

中華民國 114 年 10 月 23 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.....	8
肆、本行主要業務說明.....	18
伍、結語.....	40
附錄：本行業務概況.....	41

摘要

一、國際經濟金融情勢方面

(一) 預期本年全球經濟成長略低於上年，明年續趨緩；通膨率續降

1. 本(2025)年 4 月以來，美國對等關稅稅率雖初步確定，惟對等關稅及芬太尼關稅面臨合法性爭議，加以近期美中貿易戰再次升溫衝擊市場，全球經濟前景變數仍多，S&P Global Market Intelligence (以下簡稱 S&P Global)預期本年全球經濟成長率由上(2024)年之 2.8%略降至 2.7%，明(2026)年續降至 2.6%。
2. 由於全球經濟前景不確定性居高，抑制需求成長，加以原油等國際大宗商品價格走低，預期全球通膨率續降，S&P Global 預測本年全球通膨率由上年之 4.5%降至 3.3%，明年續降至 3.1%。

(二) 預期至本年底，Fed 持續降息，ECB 維持政策利率不變，BoJ 有望升息，人行則延續寬鬆基調

1. 本年 9 月美國聯邦準備體系(Fed)因就業情勢下行風險升高而調降政策利率 0.25 個百分點，致市場預期 Fed 將持續降息。另 Fed 主席 Powell 於 10 月表示目前出現流動性逐步收緊的跡象，可能於未來幾個月停止縮減資產負債表。歐洲央行(ECB)本年 7 月及 9 月維持政策利率不變，市場預期至年底維持政策利率不變。
2. 日本央行(BoJ)考量關稅對經濟與物價影響之不確定性仍高，5 月、6 月、7 月及 9 月均決議維持政策利率不變；惟若關稅不確定性下降，薪資成長與通膨之良性循環符合預期，將仍持升

息立場。中國大陸經濟成長趨緩，通膨低迷，中國人民銀行 5 月降息降準，並運用多樣政策工具，促進經濟及物價回升，預期貨幣政策持續寬鬆。

(三) 本年 4 月以來，隨美國貿易政策不確定性先升高後下降，帶動美元指數大幅走跌後回升，嗣因市場對 Fed 降息之預期升溫，美元指數震盪走跌，主要經濟體貨幣對美元多走升。美國、德國及中國大陸 10 年期公債殖利率震盪，日本則先跌後升。全球股價指數續創新高，主要股市上漲。

(四) 全球經濟面臨諸多不確定性衝擊：(1)美國貿易政策發展及其影響仍具不確定性；(2)主要央行貨幣政策走向分歧與財政風險升溫；(3)AI 過於樂觀風險與氣候變遷；(4)中國大陸內需疲弱與生產過剩問題仍存。

二、國內經濟金融情勢方面

(一) 預期本年台灣經濟穩健成長，明年則溫和成長

1. 本年上半年，AI 等新興科技應用需求強勁，出口及民間投資成長優於預期，經濟成長率達 6.75%。下半年，因民間投資基期較高，且民間消費受美國關稅措施不確定性影響而動能平緩，本行預測經濟成長率降為 2.51%，全年則為 4.55%。
2. 本年 9 月本行理事會以來，台灣出口及民間投資表現優於預期，加以台股交易熱絡、迭創新高，增添民間消費動能，近月主要機構多上修本年台灣經濟成長率預測值，平均為 5.02%。本行將持續審視最新各項因素對本年台灣經濟成長之影響，並於 12 月本行理事會後對外公布本年經濟成長之最新預測值。
3. 展望明年，預期台灣輸出及民間投資成長走緩，惟民間消費成

長可望回溫，本行預測經濟成長率為 2.68%。

(二) 失業率季節性回升，實施減班休息企業家數及人數增加，薪資穩健成長

1. 本年 6 月起，失業率季節性回升，至 8 月為 3.45%，惟仍係 2001 年以來同月最低。
2. 截至本年 10 月 15 日，實施減班休息之企業有 432 家、8,543 人，係上年 2 月中以來新高，較本年 3 月底增加 309 家、6,554 人。其中，製造業增加 6,592 人最多，主因美國關稅政策影響，訂單減少而實施減班休息。
3. 本年 1 至 8 月，工業及服務業受僱員工名目經常性薪資年增 2.98%，增幅係 2001 年以來同期新高，總薪資年增 3.87%。若扣除物價因素，實質經常性薪資年增 1.12%，係近 5 年同期最高；實質總薪資年增 2.00%，係近 7 年同期最高。

(三) 預期本年台灣 CPI 年增率降至 2% 以下，明年續降

1. 本年 6 月 CPI 年增率降至 1.36%；7 月起，受颱風豪雨影響，食物類價格漲幅擴大，CPI 年增率回升，至 8 月為 1.60%；9 月則回降至 1.25%，漲幅係 2021 年 4 月以來最低，主因汽機車價格下跌，以及食物類價格漲幅縮小。不含蔬果及能源之核心 CPI 年增率亦降為 1.46%。
2. 預期本年下半年蔬果等食物類價格居高，惟原油等國際商品價格震盪走低，進口物價大幅下降，加以部分商品免徵或減徵貨物稅，本年 9 月本行預測本年台灣 CPI 及核心 CPI 年增率分別為 1.75%、1.67%。

3. 明年，國際機構預測油價低於本年，加以國內服務類通膨可望維持緩降走勢，本年 9 月本行預測 CPI 及核心 CPI 年增率分別續降為 1.66%、1.64%。
4. 國際地緣政治衝突風險及天候因素為影響未來台灣通膨走勢之主要不確定因素。

(四) 銀行信用成長下降，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. 本年以來，因房市交易減緩，房貸及理財週轉金放款年增率下降，加以美國關稅政策及地緣政治衝突之高度不確定性，致企業償還借款、減少負債，銀行放款與投資年增率趨降，至 8 月底為 6.60%。1 至 8 月放款與投資年增率為 6.99%，略低於上年同期之 7.72%。
2. 本年以來，因銀行放款與投資年增率下降，M2 年增率下降，至 7 月為 3.42%；8 月則因台股回升，M2 年增率回升至 4.76%。1 至 8 月 M2 平均年增率為 4.24%，落於 2.5%至 6.5%成長參考區間。
3. 本年 5 月起，外資持續匯入資金、買超台股，雖 7、8 月受企業發放現金股利影響，銀行間資金分配略為不均，惟在本行公開市場調節下，國內市場資金充裕，貨幣市場利率多呈下滑。

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

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) 本年國內通膨率將降至 2%以下，明年可望續降；(2)預期本年國

內經濟穩健成長，明年經濟成長力道尚屬溫和；(3)為審慎因應全球經濟前景之不確定性，及美國經貿政策對國內經濟可能之影響。

(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. 本行自 2020 年 12 月以來，七度調整選擇性信用管制措施，並於上年 8 月籲請各銀行自主管理上年第 4 季至本年第 4 季不動產貸款總量。

2. 本行信用管制措施執行成效已漸次顯現：

(1)房市交易降溫，民眾看漲房價預期心理下降，房價漲幅趨緩：上年 10 月起，全國建物買賣移轉棟數年增率轉呈負數，本年 1 至 8 月年減 27.6%；永慶房屋網路調查顯示，本年第 4 季民眾看跌房價比率為 50%，高於看漲比率之 20%；本年以來，內政部住宅價格指數，以及國泰、信義及政大永慶房價指數年增率均減緩。

(2)銀行信用資源優先提供無自用住宅者購屋貸款及都更危老等配合政府政策之資金用途：本年 8 月底本國銀行辦理無自用住宅民眾購屋貸款餘額占購置住宅貸款餘額比率由 2023 年 1 月底 57.0%續升至 63.1%，都更危老重建貸款占全體銀行建築貸款比率亦由上年 9 月底之 19.5%升至 24.0%。

(3)不動產貸款增幅及不動產貸款集中度均下降：全體銀行不動產貸款餘額、購置住宅貸款餘額、建築貸款餘額年增率已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 8 月底之 4.9%、6.3%、0.7%；全體銀行不動產貸款集中度由上年高點之 37.61%，降至本年 8 月底之 36.71%。

3. 未來本行不動產信用管制措施精進方向：

(1)持續密切關注銀行信用資源集中不動產貸款情形，期引導信用資源支應無自用住宅者購屋、都更危老重建、社會住宅等配合政府政策相關用途，以及生產事業實質投資所需之資金。

(2)檢視選擇性信用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) 本行透過公開市場操作及提供銀行自主管理不動產貸款之彈性調整空間，營造充裕的資金環境，以支持傳產業及協助緩解民眾申請房貸排撥現象

1. 國內面臨(1)傳產業出口疲弱且減班休息人數增加，(2)銀行受理新青安貸款案件多，致民眾申請房貸排撥現象等 2 項問題。

2. 為協助緩解上述問題，本行採取下列 2 項措施，營造充裕資金環境。

(1) 本行透過公開市場操作，以減發定期存單(NCD)方式，釋出資金，以協助政府產業支持方案運作。

(2) 銀行自主管理不動產貸款，因優先承做無自用住宅者購屋及都更危老重建案件等配合政府政策之貸款，致未達自訂控管目標者，自本年第 2 季起，本行已予銀行自主彈性調整空間。

(四) 本行調節匯市，維持匯市運作順暢

1. 今年上半年國內匯市出現美元超額供給，本行淨買匯 132.5 億美元

(1) 今年上半年市場擔憂美國總統新政不確定性上升，國際美元走弱，美元指數(DXY)下跌 10.70%。國內因外資匯入資金投

資台股，以及國內廠商受惠於對等關稅暫緩衍生之提前拉貨需求，國內匯市出現美元超額供給，新台幣對美元升值 9.63%；今年上半年本行進場累計淨買匯 132.5 億美元(上年下半年本行淨賣匯 73.5 億美元)，以維持國內匯市穩定。

- (2) 本年 7 月迄今(截至 10 月 20 日)，美元指數小幅上漲 1.77%，新台幣對美元則貶值 2.44%。
- (3) 本年迄今(10 月 20 日)，隨 5 月以來外資大幅買超台股，以及台灣經濟基本面表現良好，新台幣對美元升值 6.95%。惟新台幣對美元匯率波動幅度小於歐元、韓元及日圓等主要貨幣。

2. 本行外幣流動性充裕

- (1) 本年 9 月底本行外匯存底為 6,029 億美元，較去年底增加 262 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) 本年 6 月底本行外幣流動性約為 7,235 億美元，包括官方準備資產 6,037 億美元、其他外幣資產 335 億美元，以及其他未來一年內可使用之外幣流動性 863 億美元。

(五) 本行啟動新臺幣鈔券改版

- 1. 主要國家鈔券改版主要係為加強防偽，我國現行鈔券使用約 24 年，有必要適時升級防偽功能，將採用更直觀、更明顯，且具快速變化及色彩切換效果的先進安全防偽特徵；新版鈔券將參酌國際間「綠色鈔券」發展趨勢，採用更環保的原物料，並強化綠色製程，更符合 ESG 永續發展目標；由於硬幣價值低、數量多，改版不具效益，不考慮改版。

2. 為配合民眾使用習慣及減少鈔券自動化設備因應改版而調整的社會成本，新版鈔券的材質、主墨色及尺寸，將維持不變；另為提升視障民眾對鈔券面額的辨識能力，新版鈔券將放大面額數字，並加強觸感辨識的功能。
3. 在鈔券改版過程中納入公民參與機制為近年國際趨勢，故本行將透過「新臺幣鈔券主題諮詢委員會」廣徵各界對新版鈔券主題之意見。目標係以公開透明的方式，建議新版新臺幣鈔券主題及公民參與方式，以提升民眾認同感。
4. 自本行啟動新臺幣鈔券改版程序，首張新版鈔券預計於主題擇定後 2 年半發行，其他面額陸續推出，新版鈔券預估平均單價較現行流通鈔券高出 1.5 元。
5. 為確保鈔券防偽功能與國際最新技術接軌，以維護國家幣信，以及新版鈔券更符合 ESG 永續發展目標，懇請各位委員鼎助與支持本行啟動新臺幣鈔券改版。

(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 396 兆元，較上年同期成長 1.7%；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 160 兆元，較上年同期成長 0.5%。

(七) 協助推廣行動支付

1. 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。本年 1 至 8 月 QR Code 共通支付標準交易金額及筆數分別為 4,691 億元及 9,382 萬筆，各較上年同期成長 49%及 32%。

2. 財金公司建置「電子支付跨機構共用平臺」，使國內電支機構間及電支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；截至上年底，已加入 TWQR 之 9 家電支機構均已提供購物服務。

(八) 持續推動 CBDC 研究計畫

1. 本行已完成 CBDC 試驗計畫，並建立「數位公共建設金流平台」，將先以發放政府數位券為試作項目，本年 8 月先行試作客家委員會之客家幣，預計 11 月用於普發現金。
2. 為讓各界瞭解 CBDC 規劃，並就 CBDC 發展方向與大眾進行廣泛溝通，持續精進 CBDC 相關設計，本行已於 2024 年完成書面意見調查，續於本年舉辦北、中、南之公聽會、說明會及論壇，共計 9 場；現已完成 3 場公聽會、3 場論壇及 2 場說明會。
3. 持續研議未來若發行 CBDC 之相關法制規範，包括 CBDC 發行之法源、隱私保護及其他發行與管理等相關事宜。
4. 國際清算銀行(BIS)認為，CBDC 或各國快捷支付系統(FPS)互連可能是未來改善跨境支付的解決方案，惟目前尚無國際共通標準，仍需國際組織制定供各國遵循，以解決互通性問題。本行將持續密切關注國際發展情形，並積極參與國際組織相關會議之交流，確保未來跨境支付體系與國際接軌。

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。

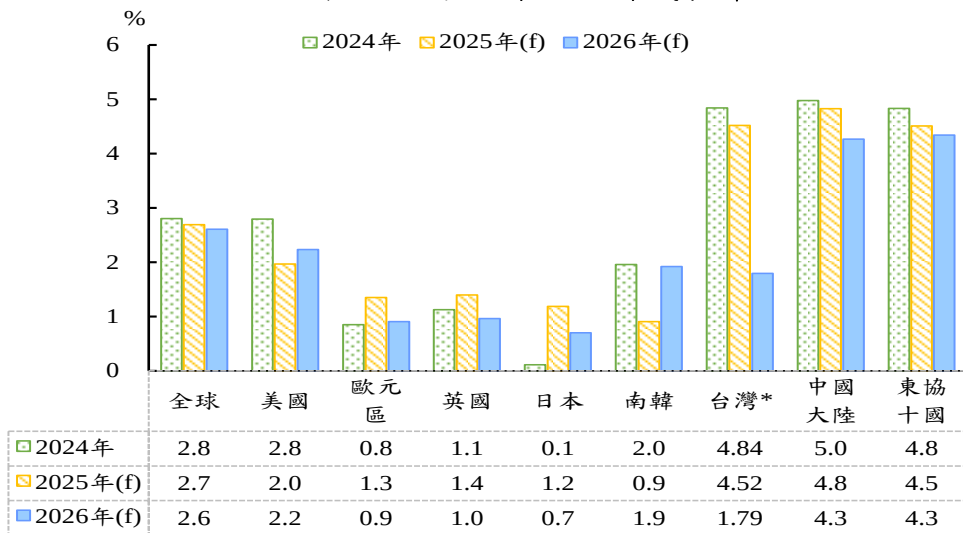
貳、國際經濟金融情勢

一、全球經濟成長趨緩，通膨率續降

(一) 預期本年全球經濟成長略低於上年，明年續趨緩

本(2025)年 4 月以來，美國對各國對等關稅稅率雖初步確定，惟對等關稅及芬太尼關稅面臨合法性爭議，加以近期美中貿易戰再次升溫衝擊市場，全球經濟前景變數仍多，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(2024)年之 2.8%，明(2026)年全球經濟成長率續降至 2.6%。

全球及主要經濟體經濟成長率



註：1. 2024 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 (2025/10/15)預測值。

2. *本行 2025 年預測值為 4.55%，2026 年預測值為 2.68% (2025/9/18)。

資料來源：主計總處、S&P Global (2025/10/15)

(二) 國際油價低檔震盪，全球通膨率續降

本年 4 月以來，美國貿易政策恐衝擊全球經濟，油價走低；嗣因美國暫緩對等關稅措施，油價止跌，惟中東戰爭干擾，油價低檔震盪。7 月以來，美國就業數據不佳，加以 OPEC+持續增產，造成供給過剩擔憂，油價下修。9 月下旬以來，OPCE+持續增產，且美中貿易戰擔憂再起，油價轉跌。其他大宗商品部分，整體金

屬價格因市場預期美國將持續降息而上漲，穀物價格則因產量持續增加而走跌，代表整體國際大宗商品價格之 R/J CRB 期貨價格指數大致隨原油價格走勢轉跌。

布蘭特原油現貨價格



資料來源：LSEG Datastream

R/J CRB 期貨價格指數

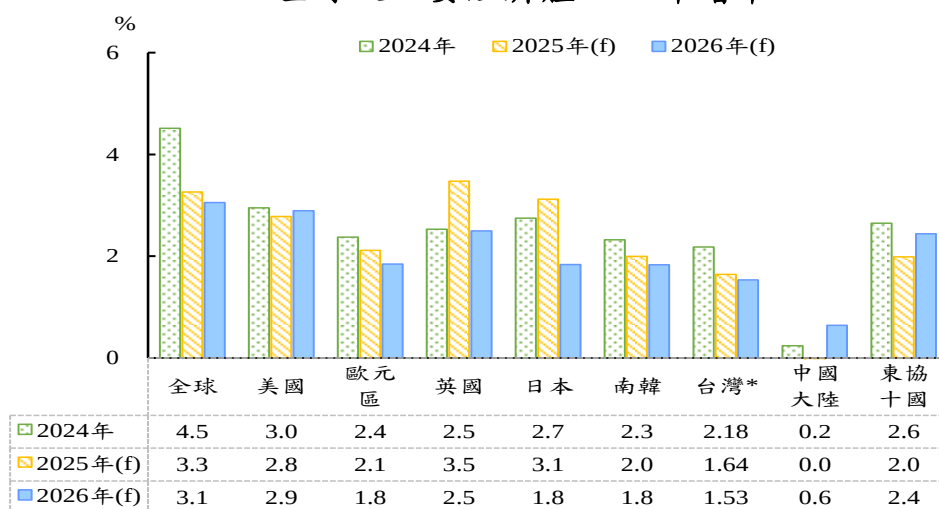


註：R/J CRB 期貨價格指數係由能源、軟性商品、穀物、工業用金屬、貴金屬及牲畜等 6 大類，共 19 種商品期貨價格編製而成，其中能源類權重最高。

資料來源：LSEG Datastream

物價方面，本年全球經濟前景不確定性居高，抑制需求成長，加以原油等國際大宗商品價格走低，預期全球通膨率續降。除美國受關稅影響致通膨有上行壓力外，歐元區等主要經濟體通膨率走低。S&P Global 預測本年全球通膨率由上年之 4.5% 降至 3.3%，明年續降至 3.1%。

全球及主要經濟體 CPI 年增率



註：1. 2024 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 (2025/10/15) 預測值。

2. *本行 2025 年預測值為 1.75%，2026 年預測值為 1.66% (2025/9/18)。

資料來源：主計總處、S&P Global (2025/10/15)

二、預期至本年底，Fed 持續降息，ECB 維持政策利率不變，BoJ 有望升息，人行則延續寬鬆基調

本年 4 月以來，美國聯邦準備體系(Fed)鑑於美國貿易政策及其影響仍具不確定性，5 月、6 月及 7 月會議均維持政策利率不變；9 月則因就業情勢下行風險升高而調降政策利率 0.25 個百分點，致市場預期 Fed 將持續降息。另 Fed 主席 Powell 於 10 月表示目前出現流動性逐步收緊的跡象，可能於未來幾個月停止縮減資產負債表。歐洲央行(ECB)本年 4 月及 6 月均降息，7 月及 9 月則維持政策利率不變，鑑於通膨已達該行 2%目標且經濟活動回溫，預期至年底維持政策利率不變。

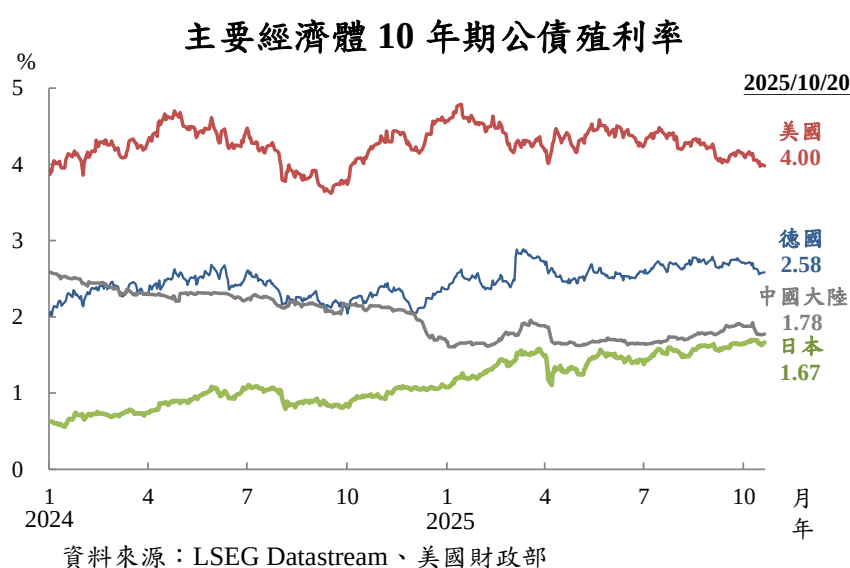
本年 4 月以來，日本央行(BoJ)考量關稅對經濟與物價影響之不確定性仍高，5 月、6 月、7 月及 9 月均決議維持政策利率不變。惟 BoJ 總裁植田多次表示，若關稅不確定性下降，薪資成長與通膨之良性循環符合預期，將仍持升息立場；另 9 月決議，在必要的準備工作完成後，於市場出售持有之指數股票型基金(ETF)與不動產投資信託基金(J-REIT)。中國大陸經濟成長趨緩，通膨低迷，中國人民銀行(以下簡稱人行)5 月降息降準，並運用多樣政策工具，促進經濟及物價回升，預期貨幣政策持續寬鬆。

三、主要經濟體公債殖利率多震盪，美元指數震盪走低，全球股價指數續創新高

(一) 美、德、中 10 年期公債殖利率震盪，日本則先跌後升

本年 4 月初，美國公布之對等關稅稅率高於預期，美、德、日、中之 10 年期公債殖利率均大幅下滑，嗣因美國延後實施對等關稅，惟財政惡化隱憂升溫，美國 10 年期公債殖利率走高，

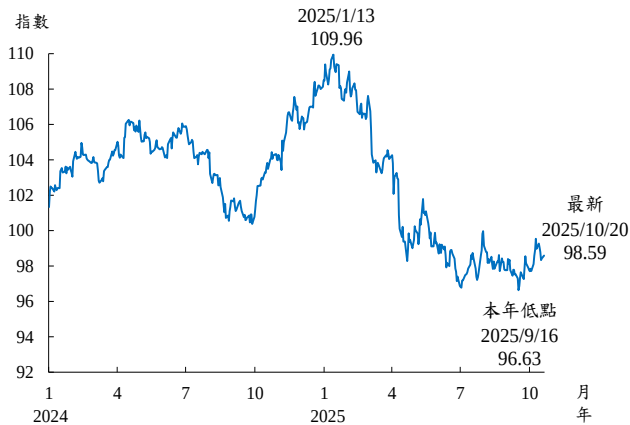
帶動德、日 10 年期公債殖利率回升。7 月以來，Fed 降息預期升溫，美國 10 年公債殖利率轉趨走跌，德國大規模財政支出計畫持續對其公債殖利率形成上行壓力，中國大陸因資金由債市轉往股市，公債殖利率由低點回升，然近期受美中貿易爭端再起，德、中 10 年期公債殖利率隨美債回跌，日本經濟成長優於預期，BoJ 維持升息立場，市場預期新任首相將採擴張財政政策，日本 10 年公債殖利率續升。



(二) 美元指數震盪走低，主要經濟體貨幣對美元多走升

本年 4 月以來，美國貿易政策不確定性升高，投資人對美國經濟前景之擔憂升溫，美元指數大幅走跌，惟部分國家貿易談判有所進展，美國貿易政策不確定性下降，支撐美元指數一度走揚，嗣因市場對 Fed 降息之預期變化，美元指數震盪。10 月 20 日與上年底比較，主要經濟體貨幣對美元多走升。其中，歐元因歐元區擴大財政支出支撐經濟成長，且部分國際資金重新配置流入歐元資產，加以市場解讀 ECB 降息週期接近尾聲，對美元升值 12.4%，升幅較大；印度盧比則因美國對印度加徵 50% 高額關稅，恐衝擊其經濟，市場資金持續流出，對美元貶值 2.6%。

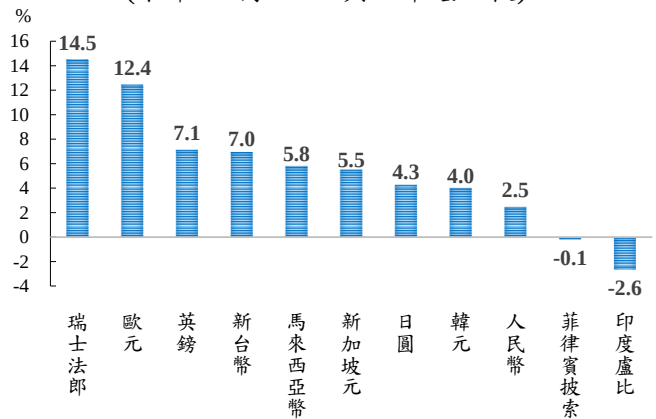
美元指數(DXY)



註：DXY 指數基期為 1973 年 3 月(=100)
資料來源：LSEG Datastream

主要貨幣對美元匯率升貶幅

(本年 10 月 20 日與上年底比較)



資料來源：LSEG Datastream、台北外匯經紀股份有限公司

(三) 全球股價指數續創新高，主要股市上漲

本年 4 月以來，美國公布對等關稅，且美中互徵高額關稅，全球股市重挫，嗣因美國延後實施對等關稅，以及美中達成暫緩互徵高額關稅協議，金融市場恐慌情緒緩和，全球股市轉漲。7 月下旬以來，關稅不確定性對全球之負面衝擊趨緩，且 Fed 降息預期升溫推升投資人樂觀情緒，加以人工智慧(AI)浪潮持續，全球股價指數續創新高。10 月 20 日與上年底比較，南韓股市因政府推出有利 AI 技術發展與強化公司治理相關政策，吸引外資持續湧入，在科技股領漲下大漲 59.0%；美國那斯達克指數亦因 AI 基礎設施需求強勁有望帶動資本支出，以及大型科技企業財報表現亮眼，上漲 17.4%。

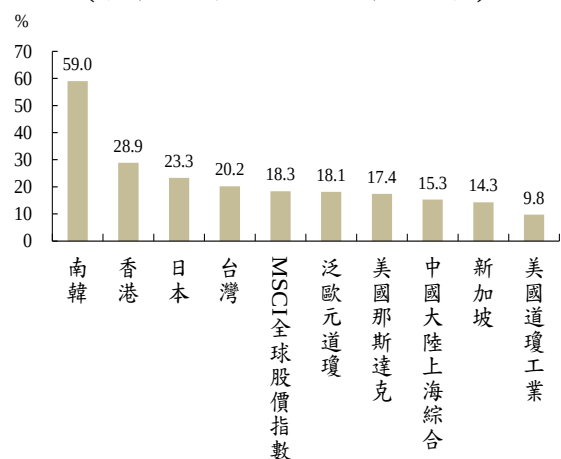
MSCI 全球股價指數



資料來源：LSEG Datastream

主要經濟體股價指數漲跌幅

(本年 10 月 20 日與上年底比較)



6 資料來源：LSEG Datastream

四、全球經濟前景面臨諸多不確定因素

本年全球經濟成長與通膨趨緩，經濟前景面臨美國貿易政策發展及其影響仍具不確定性、主要央行貨幣政策走向分歧與財政風險升溫、AI 過於樂觀風險與氣候變遷、中國大陸內需疲弱與生產過剩問題仍存等諸多不確定因素，仍需持續關注後續發展及影響。

美國貿易政策發展及其影響仍具不確定性

- 美國關稅政策細節尚未明朗，且對等關稅及芬太尼關稅面臨美國國內合法性爭議，未來若遭裁定違憲或越權，恐引發爭議，增添全球貿易體系之不確定性。
- 近期中國大陸祭出稀土出口管制，美國揚言對中國大陸再加徵高額關稅，且美中互徵海運港口費用，貿易戰再次升溫衝擊市場；美國關稅執行成效與政策走向仍具高度不確定性。

主要央行貨幣政策走向分歧與財政風險升溫

- 主要央行調整貨幣政策走向，立場分歧，將牽動未來國際資金流向，進而影響全球股市、匯市及債市的穩定性。
- 近期法國政局不穩，主權信用評等遭降，引發各界擔憂歐洲主權債務危機是否將再起；全球政經情勢快速變化，恐影響全球經濟與國際金融穩定。

AI 產業過於樂觀風險與氣候變遷

- 市場對 AI 產業之樂觀情緒，助長以科技為中心之投資熱潮並推升股價；若後續生產力與獲利能力不如預期，恐引發金融市場大幅波動，進而拖累總體經濟成長。
- 未來全球面臨氣候變遷下的極端天氣事件風險，恐加劇全球經濟成長與通膨不確定性。

中國大陸內需疲弱與生產過剩問題仍存

- 中國大陸內需疲弱、消費信心不足，部分地區與產業通縮壓力持續存在；財政擴張與貨幣寬鬆政策之提振效果尚未顯現，經濟復甦仍具挑戰。
- 中國大陸生產過剩問題依然嚴峻，若將過剩商品大量出口，恐導致其他經濟體通縮壓力增加並衝擊相關產業，加劇貿易摩擦與保護主義風險。

參考資料：IMF (2025), “Global Economy in Flux, Prospects Remain Dim,” *World Economic Outlook*, Oct. 14; OECD (2025), “Interim Report September 2025: Finding the Right Balance in Uncertain Times,” *OECD Economic Outlook*, Sep. 23; BIS (2025), “Sustaining Stability amid Uncertainty and Fragmentation,” *Annual Economic Report*, Chapter 1, Jun. 29.

參、國內經濟金融情勢

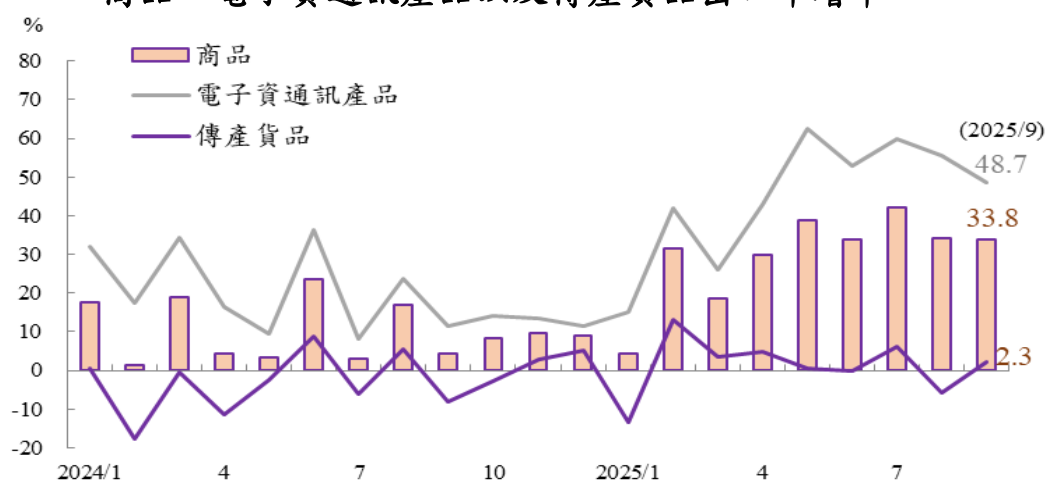
一、預期本年台灣經濟穩健成長，明年則溫和成長

(一) 本年以來出口及民間投資成長優於預期，本年 9 月本行上修本年經濟成長率預測值至 4.55%

1. 本年上半年，因 AI 等新興科技應用需求強勁，帶動電子零組件、資通與視聽產品出口大幅成長，加以國內半導體業者持續擴充先進製程與高階封測產能，帶動相關供應鏈廠商加碼投資，出口及民間投資成長優於預期，經濟成長率達 6.75%。
2. 展望下半年，預期 AI 需求續熱絡，維繫台灣輸出成長力道，並增添投資動能，惟上年下半年民間投資基期較高，且民間消費受美國關稅措施不確定性影響而動能平緩，預期下半年經濟成長率降為 2.51%，全年則為 4.55%。

一 本年 9 月電子資通訊產品出口成長 48.7%，推動商品出口成長 33.8%；傳產貨品出口則僅成長 2.3%。本年 1 至 9 月商品出口成長 29.7%，其中，電子資通訊產品出口成長 45.3%，傳統貨品出口則僅成長 0.8%。

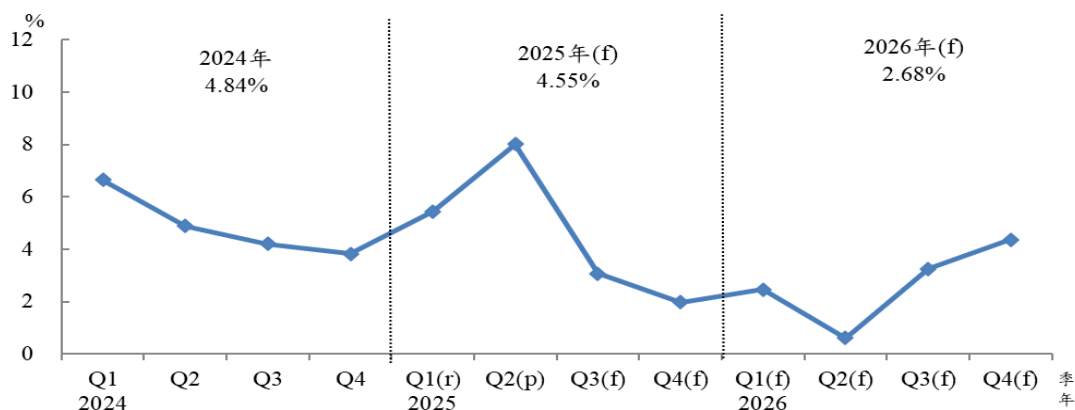
商品、電子資通訊產品以及傳產貨品出口年增率



註：以美元計價；傳產貨品係全部貨品扣除活動物、動物產品、植物產品、動植物油脂、調製食品、飲料及菸酒、電子零組件、資通與視聽產品、光學及精密儀器；電子資通訊產品包括電子零組件、資通與視聽產品。

資料來源：財政部、本行自行計算

台灣經濟成長率(yoy)



註：1. r 為修正數，p 為初步統計數，f 為預測數。

2. 實際數為主計總處，預測數為本行。

資料來源：主計總處、本行

3. 本年 9 月本行理事會以來，台灣出口及民間投資表現優於預期，加以 9 月、10 月台股交易熱絡、迭創新高，增添民間消費動能，近月主要機構多上修本年台灣經濟成長率預測值，平均為 5.02%。本行將持續審視最新各項因素對本年台灣經濟成長之影響，並於 12 月本行理事會後對外公布本年經濟成長之最新預測值。

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	中經院	央行	台大國泰	主計總處	Barclays Capital	BofA Merrill Lynch	Morgan Stanley	Nomura	J.P. Morgan	S&P Global	Citi	Goldman Sachs	平均值
發布日期	2025.10.17	2025.9.18	2025.9.15	2025.8.15	2025.10.10	2025.10.10	2025.10.10	2025.10.10	2025.10.10	2025.10.15	2025.10.17	2025.10.17	
2025年	5.45	4.55	4.50	4.45	5.00	5.20	4.90	6.20	6.10	4.52	4.40	4.99	5.02
2026年	2.55	2.68	2.00	2.81	1.00	2.00	3.70	2.70	2.40	1.79	2.70	2.04	2.36

(二) 預期明年輸出及民間投資成長趨緩，國內經濟溫和成長

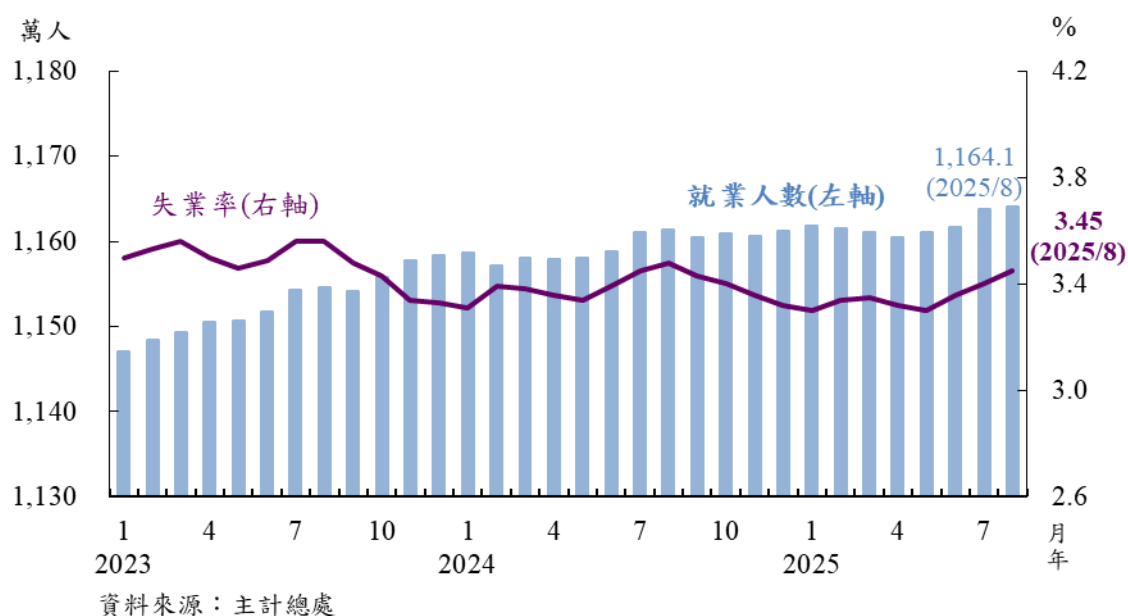
展望明年，全球貿易成長力道將因美國對等關稅影響發酵而下滑，影響台灣出口表現，加以基期較高，預期台灣輸出及民間投資成長走緩；惟民間消費成長可望回溫，本行預測經濟成長率為 2.68%。主要機構對台灣明年經濟成長率預測值平均為 2.36%。

二、失業率季節性回升，實質薪資正成長

(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增加

本年以來，國內勞動市場續呈穩定，5 月失業率降至 3.30%；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，失業率回升，至 8 月為 3.45%，惟較上年同月下降 0.03 個百分點，且係 2001 年以來同月最低。8 月就業人數為 1,164.1 萬人，年增 0.24%。

台灣失業率與就業人數



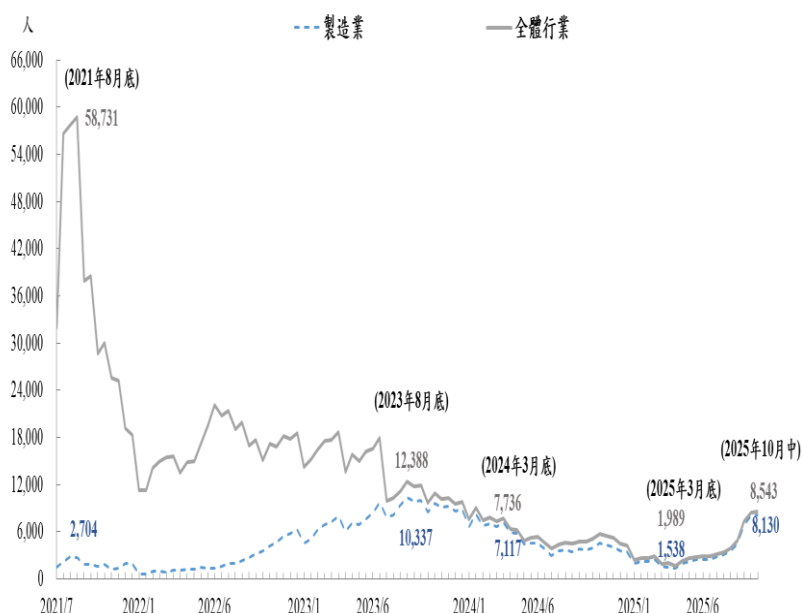
截至本年 10 月 15 日，實施減班休息之企業有 432 家、8,543 人，係上年 2 月中以來新高，較本年 3 月底增加 309 家、6,554 人。其中，製造業增加 6,592 人最多，且主要集中在金屬機電工業(增 5,377 人)，主因美國關稅政策影響，訂單減少而實施減班休息。

實施減班休息人數

單位：人

	本年10月15日	較本年3月底增減
總計	8,543	+6,554
製造業	8,130	+6,592
金屬機電工業	6,520	+5,377
資訊電子工業	500	+305
化學工業	555	+462
民生工業	555	+448

資料來源：勞動部



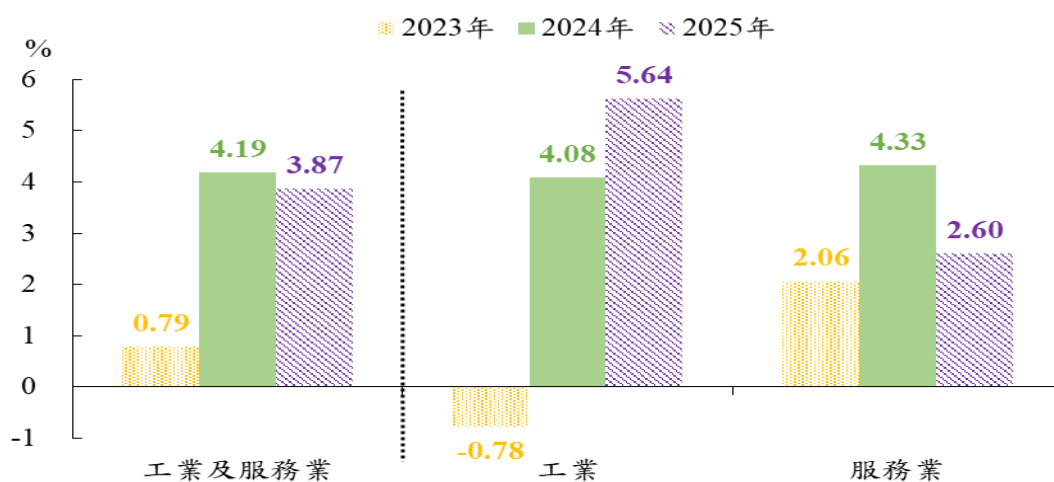
(二) 薪資穩健成長

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2.92%，總薪資年增4.38%。本年1至8月平均經常性薪資年增2.98%，增幅係2001年以來同期新高，總薪資則年增3.87%。其中，工業部門總薪資年增5.64%，高於上年同期之4.08%，主因電子資通訊產品出口持續大幅成長，帶動電子資通訊業總薪資年增8.09%，高於傳產業²之3.42%；服務業部門總薪資年增率則由上年同期之4.33%減緩至2.60%，主因不動產業轉呈年減2.90%，加以金融及保險業、支援服務業(例如旅行社業者)與住宿及餐飲業之總薪資年增率分別減緩至1.65%、1.54%與0.88%。

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 係製造業中不含電子資通訊業之其他行業。

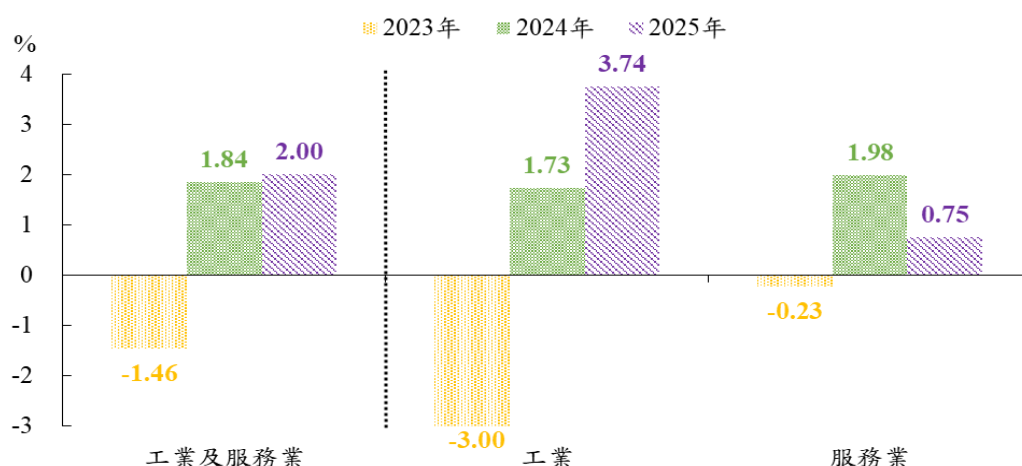
近三年 1 至 8 月台灣工業及服務業名目總薪資年增率



資料來源：主計總處

2. 扣除同期間 CPI 變動後，本年 1 至 8 月實質經常性薪資年增 1.12%，係近 5 年同期最高；實質總薪資則年增 2.00%，係近 7 年同期最高。其中，工業部門實質總薪資年增 3.74%，高於上年同期之 1.73%；服務業部門則由上年同期之 1.98%減緩至 0.75%。

近三年 1 至 8 月台灣工業及服務業實質總薪資年增率



資料來源：主計總處

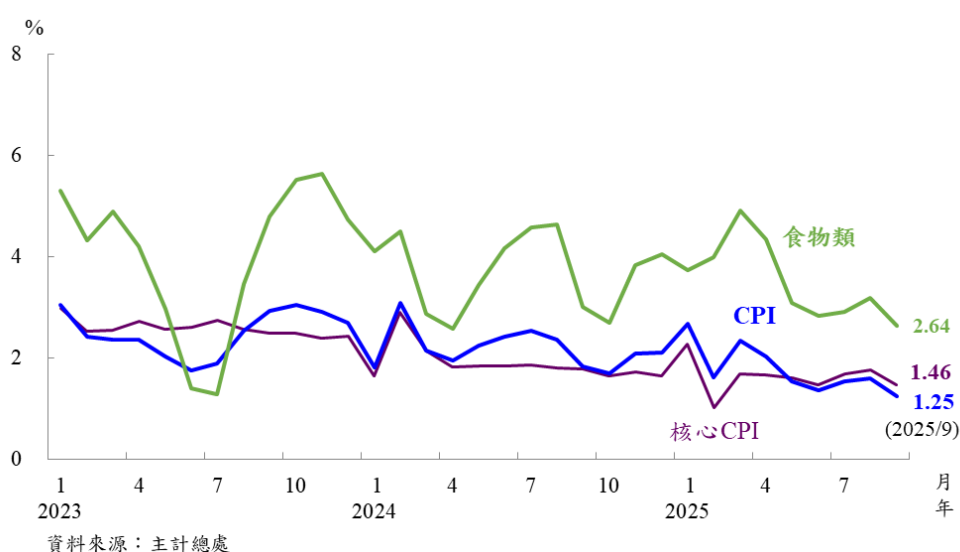
三、預期本年台灣 CPI 年增率降至 2% 以下，明年續降

(一) 本年以來台灣通膨率緩步回降

1. 本年 4 月起，因食物類價格漲幅縮小，以及油料費下跌，CPI

年增率回降，至 6 月為 1.36%；7 月起，受颱風豪雨影響，食物類價格漲幅擴大，CPI 年增率回升，至 8 月為 1.60%；9 月則回降至 1.25%，漲幅係 2021 年 4 月以來最低，主因汽機車價格下跌，以及食物類價格漲幅縮小。不含蔬果及能源之核心 CPI 年增率亦降為 1.46%。

台灣 CPI、核心 CPI 及食物類價格年增率



2. 本年 1 至 9 月台灣平均 CPI 年增率為 1.77%，上漲主因外食、水果、肉類等食物類價格走升、房租調高，以及金飾珠寶等個人隨身用品價格上漲所致，上述合計使 CPI 年增率上升 1.47 個百分點，對 CPI 年增率之貢獻約 83%。不含蔬果及能源之核心 CPI 年增率則為 1.62%，維持緩步回降趨勢。

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	1.77	1.77
食物類	256	3.51	0.95
外食費	106	3.39	0.37
水果	21	12.03	0.28
肉類	23	4.40	0.10
蔬菜	15	5.85	0.09
穀類及其製品	15	2.32	0.04
蛋類	4	-9.43	-0.04
房租	148	2.38	0.35
個人隨身用品	19	7.64	0.17
娛樂服務	60	1.48	0.09
醫療費用	28	2.75	0.07
香菸及檳榔	16	3.92	0.07
教養服務	30	2.11	0.07
交通工具零件及維修費	19	2.92	0.06
家庭管理費用	11	3.92	0.04
合計			1.87
油料費	24	-4.57	-0.11
成衣	38	-1.13	-0.05
合計			-0.16
其他			0.06

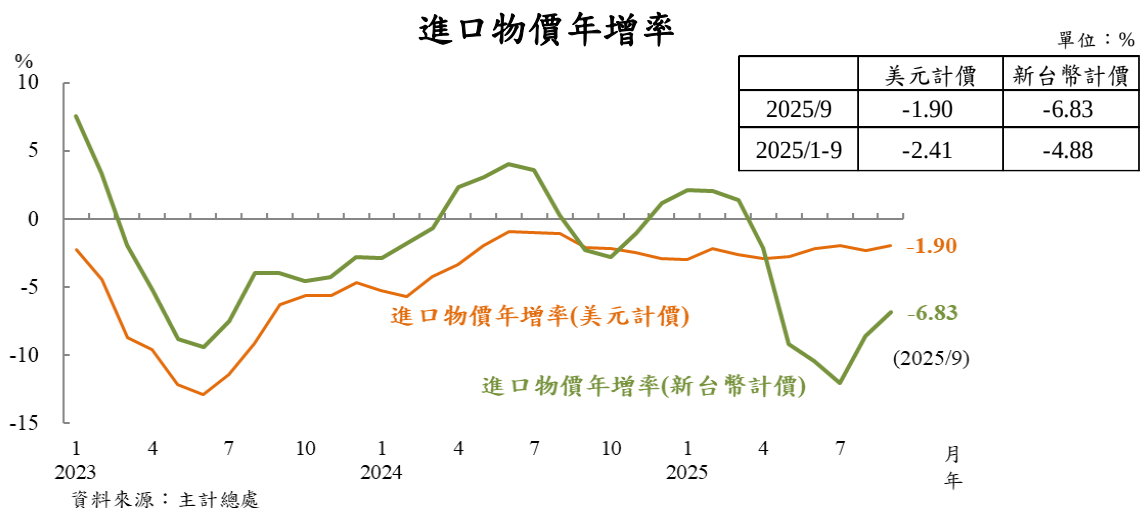
合計使 CPI
年增率上升
1.47 個百分
點，貢獻約
83%。

資料來源：主計總處

(二) 國內進口物價下降，有助減輕國內通膨壓力

本年 9 月以美元計價之進口物價年減 1.90%，已連續 35 個月下跌。因新台幣對美元較上年同期升值，以新台幣計價之進口物價年減 6.83%。

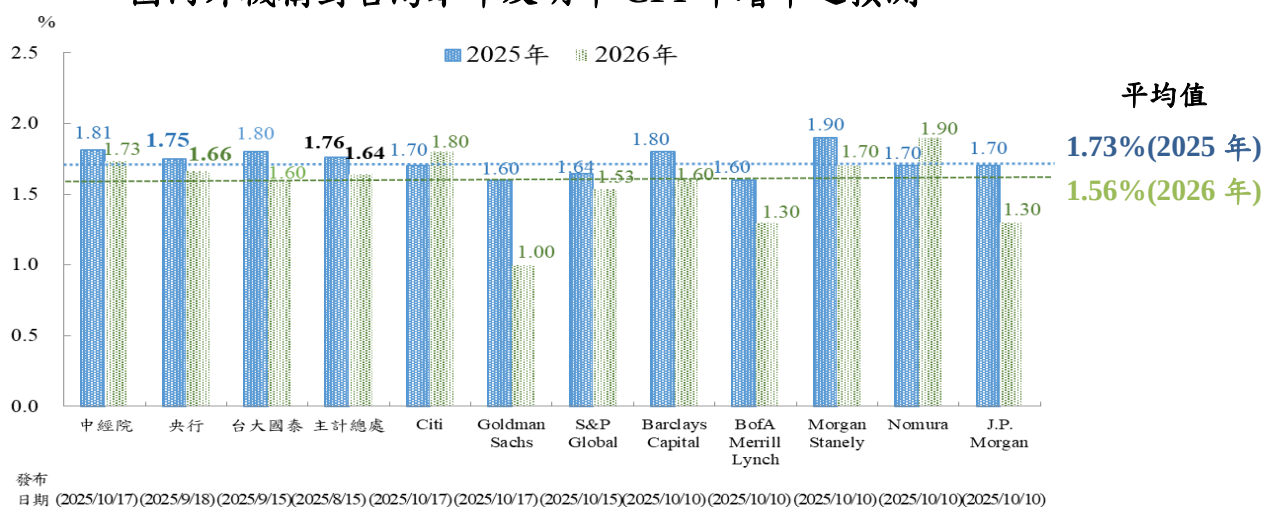
本年 1 至 9 月，以美元計價及新台幣計價之進口物價分別年減 2.41%、4.88%，有助減輕國內通膨壓力。



(三) 預期本年台灣 CPI 年增率降至 2% 以下，明年續降

1. 受颱風豪雨接連來襲等天候因素影響，預期本年下半年蔬果等食物類價格居高，惟原油等國際商品價格震盪走低，進口物價大幅下降，加以部分商品免徵或減徵貨物稅，本年 9 月本行預測本年台灣 CPI 及核心 CPI 年增率分別為 1.75%、1.67%，低於上年之 2.18%、1.88%。主要機構對本年台灣 CPI 年增率預測值介於 1.54% 至 1.90%，平均為 1.73%。
2. 明年，國際機構預測油價低於本年，加以國內服務類通膨可望維持緩降走勢，本年 9 月本行預測 CPI 及核心 CPI 年增率分別續降為 1.66%、1.64%。主要機構對明年台灣 CPI 年增率預測值介於 1.00% 至 1.90%，平均為 1.56%。

國內外機構對台灣本年及明年 CPI 年增率之預測



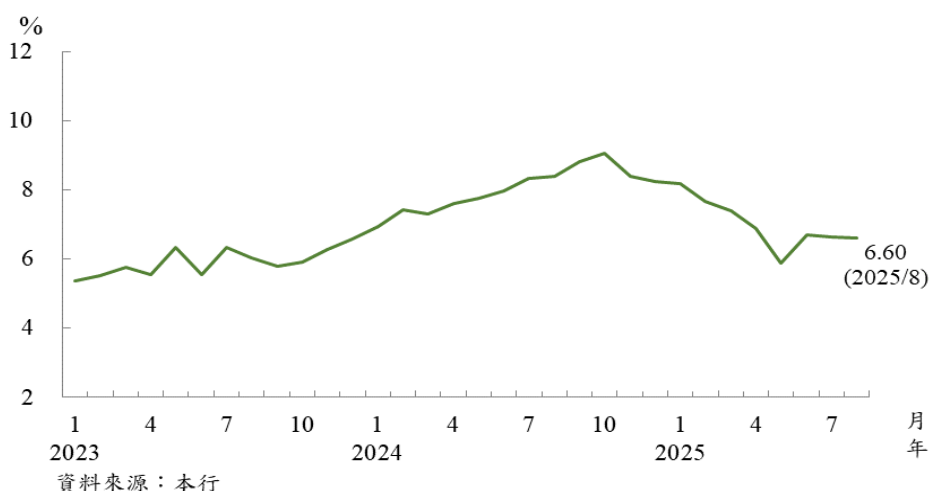
3. 國際地緣政治衝突風險及天候因素為影響未來台灣通膨走勢之主要不確定因素。

四、銀行放款與投資成長下降，貨幣總計數年增率先降後升

在銀行信用方面，本年以來，因房市交易減緩，房貸及理財週轉金放款年增率下降，加以美國關稅政策及地緣政治衝突之高

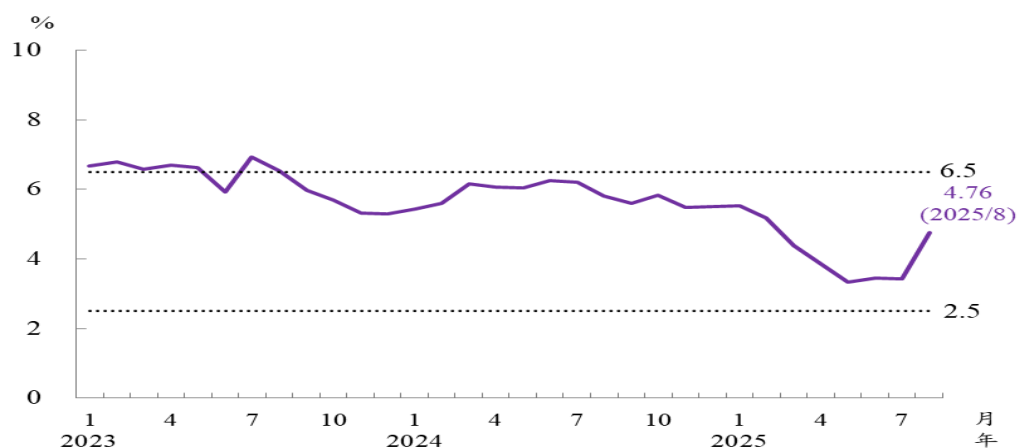
度不確定性，致企業償還借款、減少負債，銀行放款與投資年增率大抵呈下降趨勢，至 8 月底為 6.60%。1 至 8 月放款與投資年增率為 6.99%，略低於上年同期之 7.72%。

銀行放款及投資年增率



在貨幣總計數方面，本年以來，因銀行放款與投資年增率下降，M2 年增率下降，至 7 月為 3.42%；8 月則因台股回升，M2 年增率回升至 4.76%。1 至 8 月 M2 平均年增率為 4.24%，落於 2.5%至 6.5%成長參考區間。本行預估本年 M2 年增率將落在 2.5%至 6.5%成長參考區間。M2、產出與物價在較長期間具穩定關係，維持 M2 適度成長有助達成物價穩定之最終目標。

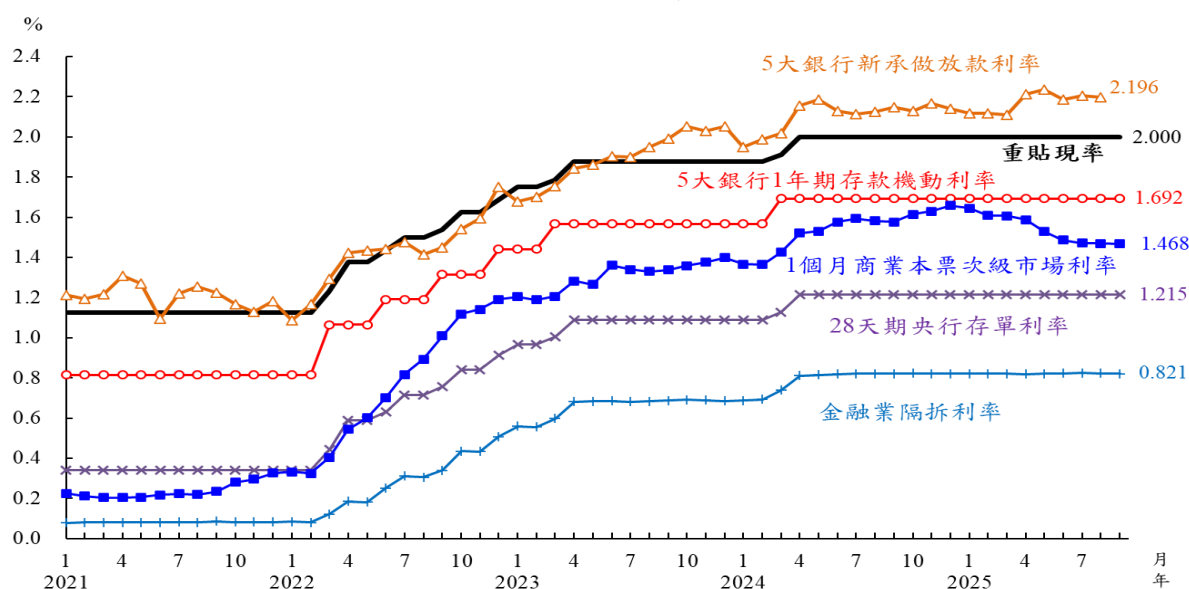
M2 年增率



五、銀行與貨幣市場利率小幅波動

本年3月，外資賣超台股並匯出資金，4月則受美國對等關稅政策影響，全球金融市場震盪，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。5月起，外資持續匯入資金、買超台股，雖7、8月受企業發放現金股利影響，銀行間資金分配略為不均，惟在本行公開市場調節下，國內市場資金充裕，貨幣市場利率多呈下滑。

長短期利率



註：5大銀行新承做放款利率係至本年8月，其餘利率係至本年9月資料。

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

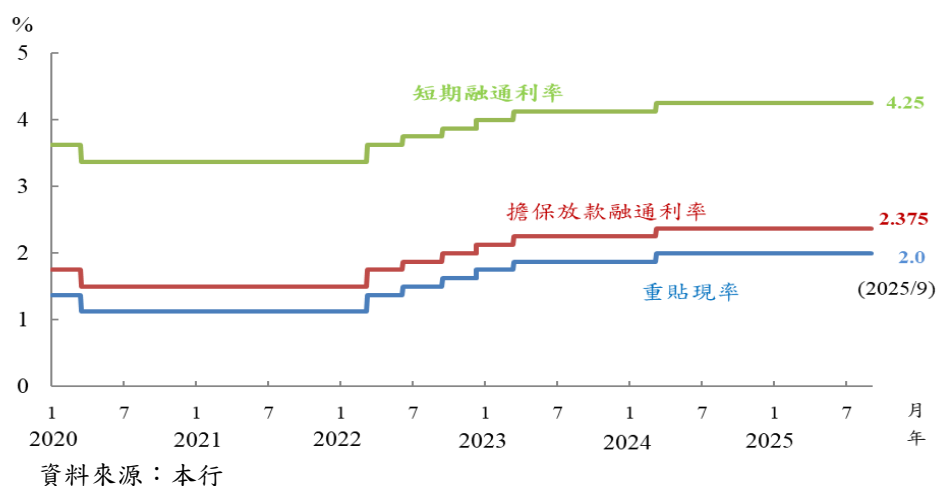
一、本年9月本行維持政策利率不變，有助整體經濟金融穩健發展

(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)本年國內通膨率將降至2%以下，明年可望續降；(2)預期本年國內經濟穩健成長，明年經濟成長力道尚屬溫和；(3)為審慎因應全球經濟前景之不確定性，及美國經貿政策對國內經濟可能之影響。

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



(二) 未來本行仍將持續關注：(1)美國關稅政策衝擊、(2)主要經濟體貨幣政策調整步調、(3)中國大陸經濟成長放緩風險、(4)地緣政治衝突、極端氣候等不確定性對國內經濟金融與物價情勢之影響，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

(一) 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，並落實政府「健全房地產市場方案」之「信用資源有效配置及合理運用」分工項目，防範銀行信用資源過度流向不動產市場，本行自 2020 年 12 月以來，七度調整選擇性信用管制措施，並於上年 8 月籲請各銀行自主管理上年第 4 季至本年第 4 季不動產貸款總量。實施以來，房市交易量縮減，民眾對房價上漲之預期心理趨緩，且銀行辦理無自用住宅民眾購屋之貸款比率及都更危老重建之貸款比率均趨升。

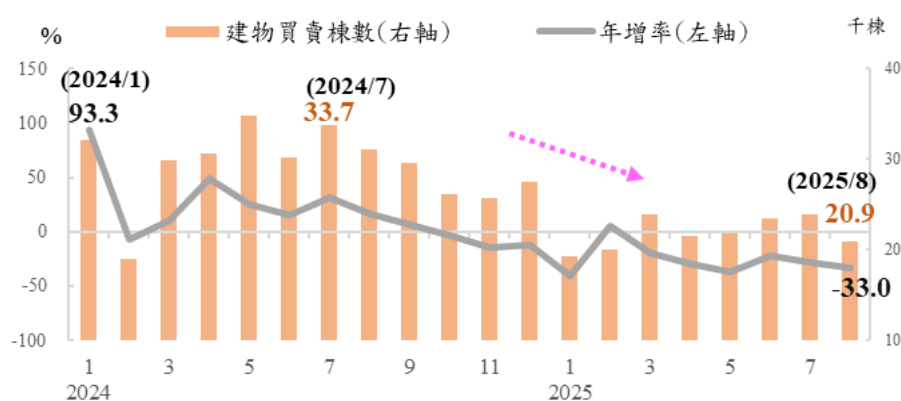
另為強化選擇性信用管制措施成效，本行採取相關配套措施，包括：定期統計金融機構辦理不動產貸款情形，並公布於本行網站，以及派員實地金檢，督促銀行落實法規遵循等，有助強化政策成效。

(二) 本行管制措施執行成效已逐漸顯現如次：

1. 房市交易降溫，民眾看漲房價預期心理下降，房價漲幅趨緩

(1) 房市交易降溫：上年 10 月起，全國建物買賣移轉棟數年增率轉呈負數，本年 1 至 8 月年減 27.6%。

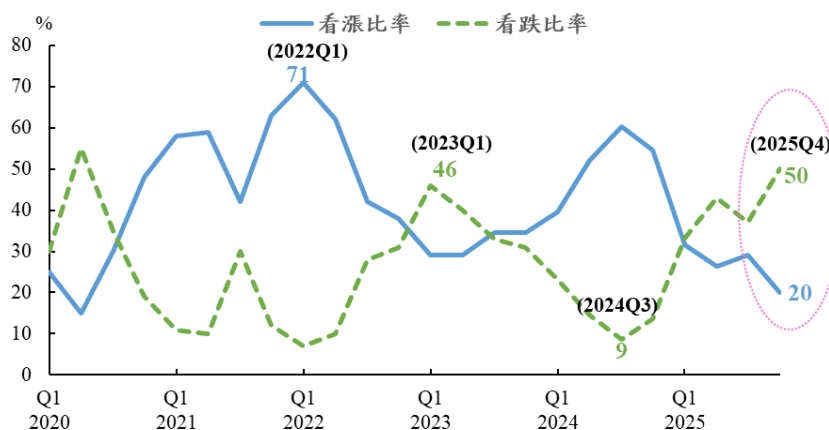
全國建物買賣移轉棟數及年增率



資料來源：內政部「內政統計月報」

(2) 民眾看漲房價預期心理下降：永慶房屋網路調查顯示，本年第 4 季民眾看跌房價比率為 50%，高於看漲比率之 20%。

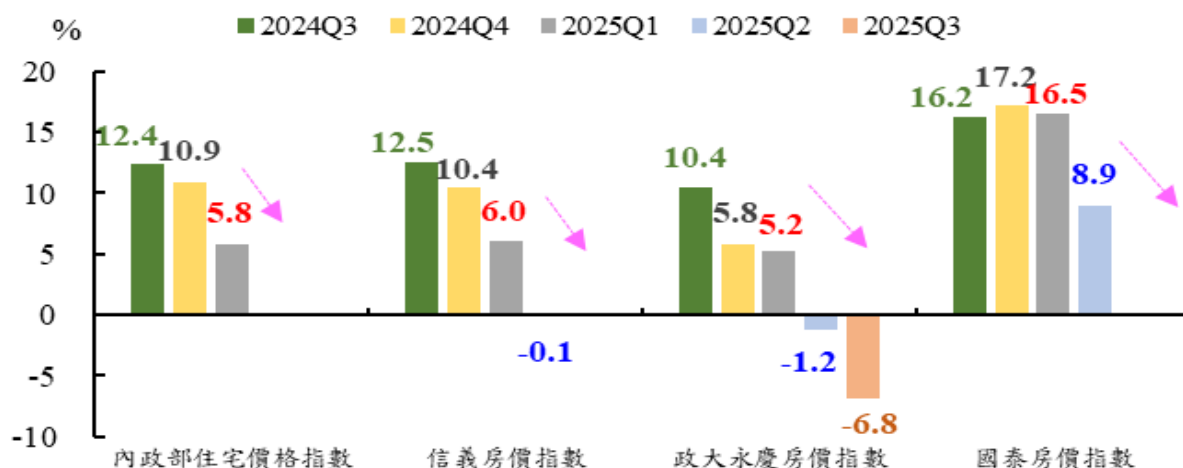
永慶房屋之民眾對房價趨勢看法



資料來源：永慶網路調查分析

- (3) 房價漲勢續減緩：本年以來，內政部住宅價格指數，以及國泰、信義及政大永慶房價指數年增率均減緩。

房價指數年增率



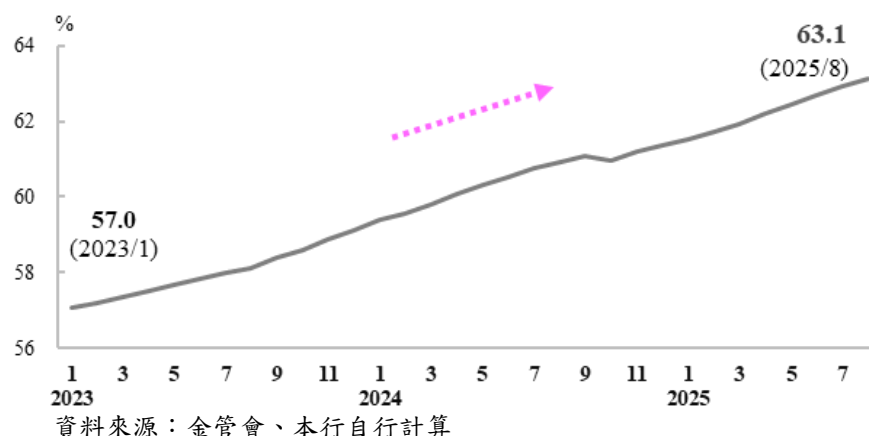
註：內政部住宅價格指數、信義房價指數(係以信義房屋之成屋成交數據為編製基礎資料)及政大永慶房價指數(係以永慶房產集團之成屋成交數據為編製基礎資料)均係成屋價格，國泰房價指數係新推案價格。

資料來源：內政部不動產資訊平台、信義不動產評論、永慶房屋網站、國泰房地產指數季報

2. 銀行信用資源優先提供無自用住宅者購屋貸款及都更危老等配合政府政策之資金用途

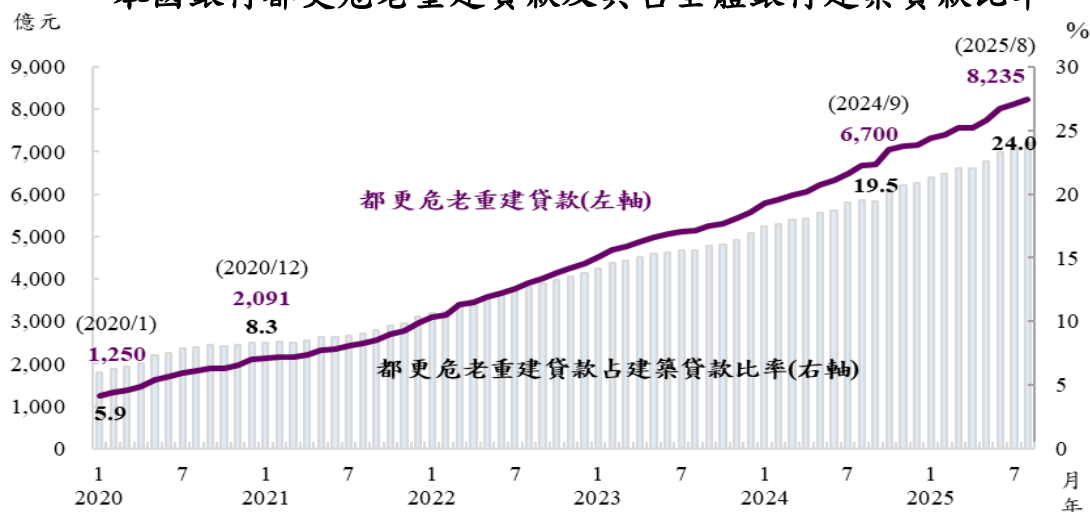
- (1) 無自用住宅者購屋之貸款比率續升：本年8月底本國銀行辦理無自用住宅民眾購屋貸款餘額占購置住宅貸款餘額比率由2023年1月底57.0%續升至63.1%。

本國銀行無自用住宅民眾購屋貸款占購置住宅貸款比率



- (2) 都更危老重建之貸款比率持續增加：本年 8 月底本國銀行辦理都更危老重建貸款占全體銀行建築貸款比率由上年 9 月底之 19.5% 升至 24.0%。

本國銀行都更危老重建貸款及其占全體銀行建築貸款比率

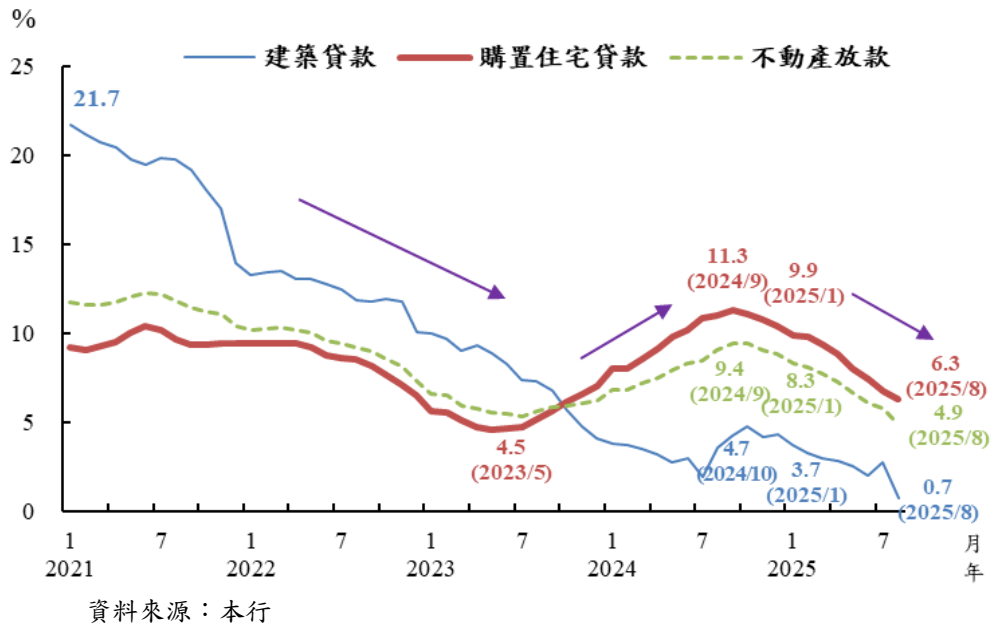


註：都更危老重建貸款係依免計入銀行法第 72 條之 2 法定比率分子項目中符合都市更新或危老重建相關法令者之貸款合計數。

資料來源：金管會、本行自行計算

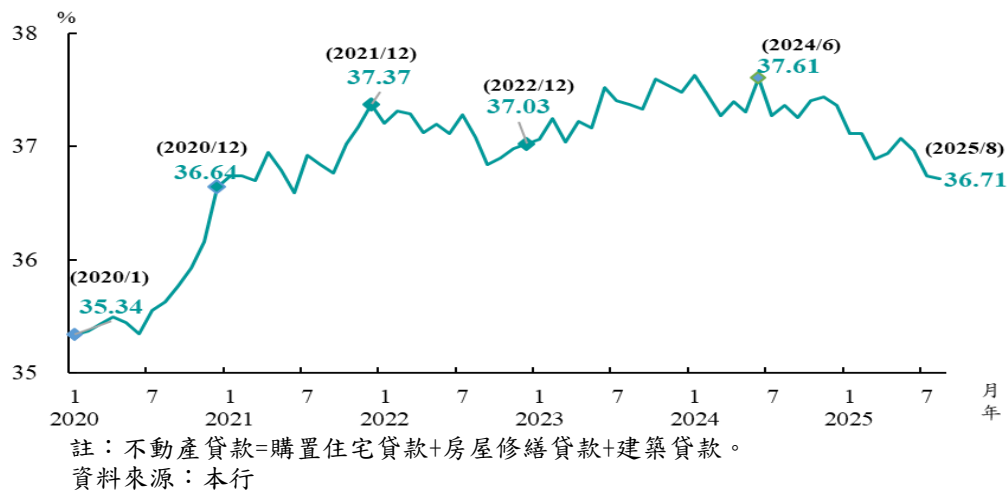
3. 全體銀行不動產貸款成長率下降：不動產貸款餘額、購置住宅貸款餘額、建築貸款餘額年增率已分別自近期高點之上年 9 月底 9.4%、11.3%、10 月底 4.7%，降至本年 8 月底之 4.9%、6.3%、0.7%。

全體銀行不動產放款、購置住宅貸款及建築貸款餘額年增率



4. 不動產貸款集中度下降：全體銀行不動產貸款集中度由上年高點之 37.61%，降至本年 8 月底之 36.71%，信用資源過度集中不動產貸款情形已漸改善。

全體銀行不動產貸款集中度



(三) 加強政策對外溝通及宣導

為使各界確實瞭解選擇性信用管制措施之執行情形及成效，本行持續透過下列多元化方式加強對外溝通及宣導：

1. 發布新聞稿及理監事會後記者會簡報，提供政策說明；

2. 向立法院提供業務報告及專題報告；
3. 透過對外演講及社群媒體方式，加強政策宣導；
4. 本行網站設置「央行辦理健全房地產市場方案專區」，供各界查詢；
5. 設置諮詢專線，提供民眾個案協助。

(四) 對於選擇性信用管制措施方面，未來本行將持續：

1. 關注銀行信用資源集中不動產貸款情形，期引導信用資源支應無自用住宅者購屋、都更危老重建、社會住宅等配合政府政策相關用途，以及生產事業實質投資所需之資金。
 - (1) 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。
 - － 上年 8 月本行請銀行自主管理不動產貸款，改善信用資源過度集中不動產貸款情形；並多次呼籲銀行將信用資源優先提供無自用住宅民眾購屋(含新青安貸款)及都更危老重建等所需資金。
 - (2) 不動產貸款集中度，係觀測銀行整體信用資源是否集中在不動產市場的參考指標；若排除新青安貸款及都更危老重建貸款等，則集中度就沒有觀測的意義。因此，不動產貸款集中度沒有所謂排除或不排除的問題。
2. 檢視選擇性信用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、本行透過公開市場操作及提供銀行自主管理不動產貸款之彈性調整空間，營造充裕的資金環境，以支持傳產業及協助緩解民眾申請房貸排撥現象

(一) 傳產業及電子資通訊產業出口及勞動市場表現分歧

1. 當前整體經濟穩健成長，主要係電子資通訊業出口熱絡帶動；惟傳產業受美國關稅政策衝擊，出口疲弱且減班休息人數增加。
2. 為因應美國對等關稅措施對台灣出口供應鏈帶來的壓力，政府推出《因應國際情勢強化經濟社會及民生國安韌性特別條例》等產業支持方案。

(二) 銀行受理新青安貸款案件多，民眾申請房貸排撥現象仍待解決

1. 當前民眾申貸排撥現象，主因公股銀行承做新青安貸款案件多，致上年9月以來銀行法第72條之2比率持續居高。
 - (1) 2023年8月新青安貸款上路後，公股銀行每月撥貸戶數與金額由上路前水準(2013年1月至2023年7月平均)之2,110戶與93億元，驟升至上年5月之8,273戶與636億元。
 - (2) 嗣隨財政部啟動新青安貸款優化措施、本行強化信用管制，本年9月降為3,467戶與279億元，惟仍高於上路前水準。

青安貸款每月撥款金額

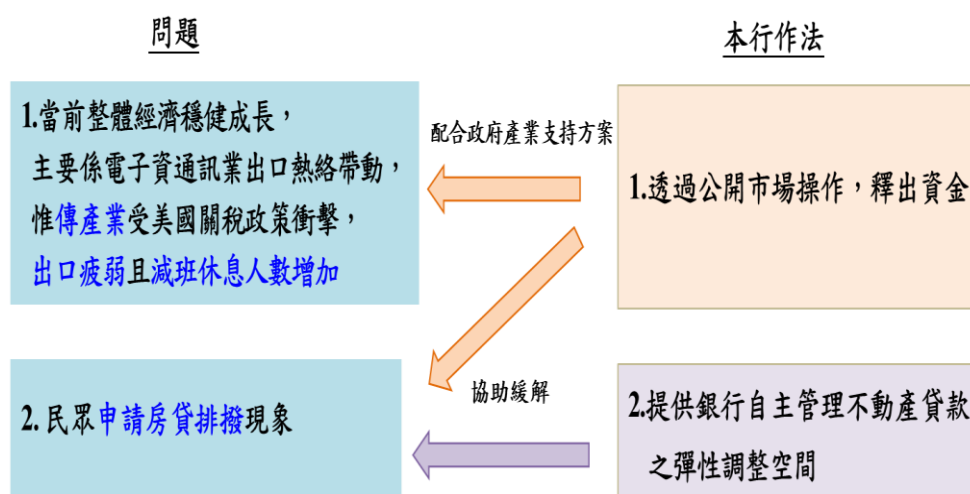


資料來源：財政部國庫署

2. 協助緩解房貸排撥現象之方法如下：

- (1) 金管會宣布自本年 9 月 1 日起，銀行法 72 條之 2 比率排除新承做之新青安貸款，應有助緩解民眾申貸排撥現象。
- (2) 未來公股銀行亦可透過多吸收存款(使銀行法第 72 條之 2 比率之分母提高)，增加承做無自用住宅者購屋貸款的空間。
- (3) 民營銀行之銀行法第 72 條之 2 比率相對較低，仍有貸款承做空間，宜增加承做無自用住宅者購屋貸款，以協助緩解當前民眾申貸排撥現象。

(三) 本行採取 2 項措施，營造充裕的資金環境，協助緩解上述 2 項問題



1. 本行可透過公開市場操作，以減發定期存單(NCD)方式，釋出資金
- (1) 利率決策主要係考量「整體」經濟發展情況；惟當前國內不同產業之經營情勢差異大，仍有必要營造充裕的資金環境，以協助政府產業支持方案運作。
- (2) 相較於調降存款準備率，本行如對 NCD 到期不再續發，同樣

具有釋出資金的「主動權」，此種公開市場操作可每日進行，迅速調節市場資金，更具「機動性」。

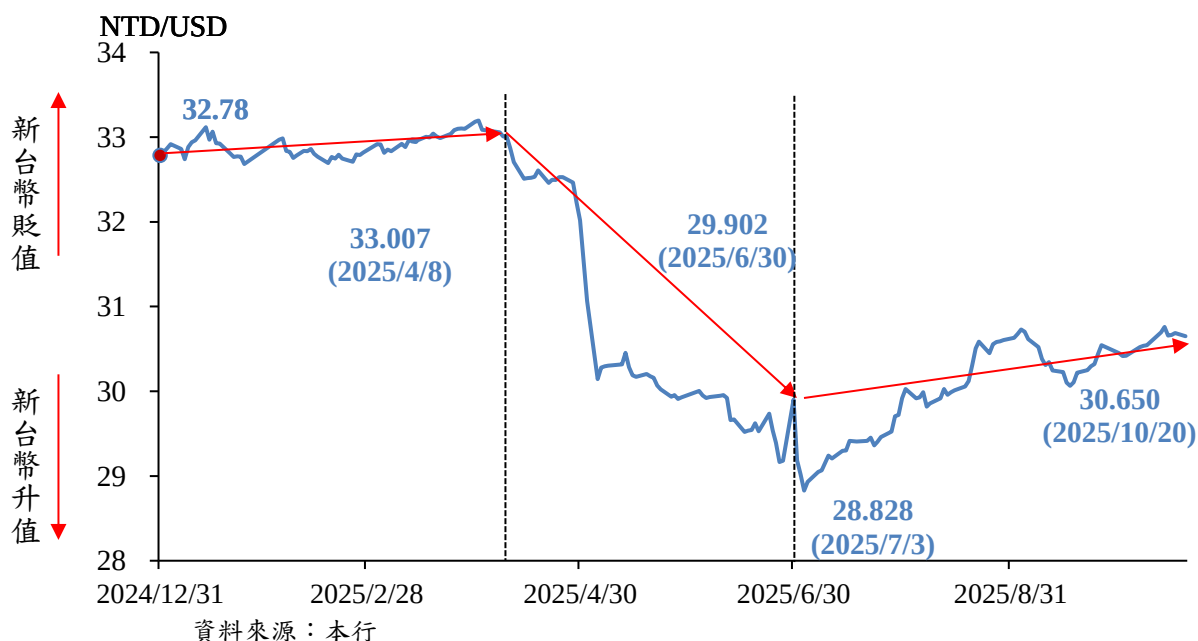
2. 銀行自主管理不動產貸款，因優先承做無自用住宅者購屋及都更危老重建案件等配合政府政策之貸款，致未達自訂控管目標者，自本年第 2 季起，本行已予銀行自主彈性調整空間，第 3 季及第 4 季仍依此原則辦理，以協助緩解民眾申貸排撥現象。

四、本年迄今新台幣對美元升值，惟相對主要貨幣匯率穩定

(一) 今年上半年國內匯市出現美元超額供給，本行淨買匯 132.5 億美元

1. 今年上半年市場擔憂美國總統新政不確定性上升，減損企業及民眾經濟信心，國際美元走弱，美元指數(DXY)³下跌 10.70%。另一方面，由於本年 4 月川普總統宣布對等關稅暫緩 90 天實施，全球股市回溫，此期間外資匯入資金投資台股，以及國內廠商受惠於對等關稅暫緩衍生之提前拉貨需求，加以媒體臆測渲染美國政府或將要求貿易對手國貨幣升值，國內匯市存在新台幣升值之強烈預期心理，廠商美元供給增加，新台幣對美元升值 9.63%。
2. 由於上半年國內匯市出現美元超額供給，本行進場累計淨買匯 132.5 億美元(上年下半年淨賣匯 73.5 億美元)，以維持國內匯市穩定。

本年迄今(2025/10/20)新台幣對美元匯率走勢



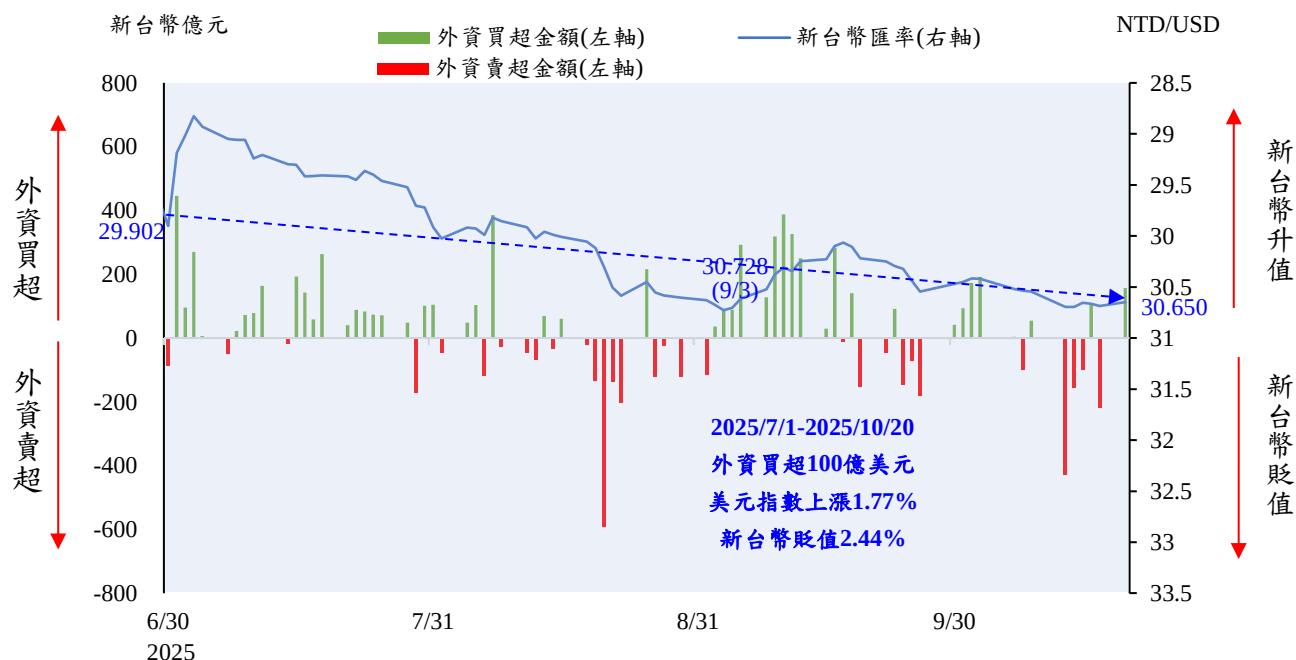
³ 美元指數(DXY)組成權重分別為歐元(57.6%)、日圓(13.6%)、英鎊(11.9%)、加幣(9.1%)、瑞典克朗(4.2%)、瑞士法郎(3.6%)；基期為 1973 年 3 月(=100)。

(二) 本年 7 月迄今，美元指數小幅反彈，新台幣對美元先貶後升

本年 7 月迄今(截至 10 月 20 日)，由於美國關稅政策仍具不確定性、勞動市場出現降溫跡象⁴，以及市場對 Fed 降息預期⁵等因素交互影響，市場投資情緒上下震盪，此期間美元指數小幅上漲 1.77%，新台幣則對美元貶值 2.44%。

1. 本年 8 月外資調節持股 918 億新台幣(折約 31 億美元)，併同匯出 7 月及 8 月獲配台股股利(約 2,761 億新台幣)之多數資金，新台幣對美元匯率於 9 月初回貶至 30.728，係 5 月以來新低。
2. 本年 9 月迄今，外資大舉回補台股 1,559 億新台幣(折約 52 億美元)並匯入資金，帶動台股上漲 14.26%，惟新台幣對美元匯率貶值 0.15%。

本年 7 月以來(2025/10/20)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

⁴ 本年 7 月美國失業率為 4.2%，新增非農就業人數初值為 7.3 萬人，本年 5 月及 6 月非農就業人數合計下修 25.8 萬人，創 1968 年以來非經濟衰退期間之最大下修幅度(亦為 2020 年 4 月以來最大下修)。本年 8 月失業率升至 4.3%，新增非農就業人數降至 2.2 萬人。

⁵ 本年 9 月 FOMC 降息 1 碼，政策利率目標區間降至 4.00%~4.25%；本次經濟估測顯示，預計本年共降 3 碼至 3.625%、2026 年再降 1 碼至 3.375%、2027 年再降 1 碼至 3.125%。

(三) 本年迄今新台幣對美元升值 6.95%，升幅低於瑞士法郎及歐元，高於日圓及韓元

1. 本年迄今(截至 10 月 20 日)，美元指數(DXY)下跌 9.20%；新台幣對美元升值 6.95%，惟低於瑞士法郎(13.90%)及歐元(12.44%)。同期間日圓、韓元則對美元分別升值 3.64%、3.54%；新台幣升幅與日圓及韓元升幅之差距分別為 3.31 及 3.41 個百分點。
2. 本年迄今新台幣對美元升值，主要反映 5 月以來外資大幅買超台股，以及台灣經濟基本面表現良好，例如本年 1 至 9 月台灣出口強勁，年增 29.7%，貿易出超近 993 億美元，亦優於南韓之 505 億美元；日本則為入超 167 億美元(1 至 8 月)。另本年上半年台灣經濟成長率為 6.75%，優於中國大陸(5.3%)、新加坡(4.25%)、美國(2.0%)、日本(1.5%)及南韓(0.25%)等⁶。

本年迄今(2025/10/20)主要貨幣對美元升貶幅

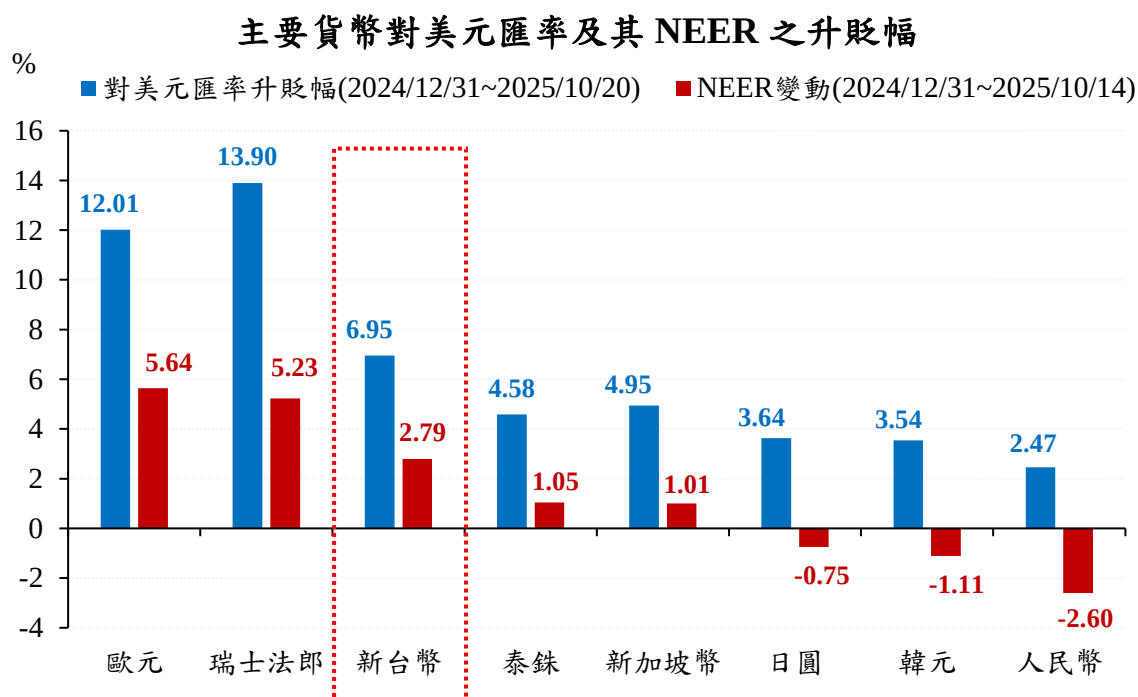
	(1) 2024/12/31	(2) 2025/10/20	(2)與(1)相較 本年迄今(%)
瑞士法郎	0.9032	0.7930	13.90
墨西哥披索	20.674	18.388	12.44
歐元	1.0412	1.1663	12.01
新台幣	32.781	30.650	6.95
英鎊	1.2562	1.3416	6.80
新加坡幣	1.3589	1.2948	4.95
泰銖	34.260	32.760	4.58
澳幣	0.6222	0.6496	4.40
日圓	156.22	150.74	3.64
韓元	1,472.3	1,421.9	3.54
在岸人民幣	7.2988	7.1232	2.47
美元指數	108.487	98.505	-9.20

註：2024 年 12 月 31 日及 2025 年 10 月 20 日為台北時間下午 4 時匯率。若遇休市，改採前一交易日收盤匯率。

資料來源：本行整理、Bloomberg

⁶ 本年上半年各經濟體經濟成長率係採用本年第 1 季及第 2 季經濟成長率之算術平均估算。

3. 以一籃子貨幣觀察，本年迄今(10月14日)，由於主要貨幣對美元亦呈升值，因此新台幣名目有效匯率⁷(NEER)上升2.79%，表現相對穩定，大於日圓(-0.75%)及韓元(-1.11%)，小於歐元(5.64%)及瑞士法郎(5.23%)。



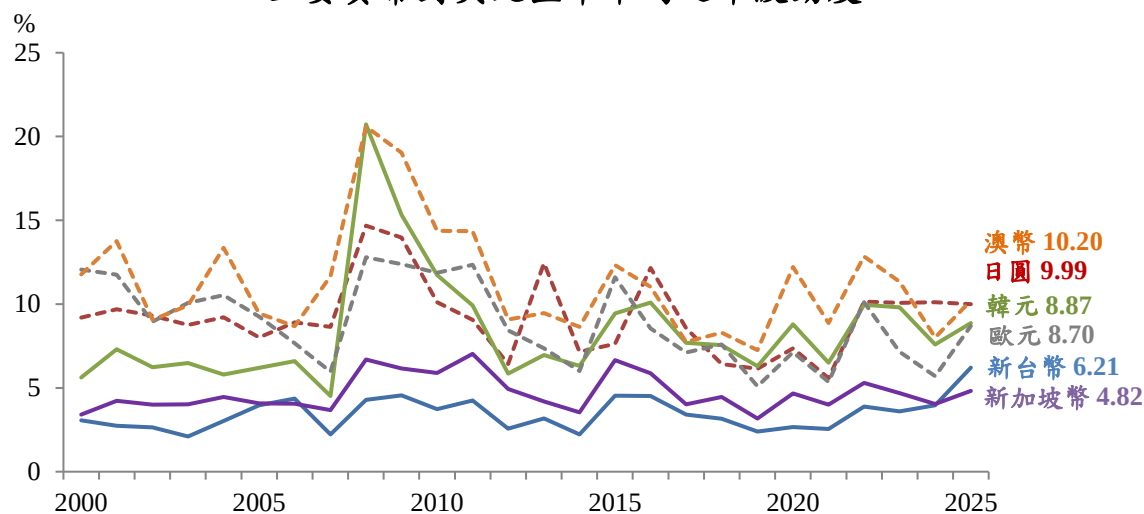
資料來源：本行整理、Bloomberg、BIS

(四) 新台幣波動幅度相對穩定

1. 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。
2. 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。

⁷ 此處依照國際清算銀行(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)。

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10月20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

(五) 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. 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9月底本行外匯存底為 6,029 億美元，較上年底 5,767 億美元增加 262 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，以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。

(六) 本行參考國際貨幣基金(IMF)特殊資料發布標準(SDDS)項下之「國際準備與外幣流動性」範本格式(IRFCL)，公布國際準備與外幣流動性

1. 本行參考 IMF 「特殊資料發布標準(SDDS⁸)」項下之國際準備與外幣流動性資料範本格式(IRFCL⁹)，並依帳載金額編製本行國際準備與外幣流動性資訊¹⁰。
2. 本年 6 月底本行外幣流動性約為 7,235 億美元，包括官方準備資產為 6,037 億美元、其他外幣資產 335 億美元，以及其他未來一年內可使用之外幣流動性 863 億美元，簡表如下：

央行外幣流動性

2025 年 6 月 30 日

單位：億美元

1.官方準備資產	6,037
(1)外匯存底	5,984
(a)證券	5,547
(b)外幣存放國外銀行業	437
(2)黃金	53
2.其他外幣資產	335
(1)外幣存放國內銀行業	264
(2)其他	71
3.其他未來一年內可使用之外幣流動性	863
(1)對本國銀行外幣拆款(含應收息)	76
(2)新台幣換匯交易之美元部位	792
(3)其他流出資金(銀行業存款)	-5
外幣流動性	7,235

資料來源：本行

⁸ 全名為 Special Data Dissemination Standard。

⁹ 全名為 Data Template on International Reserves and Foreign Currency Liquidity。

¹⁰ 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。

五、本行啟動新臺幣鈔券改版

(一) 即使電子支付日漸普及，現金仍很重要

1. 多數國家現金與電子支付呈同步成長趨勢

儘管近年電子支付快速發展，惟實際觀察主要國家流通中通貨，多數仍呈成長趨勢，我國亦然，顯示現金仍具重要性。部分電子支付普及的國家，甚至透過協議或立法來確保現金的地位，並保障民眾使用現金的權益。

2. 現金對保障隱私與弱勢者，以及因應極端情境無可取代

現金交易過程無需留下紀錄，在保障隱私方面獨具優勢，且其無須仰賴電子設備及網路連線的特性，在電子支付服務中斷時，是唯一可靠的支付工具；在普惠金融方面，對於無法獲得金融服務的少數弱勢族群而言，現金則是唯一的支付工具。

3. 央行數位通貨(CBDC)並不會取代現金

由於電子支付多元便利，現金使用情形良好，各國央行對於發行 CBDC 的態度較為審慎，目前多處於研議評估階段，數位新臺幣的研究進展亦與先進國家同步；況且國際間設計 CBDC 的基本原則是與現金互補而非替代。惟有兼容現金與多元電子支付工具，方能促成競爭、普惠與具韌性的支付體系。

(二) 鈔券改版主要係為加強防偽，並符合 ESG 永續發展趨勢

1. 現行鈔券使用約 24 年，有必要適時升級防偽功能

(1) 隨著科技進步，防偽技術亦不斷提升，近年改版鈔券的國家，主要目的皆為加強防偽，以確保技術領先偽造者，並便利民眾辨識真偽，以有效杜絕偽鈔，維護國家幣信及民眾交易安全，本行亦有必要採取前瞻性作法，著手規劃發行新版鈔券，以同步國際發展趨勢。

- (2) 為確保防偽技術持續領先潛在偽造者，許多國家央行間隔約 16 至 24 年即進行鈔券改版，而我國現行鈔券使用迄今已達 24 年，超過多數國家改版的相隔年距，爰本行及中央印製廠自 2017 年起(當時現行鈔券已流通約 16 年)，即已展開改版相關議題的研究。

主要國家鈔券改版原因、間隔及完成時間

國家	鈔券改版原因	最近一次 改版年度 ^註	與前次改 版間隔 (年)	宣布至 改版完成 (年)
日本	加強防偽	2024 年	20	5
瑞士	加強防偽、變更鈔紙材質	2016 年	21	14
挪威	加強防偽	2017 年	20	7
英國	加強防偽、變更鈔紙材質	2016 年	16	8
澳洲	加強防偽	2016 年	24	8
紐西蘭	加強防偽及機器閱讀性	2015 年	16	5
歐元區	加強防偽、增加耐用年限	2013 年	11	7
韓國	加強防偽	2006 年	23	4

註：最近一次改版年度係指該系列第一個面額發行的年度。

資料來源：本行彙整

2. 新版鈔券將更符合 ESG 永續發展目標

新版鈔券將參酌國際間「綠色鈔券」發展趨勢，配合淨零轉型政策，採用更符合環保要求的原物料，並強化綠色製程，例如導入永續棉基材、環保油墨、低耗能機器及油墨等各式回收系統，以及優化包裝與運輸方式，俾提升永續發展績效。

3. 硬幣改版不具效益，不考慮改版

- (1) 若陸續回收現行流通幣，以新版硬幣取代，將花費高額成本及社會資源，並消耗大量能源、增加碳排放，不利環保。

(2) 硬幣價值低，主要用於找零，隨電子支付日益普及，需求或將逐漸減少。

(三) 新臺幣鈔券改版規畫

1. 新版鈔券將採用更易於辨識的動態安全防偽特徵

未來新版鈔券將參酌各國央行改版趨勢及國際最新防偽技術，採用更直觀、更明顯，且具快速變化及色彩切換效果的先進安全防偽特徵，如動態變色油墨、動態光影變化箔膜、動態窗式安全線等，俾方便民眾快速辨識鈔券真偽，可極大程度地避免偽鈔在第一時間流入市面，同時大幅提高偽造難度，使現金交易更加安全。

2. 主題擇定過程將納入公民參與機制，以凝聚社會共識

(1) 在鈔券改版過程中納入公民參與機制，已成近年國際趨勢，未來新版鈔券的主題擇定過程中，將透過「新臺幣鈔券主題諮詢委員會」廣徵各界意見，並建立公民參與機制，以提升民眾認同感。

(2) 諮詢委員會係為臨時性任務所設立¹¹，主要目標係以公開透明的方式，建議新版新臺幣鈔券主題及公民參與方式，另提交相關建議供本行參酌；一旦階段性任務完成後即解散。

3. 新版鈔券材質、主墨色及尺寸將維持不變，並強化無障礙設計

配合民眾使用習慣及減少鈔券自動化設備因應改版而調整的社會成本，新版鈔券的材質、主墨色及尺寸，將維持不變；另為提升視障民眾對鈔券面額的辨識能力，新版鈔券將放大面額數字，並加強觸感辨識的功能。

(四) 新臺幣鈔券改版時程及成本評估

¹¹ 委員會預計由 11 至 15 位成員組成，由本行副總裁擔任召集人，其餘委員由本行遴選各領域傑出人士及代表，與本行代表共同擔任。

1. 自本行啟動改版程序，預計首張新版鈔券於主題擇定後 2 年半發行

國際間央行宣布啟動鈔券改版程序，至正式發行新版鈔券，多歷經數年準備時間，俾確保新版鈔券可順利量產及發行，如日本央行於 2019 年 4 月 9 日宣布改版後，新版鈔券係於 2024 年 7 月 3 日正式流通。

本行改版準備過程需循序推動，主要作業程序包括：成立諮詢委員會、辦理公民參與、設計鈔券圖案、採購新版鈔紙、製版與打樣、正式量產與累積庫存、調校設備及全民宣導等；預計首張新版鈔券於主題擇定後 2 年半發行，其餘面額陸續推出，期間新、舊版鈔券將比照國際作法並行流通數年。

2. 新版鈔券預估平均單價較現行流通鈔券高出 1.5 元

由於現行流通券發行約 24 年，一旦改版，除須重新設計、製版，改採最先進的安全防偽技術，以及使用更符合永續理念的基材、油墨、溶劑外，生產流程亦配合調整，新版鈔券平均單價預估較現行流通鈔券平均單價 3.5 元，高出 1.5 元。

- (五) 為確保鈔券防偽功能與國際最新技術接軌，以維護國家幣信，以及新版鈔券更符合 ESG 永續發展目標，懇請各位委員鼎助與支持本行啟動新臺幣鈔券改版。

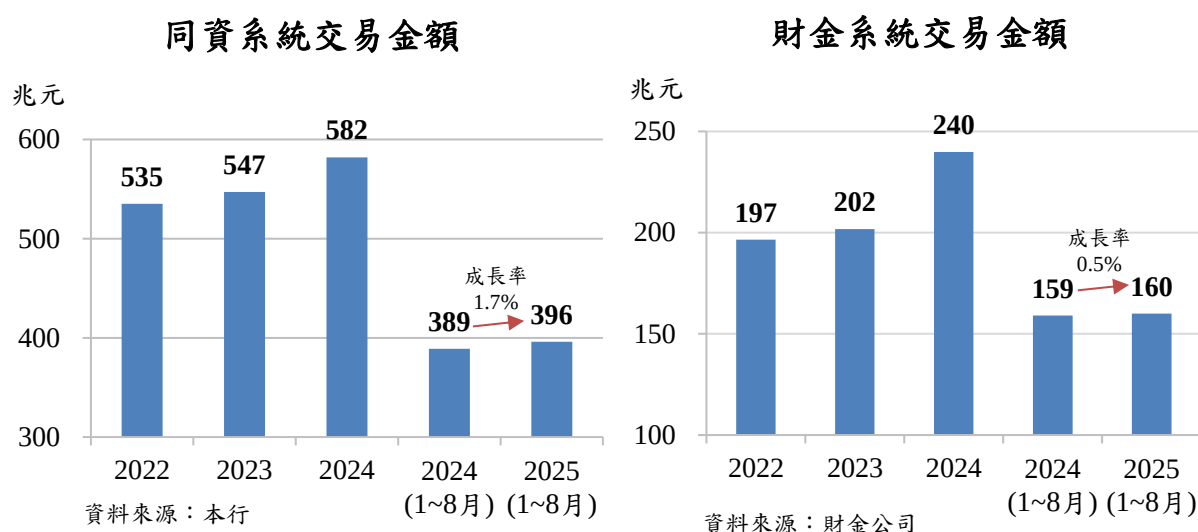
六、國內重要支付系統營運概況

(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，負責處理金融機構間拆款及本行公開市場操作等大額交易之資金撥轉，並連結國內重要零售支付系統與證券結算系統，提供最終清算服務。本年 1 至 8 月同資系統

處理之交易金額達 396 兆元，較上年同期成長 1.7%。

- 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，以完成跨行通匯、ATM 提款與轉帳(含網路及行動銀行轉帳)、繳費稅等企業資金調度及民眾日常支付交易。本年 1 至 8 月財金系統處理之交易金額約 160 兆元，較上年同期成長 0.5%。



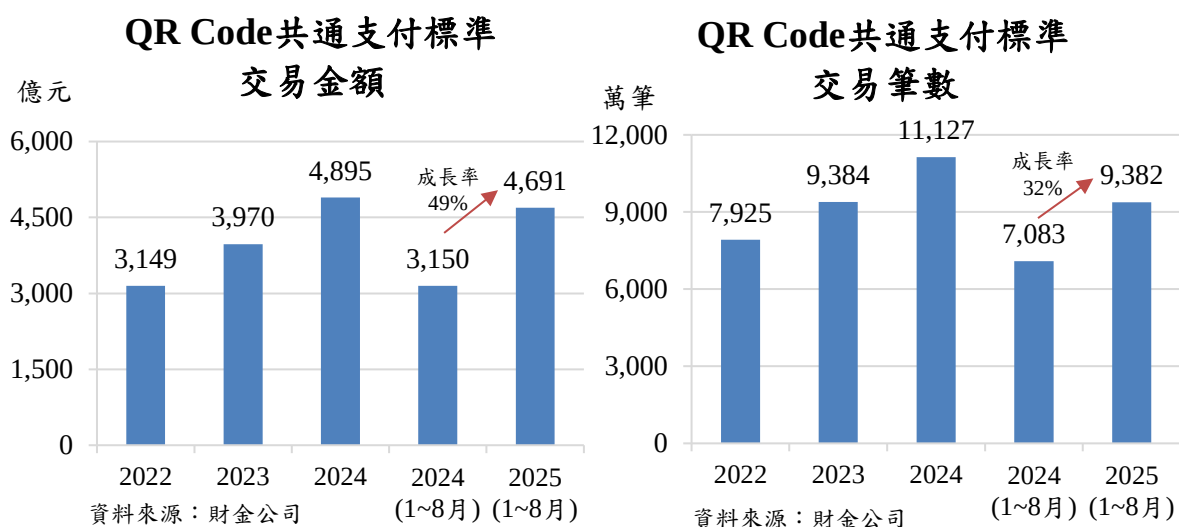
(二) 持續督促財金公司協助推廣行動支付

- 財金公司已建置 QR Code 共通支付標準 TWQR¹²，並偕同銀行共同推廣，以促進掃碼支付之共通性與便利性¹³。截至本年 7 月，QR Code 共通支付標準參加金融機構共 43 家，電支機構共 9 家¹⁴，合作特約商店數 63.4 萬家。本年 1 至 8 月交易金額及筆數分別為 4,691 億元及 9,382 萬筆，分別較上年同期成長 49%及 32%。

¹² 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、不利民眾結帳等問題，財金公司串連「金融機構」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。

¹³ 財金公司持續擴增 TWQR 使用場景，包括目前高雄捷運、高雄輕軌、台中捷運、新北輕軌與各縣市合作之公車與渡輪已可使用 TWQR 乘車碼，以及國人赴日、韓旅遊可使用 TWQR 跨境消費支付服務等。

¹⁴ 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，另連加電子支付股份有限公司已於本年 8 月獲金管會核發電支機構營業執照，開業後亦將加入 TWQR。



2. 財金公司並建置「電子支付跨機構共用平臺」，使國內電支機構間及電支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；截至上年底，已加入 TWQR 之 9 家電支機構均已提供購物服務。

七、本行持續推動 CBDC 研究計畫

(一) 建立「數位金流平台」，將用於普發現金

1. 本行已完成 CBDC 試驗計畫，並建立「數位公共建設金流平台」（簡稱「數位金流平台」）。
2. 鑑於我國目前支付工具多元、便利且具效率，尚無發行 CBDC 之急迫性，因此「數位金流平台」將先以發放政府數位券為試作項目，本年 8 月先行試作客家委員會之客家幣，預計 11 月用於普發現金。

(二) 持續進行廣泛溝通

為讓各界瞭解 CBDC 規劃，並就 CBDC 發展方向與大眾進行廣泛溝通，持續精進 CBDC 相關設計，本行已於 2024 年完成書

面意見調查，續於本年舉辦北部(台北)、中部(台中)、南部(高雄)之公聽會、說明會及論壇，共計 9 場；現已完成 3 場公聽會、3 場論壇及 2 場說明會。

(三) 持續研議未來若發行 CBDC 之相關法制規範，包括 CBDC 發
行法源、隱私保護及其他發行與管理等相關事宜。

(四) CBDC 跨境支付之研議

1. 現行銀行體系跨境支付仍須透過代理銀行¹⁵等中介機構處理，而有匯款速度較慢、匯費較高等問題，因此 BIS 與主要國家央行研議改善跨境支付之試驗方案。
2. BIS 認為，CBDC 或各國快捷支付系統(FPS)互連可能是未來改善跨境支付的解決方案，惟目前尚無國際共通標準，仍需國際組織制定供各國遵循，以解決互通性問題。
3. 本行將持續密切關注國際發展情形，並積極參與國際組織相關會議之交流，確保未來跨境支付體系與國際接軌。

¹⁵ 現行跨境資金移轉仍須仰賴代理銀行模式，原因在於全球許多銀行並無直接往來關係，尤其是在地區性或僅有中小型銀行的國家，須透過跨國大型銀行做為中介橋樑；加上受時區差異、作業排程與各國系統關帳時間不同等因素之影響，導致支付流程變長，處理時間通常需耗費數日且匯費較高。

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 2 日定期存單發行餘額為 7 兆 4,968 億元。

二、收存金融機構轉存款

本年 9 月底，本行收受金融機構轉存款餘額為 1 兆 9,026 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 2,789 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 6,563 億元，實際準備 3 兆 6,926 億元，超額準備 363 億元。

四、查核金融機構流動性狀況

- (一) 本年 1 至 8 月絕大多數全體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 26.72%。
- (二) 本年 1 至 8 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 9.76%。
- (三) 本年 1 至 7 月全體本國銀行流動性覆蓋比率(LCR)¹⁶均符合規定(法定最低比率為 100%)，平均比率為 124.48%。

¹⁶ 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(NSFR)¹⁷均符合規定(法定最低比率為 100%)，平均比率為 133.11%。

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，春節過後回降，至 9 月底為 3 兆 6,790 億元，較上年同期增加 1,982 億元或 5.69%。

(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 2.76%，壹仟元券占 89.39%，伍佰元券占 3.29%，貳佰元券占 0.15%，壹佰元券占 4.26%，伍拾元以下小面額鈔券等占 0.15%。

(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。

(四) 本年 6 月 23 日開放民眾網路預購「2024 年第三屆世界 12 強棒球錦標賽冠軍紀念銀幣」，預計 11 月可供民眾提領。

二、發行準備及庫存券幣之檢查

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

¹⁷ 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 9 月底，本行持有外匯存底 6,029.43 億美元¹⁸，較上年底增加 262.66 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。

9 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 9 月底止，核准之外匯指定銀行家數為 3,451 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。

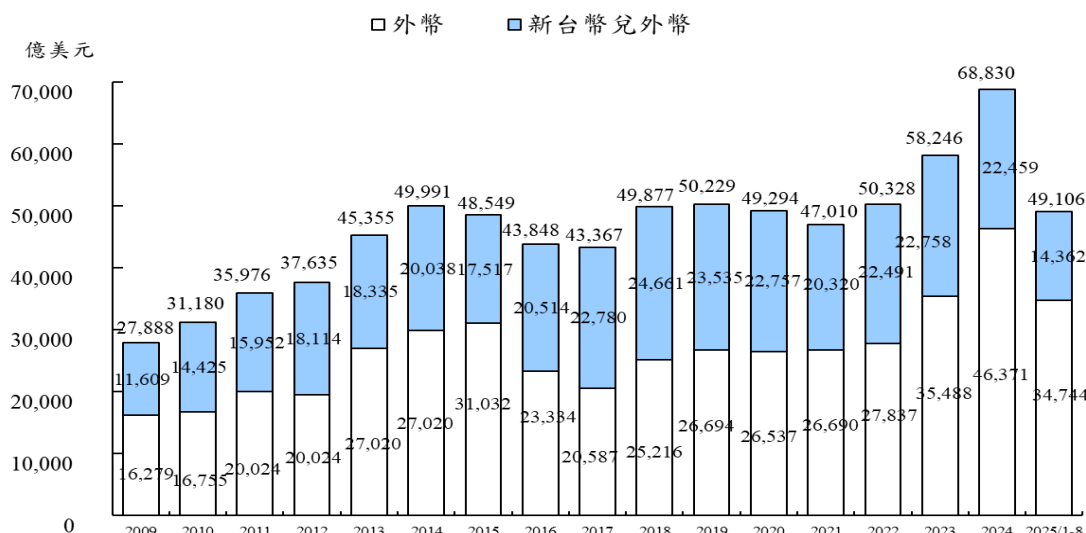
三、金融商品多元化

(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 月全體銀行辦理外匯衍生性商品交易量為 4 兆 9,106 億美元。

¹⁸ 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 1 兆 397 億美元，約當外匯存底之 172%。

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 9 月，台北外幣拆款市場交易量為 1 兆 9,186.2 億美元，9 月底本行餘額為 75 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 9 月，台北銀行間換匯市場新台幣與外幣間換匯交易量為 1 兆 675.3 億美元，9 月底本行餘額為 794 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 8 月)：

幣別	參加單位	平均每日筆數	平均每日金額
美元	72	6,016	83.54 億美元
人民幣	59	1,592	21.99 億人民幣
日圓	37	322	87.59 億日圓
歐元	38	88	38.26 百萬歐元
澳幣	30	144	10.57 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 3,098.23 億美元，較上年同期增加 287.80 億美元或 10.2%。

本年 1 至 8 月全體 OBU 稅後淨利 20.54 億美元，較上年同期增加 7.91 億美元或 62.6%。

(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 85.18 億美元，較上年同期增加 16.08 億美元或 23.3%。

本年 1 至 8 月全體 OSU 稅後淨利 62.44 百萬美元，較上年同期增加 56.67 百萬美元或 9.82 倍。

(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 8.16 億美元，較上年同期減少 0.47 億美元或 5.4%。

本年 1 至 8 月全體 OIU 稅後淨利 1.43 百萬美元，較上年同期減少 15.25 百萬美元或 91.4%。

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 3 兆 7,924 億元，較上年同期減少 2,209 億元或 5.50%。

(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 7,241 億元，較上年同期減少 433 億元或 1.15%。

(三) 國庫存款餘額

本年 9 月底經理國庫存款餘額為 2,755 億元，較上年同期減少 309 億元或 10.08%。

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 14 期中央公債 3,535 億元，較上年同期減少 695 億元或 16.43%。

2. 還本付息

本年 1 至 9 月經付公債到期還本 4,000 億元，經付公債到期利息為 703 億元，經付本息合計 4,703 億元，較上年同期增加 190 億元或 4.21%。

3. 未償餘額

本年 9 月底中央公債未償餘額為 5 兆 9,876 億元，較上年同期增加 335 億元或 0.56%。

(二) 國庫券

1. 發行

本年 1 至 9 月共發行 5 期國庫券 1,600 億元，較上年同期減少 600 億元或 27.27%。

2. 還本付息

本年 1 至 9 月經付國庫券到期還本 1,245 億元、到期利息 5 億元，經付本息合計 1,250 億元，較上年同期減少 600 億元或 32.43%。

3. 未償餘額

本年 9 月底國庫券未償餘額為 650 億元，較上年同期相同。