

中華民國 95 年 3 月 13 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

中央銀行業務報告

目次

壹、前言	1
貳、經濟金融情勢	2
參、貨幣政策	18
肆、外匯政策	20
伍、結語	23
附錄：本行業務概況	24

壹、前言

召集委員、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 大院上一會期以來之本行貨幣、外匯政策執行情形，提出簡要報告，敬請 惠賜指教。

貳、經濟金融情勢

一、概述

受國際油價頻創新高、部分主要國家利率走升等影響，上(94)年上半年國際經濟趨緩；惟下半年在美國、歐元區及多數亞洲國家經濟轉佳帶動下，全球景氣溫和回升。據本(95)年2月環球透視預測機構(Global Insight)預測，本年全球經濟成長率與上年同為3.5%，低於前(93)年之4.0%。

國際物價方面，由於國際原油等原物料行情居高難下，各國躉售物價攀升，惟因全球零售市場競爭激烈，主要國家消費者物價漲幅相對較緩。環球透視預測機構(Global Insight)預測本年全球通膨率將由上年之3.0%降為2.7%。

為防範通膨復燃，部分主要工業先進國家持續採取升息措施，其中美國自93年6月起至本年1月連續14次調升聯邦資金利率目標，聯邦資金利率升至4.50%。

國內方面，上年上半年因外需減弱，製造業產能外移，致出口趨緩，生產表現平疲，經濟成長率僅2.73%。下半年則在美、歐經濟轉強及全球資訊電子產業復甦下，出口加速成長，帶動工業生產回升，加以就業情勢改善，民間消費穩定成長，經濟成長率回升為5.40%，全年則為4.09%。本年以來，全球經濟穩定成長，我國

對外貿易動能可望維繫，加上民間消費維持穩定增加，行政院主計處預測經濟成長率將略升為 4.25%。

由於蔬果價格受天候影響而大幅上揚，加上國際原油行情攀升帶動國內油品、燃氣價格調漲，致上年我國消費者物價指數（CPI）年增率升為 2.30%。展望本年，由於國際原油等原物料行情居高難下，加上國內菸品健康捐調高，以及部分公共費率擬議調升，物價上漲壓力仍在；惟因比較基期較高，行政院主計處預測本年全年 CPI 年增率降為 1.71%。

金融方面，本行 89 年底以來因應通貨緊縮風險所採行的持續寬鬆性貨幣政策，自 93 年下半年起開始調整，逐步回歸中性立場，導引利率回復至正常水準。上年年初金融業隔夜拆款利率大致維持在 1.20% 左右，3 月以後在本行數度調高貼放利率帶動下緩步上升，至本年 3 月 6 日為 1.45%。五大銀行新承做放款平均利率亦略趨回升，本年 1 月為 2.29%。上年貨幣總計數成長略緩，至 12 月 M2 年增率為 6.64%；全年平均為 6.22%，維持在貨幣成長目標區（3.5% 至 7.5%）之內。匯市方面，上年初新台幣對美元匯率呈升值走勢，至 3 月 10 日曾升抵 30.790；之後轉趨貶勢，至 10 月 24 日為 33.770。後隨我國外貿順差明顯回增及外資大量匯入，新台幣轉強，至本年 1 月 12 日為 31.880；再隨國際美

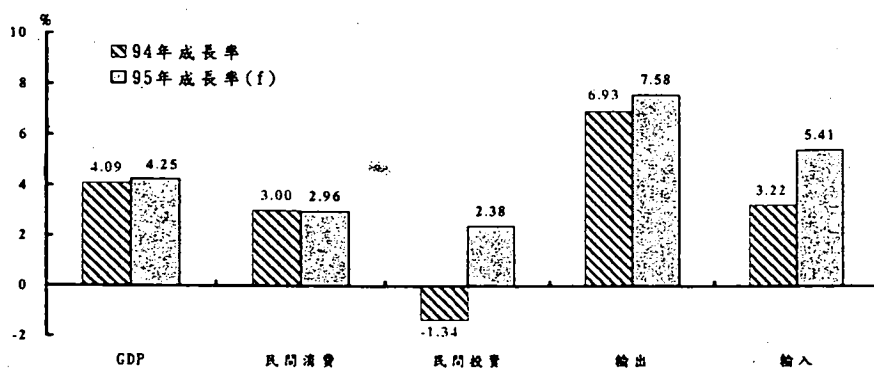
元反彈而回貶，至 3 月 6 日為 32.473，惟仍較上年底升值 1.16%。

二、經濟情勢

(一)景氣回升、經濟溫和成長

隨國際景氣趨緩，國內生產活動表現不佳，經建會景氣對策信號在上年3月至7月連續5個月呈現黃藍燈；隨後，國內景氣呈現好轉，8月起燈號轉呈綠燈，本年1月景氣領先指標回升至近13個月來的新高。

上年上半年，民間消費維持穩定成長，民間投資仍具動能，均有助於支撐經濟；惟隨外需減弱，製造業產能外移，生產表現平疲，經濟成長率僅2.73%。下半年全球資訊電子產業復甦帶動出口成長及製造業生產回升，經濟成長率升為5.40%，全年則為4.09%。本年全球經濟成長預期與上年相當，我國對外貿易動能可望維繫，民間投資將回復成長，加上民間消費維持穩定增加，行政院主計處預測經濟成長率將略升為4.25%。



(二)民間消費溫和成長

上年就業市場持續改善，加上房地產行情續揚，國人旅遊與汽車銷售持續活絡，民間消費成長率為 3.00%。本年雖銀行緊縮消費金融對民眾支出或有衝擊，惟隨就業情勢持續改善及所得提高，民間消費仍將維持溫和成長，成長率預測為 2.96%。

(三)民間投資動能減弱

上年上半年，隨半導體與薄膜液晶顯示面板（TFT-LCD）等高科技廠廣續擴大新世代技術產能，民航業者擴充機隊與高鐵進口列車，加以台塑六輕四期計畫與住宅推案等營建工程持續推動，民間投資成長 9.68%；第 3 季轉呈衰退 2.00%，主因機器設備與營建工程投資分別衰退 6.85%及 10.29%所致。第 4 季在機器設備投資大幅衰退 35.35%下，民間投資持續衰退 17.99%，全年成長率則為負 1.34%。行政院主計處預測本年民間投資將回復成長 2.38%。

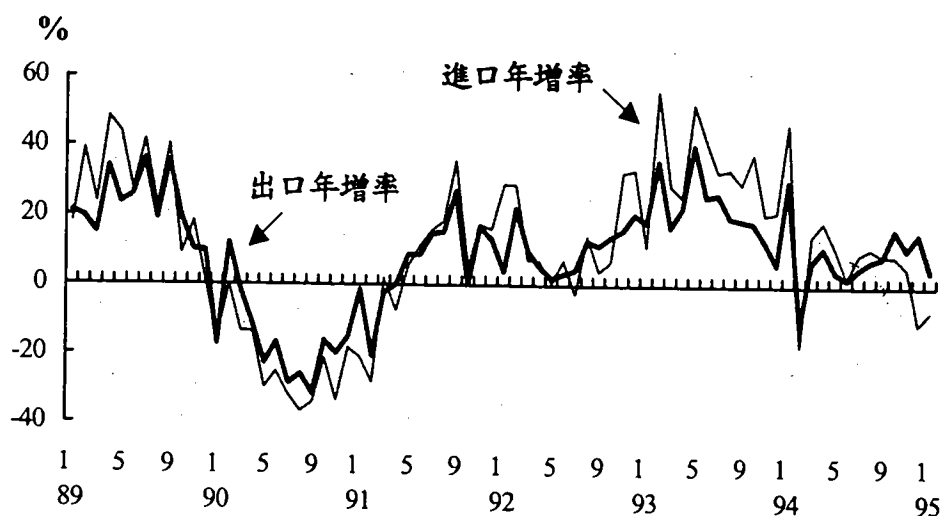
(四)對外貿易穩健擴張

上年上半年，隨全球景氣趨緩，加以國內製造業產能外移，我國出、進口成長同步趨緩。行政院主計處統計上半年實質輸出、輸入（含商品及服務）成長率分別為 2.54%與 3.49%。下半年全球資

訊電子產業復甦帶動我國出口擴張，加上國際油價走高等影響，第 3 季實質輸出、輸入成長率分別升為 6.98%與 5.33%；第 4 季則分別為 15.17%與 0.84%，全年則為 6.93%與 3.22%。另據海關統計，上年進、出口值分別成長 8.2%及 8.8%。

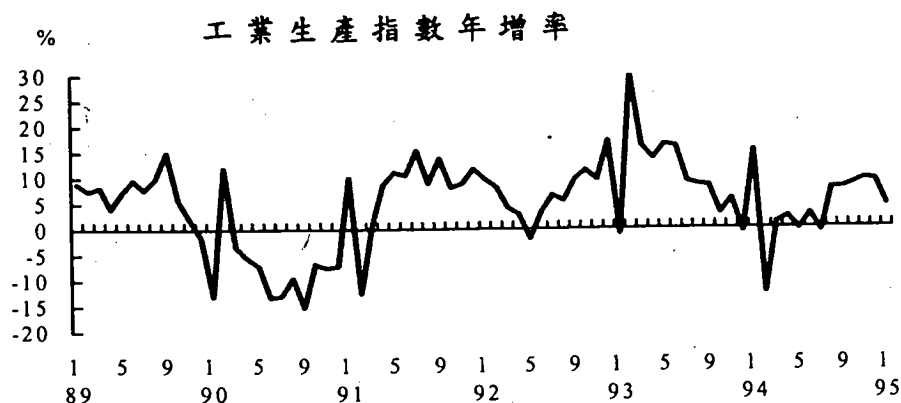
本年 1 月雖逢農曆春節，出口值仍成長 4.5%。主要出口市場中，我國對居首位之中國大陸（含香港，占出口比重 37.7%）出口僅微幅成長 0.3%，對美國、東協六國及歐盟出口分別成長 13.0%、5.2%與 3.2%，對日本出口則衰退 4.4%。主要出口貨品中，電子、電機產品以及光學照相、醫療等精密儀器顯著成長，其餘普遍衰退。本年 1 月進口值衰退 7.0%，其中資本設備進口衰退 29.8%，主因機械、飛機等進口減少所致；消費品進口亦衰退 9.8%；農工原料則因原油及電子零組件等進口增加，成長 0.7%。進、出口相抵，商品貿易出超 23.3 億美元，較上年同期大增 359.7%。

行政院主計處預測本年實質輸出、輸入成長率分別為 7.58%與 5.41%。



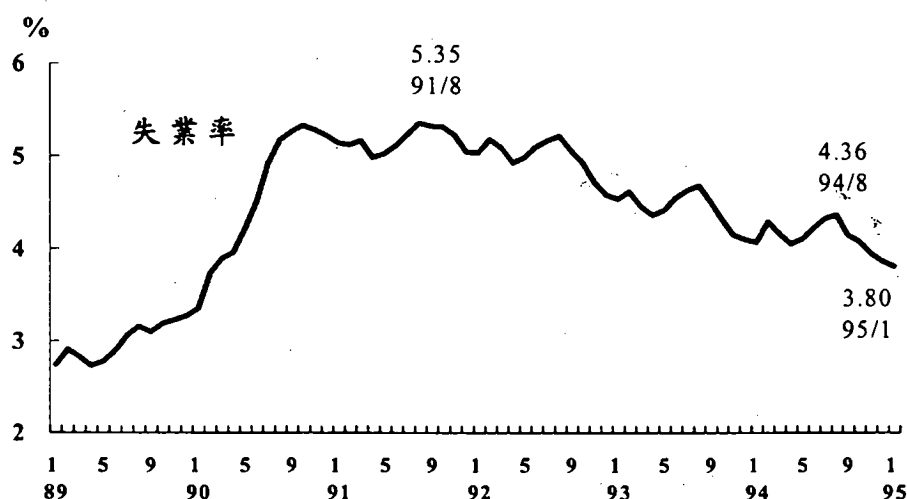
(五)工業生產回復擴增

上年上半年隨出口擴張減緩，工業生產平疲；幸 8 月以來，在資訊電子業景氣復甦、營建業景氣持穩下，工業生產恢復穩健擴增。全年平均工業生產指數年增率為 4.13%，其中製造業增產 4.00%，主要係資訊電子工業大幅增產所致。另按輕重工業區分，重工業增產 5.70%，輕工業則減產 2.60%。就產品用途別言，生產財、投資財及消費財分別增加 5.69%、0.50%及 0.33%。本年 1 月雖逢農曆春節，工業生產指數年增率仍達 4.39%，其中製造業增產 4.07%，主要係資訊電子工業大增 17.29%所致。在產銷情況改善下，製造業銷貨利潤率與設備利用率均自 8 月起緩步回升，全年平均分別為 5.0%與 80.1%，均與前年持平；本年 1 月雖逢農曆春節，仍分別達 4.9%與 78.9%。



(六)失業情勢持續改善

上年失業率持續下降，全年平均失業率為4.13%，較前年下降0.31個百分點，係90年以來新低。就各月情況而言，失業率在4月抵4.04%後，受學校畢業生投入尋職行列的季節性因素影響，失業率微幅回升；惟9月之後，在景氣回穩及畢業生覓得工作之下，失業率轉呈下降，至本年1月為3.80%，係90年3月以來新低；就業人數為1,003.8萬人，較上年同期增加13.7萬人或1.39%；失業人數則為39.7萬人，較上年同期減少2.2萬人或5.18%。至於失業原因中，主要以「對原有工作不滿意者」為主，比重為35.89%，高於「因場所歇業或業務緊縮者」之28.13%；學歷較低者失業情形仍偏高，惟已見緩和。



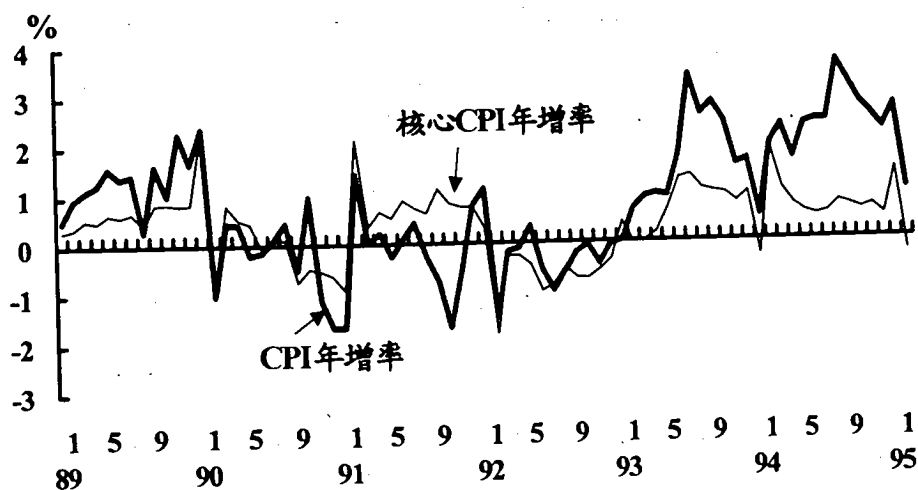
上年全年平均非農業部門每人每月平均薪資較前年增加 1.38%，其中經常性薪資增加 0.99%。同期間，工業部門薪資上漲 2.46%，勞動生產力增加 5.21%；單位產出勞動成本指數則下降 2.10%。

(七)消費者物價上漲

上年間受寒害、雨害、風災等天候因素影響，蔬果等生鮮食品價格明顯上揚，加上國際原油行情頻創新高，帶動國內油品及燃氣等價格反映成本調漲，CPI 年增率升為 2.30%；不包括新鮮蔬果、魚介及能源之 CPI（即核心 CPI）年增率則僅為 0.65%，尚稱平穩。本年 1 至 2 月蔬果及油品價格仍高，加上菸品健康捐調高等影響，CPI 年增率為 1.84%，核心 CPI 年增率則僅為 0.55%，續呈平穩。

94/1-12		95/1-2	
CPI年增率	2.30%	CPI年增率	1.84%
蔬菜0.88百分點	} 1.39百分點	蔬菜0.20百分點	} 1.04百分點
水果0.51百分點		水果0.84百分點	
油料費	0.20百分點	油料費	0.23百分點
合計	1.59百分點	合計	1.27百分點

註：CPI上漲，主要係蔬果、油料價格之上漲。
 不含新鮮蔬果、魚介及能源之核心CPI尚稱溫和。

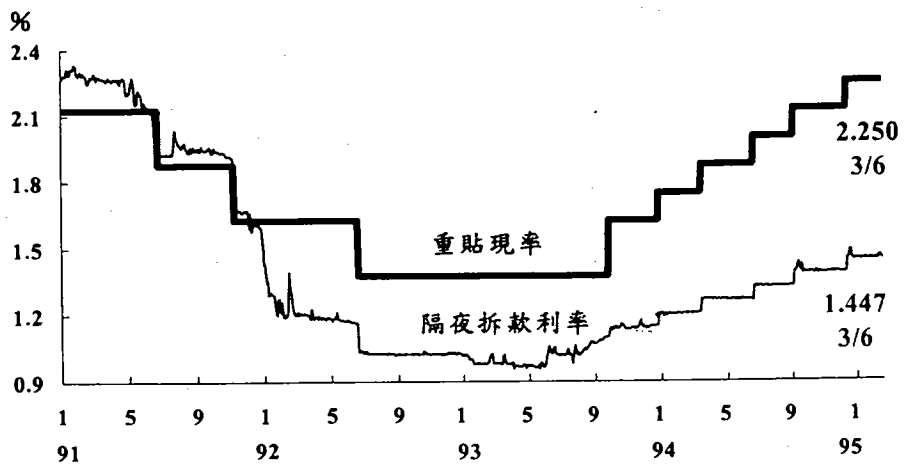


展望本年，雖國際原油等原物料行情居高難下，加上菸品健康捐調高，以及部分公用事業費率擬議調漲，物價上漲壓力仍在；惟因比較基期較高及零售市場競爭依然激烈，行政院主計處預測本年全年CPI年增率降為1.71%。

三、金融情勢

(一)短期利率緩升，長期利率走低

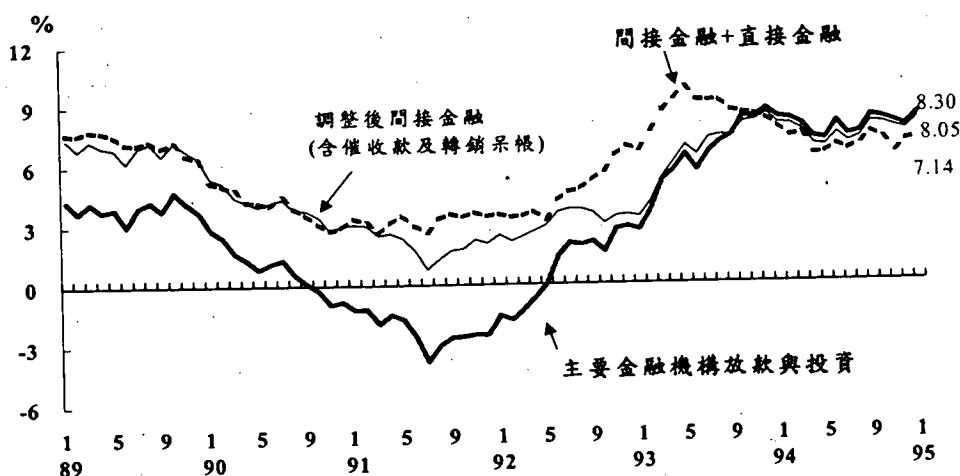
上年初外資持續匯入，市場資金寬鬆，金融業隔夜拆款利率穩定在 1.20% 左右；3 月以後在本行數度調高貼放利率帶動下緩步上升，至本年 2 月平均為 1.45%。反映本行升息與資金情勢，銀行調升一年期定存（固定）利率，至本年 2 月底為 1.99%，較上年同期上升 0.40 個百分點。台銀、合庫銀及三商銀（五大銀行）新承做放款平均利率則於上年初略趨回升，5 月之後維持於 2.30% 上下微幅波動，至本年 1 月為 2.29%。十年期公債殖利率則因資金寬鬆及經濟成長減緩而呈現震盪下滑走勢，至本年 3 月 6 日為 1.853%，較上年 1 月底下降 0.579 個百分點。



(二)銀行放款與投資穩定成長

上年上半年，由於景氣趨緩，加上比較基期相對較高，主要金融機構放款與投資年增率由 1 月底之 8.22% 逐月遞降至 5 月底之 7.10%。下半年隨著景

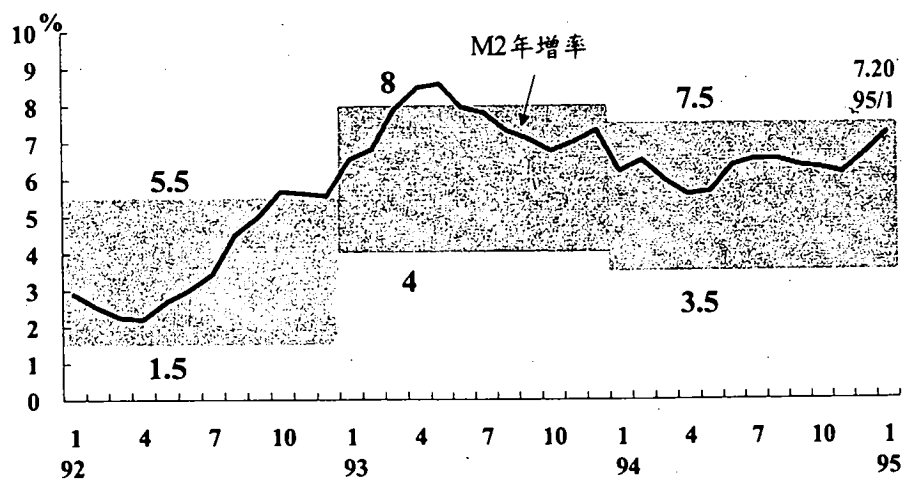
氣好轉，放款與投資年增率漸次回升，至本年 1 月底為 8.30%。若主要金融機構放款與投資加計人壽保險公司與信託投資公司放款與投資，再加計主要金融機構轉列之催收款、轉銷呆帳金額與出售之資產，以及直接金融，則 1 月底全體非金融部門取得資金總額年增率為 7.14%。



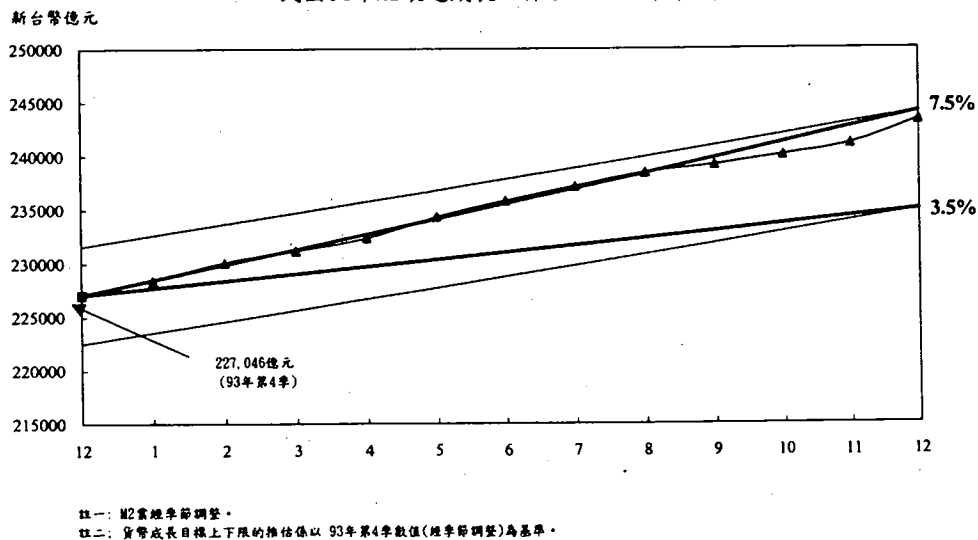
(三) 貨幣總計數成長率維持在目標區內

上年初因銀行放款與投資成長減緩，日平均貨幣總計數 M2 年增率趨緩；5 月起隨景氣回升及外資淨匯入款增加，M2 年增率緩步回升，至 8 月為 6.52%。之後，因外資及國人資金呈淨匯出，M2 年增率再度趨緩，至 11 月為 6.14%；惟 12 月因外資淨匯入款明顯增加而回升至 6.64%。上年全年 M2 平均年增率則為 6.22%，維持在貨幣成長目標區（3.5% 至 7.5%）之內。本年 M2 成長目標區仍維持在 3.5% 至 7.5%；1 月受農曆春節因素影響，M2 年增率升為

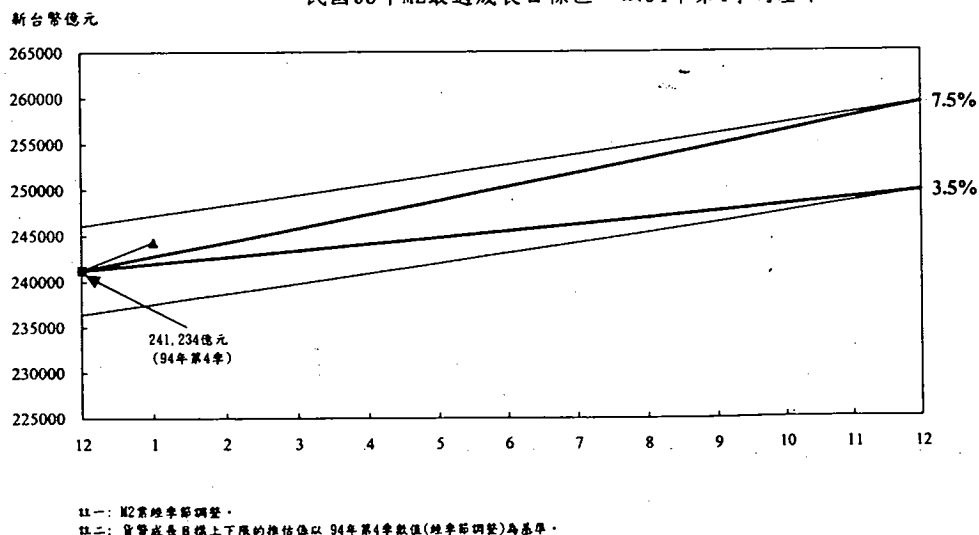
7.20%，經調整農曆春節因素後則為 6.91%，維持在目標區內。



民國94年M2最適成長目標區—以93年第4季為基準



民國95年M2最適成長目標區—以94年第4季為基準



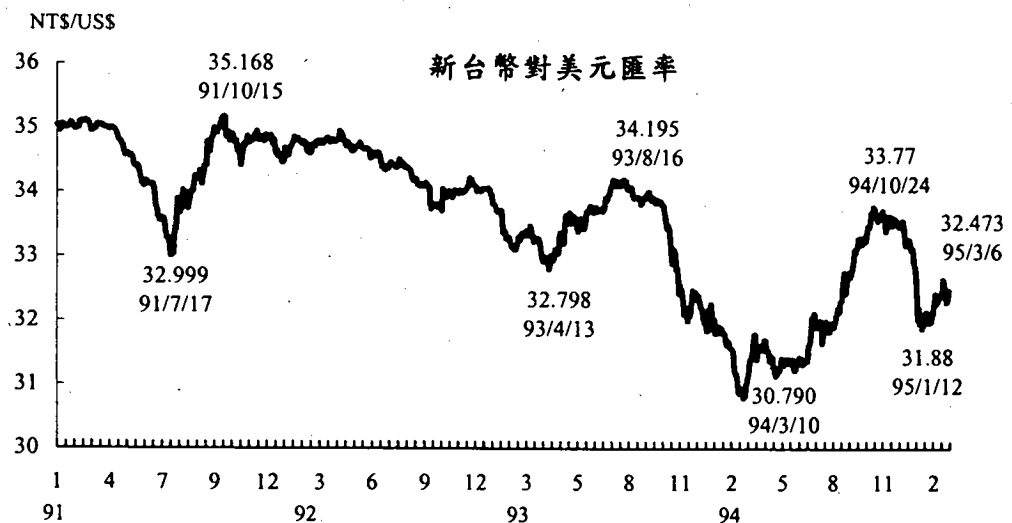
(四)債券市場交投活絡

上年上半年，由於景氣趨緩，加上市場資金充裕，債市交投活絡，公債殖利率震盪走低；下半年起，隨油價攀升，引發市場預期物價上漲心理，進而吸引大量資金轉入債市避險，致使公債交易金額劇增。上年債市成交總額達 311 兆 3,867 億元，較前年銳增 51.21%，其中買賣斷交易為 222 兆 1,745 億元(比重 71.35%)，增加 79.98%，附條件交易為 89 兆 2,122 億元(比重 28.65%)，增加 8.16%。買賣斷交易明顯增加，主要係國內公債交易籌碼不足，需求持續大於供給，長期公債殖利率偏低，加上債券交易商為提高交易業績，盛行短線操作所致。本年 1 月債市交易持續熱絡，成交總額為 26 兆 7,255 億元，較上年同期增加 13.45%，其中買賣斷交易為 18 兆 9,307 億元，附條件交易為 7 兆 7,948 億元。

(五)新台幣匯率相對穩定

上年初受外資匯入及出口商拋匯等影響，匯市供給大於需求，新台幣對美元匯率呈升值走勢，3 月 10 日抵 30.790 後，因美國升息，國際美元反彈，亞洲貨幣相對走弱，外資轉呈匯出，新台幣匯率回貶至 3 月 30 日之 31.784 後，轉呈微幅升值。6 月以來，由於國際油價飆升、國際美元震盪，加上我國外貿出超銳減等影響，新台幣匯率趨貶，至 10 月 24

日為 33.770。隨著我國外貿順差明顯回增及外資大量匯入，至上年底新台幣匯率回升為 32.850。本年初以來新台幣匯率持續升值走勢，至 1 月 12 日為 31.880；之後因美國經濟表現強勁，市場預期美國將續升息，國際美元反彈，國內廠商預購遠匯及銀行買入部位，致外匯市場需求大於供給，新台幣匯率回貶，至 3 月 6 日為 32.473，惟仍較上年底升值 1.16%。

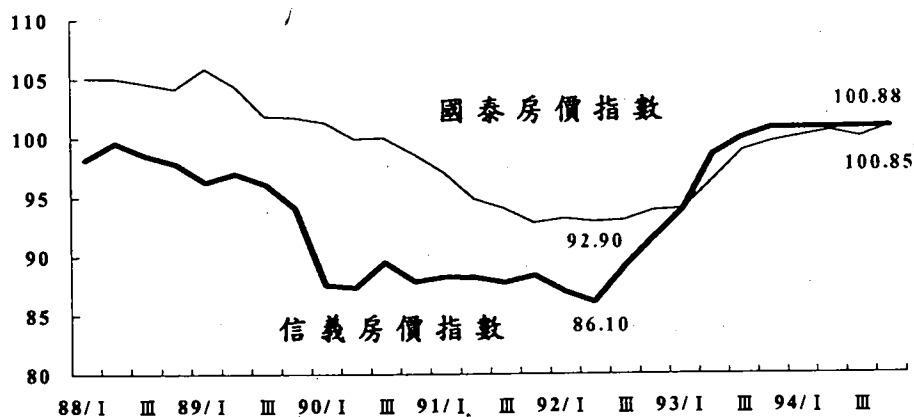


(六)房地產市場行情持穩

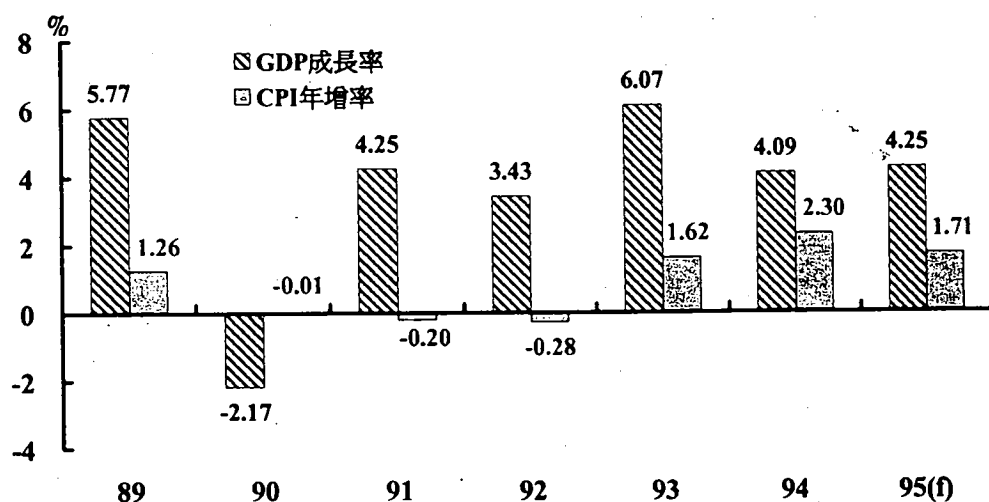
上年房地產市場景氣穩定升溫，業者持續推案；惟受房價上漲及住宅新增供給銳增影響，市場呈價量俱穩。

市場推案方面，上年全年核發建造執照總樓地板面積成長 1.65%；隨新屋陸續完工釋出，核發使用執照總樓地板面積增加 11.32%。上年第 4 季國泰

房價(市場新推案價格)與信義房價(新成屋與中古屋成交價格)指數較上季分別略漲 0.91%與 0.04%，亦較前年同期分別上漲 1.30%與 0.08%。



參、貨幣政策



93 年以來，隨國際原油等原物料價格攀高，以及國內景氣擴張，通膨潛在壓力逐漸上升，且實質利率偏低，本行調整執行 3 年餘之寬鬆貨幣政策，逐步回歸中性立場；自 93 年 10 月至上年底共六次調升重貼現率，累計升幅 0.875 個百分點。茲將本行貨幣政策調整之主要考量因素進一步說明如次：

- 一、由於 89 年底以來，本行因應通貨緊縮風險，執行 3 年餘之寬鬆貨幣政策已有效激勵景氣，國內經濟景氣逐漸復甦，物價亦隨之回升，擺脫通貨緊縮的威脅，93 年經濟成長率高達 6.07%，CPI 年增率升為 1.62%。上年上半年經濟擴張雖不如預期，惟下半年經濟成長率提升至 5.40%，全年則為 4.09%。行政院主計處預測本年全年經濟成長率為 4.25%。

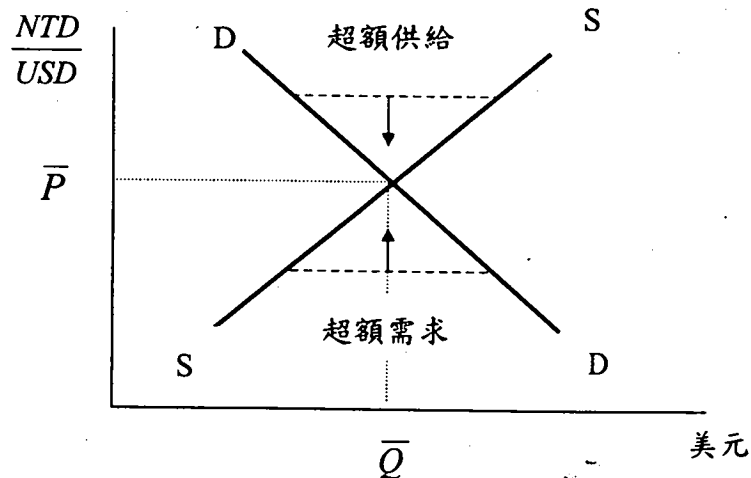
- 二、由於生鮮食品價格受寒害、水患及颱風等因素影響明顯上揚，國際油價迭創新高帶動國內油品價格調漲，加上健保部分負擔、菸品健康捐陸續調高，以及電費與運輸費率可能調漲等，均不利物價穩定。上年消費者物價上漲 2.30%，行政院主計處預測本年漲幅降為 1.71%，惟國際油價動向未明，國內物價仍有上漲壓力。
- 三、本行為維持物價穩定，乃於 93 年 10 月 1 日、12 月 31 日，以及上年 3 月 25 日、7 月 1 日、9 月 16 日及 12 月 23 日，六次調升重貼現率共計 0.875 個百分點，目前重貼現率為 2.250%。由於調升幅度不大，且係過去累計降幅達 3.375 個百分點後之微幅修正，因此對企業資金成本的影響有限；且銀行可貸資金頗為充裕，足供企業營運所需。
- 四、鑑於經濟持續擴張及物價上漲壓力仍未消除，且實質利率偏低，本行貨幣政策宜逐步回歸中性立場，以維持物價穩定，並促進資金合理配置及長期金融穩定。

肆、外匯政策

一、新台幣匯率制度為管理浮動制度

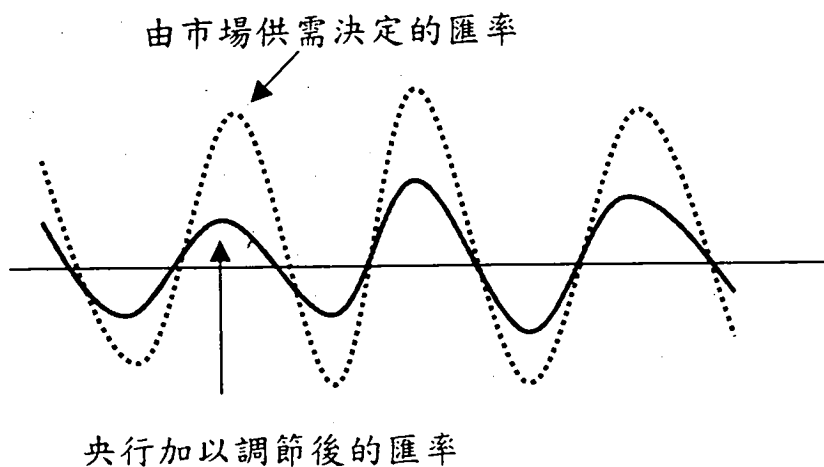
管理浮動匯率制度係指匯率原則上由外匯市場供需決定，惟匯市若因不正常因素干擾（如熱錢的大量進出）致匯率過度波動(overshooting)，而未能反映基本經濟情勢時，本行將進場調節，以維持外匯市場的秩序。

就匯市供需原理來說，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。



二、匯率政策

匯率在短期間經常受到季節性因素、不規則因素（如熱錢、預期心理）之影響而過度波動，往往會偏離反映基本經濟情勢應有之價位。因此，中央銀行必須適時進場適度調節，以維持有秩序的外匯市場，此為各國中央銀行之職責。



三、外匯存底

上年底本行外匯存底為 2,533 億美元，較 93 年底增加 116 億美元。本年 2 月底本行外匯存底為 2,570 億美元，續較上年底增加 37 億美元。

外匯存底增加之主要因素：(1) 外資淨流入；(2) 外匯存底投資運用收益。

四、外資進出、匯率及股價關係

外資匯入時，先於匯市出售美元，美元供給增加，美元匯率下跌，即新台幣對美元匯率升值。外資取得新台幣後，購買股票，會促使股價上揚。因果關係為：

外資匯入→新台幣匯率升值→股價上漲

外資匯出時，先於股市拋售股票，股價因而下跌，取得新台幣後，再進入匯市購買美元，美元匯價因而上

漲，即新台幣對美元匯率貶值。因果關係為：

外資出售股票→股價下跌→新台幣匯率貶值

因此，外資進出是因，新台幣匯率升貶是果。本行已提供外資匯率避險管道，並鼓勵外資從事匯率避險交易；惟匯入之外資僅有 2.14% 從事匯率避險，足證絕大多數外資並不關切匯率之變動。

伍、結語

以上謹就當前經濟金融情勢與本行貨幣、外匯政策執行情形提出簡要報告。至於本行調節金融、通貨發行、外匯管理、經理國庫及金融業務檢查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、調升本行各項貼放利率

鑑於國內景氣持續擴張，物價上揚之風險升高，為消弭通貨膨脹預期心理，本行分別於上年3月25日、7月1日、9月16日及12月23日，4度調升重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率，累計升幅各為0.5個百分點，調整後分別為年息2.25%、2.625%及4.5%。

二、實施公開市場操作

本行為維持準備貨幣及金融業隔夜拆款利率於適度水準，以達成貨幣政策最終目標，上年全年以申購方式發行本行定期存單調節市場資金，共計發行20兆67億元，到期兌償20兆488億元，上年底未到期餘額為3兆5,208億元。本年1至2月，存單發行計2兆9,765億元，到期兌償2兆9,386億元，2月底未到期餘額為3兆5,587億元。

三、繼續督促銀行辦理優惠房貸專案

本行、財政部及內政部於89年8月14日推動辦理政府優惠房貸專案，鑒於辦理成效良好，前後共經6度增撥額度續辦。最近一次增撥日期為上年5月20日，總額度增為1兆8,000億元。

截至本年 2 月 10 日止，本專案優惠房貸核准戶數 82 萬 7,260 戶，撥款金額 2 兆 5,290 億元（其中優惠利率部分為 1 兆 5,862 億元）。

四、研擬 921 震災重建暫行條例屆期後之家園重建專案貸款因應措施

為協助 921 地震受災民眾重建家園，本行依據緊急命令提撥專款供銀行及基層金融機構辦理「921 地震災民重建家園緊急融資」，截至本年 2 月 10 日止，本專案貸款申請戶數 3 萬 5,875 戶，核准戶數 3 萬 4,301 戶，核貸比率達 95.61%，核准金額 606 億元。連同金融機構辦理原房貸餘額承受之核准金額 45 億元及辦理原房貸利息補貼之核准金額 3 億元，本專案融資、承受及利息補貼核准金額合計為 654 億元。

921 震災重建暫行條例施行期限至本年 2 月 4 日屆滿未再延長，為協助重建中之受災戶取得融資，本行擬定之因應措施包括：

- (一) 受災戶重建住宅已取得使用執照者：應於本年 2 月 4 日前，洽承辦金融機構送件申貸，或洽承辦金融機構以「先受理貸款」方式申貸。
- (二) 受災戶重建中之住宅尚未完工者：應於本年 2 月 4 日前，持房屋毀損證明及建照等有關文件，洽承辦金融機構以「先受理貸款」方式申

貸。

(三) 重建之都市更新計畫已送審議者：可於本年2月4日前，持相關文件洽承辦金融機構以「先受理貸款」方式申貸。

(四) 受災戶購置預售屋，尚未完工者：應於本年2月4日前，持房屋毀損證明及購買預售屋契約等有關文件，洽承辦金融機構以「先受理貸款」方式申貸。

不符合上述條件，無法於本年2月4日前以「先受理貸款」方式申貸者，循政府現行各項政策優惠房貸(如勞宅、國宅貸款等)方式支應。另金融機構承受受災戶之原購屋貸款之利息補助、受災戶原購屋貸款之利息補貼事宜，依法停止辦理。

五、銀行實施指數型房貸及基準利率訂價制度辦理情形

為改善基本放款利率僵化且偏高之現象，本行自90年上半年起，鼓勵銀行辦理指數型房貸及基準利率訂價制度，並促請銀行加強舊貸案件轉換。截至上年底止，本國銀行以基本放款利率計價之舊貸案件，僅占新台幣放款餘額之2.07%。

目前各銀行承作指數型房貸之平均利率約為年息4.15%，基準利率約為年息4.06%。

六、輔導基層金融機構辦理指數型房貸與基準利率訂價

制度

鑒於國內銀行及信用合作社均已實施指數型房貸及基準利率訂價制度，考量借貸權益對等及提升基層金融機構競爭力，本行積極輔導農漁會信用部採行。截至上年6月底止，全體基層金融機構均已全部實施。

七、本年起金融機構全面更改基本放款利率牌告方式

鑒於銀行及基層金融機構均已採行指數型房貸及基準利率訂價制度，且金融機構以基本放款利率計價之舊貸款案件，占全部放款之比率已低於3%，為免銀行繼續牌告偏高且失真之基本放款利率，導致各界對該金融資訊之誤用，本行乃推動基本放款利率牌告方式變更。經銀行公會研商決議，將基本放款利率牌告方式改為隨基準利率加碼連動，且在牌告板上以附註方式表示，而不再直接牌告基本放款利率，各金融機構自本年1月1日起實施。

八、收存銀行業轉存款

(一) 郵政儲金轉存款

截至本年2月底止，中華郵政公司郵政儲金轉存本行餘額為1兆4,722億元。

(二) 其他銀行轉存款

截至本年2月底止，各銀行轉存本行餘額為5,871億元。

九、收存與查核存款準備金及信託資金準備

(一) 存款機構準備金

本年1月份全體收受存款機構應提法定準備金計1兆799億元。

(二) 信託投資公司信託資金準備

本年1月份全體信託投資公司應繳存信託資金準備為176億元。

貳、通貨發行

一、發行狀況

- (一) 本行為因應平時及年度季節性通貨需求，對各類券幣需要量之供應，均事前予以妥善規劃，俾適時適量供應市場需要。本年1月適逢農曆春節屆臨，新台幣發行額急遽攀升，至1月27日為1兆3,190億元，較上年1月底增加2,513億元或23.54%；春節過後，發行額逐漸減少，至2月底為1兆74億元，較上年同期增加84億元或0.84%。
- (二) 本年2月底各類鈔券流通情形：貳仟元券占鈔券總發行額3.48%，壹仟元券占82.43%，伍佰元券占5.96%，貳佰元券占0.37%，壹佰元券占7.11%，伍拾元以下小額鈔券及外島地名券等合占0.65%。
- (三) 上年1月21日發行「乙酉雞年生肖紀念套幣」。
- (四) 上年7月20日發行新版伍百元券及壹仟元券。
- (五) 上年8月19日發行「台北二〇〇五第十八屆亞洲國際郵展紀念銀幣」。
- (六) 上年11月10日發行「原住民文化采風系列族系精鑄幣—泰雅族篇」。
- (七) 本年1月12日發行「丙戌狗年生肖紀念套幣」。

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。上年全年共抽查存放台銀總、分行發庫之庫存計40處，均符合規定。本年1至2月查核台銀發庫5處，帳載與庫存數相符。

三、回籠券整理及廢券銷毀

為維持流通市面鈔券整潔，經請台灣銀行等有關單位加強整理回籠券。凡檢出之污損髒舊鈔券，經台灣銀行整理作廢，彙集相當數量後，由本行會同財政部及各有關單位代表監點後，交中央印製廠銷毀。連同安裝於台灣銀行發行部、台中分行及高雄分行等鈔券整理機組之線上銷毀，總計上年全年共銷毀作廢券5億175萬餘張；本年1至2月則銷毀作廢券7,272萬餘張。

另依「中央銀行委託中央造幣廠整理回籠硬幣作業要點」，由中央造幣廠進行回籠幣整理及作廢幣銷毀等作業，總計上年全年共銷毀作廢幣2億4,245萬枚。

四、鈔券及硬幣生產

中央印製、造幣兩廠，上年全年共印鑄各類鈔券8億7,200萬張，硬幣2億5,000萬枚。本年1至2月間印鑄各類鈔券1億3,500萬張，硬幣5,208萬餘枚。

參、外匯管理

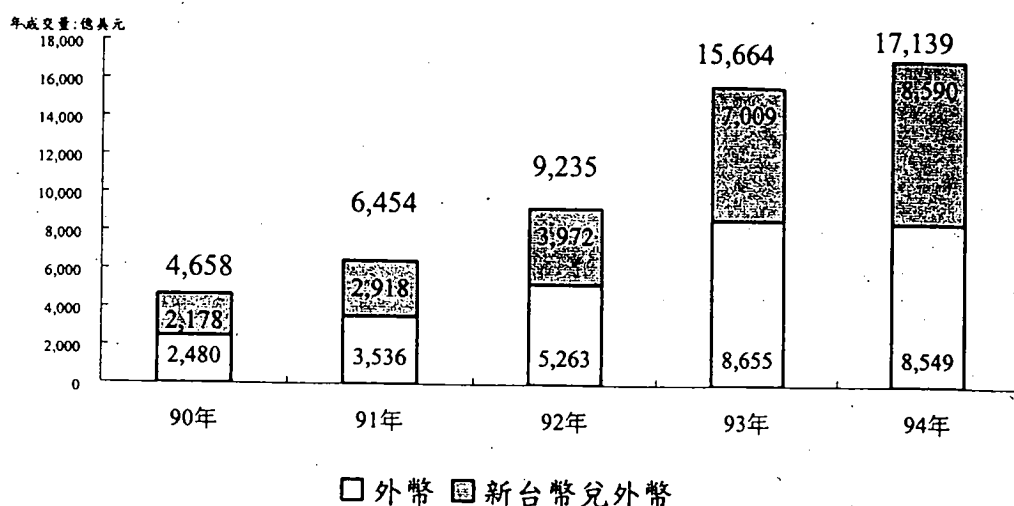
一、增加外匯指定銀行家數

上年1月至本年2月核准增加外匯指定銀行28家，核准增加辦理買賣外幣現鈔及旅行支票業務之金融機構57家，不但增加外匯市場的參與者，也提高外匯指定銀行的競爭力及服務品質。

二、金融商品多樣化

- (一) 上年許可銀行辦理各項新種衍生性金融產品共57件；許可證券商辦理結構型商品計統一及群益證券公司2件；許可證券投資信託公司辦理外幣計價基金計12件；許可投資顧問公司擔任境外基金機構之國內受委任機構，於國內辦理向特定人私募境外基金業務計6件；許可台灣證券集中保管公司辦理境外基金交易資訊傳輸及款項收付業務。可提高金融服務業層面、滿足客戶避險與理財需求及擴展外匯市場交易項目。
- (二) 近年來新種金融商品市場不斷擴大，至上年底計有20項外幣新金融商品，5項涉及新台幣匯率新金融商品，交易量1.71兆美元。

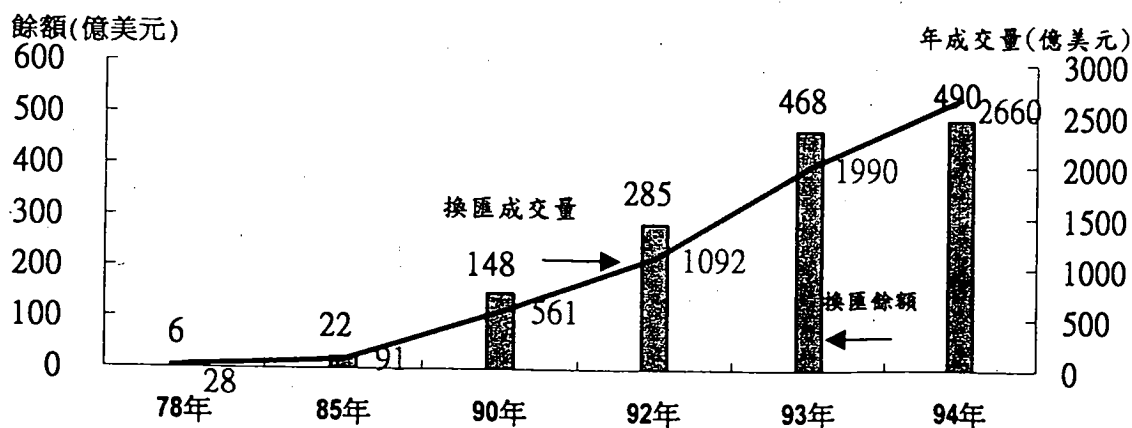
新金融商品交易量



三、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) 上年台北外幣拆款交易量為 9,372 億美元，上年底拆款交易餘額為 148 億美元。
- (三) 上年台北換匯市場新台幣與外幣間換匯交易量為 2,660 億美元，較 93 年 (1,990 億美元) 成長 33.7%。上年底換匯交易餘額為 490 億美元。

換匯市場成交量與餘額

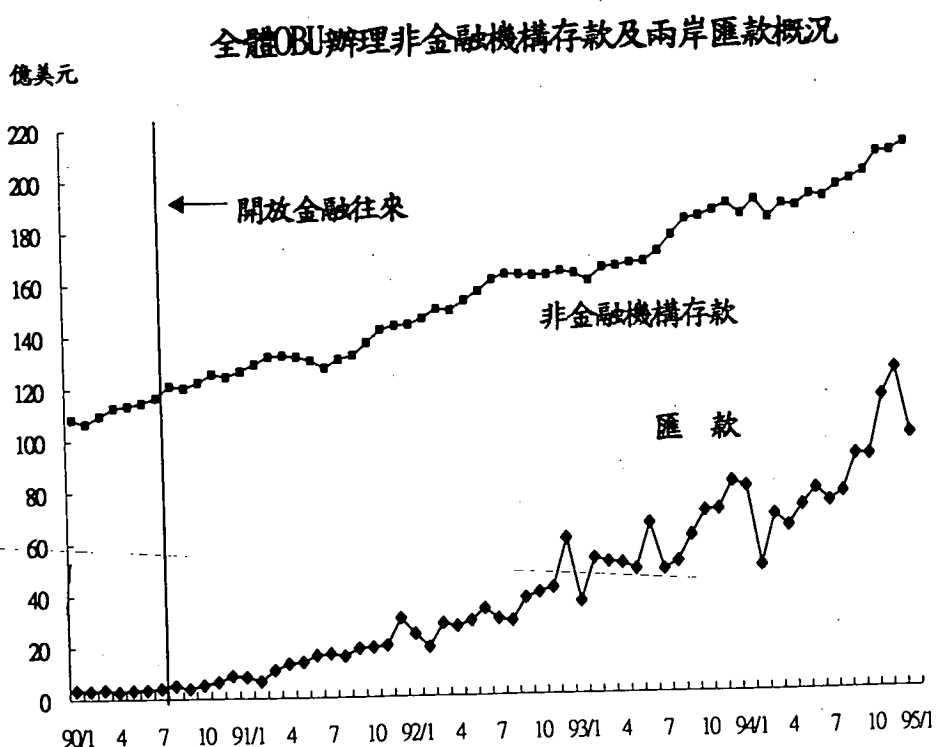


四、兩岸金融

(一)推動國際金融業務分行(OBU)成為海外及中國大陸台商之資金調度中心：

1、全體 OBU 本年 1 月份辦理兩岸匯款合計 98.21 億美元，較 90 年 6 月份(開放前之間接匯款)增加 94.74 億美元或 27 倍。全體 OBU 非金融機構存款餘額亦持續上揚，至本年 1 月底達 210.34 億美元，較 90 年 6 月底增加 95.86 億美元或 83.73%，顯示 OBU 逐漸成為海外(含中國大陸)台商資金調度中心。

2、上年 3 月 3 日起對中國大陸地區匯出匯款項目，由原列 12 項增修為 15 項。



(二)開放金門及馬祖金融機構試辦人民幣現鈔買賣業務

為滿足國人及中國大陸地區人民經由金馬「小三通」往來中國大陸地區與金門馬祖對於人民幣現鈔兌換之需求，並將人民幣現鈔買賣業務納入管理，政府於上年10月3日開放金門及馬祖金融機構試辦人民幣現鈔買賣業務，同時將旅客或隨交通工具服務之人員，攜帶人民幣入出境之限額由人民幣6,000元調高為20,000元。

1、規範內容

(1)交易對象：符合金馬「小三通」往來大陸地區與金門馬祖之國人及中國大陸地區人民。

(2)辦理機構：經本行許可之金門馬祖金融機構或其委託之機構。

(3)憑辦文件：出入境許可證或護照加蓋章戳之身分證明。

(4)兌換限額：每次出入境買入或賣出金額以人民幣20,000元為限。

2、本行事前已辦理3次人民幣偽鈔辨識講習會，金門馬祖金融機構均派員參加，並已安排必要之人民幣拋補作業，足可配合政府開放人民幣與新台幣現鈔兌換業務之措施，順利運作。

3、經警察、檢調機關或其他查緝機關查獲未經許可進行人民幣買賣、兌換或其他交易者，

由查緝機關將涉案之人民幣移請海關依規定沒入之。

- 4、本行於上年 9 月 28 日核准台灣銀行金門、金城及馬祖分行及土地銀行金門及金城分行暨金門縣信用合作社辦理本項業務；稍後於 9 月 30 日再核准台銀、土銀於碼頭及機場設置臨時兌換據點；又於 11 月 22 日核准金門縣信合社水頭碼頭臨時據點，金融機構分行、臨時據點合計 11 個。
- 5、自上年 10 月 3 日起至本年 3 月 3 日止，金門、馬祖地區金融機構計賣出 7,893 萬人民幣，買入 866 萬人民幣。

肆、經理國庫

一、經理國庫

(一) 國庫收付業務

1、經收國庫收入

上年全體國庫機構經收之國庫收入共計2兆6,898億元，較前年增加334億元或1.26%。本年1至2月經收4,197億元，較上年同期減少148億元或3.41%。

2、經付國庫支出

上年全體國庫機構經付之國庫支出共計2兆6,677億元，較前年增加309億元或1.17%。本年1至2月經付4,498億元，較上年同期增加265億元或6.26%。

3、經理國庫存款

上年底經理國庫存款餘額為732億元，較前年底增加222億元或43.53%。本年2月底餘額為430億元，較上年同期減少192億元或30.87%。

(二) 機關專戶存款業務

- 1、中央政府各機關存放本行國庫機關專戶存款，上年底餘額為1,288億元，較前年底增加27億元或2.14%。本年2月底餘額為1,302億元，較上年

同期增加69億元或5.60%。

2、中央政府各機關存放本行以外其他代庫機構機關專戶存款，上年底餘額為4,286億元，較前年底減少75億元或1.72%。本年2月底餘額為4,015億元，較上年同期增加6億元或0.15%。

(三) 中央政府暨各機關存放所有代庫銀行存款，上年底餘額共計6,306億元，較前年底增加174億元或2.84%。本年2月底餘額計5,747億元，較上年同期減少117億元或2.00%。

二、經理公債及國庫券

(一) 經理中央政府公債

1、發行標售

上年共標售13期中央登錄公債4,450億元，較前年減少200億元或4.30%。本年1至2月標售2期中央登錄公債700億元，較上年同期減少400億元或36.36%。

2、還本付息

上年經付公債到期還本1,611億元，經付公債到期利息1,152億元，經付本息合計2,763億元，較前年減少771億元或21.82%。本年1至2月經付公債到期還本546億元，經付公債到期利息326億

元，經付本息合計872億元，較上年同期增加165億元或23.34%。

3、未償餘額

上年底中央公債未償總餘額為3兆131億元，其中無實體公債未償餘額為2兆9,896億元，約占中央公債未償總餘額之99%。本年2月底中央公債未償總餘額為3兆283億元，其中無實體公債未償餘額為3兆66億元，約占中央公債未償總餘額之99%，較上年同期增加0.50%。

(二) 經理國庫券

1、發行標售

上年標售5期登錄國庫券1,150億元，較前年減少159億元或12.15%。本年1至2月未標售登錄國庫券。

2、未償餘額

上年底登錄國庫券未償總餘額為450億元。本年2月底登錄國庫券未償總餘額為450億元，與上年同期持平。

三、國庫保管

上年底保管中央政府各機關各種有價證券共96萬4,104張（面額計新台幣7,260億元及美金1.5億

元)，財產契據等原封保管品1,762件。本年2月底保管中央政府各機關各種有價證券共87萬9,564張（面額計新台幣7,220億元及美金1.5億元），財產契據等原封保管品1,649件。

四、重要措施

（一）有效管理代庫機構，提昇代庫服務品質

本行經理國庫，除積極檢討簡化代庫作業，配合修訂相關業務規章及業務手冊外，並視實際需要適度調整國庫經辦行之委設。上年以來，鑑於各地區國庫經辦行之委設已漸達適當家數範圍，故僅就配合機關特殊需要者增委8處；同時經檢討業務績效不彰者註銷9處。截至本年2月底止，本行委設國庫經辦行計350家，遍及全國各地，達到減輕各機關及代庫機構作業負擔，提昇國庫收付效率，以及普設代庫機構有效推動便民服務之目標。

（二）完成增額公債標售及發行作業

為有效建立指標公債及建構債券市場殖利率曲線，並配合「定期適量發行公債」之政策，以及行政院金融改革專案小組資本市場工作小組第三分組「健全債券市場發展」之改革議題，本行積極規劃建立無實體公債增額發行機制，並完成相關電腦系統之修正，自92年4月起至95年2月底已順利完成12期5年、10年及20年增額公債之標售及發行作業。

(三) 加速推動政府債券全面無實體化

本年2月底無實體公債占中央公債未償餘額之比率已達99%；無實體公債流通總額共3兆66億元，約占整體債券市場（包括公債、公司債、金融債券、外國債券及受益證券）未償餘額之55%，而其在次級市場交易量則占整體債券市場交易量之87%，成為債券市場交易重心，並深受投資大眾肯定。

(四) 增設中央登錄債券清算銀行，擴大服務投資大眾

為因應無實體政府債券市場規模日漸擴大之需要，積極擴增登錄債券清算銀行。截至本年2月底止，本行委託之清算銀行為19家，經辦行1,547家，提供投資大眾更便捷的服務，藉以提高民眾購買公債、國庫券之意願，並促進公債市場之活絡發展。

(五) 開辦無實體政府債券信託業務

配合「信託法」及「信託業法」有關信託登記制度之執行，積極規劃增加中央政府債券作為信託公示之標的，以促進信託業務之推展，經修正完成相關作業要點及電腦系統功能，於94年7月20日起正式實施中央登錄公債及國庫券之信託登記作業。此項措施可增加民眾權益，並使信託作業更安全、有效率。截至本年2月底止，中央登錄公債信託登記金額累計達55億元。

(六) 推出分割公債制度

配合行政院「金融改革專案小組」健全債券市場發展之改革及「區域金融服務中心」之推動，積極規劃分割公債制度，經修正完成相關作業要點及電腦系統功能，於94年11月7日發布實施。分割公債制度之推出，不僅使小額投資人可參與債券市場，增加投資標的，亦有利於保險公司及金融業發展保本型商品；對整體市場而言，將可進一步促進債券市場商品之多樣化。截至本年2月底止，可分割公債已發行600億元，其中已分割金額達5.55億元，分割比率為0.93%。

(七) 提供民眾逾期債票兌領服務

為配合財政部開放逾期債票之兌領，積極規劃逾期債票之兌領作業流程、帳務處理及相關報表，並增設相關電腦作業功能。此項作業已於94年7月正式實施，截至本年2月底止，共經付13件，計新台幣771萬8,557元整，成效良好，不僅維護民眾權益，使逾期債票兌領作業安全、有效率並確保相關債務統計之正確性。

伍、金融業務檢查

為健全金融機構業務經營並促進金融穩定，本行依「中央銀行法」賦予之職責辦理金融監理業務，就金融機構與中央銀行法第三章規定有關業務辦理專案檢查，以落實相關規定執行成效，並積極規劃建置金融穩定評估架構，期透過金融健全指標及其他金融穩定指標，有系統地監控、分析與評估金融體系風險之可能來源，適時採取適當政策或措施，以達成促進金融穩定之法定目標。上年 1 月以來重點工作臚列如次：

一、實地檢查

本行派員對金融機構涉及本行業務有關事項（主要如舊房貸轉換指數型房貸、優惠購屋專案貸款、同業資金電子化調撥清算業務、金融機構利率牌告、遠期外匯交易、外匯部位、外匯交易、外匯申報或交割辦理情形、銀行辦理衍生性外匯商品業務、銀行准辦之外匯業務範圍及實際辦理情形、懸掛外幣收兌識別標示情形、新台幣匯率連動債券、新版鈔券備供提領情形、偽鈔處理作業及金融機構填報本行報表正確性等）辦理專案檢查。

二、場外監控

本行依各類金融機構定期申報之財務及業務等電腦媒體資料，於審閱檢核後，利用報表稽核電腦系統分析評估個別金融機構業務、財務現況及法令規定遵循情形，作為本行及有關單位監理、督導及金融檢查作業之參考。

三、追蹤考核

針對本行檢查所提檢查意見及行政院金融監督管理委員會所提檢查意見涉及本行規定部分，追蹤受檢金融機構改善情形。

四、國際金融監理合作與聯繫

加強蒐集國際金融監理及金融穩定資訊，如國際貨幣基金及巴塞爾銀行監理委員會等國際組織發布之研究報告及指導原則，以及各國央行發布之監理措施及金融穩定報告，作為本行業務處理及發展之參考。

五、本期間重要金融監理措施

(一) 密切監控經營欠佳金融機構之經營狀況，除將有關資料彙整供決策參考外，並送請金管會銀行局、行政院農業委員會農業金融局及存保公司卓參。

(二) 持續蒐集新巴塞爾資本協定相關報告及最新動態，派員參加金管會銀行局與銀行公會之新

巴塞爾資本協定共同研究小組，並就有關之法規研擬及實施作業研提報告及建議供金管會參酌，包括：

- 1、研提「我國實施新巴塞爾資本協定之實務考量」及「巴塞爾銀行監理委員會有效監理原則及我國實施現況檢討對照表」報告。
 - 2、就金管會「銀行自有資本與風險性資產計算方法說明」有關信用風險、作業風險及資產證券化等部分研提建議。
 - 3、就金管會「信用風險內部評等法監理審查工作小組」所擬監理審查作業流程、銀行自行評估表及監理審查原則研提建議。
- (三) 依據證券投資信託暨顧問商業同業公會網站及該公會定期提供本行資料，開發完成國內債券型基金報表稽核系統，並將分析評估報告函送行政院金融監督管理委員會參考。
- (四) 參考國際貨幣基金金融健全指標編製準則，編訂完成「金融健全指標申報項目及說明」，將自本年第 1 季起編製本國銀行金融健全指標並建置相關資料庫，提供金融穩定評估工作之參考。