



中央銀行理監事聯席會議 外界關心之議題



114.6.19

外界關心之議題

- 一、國際經濟金融情勢及展望
- 二、國內經濟及通膨展望
- 三、本行貨幣政策相關議題之說明
- 四、美國貿易逆差問題與川普2.0政策相關議題Q&A
- 五、川普2.0政策對美元、美債地位及國際貨幣制度之可能影響
- 六、資產代幣化世界之數位貨幣體系：存款代幣、穩定幣及央行數位貨幣(CBDC)扮演的角色

對於外界關心的議題，除例行性的國內外經濟成長及通膨展望之外，選擇下列議題：

□ 本行貨幣政策相關議題之說明

—鑑於外界關切本行強化信用管制措施與督促銀行自主控管不動產貸款總量，以及近期新台幣匯率波動擴大所帶來之影響，僅就上述議題加以說明，俾增進各界對本行執行相關政策之瞭解。

□ 美國貿易逆差問題與川普2.0政策相關議題Q&A

—以問答方式介紹川普2.0政策相關議題：如美國貿易逆差、財政赤字惡化問題；美國製造業外移等結構性失衡現象；以及川普2.0政策之主要內容、各界對其評論及實施可能帶來之影響等供參。

□ 川普2.0政策對美元、美債地位及國際貨幣制度之可能影響

—川普2.0政策自推出以來，美國及全球金融市場波動加劇，引發對美債與美元國際地位之疑慮，憂心美債到期是否將面臨再融資困難，以及國際貨幣制度未來可能之發展等議論，僅以問答方式分析上述議題供參。

□ 資產代幣化世界之數位貨幣體系：存款代幣、穩定幣及央行數位貨幣(CBDC)扮演的角色

—在資產代幣化發展趨勢下，貨幣體系若能透過技術予以代幣化，則可有效支援資產代幣化世界之金流運作。

—若由央行數位貨幣(CBDC)擔任最終清算資產，提供信任基礎，存款代幣、穩定幣及CBDC或將共建資產代幣化世界之數位貨幣體系。

一、國際經濟金融情勢及展望

(一) 美國加徵關稅及貿易政策不確定性上升，影響全球經貿發展

1. 本(2025)年4月美國宣布之對等關稅幅度遠逾預期，嗣後宣布暫緩實施；**美國貿易政策不確定性自4月歷史高點回降但仍居高。**
2. 關稅稅率上升且政策不確定性居高，抑制廠商投資及民間消費。本年**4月以來全球製造業採購經理人指數(PMI)續低於50榮枯線**，主要經濟體消費者信心亦多疲弱。

美國經濟政策不確定性指數



註：Fed經濟學家Dario Caldara等依美國主要新聞報導中出現關稅、貿易障礙等貿易政策關鍵字之頻率，編製貿易政策不確定性指數。

資料來源：Economic Policy Uncertainty網站

全球製造業PMI指數



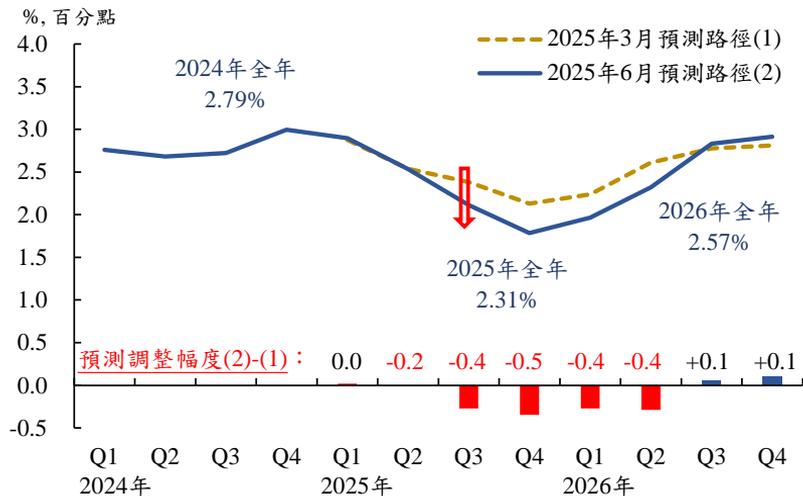
註：PMI指數高於50表示產業景氣處於擴張期(expansion)，低於50表示處於緊縮期(contraction)。

資料來源：J.P. Morgan

(二)預期本年下半年全球經濟成長率走低

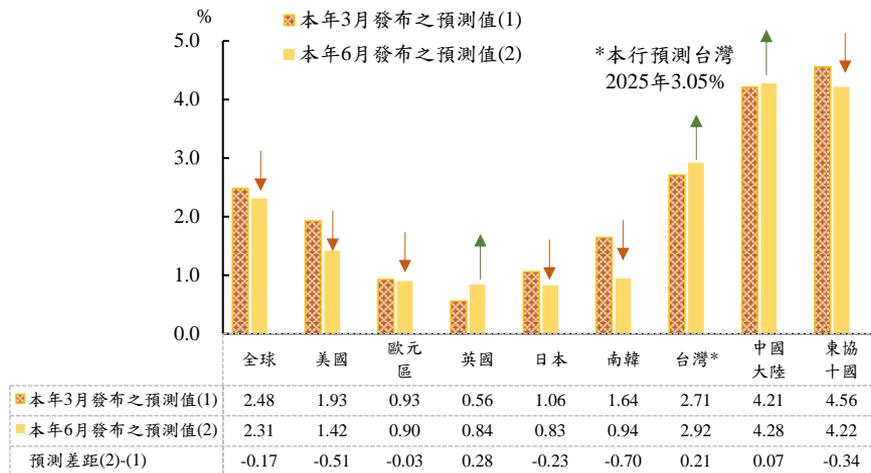
- 1.本年4月對等關稅衝擊以來，S&P Global下調本年下半年全球經濟成長率預測路徑。
- 2.S&P Global下調本年全年全球經濟成長率預測值至2.31%；其中上調英國、台灣與中國大陸成長率預測值，下調其他多數主要經濟體預測值。

S&P Global對全球經濟成長率之預測路徑



資料來源：S&P Global (2025/6/17及2025/3/18)

S&P Global對2025年主要經濟體經濟成長率預測值調整情形



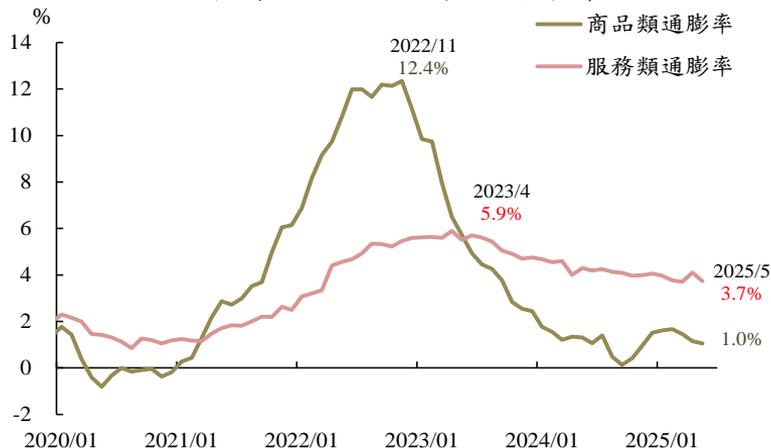
註：↓(↑)表示本年6月預測值較3月下(上)調。

資料來源：S&P Global (2025/6/17及2025/3/18)

(三)本年經濟前景不確定性居高，抑低需求成長動能，預期全球通膨率續降

1. 本年5月全球商品類通膨率續處近年低檔1.0%；服務類物價具僵固性，5月全球服務類通膨率3.7%，略低於2023年之高點。
2. 全球通膨壓力隨商品類通膨率下降而降溫，全球通膨率與核心通膨率分別自2022年與2023年之高點下降至本年5月之2.4%及2.5%；商品類通膨率再降難度已高，服務類通膨率變動將影響未來全球通膨降溫進程。

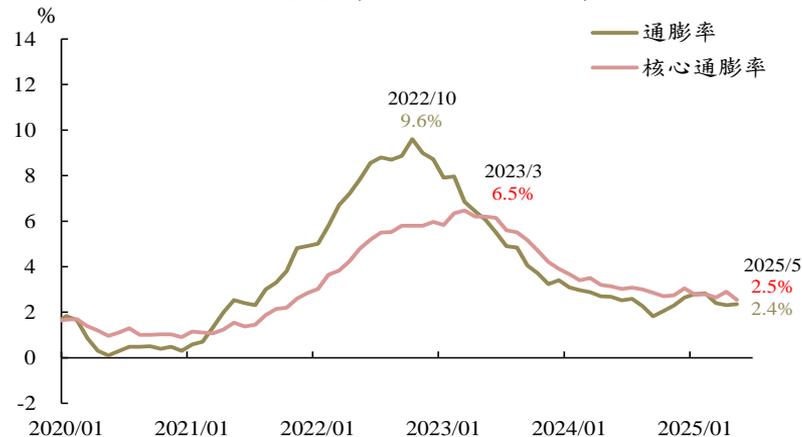
全球商品類及服務類通膨率*



註：*以目前全球有編製服務類及商品類CPI之國家，共計35國(含台灣)，每月服務類及商品類CPI年增率中位數編製。

資料來源：CEIC，本行計算

全球通膨率及核心通膨率*

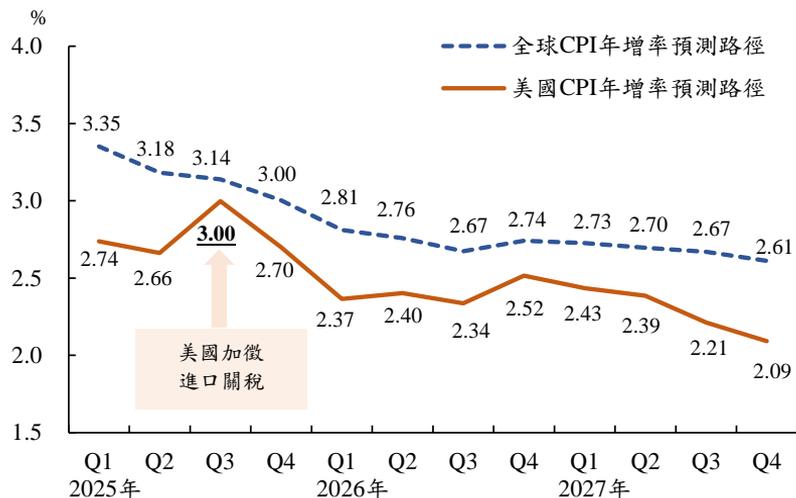


註：*以左圖相同35國，每月CPI及核心CPI年增率中位數編製。
資料來源：CEIC，本行計算

3. 預期本年第3季後美國通膨率受關稅影響將顯著走高，並於明(2026)年減緩；惟因全球需求成長趨緩，預期全球通膨率續降。

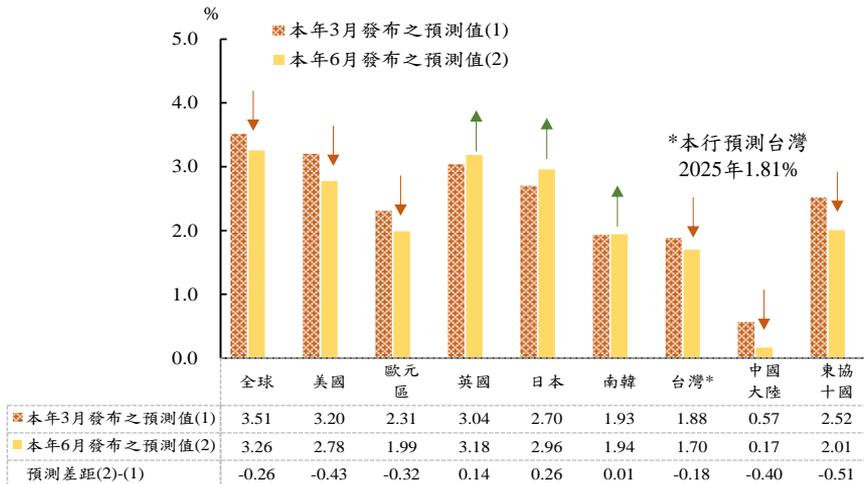
4. S&P Global下調本年全球通膨率預測值至3.26%，其中上調英國、日本、南韓預測值，下調美國、歐元區、台灣、中國大陸、東協十國預測值。

美國與全球CPI年增率預測路徑



資料來源：S&P Global (2025/6/17)

S&P Global對2025年主要經濟體CPI年增率預測值變動情形



註：↓(↑)表示本年6月預測值較3月下(上)調。

資料來源：S&P Global (2025/6/17及2025/3/18)

(四) 主要央行貨幣政策立場分歧

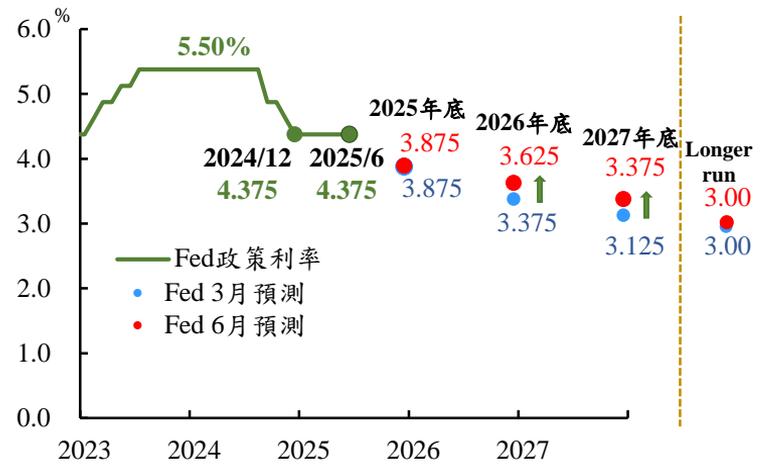
1. **Fed維持利率不變**，因必須保持具限制性之貨幣政策立場，以抑制通膨。
2. **ECB連續降息**，目前政策利率已大幅調降，未來將視美國關稅政策衝擊，持續分析、評估、衡量貨幣政策立場。
3. **BoJ考量美國貿易政策影響**，國內經濟成長動能恐大幅放緩，維持利率不變。
4. **中國人民銀行為充裕市場流動性**，促進經濟穩定成長，維持寬鬆貨幣政策。

本年4~6月主要經濟體政策利率調整情形

政策利率	經濟體	說明
維持不變	美國、加拿大、日本、馬來西亞、越南	通膨與經濟展望具不確定性，等待更多資訊評估合宜政策立場
降息	歐元區、英國、瑞士、南韓、中國大陸、新加坡*、澳洲、紐西蘭、泰國、菲律賓、印尼、印度、墨西哥	通膨率續降，經濟成長下行風險升高
升息	巴西	通膨率持續居高

註：*新加坡係調降名目有效匯率斜率(即降低升值幅度)。
資料來源：各經濟體央行官方網站，本行整理

Fed政策利率預測路徑



註：Fed政策利率為聯邦資金利率目標區間中值。
資料來源：Fed

主要央行貨幣政策立場分歧

美國及日本維持利率不變，歐元區持續降息，中國大陸降息降準

Fed	<ul style="list-style-type: none">● 5月及6月決議維持聯邦資金利率目標區間於4.25%-4.50%不變。● 6月會議利率預估點陣圖顯示，本年預期再降息0.50個百分點，惟明年僅預期降息0.25個百分點，小於3月預測之0.50個百分點；另調降美國經濟成長率，並調升通膨率預期。
	<ul style="list-style-type: none">● 自4月起每月最高減持美國公債50億美元，機構債(agency debt)及機構房貸擔保證券(agency MBS)則每月最高減持350億美元。● 主席Jerome Powell於本年6月政策會議表示，經濟前景不確定性下降，惟仍居高位；Fed必須保持具限制性之貨幣政策立場，以抑制通膨；預期本年夏季將看到更多關稅明確影響之數據。
ECB	<ul style="list-style-type: none">● 4月及6月各決議降息0.25個百分點，調降後隔夜存款利率、主要再融通操作利率與邊際放款利率分別為2.00%、2.15%及2.40%。● 資產購買計畫(APP)與因應疫情緊急購買計畫(PEPP)均已終止再投資，資產負債表規模將隨持有債券到期逐步下降。● 總裁Christine Lagarde於6月政策會議後記者會表示，政策利率已大幅調降，未來將視美國關稅政策衝擊，持續分析、評估、衡量貨幣政策立場，確保達成2%之中期通膨目標。
BoJ	<ul style="list-style-type: none">● 5月及6月決議將政策利率(無擔保隔夜拆款利率)維持於0.5%不變，主因考量到美國貿易政策影響，國內經濟成長動能恐因企業收益下滑而大幅放緩。● 為避免長期利率急遽上升，調整長期公債買入減額計畫，現行每季減少約4,000億日圓之長期公債買入額，自明年第2季起，降至減少約2,000億日圓，並計畫在2027年第1季將買入額降至約2兆日圓左右。● 總裁植田於6月政策會議表示，若經濟與物價改善，持續調升政策利率之方針將不變。
中國人行銀行	<ul style="list-style-type: none">● 5月下調7天逆回購利率0.10個百分點至1.40%，授權全國銀行間同業拆款中心公布之1年期及5年期以上貸款市場報價利率(LPR)分別下調0.10個百分點至3.00%及3.50%，並全面下調金融機構存款準備率(RRR)0.50個百分點。● 推出多樣結構性政策工具，包括調降個人住房公積金貸款利率0.25個百分點、創設5,000億人民幣之服務與養老再貸款，以及擴大人民幣科技創新和技術改造再貸款及支農支小再貸款各3,000億人民幣額度。

(五)全球股市跌後轉漲，美元指數與美債殖利率走勢分歧

1. 美國公布對等關稅，引發**MSCI全球股價指數重挫**，**VIX恐慌指數飆升**；嗣後美國延後實施對等關稅措施，緩解金融市場恐慌情緒，**MSCI全球股價指數轉漲且創新高**，**VIX恐慌指數降至對等關稅公布前之水準**，惟近期因以伊戰爭爆發而略升。
2. 美國經貿政策不確定性升高，投資人對美國經濟前景的擔憂升溫，**美元指數走低**，與**美國10年期公債殖利率走勢分歧**。

VIX恐慌指數及MSCI全球股價指數



資料來源：LSEG Datastream

美元指數與美國10年期公債殖利率



資料來源：LSEG Datastream、美國財政部

二、國內經濟及通膨展望

(一)因國外廠商提前拉貨，致上半年經濟成長高於原預估，而下半年成長趨緩；本行預測本年經濟成長率為3.05%，與3月預測值相同

1.上半年：受惠AI、高效能運算(HPC)等新興科技應用需求強勁，加以客戶端因應美國關稅措施而提前拉貨，經濟表現亮眼。

2.下半年：受國外廠商提前拉貨與基期因素等影響，輸出成長下滑、民間投資轉為負成長。

2025年台灣經濟成長率預測值及GDP各組成項目貢獻度

單位:%/百分點

	經濟成長率 =(1)+(6)	內需貢獻(1)=(2)+(3)+(4)+(5)						淨外需貢獻		
		民間消費 (2)	民間投資 (3)	公共支出(4)		存貨變動 (5)	(6)	輸出	(-)輸入	
				消費	投資					
全年(f)	3.05	1.71	0.71	1.19	0.31	0.22	-0.73	1.34	7.33	6.00
上半年(f)	5.49	2.49	0.61	2.67	0.22	0.20	-1.22	3.00	15.53	12.53
下半年(f)	0.78	0.99	0.80	-0.18	0.40	0.25	-0.27	-0.21	-0.30	-0.09

註：政府支出項目，係包含政府及公營事業消費、投資。

資料來源：主計總處、本行

(二)下半年輸出成長下滑，民間投資轉為負成長；民間消費持穩

1.輸出成長趨緩：

- (1)美國關稅措施不利全球經貿前景，部分廠商訂單能見度低，且上半年國外廠商已提前拉貨，以及中國大陸產能過剩引發的低價傾銷問題持續，拖緩傳產貨品復甦力道。
- (2)上年下半年出口比較基期已高，預估下半年輸出成長表現將不如上半年。

2.民間投資成長動能疲弱：全球景氣下行風險仍高，終端需求不明朗，業者對經濟前景看法續審慎，出口展望保守，均不利下半年民間投資擴增。

3.民間消費擴增動能受限：當前國內景氣、就業市場情勢仍屬穩定，惟受美國關稅政策影響，全球股市波動加劇，消費者信心處於低檔，消費意願轉趨保守。

2025年台灣經濟成長率預測值及GDP各組成項目成長率

單位:%

	經濟成長率	內需					淨外需		
		民間消費	民間投資	公共支出		輸出	(-)輸入		
				消費	投資				
全年(f)	3.05	1.98	1.51	5.69	2.36	4.81	-	11.58	11.94
上半年(f)	5.49	2.87	1.31	12.48	1.69	4.69	-	24.89	25.23
下半年(f)	0.78	1.14	1.71	-0.92	2.92	4.89	-	-0.45	-0.15

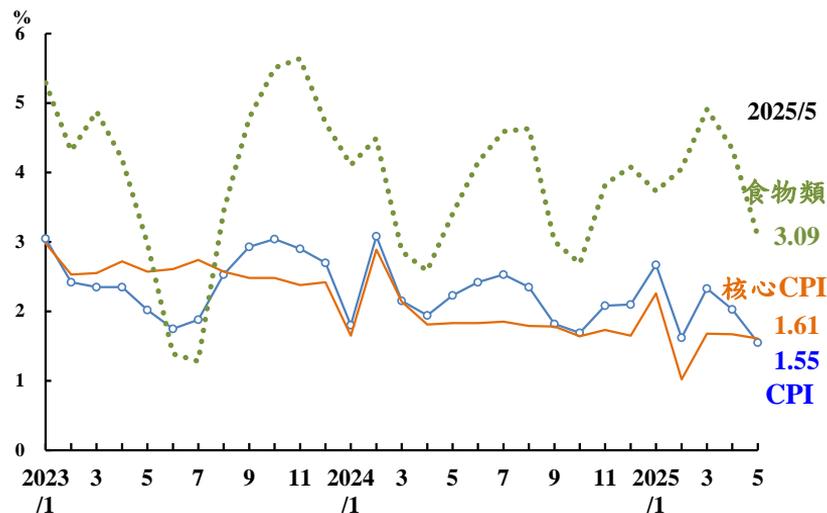
註：政府支出項目，係包含政府及公營事業消費、投資。
資料來源：主計總處、本行

(三)通膨率維持緩步回降趨勢，預測本年CPI年增率為1.81%

1.本年5月，因食物類價格漲幅回降，加以油料費跌幅擴大，CPI年增率降為**1.55%**，**核心CPI年增率**則維持緩步回降趨勢，1至5月平均CPI、核心CPI年增率分別為**2.04%**、**1.65%**。

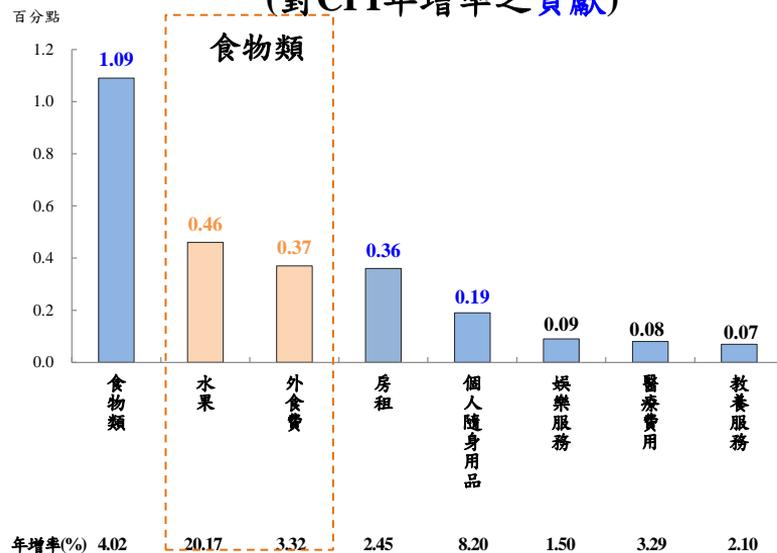
—**水果、外食等食物類價格**走升，**房租**調高，**個人隨身用品**價格上漲，合計使1~5月CPI年增率上升**1.64**個百分點，**貢獻約80%**。

CPI、核心CPI與食物類CPI年增率



資料來源：主計總處

2025年1~5月影響CPI年增率主要項目
(對CPI年增率之貢獻)



資料來源：主計總處

2.預期原油等國際原物料行情疲軟，加以近月新台幣對美元轉呈大幅升值，進口物價跌幅擴大，本行預測本年CPI、核心CPI年增率為**1.81%**、**1.69%**。

一地緣政治風險與天候因素係影響未來台灣通膨走勢之重大變數。

(四)主要機構預測本年台灣經濟成長率預測值，介於**2.60%~3.50%**之間；CPI年增率預測值介於**1.70%~2.10%**之間。

主要機構對本年台灣經濟成長率、CPI年增率之預測值

單位:%

預測機構		經濟成長率	CPI年增率
國內	中央銀行 (2025/6/19)	3.05	1.81(CPI) 1.69(核心CPI)
	台大國泰 (2025/6/16)	2.80	1.90
	台綜院 (2025/6/13)	2.90	1.98
	主計總處 (2025/5/28)	3.10	1.88
	台經院 (2025/4/25)	2.91	1.95
	中經院 (2025/4/18)	2.85*	2.08*
國外	S&P Global Market Intelligence (2025/6/17)	2.92	1.70
	Citi (2025/6/16)	2.80	2.00
	Barclays Capital (2025/6/13)	2.60	1.80
	BofA Merrill Lynch (2025/6/13)	2.80	1.80
	HSBC (2025/6/13)	2.80	2.00
	J.P. Morgan (2025/6/13)	3.50	1.70
	Nomura (2025/6/13)	3.40	1.80
	Standard Chartered (2025/6/13)	3.00	2.10

*係中經院設定樂觀情境下之經濟成長率與CPI年增率預測值。

三、本行貨幣政策相關議題之說明

議題一、本行信用管制措施對換屋族之貸款需求影響有限

(一)本行調整信用管制規定已兼顧實質換屋自住者資金需求，提供協處措施

1. 本行提供換屋協處措施：一般家戶自住房屋不會頻繁換屋，為顧及民眾實質換屋自住者之資金需求，本行自112年6月起提供換屋協處措施。

—換屋族尚有1筆未償還貸款才會受貸款成數上限與無寬期限制；惟若符合換屋協處措施要件，即可不受本行貸款規範限制。

民眾申請本行換屋協處要件

申請
換屋
協處
要件

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。

借款人違反切結事項之不利違約效果，包括：取消寬限期、立即收回原應分期償還之貸款本金或貸款成數差額；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。

2. 部分媒體報導「本行要求銀行不動產貸款總額度不變」、「近期新台幣升值恐影響銀行後續承做新台幣放款」，可能係不了解本行信用管制方式。

—本行督促銀行控管不動產貸款總量，係由各銀行自訂控管目標，而未要求總額度不變。

—新台幣升值，外匯存款減少，惟部分已轉為新台幣存款，對銀行承做後續新台幣放款及不動產貸款總量管制影響有限。

3. 實際上，上(113)年9月以來，隨房市交易降溫，本(114)年5月底全體銀行購置住宅貸款與不動產貸款仍分別年增8.0%與6.6%。

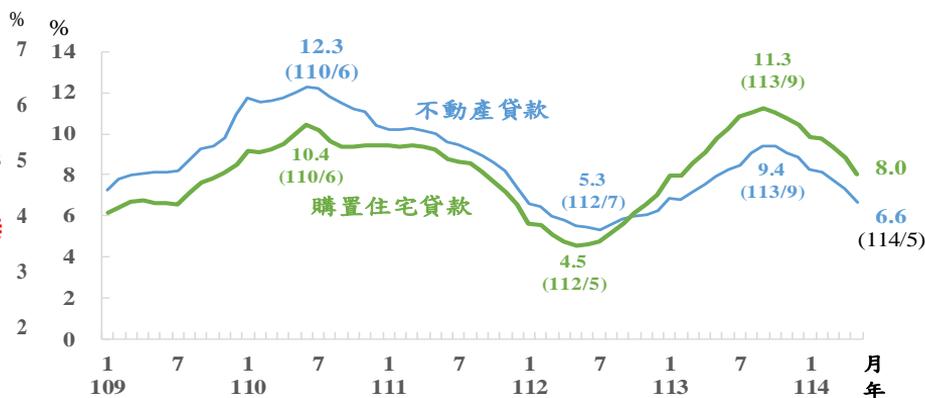
本國銀行第2戶購屋貸款撥款戶數與其占金融機構新承做購置住宅貸款筆數比率



註：新承做購置住宅貸款筆數係依聯徵中心大數據「購置住宅貸款流量」樣本數，最新至114年第1季；()內表示年增率。

資料來源：本行業務局、財團法人金融聯合徵信中心，本文自行計算

全體銀行購置住宅貸款與不動產貸款餘額年增率



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：本行經濟研究處

(二)經查，上年9月以來民眾陳情換屋貸款困難案件不多；且銀行表示1年換屋期限尚屬合理

1. 本國銀行辦理換屋協處案件占比低：

112年6月至本年5月換屋協處案件共2,142件，占受限貸款撥貸總計之比率僅約7.5%。

2. 民眾向本行陳情案件占比亦低：

上年9月至本年5月底，民眾透過電子郵件向本行陳情，有關換屋議題共計59件(占與選擇性信用管制有關案件之比率為8%)，且本年以來，未大幅增加。

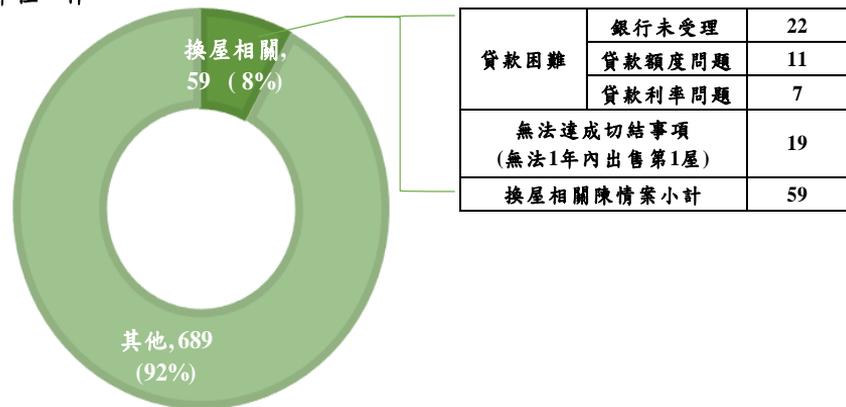
本國銀行辦理受限貸款與換屋協處措施案件

統計期間	貸款分類	受限貸款	切結換屋		撥貸總計
		戶數 (件) (1)	戶數 (件) (2)	占比 (%) (3)=((2)/ (4))*100	戶數 (件) (4)=(1)+(2)
113/9/20~ 114/5/31	第1戶購屋貸款	7,513	51	0.7	7,564
112/6/10~ 114/5/31	第2戶購屋貸款	18,909	2,091	10.0	21,000
112/6/10~ 114/5/31	合計	26,422	2,142	7.5	28,564

資料來源：本行業務局

本行有關選擇性信用管制之陳情案件數
(113年9月至114年5月底)

單位：件



資料來源：本行業務局

— 前述換屋陳情案所反應之問題態樣，包括：

➤ 反應換屋貸款困難之陳情案(40件)：

- 銀行未受理(22件)，係因借款人不符授信5P原則，或借款人無實質換屋自住需求(借款人與配偶或未成年子女已有多戶房屋、短期內連續買賣房屋、第1戶出租使用)。
- 民眾反映貸款條件(額度太低，利率偏高)未符合民眾期望(18件)。

➤ 反應無法達成1年內出售第1屋切結事項之陳情案(19件)；經洽銀行瞭解係因主張第1屋無法以預期價格出售，或是主張不想賣第1屋改賣第2屋等。

— 若前述相關陳情案內容有敘明所涉銀行，本行均已洽請該銀行針對陳情事由酌處。

3. 根據本年5月本行對20家主要本國銀行調查結果顯示，現行銀行執行換屋協處措施之1年換屋期限尚屬合理。

— 112年6月至本年4月辦理換屋協處案件中，已屆1年換屋期限之換屋案件，約9成6於1年內完成換屋(平均出售期間約3至8個月)。

(三)近1年來本行加強專案金檢，發現金融機構辦理自然人第2戶購屋貸款及換屋協處措施仍多缺失。

金融機構辦理自然人第2戶購屋貸款及換屋協處措施缺失態樣
(113年1月至114年5月)

分類	主要缺失態樣
與貸款成數有關	購屋貸款加計自行或他行另筆貸款支付購屋價款，合計貸款成數逾法定上限。
	辦理購屋貸款另核予購買房貸壽險額度，以其他名目增貸，致合計貸款成數逾法定上限。
	核貸前借款人另以既有房屋申貸週轉金貸款，以供支付新購房屋價款，應視為已有1戶房貸，致該筆新購房屋貸款屬特定地區第2戶購屋貸款，貸款成數逾法定上限。
有關房貸戶數認定	借款人以既有房屋增貸週轉金用於償還原房貸；或以自有資金先償還原房貸，再以原抵押房屋改貸週轉金貸款流供購屋之用，未核實認定貸款實際資金用途，即以「週轉金」用途報送聯徵，影響房貸戶數認定。
	未於撥款前再次查詢確認借款人名下房貸戶數。
有關換屋協處措施	部分借款人無實質換屋自住需求，惟申請適用換屋協處措施，以規避貸款成數限制。
	借款人違反換屋協處切結事項，未立即執行不利違約效果。
有關寬限期	直接核予寬限期或核予透支等其他貸款，供借款人償還每期應攤還本金或利息，變相給予寬限期。

議題二、本行督促銀行自主控管不動產貸款總量對推動都更影響有限

(一)現行本行信用管制規範已排除都更相關重建案件之適用，有助都更政策推行

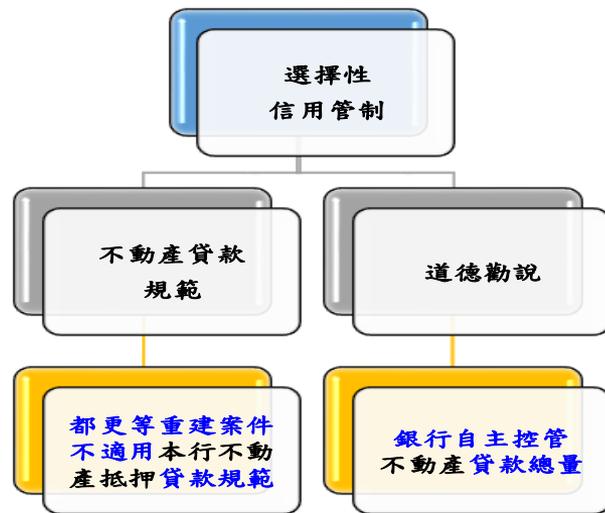
1. 不動產抵押貸款規範：

針對都更、危老或其他配合政府政策之重建案件，不受本行貸款規定限制。

2. 上年8月本行採取道德勸說：

為配合政府政策順利推展，本行多次重申不動產貸款具體量化改善方案，不應影響無自用住宅民眾購屋，以及業者推動都市更新、危老重建等。

本行信用管制相關措施示意圖



資料來源：本行整理

(二)部分媒體指稱本行對都更相關貸款「一邊喊通融、一邊踩剎車」；惟都更相關貸款持續顯著擴增

1. 本行請銀行自主控管不動產貸款總量，旨在督促其合理配置信用資源，並未訂定相關貸款總量上限，且配合政府推動相關政策，提供配套措施。
2. 銀行依據自身授信政策及審核原則等，辦理都更危老等重建案件貸款；惟如借款人債信不佳或財務槓桿操作過高等，銀行較無承做之意願。

(三)近年本國銀行都更相關貸款餘額持續顯著擴增

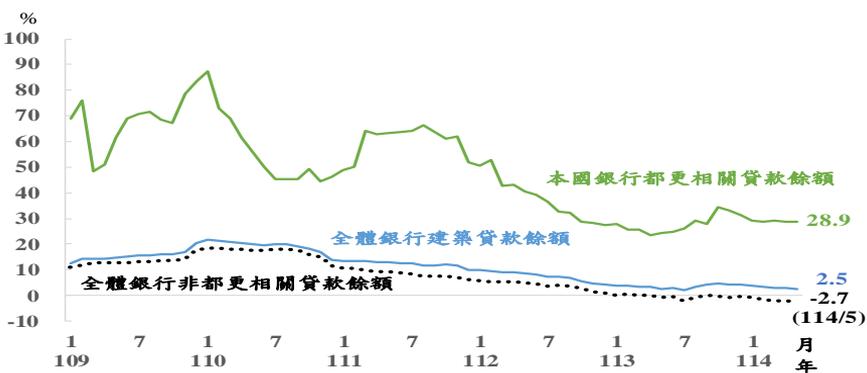
—本年5月底，本國銀行都更相關貸款餘額較上年8月底成長20%；年增率則為28.9%，遠高於全體銀行建築貸款之2.5%。

本國銀行都更相關貸款餘額與
其占全體銀行建築貸款餘額比率



資料來源：本行、金管會

本國銀行都更相關貸款餘額、
全體銀行建築貸款餘額及非都更相關貸款餘額年增率



資料來源：本行、金管會

(四)部分不動產業者建議銀行不動產貸款總量控管應排除都更相關貸款，惟此做法不符本行信用管制意旨

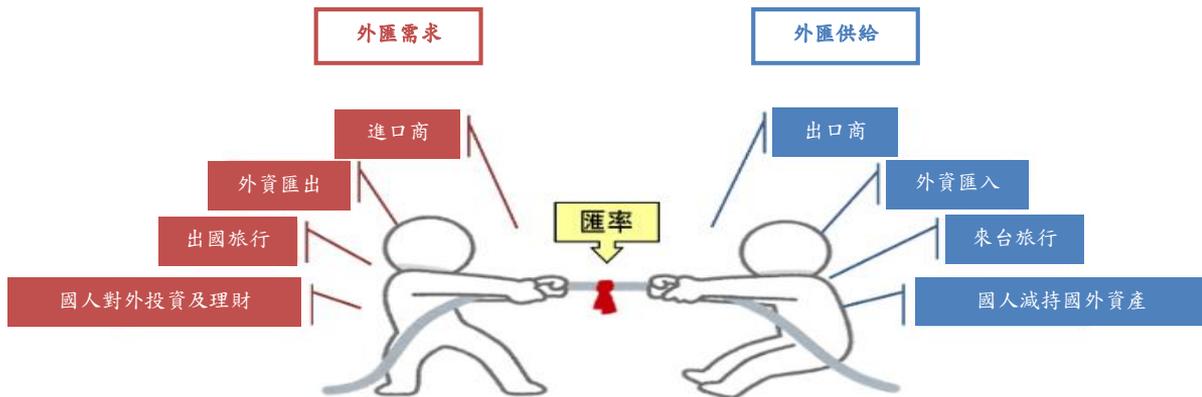
1. 本行關注銀行不動產貸款集中度，旨在引導信用資源合理配置，並控管相關授信風險；若銀行計算不動產貸款集中度指標時，排除都更相關等特定貸款，將無法完全反映與不動產相關授信風險，且不利本行落實引導信用資源流入非不動產貸款之目的。
2. 由於房市景氣循環期間長，本行須注意相關信用觀測指標之長期比較與一致性，避免相關指標之數值因調整計算方式而下降，致外界誤以為銀行不動產貸款集中度居高情形已改善。
3. 都更、危老等相關配合政府政策之建築貸款雖屬政策性貸款，惟均為中長期貸款，仍承受房市景氣波動風險，且隨相關貸款持續擴增，相關貸款風險仍高，近期已見都更建案相關貸款違約案件，宜加以留意。

議題三、新台幣匯率波動對進出口廠商之影響及其因應

(一)匯率只有一種價格，無法同時又升又貶，以滿足所有個別參與者或特定產業的期待；本行維持新台幣匯率的動態穩定，促進外匯市場有序運作，以求全民之最大福祉

1. 出口商：希望新台幣貶值，可增加其新台幣收益。
進口商與消費者：希望新台幣升值，能以較便宜的新台幣價格購入進口商品及服務。
2. 大企業：財務資源較充足，產品競爭力較強，對匯率波動影響的承受力較佳。
中小企業：財務資源及避險能力較有限，需提高產品競爭力，以降低匯率波動的影響。

國內匯市之主要參與者

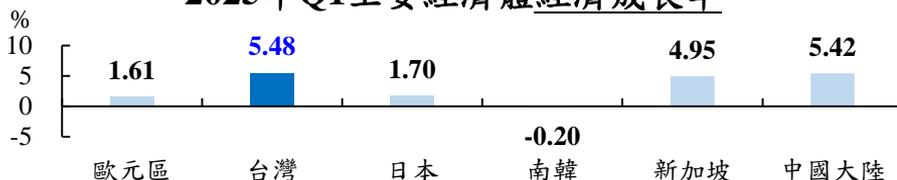


(二)近期新台幣匯率升幅較大，主要係台灣經濟表現基本面較佳；長期以來，新台幣匯率波動幅度多低於主要貨幣

本年以來主要貨幣對美元升貶幅
(2025/6/16與2024年底相較)



2025年Q1主要經濟體經濟成長率

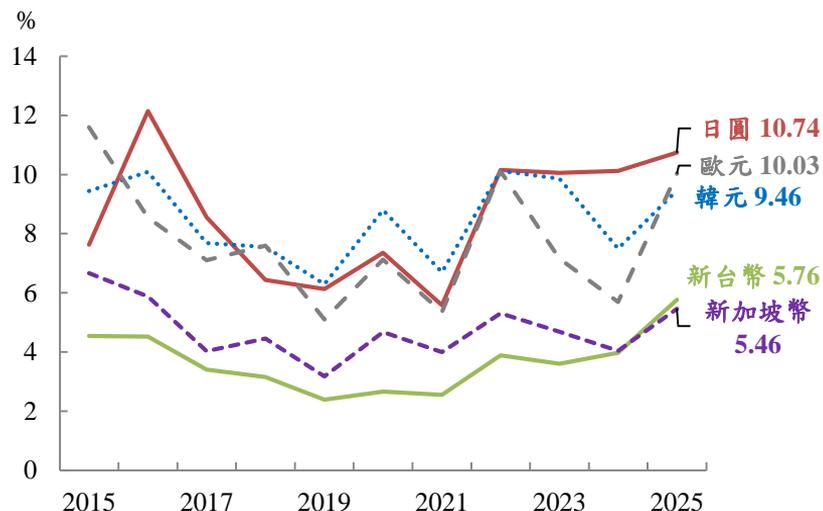


2025年1~5月主要經濟體出口年增率



註：美元計價資料。新加坡出口採本地出口資料，歐元區出口為1~4月資料。
資料來源：中央銀行、S&P Global、各國通關統計

主要貨幣對美元匯率之年平均波動幅度



註：1. 各幣別波動幅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. 波動幅度愈大，表示該幣別之匯率走勢較不穩定。

3. 2025年平均波動度係該年1月2日至6月16日資料平均。

資料來源：中央銀行

(三)近年台灣出口競爭力提升，減緩新台幣匯率波動對產品競爭力之影響

1. 2019年至2022年初，新台幣曾大幅升值，台灣出口及經濟成長率表現仍佳。

2. 本年5月新台幣升值，出口物價下降，惟AI等需求及提前拉貨效應強勁，以新台幣計價之出口金額年增率達32.3%。

3. 出口會衍生進口需求，新台幣升值對出口的不利影響，部分會被進口成本下降的益處抵銷。

□ 對進口商而言：

- 進口成本下降、毛利上升；消費者亦可享受較便宜的進口消費品，對外購買力提升。

□ 對出口商而言：

- 企業同時為出口商與進口商
- 進口商與出口商為供應鏈上下游關係

台灣出口年增率與新台幣對美元匯率



註：新台幣對美元匯率係年平均匯率；出口年增率係採美元計價資料。
資料來源：中央銀行、財政部、主計總處

新台幣升值對出口商之利弊可部分互抵

× 出口營收或價格競爭力下降。

利弊可部分互抵，而非只有單方面的不利影響。

✓ 生產所需的 **中間財進口成本下降**。
✓ 投資所需的 **資本設備進口成本下降**。

(四)就一段期間而言，匯率升貶對企業在不同期間造成之外幣兌換損益，應可部分互抵

1.一般產業上市櫃公司

2015~2021年有外幣兌換損失

2022~2024年有外幣兌換利益

互抵後，

近10年合計利益達新台幣3,582億元。

2. 2015~2021年合計，一般產業上市櫃公司之營業利益，大於外幣兌換損失。

一般產業上市櫃公司之外幣兌換損益及營業利益

單位：新台幣億元

	2015~2021	2022~2024	10年合計
營業利益 (1)	147,857	99,692	247,549
外幣兌換損益 (2)	-1,167	4,749	3,582
外幣兌換損益 / 營業利益 (2)/(1)	-0.8%	4.8%	1.4%
營業利益與外幣兌換損益合計 (1)+(2)	146,690	104,441	251,131

資料來源：台灣經濟新報資料庫

(五)企業因應新台幣升值之主要做法

1.目前企業因應新台幣升值之主要做法：

(1)避險：自然避險、進行遠匯等衍生金融交易、轉換為新台幣等。

(2)調整產銷模式：調高產品售價、降低成本支出、減少承接低毛利訂單，並提高產品附加價值、多角化發展。

2.政府可協助較無能力避險之中小企業、傳產業，降低新台幣匯率波動之影響。

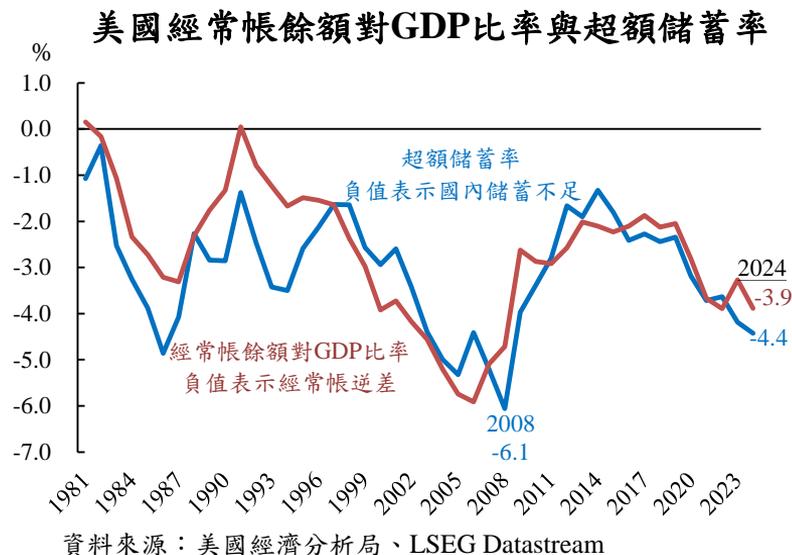
(1)本行：將持續促進外匯市場有序運作，維持新台幣匯率動態穩定。

(2)政府相關主管機關：繼續協助企業提高產品附加價值及多角化發展。

四、美國貿易逆差與川普2.0政策相關議題Q&A

Q1:美國長期貿易逆差的根本原因為何？

- 1.美國長期貿易逆差主要反映其**內部經濟結構失衡**。
- 2.根據**國民所得會計恆等式**，美國**經常帳逆差長期存在**，根源於**民間儲蓄不足**，不足以支應龐大的**政府財政赤字**。
- 3.若將美國內部結構失衡歸咎於他國，並**施壓他國貿易與匯率政策**，將難以對症下藥，**無法有效改善此結構性問題**。



根據國民所得會計恆等式，「經常帳順差」（經常帳逆差）與「超額儲蓄」（儲蓄不足）是一體兩面。即：

$$(X-M) = (S-I) + (T-G)$$

民間部門 政府部門

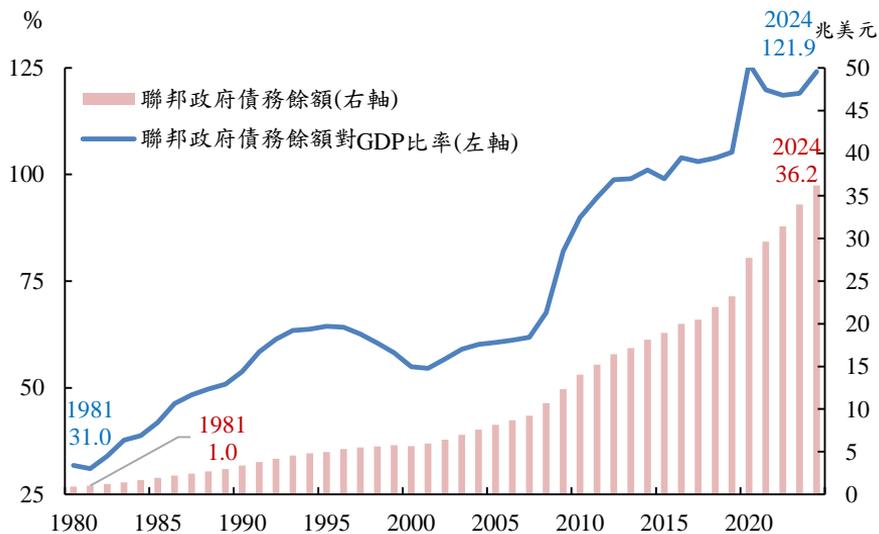
其中 X 為輸出；M 為輸入；S 為民間儲蓄；I 為民間投資；T 為政府稅收；G 為政府支出(包含政府消費與投資)。

以美國為例，美國經常帳逆差($X-M < 0$)，主要反映民間部門超額儲蓄($S-I > 0$)不足以支應政府部門之巨額財政赤字($T-G < 0$)。美國長期面臨「雙赤字」(Twin Deficit)問題，即經常帳逆差與財政赤字同時存在。

Q2:美國財政赤字惡化的主因為何？

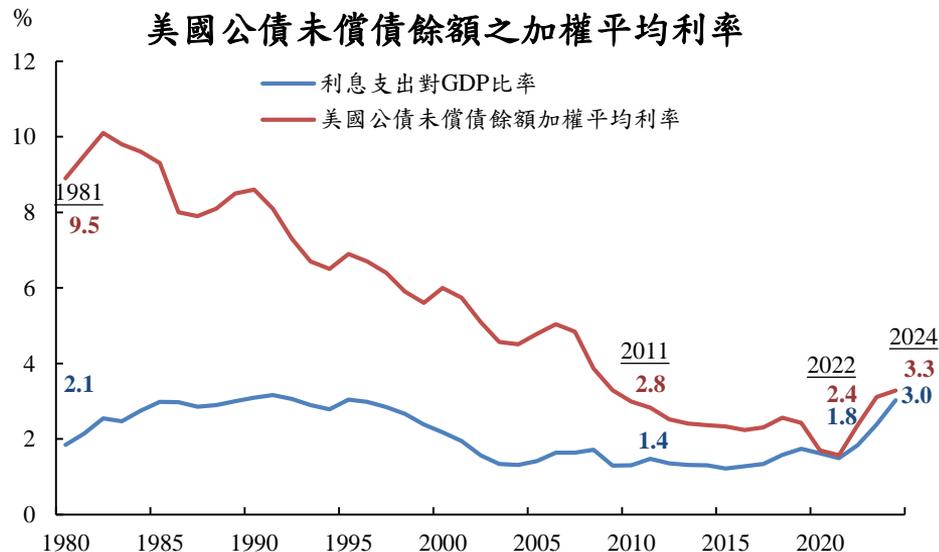
- 1.收入面：美國歷任政府多個減稅政策致稅基流失。
- 2.支出面：高額社會福利支出、龐大國防支出、沉重利息負擔等致支出擴張。
- 3.當前加重的利息負擔，使美國財政赤字更加惡化。

美國聯邦政府債務餘額及其對GDP比率



資料來源：FRED

美國聯邦政府利息支出對GDP比率及美國公債未償債餘額之加權平均利率

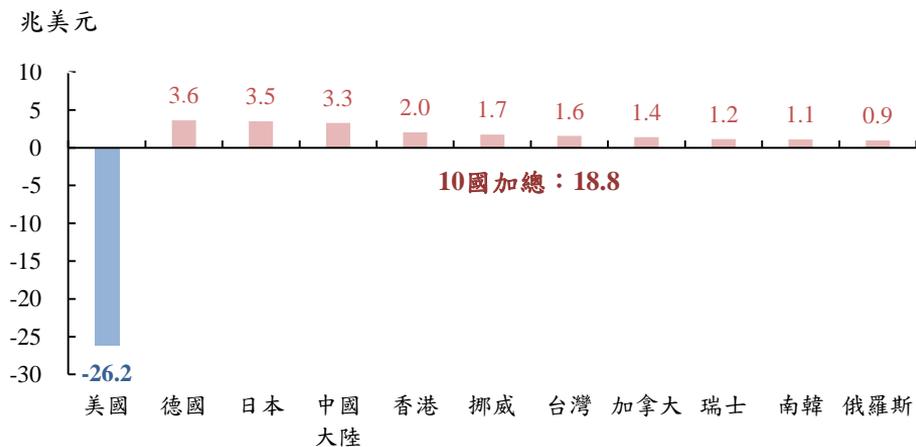


資料來源：FRED、CBO、美國財政部

Q3: 為何美國貿易逆差與財政赤字之「雙赤字」問題得以長期持續？

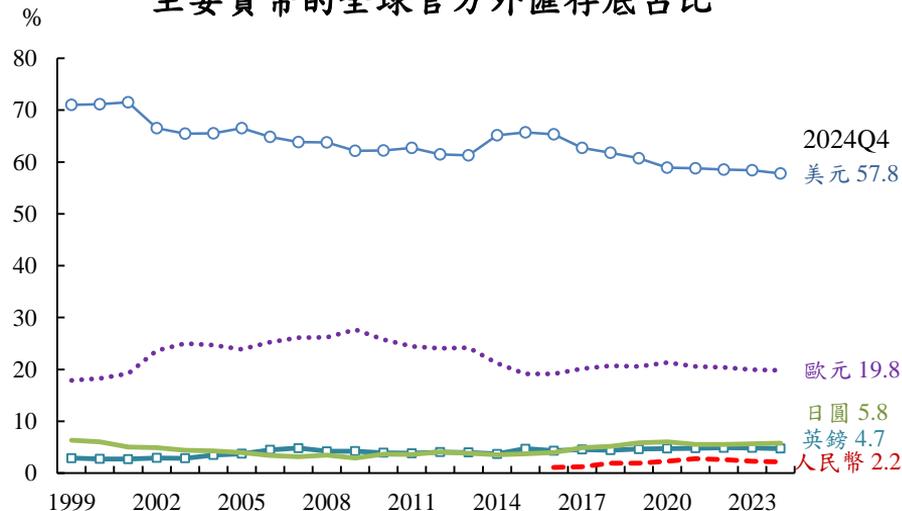
1. 以**美元為核心**的全球貨幣體系下，美國須**提供美元流動性**以滿足國際準備需求。
2. 美國**資本市場發展健全**，吸引**國際資金不斷流入美國**，**壓低美國國內利率水準**，進一步**促進美國消費及投資**，使美國**更難縮小貿易逆差**。
3. **美元國際地位與資金回流機制**，成為美國得以**持續舉債融通財政赤字及維持消費的重要基礎**，並使美國**財政赤字與貿易逆差**的經濟失衡得以**持續**。

美國對外淨負債與全球前10大對外淨債權國之淨資產 (2024年底)



資料來源：IMF、中央銀行

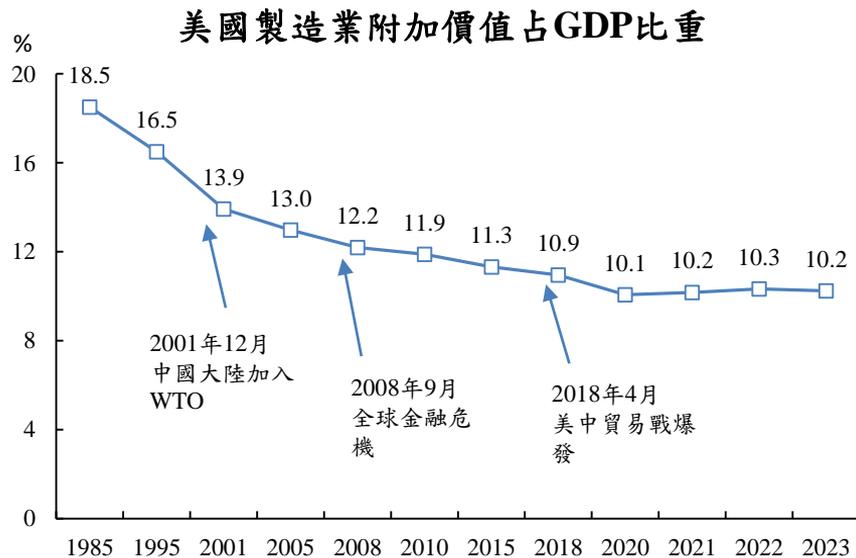
主要貨幣的全球官方外匯存底占比



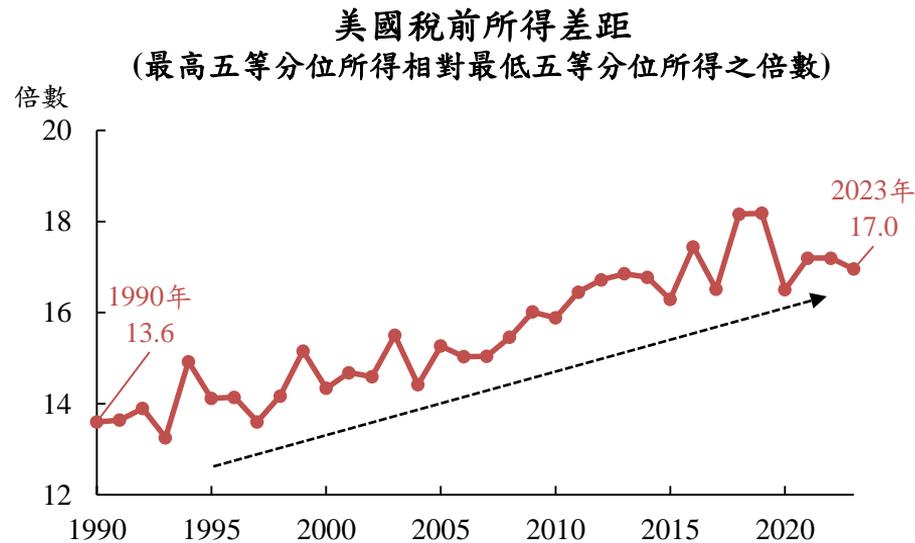
資料來源：IMF COFER

Q4:美國長期商品貿易逆差與製造業外移的關係及其影響為何？

1. 美國長期商品貿易逆差部分反映美國力推全球化與自由化所致之傳統製造業式微，美國製造業附加價值占GDP比重逐漸下降。
2. 全球貿易分工下，美國高附加價值產業蓬勃發展，低附加價值產業外移嚴重，此進一步加劇社會分配不均。
3. 近期富裕家庭的支出成為美國經濟成長動能的重要來源之一，惟這種經濟成長模式易受不確定性影響，遂成為當前美國經濟成長的隱憂。



資料來源：World Bank、LSEG Datastream



資料來源：FRED

Q5:川普2.0政策的主要內容為何？

- 1.面對長期貿易逆差、財政惡化、製造業外移等問題，川普2.0續採供給面策略，**重塑美國經濟，對外加徵關稅及驅逐非法移民，對內減稅並放寬經濟管制等。**
- 2.川普2.0政策延續川普1.0政策，力倡「讓美國再次偉大」(MAGA)，期能透過商業思維之節流、開源方式改善政府財政問題，並推升美國經濟成長潛力。

川普2.0主要政策內容

政策	主要內容	預期政策效果
貿易政策 (施以棒子)	<ul style="list-style-type: none">• 逐步落實競選政見，對所有進口品加徵10%~20%關稅，對所有中國大陸進口品加徵60%關稅	<ul style="list-style-type: none">• 降低貿易逆差• 促使製造業回流生產並保障就業
移民政策 (施以棒子)	<ul style="list-style-type: none">• 驅逐非法移民• 強化移民審查與海關執法	<ul style="list-style-type: none">• 保障本國就業機會，惟勞動供給下降抑低經濟成長，薪資成長具推升物價效果
財政政策 (提供胡蘿蔔)	<ul style="list-style-type: none">• 延長「減稅與就業法案」中即將到期之個人及企業減稅措施• 小費稅及加班費免稅，購買美國本土製造汽車之貸款利息可抵稅• 製造商升級生產設備之成本加速折舊，研發稅收優惠	<ul style="list-style-type: none">• 降低民眾稅務負擔，提供製造業生產優惠，以供給面措施提高經濟成長潛力，增加消費並促進投資
放寬經濟管制 (提供胡蘿蔔)	<ul style="list-style-type: none">• 降低石油、天然氣探勘及發電廠建設障礙，增加石化能源供給，並擴大液化天然氣出口• 放寬科技監管，新設立專門負責加密貨幣政策之職位• 放寬銀行監理措施，增加銀行放款能力	<ul style="list-style-type: none">• 降低能源價格，有助物價穩定• 刺激新創與科技發展，提升生產力與經濟成長潛力

Q6:外界對川普2.0政策的看法及其影響為何？

1. 川普2.0試圖**重塑美國經濟**，惟**外界對其政策持保留立場居多**。
2. 川普2.0**財政政策**聚焦於**短期經濟激勵**，**無法有效摺節開支**，且**未針對國內儲蓄結構及財政紀律進行根本改革**，反而將**擴大財政赤字與所得差距**，恐加劇美國財政可持續性風險。
3. 川普2.0的**高關稅政策**造成部分進口來源移轉，**無法有效改善貿易逆差**，且因**成本恐多轉嫁至進口商與消費者**，反而**拉高通膨並加重中低所得家庭負擔**。
4. **美國高關稅政策及其帶來的不確定性**，亦使**全球經濟下行風險升高**。

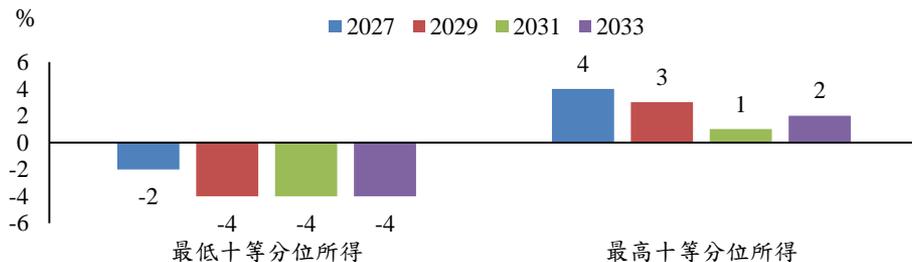
「大而美法案」對財政赤字的影響



資料來源：CRFB

「大而美法案」：

美國高所得家庭得利，低所得家庭受害



資料來源：CBO

五、川普2.0政策對美元、美債地位及國際貨幣制度之可能影響

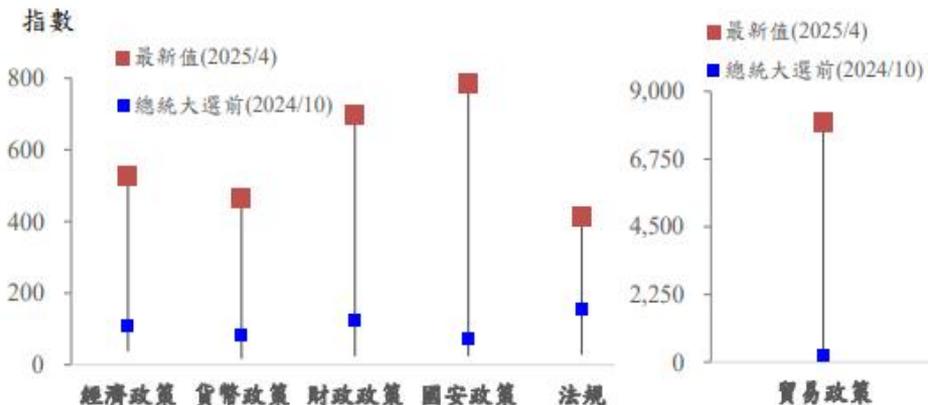
Q1：川普2.0政策對當前美國金融市場之可能影響為何？

A1：川普加徵關稅、政策不確定性及投資人對美國財政前景之擔憂，造成投資人對美元資產信心減弱，美國金融市場波動加劇；惟川普宣布暫緩實施對等關稅，並與主要貿易對手啟動協商，近期已與部分國家達成相關協議，金融市場初步止穩。

(一) 川普經貿政策不確定性上升，造成金融市場出現大幅波動

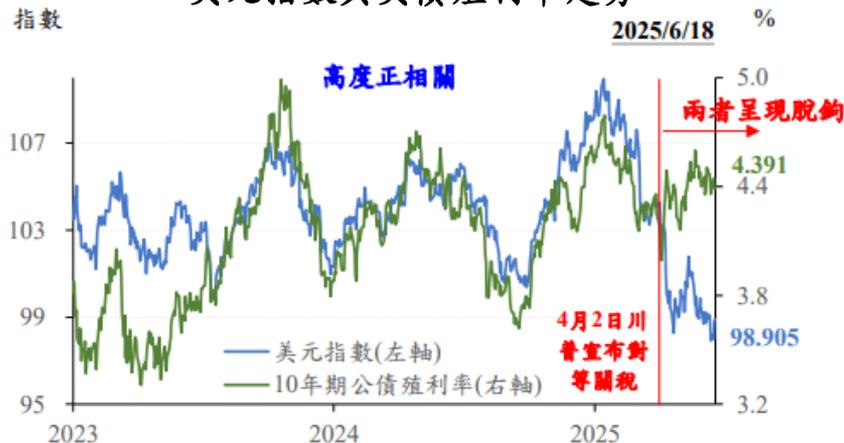
- 一 川普上任後，美國在經濟、貨幣、財政等方面政策不確定性較選前遽增，尤其貿易政策方面。
- 一 以往美國公債殖利率與美元指數多呈同向變動；近期「去美元化」浪潮，兩者走勢脫鉤，市場將殖利率上升視為投資者要求更高的風險補償。

美國不確定性指數大幅上升



資料來源：Baker, Bloom and Davis www.policyuncertainty.com；ECB (2025), "Financial Stability Review," May 21

美元指數與美債殖利率走勢



資料來源：Bloomberg

- (二) 投資人對美元資產信心減弱，造成美國金融市場波動加劇，目前金融市場初步止穩
- 一債市：10年期美債殖利率因市場擔憂美國財政前景(如聯邦債務快速增加及未來年度聯邦利息支出將逼近1兆美元)而上升，之後因美國經濟動能放緩而回穩。
 - 一匯市：美元指數自本年初下跌；後因對等關稅暫緩實施而回升，惟近期因經濟數據不佳而下跌；本年迄今美元指數下跌 8.83%。
 - 一股市：川普宣布對等關稅後，市場擔憂對供應鏈全球化程度較高的科技業造成衝擊，加以北京當局對美課徵報復性關稅，拖累那斯達克指數；後因對等關稅暫緩實施及美國已與英國等達成協議，且美中貿易衝突緩和，激勵該指數反彈；本年迄今上漲 1.22%。

本年4月以來美元指數與美債殖利率呈現分歧



資料來源：Bloomberg

美國那斯達克指數



資料來源：Bloomberg

Q2：川普2.0政策是否影響美元及美債之國際地位？

A2：美國金融市場法規完備與資金自由流動，其市場深度與廣度居全球之首，尤其美國公債殖利率更為全球金融資產之評價基礎，支撐美元為主要國際貨幣之地位。

(一)目前美元做為最主要國際準備貨幣之地位仍無虞

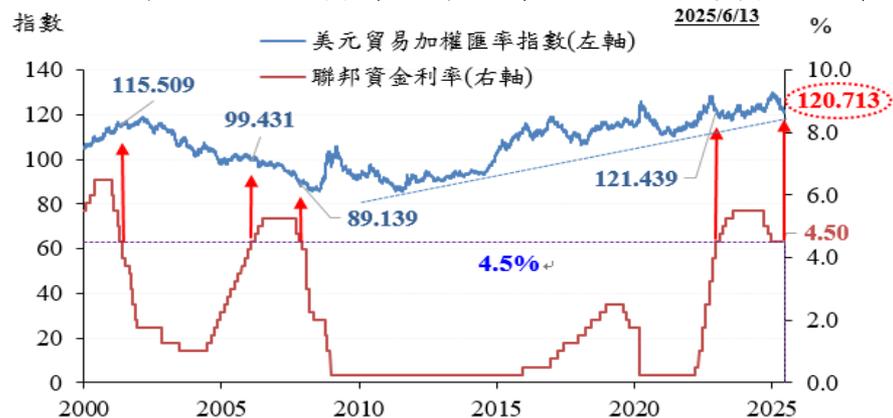
目前美元指數(98.905)或Fed廣義美元指數-美元貿易加權匯率指數(120.713)分別高於2000年迄今平均值92.75及106.40。

(二)美國公債債信穩健，流動性佳，價值儲藏之功能最受投資者青睞

1. 美國公債係最廣為接受之高品質資產，提供全球金融市場流動性，使其享有過度特權。

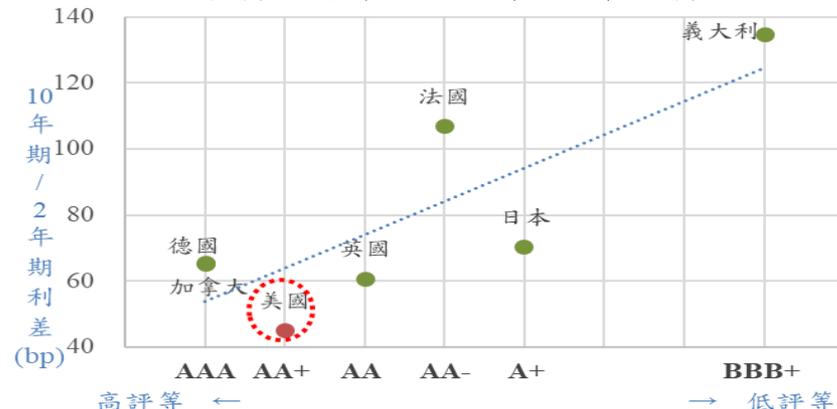
— 美國債券信評為次高等級，G7國家中僅次於德、加；10年期與2年期公債利差為G7中最低，反映長天期公債之價值儲藏功能仍最受青睞，所要求之風險溢酬相對較低。

2000年迄今美元貿易加權匯率指數與聯邦資金利率



資料來源：Bloomberg

國家債信評等及其10年及2年公債利差



高評等 ← → 低評等

註：此處信評採S&P評等；資料來源：Bloomberg，截至6月18日。

2. 外國投資人持有美國公債情形仍穩健，顯示市場對美債仍具有一定信心。

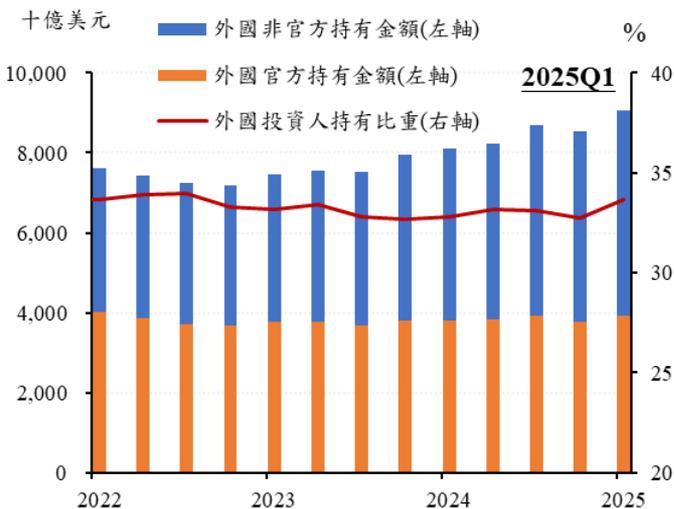
- 儘管中國於2022年俄烏戰爭爆發後持有金額減少，惟整體外國官方投資人持有金額仍穩定。
- 外國非官方投資人持有金額則逐年成長，主要反映歐洲基金註冊地(如英國、盧森堡及愛爾蘭)，以及離岸金融中心(如開曼群島、百慕達及英屬維京群島)之持有金額穩定增加。
- 另自4月以來外國官方機構託管於Fed帳戶之餘額減少，惟長期以來該餘額與其RRP餘額高度相關，尚難據此推論外國官方機構出售美債之情形，此仍待觀察。

3. 美國公債殖利率為金融資產之定價基石，美債市場之穩定對國際金融體系與實體經濟至關重要，美國財長貝森特表示，川普政府已把償還政府債務列為優先事項。

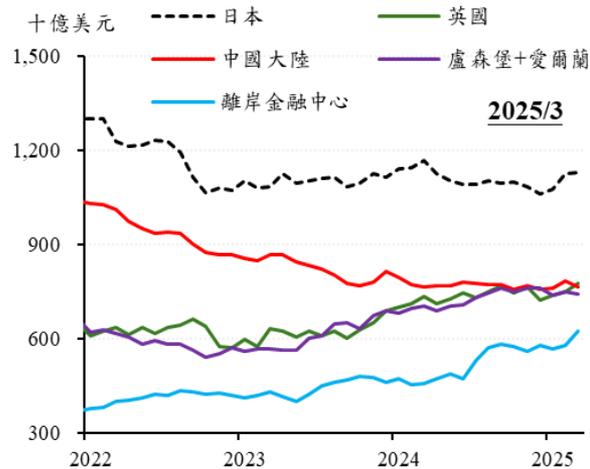
美國公債之外國投資人持有比重穩定

主要經濟體持有美國公債部位

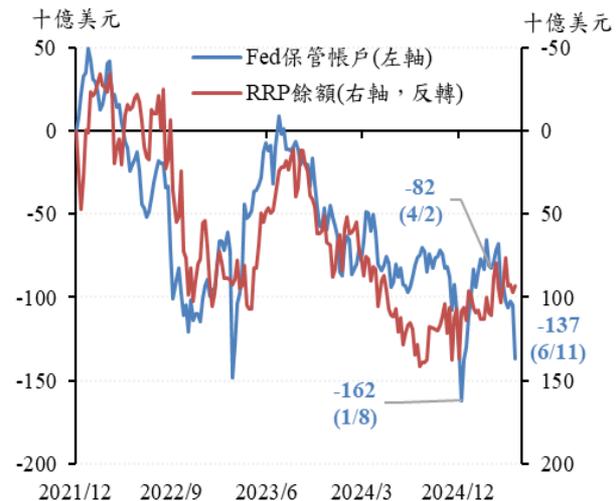
Fed保管帳戶與RRP餘額累積變動



資料來源：美國財政部



資料來源：美國財政部



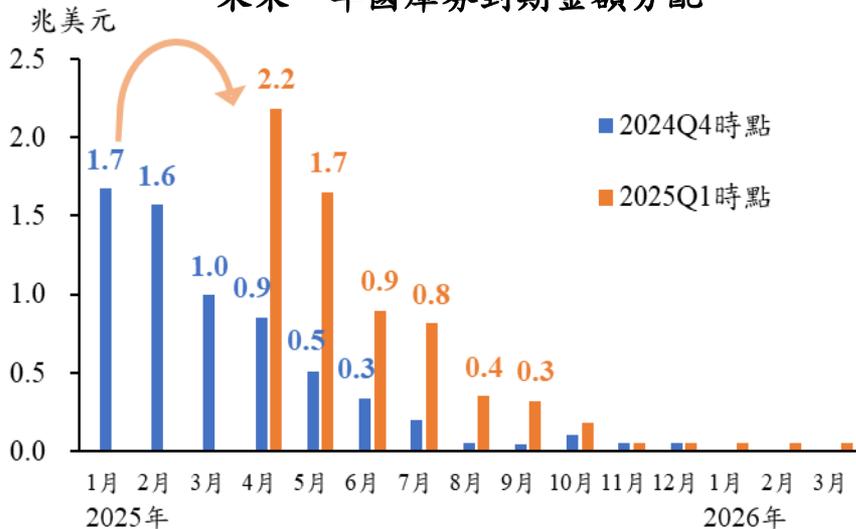
資料來源：Fed H.4.1

Q3. 美債到期是否面臨再融資困難問題？

A3：美國財政部不斷地進行公債到期後再融資，融資規劃相當穩定，近期公債標售結果顯示需求良好，尚無展期困難跡象。

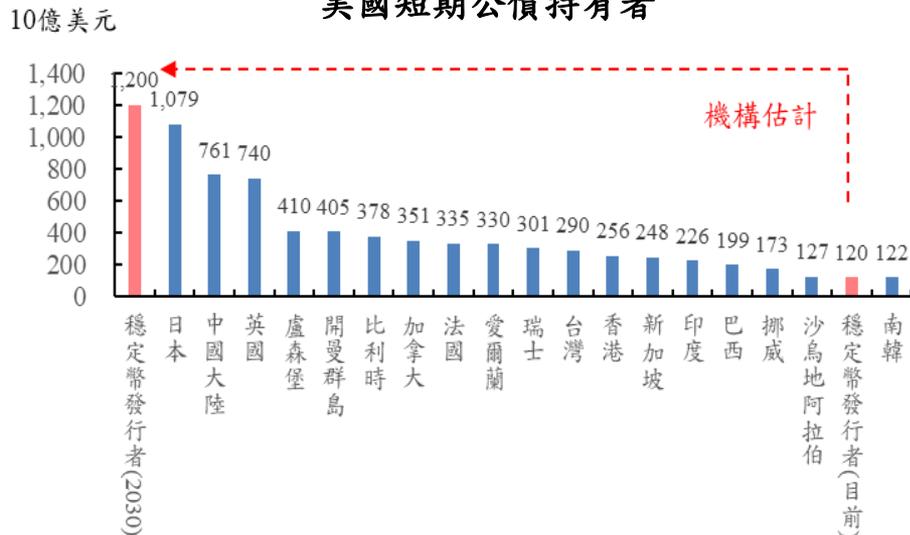
- (一)美國財政部**融資規劃穩定**，公債到期後即進行再融資(rolling)，有效分散展期壓力。**國庫券**約占每季發行總額八成，到期後即借新券還舊券，使**未來每季到期數額穩定**。
- (二)美國監理機構積極推動**放鬆補充槓桿比率(SLR)規範**，有助降低持有美債所需資本負擔；此外，近期加密貨幣市場快速成長，部分**美債短券需求由穩定幣吸收**，若**穩定幣監管法案「GENIUS Act」**順利通過，預期將可**強化美債需求並增強美元做為全球支配準備貨幣地位**。

未來一年國庫券到期金額分配



資料來源：Bloomberg

美國短期公債持有者



資料來源：Bloomberg

Q4. 川普2.0政策對當前國際貨幣制度之影響為何？

A4: 1990年代金融市場高度整合，以**美國主權債信**為基礎國際貨幣制度運作順暢；惟近期川普2.0政策使市場對**美國債信**產生疑慮，其走向將關係美元國際地位；但當前僅美國金融市場得以**胃納全球超額儲蓄**，**短期內美元地位仍難撼動**。

(一) 美元國際地位之過去及現在

1. 二戰後至1970年代美元金匯兌體系：美元釘住黃金，並面臨**特里芬難題**；
2. 1970年代布列敦森林體系瓦解，**浮動匯率制度**興起，各國貨幣幣值不穩，一度呈**高通膨混亂期**；
3. 1985年廣場協定：美元大幅升值，美國以國際協調方式使美元貶值；
4. 1990年代金融市場高度整合，國際貨幣制度以美元為核心，並以**美國主權債信**為基礎—美國金融市場**深度及廣度**居全球之冠，且**金融法規體系**完備，強化以**美國主權債信**為基礎的國際貨幣制度，**資金持續回流美國**，進而使**金融帳**成為決定匯率之關鍵因素。

布列敦森林制度及瓦解前後之美元地位演進

1944年
布列敦森林制度誕生，美元與黃金價格掛勾，奠定美元國際地位。

1948-1951年
馬歇爾計畫推動歐洲美元，鞏固美元國際地位。

1970年代
布列敦森林制度瓦解，多數主要經濟體採浮動匯率制度，美元國際地位略降。

1980年代
美國因財政赤字及美元升值，面臨雙赤字問題，1985年廣場協議促使美元貶值

全球化鞏固美元地位，惟近年挑戰增加

1990年代後
全球化與金融市場整合持續深化，美元之國際貨幣地位日益穩固。

2018-2022年
美中貿易衝突及地緣政治風險升高，金磚國家推動去美元化，然未動搖美元地位。

2022年俄烏戰爭
俄羅斯入侵烏克蘭，歐美以SWIFT制裁俄國，美元武器化，部分國家以黃金及數位貨幣去美元化。

2025年川普2.0
傳聞之海湖莊園協議引發投資人對美元及美國債信產生疑慮，去美元化議題再起。

(二) 川普2.0政策引發市場對美國債信疑慮，對美元為核心的國際貨幣制度帶來衝擊

1. 美國財政及貿易雙赤字擴增，川普2.0認為此係美元過度負擔(美國為全球貿易與金融體系提供美元及公債)而非過度特權(美國資本流入，有利壓低國內利率水準)。
2. 川普預算案「大而美法案」，恐使美國結構性赤字更加惡化，更不利美元國際地位：
— 該法案預計將使總債務餘額對GDP比率上升，加上關稅政策已使通膨預期上揚，延緩Fed降息時程，均將使公債投資者要求更高的風險溢酬，間接形成美國債務情勢惡性循環。
3. 川普2.0政策已使以美元為核心、以美國債信為基礎之國際貨幣制度，受到衝擊：
— 其政策走向使投資者對持有美國公債產生遲疑，「大而美法案」更可能使美國債務膨脹太快，不利美國主權債信前景。

(三) 當前雖面臨川普2.0政策所帶來之挑戰，但短期內美元仍為最主要國際準備貨幣

1. 外界認為部分政策構想存在風險，將破壞金融穩定並削弱美元國際地位，實施可能性低。

構思方案	相關評論
加徵關稅	— 美元為主要國際準備貨幣，易有貿易逆差；順差國資金流入美國壓低美國利率，將促進美國消費及投資，更不利縮小逆差。 — 美國貿易逆差根源在於儲蓄不足，若其無法增加儲蓄，則無法有效改善貿易逆差。
弱勢美元	— 當前的金融市場深度、廣度較1985年更大，使美國難以聯合他國協力干預匯率，遑論透過匯率解決美國貿易赤字問題。 — 影響經常帳因素多屬結構面與制度面，如國外資產淨額、人口結構、政府財政、貿易開放程度、經濟金融發展程度等。IMF及OECD等研究報告認為，全球經常帳失衡不能僅以調整匯率方式解決。 — 國際資金鉅額且頻繁移動，已成為影響匯率變動主因，因此，以匯率做為調整貿易失衡之工具變得更加困難，成效有限制。
債務重組	— 根據國際間主權債務重組案例，倘美國公債出現減少付息、不支付利息或置換債券等情形，即構成違約事件，將對全球金融市場產生極大影響。

2. 目前美國已改採較溫和對外貿易政策，並強調將維持債信，有利維繫美元國際地位。

(1) 合理且溫和的關稅政策，似有助於彌補稅改所導致之財政收入短缺，進而部分改善美國財政赤字問題；近期美國已與部分國家達成協議，有助市場回穩及信心。

(2) 財政部長貝森特近期鄭重澄清，有關公債轉換想法並非政策選項，並強調強勢美元符合美國利益。其言論走向有利化解投資者疑慮，維繫美元國際地位。

3. 公平合理的跨國政策協調，可緩和當前國際貨幣制度下美元所承受之過度負擔：

— 為改善貿易逆差問題，美國需提高國內儲蓄並致力縮減政府預算赤字，部分經濟體如中國大陸等則需要增加國內支出；而長期如發展為多極化貨幣體系，將可分散美元過度負擔壓力。

4. 惟當前國際貨幣制度未符合多極化貨幣體系條件，全球金融市場仍將高度倚賴美元資產：
— 美國經濟及金融市場規模居全球第一，當前並無其他貨幣可替代美元地位。

主要貨幣股債市占比

貨幣別	債市	股市
美元	44%	48%
歐元	23%	6%
人民幣	10%	8%
日圓	9%	5%
英鎊	4%	3%

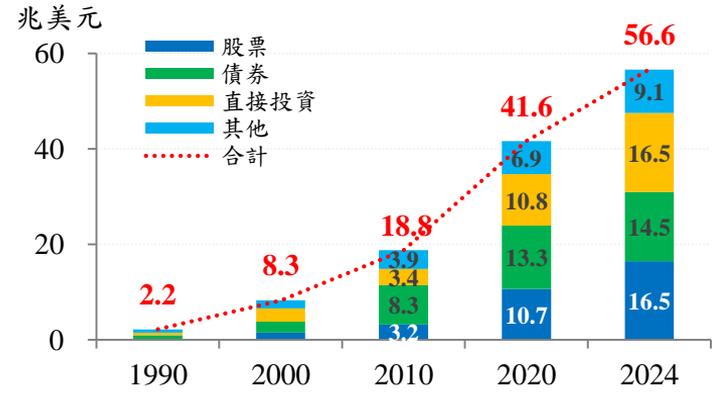
資料來源：Bloomberg (債市取自 Global Aggregate Index，股市取自 World Exchange Mkt Cap Index；截至2025年6月18日)。

美國金融市場廣度 (美元；2024年底)

資產類別	發行餘額	外人持有金額(比率)
股票	93兆	16.5兆(18%)
公債	28兆	8.5兆(30%)
公司債	16兆	4.3兆(27%)
政府保證房貸抵押擔保債(MBS)	12兆	1.3兆(11%)
貨幣市場基金及共同基金	29兆	1.7兆(6%)
合計	178兆	32兆(18%)

資料來源：Fed - Z.1

外國人持有美國資產總額



資料來源：J.P. Morgan, Fed

六、資產代幣化世界之數位貨幣體系：存款代幣、穩定幣及央行數位貨幣(CBDC)扮演的角色

(一)現代貨幣體系

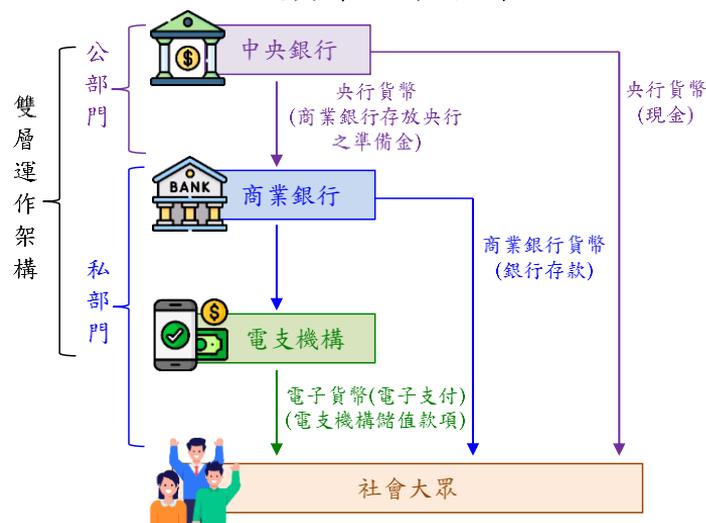
1.現代貨幣體系由**央行貨幣**，以及私部門的**商業銀行貨幣**、**電子貨幣**等共同建構而成。

(1)**央行貨幣**包括央行發行的**現金**及**商業銀行存放央行的準備金**；前者供大眾使用，後者則作為銀行間跨行交易款項收付的清算貨幣。

(2)**商業銀行**以**存款**的形式向其客戶提供**貨幣服務**；此外，民眾亦可在**電子支付機構**儲值以取得**電子貨幣**，藉此進行電子支付交易。

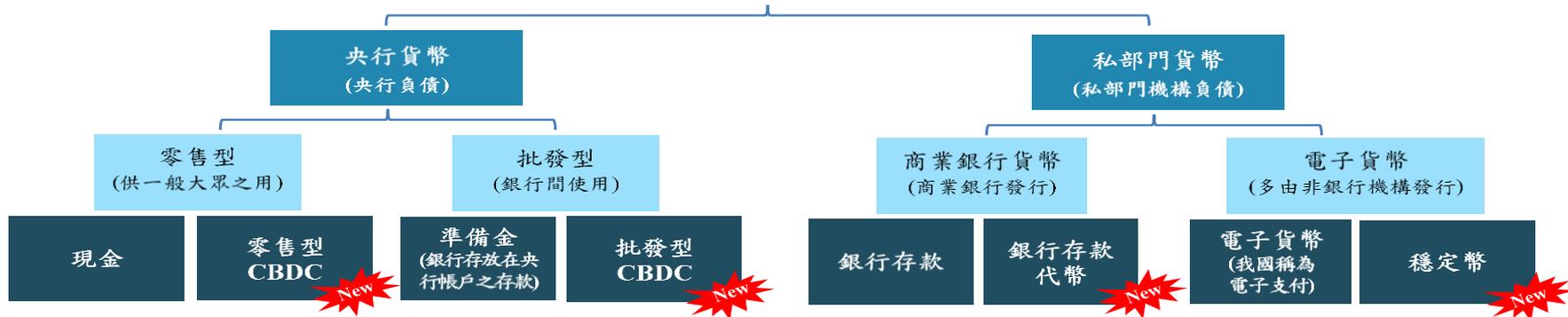
2.現代貨幣體系透過**雙層運作架構**及公私協力方式，由**央行貨幣**提供信任基礎，支持**商業銀行貨幣**、**電子貨幣**等私部門貨幣的創新發展。

現代貨幣體系架構



(二)未來的數位貨幣體系

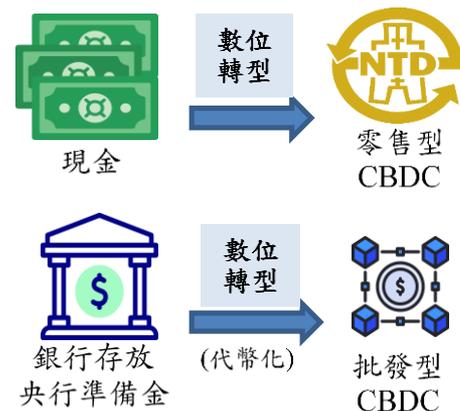
- 1.近來分散式帳本技術(DLT)、區塊鏈等技術興起，資產代幣化成為國際間關注焦點，若支付流程能結合代幣化的優勢，將有助創造可靠、快速且成本較低的貨幣體系，支援代幣化世界的金流運作。
- 2.當前正在發展的穩定幣可視同電子支付的代幣化，存款代幣則是商業銀行貨幣的代幣化，加上數位轉型後的央行貨幣CBDC，可能共建未來數位貨幣體系。
 - (1)穩定幣應用場合已逐漸擴及實體經濟，但價格仍無法完全穩定，因此目前主要國家監理機關已陸續著手納管，確保穩定幣能安全可靠。
 - (2)存款代幣為存款的數位形式，不僅可維持銀行的金融中介功能，監管上亦可能適用存款現行制度性安排與相關規範，在推動上面臨的挑戰可能較低。



(三)央行貨幣的數位轉型

- 1.隨資產代幣化及新型態私部門貨幣的蓬勃發展，不同DLT平台或帳本之間需有共通的清算資產，使支付系統可支援任何代幣化資產的清算服務。
- 2.央行貨幣係最佳清算資產，因此若能數位轉型為**CBDC**，將可在代幣化世界擔任跨體系、跨機構之清算資產的角色，並持續提供信任基礎；同時透過雙層貨幣體制支援私部門貨幣，確保未來貨幣體系的**貨幣單一性**及**支付最終性**。
- 3.央行貨幣可依**現金**及**銀行存放央行準備金**之不同，分別數位轉型為**零售型CBDC**及**批發型CBDC**，與私部門貨幣共建具有信任基礎的數位貨幣體系。
 - (1)**零售型CBDC**是數位形式的現金，供大眾日常交易使用。
 - (2)**批發型CBDC**是代幣化的央行準備金，作為處理銀行間移轉存款代幣或其他資產代幣之清算資產。

央行貨幣的數位轉型



(四)國際間開始試驗以批發型CBDC支援私部門數位貨幣之可行性

1. 國際清算銀行(BIS)之Agorá計畫：

規劃在可程式化平台上實施目前**跨境支付**的**代理銀行**模式，亦即將**存款代幣**與**批發型CBDC**整合至同一個可程式化平台，並利用**智能合約**提升**跨境支付**效率；同時維持**現代貨幣體系**的**雙層式運作架構**。

2. 韓國央行之漢江計畫(Project Hangang)：

用戶將銀行存款轉為**存款代幣**，透過**QR Code**於**線上**或**實體商店**進行消費；參與銀行之間則以**批發型CBDC**作為**即時清算資產**。

3. 香港金融管理局(HKMA)之Ensemble專案

參與銀行將其平台(上有**存款代幣**及**代幣化資產**)連接至HKMA的**批發型CBDC**平台，並以**批發型CBDC**進行清算，應用案例包括**固定收益與投資基金**、**流動性管理**、**綠色及永續金融**、**貿易及供應鏈融資**等。

4. 德國銀行業之存款代幣試驗案

若干德國銀行及工業公司組成專案小組進行概念驗證，應用案例包括**銀行間的跨行轉帳**、**營運資金的條件支付**、**串流支付**及**款券同步交割(DvP)**等。

(五)本行持續進行CBDC相關研究試驗

1.在零售型CBDC方面，我國普惠金融程度高，數位支付環境高效、便利，尚無發行零售型CBDC之迫切需求，因此以數位券發放之金流作業為先行試作項目，同時促進政府發放作業之金流處理效率。

2.在批發型CBDC方面：

(1)本行於上年已與參加銀行合作建置代幣化金流試驗平台，完成銀行存款代幣之跨行移轉、證券型代幣(STO)之款券同步交割、特殊目的代幣等3種情境的試驗。

(2)本年本行將邀請集保公司及金融機構協力展開相關試驗，探索由公正第三方機構建置整合性的代幣化金融市場基礎設施，提供跨體系、跨機構的服務的可行性，以避免碎片化並提升效率。

(2)另現實世界資產(RWA)代幣化為金管會金融科技施政重點之一，該會爰於上年5月協同集保公司及金融機構成立RWA代幣化小組。為協助我國資產代幣化之創新與發展，本行將與金管會合作探索與試驗，以期未來共建我國代幣化之金融市場基礎設施。

簡報完畢
謝謝！

