

中華民國 106 年 10 月 25 日

立法院財政委員會會議

# 中央銀行業務報告

## 暨 107 年度業務計畫及營業預算報告

中央銀行總裁 彭淮南

# 目 次

前言.....	1
<b>第一部分：本行業務報告</b>	
壹、國際經濟金融情勢.....	2
貳、國內經濟情勢.....	13
參、國內金融情勢.....	19
肆、本行主要業務說明.....	23
伍、國內支付系統之運作.....	31
<b>第二部分：107 年度業務計畫及營業預算報告</b>	
壹、106 年度收支執行情形.....	37
貳、107 年度業務計畫重點.....	38
參、107 年度營業預算編列情形.....	41
結語.....	45
附錄：本行業務概況.....	46

## 前言

主席、各位委員、各位女士、先生：

今天承邀前來貴委員會報告本行業務，至感榮幸。

以下謹就國內外經濟金融情勢，以及大院上一會期以來本行貨幣與外匯政策等主要業務，與國內支付系統之運作，暨 107 年度業務計畫及營業預算編列情形，提出報告，敬請惠賜指教。

# 第一部分：本行業務報告

## 壹、國際經濟金融情勢

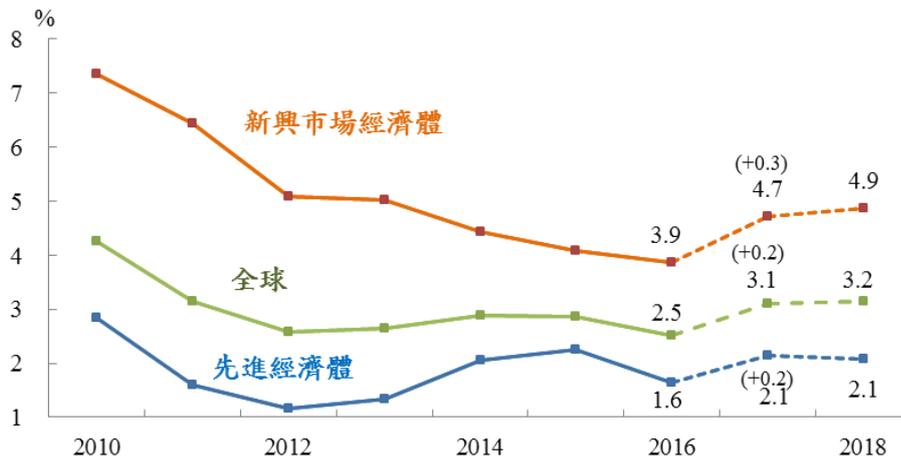
本(2017)年3月以來，全球經濟持續穩步成長，惟主要經濟體貨幣政策趨緊、政策不確定性與貿易保護主義威脅仍存，加上近期地緣政治衝突升溫，均為影響經濟展望之風險因素。

### 一、全球經濟穩健成長，主要經濟體通膨溫和

(一) 先進及新興市場經濟體同步擴張，全球經濟較年初預期樂觀

本年3月以來，在全球貿易動能續增，以及製造業穩定擴張帶動下，主要經濟體經濟復甦力道增強，預期下半年先進及新興市場經濟體景氣持續復甦，10月IHS Markit預測本年全球經濟成長率將由上(2016)年之2.5%升至3.1%(較2月之預測調升0.2個百分點)，明(2018)年可望進一步升至3.2%。

全球經濟成長率



註：f 表示預測值；括弧內數字為本年10月預測值與2月預測值比較之變動數。

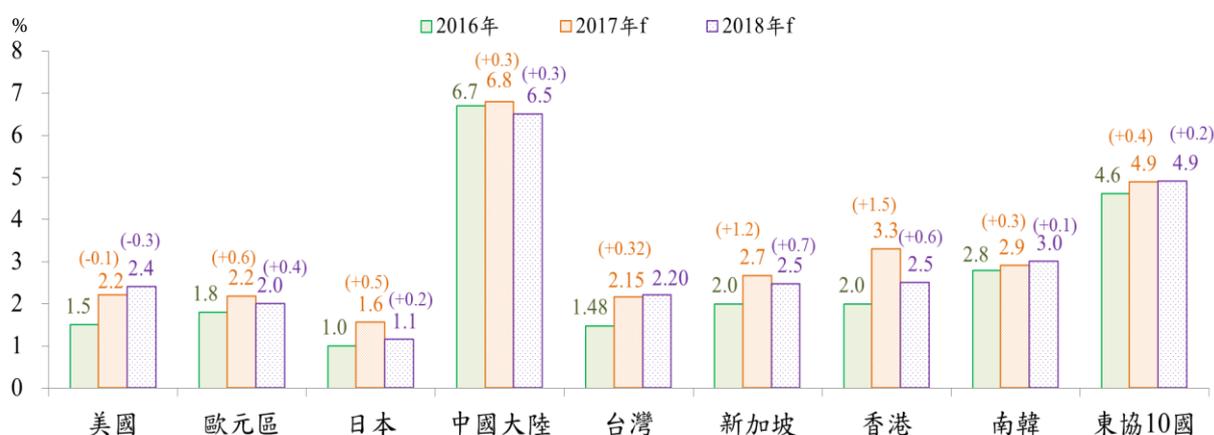
資料來源：IHS Markit (2017/10/15)

美國企業投資回溫，就業復甦有助支撐消費，惟基礎建設政策延宕，本年經濟復甦力道恐較年初預期略緩。歐元區因法國大

選後政治風險降低，日本則因財政激勵措施逐步落實及籌備 2020 年東京奧運帶動資本支出增加，復甦動能增強，本年歐元區及日本經濟成長率預測值均較年初上修。至於中國大陸上半年由於基礎建設投資強勁，經濟成長優於預期，下半年在金融去槓桿及監管趨嚴下，經濟成長恐放緩，惟全年成長率仍較年初預測上修，可望略高於上年。預測明年除美國持續升溫外，歐元區、日本及中國大陸經濟成長率均低於本年。

亞洲四小龍方面，受惠全球經濟前景改善及出口強勁，復甦力道增強，本年經濟成長率預測值均較年初上修，且均高於上年。東協亦受全球貿易回溫及內需轉強之激勵，經濟成長可望優於上年。明年亞洲四小龍及東協則經濟成長力道不一。

各經濟體經濟成長率



註：1. f 表示預測值；括弧內數字為 IHS Markit 本年 10 月預測值與 2 月預測值比較之變動數。

2. 台灣為本行本年 9 月之預測值，括弧內數字為與 3 月預測值比較之變動數。

資料來源：各經濟體官方網站、IHS Markit (2017/10/15)

## (二) 全球貿易動能續增

本年初以來，全球貿易強勁復甦，世界貿易組織(WTO)編製之全球貿易展望指標(World Trade Outlook Indicator, WTOI)呈上揚趨勢；預期近期在出口訂單、國際空運量及貨

櫃港口吞吐量強勁擴張帶動下，全球商品貿易將持續成長；本年全球商品及服務貿易量成長率可望由上年之 2.4% 升至 4.2%。

WTO 全球貿易展望指標

公布日期	指數
2016 年 7 月	99.0
2016 年 11 月	100.9
2017 年 2 月	102.0
2017 年 5 月	102.2
2017 年 8 月	102.6

註：1. WTOI 為全球商品貿易情勢之領先指標，係將與全球商品貿易量具高度相關及領先性之相關項目(出口訂單、國際空運量、貨櫃港口吞吐量、汽車生產與銷售量、電子零組件貿易量及農業原物料貿易量)合併之單一綜合指標。

2. 指數 100 為平均趨勢值，高於 100 代表未來 1 季之全球貿易量將擴張，低於 100 則代表將萎縮。

資料來源：WTO (2017/8/7)

全球貿易量成長率



註：f 表示預測值；包含商品及服務貿易。

資料來源：IMF (2017/10/10)

### (三) 國際商品價格自年初高點下滑，6 月下旬止跌回升

#### 1. 國際油價回升至 2 年多來新高後回檔

本年 5 月底，石油輸出國組織(OPEC)雖宣布延長減產協議 9 個月至明年 3 月底，惟美國、利比亞及奈及利亞等未參加減產協議之產油國擴產，全球原油供過於求，油價持續走低，6 月 20 日布蘭特原油現貨價格跌至每桶 43.98 美元之本年低點；嗣因沙烏地阿拉伯限制其原油出口，加以 OPEC 油產下降，且 9 月國際能源總署(IEA)上修本年原油需求預測，油價止跌回升，9 月 26 日一度漲至每桶 59.77 美元之 2 年多來新高，近期則因美國鑽油平台數增加及 OPEC 油產有上升跡象而略回檔。

## 布蘭特原油現貨價格



資料來源：Thomson Reuters Datastream

經濟學人智庫(EIU)認為主要經濟體經濟表現優於預期且展望樂觀，有助提升原油需求；IEA 預期明年全球油市供需將趨平衡。主要機構預測本年布蘭特原油價格平均每桶 52.6 美元，高於上年之 43.9 美元，明年則為 52.0 美元。

## 布蘭特原油價格預測

		美元/桶		
預測機構	預測日期	2016 年 實際值	2017 年 預測值	2018 年 預測值
美國能源資訊署(EIA)	2017/10/11	43.9	52.4	54.1
IHS Markit	2017/10/13		52.4	48.0
經濟學人智庫(EIU)	2017/10/18		53.0	54.0
平均預測值			52.6	52.0

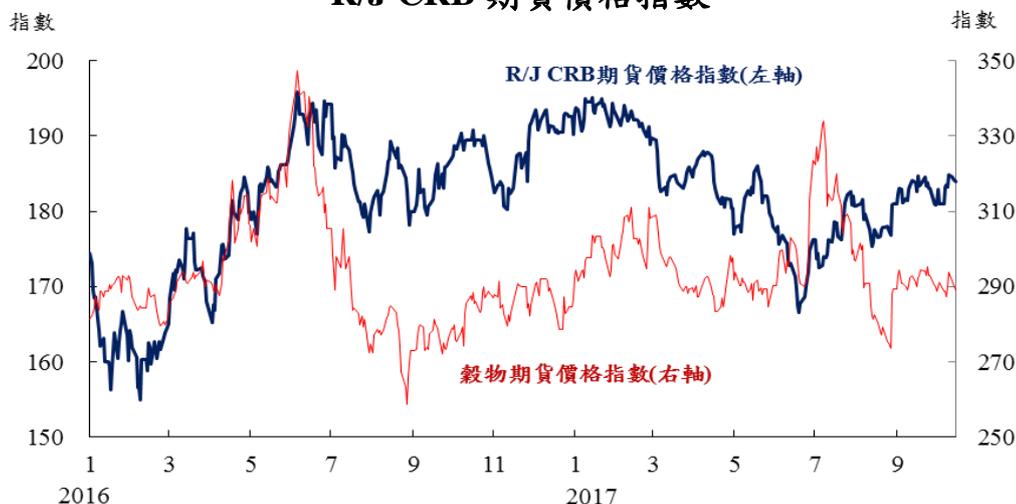
資料來源：EIA、IHS Markit、EIU

## 2. 穀價自 7 月高點下滑後於低檔盤整

本年 3 月以來，因主要穀物產區天候佳，有利收成，穀物期貨價格指數走低，並於區間小幅波動。7 月初則因美國及澳洲氣候乾熱衝擊作物良率，指數一度上揚，隨後因美國、巴西及南非均預估其本年穀物產量仍高而回跌，近期則於相對低點盤整。

整體國際商品價格(R/J CRB 期貨價格指數)走勢主要隨原油等大宗商品價格波動，自年初高點下滑後，6月下旬起止跌回升。

**R/J CRB 期貨價格指數**

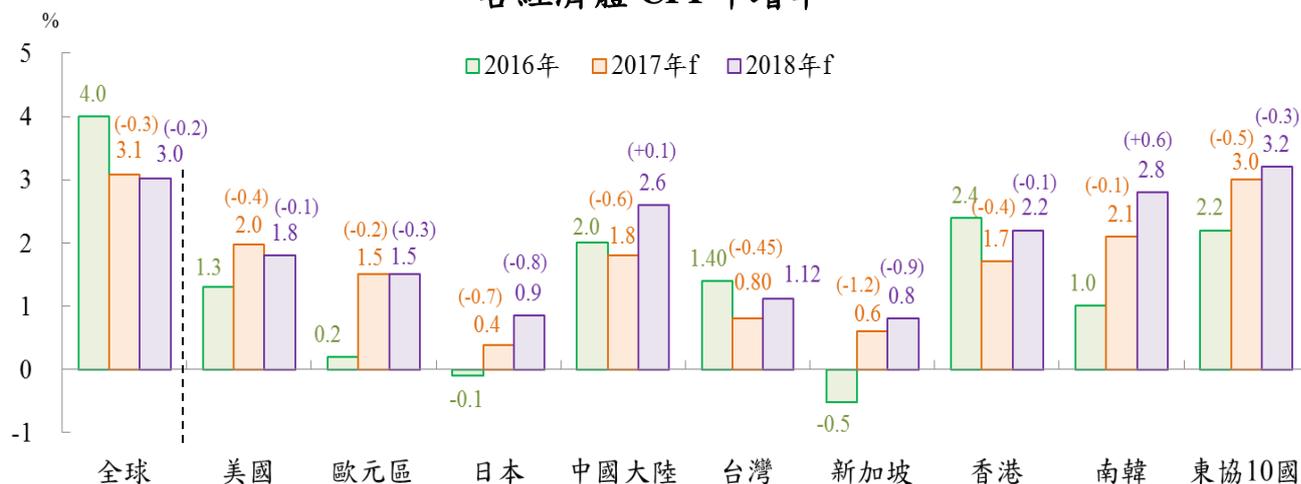


資料來源：Thomson Reuters Datastream

**(四) 近期主要經濟體通膨率多低於目標，全球通膨預期溫和**

今年上半年，因國際商品價格基期偏低，主要經濟體通膨升溫；下半年以來，雖國際商品價格回升，惟基期較高，通膨轉趨溫和，且多低於央行目標。與年初相較，本年及明年全球通膨率預測值均分別下修至 3.1% 及 3.0%。

**各經濟體 CPI 年增率**



註：1. f 表示預測值；括弧內數字為 IHS Markit 本年 10 月預測值與 2 月預測值比較之變動數。

2. 台灣為本行本年 9 月之預測值，括弧內數字為與 3 月預測值比較之變動數。

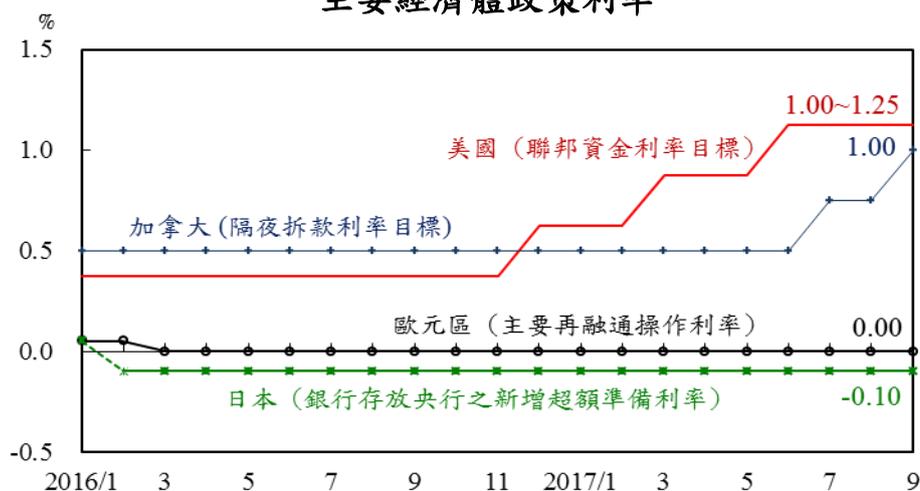
資料來源：各經濟體官方網站、IHS Markit (2017/10/15)

## 二、美、加升息，部分新興市場經濟體則降息激勵景氣

鑑於經濟溫和擴張，美國聯準會(Fed)於本年3月及6月分別將聯邦資金利率目標區間上調1碼至1%~1.25%，並於9月宣布自10月啟動資產負債表正常化計畫，最初每月縮減資產100億美元。加拿大央行亦於7月宣布7年來首度調高政策利率1碼，續於9月再升息1碼至1.00%。歐洲央行(ECB)則可能於10月就量化寬鬆(QE)動向做出決定。

3月以來，俄羅斯、巴西、越南、印度及印尼等新興經濟體則因通膨率仍低，加以政策利率相對較高，陸續降息激勵景氣。

主要經濟體政策利率



註：1.美國之政策利率為一區間，故以上限及下限之平均數繪製折線圖。

2.日本自2016年2月16日開始以銀行存放央行之新增超額準備利率作為短期政策利率，在此之前為無擔保隔夜拆款目標利率。

資料來源：各經濟體官方網站

## 三、國際金融市場受政策不確定及地緣政治風險影響而波動

### (一) 近期恐慌指數回落，全球股市創新高

3月以來，恐慌指數(VIX)受美國與北韓及敘利亞關係緊張、法國總統大選、美國政治紛擾與政策變化，以及北韓核試驗與多次導彈試射等影響而數度攀升，近期則回落至本年相對低點。

MSCI 全球股價指數雖受主要國家政策不確定及地緣政治風險等影響而波動，惟在全球景氣增溫、貨幣環境仍寬鬆及流動性充沛等因素推動下，頻創新高。

### 恐慌指數(VIX)及 MSCI 全球股價指數



- 註：1. VIX 係 1993 年美國芝加哥選擇權交易所(CBOE)推出，用以衡量投資人對 S&P 500 指數期貨未來 30 天波動程度之預期。VIX 愈高，表示市場參與者預期後市波動程度將加劇，也同時反映其心理不安程度愈高，故又稱為恐慌指數。  
2. MSCI 全球股價指數係指全球已開發經濟體股價指數，包含美國、日本等 23 個經濟體。

資料來源：Thomson Reuters Datastream、Chicago Board Options Exchange (CBOE)

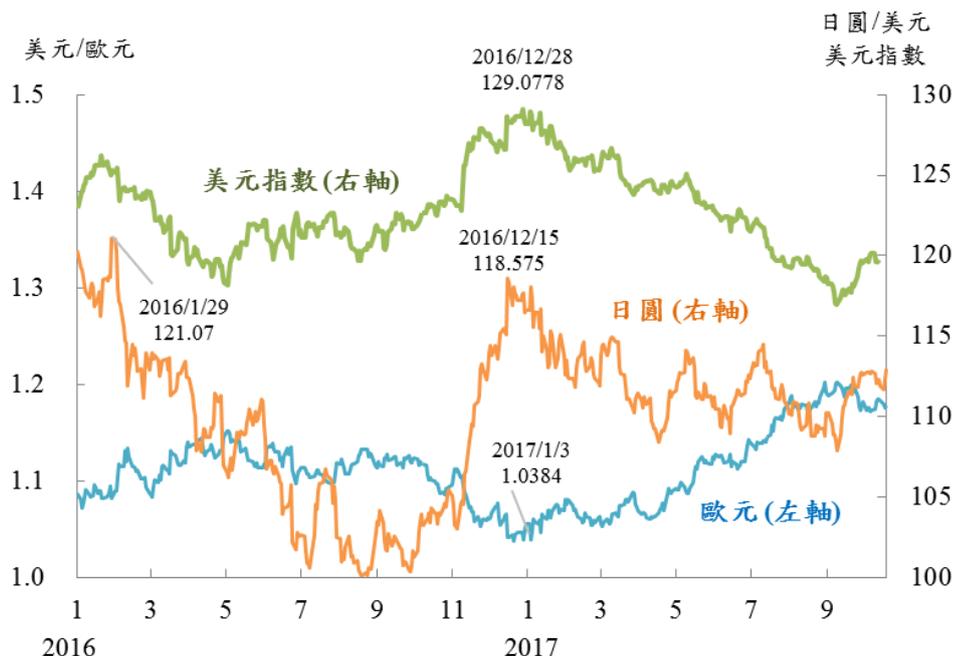
## (二) 美元指數一度跌至 2 年多來低點，歐元及日圓相對強勢

3 月以來，受美國年初經濟表現不如預期、川普總統偏好弱勢美元，加以財政擴張政策延宕，以及歐、日經濟復甦優於預期等影響，美元指數下滑，9 月上旬一度跌至 2 年多來新低；嗣因 Fed 宣布將開始縮減資產負債規模，且年底前可能再度升息，加以美國政府公布稅改計畫，美元指數自低點回升。

在歐元區經濟穩健復甦，以及市場預期 ECB 貨幣政策可能趨緊等激勵下，歐元持續走升趨勢，近期則隨美元指數轉升而略回貶。日圓則大抵隨 Fed 貨幣政策走向、美國經貿政策及地緣政

治風險所造成之避險需求變化而波動，7月以來因避險需求增加，日圓對美元升值，於9月初升至本年高點；嗣因Fed可能於年底前再度升息而回貶。

### 美元指數及主要貨幣對美元匯率



註：美元指數係由 Fed 編製，代表美元對 26 個主要貿易對手國貨幣之加權平均匯率。

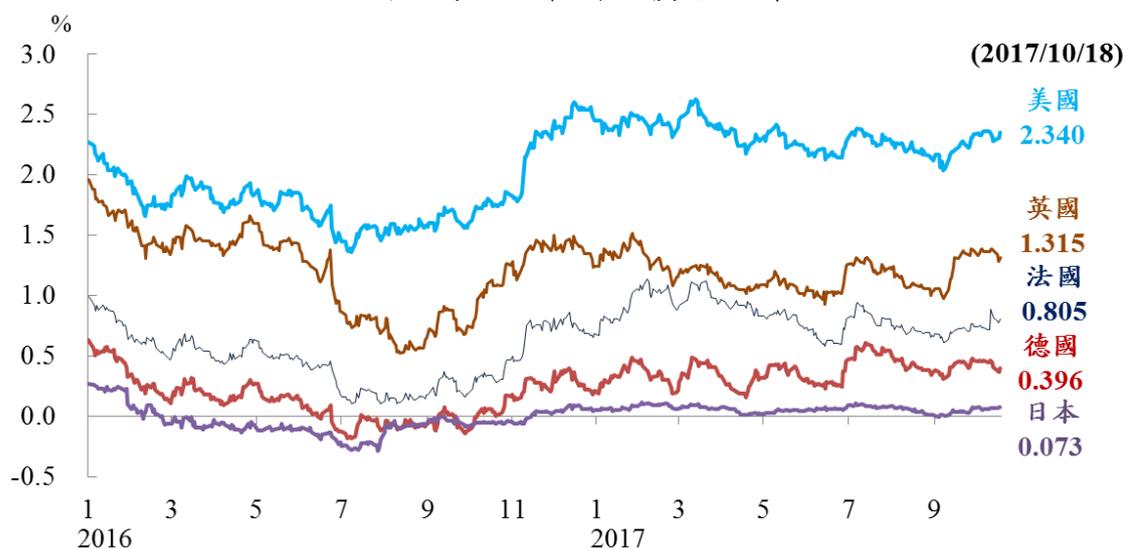
資料來源：Thomson Reuters Datastream

### (三) 近期主要國家 10 年期公債殖利率自低點回升

本年 3 月中旬，因 Fed 升息，主要國家 10 年期公債殖利率一度走揚；嗣因主要經濟體通膨率趨緩，以及法國大選不確定性升高等影響，震盪走低。6 月底，ECB 及英國央行皆釋出貨幣政策可能趨緊訊息，德國、法國及英國公債殖利率明顯攀升。7 月中旬後，朝鮮半島緊張情勢升溫，加以美國政治紛擾、經貿政策及 Fed 貨幣政策走向不確定等因素推升避險需求，主要國家 10 年期公債殖利率轉跌。惟 9 月中旬以來，主要經濟體通膨回溫，英國央行表示若通膨持續升溫，且經濟保持擴張，未來數月恐需

緊縮貨幣政策，加以 Fed 宣布啟動資產負債表正常化計畫，且年底前可能再度升息，英、美等國 10 年期公債殖利率皆自低點回升。

主要國家 10 年期公債殖利率



#### 四、政策不確定性及地緣政治衝突恐威脅全球經濟前景

本年全球景氣雖可望回升，惟仍面臨諸多下行風險。

##### (一) 主要國家政策不確定性

近來主要國家政策充斥不確定性，包括美國基礎建設計畫延宕，恐衝擊企業投資信心與經濟成長力道，英國之脫歐談判遲無重大進展，在應支付歐盟費用、公民權利及與愛爾蘭邊界劃分等議題均未與歐盟達成共識，加以雙方貿易政策未定，恐影響國際企業投資及僱用決策；另主要央行貨幣政策趨緊，亦恐引發金融市場波動。

##### (二) 全球貿易存在保護主義之威脅

美國與加拿大及墨西哥正進行北美自由貿易協定(NAFTA)

重新談判，亦對中國大陸啟動貿易調查，並將與南韓重談已簽訂 5 年之美韓自由貿易協定(FTA)，加以歐盟、印度及中國大陸等陸續啟動反傾銷調查或開徵反傾銷稅，貿易壁壘漸有升高趨勢，均可能衝擊全球經貿活動。

### (三) 地緣政治衝突及氣候變遷等非經濟風險

北韓核試驗及導彈試射威脅、歐洲恐攻事件頻傳及加泰隆尼亞欲脫離西班牙之獨立公投爭議等地緣政治衝突升溫，加以乾旱、颶風及水患等極端氣候造成巨額損失，皆為全球經濟面臨之潛在風險。

主要國家政策不確定性	貿易保護主義	地緣政治衝突及氣候變遷
<ul style="list-style-type: none"><li>□ 美國基礎建設計畫延宕。</li><li>□ 英國之脫歐談判尚未就關鍵議題與歐盟達成共識。</li><li>□ 主要央行貨幣政策趨緊。</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>□ NAFTA 重新談判，美韓 FTA 亦將重談。</li><li>□ 美國根據「貿易法」301 條款，對中國大陸啟動貿易調查。</li><li>□ 部分經濟體陸續啟動反傾銷調查或開徵反傾銷稅。</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>□ 北韓核試驗及導彈試射，朝鮮半島緊張情勢升高。</li><li>□ 歐洲恐攻及加泰隆尼亞尋求脫離西班牙獨立，引發政治不安。</li><li>□ 極端氣候造成災損。</li></ul>

## 五、各國總體經濟政策應輔以結構性改革，同時加強國際合作，打造公平自由貿易環境，共創經濟繁榮

雖然全球經濟成長動能增強，惟仍存在上述諸多風險，IMF 呼籲各國應把握當前理想時機，採行符合自身經濟情勢且順序得宜之結構改革，以及具可持續性之財政措施，強化經濟成長動能，

提升生產力與投資<sup>1</sup>。

另一方面，國際貿易並非零和遊戲(zero-sum game)，無論低所得或高所得國家，全球化提供促進競爭力及獲取更多資本等機會，對經濟具總合利益。國際貿易雖影響所得分配，惟貿易保護主義無法解決所得不均問題，反而使貿易整體利益無從實現。建立運作良好之國際經濟關係多邊架構，係創造經濟成長之重要因素<sup>2</sup>。

各國政策制定者應透過積極對話與合作，建立以規則為基礎(rule-based)且開放之全球貿易體系，確保實現互利與公平，另輔以適當之國內政策，在面臨貿易與科技變遷之際進行調整，共同創造經濟繁榮<sup>3</sup>。

---

<sup>1</sup> IMF (2017), "Seeking Sustainable Growth: Short-Term Recovery, Long-Term Challenges," *World Economic Outlook*, Oct. 10。

<sup>2</sup> IMF (2017), "A Firming Recovery," *World Economic Outlook Update*, Jul. 24 ; Pavcnik, Nina (2017), "The Impact of Trade on Inequality in Developing Countries," Paper Presented at *Fostering a Dynamic Global Recovery*, a Symposium Sponsored by the Federal Reserve Bank of Kansas City, Jackson Hole, Wyoming, Aug. 25。

<sup>3</sup> IMF (2017), "A Firming Recovery," *World Economic Outlook Update*, Jul. 24。

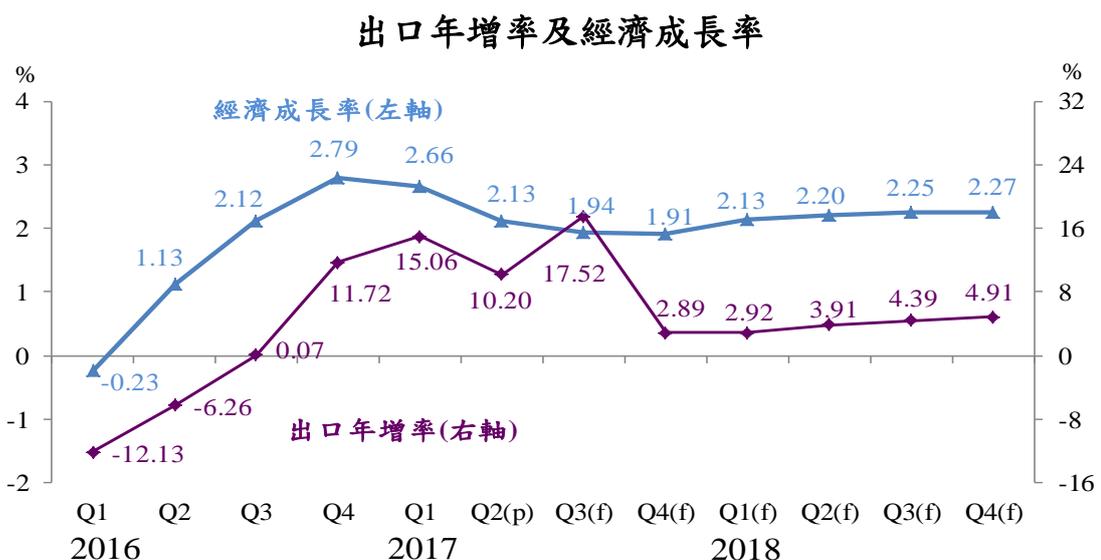
## 貳、國內經濟情勢

本年以來，全球貿易動能增強及製造業溫和擴張，帶動我國出口活絡，景氣回溫；預期明年全球經濟穩步成長，加以政府推動前瞻基礎建設投資，經濟成長率將高於本年，通膨展望仍屬溫和。

### 一、國內景氣溫和復甦

(一) 本年上半年經濟穩定成長，惟下半年成長動能略趨緩

1. 本年上半年，全球景氣回溫，半導體及機械需求強勁，加以國際原物料價格回升，帶動出口持續擴增；益以民間消費成長優於預期，國內景氣溫和復甦，經濟成長率為 2.39%。
2. 由於全球景氣持續穩健復甦，加以行動裝置新品上市之備貨需求，第 3 季出口成長率升為 17.52%，優於主計總處預測值 10.55%；第 4 季出口仍可望持續成長，惟機器設備投資比較基期較高，民間投資成長將趨緩，本行預測下半年經濟成長率降為 1.93%，全年則為 2.15%，高於上年之 1.48%。



註：1.p 表初步統計數；f 表預測數。出口係以美元計價，2017 年 Q3 為統計數。

2.2017 年 Q3 之後，經濟成長率係採本行預測值。

資料來源：主計總處、中央銀行

(二) 明年經濟成長率可望略高於本年，景氣持續溫和復甦

本年 10 月 IHS Markit 預測明年全球經濟成長率高於本年，有助維繫我國出口成長，加以政府積極推動產業創新計畫、前瞻基礎建設及擴編科技預算，可望帶動民間投資，固定投資成長率將提升；本行預測明年經濟成長率為 2.20%。若明年軍公教調薪帶動企業調薪效果顯現，將提振民間消費，經濟成長率預測值亦可望上修。

由於全球貿易保護主義升溫、主要央行貨幣政策走向、國際地緣政治風險以及恐怖主義威脅等影響經濟前景之不確定性因素仍多，恐限縮部分經濟成長動能，國內外主要機構預測明年台灣經濟成長率平均值為 2.20%，高於本年之 2.17%，預期景氣穩定復甦。

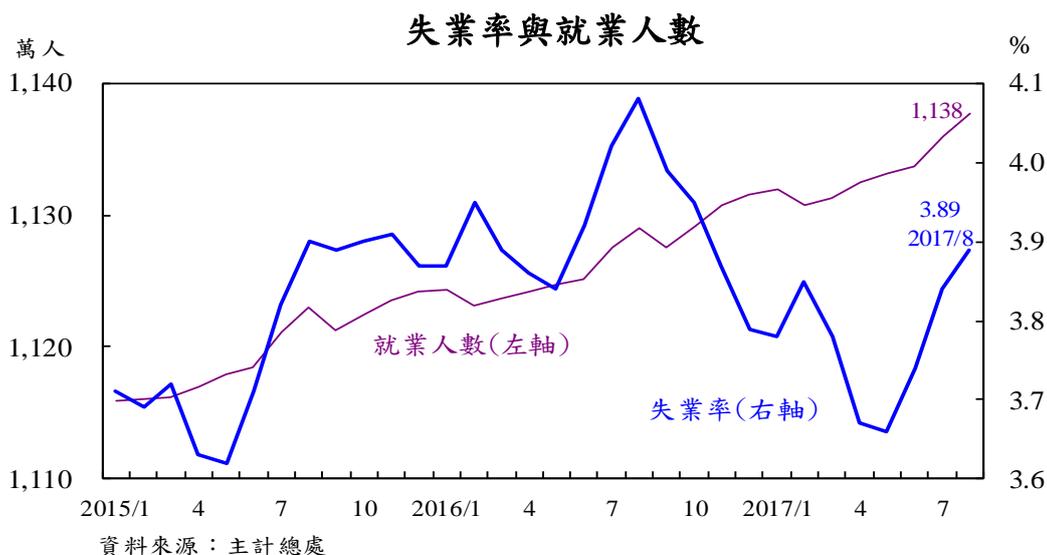
主要機構對本年及明年台灣經濟成長率預測值

單位：%

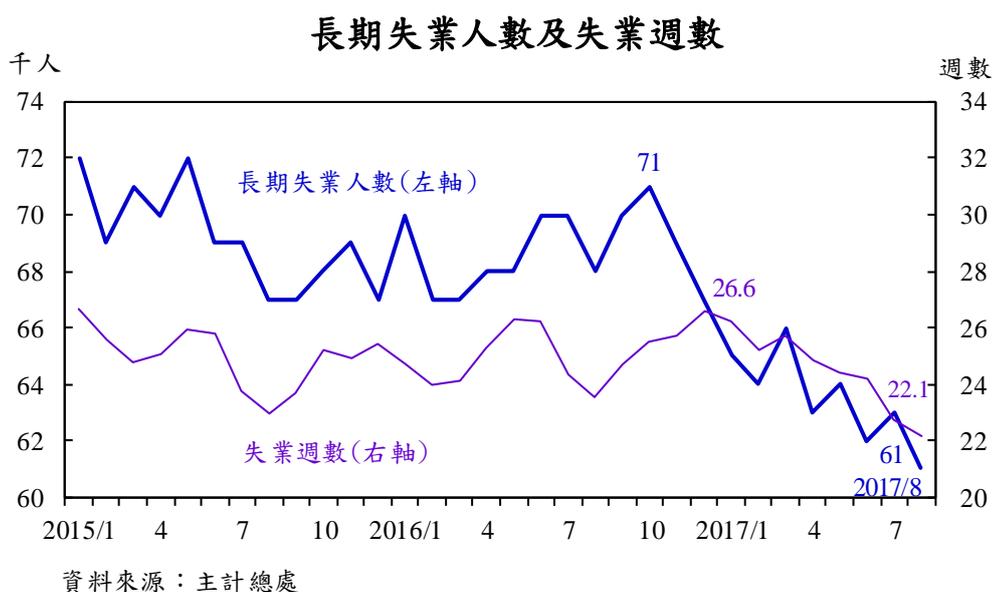
	2017年	2018年
<b>國內機構</b>		
中經院 (2017/10/19)	2.18	2.20
央行 (2017/9/5)	2.15	2.20
主計總處 (2017/8/18)	2.11	2.27
台經院 (2017/7/25)	2.08	n.a.
中研院 (2017/7/19)	2.18	n.a.
<b>國外機構</b>		
UBS (2017/10/16)	2.20	2.20
Goldman Sachs (2017/10/16)	2.10	2.20
IHS Markit (2017/10/15)	2.20	2.16
BoA Merrill Lynch (2017/10/13)	2.20	2.20
Barclays Capital (2017/10/13)	2.30	2.20
JP Morgan (2017/10/13)	2.30	2.20
ADB (2017/9/26)	2.00	2.20
平均值	2.17	2.20

## 二、就業情勢續有改善，薪資溫和增加

國內勞動市場情勢穩定，就業人數緩步上升，8月續增為1,138萬人。由於應屆畢業生及暑期工讀生尋職等季節性因素，失業率自6月起回升，8月為3.89%，惟仍係2001年以來同月最低(2000年8月為3.16%)。

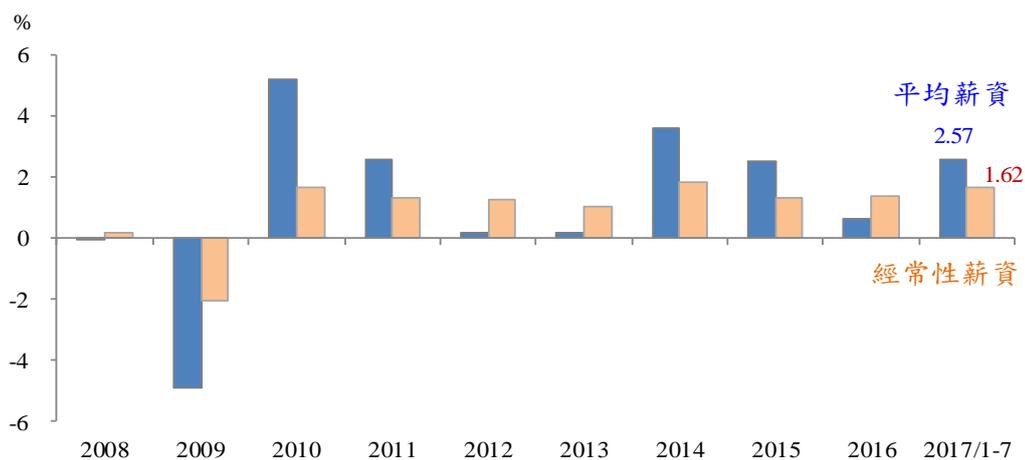


失業週數與長期失業(失業期間1年以上)人數亦呈下降趨勢，至8月分別為22.1週及6.1萬人，失業情勢續有改善。



本年 1 至 7 月工業及服務業受僱員工平均薪資年增率為 2.57%，主要係上年景氣回溫，本年廠商增發員工獎金，加以勞動新制實施，加班費增加，致非經常性薪資年增 5.59%，經常性薪資年增率則為 1.62%。

工業及服務業薪資年增率



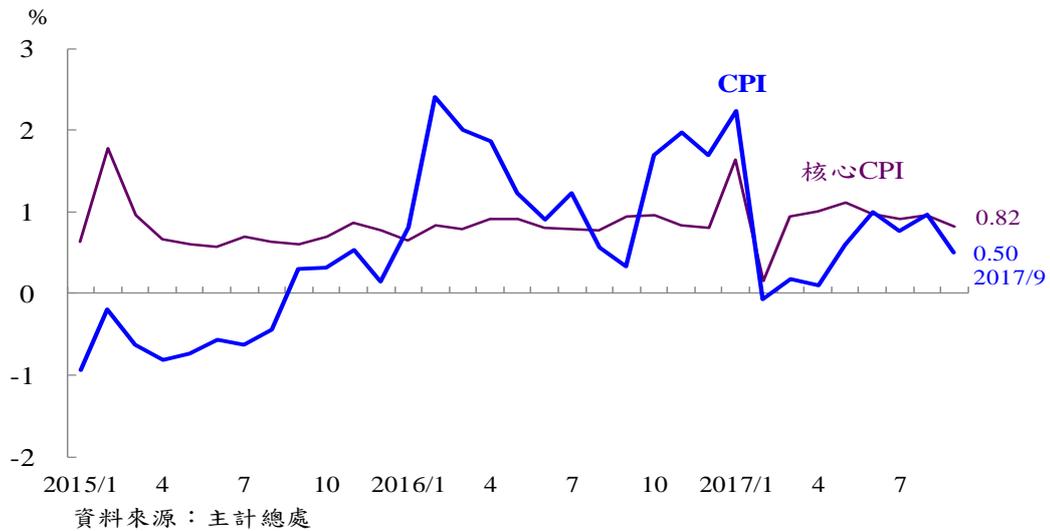
資料來源：主計總處

### 三、CPI 漲幅小，通膨展望穩定

年初以來，由於天候穩定，蔬菜供量增加，價格下跌，加以國際油價漲勢趨緩，CPI 年增率走低至 4 月之 0.10%。5 月起，受颱風豪雨及高溫等天候影響，蔬菜量減價揚，帶動 CPI 年增率緩步回升，至 8 月為 0.96%；9 月則回降至 0.50%，主因水果、蔬菜受上年同期颱風影響，基期偏高，價格下跌所致；不含蔬果及能源之 CPI(即核心 CPI)年增率則為 0.82%。

1 至 9 月平均 CPI 年增率為 0.69%，主因油料費及外食費等上漲，惟蔬菜價格下跌，抵消部分漲幅；核心 CPI 年增率則為 0.95%。本行預測本年全年 CPI 年增率為 0.65%，主要機構之預測值多低於 1%，漲幅相當溫和。

## CPI 與核心 CPI 年增率



## 影響 2017 年 1 至 9 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	0.69	0.69
油料費	35	9.63	0.24
外食費	99	1.96	0.21
房租	182	0.94	0.17
水產品	16	5.02	0.09
醫療費用	34	1.82	0.06
肉類	20	2.17	0.05
燃氣	10	6.80	0.05
香菸及檳榔	12	3.18	0.04
理容服務費	15	2.45	0.04
教養娛樂服務費	128	0.34	0.04
合計			0.99
蔬菜	20	-13.29	-0.40
電費	22	-3.16	-0.06
通訊費	35	-1.63	-0.05
合計			-0.51
其他			0.21

雖 6 月菸稅調高致香菸價格調漲的遞延效應將持續至明年 9 月，加以明年基本工資調高，軍公教亦擬調薪，將帶動薪資成長，增加通膨壓力；惟預期在全球景氣溫和復甦下，國際油價不致於

大幅上揚，加上國內有效需求不足，產出缺口仍為負，通膨展望穩定，本行預測明年 CPI 年增率為 1.12%，主要機構預測值則介於 0.8%~1.2% 之間。

### 主要機構對本年及明年 CPI 年增率預測數

單位：%

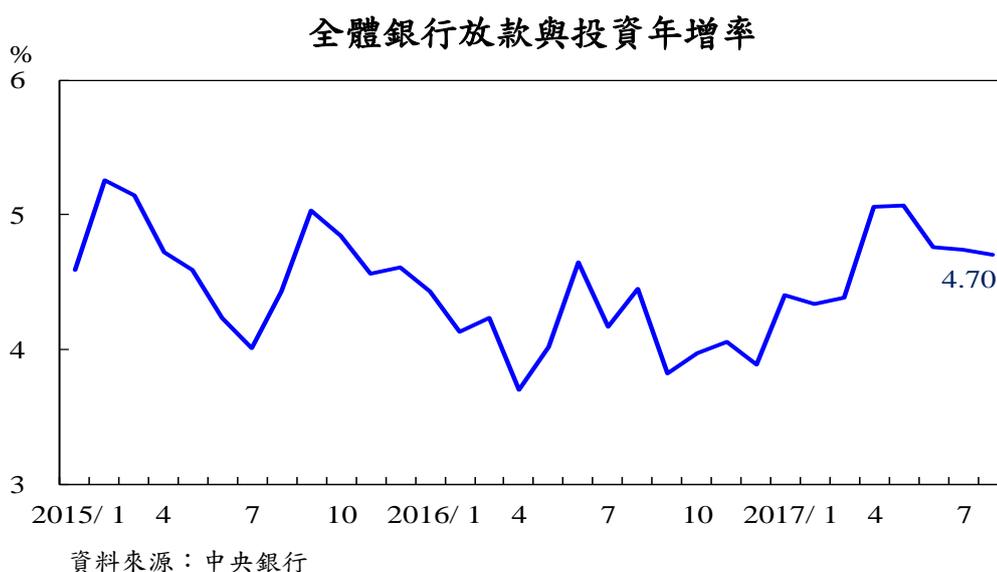
預測機構 (預測日期)	中經院 (2017/10/19)	央行 (2017/10/6)	主計總處 (2017/8/18)	Goldman Sachs (2017/10/16)	IHS Markit (2017/10/15)	BoA Merrill Lynch (2017/10/13)
2017年	0.67	0.65	0.66	0.80	0.67	0.60
2018年	0.86	1.12	0.87	1.20	1.07	1.20

## 參、國內金融情勢

本年以來，由於景氣溫和復甦，銀行授信穩定成長，M2 年增率維持在目標區內，市場流動性充裕，利率持穩，新台幣對美元升值，金融情勢仍屬適度寬鬆。

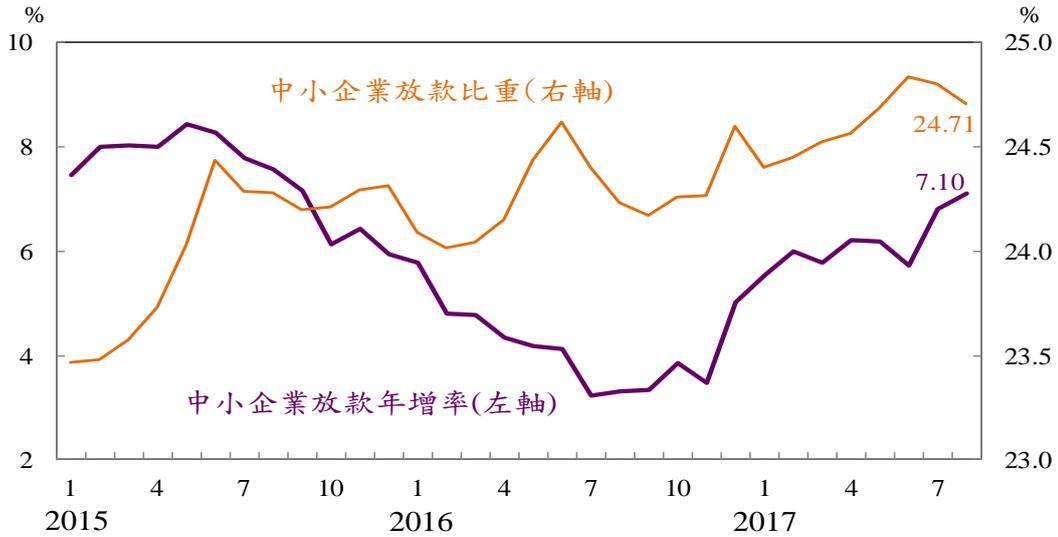
### 一、銀行授信穩定成長，對中小企業放款擴增，有利其營運

年初以來，由於全球景氣穩健復甦，台灣進出口持續成長，帶動廠商融資需求擴增，銀行對民間部門債權成長增加，全體銀行放款與投資年增率走升，至 5 月底為 5.07%；嗣因銀行對政府部門債權成長減緩，致放款與投資年增率略回降，至 8 月底為 4.70%。



隨國內景氣升溫，中小企業融資需求增加，8 月底全體銀行對中小企業放款比重升至 24.71%，銀行對中小企業放款年增率亦升為 7.10%，高於全體銀行放款與投資年增率，有助中小企業取得營運資金。

## 全體銀行對中小企業放款比重及年增率



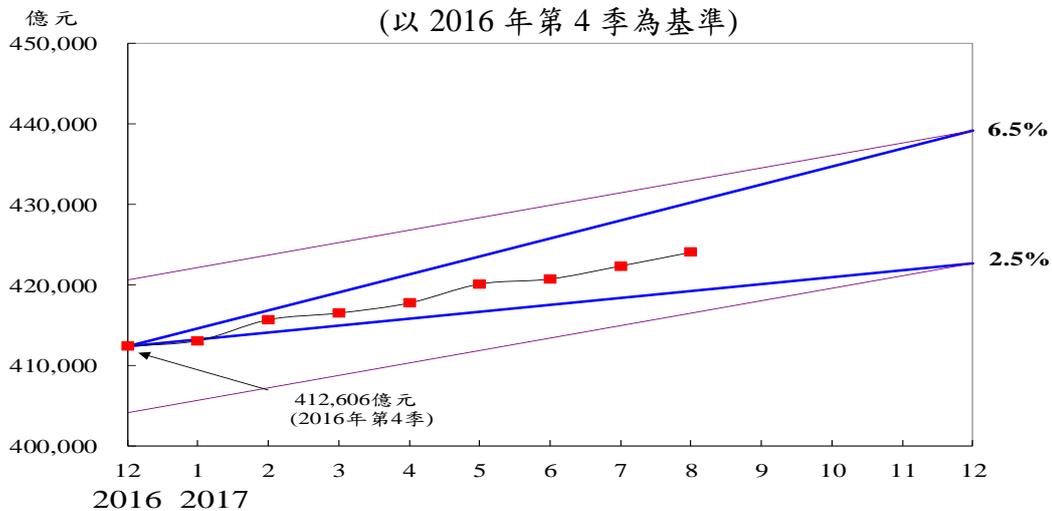
資料來源：金管會

## 二、M2 維持於目標區內成長

受外資淨匯入減少等因素影響，M2 年增率下滑，至 6 月為 3.71%；7 月外資轉呈淨匯出，加以銀行放款與投資成長減緩，M2 年增率續降至 3.60%；8 月因活期存款與外匯存款成長較高，M2 年增率回升至 3.75%。1 至 8 月平均 M2 年增率為 3.71%，仍維持於目標區(2.5%~6.5%)內成長。

### 2017 年 M2 成長路徑

(以 2016 年第 4 季為基準)



註：1. M2 為經過季節調整後之數字。

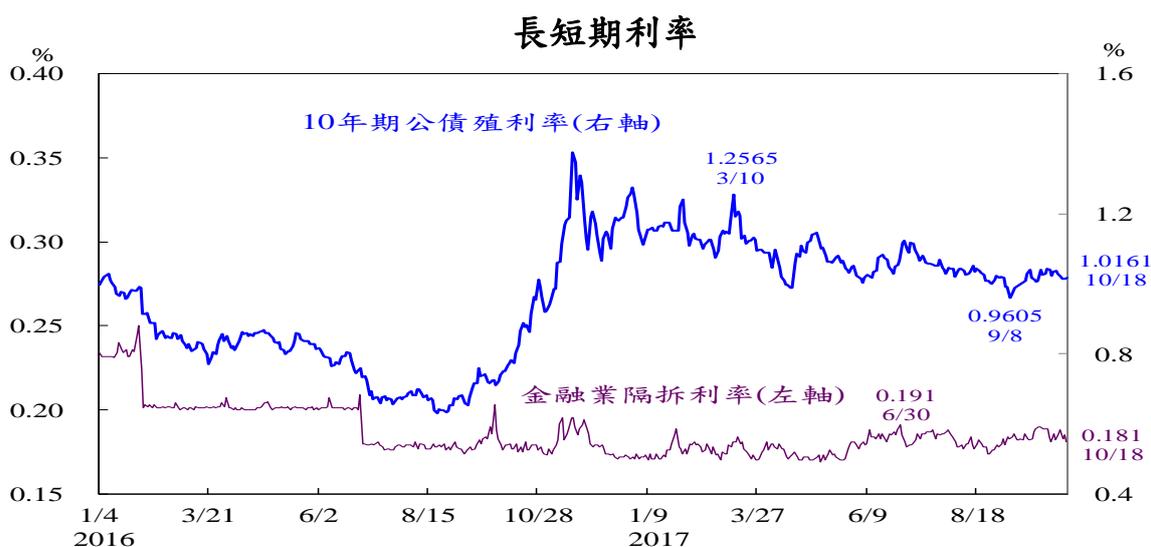
2. 貨幣成長目標上下限的推估係以 2016 年第 4 季(經季節調整)為基準。

資料來源：中央銀行

### 三、短期利率小幅波動，長期利率下滑

為協助經濟持續成長，在通膨穩定下，本行透過公開市場操作，維持貨幣適度寬鬆，彈性調節資金，本年初以來，金融業隔夜拆款利率大致持穩。6月起，因所得稅款繳庫、銀行為因應企業發放現金股利，資金調度略趨謹慎等影響，金融業隔夜拆款利率略走升，至6月30日為0.191%；嗣因上述資金緊縮因素消退而回檔盤整，至10月18日為0.181%。

長期利率方面，本年初以來，由於中東及東北亞等國際地緣政治風險升溫，債券避險需求增加，國內10年期指標公債殖利率隨美債殖利率下滑，10月18日為1.0161%。



資料來源：中央銀行、中華民國證券櫃檯買賣中心

### 四、新台幣對美元呈升值趨勢

本年初以來，因美國川普政府政策不確定性高，加以川普總統表示美元強勢將影響企業競爭力，致國際美元走貶，主要貨幣對美元走升，新台幣亦然，至9月8日為30.006；嗣因美國通膨升溫，Fed將於10月縮減資產負債表，以及地緣政治風險上升致

避險需求增加，亞洲國家主要貨幣對美元走弱，外資淨匯出，新台幣對美元回貶至 10 月 3 日之 30.450 後，由於外資匯入買超台股，新台幣對美元回升，至 10 月 18 日為 30.200，分別較上年同日與上年底升值 4.86% 與 6.88%。

新台幣對美元匯率



資料來源：中央銀行

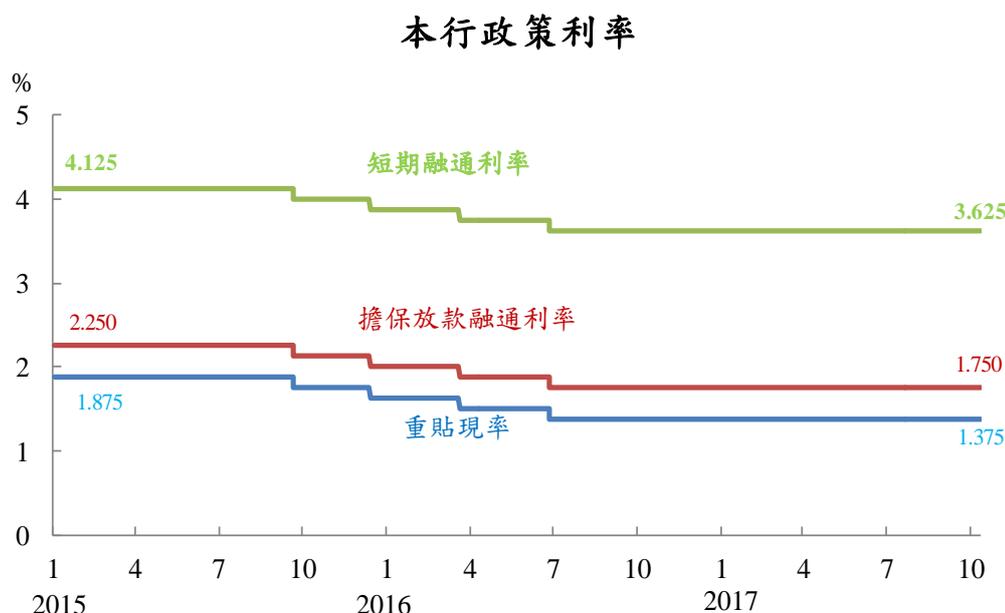
## 肆、本行主要業務說明

鑑於國內景氣溫和復甦，在當前通膨及通膨展望穩定下，本行維持政策利率不變，貨幣信用適度寬鬆，足敷經濟成長所需資金；並採行彈性匯率政策，以維持匯市穩定。

### 一、本行因應景氣與通膨展望，維持政策利率不變

本年初以來，主要經濟體經濟穩步成長，全球貿易成長動能增溫，國內景氣溫和復甦，通膨溫和。考量國際經濟前景仍存不確定性，恐影響外需表現；復以國內需求和緩，預期經濟成長力道溫和，且尚低於潛在產出成長；益以實質利率已轉呈正數，在當前及預期通膨穩定下，本行理事會維持政策利率不變，賡續採行適度寬鬆之貨幣政策，有助經濟復甦及維護金融穩定。

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 1.375%、1.75% 及 3.625%。

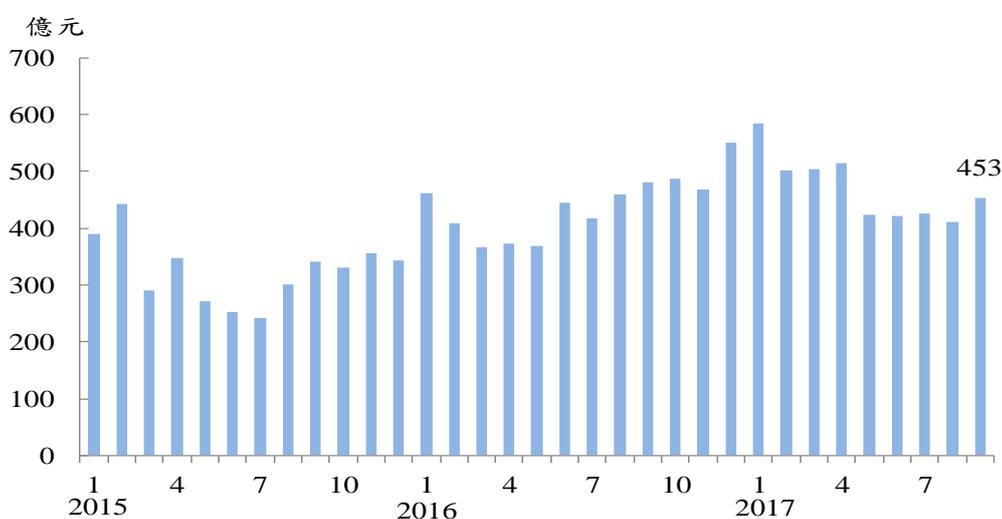


資料來源：中央銀行

## (一) 市場流動性充裕，資金足以支應經濟活動所需

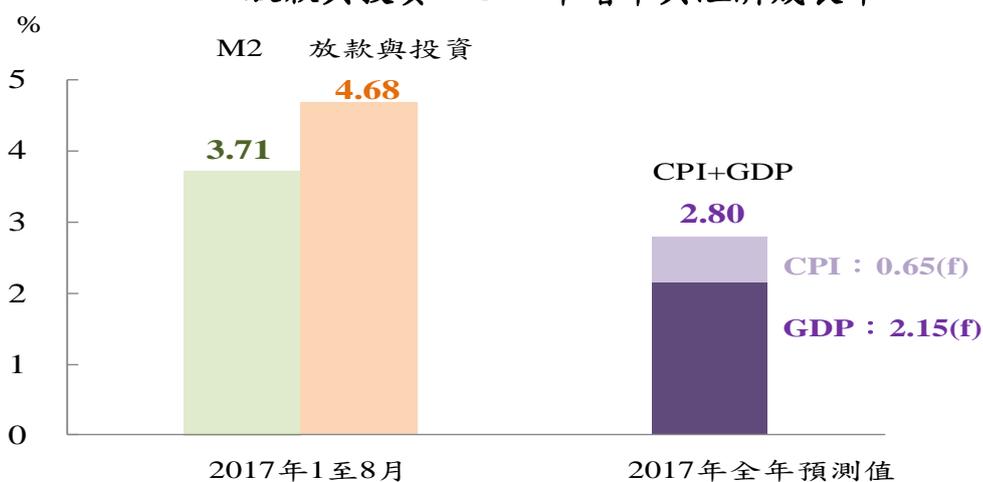
因應國內景氣復甦，在通膨無虞下，本行透過公開市場操作，調節市場資金，維持銀行超額準備於約 400 億元適度寬鬆水準。本年 1 至 8 月平均銀行放款與投資年增率為 4.68%，M2 年增率為 3.71%，均高於經濟成長率加計 CPI 年增率預測數之總和，足以支應經濟活動所需資金。

### 銀行超額準備



資料來源：中央銀行

### M2、放款與投資、CPI 年增率與經濟成長率



註：CPI年增率與GDP成長率為本行預測值。

資料來源：中央銀行

## (二) 實質利率已呈正值

本年以來，本行透過公開市場操作調節資金，市場利率持穩。與主要國家比較，多數國家實質利率仍為負值；其中，部分國家經濟成長率高於台灣，但實質利率卻相對較低，顯示台灣實質利率並未偏低。

### 主要經濟體利率

單位：%

經濟體	(1) 1年期定存利率 (2017年10月18日)	(2) CPI年增率* (2017年預測值)	(3)=(1)-(2) 實質利率	2017年經濟成長率 預測值*
印尼	4.750	3.90	0.850	5.0
泰國	1.500	0.82	0.680	3.5
<b>台灣</b>	<b>1.065</b> (機動)	<b>0.65</b>	<b>0.415</b>	<b>2.15</b>
美國	1.870	2.03	-0.160	2.2
中國大陸	1.500	1.84	-0.340	6.8
新加坡	0.250	0.61	-0.360	2.7
瑞士	0.160	0.52	-0.360	0.9
日本	0.012	0.39	-0.378	1.6
馬來西亞	2.850	3.71	-0.860	5.5
南韓	1.000	2.06	-1.060	2.9
香港	0.050	1.70	-1.650	3.3
歐元區	-0.270	1.50	-1.770	2.2
英國	0.800	2.69	-1.890	1.5
菲律賓	0.500	3.18	-2.680	6.4

\*為 IHS Markit 2017年10月15日之預測數。台灣CPI年增率與經濟成長率係本行預測數。

## 二、採行管理浮動匯率制度，維持新台幣匯率的動態穩定

### (一) 採行管理浮動匯率制度，適時因應國內外經濟金融變動

管理浮動匯率制度具有彈性，可避免固定匯率制度無法適時因應國內外經濟金融變動的缺點，又不似自由浮動匯率制度經常產生匯率過度波動(excess volatility)而傷害經濟。台灣貿易依存度高且經濟規模小，資本移動十分頻繁，匯率波動程度不宜過大，適合採行管理浮動匯率制度。

### (二) 匯率政策係維持新台幣匯率的動態穩定

- 1.原則上，新台幣匯率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(disorder movements)，而不利於經濟金融穩定時，本行將維持外匯市場秩序。
- 2.匯率的動態穩定對台灣及新加坡等小型開放經濟體至關重要<sup>4</sup>；維持外匯市場秩序為中央銀行法賦予本行的職責<sup>5</sup>，亦為各國央行的共識。

本行於必要時採逆風操作(lean against the wind)，旨在減輕匯率波動幅度，而非扭轉趨勢。根據行為金融學(Behavioral Finance)之分析，逆風操作可減緩匯率過度波動，使外匯市場

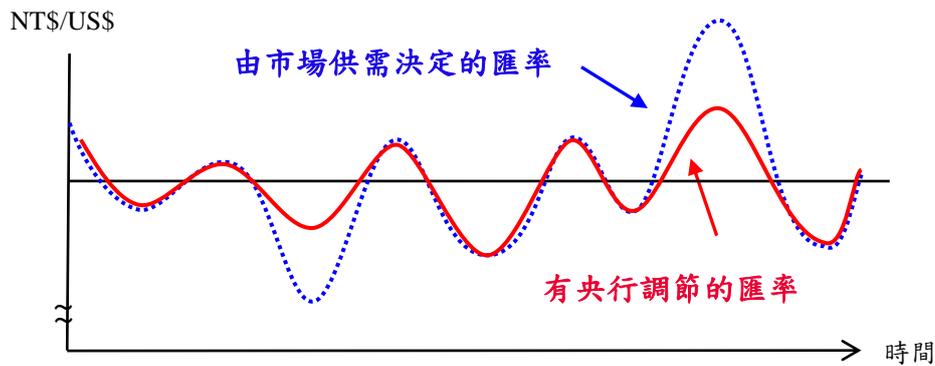
<sup>4</sup> 匯率管道是影響台灣、南韓、新加坡及泰國經濟活動之重要管道；詳 IMF (2010), "Chapter I: Moving to Sustainable Growth: Risks and Challenges," *Asia and Pacific Regional Economic Outlook*, Oct.。台灣在全球價值鏈的參與程度高達 67.6%(2011 年台灣出口中，含有 43.6%的進口成分(向後連鎖)，且出口中間財供下游國家加工再出口的比重為 24.1%(向前連鎖)，故台灣在全球價值鏈的參與程度達 67.6%，高於南韓、德國等 G20 國家。) ，其中出口內含進口的比重達 43.6%，匯率變動對進口的影響將抵銷其對出口之效果。因台灣內需市場小，需以全球為腹地；在自然資源不足下，需進口國外資源進行生產，央行有維持新台幣動態穩定之必要，以利進出口廠商進行經貿活動。

<sup>5</sup> 「中央銀行法」第 2 條規定，央行的經營目標為促進金融穩定、健全銀行業務、維護對內及對外幣值之穩定，以及於上列目標範圍內，協助經濟之發展。其中，對內幣值穩定指物價穩定，而對外幣值穩定指匯率動態穩定。另據第 34 條規定，央行得視對外收支情況，調節外匯供需，以維持有秩序之外匯市場。

更有效率<sup>6</sup>。

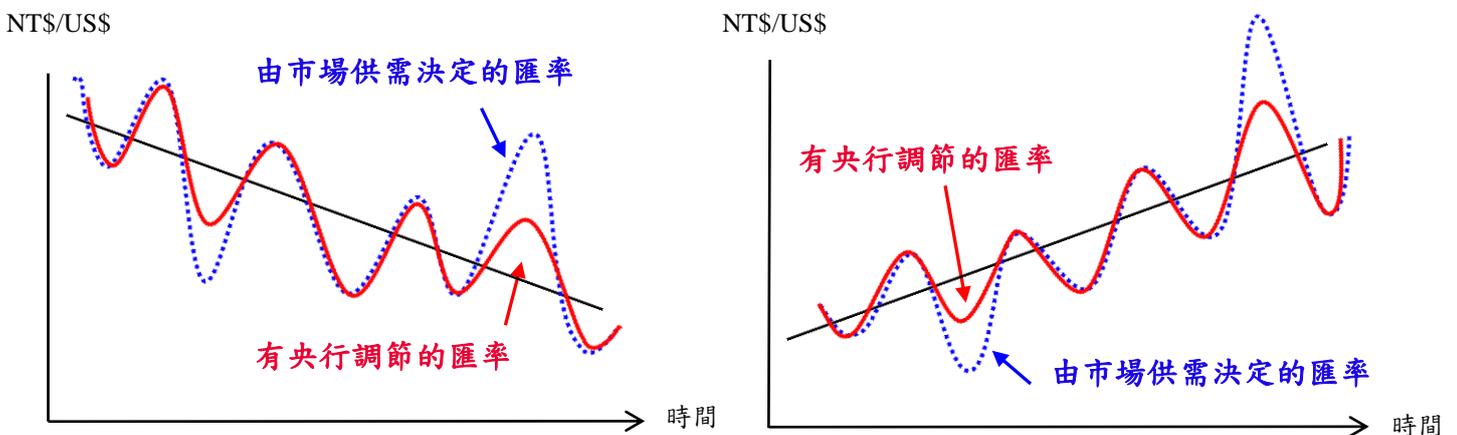
- (1)若匯率趨勢為水平線：在匯率變動幅度過大時，央行進場調節，以減緩匯率變動幅度。

#### 假設趨勢水平之外匯市場調節



- (2)若匯率趨勢向下或向上：央行不會也沒有能力改變匯率趨勢，僅能減緩匯率過度波動。

#### 假設趨勢向下或向上之外匯市場調節



註：匯率的時間數列(O) = 趨勢值 × 循環性因素 × 季節性因素 × 不規則因素，即  $O = (\text{Trend, T}) \times (\text{Cyclical, C}) \times (\text{Seasonal, S}) \times (\text{Irregular, I})$ 。央行在外匯市場的調節並非扭轉匯率的長期趨勢，而是在匯率變動過大時，減緩其變動幅度，即減輕 C、S 及 I 之影響。

<sup>6</sup> 參考 De Grauwe, Paul and Marianna Grimaldi (2006), *The Exchange Rate in a Behavioral Finance Framework*, Princeton University Press。

(三) 近年來短期資本進出為國內股價及匯率的重要影響因素

1. 近年來，國際金融交易盛行、大國的量化寬鬆產生外溢效果(市場資金流竄至各國)，以及外匯市場投資人群聚行為(herding behavior)等因素所帶來的短期資本移動<sup>7</sup>，常使一國匯率出現過度反應(overshooting)，致匯率波動加劇並偏離基本面。
2. 由於外資買賣台股須轉換外幣與新台幣，因而影響新台幣匯率。當外資匯入買超台股，台股股價走揚且新台幣匯率升值；反之，當外資賣超台股，股價下跌且新台幣匯率貶值。

#### 短期外資移動對台灣股、匯市之影響

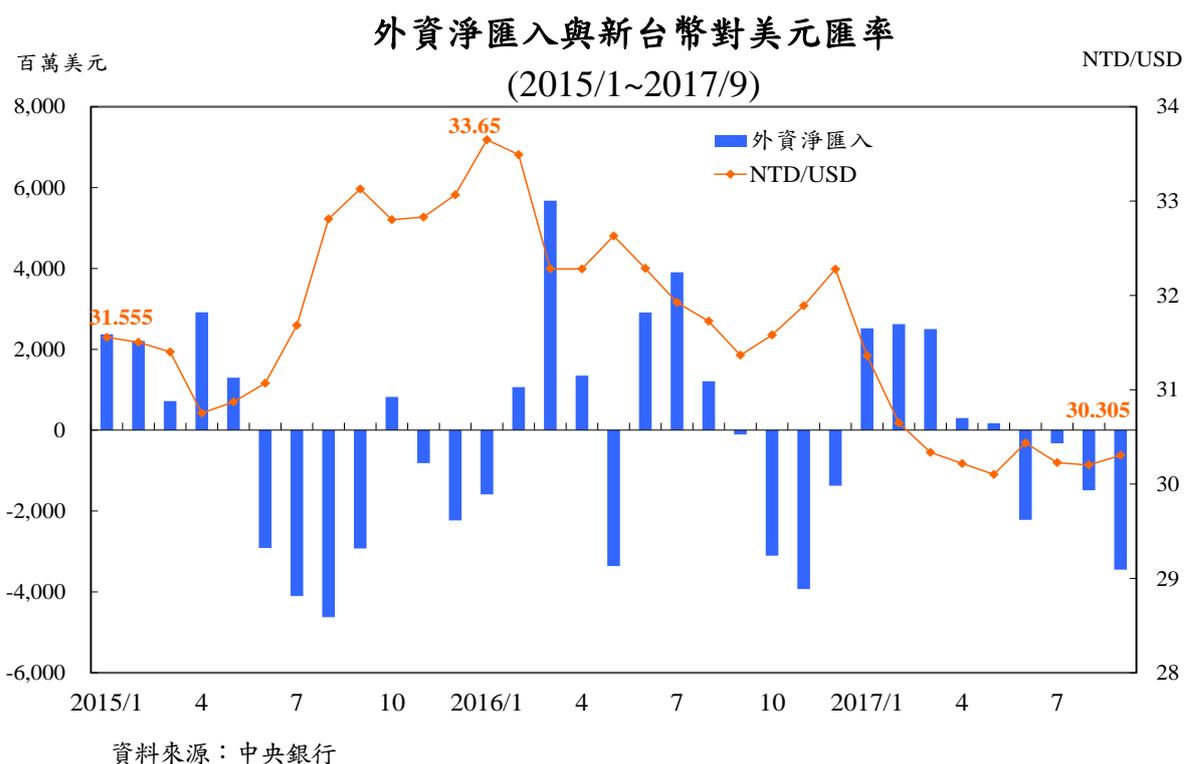
**短期外資流入**：外幣轉換為新台幣(買新台幣) → **新台幣升值**。  
→ 買超台股 → **台股上漲**。

**短期外資流出**：賣超台股 → **台股下跌**。  
→ 新台幣轉換為外幣(例如，買美元) → **新台幣貶值**。

3. 短期外資進出為決定新台幣走勢的主要因素。

- (1) 2017 年 9 月全體外資資金進出占銀行間外匯交易之比率達 45.2%，其中前 20 大外資進出金額占全體外資資金進出總額之 38.7%，占銀行間外匯交易之比率則為 17.5%。
- (2) 外資的外匯交易量波動大，經常干擾外匯市場的交易價格。外資淨匯入時，美元轉換為新台幣買入台股，新台幣匯率多呈升值；外資淨匯出時，賣出台股，將新台幣轉換為美元匯出，新台幣多呈貶值。

<sup>7</sup> 2016 年全球每日貿易總額僅 1,674 億美元左右，全球每日外匯交易額約 5.1 兆美元，96.7% 皆屬金融交易，金融交易已成為決定匯率的主要因素。



#### (四) 長期以來，新台幣匯率維持動態穩定

1. 新台幣名目有效匯率指數呈現雙向變動，且自 2010 年以來趨勢向上，顯示本行未採行單向貶值或升值政策。

#### 新台幣名目有效匯率指數及其趨勢與波動



註：長期趨勢(trend)採 HP filter 計算以 HP-趨勢表示，而 NEER 實際值與長期趨勢之差距即為 NEER-變動。

資料來源：BIS Effective exchange rate indices (Broad indices)

2. 新台幣匯率波動度與其他主要貨幣比較，2015 年底以來，新台幣對美元匯率波動度較小，相對穩定；日圓、韓元波動度則較大。

### 主要貨幣匯率平均波動度

單位：%

	2015 年底~2017/10/18	倍數
新台幣(NTD/USD)	4.22	1.00
新加坡幣(SGD/USD)	5.15	1.22
歐元(USD/EUR)	7.94	1.88
韓元(KRW/USD)	9.18	2.18
日圓(YEN/USD)	10.82	2.56

註：幣別波動度係根據匯率過去 20 天期變動率計算之標準差(並將其年率化)，波動度愈大，表示該幣別之匯率變動較不穩定。

資料來源：中央銀行

## 伍、國內支付系統之運作

### 一、國內電子支付系統之發展

電子支付系統可分為大額支付系統及零售支付系統。依據國際清算銀行之定義，大額支付系統主要處理大額交易與優先支付等級交易之資金移轉，例如銀行間支付與金融市場交易之款項交割等；零售支付系統則處理大量且小額的資金移轉，例如民眾轉帳、卡式支付等。由於支付系統涉及層面相當廣泛，因此各國均將其列為國家重要金融基礎設施。為促進支付系統健全運作，本行建立安全、有效率的大額支付系統，並建構完善支付清算體系，裨益零售支付系統順暢運作。

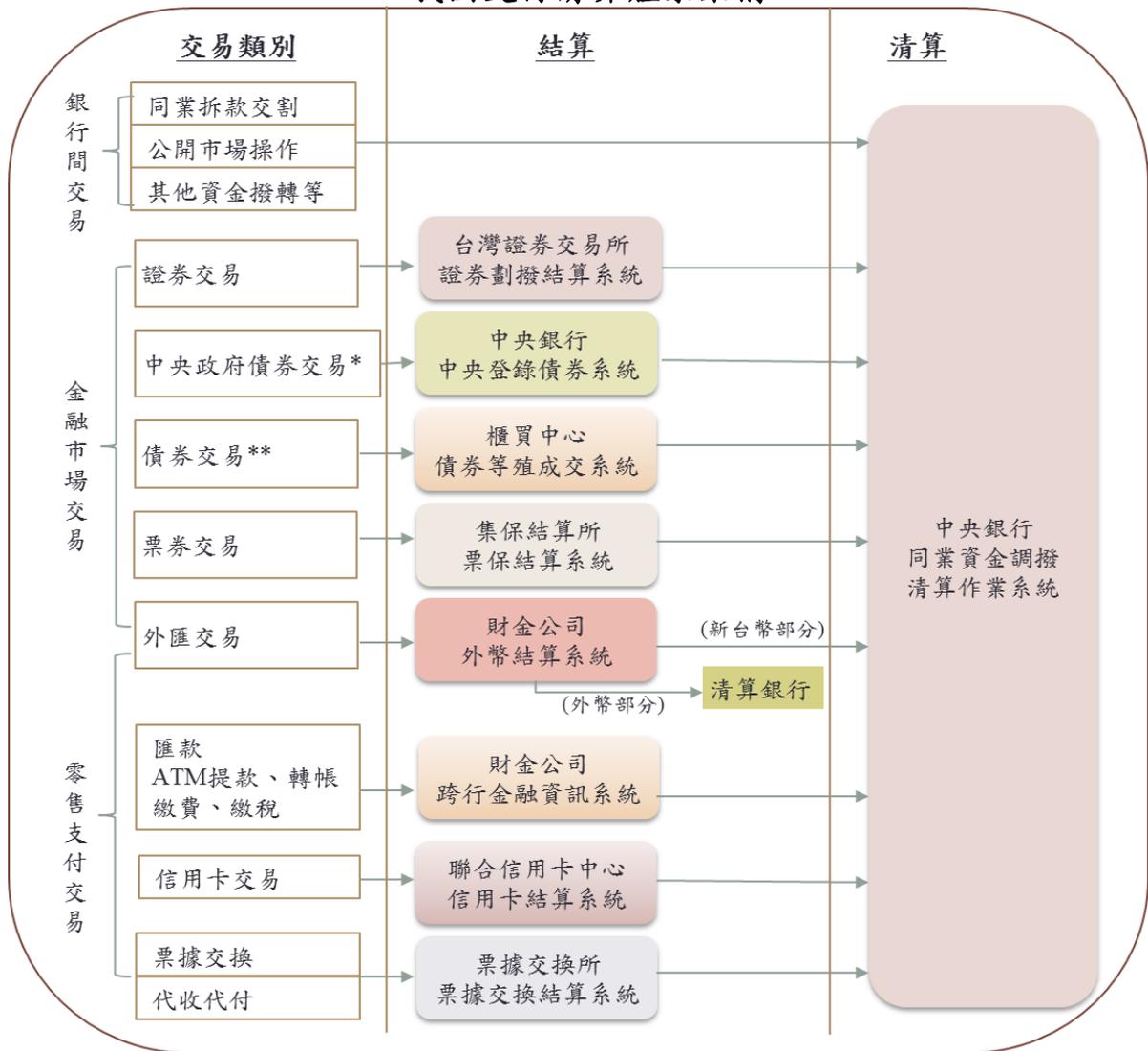
#### (一) 大額支付系統

本行同業資金調撥清算作業系統(簡稱同資系統)為我國大額電子支付系統，於 1995 年正式營運，2002 年全面採行 RTGS 機制<sup>8</sup>。該系統除處理金融機構間資金移轉及金融市場交易之款項外，並連結國內重要結算系統，提供最終清算服務，包括連結票券、債券、股票等結算交割系統，實施款券同步交割機制；連結外幣結算平台，提供新台幣與各種外幣間換匯交易之同步交割服務；並處理信用卡等零售結算系統之跨行清算作業，確保整體支付系統運作之安全與效率。本年 1 至 9 月，同資系統交易金額為新台幣 389.6 兆元，年成長 10.8%，日平均交易金額為 2.1 兆元。

---

<sup>8</sup> RTGS(Real-Time Gross Settlement)機制，係指系統在參加單位帳戶餘額足夠時，對支付指令進行即時總額逐筆清算，避免系統性風險，例如 2007 年，中華銀行發生資金缺口，在 RTGS 機制下，該缺口被隔離在系統外，使系統仍能順利運作。

## 我國支付清算體系架構



\*係指中央政府公債及國庫券跨行款券同步交易。

\*\*包括中央及地方政府公債、公司債及金融債券等淨額結算交易。

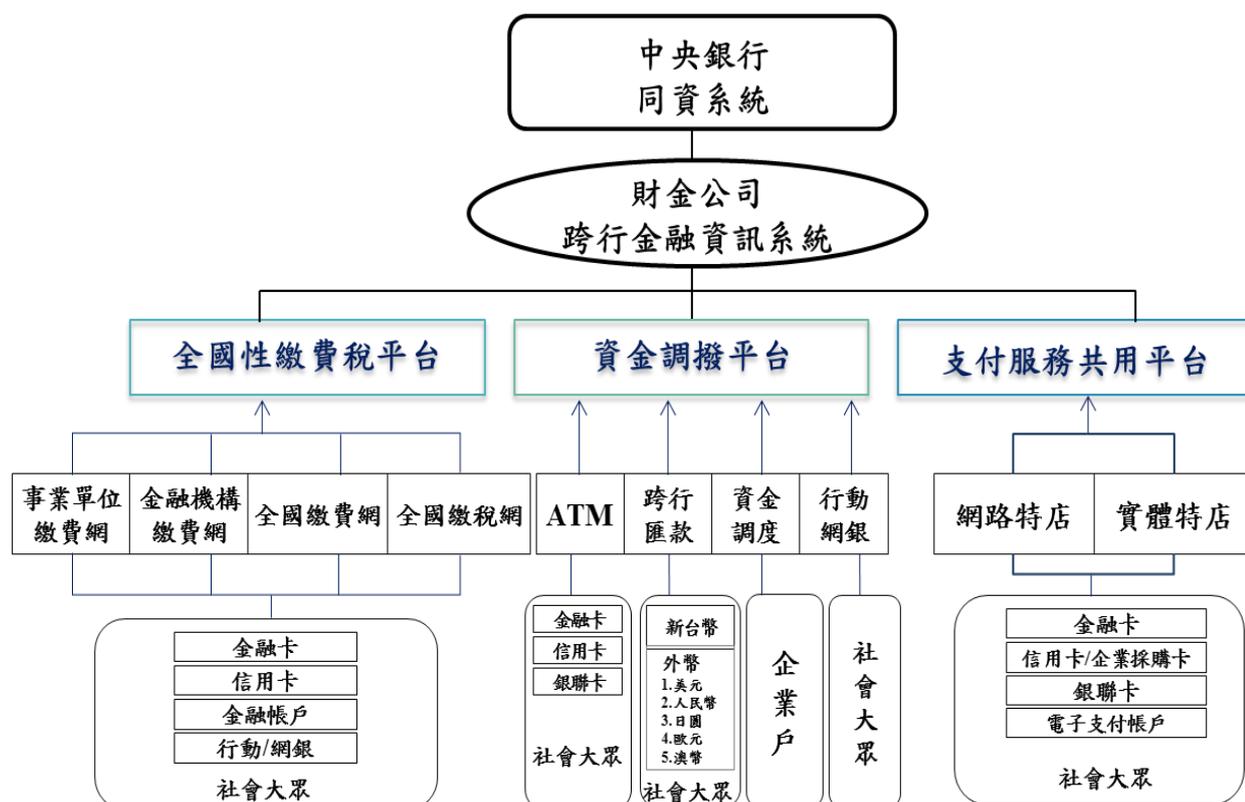
### (二) 零售支付系統

國內主要的零售支付系統，包含財金公司的跨行金融資訊系統、聯卡中心的信用卡結算系統及票交所的票據交換結算系統，主要處理與民眾日常生活相關之支付交易，例如，匯款、ATM提款、各類卡式支付及 ACH(Automated Clearing House)代收代付<sup>9</sup>等，均由同資系統提供最終清算服務。

<sup>9</sup> ACH 代收代付，係以定時、批次、淨額清算方式處理跨行轉帳交易，如定期代扣水電費及薪資轉帳等。

其中交易量最大的財金公司跨行金融資訊系統，包含「全國性繳費稅平台」、「資金調撥平台」及「支付服務共用平台」三大平台，提供轉帳、繳費、繳稅及消費支付等多元、便利的金流服務，普惠社會大眾及企業用戶。本年 1 至 9 月，跨行金融資訊系統交易金額 149.1 兆元<sup>10</sup>，年成長 5.9%，日平均交易金額 0.8 兆元；另聯卡中心及票交所 ACH 代收代付系統處理之交易金額分別為 1.9 兆元及 2.3 兆元，日平均交易金額分別為 99.5 億元及 121.0 億元。

財金公司三大平台架構



## 二、協助推升民間消費電子支付比率

我國目前已具備完善的零售支付金融基礎設施，民眾可使用多元、便利的電子支付工具進行消費；近年相關單位已積極推動

<sup>10</sup> 不含 ATM 提現金額 1.7 兆元。

民間消費支付電子化，以提高我國電子支付比率。根據主計總處統計，本年上半年民間消費支出約 4.5 兆元，其中電子支付比率接近 4 成<sup>11</sup>，與中國大陸、南韓等國相較，我國在消費端的電子支付仍具發展潛力。

## (一) 卡式支付

卡式支付工具(信用卡、金融卡、儲值卡)是國人消費支出最常用之電子支付工具，且卡式支付消費金額逐年增加，至本年 8 月底，流通卡數超過 2 億張，平均每人至少持有 8 張卡，惟因國內金融機構密集(超過 6,300 家<sup>12</sup>)、ATM 普及率高(超過 27,700 台)、提款手續費低、偽鈔少、治安佳，加上民眾網路購物仍偏好貨到付款等原因，卡式支付消費金額占民間消費支出比重增加仍緩。

### 卡式支付消費金額

單位：新台幣億元

	信用卡*	金融卡**	儲值卡***
2015 年	22,318	6,638	647
2016 年	24,222	6,999	745
2017 年 1 至 8 月	17,293	4,999	537

\*含國內外簽帳金額。

\*\*含實體及網路購物消費金額。

\*\*\*含悠遊卡、一卡通、愛金卡、有錢卡消費金額。

資料來源：中央銀行、金管會、財金公司

## (二) 行動支付

隨著行動商務發展，行動支付日益重要，日前行政院訂定 2025 年行動支付普及率<sup>13</sup>達 90%之目標，本行亦將持續協助相關

<sup>11</sup> 本年 1 至 8 月信用卡、金融卡及儲值卡消費金額合計除以同期間民間消費預估金額。

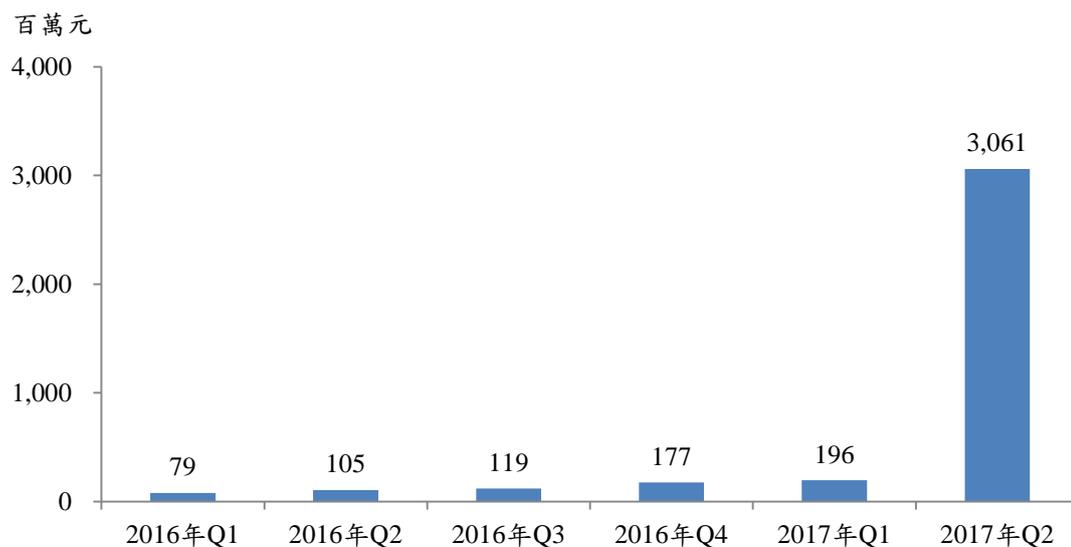
<sup>12</sup> 包含銀行、信用合作社、農漁會信用部、中華郵政公司之總機構與分支機構。

<sup>13</sup> 行動支付普及率=行動支付使用人數/行動裝置使用人數。

部會推動行動支付。

本年第 2 季國際行動支付品牌陸續登台<sup>14</sup>，交易金額明顯成長；惟目前提供行動支付服務之業者，係發展各自品牌及系統，POS 機及 QR code 規格不一，若能予以整合，未來發展空間大。

主要銀行行動支付交易金額\*



\*交易金額係手機信用卡、行動金融卡及QR code行動支付之合計。

資料來源：中央銀行業務局辦理之20家銀行問卷調查

### (三) 財金公司制定行動支付 QR code 共用標準

為改善 QR code 規格不一之問題，本行督促財金公司協同金融機構制定 QR code 共通標準，以整合國內 QR code 規格。本年 9 月 19 日 8 大公股行庫已率先上線，明年將擴增至 26 家金融機構。預期效益如次：

1. 以 QR code 取代感應 POS 機，免除鋪設 POS 機的成本，提高商家(特別是微小型商家)接受行動支付的意願。
2. 消費者持有任何品牌的手機皆可掃碼支付，便利使用。

<sup>14</sup> 各國際行動支付品牌(上線日期)：如 Apple Pay(2017.3.29)、Samsung Pay(2017.5.23)及 Android Pay(2017.6.1)，係以感應式支付為主。

3.先導入本土支付工具金融卡，提供轉帳、繳費、繳稅、消費等多種服務功能。

## 第二部分：107 年度業務計畫及營業預算報告

### 壹、106 年度收支執行情形

本行 106 年度截至 9 月 30 日之營業總收入為新台幣 3,335 億 5,121 萬元，營業總支出為 1,928 億 2,378 萬元，收支相抵後，盈餘為 1,407 億 2,743 萬元。

## 貳、107 年度業務計畫重點

### 一、調節金融

- (一) 審視國內、外經濟金融情勢，妥善運用各項貨幣政策工具，維持貨幣總計數之適度成長，以促進物價穩定，並協助經濟成長。
- (二) 靈活執行公開市場操作，適時發行定期存單或進行債票券附買回交易，以及運用貼現窗口融通機制，有效調節市場流動性，以促進金融穩定。
- (三) 督促金融機構有效控管不動產貸款風險，協助房市健全發展。
- (四) 持續強化國內支付清算系統作業監控及緊急應變機制，確保整體支付系統順暢運作，並關注金融科技於支付領域之應用與發展。

### 二、發行通貨

- (一) 辦理新台幣發行業務，保管發行準備。
- (二) 督導協調加強整理回籠券，以維持流通鈔券之整潔。
- (三) 研究改進券幣之品質及防偽功能。
- (四) 督導中央印製、造幣兩廠切實遵照核定計畫生產券幣，並改進內部管理與生產技術，以增進績效。
- (五) 持續宣導券幣防偽辨識及愛護鈔券之觀念。

### 三、調度外匯

- (一) 維持外匯市場秩序，促進外匯市場健全發展。
- (二) 提供市場所需外幣資金，維持國內銀行體系外幣資金流動性。
- (三) 強化外資資金進出管理機制，維護國內金融市場穩定。
- (四) 在兼顧安全性、流動性與收益性之原則下，研析國際市場走勢，適時調整外匯存底投資組合。
- (五) 持續推展國際金融、證券及保險業務。
- (六) 積極參與國際金融組織及相關活動，拓展我國國際金融領域及合作關係。
- (七) 審慎開放金融機構辦理外匯業務，持續推動金融自由化及數位化。

### 四、金融業務檢查

- (一) 依中央銀行法賦予之職責，於必要時，辦理金融機構業務之查核及各該機構與同法第三章有關業務之專案檢查。
- (二) 落實場外監控，並配合監理需要，增修監控指標，有效掌握金融機構經營動態及發展趨勢。
- (三) 強化金融穩定評估工作，定期發布金融穩定報告。
- (四) 加強金融穩定與金融監理相關議題之研究，持續與國內其他金融監理機關密切協調聯繫，並與國外金融監理機關及國際金融組織聯繫及合作。

## 五、經濟研究

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

## 六、經理國庫

- (一) 積極推動國庫收付業務電子化，提昇民眾繳納國庫款之便利性，並加強對代庫機構之督導及信用風險控管，以維護庫款安全。
- (二) 經理中央政府債券業務，強化委辦機構之督導管理，確保政府債券業務順利運作，健全債券市場發展。
- (三) 辦理中央政府機關存匯款及財物保管業務，提供安全效率化之金融服務。

## 參、107 年度營業預算編列情形

### 一、主要營運目標

本行依據 107 年度業務計畫，擬訂各項營運目標，其主要項目如下：

#### (一) 存放銀行業

107 年度預算營運量為新台幣 9,175 億元，較上年度預算數減少 3,089 億元，減少率為 25.18%，主要係預計外幣存放銀行業減少所致。

#### (二) 銀行業融通

107 年度預算營運量為新台幣 1,860 億元，較上年度預算數增加 162 億元，增加率為 9.53%，係預計銀行業外匯融通增加所致。各類融通情形如下：

1. 銀行業外匯融通 1,850 億元。

2. 銀行業放款融通 10 億元。

#### (三) 投資

107 年度預算證券投資及信託投資營運量為新台幣 13 兆 4,533 億元，較上年度預算數增加 2,451 億元，增加率為 1.86%。

#### (四) 各類存款

107 年度預算營運量合計新台幣 12 兆 8,484 億元，較上年度預算數增加 297 億元，增加率為 0.23%，主要係預計銀行業存款增加所致。各類存款項目包括：

- 1.銀行業存款 1 兆 7,872 億元，係各銀行之存款準備金。
- 2.銀行業定期存款 8 兆 6,050 億元。
- 3.銀行業轉存款 2 兆 1,639 億元。
- 4.公庫及政府機關存款 2,241 億元。
- 5.其他各項存款 682 億元。

#### (五) 發行券幣

107 年度預算營運量為新台幣 2 兆 1,164 億元，將視實際情況決定發行。

## 二、營業收支及盈餘

### (一) 營業總收入

本行(含中央造幣廠、中央印製廠)107 年度預算營業總收入為新台幣 3,641 億 8,381 萬元，較上年度預算數增加 14 億 480 萬元，增加率為 0.39%。收入內容如下：

- 1.利息收入 3,413 億 7,249 萬元，包括投資國內外各類證券利息、存放國內外銀行利息及各項融通利息等收入。
- 2.其他各項收入 228 億 1,132 萬元。

### (二) 營業總支出

本行(含中央造幣廠、中央印製廠)107 年度預算營業總支出為新台幣 2,138 億 1,086 萬元，較上年度預算數增加 13 億 8,338 萬元，增加率為 0.65%。支出內容如下：

- 1.利息費用 1,972 億 3,146 萬元。

- 2.發行券幣費用 49 億 2,852 萬元。
- 3.各項提存 80 億元。
- 4.預期信用減損損失 3 億 6,000 萬元。
- 5.業務費用 15 億 6,337 萬元，管理費用 5 億 33 萬元，合計 20 億 6,370 萬元。
- 6.其他各項支出 12 億 2,718 萬元。

### (三) 年度盈餘

以上營業總收入與營業總支出軋抵後，107 年度預算盈餘估計為新台幣 1,503 億 7,295 萬元。除提存法定等公積 301 億 759 萬元外，餘數連同以前年度累積盈餘 598 億元共計 1,800 億 6,536 萬元，悉數繳交國庫官息紅利。

### 三、央行資產收益及利息支出均具有不確定性

本行以穩定物價及促進金融穩定為主要營運目標，營運特性須考量總體經濟面，盈餘受國內外金融情勢影響甚鉅，具有高度不確定性。外幣資產運用收益為本行營業收入主要來源，影響收益之各項因素，包括營運量、主要外幣利率及匯率，均非本行所能完全掌握；另營業支出則受本行沖銷性措施以及國內利率調整變動影響。由於營業收入及支出不確定性甚高，因此本行盈餘具有不確定性。各國央行盈餘亦均如此，近年受國際金融情勢變動衝擊，若干國家央行陸續產生鉅額虧損。

目前國際市場利率仍維持於低檔，如美元、歐元及日圓利率均遠低於本行 107 年度預算外匯資產收益率 2.43%，影響盈餘達

成。相關國際市場利率如下表：

國際市場利率表

單位：%

幣別	活期存款	1 個月期存款	5 年期債券
美元	1.18	1.23	1.96
歐元	- 0.44	- 0.40	- 0.33
日圓	- 0.00	- 0.14	- 0.08

註：本表資料係 106 年 10 月 18 日之市場利率。

資料來源：Bloomberg CMPL

#### 四、轉投資概況

##### (一) 中央存款保險股份有限公司

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

##### (二) 財金資訊股份有限公司

該公司辦理金融機構之跨行支付服務，自營運以來，本行即提供充分流動性，使其能辦理跨行支付之即時清算作業。為利監督所提供之流動性，奉行政院核定本行投資該公司，累計投資總額為新台幣 24 億 6,615 萬元，占該公司資本額之 37%，以權益法認列，預計本年度投資利益 4 億 9,078 萬元。

## 結語

以上謹就國內外經濟金融情勢與本行主要業務，以及國內支付系統之運作，暨 107 年度業務計畫及營業預算編列情形，提出簡要報告。至於本行調節金融、通貨發行、外匯管理及經理國庫等業務概況，則置於附錄，敬請卓參。

本行肩負維持物價穩定與金融穩定職責，時時密切注意經濟金融情勢發展，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，今後仍請各位委員隨時指教。謝謝！

## 附錄：本行業務概況

### 壹、調節金融

#### 一、持續採行公開市場操作，調節金融

配合貨幣政策執行，本行透過發行定期存單方式，調節市場資金；本年9月底，未到期定期存單餘額為7兆6,999億元。

#### 二、收存銀行業轉存款

##### (一) 郵政儲金轉存款

本年9月底，中華郵政公司郵政儲金轉存本行餘額為1兆6,237億元。

##### (二) 其他銀行轉存款

本年9月底，各銀行轉存本行餘額為5,340億元。

#### 三、收存與查核存款準備金

本年9月全體收受存款機構應提準備金為1兆9,324億元，實提準備1兆9,777億元，超額準備453億元。

#### 四、查核金融機構流動性狀況

本年1至8月金融機構流動性狀況如下：

- (一) 最低流動準備比率：全體金融機構平均流動準備比率為33.85%，絕大多數金融機構符合每日最低10%之規定。
- (二) 銀行及信合社對「未來0~30天新台幣資金流量期距缺口」之控管，絕大多數符合規定。
- (三) 全體本國銀行流動性覆蓋比率平均為130.03%，均符合規

定。

## 五、繼續規範高價住宅貸款，維持金融穩定

由於房市投機炒作減少，交易回歸基本面，不動產貸款集中度下降，本行針對金融機構不動產貸款規範已見成效，上年 3 月以來，除高價住宅貸款外之各項不動產貸款(購屋貸款及土地抵押貸款)規範解除，回歸銀行自主管理。

## 貳、通貨發行

### 一、發行狀況

- (一) 本年新台幣發行額於農曆春節前(1 月 26 日)攀升至 2 兆 3,446 億元，較去年底增加 4,065 億元或 20.97%。春節後，發行額逐漸回降，至 9 月底為 1 兆 9,868 億元。
- (二) 本年 9 月底各類鈔券流通情形：貳仟圓券占鈔券總發行額 5.18%，壹仟圓券占 84.48%，伍佰圓券占 4.26%，貳佰圓券占 0.20%，壹佰圓券占 5.58%，伍拾圓以下小面額鈔券及外島地名券等合占 0.30%。
- (三) 本年 1 月 12 日發行「丁酉雞年生肖紀念套幣」。

### 二、發行準備及庫存券幣之檢查

新台幣發行準備由本行以黃金、外匯等折值十足抵充，專案保管。依中央銀行法第 8 條規定，由本行監事會執行貨幣發行準備與發行數額之查核，並依中央銀行法第 17 條規定公告，以昭幣信。本年 1 至 9 月查核臺銀發庫共 29 處，均符合規定。

## 參、外匯管理

### 一、外匯存底及黃金

本年 9 月底，本行持有外匯存底 4,472.21 億美元<sup>\*</sup>，較上年底之 4,342.04 億美元，增加 130.17 億美元，主要係歐元等貨幣對美元升值，以該等貨幣持有之外匯折計美元後金額增加，加以外匯存底投資運用收益所致。

9 月底本行持有黃金 13.62 百萬盎司，主要作為新台幣之發行準備。

### 二、增加外匯指定銀行家數

本年 8 月底止，核准之外匯指定銀行家數增為 3,440 家，外匯市場參與者眾多，提高外匯指定銀行之競爭力及服務品質。

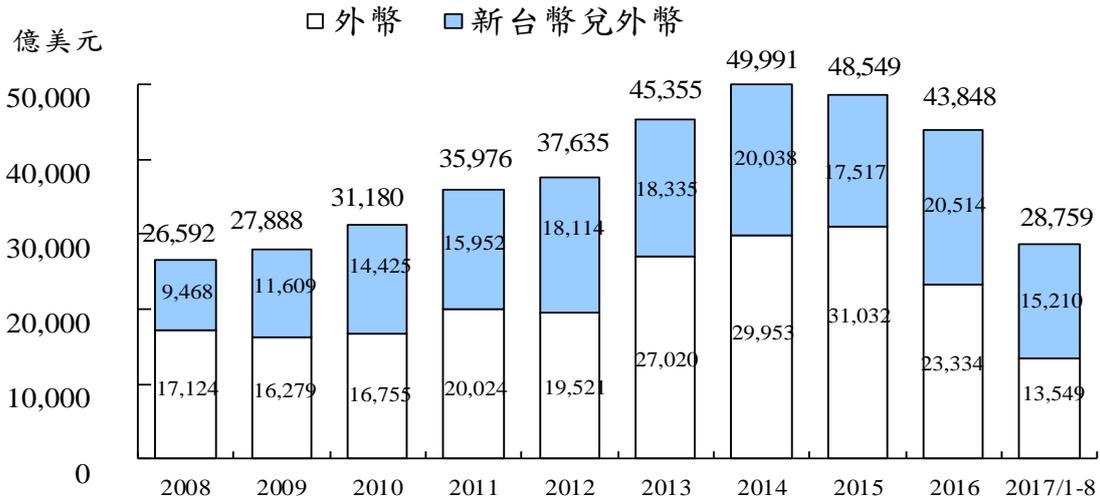
### 三、金融商品多元化

- (一) 以金融穩定為前提，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業務，持續擴充金融服務層面。
- (二) 新種金融商品市場不斷擴大，本年 1 至 8 月交易量為 2 兆 8,759 億美元。

---

<sup>\*</sup>截至本年 9 月底，外資持有國內股票及債券按當日市價計算，連同其新台幣存款餘額共折計 3,759 億美元，約當外匯存底之 84%。

### 新金融商品交易量

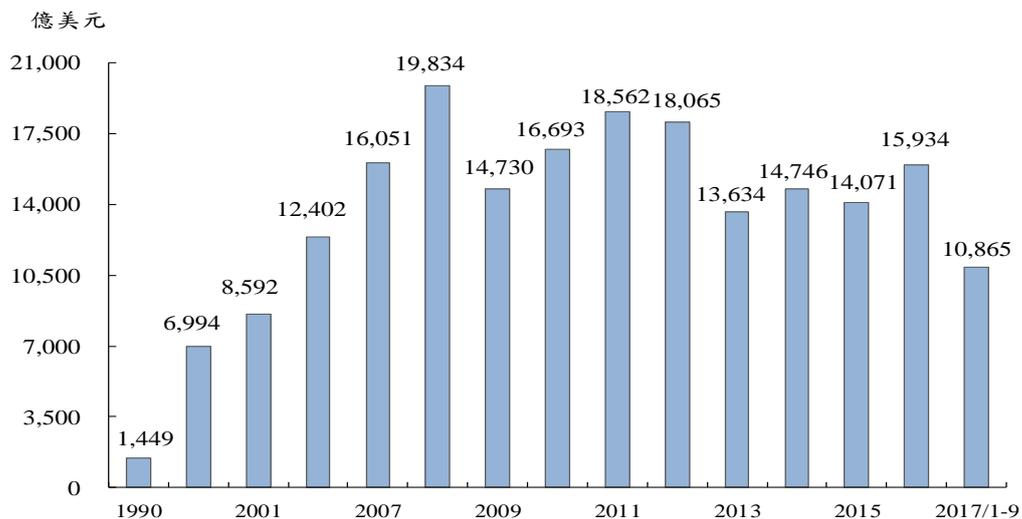


### 四、擴大外幣拆款及換匯市場

(一) 持續以外幣拆款及換匯交易方式充分融通銀行，提供廠商營運所需之外幣資金，有效維持國內銀行體系外幣資金流動性。

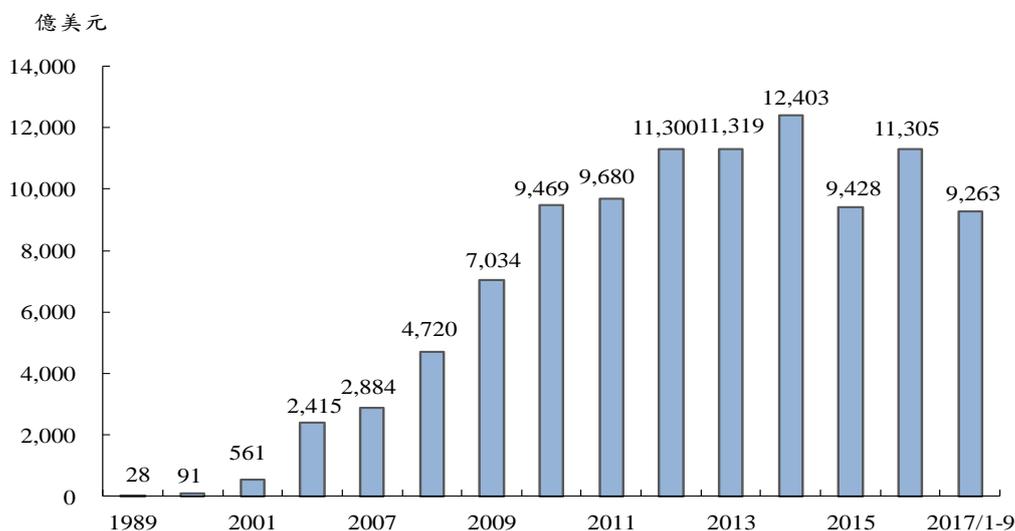
(二) 本年 1 至 9 月台北外幣拆款交易量為 1 兆 865 億美元。

### 拆款市場成交量



(三) 本年 1 至 9 月台北換匯市場新台幣與外幣間換匯交易量為 9,263 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

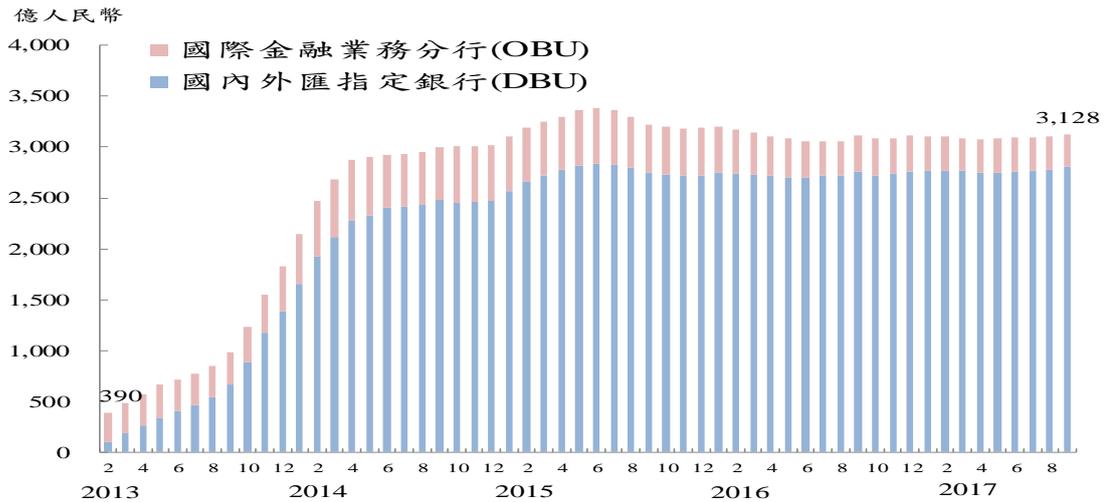
### (一) 台灣人民幣離岸市場之運作

截至本年 9 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 67 家及 59 家，其業務概況如下：

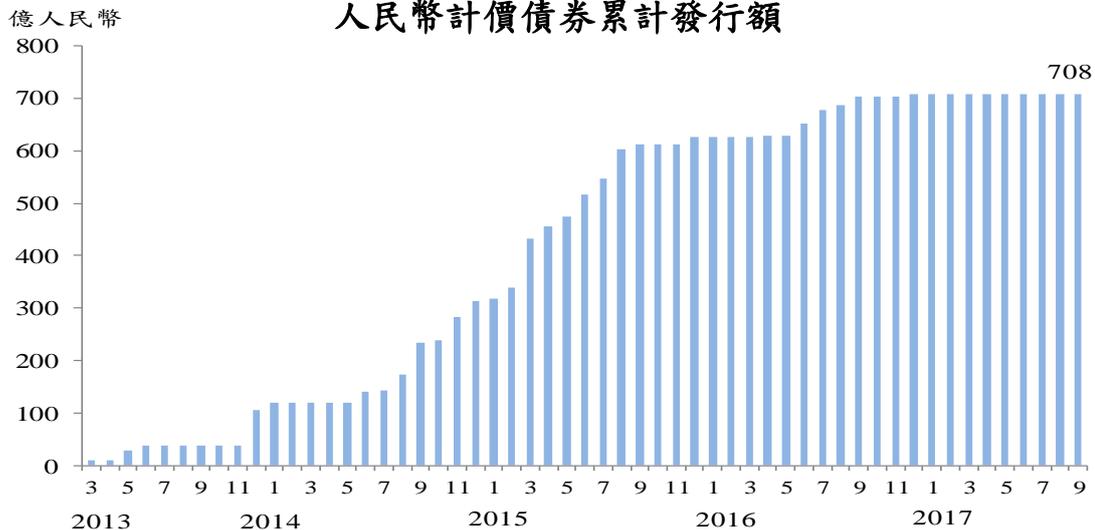
單位：億人民幣

業務項目	金額
存款餘額(含 NCD, 2017 年 9 月底) $\left( \begin{array}{l} \text{DBU: 2,806} \\ \text{OBU: 322} \end{array} \right)$	3,128
匯款總額(2013 年 2 月至 2017 年 9 月)	79,280
透過中國銀行台北分行結算總額 (2013 年 2 月至 2017 年 9 月)	177,608
109 檔人民幣計價債券發行額(2017 年 9 月底)	708

## 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(包括兩岸)美元、人民幣、日圓、歐元匯款及境內澳幣匯款，並建置款對款同步收付(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，平台功能幾已完備，有助提升外幣匯款效率，大幅減少匯費，並提升支付系統運作之安全與效率，有助金融服務業發展。

## 2. 境內外幣清算業務運作情形 (2017 年 9 月) :

幣別	參加單位	平均每日筆數	平均每日金額
美元	70	4,693	70.40 億美元
人民幣	61	936	12.29 億人民幣
日圓	42	123	42.94 億日圓
歐元	41	81	0.18 億歐元
澳幣	29	55	5.40 百萬澳元

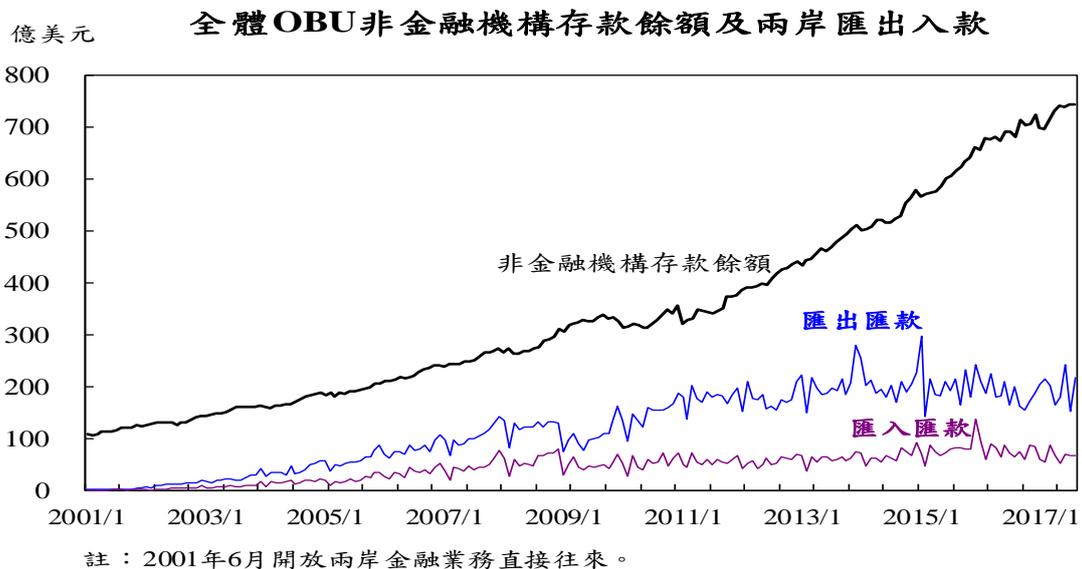
### 六、增加新台幣現鈔兌換管道

- (一) 本行於 2013 年 8 月 30 日修正「外幣收兌處設置及管理辦法」，增列申設外幣收兌處之行業、團體及商家類別。2015 年 3 月 15 日開放金銀及珠寶業得以「非公司組織」登記型態申設外幣收兌處。另配合地方需要，同年 9 月專案許可阿里山、日月潭風景區附近之茶行、特產店等設置外幣收兌處。至本年 9 月底，全體收兌處達 434 家，較 2013 年 8 月底增加 56 家，有助提升來台旅客兌換新台幣現鈔之便利性。
- (二) 為使外國及大陸地區旅客於來台前，即可經由媒體或網路資訊等，預知來台後可隨時在上述據點享有便捷之新台幣兌換服務，本行洽請財金資訊公司、中華郵政公司及臺灣銀行等，利用媒體、廣告與交通部觀光局網頁，加強 ATM、外幣收兌處及假日郵局等新台幣兌換管道訊息之相關宣導措施。
- (三) 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 28,000 個據點，享有兌換新台幣現鈔之服務，提升來台旅客兌換新台幣現鈔之便利性。

## 七、OBU 為海外台商資金調度中心

本年 8 月 OBU 辦理兩岸匯款合計 285.68 億美元，較 2001 年 6 月(開放前之間接匯款)增加 81 倍。全體 OBU 非金融機構存款餘額持續上揚，至本年 8 月底達 742.58 億美元，較 2001 年 6 月底增加 5.5 倍，顯示 OBU 已成為海外台商資金調度中心。



## 肆、經理國庫

### 一、國庫收付業務

#### (一) 經收國庫收入

本年 1 至 9 月全體代庫機構經收之國庫收入共計 2 兆 6,801 億元，較上年同期減少 356 億元或 1.31%。

## (二) 經付國庫支出

1至9月全體代庫機構經付之國庫支出共計2兆5,999億元，較上年同期減少741億元或2.77%。

## (三) 國庫存款餘額

9月底經理國庫存款餘額為1,076億元，較上年同期增加444億元或70.25%。

## 二、公債及國庫券之發行及還本付息

### (一) 公債

#### 1. 發行

1至9月共發行12期中央公債，合計3,000億元，較上年同期減少1,249億元或29.40%。

#### 2. 還本付息

1至9月經付公債到期還本3,475億元，到期利息943億元，經付本息合計4,418億元，較上年同期減少1,081億元或19.66%。

#### 3. 未償餘額

9月底中央公債未償總餘額為5兆4,948億元，較上年同期增加411億元或0.75%。

### (二) 國庫券

#### 1. 發行

1至9月共發行8期國庫券，合計2,200億元，較上年同期增加326億元或17.40%。

## 2.還本付息

1至9月經付國庫券到期還本2,296億元，到期利息4億元，經付本息合計2,300億元，較上年同期增加426億元或22.73%。

## 3.未償餘額

9月底國庫券未償總餘額為800億元，較上年同期減少100億元或11.11%。