬歐元
澳幣	30	107	3.98 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 等逾 34,000 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 7 月底，已開業之 OBU 共 59 家，資產總額合計 2,603.89 億美元，較上年同期增加 193.83 億美元或 8.0%。

本年 1 至 7 月全體 OBU 稅後淨利 15.49 億美元，較上年同期減少 5.25 億美元或 25.3%。

(二) 國際證券業務分公司(OSU)

本年 7 月底，已開業之 OSU 共 19 家，資產總額合計 51.85 億美元，較上年同期減少 0.44 億美元或 0.8%。

本年 1 至 7 月全體 OSU 稅後淨利 1.50 百萬美元，較上年同期減少 26.38 百萬美元或 94.6%。

(三) 國際保險業務分公司(OIU)

本年7月底，已開業之OIU共20家，資產總額合計9.92億美元，較上年同期減少0.21億美元或2.1%。

本年1至7月全體OIU稅後淨利15.03百萬美元，較上年同期增加12.19百萬美元或429.2%。

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3兆4,473億元，較上年同期增加4,547億元或15.19%。

(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3兆2,942億元，較上年同期增加4,094億元或14.19%。

(三) 國庫存款餘額

本年8月底經理國庫存款餘額為2,208億元，較上年同期增加597億元或37.06%。

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13期中央公債3,544億元，較上年同期減少776億元或17.96%。

2. 還本付息

本年 1 至 8 月經付公債到期還本 2,650 億元，經付公債到期利息為 643 億元，經付本息合計 3,293 億元，較上年同期增加 6 億元或 0.18%。

3. 未償餘額

本年 8 月底中央公債未償餘額為 5 兆 7,639 億元，較上年同期增加 674 億元或 1.18%。

(二) 國庫券

1. 發行

本年 1 至 8 月共發行 6 期國庫券 2,000 億元，較上年同期減少 400 億元或 16.67%。

2. 還本付息

本年 1 至 8 月經付國庫券到期還本 2,547 億元、到期利息 3 億元，經付本息合計 2,550 億元，較上年同期增加 300 億元或 13.33%。

3. 未償餘額

本年 8 月底國庫券未償餘額為 600 億元，較上年同期減少 800 億元或 57.14%。

三、調升本行國庫機關專戶存款牌告利率

配合本行本年前 3 季理事會決議，分別於 3、6 及 9 月調升本行國庫機關專戶存款牌告利率。

四、實施國庫借還款作業電子化並修正相關作業要點部分規定

為提升庫款收付效率及降低票據遺失等作業風險，本行與財政部合作推動國庫借還款作業改以電子化方式辦理，並配合修正「國庫收支連線作業要點」部分規定，自本年7月實施。