

# 中央銀行年報

中華民國 111 年

中央銀行編印

# 序



總 裁 楊金龍

民國 111 年，上半年受肺炎疫情影響，民間消費疲弱，惟出口與民間投資成長動能仍強，台灣經濟維持溫和成長；下半年，隨全球景氣走緩，出口逐漸轉呈衰退，經濟成長率下降，全年平均由 110 年之 6.53% 降為 2.45%，係近 6 年來新低。物價方面，受俄烏戰爭等影響，能源與食物等進口原物料成本攀升，消費者物價年增率由上年之 1.97% 續升為 2.95%；不含蔬果及能源之核心消費者物價年增率亦由上年之 1.33% 續升為 2.61%。

年內為因應輸入性通膨壓力，本行持續採行漸進式緊縮貨幣政策，四度調升政策利率共計 0.625 個百分點，以及搭配二度調高新台幣存款準備率共 0.5 個百分點，有助於抑制國內通膨預期心理，維持物價穩定。另持續執行選擇性信用管制措施，並採行相關配套措施如籲請金融機構落實法規遵循及授信風險定價原則、實地金檢等，強化措施成效。

上半年，本行廣續辦理中小企業貸款專案融通方案，於 6 月底屆期計協助 30.7 萬戶中小企業取得 5,036 億元專案資金，有助維繫中小企業正常營運，維護金融穩定及支撐經濟穩健成長。同時，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 7.39%，M2 年增率則為 7.48%，均高於經濟成長率之 2.45%；顯見資金充裕，足以支應經濟活動所需。

外匯管理方面，111 年以來，美國持續大幅升息，致全球風險性資產遭恐慌性拋售，資金湧入美元避險，國際美元走強，加以外資基於全球資產配置及基金贖回之資金需求考量，大舉賣超台股並匯出資金，新台幣對美元大幅走貶；本行基於職責，適時進場調節，維持新台幣匯率動態穩定，累計全年淨賣匯 130 億美元。年底本行持有外匯存底金額為 5,549 億美元，較 110 年底增加 65 億美元，主要來自投資運用收益。

為因應數位支付創新發展趨勢，本行已於 111 年 6 月完成第 2 階段「通用型 CBDC 試驗計畫」，未來將以第 2 階段試驗結果為基礎，廣續推動 CBDC 研究計畫。另為加速庫款收付效率及降低作業風險，本行與財政部國庫署共同規劃推動，111 年 7 月完成國庫及機關專戶存款戶之借還款作業全面電子化。

此外，鑑於氣候變遷議題對央行執行貨幣政策及維持金融穩定之法定職責帶來新的挑戰與風險，並配合台灣「2050 淨零轉型」，本行於 111 年 12 月底發布「中央銀行因應氣候變遷策略方案」，規劃從貨幣政策、貨幣政策操作工具、總體審慎、外匯存底管理及國際交流等面向，逐步落實各項具體政策措施，期降低相關風險對國內經濟金融之衝擊，以維持金融穩定，並協助促進經濟永續發展。

展望未來，全球經濟仍面臨多重下行風險、全球通膨壓力雖稍緩惟後續發展仍存不確定性，本行將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、極端氣候等對國內物價、經濟與金融情勢之影響，適時調整本行貨幣政策，以達成維持物價穩定之法定職責。

茲循例編定 111 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 112 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	18
三、國際收支與對外貿易	23
四、物價	31
專題二 從 <i>CPI</i> 與 <i>PPI</i> 之關係分析 台灣 111 年通膨走勢	36
五、就業與薪資	39

### 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 美國寬鬆或緊縮貨幣政策 與全球金融循環之關係	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	45
二、貨幣機構經營情況	47
三、貨幣市場	57
四、外匯市場	62
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	67
五、股票市場	70
六、債券市場	74

---

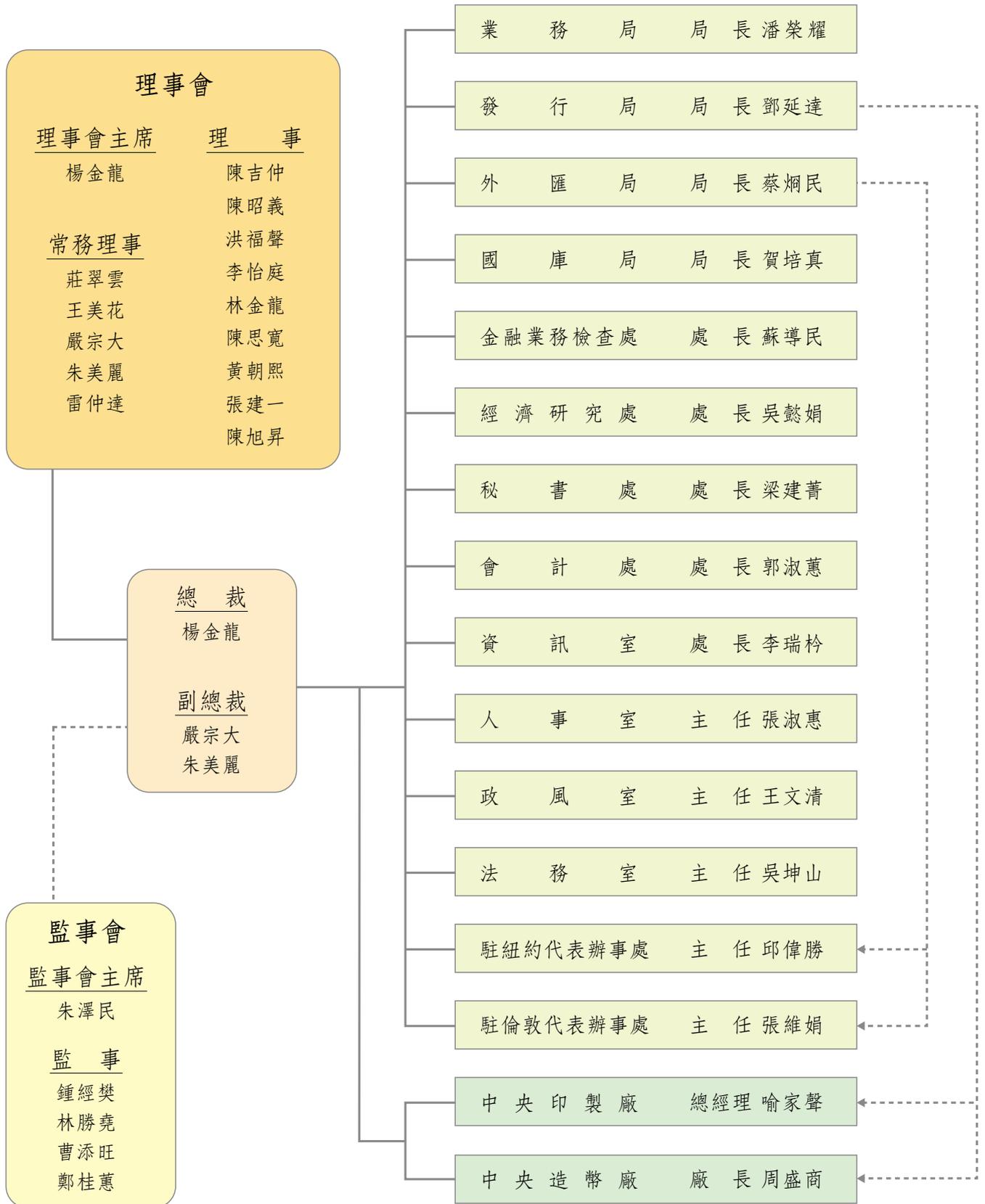
肆、本行業務	
一、概 述	79
二、調節金融	81
專題四 本行中小企業貸款專案融通方案 執行情形與成效	86
三、外匯管理	89
四、支付系統管理	93
五、發行通貨	97
六、經理國庫	102
七、金融業務檢查	105
專題五 本行發布「因應氣候變遷策略方案」	106
八、參與國際金融組織活動	109
九、經濟研究	110

---

伍、本行大事紀要	115
陸、本行財務報表	118
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 112 年 3 月



理事會主席  
總裁  
楊金龍



常務理事  
莊翠雲



常務理事  
王美花



常務理事  
副總裁  
嚴宗大



常務理事  
副總裁  
朱美麗



常務理事  
雷仲達



理 事  
陳 吉 仲



理 事  
陳 昭 義



理 事  
洪 福 聲



理 事  
李 怡 庭



理 事  
林 金 龍



理 事  
陳 思 寬



理 事  
黃 朝 熙



理 事  
張 建 一



理 事  
陳 旭 昇



監事會主席  
朱澤民



監事  
鍾經樊



監事  
林勝堯



監事  
曹添旺



監事  
鄭桂蕙

# 壹、國際經濟金融篇



# 壹、國際經濟金融篇

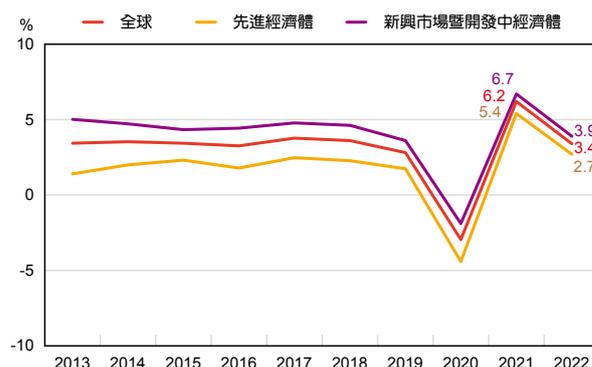
## 一、國際經濟金融情勢概述

2022年2月，俄烏戰爭爆發後，引發能源及糧食價格高漲，推升全球通膨率，多數經濟體同步緊縮貨幣，特別是美國連續大幅升息，透過貿易與金融體系產生外溢效應（spillover effect），全球金融情勢趨緊，抑制消費及投資，致全球經濟成長大幅放緩。國際貨幣基金（IMF）估計，2022年全球經濟成長率由上（2021）年之6.2%降至3.4%，其中先進經濟體由5.4%降至2.7%，新興市場暨開發中經濟體則自6.7%降至3.9%。

貿易方面，2022年以來供應鏈瓶頸逐步舒緩，惟受俄烏戰爭、中國大陸嚴格之COVID-19防疫管制措施，以及物價高漲等因素影響，商品消費動能下降，全球商品貿易活動趨緩，全年貿易成長率自上年之10.4%大幅下降至5.4%。

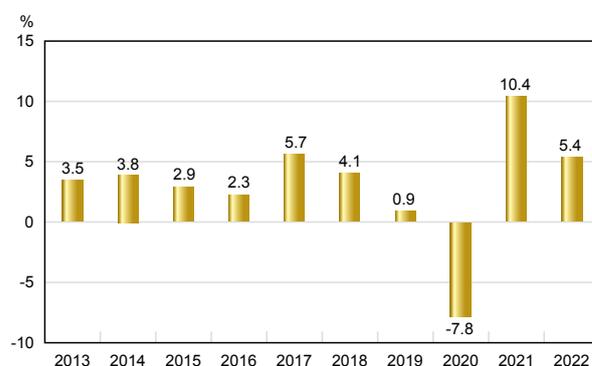
通膨方面，俄烏戰爭及以美國、歐盟為首的西方國家與俄羅斯間之相互經濟制裁，導致大宗商品價格大漲，民眾通膨預期升溫，加劇全球通膨壓力，2022年全球消費者物價指數（CPI）年增率自上年之4.7%升至8.8%，其中先進經濟體自3.1%升至7.3%，新興市場暨開發中經濟體亦自5.7%升至9.9%。

### 主要經濟體經濟成長率



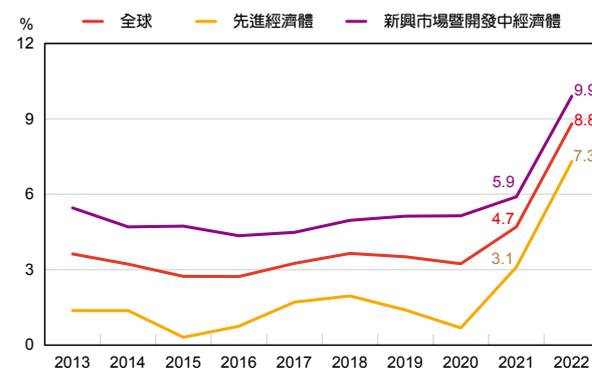
資料來源：IMF。

### 全球貿易量成長率



資料來源：IMF。

### 主要經濟體消費者物價指數年增率



資料來源：IMF。

勞動市場方面，疫後服務業復甦推升勞動需求，整體勞動市場緊俏，多數國家失業率均下降，僅中國大陸因防疫管制措施影響而上升。

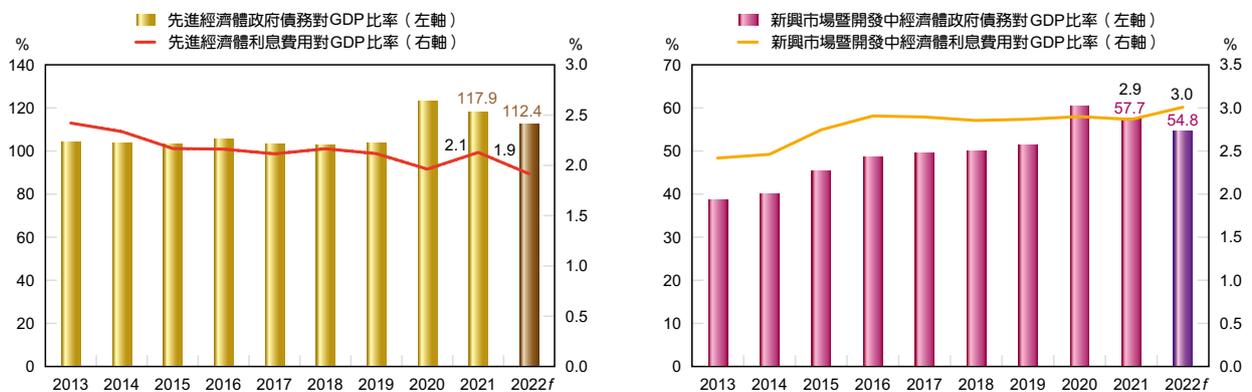
貨幣政策方面，由於全球通膨壓力居高，包括美國聯邦準備體系（Fed）與歐洲央行（ECB）等主要經濟體央行多加速緊縮貨幣，日本央行（BoJ）與中國人民銀行（以下簡稱人行）則維持寬鬆政策。

財政政策方面，主要國家減少因應疫情之財政激勵措施，加以經濟復甦增加政府稅收，財政赤字大幅下滑，IMF 估計 2022 年先進經濟體政府債務及利息費用對 GDP 比率分

別由上年之 117.9% 及 2.1% 降至 112.4% 及 1.9%；新興市場暨開發中經濟體政府債務對 GDP 比率亦由上年之 57.7% 降至 54.8%，惟因通膨高漲，投資人提高部分國家之風險溢酬，致其債券利率大幅上揚，加以美元走強增加美元借款之償債成本，利息費用對 GDP 比率由 2.9% 升至 3.0%。

金融市場方面，由於 Fed 大幅升息，美元指數升至 20 年以來高點，主要經濟體貨幣對美元多走貶。主要經濟體 10 年期公債殖利率則走高，而高利率影響科技類股評價，加以俄烏戰爭持續影響經貿發展，主要經濟體股市多下跌。

全球利息費用及政府債務對 GDP 比率



註：f 表示預估值。

資料來源：IMF Fiscal Monitor, October 2022。

## 二、主要經濟體經濟情勢

### (一) 先進經濟體經濟成長趨緩，通膨大幅攀升

2022 年上半年美國因供應鏈瓶頸持續，加以通膨率攀高致 Fed 積極升息，衝擊民間消費及住宅投資，經濟連續 2 季負成長；下半年在民間消費維持韌性下，經濟恢復正成長，惟全年成長率仍由上年之 5.9% 大幅降至 2.1%。勞動市場則表現強勁，失業率由上年之 5.4% 降至 3.6% 之低檔，非農就業人數較上年增加 481.4 萬人，為自 1940 年來新增就業人數第二高之年份，僅次於上年之 726.7 萬人。CPI 年增率因能源、食品、汽車等價格大漲，6 月飆升至 9.1%，創逾 40 年來新高，嗣隨汽油等價格漲幅下降而逐月回落，惟全年仍由上年之 4.7% 大幅升至 8.0%。

歐元區鬆綁防疫管制措施提振服務業成長，惟俄烏戰爭造成歐洲能源危機，致民眾生活成本大增，廠商生產成本高漲，產能受限，2022 年歐元區經濟成長率逐季下滑，全年成長率由上年之 5.3% 降至 3.5%。疫後復甦帶動勞動需求上升，失業率由上年之 7.7% 降至 6.7%。物價方面，由於俄烏兩國為歐洲國家重要之能源及糧食供應國，俄烏戰爭影響兩國出口，致歐元區能源及食品價格大漲，並傳遞推升整體物價水準，歐元區調和消費者物價指數（HICP）年增率於 10 月升至

10.6% 歷史最高，嗣因歐盟增加天然氣替代來源及暖冬效應，能源價格走低而回落，全年由上年之 2.6% 大幅升至 8.4%。

日本因國際大宗商品價格飆漲及日圓匯率劇貶，進口成本大增，加以疫情反覆，致餐飲、旅宿等服務型消費復甦力道疲弱，2022 年全年經濟成長率由上年的 2.1% 降至 1.0%。為協助民眾因應物價高漲，岸田內閣於 5 月及 11 月兩度追加預算，金額分別達 2.7 兆日圓及 29.6 兆日圓，除就汽油、電費及瓦斯費等能源費用進行補貼外，另發放 10 萬日圓補助金支援生活貧困家庭；且於 10 月實施國內旅遊補貼措施。勞動市場則受惠全球供應鏈瓶頸改善，加以服務業新增職缺增加，失業率由上年之 2.8% 降至 2.6%。CPI 年增率則因食品及能源價格大漲，全年由上年之 -0.2% 大幅升至 2.5%。

### (二) 亞洲經濟體經濟擴張力道減弱，通膨持續上揚

2022 年中國大陸疫情反覆及官方「清零」防疫措施，大幅衝擊生產活動及民間消費，且房地產市場違約頻傳致投資需求遽減，政府雖持續擴大財政激勵措施及公共投資，惟全球經濟趨緩，弱化其出口動能，全年經濟成長率由上年之 8.4% 大幅降至 3.0%，低於官方設定之 5.5% 左右經濟成長目標，且為 1976 年以來，僅高於 2020 年疫情期間成長 2.2% 之次低水準。

2022 年香港因出口大幅萎縮及投資疲軟，經濟自上年之成長 6.4% 轉為衰退 3.5%；南韓外需惡化致出口疲弱，且民間消費成長力道不足，經濟成長率由上年之 4.1% 降至 2.6%；新加坡製造及營建業成長幅度顯著縮小，經濟成長率由上年之 8.9% 大幅降至 3.6%。

東協五國鬆綁防疫管制，觀光旅遊業及民間消費逐步復甦，加以出口表現穩健，2022 年印尼、泰國、馬來西亞、菲律賓及越南經濟成長率分別自上年之 3.7%、

1.5%、3.1%、5.7% 及 2.6% 升至 5.3%、2.6%、8.7%、7.6% 及 8.0%。

印度則因能源及食品價格上漲，加以全球需求放緩，致內需及出口降溫，預測 2022 財政年度經濟成長率將由上年度之 9.1% 降至 7.0%。

物價方面，俄烏戰爭推升能源及糧食價格，加以美元走強致本國貨幣貶值，進口物價成本上升，2022 年多數亞洲經濟體通膨率上揚，其中南韓、新加坡、泰國、菲律賓及印度之 CPI 年增率升逾 5%，通膨壓力較大。

### 主要經濟體或地區經濟成長率

單位：%

經濟體或地區別	年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年
全球		3.6	2.8	-3.0	6.2	3.4
先進經濟體		2.3	1.7	-4.4	5.4	2.7
新興市場暨開發中經濟體		4.6	3.6	-1.9	6.7	3.9
美國		2.9	2.3	-2.8	5.9	2.1
日本		0.6	-0.4	-4.3	2.1	1.0
歐元區		1.8	1.6	-6.1	5.3	3.5
德國		1.0	1.1	-3.7	2.6	1.8
法國		1.9	1.8	-7.8	6.8	2.6
英國		1.7	1.6	-11.0	7.6	4.1
台灣		2.8	3.1	3.4	6.5	2.5
南韓		2.9	2.2	-0.7	4.1	2.6
新加坡		3.6	1.3	-3.9	8.9	3.6
香港		2.8	-1.7	-6.5	6.4	-3.5
東協五國		5.4	4.9	-3.4	3.4	5.3
印尼		5.2	5.0	-2.1	3.7	5.3
泰國		4.2	2.2	-6.2	1.5	2.6
馬來西亞		4.8	4.4	-5.5	3.1	8.7
菲律賓		6.3	6.1	-9.5	5.7	7.6
越南		7.1	7.0	2.9	2.6	8.0
印度		6.5	3.7	-6.6	9.1	7.0
中國大陸		6.7	6.0	2.2	8.4	3.0

資料來源：1. IMF World Economic Outlook Update, January 2023 及 IMF World Economic Outlook, October 2022。

2. 各官方網站。

3. 印度官方之經濟成長率係為財政年度（即當年之 Q2 至次年之 Q1）數據；至截稿日止，印度尚未公佈 2022 年資料，故以 S&P Global Market Intelligence 預測值表達。

## 主要經濟體或地區失業率

單位：%

經濟體或地區別	年	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年
先進經濟體		5.1	4.8	6.6	5.6	4.5
美國		3.9	3.7	8.1	5.4	3.6
日本		2.4	2.4	2.8	2.8	2.6
歐元區		8.2	7.6	8.0	7.7	6.7
德國		5.2	5.0	5.9	5.7	5.3
法國		9.0	8.4	8.0	7.9	7.3
英國		4.1	3.8	4.6	4.5	3.7
台灣		3.7	3.7	3.9	4.0	3.7
南韓		3.8	3.8	4.0	3.7	2.9
新加坡		2.1	2.3	3.0	2.7	2.1
香港		2.8	2.9	5.8	5.2	4.3
印尼		5.3	5.3	7.1	6.5	5.9
泰國		1.1	1.0	1.7	1.9	1.3
馬來西亞		3.4	3.3	4.5	4.6	3.8
菲律賓		5.3	5.1	10.3	7.8	5.4
越南		2.2	2.0	2.3	3.2	2.3
印度		10.3	9.9	9.5	9.2	9.3
中國大陸		4.9	5.2	5.6	5.1	5.6

資料來源：1. IMF World Economic Outlook, October 2022。

2. 各官方網站。

3. 印度資料係 S&amp;P Global Market Intelligence。

## 主要經濟體或地區消費者物價指數年增率

單位：%

經濟體或地區別	年	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年
全球		3.6	3.5	3.2	4.7	8.8
先進經濟體		2.0	1.4	0.7	3.1	7.3
新興市場暨開發中經濟體		5.0	5.1	5.1	5.9	9.9
美國		2.4	1.8	1.2	4.7	8.0
日本		1.0	0.5	0.0	-0.2	2.5
歐元區		1.8	1.2	0.3	2.6	8.4
德國		1.8	1.4	0.5	3.1	6.9
法國		1.9	1.1	0.5	1.6	5.2
英國		2.5	1.8	0.9	2.6	9.1
台灣		1.4	0.6	-0.2	2.0	3.0
南韓		1.5	0.4	0.5	2.5	5.1
新加坡		0.4	0.6	-0.2	2.3	6.1
香港		2.4	2.9	0.3	1.6	1.9
東協五國		2.9	2.1	1.4	2.0	4.7
印尼		3.3	2.8	2.0	1.6	4.2
泰國		1.1	0.7	-0.9	1.2	6.1
馬來西亞		1.0	0.7	-1.1	2.5	3.4
菲律賓		5.2	2.4	2.4	3.9	5.8
越南		3.5	2.8	3.1	1.8	3.2
印度		4.0	3.7	6.6	5.1	6.7
中國大陸		2.1	2.9	2.5	0.9	2.0

資料來源：1. IMF World Economic Outlook Update, January 2023 及 IMF World Economic Outlook, October 2022。

2. 各官方網站。

### 三、主要經濟體貨幣政策

#### (一) 先進經濟體央行多加速緊縮貨幣，並逐步縮減資產負債表規模

鑑於通膨率居高，且勞動市場緊俏，2022 年 3 月起 Fed 邁開貨幣緊縮步伐，至年底 7 度調升聯邦資金利率目標區間共 4.25 個百分點至 4.25%~4.50%，並於 6 月開始縮減資產負債表規模，逐月減持美國公債、機構債 (agency debt) 及機構房貸擔保證券 (agency MBS) 金額最高共 475 億美元，9 月後加速縮減規模，逐月減持美國公債、機構債及機構房貸擔保證券金額最高共 950 億美元 (有關美國寬鬆或緊縮貨幣政策與全球金融循環之關係，詳專題一)。

歐元區物價出現持續且廣泛上漲現象，為確保通膨率回到中期目標，避免通膨預期攀升，ECB 啟動貨幣政策正常化，2022 年 7 月將政策利率調升 0.50 個百分點，結束 2014 年 6 月以來的負利率政策，並於 9、10 及 12 月再分別升息 0.75、0.75 及 0.50 個百分點，共計升息 2.50 個百分點，主要再融通操作利率、邊際放款利率與隔夜存款利率分別達 2.50%、2.75% 及 2.00%；並自 7 月起停止資產購買計畫 (APP) 淨購入資產，且 12 月宣布，自 2023 年 3 月起，APP 持有資產之到期本金不再全額投資，逐步縮減資產負債表規模；另為確保貨幣政策能有效傳遞至所有成

員國，於 7 月推出傳遞保護工具 (Transmission Protection Instrument, TPI)，在發生市場失序導致貨幣政策傳遞面臨嚴重威脅時，可透過次級市場購買公部門債券，必要時亦可購買私部門債券。

BoJ 為達成 2% 之物價穩定目標，於 2022 年維持短期政策利率 (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。惟為廣泛支援受 COVID-19 疫情衝擊之中小企業營運資金需求，9 月除再延長中小企業因應 COVID-19 之金融支援特別操作半年至 2023 年 3 月底外，並實施不設額度上限之「適用全體合格擔保品之資金供給操作」(Funds-Supplying Operations Against Pooled Collateral)；另為增強以殖利率曲線控制 (Yield Curve Control, YCC) 架構為主之寬鬆貨幣政策可持續性，改善債券市場機能，12 月將 10 年期公債殖利率波動區間由  $\pm 0.25\%$  放寬至  $\pm 0.50\%$ ；而為促使整條殖利率曲線平穩形成，更機動增購各年限公債及執行指定利率購債操作 (fixed-rate purchase operations)，長期公債之購買金額亦由每月 7.3 兆日圓擴增至約 9.0 兆日圓。

#### (二) 亞洲經濟體央行亦多提高政策利率

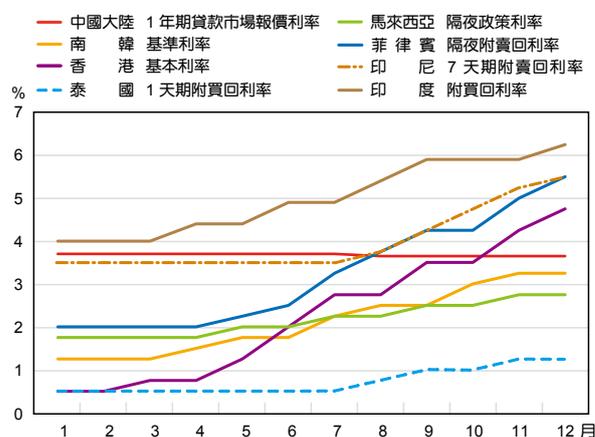
為支撐疲軟之經濟，2022 年人行延續寬鬆貨幣政策基調，於 1 月及 8 月分別調降中

期借貸便利 (Medium-term Lending Facility, MLF) 利率各 0.10 個百分點至 2.75%；並引導 1 年期及 5 年期貸款市場報價利率 (Long Prime Rate, LPR) 各下調 0.05 及 0.30 個百分點至 3.65% 及 4.30%，降低金融機構資金及實體經濟融資成本，進而加大支持實體經濟及房地產業之融資需求；另於 4 月及 12 月調降金融機構存款準備率各 0.25 個百分點，12 月金融機構平均加權存款準備率降至 7.80%；此外，亦將 7 天期逆回購與隔夜、7 天及 1 個月期常備借貸 (Standing Lending Facility, SLF) 利率分別下調 0.20 個百分點至 2.00%、2.85%、3.00 及 3.35%，並持續透過公開市場操作充裕市場流動性。

南韓央行為避免高通膨根深柢固，2022 年共 7 度升息，將基準利率由 1.00% 調升至 3.25%；新加坡貨幣管理局 (MAS) 為確保通膨壓力得以降低，4 度緊縮貨幣政策，調升 S\$NEER 政策區間之斜率 (即年升值率)

及中點 (mid-point)，亦即引導新加坡元持續升值；香港金融管理局則跟隨美國 7 度升息，將貼現窗口利率由 0.50% 調升至 4.75%。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為遏止通膨率攀升並穩定匯率，分別將政策利率由 0.50%、1.75%、2.00%、3.50% 及 4.00% 調升至 1.25%、2.75%、5.50%、5.50% 及 6.25%。

2022 年亞洲經濟體之政策利率



註：2019 年 8 月人行進行 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 年期貸款基本利率，成為各界關注人行貨幣政策動向之重要利率。  
資料來源：各官方網站。

## 專題一

# 美國寬鬆或緊縮貨幣政策與全球金融循環之關係

## 一、什麼是全球金融循環？

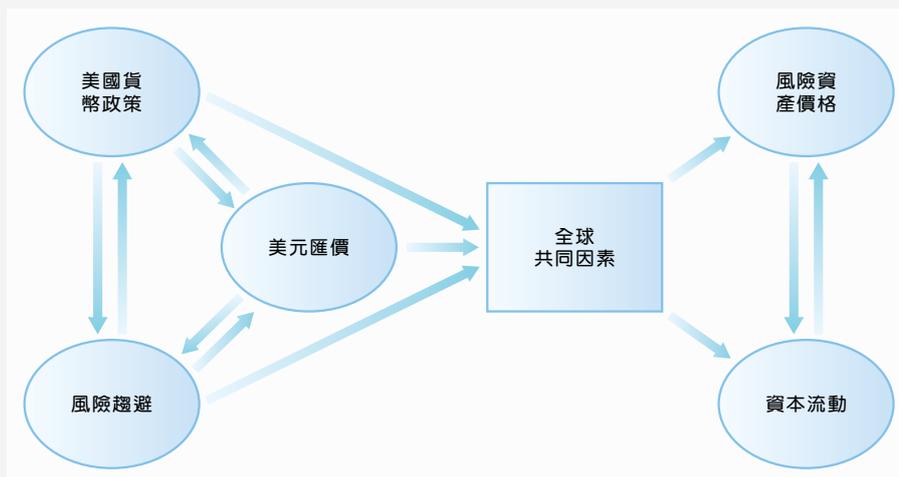
在國際總體經濟學中有個不可能的三位一體 (the Impossible Trinity) 原則，即匯率穩定（或固定匯率）、資本自由移動與貨幣政策自主性等目標，不能同時達成，只能三選二；若想要達成貨幣政策自主性與資本自由移動，應採取浮動匯率<sup>1</sup>。但英國倫敦商學院教授 Héléne Rey 於 2013 年指出<sup>2</sup>，美國貨幣寬鬆或緊縮促使跨國資本快速且大規模自由進出，投資者對風險偏好 (risk on) 或嫌惡 (risk off) 態度以及槓桿化 (leverage) 或去槓桿化 (deleverage) 的行為，使風險性資產價格劇烈變動，全球各國經濟金融因而暴漲暴跌 (booms and busts)，

易使各國嚴重受創，演變成全球問題，此一反覆循環現象稱為「全球金融循環」(global financial cycle)。在資金自由進出環境下，即使採取浮動匯率也難以達成貨幣政策自主性，開啓了近年來著名的全球金融循環研究課題<sup>3</sup>。

## 二、美國貨幣政策與全球金融循環

Habib and Venditti (2018) 亦將 Rey 的全球金融循環觀念予以流程圖化：美國貨幣政策及全球風險趨避行為<sup>4</sup> 係驅動全球金融循環之兩股主要力量，再加上美元匯價，三者交互作用構成全球共同因素，進而影響全球的風險性資產價格及資本流動，而此一全球性的價量變化，為全球經濟金融發展的不穩定因子。

### 全球金融循環的傳遞管道



資料來源：European Central Bank (ECB)、Habib and Venditti (2018)。

<sup>1</sup> 貨幣政策自主性係指一國能夠採取貨幣政策以達成國內經濟目標的能力。

<sup>2</sup> Rey, H. (2013), "Dilemma not Trilemma: The Global Financial Cycle and Monetary Policy Independence," paper presented at the Jackson Hole Symposium, August.

<sup>3</sup> 參閱有關此一研究課題的綜覽論文 Miranda-Agrippino, S. and H. Rey (2022), "The Global Financial Cycle," in G. Gopinath, E. Helpman, and K. Rogoff (eds.) the *Handbook of International Economics: International Macroeconomics*, Volume 6, 1-44, North-Holland。

<sup>4</sup> Habib, M. and F. Venditti (2018), "The Global Cycle: Implications for the Global Economy and the Euro Area," *Economic Bulletin Issue 6*, European Central Bank.

### 三、美國貨幣政策對全球金融市場之影響

美國是當前全球經濟規模最大的國家，也是國際金融的中心，益以美元是主要國際準備貨幣<sup>5</sup>。因此美國貨幣政策本身就能構成全球因素，會加深風險性資產價格與全球資本移動對全球產生的負面影響力量。

Rey (2013) 及 Miranda-Agrippino and Rey (2020) 的研究顯示<sup>6</sup>，美國實施貨幣寬鬆政策，美元對其他國家貨幣貶值，致他國面臨資本大量流入，股市大幅上揚（可能背離經濟基

本面）。當美國採取緊縮貨幣政策則導致全球金融機構去槓桿化以及各國金融情勢出現緊縮等問題，即使採取浮動匯率制度的國家亦無法避免。

例如，2020年3月美國實施貨幣寬鬆政策，美國公債殖利率下跌，美元對其他國家貨幣貶值，資金流向新興市場，風險性資產價格上揚；而2022年美國採取貨幣緊縮政策，則導致美國公債殖利率上揚及美元走強，資金自新興市場撤出，風險性資產價格下跌。

換言之，當國際美元走強時，全球金融循

#### 美元指數與美國2年期公債殖利率



資料來源：Bloomberg。

#### MSCI全球及MSCI新興市場指數



資料來源：Bloomberg。

<sup>5</sup> 根據IMF，美元在全球官方外匯存底的幣別比重近60%，2022年第3季為59.8%；根據BIS，2022年美元在全球外匯交易量（foreign exchange turnover）中所占幣別比重更高達88.5%。

<sup>6</sup> Rey, H. (2013), "Dilemma not Trilemma: The Global Financial Cycle and Monetary Policy Independence," paper presented at the Jackson Hole Symposium, August; Miranda-Agrippino, S. and H. Rey (2020), "U.S. Monetary Policy and the Global Financial Cycle," *Review of Economic Studies* 87-6, 2754-2776.

環呈現下降（即資本流量緊縮、資產價格下挫與去槓桿化等）；當國際美元走弱時，全球金融循環呈現上揚<sup>7</sup>。

#### 四、全球金融循環下，小型開放經濟體面臨之政策挑戰及因應對策

全球金融循環對許多國家構成政策難題，尤其是跨國資本移動的急速湧入與突然退卻，會使得一國經濟金融出現暴漲暴跌的現象，對經濟金融穩定危害甚鉅，往往一國的外匯市場首當其衝，而出現「資本流入、本幣升值、本國資產價格狂飆」或「資本流出、本幣貶值、本國資產價格下挫」的循環現象，首應採取適當政策以確保外匯市場穩定。

國際美元走強會導致部分新興經濟體償還美元債務負擔加重，而利率大幅攀升恐造成經濟明顯放緩或甚至經濟衰退，故應密切留意外債部位較大之新興經濟體狀況。

Rey（2013）最早的建議乃是直接針對過

度的槓桿操作與信用成長的源頭，採取必要的行動，例如採取針對性的資本管制、以總體審慎措施限制信用成長等。2022年IMF發布「回顧資本移動自由化與管理之機構觀點」（Review of the Institutional View on the Liberalization and Management of Capital Flows），則更進一步認為為因應金融不穩定風險，可透過資本管理及總體審慎措施，在事前就採取預防性措施（preemptive measures）<sup>8</sup>。

全球金融循環議題凸顯高度開放的小型經濟體更易受國際因素所影響，對自身的貨幣政策效力構成極大限制，此與封閉經濟體系或開放程度較低的國家有所不同；因此，如何維持一定程度資本自由移動，又能使貨幣政策對國內經濟產生影響力，就必須與資本移動管理、外匯市場調節、總體審慎政策等多項措施搭配運用，以在國際經濟瞬息萬變的今天，隨時確保經濟金融穩定與發展。

<sup>7</sup> Obstfeld, Maurice and Zhou, Haonan (2022), "The Global Dollar Cycle," paper presented at BPEA Conference Drafts, Sept.

<sup>8</sup> 詳中央銀行（2020），「國際間對資本自由移動與浮動匯率效益的反思」，央行理監事會後記者會參考資料，6月16日，中央銀行。IMF在2012年曾發表「對資本移動自由化與管理之機構觀點」（the Liberalization and Management of Capital Flows: An Institutional View），認為在必要時可採資本移動管理，10年後IMF又再度發表官方看法，以評述並補充2012年版的論點。

## 四、國際商品及金融情勢

### (一) 油價及穀價大漲後回落，金價大幅波動

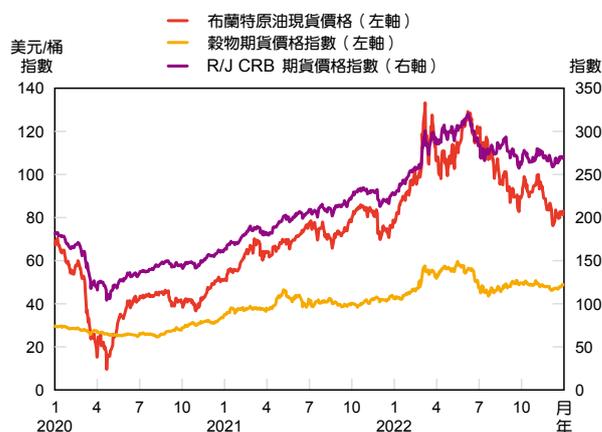
2022年初以來，中東局勢動盪，加以俄烏戰爭益發激烈，且多國宣布對俄羅斯原油實施進口禁令，衝擊原油供給，油價於3月上旬一度升逾每桶133美元；嗣隨中國大陸疫情升溫，加以各國協調釋放戰備儲油緩衝供應短缺而自高點逐步回落；下半年因美、歐央行積極緊縮貨幣致經濟放緩，且中國大陸鬆綁防疫措施致疫情擴散，大幅抑制原油需求，加以主要國際機構下調全球原油需求成長預估，以及美國原油產量持續增加，油價呈下跌走勢，並跌破2月俄烏開戰前水準，惟年底布蘭特原油現貨價格為每桶82.82美元，仍較上年底上漲7.2%。

穀價方面，2022年初以來，主要產區天候不佳，加以俄烏戰爭爆發，致黑海地區穀物出口中斷，以及印度宣布小麥出口禁令，致穀價上漲，嗣因聯合國與各方協商簽署黑海穀物出口協議，穀價自高點下滑，惟年底Bloomberg穀物期貨價格指數為48.64，仍較上年底勁揚15.6%。

金價方面，俄烏戰爭持續，加以全球通膨壓力高漲，國際資金市場充滿不確定性，致避險資金湧入金市，推升黃金需求，激勵金價大幅攀升，3月倫敦黃金現貨價格一度漲

破每盎司2,000美元；嗣後美國積極緊縮貨幣，美債殖利率遽升，加以美元持續走強，黃金避險需求下滑，金價轉跌；12月美國放緩升息步伐，美元指數大幅下滑，加以中國大陸鬆綁防疫措施，疫情擴散增加黃金避險需求，金價止跌回升，年底為每盎司1,812.35美元，較上年底略跌0.4%。

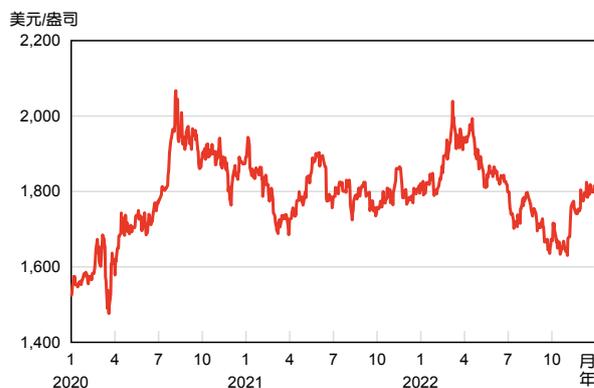
原油現貨價格、穀物及 R/J CRB 期貨價格指數走勢



註：Bloomberg 穀物 3 個月期貨價格指數係根據芝加哥期貨交易所 (Chicago Board of Trade, CBOT) 之黃豆、小麥、玉米距到期日 3 個月期貨合約價格計算而得；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：Bloomberg、Refinitiv Datastream。

倫敦黃金現貨價格走勢



資料來源：Refinitiv Datastream。

代表整體國際商品價格之 R/J CRB 期貨價格指數隨原油等大宗商品價格波動，呈先漲後跌走勢，惟年底為 277.75，仍較上年底大漲 19.5%。

## (二) 美元指數升至 20 年來高點，主要經濟體貨幣對美元多走貶

2022 年因 Fed 加速緊縮貨幣，致美元利率與常用於利差交易之日圓、歐元等利差擴大，復以俄烏戰爭持續，避險資金流入美元

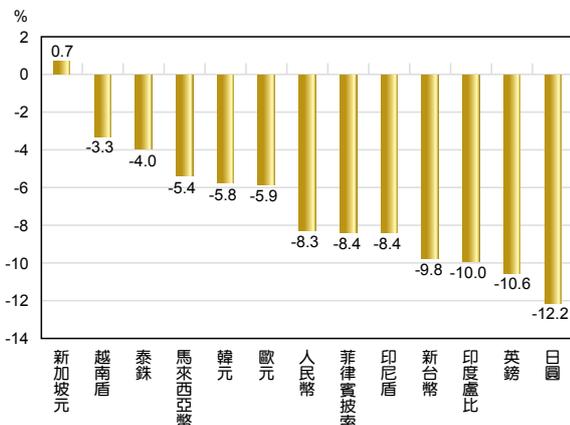
DXY 美元指數走勢



註：DXY 美元指數權重分別為歐元 57.6%、日圓 13.6%、英鎊 11.9%、加幣 9.1%、瑞典克朗 4.2%及瑞士法郎 3.6%；基期為 1973 年 3 月 (=100)。

資料來源：Refinitiv Datastream。

2022 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。

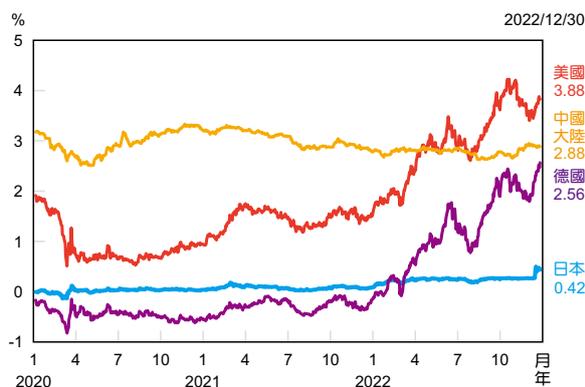
資產，美元指數 9 月下旬一度升至逾 111 之 20 年來高點，嗣隨 Fed 放緩升息步伐，而大幅回落，至年底跌至 103.52，惟仍較上年底上漲 7.9%。主要經濟體貨幣相對美元走貶，2022 年底與上年底相較，日圓及歐元分別對美元貶值 12.2% 及 5.9%。

受主要經濟體央行加速升息之外溢效應影響，新興市場資本大幅外流，亞洲國家貨幣對美元多走貶。中國大陸因維持寬鬆貨幣政策，加以嚴格防疫措施及房地產危機拖累經濟，2022 年底與上年底相較，人民幣對美元貶值 8.3%；新加坡則受惠及早緊縮貨幣因應通膨，且經濟表現相對較佳，新加坡元對美元略升值 0.7%。

## (三) 美、德、日公債殖利率大幅上升，中國大陸略走揚

2022 年 3 月後，受 Fed 加速緊縮貨幣並持續縮減資產負債表規模，ECB 結束購債並啟動貨幣政策正常化影響，美、德 10 年期公債殖利率遽升，7 月一度因市場預期經濟趨緩，資金流入公債市場而轉跌，嗣後在 Fed 及 ECB 釋出持續緊縮訊息下止跌回升，與上年底相較，美國 10 年期公債殖利率躍升 236 個基點至 3.88%，德國殖利率勁揚 274 個基點至 2.56%，升幅均大。日本因 BoJ 採指定利率購債操作，2022 年 3 月以來 10 年期公債殖利率大抵於 0.25% 區間上限波動，嗣隨 12 月 BoJ 擴大殖利率波動區間，10 年期公債殖利率升至 0.5% 區間上限波動，

主要經濟體 10 年期公債殖利率



資料來源：Refinitiv Datastream，美國財政部。

年底為 0.42%，較上年底上揚 35 個基點；中國大陸則因人行續採寬鬆貨幣政策，10 年期公債殖利率一度下滑，惟年底因防疫政策鬆綁，經濟有望復甦而回升至 2.88%，較上年底上升 10 個基點。

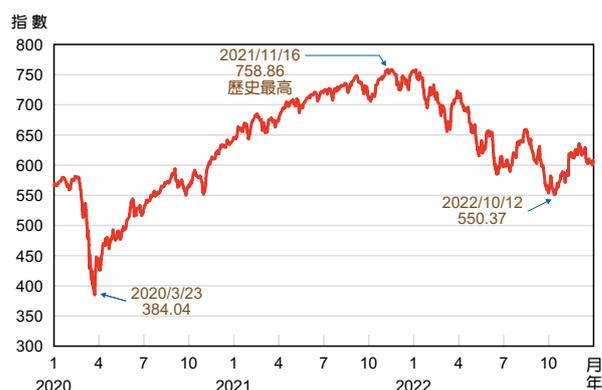
#### (四) 全球股價指數下跌，美國納斯達克指數重挫

2022 年主要經濟體央行持續緊縮貨幣，加以俄烏戰爭影響全球經貿發展，MSCI 全球股價指數震盪走跌，年底收在 605.38 點，較上年底下滑 19.8%。

主要經濟體股市多下跌，以科技類股為主之美國那斯達克指數重挫 33.1%，跌幅較

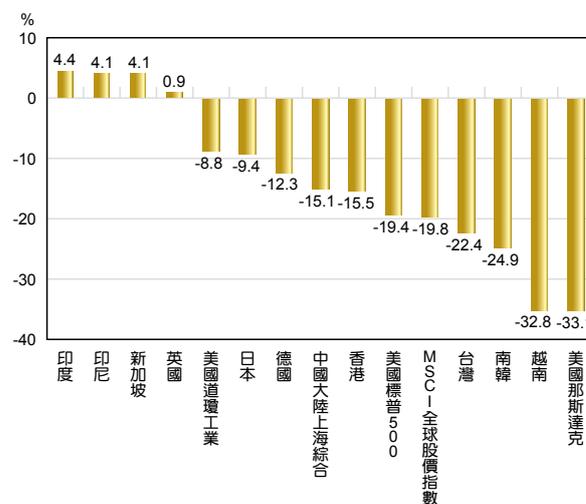
大，主因利率走高不利高成長特質之科技類股評價。印度因經濟穩健成長，吸引資金流入，股市上漲 4.4%，漲幅較大。

MSCI 全球股價指數走勢



資料來源：Refinitiv Datastream。

2022 年國際股價變動幅度



資料來源：Refinitiv Datastream。

## 貳、國內經濟篇



## 貳、國內經濟篇

### 一、國內經濟情勢概述

111年受全球景氣走緩影響，台灣出口成長下滑，惟民間投資穩健成長，加以民間消費回溫，全年經濟成長2.45%，低於上(110)年之6.53%，亦係106年以來新低。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，受供給面因素影響，帶動食物類、油料費等價格上漲，消費者物價指數(CPI)上漲2.95%，剔除蔬果及能源之CPI(即核心CPI)則上漲2.61%，均為98年以來最大漲幅。勞動市場方面，雖受國內疫情干擾，失業率一度走升，惟隨疫情趨緩而回降，全年平均失業率為3.67%，係90年以來新低；非農業部門每人每月實質薪資增加0.48%至53,741元，仍為歷年最高水準。

茲就111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) 經濟穩健成長

111年第1季，民間投資與輸出成長動能續強，帶動經濟成長3.87%，為全年高點；第2季，雖國內肺炎確診人數急速攀升，惟因上年同期實施防疫三級警戒管制措施基期較低，

民間消費仍呈溫和成長，民間投資亦持續成長，惟因消費性產品終端需求下滑，影響相關供應鏈出口，抑制輸出動能，經濟成長率降至2.95%；第3季因疫情衝擊弱化，並搭配政府振興國旅政策，民間消費明顯增溫，經濟成長率升至3.64%；第4季則因出口轉呈負成長，經濟成長率降為-0.14%，為105年第1季以來首次衰退；全年則為2.45%，較上年下降4.08個百分點。

就國內生產毛額(GDP)的支出面言，111年國內需求為驅動經濟成長的主力，主因民間消費擴增，加以科技大廠擴大資本支出，綠能及5G基礎建設投資持續，帶動固定資本形成穩定成長，益以政府消費穩定增加，國內需求貢獻3.17個百分點，略低於上年之4.52個百分點。外需方面，出口及投資帶動進口引伸需求上升，使輸入成長大於輸出成長，兩者相抵後，國外淨需求貢獻為-0.72個百分點，亦低於上年之2.01個百分點。

111年因民間投資續增，國內投資率(國內投資毛額占GDP比率)由上年之26.96%升為27.78%，為85年以來最高。隨防疫措施持續放寬，民間消費回溫，國民儲蓄率(國民儲蓄毛額占國民所得毛額(GNI)比率)由上年的42.91%降為41.33%。111年由於國民

投資毛額增幅大於國內儲蓄毛額增幅，致儲蓄與投資差額占 GDP 比率由上年之 16.85% 降為 14.49%。

## （二）國際收支穩健

111 年經常帳順差 1,017.31 億美元，金融帳淨資產增加 981.03 億美元，央行準備資產增加 108.83 億美元，國際收支維持穩健。

經常帳方面，111 年商品進、出口均為歷年新高，惟因商品進口增額大於出口增額，商品貿易順差由上年之 879.63 億美元減至 689.89 億美元，惟仍為經常帳順差的最主要來源；服務收支順差由上年之 124.28 億美元升為 131.11 億美元，為歷年新高，主因貨運收入增加；初次所得順差由上年之 194.53 億美元增為 227.35 億美元，主因居民對外直接投資及銀行利息收入增加；二次所得逆差則由上年之 26.94 億美元增為 31.04 億美元。全年經常帳順差相對名目 GDP 比率由上年之 15.1% 降為 13.3%。

金融帳方面，證券投資淨資產增加 1,053.88 億美元，其中，居民投資國外證券淨增加 596.74 億美元，主要係銀行增持國外有價證券；非居民投資國內證券淨減少 457.14 億美元，主因外資減持國內股票。直接投資淨資產增加 1.66 億美元，其中，居民對外直接投資為 162.80 億美元，非居民來台直接投資為 101.89 億美元，均較上年增加；其他投資淨資產減少 180.32 億美元。

## （三）物價上漲

由於全球供應鏈瓶頸問題持續，加以俄烏戰爭未歇，推升國際原油等原物料價格，國內進口物價漲幅居高，影響所及，111 年躉售物價指數（WPI）較上年上漲 12.42%，係 70 年以來最大漲幅。其中，進口品、國產內銷品及出口品分別上漲 16.07%、8.37% 及 12.06%。

消費者物價指數（CPI）方面，111 年 CPI 年增率為 2.95%，係 98 年以來最大漲幅，主要係受供給面因素影響，帶動食物類、油料費及耐久性消費品等價格上漲，加以房租調高所致；剔除蔬果及能源之 CPI（即核心 CPI）則上漲 2.61%，漲幅亦係 98 年以來最大。由於台灣採取平穩能源等大宗物資價格機制之供給面因應措施有效，加以本行採用漸進式緊縮貨幣政策，且主要經濟體緊縮貨幣政策亦帶來外溢效應，111 年國內物價漲幅相對歐美等經濟體溫和。

## （四）失業率下降，薪資溫和成長

受 111 年 4 月中旬國內疫情復燃及畢業生尋職之季節性因素影響，失業率由年初之 3.61% 升至 8 月之 3.79%；嗣因疫情趨緩，經濟活動回溫，失業率回降，至 12 月為 3.52%；全年平均 3.67%，則係 90 年以來新低。111 年平均勞參率為 59.18%，較上年增加 0.16 個百分點，且係 82 年以來新高。

受少子化及人口老化之結構性因素影響，111 年平均就業人數為 1,141.8 萬人，較上年減少 2.9 萬人或 0.26%。其中，工業部門復受全球景氣放緩致台灣出口成長下滑影響，較上年減少 1.7 萬人或 0.41%，服務業及農業部門亦分別減少 1 千人或 0.01% 及 1.2 萬人或 2.24%。

非農業部門每人每月平均薪資為 57,718 元，

較上年增加 3.45%；以消費者物價指數平減後之實質薪資略增 0.48% 至 53,741 元，為歷年最高。由於 111 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 1.37% 與 1.48%；單位產出勞動成本則因受僱者總薪資增幅高於生產增幅，而分別增加 4.20% 與 4.16%。

## 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

111 年台灣受惠於內需成長動能挹注，帶動經濟穩健成長。全年實質 GDP 成長率為 2.45%，內需貢獻 3.17 個百分點。外需方面，出口及投資帶動進口引申需求上升，使輸入成長大於輸出成長，兩者相抵後，國外淨需求貢獻為 -0.72 個百分點。

111 年各季經濟成長率分述如下：

第 1 季因物價漲幅較高與疫情反覆，民間消費僅微幅增長。另因廠商相繼擴大資本支出，以及綠能等重大投資案陸續進行，增添民間投資成長動能，加以新興科技應用商機與傳產貨品需求仍殷，輸出成長動能續強，經濟成長率為 3.87%。

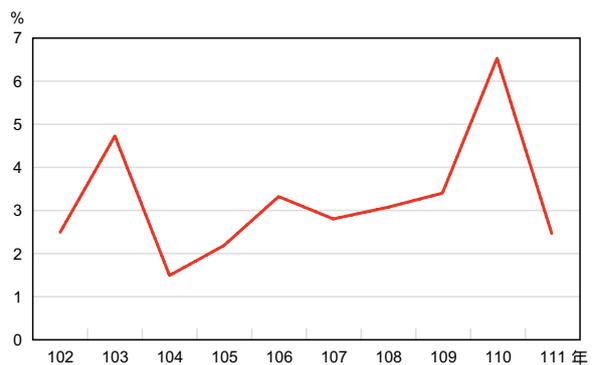
而第 2 季，4 月中旬起國內確診人數急速攀升，民眾自發性減少外食和旅遊，惟上年同期實施防疫三級警戒管制措施，基期較低，民間消費溫和成長；此外，科技大廠擴增產能、綠能設施建置與運輸業者購買運輸工具之態勢延續，加以業者因應節能減碳趨勢，更新生產設備，均帶動民間投資成長，惟全球通膨壓力居高，拖累終端消費性產品出貨量，影響相關供應鏈廠商出口，抑制輸出動能，經濟成長率略降至 2.95%。

至第 3 季，廠商持續投資，惟上年基期

墊高，民間投資成長放緩；此外，俄烏戰爭未歇，主要央行持續緊縮貨幣政策抑制通膨，致全球景氣降溫，終端需求下滑，出口成長動能趨緩，但國內疫苗覆蓋率提升與疫情衝擊鈍化，搭配政府振興國旅政策，內需消費明顯熱絡，經濟成長率升至 3.64%。

第 4 季因國內疫情減緩，防疫管制措施逐步放寬，國人外出與出國消費人次大幅提升，支撐民間消費成長；此外，半導體及綠能等相關重大投資持續落實，挹注民間投資成長動能；然而，全球通膨及主要央行升息抑制全球終端需求，廠商持續調整庫存，加以中國大陸嚴格防疫封控措施干擾消費及生產活動，致外需明顯轉弱，出口轉呈負成長，經濟成長率降為 -0.41%，創 2016 年第 1 季以來首次衰退紀錄。

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、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\$)
109年	5.32	3.39	5.68	6.63	844,485	28,549
110年	9.16	6.53	8.35	5.24	926,314	33,059
111年p	4.45	2.45	4.62	0.48	976,914	32,811
110年第1季	12.52	9.29	11.22	10.52	225,230	7,932
2	10.35	7.85	9.44	5.90	222,767	7,957
3	6.17	4.14	4.73	1.16	231,240	8,296
4	8.00	5.23	8.29	4.02	247,077	8,874
111年第1季	6.49	3.87	7.12	3.04	242,033	8,644
2	5.15	2.95	6.11	1.24	236,972	8,044
3	5.36	3.64	4.30	-0.12	246,367	8,104
4p	1.09	-0.41	1.28	-2.01	251,542	8,019

註：p 為初步統計數。  
資料來源：行政院主計總處。

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。111年經濟成長趨緩，加以對外貿易條件變動損益跌幅進一步擴大，致以105年為參考年計算之實質國民所得毛額僅成長0.48%，遠低於上年之5.24%。

### 3. 平均每人國內生產毛額

111年平均每人國內生產毛額為新台幣97萬6,914元，折合3萬2,811美元，惟因台幣貶值，而較上年減少248美元。

## (二) 國內生產毛額之處分

### 1. 民間與政府消費

111年4月中旬起國內肺炎疫情迅速升溫，所幸民眾漸接受與疫情共存，疫情影響鈍化，加以上年比較基期較低，全年民間消費成長率為3.59%，對經濟成長貢獻1.60個百分點。其中，第1季雖然國內防疫措施放

寬，且有政府振興方案挹注，惟交通、休閒娛樂受疫情反覆影響，仍顯疲弱，民間消費年增0.67%；第2季因國內疫情出現社區感染，抑制內需型服務類消費支出，惟上年比較基期較低，民間消費成長3.14%；第3季疫情衝擊漸消退，消費人潮回流，加以政府振興國旅及鬆綁防疫管制措施，民間消費成長躍升至7.52%；而第4季雖上年比較基期較高，惟隨防疫管制措施放寬，民眾生活漸次恢復，跨境旅遊回溫，民間消費續擴增，成長率為3.24%，下半年民間消費成長整體表現優於上半年。

若就民間消費型態觀察，受上年實施第三級疫情警戒，比較基期較低，且受惠民眾外出旅遊與消費意願提升，其中以衣著鞋襪及服飾用品消費支出成長14.16%，最為明顯；餐廳及旅館消費支出亦恢復正成長，年增12.91%。此外，疫情影響及原物料上漲抑

制菸酒類消費，菸酒支出衰退幅度最大，年減 2.1%。

111 年政府消費支出成長 3.44%（低於上年之 3.69%），對經濟成長貢獻 0.46 個百分點，主要係因防疫以及軍品採購增加等因素所致。

## 2. 固定資本形成毛額

111 年固定資本形成毛額受惠主要科技大廠資本支出擴大，以及離岸風電與太陽光電等綠能設施、5G 基礎建設投資陸續到位，加以運輸業者採購運輸工具等有利因素，成長 6.24%，貢獻經濟成長 1.63 個百分點。其中，第 1 季受廠商擴大支出，以及 5G 設備、綠能投資陸續落實，帶動廠房與設備增置，挹注機器及設備與營建工程投資動能，以及海、空運業者擴增運能，新購運輸設備，固定資本形成毛額成長 9.22%；第 2 季機器與設備投資成長動能續升，以及運輸工具投資態勢延續，加以營建工程投資溫和成長，推升固定資本形成毛額年增率至 11.27%，為全年最高；第 3 季雖廠商續推製程升級與綠能基礎建設，惟上年基期已高，機械及設備、營建工程投資成長放緩，固定資本形成毛額年增 1.96%；第 4 季雖然營建工程投資平疲，飛機、船舶及軌道車輛購置較上年同期減少，惟機器及設備投資持續擴張，固定資本形成毛額年增 3.31%。

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：111 年機器及設備投資暢旺，全年成長 11%；營建工程投資溫和成長，年增 2.24%；運輸工具投資因海空運業者購置新運輸設備，全年成長 1.23%。智慧財產投資方面，成長動能穩健，全年成長 6.07%。

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 季機器及設備與營建工程投資成長帶動民間投資成長 10.33%；第 2 季機器及設備投資成長強勁，加以廠商強化國際競爭力，持續投入智慧財產投資，民間投資成長率達 11.38%，為全年最高；而第 3 季運輸工具與機器及設備投資出現負成長，拖累民間投資表現，成長率降至 0.05%；第 4 季運輸工具與營建工程投資較上年同期衰退，惟機器及設備投資轉呈擴張，促使民間投資成長率回升至 4.36%；全年民間投資成長 6.33%（低於上年之 18.9%）。另一方面，公營事業推進綠能等重大基礎建設，公營事業投資全年成長 13.2%，政府投資則因上年比較基期較低，全年成長 2.07%。

## 3. 對外貿易

111 年輸出成長 2.41%（遠低於上年之 17.27%），對經濟成長貢獻 1.6 個百分點，主要係因下半年全球高通膨，主要央行升息，抑制終端需求，影響台灣出口動能。其中，第 1 季與第 2 季因 5G、高效能運算、物聯網、車用電子等科技應用與數位化轉型商機殷切，

## 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
109年	3.39	-2.55	2.78	6.15	4.87	28.87	5.80	1.19	-3.54
110年	6.53	-0.35	3.69	14.46	18.90	5.04	-10.10	17.27	18.06
111年p	2.45	3.59	3.44	6.24	6.33	13.20	2.07	2.41	4.50
110年第1季	9.29	2.55	4.72	12.12	13.66	32.84	-8.83	21.83	16.54
2	7.85	-0.68	2.01	13.10	18.64	-18.87	-7.91	22.61	18.77
3	4.14	-5.58	3.50	19.80	24.25	19.24	-11.11	14.10	20.67
4	5.23	2.29	4.44	12.64	18.91	4.43	-11.56	12.20	16.37
111年第1季	3.87	0.67	-0.56	9.22	10.33	0.95	2.32	8.98	8.92
2	2.95	3.14	5.99	11.27	11.38	34.58	0.38	4.78	9.81
3	3.64	7.52	2.11	1.96	0.05	31.79	5.85	2.15	2.02
4p	-0.41	3.24	5.79	3.31	4.36	-2.96	0.41	-5.14	-1.65

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
109年	3.39	-1.33	0.39	1.47	0.96	0.34	0.17	0.23	0.75	-1.88
110年	6.53	-0.17	0.51	3.50	3.73	0.07	-0.31	0.68	10.03	8.02
111年p	2.45	1.60	0.46	1.63	1.40	0.18	0.06	-0.52	1.60	2.32
110年第1季	9.29	1.24	0.63	2.97	2.89	0.28	-0.21	-0.45	12.28	7.38
2	7.85	-0.32	0.28	3.22	3.75	-0.30	-0.23	0.15	12.83	8.30
3	4.14	-2.65	0.49	4.76	4.86	0.22	-0.32	2.38	8.27	9.11
4	5.23	1.10	0.64	3.00	3.38	0.07	-0.45	0.52	7.26	7.31
111年第1季	3.87	0.29	-0.07	2.32	2.28	0.02	0.03	0.07	5.69	4.43
2	2.95	1.38	0.78	2.92	2.52	0.40	0.01	-0.38	3.18	4.92
3	3.64	3.24	0.29	0.55	0.02	0.39	0.15	-0.80	1.48	1.12
4p	-0.41	1.44	0.83	0.84	0.87	-0.07	0.04	-0.92	-3.43	-0.83

註：p 為初步統計數。  
資料來源：行政院主計總處。

以及傳產貨品需求熱絡，挹注出口動能，輸出成長率分別達 8.98% 與 4.78%；第 3 季起，由於俄烏戰爭未歇，全球通膨居高不下，主要央行持續升息，致全球景氣降溫，傳產貨品與電子產品買氣趨弱，出口動能放緩，輸出成長降為 2.15%；第 4 季中國大陸疫情惡化，經濟成長放緩，加劇全球經濟下行風險，全球景氣更趨低迷，消費電子產品需求進一步

疲軟，加以企業調整庫存，輸出轉為負成長 5.14%，為全年最低。至於輸入方面，受出口與投資引伸需求增加帶動，年增 4.50%（低於上年之 18.06%）。

## (三) 儲蓄與投資

111 年民間投資動能不減，國內投資率（國內投資毛額占 GDP 的比率）持續攀升至

## 儲蓄與投資

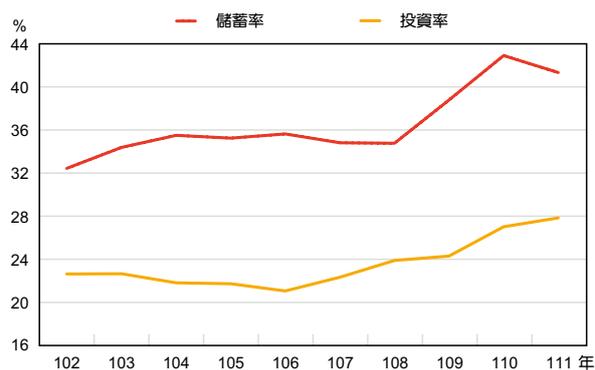
年(季)別	國民儲蓄毛額		國內投資毛額		儲蓄與投資差額	
	金額 (新台幣百萬元)	儲蓄率 (%)	金額 (新台幣百萬元)	投資率 (%)	金額 (新台幣百萬元)	占國內生產毛額比率 (%)
109 年	7,940,908	38.76	4,822,800	24.22	3,118,108	15.66
110 年	9,524,149	42.91	5,860,325	26.96	3,663,824	16.85
111 年 p	9,599,080	41.33	6,308,588	27.78	3,290,492	14.49
110 年第 1 季	2,206,491	40.57	1,363,521	25.72	842,970	15.90
2	2,400,781	44.94	1,435,518	27.42	965,263	18.44
3	2,413,483	43.82	1,574,830	29.04	838,653	15.47
4	2,503,394	42.37	1,486,456	25.72	1,016,938	17.59
111 年第 1 季	2,493,949	42.81	1,536,933	27.23	957,016	16.95
2	2,501,321	44.13	1,626,942	29.56	874,379	15.89
3	2,356,150	41.02	1,614,758	28.26	741,392	12.98
4p	2,247,660	37.56	1,529,955	26.18	717,705	12.28

註：p 為初步統計數；投資率為國內投資毛額占國內生產毛額比率；儲蓄率為國民儲蓄毛額占國民所得毛額比率。  
資料來源：行政院主計總處。

27.78%，高於上年的 26.96%。國民儲蓄率（國民儲蓄毛額占 GNI 的比率）則隨國內疫情影響鈍化，防疫措施持續放寬，消費支出回溫，由上年的 42.91% 降至 41.33%。

111 年國內投資毛額增額遠大於國民儲蓄毛額的增額，縮小儲蓄與投資差額，儲蓄與投資差額占 GDP 比率由上年的 16.85% 降為 14.49%。

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

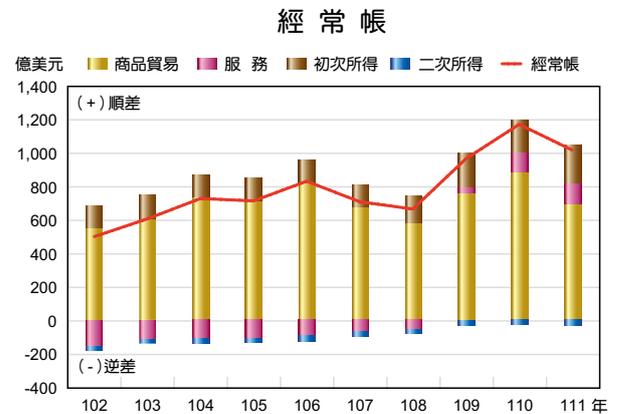
#### (一) 概說

111年經常帳順差1,017.31億美元，相對名目GDP的比率由上年之15.1%降為13.3%，金融帳淨資產增加981.03億美元，央行準備資產增加108.83億美元，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」（112年2月）。

### 國際收支

單位：億美元

項 目	(1) 111年	(2) 110年	(1) - (2)
A. 經常帳	1,017.31	1,171.50	-154.19
商品：收入（出口）	4,659.87	4,536.03	123.84
商品：支出（進口）	3,969.98	3,656.40	313.58
商品貿易淨額	689.89	879.63	-189.74
服務：收入（輸出）	583.50	519.95	63.55
服務：支出（輸入）	452.39	395.67	56.72
服務收支淨額	131.11	124.28	6.83
初次所得：收入	511.80	403.78	108.02
初次所得：支出	284.45	209.25	75.20
初次所得收支淨額	227.35	194.53	32.82
二次所得：收入	95.03	87.10	7.93
二次所得：支出	126.07	114.04	12.03
二次所得收支淨額	-31.04	-26.94	-4.10
B. 資本帳	-0.46	0.03	-0.49
C. 金融帳	981.03	1,056.52	-75.49
直接投資：資產	162.80	113.41	49.39
股權和投資基金	145.19	104.67	40.52
債務工具	17.61	8.74	8.87
直接投資：負債	101.89	54.16	47.73
股權和投資基金	62.15	26.25	35.90
債務工具	39.74	27.91	11.83
證券投資：資產	596.74	815.03	-218.29
股權和投資基金	77.56	198.64	-121.08
債務證券	519.18	616.39	-97.21
證券投資：負債	-457.14	-211.55	-245.59
股權和投資基金	-446.08	-222.57	-223.51
債務證券	-11.06	11.02	-22.08
衍生金融商品：資產	-217.00	-218.22	1.22
衍生金融商品：負債	-263.56	-215.36	-48.20
其他投資：資產	-214.74	178.28	-393.02
其他投資：負債	-34.42	204.73	-239.15
經常帳 + 資本帳 - 金融帳	35.82	115.01	-79.19
D. 誤差與遺漏淨額	73.01	94.92	-21.91
E. 準備與相關項目	108.83	209.93	-101.10

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」（112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>1</sup>予以調整）計算，111 年商品出口 4,659.87 億美元，較上年增加 123.84 億美元或 2.7%，其中，商仲貿易<sup>2</sup>商品淨出口 142.95 億美元，較上年減少 55.08 億美元或 27.8%；商品進口 3,969.98 億美元，較上年增加 313.58 億美元或 8.6%。商品出、進口均為歷年新高，由於進口增額大於出口增額，商品貿易順差由上年之 879.63 億美元減至 689.89 億美元，惟仍為經常帳順差的最主要來源。

若根據通關統計，111 年出口總值（按 FOB 計價）4,795.06 億美元，較上年增加 331.35 億美元或 7.4%；進口總值（按 CIF 計價）4,273.94 億美元，較上年增加 454.37 億美元或 11.9%。雖下半年全球景氣受通膨、升息制約而逐漸降溫，惟因上半年外貿大幅成長，出、進口均為歷年最高，進出口相抵，出超 521.12 億美元，較上年減少 123.02 億美元。茲就貿易條件<sup>3</sup>、商品貿易結構與主要貿易地區（國家）說明如下：

### (1) 貿易條件

111 年出、進口單價指數均上升，出口單價指數由上年之 98.20 升至 110.01，進口單價

## 進出口單價指數與純貿易條件



指數亦由上年之 106.79 升至 124.88，主要係受俄烏戰爭影響，國際油價及原物料價格上漲，礦產品、化學品與基本金屬及其製品等產品之出、進口單價上升所致。由於進口單價指數升幅大於出口單價指數升幅，111 年純貿易條件降至 88.09，降幅 4.2%。

## 出口數量指數與所得貿易條件



<sup>1</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，須自商品進出口剔除；反之，雖未經台灣通關，但貨品所有權已移轉者，須計入商品進出口。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>2</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>3</sup> 按新台幣計價，105 年為基期；純貿易條件 = (出口單價指數 / 進口單價指數) × 100；所得貿易條件 = 純貿易條件 × 出口數量指數 / 100。

111年出口數量指數雖上升1.5%，惟因純貿易條件惡化，所得貿易條件由上年之130.12下滑至126.57，降幅2.7%。

### (2) 商品貿易結構

出口方面，111年中間產品、資本財及消費品的出口比重分別為79.6%、13.0%及7.0%。其中，中間產品出口3,816.30億美元，較上年增加8.8%，以積體電路增額最大；資本財出口623.14億美元，較上年增加11.1%，主要係電腦及其附屬單元、電腦之零附件、交換器及路由器出口增加；消費品出口336.37億美元，較上年減少9.7%，主要係固態非揮發性儲存裝置出口減少。由於電子資通訊產品<sup>4</sup>出口比重增幅較大，出口商品集中係數<sup>5</sup>由上年的51.61升至53.87。

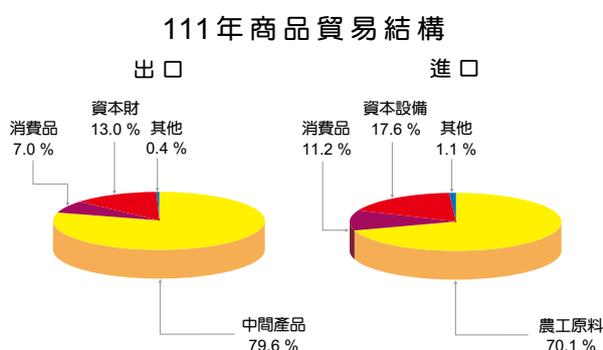
進口方面，農工原料、資本設備及消費品的進口比重分別為70.1%、17.6%及11.2%。其中，農工原料進口2,997.18億美元，較上年增加13.1%，主要係礦產品進口增額較

大；資本設備進口752.55億美元，較上年增加9.2%，主要係半導體設備進口增加；消費品進口479.29億美元，較上年增加9.8%，主要係藥粧用品及食品進口增加。由於礦產品<sup>6</sup>進口比重增幅較大，致進口商品集中係數由上年之38.28升至38.84。

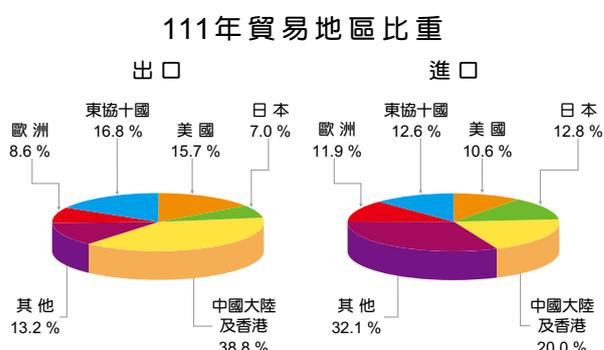
### (3) 主要貿易地區

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，由於中國大陸居全球生產重鎮，無論出口或進口，均以中國大陸的比重最大；惟111年受中國大陸防疫清零措施干擾生產活動影響，對其出口較上年略減。而受惠於高效能運算、物聯網、車用電子等新興科技應用及終端產品晶片含量提升之正向效應，我國對中國大陸以外之其他四大市場出口皆創新高。

111年對中國大陸出口1,859.14億美元，較上年減少1.6%，雖對其電子零組件出口增額達116.91億美元，惟對其光學器材、資通



資料來源：財政部編「進出口貿易統計月報」。



資料來源：財政部編「進出口貿易統計月報」。

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

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

<sup>6</sup> 計算進口商品集中係數之產品別資料採 HS 2 位碼分類資料，此處礦產品為 HS 25~27 資料。

與視聽產品、塑橡膠及其製品、基本金屬及其製品，以及機械等出口均明顯減少，使得中國大陸占總出口比重續降至 38.8%，為近 18 年來低點。自中國大陸進口 854.81 億美元，較上年成長 1.5%，主要係國際產業分工下，自中國大陸進口電子零組件增額較大；惟占總進口比重續降至 20.0%。111 年對中國大陸出口減少、進口增加，貿易出超減為 1,004.34 億美元，惟仍為我國最大出超來源。

111 年對東協十國出口 806.16 億美元，較上年成長 14.8%，占總出口比重續升至 16.8%，以電子零組件及礦產品出口增額較大。自東協十國進口 539.00 億美元，較上年成長 14.1%，以礦產品及機械進口增額較大；占總進口比重略升至 12.6%。由於出口增額大於進口增額，對東協十國貿易出超增至 267.16 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。

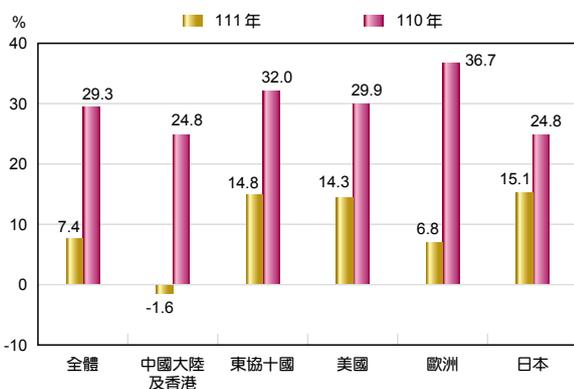
111 年對美國出口 750.56 億美元，較上年成長 14.3%，占總出口比重續升至 15.7%，

為近 18 年來高點，以資通與視聽產品出口增額最大。自美國進口 454.56 億美元，較上年成長 15.8%，占總進口比重略升至 10.6%，以礦產品及機械進口增額最大。由於對美國出口增額大於進口增額，出超增為 296.00 億美元，係我國第二大貿易出超來源。

111 年對歐洲出口 411.10 億美元，較上年成長 6.8%，占總出口比重與上年同為 8.6%，以電子零組件及運輸工具出口增額較大。自歐洲進口 509.18 億美元，較上年增加 7.6%，以化學品及運輸工具進口增額較大，惟比重降至 11.9%。對歐洲進口增額大於出口增額，貿易入超擴大為 98.08 億美元。

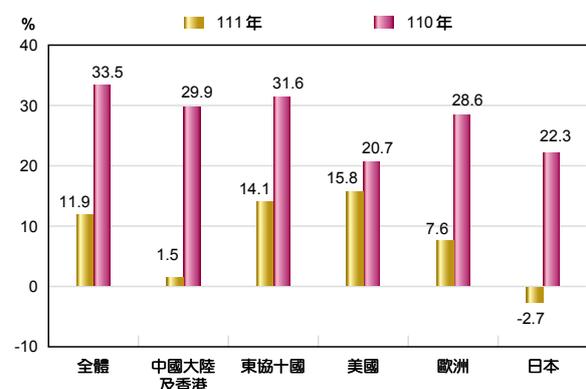
就對日本貿易而言，111 年對日本出口 336.18 億美元，較上年增加 15.1%，以電子零組件出口增額最大；占總出口比重上升至 7.0%。自日本進口 545.97 億美元，較上年減少 2.7%，以電子零組件進口減額最大；占總進口比重續降至 12.8%。對日本出口增加，進口減少，貿易入超減為 209.79 億美元，惟

台灣對主要地區之出口年增率



資料來源：財政部編「進出口貿易統計月報」。

台灣自主要地區之進口年增率



資料來源：財政部編「進出口貿易統計月報」。

仍為最大入超國。

111年由於對中國大陸出口比重下降，致出口地理集中係數<sup>7</sup>由上年之46.3降至43.6；進口地理集中係數方面，因中國大陸及日本的比重皆下降，故由上年之30.8降至29.1。

## 2. 服務收支

111年服務收支順差由上年之124.28億美元增加為131.11億美元，創歷年新高，主要係貨運收入增加。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。111年加工收入43.26億美元，較上年略減0.63億

美元，主要係接受非居民委託之境內加工服務收入減少；加工支出19.38億美元，較上年略減0.68億美元，主要係委外加工貿易衰退，廠商支付國外加工費減少。由於收入減額略小於支出減額，加工服務順差由上年之23.83億美元略增為23.88億美元。

### (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。111年維修收入11.65億美元，較上年增加1.87億美元，主要係航空器維修收入增加；維修支出12.31億美元，較上年增加3.38億美元，主要係航空器維修支出增加。由於支出增額大於收入增額，維修服務由上年之順差0.85億美元轉為逆差0.66億美元。

## 服務貿易

單位：億美元

	111年			110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	583.50	452.39	131.11	519.95	395.67	124.28	63.55	56.72
一、加工服務	43.26	19.38	23.88	43.89	20.06	23.83	-0.63	-0.68
二、維修服務	11.65	12.31	-0.66	9.78	8.93	0.85	1.87	3.38
三、運輸	216.01	99.57	116.44	197.54	95.75	101.79	18.47	3.82
(一) 客運	6.37	3.15	3.22	1.16	1.76	-0.60	5.21	1.39
(二) 貨運	205.37	51.68	153.69	192.11	47.54	144.57	13.26	4.14
(三) 其他	4.27	44.74	-40.47	4.27	46.45	-42.18	0.00	-1.71
四、旅行	27.47	31.08	-3.61	7.44	12.47	-5.03	20.03	18.61
五、其他服務	285.11	290.05	-4.94	261.30	258.46	2.84	23.81	31.59
(一) 營建	7.66	27.91	-20.25	7.81	20.66	-12.85	-0.15	7.25
(二) 保險及退休金服務	3.18	14.13	-10.95	4.28	14.98	-10.70	-1.10	-0.85
(三) 金融服務*	39.67	21.72	17.95	35.57	14.18	21.39	4.10	7.54
(四) 智慧財產權使用費	20.15	50.16	-30.01	20.44	45.39	-24.95	-0.29	4.77
(五) 電信、電腦及資訊服務	65.77	38.08	27.69	58.26	35.54	22.72	7.51	2.54
(六) 其他事務服務	143.06	130.05	13.01	130.32	121.18	9.14	12.74	8.87
(七) 個人、文化與休閒服務	3.93	1.80	2.13	2.97	1.37	1.60	0.96	0.43
(八) 不包括在其他項目的政府商品及服務	1.69	6.20	-4.51	1.65	5.16	-3.51	0.04	1.04

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」(112年2月)。

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

## (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）。111 年運輸收入 216.01 億美元，為歷年最高，較上年增加 18.47 億美元，主要係國際航線貨運收入增加；運輸支出 99.57 億美元，較上年增加 3.82 億美元，主要係進口貨運支出增加；由於運輸收入增額大於支出增額，運輸服務順差由上年 101.79 億美元增加為 116.44 億美元，創歷年新高。

## (4) 旅行

111 年旅行收入 27.47 億美元，較上年增加 20.03 億美元，旅行支出 31.08 億美元，較上年增加 18.61 億美元，旅行收入及支出均受各國逐漸放寬邊境管制致跨境旅行人次上升而大幅增加。由於旅行收入增額大於支出增額，旅行收支逆差由上年的 5.03 億美元減為 3.61 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。111 年其他服務收入 285.11 億美元，較上年增加 23.81 億美元，主要係專業與管理顧問服務（在其他事務服務項下）、電腦與資訊服務及金融服務收入增加；其他服務支出 290.05 億美元，較上年增加 31.59 億美元，主要係專業與管理顧問服務（在其他事務服務項下）、金融服務及營建支出增加。由於支出增額大於收入增額，其他服務由上年之淨收入 2.84 億美元轉為淨支出 4.94 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。111 年初次所得收入 511.80 億美元，較上年增加 108.02 億美元，主要係居民對外直接投資所得及銀行利息收入增加；支出 284.45 億美元，較上年增加 75.20 億美元，主要係銀行利息支出及支付非居民證券投資所得增加。由於收入增額大於支出增加，初次所得淨收入由上年之 194.53 億美元增為 227.35 億美元。

## 4. 二次所得

111 年二次所得收入 95.03 億美元，較上年增加 7.93 億美元，主要係禮品樣品收

## 初次所得及二次所得

單位：億美元

	111 年			110 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	511.80	284.45	227.35	403.78	209.25	194.53	108.02	75.20
一、薪資所得	12.53	7.90	4.63	11.27	6.89	4.38	1.26	1.01
二、投資所得	497.92	274.68	223.24	391.13	200.23	190.90	106.79	74.45
(一) 直接投資	216.06	103.68	112.38	154.13	88.28	65.85	61.93	15.40
(二) 證券投資	62.77	122.98	-60.21	70.61	100.13	-29.52	-7.84	22.85
(三) 其他投資	219.09	48.02	171.07	166.39	11.82	154.57	52.70	36.20
三、其他初次所得	1.35	1.87	-0.52	1.38	2.13	-0.75	-0.03	-0.26
二次所得	95.03	126.07	-31.04	87.10	114.04	-26.94	7.93	12.03

資料來源：本行編「中華民國國際收支平衡表季報」（112 年 2 月）。

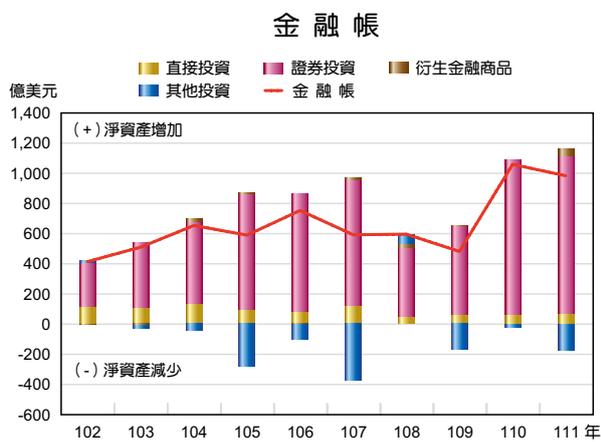
入增加；支出 126.07 億美元，較上年增加 12.03 億美元，主要係贍家匯出款增加。由於支出增額大於收入增額，二次所得逆差由上年之 26.94 億美元增加為 31.04 億美元。

### (三) 資本帳

資本帳包括資本移轉（債務的免除與資本設備之贈與）以及非生產、非金融性交易（例如商標、經銷權、網域名稱之買斷）。111 年資本帳由上年順差 0.03 億美元轉為逆差 0.46 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

111 年居民對外直接投資 162.80 億美元，較上年增加 49.39 億美元；非居民來台直接投

資 101.89 億美元，較上年增加 47.73 億美元；資產與負債相抵，直接投資淨資產增加 1.66 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>8</sup>顯示，111 年對外投資地區以對新南向國家 52.72 億美元及對中國大陸 50.47 億美元最多；對外直接投資的產業主要為電子零組件製造業、金融及保險業與運輸及倉儲業；非居民來台直接投資產業主要為金融及保險業、批發及零售業與電力及燃氣供應業。

#### 2. 證券投資

111 年證券投資淨資產增加 1,053.88 億美元。茲就其資產與負債分別說明如下：

##### (1) 資產方面

居民投資國外證券淨增加 596.74 億美元，其中，股權和投資基金淨增加 77.56 億美元，債務證券淨增加 519.18 億美元，主要係銀行增持國外有價證券。

##### (2) 負債方面

非居民投資國內證券淨減少 457.14 億美元，主要係外資減持國內股票。股權及投資基金淨減少 446.08 億美元，債務證券淨減少 11.06 億美元。

#### 3. 衍生金融商品

111 年衍生金融商品資產淨減少 217.00 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 263.56 億美元，

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

主要係其他金融機構支付國外衍生金融商品交易損失。

#### 4. 其他投資

其他投資包括其他股本及債務工具。111年其他投資淨資產減少180.32億美元。茲就其資產與負債面分別說明如下：

##### (1) 資產方面

111年居民對外其他投資淨減少214.74億美元。其中，現金與存款淨減少205.75億美元，主要係民間部門收回國外存款；貸款淨減少22.15億美元，主要係銀行拆放國外同業減少；貿易信用淨減少26.78億美元，主要係廠商貿易授信減少；其他應收款淨增加38.29億美元。

##### (2) 負債方面

111年非居民對國內其他投資淨減少34.42億美元。其中，現金與存款淨減少82.95億美元，主要係銀行自國外聯行引進資金減少；借款淨減少19.97億美元，主要係銀行償還國外同業借款；貿易信用淨增加29.80億美元，主要係廠商貿易受信增加；其他應付款淨增加38.70億美元。

#### (五) 中央銀行準備資產之變動

111年中央銀行準備資產增加108.83億美元，主要係外匯存底投資運用收益。

### 金融帳

單位：億美元

	111年			110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	162.80	101.89	60.91	113.41	54.16	59.25	49.39	47.73
二、證券投資	596.74	-457.14	1,053.88	815.03	-211.55	1,026.58	-218.29	-245.59
(一) 股權和投資基金	77.56	-446.08	523.64	198.64	-222.57	421.21	-121.08	-223.51
(二) 債務證券	519.18	-11.06	530.24	616.39	11.02	605.37	-97.21	-22.08
三、衍生金融商品	-217.00	-263.56	46.56	-218.22	-215.36	-2.86	1.22	-48.20
四、其他投資	-214.74	-34.42	-180.32	178.28	204.73	-26.45	-393.02	-239.15
(一) 其他股本	1.65	0.00	1.65	0.15	0.00	0.15	1.50	0.00
(二) 債務工具	-216.39	-34.42	-181.97	178.13	204.73	-26.60	-394.52	-239.15
1. 現金與存款	-205.75	-82.95	-122.80	92.91	219.96	-127.05	-298.66	-302.91
2. 貸款 / 借款	-22.15	-19.97	-2.18	39.06	79.15	-40.09	-61.21	-99.12
3. 貿易信用及預付 / 收款	-26.78	29.80	-56.58	20.01	-7.38	27.39	-46.79	37.18
4. 其他應收 / 付款	38.29	38.70	-0.41	26.15	-87.00	113.15	12.14	125.70
合  計	327.80	-653.23	981.03	888.50	-168.02	1,056.52	-560.70	-485.21

資料來源：本行編「中華民國國際收支平衡表季報」(112年2月)。

## 四、物 價

### (一) 躉售物價

111年，疫情反覆致全球供應鏈瓶頸問題持續，加以2月爆發俄烏戰爭，進一步推升國際原油等原物料價格，國內進口物價攀高，帶動WPI年增率逐月走升，至5月為16.88%之全年高點後，嗣因主要經濟體積極緊縮貨幣政策致全球景氣放緩，國際原物料價格回跌，WPI年增率隨進口物價走跌而回降，至12月為7.02%之全年低點；111年平均年增率為12.42%，係70年以來最大漲幅。其中，進口品、國產內銷品及出口品分別上漲

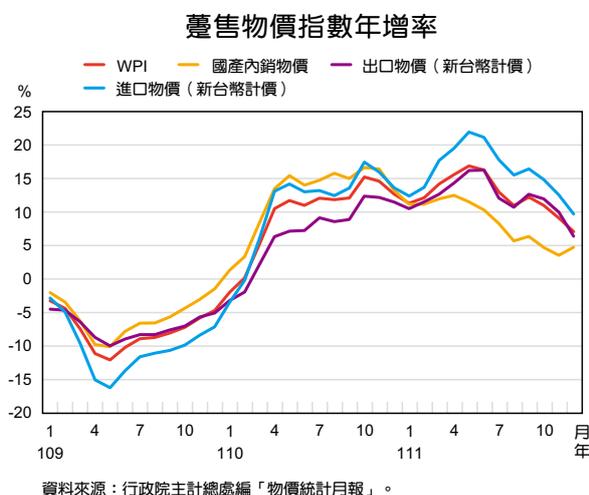
16.07%、8.37%及12.06%。

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34.10%、25.70%及40.20%）計算，依序析述如下：

#### 1. 進口物價

111年初以來，受全球供應鏈瓶頸問題持續及俄烏戰事等影響，原油、穀物等國際原物料價格攀高；下半年起，全球經濟成長動能減緩，原油、穀物等進口原物料價格回跌，惟仍居高檔，全年以美元計價之進口物價指數上漲9.12%；惟新台幣對美元較110年貶值，致以新台幣計價之進口物價漲幅擴大為16.07%，係70年以來最大漲幅，推升國內輸入性通膨壓力。

就用途別分類觀察，權重最大（占72.73%）之農工原料上漲20.56%，對進口物價漲幅的貢獻為15.27個百分點，主要係礦產品、小麥、玉米及黃豆等植物產品、基本金屬及其製品，以及化學或有關工業產品等價格上漲所致；資本用品（占14.47%）及消費用品（占12.80%）亦分別上漲1.01%、5.46%。



### 111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	16.07	16.07
農工原料	72.73	20.56	15.27
資本用品	14.47	1.01	0.13
消費用品	12.80	5.46	0.67

資料來源：行政院主計總處編「物價統計月報」。

## 2. 國產內銷物價

111 年，由於國際原物料價格上漲，國內多數產品為反映進口原物料成本而調高售價，致國產內銷物價上漲 8.37%。四大基本分類中，權重最大的製造業產品（權重 80.01%）上漲 7.07%，對國產內銷物價漲幅的貢獻為 5.76 個百分點；其中，石油及煤製品漲幅 14.03% 最大，主因汽、柴、燃料油及石油腦價格上漲；電子零組件、化學材料及其製品與藥品、基本金屬亦分別上漲 10.26%、6.77% 及 5.33%。

水電燃氣（權重 12.21%）上漲 20.20%，主因民營電廠售電價格上漲，加以台電公司針對部分工業用戶調漲電價，以及中油公司調漲電業用戶天然氣價格所致。農林漁牧業產品（權重 7.46%）上漲 6.28%，主因禽畜

產品及水產品價格上揚。土石及礦產品（權重 0.32%）上漲 3.16%，主因砂價格上漲。

## 3. 出口物價

111 年以美元計價之出口物價指數上漲 5.37%；惟新台幣對美元較 110 年貶值，致以新台幣計價之出口物價漲幅擴大為 12.06%。

就用途別分類觀察，權重最大（占 86.42%）之農工原料上漲 12.28%，對出口物價漲幅的貢獻為 10.70 個百分點；其中，礦產品漲幅 70.51% 最大，主因汽、柴油及燃料油等價格上漲；化學或有關工業產品、基本金屬及其製品亦分別上漲 12.38%、12.25%。資本用品（占 7.08%）及消費用品（占 6.51%）亦分別上漲 7.21%、14.21%。

### 111 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	8.37	8.37
農林漁牧業產品	7.46	6.28	0.48
土石及礦產品	0.32	3.16	0.01
製造業產品	80.01	7.07	5.76
水電燃氣	12.21	20.20	2.12

資料來源：行政院主計總處編「物價統計月報」。

### 111 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	12.06	12.06
農工原料	86.42	12.28	10.70
資本用品	7.08	7.21	0.48
消費用品	6.51	14.21	0.88

資料來源：行政院主計總處編「物價統計月報」。

## (二) 消費者物價

111年初以來，疫情引發之全球供應鏈瓶頸問題持續，加以2月爆發俄烏戰爭，原油、穀物等國際商品價格攀高，推升國內進口原物料成本，帶動國內物價漲幅走高（詳專題二），6月CPI年增率升至3.59%；7月起，因國際原油及穀物等原物料價格回軟，加以蔬果等食物類價格漲幅減緩，CPI年增率趨降，至11月為2.35%；12月則因

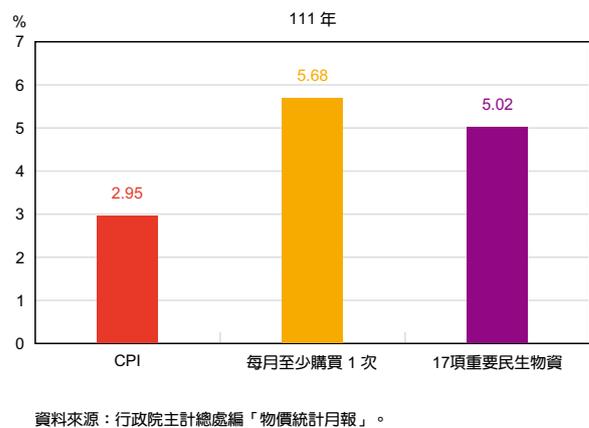
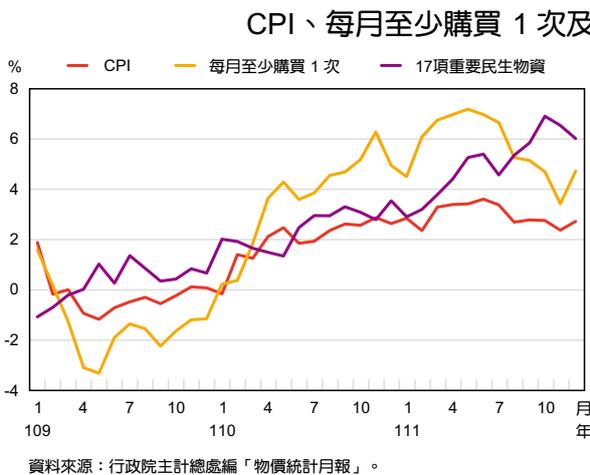
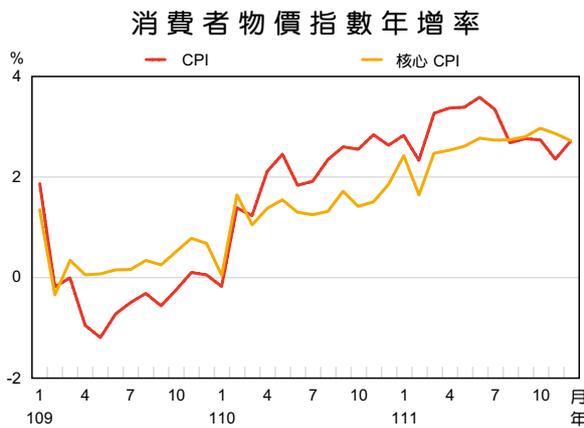
蔬菜及油料費價格轉呈上漲，CPI年增率回升為2.71%。

至於核心CPI走勢，核心CPI年增率大致呈走升趨勢，至10月為2.97%之全年高點；11月起，雖國內防疫措施鬆綁，業者調漲住宿及旅遊團費，娛樂服務價格上揚，惟外食費、耐久性消費品等價格漲幅減緩，核心CPI年增率略回降，至12月為2.72%。

全年平均CPI及核心CPI年增率分別為2.95%、2.61%，漲幅均係98年以來最高。

相較歐、美、英等經濟體之111年通膨率均逾8%，台灣由於平穩能源等大宗物資價格機制之供給面因應措施<sup>9</sup>有效，加以本行採行緊縮貨幣政策，且主要經濟體緊縮貨幣政策亦帶來外溢效應，111年國內物價漲幅相對溫和。

111年，許多經常購買之民生物資及餐飲價格反映成本上揚陸續調漲，每月至少購



<sup>9</sup> 政府平穩物價之供給面因應措施包括：(1) 油價採「油價平穩措施」及「亞鄰最低價」之雙緩漲機制；(2) 調降汽柴油及水泥等貨物稅；(3) 免徵進口黃豆、玉米及小麥等營業稅；(4) 減免小麥、牛肉、奶油、烘焙用奶粉等關稅；(5) 液化天然氣及桶裝瓦斯價格維持不調漲；(6) 民生用電費率維持穩定等。

買 1 次及 17 項重要民生物資 CPI 年增率<sup>10</sup> 分別為 5.68%、5.02%，均高於整體 CPI 年增率 2.95%，致民眾對物價上漲感受較深。

111 年 CPI 漲幅居高，主要受進口原油及糧食等原物料成本上揚等供給面因素影響，致食物類、油料費及耐久性消費品等價格上漲，加以房租調高，上述四項合計使 CPI 年增率上升 2.09 個百分點，對 CPI 年增率之貢獻達 71%。進一步分析如下：

### 1. 食物類

111 年，供應鏈瓶頸問題持續發酵，加以俄烏戰事未止，全球穀物、肉類等糧食價格攀高，國內進口動物、植物產品價格大漲，穀類及其製品、肉類、水產品、蛋類等食品零售價格紛紛反映調高，餐飲業者亦反映食材及人力等成本，調高外食價格，加以水果受天候因素影響量減價漲，致整體食物類價格上漲 5.66%，對 CPI 年增率影響 1.39 個百分點，貢獻約 47%。

其中，外食費上漲 5.77%，對 CPI 年增率影響 0.56 個百分點；水果上漲 10.40%，對 CPI 年增率影響 0.22 個百分點；肉類、蛋類及穀類及其製品則因進口穀物價格上漲，致飼養成本及生產成本增加，分別上漲 5.70%、26.39% 及 4.29%，對 CPI 年增率分別影響 0.14、0.08 及 0.07 個百分點。

### 2. 房租

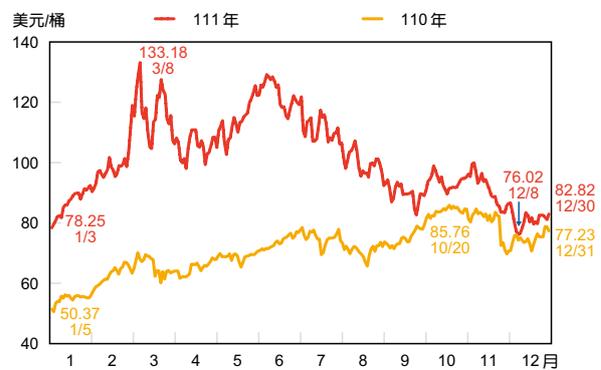
房價上漲，加以住宅維修費用調漲，帶動房租上漲 1.68%，對 CPI 年增率之影響為 0.25 個百分點。

### 3. 油料費

111 年初以來，由於中東局勢動盪，加以俄烏戰事爆發，國際油價攀升，布蘭特原油價格至 3 月 8 日為每桶 133.18 美元。之後，因中國大陸疫情升溫，以及美國宣布將釋出戰備儲油，油價回跌後區間震盪。下半年起，由於主要經濟體積極緊縮貨幣抑制通膨，以及中國大陸疫情反覆，市場擔憂全球經濟放緩影響原油需求，加以美伊兩國有望恢復核協議談判，伊朗原油可望重返油市，油價震盪走跌，至年底為 82.82 美元。全年油價平均為 100.94 美元，較 110 年平均之 70.75 美元上漲 42.67%。

台灣原油幾乎全仰賴進口，111 年全年

布蘭特原油價格



資料來源：Refinitiv Datastream。

<sup>10</sup> 每月至少購買 1 次 CPI 及 17 項重要民生物資 CPI 占整體 CPI 權數分別為 22.19%、5.55%。

平均國際指標油價（7D3B）較 110 年上漲 39.23%，而新台幣對美元匯率貶值約 6.19%，經納入匯率變動因素後，進口原油價格（7D3B）漲幅約為 45.42%，透過國內浮動油價機制，並考量油價平穩機制及汽柴油貨物稅調降，國內油料費反映調漲，全年平均上漲 8.40%，對 CPI 年增率的影響為 0.24 個百分點。

#### 4. 耐久性消費品

全球原物料、船運、貨櫃、人工等費用上揚，加以缺料導致產量下滑，供應鏈瓶頸問題影響國內汽車、家電等耐久性消費品之正常供給，售價反映供給成本而調漲，全年平均上漲 2.00%，對 CPI 年增率之影響為 0.21 個百分點。

#### 5. 交通工具零件及維修費

由於基本金屬（鐵、銅、鋁）及塑料等原物料短缺，成本上升，加以工資上揚，交通工具零件及維修費反映成本調漲 4.97%，對 CPI 年增率影響 0.09 個百分點。

#### 6. 成衣

因服飾促銷優惠較 110 年減少，致成衣價格上漲 2.23%，對 CPI 年增率影響 0.08 個百分點。

#### 7. 住宅維修費

國內營建材料及勞務需求仍殷，加以國際相關營建材料價格居高（營造材料價格及營造工資分別較 110 年上漲 8.51% 及 4.79%），住宅維修費用反映成本上漲 5.83%，對 CPI 年增率影響 0.07 個百分點。

### 111 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	2.95	2.95
食物類	5.66	1.39
外食費	5.77	0.56
水果	10.40	0.22
肉類	5.70	0.14
蛋類	26.39	0.08
穀類及其製品	4.29	0.07
水產品	6.30	0.07
調理食品	6.25	0.05
房租	1.68	0.25
油料費	8.40	0.24
耐久性消費品	2.00	0.21
交通工具零件及維修費	4.97	0.09
成衣	2.23	0.08
住宅維修費	5.83	0.07
美容及衛生用品	1.99	0.06
個人隨身用品	2.56	0.06
娛樂服務	1.91	0.06
合計		2.51
其他		0.44

資料來源：行政院主計總處編「物價統計月報」。

## 8. 美容及衛生用品

因進口之木漿、紙及其製品價格上漲 10.02%，致衛生紙、面紙及紙巾價格上漲 4.32%，加以牙膏、洗髮精、潤絲精價格調漲，致美容及衛生用品價格上漲 1.99%，對 CPI 年增率影響 0.06 個百分點。

## 9. 個人隨身用品

個人隨身用品因金飾及珠寶等價格走高而

上漲 2.56%，對 CPI 年增率影響 0.06 個百分點。

## 10. 娛樂服務

111 年 10 月起，隨國內防疫措施陸續鬆綁及邊境開放，國人休閒娛樂需求提升，業者調漲住宿及旅遊團費，加以 110 年同期因應疫情降價促銷之低基期效應，全年娛樂服務價格上漲 1.91%，對 CPI 年增率影響 0.06 個百分點。

## 專題二

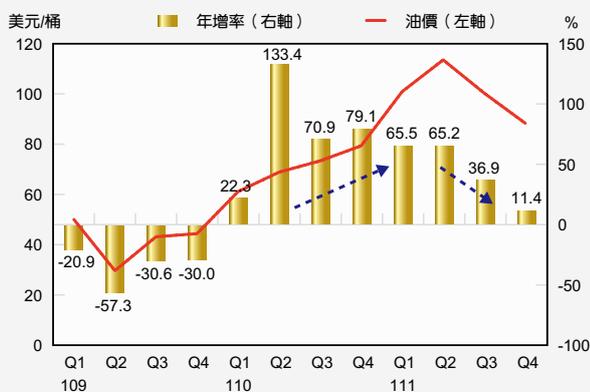
從 CPI 與 PPI 之關係分析台灣 111 年通膨走勢<sup>1</sup>

110 年初起，我國進口原物料成本上升，帶動生產者物價指數 PPI 漲幅升高（8 至 12 月均逾 10%），並同時推升 CPI 年增率（8 至 12 月均逾 2%）；111 年上半年受俄烏戰事爆發及全球供應鏈瓶頸未如預期緩解之影響，國際糧食及能源等商品價格攀高，再度推升進口原物料成本，使得 3 至 6 月 PPI、CPI 年增率持續上升，

下半年則隨國際原油等原物料價格回軟，PPI 年增率回降，國內通膨壓力稍為減緩，全年 CPI 及核心 CPI 年增率分別為 2.95%、2.61%。

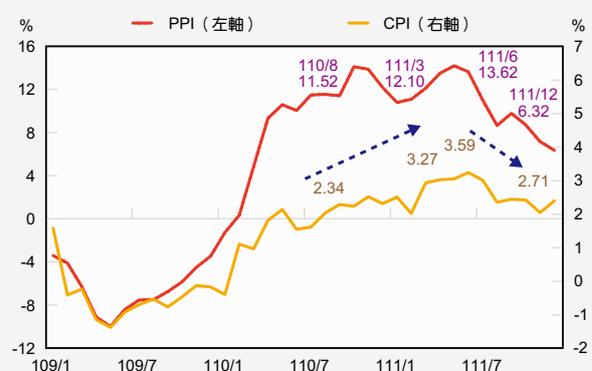
由於 PPI 屬商品的出廠價格，而 CPI 則屬消費端的零售價格，台灣 PPI 漲幅與 CPI 漲幅兩者間存在大幅的「剪刀差」，引發國人擔憂供給面成本上漲的壓力，未來可能轉嫁給消費

布蘭特原油價格與年增率



資料來源：U.S. Energy Information Administration (EIA)。

109 年以來各月 PPI 與 CPI 年增率



註：主計總處於 110 年 1 月起發布 PPI，並同時停止發布 WPI 的國產品價格（含國產內銷物價及出口物價，概念上與 PPI 類同），而為探討 PPI 與 CPI 長期關係，本文直接銜接 WPI 國產品價格及 PPI。  
資料來源：主計總處。

<sup>1</sup> 主要取材自中央銀行（2022），「從 CPI 與 PPI 之關係分析台灣本年通膨走勢」，央行理監事會後記者會參考資料，3 月 17 日。

者。惟根據資料及實證結果，台灣 PPI 年增率對當期通膨率雖略有影響但不具持續性；而核心國產內銷 PPI（剔除外銷品、能源及蔬果）對核心 CPI 影響雖具持續性，惟影響幅度亦甚小。

### 一、進口物價與 PPI、CPI 之關係

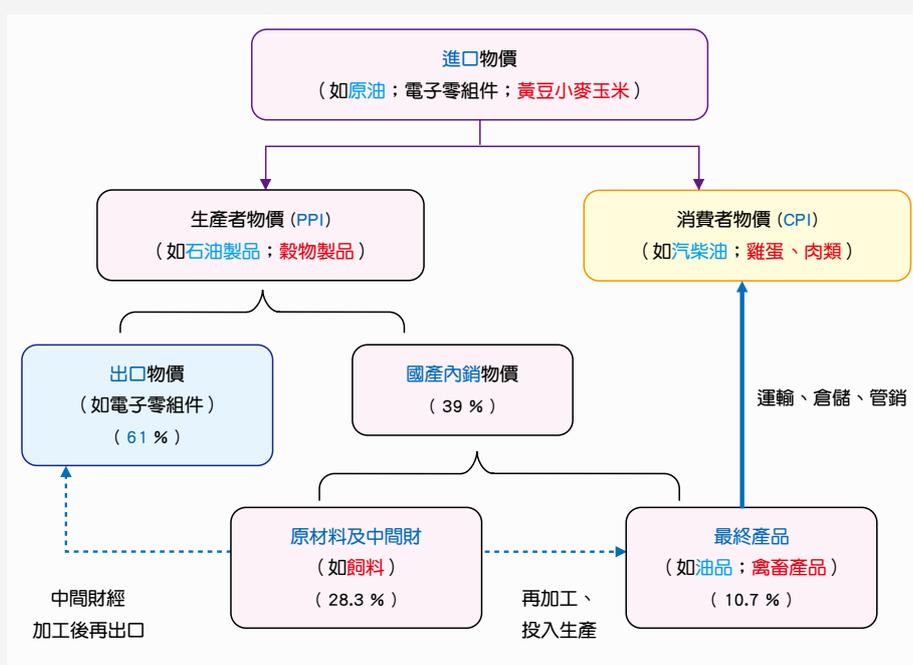
台灣廠商生產所需之主要農工原物料大多仰賴進口，使進口物價可透過 PPI 而影響 CPI。其中進口原油價格的波動，透過國內浮動油價機制，會同時影響 PPI 及 CPI，而原油以外之進口物價透過 PPI 影響 CPI 之過程較為間接且落後，例如 PPI 中權數逾 6 成的國產外銷品（如晶片），其價格變動對國內 CPI 較無影響，對出口物價較有影響；而國產內銷中間財（占 28.3%，如飼料），雖易受國際原物料（如黃豆、小麥、玉米）價格影響，惟須經層層加工或再投入生產成最終產品，進而內銷，故對 CPI 的影響將較為間接且可能存在時間落後。

### 二、台灣 CPI 與 PPI 商品結構迥異，致二者年增率走勢出現差異

以較長資料觀察，101 年以來，CPI 年增率與 PPI 年增率走勢並非完全一致，如 101 至 109 年間台灣 CPI 年增率多為正值，而 PPI 則多呈負值，亦即此段期間消費者物價多呈上揚，然而國內廠商的商品出廠價格則多呈下揚；而 110 至 111 年間，兩者年增率走勢轉為一致，其中 PPI 年增率不僅轉呈正值且高於 CPI 年增率。

台灣 PPI 項目中，產品集中於以外銷為主的電子資通訊產品（占 30%），其中電子零組件占比最大，達 24.1%，而石油及煤製品比重雖較低（占 6.7%），惟其價格波動大，因此兩種產品價格的漲幅足以主導 PPI 年增率走勢，如 101 至 109 年電子零組件 PPI、石油及煤製品 PPI 年增率平均值為 -1.6%、-5.1%，致整體 PPI

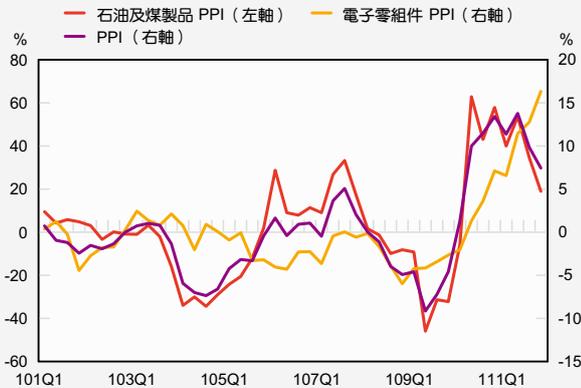
### 商品進口價格對國內物價的傳遞管道



註：括弧內為各品項權數，且係依據 108 年主計總處調查 WPI 之國產內銷及外銷權數計算而得。

## PPI 年增率與其主要組成項目年增率

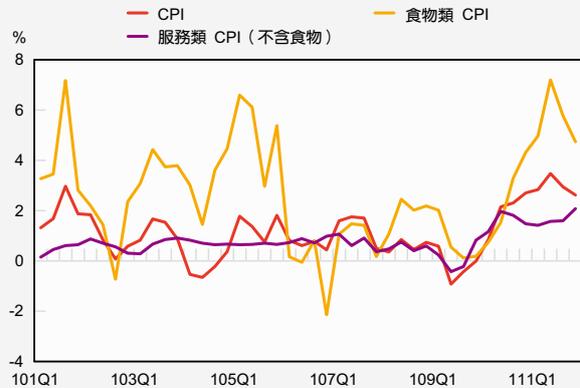
	101Q1~109Q4 平均	110Q1~111Q4 平均
電子零組件 PPI	-1.6 %	7.1 %
石油及煤製品 PPI	-5.1 %	37.9 %
PPI	-2.0 %	9.8 %



註：採用季資料可以避免農曆春節等移動節日對各類 PPI 年增率走勢的影響。  
資料來源：主計總處。

## CPI 年增率與其主要組成項目年增率

	101Q1~109Q4 平均	110Q1~111Q4 平均
食物類 CPI	2.3 %	4.1 %
服務類 CPI	0.6 %	1.6 %
CPI	0.8 %	2.5 %



註：採用季資料可以避免農曆春節等移動節日對各類 CPI 年增率走勢的影響。  
資料來源：主計總處。

## 台灣 PPI 主要類別與 CPI 對應品項之權數

PPI 品項	電子資訊產品 (如電子零組件、電腦)	石油及煤製品	化學材料與藥品	運輸工具或設備 (如汽車)	其他機械及電力設備 (如家用電器)	食品及飲料	服務類
PPI 權數 (%)	30.0	6.7	13.5	4.6	7.6	4.1	0.0
CPI 對應品項	電子消費品 (如手機、筆電)	油料費	藥品及保健食品	交通工具	家庭耐久設備	食物	服務類
CPI 權數 (%)	2.3	2.7	1.6	3.8	1.2	24.3	51.7

註：PPI 主要組成項目尚有基本金屬及其製品 (占 11.9%)、水電燃氣 (占 6.2%)。  
資料來源：主計總處「108 年基期生產者物價指數 (PPI) 查價項目及其權數」及「105 年基期消費者物價指數 (CPI) 查價項目之權數、商品性質別及購買類別 (108 年)」。

平均年增率為 -2.0%；110 至 111 年隨全球半導體晶片短缺及國際油價大漲，推升我國電子零組件與石油及煤製品 PPI 價格，兩者平均漲幅分別為 7.1% 及 37.9%，因而帶動整體 PPI 年增率達 9.8%。以 CPI 項目而言，由於電子消費品權數僅 2.3%，而價格多呈上漲的食物類、服務類權數則分別逾 24%、50%，故易帶動 CPI 年增率多為正值。

三、實證結果顯示，台灣 PPI 年增率對通膨率之影響多在當期即反應，且不具持續性；而核心國產內銷 PPI 對核心 CPI 影響雖具持續性，惟影響幅度甚小

採用縮減式 VAR 模型及衝擊反應函數，分析台灣通膨率面對 PPI 年增率上升 1 個百分

點的反應。實證結果顯示，台灣 PPI 年增率上升 1 個百分點時，CPI 年增率在當季顯著上升 0.12 個百分點，此後即無顯著的變動，可能係因台灣生產品項較集中於電子資通訊與石化產品，其中電子資通訊產品係以外銷為主，因此其價格變化對 CPI 較無影響；其次，石油製品價格波動雖較大，惟其通常會在當期即透過浮動油價機制直接反映到 CPI 油料費。

而核心國產內銷 PPI 年增率上升 1 個百分點時，核心 CPI 年增率在第 1~3 季均顯著上升約 0.04~0.09 個百分點，惟幅度甚小。推究其原因可能係因國產內銷品多為原材料及中間財，需經加工製造成最終產品，或再投入生產，最後到達零售端銷售，售價調整具落後性且對消費端的相關商品價格衝擊較為零散。

## 五、就業與薪資

### (一) 就業人數連續兩年下滑

111年4月中旬國內肺炎疫情復燃，確診人數大增，衝擊勞動市場，就業人數由年初之1,147.4萬人降至5月之1,137.1萬人；之後，隨國內疫情影響減緩及防疫管制措施逐漸放寬，帶動就業人數回升，至年底為1,145.1萬人；惟受少子化及人口老化影響<sup>11</sup>，全年平均就業人數為1,141.8萬人，仍較上年減少2.9萬人或0.26%，已連續兩年下滑。

以部門別言，工業部門受全球景氣放緩致台灣出口成長下滑，以及營造業缺工影響，全年平均就業人數較上年減少1.7萬人或0.41%，其中以製造業及營建工程業均減少8千人最多；服務業部門則受內需市場回穩及邊境管制措施逐漸鬆綁影響，就業人數僅略減1千人或0.01%，其中以批發及零售業

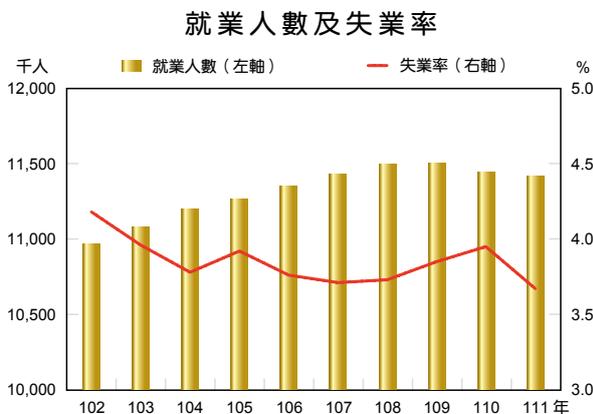
減少2.8萬人較多；農業部門亦減少1.2萬人或2.24%。就業比重以服務業部門占59.96%最高，較上年上升0.15個百分點；工業部門為35.40%，較上年減少0.05個百分點；農業部門為4.64%，亦較上年降低0.09個百分點。

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45.76%）全年平均就業人數增加3.5萬人或0.67%；服務及銷售工作人員（占19.91%）減少5千人或0.22%；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34.33%）亦減少5.7萬人或1.43%。

### (二) 失業率係90年以來新低

受111年4月國內疫情升溫及畢業生尋職之季節性因素影響，失業率由年初之3.61%升至8月之3.79%；嗣因疫情趨緩，經濟活動回溫，失業率回降，至12月為3.52%；全年平均3.67%，則係90年以來新低。

受疫情干擾影響，非初次尋職者失業週數增加，致111年失業週數較上年增加1.01週，為21.25週。以年齡層言，中高年（45至64歲）增加3.60週最多，為22.90週；青少年（15至24歲）次之，增加0.64週，為17.63週；壯年（25至44歲）失業週數則持平為22.32週。又長期失業人數（失業期間長達53週以上）



資料來源：行政院主計總處編「人力資源統計月報」。

<sup>11</sup> 111年15歲以上民間人口為2,002.8萬人，較110年減少16.5萬人或0.82%；工作年齡人口（15歲至64歲人口）為1,636.0萬人，較110年減少18.6萬人或1.12%。

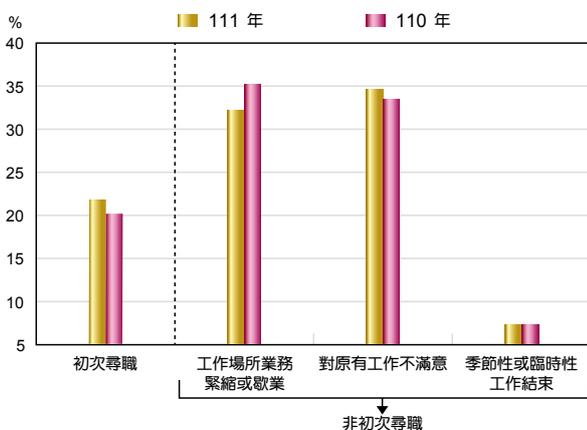
為 5.8 萬人，較上年增加 8 千人。

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：

### 1. 失業原因：因工作場所歇業或業務緊縮而失業者大減

111 年平均失業人數為 43.4 萬人，較上年減少 3.7 萬人或 7.81%，主要係非初次尋職失業者（占 78.23%）減少 3.6 萬人或 9.71%；其中，以工作場所歇業或業務緊縮而失業者減幅最大，減少 2.6 萬人或 15.76%，因該項原因而失業者占總失業人數比重由上年之 35.16% 下降為 32.13%，主因 110 年疫情警戒升至三級，嚴重衝擊勞動市場，而 111 年雖疫情一度升溫，惟對勞動市場衝擊較緩。占總失業人數比重最高為對原有工作不滿意而失業者（占 34.52%），較上年減少 7 千人或 4.67%；因季節性或臨時性工作結束而失業者（占 7.29%），亦較上年減少 2 千人或 7.39%。

#### 失業原因比重



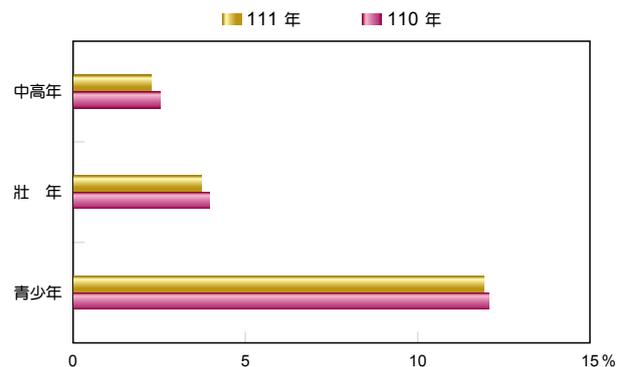
資料來源：行政院主計總處編「人力資源統計月報」。

### 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>12</sup>

111 年壯年（25 至 44 歲）與中高年（45 至 64 歲）失業率分別較上年減少 0.24 及 0.26 個百分點，各為 3.72% 與 2.26%；青少年（15 至 24 歲）失業率為 11.97%，在各年齡別中最高，亦較上年減少 0.14 個百分點。

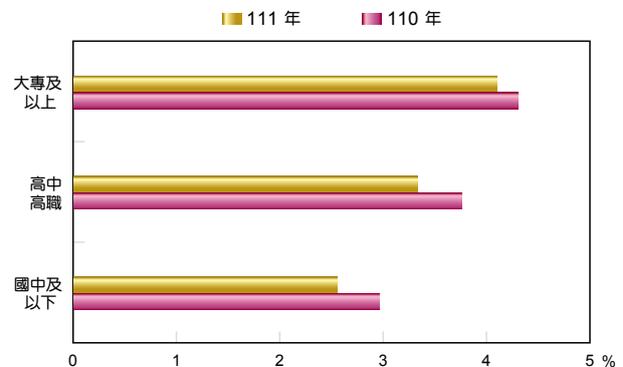
在教育程度別方面，國中及以下、高中高職、大專及以上教育程度者失業率均較上年減少，分別減少 0.41、0.43 及 0.21 個百分點，各為 2.56%、3.34% 及 4.11%。

#### 年齡別失業率



資料來源：行政院主計總處編「人力資源統計月報」。

#### 教育程度別失業率



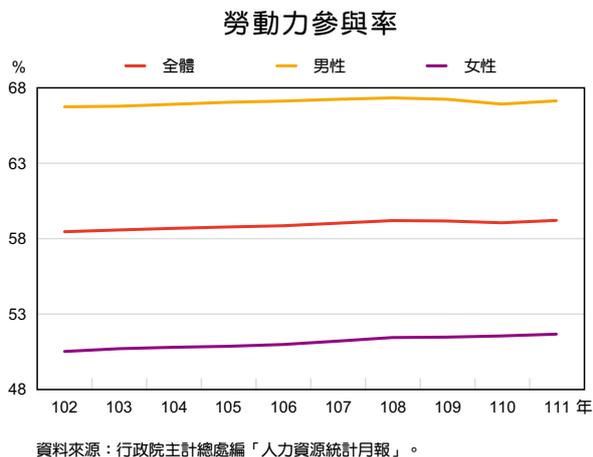
資料來源：行政院主計總處編「人力資源統計月報」。

<sup>12</sup> 根據主計總處 111 年人力運用調查，大專及以上教育程度失業者求職遭遇之主要困難：找不到想要做的職業類別占 31.64%，專長技能（含證照資格）不合者占 16.28%。

### (三) 勞動力減少，惟勞動力參與率則回升至 82 年以來新高

我國面臨少子化與高齡化社會，111 年勞動力（就業人數加上失業人數）為 1,185.3 萬人，較上年減少 6.6 萬人或 0.55%，已連續兩年負成長；非勞動力為 817.5 萬人<sup>13</sup>，則較上年減少 9.9 萬人或 1.2%。全年平均勞參率為 59.18%，較上年增加 0.16 個百分點，且係 82 年以來新高。

就性別分析，111 年男性勞參率較上年上升 0.21 個百分點，為 67.14%；女性勞參率則自 90 年以來持續上升，111 年較上年上升 0.12 個百分點，為 51.61%，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，111 年壯年及中高年勞參率分別較上年增加 0.63 及 0.84 個百分點，至 89.98% 及 65.49%；惟青少年勞參

率則較上年減少 0.08 個百分點至 36.73%。隨疫情影響趨緩，國內勞參率已回升至疫情前（108 年為 59.17%）水準；惟青少年就學年齡延長，較晚投入勞動市場，以及中高年齡者提早退休等結構性因素，致國內勞參率持續低於美國、日本、南韓及新加坡等國。

### 111 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	59.18	62.2	62.5	63.9	70.0

資料來源：各國官方統計。

另由教育程度別分析，111 年大專及以上勞參率較上年增加 0.38 個百分點至 66.60%；惟國中及以下與高中高職勞參率則分別減少 0.68 及 0.23 個百分點至 37.56% 及 62.22%。

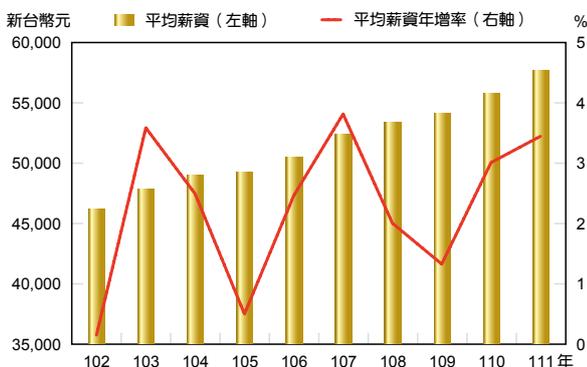
### (四) 名目薪資溫和成長，勞動生產力增加

111 年非農業部門（即工業及服務業部門）每人每月平均薪資為 57,718 元，較上年增加 3.45%，增幅為近 4 年新高，主因疫情衝擊趨緩，內需產業逐漸回溫，加以製造業受惠出口成長，帶動廠商加薪，致經常性薪資以及獎金等非經常性薪資成長；惟受通膨率較高影響，以消費者物價指數平減後之實

<sup>13</sup> 111 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 34.48%）、料理家務（占 31.20%）、求學及準備升學（占 20.70%）。

質薪資僅增 0.48%，至 53,741 元，則仍為歷年最高。其中，經常性薪資為 44,417 元，增加 2.80%，實質經常性薪資為 41,357 元，則減少 0.15%；非經常性薪資為 13,301 元，增加 5.71%，實質非經常性薪資亦增加 2.67%，至 12,384 元。

非農業部門每人每月平均薪資與年增率



資料來源：行政院主計總處編「薪資與生產力統計月報」。

工業部門因 111 年出口成長減緩，薪資成長低於上年；服務業部門則因疫情衝擊趨緩，且邊境管制逐漸放寬，帶動消費人潮回流，薪資成長增加。工業部門、服務業部門每人每月平均薪資分別為 58,938 元、56,840 元，各較上年增加 4.69%、2.55%，實質薪資則分別成長 1.69%、-0.39%。其中，經常性薪資分別較上年增加 3.05%、2.63%，實質經常性薪資則分別成長 0.09%、-0.32%。

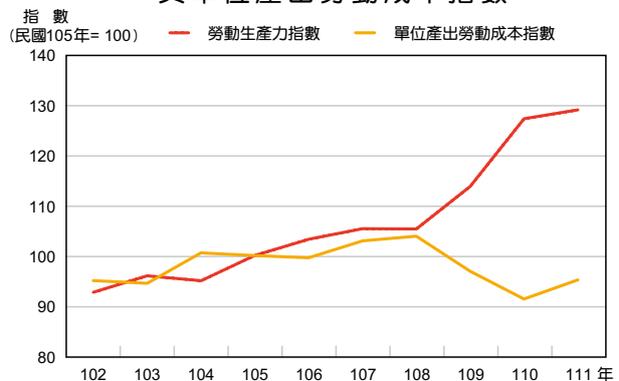
各中業別每人每月平均薪資中，以金融及保險業之 100,378 元最高，電力及燃氣供

應業之 95,605 元次之；而部分工時員工較多之教育業<sup>14</sup>與住宿及餐飲業，則分別為 32,236 元與 36,113 元，相對較低。在平均薪資變化上，以運輸及倉儲業之增幅 8.08% 最高，製造業之 5.12% 次之。

勞動生產力方面，由於 111 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 1.37% 與 1.48%。製造業中，以產業用機械設備維修及安裝業增幅 16.85% 最大，電腦、電子產品及光學製品製造業、其他運輸工具及其零件製造業增幅均為 7.77% 次之。

單位產出勞動成本方面，由於受僱者總薪資增幅高於生產增幅，致工業及製造業之單位產出勞動成本指數分別較上年增加 4.20% 與 4.16%。製造業中，以皮革、毛皮及其製品製造業增幅 23.29% 最大，基本金屬製造業增幅 22.85% 次之。

工業部門勞動生產力指數與單位產出勞動成本指數



資料來源：行政院主計總處編「薪資與生產力統計月報」。

<sup>14</sup> 不含小學以上各級公私立學校等。



# 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

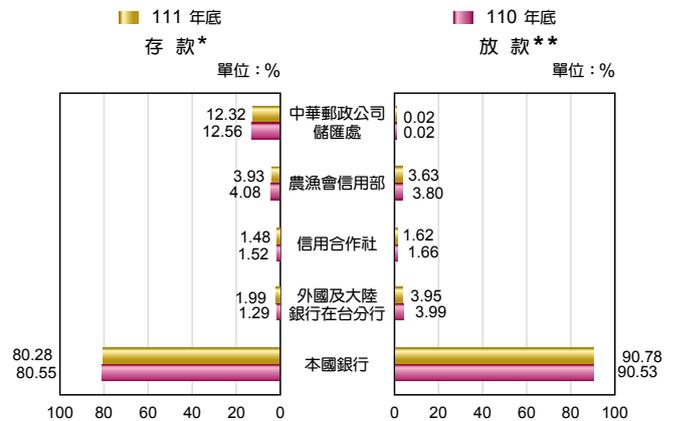
### (一) 貨幣機構家數與市占率

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 <sup>2</sup>	228,580	36.68	2.42	223,179	37.13	11.92	5,401	-0.45
定期性存款 <sup>3</sup>	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 <sup>4</sup>	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 <sup>4</sup>	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 <sup>4</sup>	7,612	1.22	-31.34	11,086	1.84	3.31	-3,474	-0.62
證券投資 <sup>5</sup>	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。

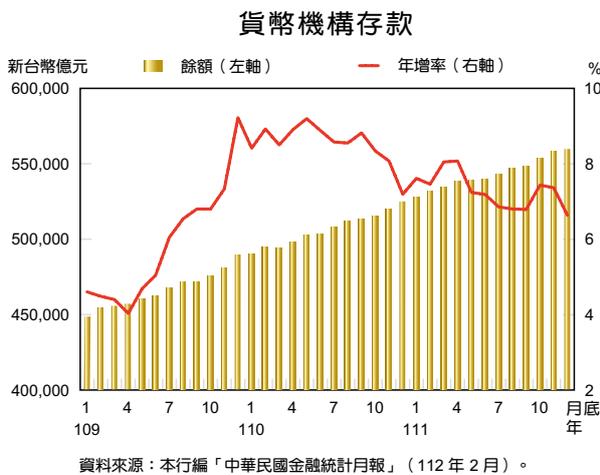
4. 外匯存款、國外資產淨額及外幣放款均已剔除匯率變動因素。

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<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
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惠專案吸收資金，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%。

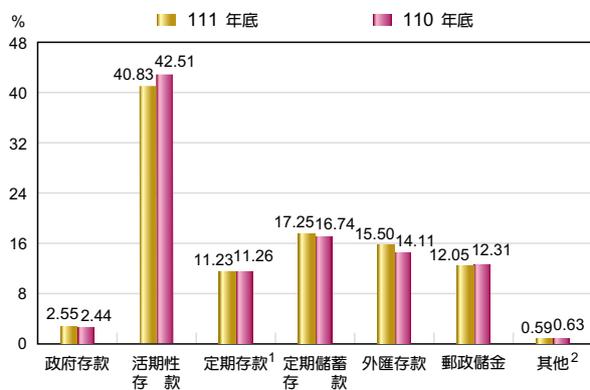
定期儲蓄存款方面，其年增率持續走升，主要係受國際金融市場震盪及升息效應影響，部分民眾與社會保險及退休基金調整

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



資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」（112年2月）。

## 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<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
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<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
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 年全球主要經濟體啟動升息循環、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

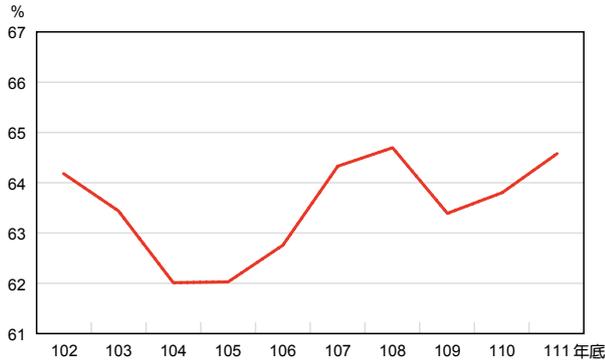
### 全體銀行消費者貸款\*

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%。

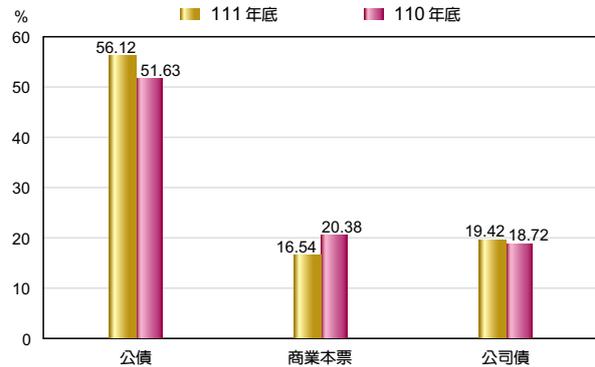
## 2. 證券投資

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。

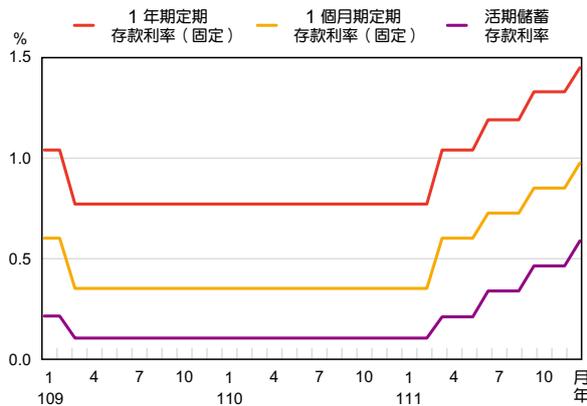
## （五）銀行業利率

### 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。

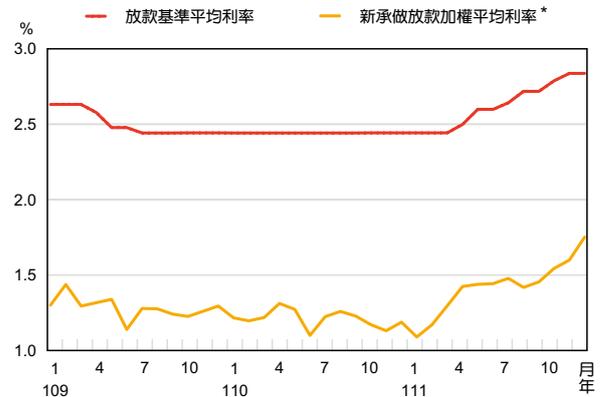
鑑於全球經濟下行風險明顯上揚，全球

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<sup>15</sup>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。

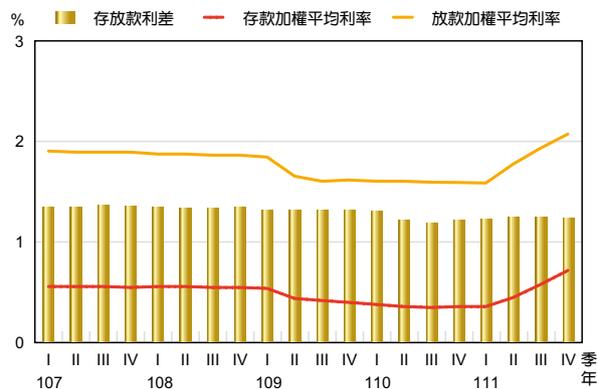
放款利率方面，雖然本行3月升息，使相關貸款利率隨之上升，惟因自3月下旬起陸續生效，對季放款平均利率影響不大，加以利率較低的政府借款增加，以及部分銀行推出優惠放款利率專案，致放款加權平均利

<sup>15</sup> 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%。

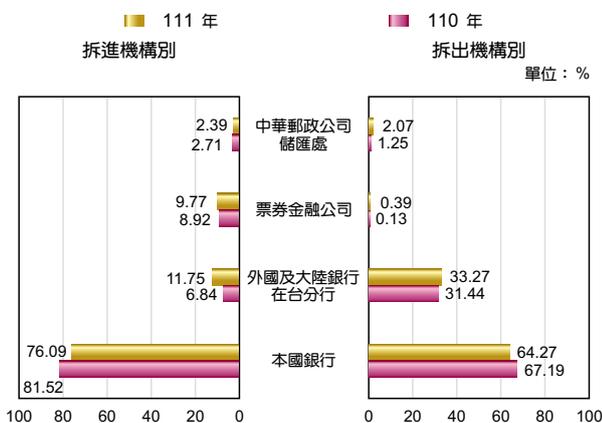
## (二) 短期票券市場

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

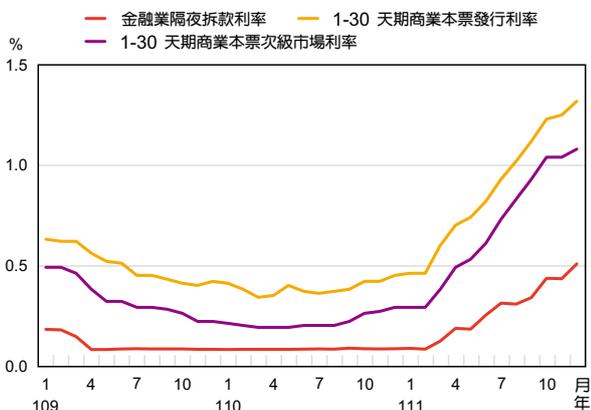
為 0.69%，亦較上年上升 0.47 個百分點。

## (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%。

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 年底與去年底相較，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。

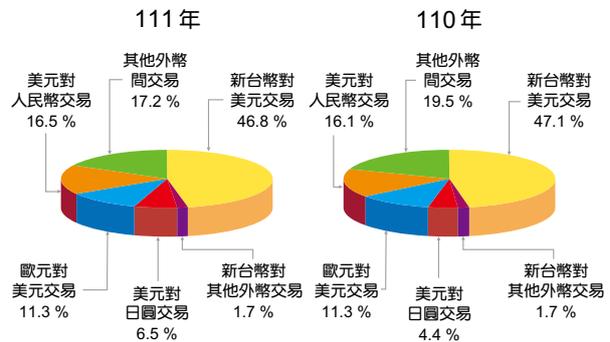
依交易對象分，111 年銀行與顧客間外匯交易量占全體外匯交易量之 31.3%；銀行間交易量占 68.7%，其中，國內銀行間交易占 23.0%，國內銀行與國外銀行間交易占 45.7%。

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。

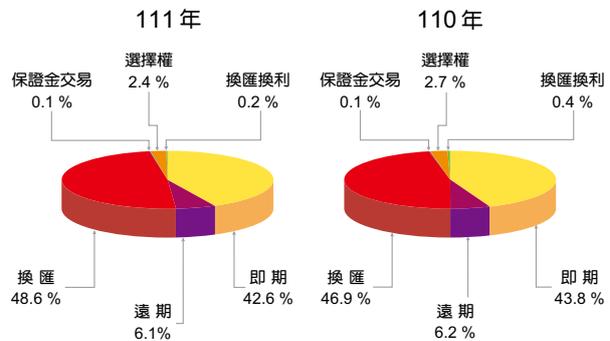
其他與外幣有關之衍生金融商品業務，包括利率、股價指數及商品價格之遠期、選擇權及交換等交易，111 年交易量合計為 3,117.4 億美元，較上年增加 56.5%。其中，與利率有關交易比重為 98.7%，交易量為 3,076.5 億美元，較上年增加 58.5%，尤以外幣利率期貨增加 982.5 億美元最多。

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

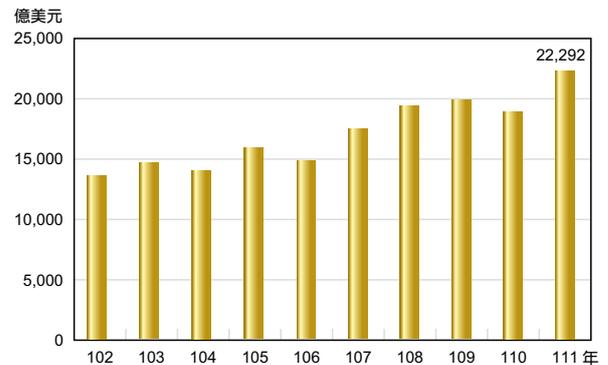
隨 DBU 人民幣業務之發展，人民幣投資工具益趨多元化。截至 111 年底，計有 66 家 DBU 及 57 家 OBU 辦理人民幣業務。人民幣存款餘額為 1,952 億人民幣，較上年減少 15.8%；111 年人民幣匯款總額計 2 兆 2,174 億人民幣，較上年增加 20.8%；111 年銀行透過中國銀行台北分行辦理之人民幣結算總額計 5 兆 5,618 億人民幣，較上年增加 5.1%。

## (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

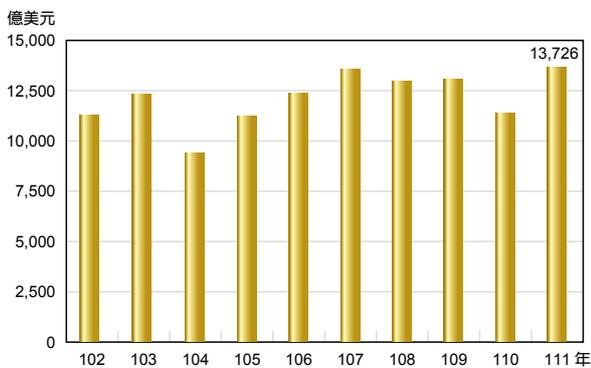


資料來源：本行外匯局。

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。

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。

### 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<sup>1</sup>

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

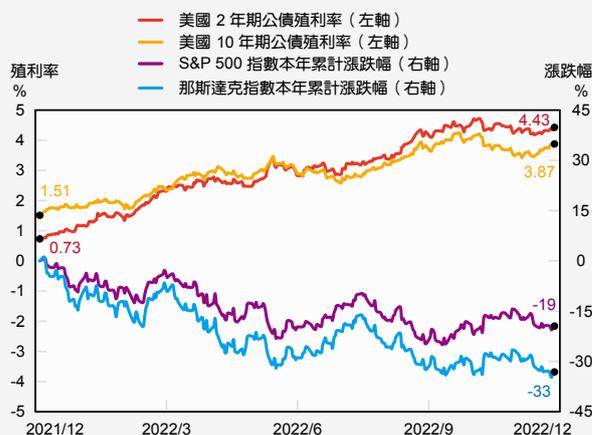
(一) 美股評價下修，尤以科技股較為顯著

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。

<sup>1</sup> 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，

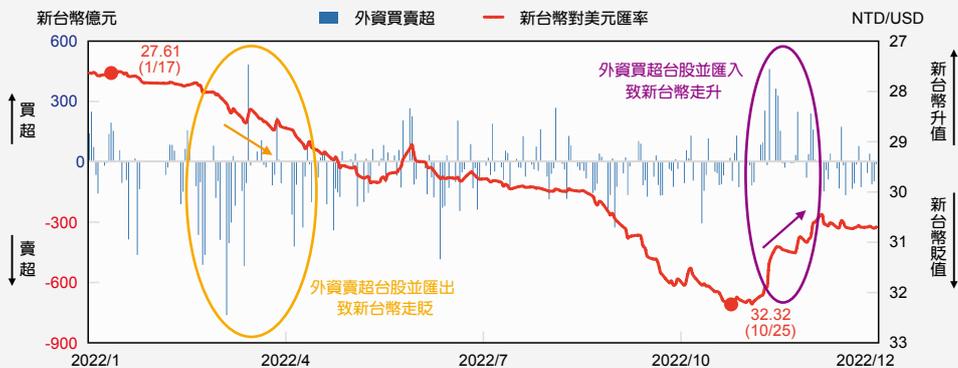
外資並未因美台利差擴大而大舉出脫台債或減持新台幣存款。

(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。

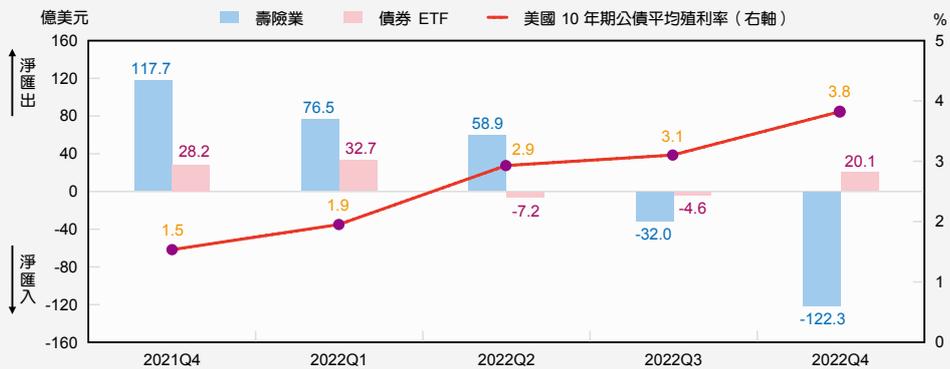
(四) 我國當年出口雖續創新高，廠商結售美元亦呈增加，惟外資大舉匯出資金的美元需求，超過廠商美元淨供給，使台北外匯市場呈現美元超額需求；在國內匯市供需有失衡之虞時，本行適時進場調節以穩定匯市。

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



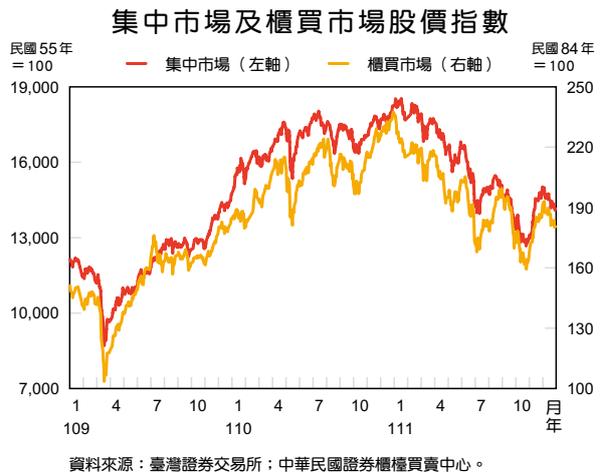
資料來源：Bloomberg、本行外匯局。

## 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%。



### (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。

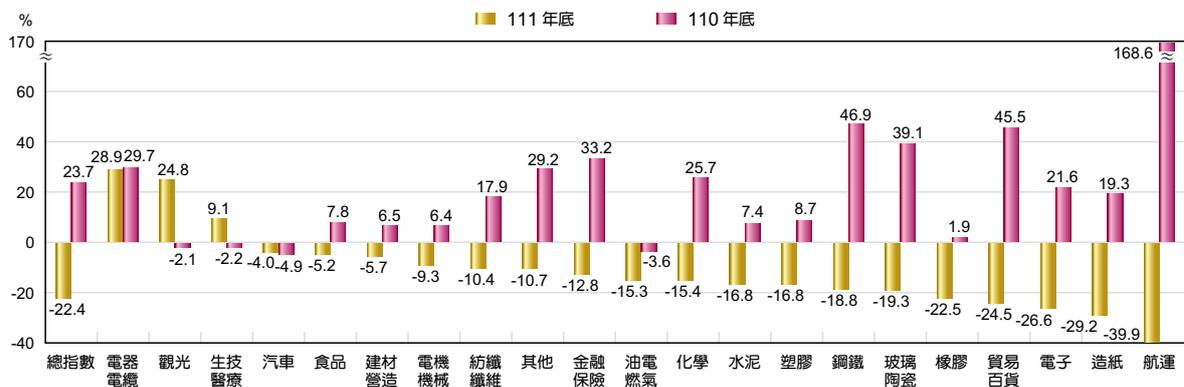
之後，由於美國通膨低於預期，Fed 升息壓力減輕，國際股市回穩，外資 11 月回補買超台股，以及消費旺季來臨，台股小幅回升至年底之 14,138 點，較去年底之 18,219 點下跌 22.4%。

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%。

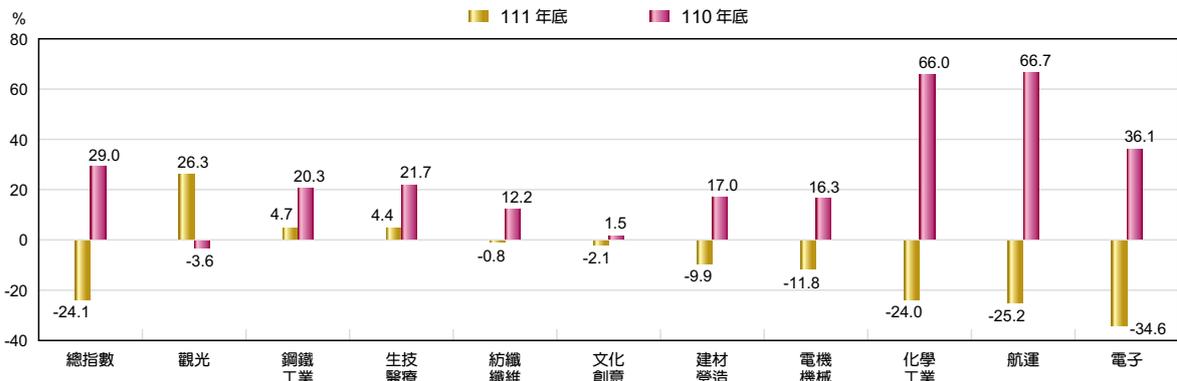
### 2. 股價指數震盪走跌，成交值減少

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，國安基金啓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

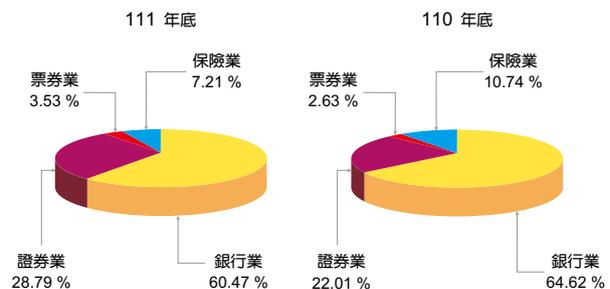
#### 1. 政府公債

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」。

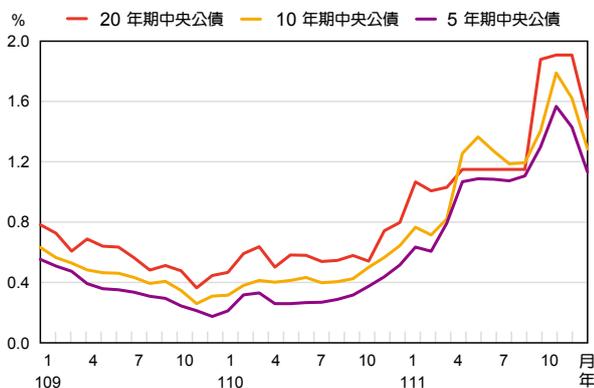
券發行餘額為 556 億元，較 110 年增加 40 億元或 7.81%。

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。

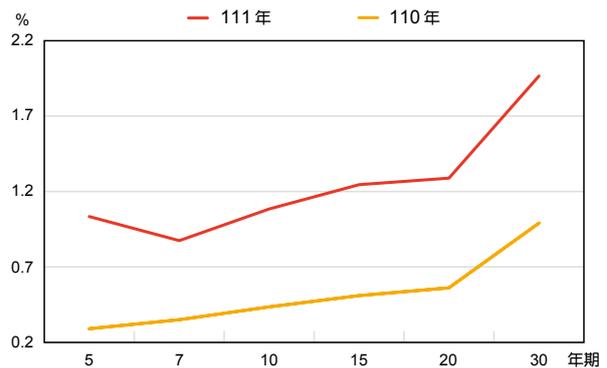
各期別公債殖利率走勢



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。

# 肆、本行業務



## 肆、本行業務

### 一、概述

111 年上半年受俄烏戰爭爆發、全球供應鏈瓶頸問題加劇等影響，全球通膨率攀升；下半年，全球通膨率仍居高，美國等主要經濟體持續緊縮貨幣政策，全球景氣走緩。國內受全球需求減緩影響而經濟成長下滑，因能源及食物進口成本攀升，全年 CPI 年增率高於 2%。綜合國內外經濟金融情勢，111 年本行採行緊縮性貨幣政策，抑制國內通膨預期心理，維持物價穩定，並協助整體經濟金融穩健發展。年內本行四度調升政策利率總計 0.625 個百分點，並二度搭配調升新台幣存款準備率總計 0.5 個百分點。

111 年廣續辦理中小企業貸款專案融通方案，考量國內疫情轉趨穩定，企業紓困需求下降，本方案依原訂計畫於 111 年 6 月底屆期；本方案對維繫中小企業正常營運，維護金融穩定及支撐經濟穩健成長亟具助益。

此外，為促進金融穩定，控管金融機構不動產授信風險，防範過多信用資源流向不動產市場，111 年本行持續執行選擇性信用管制措施，為強化管制措施執行成效，並採行相關配套措施，包括派員實地金檢、舉辦銀行座談、促請金融機構落實法規遵循及授信

風險定價原則，以及強化督促抵押土地動工興建等規範。111 年以來本行採行緊縮貨幣政策，亦有助強化本行管制措施成效。

因應經濟金融情勢，本行持續實施公開市場操作，透過發行定期存單調節市場資金，妥適調控準備貨幣，以維持銀行體系流動性與市場利率於適當水準。111 年準備貨幣年增率為 8.91%，M2 年增率為 7.48%，高於經濟成長率之 2.45%，顯示資金足以支應經濟活動所需。

外匯管理方面，111 年以來，全球通膨率攀升，Fed 多次大幅升息以抑制通膨，致全球風險性資產遭恐慌性拋售，資金湧入美元避險，國際美元走強，新台幣對美元大幅走貶；第 4 季美國通膨壓力漸緩，提高投資人對 Fed 減緩升息之預期，國際美元走弱，新台幣對美元回升。本行基於職責，於新台幣匯率有較大幅度波動時，適時進場雙向調節，維持新台幣匯率動態穩定，累計全年淨賣匯 130 億美元，111 年新台幣對美元匯率波動度持續小於新加坡幣、歐元、韓元及日圓等主要貨幣。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。

為確保我國支付系統運作之安全與效

率，本行持續督促結算機構強化系統資訊安全，並確實執行系統備援及緊急應變措施演練。在推廣行動支付方面，本行督促財金公司協同金融機構完善行動支付基礎設施，包括建置「電子支付跨機構共用平臺」及「手機門號跨行轉帳服務」等。另因應數位支付創新發展趨勢，本行已針對「央行數位貨幣」(Central Bank Digital Currency, CBDC) 進行研究，並於 111 年 6 月完成第 2 階段「通用型 CBDC 試驗計畫」，未來將以第 2 階段試驗結果為基礎，賡續推動 CBDC 研究計畫。

此外，本行循例發行「壬寅虎年生肖紀念套幣」，廣受收藏大眾喜愛；另外，「中央銀行券幣數位博物館」之「虛擬展覽館」，除以常設展覽介紹我國券幣的發行歷史外，每年並舉辦主題特展，111 年以「豐饒的大地」

為主題，民眾可隨時上網觀賞世界各國鈔券之設計風格與特色。

鑑於氣候變遷議題對央行執行貨幣政策及維持金融穩定之法定職責帶來新的挑戰與風險，並配合我國政府 2050 年淨零轉型規畫，本行於 111 年 12 月 30 日發布「中央銀行因應氣候變遷策略方案」，規劃從貨幣政策、貨幣政策操作工具、總體審慎、外匯存底管理及國際交流等五大面向，逐步落實五大類及 11 項具體政策措施，期降低相關風險對我國經濟金融之衝擊，以維持金融穩定，並協助促進我國永續發展。

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) 四度調升政策利率，並二度搭配調升新台幣存款準備率

#### 1. 四度調升政策利率

111年上半年受俄烏戰事爆發、全球供應鏈瓶頸加劇等之影響，全球通膨飆升；下半年，全球通膨仍居高不下，美國等主要經濟體持續緊縮貨幣政策，全球景氣走緩。國內經濟受全球需求減緩等因素影響而成長下滑，國內通膨則因能源及食物進口成本攀升，全年CPI年增率高於2%。考量前述國內外經濟金融情勢，111年本行採行緊縮性貨幣政策，抑制國內通膨預期心理，維持物價穩定，並協助整體經濟穩健發展。本行全年四度調升政策利率，重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率累計升幅0.625個百分點，調整後年息分別為1.75%、2.125%及4%。

#### 本行政策利率調整情形

單位：年息百分率

生效日期	重貼現率	擔保放款融通利率	短期融通利率
111/3/18	1.375	1.750	3.625
111/6/17	1.500	1.875	3.750
111/9/23	1.625	2.000	3.875
111/12/16	1.750	2.125	4.000

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」(112年2月)。

#### 2. 二度搭配調升新台幣存款準備率

本行於111年7月1日及10月1日二度搭配升息，調升新台幣活期性（不含外資活

期存款）及定期性存款準備率，每次調升各0.25個百分點。

### 新台幣存款準備率調整情形

單位：對存款額百分比

生效日期	支票存款	活期存款	外資活期存款		儲蓄存款		定期存款
			未超過99年12月30日餘額部分	超過99年12月30日餘額之增加額	活期	定期	
111/7/1	11.000	10.025	25.000	90.000	5.750	4.250	5.250
111/10/1	11.250	10.275	25.000	90.000	6.000	4.500	5.500

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」(112年2月)。

### (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，以維持銀行體系流動性與市場利率於適當水準。

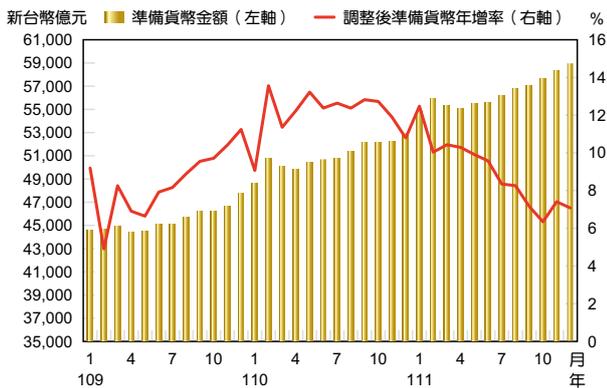
#### 1. 妥適調控準備貨幣

本行透過發行定期存單，有效調節金融；111年底本行定期存單發行餘額為8兆6,014億元。為因應銀行資產配置需求，本行自111年6月起，調降364天期與2年期定期存單每月標售金額，分別自1,700億元與600億元降至1,400億元與250億元。

111年準備貨幣成長趨緩，全年日平均年增率（調整後）為8.91%，較上年下降3.18個百分點；全年金融機構平均超額準備為718億元，高於上年之627億元。就各月準備貨幣變動情形分析：1、2月因農曆春節落點差異（110年落點在2月中旬，而111年則在1月下旬），準備貨幣波動較大，合併1至2月，

準備貨幣平均成長 11.41%；3 月以後，準備貨幣年增率呈下滑趨勢，至 10 月降至 6.35%，為全年最低點；11 月則因外資淨匯入，台股價量齊揚，準備貨幣年增率上升至 7.41%，12 月則回降至 7.08%。

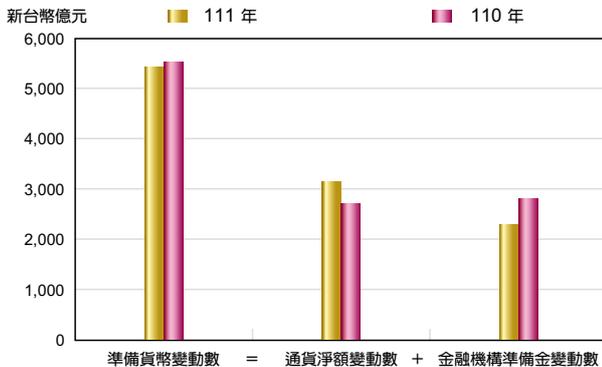
### 準備貨幣（日平均數）



資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」（112 年 2 月）。

就準備貨幣的用途面分析，111 年準備貨幣（日平均數）較上年增加 5,438 億元。其中，通貨淨額增加 3,146 億元，年增率由上年之 11.99% 上升至 12.40%；而金融機構準備金則增加 2,292 億元，年增率由上年之 12.37% 下降至 8.94%。由於銀行活期性存款利率仍低，

### 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」（112 年 2 月）。

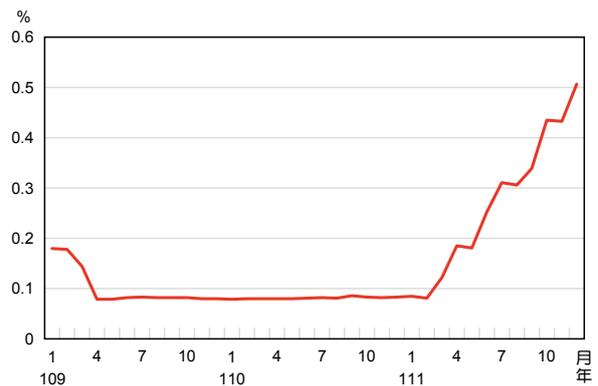
民間持有通貨之機會成本不高，致通貨淨額持續成長；金融機構準備金部分，雖本行二度調升新台幣存款準備率，惟由於活期性存款成長減緩，降低銀行提存準備金之需求，致金融機構準備金增加幅度較上年減少。

若就準備貨幣的來源面分析，111 年底準備貨幣較上年增加 5,787 億元。就本行資產負債項目餘額的變動分析，111 年準備貨幣增加的主要來源為本行定期存單發行餘額減少及本行國外資產增加；本行對金融機構債權減少則為準備貨幣減少的主要因素。

### 2. 金融業隔夜拆款利率隨本行政策利率走升

111 年本行四度升息，總計調升政策利率 0.625 個百分點，帶動金融業隔夜拆款加權平均利率全年上升近 0.5 個百分點；111 年 12 月底金融隔夜拆款加權平均利率為 0.556%。

### 金融業隔夜拆款利率



資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」（112 年 2 月）。

### 3. 定期辦理小規模附買回測試操作

111 年 4 月及 10 月分別辦理本行定期存單、公債之小規模附買回測試操作，提升

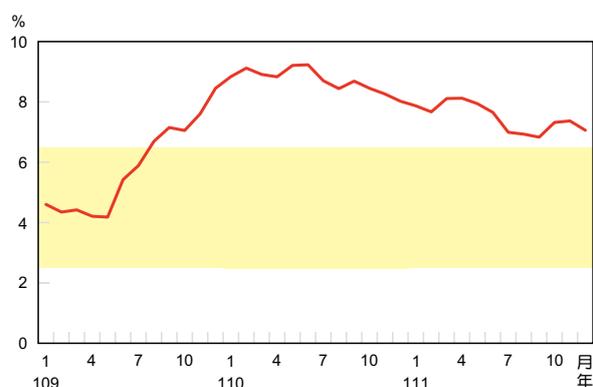
公開市場操作彈性及確保各項操作工具之完備性。

#### 4. 貨幣總計數持續成長，M2 年增率從高檔逐漸下降

111 年全年 M2（日平均數）年增率為 7.48%，較上年下降 1.24 個百分點，主要係因上年比較基期偏高，加以外資淨匯出及放款與投資年增率下降所致，惟各月年增率仍超過 2.5% 至 6.5% 的 M2 成長參考區間上限。

就本年各月 M2 變動情形分析：1 月至 2 月分別受活期性存款成長減緩及放款與投資年增率下降之影響，M2 年增率降至 2 月之 7.67%；3 月至 4 月因放款與投資年增率上升，M2 年增率略升至 4 月之 8.12%，為全年最高點；其後，受外資淨匯出，放款與投資年增率下滑之影響，M2 年增率持續降至 9 月之 6.83%，為全年最低點。10 月及 11 月因外匯存款成長增加，放款與投資年增率上升，以及外資於 11 月轉為淨匯入，M2 年增率升至 11 月之 7.37%，12 月受外資淨匯出與放款

貨幣總計數 M2 年增率



註：黃色區域為 M2 成長參考區間（2.5% 至 6.5%）。

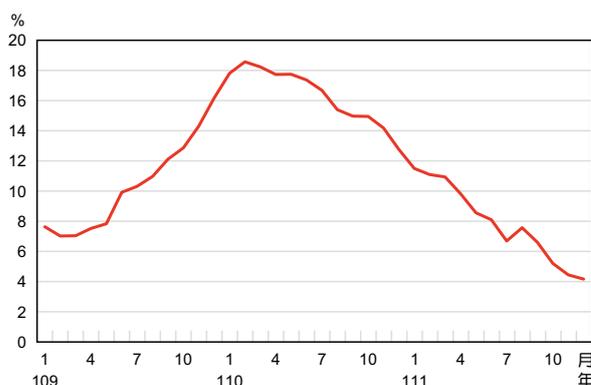
資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」（112 年 2 月）。

與投資年增率下降之影響，M2 年增率再度下滑至 7.06%。

111 年 M1B 全年（日平均數）年增率為 7.81%，較上年下降 8.48 個百分點，主要係因上年比較基期偏高，加以外資淨匯出，以及台股股價指數與成交量均較上年下滑，致活期性存款成長減緩所致。

就各月 M1B 變動情形分析：1 月因適逢農曆春節，資金需求提高，加以通貨發行增加，M1B 年增率為 11.49%，為全年最高點，其後，除 8 月因企業發放現金股利，活期儲蓄存款成長上升，致使 M1B 年增率回升外，各月 M1B 年增率大致呈下滑趨勢，及至 12 月，年增率降至 4.14%，為全年最低點。

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」（112 年 2 月）。

### (三) 廣續辦理中小企業專案貸款並規劃退場事宜

隨國內疫情穩定，紓困需求已降，銀行受理本專案期限於 110 年 12 月底截止，惟為持續減輕本專案貸款企業之資金成本，企業

適用優惠貸款利率至 111 年 6 月底止，本行並妥善規劃退場事宜，包括多次提醒中小企業預先做好財務規劃，避免因利率上升而影響資金調度，並促請銀行及財團法人中小企業信用保證基金持續提供協助。

本專案計協助 30.7 萬戶中小企業取得 5,036 億元專案資金，不僅有助維繫中小企業正常營運，維護金融穩定及支撐經濟穩健成長，亦有助平衡區域發展、落實普惠金融目標，有利銀行拓展其他金融業務（詳專題四）。

#### （四）持續執行選擇性信用管制措施，並採行相關配套措施，強化措施成效

為落實政府「健全房地產市場方案」之「信用資源有效配置及合理運用」分工項目，並防範銀行信用資源過度流向不動產市場，本行持續執行不動產貸款選擇性信用管制措施；此外，為強化管制措施成效，111 年採行下列配套措施，強化金融機構控管不動產授信風險，以促進金融穩定及健全銀行業務：

1. 籲請金融機構落實法規遵循及授信風險定價原則
- (1) 1 月召集 36 家本國銀行及中華民國信用合作社聯合社，召開「強化銀行購地貸款風險控管措施」會議，促請銀行訂定內規，落實借款人於「一定期間」內動工興建。
- (2) 7 月函請中華民國信用合作社聯合社及全

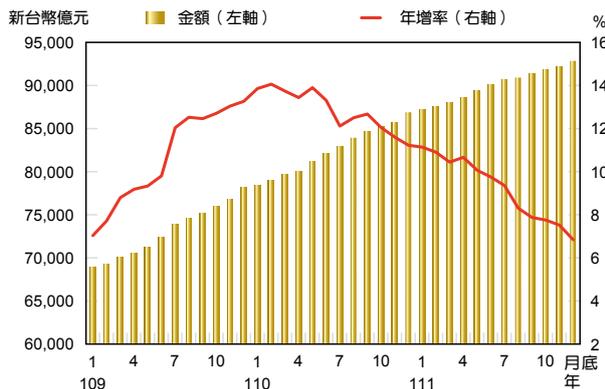
國農業金庫轉知各信用合作社及農、漁會信用部，確實配合檢討改善不動產抵押貸款缺失，並建立內控內稽制度，以及加強教育訓練及宣導。

- (3) 11 月邀請 6 家不動產貸款餘額較高之銀行召開「不動產貸款辦理情形座談會」，瞭解銀行受限貸款辦理情形，提供政策參考。
2. 實地金檢：督促金融機構落實法規遵循，強化本行管制措施之執行成效；111 年總計辦理 69 次專案金檢。
3. 強化督促動工興建，加速土地開發利用
  - (1) 1 月通函金融機構應於授信內規訂定購地貸款之限期動工相關規範，強化督促借款人加速動工之力道，避免資金流供囤地、養地。
  - (2) 5 月協請財團法人金融聯合徵信中心配合建置購地貸款相關資訊，該中心已完成建置並自 112 年 1 月開放金融機構查詢，有助防杜借款人以轉貸等方法，規避限期動工要求。
4. 建議金管會強化金融機構控管不動產保證業務，該會已於 110 年 12 月參採本行意見。該會另配合自 111 年 2 月起調高銀行辦理受限貸款之風險權數，並加強執行銀行辦理受限貸款之專案檢查，均有助防範過多之金融機構信用資源流向不動產市場。
5. 辦理統計：定期於本行網站公布銀行辦理受限貸款情形。

### (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業放款方案」之年度放款成長目標，以促請銀行加強辦理中小企業放款。
2. 111年12月底本國銀行辦理中小企業放款餘額為9兆2,832億元，較110年底增加5,945億元，已超過金管會111年度「本

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。

本國銀行中小企業放款餘額對  
民營企業放款餘額之比率



資料來源：金融監督管理委員會。

國銀行加強辦理中小企業放款方案」年增3,500億元之目標，惟由於上年比較基期偏高，致年增率呈下滑趨勢。此外，111年12月底本國銀行中小企業放款餘額占民營企業放款餘額之比率達69.48%，略低於上年底之70.83%。

### (六) 四度調升準備金乙戶利率

111年本行四度調升政策利率，金融機構存放本行準備金乙戶利率亦隨之調升。自111年12月23日起，源自活期性存款部分調整為年息0.521%，源自定期性存款部分調整為年息1.208%。

準備金乙戶利率調整情形

單位：年息百分率

生效日期	源自活期性存款	源自定期性存款
111/3/25	0.144	0.820
111/6/24	0.271	0.955
111/9/30	0.396	1.083
111/12/23	0.521	1.208

註：自金融機構申報調整100年1月份準備金之日起，源自外資活期存款之準備金乙戶餘額全部不給付利息。

資料來源：本行業務局。

### (七) 收受銀行業轉存款

1. 郵政儲金轉存款：111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：111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1,320億元。
3. 其他銀行轉存款：111年底本行收受臺灣銀行等3家銀行之轉存款餘額為2,358億元。

## 專題四

# 本行中小企業貸款專案融通方案執行情形與成效

109 年初，新冠肺炎疫情全球蔓延，為減緩疫情對國內經濟及金融之衝擊，本行於 109 年 4 月開辦「中小企業貸款專案融通方案」（以下稱本方案），由本行提供低利融通資金，供銀行承作受疫情影響企業專案貸款（以下稱本專案貸款），以協助中小企業營運不中斷並度過疫情難關。

### 一、本行專案融通方案簡介

本方案係由本行提供銀行低利融通資金，並搭配「財團法人中小企業信用保證基金」（以下稱信保基金）提供高成數保證，以協助缺乏擔保品之中小企業取得優惠低利貸款；另考量企業規模差異，訂定不同貸款方案之貸款額度

及利率。為符合中小企業資金需求，本行於本方案實施期間滾動調整內容計 15 次，包括提高融通額度、調降融通利率、提高企業貸款金額上限及延長融通期限等<sup>1</sup>。

### 二、本專案貸款辦理情形

金融機構累計承作戶數計 30.7 萬戶、累計承作金額計 5,035.8 億元：

- （一）C 方案之核貸門檻較低，核准戶數最多，高達 17.3 萬戶（占總戶數比重達 56.4%）。
- （二）B 方案適用對象多為中型企業，每戶可申貸金額較高，因此累計承作金額為最高，達 2,676.4 億元（占總金額比重達 53.1%）。

## 本行中小企業貸款專案融通方案重點

申貸條件	經銀行自行評估受疫情影響之中小企業			
貸款用途	企業營運資金需求			
貸款對象及條件	方案	A 方案	B 方案	C 方案
	貸款對象	中小企業 <sup>1</sup>	中小企業 <sup>1</sup>	小規模營業人 <sup>2</sup>
	擔保類別	信用保證 9 成以上	其他擔保品 (含信保保證 8 成以上)	信用保證 10 成
	貸款額度	最高 400 萬元	最高 1,600 萬元	最高 100 萬元
	貸款利率	最高 1%	最高 1.5%	最高 1%
	申請期限	109.4.1~110.12.31		109.4.20~110.12.31
優惠利率期限	109.4.1~111.6.30			
其他	本項貸款可搭配政府相關紓困振興貸款措施			

註：1. 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。  
2. 小規模營業人係指有稅籍登記且每月銷售額未達 20 萬元之營利事業，每月銷售額係指按 109 年 1 月起任 1 月之銷售額認定；可就 A/B 或 C 方案擇一。

資料來源：本行業務局。

<sup>1</sup> 融通額度由 2,000 億元提高至 4,000 億元、融通利率由 0.25% 降至 0.1%，以及 A、B、C 方案每戶企業最高貸款額度分別由 200 萬元、600 萬元、50 萬元提高至 400 萬元、1,600 萬元、100 萬元。

### 本專案貸款辦理情形 (109年4月1日～111年6月30日)



資料來源：本行業務局。

### 三、本專案貸款辦理成效

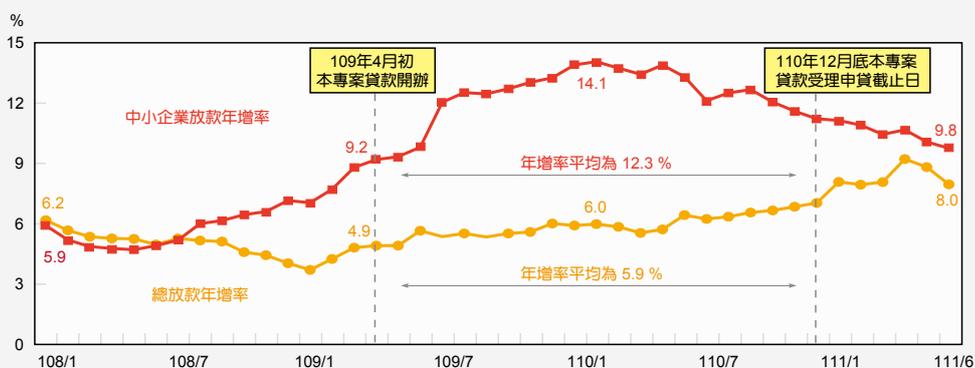
(一) 本國銀行對中小企業放款明顯成長，有助中小企業度過疫情難關，進而穩定就業市場，支撐經濟動能

本專案貸款推出後，本國銀行對中小企業放款年增率明顯上升，而國內透過本專案貸款、政府各項紓困貸款及銀行自辦紓困貸款，促使銀行充分發揮金融中介功能，中小企業因而能夠取得維持營運所需資金，不僅有助穩定就業<sup>2</sup>，安定金融，並支持經濟持續成長<sup>3</sup>。

(二) 切實提供受創產業所需資金，協助地區性中小企業取得所需貸款，平衡區域發展，落實普惠金融

本專案貸款主要貸款對象為微型企業或小規模營業人，由於徵信及核貸等流程簡便、快速，提高金融機構之辦理意願，有效發揮金融中介功能，對受創產業<sup>4</sup>提供足夠營運資金。此外，本專案貸款對中部、南部及花東離島地區中小企業之貸款金額比重，均高於本國銀行對該等地區中小企業之放款比重，有助平衡區域間之信用配置，落實普惠金融。

### 本國銀行總放款及中小企業放款年增率



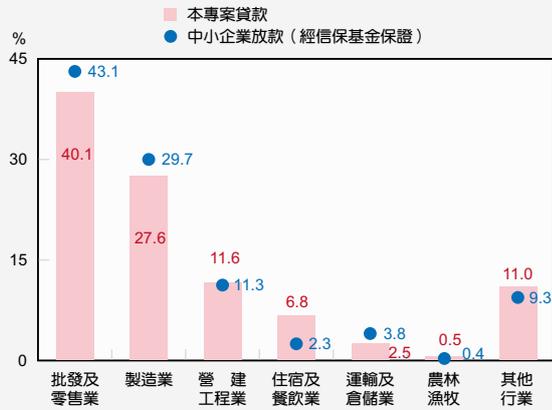
資料來源：金融監督管理委員會。

<sup>2</sup> 我國失業率自110年6月之4.8%高峰逐月降至111年1月之3.61%。

<sup>3</sup> 109年我國經濟成長率3.39%，係全球少數經濟正成長的國家；110年經濟成長率達6.53%，創近11年新高，111年上半年續穩健成長3.41%。

<sup>4</sup> 受疫情影響較大之行業以批發及零售業、住宿及餐飲業、運輸及倉儲業等為主。

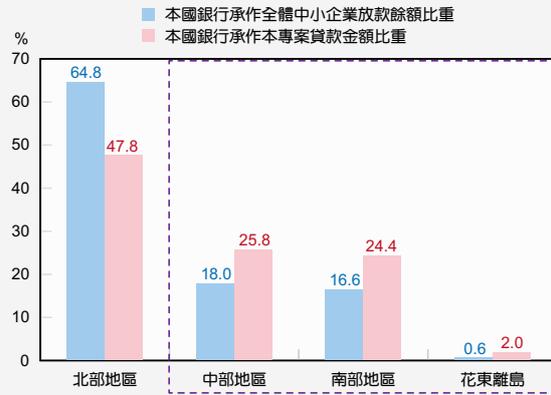
金融機構承作本專案貸款及中小企業放款之行業別比重



註：中小企業放款係指金融機構承作中小企業放款並經信保基金承保之金額。

資料來源：信保基金；承貸金融機構；本行業務局。

本國銀行承作全體中小企業放款及本專案貸款情形



註：「本國銀行承作全體中小企業放款餘額比重」係以金融監督管理委員會111年6月底之統計資料計算；「本國銀行承作本專案貸款金額比重」係以本專案貸款實施期間累計承作金額計算。

資料來源：承貸金融機構；金融監督管理委員會；本行業務局。

#### 四、結語

本方案透過搭配低利融通資金、信用保證機制，提高金融機構辦理意願；同時，藉由多元且具彈性貸款方案，提供符合中小企業所需之貸款。此外，本行機動調整本方案內容，並

適時納入基層金融機構，以貼近銀行實務及受創中小企業之需。因此，本方案執行成效良好，不僅有助中小企業度過疫情難關，進而穩定就業市場，支撐經濟持續成長，亦有助平衡區域發展，落實普惠金融。

## 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，而有不利於經濟與金融穩定之虞時，本行將本於職責維持外匯市場秩序。

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

111年以來，受俄烏戰爭爆發及中國大陸嚴格防疫措施影響，大宗商品及國際能源價格飆漲，全球通膨攀升，Fed多次大幅升息以抑制通膨，致全球風險性資產遭恐慌性拋售，資金湧入美元避險，國際美元走強，新台幣對美元大幅走貶；第4季美國通膨壓力漸緩，提高投資人對Fed減緩升息之預期，國際美

元走弱，新台幣對美元回升。本行基於職責，於新台幣匯率有較大幅度波動時，適時進場雙向調節，維持新台幣匯率動態穩定，累計全年淨賣匯130億美元，111年新台幣對美元匯率波動度持續小於新加坡幣、歐元、韓元及日圓等主要貨幣。

#### 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。111 年底本行持有外匯存底金額為 5,549 億美元，較去年底增加 65 億美元或 1.2%，主要來自投資運用收益；加計本行持有之黃金 50 億美元，年底本行官方準備資產為 5,600 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，111 年底三項餘額分別為 850 億美元、348 億美元與 77 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 6,900 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。

111 年採取之外匯管理措施如下：

##### 1. 適時檢討修正相關結匯規定

為因應民法將自然人成年年齡由 20 歲調降為 18 歲，並定於 112 年 1 月 1 日施行，以及明確公司及有限合夥等法人組織總分支機構結匯申報事宜，修正「外匯收支或交易申報辦法」，配合該項修正並為進一步簡政便民，同時修正「銀行業輔導客戶申報外匯收支或交易應注意事項」及「外匯證券商輔導客戶申報外匯收支或交易應注意事項」，前述三項規章，均定於 112 年 1 月 1 日生效。

##### 2. 促進資本市場國際化

111 年同意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 （111 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	10	新台幣 63.0 億元	
	在台發行新台幣可轉換公司債	8	新台幣 41.7 億元	
	在台發行新台幣普通公司債	1	新台幣 60.3 億元	
	在台發行外幣計價公司債		123	165.3 億美元
			9	25.3 億人民幣
			9	5.9 億澳幣
	發行海外存託憑證	1	3.9 億美元	
本國公司	發行海外存託憑證	4	14.2 億美元	

資料來源：本行外匯局。

##### 3. 同意國人投資國外有價證券

111 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（111年）

機構	投資方式	金額
證券投資信託公司	同意在國內募集 64 檔證券投資信託基金（含 44 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 1,504 億元 （其中多幣別計價基金合計新台幣 8,220 億元）
	私募 2 檔證券投資信託基金	新台幣 260.0 億元
壽險業	透過金融機構辦理特定金錢信託	4.3 億美元
	自行投資國外有價證券	1.7 億美元
勞退基金等五大基金及就業保險基金	自行投資	208.1 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。111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) 111年底止，外匯指定銀行共 3,453 家，其中本國銀行總行 37 家、分行 3,376 家，外商銀行在台分行 37 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 4,614 家。

(2) 111年 1 月 19 日修正「銀行業辦理外匯業務作業規範」部分規定，放寬外匯指定銀行辦理數位外匯存款帳戶之承作對象，及增訂辦理外幣貸款得憑辦之文件。

(3) 為提升防制洗錢及打擊資恐成效，本行

修正「外幣收兌處設置及管理辦法」，將外幣收兌限額由等值 1 萬美元調降為等值 3 千美元及強化客戶審查措施，自 111 年 1 月 28 日生效。

## 2. 保險業

111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。111年保險業外幣保費收入計 277.1 億美元，較上年減少 102.5 億美元或 27.0%。

## 3. 證券業

111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（111年）

機構	外匯業務	家數
證券業	外幣計價國際債券承銷業務	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
	受託買賣外國有價證券業務	1
	代理買賣外國債券業務	1
	發行追蹤國外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

111年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（111年）

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	2
	國內募集或私募外幣計價基金	3
期貨商兼營槓桿交易商	從事連結黃金或原油價格之差價契約交易	1
	從事連結國外股價指數之差價契約交易	1

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. 111 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 (111 年)

幣別	參加銀行家數	筆數	金額
美元	71 家	1,319,175	2 兆 1,047 億美元
人民幣	61 家	271,706	5,835 億人民幣
日圓	39 家	35,534	1 兆 4,143 億日圓
歐元	40 家	19,923	82 億歐元
澳幣	30 家	26,417	13 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研議修正「國際證券業務分公司設置及應遵循事項辦法」

第 2 條，明訂有關重大違規之定義，以利申請證券商遵循；並於 111 年 6 月 22 日與該會會銜發布修正條文。

### 2. 財務狀況

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

111 年底，全體 OBU 共 59 家，資產總額合計 2,661.3 億美元，較上年底增加 162.1 億美元或 6.5%；111 年稅後淨利 23.5 億美元，較上年減少 8.7 億美元或 27.0%。

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

111 年底，已開業之 OSU 共 19 家，資產總額合計 45.4 億美元，與上年底持平；111 年全體 OSU 稅後淨損 27.0 百萬美元，較上年減少 80.0 百萬美元或 150.9%。

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

111 年底，已開業之 OIU 共 20 家，資產總額合計 9.9 億美元，較上年底減少 0.1 億美元或 1.0%；111 年稅後淨利 29.9 百萬美元，較上年增加 48.2 百萬美元。

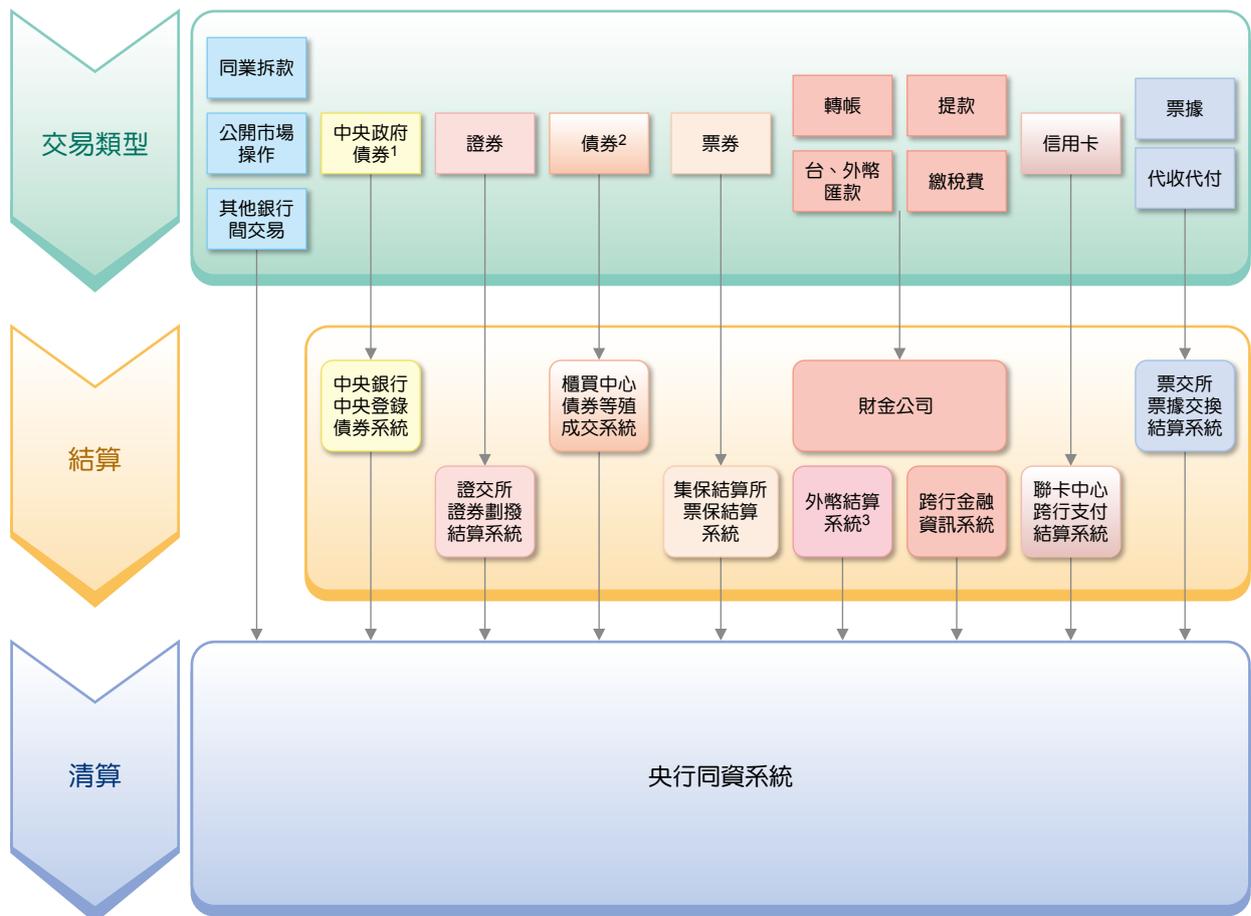
## 四、支付系統管理

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（簡稱票交所）、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（簡稱證交所）等結算機構營運之重要支付及清算系統，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。

為確保整體支付系統健全運作，本行依據國際清算銀行（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，避免發生系統性風險，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。

3. 央行同資系統僅辦理新台幣部分之清算，外幣部分係由指定商業銀行辦理清算。

資料來源：本行業務局。

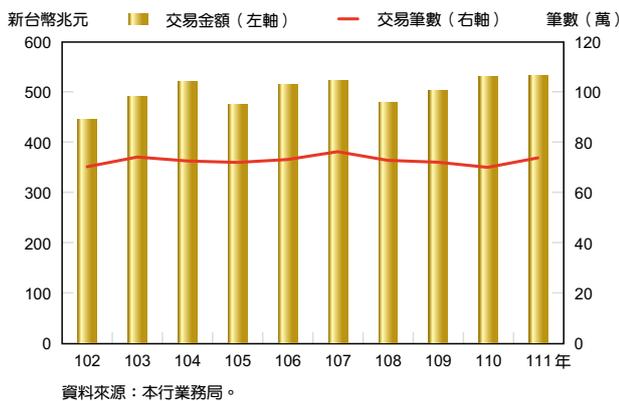
## （一）支付清算系統營運

### 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，負責處理銀行間拆款及本行公開市場操作等交易，另結算機構辦理金融市場交易（如證券、債券等）與零售支付交易（如匯款、信用卡、票據交換等）結算後之款項，亦經由央行同資系統辦理最終清算。

111 年新增 2 家金融機構加入央行同資系統，截至 111 年底參加機構共 86 家，包括 71 家銀行、8 家票券金融公司、中華郵政公司，以及財金公司、票交所、證交所、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 74 萬 1,636 筆，金額 535 兆元，平均每日交易筆數 2,978 筆，金額 2 兆 1,480 億元，分別較 110 年增加 5.31% 及 0.35%。

央行同資系統營運量



### 2. 中央登錄債券系統

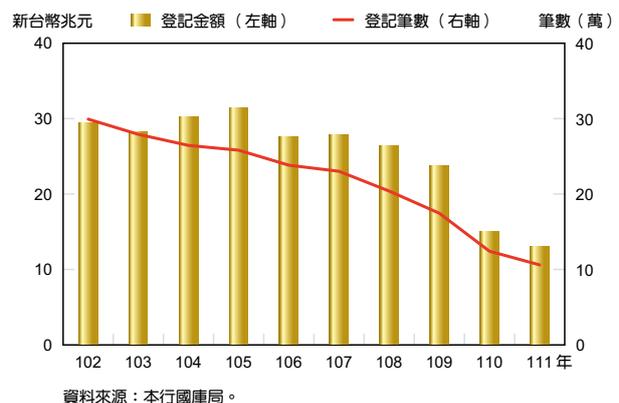
本行依法經理中央政府債券。為順應國際潮流、落實政府金融改革，於 86 年 9 月

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。

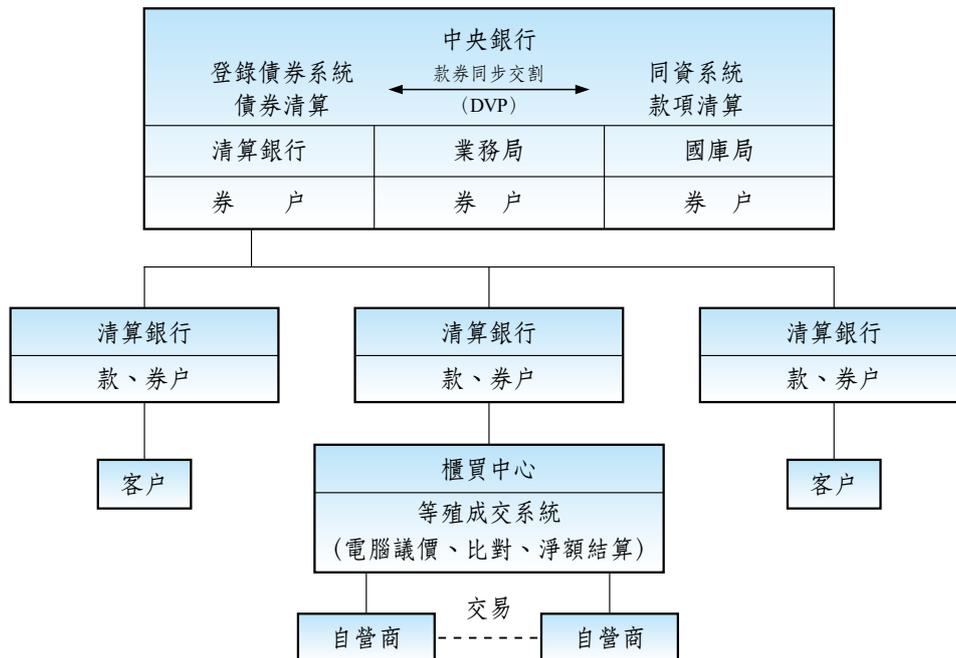
依據 BIS 之證券清算系統建議準則，證券交易應採款券同步交割 (DVP) 機制，以消弭交易清算風險。本行自 97 年 4 月起，實施無實體中央政府債券跨行款券同步交割機制，連結中央登錄債券系統與央行同資系統，使登錄債券跨行交易（包括發行、買回及次級市場交易）款項集中透過央行同資系統帳戶轉帳，有效消弭債券跨行交易之交割風險，提升國內政府債券清算交割之安全與效率。此外，中央登錄債券還本付息作業，亦透過中央登錄債券系統辦理，撥入各清算銀行央行同資系統帳戶，提升大額支付效率。

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。111 年因 Fed 及本行相繼升息，公債殖

中央登錄債券系統營運狀況



## 中央登錄債券清算交割系統運作架構



利率大幅走揚，交易商基於利率風險考量，趨向保守觀望，交易意願不高，使登記轉帳筆數及金額分別續降至 10.6 萬筆及 13.0 兆元。登錄債券登記轉帳及還本付息係透過清算銀行及其所屬經辦行辦理，111 年底共 19 家清算銀行，1,678 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，111 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，對因系統異常或其他重大事由申請延時之連線機構，本行已要求確實改善。
2. 要求支付清算系統營運者及電子支付機構，經由本行「金融資料網路申報系統」申報業務資料，另為配合電子支付機構管理條例之修正，調整電子支付業者申報內容。
3. 督導結算機構執行系統備援及緊急應變措施演練，強化營運不中斷機制；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，俾使相關備援系統能及時接替運作，且業務人員亦能熟悉應變作業程序。
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。111 年 10 月廣續與 19 家清算銀行完成演練，以加強清算銀行作業熟悉度。
5. 每半年召開之「促進國內支付系統健全運作」座談會，因受疫情影響，上半年「證券類」結算機構（集保結算所、櫃買中心及證交所）座談會，改由各結算機構提供書面資料；下半年邀請金融監督管理委員會及「支付類」結算機構（財金公司、票

交所及聯卡中心) 召開座談會，請結算機構落實資通安全相關之風險管理，並提升核心業務系統營運韌性，落實緊急應變作業程序。

### (三) 持續督促財金公司協同金融機構完善行動支付基礎設施

為利電子支付機構間及電子支付機構與金融機構間之跨機構資訊流及金流互聯互通，本行督促財金公司建置「電子支付跨機構共用平臺」，該平臺於 111 年新增「繳稅」及「繳費」功能，預計 112 年將推出「購物」功能；此外，為提升跨行轉帳便利性，財金公司並推出「手機門號跨行轉帳服務」。

### (四) 持續推動 CBDC 研究計畫

本行於 108 年規劃兩階段的 CBDC 研究計畫，分別就批發型與通用型 CBDC 進行技術研究與試驗。111 年 6 月已完成第 2 階段「通用型 CBDC 試驗計畫」，於封閉環境中模擬 CBDC 零售支付場景；試驗成果係透過實體展示方式呈現，讓參與者體驗 CBDC 的各項支付功能。

本行後續將以第 2 階段試驗結果為基礎，進行意見調查，並規劃三項工程：1. 廣泛溝通，以獲得社會大眾的支持；2. 精進平臺設計，採用更穩健成熟的技術；3. 研議堅實的法律架構，訂定法制規範，以周延推動 CBDC 研究計畫。

## 五、發行通貨

### (一) 發行狀況

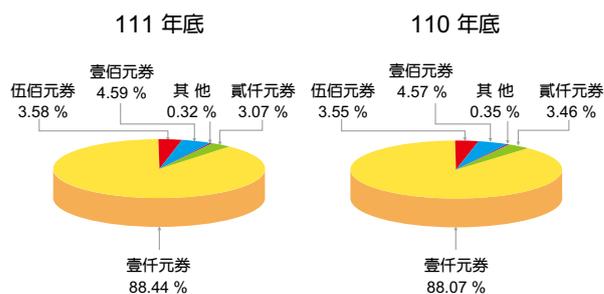
本行對年度季節性通貨需求，均事前予以妥善規劃，以適時適量供應市場需要。111年初隨農曆年關將屆，通貨需求增加，發行額逐漸攀升，至春節前（1月28日）達3兆3,901億元；春節連假過後，通貨逐漸回籠。年底發行額為3兆3,568億元，較110年底增加4,084億元或13.85%。

111年底各類鈔券發行總額中，以壹仟元券之比重最高，占88.44%，壹佰元券占4.59%。其次之，其餘依次為伍佰元券占3.58%，貳仟元券占3.07%，貳佰元券占0.14%，伍拾元以下小面額鈔券及外島地名券等合占0.18%。

另觀察大眾使用通貨情況，由於利率仍處相對低檔，加以現金具有小額交易等特有優勢，民眾持有通貨意願仍高，近年流通在

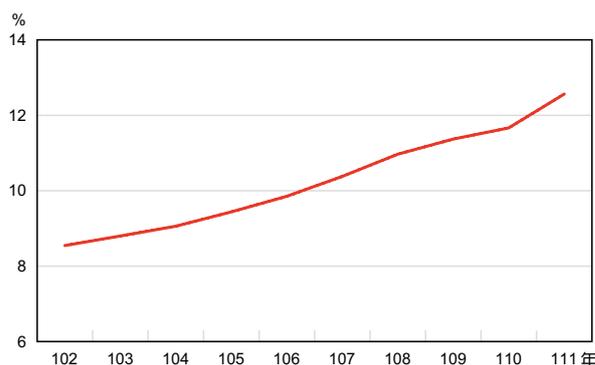
外通貨相對名目GDP之比率持續攀升，至111年為12.56%，較110年之11.67%上升0.89個百分點。

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。

### 新臺幣發行額

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
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
110	29,479.85	1.52	2.75	29,484.11	13.21
111	33,564.02	1.52	2.75	33,568.29	13.85

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。

111 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。不適流通鈔券主要以配置於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) 發行紀念幣及套幣

111 年 1 月 19 日發行「壬寅虎年生肖紀念套幣」。

### (五) 鈔券及硬幣生產

1. 中央印製、造幣兩廠，全年共印、鑄各類

#### 壬寅虎年生肖紀念套幣



資料來源：本行發行局。

鈔券 10.7 億張，硬幣 4.6 億枚。

- 督導中央印製、造幣兩廠，繼續加強員工作業安全、廠區安全維護及環境污染防治等措施，均達成預期目標，未發生重大災害及污染事件。

### (六) 新臺幣使用之宣導

為防範偽造貨幣、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，利用行政院數位多媒體電子看板及無線電視臺公益時段播放

短片，藉大眾運輸場站、車廂、雜誌刊登廣告，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。

### (七) 新臺幣無障礙友善推廣服務

為提升視障人士辨識鈔券能力，本行已積極規劃具體方案，除研製影音宣導教材置於本行網站，供各地視障公益團體下載作為視障朋友之生活重建教材外，並請中央印製廠大量製作「新臺幣鈔券量鈔卡」，由本行

## 新臺幣防偽辨識宣導

中央銀行 新臺幣鈔券		2000元	1000元	500元	200元	100元
看一看	一、水印	迎光透視 「松樹」及「2000」。	「菊花」及「1000」。	「竹子」及「500」。	「蘭花」及「200」。	「梅花」及「100」。
	二、隱形字	以15度角迎光檢視 透光檢視，鈔券右下角字號顯數字。				
摸一摸	三、凹版印紋	主要圖紋用手觸摸， 可感覺墨紋凸出紙面。				
	四、窗式安全線	窗式紫色安全線：(正面) 2000、200、100元券採用。 輕轉鈔券，安全線 由紫色變綠色。迎光透視，高不透光實線。 窗式光影變化安全線：(背面) 500、1000元券採用。 輕轉呈現七彩光影變化；迎光透視，為不透光實線。				
轉一轉	五、變色油墨	輕轉面額數字，呈現 金色與綠色的變化。 (100元券則呈現紫紅色 與綠色的變化)				
	六、光影變化箔膜	輕轉箔膜，圖案呈現 七彩光影變化。 (500、1000、2000 元券三種面額採用)				

偽造新臺幣依法重罰：發現偽鈔，請向各地警察機關檢舉，因而偵破偽造案件，央行將依規定發給檢舉人獎金。

檢舉電話  
刑事警察局：(02)27652122-6  
調查局：(02)29112241 轉 3920

 中央銀行

資料來源：本行發行局。

及印製廠派員赴各地視障團體，親自教導並免費分送視障朋友使用。

1. 加強宣導新臺幣鈔券上之浮凸符碼（盲人點）：新臺幣各面額鈔券正面左側有浮凸效果之印紋圖案，可供視障朋友觸摸辨識鈔券面額，其圖案分別為壹佰元券 1 個圓形印紋、貳佰元券為 2 個圓形印紋、伍佰元券為 3 個圓形印紋、壹仟元券為 1 條長形印紋及貳仟元券為 2 條長形印紋。
2. 製作「新臺幣鈔券量鈔卡」：量鈔卡經測試反應良好，可大幅提升視障朋友辨識鈔券面額之速度及準確度，已大量製作並透過各地視障公益團體免費分送視障朋友使用。

#### （八）推出券幣數位博物館主題特展

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。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，選擇適當主題舉辦特展。

111 年推出「豐饒的大地」主題特展，內容包括「經濟作物」、「特色植物」及「地下礦藏」等三個單元，共展出國外鈔券 55 件，其中部分鈔券已不再流通，極為罕見，彌足珍貴，民眾可隨時上網觀賞世界各國鈔券之設計風格與特色。

新臺幣鈔券之盲人點圖案與新臺幣鈔券量鈔卡



資料來源：本行發行局。

## 中央銀行券幣數位博物館－「豐饒的大地」主題特展

### 豐饒的大地

虛擬展覽館 當期特展

在我們生長的這片土地上，蘊藏著豐饒的天然資源，世界上不同國家透過這些物產，形成當地特有的國家象徵與經濟命脈。本期特展即以「豐饒的大地」為主題，聚焦在鈔券上呈現的自然物產及珍貴的礦產資源，並區分為「經濟作物」、「特色植物」與「地下礦藏」三個子題。民眾可透過鈔券上的圖案，一窺他國大力發展的經濟作物、當地特有的奇花異木，以及經常引發各方覬覦的珍稀礦產，藉以拼湊出他們的生活型態，增進對其他國家的認識，進而喚起世人珍惜自然資源的意識。



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與國庫保管品等業務，以及中央政府公債（簡稱中央公債）與國庫券之發行、登錄轉帳及還本付息等業務。本行同時亦督導管理相關委辦機構，確保庫款安全，有利於政府籌資及債券市場運作順暢。

### （一）國庫收付

#### 1. 國庫業務代庫（稅）機構之設置

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，並委託 14 家金融機構及其所屬合計 366 處國庫經辦行（包括美國紐約、洛杉磯與法國巴黎等 3 處海外經辦行），辦理各地國庫事務；另委託各金融機構代收國稅，共設置 4,744 處國稅款經收處。代庫（稅）機構設置遍布全國各地，亦包含國外主要業務地區，為中央政府各機關及民眾提供便捷之服務。

#### 2. 國庫款收付

111 年經理國庫收付，本行共經收庫款 4 兆 6,368 億元，較上年增加 4,389 億元或 10.46%；經付庫款 4 兆 5,604 億元，較上年增加 3,769 億元或 9.01%。國庫存款年底餘額為 1,441 億元，較上年底增加 764 億元或 112.85%；全年日平均餘額為 1,687 億元，較

上年增加 400 億元或 31.08%。

#### 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違失情節嚴重者，則終止委託，以確保庫款安全。截至 111 年底，共計 6 家代庫（稅）機構提供擔保品 229 億元予本行。

#### 4. 精進視導國庫業務；檢修國庫業務手冊並將全文電子化置於本行網站

111 年首次依「視導國庫業務精進方案」辦理視導代庫機構國庫業務，將全體國庫經辦行依風險分組，分採書面及實地查核方式共查核 50 處國庫經辦行，查核結果分別函請財政部參處及各代庫機構加強注意辦理。檢修國庫業務手冊並將全文電子化置於本行網站，且增益查詢檢索功能，俾利國庫業務經辦人員即時查參。

#### 5. 實施國庫借還款作業全面電子化

為加速庫款收付效率及降低作業風險，本行與財政部國庫署共同規劃推動，完成國庫及機關專戶存款戶之借還款作業全面電子化，自 111 年 7 月 1 日起，已透過國庫收支連線作業系統介接同業資金調撥清算作業系統，連線辦理國庫借還款項之收付，取代實體支票簽發與遞送，簡化人工作業及節省處理時間，提升國庫資金調度效能。

## (二) 中央政府機關存款之收管

111 年底本行收受中央政府機關專戶存款餘額為 1,989 億元，較去年底增加 147 億元或 7.98%；全體代庫機構收受國庫機關專戶存款餘額為 7,634 億元，較去年底增加 1,059 億元或 16.11%。

## (三) 國庫財物保管

111 年底本行受中央政府各機關委託保管之財物，包括有價證券面額計新台幣 1 兆 1,823 億元（含送存集保之中央政府機關自有股票，面額新台幣 1 兆 1,747 億元），以及其他財產契據等原封保管品計 1,838 件，提供中央政府機關安全便捷之財物保管服務。

## (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），其發售係透過委託 56 家中央公債交易商（包括銀行業 23 家、證券公司 18 家、票券金融公司 8 家、保險業 6 家及中華郵政公司）公開標售。111 年發行登錄公債（即無實體公債<sup>16</sup>）共 19 期，金額合計 5,201 億元，較上年減少 969 億元或 15.71%；各期最高得標利率介於 0.600% 至 2.400% 之間。發行額以 10 年期最多，共 1,980 億元，其次為 5 年期 1,600 億元，分別占全年發行額之 38.07% 及 30.76%。年底中央公債未償餘額為 5 兆 7,995 億元，較去年底增加

## 111 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 (%)
111 乙 1	10	111.01.10	121.01.10	180	0.750	0.700	0.790	0.761
111 甲 1	20	111.01.18	131.01.18	350	1.000	0.900	1.070	1.033
111 甲 2	10	111.02.18	121.02.18	300	0.625	0.500	0.714	0.691
111 甲 3	5	111.02.24	116.02.24	300	0.500	0.500	0.600	0.579
111 甲 4	20	111.03.04	131.03.04	300	0.875	0.900	0.990	0.956
111 乙 2	2	111.03.31	113.03.31	164	0.750	0.680	0.850	0.802
※111 甲 3	5	111.04.13	116.02.24	250	0.500	0.850	1.019	0.982
※111 甲 2	10	111.04.20	121.02.18	300	0.625	0.900	1.300	1.196
111 甲 5	30	111.05.20	141.05.20	250	2.000	1.650	2.000	1.885
111 甲 6	5	111.06.23	116.06.23	250	1.000	0.800	1.080	0.987
111 甲 7	10	111.06.30	121.06.30	300	1.250	1.030	1.290	1.181
※111 甲 6	5	111.07.15	116.06.23	300	1.000	0.900	1.095	1.060
※111 甲 7	10	111.08.15	121.06.30	300	1.250	1.000	1.192	1.152
111 甲 8	5	111.09.23	116.09.23	250	1.250	1.150	1.280	1.242
111 甲 9	20	111.09.30	131.09.30	257	1.875	1.449	1.880	1.670
111 甲 10	10	111.10.17	121.10.17	300	1.750	1.499	1.780	1.700
※10 甲 11	30	111.11.11	141.11.11	300	2.375	2.000	2.400	2.192
※111 甲 8	5	111.11.18	116.09.23	250	1.250	1.300	1.497	1.458
※111 甲 10	10	111.12.12	121.10.17	300	1.750	1.000	1.300	1.287
合計				5,201				

註：※ 為增額公債。  
資料來源：本行國庫局。

<sup>16</sup> 無實體公債於 86 年 9 月首次發行。

1,250 億元或 2.20%。

中央公債之還本付息係透過中央登錄債券系統（現有 19 家清算銀行，共設置 1,678 處經辦行參與營運），於本息開付時，自動撥付至清算銀行，再由其轉存公債持有人存款帳戶。111 年本行經付中央公債本金共計 3,950 億元，經付利息共計 802 億元。

## 2. 國庫券之經理

本行經理國庫券發售，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。111 年發行登錄國庫券（即無實體國庫券<sup>17</sup>）共 7 期，金額合計 2,300 億元，較上年減少 900 億元或 28.13%；各期最高得標貼現率介於 0.273% 至 1.150% 之間。發行額以 91 天期之 1,350 億元最多，其次為 273 天期之 350 億元，分別占全年發行額之 58.70% 及 15.22%。年底國庫券未償

餘額為 300 億元，較去年底減少 850 億元或 73.91%。

登錄國庫券到期還本業務，亦透過中央登錄債券系統辦理，111 年經付到期國庫券本息合計 3,150 億元。

## （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，本行會同財政部每年查核清算銀行辦理中央登錄債券業務情形，以提升債券業務品質。111 年配合防疫需要，本行與財政部於 8 至 9 月間就 6 家清算銀行辦理書面審查。

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，並發函表揚公債業務績效前 5 名之交易商。

## 111 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 111-1	273	111.01.13	111.10.13	350	0.260	0.348	0.328
財 111-2	91	111.01.21	111.04.22	350	0.200	0.330	0.303
財 111-3	182	111.02.11	111.08.12	300	0.278	0.320	0.301
財 111-4	91	111.03.10	111.06.09	350	0.100	0.273	0.236
財 111-5	91	111.04.01	111.07.01	300	0.338	0.430	0.372
財 111-6	91	111.06.01	111.08.31	350	0.497	0.790	0.650
財 111-7	364	111.12.29	112.12.28	300	0.924	1.150	1.081
合計				2,300			

資料來源：本行國庫局。

<sup>17</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。

111 年重點工作如下：

### （一）專案檢查

年內辦理之專案檢查包括金融機構辦理不動產抵押貸款業務及貸款資金流向、不動產抵押貸款利率訂價策略、一般外匯匯出及匯入匯款業務、涉及新臺幣匯率之外匯衍生性商品業務及新臺幣與外幣偽鈔處理作業等。

### （二）檢查意見追蹤導正

針對本行檢查所提檢查意見，以及金管會檢查報告所提涉及本行業務或規定之檢查意見，追蹤並督促受檢金融機構確實改善相關缺失，以確保本行政策之執行成效；並對涉及違反「中央銀行對金融機構辦理不動產抵押貸款業務規定」之金融機構進行行政裁處。

### （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

檢討及修訂金融機構申報報表及報表稽核分析評估內容，主要包括：

1. 修訂票券金融公司、外國及大陸地區銀行在台分行及農會信用部相關報表稽核系統之部分分析指標及給分標準。
2. 配合壽險公司申報報表調整，增修報表稽核系統之分析指標、權重及給分標準。
3. 運用視覺化工具，對本國銀行海外分支機構之營運狀況進行多維度及互動式之統計分析，以提升資料處理及分析效能。

### （四）強化金融機構營運資訊透明化

定期編製「本國銀行營運績效季報」（中、英文版）及「金融機構業務概況年報」，揭露於本行網站提供大眾查詢及下載，以增加金融機構營運資訊透明度，強化市場制約功能，並配合政府資料開放政策，定期上傳金融機構財業務資料集至政府資料開放平台。

### （五）金融穩定評估

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

為強化金融穩定分析效能，持續發展本國銀行市場風險及信用風險視窗化操作模型，估算相關風險值及未預期損失，並建置我國

「金融脆弱度指標」，以瞭解銀行體系脆弱度，俾及早採取因應措施。

鑑於氣候變遷議題對央行執行貨幣政策及維持金融穩定之法定職責帶來新的挑戰與風險，本行發布因應氣候變遷策略方案，逐步推動五大類及 11 項具體措施，期降低相關風險對我國經濟金融之衝擊，以維持金融穩定，並協助促進我國永續發展（詳專題五）。

## （六）國際金融監理聯繫合作

積極辦理國際金融監理聯繫及合作事宜，包括參加東南亞國家中央銀行總裁聯合會（SEACEN）研究訓練中心舉辦之第 13 屆副總裁級金融穩定與監理高階論壇研討會、第 24 屆亞太經濟體監理主管會議及第 35 屆 SEACEN 監理主管會議等視訊會議，以及接見越南金管會（NFSC）官員來行參訪。

### 專題五

## 本行發布「因應氣候變遷策略方案」

近年來，氣候變遷引發之極端氣候事件造成龐大經濟損失，並可能透過傳染效應與反饋效應，衝擊貨幣政策有效性及金融穩定。為降低氣候相關風險對我國經濟金融之衝擊，本行於 2022 年 12 月 30 日發布「中央銀行因應氣候變遷策略方案」，將據以推動各項具體措施，以維持我國金融穩定，並協助促進經濟永續發展。

一、氣候變遷風險衝擊經濟部門，並可能威脅金融穩定

氣候風險主要包括有形風險（physical risks）及轉型風險（transition risks）<sup>1</sup>，經濟部門受該等風險衝擊，會透過傳染效應使金融部門風險升高，而金融部門受到衝擊採取之因

應措施，則將產生反饋效應（如金融機構惜貸或拒保等）影響經濟部門，進一步擴大經濟部門所受衝擊。在傳染效應與反饋效應推波助瀾下，氣候變遷逐漸影響金融機構進行投融资之能力與意願，從而弱化貨幣政策實施效果，並可能引發有「綠天鵝」（green swan）之稱的系統性金融危機<sup>2</sup>，衝擊整體金融體系穩定。此外，政府及企業推動綠色轉型過程中，亦可能使能源、礦產與金屬價格上漲，付出綠色通膨（greenflation）的代價。

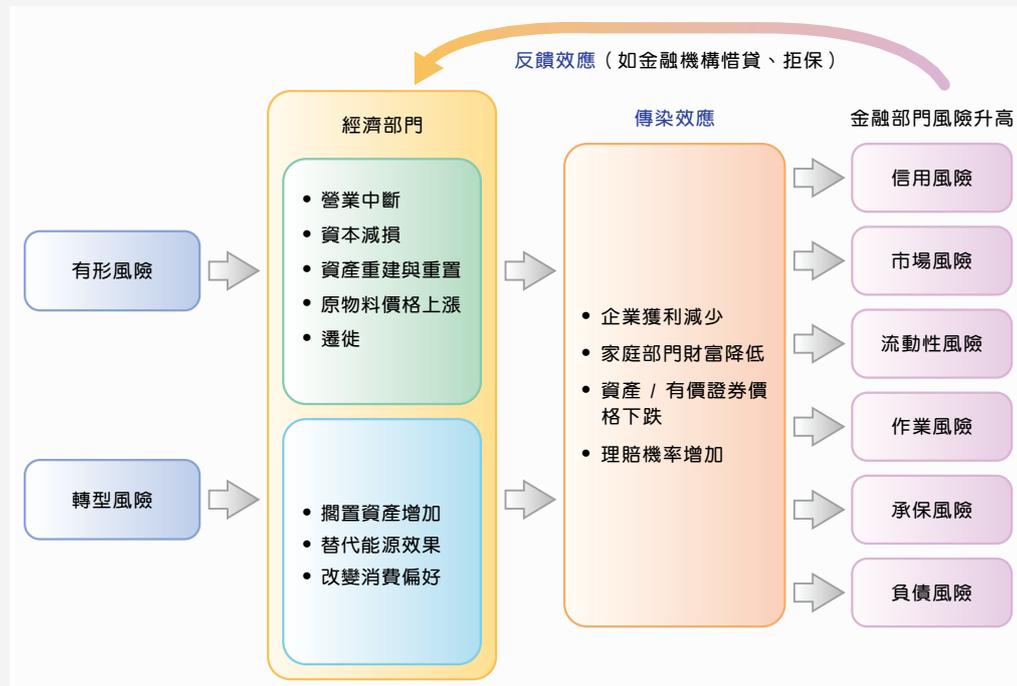
二、主要央行採行措施減緩氣候變遷對金融穩定及貨幣政策有效性之影響

國際間央行對於是否將氣候風險納入央行政策操作架構尚無共識，惟考量氣候變遷恐對

<sup>1</sup> 有形風險係指極端氣候事件（如颶風、洪水）及全球暖化（如全球均溫上升）等產生之衝擊；轉型風險則指低碳經濟轉型過程（如政策轉變、能源技術突破、消費偏好改變）等產生之衝擊。

<sup>2</sup> 綠天鵝係指氣候相關風險引發之系統性金融危機，且具有災難性及不可逆性。

## 氣候變遷風險之傳染效應與反饋效應



資料來源：FSB (2020), "The Implications of Climate Change for Financial Stability," November; NGFS (2019), "A Call for Action, Climate Change as a Source of Financial Risk," April; NGFS (2020), "Guide for Supervisors Integrating Climate-related and Environmental Risks into Prudential Supervision," May。

金融穩定、物價穩定與經濟成長帶來風險，並可能影響貨幣政策有效性，為掌握風險並適時因應，近年來，主要國家央行積極評估氣候變遷風險對經濟金融之衝擊，並就氣候變遷納入央行貨幣政策、審慎監理相關規範及外匯存底管理等議題，提出不同見解及可採行之政策選項建議。此外，各國央行亦透過成立跨國性組織<sup>3</sup>、工作小組或論壇，加強國際合作及資訊分享，以強化央行因應氣候變遷議題之能力。

### 三、本行逐步推動五大類政策措施，審慎因應氣候變遷帶來之衝擊

本行雖非我國氣候行動之主要推動者，但面對氣候變遷對經濟金融帶來之嚴峻挑戰，爰

配合我國政府 2050 年淨零轉型規劃，並參酌主要國家央行做法，將「強化經濟金融體系因應氣候變遷風險之韌性」及「協助經濟體系順利轉型至永續之綠色經濟」訂為因應氣候變遷之政策目標，據以發展「協助發展綠色永續投融資環境」、「積極建構本行對氣候議題之專業能力」及「本行營運與外匯存底管理運用納入氣候風險考量」等三大核心策略，分階段推動五大類及 11 項具體政策措施，俾達成本行因應氣候變遷之政策目標。

鑑於氣候變遷對經濟金融之影響具高度不確定性，且國際間相關研究仍在發展初期，惟可以預料的是，氣候危機不會有簡單的解決方案。面對氣候變遷挑戰，本行將投注自身研究

<sup>3</sup> 例如，由國際間主要央行與金融監理機關自願性組成的「綠色金融體系網絡」(Network for Greening the Financial System, NGFS)。

## 本行因應氣候變遷政策措​​施之分階段推動項目

政策措​​施項目	短期	中期
<b>一、研究氣候變遷對貨幣政策之影響</b>		
(一) 將天候因素納入預測模型及評估其對總體經濟變數之影響	✓	
(二) 建立產業別氣候變遷相關總體模型		✓
<b>二、運用貨幣政策操作工具協助促進永續金融發展</b>		
(一) 研議將銀行辦理永續金融績效，納入本行公開市場操作參考指標	✓	
(二) 研議將銀行發行之永續發展金融債券，列入本行小規模附買回測試操作標的	✓	
(三) 研議以銀行辦理永續金融績效，作為受理轉存款續存參考指標	✓	
<b>三、研究因應氣候變遷風險之總體審慎工具</b>		
(一) 蒐集及研究國際間評估金融業氣候變遷風險之主要做法及採行總體審慎工具種類與經驗	✓	
(二) 委託專家學者進行金融業氣候變遷風險總體壓力測試之研究		✓
(三) 研議進行氣候變遷風險總體壓力測試及可採行之總體審慎工具選項		✓
<b>四、將綠色債券納入外匯存底管理運用考量</b>		
(一) 綠色債券納入外匯存底管理運用，協助促進國際綠色金融市場發展	✓	
(二) 蒐集與研析外匯存底管理相關之利害關係人執行永續發展狀況	✓	
<b>五、積極參與氣候變遷風險相關之國際交流</b>		
積極參與氣候變遷風險相關之國際實務交流	✓	

註：各項政策措​​施之實施時程，短期為 1-2 年，中期為 2 年以上。

資料來源：本行金檢處。

量能，持續與相關領域專家互動交流，廣納各界意見，以滾動式調整方式，推動相關政策措​​施，且透過國際組織汲取經驗，並加強與金管會在氣候變遷議題之監理合作，期共同協助降

低氣候風險對我國經濟之衝擊，並強化金融體系因應氣候風險之韌性，以確保我國金融穩健發展，經濟永續成長。

## 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；此外，本行亦積極增進與亞太經濟合作（APEC）、國際清算銀行（BIS）等國際組織之聯繫。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 62 屆理事會年會於 111 年 9 月 23 日在墨西哥梅里達舉行，本行由 CABEI 我國副理事陳副總裁率員隨團出席。

（二）亞洲開發銀行（Asian Development Bank, ADB）：亞洲開發銀行於 55 年成立，我國為創始會員國。第 55 屆理事會年會於 111 年 9 月 26 至 30 日在菲律賓馬尼拉舉行，本行派員隨團出席。

（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。111 年重要活動包括：

1. 第 13 屆 SEACEN 副總裁級金融穩定論壇暨會議於 111 年 8 月 17 至 18 日採視訊方式舉行，本行由陳副總裁率員與會。
2. 第 21 屆 SEACEN 執行委員會會議於 111 年 9 月 15 至 16 日在越南峴港舉行，本行由陳副總裁率員出席。
3. 第 58 屆 SEACEN 年會於 111 年 12 月 5 日採視訊及實體併行方式舉行，本行由嚴副總裁率員視訊與會。

（四）亞太經濟合作（Asia-Pacific Economic Cooperation, APEC）：我國於 80 年 11 月入會，透過該論壇與其他會員經濟體之相關部會進行政策對話。APEC 於 111 年 3 月 16 至 17 日舉行財政次長暨央行副總裁會議，本行由陳副總裁率員赴財政部視訊與會。

（五）國際清算銀行（Bank for International Settlements, BIS）：自 78 年起，每年本行均受邀出席年會。第 92 屆年會於 111 年 6 月 25 至 26 日在瑞士巴塞爾舉行，本行派員出席。

## 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。111 年之研究重點包括俄烏戰爭、中國大陸經濟金融問題、地緣政治風險等對全球經濟之影響；國際商品與金融市場走勢及主要經濟體之通膨情勢；國際機構對全球及主要經濟體之經濟展望等。另觀察國內經濟金融情勢，探討當前物價上漲之衝擊來源、國內經濟及通膨展望、總體經濟預測、經濟成長監測預警系統、不動產市場走勢，以及貨幣、信用與外匯政策執行成效等議題。

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與政策發展，並配合我國經濟結構變化及金融制度變革，持續改進相關總體經濟金融模型，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，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」，分析經濟部門別與金融工具別資金來源與用途。

(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。

## (二) 專題研究報告

在國內經濟金融之研究方面，完成「當前國內物價上漲之主要衝擊來源分析」、「從CPI與PPI之關係分析台灣本年通膨走勢」、「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」、「從進出口報價幣別的角度探討新台幣匯率與台灣貿易條件的關係」、「不同勞動市場摩擦下之動態隨機一般均衡模型的總體預測分析」、「台灣經濟成長監測預警系統：GaR模型之應用」、「本行貨幣、信用及外匯政策執行成效之說明」等研究報告。

在國際經濟金融之研究方面，完成「俄烏戰爭對俄羅斯及全球經濟金融之可能影響：兼論1998年俄羅斯金融危機」、「俄羅斯因應及反制國際經濟金融制裁之分析」、「歐美SWIFT制裁對俄羅斯國際支付之影響」、「近期全球大宗商品價格上漲及主要經濟體通膨走勢分析」、「當前主要經濟體勞動市場及薪資走勢之分析」、「當前美國經濟動能、就業情勢及通膨走勢之評估」、「由勞動市場發展觀察美國經濟軟著陸之可能性」、

「美國貨幣寬鬆或緊縮情勢與全球金融循環之關係」、「美國貨幣政策正常化對國際金融市場之影響」、「國際間比特幣自動櫃員機(BTM)的發展現況、風險與監管議題」、「DeFi及NFT之發展與風險議題」、「虛擬資產交易所FTX破產事件的原因及啟示」、「虛擬資產市場最近風險事件與主要國家監理方向」、「國際間對資本自由移動與浮動匯率效益的反思」、「國際間央行因應氣候變遷之趨勢及本行政策措施」等多篇報告。

## (三) 編印刊物及提供資料

1. 111年繼續出版各項刊物，重要刊物計有：

- (1) 按月出版「金融統計月報」(中、英文版)。
- (2) 按季出版「中央銀行季刊」與「中華民國國際收支平衡表季報」(中英文對照版)。
- (3) 按年出版「中央銀行年報」(中、英文版)、「中華民國資金流量統計年報」、「中華民國公民營企業資金狀況調查結果報告」。
- (4) 出版「中央銀行臉書貼文系列專書I」。

各項出版品電子檔即時登載於本行網站，便於國內外各界參考運用。

2. 提供理事會議相關背景資料、議事錄摘要：

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

事會後立即發布，登載本行網站。

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

3. 提供社會大眾、學者、國內外學術研究機構及政府相關單位有關金融統計、國際收支統計、資金流量統計、國內經濟金融情況及本行重要措施等資料之回應說明。
4. 透過本行網站提供各項重要金融資訊，包括貨幣金融知識專區、焦點金融議題與常見問題、不動產貸款相關資訊、即時新聞澄清專區，或舉辦記者會對社會大眾關心問題提出說明。

#### (四) 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或線上研討會。

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，並與行內有關同仁進行研討。
3. 委託清華大學經濟學系林靜儀教授辦理「供給面衝擊對物價及產出波動的動態影響：台灣的實證研究」、清華大學計量財務金融學系鍾經樊教授辦理「市場風險壓力測試及其視窗化操作模型之建置」、清華大學計量財務金融學系黃裕烈教授辦理「以文字探勘技術編製台灣貨幣政策意料外指數與其應用」研究計畫。
4. 參與中央研究院與主計總處合辦之「中研院經濟所六十週年所慶暨總體經濟計量模型研討會」，總裁以「臺灣的通膨與貨幣政策：回顧與展望」為題發表專題演講；本行並於研討會發表有關通膨、經濟預測與勞動報酬等議題之 4 篇論文，促進學術交流，進而提升研究與決策品質。



## 伍、本行大事紀要



## 伍、本行大事紀要

實施日期	大事紀要
1月13日	邀集36家本國銀行及中華民國信用合作社聯合社，召開「強化銀行購地貸款風險控管措施」會議，促請銀行訂定內規，落實借款人應切結於「一定期間」內動工興建。
19日	發售「壬寅虎年生肖紀念套幣」。  為利銀行提供多元服務，並配合本行開放票券金融公司及證券業得向指定銀行申辦外幣貸款，修正「銀行業辦理外匯業務作業規範」，放寬指定銀行辦理數位外匯存款帳戶之承作對象及增訂辦理外幣貸款得憑辦之文件。
26日	為提升防制洗錢及打擊資恐成效，並強化外幣收兌處之管理，修正「外幣收兌處設置及管理辦法」，將外幣收兌限額由等值1萬美元調降為等值3千美元，並強化客戶審查措施，自111年1月28日生效。
3月16日	陳副總裁率員出席於線上舉行之亞太經濟合作（APEC）財政次長暨央行副總裁會議。
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各調升0.25個百分點，分別調整至年息1.375%、1.75%及3.625%，自111年3月18日實施。
25日	調升金融機構存款準備金乙戶利率，源自活期性存款及定期性存款部分，分別調整為年息0.144%及0.820%。
6月6日	本行364天期定期存單每月標售金額，自1,700億元降為1,400億元。
16日	本行理事會決議：  1. 重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率各調升0.125個百分點，分別調整至年息1.5%、1.875%及3.75%，自111年6月17日實施。

實施日期	大事紀要
	2. 調升新台幣活期性及定期性存款準備率各 0.25 個百分點，自 111 年 7 月 1 日起實施。
20 日	本行 2 年期定期存單每月標售金額，自 600 億元降為 250 億元。
22 日	與金管會會銜修正「國際證券業務分公司設置及應遵循事項辦法」第 2 條，明訂有關重大違規之定義。
24 日	調升金融機構存款準備金乙戶利率，源自活期性存款及定期性存款部分，分別調整為年息 0.271% 及 0.955%。
29 日	完成第 2 階段「通用型 CBDC 試驗計畫」。
7 月 8 日	函請中華民國信用合作社聯合社及全國農業金庫分別轉知各信用合作社及農、漁會信用部，確實配合檢討改善不動產抵押貸款缺失，並建立內控內稽制度及加強教育訓練及宣導。
8 月 17 日	陳副總裁率員出席於線上舉行之東南亞國家中央銀行聯合會 (SEACEN) 第 13 屆副總裁級金融穩定論壇暨會議。
24 日	修正「金融機構存款及其他各種負債準備金調整及查核辦法」，明定基層金融機構收受定期性存款，依法轉存農業行庫者免提準備金，並增訂金融機構每日進行結帳作業，得向本行申請以每日帳列餘額申報準備金，自 111 年 8 月 26 日生效。
30 日	舉行「中央銀行中小企業專案貸款績優金融機構頒獎典禮」，績優獎項包括「績效卓越」、「普惠金融」及「貢獻卓越」3 項，表揚 15 家獲獎金融機構。
9 月 21 日	陳副總裁率員出席於墨西哥梅里達舉行之中美洲銀行 (CABEI) 第 62 屆年會。

實施日期	大事紀要
22 日	<p>本行理事會決議：</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. 重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率各調升 0.125 個百分點，分別調整至年息 1.625%、2% 及 3.875%，自 111 年 9 月 23 日實施。</li> <li>2. 調升新台幣活期性及定期性存款準備率各 0.25 個百分點，自 111 年 10 月 1 日起實施。</li> </ol>
30 日	<p>調升金融機構存款準備金乙戶利率，源自活期性存款及定期性存款部分，分別調整為年息 0.396% 及 1.083%。</p>
12 月 5 日	<p>嚴副總裁率員以線上方式出席 SEACEN 第 58 屆年會。</p>
15 日	<p>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各調升 0.125 個百分點，分別調整至年息 1.75%、2.125% 及 4%，自 111 年 12 月 16 日實施。</p>
23 日	<p>調升金融機構存款準備金乙戶利率，源自活期性存款及定期性存款部分，分別調整為年息 0.521% 及 1.208%。</p>
26 日	<p>修正「外匯收支或交易申報辦法」、「銀行業輔導客戶申報外匯收支或交易應注意事項」及「外匯證券商輔導客戶申報外匯收支或交易應注意事項」，以因應自 112 年起民法將自然人成年年齡由 20 歲調降為 18 歲，並明確公司及有限合夥等法人組織總分支機構結匯申報事宜，自 112 年 1 月 1 日生效。</p>
30 日	<p>發布「中央銀行因應氣候變遷策略方案」，將逐步推動五大類 11 項具體政策措施，以降低氣候相關風險對我國經濟金融之衝擊，俾維持金融穩定，並協助促進我國永續發展。</p>

# 陸、本行財務報表

## 一、資產負債簡表

單位：新台幣億元

科 目		111 年底	110 年底	增 減 變 動	
				金 額	%
資 產	國外資產	172,091.19	153,393.71	18,697.48	12.19
	存放國內銀行業	10,878.99	12,162.64	-1,283.65	-10.55
	銀行業融通資金	5,299.12	6,306.65	-1,007.53	-15.98
	其他資產	6,159.54	16,631.48	-10,471.94	-62.96
	合 計	<b>194,428.84</b>	<b>188,494.48</b>	<b>5,934.36</b>	<b>3.15</b>
負 債 及 權 益	負債	181,970.17	176,473.74	5,496.43	3.11
	發行券幣	33,568.29	29,484.11	4,084.18	13.85
	銀行業存款	25,848.86	24,125.09	1,723.77	7.15
	銀行業定期存款	86,013.55	94,826.50	-8,812.95	-9.29
	銀行業轉存款	20,011.71	21,529.60	-1,517.89	-7.05
	公庫及政府機關存款	3,433.38	2,523.94	909.44	36.03
	其他負債	13,094.38	3,984.50	9,109.88	228.63
	權益	12,458.67	12,020.74	437.93	3.64
合 計	<b>194,428.84</b>	<b>188,494.48</b>	<b>5,934.36</b>	<b>3.15</b>	

註：111 年度係自編決算數，110 年度係審定決算數。

## 二、損益簡表

單位：新台幣億元

科 目		111 年度 (111 年 1 月至 12 月)	110 年度 (110 年 1 月至 12 月)
收     入	利息收入	3,425.56	2,909.43
	手續費收入	0.95	1.11
	外幣兌換利益	378.27	124.12
	信託投資利益	73.08	70.05
	事業投資利益	19.69	19.46
	其 他	34.84	4.36
	合 計	<b>3,932.39</b>	<b>3,128.53</b>
支       出	利息費用	855.40	483.55
	手續費用	2.18	2.21
	發行硬幣費用	13.54	13.85
	發行鈔券費用	42.23	40.89
	各項提存	811.59	488.14
	業務費用	15.41	14.58
	管理費用	5.33	5.23
	其 他	5.28	13.27
	合 計	<b>1,750.96</b>	<b>1,061.72</b>
	淨 利	<b>2,181.43</b>	<b>2,066.81</b>

註：111 年度係自編決算數，110 年度係審定決算數。

## 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>

提供本行最新消息（新聞稿）、貨幣政策與支付系統、發行貨幣、外匯資訊、國庫收支與政府債券、統計與出版品、主題服務及其他本行相關資訊。



#### ▼ 重要指標

提供本行重要指標之視覺化圖表，如新臺幣 / 美元銀行間收盤匯率、外匯存底及重貼現率等資訊；資料動態週期性更新。



#### ▼ 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主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.html>

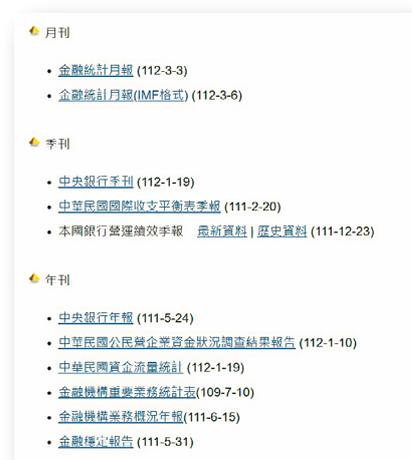
本行定期提供金融統計、國際收支、資金流量等統計，以及本國銀行營運績效、季刊、年報、金融穩定報告等刊物；並不定期刊載與本行業務及國內外金融情勢有關之研究報告，供各界參考。

## 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」、「新臺幣鈔券防偽設計」等資訊。



## 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的故事、流通券幣、套幣與紀念性券幣，以及新臺幣防偽功能等資訊。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各國鈔券特展為主，民眾可以線上瀏覽參觀。



## 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>
iOS App	<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 112 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）