

立法院第 11 屆第 4 會期

財政委員會會議專題報告

針對台美關稅貿易協議內容，對國家整體財  
經、國內產業與就業、股匯市場與各項民生通  
膨之影響與因應策略

中央銀行

115 年 1 月 26 日



主席、各位委員、各位女士、先生：

今天承邀前來貴委員會報告「針對台美關稅貿易協議內容，對國家整體財經、國內產業與就業、股匯市場與各項民生通膨之影響與因應策略」，至感榮幸。以下謹就本行業務相關部分提出報告，敬請惠賜指教。

## 一、台美貿易協議背景說明

美國川普總統於上(2025)年4月初宣布針對貿易對手加徵對等關稅，嗣後與主要貿易對手協商，要求其貿易對手國降低美國進口商品關稅，並擴大對美投資。另美國川普總統提及八項非關稅壁壘，其中包含匯率議題。

(一)我方行政團隊和美國貿易代表署及美國商務部針對對等關稅進行多輪磋商談判，且於本(2026)年1月15日達成貿易協議<sup>1</sup>。本行並非行政院台美經貿工作小組成員，亦未參與前述對等關稅談判。

(二)前述非關稅壁壘之匯率議題係由本行負責與美國財政部單獨進行多次磋商，並於上年11月14日發布台美匯率議題聯合聲明，係繼日本、瑞士、南韓、泰國、馬來西亞後，第六個與美國財政部發布匯率議題聯合聲明國家(詳次頁表1)。

1. 本次聯合聲明內容主要係延續本行與美國財政部雙方長期溝通之原則，包括：(1)不應操縱匯率，以避免阻礙國際收支之有效調整或取得不公平的競爭優勢；(2)干預匯市係以因應匯率的過度波動或失序變動為主，且宜採雙向干預。事實上，前述原則與本行現行匯率政策之實務操作一致。

---

<sup>1</sup> 美國商務部於本年1月15日公布「簡報：透過與台灣簽署貿易與投資協定，重振美國半導體製造業之領導地位」(參見 U.S. Department of Commerce (2026), “Fact Sheet: Restoring American Semiconductor Manufacturing Leadership Through an Agreement on Trade & Investment with Taiwan,” Jan. 15)

2. 此外，經與美方磋商後，本行承諾自上年 12 月底起，有關本行干預匯市金額等資料之發布頻率，將由現行每半年改為每季公布一次。
3. 雙方磋商過程中，美國財政部從未要求新台幣升值。未來本行與美國財政部仍會在良好的互動基礎上，持續就總體經濟及匯率政策等議題交換意見。

表 1 美國財政部與主要經濟體聯合聲明之公布時點及外匯干預公布頻率

	聯合聲明 公布時間	外匯干預公布頻率	
		新方式	原方式
日本	2025/9/11	每月一次	每月一次(落後兩天)
瑞士	2025/9/29	每季一次	每季一次(落後一季)
南韓	2025/9/30	每季一次(落後一季)，另每月告知美國財政部	每季一次(落後一季)
泰國	2025/10/28	每半年一次(落後一季)	未公布，但每半年告知美國財政部
馬來西亞	2025/10/28	每年 3 月及 9 月公布一次(落後一季)	未公布，但每半年告知美國財政部
台灣	2025/11/14	每季一次(落後一季)	每半年一次(落後一季)

資料來源：美國財政部

## 二、 台美關稅貿易協議內容對新台幣匯率之影響與因應策略

### (一) 台美關稅貿易協議涉及投資美國之相關內容

在台灣業者自主投資規劃下，我方同意以兩類性質不同的資本承諾投資美國：

1. 直接投資：台灣企業自主投資 2,500 億美元，包含投資半導體

體、AI 應用等電子製造服務(EMS)、能源及其他產業等。

2. **信用保證機制**：台灣政府以信用保證方式支持金融機構提供最高 2,500 億美元之企業授信額度，投資領域包含半導體及 ICT 供應鏈等。
3. **產業園區**：以「台灣模式」引領業者進軍美國供應鏈，打造產業聚落，延伸並擴展台灣科技產業全球競爭實力。

## (二) 台美關稅貿易協議對新台幣匯率之影響

本次台美關稅貿易協議要求台灣對美直接投資 2,500 億美元，或將提高國內廠商對美元之需求；惟綜合下列因素研判，該協議對新台幣匯率之影響仍在可控範圍：

1. 此次規劃赴美投資之台灣科技大廠(如與生產半導體及伺服器相關產業)，近年對美國商品出口大幅成長，具有充沛之外幣流動性。例如，2025 年台灣對美國商品貿易順差約 1,501 億美元，較 2024 年順差 647 億美元，增加 854 億美元，成長率達 132%。其中 2025 年資通及視聽產品對美國出超為 1,497 億美元，較 2024 年出超 669.6 億美元大幅增加 827.6 億美元(成長率 123.6%)(表 2)。

表 2 台灣對美國商品貿易出超金額

單位：億美元；%

	2024年			2025年		
	金額	增額	年增率	金額	增額	年增率
全體產品	647.0	293.5	83.0	1,501.2	854.1	132.0
前三大出超產品	772.5	308.5	66.5	1,612.2	839.8	108.7
資通與視聽產品	669.6	301.4	81.8	1,497.1	827.6	123.6
基本金屬及其製品	58.7	2.3	4.1	60.5	1.7	2.9
電機產品	44.2	4.8	12.3	54.7	10.5	23.7

資料來源：財政部

2. 長期以來，大型出口商每年淨出口金額龐大，已累積相當規模之外匯資產，爰其可動用自有外匯作為赴美投資之美元資金來源，未必需要透過新台幣結購美元再行匯出，因而可降低對國內匯市之影響。
3. 倘若台灣廠商因赴美投資而產生融資需求，由於其未來收入以美元計價，廠商可逕自發行美元債券或透過銀行取得美元融通，未來再以美元收入來償還美元債券或支付美元貸款，達成自然避險之效果。因此，相關廠商可能傾向以美元進行融資，以發揮自然避險功能，爰對國內匯市之影響應屬有限。
4. 本次台美貿易協議預計於數年內分階段執行，有助於分散廠商對美元之需求，進一步緩和對國內匯市之影響。

### (三) 本行有能力維持新台幣匯率雙向動態穩定

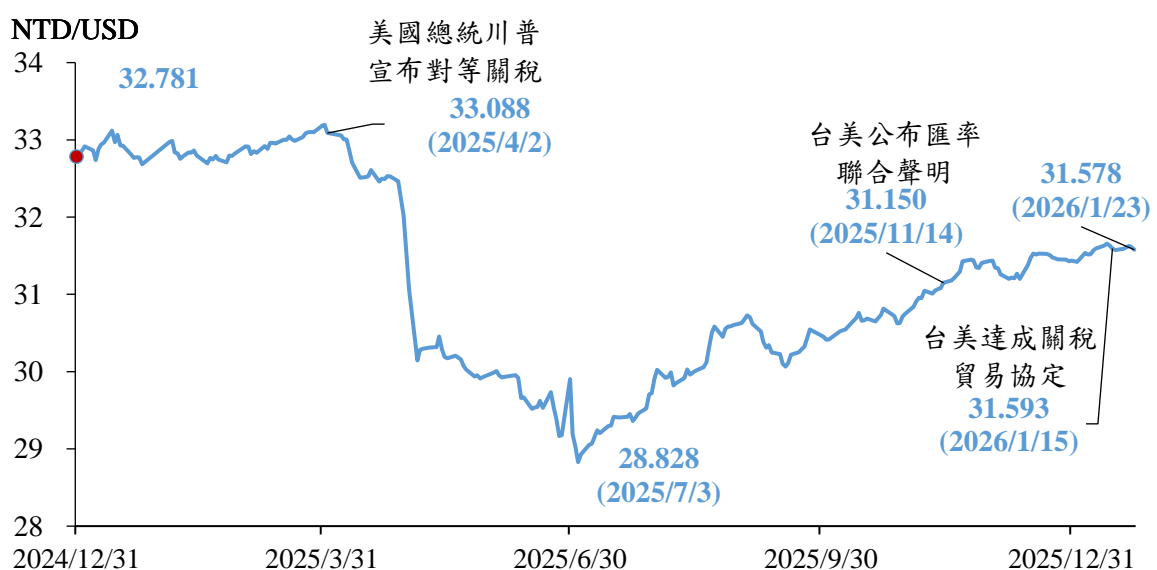
1. 長期以來，我國存在顯著之超額儲蓄(如 2025 年預估為 5.42 兆新台幣)，足以支應廠商國內外投資需求；同時對外貿易持續呈現順差，國際收支健全且外債極低。截至 2024 年底，我國 2024 年淨國際投資部位(NIIP<sup>2</sup>)約 1.56 兆美元；截至 2025 年 12 月底我國外匯存底約 6,025.53 億美元；民間部門存放國內銀行之外匯存款金額約 3,011 億美元(其中美元計價占比約八成)，前述顯示國內外幣資金供給充裕，反映在外幣資金之存量與流量相當充沛。
2. 同時，本行已建置完善之外匯管理機制，並持有充沛之外幣流動性，足以因應外匯市場波動，維持外匯市場之穩定運作。
  - (1) 本行透過多項外匯監理機制，包括大額結匯即時通報制度及資金進出申報機制，即時掌握國內外資金流向與外匯市場動態，並輔以場外報表稽核及實地檢查等措施，持續強

<sup>2</sup> 英文全名為 Net International Investment Position。國際投資部位(IIP)係統計某特定時點一經濟體居民對非居民之金融資產與金融負債的存量，淨國際投資部位(NIIP)係指一經濟體居民國外金融資產存量減去國外金融負債存量。

化市場監理與風險控管，以確保外匯市場穩定，並促進金融體系之健全發展。

- (2) 本行持有充沛之外幣流動性，得視市場情勢提供國內外幣資金流動性<sup>3</sup>；如遇市場供需失衡致新台幣匯率出現過度波動，亦將適時進場調節，以維持新台幣匯率之動態穩定。
3. 自 1997 年亞洲金融風暴、2008 年至 2012 年全球金融危機、歐債危機，以及 2020 年 COVID-19 疫情等國際重大事件以來，本行均透過彈性且有效之貨幣政策與外匯管理措施，穩定市場信心，協助我國金融與經濟體系安然度過各項外部衝擊。
4. 川普總統宣布對等關稅迄今，新台幣對美元匯率升幅居中；長期以來，新台幣對美元匯率及波動幅度相對穩定。
- (1) 上年 4 月 2 日川普總統宣布對等關稅迄今(截至 1 月 23 日)，美元指數(DXY)下跌 5.21%；新台幣對美元升值 4.78%(圖 1 及表 3)。同期間韓元對美元貶值 0.31%，日圓對美元貶值 5.76%，在主要貨幣中，新台幣對美元匯率升幅居中。

圖 1 上年初迄今新台幣對美元匯率



<sup>3</sup> 透過拆款、換匯、公開市場操作及調整存款準備金等措施，提供金融體系台、外幣流動性，其中透過外匯存底提撥 200 億美元、10 億歐元及 800 億日圓之外匯「種籽基金」，挹注外幣流動性至台北外幣拆款市場。

表 3 上年初迄今(2026/1/23)主要貨幣對美元升貶幅

	(1) 2024/12/31	(2) 2025/4/2	(3) 2026/1/23	(3)與(1)相較 2024/12/31迄今(%)	(2)與(1)相較 2025/4/2迄今(%)
瑞士法郎	0.9074	0.8818	0.7905	14.79	11.55
歐元	1.0412	1.0853	1.1736	12.72	8.14
新加坡幣	1.3589	1.3457	1.2794	6.21	5.18
新台幣	32.781	33.088	31.578	3.81	4.78
在岸人民幣	7.2988	7.2964	6.9647	4.80	4.76
韓元	1473.3	1462.5	1467.0	0.43	-0.31
日圓	156.22	149.28	158.40	-1.38	-5.76
美元指數	108.487	103.807	98.400	-9.30	-5.21

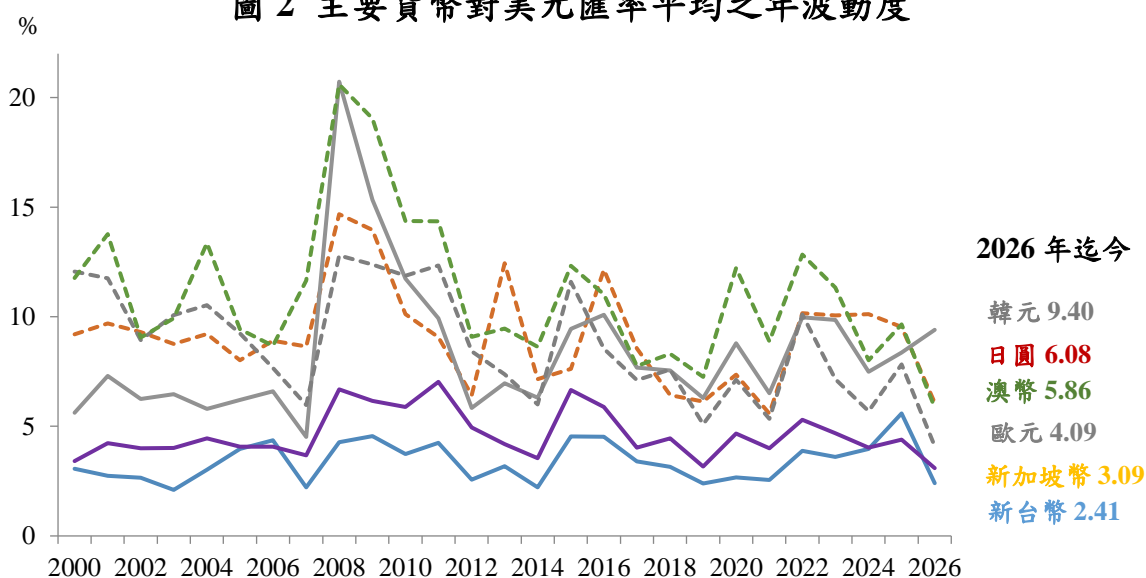
註：2024 年 12 月 31 日及 2026 年 1 月 23 日為台北時間下午 4 時匯率。若遇休市，改採前一交易日收盤匯率。

資料來源：本行整理、Bloomberg

(2) 上年新台幣對美元匯率平均之年波動度為 5.59%，低於澳幣 9.66%、日圓 9.54%、韓元 8.37% 及歐元 7.83%，僅略高於新加坡幣 4.39% (圖 2)。

(3) 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。

圖 2 主要貨幣對美元匯率平均之年波動度



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. 2026 年平均波動度係該年 1/2 至 1/23 日資料平均。

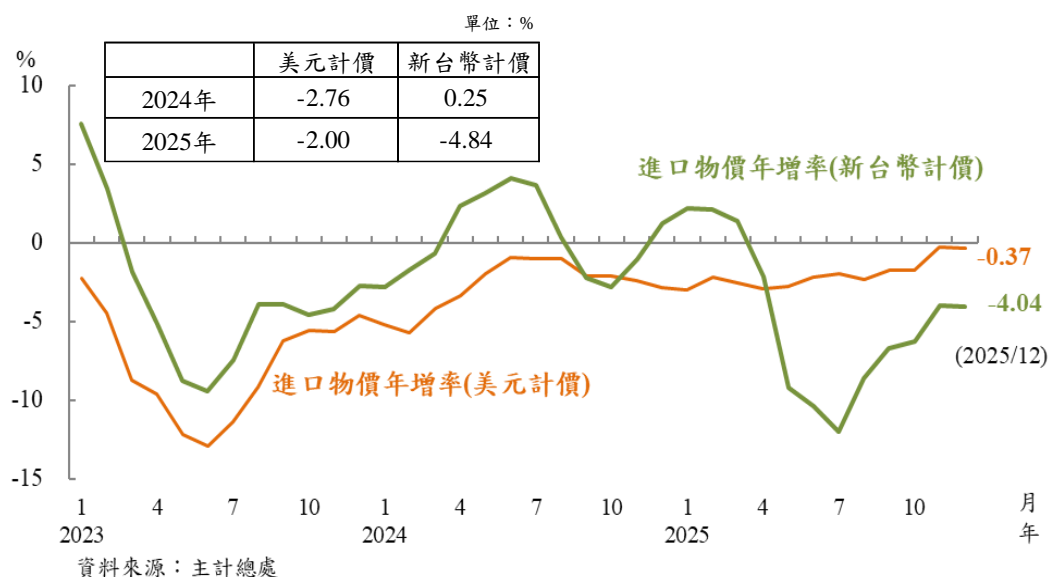


### 三、 台美關稅貿易協議內容對各項民生通膨之影響

#### (一) 國內無輸入性通膨壓力，台灣通膨率維持緩步回降走勢

1. 上年，以美元計價之進口物價年減 2.00%，以新台幣計價之進口物價年減 4.84%，進口成本降低，國內無輸入性通膨壓力。

圖 3 台灣進口物價指數年增率

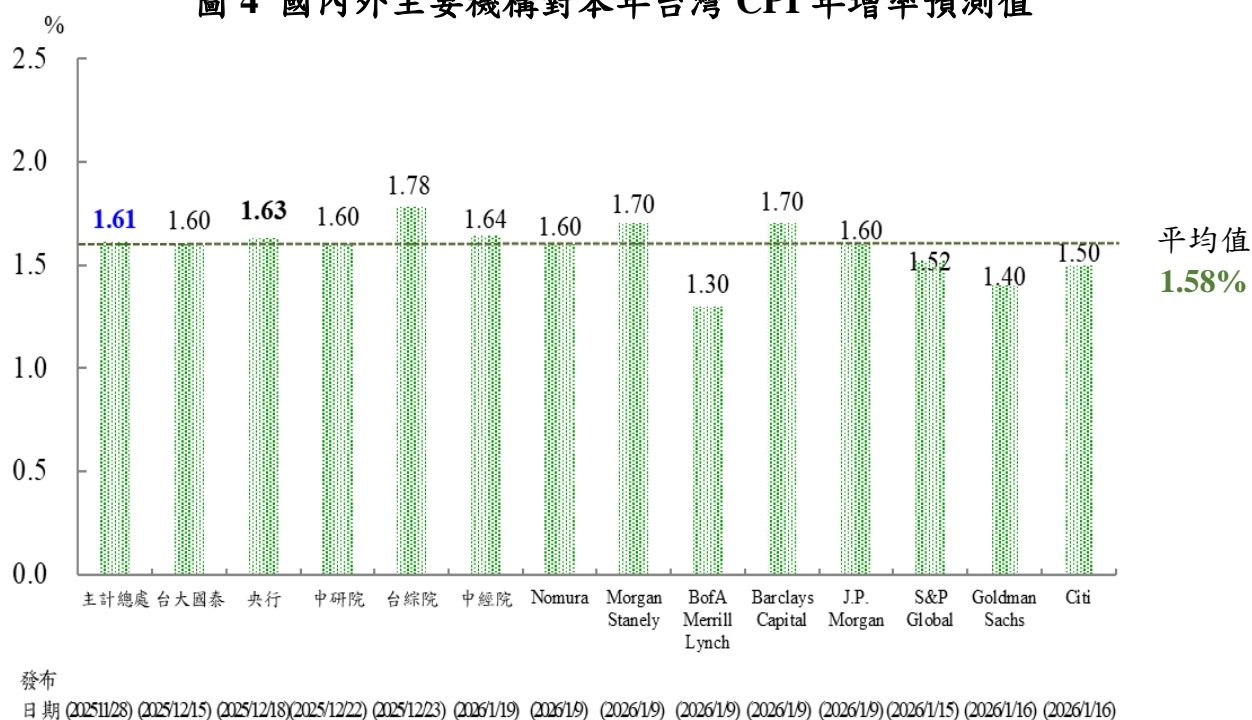


2. 上年，由於國內進口物價下跌，油料費跌幅擴大，加以蔬果價格漲幅減緩，以及服務類通膨緩步回降，台灣消費者物價指數(CPI)年增率由 2024 年之 2.18% 續降為 1.66%，係 2021 年以來最低，且係 2022 年以來首度低於 2%；剔除蔬果及能源之 CPI(即核心 CPI)年增率亦續降為 1.66%，低於 2024 年之 1.88%。

#### (二) 台灣通膨展望溫和

本年，雖最低工資調高，惟主要機構預測國際油價低於上年，加以部分商品貨物稅減、免徵降價效果持續，以及服務類通膨可望維持緩降走勢，上年 12 月本行預測本年台灣 CPI 及核心 CPI 年增率均為 1.63%，通膨展望溫和。國內外主要機構對本年台灣 CPI 年增率預測值介於 1.30% 至 1.78%，平均值為 1.58%(圖 4)。

圖 4 國內外主要機構對本年台灣 CPI 年增率預測值



(三)假設未來我國調降美國商品如汽車、農產品等進口關稅<sup>4</sup>，國內廠商進口成本下降，若消費端相關產品價格反映調降，將有助國內物價穩定。

#### 四、結語

本行將持續關注台美關稅貿易協議後續發展，及其對國內通膨情勢及新台幣匯率的影響。若有新台幣匯率過度波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。此外，將依據國內經濟金融情勢之變化，適時調整貨幣政策，以落實本行維持物價穩定與金融穩定，並協助經濟成長之法定職責。

以上報告，敬請各位委員惠予指教，謝謝！

<sup>4</sup> 目前台美關稅貿易協議尚未涉及該項議題。