

# 中央銀行年報

中華民國 108 年

中央銀行編印

# 序



總 裁 楊金龍

民國 108 年，美、中等國貿易爭端衝擊全球供應鏈，進而影響全球景氣，不利台灣出口，惟國內民間消費、民間投資皆穩健成長，經濟成長率逐季上升，至第 4 季為 3.31%，創近 6 季來新高；全年經濟成長率則為 2.71%，略低於上（107）年之 2.75%。物價方面，因菸稅調高效應消退，加以原油等進口農工原料價格下跌，及通訊費率調降，消費者物價年增率由上年之 1.35% 降為 0.56%，不含蔬果及能源之核心消費者物價年增率亦由上年之 1.21% 降為 0.49%。

鑑於國際經貿存在不確定性，在國內通膨率低且穩定及通膨展望溫和，且利率水準相較主要經濟體尚屬居中之下，108 年本行政策利率維持不變，貨幣信用適度寬鬆，整體經濟金融情勢穩健發展。年內本行透過公開市場操作，彈性調節金融市場資金，全年平均銀行放款與投資年增率為 4.71%，M2 年增率則為 3.46%，均高於經濟成長率之 2.71%，資金足以支應經濟活動所需。另自 109 年起，M2 年成長目標區調整為 M2 成長參考區間，並維持 2.5%~6.5%，未來不再逐年設定，惟 M2 扮演制約通膨預期的角色並未改變。若 M2 成長率持續偏離上述區間或發生結構性改變，本行將進行檢討，適時調整。

近來，溝通政策已成為主要央行重要的政策工具，良好的溝通有助於增進外界對央行貨幣政策的瞭解、信任，從而強化貨幣政策的有效性。緣此，本行亦持


續加強與外界的溝通。年初，本行成立央行官方臉書，透過臉書社群平台擴大接觸對象，除進行即時且有效的政策宣導，並以生動活潑的臉書貼文推廣金融教育；同時持續於官網、券幣數位博物館、手機 App 等置放影片，利用行政院多媒體電子看板及無線電視台公益時段播放短片等方式，向全民宣導「新臺幣防偽辨識」及「愛惜新臺幣」等主題之知識與觀念。

外匯管理方面，108 年外匯市場供給大於需求，本行進行雙向調節，維持新台幣匯率動態穩定，全年淨買匯 55 億美元；年底本行持有外匯存底 4,781 億美元，較去年底增加 163 億美元，主要係反映外匯資產之投資運用收益。另年內持續核准銀行分行為外匯指定銀行，並適時檢討辦理外匯業務相關規範，以提升外匯指定銀行之競爭力與服務品質。

此外，本行不斷完善金融基礎設施，以促進普惠金融之發展。為提供民眾更便捷多元之繳納國庫款管道，並配合政府推廣行動支付政策，年內本行洽請財金公司新增「行動支付」及「國庫款項費用導入 QR Code 共通支付」繳納國庫款方式，提供繳款人透過台灣行動支付 App 或行動銀行 App 繳納國庫款。另鑑於金融科技方興未艾，本行重新調整「數位金融研究小組」架構，下設「央行數位貨幣（CBDC）研究計畫專案小組」，負責 CBDC、區塊鏈（blockchain）與電子支付等業務研究，以及「金融科技工作小組」，負責人工智慧、大數據及監理科技（SupTech）等相關業務研究，積極研議應用金融科技於本行業務的可行性或進行概念驗證。

展望未來，嚴重特殊傳染性肺炎疫情、主要經濟體貿易談判未果、極端氣候及地緣政治風險等諸多不確定因素，均可能加劇國際金融市場波動，並影響全球經濟成長。本行將持續密切關注國內外經濟金融情勢之變化，本於職責，維護外匯市場秩序，維持新台幣匯率動態穩定，並彈性調整貨幣、信用與外匯政策，以資因應。

茲循例編定 108 年本行年報，就國內外經濟金融情勢及本行業務概況，予以敘述分析，供各界參閱。疏漏之處，尚祈惠予指正。

總裁  謹識

中華民國 109 年 3 月

# 目錄

## 中央銀行年報

---

### 本行組織

---

### 貳、國內經濟篇

一、國內經濟情勢概述	15
二、國內生產與所得	17
專題二 美中貿易情勢對台灣經貿的影響	21
三、國際收支與對外貿易	24
四、物 價	32
五、就業與薪資	36
專題三 台灣勞動市場之結構性問題及改革	39

---

### 壹、國際經濟金融篇

一、國際經濟金融情勢概述	1
專題一 美中貿易談判之發展	2
二、主要經濟體經濟情勢	5
三、主要經濟體貨幣政策	8
四、國際商品及金融情勢	10

---

### 參、國內金融篇

一、國內金融情勢概述	45
二、貨幣機構經營情況	47
三、貨幣市場	58
四、外匯市場	63
五、股票市場	68
六、債券市場	72



---

## 肆、本行業務

一、概 述	77
專題四 109 年起採 M2 成長參考區間之說明	78
二、調節金融	79
專題五 星、韓、港採行房貸成數上限概況	82
三、外匯管理	85
四、支付系統管理	90
五、發行通貨	94
六、經理國庫	98
七、金融業務檢查	101
八、參與國際金融組織活動	103
九、經濟研究	106

---

## 伍、本行大事紀要 111

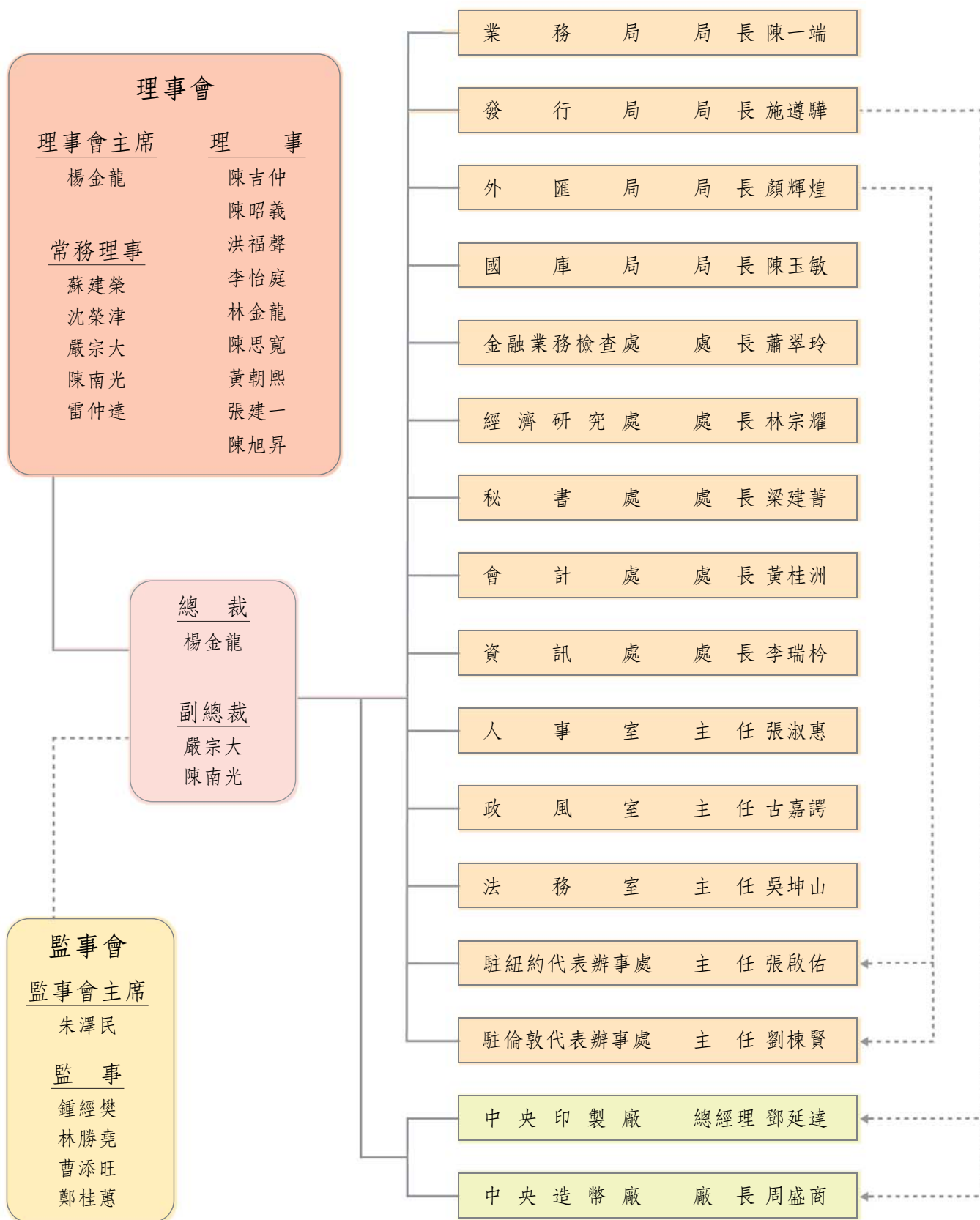
## 陸、本行財務報表 113

## 柒、國內重要經濟金融指標 115

## 附錄、中華民國中央銀行 網站之簡介 118



# 本行組織





理事會主席  
總裁  
楊金龍



常務理事  
蘇建榮



常務理事  
沈榮津



常務理事  
常副總裁  
嚴宗大



常務理事  
常副總裁  
陳南光



常務理事  
雷仲達



理 事  
陳 吉 仲



理 事  
陳 昭 義



理 事  
洪 福 聲



理 事  
李 怡 庭



理 事  
林 金 龍



理 事  
陳 思 寬



理 事  
黃 朝 熙



理 事  
張 建 一



理 事  
陳 旭 昇



監事會主席  
朱澤民



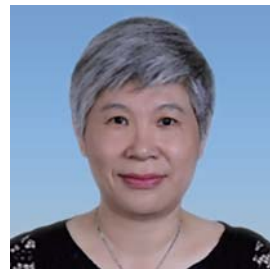
監事  
鍾經樊



監事  
林勝堯



監事  
曹添旺



監事  
鄭桂蕙

# 壹、國際經濟金融篇



# 壹、國際經濟金融篇

## 一、國際經濟金融情勢概述

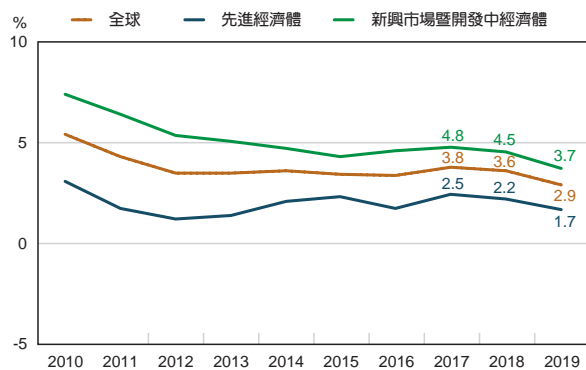
2019年美國與中國大陸重啟貿易協商（詳專題一），緊張情勢時緩時緊，加以地緣政治風險等因素導致之政策不確定性影響投資，並壓抑製造業及貿易活動，全球經濟成長動能明顯下降。先進經濟體中，美國因企業投資降溫及貿易活動疲軟，經濟成長放緩；歐元區受汽車廢氣排放新規與中國大陸需求放緩影響，製造業與出口表現疲弱，經濟成長降至歐債危機以來最低。日本政府推出財政政策以降低消費稅稅率調高之衝擊，經濟成長略升。新興市場暨開發中經濟體方面，中國大陸製造業投資與民間消費不振，經濟成長降至29年來新低，香港則受民間反對「逃犯條例」修訂草案（又稱反送中）之抗爭活動衝擊，致經濟陷入衰退，部分亞洲國家景氣擴張力道亦放緩。

國際貨幣基金（IMF）估計2019年全球經濟成長率自上（2018）年之 3.6%大幅降至 2.9%，為全球金融危機以來最低，其中先進經濟體自 2.2%降至 1.7%，新興市場暨開發中經濟體則自 4.5%降至 3.7%。

2019年全球製造業表現疲弱，惟服務業仍穩定擴張，先進經濟體勞動市場持續改善，失業率由上年的 5.1%降至 4.9%，其中美國降至 49年來新低，歐元區及英國亦下降，日本則維持於1993年以來之低點。

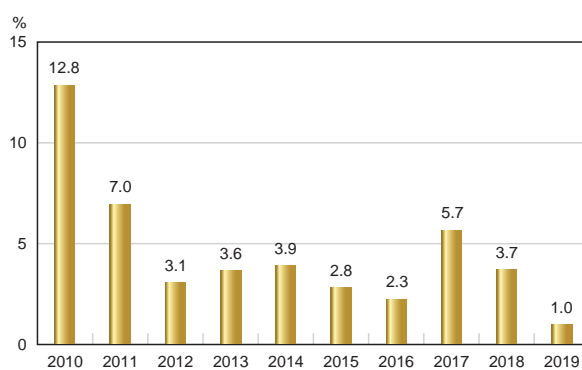
通膨方面，2019年全球經濟放緩致需求疲弱，加以國際油價全年均價低於上年，影響所及，全球消費者物價指數（CPI）年增率自上年之 3.6%降至 3.4%，其中先進經濟體由 2.0%降至 1.4%，新興市場暨開發中經濟體則自 4.8%升至 5.1%，主要係因許多經濟體貨幣貶值，導致進口物價上揚，加以非洲豬瘟疫情推

主要經濟體經濟成長率



資料來源：IMF。

全球貿易量成長率



資料來源：IMF。



升中國大陸食品價格之故。

2019年主要經濟體貿易衝突不斷，企業投資、生產及出口活動放緩，全球貿易量成長率自上年之3.7%大幅降至1.0%。

貨幣政策方面，由於2019年下半年全球經濟下行風險升高，主要經濟體央行貨幣政策轉向寬鬆。美國聯準會（Fed）年內降息3次，並提前終止縮減資產負債表計畫；歐洲央行（ECB）調降存款利率（deposit rate），並重啟資產購買計畫；日本央行（BoJ）則維持低利率及購債規模不變；中國大陸雖維持政策利

率不變，惟加強逆景氣循環調節、結構調整及改革力道。亞洲主要經濟體央行行為提振景氣，亦加入降息行列。

國際匯市方面，美國經濟表現較其他經濟體穩健，美元利差優勢致歐元對美元貶值，日圓則隨市場避險情緒變化波動。美中貿易衝突持續，且美國將中國大陸列為匯率操縱國，致人民幣走貶。國際股市方面，2019年主要經濟體央行貨幣政策轉向寬鬆，加上第4季美中貿易談判與英國脫歐協議均取得進展，全球股市震盪走升。

## 專題一

## 美中貿易談判之發展

### 一、美中貿易衝突與協商之過程<sup>1</sup>

自2018年4月美中貿易衝突升溫以來，美國貿易代表署（U.S. Trade Representative, USTR）屢次援引1974年貿易法（Trade Act of 1974）第301條款（以下簡稱301條款），針對3,700億美元中國大陸進口商品，分3回合加徵關稅（詳表1），隨後遭受中國大陸祭出反制措施，波及全球經濟與金融市場，所幸美中雙方後續重啟貿易協商，美國貿易代表署並於2019年12月13日發布新聞稿指出<sup>2</sup>，美中對第一階段貿易協議達成歷史性的共識<sup>3</sup>，使雙方貿易衝突暫時趨於和緩。

### 二、美中第一階段貿易協議的重要內容

前述美國貿易代表署新聞稿指出，中國大陸

將在經濟及貿易範疇內進行結構性與其他改革，且承諾未來幾年將向美方額外採購鉅額商品及服務。美國同意大幅調整301條款對中國大陸進口商品所採行之關稅行動。如原定2019年12月15日起對總額約1,600億美元中國大陸進口商品加徵15%懲罰性關稅之措施，暫時不會實施；另原先自9月1日起對1,200億美元中方輸美產品加徵關稅之稅率，擬由現行15%減半至7.5%。

本次協議亦建立強力紛爭解決制度，以確保該貿易協議能立即與有效執行。本次協議共有9個章節，主要包含智慧財產權、技術移轉、農業、金融服務、總體經濟與匯率、擴大貿易及紛爭解決制度等（詳表2）。

### 三、美中達成第一階段貿易協議之後續觀察重點及可能影響

<sup>1</sup> Bown, Chad P. and Melina Kolb (2020), "Trump's Trade War Timeline: An Up-to-Date Guide," *Peterson Institute for International Economics*, Feb.14。

<sup>2</sup> USTR (2019), "Agreement Between the United States of America and the People's Republic of China," *Fact Sheet*, Dec.13。

<sup>3</sup> 本次協議要求中國大陸在經濟及貿易範疇內進行結構性與其他改革。中國大陸亦承諾，未來幾年將向美方額外採購鉅額商品及服務。



表 1 美國對中國大陸進口品加徵關稅清單之比較(美中第一階段貿易協議前後)

	清單名稱	進口品規模 (億美元)	貿易協議前 原定加徵稅率 (原生效日)	貿易協議後 新加徵稅率 (新生效日)	主要產品
第一波	List 1	約340	25% (2018.7.6)	25% (維持不變)	電子資訊產品、機械用具、航空設備、汽車零組件
	List 2	約160	25% (2018.8.23)	25% (維持不變)	針對「中國製造2025」相關產品
第二波	List 3	約2,000	25% (2019.5.10)	25% (維持不變)	網路通訊產品、民生消費品、機械用具、家具等
第三波* (3,000億美元)	List 4A	約1,114	15% (2019.9.1)	7.5% (尚未公布)	紡織品、鞋類、手持機電器具、印表機、電話機、 電視、穿戴與消費性電子產品等
	List 4B	約1,560	15% (2019.12.15)	15% (暫緩實施)	手機、筆電、玩具及運動用品等

註：1. 第一波及第二波清單產品規模係官方原公布概估金額，與實際通關金額略有差異。

2. 第二波清單產品加徵關稅稅率自 2018 年 9 月 24 日起為 10%，惟自 2019 年 5 月 10 日起調高為 25%。

3. 第三波 A 清單及 B 清單產品規模係根據 2018 年美國進口通關資料自行整理。

資料來源：根據美國商務部 Census Bureau 通關統計資料、USTR 歷次公布加徵關稅及豁免清單資料。

表 2 美中第一階段貿易協議之主要內容

主要章節	重要內容
智慧財產權	處理長期以來美方對中方處理商業機密、醫藥相關智財權、商標權的擔憂，且建立對抗剽竊及仿冒商品的執行機制。
技術移轉	<ul style="list-style-type: none"> <li>要求中方須處理多項不公平的強迫技術移轉實務，此為中國大陸在貿易協議上首次同意將終止強迫要求外國企業將技術移轉給中資企業；中方亦承諾將依照市場慣例，針對前述技術移轉及執照授予提供更加透明、公平且合法的程序。</li> <li>中方亦承諾，將不會根據可能創造扭曲的產業計畫來指示或支持意圖取得外國科技之對外投資。</li> </ul>
農業	中方須處理對美貿易的結構性壁壘及有關美國農產品等非關稅壁壘，支持美國擴大食品、農漁產品等出口至中國大陸。
金融服務	移除美國銀行、保險、證券與信評等金融服務業者在中國大陸貿易及投資之障礙，使美國企業在中國大陸能更公平地競爭。
總體經濟與匯率	<ul style="list-style-type: none"> <li>要求中方避免從事競爭性貶值或設定匯率目標，同時提升匯率之透明度及建立相關問責機制。</li> <li>前述方式可強化中國大陸總經及匯率穩定，並有助確保中方無法透過匯率操作，而使美國出口商面臨不公平的競爭。</li> </ul>
擴大貿易	中方承諾在未來2年中方對美進口製造業商品、食品、農漁產品、能源與服務金額將較2017年的水準至少高出2,000億美元（即平均1年要比2017年對美進口額外多出1,000億美元），且於2021年後之數年仍保持此趨勢，以大幅改善美中貿易關係。
紛爭解決制度	提出紛爭解決之安排，以確保該協議能有效執行，並允許雙方能透過公平及迅速的方式解決紛爭。同意建立定期舉辦高層及工作層級之雙邊諮詢，並建立強而有力的程序以處理有關該協議之紛爭，且允許任一方認為適當時，採取等比例行動回應。

資料來源：USTR (2019), "Agreement Between the United States of America and the People's Republic of China," *Fact Sheet*, Dec. 13。

2020 年 1 月 15 日，美中正式簽署第一階段貿易協議，雙方緊張局勢稍見緩解，惟加徵之關稅並未完全取消，且雙方對補貼國有企業等關鍵議題仍存歧見，亦未達成有關貿易及科技衝突之長久解決方案，雙方衝突恐長期存在。

彼得森國際經濟研究所（PIIE）即認為<sup>4</sup>，

即使美中達成第一階段協議，未來美國對中國大陸加徵關稅將成為新常態（the new normal），如目前中國大陸輸美商品仍有近 2/3 被美國加徵關稅，而美國輸中商品中有逾半被中國大陸加徵關稅。此外，美國對中國大陸進口品課徵的平均關稅將由 2018 年初貿易戰爆發前的 3.1%大幅上

<sup>4</sup> Bown, Chad P.(2019), "Phase One China Deal: Steep Tariffs Are the New Normal," *PIIE Trade and Investment Policy Watch*, Dec. 19。

升至 2020 年 2 月初的 19.3%；中國大陸對美國進口品課徵的平均關稅亦由貿易戰爆發前的 8.0% 大幅上升至 20.9%。

研究機構亦多認為<sup>5</sup>，美中雙方簽署第一階

段貿易協議，雖有助降低全球經濟下行風險，惟鑑於美中存在根本上的利益矛盾，未來雙方貿易關係仍有不確定性，後續宜密切關注。

---

<sup>5</sup> Wang, Tao et al. (2019), "Upgrade Growth Forecast on Tariff Rollback," *UBS China Economic Perspectives*, Dec.16；Hatzius, Jan et al.(2019)," USA: US-China Trade Deal Announced, Tariff Rollback Included But Smaller Than Expected," *Goldman Sachs Research*, Dec. 13；Yu, Xiangrong et al. (2019), "China Economics Flash: Our Take on Phase 1 Deal: Impact Limited, While Uncertainty Remains," *Citi Research*, Dec. 15。

## 二、主要經濟體經濟情勢

### (一) 先進經濟體擴張步伐趨緩，通膨降溫

2019年美國因財政激勵效果遞減，美中貿易摩擦致政策不確定性影響投資信心，加以關稅調升使貿易成本上升，致企業投資成長趨緩，貿易活動亦疲軟，經濟成長率由上年之2.9%降至2.3%，為近3年來低點。勞動市場維持穩健，失業率降至3.7%，係近49年新低，非農就業平均每月新增17.8萬人，低於上年的19.3萬人。CPI年增率因能源價格下滑，由上年之2.4%降至1.8%。

日本受美中貿易衝突加劇影響，出口呈現衰退，惟2020年東京奧運設施及強颱風後重建等公共投資增加，及政府為緩和調高消費稅稅率對民間消費之衝擊而擴張財政支出，致全年

經濟成長0.7%，略高於上年之0.3%。勞動市場持續緊俏，失業率連續兩年維持於1993年以來之低點2.4%。CPI年增率則因能源價格下跌，由上年之1.0%降至0.5%。

歐元區受貿易主義抬頭，全球貿易成長放緩與中國大陸需求放緩影響，出口及製造業部門表現疲弱，經濟成長率由上年之1.9%降至1.2%；主要成員國之德國由1.5%降至0.6%，主要因經濟高度依賴出口，受全球景氣趨緩影響較大，歐盟9月開始實施更嚴格的汽車廢氣排放新規，影響汽車產出所致。歐元區勞動市場持續改善，失業率由上年之8.2%續降至7.6%。CPI年增率在經濟降溫與能源價格走低影響下，由上年之1.8%降至1.2%。

英國脫歐進程政治紛擾不斷，持續影響企業投資與消費信心，惟在政府消費支撐下，經濟成長率由上年之1.3%略升至1.4%。

主要經濟體或地區經濟成長率

單位：%

	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
全球	3.5	3.4	3.8	3.6	2.9
先進經濟體	2.3	1.7	2.5	2.2	1.7
新興市場暨開發中經濟體	4.3	4.6	4.8	4.5	3.7
美國	2.9	1.6	2.4	2.9	2.3
日本	1.2	0.5	2.2	0.3	0.7
歐元區	2.1	1.9	2.5	1.9	1.2
德國	1.7	2.2	2.5	1.5	0.6
法國	1.1	1.1	2.3	1.7	1.3
英國	2.4	1.9	1.9	1.3	1.4
南韓	2.8	2.9	3.2	2.7	2.0
新加坡	3.0	3.2	4.3	3.4	0.7
香港	2.4	2.2	3.8	2.9	-1.2
東協五國	4.9	5.0	5.3	5.2	4.8
印尼	4.9	5.0	5.1	5.2	5.0
泰國	3.2	3.4	4.1	4.1	2.4
馬來西亞	5.1	4.5	5.7	4.7	4.3
菲律賓	6.1	6.9	6.7	6.2	5.9
越南	6.7	6.2	6.8	7.1	7.0
中國大陸	7.0	6.8	6.9	6.7	6.1

資料來源：1. IMF World Economic Outlook Update, January 2020 及 IMF World Economic Outlook, October 2019。  
2. 各官方網站。

## 主要經濟體或地區失業率

單位：%

	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
先進經濟體	6.7	6.2	5.6	5.1	4.9
美 國	5.3	4.9	4.3	3.9	3.7
日 本	3.4	3.1	2.8	2.4	2.4
歐 元 區	10.9	10.0	9.1	8.2	7.6
德 國	6.4	6.1	5.7	5.2	5.0
法 國	10.4	10.0	9.4	9.0	8.5
英 國	5.4	4.9	4.4	4.1	3.8
南 韓	3.6	3.7	3.7	3.8	3.8
新 加 坡	1.9	2.1	2.2	2.1	2.3
香 港	3.3	3.4	3.1	2.8	2.9
印 尼	6.2	5.6	5.5	5.3	5.3
泰 國	0.9	1.0	1.2	1.1	1.0
馬來西亞	3.2	3.5	3.4	3.3	3.3
菲 律 賓	6.3	5.5	5.7	5.3	5.1
越 南	2.3	2.3	2.2	2.0	2.0
中國大陸	-	-	4.5	4.9	5.2

資料來源：1. IMF World Economic Outlook, October 2019。

2. 各官方網站，德國採德國統計局資料，中國大陸採調查登記失業率，中國大陸國家統計局自 2017 年起不定期公布，2018 年開始則每月定期公布。

(二) 亞洲經濟體經濟擴張力道減弱，  
通膨溫和

2019年亞洲經濟體（日本除外）景氣多降溫，主要因美中貿易衝突導致國際需求下滑。中國大陸經濟成長率由上年之6.7%降至6.1%，創29年來新低，主因居民對經濟前景趨悲觀，衝擊消費信心，致消費成長下滑，加以美中貿易爭端抑制製造業投資動能，使投資成長趨緩。香港除受美中貿易衝突影響外，6月中旬後，反送中抗爭事件重創旅遊及消費活動，經濟成長率由上年之2.9%急降至-1.2%，陷入衰退，為10年來首見。南韓因半導體價格下跌，企業設備投資萎縮，加以出口乏力，經濟成長率由

上年之2.7%降至2.0%。新加坡製造業陷入衰退，經濟成長率由上年之3.4%大幅降至0.7%。

東協五國方面，泰國因出口與政府投資下滑，馬來西亞因出口萎縮及內需成長放緩，菲律賓受政府支出預算延宕及出口疲軟影響，印尼則因投資力道減弱及出口動能疲弱，經濟成長率均低於上年。越南在製造業、運輸倉儲及批發零售貿易帶動下，經濟成長7.0%，略低於上年之7.1%，連續兩年成長逾7.0%。

物價方面，2019年全球景氣趨緩，加以國際油價走低，多數經濟體通膨相對溫和，中國大陸則因豬瘟疫情致豬肉價格上漲，通膨壓力較大。

## 主要經濟體或地區消費者物價年增率

單位：%

	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
全 球	3.5	3.4	3.8	3.6	3.4
先進經濟體	0.3	0.8	1.7	2.0	1.4
新興市場暨開發中經濟體	4.7	4.3	4.3	4.8	5.1
美 國	0.1	1.3	2.1	2.4	1.8
日 本	0.8	-0.1	0.5	1.0	0.5
歐 元 區	0.2	0.2	1.5	1.8	1.2
德 國	0.5	0.5	1.5	1.7	1.5
法 國	0.0	0.2	1.0	1.9	1.1
英 國	0.0	0.7	2.7	2.5	1.8
南 韓	0.7	1.0	1.9	1.5	0.4
新 加 坡	-0.5	-0.5	0.6	0.4	0.6
香 港	3.0	2.4	1.5	2.4	2.9
東協五國	3.2	2.4	3.1	2.8	2.4
印 尼	6.4	3.5	3.8	3.3	2.8
泰 國	-0.9	0.2	0.7	1.1	0.7
馬來西亞	2.1	2.1	3.8	1.0	0.7
菲 律 賓	0.7	1.3	2.9	5.2	2.5
越 南	0.6	2.7	3.5	3.5	2.8
中國大陸	1.4	2.0	1.5	2.1	2.9

資料來源：1. IMF World Economic Outlook Update, January 2020 及 IMF World Economic Outlook, October 2019。

2. 各官方網站。

### 三、主要經濟體貨幣政策

#### (一) 部分先進經濟體央行貨幣政策轉趨寬鬆

2019年美國 Fed 鑑於國際情勢發展對經濟前景之影響，以及通膨壓力低緩，分別於7月、9月及10月三度調降聯邦資金利率目標區間共計0.75個百分點至1.50%~1.75%，8月提前停止縮減資產負債表，9月中旬為減輕貨幣市場壓力，宣布自10月起每月購債600億美元。

ECB鑑於歐元區成長前景面臨下行風險，9月宣布調降存款利率0.10個百分點至-0.50%，主要再融通操作利率與邊際放款利率則維持於0.00%及0.25%不變；另導入2層準備金給息制度，銀行的部分超額準備金將免除適用負存款利率，並自11月起重啟資產購買計畫，每月購債額度為200億歐元。

BoJ維持短期政策利率（銀行存放央行之

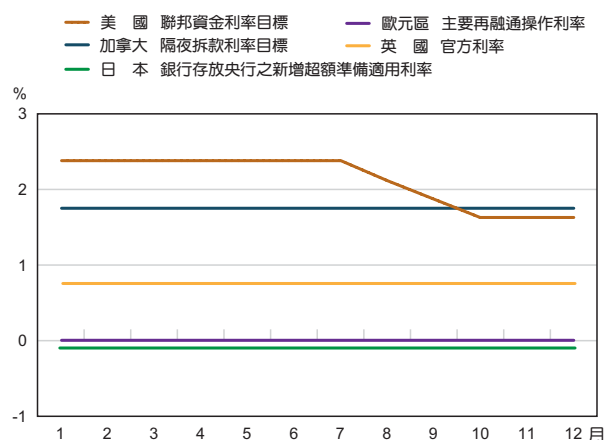
新增超額準備利率）於-0.10%及每年80兆日圓之購債規模不變，促使長期利率目標維持於0%左右；10月調整前瞻性指引，將6月以來政策聲明稿之措辭「維持目前極低之長、短期利率水準至少至2020年春季」，調整為「密切關注通膨朝2%目標前進之動能是否可能喪失，而在此關注之期間內，利率將維持於當前或更低水準」。

英國央行因英國脫歐之不確定性延宕至年底，維持官方利率於0.75%不變；加拿大央行則因通膨穩定，亦維持隔夜拆款利率目標於1.75%不變。

#### (二) 亞洲經濟體接續調降政策利率

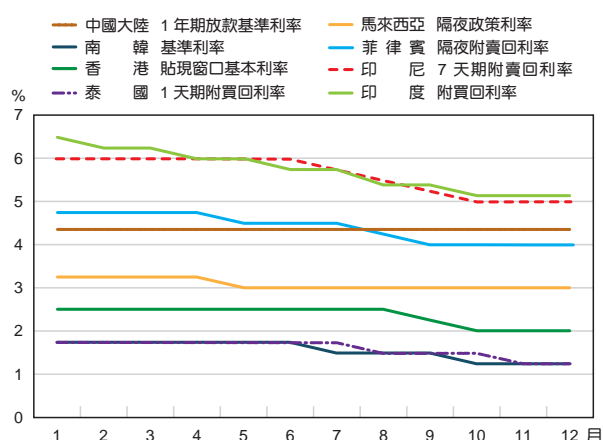
2019年香港金融管理局伴隨美國降息3次，新加坡貨幣管理局微幅調降新加坡元名目有效匯率政策區間之斜率（即微幅降低升值幅度）；南韓央行則鑑於出口表現疲弱，分別

2019年主要先進經濟體之政策利率



註：美國之政策利率為一區間，故以上限及下限之平均數表示。  
資料來源：各經濟體官網。

2019年亞洲經濟體之政策利率



資料來源：各經濟體官網。

於7月及10月調降政策利率共0.50個百分點至1.25%。

中國人民銀行雖維持存、放款基準利率不變，惟鑑於美中貿易衝突升溫，經濟下行壓力加大，復以債務累積風險上升等因素，利用公開市場逆回購操作及多項借貸便利工具釋出資金，以維持市場流動性合理充裕，並於1月、5月及9月宣布調降存款準備率（包括2次全面降準）；另改革放款市場報價利率（Loan Prime Rate, LPR）形成機制，以疏通貨幣政策

傳遞管道，更於11月先後調降1年期中期借貸便利（Medium-term Lending Facility, MLF）及7天期逆回購利率，藉以引導LPR下滑，以降低實體經濟的融資成本。

此外，泰國、馬來西亞、菲律賓、印尼及印度等亞洲經濟體央行，鑑於經濟成長放緩且國內通膨溫和，分別調降政策利率0.50個百分點、0.25個百分點、0.75個百分點、1.00個百分點及1.35個百分點至1.25%、3.00%、4.00%、5.00%及5.15%。

### 2019年主要經濟體之政策利率變動

經 濟 體	2018/12/31 政策利率 水準值（%）	2019/12/31 政策利率 水準值（%）	升/降幅 （百分點）
美 國	2.25~2.50	1.50~1.75	-0.75
加 拿 大	1.75	1.75	—
歐 元 區	0.00	0.00	—
日 本	-0.10	-0.10	—
英 國	0.75	0.75	—
中國大陸	1.50（存款） 4.35（放款）	1.50 4.35	— —
南 韓	1.75	1.25	-0.50
香 港	2.75	2.00	-0.75
泰 國	1.75	1.25	-0.50
馬來西亞	3.25	3.00	-0.25
菲 律 賓	4.75	4.00	-0.75
印 尼	6.00	5.00	-1.00
印 度	6.50	5.15	-1.35

註：—表示未變動。  
資料來源：各經濟體官方網站。



## 四、國際商品及金融情勢

### (一) 原油、穀物及黃金價格均上漲

2019 年初以來，石油輸出國組織（OPEC）與俄羅斯持續減產，且美國宣布終止部分國家可自伊朗購油之豁免，加以沙烏地阿拉伯油輪及石油設施接連遭襲，油價飆升；5 月下旬後，因美中貿易衝突升溫及美中製造業疲弱，油價自高點反轉下跌；9 月中旬沙烏地阿拉伯原油設施及油田遭嚴重襲擊<sup>1</sup>，嗣受 OPEC 及俄羅斯決定自 2020 年初起擴大減產，及美中達成第一階段貿易協議之激勵，油價再度走揚，年底布蘭特原油現貨價格為每桶 67.76 美元，較去年底大漲 34.0%。

2019 年初以來，穀價因全球穀物預估充裕而下滑；惟 5 月中旬後，美國產區天候不佳，

穀物播種進度嚴重落後，穀價反轉急升。嗣因美國及巴西產區天候轉佳，穀物產量亦較預期增加，致穀價下滑；10 月後，多數產區天候轉差，加以美中達成第一階段貿易協議，中國大陸承諾將擴大購買美國農產品，穀價震盪走揚，年底 Thomson Reuters 穀物期貨價格指數為 320.01 點，較去年底上漲 6.8%。

黃金價格主要受美中、美歐、日韓貿易摩擦升溫，美伊衝突、香港反送中、英國脫歐等地緣政治緊張情勢加劇，加以美國降息等因素影響，自 6 月起漲至高點後小幅震盪，2019 年底倫敦黃金現貨價格為每盎司 1,523.00 美元，較去年底大漲 18.8%。

代表整體國際商品價格之 R/J CRB 期貨價格指數隨原油等大宗商品價格波動，2019 年底為 185.79 點，較去年底上漲 9.4%。

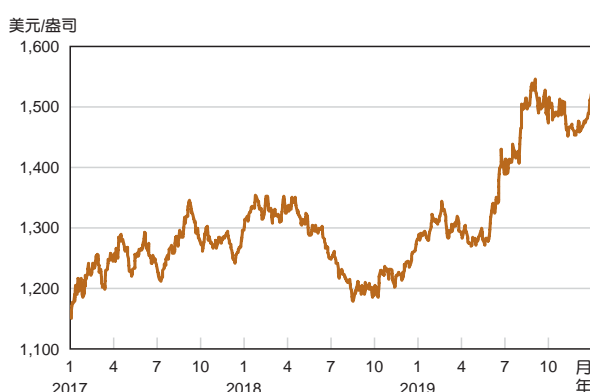
原油現貨價格、穀物及 R/J CRB 期貨價格指數走勢



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、貴金屬及牲畜等六大類別，共 19 種商品期貨價格編製而成，常用於觀察全球商品價格走勢，其中以能源類商品權重 39% 最高。

資料來源：Refinitiv Datastream。

倫敦黃金現貨價格走勢



資料來源：Refinitiv Datastream。

<sup>1</sup> 沙國已於 9 月下旬恢復正常產能。



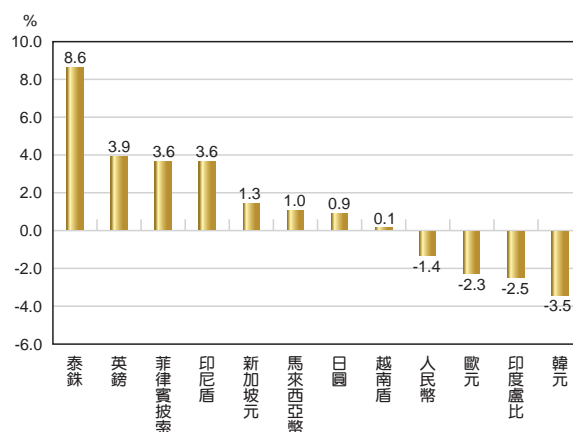
## （二）歐元續貶，日圓略升，人民幣疲軟，亞幣升貶不一

2019年歐元區主要國家製造業與出口表現不佳，英國脫歐僵局持續，加以9月中旬ECB調降存款利率並重啟購債計畫，歐元對美元延續上年以來貶值走勢，9月30日貶至1歐元兌1.09美元，為2017年5月以來低點。嗣後，因美國降息致美歐利差縮減，復以英國與歐盟達成新版脫歐協議，歐元自低點反彈，年底為1歐元兌1.1212美元，惟仍較去年底貶值2.3%。

日圓對美元之匯價隨美中貿易情勢變化波動，市場原預期美中有望達成協議，日圓於4月下旬貶至1美元兌112.19日圓之年內低點；惟5月之後，美中貿易談判陷入僵局，日圓轉強；8月美中貿易衝突惡化，日圓避險需求大增，8月12日續升至105.31日圓之2018年3月以來高點；嗣後美中緊張情勢逐漸和緩，日圓回貶，年底為1美元兌108.63日圓，較去年底略升值0.9%。

亞洲經濟體貨幣方面，中國大陸因與美國貿易衝突持續，人民幣對美元自5月後走貶，8月貶破1美元兌7.0人民幣關卡，嗣因美國將中國大陸列為匯率操縱國，9月3日續貶至7.1785人民幣之2008年2月以來最低；10月後美中釋出有望達成第一階段貿易協議訊息，人民幣方止貶回穩，惟年底仍較去年底貶值1.4%。南韓出口表現不佳，2019年底與去年底比較，韓元對美元貶值3.5%，貶幅較大。而美中貿易政策之不確定性，致投資人預期企業將分散供應鏈至東南亞國家，帶動暹等貨幣升值，其中泰國因經常帳盈餘穩定且外匯存底

2019年國際主要通貨對美元升貶幅度



資料來源：Refinitiv Datastream。

高，吸引國際資金流入，2019年底與去年底比較，泰銖升值8.6%，升幅較大。

## （三）全球主要股市走升

2019年 MSCI 全球股價指數較去年底上升24.0%。

美股方面，Fed三度降息，加上第4季美中貿易談判出現進展，激勵美國股市走揚，2019年底道瓊工業股價指數及那斯達克股價指數分別收在 28,538 點及 8,973 點，較去年底上漲22.3%及35.2%。

MSCI 全球股價指數走勢

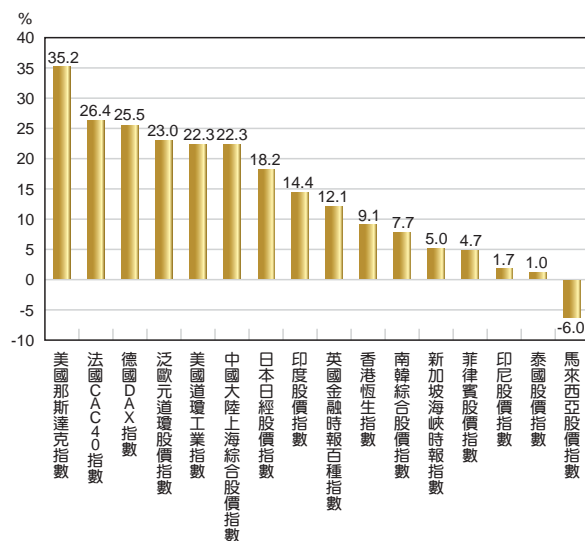


資料來源：Refinitiv Datastream。

歐股方面，因第4季英國無協議脫歐風險趨降，加上美中貿易摩擦趨緩，歐股震盪走升。2019年底泛歐元道瓊股價指數收在403.94點，較上年底上漲23.0%。英國金融時報百種指數、德國DAX指數及法國CAC40指數亦分別較上年底上漲12.1%、25.5%及26.4%。

亞股方面，在全球主要股市上漲及多數經濟體貨幣政策轉趨寬鬆，提振市場信心之下，國際資金回流，亞股普遍震盪走升。2019年底與上年底比較，以中國大陸上海綜合股價指數上漲22.3%，表現較佳；馬來西亞則因政府削減公共支出，企業獲利前景疲弱，資金流出，致全年股市下跌6.0%，表現較差。

2019年國際股價變動幅度



資料來源：Refinitiv Datastream。



## 貳、國內經濟篇



## 貳、國內經濟篇

### 一、國內經濟情勢概述

108年受國際貿易衝突干擾，外需疲弱，內需續為驅動台灣經濟成長主力；全年經濟成長率為2.71%，較上（107）年略低0.04個百分點。國際收支穩健，經常帳持續順差，金融帳淨資產增加。雖旅遊團費及蔬果價格等上漲，惟油料費與通訊費率走低，抵消部分漲幅，全年消費者物價指數（CPI）上漲0.56%。勞動市場方面，全年平均失業率為3.73%，略高於上年之3.71%，仍為民國90年以來次低；非農業部門每人每月實質薪資和緩增加1.82%至52,323元，則為歷年最高水準。

茲就108年經濟成長、國際收支、物價，以及就業與薪資情況，簡要說明如次：

#### （一）經濟穩定成長

108年由於民間消費溫和成長，加以半導體產業加速高階製程投資與資通訊廠商擴充在台產能，民間投資成長力道增強，輸出亦溫和擴增，經濟成長率逐季走升，至第4季為3.31%；全年則為2.71%，略低於上年之2.75%。

就國內生產毛額（GDP）的支出面言，108年民間消費穩定增長，且固定資本形成增幅擴大，帶動內需成長2.62%，致內需貢獻高

達2.33個百分點；外需方面，雖因國際貿易摩擦，需求減弱，惟受惠資通訊廠商提升在台產能與轉單效應，輸出維持小幅成長，致國外淨需求貢獻0.39個百分點。

108年由於國內投資毛額增幅大於國民儲蓄毛額增幅，致超額儲蓄率由上年之13.23%降為11.62%。

#### （二）國際收支穩健

108年經常帳順差643.50億美元，金融帳淨資產增加528.57億美元，央行準備資產增加166.58億美元，國際收支維持穩健。

經常帳方面，由於商品出口減額大於進口減額，商品貿易順差減為577.73億美元，惟仍為經常帳順差最主要來源；服務逆差減為51.84億美元，主因旅行收入及專業與管理顧問服務收入增加；初次所得順差增為146.63億美元，主因銀行利息收入增加及支付非居民直接投資所得減少；二次所得逆差則減為29.02億美元。全年經常帳順差相對名目GDP比率由上年之11.6%降為10.5%。

金融帳方面，證券投資淨資產增加462.88億美元，其中，居民投資國外證券淨增加

547.64 億美元，主要係投信基金及壽險公司投資國外有價證券增加；非居民投資國內證券轉呈淨增加 84.76 億美元，主因外資增持國內股票。直接投資淨資產增加 36.48 億美元，其中，居民對外直接投資減為 118.61 億美元，非居民來台直接投資則續增為 82.13 億美元，係歷年次高。其他投資淨資產增加 4.20 億美元，主因銀行存放國外聯行及銀行拆放國外同業增加。

### （三）物價溫和上漲

由於美中貿易衝突干擾，全球經濟成長放緩，國際原油等原物料價格走低，108 年躉售物價指數（WPI）較上年下跌 2.27%。其中，國產內銷品、進口品及出口品分別下跌 2.40%、1.46% 及 2.85%。

CPI 方面，雖然旅遊團費、房租、蔬果及外食費等價格上漲，惟油料費隨國際油價走跌調降，加以通訊費持續走低，抵消部分漲幅，全年平均上漲 0.56%，低於上年之 1.35%；剔除蔬果及能源之 CPI（即核心 CPI）上漲 0.49%，漲幅和緩。

### （四）失業率微升，薪資增幅減緩

108 年勞動市場情勢穩定，僅於春節後（2 月）及暑期（6 至 8 月）受轉職及畢業生尋職等季節性因素影響，失業率上升外，其餘月份大致呈下降走勢，至 12 月為 3.67%；全年平均為 3.73%，略高於上年之 3.71%，惟仍為民國 90 年以來次低。當年平均勞動參與率為 59.17%，較上年上升 0.18 個百分點。

108 年平均就業人數為 1,150.0 萬人，較上年增加 6.6 萬人或 0.58%，以服務業增加 5.9 萬人或 0.87% 最多，工業部門增加 9 千人或 0.21% 次之，農業部門則減少 2 千人或 0.20%。

非農業部門（工業及服務業部門）每人每月平均薪資為 53,657 元，較上年增加 2.39%，增幅低於上年之 3.82%，主因企業獲利成長減少，致獎金等非經常性薪資成長趨緩所致。以 CPI 平減後之實質薪資則增加 1.82% 至 52,323 元，為歷年最高水準。工業及製造業的勞動生產力指數分別較上年略減 0.06% 與 0.15%；單位產出勞動成本因受僱者總薪資增加，且生產減少，致分別增加 0.87% 與 0.95%。

## 二、國內生產與所得

### （一）經濟成長與國民所得

#### 1. 國內生產毛額

108 年經濟成長率為 2.71%，較上年略減 0.04 個百分點，國內需求續為驅動經濟成長的主力，主要係因民間消費穩定成長，加以半導體產業加速高階製程投資與台商回流逐步落實等因素，帶動固定資本形成明顯成長，致內需貢獻達 2.33 個百分點；國外淨需求方面，雖因全球貿易衝突不斷干擾，國際需求疲弱，惟受惠資通訊廠商提升在台產能與轉單效應等有利因素影響（詳專題二），輸出仍呈小幅成長，國外淨需求貢獻 0.39 個百分點。

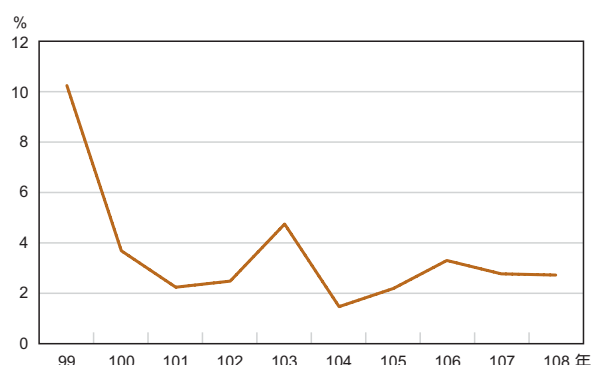
108 年各季經濟成長率呈逐季走升趨勢，茲分述如下：

第 1 季民間消費溫和成長，加以民間投資因機器及設備投資增加，而穩健成長；惟政府消費因 107 年軍公教調薪，墊高比較基期，呈現負成長，而輸出因國際景氣趨緩，僅微幅成長，致經濟成長 1.84%，為全年最低。第 2 季政府消費續為負成長；惟機器及設備投資成長加速，民間投資成長力道增強，且民間消費及輸出持續成長，經濟成長率升至 2.60%。

至第 3 季，受國際需求疲弱影響，輸出轉呈微幅負成長，且民間投資受營建工程與機器及設備投資成長減緩影響，成長趨緩；惟政府消費轉呈正成長，且受車市銷售熱絡，國人出國人數續增等因素影響，民間消費穩健成長，

當季經濟成長率升為 3.03%。第 4 季因車市持續熱銷、股票成交值轉呈正成長，民間消費成長力道增強；機器及設備投資再擴增，民間投資大幅成長，加以資通訊廠商擴充在台產能等效應持續，輸出轉呈正成長，經濟成長率達 3.31%，係全年最高。

經濟成長率



資料來源：行政院主計總處。

#### 2. 國民所得毛額

名目國內生產毛額加計名目國外要素所得淨額後即為名目國民所得毛額；而實質國內生產毛額加計實質國外要素所得淨額後，另再加上對外貿易條件變動損益，即等於實質國民所得毛額。108 年實質國外要素所得淨額增加，加以國際原油等進口原物料價格下跌，促使對外貿易條件變動淨收益擴增，致以 105 年為參考年計算之 108 年實質國民所得毛額成長 2.54%，高於上年之 0.74%。

#### 3. 平均每人國內生產毛額

平均每人國內生產毛額為新台幣 80 萬



## 國內生產毛額、國民所得毛額年增率與平均每人國內生產毛額

年（季）別	國內生產毛額		國民所得毛額		平均每人國內生產毛額	
	名目年增率 (%)	實質成長率 (%)	名目年增率 (%)	實質成長率 (%)	新台幣 (NT\$)	美元 (US\$)
106年	2.44	3.31	2.36	2.63	763,445	25,080
107年	2.00	2.75	1.77	0.74	777,898	25,792
108年p	3.03	2.71	3.15	2.54	801,037	25,909
107年第1季	1.95	3.23	2.88	2.93	190,506	6,498
2	3.86	3.40	3.24	1.08	189,697	6,370
3	0.80	2.47	0.85	-0.11	194,773	6,349
4	1.50	1.97	0.28	-0.78	202,922	6,575
108年第1季	1.78	1.84	0.96	0.16	193,793	6,286
2	2.95	2.60	4.42	3.45	195,177	6,266
3	4.02	3.03	4.33	3.53	202,491	6,488
4p	3.33	3.31	3.00	3.03	209,576	6,869

註：p 為初步統計數。  
資料來源：行政院主計總處。

1,037元，折合2萬5,909美元，較上年增加117美元。

## （二）國內生產毛額之處分

### 1. 民間與政府消費

108年上半年因美中貿易摩擦未解，全球金融市場震盪，波及消費者信心，惟下半年隨車市買氣增溫，帶動零售業營業額成長，加以股價指數創29年來新高等有利因素，致下半年民間消費成長優於上半年。其中第1、2季雖然汽機車、資通訊設備的銷售不佳，與股票成交值續負成長，惟就業市場穩定與薪資持續成長帶動下，民間消費分別成長1.75%與1.61%。其後，受美中貿易摩擦情勢緩解，帶動股價指數攀升，加以汽機車買氣回升、國人出國人數續增等因素影響，第3季與第4季民間消費成長率分別為2.52%與2.63%。全年合計成長2.13%，略高於上年之2.04%，對經濟成長的貢獻為1.12個百分點。

若就民間消費型態觀察，以衣著鞋襪及服飾用品支出實質成長5.04%最為明顯，主要係因促銷活動、店面擴增及精品買氣活絡所致。其次，休閒與文化支出實質成長3.70%，主要受惠於政府推出國旅春遊與秋冬補助方案，帶動民眾旅遊支出增加所致。此外，餐廳及旅館支出成長動能穩定，年增3.36%。另一方面，教育支出因少子化影響，年減1.21%，已連續5年負成長。

108年政府消費支出成長0.11%（低於上年之4.03%），對經濟成長的貢獻僅0.02個百分點，主要係因上年軍公教調薪3%及軍品採購增加等因素墊高比較基期所致。

### 2. 固定資本形成毛額

整體而言，半導體產業加速高階製程投資、台商回台投資與積極發展風力發電等有利因素，致固定資本形成毛額表現亮眼，108年大幅成長9.13%（高於上年之2.95%），對經濟成長貢獻1.99個百分點，為99年以來新高。



其中，第1季因機器及設備購置大幅增加，固定資本形成毛額成長6.55%；第2季則因機器及設備投資持續大幅成長，加以營業用大客（貨）車及飛機等運輸工具投資增加，固定資本形成毛額年增率升為11.44%。第3季受制於營建工程與機器設備投資成長放緩，固定資本形成毛額年增率降至3.71%，為全年最低。第4季則因半導體資本設備進口遽增，營建工程與運輸工具投資穩健成長，固定資本形成年增率攀升至14.97%，為全年最高。

就購買主體（細分為民間投資、政府投資及公營事業投資）觀察：第1季與第2季民間投資分別成長6.88%與11.44%，主因機器及設備投資成長所致。第3季因營建工程投資負成長，且機器及設備投資成長力道大減，民間投資僅成長4.06%，為全年最低。第4季則因半導體產業加速高階製程與台商回台投資等因素，廠商大幅購置設備，民間投資成長率達17.13%，為全年最高。全年民間投資成長9.61%（高於上年之2.25%），近8年來最高。公營事業投資則受限於營建工程與運輸工具負成長影響，全年僅成長1.20%。另一方面，政府投資因積極落實公共基礎建設，加以運輸工具投資明顯成長，全年大幅成長9.38%。

就固定投資的資本財型態（細分為營建工程投資、運輸工具投資、機器及設備投資、智慧財產投資）觀察：108年營建工程投資穩健成長，全年成長1.93%。至於運輸工具投資，第1季比較基期偏高影響，年減15.78%，雖後續季度穩定成長，全年仍呈負成長1.80%。機

器及設備投資方面，受惠於半導體廠商設備購置大幅增加，台商回台投資與積極發展風力發電等因素，除第3季成長稍低外，其餘各季年增率均超過20%，全年大幅成長23.80%，近8年來最高。108年智慧財產投資各季年增率約介於2.1%至4.5%之間，全年成長3.53%。

### 3. 對外貿易

受美中貿易紛爭干擾，全球需求疲弱，制約輸出成長力道，惟國內資通訊廠商提升在台產能與轉單效應等有利因素，108年輸出溫和成長1.24%（高於上年之0.69%），對經濟成長貢獻為0.83個百分點。其中，第1季在全球景氣成長趨緩與比較基期較高下，輸出僅成長0.88%；第2季因平減指數負成長，致實質出口成長，加以產能回流及訂單移轉效應持續，輸出成長升至1.42%。第3季受美中貿易紛擾持續影響，輸出轉為負成長0.03%；第4季受美中貿易紛爭緩解，且資通與視聽產品及電子零組件受惠於廠商持續擴充在台產能及5G通訊新興應用熱潮效應，輸出成長升至2.64%，為全年最高。至於輸入方面，雖出口引伸需求下滑，惟資本設備進口大幅成長，且平減指數負成長，抵銷部分下滑力道，全年輸入成長0.79%。

另就海關進、出口資料觀察（以美元計價），108年因主要經濟體貿易紛爭、致全球經濟成長趨緩，我國主要商品出口多呈負成長，惟資通訊產品受惠於廠商提升在台產能與轉單效應等因素，年增20.82%；全年海關出口

## 各項支出實質成長率

單位：%

年（季）別	經濟成長率	民間消費	政府消費	固定資本形成毛額				商品及服務輸出	減：商品及服務輸入
				小計	民間	公營	政府		
106年	3.31	2.70	-0.41	-0.26	-1.16	0.51	5.82	4.50	1.63
107年	2.75	2.04	4.03	2.95	2.25	14.42	3.10	0.69	1.37
108年p	2.71	2.13	0.11	9.13	9.61	1.20	9.38	1.24	0.79
107年第1季	3.23	2.88	7.07	0.47	0.49	-3.01	1.51	1.92	1.47
2	3.40	2.79	6.40	0.54	0.52	5.27	-1.16	3.81	1.90
3	2.47	1.25	-1.16	6.23	5.88	23.23	3.00	0.29	2.72
4	1.97	1.30	4.33	4.32	1.91	22.93	7.00	-2.67	-0.56
108年第1季	1.84	1.75	-3.06	6.55	6.88	4.62	4.29	0.88	1.02
2	2.60	1.61	-2.58	11.44	11.44	11.08	11.59	1.42	0.31
3	3.03	2.52	3.77	3.71	4.06	-9.57	6.25	-0.03	-2.57
4p	3.31	2.63	1.97	14.97	17.13	0.79	12.74	2.64	4.44

註：p 為初步統計數。  
資料來源：行政院主計總處。

## 各項支出對經濟成長之貢獻

單位：%；百分點

年（季）別	經濟成長率	民間消費	政府消費	固定資本形成毛額				存貨變動	商品及服務輸出	減：商品及服務輸入
				小計	民間	公營	政府			
106年	3.31	1.40	-0.06	-0.06	-0.21	0.01	0.15	-0.11	3.03	0.89
107年	2.75	1.06	0.56	0.62	0.39	0.15	0.08	0.78	0.46	0.74
108年p	2.71	1.12	0.02	1.99	1.71	0.01	0.26	-0.80	0.83	0.44
107年第1季	3.23	1.57	0.91	0.10	0.11	-0.02	0.02	0.16	1.28	0.80
2	3.40	1.46	0.89	0.12	0.10	0.05	-0.03	-0.54	2.50	1.02
3	2.47	0.64	-0.16	1.34	1.06	0.20	0.08	1.95	0.18	1.49
4	1.97	0.63	0.62	0.87	0.28	0.34	0.25	1.43	-1.89	-0.30
108年第1季	1.84	1.00	-0.43	1.41	1.32	0.02	0.07	-0.12	0.56	0.57
2	2.60	0.86	-0.37	2.41	2.02	0.11	0.29	-1.09	0.93	0.15
3	3.03	1.29	0.51	0.88	0.82	-0.10	0.16	-1.05	0.00	-1.40
4p	3.31	1.30	0.31	3.19	2.66	0.03	0.50	-0.89	1.78	2.38

註：p 為初步統計數。  
資料來源：行政院主計總處。

年增率為-1.40%。進口受資本設備大幅擴增，抵銷出口衍生需求減少衝擊，全年成長0.37%。由於出口負成長，108年商品出超由上年的492.16億美元縮小至434.81億美元；若併計服務貿易後，商品及服務貿易順差由上年的675.84億美元降為640.93億美元。

## （三）儲蓄與投資

108年因半導體產業加速高階製程投資、

台商回台投資與積極發展風力發電等因素，帶動投資成長，致國內投資率（國內投資毛額占國民所得毛額的比率）由上年的21.73%升為22.75%。國民儲蓄率（國民儲蓄毛額占國民所得毛額的比率）則由上年的34.96%降為34.37%。

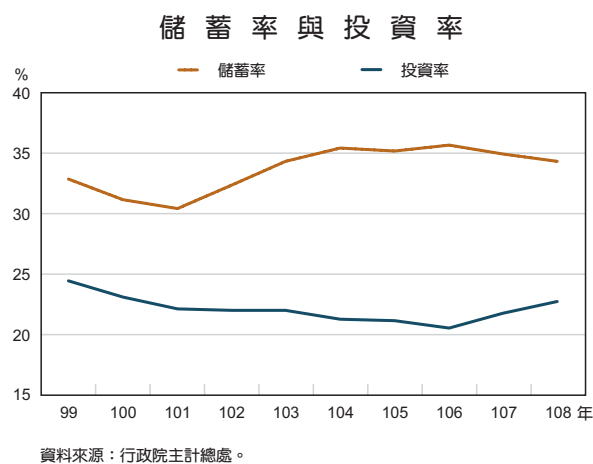
國民儲蓄毛額與國內投資毛額相抵後的差額，即為超額儲蓄。108年國民儲蓄毛額與國內投資毛額均較上年增加，而前者增加幅度小

## 儲蓄與投資

年(季)別	國民儲蓄毛額		國內投資毛額		超額儲蓄	
	金額 (新台幣百萬元)	儲蓄率 (%)	金額 (新台幣百萬元)	投資率 (%)	金額 (新台幣百萬元)	超額儲蓄率 (%)
106年	6,563,940	35.61	3,771,289	20.46	2,792,651	15.15
107年	6,556,960	34.96	4,075,318	21.73	2,481,642	13.23
108年p	6,650,993	34.37	4,402,418	22.75	2,248,575	11.62
107年第1季	1,640,142	34.75	970,870	20.57	669,272	14.18
2	1,522,989	33.45	964,731	21.19	558,258	12.26
3	1,593,252	35.06	1,088,466	23.95	504,786	11.11
4	1,800,577	36.44	1,051,251	21.27	749,326	15.16
108年第1季	1,607,607	33.74	1,054,075	22.12	553,532	11.62
2	1,628,952	34.26	1,061,104	22.32	567,848	11.94
3	1,599,513	33.74	1,110,131	23.42	489,382	10.32
4p	1,814,921	35.66	1,177,108	23.13	637,813	12.53

註：p 為初步統計數。  
資料來源：行政院主計總處。

於後者，致超額儲蓄率（即超額儲蓄占國民所得毛額的比率）由上年的 13.23%，降為 11.62%。



## 專題二

## 美中貿易情勢對台灣經貿的影響

中國大陸及美國為台灣前二大出口市場，且與台灣在供應鏈上下游緊密分工，因此，台灣經貿深受美中貿易情勢的影響。108 年美中貿易持續衝突，全球經貿不確定居高，衝擊亞洲主要國家出口及經濟成長，台灣出口亦年減 1.4%；惟受惠貿易移轉效果，減幅小於多數亞洲國家。美中甫於 109 年 1 月 15 日簽署第一階段貿易協議，全球投資與貿易不確定性下降，有利台灣出口；

惟嚴重特殊傳染性肺炎（COVID-19）疫情蔓延全球，衝擊未來國際及台灣經貿發展。

### 一、台灣受惠貿易移轉效果，舒緩外需不振的衝擊

108 年在美中貿易衝突、全球經濟成長動能趨緩下，亞洲主要國家出口多呈衰退；台灣受惠產線調整及轉單效益，舒緩外需不振的衝擊，出

口雖較上年減少 1.4%，惟減幅小於新加坡（-11.5%）、南韓（-10.4%）、日本（-4.4%）、馬來西亞（-4.3%）及泰國（-2.7%）等國。

隨著美國各階段對中國大陸進口品加徵關稅措施，涉及的清單範圍擴大，且平均進口關稅持續上升，尤其 108 年 5 月 10 日起，美國對中國大陸約 2,000 億美元進口品加徵關稅的稅率由 10% 提升至 25%，該清單包含伺服器、路由器、記憶體模組等資通訊與視聽產品。由於台灣資通訊產品外銷訂單中，在中國大陸生產的比重達 89.7%，且在當地生產後直接輸美的比重亦逾 3 成，因此，前述美國加徵關稅措施促使相關廠商加速調整產線<sup>1</sup>，尋求中國大陸以外的生產基地。

美中貿易衝突除關稅壁壘外，亦包括雙方的科技競爭，加上各國對資安要求愈趨重視，國際大廠傾向將先進技術、產品及相關供應鏈移出中國大陸。台灣因半導體產業聚落完整，具備生產高階產品的條件，成為科技業重新布局產能的重心。

108 年台灣整體外銷訂單海外生產比雖較上年微升 0.2 個百分點，但資訊與通信產品海外生產比則下降 2.2 個百分點，顯示在國內生產比重提升。108 年台灣總出口年減 1.4%，惟資通與視聽產品出口卻逆勢成長 20.8%，尤其該類產品對美國出口大幅成長 59.5%，有助舒緩外需不振對出口的衝擊。

二、美中貿易衝突及資安要求，台商赴陸投資趨緩，美商在台直接投資增加

近年中國大陸勞動及稅負成本大幅上揚，且環保法規趨嚴，生產成本優勢已下滑；且因應貿易衝突變化，廠商加速調整第三地產能分配，108 年台商對中國大陸投資由上年之 85.0 億美元減至 41.7 億美元，減幅達 50.9%，其中，製造業投資 24.1 億美元，較上年投資劇減 59.7%，尤以電子零組件製造業投資的減額 12.2 億美元最大。

另一方面，美商等國際大廠則積極在台布局 5G、人工智慧、物聯網及雲端資料中心等新興技術應用。108 年美商對台投資 3.6 億美元，為

108 年台灣主要產品出口

單位：億美元；%；百分點

	金額	比重	增減額	年增率	貢獻度
總出口	3,293.2	100.0	-46.9	-1.4	-1.4
電子零組件	1,125.3	34.2	17.6	1.6	0.5
資通與視聽產品	426.8	13.0	73.5	20.8	2.2
其中，對美國	151.5	4.6	56.5	59.5	1.7
基本金屬及其製品	279.1	8.5	-36.7	-11.6	-1.1
機械	234.9	7.1	-20.8	-8.1	-0.6
塑橡膠及其製品	225.8	6.9	-26.9	-10.7	-0.8
化學品	186.8	5.7	-34.7	-15.7	-1.0
光學及精密儀器	160.7	4.9	-4.8	-2.9	-0.1
礦產品	140.4	4.3	-4.9	-3.4	-0.1

資料來源：財政部。

<sup>1</sup> 根據經濟部統計處 108 年外銷訂單海外生產實況調查，107 年「台灣接单、大陸生產」中，直接輸美的比重為 26.9%，其中，資訊通信產品之「台灣接单、大陸生產」中，直接輸美的比重達 32.8%，面臨清單產品輸美須加徵關稅的壓力。

## 台灣核准赴中國大陸直接投資主要業別

單位：億美元；%

業別		108年	107年	減額	減幅
合計		41.7	85.0	-43.2	-50.9
	製造業	24.1	59.8	-35.7	-59.7
	電子零組件製造業	6.3	18.5	-12.2	-66.1
	基本金屬製造業	1.3	6.8	-5.5	-80.5
	化學材料製造業	3.6	7.9	-4.4	-55.3
	電腦、電子產品及光學製品製造業	3.3	7.6	-4.3	-56.8
	汽車及其零件製造業	0.5	3.4	-2.9	-85.0
	其他製造業	9.1	15.5	-6.4	-41.1
	金融及保險業	2.4	5.9	-3.5	-59.8
	批發及零售業	10.1	11.9	-1.8	-15.1
	其他	5.2	7.4	-2.2	-30.2

資料來源：經濟部投資審議委員會。

103年以來新高；若加計美商透過集團第三地資金對台直接投資，如美光及谷歌分別透過荷蘭及英屬維京群島<sup>2</sup>，則108年美商高科技廠商在台投資金額超過30億美元，有助台灣參與全球軟硬體整合商機。

### 三、美中第一階段貿易協議雖已生效，惟仍須關注 COVID-19 疫情對經貿的衝擊

108年美中貿易衝突提高全球投資及貿易的不確定性，衝擊台灣經貿，惟亦帶來高科技產業在台投資；未來若能持續在台發展高端製造，將可發揮產業關聯效果，促進出口及消費，增加就

業，挹注經濟成長動能。

美中雖於109年1月15日簽署第一階段貿易協議，並於2月14日生效，使全球經貿不確定性趨緩；惟中國大陸爆發COVID-19疫情，蔓延全球，進一步衝擊全球及中國大陸經濟成長，須持續關注其履行協議的能力及對台灣的影響。

此外，由於台灣長期存在較大超額儲蓄，經常帳順差均逾2%的GDP，再加上貿易移轉效果，致台對美出口擴增。根據美國通關統計，108年美國對台灣貿易入超金額達230.4億美元，台灣恐被美國納入匯率操縱國觀察名單，增加對美經貿談判的壓力。

<sup>2</sup> 資料來源分別為經濟部投資審議委員會108年8月28日及10月28日新聞稿。

三、國際收支與對外貿易

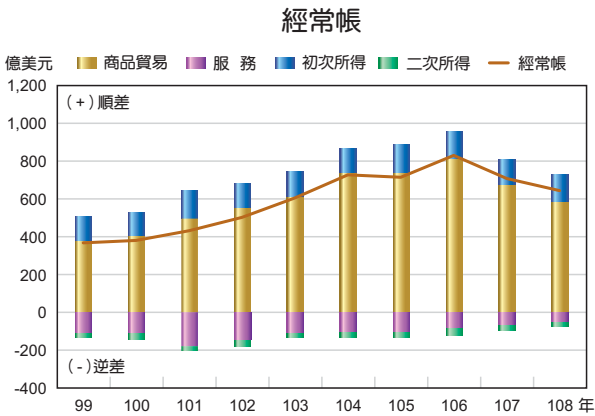
(一) 概說

108 年經常帳順差 643.50 億美元，相對名目 GDP 的比率由上年之 11.6% 降為 10.5%，金融帳淨資產增加 528.57 億美元，央行準備資產增加 166.58 億美元，國際收支情況維持穩健。

(二) 經常帳

經常帳包括商品貿易、服務、初次所得

及二次所得四大項，茲將其變動說明如下：



資料來源：本行編「中華民國國際收支平衡表季報」（109 年 2 月）。

國際收支

單位：億美元

項 目	(1) 108 年	(2) 107 年	(1) - (2)
A. 經常帳	643.50	708.43	-64.93
商品：收入（出口）	3,309.10	3,454.95	-145.85
商品：支出（進口）	2,731.37	2,784.61	-53.24
商品貿易淨額	577.73	670.34	-92.61
服務：收入（輸出）	518.11	502.09	16.02
服務：支出（輸入）	569.95	568.31	1.64
服務收支淨額	-51.84	-66.22	14.38
初次所得：收入	391.14	390.51	0.63
初次所得：支出	244.51	252.99	-8.48
初次所得收支淨額	146.63	137.52	9.11
二次所得：收入	82.39	76.43	5.96
二次所得：支出	111.41	109.64	1.77
二次所得收支淨額	-29.02	-33.21	4.19
B. 資本帳	-0.03	0.63	-0.66
C. 金融帳	528.57	542.20	-13.63
直接投資：資產	118.61	180.58	-61.97
股權和投資基金	108.34	174.31	-65.97
債務工具	10.27	6.27	4.00
直接投資：負債	82.13	69.98	12.15
股權和投資基金	80.87	71.95	8.92
債務工具	1.26	-1.97	3.23
證券投資：資產	547.64	688.53	-140.89
股權和投資基金	-25.84	23.76	-49.60
債務證券	573.48	664.77	-91.29
證券投資：負債	84.76	-151.75	236.51
股權和投資基金	81.14	-143.85	224.99
債務證券	3.62	-7.90	11.52
衍生金融商品：資產	-154.90	-167.48	12.58
衍生金融商品：負債	-179.91	-183.86	3.95
其他投資：資產	74.17	-200.82	274.99
其他投資：負債	69.97	224.24	-154.27
經常帳 + 資本帳 - 金融帳	114.90	166.86	-51.96
D. 誤差與遺漏淨額	51.68	-41.87	93.55
E. 準備與相關項目	166.58	124.99	41.59

註：正號表示經常帳及資本帳的收入、支出，以及金融資產或負債的增加；負號表示相關項目的減少。在經常帳及資本帳餘額，正號表示順差，負號表示逆差；在金融帳及準備資產餘額，正號表示淨資產的增加；負號表示淨資產的減少。

資料來源：本行編「中華民國國際收支平衡表季報」（109 年 2 月）。

## 1. 商品貿易

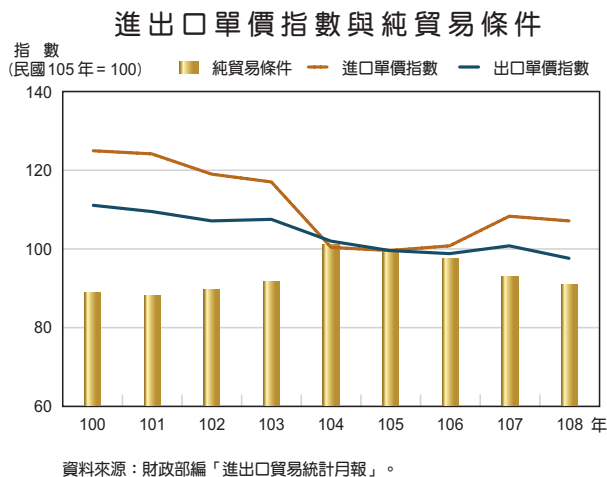
依國際收支基礎（根據海關進出口貿易統計，就計價基礎、時差、類別及範圍<sup>2</sup>予以調整）計算，108年商品出口3,309.10億美元，較上年減少145.85億美元或4.2%，其中，商仲貿易商品淨出口108.03億美元，較上年減少5.75億美元或5.1%；商品進口2,731.37億美元，較上年減少53.24億美元或1.9%。由於出口減額大於進口減額，商品貿易順差由上年之670.34億美元減至577.73億美元，惟仍為經常帳順差的最主要來源。

若根據通關統計，108年出口總值（按FOB計價）3,293.20億美元，較上年減少46.87億美元或1.4%；進口總值（按CIF計價）2,858.39億美元，為歷年次高，僅次於2011年，較上年增10.47億美元或0.4%。進出口相抵，出超434.81億美元，較上年減少57.34億美元。茲就貿易條件<sup>3</sup>、商品貿易結構與主要貿易地區（國家）說明如下：

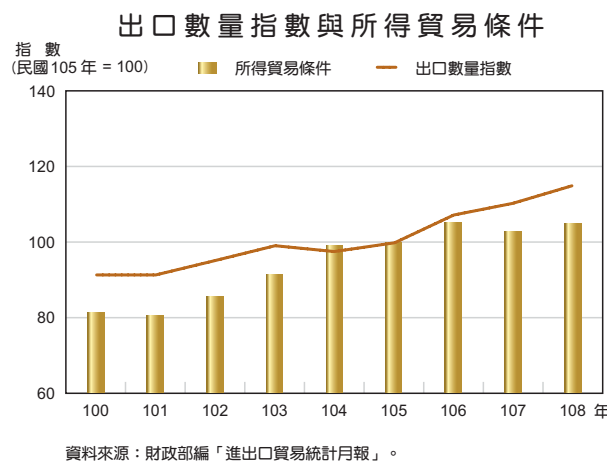
### (1) 貿易條件

108年出、進口單價指數俱跌，出口單價指數由上年之100.99下滑至98.04，主要係資通與視聽產品、化學品、塑膠及其製品與礦產品之出口單價下跌；進口單價指數亦由上年之108.51下滑至107.71，主要係礦產品、化學品及鋼鐵之進口單價滑落。由於出口單價指數跌

幅大於進口單價指數跌幅，108年純貿易條件下滑至91.02，降幅2.2%。



純貿易條件雖惡化，惟108年出口數量指數上升4.2%，所得貿易條件由上年之103.14上升至105.12，升幅1.9%。



### (2) 商品貿易結構

出口方面，108年中間產品、資本財及消費品的出口比重分別為77.1%、13.4%及

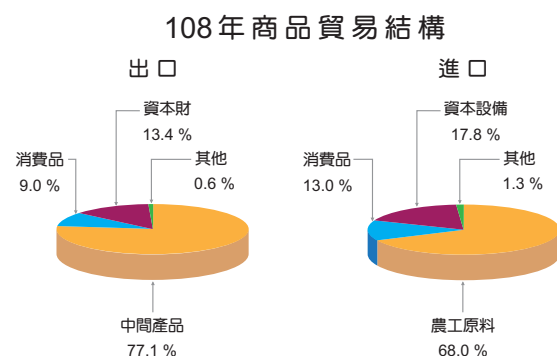
<sup>2</sup> 國際收支統計根據所有權移轉記錄商品貿易，貨品雖經台灣通關，但所有權未移轉者，須自商品出進口剔除；反之，雖未經台灣通關，但貨品所有權已移轉者，須計入商品出進口。居民國外購料，直接於國外銷售，或經委託國外加工再銷售國外，過程中貨品未經台灣通關，惟貨款由居民收付，亦包含於商品貿易中。

<sup>3</sup> 按新台幣計價，105年為基期；純貿易條件＝（出口單價指數／進口單價指數）×100；所得貿易條件＝純貿易條件×出口數量指數／100。



9.0%。其中，中間產品出口2,538.30億美元，較上年減少3.6%，主要係基本金屬及其製品、化學品、塑橡膠及其製品、太陽電池及視聽產品零件減額較大；資本財出口441.32億美元，較上年增加9.1%，主要係自動資料處理機、交換器及路由器出口增加；消費品出口294.79億美元，較上年增加3.6%，主要係固態非揮發性儲存裝置及機器腳踏車出口增加。由於電子資訊產品<sup>4</sup>出口比重上升，出口商品集中係數<sup>5</sup>由上年的46.19升至47.78。

進口方面，農工原料、資本設備及消費品的進口比重分別為68.0%、17.8%及13.0%。其中，農工原料進口1,942.80億美元，較上年減少4.4%，主要係國際油價及原物料價格走跌，化學品及基本金屬進口減幅較大；資本設備進口508.66億美元，較上年增加21.5%，主要係半導體設備進口增加；消費品進口370.22億美元，較上年增加2.5%，主要係藥品進口增加。

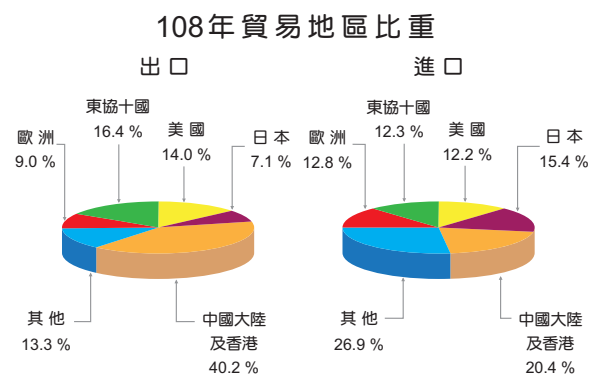


資料來源：財政部編「進出口貿易統計月報」。

由於電子資訊產品及機械<sup>6</sup>進口比重增加，致進口商品集中係數由上年之35.26升至36.16。

### (3) 主要貿易地區

中國大陸（含香港，以下同）、東協、美國、歐洲及日本為我國主要貿易夥伴，受到區域內產業分工深化，以及中國大陸居全球生產重鎮之影響，無論出口或進口，均以中國大陸的比重最大。



資料來源：財政部編「進出口貿易統計月報」。

108年對中國大陸出口1,322.28億美元，較上年減少4.1%，占總出口比重降至40.2%，主要係國際原物料價格走跌，化學品與塑橡膠及其製品出口減額較大；惟因美中貿易衝突，中國大陸強化高科技產品自給率及尋求替代供應商，致台灣對其電子零組件出口逆勢增加3.2%。自中國大陸進口584.43億美元，較上年成長5.9%，占總進口比重上升至20.4%，主要係電子零組件及資通與視聽產品進口增額較

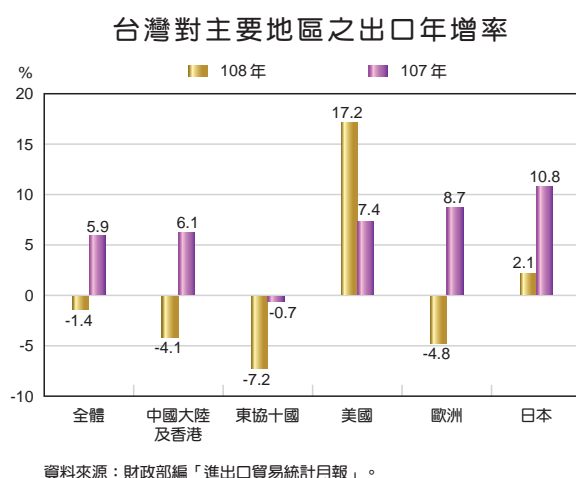
<sup>4</sup> 計算出口商品集中係數之產品別資料採 HS 2 位碼分類資料，此處電子資訊產品為 HS 85 資料。

<sup>5</sup> 出（進）口商品集中係數 =  $\sqrt{\sum_{i=1}^n R_i^2}$ ， $R_i$ ：第  $i$  項商品出（進）口占總出（進）口比重  $\times 100$ 。

<sup>6</sup> 計算進口商品集中係數之產品別資料採 HS 2 位碼分類資料，此處電子資訊產品及機械產品分別為 HS 85 及 HS 84 資料。



大，反映美中貿易摩擦，美國自中國大陸進口的關稅成本大增，且各國政府對資安要求愈趨嚴格，部分國際大廠將產線移往台灣，由於出口引伸需求，台灣自中國大陸進口增加。108年對中國大陸出口減少、進口增加，貿易出超減為737.85億美元，仍為我國最大出超來源。

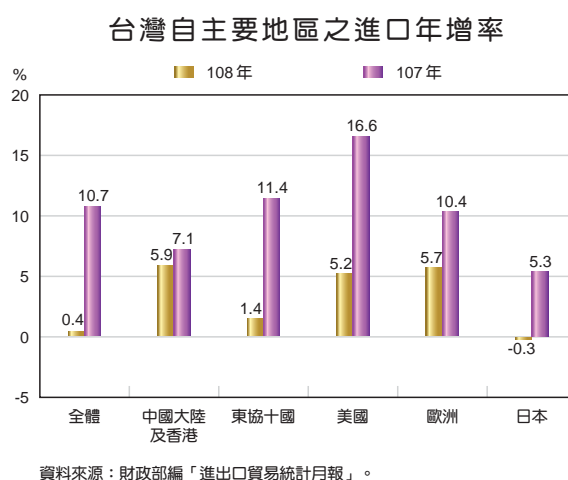


108年對東協十國出口539.20億美元，較上年減少7.2%，比重降至16.4%，主要係礦產品出口減少。自東協十國進口350.28億美元，較上年成長1.4%，比重升至12.3%，以電子零組件進口增額最大。由於出口減少、進口增加，對東協十國貿易出超減至188.92億美元，其中新加坡、越南及菲律賓分別為我國第三、第四及第五大出超來源。

108年對美國出口462.68億美元，較上年成長17.2%，占總出口比重上升至14.0%。108年5月起，美國對中國大陸進口之伺服器、路由器及記憶體模組等資通與視聽產品之加徵關稅稅率由10%調高至25%，加上資安要求，部分產線移至台灣，對美國資通與視聽產品出口

大幅成長59.5%。自美國進口348.14億美元，較上年成長5.2%，占總進口比重升至12.2%，以機械及礦產品進口增額較大，主因半導體廠商持續發展先進製程，增購相關設備。由於對美國出口增額大於進口增額，出超增為114.54億美元，係我國第二大貿易出超來源。

108年對歐洲出口297.75億美元，較上年減少4.8%，出口比重下降至9.0%，主要係基本金屬及其製品與電子零組件出口減額較大。自歐洲進口365.39億美元，較上年增加5.7%，比重升至12.8%，主要係半導體設備等機械進口大幅增加71.7%。對歐洲出口減少、進口增加，貿易入超擴大為67.65億美元。



就對日本貿易而言，108年對日本出口232.86億美元，較上年增加2.1%，比重亦上升至7.1%，以電子零組件及資通與視聽產品出口增額較大。自日本進口440.35億美元，較上年減少0.3%，占總進口比重略降至15.4%，主因基本金屬及其製品減額最大；惟自日本進口半導體設備等機械金額仍大增23.5%。對日本出

口增加、進口減少，貿易入超減為 207.49 億美元。

108 年由於對中國大陸的出口比重下降，致出口地理集中係數<sup>7</sup>由上年之 44.8 降至 44.2；進口地理集中係數方面，因中國大陸比重上升，故由上年之 30.9 上升至 31.5。

## 2. 服務收支

108 年服務收入 518.11 億美元，較上年增加 16.02 億美元，主要係旅行收入及其他事務服務項下的專業與管理顧問服務收入增加；服務支出 569.95 億美元，較上年增加 1.64 億美元，主要係旅行支出增加。由於收入增額大於支出增額，服務逆差由上年之 66.22 億美元減為 51.84 億美元。茲將服務收支主要項目變動說明如下：

### (1) 加工服務

加工服務係指加工者對他人所屬貨品進行加工、組裝、加標籤及包裝等服務。108 年加工收入 32.14 億美元，較上年增加 4.33 億美元，主要係接受非居民委託之境內加工服務收入增加；加工支出 19.47 億美元，較上年減少 7.79 億美元，主要係委外加工貿易減少，廠商支付國外加工費減少。由於收入增加、支出減少，加工服務順差由上年之 0.55 億美元增為 12.67 億美元。

### (2) 維修服務

維修服務係指提供或接受非居民對運輸工具等貨品的修理。108 年維修收入 13.89 億美元，較上年減少 1.41 億美元，主要係航空器維修收入減少；維修支出 9.24 億美元，與上年持平。由於收入減少、支出持平，維修服務順差

## 服務貿易

單位：億美元

	108 年			107 年			增減比較	
	(1) 收入	(2) 支出	(1) - (2) 淨額	(3) 收入	(4) 支出	(3) - (4) 淨額	(5) 收入	(6) 支出
服務	518.11	569.95	-51.84	502.09	568.31	-66.22	16.02	1.64
一、加工服務	32.14	19.47	12.67	27.81	27.26	0.55	4.33	-7.79
二、維修服務	13.89	9.24	4.65	15.30	9.24	6.06	-1.41	0.00
三、運輸	104.55	117.75	-13.20	109.51	124.50	-14.99	-4.96	-6.75
(一) 客運	26.52	23.90	2.62	26.62	28.26	-1.64	-0.10	-4.36
(二) 貨運	74.02	48.42	25.60	79.00	52.17	26.83	-4.98	-3.75
(三) 其他	4.01	45.43	-41.42	3.89	44.07	-40.18	0.12	1.36
四、旅行	143.73	205.07	-61.34	137.04	194.28	-57.24	6.69	10.79
五、其他服務	223.80	218.42	5.38	212.43	213.03	-0.60	11.37	5.39
(一) 營建	10.34	15.54	-5.20	12.02	13.28	-1.26	-1.68	2.26
(二) 保險及退休金服務	2.47	9.44	-6.97	3.13	10.09	-6.96	-0.66	-0.65
(三) 金融服務*	33.11	19.63	13.48	30.89	16.56	14.33	2.22	3.07
(四) 智慧財產權使用費	14.05	32.64	-18.59	15.41	36.09	-20.68	-1.36	-3.45
(五) 電信、電腦及資訊服務	40.71	23.92	16.79	37.64	18.44	19.20	3.07	5.48
(六) 其他事務服務	115.69	108.88	6.81	105.86	109.22	-3.36	9.83	-0.34
(七) 個人、文化與休閒服務	3.83	2.21	1.62	3.71	2.86	0.85	0.12	-0.65
(八) 不包括在其他項目的政府商品及服務	3.60	6.16	-2.56	3.77	6.49	-2.72	-0.17	-0.33

註：\*金融服務包括間接衡量的金融中介服務（FISIM）。

資料來源：本行編「中華民國國際收支平衡表季報」（109 年 2 月）。

<sup>7</sup> 出（進）口地理集中係數 =  $\sqrt{\frac{\sum_{i=1}^n W_i^2}{n}}$ ， $W_i$ ：出口至  $i$  國（或自  $i$  國進口）占總出（進）口比重 × 100。

由上年之6.06億美元降為4.65億美元。

### (3)運輸服務

運輸可區分為旅客運輸、貨物運輸及其他運輸（主要為國際港口、機場費用）。108年運輸收入104.55億美元，較上年減少4.96億美元，主要係國際線貨運收入減少；運輸支出117.75億美元，較上年減少6.75億美元，主要係支付外籍航空客運費用減少。由於收入減額小於支出減額，運輸服務淨支出由上年之14.99億美元減為13.20億美元。

### (4)旅行

108年旅行收入143.73億美元，較上年增加6.69億美元，主要係來台旅客人次增加；旅行支出205.07億美元，為歷年最大，較上年增加10.79億美元，主要亦係國人出國人次增加。本年來台旅客及國人出國人次均續創歷年新高，分別成長7.2%及2.7%，惟因來台旅客平均停留夜數減少，致旅行收入增額小於支出增額，旅行淨支出由上年之57.24億美元增為61.34億美元，為歷年最大逆差。

### (5)其他服務

其他服務包括營建、保險及退休金服務、金融服務、智慧財產權使用費、電信、電腦與資訊服務、其他事務服務及個人、文化與休閒以及政府服務等項目。108年其他服務收入223.8億美元，較上年增加11.37億美元，主要係專業與管理顧問（在其他事務服務項下）、電腦及資訊以及金融服務收入增加；支出218.42億美元，較上年增加5.39億美元，主要係電腦及資訊服務、金融服務及營建支出增加。由於收入增額大於支出增額，其他服務由上年淨支出0.6億美元轉呈淨收入5.38億美元。

## 3. 初次所得

初次所得包含薪資所得、投資所得及其他初次所得。108年初次所得收入391.14億美元，較上年增加0.63億美元，主要係銀行利息收入增加；支出244.51億美元，較上年減少8.48億美元，主要係支付非居民直接投資所得減少。由於收入增加、支出減少，初次所得淨收入由上年之137.52億美元增為146.63億美元。

## 初次所得及二次所得

單位：億美元

	108 年			107 年			增減比較	
	(1) 收入	(2) 支出	(1) - (2) 淨額	(3) 收入	(4) 支出	(3) - (4) 淨額	(5) 收入	(6) 支出
初次所得	391.14	244.51	146.63	390.51	252.99	137.52	0.63	-8.48
一、薪資所得	11.97	7.77	4.20	10.56	7.61	2.95	1.41	0.16
二、投資所得	377.17	233.44	143.73	378.16	242.22	135.94	-0.99	-8.78
(一) 直接投資	100.16	81.42	18.74	101.14	113.51	-12.37	-0.98	-32.09
(二) 證券投資	36.53	92.60	-56.07	39.97	81.13	-41.16	-3.44	11.47
(三) 其他投資	240.48	59.42	181.06	237.05	47.58	189.47	3.43	11.84
三、其他初次所得	2.00	3.30	-1.30	1.79	3.16	-1.37	0.21	0.14
二次所得	82.39	111.41	-29.02	76.43	109.64	-33.21	5.96	1.77

資料來源：本行編「中華民國國際收支平衡表季報」（109年2月）。

#### 4. 二次所得

108年二次所得收入82.39億美元，較上年增加5.96億美元，主要係工作者與贍家匯入款增加；支出111.41億美元，較上年增加1.77億美元，主要係禮品及樣品之無償提供，以及居民淨保費支出增加。由於收入增額大於支出增額，二次所得淨支出由上年之33.21億美元減為29.02億美元。

#### （三）資本帳

資本帳包括資本移轉（債務的免除與資本設備之贈與）以及非生產、非金融性交易（例如商標、經銷權、網域名稱之買斷）。108年資本帳由上年順差0.63億美元轉為逆差0.03億美元，主要係購買非研發成果之智慧財產權支出增加。

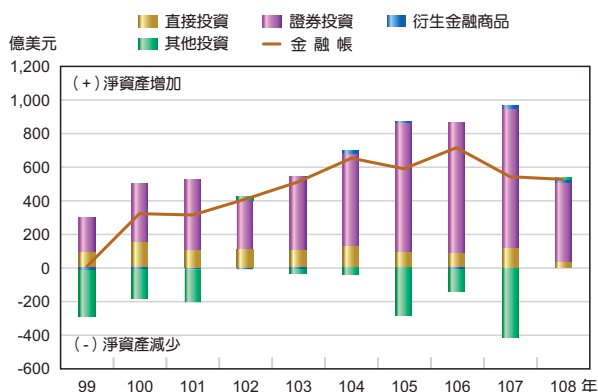
#### （四）金融帳

金融帳區分為直接投資、證券投資、衍生金融商品與其他投資四大項，茲依主要項目變動說明如下：

##### 1. 直接投資

108年居民對外直接投資計118.61億美元，較上年減少61.97億美元；非居民來台直接投資82.13億美元，創歷年次高，僅小於2016年，較上年增加12.15億美元，資產與負債相抵，直接投資淨資產增加36.48億美元。

#### 金融帳



資料來源：本行編「中華民國國際收支平衡表季報」（109年2月）。

根據經濟部投資審議委員會核備對外投資及核准對中國大陸投資統計<sup>8</sup>顯示，108年對外投資地區以中國大陸41.73億美元最多，對其他地區投資68.51億美元；對外直接投資的產業主要為金融及保險業、批發及零售業與電子零組件製造業；非居民來台直接投資產業主要為電子零組件製造業、金融及保險業以及資訊及通訊傳播業。

##### 2. 證券投資

108年證券投資淨資產增加462.88億美元。茲就其資產與負債分別說明如下：

##### (1) 資產方面

居民投資國外證券淨增加547.64億美元其中，股權和投資基金淨減少25.84億美元，債務證券淨增加573.48億美元，主要為投信基金及壽險公司投資國外有價證券。

##### (2) 負債方面

非居民投資國內證券淨增加84.76億美元

<sup>8</sup> 經濟部投資審議委員會直接投資資料與國際收支直接投資統計基礎不同，前者為核准（核備）金額，且未扣掉撤資及減資；後者為實際投資金額，且為投資及增資扣減撤資及減資後的淨額。

元，主要係外資增持國內股票。股權及投資基金淨增加81.14億美元，債務證券淨增加3.62億美元。

### 3. 衍生金融商品

108年衍生金融商品資產淨減少154.90億美元，主要係其他金融機構收取衍生金融商品交易利得；而負債淨減少179.91億美元，主要係其他金融機構支付國外衍生金融商品交易損失。

### 4. 其他投資

其他投資包括其他股本及債務工具。108年其他投資淨資產增加4.20億美元。茲就其資產與負債面分別說明如下：

#### (1) 資產方面

108年居民對外其他投資淨增加74.17億美

元。其中，現金與存款淨增加81.17億美元，主要係銀行存放國外聯行增加；放款淨增加44.42億美元，主要係銀行拆放國外同業增加；貿易信用淨減少44.42億美元；其他應收款淨減少7.05億美元，主要係銀行國外應收款減少。

#### (2) 負債方面

108年非居民對國內其他投資淨增加69.97億美元。其中，現金與存款淨增加39.50億美元，主要係國際金融業務分行（OBU）收受非居民存款增加；借款淨增加0.47億美元；貿易信用淨增加35.92億美元；其他應付款淨減少5.92億美元，主要係銀行國外應付款減少。

## (五) 中央銀行準備資產之變動

108年中央銀行準備資產增加166.58億美元，主要係外匯存底投資運用收益。

## 金融帳

單位：億美元

	108 年			107 年			增減比較	
	(1) 資產	(2) 負債	(1) - (2) 淨資產	(3) 資產	(4) 負債	(3) - (4) 淨資產	(1) - (3) 資產	(2) - (4) 負債
一、直接投資	118.61	82.13	36.48	180.58	69.98	110.60	-61.97	12.15
二、證券投資	547.64	84.76	462.88	688.53	-151.75	840.28	-140.89	236.51
(一) 股權及投資基金	-25.84	81.14	-106.98	23.76	-143.85	167.61	-49.60	224.99
(二) 債務證券	573.48	3.62	569.86	664.77	-7.90	672.67	-91.29	11.52
三、衍生金融商品	-154.90	-179.91	25.01	-167.48	-183.86	16.38	12.58	3.95
四、其他投資	74.17	69.97	4.20	-200.82	224.24	-425.06	274.99	-154.27
(一) 其他股本	0.05	0.00	0.05	0.05	0.00	0.05	0.00	0.00
(二) 債務工具	74.12	69.97	4.15	-200.87	224.24	-425.11	274.99	-154.27
1. 現金與存摺	81.17	39.50	41.67	-180.70	41.86	-222.56	261.87	-2.36
2. 貸款/借款	44.42	0.47	43.95	-41.90	74.16	-116.06	86.32	-73.69
3. 貿易信用及預付/收款	-44.42	35.92	-80.34	-63.87	75.07	-138.94	19.45	-39.15
4. 其他應收/付款	-7.05	-5.92	-1.13	85.60	33.15	52.45	-92.65	-39.07
合 計	585.52	56.95	528.57	500.81	-41.39	542.20	84.71	98.34

資料來源：本行編「中華民國國際收支平衡表季報」(109年2月)。



## 四、物 價

### (一) 躉售物價

108 年初，由於國際油價自低點回升，WPI 年增率緩升，至 3 月為 1.19%；嗣因美中貿易衝突干擾，全球經濟成長放緩，WPI 年增率隨國際原物料價格走跌而降至 10 月之 -6.37%，為全年低點；11 月起，因國際油價回升，WPI 跌幅減緩，至 12 月為 -3.55%。全年平均年增率為 -2.27%，低於上年之 3.63%。其中，進口品、國產內銷品及出口品分別下跌 1.46%、2.40% 及 2.85%。

WPI 係按進口物價、國產內銷物價及出口

物價 3 項指數之加權平均（權重分別為 31.92%、28.04% 及 40.04%）計算，依序析述如下：

#### 1. 進口物價

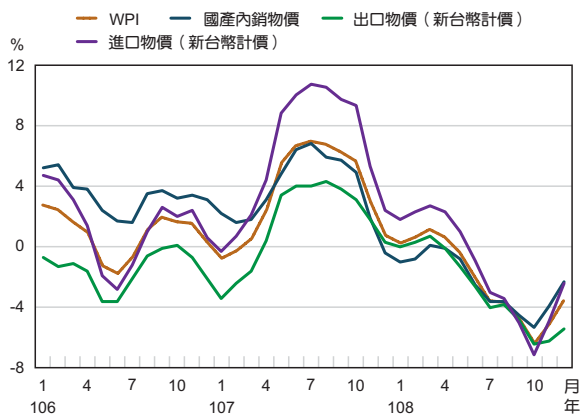
108 年以美元計價之進口物價指數下跌 3.89%；惟新台幣對美元較上年貶值，致以新台幣計價之進口物價跌幅縮小為 -1.46%。

就用途別分類觀察，權重最大（占 68.37%）之農工原料下跌 2.44%，對進口物價跌幅的貢獻為 -1.74 個百分點，主要係化學或有關工業產品及礦產品等價格下跌所致；資本用品（占 17.33%）及消費用品（占 14.30%）則分別上漲 1.78%、0.13%。

#### 2. 國產內銷物價

隨全球景氣走緩，國內部分產品反映進口原物料成本調降售價，致 108 年國產內銷物價下跌 2.40%。四大基本分類中，權重最大的製造業產品類（權重 80.82%）下跌 3.34%，對國產內銷物價跌幅的貢獻為 -2.75 個百分點；其中，化學材料及其製品與藥品跌幅 11.76% 最大，主因化學原材料報價調降；基本金屬、石油及煤製品價格亦分別下跌 4.36%、4.05%。

躉售物價指數年增率



資料來源：行政院主計總處編「物價統計月報」。

### 108 年進口物價指數變動分析—按用途別

類別	權重 (%)	年增率 (%)	對進口物價年增率之影響 (百分點)
進口物價指數	100.00	-1.46	-1.46
農工原料	68.37	-2.44	-1.74
資本用品	17.33	1.78	0.27
消費用品	14.30	0.13	0.01

資料來源：行政院主計總處編「物價統計月報」。

## 108 年國產內銷物價指數變動分析—按基本分類分析

類別	權重 (%)	年增率 (%)	對國產內銷物價年增率之影響 (百分點)
國產內銷物價指數	100.00	-2.40	-2.40
農林漁牧產品	7.75	3.32	0.22
土石及礦產品	0.39	3.73	0.01
製造業產品	80.82	-3.34	-2.75
水電燃氣	11.04	1.07	0.12

資料來源：行政院主計總處編「物價統計月報」。

農林漁牧業產品類（權重 7.75%）上漲 3.32%，主因蔬菜及水果價格上漲；土石及礦產品類（權重 0.39%）則因砂石價格上揚，上漲 3.73%；水電燃氣類（權重 11.04%）則上漲 1.07%，主因燃氣及電價調漲。

## 3. 出口物價

108 年以美元計價之出口物價指數下跌 5.26%；惟新台幣對美元較上年貶值，致以新台幣計價之出口物價跌幅縮小為 2.85%。

就用途別分類觀察，權重最大（占 80.33%）之農工原料下跌 3.24%，對出口物價跌幅的貢獻為 -2.63 個百分點；其中，化學或有關工業產品跌幅 8.56% 最大；塑橡膠及其製品、礦產品分別下跌 6.39%、6.01%。消費用品（占 12.75%）亦下跌 2.60%。資本用品（占 6.92%）則上漲 1.57%。

## （二）消費者物價

108 年初，CPI 漲幅較低，主因天候良好，蔬菜價格下跌，加以通訊費調降；3 月起，因國際油價上揚，加以國內蔬菜價格受天候不佳影響走高，CPI 漲幅擴大，至 5 月為 0.93%；嗣因國際油價回跌，國內油料費調降，加以通訊費續跌，CPI 年增率回降，至 10 月為 0.37%；11 月起回升，至 12 月為 1.14% 之全年高點，亦係 107 年 11 月以來最高，主因蔬果價格漲幅逐漸擴大，加以國內油料費轉呈上漲。全年平均年增率則為 0.56%，低於上年之 1.35%，係 105 年以來最低。

至於核心 CPI 走勢，由於國內經濟溫和成長，108 年各月核心 CPI 年增率落在 0.30% 至 0.63% 之間，漲幅和緩；全年平均為 0.49%，係 99 年以來最低。

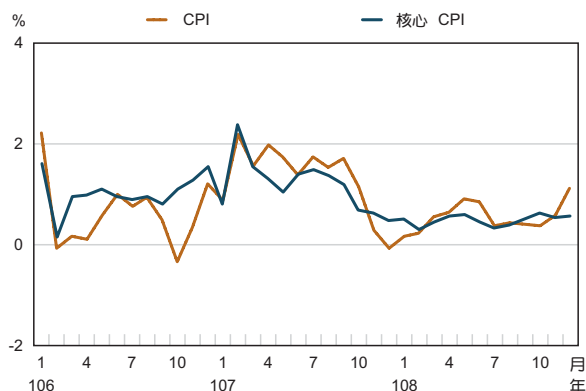
## 108 年出口物價指數變動分析—按用途別

類別	權重 (%)	年增率 (%)	對出口物價年增率之影響 (百分點)
出口物價指數	100.00	-2.85	-2.85
農工原料	80.33	-3.24	-2.63
資本用品	6.92	1.57	0.10
消費用品	12.75	-2.60	-0.32

資料來源：行政院主計總處編「物價統計月報」。



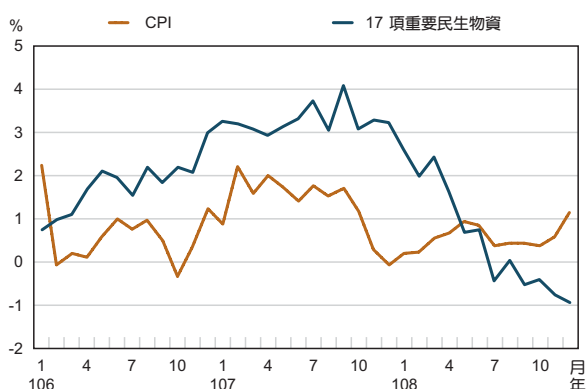
消費者物價指數年增率



資料來源：行政院主計總處編「物價統計月報」。

此外，行政院穩定物價小組關注之17項重要民生物資<sup>9</sup>，係民眾日常生活較常購買之商品項目，對其價格漲跌較有感受。108年初以來，17項重要民生物資CPI年增率大幅走低，且自5月以來均低於整體CPI年增率，主因雞蛋價格由上年之上漲17.59%轉呈下跌2.03%，加以鮮奶價格漲幅由上年之6.90%縮小為0.74%所致。全年年增率則為0.58%，略高於整體CPI年增率之0.56%，惟遠低於上年之3.29%。

CPI及17項重要民生物資CPI年增率



資料來源：行政院主計總處編「物價統計月報」。

108年CPI上漲0.56%，漲幅和緩，主因油料費及通訊費調降，抵消旅遊團費、房租、蔬果及外食費等價格上漲所致。茲按CPI主要漲跌項目進一步分析如下：

## 1. 影響CPI上漲之主要項目

### (1) 教養娛樂服務

由於國內外旅遊團費調漲，教養娛樂服務價格上漲1.50%，對CPI年增率影響0.14個百分點。

### (2) 蔬菜及水果

因上年天候平穩，蔬菜及水果價格比較基期較低，分別上漲7.94%、4.10%，對CPI年增率影響分別為0.13、0.09個百分點。

### (3) 房租

房租延續多年來緩步上揚趨勢，年增0.90%，對CPI年增率影響0.13個百分點。

### (4) 外食費

由於基本工資調高，餐飲業者人事成本增加，加以食材成本上揚，外食價格反映調漲，全年上漲1.55%，對CPI年增率影響0.12個百分點。

### (5) 個人隨身物品

因國際金價上揚，推升金飾及珠寶價格，致個人隨身物品價格上漲2.48%，對CPI年增率的影響為0.05個百分點。

## 2. 影響CPI下跌之主要項目

<sup>9</sup> 行政院穩定物價小組關注之17項重要民生物資（權重為5.48%），包括米、麵粉及調製麵粉、豬肉、雞肉、雞蛋、醬油、糖、沙拉油及調理油、鮮奶、奶粉、速食麵、麵包、衣服清潔劑、衛生紙、面紙及紙巾、沐浴用品、牙膏及牙粉、洗髮精及潤絲精等。

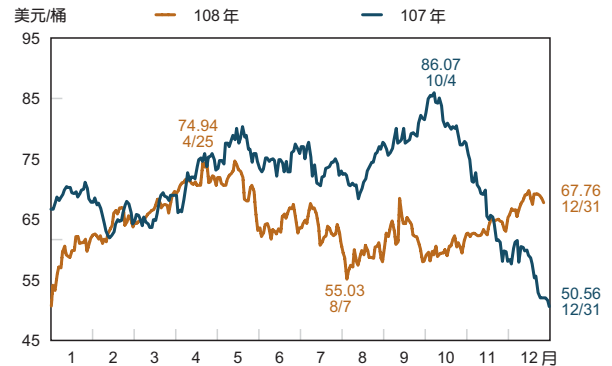
## (1)通訊費

由於家用及行動電話間之接續費率調降，行動通訊費率持續走低，致通訊費下跌4.68%，對CPI年增率的影響-0.12個百分點。

## (2)油料費

108 年初以來，由於石油輸出國組織（OPEC）與俄羅斯等產油國持續減產，加以美國擴大對委內瑞拉及伊朗制裁，以及美中貿易談判樂觀預期，國際油價（布蘭特原油價格）自上年底每桶50.56美元之低點回升，至4月25日為74.94美元；之後，因美國原油庫存及產量攀高，益以美中貿易衝突加劇不利原油需求，油價回跌，至8月7日抵55.03美元之全年最低點；嗣因沙烏地阿拉伯產油設施遭襲、OPEC與俄羅斯決議自109年起擴大減產，以及美中達成第一階段貿易協議，油價震盪回升，至年底為67.76美元。全年油價平均為每桶64.37美元，較上年平均之71.05美元下跌9.40%。

布蘭特原油價格



資料來源：Thomson Reuters Datastream。

國內油料費隨國際油價走跌而調降，全年平均下跌3.16%，對CPI年增率的影響-0.10個百分點。

## (3)成衣

因108年部分春夏服飾降價，致成衣價格較上年下跌1.29%，對CPI年增率影響-0.04個百分點。

## 108 年 CPI 主要變動項目分析

項目	年增率 (%)	對CPI年增率之影響 (百分點)
CPI	0.56	0.56
教養娛樂服務	1.50	0.14
蔬    菜	7.94	0.13
房    租	0.90	0.13
外    食	1.55	0.12
水    果	4.10	0.09
個人隨身用品	2.48	0.05
合    計		0.66
通    訊    費	-4.68	-0.12
油    料    費	-3.16	-0.10
成    衣	-1.29	-0.04
合    計		-0.26
其    他		0.16

資料來源：行政院主計總處編「物價統計月報」。

## 五、就業與薪資

### （一）就業人數增加

108年國內經濟溫和成長，勞動市場情勢穩定，全年平均就業人數為1,150.0萬人，較上年增加6.6萬人或0.58%；近幾年來就業增幅趨緩且均低於1%，主要係反映少子高齡化<sup>10</sup>的結構性問題（詳專題三）。

以部門別言，服務業及工業部門全年平均就業人數分別較上年增加5.9萬人或0.87%，以及9千人或0.21%；惟農業部門則減少2千人或0.20%。就業比重以服務業部門占59.55%最高，較上年上升0.17個百分點；工業及農業部門則分別為35.58%及4.86%，各降0.13及0.04個百分點。

以職業別言，白領階級（包括民意代表、主管及經理人員、專業人員、技術員及助理專業人員、事務支援人員，占就業比重45.06%）全年平均就業人數增加3.0萬人或0.58%；服務

及銷售工作人員（占比為19.85%）增加2.3萬人或1.02%；藍領階級（包括農、林、漁、牧業生產人員、技藝工作、機械設備操作及勞力工，占比為35.09%）增加1.3萬人或0.32%。

### （二）失業率係90年以來次低

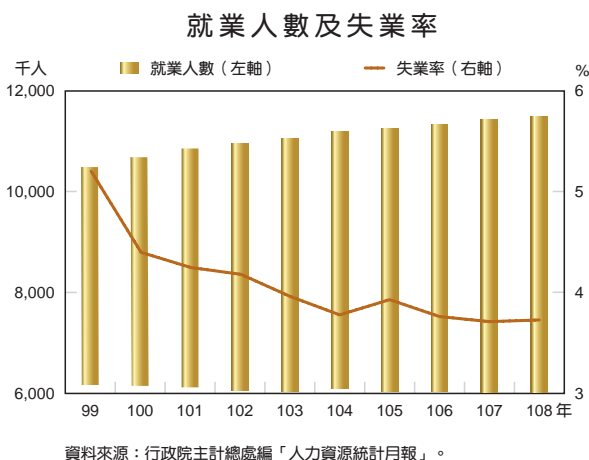
108年失業率僅在農曆春節後（2月）及暑期（6至8月），受轉職及畢業生尋職等季節性因素影響而上升外，大致呈下降走勢，至12月為3.67%；全年平均3.73%，略高於上年之3.71%，惟仍係90年以來次低。

由於就業情勢和緩改善，全年平均失業週數僅較上年微增0.06週，為22.88週。以年齡層言，青少年（15至24歲）改善較多，減少1.16週，為19.04週；壯年（25至44歲）及中高年（45至64歲）失業週數則各增加0.57週，至24.14週及24.68週。又長期失業人數（失業期間長達53週以上）為6.3萬人，較上年增加2千人。

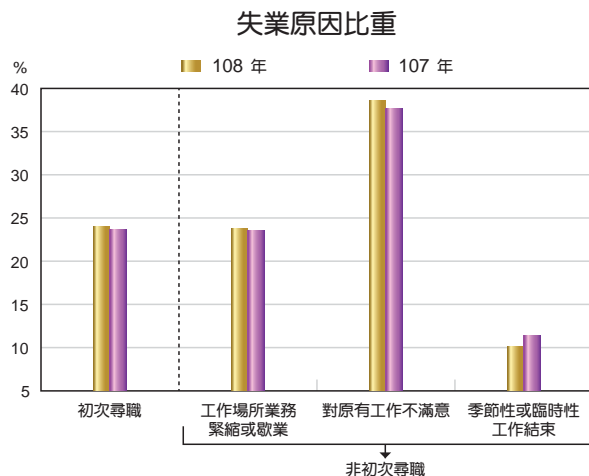
以下分別就失業原因、年齡與教育程度別失業情形析述如次：

#### 1. 失業原因：對原有工作不滿意仍為主因

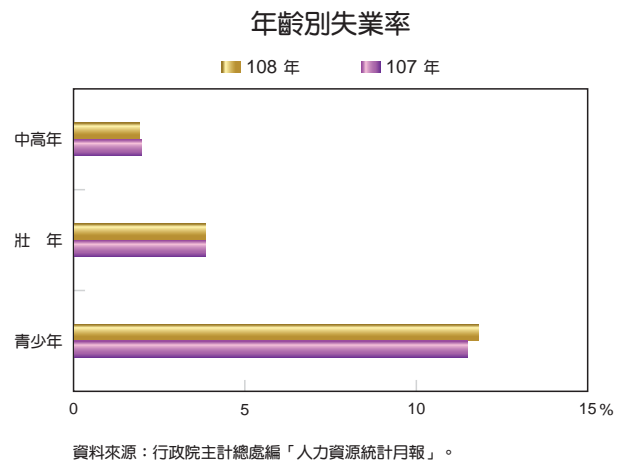
108年平均失業人數為44.6萬人，較上年增加6千人或1.22%，初次尋職（占23.94%）及非初次尋職失業者（占76.06%）皆增加3千人；其中，非初次尋職者中，以對原有工作不滿意而失業者增加6千人或3.58%最多，因該項原因而失業者占總失業人數比重由上年之



<sup>10</sup> 國內工作年齡（15至64歲）人口於104年達到高峰，為1,737萬人。



資料來源：行政院主計總處編「人力資源統計月報」。

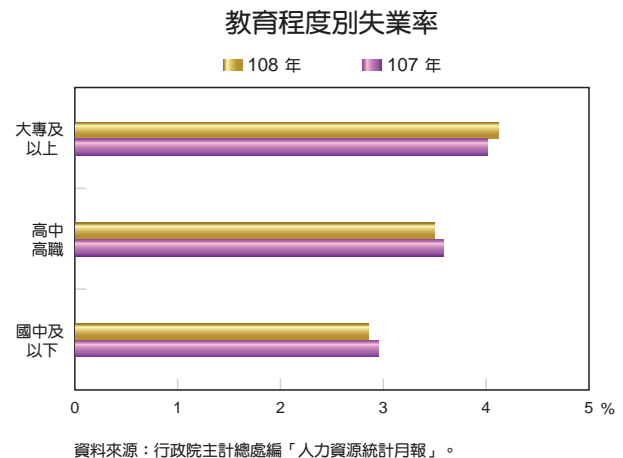


38.12%升至39.01%；其次，因工作場所歇業或業務緊縮失業者（占比為23.54%）增加2千人或1.82%。惟因季節性或臨時性工作結束而失業者（占比為9.68%），則較上年減少6千人或11.32%。

## 2. 年齡與教育程度別：青年及高學歷失業率較高，反映學用落差問題<sup>11</sup>

108 年青少年（15 至 24 歲）失業率為 11.88%，在各年齡別中最高，較上年增加 0.34 個百分點，增幅也最大；壯年（25 至 44 歲）失業率略增 0.01 個百分點，為 3.87%。惟中高年（45 至 64 歲）失業率則減少 0.06 個百分點，為 1.94%。

在教育程度別方面，國中及以下與高中高職教育程度者失業率皆較上年減少 0.09 個百分點，分別為 2.87% 與 3.51%；大專及以上教育程度者失業率則較上年增加 0.11 個百分點，為 4.13%。



## （三）勞動力增加，勞動力參與率上升

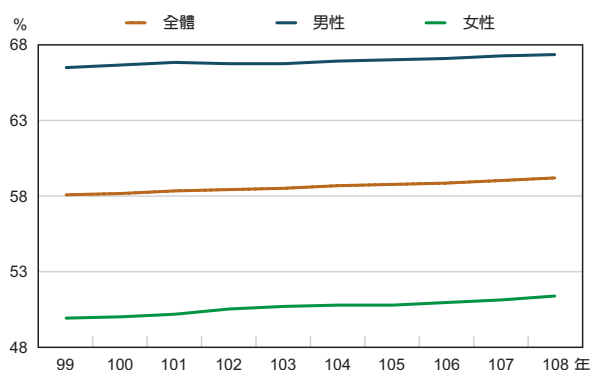
108 年勞動力（就業人數加上失業人數）為 1,194.6 萬人，較上年增加 7.2 萬人或 0.60%；非勞動力為 824.3 萬人<sup>12</sup>，則較上年減少 1.1 萬人或 0.14%。全年平均勞參率為 59.17%，較上年上升 0.18 個百分點。

就性別分析，男性勞參率較上年上升 0.10 個百分點，為 67.34%；女性勞參率自 90 年以來持續上升，108 年較上年上升 0.25 個百分點。

<sup>11</sup> 根據主計總處 108 年人力運用調查，大專及以上教育程度失業者求職遭遇之主要困難：找不到想要做的職業類別占 40.58%，專長技能（含證照資格）不合者占 12.29%。

<sup>12</sup> 108 年未參與勞動的前三大原因分別為料理家務（占全體非勞動力之 31.46%）、高齡及身心障礙（占比 30.62%）、求學及準備升學（占比 23.87%）。

勞動力參與率



資料來源：行政院主計總處編「人力資源統計月報」。

點，為51.39%，顯示近年政府致力落實性別平等，改善職場環境及輔導婦女就業等政策成效顯現。

就年齡別而言，各年齡層勞參率持續上升；青少年、壯年及中高年勞參率分別較上年增加1.75、0.65及0.28個百分點，至36.09%、89.50%及63.49%。雖自99年以來國內勞參率逐年緩步上升，惟仍低於日本、美國、南韓及新加坡等國，主要係因青少年就學年齡延長，較晚投入勞動市場，且中高年齡者提早退休所致。因應國內勞動力逐漸高齡化，近年政府積極推動促進青年及中高齡者就業措施，且於108年11月三讀通過「中高齡者及高齡者就業促進法」，支持高齡者再就業，友善中高齡就業環境，成效可望逐漸顯現。

108 年主要國家勞動力參與率

單位：%					
國家	台灣	日本	美國	南韓	新加坡
勞動力參與率	59.17	62.1	63.1	63.3	68.0

資料來源：各國官方統計。

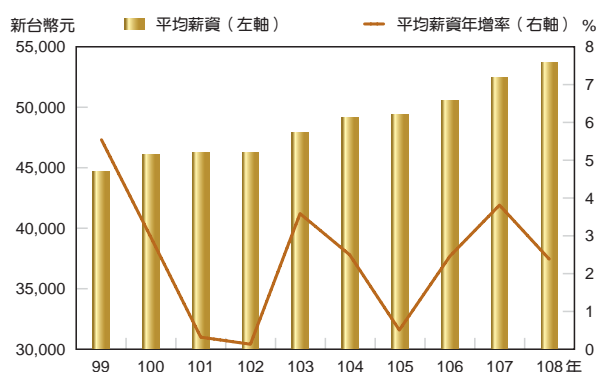
另由教育程度別分析，高中高職勞參率較上年增加0.32個百分點至62.88%；惟國中及以下與大專及以上勞參率則分別減少0.06及0.27個百分點至40.87%及65.83%。

#### (四) 薪資溫和成長，惟勞動生產力微幅下滑

108 年非農業部門每人每月平均薪資為53,657元，較上年增加2.39%，增幅低於上年之3.82%，主因廠商獲利成長減少，致獎金等非經常性薪資成長趨緩；以消費者物價指數平減後之實質薪資增加1.82%，至52,323元，為歷年最高。其中，經常性薪資為41,883元，增加2.26%，實質經常性薪資為40,842元，增加1.69%；非經常性薪資為11,774元，增加2.85%，實質非經常性薪資亦增加2.27%，至11,481元。

工業與服務業部門每人每月平均薪資分別為52,865元與54,245元，分別較上年增加1.65%與2.92%，實質薪資亦分別增加1.09%及

非農業部門每人每月平均薪資與年增率



資料來源：行政院主計總處編「薪資與生產力統計月報」。

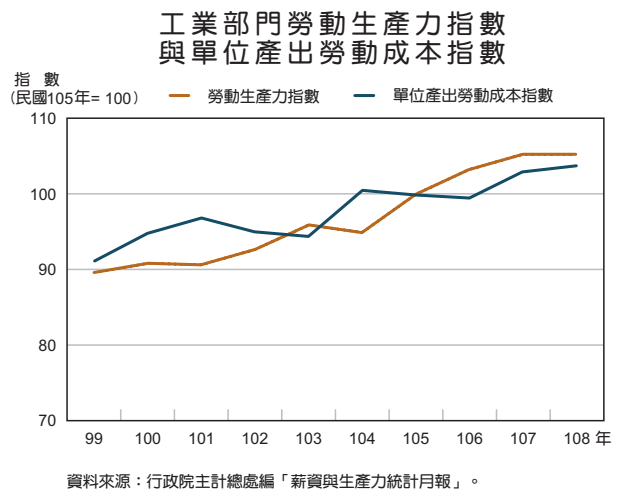
2.34%。而工業與服務業部門之經常性薪資分別較上年增加 2.01%與 2.38%，實質經常性薪資亦各增加 1.44%與 1.81%。

各中業別每人每月平均薪資中，仍以電力及燃氣供應業之 96,137 元最高，金融及保險業之 93,059 元次之；而部分工時員工較多之教育服務業<sup>13</sup>與住宿及餐飲業，則分別為 26,972 元與 34,686 元，相對較低。在平均薪資變化上，108 年各業均見成長，尤以不動產業之增幅 5.82% 最高，專業、科學及技術服務業之 4.34% 次之。

勞動生產力方面，由於全年生產減幅高於總工時減幅，致工業及製造業的勞動生產力指數分別較上年略減 0.06%與 0.15%。製造業中，以機械設備製造業減幅 12.36% 最大，印刷及資料儲存媒體複製業減幅 8.62% 次之；製造業中增幅最大的業別則為電腦、電子產品及光

學製品製造業之 25.70%，其他運輸工具及其零件製造業增幅 6.96% 次之。

單位產出勞動成本方面，由於受僱者總薪資增加，且生產減少，致工業及製造業之單位產出勞動成本指數分別較上年增加 0.87%與 0.95%。製造業中，以機械設備製造業增幅 16.29% 最大，基本金屬製造業增幅 11.22% 次之。



<sup>13</sup> 僅含短期補習班及汽車駕駛訓練班。

### 專題三

## 台灣勞動市場之結構性問題及改革

伴隨全球人口老化，近年全球勞動市場出現結構性的轉變，許多國家出現勞動供給成長下滑、有效需求下降及潛在產出成長減緩等問題。2019 年 6 月，G20 財金首長會議首次將人口老化視為全球風險，探討生育率下降、高齡化等人

口結構變遷，致勞動力短缺等經濟攸關議題<sup>1</sup>。

近年台灣經濟成長動能減緩，除受全球經貿成長趨緩，致台灣出口動能下滑之循環性（cyclical）因素影響外，主要與勞動投入、資本投入及總要素生產力（total factor productivity,

<sup>1</sup> 詳 G20(2019), "Framework Working Group Summary Document on Macroeconomic: Implications of Population Aging," May 31；IMF(2019), "Macroeconomics of Aging and Policy Implications," G-20 Background Note, Jun. 5。



TFP) 成長均告下滑，使潛在產出成長趨緩之供給面結構性因素有關<sup>2</sup>。此即反映人口老化、投資長期不振及創新能量不足，已影響台灣長期產出成長。

台灣除面臨少子高齡化社會，勞動市場長期則存在勞參率偏低的結構性問題。當前政府已積極採行少子化對策，協助青年、中高齡及婦女就業措施，並加速延攬國際人才，以增加勞動力；另透過促進投資、推動產業創新政策，以提振生

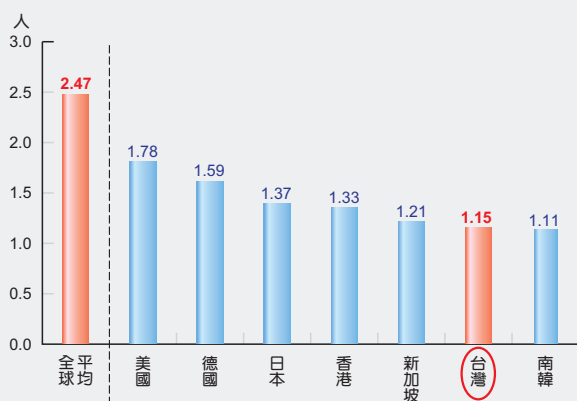
產力。鼓勵生育措施雖不易速見成效，但仍屬須長期持續優先推動之政策；短中期則以提高勞參率及生產力為要務，以增進長期經濟成長潛能。

### 一、台灣勞動市場之結構性問題

#### (一) 少子化及高齡化下，未來勞動力供給不足，勞動力的結構亦趨高齡化

台灣婦女總生育率長期呈下滑趨勢，2018 年降至 1.06 人；2017 至 2019 年新生兒數均低於 20

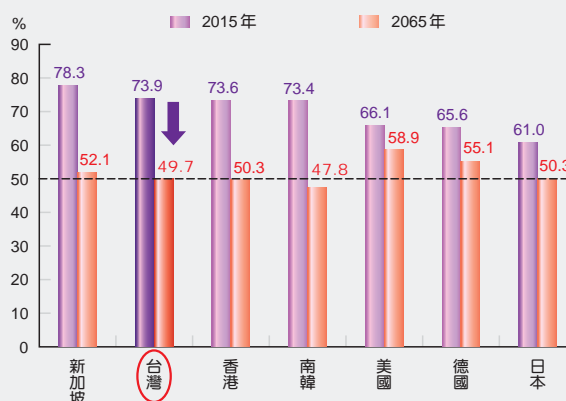
2015 至 2020 年全球與主要國家生育率



註：上圖係指總生育率，即15-49歲的育齡婦女平均一生中所生育之子女數。

資料來源：聯合國「World Population Prospects 2019」。

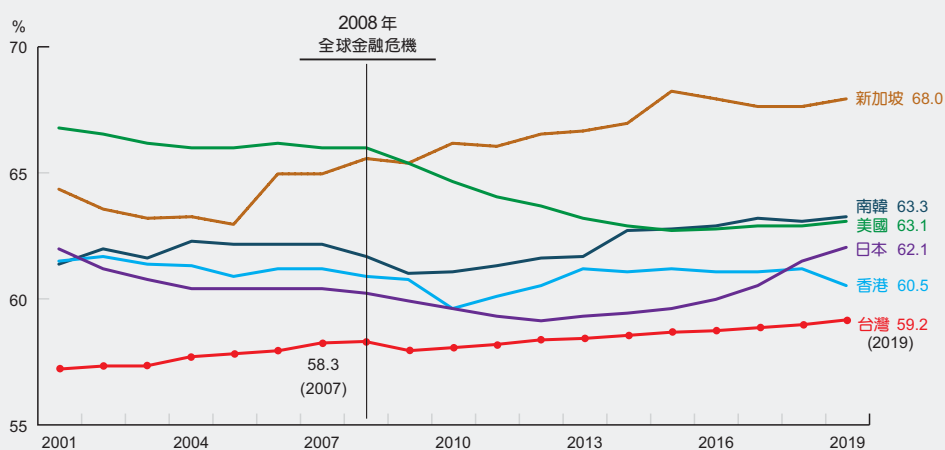
主要國家工作年齡人口比重變化



註：2065 年資料均為「中推估值」。

資料來源：內政部、國發會「中華民國人口推估（2018 至 2065 年）」、聯合國「World Population Prospects 2019」。

主要國家勞參率



註：2019 年香港勞參率係以季資料簡單平均。

資料來源：各國官方統計。

<sup>2</sup> 根據本行研究，2011-2020 年相較 2001-2010 年，台灣平均經濟成長率下降 1.45 個百分點；其中，平均潛在產出成長率下降 1.00 個百分點，約解釋 69% 經濟成長的降幅，而短期循環性因素解釋剩餘 31% 經濟成長的降幅。2011 年以來，台灣資本投入、總要素生產力對潛在產出成長貢獻分別減少 0.60、0.35 個百分點、勞動投入則因貢獻低，致減幅較小（0.05 個百分點）。詳中央銀行（2019），「台灣勞動市場的結構性問題及改革」，央行理監事會後記者會參考資料，12 月 19 日。



萬人。根據聯合國估計，2015 至 2020 年台灣平均生育率為 1.15 人，居全球倒數第二。

由於生育率低，加以國人平均餘命延長，高齡人口漸增。2018 年台灣 65 歲以上老年人口占總人口比重突破 14%，邁入高齡社會；國發會推估 8 年後（2026 年）將超過 20%，邁入超高齡社會；至 2065 年將達 41.2%，而工作年齡（15-64 歲）人口將不及人口的半數（49.7%）<sup>3</sup>。

此外，隨國內人口結構老化，勞動力的結構亦趨高齡化；相較 2001 年，2019 年青年（15-24 歲）及壯年（25-44 歲）勞動力比重分別減少 4.4、7.3 個百分點至 8.3%、52.1%，45 歲以上勞動力比重則增 11.7 個百分點至 39.6%。

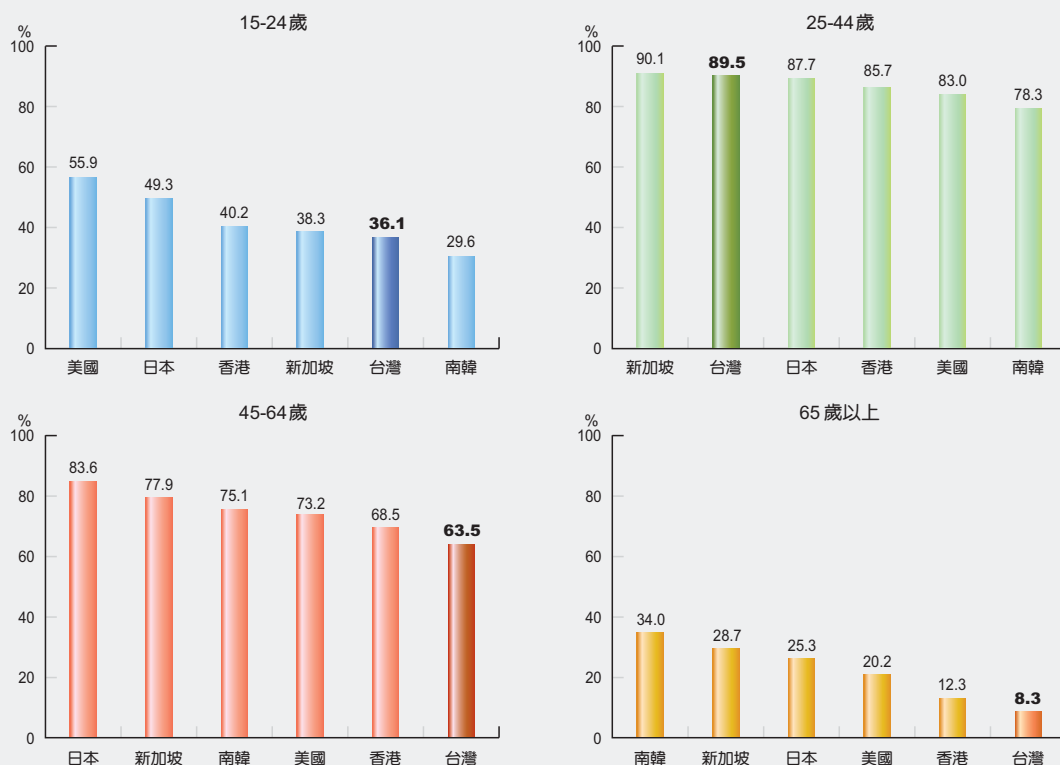
## （二）勞參率低於主要國家

國內勞參率雖於全球金融危機後逐年回升，至 2019 年為 59.2%；惟仍低於新加坡、南韓、美國、日本、香港。國內勞參率偏低，主因高等教育快速擴張、就學年齡延長，且學用落差，致青年較晚進入就業市場；中高齡勞動力則提早退休，致勞參率殿後；隨高齡化社會來臨，主要國家均鼓勵 65 歲以上高齡就業，台灣勞參率亦居末。

## 二、政府致力勞動市場結構性改革，將有助提振經濟成長潛能

### （一）政府積極採行措施因應勞動市場結構問題

2019 年主要國家勞參率 — 按年齡分



註：2019 年香港勞參率係以季資料簡單平均。  
資料來源：各國官方統計。

<sup>2</sup> 國發會(2018)，「中華民國人口推估（2018 至 2065 年）」。

因應台灣少子高齡化、勞參率偏低等問題，近年政府積極透過人口、勞動、投資、產業及教育等多方政策，冀以提升勞動力的量與質（生產力），帶動經濟永續成長。

（二）政府因應勞動市場結構問題之對策方向與國際作法一致，未來若能擴大財源推動，效果可能較佳

日本政府為因應少子高齡化結構性問題，於2016年提出「一億活躍總社會計畫」（即新三箭強化經濟結構改革），可資借鏡。主要措施如下：

- 1. 活用人工智慧、大數據及物聯網，帶動第4次產業革命。
- 2. 大規模增設托兒所、幼稚園及老人照護機構，以提高生育率與女性勞參率。
- 3. 調高消費稅率約1.7兆日圓財源，挹注幼兒教

育、低收入戶高等教育免費措施。

針對國內勞動市場結構性問題之建議：

- 1. 增進勞動力方面，未來財政若有餘裕空間，或可適度計劃性增加經費，擴大對育兒家庭經濟支持（如減稅或補貼）與完善兒童照顧體系，以鼓勵生育；並加速推動「新經濟移民法」草案立法，引進專業及技術移民，補充未來人力缺口。
- 2. 在人口數量不易增加下，提高勞參率及生產力更形重要，宜落實協助青年、中高齡及婦女的就業措施，以提高勞參率；降低學用落差，加強投資在人才教育與技術訓練、研發及新技術，則有助提高生產力。

目前台灣經濟同時面臨循環性與結構性問題，除貨幣政策與財政政策的搭配外，政府宜致力勞動市場改革，並積極推動投資與創新政策等結構性改革，以提升經濟成長潛能。

當前政府因應勞動市場結構問題之主要措施

結構性問題	主要措施
少子高齡化， 未來勞動力供給不足	<ul style="list-style-type: none"><li>■ 完善生養環境，提高生育率；規劃合宜移民政策，新增未來勞動力<ul style="list-style-type: none"><li>－推動前瞻基礎建設之「因應少子化友善育兒空間建設」、「我國少子女化對策計畫」，增設公立幼兒園，並擴大發放育兒津貼等，降低育兒負擔。</li><li>－推動「新經濟移民法」草案立法、實施「外國專業人才延攬及僱用法」，以延攬國際人才。</li></ul></li><li>■ 加速產業創新，增加投資，培育人才，提高生產力<ul style="list-style-type: none"><li>－推動數位經濟與新科技、「五加二」產業創新發展、投資台灣三大方案、前瞻基礎建設之「人才培育促進就業建設」等。</li></ul></li></ul>
勞參率偏低	<ul style="list-style-type: none"><li>■ 提升青年、中高齡、婦女之勞參率<ul style="list-style-type: none"><li>－開辦職業訓練課程，改善就業技能不足問題、提供就業諮詢與媒合、僱用獎助措施、低利創業貸款、失業相關津貼補助等。</li><li>－推動「投資青年就業方案」，2019年至2022年投入95億元經費。</li><li>－2019年11月三讀通過「中高齡者及高齡者就業促進法」，友善中高齡工作環境。</li><li>－獎勵二度就業婦女自主學習，經職訓後重返職場。</li></ul></li></ul>



## 參、國內金融篇



## 參、國內金融篇

### 一、國內金融情勢概述

108 年本行政策利率維持不變，各銀行存款牌告利率及基準放款利率皆持穩，惟本國銀行存款及放款加權平均利率則均呈微幅下滑。由於國內經濟成長趨緩及股市成交值縮小，銀行放款與投資成長下降，日平均 M2 年增率亦由上年之 3.52% 略降至 3.46%。市場資金充裕，公債殖利率則走跌，金融業隔夜拆款加權平均利率持穩於低檔，票券市場利率則大抵較上年微幅走升。至於新台幣兌美元匯率則受美中貿易衝突等因素影響，先貶後升；年底雖較上年底走升，惟全年平均則貶值。台股指數震盪走升至 12 月中旬，創 29 年來新高，全年日平均成交值雖較上年縮小，惟仍為 100 年來次高。

#### （一）準備貨幣、M1B 年增率上升，惟 M2 年增率下降

108 年準備貨幣全年平均年增率由上年之 5.61% 上升為 6.42%，主要因活期性存款成長增加，致金融機構存放本行準備金擴增。狹義貨幣總計數 M1B 全年平均年增率亦由上年之 5.32% 上升至 7.15%，主要因交易性貨幣需求增加，活期性存款成長上升所致。在廣義貨幣總計數方面，日平均 M2 則因民眾資產配置多

元化，以及放款與投資成長下降，全年 M2 平均年增率由上年之 3.52% 略降至 3.46%，惟仍落在貨幣成長目標區（2.5%~6.5%）內。

#### （二）放款與投資成長下降

108 年上半年美中貿易紛爭致我國出口貿易衰退，經濟成長趨緩，銀行放款與投資成長逐月下降；下半年隨製造業廠商提升在台產能及景氣回溫，企業資金需求轉強，銀行放款成長回升，惟年底貨幣機構放款與投資年增率為 4.96%，仍低於上年底之 5.39%；全年平均年增率亦由上年的 5.26% 降為 108 年的 4.71%。若包括人壽保險公司之放款與投資，並加計全體貨幣機構轉列之催收款及轉銷呆帳金額，以及直接金融，則 108 年底全體非金融部門取得資金總額年增率為 4.04%，高於上年底之 3.85%。

#### （三）存款及放款加權平均利率略降

由於本行政策利率維持不變，各銀行存款牌告利率均持穩，108 年底五大銀行一年期定存牌告利率與上年底同為 1.04%，基準放款利率為 2.631%，亦與上年底相同。至於五大銀行新承做放款加權平均利率則由上年底之 1.370% 略升至 1.386%，主要係因週轉金貸款加權平均利率上升所致。

就存、放款加權平均利率觀察，存款利率在前2季持穩，惟第3季因資金由定期性存款轉至活期性存款，由於活期性存款利率較定存為低，致存款平均利率略降，並持穩至第4季。全年存款加權平均利率為0.55%，較上年微降0.01個百分點。放款利率方面，由於部分銀行新承做地方政府及公營事業之較低利率大額放款增加，加上部分銀行為爭取放款業務量，調降放款利率，致全年放款加權平均利率為1.87%，較上年略降0.03個百分點。

#### （四）貨幣市場利率略升、公債殖利率下降

在預期通膨溫和下，本行持續透過公開市場操作，調節市場資金，維持貨幣於適度寬鬆，金融業隔夜拆款加權平均利率持穩於低檔，108年約在0.176%及0.202%間波動。票券市場方面，由於市場資金充沛，各天期票券平均利率均呈狹幅波動，惟民間投資回溫，資金需求上升，平均利率較上年略升0.07個百分點。

債券市場方面，由於國內資金充裕，加以美國聯準會降息，致各期別公債殖利率均下滑，其中，10年期指標公債殖利率較上年下降21個基本點。至於公債發行量則因中央政府債務基金辦理舉新還舊及支應預算需要，較上年增加627億元或18.05%。公司債發行規模較上年減少2.31%，主要因出口衰退，企業資金需求下滑所致；金融債發行量受市場預期美國降息，減少發行以美元計價之金融債券影響，亦較上年下滑29.07%。

#### （五）新台幣兌美元匯率先貶後升，惟平均匯率貶值

108年5月美中貿易衝突再起，新台幣對美元走貶；8月1日美國總統川普宣布將增加對中國大陸約3,000億美元進口品加徵10%關稅，新台幣對美元匯率於8月5日達全年最低點31.628元。9月上旬，美中雙方同意於10月初恢復會談，貿易衝突情勢略緩，新台幣對美元走升；12月13日美中雙方宣布達成第一階段經貿協議共識，人民幣等亞洲新興市場貨幣匯率走高，新台幣對美元維持升值趨勢。108年底與上年底比較，新台幣對美元升值2.08%，全年平均匯率則較上年貶值2.49%。

#### （六）股價指數震盪走高，惟成交值縮小

108年初以來，由於美中貿易摩擦明顯降溫，國際資金回流新興市場，外資買超作多台股期現貨，以及投資人預期上市公司發放股利創高，台股隨國際主要股市反彈走升至5月3日之11,096點。後因美中貿易談判之進展、香港反送中事件等，外資賣超台股，致指數盤整震盪至8月底。爾後，在美國Fed降息、美股屢創新高、蘋果新機銷售優於預期、台商因美中貿易衝突帶來轉單效應、外資看好國內受益的科技股大幅買超等因素帶動下，台股持續走升，12月18日達年內最高之12,122點，創29年來新高。108年底股價指數為11,997點，較上年底之9,727點上漲23.3%；日平均成交值則為1,094億元，雖較上年減少8.8%，仍為100年以來次高。

## 二、貨幣機構經營情況

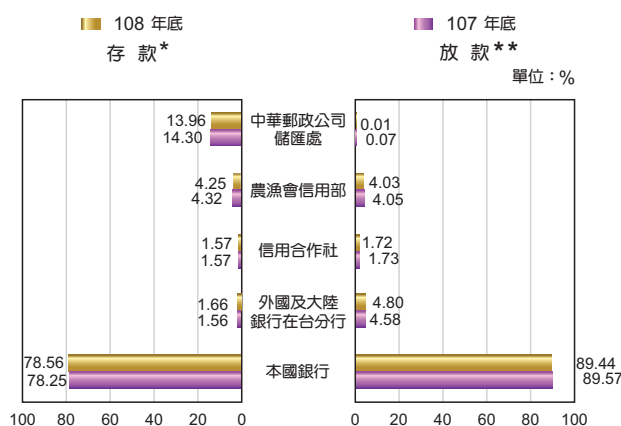
### (一) 貨幣機構家數與市占率

108年底國內貨幣機構（不含中央銀行，以下同）總機構共計401家，較上年底減少1家。其中，澳盛（台灣）商業銀行併入澳商澳盛台北分行，致本國銀行家數減少1家；外國及大陸銀行在台分行、信用合作社及農漁會信用部家數則維持不變。至於貨幣機構定義中原包含之貨幣市場共同基金，已於106年5月清算，目前市場上家數為零。

除了上述貨幣機構外，108年底金融控股公司家數亦與上年底相同，仍維持16家。

存款市占率方面，108年底本國銀行市占率升至78.56%，係因廠商國外貨款匯回數較上年為多，且從事外幣結匯，活期性與定期性存款均較上年底增加，致其存款市占率上升。外國銀行及大陸銀行在台分行則給予部分廠商大額優惠活存利率與外幣優惠存款利率，致其活期存款與外匯存款均增加。中華郵政公司儲匯處的郵政儲金雖然增加，惟增幅不大，致其市

各類貨幣機構存款與放款市場占有率



註：\* 不含銀行承做結構型商品本金。

\*\* 包括承做附賣回票（債）券投資。

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

占率明顯下降至13.96%，而農漁會信用部市占率亦降至4.25%，信用合作社市占率持平。

放款市占率方面，108年底本國銀行續略降至89.44%，主要係國際油價上揚，中油獲利增加，借款需求下降；加以台鐵發行商業本票償還借款，致對公營事業放款金額減少。外國銀行及大陸銀行在台分行，因對企業放款成長較多，市占率續升至4.80%。中華郵政公司儲匯處市占率降至0.01%，主要係對票券公司放款金額減少。基層金融部分，農漁會信用部與

各類貨幣機構家數

項 目	108 年底	107 年底	變動數
總機構家數	401	402	-1
本國銀行	37	38	-1
外國及大陸銀行在台分行	29	29	0
信用合作社	23	23	0
農漁會信用部	311	311	0
中華郵政公司儲匯處	1	1	0
分支機構單位	6,092	6,083	9
國內	5,888	5,879	9
國外	145	144	1
國際金融業務分行	59	60	-1

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」；本行金融業務檢查處。



信用合作社因平均放款利率較高，致放款市場占有率分別略降至4.03%及1.72%。

## (二) 資金來源與用途

108年底貨幣機構資金來源為51兆6,953億元，較去年底增加2兆5,973億元。資金來源仍以活期性存款與定期性存款為主，二者合計約占資金來源比重8成5（兩者占比分別為32.78%及51.90%）；由於市場資金充裕，活期性存款及定期性存款年增率分別為7.44%及2.91%。

就各項資金用途觀察，108年底全體貨幣機構放款餘額占資金用途比重仍逾5成。上半年雖因美中貿易紛爭干擾、出口貿易衰退以及經濟成長趨緩等因素影響，銀行放款成長下滑；惟至下半年，隨製造業廠商調升在台產能

及景氣回溫，企業資金需求轉強，銀行放款成長回升，年底貨幣機構放款餘額較去年底增加1兆3,714億元，年增率為4.96%，略低於上年底之5.07%。至於國外資產淨額則在外資轉呈淨匯入影響下，年增率大幅上揚至24.99%，有別於上年之負成長。

108年底貨幣機構證券投資（按原始取得成本衡量）續呈增加趨勢，惟受景氣不確定性影響，貨幣機構證券投資較為保守，年增率由上年底之6.34%降至5.32%。至於購買央行定存單占資金用途比重仍持穩於1成5左右，年增率則由上年底之負成長轉升至0.44%。

## (三) 存款

由於市場資金持續充裕，108年底貨幣機

貨幣機構資金來源與用途<sup>1</sup>

單位：新台幣億元；%

項 目	108年底			107年底			變動數	
	餘額	比重	年增率	餘額	比重	年增率	餘額	比重
資金來源：								
活期性存款 <sup>2</sup>	169,462	32.78	7.44	157,734	32.13	5.51	11,728	0.65
定期性存款 <sup>3</sup>	268,313	51.90	2.91	260,719	53.10	-0.02	7,594	-1.20
新台幣存款	207,972	40.23	1.75	204,394	41.63	0.40	3,578	-1.40
外匯存款 <sup>4</sup>	60,341	11.67	7.13	56,325	11.47	-1.54	4,016	0.20
政府存款	10,692	2.07	2.53	10,428	2.12	11.13	264	-0.05
其他項目	68,486	13.25	10.29	62,099	12.65	3.15	6,387	0.60
合 計	516,953	100.00	5.29	490,980	100.00	2.32	25,973	0.00
資金用途：								
國外資產淨額 <sup>4</sup>	44,996	8.70	24.99	36,000	7.33	-15.46	8,996	1.37
放款	290,111	56.12	4.96	276,397	56.29	5.07	13,714	-0.17
新台幣放款	280,633	54.29	5.24	266,663	54.31	5.36	13,970	-0.02
外幣放款 <sup>4</sup>	9,478	1.83	-2.63	9,734	1.98	-2.41	-256	-0.15
證券投資 <sup>5</sup>	64,114	12.40	5.32	60,876	12.40	6.34	3,238	0.00
購買央行定存單	77,747	15.04	0.44	77,408	15.77	-0.67	339	-0.73
存放央行存款 (含準備性存款)	39,985	7.74	-0.78	40,299	8.21	3.22	-314	-0.47

註：1. 貨幣機構包括本國銀行、外國及大陸銀行在台分行、信用合作社、農漁會信用部、中華郵政公司儲匯處及貨幣市場共同基金。

2. 包括支票存款、活期存款以及活期儲蓄存款。

3. 包括定期存款、定期儲蓄存款、外匯存款、郵政儲金、外國人新台幣存款、附買回交易餘額以及貨幣市場共同基金。

4. 外匯存款、國外資產淨額及外幣放款均已剔除匯率因素。

5. 已剔除公允價值變動因素。

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

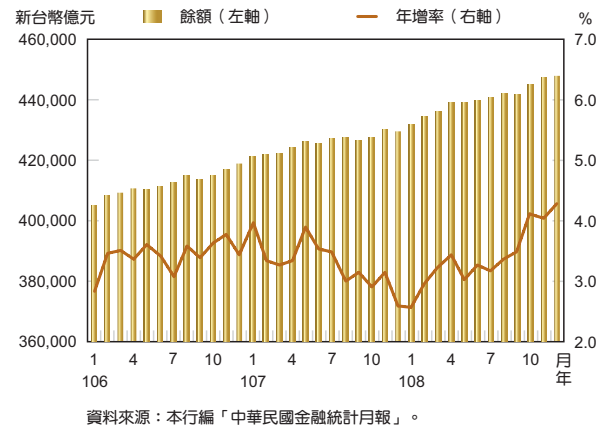
構存款餘額為44兆8,467億元，較去年底增加1兆8,413億元。由於外資由上年淨匯出轉呈淨匯入，加以國人資金淨流出較上年少，致全年各月存款年增率大抵呈上升趨勢，由上年底的2.60%明顯上升至108年底之4.28%。其中，除5月、7月及11月年增率下降外，其餘各月年增率均較上月增加。

就年增率較上月下降之月份分析，5月因股市表現不佳，證券劃撥活期儲蓄存款減少較多，加以部分廠商支付國外貨款與償還借款，外匯存款年增率轉呈負值，致年增率下降；7月則因上年基期較高，加以部份廠商將外幣資金匯至國外所致；至於11月則因上年同期廠商國外貨款匯回較多，基期較高所致。

#### 1. 活期性存款

108年活期性存款年增率除5月、7月、10月、12月為下降情形外，其餘各月底年增率呈

貨幣機構存款



上升走勢，主要受證券劃撥活期儲蓄存款較上年同期增加、大額優惠活存利率專案、廠商資金調度等影響，由上年底的5.51%明顯上升至7.44%，占存款總額比重由去年底之36.68%升至37.79%。

就年增率較上月下降之月份分析，5月因股市表現不佳，證券劃撥活期儲蓄存款減少較多，致年增率下降；7月活期儲蓄存款因上年實施年金改革，台銀優利定期儲蓄存款減少，

#### 貨幣機構各類存款<sup>1</sup>

單位：新台幣億元；%

年/月底	活期性存款		定期性存款 <sup>2</sup>		政府存款		合計	
	餘額	年增率	餘額	年增率	餘額	年增率	餘額	年增率
106 / 12	149,501	3.12	260,288	3.60	9,384	4.82	419,173	3.46
107 / 12	157,734	5.51	261,892	0.62	10,428	11.13	430,054	2.60
108 / 12	169,464	7.44	268,314	2.45	10,720	2.79	448,498	4.29
108 / 1	158,271	5.29	264,109	0.99	10,020	3.10	432,400	2.57
2	159,833	6.10	265,542	1.05	9,407	6.96	434,782	2.97
3	161,418	7.48	265,703	0.64	9,473	8.45	436,594	3.23
4	162,417	7.51	267,723	1.05	9,434	6.45	439,574	3.46
5	161,577	6.86	267,919	0.60	10,157	10.20	439,653	3.03
6	163,350	7.76	266,672	0.46	10,146	10.40	440,168	3.27
7	165,294	7.12	265,420	0.59	10,500	11.79	441,214	3.19
8	166,891	7.40	265,487	0.83	10,250	7.95	442,628	3.37
9	166,579	7.57	264,738	0.84	10,578	10.36	441,895	3.49
10	166,136	7.04	268,770	2.25	10,655	9.09	445,561	4.14
11	167,516	7.80	269,907	1.82	10,644	5.23	448,067	4.06
12	169,462	7.44	268,313	2.45	10,692	2.53	448,467	4.28

註：1. 貨幣機構包括本國銀行、外國及大陸銀行在台分行、信用合作社、農漁會信用部、中華郵政公司儲匯處及貨幣市場共同基金。

2. 定期性存款包括企業及個人之一般定期存款、可轉讓定期存單、定期儲蓄存款、外匯存款、郵政儲金、附買回交易餘額、外國人新台幣存款及貨幣市場共同基金。

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

部分流入活期儲蓄存款，基期較高，加以民眾收到股利後，將部分資金存入定期儲蓄存款等所致。

10月因部分廠商發放員工分紅獎金，加以營業所得稅暫繳金額較上年同期為多，復以部分金控為強化旗下壽險公司財務結構而購回其普通股，資金流入壽險公司，造成活期存款年增率明顯下降。

至於12月，因部分廠商於11月取得之增資款或土地出售款項暫泊於支票存款帳戶中，並於12月支付，致支票存款年增率轉呈負值，造成活期性存款年增率下降。

## 2. 定期性存款

108年定期性存款除3月、5月、6月、11月年增率下降之外，其餘各月年增率均為上升情形。年底定期性存款年增率上升至2.45%，較上年底之0.62%明顯增加。

就各類定期性存款分析，外匯存款方面，除2月、5月至7月，部分廠商為發放年終獎金、繳稅、發放股利而從事外幣結匯，造成年增率下降之外，其餘各月年增率大抵走升，主要係因國人資金淨流出減少，加以國外貨款匯回，以致外匯存款年增率大抵走升，年增率自上年底之1.38%升至4.94%，占全體存款總額比重亦由上年底之13.37%略升至13.46%。

定期存款（含可轉讓定期存單（NCD））方面，除2月因部分廠商為發放年終獎金將資金暫泊於定期存款，年增率呈現上升之外，其餘各月年增率大抵呈下降情形，主要係因部分

銀行表示發行NCD成本較高，多到期不續發，加以部分資金流入定期儲蓄存款，致年增率自上年底之2.07%轉降至-1.12%，其比重亦自上年底之12.37%降至11.73%。

定期儲蓄存款方面，年增率大抵呈走升情形，主要係因上年全年均為負成長，基期較低，加以部分民眾與退休基金將部分資金存入定期儲蓄存款，致年增率由上年底之負成長0.81%轉呈正成長3.49%，惟占全體存款總額比重自20.31%降至20.15%。郵政儲金方面，大抵為走升情形，主要係存簿儲金較上年底增加所致，年增率自上年底之1.17%升至1.79%，惟占全體存款總額比重自上年底之14.07%降為13.73%。

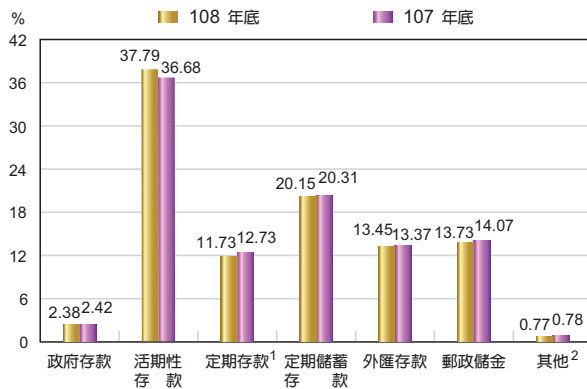
## 3. 政府存款

108年因廠商獲利佳與營所稅稅率調高影響，稅款收入增加，致1至7月政府存款年增率呈上升趨勢，並於7月達11.79%之高峰，僅4月因政府償還公債較多，致年增率下降。其後，除9月因政府發行較多公債，資金暫泊於政府存款，致年增率上升外，因政府實施所得稅制優化方案調高4項扣除額等措施，退稅金額增加，致政府存款年增率轉呈下降趨勢，年底政府存款年增率降至2.53%，占總存款比重亦降至2.38%。

## （四）放款與投資

108年上半年受美中貿易紛爭影響，出口貿易衰退及經濟成長趨緩，銀行放款與投資成

貨幣機構各類存款比重

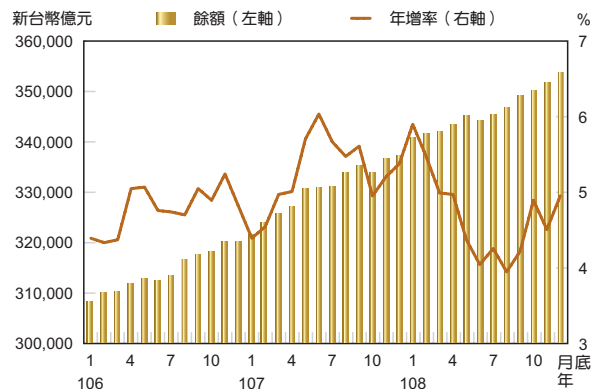


註：1. 包含可轉讓定期存單。

2. 包含附買回交易餘額、外國人新台幣存款及貨幣市場共同基金。

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

貨幣機構放款與投資



資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

長逐月下降；下半年隨製造業廠商調升在台產能及景氣回溫，企業資金需求轉強，銀行放款成長回升，108年底貨幣機構放款與投資餘額較去年底增加 1 兆 6,749 億元，年增率為 4.96%，低於去年底之 5.39%。其中，放款年增率由去年底之 5.18% 降至 4.88%，主因中油及台鐵償還借款，加以景氣趨緩，民營企業資金需求不強所致。證券投資年增率亦由去年底之 6.34% 降至 5.32%，主因政府償還較多公債，致貨幣機構對政府投資成長下降。

### 1. 全體銀行放款

就放款部門別分析，108年雖景氣趨緩，民營企業資金需求不強，惟在房市回溫，銀行對個人房貸及建築貸款成長上升帶動下，年底全體銀行對民間部門放款年增率由去年底之 5.44% 略升至 5.47%，放款餘額占總放款餘額之比重亦由 93.06% 升至 93.44%。

對公營事業放款方面，108年底對公營事業放款年增率由 11.00% 降至 -3.08%，比重亦由

貨幣機構放款與投資

單位：新台幣億元；%

年 / 月底	放 款		證 券 投 資*		合 計	
	餘 額	年增率	餘 額	年增率	餘 額	年增率
106 / 12	262,982	4.68	57,245	5.48	320,227	4.82
107 / 12	276,599	5.18	60,876	6.34	337,475	5.39
108 / 12	290,010	4.88	64,114	5.32	354,224	4.96
108 / 1	279,309	6.19	61,654	4.73	340,963	5.92
2	278,599	5.43	63,294	5.70	341,894	5.48
3	278,359	4.70	63,864	6.29	342,223	5.00
4	279,130	5.00	64,621	4.87	343,751	4.97
5	280,722	4.35	64,705	4.52	345,426	4.38
6	281,402	4.17	63,224	3.47	344,626	4.04
7	282,932	4.94	62,653	1.29	345,585	4.26
8	284,688	4.63	62,615	0.97	347,303	3.95
9	287,580	4.91	62,072	1.12	349,653	4.21
10	288,360	5.46	62,076	2.31	350,436	4.89
11	289,646	4.95	62,455	2.52	352,100	4.51
12	290,110	4.88	64,114	5.32	354,224	4.96

註：\* 按原始取得成本衡量。

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

2.15%降至 1.98%，主因國際油價上揚，中油獲利增加，借款需求下降，及台鐵發行商業本票償還借款所致。

對政府放款方面，108 年政府為償還較多公債，向銀行借款需求增加，致 108 年底銀行對政府放款年增率由上年底之 -1.52% 轉呈正成長 0.45%，比重則由 4.79% 降為 4.58%。

在四大放款用途方面，108 年仍以週轉金放款為主，其次為購置不動產放款。年底週轉金放款占總放款餘額比重自上年底之 51.77% 降至 50.88%，年增率亦自 5.96% 降至 3.25%，主因出口貿易不振，企業營運週轉資金需求下降，及中油及台鐵償還借款所致；購置不動產放款比重由上年底之 43.59% 升至 44.41%，主因房市回溫，個人房貸及建築貸款成長上升，致年增率由上年底之 4.87% 上升至 7.04%。

就 108 年底全體銀行公、民營企業放款行

業別分析，仍以工業中的製造業為最大宗，惟對製造業放款比重自上年底之 41.99% 下降至 41.81%，年增率並自上年底之 4.76% 下降至 4.32%，主要因 108 年出口貿易衰退，加以部分製造業償還借款，以對電腦、電子產品及光學製品製造業放款減少最多。營建工程業方面，108 年底全體銀行對營建工程業放款比重由上年底之 2.51% 下降至 2.42%，年增率自上年底之 4.72% 下降至 1.05%，主因雖然房市回溫，惟受建商搶建雨遮登記舊制建照影響<sup>13</sup>，推升營建工程業者 107 年之資金需求，致墊高基期。

在服務業方面，108 年底全體銀行仍以對不動產業、批發及零售業，以及金融及保險業之放款為前 3 高。其中，對不動產業放款比重上升 1.22 個百分點，年增率並自上年底之 8.08% 上升至 12.55%，主因房市回溫，及台商回台投資議題發酵，建商土建融資需求增加；

### 全體銀行對各部門放款<sup>1</sup>

單位：新台幣億元；%

年 / 月底	合計	政 府			公營事業			民間部門 <sup>2</sup>		
		餘額	比重	年增率	餘額	比重	年增率	餘額	比重	年增率
106 / 12	244,834	12,539	5.12	-5.44	4,980	2.03	-3.34	227,315	92.85	5.16
107 / 12	257,554	12,348	4.79	-1.52	5,528	2.15	11.00	239,678	93.06	5.44
108 / 12	270,560	12,404	4.58	0.45	5,358	1.98	-3.08	252,798	93.44	5.47
108 / 1	259,719	14,074	5.42	5.06	5,696	2.19	14.86	239,949	92.39	5.94
2	259,256	14,280	5.51	1.03	5,567	2.15	11.52	239,409	92.34	5.65
3	258,628	14,331	5.54	-1.44	5,455	2.11	13.24	238,842	92.35	4.83
4	259,243	14,821	5.72	3.90	5,206	2.01	2.04	239,216	92.27	4.90
5	261,391	13,875	5.31	3.44	5,237	2.00	1.37	242,279	92.69	4.74
6	262,092	12,725	4.86	3.51	5,446	2.08	0.95	243,921	93.06	4.40
7	263,619	12,978	4.92	8.16	5,398	2.05	-0.72	245,243	93.03	5.22
8	265,102	12,748	4.81	8.13	5,695	2.15	3.89	246,659	93.04	4.77
9	267,693	13,246	4.95	10.44	5,809	2.17	7.59	248,638	92.88	4.83
10	268,691	13,146	4.89	6.85	5,735	2.13	5.68	249,810	92.98	5.53
11	269,914	12,545	4.65	3.14	5,553	2.06	2.85	251,816	93.29	5.20
12	270,560	12,404	4.58	0.45	5,358	1.98	-3.08	252,798	93.44	5.47

註：1. 包括本國銀行及外國及大陸銀行在台分行資料。

2. 包括民營企業、個人及民間非營利團體等。

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

<sup>13</sup> 雨遮新制在 107 年 1 月實施，建商在實施前取得之舊照，必須在 6 個月內開工，依法可延長 1 次 3 個月。

## 全體銀行放款各項用途別\*

單位：%

年 / 月底	購置不動產		購置動產		企業投資		週轉金	
	比重	年增率	比重	年增率	比重	年增率	比重	年增率
106 / 12	43.72	4.01	2.71	-4.42	2.17	-5.02	51.40	5.64
107 / 12	43.59	4.87	2.56	-0.46	2.08	0.84	51.77	5.96
108 / 12	44.41	7.04	2.79	14.30	1.92	-3.22	50.88	3.25
108 / 1	43.39	5.03	2.59	1.37	2.13	4.42	51.89	7.27
2	43.50	5.01	2.63	2.64	2.13	5.11	51.74	6.09
3	43.82	5.26	2.66	3.49	2.08	1.09	51.44	4.29
4	43.95	5.48	2.69	4.84	2.05	-0.30	51.32	4.41
5	43.85	5.71	2.68	5.58	1.98	-14.38	51.50	4.50
6	44.09	5.94	2.72	7.14	2.01	-9.79	51.18	3.38
7	44.14	6.29	2.72	8.66	1.99	-8.50	51.15	4.77
8	44.03	6.28	2.72	9.94	1.99	-1.64	51.26	3.77
9	43.88	6.39	2.72	11.08	1.95	-3.29	51.45	4.17
10	44.06	6.72	2.72	10.69	1.94	-2.12	51.28	4.71
11	44.12	6.79	2.74	12.08	1.94	-1.14	51.20	3.50
12	44.41	7.04	2.79	14.30	1.92	-3.22	50.88	3.25

註：\* 包括本國銀行及外國及大陸銀行在台分行資料。  
資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

其次，對批發及零售業比重下降 0.36 個百分點，年增率亦由 4.76% 下降至 1.84%，主要因出口貿易衰退，外銷需求減少，致資金需求下降；此外，對金融及保險業比重下降 0.35 個百分點，年增率則由上年底之 13.57% 下降至

0.17%，主因某投資控股公司償還部分聯貸案借款。

就消費者貸款分析，108 年底全體銀行消費者貸款增加 4,690 億元，年增率由上年底之 4.42% 上升至之 5.65%。其中，購置住宅貸款

全體銀行對公、民營企業放款行業別比重<sup>1</sup>

單位：新台幣億元；%

年 / 月底	總 額 <sup>2</sup>	工 業 及 服 務 業 主 要 行 業 比 重								
		工業 <sup>3</sup>	製造業	營 建 工程業	服務業 <sup>4</sup>	批發及 零售業	運輸及 倉儲業	資訊及通 訊傳播業	金融及 保險業	不動產業
106 / 12	112,255	49.03	42.32	2.53	50.72	12.88	6.34	2.42	7.38	16.00
107 / 12	118,517	49.02	41.99	2.51	50.72	12.78	6.01	2.20	7.94	16.38
108 / 12	124,177	49.03	41.81	2.42	50.71	12.42	5.77	2.12	7.59	17.60
108 / 1	118,750	48.76	41.55	2.56	50.98	12.79	6.07	2.18	8.21	16.40
2	118,190	48.70	41.49	2.50	51.04	12.73	6.04	2.16	8.31	16.47
3	117,120	48.61	41.31	2.55	51.12	12.62	6.02	2.15	8.15	16.80
4	116,700	48.25	41.06	2.56	51.49	12.79	5.98	2.16	8.03	17.02
5	118,970	48.59	41.51	2.49	51.14	12.64	5.87	2.16	8.30	16.79
6	120,088	48.89	41.67	2.47	50.85	12.58	5.90	2.11	7.97	16.89
7	120,593	49.05	41.87	2.50	50.68	12.60	5.87	2.20	7.71	16.95
8	121,919	49.25	41.94	2.49	50.49	12.61	5.90	2.17	7.53	16.95
9	123,399	49.46	42.14	2.46	50.27	12.55	5.89	2.14	7.55	16.93
10	123,650	49.40	42.10	2.47	50.34	12.61	5.86	2.14	7.35	17.15
11	124,558	49.27	42.04	2.47	50.48	12.45	5.80	2.08	7.70	17.23
12	124,177	49.03	41.81	2.42	50.71	12.42	5.77	2.12	7.59	17.60

註：1. 包括本國銀行及外國及大陸銀行在台分行資料。

2. 總額為全體銀行對農林漁牧業、工業及服務業等企業放款金額。

3. 工業尚包括礦業及土石採取業、電力及燃氣供應業及用水供應及汙染整治業。

4. 服務業尚包括住宿及餐飲業、專業、科學及技術服務業、支援服務業、醫療保健及社會工作服務業、藝術、娛樂及休閒服務業，以及其他服務業。

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。



## 全體銀行消費者貸款\*

單位：新台幣億元；%

年/月底	合計		購置住宅 貸款	房屋修繕 貸款	汽車貸款	機關團體職 工福利貸款	其他個人 消費性貸款	信用卡循環 信用餘額
	餘額	年增率						
106 / 12	79,531	3.80	66,478	1,136	1,331	523	8,961	1,102
107 / 12	83,044	4.42	69,774	917	1,405	553	9,265	1,129
108 / 12	87,734	5.65	74,125	741	1,505	527	9,704	1,131
108 / 1	83,172	4.24	69,948	898	1,416	553	9,230	1,127
2	83,164	4.27	70,039	884	1,403	545	9,186	1,106
3	83,349	4.25	70,258	868	1,400	542	9,189	1,092
4	83,682	4.40	70,563	852	1,400	540	9,243	1,083
5	84,213	4.53	71,001	837	1,408	537	9,341	1,089
6	84,691	4.64	71,432	822	1,422	535	9,382	1,097
7	85,278	5.00	71,993	807	1,441	533	9,399	1,106
8	85,484	4.95	72,195	792	1,441	530	9,420	1,106
9	85,888	5.05	72,560	779	1,448	526	9,440	1,134
10	86,430	5.25	73,069	767	1,456	523	9,490	1,126
11	87,031	5.36	73,561	754	1,474	521	9,598	1,122
12	87,734	5.65	74,125	741	1,505	527	9,704	1,131

註：\* 包括本國銀行及外國及大陸銀行在台分行資料。  
資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

增加 4,351 億元為最大宗，主要係因房市回溫、台商回台議題發酵及賣方讓利推升銷量，全年全國建物買賣移轉 30 萬棟，較上年成長 7.91%；各銀行積極衝刺房貸業務，致房貸年增率由去年底之 4.96% 上升至 6.24%。

至於汽車貸款方面，由於國際車廠採車款多樣化及價格優惠等策略搶市，進口新車掛牌數連年擴增，全年新車（含進口車與國產車）領牌數轉為正成長，加上汽車業與銀行策略聯盟，致汽車貸款增加 100 億元，年增率由去年底之 5.55% 增加至 7.13%。

此外，因股市交易熱絡，銀行針對不同理財族群，提供客製化貸款產品，且因應數位化需求，推出線上申貸平台，積極推動消費金融業務下，其他個人消費性貸款（含現金卡放款）增加 439 億元，年增率由去年底之 3.39% 明顯升至 4.74%。另外，雖信用卡發卡量仍較上年增加，但循環信用及預借現金餘額年增率

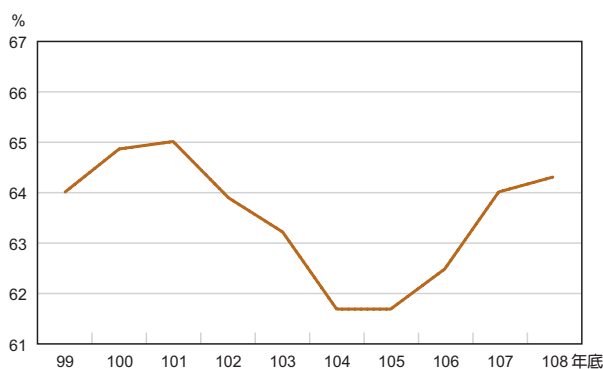
均下滑，致信用卡循環信用餘額僅較去年底微增 2 億元；機關團體職工福利貸款餘額減少 26 億元，房屋修繕貸款亦續減 176 億元。

在放款幣別方面，108 年底貨幣機構新台幣放款年增率由去年底之 5.36% 下降至 5.24%，占放款總額之比重由 96.41% 上升至 96.73%。外幣放款方面，108 年因出口貿易轉呈衰退，企業外幣資金需求減少，年底外幣放款年增率由去年底之 0.49% 轉呈負成長 4.62%（若以美元計算，年增率減幅由衰退 2.41% 擴大至衰退 2.63%）。

108 年底貨幣機構存款年增率較去年底上升，主因外資轉呈淨匯入，加以國人資金淨流出規模較少；放款年增率雖較上年下降，惟因放款年增率仍高於存款年增率，致存放比率（放款占存款之比重）仍由去年底之 64.03% 上升至 64.35%。

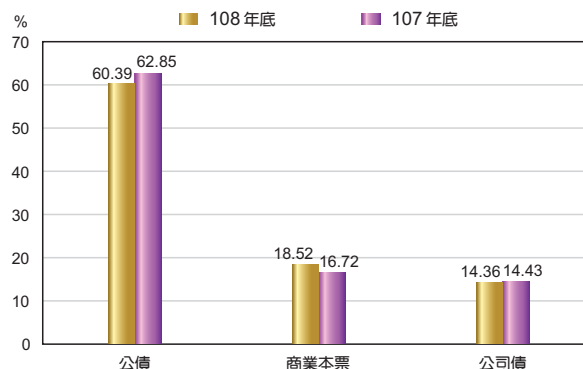


全體貨幣機構存放比率



資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

貨幣機構主要投資工具比重



資料來源：本行金融統計資訊系統。

## 2. 證券投資

由於股市走升，108 年底貨幣機構證券投資按公允價值衡量較上年底增加 3,909 億元，高於按原始取得成本衡量之 3,238 億元。

108 年底貨幣機構證券投資（按原始取得成本衡量）續呈增加趨勢，惟受景氣不確定性之影響，貨幣機構證券投資較為保守，年增率由上年底之 6.34% 降至 5.32%，成長幅度較上年底為緩。

108 年底貨幣機構之證券投資以公債、商業本票及公司債為主。其中公債投資比重為 60.39%，較上年底下降 2.46 個百分點，主要因政府稅收增加，資金用以償還公債，致公債發行餘額下降，銀行及中華郵政公司儲匯處轉為投資公民營企業發行之票券所致；另因利率持續維持低檔，公民營企業增加商業本票之發行，致商業本票占投資總額比重為 18.52%，較上年底增加 1.80 個百分點；再其次為公司債，占投資總額比重為 14.36%，較上年底下降 0.07 個百

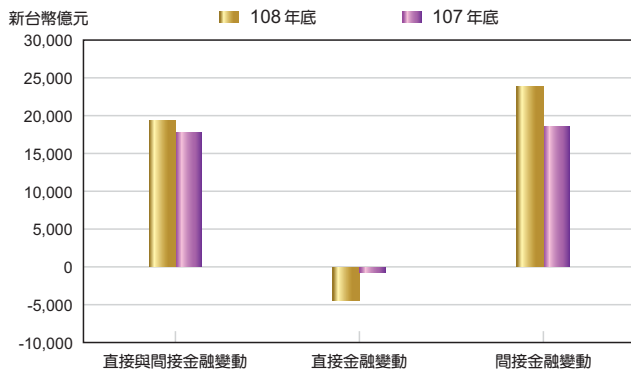
分點，主要係銀行減少公營事業公司債之投資所致；至於其餘投資工具，比重均在 6% 以下。

## 3. 直接金融與間接金融

108 年底直接金融（各部門證券發行餘額扣除金融機構投資及附賣回）及間接金融（金融機構對政府、企業及個人等之授信）合計較上年底增加 1 兆 9,453 億元（按原始成本衡量），高於上年之增額 1 兆 7,944 億元。其中直接金融之證券發行餘額，因短期利率維持低檔，吸引部分公民營企業發行商業本票，使增加金額由上年之 3,429 億元上升至 5,317 億元，惟因金融機構投資大幅增加，致整體直接金融變動量由上年減少 803 億元增加至本年減少 4,543 億元；來自金融機構授信部分的間接金融則增加 2 兆 3,996 億元，高於上年之 1 兆 8,747 億元，主要係金融機構投資增加所致。

若以存量資料觀察，108 年底直接金融之比重由上年底之 18.93% 降至 17.39%，間接金融之比重則由上年底之 81.07% 升至 82.61%。

全體金融機構授信與金融市場  
票債券發行餘額變動數<sup>1</sup>  
(直接金融與間接金融)<sup>2</sup>

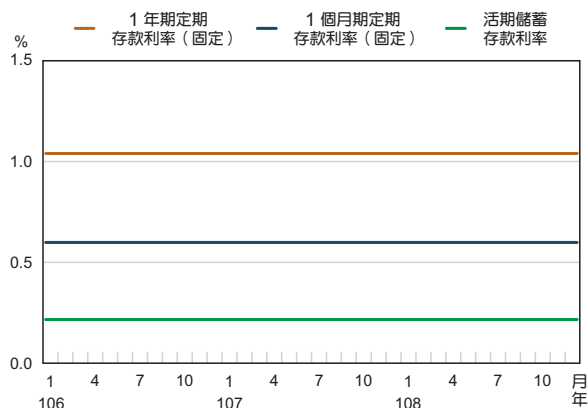


註：1. 全體金融機構包含全體貨幣機構及人壽保險公司。放款包含銀行轉列之催收款及轉銷呆帳金額；投資係按原始取得成本衡量。

2. 直接金融包括股票、短期票券、公司債、海外債、政府債券及資產證券化受益證券之發行總額，但扣除金融機構證券投資及附賣回投資；間接金融包括全體貨幣機構及人壽保險公司之放款及投資，以及催收款及轉銷呆帳等。股票包括上市（櫃）公司現金增（減）資及新上市（櫃）公司承銷股票（按承銷價格計算）。短期票券包括商業本票及銀行承兌匯票；政府債券包括公債、國庫券及市庫券。海外債包括 GDR 及海外可轉換公司債。

資料來源：本行網站「統計資料」/「金融統計」。

本國五大銀行牌告存款平均利率\*



註：\* 本國五大銀行為臺銀、合庫銀、土銀、華銀及一銀。

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

變動，全年平均新承做放款加權平均利率為 1.386%，較上年之 1.370% 上升 0.016 個百分點，主要因週轉金貸款加權平均利率由 1.299% 上升至 1.308% 所致。

若不含國庫借款，則 108 年平均新承做放款加權平均利率為 1.409%，較上年之 1.414% 微降 0.005 個百分點。另年底五大銀行之放款基準平均利率為 2.631%，與上年底相同。

## (五) 銀行業利率

### 1. 銀行牌告存款利率

由於本行賡續適度寬鬆貨幣政策，全年政策利率維持不變，各銀行牌告存款利率亦持穩。以本國五大銀行（臺銀、合庫銀、土銀、華銀及一銀）為例，1 個月期及 1 年期定期存款牌告利率分別為 0.60% 及 1.04%，與上年底相同。

### 2. 新承做放款利率

108 年五大銀行新承做放款加權平均利率微幅波動，大致維持在 1.245% 至 1.473% 之間。

### 3. 存放款加權平均利率<sup>14</sup>

108 年本國銀行存款及放款加權平均利率大抵呈現微幅下跌走勢。存款利率方面，第 1 及第 2 季持穩於 0.56%；第 3 季則因較低利率之活期性存款比重上升，致存款加權平均利率略降至 0.55%，第 4 季持穩不變。全年存款加權平均利率為 0.55%，較上年略降 0.01 個百分點。

放款利率方面，由於部分銀行承做地方政府及公營事業之較低利率大額放款增加，加上

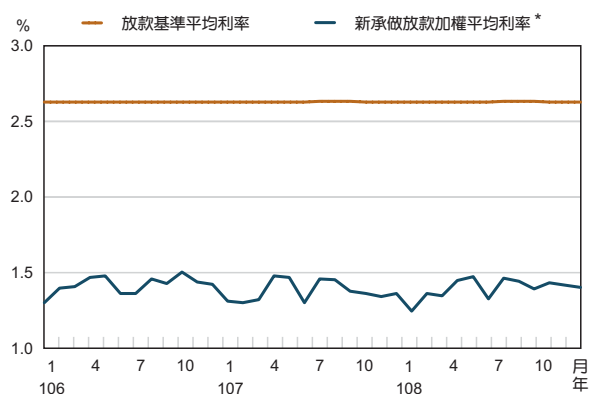
<sup>14</sup> 係依本國銀行新台幣存放款資料計算。

放款市場競爭激烈，部分銀行為爭取放款業務量，調降放款利率，致放款加權平均利率由上年第4季之1.90%降至108年第3季之1.87%，第4季持穩不變。全年放款加權平均利率為1.87%，

較上年下降0.03個百分點。

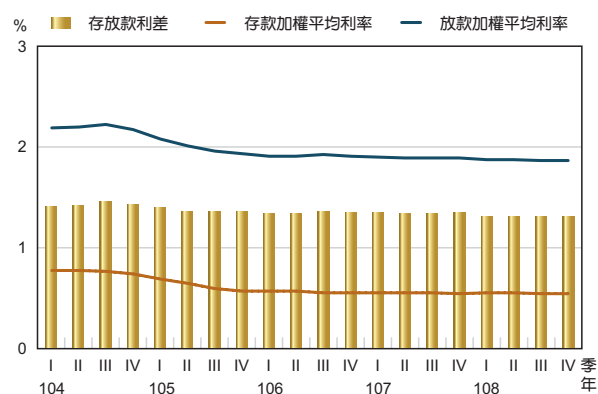
由於存款利率降幅小於放款利率，108年平均之存放款利差由上年1.34個百分點略降為1.32個百分點。

本國五大銀行放款平均利率



註：\* 新承做放款包含購屋貸款、資本支出貸款、週轉金貸款及消費性貸款。  
資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

本國銀行存放款加權平均利率



資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

### 三、貨幣市場

貨幣市場包括金融業拆款市場與短期票券市場。108 年交易規模方面，金融業拆款市場、短期票券市場分別較上年減少 37.74%、1.82%；年底餘額方面，金融業拆款市場較上年年底減少 30.79%，短期票券市場則成長 5.85%。利率方面，由於本行賡續適度貨幣寬鬆政策，金融業隔夜拆款加權平均利率維持低檔，而票券市場各天期利率則大抵呈小幅走升。有關金融業拆款市場、短期票券市場之交易情況與利率走勢，分述如下。

#### （一）金融業拆款市場

由於國內資金充裕，隔拆利率維持低檔，108 年拆款交易總額為 30 兆 68 億元，較上年減少 18 兆 1,859 億元或 37.74%。因拆款交易總額下降，108 年底金融業拆款市場總餘額為 2,658 億元，較上年年底減少 1,182 億元或 30.79%。

就各機構拆進情形觀察，整體結構變動不

大，所占比重仍以本國銀行 70.43% 貢獻最大，其次為票券金融公司占 13.84%，外國及大陸銀行在台分行、中華郵政公司儲匯處，分占 10.07% 及 5.66%。其中本國銀行拆進金額較上年減少 15 兆 2,534 億元或 41.92%，比重較上年下降 5.08 個百分點，主因銀行體系資金尚屬充裕，致拆進需求降低；票券金融公司基於流動性與收益性考量，轉向賣斷票券或附買回交易進行融資，拆款需求降低，致拆進金額亦較上年減少 2,073 億元或 4.76%，比重則上升 4.79 個百分點；中華郵政公司儲匯處因資金需求不強，拆進金額較上年大減 3 兆 1,229 億元或 64.77%，比重下降 4.34 個百分點；此外，外國及大陸銀行在台分行承做外資保管業務，雖 108 年外資淨匯入增加約 159 億美元，惟部分銀行資金調度略趨保守，資金需求增加，拆進金額較上年增加 3,977 億元或 15.16%，比重上升 4.63 個百分點。

就各機構拆出情形觀察，仍以本國銀行所占比重 67.44% 為最大，其次為外國及大陸銀行

#### 金融業拆款市場拆款金額—按機構別

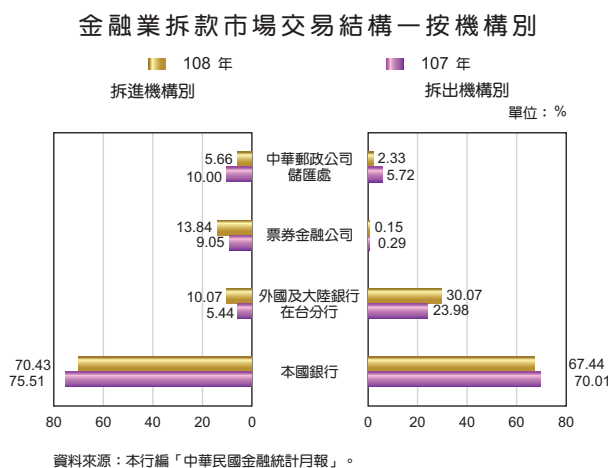
單位：新台幣億元

年	拆進合計 =拆出合計	本國銀行		外國及大陸在台分行		票券金融公司		中華郵政公司儲匯處		拆款餘額
		拆進金額	拆出金額	拆進金額	拆出金額	拆進金額	拆出金額	拆進金額	拆出金額	
99	354,794	238,812	183,242	23,069	160,265	21,407	2,107	71,505	9,179	2,299
100	326,936	238,059	182,660	23,820	135,518	22,484	982	42,572	7,776	1,628
101	348,763	252,624	229,508	22,853	116,159	26,032	211	47,254	2,884	2,483
102	398,431	301,249	288,765	19,252	91,230	33,626	264	44,304	18,172	3,807
103	479,346	380,145	289,937	15,419	167,383	41,217	918	42,565	21,108	2,858
104	486,966	375,404	302,230	19,189	165,254	54,908	261	37,466	19,221	2,818
105	442,902	342,281	307,478	19,355	120,988	50,913	602	30,354	13,834	4,118
106	511,062	400,520	331,878	16,427	138,006	52,820	264	41,296	40,914	3,930
107	481,927	363,885	337,411	26,229	115,550	43,600	1,411	48,213	27,555	3,840
108	300,068	211,352	202,376	30,206	90,242	41,526	464	16,984	6,985	2,658

註：細項加總因四捨五入，容或與總數未盡相符。  
資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

在台分行占30.07%，中華郵政公司儲匯處、票券金融公司，分占2.33%及0.15%。其中本國銀行拆出金額較上年減少13兆5,035億元或40.02%，資金拆出比重下降2.57個百分點；部分外國及大陸銀行在台分行因餘裕資金不多，致拆出金額較上年減少2兆5,309億元或21.90%，比重則上升6.09個百分點。中華郵政公司儲匯處方面，主要因商業本票等投資增加，致拆出金額較上年減少2兆570億元或74.65%，比重下降3.39個百分點；另票券金融公司則因餘裕資金不多，致拆出金額較上年減少947億元或67.11%，惟所占比重不大。

拆款交易之期限結構方面，仍以短天期比重為主，在全年交易總額中，以隔夜拆款所占比重48.75%為最大，較上年下降14.44個百分點；其次為1週期的比重則上升11.12個百分點至36.73%；至於2週期的比重亦上升2.51個百分點至10.79%；其餘3週期、1個月期、2至6個月期及7至12個月期等期限別的比重均變動不大，合計比重僅占3.72%。



## (二) 短期票券市場

108年全年短期票券發行總額為14兆9,273億元，其中以商業本票占91.20%為最大宗，其次為可轉讓定期存單（NCD）占6.60%。

與上年相較，短期票券發行總額減少446億元或0.30%，其中以可轉讓定期存單發行減少8,428億元為最多，主要因部分銀行審慎衡量資金情勢，到期不續發或持有NCD的企業另有資金用途，到期NCD不續做；銀行承兌匯票則略減45億元。另商業本票發行增加6,486億元，係因利率仍屬低檔，吸引部分公、民營企業發行商業本票籌資；國庫券增加1,540億元，主要係配合國庫資金調度需要，政府增發國庫券。

雖然短期票券發行總額減少，惟短期票券償還總額亦減少，致108年底短期票券流通總餘額為2兆3,532億元，較上年底增加1,301億元或5.85%，其中仍以商業本票所占比重86.44%最高，其次為可轉讓定期存單占10.69%，與上年底比較，比重大抵隨發行量增減，分別增加7.25個百分點、減少8.59個百分點。

至於票券市場交易量方面，108年短期票券交易總額為40兆5,055億元，較上年減少7,504億元或1.82%。就交易工具別觀察，以商業本票所占比重94.63%為最大，較上年上升5.59個百分點；其次為可轉讓定期存單占4.72%，較上年下降5.86個百分點；至於國庫券及銀行承兌匯票所占比重皆不大。就交易對象別觀察，仍以民營企業所占比重46.30%為最

## 短期票券之發行及餘額

單位：新台幣億元

年	合 計		國 庫 券		市 庫 券		商 業 本 票		銀 行 承 兌 匯 票		可 轉 讓 定 期 存 單	
	發行額	餘 額	發行額	餘 額	發行額	餘 額	發行額	餘 額	發行額	餘 額	發行額	餘 額
99	71,408	11,675	3,650	2,400	-	-	59,034	6,861	331	62	8,393	2,352
100	74,240	11,926	3,212	1,803	-	-	62,705	7,352	301	57	8,022	2,715
101	81,877	14,540	2,650	1,950	-	-	73,116	10,236	242	43	5,869	2,311
102	98,090	16,502	3,246	2,146	-	-	88,274	11,992	235	42	6,335	2,323
103	108,406	16,412	2,449	1,300	100	0	99,195	13,068	241	43	6,422	2,002
104	115,128	16,777	2,337	900	-	-	104,260	13,466	208	35	8,323	2,376
105	127,785	18,735	2,173	900	-	-	113,713	14,801	183	41	11,716	2,994
106	148,785	21,545	2,200	250	-	-	130,778	17,090	194	42	15,613	4,164
107	149,719	22,231	1,600	300	-	-	129,650	17,606	185	40	18,285	4,285
108	149,273	23,532	3,140	650	-	-	136,136	20,341	140	26	9,857	2,515

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

大，較上年上升 3.41 個百分點；其次為銀行 28.22%及票券金融公司 14.16%，比重則分別較上年下降 3.13 個百分點及 1.09 個百分點。

## (三) 貨幣市場利率

由於市場資金充裕，金融業隔夜拆款加權平均利率維持低點，1 至 3 月大抵在 0.178%至 0.180%之間。4 月起，適逢清明連假，交易資金需求較高，加以 5 月及 6 月受所得稅款繳庫、端午節連假及半年報效應等因素影響，銀行資金略顯緊俏，隔拆利率攀升至 6 月之 0.202%。

之後，雖有企業發放現金股利，加以外資連二個月淨匯出，銀行資金調度維持保守，惟市場資金仍屬充裕，隔拆利率回降至 8 月之 0.180%。9 月以後，雖適逢中秋連假、雙十連假及年關將屆，交易性資金需求提高，惟市場資金充沛，加以外資轉呈淨匯入，且連四個月淨匯入，隔拆利率微幅波動，大抵在 0.176%至 0.177%之間。

票券市場短期利率方面，各天期利率均呈上升趨勢；其中商業本票 1 至 30 天期初級市場發行利率維持在 0.57%至 0.68%之間，全年平

## 短期票券交易量

單位：新台幣億元；%

年	合計	商業本票		可轉讓定期存單		國 庫 券		銀行承兌匯票		其他短期債務憑證	
		金額	比重	金額	比重	金額	比重	金額	比重	金額	比重
99	371,564	347,857	93.62	9,920	2.67	13,686	3.68	101	0.03	0	0.00
100	396,139	357,381	90.22	20,652	5.21	18,028	4.55	78	0.02	0	0.00
101	386,884	354,495	91.63	16,470	4.26	15,845	4.10	74	0.02	0	0.00
102	365,545	337,358	92.29	19,362	5.30	8,563	2.34	73	0.02	189	0.05
103	356,760	331,097	92.81	21,766	6.10	3,592	1.01	140	0.04	165	0.05
104	332,633	311,984	93.79	17,986	5.41	2,582	0.78	80	0.02	0	0.00
105	355,561	327,986	92.24	25,697	7.23	1,860	0.52	17	0.00	0	0.00
106	377,856	342,765	90.71	33,404	8.84	1,680	0.44	7	0.00	0	0.00
107	412,559	367,347	89.04	43,650	10.58	1,561	0.38	2	0.00	0	0.00
108	405,055	383,306	94.63	19,128	4.72	2,615	0.65	7	0.00	0	0.00

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。



## 貨幣市場利率

單位：年息百分率

年/月	金融業 隔夜拆款	商 業 本 票					
		初 級 市 場			次 級 市 場		
		1-30 天	31-90 天	91-180 天	1-30 天	31-90 天	91-180 天
106	0.178	0.56	0.61	0.59	0.38	0.44	0.48
107	0.183	0.58	0.65	0.63	0.44	0.49	0.55
108	0.182	0.63	0.69	0.67	0.51	0.55	0.61
108 / 1	0.179	0.65	0.75	0.71	0.52	0.57	0.67
2	0.180	0.62	0.68	0.66	0.50	0.55	0.64
3	0.178	0.61	0.65	0.61	0.49	0.52	0.59
4	0.189	0.58	0.66	0.61	0.46	0.49	0.55
5	0.188	0.57	0.65	0.58	0.44	0.49	0.53
6	0.202	0.68	0.72	0.68	0.56	0.62	0.57
7	0.185	0.67	0.73	0.70	0.54	0.56	0.63
8	0.180	0.65	0.70	0.70	0.53	0.57	0.62
9	0.177	0.65	0.69	0.69	0.53	0.57	0.65
10	0.177	0.64	0.72	0.68	0.52	0.57	0.65
11	0.176	0.63	0.68	0.69	0.50	0.54	0.60
12	0.177	0.65	0.70	0.71	0.51	0.57	0.61

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

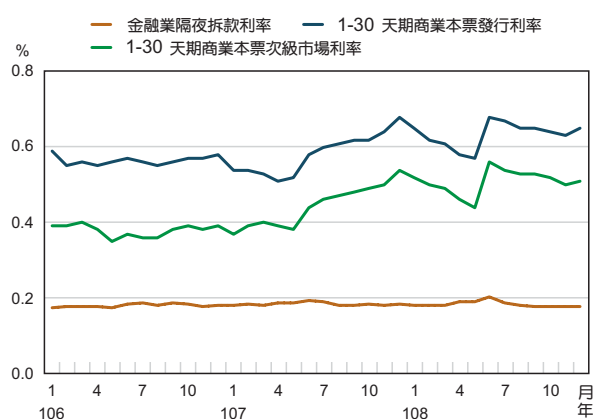
均為0.63%，較上年上升0.05個百分點。至於1至30天期商業本票次級市場利率，亦維持在0.44%至0.56%之間，全年平均為0.51%，較上年上升0.07個百分點。

## (四) 貨幣市場型基金

貨幣市場型基金係99年底前由類貨幣市場型基金（前身為債券型基金）轉型而成，截至108年底共42檔（33家投信公司）。由於貨幣市場型基金收益穩定、風險低及流動性佳，108年在全球低利率環境、金融市場波動劇烈，以及股市漲幅大的情況下，成為市場資金的好去處，致規模反呈擴增。108年底基金規模計7,937億元，較去年底增加1,101億元或16.11%。

另外，就投資組合觀察，基於流動性考量，資金運用仍以存款及貨幣市場交易工具為主，其中57.64%存放金融機構，29.45%買進短期票券，承做附買回交易則占12.67%。

## 貨幣市場利率



資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。



## 貨幣市場型基金投資組合概況

單位：新台幣億元；%

年 / 月底	合 計	存放金融機構		短期票券		附買回交易		長期債券	
		金額	比重	金額	比重	金額	比重	金額	比重
106 / 12	7,831	5,503	70.27	1,329	16.97	990	12.64	9	0.11
107 / 12	6,836	4,550	66.56	1,511	22.10	769	11.25	7	0.10
108 / 12	7,937	4,575	57.64	2,337	29.45	1,006	12.67	19	0.24
108 / 1	7,017	4,648	66.24	1,609	22.93	753	10.74	6	0.09
2	7,377	4,670	63.31	1,728	23.43	971	13.16	7	0.10
3	7,459	4,644	62.26	1,794	24.06	1,014	13.59	7	0.10
4	7,798	4,758	61.01	1,986	25.47	1,046	13.42	8	0.10
5	7,417	4,671	62.97	2,015	27.16	721	9.72	11	0.15
6	7,236	4,425	61.16	1,932	26.70	868	11.99	11	0.15
7	7,369	4,445	60.31	2,011	27.29	902	12.25	11	0.15
8	7,903	4,547	57.54	2,334	29.53	1,010	12.78	12	0.15
9	7,643	4,438	58.06	2,261	29.58	929	12.16	15	0.20
10	8,331	4,623	55.49	2,645	31.74	1,044	12.53	19	0.23
11	8,258	4,726	57.23	2,531	30.65	982	11.89	19	0.24
12	7,937	4,575	57.64	2,337	29.45	1,006	12.67	19	0.24

資料來源：中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會及各檔基金資產負債報告書。

## 四、外匯市場

### （一）匯率

108 年新台幣對韓元、歐元及人民幣升值，惟對日圓及美元等貨幣貶值，全年新台幣對主要貿易對手一籃通貨之加權平均匯價較上（107）年貶值0.24%。以下分別就108年新台幣對上述幣別的變動情勢，加以分析。

108 年新台幣對美元先貶後升。年初，新台幣對美元匯率在區間內震盪。5月美中貿易衝突再起，新台幣對美元走貶；8月1日美國總統川普宣布將增加對中國大陸約3,000億美元進口品加徵10%關稅，8月5日人民幣對美元匯率貶破7，帶動亞洲新興市場貨幣走貶，新台幣對美元匯率貶至全年最低點31.628元。9月上旬，美中雙方同意於10月初恢復會談，貿易衝突情勢略緩，新台幣對美元轉升；12月13日美中雙方宣布達成第一階段貿易協議共識，人民幣等亞洲新興市場貨幣對美元匯率走升，新台幣對美元續升。108年底與上年底比較，新台幣對美元升值2.08%，惟全年平均匯率則較上年貶值2.49%。

108 年初，由於歐元區經濟成長減緩，加上英國脫歐不確定性等因素，歐元走弱，新台幣對歐元升值。5月初因歐元區經濟數據表現優於預期，加上美中貿易衝突擴大，歐元回升，新台幣對歐元貶值，6月12日貶至全年最低點35.640元。嗣後，ECB總裁表示全球經濟與貿易疲弱，使得歐元區經濟前景不樂觀，並在9月降息，且自11月起重啟量化寬鬆政策（QE），規模為每月200億歐元，歐元偏弱，

新台幣對歐元匯率大致呈升值趨勢。108年底與上年底相較，新台幣對歐元升值4.31%，全年平均匯率亦升值2.82%。

108 年上半年新台幣對日圓先升後貶，下半年則呈升值趨勢。年初由於美中貿易衝突緩和，避險情緒降溫，日圓走貶，新台幣對日圓升值。5月美中貿易衝突升溫，避險需求推升日圓匯價，新台幣對日圓貶值，8月13日貶至全年最低點0.2995元；嗣後，市場對美中貿易協商轉趨樂觀，加上10月底日本央行調整政策利率的前瞻指引，將長短期利率維持於當前或更低水準，日圓貶值，新台幣對日圓走升。108 年底與上年底相較，新台幣對日圓升值0.46%，惟全年平均匯率則貶值3.74%。

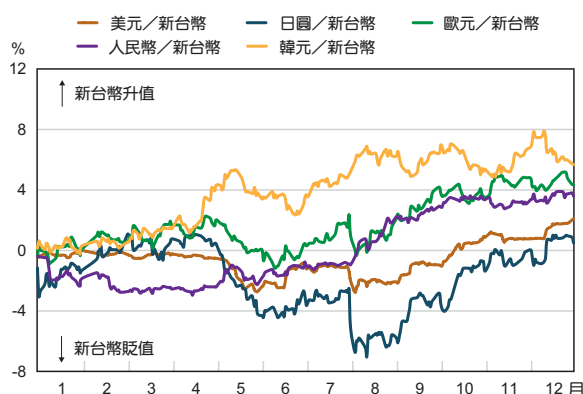
108 年上半年新台幣對人民幣在區間內波動，下半年呈升值趨勢。年初，市場對美中貿易協商預期樂觀，新台幣對人民幣波動不大；5月起，美中貿易談判影響，人民幣走貶，新台幣對人民幣升值；10月以來，隨美中貿易協商漸趨樂觀，人民幣對美元匯率回升，惟因外資匯入買超台股，支撐新台幣對人民幣匯價，12月23日升至全年最高4.3086元。年底與上年底相較，新台幣對人民幣升值3.58%，全年平均匯率亦升值1.82%。

108 年新台幣對韓元匯價方面，年初川金會未能達成協議，加上南韓出口連續衰退，南韓央行下修全年經濟成長預測並在年度內2度降息，韓元持續走貶，新台幣對韓元升值，12月11日升至全年最高之0.0255元。108年底與上年底相較，新台幣對韓元升值5.65%，全年平均匯率亦升值3.26%。

## 108 年新台幣對主要通貨之升貶幅度

	美 元 NTD/USD	歐 元 NTD/EUR	日 圓 NTD/JPY	人民幣 NTD/RMB	韓 元 NTD/KRW
108/12/31匯率	30.106	33.749	0.2771	4.3217	0.0261
107/12/28匯率	30.733	35.203	0.2784	4.4762	0.0275
升貶值幅度	2.08%	4.31%	0.46%	3.58%	5.65%
108年平均匯率	30.925	34.620	0.2837	4.4765	0.0265
107年平均匯率	30.156	35.595	0.2731	4.5580	0.0274
升貶值幅度	-2.49%	2.82%	-3.74%	1.82%	3.26%

資料來源：本行經濟研究處。

108 年新台幣對主要通貨  
之升貶幅度（與107/12/28 比較）

資料來源：本行經濟研究處。

## (二) 外匯交易

## 1. 外匯市場交易概況

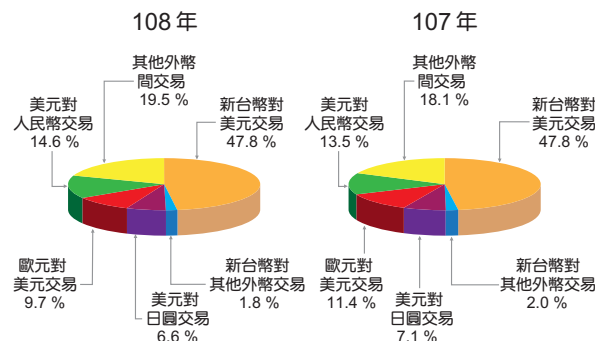
108 年台北外匯市場，包括外匯指定銀行（DBU）及國際金融業務分行（OBU），全體外匯交易淨額為 80,139.9 億美元，較上年增加 0.3%；平均每日交易量為 324.5 億美元。

依交易對象分，108 年銀行與顧客間外匯交易量占全體外匯交易量之 32.7%；銀行間交易量占 67.3%，其中，國內銀行間交易占 23.7%，國內銀行與國外銀行間交易占 43.6%。

依交易幣別分，108 年新台幣對外幣交易占全體外匯交易量 49.6%，其中，新台幣對美

元交易的比重最高，為 47.8%；外幣間交易量占全體外匯交易量之比重則為 50.4%，其中，美元對人民幣、歐元對美元及美元對日圓交易的比重分別是 14.6%、9.7% 及 6.6%。與上年比較，108 年新台幣對外幣交易量增加 0.02%，外幣間交易量增加 0.64%。

外匯交易幣別分析

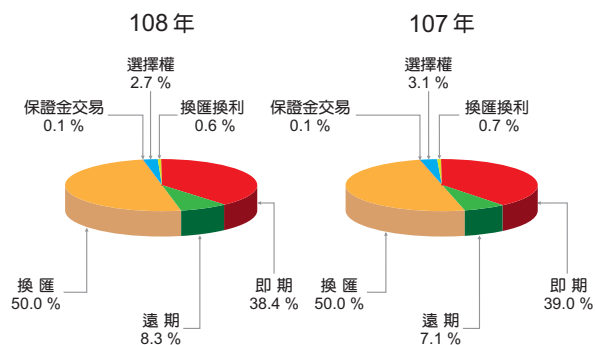


資料來源：本行外匯局。

依交易類別分，以換匯交易及即期外匯交易為主，分別占全體交易量之 50.0% 及 38.4%。與上年比較，除了換匯交易及遠期交易的交易量增加，其餘類別交易量皆減少。

其他與外幣有關之衍生性金融商品業務，包括利率、股價指數及商品價格之遠期、選擇權及交換等交易，108 年交易量合計為 1,851.1 億美元，較上年減少 29.1%。其中，與利率有

外匯交易類別分析



資料來源：本行外匯局。

工具益趨多元化。截至 108 年底，計有 65 家 DBU 及 57 家 OBU 辦理人民幣業務；人民幣存款餘額為 2,610 億人民幣，較上年底減少 12.5%。108 年人民幣匯款總額計 1 兆 6,661 億人民幣，較上年增加 12.3%；銀行透過中國銀行台北分行辦理之人民幣結算總額計 4 兆 6,316 億人民幣，較上年增加 5.3%。

### (三) 外幣拆款與換匯市場交易

關交易比重為 97.2%，交易量為 1,799.9 億美元，較上年減少 29.2%，尤以外幣利率期貨減少 525.6 億美元最多。

#### 2. 人民幣業務

隨 DBU 人民幣業務之發展，人民幣投資

108 年台北銀行間外幣拆款市場成交量 1 兆 9,387 億美元，較上年增加 10.5%。其中，美元成交量為 1 兆 8,159 億美元，占總成交量之比重達 93.7%，較上年增加 10.8%；人民幣成交量 7,327.3 億人民幣，占 5.5%，較上年增加 9.2%；日圓成交量 7,547 億日圓，占 0.4%，較

### 與外幣有關之其他衍生性金融商品業務

單位：百萬美元

年 / 月	與利率有關者				與商品有關者	與股價指數有關者	與信用有關者	合計
	外幣遠期利率協議	外幣換利	外幣利率選擇權	外幣利率期貨	商品價格交換與選擇權	股價交換與選擇權	信用衍生商品	
104	4,928	42,763	2,152	56,088	4,058	486	1,122	111,596
105	120	41,952	5,743	51,222	3,053	145	933	103,168
106	0	49,453	11,412	116,911	2,802	121	857	181,556
107	0	78,848	25,974	149,310	3,524	403	2,861	260,920
108	0	70,809	12,429	96,751	3,771	384	969	185,113
107-108 成長率 (%)	0.0	-10.2	-52.1	-35.2	7.0	-4.7	-66.1	-29.1

註：因四捨五入關係，各月及各細項資料加總與合計數有微小誤差。  
資料來源：本行外匯局。

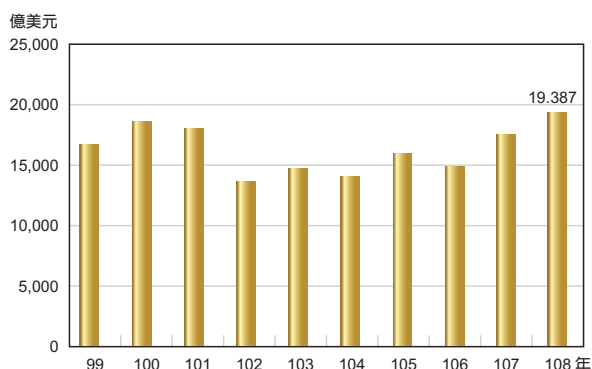
### 金融機構辦理人民幣業務情形

單位：億人民幣

業務項目	金額
存款餘額 (含 NCD, 108 年底) [ DBU : 2,290 ; OBU : 320 ]	2,610
匯款總額 (102 年 2 月至 108 年 12 月)	113,724
透過中國銀行台北分行結算總額 (102 年 2 月至 108 年 12 月)	277,378
人民幣計價債券發行 152 檔總額 (至 108 年底)	994
人民幣投資型保單之累計保費收入 (102 年 2 月至 108 年 12 月)	195
人民幣非投資型保單之累計保費收入 (103 年 4 月至 108 年 12 月)	58

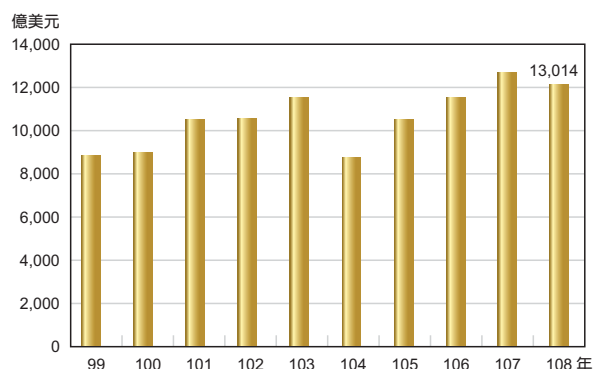
資料來源：本行外匯局。

外幣拆款市場成交量



資料來源：本行外匯局。

換匯市場成交量



資料來源：本行外匯局。

上年減少 36.4%；歐元成交量 7.1 億歐元，占 0.04%；其餘幣別合計占 0.36%。108 年底台北銀行間外幣拆款交易餘額折合為 493 億美元。

108 年台北銀行間新臺幣與外幣換匯市場成交量折合為 1 兆 3,014 億美元，較上年減少 4.4%；年底換匯交易餘額折合為 2,428 億美元。

#### (四) 國際金融業務分行

截至 108 年底，OBU 共計 59 家，其中本國銀行 36 家，外商銀行 23 家。全體 OBU 資產總額為 2,218.6 億美元，較去年底增加 208.9 億美元，主要係證券投資增加所致。

OBU 資產總額中，本國銀行 OBU 占 89.0%，為 1,974.5 億美元；外商銀行 OBU 占 11.0%，為 244.0 億美元。在各項資產中，OBU 資金運用以對非金融機構之放款最多，達 802.3 億美元，占資產總額 36.2%；證券投資居次，占 32.5%。就資金用途地區別言，以亞洲地區為主，占 51.0%，其次為美洲地區，占 32.0%。

就負債情況分析，以對金融機構負債為主，占負債及權益總和之 50.0%；非金融機構存款居次，占 39.1%。就資金來源地區別言，仍以亞洲地區為首，占 64.0%，其次為美洲地區，占 24.0%。

OBU 資產負債統計表

單位：百萬美元

年 / 月底	對非金融機構之放款	證券投資	對金融機構債權	其他資產	負債 + 權益	非金融機構存款	對金融機構負債	證券發行	其他負債及權益
104/12	81,198	29,547	43,932	18,388	173,065	66,137	88,228	0	18,700
105/12	77,236	42,803	44,929	11,467	176,435	72,245	86,865	0	17,326
106/12	81,074	53,819	58,336	9,717	202,946	77,144	106,712	0	19,090
107/12	82,161	59,180	48,552	11,074	200,968	78,704	96,622	0	25,641
108/12	80,227	72,195	58,407	11,026	221,855	86,680	110,843	0	24,332
107/12-108/12 成長率 (%)	-2.4	22.0	20.3	-0.4	10.4	10.1	14.7	0.0	-5.1

資料來源：本行金融統計月報。

108年OBU外匯交易量達6,765.4億美元，較上年增加6.3%，其中，即期交易3,946.9億美元，較上年增加13.2%；遠期交易1,138.6億美元，減少18.6%；而換匯交易1,679.9億美元，增加13.8%。

108年OBU承做其他衍生性金融商品合計3,377.6億美元，較上年減少5.1%，其中以選擇權交易量最大，達1,422.8億美元，占交易量42.1%，較上年增加16.5億美元。

## 五、股票市場

108年初以來，由於美中貿易摩擦較上年降溫，國際資金回流新興市場，外資買超作多台股期現貨；益以投資人預期上市公司發放股利創高，台股隨國際主要股市反彈走升至5月初之波段高點。嗣因美中貿易紛爭頻仍、香港爆發反送中事件、外資賣超台股，致指數盤整震盪至8月底。爾後，在美股屢創新高、蘋果新機銷售優於預期、台商因美中貿易衝突帶來轉單效應、外資看好國內受益的科技股大幅買超等因素帶動下，台股持續走升至12月中旬，指數創29年來新高。108年底集中市場加權股價指數較上年底上漲23.3%。

集中市場各類股指數中，汽車類股受惠於政府補貼及改款新車熱銷，股價大漲78.5%居冠；電子類股在貿易戰轉單效應、蘋果新機熱賣、5G題材發酵、外資大幅買超科技股等利多因素帶動下，股價上漲36.0%居次。108年集中市場股票之日平均成交值為1,094億元，雖較上年減少8.8%，仍為100年以來次高，維持千億元以上水準。

108年底櫃買市場股價指數較上年底上漲20.9%，除鋼鐵及生醫類股下跌，其餘類股均上漲，又以電子類股受集中市場同類股利多因素激勵，股價大漲36.1%居冠；航運類股因油價走低，營運成本下降，股價上漲21.8%次之。108年櫃買市場股票之日平均成交值為314億元，較上年減少4.8%。

集中市場及櫃買市場股價指數



### (一) 集中市場

#### 1. 上市公司家數及市值均增加

108年底集中市場上市公司家數共計942家，較上年底增加14家。全體上市公司資本額為7.2兆元，較上年底微減0.05%，主要係因部分企業下市及減資所致。上市股票總市值為36.4兆元，較上年底大幅增加24.2%。108年並無新的台灣存託憑證（TDR）上市，但有3檔下市；截至108年底，集中市場台灣存託憑證降為14檔。

#### 2. 股價指數震盪走升，創29年來新高

108年初以來，由於美中貿易摩擦明顯降溫，國際資金回流新興市場，外資買超作多台股期現貨，以及投資人預期上市公司發放股利創高，台股隨國際主要股市反彈走升至5月3日之11,096點。

嗣隨美中貿易談判情勢演變（如美國總統



## 集中市場主要指標

年/月	股價指數 (期底)	股票日平均成交值 (億元)	成交值週轉率 (%)	上市市值 (億元)	外資買賣超 (億元)	投信法人買賣超 (億元)	自營商買賣超 (億元)
106	10,642.9	975	78.4	318,319	1,552	-335	114
107	9,727.4	1,199	92.6	293,185	-3,551	-15	-994
108	11,997.1	1,094	80.4	364,135	2,442	113	525
108 / 1	9,932.3	835	5.9	299,199	370	24	208
2	10,389.2	1,133	4.7	312,863	647	-19	119
3	10,641.0	1,014	6.3	321,266	17	4	47
4	10,967.7	1,195	7.2	331,066	544	-43	172
5	10,498.5	1,059	7.3	317,171	-1,449	-9	95
6	10,730.8	948	5.6	324,245	394	54	101
7	10,823.8	1,072	7.5	327,065	-127	38	-32
8	10,618.1	1,139	7.4	321,172	-1,213	53	-6
9	10,829.7	1,095	6.4	327,846	897	16	-165
10	11,358.7	1,229	7.5	343,886	1,248	13	-168
11	11,489.6	1,224	7.4	348,091	579	16	-8
12	11,997.1	1,183	7.2	364,135	534	-35	162

資料來源：金融監督管理委員會證券期貨局。

川普5月6日宣布調高中國出口至美國的2,000億美元商品關稅至25%、美國5月中旬禁止國內企業與中國華為合作或購買其設備服務（華為禁令）、市場6月樂觀看待月底G20川習會、雙方貿易代表7月持續磋商、川普8月初宣布對中國課徵3,000億美元進口商品10%關稅、美國商務部8月19日宣布華為禁令延至11月19日）、香港爆發反送中事件、外資賣超台股等因素，致指數盤整震盪至8月底。

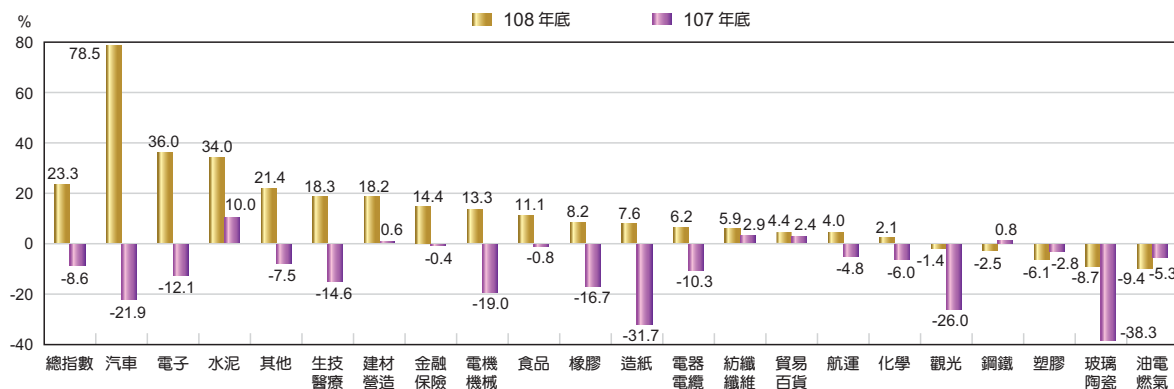
爾後，在美國Fed 3度降息、美股屢創新高、蘋果新機銷售優於預期、台商因美中貿易衝突帶來轉單效應、外資看好國內受益的科技股大幅買超等因素帶動下，台股持續走升，12月18日達年內最高之12,122點，創29年來新高。108年底股價指數為11,997點，較上年底之9,727點上漲23.3%。

觀察各類股股價變動，108年除油電燃氣、玻璃陶瓷、塑膠、鋼鐵及觀光等類股下跌，

其餘類股均上漲。其中，汽車類股受惠於政府補貼措施（例如舊車換新車）及改款新車熱銷，車市頻創佳績，股價大漲78.5%居冠；電子類股在中國大陸去美化政策帶來轉單效應下，手機IC設計與製造供應鏈廠商訂單大增，加以蘋果新機熱賣與5G、AI等利多題材發酵，外資看好國內受益的科技股大幅買超，股價上漲36.0%居次；水泥類股因報價回升，以及中國大陸加速城鎮開發與住房改革，對水泥的需求持續上揚，主要大廠業績表現亮眼，股價上漲34.0%。

下跌類股中，油電燃氣類股因108年國際油價處於相對低檔，股價跌幅9.4%最多；玻璃陶瓷類股則因市況不佳，拉貨動能降低，致廠商營收減少，股價下跌8.7%次之；塑膠類股受到中國大陸產能供過於求，塑化產品報價走跌拖累，股價下跌6.1%。

集中市場各類股股價漲跌幅



資料來源：臺灣證券交易所。

### 3. 成交值減少

108年股票日平均成交值為1,094億元，雖較上年之1,199億元減少8.8%，仍為100年以來次高，維持千億元以上水準。

此外，隨著日平均成交值略減，108年股票成交值週轉率由上年之92.6%降為80.4%，高於美國及英國，與日本相當。

### 4. 三大法人同步買超

108年三大法人均由上年之賣超，轉為買超台股。外資、投信法人及自營商證券買賣超分別為買超2,442億元、113億元及525億元。

108年1月至4月，由於美中貿易摩擦明顯降溫，國際資金回流新興市場，外資買超台股；5月、7月及8月因美中貿易紛爭加劇及香港爆發反送中事件，國際資金撤離，賣超台股；9月至12月在美國Fed降息、蘋果新機熱賣、法人看好國內科技股受益於轉單效應等因素帶動下，外資連續買超台股。

投信法人方面，除108年2月、4月、5月及12月為了因應投資人贖回壓力、作帳需要或

指數處於相對高檔等因素，逢高減碼賣超台股外，其餘月份均為買超。

此外，自營商採取較短線操作策略，通常在股市行情上揚時買超台股，而在股市下跌時便出現賣超。108年7月至11月因自營商避險操作或調節持股部位，出現賣超，其餘月份均買超台股。

## (二) 櫃買市場概況

### 1. 上櫃公司家數及市值均增加

108年底上櫃公司家數共計775家，較上年年底增加9家。全體上櫃公司資本額達7,467億元，較上年底增加1.1%。上櫃股票總市值為3.43兆元，較上年底大幅增加21.5%。

### 2. 股價指數震盪走升

108年櫃買市場股價走勢與集中市場相近。股價指數自年初以來持續走升至4月下旬之波段高點143.8點；嗣因美中貿易紛爭頻仍，股價劇烈波動至8月底；之後，在蘋果新機銷售優於預期、中國大陸去美化帶來轉單效應等利

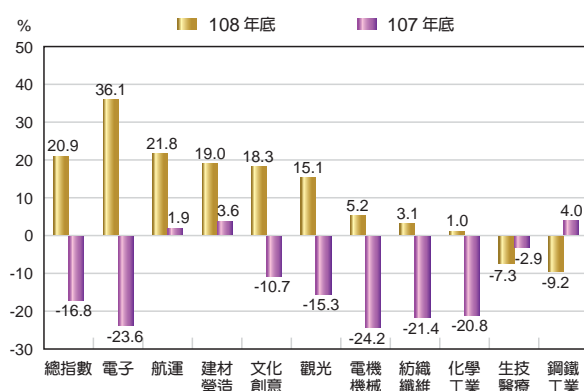
多因素帶動下，電子類股大漲，致櫃買市場股價震盪走升至108年底之149.4點，為全年最高點，較去年底之123.5點上漲20.9%。

觀察櫃買市場各類股股價變動，108年除鋼鐵及生醫類股下跌，其餘類股均上漲，又以電子類股受集中市場同類股利多因素激勵，股價大漲36.1%居冠；航運類股因油價走低，營運成本下降，股價上漲21.8%次之。

108年櫃買市場外資及投信法人證券買賣超分別為買超383億元及21億元，自營商則因大幅減持債券型ETF，賣超金額達2,999億元，創歷史新高。

108年櫃買市場股票日平均成交值為314億元，較上年之330億元減少4.7%。

櫃買市場各類股股價漲跌幅



資料來源：中華民國證券櫃檯買賣中心。

### (三) 股市重要措施

108年股市重要措施有：

1月1日起，逢政府公告之周六補上班日，台股不交易亦不交割。

2月1日，金管會針對其管轄的財團法人（包括櫃買中心、金融研訓院、聯合信用卡處理中心等14個所屬單位），開放投資台股基金、台股ETF和無擔保公司債等3項金融商品，投資總額限該財團法人財產總額之20%。

4月30日，國內指數投資證券（Exchange-traded Notes，簡稱ETN）首度掛牌交易。

8月15日，金管會訂定「境外資金匯回金融投資管理運用辦法」，對境外匯回資金成立之信託專戶或證券全權委託專戶從事金融投資，規定以下列範圍為限：(1)國內有價證券；(2)在我國期貨交易所進行之證券相關期貨、選擇權交易；(3)國內保險商品。

10月3日，為鼓勵證券期貨業提供創新金融商品或服務，金管會頒布「證券期貨業申請業務試辦作業要點」，以提升競爭力及金融消費者權益。

## 六、債券市場

108年債券發行額為1兆8,082億元，較上年減少1,081億元或5.64%；年底整體債券發行餘額為13兆8,721億元，較上年底增加4,080億元或3.03%。

就108年各類債券發行面觀察，為因應中央政府債務基金辦理舉新還舊財務運作及支應總預算或特別預算需要，中央政府公債發行額為4,100億元，較上年增加18.05%。公司債發行額為4,028億元，較上年減少2.31%，主要因企業資金需求下滑所致。金融債發行額為1,622億元，較上年減少29.07%，主要因以美元計價之金融債券發行下滑所致。

外國債券及國際債券方面，108年外國發行人在台發行以外幣計價之國際債券，折合新台幣為7,765億元，較上年減少14.30%；外國發行人在台發行以新台幣計價之外國債券，發行規模為175億元，較上年增加148.72%。

至於次級市場方面，由於108年國內資金充裕，加以美國聯準會降息，致國內各期別公債殖利率均呈下滑，其中，10年期指標公債殖利率平均為0.736%，較上年下降21個基本點。此外，全年債市交易量為57兆8,885億元，較上年減少10.70%，主要因國內養券利差縮小，債券交易不易活絡。

以下分別就債券發行市場及流通市場加以說明：

### （一）發行市場

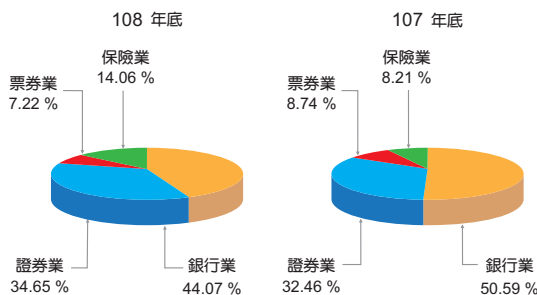
#### 1. 政府公債

為因應中央政府債務基金辦理舉新還舊財務運作及支應總預算或特別預算需要，108年中央政府發行額為4,100億元，較上年增加627億元或18.05%。全年財政部發行以10年期指標債1,700億元最多；5年期次之，發行900億元；2、20及30年期則分別為200億元、850億元及450億元。

就加權平均得標利率觀察，由於國內資金充裕，加以美國聯準會3度降息，致各期別公債平均得標利率均較上年為低，以30年期跌38基本點為最多，20年期下跌28基本點次之。

就行業得標金額比重觀察，108年以銀行業占44.07%最高，證券業占34.65%次之，其中，保險業占比上升，主要因多檔國際債券提前贖回，保險業將其資金轉買公債，以致排擠銀行業得標空間，銀行業占比因而下滑。截至108年底止，中央政府公債發行餘額為5兆4,833億元，較上年底減少753億元或1.35%。

公債行業別得標比重



資料來源：本行國庫局。

此外，108年直轄市政府發行額為338億元，均由高雄市政府發行。108年底年底直轄市政府公債發行餘額為677億元，較上年底增加238億元或54.20%。

## 2. 公司債

公司債係國內企業在台發行以新台幣或外幣計價之債券。108年公司債發行額為4,028億元，較上年減少95億元或2.31%，主要係因出口衰退，企業資金需求下滑所致。

就發行期限觀察，主要為5年期券，占發行額48.57%；其次為7年期券，占22.06%。前六大發債公司為台電、國泰金、日月光、遠東新、台泥及南亞，合計發債1,510億元，占發行額37.50%。108年底公司債發行餘額為2兆1,131億元，較上年底增加905億元或4.48%。

## 3. 金融債券

108年計有23家國內銀行發債籌資，發行額為1,622億元，較上年減少665億元或29.07%，主要因市場預期美國降息，減少發行以美元計價之金融債券所致。就發債目的觀察，新台幣金融債券主要為充實資本及中長期營運資金需求，以次順位金融債券為大宗，占新台幣發行額的54.13%；外幣金融債券則為支應外幣放款需求增加，充實外幣中長期資金，均屬利率較低的主順位金融債券，發行額折合新台幣為9億元。

就發行期別觀察，108年新台幣金融債券發行期間以無到期日券占發行額的35.18%為最高，10年期券、5年期券及3年期券，分別占20.30%、18.35%及10.72%，其餘則占15.45%。外幣金融債券有5年期券及10年期券兩種，分別占發行額的66.72%及33.28%。截至108年底，金融債券發行餘額為1兆3,137億元，較上年底減少34億元或0.26%。

債券發行概況統計表

單位：新台幣億元

年/月	合 計		中央政府公債		直轄市政府公債		公司債		金融債券		資產證券化 受益證券		外國債券		國際債券	
	發行額	餘 額	發行額	餘 額	發行額	餘 額	發行額	餘 額	發行額	餘 額	發行額	餘 額	發行額	餘 額	發行額	餘 額
106	21,221	125,753	4,000	55,948	0	416	3,857	19,378	1,895	12,273	0	114	77	145	11,392	37,480
107	19,163	134,641	3,473	55,586	148	439	4,123	20,226	2,287	13,171	0	50	71	151	9,061	45,018
108	18,082	138,721	4,100	54,833	338	677	4,028	21,131	1,622	13,137	53	84	175	267	7,765	48,591
108 / 1	1,105	134,179	550	54,916	-	439	173	20,230	80	13,093	-	50	2	144	300	45,306
2	608	134,181	300	54,816	-	439	70	20,122	25	13,118	-	50	-	140	213	45,495
3	2,752	135,893	450	54,466	-	439	35	20,031	147	13,235	-	50	-	135	2,120	47,536
4	1,412	136,554	250	54,356	-	439	531	20,483	90	13,152	-	50	15	149	526	47,925
5	1,593	137,700	250	54,606	-	439	494	20,682	16	13,112	-	50	14	161	820	48,650
6	1,936	138,371	300	54,577	150	489	649	20,900	368	13,354	-	50	-	156	469	48,845
7	1,354	138,668	250	54,227	-	489	411	21,029	111	13,443	-	50	-	143	582	49,286
8	1,402	139,477	250	54,477	-	489	298	20,842	110	13,492	-	50	-	138	744	49,988
9	1,284	138,440	500	54,177	-	489	392	20,947	285	13,556	-	45	-	132	107	49,094
10	1,292	138,456	300	54,133	188	677	322	21,027	66	13,470	-	40	10	139	406	48,970
11	1,888	139,069	400	54,533	-	677	265	21,105	157	13,439	-	36	124	260	942	49,020
12	1,456	138,721	300	54,833	-	677	389	21,131	167	13,137	53	84	11	267	536	48,591

註：細項加總因四捨五入，容或與總數未盡相符。  
資料來源：1. 本行編「中華民國金融統計月報」。  
2. 金融監督管理委員會銀行局編「資產證券化案件統計表」。  
3. 本行外匯局編「國際金融組織在台發行債券概況」。



#### 4. 資產證券化受益證券

108 年資產證券化受益證券商品發行額為 53 億元，年底發行餘額則為 84 億元，較上年底增加 34 億元或 67.26%。

#### 5. 外國債券及國際債券

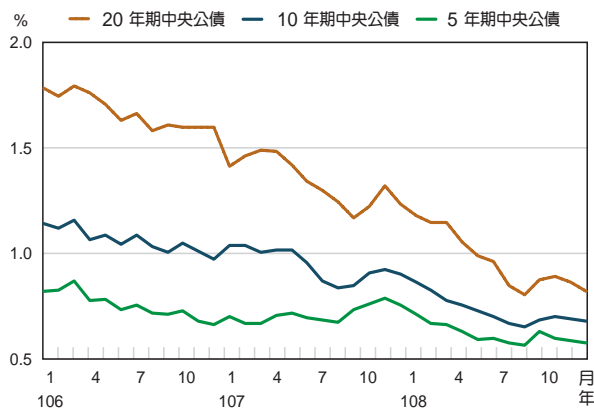
外國債券係指外國人在台發行以新台幣計價之公司債，目前流通在外之外國債券，均為在台上市櫃之境外公司所發行。108 年外國債券發行額為 175 億元，較上年增加 105 億元或 148.72%，主要因丹麥商沃旭能源來台發行 120 億元的綠色債券。累計至 108 年底，外國債券發行餘額為 267 億元，較上年底增加 116 億元或 76.71%。

國際債券係指外國人在台發行以外幣計價之公司債。108 年國際債券發行額折合新台幣為 7,765 億元，較上年減少 1,296 億元或 14.30%，主要係因部分壽險業國外投資總額（含國際債券）已接近上限，轉買連結海外債券之 ETF 所致。就發行幣別觀察，美元、人民幣、南非幣及澳幣債券發行額折合新台幣分別為 7,214 億元、267 億元、168 億元及 116 億元。累計至 108 年底，國際債券發行餘額折合新台幣為 4 兆 8,591 億元，較上年底增加 3,573 億元或 7.94%。

### （二）流通市場

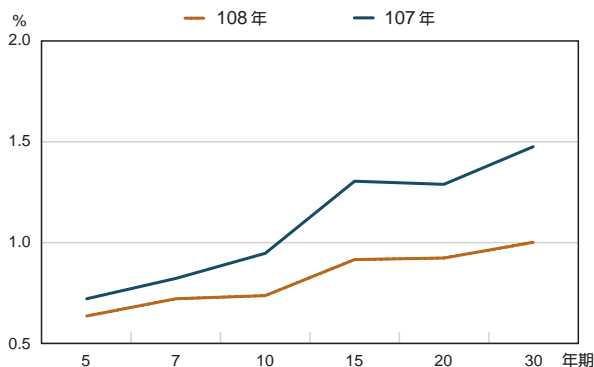
由於國內資金充裕，加以美國聯準會 3 度降息，帶動台債殖利率下跌，108 年國內 10 年

各期別公債殖利率走勢



資料來源：中華民國證券櫃檯買賣中心。

公債殖利率曲線



資料來源：中華民國證券櫃檯買賣中心。

期指標公債殖利率平均降為 0.736%，較上年的 0.942%，下跌 21 個基本點。

相較於 107 年，公債平均殖利率曲線下移，以 30 年期公債年平均殖利率下降 47 個基本點為最多，15 年期下降 39 個基本點次之。此外，5 年期、7 年期及 20 年期亦分別下降 8 個基本點、10 個基本點及 36 個基本點。

108 年債券交易總額為 57 兆 8,885 億元，較上年減少 6 兆 9,336 億元或 10.70%，因國內養券利差縮小，債券交易不易活絡。

若就各類債券觀察，108年政府公債交易額為35兆8,967億元，占總交易額62.01%為最大宗；其次為公司債，交易額為18兆1,551億元，比重為31.36%；金融債券交易額則為2兆

7,131億元，比重為4.69%。至於國際債券、外國債券及資產證券化受益證券交易額分別為9,375億元、1,684億元及177億元，比重分別僅1.62%、0.29%及0.03%。

各類債券交易概況表

單位：新台幣億元

年/月	合 計	政府公債	公司債		金融債券	資產證券化 受益證券	外國債券	國際債券
			普 通	可轉換				
106	615,835	395,320	172,021	8,872	22,958	217	579	15,868
107	648,221	423,698	175,532	9,831	26,653	125	885	11,497
108	578,885	358,967	171,032	10,519	27,131	177	1,684	9,375
108 / 1	54,537	35,029	15,619	801	2,364	12	68	644
2	38,826	25,809	10,169	654	1,650	10	49	486
3	54,652	36,214	14,425	1,036	2,157	12	65	742
4	52,619	34,244	14,758	851	2,158	10	105	494
5	55,246	34,496	16,425	934	2,395	14	142	839
6	42,931	25,128	13,901	872	2,136	6	100	789
7	51,355	31,025	15,913	969	2,487	8	199	754
8	50,364	30,948	15,047	921	2,397	8	90	953
9	45,615	28,708	12,781	835	2,574	19	94	605
10	47,197	28,230	14,716	856	2,353	10	127	906
11	41,097	23,324	13,291	813	2,157	8	293	1,211
12	44,447	25,813	13,988	977	2,303	61	353	952

註：1. 自 99 年 4 月起，各類債券交易資料包括買賣斷及附條件交易；之前，因缺乏詳細資料，附條件交易均歸入「政府債券」。

2. 細項加總因四捨五入，容或與總數未盡相符。

資料來源：中華民國證券櫃檯買賣中心。



## 肆、本行業務



## 肆、本行業務

### 一、概述

考量全球經貿前景存在不確定性，國內經濟溫和成長，產出缺口微呈負值，通膨展望溫和，且實質利率水準相較主要經濟體尚屬居中，108年間本行政策利率維持不變，重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率分別為年息1.375%、1.75%及3.625%。

因應經濟金融情勢，本行持續實施公開市場操作，透過發行定期存單調節市場資金，妥適調控準備貨幣，以維持貨幣總計數適度成長。108年準備貨幣年增率為6.42%，M2年增率為3.46%，高於經濟成長率之2.71%，顯示資金足以支應經濟活動所需。另自109年起，M2年成長目標區調整為M2成長參考區間，區間維持於2.5%~6.5%，未來不再逐年設定，惟M2扮演制約通膨預期的角色並未改變。若M2成長率持續偏離上述區間或發生結構性改變，本行將進行檢討，適時調整（詳專題四）。

考量高價住宅價格波動度高於一般住宅，銀行授信風險較高，本行續予規範高價住宅貸款，最高貸款成數為6成；並持續督促銀行加強控管不動產授信風險，以維持金融穩定。

外匯管理方面，108年外匯市場供給大於需求，本行進行雙向調節，維持新台幣匯率動

態穩定，全年淨買匯55億美元。年內持續核准銀行分行為外匯指定銀行，並適時檢討辦理外匯業務相關規範，以提升外匯指定銀行之競爭力與服務品質。

為提升支付系統運作之安全與效率，促進普惠金融之發展，本行持續完善相關之金融基礎設施，並督促結算機構強化系統資訊安全。另為提供民眾更便捷多元之繳納國庫款管道，並配合政府推廣行動支付政策，年內本行洽請財金公司新增「行動支付」及「國庫款項費用導入QR Code共通支付」繳納國庫款方式，提供繳款人透過台灣行動支付 App（即台灣 Pay）或行動銀行 App 繳納國庫款。此外，因應金融科技發展趨勢，本行成立「央行數位貨幣（Central Bank Digital Currency, CBDC）研究計畫專案小組」，負責CBDC、區塊鏈與電子支付業務研究，並邀請學者及業界專家參與協作數位貨幣發行及交易平台之可行性技術方案，同時培育CBDC的關鍵人才。

為進一步加強與外界溝通，108年初，本行成立官方臉書，透過臉書社群平台擴大接觸對象，除進行即時且有效的政策宣導，並以生動活潑的臉書貼文推廣金融教育。

此外，本行循例發行「己亥豬年生肖紀念套幣」及「新臺幣硬幣組合/臺灣國家公園采

風系列—台江國家公園」，廣受收藏大眾喜愛。同時持續於官網、券幣數位博物館、手機 App 等置放影片，並利用行政院多媒體電子看板及無線電視台公益時段播放短片等方式，向全民宣導「新臺幣防偽辨識」及「愛惜新臺

幣」等主題之知識與觀念。

茲就年來本行調節金融、外匯管理、支付系統管理、通貨發行、經理國庫、金融業務檢查、參與國際金融組織活動及經濟研究等重要業務分述如次：

## 專題四

### 109 年起採 M2 成長參考區間之說明

#### 一、109 年起採 M2 成長參考區間之考量因素

本行自 109 年起，M2 年成長目標區調整為成長參考區間，主要考量因素如下：

- (一) 除考量 M2 成長率外，長期以來，本行亦關注通膨預期、產出缺口、利率及匯率、信用及資產價格等重要經濟金融指標，M2 成長率為貨幣政策重要的參考指標之一。
- (二) 根據本行過去採行的經驗顯示，M2 成長易受跨國資金移動、民眾資產選擇多樣化、金融創新等因素影響。全球金融危機後，我國 M2 與物價的短期關係弱化，然而 M2、產出與物價間仍具有中長期穩定關係，維持 M2 適度成長有助達成物價穩定的最終目標；此外，M2 亦能提供有關金融穩定的重要訊息。
- (三) 我國係小型開放經濟體，為確保貨幣政策的自主性與彈性，將 M2 年成長目標區調整為成長參考區間的作法，可賦予操作上較大的彈性，亦容許 M2 在適度的成長區間內變動，以因應總體經濟金融變數的不確定性，避免短期利率波動過大，且有助於本行維持匯率動態穩定。

#### 二、本行未來作法

- (一) 自 109 年起，M2 年成長目標區調整為 M2 成長參考區間。事實上，自 98 年以來，M2 年增率多維持於年目標區 2.5%~6.5% 內，有助達成低且穩定的通膨率，並充分支應經濟活動所需，且根據模型推估 109 年 M2 需求成長率仍落於上述區間內<sup>1</sup>，因此，109 年 M2 成長參考區間仍維持在 2.5%~6.5%。
- (二) 有鑑於 M2 具備中長期指標的特性，本行將不再逐年設定 M2 成長參考區間。惟因 M2 指標仍有其參考價值，本行每月的貨幣估測會議將持續關注其走勢變化，每年底亦將回顧當年 M2 成長情勢，同時檢視次年貨幣需求展望，以做為擬訂貨幣政策之參考。
- (三) 國際資金移動頻繁、民眾資產配置多元化、金融科技快速發展等不確定性因素，均可能造成 M2 成長率偏離區間。未來若 M2 成長率持續偏離 2.5%~6.5% 區間或發生結構性改變，本行將會加以檢討，分析影響 M2 變動或使其偏離的潛在原因，並適時調整。

<sup>1</sup> 關於模型推估結果，可詳見中央銀行季刊第 41 卷第 4 期「109 年起採 M2 成長參考區間之說明」。

## 二、調節金融

### （一）維持政策利率不變

考量全球景氣持穩，惟仍存在不確定性，國內經濟成長力道溫和，產出缺口微呈負值，通膨展望平穩，且與主要經濟體相較，國內實質利率水準尚屬居中，108年本行維持政策利率不變，重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率分別為年息1.375%、1.75%及3.625%。

### （二）持續實施公開市場操作，貨幣總計數穩定成長

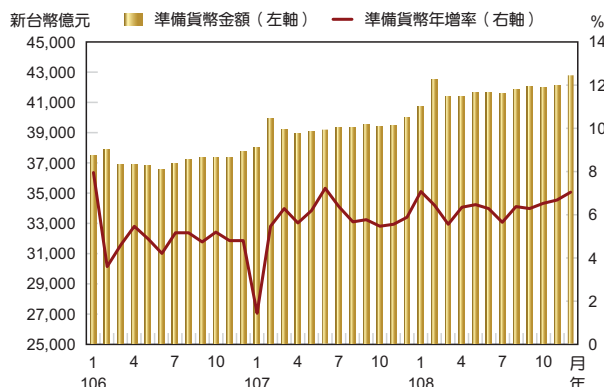
因應經濟金融情勢，本行透過發行定期存單調節市場資金，妥適調控準備貨幣，以維持貨幣總計數適度成長。

#### 1. 妥適調控準備貨幣

透過發行定期存單方式，有效調節金融。截至108年底，本行定期存單發行餘額為7兆8,579億元，全年日平均準備貨幣年增率為6.42%，較上年上升0.81個百分點。就各月走勢分析，1月年增率為7.11%，係全年最高點，主要係因108年農曆春節落在2月初，1月通貨需求較高所致；之後，受年後通貨陸續回籠影響，準備貨幣年增率降至3月之5.59%，為全年最低點；4月以後，準備貨幣年增率相對平穩。

就準備貨幣的用途面分析，108年準備貨幣（日平均數）較上年增加2,528億元。其中，通貨淨額增加1,673億元，年增率由上年

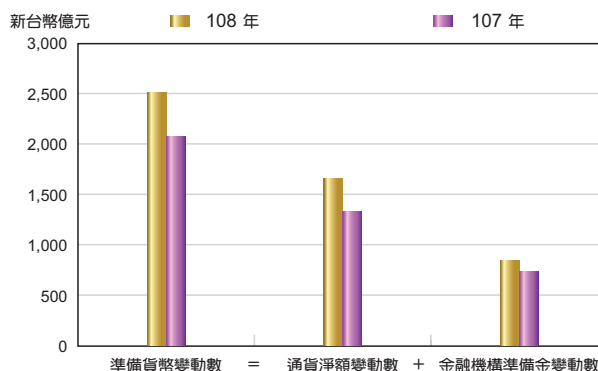
準備貨幣（日平均數）



資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

之7.60%上升至8.77%；而金融機構準備金則增加855億元，年增率由上年之3.80%上升至4.22%。由於金融機構存款利率仍低，民間持有通貨之機會成本不高，因此通貨淨額持續成長；金融機構準備金部分，由於活性存款成長較高，使銀行提存之準備金需求增加，致金融機構準備金增加幅度較上年為高。

準備貨幣變動（日平均數）

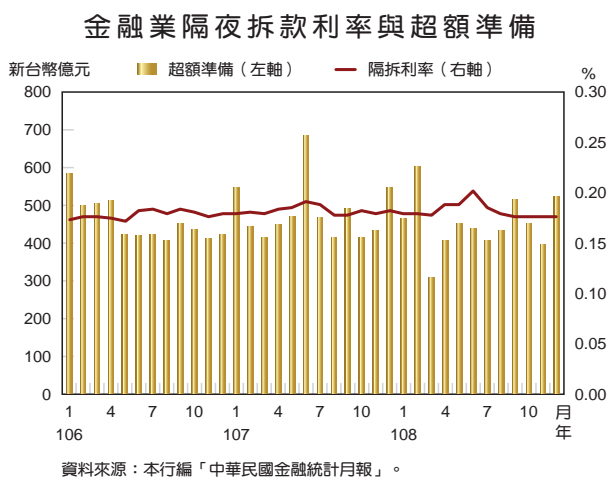


資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

若就準備貨幣的來源面分析，108年底準備貨幣較上年增加2,440億元。就本行資產負債項目餘額的變動分析，108年準備貨幣增加的主要來源為本行國外資產增加及金融機構定期存款轉存款減少。

## 2. 引導金融業隔夜拆款利率於適當水準

108 年銀行體系資金充裕，本行透過公開市場操作，維持銀行體系資金及超額準備於適度水準。全年金融機構平均超額準備為 451 億元，低於上年之 483 億元；金融業隔夜拆款加權平均利率除在 6 月上升至 0.202% 外，其餘月份多持穩於 0.180% 左右。



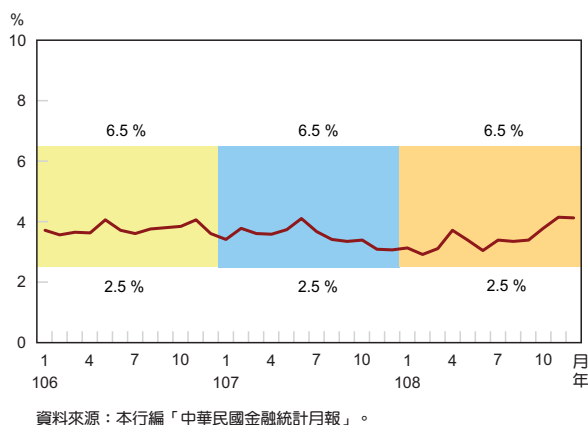
## 3. 貨幣總計數穩定成長，M2 平均年增率仍落於目標區內

108 年 M2 年成長目標區間設定為 2.5%~6.5%，維持與上年相同。全年 M2 (日平均數) 年增率平均為 3.46%，較上年減少 0.06 個百分點；各月年增率皆落在 M2 成長目標區內。

就各月 M2 變動情形分析：1 月因銀行放款與投資成長增加及外資淨匯入，M2 年增率為 3.14%，2 月則受銀行放款與投資成長減緩影響，年增率下滑至 2.92%，為全年最低點；3 月至 4 月，因資金流入，M2 年增率轉為上升，至 4 月達 3.71%；其後，因外資淨匯出及銀行放款

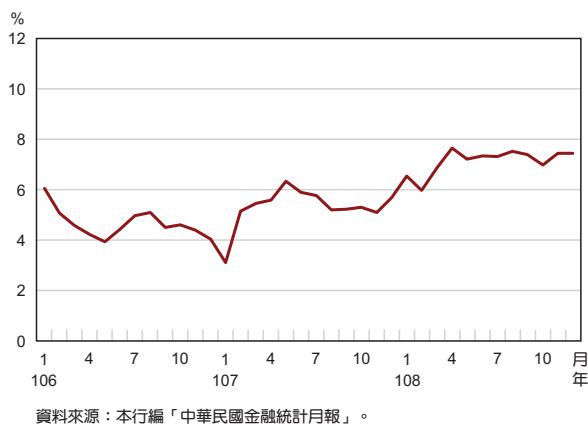
與投資成長減緩，M2 年增率復下滑至 6 月之 3.05%。7 月以後，受銀行放款與投資成長增加及外資轉呈淨匯入影響，M2 年增率大致呈上升走勢，至 11 月達 4.14%，為全年最高點；12 月則略回降至 4.12%。

### 貨幣總計數 M2 年增率與成長目標區



108 年 M1B 全年 (日平均數) 年增率為 7.15%，較上年上升 1.83 個百分點，主因國內經濟穩健成長，交易性貨幣需求增加所致。就各月變動分析：前 4 個月，除 2 月因春節年假較長，企業活期存款成長減緩，致 M1B 年增率

### 貨幣總計數 M1B 年增率





下滑外，隨外資持續淨匯入，股價指數逐漸上揚，M1B 年增率大抵呈上升走勢，至 4 月達 7.65%，為全年最高點；5 月因正值繳納所得稅期間，且所得稅較上年同期增加，M1B 年增率回降至 7.23%；其後，除 10 月因活期性存款成長減緩，使其年增率降至 6.99% 外，M1B 年增率大致穩定，至 12 月年增率為 7.44%。

### （三）持續規範高價住宅貸款

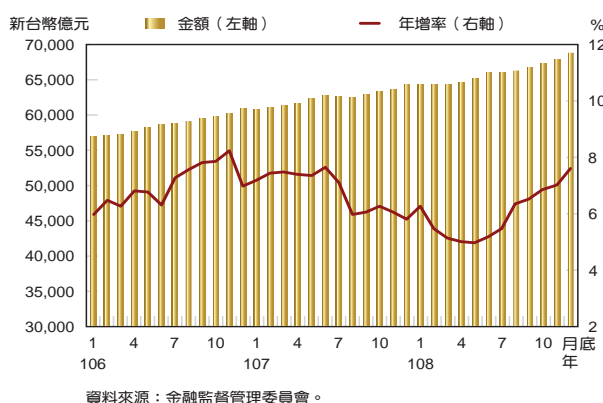
1. 為防範房價泡沫及維護金融穩定，近年國際間廣泛運用貸款成數（Loan to Value Ratio，LTV）上限規定（詳專題五）。台灣方面，高價住宅價格波動度較大，銀行承做貸款之授信風險較高，因此本行持續規範高價住宅貸款，督促金融機構加強控管不動產授信風險，以維持金融穩定。
2. 108 年房市交易量增加，房價緩升，建商增加購地與推案，銀行購屋貸款及建築貸款年增率持續升高。未來本行仍將持續關注不動產貸款之風險控管情形，以及房市供需變化，適時採行適當措施。

### （四）持續督促銀行加強辦理中小企業融資

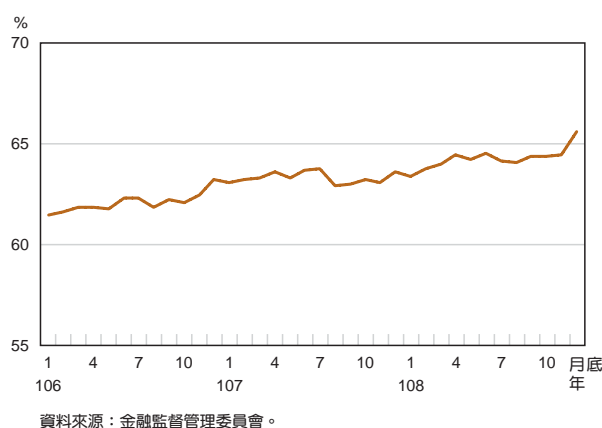
1. 為協助中小企業順利取得營運所需資金，本行定期追蹤銀行辦理中小企業放款情形，並參與研訂金管會「本國銀行加強辦理中小企業放款方案」之年度放款成長目標，以促請銀行加強辦理中小企業放款。
2. 108 年 12 月底本國銀行中小企業放款餘額為 6 兆 8,979 億元，較 107 年底增加 4,599 億

元，已逾 108 年度年增 2,700 億元之目標值，108 年 12 月底年增率為 7.14%，高於上年底之 5.50%。此外，108 年 12 月底本國銀行中小企業放款餘額占民間企業放款餘額之比率達 65.61%，亦高於 107 年底之 63.63%。

本國銀行中小企業放款餘額與年增率



本國銀行中小企業放款餘額占民營企業放款餘額之比率



### （五）收受銀行業轉存款

#### 1. 郵政儲金轉存款

108 年底郵政儲金轉存本行餘額為 1 兆 6,237 億元。

2. 全國農業金庫轉存款

108 年底全國農業金庫所收農、漁會信用部存款轉存本行餘額為1,426億元。

3. 其他銀行轉存款

108年底本行收受臺灣銀行等3家銀行之轉存款餘額為3,594億元。

專題五

星、韓、港採行房貸成數上限概況

為防範房價泡沫及維護金融穩定，近年國際間廣泛運用貸款成數（Loan to Value Ratio，LTV）上限規定。新加坡、南韓、香港長期實施 LTV 上限規定，並隨房市景氣機動調整之作法，值得借鏡。

（一）隨全球房價走升，各國廣泛採行 LTV 上限規定

由於全球資金充裕，許多國家面臨房價高漲與家計部門債務（主要為房貸）攀升現象。鑒

於國際金融危機經驗顯示，房價高漲伴隨信用膨脹時，提高金融危機發生的可能性；IMF 等國際組織呼籲各國宜積極運用總體審慎政策（Macroprudential Policy）<sup>1</sup>，以增強金融體系韌性，並防範可能危及總體經濟金融穩定之系統性風險。

根據 IMF 調查<sup>2</sup>，現行國際間運用於穩定房市之總體審慎政策工具組合，以針對家計部門放款之 LTV 上限等最常見。

新加坡新承做購置住宅貸款 LTV 上限之現行規定

貸款筆數別	LTV上限 <sup>1</sup>			現金首付款 比率下限 <sup>3</sup>	LTV上限
	個人 <sup>2</sup>				非個人 <sup>4</sup>
	新加坡公民	新加坡永久居民(PR)	外國人		
第 1 筆貸款	75% (55%)			5% (10%)	15%
第 2 筆貸款	45% (25%)			25%	
第 3 筆以上貸款	35% (15%)				

註：1. 現行規定自 2018 年 7 月 6 日起生效施行。  
2. ( ) 內數值係貸款年期超過 30 年或貸款年限超過借款人 65 歲退休年齡之上限。  
新加坡公民或永久居民首購或換屋方可申購政府興建住宅（組屋）：2013 年 8 月起，金融機構辦理組屋貸款年期最長 30 年，若由新加坡建屋發展局（HDB）提供擔保者則貸款年限最長 25 年。  
3. 為避免民眾過度擴張信用，個人在新加坡申請房貸時，須遵循 LTV 上限與現金首付款比率下限規定；若購屋者為新加坡公民或永久公民，則可動用其「公積金」儲蓄支付購屋首付款。  
4. 非個人購置住宅貸款，包含以公司、信託、基金名義購買，或相關法人與個人合購。  
資料來源：新加坡金融管理局(MAS)。

<sup>1</sup> 總體審慎政策工具包括廣泛性工具（如抗景氣循環資本準備（countercyclical capital buffer）、資本保守準備（capital conservation buffer）等資本工具與金融機構槓桿比率上限等）、針對家計部門放款工具（如設定 LTV 上限、貸款負擔率（DTI）上限等）、針對企業部門放款工具（如限制特定產業貸款）、針對銀行流動性與外匯工具（如流動比率規定）、針對非銀行機構措施（如對證券化商品與融券限制），以及結構性政策工具（如對系統性重要金融機構之資本準備規定與租稅措施等）。  
<sup>2</sup> 見 IMF 2018 Macroprudential Policy database, 及 Sahay, Ratna (2019), "International Experience with Macroprudential Policy", Presentation on Fourth ESRB Annual Conference, Frankfurt am Main, Sept. 26-27。



## (二) 新加坡長期採行 LTV 上限規定，2010 年起持續加重控管力道

新加坡金融管理局 (Monetary Authority of Singapore, MAS) 自 1996 年 5 月起，對銀行新承做購置住宅貸款，明定單一 LTV 上限為 80%，其後並數度調整<sup>3</sup>。

自 2010 年 8 月起，MAS 改依借款人條件與申貸筆數別差異化管理<sup>4</sup>，並陸續調降個人申貸第 2 筆以上貸款及非個人購屋貸款之 LTV 上限；且自 2012 年 10 月起，明定貸款年期最長為 35 年 (2013 年 8 月降為 30 年) 或貸款年期超過借款人 65 歲 (即長年期貸款)，若個人貸款年期屬長年期，依其原適用之 LTV 上限，再降 20%。現行 LTV 上限規定，則以對個人第 3 筆以上貸款及非個人貸款之條件最為嚴格。

## (三) 南韓隨房市景氣多次機動調整 LTV 上限規定

南韓自 2002 年 9 月起，實施購置住宅貸款 LTV 上限規定，並依地區別及金融機構別，採取差異化管理。南韓金融監理局 (Financial

Supervisory Service, FSS) 於 2002 年 9 月至 2004 年 2 月，因房市景氣升溫，三度調降 LTV 上限；隨房市景氣降溫，2004 年 3 月至 2014 年 8 月，四度調高 LTV 上限，並自 2014 年 8 月起，全體適用單一上限 (70%)。

2017 年 8 月起，FSS 恢復 LTV 上限差異化管理，加強控管位於首爾投機地區、持有高價住宅或多屋族貸款風險。現行規定則以對多屋族購買投機地區房屋者最嚴格。

## (四) 香港自 1991 年起採行 LTV 上限規定；近 10 年來規定日趨複雜

香港金融管理局 (Hong Kong Monetary Authority, HKMA) 自 1991 年起，明定不動產抵押貸款之 LTV 上限為 70%；2009 年 10 月起，改依借款人、擔保品及貸款條件差異化管理，並陸續調降高價住宅認定標準，且 LTV 上限分類日趨複雜，條件更嚴格。

香港現行 LTV 上限規定，區分為以借款人貸款負擔率 (DTI) 為基礎及以借款人資產淨值為基礎<sup>5</sup>兩類：

### 南韓購置住宅貸款 LTV 上限之現行規定

LTV 上限	針對指定投機地區貸款措施說明
0%	禁止多屋族申貸購買投機地區房屋，僅有 1 屋者除非換工作而需搬家亦不得申貸購買投機地區房屋
40%	購屋出租企業 (禁買高價住宅)

高價住宅貸款限自住用

首購或僅有 1 屋年所得低於 1 億韓元者才可申請政府優惠貸款

多屋族禁申貸政府優惠貸款

註：1. 現行規定自 2018 年 9 月生效施行。

2. 2018 年 9 月起，高價住宅認定標準為逾 9 億韓元；之前為 6 億韓元。

3. 非投機地區貸款最高 LTV 上限為 70%。

資料來源：韓國金融監理局 (FSS)。

<sup>3</sup> 2003 年 1 月 MAS 取消 LTV 上限規定；2005 年 7 月恢復施行，並調高 LTV 上限為 90%；2010 年 2 月調降為 80%。

<sup>4</sup> 此外，MAS 亦明定現金首付款比率下限，自 2010 年 8 月起，有 1 筆以上未償還住宅貸款者之現金首付款比率下限提高為 10%；2013 年 1 月起提高為 25%。

<sup>5</sup> 以借款人貸款負擔率為基礎之信用評等，主要考量借款人之所得；以借款人資產淨值為基礎則考量借款人之所得，以及持有金融資產、不動產等各項資產。

香港不動產抵押貸款 LTV 上限之現行規定<sup>1</sup>

以借款人之貸款負擔率為基礎								以借款人之資產淨值為基礎	
住宅						工商建築或獨立車位		住宅	工商建築、獨立車位
不動產價值		主要	自用 <sup>2</sup>		非自用或公司戶持有				
		所得來源	來自香港	來自香港以外 <sup>3</sup>	來自香港	來自香港以外 <sup>3</sup>	來自香港		
無未償還抵押貸款餘額	低於1,000萬港元	60%(貸款金額最高500萬港元)	50%(貸款金額最高400萬港元)	50%	40%	40%	30%	40%	30%
	高於1,000萬港元	50%	40%						
有未償還抵押貸款餘額	低於1,000萬港元	50%(貸款金額最高400萬港元)	40%(貸款金額最高300萬港元)	40%	30%	30%	20%	30%	20%
	高於1,000萬港元	40%	30%						

註：1. 現行規定，自 2017 年 5 月 19 日起生效施行。  
2. 「自用」係指由業主或其直屬家庭成員（即父母、配偶、子女及兄弟姐妹）占用，或由公司持有並由該公司大股東或其直屬家庭成員所使用。  
3. 借款人如能證明與香港有緊密聯繫則能不受相關規範限制，例如借款人為香港雇主派駐外地工作，並有雇主提供之證明文件；或借款人直接親屬（其父母、配偶及子女）在香港定居。  
資料來源：香港金融管理局（HKMA）。

(1)前者規定複雜，以對借款人主要所得來自香港以外，且有未償還貸款餘額者貸款條件最嚴格。

(2)後者規定，則以對借款人尚有未償還貸款餘額及購買工商建築者之貸款條件較嚴格。

(五) 星、韓、港長期採行 LTV 上限規定並機動調整，值得借鏡

近 20 年來，星、韓、港均針對新承做住宅相關貸款<sup>6</sup>，依借款人、擔保品與貸款特性，採行差異化管理，並隨房市景氣變化，機動調整規定。在景氣熱絡時緊縮 LTV 上限，抑制房貸成長；景氣衰退時放寬規定，維持房貸成長；平時

則維持適當上限，控管房貸風險；近年則均增強相關貸款之控管力道。現行 LTV 上限規定，以香港最為複雜，授信條件則以南韓對多屋族之限制最嚴格。

LTV 上限規定可有效抑制信用成長，有助維護金融穩定；惟對高資產族群影響有限，且無法有效規範來自境外買家之投資行為。為穩定房市，仍須搭配其他政策工具，如星、韓、港除積極運用 LTV 上限等貸款限制措施，並搭配租稅工具以抑制購屋需求，亦採行擴增住宅供給措施與推動制度興革。

<sup>6</sup> 新加坡、南韓及香港有關 LTV 上限規定有部分差異；香港規範貸款擴及於非住宅抵押貸款，新加坡與南韓則僅限購置住宅貸款。

### 三、外匯管理

#### (一) 促進外匯市場健全發展

##### 1. 採行彈性匯率政策，維持新台幣匯率動態穩定

本行採行管理浮動匯率制度（managed floating regime），在此一制度下，新台幣匯率原則上由外匯市場供需決定，如遇不規則因素（如短期資金大量進出）及季節因素，導致匯率過度波動與失序變動，而有不利於經濟與金融穩定之虞時，本行將本於職責維持外匯市場秩序。

近年國際短期資本大量且頻繁移動，已取代國際貿易或經濟基本面，成為短期左右匯率變動的主要因素。為避免短期國際資本大量移動對我國外匯市場的干擾，本行在必要時採取逆風操作維持外匯市場秩序，以緩和匯率的波動幅度，並增進外匯市場效率。新台幣匯率動態穩定，有助國內經濟長期穩健發展。

108年1至4月新台幣對美元匯率大致平穩，5至8月初因美中貿易衝突數度升溫，人民幣大幅貶值，波及相關供應鏈國家貨幣，新台幣隨之走貶。8月中旬後，因全球經濟成長放緩、貿易政策存在不確定性及主要國家貨幣政策偏向寬鬆，致全球負殖利率債券規模頻創新高；受此影響，國際資金為追求更高收益，流入亞洲且多集中在台灣，新台幣匯率轉趨升值。

該年10月，美國與中國大陸就第1階段貿易協議達成初步共識，貿易緊張情勢緩和，復以英國與歐盟達成脫歐協議，硬脫歐風險大降，有助非美元貨幣對美元升值；另美中貿易戰帶給台灣轉單效應並吸引台商回台投資，外資因而匯入買超台股，推升新台幣對美元匯率。

綜上，108年上半年，因台灣匯市外匯需求大於供給，本行為提供流動性而賣匯11億美元；下半年則因外資集中且鉅額匯入，外匯市場供給大於需求，本行進場買匯。全年淨買匯55億美元。

##### 2. 維持外匯市場秩序，促進外匯市場健全發展

- (1)藉由大額交易即時通報制度，掌握最新外匯市場交易資訊。
- (2)加強遠匯實需原則查核，遏止外匯投機行為。
- (3)督促外匯指定銀行加強匯率風險管理，降低個別銀行暴險及整體市場系統性風險。
- (4)加強外匯業務專案檢查，維護外匯市場紀律。

#### (二) 提供外幣拆款及換匯市場流動性

1. 為充分供應金融體系外幣資金需求，本行提供台北外幣拆款市場種籽資金，額度分別為200億美元、10億歐元及800億日圓，以協助廠商拓展海外市場。
2. 透過指定銀行承作外幣拆款及換匯交易，以支應廠商營運及壽險業等海外投資所需之外幣資金及匯率避險需求。

### （三）外匯存底管理及本行外幣流動性

本行對外匯存底的管理，係考量流動性、安全性及收益性原則下，適時評估國際金融情勢發展，動態調整外匯存底的投資組合。目前本行持有的美元資產比重高於國際貨幣基金（IMF）公布之全球官方外匯存底貨幣組成（Currency Composition of Official Foreign Exchange Reserve, COFER）中的美元比重。

108 年底本行持有外匯存底金額為 4,781 億美元，較 107 年底增加 163 億美元或 3.5%，主要來自投資運用收益；加計本行握有之黃金 51 億美元，該年底本行官方準備資產為 4,832 億美元。

相對於外匯存底為本行對非居民之外幣債權，新台幣換匯交易的美元部位及對國內銀行業的外幣存款與外幣拆款等係屬本行對居民之外幣債權；108 年底，三項餘額分別為 1,003 億美元、322 億美元與 63 億美元。

截至該年底，本行外幣債權及黃金等合計的外幣流動性為 6,256 億美元。

### （四）資金移動管理

秉持推動金融自由化與國際化之原則，外匯管理依市場機能運作，資金進出相當自由：未涉及新台幣兌換之純外幣資金進出，完全自由；涉及新台幣兌換之外幣資金進出方面，有關商品及服務貿易之外匯收支，以及經主管機關核准之直接投資與證券投資，亦均已完全自由。

本行僅對短期資金進出加以管理：居民法人每年累積結匯金額未超過 5 千萬美元、個人未超過 5 百萬美元者，以及非居民每筆結匯金額未超過 10 萬美元者，得逕向銀行業辦理結匯；超過上述金額者，得經由銀行業向本行申請後辦理結匯。

108 年採取之外匯管理措施如下：

#### 1. 適時檢討修正相關結匯規定

108 年 1 月 29 日修正發布「銀行業輔導客戶申報外匯收支或交易應注意事項」第 27 點：有關私立就業服務機構為外籍勞工代結匯申報應檢附「評鑑證明」文件，經檢討與申報制度之立法目的無直接關係，爰將憑辦文件刪除「評鑑證明」乙項，並於同日生效。

#### 2. 促進資本市場國際化

108 年同意發行或備查國內外機構募集有價證券之資金情形如下：

#### 同意國內外機構募集資金情形（108 年）

機 構	募 資 方 式	家數	金 額
外國公司	在台第一上市、櫃（IPO）及登錄興櫃	16	新台幣 51.2 億元
	在台發行新台幣可轉換公司債	12	新台幣 79.9 億元
	在台發行外幣計價公司債	42	233.8 億美元
		10	59.7 億人民幣
		2	78.3 億南非幣
	在台發行新台幣計價公司債	1	新台幣 120.0 億元
	發行海外可轉換公司債	1	1.0 億美元

資料來源：本行外匯局。

### 3. 同意國人投資國外有價證券

108年同意國內機構投資之資金進出情形如下：

#### 同意國內機構投資國外有價證券情形（108年）

機 構	投資方式	金 額
證券投資 信託公司	同意在國內募集130檔證券投資信託基金（含57檔新台幣-外幣多幣別計價證券投資信託基金）投資國外有價證券之資金進出額度	新台幣3兆5,348億元 （含多幣別計價基金合計 新台幣1兆4,020億元）
	私募2檔證券投資信託基金	新台幣 210 億元
	對不特定人募集4檔期貨信託基金	新台幣 650 億元
壽險業	透過金融機構辦理特定金錢信託	6.52 億美元
	自行投資國外有價證券	43.45 億美元
	調降國外投資避險部位	54.9 億美元
勞退基金等 五大基金及 就業保險基金	自行投資國外有價證券	61.34 億美元

資料來源：本行外匯局。

### （五）金融機構及其他事業辦理外匯業務之管理

#### 1. 外匯指定銀行

本行依「中央銀行法」及「管理外匯條例」規定，審查並督導指定銀行辦理外匯業務。108年持續核准銀行分行為外匯指定銀行，並適時檢討辦理外匯業務相關規範，以提升外匯指定銀行之競爭力與服務品質。

(1)108年底，外匯指定銀行共3,461家，其中本國銀行總行37家、分行3,386家，外商銀

行在台分行35家，陸商銀行在台分行3家；外幣收兌處、郵局及辦理買賣外幣現鈔與旅行支票業務之金融機構共4,690家。

(2)108年2月15日修正「銀行業辦理外匯業務管理辦法」，配合開放純網路銀行之設立，增訂純網路銀行申請許可為指定銀行之資格條件，並修正銀行設置外幣提款機、受理顧客透過電子或通訊設備辦理外匯業務之應遵循事項等。另同步修正「指定銀行受理顧客透過電子及通訊設備辦理外匯業務作業要點」，進一步放寬業務範圍及簡化申辦程序，並修正名稱為「指定銀行受理顧客透過電子或通訊設備辦理外匯業務作業要點」。

#### 2. 保險業

108年底止，已許可保險公司辦理外幣投資型及非投資型保險業務，分別為20家及21家。108年保險業外幣保費收入計319億美元，較107年減少16億美元或4.69%。

#### 3. 證券業

(1)配合證券商發行追蹤外國標的指數表現之指數投資證券業務之開放，108年2月18日訂定證券商向本行申請之程序及應遵循事項。

(2)108年新增許可證券商辦理外匯業務情形如下表所示，以非屬自有資金投資或避險需求之自行買賣外國有價證券業務的5家最多，新台幣及外幣指定單獨管理運用金錢信託之財富管理業務、連結國外金融商品之結構型商品業務與發行追蹤外國標的指數表現之指數投資證券等分別有2家次之。



## 新增許可證券商辦理外匯業務情形（108 年）

外 匯 業 務	家 數
代理買賣外國債券業務	1
非屬自有資金投資或避險需求之自行買賣外國有價證券業務	5
新台幣與外幣間即期外匯交易業務	1
受託買賣外國有價證券業務	1
國際債券承銷業務	1
新台幣及外幣指定單獨管理運用金錢信託之財富管理業務	2
連結國外金融商品之結構型商品業務	2
發行追蹤外國標的指數表現之指數投資證券	2

資料來源：本行外匯局。

## 4. 投信投顧業及期貨兼營槓桿交易者

108 年同意投信投顧業及期貨商兼營槓桿交易者辦理外匯業務情形如下：

**同意投信投顧業及期貨業  
辦理外匯業務情形（108 年）**

機 構	同 意 辦 理 之 外 匯 業 務	家 數
投信投顧業	擔任私募境外基金受委任機構	3
	辦理外幣全權委託投資外幣有價證券	3
	國內募集或私募外幣計價基金	2

資料來源：本行外匯局。

## （六）外幣結算平台規劃與運作

1. 本行督導財金公司規劃建置之外幣結算平台，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、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。
2. 108 年境內外幣清算業務運作情形如下：

## 境內外幣清算業務運作情形（108 年）

幣別	參加銀行家數	筆數	金額
美元	69家	1,110,204	19,343 億美元
人民幣	61家	272,317	4,574 億人民幣
日圓	41家	30,428	12,473 億日圓
歐元	40家	19,623	64 億歐元
澳幣	29家	17,321	12 億澳幣

資料來源：本行外匯局。

## （七）國際金融業務

1. 為配合公司法廢除外國公司認許制度，本行與金融監督管理委員會會銜修正發布「國際金融業務條例施行細則」及「國際金融業務分行設立及應遵行事項辦法」，並於 108 年 11 月 11 日生效。

## 2. 財務狀況

(1) 國際金融業務分行（Offshore Banking Unit, OBU）

108 年底，全體 OBU 共 59 家，資產總額合計 2,218.55 億美元，較 107 年底增加 208.87 億美元或 10.4%；全年稅後淨利 32.13 億美元，較 107 年增加 3.73 億美元或 13.1%。

(2) 國際證券業務分公司（Offshore Securities Unit, OSU）

108 年底，已開業之 OSU 共 19 家，資產總額合計 61.71 億美元，較 107 年底增加 18.14 億美元或 41.6%；全年全體 OSU 稅後淨利 150.15 百萬美元，較 107 年淨損 20.09 百萬美元改善 170.24 百萬美元。



(3)國際保險業務分公司 (Offshore Insurance Unit, OIU)

108年底，已開業之 OIU 共20家，資產總

額合計9.41億美元，較107年底增加1.32億美元或16.3%；全年稅後淨損0.17百萬美元，較107年淨利1.93百萬美元衰退2.10百萬美元。

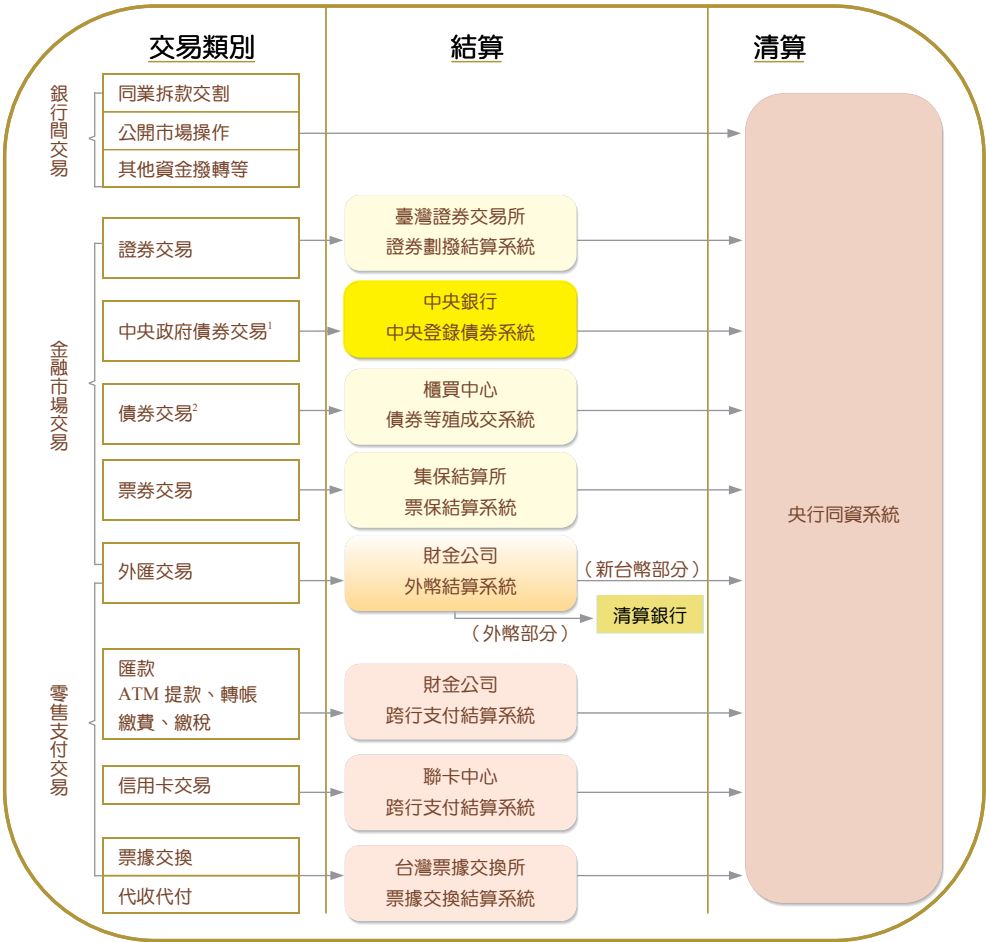
四、支付系統管理

我國支付清算體系係以中央銀行同業資金調撥清算作業系統（簡稱央行同資系統）為樞紐，連結財金資訊股份有限公司（簡稱財金公司）、台灣票據交換所、聯合信用卡處理中心（簡稱聯卡中心）、臺灣集中保管結算所股份有限公司（簡稱集保結算所）、證券櫃檯買賣

中心（簡稱櫃買中心）及臺灣證券交易所等結算機構所營運之各支付及清算系統，以及本行中央登錄債券清算交割系統（簡稱中央登錄債券系統），形成完整的支付清算體系。

本行並依據國際清算銀行（BIS）發布之金融市場基礎設施準則，監管國內主要支付清算系統，以確保整體支付系統健全運作，避免系統性風險，維持金融體系穩定。

支付清算體系架構



註：1.係指中央政府公債及國庫券跨行款券同步交易。  
2.包括中央及地方政府公債、公司債及金融債券等淨額結算交易。  
資料來源：本行業務局。

## （一）支付清算系統營運

### 1. 央行同資系統

央行同資系統為一大額電子支付網路系統，除處理同業拆款交割、公開市場操作及其他資金撥轉等銀行間交易外，並辦理各結算機構之跨行款項清算，包括證券交易、債券交易、票券交易及外匯交易等金融市場交易，以及民眾匯款、ATM提款、轉帳、繳費、繳稅、信用卡交易、票據交換及代收代付等零售支付交易。

108年底央行同資系統參加機構計81家，包括銀行66家、票券金融公司8家、中華郵政公司，以及財金公司、台灣票據交換所、臺灣證券交易所、櫃買中心、集保結算所及聯卡中心等6家結算機構。全年經由該系統處理之交易筆數為73萬2,046筆，金額482兆元。平均每日交易筆數2,964筆，金額1兆9,538億元，分別較107年減少3.70%及7.65%。

### 2. 中央登錄債券系統

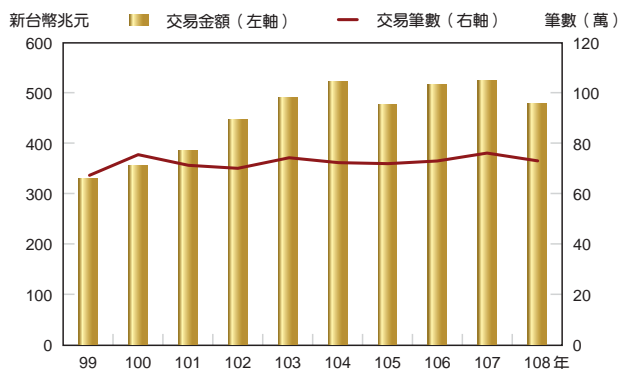
本行依法經理中央政府債券。為順應國際

潮流、落實政府金融改革，於86年9月建置中央登錄債券系統，公債發行改為登錄形式，不再印製實體債票；國庫券發行則於90年10月改為登錄形式。

依據BIS之證券清算系統建議準則，證券交易應採款券同步交割（DVP）機制，以消弭交易清算風險。本行自97年4月起，實施無實體中央政府債券跨行款券同步交割機制，連結中央登錄債券系統與央行同資系統，使登錄債券跨行交易（包括發行、買回及次級市場交易）款項集中透過央行同資系統帳戶轉帳，有效消弭債券跨行交易之交割風險，提升國內政府債券清算交割之安全與效率。此外，中央登錄債券還本付息作業，亦透過中央登錄債券系統辦理，撥入各清算銀行央行同資系統帳戶，提升大額支付效率。

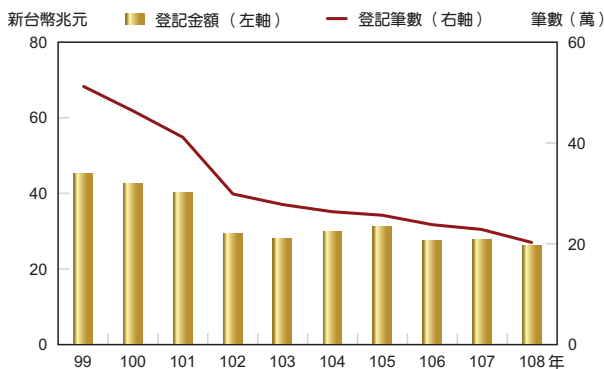
自90年起，櫃買中心債券等殖成交系統改採淨額清算，中央登錄債券系統營運筆數開始下降；94年以後，受債券籌碼集中、金融機構整併等因素之影響，債券市場成交值持續縮減，中央登錄債券系統營運筆數亦明顯減少，

央行同資系統營運量



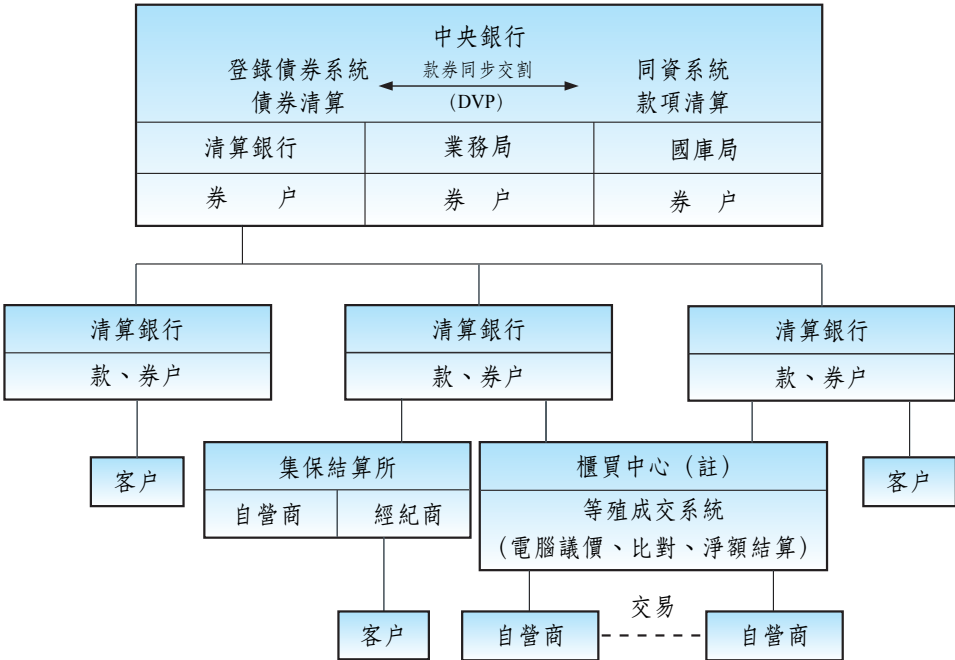
資料來源：本行業務局。

中央登錄債券系統營運狀況



資料來源：本行國庫局。

中央登錄債券系統運作架構



至 102 年後減幅趨緩。108 年登記轉帳筆數及金額分別為 20.4 萬筆及 26.3 兆元。登錄債券登記轉帳及還本付息係透過清算銀行及其經辦行辦理，108 年底共 18 家清算銀行，1,676 家經辦行。

## (二) 支付清算系統監管

為確保國內重要支付及清算系統之健全運作，108 年本行監管重點如次：

1. 持續監視各支付清算系統之運作情形，108 年央行同資系統連線機構因系統異常或其他重大事由，申請延時共 14 件，本行已要求該等連線機構陳報具體改善措施。
2. 依相關管理規範，要求支付清算系統營運者及電子支付業者，經由本行「金融資料網路

- 申報系統」申報電子支付業務資料。此外，並透過與業者會議交流及邀請專家學者演講等方式，關注支付市場創新業務發展情形。
3. 為確保支付系統營運不中斷，本行督導結算機構執行系統備援及緊急應變措施演練，並於 108 年 11 月間，首度偕同央行同資系統全體連線機構辦理連線異常應變作業演練，並於演練後訂定相關作業之應注意事項及處理程序，提供連線機構參考。
  4. 108 年 5 月及 11 月，本行循例邀集金融監督管理委員會及結算機構召開「促進國內支付系統健全運作」座談會。依結算機構業務性質區分為「證券類」（集保結算所、櫃買中心及臺灣證券交易所）與「支付類」（財金公司、台灣票據交換所及聯卡中心），分別於上下半年召開會議，除請結算機構落實資

通安全之風險管理，並鼓勵結算機構建構大數據平台，提供業務推廣及金融監理參考。

5. 配合財團法人法之施行，本行督導台灣票據交換所修改捐助章程、函報預決算等財報資料、訂定誠信經營規範，並依財團法人法第25條第3項規定，辦理資訊公開作業；另於本行網站設置資訊專區，公開揭露該所預決算及本行對其查核等資料。

### （三）協助推動「電子支付跨機構共用平台」，打造數位金流高速公路

為整合紛亂的QR Code規格，國際間金融主管機關陸續推動QR Code共通標準，國內亦於106年底，由財金公司偕同銀行共同制定「台灣Pay QR Code共通支付標準」（簡稱QR Code 共通標準）。另為使電子支付機構直接參與跨行金融資訊系統，本行責成該公司在QR Code共通標準基礎上，規劃建置「電子支付跨機構共用平台」，讓銀行及非銀行支付業者能彼此互通互聯，共同打造我國數位金流高速公路。

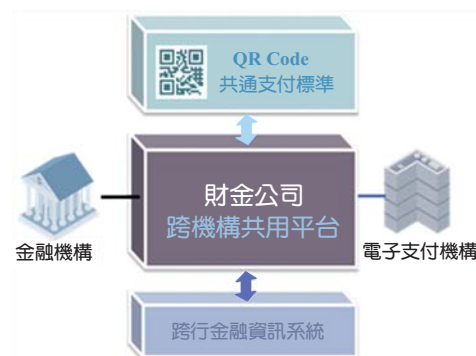
目前財金公司已初步完成建置跨機構共用平台，並於108年10月開放電子支付機構申辦測試。在法規面，金融監督管理委員會刻正辦理「電子支付機構管理條例」修正事宜，俟法規修正施行後，該平台即可上線營運。

### （四）關注國際間 CBDC 發展情形，並成立專案小組研究

目前我國已建置完善的支付基礎設施，尚無發行CBDC的急迫性，惟面對數位經濟的未來發展趨勢，仍須及早就數位貨幣發行相關議題進行研究，瞭解相關技術的可行性，同時培養CBDC的關鍵人才。爰本行於108年5月成立「央行數位貨幣研究計畫專案小組」，負責CBDC、區塊鏈與電子支付等業務研究。

鑑於發行CBDC牽涉的議題極為廣泛複雜，為研究各種技術設計、運作模式等的可能影響，由專案小組下設立工作小組進行相關研究與試驗。目前工作小組正與學術單位協作，進行批發型CBDC可行性技術研究，未來將視研究結果，再進行通用型CBDC之規畫。

電子支付跨機構共用平台



資料來源：本行業務局。

## 五、發行通貨

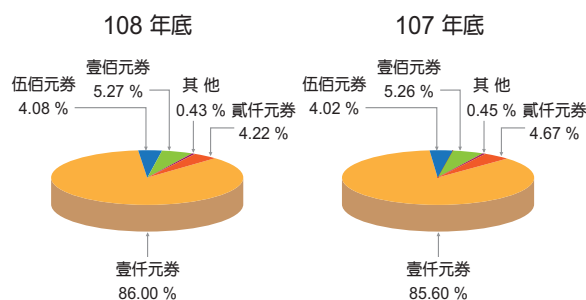
### (一) 發行狀況

本行對年度季節性通貨需求，均事前予以妥善規劃，以適時適量供應市場需要。108年初隨農曆年關將屆，通貨需求增加，發行額逐漸攀升，至春節前最後的營業日（2月1日）達2兆6,175億元之高峰；春節過後，通貨逐漸回籠。年底發行額為2兆4,473億元，較107年底增加2,500億元或11.38%。

108年底各類鈔券發行總額中，以壹仟元券之比重最高，占86.00%，壹佰元券占5.27%次之，貳仟元券占4.22%，伍佰元券占4.08%，貳佰元券占0.17%，伍拾元以下小面額鈔券及外島地名券等合占0.26%。

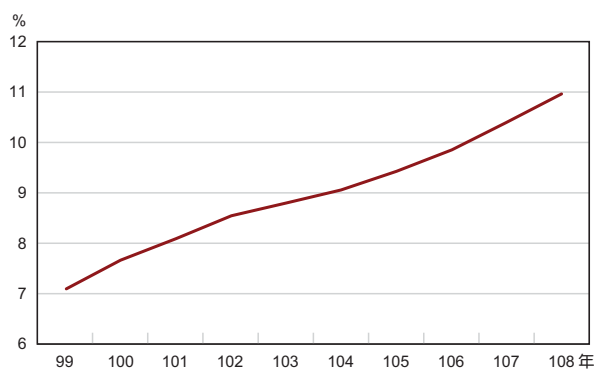
另觀察大眾使用通貨情況，由於利率續處相對低檔，加以現金具有小額交易等特有優勢，民眾持有通貨意願仍高，99年以來，流通在外通貨相對名目GDP之比率持續攀升，至108年為10.98%，較107年之10.40%上升0.58個百分點。

各類鈔券流通比重



資料來源：本行發行局。

社會大眾持有通貨相對名目GDP之比率



資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」；行政院主計總處。

### 新台幣發行額

單位：新台幣億元；%

項目 年底	券 幣	硬輔幣及 輔幣券	外 島 地名券	合 計	
				金 額	年增率
99	12,043.92	1.53	2.80	12,048.24	7.31
100	13,201.76	1.53	2.80	13,206.09	9.61
101	14,370.96	1.53	2.80	14,375.29	8.85
102	15,555.60	1.52	2.80	15,559.92	8.24
103	17,062.62	1.52	2.80	17,066.94	9.69
104	18,041.74	1.53	2.80	18,046.06	5.74
105	19,376.90	1.53	2.80	19,381.22	7.40
106	20,417.58	1.52	2.75	20,421.85	5.37
107	21,968.65	1.52	2.75	21,972.92	7.60
108	24,468.24	1.52	2.75	24,472.51	11.38

資料來源：本行發行局。



## （二）發行準備及庫存券幣之檢查

新臺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之檢查與發行數額之查核，並依中央銀行法第17條規定，按季公告新臺幣發行數額與準備狀況，以昭幣信。

108年本行抽查存放臺灣銀行總、分行發庫之庫存共41次，均符合規定。

## （三）回籠券整理及廢券銷毀

為維持流通市面鈔券整潔，本行持續促請臺灣銀行及各金融機構加強回籠券整理，作業方式採機器整理及人工檢券兩種。不適流通鈔券大部分係以配置臺灣銀行及中央印製廠之高速鈔券整理機逕於線上銷毀，其餘則以人工整理，打洞作廢後，點交中央印製廠銷毀。

## （四）發行紀念幣及精鑄套幣

108年1月17日發行「己亥豬年生肖紀念套幣」，以及11月7日發行「新臺幣硬幣組合/

臺灣國家公園采風系列—台江國家公園」（臺灣國家公園采風系列第八套）。

## （五）鈔券及硬幣生產

1. 中央印製、造幣兩廠，全年共印鑄各類鈔券7億張，硬幣6億枚。
2. 督導中央印製、造幣兩廠，繼續加強員工作業安全、廠區安全維護及環境污染防治等措施，均達成預期目標，未發生重大災害及污染事件。

## （六）新臺幣使用之宣導

為防範偽造貨幣、撙節發行成本、善用資源同時有益環保，年內本行持續於官網、券幣數位博物館、手機App、YouTube置放影片，並於本行臉書粉絲專頁貼文，利用行政院多媒體電子看板及無線電視臺公益時段播放短片，透過臺鐵及捷運車廂刊登廣告，以及分送宣傳品等方式，向全民宣導「新臺幣防偽辨識」、「愛惜新臺幣」、「讓硬幣動起來」，及「善用2字頭券幣」等主題之知識與觀念。



資料來源：本行發行局。

## 新臺幣鈔券及硬幣之宣導海報



資料來源：本行發行局。

### （七）推出券幣數位博物館主題特展

本行建置「中央銀行券幣數位博物館」，自102年上線以來，民眾點閱相當踴躍。繼102年至107年分別舉辦「券幣之美」、「鈔券名人堂」、「動物聯合國」、「女性的光輝」、「山川壯麗的大自然」、「藝術天地」等主題特展後，108年7月賡續推出「文明的推手」主

題特展，內容包括「科學家」、「文學家」及「藝術家」等三個單元，共展出國外鈔券 55 張，其中部分鈔券已不再流通，極為罕見，更是彌足珍貴。民眾觀賞世界各國鈔券之設計風格與特色的同時，亦可緬懷先賢對人類文明發展的卓越貢獻。

中央銀行券幣數位博物館－「文明的推手」主題特展



資料來源：本行發行局。

## 六、經理國庫

本行經理國庫及中央政府債券業務，包括辦理國庫收付、稅款代收、收受中央政府機關存款等中央政府出納業務，以及政府公債及國庫券之發行、移轉登記及還本付息等業務。

### （一）國庫收付

#### 1. 國庫業務代庫（稅）機構之設置

本行經理國庫，係透過本行國庫局及委託其他金融機構辦理。本行除受財政部委託，代理國庫總庫外，另委託14家金融機構，共設置364處國庫經辦行（包括美國紐約、洛杉磯及法國巴黎等3處海外經辦行及本行國庫局），辦理各地國庫事務；此外，委託各金融機構設置之國稅款經收處共4,743處，代收國稅。代庫機構設置全國各地及國外主要地區，為各政府機關及民眾提供便捷之服務。

#### 2. 國庫款收付

本行經理國庫收付，108年共經收庫款3兆5,345億元，較上年增加2,834億元或8.72%；經付庫款3兆4,961億元，增加2,447億元或7.53%。全年國庫存款日平均餘額為843億元，較上年減少211億元或20.02%；年底餘額為580億元，較上年增加385億元或197.44%。

#### 3. 控管代庫（稅）機構之信用風險

為有效控管代庫（稅）機構之信用風險，對於未達規定財務標準之代庫（稅）機構，要

求其提供擔保品及設定最高限額質權予本行，並按月評估擔保品額度，使風險能足額擔保。未依規定提供擔保品或情節嚴重者，則終止委託，以確保庫款安全。

#### 4. 視導國庫經辦行

為加強督導及瞭解代庫機構辦理國庫業務情形，108年本行派員實地視導50家國庫經辦行，並提出相關建議函請財政部及代庫機構參辦，以提升國庫服務品質。

#### 5. 推動行動支付，便利民眾繳納國庫款

為提供民眾更便捷多元之繳納國庫款管道，本行洽請財金公司自108年6月起於「e-Bill全國繳費網」App增加繳納國庫款功能。本行嗣於10月採用該公司之QR Code共通支付，建置「國庫款項費用導入QR Code共通支付機制」，民眾可藉由台灣行動支付App或行動銀行App，掃描繳款通知或臨櫃模式之QR Code，以行動金融卡或活期存款帳戶繳納國庫款。

### （二）中央政府機關存款之收管

108年底本行收受中央政府機關專戶存款餘額為1,814億元，較上年底增加105億元或6.14%；代庫機構收受國庫機關專戶存款餘額為5,859億元，較上年底增加242億元或4.31%。

### （三）中央政府債券之經理

#### 1. 中央政府公債之經理

本行經理中央政府公債（簡稱中央公債）



之發售，係透過所委託之57家中央公債交易商（其中銀行業23家、證券公司19家、票券金融公司8家、中華郵政公司1家及保險業6家）公開標售。年內發行登錄公債（即無實體公債）<sup>14</sup>共16期，計4,100億元，較上年增加627億元或18.05%；各期最高得標利率介於0.532%至1.180%之間。發行額以10年期最多，共1,700億元，其次為5年期之900億元，分別占全年發行額之41.46%及21.95%。

至於中央公債之還本付息，係透過中央登錄債券系統，於本息開付時，自動撥付至清算銀行（現有18家清算銀行，共設置1,676處經辦行參與營運），由其轉存公債持有人存款帳戶。年內本行經付各種中央公債本金共計4,853

億元，經付利息共計1,027億元。年底中央公債未償餘額為5兆4,833億元，較上年底減少753億元或1.35%。

## 2. 國庫券之經理

本行經理國庫券之發售，係公開接受銀行、保險業、證券商、票券金融公司及中華郵政公司等金融機構參加投標。年內發行登錄國庫券（即無實體國庫券）<sup>15</sup>共10期，計3,140億元，較上年增加1,540億元或96.25%；各期最高得標貼現率介於0.420%至0.570%之間。發行額以182天期之1,300億元最多，其次為91天期之1,240億元，分別占全年發行額之41.4%、39.5%。

## 108年中央公債標售概況

單位：新台幣億元；%

期別	年期	發行日	到期日	發行額	票面利率(%)	最低得標利率(%)	最高得標利率(%)	加權平均利率(%)
108 甲 1	5	108.01.14	113.01.14	250	0.625	0.644	0.740	0.712
108 甲 2	20	108.01.28	128.01.28	300	1.125	1.080	1.180	1.146
108 甲 3	10	108.02.13	118.02.13	300	0.750	0.780	0.848	0.816
108 甲 4	20	108.03.04	128.03.04	250	1.125	1.078	1.138	1.117
※ 108 甲 1	5	108.03.22	113.01.14	200	0.625	0.550	0.656	0.635
※ 108 甲 3	10	108.04.19	118.02.13	250	0.750	0.674	0.742	0.718
108 甲 5	30	108.05.17	138.05.17	250	1.125	1.060	1.125	1.086
108 甲 6	10	108.06.26	118.06.26	300	0.625	0.600	0.690	0.659
108 甲 7	5	108.07.17	113.07.17	250	0.500	0.490	0.586	0.556
※ 108 甲 6	10	108.08.16	118.06.26	250	0.625	0.575	0.640	0.619
108 甲 8	20	108.09.06	128.09.06	300	0.750	0.688	0.870	0.784
※ 108 甲 7	5	108.09.20	113.07.17	200	0.500	0.500	0.635	0.606
108 甲 9	10	108.10.14	118.10.14	300	0.625	0.580	0.701	0.683
108 甲 10	30	108.11.08	138.11.08	200	1.000	0.885	1.000	0.951
108 甲 11	2	108.11.22	110.11.22	200	0.500	0.390	0.532	0.513
※ 108 甲 9	10	108.12.13	118.10.14	300	0.625	0.571	0.679	0.667
合 計				4,100				

註：※為增額公債。  
資料來源：本行國庫局。

<sup>14</sup> 無實體公債於86年9月首次發行。

<sup>15</sup> 無實體國庫券於90年10月首次發行。

## 108 年國庫券標售概況

單位：新台幣億元；%

期別	天期	發行日	到期日	發行額	最低得標貼現率(%)	最高得標貼現率(%)	加權平均貼現率(%)
財108-1	91	108.01.04	108.04.05	240	0.250	0.428	0.361
財108-2	182	108.01.10	108.07.11	300	0.350	0.478	0.439
財108-3	91	108.01.23	108.04.24	350	0.350	0.450	0.393
財108-4	273	108.02.13	108.11.13	300	0.400	0.470	0.441
財108-5	182	108.02.27	108.08.28	350	0.350	0.490	0.433
財108-6	91	108.03.29	108.06.28	300	0.369	0.420	0.403
財108-7	182	108.04.03	108.10.02	300	0.400	0.460	0.431
財108-8	91	108.04.23	108.07.23	350	0.290	0.450	0.405
財108-9	364	108.12.11	109.12.09	300	0.350	0.570	0.538
財108-10	182	108.12.30	109.06.29	350	0.380	0.518	0.486
合 計				3,140			

資料來源：本行國庫局。

登錄國庫券到期還本業務，係透過中央登錄債券系統辦理，年內共經付到期國庫券本息2,790億元。年底國庫券未償餘額為650億元，較上年底增加350億元或116.7%。

### 3. 政府債券全面無實體化

108年底無實體公債流通總額5兆4,833億元，實體公債已於106年底全數屆滿兌付期限，中央政府債券已全面無實體化；至於次級市場交易，中央政府公債仍為債券市場交易重

心，占整體債券市場交易量之60.41%。

### （四）國庫財物保管

108年底本行受中央政府各機關委託保管之財物，包括有價證券49萬1,364張，面額為新台幣1兆1,290億元及外幣5億17餘萬美元（含送存集保之中央政府機關自有股票48萬9,220張，面額計新台幣1兆1,226億元）；另財產契據等原封保管品1,724件，提供中央政府機關安全方便之財物保管服務。



## 七、金融業務檢查

本行依「中央銀行法」賦予之職責，辦理專案檢查，落實貨幣、信用、外匯相關政策執行成效。另建置報表稽核系統及金融穩定評估架構，期透過系統性之監控，以及評估金融體系風險可能來源，適時採取適當政策或措施，以達成促進金融穩定之經營目標。108年重點工作如下：

### （一）實地檢查

年內辦理之專案檢查項目包括購置高價住宅貸款、利率牌告與存款準備金、淨穩定資金比率、新臺幣及外幣偽鈔處理作業、外幣收兌、一般外匯匯出及匯入匯款業務、外匯匯款電文、受理僑外直接投資溢匯款之退匯辦理情形、外幣貸款與保證業務等。

### （二）檢查意見追蹤導正

針對本行檢查所提檢查意見，以及金管會檢查報告所提涉及本行業務或規定之檢查意見，追蹤並督促受檢金融機構確實改善相關缺失，以確保本行政策之執行成效。對涉及違反本行「辦理購置高價住宅貸款業務規定」之金融機構，依規定處分或移請金管會卓處。

### （三）強化場外監控

為因應金融情勢變化及金融法規、會計準則之增修及適用，確實掌握金融機構營運動

態，機動檢討及修訂金融機構申報報表及報表稽核分析評估內容，主要包括：

1. 重新審視及調整票券金融公司報表稽核 CARSEL 系統之各分析項目指標及給分原則，以因應票券金融公司業務發展及相關風險之變化。
2. 配合國際財務報導準則第 16 號 (IFRS 16) 「租賃」之規範，修訂金融機構相關報表及分析項目。
3. 修訂本國銀行「授信業務申報資料表」及「強化銀行衍生性金融商品報表稽核監控作業程序」之監控門檻值標準；另增修票券金融公司「免保票券承銷明細表」及「授信擔保品別分析表」。

### （四）強化金融機構營運資訊透明化

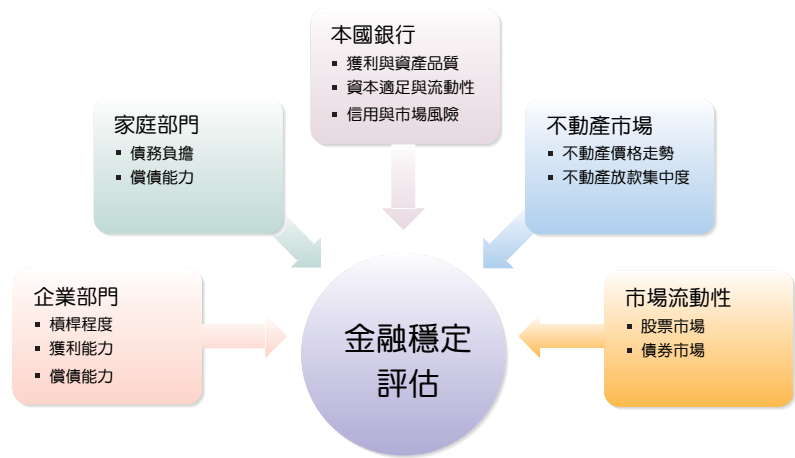
定期編印「本國銀行營運績效季報」（中、英文版）、「金融機構業務概況年報」及「金融機構重要業務統計表」等刊物，相關資訊均揭露於本行網站，以增加金融機構營運資訊透明度，強化市場制約功能。

### （五）金融穩定評估

定期進行金融機構經營現況及暴險分析，以掌握可能影響金融體系穩定之風險，並編製金融健全指標及發布「金融穩定報告」（中、英文版），以利國內外各界瞭解我國金融體系之現況及風險來源，提升跨國監理資訊交流。

為強化金融穩定分析效能，持續發展信用

本行評估我國金融穩定之分析面向



資料來源：本行編「金融穩定報告」。

風險與市場風險模型圖像式使用者介面，完成本國銀行授信業務信用風險分析之視覺化互動儀表板設計，並探討Basel III流動性新規範對我國銀行業之影響等重要金融議題。

(六) 國際金融監理聯繫合作

積極辦理國際金融監理聯繫及合作事宜，

包括參加東南亞國家中央銀行總裁聯合會（SEACEN）研究訓練中心舉辦之第10屆副總裁級金融穩定與監理高階論壇研討會、第21屆亞太經濟體監理主管會議及第32屆SEACEN監理主管會議，以及接見「亞洲金融監理官考察團」來行參訪等。

## 八、參與國際金融組織活動

本行持續加強與其他國家央行之往來，增進國際金融交流。目前我國以正式會員名義參與之國際金融組織計有亞洲開發銀行（ADB）、中美洲銀行（CABEI）及東南亞國家中央銀行總裁聯合會（SEACEN）等。此外，本行亦積極維持與美洲開發銀行、歐洲復興開發銀行、國際清算銀行、亞太防制洗錢組織等國際金融組織之聯繫。透過出席各組織年會、參加各項研討會及訓練課程，促進國際金融合作，並與各國央行進行各項政策討論，提高在國際社會之能見度。

### （一）參加國際金融組織年會

#### 1. 亞洲開發銀行（Asian Development Bank, ADB）

55年亞洲開發銀行成立，我國為創始會員國。第52屆理事會年會於108年5月1日至5日在斐濟楠迪舉行，本行派員隨團出席。

#### 2. 中美洲銀行（Central American Bank for Economic Integration, CABEI）

我國於80年加入該行「中美洲經社發展基金」，並於81年11月成為區域外會員國。自82年4月起，我國指派董事1名常駐該行。第59屆理事會年會於108年4月26日至27日在阿根廷胡胡伊舉行，我國代表團由CABEI副理事本行陳副總裁率團出席。

#### 3. 東南亞國家中央銀行總裁聯合會（Conference of Governors of South East Asian Central Banks, SEACEN）

本行於81年1月成為SEACEN會員，該聯合會由會員央行總裁組成，為各會員央行總裁溝通聯繫之重要論壇。第55屆年會於108年11月13日至14日在新加坡舉行，本行嚴副總裁率團出席。

#### 4. 歐洲復興開發銀行（European Bank for Reconstruction and Development, EBRD）

該行自81年第1屆年會起，即邀請我國以「特別來賓」身分參加，並於86年提升我出席年會代表團為「特別觀察員」（Special Observer）。第28屆理事會年會於108年5月8日至9日在波士尼亞與赫塞哥維納首都塞拉耶佛舉行，本年因無本行相關議題，未派員參加。

#### 5. 美洲開發銀行（Inter-American Development Bank, IDB）

自80年起，我國每年以觀察員身分受邀出席年會。IDB 於108年9月26日至27日在美國華府舉行成立60週年慶祝活動場外圓桌座談會，本行派員隨團出席。

#### 6. 國際清算銀行（Bank for International Settlements, BIS）

該行自78年起，每年均邀請本行出席年會。第89屆年會於108年6月30日在瑞士巴塞爾舉行，本行嚴副總裁率團出席。

## 7. 亞太防制洗錢組織 (Asia/Pacific Group on Money Laundering, APG)

APG成立於86年2月，為亞太地區防制洗錢犯罪之多邊機制，以「法律管轄區」(jurisdiction) 為會員單位。我國自87年APG第1屆年會加入成為會員，並每年組團參與年會。第22屆年會於108年8月18日至23日在澳洲坎培拉舉行，本行派員隨團出席，我國第三輪「相互評鑑報告」(Mutual Evaluation Report, MER) 於8月22日上午獲大會討論一致通過採認，列為最佳成績之「一般追蹤等級」(regular follow-up)，相較於100年之「加強追蹤等級」(enhanced follow-up)，顯

示我國防制洗錢成就備受國際肯定。

### (二) 舉辦國際性活動

本行於108年11月3日至8日，主辦SEACEN 研究訓練中心規劃之「場外監控課程」(Course on Off-site Monitoring)，邀請紐西蘭及馬來西亞中央銀行、加拿大金融顧問公司及SEACEN 研究訓練中心等專家擔任講座，計有13個經濟體之38位金融監理人員參加。課程內容有助於學員瞭解以風險為基礎之監理架構、成功建置預警系統之關鍵因素、外部稽核在金融監理的角色及從場外評估銀行公司治理等議題。

本行主辦「SEACEN 場外監控課程」(108.11.3~11.8)

開幕式





### 課程講授、學員交流及分組討論活動



資料來源：本行金檢處。

## 九、經濟研究

配合本行貨幣及外匯政策參考需要，持續觀測及分析國內外經濟金融動態，並針對當前重要議題研提報告，俾供決策及執行業務參考。108 年之研究重點包括美中貿易談判進展、主要經濟體經濟金融問題、英國脫歐進程等對國內經濟金融之影響，以及剖析台商回台投資、台灣勞動市場結構性問題等對台灣長期經濟成長之意涵。此外，探討金融科技發展對銀行經營型態影響與相關風險管理議題，並持續關注央行發行數位通貨之國際趨勢等。

年內持續編製金融統計、國際收支統計及資金流量統計，並進行相關統計業務之改進，定期出版統計期刊。因應國內外經濟金融情勢發展，進行分析預測及研提政策建議，循例按季將相關報告彙編理監事會後記者會參考資料，除供內部決策參考外，部分並提供國內外政府機關、學術研究機構、國際經濟金融組織及社會大眾參閱。本行於108年1月7日成立官方臉書，以利各界即時掌握本行最新訊息，進一步強化與各界溝通。

此外，為加強與產、官、學界研究業務之聯繫，除積極參與國內外相關議題研討會，發表研究報告或提供評論意見外，並針對當前重要政策議題，邀請學者專家來行專題演講及委託學者辦理專題研究計畫，以增進同仁對當前經濟金融理論與實務之瞭解，提升研究品質。

### （一）編製統計

本行為配合貨幣決策及其業務之執行，編製金融統計、國際收支統計及資金流量統計。茲說明如下：

#### 1. 金融統計

按月編製「金融統計月報」，提供各類金融機構之資產負債統計表、銀行準備部位、存款、放款與投資、利率、匯率，以及貨幣市場、資本市場、外匯市場交易等相關統計，並就貨幣總計數及放款與投資等統計資料，按月發布金融情況等新聞稿。

#### 2. 國際收支統計

- (1)按日編製「外匯日報」，提供最新匯率與外匯市場資訊。
- (2)按季編製「國際收支平衡表」，分析經常帳、資本帳、金融帳及國際收支綜合餘額變動，並供行政院主計總處編算國民所得之重要參據。
- (3)按季公布我國外債統計。
- (4)按年編製「國際投資部位表」。

#### 3. 資金流量統計

- (1)按年舉辦公民營企業資金狀況調查，據以編製「公民營企業資金狀況調查結果報告」及「資金流量統計」，反映各經濟部門間資金來源與用途。
- (2)按季辦理各產業主要代表企業及主要投信公司之訪談，並調查投信公司之產業意向，經



彙整相關產業資訊，編製「產業觀測季報」，供決策參考。

## （二）專題研究報告

在國內經濟金融之研究方面，完成「本行匯率政策相關議題之說明」、「利率、租稅與房價的相關議題」、「美中貿易衝突下台灣的機會與挑戰」、「美中貿易衝突台商回台實質投資的意義」、「當前擴大在台投資之實質效益」、「台灣勞動市場之結構性問題及改革」、「探討台灣食物類價格及其與通膨情勢之關係」、「金融科技發展與銀行經營型態的演變」、「FinTechs與BigTechs在金融領域的發展、影響與管制議題」及「存款準備金與央行定存單對銀行放款之影響」等研究報告。

在國際經濟金融之研究方面，完成「美中貿易談判之最新發展」、「中國大陸經濟現況分析」、「近期美國公債殖利率曲線發生倒掛現象之探討」、「全球債市出現大量負殖利率債券之原因及影響」、「香港聯繫匯率制度運作機制之介紹」、「星、韓、港採行貸款成數上限實施情況之介紹」、「亞洲主要國家政府債務成長與經濟成長關聯—排擠效應傳遞管道及門檻效果之探討」、「長期停滯的成因與對策—財政政策須扮演積極角色」、「『日本化』的經驗與啟示：貨幣寬鬆、財政激勵與結構性改革搭配的效益」及「央行發行數位通貨之國際趨勢」等多篇報告。

## （三）編印刊物及提供資料

1. 108年繼續出版各項刊物，重要刊物計有：

- (1)按月出版「中華民國金融統計月報」（中、英文版）。
- (2)按季出版「中央銀行季刊」與「中華民國國際收支平衡表季報」（中英文對照版）。
- (3)按年出版「中央銀行年報」（中、英文版）、「中華民國資金流量統計年報」、「中華民國公民營企業資金狀況調查結果報告」。
- (4)出版「國際金融參考資料」（第70輯）。

各項出版品電子檔即時登載於本行網站，便利國內外各界參考運用。

2. 提供理事會議相關背景資料、議事錄摘要：

按季完成當前國內經濟與物價情勢分析，以及國際經濟金融情勢與展望報告，並彙集當季主要相關研究成果，集結為「央行理監事會後記者會參考資料」，連同理事會政策決議新聞稿、本行總裁理事會後記者會簡報資料及記者會網路直播，於理事會後立即發布，登載本行網站。

另循例於理事會後6週發布理監事會議議事錄摘要，有助提高本行貨幣政策透明度及可信度。

3. 提供社會大眾、學者、國內外學術研究機構及政府相關單位有關金融統計、國際收支統計、資金流量統計、國內經濟金融情況及本行重要措施等資料之回應說明。

4. 透過本行網站提供各項重要金融資訊，包括焦點金融議題、即時新聞澄清專區，或舉辦記者會對社會大眾關心問題提出說明。

#### （四）成立央行官方臉書

108年1月7日本行成立央行官方臉書，透過臉書社群平台擴大接觸對象，除進行即時且有效的政策宣導，並以生動活潑的臉書貼文推廣金融教育。

#### （五）研究業務之聯繫

1. 派員參加國內外學術機構、政府機關，以及東南亞國家中央銀行研訓中心（SEACEN）等國際金融組織，以及美國等主要經濟體中央銀行或政府部門等舉辦之研討會，並參與發表論文或合作研究計畫。
2. 邀請行外學者專家就當前重要經濟金融之理論與實務問題及主要產業展望等，辦理專題演講，並與行內同仁進行研討。
3. 定期與國發會經濟發展處、臺灣銀行經濟研究處、勞動部勞動基金運用局及台灣金融研訓院金融研究所等單位合辦「國際經濟研究

座談會」。

4. 鑑於經濟預測在貨幣政策擬訂過程中扮演重要角色，本行於108年10月與台灣經濟學會協同台灣大學經濟系舉辦「總體金融與經濟情勢預測研討會」，本行共發表「即時預報台灣的經濟成長率：MIDAS模型之應用」、「台灣金融領先變數對經濟成長預測能力之分析—混頻模型之運用」、「即時認定台灣的景氣轉折」、「認定與預測台灣股市熊市」及「以高頻物價數據進行通膨預測」等5篇論文，透過與學者專家之意見交流，提升本行研究品質。總裁並以「央行貨幣政策與總體經濟預測」為題發表專題演講。
5. 委託臺灣師範大學全球經營與策略研究所何宗武教授辦理「運用大數據之機器學習方法預測台灣經濟成長率」、清華大學計量財務金融學系鍾經樊教授辦理「我國銀行業信用風險壓力測試及視窗化操作模型之建置」等研究計畫。
6. 參加交通部觀光局旅行收支相關委託研究案審查會，並提供相關意見。



## 伍、本行大事紀要



## 伍、本行大事紀要

實施日期	大 事 紀 要
1 月 4 日	修正金融機構日終撥存「跨行業務結算擔保專戶」餘額得抵充存款準備金之上限，由當期應提準備額之 4% 提高至 8%。
7 日	成立官方臉書，以利各界即時掌握本行最新訊息，並進一步強化與外界溝通。
17 日	發售「己亥豬年生肖紀念套幣」。
29 日	修正「銀行業輔導客戶申報外匯收支或交易應注意事項」，刪除私立就業服務機構為外籍勞工代結匯申報應檢附評鑑證明之規定。
2 月 1 日	配合財團法人法之施行，訂定「中央銀行對財團法人法授權規定事項所定辦法」、「中央銀行主管財團法人會計處理及財務報告編製準則」及修正「票據交換及銀行間劃撥結算業務管理辦法」。
13 日	修正「金融機構在中央銀行業務局開立及使用跨行業務結算擔保專戶應注意事項」，增訂非營業日金融機構申請增撥資金作業收費標準，自 108 年 2 月 15 日生效。
15 日	配合開放純網路銀行設立，修正「銀行業辦理外匯業務管理辦法」及「指定銀行受理顧客透過電子或通訊設備辦理外匯業務作業要點」，增訂純網路銀行申請許可為外匯指定銀行之資格條件，並修正銀行辦理外匯業務之應遵循事項，自 108 年 2 月 17 日生效。
3 月 21 日	本行理事會決議，重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率分別維持年息 1.375%、1.75% 及 3.625% 不變。
4 月 26 日	陳副總裁率團出席於阿根廷胡胡伊舉行之中美洲銀行（CABEI）第 59 屆年會。
6 月 20 日	本行理事會決議，重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率分別維持年息 1.375%、1.75% 及 3.625% 不變。

實施日期	大 事 紀 要
27 日	日商瑞穗銀行臺北分行續任為「外幣結算平台」日圓清算銀行。
30 日	嚴副總裁率團出席於瑞士巴塞爾舉行之國際清算銀行（BIS）第 89 屆年會。
9 月 16 日	臺灣中小企業銀行因違反本行「辦理購置高價住宅貸款業務規定」第 3 點第 1 款「不得有寬限期」規定，首次對該行核處罰鍰新臺幣 100 萬元。
19 日	本行理事會決議，重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率分別維持年息 1.375%、1.75% 及 3.625% 不變。
10 月 30 日	兆豐銀行續任為「外幣結算平台」歐元清算銀行。
11 月 4 日	主辦為期 5 天，由東南亞國家中央銀行總裁聯合會（SEACEN）研究訓練中心規劃之「場外監控課程」。
7 日	發售「新臺幣硬幣組合/臺灣國家公園采風系列—台江國家公園」。
13 日	嚴副總裁率團出席於新加坡舉行之 SEACEN 第 55 屆年會。
12 月 19 日	<p>本行理事會決議：</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. 本行理事會決議，重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率分別維持年息 1.375%、1.75% 及 3.625% 不變。</li> <li>2. 109 年起，M2 年成長目標區調整為 M2 成長參考區間，參考區間維持 2.5%-6.5%，未來不再逐年設定。若 M2 成長率持續偏離上述區間或發生結構性改變，本行將進行檢討，適時調整。</li> </ol>



# 陸、本行財務報表

## 一、資產負債簡表

單位：新台幣億元

科 目		108年底	107年底	增 減 變 動	
				金 額	%
資 產	國外資產	144,972.03	143,508.52	1,463.51	1.02
	存放國內銀行業	9,796.64	9,819.58	-22.94	-0.23
	銀行業融通資金	2,247.90	2,273.14	-25.24	-1.11
	其他資產	4,579.00	9,205.54	-4,626.54	-50.26
	合 計	161,595.57	164,806.78	-3,211.21	-1.95
負 債 及 權 益	負債	150,367.68	154,031.49	-3,663.81	-2.38
	發行券幣	24,472.51	21,972.92	2,499.59	11.38
	銀行業存款	18,610.49	18,664.20	-53.71	-0.29
	銀行業定期存款	78,579.30	78,167.30	412.00	0.53
	銀行業轉存款	21,374.93	21,634.50	-259.57	-1.20
	公庫及政府機關存款	2,396.83	1,908.70	488.13	25.57
	其他負債	4,933.62	11,683.87	-6,750.25	-57.77
	權益	11,227.89	10,775.29	452.60	4.20
	合 計	161,595.57	164,806.78	-3,211.21	-1.95

註：108年度係自編決算數，107年度係審定決算數。

## 二、損益簡表

單位：新台幣億元

科 目		108年度 (108年1月至12月)	107年度 (107年1月至12月)
收 入	利息收入	3,982.44	4,104.46
	手續費收入	0.95	0.77
	外幣兌換利益	754.02	767.58
	信託投資利益	122.55	73.05
	事業投資利益	18.86	18.19
	其 他	13.44	12.24
	合 計	<b>4,892.26</b>	<b>4,976.29</b>
支 出	利息費用	819.52	847.42
	手續費用	2.18	2.03
	發行硬幣費用	14.52	16.75
	發行鈔券費用	34.96	31.27
	各項提存	1,738.60	1,797.32
	業務費用	15.14	14.75
	管理費用	5.11	4.86
	其 他	7.85	7.57
	合 計	<b>2,637.88</b>	<b>2,721.97</b>
盈 餘		<b>2,254.38</b>	<b>2,254.32</b>

註：108年度係自編決算數，107年度係審定決算數。

# 柒、國內重要經濟金融指標

年	一、景氣指標				二、生 產 及 需 求						
	國 發 會 景氣綜合 判斷分數 及 對策信號  (平 均)	台灣經濟研究院  營業氣候測驗點  (95年=100)		經 濟  成 長 率  (GDP) %	失 業 率  %	製 造 業			工業生產指數年增率		
		製造業	服務業	勞 動 生產力 指 數 (105年=100)		每 月 平 均 薪 資  元	單位產出 勞動成本 指 數 年 增 率 %	總指數  %	製造業  %		
99	37 黃紅	101.94	105.90	10.25	5.21	88.89	43,152	-12.57	27.63	29.72	
100	24 綠	95.29	99.43	3.67	4.39	90.01	44,603	4.09	2.61	2.74	
101	17 藍	91.72	90.66	2.22	4.24	89.98	45,238	2.16	0.50	0.56	
102	20 黃藍	98.07	94.54	2.48	4.18	92.20	45,448	-1.98	3.21	3.40	
103	25 綠	100.59	98.45	4.72	3.96	95.82	47,018	-0.93	6.41	6.83	
104	17 黃藍	93.91	89.36	1.47	3.78	95.00	48,713	6.31	-1.28	-1.16	
105	21 黃藍	97.13	87.05	2.17	3.92	100.00	49,162	-0.44	1.97	1.91	
106	24 綠	98.96	92.56	3.31	3.76	103.53	50,678	-0.65	5.00	5.27	
107	23 綠	95.99	94.93	2.75	3.71	105.97	52,948	3.23	3.65	3.93	
108	21 黃藍	93.86	92.27	2.71	3.73	105.81	53,776	0.95	-0.35	-0.45	

年	二、生 產 及 需 求														
	消 費 與 投 資					進 出 口 (以 美 元 計 價)									
	民間 消費	固定資本形成		國民 儲蓄 毛額 —— GNI %	國內 投資 毛額 —— GNI %	年增率	海 關 出 口					海 關 進 口		出超(+)	外銷訂單
		實質 年增率 %	實質 年增率 %				民間固定 資本形成 %	中國 大陸 (含香港) %	美國 %	日本 %	歐洲 %	東協 %	年增率	資本 設備 %	
														百萬美元	
99	3.71	19.05	27.34	32.83	24.37	35.2	37.5	33.6	26.3	30.3	37.3	44.4	66.1	21,606	26.1
100	3.03	-1.41	0.82	31.16	23.01	12.6	8.3	15.5	3.7	6.3	23.1	12.3	-4.8	24,866	7.2
101	1.92	-1.28	1.38	30.45	22.04	-2.2	-3.8	-9.1	2.1	-7.9	9.6	-3.8	-7.3	28,848	1.1
102	2.55	7.03	9.16	32.39	21.96	1.8	3.5	-1.5	-0.6	-3.3	3.8	0.3	6.0	33,481	0.4
103	3.70	3.50	5.48	34.35	21.97	2.7	2.5	7.4	3.8	4.2	1.5	1.3	4.6	38,318	6.7
104	2.86	2.68	4.28	35.46	21.18	-11.0	-12.5	-1.7	-2.8	-11.0	-14.1	-15.9	-1.5	48,053	-4.4
105	2.64	3.44	4.08	35.21	21.09	-1.8	-0.4	-3.1	-0.4	1.0	-0.7	-3.0	10.5	49,975	-1.6
106	2.70	-0.26	-1.16	35.61	20.46	13.0	16.0	10.1	5.7	10.2	14.2	12.2	-1.3	58,287	10.9
107	2.04	2.95	2.25	34.96	21.73	5.9	6.1	7.4	10.8	8.7	-0.7	10.7	3.2	49,216	3.9
108	2.13	9.13	9.61	34.37	22.75	-1.4	-4.1	17.2	2.1	-4.8	-7.2	0.4	21.5	43,481	-5.3

柒、國內重要經濟金融指標（續 1）

年	三、物 價					四、貨 幣 金 融					
	消費者物價		躉 售 物 價 年增率	進 口 物 價 年增率	出 口 物 價 年增率	準備貨幣（日平均）		貨幣總計數（日平均）			
						總指數 年增率	核 心 物 價 年增率 （註 1）	金額	年增率 （註 2）	M1B	
	金額	年增率								金額	年增率
%	%	%	%	%	億元	%	億元	%	億元	%	
99	0.97	0.59	5.46	7.04	2.02	24,217	5.43	107,766	14.93	299,661	4.53
100	1.42	1.25	4.32	7.65	0.09	26,323	7.24	115,478	7.16	317,139	5.83
101	1.93	0.99	-1.16	-1.28	-1.62	27,616	4.91	119,467	3.45	330,376	4.17
102	0.79	0.66	-2.43	-4.45	-2.06	29,599	7.18	128,158	7.27	346,167	4.78
103	1.20	1.27	-0.56	-2.09	0.10	31,654	6.94	138,361	7.96	365,767	5.66
104	-0.30	0.78	-8.85	-12.94	-4.67	33,488	5.79	146,800	6.10	388,941	6.34
105	1.39	0.84	-2.98	-3.08	-2.70	35,472	5.92	156,098	6.33	406,469	4.51
106	0.62	1.04	0.90	1.36	-1.46	37,259	5.04	163,363	4.65	421,708	3.75
107	1.35	1.21	3.63	6.13	1.45	39,349	5.61	172,053	5.32	436,534	3.52
108	0.56	0.49	-2.27	-1.46	-2.85	41,877	6.42	184,355	7.15	451,637	3.46

註 1：係指不含蔬果及能源之消費者物價。  
註 2：係根據最近一次調整之存款準備率（100 年 1 月 1 日）及準備金乙戶成數（90 年 11 月），回溯調整準備金後之年增率。

年	四、 貨 幣 金 融													
	全體貨幣機構存放款 （期底）				毛 退 票 張 數 比 率 （平均） %	本國 銀行 逾期 放款 比率 （註 3） （期底） %	利 率							
	存 款		放款與投資				央行 利率	市場利率 （平均）			五大銀行利率 （註 4）		本國銀行 （加權平均）	
								重 貼 現 率 （期底） %	金融業 隔夜拆 款加權 平均利 率 %	商業本票 31-90 天 期政府公 債利率 %	10 年 期 政府公債 利率 %	1 年 期 定期存款 利率 （期底） %	新承做 放款加權 平均利 率 （平均） %	存 款 利 率 %
	金 額	年增率	金 額	年增率										
億 元	%	億 元	%										%	%
99	310,063	5.29	228,037	6.15	0.19	0.61	1.625	0.185	0.38	1.37	1.13	1.45	0.61	1.97
100	323,022	4.18	241,729	6.00	0.17	0.43	1.875	0.341	0.70	1.38	1.36	1.54	0.75	2.16
101	333,004	3.09	255,488	5.69	0.18	0.40	1.875	0.428	0.79	1.21	1.36	1.61	0.82	2.24
102	350,624	5.29	267,206	4.59	0.17	0.38	1.875	0.386	0.69	1.46	1.36	1.70	0.80	2.23
103	371,339	5.91	281,106	5.20	0.17	0.25	1.875	0.387	0.62	1.60	1.36	1.68	0.78	2.21
104	393,558	5.98	294,063	4.61	0.18	0.23	1.625	0.353	0.58	1.39	1.21	1.67	0.77	2.20
105	407,174	3.46	305,492	3.89	0.19	0.27	1.375	0.193	0.39	0.82	1.04	1.47	0.63	2.01
106	420,940	3.38	320,227	4.82	0.18	0.28	1.375	0.178	0.44	1.06	1.04	1.41	0.56	1.92
107	431,958	2.62	337,475	5.39	0.14	0.24	1.375	0.183	0.49	0.94	1.04	1.37	0.56	1.90
108	450,861	4.38	354,224	4.96	0.12	0.21	1.375	0.182	0.55	0.74	1.04	1.39	0.55	1.87

註 3：係指金融監督管理委員會公布之廣義逾放比率(含應予觀察放款)。  
註 4：採臺銀、合庫銀、土銀、華銀及一銀之平均利率。

## 柒、國內重要經濟金融指標 (續 2)

年	五、資 本 市 場							六、外 匯 收 支 及 交 易								
	股 票 市 場				債 券 市 場 (註 5)			國 際 收 支				我國 整體 外債 餘額 ( 期底 )	外 匯 存 底 ( 期底 )	匯 率  新台幣 —— 美 元 ( 期底 )	外 匯 交 易	
	股價 指數 (55 年=100) ( 平均 )	總 成 交 值  億元	日 成 交 值  億元	本 益 比  ( 期底 ) 倍	發 行 餘 額 ( 期底 ) 億元	成 交 金 額  億元	買 賣 斷 交 比 重 %	經常帳	資本帳	金融帳	準備資產				外 匯 交 易 量  億美元	外 幣 拆 款 市 場 美元拆款 成交金額  億美元
												億 美 元				
99	7,950	282,187	1,124	16.04	63,641	1,063,180	40.12	367.3	-0.5	3.4	401.7	1,015.8	3,820.1	30.368	202.3	16,543
100	8,156	261,974	1,061	15.76	68,976	978,091	27.46	379.1	-0.4	320.3	62.4	1,225.3	3,855.5	30.290	241.7	18,344
101	7,481	202,382	810	23.62	75,303	865,517	21.30	429.3	-0.2	314.7	154.8	1,308.2	4,031.7	29.136	234.1	17,929
102	8,093	189,409	770	18.04	80,207	692,261	19.78	499.4	0.7	410.5	113.2	1,701.3	4,168.1	29.950	289.3	13,340
103	8,992	218,985	883	15.42	86,391	680,324	21.62	606.1	-0.1	505.3	130.2	1,779.5	4,189.8	31.718	312.9	14,261
104	8,959	201,915	828	13.46	87,781	677,257	22.76	727.7	-0.1	650.1	150.1	1,589.5	4,260.3	33.066	333.5	13,254
105	8,763	167,711	687	16.51	87,127	668,179	21.81	712.6	-0.1	585.3	106.6	1,722.4	4,342.0	32.279	289.2	15,072
106	10,208	239,722	974	15.66	88,015	615,835	20.36	830.9	-0.1	713.4	124.7	1,819.4	4,515.0	29.848	286.2	13,753
107	10,620	296,089	1,199	12.74	89,422	648,221	17.79	708.4	0.6	542.2	125.0	1,911.6	4,617.8	30.733	320.8	16,381
108	10,790	264,646	1,094	19.57	89,778	578,885	18.47	643.5	0.0	528.6	166.6	1,846.6	4,781.3	30.106	325.4	18,158

註 5：債券市場發行餘額包括政府公債、公司債及金融債券；成交金額另包括資產證券化受益證券、外國債券及國際債券。

資料來源：1. 國家發展委員會。

2. 台灣經濟研究院「景氣動向調查月報」。

3. 經濟部統計處。

4. 行政院主計總處。

5. 財政部統計處（109 年 2 月）。

6. 金融監督管理委員會銀行局。

7. 本行編「中華民國金融統計月報」（109 年 2 月）、「中華民國國際收支平衡表季報」（109 年 2 月）。

8. 臺灣證券交易所。

## 附錄 中華民國中央銀行網站之簡介

### I. 中央銀行網站首頁

 <https://www.cbc.gov.tw/tw/mp-1.htm>

提供最新消息（新聞稿）、貨幣政策與支付系統、發行貨幣、外匯資訊、國庫收支及政府債券、統計與出版品，以及主題服務等相關資訊。



### ▼ 重要指標

提供本行重要指標之視覺化圖表，如NT\$/USD收盤匯率，外匯存底，貨幣總計數M2年增率，利率等資訊；資料將動態週期性更新。



## II. 統計與出版品

### ▼ 中央銀行統計資料

 <https://cpx.cbc.gov.tw/Tree/TreeSelect>

提供本行所發布之各式統計資料，  
可供動態查詢，搜尋及下載。



### ▼ 出版品

 <https://www.cbc.gov.tw/tw/cp-969-33796-5E814-1.htm>

本行定期提供金融統計、國際收支、資金流量等統計，以及本國銀行營運績效、季刊、年報等刊物，並不定期刊載與本行業務與國內外金融情勢有關之研究報告，供各界參考。



## III. 中央銀行券幣數位博物館及虛擬展覽館

### ▼ 中央銀行券幣數位博物館

 <https://museum.cbc.gov.tw/web/public.aspx>

介紹有關本行及其他鈔券及貨幣，  
包含券幣的故事、流通券幣、套幣  
與紀念性券幣，以及新台幣防偽  
功能等資訊。



### ▼ 虛擬展覽館

 <https://museum.cbc.gov.tw/vr/museum.aspx>

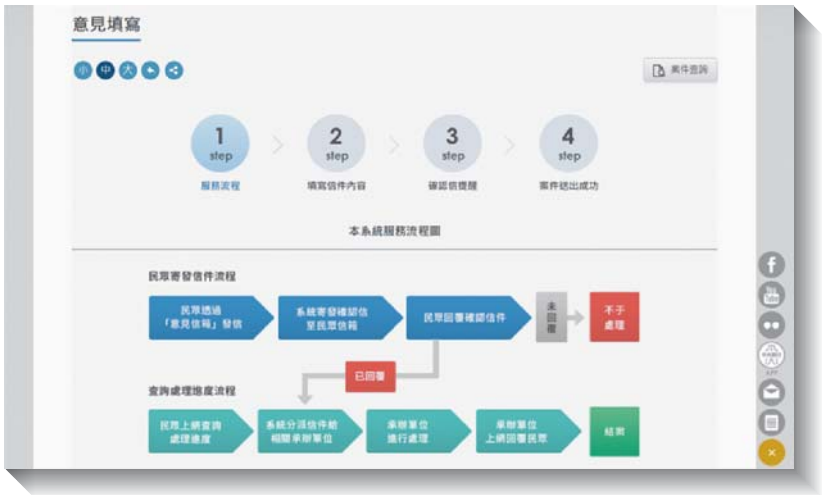
另以不同主題之鈔券特展為主，民  
眾可以虛擬形式遊覽參觀展覽館。



IV. 聯絡我們（意見信箱）

 <https://www.cbc.gov.tw/tw/sp-opma-form-1.html>

如果您有任何疑問或建議事項，歡迎隨時與我們聯繫，請參考以下電子郵件寄送流程，我們將在7個工作日內回覆您。



V. 中央銀行所經營之社群網站及行動裝置應用程式

Facebook	<a href="https://www.facebook.com/cbc.gov.tw/">https://www.facebook.com/cbc.gov.tw/</a>
YouTube	<a href="https://www.youtube.com/user/TheCBCTube">https://www.youtube.com/user/TheCBCTube</a>
Flickr	<a href="http://www.flickr.com/photos/cbcbank">http://www.flickr.com/photos/cbcbank</a>
Android	<a href="https://play.google.com/store/apps/details?id=hyweb.mobilegip.gip_cbc">https://play.google.com/store/apps/details?id=hyweb.mobilegip.gip_cbc</a>
iOSApp	<a href="https://appsto.re/tw/LyAH6.i">https://appsto.re/tw/LyAH6.i</a>



## 中央銀行年報

出版機關：中央銀行

地址：10066 台北市羅斯福路 1 段 2 號

電話：(02) 2393-6161

網址：<http://www.cbc.gov.tw>

出版年月：民國 109 年 6 月

創刊年月：民國 51 年 6 月

定價：新台幣 250 元（郵資另計）

出版品網址：<http://www.cbc.gov.tw/tw/lp-726-1.html>

總經銷商：中華民國政府出版品展售門市

### 一、「五南文化廣場」：

台中總店：40042 台中市中山路 6 號

電話：(04) 2226-0330

傳真：(04) 2225-8234

物流中心：40642 台中市北屯區軍福七路 600 號

電話：(04) 2437-8010

傳真：(04) 2437-7010

網路書店：<http://www.wunanbooks.com.tw>

### 二、「三民書局」：

重南店：10045 台北市中正區重慶南路 1 段 61 號

電話：(02) 2361-7511

傳真：(02) 2361-7711

復北店：10476 台北市中山區復興北路 386 號

電話：(02) 2500-6600

傳真：(02) 2506-4000

網路書店：<http://www.sanmin.com.tw>

### 三、國家書店松江門市：10485 台北市中山區松江路 209 號 1 樓

電話：(02) 2518-0207

傳真：(02) 2518-0778

網路書店：<http://www.govbooks.com.tw>

設計印刷：中央印製廠

地址：23156 新北市新店區安康路 3 段 235 號

電話：(02) 2217-1221 轉 255

GPN：2005100018

ISSN：0069-150X

著作財產權人保留對本書依法所享有之所有著作權利。

擬重製、改作、編輯或公開口述本書全部或部分內容者，須先徵得著作財產管理機關之同意或授權。

（請洽中央銀行經濟研究處 電話：2357-1721）