

中央銀行年報

中華民國 110 年

中央銀行編印

序



總 裁 楊金龍

民國 110 年，隨主要經濟體肺炎疫苗接種益趨普及，相關管制措施陸續放寬，經貿活動漸次回歸正常，全球景氣復甦加速，台灣出口與民間投資強勁成長，經濟成長率由 109 年之 3.36% 升為 6.45%，創近 11 年來新高。物價方面，由於進口原油等原物料價格攀升，以及天候影響蔬果等食物類價格上漲，加以比較基期較低，消費者物價年增率由上年之 -0.23% 升為 1.96%；不含蔬果及能源之核心消費者物價年增率則由 109 年之 0.35% 升為 1.33%，漲幅尚屬溫和。

本年中，國內疫情一度趨於嚴峻，本行持續滾動檢討調整中小企業專案貸款方案內容，包括延長適用優惠利率期限、提高專案融通額度、延長受理申貸期限，以及放寬貸款申請條件等，有助中小企業取得營運資金及減輕資金成本負擔。鑑於銀行不動產貸款增幅仍大，為避免過多信用資源流向不動產市場，繼 109 年 12 月之後，本行又再三度調整選擇性信用管制措施，進一步控管金融機構不動產授信風險；實施以來，銀行建築貸款與購置住宅貸款成長趨緩，不動產授信品質提升。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 7.65%，M2 年增率則為 8.72%，均高於經濟成長率之 6.45%；資金充裕，足以支應經濟活動所需。

外匯管理方面，110 年上半年，國內美元超額供給較大，新台幣匯率走升，且波動幅度較大；下半年，美元供需大致平衡，新台幣對美元匯率於區間震盪盤整。

本行基於職責，於新台幣匯率有較大幅度波動時，適時進場調節，維持新台幣匯率動態穩定，全年淨買匯 91 億美元。110 年底本行持有外匯存底金額為 5,484 億美元，較 109 年底增加 185 億美元，主要來自投資運用收益及因應大量資金進出之調節。

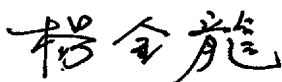
另因應近年跨行零售支付交易量明顯成長及純網路銀行開業，本行將金融機構日終撥存「跨行業務結算擔保專戶」餘額得抵充存款準備金之比率上限，由 8% 提高至 16%。此外，為利電子支付機構間及電子支付機構與金融機構間之跨機構資訊流及金流互聯互通，本行督促財金公司建置「電子支付跨機構共用平臺」，並於 10 月上線營運，提供跨機構轉帳服務，目前國內已開業之電支機構均已加入，有助於提升整體支付市場效率。

此外，本行已於 109 年 6 月完成第 1 階段「批發型 CBDC 可行性技術研究」，瞭解分散式帳本技術（distributed ledger technology, DLT）應用的局限性，特別是其運作效能尚無法滿足即時、高頻、大量的支付交易需求。目前正進行第 2 階段「通用型 CBDC 試驗計畫」，進入技術實驗階段，藉由建置 CBDC 雛形平台，模擬 CBDC 在零售支付場景應用之試驗，預計 111 年 9 月完成，試驗結果將適時對外揭露，並以此作為討論基礎，廣徵外界意見，俾供本行評估發行 CBDC 的可行性。

值得一提的是，為持續強化本行與民眾的溝通，本行官網於 109 年改版上線，新版網站採「回應式設計」（Responsive Web Design, RWD），方便各種裝置使用者瀏覽，同時依無障礙網頁設計原則建置。另為加強宣導正確的貨幣金融知識，本行於 109 年建置「貨幣金融知識專區」；110 年 10 月並函請各大專院校廣宣「貨幣金融知識專區」。

展望未來，全球地緣政治局勢緊張、變種病毒引發疫情反覆、氣候變遷加劇，以及國際原物料價格飆漲等不確定性仍高，均可能影響國際經濟發展與金融穩定。本行將持續密切關注國內外經濟金融情勢之變化，本於職責，維護外匯市場秩序及新台幣匯率動態穩定，並彈性調整貨幣與信用政策，以資因應。另鑑於國際間數位貨幣與相關加密資產成長迅速，已衍生出若干管制議題，並恐危及金融穩定，本行亦將持續關注此一發展趨勢。

茲循例編定 110 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 111 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	19
二、國內生產與所得	22
三、國際收支與對外貿易	27
四、物 價	35
專題三 國內物價相關議題之說明	39
五、就業與薪資	41

壹、國際經濟金融篇

一、國際經濟金融情勢概述	1
專題一 主要經濟體 2021 年物價上漲 之原因分析	3
二、主要經濟體經濟情勢	5
三、主要經濟體貨幣政策	8
專題二 2021 年升息經濟體之政策考量因素	10
四、國際商品及金融情勢	14

參、國內金融篇

一、國內金融情勢概述	47
二、貨幣機構經營情況	49
三、貨幣市場	59
四、外匯市場	64
五、股票市場	69
六、債券市場	73

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 執行成效及退場機制	85
專題五 本行選擇性信用管制實施情形及 執行成效	88
三、外匯管理	92
四、支付系統管理	97
五、發行通貨	102
六、經理國庫	107
七、金融業務檢查	110
八、參與國際金融組織活動	112
九、經濟研究	113

伍、本行大事紀要 117

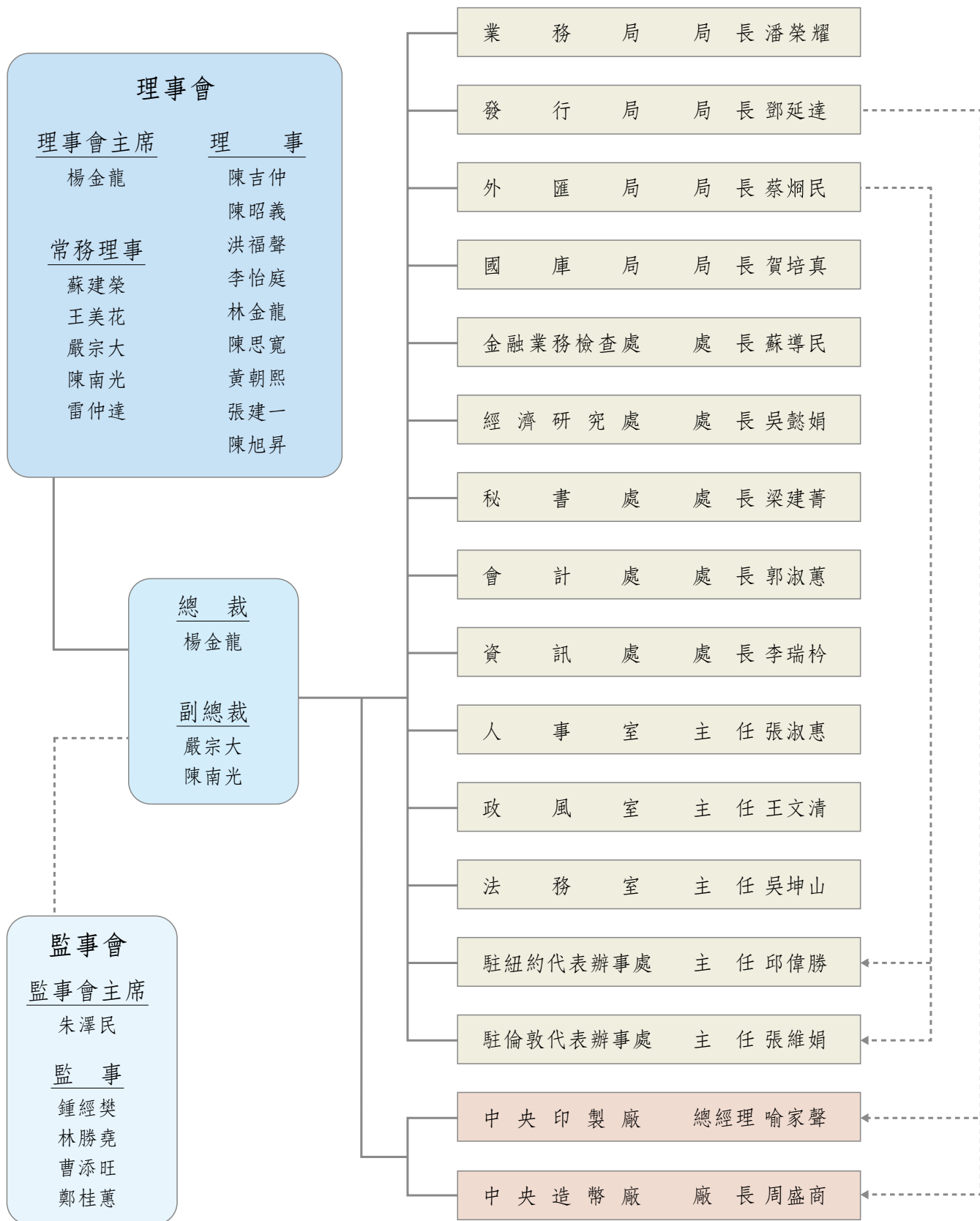
陸、本行財務報表 121

柒、國內重要經濟金融指標 123

附錄、中華民國中央銀行 網站之簡介 126



本行組織





理事會主席
總裁
楊金龍



常務理事
蘇建榮



常務理事
王美花



常務理事
副總裁
嚴宗大



常務理事
副總裁
陳南光



常務理事
雷仲達



理 事
陳 吉 仲



理 事
陳 昭 義



理 事
洪 福 聲



理 事
李 怡 庭



理 事
林 金 龍



理 事
陳 思 寬



理 事
黃 朝 熙



理 事
張 建 一



理 事
陳 旭 昇



監事會主席
朱澤民



監事
鍾經樊



監事
林勝堯



監事
曹添旺



監事
鄭桂蕙

壹、國際經濟金融篇



壹、國際經濟金融篇

一、國際經濟金融情勢概述

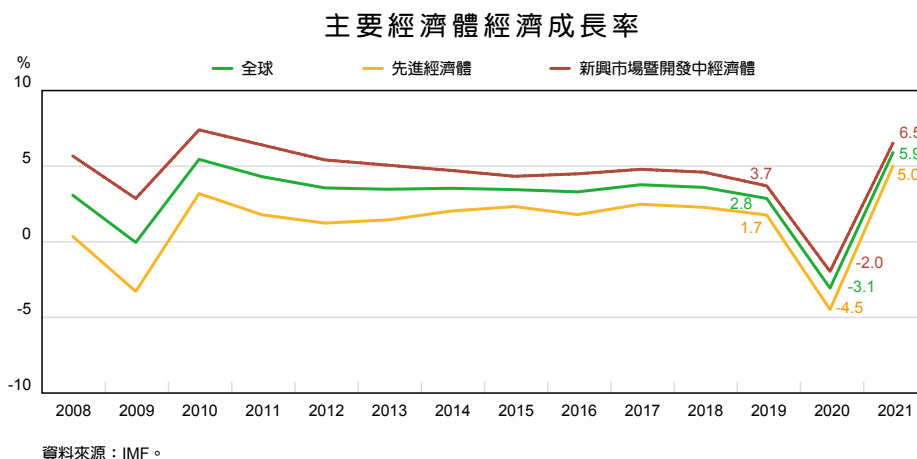
新冠肺炎（COVID-19）疫情（以下簡稱肺炎疫情或疫情）後重啓經濟致需求升溫復甦加快，2021 年全球經濟大幅反彈，惟各國復甦程度明顯分歧，主要受到疫苗接種率及各國因應疫情激勵措施之規模影響。先進經濟體因疫苗接種加速，防疫管制措施放寬，並持續實施大規模財政及貨幣激勵政策，經濟強勁復甦；而新興市場暨開發中經濟體因疫苗取得受限，施打率較低，年中及年末分別受到 Delta 及 Omicron 變種病毒引發之疫情影響，經濟成長動能較為疲軟。

國際貨幣基金（IMF）估計 2021 年全球經濟成長率自上（2020）年之 -3.1% 大幅回升至 5.9%，其中先進經濟體自 -4.5% 升至 5.0%，新

興市場暨開發中經濟體則自 -2.0% 升至 6.5%。

美國及歐元區皆推出大規模財政激勵措施，影響所及，經濟明顯反彈。日本亦兩度追加預算提振景氣，經濟由前二年之衰退轉為成長。中國大陸、台灣、香港及南韓皆受惠於外需旺盛帶動出口強勁，新加坡因國內製造、營建及服務業大幅復甦，經濟表現亮麗。東協五國則因疫情反覆衝擊其觀光及製造業，復甦力道受影響。

勞動市場方面，在全球疫苗接種率逐步提升、防疫措施漸趨放寬，以及主要經濟體實施大規模財政激勵措施下，勞動市場需求回升。2021 年先進經濟體失業率由上年的 6.6% 下滑至 5.8%，其中美國勞動市場較為緊俏，失業率由 8.1% 大幅降至 5.4%，歐元區由 8.0% 略降至 7.7%，日本因政府發放雇用

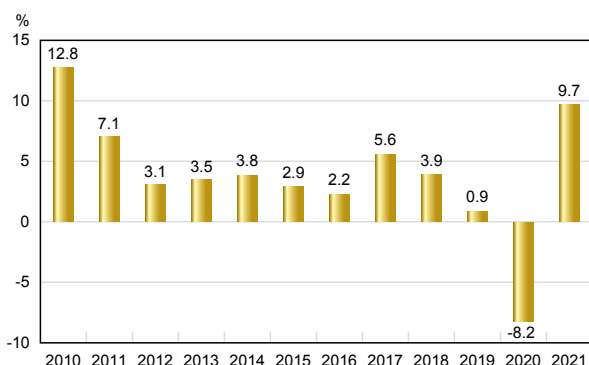


補助金，失業率維持於 2.8%。

通膨方面，隨經濟重啟需求升溫，復以國際油價勁揚，2021 年全球消費者物價指數（CPI）年增率自上年之 3.2% 升至 4.3%，其中先進經濟體由 0.7% 大幅升至 3.1%，新興市場暨開發中經濟體亦由 5.1% 升至 5.7%（主要經濟體 2021 年物價上漲之原因分析詳專題一）。

貿易方面，2021 年以來隨各國陸續解封，主要經濟體需求擴增，全球商品貿易明顯復甦，9 月後雖因港口壅塞、供應鏈瓶頸等問題導致動能趨緩，惟全年仍自上年之衰退 8.2% 轉為大幅成長 9.7%。

全球貿易量成長率



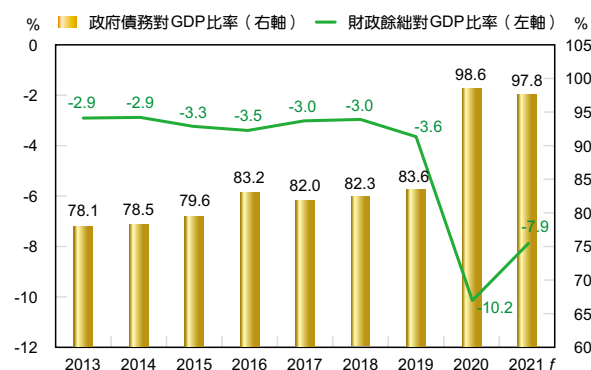
資料來源：IMF。

貨幣政策方面，由於通膨顯著升溫，主要經濟體央行釋出自寬鬆貨幣政策退場之訊息，惟亞洲經濟體央行因疫情反覆衝擊，貨幣政策走向分歧。其中美國聯邦準備體系（Fed）逐步縮減購債規模、歐洲央行（ECB）將終止因應疫情緊急購買計畫（Pandemic Emergency Purchase Programme,

PEPP）、日本央行（BoJ）縮小疫情融資援助措施，惟中國人民銀行（以下簡稱人行）則因下半年經濟成長放緩，加以企業成本增加，貨幣政策轉趨寬鬆。

財政政策方面，由於全球經濟快速復甦，各國稅收同步回升，且隨總規模達 16.9 兆美元之全球財政激勵措施多數將於 2021 年到期，IMF 估計 2021 年全球財政赤字及政府債務對 GDP 比率分別降至 7.9% 及 97.8%，惟仍大幅高於疫前水準。

全球財政餘絀及政府債務對 GDP 比率



註：f 表示預估值。

資料來源：IMF Fiscal Monitor, October 2021。

國際債市方面，全球經濟復甦，通膨升溫，主要經濟體 10 年期公債殖利率多自上年歷史低點走升，僅中國大陸殖利率下降。國際匯市方面，美國通膨壓力大幅攀升，市場預期 Fed 貨幣政策將趨緊，美元指數上揚，主要經濟體貨幣對美元多走弱。國際股市方面，美、歐企業財報表現良好，加以流動性充裕，全球股價指數續揚並屢創新高。

專題一

主要經濟體 2021 年物價上漲之原因分析¹

2020 年肺炎疫情爆發並蔓延全球，各國執行嚴格邊境封鎖與防疫管制，衝擊生產與民眾消費等經濟活動，各國物價並伴隨走低。2021 年隨疫苗覆蓋率上升，各國經濟活動漸次回歸正常，需求大幅擴增，物價隨之走升，主要經濟體多有物價上漲現象。觀察美國、歐元區、英國、日本、南韓及澳洲等經濟體，發現影響其物價上漲之因素並不完全相同，主要係因當地疫情控制成效對需求面與供給面產生不同程度之影響，分別說明如下。

一、能源對 CPI 年增率之貢獻均由負轉正，其中以歐元區最為明顯

隨經濟解封後需求快速攀升，且石油輸出國組織及其盟國（OPEC+）未大幅擴產，國際油價由 2020 年低點攀升，帶動主要經濟體能源對 CPI 年增率之貢獻均由負轉正，為推升其通膨上揚之重要原因，其中歐元區因能源占 CPI

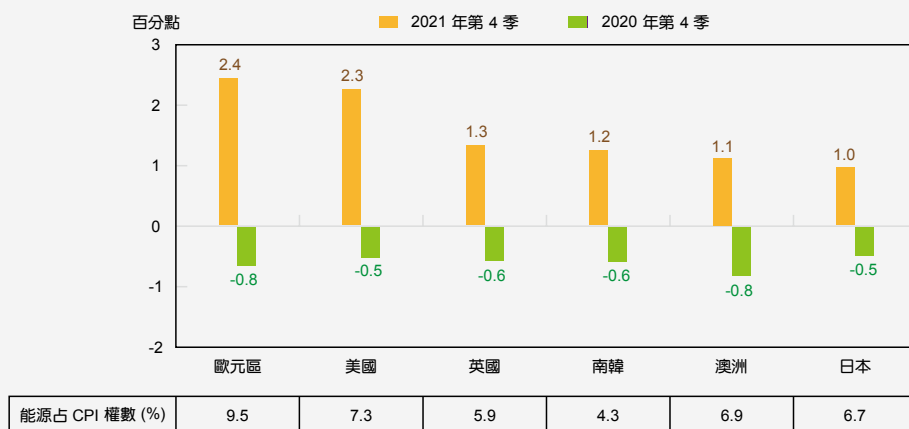
之權數相對較高，影響最為明顯。

二、塞港及缺工等供應鏈瓶頸以美國較嚴重，其薪資上升壓力亦較高

塞港及缺工之供應鏈瓶頸，亦為推升通膨之重要因素。全球主要經濟體港口壅塞問題嚴重，尤以美國西岸港口為最，澳洲、英國及荷蘭亦分別因港區罷工影響碼頭運作、拖車與貨車司機缺員未改善，以及場地空間不足等問題，造成貨船延遲到港情形。

缺工問題方面，景氣快速回溫及企業僱員需求相應增加，致主要經濟體多有缺工情形，其中又以美國較為嚴重。2021 年第 4 季美國職位空缺率（job openings rate）高達 7.2%，較 2019 年第 4 季（疫情前）之 4.6% 上升 2.7 個百分點，英、澳、韓、歐之升幅則較為和緩；影響所及，2021 年第 3 季美國平均勞動報酬相對 2019 年第 4 季之增幅，亦明顯高於其他經濟體，

能源對 CPI 年增率之貢獻度

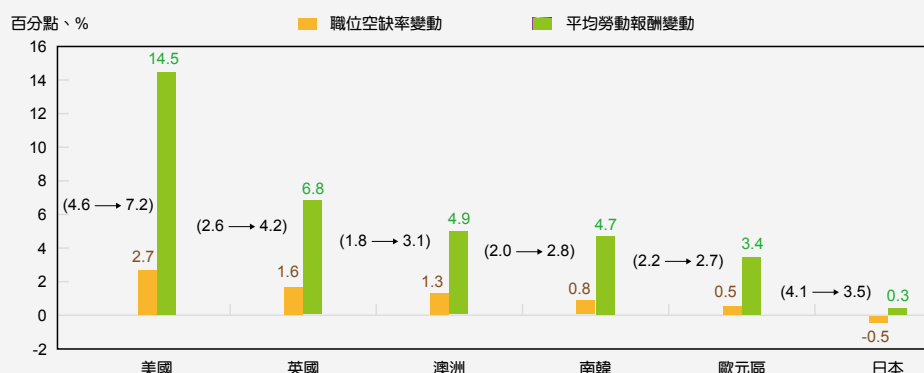


註：能源包含油料費、家用燃油、燃氣及電力。

資料來源：OECD 及各經濟體官方統計。

¹ 主要取材自中央銀行（2021），「當前主要經濟體物價情勢之比較及明年展望」，央行理監事會後記者會參考資料，12 月 16 日。

職位空缺率與平均勞動報酬指數變動
(2021年第4季相對2019年第4季)



註：1. 職位空缺率=職位空缺數/(職位空缺數+受僱員工人數)；職位空缺率變動係指2021年第4季相對2019年第4季之變動，如美國職位空缺率2019年第4季為4.6%，2021年第4季為7.2%，上升2.7個百分點；另南韓職位空缺率僅有半年資料，故其為2021年下半年相對2019年下半年之變動。

2. 平均勞動報酬係採用OECD公布之每人勞動報酬，其最新資料僅至2021年第3季。

資料來源：職位空缺率為各經濟體官方網站、勞動報酬為OECD。

薪資上升壓力較高。

三、主要經濟體商品類消費占比普遍上升，

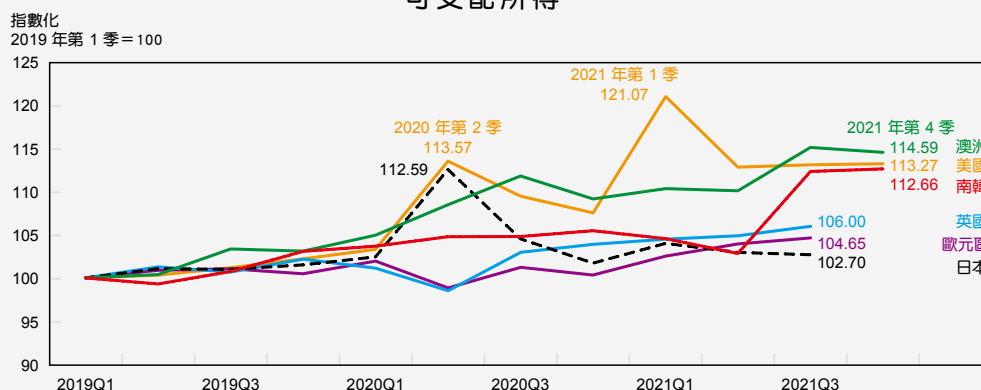
推升其商品類物價漲幅

疫情以來商品類消費可透過網路訂購及物流系統而持續，不若服務類消費因民眾擔憂感染病毒避免與人接觸，以及政府實施防疫措施限制而大幅減少，致主要經濟體之商品占消費支出比重普遍上升，進而使商品類物價漲幅亦多轉為超越服務類。

四、政府發放大規模之疫情紓困金致美國及澳洲可支配所得明顯上升

疫後經濟重啟，需求攀升間接推升物價，其中可支配所得上升為需求擴增原因之一。2020年疫情大流行期間，美國因政府採廣發現金方式紓困，民眾可支配所得分別於該年第2季及2021年第1季明顯上升，且高於疫情前趨勢值，短期間或有挹注民眾消費動能之效；另澳洲政府針對符合特定資格之個人或家庭，持續發放救助金，亦導致其可支配所得上升。

可支配所得



註：美國為個人可支配所得 (disposable personal income, 其個人係指家庭及非營利組織)，其餘經濟體則為家庭可支配所得。

資料來源：各經濟體官方網站。

二、主要經濟體經濟情勢

（一）先進經濟體經濟強勁復甦，通膨升溫

2021 年美國因疫苗接種率提高，經濟重啟致需求升溫，加以年初政府續推 1.9 兆美元「美國救援法案」，再於 11 月通過 1.2 兆美元之基礎建設法案，提供財政激勵，上半年經濟強勁成長；下半年雖因變種病毒引發疫情擴散，復甦力道略減，惟全年經濟成長率仍由上年之 -3.4% 大幅彈升至 5.7%，實質 GDP 已回升至疫情前水準。勞動市場則顯著改善，失業率由上年之 8.1% 降至 5.4%，非農就業人數較上年增加 645 萬人。CPI 年增率因需求強勁帶動能源、汽車、房租等價格上漲，由上年之 1.2% 大幅升至 4.7%。

歐元區隨疫苗加速施打，7,500 億歐元之下世代歐盟復甦基金（Next Generation EU, NGEU）開始運作，復以金融情勢寬鬆，經濟逐步復甦，惟下半年受供應鏈瓶頸、能源價格攀升及變種病毒擴散影響，成長步伐放緩，2021 年經濟成長率由上年 -6.4% 之歷史最低回升至 5.3%；失業率則隨經濟復甦由上年之 8.0% 降至 7.7%。物價方面，因 2021 年下半年能源價格飆漲，經濟解封後商品需求超過供給，加以上年同期德國暫時減免加值稅（VAT）致基期較低等因素影響，調和消費者物價指數（HICP）年增率由上年之

0.3% 升至 2.6%。

日本疫情反覆致餐飲、旅宿等服務型消費復甦力道疲弱，加上半導體及零組件短缺致汽車大幅減產，抑制出口成長，為激勵民間消費及企業投資信心，日本政府於 1 月通過約 19 兆日圓之追加預算案，此外，為配合新上任之岸田首相於 11 月推出之 78.9 兆日圓之大型經濟對策（其中財政支出達 55.7 兆日圓為歷史新高），12 月再次通過約 32 兆日圓之追加預算案，2021 年全年經濟成長率由上年的 -4.5% 升至 1.6%。勞動市場因政府發放雇用補助金支持受疫情衝擊之企業，使其裁員壓力減輕，致失業率維持於 2.8%。CPI 年增率則受電信公司配合政府政策大幅調降通訊費用影響，由上年之 0.0% 續降至 -0.2%。

（二）亞洲經濟體經濟穩健成長，通膨溫和上揚

2021 年中國大陸經濟成長率由上年之 2.2% 大幅升至 8.1%，優於政府設定之 6% 以上經濟目標，主要受惠於貿易夥伴國鬆綁防疫管制措施帶動出口需求攀升；惟因政府採行嚴控房地產、大型科技業、補教業及 8 月後緊縮供電等調控政策，且「清零」防疫措施影響消費活動，加以上年之低基期效應逐季減弱，經濟成長率逐季下滑，由第 1 季之 18.3%，降至第 4 季之 4.0%。

香港受惠出口表現強勁及民間消費改善，

2021 年經濟成長率自上年之 -6.5% 彈升至 6.4%；南韓 2021 年經濟成長 4.0%，高於上年之 -0.9%，主因企業設備投資及政府消費持續成長，且民間消費及出口成長大幅回升所致；新加坡因製造、營建及服務業均呈復甦，2021 年經濟成長率由上年的 -4.1% 大幅反彈至 7.6%。

東協五國方面，受惠於全球景氣復甦，帶動商品出口及投資回升，加以防疫措施逐步放寬，國內消費需求回溫，多數國家經濟恢復成長，惟受疫情反覆影響，復甦情勢不一，2021 年印尼、泰國、馬

來西亞及菲律賓經濟成長率分別自上年之 -2.1%、-6.2%、-5.6% 及 -9.5% 反彈至 3.7%、1.6%、3.1% 及 5.7%；另越南則因年中工廠爆發群聚感染，疫情嚴峻，政府對部分大城市進行封城，重創經濟，2021 年第 3 季經濟大幅萎縮 6.0%，致全年僅成長 2.6%，低於上年之 2.9%。

物價方面，全球經濟復甦，加以國際原油等大宗商品價格大漲，惟因勞動市場及民間消費復甦較為緩慢，多數亞洲經濟體通膨溫和上揚，其中台灣、南韓、新加坡、馬來西亞及菲律賓全年 CPI 年增率均高於 2%。

主要經濟體或地區經濟成長率

單位：%

	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
全球	3.8	3.6	2.8	-3.1	5.9
先進經濟體	2.5	2.3	1.7	-4.5	5.0
新興市場暨開發中經濟體	4.8	4.6	3.7	-2.0	6.5
美國	2.3	2.9	2.3	-3.4	5.7
日本	1.7	0.6	-0.2	-4.5	1.6
歐元區	2.6	1.8	1.6	-6.4	5.3
德國	2.7	1.1	1.1	-4.6	2.9
法國	2.3	1.9	1.8	-7.9	7.0
英國	2.1	1.7	1.7	-9.3	7.4
台灣	3.3	2.8	3.1	3.4	6.5
南韓	3.2	2.9	2.2	-0.9	4.0
新加坡	4.7	3.7	1.1	-4.1	7.6
香港	3.8	2.8	-1.7	-6.5	6.4
東協五國	5.5	5.4	4.9	-3.4	3.1
印尼	5.1	5.2	5.0	-2.1	3.7
泰國	4.2	4.2	2.2	-6.2	1.6
馬來西亞	5.8	4.8	4.4	-5.6	3.1
菲律賓	6.9	6.3	6.1	-9.5	5.7
越南	6.8	7.1	7.0	2.9	2.6
中國大陸	6.9	6.7	6.0	2.2	8.1

資料來源：1. IMF World Economic Outlook Update, January 2022 及 IMF World Economic Outlook, October 2021。
2. 各官方網站。

主要經濟體或地區失業率

單位：%

	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
先進經濟體	5.7	5.1	4.8	6.6	5.8
美 國	4.4	3.9	3.7	8.1	5.4
日 本	2.8	2.4	2.4	2.8	2.8
歐 元 區	9.1	8.3	7.6	8.0	7.7
德 國	5.7	5.2	5.0	5.9	5.7
法 國	9.4	9.0	8.4	8.0	7.9
英 國	4.4	4.1	3.8	4.5	4.5
台 灣	3.8	3.7	3.7	3.9	4.0
南 韓	3.7	3.8	3.8	4.0	3.7
新 加 坡	2.2	2.1	2.3	3.0	2.7
香 港	3.1	2.8	2.9	5.8	5.4
印 尼	5.5	5.3	5.3	7.1	6.5
泰 國	1.2	1.1	1.0	1.7	1.9
馬來西亞	3.4	3.3	3.3	4.5	4.6
菲 律 賓	5.7	5.3	5.1	10.4	7.9
越 南	2.2	2.2	2.0	2.3	3.2
中國大陸	5.1	4.9	5.2	5.6	5.1

資料來源：1. IMF World Economic Outlook, October 2021。

2. 各官方網站，中國大陸採城鎮調查失業率，中國大陸國家統計局自 2017 年起不定期公布，2018 年開始則每月定期公布。

主要經濟體或地區消費者物價指數年增率

單位：%

	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
全球	3.2	3.6	3.5	3.2	4.3
先進經濟體	1.7	2.0	1.4	0.7	3.1
新興市場暨開發中經濟體	4.4	4.9	5.1	5.1	5.7
美 國	2.1	2.4	1.8	1.2	4.7
日 本	0.5	1.0	0.5	0.0	-0.2
歐 元 區	1.5	1.8	1.2	0.3	2.6
德 國	1.5	1.7	1.5	0.5	3.1
法 國	1.0	1.9	1.1	0.5	1.6
英 國	2.7	2.5	1.8	0.9	2.6
台 灣	0.6	1.4	0.6	-0.2	2.0
南 韓	1.9	1.5	0.4	0.5	2.5
新 加 坡	0.6	0.4	0.6	-0.2	2.3
香 港	1.5	2.4	2.9	0.3	1.6
東協五國	3.1	2.9	2.1	1.4	2.0
印 尼	3.8	3.3	2.8	2.0	1.6
泰 國	0.7	1.1	0.7	-0.8	1.2
馬來西亞	3.8	1.0	0.7	-1.1	2.5
菲 律 賓	2.9	5.2	2.4	2.4	3.9
越 南	3.5	3.5	2.8	3.1	1.7
中國大陸	1.6	2.1	2.9	2.5	0.9

資料來源：1. IMF World Economic Outlook Update, January 2022 及 IMF World Economic Outlook, October 2021。

2. 各官方網站。

三、主要經濟體貨幣政策

（一）先進經濟體央行維持寬鬆貨幣政策，惟釋出調整訊息

2021 年，Fed 持續維持聯邦資金利率目標區間於 0.00%~0.25% 不變，惟 11 月鑑於經濟發展朝向政策目標之達成已有顯著進展，宣布逐月縮減購債 150 億美元，12 月因考量通膨壓力上升及勞動市場進一步改善，決議自 2022 年 1 月中起，將每月購債金額加速為逐月縮減 300 億美元。

2021 年 7 月 ECB 公布貨幣政策策略檢討（strategic review）結果，確認 HICP 仍為促成物價穩定目標的適宜衡量指標，惟將量化目標由中期 HICP 年增率低於但接近 2%，調整為維持於 2% 的對稱區間。2021 年下半年歐元區 HICP 年增率超越 2%，惟 ECB 評估主要係受暫時的供需失衡因素影響，為維持寬鬆的融資成本以支撐經濟復甦，主要再融通操作利率、邊際放款利率與隔夜存款利率分別保持於 0.00%、0.25% 及 -0.50% 不變，惟總規模達 1.85 兆歐元之 PEPP 自 10 月起逐步調降，並於 2022 年 3 月底退場；每月 200 億歐元之資產購買計畫（Asset Purchase Programme, APP）則維持不變，惟 2022 年第 2 季及第 3 季每月淨購債分別增至 400 億歐元及 300 億歐元，10 月起回復 200 億歐元，直到政策利率調升前。

日本由於景氣及通膨疲軟，BoJ 於 2021 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，以達成 2% 之物價穩定目標。惟鑑於疫情趨緩及金融環境改善，決議縮小因應疫情而實施之融資援助措施，總計 20 兆日圓為上限之購入商業本票（CP）與公司債措施將於 2022 年 3 月結束，4 月之後購入金額逐步降至約 5 兆日圓之疫情前水準。另一方面，為持續支援中小企業營運資金需求，對金融機構提供有利條件貸款之新型企業金融支援特別操作，則延期半年至 2022 年 9 月底。此外，並對金融機構執行因應氣候變遷之投資或融資（例如購買綠色債券或融資予進行減碳相關設備投資之企業等），提供融資利率為 0% 之資金，期間原則為 1 年。

（二）亞洲經濟體央行政策利率走向分歧

2021 年初中國大陸經濟持續成長，人行貨幣政策延續穩健中性基調，持續運用公開市場逆回購及中期借貸便利（Medium-term Lending Facility, MLF）操作等工具充裕市場流動性。惟下半年經濟成長放緩，加以企業經營成本增加，人行 2 度調降金融機構存款準備率共 1.00 個百分點至 8.40%、增加再貸款額度及延長小微企業貸款還本付息期限，且引導 1 年期貸款市場報價利率（Long Prime

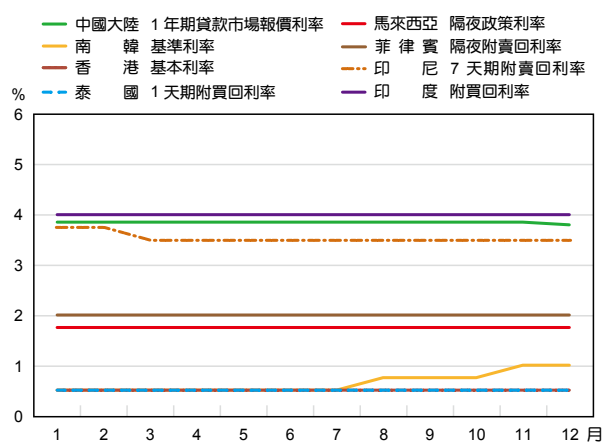
Rate, LPR) 由 3.85% 下調至 3.80%，以降低金融機構資金成本進而降低社會融資成本，並增加金融機構支持實體經濟（特別是中小微企業）發展之資金來源。

為抑制通膨及金融風險，南韓央行於 2021 年 8 月及 11 月兩度升息，將基準利率由 0.50% 調升至 1.00%；新加坡貨幣管理局（MAS）預期未來數季國內經濟成長率將高於趨勢，且通膨率續升，於 10 月決議小幅收緊貨幣政策，將 S\$NEER 政策區間之斜率（即年升值率）自零略調升，亦即引導新加坡元小幅升值。印尼央行為促進經濟成長，於 2021 年 2 月下調 7 天期附賣回利率 0.25 個百分點至 3.50%。香港、泰國、馬來西亞、菲律賓及印度等其他亞洲經濟體央行，則分別維持政策利率於 0.50%、0.50%、1.75%、2.00% 及 4.00% 不變。

（三）其他經濟體央行因通膨升溫等因素而升息

2021 年尚有許多經濟體央行考量通膨率急升且逾其通膨目標，以及本國貨幣貶值等因素而升息（2021 年升息經濟體之政策考量因素詳專題二）。

2021 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：各經濟體官方網站。

專題二

2021 年升息經濟體之政策考量因素¹

2021 年許多經濟體升息，理由多為通膨率急升且升逾其政策目標。然各經濟體經濟基本面不同，其他考量因素尚包括本國貨幣貶值、政府財政體質不佳及對外部門（external sector）脆弱等。本專欄將以巴西等 10 個經濟體進行分析²。

一、2019 年以來為提振景氣而大幅降息，2021 年則升息

此 10 個經濟體中，部分經濟體為激勵經濟成長已於 2019 年降息，2020 年則為因應疫情而皆大幅降息，且多降至歷史最低水準（圖 1）。直至 2021 年 3 月後，此些經濟體考量通膨率急升等因素轉而陸續升息，且其中若干經濟體如巴西、俄羅斯、智利及捷克累積升息幅度已大

於其 2019 年以來累積之降息幅度。

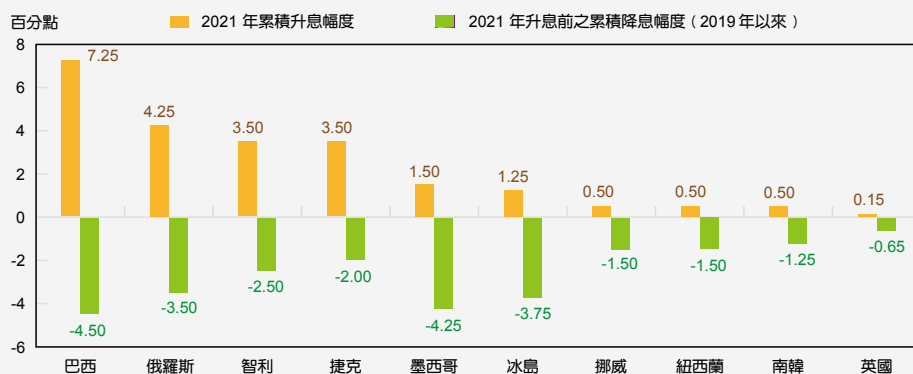
2021 年此 10 個經濟體升息次數及升息後之政策利率水準不一（圖 2），先進經濟體之挪威、紐西蘭、南韓及英國政策利率仍位於相對低檔，新興市場經濟體之巴西、俄羅斯及墨西哥則已升至相當高之水準，其餘則落在 2%~4%。

二、升息主要考量因素

（一）通膨率急升

因供應鏈瓶頸造成供給短缺，加以能源等大宗商品價格上揚，導致此些經濟體通膨率急升，如巴西 2021 年通膨率突破 10%，俄羅斯高達 8.4%，英國亦升至 2.6%，皆逾其政策目標³（圖 3），且通膨上行風險顯著。

圖 1 各經濟體升降息情況



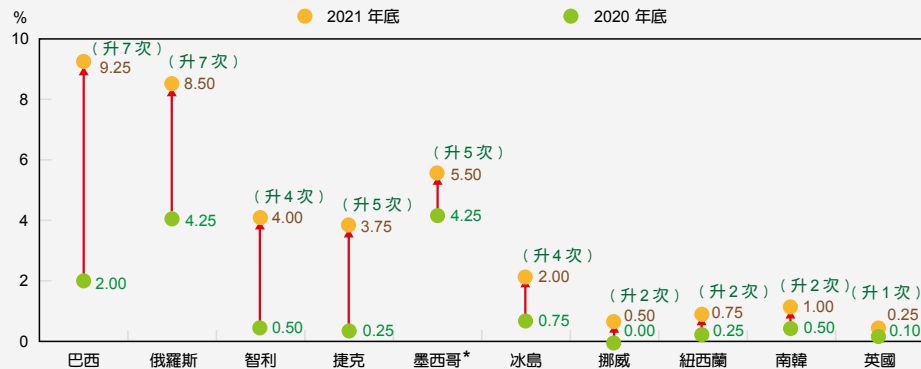
資料來源：各央行、Bloomberg。

¹ 主要取材自中央銀行（2021），「國際經濟金融情勢及展望」附錄「本年以來採緊縮（升息）貨幣政策經濟體之說明」，央行理監事會後記者會參考資料，12 月 16 日。

² 2021 年升息經濟體包括巴西、俄羅斯、智利、捷克、墨西哥、冰島、挪威、紐西蘭、南韓、英國、哥倫比亞、多明尼加、喬治亞、迦納、匈牙利、牙買加、哈薩克、巴基斯坦、巴拉圭、秘魯、波蘭、羅馬尼亞、南非、斯里蘭卡、烏克蘭、烏拉圭、尚比亞等，囿於篇幅，僅選擇先進經濟體（依 IMF 定義）之捷克、冰島、挪威、紐西蘭、南韓、英國，及新興市場中較大之經濟體如巴西、俄羅斯、智利、墨西哥，共 10 個經濟體進行分析。

³ 由於此 10 個經濟體均採用通膨目標化架構，一旦通膨率超越其政策目標區間上限，須升息使通膨率回降，並防止民眾通膨預期制約鬆動（deanchoring）。

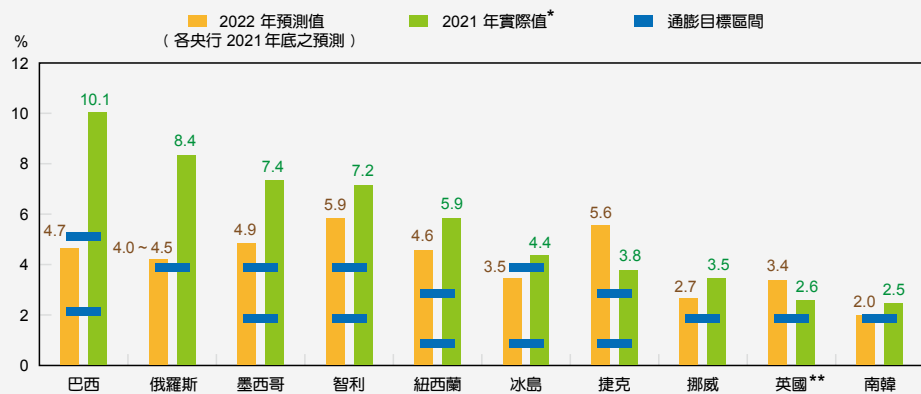
圖2 各經濟體政策利率水準及 2021 年升息次數



註：* 墨西哥於 2021 年 2 月先降息 1 次至 4.00%，後升息 5 次至 5.50%。

資料來源：各央行、Bloomberg。

圖3 各經濟體通膨率及通膨目標區間



註：* 通膨率除巴西為廣義國家消費者物價指數（Extended National Consumer Price Index, IPCA）年增率外，其餘均為消費者物價指數（CPI）年增率。

** 英國通膨率一旦高於或低於 2% 通膨目標逾 1 個百分點，其央行總裁須提交公開信予財政部長，解釋通膨率偏離通膨目標之因及如何將通膨率拉回通膨目標。

資料來源：各統計局、各央行。

（二）貨幣貶值

2021 年底與上年底相較，此些經濟體貨幣對美元均呈貶值（圖 4）；其中，南韓因疫情嚴峻且通膨升溫，資金持續流出投資海外低風險資產⁴，智利則因修憲及總統大選帶來不確定性⁵，幣值貶幅較大，可藉升息吸引資金流入，支撐本國貨幣匯率。

（三）政府財政體質不佳

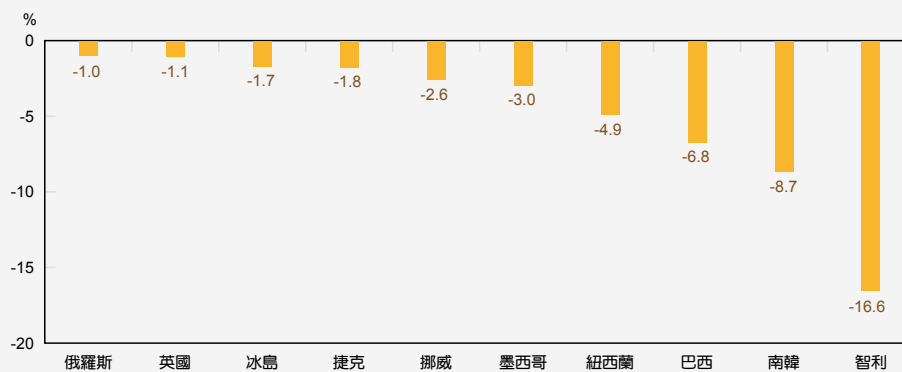
政府財政體質不佳將損及投資人信心，造成資金流出，升息可避免資金外流。此 10 個經濟體中，若干經濟體近年政府債務龐大（圖 5）且收支短絀（圖 6），財政體質不佳，例如巴西政府在疫情期間提供國民緊急援助，致政府債台高築且赤字亦高⁶，升息可減緩資金淨流出情形。

⁴ 參考 Jie, Ye-Eun (2021), "Won Fades to 14-Month Low against Dollar amid Inflation Concerns," *The Korea Herald*, Oct. 12。

⁵ 參考經濟部國際貿易局（2021），「智利政治不穩定造成智利披索持續貶值」，台灣經貿網，12 月 28 日。

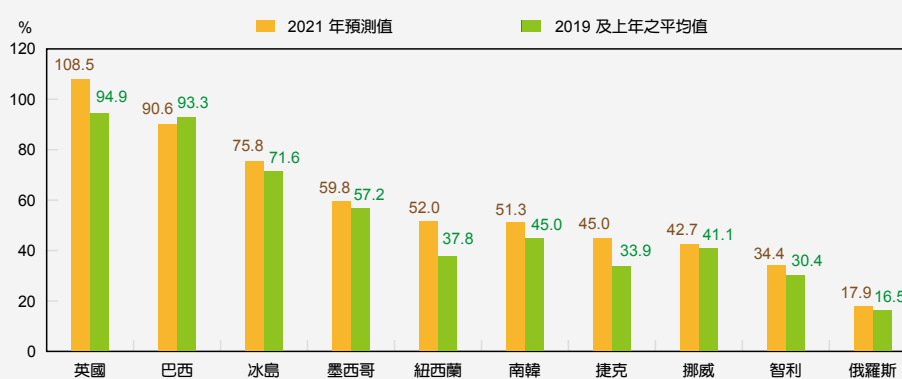
⁶ 參考王小明（2020），「巴西 2020 年外資流出量比往年翻倍」，巴西華人資訊網，10 月 9 日。

圖4 各經濟體貨幣對美元匯率升貶幅
(2021年底與上年底相較)



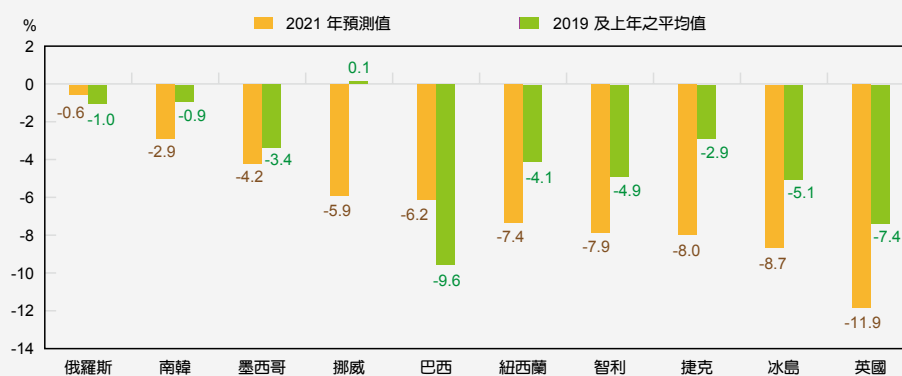
資料來源：Refinitiv Datastream。

圖5 各經濟體政府債務總額對GDP比率



資料來源：IMF (2021), World Economic Outlook Database, Oct.。

圖6 各經濟體政府淨借貸對GDP比率



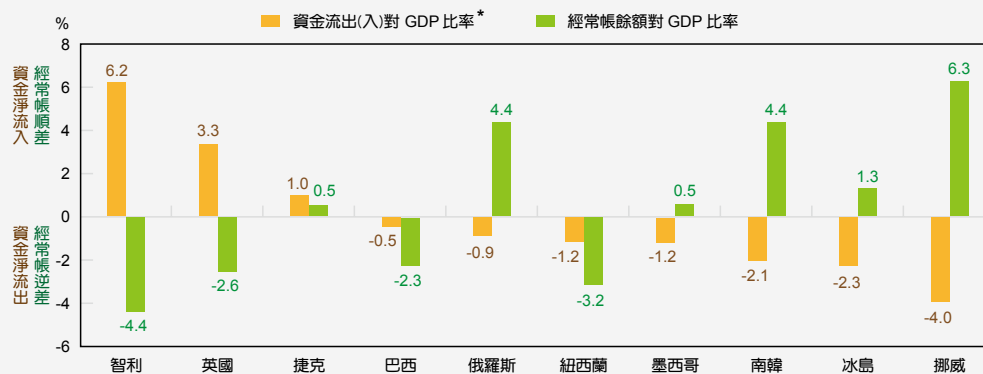
資料來源：IMF (2021), World Economic Outlook Database, Oct.。

（四）對外部門脆弱

紐西蘭政府近年因對涉及國家安全基礎設施之外國投資加以約束⁷，巴西政府則因債台高

築引發投資者擔憂，近年資金呈現淨流出，且經常帳亦呈逆差（圖 7），對外部門脆弱，可藉升息促進對外部門的穩定。

圖 7 各經濟體資金流出(入)及經常帳餘額對 GDP 比率
(2019 ~ 2021 年之平均值)



註：* 資金流出(入)對 GDP 比率為國際收支統計之金融帳下證券投資淨資產(資金淨流出)或淨負債(資金淨流入)對 GDP 之比率。
資料來源：Refinitiv Datastream。

⁷ 參考楊庭蓀（2019），「紐西蘭修海外投資法 財政部長替『反中』謠言澄清」，ETtoday 新聞雲，11 月 21 日。

四、國際商品及金融情勢

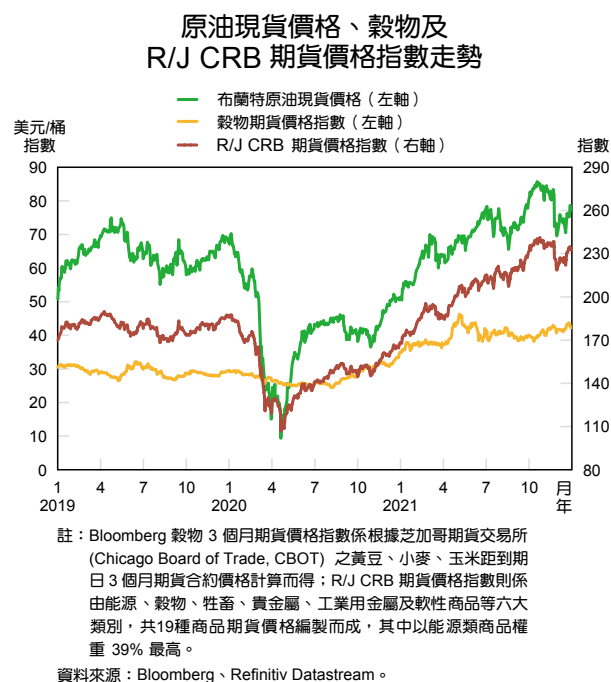
(一) 油價及穀價大漲，金價區間震盪

2021 年初以來，石油輸出國組織 (OPEC) 與其盟國 (以下簡稱 OPEC+) ¹ 維持原油減產規模不變，加以美歐疫苗施打率漸增，各國經濟陸續解封，原油需求逐漸復甦，帶動油價走高；7 月以來，OPEC+ 雖決議增產 ²，惟美國墨西哥灣沿岸原油產能受颶風重創，加以北半球取暖用油增加，復因天然氣價格大漲致原油發電替代需求激增，油價續揚；11 月後，美國原油產能逐步擴張，且美、日等國 ³ 釋出戰備儲油，加以市場擔憂 Omicron 變種病毒致疫情擴散，恐抑制原油需求，油價一度下跌，嗣因美國原油庫存下降而回升，年底布蘭特原油現貨價格為每桶 77.23 美元，較去年底大漲 50.8%。

穀價方面，2021 年初以來，主要產區天候不佳，加以中國大陸對豬飼料用之黃豆及玉米進口需求強勁，且 10 月中旬後，主要化肥廠因能源價格飆漲紛減產致肥料價格大漲，另俄羅斯擬對小麥實施出口限額並調高關稅，致穀價走升，年底 Bloomberg 穀物期貨價格指數為 42.07 點，較去年底勁揚 20.9%。

金價方面，2021 年初以來，全球經濟逐漸復甦，且美債殖利率攀升，加以美元走強，

黃金避險需求下滑，致金價走跌；4 月後印度疫情急速惡化，加以美國通膨率開始走高，金價反彈上揚。嗣受美國釋出將逐月縮減購債訊息，帶動美元走強，加以疫情擴散增加黃金避險需求等因素交錯影響，金價轉呈區間震盪走勢，年底為每盎司 1,820.10 美元，



¹ OPEC+ 參與國家包括 OPEC 之阿爾及利亞、安哥拉、剛果、赤道幾內亞、加彭、伊拉克、科威特、奈及利亞、沙烏地阿拉伯、阿拉伯聯合大公國；以及非 OPEC 之亞塞拜然、巴林、汶萊、哈薩克、馬來西亞、墨西哥、阿曼、俄羅斯、蘇丹、南蘇丹。

² OPEC+ 決議原油日產量逐月增加 40 萬桶。

³ 包括美國、日本、中國大陸、印度、英國及南韓。

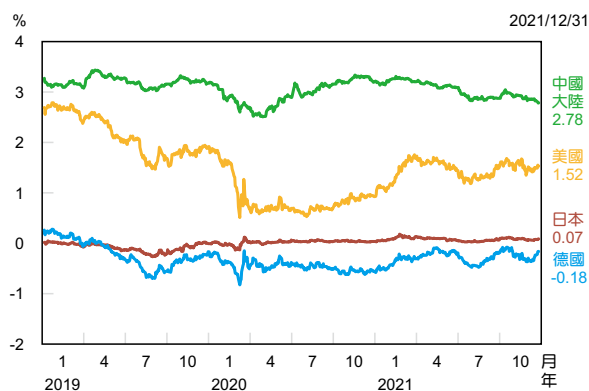
較去年底略跌 3.8%。

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，呈上揚走勢，2021 年底為 232.37 點，較去年底大漲 38.5%。

（二）美、德、日公債殖利率走揚，中國大陸殖利率下滑

2021 年初以來，主要經濟體防疫措施逐步解封，美國推出大規模財政激勵方案，經濟加速復甦推升通膨，美、德、日等國 10 年期公債殖利率續呈上揚走勢；嗣後在 Fed、ECB 等主要經濟體央行釋出通膨上揚為短期現象訊息，加以供應鏈瓶頸及變種病毒蔓延緩經濟復甦，惟國際油價大漲致通膨壓力居高等多空消息影響下，公債殖利率轉於區間震盪。與去年底相較，美國 10 年期公債殖利率上揚 61 個基點至 1.52%，升幅較大，德國殖利率上升 40 個基點至 -0.18%，日本殖利率略升 5 個基點至 0.07%；中國大陸則在經濟動能趨緩、通膨和緩及人行調降存款準備率並

主要經濟體 10 年期公債殖利率



資料來源：Refinitiv Datastream、美國財政部。

持續維持市場流動性下，10 年期公債殖利率下滑 42 個基點至 2.78%。

（三）主要經濟體貨幣相對美元走弱，惟人民幣對美元升值

2021 年美國景氣與通膨加速升溫，Fed 開始自寬鬆貨幣政策逐步退場，歐、日等主要經濟體央行則續維持寬鬆政策，美元指數自低點震盪走高，2021 年底升至 95.97 點，較去年底上漲 6.7%。主要經濟體貨幣相對美

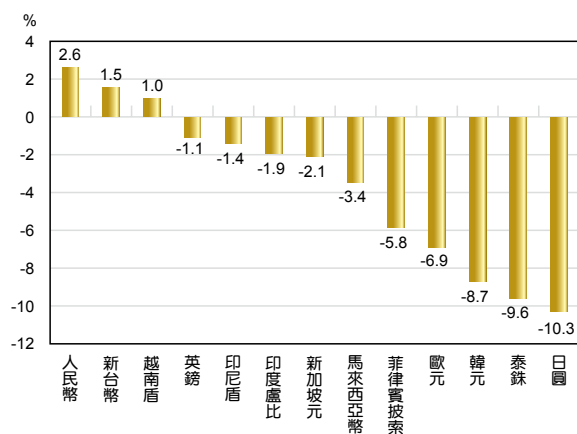
2021 年 DXY 美元指數走勢



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。

2021 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。

元走弱，2021 年底與上年底相較，日圓及歐元分別對美元貶值 10.3% 及 6.9%。

亞洲經濟體貨幣方面，中國大陸商品出口貿易暢旺，加以公債殖利率仍高於其他主要經濟體，吸引資金流入，2021 年與上年底相較，人民幣對美元升值 2.6%，升幅較大；泰國因疫情反覆影響旅遊產業，經濟復甦較緩，泰銖對美元貶值 9.6%，貶幅較大。

（四）全球股價指數屢創新高，香港股市下挫

2021 年全球經濟復甦，加以市場流動性充裕，企業財報表現良好，帶動全球股市節節攀升，MSCI 全球股價指數於 11 月中旬再創 756.58 點之歷史新高，年底收在 754.83 點，較上年底大幅上漲 16.8%。

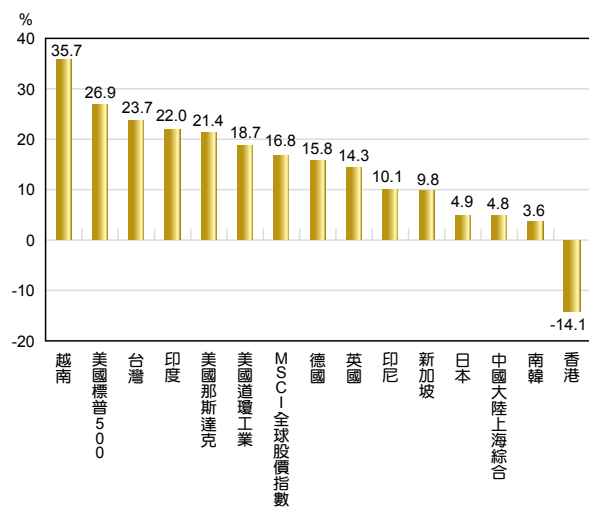
主要經濟體股市多上漲，美國、德國及英國等股市屢創新高。越南因製造業受惠主要經濟體解封後商品需求大增，加以全球大型企業持續增加越南投資，股市較上年底大漲 35.7%，漲幅較大；另投資人因擔憂中國大陸加強對其產業監管，恐衝擊產業發展，導

致在港上市之中國大陸企業相關成分股大跌，香港股市因而較上年底重挫 14.1%。

2021 年 MSCI 全球股價指數走勢



2021 年國際股價變動幅度



貳、國內經濟篇



貳、國內經濟篇

一、國內經濟情勢概述

110 年台灣經濟成長率由上（109）年之 3.36% 升為 6.45%，為 100 年以來最大增幅，主因民間投資及出口強勁成長，且政府消費成長擴增。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，因國際原油價格大漲，推升國內油料費，加以機票及蔬果價格走高，以及比較基期較低，消費者物價指數（CPI）上漲 1.96%，為 98 年以來最大漲幅；剔除蔬果及能源之 CPI（即核心 CPI）則上漲 1.33%，漲幅仍屬溫和。勞動市場方面，受年中國內肺炎疫情升溫，防疫管制措施升級重創服務業就業影響，全年平均失業率為 3.95%，係 104 年以來最高；非農業部門每人每月實質薪資增加 0.96% 至 53,445 元，仍為歷年最高水準。

茲就 110 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

110 年第 1 季，受惠全球景氣復甦，加以新興科技應用商機熱絡，輸出與民間投資強勁成長，加以民間消費回升，政府消費穩健成長，推升經濟成長率達 9.20% 之全年高點；

第 2 季起，輸出與民間投資持續穩健成長，惟 5 月中旬起國內肺炎疫情轉趨嚴峻，民間消費轉呈衰退，經濟成長率逐季減緩，至第 3 季為 4.37%；第 4 季則因國內疫情趨緩，防疫管制放寬，益以政府推出振興消費措施，民間消費恢復成長，且輸出與民間投資持續擴張，經濟成長率升為 4.86%；全年達 6.45%，遠高於上年之 3.36%。

就國內生產毛額（GDP）的支出面言，110 年國內需求為驅動經濟成長的主力，主因科技大廠擴大資本支出，以及綠能與 5G 基礎建設等投資賡續進行，帶動固定資本形成加速成長，加以政府消費溫和擴增，國內需求貢獻由上年之 0.68 個百分點升為 4.55 個百分點。外需方面，輸出成長動能強勁，惟在出口及投資引申需求推升，以及國際原物料價格上漲下，輸入亦大幅成長，輸出入相抵後之國外淨需求貢獻由上年之 2.67 個百分點降為 1.90 個百分點。

110 年因民間投資大幅擴增，國內投資率（國內投資毛額占 GDP 比率）由上年之 24.19% 升為 26.85%，為 90 年以來最高。受肺炎疫情影響，民間消費支出低迷，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 38.39% 升為 42.22%。110 年

由於國民儲蓄毛額增幅大於國內投資毛額增幅，致儲蓄與投資差額占 GDP 比率由上年之 15.31% 升為 16.19%。

（二）國際收支穩健

110 年經常帳順差 1,161.23 億美元，金融帳淨資產增加 1,046.04 億美元，央行準備資產增加 209.93 億美元，國際收支維持穩健。

經常帳方面，110 年商品進出口均大幅擴增，惟因商品出口增額大於進口增額，商品貿易順差由上年之 750.28 億美元增至 901.20 億美元，為經常帳順差擴增的最主要來源；服務收支順差由上年之 37.54 億美元升為 123.14 億美元，為歷年新高，主因貨運收入大增；初次所得順差由上年之 193.28 億美元降為 163.90 億美元，主因銀行利息收入減少，且支付非居民證券投資所得增加；二次所得逆差則由上年之 31.54 億美元降為 27.01 億美元。全年經常帳順差相對名目 GDP 比率由上年之 14.2% 升為 15.0%。

金融帳方面，證券投資淨資產增加 1,012.81 億美元，其中，居民投資國外證券淨增加 811.94 億美元，主要係壽險公司及銀行投資國外有價證券增加；非居民投資國內證券淨減少 200.87 億美元，主因外資減持國內股票。直接投資淨資產增加 47.03 億美元，其中，居民對外直接投資為 101.08 億美元，非居民來台直接投資為 54.05 億美元，均較上年減少；其他投資淨資產減少 10.94 億美元。

（三）物價上漲

由於肺炎疫苗覆蓋率上升，各國經濟活動陸續解封，全球需求升溫，加以供應鏈瓶頸問題持續，推升國際原油等原物料價格，且比較基期偏低，110 年躉售物價指數 (WPI) 較上年上漲 9.44%，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 10.53%、12.24% 及 6.54%。

CPI 方面，110 年 CPI 年增率為 1.96%，係 98 年以來最大漲幅，主要係供給面因素如油料費、機票及蔬果價格大漲，以及比較基期較低所致；核心 CPI 則上漲 1.33%，漲幅仍屬溫和。

（四）失業率上升，薪資溫和成長

110 年 5 月中旬國內疫情升至三級警戒，防疫管制措施重創勞動市場，失業率由年初之 3.66% 升至 6 月之 4.80%；嗣隨疫情趨緩及防疫管制措施逐漸鬆綁，失業率回降，至 12 月為 3.64%；全年平均為 3.95%，仍係 104 年以來最高。當年平均勞參率為 59.02%，較上年下降 0.12 個百分點，已連續兩年下滑。

110 年平均就業人數為 1,144.7 萬人，較上年減少 5.7 萬人或 0.49%。其中，服務業部門受疫情衝擊最為嚴重，較上年減少 3.2 萬人或 0.47%，工業及農業部門亦分別減少 1.7 萬人或 0.43% 及 6 千人或 1.13%。

非農業部門每人每月平均薪資為 55,754 元，較上年增加 2.94%，其中，工業部門年增 5.82%，服務業部門僅年增 0.95%；以消費者物價指數平減後之實質薪資增加 0.96% 至 53,445 元，仍為歷年最高。由於 110 年生產

增幅遠大於總工時增幅，工業及製造業的勞動生產力指數分別較上年大增 11.72% 與 12.51%；單位產出勞動成本則因受僱者總薪資增幅低於生產增幅，分別減少 5.73% 與 6.26%。

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

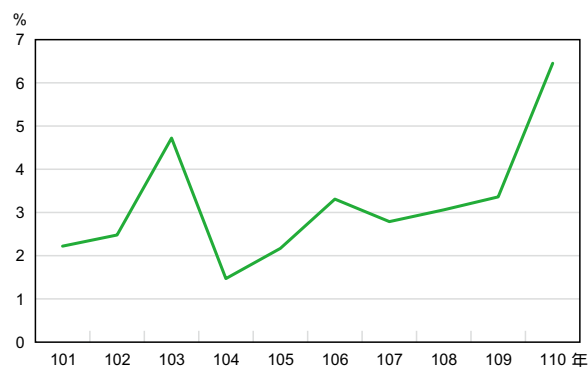
110 年台灣經濟表現亮眼，GDP 成長率達 6.45%，其中驅動經濟成長的主力為國內需求，主要係因固定資本形成穩健成長，加以政府消費擴大，國內需求貢獻達 4.55 個百分點。外需方面，輸出成長動能強勁，而在出口及投資引申需求推升與國際原物料價格盤旋高檔下，商品進口大幅增加，挹注輸入成長，輸出入相抵後之國外淨需求貢獻為 1.90 個百分點。

110 年各季經濟成長率大致呈逐季走緩趨勢，茲分述如下：

第 1 季民間消費成長動能回升；輸出因新興科技應用（如 5G 通訊、高效能運算、車用電子等）擴展，以及遠距商機發酵等有利因素，呈強勁成長；另國內科技大廠維持製程領先與擴充產能，機器及設備與營建工程投資明顯擴增，致民間投資大幅成長，且政府消費成長穩健，經濟成長率達 9.20%，為全年最高。第 2 季政府消費溫和成長，民間投資續受科技業擴大資本支出影響，成長加速，且輸出成長動能增強。惟 5 月中旬起國內肺炎疫情轉趨嚴峻，全國疫情警戒提升至 3 級，以致民間消費動能衰退，經濟成長率略降至 7.76%。

至第 3 季，受惠半導體科技廠商擴大資本支出、5G 網路及離岸風電等綠能設施持續建置，進一步推升民間投資成長力道；且政府擴大防疫等支出帶動政府消費成長。此外，全球經濟穩定復甦，終端需求回溫，以及新興科技應用、數位轉型等商機持續熱絡，輸出成長動能穩健。惟受肺炎疫情衝擊影響，內需型服務業表現疲弱，加深民間消費衰退幅度，經濟成長率下滑至 4.37%。第 4 季因國內疫情趨緩，防疫規定鬆綁，以及政府推動振興消費措施，致民間消費成長由負轉正；此外，廠商擴增在台產能與綠能投資漸次布建，加上運輸工具購置，維繫民間投資成長動能；且受惠新興科技應用及數位轉型商機熱度依舊，以及年底歐美採購旺季效應，輸出成長動能延續；加以防疫等支出支撐政府消費成長，推升經濟成長率至 4.86%。

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

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\$)
108 年	2.90	3.06	3.17	2.61	801,348	25,908
109 年	4.71	3.36	5.08	6.22	839,558	28,383
110 年 p	9.64	6.45	8.61	5.37	924,619	33,004
109 年第 1 季	2.47	2.99	2.07	2.07	198,894	6,589
2	2.32	0.63	1.98	3.75	200,162	6,680
3	6.43	4.31	9.90	11.71	215,348	7,297
4	7.35	5.30	6.32	7.21	225,154	7,817
110 年第 1 季	12.57	9.20	11.30	10.68	224,427	7,905
2	10.73	7.76	9.77	6.07	222,423	7,947
3	6.91	4.37	5.45	1.78	231,379	8,302
4p	8.68	4.86	8.19	3.62	246,390	8,850

註：p 為初步統計數。
資料來源：行政院主計總處。

得淨額後，即為名目國民所得毛額；而實質國內生產毛額加計實質國外要素所得淨額後，另再加上對外貿易條件變動損益，即等於實質國民所得毛額。110 年實質國外要素所得淨額與對外貿易條件變動損益均較上年減少，致以 105 年為參考年計算之實質國民所得毛額成長 5.37%，低於上年之 6.22%。

3. 平均每人國內生產毛額

平均每人國內生產毛額為新台幣 92 萬 4,619 元，折合 3 萬 3,004 美元，較上年增加 4,621 美元。

(二) 國內生產毛額之處分

1. 民間與政府消費

110 年 5 月中旬國內肺炎疫情升溫，致整體民間消費疲軟。全年民間消費成長率為 -0.38%，對經濟成長的貢獻為 -0.18 個百分點。其中，第 1 季受惠國人持續將國外消費

轉向國內消費，民間消費年增 2.66%；第 2 季因國內疫情嚴峻，全國疫情警戒升至 3 級，民眾減少外出，影響內需型服務類消費支出表現，民間消費年減 0.46%。下半年疫情因素干擾持續，7 月底全國疫情警戒雖降至 2 級，惟餐飲、零售、大眾運輸業受創嚴重，第 3 季民間消費負成長 5.25%，而第 4 季國內疫情趨緩，管制措施持續鬆綁，加以政府振興消費措施，民間消費恢復正成長，年增 1.57%，惟下半年民間消費成長率仍低於上半年。

若就民間消費型態觀察，以通訊支出成長 10.93% 最為明顯，主要受疫情催化，行動上網需求持續增加。其次為，家具設備及家務維護支出成長 2.89%。此外，交通、餐廳及旅館、休閒與文化支出受肺炎疫情衝擊，呈負成長，分別年減 9.31%、6.02% 與 1.82%。另一方面，教育支出續受少子化影響，年減 2.83%，已連續 7 年負成長。

110 年政府消費支出成長 3.81%（高於上年之 2.60%），對經濟成長貢獻 0.53 個百分點，主要係因防疫、紓困振興政策，以及軍品採購增加等因素所致。

2. 固定資本形成毛額

整體而言，110 年由於主要科技大廠擴大資本支出，並擴增在台產能，以及綠能相關工程、5G 基礎建設等投資陸續進行等有利因素，固定資本形成毛額大幅成長 14.68%，對經濟成長貢獻 3.55 個百分點。其中，第 1 季受國內科技大廠擴大資本支出與產能，以及 5G 設備、綠能投資陸續進行，機器及設備投資力道大幅擴增，加以營建工程投資挹注，固定資本形成毛額成長 12.13%；第 2 季機器及設備投資動能擴張，營建工程投資穩健，推升固定資本形成毛額年增率至 13.33%。第 3 季廠商擴增產能、5G 網路及綠能設備加速布建態勢延續，帶動機器及設備投資成長力道強勁，營建工程及運輸工具投資亦穩定成長，固定資本形成毛額年增率達 21.40%，為全年最高。第 4 季固定資本形成毛額因機器及設備、營建工程以及運輸工具投資同步擴增，年增率為 11.72%。

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：110 年機器及設備投資熱絡，全年成長 29.26%；營建工程投資成長動能穩健，全年成長 8.33%。至於運輸工具投資，因運輸業者擴增運能，軌道車輛、船舶、

飛機購置增加，全年成長 14.64%。智慧財產投資方面，成長動能穩定，全年成長 3.07%。

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 季與第 2 季主要受機器及設備與營建工程投資成長帶動，民間投資分別成長 13.59% 及 18.90%。第 3 季受機器及設備投資動能強勁擴增影響，民間投資成長率達 26.15%，為全年最高。第 4 季因機器及設備與營建工程投資動能穩健，加以運輸業者擴增運力，致運輸工具投資大幅擴增，民間投資成長率為 17.27%。全年民間投資成長 19.05%（高於上年之 4.53%）。公營事業投資則受政府落實重大建設，機器及設備與營建工程投資穩健成長之影響，全年成長 4.09%。另一方面，政府投資因上年比較基期較高，以及物價上揚，致全年負成長 8.49%。

3. 對外貿易

110 年因全球景氣復甦及新興科技應用商機熱絡，致傳產貨品、電子產品等出口力道增強，輸出大幅成長 17.04%（遠高於上年之 1.22%），對經濟成長貢獻 9.89 個百分點。其中，第 1 季與第 2 季受惠新興科技應用與疫情加速數位化發展，加以傳產貨品需求漸回溫，輸出成長率分別達 21.74% 與 22.51%。第 3 季受主要經濟體肺炎疫苗接種益趨普及，全球經貿活動漸次回歸正常，驅動傳產貨品等終端需求增加，輸出成長 13.95%；第 4 季新興科技應用及企業數位轉型熱度不減，加

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		
108 年	3.06	2.25	0.55	11.12	12.03	1.63	9.18	0.69	0.49
109 年	3.36	-2.53	2.60	5.91	4.53	28.78	6.18	1.22	-3.59
110 年 p	6.45	-0.38	3.81	14.68	19.05	4.09	-8.49	17.04	17.86
109 年第 1 季	2.99	-1.98	3.30	8.96	8.22	17.27	13.09	-2.17	-4.07
2	0.63	-5.40	-0.71	4.93	2.80	44.25	4.46	-3.82	-5.82
3	4.31	-1.38	3.63	7.11	6.09	29.38	7.16	3.10	-3.71
4	5.30	-1.45	3.99	3.07	1.02	23.85	3.15	6.93	-1.02
110 年第 1 季	9.20	2.66	4.65	12.13	13.59	32.76	-7.34	21.74	16.45
2	7.76	-0.46	2.20	13.33	18.90	-19.89	-6.74	22.51	18.68
3	4.37	-5.25	3.60	21.40	26.15	16.51	-9.34	13.95	21.00
4p	4.86	1.57	4.68	11.72	17.27	4.14	-9.73	11.68	15.51

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			
108 年	3.06	1.18	0.08	2.42	2.15	0.02	0.25	-0.80	0.46	0.27
109 年	3.36	-1.32	0.37	1.41	0.90	0.33	0.19	0.23	0.77	-1.91
110 年 p	6.45	-0.18	0.53	3.55	3.75	0.06	-0.26	0.65	9.89	7.99
109 年第 1 季	2.99	-1.07	0.43	2.09	1.70	0.12	0.28	0.65	-1.32	-2.20
2	0.63	-2.83	-0.10	1.18	0.56	0.49	0.13	1.72	-2.37	-3.04
3	4.31	-0.71	0.51	1.69	1.22	0.26	0.20	-1.08	1.96	-1.95
4	5.30	-0.75	0.59	0.77	0.17	0.45	0.14	-0.27	4.40	-0.55
110 年第 1 季	9.20	1.32	0.62	2.96	2.86	0.28	-0.18	-0.53	12.21	7.38
2	7.76	-0.22	0.30	3.27	3.78	-0.31	-0.20	-0.04	12.76	8.31
3	4.37	-2.51	0.51	5.15	5.23	0.19	-0.27	2.36	8.18	9.31
4p	4.86	0.76	0.69	2.78	3.09	0.07	-0.37	0.67	6.94	6.98

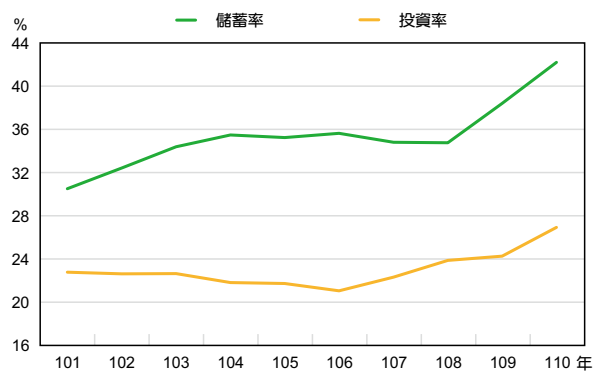
註：p 為初步統計數。
資料來源：行政院主計總處。

以年底歐美採購旺季效益挹注，維繫商品出口成長動能，惟上年比較基期較高，輸出成長率放緩至 11.68%。至於輸入方面，因出口與投資引申需求增加，全年輸入年增 17.86%（遠高於上年之 -3.59%）。

（三）儲蓄與投資

110 年民間投資表現亮眼，促使國內投資

儲蓄率與投資率



資料來源：行政院主計總處。

率（國內投資毛額占 GDP 的比率）達 26.85%，
高於上年的 24.19%。國民儲蓄率（國民儲蓄毛
額占 GNI 的比率）則受肺炎疫情影響，消費支
出低迷，由上年的 38.39% 升至 42.22%。

110 年國內投資毛額雖較上年增加，惟國
民儲蓄毛額增額更大，儲蓄與投資差額仍擴
增，以致其占 GDP 比率由上年的 15.31%，升
至 16.19%。

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 （%）
108 年	6,735,068	34.74	4,500,281	23.80	2,234,787	11.82
109 年	7,820,606	38.39	4,789,889	24.19	3,030,717	15.31
110 年 p	9,341,268	42.22	5,827,947	26.85	3,513,321	16.19
109 年第 1 季	1,722,611	35.35	1,208,847	25.75	513,764	10.95
2	1,873,169	38.55	1,206,476	25.55	666,693	14.12
3	2,073,849	39.67	1,142,388	22.50	931,461	18.35
4	2,150,977	39.76	1,232,178	23.22	918,799	17.32
110 年第 1 季	2,152,904	39.69	1,344,379	25.44	808,525	15.30
2	2,349,493	44.05	1,422,601	27.21	926,892	17.73
3	2,389,510	43.34	1,581,666	29.14	807,844	14.88
4p	2,449,361	41.85	1,479,301	25.65	970,060	16.82

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。

三、國際收支與對外貿易

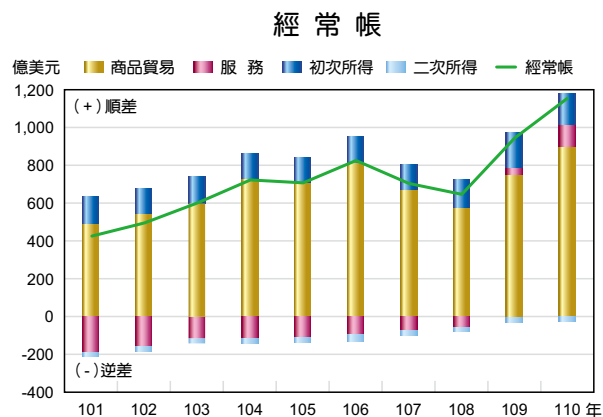
(一) 概說

110 年經常帳順差 1,161.23 億美元，相對名目 GDP 的比率由上年之 14.2% 升為 15.0%，金融帳淨資產增加 1,046.04 億美元，央行準備資產增加 209.93 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：



國際收支

單位：億美元

項 目	(1) 110 年	(2) 109 年	(1) - (2)
A. 經常帳	1,161.23	949.56	211.67
商品：收入（出口）	4,590.68	3,424.89	1,165.79
商品：支出（進口）	3,689.48	2,674.61	1,014.87
商品貿易淨額	901.20	750.28	150.92
服務：收入（輸出）	520.12	412.11	108.01
服務：支出（輸入）	396.98	374.57	22.41
服務收支淨額	123.14	37.54	85.60
初次所得：收入	383.64	384.46	-0.82
初次所得：支出	219.74	191.18	28.56
初次所得收支淨額	163.90	193.28	-29.38
二次所得：收入	87.07	79.45	7.62
二次所得：支出	114.08	110.99	3.09
二次所得收支淨額	-27.01	-31.54	4.53
B. 資本帳	0.03	-0.09	0.12
C. 金融帳	1,046.04	462.51	583.53
直接投資：資產	101.08	115.00	-13.92
股權和投資基金	100.07	109.42	-9.35
債務工具	1.01	5.58	-4.57
直接投資：負債	54.05	60.53	-6.48
股權和投資基金	26.14	55.28	-29.14
債務工具	27.91	5.25	22.66
證券投資：資產	811.94	361.53	450.41
股權和投資基金	197.21	20.03	177.18
債務證券	614.73	341.50	273.23
證券投資：負債	-200.87	-228.81	27.94
股權和投資基金	-211.89	-232.12	20.23
債務證券	11.02	3.31	7.71
衍生金融商品：資產	-218.22	-205.63	-12.59
衍生金融商品：負債	-215.36	-209.97	-5.39
其他投資：資產	187.80	-8.08	195.88
其他投資：負債	198.74	178.56	20.18
經常帳 + 資本帳 - 金融帳	115.22	486.96	-371.74
D. 誤差與遺漏淨額	94.71	-3.54	98.25
E. 準備與相關項目	209.93	483.42	-273.49

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」(111 年 2 月)。

1. 商品貿易

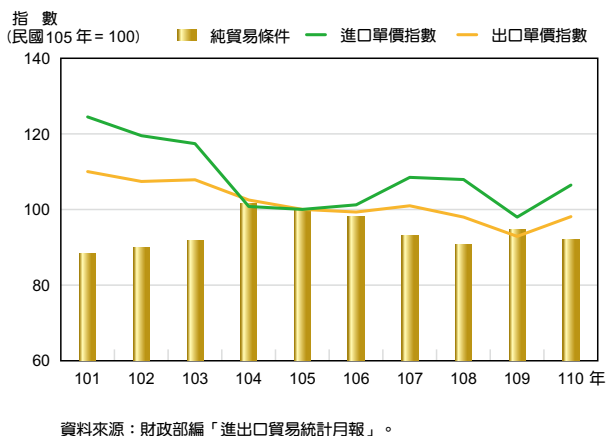
依國際收支基礎（根據海關進出口貿易統計，就計價基礎、時差、類別及範圍⁴予以調整）計算，110 年商品出口 4,590.68 億美元，較上年增加 1,165.79 億美元或 34.0%，其中，商仲貿易⁵商品淨出口 208.67 億美元，較上年增加 79.74 億美元或 61.8%；商品進口 3,689.48 億美元，較上年增加 1,014.87 億美元或 37.9%。由於出口增額大於進口增額，商品貿易順差由上年之 750.28 億美元增至 901.20 億美元，為經常帳順差擴增的最主要來源。

若根據通關統計，110 年出口總值（按 FOB 計價）4,464.43 億美元，較上年增加 1,013.17 億美元或 29.4%；進口總值（按 CIF 計價）3,810.22 億美元，較上年增加 948.74 億美元或 33.2%。進出口相抵，出超 654.21 億美元，較上年增加 64.43 億美元，出、進口及出超均為歷年最高。茲就貿易條件⁶、商品貿易結構與主要貿易地區（國家）說明如下：

(1) 貿易條件

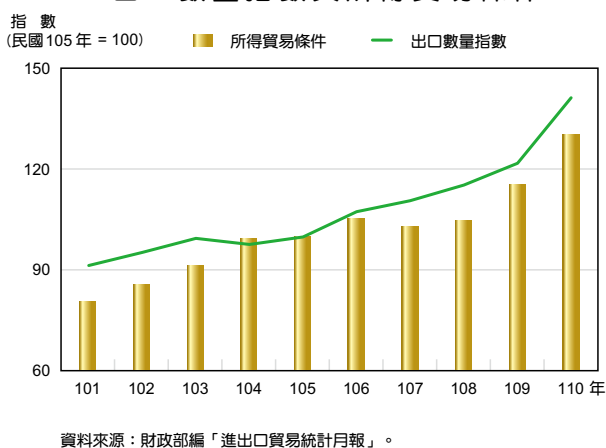
110 年出、進口單價指數均上升，出口單價指數由上年之 92.88 升至 98.11，進口單價指數亦由上年之 98.01 升至 106.47，主要係受全球景氣復甦影響，國際需求穩定提升，國際油價及原物料價格上漲，礦產品、化學品、

進出口單價指數與純貿易條件



基本金屬及其製品、塑橡膠及其製品等產品之出、進口單價上升。由於進口單價指數升幅大於出口單價指數升幅，110 年純貿易條件降至 92.15，降幅 2.8%；惟出口數量指數上升 16.1%，所得貿易條件仍由上年之 115.66 上升至 130.52，升幅 12.8%。

出口數量指數與所得貿易條件



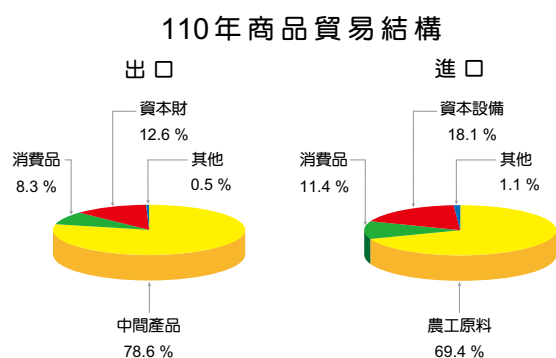
⁴ 國際收支統計根據所有權移轉記錄商品貿易，貨品雖經台灣通關，但所有權未移轉者，須自商品出進口剔除；反之，雖未經台灣通關，但貨品所有權已移轉者，須計入商品出進口。居民向國外購買貨品後，直接於國外銷售，或經委託國外加工再銷售國外，過程中貨品未經台灣通關，惟貨款由居民收付，亦包含於商品貿易中。

⁵ 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。

⁶ 按新台幣計價，105 年為基期；純貿易條件 = (出口單價指數 / 進口單價指數) × 100；所得貿易條件 = 純貿易條件 × 出口數量指數 / 100。

(2) 商品貿易結構

出口方面，110 年中間產品、資本財及消費品的出口比重分別為 78.6%、12.6% 及 8.3%。其中，中間產品出口 3,508.08 億美元，較上年增加 31.8%，以積體電路增額最大；資本財出口 561.10 億美元，較上年增加 21.7%，主要係交換器及路由器、半導體設備出口增加；消費品出口 372.42 億美元，較上年增加 20.6%，主要係固態非揮發性儲存裝置出口增加。由於電子資通訊產品⁷出口比重下降，出口商品集中係數⁸由上年的 52.73 降至 51.61。



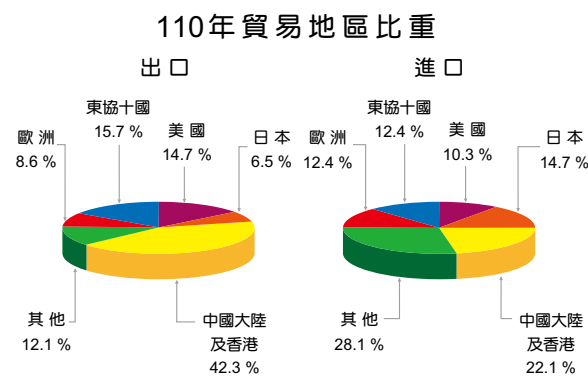
資料來源：財政部編「進出口貿易統計月報」。

進口方面，農工原料、資本設備及消費品的進口比重分別為 69.4%、18.1% 及 11.4%。其中，農工原料進口 2,643.67 億美元，較上年增加 38.3%，主要係國際油價及原物料價格上漲，礦產品、基本金屬及化學品進口增額較大；資本設備進口 689.75 億美元，較

上年增加 31.0%，主要係半導體設備及精密設備進口增加；消費品進口 434.89 億美元，較上年增加 12.8%，主要係手提電腦及手機進口增加。由於礦產品⁹進口比重增加，致進口商品集中係數由上年之 38.23 升至 38.31。

(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。110 年受惠於 5G 通訊、高效能運算等科技創新效應，數位轉型商機需求熱絡，以及主要經濟體推動基礎建設計畫，我國對主要貿易夥伴出口規模齊創新高，均有逾 2 成以上的成長。



資料來源：財政部編「進出口貿易統計月報」。

110 年對中國大陸出口 1,889.05 億美元，較上年增加 24.8%，以電子零組件增額最大，主要受惠新興科技應用及數位轉型商機需求活絡；惟占總出口比重下降至 42.3%。

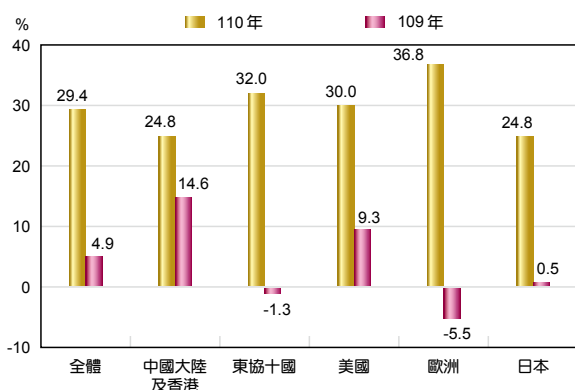
⁷ 計算出口商品集中係數之產品別資料採 HS 2 位碼分類資料，此處電子資通訊產品為 HS 85 資料。

⁸ 出（進）口商品集中係數 = $\sqrt{\sum_{i=1}^n R_i^2}$ ， R_i ：第 i 項商品出（進）口占總出（進）口比重 $\times 100$ 。

⁹ 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。

自中國大陸進口 841.71 億美元，較上年成長 29.9%，主要係國際產業分工下，出口衍生需求強勁，自中國大陸進口電子零組件及資通與視聽產品增額較大；惟占總進口比重下降至 22.1%。110 年對中國大陸出口增額高於進口增額，貿易出超增為 1,047.34 億美元，對中國大陸出口及出超均創歷年新高，仍為我國最大出超來源。

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」。

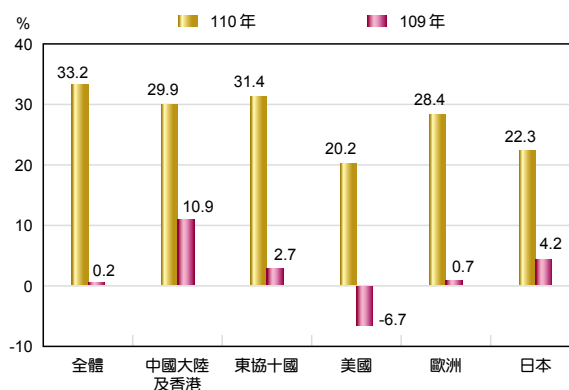
110 年對東協十國出口 702.46 億美元，較上年成長 32.0%，占總出口比重上升至 15.7%，以電子零組件及礦產品出口增額較大。自東協十國進口 471.69 億美元，較上年成長 31.4%，以鋼鐵及其製品及礦產品進口增額較大；惟比重稍降至 12.4%。由於出口增額大於進口增額，對東協十國貿易出超增至 230.76 億美元，其中新加坡、越南及菲律賓分別為我國第三、第四及第五大出超來源。

110 年對美國出口 656.96 億美元，較上年成長 30.0%，占總出口比重上升至 14.7%，

以資通與視聽產品出口增額最大。自美國進口 390.75 億美元，較上年成長 20.2%，占總進口比重降至 10.3%，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 266.21 億美元，係我國第二大貿易出超來源。

110 年對歐洲出口 384.91 億美元，較上年成長 36.8%，占總出口比重上升至 8.6%，以鋼鐵及其製品與資通視聽產品出口增額較大。自歐洲進口 472.30 億美元，較上年增加 28.4%，比重降至 12.4%，以機械及礦產品進口增額較大。對歐洲進口增額大於出口增額，貿易入超擴大為 87.39 億美元。

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」。

就對日本貿易而言，110 年對日本出口 292.12 億美元，較上年增加 24.8%，以電子零組件出口增額最大；惟占總出口比重下降至 6.5%。自日本進口 561.46 億美元，較上年增加 22.3%，以電子零組件及機械增額最大；惟占總進口比重降至 14.7%。對日本出口增額小

於進口增額，貿易入超增為 269.34 億美元，續為最大入超來源。

110 年由於對中國大陸及日本的出口比重下降，致出口地理集中係數¹⁰由上年之 47.6 降至 46.3；進口地理集中係數方面，因主要貿易夥伴比重皆下降，故由上年之 31.9 降至 30.9。

2. 服務收支

110 年服務收支順差由上年之 37.54 億美元增加為 123.14 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。110 年

加工收入 43.13 億美元，較上年增加 5.09 億美元，主要係接受非居民委託之境內加工服務收入增加；加工支出 20.44 億美元，較上年增加 5.12 億美元，主要係委外加工貿易熱絡，廠商支付國外加工費增加。由於支出增額略大於收入增額，加工服務順差由上年之 22.72 億美元略減為 22.69 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。110 年維修收入 9.01 億美元，較上年減少 3.79 億美元，主要係航空器維修收入減少；維修支出 8.94 億美元，較上年增加 1.45 億美元，主要係航空器維修支出增加。由於收入減少、支出增加，維修服務順差由上年之 5.31 億美元減為 0.07 億美元。

服務貿易

單位：億美元

	110 年			109 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	520.12	396.98	123.14	412.11	374.57	37.54	108.01	22.41
一、加工服務	43.13	20.44	22.69	38.04	15.32	22.72	5.09	5.12
二、維修服務	9.01	8.94	0.07	12.80	7.49	5.31	-3.79	1.45
三、運輸	197.39	95.82	101.57	110.23	96.81	13.42	87.16	-0.99
(一) 客運	1.16	2.02	-0.86	5.46	3.77	1.69	-4.30	-1.75
(二) 貨運	192.01	48.01	144.00	100.89	45.78	55.11	91.12	2.23
(三) 其他	4.22	45.79	-41.57	3.88	47.26	-43.38	0.34	-1.47
四、旅行	7.85	12.47	-4.62	18.00	30.46	-12.46	-10.15	-17.99
五、其他服務	262.74	259.31	3.43	233.04	224.49	8.55	29.70	34.82
(一) 營建	7.61	20.44	-12.83	6.90	15.00	-8.10	0.71	5.44
(二) 保險及退休金服務	4.28	14.98	-10.70	3.40	11.61	-8.21	0.88	3.37
(三) 金融服務 *	35.57	14.18	21.39	32.92	13.67	19.25	2.65	0.51
(四) 智慧財產權使用費	20.42	45.38	-24.96	17.09	41.44	-24.35	3.33	3.94
(五) 電信、電腦及資訊服務	58.36	35.53	22.83	47.26	29.90	17.36	11.10	5.63
(六) 其他事務服務	131.83	122.27	9.56	120.99	106.07	14.92	10.84	16.20
(七) 個人、文化與休閒服務	2.97	1.37	1.60	2.70	1.31	1.39	0.27	0.06
(八) 不包括在其他項目的政府商品及服務	1.70	5.16	-3.46	1.78	5.49	-3.71	-0.08	-0.33

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」(111 年 2 月)。

¹⁰ 出(進)口地理集中係數 = $\sqrt{\frac{\sum_{i=1}^n W_i^2}{n}}$ ， W_i ：出口至 i 國(或自 i 國進口)占總出(進)口比重 $\times 100$ 。

(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）。110 年運輸收入 197.39 億美元，為歷年最高，較上年大幅增加 87.16 億美元，主要係外貿活絡及供應鏈瓶頸導致貨運費大幅調漲等因素帶動國際線貨運收入大增；運輸支出 95.82 億美元，較上年略減 0.99 億美元，主要係支付外籍航空客運費用減少。110 年客運收入及支出均因肺炎疫情致跨境旅行受限而減少；由於貨物運輸淨收入增額較大，運輸服務順差由上年 13.42 億美元大幅增加為 101.57 億美元，創歷年新高。

(4)旅行

110 年旅行收入 7.85 億美元，較上年減少 10.15 億美元，旅行支出 12.47 億美元，較上年減少 17.99 億美元，收入及支出仍受各國延續邊境管制措施影響，跨境旅行人次續低。由於旅行收入減額小於支出減額，旅行收支逆差由上年之 12.46 億美元減為 4.62 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。110 年其他服務收入及支出分別為 262.74 億美元與 259.31 億美元，分別較上年增加 29.70 億美元與 34.82 億美元，主要均係專業與管理顧問服務（在其他事務服務項下）增加。由於支出增額大於收入增額，其他服務淨收入由上年之 8.55 億美元減為 3.43 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。110 年初次所得收入 383.64 億美元，較上年減少 0.82 億美元，主要係銀行利息收入減少；支出 219.74 億美元，較上年增加 28.56 億美元，主要係支付非居民證券投資所得增加。由於收入減少、支出增加，初次所得淨收入由上年之 193.28 億美元減少為 163.90 億美元。

4. 二次所得

110 年二次所得收入 87.07 億美元，較上年增加 7.62 億美元，主要係禮品樣品收入增加；支出 114.08 億美元，較上年增加

初次所得及二次所得

單位：億美元

	110 年			109 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	383.64	219.74	163.90	384.46	191.18	193.28	-0.82	28.56
一、薪資所得	11.27	6.89	4.38	11.27	6.74	4.53	0.00	0.15
二、投資所得	370.99	210.72	160.27	371.75	182.14	189.61	-0.76	28.58
(一) 直接投資	154.29	88.28	66.01	145.94	75.97	69.97	8.35	12.31
(二) 證券投資	50.29	110.59	-60.30	41.02	83.28	-42.26	9.27	27.31
(三) 其他投資	166.41	11.85	154.56	184.79	22.89	161.90	-18.38	-11.04
三、其他初次所得	1.38	2.13	-0.75	1.44	2.30	-0.86	-0.06	-0.17
二次所得	87.07	114.08	-27.01	79.45	110.99	-31.54	7.62	3.09

資料來源：本行編「中華民國國際收支平衡表季報」（111 年 2 月）。

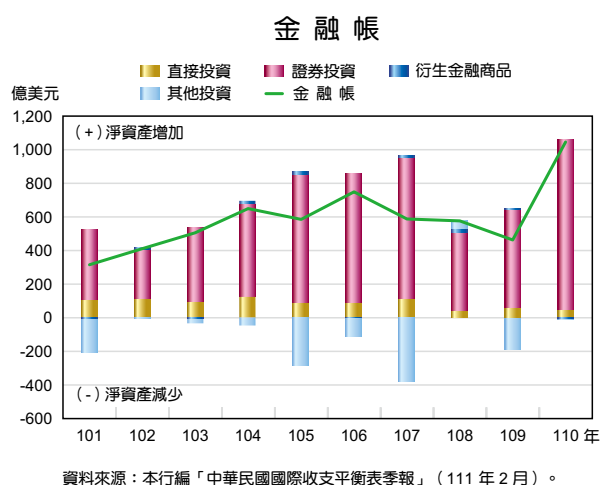
3.09 億美元，主要係贍家匯出款增加。由於收入增額大於支出增額，二次所得逆差由上年之 31.54 億美元減少為 27.01 億美元。

(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）。110 年資本帳由上年逆差 0.09 億美元，轉為順差 0.03 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

110 年居民對外直接投資 101.08 億美元，較上年減少 13.92 億美元；非居民來台

直接投資 54.05 億美元，較上年減少 6.48 億美元；資產與負債相抵，直接投資淨資產增加 47.03 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¹¹顯示，110 年對外投資地區以對中國大陸 58.63 億美元及新南向國家 58.28 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、金融及保險業與批發及零售業；非居民來台直接投資產業主要為金融及保險業與批發及零售業。

2. 證券投資

110 年證券投資淨資產增加 1,012.81 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 811.94 億美元，其中，股權和投資基金淨增加 197.21 億美元，債務證券淨增加 614.73 億美元，主要為壽險公司及銀行投資國外有價證券。

(2) 負債方面

非居民投資國內證券淨減少 200.87 億美元，主要係外資減持國內股票。股權及投資基金淨減少 211.89 億美元，債務證券淨增加 11.02 億美元。

3. 衍生金融商品

110 年衍生金融商品資產淨減少 218.22 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 215.36 億美元，

¹¹ 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。110 年其他投資淨資產減少 10.94 億美元。茲就其資產與負債面分別說明如下：

(1) 資產方面

110 年居民對外其他投資淨增加 187.80 億美元。其中，現金與存款淨增加 89.53 億美元，主要係民間部門國外存款增加；放款淨增加 46.85 億美元，主要係銀行拆放國外同業增加；其他應收款淨增加 26.25 億美元，主要係民間部門國外應收款增加；貿易信用淨增加 25.02 億美元，主要係廠商貿易授信增加。

(2) 負債方面

110 年非居民對國內其他投資淨增加 198.74 億美元。其中，現金與存款淨增加 219.96 億美元，主要係銀行收受非居民存款及自國外聯行引進資金增加；借款淨增加 78.71 億美元，主要係民間部門自國外借款增加；貿易信用淨減少 12.39 億美元，主要係廠商貿易受信減少；其他應付款淨減少 87.54 億美元，主要係銀行國外應付款減少。

(五) 中央銀行準備資產之變動

110 年中央銀行準備資產增加 209.93 億美元，主要係外匯存底投資運用收益。

金融帳

單位：億美元

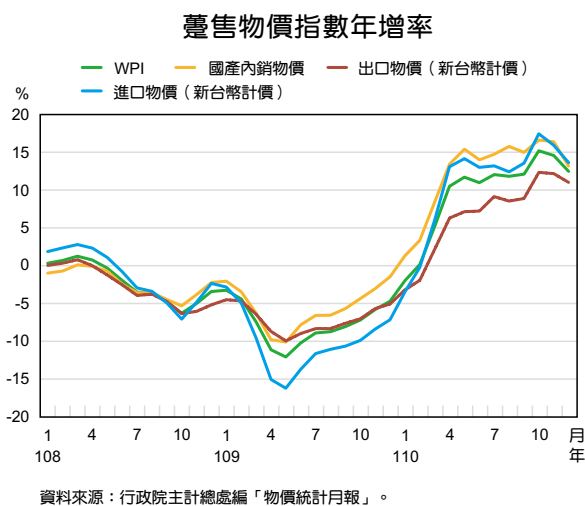
	110 年			109 年			增減比較	
	(1) 資產	(2) 負債	(1) - (2) 淨資產	(3) 資產	(4) 負債	(3) - (4) 淨資產	(1) - (3) 資產	(2) - (4) 負債
一、直接投資	101.08	54.05	47.03	115.00	60.53	54.47	-13.92	-6.48
二、證券投資	811.94	-200.87	1,012.81	361.53	-228.81	590.34	450.41	27.94
(一) 股權和投資基金	197.21	-211.89	409.10	20.03	-232.12	252.15	177.18	20.23
(二) 債務證券	614.73	11.02	603.71	341.50	3.31	338.19	273.23	7.71
三、衍生金融商品	-218.22	-215.36	-2.86	-205.63	-209.97	4.34	-12.59	-5.39
四、其他投資	187.80	198.74	-10.94	-8.08	178.56	-186.64	195.88	20.18
(一) 其他股本	0.15	0.00	0.15	0.05	0.00	0.05	0.10	0.00
(二) 債務工具	187.65	198.74	-11.09	-8.13	178.56	-186.69	195.78	20.18
1. 現金與存款	89.53	219.96	-130.43	57.68	21.26	36.42	31.85	198.70
2. 貸款 / 借款	46.85	78.71	-31.86	40.21	54.98	-14.77	6.64	23.73
3. 貿易信用及預付 / 收款	25.02	-12.39	37.41	-84.86	90.06	-174.92	109.88	-102.45
4. 其他應收 / 付款	26.25	-87.54	113.79	-21.16	12.26	-33.42	47.41	-99.80
合 計	882.60	-163.44	1,046.04	262.82	-199.69	462.51	619.78	36.25

資料來源：本行編「中華民國國際收支平衡表季報」（111 年 2 月）。

四、物 價

(一) 躉售物價

110 年，隨肺炎疫苗施打普及，各國經濟活動漸次回復正常，全球需求明顯升溫，加以疫情導致塞港、缺工等供應鏈瓶頸問題持續，推升國際原油等原物料價格，國內進口物價走高，且因比較基期較低，WPI 年增率逐月走升，至 10 月為 15.21% 之全年高點後略回降，12 月為 12.46%；全年平均年增率為 9.44%，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 10.53%、12.24% 及 6.54%。



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

由於原油等進口原物料價格大漲，110 年以美元計價之進口物價指數上漲 16.63%；惟新台幣對美元較 109 年升值，致以新台幣計價之進口物價漲幅縮小為 10.53%，有助減輕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 16.20%，對進口物價漲幅的貢獻為 11.40 個百分點，主要係礦產品、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%）則分別下跌 4.59%、0.91%。

2. 國產內銷物價

110 年，國際原物料價格隨全球供需失衡而上漲，國內多數產品反映進口原物料成本調高售價，致國產內銷物價上漲 12.24%。四大基本分類中，權重最大的製造業產品（權重 80.01%）上漲 14.36%，對國產內銷物價漲

110 年進口物價指數變動分析—按用途別

類別	權重 (%)	年增率 (%)	對進口物價年增率之影響 (百分點)
進口物價指數	100.00	10.53	10.53
農工原料	72.73	16.20	11.40
資本用品	14.47	-4.59	-0.74
消費用品	12.80	-0.91	-0.13

資料來源：行政院主計總處編「物價統計月報」。

110 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	12.24	12.24
農林漁牧業產品	7.46	8.32	0.65
土石及礦產品	0.32	-2.59	-0.01
製造業產品	80.01	14.36	11.53
水電燃氣	12.21	0.43	0.07

資料來源：行政院主計總處編「物價統計月報」。

幅的貢獻為 11.53 個百分點；其中，基本金屬漲幅 35.43% 最大，主因鋼筋等鋼材價格調漲；石油及煤製品上漲 27.20% 次之，主因汽、柴油及石油腦價格上漲。

農林漁牧業產品（權重 7.46%）上漲 8.32%，主因蔬菜及水果價格上揚；水電燃氣（權重 12.21%）略漲 0.43%，主因部分用水戶增設污水下水道接管，加收污水下水道處理費所致。土石及礦產品（權重 0.32%）則因天然氣價格走低，下跌 2.59%。

3. 出口物價

110 年以美元計價之出口物價指數上漲 12.40%；惟新台幣對美元較 109 年升值，致以新台幣計價之出口物價漲幅縮小為 6.54%。

就用途別分類觀察，權重最大（占 86.42%）之農工原料上漲 7.88%，對出口物

價漲幅的貢獻為 6.80 個百分點；其中，礦產品漲幅 44.76% 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 25.81%、21.23%；消費用品（占 6.51%）上漲 1.87%，惟資本用品（占 7.08%）下跌 3.08%。

(二) 消費者物價

110 年初以來，由於各國經濟活動重啟，需求回溫，加以供應鏈瓶頸持續，原油等國際原物料價格大漲，帶動國內油料費價格上揚，輸入性物價上漲壓力大增，加上 8 月颱風豪雨等天候因素影響，蔬果價格上漲，以及部分餐飲業者為反映成本調高售價，CPI 年增率呈走高趨勢，至 12 月為 2.62%，連續 5 個月超過 2%。全年平均年增率為 1.96%，

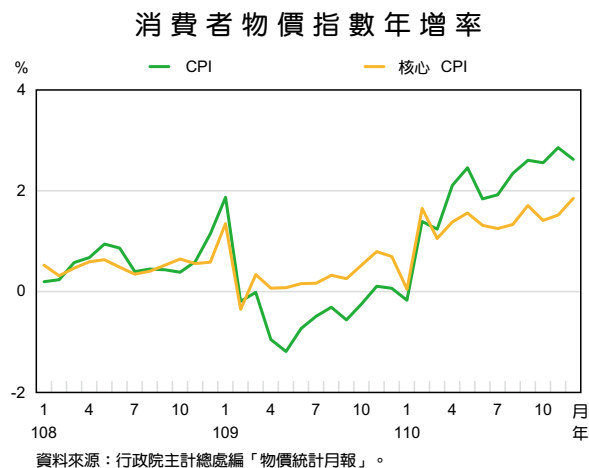
110 年出口物價指數變動分析—按用途別

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	6.54	6.54
農工原料	86.42	7.88	6.80
資本用品	7.08	-3.08	-0.22
消費用品	6.51	1.87	-0.06*

註：* 因基期改編變更權數結構，致各類指數對總指數之影響方向及幅度不必然與漲跌之方向一致。
資料來源：行政院主計總處編「物價統計月報」。

漲幅係 98 年以來最高。由於民生物資及餐飲等購買頻度較高商品價格相繼調漲，民眾感受較深，為紓緩消費物價上漲壓力，政府已採取油電燃氣價格平穩機制等平抑物價措施（詳專題三）。

至於核心 CPI 走勢，由於國內疫情受控，內需回溫，核心 CPI 年增率逐月溫和走升，至 12 月為 1.84%。全年平均則為 1.33%，漲幅仍屬溫和。



110 年 CPI 上漲 1.96%，漲幅較高主要係供給面因素如油料費、機票等運輸費及蔬果價格大漲，以及 109 年基期較低所致。茲按 CPI 主要漲跌項目進一步分析如下：

1. 影響 CPI 上漲之主要項目

(1) 油料費

110 年初以來，由於沙烏地阿拉伯額外減產、美國受暴風雪侵襲致德州原油生產停擺，加以主要經濟體疫苗施打普及，市場對全球經濟前景樂觀預期，石油輸出國組織與盟國（OPEC+）未擴大增產，以及天然氣

價格大漲推升原油發電需求，國際油價（布蘭特原油價格）呈震盪走升趨勢，至 10 月 20 日為每桶 85.76 美元。之後，因美國原油產能逐步擴張，加以美、日等國將釋出戰備儲油，以及市場擔憂 Omicron 變種病毒恐爆發嚴重疫情，抑制原油需求，油價重挫後區間震盪，至年底為 77.23 美元。全年油價平均為 70.75 美元，較 109 年平均之 41.74 美元上漲 69.50%。



國內油料費反映國際油價走高而調漲，全年平均上漲 22.06%，對 CPI 年增率的影響為 0.49 個百分點。

(2) 運輸費

各國為防範疫情擴散實施邊境管制，跨國旅遊、商務人數驟降，航班機位供給減少，機位供不應求，機票價格大漲 24.39%，致運輸費上漲 11.86%，對 CPI 年增率的影響為 0.33 個百分點。

(3) 蔬菜及水果

受 6 月及 8 月颱風豪雨等天候影響，蔬菜

及水果價格分別上漲 14.01%、4.56%，對 CPI 年增率之影響分別為 0.19、0.09 個百分點。

(4)房租

房租延續多年來緩步上揚趨勢，年增 0.83%，對 CPI 年增率影響 0.12 個百分點。

(5)肉類

肉類價格上漲 4.05%，對 CPI 年增率影響 0.09 個百分點，上漲主因疫情衝擊，全球供應鏈瓶頸致牛肉進口價格大漲；豬肉價格亦上漲 4.70%，主要係飼料原料之玉米、黃豆等大宗物資進口價格走高，養豬業者因成本攀升而減少飼養，豬隻供給減少所致。

(6)成衣

因服飾促銷優惠較 109 年減少，致成衣價格上漲 2.54%，對 CPI 年增率影響 0.09 個百分點。

(7)外食費

部分餐飲業者反映食材成本增加調高售

價，外食費全年上漲 0.87%，對 CPI 年增率影響 0.09 個百分點。

(8)娛樂服務

隨國內疫情受控，旅遊及藝文休閒活動回溫，業者調漲旅遊團費及入場券費，加以 109 年因應疫情降價促銷之低基期效應，娛樂服務價格上漲 1.66%，對 CPI 年增率影響 0.09 個百分點。

(9)家庭用品

受進口原物料價格上揚影響，家具、家庭耐久設備（如瓦斯爐、熱水器等）及衣服、廚廁清潔劑等價格調漲，家庭用品價格上漲 1.42%，對 CPI 年增率影響 0.06 個百分點。

2. 影響 CPI 下跌之主要項目

行動電話業者刺激買氣，降價促銷，行動電話等通訊設備價格下跌 8.25%，對 CPI 年增率的影響 -0.04 個百分點。

110 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	1.96	1.96
油 料 費	22.06	0.49
運 輸 費	11.86	0.33
蔬 菜	14.01	0.19
房 租	0.83	0.12
水 果	4.56	0.09
肉 類	4.05	0.09
成 衣	2.54	0.09
外 食 費	0.87	0.09
娛 樂 服 務	1.66	0.09
家 庭 用 品	1.42	0.06
合 計		1.64
通 訊 設 備	-8.25	-0.04
合 計		-0.04
其 他		0.36

資料來源：行政院主計總處編「物價統計月報」。

專題三

國內物價相關議題之說明¹

一、對於物價上漲，為何民眾的感受與官方統計有落差？

（一）民生物資及餐飲等購買頻度較高商品價格相繼調漲，民眾感受較深

1. 110 年部分民生物資及餐飲等購買頻度較高商品價格相繼調漲，民眾感受較深，央行亦感同身受。

110 年每月至少購買 1 次及 17 項重要民生物資 CPI 年增率² 分別為 3.85%、2.44%，均高於整體 CPI 年增率之 1.96%，民眾易感受到物價上漲。

2. 物價並非全面上漲，但外界易聚焦討論漲價商品，未提跌價商品，致加重民眾對漲價的感受，產生全面通膨之誤解。
3. 110 年民生物資及餐飲等購買頻度較高商品价格漲幅較大，惟央行貨幣政策係著眼於一般物價水準（CPI），不宜也無法針對個別商

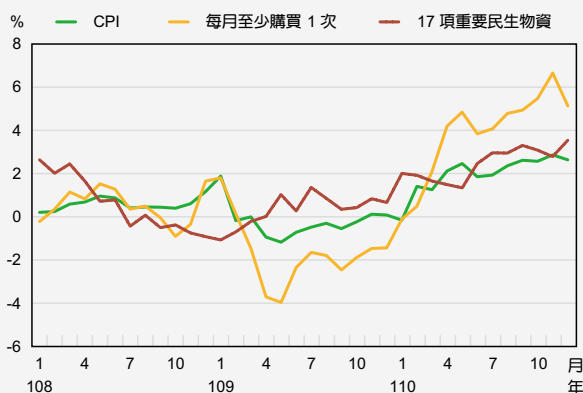
品價格漲跌加以調整。

4. 行政院「穩定物價小組」一向關注重要民生物資價格，加強查緝哄抬，防制人為操縱，加以油電燃氣價格平穩機制已適時啟動，經濟部亦與主要超市賣場取得共識，設置民生商品抗漲專區，財政部機動減免課徵牛肉、小麥進口關稅，以及汽柴油貨物稅，應有助消弭民眾對物價上漲之恐慌心理，降低通膨預期。

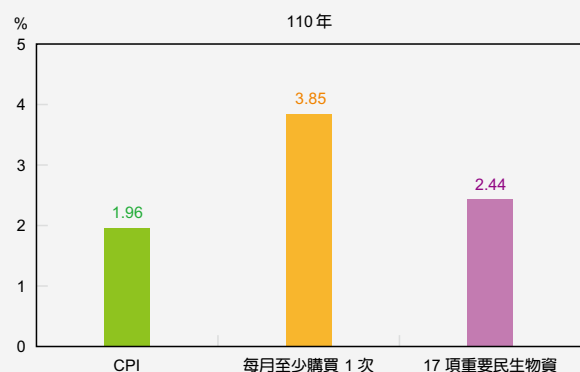
（二）CPI 漲跌幅通常較個別商品价格漲跌幅和緩

1. CPI 為一般家庭購買各種消費性商品及服務價格變動的平均情況，共選查食衣住行育樂等 368 個項目群，約 20,000 種不同規格的商品或服務，依價格變動特性，每月調查 1 次或每旬調查 1 次，計 36,000 項次。
2. 由於總指數（CPI）係由眾多商品加權平均計算，整體漲幅通常較個別品項變動和緩，加

CPI、每月至少購買 1 次及 17 項重要民生物資 CPI 年增率



資料來源：行政院主計總處編「物價統計月報」。



資料來源：行政院主計總處編「物價統計月報」。

¹ 主要取材自中央銀行（2021），「當前國內物價相關議題之說明－兼論台、美物價情勢比較」，央行理監事會後記者會參考資料，12 月 16 日。

² 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 22.29%、5.11%。

上每個家庭購買的內容及頻度不同，且可能差異懸殊，導致 CPI 的變動幅度與個人對物價漲跌的感受常有落差，此種現象各國皆然。例如，食物類價格上揚，多數家庭時有感受，至於跌幅甚大之 3C 電子產品，則因久久才購買 1 次，容易忽視。

（三）民眾通膨預期形成，導致通膨感受與通膨統計資料有落差

1. 民眾對通膨感受（inflation perception）因人而異，對未來通膨預期大都建立於對過去的通膨感受。

（1）通膨感受與通膨預期會因不同性別、年齡與所得而異。

（2）女性通常對通膨感受與通膨預期高於男性；45 歲以上的人對通膨感受與預期較高；通膨感受與預期會隨所得增加而下降，亦即低所得者通膨感受與預期的變動比較敏感。

2. 民眾對未來通膨預期通常高於機構估計以及實際資料的通膨率。

二、央行為何關心通膨現象？為何也重視核心通膨率？

（一）央行致力維持物價穩定，以維護民眾的購買力，促進經濟可持續性成長

由於通膨現象發生會傷害貨幣購買力，對弱勢族群或固定收入者之衝擊較大；因此，央行須關心通膨現象，並致力維持物價穩定，以維護民眾的購買力，降低相對價格與未來物價水準波動的不確定性，促使各經濟部門做出適當的經濟決策，此有助於降低資源配置效率的扭曲、提升經

濟效率，進而促進經濟可持續性成長。

（二）對央行而言，以核心通膨率判斷通膨現象更具政策涵義

1. 國內蔬果價格易受天候影響、能源價格則易受國際油價影響，短期波動較大，且屬供給面因素，較不易受央行貨幣政策影響，不適合以貨幣政策回應；因此，經濟學家認為，剔除短期波動較大項目的核心通膨（Core CPI）³，例如不含蔬果及能源之核心 CPI，對央行而言更具政策涵義。

2. 央行除關注 CPI 總指數外，亦關注不含蔬果及能源之核心 CPI，主要係因央行對於影響物價的暫時性或短期因素不應貿然作出反應，否則將使經濟波動更大。因此，在判斷有無通膨現象時，必須同時檢視 CPI 與核心 CPI。

（三）央行主要關心中長期的通膨率走勢，若回應短期物價變動因素頻繁調整貨幣政策，反將不利經濟與物價穩定

1. 央行若回應 CPI 中屬於暫時性或短期變動的項目，例如豪雨、颱風所導致的蔬果價格高漲，而採緊縮性貨幣政策，立即提高利率，則因貨幣政策的效果須經一段時間才會顯現，在效果尚未顯現前，蔬果價格可能早已回落，屆時是否又要降低利率？央行主要關心中長期的通膨率走勢，聚焦於研判導致中長期物價不穩定的因素，並做出適當回應。

2. 110 年台灣核心通膨率為 1.33%，通膨率仍屬溫和；若央行伴隨短期因素的波動而頻繁地調整貨幣政策走向，反而會加劇經濟波動。

³ 核心通膨著重基本與持續性（underlying and persistent）通膨趨勢，通常剔除主要受季節性或暫時性供給面影響短期波動較大之食物及能源，以及由政府設定價格的項目。詳 International Monetary Fund（2017），Inflation: Prices on the Rise - Back to Basics: Finance & Development。

五、就業與薪資

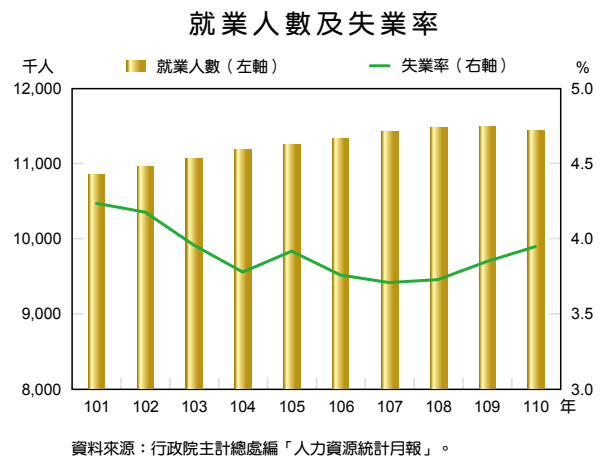
（一）就業人數係 99 年以來首次減少

110 年 5 月中旬國內肺炎疫情提升至三級警戒，防疫管制措施重創勞動市場，就業人數由年初之 1,152.7 萬人降至 6 月之 1,130.1 萬人；之後，隨國內疫情受控及管制措施逐漸鬆綁，就業人數逐月回升，惟全年平均就業人數為 1,144.7 萬人，仍較上年減少 5.7 萬人或 0.49%，係 99 年以來首次減少。

以部門別言，服務業部門受防疫管制措施及民眾消費意願下滑等衝擊最為嚴重，全年平均就業人數較上年減少 3.2 萬人或 0.47%，其中以批發及零售業、住宿及餐飲業分別減少 2.1 萬人、1.5 萬人較多；工業部門減少 1.7 萬人或 0.43%，其中以製造業減少 2.1 萬人最多；農業部門亦減少 6 千人或 1.13%。就業比重以服務業部門占 59.81% 最高，較上年微升 0.01 個百分點；工業部門為 35.45%，亦較上年上升 0.02 個百分點；農業部門為 4.73%，則較上年降低 0.03 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 45.35%）全年平均就業人數減少 8 千人或 0.15%；服務及銷售工作人員（占 19.91%）

減少 8 千人或 0.35%；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 34.74%）亦減少 4.2 萬人或 1.05%，係受疫情衝擊較明顯的族群。



（二）失業率係 104 年以來最高

受 110 年 5 月國內疫情升溫影響，失業率由年初之 3.66% 升至 6 月之 4.80%，係 99 年 11 月以來新高；嗣因疫情趨緩，經濟活動回溫，失業率回降，至 12 月為 3.64%；全年平均 3.95%，則係 104 年以來最高。

為減緩疫情對勞動市場影響，政府續推並新增各項協助措施¹²，全年平均失業週數較上年減少 2.39 週，為 20.24 週。以年齡層言，中高年（45 至 64 歲）改善較多，減少 4.51 週，為 19.30 週；青少年（15 至 24 歲）次之，減少 1.69 週，為 16.99 週；壯年（25 至 44 歲）失業週數亦減少 1.67 週，至 22.32 週。又長期

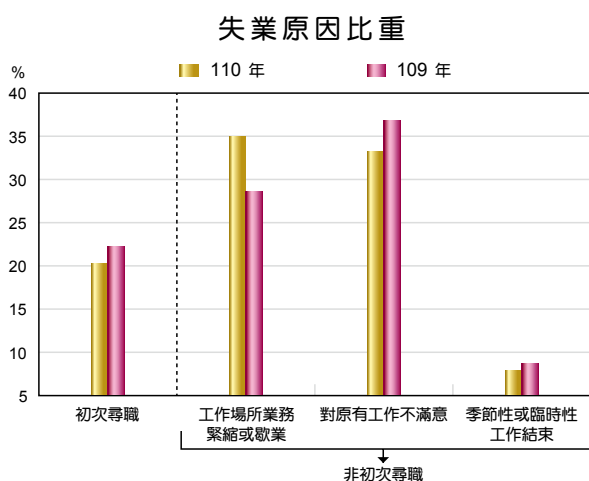
¹² 包括延長提供符合資格之民眾至公部門從事計時工作之安心即時上工計畫、獎勵青年就業與補助企業僱用青年相關措施（包括青年就業旗艦計畫、青年就業獎勵計畫、產業新尖兵計畫）、提供勞工紓困貸款及利息補貼、提供自營作業者或無一定雇主之勞工生活補貼、針對減班休息勞工之充電再出發訓練計畫與安心就業計畫等；並推出全時及部分工時受僱勞工生活補貼、青年職得好評試辦計畫、110 年應屆畢業青年尋職津貼計畫等新措施。

失業人數（失業期間長達 53 週以上）為 5.0 萬人，較上年減少 5 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增

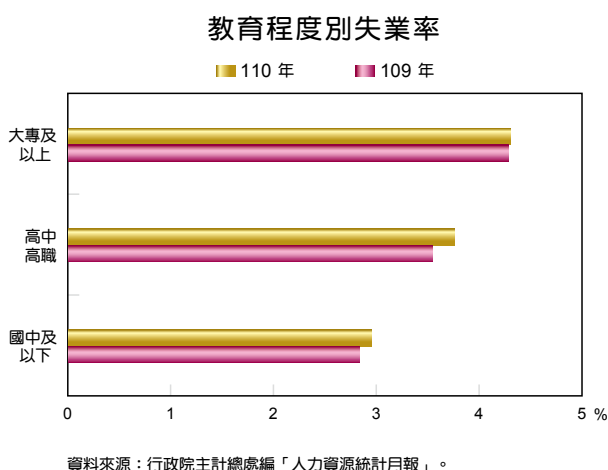
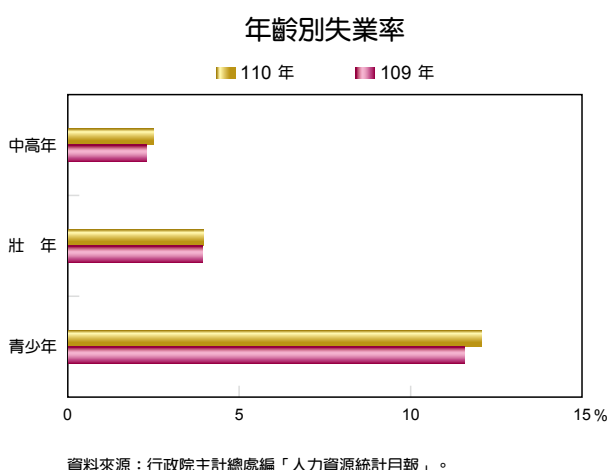
110 年平均失業人數為 47.1 萬人，較上年增加 1.1 萬人或 2.39%，主要係非初次尋職失業者（占 79.88%）增加 1.8 萬人或 5.03%；其中，以工作場所歇業或業務緊縮而失業者增幅最大，增加 3.4 萬人或 25.50%，因該項原因而失業者占總失業人數比重由上年之 28.69% 增加至 35.16%，占總失業人數比重最高，反映疫情影響下，非自願性失業增加。占總失業人數比重次高為對原有工作不滿意而失業者（占 33.38%），較上年減少 1.4 萬人或 8.08%；因季節性或臨時性工作結束而失業者（占 7.26%），亦較上年減少 4 千人或 9.21%。



2. 年齡與教育程度別：青年及學歷較低者失業率增幅較高，係受疫情影響較明顯的族群

110 年壯年（25 至 44 歲）與中高年（45 至 64 歲）失業率分別較上年增加 0.02 及 0.22 個百分點，各為 3.96% 與 2.52%；青少年（15 至 24 歲）失業率為 12.11%，在各年齡別中最高，亦較上年增加 0.50 個百分點。

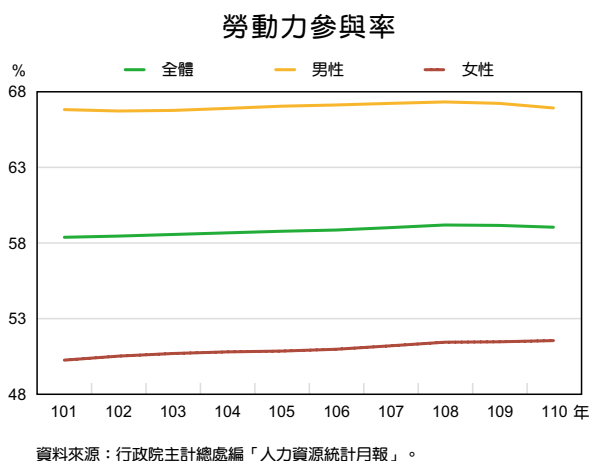
在教育程度別方面，國中及以下、高中高職、大專及以上教育程度者失業率均較上年增加，分別增加 0.12、0.21 及 0.02 個百分點，各為 2.97%、3.77% 及 4.32%。



（三）勞動力減少，勞動力參與率亦下降

我國面臨少子化與高齡化社會，加以肺炎疫情影響，110 年勞動力（就業人數加上失業人數）為 1,191.9 萬人，較上年減少 4.5 萬人或 0.38%，係自 67 年統計以來首次負成長；非勞動力為 827.4 萬人¹³，則較上年增加 7 千人或 0.09%。全年平均勞參率為 59.02%，較上年減少 0.12 個百分點，已連續兩年下滑。

就性別分析，110 年男性勞參率較上年下降 0.31 個百分點，為 66.93%；惟女性勞參率則自 90 年以來持續上升，110 年較上年增加 0.08 個百分點，為 51.49%，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，壯年勞參率較上年減少 0.17 個百分點，為 89.35%；惟青少年及中高年勞參率則分別較上年增加 0.28 及 0.65 個百分點至 36.81% 及 64.65%。受疫情影響，國

內勞參率已連續兩年減少；加以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所致，國內勞參率持續低於美國、日本、南韓及新加坡等國。

110 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	59.02	61.7	62.1	62.8	70.5

資料來源：各國官方統計。

另由教育程度別分析，國中及以下與高中高職勞參率較上年分別減少 1.46 及 0.32 個百分點至 38.24% 及 62.45%；惟大專及以上勞參率則增加 0.22 個百分點至 66.22%。

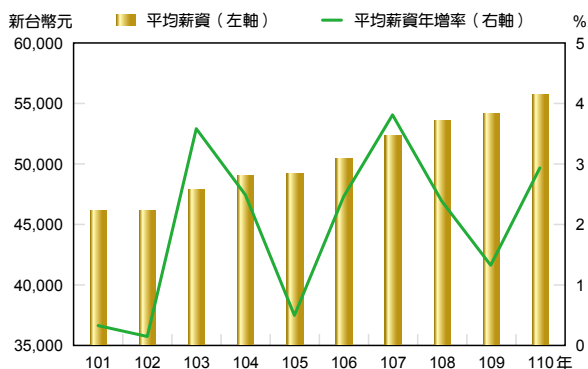
（四）薪資溫和成長，勞動生產力大增

110 年非農業部門（即工業及服務業部門）每人每月平均薪資為 55,754 元，較上年增加 2.94%，增幅為近 3 年新高，主因全球景氣穩步復甦，市場需求增溫，製造業等廠商獲利增加提高加薪幅度，加以非農業部門員工加班工時上升，致經常性薪資以及加班費、獎金等非經常性薪資成長；以消費者物價指數平減後之實質薪資增加 0.96%，至 53,445 元，為歷年最高。其中，經常性薪資為 43,211 元，增加 1.93%，實質經常性薪資為 41,422 元，則減少 0.04%；非經常性薪資

¹³ 110 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 33.13%）、料理家務（占 31.27%）、求學及準備升學（占 21.49%）。

為 12,543 元，增加 6.60%，實質非經常性薪資亦增加 4.56%，至 14,591 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」。

工業部門受惠於外需增溫，薪資成長擴增；惟服務業部門則受國內疫情影響，薪資成長趨緩；兩部門薪資呈現復甦不均現象。工業部門、服務業部門每人每月平均薪資分別為 56,227 元、55,413 元，各較上年增加 5.82%、0.95%，實質薪資成長則分別為 3.78%、-1.00%。其中，經常性薪資分別較上年增加 2.94%、1.30%，實質經常性薪資則分別成長 0.96%、-0.65%。

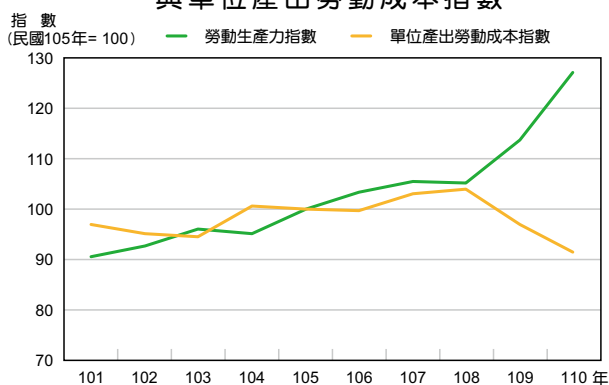
各中業別每人每月平均薪資中，以金融及保險業之 98,897 元最高，電力及燃氣供應業之 93,628 元次之；而部分工時員工較多且受疫情衝擊之教育業¹⁴與住宿及餐飲業，則

分別為 31,386 元與 35,057 元，相對較低。在平均薪資變化上，以製造業之增幅 6.26% 最高，不動產業之 6.04% 次之。

勞動生產力方面，由於 110 年生產增幅遠大於總工時增幅，致工業及製造業的勞動生產力指數分別較上年增加 11.72% 與 12.51%。製造業中，以機械設備製造業增幅 21.01% 最大，反映半導體榮景及 5G 基礎建設、自動化設備等需求暢旺，帶動機械設備產量擴增；木竹製品製造業增幅 18.00% 次之。

單位產出勞動成本方面，由於受僱者總薪資增幅，低於生產增幅，致工業及製造業之單位產出勞動成本指數分別較上年下降 5.73% 與 6.26%。製造業中，以皮革、毛皮及其製品製造業減幅 20.23% 最大，機械設備製造業減幅 16.17% 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」。

¹⁴ 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

110 年上半年國內景氣持續復甦，企業資金需求強勁，帶動銀行放款與投資成長上升，日平均 M2 年增率亦隨之上升。在利率方面，110 年本行政策利率維持不變，各銀行存款牌告利率及基準放款利率皆持穩，惟本國銀行存款及放款加權平均利率均呈小幅下跌。由於市場資金充裕，金融業隔夜拆款加權平均利率大抵持穩，票券市場利率及公債殖利率雖較上年下降，惟年中回升。至於新台幣兌美元匯率，受上半年 Fed 繼續維持寬鬆貨幣政策，以及台灣出口表現亮麗等影響，新台幣大致維持升值趨勢；年底較去年底走升，且全年平均亦呈升值。台股指數震盪走升至去年底前之歷史新高，全年日平均成交值亦創歷史新高。

（一）M2、放款與投資成長率上升

110 年因國內景氣持續復甦，企業資金需求強勁，銀行放款與投資成長率上升，年底貨幣機構放款與投資年增率為 8.39%，高於去年底之 6.79%；全年平均年增率亦由上年的 6.31% 升為 7.65%。由於放款與投資成長增加，帶動貨幣需求，全年 M2 平均年增率由

上年之 5.84% 上升至 8.72%，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下降

由於本行政策利率維持不變，各銀行存款牌告利率持穩，110 年底五大銀行一年期定存平均牌告利率與去年底同為 0.77%；基準放款平均利率為 2.442%，亦與去年底相同。全年五大銀行新承做放款加權平均利率為 1.200%，則較上年下降 0.073 個百分點。

就本國銀行存、放款加權平均利率觀察，由於利率較低的活期性存款比重上升，加以部分固定利率的定期存款陸續到期，續存適用較低利率，以及若干銀行調降牌告存款利率，致全年存款加權平均利率為 0.36%，較上年下降 0.09 個百分點。放款利率方面，由於利率較低的地方政府借款增加，加以若干銀行為去化餘裕資金，推出優惠放款利率專案，致全年放款加權平均利率為 1.60%，較上年下降 0.08 個百分點。

（三）貨幣市場利率先降後升

本行持續透過公開市場操作，調節市場資金，110 年 1 至 8 月金融業隔夜拆款加權平均利率大抵在 0.079% 至 0.082% 之間。9 月

適逢中秋節連假，加以季底因素，市場資金需求增加，隔拆利率微升至 0.086%，之後則在 0.082% 至 0.083% 間微幅波動。票券市場方面，各天期票券平均利率大抵呈先降後升趨勢，惟因市場資金充沛，全年平均仍較上年為低，1 至 30 天期商業本票次級市場平均利率為 0.22%，較上年下降 0.12 個百分點。

（四）公債殖利率雖較上年下降，惟年中緩步回升

由於美國物價上漲率走高，帶動美債殖利率上揚，惟國內資金充裕，台債殖利率漲幅較低。由於近 2 年公債次級市場交易金額呈現下跌走勢，經交易金額加權平均後，10 年期指標公債殖利率較上年下降 5 個基點，惟年中台債殖利率呈現上升走勢。至於公債發行量因中央政府債務基金舉新還舊及支應預算需要，較上年增加 820 億元或 15.33%。由於年中指標公債殖利率回升，帶動市場利率上揚，公司債及金融債發行量則分別較上年減少 14.11% 及 29.58%。

（五）新台幣兌美元匯率大抵走升，平均匯率升值

110 年新台幣對美元大致走升。年初 Fed 主席 Powell 表示將繼續維持寬鬆貨幣政策，且台灣出口表現亮麗，帶動新台幣對美元走升。3 月 11 日美國總統 Biden 正式簽署 1.9 兆

美元的紓困法案，加上市場樂觀預期美國經濟復甦，激勵國際美元走強，新台幣對美元轉貶。4 月 Fed 重申將維持近乎零利率的寬鬆貨幣政策，並持續淡化通膨風險，國際美元轉弱，新台幣對美元回升。下半年由於美國 CPI 年增率持續攀升，多數 Fed 官員預測升息時點將提前，9 月下旬 Fed 決議於年內開始縮減購債，致國際美元走強，新台幣對美元貶值。10 月下旬起，在廠商持續淨賣匯下，新台幣對美元走升。110 年底與上年底比較，新台幣對美元升值 2.95%，全年平均匯率亦較上年升值 5.55%。

（六）股價指數震盪走升，指數及日平均成交值創歷史新高

110 年台股股價震盪走升。除 5 月、7~8 月及 9~10 月先後受到本土疫情延燒、現股當沖交易政策擺盪、中國大陸恆大事件與能耗雙控限電措施，以及美國通膨與債務上限問題等利空衝擊，致股價指數大幅回檔修正之外，在政府疫情控制得宜、美股迭創新高、國內上市公司財報及出口表現亮眼等因素推升下，台股股價指數由年初之最低點震盪走升至 12 月 29 日之歷史新高 18,248 點。110 年底指數為 18,219 點，較上年底上漲 23.7%；日平均成交值為 3,782 億元，較上年大幅增加 103.0%，亦創歷史新高。

二、貨幣機構經營情況

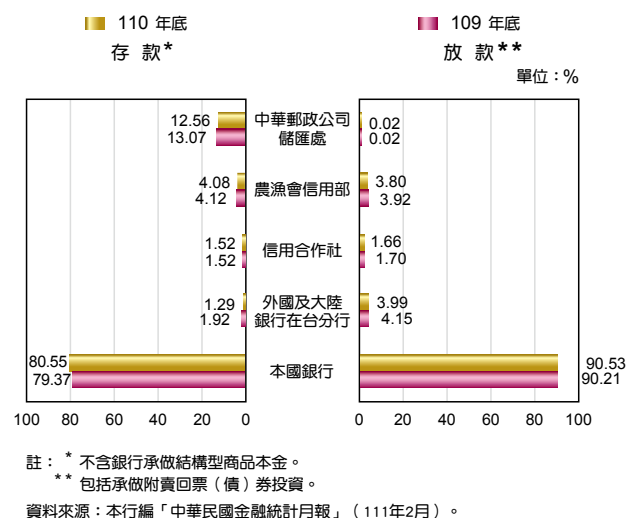
(一) 貨幣機構家數與市占率

110 年底國內貨幣機構（不含中央銀行，以下同）總機構共計 404 家，較去年底增加 2 家。其中，連線商業銀行於 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，印尼商印尼人民銀行於 11 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，110 年底金融控股公司家數亦與去年底相同，仍維持 16 家。

存款市占率方面，110 年底本國銀行市占率最大，並續升至 80.55%，主要係國內信用持續成長，市場資金充裕，加以部分廠商之國外貨款匯回，致本國銀行存款增加較多；而其餘各類貨幣機構存款市占率多呈下降，

各類貨幣機構存款與放款市場占有率



依序分別為中華郵政公司儲匯處 12.56%、農漁會信用部 4.08%、信用合作社 1.52%、外國銀行及大陸銀行在台分行 1.29%。

放款市占率方面，110 年底本國銀行放款市占率升至 90.53%，主要係景氣回溫，出口成長，帶動企業資金需求，加以房貸持續成長，以及公營事業配合政府能源轉型，資金需求提高，致本國銀行對企業及個人放款成長上升；而外國銀行及大陸銀行在台分行放

各類貨幣機構家數

項 目	110 年底	109 年底	變動數
總機構家數	404	402	2
本國銀行	39	38	1
外國及大陸銀行在台分行	30	29	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	6,098	6,090	8
國內	5,887	5,885	2
國外	152	146	6
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」（111年2月）；本行金融業務檢查處。

款市占率續降至 3.99%。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 3.80% 及 1.66%。

(二) 貨幣機構資金之主要來源與用途概況

110 年底貨幣機構資金來源為 60 兆 1,298 億元，較上年底增加 3 兆 7,474 億元。資金來源仍以活期性存款與定期性存款為主，二者合計約占資金來源之 8 成 5（兩者占比分別為 37.12% 及 48.07%）；由於市場資金充裕，活期性存款及定期性存款年增率分別為 11.92% 及 4.30%。

就各項資金用途觀察，110 年底貨幣機構放款餘額占資金用途比重仍逾 5 成。由於

全球經濟動能恢復，帶動出口強勁成長，公民企業資金需求走高，年底貨幣機構放款餘額較上年底增加 2 兆 4,788 億元，年增率為 7.99%，高於上年底之 7.18%。此外，受本國銀行海外分行積極吸收存款等影響，貨幣機構國外負債增加，使國外資產淨額年增率由上年底之 23.87% 大幅下滑至 0.96%，成長衰退逾 23 個百分點。

110 年底貨幣機構證券投資（按原始取得成本衡量）年增率由上年底之 5.81% 增至 10.66%，主要係對公債投資增加所致。而在資金寬鬆下，110 年底貨幣機構購買央行定存單仍增加，但年增率由上年底之 16.60% 下滑至 3.59%，惟占資金用途比重仍持穩於 1 成 6 左右。

貨幣機構資金之主要來源與用途¹

單位：新台幣億元；%

項 目	110 年底			109 年底			變動數	
	金額	比重	年增率	金額	比重	年增率	金額	比重
資金來源：								
活期性存款 ²	223,179	37.12	11.92	199,401	35.37	17.67	23,778	1.75
定期性存款 ³	289,018	48.07	4.30	277,098	49.14	5.17	11,920	-1.07
新台幣存款	214,951	35.75	2.29	210,149	37.27	1.05	4,802	-1.52
外匯存款 ⁴	74,067	12.32	10.63	66,949	11.87	20.63	7,118	0.45
政府存款	12,854	2.14	13.22	11,353	2.01	6.18	1,501	0.13
其他項目	76,247	12.67	0.36	75,972	13.48	10.19	275	-0.81
合 計	601,298	100.00	6.65	563,824	100.00	10.00	37,474	0.00
資金用途：								
國外資產淨額 ⁴	51,740	8.60	0.96	51,247	9.09	23.87	493	-0.49
放款	334,920	55.70	7.99	310,132	55.00	7.18	24,788	0.70
新台幣放款	324,152	53.91	7.96	300,262	53.25	6.99	23,890	0.66
外幣放款 ⁴	10,768	1.79	9.10	9,870	1.75	13.23	898	0.04
證券投資 ⁵	75,076	12.49	10.66	67,842	12.03	5.81	7,234	0.46
購買央行定存單	93,907	15.62	3.59	90,650	16.08	16.60	3,257	-0.46
存放央行存款 （含準備性存款）	45,655	7.59	3.87	43,953	7.80	9.92	1,702	-0.21

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。

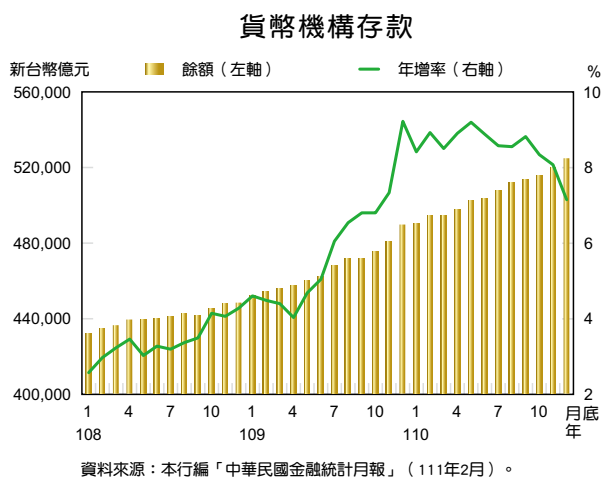
4. 外匯存款、國外資產淨額及外幣放款均已剔除匯率變動因素。

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」（111 年 2 月）。

(三) 存款

由於國內信用持續成長，市場資金充裕，加以部分廠商之國外貨款匯回，110年底貨幣機構存款餘額為52兆5,056億元，較去年底增加3兆5,220億元。惟受國人資金淨流出較上年擴大，加以上年基期較高的影響，存款年增率由上年底的9.22%下降至110年底的7.19%。



1. 活期性存款

110年底活期性存款年增率大致呈下降走勢，由上年底的17.67%下降至11.92%，主要係活期儲蓄存款成長趨緩所致。

活期儲蓄存款方面，由於上年受疫情影響，基於預防性及流動性考量，民眾多將資金存放於流動性高之活儲，致基期較高，加以110年台股下半年受本土疫情延燒、中國大陸恆大事件與能耗雙控措施及美國通膨問題等利空影響，證券劃撥存款成長下降，致活期儲蓄存款成長趨緩。

儘管110年底活期性存款年增率下降，惟相對其他存款，活期性存款餘額增幅較多，致110年底活期性存款占存款總額比重，由去年底之40.71%上升至42.51%。

2. 定期性存款

110年底定期性存款年增率由去年底之

貨幣機構各類存款¹

單位：新台幣億元；%

年 / 月底	活期性存款		定期性存款 ²		政府存款		合 計	
	餘 額	年增率	餘 額	年增率	餘 額	年增率	餘 額	年增率
108 / 12	169,462	7.44	268,313	2.45	10,692	2.53	448,467	4.28
109 / 12	199,401	17.67	279,076	4.01	11,353	6.18	489,830	9.22
110 / 12	223,179	11.92	289,017	3.56	12,854	13.22	525,050	7.19
110 / 1	203,312	19.79	275,265	1.39	11,789	6.33	490,366	8.41
2	204,318	18.87	279,236	2.63	11,254	9.15	494,808	8.92
3	205,244	18.44	278,307	2.22	10,984	7.27	494,535	8.50
4	207,413	18.90	279,487	2.42	11,134	11.37	498,034	8.91
5	209,121	18.19	281,874	3.24	11,567	12.56	502,562	9.20
6	210,940	17.73	280,645	2.87	11,842	14.11	503,427	8.88
7	213,304	16.36	282,693	3.26	12,017	10.88	508,014	8.57
8	214,949	15.53	284,522	3.58	12,429	14.78	511,900	8.55
9	215,437	15.57	285,629	4.06	12,497	13.03	513,563	8.82
10	217,465	15.03	285,744	3.67	12,339	10.40	515,548	8.34
11	218,795	13.12	288,309	4.29	12,656	14.25	519,760	8.07
12	223,179	11.92	289,017	3.56	12,854	13.22	525,050	7.19

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」(111年2月)。

4.01% 下降至 3.56%，占存款總額比重亦由上年底之 56.97% 降至 55.05%，主要係外匯存款成長較上年趨緩所致。

就各類定期性存款分析，外匯存款方面，其年增率各月升降交錯，上半年主要因部分國人及退休基金將資金匯往海外投資金額增加，加以部分廠商支付海外貨款與償還外幣借款，致年增率降幅較大。之後，廠商貨款收入由國外匯回漸增，下半年年增率則略升。年底外匯存款年增率由上年底之 14.23% 降至 7.46%，惟占全體存款總額比重則自上年底之 14.07% 略升至 14.11%。

定期存款（含可轉讓定期存單）方面，其年增率大抵先升後降。年初部分退休基金資金存入定存金額增加，以及年中多家企業受疫情影響，將延遲發放現金股利之資金暫泊於定期存款，以致年增率升至 8 月 11.47% 高點；後因股利陸續發放，以及某金控以定存資金支付收購壽險公司的股票價款，使年增率略降，至年底定期存款年增率為 6.42%，較上年底之 5.62% 上升，惟其比重自上年底之 11.34% 降至 11.26%。

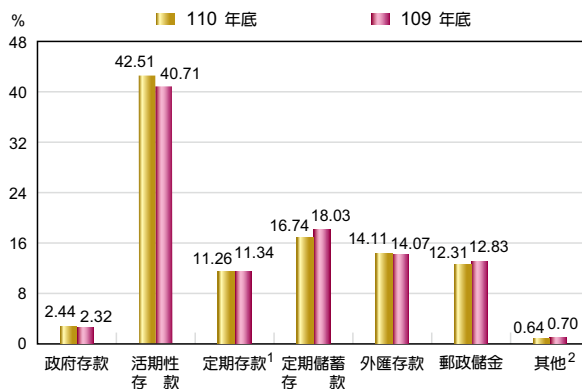
定期儲蓄存款方面，規模雖續呈縮減，惟年減幅度已縮小，主要係因部分退休基金基於資金調度考量，將部分資金移至定期儲蓄存款，以及上年受疫情影響，基於預防性及流動性考量，民眾多將資金轉存放於流動性高之活儲，基期較低，致年增率由上年底之 -2.31% 縮小為 -0.45%。郵政儲金方面，年

增率自上年底之 2.00% 升至 2.85%，大抵亦呈上升趨勢。然而，二者占全體存款總額比重均下降，定期儲蓄存款比重自 18.03% 降至 16.74%，而郵政儲金比重自上年底之 12.83% 降為 12.31%。

3. 政府存款

因應國內肺炎疫情升溫，紓困補助資金需求提高，政府債券發行額較上年同期增加，以及上年免辦暫繳之營所稅款回補，且上市櫃公司獲利成長，股市交易活絡，110 年營所稅、證交稅等稅收均大幅成長，致 110 年政府存款年增率大抵呈上升趨勢，至年底年增率由上年底 6.18% 升至 13.22%，占總存款比重由上年底之 2.32 略升至 2.44%。

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」（111年2月）。

（四）放款與投資

110 年底貨幣機構放款與投資餘額較上年底增加 3 兆 1,730 億元，年增率為 8.39%，高於上年底之 6.79%。其中，放款年增率由上年

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
108 / 12	290,110	4.88	64,114	5.32	354,224	4.96
109 / 12	310,423	7.00	67,842	5.81	378,266	6.79
110 / 12	334,920	7.89	75,076	10.66	409,996	8.39
110 / 1	312,163	6.94	70,056	6.53	382,218	6.87
2	313,333	6.90	71,112	5.35	384,445	6.61
3	315,813	7.26	71,264	6.63	387,076	7.14
4	315,804	6.95	72,311	7.24	388,115	7.00
5	320,488	7.56	72,096	7.23	392,584	7.50
6	325,732	8.08	72,171	7.27	397,903	7.93
7	324,960	7.57	73,590	7.70	398,550	7.59
8	326,978	7.65	74,819	8.90	401,797	7.88
9	330,251	8.10	74,399	10.02	404,650	8.45
10	330,442	7.59	74,232	10.87	404,674	8.18
11	332,059	7.62	74,384	10.41	406,443	8.12
12	334,920	7.89	75,076	10.66	409,996	8.39

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」（111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」（111年2月）。

底之 7.00% 升至 7.89%；證券投資年增率亦由上年底之 5.81% 升至 10.66%。

1. 全體銀行放款

就放款部門別分析，110 年底全體銀行對民間部門放款年增率由上年底之 7.70% 升至 8.27%，放款餘額占總放款餘額之比重亦由 93.87% 升至 93.90%，主因出口強勁成長，民營企業資金需求增加；加以房貸餘額持續增加，致貨幣機構對民間部門放款成長上升。

對公營事業放款，由上年底之衰退 22.38% 轉呈正成長 27.00%，比重由 1.43% 升至 1.68%，主因台電及中油配合政府能源轉型政策，向銀行借款增加所致。

對政府放款年增率，則由上年底之 9.94% 降至 1.92%，比重亦由 4.70% 降為 4.43%，主要係政府稅收增加，加以發行公債融通資金需求。

就 110 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，占比由上年底之 40.24% 下降至 39.14%，惟年增率由上年底之 1.18% 上升至 5.52%，主因出口貿易暢旺，對電腦、電子產品及光學製品製造業放款增加。對營建工程業放款比重則由上年底之 2.60% 上升至 2.73%，年增率亦自上年底之 13.23% 上升至 13.78%，主因公共建設、住宅及廠辦需求增加，推升營建工程業之營運資金需求。

在服務業方面，仍以對不動產業、批發及零售業，以及金融及保險業之放款比重為前3高。其中，對不動產業放款比重上升0.70個百分點，惟年增率已由上年底之15.53%下降至12.44%，主因建物開工數減少，致建商資金需求下降，加以基期較高所致；對批發及零售業比重上升0.29個百分點，年增率亦由6.49%上升至10.98%，主因國內消費力道

全體銀行對各部門放款¹

單位：新台幣億元；%

年 / 月底	合 計	政 府			公營事業			民間部門 ²		
		餘額	比重	年增率	餘額	比重	年增率	餘額	比重	年增率
108 / 12	270,560	12,404	4.58	0.45	5,358	1.98	-3.08	252,798	93.44	5.47
109 / 12	290,064	13,637	4.70	9.94	4,159	1.43	-22.38	272,268	93.87	7.70
110 / 12	313,956	13,899	4.43	1.92	5,282	1.68	27.00	294,775	93.90	8.27
110 / 1	291,984	13,327	4.56	1.37	4,096	1.40	-23.09	274,561	94.03	8.42
2	293,153	14,191	4.84	8.62	4,143	1.41	-17.34	274,819	93.74	7.82
3	295,656	15,059	5.09	14.69	4,188	1.42	-17.04	276,409	93.49	7.91
4	295,793	14,797	5.00	15.72	4,183	1.41	-14.27	276,813	93.58	7.36
5	299,787	14,970	4.99	14.15	4,225	1.41	-12.03	280,592	93.60	7.98
6	304,658	16,655	5.47	13.57	4,409	1.45	-6.87	283,594	93.09	8.47
7	304,065	14,480	4.76	8.19	4,499	1.48	-3.14	285,086	93.76	8.24
8	306,408	14,259	4.65	8.49	4,535	1.48	-1.56	287,614	93.86	8.29
9	309,248	14,227	4.60	6.67	4,655	1.51	4.16	290,366	93.89	8.63
10	309,593	14,027	4.53	3.41	4,699	1.52	5.71	290,867	93.95	8.19
11	311,403	13,986	4.49	3.42	4,843	1.56	11.85	292,574	93.95	8.21
12	313,956	13,899	4.43	1.92	5,282	1.68	27.00	294,775	93.90	8.27

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」（111年2月）。

全體銀行對公、民營企業放款行業別比重¹

單位：新台幣億元；%

年 / 月底	總 額 ²	工 業 及 服 務 業 主 要 行 業 比 重								
		工業 ³	製造業	營 建 工程業	服務業 ⁴	批發及 零售業	運輸及 倉儲業	出版影音及 資通訊業	金融及 保險業	不動產業
108 / 12	124,177	49.03	41.81	2.42	50.71	12.42	5.77	2.12	7.59	17.60
109 / 12	130,553	47.33	40.24	2.60	52.40	12.58	5.60	2.14	7.28	19.34
110 / 12	141,621	46.94	39.14	2.73	52.80	12.87	5.22	1.87	7.44	20.04
110 / 1	131,947	47.56	40.55	2.60	52.16	12.54	5.50	2.14	7.26	19.28
2	132,009	47.28	40.24	2.62	52.45	12.78	5.47	2.14	7.20	19.39
3	132,770	47.23	40.26	2.63	52.50	12.66	5.51	2.07	7.36	19.42
4	132,149	46.50	39.50	2.63	53.23	12.90	5.57	2.18	7.38	19.69
5	134,656	46.79	39.83	2.63	52.94	12.97	5.50	2.06	7.36	19.57
6	136,269	47.03	39.88	2.64	52.70	12.88	5.37	2.04	7.37	19.60
7	137,060	46.95	39.67	2.70	52.78	13.11	5.36	1.98	7.19	19.63
8	138,976	47.20	39.86	2.69	52.54	13.09	5.31	1.97	7.13	19.56
9	140,953	47.55	40.19	2.69	52.20	12.81	5.18	2.02	7.36	19.46
10	140,434	47.01	39.58	2.72	52.73	13.12	5.28	1.98	7.22	19.67
11	140,845	46.89	39.38	2.74	52.85	13.07	5.29	1.96	7.35	19.77
12	141,621	46.94	39.14	2.73	52.80	12.87	5.22	1.87	7.44	20.04

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」（111年2月）。

回穩，以及出口貿易暢旺，帶動行業資金需求上升；此外，對金融及保險業比重增加 0.16 個百分點，年增率亦由上年底之 0.82% 升至 10.83%，主因股市交投熱絡，融資餘額增加，致營運資金需求提高。

就消費者貸款分析，110 年底全體銀行消費者貸款年增率由上年底之 8.96% 上升至 9.00%。其中，購置住宅貸款增加 7,607 億元最多，主因肺炎疫情肆虐全球，主要經濟體維持寬鬆貨幣政策，加以台商資金回流，市場資金充沛，且在國內疫情穩定受控後，遞延買氣發酵，房市升溫，110 年全國建物買賣移轉 34.8 萬棟，較上年的 32.7 萬棟，成長 6.62%，致房貸年增率由上年底之 8.50% 上升至 9.46%。

汽車貸款方面，肺炎疫情影響下，衝擊車用晶片及汽車相關零組件之供應鏈，進口

車短缺，110 年全年新車（含進口車與國產車）領牌數為 125.9 萬輛，年增率由上年之正成長 11.26% 轉為衰退 15.68%；汽車貸款則增加 107 億元，年增率由上年底之 13.14% 下降至 6.29%。

至於其他個人消費性貸款（含現金卡放款）增加 1,027 億元，主要係為協助受疫情影響的勞工，國內銀行配合政府辦理勞工紓困貸款所致，惟 109 年全體銀行辦理之勞工紓困貸款總額較高，在基期較高下，致 110 年其他個人消費性貸款年增率由上年底之 15.93% 下降至 9.13%。另外，信用卡發卡量、循環信用及預借現金餘額均較上年減少，致信用卡循環信用餘額較上年底減少 45 億元；機關團體職工福利貸款餘額減少 14 億元；房屋修繕貸款則較上年底續減 77 億元。

在放款幣別方面，110 年底貨幣機構新

全體銀行消費者貸款*

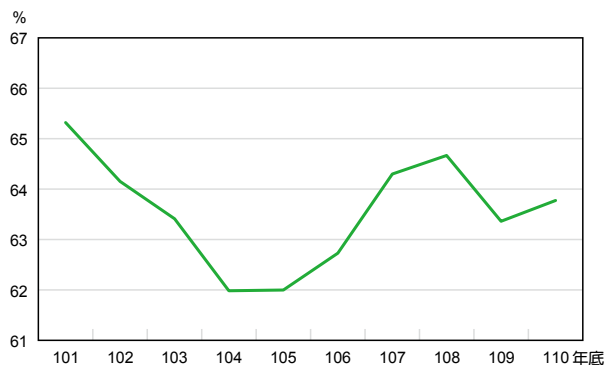
單位：新台幣億元；%

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						
108 / 12	87,734	5.65	74,125	741	1,505	527	9,704	1,131
109 / 12	95,592	8.96	80,423	622	1,703	546	11,250	1,049
110 / 12	104,199	9.00	88,030	545	1,810	532	12,277	1,004
110 / 1	96,240	9.59	81,058	614	1,726	547	11,241	1,055
2	96,418	9.41	81,319	607	1,730	542	11,186	1,034
3	96,968	9.42	81,875	597	1,737	540	11,199	1,019
4	97,641	9.58	82,473	590	1,745	539	11,271	1,023
5	98,491	9.41	83,246	583	1,754	541	11,347	1,020
6	99,760	9.92	84,069	577	1,745	538	11,817	1,014
7	100,288	9.77	84,522	571	1,749	537	11,929	980
8	100,623	9.29	84,834	566	1,754	537	11,957	975
9	101,270	9.02	85,443	561	1,768	533	11,979	985
10	102,053	9.05	86,146	557	1,780	530	12,046	994
11	103,001	9.00	86,994	551	1,794	526	12,146	990
12	104,199	9.00	88,030	545	1,810	532	12,277	1,004

註：* 包括本國銀行及外國及大陸銀行在台分行資料。

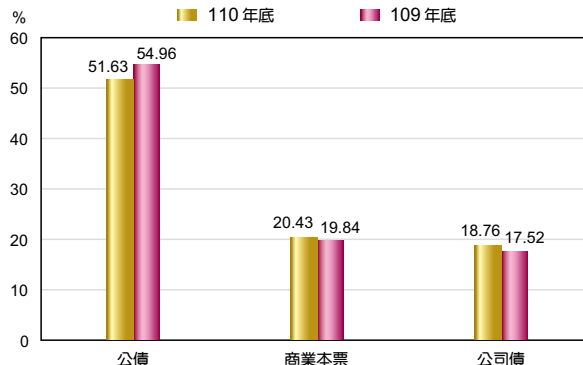
資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」（111 年 2 月）。

貨幣機構存放比



資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」(111年2月)。

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。

台幣放款年增率由上年底之 6.99% 上升至 7.96%，占放款總額之比重上升至 96.79%。110 年出口強勁成長，惟部分廠商年底償還借款，致外幣放款年增率由上年底之 7.21% 放緩至 5.97%（若以美元計算，由 13.22% 放緩至 9.10%）。

以全體幣別來看，由於 110 年底貨幣機構放款年增率上升，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 63.37% 上升至 63.79%。

2. 證券投資

由於民營企業股票之公允價值隨股價上揚而走升，110 年底貨幣機構證券投資按公允價值衡量較上年底增加 7,439 億元，高於按原始取得成本衡量之 7,234 億元。

110 年底貨幣機構證券投資（按原始取得成本衡量）續呈增加趨勢，年增率由上年底之 5.81% 上升至 10.66%，成長幅度較上年底為高，主要係受疫情影響，美、歐等國續採寬鬆貨幣政策，國內金融體系流動性充裕，

致貨幣機構證券投資成長。

110 年底貨幣機構之證券投資以公債、商業本票及公司債為主。由於利率持續維持低檔，為提高資金報酬率，銀行及中華郵政公司儲匯處轉為投資公營企業發行之債票券，致貨幣機構之公債投資比重降為 51.63%，較上年底下滑 3.33 個百分點，而商業本票占投資總額 20.43%，較上年底增加 0.59 個百分點，公司債占投資總額為 18.76%，則較上年底增加 1.24 個百分點；至於其餘投資工具，比重均在 8% 以下。

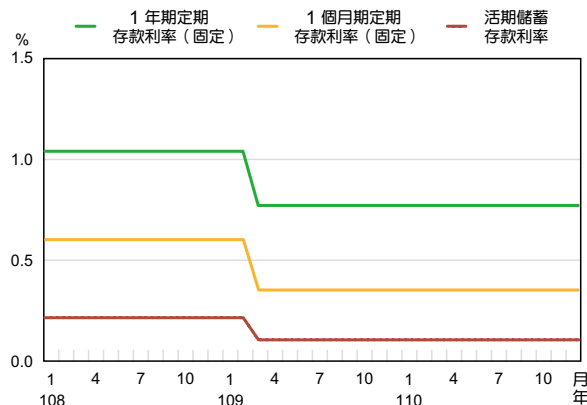
（五）銀行業利率

1. 銀行牌告存款利率

由於本行政策利率維持不變，各銀行牌告存款利率亦持穩。以本國五大銀行（臺銀、合庫銀、土銀、華銀及一銀）為例，1 個月期及 1 年期定期存款牌告利率分別為 0.35% 及 0.77%，與上年底相同。

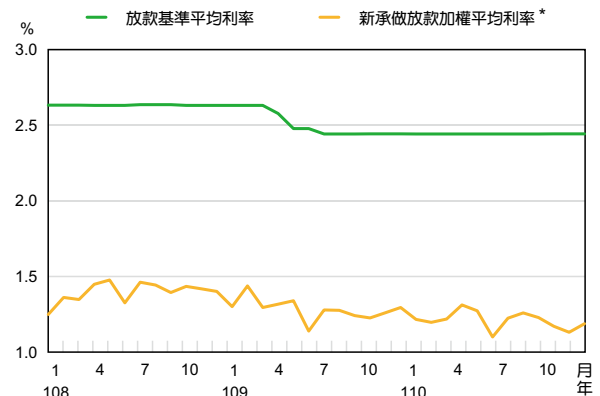
惟因全球通膨走勢仍面臨不確定性，110 年

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」(111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」(111年2月)。

12月本行理事會決議，未來若國內物價漲幅持續居高，受疫情影響之產業已穩步復甦，並考量主要經濟體升息動向等因素，必要時，本行將適時妥適調整貨幣政策，以達成法定職責。

2. 新承做放款利率

110年五大銀行新承做放款加權平均利率微幅波動，大致維持在1.096%至1.308%之間變動，全年平均新承做放款加權平均利率為1.200%，較上年之1.273%下降0.073百分點，主要因新承做週轉金貸款加權平均利率由1.196%下降至1.123%所致。

若不含國庫借款，則110年平均新承做放款加權平均利率為1.258%，較上年之1.302%下降0.044百分點。另110年底五大銀行之放款基準平均利率為2.442%，與去年底相同。

3. 存放款加權平均利率

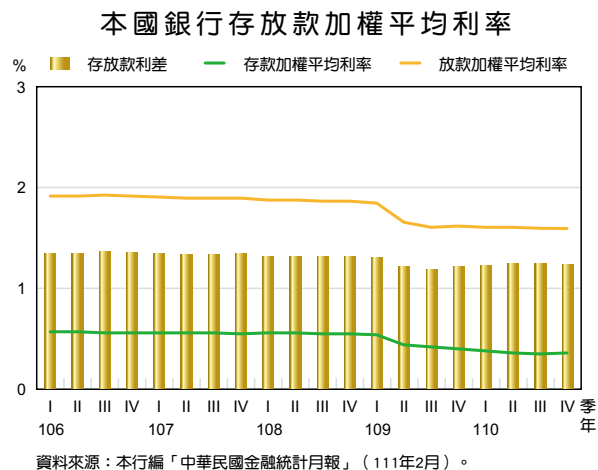
110年本國銀行存款及放款加權平均利率¹⁵大抵呈現微幅下跌。存款利率方面，由於利率較低的活期性存款比重上升，加以部分固定利率的定期存款陸續到期，續存適用較低利率，以及若干銀行調降牌告存款利率，致存款加權平均利率由上年第4季之0.40%逐季下降，至第3季為0.35%；第4季則因若干銀行推出優惠存款利率專案，加以若干銀行增提較高存款利率的退休人員優惠存款利息，致存款加權平均利率回升至0.36%。全年存款加權平均利率為0.36%，較上年下降0.09百分點。

放款利率方面，由於利率較低的地方政府借款增加，加以若干銀行為去化餘裕資金，推出優惠放款利率專案，致放款加權平均利率由上年第4季之1.62%大抵下降至第3季

¹⁵ 係依本國銀行新台幣存放款資料計算。

為 1.60%；第 4 季則因利率較低的政府借款比重下降，惟若干銀行推出優惠放款利率專案，經放款規模加權平均後，放款利率仍維持不變。全年放款加權平均利率為 1.60%，較上年下降 0.08 百分點。

由於存款利率降幅大於放款利率降幅，110 年平均之存放款利差由上年 1.23 百分點上升為 1.24 百分點。



三、貨幣市場

貨幣市場包括金融業拆款市場與短期票券市場。110 年金融業拆款市場與短期票券市場之交易規模，分別較上年增加 12.78% 及 1.66%；而年底餘額則分別較上年底增加 37.39% 及 5.97%。至於利率，由於本行政策利率維持不變，金融業隔夜拆款加權平均利率小幅波動，而票券市場各天期利率則大抵呈現先降後升趨勢。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

隨全球經濟復甦，帶動出口強勁成長，民間投資穩健擴張，銀行放款及投資年增率走升，拆款需求轉強，110 年拆款交易總額為 31 兆 6,842 億元，較上年增加 3 兆 5,911 億元或 12.78%。

就各機構拆進情形觀察，整體結構變動不大，仍以本國銀行占 81.52% 最大，其次為票券金融公司占 8.92%，外國及大陸銀行在台分行、中華郵政公司儲匯處，分占 6.84% 及 2.71%。其中本國銀行拆進金額較上年增加 3 兆 9,937 億元或 18.29%，比重較上年上升 3.79 百分點，雖然銀行體系資金充裕，惟資金分配不均，若干銀行基於資金調度所需，拆進需求提高；票券金融公司拆進金額較上年減少 7,388 億元或 20.72%，比重下降 3.77 百分點，主要係因企業、銀行買票需求提升，票券交易增加，致票券公司拆款需求降低；外國及大陸銀行在台分行因拆進金額較上年減少 1,134 億元或 4.97%，比重下降 1.28 百分點，係因資金需求較小。至於中華郵政公司儲匯處拆進金額較上年增加 4,496 億元，所占比重大，惟因基期較低，年增率達 109.51%。

就各機構拆出情形觀察，仍以本國銀行所占比重 67.19% 為最大，其次為外國及大陸

金融業拆款市場拆款金額—按機構別

單位：新台幣億元

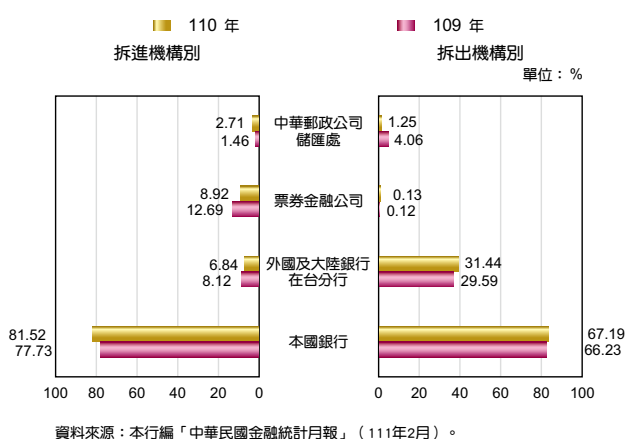
年	拆進合計 = 拆出合計	本國銀行		外國及大陸在台分行		票券金融公司		中華郵政公司儲匯處		拆款餘額
		拆進金額	拆出金額	拆進金額	拆出金額	拆進金額	拆出金額	拆進金額	拆出金額	
101	348,763	252,624	229,508	22,853	116,159	26,032	211	47,254	2,884	2,483
102	398,431	301,249	288,765	19,252	91,230	33,626	264	44,304	18,172	3,807
103	479,346	380,145	289,937	15,419	167,383	41,217	918	42,565	21,108	2,858
104	486,966	375,404	302,230	19,189	165,254	54,908	261	37,466	19,221	2,818
105	442,902	342,281	307,478	19,355	120,988	50,913	602	30,354	13,834	4,118
106	511,062	400,520	331,878	16,427	138,006	52,820	264	41,296	40,914	3,930
107	481,927	363,885	337,411	26,229	115,550	43,600	1,411	48,213	27,555	3,840
108	300,068	211,352	202,376	30,206	90,242	41,526	464	16,984	6,985	2,658
109	280,931	218,367	186,073	22,800	83,128	35,658	333	4,106	11,397	3,106
110	316,842	258,305	212,878	21,665	99,612	28,270	404	8,602	3,947	4,267

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」（111 年 2 月）。

銀行在台分行占 31.44%，中華郵政公司儲匯處、票券金融公司，分占 1.25% 及 0.13%。其中本國銀行拆出金額較上年增加 2 兆 6,805 億元或 14.41%，資金拆出比重上升 0.96 百分點，主因受惠出口持續暢旺，帶動存款大增，為去化資金，積極從事資金拆放；外國及大陸銀行在台分行拆出金額較上年增加 1 兆 6,484 億元或 19.83%，比重上升 1.85 百分點，主要係因承做外資保管業務，外資淨匯入，資金來源充裕；中華郵政公司儲匯處拆出金額較上年減少 7,449 億元或 65.36%，係因投資收益率較高的短期票券或債券，餘裕資金不多；票券金融公司拆出金額較上年增加 7,136 億元或 21.44%，主要係因有餘裕資金，惟兩者所占比重均不大。

金融業拆款市場交易結構—按機構別



拆款交易之期限結構方面，仍以短天期比重為主，在全年交易總額中，以隔夜拆款所占比重 51.82% 為最大，較上年上升 11.42 百分點；其次為 1 週期的比重下降 6.02 百分

點至 33.98%；至於 2 週期的比重亦下降 2.91 百分點至 10.22%；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 3.97%。

（二）短期票券市場

110 年全年短期票券發行總額為 17 兆 2,540 億元，其中以商業本票占 93.35% 為最大宗，其次為可轉讓定期存單（NCD）占 4.69%。

與上年相較，短期票券發行總額增加 1 兆 2,489 億元或 7.80%，其中以商業本票發行增加 1 兆 2,828 億元為最多，係因利率持續低檔，吸引部分公、民營企業發行商業本票籌資。其次為銀行承兌匯票增加 49 億元；另可轉讓定期存單發行則減少 222 億元，主要因部分銀行審慎衡量資金情勢，到期不續發或持有 NCD 的企業另有資金用途，到期 NCD 不續做；國庫券則減少 166 億元，主要係配合國庫資金調度需要，政府減發國庫券。

由於短期票券發行總額大於償還總額，致 110 年底短期票券流通總餘額為 2 兆 9,112 億元，較去年底增加 1,640 億元或 5.97%，其中仍以商業本票所占比重 87.94% 最高，其次為可轉讓定期存單占 7.96%，與去年底比較，分別上升 2.61 百分點及下降 2.05 百分點。

至於票券市場交易量方面，110 年短期票券交易總額為 44 兆 8,722 億元，較上年增加 7,313 億元或 1.66%。就交易工具別觀察，

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
101	81,877	14,540	2,650	1,950	-	-	73,116	10,236	242	43	5,869	2,311
102	98,090	16,502	3,246	2,146	-	-	88,274	11,992	235	42	6,335	2,323
103	108,406	16,412	2,449	1,300	100	0	99,195	13,068	241	43	6,422	2,002
104	115,128	16,777	2,337	900	-	-	104,260	13,466	208	35	8,323	2,376
105	127,785	18,735	2,173	900	-	-	113,713	14,801	183	41	11,716	2,994
106	148,785	21,545	2,200	250	-	-	130,778	17,090	194	42	15,613	4,164
107	149,719	22,231	1,600	300	-	-	129,650	17,606	185	40	18,285	4,285
108	149,273	23,532	3,140	650	-	-	136,136	20,341	140	26	9,857	2,515
109	160,052	27,472	3,366	1,250	-	-	148,247	23,443	130	28	8,309	2,751
110	172,540	29,112	3,200	1,150	-	-	161,075	25,601	178	45	8,087	2,316

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」（111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
101	386,884	354,495	91.63	16,470	4.26	15,845	4.10	74	0.02	0	0.00
102	365,545	337,358	92.29	19,362	5.30	8,563	2.34	73	0.02	189	0.05
103	356,760	331,097	92.81	21,766	6.10	3,592	1.01	140	0.04	165	0.05
104	332,633	311,984	93.79	17,986	5.41	2,582	0.78	80	0.02	0	0.00
105	355,561	327,986	92.24	25,697	7.23	1,860	0.52	17	0.00	0	0.00
106	377,856	342,765	90.71	33,404	8.84	1,680	0.44	7	0.00	0	0.00
107	412,559	367,347	89.04	43,650	10.58	1,561	0.38	2	0.00	0	0.00
108	405,055	383,306	94.63	19,128	4.72	2,615	0.65	7	0.00	0	0.00
109	441,409	420,259	95.21	17,624	3.99	3,522	0.80	4	0.00	0	0.00
110	448,722	429,927	95.81	15,734	3.51	3,059	0.68	2	0.00	0	0.00

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」（111年2月）。

以商業本票所占比重 95.81% 為最大，較上年上升 0.6 百分點；其次為可轉讓定期存單占 3.51%，較上年下降 0.48 百分點；至於國庫券及銀行承兌匯票所占比重皆不大。就交易對象別觀察，仍以民營企業所占比重 47.59% 為最大，較上年下降 0.04 百分點；其次為銀行 28.15% 及票券金融公司 14.32%，比重則分別較上年下降 0.26 百分點及 0.29 百分點。

(三) 貨幣市場利率

由於市場資金充裕，金融業隔夜拆款加權平均利率維持低點，1 至 8 月大抵在 0.079% 至 0.082% 之間。9 月適逢中秋節連假，加以季底因素，市場資金需求增加，金融業隔夜拆款加權平均利率微升至 0.086%。10 月以後，受雙十連假及企業發放現金股利因素影響，

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
108	0.182	0.63	0.69	0.67	0.51	0.55	0.61
109	0.102	0.50	0.56	0.49	0.34	0.39	0.42
110	0.081	0.39	0.43	0.37	0.22	0.26	0.28
110 / 1	0.079	0.41	0.42	0.33	0.21	0.24	0.24
2	0.080	0.38	0.46	0.29	0.20	0.23	0.23
3	0.080	0.34	0.42	0.30	0.19	0.23	0.22
4	0.080	0.35	0.38	0.32	0.19	0.22	0.23
5	0.080	0.40	0.42	0.36	0.19	0.22	0.25
6	0.081	0.37	0.42	0.39	0.20	0.24	0.26
7	0.082	0.36	0.42	0.35	0.20	0.24	0.25
8	0.081	0.37	0.39	0.35	0.20	0.24	0.26
9	0.086	0.38	0.45	0.40	0.22	0.25	0.28
10	0.083	0.42	0.45	0.43	0.26	0.30	0.31
11	0.082	0.42	0.46	0.46	0.27	0.31	0.39
12	0.083	0.45	0.52	0.48	0.29	0.36	0.41

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」（111年2月）。

資金需求提高，惟市場資金尚屬充沛，加以11及12月外資連2個月淨匯入資金買超台股，隔拆利率在0.082%至0.083%之間微幅波動。

票券市場利率方面，各天期利率大抵呈先降後升趨勢，惟全年平均仍較上年為低；其中商業本票1至30天期初級市場發行利率由上年12月之0.42%下降至本年3月之0.34%，12月回升至0.45%，全年平均為0.39%，較上年下降0.11百分點。至於1至30天

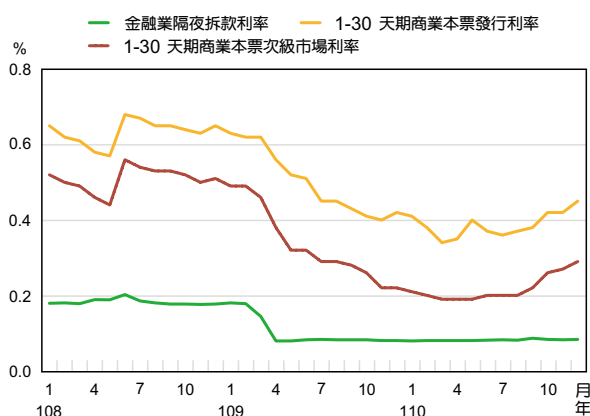
期商業本票次級市場利率，亦由上年12月之0.22%下降至本年3月之0.19%，12月回升至0.29%，全年平均為0.22%，亦較上年下降0.12百分點。

(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110年底共36檔（29家投信公司）。110年貨幣市場基金規模波動極大，係因台股股價震盪走升，資金湧向台股，使主要為法人資金暫泊的貨幣市場基金規模縮小。110年底基金規模計8,514億元，較去年底減少1,696億元或16.61%。

就投資組合觀察，基於流動性考量，資金運用仍以存款及貨幣市場交易工具為主，其中51.35%存放金融機構，38.5%買進短期票券，承做附買回交易則占10.11%。

貨幣市場利率



資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」（111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
108 / 12	7,937	4,575	57.64	2,337	29.45	1,006	12.67	19	0.24
109 / 12	10,210	5,561	54.47	3,464	33.93	1,171	11.47	14	0.14
110 / 12	8,514	4,372	51.35	3,278	38.50	861	10.11	4	0.04
110 / 1	10,817	5,695	52.65	3,863	35.71	1,244	11.50	15	0.13
2	10,969	5,746	52.38	3,932	35.85	1,273	11.60	18	0.16
3	10,726	5,747	53.59	3,936	36.70	1,027	9.58	15	0.14
4	10,898	6,021	55.25	3,830	35.14	1,029	9.44	19	0.17
5	10,072	5,818	57.77	3,408	33.84	822	8.17	23	0.22
6	9,575	5,566	58.13	3,182	33.23	808	8.44	19	0.20
7	9,847	5,516	56.02	3,403	34.56	909	9.23	19	0.19
8	9,945	5,576	56.07	3,468	34.87	891	8.96	10	0.10
9	9,204	5,344	58.06	3,161	34.35	690	7.49	9	0.10
10	8,770	4,998	56.99	2,980	33.97	789	8.99	4	0.04
11	8,697	4,776	54.92	3,094	35.58	823	9.46	4	0.04
12	8,514	4,372	51.35	3,278	38.50	861	10.11	4	0.04

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

110 年新台幣雖對人民幣貶值，惟對日圓、美元、韓元及歐元均升值，全年新台幣對主要貿易對手一籃通貨之加權平均匯價較上（109）年升值 2.95%。以下分別就 110 年新台幣對上述幣別的變動情勢，加以分析。

110 年新台幣對美元大致走升。年初 Fed 主席 Powell 表示將繼續維持寬鬆貨幣政策，且台灣出口表現亮麗，帶動新台幣對美元走升。3 月 11 日美國總統 Biden 正式簽署 1.9 兆美元的紓困法案，加上市場樂觀預期美國經濟復甦，激勵國際美元走強，新台幣對美元轉貶。4 月 Fed 重申將維持近乎零利率的寬鬆貨幣政策，並持續淡化通膨風險，國際美元轉弱，新台幣對美元回升。下半年由於美國 CPI 年增率持續攀升，多數 Fed 官員預測升息時點將提前，9 月下旬 Fed 決議於年內開始縮減購債，致國際美元走強，新台幣對美元貶值。10 月下旬起，在廠商持續淨賣匯下，新台幣對美元走升。110 年底與去年底比較，新台幣對美元升值 2.95%，全年平均匯率亦升值 5.55%。

110 年新台幣對歐元大致呈升值走勢。年初以來由於歐洲疫情嚴峻，市場擔憂歐元區經濟復甦力道趨緩，3 月 ECB 決議加快「疫情緊急購買計畫（PEPP）」之購買速度；下

半年歐元區經濟成長因變種病毒擴散而趨緩，ECB 維持寬鬆貨幣政策基調，10 月底 ECB 決議維持 3 項政策利率不變，總裁 Lagarde 強調 111 年升息的可能性非常低，貨幣政策正常化的步伐較市場預期緩慢，歐元維持貶值趨勢，新台幣對歐元持續走升。110 年底與去年底相較，新台幣對歐元升值 11.86%，全年平均匯率則升值 1.93%。

110 年新台幣對日圓大致呈升值走勢。上半年由於疫情嚴峻，日本政府數度宣布「緊急事態宣言」，BoJ 總裁黑田東彥表示將繼續實施寬鬆貨幣政策；8 月起因全球原物料價格高漲，日本貿易續呈入超，且由於日本國內需求低迷，10 月 BoJ 決議維持超寬鬆貨幣政策不變，並預期未來兩年通膨仍將低於 2% 目標；12 月下旬 BoJ 總裁黑田東彥重申當前考慮貨幣正常化為時尚早，並認為日圓走弱對日本經濟有正面影響，致日圓維持貶值走勢，新台幣對日圓升值，12 月 30 日升至全年最高點 0.2406。110 年底與去年底相較，新台幣對日圓升值 14.94%，全年平均匯率亦升值 8.50%。

110 年新台幣對人民幣先升後貶。1 月 5 日中國人民銀行上調境內企業的境外放款上限，引導資金外流，並於 1 月 7 日下調企業跨境融資上限，限縮資金流入，抑制人民幣升勢；3 月美中會談不歡而散，美中關係緊張；5 月 31 日中國人民銀行宣布自 6 月 15 日起上調金融機構外匯存款準備金率 2 個百分點，緊縮

110 年新台幣對主要通貨之升貶幅度

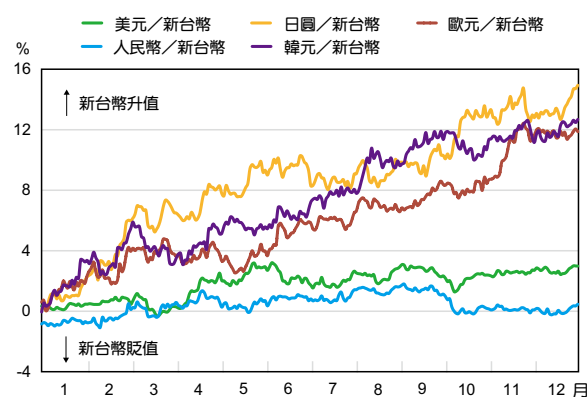
	美 元 NTD/USD	歐 元 NTD/EUR	日 圓 NTD/JPY	人民幣 NTD/RMB	韓 元 NTD/KRW
110/12/30 匯率	27.690	31.338	0.2406	4.3406	0.0233
109/12/31 匯率	28.508	35.056	0.2765	4.3592	0.0262
升貶值幅度	2.95%	11.86%	14.94%	0.43%	12.68%
110 年平均匯率	28.022	33.143	0.2553	4.3452	0.0245
109 年平均匯率	29.578	33.784	0.2770	4.2862	0.0251
升貶值幅度	5.55%	1.93%	8.50%	-1.36%	2.31%

資料來源：本行經濟研究處。

銀行體系外匯流動性，以緩和人民幣升值壓力；且嗣後因中國大陸傳出本土病例，防疫措施轉趨嚴格，加上中國大陸官方進行大規模產業整治，政策不確定性升溫，人民幣走貶，新台幣對人民幣升值。10月起由於中國大陸出口優於預期，且11月中旬美中元首舉行視訊會議，美中關係逐漸回溫，激勵人民幣回升，新台幣對人民幣轉貶。12月中旬因中國大陸內需疲軟及房市降溫，中國人民銀行全面調降金融機構存款準備率0.5個百分點及調降貸款市場報價利率（LPR），貨幣政策轉趨寬鬆；且為抑制人民幣單邊升值壓力，中國人民銀行上調金融機構外匯存款準備率2個百分點，新台幣對人民幣轉升。110年底與上年底相較，新台幣對人民幣升值0.43%，惟全年平均匯率則貶值1.36%。

110年新台幣對韓元大致呈升值走勢。年初以來南韓疫情未見和緩，經濟成長存在不確定性，BoK持續維持寬鬆貨幣政策，加上5月外資大量賣超韓股匯出，致韓元走貶，新台幣對韓元持續走升。下半年BoK為抑制家庭貸款及房價持續上漲，分別於8月及11月

110年新台幣對主要通貨之升貶幅度（與109/12/31比較）



資料來源：本行經濟研究處。

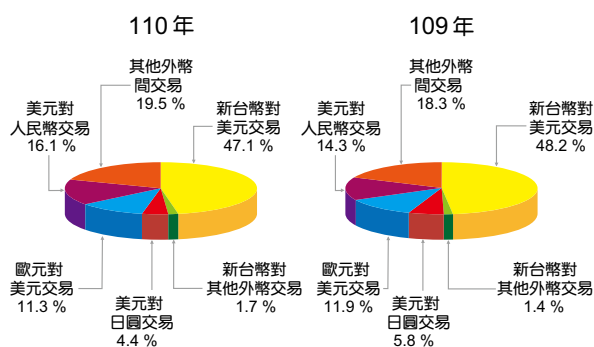
調升基準利率0.25個百分點，使韓元貶勢收斂；惟因中國大陸對車用尿素實施出口管制，南韓面臨原物料短缺問題，且南韓疫情復熾，致韓元承壓，新台幣對韓元維持升值走勢。110年底與上年底相較，新台幣對韓元升值12.68%，全年平均匯率亦升值2.31%。

(二) 外匯交易

1. 外匯市場交易概況

110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81,880.9億美元，較上年

外匯交易幣別分析



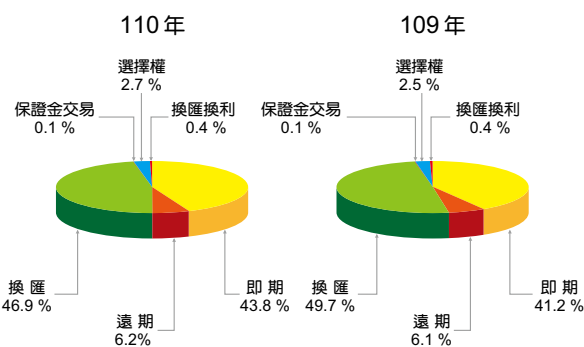
資料來源：本行外匯局。

減少 1.0%；平均每日交易量為 330.2 億美元。

依交易對象分，110 年銀行與顧客間外匯交易量占全體外匯交易量之 33.8%；銀行間交易量占 66.2%，其中，國內銀行間交易占 21.1%，國內銀行與國外銀行間交易占 45.2%。

依交易幣別分，110 年新台幣對外幣交易占全體外匯交易量 48.8%，其中，新台幣對美元交易的比重最高，為 47.1%；外幣間交易量占全體外匯交易量之比重則為 51.2%，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 16.1%、11.3% 及 4.4%。與上年比較，110 年新台幣對外幣交易量減少

外匯交易類別分析



資料來源：本行外匯局。

2.7%，外幣間交易量增加 0.7%。

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 46.9% 及 43.8%。與上年比較，即期交易、遠期交易及選擇權交易的交易量增加，其餘類別交易量則減少。

其他與外幣有關之衍生金融商品業務，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，110 年交易量合計為 1,992.4 億美元，較上年增加 98.8%。其中，與利率有關交易比重為 97.4%，交易量為 1,940.4 億美元，較上年增加 100.9%，尤以外幣利率期貨增加 694.6 億美元最多。

與外幣有關之其他衍生金融商品業務

單位：百萬美元

年	與利率有關者			與商品有關者	與股價指數有關者	與信用有關者	合計
	外幣換利	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	
106	49,453	11,412	116,911	2,802	121	857	181,556
107	78,848	25,974	149,310	3,524	403	2,861	260,920
108	70,809	12,429	96,751	3,771	384	969	185,113
109	52,113	9,580	34,882	3,087	147	399	100,208
110	78,981	10,716	104,342	4,143	437	618	199,238
109-110 成長率 (%)	51.6	11.9	199.1	34.2	198.2	54.9	98.8

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，110 年底）（DBU：2,020；OBU：299）	2,319
匯款總額（102 年 2 月至 110 年 12 月）	148,385
透過中國銀行台北分行結算總額（102 年 2 月至 110 年 12 月）	379,360
人民幣計價債券發行 194 檔總額（至 110 年底）	1,327
人民幣投資型保單之累計保費收入（102 年 2 月至 110 年 12 月）	212
人民幣非投資型保單之累計保費收入（103 年 4 月至 110 年 12 月）	84

資料來源：本行外匯局。

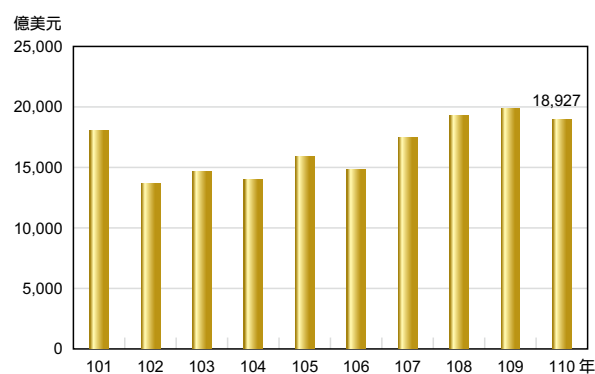
2. 人民幣業務

隨 DBU 人民幣業務之發展，人民幣投資工具益趨多元化。截至 110 年底，計有 65 家 DBU 及 57 家 OBU 辦理人民幣業務。人民幣存款餘額為 2,319 億人民幣，較上年底減少 5.2%；110 年人民幣匯款總額計 1 兆 8,357 億人民幣，較上年增加 13.6%；110 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 2,910 億人民幣，較上年增加 7.8%。

（三）外幣拆款與換匯市場交易

110 年台北銀行間外幣拆款市場成交量折合美元總計 1 兆 8,927 億美元，較上年減少 5.0%。其中，美元成交量為 1 兆 7,747 億美元，占總成交量之比重達 93.8%，較上年減少 7.2%；人民幣成交量 5,611.7 億人民幣，占 4.6%，較上年增加 27.3%；日圓成交量 19,026 億日圓，占 0.9%，較上年增加 398.6%；歐元成交量 16.6 億歐元，占 0.1%；其餘幣別合計占 0.6%。110 年底台北銀行間外幣拆款交易餘額折合為 601 億美元。

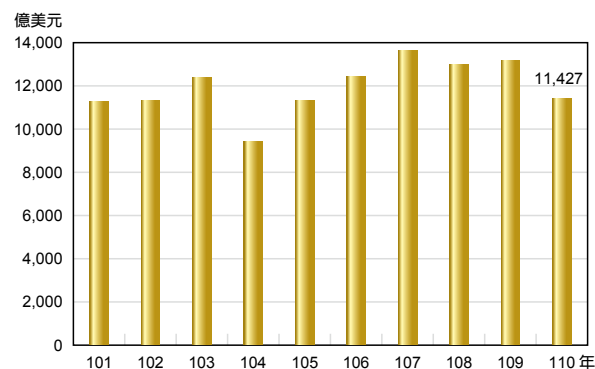
外幣拆款市場成交量



資料來源：本行外匯局。

110 年台北銀行間新台幣與外幣換匯市場成交量折合為 1 兆 1,427 億美元，較上年減少 13.1%；年底換匯交易餘額折合為 3,014 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 110 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 2,499.2 億美元，較去年底增加 104.6 億美元，主要係證券投資及對金融機構債權增加。

OBU 資產總額中，本國銀行 OBU 占 90.8%，為 2,270.0 億美元；外商銀行 OBU 占 9.2%，為 229.2 億美元。在各項資產中，OBU 資金運用以證券投資最多，達 936.9 億美元，占資產總額 37.5%；對非金融機構之放款居次，占 31.4%。就資金用途地區別言，以亞洲地區為主，占 53.3%，其次為美洲地區，占 30.4%。

就負債情況分析，以對金融機構負債為主，占負債及權益總和之 50.0%；非金融機構存款居次，占 41.8%。就資金來源地區別言，仍以亞洲地區為首，占 64.8%，其次為美洲地區，占 25.2%。

110 年 OBU 外匯交易量達 7,210.0 億美元，較上年增加 7.8%，其中，即期交易 4,412.7 億美元，較上年增加 3.2%；遠期交易 1,305.3 億美元，增加 36.0%；而換匯交易 1,492.1 億美元，增加 2.8%。

110 年 OBU 承做其他衍生金融商品合計 3,108.3 億美元，較上年增加 26.4%，其中以選擇權交易量最大，達 1,427.3 億美元，占交易量 45.9%，較上年增加 69.3 億美元。

OBU 資產負債統計表

單位：百萬美元

年 / 月底	對非金融機構之放款	證券投資	對金融機構債權	其他資產	負債 資產 = + 權益	非金融機構存款	對金融機構負債	證券發行	其他負債及權益
106/12	81,074	53,819	58,336	9,717	202,946	77,144	106,712	0	19,090
107/12	82,161	59,180	48,552	11,074	200,968	78,704	96,622	0	25,641
108/12	80,227	72,195	58,407	11,026	221,855	86,680	110,843	0	24,332
109/12	78,995	86,016	61,925	12,524	239,459	91,094	124,885	0	23,480
110/12	78,497	93,686	68,244	9,495	249,922	104,518	125,056	0	20,348
109/12-110/12 成長率 (%)	-0.6	8.9	10.2	-24.2	4.4	14.7	0.1	0.0	-13.3

資料來源：本行編「金融統計月報」（111 年 2 月）；本行外匯局。

五、股票市場

110 年台股股價震盪走升。除 5 月、7~8 月及 9~10 月先後受到本土疫情延燒、現股當沖交易政策擺盪、中國大陸恆大事件與能耗雙控限電措施，以及美國通膨與債務上限問題等利空衝擊，致股價指數大幅回檔修正之外，在政府疫情控制得宜、美股迭創新高、國內上市公司財報及出口表現亮眼等因素推升下，台股股價指數由年初之最低點震盪走揚至年底（12 月 29 日收盤 18,248 點為全年及歷史新高點）。110 年底集中市場加權股價指數 18,219 點較去年底上漲 23.7%。

集中市場多數類股上漲，漲幅居首的航運類股由於塞港及缺櫃現象未解，國際航運指數及運價續處高檔，貨櫃三雄獲利倍增，帶動類股飆漲 168.6%；鋼鐵類股受惠於國際鋼價走揚，股價上漲 46.9% 居次；貿易百貨類股因振興券發放及網購熱絡，促使消費擴增，股價上漲 45.5%。110 年集中市場股票日平均成交值為 3,782 億元，較上年大幅增加 103.0%，締歷史新猷。

110 年底櫃買市場股價指數較去年底上漲 29.0%，除觀光類股下跌 3.6% 外，其餘類股均上漲，以航運類股漲幅 66.7% 居冠；化學工業類股因化學產品價格隨國際油價走揚，股價上漲 66.0% 次之。110 年櫃買市場股票日平均成交值亦創歷年新高，達 831 億元，較上年增加 68.4%。



（一）集中市場

1. 上市公司家數及市值均增加，雙創歷年新高

110 年底集中市場上市公司家數共計 959 家，較去年底增加 11 家。全體上市公司資本額為 7.4 兆元，較去年底增加 2.0%；而隨股價上揚，上市股票總市值為 56.3 兆元，較去年底大幅增加 25.3%。110 年台灣存託憑證（TDR）下市 2 檔，無新增，截至年底為 11 檔。

2. 股價震盪走升，創歷史新高

110 年 1 月以來，在美股迭創新高、疫苗陸續接種、國內上市公司財報及出口表現亮眼等因素帶動下，集中市場股價指數震盪走升至 4 月 27 日之 17,596 點。復受本土疫情延燒及外資賣超台股衝擊，指數重挫至 5 月 17 日之 15,354 點。嗣因出口及廠商獲利續增，台股隨美股反彈走升至 7 月 15 日之 18,034 點，創波段新高。

其后，受到 Delta 病毒蔓延、現股當沖交易政策擺盪、中國大陸恆大事件與能耗雙

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)
108	11,997.1	1,094	80.4	364,135	2,442	113	525
109	14,732.5	1,863	123.3	449,038	-5,395	427	-1,696
110	18,218.8	3,782	176.6	562,820	-4,541	701	-964
110/1	15,138.3	3,538	15.3	461,308	-1,131	74	-97
2	15,953.8	3,301	8.8	486,266	-801	44	-71
3	16,431.1	3,067	13.5	501,604	-1,509	167	-48
4	17,566.7	4,339	15.4	536,420	574	-63	85
5	17,068.4	5,077	20.5	521,502	-591	178	-285
6	17,755.5	4,701	18.2	543,142	-510	-49	291
7	17,247.4	5,493	22.9	528,936	-1,221	-189	-163
8	17,490.3	3,580	14.7	536,455	79	62	-134
9	16,934.8	2,895	11.1	520,528	57	97	-334
10	16,987.4	2,836	10.9	522,794	-574	174	-54
11	17,427.8	3,497	14.3	536,694	218	-1	-116
12	18,218.8	2,855	11.2	562,820	867	207	-37

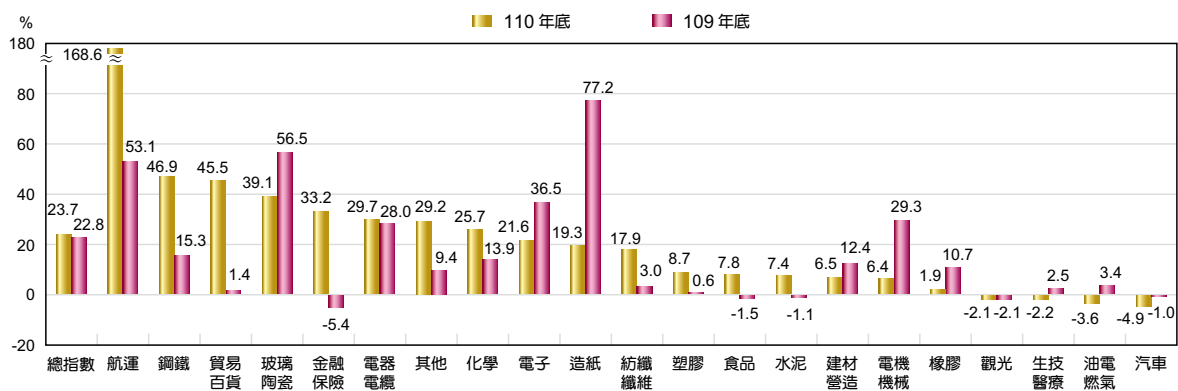
資料來源：金融監督管理委員會證券期貨局。

控限電措施，以及美國通膨與債務上限問題等因素拖累，台股先後回檔至 8 月 20 日之 16,342 點及 10 月 13 日之 16,348 點兩個波段低點。嗣隨國內疫情趨穩，美國科技股創高，主計總處上修經濟成長率以及外資回補買超，台股震盪走升至 12 月 29 日之 18,248 點，締歷史新猷，年底（12 月 30 日）收盤為 18,219 點，較去年底之 14,733 點上漲 23.7%。

觀察各類股股價變動，110 年除汽車、油電燃氣、生技醫療及觀光等類股下跌，其餘

類股均上漲。其中，由於塞港及缺櫃現象未解，國際航運指數及運價續處高檔，貨櫃三雄（即三大航運權值股：長榮（2603）、陽明（2609）、萬海（2615））獲利倍增，航運類股飆漲 168.6% 居首；鋼鐵類股受惠於國際鋼價走揚，帶動股價上漲 46.9% 居次；貿易百貨類股因振興券發放及網購熱絡，促使消費擴增，股價漲幅 45.5%；玻璃陶瓷類股隨玻璃價格走高，股價上漲 39.1%；金融保險類股由於本國銀行獲利斐然，授信業務受惠中

集中市場各類股股價漲跌幅



資料來源：臺灣證券交易所。

小信保基金保證，不受疫情影響，益以外資大幅買超¹⁶推升股價，漲幅 33.2%。

下跌類股中，汽車類股因車用晶片短缺，衝擊新車交貨與銷售，股價跌幅 4.9% 最大；油電燃氣類股由於權值股台塑化（6505）遭外資調節，股價走低，拖累類股下跌 3.6% 次之；生技醫療類股受到美國生技指數（NASDAQ Biotechnology Index, NBI）表現疲弱牽連，股價下跌 2.2%；觀光類股持續蒙受疫情影響，旅遊業仍低迷，股價再跌 2.1%。

3. 成交值大幅擴增

由於市場資金充裕，加以國內投資人踴躍參與（大戶、散戶交易人數及證券新開戶數均創新高），110 年股票日平均成交值為 3,782 億元，較上年之 1,863 億元大幅增加 103.0%，改寫歷史紀錄。

此外，隨著日平均成交值擴增，110 年股票成交值週轉率由上年之 123.3% 升至 176.6%，亦創新高。

4. 外資賣超台股

110 年外資賣超台股 4,541 億元，投信法人及自營商則分別買超 701 億元及賣超 964 億元。

110 年 1 月至 3 月，國際股市回檔，美國公債殖利率走升，外資連續賣超台股；4 月美國公債殖利率回落，國外資金大幅匯入，轉為買超；5 月至 7 月先後在本土疫情延燒及逢高獲利了結操作下，再度賣超台股；8 月及 9

月外資回補買超財報亮眼的金融股；10 月復受市場憂心美國通膨導致 Fed 提前升息，資金撤離台股；11 月及 12 月隨美國科技股再創新高，外資回頭加碼國內電子股，連續買超台股。

投信法人方面，110 年除 4 月、6 月、7 月至 11 月為了因應投資人贖回壓力、作帳需要或指數處於相對高檔等因素，逢高減碼賣超台股外，其餘月份均為買超。

此外，自營商採取較短線操作策略，通常在股市行情上揚時買超台股，而在股市下跌時便出現賣超。110 年除 4 月及 6 月自營商買超台股外，其餘月份則因自營商調節持股部位或逢高獲利了結操作，賣超台股。

（二）櫃買市場概況

1. 上櫃公司家數及市值均增加

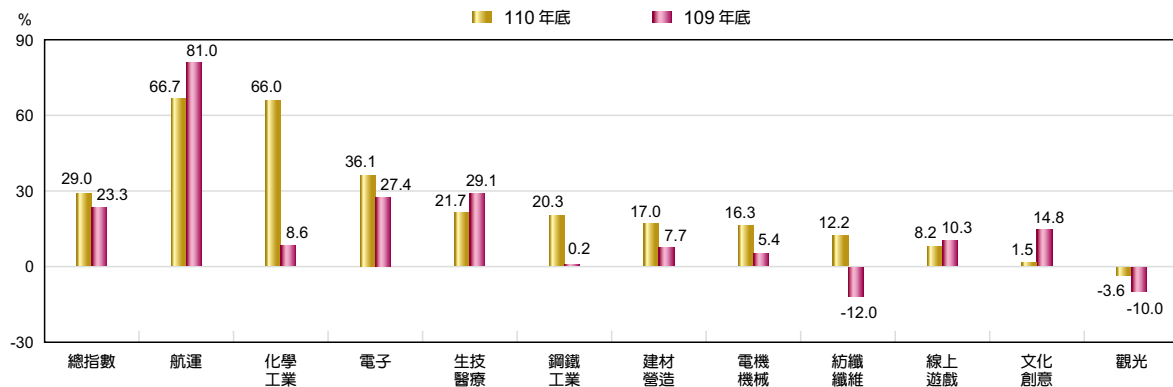
110 年底上櫃公司家數共計 788 家，較上年底增加 6 家。全體上櫃公司資本額為 7,609 億元，較上年底增加 2.5%；上櫃股票總市值隨股價上漲而增至 5.78 兆元，較上年底大幅增加 32.9%。

2. 股價指數震盪走升，創新高

110 年櫃買市場股價走勢與集中市場相近，除 5 月及 8 月分別因本土疫情延燒及當沖政策不確定性等因素，致股價指數呈現較大幅拉回之外，大抵由年初低點震盪走升至年底之全年最高 237.6 點，創歷史新猷，較上

¹⁶ 累計 110 年外資買超金融類股達 490 億元，居集中市場各類股之冠。

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。

年底之 184.1 點上漲 29.0%。

觀察櫃買市場各類股股價變動，僅觀光類股連續兩年受疫情拖累，再跌 3.6% 之外，其餘類股 110 年均上漲，其中，航運類股在國際運價及集中市場航運三雄股價續處高檔等利多因素激勵下，漲幅 66.7% 居冠；化學工業類股因化學產品價格隨國際油價走揚，股價上漲 66.0% 次之。

110 年櫃買市場外資及投信法人證券買賣超分別為買超 235 億元及 311 億元，自營商則賣超 18 億元。

110 年櫃買市場因股票交易人數創 332 萬人之新高，日平均成交值達 831 億元，較上年之 493 億元大幅增加 68.4%，亦締歷史新猷。

(三) 股市重要措施

110 年股市重要措施有：

3 月 12 日，金管會放寬券商可直接為客

戶下單，承做連結台股指數之海外期貨（如新加坡富台指）複委託業務。

5 月 4 日，金管會開放投資人以定期定額方式，委託券商買賣外國股票，以及不具槓桿或放空效果之指數股票型基金（ETF）。

7 月 20 日，興櫃股票市場增設「戰略新板」（Pioneer Stock Board，簡稱 PSB），交易機制與上櫃股票大致相同，以協助創新產業發展與完善企業籌資管道。

8 月 19 日，行政院通過「證券交易稅條例」修正案，現股當沖降稅優惠再延長 3 年，至 113 年 12 月 31 日止，稅率維持現行千分之 1.5。

8 月 27 日，即日起實施當沖占比過高示警機制，若有價證券前一營業日同時滿足下列兩項條件，將公布注意交易資訊：（1）最近六個營業日之當沖成交量占最近六個營業日總成交量比率逾 60%；（2）當沖成交量占該日總成交量比率逾 60%。

六、債券市場

110 年債券發行額為 2 兆 6,906 億元，較上年減少 7,042 億元或 20.74%；年底整體債券發行餘額為 15 兆 9,467 億元，較上年底增加 1 兆 1,620 億元或 7.86%。

就 110 年各類債券觀察，中央政府公債發行 6,170 億元，較上年增加 15.33%，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。公司債發行 7,237 億元，較上年減少 14.11%；金融債券發行 1,352 億元，較上年減少 29.58%；公司債及金融債券發行金額較上年減少，主要因 110 年景氣大幅上揚，指標公債殖利率回升，帶動市場利率上揚，企業及銀行發債金額減少。

至於外國債券及國際債券，110 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 106 億元，較上年減少 50.77%；外國發行人在台發行以外幣計價之國際債券，折合新台幣為 1 兆 1,375 億元，較上年減少 35.49%。

次級市場方面，由於國內資金充裕，10 年期指標公債殖利率平均為 0.436%，雖較上年下降 5 個基點，惟 110 年殖利率大抵為上升走勢，與 109 年的下降走勢不同。此外，全年債市交易量為 36 兆 1,388 億元，較上年減少 31.17%，主因國內養券利差縮小，債券交易不易活絡。

以下分別就債券發行市場及流通市場加以說明：

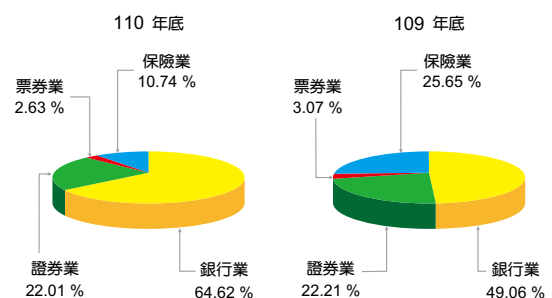
（一）發行市場

1. 政府公債

為因應中央政府債務基金辦理舉新還舊財務運作及支應總預算或特別預算需要，110 年中央政府發行 6,170 億元公債，較上年增加 820 億元或 15.33%。全年財政部發行以 10 年期指標債 2,100 億元最多；5 年期發行 1,200 億元次之；2、7、20 及 30 年期則分別為 600 億元、320 億元、1,300 億元及 650 億元。

就行業得標金額比重觀察，110 年以銀行業（含中華郵政）占 64.62% 最高，主要因中華郵政公債需求增加所致；其次為證券業占 22.01%，約與 109 年相當。保險業占比下降至 10.74%，主要因台美利差擴大，保險業增加國外投資部位，致公債得標比重下滑。截至 110 年底止，中央政府公債發行餘額為 5 兆 6,745 億元，較上年底增加 1,500 億元或 2.72%。

公債行業別得標比重



資料來源：本行國庫局。

此外，110 年直轄市政府公債發行額為 666 億元，台北市政府及高雄市政府分別發行 300 億元及 366 億元。110 年底直轄市政府公債發行餘額為 1,649 億元，較上年底增加 649 億元或 64.89%。

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。110 年公司債發行 7,237 億元，較上年減少 1,188 億元或 14.11%，主要因指標公債殖利率回升，帶動市場利率上揚，企業發債金額略減。

就發行期限觀察，主要為 5 年期券，占發行額 50.92%；其次為 7 年期券，占 26.40%。前六大發債公司分別為台積電、台電、鴻海、中油、開發金及環球晶，合計發債 3,053 億元，占發行額 42.19%。110 年底公

司債發行餘額為 2 兆 9,835 億元，較上年底增加 3,907 億元或 15.07%。

3. 金融債券

110 年計有 26 家國內銀行發債籌資，發行額為 1,352 億元，較上年減少 568 億元或 29.58%，主要因指標公債殖利率回升，帶動市場利率上揚，銀行減少發行主順位金融債券所致。就發債目的觀察，銀行為補充資本以提高適足率，以發行次順位金融債券為大宗，占發行額 59.74%。

就發行期別觀察，110 年金融債券發行期間以無到期日券占發行額的 40.47% 為最高，7 年期券、5 年期券及 10 年期券，分別占 20.81%、19.70% 及 16.47%，其餘則占 2.94%。截至 110 年底，金融債券發行餘額為 1 兆 2,340 億元，較上年底減少 217 億元或 1.73%。

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
108	18,083	138,723	4,100	54,833	338	677	4,028	21,134	1,622	13,137	53	84	175	267	7,765	48,592
109	33,949	147,847	5,350	55,245	405	1,000	8,425	25,928	1,920	12,557	0	53	215	446	17,633	52,618
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
110 / 1	3,620	150,867	700	55,945	100	1,100	360	26,091	30	12,433	-	53	6	450	2,424	54,795
2	2,190	151,257	650	55,995	-	1,100	12	26,065	93	12,476	-	53	-	448	1,435	55,121
3	1,384	149,995	250	55,145	-	1,100	296	26,220	30	12,211	-	53	-	444	809	54,822
4	2,656	151,601	300	55,445	229	1,329	633	26,550	78	12,096	-	53	-	443	1,416	55,685
5	2,448	152,870	600	55,745	-	1,329	918	27,237	224	12,195	-	53	5	448	702	55,864
6	2,494	153,380	550	55,695	-	1,329	984	27,676	30	12,069	-	53	-	444	931	56,115
7	2,166	154,654	300	55,995	-	1,329	452	27,670	25	12,069	-	53	3	446	1,385	57,092
8	2,379	156,510	970	56,965	-	1,329	990	28,392	141	12,153	-	53	-	441	278	57,177
9	2,240	156,998	650	56,545	-	1,329	1,014	29,152	105	12,078	-	53	-	439	472	57,402
10	2,154	158,295	300	56,545	200	1,512	513	29,449	146	12,156	-	53	21	457	974	58,123
11	1,190	158,158	300	56,145	137	1,649	272	29,423	183	12,292	-	53	11	466	286	58,130
12	1,984	159,467	600	56,745	-	1,649	794	29,835	268	12,340	-	53	60	516	263	58,330

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」（111 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」。

4. 資產證券化受益證券

110 年資產證券化受益證券商品無新案發行亦無償還本金，資產證券化受益證券發行年底餘額仍為 53 億元。

5. 外國債券及國際債券

外國債券係指外國人在台發行以新台幣計價之公司債。110 年外國債券發行額為 106 億元，較上年減少 109 億元或 50.77%，主要為 109 年丹麥商沃旭能源來台發行 150 億元的綠色債券，基期較高所致。累計至 110 年底，外國債券發行餘額為 516 億元，較上年底增加 70 億元或 15.64%。

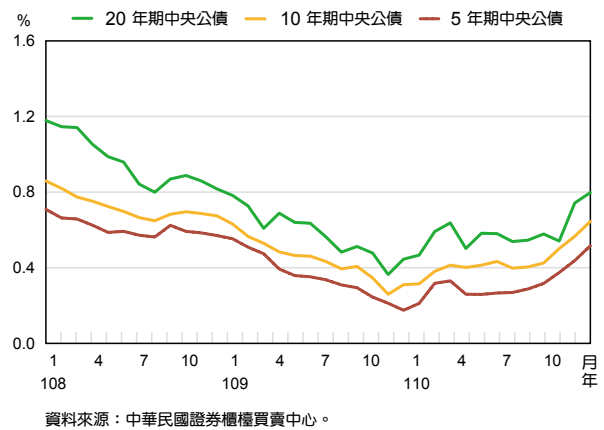
國際債券係指外國人在台發行以外幣計價之公司債。110 年國際債券發行額折合新台幣為 1 兆 1,375 億元，較上年減少 6,258 億元或 35.49%，主要因美債殖利率回升，美元債券發行減少所致。就發行幣別觀察，美元、人民幣、澳幣及南非幣債券發行額折合新台幣分別為 1 兆 445 億元、608 億元、237 億元及 85 億元。累計至 110 年底，國際債券發行餘額折合新台幣為 5 兆 8,330 億元，較上年底增加 5,712 億元或 10.86%。

（二）流通市場

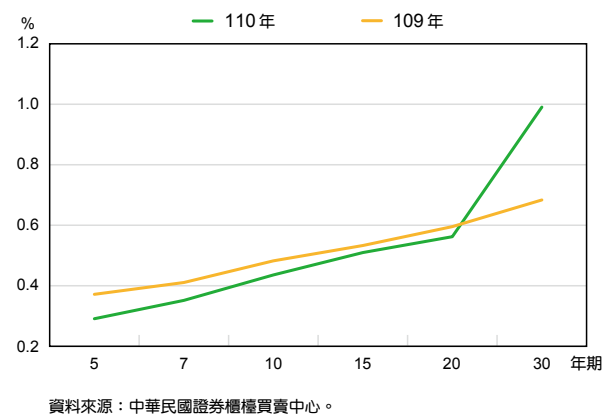
由於美國物價上漲率走高，帶動美債殖利率上揚，惟國內資金充裕，台債殖利率漲幅較低。台債殖利率 110 年呈現上升走勢，與 109 年的下降走勢不同，惟近 2 年公債次級市場交易金額呈現下跌走勢，經交易金額

加權平均後，110 年國內 10 年期指標公債殖利率平均略降為 0.436%，較上年的 0.483%，約下跌 5 個基點。

各期別公債殖利率走勢



公債殖利率曲線



就其他期別的公債殖利率曲線觀察，110 年的 5 年期、7 年期、15 年期及 20 年期公債平均殖利率分別較 109 年下降 8 個基點、6 個基點、2 個基點及 3 個基點，而 30 年期公債平均殖利率，則上升 31 個基點，主要係因 30 年期公債交易籌碼主要仰賴初級市場發行，而 110 年 30 年期公債僅於 2 月及 12 月發行，由於市場利率呈現上升走勢，致後者殖利率明

顯高於前者，加以交易金額亦大於前者，經交易金額加權平均後，致 30 年期公債平均殖利率較 109 年上升。

110 年債券交易總額為 36 兆 1,388 億元，較上年減少 16 兆 3,660 億元或 31.17%，主因國內養券利差縮小，債券交易不易活絡。

若就各類債券觀察，110 年公司債 17 兆

1,554 億元，占總交易額 47.47% 為最大宗；其次為政府公債交易額 15 兆 5,579 億元，占 43.05%；金融債券則為 2 兆 249 億元，占 5.60%。至於國際債券、外國債券及資產證券化受益證券交易額分別為 1 兆 70 億元、3,930 億元及 5 億元，分別僅占 2.79%、1.09% 及 0.001%。

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				
108	578,885	358,967	171,032	10,519	27,131	177	1,684	9,375
109	525,047	287,766	172,547	12,976	28,919	21	4,349	18,469
110	361,388	155,579	158,072	13,482	20,249	5	3,930	10,070
110 / 1	36,329	18,707	12,748	1,039	1,761	-	290	1,784
2	25,627	12,278	9,025	763	1,419	-	222	1,919
3	34,551	16,734	13,394	1,126	1,919	-	311	1,068
4	28,349	12,158	12,163	1,159	1,637	-	335	896
5	29,040	11,667	13,178	1,266	1,853	-	342	734
6	28,037	11,306	13,265	1,013	1,610	-	254	589
7	27,915	11,226	13,116	1,094	1,655	-	321	504
8	31,522	13,656	14,240	1,125	1,677	-	316	507
9	30,573	12,632	14,385	1,051	1,590	-	311	604
10	30,146	13,029	13,452	1,097	1,583	-	370	615
11	28,709	10,999	13,781	1,468	1,763	-	353	345
12	30,590	11,188	15,324	1,281	1,782	5	505	504

註：1. 自 99 年 4 月起，各類債券交易資料包括買賣斷及附條件交易；之前，因缺乏詳細資料，附條件交易均歸入「政府債券」。

2. 細項加總因四捨五入，容或與總數未盡相符。

資料來源：中華民國證券櫃檯買賣中心。

肆、本行業務



肆、本行業務

一、概述

鑑於全球經濟持續復甦，惟仍潛藏下行風險；國內通膨壓力上升，惟整體物價漲幅尚屬可控；國內經濟穩健成長，惟各產業復甦力道不均，110 年內本行維持政策利率不變，重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率分別為年息 1.125%、1.5% 及 3.375%。

因應疫情，本行於 109 年 4 月開辦中小企業貸款專案融通方案。110 年中，國內疫情嚴峻，為加強協助中小企業取得營運資金，本行持續滾動檢討調整專案貸款方案內容，包括提高專案融通額度等；嗣隨國內疫情穩定，紓困需求已降，本專案之銀行受理申貸期限於 110 年底截止，惟為持續協助減輕企業資金成本負擔，專案貸款適用本行優惠利率期限得至 111 年 6 月 30 日。

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，本行分別於 110 年 3 月、9 月及 12 月三度調整選擇性信用管制措施，並修正施行「中央銀行對金融機構辦理不動產抵押貸款業務規定」；為強化管制措施執行成效，本行兩度召開會議，籲請銀行落實授信風險定價原則，並採行相關配套措施。

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，並維持貨幣總計數適度成長。110 年準備貨幣年增率為 12.18%，M2 年增率為 8.72%，高於經濟成長率之 6.45%，顯示資金足以支應經濟活動所需。

外匯管理方面，110 年上半年，受美國推出 1.9 兆美元紓困法案及台灣出口亮眼影響，新台幣匯率走升且波動幅度較大；下半年因變種病毒蔓延全球、美國 Fed 轉向採取緊縮措施，以及台灣出口持續大幅成長等，新台幣匯率於區間震盪盤整。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，全年淨買匯 91 億美元，110 年新台幣對美元匯率波動度持續小於新加坡幣、歐元、日圓及韓元等主要貨幣。年內持續核准銀行分行為外匯指定銀行，並適時檢討辦理外匯業務相關規範，以提升外匯指定銀行之競爭力與服務品質。

為確保疫情期間支付系統營運不中斷，本行持續督促金融機構落實相關防疫作業機制。此外，因應跨行零售支付交易成長，本

行除提高跨行清算資金日終餘額得抵充存款準備金之比率上限外，亦持續督促財金公司協同金融機構共同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，以推廣行動支付。另順應數位經濟發展趨勢，本行已針對「央行數位貨幣」（Central Bank Digital Currency, CBDC）進行研究，刻正進行第 2 階段「通用型 CBDC 試驗計畫」，預計 111 年 9 月完成。

為協助受國內肺炎疫情影響之內需服務型產業，提振民間消費，政府推出振興五倍券措施；本行所屬中央印製廠於 110 年 8 月至 10 月中旬進行紙本振興五倍券印製作業，印

製數量共計 1,950 萬份，協助振興國內消費。

此外，本行循例發行「辛丑牛年生肖紀念套幣」及「臺灣國家公園采風系列 - 壽山國家自然公園」平鑄套幣，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，110 年以「人權鬥士」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。

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）維持政策利率不變

綜合考量國內外經濟金融情勢，全球經濟持續復甦，惟仍潛藏下行風險；國內通膨壓力上升，惟整體漲幅尚屬可控；國內經濟穩健成長，惟各產業復甦力道不均。110 年本行維持政策利率不變，重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率分別為年息 1.125%、1.5% 及 3.375%。

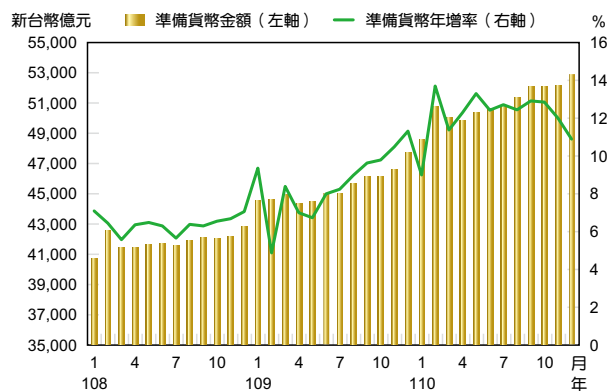
（二）持續實施公開市場操作，妥適調節市場資金

因應經濟金融情勢，本行透過發行定期存單調節市場資金，妥適調控準備貨幣，以維持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；110 年底本行定期存單發行餘額為 9 兆 4,827 億元，110 年全年準備貨幣平均年增率為 12.18%，較上年上升 3.59 個百分點。就各月走勢分析，1、2 月因農曆春節落點差異（109 年落點在 1 月下旬，而 110 年則在 2 月中旬），準備貨幣波動較大，合併 1 月至 2 月，準備貨幣平均成長 11.38%；之後，準備貨幣年增率相對平穩，10 月至 12 月受上年基期較高影響，年增率轉呈下滑趨勢，但仍維持在 10% 以上。

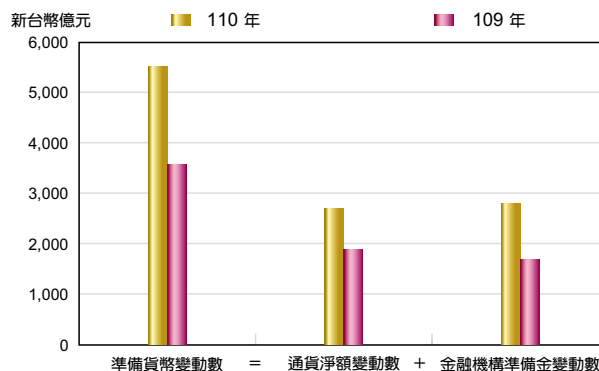
準備貨幣（日平均數）



資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」（111年2月）。

就準備貨幣的用途面分析，110 年準備貨幣（日平均數）較上年增加 5,540 億元。其中，通貨淨額增加 2,715 億元，年增率由上年之 9.17% 上升至 11.99%；而金融機構準備金則增加 2,824 億元，年增率由上年之 8.02% 上升至 12.37%。由於景氣穩定復甦，民間部門通貨需求增加，加以金融機構存款利率低，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，由於存款規模持續成長，使銀行應提準備增加，致金融機構準備金增加幅度較上年為高。

準備貨幣變動（日平均數）



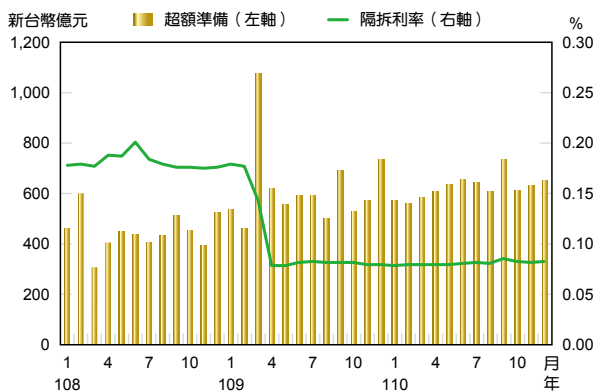
資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」（111年2月）。

若就準備貨幣的來源面分析，110 年底準備貨幣較上年增加 5,129 億元。就本行資產負債項目餘額的變動分析，110 年準備貨幣增加的主要來源為本行國外資產增加及對金融機構債權增加；本行發行定期存單則為準備貨幣的主要減少因素。

2. 引導金融業隔夜拆款利率於適當水準

因應銀行資產配置需求，本行適度調整 2 年期定期存單標售金額；110 年 2 月起每月標售金額自 400 億元增至 600 億元，4 月起再增至 800 億元，11 月起降為 600 億元。110 年金融機構平均超額準備為 627 億元，與上年之 625 億元相當；110 年全年金融業隔夜拆款加權平均利率於 0.080% 左右微幅波動。

金融業隔夜拆款利率與超額準備



資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」（111年2月）。

3. 定期辦理小規模附買回測試操作

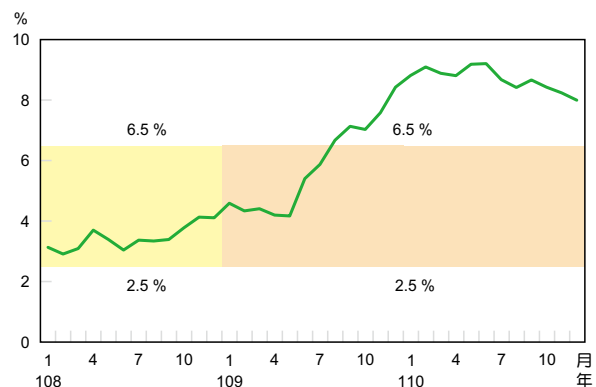
110 年 4 月及 10 月分別辦理本行定期存單、公債之小規模附買回測試操作，提升公開市場操作彈性及確保各項操作工具之完備性。

4. 貨幣總計數持續成長，M2 平均年增率已從高檔轉趨放緩

上年因應肺炎疫情，政府提供紓困貸款，其後國內景氣明顯復甦，企業資金需求轉強，帶動銀行放款與投資成長，加以出口成長強勁，廠商匯回貨款，M2 年增率至上年 12 月已達 8.45%。110 年因放款與投資成長率持續走升，M2 年增率續維持高檔，惟 6 月後已漸放緩，全年 M2（日平均數）年增率為 8.72%，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 月分別因外資淨匯入，放款與投資成長增加，以及適逢農曆春節，資金需求提高之影響，M2 年增率上升至 2 月之 9.12%；3 月至 4 月分別受資金轉為淨匯出以及放款與投資成長減緩之影響，M2 年增率略下滑至 4 月之 8.83%；其後，放款與投資年增率走高，M2 年增率再度升至 6 月之 9.23%，為全年最高點。7 月以後，因上年比較基期偏高，除 9 月因外資淨匯入及放款與投資年增率上升，致使 M2 年增率略為提高外，M2 年增率大致呈下降走勢，及至 12 月，年增率降至 8.02%，為全年最低點。

貨幣總計數 M2 年增率



註：本行於 109 年起將 M2 年成長目標區調整為 M2 成長參考區間。
資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」（111年2月）。

110 年 M1B 全年（日平均數）年增率為 16.29%，較上年上升 5.95 個百分點，由於景氣穩定復甦，交易性貨幣需求增加，加以民眾持有活期性存款之機會成本不高，以及股票市場表現穩健，本年 M1B 餘額持續成長。就各月 M1B 變動情形分析：1 月 M1B 年增率為 17.81%，2 月則升為 18.57%，為全年最高點，主要係因適逢農曆春節，資金需求提高，加以通貨發行增加所致；3 月以後，因景氣穩定復甦，股票市場表現穩健，各月 M1B 均較上月增加；惟之後受上年基期較高影響，年增率大致呈逐月下滑趨勢，至 12 月為 12.75%，為本年最低點。

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」（111年2月）。

（三）續辦中小企業貸款專案融通

110 年中，國內疫情嚴峻，為加強協助中小企業取得營運資金，本行持續滾動檢討調整專案貸款方案內容，包括延長適用優惠利率期限、提高專案融通額度、延長受理申貸期限，以及放寬貸款申請條件等。

隨國內疫情穩定，紓困需求已降，本方案之銀行受理申貸期限於 12 月 31 日截止，惟為持續協助減輕企業資金成本負擔，專案貸款適用本行優惠利率期限得延至 111 年 6 月 30 日。本方案自 109 年 4 月開辦至 110 年底，金融機構受理總戶數達 30 萬 9,439 戶，受理金額合計 5,049 億元（詳專題四）。

（四）三度調整選擇性信用管制措施

鑑於銀行不動產貸款增幅仍大，為避免過多信用資源流向不動產市場，110 年本行三度調整選擇性信用管制措施，進一步控管金融機構不動產授信風險，並落實政府「健全房地產市場方案」中「信用資源有效配置及合理運用」之要求，避免銀行資金流供囤房、囤地（詳專題五）：

1. 3 月、9 月及 12 月三度採行強化措施，修正施行「中央銀行對金融機構辦理不動產抵押貸款業務規定」

(1) 3 月修正重點：調降公司法人購屋貸款、自然人第 3 戶以上購屋貸款及自然人購置高價住宅貸款之最高貸款成數，並新增工業區閒置土地抵押貸款規範。

(2) 9 月修正重點：新增自然人特定地區¹⁷第 2 戶購屋貸款不得有寬限期規範，並調降購地貸款、工業區閒置土地抵押貸款之最高貸款成數。

(3) 12 月修正重點：調降自然人第 3 戶以上購

¹⁷ 特定地區係指臺北市、新北市、桃園市、臺中市、臺南市、高雄市、新竹縣及新竹市。

屋貸款、自然人購置高價住宅貸款、餘屋貸款及工業區閒置土地抵押貸款之最高貸款成數一律為 4 成。購地貸款最高成數亦降為 5 成，並要求借款人切結於一定期間內動工興建。

2. 為強化選擇性信用管制措施執行成效，本行兩度召開研商會議，籲請銀行落實授信風險利率定價原則

- (1) 5 月邀集 36 家本國銀行，召開研商「強化本行選擇性信用管制措施執行成效」會議，督促銀行辦理不動產抵押貸款業務應確實落實法規遵循及風險定價原則，勿削價競爭。

- (2) 10 月邀集 36 家本國銀行及中華民國信用合作社聯合社，召開研商「強化本行選擇性信用管制措施執行成效」會議，重申銀行應落實授信風險定價原則，且應向借款人充分說明利率定價方式，以利借款人做好財務規劃。

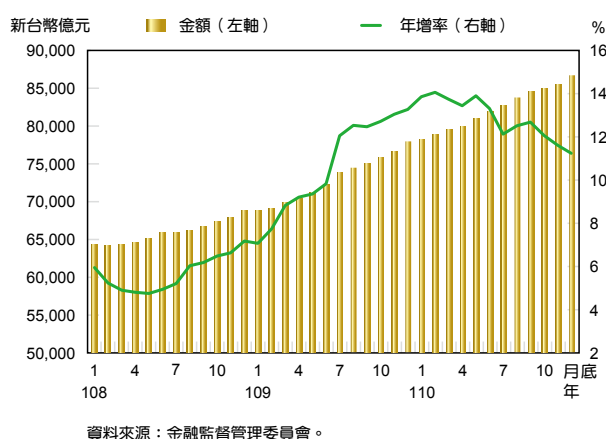
3. 本行採行相關配套措施，提升管制措施執行成效

- (1) 本行網站定期公布銀行辦理新承作受限不動產貸款情形。
- (2) 110 年辦理 55 次實地金檢，督促銀行落實法規遵循。
- (3) 進行道德勸說，籲請銀行應落實法規遵循及授信風險差別定價原則。
- (4) 建請金融監督管理委員會加強控管金融機構不動產保證業務。

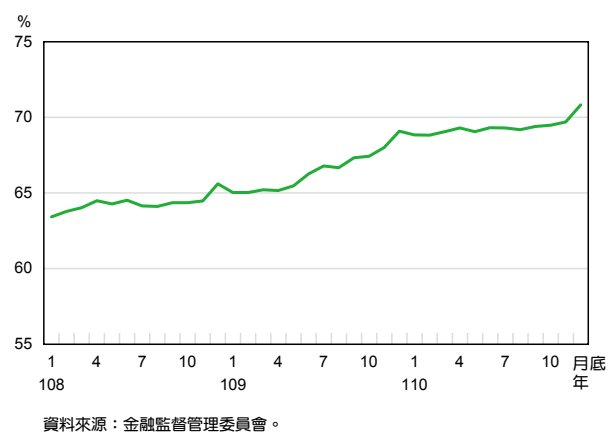
(五) 持續督促銀行加強辦理中小企業融資

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. 110 年 12 月底本國銀行中小企業放款餘額為 8 兆 6,887 億元，較去年底增加 8,763 億元，已逾 110 年度增加 3,000 億元之目標

本國銀行中小企業放款餘額與年增率



本國銀行中小企業放款餘額對
民營企業放款餘額之比率



值。110 年 12 月底年增率為 11.22%，由於上年基期較高，致年增率呈下滑走勢。此外，110 年 12 月底本國銀行中小企業放款餘額對民間企業放款餘額之比率達 70.83%，高於上年底之 69.08%。

（六）收受銀行業轉存款

1. 郵政儲金轉存款

110 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

110 年底全國農業金庫所收農、漁會信用部存款轉存本行餘額為 1,646 億元。

3. 其他銀行轉存款

110 年底本行收受臺灣銀行等 3 家銀行之轉存款餘額為 3,544 億元。

專題四

本行中小企業貸款專案融通方案執行成效及退場機制

109 年初，肺炎疫情全球蔓延，為降低疫情對國內經濟及金融之衝擊，本行於 109 年 4 月推出「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。

截至 110 年底，金融機構受理戶數逾 30 萬戶，受理金額逾 5,000 億元，有助降低疫情對經濟及金融之衝擊。隨國內疫情趨穩，企業逐步恢復正常營運，紓困需求下降，本行於 110 年 12 月 16 日宣布本專案貸款屆期不再續辦，銀行受理企業申貸期限依原規定於 12 月 31 日截止。惟為持續協助企業減輕資金成本負擔，其適用本行優惠利率期限得至 111 年 6 月 30 日。

一、本行專案融通方案簡介

本方案係由本行提供銀行 0.1% 之低利融通資金，並搭配中小企業信用保證機制，提高金融機構承作意願。另考慮企業規模差異，根據擔保類別、貸款對象等，訂定不同貸款方案之

貸款額度及利率。

此外，方案實施期間，本行密切注意疫情發展及企業資金需求情況，滾動式檢討調整本方案內容，包括兩度提高總融通額度、數度延長銀行受理期限及企業適用優惠利率期限，以及放寬企業申貸條件等，以減輕企業資金成本負擔，助其度過疫情難關。

二、本專案貸款辦理情形

（一）金融機構受理戶數及金額

109 年 4 月 1 日至 110 年 12 月 31 日，本專案貸款受理戶數逾 30 萬戶，受理金額逾 5,000 億元，核准率分別為 96.65% 及 95.28%，有助中小企業取得持續營運所需資金。

（二）金融機構辦理情形

公股銀行受理金額比重為 77.0%，民營銀行 22.2%，基層金融機構因僅能辦理 C 方案，占比較低，僅 0.8%；至於受理戶數比重，公股銀行占比仍最高，為 75.3%，民營銀行 22.6%，基層金融機構 2.1%。

本行中小企業貸款專案融通方案重點

本行對銀行 專案融通	融通利率	0.1%			
	融通額度 ¹	4,000 億元 ²			
	融通期限	111.6.30			
銀行對企業 貸款	貸款項目	金融機構承作受疫情影響之中小企業擔保放款			
	貸款用途	企業營運資金需求			
	貸款對象及 貸款條件	項目	A 方案	B 方案	C 方案
		貸款對象	中小企業 ³	中小企業	小規模營業人 ⁴
		擔保類別	信保保證 9 成以上	其他擔保品 (含信保保證 8 成以上)	信保保證 10 成
		貸款額度	最高 400 萬元	最高 1,600 萬元	最高 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	109.4.1~110.12.31	109.4.20~110.12.31
	其他	本項貸款可搭配政府相關紓困振興貸款措施			

註：1. 109 年 4 月開辦時融通額度為 2,000 億元，109 年 9 月提高至 3,000 億元，110 年 6 月為因應國內疫情升溫，再度提高額度至 4,000 億元。
2. 額度屆滿後，企業於申貸期限（110 年 12 月 31 日）內申請之案件，銀行均得受理，爰總受理金額逾 5,000 億元。
3. 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。
4. 小規模營業人係指有稅籍登記且每月銷售額未達使用統一發票標準（20 萬元）之營利事業，每月銷售額係指按 109 年 1 月起任一個月之銷售額認定；可就 A/B 或 C 方案擇一。

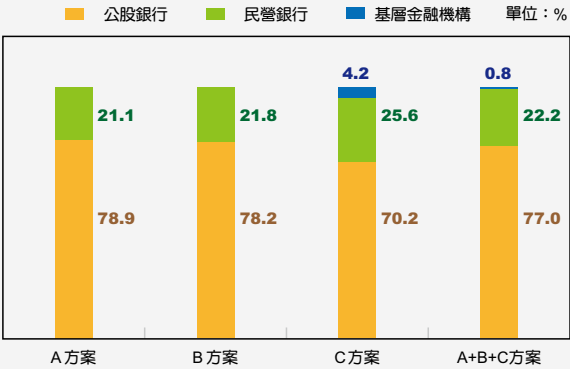
資料來源：本行業務局。

本專案貸款辦理情形
(截至 110.12.31)

		A 方案	B 方案	C 方案	合計
受理情形	戶數	74,910	58,693	175,836	309,439
	金額（億元）	1,490	2,660	900	5,049
核准情形	戶數	72,073	56,511	170,495	299,079
	金額（億元）	1,418	2,530	863	4,811

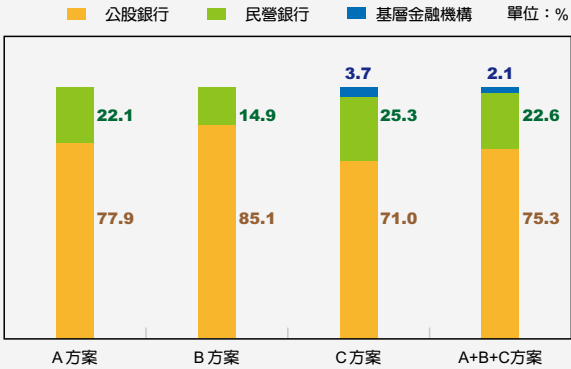
資料來源：本行業務局。

金融機構受理金額比重
(截至 110.12.31)



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

金融機構受理戶數比重
(截至 110.12.31)

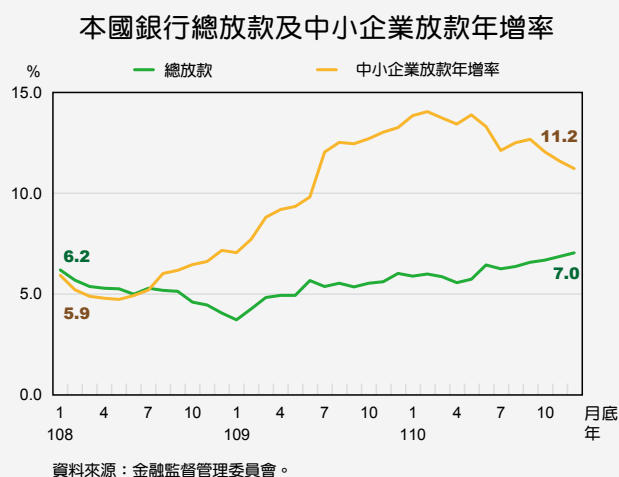


註：受理戶數比重係該類金融機構受理戶數占全體金融機構受理戶數之比重。
資料來源：本行業務局。

三、本方案執行成效良好，充分發揮普惠金融功能及減輕疫情衝擊

(一) 促使本國銀行對中小企業放款明顯成長

本方案實施期間，本行持續促請銀行充分發揮金融中介功能，協助中小企業取得營運所需資金，以降低疫情對國內就業及經濟之衝擊。110年12月底本國銀行對中小企業放款年增率為11.2%，遠高於總放款年增率之7.0%。



(二) 透過信保基金保證，有助提高銀行放款意願並維持資產品質

本專案貸款搭配中小企業信用保證基金之高成數信用保證，提高銀行放款意願，協助中小企業取得營運所需資金，俾利銀行充分發揮中介功能，並有助分攤授信風險，維持銀行資產品質；110年12月底，本國銀行中小企業放款逾放比率為0.27%，低於108年（本專案實施前）全年平均之0.41%。

(三) 充分發揮普惠金融功能，且符合企業之需

本專案貸款申貸條件較寬鬆且具彈性，其

中小規模營業人簡易申貸方案（C方案），審核流程簡便，實施以來，辦理戶數最多，有助小商家取得銀行資金，且因本專案貸款未限制產業類別，受惠之行業範圍廣泛，包括住宿餐飲業、運輸倉儲業、批發零售業及製造業等，充分發揮普惠金融功能；此外，本方案實施期間，本行視國內經濟金融情勢及疫情發展，多次滾動調整貸款方案內容，持續協助中小企業取得貸款。

四、退場機制

隨國內疫情穩定，企業紓困需求已降，110年12月16日本行宣布，銀行受理企業申請本專案貸款之期限依規定於110年12月31日截止，本行對銀行融通期限至111年6月30日，屆期將不再續辦，並籲請中小企業預先做好財務規劃。

(一) 銀行受理企業申貸期限至110年12月31日

隨國內疫情受控，企業逐步恢復正常營運，紓困需求下降，本專案貸款之銀行受理企業申貸期限依規定於110年12月31日截止。

(二) 本方案融通期限至111年6月30日

鑑於銀行於109年4月1日至110年7月4日承作案件於110年12月31日屆期，為持續協助減輕企業資金成本負擔，支持受創產業復甦，本行將企業適用優惠利率之期限展延至111年6月30日。本專案貸款屆期後，銀行改以自有資金辦理，中小企業之貸款利率將回歸由各承辦銀行訂價。為避免影響企業資金調度，本行籲請中小企業預先做好財務規劃。

專題五

本行選擇性信用管制實施情形及執行成效

為促進金融穩定，本行依據「中央銀行法」之授權，得採行選擇性信用管制措施。109 年下半年起，國內房市升溫，部分銀行授信條件有趨鬆現象，為維護金融穩定及健全銀行業務，落實執行政府「健全房地產市場方案」之「信用資源有效配置及合理運用」有關貸款差別授信之要求，並防範銀行信用資源過度流向不動產市場，本行於 109 年 12 月及 110 年 3 月、9 月、12 月四度修正施行「中央銀行對金融機構辦理不動產抵押貸款業務規定」，強化控管金融機構不動產授信風險，避免信用資源流供囤房、囤地。自實施以來，已見成效，金融機構承作受限貸款之成數顯著下降，有助強化不動產授信風險控管。

一、本行選擇性信用管制措施實施情形

(一) 法源依據

依據中央銀行法第 28、29 及 31 條，本行於必要時，得採行選擇性信用管制措施。

(二) 調整歷程

1. 109 年 12 月調整措施重點

鑑於銀行過度集中不動產授信，不利生產事業實質投資，影響信用資源配置，以及銀行購置住宅貸款及建築貸款成長走高，為控管自然人多筆購屋貸款及公司法人購置住宅貸款，避免借款人利用銀行資金養地，並強化餘屋貸款授信條件，本行新增公司法人購置住宅貸款、自然人第 3 戶以上購屋貸款、購地貸款及餘屋貸款 4 項一致性規範，俾利金融機構遵循。

2. 110 年 3 月調整措施重點

考量銀行不動產貸款增幅仍大，加以法人囤房及短期交易較為明顯，本行調降法人購置住宅貸款最高成數，以及對自然人多戶房貸成數採差別化管理，並調降購置高價住宅最高貸款成數；另為強化工業區土地活化利用，增訂工業區閒置土地抵押貸款規範。

3. 110 年 9 月調整措施重點

為避免銀行信用資源過度流向不動產市場，本行採取預防性措施，進一步控管相關授信風險，新增自然人特定地區¹第 2 戶購屋貸款規範，有助降低借款人過度運用財務槓桿、強化銀行授信風險管理；調降購地貸款成數上限，以抑制購地貸款過度擴張；另為敦促借款

本行調整選擇性信用管制措施之法源依據

中央銀行法	內容
第 28 條	本行於必要時，得就銀行辦理擔保放款之質物或抵押物，選擇若干種類，規定其最高貸放率。
第 29 條	本行於必要時，得就銀行辦理購建房屋及購置耐久消費品貸款之付現條件及信用期限，予以規定，並管理之。
第 31 條	本行認為貨幣及信用情況有必要時，得對全體或任何一類金融機構，就其各類信用規定最高貸放限額。

資料來源：本行業務局。

¹ 特定地區係指臺北市、新北市、桃園市、臺中市、臺南市、高雄市、新竹縣及新竹市。

本行調整選擇性信用管制措施歷程

貸款項目		貸款條件			
		109.12.8~110.3.18	110.3.19~110.9.23	110.9.24~110.12.16	110.12.17~
公司法人	第 1 戶購置住宅貸款	6 成 無寬限期	4 成 無寬限期	維持不變	維持不變
	第 2 戶以上購置住宅貸款	5 成 無寬限期			
自然人	已有 2 戶以下房貸之購置高價住宅貸款	6 成 無寬限期	5.5 成 無寬限期	維持不變	4 成 無寬限期
	已有 3 戶以上房貸之購置高價住宅貸款		4 成 無寬限期	維持不變	維持不變
	特定地區第 2 戶購屋貸款	(未規範)	(未規範)	無寬限期	維持不變
	第 3 戶購屋貸款	6 成 無寬限期	5.5 成 無寬限期	維持不變	4 成 無寬限期
	第 4 戶以上購屋貸款		5 成 無寬限期	維持不變	
購地貸款		◆ 6.5 成 (保留 1 成動工款) ◆ 檢附具體興建計畫	維持不變	◆ 6 成 (保留 1 成動工款) ◆ 檢附具體興建計畫	◆ 5 成 (保留 1 成動工款) ◆ 檢附具體興建計畫，並切結一定期間 * 內動工興建
餘屋貸款		5 成	維持不變	維持不變	4 成
工業區閒置土地抵押貸款		銀行自律規範	5.5 成，合於以下條件之一者除外： ◆ 抵押土地已動工興建開發 ◆ 借款人檢附抵押土地具體興建開發計畫，並切結於一定期間內動工興建開發	5 成，合於以下條件之一者除外： ◆ 抵押土地已動工興建開發 ◆ 借款人檢附抵押土地具體興建開發計畫，並切結於 1 年內動工興建開發	4 成，除外條款維持不變

註：* 本行於 111 年 1 月 13 日召開「強化銀行購地貸款風險控管措施」會議，促請銀行訂定內規，落實借款人依限動工興建。有關「一定期間」之認定，金融機構應審慎覈實評估借款人預計動工實際所需時間，最長以 18 個月為原則；並於貸款契約明定，一定期間屆期尚未動工興建者，應逐步按合理比例收回貸款，並採階梯式逐年加碼計息。
資料來源：本行業務局。

人快速興建開發，明定工業區閒置土地抵押貸款除外條款之「一定期間」為 1 年。

4. 110 年 12 月調整措施重點

鑑於銀行不動產貸款集中度仍高，為強化管理銀行信用資源，避免資金流供囤房、囤地，本行調整自然人購置高價住宅貸款、第 3 戶以上購屋貸款、購地貸款、工業區閒置土地抵押貸款及餘屋貸款成數，以及明定購地貸款借款

人切結於一定期間內動工興建。

(三) 配套措施

本行持續採行相關配套措施，以強化管制措施之執行成效。

1. 辦理統計：本行網站定期公布銀行辦理受限貸款情形。
2. 派員實地金檢，督促銀行落實法規遵循：自

110 年 1 月起陸續對銀行進行專案檢查，強化本行管制措施之執行成效，110 年總計辦理 55 次專案金檢。

3. 邀請銀行座談：110 年 5 月及 10 月兩度邀請銀行召開研商「強化本行選擇性信用管制措施執行成效」會議，籲請落實法規遵循暨授信風險定價原則，勿削價競爭；另提醒借款人注意房貸利息負擔及儘早做好財務規劃。
4. 強化控管金融機構承作保證業務風險：金融監督管理委員會參採本行建議，陸續採行強化金融機構控管不動產保證業務風險措施，包括明定票券金融公司辦理不動產業保證業務之限額比率，以及要求銀行辦理不動產保證業務應比照本行規範措施列入內控內稽規定。

二、執行成效

(一) 銀行辦理受限貸款之成數下降

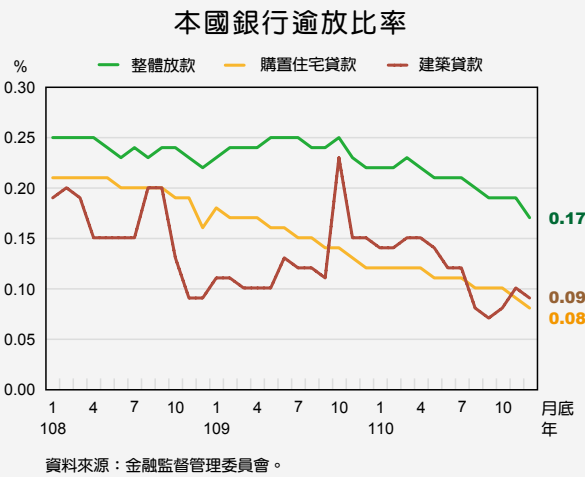
本行選擇性信用管制措施實施以來，本國銀行辦理受限貸款均合於規定，且平均貸款成

數顯著較規範前下降。

(二) 銀行辦理不動產貸款業務之風險控管尚屬良好

1. 不動產貸款相關逾放比率低於整體放款逾放比率

110 年 12 月底本國銀行購置住宅貸款、建築貸款之逾放比率分別為 0.08%、0.09%，均低於整體放款逾放比率之 0.17%，銀行資產品質仍佳。



銀行辦理受限貸款之貸款成數變化

單位：%

受限貸款項目				規範前平均 (主要為 109/1~9)	規範後平均 (110/12)	規範成數 (110/12)	現行規範成數 (110/12/17~)
購置 住宅 貸款	公司法人			63.97	39.84	40	40
	自然人	第 3 戶		63.97	53.18	55	
		第 4 戶以上		63.97	47.84	50	
		高價住宅	已有 2 戶以下房貸	71.00	50.68	55	
			已有 3 戶以上房貸	71.00	39.28	40	
購地貸款		109.12.8~110.9.23 申請		69.19	63.60	65	50
		110.9.24~110.12.16 申請			58.05	60	
		110.12.17~ 申請			37.52	50	
餘屋貸款		109.12.8~110.12.16 申請		51.03	33.62	50	40
		110.12.17~ 申請			28.59	40	
工業區閒置土地抵押貸款				n.a.	49.78 (110/10)	50	

註：1. 「規範前」係指本行 109 年 11 月邀請 14 家參與座談銀行所報送 109 年 1~9 月資料；自然人購置高價住宅貸款「規範前」資料係指 101 年 6 月本行實施高價住宅貸款規範前銀行填報資料。
2. 「規範後」係本行統計 39 家本國銀行填報資料。
3. 「n.a.」表示未統計。
資料來源：本行業務局。

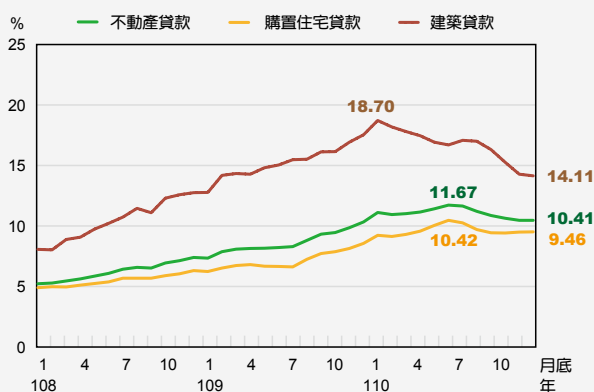
2. 銀行不動產放款限額比率未超過銀行法第72條之2規範上限

110年12月底本國銀行辦理住宅建築及企業建築放款總額占放款時所收存款總餘額及金融債券發售額之和之比率為26.82%，未超過銀行法第72條之2規範上限（30%），且較近期高點（110年6月底之27.01%）下降。

3. 不動產貸款增幅減緩

110年12月底全體銀行不動產貸款年增率由110年6月底之11.67%降至10.41%；其中，建築貸款年增率由110年1月底之18.70%明顯下滑至14.11%，購置住宅貸款年增率亦由110年6月底之10.42%減緩為9.46%。

全體銀行不動產貸款年增率

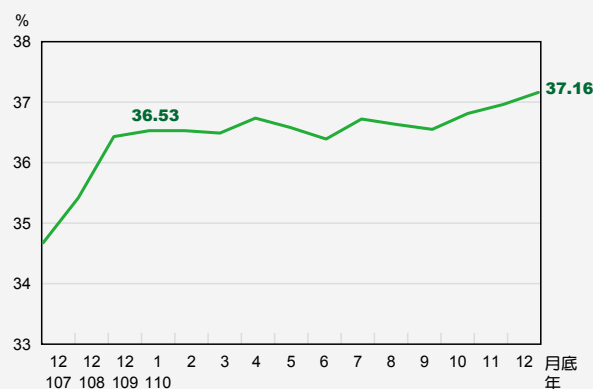


註：1. 全體銀行 = 本國銀行 + 外國及大陸銀行在台分行。
2. 不動產貸款 = 購置住宅貸款 + 房屋修繕貸款 + 建築貸款。
資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」（111年2月）。

4. 不動產貸款集中度持穩

110年以來，全體銀行不動產貸款占總放款比重大致持穩，至12月底為37.16%，仍低於歷史高點（98年10月底）之37.90%。

全體銀行不動產貸款集中度



註：1. 全體銀行 = 本國銀行 + 外國及大陸銀行在台分行。
2. 不動產貸款 = 購置住宅貸款 + 房屋修繕貸款 + 建築貸款。
資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」（111年2月）。

三、結語：本行將視政策執行成效持續滾動檢討管制措施內容，以維護金融穩定

健全房地產市場有賴各部會從需求面、供給面及制度面通力合作，始能達成目標，未來本行仍將持續關注不動產貸款及房地產市場發展情形，滾動檢討規範措施內容及執行成效，以健全銀行業務，並促進金融穩定。

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。

110 年上半年國內雖逢疫情升溫，惟受美國推出 1.9 兆美元紓困法案及台灣出口表現亮眼影響，新台幣匯率走升且波動幅度較大；下半年受變種病毒蔓延全球、美國 Fed 因通膨上揚轉向採取緊縮措施，以及國內疫情趨緩，出口持續兩位數正成長等因素交錯影響，新台幣對美元匯率於區間震盪盤整。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，全年淨買匯 91 億美元，110 年新台幣對美元匯率波動度持續小於新加坡幣、歐元、日圓及韓元等主要貨幣。

2. 維持外匯市場秩序，促進外匯市場健全發展

- (1)藉由大額交易即時通報制度，掌握最新外匯市場交易資訊。
- (2)加強遠匯實需原則查核，遏止外匯投機行為。
- (3)督促外匯指定銀行加強匯率風險管理，降低個別銀行暴險及整體市場系統性風險。
- (4)加強外匯業務專案檢查，維護外匯市場紀律。

(二) 提供外幣拆款及換匯市場流動性

1. 為充分供應金融體系外幣資金需求，本行提供台北外幣拆款市場種籽資金，額度分別為 200 億美元、10 億歐元及 800 億日圓，以協助廠商拓展海外市場。
2. 持續以外幣拆款及換匯交易方式，融通國內銀行提供企業營運及海外投資所需之外幣資金。

(三) 外匯存底管理及本行外幣流動性

本行對外匯存底的管理，係在考量流動性、安全性及收益性原則下，適時評估國際金融情勢發展，動態調整外匯存底的投資組合。目前本行持有的美元資產比重高於國際

貨幣基金（IMF）公布之全球官方外匯存底貨幣組成（Currency Composition of Official Foreign Exchange Reserve, COFER）中的美元比重。110 年底本行持有外匯存底金額為 5,484 億美元，較去年底增加 185 億美元或 3.5%，主要來自投資運用收益及因應資金進出之調節；加計本行握有之黃金 56 億美元，年底本行官方準備資產為 5,540 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，110 年底三項餘額分別為 919 億美元、434 億美元與 72 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 7,005 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。

110 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

為順應經濟金融情勢日益快速變化，落實外匯管理及簡政便民，並配合金融監督管理委員會「電子支付機構管理條例」修正開放電子支付機構及外籍移工匯兌機構得經營國內外小額匯兌業務，本行修正「外匯收支或交易申報辦法」及「銀行業輔導客戶申報外匯收支或交易應注意事項」規定，並於 110 年 7 月 1 日生效。

2. 促進資本市場國際化

110 年同意或備查國內外機構募集有價證券之資金情形如下：

同意或備查國內外機構募集資金情形 （110 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	15	新台幣 214.8 億元
	在台發行新台幣可轉換公司債	9	新台幣 103.7 億元
	在台發行外幣計價公司債	48	382.8 億美元
		11	140.2 億人民幣
		9	11.4 億澳幣
		6	44.5 億南非幣
	發行海外可轉換公司債	1	1.3 億美元
國內公司	發行海外存託憑證	1	1.0 億美元
	發行海外可轉（交）換公司債	5	29.7 億美元
	發行海外存託憑證	3	5.2 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

110 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（110 年）

機 構	投 資 方 式	金 額
證券投資信託公司	同意在國內募集 63 檔證券投資信託基金（含 47 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 3,008 億元 （其中多幣別計價基金合計新台幣 8,535 億元）
	私募 4 檔證券投資信託基金	新台幣 48.0 億元
壽險業	透過金融機構辦理特定金錢信託	6.0 億美元
	自行投資國外有價證券	0.2 億美元
勞退基金等 五大基金及 就業保險基金	自行投資國外有價證券	75.7 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。110 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) 110 年底止，外匯指定銀行共 3,465 家，其中本國銀行總行 37 家、分行 3,390 家，外商銀行在台分行 35 家，陸商銀行在台分行 3 家；加上外幣收兌處、郵局及辦理買賣外幣現鈔及旅行支票業務之金融機構共 4,647 家。
- (2) 110 年 1 月 28 日修正「銀行業辦理外匯業務管理辦法」部分條文，簡化銀行申請許可為指定銀行之申辦程序及資格條件，並放寬指定銀行於境內發行外匯金融債券得

連結衍生性商品或為結構型債券。

- (3) 110 年 12 月 30 日修正「指定銀行受理顧客透過電子或通訊設備辦理外匯業務作業要點」部分規定，放寬指定銀行得不經申請，逕行受理顧客透過電子或通訊設備辦理未涉及新台幣結匯交易之承作對象。

2. 保險業

110 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。110 年保險業外幣保費收入計 379.6 億美元，較上年增加 35.5 億美元或 10.3%。

3. 證券業及票券業

- (1) 110 年 10 月 20 日修正票券金融公司因外幣票、債券業務所需資金，辦理外幣借款及外幣拆款之限額規定，並放寬票券金融公司得從事外幣拆、借款之對象。
- (2) 110 年新增許可證券商及票券商辦理外匯業務情形如下：

新增許可證券商及票券商辦理外匯業務情形（110 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	3
	新台幣與外幣間即期外匯交易業務	1
	外幣間即期外匯交易業務	1
	基金受益憑證買賣及互易之居間	1
	受託買賣境內外基金	1
	連結國外金融商品之結構型商品業務	3
	發行追蹤國外標的指數表現之指數投資證券	1
票 券 業	外幣票券簽證、承銷、經紀及自營	1

資料來源：本行外匯局。

4. 投信投顧業及期貨兼營槓桿交易商

截至 110 年底止，同意投信投顧業及期貨商兼營槓桿交易商辦理外匯業務情形如下：

同意投信投顧業及期貨業辦理外匯業務情形
(截至 110 年底)

機 構	同 意 辦 理 之 外 匯 業 務	同 意 家 數
投信投顧業	擔任私募境外基金受委任機構	4
	國內募集或私募外幣計價基金	1
期貨商兼營槓桿交易商	外幣保證金交易	1
	從事連結白銀價格、國外個股或國外 ETF、國外股價指數之差價契約交易	3

資料來源：本行外匯局。

5. 外匯經紀商

為落實股權分散及強化對外匯經紀商之管理，110 年 9 月 14 日修正「外匯經紀商管理辦法」，增訂關係人之範圍，將投資人與其關係人之投資合併計算其限額，並依據投資人與其關係人之金融機構屬性，適用不同之投資額上限，並對外匯經紀商之發起人、董監事及負責人增訂應具備之資格條件。

(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. 110 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 (110 年)

幣別	參加銀行家數	筆數	金額
美元	69 家	1,317,040	1 兆 7,831 億美元
人民幣	60 家	319,596	6,066 億人民幣
日圓	39 家	31,636	1 兆 1,319 億日圓
歐元	39 家	18,034	62 億歐元
澳幣	30 家	27,175	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「境內法人於國際金融業務分行開立授信目的帳戶規定」，酌予放寬授信目的帳戶資金往來對象限制等規定，以因應實務授信需要。修正草案業已於 110 年 12 月 8 日進入預告程序。

2. 財務狀況

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

110 年底，全體 OBU 共 59 家，資產總額合計 2,499.2 億美元，較去年底增加 104.6 億美元或 4.4%；110 年稅後淨利 32.2 億美元，較上年衰退 3.1 億美元或 8.8%。

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

110 年底，已開業之 OSU 共 19 家，資產總額合計 45.4 億美元，較去年底減少 12.7 億美元或 21.9%；110 年全體 OSU 稅後

淨利 53.0 百萬美元，較上年衰退 130.9 百萬美元或 71.2%。

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

110 年底，已開業之 OIU 共 20 家，資產總額合計 10.0 億美元，較上年底增加 0.1 億美元或 1.0%；110 年稅後淨損 18.3 百萬美元，較上年衰退 20.7 百萬美元或 862.5%。

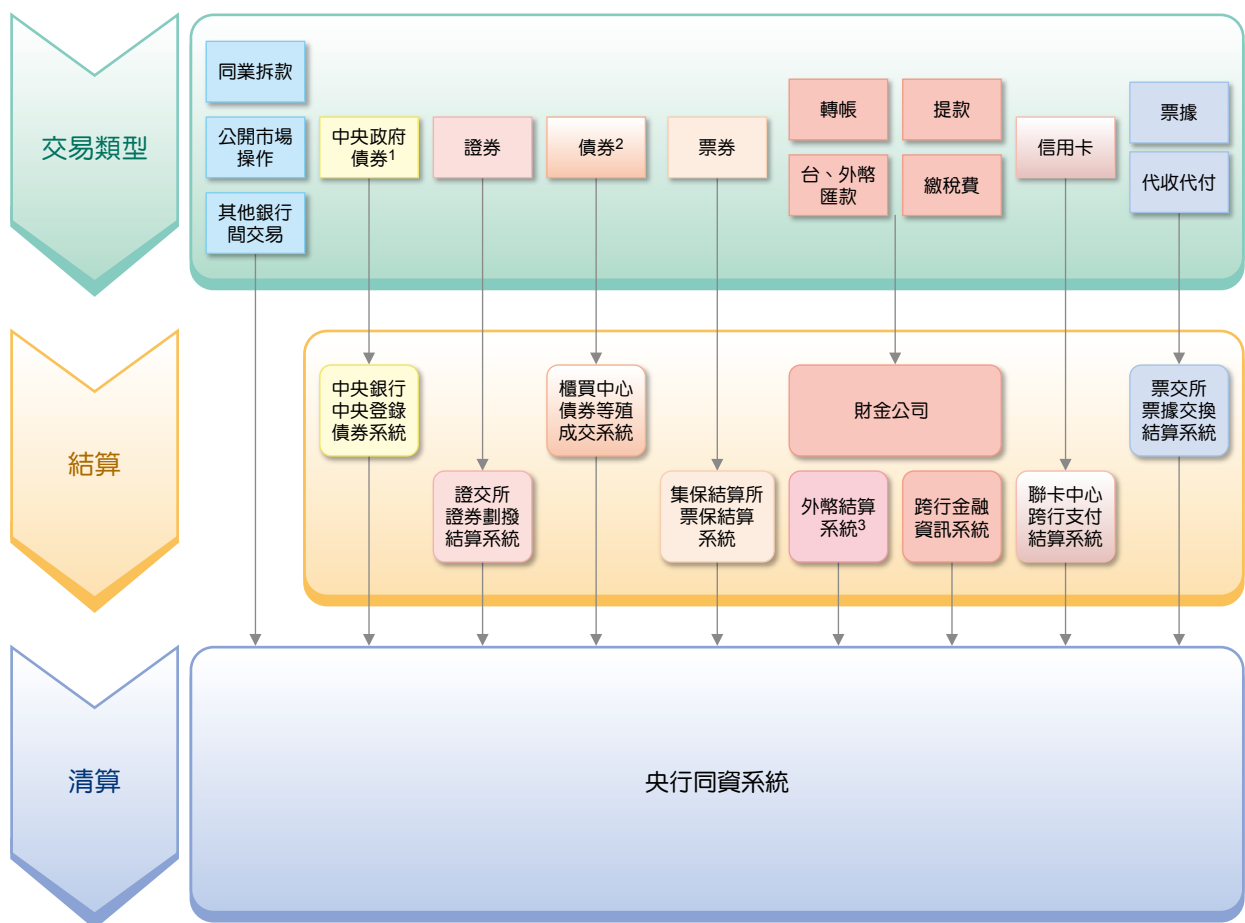
四、支付系統管理

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，本行並依據國際清算銀行（BIS）發布之金融市場基礎設施準則，監管國內主要支付清算系統，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。

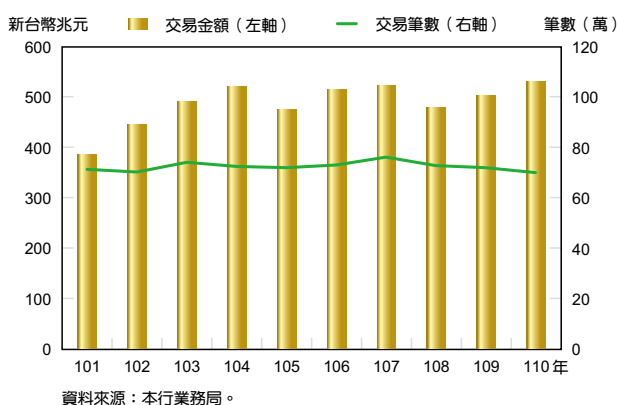
（一）支付清算系統營運

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。

110 年新增 2 家金融機構加入央行同資系統，截至 110 年底參加機構共 84 家，包括 69 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 70 萬 4,219 筆，金額 533 兆元。平均每日交易筆數 2,840 筆，金額 2 兆 1,472 億元，分別較 109 年減少 1.97% 及增加 6.35%¹⁸。

央行同資系統營運量



2. 中央登錄債券系統

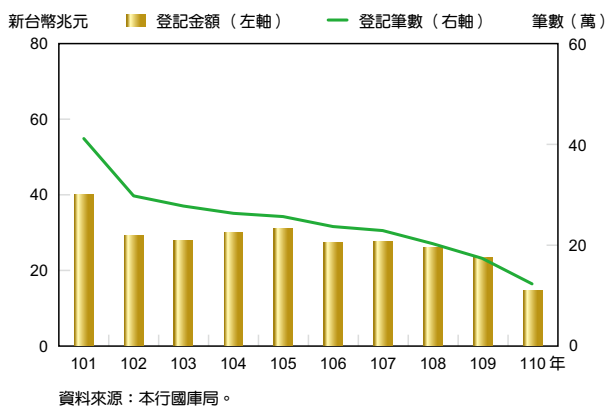
本行依法經理中央政府債券。為順應國

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。

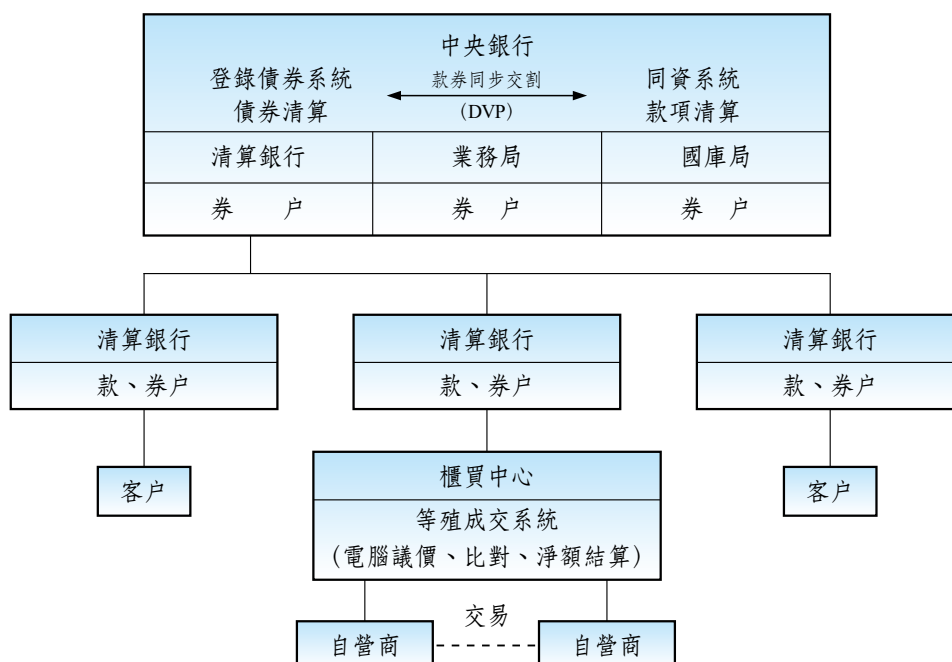
自 90 年起，櫃買中心債券等殖成交系統改採淨額清算，中央登錄債券系統營運筆數開始下降；94 年以後，受債券籌碼集中、金融

中央登錄債券系統營運狀況



¹⁸ 每日平均交易筆數減少主因中央登錄公債初級、次級交易及銀行間外匯交易筆數減少所致；每日平均交易金額增加主因定存單之交易及銀行間拆款金額增加所致。

中央登錄債券清算交割系統運作架構



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。110 年受國內肺炎疫情升溫，以及年底市場對美國聯準會縮減購債規模及升息預期影響，債市呈保守觀望，交易商交易意願不高，登記轉帳筆數及金額分別降至 12.4 萬筆及 14.9 兆元。登錄債券登記轉帳及還本付息係透過清算銀行及其經辦行辦理，110 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，110 年本行監管重點如次：

1. 經通盤檢視結算機構參加央行同資系統所涉支付結、清算風險之必要管理事項，於 110 年 2 月修正「中央銀行同業資金電子化

調撥清算業務管理要點」有關結算機構應報本行核准或備查之事項。

2. 監視國內大額支付系統之運作情形，110 年央行同資系統連線機構因系統異常或其他重大事由，申請延時共 22 件，本行已要求該等連線機構確實改善。
3. 依相關管理規範，要求支付清算系統營運者及電子支付業者，經由本行「金融資料網路申報系統」申報電子支付業務資料，並持續關注支付市場創新業務發展情形，協助完善零售支付基礎設施。
4. 為確保支付系統營運不中斷，督導結算機構執行系統備援及緊急應變措施演練，並於 110 年 12 月，偕同央行同資系統全體連線機構辦理連線異常應變作業演練，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。

5. 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。110年11月賡續與19家清算銀行進行演練，以加強清算銀行作業熟悉度。
6. 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，110年上半年「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；110年11月循例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，請結算機構加強備援及緊急應變機制，並妥適配置人力，維持業務持續運作。
7. 因應近年跨行零售支付交易量明顯成長及純網路銀行開業，本行於110年2月將金融機構日終撥存「跨行業務結算擔保專戶」¹⁹餘額得抵充存款準備金之比率上限，由8%提高至16%。110年金融機構日終平均留

存專戶，可供24小時跨行零售支付交易運作之資金約1,666億元。

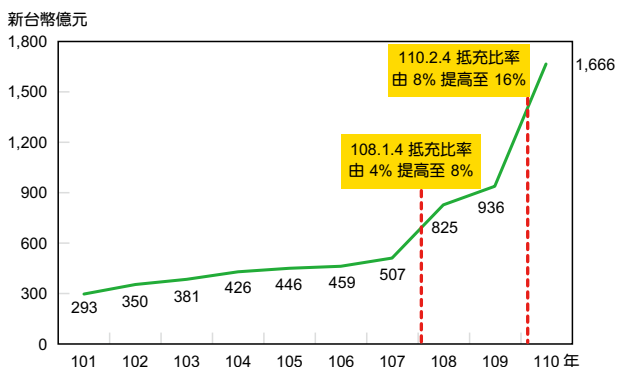
（三）確保疫情期間支付系統營運不中斷

為確保金融機構於疫情期間執行央行同資系統業務不中斷，於110年持續督促金融機構依本行發布之「因應重大疫情執行同資系統及公開市場操作系統作業應注意事項」，妥適配置作業人力，必要時啟動異地備援機制、委託金融同業支援或以實體支票辦理資金撥轉等；年內央行同資系統均維持正常運作。此外，本行於110年5月重申並於中央登錄債券系統公告「因應重大疫情執行中央登錄債券清算交割系統作業應注意事項」供業者遵循，以維持清算銀行參與系統之業務不中斷。整體而言，國內支付及清算系統運作均未受疫情影響。

（四）持續督促財金公司協同金融機構共同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110年10月上線營運，提供跨機構轉帳服務，並預計於111年推出「繳稅」及「繳費」功能。此外，為提升跨行轉帳便利性，財金公司於109年

跨行業務結算擔保專戶日終平均餘額



資料來源：本行業務局。

¹⁹ 係由金融機構在本行共同開立，供各該金融機構撥存資金，充當逐筆結計其跨行零售支付之擔保。

9月推出「手機門號跨行轉帳服務」，並於110年9月由原先一個手機門號僅能綁定一個金融帳號，擴充至可綁定多個金融帳號，截至110年底，計有29家金融機構提供手機門號跨行轉帳服務，其中8家提供可綁定多個帳號之服務。

（五）進行第2階段「通用型CBDC試驗計畫」

本行已於109年6月完成第1階段「批

發型CBDC可行性技術研究」，瞭解分散式帳本技術（distributed ledger technology, DLT）應用的局限性，特別是其運作效能尚無法滿足即時、高頻、大量的支付交易需求。目前正進行第2階段「通用型CBDC試驗計畫」，進入技術實驗階段，藉由建置CBDC雛形平台，模擬CBDC在零售支付場景應用之試驗，預計111年9月完成，試驗結果將適時對外揭露，並以此作為討論基礎，徵求外界意見，供本行評估發行CBDC的可能性。

五、發行通貨

(一) 發行狀況

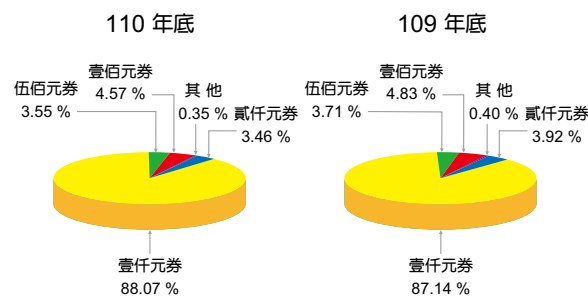
本行對年度季節性通貨需求，均事前予以妥善規劃，以適時適量供應市場需要。110 年初隨農曆年關將屆，通貨需求增加，發行額逐漸攀升，至春節前（2 月 9 日）達 3 兆 650 億元；春節連假過後，通貨逐漸回籠。年底發行額為 2 兆 9,484 億元，較 109 年底增加 3,439 億元或 13.21%。

110 年底各類鈔券發行總額中，以壹仟元券之比重最高，占 88.07%，壹佰元券占 4.57% 次之，其餘依次為伍佰元券占 3.55%，貳仟元券占 3.46%，貳佰元券占 0.15%，伍拾元以下小面額鈔券及外島地名券等合占 0.20%。

另觀察大眾使用通貨情況，由於利率續處低檔，加以現金具有小額交易等特有優勢，民眾持有通貨意願仍高，101 年以

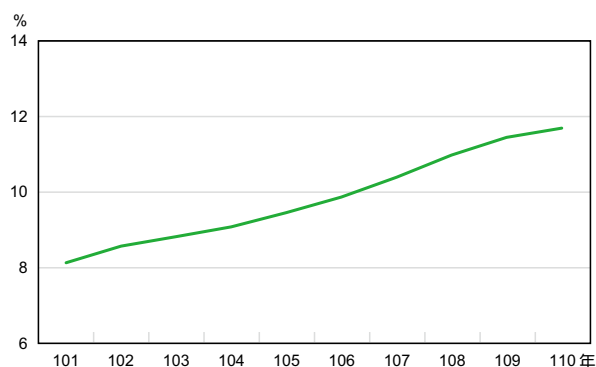
來，流通在外通貨相對名目 GDP 之比率持續攀升，至 110 年為 11.68%，較 109 年之 11.44% 上升 0.24 個百分點。

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

單位：新台幣億元；%

項目 年底	券 幣	硬輔幣及 輔幣券	外 島 地名券	合 計	
				金 額	年增率
101	14,370.96	1.53	2.80	14,375.29	8.85
102	15,555.60	1.52	2.80	15,559.92	8.24
103	17,062.62	1.52	2.80	17,066.94	9.69
104	18,041.74	1.53	2.80	18,046.06	5.74
105	19,376.90	1.53	2.80	19,381.22	7.40
106	20,417.58	1.52	2.75	20,421.85	5.37
107	21,968.65	1.52	2.75	21,972.92	7.60
108	24,468.24	1.52	2.75	24,472.51	11.38
109	26,040.52	1.52	2.75	26,044.79	6.42
110	29,479.84	1.52	2.75	29,484.11	13.21

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。

110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

110年1月21日發行「辛丑牛年生肖紀

念套幣」，以及11月11日發行「臺灣國家公園采風系列－壽山國家自然公園」（臺灣國家公園采風系列第十套）平鑄套幣。

（五）鈔券及硬幣生產

1. 中央印製、造幣兩廠，全年共印、鑄各類鈔券8.7億張，硬幣4.8億枚。
2. 督導中央印製、造幣兩廠，繼續加強員工作業安全、廠區安全維護及環境污染防治等措施，均達成預期目標，未發生重大災害及污染事件。

（六）印製振興五倍券，協助振興消費

1. 為協助受肺炎疫情影響之內需服務型產業，提振民間消費，由經濟部統籌辦理振興五倍券措施。本行所屬中央印製廠於110年8月籌劃紙本振興五倍券圖稿及防偽設計，議約後即進入印製作業，於同年10月13日完成全數印製，印製數量共計1,950萬份（每份10張，含壹仟元券3張、



資料來源：本行發行局。

伍佰元券 2 張、貳佰元券 5 張)。

- 為宣導五倍券防偽及兌付作業，中央印製廠製作防偽宣導影音簡報供臺灣銀行對全國各地金融機構進行線上講習；印製廠亦針對刑事警察局及經濟部同仁講授該券防偽辨識課程。此外，為加強防偽辨識，便於民眾使用，本行與印製廠配合經濟部中小企業處拍攝五倍券宣導影片，於電視媒體與網路中播放。印製廠另就五倍券瑕疵態樣作成範例，提供「振興經濟刺激消費推動小組」下之票券兌付組，向金融機構及商家宣導，俾利該券使用與後續收兌作業。

振興五倍券之樣張



資料來源：本行發行局。

(七) 新臺幣使用之宣導

為防範偽造貨幣、撙節發行成本、善用資源同時有益環保，年內本行持續於官網、手機 App、券幣數位博物館、YouTube 置放影片，於臉書粉絲專頁貼文，利用行政院多媒體電子看板及無線電視臺公益時段播放短片，藉臺鐵及捷運車廂刊登廣告，以及分送宣傳品等方式，向全民宣導「新臺幣防偽辨識」、「愛惜新臺幣」、「讓硬幣動起來」，及「善用 2 字頭券幣」等主題之知識與觀念。

新臺幣防偽辨識宣導



資料來源：本行發行局。

(八) 新臺幣無障礙友善推廣服務

本行於 109 年辦理「新臺幣無障礙友善推廣服務宣導計畫」，由發行局與中央印製廠共組專案研究小組，積極蒐集國內外資料及擬定工作計畫，分赴國內各視障公益團體及教育機構進行訪談與問卷調查，並定期召開會議討論，據以研擬改善方案。

為提升視障人士辨識鈔券能力，本行積極規劃具體方案，除研製適宜其使用之語音宣導教材，委請各地視障團體協助教育宣導外，並參考主要國家作法，研發簡易輔具（如「新臺幣鈔券量鈔卡」），以提供視障者免費使用。

1. 新臺幣各面額鈔券正面左側有浮凸效果之盲人點圖案：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. 研發「新臺幣鈔券量鈔卡」，提升視障人士辨識新臺幣各面額鈔票之速度：量鈔卡經測試反應良好，已大量製作並透過各地視障公益團體免費分送視障者使用。

(九) 推出券幣數位博物館全新版及年度主題特展

本行於 102 年 6 月建置「中央銀行券幣數位博物館」網站，除結合生動的多媒體技術、360 度環物展示、影音動畫及互動遊戲外，並兼具知識性、趣味性與教育性，為順應行動化潮流，滿足跨平台、跨裝置的需求，該網站已於 109 年 8 月全新改版。

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。

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。

110 年推出「人權鬥士」主題特展，內容包括「性別平等」、「民族自決」及「解放奴隸」等三個單元，共展出國內、外鈔券和硬幣 52 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，同時體會鈔券不僅為日常交易工具，亦具備藝術魅力，值得細細品味欣賞。

中央銀行券幣數位博物館－「人權鬥士」主題特展



資料來源：本行發行局。

六、經理國庫

本行經理國庫及中央政府債券業務，包括辦理國庫收付、稅款代收、收受中央政府機關存款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。同時亦由本行督導管理相關委辦機構，以確保庫款安全，有利政府籌資及債券市場之順暢運作。

（一）國庫收付

1. 國庫業務代庫（稅）機構之設置

本行經理國庫係透過本行國庫局及委託其他金融機構辦理。本行除受財政部委託代理國庫總庫外，另委託 14 家金融機構，共設置 367 處國庫經辦行（包括美國紐約、洛杉磯及法國巴黎等 3 處海外經辦行及本行國庫局），辦理各地國庫事務；此外，委託各金融機構設置之國稅款經收處共 4,746 處，代收國稅。代庫機構設置遍布全國各地及國外主要地區，為各政府機關及民眾提供便捷之服務。

2. 國庫款收付

本行經理國庫收付，110 年共經收庫款 4 兆 1,979 億元，較上年增加 2,647 億元或 6.73%；經付庫款 4 兆 1,835 億元，亦年增 2,457 億元或 6.24%。國庫存款年底餘額為 677 億元，較上年底增加 143 億元或

26.78%；全年日平均餘額為 1,287 億元，較上年增加 417 億元或 47.93%。

3. 控管代庫（稅）機構之信用風險

為有效控管代庫（稅）機構之信用風險，對於未達規定財務標準之代庫（稅）機構，要求其提供擔保品及設定最高限額質權予本行，並按月評估擔保品額度，使風險能足額擔保。未依規定提供擔保品或情節嚴重者，則終止委託，以確保庫款安全。截至 110 年底，共計 7 家代庫（稅）機構提供擔保品予本行。

4. 書面查核國庫經辦行並精進視導國庫業務辦理方案

為加強督導及瞭解代庫機構辦理國庫業務情形，110 年因應肺炎疫情，本行視導國庫業務改採書面方式，共查核 50 家國庫經辦行，並提出相關建議，函請財政部參處及各代庫機構加強注意辦理，以提升國庫服務品質。另為精進本項業務，訂定「視導國庫業務精進方案」，將全體國庫經辦行依風險基礎分組，採書面及實地查核並行方式，自 111 年起實施。

（二）中央政府機關存款之收管

110 年底本行收受中央政府機關專戶存款餘額為 1,842 億元，較上年底增加 8 億元或 0.44%；全體代庫機構收受國庫機關專戶存款餘額為 6,575 億元，較上年底增加 389 億元或 6.29%。

（三）國庫財物保管

110 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 1,713 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 1,642 億元），以及其他財產契據等原封保管品計 1,756 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）之發售，透過委託 57 家中央公債交易商（包括銀行業 23 家、證券公司 19 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。110 年發行登錄公債（即無實體公債²⁰）共 20 期，金額合計 6,170 億元，較上年增加 820 億元或 15.33%；各期最高得標利率介於 0.170% 至 1.150% 之間。發行額以 10 年期最多，共 2,100 億元，其次為 20 年期之 1,300 億元，分別占全年發行額之 34.04% 及 21.07%。年底中央公債未償餘額為 5 兆 6,745 億元，較上年底增加 1,500 億元或 2.72%。

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，由其轉存公債持有人存款帳戶。110 年本行經付各種中央公債本金共計 4,670 億元，經付利息共計 881 億元。

110 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 (%)
110 甲 1	5	110.01.13	115.01.13	350	0.250	0.125	0.250	0.215
110 甲 2	20	110.01.29	130.01.29	350	0.500	0.430	0.510	0.476
110 甲 3	10	110.02.22	120.02.22	300	0.250	0.290	0.374	0.350
110 甲 4	30	110.02.25	140.02.25	350	0.625	0.520	0.719	0.632
※110 甲 1	5	110.03.16	115.01.13	250	0.250	0.298	0.348	0.327
※110 甲 3	10	110.04.13	120.02.22	300	0.250	0.318	0.422	0.400
110 乙 1	10	110.05.07	120.05.07	300	0.375	0.280	0.400	0.376
110 甲 5	20	110.05.21	130.05.21	300	0.625	0.400	0.625	0.504
110 甲 6	2	110.06.18	112.06.18	250	0.125	0.080	0.170	0.132
110 甲 7	10	110.06.23	120.06.23	300	0.375	0.368	0.435	0.407
110 甲 8	5	110.07.29	115.07.29	300	0.250	0.200	0.283	0.254
※110 甲 7	10	110.08.11	120.06.23	300	0.375	0.308	0.399	0.377
110 乙 2	7	110.08.20	117.08.20	320	0.250	0.298	0.373	0.341
110 甲 9	2	110.08.26	112.08.26	350	0.250	0.149	0.260	0.225
※110 甲 8	5	110.09.10	115.07.29	300	0.250	0.250	0.327	0.305
110 甲 10	20	110.09.29	130.09.29	350	0.500	0.480	0.580	0.527
110 甲 11	10	110.10.22	120.10.22	300	0.500	0.400	0.500	0.469
110 甲 12	20	110.11.12	130.11.12	300	0.625	0.540	0.749	0.629
※110 甲 11	10	110.12.15	120.10.22	300	0.500	0.400	0.583	0.545
110 甲 13	30	110.12.23	140.12.23	300	1.125	0.800	1.150	0.921
合計				6,170				

註：※ 為增額公債。

資料來源：本行國庫局。

²⁰ 無實體公債於 86 年 9 月首次發行。

2. 國庫券之經理

本行經理國庫券發售，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。110 年發行登錄國庫券（即無實體國庫券²¹）共 10 期，金額合計 3,200 億元，較上年減少 166 億元或 4.93%；各期最高得標貼現率介於 0.123% 至 0.390% 之間。發行額以 91 天期之 1,650 億元最多，其次為 182 天期之 700 億元，分別占全年發行額之 51.56% 及 21.88%。年底國庫券未償餘額為 1,150 億元，較上年底減少 100 億元或 8.00%。

登錄國庫券到期還本業務，係透過中央登錄債券系統辦理，110 年經付到期國庫券

本息合計 3,300 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。110 年因應肺炎疫情配合防疫需要，本行與財政部於 8 至 9 月間就 8 家清算銀行辦理書面審查，以提升債券業務品質。

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

110 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 110-1	273	110.01.22	110.10.22	350	0.120	0.169	0.154
財 110-2	91	110.01.28	110.04.29	350	0.110	0.147	0.134
財 110-3	182	110.02.04	110.08.05	350	0.080	0.134	0.128
財 110-4	91	110.03.02	110.06.01	300	0.080	0.123	0.117
財 110-5	91	110.04.26	110.07.26	350	0.080	0.132	0.124
財 110-6	91	110.07.29	110.10.28	350	0.080	0.158	0.138
財 110-7	182	110.08.12	111.02.10	350	0.080	0.179	0.156
財 110-8	273	110.09.09	111.06.09	250	0.100	0.204	0.180
財 110-9	91	110.12.10	111.03.11	300	0.150	0.299	0.255
財 110-10	364	110.12.28	111.12.27	250	0.200	0.390	0.355
合計				3,200			

資料來源：本行國庫局。

²¹ 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。110 年重點工作如下：

（一）實地檢查

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、客戶以國外借款性質結匯、涉及新臺幣匯率之外匯衍生性商品業務、遠期外匯交易缺失改善情形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，並對涉及違反本行「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. 為強化對本國銀行之場外監控，重新審視及調整本國銀行報表稽核 CARSEL 系統之各分析項目指標及給分原則。
2. 配合「銀行自有資本與風險性資產之計算方法說明及表格」及「外國銀行分行及代表人辦事處設立及管理辦法」修正，以及「境內法人於國際金融業務分行開立授信目的帳戶」、「票券金融公司對不動產業發行商業本票辦理保證業務之限額控管」及「農、漁會信用部外幣風險上限」等相關函令發布及調整，修訂金融機構相關報表及分析要項。
3. 配合「國家風險統計表」填報內容修正，改由本行「金融資料網路申報系統」進行申報，並修改分析作業相關程式。

（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」等刊物，相關資訊均揭露於本行網站供大眾查詢及下載，以增加金融機構營運資訊透明度，強化市場制約功能。

（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，以瞭解銀行體系脆弱度，俾及早採取因應措施。

此外，鑑於氣候變遷議題日益受到各國監理機關重視，且對央行執行貨幣政策及維持金融穩定之法定職權帶來新的挑戰與風險，本行研擬因應氣候變遷策略方案，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。

(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 12 屆副總裁級金融穩定論壇暨會議、第 23 屆亞太經濟體監理主管會議及第 34 屆 SEACEN 監理主管會議等視訊會議，以及派員參加國際金融監理與金融穩定業務相關視訊會議、課程及研討會。

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，本行亦積極增進與國際清算銀行（BIS）等國際金融組織之聯繫。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 61 屆理事會年會於 110 年 9 月 3 日採視訊方式舉行，本行由 CABEI 我國副理事陳副總裁率員赴財政部共同出席。

（二）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），專司培養各會員央行人才。110 年重要活動包括：

1. 第 12 屆 SEACEN 副總裁級金融穩定論壇暨會議於 110 年 8 月 18 至 19 日採視訊方式舉行，本行由陳副總裁率員與會。
2. 第 20 屆 SEACEN 執行委員會會議於 110 年 9 月 22 至 23 日採視訊方式舉行，本行由陳副總裁率員與會。
3. 第 57 屆 SEACEN 年會於 110 年 12 月 6 日採視訊方式舉行，本行由嚴副總裁率員與會。

（三）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 91 屆年會於 110 年 6 月 28 至 29 日採視訊方式舉行，本行由嚴副總裁率員出席。

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。110 年之研究重點包括 COVID-19 疫情導致全球供需失衡情勢、主要經濟體通膨情勢及貨幣政策動向、國際機構對全球及主要經濟體之經濟展望，以及國際商品價格走勢等。另觀察國內經濟金融情勢分析，針對當前通膨率走高原因及民眾關切物價議題、國內經濟及通膨展望、短中期通膨與經濟成長預測、不動產市場走勢、分配不均與貨幣政策、貨幣總計數季節調整等議題進行分析。此外，持續關注央行數位貨幣發展、虛擬通貨國際監管等議題。

年內持續編製金融統計、國際收支統計及資金流量統計，並進行相關統計業務之改進，定期出版統計期刊。因應國內外經濟金融情勢發展，進行分析預測及研提政策建議，循例按季將相關報告彙編理監事會後記者會參考資料，除供內部決策參考外，部分並提供國內外政府機關、學術研究機構、國際經濟金融組織及社會大眾參閱。

本行於 110 年 1 月 21 日在官網成立「貨幣金融知識專區」，以主題方式提供具高度親和力、易於瞭解之內容，推廣金融新知，並介紹本行政策及業務，進一步強化與各界溝通。此外，為加強與產、官、學界研究業

務之聯繫，除積極參與國內外相關議題研討會，發表研究報告或提供評論意見外，並針對當前重要政策議題，邀請學者專家來行專題演講及委託學者辦理專題研究計畫，以增進同仁對當前經濟金融理論與實務之瞭解，提升研究品質。

（一）編製統計

本行為配合貨幣決策及其業務之執行，編製金融統計、國際收支統計及資金流量統計。茲說明如下：

1. 金融統計

按月編製「金融統計月報」，提供各類金融機構之資產負債統計表、銀行準備部位、存款、放款與投資、利率、匯率，以及貨幣市場、資本市場、外匯市場交易等相關統計，並就貨幣總計數及放款與投資等統計資料，按月發布金融情況等新聞稿。

2. 國際收支統計

(1)按日編製「外匯日報」，提供最新匯率與外匯市場資訊。

(2)按季編製「國際收支平衡表」，分析經常帳、資本帳、金融帳及準備資產變動，並供行政院主計總處編算國民所得之重要參據。

(3)按季公布我國外債統計。

(4)按年編製「國際投資部位表」，分析對外資產負債存量。

3. 資金流量統計

(1)按年舉辦公民營企業資金狀況調查，據以

編製「公民營企業資金狀況調查結果報告」及「資金流量統計」，反映各經濟部門間資金來源與用途。

- (2)按季辦理各產業主要代表企業及主要投信公司之訪談，並調查投信公司之產業景氣意向，經彙整相關產業資訊，編製「產業觀測季報」，供決策參考。
4. 配合政府資料開放政策，本行整理上傳金融統計相關資料與說明。

(二) 專題研究報告

在國內經濟金融之研究方面，完成「央行貨幣的支付功能與 CBDC 的發行」、「當前國內物價相關議題之說明 - 兼論台、美物價情勢比較」、「從台灣長短期通膨影響因素分析近期通膨率走高現象」、「連鎖法下之台灣短中期通膨與經濟成長預測」、「貨幣總計數應用 X-13ARIMA-SEATS 季節調整之研究」、「探討經濟結構特徵及景氣循環對政府消費乘數之影響」等研究報告。

在國際經濟金融之研究方面，完成「分配不均與貨幣政策：國際間對相關議題的看法」、「主要經濟體貨幣政策架構的現況、問題與挑戰」、「國際間央行為何視 2% 通膨率目標為主流信仰？」、「新冠肺炎危機 vs. 全球金融危機：起因、影響及因應對策與啓示」、「後疫情時代主要經濟體貨幣政策與財政政策的協調問題」、「Fed 縮減購債對美國債市及新興市場之可能影響」、「從

『物價穩定』及『充分就業』政策目標觀察 Fed 貨幣政策展望」、「日本央行實施殖利率曲線控制：從美國聯準會貨幣政策架構演變談起」、「國際間 CBDC 發展趨勢及其政策意涵」、「國際間穩定幣的發展、風險及監管議題」、「虛擬通貨近期發展及國際監管概況」、「數位人民幣發展現況之分析」、「新興經濟體金融風險之評估」、「全球金融危機以來新興經濟體因應跨境資本流入之作法」、「人口結構變化對總體經濟之影響－以主要國家為例」、「由分析經常帳結構變化探討日本高齡化現象下產業政策之轉變與啓示」等多篇報告。

(三) 編印刊物及提供資料

1. 110 年繼續出版各項刊物，重要刊物計有：
 - (1)按月出版「中華民國金融統計月報」（中、英文版）。
 - (2)按季出版「中央銀行季刊」與「中華民國國際收支平衡表季報」（中英文對照版）。
 - (3)按年出版「中央銀行年報」（中、英文版）、「中華民國資金流量統計年報」、「中華民國公民營企業資金狀況調查結果報告」。
 - (4)出版「國際金融參考資料」（第 71 輯）。

各項出版品電子檔即時登載於本行網站，便利國內外各界參考運用。

2. 提供理事會議相關背景資料、議事錄摘要：

按季完成當前國內經濟與物價情勢分析，以及國際經濟金融情勢與展望報告，

並彙集當季主要相關研究成果，集結為「央行理監事會後記者會參考資料」，連同理事會政策決議新聞稿、本行總裁理事會後記者會簡報資料及記者會網路直播，於理事會後立即發布，登載本行網站。

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

3. 提供社會大眾、學者、國內外學術研究機構及政府相關單位有關金融統計、國際收支統計、資金流量統計、國內經濟金融情況及本行重要措施等資料之回應說明。
4. 透過本行網站提供各項重要金融資訊，包括貨幣金融知識專區、焦點金融議題與常見問題、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研討會或因應疫情舉辦之線上研討會。
2. 邀請行外學者專家就當前重要經濟金融之理論與實務問題及主要產業展望等，辦理專題演講，並與行內同仁進行研討。
3. 委託政治大學經濟學系徐士勛教授辦理「我國金融脆弱度指標之建構」、中央大學財務金融學系葉錦徽教授辦理「臺灣金融穩定性風險指數之編製與應用」、中央研究院經濟研究所陳明郎研究員辦理「人口老化對貨幣政策與財政政策的長期影響」研究計畫。
4. 參加交通部觀光局旅行收支相關委託研究案審查會，並提供相關意見。

伍、本行大事紀要



伍、本行大事紀要

實施日期	大 事 紀 要
1 月 21 日	發售「辛丑牛年生肖紀念套幣」。
25 日	修正金融機構日終撥存「跨行業務結算擔保專戶」餘額得抵充存款準備金之額度，由當月應提準備額之 8% 提高至 16%，自 110 年 2 月 4 日生效。
28 日	修正「銀行業辦理外匯業務管理辦法」，簡化銀行申請許可為指定銀行之申辦程序及資格條件，並放寬指定銀行於境內發行外匯金融債券得連結衍生性商品或為結構型債券，自 110 年 1 月 30 日生效。
2 月 5 日	四家外商銀行在臺分（子）行承做新臺幣遠期外匯交易，核有違反本行規定之情形，予以裁罰，自 110 年 2 月 8 日生效。
18 日	2 年期定期存單每月標售金額，自 400 億元增為 600 億元。
3 月 18 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分別維持年息 1.125%、1.5% 及 3.375% 不變。 2. 修正「中央銀行對金融機構辦理不動產抵押貸款業務規定」，調降公司法人購屋貸款、自然人第 3 戶以上購屋貸款及自然人購置高價住宅貸款之最高貸款成數，並新增工業區閒置土地抵押貸款規範，自 110 年 3 月 19 日生效。
19 日	修正「中央銀行辦理銀行承作受嚴重特殊傳染性肺炎疫情影響之中小企業貸款專案融通作業規定」，調整銀行承作受疫情影響中小企業專案貸款之融通期限，屆期得展延至 110 年 12 月 31 日；銀行承作本專案貸款案件，其適用本行優惠利率期限亦得至 110 年 12 月 31 日。
4 月 15 日	2 年期定期存單每月標售金額，自 600 億元增為 800 億元。
27 日	兆豐國際商業銀行續任「外幣結算平台」美元、人民幣、日圓及歐元以

實施日期	大 事 紀 要
	外其他外幣之清算銀行。
5 月 7 日	邀集 36 家本國銀行，召開研商「強化本行選擇性信用管制措施執行成效」會議，促請銀行應確實遵循本行規定，並落實授信風險定價原則。
6 月 3 日	修正「中央銀行辦理銀行承作受嚴重特殊傳染性肺炎疫情影響之中小企業貸款專案融通作業規定」，提高中小企業貸款專案融通額度至 4,000 億元、延長企業申貸期限至 110 年 12 月 31 日、新申貸案件適用優惠利率期限至 111 年 6 月 30 日，以及放寬貸款申請條件，自 110 年 6 月 4 日生效。
17 日	本行理事會決議，重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率分別維持年息 1.125%、1.5% 及 3.375% 不變。 配合「電子支付機構管理條例」修正公布，修正「非銀行支付機構儲值款項準備金繳存及查核辦法」，名稱並修正為「專營電子支付機構收受儲值款項準備金繳存及查核辦法」，包括將電子票證機構併入專營電子支付機構定義、修正應提準備額計算方式等規定，自 110 年 7 月 1 日生效。
23 日	修正「中央銀行辦理銀行承作受嚴重特殊傳染性肺炎疫情影響之中小企業貸款專案融通作業規定」，調整本行中小企業專案貸款之小規模營業人貸款方案（C 方案）每戶貸款最高額度，由 50 萬元提高至 100 萬元，自 110 年 6 月 24 日生效。
28 日	嚴副總裁率員參加於線上舉辦之國際清算銀行（BIS）第 91 屆年會。
29 日	為落實外匯管理及簡政便民，並配合「電子支付機構管理條例」修正開放電子支付機構及外籍移工匯兌機構得經營國內外小額匯兌業務，本行修正「外匯收支或交易申報辦法」及「銀行業輔導客戶申報外匯收支或交易應注意事項」，自 110 年 7 月 1 日生效。

實施日期	大 事 紀 要
8 月 24 日	本行與巴拉圭中央銀行簽署合作協定，深化雙方業務交流。
9 月 3 日	陳副總裁率員參加於線上舉辦之中美洲銀行（CABEI）第 61 屆年會。
14 日	修正「外匯經紀商管理辦法」，強化對外匯經紀商之管理，並落實股權分散之立法意旨，明定投資人與其關係人之投資限額合併計算，並根據金融機構屬性適用不同的投資額上限，自 110 年 9 月 16 日生效。
23 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分別維持年息 1.125%、1.5% 及 3.375% 不變。 2. 修正「中央銀行對金融機構辦理不動產抵押貸款業務規定」，新增自然人特定地區第 2 戶購屋貸款不得有寬限期規範，並調降購地貸款、工業區閒置土地抵押貸款之最高貸款成數，自 110 年 9 月 24 日生效。
10 月 1 日	邀集 36 家本國銀行及中華民國信用合作社聯合社，召開研商「強化本行選擇性信用管制措施執行成效」會議，重申銀行應落實授信風險定價原則。
29 日	修正「中央銀行辦理銀行承作受嚴重特殊傳染性肺炎疫情影響之中小企業貸款專案融通作業規定」，銀行於受理申辦期限（110 年 12 月 31 日）前受理之案件，仍得向本行申請融通。
11 月 11 日	發售「臺灣國家公園采風系列－壽山國家自然公園」平鑄套幣。
15 日	2 年期定期存單每月標售金額，自 800 億元調降為 600 億元。
12 月 6 日	嚴副總裁率員參加於線上舉辦之東南亞國家中央銀行聯合會（SEACEN）第 57 屆年會。

實施日期	大 事 紀 要
12 月 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分別維持年息 1.125%、1.5% 及 3.375% 不變。 2. 修正「中央銀行對金融機構辦理不動產抵押貸款業務規定」，調降自然人第 3 戶以上購屋貸款、自然人購置高價住宅貸款、餘屋貸款、購地貸款及工業區閒置土地抵押貸款之最高貸款成數，自 110 年 12 月 17 日生效。 修正「中央銀行辦理銀行承作受嚴重特殊傳染性肺炎疫情影響之中小企業貸款專案融通作業規定」，調整銀行承作受疫情影響中小企業專案貸款之融通期限，得由 110 年 12 月 31 日展延至 111 年 6 月 30 日；銀行承作本專案貸款案件，其適用本行優惠利率期限亦得至 111 年 6 月 30 日。
30 日	為協助銀行發展數位通路，修正「指定銀行受理顧客透過電子或通訊設備辦理外匯業務作業要點」，放寬指定銀行得不經申請，逕行受理顧客透過電子或通訊設備辦理未涉及新臺幣結匯交易等規定。

陸、本行財務報表

一、資產負債簡表

單位：新台幣億元

科 目		110 年底	109 年底	增 減 變 動	
				金 額	%
資 產	國外資產	153,387.20	152,610.54	776.66	0.51
	存放國內銀行業	12,162.64	11,917.98	244.66	2.05
	銀行業融通資金	6,306.65	4,443.67	1,862.98	41.92
	其他資產	16,637.10	11,210.45	5,426.65	48.41
	合 計	188,493.59	180,182.64	8,310.95	4.61
負 債 及 權 益	負債	176,473.72	168,593.83	7,879.89	4.67
	發行券幣	29,484.11	26,044.79	3,439.32	13.21
	銀行業存款	24,125.09	22,430.78	1,694.31	7.55
	銀行業定期存款	94,826.50	91,680.90	3,145.60	3.43
	銀行業轉存款	21,529.60	21,522.62	6.98	0.03
	公庫及政府機關存款	2,523.94	2,368.88	155.06	6.55
	其他負債	3,984.48	4,545.86	-561.38	-12.35
	權益	12,019.87	11,588.81	431.06	3.72
	合 計	188,493.59	180,182.64	8,310.95	4.61

註：110 年度係自編決算數，109 年度係審定決算數。

二、損益簡表

單位：新台幣億元

科 目		110 年度 (110 年 1 月至 12 月)	109 年度 (109 年 1 月至 12 月)
收 入	利息收入	2,909.43	3,229.14
	手續費收入	1.11	1.07
	外幣兌換利益	124.12	454.23
	信託投資利益	67.32	151.01
	事業投資利益	19.45	19.08
	其 他	4.37	6.31
	合 計	3,125.80	3,860.84
支 出	利息費用	483.55	575.77
	手續費用	2.21	2.21
	發行硬幣費用	13.85	12.69
	發行鈔券費用	40.88	29.46
	各項提存	485.68	1,047.97
	業務費用	14.59	14.63
	管理費用	5.23	5.22
	其 他	13.25	10.40
	合 計	1,059.24	1,698.35
淨 利		2,066.56	2,162.49

註：110 年度係自編決算數，109 年度係審定決算數。

柒、國內重要經濟金融指標

年	一、景氣指標			二、生 產 及 需 求						
	國 發 會 景氣綜合 判斷分數 及 對策信號 (平 均)	台灣經濟研究院 營業氣候測驗點 (95年=100)		經 濟 成 長 率 (GDP) %	失 業 率 %	製 造 業			工業生產指數年增率	
		製造業	服務業			勞 動 生產力 指 數 (105年=100)	每 月 平 均 薪 資 元	單位產出 勞動成本 指 數 年 增 率 %	總指數 %	製造業 %
101	17 藍	91.72	90.66	2.22	4.24	89.98	45,238	2.16	0.50	0.56
102	20 黃藍	98.07	94.54	2.48	4.18	92.20	45,448	-1.98	3.21	3.40
103	25 綠	100.59	98.45	4.72	3.96	95.82	47,018	-0.93	6.41	6.83
104	17 黃藍	93.91	89.36	1.47	3.78	95.00	48,713	6.31	-1.28	-1.16
105	21 黃藍	97.13	87.05	2.17	3.92	100.00	49,162	-0.44	1.97	1.91
106	24 綠	98.96	92.56	3.31	3.76	103.53	50,678	-0.65	5.00	5.27
107	23 綠	95.99	94.93	2.79	3.71	105.97	52,948	3.23	3.65	3.93
108	21 黃藍	93.86	92.27	3.06	3.73	105.80	53,776	0.95	-0.35	-0.45
109	24 綠	94.11	91.64	3.36	3.85	114.86	54,004	-7.11	7.08	7.56
110	37 黃紅	104.20	96.97	6.45	3.95	129.23	57,385	-6.26	13.42	14.26

年	二、生 產 及 需 求														
	消 費 與 投 資					進 出 口 (以 美 元 計 價)									
	民間 消費	固定資本形成		國民 儲蓄 毛額	國內 投資 毛額	海 關 出 口						海關進口		出超(+)	外銷訂單
		實質 年增率 %	實質 年增率 %			民間固定 資本形成 %	GNI %	GDP (註 1) %	年增率 %	中國 大陸 (含香港) %	美國 %	日本 %	歐洲 %	東協 %	
101	1.92	-1.28	1.38	30.45	22.69	-2.2	-3.8	-9.1	2.1	-7.9	9.6	-3.8	-7.3	28,848	1.1
102	2.55	7.03	9.16	32.39	22.54	1.8	3.5	-1.5	-0.6	-3.3	3.8	0.3	6.0	33,481	0.4
103	3.70	3.50	5.48	34.35	22.56	2.7	2.5	7.4	3.8	4.2	1.5	1.3	4.6	38,318	6.7
104	2.86	2.68	4.28	35.46	21.73	-11.0	-12.5	-1.7	-2.8	-11.0	-14.1	-15.9	-1.5	48,053	-4.4
105	2.64	3.44	4.08	35.21	21.63	-1.8	-0.4	-3.1	-0.4	1.0	-0.7	-3.0	10.5	49,975	-1.6
106	2.70	-0.26	-1.16	35.61	20.97	13.0	16.0	10.1	5.7	10.2	14.2	12.2	-1.3	58,287	10.9
107	2.05	3.19	2.45	34.77	22.24	5.9	6.1	7.4	10.8	8.7	-0.7	10.7	3.2	49,216	3.9
108	2.25	11.12	12.03	34.74	23.80	-1.5	-4.2	17.1	2.1	-4.8	-7.2	0.3	21.2	43,506	-5.3
109	-2.53	5.91	4.53	38.39	24.19	4.9	14.6	9.3	0.5	-5.5	-1.3	0.2	3.7	58,978	10.1
110	-0.38	14.68	19.05	42.22	26.85	29.4	24.8	30.0	24.8	36.8	32.0	33.2	31.0	65,421	26.3

註1：原為國內投資毛額占 GNI 比率，配合主計總處於 110 年 11 月調整公布內容，改為國內投資毛額占 GDP 比率。

柒、國內重要經濟金融指標（續 1）

年	三、物 價					四、貨 幣 金 融					
	消費者物價		躉 售 物 價 年增率	進 口 物 價 年增率	出 口 物 價 年增率	準備貨幣（日平均）		貨幣總計數（日平均）			
						金額	年增率 （註 3）	M1B		M2	
	總指數 年增率	核 心 物 價 年增率 （註 2）	金額	年增率	金額			年增率			
	%	%	%	%	%	億元	%	億元	%	億元	%
101	1.93	0.99	-1.16	-1.28	-1.62	27,616	4.91	119,467	3.45	330,376	4.17
102	0.79	0.66	-2.43	-4.45	-2.06	29,599	7.18	128,158	7.27	346,167	4.78
103	1.20	1.27	-0.56	-2.09	0.10	31,654	6.94	138,361	7.96	365,767	5.66
104	-0.30	0.78	-8.85	-12.94	-4.67	33,488	5.79	146,800	6.10	388,941	6.34
105	1.39	0.84	-2.98	-3.08	-2.70	35,472	5.92	156,098	6.33	406,469	4.51
106	0.62	1.04	0.90	1.36	-1.46	37,259	5.04	163,363	4.65	421,708	3.75
107	1.35	1.21	3.63	6.13	1.45	39,349	5.61	172,053	5.32	436,534	3.52
108	0.56	0.49	-2.26	-1.47	-2.82	41,877	6.42	184,355	7.15	451,637	3.46
109	-0.23	0.35	-7.77	-10.23	-7.21	45,473	8.59	203,408	10.34	478,032	5.84
110	1.96	1.33	9.44	10.53	6.54	51,013	12.18	236,541	16.29	519,707	8.72

註 2：係指不含蔬果及能源之消費者物價。
註 3：係根據最近一次調整之存款準備率（100 年 1 月 1 日）及準備金乙戶成數（90 年 11 月），回溯調整準備金後之年增率。

年	四、貨 幣 金 融													
	全體貨幣機構存放款 （期底）				毛 退 票 張 數 比 率 （平均） %	本國 銀行 逾期 放款 比率 （註 4） （期底） %	利 率							
	存 款		放款與投資				央行 利率	市場利率 （平均）			五大銀行利率 （註 5）		本國銀行 （加權平均）	
								金融業 隔夜拆 款加權 平均利 率 %	商業本票 31-90 天 期平均 利率 %	10 年期 政府公債 平均利 率 %	1 年期 定期存款 利率 （期底） %	新承做 放款加權 平均利 率 （平均） %	存 款 利 率 %	放 款 利 率 %
金額 億元	年增率 %	金額 億元	年增率 %			重貼 現率 （期底） %								
101	333,004	3.09	255,488	5.69	0.18	0.40	1.875	0.428	0.79	1.21	1.35	1.61	0.82	2.24
102	350,624	5.29	267,206	4.59	0.17	0.38	1.875	0.386	0.69	1.46	1.35	1.70	0.80	2.23
103	371,339	5.91	281,106	5.20	0.17	0.25	1.875	0.387	0.62	1.60	1.35	1.68	0.78	2.21
104	393,558	5.98	294,063	4.61	0.18	0.23	1.625	0.353	0.58	1.39	1.21	1.67	0.77	2.20
105	407,174	3.46	305,492	3.89	0.19	0.27	1.375	0.193	0.39	0.82	1.07	1.47	0.63	2.01
106	420,940	3.38	320,227	4.82	0.18	0.28	1.375	0.178	0.44	1.06	1.07	1.41	0.56	1.92
107	431,958	2.62	337,475	5.39	0.14	0.24	1.375	0.183	0.49	0.94	1.07	1.37	0.56	1.90
108	450,861	4.38	354,224	4.96	0.12	0.21	1.375	0.182	0.55	0.74	1.07	1.39	0.55	1.87
109	492,197	9.17	378,266	6.79	0.09	0.22	1.125	0.102	0.39	0.48	0.82	1.27	0.45	1.68
110	527,570	7.19	409,996	8.39	0.07	0.17	1.125	0.081	0.26	0.44	0.82	1.20	0.36	1.60

註 4：係指金融監督管理委員會公布之廣義逾期放款比率（含應予觀察放款）。
註 5：採臺銀、合庫銀、土銀、華銀及一銀之平均利率，按機動利率計息。

柒、國內重要經濟金融指標 (續 2)

年	五、資 本 市 場							六、外 匯 收 支 及 交 易								
	股 票 市 場				債 券 市 場 (註 6)			國 際 收 支				我國 整體 外債 餘額 (期 底) 億美元	外 匯 存 底 (期 底) 億美元	匯 率 新台幣 —— 美 元 (期 底)	外 匯 交 易	
	股 價 指 數 (55年=100) (平均)	總 成 交 值 億元	日 成 交 值 億元	本 益 比 (期 底) 倍	發 行 餘 額 (期 底) 億元	成 交 金 額 億元	買 賣 斷 交 比 重 %	經常帳	資本帳	金融帳	準備資產				外匯市場日平均 外匯 交易量 億美元	外幣拆款市 場 美元拆款 成交金額 億美元
億 美 元											億美元	億美元		億美元	億美元	
101	7,481	202,382	810	23.62	75,280	865,517	21.30	429.3	-0.2	314.7	154.8	1,308.2	4,031.7	29.136	233.9	17,929
102	8,093	189,409	770	18.04	80,190	692,261	19.78	499.4	0.7	410.5	113.2	1,701.3	4,168.1	29.950	289.3	13,340
103	8,992	218,985	883	15.42	86,391	680,324	21.62	606.1	-0.1	505.3	130.2	1,779.5	4,189.8	31.718	312.9	14,261
104	8,959	201,915	828	13.46	87,781	677,257	22.76	727.3	-0.1	649.7	150.1	1,589.5	4,260.3	33.066	333.5	13,254
105	8,763	167,711	687	16.51	87,127	668,179	21.81	712.2	-0.1	584.9	106.6	1,722.4	4,342.0	32.279	289.2	15,072
106	10,208	239,722	974	15.66	88,015	615,835	20.36	830.5	-0.1	749.9	124.7	1,819.4	4,515.0	29.848	286.2	13,753
107	10,620	296,089	1,199	12.74	89,424	648,221	17.79	708.4	0.6	588.1	125.0	1,911.6	4,617.8	30.733	320.8	16,381
108	10,790	264,646	1,094	19.57	89,780	578,885	18.47	651.6	0.0	576.6	166.6	1,846.6	4,781.3	30.106	324.5	18,158
109	12,075	456,543	1,863	22.37	94,730	525,047	21.01	949.6	-0.1	462.5	483.4	1,898.7	5,299.1	28.508	330.8	19,122
110	16,938	922,900	3,782	14.94	100,568	361,388	19.68	1,161.2	0.0	1,046.0	209.9	2,135.9	5,484.1	27.690	330.2	17,747

註 6：債券市場發行餘額包括政府公債、公司債及金融債券；成交金額另包括資產證券化受益證券、外國債券及國際債券。

資料來源：1. 國家發展委員會。

2. 台灣經濟研究院「景氣動向調查月報」。

3. 經濟部統計處。

4. 行政院主計總處。

5. 財政部統計處（111 年 2 月）。

6. 金融監督管理委員會銀行局。

7. 本行編「中華民國金融統計月報」（111 年 2 月）、「中華民國國際收支平衡表季報」（111 年 2 月）。

8. 臺灣證券交易所。

附錄 中華民國中央銀行網站之簡介

I. 中央銀行網站首頁

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

提供本行最新消息（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，如新台幣 / 美元銀行間收盤匯率，外匯存底，貨幣總計數 M2 年增率等資訊；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」等資訊。

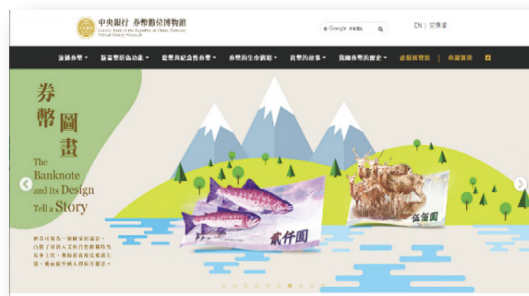


IV. 中央銀行券幣數位博物館及虛擬展覽館

▼ 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，包含貨幣的故事、流通券幣、套幣與紀念性券幣，以及新台幣防偽功能等資訊。採回應式網頁設計，便於電腦與手機使用者瀏覽。



▼ 虛擬展覽館

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

展覽館以不同主題之各國鈔券特展為主，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	https://www.facebook.com/cbc.gov.tw/
YouTube	https://www.youtube.com/user/TheCBCTube
Flickr	http://www.flickr.com/photos/cbcbank
Android	https://play.google.com/store/apps/details?id=hyweb.mobilegip.gip_cbc
iOS App	https://appsto.re/tw/LyAH6.i

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 111 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）