

中華民國 113 年 10 月 17 日

立法院財政委員會會議

中央銀行業務報告

暨「第七波選擇性信用管制之配套措施」 專題報告

中央銀行總裁 楊金龍

目 次

第一部分：本行業務報告

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.....	20
伍、結語.....	40
附錄：本行業務概況.....	41

第二部分：「第七波選擇性信用管制之配套措施」 專題報告.....	48
-------------------------------------	----

第一部分：本行業務報告

摘要

一、國際經濟金融情勢方面

(一) 預期本年及明年全球經濟溫和成長，通膨降溫

1. 本(2024)年4月以來，主要央行政策利率仍高，惟勞動市場健全發展支撐民間消費，S&P Global Market Intelligence (以下簡稱 S&P Global)預測本年全球經濟成長率由上(2023)年之2.8%略降為2.7%；明(2025)年可望持平於2.7%。
2. 由於國際能源價格回降，主要央行貨幣緊縮效果逐步顯現，全球通膨壓力持續降溫，S&P Global 預測本年全球消費者物價指數(CPI)年增率由上年之5.7%降至4.5%，明年續降至3.3%。

(二) Fed 及 ECB 開啟降息循環，BoJ 調升利率，人行則加大寬鬆力道

1. 本年4月以來，美、歐央行鑑於通膨壓力持續降溫，加以經濟景氣放緩，逐步降低貨幣政策限制程度。本年9月，美國Fed已開始降息0.50個百分點，且本年底前可能再降息0.50個百分點；歐洲央行(ECB)本年6月及9月均降息，市場預測將持續調降政策利率。
2. 日本央行鑑於薪資與物價之良性循環已強化，達成2%通膨目標已見跡象，本年7月調升政策利率至0.25%，並縮減購債規模。中國大陸經濟成長趨緩，房市及內需疲弱，通縮風險猶存，中國人民銀行調降存款準備率及各類政策利率，充裕市場流動

性；若內需持續疲弱，經濟景氣低迷，可能續加大寬鬆力道。

(三) 本年 7 月以來，市場預期 Fed 將進入降息循環，美元指數走低，惟 10 月以來，美國經濟仍具韌性，且中東軍事衝突擴大，美元指數自低點回升；主要國家貨幣對美元升貶互見。美國 10 年期公債殖利率先降後升，日本則震盪走升，中國大陸推出財政激勵措施，10 年期公債殖利率止跌回升。市場預期主要央行貨幣政策轉趨寬鬆，主要經濟體股市多續創新高。

(四) 全球經濟面臨諸多不確定性衝擊：(1)各國央行貨幣政策調整步伐不一，國際資金流動頻繁加劇金融市場波動；(2)全球經濟零碎化增添廠商供應鏈調整難度，抑制投資與生產活動；(3)中國大陸房市低迷、內需不振，產能過剩之負面效應不利全球經貿發展；(4)全球面臨氣候變遷風險升高及人口老化等結構性轉變，經濟與物價之不穩定程度上升。

二、國內經濟金融情勢方面

(一) 本行預測本年台灣經濟成長率為 3.82%，高於上年之 1.28%，明年續穩健成長 3.08%

1. 本年下半年，預期民間投資成長擴增，民間消費動能可望延續，加以 AI 新興科技應用需求持續強勁，以及消費性電子新品備貨需求提升，可望維繫台灣出口動能，惟基期較高，本行預測下半年經濟成長率為 1.99%，低於上半年之 5.83%；全年預測值為 3.82%，高於上年之 1.28%。

2. 展望明年，輸出與民間投資動能延續，經濟續穩健成長，本行

預測經濟成長率為 3.08%。

(二) 失業率季節性回升，薪資溫和成長

1. 本年 6 月起，受部分應屆畢業生或暑期工讀生投入尋職之季節性因素影響，失業率略升，至 8 月為 3.48%，惟仍係 2001 年以來同月最低。
2. 本年 1 至 8 月平均工業及服務業受僱員工經常性薪資年增 2.66%，總薪資年增 4.27%，係 2015 年以來同期最高。若扣除物價因素，實質經常性薪資年增 0.35%，係近 4 年同期最高；實質總薪資則由上年同期年減 1.46%轉呈年增 1.92%，係近 6 年同期最高。

(三) 國內無輸入性通膨壓力，預期本年下半年通膨率低於上半年，明年將續降至 2%以下

1. 本年 4 月以來，受天候因素影響，CPI 年增率波動較大，在連續 4 個月高於 2%後，至 9 月降為 1.82%，係本年 2 月以來最低；不含蔬果及能源之核心 CPI 年增率則呈緩步回降趨勢，至 9 月為 1.79%，亦係本年 2 月以來新低。
2. 本年下半年，國內無輸入性通膨壓力，加以服務類價格漲幅趨緩，通膨率將低於上半年。本年 9 月本行預測年全年 CPI 及核心 CPI 年增率分別為 2.16%、1.94%。
3. 明年最低工資及軍公教薪資將調高，惟預期國際油價平穩，加以國內服務類價格漲幅可望維持緩步回降趨勢，本年 9 月本行預測明年 CPI 及核心 CPI 年增率分別續降為 1.89%、1.79%。

(四) 銀行信用成長上升，貨幣總計數年增率先升後降，銀行與貨

幣市場利率小幅波動

1. 本年以來，由於房市及股市熱絡，房貸及個人理財週轉金年增率續升，加以出口增溫，企業資金需求增加，銀行對民間部門放款年增率上升，帶動放款與投資年增率上升，至 8 月底為 8.42%。1 至 8 月平均年增率為 7.73%，高於上年同期之 5.81%。
2. 本年上半年，因放款與投資年增率上升，M2 年增率大抵呈上升趨勢，至 6 月為 6.25%；7 月以來，因資金淨匯出，M2 年增率回降，至 8 月為 5.80%；1 至 8 月 M2 日平均年增率為 5.94%，落至 M2 成長參考區間(2.5%~6.5%)。
3. 本年 3 月以來，受本行升息影響，銀行與貨幣市場利率走升，隨後受所得稅繳納、本行 7 月調升新台幣存款準備率、企業發放現金股利以及外資匯出入頻繁等影響，銀行資金調度漸趨謹慎；惟在本行公開市場調節下，市場資金情勢尚屬平穩，銀行與貨幣市場利率小幅波動。

三、本行主要業務方面

(一) 本年 9 月本行維持政策利率不變，有助整體經濟金融穩健發展

1. 本年 9 月本行理事會維持政策利率不變，主要考量因素為：(1) 本年以來國內通膨率續呈緩步回降趨勢，預期明年降至 2% 以下；(2) 本年下半年及明年國內經濟續溫和成長，預估本、明兩年產出缺口皆為微幅負值。
2. 近年來本行採行溫和漸進緊縮貨幣政策，重貼現率再度回升至 2%，為近 16 年新高，並引導短期市場利率足額反映本行政策利率之升幅；當前市場利率遠高於前波(2008 年 12 月 12 日重

貼現率為 2%)水準。

- (二) 本年 8 月中旬，本行以道德勸說方式，籲請銀行自主控管未來一年不動產貸款總量，改善信用資源過度集中不動產貸款情形。
- (三) 本年 9 月，本行第七度調整選擇性信用管制措施，並搭配調升存款準備率 0.25 個百分點，進一步強化管理銀行信用資源，抑制房市投機與囤房行為，並引導信用資源優先提供無自用住宅者購屋貸款。強化信用管制可使本行先前道德勸說銀行自主控管未來一年不動產貸款總量之成效更易達成，並可冷卻民眾強烈的房價上漲預期心理，進而抑制其投機動機。
- (四) 為達成本行信用管制目的，並兼顧民眾購屋自住需求之資金規劃，本年 10 月 9 日本行發布信用管制規範之協處措施，對於繼承取得房屋者、實質換屋需求者，以及自然人已簽訂購屋(包括成屋及預售屋)合約申辦購屋貸款時，如果符合繼承或換屋情形者，申辦購屋貸款(非高價住宅貸款)時，得不受本行信用管制規範限制。
- (五) 本行調節匯市，維持匯市運作順暢
 - 1. 本年迄今國內匯市美元需求大於供給，新台幣對美元貶值
 - (1) 本年上半年，美國經濟仍具韌性，加以 6 月 FOMC 延後本年降息時點與縮減本年降息幅度，美元指數(DXY)上揚 4.47%。國內匯市出現美元超額需求，本行進場調節，淨賣匯 90.6 億美元，新台幣對美元貶值 5.29%。
 - (2) 本年 7 月迄今(截至 10 月 14 日)，市場預期 Fed 將啟動降息

循環，加以 9 月 18 日 Fed 降息，美元指數走弱，新台幣對美元升值 0.88%。

- (3) 本年迄今(10 月 14 日)，外資累計約匯出 250 億美元，係本年迄今新台幣貶值 4.45%之主因。

2. 本行外幣流動性充裕

- (1) 本年 9 月底本行外匯存底為 5,779 億美元，較上年底增加 73 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之匯率變動。
- (2) 本年 6 月底本行外幣流動性約為 6,970 億美元，包括官方準備資產 5,781 億美元、其他外幣資產 302 億美元，以及其他未來一年內可使用之外幣流動性 887 億美元。

(六) 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 389 兆元，較上年同期成長 5.7%；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)，處理之交易金額達 159 兆元，較上年同期成長 18.7%。

(七) 協助推廣行動支付

1. 推廣行動支付 QR Code 共通支付標準

財金公司已建置 QR Code 共通支付標準 TWQR，並偕同銀行共同推廣，以促進掃碼支付之共通性與便利性。截至本年 8 月，QR Code 共通支付標準參加銀行共 41 家，電支機構共 9 家，合作特約商店數逾 50 萬家，導入費稅帳單數逾 8,300 項；本年 1 至

8 月交易金額及筆數分別為 3,150 億元及 7,083 萬筆，較上年同期分別成長 18.2%及 14.4%。

2. 建置電子支付跨機構共用平台

為使國內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」，提供跨機構「轉帳」、「繳稅」、「繳費」及「購物」等服務，其中購物服務自 2023 年 10 月上線，目前全支付等 9 家電子支付機構均已申請加入，並將陸續提供服務。

(八) 持續推動 CBDC 研究計畫

1. 本行於 2020 年及 2022 年分別完成「批發型 CBDC 可行性技術研究」及「零售型 CBDC 試驗計畫」；目前已建置 CBDC 雛型平台，處於原型建構階段，與全球先進國家同步。
2. 本行刻正推動(1)進行廣泛溝通、(2)精進平台技術、(3)研議法律架構等三項工作。
3. 我國已具備多元的電子支付方式，提供便利且快捷的支付服務；惟 CBDC 的發行須符合政府數位政策發展目標及大眾數位支付需求。本行將俟上述三項工作完成後，再評估是否進入試點階段。

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。

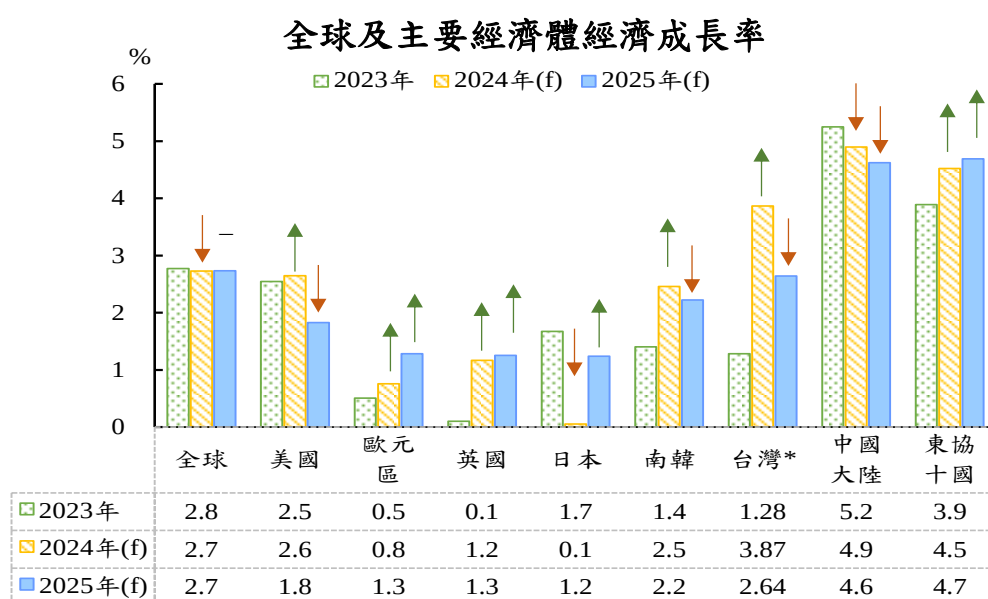
本行經營目標在於促進金融穩定、健全銀行業務、維護對內及對外幣值的穩定，兼顧協助經濟發展；以下謹就國內外經濟金融情勢，以及大院上一會期以來本行執行貨幣、信用與外匯政策等主要業務，提出報告，敬請惠賜指教。

貳、國際經濟金融情勢

一、全球經濟溫和擴張，通膨降溫

(一) 本年全球及主要經濟體成長多平緩，預期明年持續溫和擴張

本(2024)年 4 月以來，主要央行政策利率仍高，全球經濟承壓，惟勞動市場健全發展支撐民間消費，S&P Global Market Intelligence (以下簡稱 S&P Global)預期本年全球經濟成長率為 2.7%，略低於上(2023)年之 2.8%。隨主要央行陸續放鬆貨幣緊縮程度，有助維繫全球經濟成長動能，明(2025)年經濟成長率預測值持平於 2.7%。



註：1. 2023 年台灣係官方統計數，其他經濟體為 S&P Global 數值，f 係 S&P Global (2024/9/17)預測值。

2. ↓、↑ 及 — 分別表示當年較上年下降、上升及持平。

3. *本行 2024 年預測值為 3.82%，2025 年預測值為 3.08% (2024/9/19)。

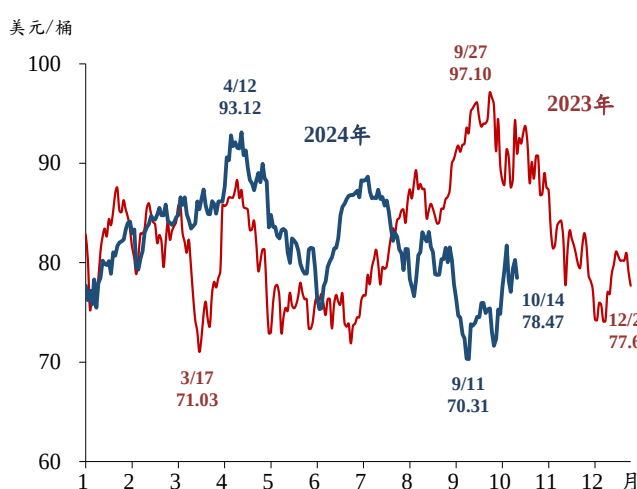
資料來源：主計總處、S&P Global (2024/9/17)

(二) 國際油價止跌回升，惟全球通膨壓力持續降溫

本年 4 月以來，全球地緣政治風險居高，布蘭特原油現貨價格一度升破每桶 90 美元，惟石油輸出國組織及盟國(OPEC+)減產幅度低於預期，復以中國大陸內需疲弱，美國勞動市場降溫，市場

擔憂經濟轉趨疲弱削弱油需，9月11日油價一度下跌至每桶70.31美元之近2年來新低；嗣因颶風影響墨西哥灣產區生產，復以主要央行降息及中國大陸推出經濟激勵政策，油價止跌；10月上旬，以色列與伊朗衝突擴大，油價自低點回升。代表整體國際商品價格之R/J CRB期貨價格指數隨原油價格波動，9月下旬後因預期中國大陸經濟激勵政策有助提振商品需求而回升。

布蘭特原油現貨價格



資料來源：LSEG Datastream

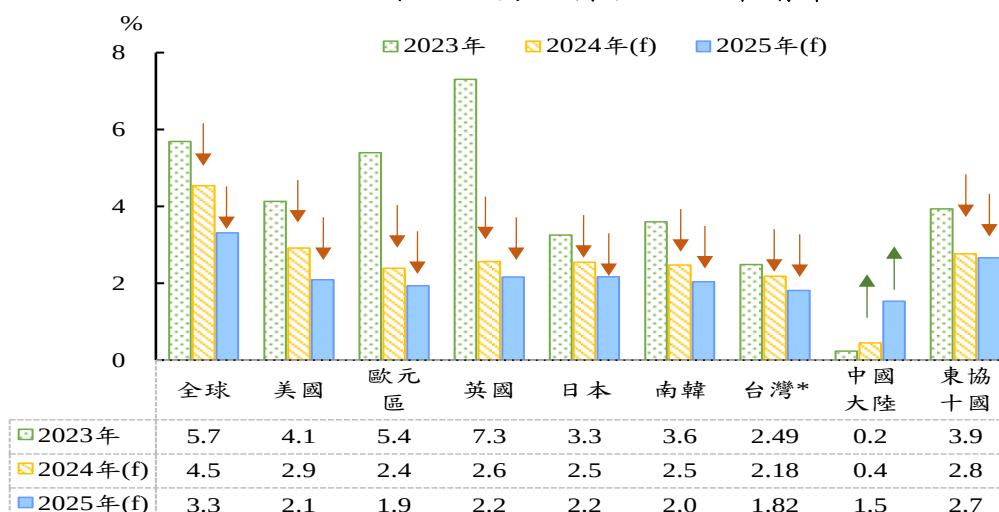
R/J CRB 期貨價格指數



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：LSEG Datastream

物價方面，國際能源價格回降，主要央行貨幣緊縮效果逐步顯現，全球通膨壓力持續降溫，主要經濟體消費者物價指數(CPI)年增率持續自高點下降。S&P Global 預測本年全球通膨率由上年之 5.7%降至 4.5%，明年續降至 3.3%；多數經濟體通膨率於明年降至接近央行 2%之目標。

全球及主要經濟體 CPI 年增率



註：1. 2023 年台灣係官方統計數，其他經濟體為 S&P Global 數值，f 係 S&P Global (2024/9/17)預測值。

2. ↓、↑ 及 — 分別表示當年較上年下降、上升及持平。

3. *本行 2024 年預測值為 2.16%，2025 年預測值為 1.89% (2024/9/19)。

資料來源：主計總處、S&P Global (2024/9/17)

二、Fed 及 ECB 開啟降息循環，BoJ 逐步調升利率，人行則加大寬鬆力道

本年 4 月以來，美、歐央行鑑於通膨壓力持續降溫，加以經濟逐步放緩，為避免過度緊縮對經濟產生負面影響，逐步降低貨幣政策限制程度。本年 9 月美國聯邦準備體系(Fed)已開始降息，且本年底前可能再降息 0.50 個百分點，明年亦可能再度降息；歐洲央行(ECB)本年 6 月及 9 月均降息，市場預測將持續調降政策利率。

日本央行(BoJ)鑑於薪資與物價之良性循環已強化，達成 2% 通膨目標已見跡象，本年 7 月調升政策利率至 0.25%，並縮減購債規模，若確認未來經濟與物價符合預期，繼續調整貨幣政策之立場不變。中國大陸經濟成長趨緩，房市及內需疲弱，通縮風險猶存，中國人民銀行(以下簡稱人行)為支撐經濟成長，促使物價溫和回升，調降存款準備率及各類政策利率，若經濟景氣仍不振，人行可能持續加大寬鬆力道。

本年 4 月以來主要央行貨幣政策

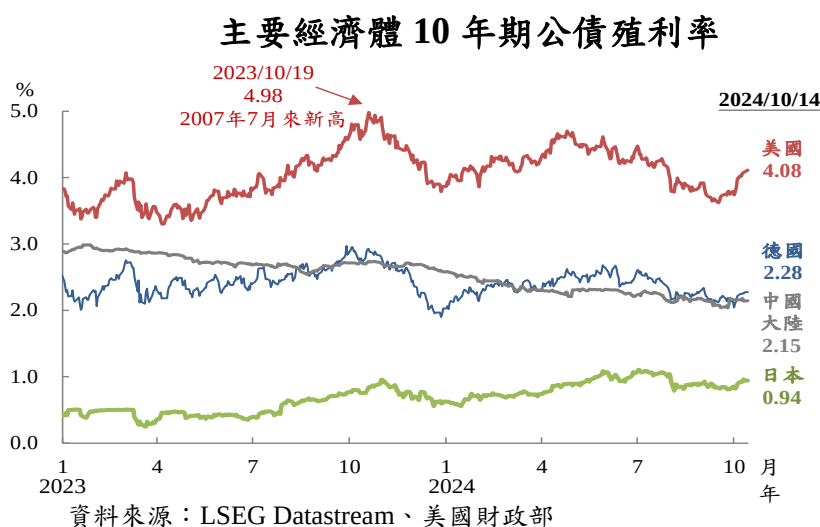
央行	說明
Fed	● 本年 5 月、6 月及 7 月均決議維持聯邦資金利率目標區間於 5.25%~5.50% 不變，9 月降息 0.50 個百分點至 4.75%~5.00%；9 月會議點陣圖顯示本年底前可能再降息 0.50 個百分點，明年亦可能再降 1.00 個百分點。 ● 自本年 6 月起每月最高減持美國公債、機構債(agency debt)及機構房貸擔保證券(agency MBS)共 950 億美元之操作，下調至 600 億美元。 ● 主席 Jerome Powell 於本年 9 月政策會議後記者會表示，美國經濟穩健擴張，就業成長放緩，失業率上升惟仍處於較低水準；通膨率明顯回降，惟仍高於 2% 目標區間，並判斷實現就業及通膨目標之風險大致平衡。為適當評估貨幣政策，將持續關注最新數據對經濟前景之影響，若出現可能危及政策目標實現之風險，亦將根據勞動市場狀況、通膨壓力及預期，以及金融與國際發展情勢適時調整政策。
ECB	● 本年 6 月調降隔夜存款利率、主要再融通操作利率及邊際放款利率三項主要政策利率 0.25 個百分點至 3.75%、4.25% 及 4.50%，9 月再次調降隔夜存款利率 0.25 個百分點至 3.50%。另依本年 3 月公布之貨幣政策操作修訂架構，主要再融通操作利率調降 0.60 個百分點至 3.65%，使其與隔夜存款利率間利差由 0.50 個百分點降至 0.15 百分點；邊際放款利率調降 0.60 個百分點至 3.90%，與主要再融通操作利率間利差維持 0.25 個百分點。 ● 資產購買計畫(Asset Purchase Programmes, APP)已終止到期本金再投資，因應疫情緊急購買計畫(pandemic emergency purchase programme, PEPP)之到期本金則預計本年底前終止再投資。 ● 總裁 Christine Lagarde 於本年 9 月政策會議後記者會表示，歐元區通膨壓力續降，決議適當放寬貨幣政策限制程度；未來政策決議仍將持續基於數據，逐次會議評估合適的利率限制水準及持續時間，不預先承諾特定利率路徑。
BoJ	● 鑑於薪資與物價之良性循環已強化，達成 2% 通膨目標已見跡象，本年 7 月決議將政策利率(無擔保隔夜拆款利率)由 0~0.10% 上調至 0.25%。 ● 公債購買規模計劃由每月約 6 兆日圓逐步縮減，至 2026 年第 1 季擬縮減至 3 兆日圓。 ● 總裁植田和男於本年 9 月貨幣政策委員會會後記者會表示，若確認未來經濟與物價符合預期，繼續調整貨幣政策之立場不變。
人行	● 中國大陸經濟動能趨緩，近月通膨率略升，惟通縮風險仍存，續採寬鬆貨幣政策以避免落入通縮陷阱： (1) 本年 7 月下調公開市場 7 天逆回購利率 0.10 個百分點至 1.70%、1 年期中期借貸便利(MLF)利率 0.20 個百分點至 2.30%，另隔夜、7 天期、1 個月期常備借貸便利(SLF)利率亦各下調 0.10 個百分點至 2.55%、2.70%、3.05%；此外人行授權全國銀行間同業拆款中心公布，1 年期及 5 年期貸款市場報價利率(LPR)分別下調 0.10 百分點至 3.35% 及 3.85%。 (2) 本年 9 月 23 日下調 14 天期逆回購利率 0.10 個百分點至 1.85%，9 月 24 日宣布將於近期分別下調金融機構存款準備率及 7 天逆回購利率 0.50 及 0.20 個百分點，嗣後再次下調 1 年期中期借貸便利(MLF)0.30 個百分點至 2.00%。 ● 行長潘功勝於本年 9 月國務院新聞辦公室新聞發布會表示，為進一步支持經濟穩定成長，將繼續支持性貨幣政策立場，加大貨幣政策調控強度，本年底前仍有可能進一步再下調金融機構存款準備率 0.25~0.50 個百分點。

資料來源：各官方網站及相關報導

三、近期主要經濟體 10 年期公債殖利率回升，美元反彈，股市漲多跌少

(一) 主要經濟體 10 年期公債殖利率止跌回升

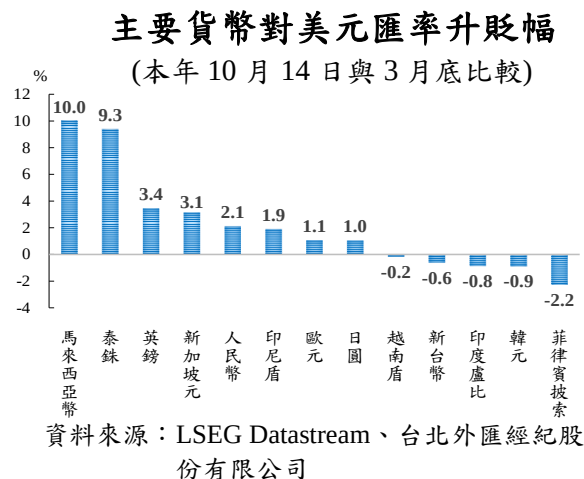
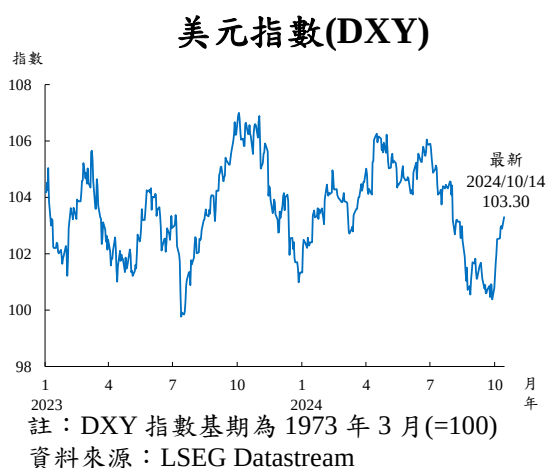
本年 4 月，美國勞動市場強勁，通膨率緩降，10 年期美債殖利率高點震盪；7 月通膨率加速回落，且失業率上升，9 月 Fed 大幅降息，10 年期美債殖利率走低；近期美國經濟數據仍佳，市場預期經濟有望軟著陸，10 年期美債殖利率自低點回升。歐元區經濟平疲，ECB 持續降息，10 年期德債殖利率震盪下跌，近期德債殖利率則隨美債略回升。BoJ 持續貨幣政策正常化，惟因金融市場動盪，可能延緩升息，日本 10 年期公債殖利率震盪走升。中國大陸持續寬鬆貨幣政策，惟近期預期財政激勵措施有助經濟成長，10 年期公債殖利率止跌回升。



(二) 美元指數近期自低點回升，主要國家貨幣對美元升貶互見

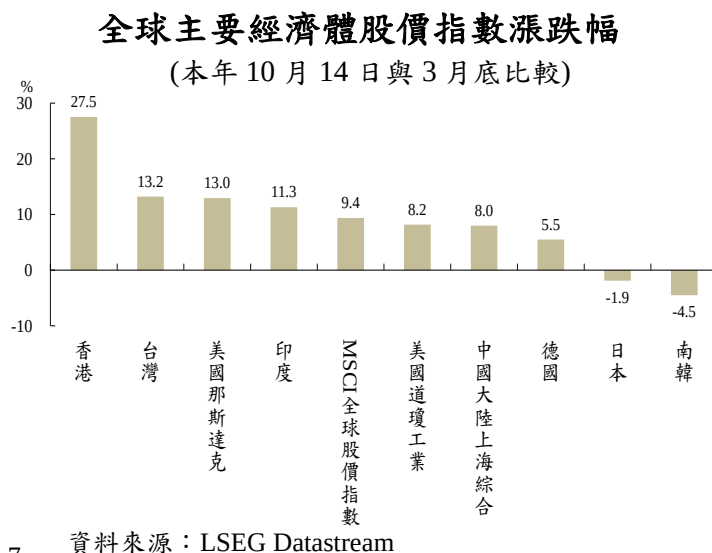
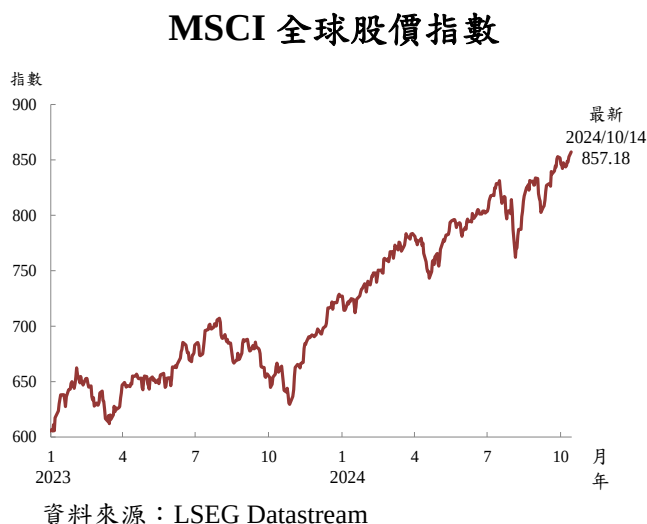
本年 4 月以來，由於 Fed 貨幣政策前景具高度不確定性，加以中東地區衝突不斷，美元指數大幅震盪；7 月後市場擔憂美國經濟走緩，Fed 進入降息循環，美元指數走低並創本年以來新低；10 月以來，美國經濟表現仍具韌性，且中東軍事衝突擴大，推升避險需求，加以 Fed 降息速度放緩之預期升溫，美元指數自低點回升。10

月 14 日與 3 月底比較，主要經濟體貨幣對美元升貶互見；馬來西亞及泰國因外資流入，對美元分別升值 10.0%及 9.3%，升幅較大，另菲律賓央行降息，對美元貶值 2.2%。



(三) 主要經濟體股市多續创新高

本年 4 月，市場預期主要央行貨幣政策方向轉趨寬鬆，激勵全球股市上漲，7 月下旬因市場預期美、日貨幣政策分歧擴大，日圓利差交易部位平倉，國際金融市場劇烈波動，股市一度大跌；惟隨市場預期 Fed 等主要央行啟動降息循環，全球股市止跌回升。10 月 14 日與 3 月底比較，因中國大陸調降存量房貸利率及放寬住房限購，激勵在港上市之中國大陸房地產類股，港股大漲 27.5%，漲幅較大；南韓科技業財報不如預期，股市疲弱，韓股下跌 4.5%。



四、全球經濟前景面臨諸多不確定因素影響

全球通膨逐步趨緩，惟經濟前景仍面臨各國央行貨幣政策調整步伐不一、全球經濟零碎化增添廠商供應鏈調整難度、中國大陸房市低迷、內需不振，以及氣候變遷風險升高及人口老化等諸多不確定因素，仍需持續關注後續發展及影響。

各國央行貨幣政策調整步伐不一，國際資金流動頻繁加劇金融市場波動

- 各國經濟與金融結構差異，貨幣政策傳導效果不同，如美國固定利率債務比重高，金融市場發達，政策利率變動的影響幅度與速度不同於其他經濟體；日本則欲擺脫長期通縮情勢，政策利率期能逐步調升至正常化水準。
- 主要央行貨幣政策調整步伐不一，甚或政策立場分歧擴大，恐導致國際資金快速流動，加劇金融市場波動。

全球經濟零碎化增添廠商供應鏈調整難度，抑制投資與生產活動

- 美中貿易角力持續，中歐貿易衝突加溫，加以地緣政治風險升高，恐對跨境貿易、資本及勞工技術等流動產生更多限制，加劇全球經濟零碎化。
- 本年 11 月美國總統大選結果將對全球政經發展帶來關鍵性影響；若經貿政策轉變，加徵關稅將衝擊相關產業之營運，貿易摩擦增加亦增添廠商供應鏈調整難度，抑制投資與生產活動，降低全球經濟成長。

中國大陸房市低迷、內需不振，產能過剩之負面效應不利全球經貿發展

- 中國大陸房市低迷，房價持續下跌制約消費信心，內需不振，期待當局經濟激勵政策有效提振經濟信心，以避免陷入通縮情境。
- 中國大陸製造業持續擴大產能，供給過剩將透過貿易管道衝擊與其貿易關係密切之經濟體，不利全球經貿發展。

全球面臨氣候變遷風險升高及人口老化等結構性轉變，經濟與物價之不穩定程度上升

- 極端氣候加劇不利農作物生產，亦會影響國際能源及大宗商品供應；人口老化加速將使勞動生產力成長減緩，並同步抑制消費；全球淨零減碳措施，恐增加企業成本，並推升產品價格。此均導致全球經濟與物價之不穩定程度上升。

參考資料：World Bank (2024), Global Economic Prospects, Jun. 11；IMF (2024), "The Global Economy in a Sticky Spot," World Economic Outlook Update, Jul. 16；ADB (2024), "Solid Growth As Inflation Eases, Yet Risks Loom," Asian Development Outlook, Sep. 25；OECD(2024), "Turning The Corner," OECD Economic Outlook, Interim Report, Sep. 25.

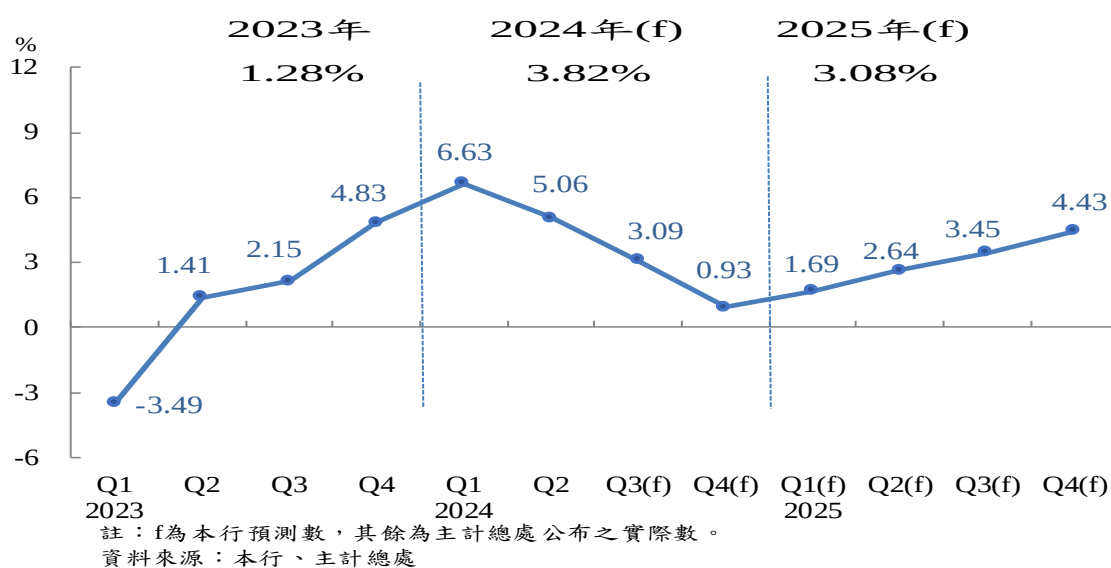
參、國內經濟金融情勢

一、本年台灣經濟成長率將高於上年，明年續穩健成長

(一) 受基期因素影響，本年下半年經濟成長率將低於上半年，全年則將高於上年

1. 本年第1季，出口及民間消費成長優於預期，加以基期較低，經濟成長率升至6.63%，係2021年第3季以來最高。第2季，AI等新興科技應用需求熱絡帶動民間投資升溫，民間消費持續成長，惟出口成長不如預期，經濟成長率略降至5.06%，上半年經濟成長率則為5.83%。
2. 展望下半年，民間投資成長擴增，民間消費動能可望延續，加以AI新興科技應用需求持續強勁，以及消費性電子新品備貨需求提升，可望維繫台灣出口動能，惟基期較高，下半年經濟成長率將低於上半年，本行預測為1.99%，全年預測值則為3.82%，高於上年之1.28%。

台灣經濟成長率(yoy)



3. 國內外主要機構對台灣本年經濟成長率預測值介於 3.57%至 4.50%之間，平均為 3.88%。

國內外機構對台灣本年及明年經濟成長率之預測

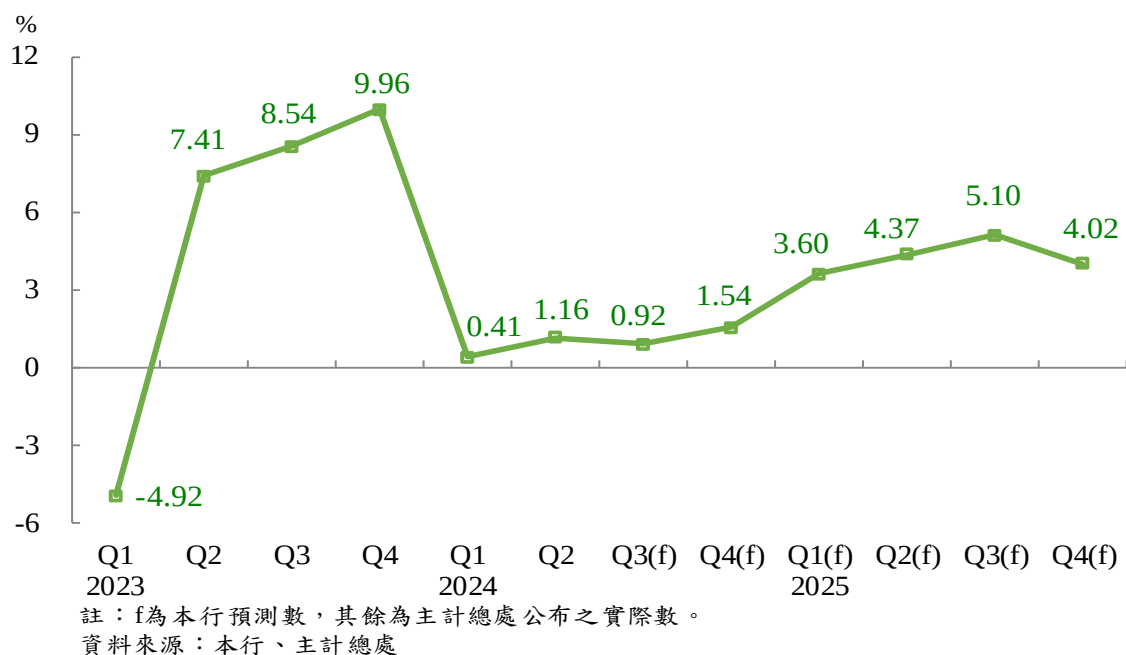
單位：%

預測機構	央行	台綜院	中經院	台經院	中研院	主計總處	台大國泰	S&P Global Market Intelligence	BofA Merrill Lynch	Barclays Capital	Morgan Stanley	Nomura	Standard Chartered	Citi	Goldman Sachs	平均值
發布日期	2024.9.19	2024.6.27	2024.7.19	2024.7.25	2024.7.31	2024.8.16	2024.9.11	2024.9.17	2024.9.27	2024.9.27	2024.9.27	2024.9.27	2024.9.27	2024.10.1	2024.10.1	
2024年	3.82	3.57	3.81	3.85	3.88	3.90	3.70	3.87	3.70	4.00	3.70	4.10	3.70	4.50	4.04	3.88
2025年	3.08	--	2.98	--	--	3.26	2.80	2.64	2.30	2.30	3.10	4.40	2.00	3.00	1.97	2.82

(二) 預期台灣明年輸出與民間投資動能延續，經濟續穩健成長

1. 展望明年，全球商品貿易量穩健成長，以及 AI 等新興運用科技持續擴展，可望帶動台灣輸出與民間投資成長，加以基本工資調升與軍公教調薪，以及廠商獲利成長提高調薪、獎金及股利發放意願，民間消費動能延續，本行預測明年續成長 3.08%。國內外主要機構對台灣明年經濟成長率預測值介於 1.97%至 4.40%之間，平均為 2.82%。
2. 若以成長動能觀察，本年經季調後折成年率之經濟成長率 (saar) 大抵呈上升趨勢，顯示景氣漸次復甦，明年復甦動能可望擴大。

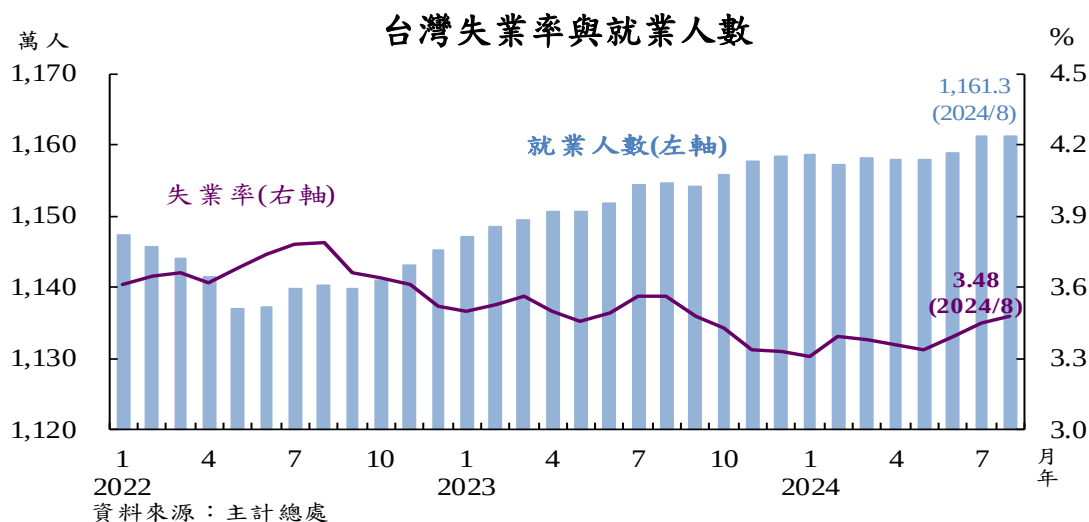
台灣經濟成長率
(季調後數值與前季比較，化為年率，saar)



二、失業率季節性回升，薪資溫和成長

(一) 失業率季節性回升，就業人數緩增；實施減班休息企業家數及人數減少

本年以來，受製造業復甦、人力需求增溫影響，國內勞動市場續呈穩定，5月失業率降至3.34%；6月起，受部分應屆畢業生或暑期工讀生投入尋職之季節性因素影響，失業率略升，至8月為3.48%，惟較上年同月下降0.08個百分點，且係2001年以來同月最低。8月就業人數為1,161.3萬人，年增0.58%。

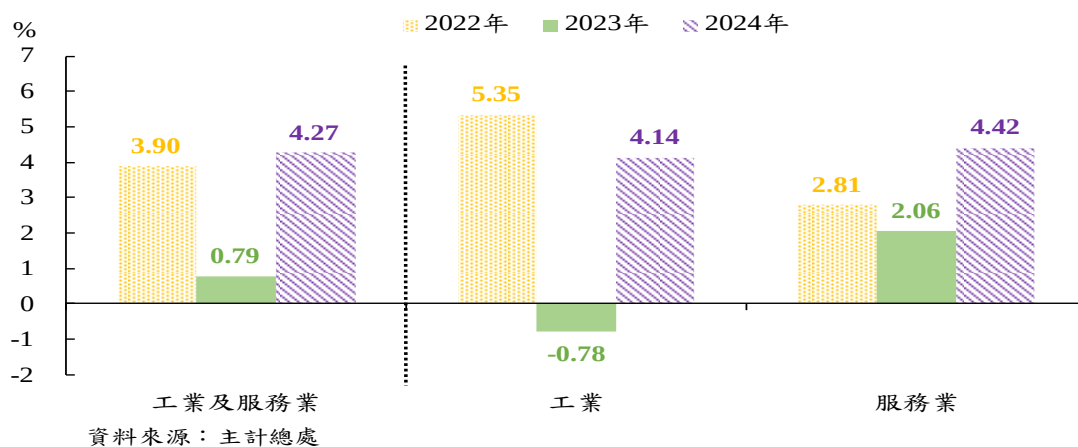


截至本年9月底，實施減班休息(即無薪假)之企業有302家、4,705人，較本年3月底減少44家、3,031人。其中，製造業減少3,453人最多，主因部分廠商訂單回穩，暫停實施無薪假。

(二) 薪資溫和成長

1. 本年以來，工業¹及服務業受僱員工名目經常性薪資溫和成長，至8月年增3.08%，總薪資則年增6.02%。本年1至8月平均經常性薪資年增2.66%，總薪資年增4.27%，係2015年以來同期最高。其中，工業、服務業部門年增率分別為4.14%、4.42%，各高於上年同期之-0.78%、2.06%。

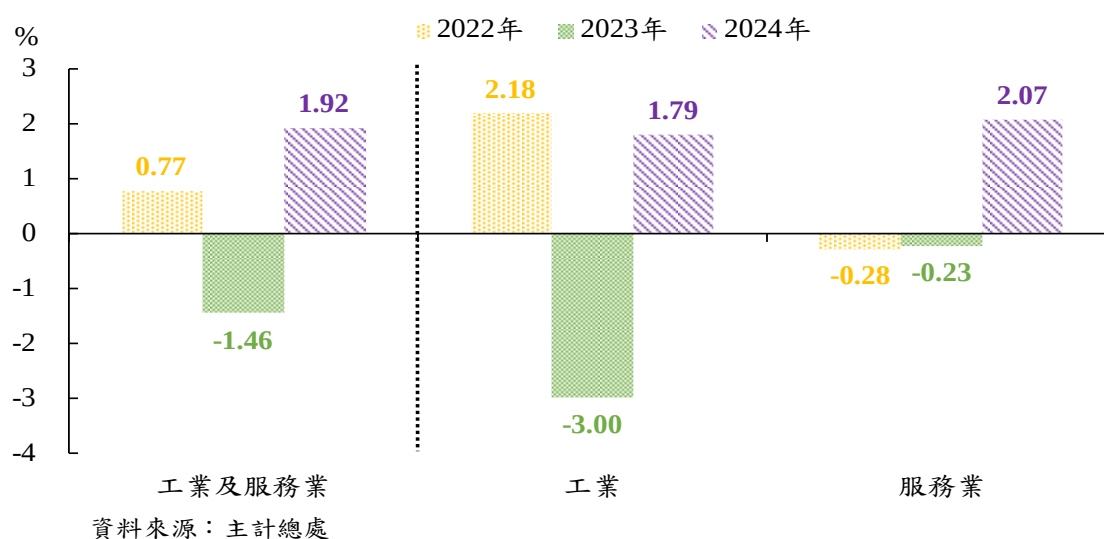
近三年1至8月台灣工業及服務業名目總薪資年增率



¹ 工業含製造業、電力及燃氣供應業、用水供應及汙染整治業、營建工程業、礦業及土石採取業。

2. 扣除同期間 CPI 變動後，本年 1 至 8 月工業及服務業實質經常性薪資年增 0.35%，係近 4 年同期最高；實質總薪資則由上年同期年減 1.46%轉呈年增 1.92%，係近 6 年同期最高，其中，工業、服務業部門實質總薪資年增率分別由上年同期之-3.00%、-0.23%升為 1.79%、2.07%，主因國內景氣回溫，帶動廠商調薪。

近三年 1 至 8 月台灣工業及服務業實質總薪資年增率

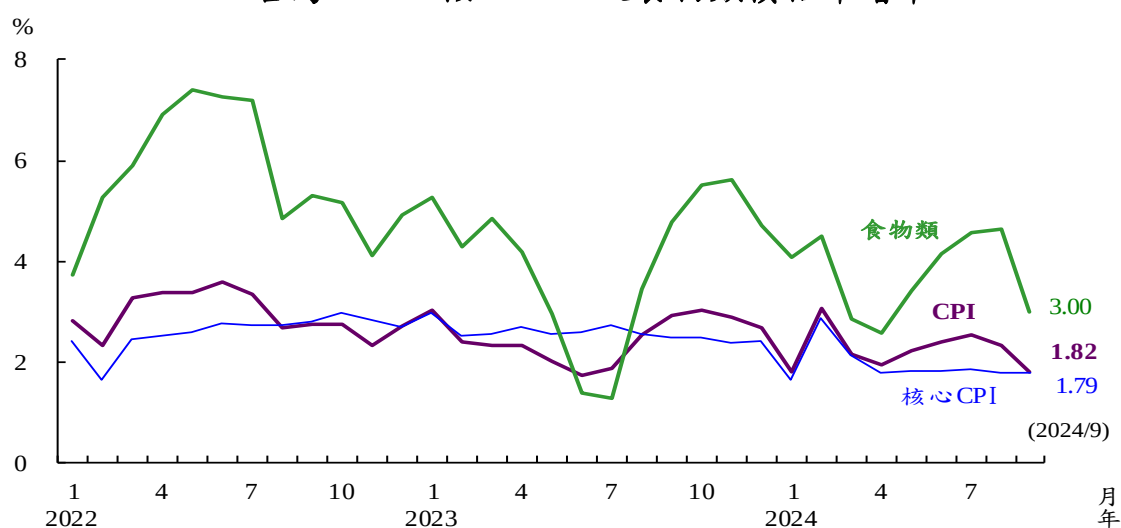


三、預期本年下半年通膨率低於上半年，明年將續降至 2% 以下

(一) 本年以來台灣通膨率續緩步回降

1. 本年 4 月 CPI 年增率曾降至 1.94%，5 月起，受天候影響，蔬果等食物類價格漲幅持續擴大，CPI 年增率走升，至 7 月為 2.53%。8 月起，陸續因油料費、蔬菜價格轉呈下跌，以及水果價格漲幅縮小，CPI 年增率回降，至 9 月為 1.82%，係本年 2 月以來最低；不含蔬果及能源之核心 CPI 年增率則呈緩步回降趨勢，至 9 月為 1.79%，亦係本年 2 月以來新低。

台灣 CPI、核心 CPI 及食物類價格年增率



2. 本年 1 至 9 月平均 CPI 年增率為 2.26%，上漲主因係外食、水果等食物類價格走升、房租調高，加以個人隨身用品、娛樂服務及醫療費用價格調升，合計使 CPI 年增率上升 1.73 個百分點，對 CPI 年增率之貢獻約 77%。

影響本年 1 至 9 月台灣 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	1,000	2.26	2.26
食物類	268	3.75	1.01
水果	21	16.10	0.42
外食費	112	3.18	0.34
肉類	24	2.82	0.07
穀類及其製品	16	2.50	0.04
蛋類	4	-11.73	-0.05
房租	147	2.39	0.36
個人隨身用品	24	5.75	0.14
娛樂服務	56	2.31	0.11
醫療費用	23	4.75	0.11
耐久性消費品	106	0.88	0.09
交通工具零件及維修費	19	4.14	0.08
住宅維修費	11	3.04	0.04
電費	12	3.89	0.04
藥品及保健食品	16	2.31	0.04
理容服務費	10	4.14	0.04
合計			2.06
其他			0.20

合計使 CPI 年增率上升 1.73 個百分點，貢獻約 77%。

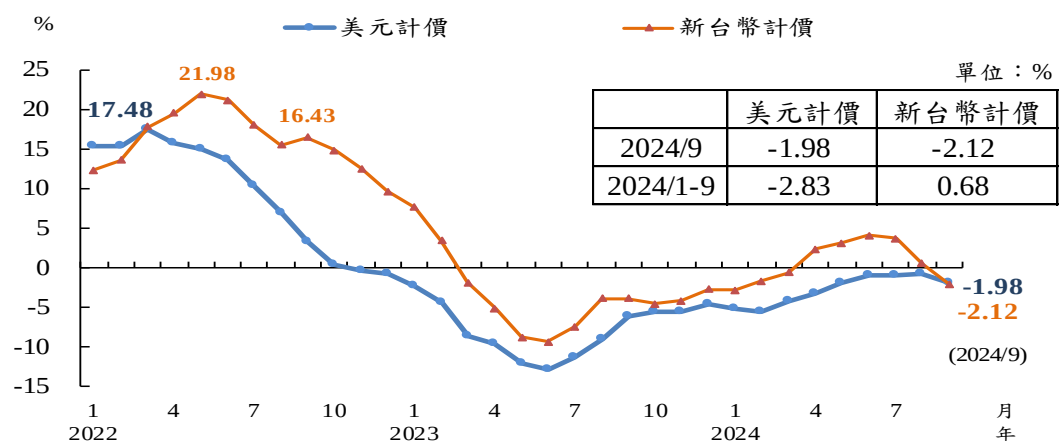
(二) 國內無輸入性通膨壓力，預期本年下半年及明年通膨率續降

1. 雖新台幣對美元匯率貶值，惟美元計價進口物價下跌，國內尚無輸入性通膨壓力。

(1) 本年 9 月以美元計價及新台幣計價之進口物價分別年減 1.98%、2.12%；國內生產者物價指數(PPI)轉呈年減 0.33%。

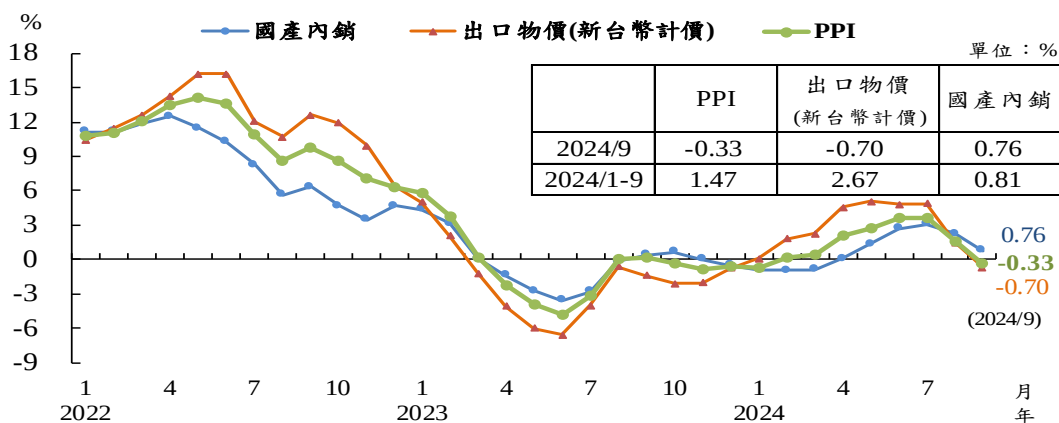
(2) 本年 1 至 9 月以美元計價之進口物價年減 2.83%，惟新台幣對美元匯率貶值，致以新台幣計價之進口物價年增 0.68%；PPI 雖年增 1.47%，主要係反映出口物價上漲 2.67%，國產內銷物價僅年增 0.81%，亦即進口成本上升大多轉嫁出口物價，國內並無輸入性通膨壓力。

台灣進口物價指數年增率



資料來源：主計總處

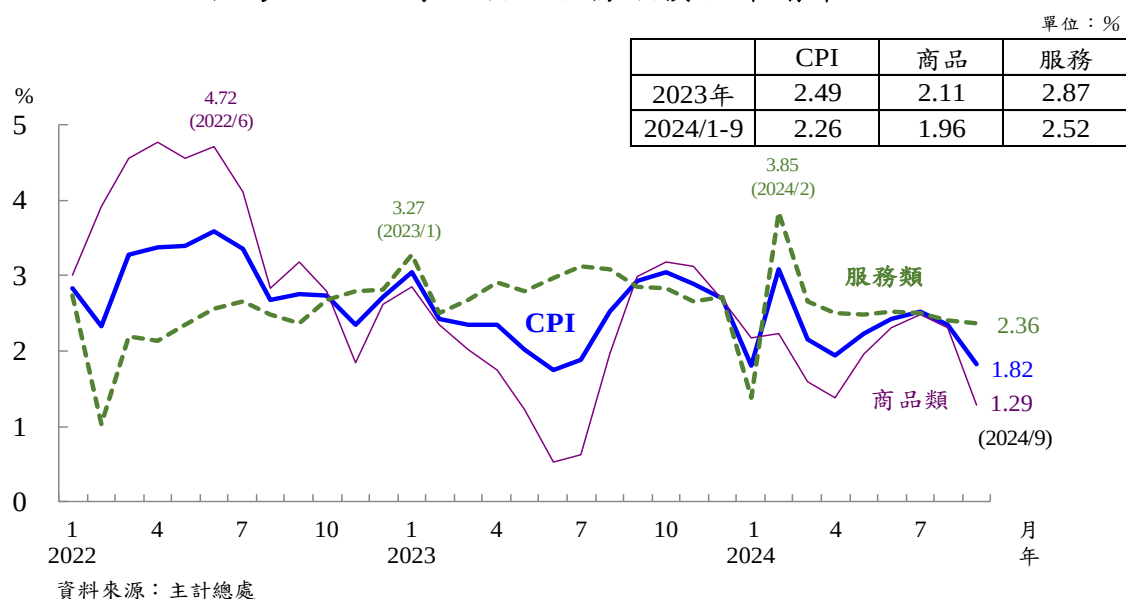
台灣生產者物價、出口物價及國產內銷物價指數年增率



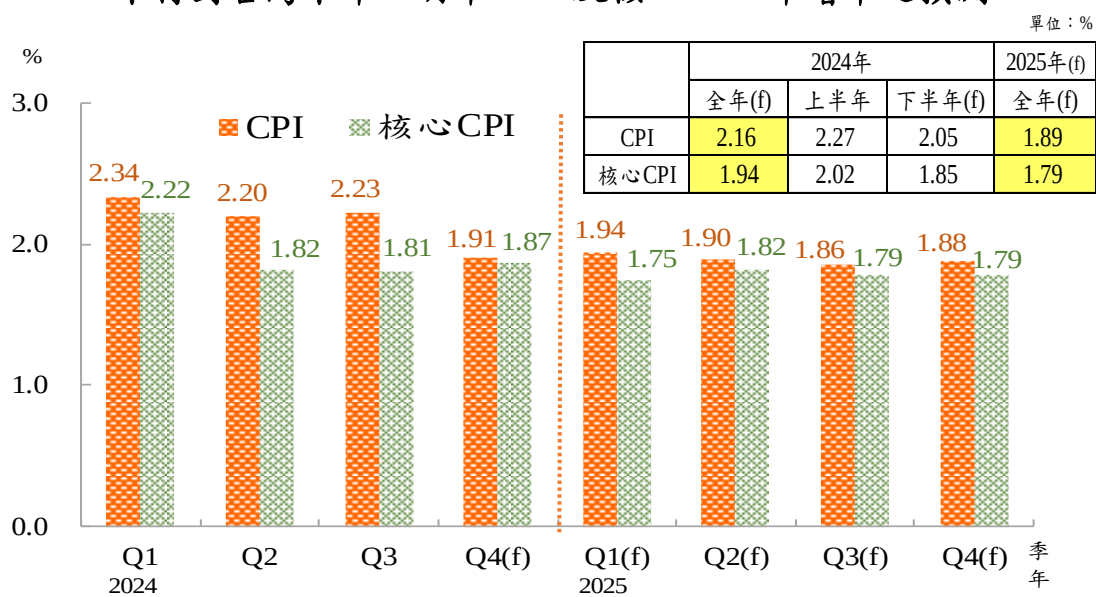
資料來源：主計總處

2. 本年下半年，國內無輸入性通膨壓力，加以服務類價格漲幅趨緩，通膨率將低於上半年。本年9月本行預測年全年CPI及核心CPI年增率分別為2.16%、1.94%。主要機構對台灣本年CPI年增率預測值介於1.90%至2.30%，平均為2.15%。

台灣CPI及商品類、服務類價格年增率

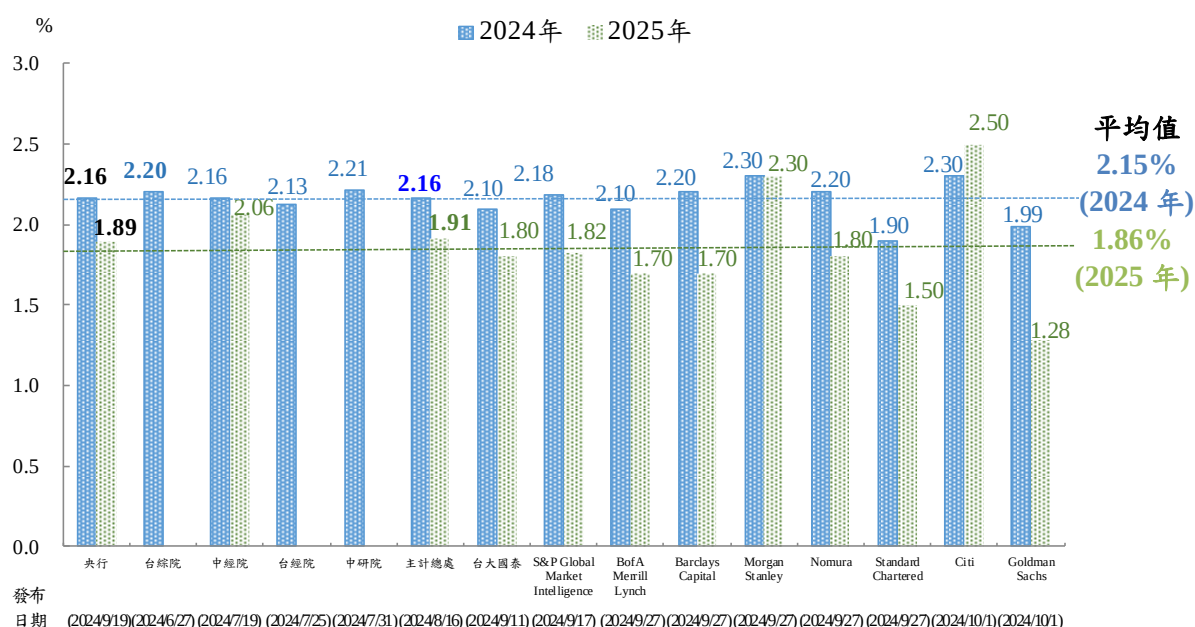


本行對台灣本年、明年CPI及核心CPI年增率之預測



3. 明年，雖最低工資及軍公教薪資將調高²，惟主要機構預測國際油價平穩，加以國內服務類價格漲幅可望維持緩步回降趨勢，本年9月本行預測CPI及核心CPI年增率分別續降為1.89%、1.79%。主要機構對台灣明年CPI年增率預測值介於1.28%至2.50%，平均為1.86%。
4. 國際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

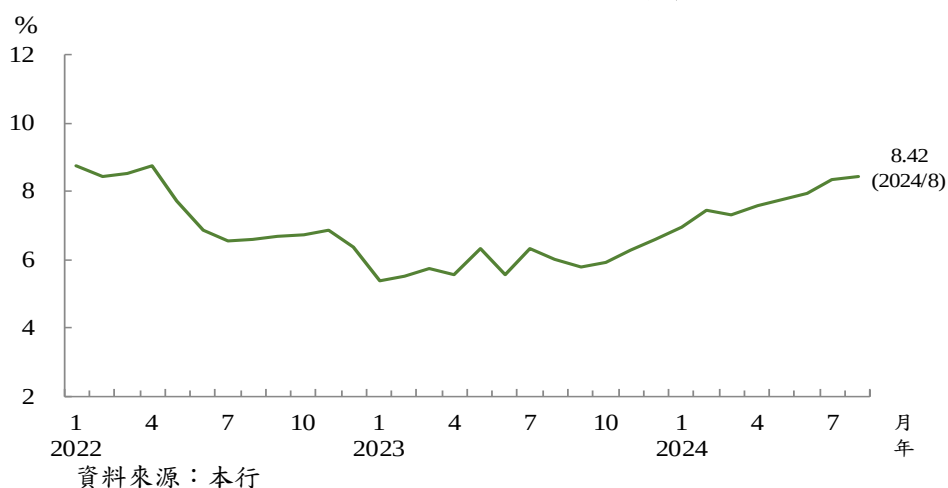


四、銀行放款與投資成長上升，貨幣總計數年增率先升後降

在銀行信用方面，本年以來，由於房市及股市熱絡，房貸及個人理財週轉金年增率續升，加以出口增溫，企業資金需求增加，銀行對民間部門放款年增率上升，帶動放款與投資年增率上升，至8月底為8.42%。1至8月平均年增率為7.73%，高於上年同期之5.81%。

² 最低工資月薪、時薪分別由27,470元、183元調高為28,590元、190元，調幅分別為4.08%、3.83%；軍公教薪資則調高3%。

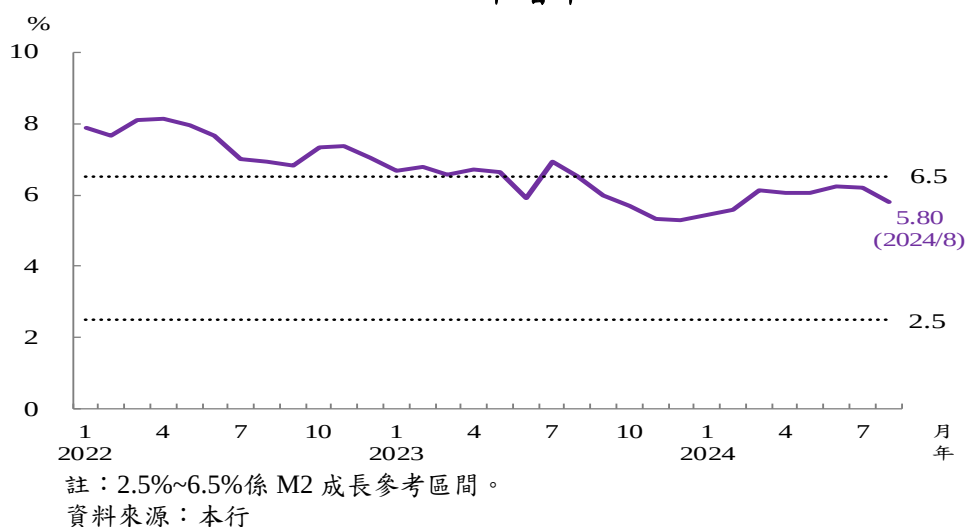
銀行放款及投資年增率



在貨幣總計數方面，本年上半年，因放款與投資年增率上升，M2 年增率大抵呈上升趨勢，至 6 月為 6.25%；7 月以來，因資金淨匯出，M2 年增率回降，至 8 月為 5.80%；1 至 8 月 M2 日平均年增率為 5.94%，落至 M2 成長參考區間(2.5%~6.5%)。

本行預估本年 M2 年增率續趨緩和，將落至 2.5%~6.5%參考區間。M2、產出與物價在較長期間具有穩定關係，維持 M2 適度成長有助達成物價穩定的最終目標。

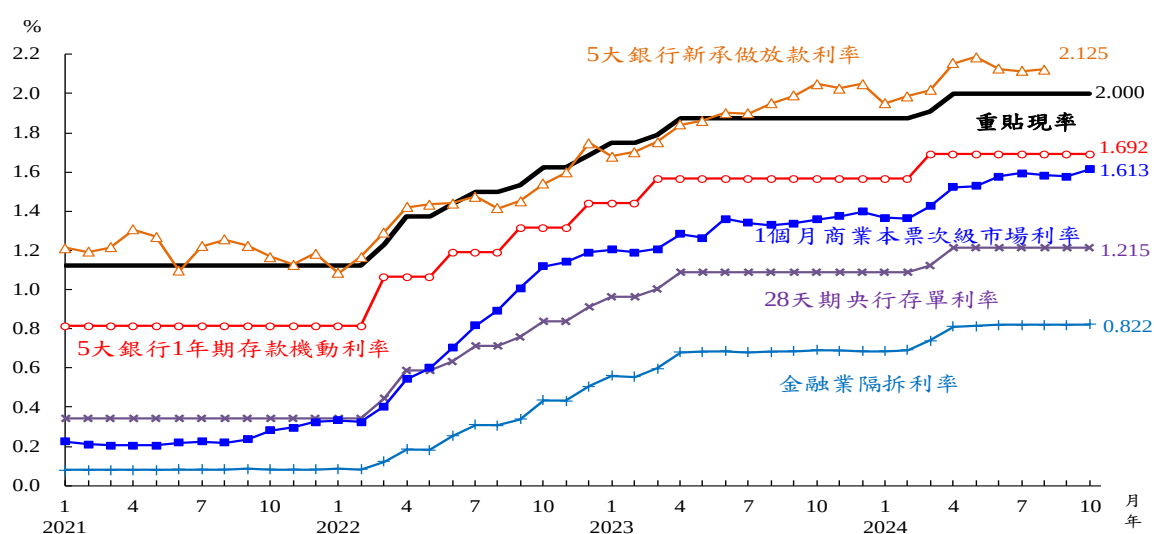
M2 年增率



五、銀行與貨幣市場利率小幅波動

本年3月以來，受本行升息影響，銀行與貨幣市場利率走升，隨後受所得稅繳納、本行7月調升新台幣存款準備率、企業發放現金股利以及外資匯出入頻繁等影響，銀行資金調度漸趨謹慎；惟在本行公開市場調節下，市場資金情勢尚屬平穩，銀行與貨幣市場利率小幅波動。

長短期利率



註：5大銀行新承做放款利率資料係至本年8月，其餘利率則係至本年10/1~14平均。

資料來源：本行，中華民國櫃檯買賣中心

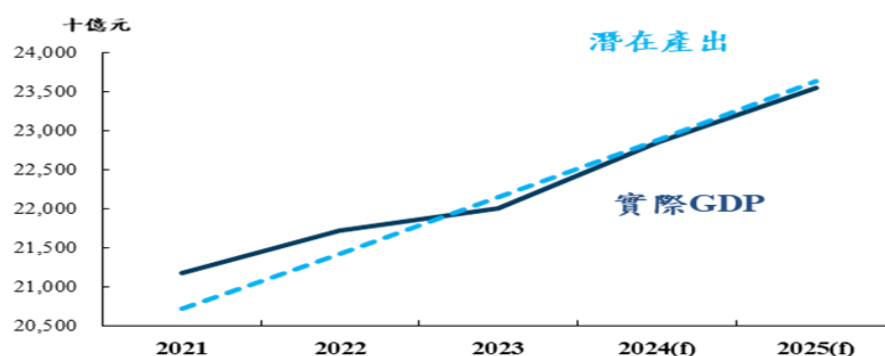
肆、本行主要業務說明

一、本年9月本行維持政策利率不變，有助整體經濟金融穩健發展

(一) 本年9月本行理事會維持政策利率不變，主要考量因素為：

- (1) 本年以來國內通膨率續呈緩步回降趨勢，預期明年降至2%以下；(2) 本年下半年及明年國內經濟續溫和成長，預估本、明兩年產出缺口皆為微幅負值。

台灣產出缺口



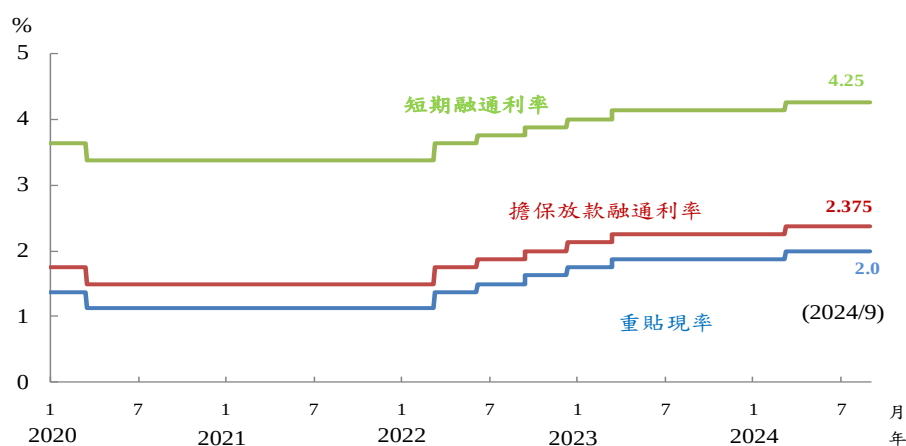
註: 1. 潛在產出係指一國在一定期間內，充分利用所有生產要素(如勞動、資本等)，所能生產的最大產量，亦即生產要素充分就業情況下所能生產的產出。

2. 採生產函數法估計潛在產出，產出缺口 = $100 \times (\text{實際 GDP} - \text{潛在產出}) / \text{潛在產出}$ 。

資料來源: 本行

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 2%、2.375% 及 4.25%。

本行政策利率



資料來源：本行

(二) 近年來本行採行溫和漸進緊縮貨幣政策，重貼現率再度回升至 2%，為近 16 年新高；本行各天期存單申購發行利率配合政策利率調整，以反映貨幣政策動向，並引導市場利率足額反映政策利率之升幅，當前市場利率遠高於前波(2008 年 12 月 12 日重貼現率為 2%)水準³。

(三) 未來本行仍將持續關注國內通膨發展情勢，並關注主要經濟體貨幣政策動向、中國大陸經濟下行風險，以及地緣政治風險、極端氣候等對國內經濟金融情勢之影響，適時調整貨幣政策，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、本行以道德勸說方式，籲請銀行自主控管未來一年不動產貸款總量，改善信用資源過度集中不動產貸款情形

本年 8 月中旬，本行分別邀請 34 家本國銀行來行座談，請其在不影響無自用住宅民眾購屋貸款等前提下，自主管理不動產貸款總量，共同改善信用資源過度集中不動產貸款情形。

(一) 上年下半年以來，國內房市交易價量俱揚，全體銀行不動產貸款成長加速，不動產貸款集中度⁴居高。

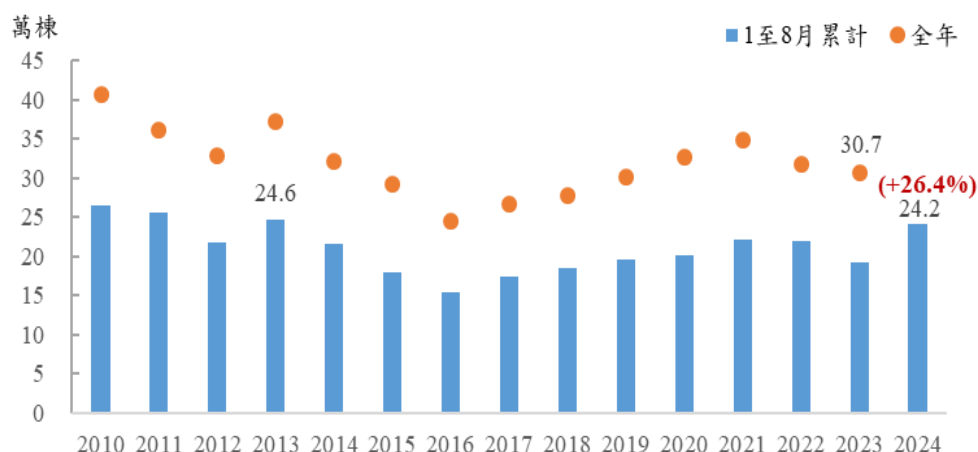
1. 上年下半年以來，房市交易擴增，本年 1 至 8 月全國建物買賣棟數達 24.2 萬棟，係 2014 年以來同期新高，年增 26.4%；房

³ 例如，本年 10 月 14 日，2 至 10 天期附買回交易市場利率為 1.3022%，1 個月期商業本票次級市場利率為 1.577%，五大銀行 1 年期存款(固定)利率為 1.700%，分別高於 2008 年 12 月 12 日之 0.7662%、0.962%、1.421%。

⁴ 不動產貸款集中度=不動產貸款餘額/總放款=(購置住宅貸款+房屋修繕貸款+建築貸款)/總放款。本行以不動產貸款占總放款比率作為觀測不動產貸款集中度指標，可完整反映信用資源向不動產市場傾斜的情形；另「銀行法」第 72 條之 2 比率(=商業銀行辦理住宅建築及企業建築放款之總額/放款時所收存款總餘額及金融債券發售額之和；銀行法規定上限為 30%)亦是觀測不動產貸款集中度的指標，但此比率有排除項目(免計入分子之排除項目包括明訂五類政策性購屋貸款及金管會於 2018 年 8 月函釋如都更等項目，得不計入住宅建築及企業建築放款之總額)。

價亦隨之走高，本年以來，成屋與新推案(含預售屋)價格均創歷史新高，且漲幅走升，漲勢並擴及非都會區，推升民眾強烈之房價上漲預期心理。

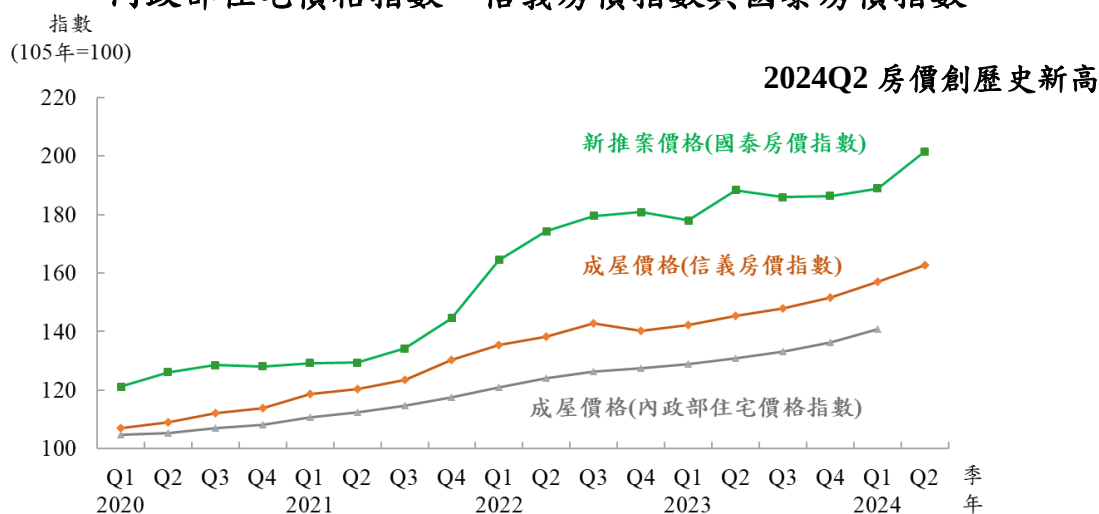
全國建物買賣移轉登記棟數



註：()為年增率。

資料來源：內政統計查詢網，本行自行計算

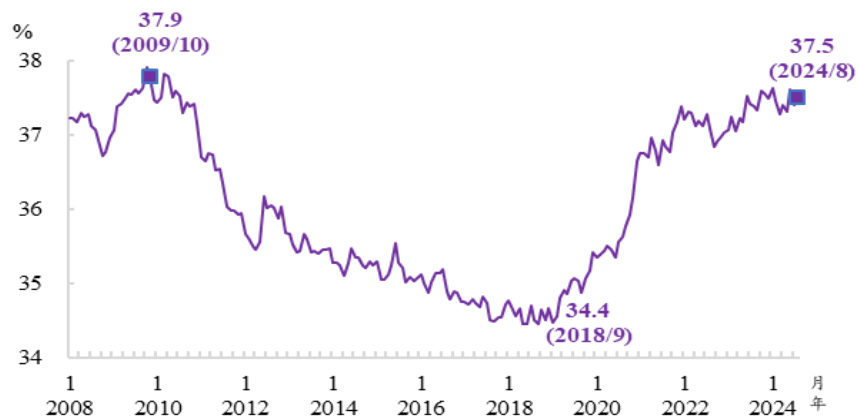
內政部住宅價格指數、信義房價指數與國泰房價指數



資料來源：內政部不動產資訊平台、信義不動產評論、國泰房地產指數季報

2. 上年下半年以來，隨房市交易回增，購置住宅貸款成長加速，全體銀行購置住宅貸款年增率由上年5月底之4.5%逐月上升至本年8月底為11.0%，創2006年5月以來新高，帶動不動產貸款餘額年增率升至9.4%。

全體銀行不動產貸款占總放款比率



資料來源：本行

全體銀行不動產貸款與總放款年增率



資料來源：本行

3. 本年以來全體銀行不動產貸款集中度居高，當前銀行信用資源向不動產相關部門傾斜之情勢更加嚴峻。
 - (1) 本年以來，隨國內景氣增溫，加以出口成長，帶動總放款擴增；惟不動產貸款成長回升，致 8 月底全體銀行不動產貸款占總放款比率升為 37.5%，接近 2009 年 10 月底之 37.9% 歷史高點。
 - (2) 2009 年 10 月不動產貸款占總放款比率達歷史高點，當時係因全球金融危機後，全球經濟走緩，國內全體銀行不動產貸款與其他放款(總放款扣除不動產貸款)成長同步走緩，惟其他放款減幅較大；而上年下半年以來，國內景氣復甦，全體銀行

不動產貸款與其他放款成長同步走升，且不動產貸款增幅較大，顯示當前不動產部門吸納更多銀行信用資源；相較於 2009 年 10 月，當前銀行信用資源向不動產相關部門傾斜情勢更加嚴峻。

(二) 信用資源過度流向不動產貸款，不利金融穩定與經濟永續發展，日本資產泡沫破滅、美國次貸危機等國際經驗，足為殷鑑。

1. 國內外相關實證研究顯示，信用資源若過度集中不動產市場，將排擠生產事業實質投資所需之資金，不利經濟永續發展。
2. 國際間因不動產市場過熱引發金融危機及經濟衰退已有先例。例如 1990 年代日本資產泡沫破滅事件、2007~2008 年間美國次級房貸危機，足為殷鑑。

(三) 為防患未然，實有必要改善不動產貸款集中度居高情形，本年 8 月中旬，本行籲請銀行自主控管不動產貸款總量。

1. 就全體銀行放款觀察，本年 8 月底相較於 2018 年底，此期間不動產貸款餘額增加 59.6%，遠高於總放款餘額增加 47.5% 及其他放款(即總放款扣除不動產貸款)餘額增加 41.1%，致不動產貸款集中度增加 2.8 個百分點至本年 8 月底之 37.5%，顯示當前銀行信用資源向不動產相關部門傾斜。

本年 8 月底全體銀行相較 2018 年底之貸款變動

	全體銀行			
	2018年底	2024年8月底	2024年8月底較2018年底	
	(A)	(B)	變動額 (B - A)	變動率(%)
1.不動產貸款占總放款比率(%) (不動產貸款集中度)	34.7%	37.5%	2.8 個百分點	
2.總放款餘額(億元)	257,554	379,933	122,379	47.5%
3.不動產貸款餘額(億元)	89,273	142,450	53,177	59.6%
(1)購置住宅貸款餘額(億元)	69,774	107,488	37,714	54.1%
(2)建築貸款餘額(億元)	18,581	34,596	16,015	86.2%
4.總放款扣除不動產貸款(億元)	168,281	237,483	69,202	41.1%

2. 為避免信用資源過度流向不動產市場，本行於本年 8 月 12 日至 21 日間分別邀請 34 家銀行與信用合作社聯合社座談，籲請其自主管理未來一年不動產貸款總量。

三、本行第七度調整選擇性信用管制措施，並搭配調升存款準備率，進一步強化管理銀行信用資源，抑制房市投機與囤房行為，並引導信用資源優先提供無自用住宅者購屋貸款

(一) 本行前於本年 8 月中旬，以道德勸說方式，請銀行自主控管未來一年不動產貸款總量；嗣於 9 月 19 日理事會決議第七度採行信用管制措施，並搭配調升存款準備率，其主要目的有三：

1. 降低投機需求相關貸款成數，釋出資金予無自用住宅者購屋貸款：當前部分銀行因接近「銀行法」第 72 條之 2 規範上限致放款趨緊，本次信用管制措施降低多戶購屋貸款與餘屋貸款之貸款成數，可將投機需求相關的貸款資金釋出，優先轉予無自用住宅者購屋貸款。
2. 可使先前本行道德勸說銀行自主管理未來一年不動產貸款總量之成效更易達成：本次信用管制措施，降低不動產相關貸款成數，將有助銀行落實改善未來一年自主控管不動產貸款總量。
3. 透過加強貨幣信用之數量管理，將可冷卻民眾強烈的房價上漲預期心理，進而抑制其投機動機。

(二) 本次信用管制措施重點在於，規範有房屋者申請第 1 戶購屋貸款不得有寬限期，以及調降第 2 戶購屋貸款成數，主要係考量兩者占購屋貸款人數比重高，且多屬投資甚或投機之目

的。

1. 新增規範有房屋者申請第 1 戶購屋貸款不得有寬限期，主要係為防堵「有房無貸」借款人容易運用財務槓桿進行炒房之漏洞。
 - 據推估，總購屋貸款中，近 2 成民眾已有房屋而仍申請 1 筆購屋貸款。由於該等人數眾多，若給其寬限期(因在寬限期內，借款人只需繳交利息而不用償還本金)，易被用於短期炒房；本項規範將可防堵該等借款人不斷使用財務槓桿進行炒房。
2. 規範自然人第 2 戶購屋貸款最高成數由 6 成降為 5 成，並擴大實施地區至全國，主要係因新申貸 2 筆購屋貸款人數多，且近期申貸金額與人數激增，並由特定地區(六都與新竹縣市)外溢至全國。
 - 本年第 2 季新申貸 2 筆購屋貸款人數占新申貸購置住宅貸款人數比率約達 17%，且第 2 戶購屋貸款金額年增 97%、人數年增 71%。
 - 本年上半年新申貸非特定地區第 2 筆購屋貸款金額年增 49%、人數年增 20%。
 - 本項規範除可避免資金流供囤房，並有助於引導資金優先提供無自用住宅者購屋貸款。
3. 其他貸款成數調降理由如下：
 - (1) 公司法人購置住宅貸款、自然人購置高價住宅貸款及第 3 戶(含)以上購屋貸款之最高成數，由 4 成降為 3 成，主要係考量該等貸款多屬非自住購屋需求，本項規範將可引導資金優先提供無自用住宅者購屋貸款。

(2) 餘屋貸款最高成數由 4 成降為 3 成，將可加速建商出售餘屋，增加住宅供給，對抑制房價上漲有所助益，並避免資金流供囤房。

「中央銀行對金融機構辦理不動產抵押貸款業務規定」修正重點對照表
(自 2024 年 9 月 20 日生效)

貸款項目		貸款條件	
		修正前	修正後
公司法人購置住宅貸款		4 成，無寬限期	<u>3 成</u> ，無寬限期
自然人	購置高價住宅貸款	4 成，無寬限期	<u>3 成</u> ，無寬限期
	名下有房屋者 第 1 戶購屋貸款	無	<u>無寬限期</u>
	第 2 戶購屋貸款	特定地區*，6 成，無寬限期	<u>全國一體適用，5 成，無寬限期</u>
	第 3 戶以上購屋貸款	4 成，無寬限期	<u>3 成</u> ，無寬限期
餘屋貸款		4 成	<u>3 成</u>
購地貸款		● 5 成，保留 1 成動工款 ● 檢附具體興建計畫，並切結於一定期間內動工興建	維持不變
工業區閒置土地抵押貸款		4 成，合於以下條件之一者除外： ● 抵押土地已動工興建開發 ● 借款人檢附抵押土地具體興建開發計畫，並切結於 1 年內動工興建開發	維持不變

*包括臺北市、新北市、桃園市、臺中市、臺南市、高雄市、新竹縣及新竹市。

(三) 本年 9 月，本行搭配調升存款準備率 0.25 個百分點，透過加強貨幣信用之數量管理，以強化本行道德勸說及本次選擇性信用管制措施成效，將有助進一步減緩信用資源流向不動產市場。

(四) 為達成本行信用管制目的，並兼顧民眾購屋自住需求之資金

規劃，本年 10 月 9 日本行發布信用管制規範之協處措施，對於繼承取得房屋者、實質換屋需求者，以及自然人已簽訂購屋(包括成屋及預售屋)合約申辦購屋貸款時，如果符合繼承或換屋情形者，申辦購屋貸款(非高價住宅貸款)時，得不受本行信用管制規範限制⁵。

- (五) 未來本行仍將持續檢視不動產貸款情形與本行管制措施之執行成效，並密切關注房地產相關政策對房市的可能影響，適時調整相關措施內容，以促進金融穩定及健全銀行業務。

⁵ 詳本年 10 月 9 日本行新聞稿「本行選擇性信用管制規範之協處措施」(<https://www.cbc.gov.tw/tw/cp-302-176442-fae7e-1.html>)，以及本報告第二部分說明。

四、本年迄今新台幣對美元貶值，惟相對主要貨幣匯率穩定

(一) 本年迄今國內匯市美元需求大於供給，新台幣對美元貶值 4.45%

1. 本年上半年，美國經濟仍具韌性⁶，加以通膨仍具黏性，6 月 FOMC 經濟估測(SEP)上修核心個人消費支出物價指數(PCEPI)年增率，同時延後本年降息時點與縮減本年降息幅度⁷，美國 2 年期及 10 年期公債殖利率分別上揚至 4 月下旬之 5.04%及 4.70%，美元指數(DXY)⁸上揚 4.47%。同期間，國內匯市出現美元超額需求，本行進場調節，淨賣匯 90.6 億美元，以維持國內匯市穩定；新台幣對美元貶值 5.29%。
2. 本年 7 月迄今(截至 10 月 14 日)，隨美國通膨放緩且勞動市場降溫⁹，市場預期 Fed 將啟動降息循環，美元指數走弱，且本年 8 月 Powell 於 Jackson Hole 央行年會表示，對通膨回落至 2%目標更具信心，降息路徑已趨清晰，美元指數續弱。9 月 18 日 Fed 研判通膨上行風險已趨緩，惟勞動市場下行風險上升而降息 0.50 個百分點，且其點陣圖顯示本年底前可能再降息 0.50 個百分點¹⁰，整體貨幣政策立場趨向鴿派，至 10 月 14 日美國 2 年期及 10 年期公債殖利率分別下滑至 3.96%及 4.10%，美元指數下跌 2.43%，新台幣對美元升值 0.88%。

⁶ 本年第 1 季及第 2 季美國實質 GDP 季增年率分別為 1.6%及 3.0%。

⁷ 例如本年 6 月 FOMC 經濟估測顯示，2024 年降息幅度由 3 月 FOMC 經濟估測之降息 0.75 個百分點，改為降息 0.25 個百分點。並上修本年核心 PCE 指數通膨率中位數至 2.8%(原 2.6%)，主要反映本年上半年美國新增非農就業強勁成長，平均時薪成長率高於可持續之水準。

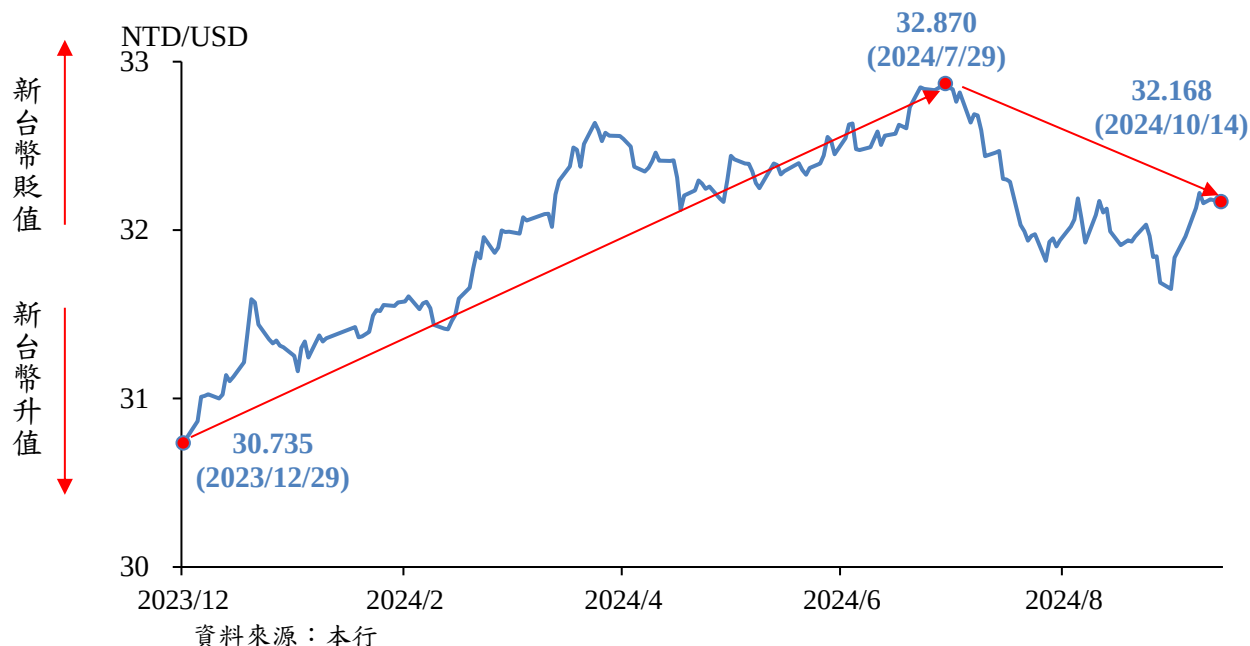
⁸ 美元指數(DXY)之組成權重分別為歐元(57.6%)、日圓(13.6%)、英鎊(11.9%)、加幣(9.1%)、瑞典克朗(4.2%)、瑞士法郎(3.6%)；基期為 1973 年 3 月(=100)。

⁹ 本年 8 月整體及核心 PCEPI 年增率分別降至 2.2%及 2.7%；本年 9 月失業率為 4.1%，新增非農就業人數為 25.4 萬人，過去 3 個月非農就業人數平均增加 18.6 萬人。

¹⁰ 本年 9 月 FOMC 點陣圖預估本年底前聯邦資金利率將再降息 0.50 個百分點至 4.25%~4.50%。2025 年再降息 1 個百分點至 3.25%~3.50%；2026 年再降息 0.50 個百分點至 2.75%~3.00%，之後維持至 2027 年底。較長期利率水準由 2.75%上修至 2.875%。

3. 本年迄今(10 月 14 日)，國際美元走升 1.94%，加以外資持續逢高賣超台股並匯出獲配股利，累計匯出約 250 億美元，係本年迄今新台幣貶值 4.45%之主因。

2024 年迄今(2024/10/14)新台幣對美元匯率走勢



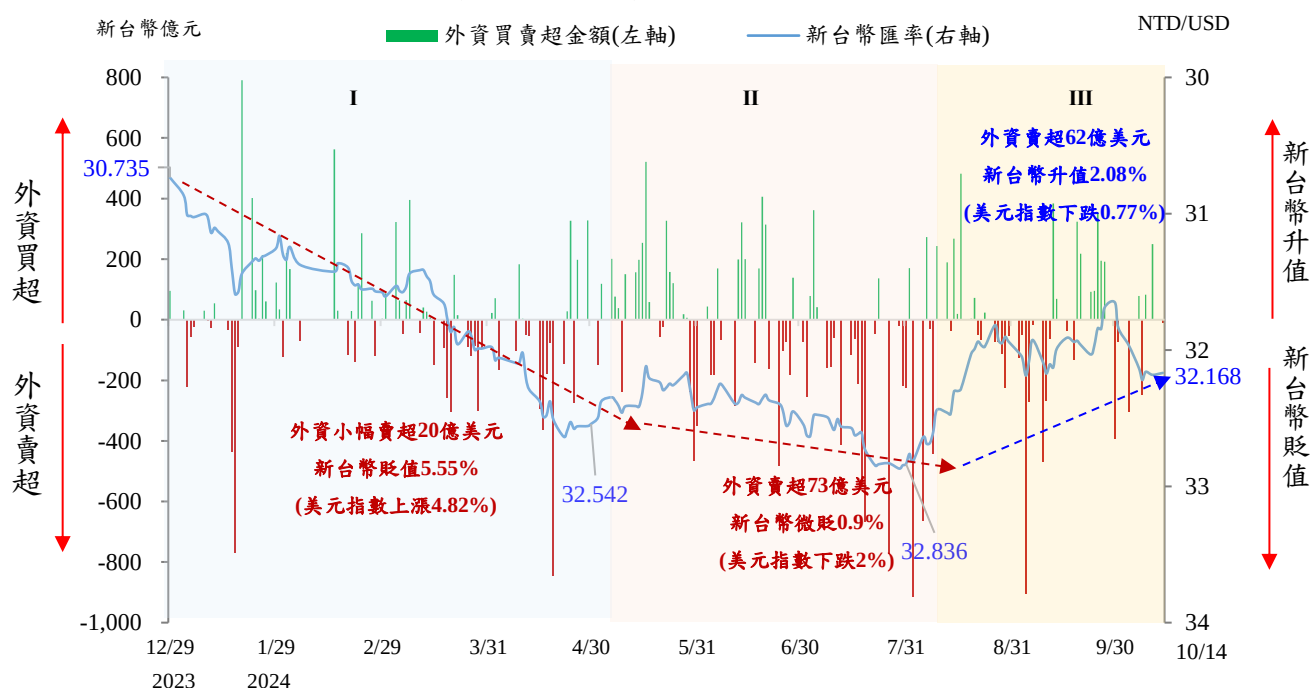
- (二) 本年以來，國內匯市走勢多由國際美元走勢及外資進出所主導；多數期間外資於國內資金流向股市、支撐台股大漲之際，獲利了結部分持股並匯出資金，部分時期因而出現股匯市不同步

1. 本年初至 4 月 30 日：美債殖利率走升，帶動國際美元走強，美元指數上揚 4.82%，加以同期間 AI 熱潮持續帶動國內電子股走強，台股指數上揚 13.75%，而外資趁機累計賣超台股 701 億新台幣(折約 20 億美元)並淨匯出 35 億美元資金，新台幣對美元貶值 5.55%。
2. 本年 5 月初至 7 月底：美債殖利率下跌，國際美元走弱；而同期間國內資金流向股市，台股上漲 8.84%，外資逢高獲利了結部分持股，累計賣超台股 2,394 億元新台幣(折約 73 億美元)，

並淨匯出 78 億美元資金，新台幣對美元小幅貶值 0.90%。

3. 本年 8 月初迄今(截至 10 月 14 日)：國際美元因反映 Fed 貨幣政策轉向而走弱，主要貨幣對美元多呈升值；雖外資累計賣超新台幣 2,026 億元(約 62 億美元)，併同賣出股款及獲配現金股息，合計匯出約 139 億美元；惟新台幣對美元匯率因國際美元走弱，升值 2.08%。
4. 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。

本年迄今(2024/10/14)新台幣匯率與外資買賣超



註：買賣超資料來自證期局外資買賣上市櫃公司股票狀況表(不含ETF與權證)。

資料來源：本行整理、Bloomberg、證期局、證交所

本年初迄今(2024/10/14)國內股匯市及外資投資行為

	第一階段 (2024/1/1~ 2024/4/30)	第二階段 (2024/5/1~ 2024/7/31)	第三階段 (2024/8/1~ 2024/10/14)
美國 Fed 貨幣 政策動向	市場預期 Fed 延後降息	市場預期 Fed 延後降息	9 月 18 日 Fed 啟動 降息循環
美元指數漲跌幅	+4.82%	-2.00%	-0.77%
新台幣匯率升 貶幅	-5.55%	-0.90%	+2.08%
台股漲跌幅	+13.75%	+8.84%	+3.50%
外資買賣超台股	賣超 20 億美元	賣超 73 億美元	賣超 62 億美元
外資淨匯出入	1. AI 熱潮帶動台股上 漲，外資逢高獲利 了結部分台股。 2. 國際美元走強，新 台幣對美元匯率走 弱。	1. 內資撐盤，外資逢 高獲利了結部分持 股。 2. 國際美元走弱，惟 外資獲配部分股息 並匯出資金，新台 幣對美元走弱。	1. 外資持續逢高獲 利了結部分持股。 2. 外資匯出資金(含 獲配股息)，惟因 國際美元走弱，新 台幣對美元走升。

註：外資匯出入金額係依現金流量基礎計算，與金管會公布之金額以資產面基礎統計不同。
資料來源：證交所、本行、Bloomberg

(三) 2023 年底迄今新台幣對美元貶幅雖大於多數主要貨幣，惟新台幣波動度較低

1. 2023 年底迄今(10 月 14 日)，新台幣對美元貶值 4.45%，惟貶幅略小於韓元(-5.20%)及日圓(-5.82%)。

本年迄今主要貨幣對美元升貶幅

	(1) 2022/12/30	(2) 2023/12/29	(3) 2024/10/14	(3)與(2)相較 升貶幅(%)	(3)與(1)相較 升貶幅(%)
英鎊	1.2083	1.2731	1.3059	2.58	8.08
泰銖	34.605	34.140	33.342	2.39	3.79
新加坡幣	1.3395	1.3203	1.3085	0.90	2.37
人民幣	6.9514	7.0920	7.0795	0.18	-1.81
歐元	1.0705	1.1039	1.0909	-1.18	1.91
澳幣	0.6813	0.6812	0.6726	-1.26	-1.28
瑞士法郎	0.9245	0.8414	0.8627	-2.47	7.16
新台幣	30.708	30.735	32.168	-4.45	-4.54
韓元	1264.5	1288.0	1358.6	-5.20	-6.93
日圓	131.12	141.04	149.76	-5.82	-12.45

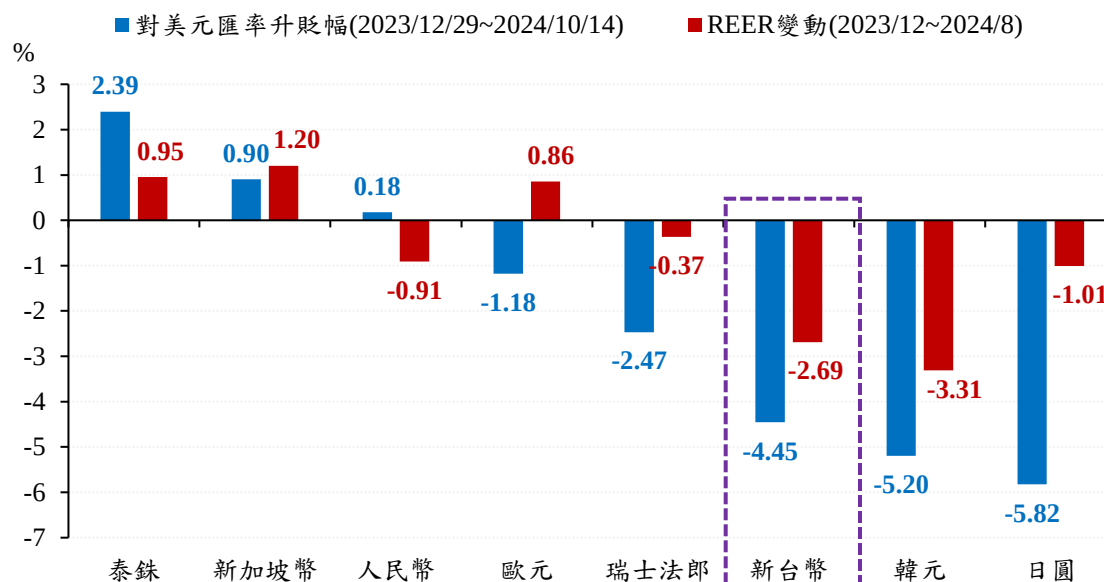
註：除新台幣、韓元、人民幣為當地收盤時間匯率外，其餘為紐約下午 5 時收盤匯率。

若遇休市，改採前一交易日收盤匯率。

資料來源：本行整理、Bloomberg

2. 由於主要貨幣多呈同向變動，上年底迄今(10月8日)，國際清算銀行(BIS)編製之新台幣名目有效匯率¹¹(NEER)下降 4.18%，降幅大於韓元之 2.68%；上年底至本年 8 月，BIS 編製之新台幣實質有效匯率¹²(REER)則下降 2.69%，惟貶幅小於韓元(-3.31%)。

主要貨幣對美元匯率及其 REER 之升貶幅

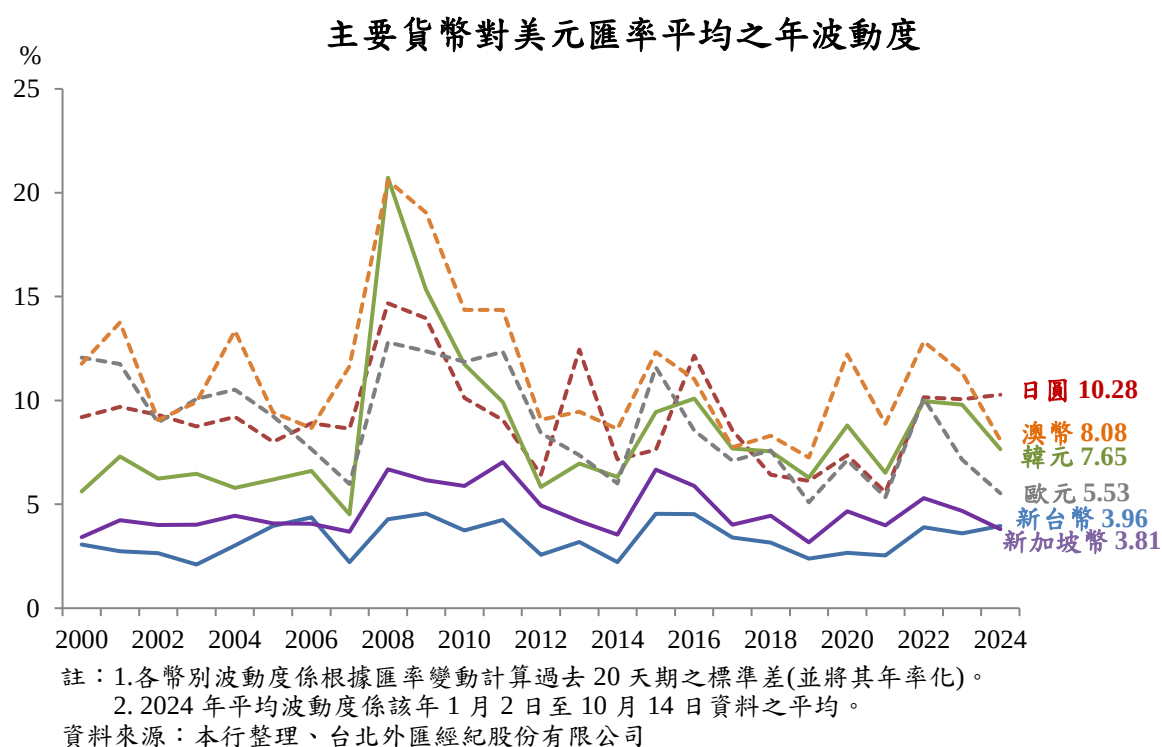


資料來源：本行整理、Bloomberg、BIS

¹¹ 國際清算銀行(BIS)編製之 NEER，係指一國貨幣對其他主要貿易對手國貨幣的加權平均匯率指數，該指數上升(下降)表示，該國貨幣對一籃子主要貿易對手國貨幣升值(貶值)。

¹² 實質有效匯率指數(Real effective exchange rate index, 簡稱 REER)係用來衡量新台幣相對於主要貿易對手國一籃貨幣經考量物價相對變動後之加權平均匯率，其水準值高於或低於 100 是相對基期年而言。

- 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歐元、韓元、澳幣及日圓等主要貨幣，有利廠商之報價與營運，亦有助國內金融穩定與經濟成長。



(四) 本年 9 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

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 9 月底本行外匯存底為 5,779 億美元，較上年底增加 73 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之匯率變動。
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 6,970 億美元，包括官方準備資產為 5,781 億美元、其他外幣資產 302 億美元，以及其他未來一年內可使用之外幣流動性 887 億美元，簡表如下：

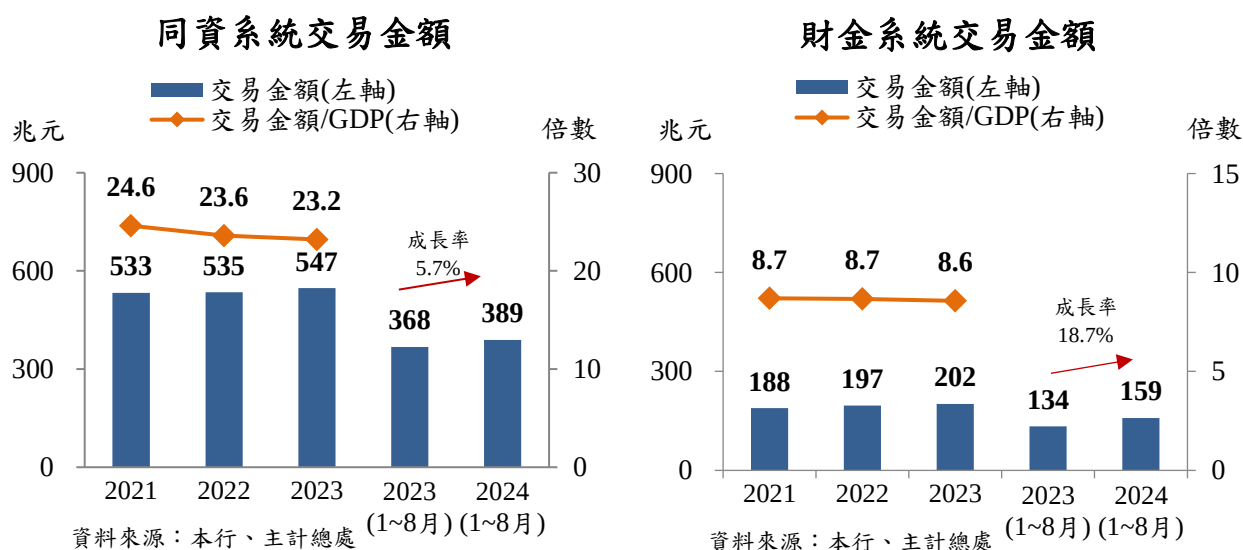
央行外幣流動性	
2024 年 6 月 28 日	
單位:億美元	
1.官方準備資產	5,781
(1)外匯存底	5,733
(a)證券	5,422
(b)外幣存放國外銀行業	311
(2)黃金	48
2.其他外幣資產	302
(1)外幣存放國內銀行業	257
(2)其他	45
3.其他未來一年內可使用之外幣流動性	887
(1)對本國銀行外幣拆款(含應收息)	78
(2)新台幣換匯交易之美元部位	814
(3)其他流出資金(銀行業存款)	-5
外幣流動性	6,970

資料來源：本行

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

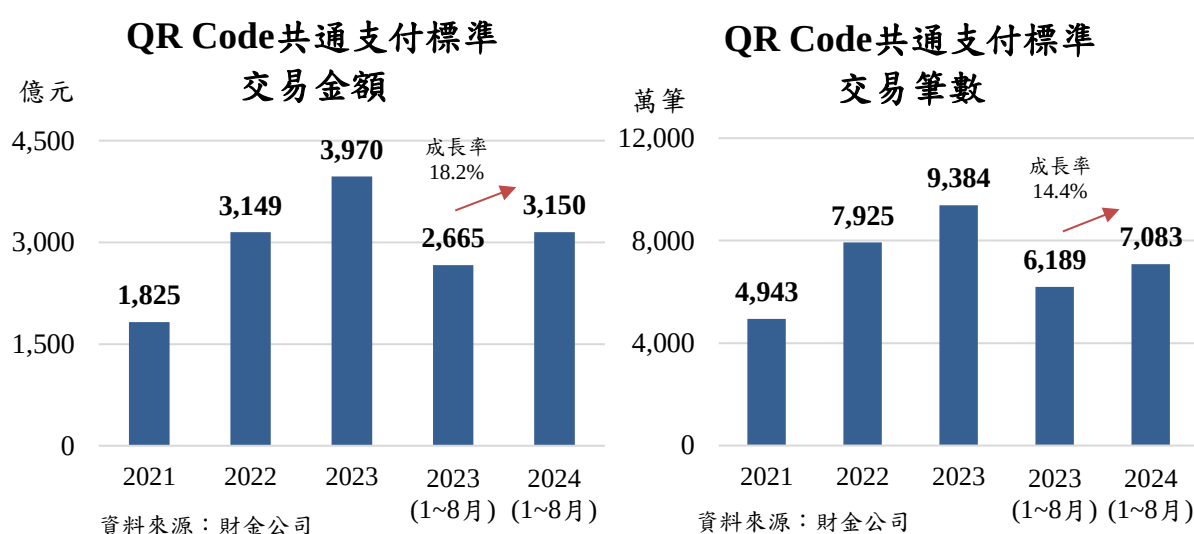
1. 中央銀行同業資金調撥清算作業系統(簡稱同資系統)為我國支付清算體系之樞紐，負責處理銀行間拆款及本行公開市場操作等大額交易之資金撥轉，以及連結國內重要結算系統，提供金融市場交易(如外匯、債票券及股票等)大額交割款項之清算業務，並提供零售支付系統¹³24 小時運作所需清算資金；本年 1 至 8 月同資系統處理之交易金額達 389 兆元，較上年同期成長 5.7%，主要係銀行增加跨行清算資金撥轉，以及銀行間外匯交易金額增加所致。
2. 財金公司營運之跨行金融資訊系統(簡稱財金系統)為國內主要零售支付系統，負責處理企業資金調度及民眾日常支付交易，包括跨行匯款、ATM 提款、轉帳(含網路及行動轉帳)、繳費稅等。本年 1 至 8 月財金系統處理之交易金額約 159 兆元，較上年同期成長 18.7%。



¹³ 包括財金公司、聯卡中心等跨行支付結算系統。

(二) 持續督促財金公司協助推廣行動支付

1. 財金公司已建置 QR Code 共通支付標準 TWQR¹⁴，並偕同銀行共同推廣¹⁵，以促進掃碼支付之共通性與便利性。截至本年 8 月，QR Code 共通支付標準參加銀行共 41 家，電支機構共 9 家，合作特約商店數逾 50 萬家，導入費稅帳單數逾 8,300 項；本年 1 至 8 月交易金額及筆數分別為 3,150 億元及 7,083 萬筆，較上年同期分別成長 18.2%及 14.4%。



2. 財金公司並建置「電子支付跨機構共用平臺」，使國內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得以互聯互通，提供跨機構「轉帳」、「繳稅」、「繳費」及「購物」等服務，其中購物服務自 2023 年 10 月上線，目前全支付等 9 家電子支付機構¹⁶均已申請加入，並將陸續提供服務。

¹⁴ 為解決市面上各種支付 QR Code 規格各異、無法互通，導致商店擺滿 QR Code 立牌、不利民眾結帳問題，財金公司串連「銀行」及「電支機構」兩大支付體系，以「TWQR」作為共同標示，攜手合作推展 QR Code 支付服務。民眾不管使用何種支付 APP，只要掃同一張「TWQR」，便可完成掃碼支付，提升支付之共通性與便利性。

¹⁵ QR Code 共通支付標準於 2021 年推廣至日本地區使用，本年 1 月更擴大至南韓地區，民眾只需持國內合作銀行 APP，即可在日、韓標示有「TWQR」之店家完成 QR Code 掃碼支付。

¹⁶ 包含全盈支付、一卡通、橘子支付、歐付寶、全支付、愛金卡、街口支付、簡單付及悠遊付等 9 家。

六、本行持續推動 CBDC 研究計畫

(一) 為因應數位時代的發展，本行持續進行 CBDC 的研究與試驗，已於 2020 年及 2022 年分別完成「批發型 CBDC 可行性技術研究」及「零售型 CBDC 試驗計畫¹⁷」；目前已建置 CBDC 雛型平台，處於原型建構階段，與全球先進國家同步¹⁸。

(二) 本行刻正推動以下三項工作

1. 進行廣泛溝通

(1) 本行已於本年 4 月完成委外調查，並將調查結果公布於本行官網¹⁹。

(2) 後續本行將依調查結果於 2025 年舉辦數場公聽會、說明會與論壇，與利害關係人進行更深入、具體的交流，並藉以加強宣導 CBDC，提升大眾認知度。

2. 精進平台技術

(1) 支援數位券支付：以 CBDC 雛型平台與數位發展部(以下簡稱數發部)「政府機關發放共用平台」介接合作，未來政府機關可透過數發部平台發放數位券，CBDC 雛型平台則處理用戶使用數位券後，所涉及的款項撥付與結算、清算作業。

(2) 建置代幣化實驗平台：試驗以存款代幣及批發型 CBDC 支援代幣化資產之可行性；應用案例包括銀行存款代幣之跨行移轉、款券同步交割(DVP)、特殊目的代幣(Special Purpose Digital

¹⁷ 試驗結果已錄製成影片，公布於本行官網 <https://www.cbc.gov.tw/tw/cp-1160-132428-24c79-1.html>。

¹⁸ IMF 將 CBDC 的發展分為「準備」、「概念驗證」、「原型建構」、「試點」及「實際營運」等五個階段；目前美國、歐元區、英國及日本等主要國家，多處於概念驗證或原型建構階段，我國亦處於原型建構階段。

¹⁹ <https://www.cbc.gov.tw/dl-206166-4db7b214888a4a68ab19d7a0db95f3b2.html>。

Money)²⁰。

- (3) 研究離線支付技術：讓不用手機之民眾，可使用卡片進行離線支付，以及在沒有網路的情況下，民眾亦可選擇使用手機或卡片進行離線支付。

3. 研議法律架構

- (1) 配合上述二項工作之進行，持續蒐集主要國家相關法制動向，並偕同相關機關(如法務部等)盤點及處理其他現行法律應有之相應調整。
- (2) 本行亦將利用後續舉辦公聽會或論壇時，與各界廣泛交換意見。
- (三) 我國已具備多元的電子支付方式，提供便利且快捷的支付服務；惟 CBDC 的發行須符合政府數位政策發展目標及大眾數位支付需求。本行將俟上述三項工作完成後，再評估是否進入試點階段。

²⁰ 例如，目前政府招標單位收取投標廠商的押標金，尚採用紙本及人工作業，若將存款代幣結合智能合約，則可成為具有押標金功能的押標金代幣，一旦開標完成，代幣化實驗平台即自動將押標金代幣兌回為未得標廠商的存款代幣；另一方面，得標廠商的押標金代幣將自動轉為履約保證金代幣，直到標案完成，再兌回得標廠商的存款代幣。

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 10 月 7 日定期存單發行餘額為 7 兆 221 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 1 兆 9,540 億元，包括中華郵政公司郵政儲金轉存款 1 兆 6,237 億元及銀行轉存款 3,303 億元。

三、收存與查核存款準備金

本年 8 月全體收受存款機構應提準備金為 3 兆 3,522 億元，實際準備 3 兆 3,997 億元，超額準備 475 億元。

四、查核金融機構流動性狀況

- (一) 本年 1 至 8 月絕大多數金融機構流動準備比率符合每日最低 10%之規定，平均比率為 27.86%。
- (二) 本年 1 至 8 月絕大多數金融機構「未來 0~30 天新台幣資金流量期距缺口」符合規定(法定最低比率為-5%)，全體平均比率為 10.09%。
- (三) 本年 1 至 7 月全體本國銀行流動性覆蓋比率²¹平均為 125.34%，均符合規定(法定最低比率為 100%)。

²¹ 流動性覆蓋比率係指高品質流動資產總額除以未來 30 天之淨現金流出總額，法定最低比率為 100%；該比率係要求銀行持有足夠之高品質流動資產，以因應短期資金需求，有助強化銀行之短期流動性風險管理。

(四) 本年 1 至 2 季本國銀行淨穩定資金比率²²平均為 135.82%，均符合規定(法定最低比率為 100%)。

貳、通貨發行

一、發行狀況

(一) 新台幣發行額於農曆春節前(本年 2 月 7 日)攀升至 3 兆 8,753 億元之歷史新高，春節過後回降，至 9 月底為 3 兆 4,808 億元，較上年同期增加 1,417 億元或 4.24%。

(二) 本年 9 月底各類鈔券流通情形：貳仟元券占鈔券總發行額 2.90%，壹仟元券占 89.07%，伍佰元券占 3.36%，貳佰元券占 0.15%，壹佰元券占 4.35%，伍拾元以下小面額鈔券等占 0.17%。

(三) 本年 1 月 22 日發售第三輪生肖紀念套幣系列之第八套「甲辰龍年生肖紀念套幣」，銷售方式採「網路預購」及「臨櫃銷售」雙軌並行。

(四) 本年 5 月 20 日發售「中華民國第十六任總統副總統就職紀念幣」，銷售方式採「網路」及「臨櫃」兩種預購方式。

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

²² 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。

幣信。本年 1 至 9 月共查核臺銀發庫 29 次，帳載與庫存數相符。

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 5,779.29 億美元²³，較上年底增加 73.34 億美元，主要係外匯存底投資運用收益、主要貨幣對美元之匯率變動及本行為維持外匯市場秩序進場調節所致。

9 月底本行持有黃金 1,359 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 3,464 家，可充分提供民眾外匯服務需求。

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

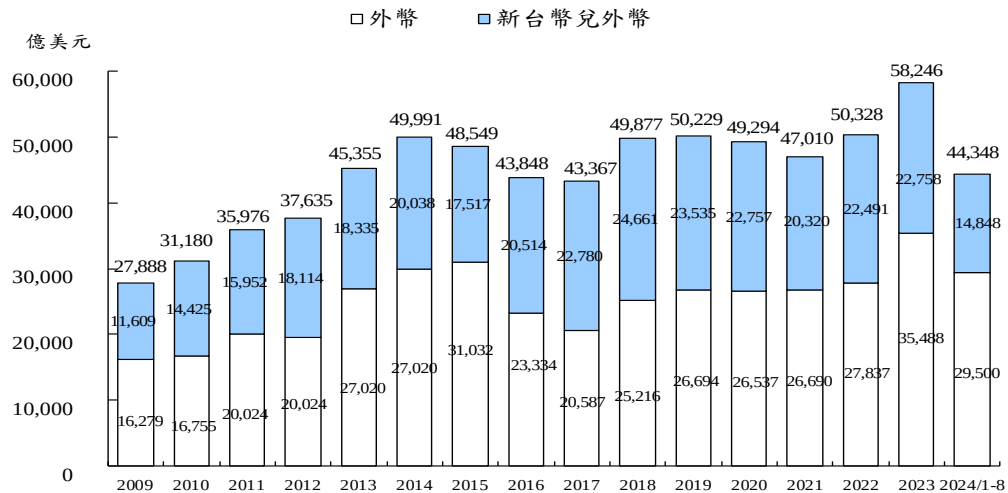
三、金融商品多元化

(一) 以金融穩定為前提，本行循序漸進開放指定銀行、證券公司及票券商等辦理外匯金融商品業務，提供多元化金融商品服務，持續促進金融市場穩健發展。

(二) 本年 1 至 8 月全體銀行外匯衍生性商品交易量為 4 兆 4,348 億美元。

²³ 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 8,148 億美元，約當外匯存底之 141%。

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 4,587 億美元，8 月底本行餘額為 77 億美元。
- (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 9,250 億美元，8 月底本行餘額為 796 億美元。

五、台灣外幣結算平台之運作

- (一) 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。

(二) 境內外幣清算業務運作情形(2024 年 8 月)：

幣別	參加單位	平均每日筆數	平均每日金額
美元	71	5,848	80.61 億美元
人民幣	59	1,240	25.82 億人民幣
日圓	37	265	91.34 億日圓
歐元	37	83	31.98 百萬歐元
澳幣	30	128	7.38 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 35,000 個據點，享有兌換新台幣現鈔之服務。

七、國際金融業務現況

(一) 國際金融業務分行(OBU)

本年 8 月底，已開業之 OBU 共 59 家，資產總額合計 2,810.43 億美元，較上年同期增加 71.40 億美元或 2.6%。

本年 1 至 8 月全體 OBU 稅後淨利 12.63 億美元，較上年同期減少 1.26 億美元或 9.1%。

(二) 國際證券業務分公司(OSU)

本年 8 月底，已開業之 OSU 共 18 家，資產總額合計 69.10 億美元，較上年同期增加 8.23 億美元或 13.5%。

本年 1 至 8 月全體 OSU 稅後淨利 5.77 百萬美元，較上年同期增加 28.85 百萬美元。

(三) 國際保險業務分公司(OIU)

本年 8 月底，已開業之 OIU 共 20 家，資產總額合計 8.63 億美元，較上年同期減少 0.66 億美元或 7.1%。

本年 1 至 8 月全體 OIU 稅後淨利 16.68 百萬美元，較上年同期增加 12.67 百萬美元或 316.0%。

肆、經理國庫

一、國庫收付業務

(一) 經收國庫收入

本年 1 至 9 月全體代庫機構經收之國庫收入共計 4 兆 133 億元，較上年同期增加 727 億元或 1.84%。

(二) 經付國庫支出

本年 1 至 9 月全體代庫機構經付之國庫支出共計 3 兆 7,674 億元，較上年同期減少 222 億元或 0.59%。

(三) 國庫存款餘額

本年 9 月底經理國庫存款餘額為 3,064 億元，較上年同期增加 114 億元或 3.86%。

二、公債及國庫券之發行及還本付息

(一) 公債

1. 發行

本年 1 至 9 月共發行 15 期中央公債 4,230 億元，較上年同期增加 300 億元或 7.63%。

2. 還本付息

本年 1 至 9 月經付公債到期還本 3,814 億元，經付公債到期利息為 699 億元，經付本息合計 4,513 億元，較上年同期增加 365 億元或 8.80%。

3. 未償餘額

本年 9 月底中央公債未償餘額為 5 兆 9,541 億元，較上年同期增加 1,066 億元或 1.82%。

(二) 國庫券

1. 發行

本年 1 至 9 月共發行 7 期國庫券 2,200 億元，較上年同期減少 100 億元或 4.35%。

2. 還本付息

本年 1 至 9 月經付國庫券到期還本 1,842 億元、到期利息 8 億元，經付本息合計 1,850 億元，較上年同期增加 200 億元或 12.12%。

3. 未償餘額

本年 9 月底國庫券未償餘額為 650 億元，較上年同期減少 300 億元或 31.58%。

三、調升本行國庫機關專戶存款牌告利率

配合本行本年第 1 季理事會決議，於本年 3 月調升本行國庫機關專戶存款牌告利率。

第二部分：「第七波選擇性信用管制之配套措施」 專題報告

一、本年9月本行理事會決議採行第七波選擇性信用管制

為維持金融穩定及健全銀行業務，進一步強化管理銀行信用資源，抑制房市投機與囤房行為，並引導信用資源優先提供無自用住宅者購屋貸款，以及促使本行於本(2024)年8月間道德勸說銀行自主控管未來一年不動產貸款總量之成效更易達成，並冷卻民眾強烈的房價上漲預期心理，進而抑制其投機動機，本行於本年9月20日調整「中央銀行對金融機構辦理不動產抵押貸款業務規定」(下稱「本規定」)。

「本規定」調整重點：(1)新增規範自然人名下有房屋者，申請第1戶購屋貸款不得有寬限期；(2)自然人第2戶購屋貸款最高成數由6成降為5成，並擴大實施地區至全國；(3)公司法人購置住宅貸款、自然人購置高價住宅貸款及第3戶(含)以上購屋貸款之最高成數，由4成降為3成；(4)餘屋貸款最高成數由4成降為3成。

二、本年10月9日本行發布「本行選擇性信用管制規範之協處措施」

本行第七波選擇性信用管制措施實施以來，部分民眾反映其房屋係繼承取得，或有實質換屋需求時，「本規定」相關限制，將影響其財務規劃。

為達成本行信用管制目的，並兼顧民眾購屋自住需求之資金規劃，本行於本年10月9日修正「本規定」問與答(詳如附件)，

提供下列協處措施，並於同日發布「本行選擇性信用管制規範之協處措施」新聞稿；該等措施自本年 9 月 20 日起申辦之貸款案件均可適用：

(一) 自然人因繼承取得之房屋及房貸，不計入「本規定」借款人名下之房屋數及房貸戶數，亦即自然人只有繼承取得之房屋者，新申辦之購屋貸款(非高價住宅貸款)，不受「本規定」限制。

(二) 自然人有房屋者，因有實質換屋需求，經與承貸金融機構切結約定下列事項後，新申辦之第 1 戶或第 2 戶購屋貸款(非高價住宅貸款)，不受「本規定」相關限制：

1. 自然人名下有房屋，主張其因有實質換屋需求，擬申辦第 1 戶購屋貸款(非高價住宅貸款)者：

(1) 借款人應於第 1 戶購屋貸款撥款後 1 年內，將名下原有房屋出售並完成產權移轉登記，以及不得以轉貸等方式規避上開事項。

(2) 借款人違反切結事項之不利違約效果，包括：取消寬限期、立即收回 1 年期原應分期償還之貸款本金(依貸款合約核實認定)，以及追溯自撥款日起，按貸款餘額計收罰息；加收以轉貸等方式規避切結事項之違約金。

2. 自然人名下已有 1 戶房貸，主張其因有實際換屋需求，擬申辦第 2 戶購屋貸款(非高價住宅貸款)者：

(1) 借款人應於第 2 戶購屋貸款撥款後 1 年內，將第 1 戶房貸擔保品出售及完成產權移轉登記，且清償債務並塗銷第 1 戶房

貸之抵押權，以及不得以轉貸等方式規避上開事項。

- (2) 借款人違反切結事項之不利違約效果，包括：取消寬限期、立即收回 1 年期原應分期償還之貸款本金(依貸款合約核實認定)及貸款成數差額；以及追溯自撥款日起，按貸款餘額計收罰息；加收以轉貸等方式規避切結事項之違約金。

至於自然人已簽訂購屋(包括成屋及預售屋)合約，即將申辦購屋貸款(非高價住宅貸款)時，如果符合上述繼承或換屋情形者，仍可不受「本規定」相關限制。

有關本行協處措施之詳細內容，本行並已公告於本行網站；至於民眾對「本規定」或協處措施有不明瞭，或因個案複雜而需協助者，本行亦已設置 14 條專線提供協助。

附件：「中央銀行對金融機構辦理不動產抵押貸款業務規定」
問與答之內容修正對照表

中央銀行 2024.10.9

項目	修正前	修正後
購置住宅貸款	Q11：自然人名下有無房屋之認定方式？ 答：金融機構應確認「全國財產稅總歸戶財產查詢清單」借款人名下有無建物(包括建物權狀未含「住」字樣者)。	Q11：自然人名下有無房屋之認定方式？(本次增修) 答：金融機構應確認「全國財產稅總歸戶財產查詢清單」借款人名下有無建物(包括建物權狀未含「住」字樣者)。惟該建物係繼承取得者，不計入借款人名下之房屋數。
	Q12：自然人名下無房貸，但有持分房屋者，本次申辦購屋貸款，是否應受本規定自然人第 1 戶購屋貸款限制？ 答：是。	Q12：自然人名下無房貸，但有持分房屋者，本次申辦購屋貸款，是否應受本規定自然人第 1 戶購屋貸款限制？(本次增修) 答：是。惟該持分房屋係繼承取得者，得不受限。
	Q14：自然人名下房貸戶數之認定方式？ 答： - 金融機構應向財團法人金融聯合徵信中心(下稱聯徵中心)辦理歸戶查詢，自然人名下以房屋(包括建物權狀未含「住」字樣者)為抵押之擔保放款，且資金用途代號為「1」者(購置不動產)(簡稱「房貸」)，或經金融機構確認其貸款資金之實際用途屬購置不動產者。 「房貸」戶數應依擔保品數量認定，1 筆擔保品應認定為 1 戶「房貸」。 - 金融機構於個案撥款前，應再次查詢確認自然人名下之房	Q14：自然人名下房貸戶數之認定方式？(本次增修) 答： - 金融機構應向財團法人金融聯合徵信中心(下稱聯徵中心)辦理歸戶查詢，自然人名下以房屋(包括建物權狀未含「住」字樣者)為抵押之擔保放款，且資金用途代號為「1」者(購置不動產)(簡稱「房貸」)，或經金融機構確認其貸款資金之實際用途屬購置不動產者。 「房貸」戶數應依擔保品數量認定，1 筆擔保品應認定為 1 戶「房貸」。惟自然人因繼承而承受之房貸，不計入借款人名下之房貸戶數。

項目	修正前	修正後
	貸戶數。	3. 金融機構於個案撥款前，應再次查詢確認自然人名下之房貸戶數。
	Q17：自然人名下無房貸，主張其因有實質換屋需求，擬申辦第1戶購屋貸款，貸款條件是否應受本規定限制？ 答：是。	Q17：自然人名下有房屋，主張其因有實質換屋需求，擬申辦第1戶購屋貸款，有何協處措施？(本次增修) 答：針對先買後賣之實質換屋族提供下列協處措施： 1. 協處措施適用對象： 自然人名下無房貸但有房屋，主張其因有實質換屋需求，擬申辦第1戶購屋貸款者。 2. 協處措施之內容： 上述協處措施適用對象經與承貸金融機構切結約定下列事項者，得不受本規定不得有寬限期之限制。 (1) 借款人應於第1戶購屋貸款撥款後1年內，將名下原有房屋出售並完成產權移轉登記，以及不得以轉貸等方式規避上開事項。 (2) 借款人違反切結事項之不利違約效果，包括：取消寬限期、立即收回1年期原應分期償還之貸款本金(依貸款合約核實認定)，以及追溯自撥款日起，按貸款餘額計收罰息；加收以轉貸等方式規避切結事項之違約金。
	Q18：自然人名下已有1戶「房貸」，主張其因有實質換屋需求，擬申辦第2戶購屋貸款，有何協處措施？ 答：針對先買後賣之實質換屋族提供下列協處措施：	Q18：自然人名下已有1戶「房貸」，主張其因有實質換屋需求，擬申辦第2戶購屋貸款，有何協處措施？(本次增修) 答：針對先買後賣之實質換屋族提供下列協處措施：

項目	修正前	修正後
	1. 協處措施適用對象：自然人名下已有 1 戶房貸，主張其因有實質換屋需求，擬申辦第 2 戶購屋貸款者。 2. 協處措施之內容： 上述協處措施適用對象經與承貸金融機構切結約定下列事項者，得不受本規定貸款成數上限之限制。 (1) 借款人應於第 2 戶購屋貸款撥款後 1 年內，將第 1 戶房貸擔保品出售及完成產權移轉登記，且清償債務並塗銷第 1 戶房貸之抵押權，以及不得以轉貸等方式規避上開事項。 (2) 借款人違反切結事項之不利違約效果，包括：立即收回貸款成數差額；追溯自撥款日起，按貸款餘額計收罰息；加收以轉貸等方式規避切結事項之違約金。	1. 協處措施適用對象：自然人名下已有 1 戶房貸，主張其因有實質換屋需求，擬申辦第 2 戶購屋貸款者。 2. 協處措施之內容： 上述協處措施適用對象經與承貸金融機構切結約定下列事項者，得不受本規定貸款成數上限及不得有寬限期之限制。 (1) 借款人應於第 2 戶購屋貸款撥款後 1 年內，將第 1 戶房貸擔保品出售及完成產權移轉登記，且清償債務並塗銷第 1 戶房貸之抵押權，以及不得以轉貸等方式規避上開事項。 (2) 借款人違反切結事項之不利違約效果，包括：取消寬限期、立即收回 1 年期原應分期償還之貸款本金(依貸款合約核實認定)及貸款成數差額；以及追溯自撥款日起，按貸款餘額計收罰息；加收以轉貸等方式規避切結事項之違約金。 3. 113 年 9 月 20 日前申辦之貸款案件亦得適用本協處措施。
其他	Q7：民眾如有相關問題，本行聯絡窗口為何？ 答： 1. 中央銀行聯絡電話：(02)2393-6161 轉下列 14 線分機：1356、1357、1358、1359、1360、1362、1363、1364、1365、1366、1367、1368、1369、1370。 2. 服務時間：週一至週五 9 時至 17 時。	Q7：民眾如有相關問題，本行聯絡窗口為何？(本次增修) 答： 1. 對於本規定有不明瞭或有個案協助需求者，請洽中央銀行：(02)2393-6161 轉下列 14 線分機：1356、1357、1358、1359、1360、1362、1363、1364、1365、1366、1367、1368、1369、1370。 2. 服務時間：週一至週五 9 時至 17 時。