

中華民國 101 年 9 月 26 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 彭淮南

目 次

壹、前言	1
貳、經濟金融情勢	2
參、貨幣政策	16
肆、外匯政策	23
伍、兩岸貨幣清算機制之建立	28
陸、結語	31
附錄：本行業務概況	32

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。

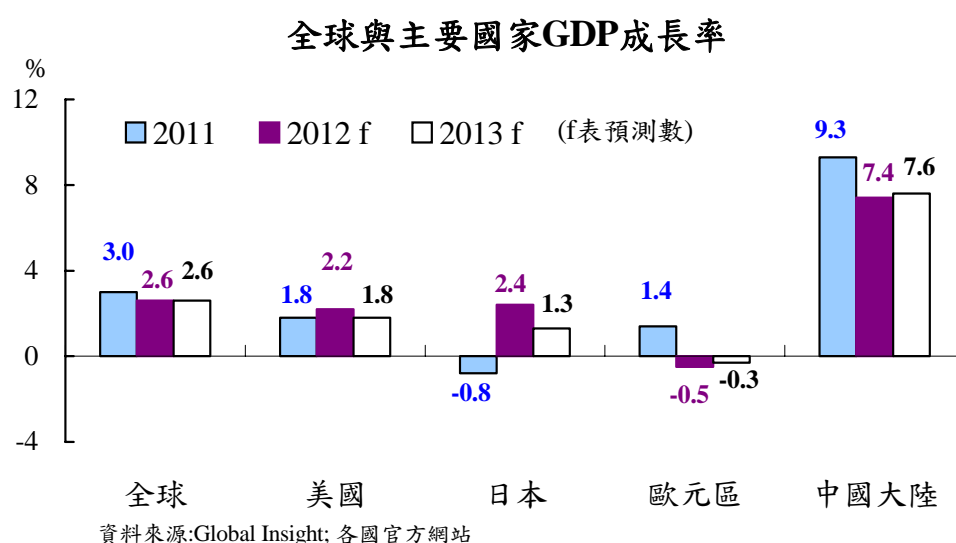
以下謹就當前經濟金融情勢，與 大院上一會期以來本行貨幣、外匯政策執行情形，以及兩岸貨幣清算機制之建立，提出報告，敬請 惠賜指教。

貳、經濟金融情勢

一、國際經濟情勢概述

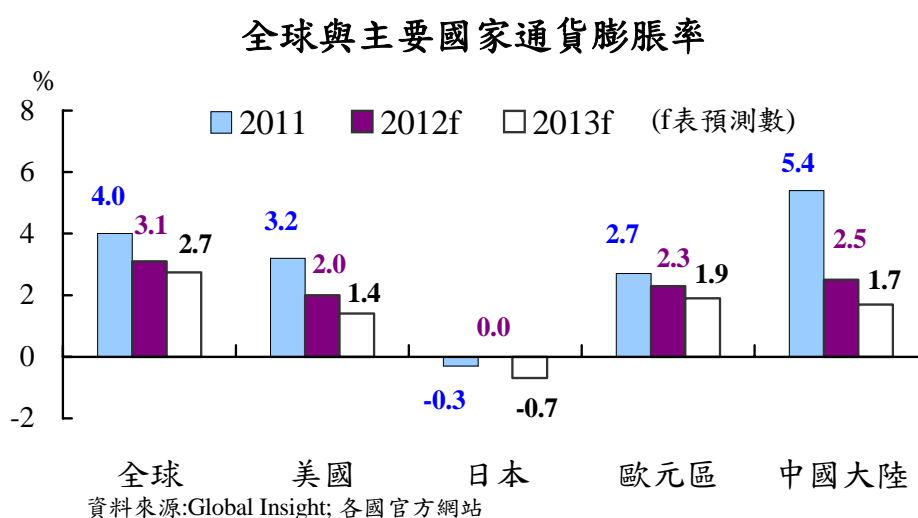
(一)全球經濟成長減速，通膨溫和

本(2012)年下半年以來，雖然西班牙債務問題嚴重，惟歐洲央行宣布無限額購債計畫，之後德國憲法法院裁定歐洲穩定機制(ESM)並未違憲，致歐債危機稍緩。然而歐元區經濟仍弱，中國大陸景氣持續放緩，美國成長動能不強，全球經濟仍有下降風險。Global Insight 9月預測本年全球GDP(國內生產毛額)成長率降為2.6%，明(2013)年仍維持2.6%。



國際物價方面，本年6月底以來，國際原油價格反轉走升，穀物價格亦因美國等地乾旱而遽升。近期因美國原油庫存增加、沙國揚言壓低油價，以及美國旱象緩解，農作收成優於預期，益以美國第3波量化寬鬆措施(QE3)之效應未如預期，國際商品價格回跌。

Global Insight 9 月預測本年全球通膨率降為 3.1%，明年再降為 2.7%。



(二)多數國家維持寬鬆貨幣政策

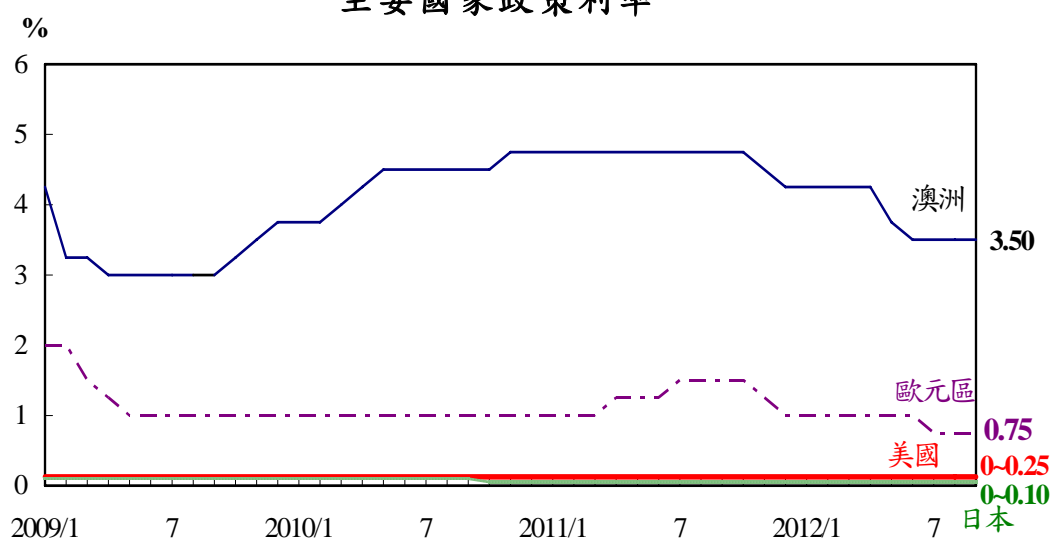
1、降息提振經濟

在通膨壓力紓緩下，為因應經濟成長明顯走緩，中國人民銀行繼 6 月降息後，於 7 月再度調降金融機構存、放款基準利率，其中 1 年期存、放款基準利率各降 0.25 及 0.31 個百分點，分別至 3.00% 及 6.00%。中國人民銀行自 7 月降息後，改以附買回操作方式釋出資金。

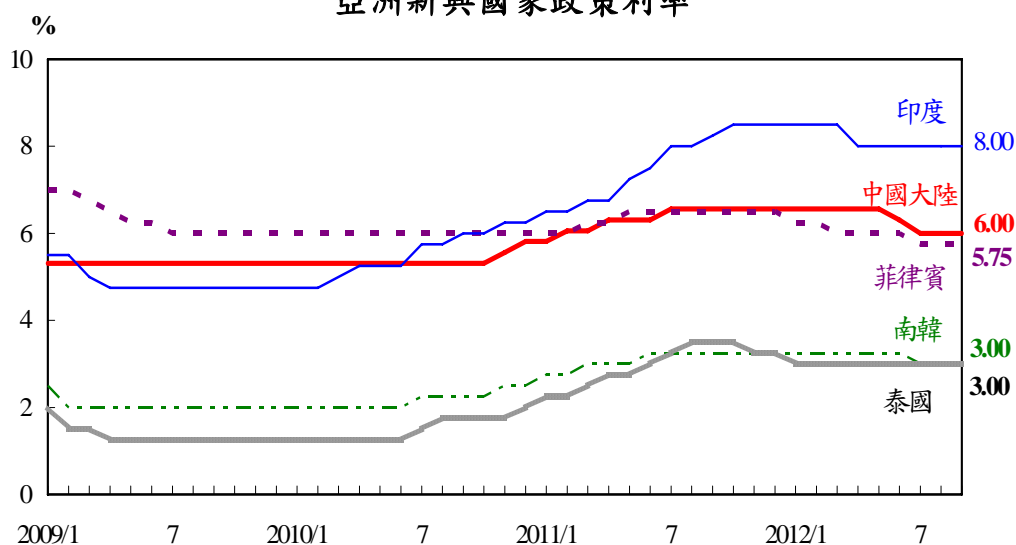
由於經濟成長較預期疲弱，南韓央行於本年 7 月將基準利率目標自 3.25% 調降至 3.00%，係 2009 年 2 月以來首度降息；9 月 13 日之貨幣政策會議則維持基準利率目標不變。

歐洲央行(ECB)於 7 月間將政策利率由 1.0% 調降至 0.75% 之歷史低點，另將 ECB 隔夜存款利率由 0.25% 降至 0%，以鼓勵銀行增加同業間拆放。至於美國、加拿大、澳洲、日本、印度及泰國等國則維持政策利率不變。其中，美國聯邦公開市場委員會(FOMC) 9 月決議維持聯邦資金利率目標區間於 0%~0.25%，並可能維持至 2015 年年中。

主要國家政策利率



亞洲新興國家政策利率



2、近期主要經濟體如歐、美、日，在利率已低下，為提振經濟，均採量化寬鬆措施。

近期先進經濟體寬鬆貨幣相關事件

日期	經濟體	內容
8月31日	美國	Fed 主席 Bernanke 在 Jackson Hole 之演講釋出可能採行 QE3 之訊息。
9月6日	歐元區	ECB 採行直接貨幣交易 (Outright Monetary Transactions, OMT)，將無限額購買歐元區主權債券。
9月12日	德國	德國憲法法院判決歐洲穩定機制(ESM)未違憲。
9月13日	荷蘭	荷蘭國會大選結果，支持歐元區兩大政黨獲勝。
9月13日	美國	FOMC 決議，每月將額外購買 400 億美元機構房貸擔保證券(Agency MBS)(即 QE3)，直到就業市場明顯改善。
9月19日	日本	日本央行擴大資產購買規模由 70 兆日圓增加至 80 兆日圓。

其中，美國基於物價尚稱平穩、失業率居高不下、經濟成長動能低及聯邦資金利率接近零等因素推出 QE3，對國際經濟金融的影響最大，茲簡述如下：

(1)QE3 的影響

QE3 促使長期債券殖利率下跌、股價上漲、美元匯率走貶，可提振房市、增加消費及投資，並有助提高出口競爭力，促進出口及增加企業海外投資收益。此外，原油與穀物等商品價格雖在上漲後回跌，惟全

球通膨預期心理仍在。另外，國際短期資本流向新興經濟體，影響其金融穩定。

(2)就 QE3 的規模與 QE1、QE2 相較，衝擊應較小

QE3 未定期限，以美國勞動市場改善為終止條件。每月購買房貸擔保證券金額僅 400 億美元，其規模遠低於 QE1 及 QE2，對金融市場的衝擊相對較小。

美國三次量化寬鬆措施規模之比較

方 案		QE1	QE2	QE3
實施期間		2008/11 開始 2009/3 加碼 2010/3 結束	2010/11 開始 2011/6 結束	2012/9 開始 無預定結束日
購買 有價 證券 種類 及規 模	Agency Debt	2,000 億美元	—	—
	Agency MBS	1.25 兆美元	—	每月 400 億美元
	公債	3,000 億美元	6,000 億美元	—
釋出資金總規模		1.75 兆美元	6,000 億美元	執行期間每月 400 億美元

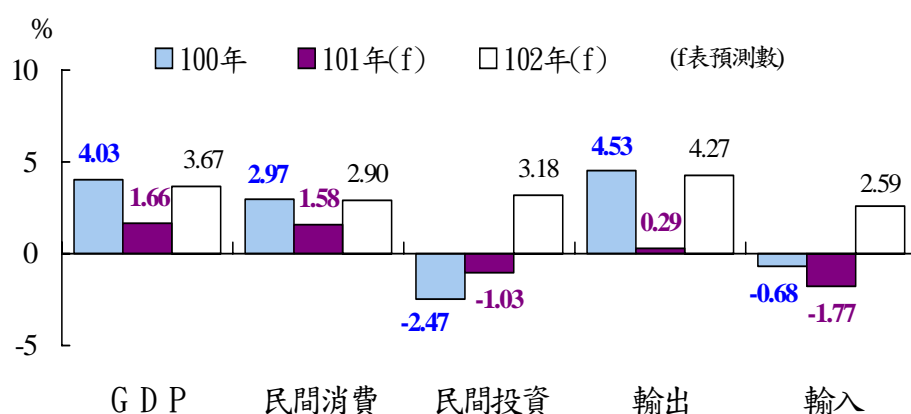
二、國內經濟情勢

(一)經濟成長仍緩

在外需減弱下，台灣出口及民間投資持續衰退，加以民間消費成長減緩，GDP 成長率由本(101)年第 1 季之 0.40%降為第 2 季之-0.18%，合計上半年 GDP 成長率僅 0.10%。

下半年全球景氣仍有下降風險，惟因上年比較基期較低，國內出口及民間投資可望恢復小幅成長，民間消費則將維持溫和成長，主計總處預測 GDP 成長率升為 3.12%，全年則為 1.66%；明(102)年升為 3.67%。

GDP 與各項需求成長率



(二)民間消費成長力道不強

本年上半年，雖零售業及餐飲業營業額溫和成長，惟因股市交易清淡，金融財富縮水，削弱消費動能，致民間消費成長率僅 1.11%。

下半年全球景氣仍緩，國內企業獲利恐不佳，失業情況改善不易，加上股市市值縮水，將約制民眾消費能力，惟基期因素影響，主計總處預測民間消費成長率為 2.03%，全年則為 1.58%；明年則升為 2.90%。

(三)民間投資動能仍弱

本年上半年，因出口衰退，廠商產能過剩，大多削減資本支出因應，機器設備及運輸工具投資分別衰退 15.10%、7.76%，致民間投資衰退 5.66%。

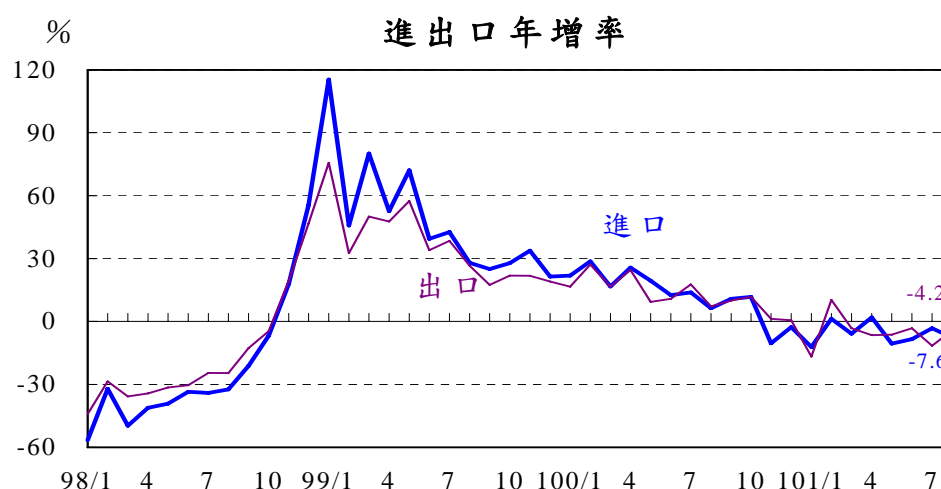
下半年，由於上年基期較低，加上國內半導體業持續擴充高階製程投資，以及來台旅客大幅成長可望帶動休閒相關產業投資，主計總處預測民間投資恢復成長 3.99%，全年則仍衰退 1.03%；明年升為 3.18%。

(四)進出口成長減緩

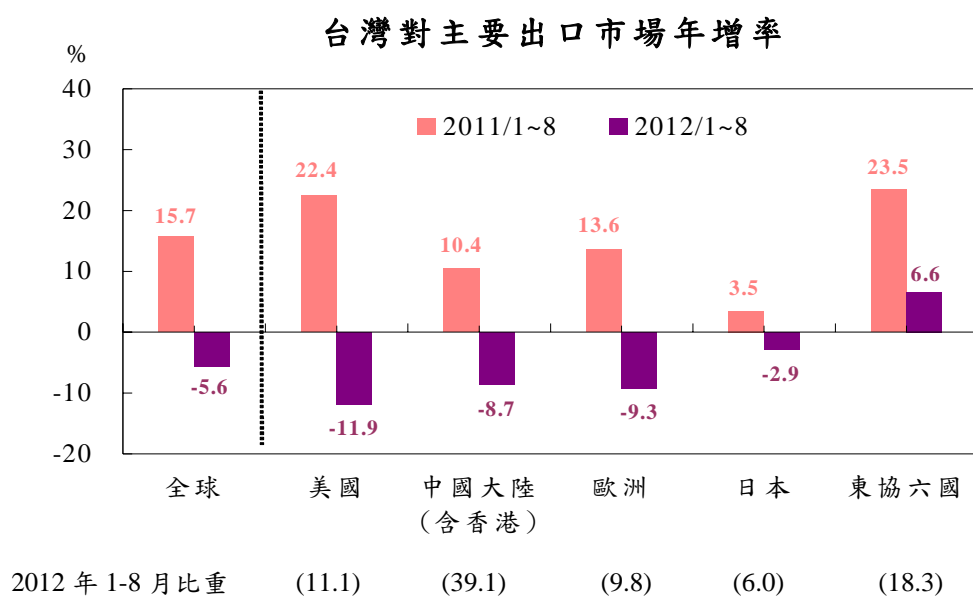
受外需疲弱影響，本年上半年資訊與通信產品、化學品及光學器材等產品出口明顯縮減，據海關統計，商品出口成長降為-4.73%，進口成長亦降為-5.83%；商品及服務併計之輸出、輸入成長率則分別降為-2.64%與-5.26%。

由於全球景氣仍緩，7 月出口成長率續降為-11.6%，8 月回升為-4.2%，7、8 月進口成長率分別為-3.2%及-7.6%。主計總處預測下半年輸出、輸入成長

率分別為 3.14% 與 1.85%，全年分別為 0.29%、-1.77%。

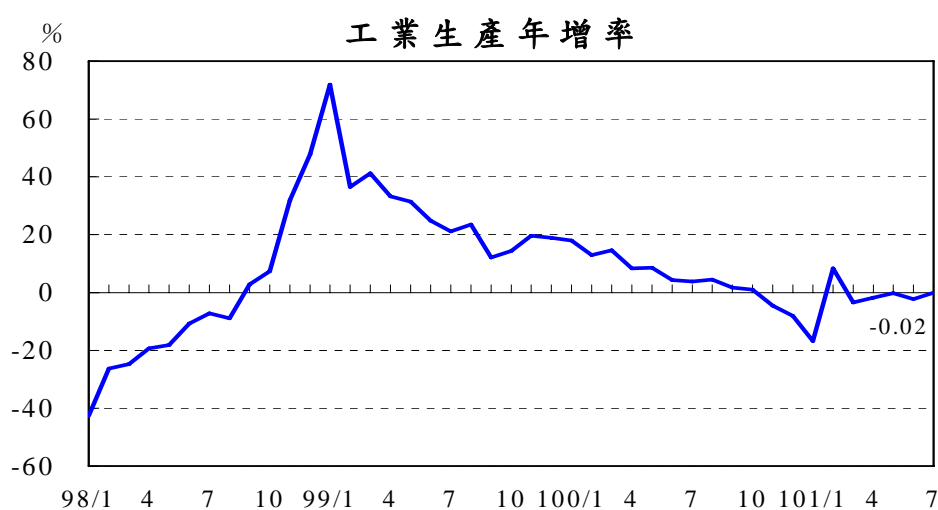


本年 1 至 8 月出口衰退 5.6%，就出口地區別言，除東協六國外，其他市場均呈衰退，其中對美國、歐洲及中國大陸衰退幅度分別為 11.9%、9.3% 及 8.7%。特別是對中國大陸出口比重高達 39%，對中國大陸出口大幅下降，是台灣出口表現不佳的主要原因。



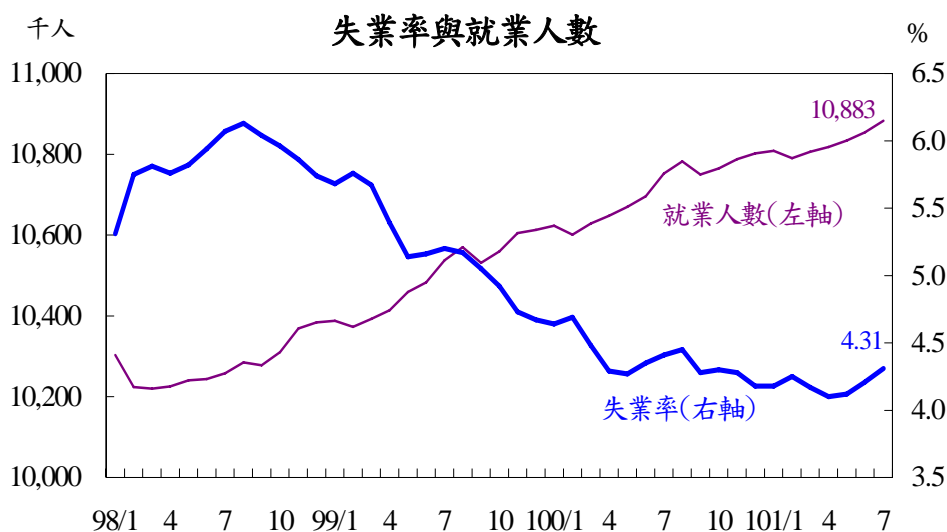
(五)工業生產衰退幅度漸緩

本年上半年，受國內外景氣趨緩影響，工業生產續呈衰退；惟 7 月工業生產衰退幅度減緩為-0.02%，主要係建築工程業成長 14.02%，加上礦業及土石採取業亦成長 5.21%所致。另外，製造業中之資訊電子工業亦轉呈正成長 2.41%。



(六)就業人數增加，惟失業率上升

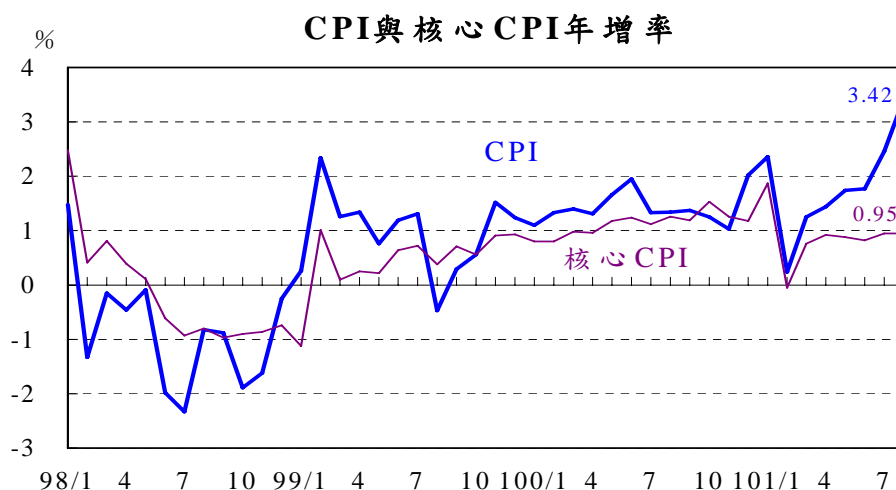
本年 4 月失業率降至 4.10%，嗣受景氣不振及畢業生尋職之季節性因素影響，至 7 月升為 4.31%，較上年同月則仍下降 0.10 個百分點。就業人數持續增加，至 7 月為 1,088.3 萬人，較上年同月增加 1.21%。



(七)消費者物價漲幅升高，核心物價漲幅尚屬溫和

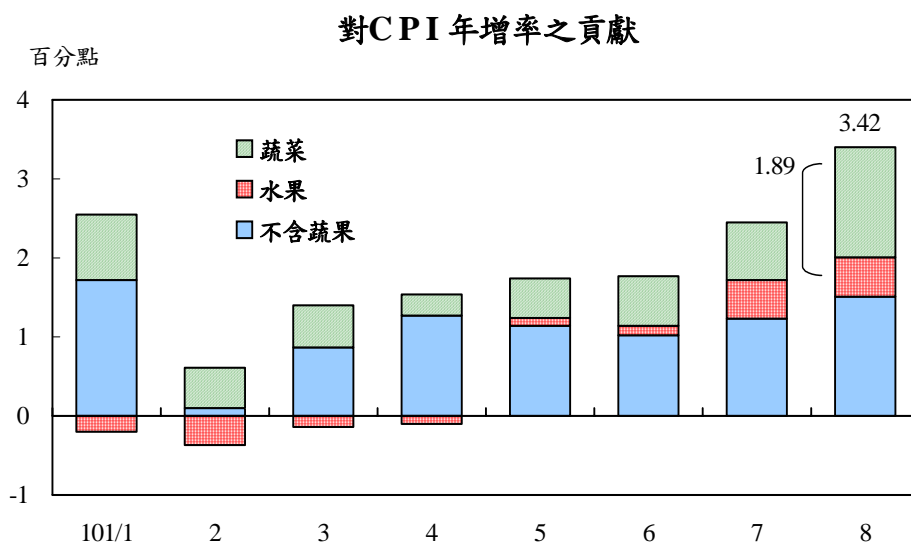
本年上半年，CPI 漲幅溫和。7 月因豪雨、颱風連續來襲，蔬果產量銳減，價格高漲，加上國際原油及穀物等價格走高，CPI 年增率升為 2.46%，8 月再升為 3.42%，其中蔬菜、水果價格分別大漲 57.93%、20.14%，合計使 CPI 年增率上升 1.89 個百分點，影響最大；至於電費上漲 4.48%，使 CPI 年增率上升 0.11 個百分點，影響相對較小。

8 月不包括蔬果之 CPI 年增率為 1.59%，不包括蔬果、水產及能源之 CPI(即核心 CPI)年增率亦僅為 0.95%，漲幅尚屬溫和。



三種不同定義之CPI年增率(%)

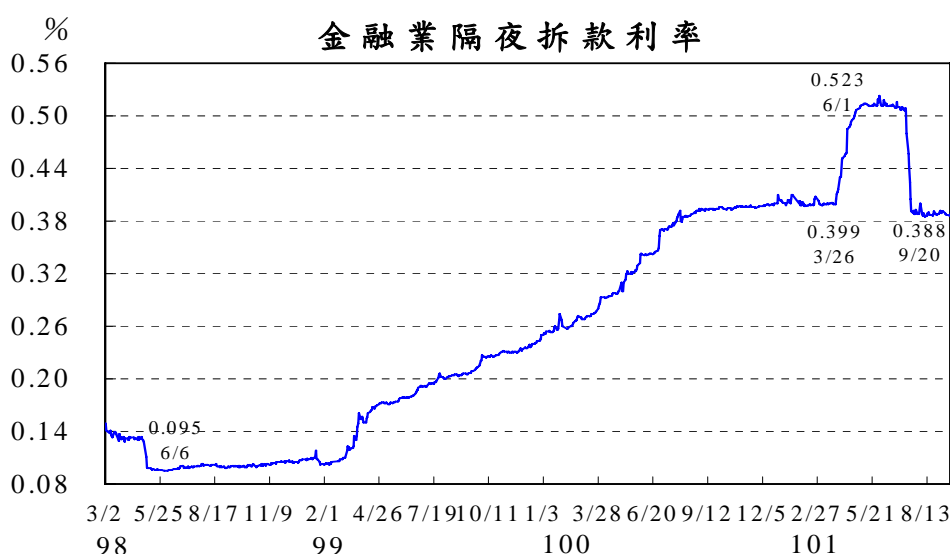
	CPI	核心CPI	不含蔬果之CPI
99年	0.96	0.44	1.03
100年	1.42	1.13	1.48
101年1-8月	1.84	0.89	1.16
101年8月	3.42	0.95	1.59



三、國內金融情勢

(一)利率先升後降

本年4月初以來，為因應油電價格調漲，防杜通膨預期心理升高，本行加強進行公開市場操作，收回市場餘裕資金，金融業隔夜拆款利率曾升至6月1日之0.523%後，回檔狹幅盤整至7月上旬。嗣因景氣減緩，本行透過公開市場操作，調節市場資金，金融業隔夜拆款利率回降後持穩，至9月20日為0.388%。

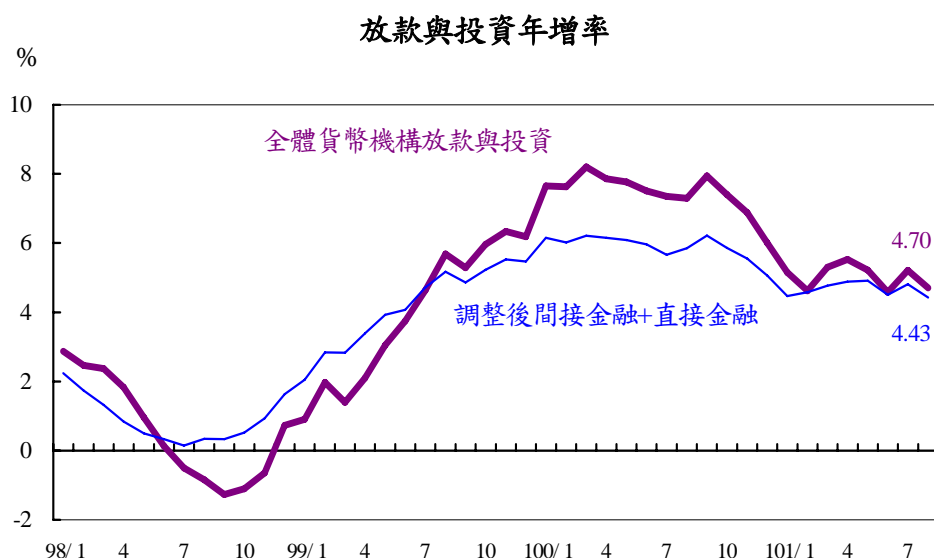


(二)銀行放款與投資穩定成長

由於景氣走緩，民間投資動能疲弱，企業資金需求不強，加上房地產市場降溫，致全體貨幣機構放款與投資年增率緩步下降，至8月底為4.70%，1至8月平均年增率為5.11%，銀行授信仍屬穩定成長。

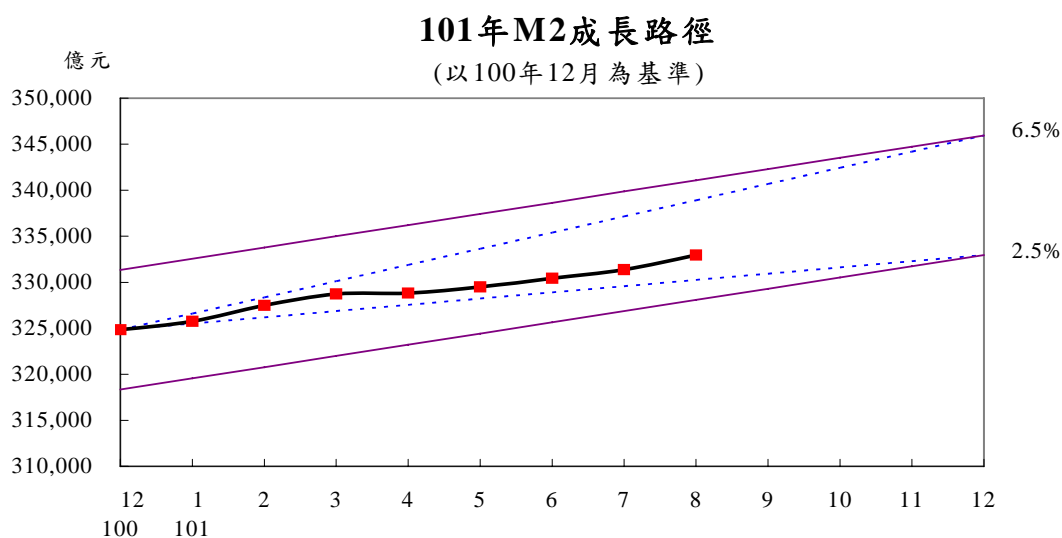
8月底，全體貨幣機構放款與投資加計轉列之催收款、轉銷呆帳金額、人壽保險公司之放款與投資，

以及直接金融，全體非金融部門取得資金總額年增率為 4.43%。



(三) 貨幣總計數維持適度成長

由於景氣走緩，銀行對民間部門放款與投資成長緩步下降，日平均 M2 年增率續呈下降趨勢，至 8 月為 3.69%，1 至 8 月 M2 平均年增率為 4.50%，仍維持在貨幣成長目標區(2.5%~6.5%)中線值。



註1: M2為經過季節調整後之數字。

註2: 貨幣成長目標上下限的推估係以 100年12月之數值(經季節調整)為基準。

(四)房地產市場交易量縮，房價居高

由於部分不動產交易提前在本年 8 月實價登錄制度實施前完成，第 2 季全國建物買賣移轉登記棟數較第 1 季銳增 48%，7 月年增率升達 22%。惟 8 月起，實施實價登錄制度，並逢民俗季節性因素，市場買氣下滑，五都交易均較 7 月銳減 2 成以上，且多低於上年同期水準。

房價方面，第 2 季新推案價格(國泰房價指數)續創新高，較上季上漲 5.7%，亦較上年同季上漲 7.3%，主要反映推案仍以高單價個案為主，惟議價空間持續擴大。成屋價格(信義房價指數)較上季回漲 8.0%，較上年同季則仍下跌 2.6%。

供給方面，第 2 季核發建造執照總樓地板面積年增率為-0.3%(其中住宅用為 3.7%)，7 月年增率再降為-11.8%。

參、貨幣政策

一、因應景氣與物價變動，彈性調整貨幣政策

(一)維持物價穩定，兼顧經濟成長

1、全球經濟不確定性仍高，本年以來，本行政策利率維持不變

本年以來，歐債危機持續發酵，全球經濟成長減緩；在外需疲弱下，國內出口、投資及消費等成長動能不足，經濟成長率一再下修。

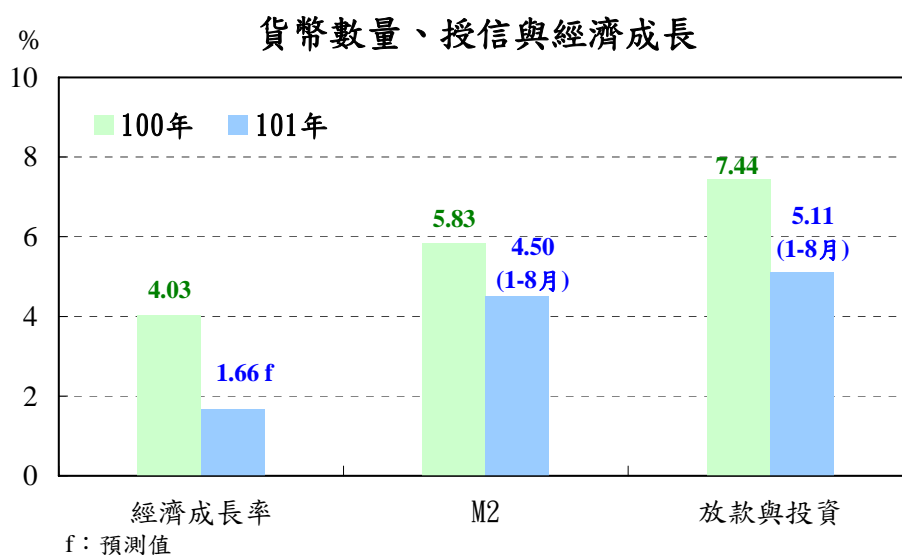
物價方面，本年上半年國內通膨溫和；7月以來，由於颱風、豪雨不斷，加上比較基期較低，以及國際穀物與原油等價格走高，國內通膨壓力升高，主計總處預測下半年CPI年增率升為2.38%，全年則為1.93%。

在國際經濟前景仍具不確定性、國內經濟成長減緩，以及美國QE3可能帶動通膨預期，國內通膨壓力升溫之情況下，本年以來，本行理事會決議各項貼放利率維持不變，以維持物價與金融穩定，並維護整體經濟穩健發展。

2、妥適控制貨幣數量成長，支應經濟活動所需資金

為加強調節銀行資金，本行繼續發行定期存單。在本行適度調節下，銀行超額準備維持適中水準，本年8月為176億元。

由於銀行資金適度寬鬆，授信穩定成長，並無歐美國家信用緊縮現象。本年 1 至 8 月銀行放款與投資平均年增率為 5.11%，M2 年增率為 4.50%，均高於經濟成長率預測數 1.66%，顯示市場資金足以充分支應經濟活動所需。



(二) 台灣通膨率低且穩定

與主要國家比較，台灣近年 CPI 漲幅相對溫和。

主要國家CPI年增率

地區別	2009年	2010年	2011年	2012年7月	2012年8月	2012年1-8月*
全球	1.65	2.83	4.03	-	-	-
美國	-0.36	1.64	3.14	1.40	1.70	2.16
歐元區	0.23	1.51	2.61	2.40	2.60	2.56
瑞士	-0.48	0.69	0.23	-0.70	-0.50	-0.88
日本	-1.36	-0.73	-0.28	-0.40	-	0.13
中國大陸	-0.70	3.32	5.40	1.80	2.00	2.96
台灣	-0.87	0.96	1.42	2.46	3.42	1.84
南韓	2.76	2.94	4.03	1.50	1.20	2.38
香港	0.59	2.31	5.28	1.60	-	4.29
新加坡	0.59	2.83	5.25	4.00	-	4.90
印尼	4.81	5.13	5.36	4.56	4.58	4.23
馬來西亞	0.58	1.73	3.17	1.40	-	1.94
菲律賓	3.24	3.83	4.75	3.20	3.80	3.11
泰國	-0.85	3.28	3.79	2.73	2.69	2.90
越南	7.05	8.86	18.68	5.35	5.04	10.50

資料來源：各國政府統計

*：尚未發布8月資料之地區係採1-7月平均值。

(三) 國內通膨展望

由於豪雨、颱風連續來襲，蔬果產量銳減，價格高漲，7、8月平均CPI年增率升為2.94%；惟在政府加速勘災及農民積極復耕下，蔬菜價格已回穩。未來數月若天候正常，本年全年CPI年增率可望略低於2%。

國內機構對本年CPI年增率之預測數(%)

預測機構 (發布日期)	主計總處 (2012/8/17)	台經院 (2012/7/26)	中經院 (2012/7/23)	中研院 (2012/7/18)
年增率	1.93	1.84	1.87	1.80

二、控管不動產相關貸款風險，促進金融穩定

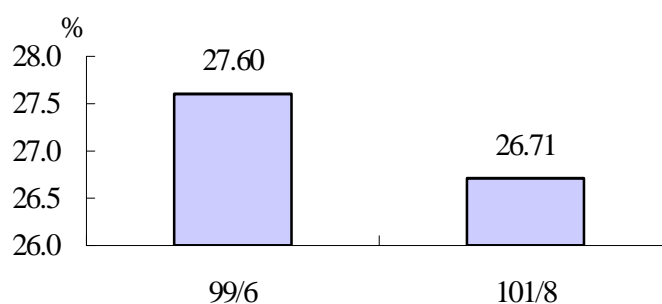
本行加強金融機構控管不動產授信風險，協助其健全經營，以落實政府「健全房屋市場方案」中，有關「不動產貸款風險控管面」之執行。

(一)為加強金融機構控管不動產授信風險，本行自 99 年 6 月起採行選擇性信用管制，控管特定地區購屋及土地抵押貸款。

(二)本行持續執行金融機構辦理購置住宅貸款及土地抵押貸款之管制規定，相關成效如下：

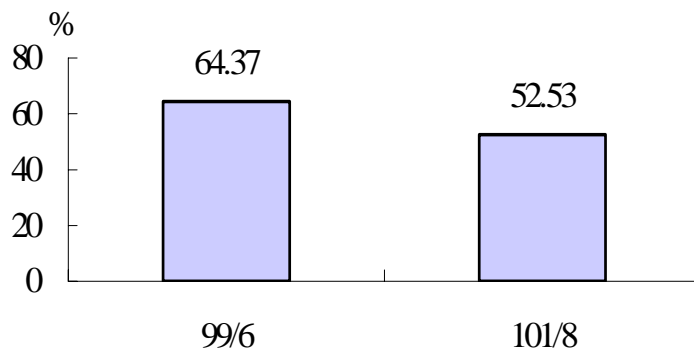
1、購置住宅貸款餘額成長趨緩，占放款比重降低。

購置住宅貸款占總放款比重



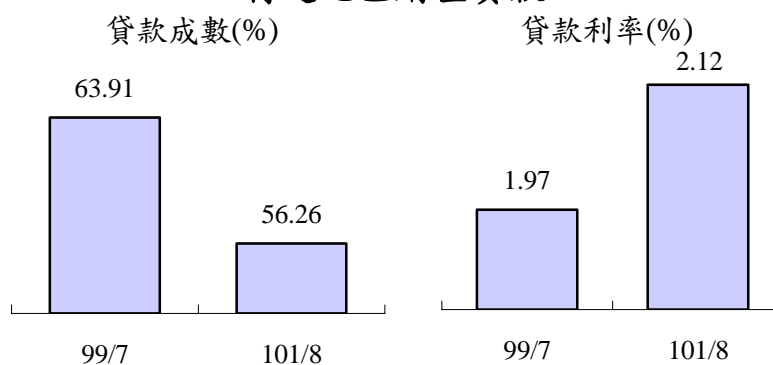
2、特定地區房貸集中度亦有改善。

特定地區新承做房貸金額占全體新承做房貸總金額之比重



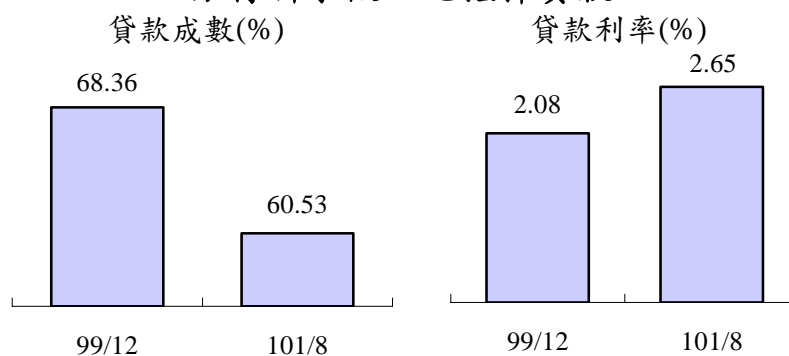
3、特定地區房貸之貸款成數下降，且房貸利率上升。

特定地區購屋貸款



4、銀行新承做土地抵押貸款成數下降，且貸款利率上升。

銀行新承做土地抵押貸款



(三)本年 6 月增加對高價住宅貸款採行針對性審慎措施，主要考量因素如下：

- 1、本行持續執行土地抵押貸款及特定地區購屋貸款規定，已見成效；惟銀行對高價住宅之貸款成數偏高(最高竟達 97%)，加以利率有偏低現象，有違授信風險控管原則，不利其健全經營。
- 2、本年 4 月間，本行積極道德勸服銀行注意控管高價住宅貸款風險，並進行專案金檢後，銀行多已建立自律規範。惟因各銀行規範不盡一致，為強化各銀行執行此項風險之控管，本行理事會認為應訂定一致性的規範，俾供金融機構遵循。
- 3、本項措施，當可避免銀行高價住宅授信過度競爭，有助其健全經營。

三、國際機構肯定本行貨幣政策成效

本年 8 月標準普爾信評公司(S&P)之 2012 年台灣主權評等報告指出，台灣央行貨幣管理極具彈性，並致力維持物價低且穩定，有助高科技產業籌資。此外，台灣雖然屬小型開放經濟體，加上電子產業集中，易受外在環境衝擊，但雄厚的外匯存底與貨幣管理的靈活性，提供了充裕的緩衝。

四、未來本行仍將適時採行妥適的貨幣政策

面對當前國內外經濟金融情勢，特別是歐債危機

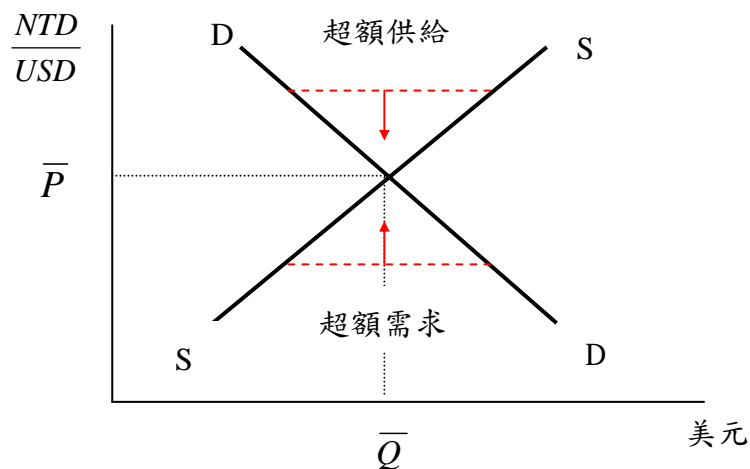
的影響，政府已積極研擬並採行各項因應措施，以提振景氣。此外，近期美國推出 QE3，國際短期資金流入新興市場，可能影響國內金融穩定，並帶動通膨預期，本行將審慎因應。

未來本行仍將持續密切注意經濟金融情勢發展，適時採行妥適的貨幣政策，以達成維持物價與金融穩定，並兼顧經濟成長之政策目標。

肆、外匯政策

一、新台幣匯率採管理浮動制度

就匯市供需原理而言，當美元供給大於需求時，美元價格應該下跌，即新台幣應該升值；反之，若美元需求大於供給時，美元價格應該上漲，即新台幣應該貶值。



(一)IMF 指出，大國應考量自身政策對他國之影響， 新興經濟體宜審慎因應國際資本之湧入

本年 2 月 IMF 指出，匯率大幅波動對新興經濟體的衝擊，更甚於已開發國家。此外，9 月 IMF 研究部門副主管 Jonathan D. Ostry 等人發布報告指出，系統性重要國家(如美國)所採行之扭曲全球利率的措施，應受到多邊監督，並須考量其政策外溢效應，且承擔更大的責任；同時，IMF 經濟學家 Mahvash Qureshi 亦表示，先進國家較低利率等全球性因素，推動大量資本流入新興市場，建議新興經濟體決策者，面對當前挑戰，

應設計結合總體經濟政策及審慎政策的因應對策，如有必要，可採暫時性的資本管制。

(二)本行採管理浮動匯率制度

台灣屬小型且高度開放經濟體，本行採行具有彈性之管理浮動匯率制度，維持新台幣匯率之動態穩定，有助減輕外資大量進出對國內經濟及金融之衝擊。

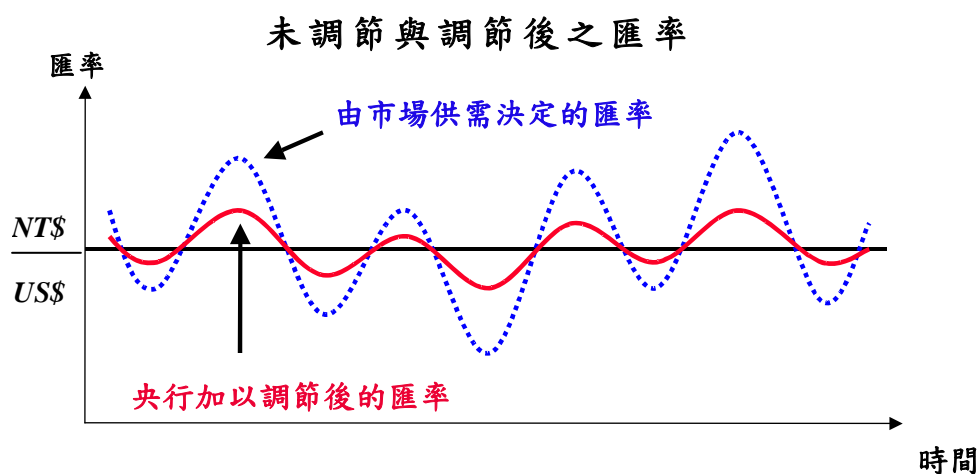
上年以來，投資台灣股市的外資約 6,000 戶，其中資金進出較頻繁之 20 戶，其進出金額即占全體外資資金進出總額約 35%；全體外資資金進出金額占台北銀行間外匯交易之比率亦達 34%。大量且頻繁進出的短期資金，常會干擾國內經濟及金融之穩定。例如，亞洲新興經濟體基本經濟情勢不一，但股匯市走向往往一致，其原因為國際短期資金之進出。

新台幣匯率原則上由外匯市場供需決定，惟若有不規則因素(如短期資金大量進出)及季節因素，導致匯率過度波動(係指升貶雙向波動)與失序變化，不利經濟與金融穩定時^{*}，本行將維持外匯市場秩序，此為各國中央銀行之職責。

至於近期美國採行 QE3 造成國際短期資金流入亞洲新興經濟體，本行持續密切注意其動態；若有大量

* 2009 年 10 月 3 日 G7 公報指出，「匯率過度波動與失序變化，會對經濟及金融穩定造成負面的影響。」“Excess volatility and disorderly movements in exchange rates have adverse implications for economic and financial stability.”

進出情況，本行將本於職責，進場維持匯市秩序。



二、新台幣匯率維持動態穩定，有助經濟金融穩定

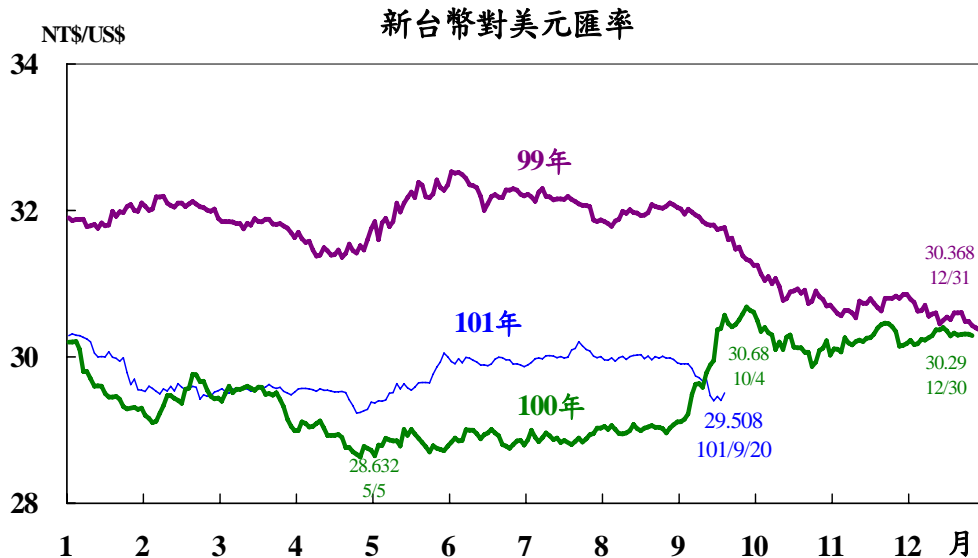
(一) 新台幣匯率維持動態穩定

本年 4 月 30 日新台幣對美元匯率曾升抵 29.232 元，隨市場對歐債危機的疑慮加深，加上全球經濟成長缺乏動能，國際股市大跌，美元避險買盤增加，對主要貨幣彈升；國內亦因外資匯出資金，新台幣匯率回貶，至 7 月 25 日為 30.206 元。嗣因市場預期歐美央行將採行進一步寬鬆政策，國際美元回軟。

9 月起，復因 ECB 宣布無限額購買歐元區主權債券，以及 Fed 推出 QE3 等影響，國際資金轉而流向新興市場，亞洲新興經濟體貨幣對美元升值；國內亦因外資流入，新台幣對美元緩步升值，9 月 20 日為 29.508 元，較上年 9 月 20 日、10 月 4 日及上年底分別升值 1.29%、3.97% 及 2.65%。

新台幣對美元升貶幅度

日期	101/9/20	99/12/31	100/9/20	100/10/4	100/12/30
匯率	29.508	30.368	29.888	30.680	30.290
升貶幅		2.91%	1.29%	3.97%	2.65%



(二)新台幣匯率波動幅度較主要國家貨幣為小

全球金融危機前後期間，新台幣對美元匯率均維持相對穩定，波動幅度較主要國家貨幣為小。例如，2007 年底至本年 9 月中旬四年多來，新台幣匯率較韓元穩定；就匯率平均波動幅度觀察，新台幣為 3.98%，韓元則高達 13.28%，韓元波動幅度為新台幣之 3.3 倍。

主要貨幣匯率平均波動幅度

單位：%

幣 別	2007年底 ~2012/9/20	2008年底 ~2012/9/20	2009年底 ~2012/9/20	2010年底 ~2012/9/20	2011年底 ~2012/9/20
新台幣(NT\$/US\$)	3.98	3.90	3.65	3.60	2.63
星幣(S\$/US\$)	6.34	6.25	6.25	6.46	5.70
韓元(KRW/US\$)	13.28	11.30	9.74	8.58	6.61
日圓(YEN/US\$)	11.09	10.17	8.77	7.97	6.34
歐元(US\$/EUR)	12.07	11.78	11.30	10.99	9.08

註：各幣別波動幅度係根據過去20天期匯率變動計算之標準差(並將其年率化)。
波動幅度愈大，表示該幣別之匯率走勢較不穩定。

伍、兩岸貨幣清算機制之建立

由於海峽兩岸之間貨物及服務交易金額龐大，而兩岸貨物及服務貿易不必然平衡，以新台幣及人民幣作為支付貨幣，必將產生新台幣及人民幣收支差額。同時，新台幣及人民幣均非國際準備貨幣，因此有必要建立貨幣清算機制，將多餘之新台幣或人民幣兌換成國際準備貨幣。

一、依據海協會與海基會 98 年 4 月 26 日簽署之「海峽兩岸金融合作協議」，其「貨幣管理」項下，已將現鈔兌換、供應等，列入開展合作之議題，並將逐步建立兩岸貨幣清算機制，加強兩岸貨幣管理合作。

二、經本行多次與中國人民銀行協商後：

(一)18 家台資銀行香港分行已辦理人民幣業務。

(二)由本行核准之臺灣銀行及兆豐銀行，可透過其香港分行與中國人民銀行授權之中國銀行香港子行，直接辦理人民幣現鈔供應與回流事宜，以穩定人民幣貨源，並降低成本。自 99 年 10 月 26 日起，臺灣銀行及兆豐銀行已提供全新之人民幣現鈔。

三、加強兩岸貨幣管理合作

(一)為促進兩岸經貿活動及金融合作，本年 8 月 31 日，本行與中國人民銀行同步宣布簽署「海峽兩岸貨幣

清算合作備忘錄」；並自簽署日起 60 天內，各自完成相關準備後生效。其主要內容及後續發展情形如下：

1、主要內容：

(1)建立兩岸貨幣清算機制的架構，由雙方各自同意一家貨幣清算機構，按照雙方法規，為對方提供己方貨幣之結算及清算服務。

(2)對貨幣清算機構的管理合作，如訊息交換與保密、業務檢查、危機處置及聯繫機制等。

2、行政院於 9 月 6 日核定「海峽兩岸貨幣清算合作備忘錄」後，本行於 7 日訂定「大陸地區新臺幣清算行遴選規定」，旋即邀集符合資格之 10 家銀行負責人來行，說明遴選事宜。至 12 日下午收件截止，有 8 家銀行依規定送件。本行本於公開、公平及公正原則，組成遴選小組，並與 8 家銀行負責人分別面談，於 17 日公布評選出臺灣銀行上海分行擔任大陸地區新台幣清算行。

3、9 月 11 日起，OBU 辦理人民幣業務回歸「國際金融業務條例」等規定辦理，並得相互拆借。

4、本行及金管會已研擬訂修相關法規，俟人民幣清算行成立後，外匯指定銀行(DBU)即可開辦人民幣業務。

(二)兩岸貨幣清算機制建立後，可產生下列效益：

- 1、增加兩岸經貿活動可使用幣別，提升廠商資金調度之靈活性。
- 2、有助於政府推動「發展具兩岸特色之金融業務」計畫，包括金融機構辦理人民幣業務、發行人民幣債券及提供人民幣計價商品等。
- 3、允許海外金融機構參與，有利台灣發展人民幣離岸市場。

(三)有關建立「兩岸貨幣互換機制」(SWAP)，本行已與中國人民銀行初步協商，並列入合作議題。

陸、結語

以上謹就當前經濟金融情勢與本行貨幣、外匯政策執行情形，以及兩岸貨幣清算機制之建立，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，今後仍請各位委員隨時指教。謝謝！

附錄：本行業務概況

壹、調節金融

一、積極實施公開市場操作，調節金融

配合貨幣政策，本行透過申購或標售方式發行定期存單，調節市場資金。截至本年9月20日止，未到期定期存單餘額為6兆7,662億元；其中，競標發行之364天期定期存單餘額為1兆2,000億元。

二、繼續執行金融機構辦理購置住宅貸款及土地抵押貸款之管制規定

為維持金融穩定，並督促金融機構控管不動產授信風險，本行繼續執行金融機構辦理特定地區購屋貸款及土地抵押貸款之管制規定。另為促請銀行注意控管高價住宅貸款風險，本行自本年6月22日起，實施金融機構辦理「購置高價住宅貸款」管制規定，針對金融機構辦理台北市及新北市住宅鑑價或買賣金額高於8,000萬元、其他地區高於5,000萬元者，增訂貸款成數不得超過6成，且無寬限期等規定，以強化金融機構授信風險管理。

三、查核金融機構流動性狀況

本年1至7月金融機構流動性狀況如下：

(一)最低流動準備比率：全體金融機構平均流動準備

比率約為 30%；且個別金融機構均符合每日最低 10%之規定。

(二)銀行對「未來 0-30 天新台幣資金流量期距缺口」之控管，均符合規定。

四、收存銀行業轉存款

(一)郵政儲金轉存款

截至本年 8 月底止，中華郵政公司郵政儲金轉存本行餘額為 1 兆 6,238 億元。

(二)其他銀行轉存款

截至本年 8 月底止，各銀行轉存本行餘額為 5,524 億元。

五、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 1 兆 5,588 億元，實提準備 1 兆 5,764 億元。

貳、通貨發行

一、發行狀況

(一)本年新台幣發行額於農曆春節前(1月20日)攀升至 1 兆 7,438 億元，較上年底增加 4,232 億元或 32.04%。春節過後，發行額逐漸回降，至 8 月底為 1 兆 3,676 億元，惟仍較上年同期增加 1,020 億元

或 8.06%。

(二)本年 8 月底各類鈔券流通情形：貳仟圓券占鈔券總發行額 4.86%，壹仟圓券占 83.70%，伍佰圓券占 4.70%，貳佰圓券占 0.20%，壹佰圓券占 6.08%，伍拾圓以下小面額鈔券及外島地名券等合占 0.46%。

(三)本年 1 月 16 日發行「壬辰龍年生肖紀念套幣」。

(四)本年 5 月 21 日發行「中華民國第十三任總統副總統就職紀念幣」。

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 條規定公告之，以昭幣信。本年 1 至 8 月抽查存放臺銀發庫之庫存計 26 處，均符合規定。

參、外匯管理

一、外匯存底及黃金

本年 8 月底止，本行持有外匯存底 3,942.26 億美元^{**}，較上年底之 3,855.47 億美元，增加 86.79 億美元。

^{**}截至本年 8 月底，外資投資國內上市櫃股票金額達 1,883 億美元，占全體市值之 25.8%。連同投資公債及新台幣存款，合計 1,998 億美元，占 8 月底外匯存底之 50.7%。

8月底止，本行持有黃金 13.62 百萬盎司，主要作為新台幣之發行準備。

二、增加外匯指定銀行家數

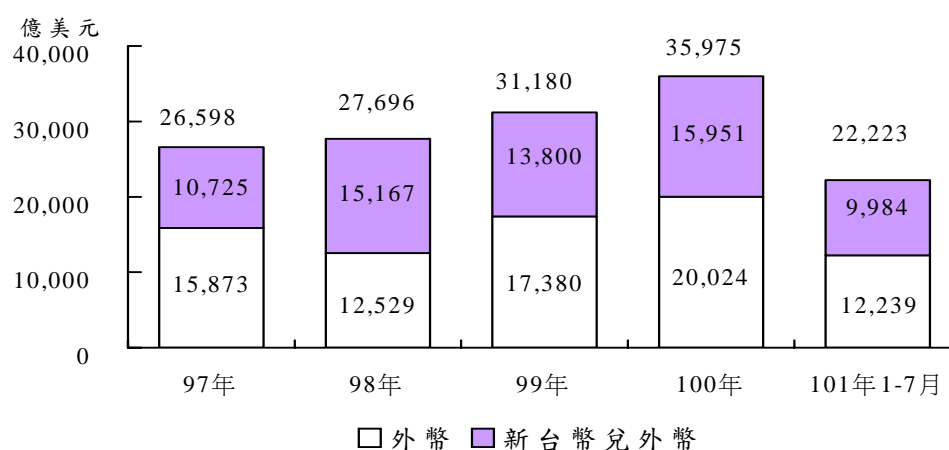
截至本年 8 月底止，核准之外匯指定銀行家數增為 3,200 家，可增加外匯市場參與者，提高外匯指定銀行之競爭力及服務品質。

三、金融商品多元化

(一)陸續許可證券投資信託公司、投資顧問公司、證券公司及票券商提供境內及境外金融商品業務，以擴充金融服務層面，滿足客戶避險與理財需求，以及擴大外匯市場交易項目。

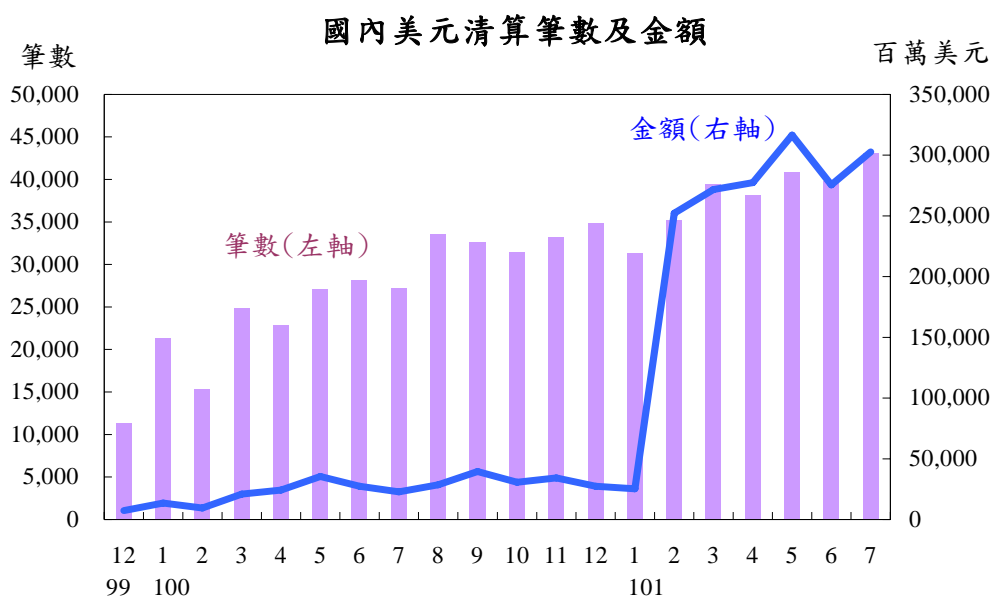
(二)近年來，新種金融商品市場不斷擴大，迄今已開放 24 項純外幣新金融商品及 5 項涉及新台幣匯率之新金融商品；本年 1 至 7 月交易量計 2 兆 2,223 億美元。

新金融商品交易量



四、建立國內美元清算系統

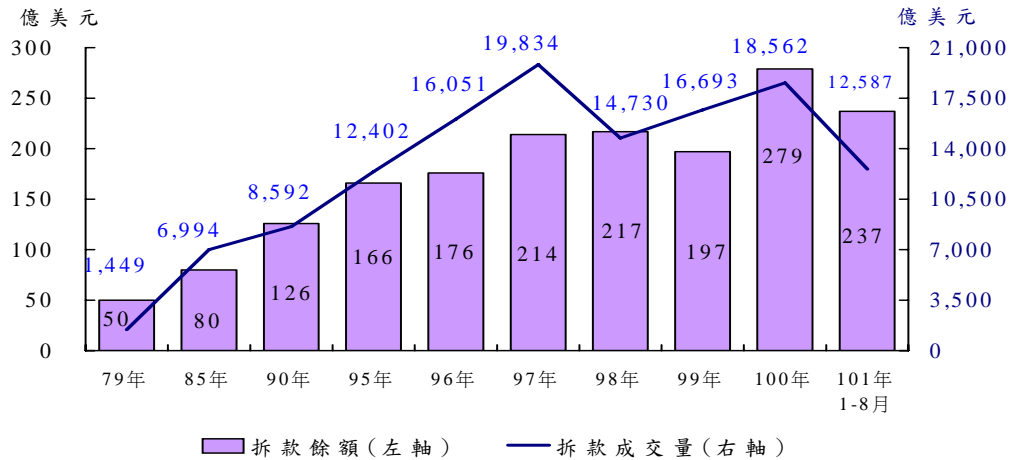
- (一)99年12月6日起，國內美元清算系統開始運作，替代以往透過美國交割之作法，節省時間及資金調度之成本，業務量已穩定成長。
- (二)自99年12月6日至本年7月31日止，國內參加美元清算之單位達68家，清算筆數及金額分別為612,018筆及2兆431億美元，平均每日1,469筆，金額為48億美元。



五、擴大外幣拆款及換匯市場

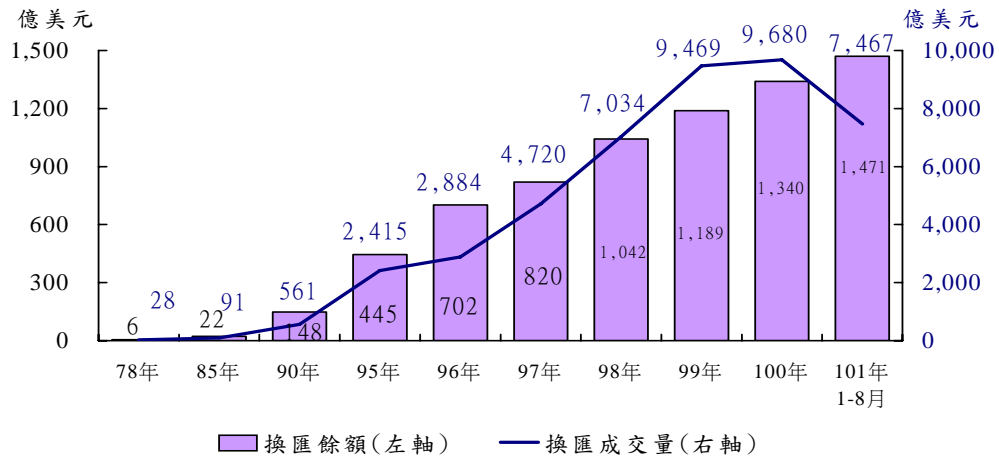
- (一)持續以外幣拆款及換匯交易方式充分融通銀行，提供廠商營運所需之外幣資金，有效維持國內銀行體系外幣資金流動性。
- (二)本年1至8月台北外幣拆款交易量為1兆2,587億美元，8月底拆款交易餘額為237億美元。

拆款市場成交量與餘額



(三)本年1至8月換匯市場新台幣與外幣間換匯交易量為7,467億美元，8月底換匯交易餘額為1,471億美元。

換匯市場成交量與餘額



六、推動兩岸金融及國際金融業務分行(OBU)業務

(一)推動 OBU 成為海外資金調度及資產管理中心

1、本年7月 OBU 辦理兩岸匯款合計 211.97 億美元，較 90 年 6 月(開放前間接匯款)增加 208.50 億美元

或 60 倍。至本年 7 月底，全體 OBU 非金融機構存款餘額達 407.47 億美元，較 90 年 6 月底增加 292.99 億美元或 255.93%，顯示 OBU 已成為海外資金調度中心。

2、OBU 辦理人民幣以外之外幣支票存款業務，至本年 8 月底計有臺銀、一銀、花旗(台灣)銀行、華銀、兆豐銀行、玉山銀行、高雄銀行、德意志銀行等 8 家銀行辦理；自 97 年 1 月開放以來，累計開戶數 204 戶，累計付款金額為 5,885 萬美元。

(二)OBU 辦理人民幣業務

- 1、為提升台商資金調度之便利性，本行與金管會於上年 7 月 21 日會銜發布「臺灣地區銀行辦理人民幣業務規定」，開放 OBU 及海外分行申請辦理人民幣業務。至本年 9 月 19 日止，全體 62 家 OBU 中，經核准辦理人民幣業務者有 48 家，其中 47 家已開辦；7 月 31 日人民幣存款餘額為 160.96 億人民幣。
- 2、簽署「海峽兩岸貨幣清算合作備忘錄」後，金管會已會同本行廢止前述規定，並自本年 9 月 11 日生效，OBU 辦理人民幣業務回歸「國際金融業務條例」等規定辦理，並得相互拆借。

(三)金融機構辦理人民幣現鈔買賣業務

自 97 年 6 月 30 日開辦至本年 9 月 19 日止，本行

已核准 224 家金融機構共 3,819 家總分支機構辦理人民幣現鈔買賣業務。另經委託臺灣銀行許可辦理人民幣現鈔收兌業務之外幣收兌處達 227 家。人民幣現鈔買賣之金額分別累計達 230 億人民幣及 235 億人民幣。

肆、經理國庫

一、國庫收付業務

(一)經收國庫收入

本年 1 至 8 月(以下稱本期間)全體國庫機構經收之國庫收入共計 2 兆 2,971 億元，較上年同期增加 2,264 億元或 10.93%。

(二)經付國庫支出

本期間全體國庫機構經付之國庫支出共計 2 兆 2,884 億元，較上年同期增加 2,201 億元或 10.64%。

(三)國庫存款餘額

本年 8 月底經理國庫存款餘額為 170 億元，較上年 8 月底減少 121 億元或 41.58%。

二、公債及國庫券之發售與還本付息

(一)公債

1、發行

本期間標售 14 期中央登錄公債，合計 5,000 億元，較上年同期增加 550 億元或 12.36%。

2、還本付息

本期間經付公債到期還本 2,800 億元，到期利息 844 億元，經付本息合計 3,644 億元，較上年同期增加 216 億元或 6.30%。

3、未償餘額

本年 8 月底中央公債未償總餘額為 4 兆 7,296 億元，較上年 8 月底增加 3,549 億元或 8.11%。

(二)國庫券

1、發行標售

本期間共標售 5 期國庫券，合計 1,300 億元，較上年同期減少 300 億元或 18.75%。

2、未償餘額

本年 8 月底登錄國庫券未償總餘額為 1,300 億元，較上年 8 月底減少 26 億元或 1.96%。