

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

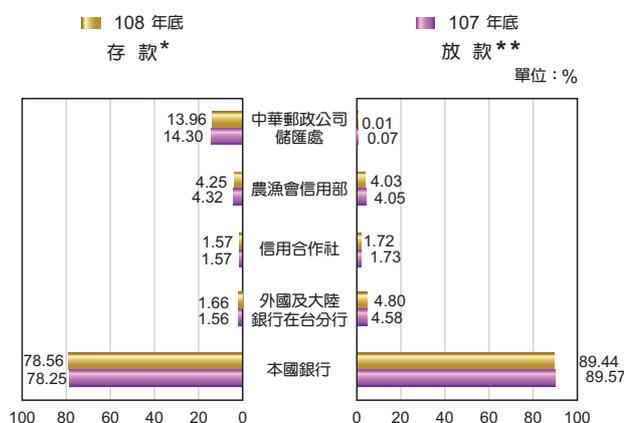
(一) 貨幣機構家數與市占率

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%，主要係對票券公司拆款金額減少。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¹

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 ²	169,462	32.78	7.44	157,734	32.13	5.51	11,728	0.65
定期性存款 ³	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 ⁴	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 ⁴	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 ⁴	9,478	1.83	-2.63	9,734	1.98	-2.41	-256	-0.15
證券投資 ⁵	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」。

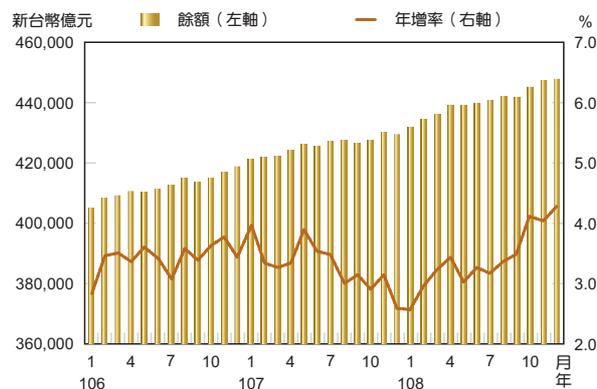
構存款餘額為44兆8,467億元，較去年底增加1兆8,413億元。由於外資由上年淨匯出轉呈淨匯入，加以國人資金淨流出較上年少，致全年各月存款年增率大抵呈上升趨勢，由上年底的2.60%明顯上升至108年底之4.28%。其中，除5月、7月及11月年增率下降外，其餘各月年增率均較上月增加。

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



資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

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¹

單位：新台幣億元；%

年/月底	活期性存款		定期性存款 ²		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¹³，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¹

單位：新台幣億元；%

年 / 月底	合計	政府			公營事業			民間部門 ²		
		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」。

¹³ 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¹

單位：新台幣億元；%

年 / 月底	總額 ²	工業及服務業主要行業比重								
		工業 ³	製造業	營建工程業	服務業 ⁴	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%。

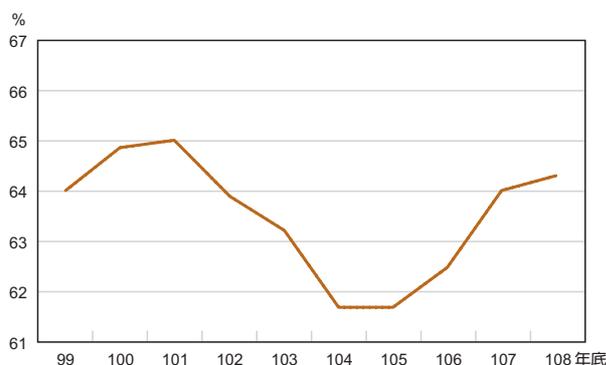
此外，因股市交易熱絡，銀行針對不同理財族群，提供客製化貸款產品，且因應數位化需求，推出線上申貸平台，積極推動消費金融業務下，其他個人消費性貸款（含現金卡放款）增加 439 億元，年增率由去年底之 3.39% 明顯升至 4.74%。另外，雖信用卡發卡量仍較上年增加，但循環信用及預借現金餘額年增率

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%）。

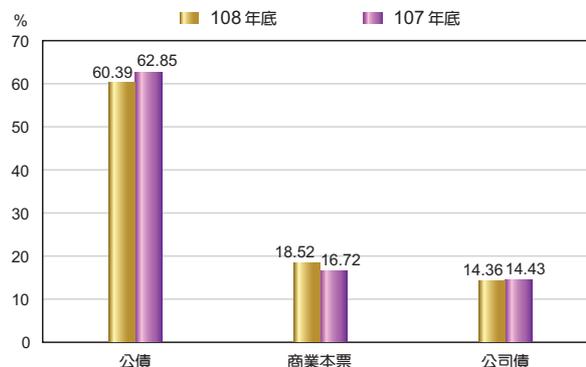
108 年底貨幣機構存款年增率較去年底上升，主因外資轉呈淨匯入，加以國人資金淨流出規模較少；放款年增率雖較去年底下降，惟因放款年增率仍高於存款年增率，致存放比率（放款占存款之比重）仍由去年底之 64.03% 上升至 64.35%。

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

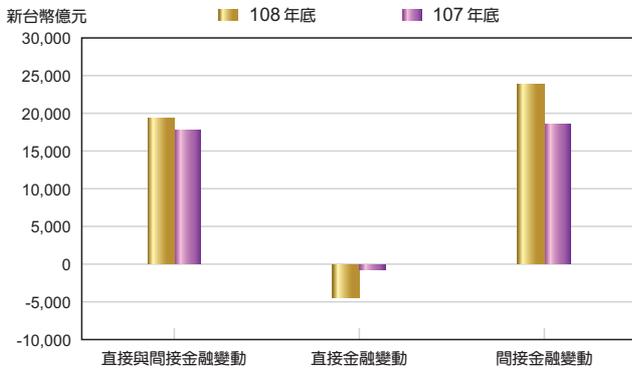
分點，主要係銀行減少公營事業公司債之投資所致；至於其餘投資工具，比重均在6%以下。

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¹ (直接金融與間接金融)²

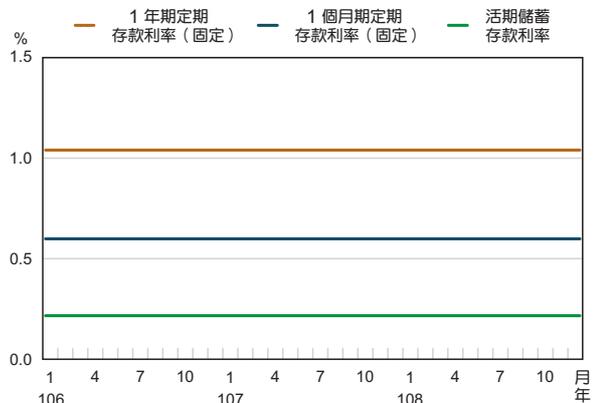


註：1. 全體金融機構包含全體貨幣機構及人壽保險公司。放款包含銀行轉列之催收款及轉銷呆帳金額；投資係按原始取得成本衡量。

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¹⁴

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

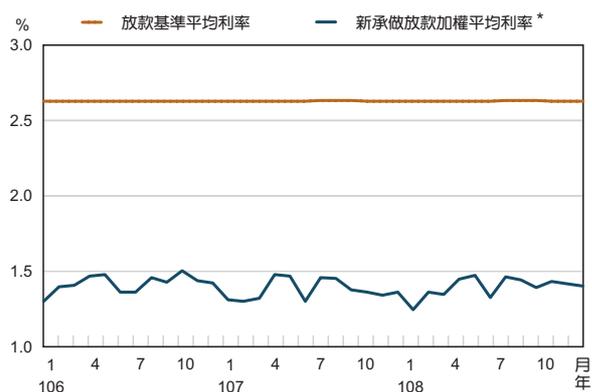
¹⁴ 係依本國銀行新台幣存放款資料計算。

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。

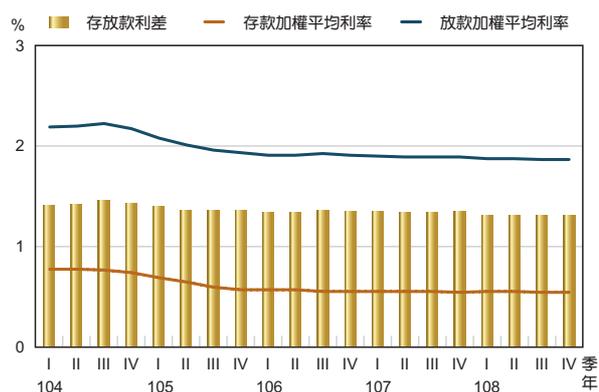
由於存款利率降幅小於放款利率，108年平均之存放款利差由上年1.34個百分點略降為1.32個百分點。

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，由於本行廣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

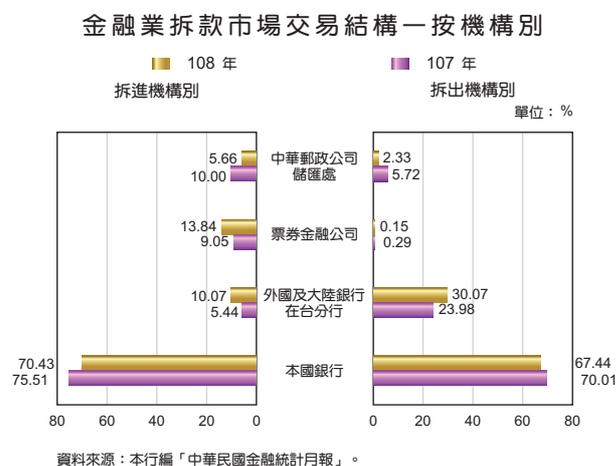
單位：新台幣億元

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」。

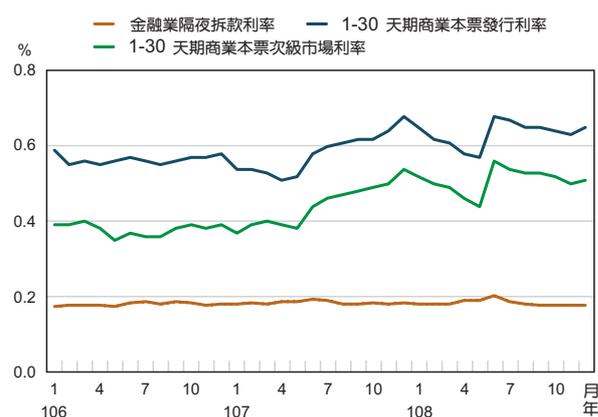
均為0.63%，較上年上升0.05個百分點。至於1至30天期商業本票次級市場利率，亦維持在0.44%至0.56%之間，全年平均為0.51%，較上年上升0.07個百分點。

(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%。

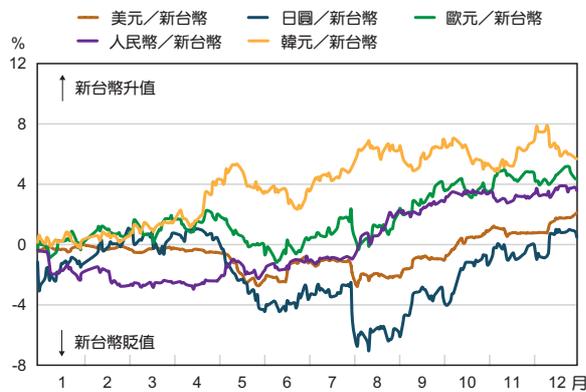
108年新台幣對韓元匯價方面，年初川金會未能達成協議，加上南韓出口連續衰退，南韓央行下修全年經濟成長預測並在年度內2度降息，韓元持續走貶，新台幣對韓元升值，12月11日升至全年最高之0.0255元。108年底與上年底相較，新台幣對韓元升值5.65%，全年平均匯率亦升值3.26%。

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

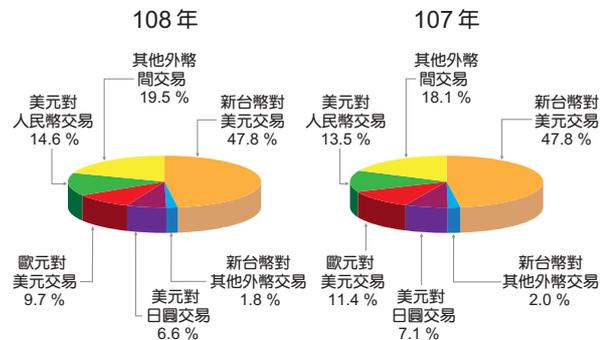
108年台北外匯市場，包括外匯指定銀行（DBU）及國際金融業務分行（OBU），全體外匯交易淨額為80,139.9億美元，較上年增加0.3%；平均每日交易量為324.5億美元。

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

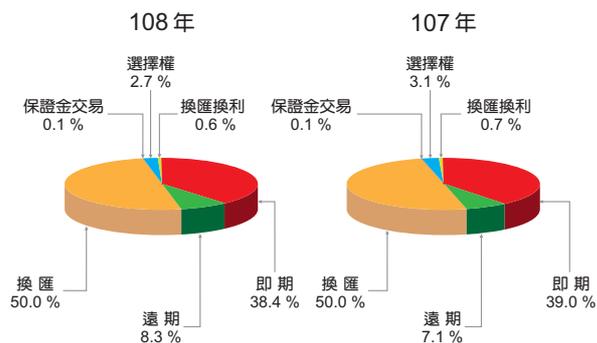


資料來源：本行外匯局。

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。

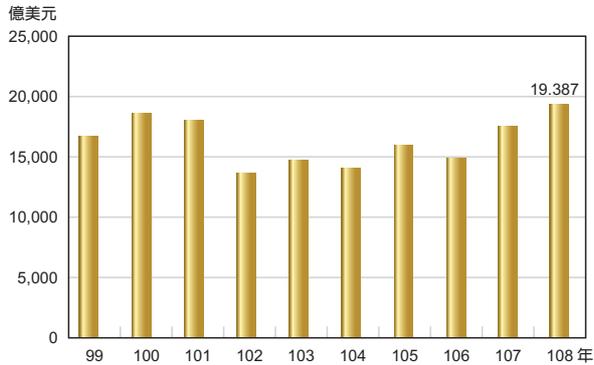
金融機構辦理人民幣業務情形

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

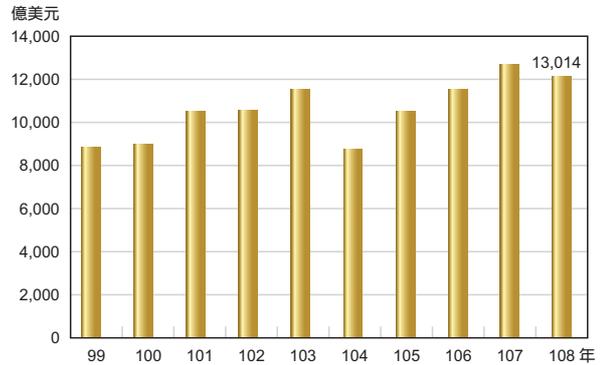
資料來源：本行外匯局。

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，較上年底增加 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 + 資產 = 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。

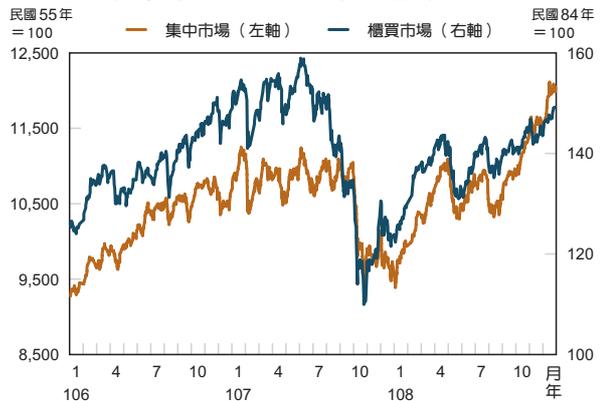
五、股票市場

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去年底上漲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去年底上漲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，較去年底增加14家。全體上市公司資本額為7.2兆元，較去年底微減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，較去年底大幅增加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。

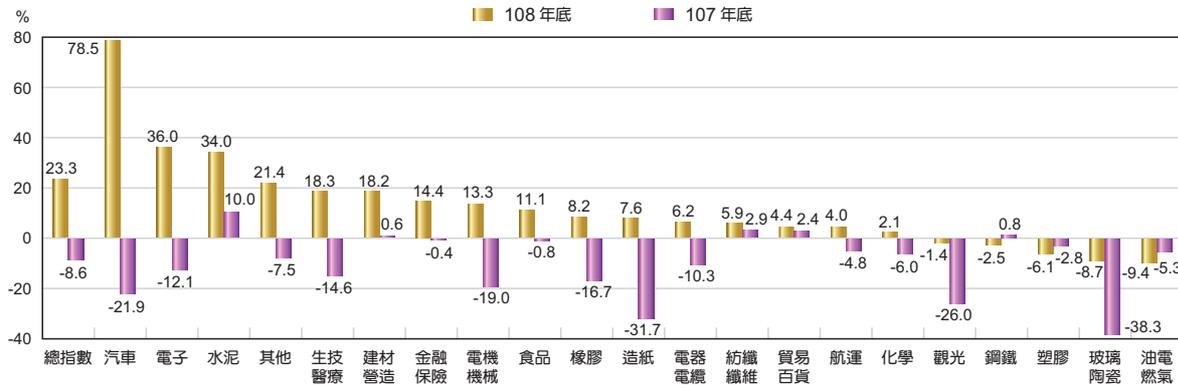
爾後，在美國Fed 3度降息、美股屢創新高、蘋果新機銷售優於預期、台商因美中貿易衝突帶來轉單效應、外資看好國內受益的科技股大幅買超等因素帶動下，台股持續走升，12月18日達年內最高之12,122點，創29年來新高。108年底股價指數為11,997點，較上年底之9,727點上漲23.3%。

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

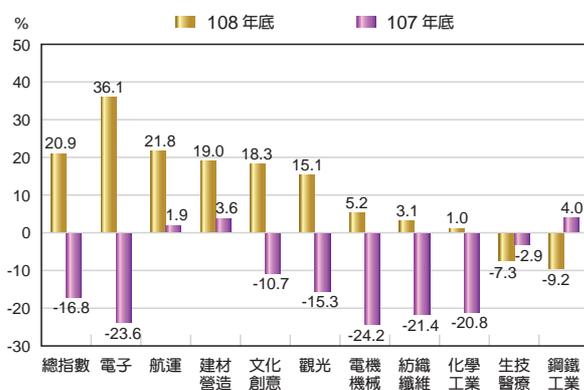
多因素帶動下，電子類股大漲，致櫃買市場股價震盪走升至108年底之149.4點，為全年最高點，較去年底之123.5點上漲20.9%。

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

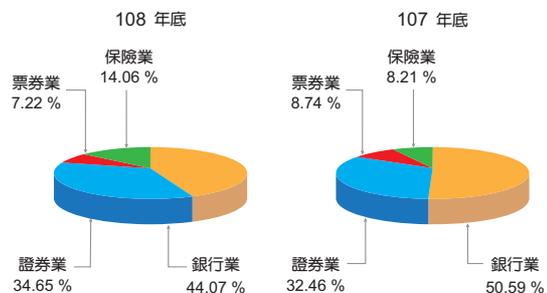
1. 政府公債

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

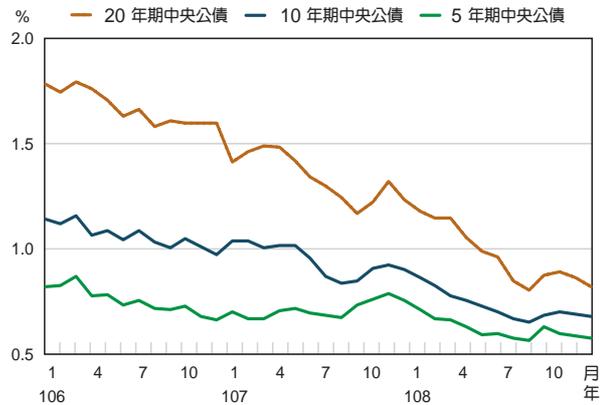
外國債券係指外國人在台發行以新台幣計價之公司債，目前流通在外之外國債券，均為在台上市櫃之境外公司所發行。108年外國債券發行額為175億元，較上年增加105億元或148.72%，主要因丹麥商沃旭能源來台發行120億元的綠色債券。累計至108年底，外國債券發行餘額為267億元，較上年底增加116億元或76.71%。

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

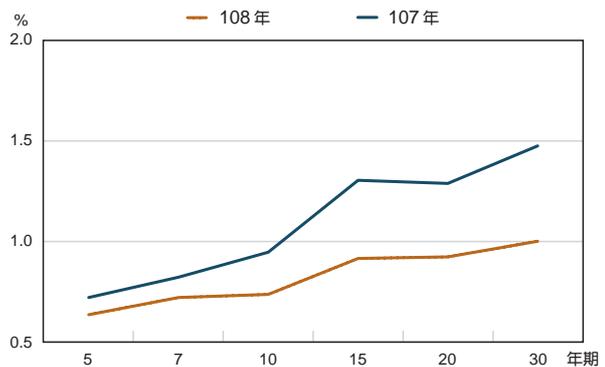
由於國內資金充裕，加以美國聯準會3度降息，帶動台債殖利率下跌，108年國內10年

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。