中華民國 115 年 10 月 28 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……34

附錄：本行業務概況……35

摘要

一、國際經濟金融情勢方面

(一) 預期本年全球經濟溫和成長，明年回升；明年通膨率回降

1. 本(2026)年 4 月以來，中東局勢反覆多變，全球主要航道運輸受阻，致國際油價居高，通膨壓力猶存，惟人工智慧(AI)投資熱潮支撐主要經濟體經濟成長，S&P Global Market Intelligence (以下簡稱 S&P Global)預測本年全球經濟成長率為 2.6%，低於上(2025)年之 3.0%；明(2027)年則升至 2.9%，主要經濟體亦多回升。

2. 中東戰事持續致原油等國際大宗商品價格高檔震盪，全球通膨率上升風險猶存，S&P Global 預測本年全球通膨率為 3.9%，高於上年之 3.2%，明年因高基期而回降至 3.3%，主要經濟體通膨率預測值亦多下滑。

(二) 本年 Fed 轉向升息，ECB 及 BoJ 兩度升息，人行則延續寬鬆貨幣政策

1. 美國聯邦準備體系(Fed)於本年 4 月、6 月及 7 月會議均維持政策利率不變，9 月升息 0.25 個百分點，主因通膨率仍偏高，為促使通膨率及時降至 2%目標，並防止部分產業相對價格上漲進一步擴散。歐洲央行(ECB)於本年 6 月及 9 月會議分別升息 0.25 個百分點，主因中東衝突致通膨壓力持續，預期通膨率將高於目標水準一段期間。

2. 日本央行(BoJ)因企業物價指數上升，成本轉嫁壓力已開始外溢至消費者物價，通膨率高出目標的風險增加，本年 6 月及 9

月會議分別升息 0.25 個百分點。中國人民銀行鑑於內需仍疲弱，貨幣政策維持寬鬆，並向市場釋出流動性，以促進經濟成長與物價回溫。

(三) 本年 4 月以來，因中東戰事推升通膨預期，主要經濟體公債殖利率多走高；9 月以來，隨市場預期 Fed 貨幣政策趨緊，美元指數轉升；近月全球股價指數高檔震盪。

(四) 全球經濟前景面臨諸多不確定性：(1)地緣政治及氣候變遷；(2)主要國家財政壓力升高；(3)主要央行貨幣政策趨向緊縮；(4)AI 投資回報不確定性及融資風險升高。

二、國內經濟金融情勢方面

(一) 預期本年台灣經濟續高度成長，明年可望穩健成長

1. 本年上半年經濟成長率 14.15%，優於預期。下半年，AI 應用需求持續熱絡，預期出口續大幅成長，民間投資亦續擴增，加以民間消費持續成長，惟因基期較高，本行預測經濟成長率降為 9.09%，全年則為 11.48%。國內外主要機構對台灣本年經濟成長展望樂觀，經濟成長率預測值平均為 11.52%。

2. 國外淨需求與資本形成為驅動本年經濟成長之主力，預期對經濟成長之貢獻分別為 4.28 與 4.40 個百分點，合計 8.68 個百分點，貢獻率達 75.6%。

3. 展望明年，新興科技應需求可望續旺，將續帶動台灣出口及民間投資，加以民間消費續增，惟因本年基期較高，本行預測明年經濟成長率為 5.82%，仍屬穩健成長。國內外主要機構預測值平均為 5.56%。

(二) 失業率季節性回升，薪資持續成長

1. 本年 6 月起，受部分應屆畢業生或暑期工讀生投入尋職之季節性因素影響，失業率回升，至 8 月為 3.41%，惟仍係 2001 年以來同月新低。

2. 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 2.94%；總薪資年增 4.55%，係 2011 年以來同期新高。扣除物價因素，實質經常性薪資年增 1.08%，係近 6 年同期次高；實質總薪資年增 2.66%，則係近 11 年來同期最高。

(三) 本行預測本年台灣 CPI 年增率為 2.03%，明年將降至 1.83%

1. 本年以來，國內進口物價持續走升，主要受積體電路等電子零組件、原油等能源礦產品價格上漲影響；惟電子零組件價格上漲大多反映至出口物價上漲，加以政府積極採行穩定能源價格措施，當前進口物價攀升所帶來的通膨壓力尚屬可控。

2. 近期受天候影響，蔬果等食物類價格上揚，加以國內服務類價格漲幅仍高且具僵固性，以及全球 AI 需求推升國內消費電子及電腦等資訊類產品價格，本年 9 月本行預測本年台灣 CPI 及核心 CPI 年增率分別為 2.03%、2.16%。國內外主要機構對 CPI 年增率預測值平均為 2.04%。

3. 明年，國內景氣可望持續熱絡帶動企業調薪，加以最低工資持續調漲，服務類價格漲勢將延續，惟目前國際機構預測油價將低於本年，國內油料費、機票等價格漲幅可望減緩，本年 9 月本行預測明年台灣 CPI 及核心 CPI 年增率分別降至 1.83%、1.89%。國內外主要機構對 CPI 年增率預測值平均為 1.89%。

4. 國際地緣政治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) 銀行信用及貨幣總計數成長趨升，長短期市場利率走升

1. 本年以來，AI 應用需求持續熱絡，民營製造業資金需求上揚，加以台股交投熱絡，個人借貸從事理財活動需求增加，致銀行對民營企業放款及個人理財週轉金年增率上升，以及公營事業向銀行週轉金借款增加，全體銀行放款與投資年增率走升，至 8 月底為 9.43%。

2. 本年 M2 年增率隨銀行放款與投資年增率而走升，1 至 8 月平均年增 6.62%，略高於成長參考區間上限(6.5%)，主要係反映 AI 產業帶動國內經濟活動及股市交投等熱絡，資金需求增加，以及上年低基期效應所致。

3. 本年以來，台股交投熱絡，引發金融機構間資金移轉，加以近月外資因台股大漲獲利了結匯出資金、稅款繳庫等緊縮因素影響，以及 AI 相關產業及個人理財資金需求增加，市場資金偏緊，長短期市場利率走升。

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)本年國內通膨尚屬可控，明年可望回降至 2%以下；(2)預期國內經濟穩健成長；(3)為審慎因應全球經濟金融前景之不確定性，及中東衝突效應對國內物價與經濟可能之影響。

(二) 當前本行貨幣政策呈緊縮態勢，市場利率走升

1. 貨幣總計數 M2 成長可反映資金情勢，有助研判經濟活動及通

膨壓力，本行持續將其作為貨幣政策的重要參考指標。

2. 美、歐、韓等主要央行於 2021 年下半年起陸續升息後，自 2024 年下半年起已數度降息，近期則因通膨居高而轉向升息；本行則自 2022 年至 2024 年 3 月 6 度升息後，政策利率便維持在 2024 年 3 月當時水準至今，貨幣政策呈緊縮態勢。

3. 2022 年至今，本行貨幣政策呈緊縮態勢。

(1) 2022 年第 1 季至 2024 年第 3 季，因疫情後經濟活動回溫，國內貨幣需求回升；此期間本行政策立場轉向緊縮，包括累計升息 6 次、新台幣存款準備率調升 4 次，並於 2024 年 9 月第 7 度強化選擇性信用管制措施，致貨幣供給緊縮。

(2) 2024 年第 4 季起，國內經濟成長攀高、股市熱絡，個人與企業資金需求強勁，推升貨幣需求；本行雖未進一步調整利率，惟整體貨幣操作仍維持偏緊，致貨幣供給仍緊縮，市場利率上升。

(三) 本年 9 月本行適度調整選擇性信用管制措施

1. 自本年 3 月本行適度調整全國自然人第 2 戶購屋貸款之成數上限以來，銀行賡續強化不動產授信風險控管，本行管制措施成效進一步顯現：

(1) 本年 8 月底全體銀行不動產貸款集中度續由 3 月底之 35.56% 降至 34.18%，且已較近期高點 2024 年 6 月底之 37.61%，下降 3.43 個百分點。

(2) 銀行信用資源已明顯流向實質生產活動，不動產相關貸款餘額年增率均自近期高點下降。

(3) 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。

(4) 銀行授信品質仍屬穩健，相關授信風險可控。

(5) 房市交易降溫且投機炒作減少，民眾看漲房價預期心理仍趨緩。

2. 考量青安貸款 3.0 政策甫施行，加以國內經濟成長強勁，台股交投熱絡，可能帶動房價上漲預期心理，其對房市影響仍需時間觀察，本行尚不宜大幅放寬信用管制措施，爰適度調整相關信用管制措施，自本年 9 月 18 日起實施。

(1) 為進一步協助自然人第 2 戶貸款供家人或自己購屋自住之需求，調整自然人第 2 戶購屋貸款成數上限，由 6 成調升為 7 成。

(2) 自 2021 年 12 月本行規範購地貸款應切結於一定期間內動工興建以來，銀行已審慎辦理相關案件，相關規範宜回歸銀行依授信實務辦理，刪除購地貸款有關「切結於一定期間內動工興建」之規定。

3. 未來本行仍將持續滾動檢討信用管制措施內容並適時調整，以促進金融穩定及健全銀行業務。

(四) 本行調節匯市，維持匯市運作順暢

1. 本年上半年國內匯市出現美元超額需求，本行淨賣匯 170.4 億美元：本年上半年，美元指數(DXY)上漲 2.91%，國內因外資賣超台股併同獲配部分股利匯出資金，國內匯市出現美元超額需求，本行進場累計淨賣匯 170.4 億美元，新台幣對美元貶值

1.25%。

2. 本年 7 月迄今(截至 10 月 21 日)，因中東衝突再度升溫，以及全球 AI 及半導體類股出現大規模賣壓，拖累以科技業為主體的台股表現，加以美國通膨高於預期，市場預期 Fed 年底升息機率上升，外資大幅賣超台股並匯出，新台幣對美元貶值 2.00%。

3. 本年迄今(截至 10 月 21 日)，美元指數(DXY)上漲 3.49%；新台幣對美元貶值 3.23%，惟貶幅低於瑞士法郎(-3.89%)、歐元(-4.35%)及泰銖(-6.29%)等主要貨幣；新台幣波動幅度相對穩定。

4. 本行外幣流動性充裕

(1) 本年 9 月底本行外匯存底為 6,007.45 億美元，較上年底減少 18.08 億美元，主要係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 7,133 億美元，包括官方準備資產為 6,020 億美元、其他外幣資產 284 億美元，以及其他未來一年內可使用之外幣流動性 829 億美元。

(五) 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 9 月同資系統處理之交易金額達 543 兆元，較上年同期成長 21.6%；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 248 兆元，較上年同期成長 36.6%。

(六) 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 及「電子支付跨機構共用平臺」，並協同金融機構與電支機構共同推廣轉帳、

繳稅、繳費及購物等功能，以促進掃碼支付之共通性與便利性。本年 1 至 9 月 QR Code 共通支付標準交易金額為 5,216 億元，較上年同期減少 2.4%，交易筆數為 1 億 2,463 萬筆，較上年同期成長 17.2%。

2. 財金公司持續拓展 TWQR 雙邊跨境掃碼支付服務範圍，與日本、新加坡及越南之支付業者洽談外國旅客來台購物服務，其中日本及新加坡已分別於本年 4 月 27 日及 10 月 4 日正式上線，越南預計於本年底前上線。

(七) 持續穩步推動 CBDC 研究計畫

1. 零售型 CBDC：支援政府機關發放數位券(幣)或補助款。本行將先前試驗完成之「CBDC 雛型平台」轉置為「數位公共建設金流平台」，支援政府機關發放數位券(幣)或補助款。本年協助客委會續辦「客家幣 2.0」，並陸續規劃與其他部會合作；未來各部會均可採用該金流平台進行政策性發放。

2. 批發型 CBDC：協同財金公司與銀行共組「金融聯盟鏈」，並與「RWA 代幣平台」合作，試驗讓資產代幣、銀行存款代幣及跨行結算代幣整合於「金融聯盟鏈」平台協作之可行性。

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。

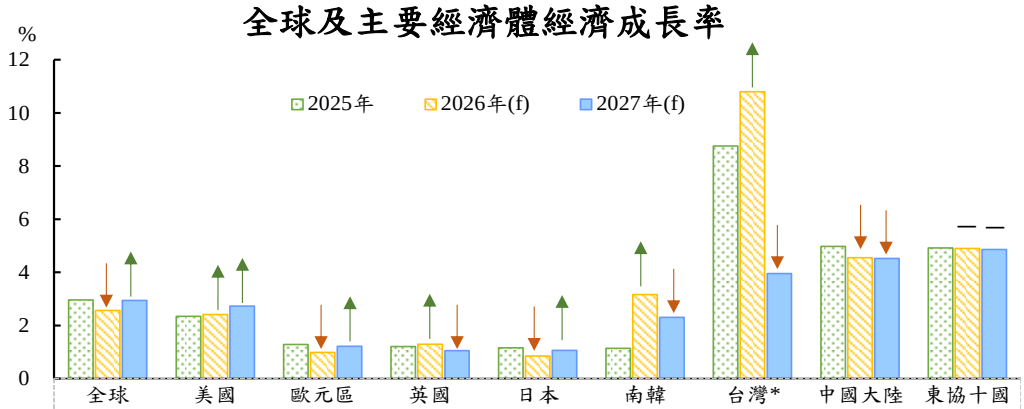
貳、國際經濟金融情勢

一、中東衝突致油價居高，抑制全球經濟成長，並推升通膨壓力

(一) 預期本(2026)年全球經濟成長率低於上年，明(2027)年回升

本年 4 月以來中東局勢反覆多變，美伊 6 月 17 日簽署初步停火協議，惟 7 月 7 日後美伊軍事衝突再起；另葉門胡塞組織控制曼德海峽附近重要據點、聖嬰現象(El Niño)造成巴拿馬運河水位降低，全球主要航道運輸受阻，致國際油價居高，增添經濟成長下行壓力；惟人工智慧(AI)投資熱潮支撐主要經濟體經濟成長，S&P Global Market Intelligence (以下簡稱 S&P Global)預測本年全球經濟成長率為 2.6%，低於上(2025)年之 3.0%；明年升至 2.9%，主要經濟體亦多回升。

全球及主要經濟體經濟成長率



	全球	美國	歐元區	英國	日本	南韓	台灣*	中國大陸	東協十國
2025年	3.0	2.3	1.3	1.2	1.2	1.1	8.76	5.0	4.9
2026年(f)	2.6	2.4	1.0	1.3	0.8	3.2	10.80	4.6	4.9
2027年(f)	2.9	2.7	1.2	1.1	1.1	2.3	3.96	4.5	4.9

註：1. 2025 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 (2026/10/15)預測值。
2. ↓、↑及—分別表示當年預測值較上年下降、上升及持平。
3. *本行 2026 年預測值為 11.48%，2027 年預測值為 5.82% (2026/9/17)。

資料來源：主計總處、S&P Global (2026/10/15)

(二) 國際油價跌後回漲，全球通膨率上升風險猶存

本年國際油價隨中東衝突局勢變化而波動。6 月美伊一度停火，油價下跌至 2 月底戰前水準，惟 7 月後美伊軍事衝突再起，復以葉門胡塞組織攻擊沙烏地阿拉伯東西向輸油管道，中東地緣

政治風險升高，國際油價持續高檔震盪。

其他大宗商品方面，美、歐製造業持續復甦，電網、再生能源建設需求仍高，金屬價格續漲；穀物因聖嬰現象致產區發生高溫、乾旱現象，加以俄烏衝突致兩國出口受阻，穀物價格上漲，近期則因俄羅斯小麥出口有望恢復，供應擔憂緩解而回落；代表整體國際大宗商品價格之 R/J CRB 期貨價格指數大幅走揚，嗣後隨穀價回跌。

布蘭特原油現貨價格

資料來源：LSEG Datastream

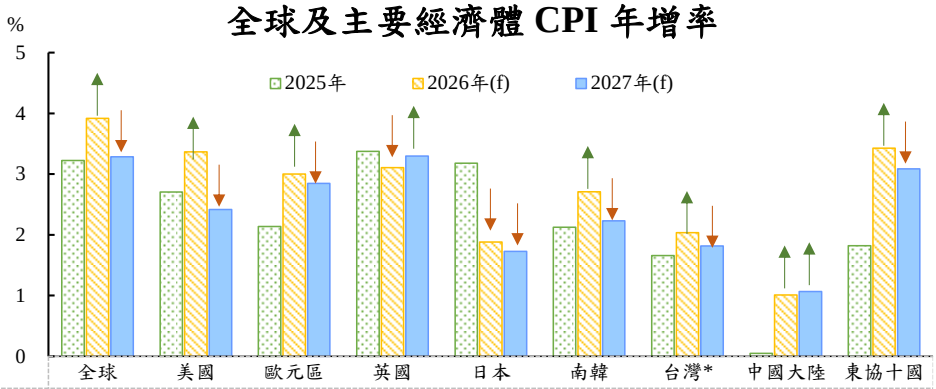
R/J CRB 期貨價格指數

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，S&P Global 預測本年全球通膨率為 3.9%，高於上年之 3.2%，明年因高基期而回降至 3.3%，主要經濟體通膨率預測值亦多下滑。

全球及主要經濟體 CPI 年增率



	全球	美國	歐元區	英國	日本	南韓	台灣*	中國大陸	東協十國
2025年	3.2	2.7	2.1	3.4	3.2	2.1	1.66	0.0	1.8
2026年(f)	3.9	3.4	3.0	3.1	1.9	2.7	2.04	1.0	3.4
2027年(f)	3.3	2.4	2.8	3.3	1.7	2.2	1.82	1.1	3.1

註：1. 2025 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 (2026/10/15)預測值。

2. ↓、↑分別表示當年預測值較上年下降、上升。

3. *本行 2026 年預測值為 2.03%，2027 年預測值為 1.83% (2026/9/17)。

資料來源：主計總處、S&P Global (2026/10/15)

二、Fed 轉向升息，ECB 及 BoJ 兩度升息，人行則延續寬鬆貨幣政策

美國聯邦準備體系(Fed)於本年 4 月、6 月及 7 月會議均維持政策利率不變，9 月升息 0.25 個百分點。主席 Kevin Warsh 表示，美國經濟具韌性，惟通膨率仍偏高，本次升息旨在降低部分寬鬆程度(removed a dose of accommodation)，促使通膨率及時降至 2%目標，並防止部分產業相對價格上漲進一步擴散，形成廣泛的二度或三度效應(second and third order effects)；利率預估點陣圖顯示，委員會預期本年底將再度調升政策利率 0.25 個百分點，明年則維持利率不變。

歐洲央行(ECB)於本年 6 月及 9 月會議分別升息 0.25 個百分點，主因中東衝突致通膨壓力持續，預期通膨率將高於目標水準一段期間。總裁 Christine Lagarde 於 9 月政策會議後記者會表示，經濟前景之不確定性仍高，通膨具上行風險、經濟成長具下行風險；未來將持續基於最新經濟金融數據，逐次會議決議妥適之貨幣政策立場，不預先承諾利率路徑。

日本央行(BoJ)於本年 6 月及 9 月會議分別升息 0.25 個百分點，主因企業物價指數上升，成本轉嫁壓力已開始外溢至消費者物價，通膨率高出目標的風險增加；另金融情勢仍屬寬鬆，未來將視經濟情勢決議是否持續調升政策利率。

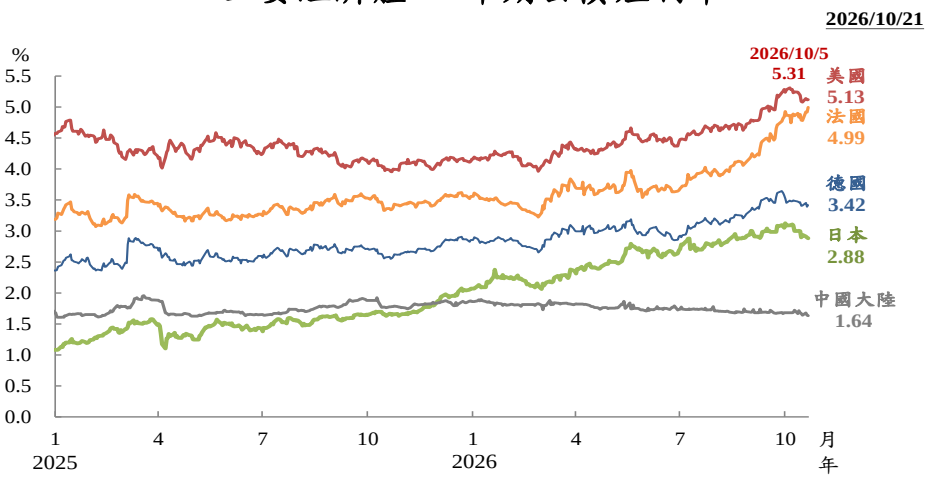
中國人民銀行(以下簡稱人行)因內需仍疲弱，貨幣政策維持寬鬆，並向市場釋出流動性，以促進經濟成長與物價回溫；另 9 月底調降抵押補充貸款(PSL)利率，旨於提供基礎建設低利資金支持。

三、主要經濟體公債殖利率多走高，美元指數震盪，全球股價指數高檔震盪

(一) 近月中東戰事推升通膨預期，主要經濟體公債殖利率多走高

本年 4 月以來，國際油價震盪走高，主要央行升息機率上升，加以主要國家財政赤字擴大，以及美國科技公司擴大發行公司債以融通 AI 投資支出，美國 10 年期公債殖利率一度升逾 5.3%，法、德、日殖利率亦同步走升；近期因法國財政疑慮升溫，避險資金湧入他國公債，美、德、日殖利率自高點回落，法債殖利率高檔震盪。中國大陸則因內需持續疲弱、貨幣政策持續寬鬆，10 年期公債殖利率於低檔波動。

主要經濟體 10 年期公債殖利率



資料來源：LSEG Datastream、美國財政部

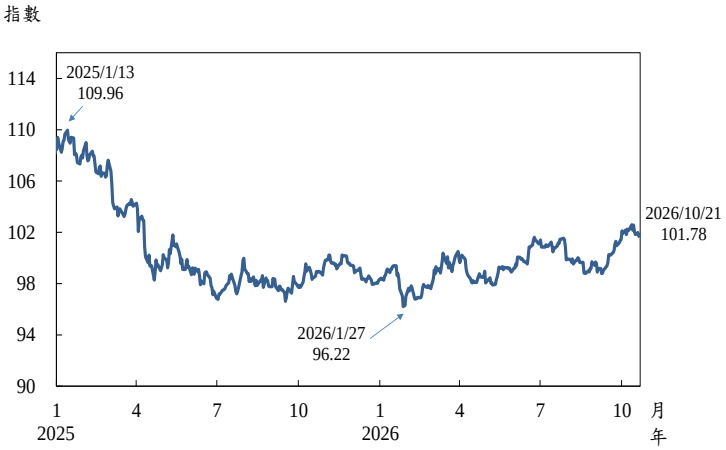
(二) 美元指數震盪，主要經濟體貨幣對美元升貶互見

本年 4 月以來，國際油價波動影響 Fed 升息預期，美元指數震盪；7 月底美日聯合干預日圓，加以 BoJ 升息預期升溫，日圓套利交易平倉，致美元指數一度走貶；9 月以來，美國經濟表現良好，通膨率居高，市場預期 Fed 貨幣政策趨向緊縮，美元指數止跌轉升。

本年 10 月 21 日與 3 月底比較，主要經濟體貨幣對美元升貶

互見。其中，AI 需求帶動半導體出口暢旺，南韓貿易出超擴大，加以記憶體大廠 SK 海力士赴美上市募資並匯回國內，美元供給增加，韓元對美元大幅升值 13.5%；印尼盾因財政紀律問題，外資流出，對美元貶值 5.6%。

美元指數(DXY)

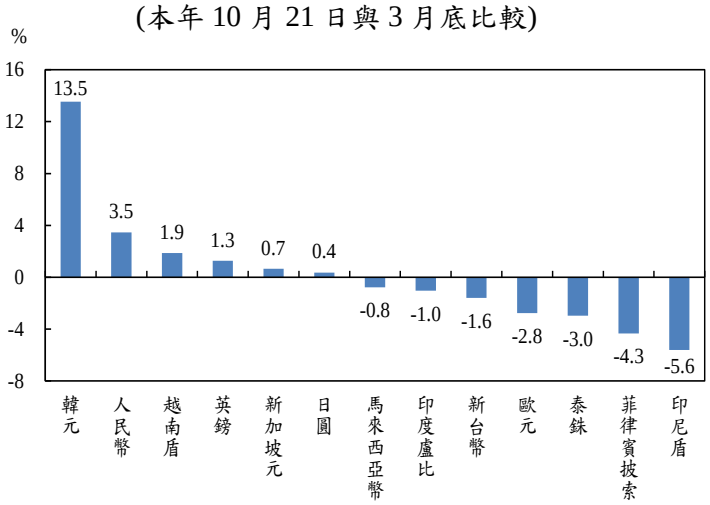


註：DXY 美元指數權重分別為歐元 57.6%、日圓 13.6%、英鎊 11.9%、加幣 9.1%、瑞典克朗 4.2%及瑞士法郎 3.6%；基期為 1973 年 3 月(=100)。

資料來源：LSEG Datastream

主要貨幣對美元匯率升貶幅

(本年 10 月 21 日與 3 月底比較)



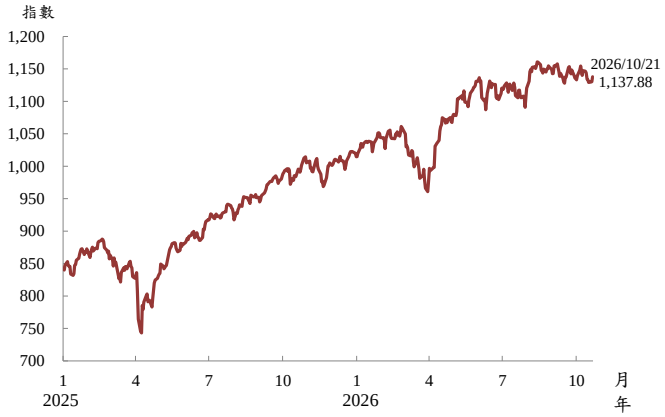
資料來源：LSEG Datastream、台北外匯經紀股份有限公司

(三) 全球股價指數高檔震盪，主要股市多上漲

本年 4 月以來，受惠 AI 需求強勁，半導體類股大幅上漲，帶動全球股市走高。惟 7 月後市場對 AI 鉅額資本支出之投資回報產生疑慮，科技股大幅回檔；其中，南韓股市因記憶體類股槓桿型 ETF 規模龐大，股價下跌引發連鎖清算賣壓，加劇股市跌勢。嗣因美國大型科技公司財報優於預期，全球股市止跌回升。10 月以來，市場再度擔憂 AI 鉅額資本支出之投資效益，致全球半導體類股承受賣壓，台、韓等科技股權重較高之股市隨之回檔。

本年 10 月 21 日與 3 月底相較，美國費城半導體指數及台灣股市受惠 AI 需求強勁，在科技股領漲下分別大漲 51.6%及 47.8%；南韓股市於去槓桿賣壓逐步消化後亦見回升，惟漲幅相對較小；科技股權重較低之國家，股市表現相對偏弱。

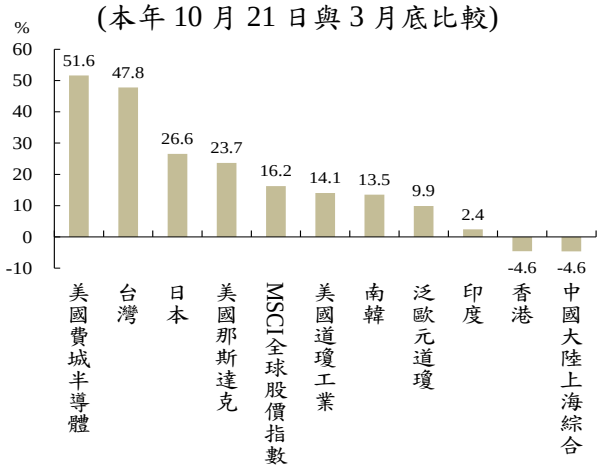
MSCI 全球股價指數



資料來源：LSEG Datastream

主要經濟體股價指數漲跌幅

(本年 10 月 21 日與 3 月底比較)



資料來源：LSEG Datastream

四、全球經濟前景面臨諸多不確定因素

本年全球經濟前景面臨地緣政治及氣候變遷、主要國家財政壓力升高、主要央行貨幣政策趨向緊縮、AI 投資回報不確定性及融資風險升高等諸多不確定因素，仍需持續關注後續發展及影響。

地緣政治及氣候變遷

- 中東地緣政治不確定性持續升高，擾亂能源供給與航運；油價與運費居高，恐延緩全球通膨降溫進程，抑制經濟成長動能。
- 預期本年秋冬季聖嬰現象增強，異常氣候恐衝擊農業生產、水資源及交通運輸，加劇供應鏈干擾與糧價波動。

主要國家財政壓力升高

- 主要國家債務維持高位，加以國防、基礎建設及利息支出增加，政府融資需求持續擴大，美、法、英、日等主要國家財政赤字皆居高。
- 大型科技公司為 AI 投資擴大債券融資，增添利率上行壓力；企業與家庭融資成本上升，恐抑制投資及消費，並導致社會不穩定度上升，增加金融市場波動。

主要央行貨幣政策趨向緊縮

- 美國經濟表現良好，惟能源價格居高增加物價壓力，供給端與需求端通膨壓力均上升，Fed 政策趨向緊縮；ECB 因能源價格推升通膨，政策立場偏緊縮；BoJ 持續推進貨幣政策正常化，將依經濟情勢判斷調整政策的時機與步伐；中國人行因內需偏弱，續維持寬鬆政策。
- 主要央行政策牽動跨境資金流向，金融市場將隨之波動。

AI 投資回報不確定性及融資風險升高

- 美國主要雲端服務商(CSP)持續擴大資本支出，惟電力、設備供應、居民抗議聲浪及地方政府審查等瓶頸，可能延後資料中心啟用；同時，新興雲端業者及資料中心開發商愈加仰賴私募信貸、資產擔保融資及特殊目的公司(SPV)等融資方式，槓桿與融資複雜度上升。
- 若 AI 未來獲利與投資回報不如預期，資產重估與信用風險可能相互傳遞，放大金融市場波動並抑制 AI 投資。

資料來源：本行整理主要國際機構觀點及媒體報導

參、國內經濟金融情勢

一、預期本年台灣經濟續高度成長，明年可望穩健成長

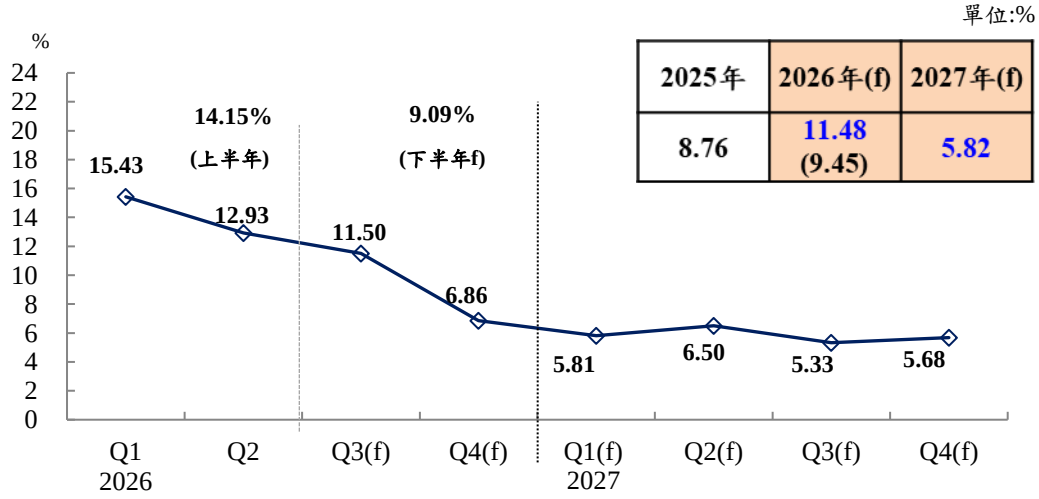
(一) 本年上半年台灣經濟成長優於預期，預期下半年穩健成長，本行上修本年經濟成長率預測值至 11.48%

1. 本年上半年，因全球 AI 基礎設施相關硬體需求殷切，帶動台灣相關供應鏈出口與民間投資大幅成長，加以台股創高之財富效果與交易手續費收入增加等帶動民間消費動能回溫，經濟成長率達 14.15%，係 1977 以來同期新高。

2. 展望下半年，AI 應用與相關基礎建設需求熱絡，以及 AI 伺服器新品推出，推升台灣相關供應鏈出貨，預期出口續大幅成長，亦使相關供應鏈廠商提高資本支出，民間投資亦續擴增，加以車市買氣回溫，以及台股續處高檔，成交金額擴增，挹注金融服務手續費增加，民間消費持續成長；惟因基期較高，下半年經濟成長率將低於上半年，本年 9 月本行預測為 9.09%，全年預測值則為 11.48%，較 6 月預測值上修 2.03 個百分點。

台灣經濟成長率

單位:%



2025年	2026年(f)	2027年(f)
8.76	11.48 (9.45)	5.82

註：f:預測值，括弧內為上次(2026/6/18)預測值。
資料來源:實際值-主計總處、預測值-本行(2026/9/17)

3. 國外淨需求與資本形成為驅動本年經濟成長之主力，預期對經濟成長之貢獻分別為 4.28 與 4.40 個百分點，合計 8.68 個百分點，貢獻率達 75.6%。

台灣經濟成長率及 GDP 各組成項目貢獻度

單位:%/百分點

	經濟成長率 =(1)+(5)	內需(1)=(2)+(3)+(4)				國外淨需求		
			民間消費 (2)	政府消費 (3)	資本形成 (4)	(5)	輸出	(-)輸入
2026 年(f)	11.48	7.20	2.15	0.66	4.40	4.28	16.22	11.95
上半年	14.15	6.10	2.40	0.45	3.26	8.05	20.00	11.95
下半年(f)	9.09	8.20	1.93	0.85	5.42	0.89	12.83	11.94

資料來源：主計總處、本行

4. 國內外主要機構對台灣本年經濟成長展望樂觀，經濟成長率預測值平均為 11.52%。

國內外機構對台灣本年及明年經濟成長率之預測

單位：%

預測機構	央行	中經院	國泰台大	主計總處	BofA	Citi	Goldman Sachs	HSBC	UBS	J.P. Morgan	Nomura	Standard Chartered	S&P Global	平均值
發布日期	2026.9.17	2026.10.16	2026.9.14	2026.8.14	2026.10.20	2026.10.20	2026.10.20	2026.10.20	2026.10.19	2026.10.16	2026.10.16	2026.10.16	2026.10.15	
2026年	11.48	12.16	11.60	11.05	12.00	11.70	11.35	11.00	10.99	11.60	12.50	11.50	10.80	11.52
2027年	5.82	5.97	5.10	6.04	7.00	7.10	2.94	5.40	4.31	5.10	7.00	6.50	3.96	5.56

(二) 預期明年國內經濟穩健成長

1. 展望明年，新興科技應用需求可望續旺，將續帶動台灣出口及民間投資，加以軍公教薪資與最低工資均調升，以及政府預計於明年初普發現金，預期民間消費續增，惟因本年基期較高，本行預測明年經濟成長率為 5.82%，仍屬穩健成長。

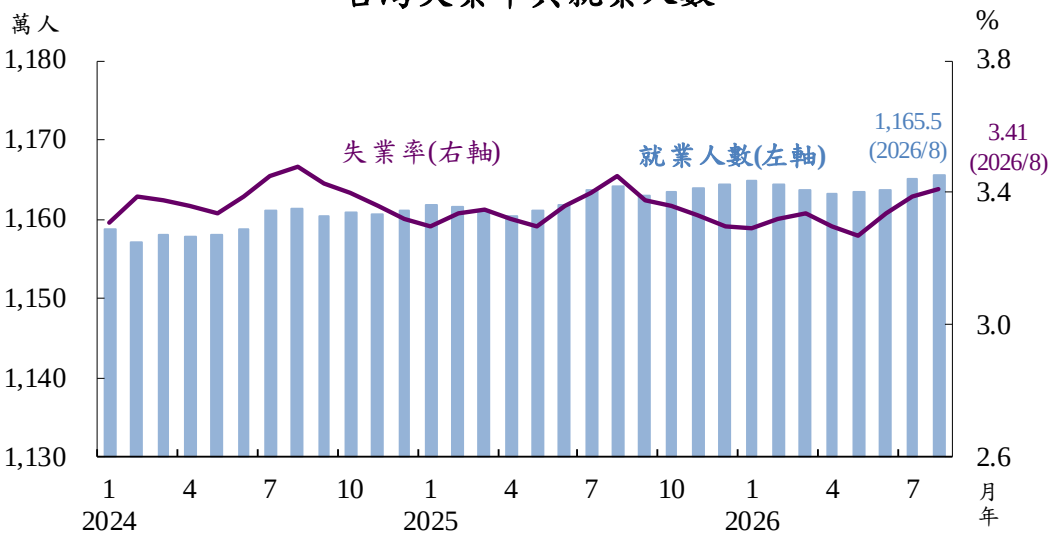
2. 國內外主要機構對台灣明年經濟成長率預測值平均為 5.56%。

二、失業率季節性回升，薪資持續成長

(一) 失業率季節性回升，就業人數緩增

本年以來，國內勞動市場情勢穩定，5 月失業率降至 3.27%；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 3.41%，惟仍係 2001 年以來同月新低，且較上年同月下降 0.04 個百分點。本年 8 月就業人數為 1,165.5 萬人，年增 0.12%。

台灣失業率與就業人數



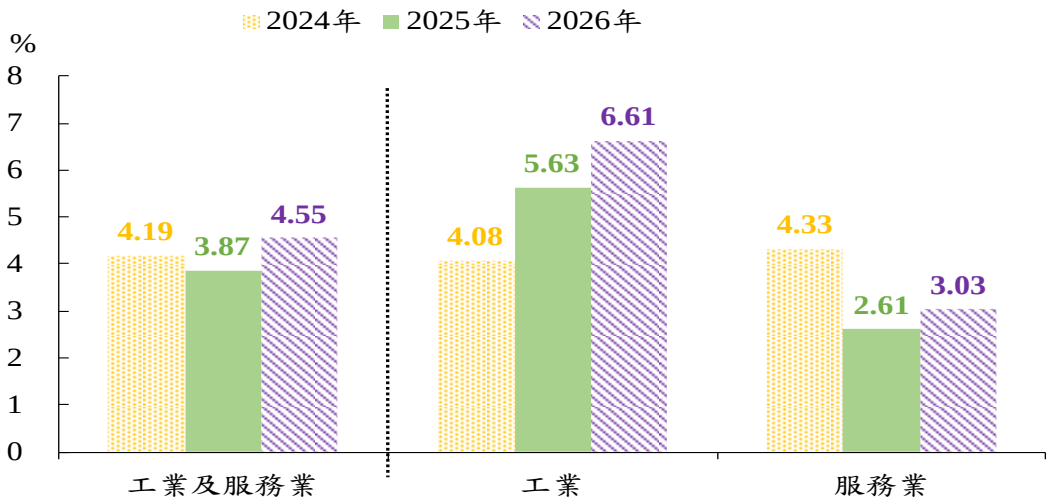
資料來源：主計總處

(二) 薪資持續成長

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，8 月年增 3.00%，總薪資年增 6.81%，係 1993 年以來同月次高。本年 1 至 8 月平均經常性薪資年增 2.94%；總薪資平均年增 4.55%，係 2011 年以來同期新高，其中，工業及服務業部門分別年增 6.61%、3.03%，均高於上年同期之 5.63%、2.61%。

[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。

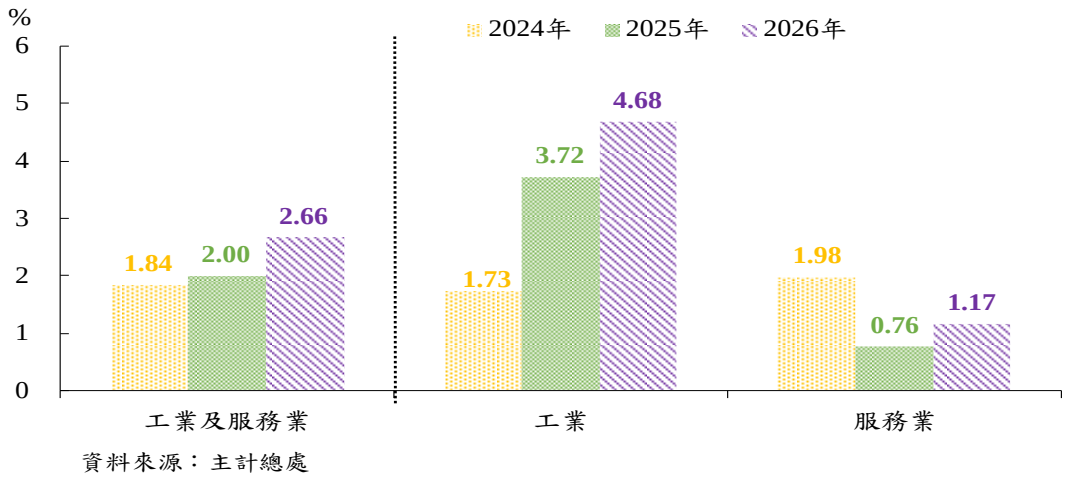
近三年 1 至 8 月台灣工業及服務業名目總薪資年增率



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 1.08%，係近 6 年同期次高；實質總薪資則年增 2.66%，係近 11 年來同期最高。其中，工業部門實質總薪資年增率為 4.68%，高於上年同期之 3.72%；服務業部門之實質總薪資年增率為 1.17%，亦高於上年同期之 0.76%，主因金融保險業及支援服務業實質總薪資分別轉呈年增 4.61%、1.06%，以及不動產業實質總薪資年減幅縮小至 1.09 %。

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

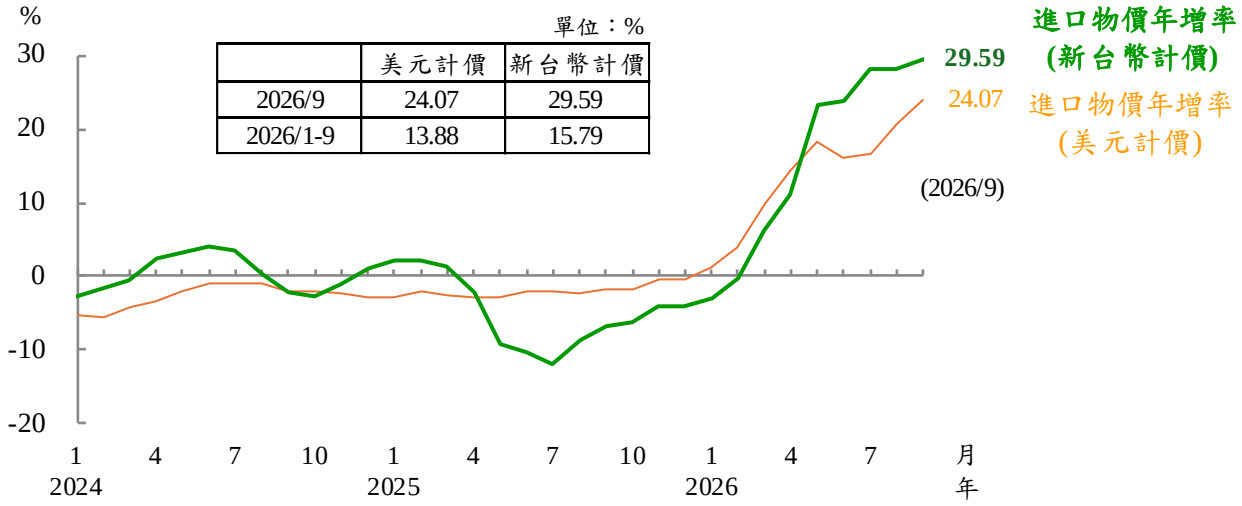
三、國內進口物價走升，惟輸入性通膨壓力尚屬可控，國內通膨情勢仍屬溫和

(一) 原油及電子零組件等進口價格上揚，國內進口物價持續走升

1. 本年 9 月，以美元計價之進口物價年增率為 24.07%，因新台幣對美元匯率較上年同期貶值，以新台幣計價之進口物價漲幅升為 29.59%。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增 13.88%、15.79%。

2. 國內進口物價走升，主要受積體電路等電子零組件、原油等能源礦產品價格上漲影響；惟電子零組件價格上漲大多反映至出口物價上漲[2]，加以政府積極採行穩定能源價格措施[3]，當前進口物價攀升所帶來的通膨壓力尚屬可控。

台灣進口物價指數年增率



資料來源：主計總處

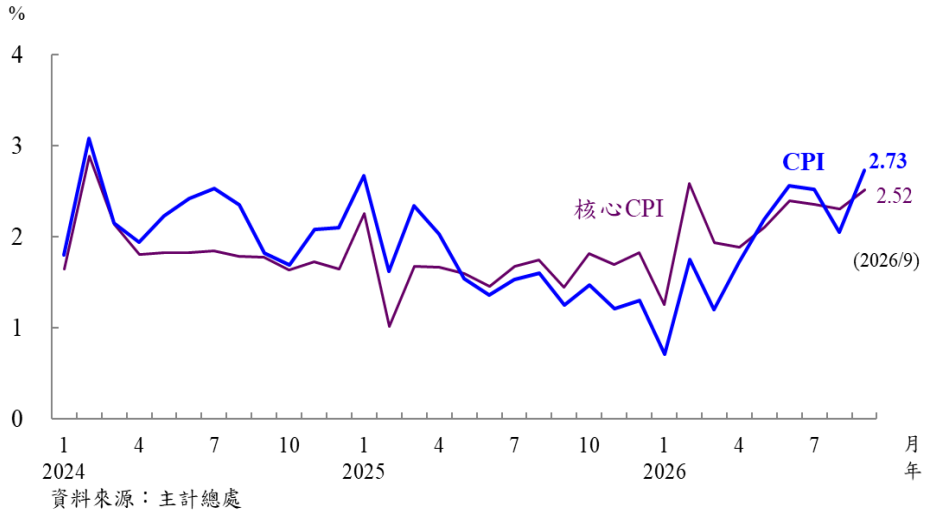
[2] 全球 AI 需求推升國內電腦、其他電腦設備及軟體等資訊類消費品價格，惟其占 CPI 權重約 1.627%，影響尚屬可控(對本年 1 至 9 月 CPI 年增率貢獻為 0.11 個百分點)。

[3] 政府能源價格穩定機制如(1)落實油價雙緩漲機制及搭配專案緩漲機制吸收至少 60%售價漲幅、(2)民生用天然氣與桶裝瓦斯及電價凍漲等。

(二) 國內通膨仍屬溫和

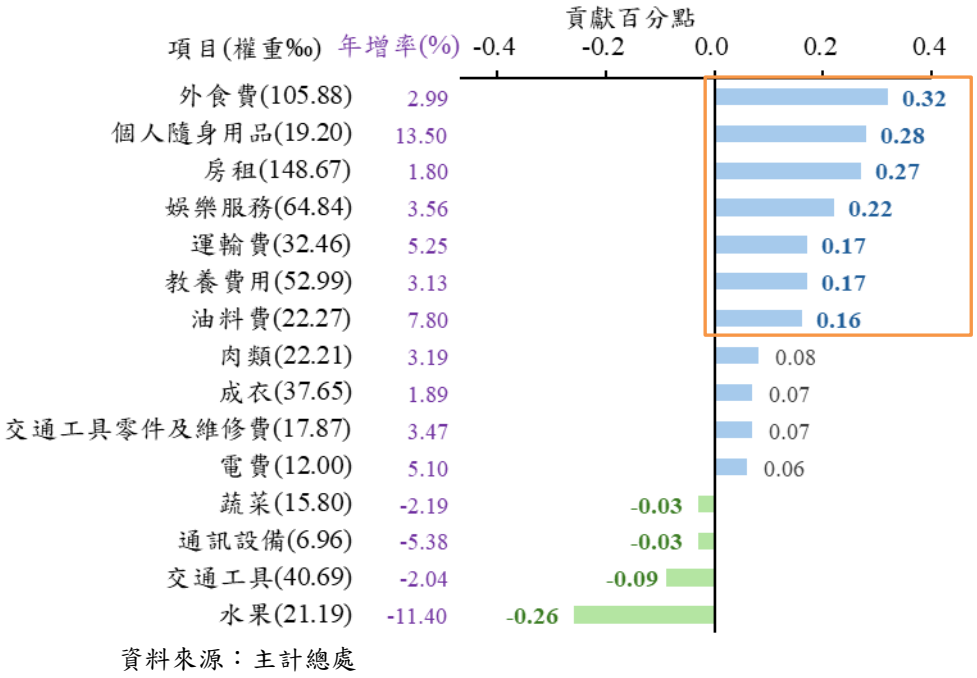
1. 本年 4 月以來，因油料費反映國際油價上漲而調漲，加以機票價格反映燃油附加費調漲，致運輸費及娛樂服務費漲幅擴大，以及消費電子與電腦等資訊類商品價格上漲，CPI 年增率趨升，至 9 月為 2.73%，不含蔬果及能源之核心 CPI 年增率則為 2.52%。

台灣 CPI 及核心 CPI 年增率



2. 本年 1 至 9 月平均 CPI 年增率為 1.94%，上漲主因：(1)餐飲業者反映食材、人事及租金等經營成本調漲價格，外食費價格上漲；(2)金飾、珠寶等個人隨身用品價格上漲；(3)房租調高；(4)機票價格反映燃油附加費調漲，致運輸費及娛樂服務費上漲；(5)電腦、其他電腦設備及軟體等教養設備價格調升，教養費用上漲；(6)油料費反映國際油價上漲，上述合計使 CPI 年增率上升 1.59 個百分點。本年 1 至 9 月不含蔬果及能源之核心 CPI 年增率則為 2.15%。

影響本年 1 至 9 月台灣 CPI 年增率主要項目



資料來源：主計總處

(三) 本行上修本年 CPI 年增率預測值至 2.03%，明年降至 1.83%

1. 近期受颱風豪雨接連來襲等天候影響，蔬果等食物類價格上揚，加以國內外食費、房租、運輸費及娛樂服務費等服務類價格漲幅仍高且具僵固性，以及全球 AI 需求推升國內消費電子及電腦等資訊類產品價格，本年 9 月本行將本年台灣 CPI 及核心 CPI 年增率預測值分別由 6 月之 1.91%、1.90%，上修為 2.03%、2.16%。國內外主要機構對本年台灣 CPI 年增率預測值平均為 2.04%。

2. 明年國內景氣可望持續熱絡帶動企業調薪，加以最低工資持續調漲，服務類價格漲勢將延續，惟目前國際機構預測國際油價將低於本年[4]，國內油料費、機票等價格漲幅可望減緩，以及預期消費需求溫和，本行預測明年台灣 CPI 及核心 CPI 年增率分

[4] 近期主要機構(包括三大國際油價預測機構 EIA、S&P Global 及 EIU 與 10 家投資銀行，共 13 家)預測本年布蘭特油價均值為每桶 92.5 美元，明年則降至每桶 81.7 美元。

別降至 1.83%、1.89%。國內外主要機構對明年台灣 CPI 年增率預測值平均為 1.89%。

3. 地緣政治風險及天候因素係影響未來台灣通膨走勢之主要變數。

國內外機構對台灣本年及明年 CPI 年增率之預測

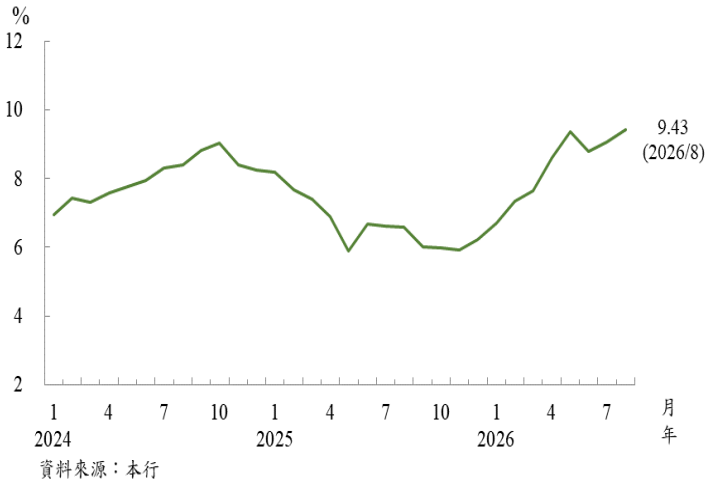
單位：%

預測機構	央行	中經院	國泰台大	主計總處	BofA	Citi	Goldman Sachs	HSBC	UBS	J.P. Morgan	Nomura	Standard Chartered	S&P Global	平均值
發布日期	2026.9.17	2026.10.16	2026.9.14	2026.8.14	2026.10.20	2026.10.20	2026.10.20	2026.10.20	2026.10.19	2026.10.16	2026.10.16	2026.10.16	2026.10.15	
2026年	2.03	2.06	2.10	2.07	2.00	2.00	2.03	2.00	1.89	2.10	2.10	2.10	2.04	2.04
2027年	1.83	1.89	1.90	1.90	1.70	2.00	1.72	2.00	1.93	2.00	1.90	2.00	1.82	1.89

四、銀行放款與投資年增率及貨幣總計數 M2 年增率大抵呈上升走勢

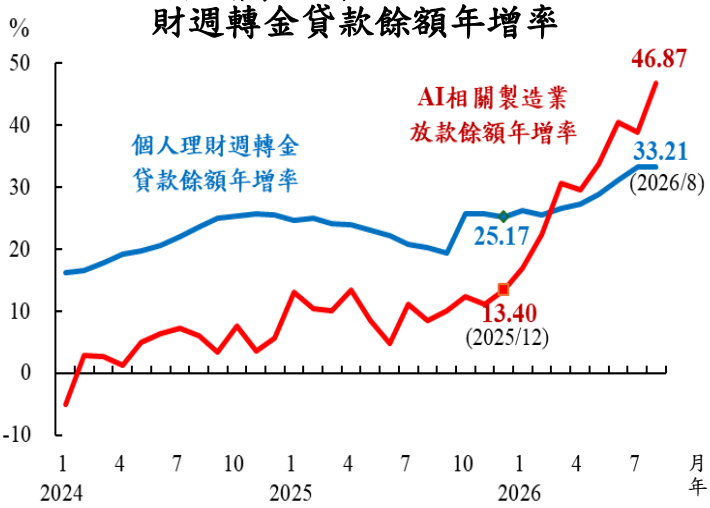
在銀行信用方面，本年以來，由於 AI 應用需求持續熱絡，帶動國內相關產業鏈營運及投資活動，民營製造業資金需求上揚，加以台股交投熱絡，個人借貸從事理財活動需求增加，致銀行對民營企業放款及個人理財週轉金年增率上升，加以公營事業向銀行週轉金借款增加，全體銀行放款與投資年增率走升，至 8 月底為 9.43%。

銀行放款及投資年增率



資料來源：本行

AI 相關製造業放款及個人理財週轉金貸款餘額年增率

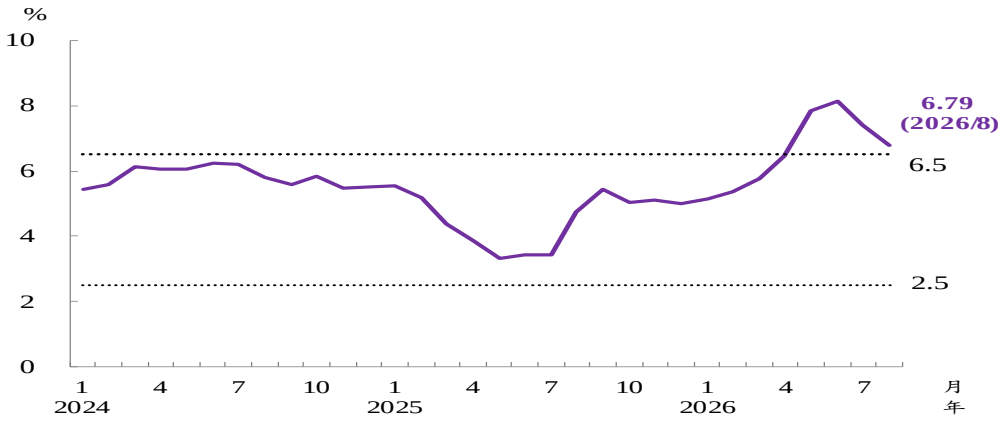


註：AI 相關製造業包括電子零組件製造業，以及電腦、電子產品及光學製品製造業。

資料來源：本行

在貨幣總計數方面，隨銀行放款與投資年增率走升，M2 年增率亦隨之走升，至 6 月為 8.13%。7 月因外資淨匯出，M2 年增率回降至 7.42%，8 月續降至 6.79%，主因外匯存款及活期儲蓄存款成長減緩。本年 1 至 8 月 M2 平均年增率為 6.62%，略高於成長參考區間上限(6.5%)，主要係反映 AI 產業帶動國內經濟活動及股市交投等熱絡，資金需求增加，以及上年低基期效應所致。

M2 年增率



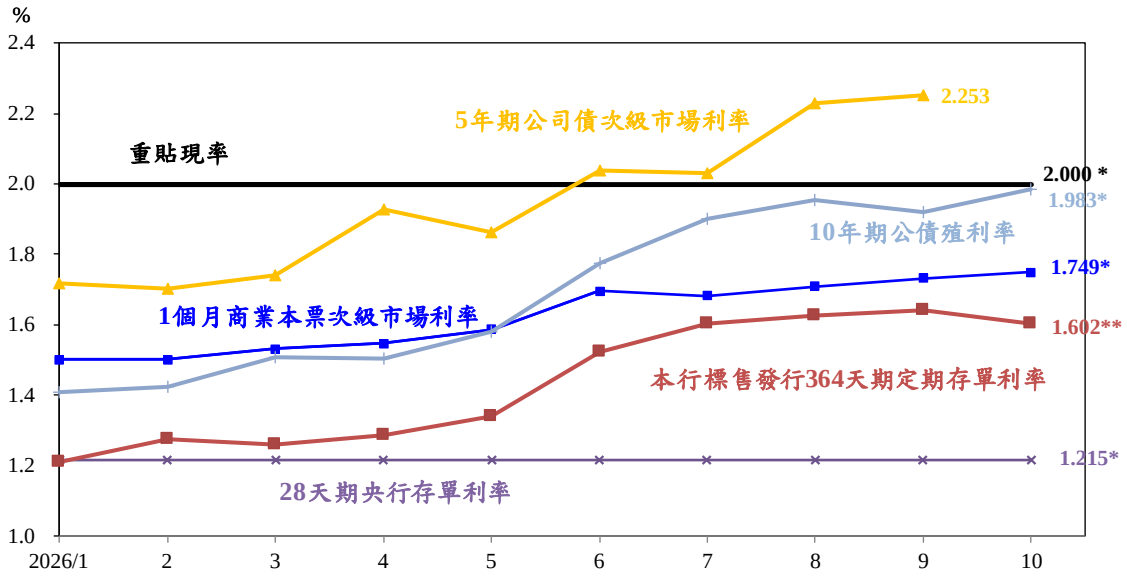
註：2.5%~6.5%係 M2 成長參考區間。
資料來源：本行

五、長短期市場利率走升

本年以來，因台股交投熱絡，引發金融機構間資金移轉，加以近月外資因台股大漲獲利了結及重新調整全球資產配置而匯出資金，以及稅款繳庫之大額資金等緊縮因素影響，另 AI 相關產業及個人理財資金需求增加，致市場資金偏緊，近期長短期市場利率走升。本行持續運用公開市場操作，透過減發存單釋出資金，縮減市場資金缺口，本年 1 至 9 月全體金融機構日平均超額準備[5]592 億元，高於上年月平均 472 億元，銀行體系流動性尚屬充裕。

[5] 金融機構超額準備包括庫存現金、存放本行準備金及存放跨行專戶等，係可隨時動用之資金。

長短期利率



註：*為 10/1-10/21 平均；**為 10/6 加權平均得標利率。

資料來源：本行、中華民國櫃檯買賣中心

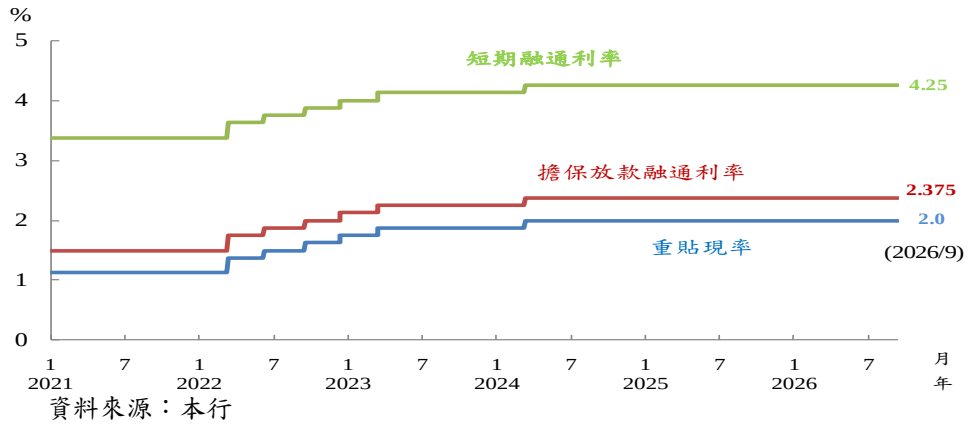
肆、本行主要業務說明

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)本年國內通膨尚屬可控，明年可望回降至 2%以下；(2)預期國內經濟穩健成長；(3)為審慎因應全球經濟金融前景之不確定性，及中東衝突效應對國內物價與經濟可能之影響。

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



資料來源：本行

(二) 未來本行仍將持續關注：(1)國內通膨發展；(2)主要經濟體貨幣政策緊縮程度；(3)國內金融情勢，以及其他不確定因素如 AI 應用前景、美國經貿政策衝擊及極端氣候等對國內經濟之影響，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、當前本行貨幣政策呈緊縮態勢，市場利率走升

(一) 貨幣總計數 M2 成長可反映資金情勢，有助研判經濟活動及通膨壓力，本行持續將其作為貨幣政策的重要參考指標。1992 年開始設定 M2 成長目標區間，2020 年起調整為參考

區間(2.5%~6.5%)，整體執行情況良好。

(二) 2022 年至今，本行貨幣政策呈緊縮態勢

美、歐、韓等主要央行於 2021 年下半年起陸續升息後，自 2024 年下半年起已數度降息，近期則因通膨居高而轉向升息；本行則自 2022 年至 2024 年 3 月 6 度升息後，政策利率便維持在 2024 年 3 月當時水準至今，貨幣政策呈緊縮態勢。

近年美、歐、韓之央行政策利率變化及最新通膨率

	政策利率變化	通膨率*
美國	2022年起升息至2023年7月之5.375%的高點， 自2024年9月起陸續降息6次， 本年9月轉向升息(1次)	3.4% (2026/8)
歐元區	2022年起升息至2023年9月之4.5%的高點， 自2024年6月起陸續調降8次， 本年6月起升息2次	3.8% (2026/9)
南韓	2021年下半年起升息至2023年1月之3.5%的高點， 自2024年10月起陸續降息4次， 本年7月起升息2次	2.9% (2026/9)

註：*美國為 PCE 年增率，歐元區為 HICP 年增率，南韓為 CPI 年增率。
資料來源：各經濟體央行

(三) COVID-19 疫情趨緩至今，本行透過價量工具抑制通膨及不動產信用擴張

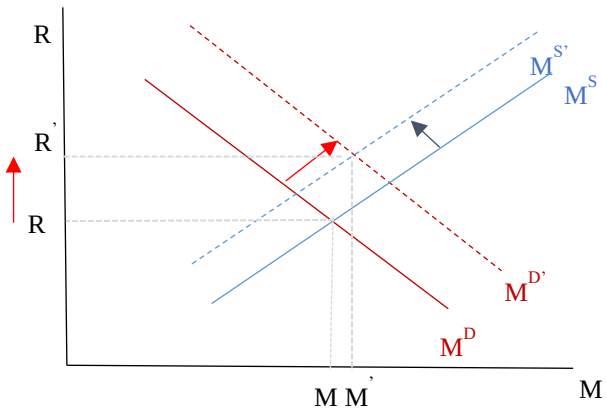
1. 2022 年第 1 季至 2024 年第 3 季：因疫情後經濟活動回溫，國內貨幣需求回升；此期間本行政策立場轉向緊縮，包括累計升息 6 次、新台幣存款準備率調升 4 次，並於 2024 年 9 月第 7 度強化選擇性信用管制措施，致貨幣供給緊縮。
2. 2024 年第 4 季起，AI 產業發展帶動國內經濟成長攀高、股市熱絡，個人與企業資金需求強勁，推升貨幣需求；本行雖未進一步調整利率，惟整體貨幣操作仍維持偏緊，致貨幣供給仍緊縮。

— 2024 年以來，台灣實質 GDP 年增率加上 CPI 年增率皆高於貨幣總計數 M2 成長，顯示本行貨幣政策操作仍屬偏緊。

3. 疫情趨緩至今，本行準備貨幣操作偏緊，貨幣數量控制得宜：(1)引導市場利率上升(R→R')；(2)抑制通膨壓力；(3)防範資產價格泡沫。

貨幣市場

(2022 年第 1 季升息以來，貨幣供給緊縮，貨幣需求增加)



2020 年以來 GDP 年增率、CPI 年增率與 M2 年增率

單位：%

	實質GDP年增率(a)	CPI年增率(b)	實質GDP年增率+CPI年增率=(a)+(b)	M2年增率
2020	3.42	-0.23	3.19	5.84
2021	6.72	1.97	8.69	8.72
2022	2.68	2.95	5.63	7.48
2023	1.08	2.49	3.57	6.25
2024	5.27	2.18	7.45	5.83
2025	8.76	1.66	10.42	4.54
2026(f)	11.48	2.03	13.51	6.75

註：2026 年 M2 年增率、經濟成長率及 CPI 年增率為本行預估數。
資料來源：本行、主計總處

(四) 本年以來，本行雖未升息，惟仍維持偏緊的貨幣政策操作，市場利率上升，貨幣數量擴張情形受控。

本行 1 年期 NCD 利率、長短期市場利率變化

單位：%；百分點

	短期票券市場	本行標售發行364天期NCD利率	公司債	公債市場
	一個月期商業本票次級市場利率		5年期次級市場利率	10年期公債殖利率
2025/12 (A)	1.494	1.228	1.708	1.345
2026/10* (B)	1.749	1.602	2.253	1.983
差異=(B)-(A)	+0.255	+0.374	+0.545	+0.638

註: *本行 NCD 利率為 10 月 6 日發行之加權平均得標利率；公司債最新資料為 2026 年 9 月，一個月期商業本票次級市場利率及 10 年期公債殖利率為 10/1~10/21 之平均利率。
資料來源：本行、中華民國櫃檯買賣中心

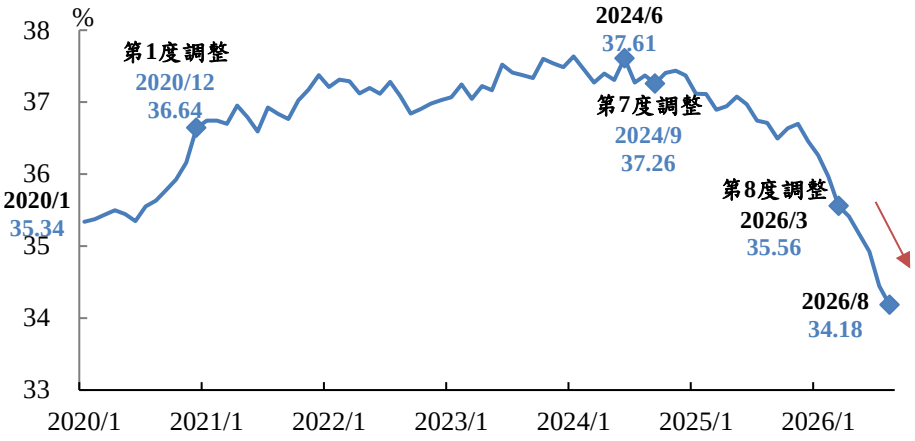
三、本行適度調整選擇性信用管制措施，將全國自然人第 2 戶購屋貸款之成數上限，由 6 成調升為 7 成，以及刪除購地貸款有關「切結於一定期間內動工興建」之規定

(一) 自本年 3 月本行適度調整全國自然人第 2 戶購屋貸款之成數

上限以來，銀行賡續強化不動產授信風險控管，本行管制措施成效進一步顯現。

1. 本年 8 月底全體銀行不動產貸款集中度續由本年 3 月底之 35.56%降至 34.18%，且已較近期高點 2024 年 6 月底之 37.61%下降 3.43 個百分點。

全體銀行不動產貸款集中度

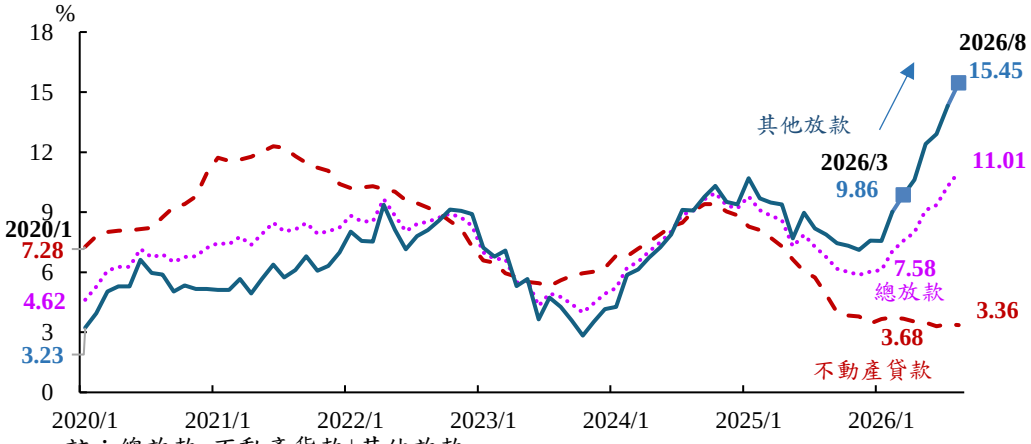


資料來源：本行

2. 銀行信用資源已明顯流向實質生產活動，不動產相關貸款餘額年增率均自近期高點下降。

(1) 因 AI 等新興科技應用需求強勁，帶動企業營運週轉資金需求增加，全體銀行對不動產貸款以外之其他放款餘額年增率由本年 3 月底之 9.86%續升至本年 8 月底之 15.45%，顯示信用資源已明顯流向實質生產活動。

全體銀行總放款餘額年增率



註：總放款=不動產貸款+其他放款。

資料來源：本行

(2) 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，分別由近期高點 2024 年 9 月底之 9.41%、11.26%、10 月底 4.72%，下降至本年 8 月底之 3.36%、4.58%、-0.59%。

3. 銀行信用資源持續優先支應無自用住宅者購屋貸款及都更危老重建等政策性貸款之資金需求。

(1)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本年 3 月底之 64.4%續升至 8 月底之 65.3%。

(2)本國銀行辦理都更危老重建貸款餘額占建築貸款餘額比率由本年 3 月底之 24.7%續升至 8 月底之 25.6%。

4. 銀行授信品質仍屬穩健，相關授信風險可控。

本年 8 月底本國銀行購置住宅貸款、建築貸款逾放比率分別為 0.08%、0.10%，仍處低檔，並均低於總放款逾放比率 0.14%，顯示銀行不動產相關授信風險控管尚佳。

5. 房市交易降溫且投機炒作減少，民眾看漲房價預期心理仍趨緩。

(二) 鑑於本行選擇性信用管制成效持續顯現，惟考量青安貸款 3.0 政策甫施行，加以國內經濟成長強勁，台股交投熱絡，可能帶動房價上漲預期心理，其對房市影響仍需時間觀察，本行尚不宜大幅放寬信用管制措施，爰適度調整相關信用管制措施，自本年 9 月 18 日起實施。

1. 為進一步協助自然人第 2 戶貸款供家人或自己購屋自住之需求，調整自然人第 2 戶購屋貸款成數上限，由 6 成調升為 7 成。

2. 自 2021 年 12 月本行規範購地貸款應切結於一定期間內動工

興建以來，銀行已審慎辦理相關案件，並依個案覈實訂定動工興建之時程；相關規範宜回歸銀行依授信實務辦理，爰刪除購地貸款有關「切結於一定期間內動工興建」之規定。

「中央銀行對金融機構辦理不動產抵押貸款業務規定」修正重點對照表

貸款項目		貸款條件	
		修正前	修正後
公司法人購置住宅貸款		3 成，無寬限期	維持不變
自然人	購置高價住宅貸款	3 成，無寬限期	維持不變
	名下有房屋者第 1 戶購屋貸款	無寬限期	維持不變
	第 2 戶購屋貸款	6 成，無寬限期	7 成，無寬限期
	第 3 戶以上購屋貸款	3 成，無寬限期	維持不變
餘屋貸款		3 成	維持不變
購地貸款		● 5 成，保留 1 成動工款 ● 檢附具體興建計畫，並切結於一定期間內動工興建	● 5 成，保留 1 成動工款 ● 檢附具體興建計畫
工業區閒置土地抵押貸款		4 成，合於以下條件之一者除外： ● 抵押土地已動工興建開發 ● 借款人檢附抵押土地具體興建開發計畫，並切結於 1 年內動工興建開發	維持不變

資料來源：本行

(三) 未來本行仍將持續滾動檢討信用管制措施內容並適時調整，以促進金融穩定及健全銀行業務。

四、本年迄今新台幣對美元貶值，惟相對主要貨幣匯率穩定

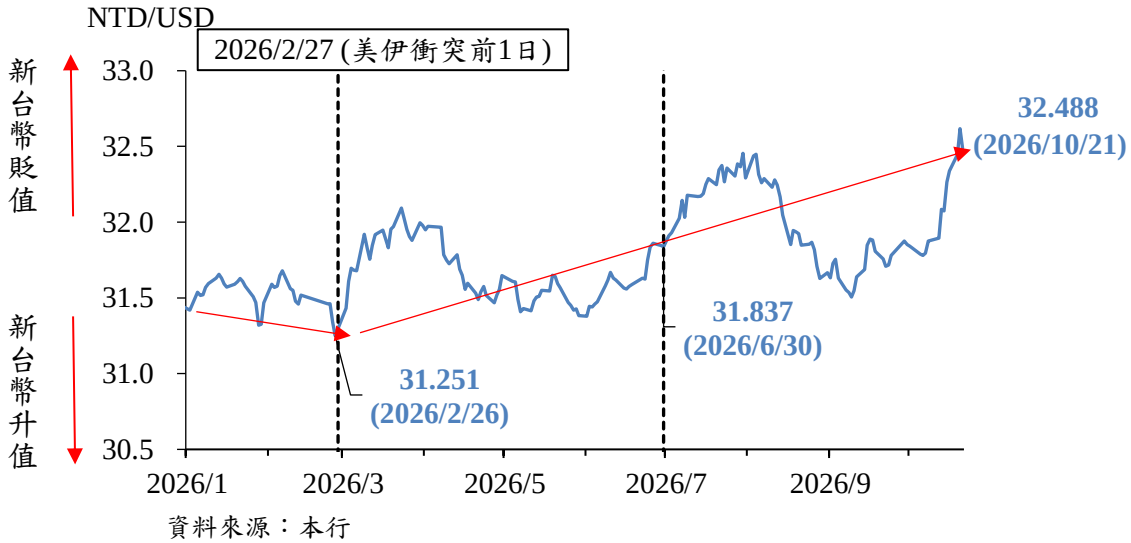
(一) 本年上半年國內匯市出現美元超額需求，本行淨賣匯 170.4 億美元

1. 本年上半年中東衝突爆發帶動原油價格上漲，加以美國 5 月非農新增就業人數優於預期[6]，以及美國 CPI 及核心 CPI 年增率續升[7]，市場解讀美國勞動市場強勁而通膨居高，市場調整 Fed 降息預期[8]，國際美元走強，美元指數(DXY)上漲 2.91%。

2. 國內匯市方面，受中東衝突升溫及市場預期 Fed 貨幣政策立場由寬鬆轉為略微緊縮等影響，外資賣超台股 8,374 億新台幣(折約 261 億美元)，併同獲配股利匯出 233 億美元，致本年上半年新台幣對美元貶值 1.25%。

3. 由於上半年國內匯市出現美元超額需求，本行進場累計淨賣匯 170.4 億美元(約當 GDP 之-1.62%)，以維持國內匯市穩定。

本年迄今(2026/10/21)新台幣對美元匯率走勢



資料來源：本行

[6] 本年 5 月美國非農就業人數增加 17.2 萬人，優於市場預期之 8.8 萬人，且 3 月與 4 月非農就業人數合計上修 9.3 萬人。

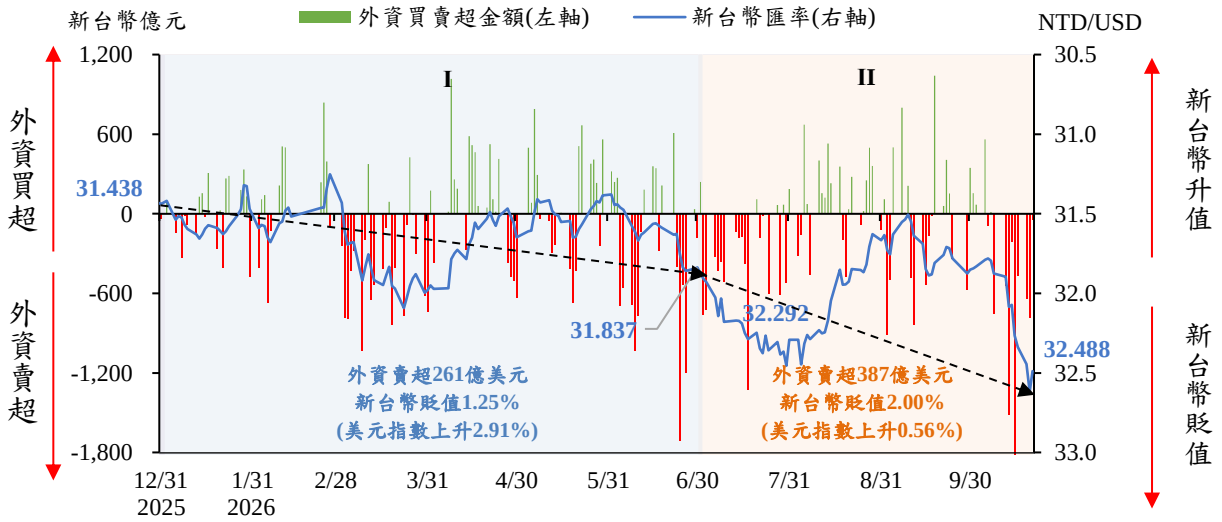
[7] 本年 5 月美國 CPI 年增率由 4 月之 3.8%升至 4.2%，創 2023 年 4 月以來新高；核心 CPI 年增率亦由 4 月之 2.8%升至 2.9%。

[8] FOMC 經濟估測原於本年 3 月預計本年底前將降息 1 碼至 3.375%；至 6 月則轉為預計本年底前將升息 0.5 碼至 3.875%。

(二) 本年 7 月迄今，新台幣對美元匯率貶值

1. 本年 7 月迄今(截至 10 月 21 日)，由於(1)中東衝突再度升溫，地緣政治風險升高，(2)全球 AI 及半導體類股出現大規模賣壓，拖累以科技業為主體的台股表現，(3)Fed 主席 Kevin Warsh 於全球央行年會(Jackson Hole)發表鷹派言論，以及(4)美國 9 月 CPI 通膨數據高於預期[9]，市場預期 Fed 本年升息機率上升等因素，外資大幅賣超台股 12,488 億新台幣(折約 387 億美元)，併同獲配股利匯出 543 億美元，新台幣對美元匯率貶值 2.00%。

本年迄今(2026/10/21)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

[9] 本年 9 月美國 CPI 年增率由 8 月之 3.4%上升至 3.7%；核心 CPI 年增率亦由 8 月之 2.5%上升至 2.6%。

本年迄今(2026/10/21)國內股匯市及外資投資行為

	第一階段 (2026/1/1~2026/6/30)	第二階段 (2026/7/1~2026/10/21)
美國 Fed 貨幣政策 動向	市場預期 Fed 由降息轉為升息	Fed 升息 1 碼，市場預期本年底前 Fed 可能再升息 1 碼
美元指數 漲跌幅	**+2.91%**	**+0.56%**
新台幣匯率 升貶幅	**-1.25%**	**-2.00%**
台股漲跌幅	**+59.25%**	**+1.65%**
外資 買賣超台股	**賣超 261 億美元**	**賣超 387 億美元**
外資 淨匯出入	1. 美債殖利率先升後降，國際美元走升，新台幣對美元小幅貶值。 **2. 外資淨匯出 233 億美元。**	1. 地緣政治風險導致美元避險需求升溫，加以 Fed 9 月升息 1 碼且本年底前可能再升息 1 碼，支撐國際美元走勢，新台幣對美元匯率貶值。 **2. 外資淨匯出 543 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) 本年迄今新台幣對美元匯率貶值，貶幅低於歐元及瑞士法郎；新台幣波動幅度則相對穩定

1. 本年迄今(截至 10 月 21 日)，美元指數(DXY)上漲 3.49%；新台幣對美元貶值 3.23%，惟貶幅低於瑞士法郎(-3.89%)、歐元(-4.35%)及泰銖(-6.29%)等主要貨幣。

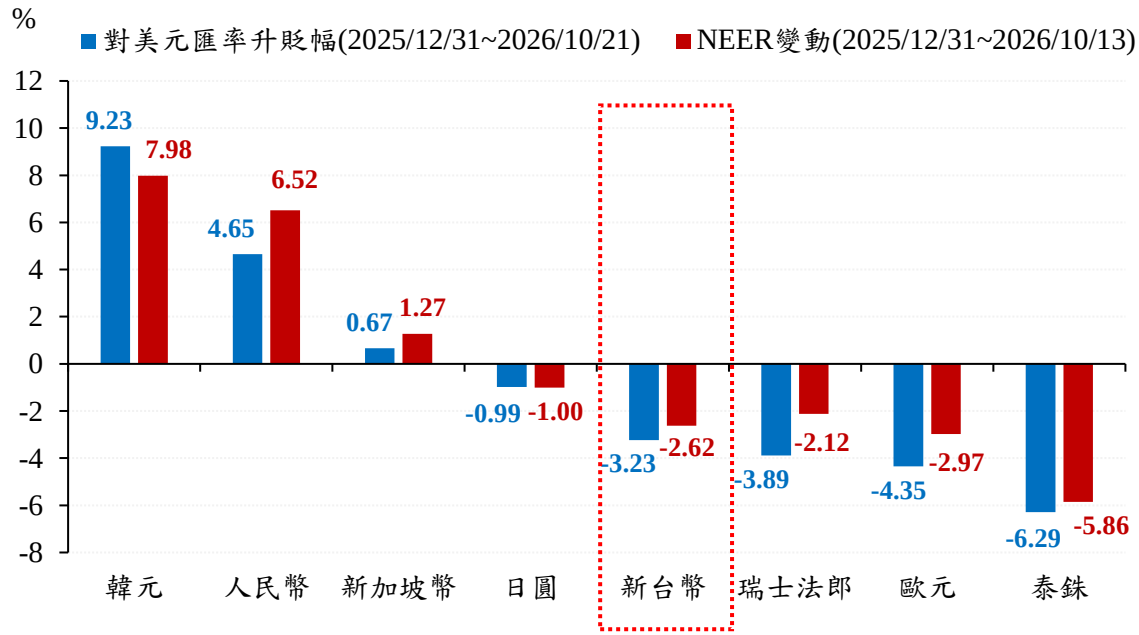
本年迄今(2026/10/21)主要貨幣對美元升貶幅

	(1) 2025/12/31	(2) 2026/2/27	(3) 2026/10/21	(2)與(1)相較 2025/12/31~2026/2/27(%) (本年初至美伊衝突前)	(3)與(2)相較 2026/2/27迄今(%) (美伊衝突迄今)	(3)與(1)相較 本年迄今(%)
韓元	1446.2	1440.0	1324.0	0.43	8.76	9.23
澳幣	0.6673	0.7118	0.7026	6.67	-1.29	5.29
人民幣	6.9890	6.8625	6.6786	1.84	2.75	4.65
新加坡幣	1.2862	1.2651	1.2777	1.67	-0.99	0.67
英鎊	1.3475	1.3482	1.3390	0.05	-0.68	-0.63
日圓	156.57	156.05	158.13	0.33	-1.32	-0.99
新台幣	31.438	31.251	32.488	0.60	-3.81	-3.23
瑞士法郎	0.7926	0.7693	0.8247	3.03	-6.72	-3.89
歐元	1.1737	1.1812	1.1226	0.64	-4.96	-4.35
泰銖	31.505	31.080	33.620	1.37	-7.56	-6.29
美元指數	98.322	97.608	101.754	-0.73	4.25	3.49

註：以台北時間下午 4 時匯率為準。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. 以一籃子貨幣觀察，本年迄今(10 月 13 日)，主要貨幣對美元匯率漲跌互見，新台幣名目有效匯率[10](NEER)下降 2.62%，貶幅低於歐元(-2.97%)及泰銖(-5.86%)。

主要貨幣對美元匯率及其 NEER 之升貶幅



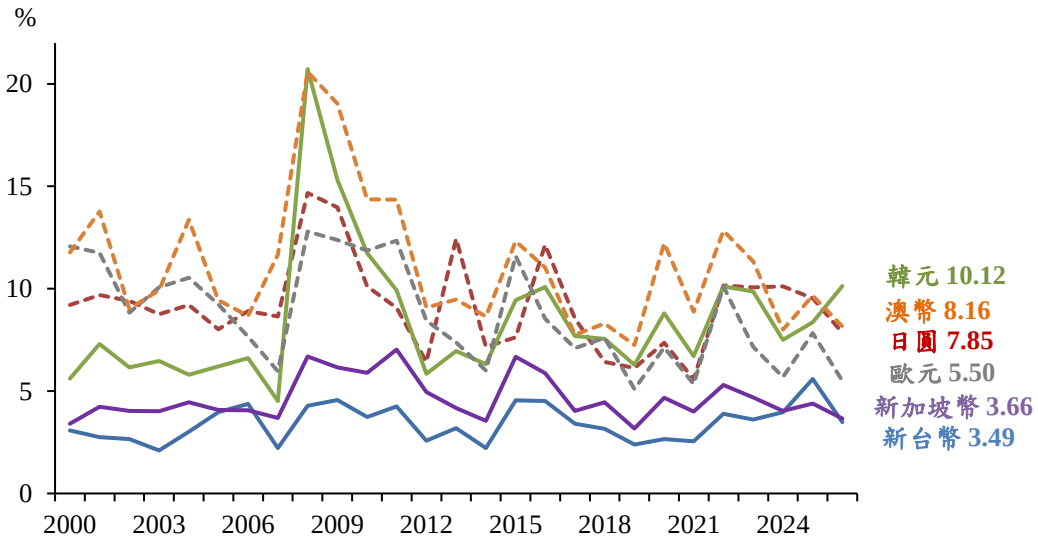
資料來源：本行整理、Bloomberg、BIS

[10] 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)。

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。

4. 新台幣匯率原則上由外匯市場供需決定，但若有不規則因素(如短期資金大量進出)與季節因素，導致匯率過度波動或失序變動，而有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。

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. 2026 年平均波動度係該年 1 月 2 日至 10 月 21 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 9 月底本行外匯存底較上年底減少，主要係本行為維持外匯市場秩序進場調節

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 6,007.45 億美元，較上年底 6,025.53 億美元減少 18.08 億美元，主要係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(SDDS[11])」項下之國際準備與外幣流動性資料範本格式(IRFCL[12])，並依帳載金額編製本行國際準備與外幣流動性資訊[13]。

2. 本年 6 月底本行外幣流動性約為 7,133 億美元，包括官方準備資產為 6,020 億美元、其他外幣資產 284 億美元，以及其他未來一年內可使用之外幣流動性 829 億美元，簡表如下：

[11] 全名為 Special Data Dissemination Standard。
[12] 全名為 Data Template on International Reserves and Foreign Currency Liquidity。
[13] 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

2026 年 6 月 30 日

單位：億美元

1.官方準備資產	**6,020**
(1)外匯存底	**5,972**
(a)證券	5,631
(b)外幣存放國外銀行業	341
(2)黃金	48
2.其他外幣資產	**284**
(1)外幣存放國內銀行業	**238**
(2)其他	46
3.其他未來一年內可使用之外幣流動性	**829**
(1)對本國銀行外幣拆款(含應收息)	**75**
(2)新台幣換匯交易之美元部位	**759**
(3)其他流出資金(銀行業存款)	-5
外幣流動性	**7,133**

資料來源：本行

五、國內重要支付系統營運概況

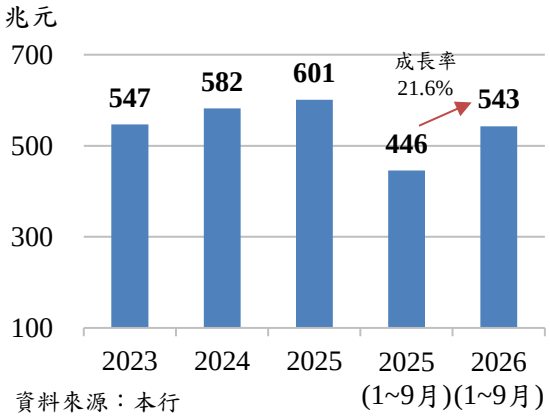
(一) 國內金融體系大額及零售支付系統營運情形

1. 中央銀行同業資金調撥清算作業系統(簡稱同資系統)為我國支付清算體系之樞紐，負責處理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 9 月同資系統處理之交易金額達 543 兆元，較上年同期成長 21.6%。

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

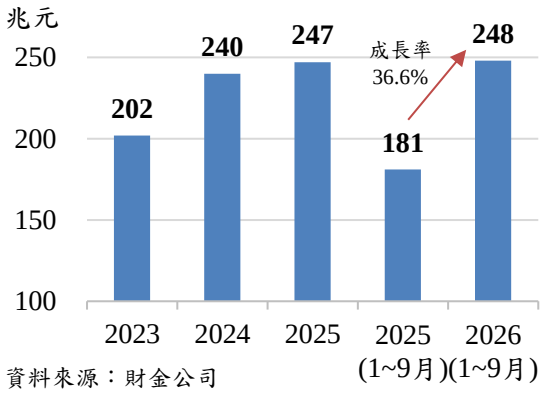
系統)處理，以完成跨行通匯、ATM 提款與轉帳(含網路及行動銀行轉帳)、繳費稅等企業資金調度及民眾日常支付交易。本年 1 至 9 月財金系統處理之交易金額約 248 兆元，較上年同期成長 36.6%。

同資系統交易金額



資料來源：本行

財金系統交易金額



資料來源：財金公司

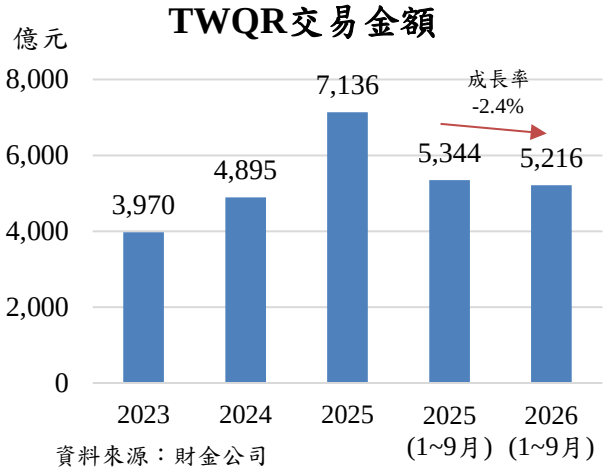
(二) 持續督促財金公司協助推廣行動支付

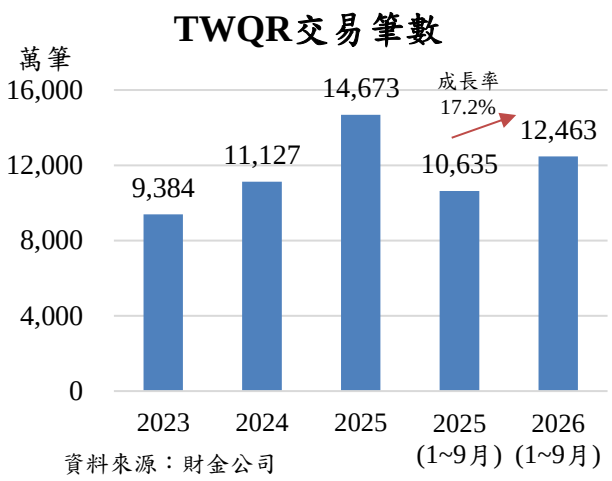
1. 財金公司已建置 QR Code 共通支付標準 TWQR[14]及「電子支付跨機構共用平臺」，並協同金融機構與電支機構共同推廣轉帳、繳稅、繳費及購物等功能，以促進掃碼支付之共通性與便利性[15]。截至本年 9 月，TWQR 參加金融機構共 44 家，電支機構共 10 家[16]，合作特約商店數 71.1 萬家；本年 1 至 9 月交易金額為 5,216 億元，較上年同期減少 2.4%，交易筆數為 1 億 2,463 萬筆，則較上年同期增加 17.2%。

[14] 為解決市面上各種支付 QR Code 規格各異、無法互通，導致商店擺滿 QR Code 立牌、不利民眾結帳等問題，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。

[15] 財金公司於上年導入 TWQR 乘車碼，擴增使用場景，目前包括台北捷運、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。

[16] 10 家電支機構包含全盈支付、一卡通、橘子支付、歐付寶、全支付、愛金卡、街口支付、簡單付、悠遊付及連加電支。





2. 為持續拓展 TWQR 雙邊跨境掃碼支付服務範圍，本年財金公司與日本、新加坡及越南之支付業者洽談外國旅客來台購物服務，其中日本及新加坡已分別於本年 4 月 27 日及 10 月 4 日正式上線，越南預計於本年底前上線。另有關國人赴海外購物服務，財金公司持續與上述 3 個國家之支付業者洽談系統開發與合約研議，以擴大 TWQR 跨境支付之應用。

六、本行持續穩步推動央行數位貨幣(CBDC)研究計畫

CBDC 包含零售型與批發型兩種[17]；目前多數主要經濟體[18]持續進行相關研究或試點，本行亦持續穩步進行 CBDC 相關計畫，與國際發展同步。

(一) 零售型 CBDC：支援政府機關發放數位券(幣)或補助款

1. 我國尚無發行零售型 CBDC 急迫性，本行將先前試驗完成之「CBDC 雛型平台」轉置為「數位公共建設金流平台」，支援政府機關發放數位券(幣)或補助款，藉此驗證平台效能與安全性。

[17] 零售型 CBDC 即數位形式的現金，屬零售支付工具，供大眾日常交易使用；批發型 CBDC 即代幣化準備金，用於金融機構間資產代幣的清算，可在代幣化世界作為最終清算資產。
[18] 美國行政及立法全面中止推動 CBDC。

2. 本年協助客委會續辦「客家幣 2.0」[19]，並陸續規劃與其他部會合作；未來各部會均可採用該金流平台進行政策性發放，無須各自建置及維運系統，以避免資源重複投入，並可提高行政效率。

(二) 批發型 CBDC：協同財金公司與銀行共組「金融聯盟鏈」，並與「RWA 代幣平台」合作，試驗讓資產代幣、銀行存款代幣及跨行結算代幣整合於「金融聯盟鏈」平台協作之可行性

1. 本年本行與財金公司、集保公司及金融機構合作，持續進行相關試驗。

(1) 協同財金公司與 12 家銀行共組「金融聯盟鏈」，將黃金存摺業務上鏈並以黃金代幣運作，以解決民眾無法跨行提領黃金、提領時間長，以及銀行間款項無法即時清算等問題。

(2) 另「金融聯盟鏈」將與集保公司等四大證券週邊單位建置之「RWA 代幣平台」合作，試驗讓資產代幣、銀行存款代幣及跨行結算代幣[20](即代幣化準備金之一種)整合於同一平台[21]協作之可行性。

2. 本行持續與金管會、銀行、財金公司及相關業者，進行代幣化試驗方案，確保未來代幣化金融體系仍由本行提供最終清算工具及信任基礎，並藉此建構代幣化金融基礎設施。

[19] 上年協助客委會發放「客家幣 1.0」及行政院「普發現金 1 萬元」。

[20] 銀行以在「央行同業資金調撥清算作業系統」共同開立之「跨行結算擔保專戶」(即 87 專戶)款項，依各銀行要求調撥部分資金至各銀行之「跨行結算代幣帳戶」作為擔保資產，俾以 1：1 映射(mirror)鑄造「跨行結算代幣」，作為資產代幣同步交割款項之用。

[21] 即「金融聯盟鏈」平台。

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 21 日定期存單發行餘額為 5 兆 8,244 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 8,267 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 2,030 億元。

三、收存與查核存款準備金

本年 9 月全體收受存款機構應提準備金為 4 兆 53 億元，實際準備 4 兆 1,157 億元，超額準備 1,104 億元。

四、查核金融機構流動性狀況

(一) 本年 1 至 8 月絕大多數金融機構流動準備比率符合每日最低 10%之規定，平均比率為 24.68%。

(二) 本年 1 至 8 月絕大多數金融機構「未來 0~30 天新台幣資金流量期距缺口比率」符合規定(法定最低比率為-5%)，全體平均比率為 9.03%。

(三) 本年 1 至 8 月全體本國銀行流動性覆蓋比率(LCR)[22]均符合規定(法定最低比率為 100%)，平均比率為 119.59%。

[22] 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 季全體本國銀行淨穩定資金比率(NSFR)[23]均符合規定(法定最低比率為 100%)，平均比率為 130.83%。

貳、通貨發行

一、發行狀況

(一) 新台幣發行額於農曆春節前(本年 2 月 13 日)攀升至 4 兆 2,967 億元之歷史新高，春節過後新台幣持續回籠至 7 月，8 月起轉為淨發行，至 9 月底為 3 兆 8,422 億元，較上年同期增加 1,631 億元或 4.43%。

(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 2.65%，壹仟元券占 89.47%，伍佰元券占 3.31%，貳佰元券占 0.16%，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 29 日發售第三輪生肖紀念套幣系列之第十套「丙午馬年生肖紀念套幣」，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。本年 1 至 9 月查核臺銀發庫 28 次，帳載與庫存數相符。

[23] 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 6,007.45 億美元[24]，較上年底減少 18.08 億美元，主要係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。

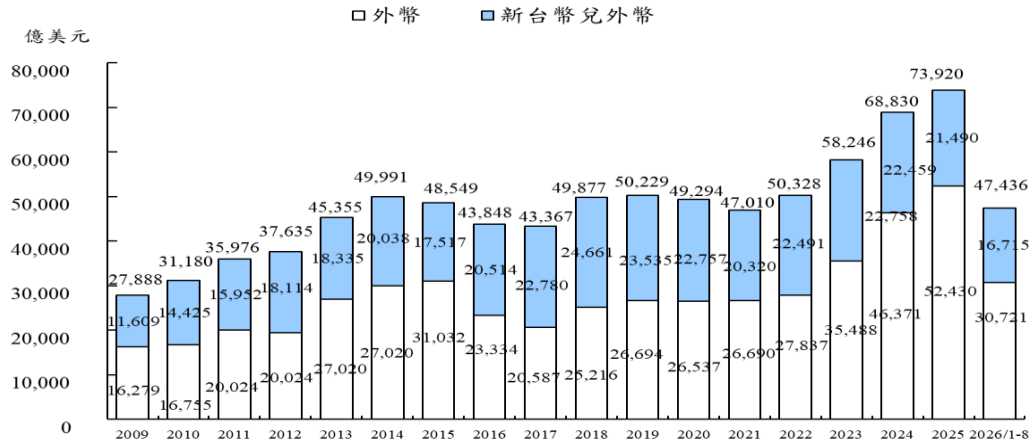
三、金融商品多元化

(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 7,436 億美元。

[24] 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 9,272 億美元，約當外匯存底之 321%。

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 6,762 億美元，9 月底本行餘額為 76 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 2,818 億美元，9 月底本行餘額為 702 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(2026 年 8 月)：

幣別	參加 單位	平均 每日筆數	平均 每日金額
美元	71	6,153	102.73 億美元
人民幣	59	1,507	24.55 億人民幣
日圓	37	379	171.73 億日圓
歐元	38	78	33.92 百萬歐元
澳幣	30	144	13.68 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 3,620.62 億美元，較上年同期增加 522.39 億美元或 16.9%。

本年 1 至 8 月全體 OBU 稅後淨利 24.53 億美元，較上年同期增加 3.99 億美元或 19.4%。

(二) 國際證券業務分公司(OSU)

本年 8 月底，已開業之 OSU 共 17 家，資產總額合計 79.95 億美元，較上年同期減少 5.23 億美元或 6.1%。

本年 1 至 8 月全體 OSU 稅後淨損 8.86 百萬美元，較上年同期衰退 71.30 百萬美元或 114.2%。

(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 7.24 億美元，較上年同期減少 0.92 億美元或 11.3%。

本年 1 至 8 月全體 OIU 稅後淨利 14.27 百萬美元，較上年同期增加 12.84 百萬美元或 897.9%。

肆、經理國庫

一、國庫收付業務

(一) 經收國庫收入

本年 1 至 9 月全體代庫機構經收之國庫收入共計 4 兆 5,685 億元，較上年同期增加 7,761 億元或 20.46%。

(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 9,837 億元，較上年同期增加 2,596 億元或 6.97%。

(三) 國庫存款餘額

本年 9 月底經理國庫存款餘額為 6,911 億元，較上年同期增加 4,156 億元或 150.85%。

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 16 期中央公債 3,855 億元，較上年同期增加 320 億元或 9.05%。

2. 還本付息

本年 1 至 9 月經付公債到期還本 4,100 億元，經付公債到期利息為 708 億元，經付本息合計 4,808 億元，較上年同期增加 105 億元或 2.23%。

3. 未償餘額

本年 9 月底中央公債未償餘額為 6 兆 80 億元，較上年同期增加 204 億元或 0.34%。

(二) 國庫券

1. 發行

本年 1 至 9 月共發行 6 期國庫券 1,950 億元，較上年同期增加 350 億元或 21.88%。

2. 還本付息

本年 1 至 9 月經付國庫券到期還本 1,642 億元，到期利息 8 億元，經付本息合計 1,650 億元，較上年同期增加 400 億元或 32.00%。

3. 未償餘額

本年 9 月底國庫券未償餘額為 1,000 億元，較上年同期增加 350 億元或 53.85%。