

中央政府債務基金 114 年度預算評估報告

中央政府債務基金（以下簡稱債務基金）114 年度預算案編列基金來源 9,129 億 6,726 萬 5 千元，基金用途 9,129 億 6,525 萬 1 千元，基金來源及用途相抵後賸餘 201 萬 4 千元，較 113 年度預算賸餘增加 106 萬 4 千元(增幅 112%)。謹就債務基金 114 年度預算評估如下：

五、允宜密切關注中央銀行近年實施加強貨幣信用之數量管理等措施，並評估對於債務基金籌措資金等層面之衝擊，以降低利息負擔

債務基金 114 年度預算案於「基金用途-還本付息計畫」項下編列「債務付息支出」1,018 億 8,742 萬 1 千元，較 113 年度減少 2 億 6,706 萬 4 千元(減幅 0.26%)。經查：

(一)國內外經濟預測機構對我國 114 年經濟成長率預測值均低於 113 年度，允宜審慎看待

據行政院主計總處 113 年 8 月公布資料¹，113 年上半年因人工智慧(AI)等新興科技應用商機持續熱絡，終端需求逐漸回溫，且三角貿易及航運服務表現亦佳等，經濟成長率為 5.83%，並預測 113 年第 3、4 季經濟成長率分別為 3.21%及 1.12%，併計第 1、2 季，113 年經濟成長率 3.90%，該總處並預測 114 年經濟成長率為 3.26%，較 113 年度預測值為低。

嗣中央銀行 113 年 9 月指出²，該年上半年台灣經濟成長 5.83%優於預期，預期下半年年 AI、高效能運算等新興科技應用持續擴展，以及智慧型手機等新品上市，可增加下半年輸出動能，惟自 7 月以來，全球製造業採購經理人指數³(PMI)回降至

¹行政院主計總處，「國民所得統計及國內經濟情勢展望」，2024 年 8 月 16 日，取自 <https://www.dgbas.gov.tw/>。

²中央銀行網站，<https://www.cbc.gov.tw/tw/cp-971-175349-d5302-1.html>(最後瀏覽日：2024 年 10 月 17 日)。

³採購經理人指數為一綜合性指標，係每月對受訪企業的採購經理人進行調查，並

50 景氣榮枯線以下，且各經濟體表現不同，如美國及歐元區之 PMI 不到 50，印度、英國及南韓之 PMI 超過 50，恐制約我國下半年出口力道，該行預測我國下半年經濟成長率為 1.99%，全年為 3.82%，114 年預測值則為 3.08%，較 113 年為低。另國內外經濟預測機構對我國 114 年經濟成長率預測值，均低於 113 年度(詳表 1)，允宜審慎看待。

表 1 國內外機構對我國 113 及 114 年經濟成長率預測值 單位：%

預測機構	預測時間	113 年	114 年	114 年較 113 年之增減
主計總處	113.8.16	3.90	3.26	-0.64 個百分點
中央銀行	113.9.19	3.82	3.08	-0.74 個百分點
台大國泰	113.9.11	3.70	2.80	-0.9 個百分點
中經院	113.7.19	3.81	2.98	-0.83 個百分點
中研院	113.7.31	3.88	-	-
台經院	113.7.25	3.85	-	-
S&P Global Market Intelligence	113.9.17	3.87	2.64	-1.23 個百分點
Morgan Stanley	113.9.13	3.70	3.10	-0.6 個百分點

資料來源：中央銀行，「中央銀行理監事聯席會議決議新聞稿」，2024 年 9 月 19 日。

(二)截至 113 年 9 月底止，我國央行亦已 6 度升息及 3 度調升存款準備率；嗣自同年 9 月 20 日起實施第 7 波選擇性信用管制措施，加強貨幣信用之數量管理

自 110 年起，受供應鏈瓶頸加劇商品供需失衡等因素衝擊，全球及主要經濟體通膨攀升，我國中央銀行於 111 年 3 月至 113 年 9 月間，共 6 度調升政策利率⁴，累計調升利率 3.5 碼(0.875 個百分點)；截至 113 年 9 月底止之重貼現率為 2%，為自 98 年

依調查結果編製成的指數。

⁴包含重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率。

來之新高。另鑑於自 112 年下半年起，房市交易成長回升，房價漲幅居高不下，致購置住宅貸款年增率持續上升，至 113 年 8 月底為 11.0%，係 95 年 5 月以來新高，全體銀行不動產貸款占總放款比率(不動產貸款集中度)至 113 年 8 月底為 37.5%，已瀕臨歷史高點之 37.9%。爰中央銀行修正「中央銀行對金融機構辦理不動產抵押貸款業務規定」⁵，並第 3 度調升新臺幣存款準備率 0.25 個百分點⁶，據該行說明，累計 3 度調升存準率可增加吸收銀行資金約 3,200 億元。

綜上，中央銀行近年透過調升政策利率、新臺幣存款準備率及調降購屋貸款最高成數等措施，以加強貨幣信用之數量管理，貨幣政策漸呈緊縮。債務基金允宜密切關注該行近年實施加強貨幣信用之數量管理等相關措施，並評估對於債務基金籌措資金等層面之衝擊，以降低利息負擔。

⁵修正重點：1. 新增規範自然人名下有房屋者之第 1 戶購屋貸款不得有寬限期。2. 自然人第 2 戶購屋貸款最高成數降為 5 成，並擴大實施地區至全國。3. 公司法人購置住宅貸款、自然人購置高價住宅貸款及第 3 戶(含)以上購屋貸款之最高成數降為 3 成。4. 餘屋貸款最高成數降為 3 成。

⁶自 113 年 10 月 1 日實施。