

# 中央銀行年報

中華民國 109 年

中央銀行編印

# 序



總 裁 楊金龍

民國 109 年初，嚴重特殊傳染性肺炎（COVID-19）疫情重創全球經貿活動，國內外需求疲弱，第 2 季台灣經濟成長率降至 0.35%，係 105 年第 2 季以來新低。嗣因全球放寬防疫封鎖措施，重啓經貿活動，加以政府推出消費振興措施，經濟成長率逐季回升，至第 4 季為 5.09%，創 100 年第 2 季以來新高；全年經濟成長率則為 3.11%，亦高於前兩年。物價方面，受肺炎疫情衝擊，原油等原物料需求下滑，能源價格大跌，加上旅遊、住宿等娛樂服務降價促銷，消費者物價年增率降為-0.23%，係 105 年以來新低；不含蔬果及能源之核心消費者物價年增率亦降至 0.35%，創近 11 年新低。

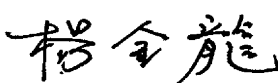
為降低肺炎疫情對經濟及就業之衝擊，109 年 3 月本行調降政策利率 1 碼，並推出 2,000 億元中小企業貸款專案融通，9 月調高至 3,000 億元。12 月本行調整不動產貸款針對性審慎措施，期落實政府「健全房地產市場方案」之「信用資源有效配置及合理運用」目標。年內本行透過公開市場操作，彈性調節金融市場資金，全年平均銀行放款與投資年增率為 6.31%，M2 年增率則為 5.84%，均高於經濟成長率之 3.11%；資金充裕，足以支應經濟活動所需。

外匯管理方面，109 年因主要國家央行持續寬鬆貨幣政策的外溢效應及廠商資金大量匯回，國內匯市波動加劇，本行適時進場調節供需，維持新台幣匯率動態穩定，全年淨買匯 391 億美元。年底本行持有外匯存底 5,299 億美元，較上年底增加 518 億美元，主要來自投資運用收益及因應資金大量流入之調節。

本行依據國際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，維持金融體系穩定。年內因應純網路銀行開業，本行請財金公司督促純網路銀行於「跨行業務結算擔保專戶」留存充足跨行清算資金，並即時監控專戶之流動性，以確保整體跨行業務清算作業順暢運作；因應肺炎疫情，建立防疫作業機制，確保支付系統營運不中斷。另因應數位經濟發展，本行督促財金公司持續完備行動支付基礎設施，建置電子支付跨機構共用平台，同時精進資訊安全管理機制，符合國際資安標準，以確保行動支付系統之安全運作。此外，本行與學術單位協作，6 月完成「批發型央行數位貨幣 (CBDC) 可行性技術研究」，9 月啟動通用型 CBDC 試驗，期程預定 2 年，並視實際試驗情形及國際發展趨勢，進行滾動檢討。

展望未來，全球肺炎疫情發展、主要經濟體經貿政策走向等不確定性仍高，均可能影響全球經濟發展與金融穩定。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，並彈性調整貨幣與信用政策，以資因應。

茲循例編定 109 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 110 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
三、國際收支與對外貿易	22
四、物價	30
五、就業與薪資	34

### 壹、國際經濟金融篇

一、國際經濟金融情勢概述	1
二、主要經濟體經濟情勢	3
三、主要經濟體貨幣政策	6
專題一 Fed 資產負債表近期擴張情形	8
四、國際商品及金融情勢	11

### 參、國內金融篇

一、國內金融情勢概述	39
二、貨幣機構經營情況	42
專題二 直接金融與間接金融之衡量 與政策涵義	52
三、貨幣市場	55
四、外匯市場	60
五、股票市場	65
六、債券市場	69

---

## 肆、本行業務

一、概 述	75
二、調節金融	77
專題三 本行因應疫情辦理中小企業貸款專案 融通及其績效	80
專題四 健全房市宜多管齊下	83
三、外匯管理	86
四、支付系統管理	90
專題五 國際間央行數位貨幣最新發展	94
五、發行通貨	96
六、經理國庫	101
七、金融業務檢查	104
八、參與國際金融組織活動	106
九、經濟研究	107

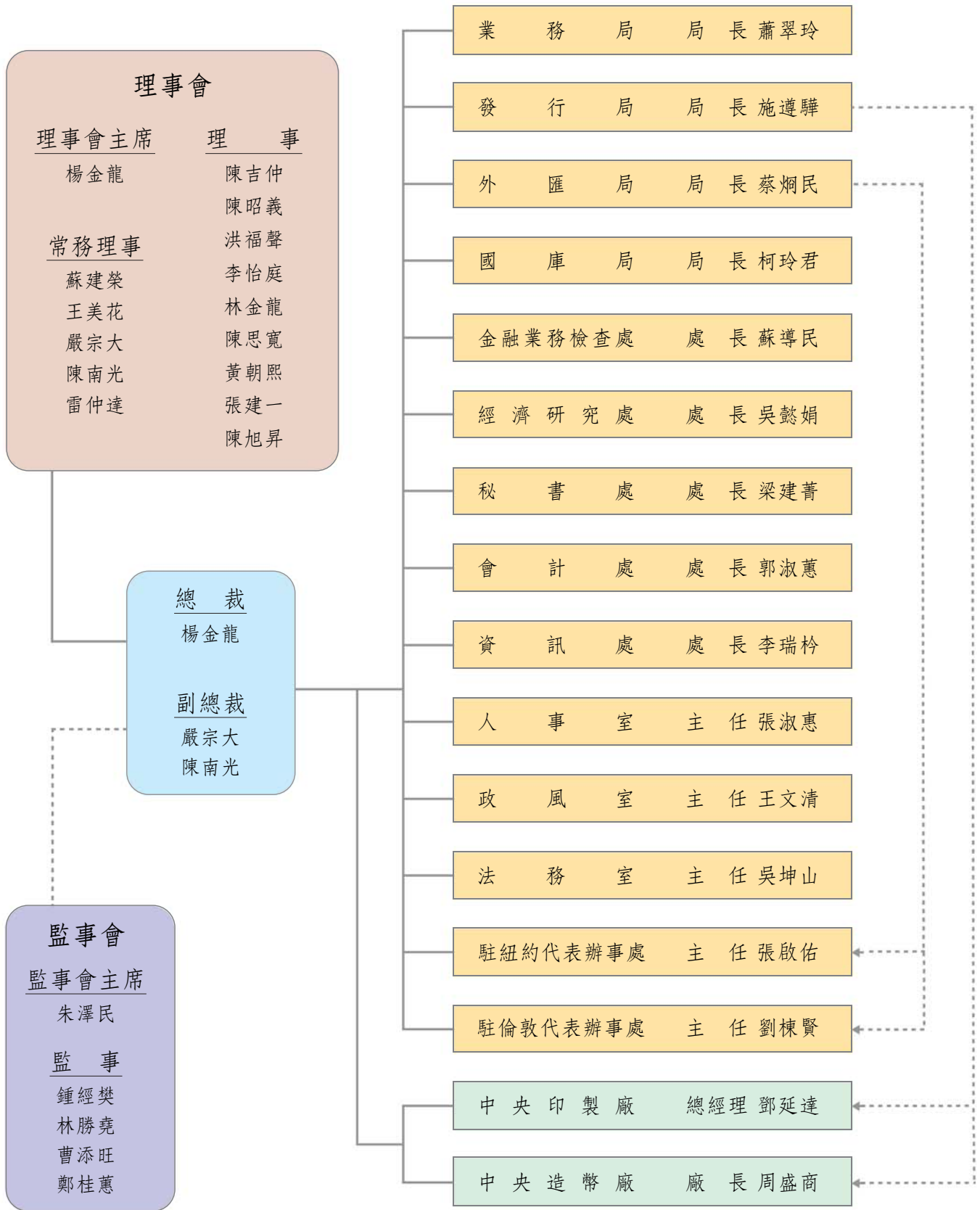
---

## 伍、本行大事紀要

陸、本行財務報表	115
柒、國內重要經濟金融指標	117
附錄、中華民國中央銀行 網站之簡介	120



# 本行組織



—— 隸屬線

----- 督導線

民國 110 年 1 月



理事會主席  
總裁  
楊金龍



常務理事  
蘇建榮



常務理事  
王美花



常務理事  
副總裁  
嚴宗大



常務理事  
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



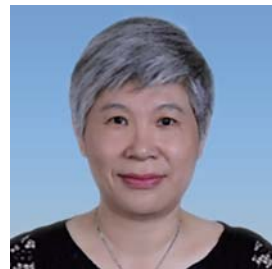
監 事  
鍾 經 樊



監 事  
林 勝 堯



監 事  
曹 添 旺



監 事  
鄭 桂 蕙



# 壹、國際經濟金融篇

## 一、國際經濟金融情勢概述

2020年初，美中簽署第一階段貿易協議，英國如期脫離歐盟，政經風險趨降，全球經濟原可望溫和成長，惟隨中國大陸爆發嚴重特殊傳染性肺炎（COVID-19）疫情（以下簡稱肺炎疫情或疫情），且加速擴散至全球，3月起各國紛採嚴格之防疫管制措施，進而重創生產及消費活動；6月後疫情趨緩，各國陸續放寬管制限制，經濟活動重啟，加上政府推出大規模激勵措施，主要經濟體景氣自第2季谷底回升，惟10月以來第二波疫情爆發，雖然疫苗問世，然全球普遍接種前，經濟復甦動能仍疲弱。

先進經濟體中，美國、歐元區及日本皆因疫情衝擊，經濟大幅萎縮；新興市場暨開發中經濟體方面，中國大陸因經濟活動較快恢復，

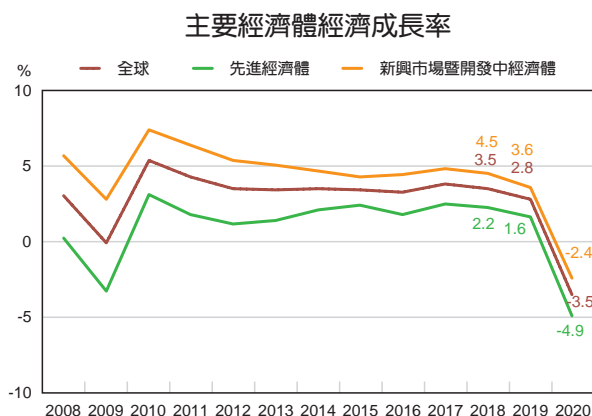
台灣、越南則因防疫表現優異，為少數經濟持續成長之經濟體，其餘亞洲國家則在跨境旅遊活動大減、國際油價重挫影響下，經濟多陷入衰退。

國際貨幣基金（IMF）估計2020年全球經濟成長率自上（2019）年之2.8%大幅降至-3.5%，衰退幅度遠甚於全球金融危機時期之2009年的-0.1%，其中先進經濟體自1.6%降至-4.9%，新興市場暨開發中經濟體則自3.6%降至-2.4%。

勞動市場方面，疫情及防疫管制措施造成龐大的就業機會損失，尤其對需與人群接觸互動的服務業影響最大。影響所及，先進經濟體失業率由上年的4.8%攀高至7.3%，其中美國由3.7%彈升至8.1%，歐元區因推行縮短工時制度避免企業裁員，失業率由7.6%略升至7.9%，日本失業率則由2.4%升至2.8%，為11年來首度惡化。

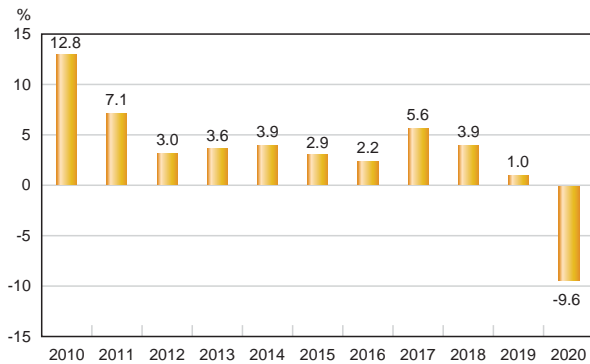
通膨方面，肺炎疫情致需求疲弱，復以國際油價重挫，2020年全球消費者物價指數（CPI）年增率自上年之3.5%降至3.2%，其中先進經濟體由1.4%大幅下滑至0.7%，新興市場暨開發中經濟體則受下半年全球糧食與金屬價格大漲影響，僅由5.1%略降至5.0%。

貿易方面，2020年上半年肺炎疫情造成需



資料來源：IMF。

全球貿易量成長率



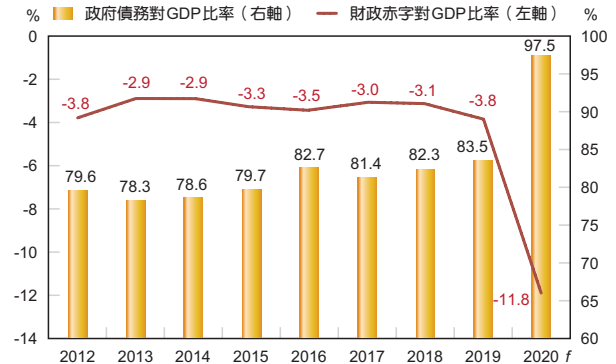
資料來源：IMF。

求急遽下滑及部分供應鏈中斷，嚴重衝擊全球貿易活動，6月後隨各國經濟活動重啟，全球貿易量反彈，惟全年仍自上年之成長1.0%轉為衰退9.6%。

貨幣政策方面，為因應疫情之衝擊，主要經濟體央行大幅調降政策利率，亞洲經濟體央行亦加入降息行列。另美國聯準會（Fed）、歐洲央行（ECB）、日本央行（BoJ）及中國人民銀行等四大央行亦採行資產購買、融通操作、流動性支持機制等措施擴大貨幣寬鬆力道，維持超寬鬆政策立場，中國人民銀行則自第3季起貨幣政策轉趨中性。

財政政策方面，為協助企業及民眾渡過疫情難關，主要經濟體紛推出史上最大規模之擴張性財政政策，IMF估計2020年全球財政激勵

全球財政赤字及政府債務對GDP比率



註：f 表示預估值。

資料來源：IMF Fiscal Monitor Update, January 2021 及 IMF Fiscal Monitor, October 2020。

措施之總規模達14兆美元，全球財政赤字及政府債務對GDP比率分別攀升至11.8%及97.5%。

國際匯市方面，全球擴散之疫情一度推升美元避險需求，惟3月下旬以來Fed持續購債釋出大量美元流動性，市場預期美歐、美日利差縮減，加以各國推出大規模激勵政策，美元避險需求下降，主要經濟體貨幣對美元多走升。

國際股市方面，疫情爆發之際全球股市重挫，美股更觸發熔斷機制，嗣隨各國擴大貨幣寬鬆與財政激勵措施，加以疫苗研發傳捷報等利多因素，帶動主要經濟體股市強勁反彈，屢創新高。

## 二、主要經濟體經濟情勢

### (一) 先進經濟體經濟衰退，通膨降溫

2020年上半年美國因疫情急遽擴散及實施防疫管制措施，經濟活動一度停擺，下半年在管制措施放寬及政府大規模紓困措施激勵下，景氣逐漸復甦，惟疫情於秋冬之際重燃，致復甦力道減緩，全年經濟成長率由上年之2.2%降至-3.5%，為1946年以來最低，其中民間消費支出、民間投資及輸出均萎縮。勞動市場大受衝擊，失業率由上年之3.7%攀升至8.1%，非農就業人數則較上年大減937.4萬人。CPI年增率因能源價格下滑及需求疲弱，由上年之1.8%降至1.2%。

歐元區上半年因疫情嚴重致經濟活動幾近停滯，6月後成員國逐步重啟經濟，加以緊急紓困措施支持，經濟回穩，惟歐洲疫情反覆，衝擊以服務業為主要產業之成員國。2020年歐元區經濟成長率由上年之1.3%遽降至-6.6%，為歐元區成立以來最低。勞動市場則在政府持續推行縮短工時制度避免企業裁員下，失業率由上年之7.6%略升至7.9%。CPI年增率因能源價格下滑及需求不振，由上年之1.2%大幅降至0.3%。

日本上半年經濟受疫情衝擊大幅萎縮，下半年在政府三度追加預算，推出緊急經濟對策之支持下，逐漸回穩，2020年全年經濟成長率由上年的0.3%降至-4.8%。勞動市場亦受疫情影響，失業率11年來首度惡化，由上年的2.4%升至2.8%，求才求職比則降至1.18倍之2014年

水準。CPI年增率因消費疲弱，由上年之0.5%降至0.0%。

### (二) 亞洲經濟體經濟多陷衰退，通膨疲弱

2020年中國大陸經濟成長率由上年之6.0%大幅降至2.3%，雖是少數正成長的經濟體，但成長率仍創30年來新低，主因上半年為防控疫情，居民外出購物用餐及旅遊之活動銳減，致消費對經濟成長轉呈負貢獻，加以淨輸出貢獻略減所致。

香港除疫情嚴峻外，政治因素亦影響投資信心，2020年經濟成長率自上年之-1.2%進一步降至-6.1%；疫情致南韓2020年經濟萎縮1.0%，低於上年之成長2.0%，係1998年亞洲金融危機以來再現負成長；新加坡因疫情致營建業及服務業大幅衰退，2020年經濟成長率由上年的1.3%降至-5.4%。

東協五國方面，疫情造成跨境旅遊活動大減，對經濟高度依賴觀光的泰國與菲律賓衝擊尤大，印尼及馬來西亞另受國際油價重挫影響，出口表現疲弱，2020年泰國、菲律賓、印尼及馬來西亞經濟成長率分別自上年之2.3%、6.0%、5.0%及4.3%大幅降至-6.1%、-9.5%、-2.1%及-5.6%。越南則因疫情控制相對良好，復以製造業受益於產業鏈移轉效應，2020年經濟成長2.9%，雖大幅低於上年之7.0%，惟表現已在全球名列前茅。

物價方面，全球經濟衰退，加上國際油價大跌，多數亞洲經濟體通膨疲弱，其中新加坡、泰國、馬來西亞全年CPI年增率均落入負值。

## 主要經濟體或地區經濟成長率

單位：%

	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
全球	3.3	3.8	3.5	2.8	-3.5
先進經濟體	1.8	2.5	2.2	1.6	-4.9
新興市場暨開發中經濟體	4.5	4.8	4.5	3.6	-2.4
美國	1.7	2.3	3.0	2.2	-3.5
日本	0.8	1.7	0.6	0.3	-4.8
歐元區	1.9	2.6	1.9	1.3	-6.6
德國	2.2	2.6	1.3	0.6	-4.9
法國	1.1	2.3	1.8	1.5	-8.1
英國	1.7	1.7	1.3	1.4	-9.9
台灣	2.2	3.3	2.8	3.0	3.1
南韓	2.9	3.2	2.9	2.0	-1.0
新加坡	3.3	4.5	3.5	1.3	-5.4
香港	2.2	3.8	2.8	-1.2	-6.1
東協五國	5.1	5.5	5.3	4.9	-3.7
印尼	5.0	5.1	5.2	5.0	-2.1
泰國	3.4	4.2	4.2	2.3	-6.1
馬來西亞	4.5	5.8	4.8	4.3	-5.6
菲律賓	7.1	6.9	6.3	6.0	-9.5
越南	6.2	6.8	7.1	7.0	2.9
中國大陸	6.8	6.9	6.7	6.0	2.3

資料來源：1. IMF World Economic Outlook Update, January 2021 及 IMF World Economic Outlook, October 2020。  
2. 各官方網站。

## 主要經濟體或地區失業率

單位：%

	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
先進經濟體	6.2	5.6	5.1	4.8	7.3
美國	4.9	4.4	3.9	3.7	8.1
日本	3.1	2.8	2.4	2.4	2.8
歐元區	10.0	9.1	8.2	7.6	7.9
德國	6.1	5.7	5.2	5.0	5.9
法國	10.0	9.4	9.0	8.5	8.0
英國	4.9	4.4	4.1	3.8	4.5
台灣	3.9	3.8	3.7	3.7	3.9
南韓	3.7	3.7	3.8	3.8	4.0
新加坡	2.1	2.2	2.1	2.3	3.0
香港	3.4	3.1	2.8	2.9	5.5
印尼	5.6	5.5	5.3	5.2	7.1
泰國	1.0	1.2	1.1	1.0	1.6
馬來西亞	3.5	3.4	3.3	3.3	4.5
菲律賓	5.5	5.7	5.3	5.1	10.4
越南	2.3	2.2	2.2	2.2	2.5
中國大陸	-	5.1	4.9	5.2	5.6

資料來源：1. IMF World Economic Outlook, October 2020。  
2. 各官方網站，德國採德國統計局資料，中國大陸採城鎮調查失業率，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。

## 主要經濟體或地區消費者物價指數年增率

單位：%

	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
全球	2.7	3.2	3.6	3.5	3.2
先進經濟體	0.7	1.7	2.0	1.4	0.7
新興市場暨開發中經濟體	4.3	4.4	4.9	5.1	5.0
美國	1.3	2.1	2.4	1.8	1.2
日本	-0.1	0.5	1.0	0.5	0.0
歐元區	0.2	1.5	1.8	1.2	0.3
德國	0.5	1.5	1.7	1.5	0.5
法國	0.2	1.0	1.9	1.1	0.5
英國	0.7	2.7	2.5	1.8	0.9
台灣	1.4	0.6	1.4	0.6	-0.2
南韓	1.0	1.9	1.5	0.4	0.5
新加坡	-0.5	0.6	0.4	0.6	-0.2
香港	2.4	1.5	2.4	2.9	0.3
東協五國	2.3	3.1	2.9	2.1	1.5
印尼	3.5	3.8	3.3	2.8	2.0
泰國	0.2	0.7	1.1	0.7	-0.9
馬來西亞	2.1	3.8	1.0	0.7	-1.1
菲律賓	1.3	2.9	5.2	2.5	2.6
越南	2.7	3.5	3.5	2.8	3.1
中國大陸	2.0	1.6	2.1	2.9	2.5

資料來源：1. IMF World Economic Outlook Update, January 2021 及 IMF World Economic Outlook, October 2020。  
2. 各官方網站。

### 三、主要經濟體貨幣政策

#### (一) 先進經濟體央行實施超寬鬆貨幣政策

2020 年 Fed 為緩和疫情對經濟金融之衝擊，於 3 月兩度緊急調降聯邦資金利率目標區間共 1.50 個百分點至 0.00%~0.25%、宣布無限額增購規模足以支持市場機能順利運作之資產，且推出多項流動性及緊急融通機制；並於 8 月宣布調整貨幣政策架構，採行長期平均通膨率 2% 之彈性目標，12 月則增加購債計畫指引，將持續每月約 1,200 億美元之購債步調（Fed 資產負債表近期擴張情形詳專題一），直至充分就業與物價穩定目標之達成具顯著進展。

ECB 為因應疫情導致之經濟衝擊與高度不確定性，除維持主要再融通操作利率、邊際放款利率與隔夜存款利率分別於 0.00%、0.25% 及 -0.50% 不變外，並擴大購債規模；3 月宣布資產購買計畫（Asset Purchase Programme, APP）維持每月 200 億歐元，2020 年底額外加碼 1,200 億歐元，並新增 7,500 億歐元因應疫情緊急購買計畫（Pandemic Emergency Purchase Programme, PEPP），嗣後 PEPP 規模擴增至 1.85 兆歐元。此外再進行更多長期再融通操作（Longer-Term Refinancing Operation, LTRO），實施第三輪定向長期再融通操作（Targeted Longer-Term Refinancing Operation, TLTRO），且新增非定向之因應疫情緊急長期再融通操作（Pandemic Emergency Longer-Term Refinancing

Operation, PELTRO），以更優惠的利率對銀行注入流動性，促其放貸並維持貨幣市場穩定。

為因應疫情衝擊，BoJ 除維持短期政策利率（銀行存放央行之新增超額準備金利率）於 -0.10%，長期利率目標（10 年期公債殖利率）於 0% 左右不變外，並宣布無上限購買日本公債及美元融資供給操作，推出新型企業金融支援特別操作，規模達 90 兆日圓，且積極購買指數股票型基金（ETF）與不動產投資信託基金（J-REIT），年度購買上限分別達 12 兆日圓與 1,800 億日圓，以支援企業融資與金融市場穩定。

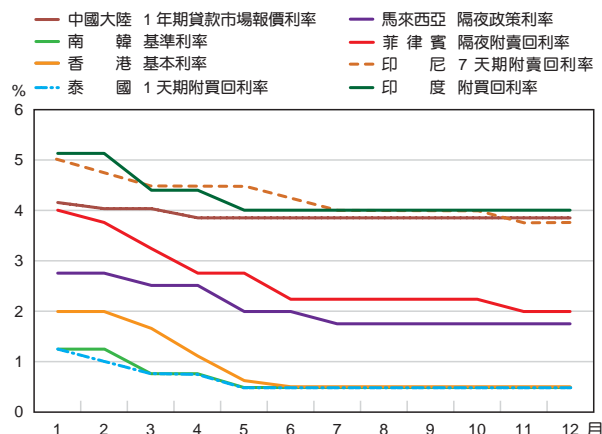
#### (二) 亞洲經濟體央行調降政策利率

2020 年中國人民銀行因應疫情衝擊，運用多項政策工具維持市場流動性合理充裕，並引導銀行降低對企業之放款利率，主要包括定向調降法定存款準備率 3 次、進行公開市場逆回購及中期借貸便利（Medium-term Lending Facility, MLF）操作、增加再貸款及再貼現額度、將超額存款準備金付息利率由 0.72% 調降至 0.35% 等釋出資金，以及調降 MLF 利率，且引導 1 年期及 5 年期貸款市場報價利率（Loan Prime Rate, LPR）分別由 4.15% 及 4.80% 下調至 3.85% 及 4.65%。中國大陸經濟回穩，第 3 季起中國人民銀行政策轉向側重對小微企業的流動性支持措施，不再擴大寬鬆，貨幣政策轉趨中性。



為減緩疫情之衝擊及支持經濟，2020年南韓央行將基準利率由 1.25% 降至 0.50% 歷史低點，香港金融管理局（HKMA）貼現窗口之基本利率<sup>1</sup>亦由 2.49% 降至 0.50% 歷史低點，新加坡貨幣管理局（MAS）則將新加坡元名目有效匯率（S\$NEER）政策區間升值幅度調整為零；泰國、馬來西亞、菲律賓、印尼及印度等其他亞洲經濟體央行，亦分別調降政策利率 0.50、1.75、2.00、1.25 及 1.15 個百分點至 0.50%、1.75%、2.00%、3.75% 及 4.00%。

2020 年亞洲經濟體之政策利率



註：2019年8月中國人民銀行進行貸款市場報價利率(Loan Prime Rate, LPR)機制改革，LPR成為銀行貸款之定價參考。自此，1年期LPR取代1年期貸款基準利率，成為各界關注中國人民銀行貨幣政策動向之重要利率。

資料來源：各經濟體官方網站。

<sup>1</sup> 根據預設公式，基本利率為Fed聯邦資金利率目標區間下限加 50 個基點，或隔夜及 1 個月香港銀行同業拆息的 5 天移動平均數之平均值，取較高者。

## 專題一

### Fed 資產負債表近期擴張情形<sup>1</sup>

自 2008 年全球金融危機之後，Fed 實施 3 輪量化寬鬆（Quantitative Easing, QE）因應金融市場動盪及經濟衰退，總資產已由 2008 年 10 月底之 1.97 兆美元膨脹至 2014 年底之 4.49 兆美元，在 6 年間擴增逾倍，之後為順應經濟金融情勢變化，歷經資產負債表正常化、再度擴張等不同階段，惟資產規模大致維持在 4~4.5 兆美元之間。

2020 年 3 月以來，Fed 為因應 COVID-19 疫情之嚴重衝擊，推出無限量 QE，致其資產規模以前所未見的速度擴張，並達歷史高點。

#### 一、Fed 因應 COVID-19 疫情措施致其資產僅 3 個月即倍增至逾 7 兆美元

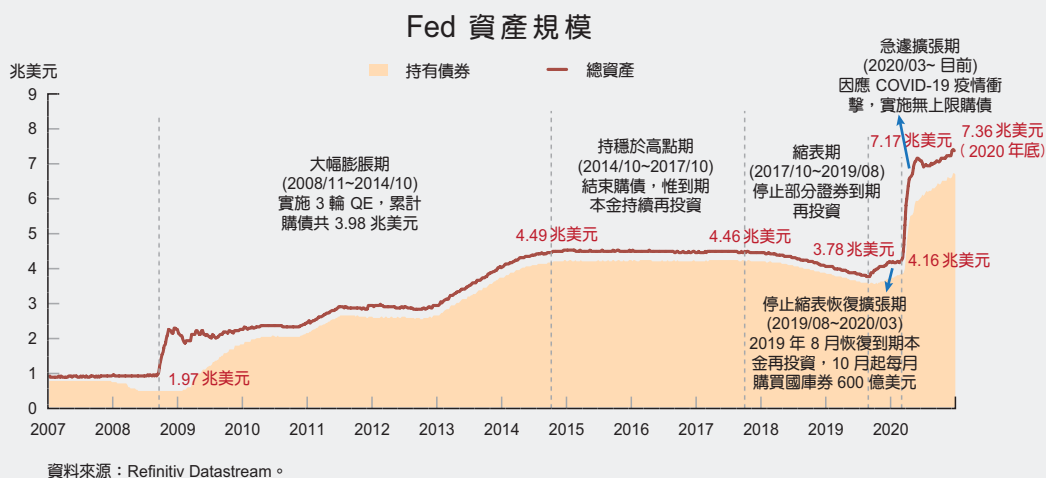
2020 年 3 月，美國 COVID-19 疫情嚴峻，Fed 採行無限量 QE，並推出一系列緊急融通機制，資產規模在短短 3 個多月，即由 2 月底之 4.16 兆美元急遽升至 6 月上旬之 7.17 兆美元新高，並在短暫回降後持續擴增，2020 年底達 7.36 兆美元，對 GDP 比率亦升高至 35.2%，遠高於金

融危機前的 6%。

#### （一）2020 年底 Fed 資產以美元債券為主且公債占比逾 6 成

2008 年 10 月底時（Fed 推出第 1 輪 QE 因應全球金融危機前），Fed 持有債券占資產比重僅約 25%，該比重在實施 3 輪 QE 後之 2014 年 10 月底已達 94%，其中美國公債占比逾半，為最主要項目，房貸抵押擔保證券（MBS）次之。2020 年 3 月 15 日，為因應 COVID-19 疫情，Fed 宣布將增購至少 5,000 億美元公債及至少 2,000 億美元機構房貸抵押擔保證券（agency MBS），23 日再宣布無限量 QE 措施，大量購債，嗣後維持每月至少 1,200 億美元（即至少 800 億美元公債及至少 400 億美元 agency MBS）購債步調至今。

在每月購買至少 800 億美元公債之步調下，自 2020 年 3 月中至年底僅約 9 個月時間，Fed 增持公債高達 2.17 兆美元，超越全球金融危機



<sup>1</sup> 主要取材自中央銀行（2020），「Fed 資產負債表近期擴張情形、可能影響與問題」，央行理監事會後記者會參考資料，9 月 17 日。

## Fed 資產主要組成項占比

時間 資產項	2008年 10月底		2014年 10月底		2020年 3月11日*		2020年 12月30日	
	金額 (億美元)	占比	金額 (億美元)	占比	金額 (億美元)	占比	金額 (億美元)	占比
持有債券	4,900	24.89%	42,192	94.04%	38,972	90.38%	67,307	91.41%
公債	4,760	24.20%	24,616	54.86%	25,230	58.51%	46,889	63.68%
MBS	0	0.00%	17,179	38.29%	13,718	31.82%	20,395	27.70%
機構債	140	0.69%	397	0.88%	23	0.05%	23	0.03%

註：\*3月11日資料為 Fed 宣布大額購債措施前之最新數據。  
資料來源：Fed。

後 3 輪 QE 帶來之近 2 兆美元公債增量，至 2020 年底 Fed 資產仍以持有債券為主，且公債占比擴增至逾 6 成。

## (二) Fed 因應 COVID-19 之融通及流動性機制規模一度遽增後緩降

除上述大規模購債措施外，Fed 並於 2020 年 3 月至 4 月間宣布重啟因應全球金融危機時曾使用的美元流動性交換與多項緊急融通機制，並增設針對美國公司債及其 ETF、市政債，以及中小企業等之融通機制，總計推出 9 項緊急融通機制<sup>2</sup>，以直接對實體經濟提供援助。

各項融通及流動性機制的使用，推升 Fed 收受合格資產之規模於 2020 年 6 月 10 日達 6,400 億美元高點，隨後緩步下降，其中以央行流動性交換及就業保護方案流動性機制 (PPPLF) 之使用量最大：

1. 與外國央行之流動性交換自 2020 年 3 月中旬起規模暴增，最高於 5 月下旬達到 4,489 億美元，之後逐漸降至 2020 年底時之約百億美元。
2. 緊急融通機制中，配合政府之就業保護方案 (PPP)<sup>3</sup> 所推出之 PPPLF，因 PPP 借款人在一定條件下無須還款<sup>4</sup> 的特殊性，致其使用量最大，規模於 2020 年 7 月 29 日達到最高之 708 億美元。
3. 在 Fed 透過特殊目的機構 (SPV) 運作的 6 項緊急融通機制<sup>5</sup> 當中，使用量較大者為購買公司債、貸款或公司債 ETF 的公司融通機制 (CCF)，包括初級市場公司融通機制 (PMCCF) 及次級市場公司融通機制 (SMCCF)，2020 年底在 Fed 資產負債表上之規模約為 465 億美元<sup>6</sup>。

<sup>2</sup> 9 項緊急融通機制分別為商業本票融資機制 (CPFF)、中小企業貸款方案 (MSLP)、定期資產擔保證券貸款機制 (TALF)、主要交易商融通機制 (PDCF)、就業保護方案流動性機制 (PPPLF)、初級市場公司融通機制 (PMCCF)、次級市場公司融通機制 (SMCCF)、市政債流動性機制 (MLF) 及貨幣市場共同基金流動性機制 (MMLF)，詳見中央銀行(2020)，「美國 Fed 因應新冠肺炎疫情所推出緊急融通機制之介紹」，央行理監事會後記者會參考資料，6 月 18 日。

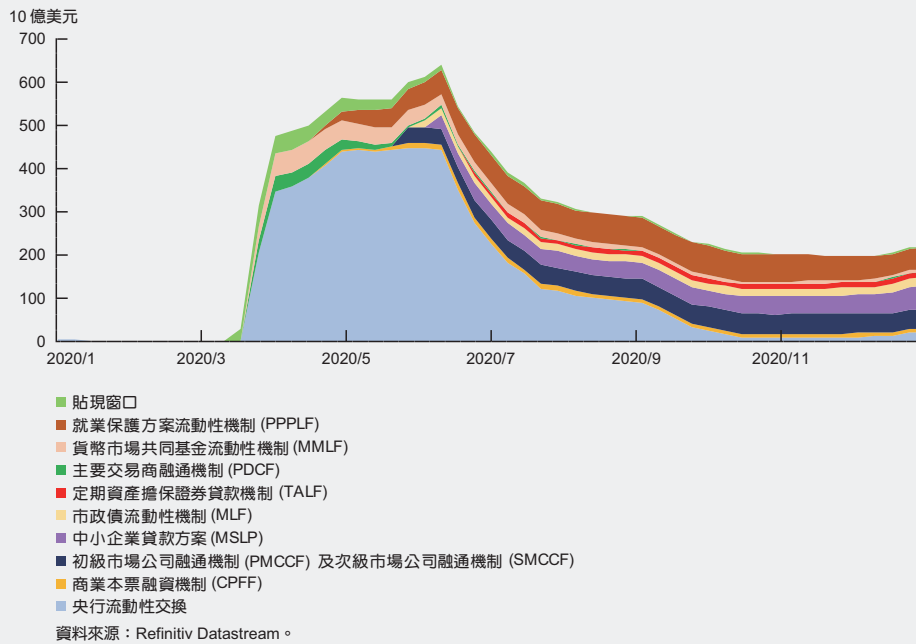
<sup>3</sup> 小型企業管理局(SBA)依據 CARES Act，設立「就業保護方案」(Paycheck Protection Program, PPP)，透過金融機構向符合資格之小型企業提供 SBA 保證之貸款。

<sup>4</sup> PPP 之借款人若將該筆資金用於工資(至少 60%)、租金等，且滿足相關雇用條件，則可向政府申請豁免還款，性質上近似紓困，惟 PPPLF 之融資完全由 PPP 貸款作為擔保，而 PPP 貸款本息完全由小型企業管理局 (SBA) 保證，因此 PPPLF 不會使 Fed 出現損失。

<sup>5</sup> 財政部注資與 Fed 合作成立 SPV，包括 CPFF、MSLP、TALF、PMCCF、SMCCF 及 MLF 等 6 項機制須透過 SPV 運作，主要係為符合聯邦準備法等規範之要求，除可避開公開市場操作標的限制外，亦可確保納稅人不致遭受損失。

<sup>6</sup> CCF 於 Fed 資產負債表所列示之金額係包含購買資產 143 億美元及財政部注資等之 322 億美元。

Fed 資產項之融通及流動性機制規模



## 二、Fed 資產負債表規模可能在未來一段時間持續擴增

至 2020 年底時，Fed 各項融通及流動性機制的的使用規模已降至 6 月高峰期的一半，且因部分機制於年底到期後未獲得財政部展延<sup>7</sup>，未

來擴增幅度將較為有限，惟在疫苗接種率尚低、疫情反覆及病毒發生變種之威脅下，各界預期 Fed 將維持現有之購債步調一段時間，以支持市場機能運作，及促進寬鬆金融情勢，因此，Fed 資產規模在未來一段時期或將持續擴增，並維持高檔。

<sup>7</sup> 包括 PMCCF、SMCCF、MLF、MSLP 及 TALF 等 5 項機制。

## 四、國際商品及金融情勢

### (一) 油價崩跌後回穩，穀價及金價大漲

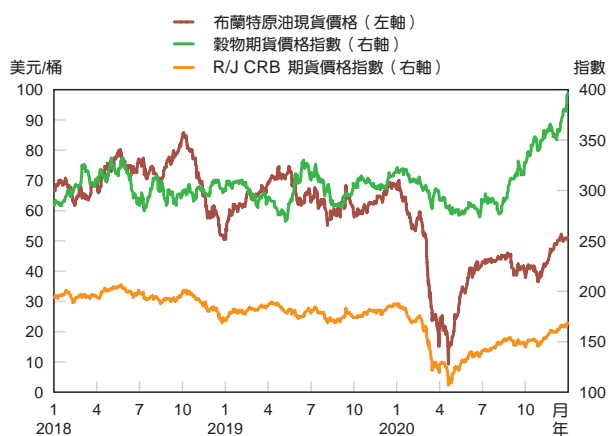
2020年初以來，疫情衝擊全球經濟及油需，石油輸出國組織（OPEC）與俄羅斯協商減產協議不成後，沙烏地阿拉伯與俄羅斯搶奪市占，致油價自年初高點崩跌。嗣後OPEC雖與俄羅斯達成大規模減產協議，惟市場認為減產幅度恐無法抵銷疫情造成之油需下滑，加以受西德州中級原油期貨價格跌至負值之拖累<sup>2</sup>，布蘭特原油現貨價格於4月20日跌破每桶10美元。之後在全球經濟重啟，美國頁岩油產量下降，及OPEC與俄羅斯持續減產下，油價反彈回升，嗣呈盤整走勢；11月後，疫苗問世，英、美等國

陸續開始接種，加以OPEC與俄羅斯決議延長減產，油價續揚，年底布蘭特原油現貨價格為每桶51.22美元，惟仍較上年底大跌24.4%。

2020年上半年因疫情恐使中國大陸延後擴大購買美國農產品，且工業用穀物（如玉米）需求下降<sup>3</sup>，加以全球穀物產量預估充裕，穀價因而下滑。8月後，美國產區天災不斷，且中國大陸在豬瘟疫情平息後增加豬隻飼養，對飼料用黃豆進口需求強勁，加以全球主要產區乾旱，穀價轉而大漲，年底Thomson Reuters穀物期貨價格指數為397.81點，較上年底勁揚24.3%。

金價方面，2020年初以來，由於全球經濟遭重創且充滿不確定性，加以美中緊張關係升溫，致避險資金湧入金市；且主要經濟體央行

原油現貨價格、穀物及  
R/J CRB 期貨價格指數走勢



註：Thomson Reuters 穀物期貨價格指數係由黃豆、小麥、玉米距到期日 6 個月內期貨合約計算而得；R/J CRB 期貨價格指數則係由能源、穀物、牲畜、貴金屬、工業用金屬及軟性商品等六大類別，共19種商品期貨價格編製而成，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>2</sup> 2020年4月20日，西德州中級（West Texas Intermediate, WTI）原油5月期貨價格急崩，收在每桶-37.63美元，為史上首見，主因WTI原油期貨係實物交割，4月21日為5月期貨交割日，惟先前數週之低油價已使美國買家在市場大量購買原油儲存，加以疫情致油需驟降，造成原油庫存迅速增加，油槽已近滿載，難再接受交割，致市場大規模拋售5月期貨。

<sup>3</sup> 由於美國玉米四成係用於生產乙醇添加至汽油中，疫情致油價重挫，影響玉米需求。

大幅降息並大規模購債，釋出大量流動性，加以美元走弱，激勵金價節節上揚，8月上旬倫敦黃金現貨價格漲破每盎司 2,000 美元，嗣隨美國公債殖利率攀升及美元轉為區間震盪而回跌，年底為每盎司 1,891.10 美元，惟仍較上年底大漲 24.2%。

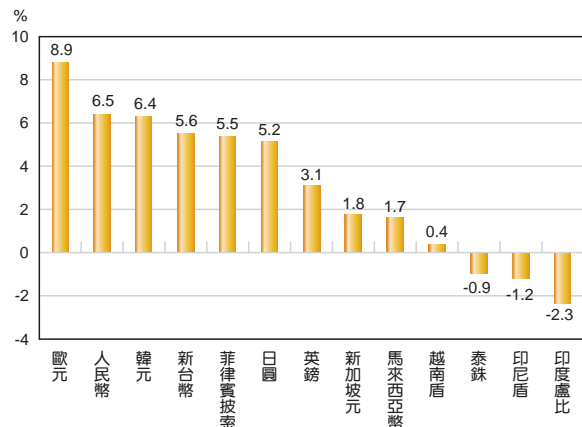
代表整體國際商品價格之 R/JCRB 期貨價格指數隨原油等大宗商品價格波動，呈先跌後漲走勢，2020 年底為 167.80 點，仍較上年底下跌 9.7%。

## (二) 主要經濟體貨幣大幅波動，年底對美元多升值，亞幣升貶不一

主要經濟體推出超寬鬆貨幣政策與大規模財政政策因應肺炎疫情，其中美國之政策寬鬆程度高於其他經濟體，致美元流動性充沛，2020 年底與上年底相較，主要貨幣對美元多升值，其中歐元對美元升值 8.9%，升幅較大，主因市場預期歐洲復甦計畫有助歐盟整合發展，吸引資金流入；日圓對美元則升值 5.2%，主要受市場避險情緒變化及美日利差縮減等因素之影響。

亞洲經濟體貨幣方面，疫情擴散初期，市場避險情緒升溫，新興市場資本大幅外流，多數亞洲國家貨幣對美元走貶，惟隨各國經濟活動逐步重啟，復以美元流動性充沛，各國貨幣對美元多止貶回升。2020 年底與上年底相較，人民幣對美元升值 6.5%，升幅較大，主因中國大陸恢復經濟活動較其他國家快速，中美利差擴大。印度盧比與印尼盾則因國內疫情嚴峻，分別對美元貶值 2.3% 與 1.2%，貶幅較大。

2020 年國際主要通貨對美元升貶幅度



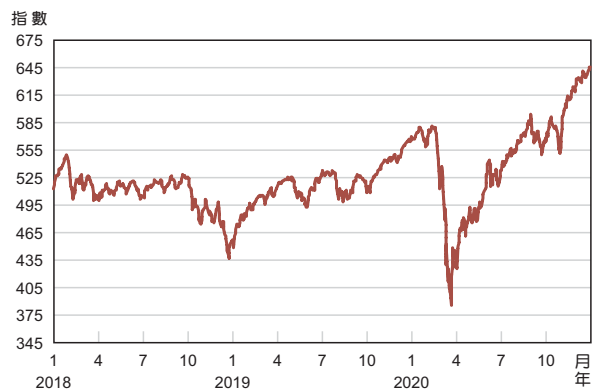
資料來源：Refinitiv Datastream；台北外匯經紀股份有限公司。

## (三) 全球主要股市崩跌後強勁反彈

2020 年 2 月下旬肺炎疫情由中國大陸擴散至全球，市場恐慌情緒驟升，全球股市重挫，3 月 23 日 MSCI 全球股價指數跌至 384.04 點，較上年底崩跌逾三成，隨後強勁反彈，年底收在 646.27 點，較上年底上升 14.0%，且創歷史新高。

美股方面，Fed 維持超寬鬆貨幣政策，加上政府推出大規模財政紓困措施，激勵美股自 3 月下旬低點回升，其中科技類股受惠於遠距

2020 年 MSCI 全球股價指數走勢



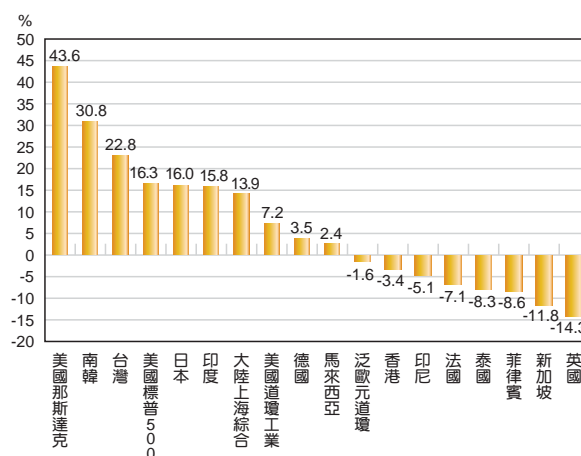
資料來源：Refinitiv Datastream。

辦公等需求，漲勢凌厲，2020年底那斯達克股價指數及道瓊工業股價指數分別收在12,888.28點及30,606.48點，較去年底上漲43.6%及7.2%。

肺炎疫情反覆，重創歐洲經濟體，2020年底泛歐元道瓊股價指數收在397.53點，較上年底下跌1.6%。以製造業為主的德國DAX指數較去年底上漲3.5%，以服務業為主的法國CAC40指數及英國金融時報百種指數則分別下跌7.1%及14.3%。

亞洲股市反映出各國防疫表現及產業結構，東北亞國家股市上漲，東南亞國家股市則多下跌。在科技類股帶動下，2020年底南韓綜合股價指數收在2,873.41點，較去年底上漲

2020年國際股價變動幅度



資料來源：Refinitiv Datastream。

30.8%，漲幅較大；新加坡因主要出口國家疫情多嚴峻，產業所受影響較大，新加坡海峽時報指數2020年底收在2,843.81點，較上年底下跌11.8%，跌幅較大。

## 貳、國內經濟篇





## 貳、國內經濟篇

### 一、國內經濟情勢概述

109年初，全球肺炎疫情蔓延，防疫封鎖措施重創全球經貿活動，國內經濟成長率逐季走緩；下半年，隨各國重啓經濟活動，加以政府採行紓困振興措施，經濟成長率逐季回升；全年為3.11%，高於上(108)年之2.96%，國外淨需求為驅動經濟成長主力。國際收支情況維持穩健，經常帳持續順差，金融帳淨資產增加。物價方面，受疫情影響，油價大跌，加以旅宿業者降價促銷，全年消費者物價指數(CPI)下跌0.23%，為105年以來首見下跌。勞動市場方面，全年平均失業率為3.85%，係106年以來最高；非農業部門每人每月實質薪資增加1.47%至53,094元，則為歷年最高水準。

茲就109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

109年上半年，肺炎疫情爆發，民間消費與輸出負成長，經濟成長率走緩，至第2季為0.35%；下半年，因國內肺炎疫情控制得宜，民間消費負成長收斂，加以受惠5G通訊等新興科技應用及遠距商機，輸出成長擴增；以及

政府督促公共建設執行進度與增加秋冬防疫業務支出，政府投資及消費持續成長，經濟成長率逐季回升，至第4季達5.09%；全年則為3.11%，高於上年之2.96%。

就國內生產毛額(GDP)的支出面言，109年國外淨需求為驅動經濟成長的主力，主因半導體業者高階晶片陸續出貨，以及新興科技應用與遠距商機擴展，帶動輸出成長，國外淨需求貢獻達2.73個百分點。內需方面，因全球肺炎疫情肆虐，邊境管制及旅遊禁令限制國人出國消費，抑制民間消費成長；惟隨半導體業擴大先進製程投資以及投資台灣三大方案等政策逐漸落實，加以政府加速推動公共建設，帶動固定資本形成穩健成長，國內需求貢獻為0.38個百分點。

109年由於國民儲蓄率較上年上升，而國內投資率維持不變，致超額儲蓄率由上年之11.70%升為14.87%。

#### (二) 國際收支穩健

109年經常帳順差942.76億美元，金融帳淨資產增加500.35億美元，央行準備資產增加483.42億美元，國際收支維持穩健。

經常帳方面，由於商品出口增加、進口減少，商品貿易順差增為747.42億美元，為經常

帳順差擴增的最主要來源；服務收支則轉為順差 33.15 億美元，主要受肺炎疫情衝擊，旅行收支逆差縮小及貨運收入增加；初次所得順差增為 193.62 億美元，主因境外資金匯回專法生效後，國人匯回部分海外直接投資所得，致收入減額小於支出減額；二次所得逆差則增為 31.43 億美元。全年經常帳順差相對名目 GDP 比率由上年之 10.6% 升為 14.1%。

金融帳方面，證券投資淨資產增加 585.43 億美元，其中，居民投資國外證券淨增加 361.22 億美元，主要係壽險公司及銀行投資國外有價證券增加；非居民投資國內證券轉呈淨減少 224.21 億美元，主因外資減持國內股票。直接投資淨資產增加 54.66 億美元，其中，居民對外直接投資增為 142.68 億美元，非居民來台直接投資則增為 88.02 億美元，係歷年次高；其他投資淨資產轉為減少 144.27 億美元。

### （三）物價下跌

109 年肺炎疫情重創全球經濟，國際原油等原物料價格走低，躉售物價指數（WPI）較上年下跌 7.79%。其中，國產內銷品、進口品及出口品分別下跌 5.71%、10.28% 及 7.21%。

CPI 方面，受疫情衝擊，油料費、燃氣等能源價格反映國際油價大跌而調降，加以旅宿

業者降價促銷，全年 CPI 下跌 0.23%，係 105 年以來首見下跌；剔除蔬果及能源之 CPI（即核心 CPI）則上漲 0.35%，漲幅係 99 年以來最低。

### （四）失業率上升，薪資增幅減緩

109 年初，受肺炎疫情影響，失業率走升，至 5 月為 4.07%；嗣因國內景氣回溫，失業率回降，至 12 月為 3.68%；全年平均 3.85%，則為 106 年以來最高。當年平均勞參率為 59.14%，較上年微降 0.03 個百分點，為 99 年以來首次下降。

109 年平均就業人數為 1,150.4 萬人，僅較上年增加 4 千人或 0.03%。其中，服務業增加 3.0 萬人或 0.44%，主要係醫療保健及社會工作服務業增加較多；惟工業及農業部門則分別減少 1.6 萬人或 0.39% 及 1.1 萬人或 2.03%。

非農業部門每人每月平均薪資為 54,320 元，年增率降至 1.24%；惟以 CPI 平減後之實質薪資增加 1.47% 至 53,094 元，則為歷年最高。由於 109 年生產增加，總工時減少，工業及製造業的勞動生產力指數分別較上年大增 17.78% 與 18.32%；單位產出勞動成本則因受僱者總薪資增幅低於生產增幅，分別減少 13.82% 與 14.16%。

## 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

109年經濟成長率為3.11%，較上年增加0.15個百分點，國外淨需求為驅動經濟成長的主力，主要係因半導體業者高階晶片陸續出貨，以及5G通訊等新興應用與遠距商機擴展，帶動輸出成長，國外淨需求貢獻達2.73個百分點；國內需求方面，全球肺炎疫情肆虐，邊境管制及旅遊禁令限制國人出國消費，抑制民間消費成長，惟半導體業擴大先進製程投資以及投資台灣三大方案等政策逐漸落實，加以政府加速推動公共建設，帶動固定資本形成穩健成長，國內需求貢獻為0.38個百分點。

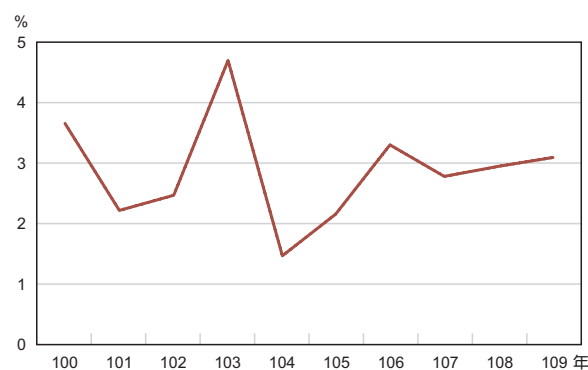
109年各季經濟成長率呈先降後走升趨勢，茲分述如下：

第1季機器及設備投資增加，推升民間投資成長，且政府消費成長穩健，惟國內外肺炎疫情爆發，民間消費與輸出呈現負成長，經濟成長率放緩至2.51%。第2季隨全球肺炎疫情蔓延，各國實施邊境管制及出國旅遊禁令，國人出國人數大幅縮減，國內活動亦受疫情影響，以致輸出及民間消費衰退幅度擴大，加以運輸工具投資驟減，民間投資成長放緩，且政府消費轉為負成長，經濟成長率降至0.35%，為全年最低。

至第3季，各國延長邊境管制及出國旅遊

禁令，惟國內肺炎疫情控制得宜，政府推動多項紓困振興措施，民間消費負成長收斂；隨各國陸續重啟經濟活動，加以受惠5G通訊、宅經濟與遠距應用商機擴散，出口動能提升。此外，政府消費轉呈正成長，且營建工程與運輸工具投資動能增強，拉動民間投資成長，經濟成長率升至4.26%。第4季出國旅遊禁令持續，惟國人在國內消費持續成長，民間消費負成長續減；民間投資因上年基期墊高，成長放緩，惟新興科技應用發酵與遠距商機熱絡，輸出成長續增；加以政府督促公共建設執行進度與增加秋冬防疫業務費，政府投資及消費持續穩健成長，經濟成長率達5.09%，為全年最高。

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。109年實質國外要素所得淨額增加，

## 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\$)
107年	2.18	2.79	1.95	0.86	779,260	25,838
108年	3.03	2.96	3.30	2.70	802,361	25,941
109年p	4.45	3.11	4.93	6.09	838,541	28,383
108年第1季	1.86	1.88	1.05	0.22	194,238	6,298
2	2.99	2.87	4.45	3.50	195,672	6,279
3	3.85	3.33	4.68	3.92	202,375	6,482
4	3.39	3.69	3.10	3.15	210,076	6,882
109年第1季	1.95	2.51	1.57	1.67	197,956	6,566
2	1.60	0.35	1.29	3.16	198,829	6,643
3	6.51	4.26	9.45	11.18	215,726	7,318
4p	7.43	5.09	7.25	8.11	226,030	7,856

註：p 為初步統計數。  
資料來源：行政院主計總處。

加以對外貿易條件變動損益改善，致以105年為參考年計算之109年實質國民所得毛額成長6.09%，高於108年之2.70%。

### 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 83 萬 8,541 元，折合 2 萬 8,383 美元，較 108 年增加 2,442 美元。

## (二) 國內生產毛額之處分

### 1. 民間與政府消費

109 年上半年因肺炎疫情擴散，衝擊消費者信心，以及國人出國旅遊人次驟降，民間消費成長走弱。其中，第1、2季因國人出國旅遊消費遽減，加以消費者信心轉趨保守，餐飲、家電設備等銷售不佳，民間消費分別年減1.74%與5.21%。惟下半年隨國內疫情控制穩定，加以股價指數創歷年新高，以及政府推出振興三倍券，提振國內旅遊及消費意願，益以

車市買氣增溫等有利因素，帶動國內餐飲及零售業營業額成長，第3季與第4季民間消費衰退幅度縮小為1.55%與1.07%，致下半年民間消費表現優於上半年。全年民間消費成長率為-2.37%，低於108年之2.26%，對經濟成長的貢獻為-1.24個百分點。

若就民間消費型態觀察，以食品及非酒精飲料支出實質成長4.49%最為明顯，主要係因促銷活動以及飲料店業者擴展據點所致。其次，通訊支出實質成長3.40%，主要受惠行動上網需求持續增加。此外，交通支出、休閒與文化以及餐廳及旅館支出受肺炎疫情衝擊，呈負成長，分別年減10.79%、8.01%與7.73%。另一方面，教育支出續受少子化影響，年減1.24%，已連續6年負成長。

109 年政府消費支出成長 2.61%（高於108年之0.67%），對經濟成長貢獻0.37個百分點，主要係因防疫、紓困振興政策，以及軍品採購增加等因素所致。

## 2. 固定資本形成毛額

整體而言，半導體產業持續投資高階製程，以及投資台灣三大方案與境外資金匯回專案等漸次落實，5G 基礎建設投資陸續進行，加以政府加速推動公共建設與督促執行效率等有利因素，致固定資本形成毛額穩健成長 4.96%，對經濟成長貢獻 1.18 個百分點。其中，第 1 季因機器及設備購置續增，固定資本形成毛額成長 6.95%；第 2 季受制於疫情擴散，航空業延後購機，運輸工具投資衰退，固定資本形成毛額年增率略降至 4.11%。第 3 季則因營建工程投資成長動能增強，加以營業用大客（貨）車及船舶等投資擴大，運輸工具投資成長由負轉正，固定資本形成毛額年增率升至 6.12%。第 4 季雖營建工程投資持續成長，且航空業者大幅增購飛機，挹注運輸工具投資，惟上年比較基期較高，固定資本形成毛額年增率降至 2.96%，為全年最低。

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 季受惠機器及設備投資大幅成長挹注，民間投資成長 5.62%。第 2 季民間投資成長下滑至 1.56%，主因運輸工具投資驟降所致。第 3 季受營建工程投資成長動能增強以及運輸工具投資成長回溫影響，民間投資成長率升至 4.63%。第 4 季因上年機器及設備投資基期較高，民間投資成長率放緩至 1.13%，為全年最低。全年民間投資成長 3.23%（低於 108 年之 11.00%）。公營事業投資則因政府加速推動公共建設，機器及設備與

營建工程投資大幅擴增影響，全年成長 28.06%。另一方面，政府積極落實公共基礎建設，政府投資全年成長 7.30%。

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：109 年營建工程投資穩健成長，全年成長 5.90%。至於運輸工具投資，第 2 季因肺炎疫情影響而飛機增購大幅減少，年減 14.87%，惟下半年成長動能回升，全年成長 5.65%。機器及設備投資方面，除第 4 季因上年比較基期較高，出現負成長外，受惠於半導體廠商設備購置，台商回台投資與政府發展綠能等因素，其餘各季均維持正成長，全年成長 4.58%。109 年智慧財產投資各季年增率約介於 1.68% 至 6.59% 之間，全年成長 3.85%。

## 3. 對外貿易

受肺炎疫情干擾，全球需求疲弱，加以各國實施旅遊禁令，制約輸出成長力道，惟 5G 通訊及遠距商機發酵等有利因素，109 年輸出溫和成長 1.06%（低於 108 年之 1.31%），對經濟成長貢獻 0.67 個百分點。其中，第 1 季受肺炎疫情全球加速擴散，部分生產受阻且需求萎縮，原物料價格急跌，加以來台旅客人次減少，致輸出負成長 2.09%；第 2 季全球肺炎疫情更為嚴峻，部分國家採取封城及邊境管制等措施遏止疫情擴散，以致全球需求下滑與來台旅客人數急凍，益以傳統商品因國外需求持續走弱，原物料價格續跌，致輸出續呈負成長 3.44%。第 3 季受各國陸續重啟經濟活動，5G

## 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
107年	2.79	2.05	4.02	3.19	2.45	14.23	3.78	0.20	0.78
108年	2.96	2.26	0.67	10.17	11.00	1.75	8.35	1.31	1.09
109年p	3.11	-2.37	2.61	4.96	3.23	28.06	7.30	1.06	-3.86
108年第1季	1.88	1.73	-2.44	7.76	8.11	2.66	6.46	1.12	1.59
2	2.87	1.58	-2.00	12.26	12.01	11.83	14.15	1.47	0.38
3	3.33	2.57	4.45	4.32	4.67	-11.00	7.69	0.06	-2.60
4	3.69	3.17	2.34	16.51	20.50	3.21	6.08	2.54	5.03
109年第1季	2.51	-1.74	3.20	6.95	5.62	20.42	14.73	-2.09	-3.78
2	0.35	-5.21	-0.89	4.11	1.56	46.22	5.27	-3.44	-5.35
3	4.26	-1.55	3.52	6.12	4.63	31.78	8.28	3.33	-3.55
4p	5.09	-1.07	4.37	2.96	1.13	18.78	4.20	5.67	-2.90

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
107年	2.79	1.07	0.56	0.67	0.43	0.15	0.10	0.78	0.13	0.42
108年	2.96	1.18	0.10	2.22	1.96	0.02	0.23	-0.80	0.87	0.60
109年p	3.11	-1.24	0.37	1.18	0.63	0.33	0.22	0.07	0.67	-2.06
108年第1季	1.88	0.98	-0.35	1.67	1.55	0.01	0.12	-0.26	0.70	0.87
2	2.87	0.84	-0.29	2.60	2.13	0.12	0.35	-1.06	0.95	0.18
3	3.33	1.32	0.61	1.02	0.93	-0.12	0.20	-1.08	0.06	-1.40
4	3.69	1.57	0.36	3.50	3.18	0.07	0.25	-0.78	1.71	2.67
109年第1季	2.51	-0.94	0.42	1.61	1.15	0.14	0.31	0.65	-1.28	-2.05
2	0.35	-2.72	-0.12	0.97	0.31	0.51	0.15	1.58	-2.15	-2.79
3	4.26	-0.80	0.50	1.43	0.92	0.29	0.23	-0.86	2.12	-1.87
4p	5.09	-0.55	0.65	0.73	0.20	0.35	0.18	-0.94	3.63	-1.57

註：p為初步統計數。  
資料來源：行政院主計總處。

通訊以及宅經濟與遠距應用商機拓展，資通訊產品接單暢旺，三角貿易持續成長，輸出轉為正成長3.33%；第4季因5G通訊新興科技應用持續發酵、遠距商機維持熱絡以及消費性電子新品上市，加以傳統商品出口需求回溫，輸出成長升至5.67%，為全年最高。至於輸入方面，因國人無法出國消費，加以農工原料進口下降，全年輸入年減3.86%。

## (三) 儲蓄與投資

109年因政府加速公共建設投資，以及半導體產業續投資先進製程、投資台灣三大方案漸次落實與政府積極發展綠能等因素，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）與108年同為23%。國民儲蓄率（國民儲蓄毛額占國民所得毛額的比率）

## 儲蓄與投資

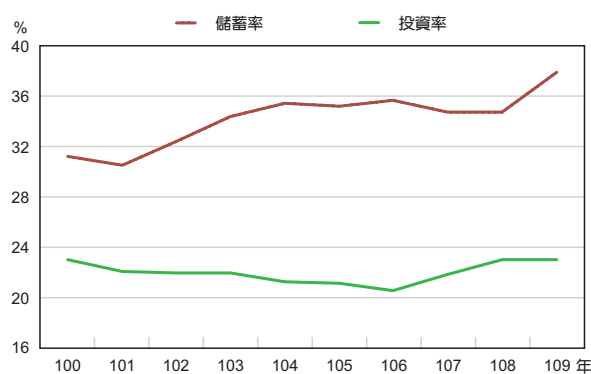
年(季)別	國民儲蓄毛額		國內投資毛額		超額儲蓄	
	金額 (新台幣百萬元)	儲蓄率 (%)	金額 (新台幣百萬元)	投資率 (%)	金額 (新台幣百萬元)	超額儲蓄率 (%)
107年	6,532,637	34.77	4,085,901	21.75	2,446,736	13.02
108年	6,734,492	34.70	4,463,678	23.00	2,270,814	11.70
109年p	7,710,883	37.86	4,683,269	23.00	3,027,614	14.87
108年第1季	1,633,277	34.20	1,068,566	22.37	564,711	11.82
2	1,661,139	34.85	1,075,761	22.57	585,378	12.28
3	1,638,234	34.40	1,118,069	23.48	520,165	10.92
4	1,801,842	35.30	1,201,282	23.53	600,560	11.77
109年第1季	1,692,864	34.90	1,176,035	24.24	516,829	10.65
2	1,833,626	37.98	1,176,255	24.36	657,371	13.62
3	2,034,450	39.03	1,134,665	21.77	899,785	17.26
4p	2,149,943	39.27	1,196,314	21.85	953,629	17.42

註：p 為初步統計數。  
資料來源：行政院主計總處。

則主要受肺炎疫情衝擊，消費減少影響，由108年的34.70%大幅上升至37.86%。

國民儲蓄率與國內投資率相抵後的差額，即為超額儲蓄率（即超額儲蓄占國民所得毛額的比率）。109年國民儲蓄率較108年上升，而國內投資率維持不變，致超額儲蓄率由108年的11.7%，升至14.87%。

儲蓄率與投資率



資料來源：行政院主計總處。

### 三、國際收支與對外貿易

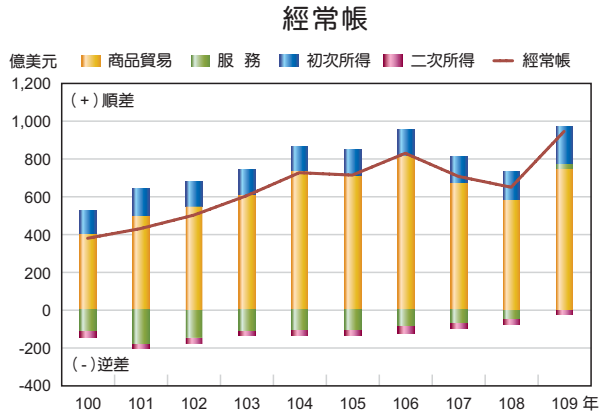
#### (一) 概說

109 年經常帳順差 942.76 億美元，相對名目 GDP 的比率由上年之 10.6% 升為 14.1%，金融帳淨資產增加 500.35 億美元，央行準備資產增加 483.42 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」（110 年 2 月）。

### 國際收支

單位：億美元

項 目	(1) 109 年	(2) 108 年	(1) - (2)
A. 經常帳	942.76	651.61	291.15
商品：收入（出口）	3,448.38	3,307.43	140.95
商品：支出（進口）	2,700.96	2,730.72	-29.76
商品貿易淨額	747.42	576.71	170.71
服務：收入（輸出）	411.70	518.38	-106.68
服務：支出（輸入）	378.55	569.05	-190.50
服務收支淨額	33.15	-50.67	83.82
初次所得：收入	385.07	391.52	-6.45
初次所得：支出	191.45	237.56	-46.11
初次所得收支淨額	193.62	153.96	39.66
二次所得：收入	79.58	82.38	-2.80
二次所得：支出	111.01	110.77	0.24
二次所得收支淨額	-31.43	-28.39	-3.04
B. 資本帳	-0.09	-0.03	-0.06
C. 金融帳	500.35	575.54	-75.19
直接投資：資產	142.68	117.87	24.81
股權和投資基金	109.72	107.60	2.12
債務工具	32.96	10.27	22.69
直接投資：負債	88.02	82.40	5.62
股權和投資基金	55.36	80.86	-25.50
債務工具	32.66	1.54	31.12
證券投資：資產	361.22	548.77	-187.55
股權和投資基金	19.74	-23.01	42.75
債務證券	341.48	571.78	-230.30
證券投資：負債	-224.21	84.76	-308.97
股權和投資基金	-232.75	81.10	-313.85
債務證券	8.54	3.66	4.88
衍生金融商品：資產	-205.63	-154.90	-50.73
衍生金融商品：負債	-210.16	-179.91	-30.25
其他投資：資產	21.40	121.12	-99.72
其他投資：負債	165.67	70.07	95.60
經常帳 + 資本帳 - 金融帳	442.32	76.04	366.28
D. 誤差與遺漏淨額	41.10	90.54	-49.44
E. 準備與相關項目	483.42	166.58	316.84

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」（110 年 2 月）。



## 1. 商品貿易

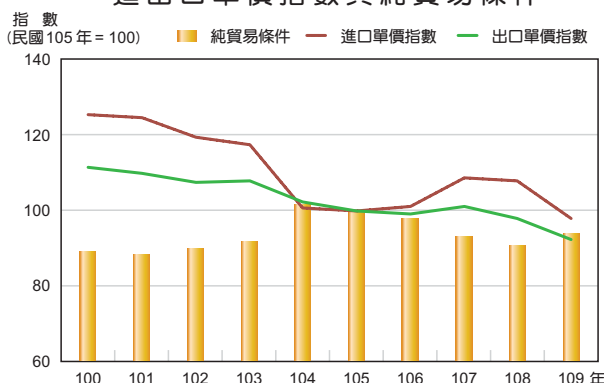
依國際收支基礎（根據海關進出口貿易統計，就計價基礎、時差、類別及範圍<sup>4</sup>予以調整）計算，109年商品出口3,448.38億美元，較上年增加140.95億美元或4.3%，其中，商仲貿易<sup>5</sup>商品淨出口132.62億美元，較上年增加26.49億美元或25.0%；商品進口2,700.96億美元，較上年減少29.76億美元或1.1%。由於出口增加、進口減少，商品貿易順差由上年之576.71億美元增至747.42億美元，為經常帳順差擴增的最主要來源。

若根據通關統計，109年出口總值（按FOB計價）3,452.74億美元，為歷年最高，較上年增加161.17億美元或4.9%；進口總值（按CIF計價）2,864.81億美元，較上年增加8.29億美元或0.3%。進出口相抵，出超587.93億美元，較上年增加152.88億美元。茲就貿易條件<sup>6</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

109年出、進口單價指數均跌，出口單價指數由上年之97.98降至92.24，進口單價指數亦由上年之107.93降至98.07，主要係受肺炎疫情影響，國際需求減弱，國際油價及原物料價格走跌，礦產品、化學品、基本金屬及其製

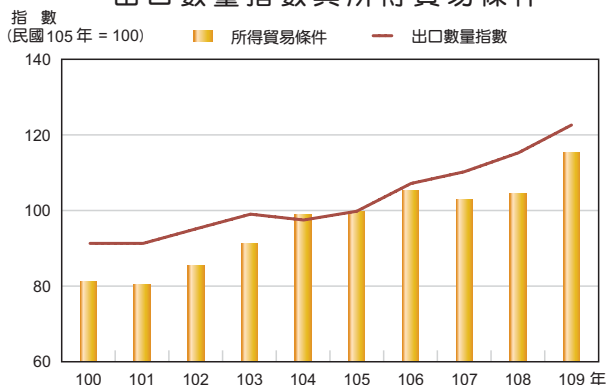
### 進出口單價指數與純貿易條件



資料來源：財政部編「進出口貿易統計月報」。

品、塑橡膠及其製品等產品之出、進口單價下跌。由於出口單價指數跌幅小於進口單價指數跌幅，109年純貿易條件上升至94.06，升幅3.6%。由於純貿易條件改善，出口數量指數亦上升6.4%，所得貿易條件由上年之104.85上升至115.63，升幅10.3%。

### 出口數量指數與所得貿易條件



資料來源：財政部編「進出口貿易統計月報」。

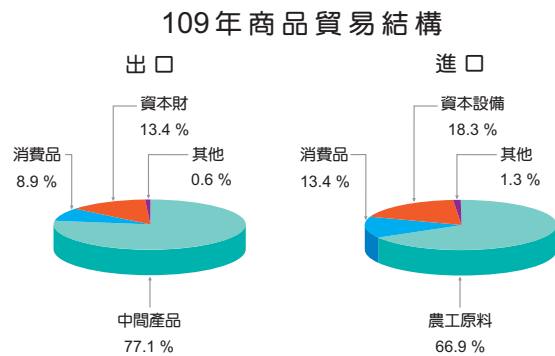
<sup>4</sup> 國際收支統計根據所有權移轉記錄商品貿易，貨品雖經台灣通關，但所有權未移轉者，須自商品出進口剔除；反之，雖未經台灣通關，但貨品所有權已移轉者，須計入商品出進口。居民向國外購買貨品後，直接於國外銷售，或經委託國外加工再銷售國外，過程中貨品未經台灣通關，惟貨款由居民收付，亦包含於商品貿易中。

<sup>5</sup> 係指居民向國外買入原料、半成品或成品後，未經委外加工，直接銷售國外，過程中貨品未經台灣通關，惟貨款由居民收付之貿易型態。若居民僅負責居間代理，收取佣金，而無貨款收入、支出，則屬貿易相關服務（在其他事務服務項下），而非商仲貿易。

<sup>6</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。

## (2) 商品貿易結構

出口方面，109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 8.9%。其中，中間產品出口 2,662.24 億美元，較上年增加 4.9%，以積體電路增額最大；資本財出口 461.27 億美元，較上年增加 4.6%，主要係伺服器、交換器及路由器出口增加；消費品出口 308.88 億美元，較上年增加 4.9%，主要係固態非揮發性儲存裝置出口增加。由於電子資通訊產品<sup>7</sup>出口比重上升，出口商品集中係數<sup>8</sup>由上年的 47.79 升至 52.73。



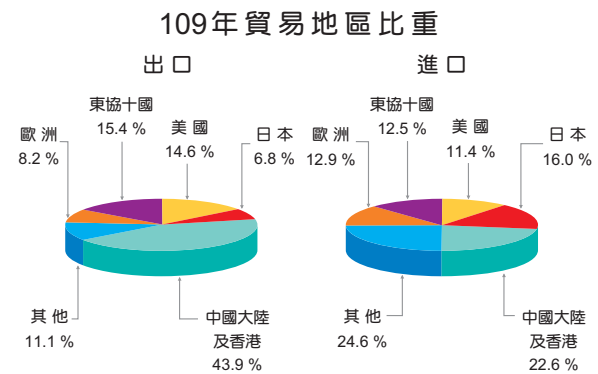
資料來源：財政部編「進出口貿易統計月報」。

進口方面，農工原料、資本設備及消費品的進口比重分別為 66.9%、18.3% 及 13.4%。其中，農工原料進口 1,917.92 億美元，較上年減少 1.1%，主要係國際油價及原物料價格走跌，礦產品、化學品及基本金屬進口減額較大；資本設備進口 525.47 億美元，較上年增加 3.5%，主要係精密設備、資通設備及電機設備進口增

加；消費品進口 383.90 億美元，較上年增加 3.3%，主要係固態非揮發性儲存裝置及小客車進口增加。由於電子資通訊產品<sup>9</sup>進口比重增加，致進口商品集中係數由上年之 36.13 升至 38.22。

## (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」。

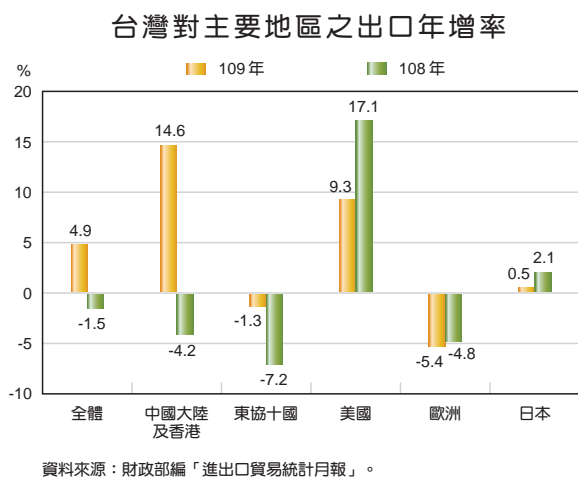
109年對中國大陸出口 1,514.50 億美元，較上年增加 14.6%，占總出口比重上升至 43.9%，以電子零組件增額最大，主要受惠 5G 通訊等新興科技運用持續擴張。自中國大陸進口 647.79 億美元，較上年成長 10.8%，占總進口比重上升至 22.6%，主要係國際產業分工下，出口衍生需求增加，自中國大陸進口電子

<sup>7</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，此處電子資通訊產品為 HS 85 資料。

<sup>8</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>9</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，此處電子資通訊產品為 HS 85 資料。

零組件及資通與視聽產品增額較大。109年對中國大陸出口增額高於進口增額，貿易出超增為866.71億美元，仍為我國最大出超來源。

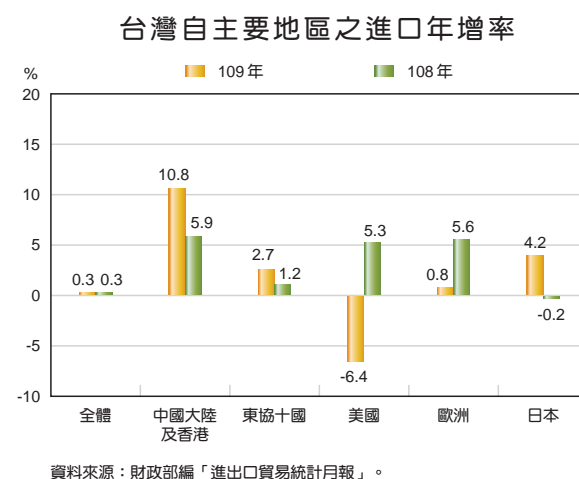


109年對東協十國出口532.40億美元，較上年減少1.3%，占總出口比重下降至15.4%，以礦產品及紡織品出口減額較大。自東協十國進口359.03億美元，較上年成長2.7%，比重升至12.5%，以電子零組件及資通與視聽產品進口增額較大。由於出口減少、進口增加，對東協十國貿易出超減至173.38億美元，其中新加坡、越南及菲律賓分別為我國第三、第四及第五大出超來源。

109年對美國出口505.54億美元，較上年成長9.3%，占總出口比重上升至14.6%，以資通與視聽產品出口增額最大。自美國進口326.13億美元，較上年減少6.4%，占總進口比重降至11.4%，以礦產品進口減額最大。由於對美國出口增加、進口減少，出超增為179.41億美元。

元，係我國第二大貿易出超來源。

109年對歐洲出口281.69億美元，較上年減少5.4%，占總出口比重下降至8.2%，以鋼鐵及其製品與機械出口減額較大。自歐洲進口368.34億美元，較上年增加0.8%，比重升至12.9%，以礦產品及黃金進口增額較大。對歐洲出口減少、進口增加，貿易入超擴大為86.65億美元。



就對日本貿易而言，109年對日本出口234.02億美元，較上年增加0.5%，占總出口比重下降至6.8%，以電子零組件出口增額最大。自日本進口458.90億美元，較上年增加4.2%，占總進口比重升至16.0%，以電子零組件增額最大。對日本出口增額小於進口增額，貿易入超增為224.88億美元，續為最大入超來源。

109年由於對中國大陸及美國的出口比重上升，致出口地理集中係數<sup>10</sup>由上年之44.4升

<sup>10</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。

至47.6；進口地理集中係數方面，因中國大陸比重上升，故由上年之31.5上升至33.1。

## 2. 服務收支

109年服務收支由上年之逆差50.67億美元轉為順差33.15億美元，主要係受肺炎疫情衝擊，旅行收支逆差縮小，以及貨運收入增加。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。109年加工收入38.04億美元，較上年增加5.90億美元，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16.15億美元，較上年減少2.67億美元，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13.32億美元增為21.89億美元。

### (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。109年維修收入12.80億美元，較上年減少1.09億美元，主要係航空器維修收入減少；維修支出7.52億美元，較上年減少1.70億美元，主要係航空器維修支出減少。由於收入減額小於支出減額，維修服務順差由上年之4.67億美元增為5.28億美元。

### (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）。109年運輸收入110.12億美元，較上年增加4.90億美元，主要係防疫物資及宅經濟相關之電子資通訊產品與跨境電商交易等帶動國際線貨運收入增加；運輸支出99.04億美元，較上年減少19.15億美元，主要係支付外籍航空客運費用減少。本年客運收入及支出均因肺炎疫情致跨

## 服務貿易

單位：億美元

	109 年			108 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	411.70	378.55	33.15	518.38	569.05	-50.67	-106.68	-190.50
一、加工服務	38.04	16.15	21.89	32.14	18.82	13.32	5.90	-2.67
二、維修服務	12.80	7.52	5.28	13.89	9.22	4.67	-1.09	-1.70
三、運輸	110.12	99.04	11.08	105.22	118.19	-12.97	4.90	-19.15
(一) 客運	5.46	5.84	-0.38	26.91	23.90	3.01	-21.45	-18.06
(二) 貨運	100.85	46.17	54.68	74.09	48.65	25.44	26.76	-2.48
(三) 其他	3.81	47.03	-43.22	4.22	45.64	-41.42	-0.41	1.39
四、旅行	18.46	31.50	-13.04	144.11	205.00	-60.89	-125.65	-173.50
五、其他服務	232.28	224.34	7.94	223.02	217.82	5.20	9.26	6.52
(一) 營建	6.08	14.83	-8.75	9.66	14.84	-5.18	-3.58	-0.01
(二) 保險及退休金服務	3.40	11.59	-8.19	2.47	9.44	-6.97	0.93	2.15
(三) 金融服務*	32.92	13.61	19.31	33.14	19.75	13.39	-0.22	-6.14
(四) 智慧財產權使用費	17.09	41.44	-24.35	14.06	32.63	-18.57	3.03	8.81
(五) 電信、電腦及資訊服務	47.27	29.90	17.37	40.60	23.92	16.68	6.67	5.98
(六) 其他事務服務	121.04	106.17	14.87	115.63	108.87	6.76	5.41	-2.70
(七) 個人、文化與休閒服務	2.70	1.31	1.39	3.83	2.21	1.62	-1.13	-0.90
(八) 不包括在其他項目的政府商品及服務	1.78	5.49	-3.71	3.63	6.16	-2.53	-1.85	-0.67

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」（110年2月）。

境旅行急凍而大幅縮減；惟由於貨運收入增加、支出減少，運輸服務由上年逆差 12.97 億美元轉為順差 11.08 億美元。

#### (4) 旅行

109 年旅行收入 18.46 億美元，較上年減少 125.65 億美元，旅行支出 31.50 億美元，較上年減少 173.50 億美元，收入及支出主要均係肺炎疫情及各國邊境管制措施，致跨境旅行人次大幅減少。旅行收支逆差由上年之 60.89 億美元減為 13.04 億美元。

#### (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。109 年其他服務收入 232.28 億美元，較上年增加 9.26 億美元，主要係電腦及資訊、專業與管理顧問服務（在其他事務服務項下）收入增加；支出 224.34 億美元，較上年增加 6.52 億美元，主要係智慧財產權使用費、電腦及資訊服務支出增加。由於收

入增額大於支出增額，其他服務淨收入由上年之 5.20 億美元增為 7.94 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。109 年初次所得收入與支出分別為 385.07 億美元與 191.45 億美元，較上年減少 6.45 億美元及 46.11 億美元，主要係銀行利息收入與支出減少；惟因境外資金匯回專法生效後，本年國人匯回部分海外直接投資所得，使得收入減額小於支出減額，初次所得淨收入由上年之 153.96 億美元增為 193.62 億美元。

#### 4. 二次所得

109 年二次所得收入 79.58 億美元，較上年減少 2.80 億美元，主要係贍家匯入款減少；支出 111.01 億美元，較上年增加 0.24 億美元，主要係工作者匯出款增加。由於收入減少、支出增加，二次所得逆差由上年之 28.39 億美元增為 31.43 億美元。

### 初次所得及二次所得

單位：億美元

	109 年			108 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	385.07	191.45	193.62	391.52	237.56	153.96	-6.45	-46.11
一、薪資所得	11.26	6.74	4.52	11.99	7.77	4.22	-0.73	-1.03
二、投資所得	372.37	182.41	189.96	377.52	226.49	151.03	-5.15	-44.08
(一) 直接投資	146.34	75.58	70.76	98.82	81.47	17.35	47.52	-5.89
(二) 證券投資	41.25	83.28	-42.03	37.79	85.43	-47.64	3.46	-2.15
(三) 其他投資	184.78	23.55	161.23	240.91	59.59	181.32	-56.13	-36.04
三、其他初次所得	1.44	2.30	-0.86	2.01	3.30	-1.29	-0.57	-1.00
二次所得	79.58	111.01	-31.43	82.38	110.77	-28.39	-2.80	0.24

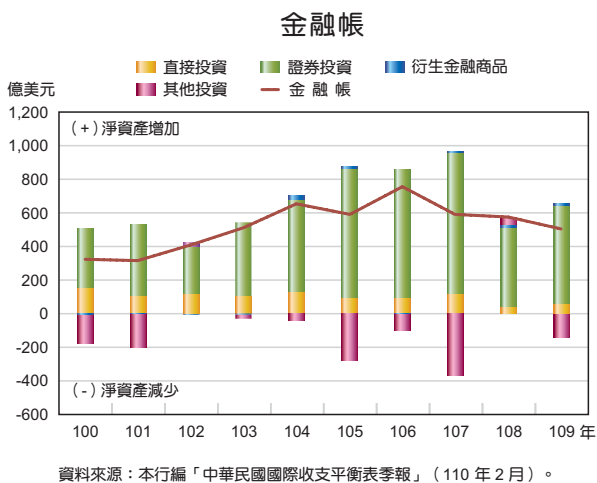
資料來源：本行編「中華民國國際收支平衡表季報」（110 年 2 月）。

### (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）。109 年資本帳逆差 0.09 億美元，較上年略增 0.06 億美元。

### (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

109 年居民對外直接投資計 142.68 億美元，較上年增加 24.81 億美元；非居民來台直接投資 88.02 億美元，創歷年次高，僅次於 105 年之 96.92 億美元，較上年增加 5.62 億美元；資產與負債相抵，直接投資淨資產增

加 54.66 億美元。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>11</sup>顯示，109 年對外投資地區以中國大陸 59.06 億美元最多，對其他地區投資 118.05 億美元；對外直接投資的產業主要為電子零組件製造業、金融及保險業與批發及零售業；非居民來台直接投資產業主要為金融及保險業、專業、科學及技術服務業與批發及零售業。

#### 2. 證券投資

109 年證券投資淨資產增加 585.43 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 361.22 億美元，其中，股權和投資基金淨增加 19.74 億美元，債務證券淨增加 341.48 億美元，主要為壽險公司及銀行投資國外有價證券。

##### (2) 負債方面

非居民投資國內證券淨減少 224.21 億美元，主要係外資減持國內股票。股權及投資基金淨減少 232.75 億美元，債務證券淨增加 8.54 億美元。

#### 3. 衍生金融商品

109 年衍生金融商品資產淨減少 205.63 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 210.16 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。

<sup>11</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。

#### 4. 其他投資

其他投資包括其他股本及債務工具。109年其他投資淨資產減少144.27億美元。茲就其資產與負債面分別說明如下：

##### (1) 資產方面

109年居民對外其他投資淨增加21.40億美元。其中，現金與存款淨增加98.08億美元，主要係銀行存放國外聯行增加；放款淨增加40.34億美元，主要係銀行拆放國外同業增加；貿易信用淨減少85.98億美元，主要係廠商貿易授信減少之資金匯回；其他應收款淨減少31.09億美元，主要係銀行國外應收款減少。

##### (2) 負債方面

109年非居民對國內其他投資淨增加165.67億

美元。其中，現金與存款淨增加21.26億美元，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54.47億美元，主要係其他民間部門自國外借款增加；貿易信用淨增加91.16億美元，主要係廠商貿易受信增加之資金匯回；其他應付款淨減少1.22億美元。

#### (五) 中央銀行準備資產之變動

109年中央銀行準備資產增加483.42億美元，主要係外匯存底投資運用收益，及資金大量匯入致外匯市場過度波動，本行進場調節。

### 金融帳

單位：億美元

	109年			108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	142.68	88.02	54.66	117.87	82.40	35.47	24.81	5.62
二、證券投資	361.22	-224.21	585.43	548.77	84.76	464.01	-187.55	-308.97
(一) 股權和投資基金	19.74	-232.75	252.49	-23.01	81.10	-104.11	42.75	-313.85
(二) 債務證券	341.48	8.54	332.94	571.78	3.66	568.12	-230.30	4.88
三、衍生金融商品	-205.63	-210.16	4.53	-154.90	-179.91	25.01	-50.73	-30.25
四、其他投資	21.40	165.67	-144.27	121.12	70.07	51.05	-99.72	95.60
(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	21.35	165.67	-144.32	121.07	70.07	51.00	-99.72	95.60
1. 現金與存摺	98.08	21.26	76.82	132.42	39.51	92.91	-34.34	-18.25
2. 貸款/借款	40.34	54.47	-14.13	42.73	0.42	42.31	-2.39	54.05
3. 貿易信用及預付/收款	-85.98	91.16	-177.14	-45.86	35.91	-81.77	-40.12	55.25
4. 其他應收/付款	-31.09	-1.22	-29.87	-8.22	-5.77	-2.45	-22.87	4.55
合計	319.67	-180.68	500.35	632.86	57.32	575.54	-313.19	-238.00

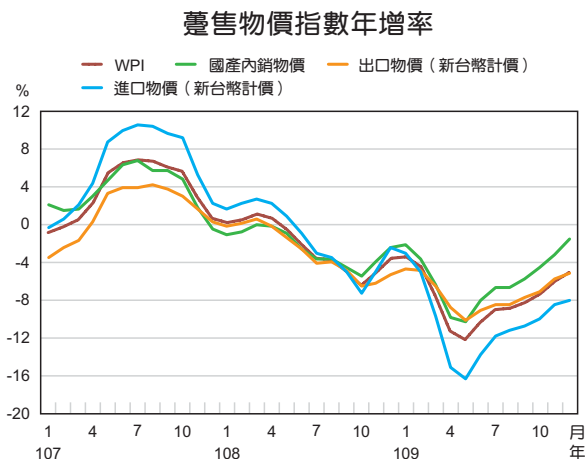
資料來源：本行編「中華民國國際收支平衡表季報」(110年2月)。

## 四、物 價

### (一) 躉售物價

109 年初以來，肺炎疫情全球蔓延，各國實施防疫封鎖措施，重創全球景氣，WPI 年增率隨國際原物料價格走跌而降至 5 月 -12.19% 之全年低點；6 月起，因主要經濟體陸續重啓經濟活動，國際原油等原物料價格回升，WPI 跌幅減緩，至 12 月為 -5.04%；全年平均年增率為 -7.79%，創 105 年以來最大跌幅。其中，進口品、國產內銷品及出口品分別下跌 10.28%、5.71% 及 7.21%。

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

109 年以美元計價之進口物價指數下跌 6.13%；惟新台幣對美元較 108 年升值，致以新台幣計價之進口物價跌幅擴大為 -10.28%。

就用途別分類觀察，權重最大（占 68.37%）之農工原料下跌 13.29%，對進口物價跌幅的貢獻為 -9.44 個百分點，主要係礦產品、化學或有關工業產品等價格下跌所致；資本用品（占 17.33%）及消費用品（占 14.30%）亦分別下跌 3.76%、1.89%。

#### 2. 國產內銷物價

肺炎疫情全球擴散，原物料價格隨全球需求走緩而下跌，國內部分產品反映進口原物料成本調降售價，致 109 年國產內銷物價下跌 5.71%。四大基本分類中，權重最大的製造業產品（權重 80.82%）下跌 5.90%，對國產內銷物價跌幅的貢獻為 -4.82 個百分點；其中，石油及煤製品跌幅 22.01% 最大，主因國際原油價格大跌；化學材料及其製品與藥品下跌 14.57%

### 109 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	-10.28	-10.28
農工原料	68.37	-13.29	-9.44
資本用品	17.33	-3.76	-0.59
消費用品	14.30	-1.89	-0.25

資料來源：行政院主計總處編「物價統計月報」。



## 109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	-5.71	-5.71
農林漁牧產品	7.75	-1.28	-0.09
土石及礦產品	0.39	-1.31	-0.01
製造業產品	80.82	-5.90	-4.82
水電燃氣	11.04	-7.15	-0.80

資料來源：行政院主計總處編「物價統計月報」。

居次，主因化學原材料報價調降；紡織品、基本金屬價格亦分別下跌6.51%、5.06%。

農林漁牧業產品（權重 7.75%）下跌 1.28%，主因蔬菜及水果價格下跌；土石及礦產品（權重 0.39%）則因天然氣價格走低，下跌 1.31%；水電燃氣（權重 11.04%）下跌 7.15%，主因燃氣費率調降。

## 3. 出口物價

109年以美元計價之出口物價指數下跌 2.91%；惟新台幣對美元較108年升值，致以新台幣計價之出口物價跌幅擴大為-7.21%。

就用途別分類觀察，權重最大（占 80.33%）之農工原料下跌7.48%，對出口物價跌幅的貢獻為-6.06個百分點；其中，礦產品跌幅 38.20%最大，主因汽、柴油及燃料油價格下跌；化學或有關工業產品、塑橡膠及其製品亦

分別下跌 13.53%、9.27%。資本用品（占 6.92%）、消費用品（占 12.75%）則分別下跌 3.90%、7.16%。

## (二) 消費者物價

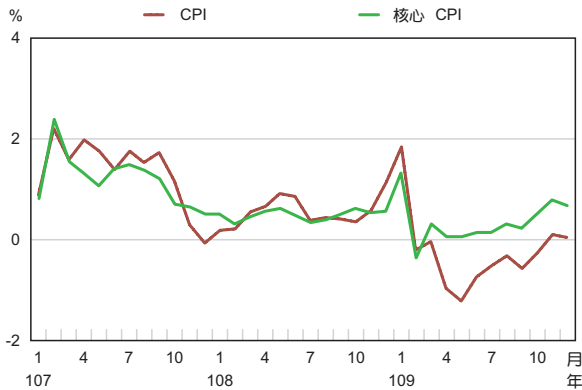
受春節落點因素影響，109年1、2月 CPI 變動幅度較大。3月起，CPI年增率持續為負，至5月為-1.21%之全年單月最大跌幅，主因肺炎疫情衝擊，國際油價重挫，致國內油料費價格大跌，加以旅宿業者降價促銷所致。嗣因全球經濟活動重啟，油料費及旅遊娛樂價格跌幅減緩，CPI年增率漸趨回升，至8月為-0.33%。9月則因108年同期適逢中秋節，基期較高，加以油料費及蔬菜價格跌幅擴大，CPI年增率回降至-0.58%；10月旋即回升，至11月因機票及蔬菜價格上漲，年增率由負轉為0.09%，係109年2月以來首度為正，12月則略降為0.06%。

## 109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	-7.21	-7.21
農工原料	80.33	-7.48	-6.06
資本用品	6.92	-3.90	-0.27
消費用品	12.75	-7.16	-0.87

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」。

全年平均年增率為-0.23%，低於108年之0.56%，且係105年以來最低。

至於核心CPI走勢，1、2月受春節落點因素影響，波動較大。3月起，因肺炎疫情衝擊，內需疲軟，核心CPI年增率走低，至5月為0.06%；6月起，隨國內疫情趨緩，經濟活動恢復正常運作，內需回溫，核心CPI年增率逐月回升，至12月為0.68%。全年平均則為0.35%，係99年以來最低。

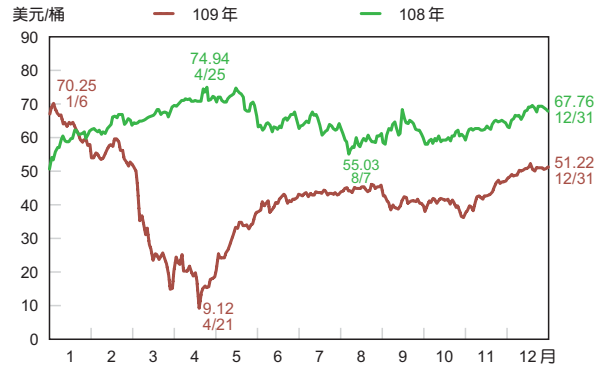
109年CPI下跌0.23%，主因油料費、燃氣等能源價格大跌，以及旅宿業者降價促銷，抵消房租、金飾珠寶等個人隨身用品及外食費等價格上漲所致。茲按CPI主要漲跌項目進一步分析如下：

### 1. 影響CPI下跌之主要項目

#### (1) 油料費及燃氣

109年初，由於美伊緊張情勢升溫，國際油價（布蘭特原油價格）升破每桶70美元；嗣因肺炎疫情全球蔓延，衝擊原油需求，加以3月初石油輸出國組織（OPEC）擬擴大減產，

布蘭特原油價格



資料來源：Refinitiv Datastream。

惟遭俄羅斯拒絕，沙烏地阿拉伯隨即大幅調降原油外銷價格，且沙、俄兩國擬提高產量，恐引發價格戰，益以美國原油庫存大增致儲油空間不足，西德州（WTI）原油5月期貨價格跌至負值，拖累布蘭特油價自高點崩跌，至4月21日抵9.12美元。之後，因全球重啟經濟活動、OPEC與俄羅斯延長減產規模期限，以及肺炎疫苗研發獲重大突破，油價震盪回升，至年底為51.22美元。全年油價平均為41.74美元，較108年平均之64.37美元下跌35.16%。

國內油料費及燃氣隨國際原油等價格走跌而調降，全年平均分別下跌17.46%、16.45%，對CPI年增率的影響分別為-0.48及-0.07個百分點。

#### (2) 娛樂服務

因應肺炎疫情衝擊，旅遊住宿業者降價促銷，娛樂服務價格下跌3.19%，對CPI年增率影響-0.18個百分點。

#### (3) 通訊費

由於行動通訊業者陸續推出優惠方案，行動通訊費率持續走低，致通訊費下跌3.62%，

對CPI年增率的影響-0.09個百分點。

## 2. 影響CPI上漲之主要項目

### (1) 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。

### (2) 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3.89%，對CPI年增率的影響為0.09個百分點。

### (3) 外食費

由於基本工資調高，餐飲業者人事成本增加，外食價格反映調漲，全年上漲0.95%，對CPI年增率影響0.09個百分點。

### (4) 成衣

因服飾促銷優惠較108年減少，致成衣價格上漲1.91%，對CPI年增率影響0.06個百分點。

## 109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	-0.23	-0.23
房租	0.90	0.13
個人隨身用品	3.89	0.09
外食費	0.95	0.09
成衣	1.91	0.06
合計		0.37
油料費	-17.46	-0.48
娛樂服務	-3.19	-0.18
通訊費	-3.62	-0.09
燃氣	-16.45	-0.07
合計		-0.82
其他		0.22

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) 就業人數微增

109年初以來，受肺炎疫情影響，企業僱用意願降低，就業機會減少，5月就業人數降至1,146.2萬人；之後，隨國內疫情受控及景氣回溫，就業人數回升，全年平均就業人數為1,150.4萬人，較上年微增4千人或0.03%。

以部門別言，工業部門受肺炎疫情衝擊最為嚴重，全年平均就業人數較上年減少1.6萬人或0.39%，其中製造業減少2.5萬人或0.82%；農業部門亦減少1.1萬人或2.03%；惟服務業部門則增加3.0萬人或0.44%，其中以醫療保健及社會工作服務業增加1.3萬人或2.71%較多。就業比重以服務業部門占59.80%最高，較上年上升0.25個百分點；工業及農業部門則分別為35.43%及4.76%，各降0.15

及0.10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45.19%）全年平均就業人數增加1.5萬人或0.29%；服務及銷售工作人員（占19.88%）增加5千人或0.22%；惟藍領階級（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34.93%）則減少1.6萬人或0.40%，係受疫情衝擊較明顯的族群。

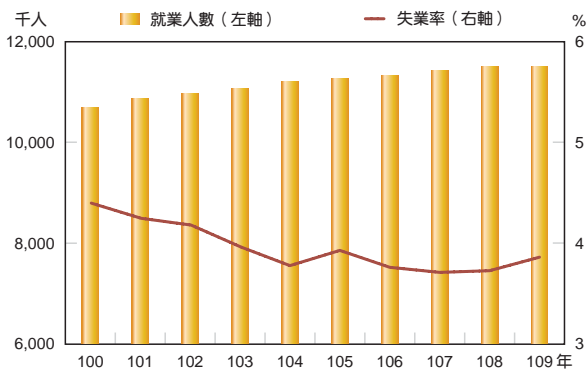
### (二) 失業率係106年以來最高

109年初以來，受肺炎疫情影響，失業率上升，至5月達4.07%，係105年9月以來新高；嗣因國內景氣逐漸回溫，失業率回降，至12月為3.68%；全年平均3.85%，則係106年以來最高。

為減緩肺炎疫情對勞動市場影響，政府推出各項協助措施<sup>12</sup>，全年平均失業週數較上年略減0.25週，為22.63週。以年齡層言，中高年（45至64歲）改善較多，減少0.87週，為23.81週；青少年（15至24歲）次之，減少0.36週，為18.68週；壯年（25至44歲）失業週數則微減0.15週，至23.99週。又長期失業人數（失業期間長達53週以上）為5.5萬人，較上年減少8千人。

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：

就業人數及失業率

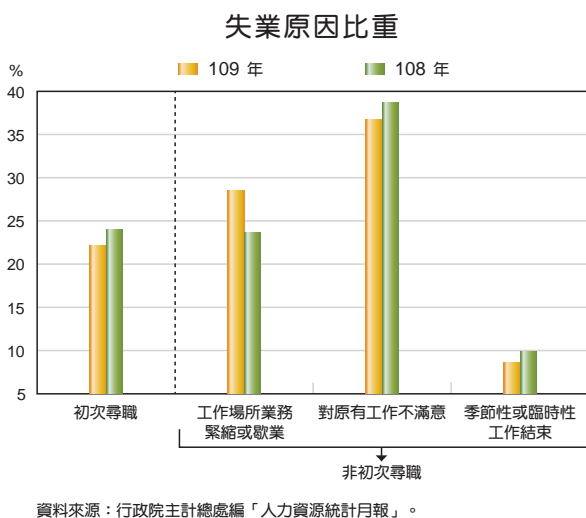


資料來源：行政院主計總處編「人力資源統計月報」。

<sup>12</sup> 包括提供符合資格之民眾至公部門從事計時工作之安心即時上工計畫、獎勵青年就業與補助企業僱用青年之應屆畢業青年就業措施、提供勞工紓困貸款及利息補貼、針對減班休息勞工之充電再出發訓練計畫與安心就業計畫等。

### 1. 失業原因：因工作場所歇業或業務緊縮而失業者大增

109年平均失業人數為46.0萬人，較上年增加1.4萬人或3.28%，主要係非初次尋職失業者（占77.87%）增加1.9萬人或5.74%；其中，以工作場所歇業或業務緊縮而失業者增幅最大，增加2.7萬人或25.87%，因該項原因而失業者占總失業人數比重由上年之23.54%增加至28.69%，反映肺炎疫情影響下，非自願性失業現象增加。至於占總失業人數比重最高者仍為對原有工作不滿意而失業者（占37.18%），較上年減少3千人或1.56%；因季節性或臨時性工作結束而失業者（占8.18%），亦較上年減少5千人或12.72%。

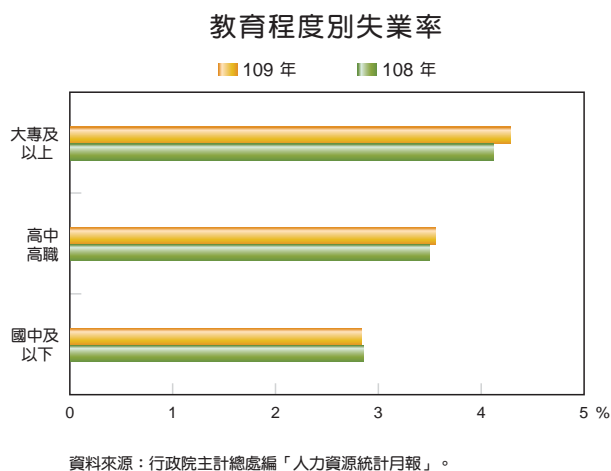
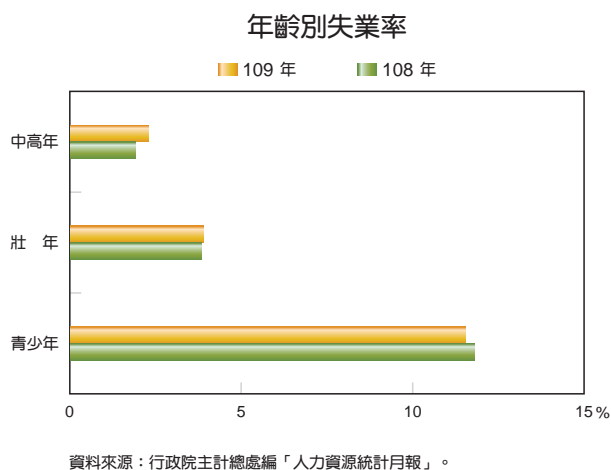


### 2. 年齡與教育程度別：青年及高學歷失業率較高，反映學用落差問題<sup>13</sup>

109年壯年（25至44歲）與中高年（45至

64歲）失業率分別較上年增加0.07及0.36個百分點，各為3.94%與2.30%；青少年（15至24歲）失業率為11.61%，在各年齡別中最高，惟較上年減少0.27個百分點。

在教育程度別方面，高中高職與大專及以上教育程度者失業率分別較上年增加0.05及0.17個百分點，各為3.56%與4.30%；國中及以下教育程度者失業率則較上年減少0.02個百分點，為2.85%。

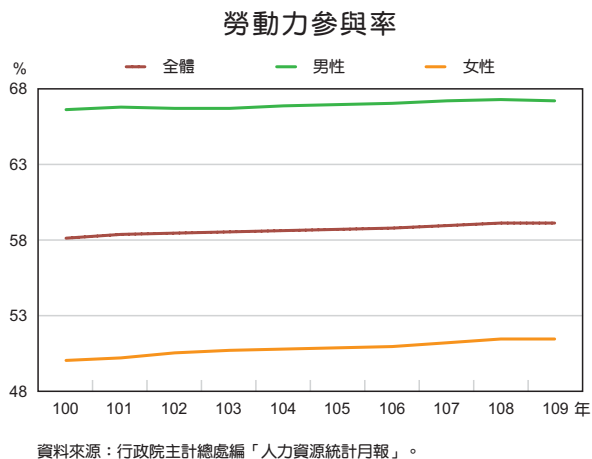


<sup>13</sup> 根據主計總處109年人力運用調查，大專及以上教育程度失業者求職遭遇之主要困難：待遇不符期望者占29.73%，找不到想要做的職業類別占27.98%，專長技能（含證照資格）不合者占24.52%。

### (三) 勞動力微增，惟勞動力參與率下降

受肺炎疫情影響，企業求才意願減弱，109年勞動力（就業人數加上失業人數）為1,196.4萬人，僅較上年增加1.8萬人或0.15%；非勞動力為826.7萬人<sup>14</sup>，則較上年增加2.4萬人或0.30%。全年平均勞參率為59.14%，較上年微減0.03個百分點，係99年以來首次下降。

就性別分析，109年男性勞參率較上年下降0.10個百分點，為67.24%；惟女性勞參率則自90年以來持續上升，109年較上年微增0.02個百分點，為51.41%，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0.44、0.02及0.51個百分點，至36.53%、89.52%及64.00%。雖自99年以來國內勞參率

大致呈上升趨勢，惟仍低於美國、日本、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109年12月施行「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。

### 109年主要國家勞動力參與率

單位：%

國家	台灣	美國	日本	南韓	新加坡
勞動力參與率	59.14	61.7	62.0	62.5	68.1

資料來源：各國官方統計。

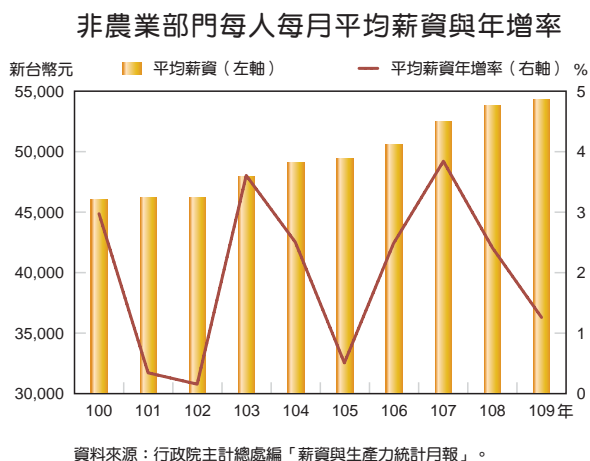
另由教育程度別分析，國中及以下與高中高職勞參率較上年分別減少1.17及0.11個百分點至39.70%及62.77%；惟大專及以上勞參率則增加0.17個百分點至66.00%。

### (四) 薪資增幅減緩，勞動生產力大增

109年非農業部門（即工業及服務業部門）每人每月平均薪資為54,320元，較上年增加1.24%，為近4年新低，主因受肺炎疫情影響，廠商加薪幅度減緩，加以員工加班工時減少，致經常性薪資以及加班費、獎金等非經常性薪資成長趨緩；惟以消費者物價指數平減後之實質薪資增加1.47%，至53,094元，則為歷年最高。其中，經常性薪資為42,498元，增加

<sup>14</sup> 109年未參與勞動的前三大原因分別為高齡及身心障礙（占全體非勞動力之31.90%）、料理家務（占31.36%）、求學及準備升學（占22.50%）。

1.47%，實質經常性薪資為 41,538 元，增加 1.70%；非經常性薪資為 11,822 元，增加 0.41%，實質非經常性薪資亦增加 0.64%，至 11,555 元。



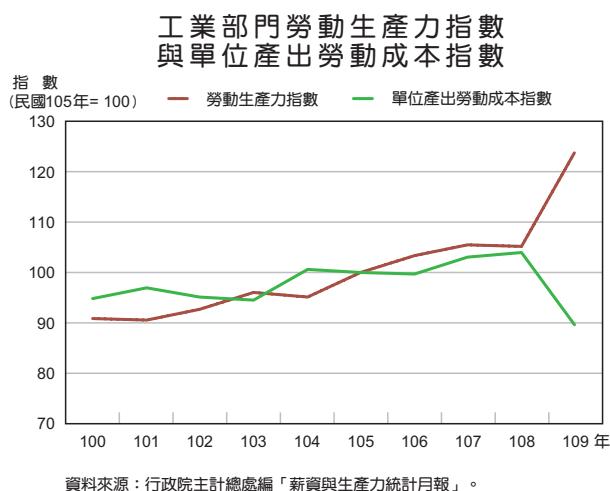
工業部門、服務業部門每人每月平均薪資分別為 53,078 元、55,241 元，各較上年增加 0.40%、1.84%，實質薪資亦分別增加 0.64%、2.08%。其中，經常性薪資分別較上年增加 1.42%、1.49%，實質經常性薪資亦各增加 1.66%、1.73%。

各中業別每人每月平均薪資中，以金融及保險業之 94,413 元最高，電力及燃氣供應業之 94,363 元次之；而部分工時員工較多之教育服務業<sup>15</sup>與住宿及餐飲業，則分別為 27,104 元與 35,008 元，相對較低。在平均薪資變化上，109 年多數業別維持成長，以不動產業之增幅

7.36%最高，藝術、娛樂及休閒服務業之 2.76% 次之。

勞動生產力方面，由於 109 年生產增加，總工時減少，致工業及製造業的勞動生產力指數分別較上年增加 17.78% 與 18.32%。製造業中，以電子零組件製造業增幅 28.93% 最大，電腦、電子產品及光學製品製造業增幅 19.25% 次之，主要反映半導體、資通訊產品需求熱絡，帶動廠商大幅增產。

單位產出勞動成本方面，由於受僱者總薪資增幅，低於生產增幅，致工業及製造業之單位產出勞動成本指數分別較上年下降 13.82% 與 14.16%。製造業中，以電子零組件製造業減幅 20.96% 最大，電腦、電子產品及光學製品製造業減幅 19.86% 次之。



<sup>15</sup> 僅含短期補習班及汽車駕駛訓練班。

# 參、國內金融篇





## 參、國內金融篇

### 一、國內金融情勢概述

109年下半年國內景氣明顯復甦，企業資金需求轉強，帶動銀行放款與投資成長上升，日平均 M2 年增率由上年之 3.46% 上升至 5.84%。在利率方面，受肺炎疫情影響，本行於3月19日調降政策利率，各銀行存款牌告利率及基準放款利率均隨之下降；本國銀行存款加權平均利率呈現下滑走勢，放款加權平均利率則呈下滑後微幅回升。金融業隔夜拆款加權平均利率則於3月及4月下跌後，持穩於低檔。由於市場資金充裕，票券市場利率及公債殖利率均下滑。至於新台幣兌美元匯率，4月初Fed宣布推出規模2.3兆美元額外貸款措施後，新台幣維持升值趨勢；年底較去年底走升，且全年平均亦呈升值。台股指數於3月之前隨國際股市大跌，後因各國祭出寬鬆貨幣政策與紓困等措施，持續震盪走揚至年底之歷史新高，全年日平均成交值亦創歷史新高。

#### （一）準備貨幣、M1B 及 M2 年增率上升

109年準備貨幣全年平均年增率由上年之 6.42% 上升為 8.59%，主要因活期性存款明顯成長，致貨幣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 7.15% 上升至 10.34%，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，由於放款與投資成長增加，加以資金淨匯入，全年 M2 平均年增率由上年之 3.46% 上升至 5.84%，惟仍落在貨幣成長參考區（2.5%~6.5%）內。

#### （二）放款與投資成長率上升

109年下半年因國內景氣明顯復甦，企業資金需求轉強，銀行放款與投資成長率上升，年底貨幣機構放款與投資年增率為 6.79%，高於去年底之 4.96%；全年平均年增率亦由上年的 4.71% 升為 6.31%。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，則109年底調整後全體金融機構放款與投資年增率為 6.66%，高於去年底之 5.56%。

#### （三）存款及放款加權平均利率下降

受國內疫情影響，本行於3月調降政策利率，各銀行存款牌告利率均隨之下降，109年底五大銀行一年期定存平均牌告利率為 0.77%，較上年底下降 0.27 個百分點；基準放款平均利率為 2.442%，較上年底下降 0.189 個

百分點。全年五大銀行新承做放款加權平均利率為1.273%，亦較上年下降0.113個百分點。

就本國銀行存、放款加權平均利率觀察，由於利率較低的活期性存款比重上升，加以本行3月降息，存款加權平均利率呈現下滑走勢。全年存款加權平均利率為0.45%，較上年下降0.10個百分點。放款利率方面，由於肺炎疫情蔓延，資金需求不高，加以本行降息效應，致前3季放款加權平均利率呈現下滑走勢，第4季則因配合行政院紓困振興貸款之加碼降息方案到期，停止適用，由第3季之1.61%微幅回升至1.62%。全年放款加權平均利率為1.68%，較上年下降0.19個百分點。

#### （四）貨幣市場利率及公債殖利率下降

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，109年1至2月金融業隔夜拆款加權平均利率持穩於0.179%上下。3月受肺炎疫情及本行降息等因素影響，隔拆利率降至0.144%。4月因降息效應，續降至0.079%，之後則在0.079%及0.083%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下滑，全年1至30天期商業本票次級市場平均利率為0.34%，較上年下降0.17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25基本點。至於公債發行量則因中央政府債務基金舉新還舊及支應預算需要，較上年增加

1,250億元或30.49%。公司債發行規模較上年增加109.24%，主要係企業為鎖定中長期資金成本而增加發行所致；金融債發行量因銀行發行低利率的新債券以償還利率較高的舊債券，亦較上年增加18.36%。

#### （五）新台幣兌美元匯率震盪後走升，平均匯率升值

年初，肺炎疫情衝擊全球，美元避險性需求上升，惟台灣疫情控制得宜，新台幣對美元於區間內波動。3月Fed雖二度降息，並推出無上限量化寬鬆（QE）等寬鬆貨幣政策，惟因外資持續賣超台股匯出，致新台幣對美元平均匯率貶值。4月初Fed宣布推出規模2.3兆美元額外貸款措施，加上下半年美國疫情惡化，市場擔憂美國經濟復甦力道趨緩，以及12月27日美國總統川普簽署規模2.3兆美元之疫情紓困及政府支出法案等因素，國際美元走弱；且境外資金匯回及廠商賣匯，新台幣對美元維持升值趨勢，12月11日升至全年最高點28.440元。109年底與上年底比較，新台幣對美元升值5.61%，全年平均匯率亦較上年升值4.55%。

#### （六）股價指數先跌後升，年底指數及日平均成交值創歷史新高

109年初以來，肺炎疫情從中國大陸蔓延至全球，衝擊各國經濟與股市，台股復受外資大幅賣超拖累，大跌至3月19日之全年最低8,681點。後因各國祭出寬鬆貨幣政策與紓困

措施，以及國安基金啓動護盤機制，台股反彈走升；下半年起由於半導體供應鏈受惠5G應用、疫情衍生遠距商機及蘋果新機熱銷，晶片需求大增，激勵主要電子權值股大漲，推升台

股大盤指數持續震盪走揚至年底之歷史新高14,733點，較去年底之11,997點上漲22.8%；109年日平均成交值為1,863億元，較上年大幅增加70.4%，亦創歷史新高。

## 二、貨幣機構經營情況

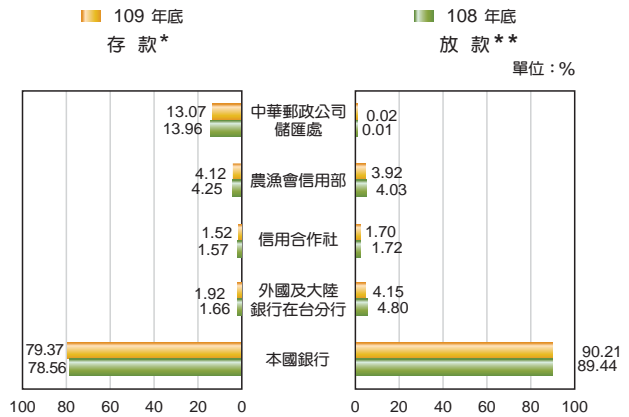
### (一) 貨幣機構家數與市占率

109 年底國內貨幣機構（不含中央銀行，以下同）總機構共計 402 家，較上年底增加 1 家。其中，樂天國際商業銀行於 12 月新設立，致本國銀行家數增加 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，109 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，109 年由於出口成長，廠商國外貨款匯回較上年為多，致銀行存款增加，109 年底本國銀行市占率升至 79.37%，外國銀行及大陸銀行在台分行市占率則上升至 1.92%。中華郵政公司儲匯處的郵政儲金雖增加，惟增幅不大，市占率下降至 13.07%，而農漁會信用部市占率亦降至 4.12%，信用合作社

### 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」。

市占率則略降至 1.52%。

放款市占率方面，109 年底本國銀行放款市占率升至 90.21%，主要係配合政府紓困融資，對中小企業貸款及勞工紓困貸款增加，加以房市回溫，房貸增加，且政府因應肺炎疫情，資金需求提高，本國銀行對民間部門及政府放款金額增加；而外國銀行及大陸銀行在台分行放款市占率則降至 4.15%。中華郵政公司儲匯處市占率略升至 0.02%，主要係對票券公司拆款金額增加。基層金融部分，農漁會信用

### 各類貨幣機構家數

項目	109 年底	108 年底	變動數
總機構家數	402	401	1
本國銀行	38	37	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	6,090	6,092	-2
國內	5,885	5,888	-3
國外	146	145	1
國際金融業務分行	59	59	0

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。

部與信用合作社因平均放款利率較高，致放款市占率分別續降至3.92%及1.70%。

## (二) 貨幣機構資金之主要來源與用途概況

109年底貨幣機構資金來源為55兆3,225億元，較去年底增加3兆9,165億元。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之8成6（兩者占比分別為36.04%及50.45%）；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17.67%及5.27%。

就各項資金用途觀察，109年底全體貨幣機構放款餘額占資金用途比重仍逾5成。雖然上半年受疫情衝擊，國內經濟成長趨緩，惟在銀行配合政府紓困融資下，對中小企業貸款及勞工紓困貸款增加，且下半年國內疫情趨緩，

出口成長回溫，企業資金需求轉強，加以房市升溫，個人房貸及建築貸款持續成長，年底貨幣機構放款餘額較去年底增加2兆815億元，年增率為7.19%，高於去年底之4.78%。至於國外資產淨額則在出口成長及投資債票券增加下，年增率上揚至23.37%，高於去年底18.35%。

109年底貨幣機構證券投資（按原始取得成本衡量）年增率由去年底之5.32%增至5.81%，而購買央行定存單占資金用途比重持穩於1成5左右，因資金寬鬆，年增率由去年底之0.44%大幅成長至6.03%。

## (三) 存款

由於市場資金充裕，109年底貨幣機構存款餘額為48兆9,830億元，較去年底增加

### 貨幣機構資金之主要來源與用途<sup>1</sup>

單位：新台幣億元；%

項 目	109年底			108年底			金額變動 (1) - (3)	比重變動 (2) - (4)
	金額 (1)	比重 (2)	年增率	金額 (3)	比重 (4)	年增率		
資金來源：								
活期性存款 <sup>2</sup>	199,401	36.04	17.67	169,462	32.97	7.44	29,939	3.07
定期性存款 <sup>3</sup>	279,075	50.45	5.27	265,110	51.58	1.68	13,965	-1.13
新台幣存款	210,149	37.99	1.05	207,972	40.46	1.75	2,177	-2.47
外匯存款 <sup>4</sup>	68,926	12.46	20.63	57,138	11.12	1.44	11,788	1.34
政府存款	11,353	2.05	6.18	10,692	2.08	2.53	661	-0.03
其他項目	63,396	11.46	-7.85	68,796	13.37	10.78	-5,400	-1.91
合 計	553,225	100.00	7.62	514,060	100.00	4.70	39,165	0.00
資金用途：								
國外資產淨額 <sup>4</sup>	52,564	9.50	23.37	42,606	8.29	18.35	9,958	1.21
放款	310,423	56.11	7.19	289,608	56.34	4.78	20,815	-0.23
新台幣放款	300,262	54.27	6.99	280,633	54.59	5.24	19,629	-0.32
外幣放款 <sup>4</sup>	10,161	1.84	13.21	8,975	1.75	-7.80	1,186	0.09
證券投資 <sup>5</sup>	67,842	12.26	5.81	64,114	12.47	5.32	3,728	-0.21
購買央行定存單	82,438	14.90	6.03	77,747	15.12	0.44	4,691	-0.22
存放央行存款 (含準備性存款)	39,958	7.23	-0.07	39,985	7.78	-0.78	-27	-0.55

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變動因素。

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」。

4兆1,363億元。其中，除2至4月年增率下降外，其餘各月存款年增率大抵呈上升趨勢，主要係因年初受肺炎疫情影響，本行於3月底採行降息策略因應，並提供市場紓困資金，加以台商資金回流所致。存款年增率由上年底的4.28%大幅上升至109年底的9.22%。

至於年增率較上月下降之月份，2至3月受肺炎疫情影響，全球股市震盪劇烈，台股股價指數下跌，外資大幅匯出，加以上年基期較

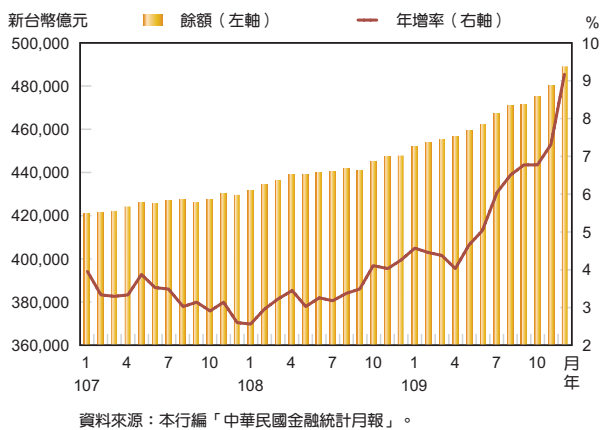
高，年增率下降；至4月則因外資續呈淨匯出，加以部分廠商國外貨款匯回減少，年增率續降。

### 1. 活期性存款

109年活期性存款年增率除1月及3月略降以外，其餘各月年增率均為上升走勢，主要因下半年股價指數大抵上揚，12月更達歷史高點，證券劃撥存款較上年同期增加，加以3月底本行因應肺炎疫情降息後，定期性存款與活期性存款的利差縮小，民眾傾向增持流動性較高之活期性存款，致年底活期性存款年增率由上年底的7.44%明顯上升至17.67%，占存款總額比重由上年底之37.79%升至40.71%。

至於年增率較上月下降之月份，1月由於若干廠商因應農曆春節因素，自活期存款帳戶發放薪資及獎金，致活期性存款年增率下降；3月則受肺炎疫情影響，股價指數下跌，證券

貨幣機構存款



資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

### 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
107 / 12	157,734	5.51	261,892	0.62	10,428	11.13	430,054	2.60
108 / 12	169,462	7.44	268,313	2.45	10,692	2.53	448,467	4.28
109 / 12	199,401	17.67	279,076	4.01	11,353	6.18	489,830	9.22
109 / 1	169,721	7.23	271,498	2.80	11,087	10.64	452,306	4.60
2	171,883	7.54	272,081	2.46	10,311	9.60	454,275	4.48
3	173,287	7.35	272,271	2.47	10,240	8.09	455,798	4.40
4	174,441	7.40	272,870	1.92	9,998	5.98	457,309	4.03
5	176,933	9.50	273,023	1.91	10,276	1.17	460,232	4.68
6	179,172	9.69	272,825	2.31	10,378	2.28	462,375	5.05
7	183,308	10.90	273,759	3.14	10,838	3.22	467,905	6.05
8	186,061	11.49	274,679	3.46	10,829	5.65	471,569	6.54
9	186,405	11.90	274,484	3.68	11,057	4.53	471,946	6.80
10	189,053	13.79	275,634	2.55	11,176	4.89	475,863	6.80
11	193,419	15.46	276,438	2.42	11,078	4.07	480,935	7.34
12	199,401	17.67	279,076	4.01	11,353	6.18	489,830	9.22

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」。

劃撥存款減少，活期性存款年增率隨之下降。

## 2. 定期性存款

109 年底定期性存款年增率由上年底之 2.45% 上升至 4.01%，主要係因外匯存款及定期存款增加所致。

就各類定期性存款分析，外匯存款方面，其年增率大抵先升後降。年初因肺炎疫情嚴重，國際金融情勢動盪，若干廠商將國外貨款匯回，加以部分國人及退休基金將投資款匯回，致外匯存款上升，至 8 月年增率升至 15.27% 高點；後因國內疫情控制得宜，新台幣對美元多呈現升值，致部分廠商將外匯存款轉為新台幣資金，使年增率逐月下降，惟至 12 月因廠商國外貨款收入匯回較多，年增率反轉上升。年底外匯存款年增率由上年底之 4.94% 升至 14.23%，占全體存款總額比重亦由上年底之 13.45% 略升至 14.07%。

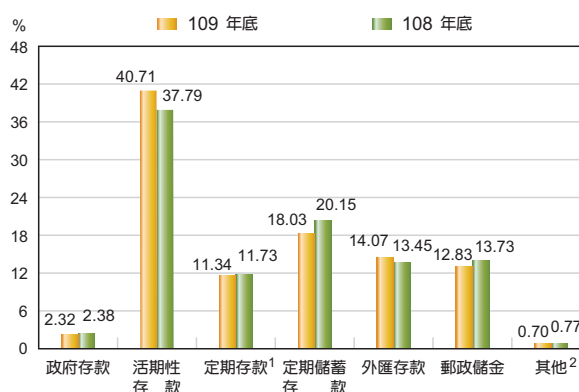
定期存款（含可轉讓定期存單（NCD））方面，除因 3 月降息後，銀行定存與活存利率縮小，定存減少，致 4 月定期存款年增率下降之外，其餘各月年增率大抵呈上升趨勢，主要係因若干廠商將國外貨款匯回，且因預期新台幣對美元升值，將部分貨款轉為新台幣，而若干銀行為爭取長期穩定之存款資金，遂實施優惠利率定存專案，資金因而配置於定期存款，加以上年同期廠商股利發放較多，且多由定期存款資金撥付，基期較低，致年增率自上年底之 -1.12% 轉升為 5.62%，惟其比重自上年底之 11.73% 降至 11.34%。

定期儲蓄存款方面，年增率全年呈下降情形，主要係因本年受肺炎疫情影響，3 月本行降息後，定儲與活儲利差縮小，基於預防性及流動性考量，部分民眾傾向定儲到期不續存，轉而將資金存放於流動性高之活儲，致定儲年增率由上年底之成長 3.49% 轉為衰退 2.31%，占全體存款總額比重自 20.15% 降至 18.03%。郵政儲金方面，則大抵呈先降後升趨勢，年增率自上年底之 1.79% 升至 2.00%，占全體存款總額比重亦自上年底之 13.73% 降為 12.83%。

## 3. 政府存款

109 年政府存款年增率大抵呈先降後升之趨勢，1 至 5 月政府存款年增率大幅下降，並於 5 月達 1.17% 之低點，主要係因應肺炎疫情，所得稅繳納延期至 6 月，以及營利事業所得稅減少較多所致。6 至 8 月因所得稅款撥入，政府存款增加，加以因所得稅繳納延期的遞延效果，上年基期較低，年增率明顯回升，至年底政府存款年增率升至 6.18%，惟其占總存款比重略降至 2.32%。

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」。

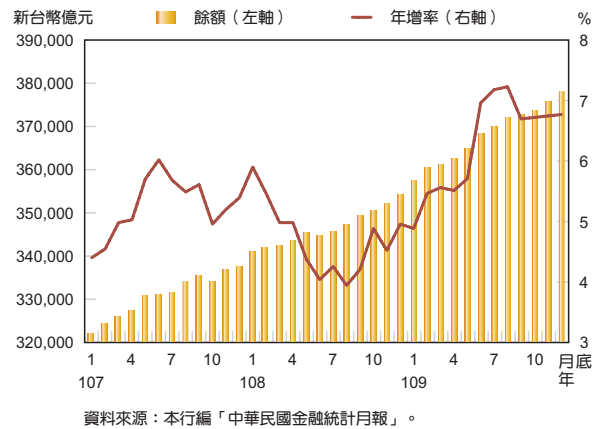
#### (四) 放款與投資

109 年上半年受疫情衝擊，國內經濟成長趨緩，惟在銀行配合政府紓困融資下，對中小企業貸款及勞工紓困貸款增加，加以房市回溫，且下半年國內疫情趨緩，國內消費及出口成長力道回溫，企業資金需求轉強，109 年底貨幣機構放款與投資餘額較去年底增加 2 兆 4,042 億元，年增率為 6.79%，高於去年底之 4.96%。其中，放款年增率由去年底之 4.88% 升至 7.00%，主因銀行配合政府紓困、房貸增加，且出口成長帶動企業資金需求，致貨幣機構對民間部門放款增加；證券投資年增率亦由去年底之 5.32% 升至 5.81%，主因企業為鎖定中長期低利資金成本，發行較多債、票券，致貨幣機構對企業債、票券投資成長上升。

##### 1. 全體銀行放款

就放款部門別分析，109 年底全體銀行對

#### 貨幣機構放款與投資



民間部門放款年增率由去年底之 5.47% 上升至 7.70%，放款餘額占總放款餘額之比重亦由 93.44% 升至 93.87%，主因銀行對中小企業貸款及勞工紓困貸款增加，加以房市熱絡，銀行對個人房貸及建築貸款擴增，以及個人股市融資增加所致。

對政府放款年增率亦由去年底之 0.45% 升至 9.94%，比重由 4.58% 升為 4.70%，主要係因應疫情，政府資金週轉需求上升。

#### 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
107 / 12	276,599	5.18	60,876	6.34	337,475	5.39
108 / 12	290,110	4.88	64,114	5.32	354,224	4.96
109 / 12	310,423	7.00	67,842	5.81	378,266	6.79
109 / 1	291,897	4.51	65,759	6.66	357,656	4.90
2	293,108	5.21	67,501	6.65	360,609	5.47
3	294,443	5.78	66,833	4.65	361,276	5.57
4	295,293	5.79	67,427	4.34	362,721	5.52
5	297,956	6.14	67,233	3.91	365,189	5.72
6	301,383	7.10	67,282	6.42	368,665	6.98
7	302,105	6.78	68,328	9.06	370,433	7.19
8	303,740	6.69	68,702	9.72	372,442	7.24
9	305,495	6.23	67,626	8.95	373,121	6.71
10	307,124	6.51	66,956	7.86	374,080	6.75
11	308,541	6.52	67,371	7.88	375,912	6.76
12	310,423	7.00	67,842	5.81	378,266	6.79

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」。



至於對公營事業放款，則由上年底之衰退3.08%擴大至衰退22.38%，比重亦由1.98%降至1.43%，主因公營事業以發行商業本票融通其資金需求，並償還借款。

在四大放款用途方面，109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50.88%續

降至49.71%，惟年增率由3.25%上升至4.74%，主因中小企業紓困貸款、勞工紓困貸款及個人股市融資需求增加；購置不動產放款比重由上年底之44.41%上升至45.55%，年增率亦由上年底之7.04%上升至9.94%，主因房市升溫，個人房貸及建築貸款成長上升。

就109年底全體銀行公、民營企業放款行

### 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
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
109 / 12	290,064	13,637	4.70	9.94	4,159	1.43	-22.38	272,268	93.87	7.70
109 / 1	271,722	13,147	4.84	-6.59	5,326	1.96	-6.50	253,249	93.20	5.54
2	272,957	13,065	4.79	-8.51	5,012	1.84	-9.97	254,880	93.37	6.46
3	274,329	13,130	4.79	-8.38	5,048	1.84	-7.46	256,151	93.37	7.25
4	275,496	12,787	4.64	-13.72	4,879	1.77	-6.28	257,830	93.59	7.78
5	277,778	13,114	4.72	-5.48	4,803	1.73	-8.29	259,861	93.55	7.26
6	280,860	14,665	5.22	15.25	4,734	1.69	-13.07	261,461	93.09	7.19
7	281,417	13,384	4.76	3.13	4,645	1.65	-13.95	263,388	93.59	7.40
8	283,356	13,143	4.64	3.10	4,607	1.63	-19.10	265,606	93.73	7.68
9	285,110	13,338	4.68	0.69	4,469	1.57	-23.07	267,303	93.75	7.51
10	286,853	13,564	4.73	3.18	4,445	1.55	-22.49	268,844	93.72	7.62
11	288,238	13,523	4.69	7.80	4,330	1.50	-22.02	270,385	93.81	7.37
12	290,064	13,637	4.70	9.94	4,159	1.43	-22.38	272,268	93.87	7.70

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」。

### 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
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
109 / 12	45.55	9.94	2.92	12.17	1.83	2.27	49.71	4.74
109 / 1	44.34	6.93	2.79	12.81	1.87	-8.21	51.00	2.81
2	44.37	7.40	2.80	12.14	1.87	-7.66	50.95	3.69
3	44.43	7.54	2.83	13.02	1.90	-3.10	50.84	4.83
4	44.50	7.59	2.84	12.23	1.91	-0.90	50.76	5.11
5	44.44	7.69	2.83	12.15	1.83	-1.82	50.91	5.06
6	44.32	7.71	2.85	12.30	1.83	-2.18	51.00	6.78
7	44.56	7.79	2.85	11.75	1.82	-2.40	50.76	5.95
8	44.61	8.29	2.85	12.02	1.80	-3.46	50.75	5.81
9	44.77	8.69	2.87	12.40	1.77	-3.38	50.59	4.71
10	44.89	8.78	2.87	12.93	1.78	-2.10	50.45	5.03
11	45.22	9.44	2.89	12.65	1.77	-2.30	50.12	4.53
12	45.55	9.94	2.92	12.17	1.83	2.27	49.71	4.74

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」。

業別分析，仍以工業中的製造業為最大宗，惟占比由去年底之41.81%下降至40.24%，年增率亦自去年底之4.32%下降至1.18%，主因部分企業以發行票債券融通資金需求，向銀行借款需求下降，其中，以對電子零組件製造業放款年增率轉呈負成長影響最大。對營建工程業放款比重則由去年底之2.42%上升至2.60%，年增率自去年底之1.05%上升至13.23%，係因房市熱絡，帶動營建工程業融資需求轉強所致。

在服務業方面，仍以對不動產業、批發及零售業，以及金融及保險業之放款比重為前3高。其中，對不動產業放款比重上升1.74個百分點，主因房市熱絡，建商購置不動產用途之資金需求上升，年增率由去年底之12.55%上升至15.53%；其次，對批發及零售業比重上升0.16個百分點，年增率亦由1.84%上升至6.49%，

主因國內疫情趨緩，消費力道回溫，加以IC產業外銷需求增加，帶動IC通路商資金需求上升；此外，對金融及保險業比重下降0.31個百分點，主因金融業者鎖定低利資金成本，以發行票債券融通資金需求，惟因上年某投資控股公司償還部分聯貸案借款，致基期較低，年增率由去年底之0.17%升至0.82%。

就消費者貸款分析，109年底全體銀行消費者貸款年增率由去年底之5.65%上升至8.96%。其中，購置住宅貸款增加6,298億元最多，主因肺炎疫情肆虐全球，主要經濟體紛採寬鬆貨幣政策，市場資金充沛，加以國內疫情控制得宜，及受台商資金回流等影響，房市升溫，109年全國建物買賣移轉32.7萬棟，較上年的30.0萬棟，成長8.76%，致房貸年增率由去年底之6.24%上升至8.50%。

### 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	出版影音及資訊業	金融及保險業	不動產業
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
109 / 12	130,553	47.33	40.24	2.60	52.40	12.58	5.60	2.14	7.28	19.34
109 / 1	124,534	48.96	41.95	2.39	50.77	12.53	5.77	2.05	7.61	17.62
2	125,361	48.46	41.42	2.42	51.27	12.39	5.79	2.41	7.79	17.74
3	125,775	48.34	41.18	2.48	51.40	12.54	5.79	2.35	7.63	17.86
4	126,448	48.55	41.43	2.49	51.19	12.50	5.73	2.28	7.52	17.94
5	127,115	48.50	41.31	2.53	51.23	12.47	5.64	2.25	7.48	18.10
6	127,510	48.25	40.97	2.52	51.48	12.46	5.64	2.23	7.45	18.34
7	128,455	48.48	41.13	2.58	51.24	12.58	5.51	2.14	7.26	18.36
8	129,673	48.69	41.37	2.58	51.03	12.57	5.50	2.16	7.03	18.34
9	130,058	48.36	41.04	2.58	51.37	12.57	5.52	2.23	7.16	18.47
10	130,589	48.28	40.92	2.61	51.45	12.63	5.55	2.14	7.09	18.60
11	130,577	47.68	40.42	2.64	52.05	12.72	5.63	2.18	7.24	18.83
12	130,553	47.33	40.24	2.60	52.40	12.58	5.60	2.14	7.28	19.34

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、工業及服務業等公、民營企業放款金額。

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						
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
109 / 12	95,592	8.96	80,423	622	1,703	546	11,250	1,049
109 / 1	87,819	5.59	74,252	729	1,517	524	9,672	1,125
2	88,123	5.96	74,558	717	1,524	521	9,702	1,100
3	88,616	6.32	74,941	705	1,537	523	9,823	1,087
4	89,101	6.48	75,313	694	1,542	538	9,940	1,074
5	90,019	6.89	75,684	683	1,551	542	10,507	1,052
6	90,757	7.16	76,138	672	1,568	545	10,824	1,010
7	91,362	7.14	76,701	662	1,592	547	10,844	1,016
8	92,073	7.71	77,377	654	1,605	545	10,866	1,027
9	92,889	8.15	78,113	645	1,628	543	10,929	1,030
10	93,583	8.28	78,769	637	1,642	540	10,956	1,039
11	94,496	8.58	79,493	630	1,668	538	11,126	1,040
12	95,592	8.96	80,423	622	1,703	546	11,250	1,049

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」。

汽車貸款方面，因財政部105年實施的汽車汰舊換新補助政策，原定於110年1月7日到期<sup>16</sup>，加以各大車廠積極促銷，109年全年新車（含進口車與國產車）領牌數為149.3萬輛，年增率由上年之4.00%上升至11.26%；汽車貸款則增加198億元，年增率由上年底之7.13%增加至13.14%。

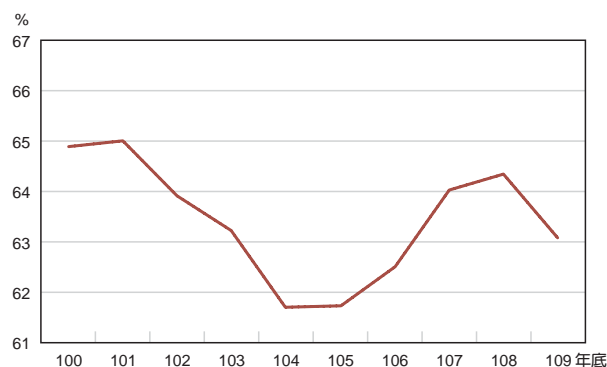
至於其他個人消費性貸款（含現金卡放款）增加1,546億元，年增率由上年底之4.74%上升至15.93%，主要係為協助受疫情影響的勞工，國內銀行配合政府紓困融資所致。另外，信用卡發卡量、循環信用及預借現金餘額均較上年減少，致信用卡循環信用餘額較上年底減少82億元；機關團體職工福利貸款餘額增加19億元；房屋修繕貸款則較上年底續減119億元。

在放款幣別方面，109年底貨幣機構新台

幣放款年增率由上年底之5.24%上升至6.99%，占放款總額之比重則持平於96.73%。受惠出口貿易成長回升，年底外幣放款由上年底之衰退4.62%轉呈成長7.21%（若以美元計算，由衰退2.63%轉呈成長13.22%）。

109年底貨幣機構放款增幅小於存款增幅，存放比率（放款占存款之比重）由上年底之64.35%下降至63.07%。

全體貨幣機構存放比



資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

<sup>16</sup> 行政院110年1月7日第3734次會議，討論通過「貨物稅條例」第2條、第4條、第12條之5修正草案，將中古汽、機車汰舊換新減徵退還新車貨物稅之適用期間延長5年，自110年1月8日至115年1月7日止。

## 2. 證券投資

由於民營企業股票之公允價值隨股價上揚而走升，109 年底貨幣機構證券投資按公允價值衡量較去年底增加 4,082 億元，高於按原始取得成本衡量之 3,728 億元。

109 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，年增率由去年底之 5.32% 上升至 5.81%，成長幅度較去年底為高，主要係受肺炎疫情影響，美、歐等國採行寬鬆貨幣政策，國內金融體系流動性充裕，加以利率維持低檔，企業增發債票券籌資，致貨幣機構證券投資成長。

109 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 54.96%，較去年底下降 5.43 個百分點，主要受本行降息影響，利率持續維持低檔，為提高資金報酬率，銀行及中華郵政公司儲匯處轉為投資公民營企業發行之債票券所致；商業本票占投資總額比重為 19.84%，較去年底增加 1.32 個

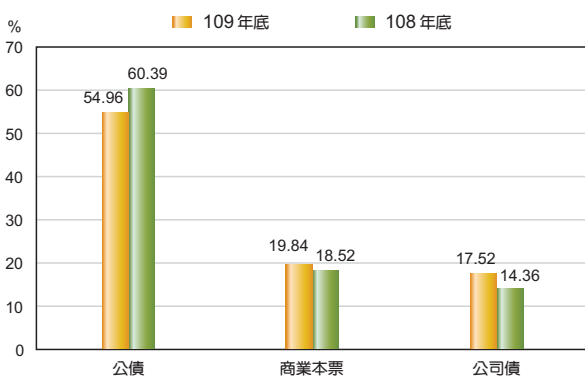
百分點，主要係銀行增加公營事業商業本票之投資所致；再其次為公司債，占投資總額比重為 17.52%，較去年底增加 3.16 個百分點，主要係銀行增加民營事業公司債之投資所致；至於其餘投資工具，比重均在 6% 以下（有關直接金融與間接金融之衡量與政策涵義詳專題二）。

## （五）銀行業利率

### 1. 銀行牌告存款利率

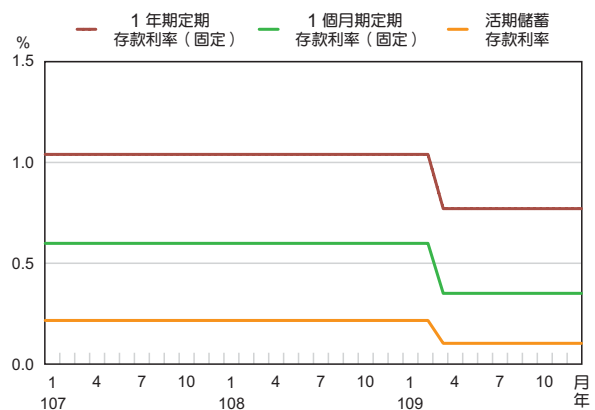
109 年肺炎疫情蔓延導致全球經濟前景急遽惡化，國際金融市場劇烈波動，國內受疫情影響，企業經營不確定性升高，衝擊就業市場，考量大量資金移動影響金融穩定，並為協助企業正常營運，本行於 3 月 19 日調降政策利率各 0.25 個百分點，影響所及，各銀行陸續調降牌告存款利率。以本國五大銀行（臺銀、合庫銀、土銀、華銀及一銀）為例，1 個月期及 1 年期定期存款平均牌告利率分別由 2 月底之 0.60% 及 1.04% 降至 3 月底之 0.35% 及 0.77%，之後維持不變。

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。

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」。

## 2. 新承做放款利率

109年3月本行降息後，各銀行相繼調降其基準放款利率及指數型房貸指標利率，加以配合行政院紓困振興貸款及本行中小企業貸款專案融通，加碼降息，致五大銀行新承做放款加權平均利率大致呈現下降趨勢，維持在1.135%至1.434%之間變動，總計全年平均新承做放款加權平均利率為1.273%，較上年之1.386%下降0.113個百分點。

若不含國庫借款，則109年平均新承做放款加權平均利率為1.302%，較上年之1.409%下降0.107個百分點。另109年底五大銀行之基準放款平均利率為2.442%，較上年底之2.631%下降0.189個百分點。

## 3. 存放款加權平均利率

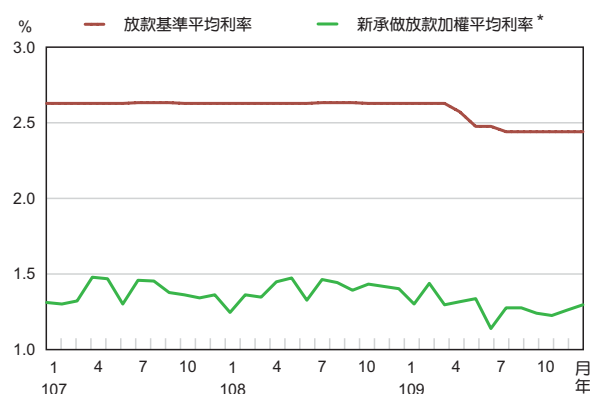
109年本國銀行存款及放款加權平均利率<sup>17</sup>亦大致呈現下滑走勢。存款利率方面，由於利

率較低的活期性存款比重上升，加以本行3月降息，部分固定利率的定期存款陸續到期，續存適用調降之新定存利率，致存款加權平均利率由上年第4季之0.55%先降至109年第1季之0.54%，第2季大幅降為0.44%，後續降至第4季的0.40%。全年存款加權平均利率為0.45%，較上年下降0.10個百分點。

放款利率方面，由於肺炎疫情蔓延，資金需求不高，加以本行降息效應，以及上述紓困貸款加碼降息影響，致放款加權平均利率由上年第4季之1.87%降至109年第1季之1.85%，第2季更降至1.66%，第4季則因先前加碼降息之紓困貸款方案到期，停止適用，由第3季之1.61%微幅回升至1.62%。全年放款加權平均利率為1.68%，較上年下降0.19個百分點。

由於存款利率降幅小於放款利率降幅，109年平均之存放款利差由上年1.32個百分點下降為1.23個百分點。

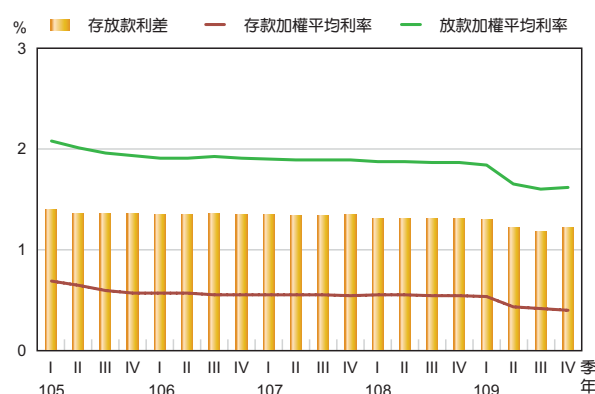
本國五大銀行放款平均利率



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」。

<sup>17</sup> 係依本國銀行新台幣存放款資料計算。

## 專題二

# 直接金融與間接金融之衡量與政策涵義<sup>1</sup>

### 一、直接金融與間接金融簡介

非金融部門（家庭及非營利團體、公民營企業、政府）在金融體系中的融資方式有二：

- (一) 直接金融：以市場為基礎（market-based），係非金融部門在金融市場發行有價證券募集資金，亦即金融市場所促成的資金融通。
- (二) 間接金融：以中介為基礎（intermediary-based），係非金融部門向金融機構融通，即透過金融中介所促成的資金融通。

各國的金融結構屬直接金融型體制或間接金融型體制<sup>2</sup>，端視其產業組成、法律制度、公司規模與經濟發展程度。此外，一經濟體的金融結構可能逐漸演變，如從最初偏重銀行傳統存放業務的間接金融，隨經濟金融發展，而加大以股、債為主的直接金融規模。

### 二、直接金融、間接金融的衡量

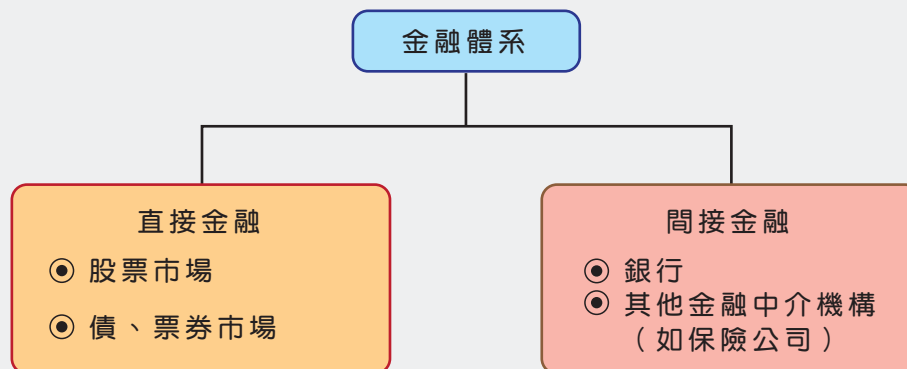
(一) 國際間的統計方法不一，主要國際組織亦未發布此官方資訊

直接金融、間接金融統計涉及之金融工具廣泛，金融機構龐雜，各國體制未盡相同，在統計的衡量方法上未盡一致，不易進行跨國比較，主要國際組織亦未發布此官方資訊。

各界對直接金融與間接金融的統計，常見差異項目包括：

1. 金融機構投資之歸屬：其一，以金融中介機構角度，強調金融機構扮演資金中介角色的重要性，著眼於資金係透過金融中介機構融通者，因此將金融機構放款及投資歸為間接金融。其二，以金融工具角度，強調資本市場募資的規模及功能，著眼於企業的籌資方式係直接在金融市場發行有價證券募集資金；此時，金融機

非金融部門在金融體系的籌資方式



<sup>1</sup> 主要取材自中央銀行（2020），「直接金融與間接金融的衡量、跨國比較及政策涵義」，央行理監事會後記者會參考資料，12月17日。

<sup>2</sup> 一經濟體若非金融部門透過金融市場籌資的比重較高，則屬直接金融型體制；反之，若透過金融市場籌資的比重較低，則屬間接金融型體制。

## 金融機構投資歸屬



構為眾多市場參與者之一，金融機構投資仍屬直接金融。

2. 金融機構範疇：依統計者需求，金融機構的涵蓋範圍不同，如本行金融統計之金融機構包含存款貨幣機構、信託投資公司及人壽保險公司，而本行資金流量統計之金融機構範疇，除金融統計之金融機構外，尚包含其他保險公司、退休基金及其他金融機構。
3. 股權範圍：若按企業股票上市櫃與否區分，如本行金融統計僅含上市櫃股票，資金流量統計則涵蓋上市櫃股票及非上市櫃權益。
4. 股票計價基礎：以「面值」為基礎者，係為避免價格扭曲；以「面值+現金增資溢價之合計（即取得成本）」為基礎者，係為反映實體經濟的資金實際供需；以「市值」為基礎者，則係強調資本市場的規模。
5. 資金融通部門：若按資金需求單位區分，本行金融統計為反映經濟部門總資金需求，而包含政府及企業、個人等民間部門；惟有機構強調

資本市場的籌資對象，而僅包括企業及政府，排除個人<sup>3</sup>；此外，有學者考量政府預算有別於民間部門，亦將政府部門排除<sup>4</sup>。

- (二) 就台灣而言，不同衡量方式所計算出的直接金融、間接金融比重，差異甚大。

## 三、直接金融、間接金融的政策涵義

- (一) 各國金融結構不同，貨幣政策傳遞機制有別，央行政策措施有所差異

1. 在美國「以市場為基礎」的金融體系下，企業籌資以直接金融為主，肺炎疫情期間，Fed 所採措施多與直接金融相關<sup>5</sup>，其實施資產購買計畫等直接介入市場的救市措施，能發揮較大成效。
2. 在歐元區、日本「以中介為基礎」的金融體系下，企業籌資以間接金融為主，疫情期間，ECB、BoJ 除採取資產購買計畫外，亦偏重銀行放款等與間接金融相關之措施<sup>6</sup>。

<sup>3</sup> 許瑋瑤、高珮菁 (2020)，「力拚拉升直接金融占比 精進台灣資本市場籌資表現」，台灣銀行家第 131 期，11 月。

<sup>4</sup> Allard, Julien and Rodolphe Blavy (2011), "Market Phoenixes and Banking Ducks Are Recoveries Faster in Market-Based Financial Systems," IMF Working Paper, Sep.

<sup>5</sup> 包括擴大資產購買計畫、商業本票融資機制、定期資產擔保證券貸款機制、初級市場公司融通機制、次級市場公司融通機制、市政債流動性機制等。

<sup>6</sup> 如 ECB 放寬長期再融通操作條件、實施第三輪定向長期再融通操作及因應流行病緊急長期再融通操作；BoJ 則採企業金融支援特別操作、中小企業資金支援措施等。

## 直接金融、間接金融不同衡量方式之比較

資料來源	台灣					
	本行金融統計 <sup>1</sup>		證交所 <sup>2</sup>		本行資金流量統計 <sup>3</sup>	
	金融機構之投資納入間接金融	金融機構之投資納入直接金融	金融機構之投資納入間接金融	金融機構之投資納入直接金融	金融機構之投資納入間接金融	金融機構之投資納入直接金融
直接金融 <sup>1</sup>	(不含金融機構投資) 1. 上市櫃股票採 面值加溢價 2. 短期票券 3. 公司債 4. 海外債 5. 政府債券 6. 資產證券化受益 證券	(含金融機構投資) 1. 上市櫃股票採 面值加溢價 2. 短期票券 3. 公司債 4. 海外債 5. 政府債券 6. 資產證券化受益 證券	(不含金融機構投資) 1. 上市櫃股票採 市值 2. 短期票券 3. 公司債 4. 海外債 5. 政府債券 6. 資產證券化受益 證券	(含金融機構投資) 1. 上市櫃股票採 市值 2. 短期票券 3. 公司債 4. 海外債 5. 政府債券 6. 資產證券化受益 證券	(不含金融機構投資) 1. 上市櫃股票採 市值 2. 短期票券 3. 公司債 4. 政府債券 5. 非上市櫃權益	(含金融機構投資) 1. 上市櫃股票採 市值 2. 短期票券 3. 公司債 4. 政府債券 5. 非上市櫃權益
間接金融 <sup>2</sup>	1. 金融機構對 政府放款 2. 金融機構對 企業放款 3. 金融機構對 個人放款 4. 金融機構 投資	1. 金融機構對 政府放款 2. 金融機構對 企業放款 3. 金融機構對 個人放款	1. 金融機構對 政府放款 2. 金融機構對 企業放款 3. 金融機構 投資	1. 金融機構對 政府放款 2. 金融機構對 企業放款	1. 金融機構對 政府放款 2. 金融機構對 企業放款 3. 金融機構對 個人放款 4. 金融機構 投資	1. 金融機構對 政府放款 2. 金融機構對 企業放款 3. 金融機構對 個人放款
直接金融比重 (2019年)	17.39%	38.00%	55.51%	70.95%	45.92%	65.44%
間接金融比重 (2019年)	82.61%	62.00%	44.49%	29.05%	54.08%	34.56%

註：1. 短期票券包含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。非上市櫃權益包括股本+資本公積+保留盈餘+其他權益。

2. 本行資金流量統計之金融機構，除本行金融統計所涵蓋的存款貨幣機構、信託投資公司、人壽保險公司外，尚包括其他保險公司、退休基金及其他金融機構（本行金融統計及證交所則將彼等歸類為企業）。

資料來源：1. 本行經濟研究處金融統計科之金融統計。

2. 許瑋瑤、高翹菁（2020），「力拚拉升直接金融占比 精進台灣資本市場籌資表現」，*台灣銀行家*第 131 期，11 月。其中，除上市櫃股票改採市值外，「短期票券、公司債、海外債、政府債券及資產證券化受益證券餘額」以及「金融機構對政府及企業放款餘額」均採本行公布數。

3. 本行經濟研究處資金流量統計科計算。

3. 台灣中小企業比重極高，受營業規模不大、信評取得不易等限制，不易從金融市場籌資，而偏重間接金融。因此，在疫情期間，本行除調降政策利率外，亦實施中小企業貸款專案融通方案，藉由直接提供融通資金予承作合格貸款之金融機構，透過銀行信用管道的傳遞，減緩中小企業所面臨之衝擊。

(二) 相關研究指出，一國直接金融、間接金融比重的高低，與經濟表現並無必然關係。金融

結構實無法解釋不同國家長期經濟表現的差異，在很大程度上，經濟成長係取決於金融與法律制度的效率性<sup>7</sup>。

(三) 直接金融型體制與間接金融型體制，各有其優勢。BIS 報告指出<sup>8</sup>，一國政策當局不應過度偏重直接金融或間接金融，因此，發展多元融資管道，有助於金融體系順暢運作，進而促進經濟發展與成長。

<sup>7</sup> Chakraborty, Shankha and Tridip Ray (2006), "Bank-Based Versus Market-Based Financial Systems: A Growth-Theoretic Analysis," *Journal of Monetary Economics*, Volume 53, Issue 2, Mar.; Levine, Ross (2002), "Bank-Based or Market-Based Financial Systems: Which is Better?" *NBER Working Paper* 9138, Sep.

<sup>8</sup> Jiang, Guorong, Nancy Tang and Eve Law (2002), "The Costs and Benefits of Developing Debt Markets: Hong Kong's Experience," *BIS Paper*, pp.103-114, Jun.



### 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。109年金融業拆款市場與短期票券市場之交易規模，分別較上年減少6.38%及增加8.97%；而年底餘額則分別較上年底增加16.85%及16.75%。至於利率，為因應肺炎疫情衝擊，本行於3月理事會決議調降政策利率0.25個百分點，拆款利率與票券利率皆隨之下滑；嗣後在預期國內經濟可望回升及通膨展望溫和下，本行維持政策利率不變，拆款利率與票券利率僅呈現小幅波動。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，加以本行賡續貨幣寬鬆政策，拆款需求續弱，109年拆款交易總額為28兆931億元，較上年減少1兆9,137億元或6.38%。

就各機構拆進情形觀察，整體結構變動不大，仍以本國銀行占77.73%最大，其次為票券金融公司占12.69%，外國及大陸銀行在台分行、中華郵政公司儲匯處，分占8.12%及1.46%。其中本國銀行拆進金額較上年增加7,015億元或3.32%，比重較上年上升7.3個百分點，主因肺炎疫情衝擊，政府啟動紓困振興方案，致國庫短期借款增加，加上本行增加定存單發行，收回市場資金，銀行基於資金調度所需，拆進需求增加；票券金融公司，由於票券市場賣斷交易增加，拆款需求降低，拆進金額較上年減少5,868億元或14.13%，比重下降1.15個百分點；若干外國及大陸銀行在台分行或因拆款需求減少，或因向海外母行拆借外幣資金，並透過國內銀行進行換匯交易（swap），拆進金額較上年減少7,406億元或24.52%，比重下降1.95個百分點。此外，中華郵政公司儲匯處因資金控管得宜，拆款需求降低，拆進金額較上年大減1兆2,878億元或75.83%，比重下降4.2個百分點。

#### 金融業拆款市場拆款金額—按機構別

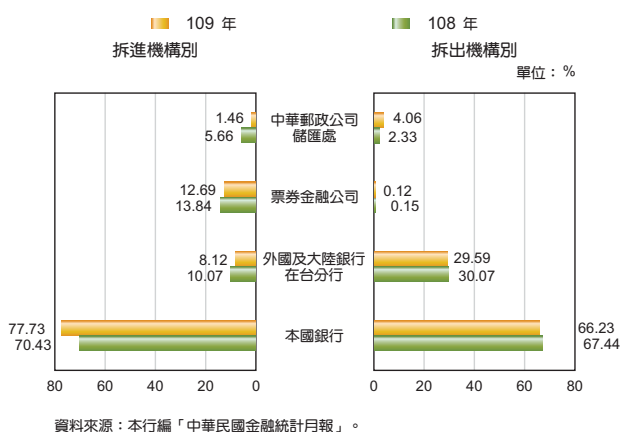
單位：新台幣億元

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	
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
109	280,931	218,367	186,073	22,800	83,128	35,658	333	4,106	11,397	3,106

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」。

就各機構拆出情形觀察，仍以本國銀行所占比重66.23%為最大，其次為外國及大陸銀行在台分行占29.59%，中華郵政公司儲匯處、票券金融公司，分占4.06%及0.12%。其中本國銀行因放款需求增加，餘裕資金不多，致拆出金額較上年減少1兆6,303億元或8.06%，資金拆出比重下降1.21個百分點；外國及大陸銀行在台分行因承做外資保管業務，受外資大量賣出台股、資金匯出影響，資金來源減少，致拆出金額較上年減少7,114億元或7.88%，比重下降0.48個百分點。中華郵政公司儲匯處為去化餘裕資金，拆出金額較上年增加4,412億元或63.15%，比重上升1.73個百分點；另票券金融公司因餘裕資金不多，致拆出金額較上年減少131億元或28.29%，所占比重不大。

金融業拆款市場交易結構—按機構別



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40.40%為最大，惟較上年下降8.35個百分點；其次為1週期的比重上升3.27個百分點至40%；至於2週期的比重亦上升2.34個百分點

至13.13%；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，合計僅占6.47%。

## (二) 短期票券市場

109年全年短期票券發行總額為16兆52億元，其中以商業本票占92.62%為最大宗，其次為可轉讓定期存單（NCD）占5.19%。

與上年相較，短期票券發行總額增加1兆779億元或7.22%，其中以商業本票發行增加1兆2,111億元為最多，係因利率持續低檔，吸引部分公、民營企業發行商業本票籌資。其次為國庫券增加226億元，主要係配合國庫資金調度需要，政府增發國庫券；另可轉讓定期存單發行則減少1,548億元，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10億元。

由於短期票券發行總額增幅大於償還總額增幅，致109年底短期票券流通總額為2兆7,472億元，較去年底增加3,940億元或16.75%，其中仍以商業本票所占比重85.33%最高，其次為可轉讓定期存單占10.01%，與去年底比較，則分別下降1.11個百分點及0.68個百分點。

至於票券市場交易量方面，109年短期票券交易總額為44兆1,409億元，較上年增加3兆6,354億元或8.97%。就交易工具別觀察，以商業本票所占比重95.21%為最大，較上年上升0.58個百分點；其次為可轉讓定期存單占3.99%，較上

## 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
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
109	160,052	27,472	3,366	1,250	-	-	148,247	23,443	130	28	8,309	2,751

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

## 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
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
109	441,409	420,259	95.21	17,624	3.99	3,522	0.80	4	0.00	0	0.00

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

年下降0.73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47.63%為最大，較上年上升1.33個百分點；其次為銀行28.41%及票券金融公司14.61%，比重則分別較上年上升0.19個百分點及0.45個百分點。

## (三) 貨幣市場利率

1月雖市場資金充裕，惟國庫借款增加、公債與國庫券發行，加上適逢農曆年關，通貨需求增加，金融業隔夜拆款加權平均利率由上

年12月的0.177%略升至0.18%。2月農曆年關過後通貨回籠，隔拆利率回降至0.178%。3月因肺炎疫情全球延燒及國際油價暴跌，美股大跌引發金融市場恐慌情緒，外資持續賣超台股並匯出，銀行資金調度略趨保守，加以下旬本行降息1碼，隔拆利率降至0.144%。4月因降息效應，續降至0.079%。6月起受端午節連假、所得稅款繳庫、半年報效應及企業發放現金股利等因素影響，銀行資金調度保守，隔拆利率微幅波動。10月以後，雖適逢中秋連假、雙十連假及將屆跨年，資金需求提高，惟市場

## 貨幣市場利率

單位：年息百分比率

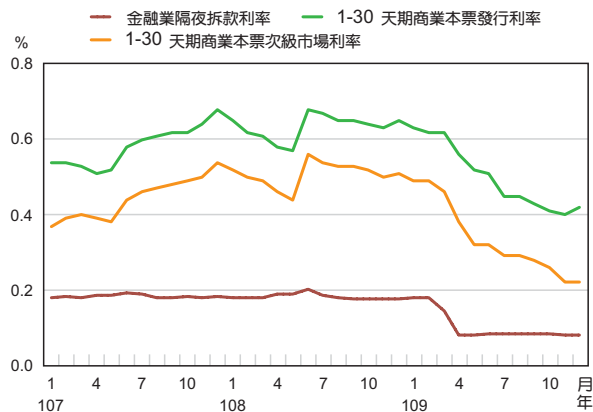
年/月	金融業 隔夜拆款	商業本票					
		初級市場			次級市場		
		1-30天	31-90天	91-180天	1-30天	31-90天	91-180天
107	0.183	0.58	0.65	0.63	0.44	0.49	0.55
108	0.182	0.63	0.69	0.67	0.51	0.55	0.61
109	0.102	0.50	0.56	0.49	0.34	0.39	0.42
109 / 1	0.180	0.63	0.70	0.63	0.49	0.54	0.57
2	0.178	0.62	0.66	0.60	0.49	0.56	0.55
3	0.144	0.62	0.66	0.63	0.46	0.51	0.56
4	0.079	0.56	0.62	0.52	0.38	0.48	0.49
5	0.079	0.52	0.56	0.50	0.32	0.37	0.43
6	0.082	0.51	0.56	0.47	0.32	0.36	0.40
7	0.083	0.45	0.53	0.44	0.29	0.35	0.41
8	0.082	0.45	0.50	0.42	0.29	0.33	0.40
9	0.082	0.43	0.49	0.41	0.28	0.31	0.33
10	0.082	0.41	0.47	0.41	0.26	0.30	0.33
11	0.080	0.40	0.45	0.39	0.22	0.27	0.27
12	0.080	0.42	0.47	0.41	0.22	0.24	0.26

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

資金充沛，加以外資轉呈淨匯入，且連3個月淨匯入，隔拆利率在0.08%至0.082%之間微幅波動。

率，亦由上年12月之0.51%下降至本年12月之0.22%，全年平均為0.34%，較上年下降0.17個百分點。

## 貨幣市場利率



資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

票券市場利率方面，各天期利率均呈下降趨勢；其中商業本票1至30天期初級市場發行利率由上年12月之0.65%下降至本年12月之0.42%，全年平均為0.50%，較上年下降0.13個百分點。至於1至30天期商業本票次級市場利

## (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109年底共41檔（32家投信公司）。由於109年貨幣市場型基金收益穩定、風險低及流動性佳，且收益率相較其他固定收益工具之收益率為佳的情況下，成為市場資金的好去處，致規模擴增至近4年新高。109年底基金規模計1兆210億元，較上年底增加2,273億元或28.64%。

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54.47%存放金融機構，33.93%買進短期票券，承做附買回交易則占11.47%。

## 貨幣市場型基金之投資組合

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
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
109 / 12	10,210	5,561	54.47	3,464	33.93	1,171	11.47	14	0.14
109 / 1	8,120	4,723	58.17	2,325	28.64	1,057	13.02	14	0.17
2	7,947	4,784	60.20	2,302	28.97	845	10.63	16	0.20
3	7,695	4,599	59.77	2,263	29.41	817	10.62	16	0.20
4	8,808	4,606	52.30	2,991	33.96	1,195	13.56	15	0.17
5	8,893	4,714	53.01	3,117	35.05	1,048	11.78	14	0.16
6	8,877	4,699	52.94	3,102	34.95	1,062	11.96	14	0.15
7	9,220	5,038	54.64	3,077	33.37	1,091	11.83	15	0.16
8	9,288	5,057	54.45	3,135	33.75	1,080	11.63	16	0.17
9	9,665	5,222	54.03	3,249	33.61	1,177	12.18	18	0.18
10	9,790	5,339	54.54	3,266	33.37	1,171	11.96	13	0.14
11	10,009	5,516	55.11	3,316	33.13	1,162	11.61	14	0.14
12	10,210	5,561	54.47	3,464	33.93	1,171	11.47	14	0.14

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

109年新台幣對韓元、美元、人民幣、歐元及日圓均升值，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(108)年升值4.29%。以下分別就109年新台幣對上述幣別的變動情勢，加以分析。

109年新台幣對美元大致呈升值走勢。年初，肺炎疫情衝擊全球，美元避險性需求上升；惟台灣疫情控制得宜，新台幣對美元於區間內波動。3月美國聯準會(Fed)雖二度降息，並推出無上限量化寬鬆(QE)等寬鬆貨幣政策，惟因外資持續賣超台股匯出，致新台幣對美元貶值。4月初Fed宣布推出規模2.3兆美元的額外貸款措施，嗣後並決議維持聯邦資金利率目標區間於0.00%~0.25%不變，直到確信經濟已安然度過當前危機，重新邁向充分就業及物價穩定之目標，復以下半年美國疫情惡化，市場擔憂美國經濟復甦力道趨緩，以及12月底美國總統川普簽署規模2.3兆美元之疫情紓困及政府支出法案等因素，國際美元走弱；且境外資金匯回及廠商賣匯，新台幣對美元維持升值趨勢，12月11日升至全年最高點28.440元。109年底與去年底比較，新台幣對美元升值5.61%，全年平均匯率亦升值4.55%。

109年新台幣對歐元先升後貶。年初，肺炎疫情於歐洲蔓延，衝擊經濟活動，3月ECB

決議購債規模除原有每月200億歐元外，另於年底前額外增加1,200億歐元等緊急擴大寬鬆措施，歐元貶值，新台幣對歐元升值。第2季歐盟執委會計劃成立規模7,500億歐元的「復甦基金」，提振投資人對歐元區經濟前景之信心，歐元走升，新台幣對歐元貶值，9月1日貶至全年最低點35.399元。9月下旬由於歐洲疫情再度升溫，歐元回貶，新台幣對歐元升值。嗣後因歐盟核准肺炎疫苗的使用，以及ECB擴大PEPP 5,000億歐元至1.85兆歐元，加上12月下旬歐盟與英國達成貿易協議，英國正式退出歐盟，市場擔憂情緒紓緩，歐元走升，新台幣對歐元轉貶。109年底與去年底相較，新台幣對歐元貶值3.73%，惟全年平均匯率則升值2.47%。

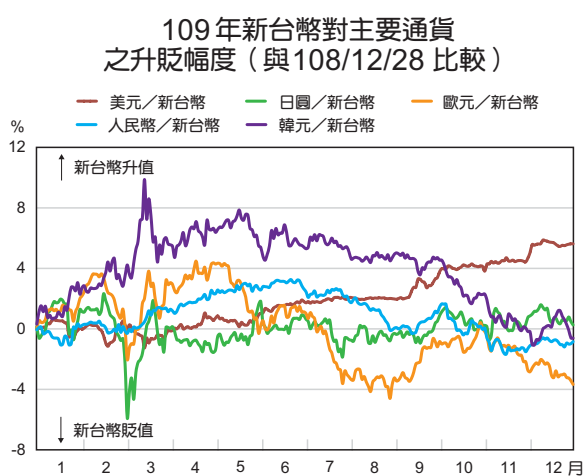
109年新台幣對日圓於區間內震盪，惟於3月短暫貶值。年初全球肺炎疫情未見受控，避險需求支撐日圓匯價，新台幣對日圓貶值，3月9日貶至全年最低點0.2946元；嗣後因肺炎疫情於日本擴散，日圓回貶，新台幣對日圓升值。4月以來，受疫情變化、美中關係、經濟復甦情況、美國總統大選及疫苗研發進展等因素影響，新台幣對日圓大致於區間內震盪。109年底與去年底相較，新台幣對日圓升值0.23%，全年平均匯率亦升值2.41%。

109年新台幣對人民幣先升後貶。1月中旬美中簽署第一階段經濟貿易協議，人民幣走升，新台幣對人民幣貶值；嗣後因中國大陸肺炎疫情快速蔓延，重創經濟活動，中國人民銀行進行逆回購操作及下調中期借貸便利

## 109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
109/12/31匯率	28.508	35.056	0.2765	4.3592	0.0262
108/12/31匯率	30.106	33.749	0.2771	4.3217	0.0261
升貶值幅度	5.61%	-3.73%	0.23%	-0.86%	-0.65%
109年平均匯率	29.578	33.784	0.2770	4.2862	0.0251
108年平均匯率	30.925	34.620	0.2837	4.4765	0.0265
升貶值幅度	4.55%	2.47%	2.41%	4.44%	5.89%

資料來源：本行經濟研究處。



(MLF) 利率，並執行定向降準等支持金融市場措施，加上5月以來美中關係緊張，人民幣走貶，新台幣對人民幣升值，6月29日升至全年最高點4.1857元。下半年，中國大陸經濟復甦情況優於預期，且11月美國總統大選結束，市場預期美中緊張關係將改善，加上11月15日亞太15國完成簽署「區域全面經濟夥伴協定」(RCEP)，人民幣回升，新台幣對人民幣貶值。109年底與去年底相較，新台幣對人民幣貶值0.86%，惟全年平均匯率則升值4.44%。

109年新台幣對韓元先升後貶。年初南韓

出口疲弱，且肺炎疫情在南韓境內快速擴散，衝擊經濟活動，南韓央行於3月及5月二度宣布降息，加上朝鮮半島緊張情勢升溫，韓元走貶，新台幣對韓元升值。下半年，南韓經濟活動穩健復甦，南韓央行上調全年經濟成長預測，韓元走升，新台幣對韓元貶值。109年底與去年底相較，新台幣對韓元貶值0.65%，惟全年平均匯率則升值5.89%。

## (二) 外匯交易

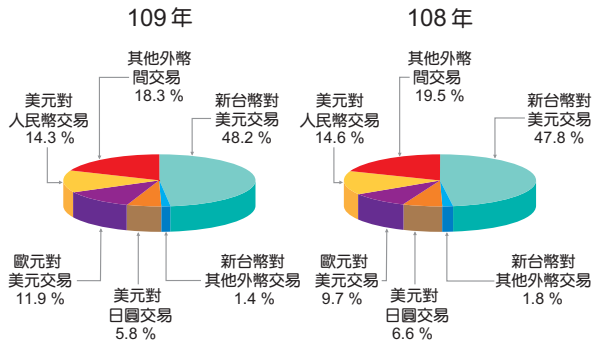
## 1. 外匯市場交易概況

109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82,710.4億美元，較上年增加3.2%；平均每日交易量為330.8億美元。

依交易對象分，109年銀行與顧客間外匯交易量占全體外匯交易量之32.9%；銀行間交易量占67.1%，其中，國內銀行間交易占23.2%，國內銀行與國外銀行間交易占43.9%。

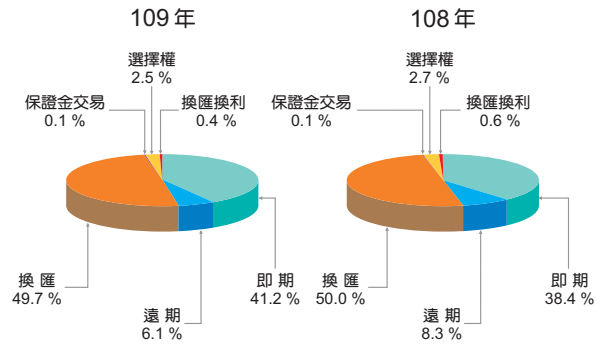
依交易幣別分，109年新台幣對外幣交易占全體外匯交易量49.6%，其中，新台幣對美元交易的比重最高，為48.2%；外幣間交易量

外匯交易幣別分析



資料來源：本行外匯局。

外匯交易類別分析



資料來源：本行外匯局。

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14.3%、11.9%及5.8%。與上年比較，109年新台幣對外幣及外幣間交易量均增加3.2%。

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49.7%及41.2%。與上年比較，即期交易、換匯交易及保證金交易的交易量增加，其餘類別交易量則減少。

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，109年交易量合計為1,002.1

億美元，較上年減少45.9%。其中，與利率有關交易比重為96.4%，交易量為965.8億美元，較上年減少46.3%，尤以外幣利率期貨減少618.7億美元最多。

## 2. 人民幣業務

隨DBU人民幣業務之發展，人民幣投資工具益趨多元化。截至109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2,445億人民幣，較上年底減少6.3%。109年人民幣匯款總額計1兆6,155億人民幣，較上年減少3.0%；銀行透過中國銀行台北分行辦理之人民幣結算總額計4兆9,072億人民幣，較上年增加6.0%。

## 與外幣有關之其他衍生性金融商品業務

單位：百萬美元

年	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	
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
109	0	52,113	9,580	34,882	3,087	147	399	100,208
108-109 成長率 (%)	0.0	-26.4	-22.9	-63.9	-18.1	-61.8	-58.8	-45.9

註：因四捨五入關係，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

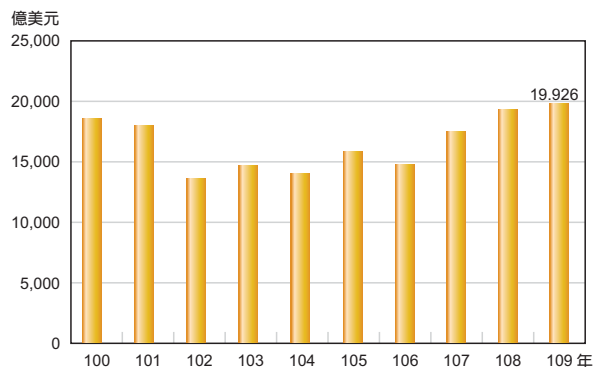
業務項目	金額
存款餘額(含NCD, 109年底) [DBU: 2,089; OBU: 356]	2,445
匯款總額(102年2月至109年12月)	130,027
透過中國銀行台北分行結算總額(102年2月至109年12月)	326,450
人民幣計價債券發行180檔總額(至109年底)	1,187
人民幣投資型保單之累計保費收入(102年2月至109年12月)	205
人民幣非投資型保單之累計保費收入(103年4月至109年12月)	72

資料來源：本行外匯局。

## (三) 外幣拆款與換匯市場交易

109年台北銀行間外幣拆款市場成交量折合美元總計1兆9,926億美元，較上年增加2.8%。其中，美元成交量為1兆9,122億美元，占總成交量之比重達96.0%，較上年增加5.3%；人民幣成交量4,406.7億人民幣，占3.2%，較上年減少39.9%；日圓成交量3,816億日圓，占0.2%，較上年減少47.4%；歐元成交量19.8億歐元，占0.1%；其餘幣別合計占0.5%。109年底台北銀行間外幣拆款交易餘額折合為528億美元。

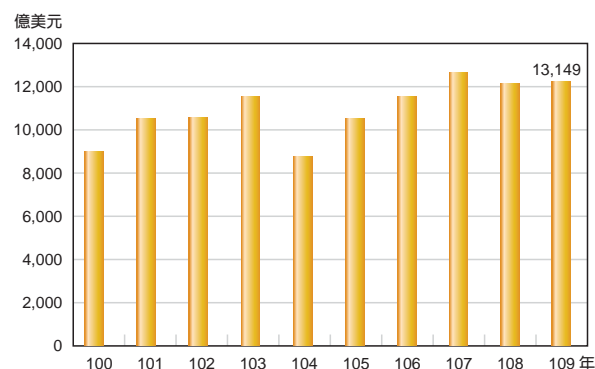
外幣拆款市場成交量



資料來源：本行外匯局。

109年台北銀行間新臺幣與外幣換匯市場成交量折合為1兆3,149億美元，較上年增加1.0%；年底換匯交易餘額折合為2,632億美元。

換匯市場成交量



資料來源：本行外匯局。

## (四) 國際金融業務分行

截至109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2,394.6億美元，較去年底增加176.0億美元，主要係證券投資增加。

OBU資產總額中，本國銀行OBU占89.7%，為2,148.4億美元；外商銀行OBU占10.3%，為246.2億美元。在各項資產中，OBU

## 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
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
109/12	78,995	86,016	61,925	12,524	239,459	91,094	124,885	0	23,480
108/12-109/12 成長率 (%)	-1.5	19.1	6.0	13.6	7.9	5.1	12.7	0.0	-3.5

資料來源：本行金融統計月報。

資金運用以證券投資最多，達 860.2 億美元，占資產總額 35.9%；對非金融機構之放款居次，占 33.0%。就資金用途地區別言，以亞洲地區為主，占 50.8%，其次為美洲地區，占 31.3%。

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 52.2%；非金融機構存款居次，占 38.0%。就資金來源地區別言，仍以亞洲地區為首，占 65.4%，其次為美洲地區，占 23.0%。

109年OBU外匯交易量達6,686.1億美元，較上年減少 1.2%，其中，即期交易 4,275.0 億美元，較上年增加 8.3%；遠期交易 959.7 億美元，減少 15.7%；而換匯交易 1,451.4 億美元，減少 13.6%。

109年OBU承做其他衍生性金融商品合計 2,459.6 億美元，較上年減少 27.2%，其中以選擇權交易量最大，達 1,358.0 億美元，占交易量 55.2%，較上年減少 64.8 億美元。

## 五、股票市場

109年初以來，肺炎疫情從中國大陸蔓延至全球，衝擊各國經濟與股市，台股復受外資大幅賣超拖累，大跌至3月中旬之低點。嗣隨各國祭出寬鬆貨幣政策與紓困措施，及國安基金啓動護盤機制，台股反彈走升；下半年起由於半導體供應鏈受惠5G應用、疫情衍生遠距商機及蘋果新機熱銷，晶片需求大增，激勵主要電子權值股大漲，推升台股大盤指數持續震盪走揚至年底之歷史新高點。109年底集中市場加權股價指數較去年底上漲22.8%。

集中市場各類股指數中，造紙類股由於防疫口罩用量增加，宅經濟（網購消費）盛行，商品包裝需求提高，致紙價高漲，廠商獲利大增，股價飆升77.2%居冠；玻璃陶瓷類股在疫情復工拉貨潮推升玻璃價格下，主要大廠營收表現亮眼，股價大漲56.5%次之；航運類股因疫情引發缺櫃與塞港問題，致貨運供不應求，國際航運指數及運價報價走揚，帶動股價上漲53.1%。109年集中市場股票日平均成交值為1,863億元，較上年大幅增加70.4%，締歷史新猷。

109年底櫃買市場股價指數較去年底上漲23.3%，除紡織纖維及觀光類股下跌外，其餘類股均上漲，以航運類股受前述集中市場同類股利多因素激勵，股價大漲81.0%居冠；生技醫療類股在檢測試劑、預防疫苗及治療用藥等疫情商機帶動下，股價上漲29.1%居次。109年櫃買市場股票日平均成交值為493億元，較上年增加57.0%，創歷年新高。



### (一) 集中市場

#### 1. 上市公司家數及市值均增加，雙創歷年新高

109年底集中市場上市公司家數共計948家，較去年底增加6家。全體上市公司資本額為7.2兆元，較去年底增加1.2%。上市股票總市值為44.9兆元，較去年底增加23.3%。109年台灣存託憑證（TDR）下市1檔，無新增，截至年底為13檔。

#### 2. 股價先跌後升，創歷史新高

109年1月以來，由於肺炎疫情從中國大陸蔓延至全球，在各國以封城停工、管制入出境應變下，產出與需求停滯，並衝擊全球經貿發展，致國際股市重挫，台股復受外資連續賣超拖累，由年初之12,100點跌至3月19日之全年最低8,681點，大跌3,419點。

嗣因各國祭出寬鬆政策與紓困措施，肺炎疫情逐漸趨緩，加以國安基金宣示進場護盤，台股反彈，並隨美股走升屢締新猷；下半年起

## 集中市場主要指標

年/月	股價指數 (期末)	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)
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
109	14,732.5	1,863	123.3	449,038	-5,395	427	-1,696
109 / 1	11,495.1	1,448	6.2	349,033	-426	-36	-136
2	11,292.2	1,318	7.3	343,023	-1,300	-65	-160
3	9,708.1	1,678	12.5	295,167	-3,591	52	-563
4	10,992.1	1,509	9.0	334,284	208	242	-86
5	10,942.2	1,668	10.0	332,897	-1,517	91	-81
6	11,621.2	1,839	10.4	353,827	841	104	104
7	12,664.8	2,148	12.8	385,215	57	108	-90
8	12,591.5	2,185	12.0	383,087	-626	26	-171
9	12,515.6	1,850	10.7	381,129	-551	-55	-425
10	12,546.3	1,667	8.3	382,464	-143	-37	-122
11	13,722.9	2,163	10.9	418,119	1,090	-45	216
12	14,732.5	2,585	13.2	449,038	564	41	-183

資料來源：金融監督管理委員會證券期貨局。

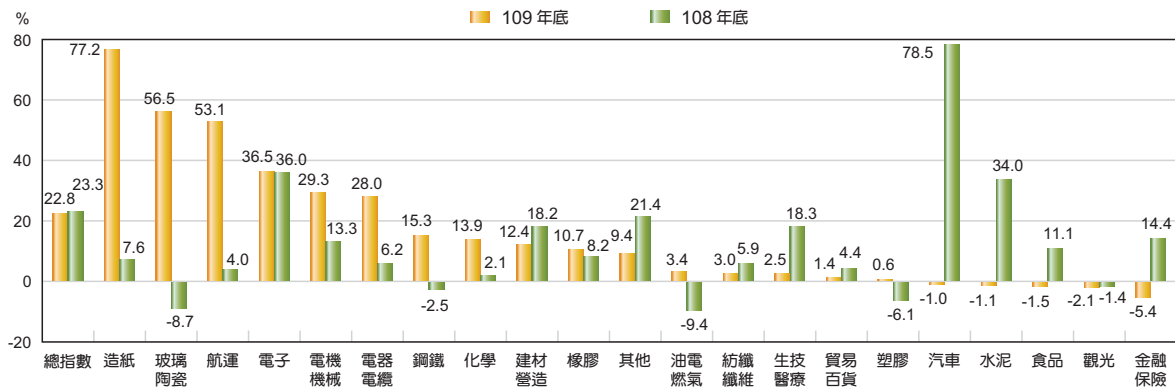
受到疫苗研發有成、5G 題材方興未艾、蘋果新機熱賣等利多因素激勵，推升電子權值股（如台積電、聯發科）等大漲，台股震盪走揚至年底之歷史新高 14,733 點，較上年底之 11,997 點上漲 22.8%。

觀察各類股股價變動，109 年除金融保險、觀光、食品、水泥及汽車等類股下跌，其餘類股均上漲。其中，由於疫情使防疫口罩用量提高，以及宅經濟（網購消費）盛行，商品包裝需求增加，致紙價高漲，廠商獲利大增，

造紙類股飆升 77.2% 居冠；玻璃陶瓷類股在疫情復工拉貨潮推升玻璃價格下，主要大廠營收表現亮眼，股價大漲 56.5% 次之；航運類股因疫情引發缺櫃與塞港問題，致貨運供不應求，國際航運指數及運價報價走揚，帶動股價上漲 53.1%；電子類股因半導體產業受惠疫情帶動宅經濟（如家用遊戲機）及遠距商機，AI 與 5G 快速發展，相關需求暢旺，產能滿載，激勵電子類股漲幅達 36.5%。

下跌類股中，金融保險類股因低利率造成

## 集中市場各類股股價漲跌幅



資料來源：臺灣證券交易所。

獲利不如預期，加以外資大幅賣超，股價下跌5.4%最多；觀光類股受到肺炎疫情衝擊，各國採取鎖國或封城措施，導致旅遊業停擺，股價下跌2.1%；食品類股由於政府開放美國豬肉進口，引發食安疑慮，股價下跌1.5%。

### 3. 成交值大幅擴增

由於市場資金充裕，加以國內投資人踴躍參與（大戶、散戶交易人數及證券新開戶數均創新高），109年股票日平均成交值為1,863億元，較上年之1,094億元大幅增加70.4%，改寫歷史紀錄。

此外，隨著日平均成交值擴增，109年股票成交值週轉率由上年之80.4%升至123.3%，為10年來新高。

### 4. 外資賣超金額為歷年之最

109年外資賣超台股高達5,395億元，創歷年之最；投信法人及自營商則分別買超427億元及賣超1,696億元。

109年1月至3月，隨肺炎疫情漸趨惡化並蔓延全球，外資逐月擴大賣超，致台股跌至全年最低點；4月因疫情緩和及多國央行實施寬鬆貨幣政策，外資回補買超；5月受到美國擴大華為禁令<sup>18</sup>衝擊，外資再度賣超；6月至7月受惠於疫情帶動宅經濟及遠距商機，外資買超，尤其青睞台積電等電子權值股，推升台股走揚；惟8月至10月在華為禁令升級<sup>19</sup>、歐美

疫情復燃影響下，國際資金撤離，連續賣超台股；11月至12月由於蘋果新機熱賣及法人看好半導體科技股，外資回頭買超台股，激勵股價升抵歷史新高。

投信法人方面，109年除1月、2月、9月至11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。109年除6月及11月自營商買超台股外，其餘月份則因自營商調節持股部位或逢高獲利了結操作，賣超台股。

## （二）櫃買市場概況

### 1. 上櫃公司家數及市值均增加

109年底上櫃公司家數共計782家，較上年底增加7家。全體上櫃公司資本額為7,422億元，較上年底略減0.6%，主要係因多數新上櫃公司之資本額遠比下櫃公司小。上櫃股票總市值為4.35兆元，較上年底增加26.8%。

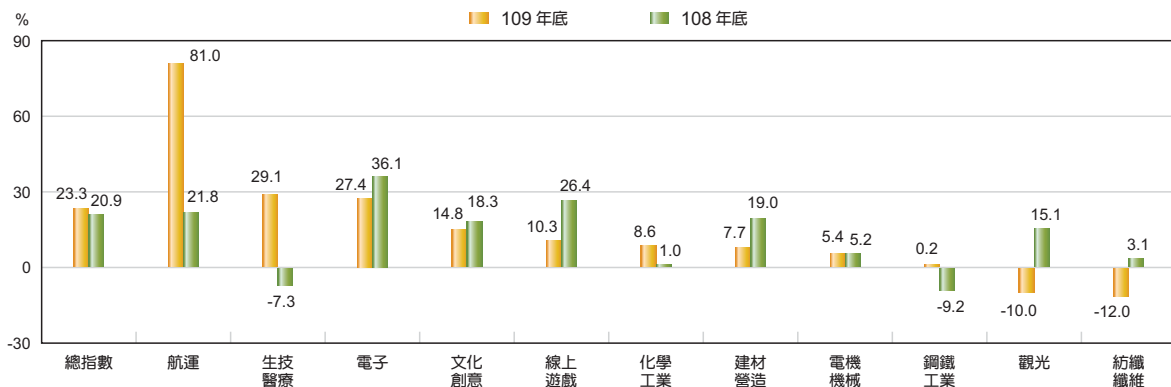
### 2. 股價指數先跌後升，創新高

109年櫃買市場股價走勢與集中市場相近。股價指數由年初之150.9點大跌至3月19日之全年最低103.3點；嗣於市場資金寬鬆、外資買超、權值股（如環球晶）大漲等利多因素

<sup>18</sup> 109年5月15日美國要求使用美國設備和技術的外國半導體公司（如台積電），須獲美國事前允許才能供貨華為。9月15日生效。

<sup>19</sup> 109年8月18日美國禁止華為及其列入實體清單之38家關聯企業取得在美國境內外使用美國技術和軟體開發和生產的晶片。台積電、聯發科、高通、三星、美光等9月15日後停止與華為業務往來。

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。

帶動下，櫃買市場股價隨集中市場股價同步震盪走升至年底之全年最高 184.1 點，創歷史新猷，較去年底之 149.4 點上漲 23.3%。

觀察櫃買市場各類股股價變動，109 年除紡織纖維及觀光類股下跌，其餘類股均上漲，其中，航運類股與電子類股受前述集中市場同類股利多因素激勵，股價分別大漲 81.0% 居首及 27.4% 居第三；生技醫療類股則在檢測試劑、預防疫苗及治療用藥等疫情商機帶動下，股價上漲 29.1% 居次。

109 年櫃買市場外資及投信法人證券買賣超分別為買超 963 億元及 28 億元，自營商則賣超 200 億元。

109 年櫃買市場因股票交易人數創 245 萬人之新高，日平均成交值達 493 億元，較上年之 314 億元大幅增加 57.0%，亦締歷史新高。

### (三) 股市重要措施

109 年股市重要措施有：

3 月 19 日，金管會宣布自即日起啟動三項

穩定股市措施：(1) 個股當日收盤價跌幅達 3.5% 以上，次一交易日不得平盤下放空；

(2) 調降每日借券賣出委託數量；(3) 放寬信用交易追繳差額之抵繳擔保品範圍。

3 月 23 日，為提高交易效率及資訊透明度，並與國際接軌，台股盤中時段 (9:00-13:25) 即日起採逐筆交易，開收盤時段則維持集合競價。

6 月 9 日，由於國內外股市逐步回穩及我國肺炎疫情控制得宜，金管會宣布，有關本年 3 月 19 日起實施之三項穩定股市措施，自 6 月 10 日起解除。

10 月 12 日，國安基金宣布退場，結束自 109 年 3 月 20 日起，共 207 天之史上次長護盤。

10 月 26 日，台股實施盤中零股交易，買賣申報時間自上午 9 時至下午 1 時 30 分，競價方式為上午 9 時 10 分起第一次撮合，之後每 3 分鐘以集合競價撮合；買賣申報價格範圍及漲跌幅度，與當日普通交易一致。

## 六、債券市場

109年債券發行額為3兆3,949億元，較上年增加1兆5,866億元或87.74%；年底整體債券發行餘額為14兆7,847億元，較上年底增加9,124億元或6.58%。

就109年各類債券觀察，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5,350億元，較上年增加30.49%。公司債發行8,425億元，較上年增加109.14%，主要係企業為鎖定中長期資金成本而增加發行。金融債發行1,920億元，較上年增加18.36%，主要因銀行發行低利率的新債券以償還利率較高的舊債券所致。

至於外國債券及國際債券，109年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215億元，較上年增加22.44%；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1兆7,633億元，較上年增加127.08%。

次級市場方面，由於國內資金充裕，加以美國聯準會降息，致109年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0.483%，較上年下降25基本點。此外，全年債市交易量為52兆5,047億元，較上年減少9.30%，主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

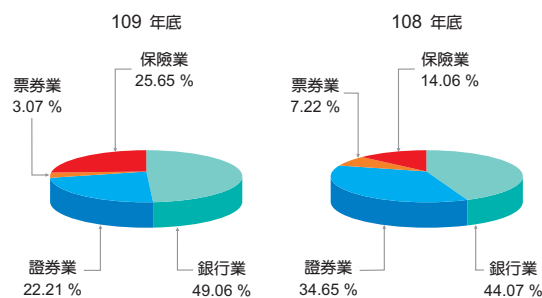
#### 1. 政府公債

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，109年中央政府發行5,350億元公債，較上年增加1,250億元或30.49%。全年財政部發行以10年期指標債1,750億元最多；5年期發行1,450億元次之；2、20及30年期則分別為300億元、1,250億元及600億元。

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2度降息，致109年各期別公債平均得標利率均較上年為低，以20年期跌48.2基本點為最多，30年期下跌47.9基本點次之。

就行業得標金額比重觀察，109年以銀行業占49.06%最高，保險業占25.65%次之。截至109年底止，中央政府公債發行餘額為5兆5,245億元，較上年底增加412億元或0.75%。

公債行業別得標比重



資料來源：本行國庫局。

此外，109年直轄市政府公債發行額為405億元，均由高雄市政府發行。109年底直轄市政府公債發行餘額為1,000億元，較上年底增加323億元或47.70%。

## 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。109年公司債發行8,425億元，較上年增加4,397億元或109.14%，主因市場利率處於低檔，公司為鎖定中長期資金成本，增加發行公司債所致。

就發行期限觀察，主要為5年期券，占發行額34.85%；其次為7年期券，占30.94%。前六大發債公司分別為台積電、台電、富邦金、中信金、鴻海及國泰金，合計發債3,698億元，占發行額43.89%。109年底公司債發行餘額為2兆5,928億元，較上年底增加4,795億元

或22.69%。

## 3. 金融債券

109年計有21家國內銀行發債籌資，發行額為1,920億元，較上年增加298億元或18.36%，主要因市場利率處於低檔，銀行發行低利率的新債券以償還利率較高的舊債券所致。就發債目的觀察，銀行為鎖定中長期資金成本，以發行主順位金融債券為大宗，占發行額51.71%。

就發行期別觀察，109年金融債券發行期間以無到期日券占發行額的36.00%為最高，10年期券、5年期券及7年期券，分別占24.89%、19.32%及14.74%，其餘則占5.05%。截至109年底，金融債券發行餘額為1兆2,557億元，較上年底減少580億元或4.41%。

### 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
107	19,165	134,643	3,473	55,586	148	439	4,125	20,228	2,287	13,171	0	50	71	151	9,061	45,018
108	18,083	138,723	4,100	54,833	338	677	4,028	21,134	1,622	13,137	53	84	175	267	7,765	48,592
109	33,949	147,847	5,350	55,245	405	1,000	8,425	25,928	1,920	12,557	0	53	215	446	17,633	52,618
109 / 1	1,560	138,580	650	54,983	-	677	299	21,101	40	13,027	-	84	-	261	571	48,446
2	3,867	138,772	300	55,283	-	677	55	20,988	0	12,763	-	77	-	261	3,512	48,723
3	3,483	138,476	550	54,683	-	677	530	21,297	575	12,895	-	74	-	261	1,827	48,590
4	3,720	140,816	300	54,648	200	795	1,156	22,288	0	12,482	-	71	-	261	2,064	50,271
5	3,863	142,786	300	54,648	-	795	690	22,745	76	12,316	-	69	-	261	2,797	51,953
6	2,695	142,533	300	54,225	-	795	867	23,054	187	12,270	-	66	-	259	1,341	51,865
7	2,035	143,051	250	54,475	-	795	691	23,305	26	12,296	-	64	-	254	1,068	51,862
8	2,446	143,110	250	54,725	-	795	376	23,350	252	12,451	-	63	21	268	1,547	51,458
9	3,890	144,569	550	54,475	-	795	1,651	24,641	77	12,430	-	61	23	281	1,589	51,886
10	1,397	145,124	300	54,425	-	795	408	24,827	104	12,525	-	53	6	286	579	52,213
11	2,006	145,528	600	54,395	-	795	506	25,092	197	12,244	-	53	150	432	553	52,517
12	2,985	147,847	1,000	55,245	205	1,000	1,194	25,928	388	12,557	-	53	15	446	183	52,618

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

109年資產證券化受益證券商品無新案發行，惟部分商品償還本金，致資產證券化受益證券發行餘額降為53億元，較去年底減少31億元或36.81%。

#### 5. 外國債券及國際債券

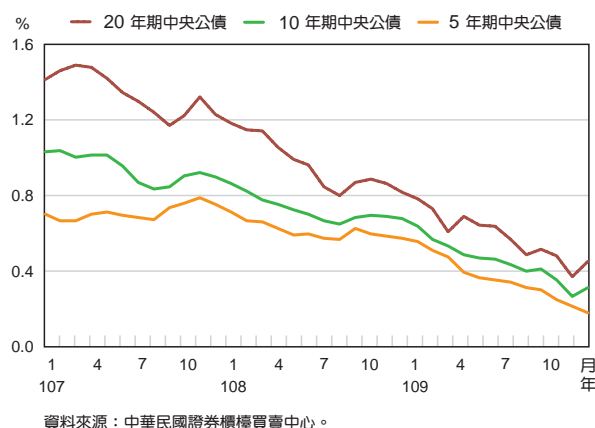
外國債券係指外國人在台發行以新台幣計價之公司債。109年外國債券發行額為215億元，較上年增加39億元或22.44%，主要為丹麥商沃旭能源來台發行150億元的綠色債券。累計至109年底，外國債券發行餘額為446億元，較去年底增加179億元或66.95%。

國際債券係指外國人在台發行以外幣計價之公司債。109年國際債券發行額折合新台幣為1兆7,633億元，較上年增加9,868億元或127.08%，主要係部分外國機構發行利率較低的新債，以提前贖回利率較高的舊債所致。就發行幣別觀察，美元、人民幣及南非幣債券發行額折合新台幣分別為1兆6,740億元、820億元及74億元。累計至109年底，國際債券發行餘額折合新台幣為5兆2,618億元，較去年底增加4,026億元或8.29%。

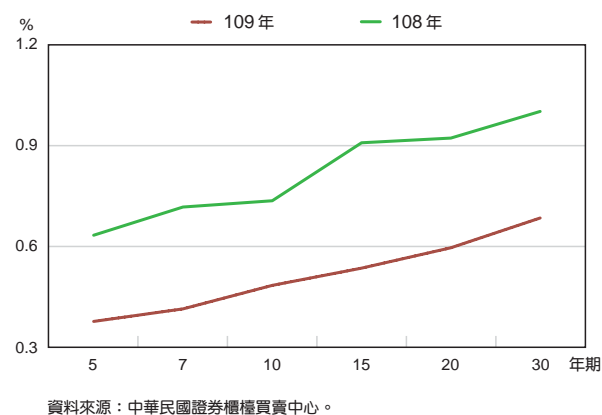
#### (二) 流通市場

由於國內資金充裕，加以美國聯準會降息，帶動台債殖利率下跌，109年國內10年期指標公債殖利率平均降為0.483%，較上年的0.736%，下跌25基本點。

各期別公債殖利率走勢



公債殖利率曲線



相較於108年，公債殖利率曲線下移，以15年期公債年平均殖利率下降38基本點為最多，20年期下降33基本點次之。此外，5年期、7年期及30年期亦分別下降26基本點、30基本點及32基本點。

109年債券交易總額為52兆5,047億元，較上年減少5兆3,838億元或9.30%，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，109年政府公債交易額為28兆7,766億元，占總交易額54.81%為最

大宗；其次為公司債 18 兆 5,523 億元，占 35.33%；金融債券則為 2 兆 8,919 億元，占 5.51%。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 1 兆 8,469 億元、4,349 億元及 21 億元，分別僅占 3.52%、0.83% 及 0.004%。

## 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				
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
109	525,047	287,766	172,547	12,976	28,919	21	4,349	18,469
109 / 1	38,849	23,384	11,542	664	1,866	3	251	1,140
2	49,123	30,493	12,478	932	2,032	7	294	2,888
3	60,869	37,637	15,501	1,264	3,320	3	458	2,686
4	49,348	27,863	15,802	867	2,611	5	410	1,790
5	43,079	22,947	14,355	1,058	2,217	3	316	2,183
6	42,344	22,007	15,247	1,000	2,463	1	322	1,305
7	45,846	24,083	16,360	1,146	2,638	-	366	1,253
8	42,320	22,741	13,909	1,140	2,687	-	398	1,444
9	44,198	21,805	17,224	1,189	2,232	-	436	1,311
10	36,861	19,304	13,107	1,075	2,136	-	307	932
11	35,313	17,538	12,841	1,168	2,277	-	454	1,035
12	36,898	17,964	14,181	1,473	2,440	-	338	502

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

鑑於肺炎疫情蔓延導致全球經濟惡化，為降低疫情對國內經濟活動及就業之衝擊，並考量大量資金移動影響金融穩定，本行於109年3月調降各項政策利率0.25個百分點。另為協助紓解中小企業經營困境，109年4月本行推出中小企業貸款專案融通機制，減輕中小企業財務負擔，協助企業營運不中斷及維持勞工僱用及其生計。

此外，為促進金融穩定及健全銀行業務，防範銀行信用資源過度流向不動產貸款，本行自109年12月8日修正施行「中央銀行對金融機構辦理不動產抵押貸款業務規定」，進一步強化不動產貸款針對性審慎措施，以落實政府「健全房地產市場方案」中「信用資源有效配置及合理運用」之執行。

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，調控準備貨幣於適當水準，以維持貨幣總計數適度成長。109年準備貨幣年增率為8.59%，M2年增率為5.84%，高於經濟成長率之3.11%，顯示資金足以支應經濟活動所需。

外匯管理方面，109年因全球肺炎疫情、主要國家央行持續寬鬆貨幣政策的外溢效果及

廠商資金大量匯回，新台幣匯率波動較大，本行基於職責，適時進場雙向調節，維持新台幣匯率動態穩定，全年淨買匯391億美元，109年新台幣對美元匯率波動度持續小於新加坡幣、歐元、日圓及韓元等主要貨幣。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。

因應肺炎疫情，本行督促金融機構建立疫情期間之防疫作業機制，以確保支付系統營運不中斷，維持國內金融基礎設施持續穩健運作。此外，持續督促財金公司協助金融機構持續完善行動支付基礎措施。另因應數位支付創新發展趨勢，本行持續投入研究「央行數位貨幣」(Central Bank Digital Currency, CBDC)，109年6月完成第1階段「批發型CBDC可行性技術研究」，並於9月啟動第2階段「通用型CBDC試驗計畫」，預計期程2年，將視實際試驗情形及國際間CBDC發展趨勢，滾動檢討計畫期程。

為協助受肺炎疫情影響之內需服務型產業，提振民間消費，政府推出振興三倍券措施；本行所屬中央印製廠於109年5月中旬至7月間進行紙本振興三倍券印製作業，印製數量共計2,200萬份，協助振興國內消費。

此外，本行循例發行「庚子鼠年生肖紀念套幣」、「中華民國第十五任總統副總統就職紀念幣」及「臺灣國家公園采風系列-澎湖南方四島國家公園」，廣受收藏大眾喜愛。「中央銀行券幣數位博物館」網站於 109 年 8 月全新改版，採回應式網頁設計，方便電腦與行動手機使用者瀏覽，並隨數位化演進，網站內容

適時納入對虛擬通貨、穩定幣、央行數位通貨等之介紹。

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：

## 二、調節金融

### (一) 調降政策利率，有助促進經濟成長

鑑於肺炎疫情蔓延導致全球經濟惡化，為降低疫情對國內經濟及就業之衝擊，並考量大量資金移動影響金融穩定，本行於109年3月調降重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率各0.25個百分點，調降後年息分別為1.125%、1.5%及3.375%。

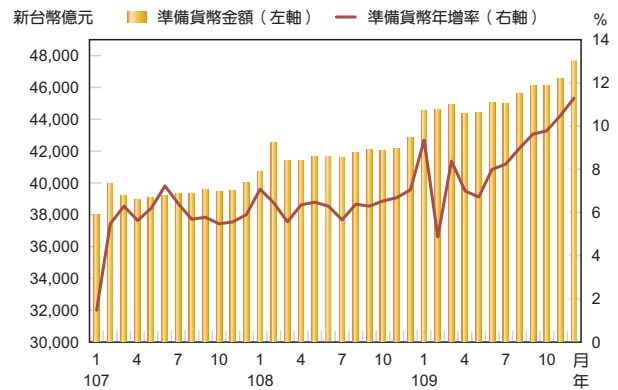
### (二) 持續實施公開市場操作，妥適調節市場資金

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109年底，本行定期存單發行餘額為9兆1,681億元，109年全年準備貨幣平均年增率為8.59%，較上年上升2.17個百分點。就各月走勢分析，1、2月因農曆春節落點差異（108年落點在2月上旬，而109年則在1月下旬），準備貨幣波動較大，合併1月至2月，準備貨幣平均成長7.08%；之後，主要受外資淨匯出影響，準備貨幣年增率下滑至5月之6.75%，為全年最低點；6月以後，受國內景氣復甦，資金需求提高，加以10月起外資轉呈淨匯入，準

準備貨幣（日平均數）

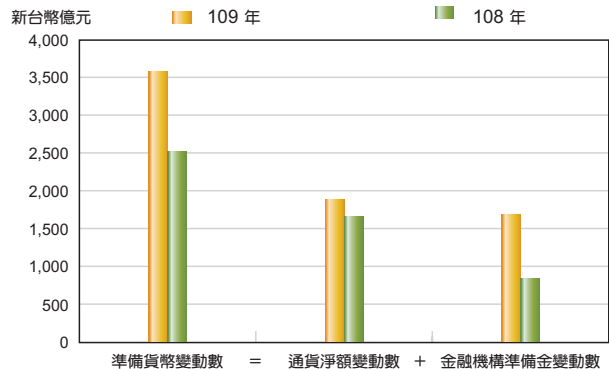


資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

備金需求上升影響，準備貨幣年增率持續上升，至12月達11.34%，為全年最高點。

就準備貨幣的用途面分析，109年準備貨幣（日平均數）較上年增加3,597億元。其中，通貨淨額增加1,902億元，年增率由上年之8.77%上升至9.17%；而金融機構準備金則增加1,695億元，年增率由上年之4.22%上升至8.02%。由於本行於109年3月降息，金融機構存款利率低，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，由於活期性存款成長較高，使銀行提存之

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」。

準備金需求增加，致金融機構準備金增加幅度較上年為高。

若就準備貨幣的來源面分析，109年底準備貨幣較上年增加5,377億元。就本行資產負債項目餘額的變動分析，109年準備貨幣增加的主要來源為本行國外資產增加及對金融機構債權增加；本行發行定期存單則為準備貨幣的主要減少因素。

## 2. 引導金融業隔夜拆款利率於適當水準

109年因應肺炎疫情，本行彈性調整定期存單發行規模，維持銀行體系資金於適度寬鬆水準，並於109年4月起，調整7天期、91天期及182天期定期存單發行頻率，並停止發行14天期定期存單，以強化本行定期存單利率對市場利率之引導效果。109年金融機構平均超額準備為625億元，高於上年之451億元；在109年3月本行調降政策利率前，金融業隔夜拆款加權平均利率為0.180%，4月以後則持穩於0.080%左右。

金融業隔夜拆款利率與超額準備



資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

## 3. 定期辦理小規模附買回測試操作

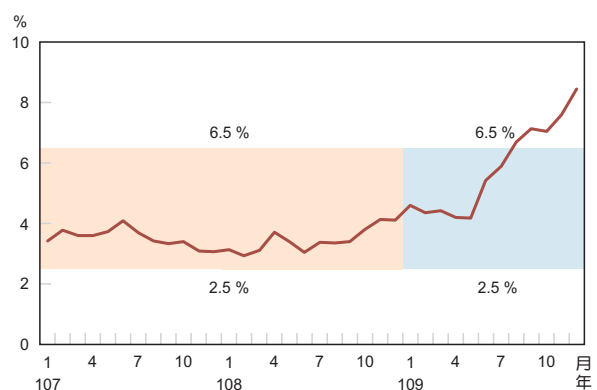
為提升本行公開市場操作彈性及確保本行各項操作工具之完備性，109年4月起定期辦理小規模附買回測試操作。

## 4. 貨幣總計數持續成長，全年M2平均年增率仍落於參考區間內

109年M2年成長參考區間為2.5%至6.5%。全年M2（日平均數）年增率為5.84%，較上年上升2.38個百分點。

就各月M2變動情形分析：1月因資金匯入，M2年增率為4.60%；2月則受外資轉為淨匯出影響，M2年增率下滑至4.35%；3月外資雖持續淨匯出，但在放款與投資成長增加帶動下，M2年增率略微上升至4.42%；其後，因資金持續淨匯出，M2年增率復下滑至5月之4.18%，為全年最低點。6月以後，資金轉為淨匯入，加以放款與投資成長增加，除10月因外匯存款成長減緩，致使年增率略為下滑外，

貨幣總計數M2年增率



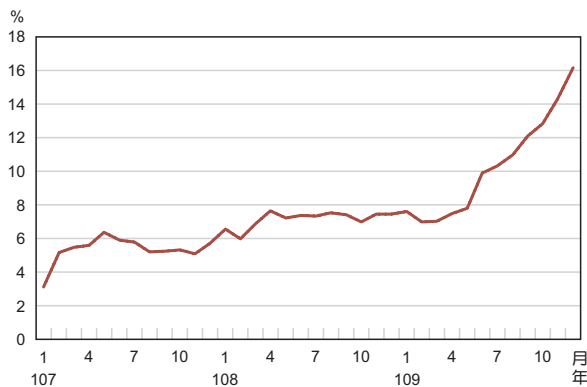
註：本行於109年起將M2年成長目標區調整為M2成長參考區間。  
資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。



M2年增率大致呈持續上升走勢，及至12月，年增率升至8.45%，為全年最高點。

109年 M1B 全年（日平均數）年增率為10.34%，較上年上升3.19個百分點，主要係因下半年景氣穩定復甦，交易性貨幣需求增加，加以股市交易熱絡，活期性存款明顯成長所致。就各月變動分析：1月 M1B 年增率為7.61%，2月則降為7.00%，為全年最低點，主要係因農曆春節落點差異，加以外資由1月之淨匯入轉呈淨匯出；3月在放款與投資成長帶動下，M1B年增率略升至7.02%；其後，由於定期性存款利率相對較低，資金積極投入股市，股市交易熱絡，活期性存款持續成長，M1B 年增率走升，至12月達16.17%，為全年最高點。

貨幣總計數 M1B 年增率



資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

### (三) 開辦中小企業貸款專案融通

因應肺炎疫情衝擊，政府陸續推動企業及勞工紓困貸款方案，本行自109年4月開辦中小企業貸款專案融通，並滾動檢討調整專案內容、適用優惠利率期限、專案融通額度，以及

受理申貸期限等，以期中小企業能順利取得營運所需資金。至109年底，銀行受理總戶數達19萬5,075戶，受理申貸金額2,488億元，109年12月底本國銀行對中小企業放款年增率升達13.26%（詳專題三）。

### (四) 調整不動產貸款針對性審慎措施

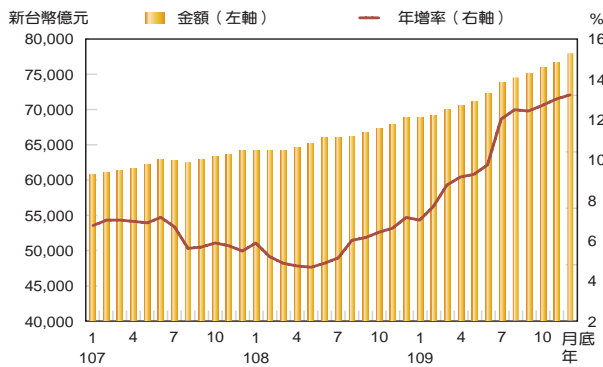
為促進金融穩定及健全銀行業務，防範銀行信用資源過度流向不動產貸款，本行於109年採行下列不動產貸款針對性審慎措施（詳專題四）：

1. 11月邀集辦理房貸主要銀行座談，進行道德勸說，並派員實地查核，另通函金融機構，持續強化不動產授信風險控管，且呼籲勿將信用資源過度流向不動產貸款。
2. 12月8日修正施行「中央銀行對金融機構辦理不動產抵押貸款業務規定」，除維持購置高價住宅貸款規定外，另針對公司法人購屋貸款、自然人第3戶以上購屋貸款、購地貸款及餘屋貸款，限制最高貸款成數。
3. 12月底二度邀請包含公民營銀行、壽險公司及票券公司等座談，促請審慎辦理工業區土地抵押貸款業務，持續落實104年以來所訂之相關自律規範，避免信用資源流供工業區土地之囤地及炒作。

### (五) 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

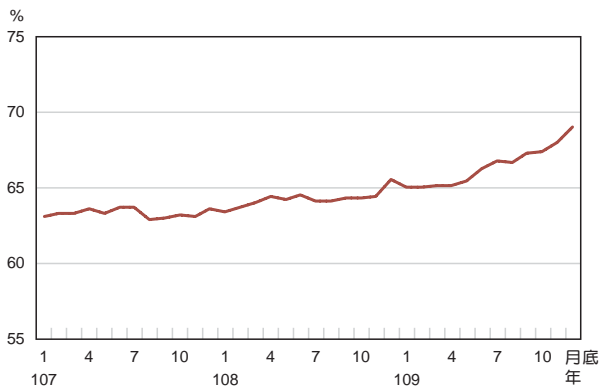
本國銀行中小企業放款餘額與年增率



資料來源：金融監督管理委員會。

2. 109年12月底本國銀行中小企業放款餘額為7兆8,124億元，較上年底增加9,145億元，已逾109年度增加3,000億元之目標值。109年12月底年增率為13.26%，高於上年底之7.14%。此外，109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69.08%，亦高於上年底之65.61%。

本國銀行中小企業放款餘額占民營企業放款餘額之比率



資料來源：金融監督管理委員會。

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。

## (六) 收受銀行業轉存款

### 1. 郵政儲金轉存款

109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

109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1,646億元。

### 3. 其他銀行轉存款

109年底本行收受臺灣銀行等3家銀行之轉存款餘額為3,544億元。

## 專題三

### 本行因應疫情辦理中小企業貸款專案融通及其績效

109年初，肺炎疫情蔓延，全球經濟前景急遽惡化，國內部分產業亦受影響。我國中小企業家數比重達98%，占全體就業人數比重近80%<sup>1</sup>；一旦中小企業營運受到衝擊，將影響國內經濟景氣，不利就業穩定。

本行為協助企業營運不中斷，109年4月1日推出「中小企業貸款專案融通方案」（下稱本專案貸款），以轉融通方式，提供銀行承作受疫情影響企業專案貸款所需資金，並結合中小企業信用保證機制，提高銀行辦理貸款意願。

<sup>1</sup> 經濟部中小企業處（2019），「2019年中小企業白皮書」。

## 一、本專案貸款簡介

### (一) 法源依據

1. 依據中央銀行法第 19 條規定，本行得對銀行辦理各項融通，並依前開規定另訂「中央銀行對銀行辦理融通作業要點」（下稱融通作業要點）。
2. 為減緩疫情對總體經濟之衝擊，本行認為須對中小企業提供較為優惠之貸款方案，以協助其度過難關，爰於 109 年 4 月 1 日配合修正施行融通作業要點：

(1)第 14 點：擴大本行辦理擔保放款之再融通範圍。

(2)第 15 點：授權訂定辦理專案融通之作業規定。

(3)第 17 點：專案融通利率得依本行擔保放款融通利率專案減碼。

### (二) 本專案貸款重點內容

本專案貸款由本行提供銀行 0.1%之低利融通資金，使其得以提供中小企業較低利率之優惠貸款；另本專案貸款根據擔保類別、貸款對象等，訂定金融機構辦理不同方案之貸款額度及貸款利率。

## 本行對銀行辦理專案融通

專案融通利率	擔保放款融通利率（1.5%）減1.4個百分點，目前為0.1%
專案融通額度	3,000億元
專案融通期限 (最長360天)	109.8.9前申請者：至110.3.27
	109.8.10~110.1.4申請者：至110.6.30
	110.1.5起申請者：至110.12.31

資料來源：本行業務局。

## 金融機構對中小企業辦理本專案貸款方案

申貸條件	經銀行自行評估受疫情影響之中小企業擔保放款			
貸款用途	企業營運資金需求			
貸款對象及貸款條件	項目	A方案	B方案	C方案
	貸款對象	中小企業*	中小企業*	小規模營業人**
	擔保類別	信保保證9成以上	其他擔保品 (含信保保證8成以上)	信保保證10成
	貸款額度	最高400萬元	最高1,600萬元	最高50萬元
	貸款利率	最高1%	最高1.5%	最高1%
	申請期限	109.4.1~110.6.30	109.4.1~110.6.30	109.4.20~110.6.30
* 中小企業：係指依法辦理公司登記、商業登記、有限合夥登記、稅籍登記之本國營利事業，且實收資本額1億元以下，或經常僱用員工數未滿200人者；可申請A/B方案。				
**小規模營業人：係指有稅籍登記且每月銷售額未達使用統一發票標準（20萬元）之營利事業，每月銷售額係指按109年1月起任一個月之銷售額認定；可就A/B或C方案擇一。				
其他	本項貸款可搭配政府相關紓困振興貸款措施			

資料來源：本行業務局。

## 二、本專案貸款辦理情形

### (一) 銀行受理戶數及金額

109 年 4 月 1 日至 12 月 31 日，本專案貸款受理戶數逾 19 萬戶，受理金額逾 2,400 億元，核准率分別為 97.5% 及 95.8%，有助中小企業取得持續營運所需資金。

### (二) 金融機構辦理情形

公股銀行受理金額比重為 77%，民營銀行 22.2%，基層金融機構因僅能辦理 C 方案，占比最低，僅 0.8%；至於受理戶數比重，公股銀行

占比仍最高，為 76.9%，民營銀行 21.1%，基層金融機構占 2%。

### 三、實施期間視疫情發展及企業需要，滾動檢討調整方案內容

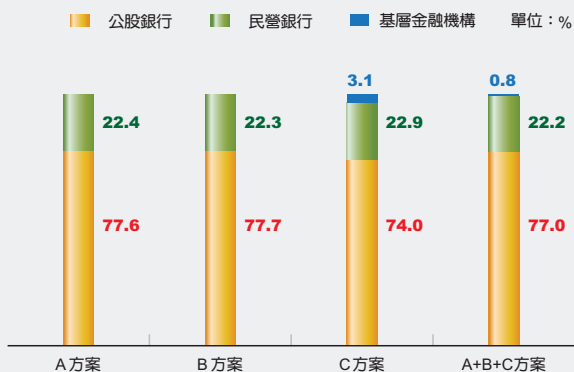
本專案貸款實施期間，本行密切關注疫情發展及企業資金需求情況，滾動檢討調整方案內容，包括將總融通額度由 2,000 億元調高為 3,000 億元，並延長銀行受理期限至 110 年 6 月 30 日，以及本行融通期限至 110 年 12 月 31 日；延長貸款適用優惠利率之期間，可減輕企業資金成本負擔，助其度過難關。

## 本專案貸款辦理情形 (截至 109.12.31)

		A方案	B方案	C方案	合計
受理情形	戶數	42,592	29,745	122,738	195,075
	金額(億元)	751	1,151	586	2,488
核准情形	戶數	41,493	28,887	119,883	190,263
	金額(億元)	723	1,093	567	2,383

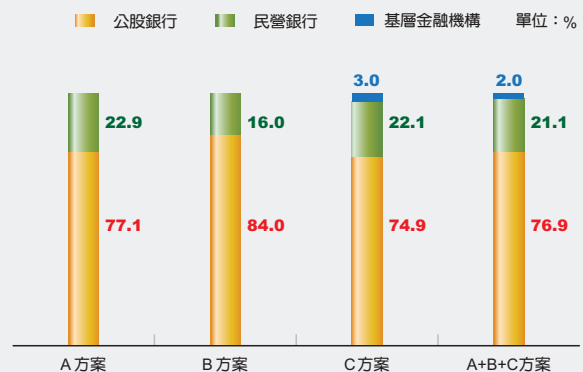
資料來源：本行業務局。

### 金融機構承作金額比重 (截至 109.12.31)



註：承作金額比重係該類金融機構受理金額占全體金融機構受理金額之比重。  
資料來源：本行業務局。

### 金融機構承作戶數比重 (截至 109.12.31)



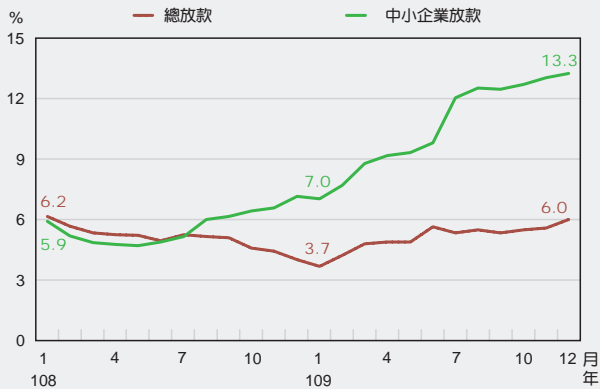
註：承作戶數比重係該類金融機構受理戶數占全體金融機構受理戶數之比重。  
資料來源：本行業務局。

#### 四、本專案貸款實施成效良好，有助減輕疫情衝擊及穩定金融

##### (一) 本國銀行對中小企業放款明顯成長

109年12月底本國銀行對中小企業放款年增率13.3%，高於總放款之年增率6.0%；本行持續督促銀行加強辦理本專案貸款，有助降低疫情對就業及經濟之衝擊。

本國銀行總放款及中小企業放款年增率



資料來源：金融監督管理委員會。

##### (二) 信保基金提供保證，銀行可發揮金融中介功能並兼顧資產品質

本專案貸款搭配信用保證機制，不但可提高銀行承作中小企業放款意願，亦能分攤銀行授信風險，有助維持銀行資產品質；109年12月底，本國銀行中小企業放款逾放比率為0.34%，尚低於上年平均之0.41%。

##### (三) 本專案貸款將基層金融機構納入辦理機構，擴大受益商家

本專案貸款將農漁會信用部及信用合作社納為辦理機構，使許多受疫情影響之小規模營業人雖僅與基層金融機構往來，亦能取得營運資金。截至109年12月31日，透過基層金融機構取得本專案貸款計3,818戶，整體紓困戶數則超過19萬戶。

## 專題四

### 健全房市宜多管齊下

#### 一、房地產市場健全發展攸關金融穩定、經濟發展與全民福祉

房地產價格與民眾居住權益息息相關，一向為社會大眾關心議題。2008年全球金融危機後，受主要國家寬鬆貨幣政策外溢效果影響，許多經濟體面臨房價高漲，並伴隨家庭負債攀升現象，

不利各國金融穩定與包容性經濟成長，並衍生資源未合理配置、貧富不均等經濟及社會問題。

近年為落實聯合國「2030 永續發展目標」，加以2020年爆發肺炎疫情後，「居家」隔離或工作成為防疫重要防線，協助居民減輕居住成本負擔，健全房地產市場發展，更成為各國推動永續發展政策之核心關鍵。

## 二、國際廣泛運用多元政策工具處理房價問題，且以多管齊下之成效較佳

由於影響房價因素眾多，房地產相關議題涉及諸多政府部門職權，加以利率政策處理房價問題之代價可能高於效益，並非最適工具，近十年來，國際多運用總體審慎政策工具處理高房價問題。主要係透過對借款人之貸款限制措施（如設定貸款成數（Loan to Value Ratio, LTV）上限等）與不動產租稅工具，防範可能危及總體經濟金融穩定之系統風險，並藉由銀行資本規定（如計提逆景氣循環準備、針對不動產貸款之呆帳準備等）等措施，增強金融體系韌性，以平穩房地產景氣波動。同時，考量推升房價成因與地區別供需因素差異，各國平穩房市之政策工具漸增，並經常採取多管齊下策略。

現行國際有關實施穩定房市政策經驗或檢視

相關政策工具成效之實證研究，多顯示貸款成數限制措施可減緩貸款成長，有助維護金融穩定；平穩房價則仍以同時採行租稅與金融等措施之效果較佳。以星港韓為例，為健全房市發展，三經濟體長期運用金融、租稅與供給面等政策工具。IMF 肯定三經濟體實施總體審慎政策之金融監理與租稅工具，有助降低金融循環波動，維護金融穩定；惟平穩房價成效，仍視需求面措施之控管力道與可負擔住宅供給情形而異。

## 三、全球金融危機後，2010 年政府推動健全房屋市場方案具有成效

因應 2008 年至 2009 年間國內房價高漲，政府於 2010 年 4 月推出「健全房屋市場方案」，同年 6 月央行訂定不動產貸款規範，針對特定對象設定差別 LTV 上限，相關部會亦分別從住宅市場之需求、供給及制度面，採行健全房市措

### 新加坡、香港、南韓穩定房市政策工具成效

新加坡	香港	南韓
<ul style="list-style-type: none"> <li>• MAS 實證<sup>1</sup>：LTV 及總債務負擔率（TDSR）上限等貸款限制措施可抑制房貸成長；租稅工具對抑制房市價量有顯著效果；且同時採行不動產租稅措施與貸款限制措施時，對抑制房市價量及房貸之效果最佳。</li> <li>• IMF 對新加坡評估報告<sup>2</sup>：新加坡開徵賣方印花稅、額外買方印花稅，有效抑制短期交易、外國人與公司戶購屋需求，有助平穩房價。</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• HKMA 實證<sup>3</sup>：LTV 及 DTI 上限等貸款限制措施可有效抑制房貸成長，惟對平穩房價並無顯著效果；買賣不動產之印花稅工具對抑制房市成交價量之效果較顯著。</li> <li>• IMF 對香港評估報告<sup>4</sup>：肯定香港金融監理、租稅與供給三管齊下策略，有助抑制系統風險，惟因民眾可負擔之住宅短缺，致房價居高不下。</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• IMF 對南韓評估報告<sup>5</sup>：實施總體審慎政策之金融監理措施與租稅工具均有助減緩房價波動與信用成長，惟平穩房價以租稅工具效果最顯著。</li> <li>• 經濟學人<sup>6</sup>：南韓因人口與經濟活動集中於大首都地區，惟因住宅短缺，致難消弭民眾預期房價上漲心理。</li> </ul>

資料來源：本文綜合整理。

<sup>1</sup> 見 MAS (2015), "Box R Macprudential Policies to Address Systemic Risks in the Housing Market," *Financial Stability Review*, November。

<sup>2</sup> 見 IMF (2019), "Singapore Financial Stability Assessment," *IMF Country Report*, No. 19/224, July, 以及 IMF (2019), "Singapore Financial Sector Assessment Program—Technical Note—Macroprudential Policy," *IMF Country Report*, No. 19/227, July。

<sup>3</sup> 見香港金融管理局 (2014), 「專題 5：逆週期審慎及需求管理措施對香港住宅物業市場的影響」,《貨幣與金融穩定情況半年度報告》, 9 月。

<sup>4</sup> 見 IMF (2019), "People's Republic of China—Hong Kong Special Administrative Region 2019 Article IV Consultation—Press Release and Staff Report," *IMF Country Report*, No. 19/394, December。

<sup>5</sup> 見 IMF (2019), "Republic of Korea—Selected Issues," *IMF Country Report*, No. 19/133, May 及 IMF (2020), "Republic of Korea Financial Sector Assessment Program Technical Note—Macroprudential Policy Framework and Tools," *IMF Country Report*, No. 20/277, September。

<sup>6</sup> 見 Bank of Korea Financial Stability Report (June 2020), 以及 Economist (2020), "Things to watch in South Korea in 2021," October 15。

施。隨該等措施成效逐漸顯現，房市景氣降溫，2016年實施房地合一課稅，央行陸續放寬貸款規範，相關部會亦相繼鬆綁相關措施。

根據央行人員研究結果<sup>7</sup>顯示，貸款成數限制與租稅措施（房地合一稅）均有助減緩銀行房貸成長；惟抑制房市價量效果則以同時採行貸款限制措施與租稅措施（房地合一稅）時較顯著。

#### 四、因應當前房市情勢，政府積極抑制炒作，並賡續推動制度興革

2019年以來，隨國內經濟穩定成長，加以政府推動投資台灣政策，引導台商回台投資及境外資金回流，房市景氣逐漸升溫。2020年上半年雖受肺炎疫情干擾，房市景氣略降溫；惟下半年，因國內疫情控制得當，以及全球低利率環境與資金浪潮帶動，房市買氣回升，房價走高，並以新推案價格漲幅較大。

當前房價上漲部分係反映廠商投資、區域新增家戶成長及重劃區開發建設，帶動自住購屋需

求；惟因出現預售屋炒作與哄抬價格亂象，不利金融穩定，並易對國家長期社會與經濟發展帶來負面影響。政府於2020年12月3日推出「健全房地產市場方案」，除明訂短中長期對策，並由跨部會聯合採行抑制炒作措施，以消弭市場預期上漲心理；並避免信用資源過度流向房地產，以維護金融穩定；且賡續推動制度興革，以利房地產市場健全發展。

隨央行12月7日調整不動產貸款規範，引導銀行信用資源配置；金管會啟動不動產貸款專案金檢，加強不動產貸款風險控管；內政部與財政部相繼修法，完善不動產資訊揭露與預售屋銷售管理，並防杜避稅漏洞，房市買氣略趨觀望，惟房價仍居高。

未來仍有賴相關部會與地方政府通力合作，並隨房地產市場變化，落實與精進相關措施，持續完善不動產相關制度，方能實現房市健全發展與資源合理配置目標。

<sup>7</sup> 見俞欣榮（2020），「租稅措施與房貸成數管制對房市效果評估：台灣的個案研究」，央行內部研究；簡要說明另詳中央銀行（2020）「本行積極引導信用資源配置，健全房市則需多管齊下」，央行理監事會後記者會參考資料，12月17日，頁43-44。

## 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

台灣貿易依存度高且經濟規模小，匯率波動程度不宜過大，本行採行管理浮動匯率制度（managed floating regime），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，而有不利的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。

109年因全球肺炎疫情、主要國家央行持續寬鬆貨幣政策的外溢效果及廠商資金大量匯回，新台幣匯率波動較大，本行基於職責，適時進場雙向調節，維持新台幣匯率動態穩定，全年淨買匯391億美元，本年新台幣對美元匯率波動度持續小於新加坡幣、歐元、日圓及韓元等主要貨幣。

#### 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. 持續以外幣拆款及換匯交易方式，融通國內銀行提供企業營運及海外投資所需之外幣資金。

### (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，係在考量流動性、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。109年底本行持有外匯存底金額為5,299億美



元，較去年底增加 518 億美元或 10.8%，主要來自投資運用收益及因應資金大量流入之調節；加計本行握有之黃金 54 億美元，年底本行官方準備資產為 5,353 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；109 年底，三項餘額分別為 945 億美元、413 億美元與 75 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 6,857 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。

109 年採取之外匯管理措施如下：

##### 1. 促進資本市場國際化

109 年同意或備查國內外機構募集有價證券之資金情形如下：

#### 同意或備查國內外機構募集資金情形 (109 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	17	新台幣 256.3 億元	
	在台發行新台幣可轉換公司債	17	新台幣 88.5 億元	
	在台發行外幣計價公司債		48	557.0 億美元
			11	171.1 億人民幣
			5	40.9 億南非幣
	在台發行新台幣計價公司債	1	新台幣 150.0 億元	
發行海外可轉換公司債	1	5.0 億美元		
國內公司	發行海外可轉換公司債	4	11.6 億美元	

資料來源：本行外匯局。

##### 2. 同意國人投資國外有價證券

109 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 (109 年)

機 構	投 資 方 式	金 額
證券投資 信託公司	同意在國內募集 86 檔證券投資信託基金 (含 56 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 1 兆 7,143 億元 (其中多幣別計價基金合計新台幣 1 兆 1,855 億元)
	私募 3 檔證券投資信託基金	新台幣 42.0 億元
	對不特定人募集 5 檔期貨信託基金	新台幣 1,000.0 億元
壽險業	透過金融機構辦理特定金錢信託	6.5 億美元
	自行投資國外有價證券	5.2 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	37.4 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. 銀行業

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。109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)109年底止，外匯指定銀行共3,465家，其中本國銀行總行37家、分行3,390家，外商銀行在台分行35家，陸商銀行在台分行3家；加上外幣收兌處、郵局及辦理買賣外幣現鈔及旅行支票業務之金融機構共4,651家。

(2)109年12月28日完成「銀行業辦理外匯業務管理辦法」部分條文修正草案預告作業，簡化銀行申請許可為指定銀行之申辦程序及資格條件，並放寬指定銀行於境內發行外匯金融債券得連結衍生性商品或為結構型債券。

### 2. 保險業

109年底止，許可保險公司辦理外幣投資型及非投資型保險業務，均為21家。109年保險業外幣保費收入計344.1億美元，較上年增加24.7億美元或7.7%。

### 3. 證券業

109年新增許可證券商辦理外匯業務情形如下：

## 新增許可證券商辦理外匯業務情形（109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	1
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
連結國外金融商品之結構型商品業務	1
發行追蹤外國標的指數表現之指數投資證券	1

資料來源：本行外匯局。

### 4. 投信投顧業及期貨兼營槓桿交易商

截至109年底止，同意投信投顧業及期貨商兼營槓桿交易商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（截至109年底）

機構	同意辦理之外匯業務	同意家數
投信投顧業	擔任私募境外基金受委任機構	4
	辦理外幣全權委託投資外幣有價證券	4
期貨商兼營槓桿交易商	外幣保證金交易	1
	從事連結黃金或原油價格之差價契約交易	3

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. 109 年境內外幣清算業務運作情形：

## 境內外幣清算業務運作情形（109 年）

幣別	參加銀行家數	筆數	金額
美元	69家	1,185,559	2兆23 億美元
人民幣	61家	300,719	5,042 億人民幣
日圓	39家	29,922	9,970 億日圓
歐元	39家	18,225	64 億歐元
澳幣	29家	21,439	12 億澳幣

資料來源：本行外匯局。

## （七）國際金融業務

1. 配合金融監督管理委員會，開放國際金融業務分行得受理境內法人開立外幣授信目的帳戶，以進行國際資金調度。另放寬國際金融業務分行及國際證券業務分公司得對高資產客戶提供更多元化之金融商品及服務，以推動財富管理業務升級。

## 2. 財務狀況

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

109年底，全體OBU共59家，資產總額合計2,394.6億美元，較去年底增加176.0億美元或7.9%；109年稅後淨利35.3億美元，較上年成長3.2億美元或9.9%。

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

109年底，已開業之OSU共19家，資產總額合計58.1億美元，較去年底減少3.6億美元或5.8%；109年全體OSU稅後淨利183.9百萬美元，較上年成長33.7百萬美元或22.5%。

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

109年底，已開業之OIU共20家，資產總額合計9.9億美元，較去年底增加0.5億美元或5.0%；109年稅後淨利2.4百萬美元，較上年改善2.6百萬美元。

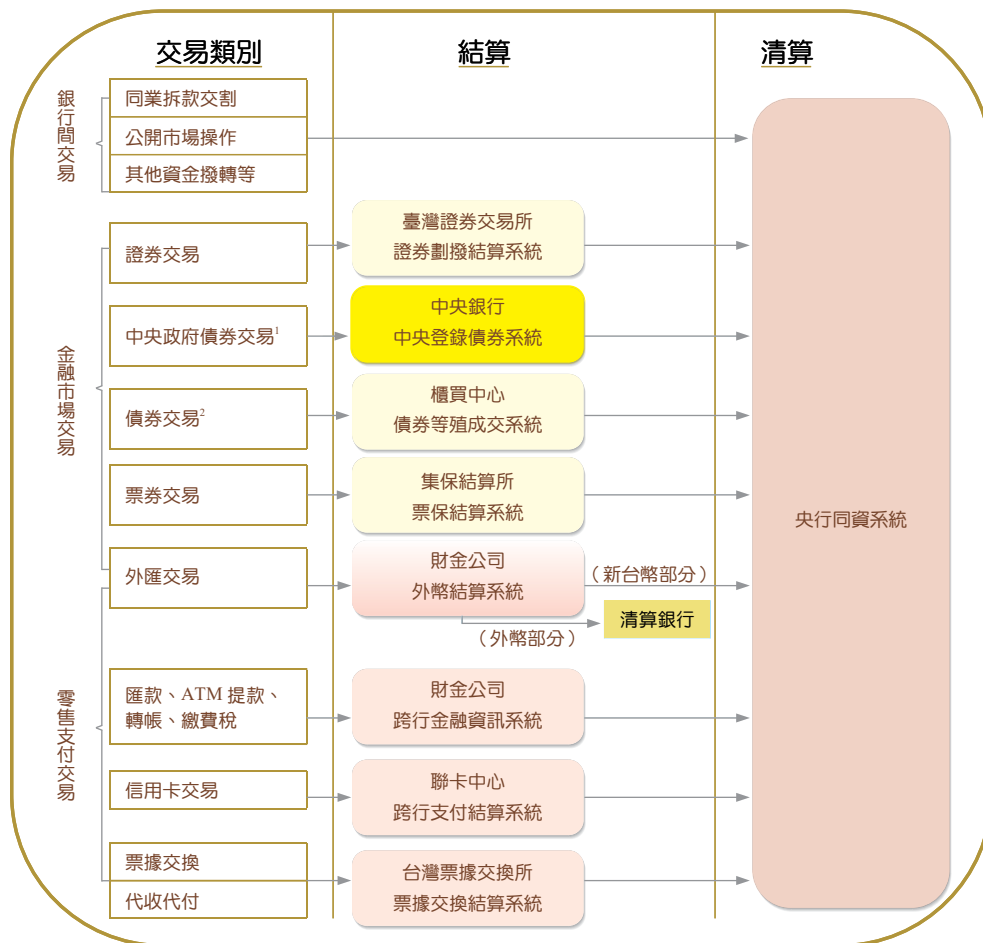
## 四、支付系統管理

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割。  
 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。

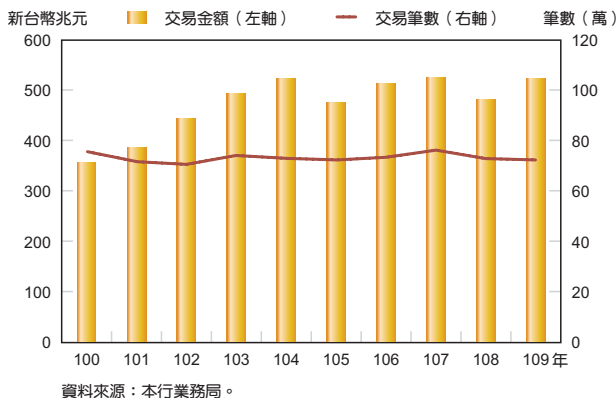
## （一）支付清算系統營運

### 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、中央政府債券交易、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（含網路及行動支付）、繳費稅、信用卡交易、票據交換及代收代付等零售支付交易。

109年底央行同資系統參加機構計82家，包括67家銀行、8家票券金融公司、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72萬4,189筆，金額505兆元。平均每日交易筆數2,897筆，金額2兆190億元，分別較108年減少2.26%及增加3.36%<sup>20</sup>。

央行同資系統營運量



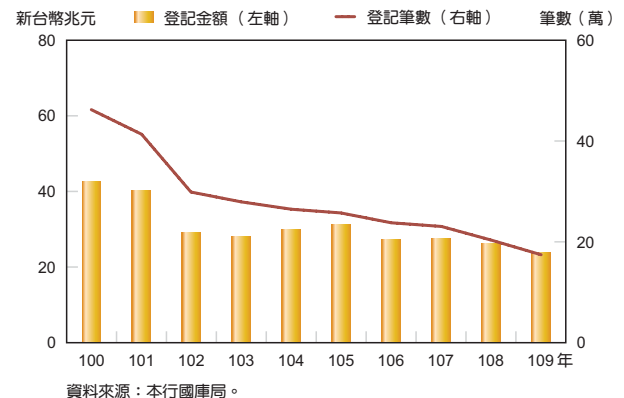
### 2. 中央登錄債券系統

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。

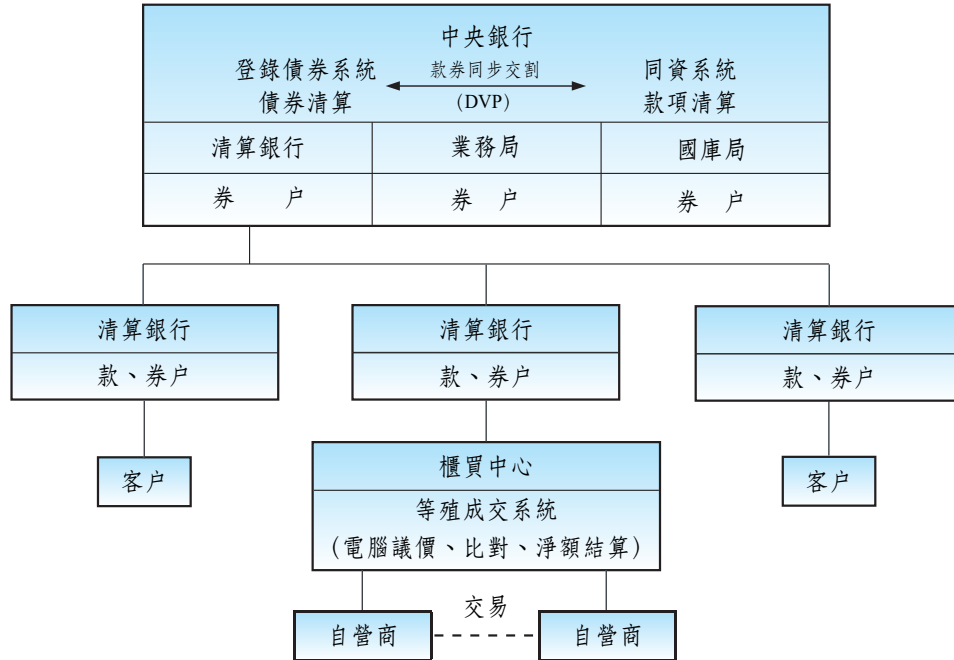
自90年起，櫃買中心債券等殖成交系統改

中央登錄債券系統營運狀況



<sup>20</sup> 每日平均交易筆數減少主因金融機構拆款交易及票券交割款項之交易筆數減少所致；每日平均交易金額增加主因金融機構撥轉「跨行業務結算擔保專戶」交易及定存單之交易金額增加所致。

## 中央登錄債券清算交割系統運作架構



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。109年受肺炎疫情爆發，債券殖利率頻創新低影響，登記轉帳筆數及金額分別減少為17.5萬筆及23.7兆元。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，109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，109年本行監管重點如次：

1. 監視國內大額支付系統之運作情形，109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16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，以及持續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109年11月，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。

4. 為確保中央登錄債券系統營運不中斷，自108年起每年定期辦理離線備援作業演練。109年12月廣續與18家清算銀行進行演練，以加強清算銀行作業熟悉度。

5. 本行每年召開「促進國內支付系統健全運作」座談會，受肺炎疫情影響，原定於109年上

半年召開之「證券類」結算機構（集保結算所、櫃買中心及臺灣證券交易所）座談會，改由各結算機構提供書面資料；下半年基於疫情緩解，於11月循例邀集「支付類」結算機構（財金公司、台灣票據交換所及聯卡中心）及金融監督管理委員會召開座談會，請結算機構持續因應疫情變化，加強備援演練及緊急事故通報機制。

6. 因應純網路銀行開業，本行請財金公司督促純網路銀行於「跨行業務結算擔保專戶」<sup>21</sup>留存充足跨行清算資金，並即時監控專戶之流動性，以確保整體跨行業務清算作業順暢運作。

### （三）建立防疫作業機制，確保支付系統營運不中斷

因應肺炎疫情，本行於109年3月訂定「因應重大疫情執行同資系統及公開市場操作系統作業應注意事項」，請金融機構確實建立防疫作業機制，包括關鍵業務人力異地辦公、加強異地備援系統及啟動異地作業之處理措施等。同月亦訂定「因應重大疫情執行中央登錄債券清算交割系統作業應注意事項」，以維持清算銀行參與系統之業務不中斷。整體而言，國內支付及清算系統運作正常，未受疫情影響。

### （四）持續督促財金公司協助金融機構完善行動支付基礎設施

因應數位經濟發展，本行督促財金公司持續完備行動支付基礎設施，建置電子支付跨機構共用平台，同時精進資訊安全管理機制，符合國際資安標準，以確保行動支付系統之安全運作。另為提升民眾行動支付體驗，財金公司於109年9月偕同銀行推出「手機門號跨行轉帳」服務，截至12月底，計有13家銀行正式開辦，其他銀行陸續規劃上線中。

### （五）啟動第2階段「通用型CBDC試驗計畫」

為瞭解分散式帳本技術（distributed ledger technology, DLT）應用於央行數位貨幣（CBDC）之可行性，本行與學術單位協作，已於109年6月完成第1階段「批發型CBDC可行性技術研究」，針對隱私保護、效能及安全性等項目進行評估，深入瞭解新興技術之發展潛力及應用侷限，結果發現DLT目前未優於現行中心化系統。第2階段「通用型CBDC試驗計畫」則於109年9月啟動，預計期程2年，並視實際試驗情形及國際間CBDC發展趨勢（詳專題五），滾動檢討期程的調整。

<sup>21</sup> 係由金融機構在本行共同開立，供各該金融機構撥存資金，充當逐筆結計其跨行支付之擔保。

## 專題五

## 國際間央行數位貨幣最新發展

肺炎疫情蔓延全球，加速數位經濟的發展，同時也改變民眾的支付行為模式，比以往更願意也更習於使用數位化的支付方式。預期這樣的改變在疫情過後仍將持續，國際間央行也順應此趨勢對央行數位貨幣（CBDC）深入探討，循序推進研究或籌備試驗計畫。

### 一、主要國家央行與國際機構正持續完善 CBDC 的研發基礎

由於各國國情不同，對 CBDC 的考量也會有所差異，但央行維護貨幣與金融穩定的職責則是各國共通的，愛美、加、英、歐、日、瑞士及瑞典 7 家主要央行與國際清算銀行（BIS）於 2020 年 10 月共同訂定「CBDC 基本原則與核心特徵」<sup>1</sup>，作為各國 CBDC 的研發基礎及最高指導原則，確保 CBDC 的發行必須對貨幣與金融穩定「無害」，與其他形式的貨幣「共存」，並透過公私協力的雙層式架構，實現最

適的「創新與效率」。

### 二、多數國家循序推進研究與試驗計畫

主要國家的電子支付發展良好並持續完善中，因此目前均未有 CBDC 發行計畫，亦未公布推出時間表；惟著眼於 CBDC 在未來數位經濟中，具有作為數位支付工具的發展潛力，近期已陸續展開研究與試驗，以完備未來支付發展的可能選項。至於電子支付基礎設施缺乏的新興國家，發行 CBDC 的效益則較為明確，如巴哈馬已於 2020 年 10 月正式推出<sup>2</sup>。

目前在持續研究或籌備試驗計畫之主要國家央行，係期望透過概念驗證（POC）或先導試驗（pilot）等方式，掌握技術的實際進展。另中國大陸人行自 2014 年起開始研究數位人民幣，迄今已完成基本的研發工作；現正在深圳、蘇州、雄安、成都及未來的冬奧場景進行內部封閉試點測試。

### 主要國家央行 CBDC 研究或籌備試驗計畫

國家（地區）	CBDC 研究計畫
美國	聯準會（Fed）於 2020 年 8 月宣布其科技實驗室（TechLab）擴大數位貨幣實驗；其波士頓分行亦與學術單位 MIT 合作展開研究計畫。
歐元區	歐洲央行（ECB）於 2020 年 10 月發布數位歐元報告，將於 2021 年中決定是否要啟動數位歐元計畫。
日本	日本央行（BOJ）於 2021 年 4 月開始進行第 1 階段 POC 計畫，期程 1 年。
南韓	南韓央行（BOK）於 2020 年 3 月至 2021 年 12 月進行研究，期程預計 22 個月。
瑞典	瑞典央行（Sveriges Riksbank）於 2020 年 2 月開始試驗計畫，期程 1 年，但因技術開發未能完成，已再延長 1 年（共可延長 6 年）。
挪威	挪威央行（Norges Bank）正在研究階段，將於 2021 年決定是否展開進一步的試驗。

資料來源：Fed、ECB、BOJ、BOK、Sveriges Riksbank 及 Norges Bank。

<sup>1</sup> BOC, ECB, BOJ, Riksbank, SNB, BOE, Fed and BIS (2020), "Central Bank Digital Currencies: Foundational Principles and Core Features," Oct. 9.

<sup>2</sup> 巴哈馬人口僅約 40 萬，分布在多達 700 座的島嶼上。由於離島的支付基礎設施缺乏，居民多半只能仰賴現金交易。然而，現金處理成本高，特別是在各島間運輸不易。為改善巴哈馬支付基礎設施的不足，並促進普惠金融，巴哈馬央行展開名為「沙錢」（Sand Dollar）的 CBDC 計畫，先後於埃克斯馬島（Exuma）與阿巴科島（Abaco）進行先導試驗；並於 2020 年 10 月 20 日正式推出，讓該國民眾得以享受便利的行動支付服務。



### 三、本行CBDC研究規劃進度與國際趨勢一致

為推動 CBDC 研究計畫，本行於 2019 年 6 月成立「CBDC 研究計畫專案小組」，下設「CBDC 工作小組」負責規劃與執行，已於 2020 年 6 月完成第 1 階段「批發型 CBDC 可行性技術研究」，透過與學術單位協作的方式，瞭解分散式帳本技術 (DLT) 應用在批發型 CBDC 的潛力與局限；續於 2020 年 9 月啟動第 2 階段「通用型 CBDC 試驗計畫」；相關研究進度與國際腳步一致。

### 四、本行「通用型 CBDC 試驗計畫」之規劃

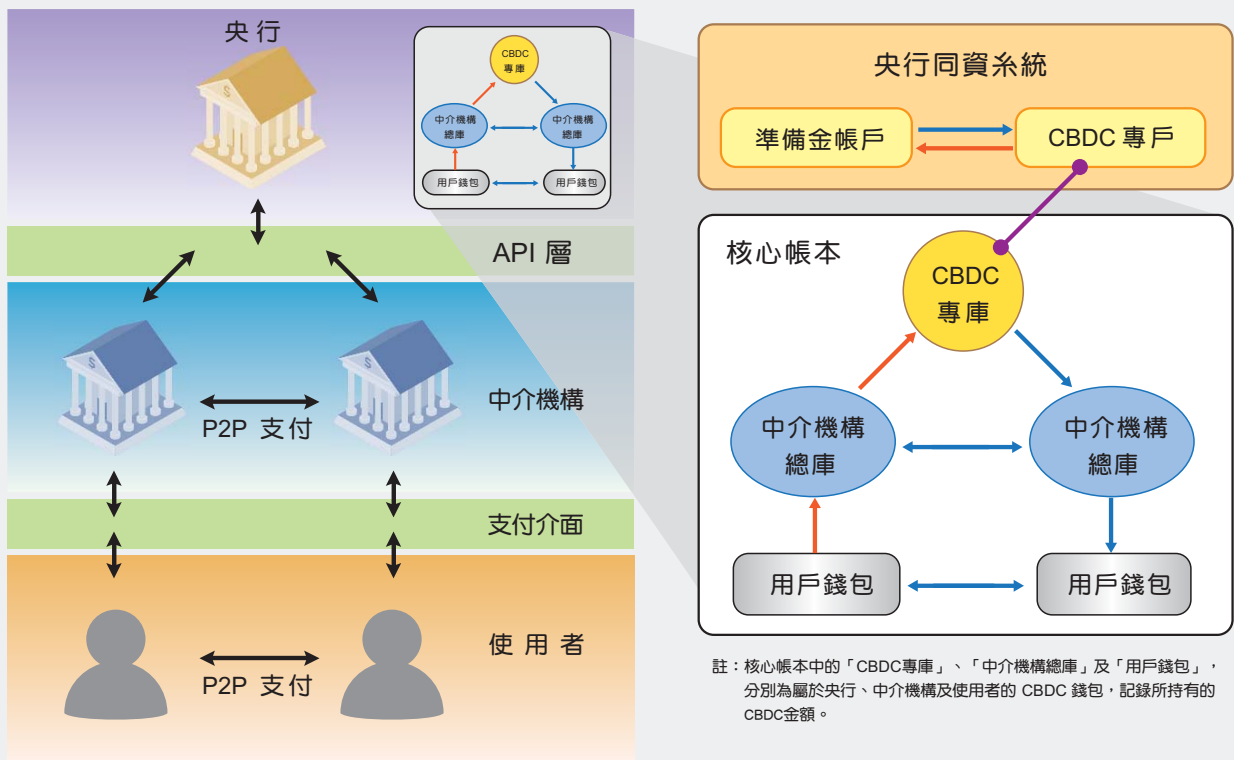
通用型 CBDC 試驗計畫係採公私協力的雙層式架構，由央行向中介機構（包括銀行及提供

支付相關服務的非銀行機構等）發行 CBDC，再由中介機構提供給使用者，中介機構間及使用者間得以 CBDC 直接進行 P2P 支付。

在技術上則採「中心化系統部分功能結合 DLT」之設計，即擬建立中心化交易處理平台，以滿足通用型 CBDC 交易大量、高頻的效能需求，並兼顧隱私保護及監理；而儲存交易資料的核心帳本則應用 DLT，以提升強韌性，確保系統營運不中斷。

目前 CBDC 工作小組正與外部技術團隊協作，已初步規劃 3 種試驗場景：(1) 大額交易的款券同步交割 (DVP)<sup>3</sup>、(2) 境內消費支付與轉帳及 (3) 跨境小額匯款<sup>4</sup>。

### 通用型 CBDC 平台整體運作架構



<sup>3</sup> 在 DVP 試驗場景中，初步規劃聚焦於法人的債票券交易，以 CBDC 試驗 DVP 作業的可行性。

<sup>4</sup> 在跨境小額匯款試驗場景中，初步規劃將先聚焦於改善跨境小額匯款流程中涉及國內現金收付的不便與成本；涉及跨境及境外部分則仍舊保留現行機制。例如，外籍移工可直接將 CBDC 付給辦理跨境小額匯款的業者，無需再透過超商或代收機構收付現金。

## 五、發行通貨

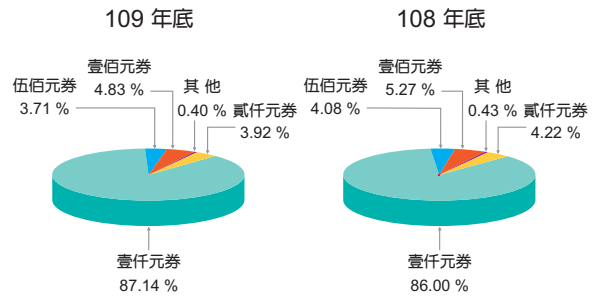
### (一) 發行狀況

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。109年初隨農曆年關將屆，通貨需求增加，發行額逐漸攀升，至春節前一日（1月22日）達2兆7,932億元；春節連假過後，通貨逐漸回籠。年底發行額為2兆6,045億元，較108年底增加1,572億元或6.42%。

109年底各類鈔券發行總額中，以壹仟元券之比重最高，占87.14%，壹佰元券占4.83%次之，貳仟元券占3.92%，伍佰元券占3.71%，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0.23%。

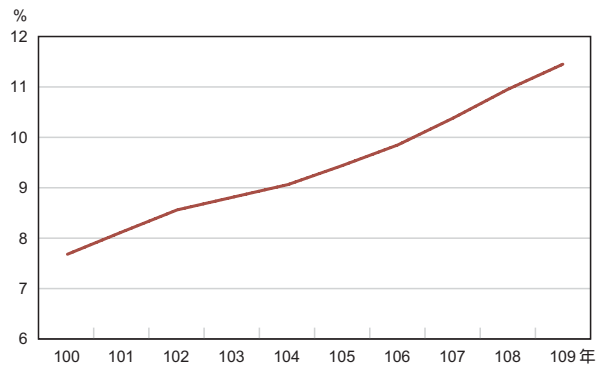
另觀察大眾使用通貨情況，由於利率續處低檔，加以現金具有小額交易等特有優勢，民眾持有通貨意願仍高，100年以來，流通在外通貨相對名目GDP之比率持續攀升，至109年為11.45%，較108年之10.96%上升0.49個百分點。

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
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
109	26,040.52	1.52	2.75	26,044.79	6.42

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。

109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

109年1月14日發行「庚子鼠年生肖紀念套幣」，5月20日發行「中華民國第十五任總統副總統就職紀念幣」，以及11月12日發行「臺灣國家公園采風系列—澎湖南方四島國家公園」（臺灣國家公園采風系列第九套）平鑄套幣。

統副總統就職紀念幣」，以及11月12日發行「臺灣國家公園采風系列—澎湖南方四島國家公園」（臺灣國家公園采風系列第九套）平鑄套幣。

## （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 6.9 億張、硬幣 5 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）印製振興三倍券，協助振興消費

1. 為協助受肺炎疫情影響之內需服務型產業，提振民間消費，由經濟部統籌辦理振興三倍券措施。本行所屬中央印製廠於109年5月中旬進行紙本振興三倍券圖稿及防偽設計，至5月21日奉行政院核定簽樣，即進入印製作業，於同年7月26日完成全數印製，



資料來源：本行發行局。

振興三倍券之樣張



資料來源：本行發行局。

印製數量共計 2,200 萬份（每份 9 張，含 500 元券 4 張、200 元券 5 張）。

- 為宣導三倍券防偽及兌付作業，臺灣銀行與中央印製廠於 109 年 6、7 月間，對全國各地金融機構講習，計 60 場次；印製廠亦針對刑事警察局及經濟部同仁講授該券防偽課程。此外，為加強防偽，便利民眾使用，本行與印製廠配合經濟部中小企業處拍攝三倍券宣導影片，於電視媒體與網路中播放。印製廠另就三倍券瑕疵態樣作成範例，提供「振興經濟刺激消費推動小組」下之票券兌付組，向金融機構及商家宣導，俾利該券使用與後續收兌作業。

(七) 新臺幣使用之宣導

為防範偽造貨幣、擷節發行成本、善用資源同時有益環保，年內本行持續於官網、手機 App、券幣數位博物館、YouTube 置放影片，於臉書粉絲專頁貼文，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，藉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。

新臺幣鈔券及硬幣之宣導海報



資料來源：本行發行局。

### (八) 推出券幣數位博物館全新版及年度主題特展

本行於102年6月建置「中央銀行券幣數位博物館」網站，除結合生動的多媒體技術、360度環物展示、影音動畫及互動遊戲外，並兼具知識性、趣味性與教育性，民眾點閱相當踴躍；為順應行動化潮流，滿足跨平台、跨裝置的需求，於109年8月全新改版。新版網站採「回應式網頁設計 (Responsive Web Design, RWD)」，方便電腦與行動手機使用者瀏覽，並同時提供「兒童版」、「英文版」、「典藏寶庫」及「虛擬展覽館」等分眾網頁，讓國內外不同族群，認識人類貨幣發展歷史，新臺幣的印鑄過程與防偽辨識，以及探索世界券幣的設計與意義等精彩內容。此外，隨數位化演

進，新版網站也納入對虛擬通貨、穩定幣、央行數位通貨等之介紹。

該網站之「虛擬展覽館」，除以常設展覽介紹我國券幣的發行歷史外，每年並就世界鈔券的圖案設計，推出主題特展。102年至108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」、「文明的推手」等主題特展後，109年賡續推出「世界建築大觀」主題特展，內容包括「文化遺產」、「宗教信仰」及「國家象徵」等三個單元，共展出國外鈔券52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，可體會鈔券不僅為日常交易工具，亦具備藝術魅力，值得細細品味欣賞。

### 中央銀行券幣數位博物館全新版



資料來源：本行發行局。

中央銀行券幣數位博物館－「世界建築大觀」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及國庫保管品等業務，以及中央政府公債及國庫券之發行、登錄轉帳及還本付息等業務。另本行亦督導管理相關委辦機構，以確保庫款安全，有利政府籌資及債券市場之順暢運作。

### (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367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4,740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，109年共經收庫款3兆9,332億元，較上年增加3,987億元或11.28%；經付庫款3兆9,378億元，年增4,417億元或12.63%。全年國庫存款日平均餘額為870億元，較上年增加27億元或3.20%；年底餘額為534億元，較上年底減少46億元或7.93%。

#### 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。截至109年底止，共計5家代庫（稅）機構提供擔保品予本行。

#### 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，109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. 新增線上繳納國庫押標金服務

為利中央機關採購案件之投標廠商繳納投標押標金，本行與行政院公共工程委員會及相關單位共同規劃，於政府電子採購網線上繳納押標金新增介接本行國庫存款戶之機制，中央機關透過納入國庫集中支付之專戶收受廠商投標押標金時可利用本機制，提供廠商便捷之繳款管道。

### (二) 中央政府機關存款之收管

109年底本行收受中央政府機關專戶存款餘額為1,834億元，較上年底增加20億元或1.10%；代庫機構收受國庫機關專戶存款餘額為6,186億元，較上年底增加327億元或5.58%。

### (三) 國庫財物保管

109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49萬1,734張，面額為新台幣1兆1,467億元及外幣5億17餘萬美元（含送存集保之中央政府機關自有股票48萬9,788張，面額計新台幣1兆1,401億元）；另財產契據等原封保管1,806件，提供中央政府機關安全方便之財物保管服務。

### (四) 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>22</sup>）共18期，計5,350億元，較上年增加1,250億元或30.49%；各期最高得標利率介於0.137%至0.795%之間。發行額以10年期最多，共1,750億元，其次為5年期之1,450億元，分別占全年發行額之32.71%及27.10%。

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4,938億元，經付利息共計976億元。年底中央公債未償餘額為5兆5,245億元，較上年底增加412億元或0.75%。

### 109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 (%)
109 甲 1	5	109.01.10	114.01.10	350	0.500	0.490	0.570	0.546
109 甲 2	20	109.01.17	129.01.17	300	0.750	0.690	0.795	0.754
109 甲 3	10	109.02.21	119.02.21	300	0.500	0.495	0.550	0.524
109 甲 4	20	109.03.09	129.03.09	300	0.500	0.500	0.570	0.544
※ 109 甲 1	5	109.03.26	114.01.10	250	0.500	0.300	0.437	0.401
※ 109 甲 3	10	109.04.17	119.02.21	300	0.500	0.400	0.508	0.482
109 甲 5	30	109.05.12	139.05.12	300	0.750	0.650	0.769	0.715
109 甲 6	10	109.06.11	119.06.11	300	0.375	0.390	0.477	0.453
109 甲 7	5	109.07.17	114.07.17	250	0.250	0.288	0.333	0.317
※ 109 甲 6	10	109.08.14	119.06.11	250	0.375	0.295	0.370	0.357
109 甲 8	20	109.09.18	129.09.18	300	0.500	0.400	0.509	0.489
※ 109 甲 7	5	109.09.25	114.07.17	250	0.250	0.099	0.295	0.278
109 甲 9	10	109.10.14	119.10.14	300	0.250	0.300	0.352	0.338
109 甲 10	2	109.11.13	111.11.13	300	0.125	0.069	0.137	0.097
109 甲 11	30	109.11.27	139.11.27	300	0.375	0.310	0.410	0.388
109 甲 12	5	109.12.08	114.12.08	350	0.125	0.100	0.198	0.144
※ 109 甲 9	10	109.12.16	119.10.14	300	0.250	0.198	0.296	0.280
109 甲 13	20	109.12.29	129.12.29	350	0.375	0.100	0.450	0.383
合 計				5,350				

註：※為增額公債。  
資料來源：本行國庫局。

<sup>22</sup> 無實體公債於86年9月首次發行。



## 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>23</sup>）共11期，計3,366億元，較上年增加226億元或7.20%；各期最高得標貼現率介於0.140%至0.481%之間。發行額以91天期之1,500億元最多，其次為182天期之1,216億元，分別占全年發行額之44.56%、36.13%。

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2,766億元。年底國庫券未償餘額為1,250億元，較上年底增加600億元或92.31%。

## 3. 政府債券全面無實體化

109年底無實體公債流通總額5兆5,245億

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52.61%。

## （五）中央政府債券委辦機構之督導管理

為強化中央登錄債券清算銀行之督導管理，本行每年會同財政部查核清算銀行辦理中央登錄債券業務情形。109年為因應肺炎疫情防疫需要，本行與財政部於8至10月間就10家清算銀行辦理書面審查，以提升債券業務品質。

為落實中央公債交易商之管理，確保公債順利標售，本行每年辦理中央公債交易商評鑑，並就公債業務績效前5名之交易商發函表揚。

## 109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109-1	182	109.01.08	109.07.08	350	0.388	0.481	0.462
財109-2	273	109.01.14	109.10.13	300	0.398	0.481	0.461
財109-3	91	109.01.31	109.05.01	350	0.350	0.450	0.428
財109-4	182	109.02.11	109.08.11	316	0.388	0.480	0.442
財109-5	91	109.03.02	109.06.01	250	0.400	0.470	0.439
財109-6	91	109.06.24	109.09.23	300	0.188	0.280	0.260
財109-7	91	109.09.22	109.12.22	250	0.138	0.200	0.190
財109-8	182	109.11.11	110.05.12	250	0.130	0.165	0.154
財109-9	182	109.11.27	110.05.28	300	0.110	0.140	0.134
財109-10	364	109.12.14	110.12.13	350	0.119	0.173	0.147
財109-11	91	109.12.21	110.03.22	350	0.050	0.178	0.133
合 計				3,366			

資料來源：本行國庫局。

<sup>23</sup> 無實體國庫券於90年10月首次發行。

## 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。109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、房貸資訊揭露及利率牌告、流動性查核、外匯交易、外匯匯款業務、金融機構新臺幣及外幣偽鈔處理作業及外幣收兌辦理情形。

### （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之修正或適用，確實掌握金融機構營運動態，機動檢討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、農會及漁會信用部報表稽核 CARSEL 系統之各分析項目指標及給分原則，以因應該等金融機構業務發展及相關風險之變化。
2. 配合「銀行資本適足性及資本等級管理辦法」等規定，修訂金融機構相關報表及分析項目。
3. 配合國際清算銀行（BIS）發布新版「國際金融統計申報準則」並參酌我國銀行作業實務，修訂本國銀行、外國及大陸地區銀行在台分行及子行之「國家風險統計表」填報說明及相關申報報表。

### （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。

配合國際貨幣基金（IMF）修訂金融健全指標編製準則，自109年第1季起修正本行

## 本行評估我國金融穩定之分析面向



資料來源：本行編「金融健全參考指標」。

金融健全參考指標，指標類別更新為本國銀行、壽險公司、票券公司、不動產市場、企業部門及家庭部門等6類，指標項目由42項增為58項。

為強化金融穩定分析效能，持續發展信用風險與市場風險模型圖像式使用者介面，且估算本國銀行信用風險未預期損失及進行視覺化分析。此外，探討我國永續金融發展現況與挑戰等重要金融議題。

#### (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聯合會（SEACEN）研究訓練中心舉辦之第11屆副總裁級金融穩定論壇暨會議、第22屆亞太經濟體監理主管會議及第33屆SEACEN監理主管會議等視訊會議，以及接見德國聯邦金融監理局（BaFin）銀行監理部門人員來行參訪等。

## 八、參與國際金融組織活動

本行持續推動與國際金融組織及其他國家央行之往來，加強國際金融交流。目前我國以正式會員身分參與之國際金融組織計有中美洲銀行（CABEI）、亞洲開發銀行（ADB）及東南亞國家中央銀行聯合會（SEACEN）等。透過出席年會與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與專業討論，提高在國際社會之能見度。

（一）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 60 屆理事會年會於 109 年 9 月 3 日採視訊方式舉行，本行由 CABEI 我國副理事陳副總裁率員赴財政部共同與會。

（二）亞洲開發銀行（Asian Development Bank, ADB）：55 年成立亞洲開發銀

行，我國為創始會員國。該行亞洲開發基金（ADF）第 13 期會議於 109 年 9 月 16 日採視訊方式舉行，本行派員赴財政部共同與會。

（三）東南亞國家中央銀行聯合會（South East Asian Central Banks, SEACEN）：本行於 81 年 1 月成為 SEACEN 會員，該聯合會為各會員央行總裁就金融體系及經濟情勢交換意見之重要平台，其轄下設有東南亞國家中央銀行訓練中心（SEACEN Centre），專司培訓各會員央行人才。109 年重要活動包括：

1. 第 19 屆 SEACEN 執行委員會會議於 109 年 9 月 14 至 15 日採視訊方式舉行，本行由陳副總裁率員與會。
2. 第 11 屆 SEACEN 副總裁級金融穩定論壇暨會議於 109 年 10 月 27 至 28 日採視訊方式舉行，本行由陳副總裁率員與會。
3. 第 56 屆 SEACEN 年會於 109 年 12 月 1 日採視訊方式舉行，本行由嚴副總裁率員與會。

## 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。109年之研究重點包括COVID-19疫情對全球經濟金融之衝擊、主要經濟體因應疫情採行之寬鬆性貨幣政策及擴張性財政政策、國際機構對全球經濟前景之看法，以及國際商品走勢等對國內經濟金融之影響。另觀察國內經濟金融情勢，探討疫情對台灣經濟金融之影響及本行因應對策、貨幣政策成效、信用政策之採行、經濟與通膨展望、不動產市場走勢、外匯收支與新台幣匯率，以及直接與間接金融等議題。此外，持續關注央行數位貨幣發展、亞太區域經濟整合等議題。

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。

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、金融帳及準備資產變動，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」，分析對外資產負債存量。

#### 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景氣意

向，經彙整相關產業資訊，編製「產業觀測季報」，供決策參考。

4. 配合政府資料開放政策，本行整理上傳金融統計相關資料與說明，並獲 109 年政府資料開放獎勵活動之中央機關組「資料開放金質獎」第 2 名。

## (二) 專題研究報告

在國內經濟金融之研究方面，完成「本行貨幣政策操作策略與執行成效」、「本行積極引導信用資源配置，健全房市則須多管齊下」、「本行因應新冠肺炎疫情所採對策及與美國 Fed 措施之比較」、「COVID-19 肺炎疫情對全球及台灣供應鏈與經濟的影響」、「國際間央行數位貨幣最新發展與本行研究規劃進度」、「直接金融與間接金融的衡量、跨國比較及政策涵義」、「我國資金流量統計有關社會保險之部門調整」、「境外資金匯回專法管理及運用之分析」、「台灣外匯收支資料與民間部門外幣資金調度之說明」、「即時預報台灣的經濟成長率：MIDAS 模型之應用」、「台灣金融變數是否能預測經濟成長？混頻模型之運用」、「台灣民間消費支出與消費者信心指數之關係：混合頻率方法之應用」、「認定與預測台灣股市熊市」、「主要央行社群媒體溝通之分析及對我國之啓示」等研究報告。

在國際經濟金融之研究方面，完成「因應新冠肺炎疫情主要央行所採之貨幣信用措施」、「美國 Fed 因應新冠肺炎所推出緊急融

通機制之介紹」、「Fed 資產負債表近期擴張情形、可能影響與問題」、「再論負利率政策之利弊」、「紐約、倫敦、香港及新加坡金融中心發展之介紹」、「近年黃金價格走高現象之分析」、「國際間央行數位貨幣之最新發展趨勢」、「數位支付時代的央行角色與貨幣型態」、「亞太區域經濟整合與戰略佈局：發展、影響與因應措施」等多篇報告。

## (三) 編印刊物及提供資料

1. 109 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」、「中華民國公營企業資金狀況調查結果報告」。

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週發布理監事會議貨幣政策議事錄摘要，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，包括貨幣金融知識專區、焦點金融議題與常見問題、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。另配合 109 年政府推動「健全房地產市場方案」，本行網站新增「不動產貸款相關資訊」。

#### (四) 研究業務之聯繫

1. 派員參加國內學術機構、政府機關、東南亞國家中央銀行研訓中心等國際金融組織舉辦之實體研討會或因應疫情舉辦之線上研討會。
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. 定期與國家發展委員會經濟發展處、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. 鑑於貨幣政策效果攸關總體經濟金融發展，本行於 109 年 12 月參與台灣經濟學會、淡江大學經濟系與中央研究院經濟研究所共同舉辦之「台灣經濟學會 2020 年會」，本行共發表「不同景氣狀態下的臺灣貨幣政策效果」、「台灣貨幣政策對所得分配不均之影響」、「連鎖法衡量下之台灣短中期通膨與經濟成長預測」等 3 篇論文，透過與學者專家之意見交流，提升本行研究品質。
5. 委託臺灣大學經濟學系蔡宜展副教授辦理「建構中大型 DSGE-VAR 模型-台灣中長期經濟成長率預測」、政治大學財務管理學系陳明吉教授辦理「建構台灣房價風險值量化評估模型」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 8日	本行全球資訊網改版上線。
14日	發售「庚子鼠年生肖紀念套幣」。
2月 5日	為協助受肺炎疫情影響票款清償能力之產業，本行函請台灣票據交換所依相關規定，給予申請紓困業者六個月暫緩通報為拒絕往來戶之寬延期間。
25日	本行與金管會共同發布新聞稿，籲請金融機構審慎因應 2022 年 LIBOR (London Interbank Offered Rate) 可能退場之風險。
3月 19日	本行理事會決議：
	1. 調降重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率各 0.25 個百分點，分別調整至 1.125%、1.5%及 3.375%，自 109 年 3 月 20 日實施。
	2. 推出「中央銀行辦理銀行對中小企業放款之專案融通方案」，額度 2,000 億元，融通利率 0.25%（按本行擔保放款融通利率減 1.25 個百分點，浮動計息）。
20日	因應金管會修正銀行最低資本要求，並檢討規定內容之妥適性，修正「公開市場操作指定交易商實施要點」。
23日	為提升本行公開市場操作工具之完備性，公布定期辦理公開市場操作之小規模附買回測試操作，自 109 年 4 月起實施。
27日	調降金融機構存款準備金乙戶給息利率，源自活期性存款部分給付年息 0.068%，源自定期性存款部分給付年息 0.56%。
31日	修正「中央銀行對銀行辦理融通作業要點」及訂定「中央銀行辦理銀行承作受嚴重特殊傳染性肺炎疫情影響之中小企業貸款專案融通作業規定」，自 109 年 4 月 1 日生效；本專案融通期限至 110 年 3 月 27 日。
4月 1日	調整 7 天期、91 天期及 182 天期本行定期存單發行頻率，並停止發行 14 天期定期存單。

實施日期	大事紀要
4 月 17 日	修正「中央銀行辦理銀行承作受嚴重特殊傳染性肺炎疫情影響之中小企業貸款專案融通作業規定」，增訂小規模營業人簡易申貸方案，自 109 年 4 月 20 日生效。
20 日	兆豐銀行續任為「外幣結算平台」美元清算銀行。
24 日	修正「中央銀行辦理銀行承作受嚴重特殊傳染性肺炎疫情影響之中小企業貸款專案融通作業規定」，調降本行對銀行之融通利率，由 0.25% 降為 0.1%（改按本行擔保放款融通利率減 1.4 個百分點，浮動計息），自 109 年 4 月 27 日生效。
5 月 4 日	基層金融機構納入本行中小企業專案貸款之小規模營業人簡易申貸方案辦理機構。
20 日	發售「中華民國第十五任總統副總統就職紀念幣」。
6 月 18 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 1.125%、1.5% 及 3.375% 不變。
30 日	與學術單位合作，完成第 1 階段「批發型 CBDC 可行性技術研究」。
7 月 23 日	修正「中央銀行辦理銀行承作受嚴重特殊傳染性肺炎疫情影響之中小企業貸款專案融通作業規定」，調整專案貸款每戶最高額度，自 109 年 7 月 24 日生效。
8 月 5 日	「中央銀行券幣數位博物館」優化改版上線。
10 日	修正「中央銀行辦理銀行承作受嚴重特殊傳染性肺炎疫情影響之中小企業貸款專案融通作業規定」，調整新申貸案件適用本行優惠利率之期限得至 110 年 6 月 30 日。

實施日期	大事紀要
8月28日	函令開放外幣投資型保單全權委託投資帳戶於其淨資產價值之5%限額內，可投資投信事業所發行之台股基金外幣級別。
9月3日	陳副總裁率員參加於線上舉辦之中美洲銀行（CABEI）第60屆年會。
17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1.125%、1.5%及3.375%不變。
22日	修正「中央銀行辦理銀行承作受嚴重特殊傳染性肺炎疫情影響之中小企業貸款專案融通作業規定」，專案融通額度由2,000億元調高為3,000億元。
10月27日	陳副總裁率員參加於線上舉辦之東南亞國家中央銀行聯合會（SEACEN）第11屆副總裁級金融穩定論壇暨會議。
11月12日	發售「臺灣國家公園采風系列—澎湖南方四島國家公園」平鑄套幣。
13日	邀請6家辦理房貸主要銀行來行座談，籲請其持續強化不動產授信風險控管。
19日	邀請8家辦理房貸主要銀行來行座談，籲請其兼顧企業社會責任，勿將信用資源過度流向不動產放款。
12月1日	嚴副總裁率員參加於線上舉辦之SEACEN第56屆年會。
7日	本行常務理事會決議調整本行不動產貸款針對性審慎措施，修正「中央銀行對金融機構辦理不動產抵押貸款業務規定」，新增對全國公司法人購置住宅貸款、全國自然人第3戶（含）以上購置住宅貸款、借款人購買都市計畫之住宅區及商業區土地貸款及餘屋貸款之限制，自109年12月8日生效。
9日	發布金融機構於109年12月7日（含）前已核准尚未撥款之不動產抵押貸款案件，得按原核貸條件辦理。

實施日期	大事紀要
12 月 10 日	修正「中央銀行辦理銀行承作受嚴重特殊傳染性肺炎疫情影響之中小企業貸款專案融通作業規定」，延長銀行受理中小企業申辦貸款至 110 年 6 月 30 日；自 110 年 1 月 5 日以後新申貸案件適用本行優惠利率之期限得至 110 年 12 月 31 日。
17 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 1.125%、1.5% 及 3.375% 不變。
29 日	邀請 8 家公股銀行座談，促請銀行強化工業區土地抵押貸款風險控管措施，持續落實其 104 年以來所訂之工業區土地抵押貸款自律規範。
31 日	邀請民營銀行、壽險公司及票券公司座談，籲請其審慎辦理工業區土地抵押貸款業務，切實落實風險控管事項。

# 陸、本行財務報表

## 一、資產負債簡表

單位：新台幣億元

科 目		109年底	108年底	增減變動	
				金 額	%
資 產	國外資產	152,600.31	144,981.56	7,618.75	5.25
	存放國內銀行業	11,917.98	9,796.64	2,121.34	21.65
	銀行業融通資金	4,443.67	2,247.90	2,195.77	97.68
	其他資產	11,220.16	4,569.92	6,650.24	145.52
	合 計	<b>180,182.12</b>	<b>161,596.02</b>	<b>18,586.10</b>	<b>11.50</b>
負 債 及 權 益	負債	168,593.57	150,367.96	18,225.61	12.12
	發行券幣	26,044.79	24,472.51	1,572.28	6.42
	銀行業存款	22,430.78	18,610.49	3,820.29	20.53
	銀行業定期存款	91,680.90	78,579.30	13,101.60	16.67
	銀行業轉存款	21,522.62	21,374.93	147.69	0.69
	公庫及政府機關存款	2,368.88	2,396.83	-27.95	-1.17
	其他負債	4,545.60	4,933.90	-388.30	-7.87
	權益	11,588.55	11,228.06	360.49	3.21
合 計	<b>180,182.12</b>	<b>161,596.02</b>	<b>18,586.10</b>	<b>11.50</b>	

註：109年度係自編決算數，108年度係審定決算數。

## 二、損益簡表

單位：新台幣億元

科 目		109年度 (109年1月至12月)	108年度 (108年1月至12月)
收     入	利息收入	3,229.14	3,982.44
	手續費收入	1.07	0.95
	外幣兌換利益	454.23	754.02
	信託投資利益	145.20	126.56
	事業投資利益	18.80	19.12
	其 他	6.30	13.43
	合 計	<b>3,854.74</b>	<b>4,896.52</b>
支       出	利息費用	575.77	819.52
	手續費用	2.21	2.18
	發行硬幣費用	12.69	14.52
	發行鈔券費用	29.49	34.97
	各項提存	1,042.12	1,742.60
	業務費用	14.63	15.13
	管理費用	5.22	5.11
	其 他	10.38	7.85
合 計	<b>1,692.51</b>	<b>2,641.88</b>	
淨 利		<b>2,162.23</b>	<b>2,254.64</b>

註：109年度係自編決算數，108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			勞動力 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  %
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	2.79	3.71	105.97	52,948	3.23	3.65	3.93
108	21	黃藍	93.86	92.27	2.96	3.73	105.81	53,776	0.95	-0.35	-0.45
109	24	綠	94.11	91.64	3.11	3.85	125.19	53,940	-14.16	7.08	7.56

年	二、生產及需求														
	消費與投資					進出口 (以美元計價)									
	民間 消費  實質 年增率 %	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(+) 入超(-) 百萬元	外銷訂單  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 %		
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	2.05	3.19	2.45	34.77	21.75	5.9	6.1	7.4	10.8	8.7	-0.7	10.7	3.2	49,216	3.9
108	2.26	10.17	11.00	34.70	23.00	-1.5	-4.2	17.1	2.1	-4.8	-7.2	0.3	21.2	43,506	-5.3
109	-2.37	4.96	3.23	37.86	23.00	4.9	14.6	9.3	0.5	-5.4	-1.3	0.3	3.5	58,793	10.1

## 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		臺 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		M2	
			%	%	%			%	金額	年增率	金額
					億元	%	億元	%	億元	%	
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	-2.26	-1.47	-2.82	41,877	6.42	184,355	7.15	451,637	3.46
109	-0.23	0.35	-7.79	-10.28	-7.21	45,473	8.59	203,408	10.34	478,032	5.84

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)	
	金 額	年增率	金 額	年增率	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 次 市 場 利 率 %	10 年 期 政 府 公 債 次 級 市 場 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	放 款 利 率	
億 元	%	億 元	%								%	%		
100	323,022	4.18	241,729	6.00	0.17	0.43	1.875	0.341	0.70	1.38	1.35	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	1.35	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	1.35	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	1.35	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	1.07	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	1.07	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	1.07	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	1.07	1.39	0.55	1.87
109	492,197	9.17	378,266	6.79	0.09	0.22	1.125	0.102	0.39	0.48	0.82	1.27	0.45	1.68

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，按機動利率計息。



## 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 (年底) 億美元	外匯 存底 (年底) 億美元	匯率 新台幣 —— 美元 (年底)	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 (年底) 倍	發行 餘額 (年底) 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				外匯市 場日平 均外匯 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				
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	727.3	-0.1	649.7	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	712.2	-0.1	584.9	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	830.5	-0.1	750.1	124.7	1,819.4	4,515.0	29.848	286.2	13,753
107	10,620	296,089	1,199	12.74	89,424	648,221	17.79	708.4	0.6	589.0	125.0	1,911.6	4,617.8	30.733	320.8	16,381
108	10,790	264,646	1,094	19.57	89,780	578,885	18.47	651.6	0.0	575.5	166.6	1,846.6	4,781.3	30.106	325.4	18,158
109	12,075	456,543	1,863	22.37	94,730	525,047	21.01	942.8	-0.1	500.4	483.4	1,898.7	5,299.1	28.508	331.3	19,122

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(110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」(110年2月)、「中華民國國際收支平衡表季報」(110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.html>

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年增率等資訊；資料將動態週期性更新。



### ▼ 常見問答

 <https://www.cbc.gov.tw/tw/np-685-1.html>

提供有關本行業務營運及相關議題之常見問題與解答；並適時更新內容資訊。

## II. 統計與出版品

### ▼ 中央銀行統計資料庫

 <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、金融穩定報告等刊物，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. 中央銀行貨幣金融知識專區

 <https://knowledge.cbc.gov.tw/front/index>

以主題方式提供具高度親和力、易於瞭解之內容，有助社會各界解讀本行政策及業務。專區共分為4大區塊：

1. 焦點議題：將本行每季發布之理監事會後記者會參考資料依屬性分類，計有金融科技相關議題等12個主題。
2. 央行知識家：介紹全球央行相關動態新聞、貨幣金融歷史、金融新知。
3. 央行Q&A：解答常見或熱門的貨幣金融問題，並依本行業務性質區分為央行組織與職掌等12類。
4. 延伸資源：提供本行宣導短片如「中央銀行簡介」、「旅客攜帶新臺幣出入境限額」等資訊，及本行相關網站連結。



## IV. 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/zh-tw>

介紹有關我國及其他國家鈔券及貨幣，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。採回應式網頁設計，便於電腦與手機使用者瀏覽。



### ▼ 虛擬展覽館

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

展覽館以不同主題之鈔券特展為主，民眾可以虛擬形式遊覽參觀。



## V. 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。



## VI. 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 110 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 台中市中區中山路 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）