**中華民國 112 年 3 月 1 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.....9

肆、本行主要業務說明.....18

伍、結語.....35

附錄：本行業務概況.....36

# 摘要

## 一、國際經濟金融情勢方面

(一) 預期本年全球經濟成長放緩，通膨率將回降

1. 多數央行同步採行緊縮貨幣政策對抗高通膨，上(2022)年 10 月以來，全球經濟成長放緩。本(2023)年初以來，全球經濟展望略轉趨樂觀，S&P Global Markit Intelligence (以下簡稱 S&P Global)將本年全球經濟成長率預測值由上年 10 月之 1.4%上調至 2.0%，惟仍低於上年之 3.0%。
2. 原油等商品價格下跌，S&P Global 預測本年全球通膨率由上年之 7.6%降至 5.3%。

(二) 美、歐等多數經濟體維持升息步伐，日、中續寬鬆貨幣

1. 近月來，美、歐等經濟體維持升息步伐，惟隨通膨率下滑，美國聯邦準備體系(Fed)已縮小升息幅度，歐洲央行(ECB)及英國央行(BoE)則因通膨壓力仍高，僅略下調升息幅度。
2. 日本央行(BoJ)雖擴大 10 年期公債殖利率波動區間，惟仍維持寬鬆貨幣政策；中國人民銀行則亦寬鬆貨幣以激勵經濟復甦。

(三) 近月來，美國 Fed 放緩升息步調，加以美國、歐元區經濟表現優於預期，全球股市大幅反彈，嗣因 Fed 可能再度積極緊縮貨幣而回軟，美元指數則先降後回升。近期美、德、日 10 年期公債殖利率震盪走升。

(四) 全球經濟面臨多重下行風險：(1)美、歐勞動市場緊俏及供應鏈回流恐使通膨再升溫；(2)美歐央行若因通膨降溫不如預

期進而緊縮，恐擴大經濟成長減緩幅度；(3)中國大陸經濟下行風險仍存，恐影響全球經濟復甦；(4)氣候變遷加劇大宗商品供應不確定性，地緣政治風險亦升溫。

## 二、國內經濟金融情勢方面

(一) 本年經濟將溫和成長

1. 上年第 4 季，民間消費回溫；惟全球終端需求下滑，廠商持續去化庫存，台灣出口轉呈負成長 8.65%，亦連帶影響民間投資意願，經濟成長率降為-0.41%，全年經濟成長率亦降為 2.45%，係 2017 年以來新低。

2. 上年台灣實質 GDP 相較於 2019 年成長 12.84%，明顯優於南韓(6.08%)、美國(5.12%)、歐元區(2.09%)、日本(-1.08%)及英國(-0.39%)等主要經濟體。

3. 預期本年全球經貿成長動能放緩，將抑制台灣出口成長，且廠商對未來景氣看法保守，民間投資動能將趨緩，惟國內防疫措施及邊境管制放寬，國人消費意願增加，預期本年經濟溫和成長，國內外主要機構本年台灣經濟成長率預測值平均為 2.21%。

(二) 失業率續降，實質薪資微幅成長

1. 國內疫情受控，商業活動逐漸復甦，失業率續降，至本年 1 月為 3.50%，係 2001 年 2 月以來新低。

2. 上年全體受僱員工經常性薪資平均年增 2.80%，係 2000 年以來最高，總薪資平均成長 3.45%，係 2019 年以來最高。若剔除物價因素，則實質經常性薪資年減 0.15%，實質總薪資僅微幅成長 0.48%。

(三) 本年 CPI 年增率可望降至約 2%

1. 上年 CPI 年增率為 2.95%，係 2009 年以來最高，主要受進口原油及糧食等原物料成本上揚等供給面因素影響，核心 CPI 年增率則為 2.61%，亦係 2009 年以來最高。

2. 上年台灣 CPI 相較於 2019 年上升 4.73%，仍遠低於美國(14.49%)、英國(12.83%)、歐元區(11.46%)、南韓(7.87%)等主要經濟體。

3. 台灣物價漲幅相對溫和，主因台灣積極採供給面措施因應能源及食物價格波動，降低其外溢效果，對於整體物價穩定有很大的幫助，加以本行採漸進式的緊縮性貨幣政策，有助抑制國內通膨預期心理。

4. 本年 1 月 CPI 及核心 CPI 年增率分別升為 3.04%、2.98%，主因本年農曆春節較上年提前，採購需求及部分服務費循例加價時程提前所致。

5. 展望本年，全球供應鏈瓶頸紓解，國際貨運費率走低，加以預期原油等原物料價格低於上年，本年台灣 CPI 年增率可望降至約 2%；國內外主要機構預測值介於 1.40%至 2.60%，平均值為 1.94%。

(四) M2 年增率先升後降，長短期利率上升

1. M2 年增率升至上年 11 月之 7.37%後，12 月因銀行放款及投資成長下降，加以外資淨匯出，M2 年增率回落至 7.06%；全年平均為 7.48%。

2. 上年 10 月以來，因本行調升銀行存款準備率及升息，1 個月

期商業本票次級市場利率走升，本年 2 月迄今(2/22)平均利率為 1.191%；5 年期投資級公司債殖利率升至上年 11 月之平均利率 2.014%後回降，至本年 1 月平均利率為 1.834%。

## 三、本行主要業務方面

(一) 本行採行溫和漸進緊縮貨幣政策，有助抑制國內通膨預期心理，維持物價穩定

1. 上年以來，受到進口原油及糧食成本上揚等供給面因素影響，台灣物價漲幅居高。為抑制國內通膨預期心理，達成促進物價穩定，並協助整體經濟金融穩健發展之政策目標，本行持續採行緊縮貨幣政策，四度調升政策利率共計 0.625 個百分點，搭配二度調升新台幣存款準備率共 0.5 個百分點。

2. 與美、歐等經濟體比較，台灣緊縮貨幣政策程度相對溫和，主要考量因素：

(1)美、歐等經濟體積極緊縮貨幣政策，國際金融情勢緊縮，全球景氣明顯走緩，台灣為小型開放經濟體，經由實體部門、物價及金融等 3 項管道受到外溢影響。

(2)上年以來國內物價上漲，主要受進口原油及糧食成本上揚等供給面因素影響；政府持續以供給面措施，因應能源及食物價格波動，對於整體物價的穩定有很大的幫助。

(3)國內通膨衝擊雖主要來自供給面之成本推動，本行仍有必要採行適度緊縮貨幣政策，制約通膨預期，以維持物價穩定。本行調升政策利率及存款準備率，採價與量並行方式，有助抑制國內通膨預期心理。

(4)上年以來，台灣物價漲幅相對美、歐、英及部分亞太地區低，貨幣政策緊縮力道亦較溫和。

(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；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。

(三) 本行調節匯市，維持匯市運作順暢

1. 上年新台幣對美元貶值，本年以來回穩

(1)上年外資賣超台股並大舉匯出，上年底新台幣對美元較 2021 年底貶值 9.83%；本年以來，由於外資買超台股，迄今(2023/2/22)新台幣對美元升值約 0.67%。

(2)上年外資累計賣超台股 1.14 兆新台幣(折約 391 億美元)併同部分獲配股息匯出，致國內匯市出現美元超額需求，上年上半年及下半年本行分別淨賣匯 82.5 億美元及 47.5 億美元，合計淨賣匯 130 億美元。

(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，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 1 月底本行外匯存底為 5,571 億美元，較上年底增加 22 億美元，主要反映本行外匯存底投資運用收益及主要貨幣對美元升值，使折計成美元之金額增加。

(2)上年底本行外幣流動性約為 6,901 億美元，包括官方準備資產 5,600 億美元、其他外幣資產 379 億美元、以及其他未來一年內可使用之外幣流動性 922 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

上年，同資系統處理之交易金額達 535 兆元；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 197 兆元，則較 2021 年成長 5%。

(五) 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；上年交易金額及筆數分別為 2,821 億元及 7,303 萬筆，較 2021 年分別成長 56%及 49%。

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，本行督促財金公司建置電子支付跨機構共用平台，除提供跨機構轉帳服務外，「繳稅」及「繳費」功能分別於上年 4 月及 12 月上線，另「購物」功能之營業計畫書亦於上年 12 月經金管會核准在案。

(六) 持續推動央行數位貨幣(CBDC)研究計畫

1. 於 2020 年 6 月完成第 1 階段「批發型 CBDC 可行性技術研究」，並於上年 6 月完成第 2 階段「通用型 CBDC 試驗計畫」，在 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，並規劃三大事項：(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。

(七) 本行發布因應氣候變遷策略方案

1. 為順應國際發展趨勢，並配合我國政府 2050 年淨零轉型規畫，本行於上年 12 月 30 日發布「中央銀行因應氣候變遷策略方案」，規劃從貨幣政策、貨幣政策操作工具、總體審慎、外匯存底管理及國際交流等五大面向，逐步落實五大類及 11 項具體政策措施。

2. 本行將持續透過國際組織汲取經驗，且投注自身研究量能，滾動調整前述五大類政策措施，並加強與金管會在氣候變遷議題之監理合作，以降低氣候風險對我國經濟金融之衝擊，強化金融體系因應氣候風險之韌性。

# 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。

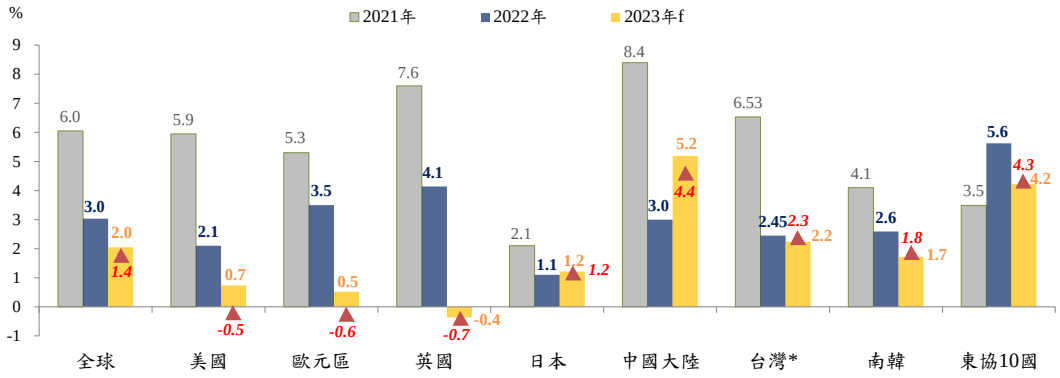
# 貳、國際經濟金融情勢

## 一、全球景氣降溫，通膨壓力下降惟仍居高

### (一) 預期本年全球經濟成長續放緩

多數央行同步採行緊縮貨幣政策對抗高通膨，上(2022)年 10 月以來，全球經濟成長逐步放緩。本(2023)年初以來，預期中國大陸重啟經濟、美國經濟軟著陸機率上升、歐元區能源危機舒緩，全球經濟展望略轉樂觀。S&P Global Market Intelligence (以下簡稱 S&P Global)對本年全球經濟成長率之預測，由上年 10 月之 1.4%上調至 2.0%，惟仍低於上年之 3.0%，經濟成長動能續疲。

**全球及主要經濟體經濟成長率**




註：1. 圖中▲及斜體紅字為 2022 年 10 月對 2023 年經濟成長率之預測值。
2. 2021 年全球及東協 10 國，2022 年全球、英國及東協 10 國，2023 年全球及各經濟體係 S&P Global Market Intelligence 預測值
3. *：主計總處本年預測值為 2.12% (2023/2/22)。

資料來源：各經濟體官方網站、S&P Global Market Intelligence (2023/2/15)

### (二) 本年全球貿易量成長率持續下滑

全球經濟成長放緩，加以貿易保護主義興起，國際機構預測本年全球貿易量成長率持續下滑。

**全球貿易量成長率**

單位：%

| 國際機構 | 預測日期 | 2021 年 | 2022 年 | 2023 年 f |
|---|---|---|---|---|
| 國際貨幣基金(IMF) | 2023/1/30 | 10.4 | 5.4 ↓ | **2.4** ↓ |
| 聯合國(UN) | 2023/1/25 | 10.5 | 6.0 ↓ | **-0.4** ↓ |
| 世界銀行(World Bank) | 2023/1/10 | 10.6 | 4.0 ↓ | **1.6** ↓ |

註：包含商品及服務貿易；f 為預測值；↓表示較前 1 年下降。
資料來源：各機構

(三) 原油等商品價格下跌，全球高通膨壓力可望趨緩

上年 10 月至 12 月，全球經濟成長放緩，加以中國大陸鬆綁防疫措施致疫情擴散等因素影響原油需求，油價一度跌破俄烏開戰前之水準。本年初以來，中國大陸疫後解封，經濟可望復甦，預期帶動原油需求，油價止跌盤整。代表整體國際商品價格之 R/J CRB 期貨價格指數隨原油、穀物、天然氣等商品價格波動，近期於相對低點區間震盪。

**布蘭特原油現貨價格**




資料來源：Refinitiv Datastream

**R/J CRB 期貨價格指數**

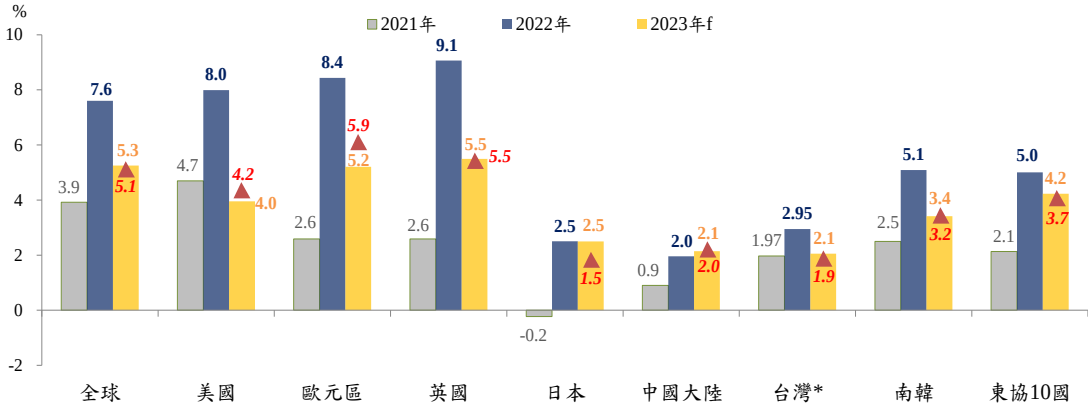



註：R/J CRB 期貨價格指數係由能源、軟性商品、穀物、工業用金屬、貴金屬及牲畜等 6 大類，共 19 種商品期貨價格編製而成，其中能源類權重最高。

資料來源：Refinitiv Datastream

貨幣緊縮效果顯現，全球消費需求降溫，加以國際能源價格回跌，全球通膨率隨經濟成長放緩而自高點下滑。然疫後解封之服務需求大增，勞動市場緊俏，薪資持續成長，不含能源及食品之核心物價下跌不易，全球通膨壓力仍居高。S&P Global 預測本年全球通膨率雖低於上年之 7.6%，惟由上年 10 月預測之 5.1%上調為 5.3%。

**全球及主要經濟體 CPI 年增率**




註：1. 圖中▲及斜體紅字為 2022 年 10 月對 2023 年 CPI 年增率之預測值。
2. 2021 年全球及東協 10 國、2022 年全球及東協 10 國、2023 年全球及各經濟體係 S&P Global Market Intelligence 預測值。
3. *：主計總處本年預測值為 2.16% (2023/2/22)

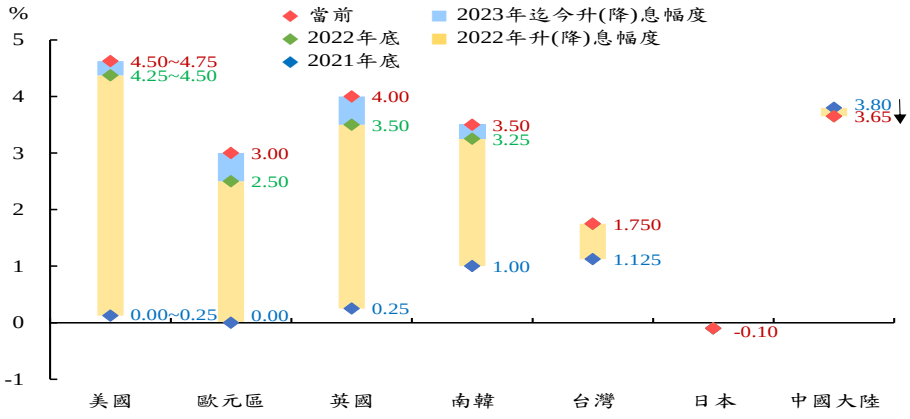
資料來源：各經濟體官方網站、S&P Global Market Intelligence (2023/2/15)

## 二、美、歐等多數經濟體維持升息步伐，日、中續寬鬆貨幣

上年俄烏戰爭推升全球能源及食品價格，美、歐等經濟體積極緊縮貨幣，本年以來雖維持升息步伐，惟隨通膨率下滑，美國聯邦準備體系(Fed)已縮小升息幅度，歐洲央行(ECB)及英國央行(BoE)則因通膨壓力仍高，僅略下調升息幅度。

日本央行(BoJ)認為薪資尚未能伴隨物價上漲而明顯調升，且通膨率未穩定逾 2%目標，仍維持寬鬆貨幣政策，惟擴大 10 年期公債殖利率波動區間；中國人民銀行(以下簡稱人行)則亦寬鬆貨幣以激勵經濟復甦。

**上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(截至本年 2 月 22 日資料)

## 上年 10 月以來重要央行貨幣政策

| 央行 | 說明 |
|---|---|
| Fed | ● Fed 分別於上年 11 月、12 月及本年 2 月各調升聯邦資金利率目標區間 0.75、0.50 及 0.25 個百分點至 4.50%~4.75%。<br>● 持續執行資產負債表規模縮減計畫，自上年 9 月起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 950 億美元。<br>● 主席 Powell 於本年 2 月政策會議後記者會表示，由於貨幣政策之影響具落後性，先前積極緊縮累積之效果迄今尚未完全顯現，因此決議放緩升息步調，惟認為本年不適合降息。 |
| ECB | ● ECB 分別於上年 10 月、12 月及本年 2 月各調升政策利率 0.75、0.50 及 0.50 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為 3.00%、3.25%及 2.50%。<br>● 本年 3 月起，資產購買計畫(Asset Purchase Programmes, APP)持有資產之到期本金不再全額投資，並於 6 月底前以平均每月減少 150 億歐元的速度縮減 APP 規模。<br>● 總裁 Lagarde 於本年 2 月政策會議後記者會表示，通膨壓力仍高，3 月政策會議傾向再升息 0.50 個百分點，政策利率將持續在較高水準一段時間。 |
| BoE | ● BoE 分別於上年 11 月、12 月及本年 2 月各調升政策利率 0.75、0.50 及 0.50 個百分點至 4.00%。<br>● 自上年 11 月起透過標售機制，逐步縮減資產購買機制(Asset Purchase Facility, APF)中持有之政府公債部位，成為首例主動出售持有公債進行量化緊縮(quantitative tightening, QT)的主要央行。<br>● BoE 表示若通膨壓力持續居高，將進一步緊縮貨幣政策，以使通膨率回落至 2%目標。 |
| BoJ | ● 上年 12 月決議，仍維持短期政策利率(銀行存放央行之新增超額準備金利率)於-0.10%，長期利率目標(10 年期公債殖利率)於 0%左右不變；惟 10 年期公債殖利率波動區間由±0.25%放寬至±0.50%，以增強透過殖利率曲線控制(Yield Curve Control, YCC)架構為主之寬鬆貨幣政策之可持續性。另為促使債券殖利率曲線平穩形成，將更機動增購各年限公債及執行指定利率購債操作(fixed-rate purchase operations)。<br>● 本年 1 月 18 日決議將支援金融機構貸放之資金供給延長 1 年，並修訂「適用全體合格擔保品之資金供給操作」(Funds-Supplying Operations Against Pooled Collateral)規則，以促進金融機構購買公債，緩和殖利率上升壓力。 |
| 人行 | ● 上年 12 月 5 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 5,000 億人民幣之長期資金，充裕市場流動性，並支持經濟發展。<br>● 持續運用公開市場逆回購操作及中期借貸便利(MLF)等工具維持市場流動性合理充裕，並透過抵押補充貸款(PSL)為政策性金融機構提供資金支援，引導其加大支持實體經濟及房地產之融資需求。 |

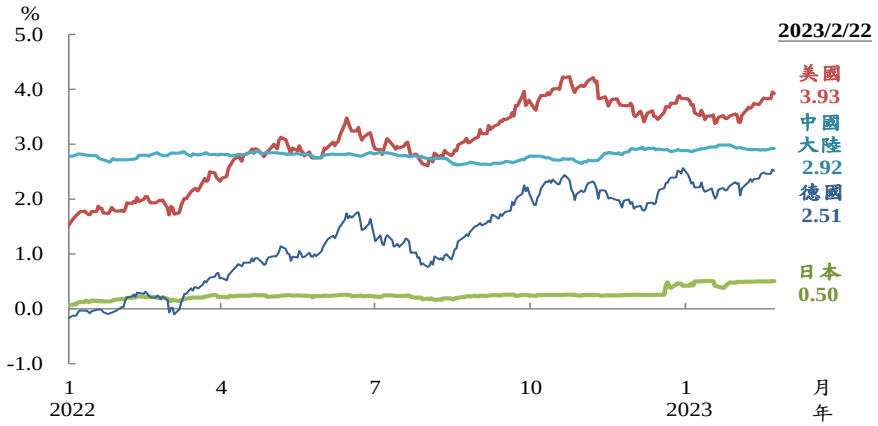
資料來源：各官方網站及相關報導(截至本年 2 月 22 日資料)

## 三、近期主要經濟體公債殖利率多上揚，美元回升，股市回軟

### (一) 近期美、德、日 10 年期公債殖利率上揚

上年 10 月以來，美國、歐元區通膨趨緩，市場預期 Fed、ECB 將放緩升幅，美、德 10 年期公債殖利率回落，嗣因美國通膨率下降不如預期，歐元區通膨壓力仍高，加以美、歐勞動市場持續緊俏，Fed、ECB 積極緊縮貨幣之預期再度升溫，致美、德 10 年期公債殖利率震盪回升。中國大陸因鬆綁封控措施，加以接連推出經濟激勵政策，經濟可望復甦，10 年期公債殖利率緩步走升，近期因人行為提升市場流動性，大量注入資金而略降；日本則因 BoJ 擴大殖利率控制波動區間，10 年期公債殖利率升至 0.5% 之區間上限波動。

**主要經濟體 10 年期公債殖利率**



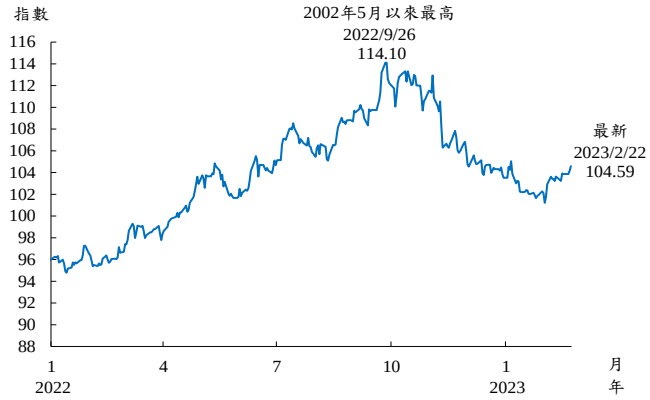

資料來源：Refinitiv Datastream、美國財政部

### (二) 美元指數大幅下降後小幅回升，主要國家貨幣對美元多走升

上年 10 月以來，市場預期 Fed 將放緩升息步伐，美元指數自高點大幅回落；本年 2 月以來則因 Fed 可能持續積極緊縮貨幣而小幅回升。本年 2 月 22 日與上年 9 月底相較，主要經濟體貨幣對美元多走升。韓元因先前貶幅較大，反彈力道較強，對美元

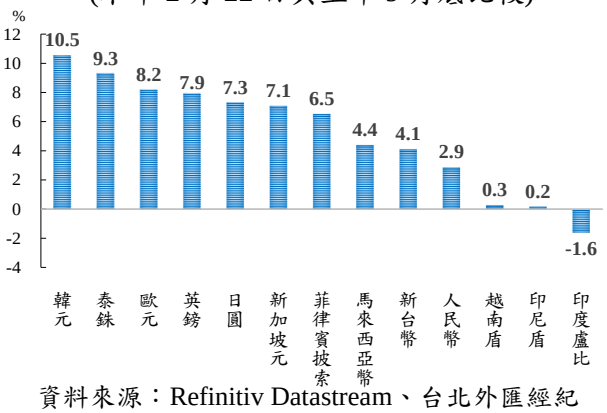
大幅升值 10.5%；印度盧比則因大宗商品價格居高，貿易逆差擴大，小貶 1.6%。

**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 2 月 22 日與上年 9 月底比較)

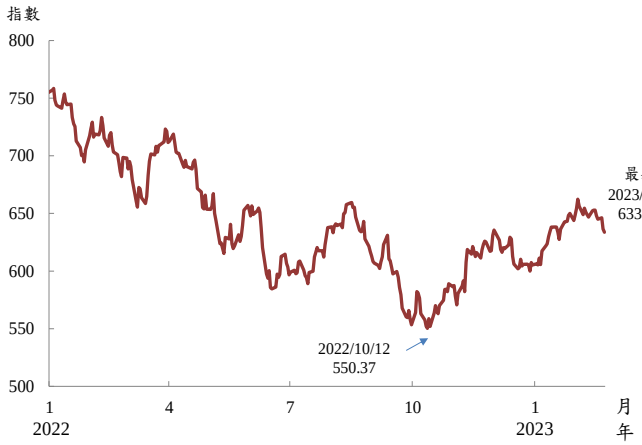



資料來源：Refinitiv Datastream、台北外匯經紀股份有限公司

(三) 近期主要經濟體股市大幅反彈後回軟

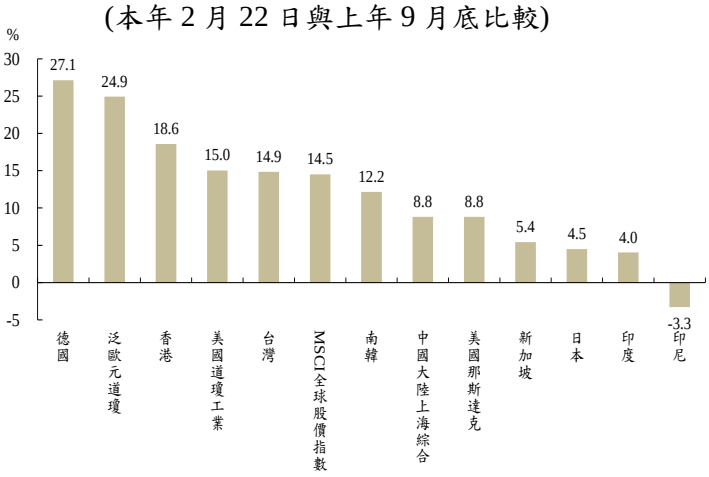
上年 10 月，Fed 縮減升息力度之預期升溫，加以美國、歐元區經濟表現優於預期，全球主要股市自上年低點大幅反彈，本年 2 月以來因 Fed 可能再度積極緊縮貨幣而回軟。本年 2 月 22 日與上年 9 月底比較，德國股市漲幅達 27.1%，主因歐元區暖冬，能源供應危機舒解，經濟前景轉佳；印尼股市則因全球需求走弱，不利大宗商品出口，下跌 3.3%。

**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 2 月 22 日與上年 9 月底比較)




資料來源：Refinitiv Datastream

## 四、全球經濟前景面臨諸多下行風險

預期本年全球經濟成長續緩，且前景面臨諸多下行風險，宜密切關注相關情勢後續發展。

**美、歐勞動市場緊俏及供應鏈回流恐使通膨再升溫**

- 美、歐勞動市場持續緊俏可能引發薪資－物價螺旋上升，加以中國大陸疫後復甦、俄烏戰爭持續，亦可能推升大宗商品價格，均恐再誘發全球通膨上揚。
- 近年各國加強自主供應鏈韌性，而伴隨供應鏈回流高所得國家，生產成本可能增加，亦不利全球通膨降溫。

**美歐央行若因通膨降溫不如預期進而緊縮，恐擴大經濟成長減緩幅度**

- 美、歐等央行上年積極升息之效果已持續顯現，若通膨再度升溫，主要央行勢將進一步緊縮貨幣，透過貿易、金融與匯率等管道之外溢效應再加劇，可能擴大全球經濟減緩幅度。
- 美國預期將維持高利率一段時間，致擁有龐大美元外債之經濟體恐陷債務困境，若導致資本大幅外流，恐引發國際金融市場動盪。

**中國大陸經濟下行風險仍存，恐影響全球經濟復甦**

- 中國大陸房地產市場缺乏改革且違約風險仍存、地方政府財政風險高、半導體受制於美國管制，為其經濟下行之風險，可能制約其經濟表現，進而影響全球經濟復甦。

**氣候變遷加劇大宗商品供應不確定性，地緣政治風險亦升溫**

- 氣候變遷造成全球天災頻傳，致能源及糧食等供應不確定性升高，且歐洲未來冬季仍可能面臨能源短缺風險，均影響全球經濟及通膨情勢。
- 俄烏戰爭加劇全球地緣政治趨向集團對抗，加以美中角力不斷，另南北韓、印巴、中東等地區衝突風險亦升溫，影響全球經濟發展及社會安定。

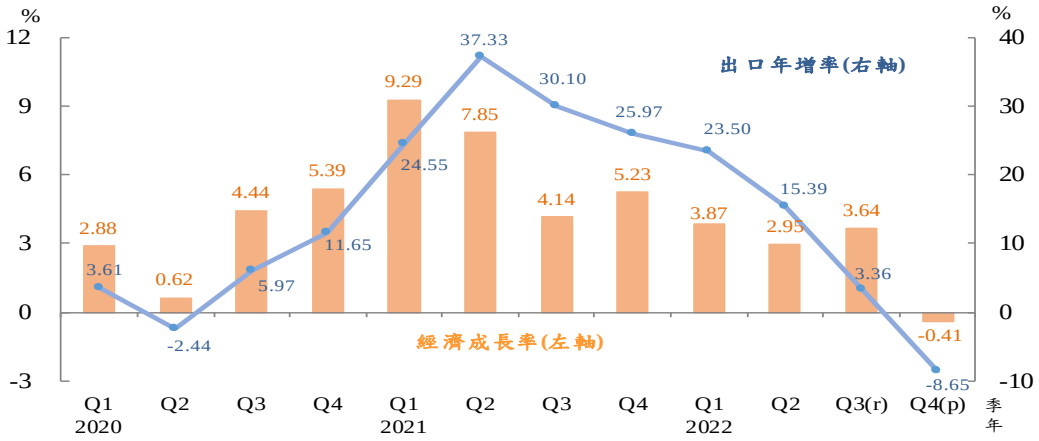
# 參、國內經濟金融情勢

## 一、上年經濟成長不如預期，本年經濟將溫和成長

### (一) 上年第 4 季經濟轉呈負成長，全年經濟成長率係近 6 年來新低

上年第 4 季，國內疫情衝擊減緩，加以防疫措施逐步放寬，民間消費持續回溫；惟全球終端需求下滑，加以廠商持續去化庫存，台灣出口轉呈負成長 8.65%，亦連帶影響民間投資意願，經濟成長率為-0.41%，全年經濟成長率亦降為 2.45%，係 2017 年以來新低。

**出口年增率及經濟成長率(yoy)**

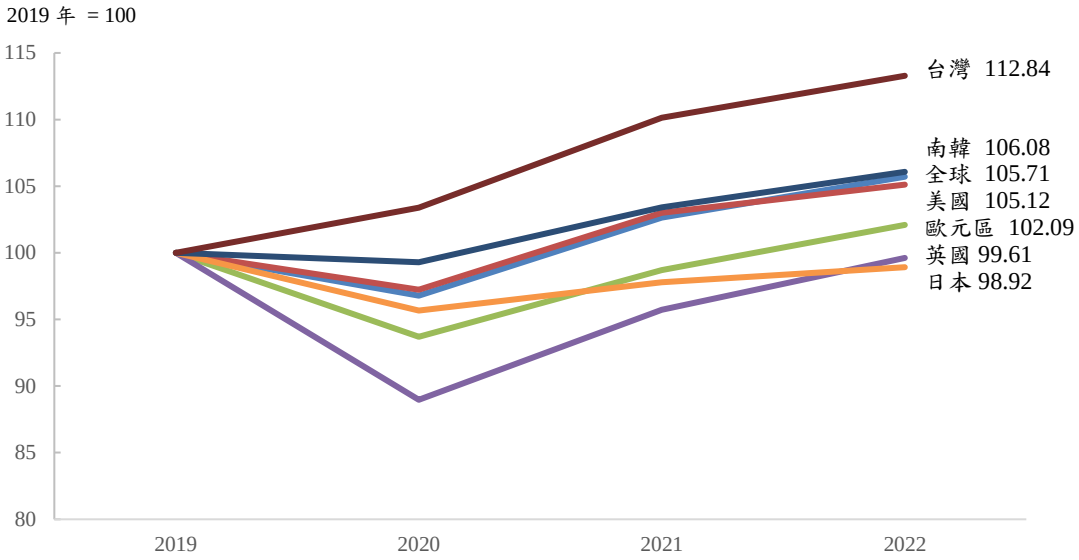



註：r 為修正數，p 為初步統計數；出口年增率係以美元計價。
資料來源：主計總處、財政部

### (二) 上年經濟成長率雖低於疫情爆發前(2019 年)之 3.06%，惟明顯優於主要經濟體，表現仍屬穩健

上年台灣實質 GDP 相較於 2019 年成長 12.84%，明顯優於南韓(6.08%)、美國(5.12%)與歐元區(2.09%)，而日本(-1.08%)與英國(-0.39%)則尚未回復至疫情前之水準。

**2019~2022 年主要經濟體實質 GDP 指數化走勢**

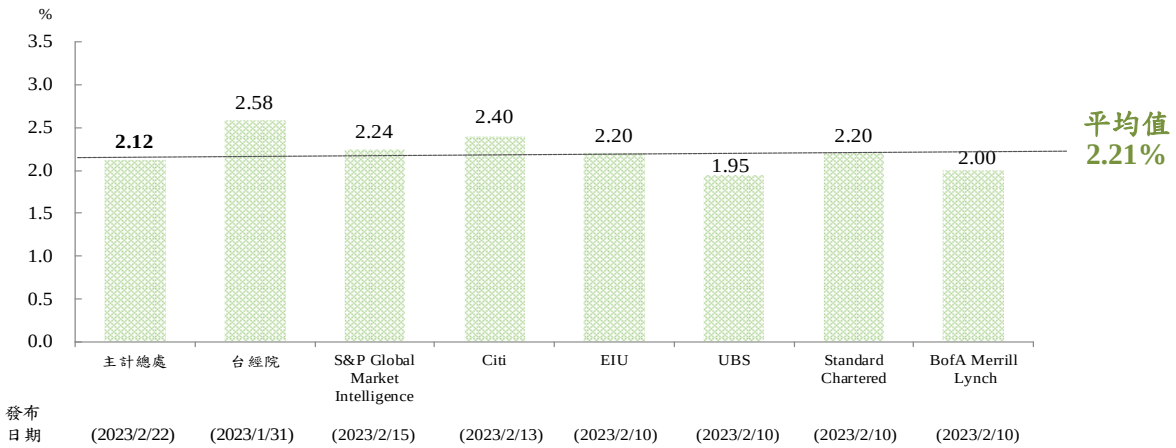



資料來源：S&P Global Market Intelligence，各國官方網站

## (三) 本年台灣經濟將溫和成長

主要機構預期本年全球經貿成長動能大幅放緩，加以廠商持續去化庫存，將抑制台灣出口成長，且廠商對未來景氣看法保守，恐遞延投資計畫或縮減資本支出，民間投資動能將趨緩，惟國內防疫措施及邊境管制放寬，國人消費意願增加，加以政府將每人發放現金 6,000 元，可望推升民間消費，預期本年經濟溫和成長，國內外主要機構對台灣本年經濟成長率預測值平均為 2.21%。

**國內外機構對台灣本年經濟成長率之預測**

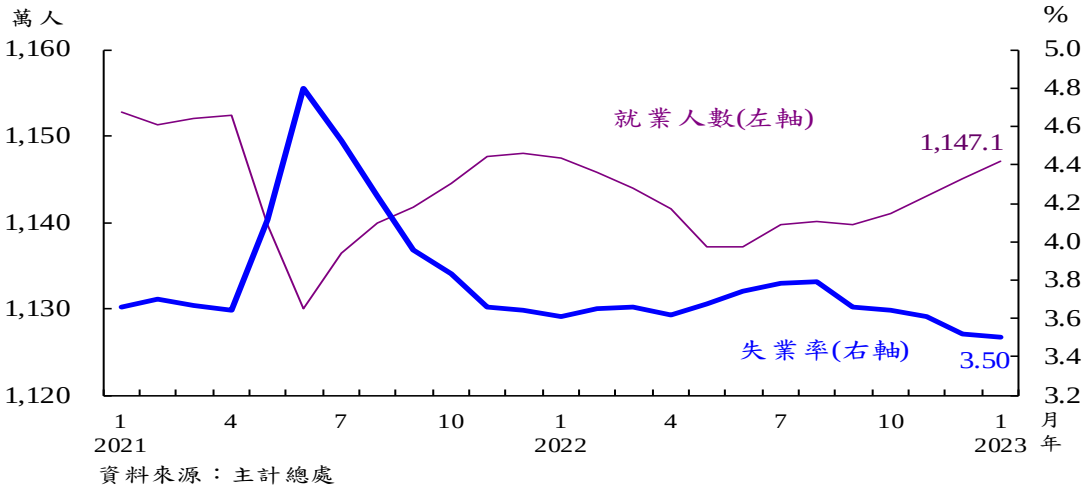


## 二、失業率續降，實質薪資微幅成長

### (一) 失業率續降，就業人數先降後升；實施減班休息企業家數及人數減少

上年 9 月以來，國內疫情受控，商業活動逐漸復甦，失業率逐月下降，至本年 1 月為 3.50%，係 2001 年 2 月以來新低。就業人數則逐月回升，至本年 1 月為 1,147.1 萬人，年減 0.03%。

**失業率與就業人數**



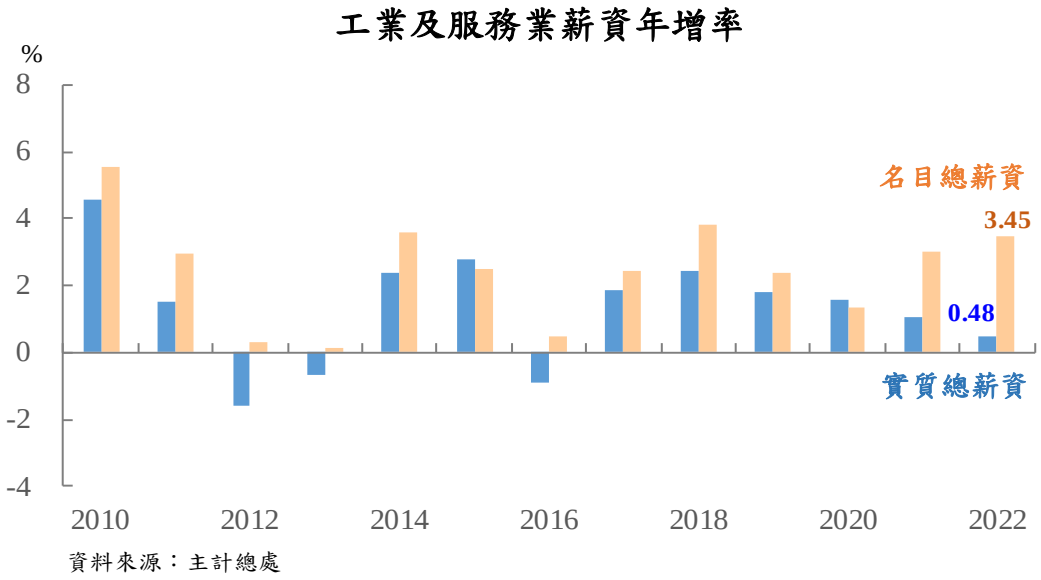

資料來源：主計總處

截至本年 2 月 16 日實施減班休息(即無薪假)之企業家數為 2,315 家、16,495 人，較上年 9 月底減少 419 家、1,555 人。其中，支援服務業減少 2,202 人最多，住宿及餐飲業減少 885 人次之，主因內需回溫、國境解封，無薪假情勢降溫；惟製造業增加 2,832 人，主因全球景氣放緩，廠商訂單減少所致。

### (二) 實質總薪資微幅成長

上年全年全體受僱員工平均 817.1 萬人，經常性薪資平均年增 2.80%，係 2000 年以來最高；總薪資平均年增 3.45%，係 2019 年以來最高，其中，工業部門受惠上半年出口暢旺，薪資成長 4.69%，服務業部門則受國內疫情影響，僅成長 2.55%。

扣除同期間消費者物價指數(CPI)變動後，因物價漲幅較高，上年實質經常性薪資轉呈年減 0.15%；實質總薪資則僅微幅成長 0.48%，其中，工業實質總薪資成長 1.69%，服務業則負成長 0.39%。



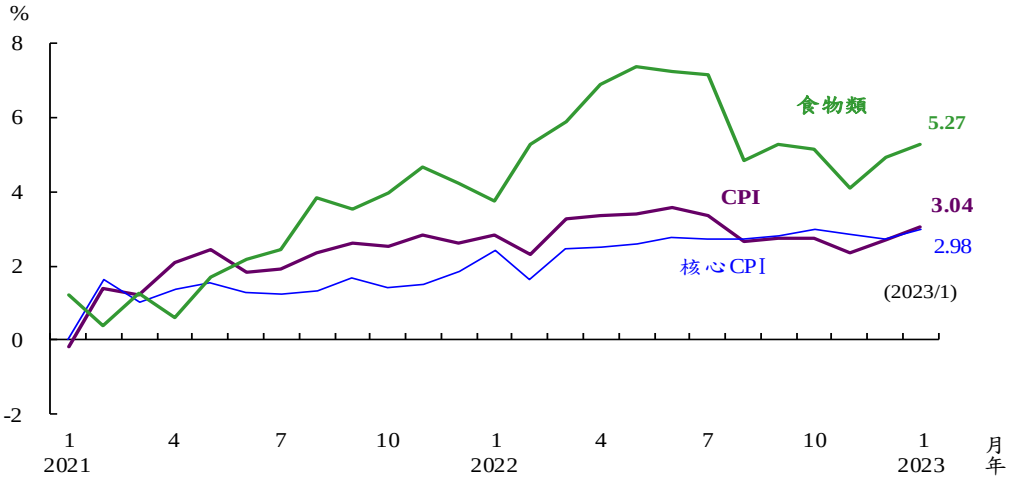
資料來源：主計總處

## 三、上年物價漲幅居高，本年可望回降至約 2%

(一) 上年台灣物價漲幅居高，主因進口原油及食物價格等供給面因素影響

1. 上年下半年起，隨國際原油及穀物等原物料價格回軟，加以國內蔬果等食物類價格漲幅減緩，CPI 年增率趨降，至 11 月為 2.35%；12 月則因蔬菜及油料費價格轉呈上漲，CPI 年增率回升為 2.71%，不含蔬果及能源之核心 CPI 年增率則降至 2.72%。

**CPI、核心 CPI 及食物類價格年增率**




資料來源：主計總處

2. 上年 CPI 年增率為 2.95%，係 2009 年以來最高，主要受進口原油及糧食等原物料成本上揚等供給面因素影響，致食物類、油料費及耐久性消費品等價格上漲，加以房租調高，上述四項合計使 CPI 年增率上升 2.09 個百分點，對 CPI 年增率之貢獻達 71%。核心 CPI 年增率則為 2.61%，亦係 2009 年以來最高。

**影響上年 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 | 2.95 | 2.95 |
| **食物類** | 248 | 5.66 | **1.39** |
| **外食費** | 96 | 5.77 | **0.56** |
| **水果** | 20 | 10.40 | **0.22** |
| **肉類** | 24 | 5.70 | **0.14** |
| 蛋類 | 3 | 26.39 | 0.08 |
| 穀類及其製品 | 15 | 4.29 | 0.07 |
| 水產品 | 11 | 6.30 | 0.07 |
| 調理食品 | 8 | 6.25 | 0.05 |
| **房租** | 152 | 1.68 | **0.25** |
| **油料費** | 24 | 8.40 | **0.24** |
| **耐久性消費品** | 107 | 2.00 | **0.21** |
| 交通工具零件及維修費 | 18 | 4.97 | 0.09 |
| 成衣 | 38 | 2.23 | 0.08 |
| 住宅維修費 | 11 | 5.83 | 0.07 |
| 美容及衛生用品 | 29 | 1.99 | 0.06 |
| 個人隨身用品 | 23 | 2.56 | 0.06 |
| 娛樂服務 | 36 | 1.91 | 0.06 |
| 合計 | | | 2.51 |
| 其他 | | | 0.44 |

合計使 CPI 年增率上**升 2.09** 個百分點，貢獻約 **71%**。

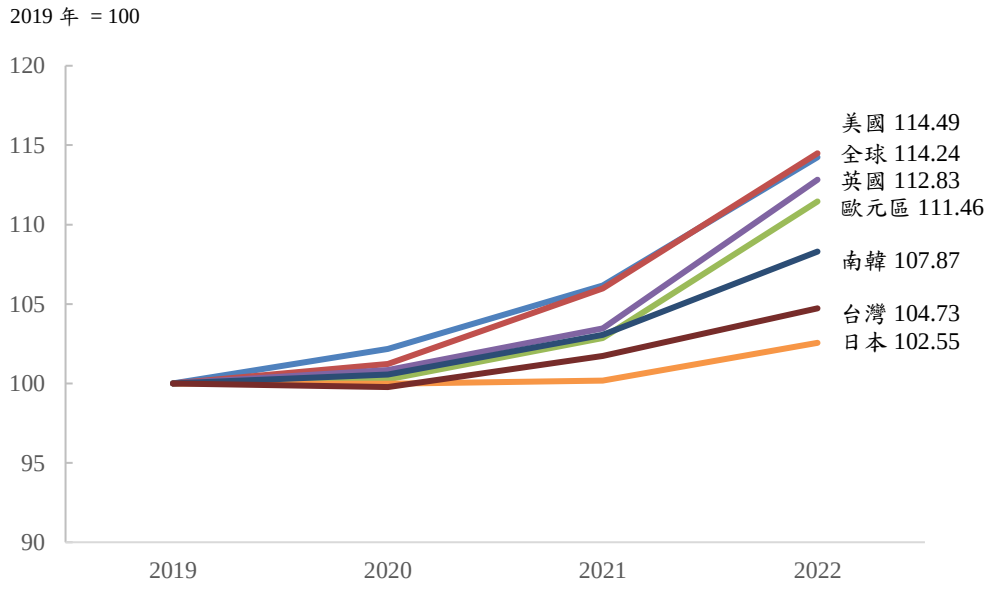
資料來源：主計總處

3. 近年台灣 CPI 漲幅較高，惟相較主要經濟體仍屬溫和

2020 年以來，受美中衝突致全球化放緩、COVID-19 疫情及俄烏戰爭等連續非預期事件衝擊，國際大宗物資價格劇烈波動(供給面因素)，致近年台灣物價漲幅較高，且通膨壓力持續累加。惟上年台灣 CPI 相較於 2019 年上升 4.73%，仍遠低於美國(14.49%)、英國(12.83%)、歐元區(11.46%)及南韓(7.87%)等主要經濟體。

台灣物價漲幅相對溫和，主因台灣積極採供給面措施因應能源及食物價格波動[1]，降低其外溢效果，對於整體物價穩定有很大的幫助，加以本行採漸進式的緊縮性貨幣政策，有助抑制國內通膨預期心理。

**2019~2022 年主要經濟體 CPI 走勢**




資料來源：S&P Global Market Intelligence，各國官方網站

[1] 政府平穩物價之供給面因應措施包括：(1)油價採「油價平穩措施」及「亞鄰最低價」之雙緩漲機制；(2)調降汽柴油等貨物稅；(3)免徵進口黃豆、玉米及小麥等營業稅；(4)減免小麥、牛肉、奶油、烘焙用奶粉等關稅；(5)液化天然氣及桶裝瓦斯價格維持不調漲；(6)民生用電費率維持穩定等。

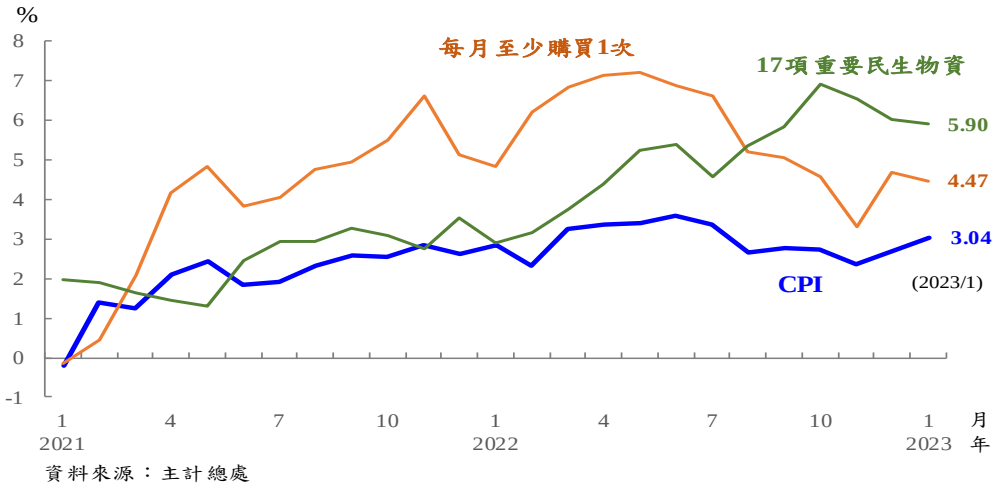
(二) 本年 1 月通膨率回升，主因春節因素

1. 本年 1 月 CPI 及核心 CPI 年增率分別升為 3.04%、2.98%，主因本年農曆春節較上年提前，採購需求及部分服務費循例加價時程提前所致。

2. 購買頻度高之物價漲幅較高，民眾感受較深

本年 1 月，每月至少購買 1 次之 CPI 年增率及 17 項重要民生物資 CPI[2]年增率分別為 4.47%、5.90%，均高於整體 CPI 年增率之 3.04%，民眾對物價上漲感受較深。

**CPI、每月至少購買 1 次及 17 項重要民生物資 CPI 年增率**




資料來源：主計總處

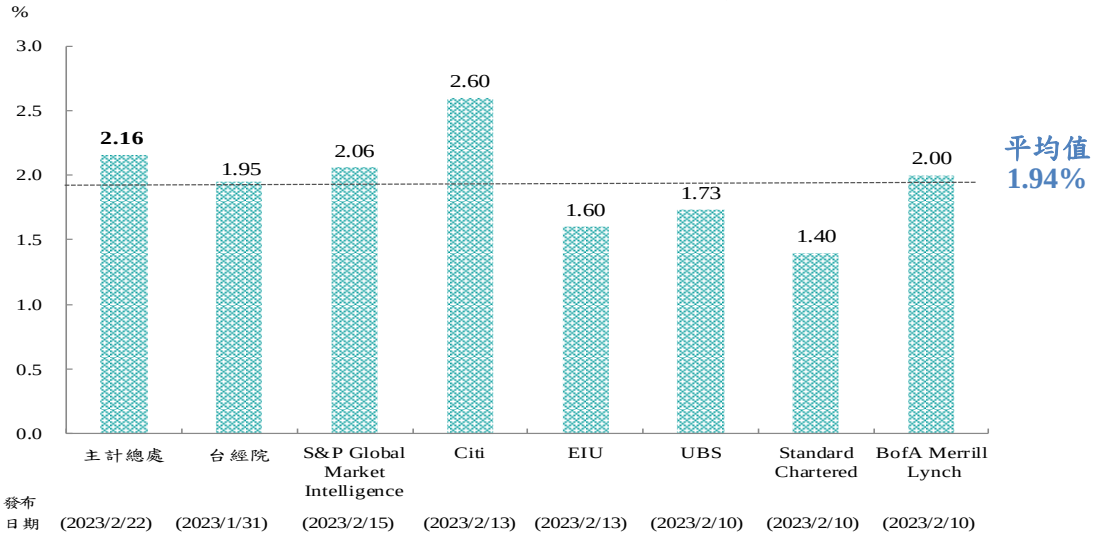
(三) 本年通膨率可望回降至約 2%

1. 展望本年，雖國內基本工資持續調升，加以疫後生活正常化，娛樂服務需求大增而價格攀高，惟全球供應鏈瓶頸紓解，國際貨運費率走低，加以國際機構預期原油等原物料價格將較上年回跌，台灣 CPI 年增率可望降至約 2%；國內外主要機構預測值介於 1.40%至 2.60%，平均為 1.94%。

[2] 每月至少購買 1 次 CPI 及 17 項重要民生物資 CPI 占整體 CPI 權數分別為 22.62%、5.67%。

2. 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。

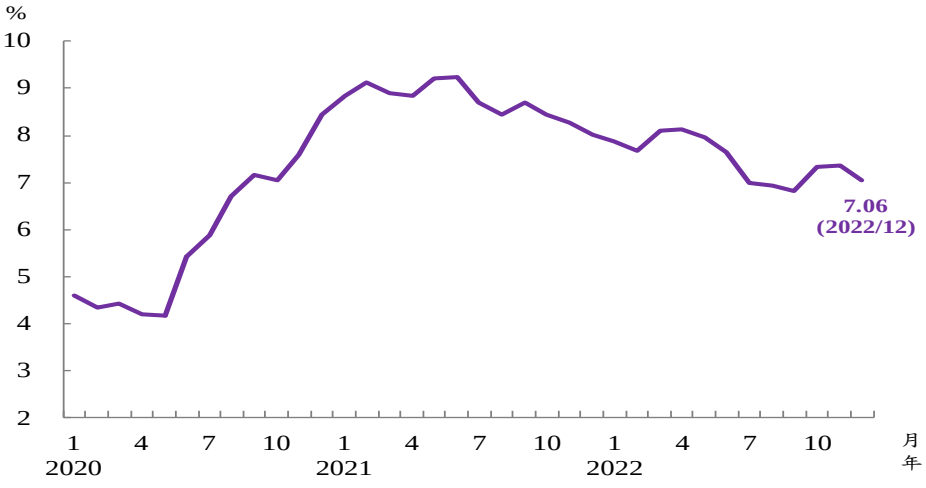
**主要機構對台灣本年 CPI 年增率之預測**




## 四、M2 年增率先升後降

上年 9 月，受資金淨匯出影響，M2 年增率降至 6.83%後，因銀行放款及投資成長上升，加以外資轉為淨匯入，M2 年增率回升，至 11 月為 7.37%。12 月則因銀行放款及投資成長下降，加以外資淨匯出，年增率降至 7.06%；全年平均 M2 年增率為 7.48%。

**M2 年增率**



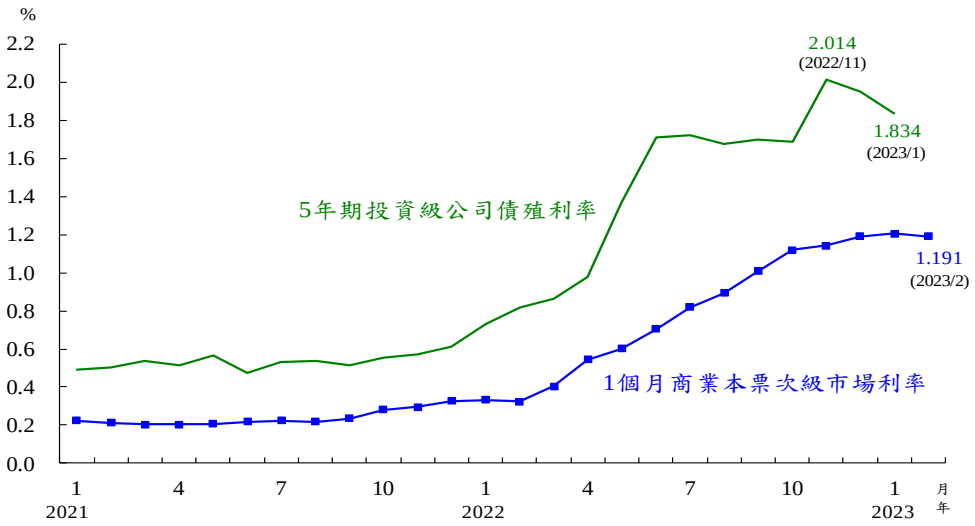

資料來源：本行

## 五、長短期利率上升

短期利率方面，上年 10 月以來，受本行調升銀行存款準備率影響，銀行可貸資金減少，加以 12 月本行升息 0.125 個百分點，1 個月期商業本票次級市場利率由上年 9 月之平均利率 1.009%，升至本年 1 月之 1.205%，2 月迄今(2/22)平均利率為 1.191%。

長期利率方面，上年 10 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 11 月平均利率為 2.014%。嗣後，隨美債殖利率回降，至本年 1 月平均利率為 1.834%。

**長短期利率**




資料來源：本行，中華民國櫃檯買賣中心

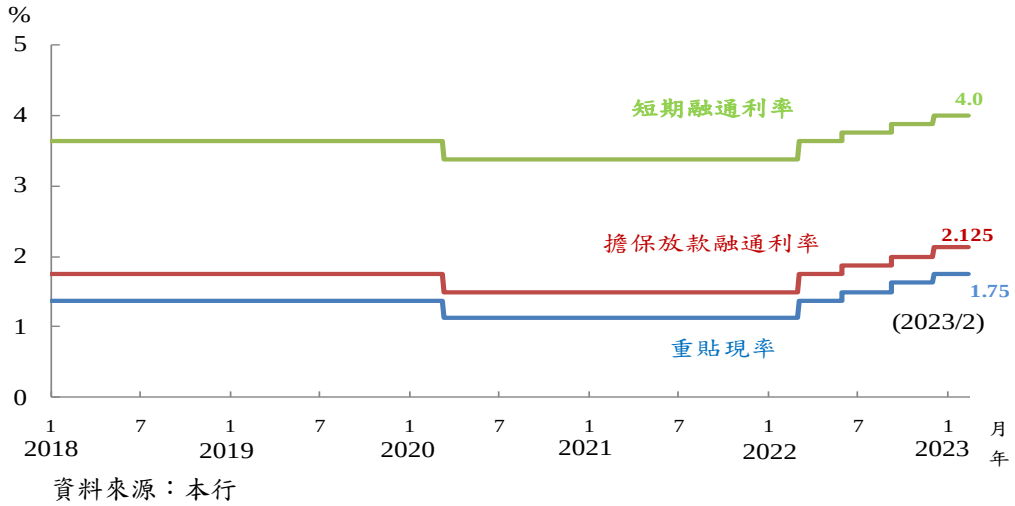
# 肆、本行主要業務說明

## 一、本行採行溫和漸進緊縮貨幣政策，有助抑制國內通膨預期心理，維持物價穩定

(一) 上年 12 月本行理事會決議調升政策利率 0.125 個百分點，主要考量：(1)近月 CPI 年增率回降，惟全年仍將高於 2%，本年可望降至 2%以下；(2)本年全球景氣走緩且下行風險續增，影響國內出口與投資動能，預期國內經濟成長降溫。

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 1.75%、2.125%及 4.0%。

本行政策利率




資料來源：本行

(二) 上年以來，受到進口原油及糧食成本上揚等供給面因素影響，台灣物價漲幅居高。為抑制國內通膨預期心理，達成促進物價穩定，並協助整體經濟金融穩健發展之政策目標，本行持續採行緊縮貨幣政策，四度調升政策利率共計 0.625 個百分點，搭配二度調升新台幣存款準備率共 0.5 個百分點。

(三) 與美、歐等經濟體比較，台灣緊縮貨幣政策程度相對溫和，主要考量因素如下：

1. 美、歐等經濟體積極緊縮貨幣政策，國際金融情勢緊縮，全球景氣明顯走緩，台灣為小型開放經濟體，經由 3 項管道受到外溢影響：

(1) 實體部門管道：全球終端需求降溫，加以廠商庫存調整，上年 9 月以來，台灣出口連續數月負成長，連帶影響民間投資意願，制約國內經濟成長；惟亦有助降低國內通膨壓力。

(2) 物價管道：上年下半年起，原油等原物料價格因全球需求下降而回跌，加以全球供應鏈瓶頸持續改善，國際貨運費率大幅滑落，將持續減緩國內輸入性通膨壓力。以美元計價之進口物價年增率已連續數月回降；而新台幣計價進口物價年增率亦呈下滑趨勢，連續數月回降。

(3) 金融管道：受 Fed 持續升息及全球經濟前景悲觀影響，上年外資淨匯出，台股隨國際股市震盪下跌。

2. 上年以來國內物價上漲，主要受進口原油及糧食成本上揚等供給面因素影響；政府持續以供給面措施，因應能源及食物價格波動，對於整體物價的穩定有很大的幫助。

3. 國內通膨衝擊雖主要來自供給面之成本推動，本行仍有必要採行適度緊縮貨幣政策，制約通膨預期，以維持物價穩定。本行調升政策利率及存款準備率，採價與量並行方式，有助抑制國內通膨預期心理。

4. 上年以來，台灣物價漲幅相對美、歐、英及部分亞太地區低，

貨幣政策緊縮力道亦較溫和。

(四) 上年 12 月本行理事會強調，鑑於全球經濟面臨諸多下行風險、全球通膨壓力雖稍緩惟後續發展仍存不確定性，本行將密切關注主要經濟體貨幣政策動向、國際原物料價格變化、地緣政治風險、極端氣候等對國內物價、經濟與金融情勢之影響，適時調整本行貨幣政策，以達成維持物價穩定與金融穩定之法定職責。

**二、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。

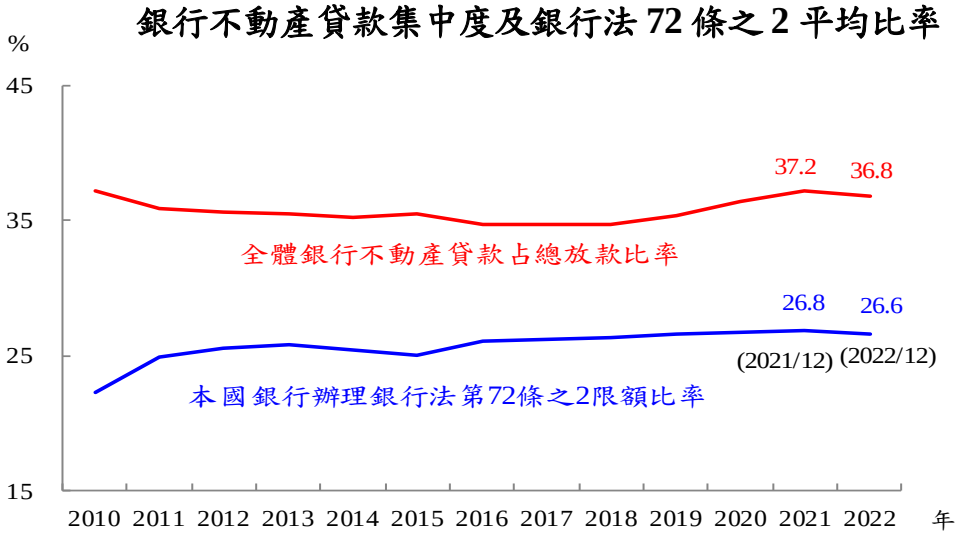
2. 不動產貸款集中度略降；全體銀行建築貸款與購置住宅貸款成長趨緩，銀行不動產授信品質仍屬良好

(1) 上年底，全體銀行不動產貸款餘額占總放款比率由 2021 年底之 37.2%略降為 36.8%，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，亦由 2021 年底之 26.8%略降至上年底

之 26.6%，未超過規範上限之 30%[3]。

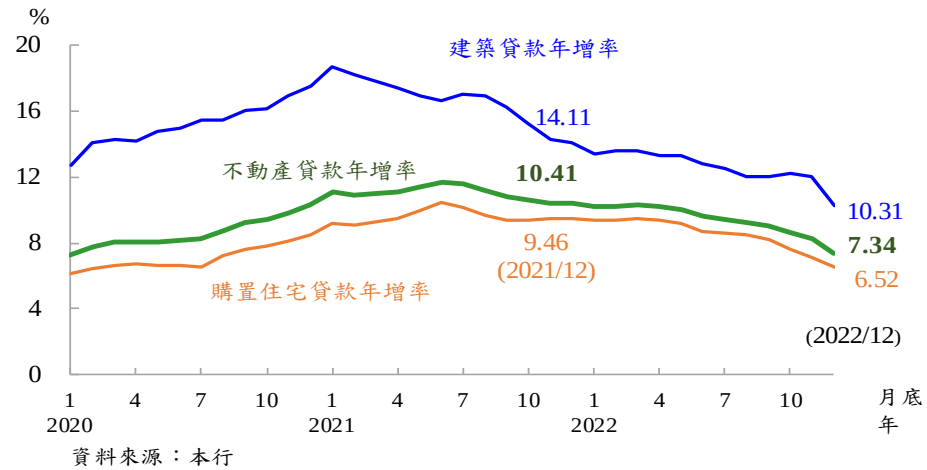
**銀行不動產貸款集中度及銀行法 72 條之 2 平均比率**




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。
資料來源：本行、金管會

(3) 全體銀行不動產貸款年增率由 2021 年底之 10.41%降至上年底之 7.34%，其中，購置住宅貸款及建築貸款年增率分別由 2021 年底之 9.46%、14.11%，降至 6.52%、10.31%。

**銀行不動產貸款、購置住宅貸款及建築貸款**

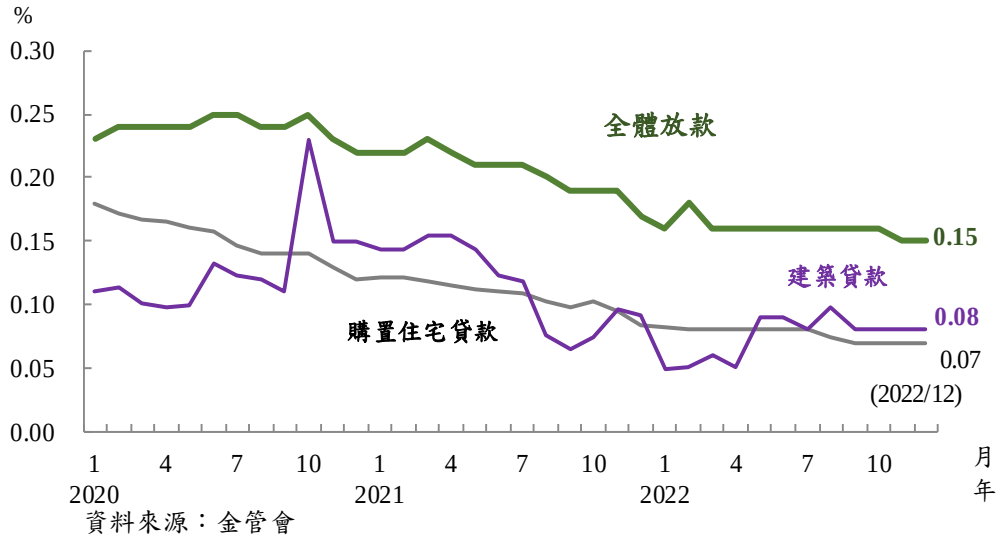



資料來源：本行

[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%。

(4) 上年底，購置住宅貸款及建築貸款逾放比率分別為 0.07%、0.08%，均低於本國銀行全體放款逾放比率之 0.15%。

**本國銀行放款、購置住宅貸款與建築貸款逾放比率**

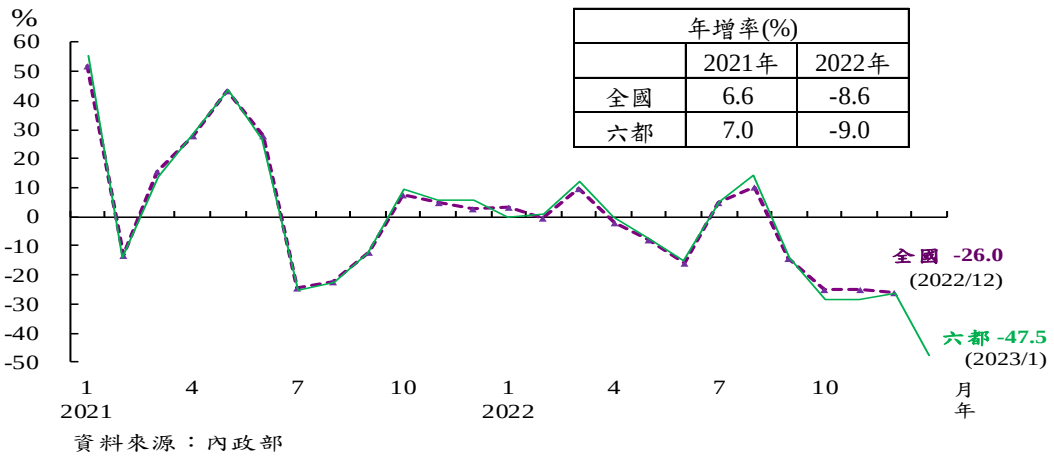



資料來源：金管會

(三) 選擇性信用管制措施實施以來，房市交易量縮，房價則仍居高

1. 隨本行四度升息，加以相關部會賡續抑制預售屋炒作，完成平均地權條例修法，房市買方趨於觀望。上年 12 月全國建物買賣移轉棟數年減 26.0%，全年則年減 8.6%。本年 1 月受工作天數減少影響，六都交易量續年減 47.5%。

**全國與六都建物買賣移轉登記棟數年增率**

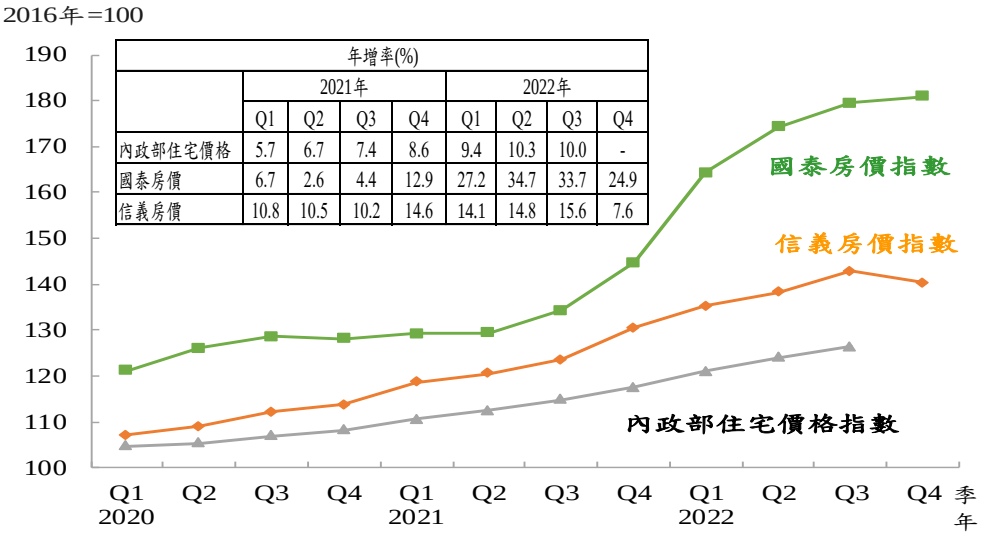



| 年增率(%) | | |
|---|---|---|
| | 2021年 | 2022年 |
| 全國 | 6.6 | -8.6 |
| 六都 | 7.0 | -9.0 |

資料來源：內政部

2. 在地價及營建成本推升下，新推案房價多續創新高。上年第 3 季內政部住宅價格指數續抵新高，年增率則略降為 10.0%。上年第 4 季國泰房價指數(新推案價格)抵新高，惟年增率降至 24.9%；信義房價指數(成屋價格)則回降，年增率亦由上季之 15.6%降為 7.6%。

**內政部住宅價格、國泰及信義房價指數**



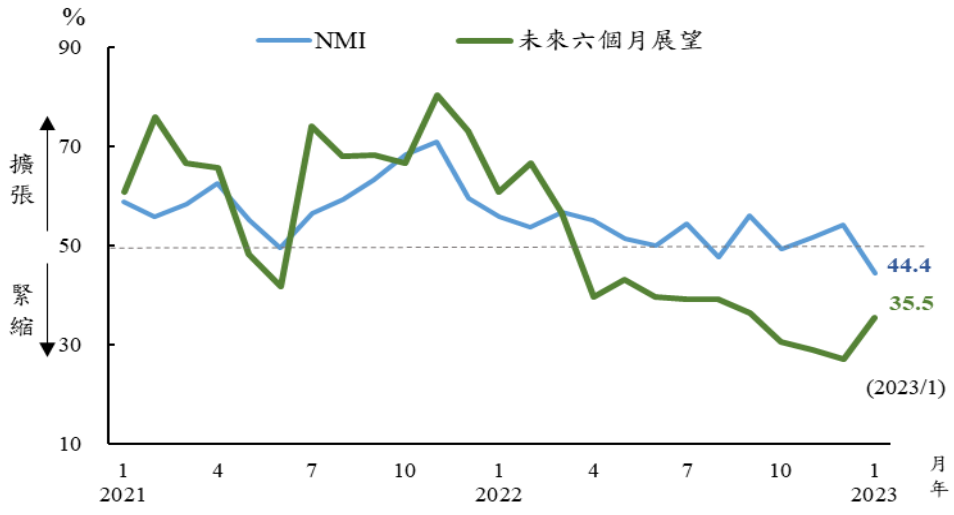

| 年增率(%) | 2021年 | | | | 2022年 | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Q1 | Q2 | Q3 | Q4 | Q1 | Q2 | Q3 | Q4 |
| 內政部住宅價格 | 5.7 | 6.7 | 7.4 | 8.6 | 9.4 | 10.3 | 10.0 | - |
| 國泰房價 | 6.7 | 2.6 | 4.4 | 12.9 | 27.2 | 34.7 | 33.7 | 24.9 |
| 信義房價 | 10.8 | 10.5 | 10.2 | 14.6 | 14.1 | 14.8 | 15.6 | 7.6 |

註：1.為利比較，各指數均轉換為同一基期(2016 年=100)。
2.國泰房價指數編製基礎係採新推案可能成交價(非真實成交價)，反映建商對新推案價格之看法。
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. 受國內景氣減緩、營建成本居高及健全房市措施等影響，本年 1 月營造暨不動產業採購經理人指數(NMI)降至 44.4%[4]，對未來 6 個月景氣狀況指數為 35.5%，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 以下代表景氣緊縮。

**營造暨不動產業 NMI**




資料來源：國發會

(四) 本行上年 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，完成平均地權條例修法，相關部會賡續抑制預售屋炒作，上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。

## 三、上年新台幣對美元貶值，惟相對主要貨幣匯率穩定

(一) 上年外資大舉賣超台股並匯出資金，致新台幣對美元貶值，本行進場調節，累計淨賣匯 130 億美元

1. 上年美國通膨問題嚴峻，加以勞動市場緊俏，Fed 除升息 17 碼至 4.25%~4.50%外，並於上年 6 月啟動縮表(QT)，帶動美國 2 年期及 10 年期公債殖利率大幅上揚[5]，加以烏俄戰爭爆發，資金流向美元等避險貨幣，帶動美元指數自 2021 年底之 95.670

[5] 自 2021 年底迄 2022 年底，美國 2 年期及 10 年期公債殖利率分別上揚 369bps 及 236bps 至 4.45%及 3.87%。

大幅上升至上年底之 103.522，升幅約 8.21%。

2. 上年美國科技股受美債殖利率攀升影響而重挫[6]，與美股連動緊密的台股亦下跌，加以外資自國內上市櫃公司獲配了豐厚股利，在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並大舉匯出，上年底新台幣對美元較 2021 年底貶值 9.83%。

3. 上年外資累計賣超台股 1.14 兆新台幣(折約 391 億美元)併同部分獲配股息匯出，致國內匯市出現美元超額需求，本行為維護匯市秩序，於上年上半年及下半年分別淨賣匯 82.5 億美元及 47.5 億美元，合計淨賣匯 130 億美元(約占 GDP 之 1.7%)。

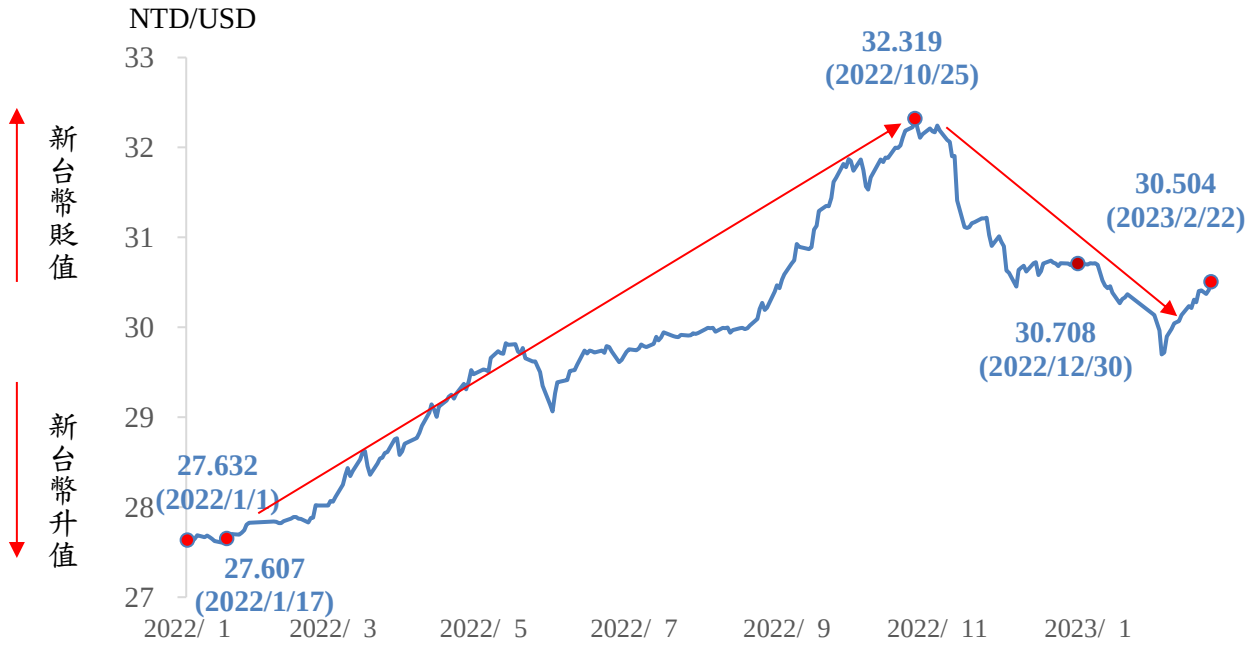
(二) 本年以來外資買超台股，新台幣對美元止穩回升

本年以來，美國通膨出現趨緩跡象，Fed 升息步調亦隨之放緩[7]，本年 2 月升息 1 碼至 4.50~4.75%，市場預期 Fed 升息循環或將接近尾聲，外資轉為淨匯入；截至 2 月 22 日外資買超台股約 2,490 億新台幣(折約 82 億美元)，本年迄今(2/22)新台幣對美元升值約 0.67%。

[6] 上年 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。

[7] Fed 於上年 6 月至 11 月曾 4 次升息 3 碼，之後於上年 12 月及本年 2 月則分別升息 2 碼及 1 碼。

**上年迄今(2023/2/22)新台幣對美元匯率走勢**




資料來源：本行

(三) 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、美元走勢及全球金融循環[8]擴張或緊縮明顯相關；如上年以來 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，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

[8] 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。

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。如上年國內匯市因外資大幅賣超台股並匯出，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。

(四) 本年迄今新台幣對美元升幅大於多數主要貨幣，且新台幣波動度較低

1. 上年底迄今(2023/2/22)，新台幣對美元升值 0.67%，升幅僅次於人民幣(0.81%)；同期間新加坡幣、澳幣、英鎊、瑞士法郎、歐元、日圓及韓元則分別對美元貶值 0.07%、0.13%、0.31%、0.74%、0.93%、2.76%及 3.10%。

**主要貨幣對美元升貶幅**

| | (1)<br>2021/12/31 | (2)<br>2022/12/30 | (3)<br>2023/2/22 | (3)與(1)相較<br>升貶幅(%) | (3)與(2)相較<br>升貶幅(%) |
|---|---|---|---|---|---|
| 人民幣 | 6.3730 | 6.9514 | 6.8953 | -7.57 | 0.81 |
| 新台幣 | 27.690 | 30.708 | 30.504 | -9.23 | 0.67 |
| 新加坡幣 | 1.3490 | 1.3395 | 1.3405 | 0.63 | -0.07 |
| 澳幣 | 0.7263 | 0.6813 | 0.6804 | -6.32 | -0.13 |
| 英鎊 | 1.3532 | 1.2083 | 1.2046 | -10.98 | -0.31 |
| 瑞士法郎 | 0.9129 | 0.9245 | 0.9314 | -1.99 | -0.74 |
| 歐元 | 1.1370 | 1.0705 | 1.0605 | -6.73 | -0.93 |
| 日圓 | 115.08 | 131.12 | 134.84 | -14.65 | -2.76 |
| 韓元 | 1188.8 | 1264.5 | 1304.9 | -8.90 | -3.10 |

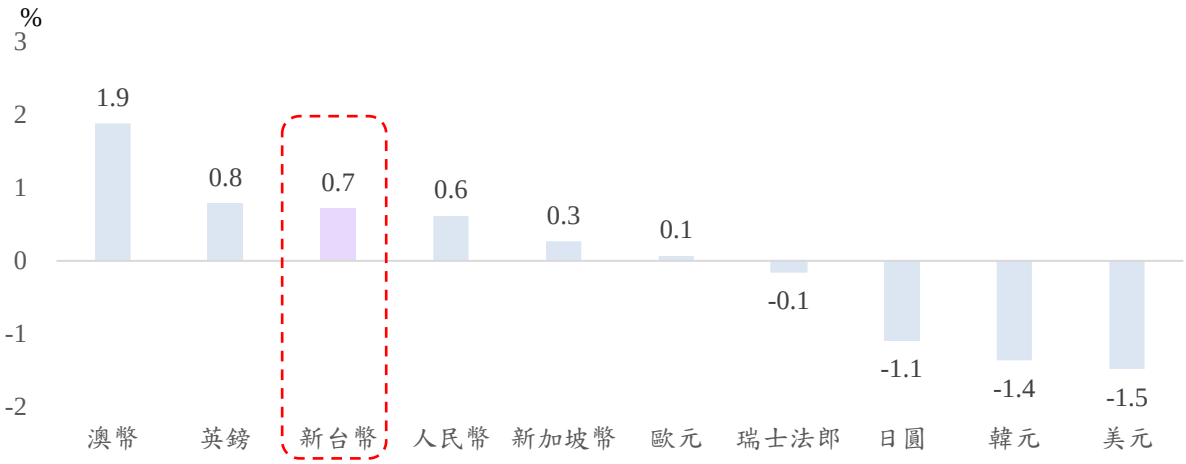
註：除新台幣、韓元、人民幣為當地收盤時間匯率外，其餘為紐約下午 5 時收盤匯率。2021 年 12 月 31 日台灣與南韓匯市休市；2022 年 12 月 30 日南韓匯市休市，改採前一交易日收盤匯率。

資料來源：Bloomberg

2. 另 BIS 資料顯示，2022 年底迄今(2023/2/14)新台幣名目有效匯率指數(NEER)上升 0.7%，升幅僅次於澳幣及英鎊。

**主要貨幣名目有效匯率指數升貶幅**

(2023/2/14 與 2022 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，新台幣對美元波動度小於新加坡幣、歐元、日圓、韓元及澳幣等主要貨幣，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：%

| 期間 / 各幣別匯率波動幅度 | 2021年初迄今 (2023/2/22) | 倍數 |
|---|---|---|
| 新台幣(NT$/US$) | 3.3 | 1.0 |
| 新加坡幣(S$/US$) | 4.7 | 1.4 |
| 歐元(US$/EUR) | 7.7 | 2.4 |
| 韓元(KRW/US$) | 8.3 | 2.5 |
| 日圓(YEN/US$) | 8.5 | 2.6 |
| 澳幣(US$/AUD) | 11.2 | 3.4 |

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

(五) 本年 1 月底本行外匯存底較上年底增加，主要反映本行外匯存底投資運用收益及主要貨幣對美元升值，致其折計成美元之金額增加

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 1 月底本行外匯存底為 5,571 億美元，較上年底 5,549 億美元增加 22 億美元，主要反映本行外匯存底投資運用收益及主要貨幣對美元升值，使折計成美元之金額增加。

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。

(六) 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. 上年底本行外幣流動性約為 6,901 億美元[9]，包括官方準備資產為 5,600 億美元、其他外幣資產 379 億美元，以及其他未來一年內可使用之外幣流動性 922 億美元，明細資料如下表:

[9] 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。

| 央行外幣流動性 | |
|---|---|
| 2022 年 12 月 31 日<br>單位:億美元 | |
| **1.官方準備資產** | **5,600** |
| **(1)外匯存底** | **5,549** |
| (a)證券 | 5,186 |
| (b)外幣存放國外銀行業 | 363 |
| (2)黃金 | 51 |
| **2.其他外幣資產** | 379 |
| **(1)外幣存放國內銀行業** | **349** |
| (2)其他 | 30 |
| **3.其他未來一年內可使用之外幣流動性** | **922** |
| **(1)對本國銀行外幣拆款** | **77** |
| **(2)新台幣換匯交易之美元部位** | **850** |
| (3)其他流出資金(銀行業存款) | -5 |
| **外幣流動性** | **6,901** |

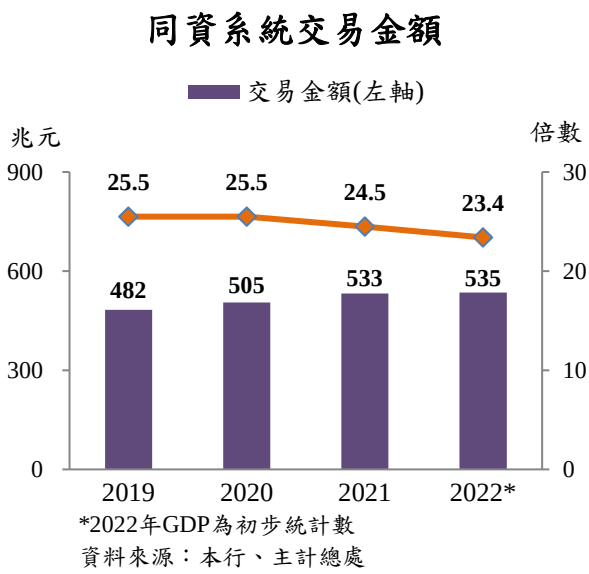
資料來源：本行

## 四、國內重要支付系統營運概況

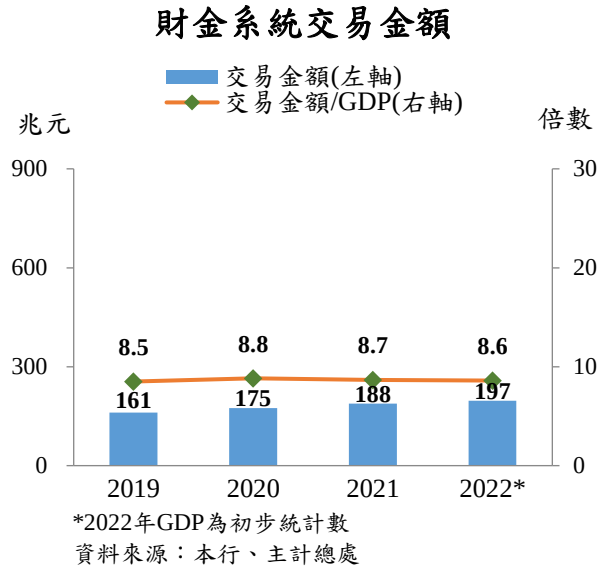
### (一) 國內金融體系大額及零售支付系統營運情形

1. 我國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，扮演支付清算體系之樞紐，除處理銀行間拆款及本行公開市場操作等大額資金交易之撥轉，以及連結國內重要結算系統，提供金融市場交易(如外匯、債票券及股票等)大額款項交割清算業務外，並提供零售跨行支付系統 24 小時運作所需清算資金。上年同資系統交易金額達 535 兆元，為 GDP 之 23.4 倍。

2. 國內零售跨行支付系統主要由財金公司營運，處理企業資金調度及民眾日常支付交易，包括跨行匯款、ATM 提款、轉帳(含網路及行動轉帳)、繳費稅等；上年財金系統處理之交易金額約 197 兆元，較 2021 年成長 5%，為 GDP 之 8.6 倍。



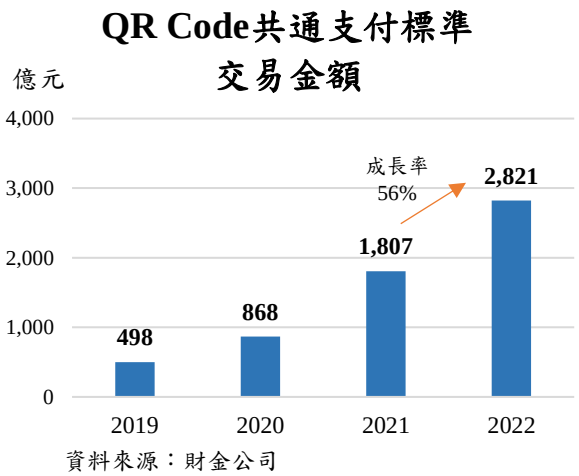
*2022年GDP為初步統計數
資料來源：本行、主計總處



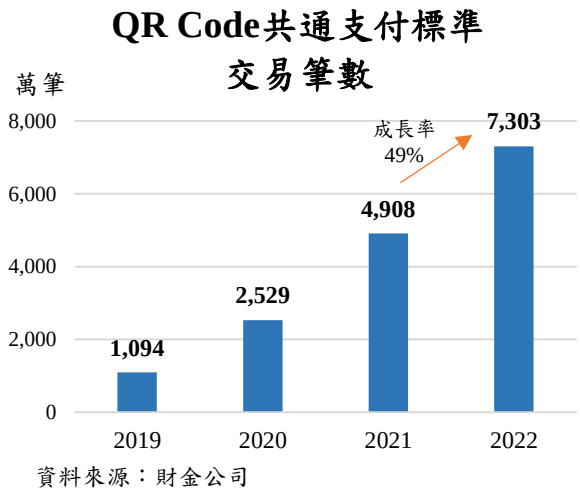
*2022年GDP為初步統計數
資料來源：本行、主計總處

(二) 本行持續督促財金公司協助推廣行動支付

1. 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。截至上年底，QR Code 共通支付標準參加機構共 38 家，合作特約商店數逾 25 萬家，導入費稅帳單數逾 7,500 項；上年交易金額及筆數分別為 2,821 億元及 7,303 萬筆，較 2021 年分別成長 56%及 49%。



資料來源：財金公司



資料來源：財金公司

2. 為使我國電子支付機構間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」，除提供跨機構轉帳服務外，「繳稅」及「繳費」功能分別於上年 4 月及 12 月上線，另「購物」功能之營業計畫書亦於上年 12 月經金管會核准在案。

(三) 本行持續推動 CBDC 研究計畫

1. 為因應未來支付市場的可能變化，本行正分階段推進 CBDC 研究計畫，持續探討數位新臺幣的未來性，確保未來支付政策的周延。

2. 本行已於 2020 年 6 月完成第 1 階段「批發型 CBDC 可行性技術研究」[10]，並於上年 6 月完成第 2 階段「通用型 CBDC 試驗計畫」，在封閉環境中模擬 CBDC 零售支付場景，且於 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，展示之相關影片已公布於本行官網供大眾點閱[11]。

3. 本行後續將以第 2 階段試驗結果為基礎，進行意見調查，並規劃三大事項：(1)廣泛溝通，以獲得社會大眾的支持[12]；(2)精進平台設計，採用更穩健成熟的技術[13]；(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[14]。

[10] 評估隱私保護、效能、安全性、溯源性及強韌性等項目，發現分散式帳本技術(DLT)未優於現行中心化系統。

[11] 網址：https://youtu.be/hwzawLq0UOA。

[12] 發展 CBDC 需政府機構、使用者、產業界(金融機構與電支機構等)及學術界等的參與及支持。

[13] 在系統建置部分，除符合交易量能需求外，還需在系統完整性、作業健全性及強韌性方面，進行大量的技術開發與評估工作。

[14] 在完成意見調查與系統建置評估過程中，須研議法律架構，賦予 CBDC 法償貨幣的明確法源，並制定反洗錢、反資恐、隱私保護、資安防護及爭議責任歸屬等規範，以增強市場對 CBDC 的信任。

## 五、本行發布因應氣候變遷策略方案

(一) 本行規劃五大類政策措施，因應氣候變遷對經濟金融之衝擊

1. 鑑於氣候變遷風險可能影響金融穩定及貨幣政策有效性，主要央行積極評估氣候變遷風險對經濟金融之衝擊，並逐漸將氣候變遷議題納入央行貨幣政策、審慎監理規範及外匯存底管理等範疇，且採行因應措施，以確保達成其經營目標。

2. 本行雖非我國氣候行動之主要推動者，為順應國際發展趨勢，並配合我國政府 2050 年淨零轉型規畫，本行參酌國際間央行因應氣候變遷議題之經驗與做法，於上年 12 月 30 日發布「中央銀行因應氣候變遷策略方案」，訂定兩大政策目標及三大核心策略，據以發展本行因應氣候變遷之政策架構，且逐步推動五大類政策措施，俾達成本行因應氣候變遷之政策目標。

**本行因應氣候變遷之政策架構**

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| 政策目標 | • 強化經濟金融體系因應氣候變遷風險之韌性<br>• 協助經濟體系順利轉型至永續之綠色經濟 | | | | |
| 核心策略 | • 協助發展綠色永續投融資環境<br>• 積極建構本行對氣候議題之專業能力<br>• 本行營運與外匯存底管理運用納入氣候風險考量 | | | | |
| 政策措施 | 貨幣政策 | 貨幣政策操作工具 | 總體審慎 | 外匯存底管理 | 國際交流 |
| | 研究氣候變遷對貨幣政策之影響 | 運用貨幣政策操作工具協助促進永續金融發展 | 研究因應氣候變遷風險之總體審慎工具 | 將綠色債券納入外匯存底管理運用考量 | 積極參與氣候變遷風險相關之國際交流 |

(二) 本行未來將滾動式調整措施，並加強相關監理合作

鑑於氣候變遷對經濟金融之影響具高度不確定性，且國際間相關研究仍在發展初期，本行將以滾動式調整方式，推動相關政策措施，且透過國際組織汲取經驗，並加強與金管會在氣候變遷議題之監理合作，期共同協助降低氣候風險對我國經濟之衝擊，並強化金融體系因應氣候風險之韌性，以確保我國金融穩健發展，經濟永續成長。

## 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 2 月 22 日定期存單發行餘額為 8 兆 6,434 億元。

### 二、收存金融機構轉存款

本年1月底，本行收受金融機構轉存款餘額為1 兆 9,865 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 3,628 億元。

### 三、收存與查核存款準備金

本年 1 月全體收受存款機構應提準備金為 2 兆 8,860 億元，實際準備 2 兆 9,616 億元，超額準備 756 億元。

### 四、查核金融機構流動性狀況

(一) 上年絕大多數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 30.98%。

(二) 上年絕大多數金融機構「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%)，全體平均比率為 9.36%。

(三) 上年全體本國銀行流動性覆蓋比率[15]平均為 131.33%，均符合規定(法定最低比率為 100%)。

[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。

(四) 上年 1 至 3 季本國銀行淨穩定資金比率[16]平均為 135.74%，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 19 日)攀升至 3 兆 6,873 億元之歷史新高，較上年之最高發行額 3 兆 3,901 億元增加 2,972 億元或 8.77%。

(二) 本年 1 月底各類鈔券流通情形：貳仟圓券占鈔券總發行額 2.90%，壹仟圓券占 88.18%，伍佰圓券占 3.81%，貳佰圓券占 0.14%，壹佰圓券占 4.81%，伍拾圓以下小面額鈔券及外島地名券等合占 0.16%。

(三) 本年 1 月 14 日發售第三輪生肖紀念套幣系列之第七套「癸卯兔年生肖紀念套幣」，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。上年查核臺銀發庫 41 次，本年 1 月查核 1 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 1 月底，本行持有外匯存底 5,571.43 億美元[17]，較上年底增加 22.11 億美元，主要係外匯存底投資運用收益及主要貨幣對美元之匯率變動所致。

1 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 1 月底止，核准之外匯指定銀行家數為 3,453 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。

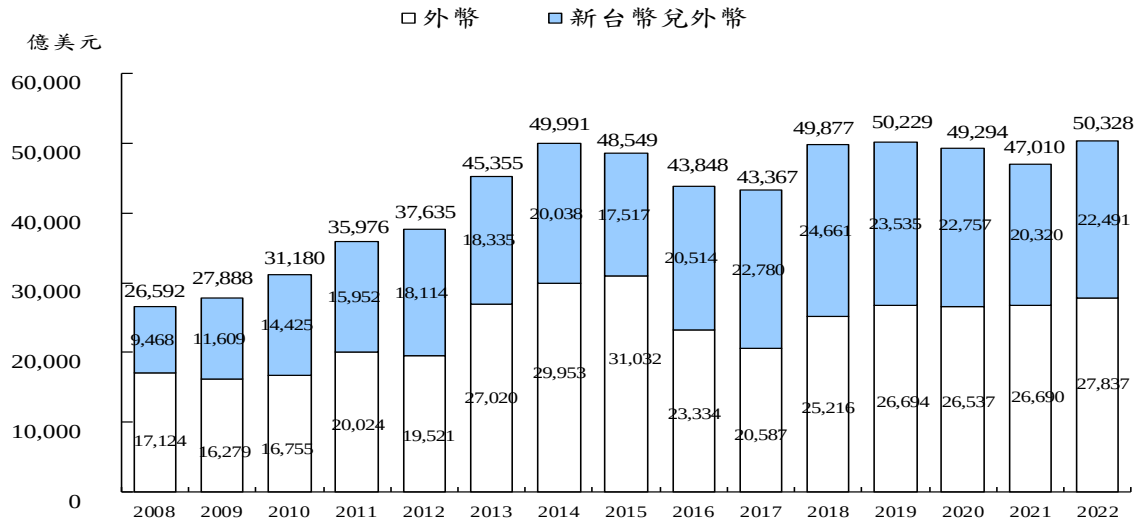
### 三、金融商品多元化

(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) 上年全體銀行外匯衍生性商品交易量為 5 兆 328 億美元。

[17] 截至本年 1 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 5,517 億美元，約當外匯存底之 99%。

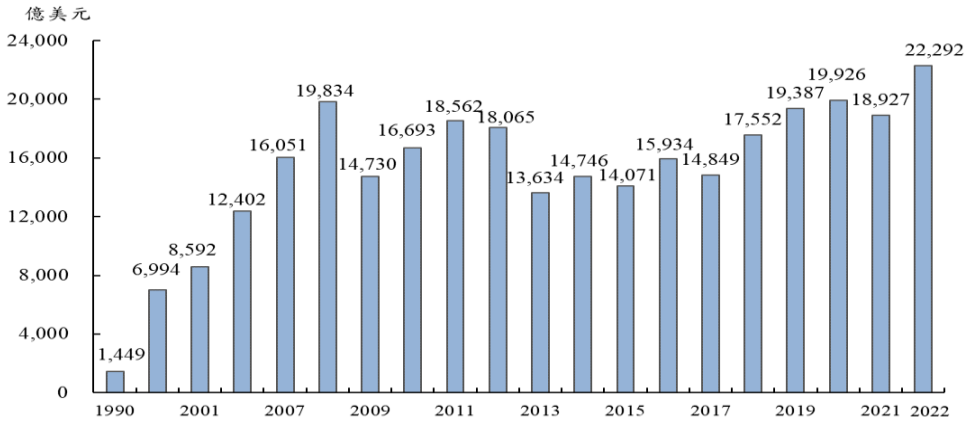
**全體銀行外匯衍生性商品交易量**




## 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。上年台北外幣拆款市場交易量為 2 兆 2,292 億美元，上年底本行餘額為 77 億美元。本年 1 月，台北外幣拆款市場交易量為 1,367 億美元，1 月底本行餘額為 77 億美元。

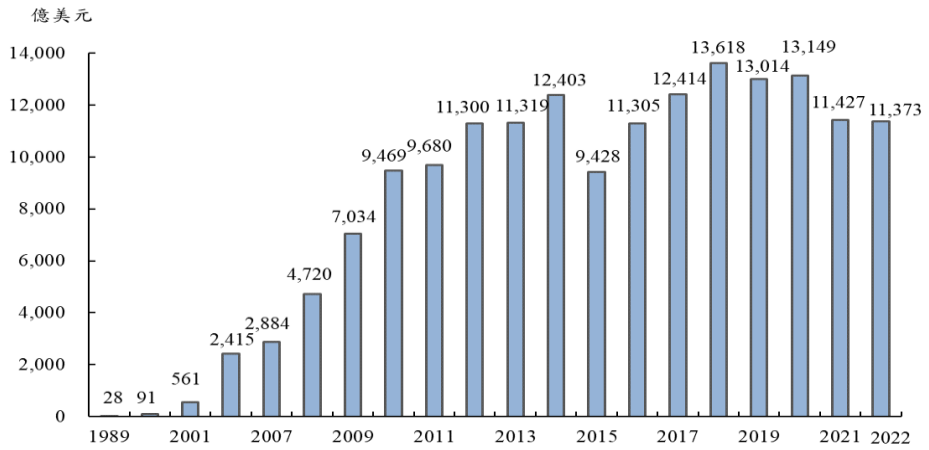
**拆款市場成交量**




(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。上年台北銀行間換

匯市場新台幣與外幣間換匯交易量為 1 兆 1,373 億美元，上年底本行餘額為 850 億美元。本年 1 月，台北銀行間換匯市場新台幣與外幣間換匯交易量為 967 億美元，1 月底本行餘額為 850 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

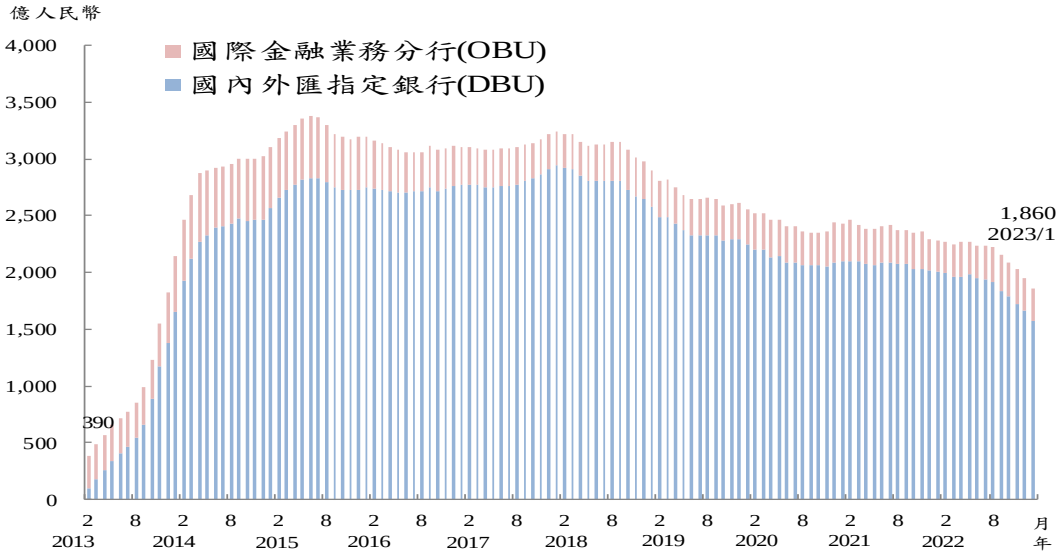
### (一) 台灣人民幣離岸市場之運作

本年 1 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 66 家及 57 家，其業務概況如下：

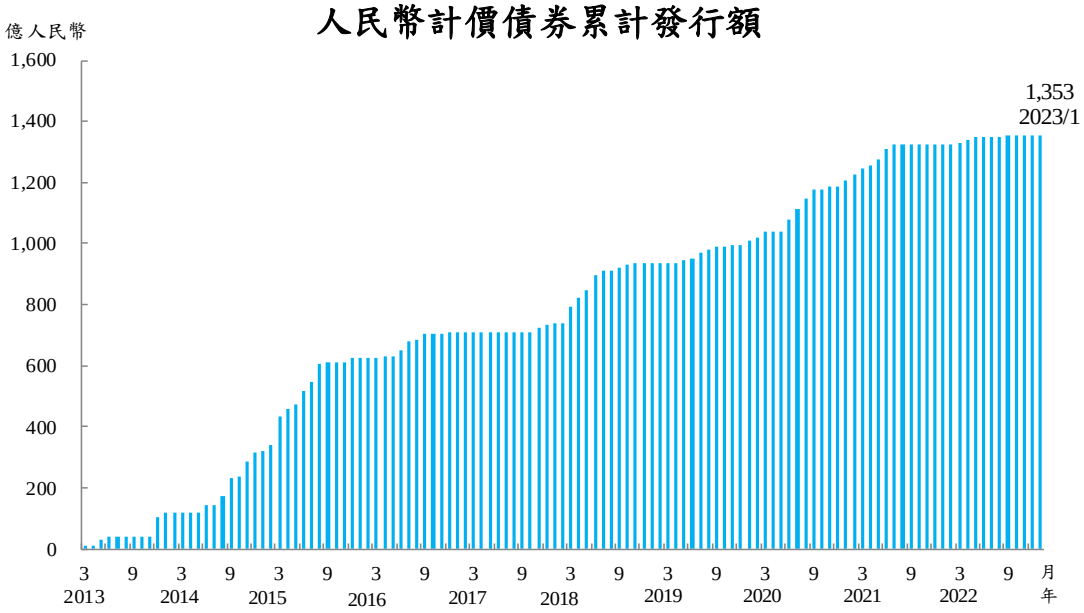
單位：億人民幣

| 業務項目 | 金額 |
|---|---|
| 存款餘額(含 NCD, 2023 年 1 月底) (DBU: 1,577 OBU: 283) | 1,860 |
| 匯款總額(2013 年 2 月至 2023 年 1 月) | 171,694 |
| 透過中國銀行台北分行結算總額 (2013 年 2 月至 2023 年 1 月) | 438,760 |
| 203 檔人民幣計價債券發行總額(2013 年 3 月至 2023 年 1 月) | 1,353 |

**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(2022 年 12 月)：

| 幣別 | 參加<br>單位 | 平均<br>每日筆數 | 平均<br>每日金額 |
|---|---|---|---|
| 美元 | 71 | 5,328 | 83.66 億美元 |
| 人民幣 | 61 | 1,029 | 20.38 億人民幣 |
| 日圓 | 39 | 158 | 68.27 億日圓 |
| 歐元 | 40 | 85 | 41.69 百萬歐元 |
| 澳幣 | 30 | 100 | 5.01 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)

上年底，已開業之 OBU 共 59 家，資產總額合計 2,661.32 億美元，較 2021 年底增加 162.11 億美元或 6.5%。

上年全體 OBU 稅後淨利 23.47 億美元，較 2021 年減少 8.75 億美元或 27.2%。

(二) 國際證券業務分公司(OSU)

上年底，已開業之 OSU 共 19 家，資產總額合計 45.36 億美元，較 2021 年底減少 0.08 億美元或 0.2%。

上年全體 OSU 稅後淨損 26.97 百萬美元，較上年同期淨利 52.95 百萬美元減少 79.92 百萬美元。

(三) 國際保險業務分公司(OIU)

上年底，已開業之 OIU 共 20 家，資產總額合計 9.85 億美元，較 2021 年底減少 0.13 億美元或 1.3%。

上年全體 OIU 稅後淨利 29.92 百萬美元，較 2021 年增加 48.20 百萬美元。

## 肆、經理國庫

### 一、國庫收付業務

(一) 經收國庫收入

上年全體代庫機構經收之國庫收入共計 4 兆 6,368 億元，較 2021 年增加 4,389 億元或 10.46%。本年 1 月經收 3,573 億元，較上年同期減少 1,304 億元或 26.74%。

(二) 經付國庫支出

上年全體代庫機構經付之國庫支出共計 4 兆 5,604 億元，較 2021 年增加 3,769 億元或 9.01%。本年 1 月經付 4,359 億元，較上年同期減少 858 億元或 16.45%。

(三) 國庫存款餘額

上年底經理國庫存款餘額為 1,441 億元，較 2021 年底增加 764 億元或 112.85%。本年 1 月底餘額為 655 億元，較上年同期增加 318 億元或 94.36%。

### 二、公債及國庫券之發行及還本付息

(一) 公債

1. 發行

上年共發行 19 期中央公債 5,201 億元，較 2021 年減少 969 億元或 15.71%。本年 1 月發行 2 期中央公債 480 億元，較上年同期減少 50 億元或 9.43%。

2. 還本付息

上年經付公債到期還本 3,950 億元，經付公債到期利息為 802 億元，經付本息合計 4,752 億元，較 2021 年減少 799 億元或 14.39%。本年 1 月經付公債到期還本 250 億元，經付公債到期利息為 94 億元，經付本息合計 344 億元，較上年同期增加 3 億元或 0.88%。

3. 未償餘額

上年底中央公債未償餘額為 5 兆 7,995 億元，較 2021 年增加 1,250 億元或 2.20%。本年 1 月底中央公債未償餘額為 5 兆 8,225 億元，較上年同期增加 1,200 億元或 2.10%。

(二) 國庫券

1. 發行

上年共發行 7 期國庫券 2,300 億元，較 2021 年減少 900 億元或 28.13%。本年 1 月發行 1 期國庫券 300 億元，較上年同期減少 400 億元或 57.14%。

2. 還本付息

上年經付國庫券到期還本 3,145 億元、到期利息 5 億元，經付本息合計 3,150 億元，較 2021 年減少 150 億元或 4.55%。本年 1 月則未經付國庫券到期本息。

3. 未償餘額

上年底國庫券未償餘額為 300 億元，較 2021 年底減少 850 億元或 73.91%。本年 1 月底國庫券未償餘額為 600 億元，較上年同期減少 1,250 億元或 67.57%。

## 三、調升本行國庫機關專戶存款牌告利率

配合本行上年第 4 季理事會決議，於上年 12 月調升本行國庫機關專戶存款牌告利率。