



銀行公會

The Bankers Association of the Republic of China

會訊 第一五四期

中華民國 115 年 7 月

發行人 董瑞斌
發行所 中華民國銀行公會
地址 104 台北市德惠街 9 號 3 樓
電話 (02)8596-2229
傳真 (02)8596-2230
創刊 中華民國 90 年 1 月
設計美編 會文多媒體設計有限公司

動盪的金融時代下，銀行法遵的挑戰與轉型

陳緹珍

台灣金融研訓院 研究員

中華民國銀行公會（下稱銀行公會）為持續深化本國銀行對於全球金融監理趨勢與各地法規之理解與遵循，自 2017 年起辦理「海外分區經理人、法遵人員暨內稽內控人員研討會」，透過實地交流與專題研討，強化國銀海外營運之治理與風險管理能力。考量美國加州長期位居全球科技創新與發展的核心地位，銀行公會於本（2026）年 2 月上旬首度移師美國第二大金融中心－洛杉磯舉辦研討會。

本次研討會由董理事長瑞斌親自率團，金融監督管理委員會（下稱金管會）銀行局童局長政彰，以及 8 家金控、銀行及金融研訓院董事長與多位法遵、稽核等高階主管熱烈響應，美國當地分、子行代表亦踴躍參與，共計 94 名團員，充分展現臺灣金融業對接軌國際監理與提升法遵治理的高度重視。會中臺美專家共同就地緣政治、全球供應鏈重組及金融科技快速發展等監理關鍵議題進行交流。研討會後，代表團隨即拜會美國加州金融監管體系兩大核心支柱－舊金山聯邦準備銀行（Federal Reserve Bank of San Francisco, FRBSF）及加州金融保護與創新部（California Department of Financial Protection and Innovation, DFPI），與當地主管機關就監理實務

與最新規範交換意見。

以風險為本的合規戰略，築起國銀海外經營韌性與臺美金融合作契機

銀行公會董理事長在活動中指出，近年臺灣銀行業持續擴大海外布局，在全球地緣政治與供應鏈重組的背景下，具備成熟體系與嚴謹監理的美國，已成為國銀確保經營韌性與提升國際競爭力的關鍵市場。銀行穩健經營不僅仰賴規模獲利，更取決於治理與信任。國際間因內控失靈、洗錢防制不足而遭逢巨罰的案例頻傳，意味著合規已不再是被動的法規遵循，而是推動健全公司治理與永續經營的核心戰略。此外，海外經營與新興科技的崛起，使合規挑戰更加複雜，也更需要深化對監理精神的理解，本次活動的目的，正是在於協助臺灣銀行業者更深入理解美國金融監理制度背後的價值與期待，以和美國政府建立起更深的合作默契。此次活動於洛杉磯舉辦，亦具象徵意義，加州不僅是全球重要金融中心，更是科技創新的核心樞紐，其特殊地位提醒著金融業者金融創新必須與責任並行。全球金融環境日趨險峻，唯有強化監理機關與金融機構間的互



信與合作，金融體系才能維持公眾信心，本次研習會正是深化臺美金融合作、共同面對未來挑戰的重要里程碑。

美國金融監理制度歷經多次金融風暴洗鍊，逐漸揚棄形式主義，走向以風險為本、以財務重大性為依歸的務實策略

前舊金山聯準會官員 Mr. Walter Yao 於會中分享，探究美國金融監理思維的演進歷程，可以發現其政策軌跡宛如一座巨大的鐘擺，始終在「防範系統性風險」及「促進金融創新與經濟成長」兩端動態修正。2008 年全球金融海嘯，暴露當時美國金融監理體系在衍生性金融商品與影子銀行監管的巨大漏洞。為修補制度性缺陷，並防止「大到不能倒」的道德風險再次反噬國家經濟，美國國會於 2010 年通過被譽為大蕭條以來最嚴厲的《Dodd-Frank Act》（DFA）。該法案確立強化版審慎監理規範的核心地位，對大型金融機構及在美營運的大型外國銀行實施極為嚴格的資本適足率、流動性緩衝與全面性的壓力測試要求。這段時期，美國監理哲學呈現高度的防禦性與干預性。然而，隨著美國經濟步入復甦軌道，業界對於過度監管導致法遵成本增加、甚至排擠實體經濟放款的批評聲浪日益高漲。在此背景下，2018 年通過的《The Economic Growth, Regulatory Relief, Consumer Protection Act》（EGRCPA），標誌著監理鐘擺的再次回擺。該法案大幅調高適用強化監理的資產門檻，為中小型與區域性銀行鬆綁沉重的合規枷鎖。儘管此舉確實在短期內刺激銀行業的獲利與擴張，但也讓部分資產快速膨脹、業務模式過度集中，且對未實現損失缺乏避險的高成長型銀行，脫離監理機關最為嚴密的監控雷達，間接為後續爆發的區域性銀行流動性危機埋下結構性的伏筆。

歷經近期的市場劇烈震盪與特定銀行的倒閉事件後，當前包括美國聯邦準備理事會、聯邦存款保險公司等主要監理機構的態度，已全面轉向更為務實、嚴謹且具穿透力的「風險導向」監理模式。近期美國政府將監理資源更精準地聚焦於「對金融機構財務穩健性與營運韌性具備實質衝擊的核心風險」。在檢查實務上，主管機關對於形式上的作業疏失展現出較大的寬容，但對於涉及流動性管理、資本結構與重大資訊安全漏洞的實質性缺失，則採

取零容忍的強硬立場。特別是針對在美國設立分支機構的外國銀行，聯準會透過一系列的監理指導原則，極度強調「在地化治理」與「資源獨立性」的絕對必要性。外國銀行在美營運單位被嚴格要求必須建構與其風險胃納及業務複雜度完全匹配的風險管理架構，並且必須確保在極端壓力情境下，擁有獨立於母行之外的流動性應變能力，以徹底切斷跨境風險的傳導鏈。此外，隨著金融科技的普及與營運模式的轉變，銀行將核心系統、資料儲存、人工智慧演算模組等大規模委外已成為不可逆的趨勢。對此，美國監理機關重申「業務與流程可以外包，但最終的風險承擔與合規責任絕對無法外包」的鐵律。基此，金融機構必須建立一套涵蓋全行層級的第三方供應商風險管理框架，從最初的盡職調查、合約議定、到日常的服務水準監控與營運持續計畫的演練，皆須實施無死角的穿透式管理，確保整個金融服務供應鏈的安全與合規。

內化風險治理，驅動臺灣金融業跨步邁向全球舞台

焦點拉回臺灣金融業法遵與風控現況，正好與美國監理趨勢相互呼應。如金管會銀行局童局長於研討會中強調，臺灣金融業從來不是將韌性當作口號，而是透過主動式法遵、健全的風險治理制度，以及跨境金融的發展與監理合作，將韌性的精神實踐於各個營運流程。目前臺灣銀行體系資產品質佳、流動性充足、資本適足率高，在健全的總經與產業環境支持下，臺灣金融業展現強勁的續航力，在多變的市場氛圍中穩健向前，對臺灣 GDP 的貢獻達近 7%，成為帶動國內經濟發展的關鍵推手。

為強化金融韌性，童局長強調法遵不應只是以 Check List 的方式被動遵守法規，不論是在洗錢防制（Anti-Money Laundering, AML）、詐欺防制等重要議題，都要積極主動地辨識與管理風險，使遵法成為穩固組織營運體質的關鍵「策略能力」。在風險治理方面，資安應被提升到與資產品質及流動性同等重要的核心議題，資安的監理重點在於金融機構的系統能多快地從壓力情境中復原至最低服務水準，確保關鍵性金融服務（如 ATM 及匯款等）能不間斷地運作。此外，海外分行須建立在地化流動性應變計畫，並事先針對各種複合式情境（如地緣政治、疫情、極端氣候等）進行壓力測試，以提高風

險因應能力，減少對總行的依賴。在跨境金融方面，臺灣未來應更加善用三大核心優勢（豐沛的存款資金、高科技與半導體產業的獨特競爭力、世代財富移轉帶來的資產管理需求），加速實現穩步邁向亞洲資產管理中心之願景，未來政府將持續透過創新實驗或業務試辦監理沙盒機制，促進包括跨境財富管理、家族辦公室，以及私人銀行等創新業務的發展；另一方面，也將積極爭取與其他國家主管機關對話、合作的機會，幫助臺灣接軌國際，並以金融韌性的軟實力與科技的硬功夫，在全球舞台大展身手。

金融環境數位化為銀行反洗錢 / 反資恐法遵帶來新挑戰

在全球金融一體化與資金移轉高度數位化的雙重推力下，防制洗錢與打擊資助恐怖主義使全球銀行業面臨艱鉅的實務挑戰。當前的金融犯罪集團早已揚棄傳統的現金走私與簡單的帳戶人頭操作，轉而利用錯綜複雜的跨國空殼公司網絡、隱蔽的交叉持股結構，甚至是去中心化的加密貨幣混幣器與暗網交易平台，構建出極具隱匿性且資金流轉速度極快的洗錢基礎設施。特別是近年來猖獗的跨國電信詐欺與俗稱「殺豬盤」的投資騙局，這類犯罪往往與國際人口販運、非法拘禁等嚴重侵犯人權的惡行深度掛鉤。詐欺集團透過心理操控誘騙受害者匯出大筆資金後，即在數分鐘內於全球各地的數十個人頭帳戶間進行裂解與重組，最終流入難以追蹤的虛擬資產錢包。面對這種具備高度組織化、科技化與跨國界特徵的新型態犯罪，銀行傳統依賴靜態客戶背景審查與固定式風險參數的防制機制，已顯得捉襟見肘。

為有效應對這些新興挑戰，銀行在反洗錢法遵實務正經歷一場深刻的轉型。首先，在客戶盡職調查方面，徹底穿透企業的法人面紗、精準辨識並驗證「實質受益人」，已成為防制金融犯罪的最底層邏輯。美國主管機關提高銀行掌握企業最終控制權的標準，當銀行面對股權結構異常繁複、涉及多個離岸避稅天堂，且客戶對於資金來源或經營模式交代不清時，必須立刻啟動強化盡職調查，若疑慮無法消除，則應果斷拒絕建立業務關係或終止現有帳戶，絕不能為追求短期業務績效而妥協風險底線。其次，「貿易型洗錢（Trade-Based Money

Laundering, TBML）」的防制更是當前法遵實務的重中之重。不法份子常藉由偽造商業發票、蓄意高報進出口貨物價值、或虛構根本不存在的跨國貿易行為，將非法資金堂而皇之地偽裝成合法的貿易結算金流。此外，在可疑交易申報的實務操作上，基於對防堵犯罪資金快速移轉的務實考量，「及時性」的價值已凌駕於報告內容的「完美性」。第一線的銀行從業人員若在日常交易監控中察覺出明顯的異常表徵，應當在第一時間立即啟動通報機制，並採取必要的資金圈存或延遲支付措施，而非耗費過長的時間等待所有周邊證據齊備後再採取行動。這種以爭取時效為優先的主動防禦策略，是銀行在與跨國犯罪集團的時間賽跑中取得先機的關鍵。

穿透規避手法，架構前線聯防的制裁合規戰略

來自 Woori Bank 的與會專家 Ms. Mia S. Lee 指出，制裁遵循已升級為結合地緣政治、國安與洗錢防制的綜合性挑戰。銀行不僅須嚴密監控美國海外資產控制辦公室（Office of Foreign Assets Control, OFAC）發布之多層次制裁名單，更應緊盯瞬息萬變的政策風向。再者，制裁措施與反洗錢、交易監控高度相關，貿易型洗錢、制裁規避等所引發的非法資金，若未在「資金移動前」即時攔截並要求補件，一旦款項匯出，後續追查成本將大幅提高。因此，實務上須結合即時篩檢、交易目的審查、發票與貨物流向分析，以確實掌握交易真實的來源與去路。另外，針對控制人刻意將持股降至 50% 以下、親友代持或利用休眠公司等規避手法，擴大實質受益人（Ultimate Beneficial Owner, UBO）識別與持續篩檢，已成為防禦核心，不僅要做 Know Your Customer（KYC）／ Customer Due Diligence（CDD），更要將受益人、關係企業、保證人、授權簽署人一併納入制裁篩檢。最後，資訊是制裁得以落實的關鍵，制裁制度再完善，仍需仰賴人與關係加以運作，制裁防禦的成敗取決於法遵與前線業務的互信夥伴關係，唯有高層形塑正確的合規文化、法遵人員主動出擊，建立暢通的垂直與平行溝通管道，促使業務前線以「做對的事、阻斷非法資金」為遵法目標，並且主動通報風險、防堵非法資金，方能徹底落實制裁合規目標。



金融環境變遷帶來的新挑戰，為銀行法遵造就轉型契機，臺美金融監理合作更顯重要

2007-2008 年全球金融海嘯引發國際監理機構對於系統性金融風險的關注，美國 Dodd-Frank 法案應運而生。時至今日，全球金融環境更加複雜，地緣政治風險與各類新興科技的崛起，加快風險傳導的速度，也加深總體環境、科技與金融市場之間的連結，金融業的營運面臨更多的不確定性與挑戰。

在此時勢演變下，監理思維從形式走向實質，監理機關對於金融法遵功能的期待，更重視以風險為依歸的實質性遵法，而非形式遵法，此次研討會中，多位監理官不約而同地提醒金融業者需多加關注各種營運議題對於組織潛在財務衝擊之重大性，與消費者保護相關議題亦須評估對於消費者權益所帶來的實質影響。此外，美方主管機關透過涵蓋財務與管理構面的 CAMELS 模型來評估金融機構營運風險，代表著監理機關不僅從外在財務績效來衡量金融機構的經營體質，也看重管理制度對於經營風險的潛在影響，意味著金融業面對法遵議題，應該採取瞻前顧後策略，一方面向前看、掌握潛在影響與衝擊，另一方面則是往後退一步思考，從管理面找出問題癥結點，將法遵的基礎扎實地建構於完善

的政策、制度與流程。

金融環境變遷加速，法遵是一個動態演化的歷程，其效能的提升除有賴系統、制度與流程與時俱進外，更有賴於思維的改變，以及健全的治理架構與企業文化的支持，將金融監理的理念轉化為遵法制度，並且透過三道防線的無縫協作徹底落實。法遵是主管機關與金融機構的接合點，也是重要的溝通橋樑，如同研討會專家們所言，法遵人員在組織內外應積極扮演平行與垂直溝通的角色，除有助提升法遵可行性與落實程度，更能贏得專業信任，強化組織對於法遵議題的重視，使遵法不再是一種流於形式的 Check Box exercises，而是為強化組織營運體質的關鍵操練。

在國際競爭與科技浪潮的驅動下，臺灣金融業正一步步走向創新與開放，銀行業海外拓點也隨著產業的國際化布局加快腳步，而法遵不但是金融機構立業的根基，更是在不確定性加劇的市場環境中涵養業務創新與風控韌性的底蘊，亦為臺灣金融業展現國際市場能量的動力引擎。本次洛杉磯法遵研討會在美成功舉行，再次為臺美雙邊金融業對話交流立下典範，除讓美方對臺灣在金融監理制度與法遵的努力有更深入的了解，更深化臺美雙方的合作默契。相信未來在國內產官學界持續努力下，臺美在金融監理與實務能有更多合作契機。

貴金屬市場現況與展望

楊天立 *、童聖哲 **

* 臺灣銀行貴金屬部 經理

** 臺灣銀行貴金屬部商品交易科 科長

一、貴金屬市場簡介

貴金屬長期以來在全球金融與產業中扮演重要角色，主要包括黃金、白銀、白金及鈀金等四種貴金屬，這四種貴金屬不僅具備稀有性，同時具有工業用途與投資的雙重屬性，而黃金更是其中需求最多元者。由於過去多國曾實施金本位制，雖陸續廢除制度，但黃金長期以來被視為避險資產及價值儲藏工具，在市場動盪不安及通膨高漲時，機構及投

資人對黃金的需求也隨之上升；白銀、白金及鈀金則以工業用途占大宗，其價格表現亦與全球景氣及經濟發展密切相關。

國際主要貴金屬交易市場包括倫敦、蘇黎世、香港及紐約等地，這幾個地區串起全球貴金屬交易時段。其中以倫敦貴金屬交易市場為全球規模最大的現貨交易市場，其交易制度屬於店頭市場交易，無實際的交易場所，係透過各大金商的銷售聯絡網完成報價與交易。負責制定交易、交割、保管等相

關標準與規範，確保交易透明度的為倫敦金銀市場協會（London Bullion Market Association）及倫敦白金及鈀金市場（London Platinum and Palladium Market），倫敦金銀市場協會每日提供四種貴金屬之定價（Fixing），其影響範圍涵蓋實體貴金屬交易及相關衍生性金融商品定價及交割清算。

二、主要影響貴金屬價格因子

(一)美元與利率

貴金屬價格係以美元報價，故其與美元呈負相關走勢，即美元上漲時貴金屬價格下跌，美元下跌時貴金屬價格上漲；但這並非一成不變的定律，當市場不確定性因素提高時，資金可能同時流向美元及避險標的如黃金市場，導致美元與金價出現同步上漲之走勢，但大多時間當美元因利率走升而升值時，購買貴金屬成本將增加，當美元因利率下降而貶值時，購買的成本將隨之降低。

(二)戰爭、政經情勢與通貨膨脹

當出現戰爭、地緣政治風險或政經情勢緊張時，投資人避險情緒升高，可能增加購買貴金屬的意願。舉凡 2022 年俄烏戰爭、2023 年以哈戰爭、2025 年以伊戰爭，以及今年爆發的美伊戰爭，皆帶動避險資金流入貴金屬市場，進而推升貴金屬價格。而戰爭通常會帶來通膨，當商品價格上漲時，民眾會受貨幣實質購買力將下降的預期心理影響，進而增加購買貴金屬，以對抗通貨膨脹。

(三)景氣循環

不同類型貴金屬在景氣循環影響下，表現可能出現明顯差異，通常當全球經濟擴張、景氣欣欣向榮時，工業活動與製造需求增加，會帶動黃金、白銀、白金與鈀金等與汽車、電子、能源產業相關的貴金屬需求上升，價格也可能隨之上漲；當經濟出現衰退風險時，部分資金轉向具避險功能資產如黃金等，進而使金價相對抗跌。

三、貴金屬市場現況

(一)黃金

1. 供需概況

黃金的供給來源可區分為金礦產出、回流黃金及生產者避險賣出等，根據世界黃金協會（World Gold Council, WGC）報告，2025 年黃金總供給為 5,002.3 公噸，其中，金礦產量為 3,672 公噸，改寫歷史新高；另儘管金價全年漲幅不小，但回流黃金部分僅溫和成長，顯示持有黃金的消費者仍預期金價會續漲。在需求方面，黃金總需求為 4,999.4 公噸，包括飾金需求、央行購金、工業需求及投資性需求等。近年來全球金融市場動盪，投資性需求占比逐年提升，對金價上漲提供相當大的助力，2025 年投資性需求大幅成長 84%，達到 2,175.3 公噸，其中，黃金 ETF 增持 801.2 公噸，金幣金條年增 16% 至 1,374.1 公噸。此外，多國央行持續增加黃金儲備以分散風險，央行全年淨購金量雖年減 21% 至 863.3 公噸，購金步調較過去幾年減緩，但仍遠高於歷史平均。另在飾金需求部分，由於金價屢創新高，影響消費者對黃金珠寶的購買意願，需求量下降 18% 至近五年來的低點。

2. 近期價格走勢

2026 年初受全球爆發多起重大地緣與政治危機，包括美國發動軍事行動逮捕委內瑞拉總統、美國總統川普威脅對多國提高關稅、揚言不惜以武力奪取格陵蘭等，加上美國司法部向時任聯準會（Fed）主席鮑威爾（Jerome Powell）提起刑事訴訟，市場擔憂 Fed 獨立性受到威脅，促使避險資金湧入金市，推升金價上漲至每英兩（以下同）5,594.82 美元之歷史新高。但在川普提名以往言論較偏鷹派的華許（Kevin Warsh）為 Fed 主席，以及美國芝商所（CME）數度將黃金期貨保證金調高之衝擊，金市賣壓出籠，加上美國與以色列聯手正式對伊朗展開大規模軍事行動，能源價格飆升，通膨再起之陰霾籠罩，導致全球央行寬鬆貨幣政策恐生變之市場預期，金價出現恐慌性跌勢，一度重挫至 4,022.59 美元，後續跌勢逐步收斂，並進行大箱型區間震盪整理，然在美伊雙方將簽署和平協議，金價反彈至 4,300 美元附近波動（如圖 1）。

(二)白銀

1. 供需概況

白銀是太陽能板發電的核心材料，也是手機、AI 伺服器等晶片中不可或缺的導電媒介；此外，在電動車電子系統與醫療抗菌器材中，白銀同樣扮演



圖1 2026年黃金價格走勢



資料來源：Refinitiv

關鍵角色。

根據世界白銀協會（The Silver Institute）報告，2025 年白銀市場連續第五年陷入供應短缺，缺口達 4,030 萬英兩。白銀供給主要由中南美洲帶動，全球礦產量微增 3% 至 8.466 億英兩，回流白銀則受價格高漲刺激影響，成長 2% 至 1.976 億英兩，創下 13 年新高。在需求方面，2025 年白銀總需求微降 2% 至 11.306 億英兩，其中工業需求下降 3%，為疫情後首度下滑，主因是太陽能光電產業為因應高銀價而大幅加速導入「節約用銀」的替代技術，抵銷 AI 資料中心與電動車基礎設施帶來的需求成長。珠寶與銀器需求亦受到高銀價影響，分別下滑 8% 與 21%。然而，實體銀幣與銀條的投資需求逆勢大增 14%，加上 ETF 資金湧入，一度在倫敦市場引發嚴重的流動性擠壓並帶動租賃利率飆升。

2. 近期價格走勢

2026 年初白銀受高科技及工業需求預期上升與投機性買盤推升，價格自 1 月低點約每英兩（以下同）72 美元一路飆漲至 121 美元之歷史新高，波幅近 7 成，後同樣受 CME 數度調高白銀期貨保證金的影響，大量獲利了結賣壓湧現，銀價快速回

落至 60 美元附近，隨後即維持於 60 美元至 90 美元間來回震盪（如圖 2）。以金銀比（Gold-Silver Ratio）觀察，2026 年初一度降至 47 之後大幅回升至 72（如圖 3），亦凸顯白銀價格波動度遠高於黃金之特性。

(三)白金

1. 供需概況

白金因其高熔點、耐腐蝕及極佳催化活性，成為現代工業與科技不可或缺的貴金屬。其最大應用在於環保工業，是汽車觸媒轉換器與氫燃料電池的核心材料，能有效減少廢氣污染並推動綠能發展。

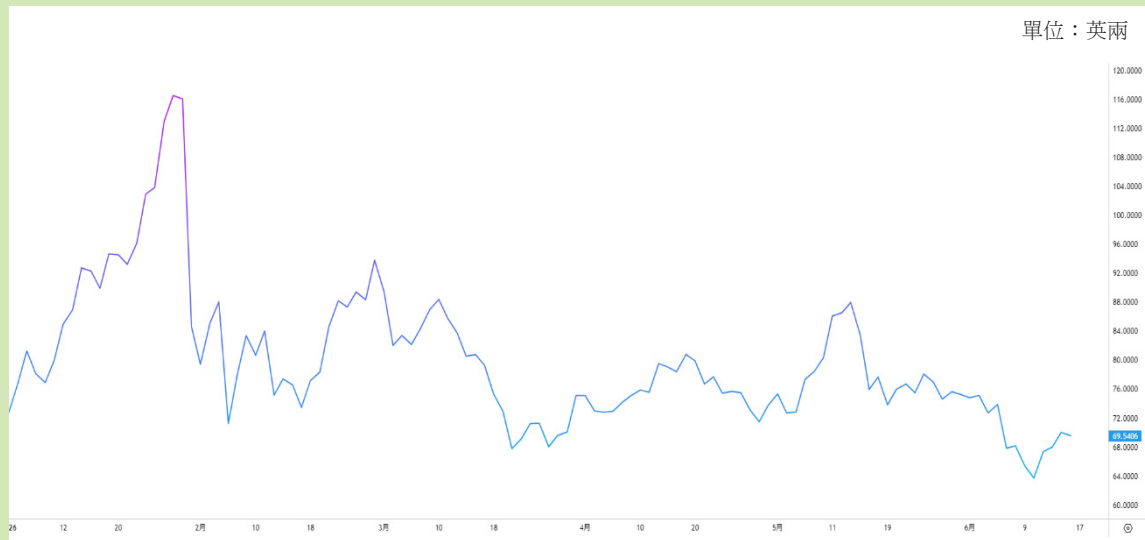
2025 年白金市場為連續第三年出現供應短缺，缺口達 64.1 萬英兩。以供給面來看，全球白金產量下降 4% 至 555.7 萬英兩，主因為南非第一季受暴雨淹水影響，產量下滑 3.3%，北美則因礦區重組導致產量大跌 18%。另回流白金在 2025 年下半年隨價格高漲而溫和復甦，全年達 124 萬英兩。以需求面來看，儘管傳統燃油車產量下滑導致汽車觸媒需求承壓，但 2025 年珠寶需求受惠於白金價格遠低於黃金，吸引中國製造商大量補貨而逆勢成長 10%。此

外，工業需求表現強勁，全球投資需求接近倍數成長。

2. 近期價格走勢

隨著近年來 AI 與氫能產業的發展，白金正是伺

圖2 2026年白銀價格走勢



資料來源：Refinitiv

圖3 2026年金銀比走勢



資料來源：Bloomberg



服器、儲存設備及氫燃料電池的重要關鍵材料，加上廣州期貨交易所推出中國首檔白金期貨，在需求帶動下，白金價格自 2026 年初低點約每英兩（以下同）2,100 美元，上漲至 2,900 美元之歷史新高，漲幅接近 4 成。惟隨著美國與伊朗開戰，美元維持強勢下，白金價格與其他貴金屬價格同步下挫，回檔於 1,700 美元至 2,100 美元間進行整理（如圖 4）。

(四) 鈀金

1. 供需概況

鈀金主要應用於汽油車的觸媒轉換器，用來將廢氣中的一氧化碳、烴類及氮氧化物有效轉化為無害物質。在高科技與綠能產業中，鈀金廣泛應用於半導體封裝、多層陶瓷電容器及氫能純化與儲存技術。

2025 年鈀金市場仍處於供不應求狀態。供給方面，雖俄羅斯與南非等主要生產國的鈀金產量持續縮減，但因中國、北美及歐洲等國推動舊車汰換政策，汽車觸媒轉換器回收量逐步回升，整體供給量僅小幅減少。需求方面，雖占總需求逾 8 成的汽車觸媒轉換器需求因純電動車（BEV）全球市占率攀升而微幅下滑 2%，但因實物投資需求激增至 46 萬

英兩，成為支撐 2025 年現貨緊俏與價格強勁反彈的核心推手。

2. 近期價格走勢

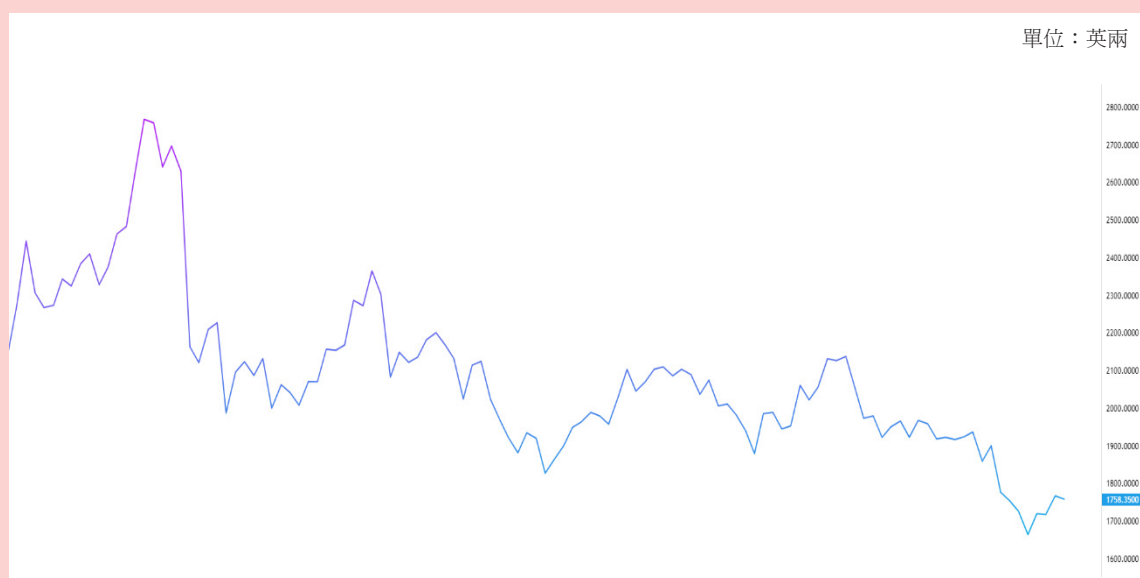
2026 年初鈀金同樣受惠於避險資金流入，價格自每英兩（以下同）1,600 美元上漲至 2,175 美元，波段漲幅逾 3 成，惟受傳統燃油車產量持續減少，加上工業需求急劇萎縮，全球鈀金市場正逐步轉向供過於求，鈀金價格反轉向下，一路壓回至 1,200 美元，為 2025 年 10 月以來新低（如圖 5）。

四、貴金屬市場展望

2026 年全球貴金屬市場正處於總體經濟環境與地緣政治局勢交織的關鍵轉折點，儘管美國與伊朗達成和平協議，地緣衝突出現局勢緩和，但全球通膨韌性仍強。從利率期貨市場觀察，預計在 2026 年底前美國 Fed 可能維持利率不變，惟市場升息預期濃厚。在高利率與高通膨的雙高環境下，近期全球主要投資銀行接連下修貴金屬整體的價格預測。然而，由於各金屬的基本面、工業需求結構及避險屬性各異，黃金、白銀、白金與鈀金在 2026 年底前將呈現顯著的「走勢分化」格局。

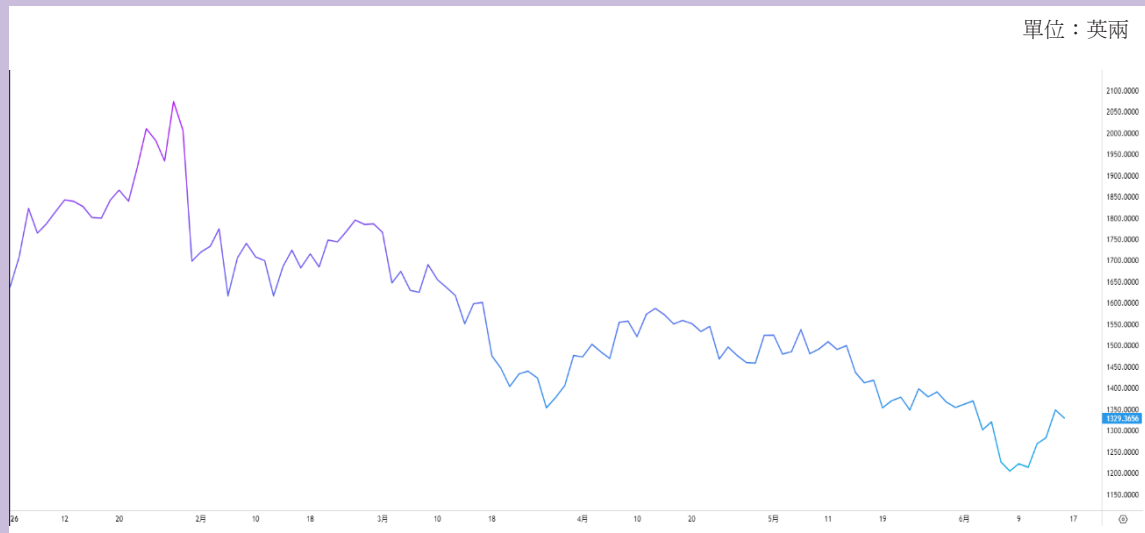
黃金在 2026 年貴金屬市場中依舊維持最亮眼的

圖 4 2026 年白金價格走勢



資料來源：Refinitiv

圖 5 2026 年鈀金價格走勢



資料來源：Refinitiv

表現，根據歐洲中央銀行（ECB）的最新報告，截至 2025 年底，黃金已正式超越其他傳統資產，成為全球各國央行排名第一的儲備資產，顯示全球金融體系去美元化與資產多元化配置的長期趨勢。除了央行的實體買盤外，2026 年全球總體環境對黃金依舊有利，全球貿易摩擦加劇、各主要經濟體財政赤字持續擴大，以及潛在的地緣政治風險，皆持續吸引全球避險資金回流金市。即使 Fed 維持高利率政策限制金價部分漲幅，但在避險與儲備需求的支撐下，部分投資機構預估 2026 年底黃金目標價將落在每英兩 5,400 至 6,000 美元區間，長線多頭格局並未改變。

白銀市場在經歷 2025 年的大幅度上漲後，2026 年將進入震盪與需求調整期。由於先前銀價飆漲，導致傳統的銀飾珠寶需求，以及部分對價格敏感的工業應用需求受到明顯壓抑，消費端出現觀望情緒。在供給端方面，市場預期 2026 年全球白銀礦產量與回收量將有所增加。隨著新產能的加入，過去幾年的整體供給缺口可望在今年逐步收斂。在需求端承壓、供給端回升的雙重作用下，白銀在 2026 年較難重現過去的暴漲行情。預估 2026 年底白銀目標價約為每英兩 80 至 90 美元，整體走勢將轉為區間震盪。

白金在 2026 年的基本面表現相對強勁，主要受惠於兩大核心需求的轉變。首先，全球綠能轉型帶動氫能產業快速發展，白金作為氫燃料電池的核心催化劑，長期需求維持穩定成長。其次是汽車製造商的「技術替代效應」，過去幾年鈀金價格高漲，各大車廠紛紛展開以白金取代鈀金的觸媒轉化器技術轉型。這項技術轉移在 2026 年迎來收割期，為白金注入龐大的工業替代需求。儘管白金價格出現技術性拉回，但在基本面支撐下，後市依然可期，各投資機構預估 2026 年底白金目標價為每英兩 2,100 至 2,200 美元。

2026 年鈀金走勢在四大貴金屬中相對低迷，一方面，Fed 維持利率不變的總體環境壓抑整體總體經濟與大宗商品表現；另一方面，汽油車觸媒轉化器市場中「白金替代鈀金」的替代效應發酵，導致鈀金的傳統汽車工業需求遭到嚴重侵蝕。但因全球鈀金產量依舊面臨供應短缺問題，且主要產地如俄羅斯等國的地緣政治不確定性，依然隨時可能對供應鏈造成衝擊。在「工業需求衰退」與「地緣供應緊縮」的多空勢力拉鋸下，各大投資機構預期鈀金將維持區間震盪走勢，預估 2026 年底鈀金目標價將落在每英兩 1,400 至 1,600 美元。



業務報導

- 一、金管會保險局函送 115 年 5 月 4 日「續研商銀行貸款案件清償後住宅地震基本保險續保事宜」會議紀錄，囑本會向會員機構宣導配合辦理，本會業於 5 月 21 日轉知各會員機構。
- 二、銀行局函就經濟部中企署推動中小企業「財務碳健檢」服務，協助中小企業建立碳排資料，基於該項服務有助於金融機構因應永續揭露準則（IFRS）範疇三排放揭露需求，囑本會轉知會員機構協助推廣旨揭服務，並推薦往來企業參與，以利金融業範疇三碳排放數據之蒐集及揭露，本會於 115 年 5 月 15 日轉知各會員機構協助推廣辦理。
- 三、行政院國家發展基金管理會函送修正後「行政院國家發展基金協助地方創生事業振興融資方案」，本會業於 115 年 6 月 15 日函轉各會員銀行。
- 四、本會補助金融研訓院辦理「資產代幣化於金融業之商機探討」自提研究之結案報告，該院業於 6 月 16 日函送中央銀行、金管會及會員機構參閱。
- 五、第一商業銀行詢問擔保品代償作業期間是否受限銀行法第 33 條之 3 授權規定事項辦法第 2 條所稱無擔保授信之適用疑義，業經陳報金管會示復略以：鑒於銀行於授信時已取得抵押權擔保，於合理作業期間內完成代償作業，尚不影響上開辦法第 2 條有關擔保授信之認定。惟銀行仍應建立妥適內部控管機制，並確保於合理期間內完成代償作業及抵押權塗銷等不動產登記實務程序。本會業於 115 年 6 月 22 日函轉各會員銀行。
- 六、金管會為持續推動亞洲資產管理中心政策及配合銀行實務作業需求，於 115 年 6 月 17 日函示延長銀行辦理高雄資產管理專區試辦業務項目期限至 116 年 6 月 30 日止，並囑各銀行於試辦期間應注意資訊安全防護、防制洗錢控管等法令遵循、個人資料保護及客戶權益保障。
- 七、鑒於人工智慧相關應用日益普及，且信用卡防詐議題為會員機構高度關注事項，本會於 6 月 23 日邀請 VISA 及 Mastercard 兩家國際卡組織分享代理型商務（Agentic Commerce）發展趨勢，並邀請聯合信用卡處理中心分享 114 年度信用卡同業機構緊急通報案件，促進會員機構就人工智慧應用發展及防詐實務進行交流，共計 75 人參加。
- 八、本會及聯徵中心因應銀行建議及金管會指示，研議銀行辦理授信及衍商業務相互查詢客戶之信用及衍商資訊之必要性／妥適性、相關作法及管控機制之建議意見，業經聯徵中心報奉金管會核可，金管會請聯徵中心轉知其會員機構應建立完善之內控制度，並請該中心加強查核及監督。
- 九、為避免影響期貨商「客戶保證金專戶」中其他客戶權益，本會依金管會函囑研議銀行與期貨商建立聯防機制之規畫，報經金管會洽悉，業於 115 年 7 月 3 日函送各會員機構辦理。
- 十、為防範大額不法資金藉 ATM 現金存入規避銀行審查，本會依金管會函囑研提 ATM 存入現金事前、事中及事後建議控管措施，報經金管會修正後洽悉，業於 115 年 7 月 6 日函送各會員機構辦理。
- 十一、金管會於 115 年 7 月 24 日舉行「亞洲資產管理中心高雄管理專區週年記者會」，行政院卓院長、金管會彭主委、高雄市陳市長將蒞臨致詞，並邀請本會共同參與，活動當天由董理事長親自代表出席，另金管會亦邀請中央銀行、財政部、進駐專區之金融機構及相關單位與會共襄盛舉。
- 十二、為充實「走入校園與社區辦理金融知識宣導

活動」之講師陣容，金管會囑本會與信聯社偕同研訓院辦理「115 年度金融知識宣導講師培訓課程」，邀請專家分享教案設計及講授技巧，業訂於 6 月 29 日、7 月 17 日及 7

月 28 日分三期舉辦，報名人數為 120 名，期提升講師授課技能，延續推廣金融知識宣導的熱忱與使命。

預告活動訊息

為凝聚金融業打擊詐欺共識，金管會函請本會協助 (1) 統籌辦理 8 月 31 日「2026 金檢警聯防：科技阻詐，全域守護高峰會」（含製作開場影片）；(2) 配當規劃「萬眾一心 去偽存真金」防詐宣導活動，由本國銀行及中華郵政至全臺各地舉辦宣導活動。

法規專區

- 一、經濟部中企署修正「青年創業貸款要點」第 8 點、第 9 點，並自中華民國 115 年 9 月 1 日生效。（詳見經濟部網站 / 主管法規查詢系統）
- 二、金管會以 115 年 6 月 17 日金管銀法字第 1150271191 號函檢送「銀行自有資本與風險性資產之計算方法說明及表格」第四部分作業風險規定分類之第一組銀行，申請採用內部損失資料計提作業風險資本應檢附之書件，本會業於 6 月 25 日函轉各本國銀行。
- 三、金管會於 115 年 6 月 17 日訂定「金融業後量子密碼遷移參考指引」，本會於 115 年 6 月 26 日全電字第 1150010551 號函送各會員銀行。（詳見金管會網站 / 法規資訊 / 最新法令函釋）

本會自律規範新訊

本會修正「銀行防制洗錢及打擊資恐注意事項範本」之附錄「疑似洗錢或資恐交易態樣」，業經金管會 115 年 6 月 15 日金管銀法字第 1150138842 號函示備查在案。（請至本會網站 www.ba.org.tw/ 重要規範 / 一般業務委員會下載）。