

參、國內金融篇



參、國內金融篇

一、國內金融情勢概述

111 年主要經濟體持續緊縮貨幣政策，全球景氣降溫，國內出口成長動能減緩，制約經濟成長表現，銀行放款與投資年增率下跌，加以外資淨匯出，日平均 M2 年增率亦隨之下降。在利率方面，本行於 111 年 4 度調升政策利率及搭配 2 度調高存款準備率，影響所及，各銀行存放款牌告利率及本國銀行存放款加權平均利率均呈現上升趨勢；且因貨幣市場資金較 110 年緊俏，金融業隔夜拆款加權平均利率、票券市場利率及公債殖利率均較 110 年上升。

至於新台幣兌美元匯率，111 年新台幣對美元大致走貶，年底與去年底比較，新台幣對美元貶值 9.83%；就平均匯率而言，本年新台幣對美元亦較上年貶值 5.89%。且在全球股市反轉下，台股指數震盪走跌，全年日平均成交值亦大幅衰退。

（一）M2、放款與投資成長率下降

111 年因房市景氣轉趨保守，加以下半年出口年增率下降，企業資金需求減緩，銀行放款與投資成長率下降，12 月底貨幣機構放款與投資年增率為 6.38%，低於去年底之 8.39%；全年平均年增率亦由上年的 7.65% 降為 7.39%。由於放款與投資成長減緩，貨幣需

求走跌，全年 M2 平均年增率由上年之 8.72% 下滑至 7.48%，惟仍高於貨幣成長參考區間（2.5%~6.5%）。

（二）存款及放款加權平均利率上升

由於主要經濟體緊縮貨幣政策，加以國際商品價格持續走高，國內輸入性通膨壓力大，為抑制國內通膨預期心理，維持物價穩定，本行於 111 年 3 月、6 月、9 月及 12 月 4 度調升政策利率，影響所及，各銀行存放款牌告利率呈現上升趨勢。本國五大銀行 1 年期定期存款平均牌告利率由 110 年底 0.77% 上升至 111 年底之 1.45%；全年新承做放款加權平均利率為 1.446%，亦較上年上升 0.246 個百分點。

就本國銀行存、放款加權平均利率觀察，由於本行 4 度升息，並 2 度搭配調升存款準備率，111 年本國銀行存款及放款加權平均利率大抵呈現上升趨勢，全年存款加權平均利率為 0.53%，較上年上升 0.17 個百分點；全年放款加權平均利率為 1.85%，亦較上年上升 0.25 個百分點，致 111 年平均之存放款利差由上年 1.24 個百分點上升為 1.32 個百分點。

（三）貨幣市場利率大抵上升

由於本行與 Fed 相繼升息，加以俄烏戰事，市場動盪加劇，外資賣超台股並轉呈淨

匯出，致短期資金趨緊，111 年金融業隔夜拆款加權平均利率大抵呈現上升趨勢，由全年加權平均利率最低 2 月之 0.081%，上升至 12 月之 0.507%，全年平均為 0.263%，較上年上升 0.182 個百分點。

票券市場利率方面，各天期利率亦因本行升息，大抵呈現上升趨勢，1 至 30 天期商業本票次級市場全年平均利率為 0.69%，較上年上升 0.47 個百分點。

（四）公債殖利率大抵上升

由於美國聯準會大幅升息，帶動美債殖利率上揚，加以 111 年本行亦多次調升政策利率，帶動台債殖利率上揚，惟漲幅較美債為低。111 年國內 10 年期指標公債殖利率平均升為 1.09%，較 110 年的 0.44%，約增加 65 個基本點。

至於債券發行量方面，111 年政府為因應中央政府債務基金舉新還舊及國庫調度需求，持續發行公債，惟發行量較 110 年減少 969 億元；公司債因市場利率上揚，企業減少發債，發行量亦較 110 年減少 2,506 億元；金融債券則因銀行為提高資本適足率，增加發行次順位金融債券，致發行量較 110 年增加 137 億元。

（五）新台幣兌美元匯率大抵走貶，全年平均匯率貶值

111 年新台幣對美元大致走貶。年初以來美國通膨壓力居高，3 月 Fed 啟動升息循環，

並宣布 6 月啟動縮表，國際美元走強，新台幣對美元貶值；惟 5 月下旬因台股走揚，外資匯入，新台幣對美元小幅回升。嗣後，美國通膨壓力未見緩和，Fed 持續升息，國際美元持續走升，新台幣對美元貶值；至 11 月由於美國通膨低於市場預期，提高投資人對 Fed 減緩升息之預期，加上外資淨匯入，新台幣對美元轉升。12 月初，Fed 主席 Powell 表示或將放緩升息步調，國際美元略貶，惟外資賣股淨匯出，新台幣對美元於區間波動。111 年底與上年底比較，新台幣對美元貶值 9.83%，就平均匯率而言，本年新台幣對美元亦較上年貶值 5.89%。

（六）股價指數震盪走跌，日平均成交值亦下降

111 年以來，台股在 Omicron 病毒肆虐、美國 Fed 加速升息與縮表、科技類股下挫、俄烏戰火延燒、中國大陸部分城市封城、本土疫情升溫、美國擴大對中國大陸半導體出口管制、國內出口放緩及外資連月賣超台股等利空因素衝擊下，台股由 1 月 4 日之全年最高 18,526 點，震盪走跌至 10 月 25 日之 12,666 點。爾後，隨美國通膨低於預期，國際股市回穩，外資 11 月回補買超，以及消費旺季來臨，台股小幅回升，至年底集中市場加權股價指數為 14,138 點，較上年底下跌 22.4%。全年日平均成交值為 2,280 億元，較上年大幅減少 39.7%。

二、貨幣機構經營情況

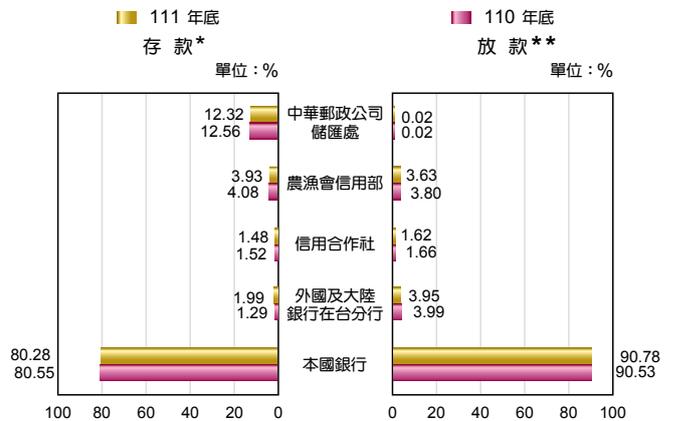
(一) 貨幣機構家數與市占率

111 年底國內貨幣機構（不含中央銀行，以下同）總機構共計 406 家，較去年底增加 2 家。其中，將來商業銀行於 3 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方面，韓商韓亞銀行於 4 月新設立，致家數增加 1 家；信用合作社及農漁會信用部家數維持不變。貨幣機構定義包含銀行發行之貨幣市場共同基金，原有 1 家已於 106 年 5 月清算，目前市場上家數續為零。

除了上述貨幣機構外，111 年底金融控股公司家數較去年底減少 1 家。日盛金控於 11 月被富邦金控合併，致金融控股公司家數由上年底的 16 家減少為 15 家。

存款市占率方面，111 年底本國銀行市占率最大，惟較上年略降至 80.28%，主要係外資淨匯出，加以放款與投資年增率較上年下

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」（112 年 2 月）。

降，致本國銀行存款成長趨緩；而外商銀行因提供外匯存款優利專案，致存款市占率上升至 1.99%。其餘貨幣機構存款市占率均呈下降，依序分別為中華郵政公司儲匯處 12.32%、農漁會信用部 3.93%、信用合作社 1.48%。

放款市占率方面，111 年底本國銀行放款市占率升至 90.78%，主要係公營事業資金需求提高，致本國銀行對企業放款成長上升；而外國銀行及大陸銀行在台分行放款市占率

各類貨幣機構家數

項目	111 年底	110 年底	變動數
總機構家數	406	404	2
本國銀行	40	39	1
外國及大陸銀行在台分行	31	30	1
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	6,074	6,098	-24
國內	5,863	5,887	-24
國外	152	152	0
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」（112 年 2 月）；本行金融業務檢查處。

續降至 3.95%。中華郵政公司儲匯處市占率維持於 0.02%。基層金融部分，農漁會信用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 3.63% 及 1.62%。

(二) 貨幣機構主要資金運用概況

111 年底貨幣機構主要資金餘額為 62 兆 3,095 億元，較去年底增加 2 兆 2,085 億元。主要資金餘額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 5（兩者占比分別為 36.68% 及 49.51%），活期性存款及定期性存款年增率分別為 2.42% 及 5.94%。

就主要資金運用觀察，111 年底貨幣機構

放款餘額比重仍逾 5 成，放款餘額較去年底增加 2 兆 5,433 億元。由於對公營事業放款增加，新台幣放款年增率由去年底之 7.96% 上升至 8.92%，另因 111 年出口成長率下降，外幣放款由去年底成長 3.31% 轉為衰退 31.34%。至於國外資產淨額因對國際金融業務分行拆放金額增加，年增率上揚至 10.40%。

111 年底貨幣機構證券投資（按原始取得成本衡量）由去年底成長 10.66% 轉為衰退 0.55%，主要係對商業本票投資減少所致。111 年底貨幣機構減少購買央行定存單，由去年底成長 3.59% 轉為衰退 9.01%，占資金用途比重為 13.71%，低於去年底之 15.62%。

貨幣機構主要資金運用概況 1

單位：新台幣億元；%

項 目	111 年底			110 年底			變動數	
	金額	比重	年增率	金額	比重	年增率	餘額	比重
主要資金餘額：								
活期性存款 ²	228,580	36.68	2.42	223,179	37.13	11.92	5,401	-0.45
定期性存款 ³	308,501	49.51	5.94	291,206	48.45	10.53	17,295	1.06
新台幣存款	230,225	36.95	7.11	214,951	35.76	2.29	15,274	1.19
外匯存款 ⁴	78,276	12.56	2.65	76,255	12.69	4.76	2,021	-0.13
政府存款	14,258	2.29	10.92	12,854	2.14	13.22	1,404	0.15
其他項目	71,756	11.52	-2.73	73,771	12.28	7.00	-2,015	-0.76
合 計	623,095	100.00	3.68	601,010	100.00	17.25	22,085	0.00
主要資金運用：								
國外資產淨額 ⁴	56,454	9.06	10.40	51,134	8.51	-4.50	5,320	0.55
放款	360,671	57.88	7.59	335,238	55.77	7.80	25,433	2.11
新台幣放款	353,059	56.66	8.92	324,152	53.93	7.96	28,907	2.73
外幣放款 ⁴	7,612	1.22	-31.34	11,086	1.84	3.31	-3,474	-0.62
證券投資 ⁵	74,666	11.98	-0.55	75,076	12.49	10.66	-410	-0.51
購買央行定存單	85,443	13.71	-9.01	93,907	15.62	3.59	-8,464	-1.91
存放央行存款 (含準備性存款)	45,861	7.37	0.45	45,655	7.61	3.87	206	-0.24

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。

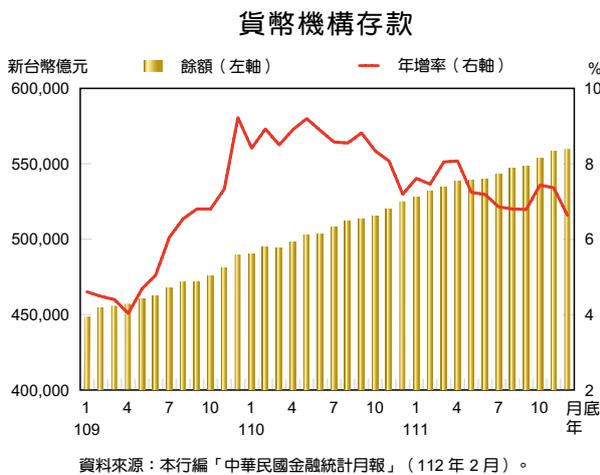
4. 外匯存款、國外資產淨額及外幣放款均已剔除匯率變動因素。

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」（112 年 2 月）。

(三) 存款

111 年底貨幣機構存款餘額較去年底增加 3 兆 4,821 億元，年增率為 6.63%，低於上年底之 7.19%，主要係外資淨流出，加以放款與投資成長率下降所致；由存款組成觀察，係活期性存款及政府存款年增率下降所致。



1. 活期性存款

111 年活期性存款年增率呈下降走勢，由上年底的 11.92% 大幅下降至 2.42%，占存款總額比重亦由上年底之 42.51% 下降至 40.83%，主要係活期存款年增率轉呈負成長，以及活期儲蓄存款成長趨緩所致。

活期存款方面，111 年企業以活存資金繳納營所稅、發放現金股利，均較上年增加，加以受疫情衝擊，產險業者之防疫險及疫苗險理賠擴大，資金由產險活存帳戶流入保戶活儲帳戶，致活期存款轉呈衰退。

活期儲蓄存款方面，受俄烏戰事未歇、Fed 持續升息及外資賣超台股等因素影響，111 年台股價跌量縮，證券劃撥存款成長下降，加以 111 年本行 4 度調升政策利率，民

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
109/12	199,401	17.67	279,076	4.01	11,353	6.18	489,830	9.22
110/12	223,179	11.92	289,017	3.56	12,854	13.22	525,050	7.19
111/12	228,580	2.42	317,033	9.69	14,258	10.93	559,871	6.63
111/1	224,357	10.35	291,124	5.76	12,217	3.63	527,698	7.61
2	227,250	11.22	292,323	4.69	12,130	7.78	531,703	7.46
3	225,841	10.04	296,175	6.42	12,317	12.14	534,333	8.05
4	225,087	8.52	300,629	7.56	12,507	12.33	538,223	8.07
5	225,118	7.65	301,135	6.83	12,690	9.71	538,943	7.24
6	224,504	6.43	302,009	7.61	13,100	10.63	539,613	7.19
7	227,944	6.86	301,057	6.50	13,854	15.28	542,855	6.86
8	229,839	6.93	303,049	6.51	13,832	11.29	546,720	6.80
9	225,973	4.89	308,418	7.98	14,027	12.24	548,418	6.79
10	225,829	3.85	314,061	9.91	13,973	13.25	553,863	7.43
11	227,476	3.97	316,878	9.91	13,689	8.16	558,043	7.37
12	228,580	2.42	317,033	9.69	14,258	10.93	559,871	6.63

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」(112年2月)。

眾考量收益性，將部分資金由活儲轉存定儲，致活期儲蓄存款成長趨緩。

2. 定期性存款

111 年底定期性存款年增率由上年底之 3.56% 上升至 9.69%，占存款總額比重亦由上年底之 55.05% 上升至 56.62%，主要係定期儲蓄存款及外匯存款成長所致。

就各類定期性存款分析，外匯存款方面，111 年底外匯存款年增率由上年底之 7.46% 上升至 17.20%，占存款總額比重由 14.11% 上升至 15.50%，主要因企業匯回國外大額貨款淨收入，加以部分銀行提供外匯存款優利專案吸收資金，以及新台幣兌美元貶值，外匯存款折算成新台幣虛增所致。

定期存款（含可轉讓定期存單）方面，其年增率於年中升至 5 月底 8.81% 高點後，大幅降至 7 月底之 1.98%，主要係因上年多家企業受疫情影響，延遲發放現金股利，在基期因素影響下，111 年資金暫泊於定期存款及現金股利發放的時點，均較上年提前，致年增率先升後降；後因企業考量資金調度及收益性，將活存資金轉存定存，以及將現金增資款部分存放於定存，使下半年年增率略升，至年底定期存款年增率為 6.37%，仍較上年底之 6.42% 下降，比重亦由上年底之 11.26% 降至 11.23%。

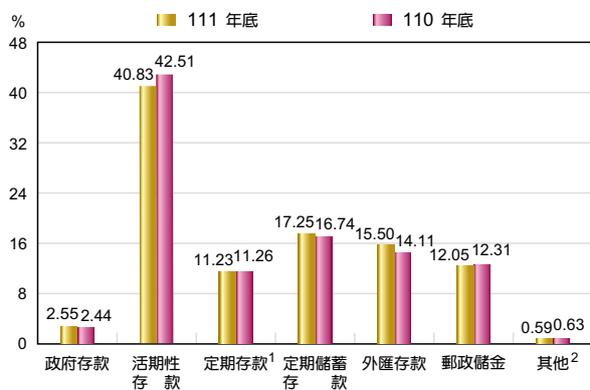
定期儲蓄存款方面，其年增率持續走升，主要係受國際金融市場震盪及升息效應影響，部分民眾與社會保險及退休基金調整

資產配置，將部分資金移至定期儲蓄存款，致由上年底之年減 0.45% 轉為正成長 9.83%，占存款總額比重由 16.74% 升至 17.25%。郵政儲金方面，年增率由上年底之 2.85% 上升至 4.45%，大抵亦呈上升趨勢，惟占存款總額比重由上年底之 12.31% 降為 12.05%。

3. 政府存款

111 年政府存款年增率各月升降交錯，主要係營所稅、綜所稅大幅成長，國庫在稅收充裕下，適時減少國庫券及公債淨發行額，並提前償還借款，至年底政府存款年增率由上年底 13.22% 下降至 10.93%，惟占總存款比重由上年底之 2.44 上升至 2.55%。

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」（112 年 2 月）。

（四）放款與投資

111 年底貨幣機構放款與投資餘額較上年底增加 2 兆 6,172 億元，年增率為 6.38%，低於上年底之 8.39%。其中，放款年增率由上年底之 7.89% 升至 7.94%；證券投資則由上年底成長 10.66% 轉為衰退 0.55%。

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
109 / 12	310,423	7.00	67,842	5.81	378,266	6.79
110 / 12	334,920	7.89	75,076	10.66	409,996	8.39
111 / 12	361,501	7.94	74,666	-0.55	436,168	6.38
111 / 1	338,790	8.53	76,932	9.81	415,722	8.77
2	338,979	8.18	77,962	9.63	416,941	8.45
3	341,739	8.21	78,274	9.84	420,013	8.51
4	344,887	9.21	77,289	6.88	422,176	8.78
5	346,663	8.17	76,321	5.86	422,984	7.74
6	350,092	7.48	75,061	4.01	425,153	6.85
7	350,460	7.85	74,214	0.85	424,674	6.55
8	353,518	8.12	74,815	-0.01	428,333	6.60
9	357,302	8.19	74,391	-0.01	431,693	6.68
10	357,989	8.34	73,931	-0.41	431,920	6.73
11	359,983	8.41	74,328	-0.08	434,311	6.86
12	361,501	7.94	74,666	-0.55	436,168	6.38

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」（112年2月）。

貨幣機構放款與投資



1. 全體銀行放款

就放款部門別分析，111年底全體銀行對民間部門放款年增率由上年底之8.27%降至7.46%，放款餘額占總放款餘額之比重亦由93.89%降至93.16%，主因房貸年增率下降，加以個人償還勞工紓困貸款，致全體銀行對個人放款成長下降。

對公營事業放款年增率，由上年底之27.00%升至81.52%，比重由1.68%升至

2.82%，主因台電及中油資金需求增加。

對政府放款，則由去年底成長1.92%轉為衰退1.63%，比重亦由4.43%降為4.02%，主要係政府稅收增加，償還較多借款所致。

就111年底全體銀行公、民營企業放款行業別分析，仍以工業中的製造業為最大宗，占比雖由去年底之39.14%下降至38.61%，惟年增率由去年底之5.52%上升至10.01%，以對電子零組件製造業放款增加較多。對營建工程業放款比重維持於2.73%，年增率則自去年底之13.78%下降至11.49%，主因不動產市場成長趨緩，營建工程業之資金需求下降。

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下降0.04個百分點，年增率亦由去年底之12.44%下降至11.32%，主因房市景氣轉趨保守，建商資金需求下降，加以基期較高所致；

對批發及零售業比重下降 0.65 個百分點，年增率亦由 10.98% 下降至 5.90%，主因上半年國內疫情升溫，行業資金動能下降，加以 110 年紓困貸款較多，基期較高。此外，對金融及

保險業比重增加 0.74 個百分點，年增率亦由去年底之 10.83% 上升至 22.61%，主因貨幣市場利率上升，金控與證券商償還較多商業本票，資金需求轉向銀行借款融通。

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
109/12	290,064	13,637	4.70	9.94	4,159	1.43	-22.38	272,268	93.87	7.70
110/12	313,956	13,899	4.43	1.92	5,282	1.68	27.00	294,775	93.89	8.27
111/12	340,039	13,673	4.02	-1.63	9,588	2.82	81.52	316,778	93.16	7.46
111/1	317,778	15,090	4.75	13.23	5,555	1.75	35.62	297,133	93.50	8.22
2	318,207	15,538	4.88	9.49	5,647	1.77	36.30	297,022	93.35	8.08
3	320,927	16,096	5.02	6.89	6,045	1.88	44.34	298,786	93.10	8.10
4	324,360	16,628	5.13	12.37	6,289	1.94	50.35	301,443	92.93	8.90
5	326,241	16,400	5.03	9.55	6,498	1.99	53.80	303,343	92.98	8.11
6	329,152	15,961	4.85	-4.17	6,843	2.08	55.21	306,348	93.07	8.02
7	329,651	13,109	3.98	-9.47	7,351	2.23	63.39	309,191	93.79	8.46
8	332,507	13,213	3.97	-7.34	8,099	2.44	78.59	311,195	93.59	8.20
9	336,231	13,676	4.07	-3.87	8,825	2.62	89.58	313,730	93.31	8.05
10	337,217	13,409	3.98	-4.41	9,310	2.76	98.13	314,498	93.26	8.12
11	338,592	13,452	3.97	-3.82	9,342	2.76	92.90	315,798	93.27	7.94
12	340,039	13,673	4.02	-1.63	9,588	2.82	81.52	316,778	93.16	7.46

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」（112年2月）。

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
109/12	130,553	47.33	40.24	2.60	52.40	12.58	5.60	2.14	7.28	19.34
110/12	141,621	46.94	39.14	2.73	52.80	12.87	5.22	1.87	7.44	20.04
111/12	157,947	48.28	38.61	2.73	51.47	12.22	4.41	1.74	8.18	20.00
111/1	143,411	47.00	39.17	2.72	52.74	12.95	5.21	1.91	7.46	19.93
2	142,993	46.79	38.84	2.72	52.95	13.05	5.21	1.92	7.39	20.12
3	143,878	46.96	38.81	2.75	52.78	12.81	5.17	1.84	7.59	20.15
4	145,684	47.10	38.88	2.74	52.63	12.95	5.14	1.88	7.51	20.00
5	146,676	47.19	38.88	2.75	52.54	12.80	5.00	1.87	7.66	20.06
6	149,166	47.48	39.10	2.76	52.24	12.66	4.84	1.84	7.86	19.91
7	151,835	47.62	39.11	2.72	52.12	12.62	4.79	1.82	7.99	19.83
8	154,132	48.19	39.44	2.70	51.55	12.51	4.74	1.85	7.71	19.70
9	156,829	48.82	39.83	2.71	50.92	12.35	4.57	1.79	7.68	19.58
10	157,520	48.44	39.17	2.72	51.31	12.42	4.55	1.80	7.87	19.71
11	157,877	48.33	38.90	2.77	51.42	12.37	4.42	1.79	8.02	19.88
12	157,947	48.28	38.61	2.73	51.47	12.22	4.41	1.74	8.18	20.00

註：1. 包括本國銀行及外國及大陸銀行在台分行資料。

2. 餘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」（112年2月）。

就消費者貸款分析，111 年底全體銀行消費者貸款增加 6,422 億元，惟年增率由上年底之 9.00% 下降至 6.16%。其中，以購置住宅貸款增加 5,743 億元為最多，惟年增率則由上年底之 9.46% 下降至 6.52%，主要係因 111 年全球主要經濟體啓動升息循環、政府推出的健全房地產市場方案政策發酵，以及下半年國際金融市場震盪與全球經濟下行風險升高，影響房市交易，111 年全國建物買賣移轉 31.8 萬棟，較上年的 34.8 萬棟衰退 8.64%。

汽車貸款方面，俄烏戰爭及美中對抗影響下，衝擊汽車相關零組件之供應鏈，111 年全年新車（含進口車與國產車）領牌數為 116.4 萬輛，較上年之 125.9 萬輛減少 9.53 萬輛，惟部分車廠為反應成本上升調漲售價，致汽車貸款反增加 129 億元，年增率由上年底之 6.29% 上升至 7.15%。

至於其他個人消費性貸款（含現金卡放款）增加 651 億元，年增率由上年底之 9.13% 下降至 5.31%，主要係上年銀行配合政府辦理之勞工紓困貸款陸續到期，借款人償還借款所致。另外，111 年全年信用卡發卡量為 70.72 億張較上年之 58.97 億張增加 11.75 億張，年增率由上年之衰退 7.82% 轉呈成長 19.92%，致信用卡循環信用餘額較上年底增加 41 億元。機關團體職工福利貸款餘額及房屋修繕貸款則分別較上年底減少 71 億以及 72 億元。

在放款幣別方面，111 年底貨幣機構新台幣放款年增率由上年底之 7.96% 上升至 8.92%，占放款總額之比重上升至 97.66%。至於外幣放款，則由上年底成長 5.97% 轉為衰退 21.60%（若以美元計算，由 9.10% 轉為衰退 29.31%），主要係因出口成長下降。

以全體幣別來看，由於 111 年底貨幣機

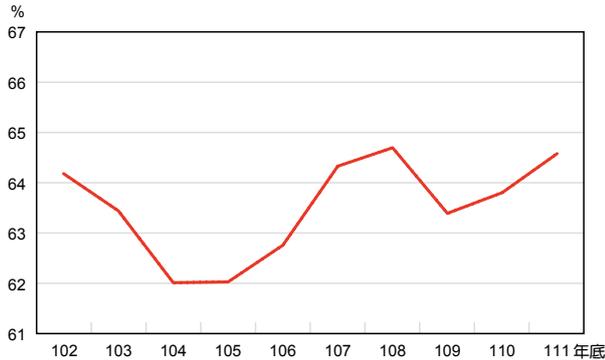
全體銀行消費者貸款*

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						
109 / 12	95,592	8.96	80,423	622	1,703	546	11,250	1,049
110 / 12	104,199	9.00	88,030	545	1,810	532	12,277	1,004
111 / 12	110,621	6.16	93,773	473	1,939	461	12,928	1,045
111 / 1	104,925	9.02	88,693	539	1,827	532	12,328	1,007
2	105,120	9.03	88,956	533	1,823	525	12,295	988
3	105,816	9.12	89,613	527	1,832	521	12,345	978
4	106,530	9.10	90,218	521	1,839	520	12,457	977
5	107,280	8.92	90,906	515	1,842	514	12,529	975
6	107,831	8.09	91,406	509	1,847	508	12,574	987
7	108,303	7.99	91,825	502	1,855	502	12,624	996
8	108,575	7.90	92,075	495	1,871	494	12,637	1,002
9	108,963	7.60	92,427	489	1,880	485	12,670	1,013
10	109,276	7.08	92,694	484	1,885	477	12,716	1,021
11	109,913	6.71	93,204	478	1,912	469	12,823	1,026
12	110,621	6.16	93,773	473	1,939	461	12,928	1,045

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」（112 年 2 月）。

貨幣機構存放比



資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」(112年2月)。

構放款年增率上升，存款年增率下降，致存放比率（放款占存款之比重）由上年底之 63.79% 續升至 64.57%。

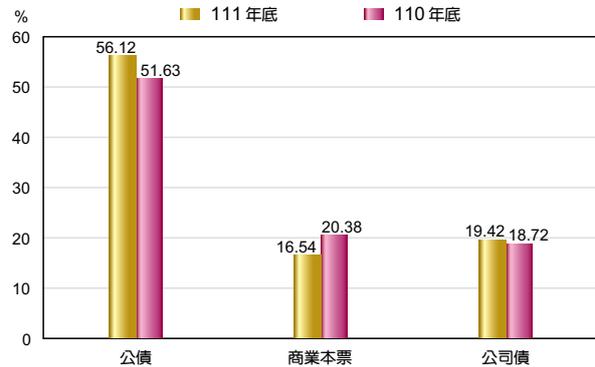
2. 證券投資

由於民營企業股票之公允價值隨股價下跌而減少，111 年底貨幣機構證券投資按公允價值衡量較上年底減少 2,028 億元，減幅高於按原始取得成本衡量之 409 億元。

111 年底貨幣機構證券投資（按原始取得成本衡量）由上年底成長 10.66% 轉為衰退 0.55%，主要係因外資淨匯出、本行連續升息及調升存款準備率，以及銀行償還本行中小企業專案貸款等因素影響，市場資金較為緊縮，銀行為支應市場資金需求及流動性，減少證券投資。

111 年底貨幣機構之證券投資以公債、商業本票及公司債為主。其中公債之投資比重為 56.12%，較上年底上升 4.49 個百分點，主要係因本年公債發行較償還多，致年底公債發行餘額較上年底增加；另因貨幣市場利

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。

率上揚，商業本票流通在外餘額年增率趨緩，貨幣機構對商業本票投資下降，致商業本票占投資總額比重為 16.54%，較上年底減少 3.84 個百分點；至於公司債占投資總額為 19.42%，則較上年底增加 0.70 個百分點；其餘投資工具，比重均在 8% 以下。

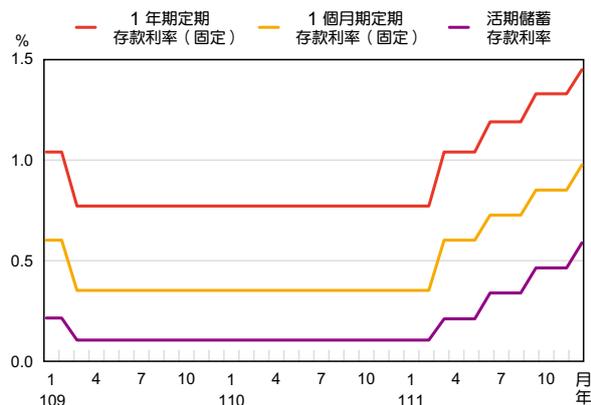
(五) 銀行業利率

1. 銀行牌告存款利率

考量主要經濟體緊縮貨幣政策，復以國際商品價格持續走高，國內輸入性通膨壓力大，為抑制國內通膨預期心理，維持物價穩定，本行於 111 年 3 月、6 月、9 月及 12 月 4 度調升政策利率，影響所及，各銀行存放款牌告利率呈現上升趨勢。以本國五大銀行（臺銀、合庫銀、土銀、華銀及一銀）為例，1 個月期及 1 年期定期存款牌告利率分別由 1 月底之 0.35% 及 0.77% 升至 12 月底為 0.98% 及 1.45%，分別較上年底上升 0.63 及 0.68 個百分點。

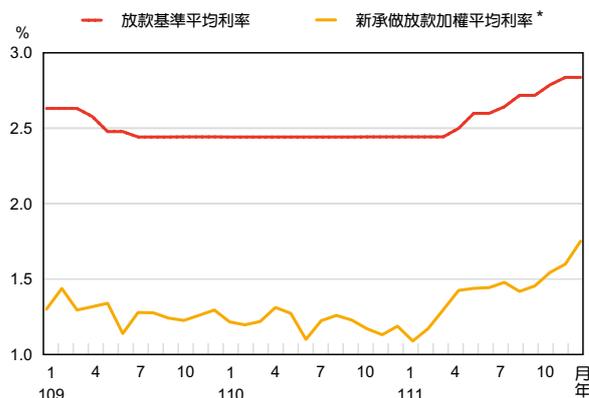
鑑於全球經濟下行風險明顯上揚，全球

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」（112年2月）。

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」（112年2月）。

通膨壓力稍緩，惟仍存在不確定性，111年12月本行理事會決議，本行持續密切關注主要經濟體貨幣政策動向、國際原物料價格變化、地緣政治風險、極端氣候等發展情勢，適時調整本行貨幣政策，以達成法定職責。

2. 新承做放款利率

111年本行4度升息，各銀行相繼調升其基準放款利率及指數型房貸指標利率，致五大銀行新承做放款加權平均利率大致呈現上升趨勢，由1月之1.085%上升至12月之1.749%，總計全年平均新承做放款加權平均利率為1.446%，較上年之1.200%上升0.246個百分點，主要係因本行升息，使各類貸款利率均上升所致。

若不含國庫借款，則111年全年新承做放款加權平均利率為1.483%，較上年之1.258%上升0.225個百分點。另111年底五大銀行之放款基準平均利率為2.837%，較上

年底之2.442%上升0.395個百分點。

3. 存放款加權平均利率

111年本國銀行存款及放款加權平均利率¹⁵大抵呈現上升趨勢。存款利率方面，雖然本行於3月調升政策利率，各銀行相繼跟進調升其存款牌告利率，惟部分銀行因上季適逢年終，增提退休人員優惠存款利息，基期較高，使平均存款利率略降，致111年第1季存款加權平均利率為0.36%，與上季相同；之後，本行4度升息，致存款加權平均利率由第2季之0.45%上升至第4季之0.72%。全年存款加權平均利率為0.53%，較上年上升0.17個百分點。

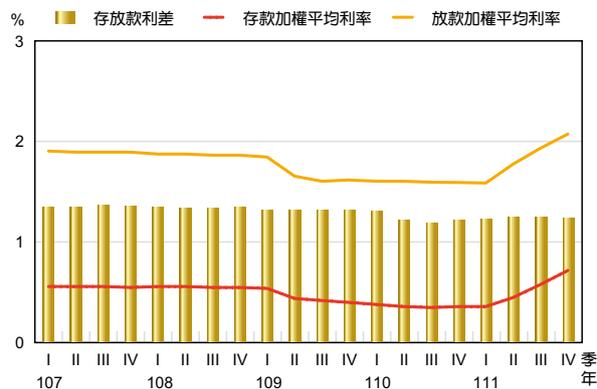
放款利率方面，雖然本行3月升息，使相關貸款利率隨之上升，惟因自3月下旬起陸續生效，對季放款平均利率影響不大，加以利率較低的政府借款增加，以及部分銀行推出優惠放款利率專案，致放款加權平均利

¹⁵ 係依本國銀行新台幣存放款資料計算。

率反由上季之 1.60% 略降至 111 年第 1 季之為 1.59%；之後，亦因升息，致放款加權平均利率由第 2 季之 1.78% 上升至第 4 季之 2.08%。全年放款加權平均利率為 1.85%，較上年上升 0.25 個百分點。

由於放款利率升幅大於存款利率升幅，111 年平均之存放款利差由上年 1.24 個百分點上升為 1.32 個百分點。

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」(112年2月)。

三、貨幣市場

由於主要經濟體緊縮貨幣政策，復以國際商品價格持續走高，國內輸入性通膨壓力大，為抑制國內通膨預期心理，以維持物價穩定與金融穩定，111年本行4度調升政策利率，並2度搭配調升存款準備率，拆款利率與票券利率皆隨之上升。影響所及，金融業拆款需求減弱，交易總額及年底餘額分別較上年減少18.60%及40.11%。至於短期票券市場，交易總額則較上年增加7.86%；而年底餘額因企業資金仍有需求，發行總額增加8.23%，惟國庫償還國庫券，致年底餘額反較上年減少0.69%。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

隨全球金融情勢緊縮，本行與Fed相繼升息，加以外資大幅淨匯出，市場利率上升，

拆款需求轉弱，111年拆款交易總額為25兆7,900億元，較上年減少5兆8,941億元或18.60%。

就各機構拆進情形觀察，仍以本國銀行占76.09%最大，其次為外國及大陸銀行在台分行占11.75%，票券金融公司、中華郵政公司儲匯處，分占9.77%及2.39%。其中本國銀行拆進金額較上年減少6兆2,056億元或24.02%，比重較上年下降5.43個百分點，係因本行升息，並調升存款準備率，加以外資淨匯出，致市場利率上升，拆進需求降低；外國及大陸銀行在台分行因承做外資保管業務，受外資賣出台股、資金匯出影響，資金來源減少，拆進金額較上年增加8,632億元或39.84%，比重上升4.91個百分點；票券金融公司拆進金額較上年減少3,073億元或10.87%，主要係因拆款利率走升，改以賣斷票券或附條件交易進行融資，致票券公司拆款需求降低，惟比重上升0.85個百分點。至

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	
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
110	316,842	258,305	212,878	21,665	99,612	28,270	404	8,602	3,947	4,267
111	257,900	196,248	165,761	30,298	85,794	25,197	997	6,157	5,349	2,555

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」（112年2月）。

於中華郵政公司儲匯處拆進金額則較上年減少 2,445 億元或 28.42%，比重下降 0.32 個百分點。

就各機構拆出情形觀察，仍以本國銀行所占比重 64.27% 為最大，其次為外國及大陸銀行在台分行占 33.27%，中華郵政公司儲匯處、票券金融公司，分占 2.07% 及 0.39%。其中本國銀行拆出金額較上年減少 4 兆 7,117 億元或 22.13%，資金拆出比重下降 2.92 個百分點，主因本行調升存款準備率，外資淨匯出，以及為符合流動性覆蓋比率規定標準，減少拆出金額；外國及大陸銀行在台分行拆出金額較上年減少 1 兆 3,819 億元或 13.87%，主要係因餘裕資金不多，惟比重上升 1.83 個百分點；中華郵政公司儲匯處拆出金額較上年增加 1,402 億元或 35.51%，比重上升 0.82 個百分點，係因拆款利率上升，增加拆出金額以增進收益；票券金融公司拆出金額較上年增加 592 億元，所占比重不大，惟因基期較低，年增率達 146.59%。

拆款交易之期限結構方面，以隔夜拆款交易最大宗，占全年交易總額之比重為 46.21%，惟較上年下降 5.61 個百分點；其次為 1 週期的比重上升 2.91 個百分點至 36.89%；至於 2 週期的比重亦上升 1.23 個百分點至 11.46%；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 5.45%。

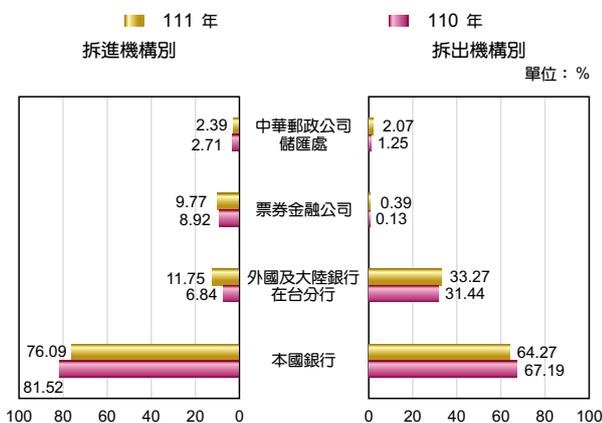
(二) 短期票券市場

111 年全年短期票券發行總額為 18 兆 6,748 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 6.06%。

與上年相較，短期票券發行總額增加 1 兆 4,207 億元或 8.23%，其中以商業本票發行增加 1 兆 1,895 億元為最多，係因短票利率雖然走高，惟企業仍有資金需求所致。其次為可轉讓定期存單發行增加 3,232 億元，主要係因企業基於資金配置，增加持有 NCD；國庫券則減少 900 億元，主要係因政府稅收增加，財政部減少發券量；另銀行承兌匯票則減少 19 億元。

由於短期票券發行總額小於償還總額，致 111 年底短期票券流通總餘額為 2 兆 8,910 億元，較上年底減少 202 億元或 0.69%，其中仍以商業本票所占比重 89.41% 最高，其次為可轉讓定期存單占 9.46%，與上年底比較，分別上升 1.47 個百分點及 1.50 個百分點。

金融業拆款市場交易結構—按機構別



資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」(112年2月)。

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
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
110	172,540	29,112	3,200	1,150	-	-	161,075	25,601	178	45	8,087	2,316
111	186,748	28,910	2,300	300	-	-	172,969	25,848	159	27	11,319	2,735

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」(112年2月)。

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
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
110	448,722	429,927	95.81	15,734	3.51	3,059	0.68	2	0.00	0	0.00
111	483,999	468,540	96.81	13,455	2.78	2,003	0.41	1	0.00	0	0.00

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」(112年2月)。

至於票券市場交易量方面，111年短期票券交易總額為48兆3,999億元，較上年增加3兆5,277億元或7.86%。就交易工具別觀察，以商業本票所占比重96.81%為最大，較上年上升1.0個百分點；其次為可轉讓定期存單占2.78%，較上年下降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50.48%為最大，較上年上升2.89個

百分點；其次為銀行24.16%及票券金融公司13.03%，比重則分別較上年下降3.99個百分點及1.29個百分點。

(三) 貨幣市場利率

由於本行與Fed相繼升息，加以俄烏戰事，市場動盪加劇，外資賣超台股並轉呈淨匯出，致短期資金趨緊，金融業隔夜拆款加權平均利率大抵呈現上升趨勢，由2月最低

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
109	0.102	0.50	0.56	0.49	0.34	0.39	0.42
110	0.081	0.39	0.43	0.37	0.22	0.26	0.28
111	0.263	0.89	0.96	1.08	0.69	0.82	1.03
111 / 1	0.085	0.46	0.49	0.52	0.29	0.34	0.44
2	0.081	0.46	0.47	0.51	0.29	0.36	0.41
3	0.122	0.60	0.54	0.49	0.38	0.41	0.43
4	0.185	0.70	0.76	0.81	0.49	0.60	0.74
5	0.181	0.74	0.82	0.99	0.53	0.62	0.97
6	0.252	0.82	0.91	1.11	0.61	0.75	0.97
7	0.311	0.93	1.03	1.18	0.73	0.84	1.09
8	0.306	1.02	1.11	1.29	0.83	1.03	1.32
9	0.339	1.12	1.23	1.50	0.93	1.13	1.42
10	0.435	1.23	1.34	1.55	1.04	1.19	1.53
11	0.433	1.25	1.40	1.55	1.04	1.26	1.54
12	0.507	1.32	1.42	1.51	1.08	1.26	1.46

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」（112年2月）。

之 0.081%，上升至 12 月之 0.507%。全年平均為 0.263% 較上年上升 0.182 個百分點。

票券市場利率方面，各天期利率亦因本行升息，大抵呈現上升趨勢；其中商業本票 1 至 30 天期初級市場發行利率由 1 月之 0.46% 上升至 12 月之 1.32%，全年平均為 0.89%，較上年上升 0.50 個百分點。至於 1 至 30 天期商業本票次級市場利率亦呈相同走勢，由 1 月之 0.29% 上升至 12 月 1.08%，全年平均

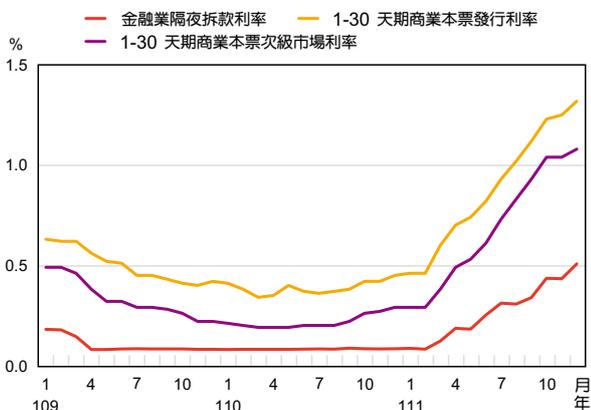
為 0.69%，亦較上年上升 0.47 個百分點。

(四) 貨幣市場型基金

貨幣市場型基金係 99 年底前由類貨幣市場型基金（前身為債券型基金）轉型而成，截至 111 年底共 36 檔（29 家投信公司）。相較前二年因市場資金充裕，貨幣市場型基金規模大增，109 年曾高達兆元以上。111 年因主要經濟體升息循環啟動，市場利率上升，惟貨幣市場型基金平均收益率低於其他性質類似的短期投資工具，致作為法人資金暫泊的貨幣市場基金規模縮減。111 年底基金規模計 7,814 億元，較上年底減少 700 億元或 8.22%。

就投資組合觀察，基於流動性與收益率考量，資金運用以貨幣市場交易工具及存款為主，其中 60.71% 買進短期票券，26.67% 存放金融機構，承做附買回交易則占 12.16%。

貨幣市場利率



資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」（112年2月）。

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
109 / 12	10,210	5,561	54.47	3,464	33.93	1,171	11.47	14	0.14
110 / 12	8,514	4,372	51.35	3,278	38.50	861	10.11	4	0.04
111 / 12	7,814	2,084	26.67	4,744	60.71	950	12.16	36	0.46
111 / 1	8,571	4,242	49.50	3,461	40.38	864	10.08	4	0.05
2	8,506	4,134	48.61	3,436	40.40	930	10.94	5	0.06
3	8,110	3,938	48.56	3,419	42.16	729	8.99	23	0.29
4	7,929	3,711	46.80	3,484	43.94	709	8.94	26	0.33
5	8,159	3,449	42.27	3,810	46.69	871	10.67	29	0.36
6	7,947	3,206	40.34	4,010	50.46	706	8.88	25	0.31
7	7,789	2,893	37.14	4,143	53.18	734	9.43	20	0.25
8	7,565	2,514	33.23	4,308	56.94	723	9.55	21	0.28
9	7,666	2,145	27.98	4,668	60.89	832	10.85	22	0.29
10	7,649	1,960	25.62	4,782	62.51	871	11.39	37	0.48
11	7,564	1,849	24.44	4,830	63.86	847	11.19	38	0.51
12	7,814	2,084	26.67	4,744	60.71	950	12.16	36	0.46

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

111 年新台幣雖對美元及人民幣貶值，惟對日圓、韓元及歐元升值，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（110）年升值 0.88%。以下分別就 111 年新台幣對上述幣別的變動情勢，加以分析。

111 年新台幣對美元大致走貶（貶值主因詳專題三）。年初以來美國通膨壓力居高，3 月 Fed 決議升息 1 碼，啟動升息循環，5 月初 Fed 再升息 2 碼，並宣布於 6 月 1 日啟動縮表，國際美元走強，新台幣對美元貶值；惟 5 月下旬因台股走揚，外資匯入，新台幣對美元小幅回升。嗣後，美國通膨壓力未見緩和，Fed 於 6、7 及 9 月皆決議各升息 3 碼，國際美元持續走升，新台幣對美元貶值；11 月 Fed 亦升息 3 碼，惟美國通膨低於市場預期，提高投資人對 Fed 減緩升息之預期，加上外資淨匯入，新台幣對美元轉升。12 月初，Fed 主席 Powell 表示或將放緩升息步調，中旬 Fed 升息 2 碼，國際美元略貶，惟外資賣股淨匯出，新台幣對美元於區間波動。111 年底與上年底比較，新台幣對美元貶值 9.83%；就平均匯率而言，本年新台幣對美元亦較上年貶值 5.89%。

111 年上半年新台幣對歐元於區間內震

盪，下半年先升後貶。年初俄烏地緣政治風險升溫，2 月 24 日俄羅斯總統 Putin 對烏克蘭發動特別軍事行動，隨後西方國家加大對俄羅斯金融制裁，俄烏衝突加劇，歐元走貶，新台幣對歐元升值；惟 ECB 於 3 月決議提前在第 3 季結束資產購買計畫（APP），6 月決議於 7 月啟動升息循環等支撐歐元匯價，致新台幣對歐元於區間內震盪。下半年歐元區通膨加劇，市場擔憂衝擊歐元區經濟成長，致歐元走貶，新台幣對歐元走升；嗣後，ECB 決議於 7、9 及 10 月升息以抑制通膨，12 月初 ECB 總裁 Lagarde 亦表示通膨壓力仍未觸頂，提升繼續升息預期，致歐元走強，新台幣對歐元貶值。111 年底與上年底相較，新台幣對歐元貶值 4.19%；惟就平均匯率而言，本年新台幣對歐元較上年升值 5.70%。

111 年新台幣對日圓先升後貶。年初俄烏衝突急遽升溫，避險需求支撐日圓匯價，新台幣對日圓走貶；3 月 BoJ 決議維持寬鬆貨幣政策不變，重申日圓疲軟對日本經濟有利，並將於必要時加大寬鬆力道；8 月 BoJ 總裁黑田東彥則表示，雖日本通膨逐漸升溫，惟超寬鬆貨幣政策未到退場時機，致日圓走貶，新台幣對日圓升值。10 月 BoJ 總裁表示日圓單邊且急遽貶值將不利於日本經濟，11 月 BoJ 公布會議紀錄顯示日本經濟已在復甦，加上 12 月 20 日 BoJ 意外放寬 10 年期公債殖利率區間上限，釋出政策轉向

111 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
111/12/30 匯率	30.708	32.709	0.2324	4.4175	0.0244
110/12/30 匯率	27.690	31.338	0.2406	4.3406	0.0233
升貶值幅度	-9.83%	-4.19%	3.50%	-1.74%	-4.36%
111 年平均匯率	29.777	31.357	0.2264	4.4198	0.0230
110 年平均匯率	28.022	33.143	0.2553	4.3452	0.0245
升貶值幅度	-5.89%	5.70%	12.75%	-1.69%	6.29%

資料來源：本行經濟研究處。

的訊號，致日圓走升，新台幣對日圓轉貶。

111 年底與去年底相較，新台幣對日圓升值 3.50%；就平均匯率而言，本年新台幣對日圓亦較上年升值 12.75%。

111 年上半年新台幣對人民幣先貶後升，下半年於區間內波動。第 1 季中國大陸出口及工業生產等數據優於預期，帶動人民幣持續走升，新台幣對人民幣維持貶勢；嗣後，中國大陸本土疫情惡化，4 月中國人民銀行（以下簡稱「人行」）下調金融機構存款準備率 0.25 個百分點，致人民幣貶值，新台幣對人民幣轉升。7 月人行維穩人民幣匯率；8 月中下旬人行為提供對房地產市場及受動態清零政策影響者的金融支持，兩度調降公開市場操作利率，人民幣轉貶；9 月人行宣布調降外匯存款準備率，人民幣匯率獲得支撐；10 月起，中國大陸實施嚴格防疫封控措施，經濟疲軟，人民幣承受貶值壓力；12 月初因中國大陸防疫政策鬆綁，市場不確定性升溫，下半年新台幣對人民幣匯率在區間內波動。111 年底與去年底相較，新台幣對人民幣貶值 1.74%；就平均匯率而言，本

111 年新台幣對主要通貨之升貶幅度
(與 110/12/31 比較)



資料來源：本行經濟研究處。

年新台幣對人民幣亦較上年貶值 1.69%。

111 年上半年新台幣對韓元於區間內震盪，下半年先升後貶。年初以來因 BoK 調升基準利率 0.25 個百分點，且市場預期 BoK 將持續升息，韓元匯價獲支撐；惟 3 月起受俄烏戰事影響，亞洲主要貨幣對美元走弱，其中韓元貶幅相對較大，新台幣對韓元升值；4 月及 5 月 BoK 兩度升息，惟南韓經濟成長率趨緩，新台幣對韓元於區間內震盪。6 月起，南韓 CPI 年增率續創新高，BoK 亦於 7 月及 8 月兩度升息，惟南韓卡車司機罷工干擾生產活動，且商品貿易連續入超，加以 9 月外資賣

超韓股等不利因素，致韓元走貶，新台幣對韓元走升。10 月 BoK 調升基準利率 0.5 個百分點，下旬南韓財政部與 BoK 等政府機關舉行緊急會議後，宣布擴大實施債市穩定措施；11 月 BoK 再度升息，且市場預期南韓將維持升息步調，致韓元走升，新台幣對韓元貶值。111 年底與上年底相較，新台幣對韓元貶值 4.36%；惟就平均匯率而言，本年新台幣對韓元較上年升值 6.29%。

(二) 外匯交易

1. 外匯市場交易概況

111 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 85,826.0 億美元，較上年增加 4.8%；平均每日交易量為 344.7 億美元。

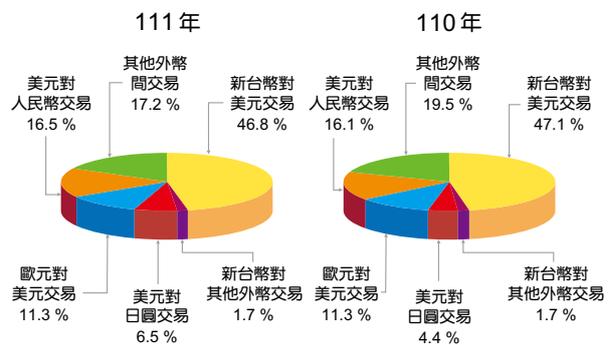
依交易對象分，111 年銀行與顧客間外匯交易量占全體外匯交易量之 31.3%；銀行間交易量占 68.7%，其中，國內銀行間交易占 23.0%，國內銀行與國外銀行間交易占 45.7%。

依交易幣別分，111 年新台幣對外幣交易占全體外匯交易量 48.5%，其中，新台幣對美元交易的比重最高，為 46.8%；外幣間交易量占全體外匯交易量之比重則為 51.5%，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 16.5%、11.3% 及 6.5%。與上年比較，111 年新台幣對外幣交易量增加 4.2%，外幣間交易量增加 5.4%。

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 48.6% 及 42.6%。與上年比較，即期交易、換匯交易、遠期交易及保證金交易的交易量增加，選擇權及換匯換利的交易量則減少。

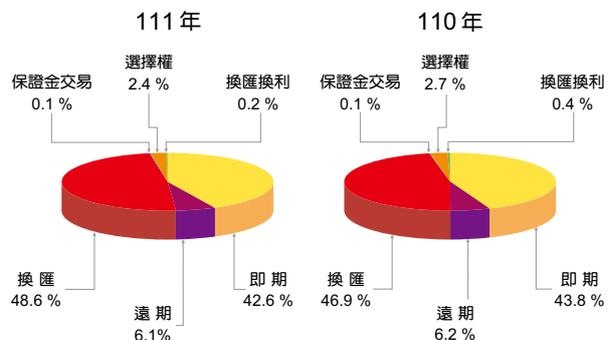
其他與外幣有關之衍生金融商品業務，包括利率、股價指數及商品價格之遠期、選擇權及交換等交易，111 年交易量合計為 3,117.4 億美元，較上年增加 56.5%。其中，與利率有關交易比重為 98.7%，交易量為 3,076.5 億美元，較上年增加 58.5%，尤以外幣利率期貨增加 982.5 億美元最多。

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。

與外幣有關之其他衍生金融商品業務

單位：億美元

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	
107	788.5	259.7	1,493.1	35.2	4.0	28.6	2,609.2
108	708.1	124.3	967.5	37.7	3.8	9.7	1,851.1
109	521.1	95.8	348.8	30.9	1.5	4.0	1,002.1
110	789.8	107.2	1,043.4	41.4	4.4	6.2	1,992.4
111	903.8	146.8	2,025.9	29.5	3.5	8.0	3,117.4
110-111 成長率(%)	14.4	37.0	94.2	-28.9	-20.6	29.5	56.5

註：1. 因四捨五入關係，各細項資料加總與合計數有微小誤差。

2. 「外幣遠期利率協議」自 106 年起交易量皆為 0，故本表暫時予以剔除。

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，111 年底) { DBU：1,665；OBU：287 }	1,952
匯款總額(102 年 2 月至 111 年 12 月)	170,410
透過中國銀行台北分行結算總額(102 年 2 月至 111 年 12 月)	434,979
人民幣計價債券發行 203 檔總額(至 111 年底)	1,353
人民幣投資型保單之累計保費收入(102 年 2 月至 111 年 12 月)	216
人民幣非投資型保單之累計保費收入(103 年 4 月至 111 年 12 月)	92

資料來源：本行外匯局。

2. 人民幣業務

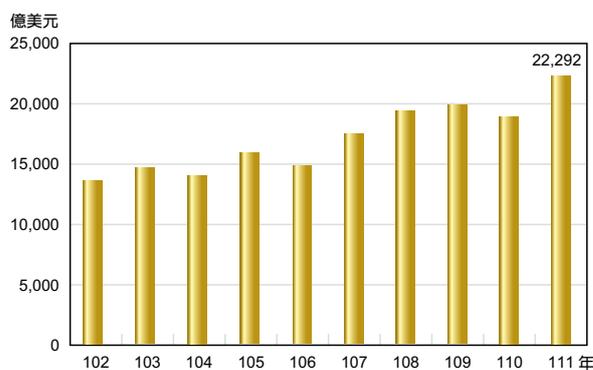
隨 DBU 人民幣業務之發展，人民幣投資工具益趨多元化。截至 111 年底，計有 66 家 DBU 及 57 家 OBU 辦理人民幣業務。人民幣存款餘額為 1,952 億人民幣，較上年減少 15.8%；111 年人民幣匯款總額計 2 兆 2,174 億人民幣，較上年增加 20.8%；111 年銀行透過中國銀行台北分行辦理之人民幣結算總額計 5 兆 5,618 億人民幣，較上年增加 5.1%。

(三) 外幣拆款與換匯市場交易

111 年台北銀行間外幣拆款市場成交量折合為 2 兆 2,292 億美元，較上年增加 17.8%；

其中，美元成交量為 2 兆 697 億美元，占總成交量之比重達 92.8%，較上年增加 16.6%；人民幣成交量 8,161.8 億人民幣，占 5.4%，較上年增加 38.5%；日圓成交量 2 兆 6,440 億

外幣拆款市場成交量

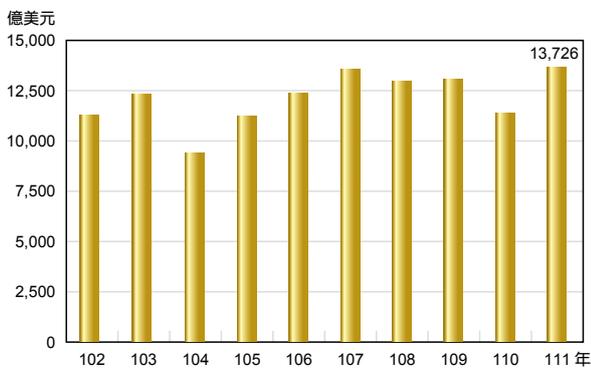


資料來源：本行外匯局。

日圓，占 0.9%，較上年增加 22.2%；歐元成交量 20.0 億歐元，占 0.1%；其餘幣別合計占 0.8%。111 年底台北銀行間外幣拆款交易餘額折合為 547 億美元。

111 年台北銀行間新台幣與外幣換匯市場成交量折合為 1 兆 3,726 億美元，較上年增加 20.1%；年底換匯交易餘額折合為 2,992 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 111 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 2,661.3 億美元，較上年底增加 162.1 億美元或 6.5%，主要係證券投資及對金融機構債權增加。

OBU 資產總額中，本國銀行 OBU 占 89.7%，為 2,386.6 億美元；外商銀行 OBU 占 10.3%，為 274.7 億美元。在各項資產中，OBU 資金運用以證券投資最多，達 1,082.4 億美元，占資產總額 40.7%；對非金融機構之放款及對金融機構債權居次，分別占 28.5% 及 28.4%。就資金用途地區別言，以亞洲地區為主，占 48.2%，其次為美洲地區，占 32.7%。

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 48.1%；非金融機構存款居次，占 44.2%。就資金來源地區別言，仍以亞洲地區為首，占 65.2%，其次為美洲地區，占 24.4%。

111 年 OBU 外匯交易量達 8,381.9 億美元，較上年增加 16.3%，其中，即期交易 4,880.9 億美元，較上年增加 10.6%；遠期交易 1,340.7 億美元，增加 2.7%；而換匯交易 2,160.3 億美元，增加 44.8%。

111 年 OBU 承做其他衍生金融商品合計 4,370.9 億美元，較上年增加 40.6%，其中以期貨交易量最大，達 2,069.9 億美元，占交易量 47.4%，較上年增加 994.3 億美元。

OBU 資產負債統計表

單位：億美元

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
107/12	821.6	591.8	485.5	110.7	2,009.7	787.0	966.2	0.0	256.4
108/12	802.3	722.0	584.1	110.3	2,218.6	866.8	1,108.4	0.0	243.3
109/12	790.0	860.2	619.3	125.2	2,394.6	910.9	1,248.9	0.0	234.8
110/12	785.0	936.9	682.4	94.9	2,499.2	1,045.2	1,250.6	0.0	203.5
111/12	759.8	1,082.4	757.0	62.1	2,661.3	1,176.9	1,279.9	0.0	204.5
110/12-111/12 成長率 (%)	-3.2	15.5	10.9	-34.6	6.5	12.6	2.3	0.0	0.5

資料來源：本行編「金融統計月報」(112 年 2 月)；本行外匯局。

專題三

外資獲利了結賣股匯出資金為 2022 年新台幣貶值主因¹

2022 年美國 Fed 為抑制高通膨而加速緊縮貨幣政策，美債殖利率大幅攀升，美台利差雖擴大，惟外資並無明顯出脫台債或減持新台幣存款之情形。由於全球股市因殖利率上揚及金融市場去槓桿化影響而大幅修正，外資基於全球資產配置及基金贖回等資金需求考量，賣超台股實現龐大獲利後大舉匯出；加以其在國內匯市交易比重達 7 成，致台北外匯市場美元需求大於供給，為當年新台幣對美元匯率貶值近 10% 之主因。

一、Fed 緊縮貨幣政策，致台股隨美股連動下跌，外資賣股實現獲利

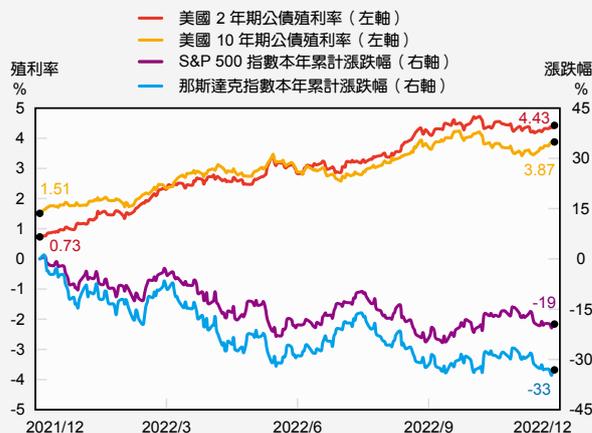
(一) 美股評價下修，尤以科技股較為顯著

2022 年以來，美國 Fed 因國內通膨嚴峻而加速緊縮貨幣政策，致短期國庫券等無風險利率上揚，並帶動美國公債殖利率快速攀升，引發市場擔憂經濟動能趨緩而下調企業獲利展望（預期未來股利將下滑），加以經濟前景之不確定性升高，投資者持有股票時所希望獲得之

$$\text{股價評價} = \frac{\text{未來每期股利}}{\text{無風險利率} + \text{股票風險溢酬}}$$

變動因素	股利折現模型公式 (DDM)	股價評價
未來每期股利 ↓	分子 ↓	↓
無風險利率 ↑	分母 ↑	↓
股票風險溢酬 ↑	分母 ↑	↓

美國公債殖利率與美國股票指數



資料來源：Bloomberg。

風險溢酬上升，股票評價因而面臨修正壓力，原享有高本益比之那斯達克指數跌幅尤深。

(二) 台股與美股連動高，加以外資持股帳面利益高，外資賣股實現獲利

- 以科技股為主之台股與美國那斯達克指數連動緊密，相關係數達 0.93。
- 台股自 2020 年 3 月 COVID-19 爆發之低點至 2021 年底大漲 113%，為外資帶來優渥帳面利益。此外，因上市櫃公司獲利再締新猷，2022 年發放股息創新高達新台幣 2.32 兆元（約 770 億美元），亦為外資貢獻大量股利收入，推估外資獲配股息約新台幣 6,632 億元（約 220 億美元）。
- 隨美股大幅修正，外資基於全球資產重新配置及面臨基金贖回之資金需求等考量，實現其在台股之龐大帳面利益，致 2022 年以來台股震盪下跌。

¹ 主要取材自中央銀行（2022），「本年 Fed 緊縮貨幣政策對台灣股匯市及資本移動之影響—外資賣股匯出資金為新台幣貶值主因」，央行理監事會後記者會參考資料，9 月 22 日。

台灣加權指數與美國那斯達克指數走勢



資料來源：Bloomberg。

二、外資賣超台股並匯出，致台北外匯市場美元需求大於供給，為新台幣貶值主因

隨全球金融緊縮，風險性資產價格多呈下跌，國際美元因資金流回美國而走強。在台北外資與全球股市投資者同步降低風險性資產部位，因而賣超台股並匯出資金，此為 2022 年新台幣對美元匯率貶值之主因。而外界所認為外資係因美台利差擴大而匯出資金，並不符外資投資台灣資本市場之實際情形。

(一) 外資匯入資金絕大多數以投資台股為主，近年債券投資金額占比不到總持有資產市值 0.3%，持有新台幣存款金額相對穩定，

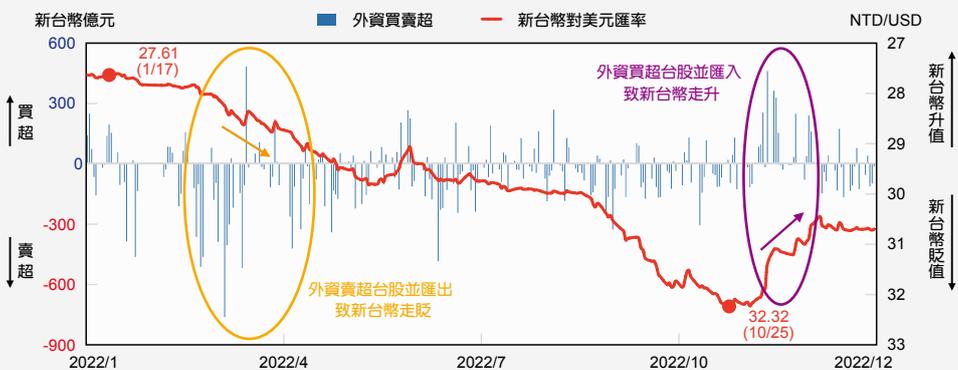
外資並未因美台利差擴大而大舉出脫台債或減持新台幣存款。

(二) 外資全年賣超台股達 1.14 兆元並匯出，且 7、8 月間所領取稅後現金股利約新台幣 3,300 億元，亦多數匯出，而外資占國內銀行間外匯交易比重達 7 成，使國內外匯市場出現鉅額美元超額需求，新台幣對美元匯率最低貶值至 32.32，創近 3 年低點，此為新台幣對美元貶值之主因。

(三) 另我國壽險業投資國外資金漸減，並自第 3 季轉為淨流入（即外匯供給大於需求），且本年第 2 季國內投信之債券 ETF 因其主要投資人壽險業大幅贖回，資金轉為淨流入，顯示美台利差亦非壽險業投資海外之主要考量。

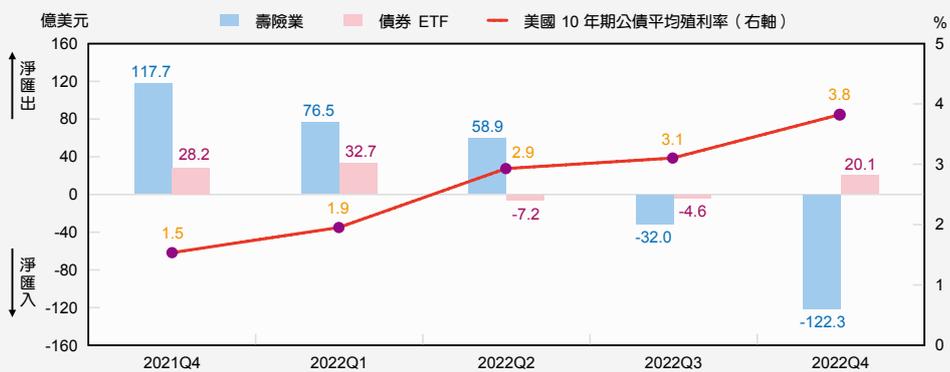
(四) 我國當年出口雖續創新高，廠商結售美元亦呈增加，惟外資大舉匯出資金的美元需求，超過廠商美元淨供給，使台北外匯市場呈現美元超額需求；在國內匯市供需有失衡之虞時，本行適時進場調節以穩定匯市。

外資買賣超與新台幣匯率走勢



資料來源：金融監督管理委員會證期局、本行外匯局。

我國壽險業及投信基金淨匯出與美國公債殖利率



資料來源：Bloomberg、本行外匯局。

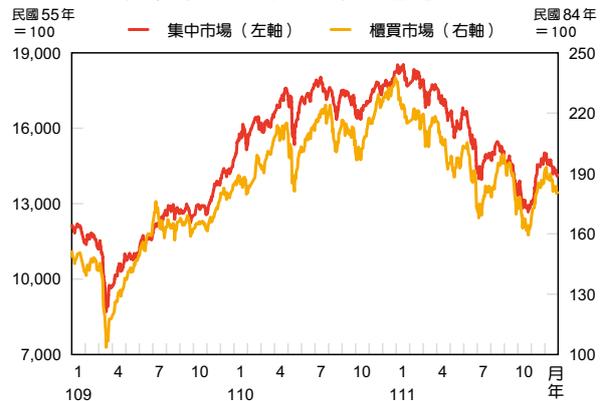
五、股票市場

111 年初以來，台股在 Omicron 病毒肆虐、美國 Fed 加速升息與縮表、科技類股下挫、俄烏戰火延燒、中國大陸部分城市封城、本土疫情升溫、美國擴大對中國大陸半導體出口管制、國內出口放緩及外資連月賣超台股等利空因素衝擊下，股價指數震盪走跌至 10 月之年內最低點。復隨美國通膨低於預期，Fed 升息壓力減輕，國際股市回穩，外資 11 月回補買超，以及消費旺季來臨，台股小幅回升，至年底集中市場加權股價指數較上年底下跌 22.4%。

集中市場除電器電纜、觀光及生技醫療類股上漲，餘皆下跌。其中，航運類股受到國際運價走弱，以及上年基期偏高，股價面臨修正壓力等因素拖累，重挫 39.9% 最多；造紙類股由於廠商成本因木漿價格續漲攀升，加以景氣低迷，需求不振，致股價下跌 29.2% 次之；電子類股在全球終端電子產品需求疲軟，半導體景氣下滑，美國科技股回檔及外資大幅賣超等不利因素衝擊下，股價下跌 26.6%。111 年集中市場股票日平均成交值為 2,280 億元，較上年減少 39.7%。

111 年底櫃買市場股價指數較上年底下跌 24.1%，除觀光、生技醫療及鋼鐵工業類股上漲，餘皆下跌，以電子及航運類股股價分別下挫 34.6% 及 25.2% 最多。111 年櫃買市場股票日平均成交值為 605 億元，較上年減少 27.2%。

集中市場及櫃買市場股價指數



資料來源：臺灣證券交易所；中華民國證券櫃檯買賣中心。

(一) 集中市場

1. 上市公司家數增加，市值減少

111 年底集中市場上市公司家數共計 971 家，較上年底增加 12 家。全體上市公司資本額為 7.5 兆元，較上年底增加 1.6%；惟隨股價下跌，上市股票總市值降為 44.3 兆元，較上年底減少 21.3%。111 年台灣存託憑證 (TDR) 下市 1 檔，無新增，截至年底為 10 檔。

2. 股價震盪走跌

111 年元月以來，台股遭受 Omicron 病毒肆虐、美國 Fed 加速升息與縮表、科技類股下挫、俄烏戰火延燒 (2 月下旬起迄今)、中國大陸部分城市封城 (4~5 月)、本土疫情升溫 (4 月~7 月中)、美國擴大對中國大陸半導體出口管制 (10 月)、國內出口放緩等利空因素衝擊，加以外資連月賣超，台股由 1 月 4 日之全年最高 18,526 點，震盪走跌至 10 月 25 日之 12,666 點。

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)
109	14,732.5	1,863	123.3	449,038	-5,395	427	-1,696
110	18,218.8	3,782	176.6	562,820	-4,541	701	-964
111	14,137.7	2,280	115.4	442,660	-12,327	2,842	-2,938
111/1	17,674.4	2,774	9.1	547,975	-377	180	-629
2	17,652.2	2,936	8.1	547,427	-1,574	402	-317
3	17,693.5	3,096	13.0	548,955	-2,640	366	-246
4	16,592.2	2,559	9.4	514,931	-2,595	293	-519
5	16,807.8	2,250	9.1	521,959	-37	180	-155
6	14,825.7	2,280	10.4	462,578	-2,190	33	335
7	15,000.1	2,160	9.7	468,214	-178	265	101
8	15,095.4	1,897	9.3	471,516	-1,190	382	-117
9	13,424.6	1,864	9.3	419,744	-1,686	277	-490
10	12,949.8	1,777	8.8	404,784	-950	165	86
11	14,879.6	2,107	10.0	465,076	1,868	158	-429
12	14,137.7	1,901	9.5	442,660	-779	142	-557

資料來源：金融監督管理委員會證券期貨局。

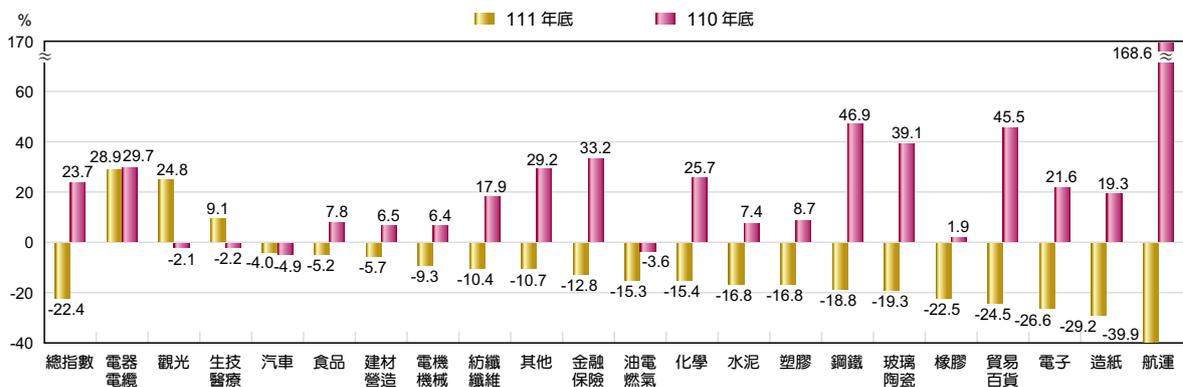
之後，由於美國通膨低於預期，Fed 升息壓力減輕，國際股市回穩，外資 11 月回補買超台股，以及消費旺季來臨，台股小幅回升至年底之 14,138 點，較去年底之 18,219 點下跌 22.4%。

觀察各類股股價變動，111 年除電器電纜、觀光及生技醫療類股上漲，餘皆下跌。其中，航運類股受到國際運價走弱，以及上年基期偏高，股價面臨修正壓力等因素拖累，重挫 39.9% 最多；造紙類股由於廠商成本因

木漿價格續漲攀升，加以景氣低迷，需求不振，致股價下跌 29.2% 次之；電子類股在全球終端電子產品需求疲軟，半導體景氣下滑，美國科技股回檔及外資大幅賣超等因素衝擊下，股價下跌 26.6%；貿易百貨類股受到本土疫情干擾，營運不如預期，加以上年基期偏高，股價亦跌 24.5%。

上漲類股中，電器電纜類股因國際銅價處於高檔，相關大廠營收獲利表現亮麗，帶動股價上漲 28.9%；觀光類股受惠全球疫情趨

集中市場各類股股價漲跌幅



資料來源：臺灣證券交易所。

緩及國境逐步開放，國內外旅遊復甦，股價上漲 24.8% 居次；生技醫療類股在醫療需求仍殷，以及廠商推出新藥等因素激勵下，股價上漲 9.1%。

3. 成交值減少

由於美國等主要國家央行啟動升息，市場資金由鬆轉緊，加以國內投資人參與股市熱度下滑，111 年股票日平均成交值由上年之 3,782 億元降至 2,280 億元，減少 39.7%。此外，隨著日平均成交值縮減，111 年股票成交值週轉率亦由上年之 176.6% 降至 115.4%。

4. 外資大幅賣超台股

111 年外資賣超台股 1 兆 2,327 億元，創歷年之最，投信法人及自營商則分別買超 2,842 億元及賣超 2,938 億元。

111 年 1 月至 10 月，受到肺炎疫情未歇、俄烏戰爭持續、美國 Fed 加速升息與縮表、半導體產業景氣滑落、國內出口放緩等因素影響，外資連續賣超台股。11 月在美國通膨低於預期，Fed 升息壓力減輕下，外資回補買超台股。12 月則因美國科技股回檔下修，加以逢耶誕長假，外資轉趨保守，再度減碼賣超台股。

投信法人方面，111 年 1 月至 12 月連續買超台股，主要係因股價下跌時，投信法人逢低回補持股，或為拉升基金績效及作帳需要，加碼買超。

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。110 年除 6 月、7 月及 10 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. 上櫃公司家數增加，市值減少

111 年底上櫃公司家數共計 808 家，較上年底增加 20 家。全體上櫃公司資本額為 7,420 億元，較上年底減少 2.5%；上櫃股票總市值隨股價下跌而降至 4.42 兆元，較上年底減少 23.5%。

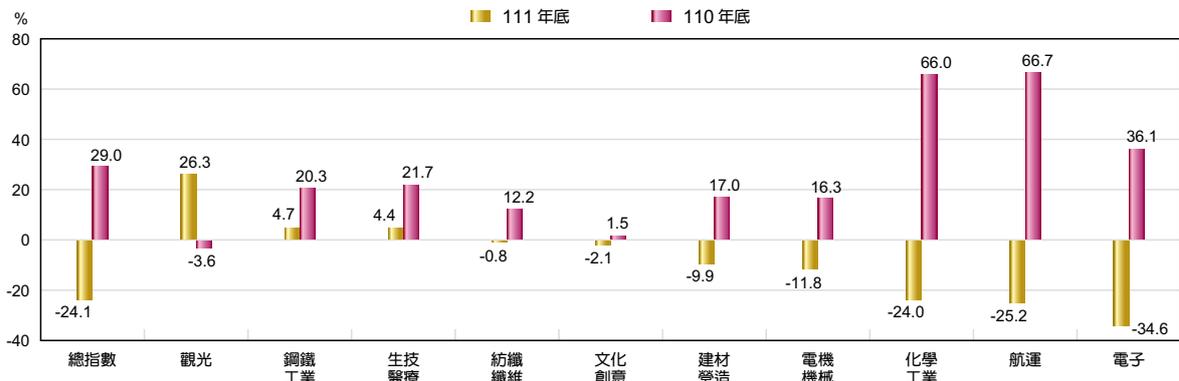
2. 股價指數震盪走跌，成交值減少

111 年櫃買市場股價走勢與集中市場相近，在美國 Fed 加速升息與縮表、俄烏戰火延燒、本土疫情升溫、外資賣超等利空因素衝擊下，由 1 月 4 日之全年最高 235.5 點，震盪走跌至年底之 180.3 點，較上年底之 237.6 點下跌 24.1%。

觀察櫃買市場各類股股價變動，僅 3 個類股上漲。其中，觀光及生技醫療類股與上市同類股上漲因素相仿，股價分別上漲 26.3% 及 4.4%；鋼鐵工業類股則在主要廠商（如大國鋼（8415）、榮剛（5009）等）營收獲利表現優異下，股價上漲 4.7%。下跌類股中，以電子及航運類股股價分別下挫 34.6% 及 25.2% 最多，主要原因亦與上市同類股一致（參見前述集中市場上市類股變動說明）。

111 年櫃買市場外資、投信及自營商三大法人皆為賣超，賣超金額分別為 562 億元、30 億元及 360 億元。

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。

111 年因市場資金由鬆轉緊及國人參與熱度下滑，櫃買市場日平均成交值由上年之 831 億元降至 605 億元，減少 27.2%。

(三) 股市重要措施

111 年股市重要措施有：

7 月 13 日，國安基金啟動史上第八度護盤機制。

10 月 1 日，金管會自即日起採行下列措施：(1) 調降每日盤中借券委賣數量，由原不超過該有價證券前 30 個營業日之日平均成

交數量之 30% 降為 20%；(2) 上市及上櫃有價證券之最低融券保證金成數由 90% 調整為 100%。

10 月 12 日，前述每日盤中借券賣出限額由 20% 再調降為 10%；上市及上櫃有價證券最低融券保證金成數由 100% 調高至 120%。

10 月 21 日，金管會限制跌幅達 3.5% 以上之個股，隔日平盤下不得放空。

12 月 19 日，為提升盤中零股成交機會，證交所調整盤中零股撮合間隔時間，由原本 3 分鐘縮短至 1 分鐘。

六、債券市場

111 年債券發行額為 1 兆 6,527 億元，較 110 年減少 1 兆 379 億元；年底整體債券發行餘額為 16 兆 3,192 億元，較 110 年增加 3,725 億元或 2.20%。

就 111 年各類債券觀察，中央政府公債發行 5,201 億元，主要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，惟較 110 年減少 969 億元。公司債方面，企業發行 4,731 億元，較 110 年減少 2,506 億元，主要因市場利率上揚，企業減少發行債券所致；金融債券方面，銀行發債總額為 1,489 億元，較 110 年增加 137 億元，主要因銀行為補充資本以提高資本適足率，增加發行次順位金融債券所致。

至於外國債券及國際債券，111 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 109 億元，較 110 年增加 3 億元；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 4,939 億元，較 110 年減少 6,437 億元。

次級市場方面，美國聯準會升息，帶動美債殖利率上揚，台債殖利率亦隨之走升。111 年 10 年期指標公債殖利率平均為 1.09%，較 110 年增加 65 基本點。此外，全年債市交易量為 35 兆 4,049 億元，較 110 年減少 7,339 億元，主要因債券附條件交易利率漲幅較公債殖利率為高，致國內養券利差

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

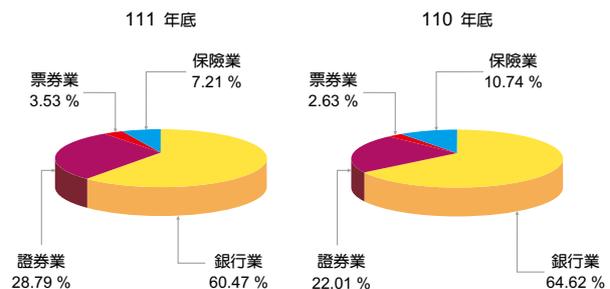
1. 政府公債

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，111 年中央政府發行公債 5,201 億元，較 110 年減少 969 億元，發行年期有 2 年、5 年、10 年、20 年及 30 年期。

就行業得標比重觀察，111 年以銀行業得標比重 60.47% 最高，證券業占 28.79% 次之。與 110 年比較，銀行業及保險業增加國外投資部位，公債得標比重較 110 年下滑。截至 111 年底止，中央政府公債發行餘額為 5 兆 7,995 億元，較 110 年增加 1,251 億元或 2.20%。

此外，111 年直轄市政府公債無新案發行，但年中償還 142 億元，致年底發行餘額降為 1,507 億元，較 110 年減少 8.64%。

公債行業別得標比重



資料來源：本行國庫局。

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。111年公司債發行總額為4,731億元，較110年減少2,506億元，主要因市場利率上揚，企業減少發行債券所致。

就債券發行期限觀察，以5年期券占56.07%為最大宗，其次為3年期券的21.22%。累計至年底，公司債發行餘額為3兆1,248億元，較110年增加1,413億元或4.74%。

3. 金融債券

111年金融債券發行總額為1,489億元，較110年增加137億元，主要因銀行為補充資本以提高資本適足率，增加發行次順位金融債券所致。

就債券發行期限觀察，以無到期日券占39.74%為最大宗，其次為7年期券的20.93%。累計至年底，金融債券發行餘額為1兆2,554億元，較110年增加214億元或1.74%。

4. 資產證券化受益證券

111年資產證券化受益證券發行總額為59億元，且年中無證券償還，致年底發行餘額較110年增加59億元或111.01%，累計發行餘額為112億元。

5. 外國債券及國際債券

外國債券係指外國機構在台發行以新台幣計價之公司債，目前流通在外之外國債券，大多為在台第一上市櫃之境外公司所發行之公司債。111年外國債券發行總額為109億元，較110年增加3億元。累計至年底，外國債

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
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
110	26,906	159,467	6,170	56,745	666	1,649	7,237	29,835	1,352	12,340	0	53	106	516	11,375	58,330
111	16,527	163,192	5,201	57,995	-	1,507	4,731	31,248	1,489	12,554	59	112	109	556	4,939	59,219
111 / 1	2,843	161,119	530	57,025	-	1,649	413	30,063	-	12,310	-	53	-	515	1,900	59,505
2	1,511	161,540	600	57,225	-	1,649	70	30,035	15	12,300	-	53	-	514	826	59,764
3	1,870	161,212	464	56,889	-	1,649	388	30,258	275	12,494	-	53	-	513	744	59,357
4	1,368	161,213	550	56,939	-	1,649	456	30,376	44	12,515	59	112	80	593	180	59,030
5	795	161,111	250	56,889	-	1,649	354	30,507	74	12,522	-	112	5	563	113	58,869
6	1,229	161,553	550	57,439	-	1,616	460	30,599	137	12,400	-	112	5	562	77	58,825
7	1,345	162,196	300	57,739	-	1,616	394	30,614	228	12,603	-	112	-	562	424	58,950
8	1,443	162,528	300	57,639	-	1,616	844	31,043	253	12,735	-	112	5	564	41	58,820
9	1,033	162,177	507	57,395	-	1,616	216	30,915	123	12,682	-	112	5	566	183	58,891
10	1,410	162,835	300	57,445	-	1,616	659	31,276	101	12,706	-	112	4	564	347	59,115
11	926	163,132	550	57,695	-	1,616	213	31,260	76	12,690	-	112	4	560	84	59,199
12	752	163,192	300	57,995	-	1,507	266	31,248	164	12,554	-	112	1	556	21	59,219

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」（112年2月）。

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」。

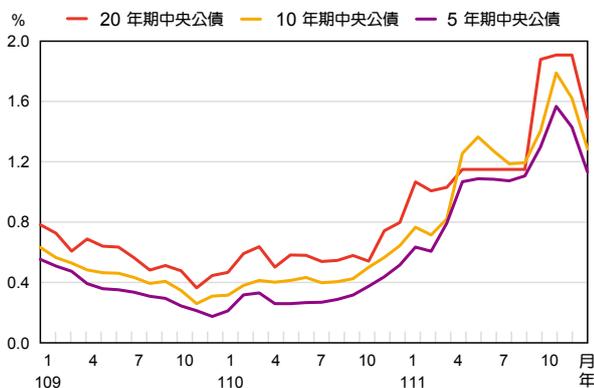
券發行餘額為 556 億元，較 110 年增加 40 億元或 7.81%。

國際債券係指外國機構在台發行以外幣計價之公司債。111 年國際債券發行總額折合新台幣為 4,939 億元，較 110 年減少 6,437 億元，主要因美元市場利率上揚，外國機構減少發行國際債券所致。就國際債券發行幣別觀察，以美元債占 93.25% 為大宗，其次為澳幣債的 3.10%。累計至年底，國際債券發行餘額折合新台幣為 5 兆 9,219 億元，較 110 年增加 890 億元或 1.53%。

(二) 流通市場

由於美國聯準會大幅升息，帶動美債殖利率上揚，加以 111 年本行亦多次調升政策利率，帶動台債殖利率上揚，惟國內資金充裕，台債殖利率漲幅較低。111 年國內 10 年期指標公債殖利率平均升為 1.09%，較 110 年的 0.44%，約增加 65 基本點。

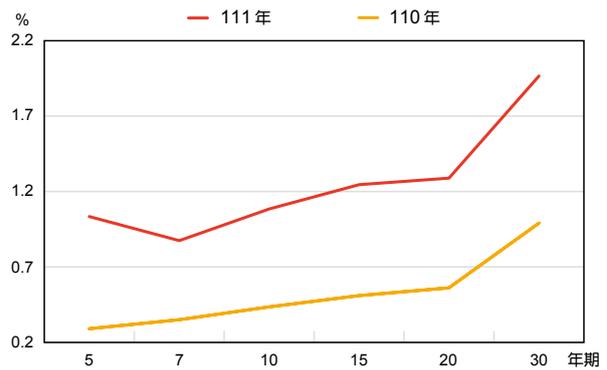
各期別公債殖利率走勢



資料來源：中華民國證券櫃檯買賣中心。

就其他期別的公債殖利率曲線觀察，111 年的 5 年期、20 年期及 30 年期公債平均殖利率，分別較 110 年增加 75 基本點、73 基本點及 98 基本點。

公債殖利率曲線



資料來源：中華民國證券櫃檯買賣中心。

111 年國內整體債市交易金額為 35 兆 4,049 億元，較 110 年減少 7,339 億元或 2.03%，主要因債券附條件交易利率漲幅較公債殖利率為高，致國內養券利差縮小，債券交易不易活絡。其中，買賣斷交易減少 1 兆 9,713 億元或 27.72%，附條件交易增加 1 兆 2,374 億元或 4.26%。

若就各類債券觀察，111 年公司債為 18 兆 9,756 億元，占總交易額 53.60% 為最大宗；其次政府公債為 13 兆 1,378 億元，占 37.11%；金融債券則為 1 兆 9,800 億元，占 5.59%。至於國際債券、外國債券及資產證券化受益證券交易金額分別為 7,475 億元、5,373 億元及 267 億元，分別僅占 2.11%、1.52% 及 0.08%。

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				
109	525,047	287,766	172,547	12,976	28,919	21	4,349	18,469
110	361,388	155,579	158,072	13,482	20,249	5	3,930	10,070
111	354,049	131,378	174,731	15,025	19,800	267	5,373	7,475
111 / 1	32,279	14,015	14,100	957	1,380	10	373	1,443
2	25,587	9,703	12,405	909	1,264	10	362	935
3	34,345	13,854	15,714	1,339	2,137	16	468	818
4	28,236	9,866	14,507	1,285	1,386	59	474	659
5	27,990	9,603	14,674	1,248	1,420	30	467	548
6	29,811	10,011	15,806	1,530	1,643	21	416	386
7	27,301	9,445	14,236	1,157	1,565	35	422	442
8	31,012	11,957	14,858	1,361	1,930	21	470	415
9	31,100	11,876	14,742	1,331	2,025	23	491	611
10	29,247	10,150	15,284	1,235	1,756	23	432	368
11	26,554	9,622	13,252	1,234	1,433	5	479	529
12	30,586	11,276	15,153	1,439	1,863	15	520	320

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。