

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，以及國安基金啟動護盤機制，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

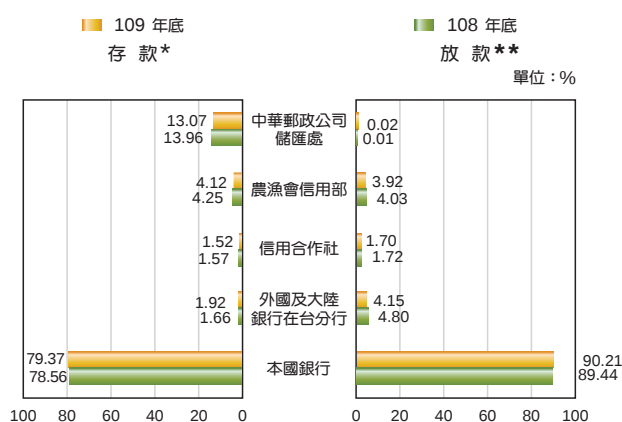
(一) 貨幣機構家數與市占率

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¹

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 ²	199,401	36.04	17.67	169,462	32.97	7.44	29,939	3.07
定期性存款 ³	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 ⁴	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 ⁴	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 ⁴	10,161	1.84	13.21	8,975	1.75	-7.80	1,186	0.09
證券投資 ⁵	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

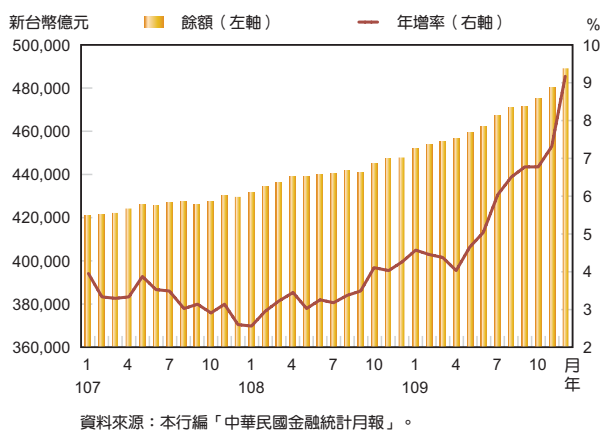
高，年增率下降；至4月則因外資續呈淨匯出，加以部分廠商國外貨款匯回減少，年增率續降。

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



貨幣機構各類存款¹

單位：新台幣億元；%

年 / 月底	活期性存款		定期性存款 ²		政府存款		合計	
	餘 額	年增率	餘 額	年增率	餘 額	年增率	餘 額	年增率
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%。

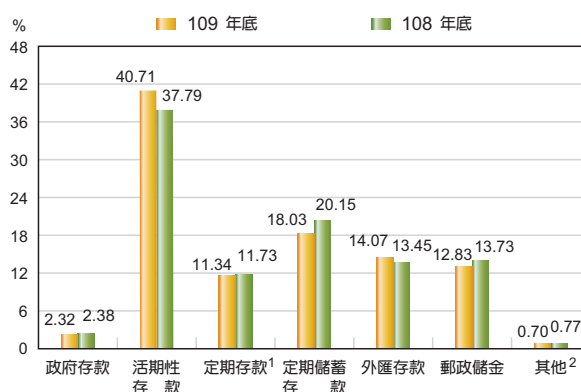
定期存款（含可轉讓定期存單（NCD））方面，除因 3 月降息後，銀行定存與活存利率縮小，定存減少，致 4 月定期存款年增率下降之外，其餘各月年增率大抵呈上升趨勢，主要係因若干廠商將國外貨款匯回，且因預期新台幣對美元升值，將部分貨款轉為新台幣，而若干銀行為爭取長期穩定之存款資金，遂實施優惠利率定存專案，資金因而配置於定期存款，加以上年同期廠商股利發放較多，且多由定期存款資金撥付，基期較低，致年增率自上年底之 -1.12% 轉升為 5.62%，惟其比重自上年底之 11.73% 降至 11.34%。

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」。

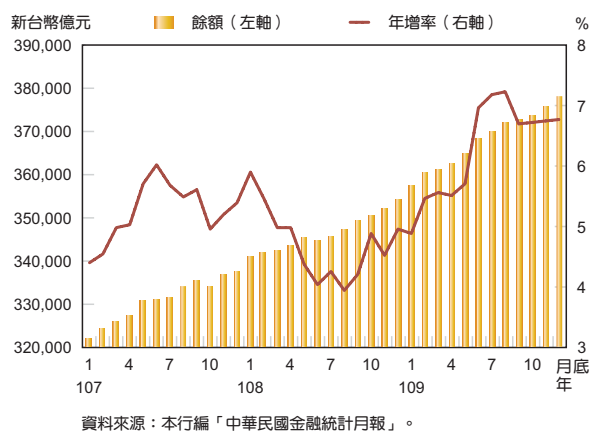
(四) 放款與投資

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¹

單位：新台幣億元；%

年 / 月底	合 計	政 府			公營事業			民間部門 ²		
		餘額	比重	年增率	餘額	比重	年增率	餘額	比重	年增率
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，惟占比由上年底之41.81%下降至40.24%，年增率亦自上年底之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上年底之2.42%上升至2.60%，年增率自上年底之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，年增率由上年底之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，年增率由上年底之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上年底之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%，致房貸年增率由上年底之6.24%上升至8.50%。

全體銀行對公、民營企業放款行業別比重¹

單位：新台幣億元；%

年 / 月底	總額 ²	工業及服務業主要行業比重								
		工業 ³	製造業	營建工程業	服務業 ⁴	批發及零售業	運輸及倉儲業	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¹⁶，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%。

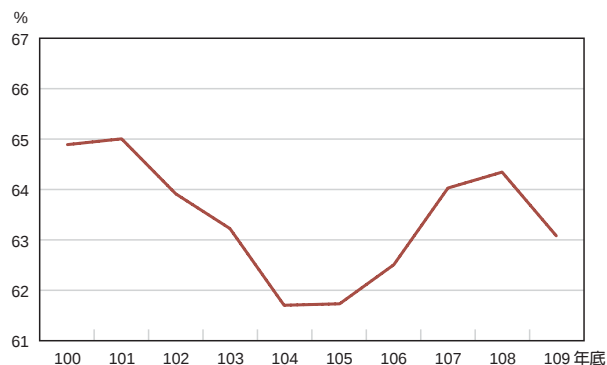
至於其他個人消費性貸款（含現金卡放款）增加1,546億元，年增率由上年底之4.74%上升至15.93%，主要係為協助受疫情影響的勞工，國內銀行配合政府紓困融資所致。另外，信用卡發卡量、循環信用及預借現金餘額均較上年減少，致信用卡循環信用餘額較上年底減少82億元；機關團體職工福利貸款餘額增加19億元；房屋修繕貸款則較上年底續減119億元。

在放款幣別方面，109年底貨幣機構新台幣

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」。

¹⁶ 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上年底增加 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，年增率由上年底之 5.32% 上升至 5.81%，成長幅度較上年底為高，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%，較上年底下降 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%，較上年底增加 1.32 個

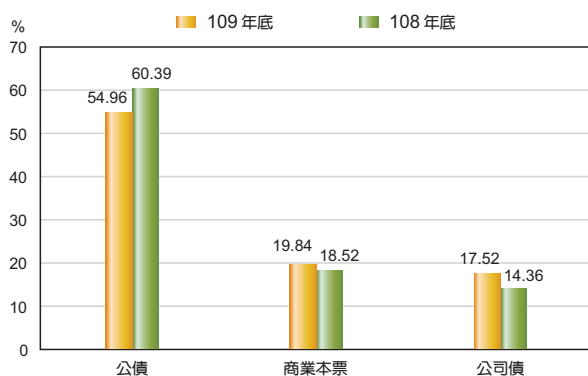
百分點，主要係銀行增加公營事業商業本票之投資所致；再其次為公司債，占投資總額比重為 17.52%，較上年底增加 3.16 個百分點，主要係銀行增加民營事業公司債之投資所致；至於其餘投資工具，比重均在 6% 以下（有關直接金融與間接金融之衡量與政策涵義詳專題二）。

（五）銀行業利率

1. 銀行牌告存款利率

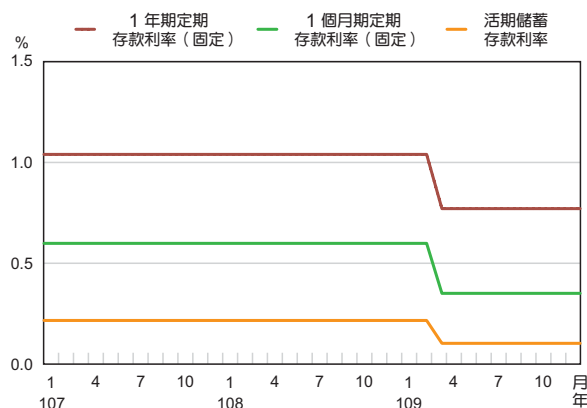
109 年肺炎疫情蔓延導致全球經濟前景急遽惡化，國際金融市場劇烈波動，國內受疫情影響，企業經營不確定性升高，衝擊就業市場，考量大量資金移動影響金融穩定，並為協助企業正常營運，本行於 3 月 19 日調降政策利率各 0.25 個百分點，影響所及，各銀行陸續調降牌告存款利率。以本國五大銀行（臺銀、合庫銀、土銀、華銀及一銀）為例，1 個月期及 1 年期定期存款平均牌告利率分別由 2 月底之 0.60% 及 1.04% 降至 3 月底之 0.35% 及 0.77%，之後維持不變。

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

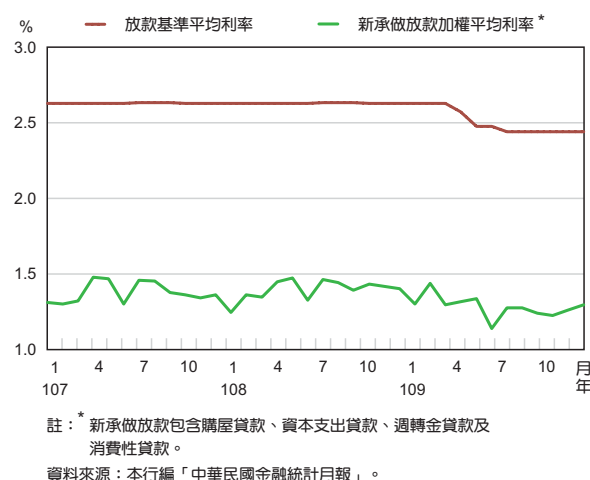
109年本國銀行存款及放款加權平均利率¹⁷亦大致呈現下滑走勢。存款利率方面，由於利

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。

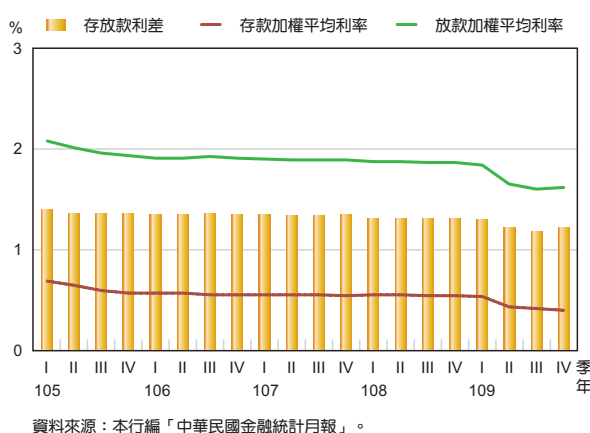
放款利率方面，由於肺炎疫情蔓延，資金需求不高，加以本行降息效應，以及上述紓困貸款加碼降息影響，致放款加權平均利率由上年第4季之1.87%降至109年第1季之1.85%，第2季更降至1.66%，第4季則因先前加碼降息之紓困貸款方案到期，停止適用，由第3季之1.61%微幅回升至1.62%。全年放款加權平均利率為1.68%，較上年下降0.19個百分點。

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



本國銀行存放款加權平均利率



¹⁷ 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¹

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²，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

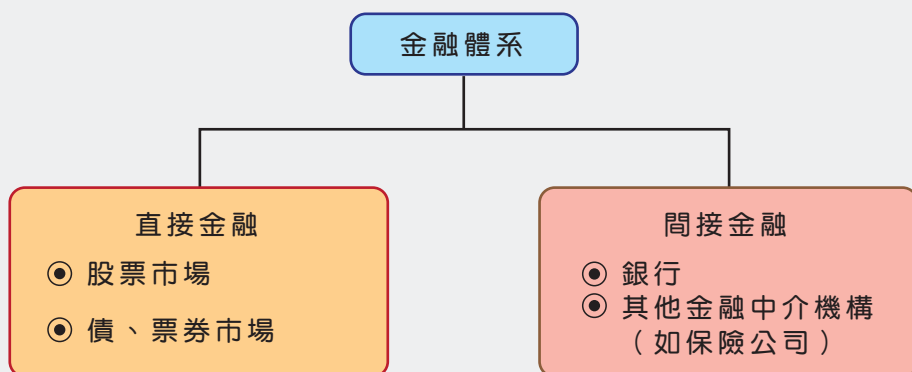
- （一）國際間的統計方法不一，主要國際組織亦未發布此官方資訊

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



¹ 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。

² 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高，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³；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⁴。

- (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⁵，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⁶。

³ 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。

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

⁵ 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。

⁶ 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 ¹		證交所 ²		本行資金流量統計 ³	
	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 ¹	(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 ²	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。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⁷。

(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⁸，一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。

⁷ 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.

⁸ 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

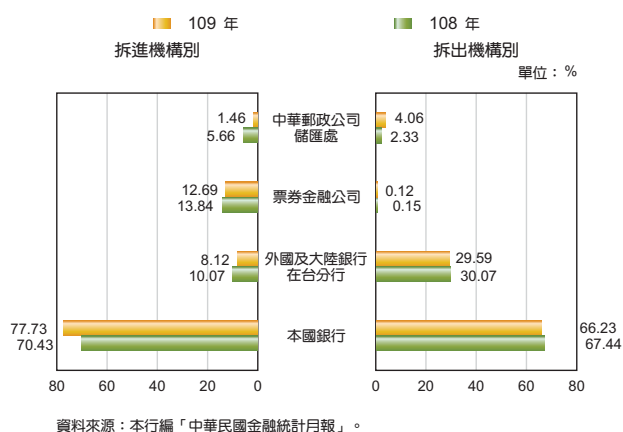
單位：新台幣億元

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餘額為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

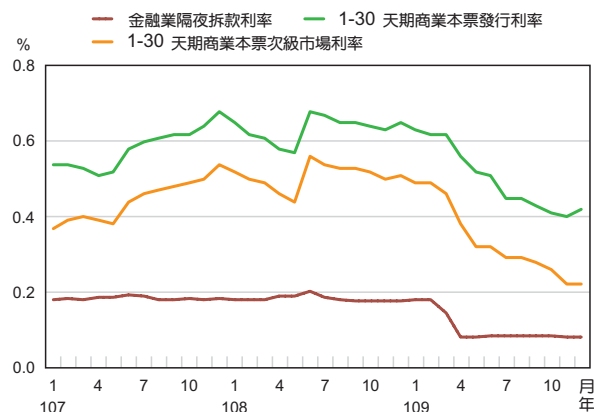
年/月	金融業 隔夜拆款	商 業 本 票					
		初 級 市 場			次 級 市 場		
		1-30 天	31-90 天	91-180 天	1-30 天	31-90 天	91-180 天
107	0.183	0.58	0.65	0.63	0.44	0.49	0.55
108	0.182	0.63	0.69	0.67	0.51	0.55	0.61
109	0.102	0.50	0.56	0.49	0.34	0.39	0.42
109 / 1	0.180	0.63	0.70	0.63	0.49	0.54	0.57
2	0.178	0.62	0.66	0.60	0.49	0.56	0.55
3	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%。

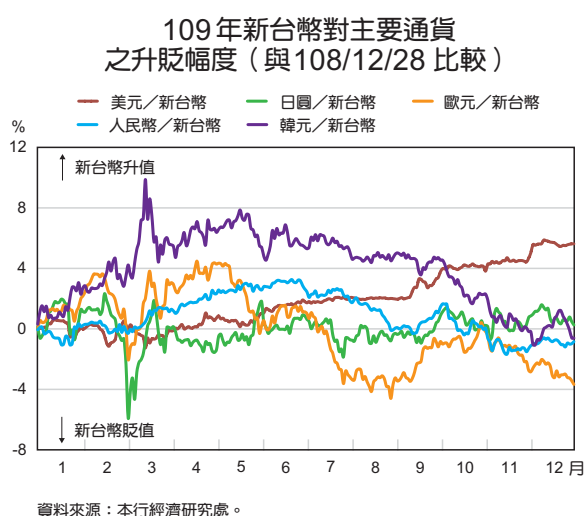
109 年新台幣對日圓於區間內震盪，惟於 3 月短暫貶值。年初全球肺炎疫情未見受控，避險需求支撐日圓匯價，新台幣對日圓貶值，3 月 9 日貶至全年最低點 0.2946 元；嗣後因肺炎疫情於日本擴散，日圓回貶，新台幣對日圓升值。4 月以來，受疫情變化、美中關係、經濟復甦情況、美國總統大選及疫苗研發進展等因素影響，新台幣對日圓大致於區間內震盪。109 年底與去年底相較，新台幣對日圓升值 0.23%，全年平均匯率亦升值 2.41%。

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

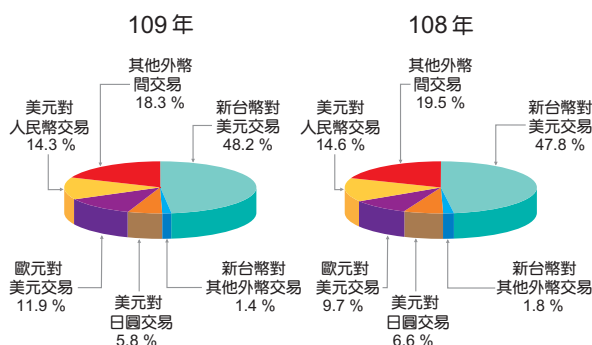
1. 外匯市場交易概況

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%。

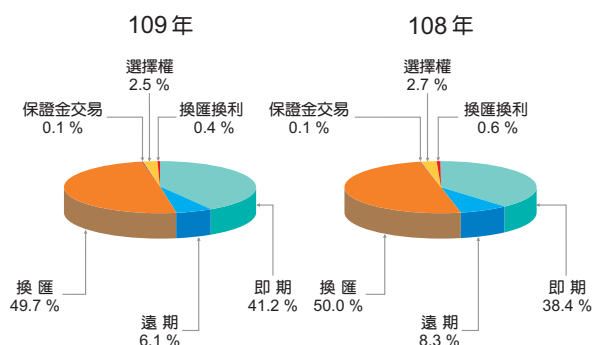
依交易幣別分，109 年新台幣對外幣交易占全體外匯交易量49.6%，其中，新台幣對美元交易的比重最高，為48.2%；外幣間交易量

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

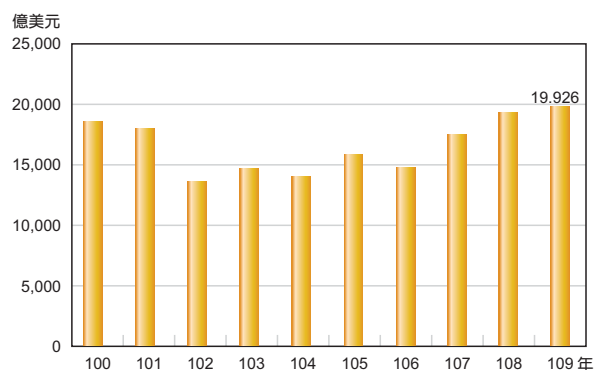
業務項目	金額
存款餘額（含NCD，109年底）〔DBU：2,089； OBU：356〕	2,445
匯款總額（102年2月至109年12月）	130,027
透過中國銀行台北分行結算總額（102年2月至109年12月）	326,450
人民幣計價債券發行180檔總額（至109年底）	1,187
人民幣投資型保單之累計保費收入（102年2月至109年12月）	205
人民幣非投資型保單之累計保費收入（103年4月至109年12月）	72

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。

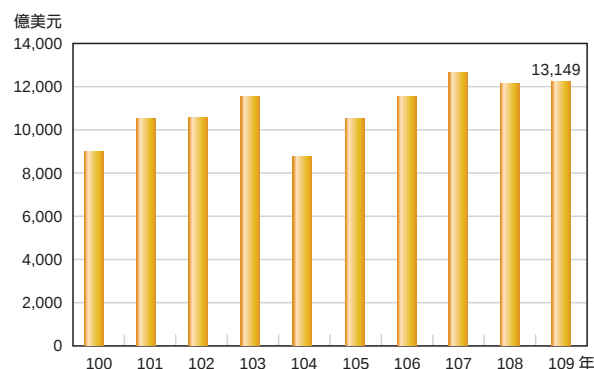
外幣拆款市場成交量



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，及國安基金啟動護盤機制，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 (期底)	股票日平均成交值 (億元)	成交值週轉率 (%)	上市市值 (億元)	外資買賣超 (億元)	投信法人買賣超 (億元)	自營商買賣超 (億元)
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。

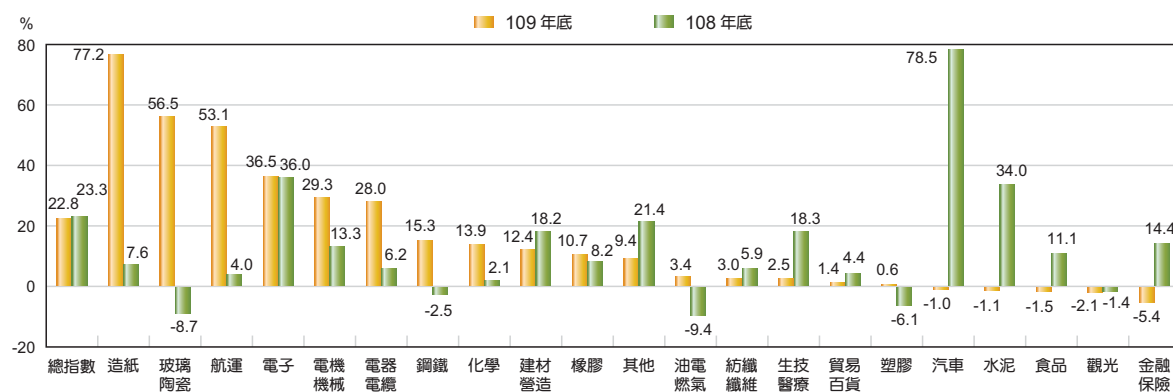
受到疫苗研發有成、5G 題材方興未艾、蘋果新機熱賣等利多因素激勵，推升電子權值股（如台積電、聯發科）等大漲，台股震盪走揚至年底之歷史新高 14,733 點，較上年底之 11,997 點上漲 22.8%。

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¹⁸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¹⁹、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%。

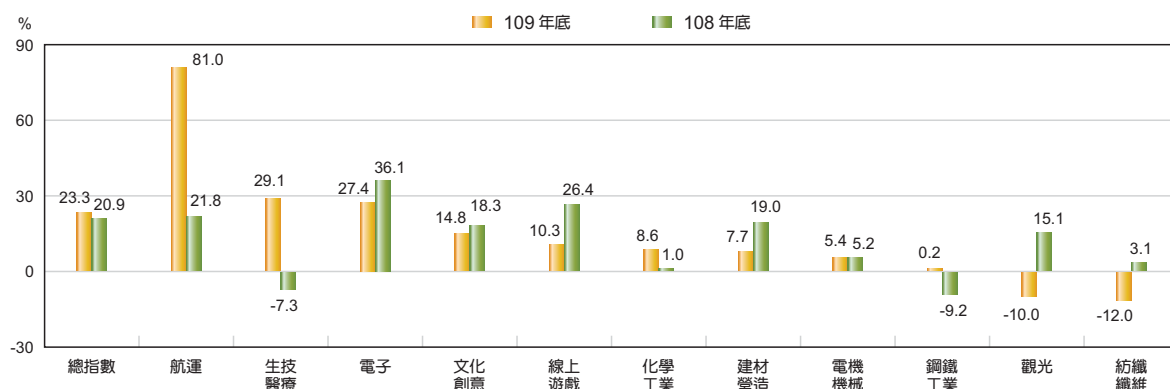
2. 股價指數先跌後升，創新高

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

¹⁸ 109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。

¹⁹ 109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

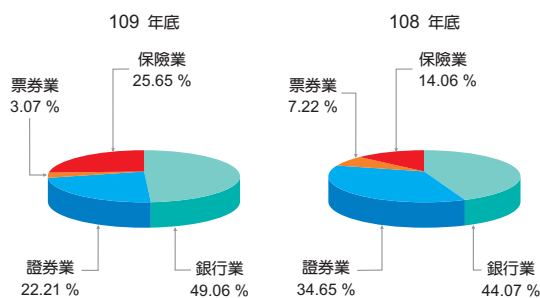
1. 政府公債

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

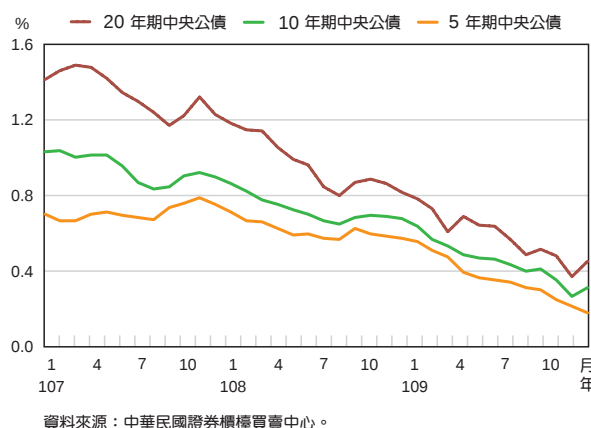
外國債券係指外國人在台發行以新台幣計價之公司債。109年外國債券發行額為215億元，較上年增加39億元或22.44%，主要為丹麥商沃旭能源來台發行150億元的綠色債券。累計至109年底，外國債券發行餘額為446億元，較去年底增加179億元或66.95%。

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%。

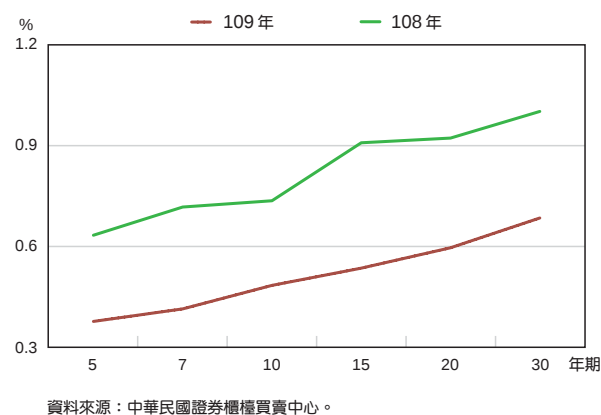
（二）流通市場

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。