

中華民國 114 年 3 月 13 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.....	17
肆、本行主要業務說明.....	27
伍、結語.....	49
附錄：本行業務概況.....	50

摘要

一、國際經濟金融情勢方面

(一) 美國川普總統經濟政策影響效果之不確定性升高，恐不利全球經濟成長且推升通膨

1. 自上(2024)年9月川普總統當選預期升溫以來，鑒於政策影響不確定性升高不利經濟發展，S&P Global Market Intelligence (以下簡稱 S&P Global)大抵呈逐月下調本(2025)年全球經濟成長率預測值，同時上調本年全球通膨率預測值之趨勢。

(1) 政策影響之不確定性升高，將降低企業與民眾對經濟之信心，致廠商延後資本支出，民眾減少消費支出，全球貿易成長動能下降，另恐導致金融市場大幅波動，均不利經濟成長。

(2) 關稅稅率上升，直接影響進口商品價格；另供應鏈若由低成本、高效率生產基地加速轉向在地生產，全球化放緩且趨向零碎化，導致生產效率下降，推升生產成本，過去全球化所享有之紅利消失，終將促使最終商品價格上漲，引發供給面的通膨壓力，降低民眾購買力，進一步減損經濟成長動能。

2. S&P Global 本年2月預測本年全球經濟成長2.60%，低於上年9月預測之2.73%。其中，大幅調升美國經濟成長率預測值；惟下調美國以外之經濟體成長率預測值。

3. S&P Global 本年2月預測本年全球通膨率3.45%，高於上年9月預測之3.31%。其中，上修美國、歐元區、英國等經濟體通膨率預測值，惟下修中國大陸通膨率預測值，主要反映其通縮風險將上升。

(二) 不確定性上升影響投資信心，金融市場「川普交易」行情降溫

1. 上年第 4 季，市場預期川普當選美國總統機率上揚，其減稅政策將促進美國消費及投資、加徵關稅促使製造業回流美國、放寬產業監管有助提振企業獲利；新政策有利美國經濟成長，惟可能推升通膨，致美國公債殖利率與美元指數同步上揚，美國股市亦上漲，金融市場呈現「川普交易」(Trump trade)之樂觀行情。

(1)美國 10 年期公債殖利率自上年 9 月底 3.78% 走高至 11 月 6 日川普當選日 4.43%，本年 1 月 14 日續升至 4.79%，創 2023 年 10 月以來新高。

(2)美元指數由上年 9 月底 100.78 走高至 11 月 6 日川普當選日 105.09，本年 1 月 13 日續升至 109.96，創 2022 年 11 月以來新高。

(3)美國科技類股之那斯達克指數由上年 9 月底 18,189 走高至 11 月 6 日川普當選日 18,983，後續升至 12 月 16 日 20,174 之歷史新高；S&P 500 指數亦由上年 9 月底 5,762 走高至 11 月 6 日川普當選日 5,929，嗣後於高點震盪。

2. 本年川普總統上任後，快速宣布加徵關稅等一連串政策，惟部分措施細節未明，政策之影響不確定性上升，減損企業及民眾經濟信心，美國公債殖利率與美元指數同步走低，美國股市亦修正，金融市場「川普交易」樂觀行情降溫。

(1)美國 10 年期公債殖利率由近年高點之本年 1 月 14 日 4.79%，走低至本年 3 月 10 日 4.22%。

(2)美元指數由近年高點之本年 1 月 13 日 109.96，走低至本年 3

月 10 日 103.90。

(3) 那斯達克指數由歷史新高之上年 12 月 16 日 20,174，走低至本年 3 月 10 日 17,468；美國 S&P 500 指數亦由歷史新高之本年 2 月 19 日 6,144，走低至本年 3 月 10 日 5,615。

(三) 川普 2.0 政策進一步加劇保護主義，恐使全球化更趨零碎化

1. 全球化侵蝕美國利益及其國際影響力，美國由全球化推動者轉為保護主義者。美國總統川普於首次任期(下稱川普 1.0)落實「美國優先」的理念，保護主義興起，並於 2018 年發動美中貿易戰。惟川普 1.0 政策效果未達預期，本年川普續任總統(川普 2.0)，擴大關稅政策力道，進一步加劇保護主義，以強化美國自主生產能力，並防堵部分國家繞道取得優惠。
2. 根據美國智庫彼得森國際經濟研究所(PIIE)本年 2 月之研究估計，美國對加拿大、墨西哥及中國大陸加徵關稅政策引發貿易戰，四國經濟成長率均將下降，通膨率上升。
3. 川普總統擬額外針對醫藥品、半導體、工業金屬(鋼鐵、鋁、銅)，以及汽車等加徵關稅，根據 JP Morgan 本年 2 月之研究估計，以其主要貿易對手國上述 4 項產品輸美金額相對其 GDP 之比率觀察，曝險程度較大之墨西哥、馬來西亞、加拿大、新加坡與南韓，恐將面臨較大衝擊。
4. 為避免因關稅差異影響出口競爭力，另為避免供應鏈轉移減損本國成長潛力，主要經濟體對川普 2.0 政策之主要因應措施包含：報復措施、雙邊協商、購買美國商品、增加對美投資。

(四) Fed 暫停降息，ECB 持續降息循環，BoJ 維持升息步伐，人行貨幣政策保持寬鬆

1. 上年 10 月以來，美、歐央行鑑於通膨壓力續降，調降政策利率。美國聯邦準備體系(Fed)於上年 11 月及 12 月連續降息，惟本年 1 月維持政策利率不變，美國新政對通膨影響具不確定性，預期本年降息步調放緩；歐洲央行(ECB)上年 10 月、12 月、本年 1 月及 3 月均降息，預期本年將持續調降政策利率。
2. 日本央行(BoJ)鑑於通膨率維持在 2% 以上，企業加薪趨勢持續擴大，本年 1 月調升政策利率；若未來經濟與物價按預期發展，將繼續調整貨幣政策。中國大陸經濟動能仍緩，激勵措施對房市及消費之提振效果仍待觀察。近期美中貿易衝突持續，經濟風險仍高，預期中國人民銀行持續維持適度寬鬆貨幣政策，擇時降準降息。

(五) 全球經濟面臨諸多不確定性衝擊：(1)美國川普總統新政影響具高度不確定性，增添全球經濟下行風險；(2)主要央行貨幣政策調整步伐面臨挑戰；(3)中國大陸經濟下行風險仍存；(4)地緣政治風險與結構性因素影響物價與社會穩定。

二、國內經濟金融情勢方面

(一) 預期本年台灣經濟成長動能延續

1. 上年第 4 季，人工智慧(AI)應用與資通訊產品需求殷切，帶動台灣出口成長及廠商投資擴產，加以國內薪資持續成長，挹注民間消費動能；惟比較基期較高，經濟成長率降為 2.90%；全年經濟成長率為 4.59%，高於 2023 年之 1.12%。
2. 預期本年出口動能延續，民間投資成長增溫，經濟續穩健成長。國內外主要機構對台灣本年經濟成長率預測值平均為 3.04%。

(二) 失業率續降，薪資穩健成長

1. 上年 10 月以來，國內勞動市場持穩，失業率逐月下降，至本年 1 月為 3.30%，係 2001 年以來同期新低。
2. 上年工業及服務業受僱員工名目經常性薪資年增 2.77%，總薪資年增 4.39%，係 2011 年以來最高。若扣除物價因素，實質經常性薪資年增 0.58%，係近 4 年最高；實質總薪資年增 2.16%，係近 6 年最高。

(三) 上年通膨率續回降，預期本年續降至 2% 左右，惟仍有上行風險

1. 上年 CPI 年增率由 2023 年之 2.49% 續降為 2.18%，不含蔬果及能源之核心 CPI 年增率為 1.88%，亦低於 2023 年之 2.58%。
2. 本年 1 至 2 月 CPI 及核心 CPI 年增率分別為 2.12%、1.61%，維持緩步回降趨勢。
3. 本年，最低工資及軍公教薪資調高，加以碳費開徵，惟預期國際油價趨跌，加以國內服務類價格漲幅可望維持緩步回降趨勢，台灣 CPI 年增率將續降至 2% 左右。國內外主要機構對本年台灣 CPI 年增率預測值介於 1.70% 至 2.30%，平均為 1.95%。
4. 國際地緣政治衝突風險、天候因素，台鐵票價及水電等公用事業費率可能調漲，以及美國川普總統新政衝擊等為影響未來台灣通膨走勢之主要不確定因素。
5. 若考量未來台鐵票價及水電等公用事業費率調漲影響，則本行對本年 CPI 年增率預測值可能略上修至 2% 以上。

(四) 銀行信用成長趨降，貨幣總計數成長落於參考區間，銀行與貨幣市場利率小幅波動

1. 受台股熱絡，資金需求增加影響，上年 10 月底銀行放款與投資年增率曾升至 9.05%；嗣因部分民營企業償還較多借款，加以房貸成長趨緩，年增率回降至 12 月底之 8.24%。本年 1 月底續降為 8.17%，主因銀行對政府債權年增率下降。
2. 上年平均 M2 年增率為 5.83%，落於 M2 成長參考區間(2.5%~6.5%)，此反映本行貨幣供給控制得宜。本年 1 月，因適逢農曆春節，通貨發行增加，M2 年增率略回升至 5.53%。
3. 上年 10 月以來，因新台幣存款準備率調升及外資頻繁進出買賣台股，以及接近新舊曆年關，資金需求提高，銀行資金調度轉趨謹慎；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) 上年 12 月本行維持政策利率不變，有助整體經濟金融穩健發展

1. 上年 12 月本行理事會維持政策利率不變，主要考量因素為：
(1) 上年 6 月以來，國內通膨率維持緩步回降趨勢，且預期本年可望續降至 2% 以下；(2) 全球經濟雖潛藏下行風險，惟在內需支撐下，預期本年國內經濟成長力道仍屬溫和。
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) 本行賡續執行選擇性信用管制措施，實施以來成效逐漸顯現

1. 2023 年下半年以來，房市交易量回增，全體銀行不動產貸款

成長加速，不動產集中度居高，本行爰於上年 8 月請銀行自主控管未來 1 年(上年第 4 季至本年第 4 季)不動產貸款總量，並於 9 月第七度調整信用管制規範內容，其目的有三：(1)降低民眾強烈的房價上漲預期心理；(2)將投機需求的貸款資金釋出，優先轉予無自用住宅者購屋貸款；(3)改善信用資源過度集中不動產貸款情形。

2. 上年第 4 季，多數銀行均達成「不動產貸款具體量化改善方案」自訂控管目標，少數未達目標之銀行，本行請其說明原因及改善方案。

3. 本行信用管制措施三個目的之成效，均逐漸顯現：

(1)房市投機需求減少，交易量縮，價格漲勢收斂，民眾看漲房價預期心理趨緩：上年第 4 季房市交易量明顯減少，全國建物買賣移轉棟數自上年 10 月起轉呈負成長，本年 1 月年增率續降至-40.3%；上年第 4 季房價漲勢收斂，年增率方面，信義房價指數由上季 12.5%降至 10.4%，政大永慶房價指數由上季 10.4%降至 5.8%，另季增率方面，上年第 4 季信義房價指數由上季 2.4%降至 0.6%，政大永慶房價指數由上季 3.1%降至-2.9%；本年第 1 季信義房屋「購屋意向調查」結果顯示，民眾看漲房價比率由上季之 26%降至 16%，連續 2 季下降。

(2)無自用住宅者購屋貸款比率上升：本國銀行辦理無自用住宅民眾購屋貸款占購置住宅貸款比率由 2023 年 1 月底之 57.0%，升至本年 1 月底之 61.5%。

(3)不動產貸款集中度及不動產貸款增幅均趨降：本年 1 月底不動產貸款集中度由近期高點之上年 6 月底 37.61%降至 37.12%；

不動產貸款餘額、購置住宅貸款餘額、建築貸款餘額年增率分別自近期高點之上年 9 月底 9.4%、11.3%、10 月底 4.7%，降至本年 1 月底 8.3%、9.9%、3.7%。

4 本行積極透過專案金檢督促金融機構落實本行不動產貸款規範，以督促金融機構落實遵循本行規範；2021 年至本年 2 月底止，本行專案金檢次數共計 170 次。

5. 未來本行不動產信用管制措施精進方向：

(1) 在道德勸說方面，本行將持續審視各銀行自主管理不動產貸款每季具體改善方案執行情形，並督促其積極落實。

(2) 本行近期辦理金融機構不動產抵押貸款業務專案檢查，已發現主要缺失態樣，未來將持續加強辦理專案檢查，並要求銀行落實本行規定及改善缺失。

(3) 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。

(三) 本行調節匯市，維持匯市運作順暢

1. 上年迄今國內匯市美元需求大於供給，新台幣對美元貶值

(1) 上年上半年，國內匯市出現美元超額需求，本行淨賣匯 90.6 億美元，新台幣對美元貶值 5.29%；下半年，在外資獲利了結台股併同部分獲配股利匯出，及國際美元走強下，國內匯市出現美元超額需求；本行進場調節淨賣匯 73.6 億美元，新台幣小幅貶值 1.01%。

(2) 上年全年本行累計淨賣匯 164.2 億美元，新台幣對美元貶值

6.24%，貶幅小於韓元(-12.52%)、日圓(-10.28%)及瑞士法郎(-7.27%)等主要貨幣。

- (3) 上年 10 月以來，市場預期川普當選美國總統機率上揚，市場興起「川普交易」，受此影響，新台幣對美元呈貶值，惟貶幅居中。
- (4) 本年迄今(3/10)，國內股匯市呈同步下跌：主要反映外資賣超台股，台股因而下跌 2.50%，外資並淨匯出 98 億美元資金，致新台幣對美元匯率貶值 0.42%。
- (5) 近年隨台股市值走揚，外資持有台股市值大幅上升，占外匯存底比重由 2016 年之 69% 上升至本年 2 月底 142%。面臨川普 2.0 不確定性之挑戰，外資短期集中且大量進出，對我外匯市場穩定帶來挑戰。

2. 本行外幣流動性充裕

- (1) 本年 2 月底本行外匯存底為 5,776 億美元，較上年底增加 9 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。
- (2) 上年底本行外幣流動性約為 6,942 億美元，包括官方準備資產 5,814 億美元、其他外幣資產 285 億美元，以及其他未來一年內可使用之外幣流動性 843 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 582 兆元，較 2023 年成長 6%；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 240 兆元，較 2023 年成長 19%。

(五) 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，並持續擴增 TWQR 使用場景。上年 QR Code 共通支付標準交易金額及筆數分別為 4,895 億元及 11,127 萬筆，各較 2023 年成長 23% 及 19%。

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。截至上年底，全體電子支付機構均已提供購物服務。

(六) 促進跨境支付發展

1. 我國對外貿易等跨境支付交易均由銀行透過 SWIFT 處理，對外支付通道順暢；另為拓展掃碼零售支付之便利性，財金公司於 2021 年起推動 TWQR 跨國購物至日本使用，上年 1 月更擴大至南韓。

2. 本行穩步推進 CBDC 研究試驗，持續探索以 CBDC 改善跨境支付之潛力，並督促財金公司優化現行快捷支付系統(Fast Payment System, FPS)，推動 FPS 跨境互連方案。

(七) 持續推動 CBDC 研究計畫

1. 本行於 2022 年完成零售型 CBDC 試驗計畫後，規劃建置「CBDC 雛型平台」，刻正精進平台技術及功能，包括支援政

府各項發放數位券、物資及現金等專案之款項收付與結清算作業，以及試驗資產代幣化技術。

2. 為瞭解各界對 CBDC 設計之意見與看法，本行已於上年完成問卷調查；本年將依據調查結果，於北、中、南部舉辦公聽會、論壇及說明會等多場活動與各界交流，並提升大眾對 CBDC 的認知度，預計本年 4 月啟動。
3. 目前國際尚無 CBDC 跨境支付的技術共通標準，本行將積極參與國際組織如國際清算銀行(BIS)之支付暨市場基礎設施委員會(CPMI)舉辦之會議，並持續進行探索與試驗，確保未來如要發行 CBDC，能與國際接軌並符合政府數位發展政策及大眾數位需求。

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、美國川普總統經濟政策影響效果之不確定性升高，恐不利全球經濟成長且推升通膨

(一) 上年9月以來，國際機構大抵呈逐月下調本年全球經濟成長率預測值，同時上調全球通膨率預測值之趨勢

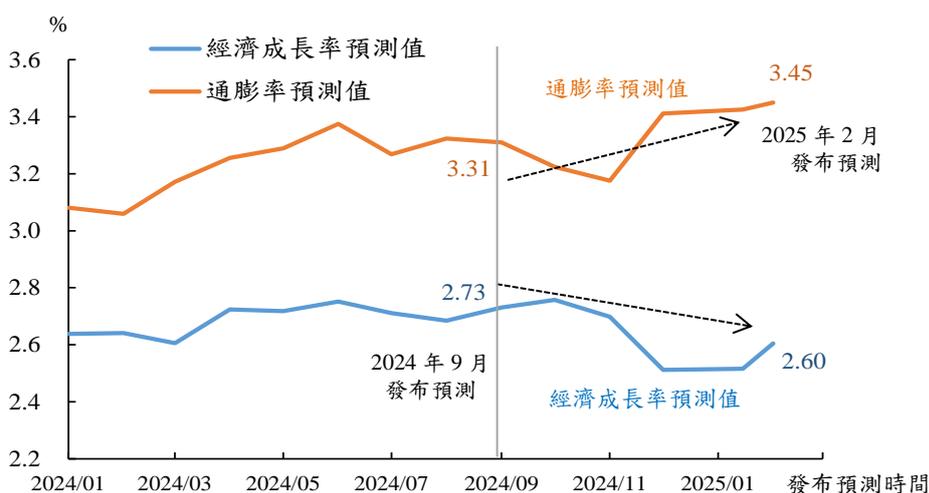
1. 本(2025)年川普再度就任美國總統，進一步強化「美國優先」(America First)戰略，主要透過對外調升關稅，對內採行減稅措施及產業政策調整，以降低貿易逆差，促進美國本土製造業發展，並推動經濟成長。
2. 川普總統以美國利益優先政策之方向明確，本年1月20日上任後宣布一連串經貿政策，惟實施細節尚未明確，影響時程與程度具不確定性，尤以加徵關稅政策之影響效果不確定性最大。



3. 自上(2024)年9月川普總統當選預期升溫以來，鑒於政策影響不確定性升高不利經濟發展，S&P Global Market Intelligence (以下簡稱 S&P Global)大抵呈逐月下調本年全球經濟成長率預測值，同時上調本年全球通膨率預測值之趨勢。

- (1) 政策影響之不確定性升高，將降低企業與民眾對經濟之信心，致廠商延後資本支出，民眾減少消費支出，全球貿易成長動能下降，另恐導致金融市場大幅波動，均不利經濟成長。
- (2) 關稅稅率上升，直接影響進口商品價格；另供應鏈若由低成本、高效率生產基地加速轉向在地生產，全球化放緩且趨向零碎化，導致生產效率下降，推升生產成本，過去全球化所享有之紅利消失，終將促使最終商品價格上漲，引發供給面的通膨壓力，降低民眾購買力，進一步減損經濟成長動能。

S&P Global 對 2025 年全球經濟成長率 與通膨率之預測值變動情形

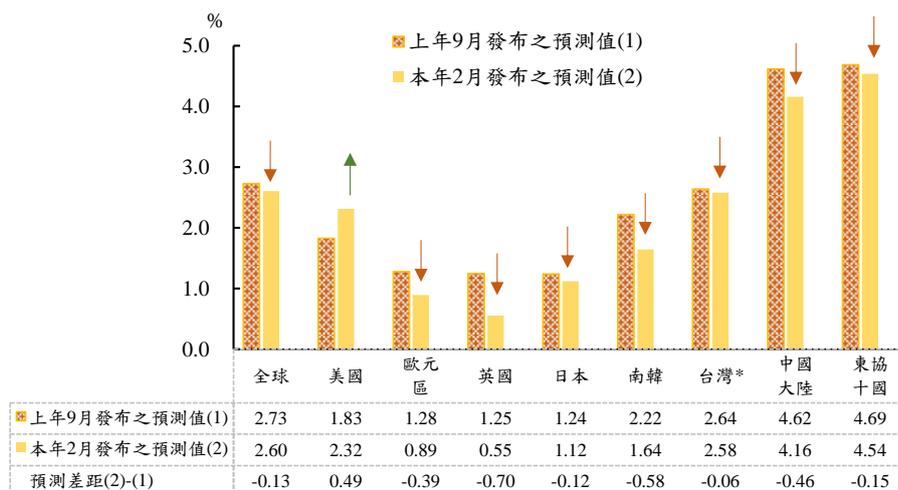


註：橫軸為 S&P Global 各月發布 2025 年預測值之時間。
資料來源：S&P Global

- (二) S&P Global 本年 2 月預測本年全球經濟成長 2.60%，低於上年 9 月預測之 2.73%。其中，大幅調升美國經濟成長率預測值；惟對美國以外之經濟體成長率預測值則均低於上年 9 月之預測值。
- (三) S&P Global 本年 2 月預測本年全球通膨率 3.45%，高於上年 9 月預測之 3.31%。其中，上修美國、歐元區、英國等經濟體通膨率預測值，主要係該等經濟體服務類價格僵固性程

度仍高，復以美國經貿政策對物價影響具不確定性；惟下修中國大陸通膨率預測值，主要反映其房市供給過剩等問題仍未有效解決，不利消費信心，若經濟激勵政策未能落實，通縮風險將上升。

S&P Global 對 2025 年主要經濟體經濟成長率預測值變動情形

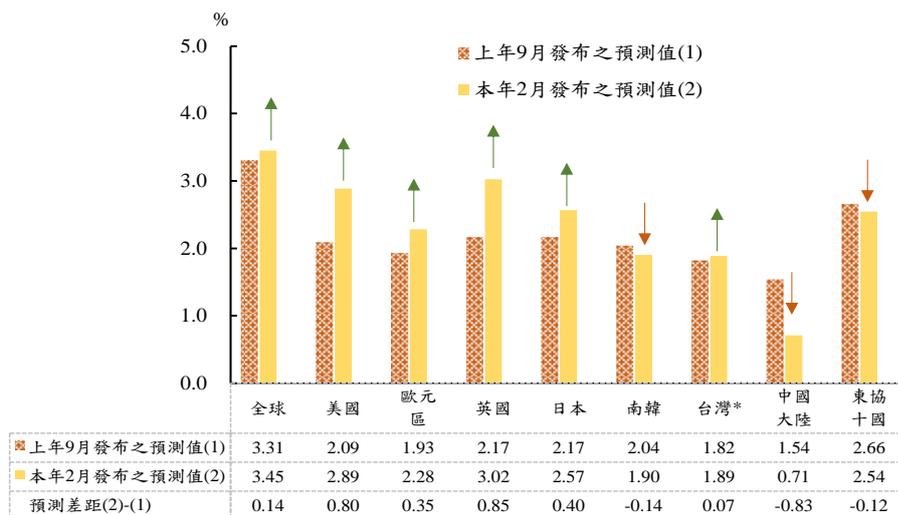


註：1. ↓及↑表示 S&P Global 於本年 2 月發布對 2025 年經濟成長率之預測值，相較上年 9 月發布之預測值為下調或上調。

2. *主計總處本年 2 月 26 日公布台灣 2025 年經濟成長率預測值為 3.14%。

資料來源：S&P Global

S&P Global 對 2025 年主要經濟體通膨率預測值變動情形



註：1. ↓及↑表示 S&P Global 於本年 2 月發布對 2025 年通膨率之預測值，相較上年 9 月發布之預測值為下調或上調。

2. *主計總處本年 2 月 26 日公布台灣 2025 年 CPI 年增率預測值為 1.94%。

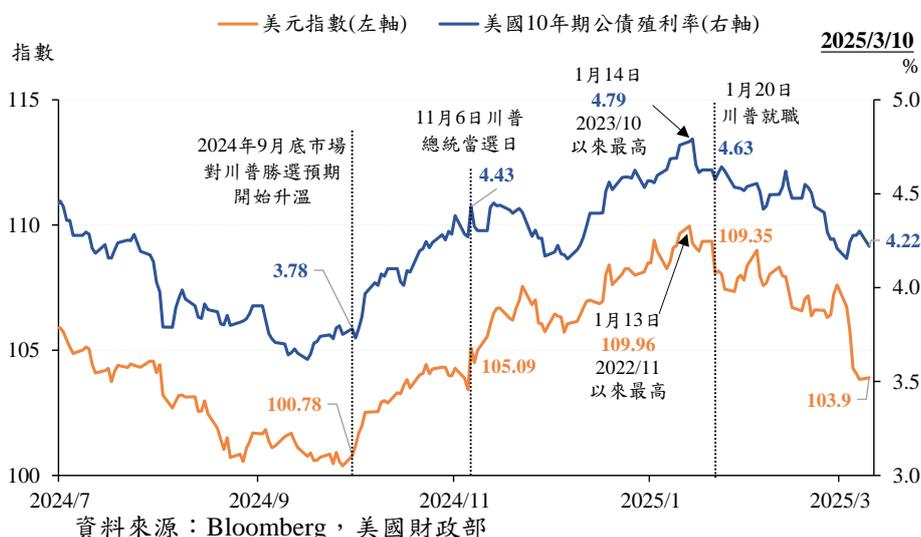
資料來源：S&P Global

二、不確定性上升影響投資信心，金融市場「川普交易」行情降溫

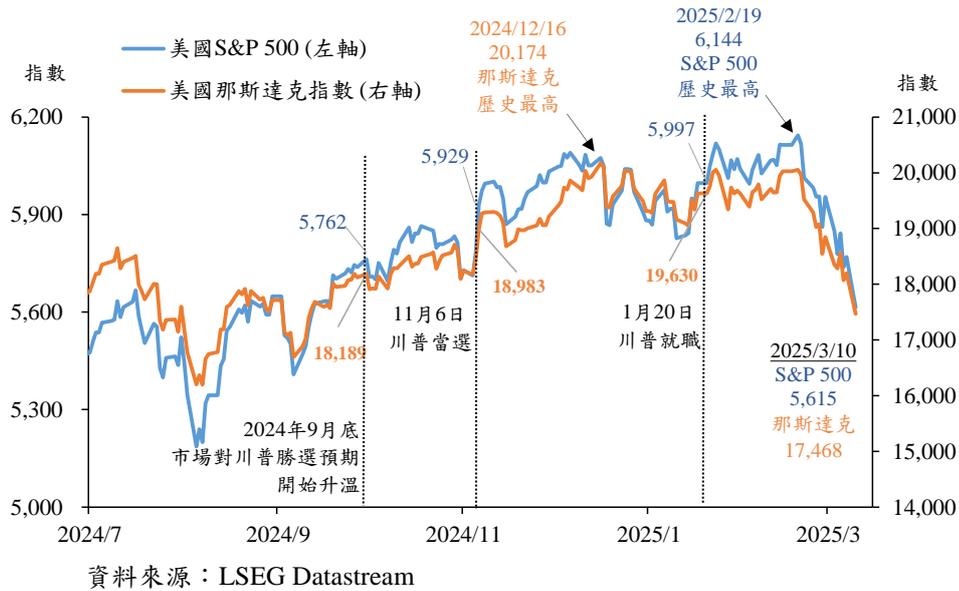
(一) 上年第 4 季，市場預期川普當選美國總統機率上揚，其減稅政策將促進美國消費及投資、加徵關稅促使製造業回流美國、放寬產業監管有助提振企業獲利；新政策有利美國經濟成長，惟可能推升通膨，致美國公債殖利率與美元指數同步上揚，美國股市亦上漲，金融市場呈現「川普交易」(Trump trade) 之樂觀行情。

1. 美國 10 年期公債殖利率自上年 9 月底 3.78% 走高至 11 月 6 日川普當選日 4.43%，本年 1 月 14 日續升至 4.79%，創 2023 年 10 月以來新高。
2. 美元指數由上年 9 月底 100.78 走高至 11 月 6 日川普當選日 105.09，本年 1 月 13 日續升至 109.96，創 2022 年 11 月以來新高。
3. 美國科技類股之那斯達克指數由上年 9 月底 18,189 走高至 11 月 6 日川普當選日 18,983，後續升至 12 月 16 日 20,174 之歷史新高；S&P 500 指數由上年 9 月底 5,762 走高至 11 月 6 日川普當選日 5,929，嗣後於高點震盪。

美元指數與美國 10 年期公債殖利率走勢



美國主要股價指數走勢



金融市場「川普交易」樂觀行情降溫

	2024年9月底	2024/11/6 川普總統當選日	近年/歷史新高	2025/3/10
美國 10 年期公債殖利率	3.78%	4.43%	4.79% (2025/1/14)	4.22%
美元指數	100.78	105.09	109.96 (2025/1/13)	103.90
美國那斯達克指數	18,189	18,983	20,174 (2024/12/16)	17,468
美國 S&P 500 指數	5,762	5,929	6,144 (2025/2/19)	5,615

資料來源：本行整理

(二) 本年川普總統上任後，快速宣布加徵關稅等一連串政策，惟部分措施細節未明，政策之影響不確定性上升，減損企業及民眾經濟信心，美國公債殖利率與美元指數同步走低，美國股市亦修正，金融市場「川普交易」樂觀行情降溫。

1. 美國 10 年期公債殖利率由近年高點之本年 1 月 14 日 4.79%，走低至本年 3 月 10 日 4.22%。
2. 美元指數由近年高點之本年 1 月 13 日 109.96，走低至本年 3 月 10 日 103.90。

3. 那斯達克指數由歷史新高之上年 12 月 16 日 20,174，走低至本年 3 月 10 日 17,468；美國 S&P 500 指數亦由歷史新高之本年 2 月 19 日 6,144，走低至本年 3 月 10 日 5,615。

三、川普 2.0 政策進一步加劇保護主義，恐使全球化更趨向零碎化

(一) 全球化侵蝕美國利益及其國際影響力，美國由全球化推動者轉為保護主義者

1980 年代末美國提出「華盛頓共識」(Washington Consensus)，基於自由市場原則，倡議解除管制及貿易自由化等政策，促使 1990 年代自由貿易盛行，全球化快速發展。2001 年中國加入 WTO，透過出口引領經濟高速成長，其 GDP 占全球 GDP 份額漸高。反觀先進經濟體過去力倡自由貿易，惟未能獲取全球化最大利益，先進經濟體 GDP 占全球 GDP 份額相對下降。

2008 年全球金融危機後，反全球化思維興起，全球供應鏈漸朝在地化發展，全球化腳步放緩。另基於中國大陸崛起，侵蝕美國利益，2009 年時任美國總統歐巴馬即提出製造業回流美國與再工業化政策。隨全球化步調趨緩，美、歐、日逐漸由低點回升，其中美國 GDP 份額由 2011 年低點 21.1%，回升至 2017 年之 24.0%，其 GDP 份額回升趨勢最為明顯。

2017 年~2020 年美國總統川普於首次任期，落實「美國優先」的理念，保護主義興起，並於 2018 年發動美中貿易戰。2021~2024 年拜登總統延續美中競爭態勢，並提出新華盛頓共識(new Washington Consensus)，強調戰略物資自主化、供應鏈去風險、擴大政府介入及強化支持國安關鍵產業。與此同時，美國 GDP 份額持續上升，預期本年將升至 27.2%；反觀中國大陸 GDP 份額則由 2021 年的高點 18.6%，反轉向下，預期本年將降至 16.7%。

川普 2.0 延續川普 1.0 貿易政策主軸，採雙邊談判策略與高關稅政策，全球保護主義加劇，全球化將更趨向零碎化；若川普

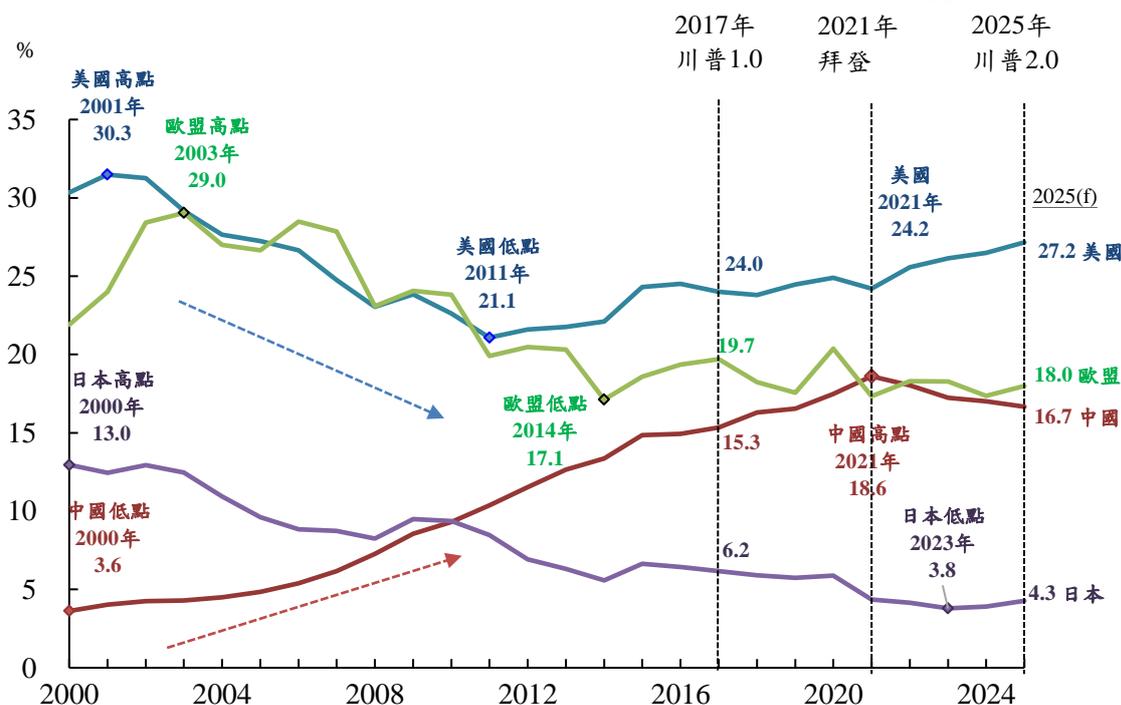
2.0 新政再使全球產出成長減速，美國經濟影響力可能持續攀升，或將得到最大利益。

國際共識轉向與全球化之發展

1990 年代	2000~2007 年	2008~2016 年	2017~2020 年	2021~2024 年	2025 年~
華盛頓共識 推動貿易自由化 →		反全球化思維 興起 →	保護主義 興起 →	新華盛頓 共識 →	保護主義 加劇
全球化快速發展		全球化放緩	全球化趨向集團對抗	全球化更趨向 零碎化	
<ul style="list-style-type: none"> 1989 年美國提出華盛頓共識，後廣為國際貨幣基金與世界銀行接受 各國推崇自由貿易，減少政府干預與管制 	<ul style="list-style-type: none"> 2001 年中國大陸加入 WTO，製造業快速發展並成為世界工廠；基於生產效率之全球供應鏈興起 美國等先進經濟體製造業外移、藍領勞工就業機會流失等問題浮現 全球化逐漸侵蝕美國利益，國際地位亦受中國大陸崛起挑戰 	<ul style="list-style-type: none"> 2008 年全球金融危機後，2009 年歐巴馬總統倡議製造業回流美國 2011 年中國大陸則提出經濟「再平衡」 全球供應鏈走向供應鏈在地化，全球化進程放緩 	<ul style="list-style-type: none"> 川普 1.0 推翻自由貿易，保護主義抬頭，開啟美中貿易戰 	<ul style="list-style-type: none"> 拜登政府展開美中科技戰，且透過結盟邦抗衡中國大陸 2023 年美國提出新華盛頓共識，作為拜登經濟學的理论基礎 	<ul style="list-style-type: none"> 川普 2.0 更強調保護主義，延續拜登對國安關鍵產業的支持 川普 2.0 強勢採取雙邊談判策略與高關稅手段，支持美國製造與維護美國利益

資料來源：本行整理

美、歐、日、中 GDP 占全球 GDP 之份額變動



資料來源：S&P Global (2025/2/18)、本行整理

(二) 川普 1.0 政策效果未達預期，川普 2.0 擴大關稅政策力道，強化美國自主生產能力，並防堵部分國家繞道取得優惠

1. 川普 1.0 政策效果未達預期

2018 年啟動美中貿易戰，對中國大陸加徵高關稅，以及高科技產品需求強勁，雖減少自中國大陸進口，惟大幅增加自他國進口，致美國整體商品貿易入超仍持續擴大。上年美國整體商品貿易入超較 2018 年擴大 3,319 億美元；對中國商品貿易入超雖減少 1,228 億美元，惟對中國以外國家的入超增加 4,548 億美元。

此外，部分中國大陸商品轉移至其他國家生產後再出口美國，形成所謂的破口。川普 1.0 下，全球供應鏈轉向近岸或友岸生產，製造業回流美國有限，美國鏽帶(rust belt)州經濟發展及藍領階層的工作機會與所得未明顯改善。

美國對中國大陸及其他國家商品貿易入超

單位：億美元

	2018 (1)	2024 (2)	2024 vs. 2018 (3)=(2)-(1)
全球	8,704	12,023	3,319
中國大陸	4,182	2,954	-1,228
中國大陸以外	4,521	9,069	4,548
墨西哥	777	1,718	941
越南	395	1,235	840
台灣	152	739	587
南韓	179	660	481
愛爾蘭	467	868	401
加拿大	188	633	445
泰國	193	456	263
印度	211	457	246
德國	680	848	168
義大利	318	440	122

註：中國大陸以外的國家僅列美國入超增額前 10 大國家，台灣增額居第 3 大。2024 年台灣居美國第 6 大入超來源，僅次於中國大陸、墨西哥、越南、愛爾蘭及德國。

資料來源：美國商務部

2. 川普 2.0 擴大關稅政策力道，保護主義加劇

(1) 川普 2.0 藉由靈活的關稅政策達成其多重目標¹：

- 邊境安全：以關稅政策施壓鄰國，提高邊境安全，解決毒品交易與非法移民問題。
- 國安戰略：要求半導體、汽車、工業金屬(鋼鐵、鋁、銅)回流生產，除有助製造生產回流，增加美國就業外，亦可確保美國工業生產自主能力，維護國安物資供應安全。
- 公平交易：以美國為最大消費市場當籌碼，迫使貿易對手進行雙邊談判，達成符合美國利益之公平貿易目標；另對外加徵關稅可作為國內減稅之財政收入的補充。

(2) 川普 2.0 擴大關稅政策，藉此強化重要關鍵物資在美國生產，並防堵過去「洗產地」之政策破口。

2025 年川普 2.0 重要關稅政策說明

宣布時間	政策內容	說明
1/20	● 發布美國優先貿易政策(America First Trade Policy)備忘錄	● 4 月 1 日前，政府相關部會應提出解決美國長期貿易逆差及因應貿易對手國不公平貿易行為之調查與建議措施報告
2/1	● 擬於 2 月 4 日對加拿大、墨西哥加徵 25% 關稅； ● 2 月 4 日對中國大陸加徵 10% 關稅	● 為解決毒品交易及非法移民問題，援引《國際緊急經濟權力法》，並藉由總統行政命令，快速宣布且實施 ● 加、墨與川普總統緊急協議後，關稅延後至 3 月 4 日實施
2/10	● 擬於 3 月 12 日實施對鋼、鋁類進口製品徵收 25% 關稅，取消對部分貿易夥伴的免稅配額及優惠政策	● 確保美國重工業生產自主能力 ● 行政命令中指出，加徵關稅部分原因係為遏止中國大陸等產能過剩之經濟體透過轉運方式，取得美國關稅優惠待遇
2/10	● 擬對美國商品徵收高關稅或設置增值稅等貿易壁壘的國家，徵收「對等關稅」	● 相關部門將在 4 月 1 日前提交各國適當稅率之研究報告，嗣後方會公布此「對等關稅」之政策內容

¹ Brooks, Robin (2025), "What's Trump's Plan on Tariffs?" Brookings, Feb. 13.

2/18	<ul style="list-style-type: none"> ● 擬對半導體、汽車、醫藥品徵收 25% 以上關稅 	<ul style="list-style-type: none"> ● 將關稅擴大至過去享有低關稅或零關稅保障之資訊科技協定(ITA)相關商品 ● 要求半導體等關鍵物資回流美國生產，維護國安物資供應安全
2/23	<ul style="list-style-type: none"> ● 要求墨西哥對中國大陸進口品加徵關稅，作為美國與墨西哥間之談判條件 	<ul style="list-style-type: none"> ● 防堵中國大陸繞道取得美國關稅優惠
2/25	<ul style="list-style-type: none"> ● 調查進口銅對美國國家安全的影響 	<ul style="list-style-type: none"> ● 重建美國銅產業的生產能力
2/26	<ul style="list-style-type: none"> ● 擬於 4 月 2 日對歐盟加徵 25% 關稅 	<ul style="list-style-type: none"> ● 要求盟國符合美國利益之公平貿易政策，降低貿易壁壘
3/1	<ul style="list-style-type: none"> ● 調查進口木材對美國國家安全的影響 	<ul style="list-style-type: none"> ● 重建美國林木業與營建業的自主能力；擴大對加拿大施壓
3/3	<ul style="list-style-type: none"> ● 3 月 4 日如期對加、墨加徵 25% 關稅；對中國大陸加徵關稅稅率由 10% 升至 20% 	<ul style="list-style-type: none"> ● 展現解決毒品交易與非法移民問題的決心
3/6	<ul style="list-style-type: none"> ● 3 月 6 日暫時豁免對加拿大與墨西哥加徵 25% 關稅中涉及美墨加協定(USMCA)涵蓋的商品與服務，至 4 月 2 日再實施 	<ul style="list-style-type: none"> ● 施壓加拿大與墨西哥，以增加美國未來在 USMCA 談判的利益

資料來源：本行整理(截至 2025 年 3 月 7 日)

- 美國財政部將於本年 4 月 1 日前提出針對貿易對手國的貿易政策報告，作為加徵關稅之依據，預計未來川普 2.0 關稅政策力道恐將進一步升高。
 - 川普總統加徵鋼鋁關稅，除為提高美國重工業自主生產能力，亦欲防堵中國大陸等產能過剩經濟體繞道取得關稅優惠待遇。
 - 川普總統擬額外針對醫藥品、半導體、工業金屬(鋼鐵、鋁、銅)，以及汽車等加徵關稅，以強化重要關鍵物資在美國生產之政策力道。
3. 根據美國智庫彼得森國際經濟研究所(PIIE)本年 2 月之研究估計，美國對加拿大、墨西哥及中國大陸加徵關稅政策引發貿易

戰，四國經濟成長率均將下降，通膨率上升²。

美國與加、墨、中互徵關稅政策對各國經濟成長率與通膨率之影響

受影響 經濟體	對經濟成長率之影響(百分點)		對CPI年增率之影響(百分點)	
	2025年	2026年	2025年	2026年
加拿大	-0.22	-1.03	+1.68	+0.81
墨西哥	-0.19	-0.72	+2.29	+1.22
中國大陸	-0.16	-0.21	+0.17	+0.07
美國	-0.06	-0.30	+0.54	+0.24

資料來源：PIIE

(1)加、墨對美國經濟依賴程度高，2023年加、墨對美國出口對其GDP比率分別約20.3%及26.3%，經濟成長受關稅上升之衝擊較大；中國大陸對美國出口對其GDP比率由2018年3.5%降至約2.8%，中國大陸經濟成長受關稅上升之影響相對較低³。

(2)2023年美國出口至加、墨及中國大陸等三國之商品合計約美國GDP之3%，美國經濟成長較不受貿易對手國加徵關稅之影響。

4. 川普總統擬額外針對醫藥品、半導體、工業金屬(鋼鐵、鋁、銅)，以及汽車等加徵關稅，根據JP Morgan本年2月之研究估計⁴，以其主要貿易對手國上述4項產品輸美金額相對其GDP之比率觀察，曝險程度較大之墨西哥(9.7%)、馬來西亞(4.2%)、加拿大(4.0%)、新加坡(3.5%)與南韓(3.2%)，恐將面臨較大衝擊。

² PIIE 假設美國對加、墨分別課徵 25% 關稅，對中國大陸加徵 10% 關稅；由於加、墨兩國是否採同稅率之報復措施尚未明朗，而中國大陸已宣布對美國採相近稅率之報復措施，故上表採加、墨兩國未採報復措施，僅中國大陸對美國加徵 10% 關稅報復措施之情境分析估計影響；另近日美國宣布對中國大陸額外再加徵 10% 關稅，致實際影響程度將高於上表估計結果。參見 McKibbin, Warwic and Marcus Noland (2025), "Trump's Threatened Tariffs Projected to Damage Economies of US, Canada, Mexico, and China," PIIE, Jan. 17; McKibbin, Warwic and Marcus Noland (2025), "US Tariffs on Canada and Mexico Would Hurt All Three Economies; Retaliation Would Worsen the Damage," PIIE, Feb. 4。

³ Caratelli, Nicole et al. (2025), "GLOBAL REACT: Trump Tariffs Risk 1.2% US GDP Hit, 0.7% PCE Boost," Bloomberg News Story, Feb. 2.

⁴ Ho, Amy (2025), "Geopolitical Perspectives: Trade Wars Reloaded," J.P Morgan Strategic Research, Feb. 11.

美國額外針對 4 項產品加徵關稅，其主要貿易對手之曝險程度*

單位：%

經濟體	醫藥品	半導體	鋼鐵/鋁/銅	汽車及零組件	加總
墨西哥	0.0	0.5	0.3	8.8	9.7
馬來西亞	0.0	4.0	0.1	0.1	4.2
加拿大	0.3	0.1	0.9	2.8	4.0
台灣**	0.1 (0.04)	3.0 (0.9)	0.2 (0.6)	0.4 (0.4)	3.6 (2.0)
新加坡	3.2	0.3	0.0	0.0	3.5
南韓	0.2	0.5	0.3	2.3	3.2
越南	0.0	2.6	0.2	0.4	3.1
泰國	0.0	1.8	0.2	0.4	2.4
日本	0.2	0.1	0.0	1.2	1.6
歐盟	0.7	0.0	0.1	0.3	1.2
中國	0.0	0.1	0.0	0.1	0.2

註：* 曝險程度以 2023 年各經濟體之上述 4 項產品輸美金額占其同年名目 GDP 比率衡量，若比率愈高，則曝險程度將愈大；另以紅色底色標示曝險程度，顏色愈深表示曝險程度愈大。

** 台灣數據中以括弧表示者，係本行依經濟部國貿署及主計總處 2024 年資料計算，其中，半導體以積體電路(HS8542)為代表；其他經濟體資料為 J.P. Morgan 所計算。

資料來源：J.P. Morgan、本行整理

5. 為避免因關稅差異影響出口競爭力，另為避免供應鏈轉移減損本國成長潛力，主要經濟體對川普 2.0 政策之主要因應措施包含：報復措施、雙邊協商、購買美國商品、增加對美投資。

(1) 中國大陸透過對美國部分進口商品加徵關稅，以及限制關鍵礦物出口，尋求與美國平等對話、進行貿易磋商。

(2) 日本、南韓、越南及歐盟等，欲藉由購買美國能源、軍備等商品，減少對美國貿易順差；此外，日本及南韓亦透過增加對美國投資、提供美國當地就業機會，藉此尋求關稅豁免。

(3) 墨西哥與加拿大研究對中國大陸進口商品全面加徵 25% 關稅的可能性，配合美國防堵關稅政策破口，以換取美國對其關稅豁免。

四、Fed 暫停降息，ECB 持續降息循環，BoJ 維持升息步伐，人行貨幣政策保持寬鬆

上年 10 月以來，美、歐央行鑑於通膨壓力持續下降，調降政策利率，逐步放鬆貨幣政策限制程度。美國聯邦準備體系(Fed)於上年 11 月及 12 月連續降息；惟本年 1 月基於美國新政對通膨影響具不確定性，決議維持政策利率不變，預期本年降息步調放緩；歐洲央行(ECB)上年 10 月、12 月及本年 1 月、3 月均降息，在通膨持續降溫但經濟成長平疲下，預期本年將持續調降政策利率，惟步調放緩。

日本央行(BoJ)鑑於通膨率維持在 2% 以上，企業加薪趨勢持續擴大，且川普總統上任後國際金融市場仍穩定，本年 1 月調升政策利率，且若未來經濟與物價按預期發展，將繼續調整貨幣政策。中國大陸經濟動能仍緩，激勵措施對房市及消費之提振效果仍待觀察。近期美中貿易衝突持續，經濟風險仍高，中國人民銀行(以下簡稱人行)為充裕市場流動性，並支撐經濟成長，預期將持續維持適度寬鬆貨幣政策，擇時降準降息。

上年 10 月以來主要央行貨幣政策

央行	說明
Fed	<ul style="list-style-type: none"> ● 上年 11 月及 12 月各調降聯邦資金利率目標區間 0.25 個百分點至 4.25%~4.50%，本年 1 月則維持利率不變。上年 12 月利率預估點陣圖顯示，本年可能再降 0.50 個百分點，低於上年 9 月預測之 1.00 個百分點。 ● 持續執行資產負債表規模縮減計畫，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 600 億美元。 ● 本年 2 月主席 Jerome Powell 於國會聽證會表示，目前貨幣政策限制性明顯降低，且經濟仍強勁，不急於調整貨幣政策；未來將謹慎評估最新經濟數據、經濟前景及風險變化，以調整貨幣政策。
ECB	<ul style="list-style-type: none"> ● 上年 10 月、12 月及本年 1 月、3 月均調降隔夜存款利率、主要再融通操作利率及邊際放款利率三項主要政策利率各 0.25 個百分點，調降後之利率分別為 2.50%、2.65% 及 2.90%。 ● 資產購買計畫(Asset Purchase Programmes, APP)與因應疫情緊急購買計畫(pandemic emergency purchase programme, PEPP)均已不再將到期債券本金進行再投資，資產負債表規模將以可預測之速度逐步下降。 ● 本年 3 月，總裁 Christine Lagarde 於政策會議後記者會表示，歐元區通膨發展符合預期，貨幣政策正趨向寬鬆，惟經濟持續面臨挑戰；鑒於當前不確定性不斷上升，未來將持續基於最新經濟金融數據，逐次會議確定妥適的貨幣政策立場，不預先承諾利率路徑。
BoJ	<ul style="list-style-type: none"> ● 鑑於通膨率維持在 2% 以上，企業加薪趨勢持續擴大，且川普總統上任後國際金融市場仍穩定，本年 1 月決議將政策利率(無擔保隔夜拆款利率)由 0.25% 再提高至 0.50%。 ● 本年 1 月，總裁植田和男於貨幣政策委員會會後記者會表示，若確認未來經濟與物價按預期發展，BoJ 將會繼續調整貨幣政策。
人行	<ul style="list-style-type: none"> ● 上年 10 月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 0.25 百分點至 3.10% 及 3.60%。 ● 為充裕銀行體系流動性，人行亦於上年 10 月決議實施公開市場買斷式逆回購操作，交易標的包括國債、地方政府債券、金融債券及公司信用債等，原則每月實施一次操作，回購期限不超過 1 年。 ● 本年 3 月，行長潘功勝於全國人大會議表示，當前存款準備金率及結構性貨幣政策利率仍有調降空間，未來將根據國內外經濟金融情勢與金融市場運行狀況，擇時降準降息。

五、全球經濟前景面臨諸多不確定因素

本年全球經濟成長放緩，全球通膨持續降溫，惟經濟前景仍面臨美國川普總統新政影響具高度不確定性、主要央行貨幣政策調整步伐面臨挑戰、中國大陸經濟下行風險仍存、地緣政治風險

與結構性因素影響物價與社會穩定等諸多不確定因素，仍需持續關注後續發展及影響。

美國川普總統新政影響具高度不確定性

- 川普總統預計將實施多項關稅政策，貿易對手國亦可能推出因應措施保護本土產業；全球貿易政策不確定性大增，增添全球經濟下行風險。
- 美國以關稅政策提高雙邊談判籌碼，增加美國利益，惟對其他國家及不同產業產生不平衡影響，恐打亂全球供應鏈布局，增加企業經營難度。

主要央行貨幣政策調整步伐面臨挑戰

- 加徵關稅、限縮移民等川普新政若落實恐推升物價，致 Fed 更為謹慎評估未來降息速度。而 ECB 因歐元區經濟平疲仍將持續降息，中國大陸內需疲弱，人行將續寬鬆貨幣政策，日本通膨率走高，工資持續成長，BOJ 升息步調有望加快。
- 若主要央行貨幣政策分歧程度擴大，恐致國際資金頻繁流動，增添金融市場波動度。

中國大陸經濟下行風險仍存

- 中國大陸面臨美中貿易戰及科技戰，國內經濟因房地產問題及消費疲弱而陷入通縮危機，當局雖陸續推出激勵措施，惟整體效果仍待觀察。
- 若經濟問題未能改善，長期供需失衡恐導致出口產品低價傾銷，除衝擊他國產業外，亦將引發反傾銷調查等反制措施，影響全球經貿發展。

地緣政治風險與結構性因素影響物價與社會穩定

- 全球地緣政治風險使供應鏈不確定性升高，恐增加市場波動程度，並使全球化放緩且趨向零碎化，導致生產效率下降，加以人口老化、能源轉型及極端氣候等結構性轉變，恐引發供給面通膨壓力，減損成長動能。
- 若經濟前景不佳或通膨降溫未如預期，減損民眾經濟信心，恐導致社會動盪程度上升。

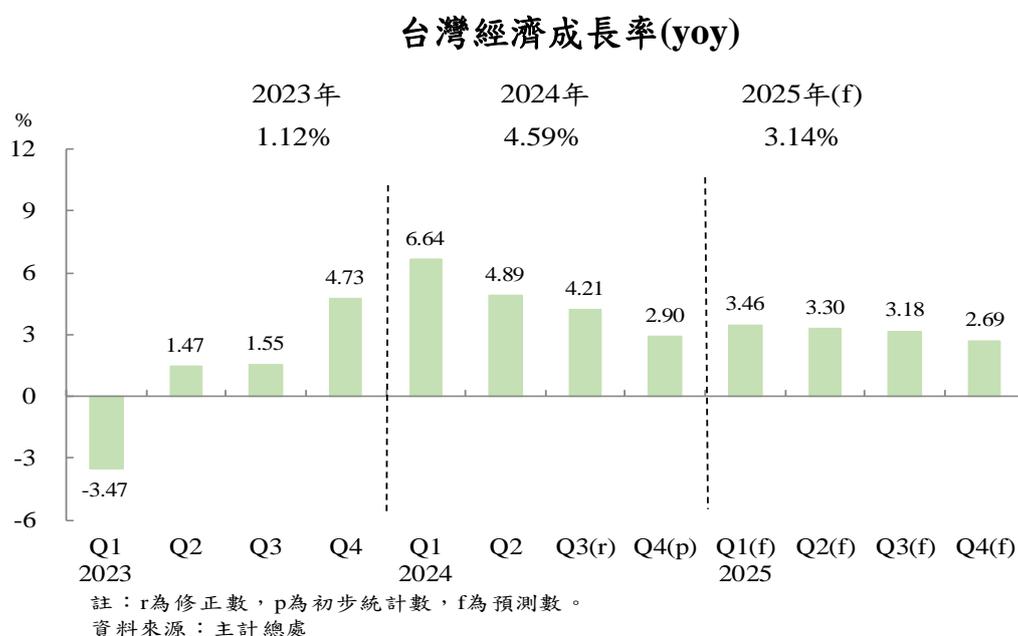
參考資料：S&P Global (2025), "Tariff Trouble: President Trump Launches Reciprocal Trade Policy Plan," Feb. 14；IMF (2025), "Global Growth: Divergent and Uncertain," *World Economic Outlook Update*, Jan. 17；World Bank (2025), *Global Economic Prospects*, Jan. 16；UN (2025), "World Economic Situation and Prospects 2025," Jan. 9.

參、國內經濟金融情勢

一、預期本年台灣經濟成長動能延續

(一) 受基期因素影響，上年第 4 季經濟成長率下降，全年則穩健成長

上年第 4 季，AI 應用與資通訊產品需求殷切，帶動台灣相關貨品出口成長，加以廠商因應 AI 商機，投資擴產，以及國內薪資持續成長，挹注民間消費動能；惟比較基期較高，經濟成長率降為 2.90%。上年全年經濟成長率為 4.59%，高於 2023 年之 1.12%。



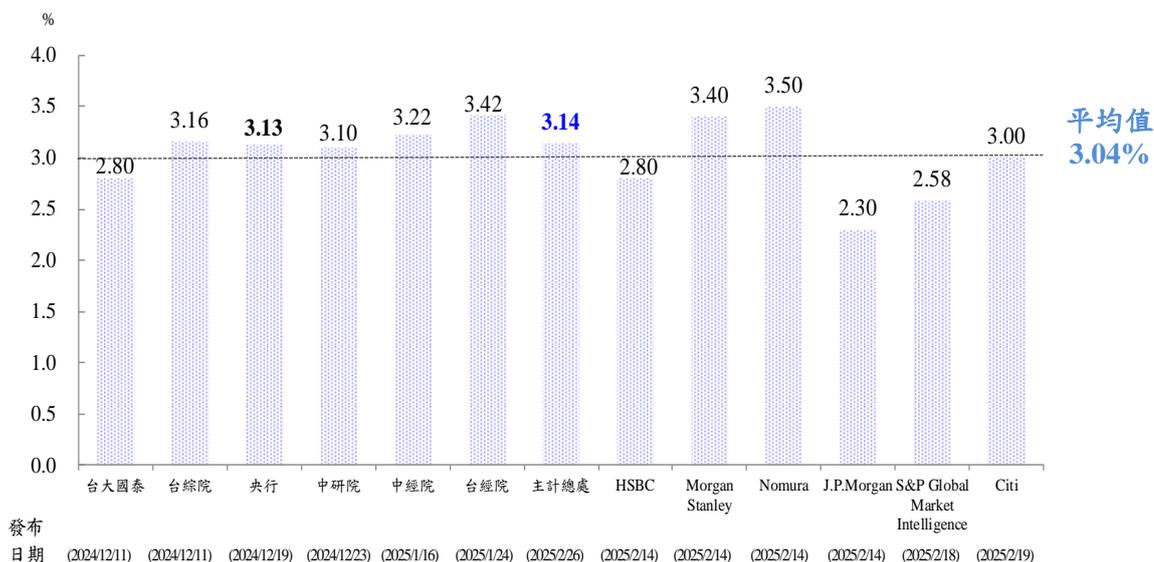
(二) 預期本年出口動能延續，民間投資成長增溫，經濟續穩健成長

1. 本年，預期全球貿易量穩健成長，AI 等新興運用科技持續擴展，將帶動台灣輸出與民間投資成長⁵，加以最低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，本年經濟可望續穩健成長。國內外主要機構對台灣本年經濟成長率預測值平均為 3.04%。

⁵ 本年 1~2 月平均出口成長 16.8%。

2. 美國新政府經貿政策動向具高度不確定性，將是影響本年國內經濟成長的重要變數。

國內外機構對台灣本年經濟成長率之預測

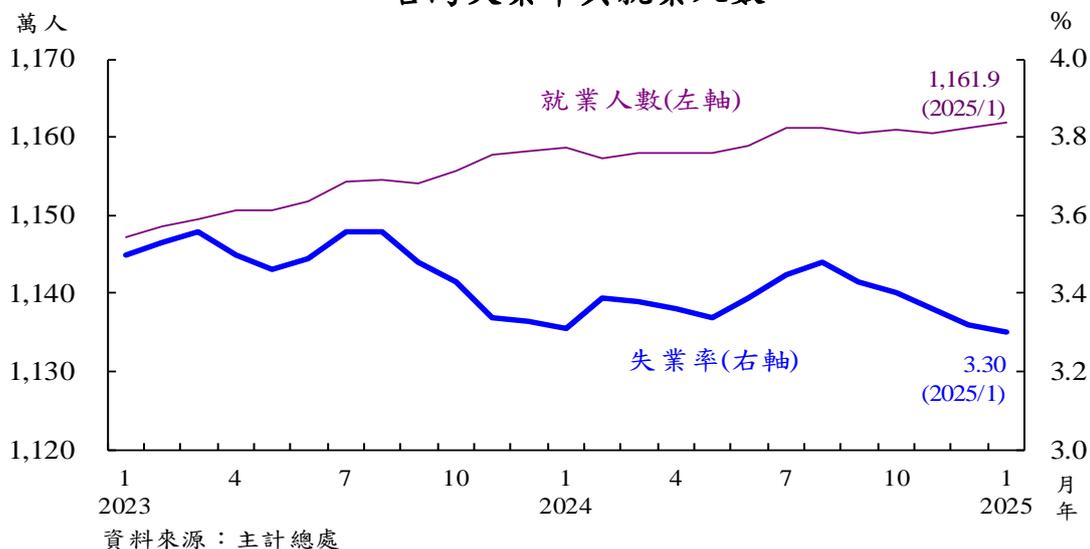


二、失業率續降，薪資穩健成長

(一) 失業率續降，就業人數緩增；實施減班休息企業家數及人數減少

上年 10 月以來，國內勞動市場持穩，失業率逐月下降，至本年 1 月為 3.30%，係 2001 年以來同期新低，較上年同月下降 0.01 個百分點。本年 1 月就業人數為 1,161.9 萬人，年增 0.28%。

台灣失業率與就業人數

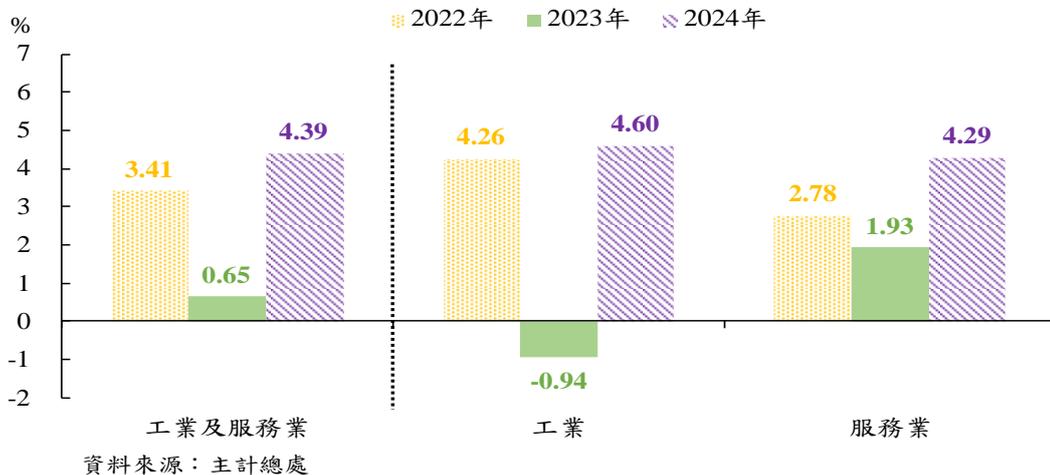


截至本年 2 月底，實施減班休息(即無薪假)之企業有 135 家、2,873 人，較上年 9 月底減少 167 家、1,832 人。其中，製造業減少 1,196 人最多，主因部分廠商訂單回穩，暫停實施無薪假。

(二) 薪資穩健成長

1. 上年工業⁶及服務業受僱員工名目經常性薪資年增 2.77%，總薪資年增 4.39%，係 2011 年以來最高。其中，工業、服務業部門年增率分別為 4.60%、4.29%，高於 2023 年之-0.94%、1.93%。

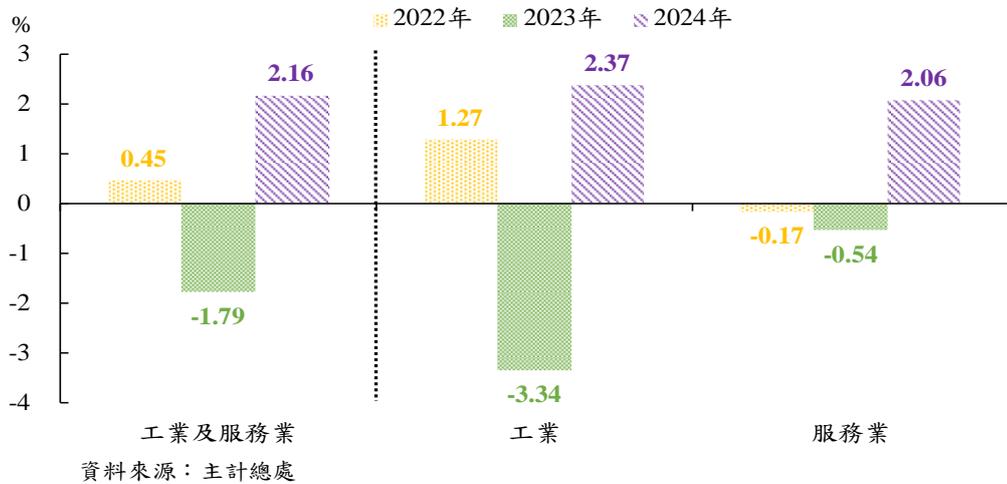
台灣工業及服務業名目總薪資年增率



2. 扣除同期間 CPI 變動後，上年工業及服務業實質經常性薪資年增 0.58%，係近 4 年最高；實質總薪資年增 2.16%，係近 6 年最高，其中，工業、服務業部門實質總薪資年增率分別為 2.37%、2.06%，分別高於 2023 年之-3.34%、-0.54%，主因國內景氣回溫，帶動企業加薪。

⁶ 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。

台灣工業及服務業實質總薪資年增率

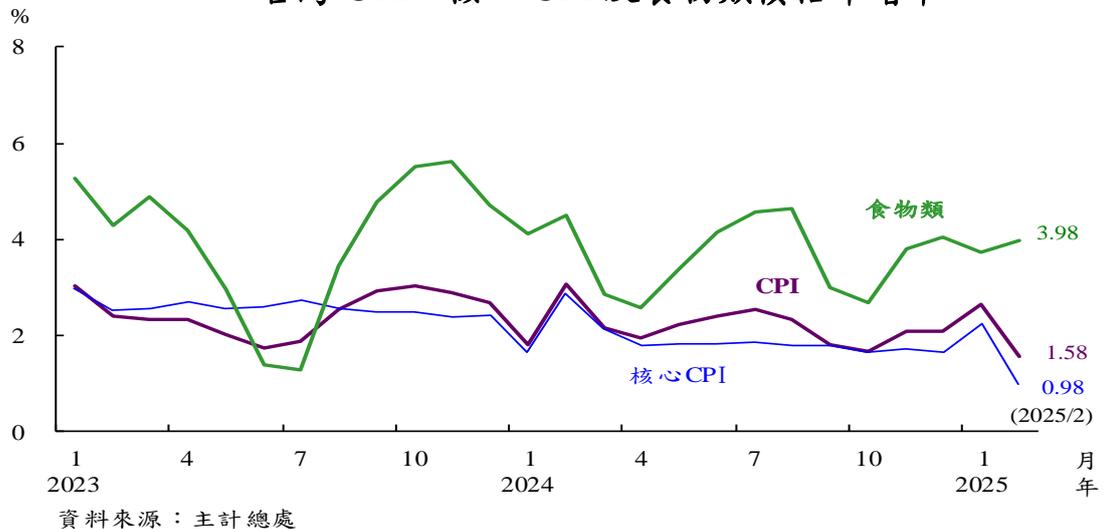


三、上年通膨率續回降，預期本年續降至 2% 左右

(一) 上年台灣通膨率續緩步回降

1. 上年 10 月，CPI 年增率曾回降至 1.69%，係 2021 年 4 月以來最低。嗣受接連颱風豪雨等天候影響，蔬果等食物類價格漲幅升高，11 月起，CPI 年增率回升，至 12 月為 2.10%。不含蔬果及能源之核心 CPI 年增率則因娛樂服務價格漲幅減緩，維持緩步回降趨勢，至 12 月為 1.65%。

台灣 CPI、核心 CPI 及食物類價格年增率



2. 上年台灣 CPI 年增率由 2023 年之 2.49% 續降為 2.18%，上漲主因水果、外食等食物類價格走升、房租調高，以及金飾珠寶等個人隨身用品價格上漲，加以醫療費用及耐久性消費品價格調漲所致，上述合計使 CPI 年增率上升 1.73 個百分點，對 CPI 年增率之貢獻約 79%。不含蔬果及能源之核心 CPI 年增率則為 1.88%，亦低於 2023 年之 2.58%。

影響上年台灣 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	2.18	2.18
食物類	268	3.69	0.99
水果	21	13.74	0.36
外食費	112	3.14	0.34
肉類	24	2.72	0.07
蔬菜	15	5.38	0.07
穀類及其製品	16	2.35	0.04
蛋類	4	-13.59	-0.06
房租	147	2.45	0.37
個人隨身用品	24	6.26	0.15
醫療費用	23	4.70	0.11
耐久性消費品	106	1.04	0.11
娛樂服務	56	2.03	0.10
教養服務	32	2.57	0.09
交通工具零件及維修費	19	3.77	0.07
香菸及檳榔	19	2.39	0.05
住宅維修費	11	3.08	0.04
電費	12	4.02	0.04
理容服務費	10	3.84	0.04
合計			2.16
其他			0.02

合計使 CPI 年增率上升 1.73 個百分點，貢獻約 79%。

資料來源：主計總處

(二) 本年 1 至 2 月通膨率維持緩步回降趨勢

受春節落點不同之比較基期因素影響，本年 1、2 月通膨率上下波動較大，1 至 2 月 CPI 及核心 CPI 年增率分別為 2.12%、1.61%，維持緩步回降趨勢，上漲主因食物類價格走升、房租調高、個人隨身用品價格及耐久性消費品價格上漲。

影響本年 1 至 2 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	2.12	2.12
食物類	256	3.85	1.05
外食費	106	3.16	0.35
水果	21	13.80	0.33
蔬菜	15	17.09	0.23
肉類	23	2.71	0.07
水產品	11	3.88	0.04
蛋類	4	-21.05	-0.08
房租	148	2.53	0.37
個人隨身用品	19	8.77	0.21
耐久性消費品	117	1.56	0.16
娛樂服務	60	1.62	0.10
醫療費用	28	3.74	0.09
教養服務	30	2.23	0.07
香菸及檳榔	16	3.49	0.06
電費	12	4.48	0.05
交通工具零件及維修費	19	2.86	0.05
合計			2.21
成衣	38	-1.44	-0.06
合計			-0.06
其他			-0.03

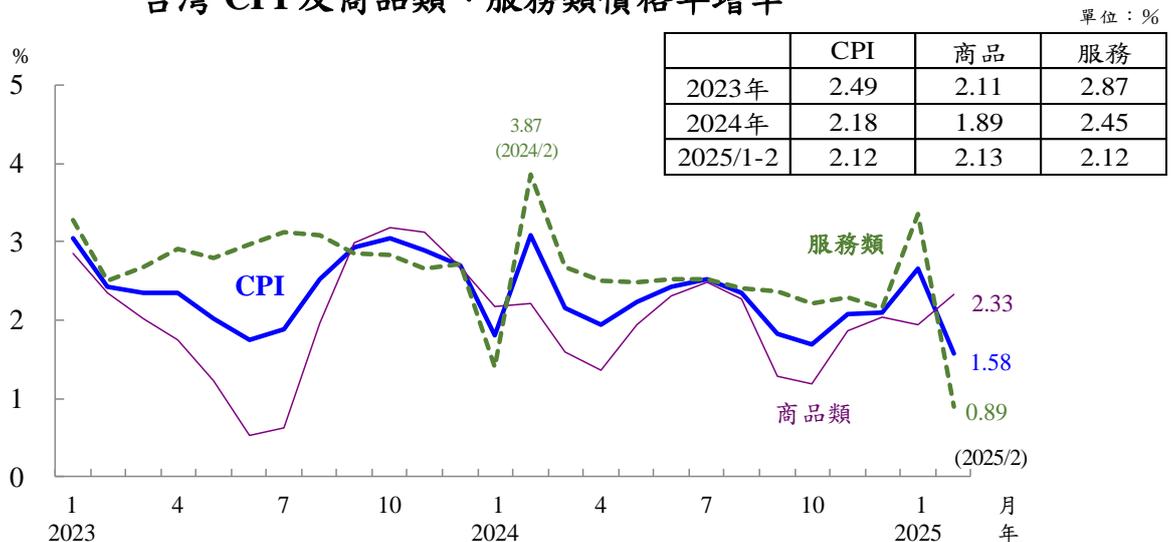
合計使 CPI 年增率上升 1.79 個百分點，貢獻約 84%。

資料來源：主計總處

(三) 預期本年 CPI 年增率續降，惟仍有上行風險

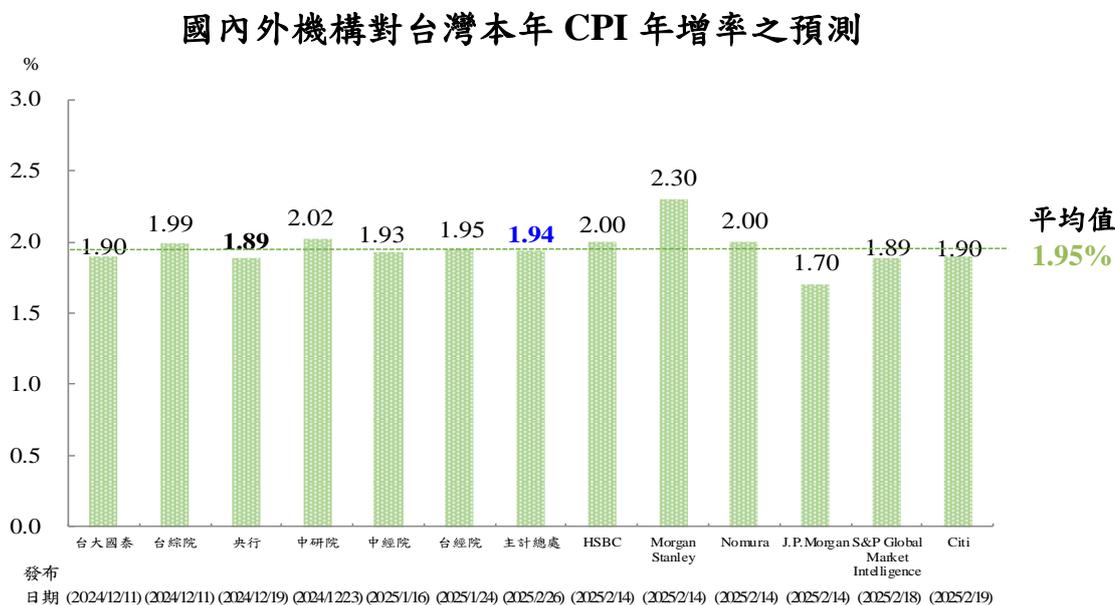
1. 本年，最低工資及軍公教薪資調高，加以碳費開徵，惟預期國際油價趨跌，加以國內服務類價格漲幅可望維持緩步回降趨勢，台灣 CPI 年增率將續降至 2% 左右。

台灣 CPI 及商品類、服務類價格年增率



資料來源：主計總處

2. 國內外主要機構對本年台灣 CPI 年增率預測值介於 1.70% 至 2.30%，平均為 1.95%。



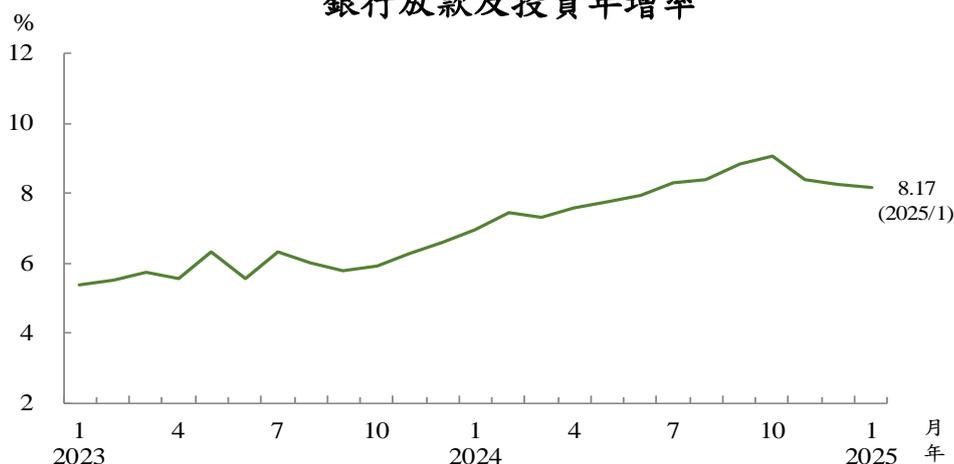
3. 國際地緣政治衝突風險、天候因素，台鐵票價及水電等公用事業費率可能調漲，以及美國川普總統新政衝擊等為影響未來台灣通膨走勢之主要不確定因素。
4. 若考量未來台鐵票價及水電等公用事業費率調漲影響，則本行對本年 CPI 年增率預測值可能略上修至 2% 以上。

四、銀行放款與投資成長趨降，貨幣總計數成長落於參考區間

在銀行信用方面，受台股熱絡，資金需求增加影響，上年 10 月底銀行放款與投資年增率曾升至 9.05%；嗣因部分民營企業償還較多借款，加以房貸成長趨緩，銀行放款與投資年增率回降，至 12 月底為 8.24%。全年平均年增率則為 8.03%，高於上年之 5.92%。

本年 1 月底，銀行放款與投資年增率續降為 8.17%，主因銀行對政府債權年增率下降。

銀行放款及投資年增率



資料來源：本行

在貨幣總計數方面，本行按月定期發布貨幣總計數 M1B 與 M2。其中，M1B 係流動性較高的交易性貨幣，與當前經濟活動及證券交易的相關性高，屬較狹義的貨幣總計數，包括通貨淨額、支票存款、活期存款與活期儲蓄存款等。M2 除 M1B 外，尚包含定期性存款，屬較廣義的貨幣總計數，與物價和經濟活動間之中長期關係相對密切且穩定。

貨幣總計數組合圖示



資料來源：本行

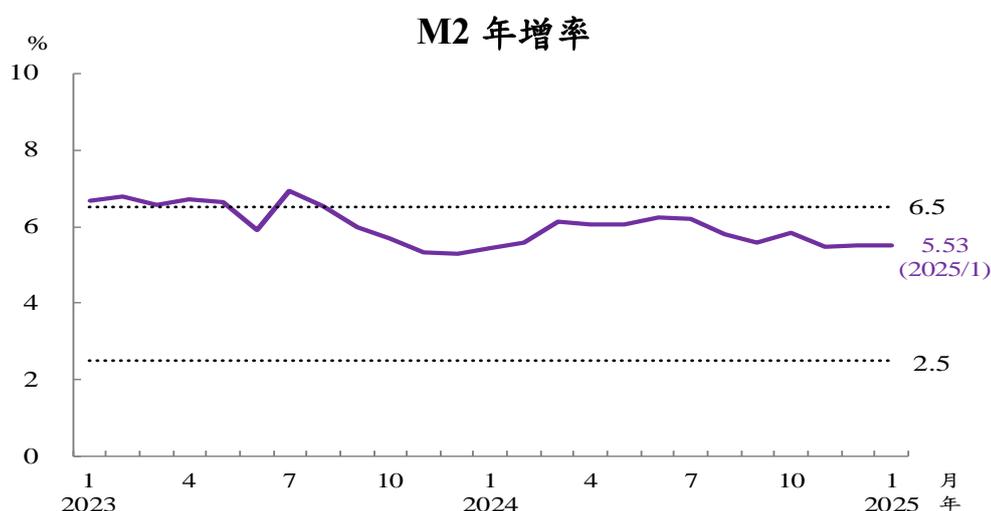
上年 M1B 年增率由 2023 年之 2.82% 升至 4.61%，主要反映上年經濟穩健成長⁷與股市表現好⁸。上年 M2 年增率走勢主要係

⁷ 上年國內景氣持續回溫，經濟活動所需之交易性資金需求增加。

⁸ 上年台股續漲，股市成交量伴隨走高(日平均成交值年增率自 2023 年 16% 升至上年 44%)，為支應股票交割等資金需求，活期性存款隨之增加(如證券劃撥存款旬平均餘額年增率自 2023 年 5.22% 升至上年 6.39%)。

受資金匯出入及放款與投資影響，且尚因季節性因素影響而波動；上年平均 M2 年增率為 5.83%，且各月均落於本行設定的貨幣成長參考區間(2.5%~6.5%)內，此反映本行貨幣供給控制得宜。另根據貨幣數量理論(M2 年增率 \approx CPI 年增率+GDP 成長率)⁹，上年 M2 成長 5.83%接近 CPI 年增率(2.18%)+GDP 成長率(4.59%)的合計數 6.77%，顯示 M2 年增率足以支應經濟活動所需，且有助維持中長期物價穩定。

本年 1 月，因適逢農曆春節，通貨發行增加，M1B、M2 年增率由上年 12 月之 4.00%、5.51%，回升至 4.38%、5.53%。



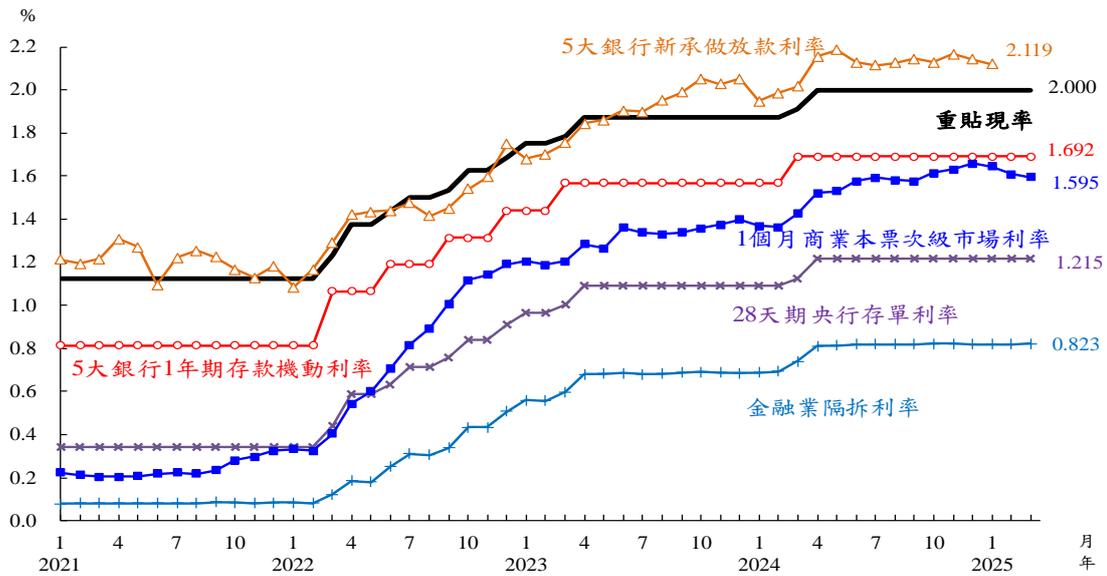
註：2.5%~6.5%係 M2 成長參考區間。
資料來源：本行

五、銀行與貨幣市場利率小幅波動

上年 10 月以來，因新台幣存款準備率調升及外資頻繁進出買賣台股，以及接近新舊曆年關，資金需求提高，銀行資金調度轉趨謹慎；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。

⁹ 根據貨幣數量學說，貨幣數量(M) \times 貨幣的流通速度(V)=最終商品的價格(P) \times 最終產品總合(GDP)，假設 V 不變下，M 年增率 \approx P 年增率+ GDP 年增率。

長短期利率



註：5大銀行新承做放款利率資料係至本年1月，其餘利率之本年3月數值則係3/3~3/10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

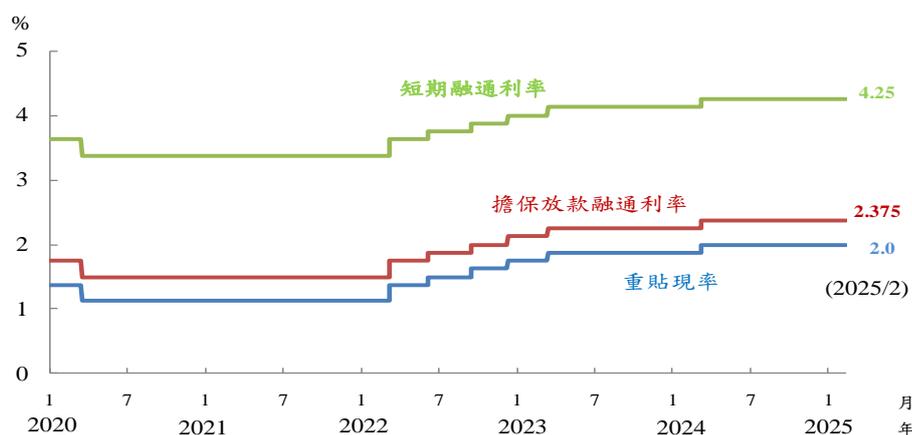
一、上年 12 月本行維持政策利率不變，有助整體經濟金融穩健發展

(一) 上年 12 月本行理事會維持政策利率不變，主要考量因素為：

(1) 上年 6 月以來，國內通膨率維持緩步回降趨勢，且預期本年可望續降至 2% 以下；(2) 全球經濟雖潛藏下行風險，惟在內需支撐下，預期本年國內經濟成長力道仍屬溫和。

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) 近年本行採行溫和漸進緊縮貨幣政策，重貼現率已回升至 2%，為 16 年來之新高；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¹⁰。

(三) 未來本行仍將持續關注：(1) 國內通膨發展情勢、(2) 美國經貿政策變化、(3) 主要經濟體貨幣政策調整步調、(4) 中國大陸經

¹⁰ 例如，本年 3 月 10 日，2 至 10 天期附買回交易市場利率為 1.3623%，1 個月期商業本票次級市場利率為 1.621%，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%。

濟成長放緩風險、(5)地緣政治衝突、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、本行賡續執行選擇性信用管制措施

為促進金融穩定及健全銀行業務，防範銀行信用資源過度流向不動產市場，本行賡續執行選擇性信用管制措施，強化金融機構控管不動產授信風險；2023年下半年以來，房市交易量回增，全體銀行不動產貸款成長加速，不動產集中度¹¹居高，本行爰於上年8月請銀行自主控管未來1年(上年第4季至本年第4季)不動產貸款總量，並於9月第七度調整信用管制規範內容，其目的有三：(1)降低民眾強烈的房價上漲預期心理；(2)將投機需求的貸款資金釋出，優先轉予無自用住宅者購屋貸款；(3)改善信用資源過度集中不動產貸款情形。

(一) 第七度信用管制規範內容修正重點如次：

1. 新增規範自然人第1戶購屋貸款(名下有房屋者)不得有寬限期；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；公司法人購置住宅貸款、自然人購置高價住宅貸款與第3戶(含)以上購屋貸款，以及餘屋貸款之最高成數由4成降為3成。
2. 為兼顧民眾購屋自住之資金需求，上年10月本行發布信用管制規範之協處措施，針對因繼承取得之房屋及房貸者或實質換屋者提供必要協助。

¹¹ 不動產貸款集中度係指不動產貸款餘額(=購置住宅貸款+房屋修繕貸款+建築貸款)占總放款比率。

(二) 銀行自主控管不動產貸款總量情形

1. 本行考量各銀行資產規模、營運特性有所不同，請各銀行依據自身經營情況，在不影響無自用住宅民眾購屋、都更、危老重建等融資需求下，提出「不動產貸款具體量化改善方案」，並給予 1 年調整期，以提供銀行足夠彈性的控管措施，按季持續改善不動產集中度，本行亦按季檢視其改善情形。
2. 上年第 4 季，多數銀行均達成「不動產貸款具體量化改善方案」自訂控管目標，少數未達目標之銀行，本行請其說明原因及改善方案：
 - (1) 未達目標原因多屬季節性因素。例如，逢年底大型企業客戶因應財報結算而減少銀行借款，致集中度分母項之「其他放款餘額」低於目標值；逢年底交屋旺季，整批分戶房貸案件增加，以及已核貸案件陸續排撥，使分子項之「不動產貸款餘額」高於目標值。
 - (2) 銀行承諾將增加承作不動產貸款以外之其他放款，以及持續監控不動產貸款之撥款及還款情形，致力達成本年第 1 季至第 4 季控管目標。
3. 本行並促請銀行配合辦理事項如下：
 - (1) 除將信用資源優先支應無自用住宅民眾之購屋需求外，針對受本行管制之第 1 戶、第 2 戶、第 3 戶以上購屋貸款之借款人，落實貸款利率定價差異化之機制，以避免投資或投機炒作房市。
 - (2) 請銀行善盡企業社會責任，協助經濟成長，將信用資源亦引導至不動產以外之實質產業，促進國內產業均衡發展。

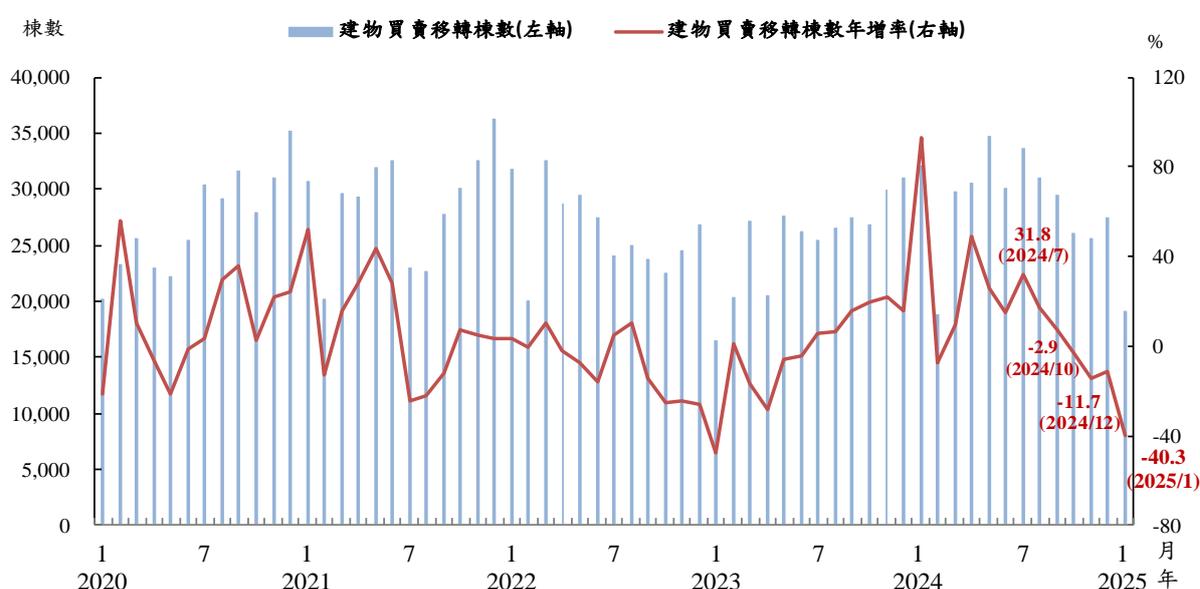
(三) 本行信用管制措施三個目的之成效，均逐漸顯現

1. 房市投機需求減少，交易量縮，價格漲勢收斂，民眾看漲房價預期心理趨緩

(1) 上年第 4 季房市交易量明顯減少

全國建物買賣移轉棟數自上年 10 月起轉呈負成長，上年 12 月年增率降至-11.7%，本年 1 月續降至-40.3%。

全國建物買賣移轉棟數及年增率



資料來源：內政部

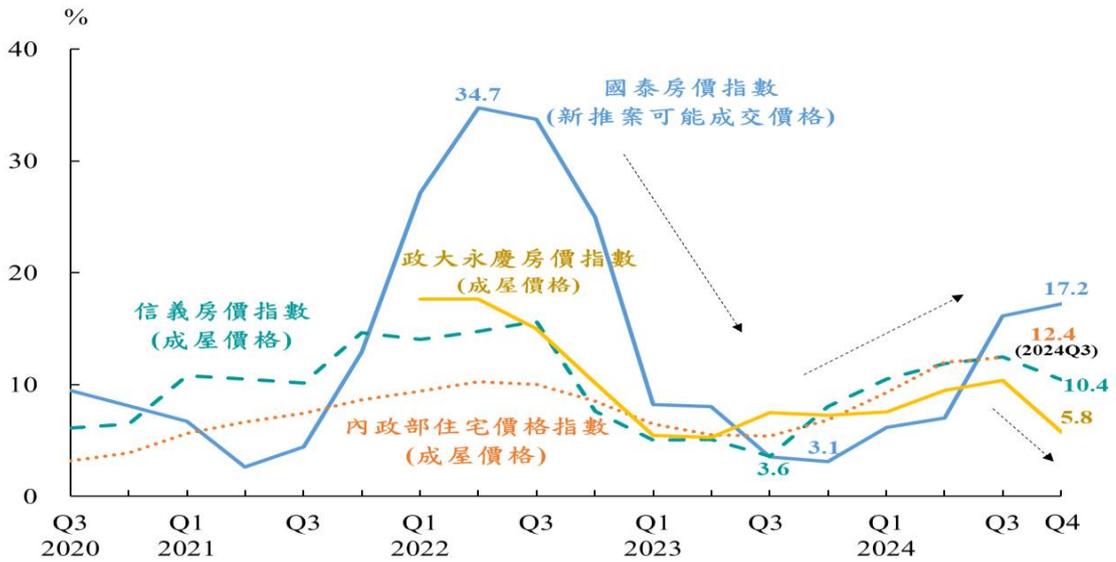
(2) 上年第 4 季房價漲勢收斂

上年第 4 季信義房價指數 169.5，年增率由上季 12.5% 降至 10.4%，政大永慶房價指數 149.9，年增率由上季 10.4% 降至 5.8%。另季增率方面，上年第 4 季信義房價指數由上季 2.4% 降至 0.6%，政大永慶房價指數由上季 3.1% 降至 -2.9%。

(3) 民眾對房價看漲之預期心理趨緩

本年第 1 季信義房屋「購屋意向調查」結果顯示，民眾看漲房價比率由上季之 26% 降至 16%，連續 2 季下降。

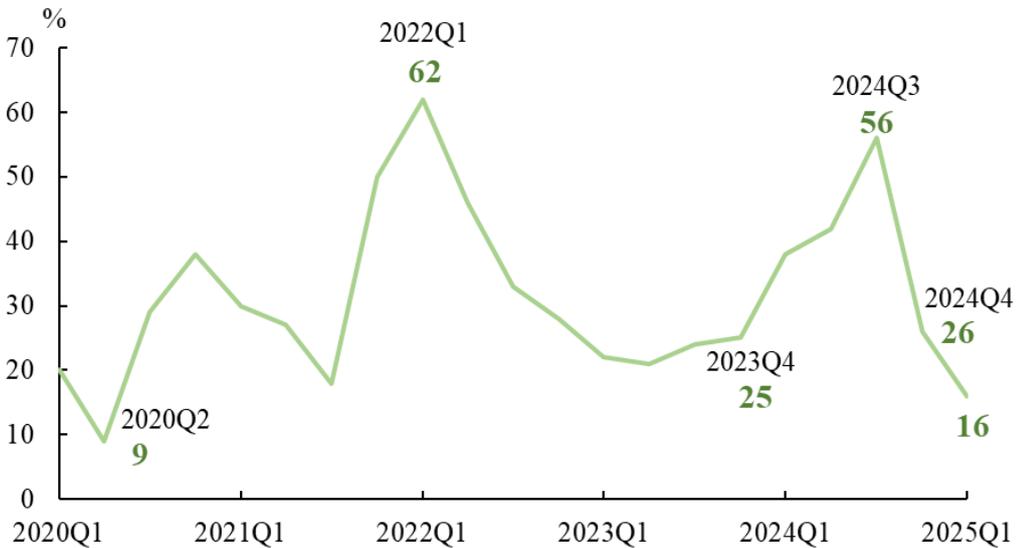
房價指數年增率走勢



註：內政部住宅價格指數、信義房價指數及政大永慶房價指數均係成屋價格，國泰房價指數係新推案價格；內政部住宅價格指數公布至 2024 年第 3 季資料。

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、永慶房屋網站

信義房屋之民眾看漲房價比率調查



資料來源：信義房屋

2. 無自用住宅者購屋貸款比率上升

- (1) 銀行辦理受限貸款(第 2 戶以上購屋貸款、高價住宅貸款等)之貸款成數下降，投機交易貸款資金受到限制。

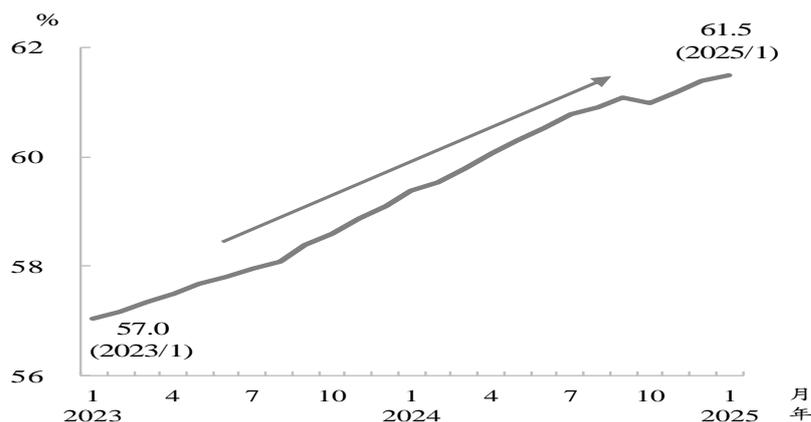
本國銀行辦理受限貸款成數情形

受限貸款項目		規範前 銀行成數(%) (主要 2020/1~9 月)	規範後 銀行成數(%) (2025/1)	本行規範 成數上限(%) (2024/9/20 起)	
購置住宅貸款	公司法人	63.97	29.88	30	
	自然人	第 1 戶	無資料	73.38	未規範
		第 2 戶	77.16	48.96	50
		第 3 戶以上	63.97	29.85	30
		高價住宅	71.00	28.62	30
購地貸款		69.19	48.38	50	
餘屋貸款		51.03	22.37	30	

註：1.「規範前」主要係本行 2020 年 11 月邀請 14 家參與座談銀行所報送 2020 年 1~9 月資料；自然人購置高價住宅貸款「規範前」係 2012 年 6 月本行實施高價住宅貸款規範前銀行填報資料；自然人特定地區第 2 戶購屋貸款「規範前」係 2023 年 1~5 月本行統計自然人特定地區第 2 戶購屋貸款成數資料。
2.「規範後」係本行統計 37 家本國銀行填報當月新撥款資料；工業區閒置土地抵押貸款自 2021 年 11 月以來無新撥款資料。
資料來源：本行業務局

(2) 本國銀行辦理無自用住宅民眾購屋貸款占購置住宅貸款比率由 2023 年 1 月底之 57.0%，升至本年 1 月底之 61.5%。

無自用住宅民眾購屋貸款餘額占購置住宅貸款餘額之比率

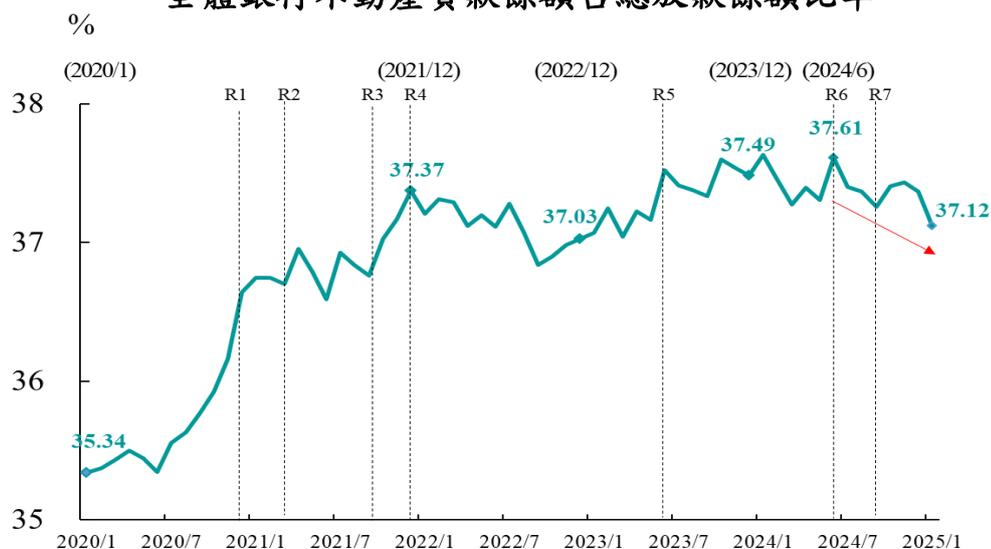


資料來源：金管會

3. 不動產貸款集中度及不動產貸款增幅均趨降

(1) 本年 1 月底不動產貸款集中度由近期高點之上年 6 月底 37.61% 降至 37.12%。

全體銀行不動產貸款餘額占總放款餘額比率

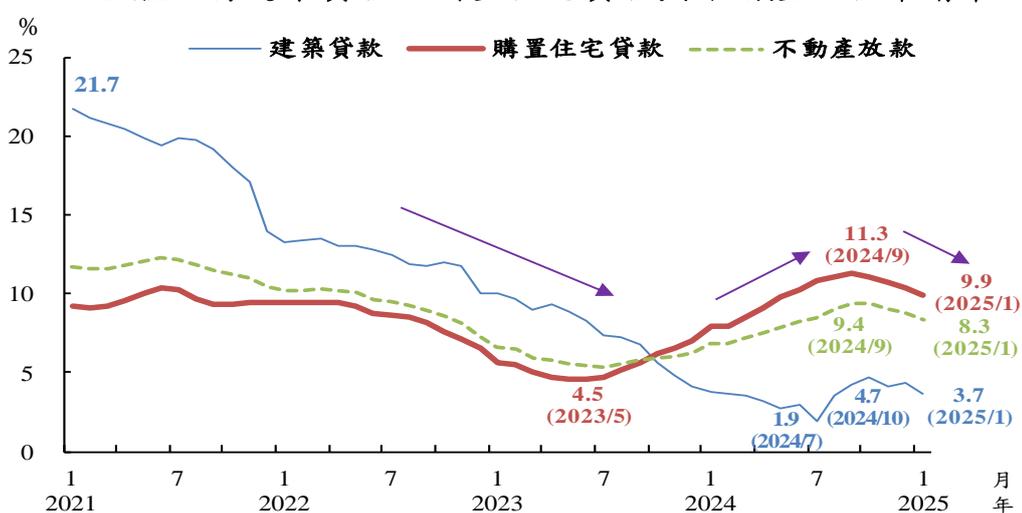


註：R1~R7 為本行七波選擇性信用管制時點。

資料來源：本行

- (2) 不動產貸款餘額、購置住宅貸款餘額、建築貸款餘額年增率分別自近期高點之上年9月底9.4%、11.3%、10月底4.7%，降至本年1月底8.3%、9.9%、3.7%。

全體銀行建築貸款、購置住宅貸款與不動產放款年增率



註：不動產貸款=購置住宅貸款+房屋修繕貸款+建築貸款

資料來源：本行

4. 本行持續追蹤本年各季銀行不動產貸款控管目標執行情形，並配合辦理專案金檢，以督促銀行落實「不動產貸款具體量化改善方案」之執行。

(四) 本行積極透過專案金檢督促金融機構落實本行不動產貸款規範

為配合行政院「健全房地產市場方案」與本行七度調整信用管制措施，本行加強辦理金融機構之不動產貸款業務專案金檢，以督促金融機構落實遵循本行規範，並強化其不動產授信風險管控。

1. 依場外監控結果派員辦理檢查

2020年12月本行實施選擇性信用管制措施以來，為瞭解金融機構遵循情形，每月均請其申報各項不動產抵押貸款之統計報表，進行場外監控，若發現金融機構承作受限戶貸款統計資料有異常變化或欠合理，即派員辦理專案金檢。

2. 不動產貸款業務專案金檢情形

(1) 2021年起本行加強辦理有關金融機構辦理不動產抵押貸款業務專案金檢，至本年2月底止，專案金檢次數共計達170次，檢查對象包括銀行、信用合作社、農會信用部、壽險公司、中華郵政公司壽險處及票券公司。

(2) 專案金檢重點包括受檢機構辦理購置住宅、購地、餘屋及工業區閒置土地抵押等各項貸款之核貸條件(如貸款成數、寬限期等)，有無違反「中央銀行對金融機構辦理不動產抵押貸款業務規定」及其問與答等情形。

(3) 另為避免借款人藉由跨行匯款轉帳使承貸銀行無法追查貸款資金流向，以規避本行規定，本行亦查核金融機構辦理不動產貸款後之資金流向，如有發現不符原訂授信用途者，均請承貸金融機構檢討改善。

(4) 此外，亦針對不動產相關之特定議題進行專案查核，例如不動

產貸款集中度、不動產貸款利率訂價情形、購地貸款久未動工情形與其成因等，以利本行滾動檢討與調整。

(五) 未來本行不動產信用管制措施精進方向

1. 在道德勸說方面，本行將持續審視各銀行自主管理不動產貸款每季具體改善方案執行情形，並督促其積極落實。
2. 本行近期辦理金融機構不動產抵押貸款業務專案檢查，已發現主要缺失態樣¹²，未來將持續加強辦理專案檢查，並要求銀行落實本行規定及改善缺失。
3. 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。

¹² 例如：(1)貸款成數超過法定上限：借款人支付購屋(地)價款之資金，來自承貸銀行之購屋(地)貸款及另一筆貸款(如周轉金貸款)，兩筆貸款合計之貸款成數超過法定上限；(2)利用其他名目貸款(如周轉金)：辦理購屋或購地貸款，另核予借款人其他貸款額度(如周轉金)，並納入擔保品抵押設定，有以其他名目增加貸款金額之情形；借款人辦理購屋貸款，另核予透支或理財周轉金等其他貸款，供借款人償還每期應攤還本金或本息，變相給予寬限期；借款人以第1戶房貸之房屋增貸周轉金，資金用以償還該購屋貸款，以規避新購房屋應適用第2戶貸款限制；(3)其他缺失：承作購地貸款，應保留一成俟動工興建後撥貸，惟有保留不足一成情形；辦理自然人第2戶購屋貸款，借款人無實質換屋需求，銀行仍給予換屋協處措施；辦理購屋貸款，擔保品為預售屋，距建物完工日期尚久，即預先收取借款人貸款申請書並錄案，以適用錄案日之較高貸款成數上限。

三、新台幣對美元貶值，惟相對主要貨幣匯率穩定

(一) 上年國內匯市美元需求大於供給，本行淨賣匯 164.2 億美元

1. 上年上半年美國經濟具韌性，Fed 不急於啟動降息循環，美國 2 年期及 10 年期公債殖利率分別升至 4 月下旬之 5.04% 及 4.70%，美元指數(DXY)¹³ 升值 4.47%。同期間，國內匯市出現美元超額需求，本行淨賣匯 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. 上年 7 月及 8 月期間美國通膨放緩，市場預期 Fed 將啟動降息，美元走弱；而 Fed 雖於 9 月降息 2 碼(全年共降息 4 碼)，但 10 月初市場興起「川普交易」，並擔憂美國通膨再度升溫，開始反映(priced-in) Fed 延後本年降息時點與縮減降息幅度¹⁴，美國公債殖利率回升，國際美元走強。整體而言，上年下半年在外資獲利了結台股併同部分獲配股利匯出¹⁵，及國際美元走強下，國內匯市出現美元超額需求；同期間本行進場調節淨賣匯 73.6 億美元，新台幣小幅貶值 1.01%。
3. 上年全年本行累計淨賣匯 164.2 億美元(約當 GDP 之 2.1%)，新台幣對美元貶值 6.24%，貶幅小於韓元(-12.52%)、日圓(-10.28%) 及瑞士法郎(-7.27%)等主要貨幣。

¹³ 美元指數(DXY)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)。

¹⁴ 上年 12 月 FOMC 經濟估測顯示，本年降息幅度由上年 9 月 FOMC 經濟估測之降息 1 個百分點，改為降息 0.50 個百分點。並上修本年核心個人消費支出價格指數(PCEPI)年增率中位數至 2.5%(原 2.2%)，主要反映上年 9 月後美國新增非農就業仍穩健，平均時薪成長率高於可持續之水準，且核心 PCEPI 年增率趨緩速度不如預期。

¹⁵ 外資上年下半年累計賣超台股 2,351 億新台幣(折約 72.37 億美元)並淨匯出 68.79 億美元；上年上半年外資淨匯入 13.93 億美元，下半年淨匯出 325.70 億美元，全年累計淨匯出 311.77 億美元。

上年初迄今(2025/3/10)新台幣對美元匯率走勢



(二) 上年 10 月以來，市場預期川普當選美國總統機率上揚，市場興起川普交易，受此影響，新台幣對美元呈貶值，惟貶幅居中

1. 上年第 4 季：市場預期川普當選美國總統機率上揚，川普新政策有利美國經濟成長，惟可能推升美國通膨，致美國公債殖利率與美元指數同步上揚，股市亦上漲，金融市場呈現「川普交易」之樂觀行情，美元指數大幅上揚 7.65%，主要貨幣對美元多呈貶值。在此期間外資於國內資金流向股市、支撐台股上漲 3.65% 之際，選擇獲利了結部分持股，累計賣超台股 1,940 億元新台幣(折約 60 億美元)，並淨匯出 92 億美元資金，在本行調節匯市下，新台幣對美元貶值 3.45%，貶幅遠小於其他貨幣。此期間國內股匯市出現不同步。
2. 本年以來：美國通膨趨緩幅度不如預期，1 月核心 CPI 年增率

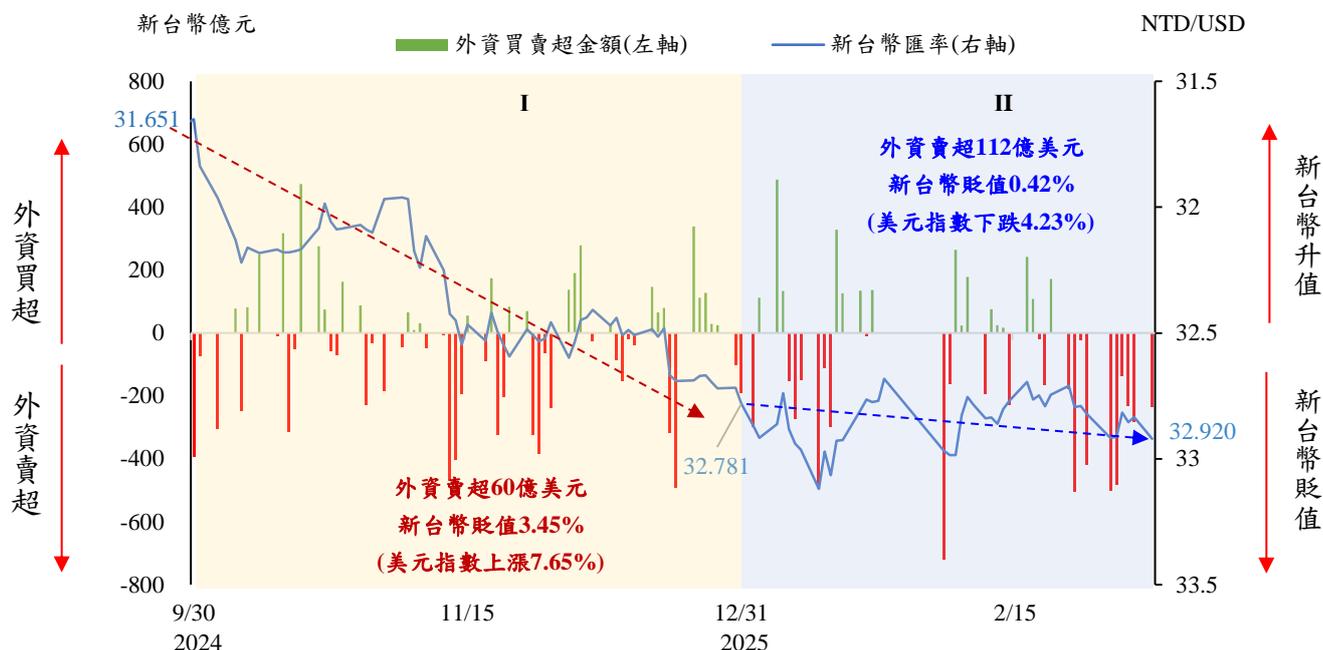
升至 3.3%¹⁶，高於市場預期之 3.1%，加以勞動市場仍具韌性¹⁷，以及川普關稅、移民等政策具不確定性，且 Fed 主席 Powell 於國會聽證會多次表示 Fed 不急於調整貨幣政策；嗣因市場擔憂川普新政之影響不確定性上升，減損企業及民眾經濟信心，美國公債殖利率與美元指數同步走低，股市亦修正，美元指數隨美國公債殖利率走低。3 月 10 日美國 2 年期及 10 年期公債殖利率分別下滑至 3.88% 及 4.22%；美元指數則降至 103.900，較上年底(108.487)下跌 4.23%。

3. 本年以來，國內股匯市呈同步下跌：主要反映外資累計賣超台股 3,696 億元新台幣(折約 112 億美元)，台股因而下跌 2.50%，外資並淨匯出 98 億美元資金，致新台幣對美元匯率貶值 0.42%。
4. 近年隨台股市值走揚，外資持有台股市值大幅上升，占外匯存底比重由 2016 年之 69% 上升至本年 2 月底 142%。面臨川普 2.0 不確定性之挑戰，外資短期集中且大量進出，對我外匯市場穩定帶來挑戰。
5. 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。

¹⁶ 此數據可能係反映季節效應(元月效應)而較實際通膨高，惟更具黏性之服務通膨亦高於預期，引發市場對通膨再次上揚之擔憂。元月效應係指本年 1 月核心 CPI 上升 0.56%，與上年 1 月之 0.55% 幾乎持平，顯示本次通膨急劇上升似乎主要反映季節性調整因素，即企業傾向於年初重新調整價格，而非反映實際通膨升溫。

¹⁷ 本年 2 月美國非農就業人數增加 15.1 萬人，失業率上升至 4.1%，時薪成長率上升至 4.0%，顯示美國勞動市場趨緩惟仍具韌性。

上年 10 月初迄今(2025/3/10)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

上年 10 月初迄今(2025/3/10)國內股匯市及外資投資行為

	第一階段 (2024/10/1~2024/12/31)	第二階段 (2025/1/2~2025/3/10)
美國 Fed 貨幣政策動向	Fed 降息 2 碼	Fed 對降息轉趨審慎立場
美元指數漲跌幅	+7.65%	-4.23%
新台幣匯率升貶幅	-3.45%	-0.42%
台股漲跌幅	+3.65%	-2.50%
外資買賣超台股	賣超 60 億美元	賣超 112 億美元
外資淨匯出入	1. 美債殖利率上揚，加以預期川普將實施加徵關稅政策，帶動國際美元走強，新台幣對美元匯率走弱。 2. 外資淨匯出 92 億美元	1. 美債殖利率下跌，拖累國際美元回檔；惟外資淨匯出，新台幣微幅貶值。 2. 外資淨匯出 98 億美元。

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) 新台幣與其他主要貨幣對美元表現相比，表現居中；新台幣波動幅度亦相對穩定

1. 上年 10 月初迄今(3 月 10 日)，新台幣對美元貶值 3.85%，貶幅小於瑞士法郎(-4.02%)、泰銖(-4.79%)、澳幣(-9.19%)及韓元(-9.53%)，表現居中。

上年 10 月初迄今(2025/3/10)主要貨幣對美元升貶幅

	(1) 2024/9/30	(2) 2024/12/31	(3) 2025/3/10	(2)與(1)相較 2024年第4季	(3)與(2)相較 2025年迄今	合計
日圓	143.63	157.20	147.27	-8.63	6.74	-2.47
歐元	1.1135	1.0354	1.0834	-7.01	4.64	-2.70
人民幣	7.0156	7.2988	7.2649	-3.88	0.47	-3.43
新加坡幣	1.2850	1.3657	1.3339	-5.91	2.38	-3.67
英鎊	1.3375	1.2516	1.2879	-6.42	2.90	-3.71
新台幣	31.651	32.781	32.920	-3.45	-0.42	-3.85
瑞士法郎	0.8456	0.9074	0.8810	-6.81	3.00	-4.02
泰銖	32.173	34.095	33.790	-5.64	0.90	-4.79
澳幣	0.6913	0.6188	0.6278	-10.49	1.45	-9.19
韓元	1316.8	1472.3	1455.5	-10.56	1.15	-9.53

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。

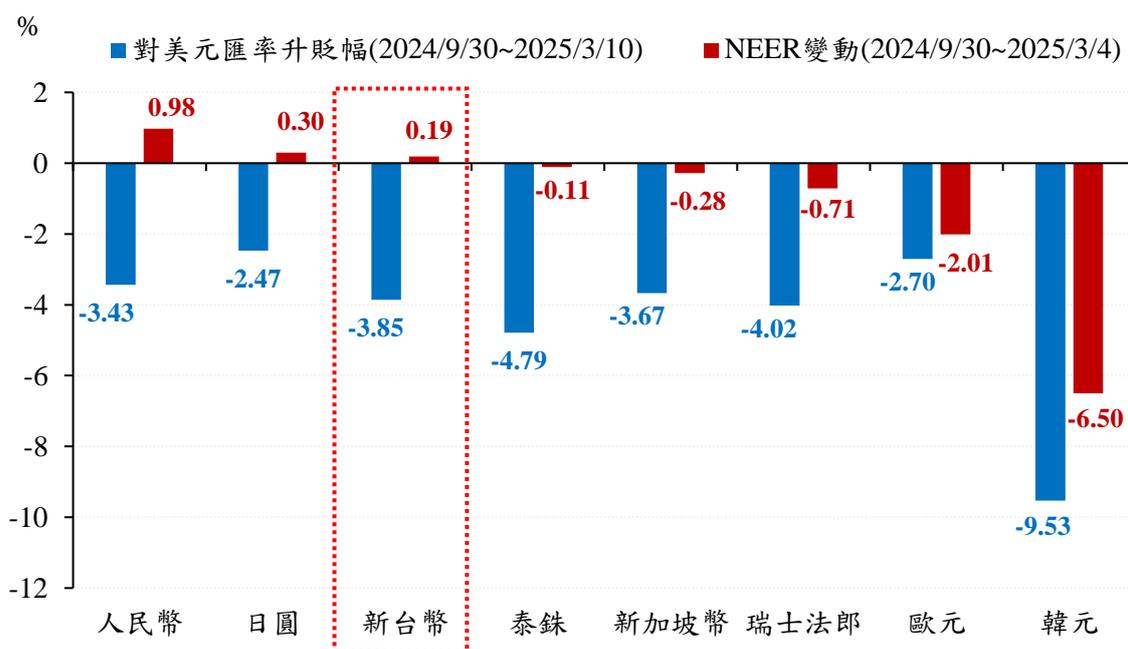
資料來源：本行整理、Bloomberg

2. 如以一籃子貨幣觀察，上年 10 月初迄今(3 月 4 日)，新台幣對美元雖貶值，惟其他貨幣對美元貶幅更大，隱含新台幣對其他貨幣呈現升值，如國際清算銀行(BIS)編製之新台幣名目有效匯率¹⁸(NEER)上升 0.19%，位居主要貨幣升幅第 3 名。此外，上年 10 月初至本年 1 月，BIS 編製之新台幣實質有效匯率¹⁹(REER)則升值 1.39%，升幅大於泰銖(+0.5%)，而多數主要貨幣呈貶值，此亦顯示新台幣表現相對穩定。

¹⁸ 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)。

¹⁹ 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。

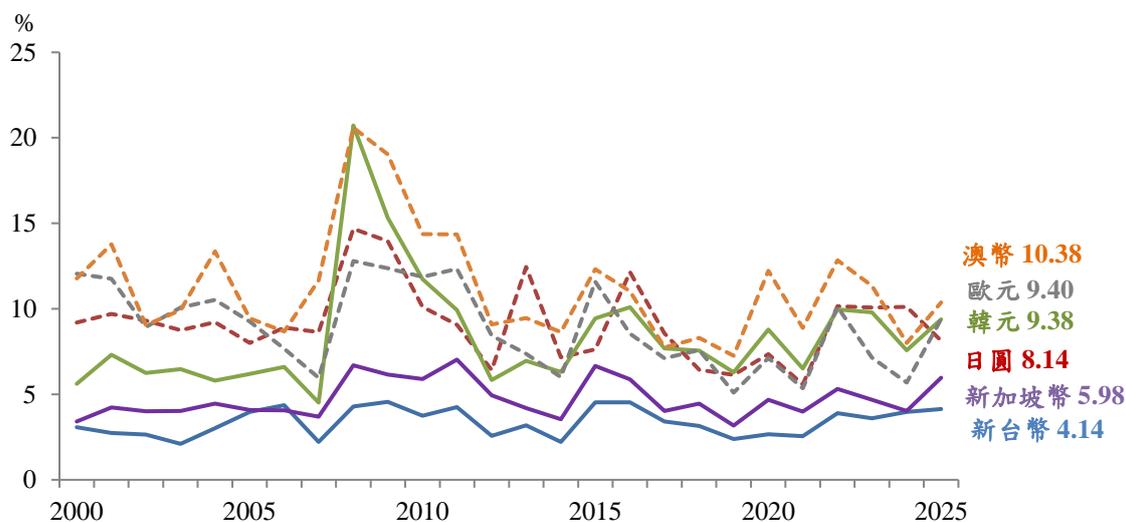
主要貨幣對美元匯率及其 NEER 之升貶幅



資料來源：本行整理、Bloomberg、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歐元、韓元及日圓等主要貨幣，有利廠商之報價與營運，亦有助國內金融穩定與經濟成長。

主要貨幣對美元匯率平均之年波動度



註：1.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)。

2. 2025年平均波動度係該年1月2日至3月10日資料之平均。

資料來源：本行整理、台北外匯經紀股份有限公司

(四) 本年 2 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. 本行外匯存底係用於調節國際收支、穩定金融及外匯市場。本年 2 月底本行外匯存底為 5,776 億美元，較上年底 5,767 億美元增加 9 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。
2. 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(SDDS²⁰)」項下之國際準備與外幣流動性資料範本格式(IRFCL²¹)，並依帳載金額編製本行國際準備與外幣流動性資訊²²。
2. 上年底本行外幣流動性約為 6,942 億美元，包括官方準備資產為 5,814 億美元、其他外幣資產 285 億美元，以及其他未來一年內可使用之外幣流動性 843 億美元，簡表如下：

²⁰ 全名為 Special Data Dissemination Standard。

²¹ 全名為 Data Template on International Reserves and Foreign Currency Liquidity。

²² 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

2024年12月31日

單位：億美元

1.官方準備資產	5,814
(1)外匯存底	5,767
(a)證券	5,440
(b)外幣存放國外銀行業	327
(2)黃金	47
2.其他外幣資產	285
(1)外幣存放國內銀行業	242
(2)其他	43
3.其他未來一年內可使用之外幣流動性	843
(1)對本國銀行外幣拆款(含應收息)	77
(2)新台幣換匯交易之美元部位	771
(3)其他流出資金(銀行業存款)	-5
外幣流動性	6,942

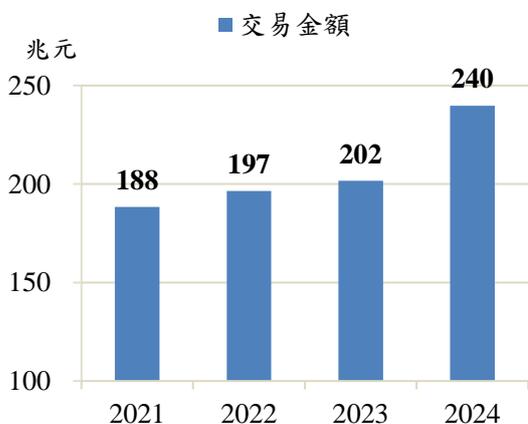
資料來源：本行

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

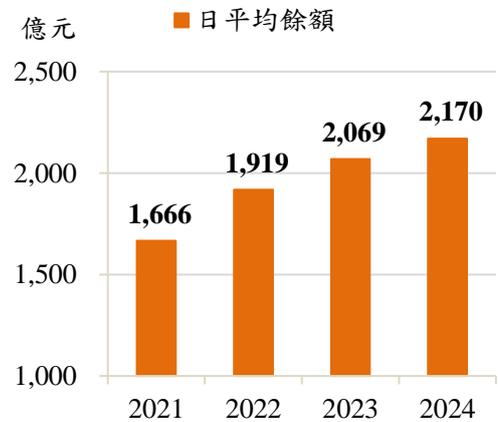
1. 中央銀行同業資金調撥清算作業系統(簡稱同資系統)為我國支付清算體系之樞紐，負責處理銀行間拆款及本行公開市場操作等大額交易之資金撥轉，以及連結國內重要結算系統，提供金融市場交易(如外匯、債票券及股票等)大額交割款項之清算業務，並提供零售支付系統 24 小時運作所需清算資金；上年同資系統處理之交易金額達 582 兆元，較 2023 年成長 6%。
2. 零售支付主要由財金公司營運之跨行金融資訊系統(簡稱財金系統)處理，其清算是透過金融機構留存本行「跨行業務結算擔保專戶(簡稱跨行專戶)」之資金辦理，以完成企業資金調度及民眾日常支付交易，包括跨行通匯、ATM 提款與轉帳(含網路及行動轉帳)、繳費稅等；其中除跨行通匯外，其餘均為 24 小時服務。上年財金系統處理之交易金額約 240 兆元，較 2023 年成長 19%；為因應近年跨行支付交易量持續成長，金融機構留存跨行專戶之清算資金持續增加。

財金系統交易金額



資料來源：財金公司

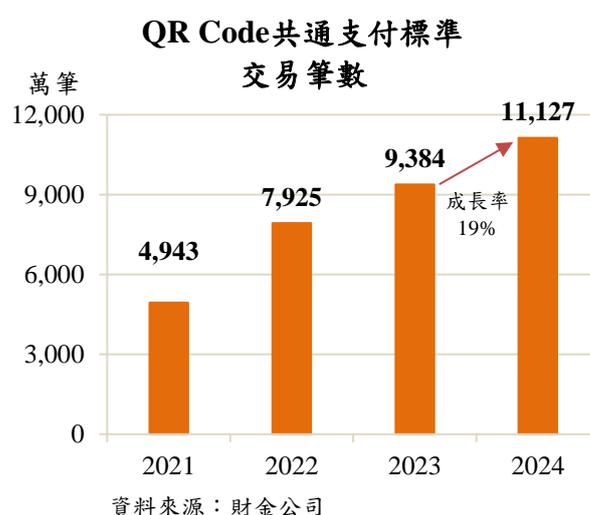
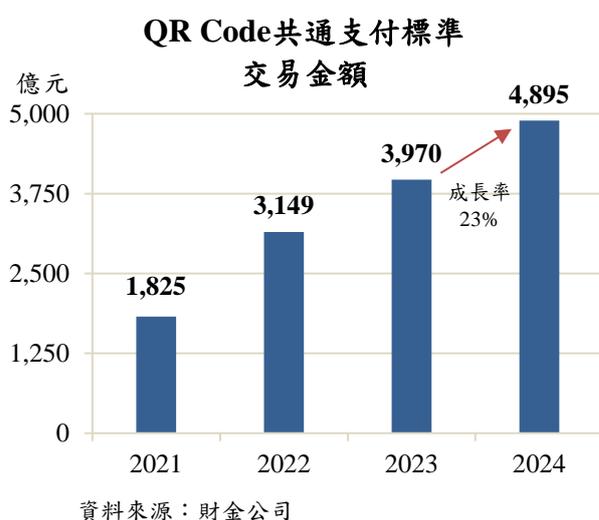
跨行業務清算資金



資料來源：本行

(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 TWQR²³，並偕同銀行共同推廣，以促進掃碼支付之共通性與便利性。此外，財金公司持續擴增 TWQR 使用場景，如建置 TWQR 乘車碼，促進支付及交通產業跨領域互聯互通。截至上年底，QR Code 共通支付標準參加銀行共 42 家，電支機構共 9 家，合作特約商店數逾 54.5 萬家，導入費稅帳單數逾 8 千項；上年交易金額及筆數分別為 4,895 億元及 11,127 萬筆，較 2023 年分別成長 23% 及 19%。



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，電子支付機構可依各自業務發展選擇提供之服務，

²³ 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。

截至上年底，全體電子支付機構²⁴均已提供購物服務。

(三) 促進跨境支付發展

1. 我國對外貿易等跨境支付交易均由銀行透過 SWIFT 處理，對外支付通道順暢；另為拓展掃碼零售支付之便利性，財金公司於 2021 年起推動 TWQR 跨國購物至日本地區使用，上年 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。
2. 近期國際組織倡議並推動改善既有跨境支付的時間、成本、資訊透明度等計畫²⁵，建議各國研究 CBDC 及推動快捷支付系統 (Fast Payment System, FPS) 跨境互連之雙軌並行方案。我國跨境支付發展路徑，亦與全球同步。
 - (1) 穩步推進 CBDC 研究試驗，持續探索以 CBDC 改善跨境支付之潛力。
 - (2) 督促財金公司優化現行 FPS，推動 FPS 跨境互連方案，並持續參與國際清算銀行(BIS)等國際組織相關會議，為跨境支付國際接軌做好準備。

五、本行持續推動 CBDC 研究計畫

(一) 本行於 2022 年完成零售型 CBDC 試驗計畫²⁶後，規劃建置「CBDC 雛型平台」，刻正進行精進平台技術與功能。

1. 支援政府各項發放專案之款項支付與結清算作業

²⁴ 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。

²⁵ G20 於 2020 年提出「強化跨境支付的路徑圖」，由國際清算銀行(BIS)的支付暨金融市場基礎設施委員會(CPMI)及金融穩定委員會(FSB)等國際組織協助進行相關評估及分析，提出改善跨境支付之解決方案，並訂定具體量化目標及預估期程。

²⁶ 該試驗計畫之展示影片已公布於本行官網；連結網址：<https://youtu.be/hwzawLq0UOA>。

- (1) 現已運用「CBDC 雛型平台」之架構，建置「數位公共建設
金流平台」(下稱數位金流平台)，規劃處理政府發放數位券、
物資及現金等專案之款項收付及結清算作業。
- (2) 有關處理政府機關發放數位券所涉金流作業之功能，係以本
行數位金流平台與數發部之「政府發放共用基礎平台」介接
合作，預計於本年 7 月正式運作²⁷。

2. 試驗資產代幣化技術

- (1) 為因應資產代幣化發展趨勢，本行已與參加銀行合作，完成銀
行以存款代幣進行跨行移轉及發行特殊目的代幣²⁸之技術
可行性²⁹。
- (2) 本年將進行以批發型 CBDC 支援代幣化有價證券的款券同步
交割之試驗；正規劃與臺灣集中保管結算所合作，以債券代
幣化為試作項目，驗證款券原子交割(Atomic Settlement)³⁰之
技術可行性。

(二) 持續進行廣泛溝通

1. 已完成書面意見調查：CBDC 發行涉及廣泛利害關係人，為瞭
解各界對 CBDC 設計之意見與看法，本行已於上年完成問卷
調查，調查結果公布於本行官網³¹。

²⁷ 為確保數位金流平台運作順暢，上年 10 月已先由 12 家先導銀行於該平台試行發券供民眾消費使用，未來將邀集更多金融機構參與上線。

²⁸ 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。

²⁹ 鑑於金管會尚未開放銀行得發行存款代幣，爰以概念性驗證(PoC)來評估相關技術之可行性。

³⁰ 係指兩種資產的即時交換，僅在一種資產轉讓(如代幣化證券)時，另一種資產才會轉讓(如批發型 CBDC)。因此，若有一方無法完成收付，交易將以不成功告終，以確保款券同步交割，銀貨兩訖。

³¹ 中央銀行(2024)，「本行數位貨幣(CBDC)議題委外問卷調查結果之說明」，央行理監事會後記者會參考資料，6 月 13 日。

2. 進行面對面溝通：本年將依據書面調查結果與 CBDC 之設計與應用，規劃於北、中、南部舉辦公聽會、論壇及說明會等多場活動，與各界深入交流相關議題，蒐集相關意見，並藉此提升大眾對 CBDC 的認知度，預計本年 4 月啟動。

(三) CBDC 具有改善現行跨境支付之潛力³²，惟目前國際尚無 CBDC 跨境支付的技術共通標準，本行將積極參與國際組織如國際清算銀行(BIS)之支付暨市場基礎設施委員會(CPMI)舉辦之交流與討論會議，並持續進行探索與試驗，確保未來如要發行 CBDC，能與國際接軌並符合政府數位發展政策及大眾數位需求。

³² 國際清算銀行(BIS)認為，只要 CBDC 設計無害，就具有改善跨境支付之潛力。BIS (2021), “Central Bank Digital Currencies for Cross-Border Payments,” report to the G20, July。

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3月10日定期存單發行餘額為7兆1,986億元。

二、收存金融機構轉存款

本年2月底，本行收受金融機構轉存款餘額為1兆8,935億元，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2,698億元。

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3兆4,972億元，實際準備3兆5,711億元，超額準備739億元。

四、查核金融機構流動性狀況

- (一) 本年1月全體金融機構流動準備比率均符合每日最低10%之規定，平均比率為26.61%。
- (二) 本年1月全體金融機構「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8.69%。
- (三) 本年1月全體本國銀行流動性覆蓋比率(LCR)³³均符合規定(法定最低比率為100%)，平均比率為123.43%。

³³ 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(NSFR)³⁴均符合規定(法定最低比率為 100%)，平均比率為 135.08%。

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 24 日)攀升至 4 兆 537 億元之歷史新高，較上年最高發行額(上年 2 月 7 日) 3 兆 8,753 億元，增加 1,784 億元或 4.60%。春節過後，通貨回籠，2 月底降至 3 兆 7,657 億元。

(二) 本年 2 月底各類鈔券流通情形：貳仟元券占鈔券總發行額 2.74%，壹仟元券占 88.62%，伍佰元券占 3.66%，貳佰元券占 0.15%，壹佰元券占 4.67%，伍拾元以下小面額鈔券等占 0.16%。

(三) 本年 1 月 9 日發售第三輪生肖紀念套幣系列之第九套「乙巳蛇年生肖紀念套幣」，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。上年共查核臺銀發庫 41 次，本年 1 至 2 月查核臺銀發庫 4 次，帳載與庫存數相符。

³⁴ 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 2 月底，本行持有外匯存底 5,775.84 億美元³⁵，較上年底增加 9.07 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。

2 月底本行持有黃金 1,363 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 2 月底止，核准之外匯指定銀行家數為 3,460 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) 上年全體銀行辦理外匯衍生性商品交易量為 6 兆 8,830 億美元。本年 1 月全體銀行辦理外匯衍生性商品交易量為 5,444 億美元。

³⁵ 截至本年 2 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 8,213 億美元，約當外匯存底之 142%。

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 328 億美元，本行餘額為 76 億美元。本年 2 月，台北外幣拆款市場交易量為 1,959 億美元，2 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。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 3,993 億美元，本行餘額為 771 億美元。本年 2 月，台北銀行間換匯市場新台幣與外幣間換匯交易量為 1,168 億美元，2 月底本行餘額為 766 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(2025 年 1 月)：

幣別	參加單位	平均每日筆數	平均每日金額
美元	72	6,392	93.15 億美元
人民幣	59	1,419	39.09 億人民幣
日圓	37	273	81.30 億日圓
歐元	38	87	51.50 百萬歐元
澳幣	30	137	7.84 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 1 月底，已開業之 OBU 共 59 家，資產總額合計 2,806.35 億美元，較上年同期增加 84.19 億美元或 3.1%。

本年 1 月全體 OBU 稅後淨利 2.42 億美元，較較上年同期增加 0.24 億美元或 11.0%。

(二) 國際證券業務分公司(OSU)

本年 1 月底，已開業之 OSU 共 18 家，資產總額合計 75.43 億美元，較上年同期增加 2.98 億美元或 4.1%。

本年 1 月全體 OSU 稅後淨損 3.53 百萬美元，較上年同期稅後淨損增加 0.33 百萬美元或 10.3%。

(三) 國際保險業務分公司(OIU)

本年 1 月底，已開業之 OIU 共 20 家，資產總額合計 8.46 億美元，較上年同期減少 0.34 億美元或 3.9%。

本年 1 月全體 OIU 稅後淨利 1.69 百萬美元，較上年同期減少 1.28 百萬美元或 43.1%。

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 9,987 億元，較 2023 年增加 2,537 億元或 5.35%。本年 1 至 2 月經收 6,684 億元，較上年同期減少 1,898 億元或 22.12%。

(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 8,522 億元，較 2023 年增加 237 億元或 0.49%。本年 1 至 2 月經付 8,472 億元，較上年同期減少 262 億元或 3.00%。

(三) 國庫存款餘額

上年底經理國庫存款餘額為 2,071 億元，較 2023 年底增加 1,466 億元或 242.31%。本年 2 月底餘額為 283 億元，較上年同期

減少 171 億元或 37.67%。

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 5,380 億元，較 2023 年增加 600 億元或 12.55%。本年 1 至 2 月共發行 5 期中央公債 1,270 億元，較上年同期增加 20 億元或 1.60%。

2. 還本付息

上年經付公債到期還本 4,164 億元，經付公債到期利息為 814 億元，經付本息合計 4,978 億元，較 2023 年增加 526 億元或 11.81%。本年 1 至 2 月經付公債到期還本 1,550 億元，經付公債到期利息為 283 億元，經付本息合計 1,833 億元，較上年同期增加 502 億元或 37.72%。

3. 未償餘額

上年底中央公債未償餘額為 6 兆 341 億元，較 2023 年底增加 1,216 億元或 2.06%。本年 2 月底中央公債未償餘額為 6 兆 61 億元，較上年同期增加 736 億元或 1.24%。

(二) 國庫券

1. 發行

上年共發行 8 期國庫券 2,500 億元，較 2023 年減少 100 億元或 3.85%。本年 1 至 2 月發行 1 期國庫券 350 億元，較上年同期減少 850 億元或 70.83%。

2. 還本付息

上年經付國庫券到期還本 2,486 億元、到期利息 14 億元，經付本息合計 2,500 億元，較 2023 年減少 100 億元或 3.85%。本年 1 至 2 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，與 2023 年底相同。本年 2 月底國庫券未償餘額為 650 億元，較上年同期減少 850 億元或 56.67%。