

中央銀行年報

中華民國 112 年

中央銀行編印

序



總 裁 楊金龍

民國 112 年，雖疫後國人外出消費需求強勁，民間消費大幅成長；惟全球終端產品需求疲弱，台灣輸出與民間投資轉呈衰退，全年經濟成長率由上（111）年之 2.59% 降為 1.31%。物價方面，疫後國人外出餐飲、娛樂服務消費供不應求，服務類價格大幅上漲，惟進口原油等原物料行情回跌，國內商品類價格漲幅減緩，消費者物價年增率由上年之 2.95% 回降為 2.49%；不含蔬果及能源之核心消費者物價年增率則由上年之 2.61% 略降為 2.58%。

由於國內通膨率較主要經濟體溫和，年內，本行持續採行溫和漸進緊縮貨幣政策。3 月，為抑制國內通膨預期心理，第五度調升政策利率 0.125 個百分點；嗣因國內通膨率緩步回降，並可望於 113 年降至 2% 左右，加以全球經濟前景仍面臨諸多風險，可能進一步影響國內經濟復甦力道，且預估 112 年與 113 年國內產出缺口皆為負值，為促進整體經濟金融穩健發展，因此，迄至年底本行均維持政策利率不變。另本行持續強化選擇性信用管制措施，6 月第五度修正規定，新增規範自然人特定地區第 2 戶購屋貸款成數上限為 7 成，有助銀行不動產授信風險控管。

同時，本行透過公開市場操作，發行本行定存單、收受銀行業轉存款等工具

彈性調節銀行體系準備部位，銀行體系流動性及市場利率均維持於適當水準；全年銀行放款與投資平均年增率為 5.92%，M2 平均年增率則為 6.25%，位於本行 M2 成長參考區間（2.5%~6.5%）。

外匯管理方面，受外資大舉進出台股及國際經濟因素影響，年內新台幣對美元匯率波動劇烈；本行基於職責，適時進場雙向調節，維持新台幣匯率動態穩定，累計全年淨賣匯 28 億美元。年底本行持有外匯存底金額為 5,706 億美元，較上年底增加 157 億美元或 2.8%，主要來自投資運用收益。

為完善支付系統，年內本行督促財金公司利用我國跨行支付基礎設施，協助完成政府「全民共享普發現金」專案之作業，並持續督促財金公司偕同銀行推廣 QR Code 共通支付標準，以及新增「電子支付跨機構共用平台」服務。另持續推動央行數位貨幣（CBDC）研究計畫，刻正進行意見調查、平台技術精進及法規研議三項工作。此外，本行亦與國立歷史博物館合作，共同策劃古錢幣線上特展「錢塵往事」，於本行券幣數位博物館網站，展出國立歷史博物館從遠古到清末的錢幣、銀錠與銀元等共 50 件珍貴館藏，帶領大眾回首「錢塵往事」。

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，編製金融脆弱度指標以辨識脆弱度來源，並蒐集及研究國際間評估金融業氣候變遷風險之主要做法，作為未來本行發展氣候風險評估模型之參考。

展望未來，全球經濟仍面臨諸多不確定性，本行將密切關注主要經濟體貨幣政策動向、中國大陸經濟下行風險、全球經濟零碎化與供應鏈重組之發展，以及地緣政治風險、極端氣候等，對國內經濟金融情勢之影響，適時調整貨幣政策，以達成維持物價穩定與金融穩定，並於上述目標範圍內協助經濟發展之法定職責。

茲循例編定 112 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 113 年 3 月

目錄

中央銀行年報

本行組織

貳、國內經濟篇

一、國內經濟情勢概述	15
二、國內生產與所得	18
三、國際收支與對外貿易	23
四、物價	31
五、就業與薪資	36
專題二 我國製造業與服務業勞動 報酬成長差異之原因分析	40

壹、國際經濟金融篇

一、國際經濟金融情勢概述	1
專題一 近年主要經濟體通膨發展之 特殊性及未來面臨的挑戰	3
二、主要經濟體經濟情勢	5
三、主要經濟體貨幣政策	8
四、國際商品及金融情勢	10

參、國內金融篇

一、國內金融情勢概述	45
二、貨幣機構經營情況	48
三、貨幣市場	58
四、外匯市場	63
五、股票市場	68
專題三 美國 Fed 貨幣政策動向及外資 投資策略對國內股匯市之影響	72
六、債券市場	76

肆、本行業務

一、概 述	81
二、調節金融	83
專題四 本行選擇性信用管制 實施情形及成效	87
三、外匯管理	91
四、支付系統管理	95
五、發行通貨	99
六、經理國庫	104
七、金融業務檢查	107
八、參與國際金融組織活動	109
九、經濟研究	110

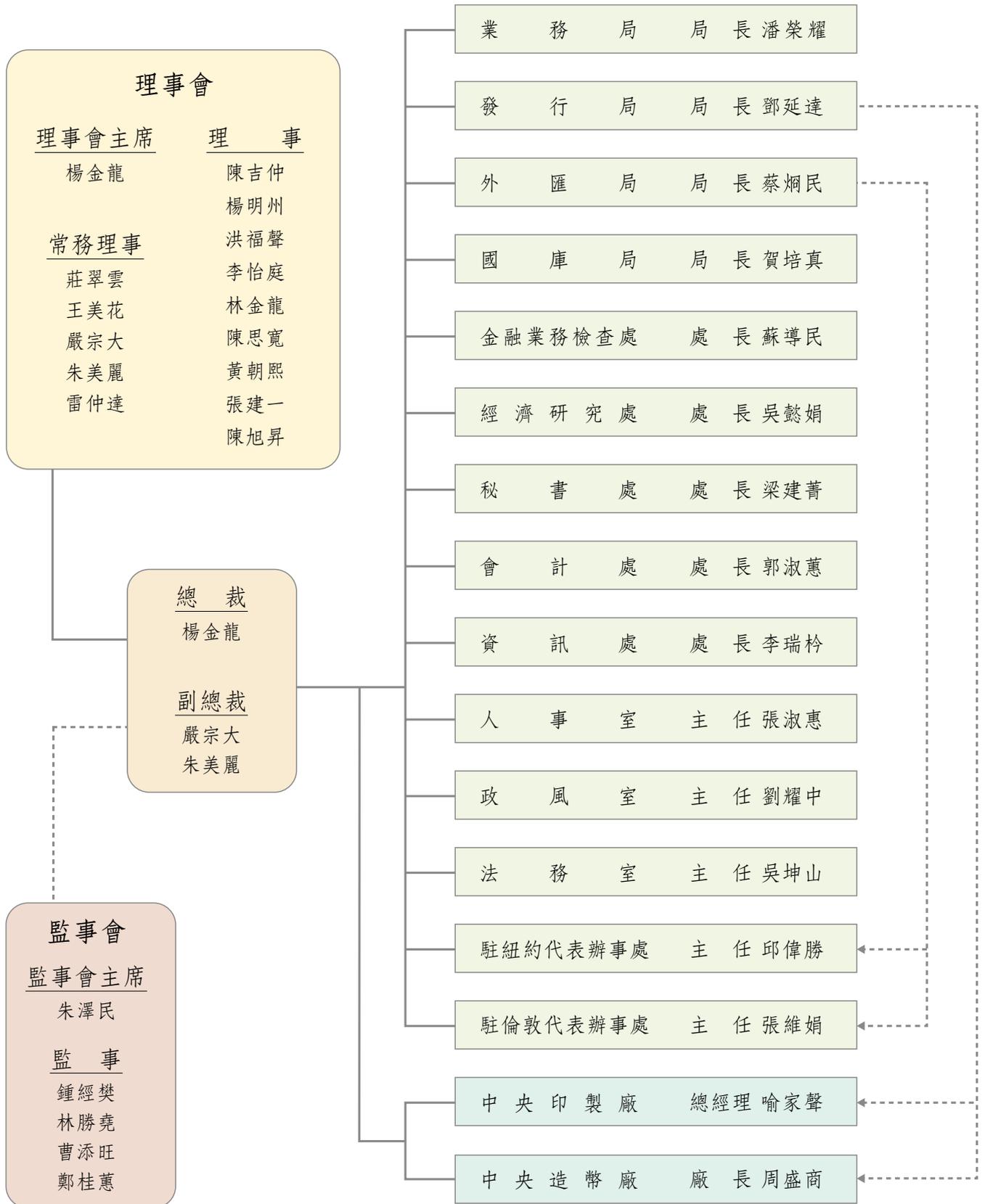
伍、本行大事紀要	115
----------	-----

陸、本行財務報表	117
----------	-----

附錄、中華民國中央銀行 網站之簡介	119
----------------------	-----



本行組織



—— 隸屬線

----- 督導線

民國 113 年 1 月



理事會主席
總 裁
楊 金 龍



常 務 理 事
莊 翠 雲



常 務 理 事
王 美 花



常 務 理 事
副 總 裁
嚴 宗 大



常 務 理 事
副 總 裁
朱 美 麗



常 務 理 事
雷 仲 達



理事
陳吉仲



理事
楊明州



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



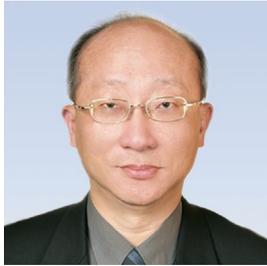
理事
張建一



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

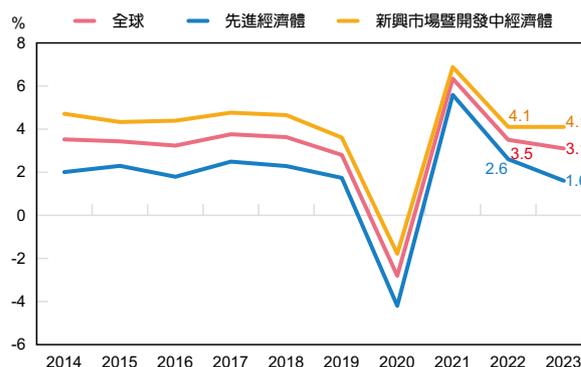
一、國際經濟金融情勢概述

2023 年，受主要央行上（2022）年以來大幅升息之累積效果持續發酵影響，終端需求下滑，全球製造業景氣疲弱，防疫措施解除下回升之跨境旅行與娛樂等活動降溫，全球經濟成長平疲。國際貨幣基金（IMF）估計，2023 年全球經濟成長率由上年之 3.5% 降至 3.1%，其中先進經濟體由 2.6% 降至 1.6%，新興市場暨開發中經濟體則持平於 4.1%。

貿易方面，2023 年全球終端需求不振，製造業供應鏈持續調整存貨，致貿易成長動能走弱，且地緣政治風險升高，另多國仍續實施貿易限制措施，全年全球貿易成長率自上年之 5.2% 大幅下降至 0.4%。

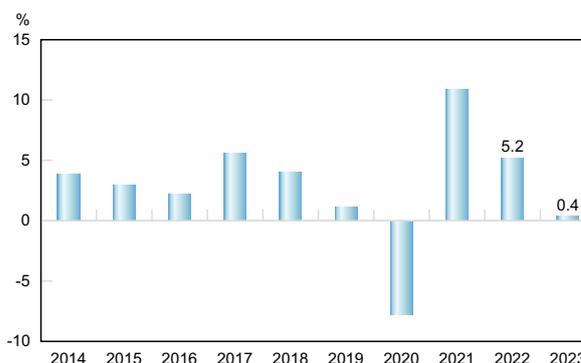
通膨方面，2023 年在供應鏈瓶頸紓解、國際能源價格回降，及貨幣緊縮效果逐步顯現下，全球通膨壓力降溫，惟多數經濟體勞動市場強勁且薪資持續成長，致服務類價格漲幅緩降，通膨率仍居高；全年全球消費者物價指數（CPI）年增率自上年之 8.7% 降至 6.8%，其中先進經濟體自 7.3% 降至 4.6%，新興市場暨開發中經濟體則主要受食品價格與匯率波動等影響而自 9.8% 緩降至 8.4%（有關近年主要經濟體通膨發展之特殊性及其未來面臨的挑戰，詳專題一）。

經濟成長率



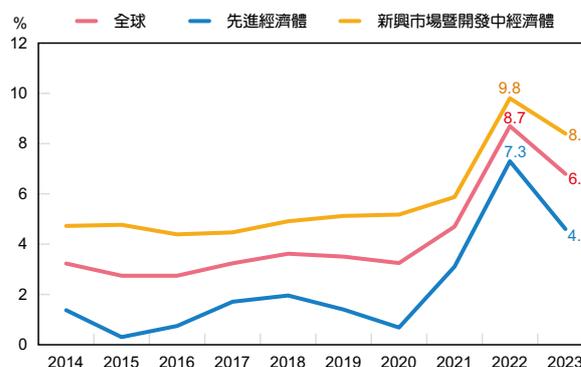
資料來源：IMF。

全球貿易量成長率



資料來源：IMF。

消費者物價指數年增率



資料來源：IMF。

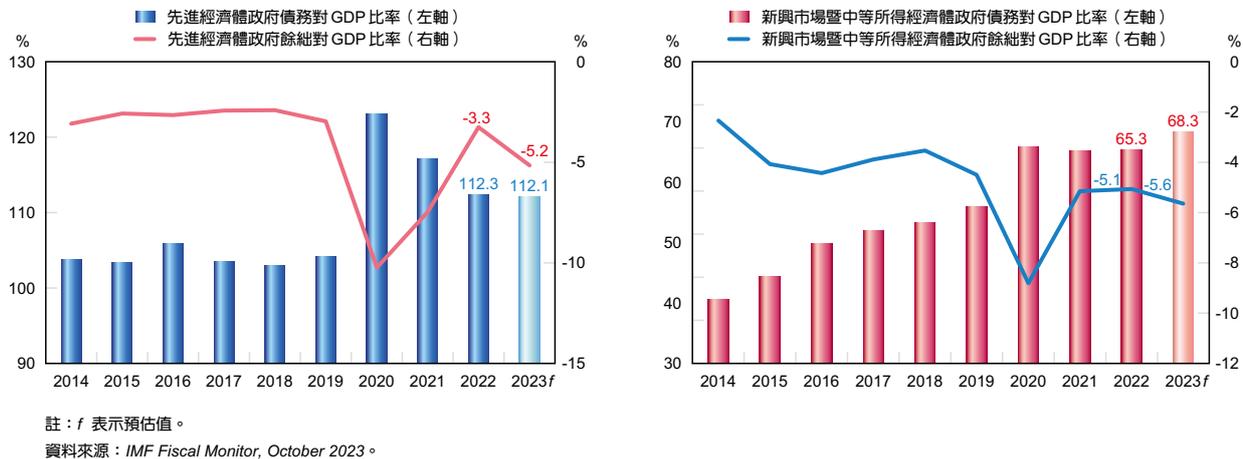
貨幣政策方面，2023 年初以來，美國聯邦準備體系（Fed）、歐洲央行（ECB）等主要經濟體央行因通膨率居高而持續調升政策利率，嗣因通膨降溫，加以考量先前積極升息之累積效果，而陸續暫停升息，惟仍維持高利率水準；日本央行（BoJ）仍維持寬鬆貨幣政策，中國人民銀行（以下簡稱人行）則調降各種政策工具利率。

財政政策方面，主要經濟體雖減少因應疫情之大規模財政激勵措施，惟 2023 年全球政府財政惡化¹，估計全年先進經濟體、新興市場暨中等所得經濟體之政府餘絀對 GDP 比率分別由上年之 -3.3% 及 -5.1% 惡化至 -5.2% 及 -5.6%，全球政府債務對 GDP 比率亦因而

續居高點，估計先進經濟體、新興市場暨中等所得經濟體之政府債務對 GDP 比率分別為 112.1% 及 68.3%，與上年之 112.3% 及 65.3% 相近。

金融市場方面，Fed 升息週期近尾聲，惟高利率將維持一段時間，美元指數震盪走升，年底則因美國通膨降溫，市場預期 Fed 提前降息而回降；主要經濟體公債殖利率隨貨幣政策預期變動呈先升後降走勢，日本公債殖利率因 BoJ 放寬殖利率曲線控制（Yield Curve Control, YCC）區間而走揚；全球股市則在預期人工智慧（AI）相關應用擴增，科技類股大漲帶動下走高，然中國大陸及香港股市因房地產危機及美中角力加劇而走跌。

政府債務及政府餘絀對 GDP 比率



¹ 尤以美國為甚，主因其政府債務利息支出創新高，社會福利及醫療支出亦高，且個人資本利得稅收入減少；另，中國大陸政府大規模發債亦致新興市場暨中等所得經濟體之政府財政惡化。

專題一

近年主要經濟體通膨發展之特殊性及未來面臨的挑戰¹

2020年以來，非預期事件接連衝擊全球經濟，也一波接一波推升全球通膨率至數十年高點，尤其新冠肺炎疫情期間，多數經濟體同時大規模採行寬鬆貨幣政策與財政激勵措施，以及疫後因應持續高通膨壓力，又快速且大幅度緊縮貨幣，加以疫後經濟強勁復甦，商品消費需求快速轉向服務，進一步強化勞動市場緊俏程度。這些多重變數動態調整的相互作用，使得通膨發展更加複雜與不確定。本專題探討近年主要經濟體通膨發展之特殊性，並展望未來全球通膨面臨的挑戰。

一、2020~2022年，受新冠肺炎疫情、全球供應鏈瓶頸、俄烏戰爭等非預期事件接連衝擊，推升全球通膨

2020~2021年，全球疫情大流行，經濟活動急凍；嗣隨主要經濟體採超寬鬆貨幣與財政措施，加以防疫鬆綁，需求升溫，然疫情反覆致供給恢復受阻，加以疫情使部分勞動力離開職場，供應鏈瓶頸問題嚴峻，工業生產無法滿足強勁需求，全球通膨率隨之攀高。2022年，俄烏戰爭爆發，影響原油等大宗商品市場供應，大宗商品價格續揚，推升全球通膨壓力，2022年9月全球通膨率升達8.3%之近二十餘年新高點。

就台灣而言，2021年起台灣CPI年增率亦明顯回升，2022年升為2.95%，惟低於美國

(8.0%)、歐元區(8.4%)、英國(9.1%)與南韓(5.1%)；台灣通膨壓力相對主要經濟體溫和，主要係因台灣防疫有成，受疫情衝擊較小且循序解封，商品生產較不受影響，且較無物流不暢通、供應鏈瓶頸等問題，勞動市場緊俏程度亦不若其他主要經濟體，加以政府採大宗物資減稅等供給面財政措施，緩和能源及食物價格波動，有助穩定國內物價，以及本行採行溫和漸進緊縮貨幣政策，抑制國內通膨預期心理。

二、2023年全球通膨壓力來源由商品類移轉至服務類

疫後隨經濟活動正常化，受疫情壓抑的旅遊、住宿、娛樂等服務需求獲得釋放，而受制於人員招聘與專業養成不易，服務業缺工嚴重，2023年全球通膨壓力來源由商品類移轉至服務類，支撐高通膨更持久。

台灣情況與全球相同，疫後生活正常化，國內部分消費需求由商品移轉至服務，餐飲及娛樂服務(如住宿)等消費供不應求，業者因而調高相關服務價格，致通膨壓力仍高；CPI年增率雖隨著商品類價格漲幅由高點回落，惟回降速度緩慢，2023年CPI年增率由2022年之2.95%略降為2.49%，核心通膨率(不含蔬果及能源之CPI年增率)則由2022年之2.61%略降為2.58%。

¹ 主要取材自中央銀行(2023)，「近年主要經濟體通膨發展之特殊性及未來面臨的挑戰」，央行理監事會後記者會參考資料，12月14日。

主要經濟體通膨率



三、通膨率回降緩慢，未來全球通膨面臨的挑戰

主要央行為對抗高通膨壓力，已採積極緊縮性貨幣政策，然而服務類價格呈現僵固性，持續的高通膨可能損及通膨預期制約；加以服務業之勞動成本比重較高，對利率變動的敏感度亦較低，較慢受到貨幣政策影響。通膨率回落至政策目標仍係當前主要央行貨幣政策之重大挑戰。

就台灣而言，全球景氣復甦仍然緩慢，國際機構預測 2024 年國際油價較 2023 年略降，加以台灣服務類價格受高基期因素影響，漲幅可望趨緩，預測 2024 年台灣 CPI 及核心 CPI 年增率將可續降；然而，地緣政治衝突風險及天候仍係影響未來台灣通膨走勢之主要不確定因素。

此外，BIS 總經理 Agustín Carstens 指出²，疫情前的數十年，地緣政治相對穩定，且生產技術進步並降低成本，加以全球化快速擴展，

以及人口結構變化致勞動力增加等 4 個有利通膨穩定的順風 (tailwinds)，使得供給面之調整相對需求面更靈活，通膨低而穩定。然而，新冠肺炎疫情爆發以來，地緣政治衝突頻繁、技術變革產生新問題、全球化擴展受阻，以及人口老化與勞動力不足等發展，使得過往有利長期通膨穩定的供給面因素已轉變為逆風 (headwinds)，致供給面對物價的不利影響擴大，物價面臨波動較大的風險，疫情前低且穩定的通膨環境可能將因而改變，成為未來通膨發展的挑戰。

在通膨走勢具高度不確定性下，貨幣政策、財政政策與結構性改革須協調合作，有助達成長期物價穩定與經濟永續成長，尤其可透過結構性改革重振生產力，有助緩解全球經濟碎片化、氣候變遷、人口老化與勞動力不足等供給面對通膨的負面衝擊，促進長期效率與公平，達成經濟永續成長。

² 詳 Carstens, Agustín (2022), "A Story of Tailwinds and Headwinds: Aggregate Supply and Macroeconomic Stabilization," Speech at Jackson Hole Economic Symposium, BIS, Aug. 26; BIS (2023), "Monetary and Fiscal Policy: Safeguarding Stability and Trust," Annual Economic Report 2023, BIS, Jun. 25.

二、主要經濟體經濟情勢

(一) 先進經濟體經濟成長多仍疲弱，通膨降溫惟居高

2023 年美國因勞動市場熱絡帶動企業加薪，民間消費強勁成長，政府消費及投資亦穩健成長，全年經濟成長率由上年之 1.9% 升至 2.5%。勞動市場仍強韌，失業率為 3.6%，與上年持平且續居低檔；非農就業人數則較上年增加 301.3 萬人。通膨續降溫，CPI 年增率自上年 6 月之 9.1% 逾 40 年來高點逐月回落至 2023 年 6 月之 3.0% 後，因高基期效應漸減而於 3%~4% 區間波動，全年則由上年之 8.0% 降至 4.1%。

歐洲能源危機紓解，惟能源價格居高影響整體物價，貨幣持續緊縮抑制需求及信貸供給，2023 年歐元區經濟成長平疲，第 3 季陷入停滯，全年成長率由上年之 3.4% 降至 0.4%。勞動市場方面，防疫措施解除後，服務業勞動需求上升，失業率由上年 6.7% 降至 6.5% 之歷史低點。調和消費者物價指數 (HICP) 年增率自上年 10 月之 10.6% 歷史高點逐步下降，10 月後降至 3.0% 以下，全年由上年之 8.4% 降至 5.4%。

日本 2023 年受惠於半導體短缺緩解帶動汽車出口大增，加以觀光客大幅回流提振服務輸出，全年經濟成長率由上年之 1.0% 升至 1.9%。為協助民眾因應高物價，岸田首相於 11 月初推出規模約 17 兆日圓 (約 1,130 億

美元) 之經濟激勵對策，包括減稅、補貼低收入家庭、延長能源補助及擴大中小企業加薪之減稅措施等。勞動市場方面，住宿、餐飲等服務業因需求暢旺而新增職缺大增，惟製造及建築業因原料成本上升而抑制僱用，失業率為 2.6%，與上年持平。政府補助雖壓制物價上漲力道，惟食品、日用品及旅宿服務價格在進口價格轉嫁及日圓貶值下，仍大幅上漲，全年 CPI 年增率由上年之 2.5% 升至 3.2%，創 1991 年來新高。

(二) 其他亞洲經濟體經濟成長力道多減弱，通膨降溫

2023 年中國大陸疫情影響消退，惟房地產債務違約仍頻傳，且消費者及企業信心走弱，內需成長動能趨緩，外需亦受全球景氣走弱而疲軟。在官方擴大財政激勵措施，並持續推出房地產救市措施下，經濟成長回穩，全年經濟成長率由上年之 3.0% 升至 5.2%，略高於官方設定之 5% 左右目標。

2023 年南韓因外需受全球與主要貿易夥伴中國大陸經濟疲弱之拖累，加以內需不振，經濟成長率由上年之 2.6% 降至 1.4%；香港疫後旅遊業及民間消費復甦，經濟自上年之衰退 3.7% 轉為成長 3.2%。

東協國家方面，外需不振致出口動能趨緩，加以貨幣緊縮抑制內需成長，2023 年經濟成長率自上年下滑。另外，印度受服務業及投資活動提振，預測 2023 財政年度經濟成長率將由上年度之 7.0% 升至 7.3%。

物價方面，受貨幣緊縮政策之累積效應影響，加以進口物價成本趨緩，2023 年其他亞洲經濟體通膨多降溫，惟南韓、新加坡、印尼、

菲律賓、越南及印度等經濟體 CPI 年增率仍逾 3%，通膨壓力猶存；中國大陸則因整體食品價格下跌，2023 年第 4 季 CPI 年增率為負值。

主要經濟體或地區經濟成長率

單位：%

經濟體或地區別	年	2021 年	2022 年	2023 年
全球		6.3	3.5	3.1
先進經濟體		5.6	2.6	1.6
新興市場暨開發中經濟體		6.9	4.1	4.1
美國		5.8	1.9	2.5
日本		2.6	1.0	1.9
歐元區		5.9	3.4	0.4
德國		3.2	1.8	-0.3
法國		6.4	2.5	0.7
英國		8.7	4.3	0.1
台灣		6.6	2.6	1.3
南韓		4.3	2.6	1.4
香港		6.5	-3.7	3.2
新加坡		9.7	3.8	1.1
印尼		3.7	5.3	5.1
泰國		1.6	2.5	1.9
馬來西亞		3.3	8.7	3.7
菲律賓		5.7	7.6	5.5
越南		2.6	8.0	5.1
印度		9.1	7.0	7.3
中國大陸		8.4	3.0	5.2

資料來源：1. IMF World Economic Outlook Update, January 2024 及 IMF World Economic Outlook, October 2023。

2. 各官方網站。

3. 印度為財政年度（當年之 Q2 至次年之 Q1）數據，2023 年為 S&P Global Market Intelligence (2024/3/15) 預測值。

主要經濟體或地區失業率

單位：%

經濟體或地區別	年	2021年	2022年	2023年
先進經濟體		5.6	4.5	4.4
美國		5.4	3.6	3.6
日本		2.8	2.6	2.6
歐元區		7.7	6.7	6.5
德國		5.7	5.3	5.7
法國		7.9	7.3	7.4
英國		4.6	3.9	4.0
台灣		4.0	3.7	3.5
南韓		3.7	2.9	2.7
香港		5.2	4.3	2.9
新加坡		2.7	2.1	1.9
印尼		6.5	5.9	5.3
泰國		1.9	1.3	1.0
馬來西亞		4.6	3.8	3.4
菲律賓		7.8	5.4	4.3
越南		3.2	2.3	2.3
印度		9.8	9.5	9.3
中國大陸		5.1	5.6	5.2

資料來源：1. IMF World Economic Outlook, October 2023。

2. 各官方網站。

3. 印度無官方資料，因此採 S&P Global Market Intelligence (2024/3/15) 資料。

主要經濟體或地區消費者物價指數年增率

單位：%

經濟體或地區別	年	2021年	2022年	2023年
全球		4.7	8.7	6.8
先進經濟體		3.1	7.3	4.6
新興市場暨開發中經濟體		5.9	9.8	8.4
美國		4.7	8.0	4.1
日本		-0.2	2.5	3.2
歐元區		2.6	8.4	5.4
德國		3.1	6.9	6.0
法國		1.6	5.2	4.9
英國		2.6	9.1	7.3
台灣		2.0	3.0	2.5
南韓		2.5	5.1	3.6
香港		1.6	1.9	2.1
新加坡		2.3	6.1	4.8
印尼		1.6	4.1	3.7
泰國		1.2	6.1	1.2
馬來西亞		2.5	3.3	2.5
菲律賓		3.9	5.8	6.0
越南		1.8	3.2	3.3
印度		5.1	6.7	5.7
中國大陸		0.9	2.0	0.2

資料來源：1. IMF World Economic Outlook Update, January 2024 及 IMF World Economic Outlook, October 2023。

2. 各官方網站。

三、主要經濟體貨幣政策

(一) 美、歐央行放緩緊縮步調，日本央行則維持寬鬆

2023 年 Fed 考量上年以來積極升息之累積效果，且隨政策利率接近限制性水準，而放緩升息步調，並於 7 月後暫停升息，全年 4 度調升聯邦資金利率目標區間共 1 個百分點至 5.25%~5.50%；Fed 亦持續縮減資產負債表規模，每月最高減持美國公債、機構債（agency debt）及機構房貸擔保證券（agency MBS）共 950 億美元。另外，3 月矽谷銀行（Silicon Valley Bank）倒閉，Fed 立即成立「銀行定期融資計畫」（Bank Term Funding Program），提供至多 1 年之抵押貸款予合格存款機構，成功緩解金融體系壓力。

ECB 因通膨壓力高而於 2023 年持續升息，10 月後因通膨降溫，且考量先前大幅升息之累積效果而暫停升息，全年 6 度升息共 2 個百分點，主要再融通操作利率、邊際放款利率與隔夜存款利率分別達 4.50%、4.75% 及 4.00%。此外，亦逐步縮減資產負債表規模，3 月起資產購買計畫（APP）持有資產之到期本金不再全額再投資，7 月起終止到期再投資；另 2024 年下半年起因應疫情緊急購買計畫（PEPP）持有資產之到期本金不再全額再投資，2024 年底終止到期再投資。

BoJ 為營造企業加薪之有利環境，促使核心 CPI 年增率持續穩定逾 2% 目標，於 2023 年仍維持短期政策利率（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。另為增強以殖利率曲線控制架構為主之寬鬆貨幣政策可持續性，並改善債券市場機能，7 月將 10 年期公債殖利率波動區間之 0.5% 上限作為參考目標，惟實施指定利率無限量購債操作，壓制 10 年期公債殖利率不超過 1%，10 月進一步將上限之參考目標調高至 1%，並容許一定程度超過 1%。

美、歐、日央行政策利率變動



資料來源：各央行官網。

(二) 人行調降各種政策工具利率，其他亞洲經濟體央行則多升息

為支撐經濟，2023 年人行延續寬鬆貨幣政策，兩度調降金融機構存款準備率各 0.25 個百分點，致金融機構加權平均存款準備率降至 7.40%；兩度調降中期借貸便利（Medium-term Lending Facility, MLF）利率各 0.10 及 0.15 個百分點至 2.50%；引導

1年期及5年期貸款市場報價利率(Loan Prime Rate, LPR)各下調0.20及0.10個百分點分別至3.45%及4.20%，協助實體經濟融資成本下降，進而降低民眾購屋成本；下調7天期逆回購與隔夜、7天及1個月期常備借貸(Standing Lending Facility, SLF)利率各0.20個百分點分別至1.80%、2.65%、2.80%及3.15%；亦擴大公開市場逆回購操作及MLF等工具之運用額度，持續充裕市場流動性。

南韓央行於2023年1月將基準利率由3.25%調升至3.50%後，基於經濟成長動能疲弱且通膨壓力放緩，而維持利率不變；新加坡貨幣管理局亦維持新加坡元升值之貨幣政策不變；香港金融管理局則跟隨美國升息，將貼現窗口利率由4.75%調升至5.75%；泰國、馬來西亞、菲律賓、印尼及印度央行亦分別將政策利率由1.25%、2.75%、5.50%、5.50%及6.25%調升至2.50%、3.00%、6.50%、6.00%及6.50%。

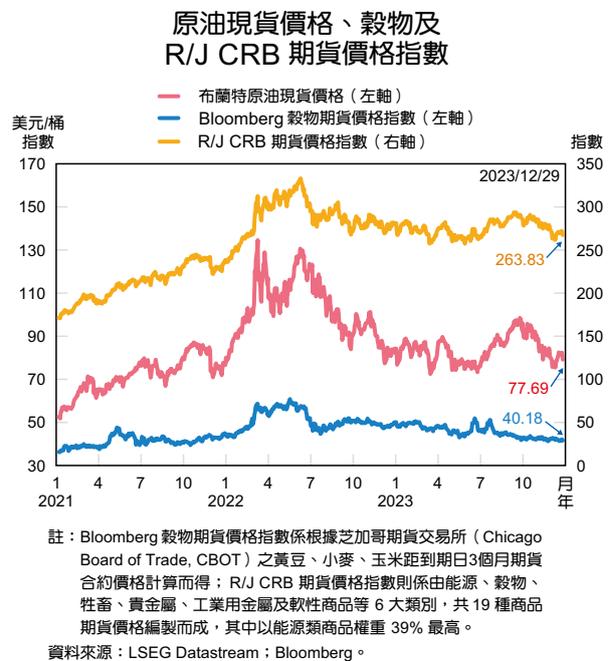
四、國際商品及金融情勢

(一) 油價先漲後跌，穀價亦走跌，金價則震盪走高

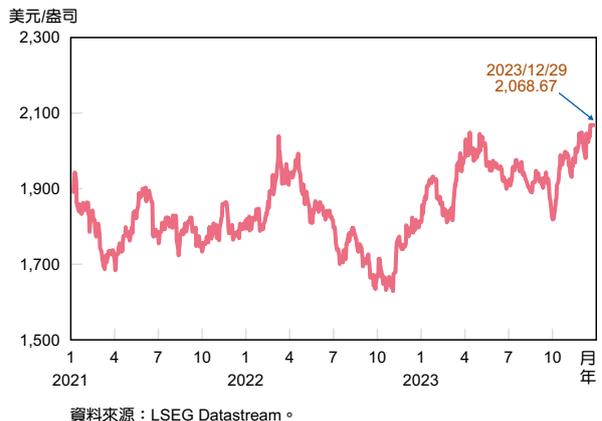
2023 上半年，受中國大陸經濟復甦不穩定、主要央行持續升息、石油輸出國組織 (OPEC) 與盟國宣布大幅減產等多空因素影響，油價區間震盪。下半年，受沙烏地阿拉伯額外減產及俄羅斯減少原油出口措施延長影響，加以美國夏季運輸用油需求攀高，油價大漲至每桶 97.10 美元之年內高點；嗣因以哈衝突對原油供應之衝擊未若預期嚴重、中國大陸經濟疲弱、美國原油庫存增加且產量維持高點，加以沙烏地阿拉伯額外減產及俄羅斯減少原油出口措施再延長之力道不如預期，致油價轉跌，年底布蘭特原油現貨價格為每桶 77.69 美元，較上年底下跌 6.2%。

穀價方面，2023 年初以來，美、歐及阿根廷產區天氣改善，加以黑海穀物出口協議展延 60 天，致穀價走跌；6 月及 7 月因美、歐產區乾旱，加以俄羅斯拒絕延長到期之黑海穀物出口協議，且攻擊烏克蘭重要港口，致穀價兩度跳漲；嗣因穀物進入收成季致供給增加，且俄羅斯大量出口廉價小麥，加以巴西產區降雨有利作物，穀價轉跌並於低檔小幅波動，年底 Bloomberg 穀物期貨價格指數為 40.18，較上年底大跌 17.4%。

金價方面，2023 年初以來，市場預期 Fed 升息週期進入尾聲，加以美、歐爆發銀行業危機致避險資金湧入，激勵金價大漲；嗣因 Fed 重申將持續緊縮，且美元及美國殖利率轉升，致金價走跌；10 月後，以哈爆發衝突致避險資金湧入，加以市場預期 Fed 將結束升息週期並開始降息，致金價強勢轉漲，年底為每盎司 2,068.67 美元，較上年底大漲 14.1%。



倫敦黃金現貨價格

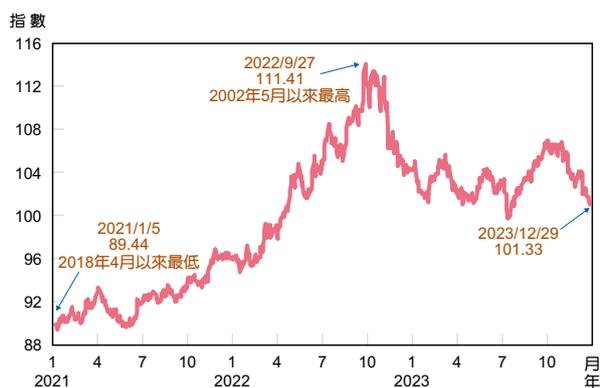


代表整體國際商品價格之 R/J CRB 期貨價格指數隨原油等大宗商品價格波動，呈先漲後跌走勢，年底為 263.83，較上年底下跌 5.0%。

(二) 美元指數先升後降，主要經濟體貨幣對美元升貶互見

2023 年美國通膨率續降，美國經濟表現優於預期，勞動市場亦強勁，Fed 多位官員表示高利率將持續更長時間，致美元指數震盪走升；11 月後因美國勞動市場與核心通膨降溫，加以經濟數據轉弱，Fed 提前降息可能性升高，美元指數大幅回落，年底收在 101.33，較上年底下跌 2.7%。主要經濟體貨幣相對美元升貶互見，2023 年底與上年底相較，英鎊升值 5.2%，歐元升值 3.1%，日圓則貶值 7.0%。

DXY 美元指數

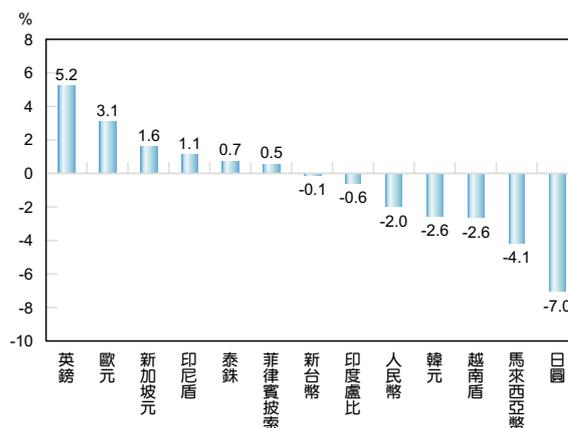


註：DXY 美元指數權重分別為歐元 57.6%、日圓 13.6%、英鎊 11.9%、加幣 9.1%、瑞典克朗 4.2%及瑞士法郎3.6%；基期為 1973 年 3 月 (=100)。
資料來源：LSEG Datastream。

亞洲經濟體貨幣方面，中國大陸因持續貨幣寬鬆，加以經濟復甦不如預期，拖累人民幣，嗣因經濟有望在財政政策激勵下回穩，

且人行實施穩匯措施而貶幅收斂，2023 年底與上年底相較，人民幣對美元貶值 2.0%；馬來西亞出口表現不佳，馬來西亞幣對美元貶值 4.1%。

2023年國際主要通貨對美元升貶幅



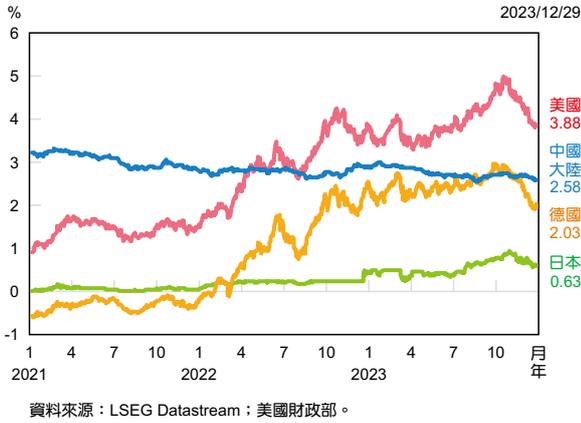
資料來源：LSEG Datastream；台北外匯經紀股份有限公司。

(三) 美、德公債殖利率先升後降，日本走揚，中國大陸下滑

2023 年，市場預期 Fed 將維持高利率一段時間，加以美國公債發行量增加，美國 10 年期公債殖利率彈升至逼近 5%，嗣因 Fed 立場可能將轉向而回落至年底之 3.88%，與上年底持平；德國 10 年期公債殖利率因歐元區通膨率高而震盪走揚，嗣因通膨壓力大幅趨緩且經濟前景悲觀而走跌至 2.03%，較上年底下降 53 個基點；日本因 BoJ 調升殖利率曲線控制區間上限，10 年期公債殖利率較上年底走揚 21 個基點至 0.63%；中國大陸則因經濟復甦不如預期，貨幣政策或將持續寬鬆，10 年期公債殖利率下滑至

2.58%，較去年底減少 31 個基點。

主要經濟體 10 年期公債殖利率



中角力加劇拖累，加以信用評等展望遭降，而大跌 13.8%。

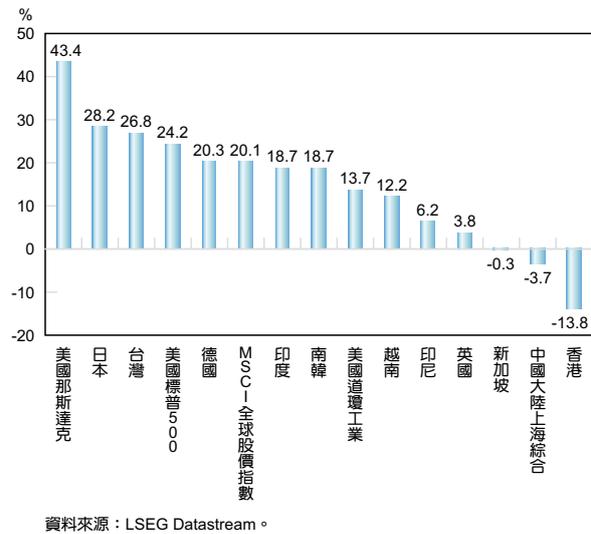
MSCI 全球股價指數



(四) 全球股價指數大漲，尤以美國那斯達克指數為甚

2023 年上半年，美、歐經濟前景好轉，復以 AI 相關應用可望大幅擴增，MSCI 全球股價指數走高；嗣因 Fed 維持高利率而轉跌，11 月後，市場預期 Fed 升息週期近尾聲，且 Fed 利率預估點陣圖顯示將降息，而大幅反彈，年底收在 727.00 點，較去年底大漲 20.1%。主要經濟體股市多上漲，以科技類股為主之美國那斯達克指數大漲 43.4%；港股則受中國大陸房地產爆發財務危機及美

2023 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

112年，因全球經濟復甦力道疲弱，台灣輸出與民間投資負成長，民間消費扮演支撐經濟成長之重要角色，全年經濟成長率降為1.31%，為99年以來最低。國際收支情況維持穩健，經常帳持續順差，金融帳淨資產增加。物價方面，國內服務類價格大漲，惟因進口原油等原物料行情回跌，國內商品類價格漲幅減緩，112年消費者物價指數（CPI）上漲2.49%，剔除蔬果及能源之CPI（即核心CPI）則上漲2.58%，漲幅均較上年下降。勞動市場方面，受惠於國內需求回溫，失業率下降，全年平均失業率為3.48%，係90年以來新低；惟非農業部門每人每月實質薪資年減1.79%至55,369元。

茲就112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）經濟成長減緩

112年第1季，民間消費穩健擴增。惟因全球終端需求疲軟，加以製造業持續進行庫存調整，影響國內出口與民間投資，經濟成長率降為-3.49%；嗣後，全球終端需求復甦不如

預期，國內出口與投資依然疲弱，惟因疫情管制解除，民眾生活逐漸回歸常軌，且受惠政府普發新台幣6,000元現金，挹注民間消費成長力道，經濟成長率逐季上升，至第3季為2.15%；第4季更因出口轉呈正成長，經濟成長率升為4.93%；全年則為1.31%，仍較上年之2.59%下降1.28個百分點。

就國內生產毛額（GDP）的支出面言，112年因輸出疲弱，民間投資亦顯保守，惟民間消費穩健成長，全年實質GDP成長率為1.31%，內需貢獻1.03個百分點。淨外需方面，因出口及投資不振，進口引申需求下降，輸出與輸入同步衰退，兩者相抵後，國外淨需求貢獻為0.28個百分點。

112年民間投資成長動能疲弱，國內投資率（國內投資毛額占GDP的比率）降至24.82%，低於上年的28.15%。國民儲蓄率（國民儲蓄毛額占GNI的比率）則隨疫後消費支出大幅增長，由上年的41.53%降至37.75%。112年國內投資毛額減額低於國民儲蓄毛額減額，縮小儲蓄與投資差額，儲蓄與投資差額占GDP比率由上年的14.66%略降至14.06%。

（二）國際收支穩健

112 年經常帳順差 1,053.29 億美元，金融帳淨資產增加 849.46 億美元，央行準備資產增加 143.42 億美元，國際收支情況維持穩健。

經常帳方面，112 年商品進、出口均較上年減少，且因商品進口減額大於出口減額，商品貿易順差由上年之 682.38 億美元增至 958.59 億美元，為經常帳順差的最主要來源；服務收支由上年之順差 125.97 億美元轉為逆差 99.69 億美元，主因旅行支出增加及運輸收入減少；初次所得順差由上年之 233.08 億美元增為 243.43 億美元，主因收入增額大於支出增額；二次所得逆差亦由上年之 32.17 億美元增為 49.04 億美元。全年經常帳順差相對名目 GDP 比率為 13.9%。

金融帳方面，證券投資淨資產增加 623.83 億美元，其中，居民投資國外證券淨增加 697.25 億美元，主要係銀行、國內投信基金及退休基金增持國外有價證券；非居民投資國內證券淨增加 73.42 億美元，主因外資增持國內股票。直接投資淨資產增加 190.14 億美元，其中，居民對外直接投資淨增加 247.14 億美元，非居民來台直接投資則淨增加 57.00 億美元；其他投資淨資產增加 25.08 億美元。

（三）物價漲幅略緩

由於全球供應鏈瓶頸問題舒解、俄烏戰

爭衝擊淡化，加以主要央行緊縮貨幣抑制需求效果持續發酵，全球景氣減緩，國際原物料價格回降，國內進口物價及生產者物價指數（PPI）趨跌，112 年以新台幣計價之進口物價指數及 PPI 分別較 111 年下跌 3.59%、0.56%。

CPI 方面，由於疫後國人外出餐飲、休閒娛樂服務消費需求大增，加以相關服務人力短缺而供不應求，服務類價格大漲，惟因進口原油等原物料行情回跌，國內商品類價格漲幅減緩，112 年 CPI 年增率由 111 年之 2.95% 降為 2.49%；剔除蔬果及能源之 CPI（即核心 CPI）則上漲 2.58%，略低於 111 年之 2.61%。

（四）失業率為 90 年以來新低，薪資增幅減緩

受惠於疫後內需回溫，112 年失業率僅在農曆春節後（2 至 3 月）及暑期（6 至 7 月），分別受轉職及畢業生尋職等季節性因素影響而上升外，大致呈下降走勢，至 12 月為 3.33%；全年平均 3.48%，係 90 年以來新低。

112 年平均就業人數為 1,152.8 萬人，較上年增加 11.0 萬人或 0.96%。其中，工業部門因營建工程業增加人數與製造業減少人數相互抵消，致就業人數僅略增 2 千人或 0.06%，服務業則因內需回溫，就業人數大增 12.8 萬人或 1.87%，農業部門則減少 2.1 萬人或 3.92%。

非農業部門每人每月平均薪資為 58,420 元，較上年增加 0.65%，增幅為 106 年以來最低；以 CPI 平減後之實質薪資則年減 1.79% 至 55,369 元。由於 112 年生產減少，總工時與

上年相近，致工業及製造業的勞動生產力指數分別較上年減少 11.08% 與 11.78%；單位產出勞動成本則因受僱者總薪資增加，生產減少，而分別較上年增加 11.14% 與 11.96%。

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

112 年全球終端需求復甦力道不如預期，台灣輸出動能疲軟，連帶使企業投資保守，抑制民間投資成長，民間消費扮演支撐經濟成長之重要角色。全年實質 GDP 成長率為 1.31%，內需貢獻 1.03 個百分點。淨外需方面，因出口及投資不振，進口引申需求下降，輸出與輸入同步衰退，兩者相抵後，國外淨需求貢獻為 0.28 個百分點。

112 年各季經濟成長率分述如下：

第 1 季因防疫管制措施持續鬆綁與邊境開放，國人外出消費與出國旅遊意願回溫，民間消費穩健擴增。惟上年以來，主要央行同步緊縮貨幣政策的累積效應影響全球終端需求，加以製造業持續進行庫存調整，影響投資布局，經濟成長率為 -3.49%。

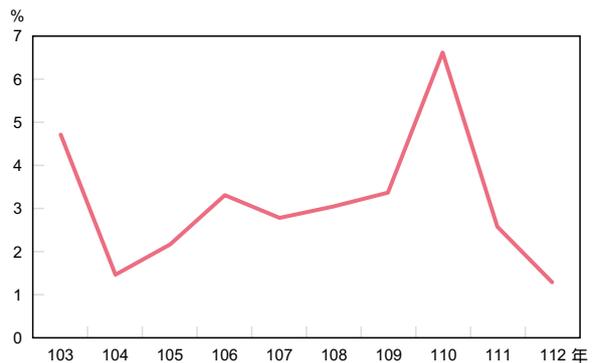
而第 2 季，各國邊境開放，消費重心轉至跨境旅遊等服務類支出，全球終端需求不振，且品牌及通路商持續進行庫存調整，抑制出口動能，廠商放緩投資步調；惟民眾生活回歸常軌，餐飲與旅遊、娛樂服務需求增溫，且受惠於疫後特別預算等，政府普發新台幣 6,000 元現金，挹注民間消費成長力道，經濟成長率回升至 1.41%。

至第 3 季，全球終端需求回溫及庫存去

化速度較原預期緩慢，限縮輸出復甦力道，且廠商對於未來景氣展望平疲，下修資本支出，制約民間投資成長動能。惟民眾消費意願及外出旅遊活動熱度不減，加以暑期出國旺季，國人出國人次續增，維繫民間消費動能，經濟成長率升至 2.15%。

第 4 季全球景氣復甦不如預期，製造業續減產與降低庫存水位，廠商投資意願仍緩，惟輸出因上年同期比較基期較低，且人工智慧、高效能運算等新興科技應用產品出貨暢旺，加以來台觀光與商務旅遊人數增加，挹注旅行收入，而轉為正成長；此外，疫後內需消費熱絡態勢延續，旅宿、餐飲與零售業等服務業營業額持續成長，加以國人出國旅遊需求續熱絡，均維繫民間消費成長力道，經濟成長率升至 4.93%。

經濟成長率



資料來源：行政院主計總處。

2. 國民所得毛額

名目國內生產毛額加計名目國外要素所得淨額後，即為名目國民所得毛額；而實質

國內生產毛額、國民所得毛額年增率與平均每人國內生產毛額

年(季)別	國內生產毛額		國民所得毛額		平均每人國內生產毛額	
	名目年增率 (%)	實質成長率 (%)	名目年增率 (%)	實質成長率 (%)	新台幣 (NT\$)	美元 (US\$)
110年	8.78	6.62	8.52	5.27	923,086	32,944
111年	4.69	2.59	5.14	1.18	972,550	32,625
112年p	3.84	1.31	3.76	2.63	1,007,936	32,327
111年第1季	7.04	3.84	7.62	3.47	242,169	8,636
2	5.34	3.48	6.26	1.73	236,379	8,012
3	5.91	3.98	4.36	0.24	245,809	8,075
4	0.80	-0.68	2.57	-0.55	248,193	7,902
112年第1季	-3.24	-3.49	-1.41	-3.42	235,333	7,741
2	3.42	1.41	2.65	2.23	243,952	7,944
3	6.32	2.15	6.78	5.74	260,010	8,205
4p	8.72	4.93	6.93	5.86	268,641	8,437

註：p 為初步統計數。
資料來源：行政院主計總處。

國內生產毛額加計實質國外要素所得淨額後，另再加上對外貿易條件變動損益，即等於實質國民所得毛額。112年經濟成長雖趨緩，惟對外貿易條件變動損益改善，致以105年為參考年計算之實質國民所得毛額成長2.63%，高於上年之1.18%。

3. 平均每人國內生產毛額

112年平均每人國內生產毛額為新台幣100萬7,936元，折合3萬2,327美元，惟因台幣貶值，而較上年減少298美元。

(二) 國內生產毛額之處分

1. 民間與政府消費

自111年10月放寬邊境管制，與112年5月防疫管制降階，疫後民眾回歸正常生活，加以基本工資與綜所稅之基本生活費調高，以及全民普發現金，增添可支配所得，全年民間消費成長率為8.32%（高於上年之3.75%），

對經濟成長貢獻3.8個百分點。其中，第1季隨國內防疫措施續鬆綁，消費者信心回穩，民間消費暢旺，成長6.41%；第2季疫情管制解除，民眾消費意願及外出旅遊活動大增，加以全民普發現金，共享經濟成果，挹注內需消費成長力道，民間消費成長躍升至12.94%；第3季適逢暑期假期，國內消費與出國人潮續回流，加上7月交通部推出公共運輸補貼措施，民間消費成長9.28%；而第4季疫後內需消費動能延續，且國人出國旅遊熱度不減，加上股市價量齊揚，增添民間消費成長動能，成長率為5.07%。

若就民間消費型態觀察，受惠疫後消費動能釋放，旅遊人潮回流，其中以交通支出成長26.67%，最為明顯；其次為餐廳及旅館消費支出成長14.59%。此外，少子化趨勢之下，教育支出衰退幅度最大，年減4.41%。

112年政府消費支出成長0.88%（低於上

年之 4.83%)，對經濟成長正貢獻 0.12 個百分點，主要係因軍品採購增加等因素所致。

2. 固定資本形成毛額

112 年因主要科技大廠遞延及下調資本支出，固定資本形成毛額呈現負成長 8.69% (低於上年之 7.78%)，對經濟成長負貢獻 2.44 個百分點。其中，第 1 季出口成長大幅衰退，廠商放緩投資步伐，營建工程、運輸工具、機器及設備投資同步呈現衰退，拖累固定資本形成毛額負成長 2.64%；第 2 季出口成長低迷，庫存調整速度較原預期慢，廠房建置及設備購買意願續下滑，營建工程、機器及設備投資續不振，固定資本形成毛額成長率為 -7.55%；第 3 季出口前景平疲，廠商更趨保守，加劇營建工程、機器及設備投資衰退幅度，固定資本形成毛額成長率降至 -11.85%；第 4 季製造業景氣仍緩，廠商生產保守，且部分廠商擴大縮減資本支出，機器與設備投資衰退幅度擴大，固定資本形成毛額成長率為 -12.24%。

就固定投資的資本財型態 (細分為營建工程投資、機器及設備投資、運輸工具投資、智慧財產投資) 觀察：112 年營建工程、機器及設備投資動能疲軟，全年成長率分別為 -3.93% 與 -21.88%；運輸工具投資因跨境旅遊推升業者購置新運輸設備需求，全年成長 10.67%。智慧財產投資方面，成長動能穩健，全年成長 2.8%。

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 季營建工程、機器及設備與運輸工具等投資出現衰退，以致民間投資成長率為 -3.96%；第 2 季機器及設備投資跌幅擴大，民間投資成長率降至 -10.28%；而第 3 季營建工程、機器及設備投資疲弱態勢進一步加深，制約民間投資表現，成長率滑落至 -13.97%；至第 4 季，營建工程投資動能平疲，機器及設備投資大幅縮減，民間投資衰退擴大至 -18.42%，為全年最低。全年民間投資成長率為 -11.6% (遠低於上年之 7.71%)，對經濟成長負貢獻 2.75 個百分點。另一方面，政府廣續推動綠能建置與便捷交通網絡等重大基礎建設，政府與公營事業投資全年分別成長 5.3% 與 10.48%。

3. 對外貿易

112 年輸出成長率為 -4.32% (遠低於上年之 1.75%)，對經濟成長負貢獻 3.02 個百分點，主要係因主要經濟體大幅升息累積效應與疫後消費重心移往服務類，牽制全球終端需求。其中，第 1 至第 3 季因主要央行緊縮貨幣政策的外溢效應影響與大幅升息之累積效應持續發酵，全球經貿成長力道不如上年，致台灣輸出成長動能平疲，成長率分別為 -11.86%、-7.75% 與 -1.41%；至第 4 季，因上年同期比較基期較低與人工智慧、高效能運算等新興科技應用擴展，以及消費性電子新品上市等有利因素拉動資通與視聽產品出貨，外需表現回升，且來台旅客持續攀升，輸出轉為正成長 3.72%。至於輸入方面，受出

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
110年	6.62	-0.25	3.81	14.32	18.73	5.37	-10.23	15.17	15.46
111年	2.59	3.75	4.83	7.78	7.71	12.74	6.01	1.75	4.32
112年p	1.31	8.32	0.88	-8.69	-11.60	10.48	5.30	-4.32	-5.73
111年第1季	3.84	0.67	0.16	8.84	9.43	5.59	4.92	8.82	8.96
2	3.48	3.38	7.96	11.42	11.22	35.04	2.92	4.41	9.55
3	3.98	7.77	3.41	5.65	4.28	27.40	8.14	1.73	2.11
4	-0.68	3.39	7.31	5.62	6.27	-3.84	7.27	-6.71	-2.26
112年第1季	-3.49	6.41	3.59	-2.64	-3.96	21.51	1.16	-11.86	-4.79
2	1.41	12.94	0.30	-7.55	-10.28	10.28	7.44	-7.75	-9.03
3	2.15	9.28	0.08	-11.85	-13.97	-5.44	3.75	-1.41	-4.62
4p	4.93	5.07	0.02	-12.24	-18.42	17.53	7.24	3.72	-4.48

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
110年	6.62	-0.12	0.53	3.46	3.70	0.08	-0.31	0.80	8.81	6.87
111年	2.59	1.68	0.66	2.04	1.71	0.17	0.16	-0.74	1.14	2.18
112年p	1.31	3.80	0.12	-2.44	-2.75	0.16	0.15	-0.45	-3.02	-3.30
111年第1季	3.84	0.30	0.02	2.25	2.12	0.06	0.08	0.17	5.45	4.35
2	3.48	1.49	1.03	2.98	2.50	0.40	0.07	-0.17	2.86	4.70
3	3.98	3.36	0.48	1.60	1.06	0.34	0.21	-1.46	1.17	1.17
4	-0.68	1.52	1.06	1.42	1.23	-0.09	0.28	-1.42	-4.39	-1.13
112年第1季	-3.49	2.99	0.44	-0.73	-0.94	0.20	0.00	-0.58	-8.35	-2.75
2	1.41	5.72	0.04	-2.15	-2.50	0.15	0.19	-1.97	-5.42	-5.19
3	2.15	4.17	0.01	-3.42	-3.43	-0.08	0.10	-0.33	-0.98	-2.69
4p	4.93	2.39	0.01	-3.38	-4.04	0.36	0.30	0.97	2.29	-2.66

註：p 為初步統計數。
資料來源：行政院主計總處。

口與投資引申需求減少影響，成長率為-5.73%（低於上年之4.32%）。

（三）儲蓄與投資

112年民間投資成長動能疲弱不振，國內投資率（國內投資毛額占GDP的比率）降至24.82%，低於上年的28.15%。國民儲蓄率

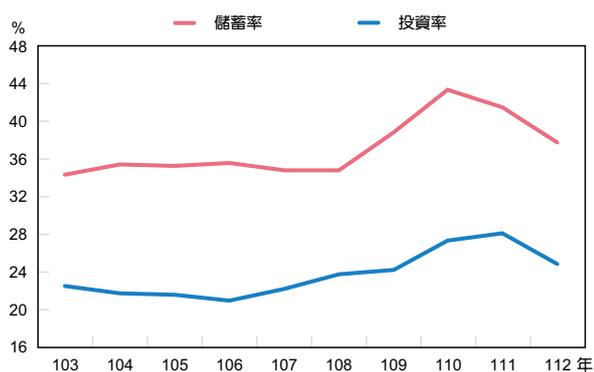
（國民儲蓄毛額占GNI的比率）則隨疫後民眾生活如常，消費支出大幅增長，由上年的41.53%降至37.75%。112年國內投資毛額減額低於國民儲蓄毛額的減額，縮小儲蓄與投資差額，儲蓄與投資差額占GDP比率由上年的14.66%略降至14.06%。

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 (%)
110 年	9,630,608	43.32	5,937,568	27.41	3,693,040	17.05
111 年	9,707,658	41.53	6,383,861	28.15	3,323,797	14.66
112 年 p	9,156,276	37.75	5,844,899	24.82	3,311,377	14.06
111 年第 1 季	2,534,663	43.20	1,564,744	27.61	969,919	17.12
2	2,519,072	44.25	1,650,386	29.96	868,686	15.77
3	2,361,791	40.89	1,634,738	28.58	727,053	12.71
4	2,292,132	37.96	1,533,993	26.52	758,139	13.11
112 年第 1 季	2,159,683	37.33	1,531,426	27.93	628,257	11.46
2	2,179,793	37.30	1,446,326	25.39	733,467	12.87
3	2,355,484	38.20	1,452,296	23.88	903,188	14.85
4p	2,461,316	38.12	1,414,851	22.50	1,046,465	16.64

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。

儲蓄率與投資率



資料來源：行政院主計總處。

三、國際收支與對外貿易

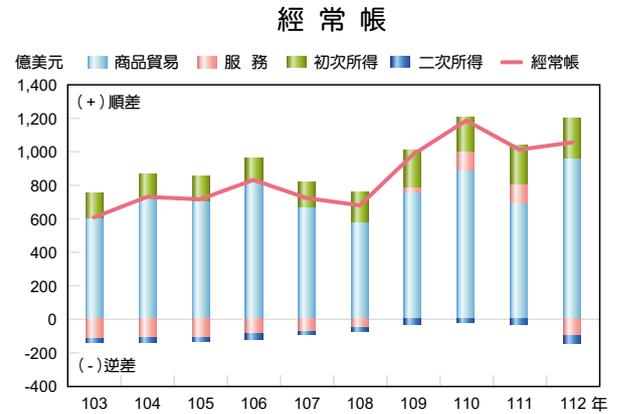
(一) 概說

112年經常帳順差1,053.29億美元，相對名目GDP的比率為13.9%，金融帳淨資產增加849.46億美元，央行準備資產增加143.42億美元，國際收支情況維持穩健。

(二) 經常帳

經常帳包括商品貿易、服務、初次所得

及二次所得四大項，茲將其變動說明如下：



資料來源：本行編「中華民國國際收支平衡表季報」（113年2月）。

國際收支

單位：億美元

項 目	(1) 112年	(2) 111年	(1) - (2)
A. 經常帳	1,053.29	1,009.26	44.03
商品：收入（出口）	3,836.44	4,278.94	-442.50
商品：支出（進口）	2,877.85	3,596.56	-718.71
商品貿易淨額	958.59	682.38	276.21
服務：收入（輸出）	545.52	572.04	-26.52
服務：支出（輸入）	645.21	446.07	199.14
服務收支淨額	-99.69	125.97	-225.66
初次所得：收入	607.33	517.56	89.77
初次所得：支出	363.90	284.48	79.42
初次所得收支淨額	243.43	233.08	10.35
二次所得：收入	86.83	93.76	-6.93
二次所得：支出	135.87	125.93	9.94
二次所得收支淨額	-49.04	-32.17	-16.87
B. 資本帳	-0.38	-0.46	0.08
C. 金融帳	849.46	947.11	-97.65
直接投資：資產	247.14	155.89	91.25
股權和投資基金	249.56	138.28	111.28
債務工具	-2.42	17.61	-20.03
直接投資：負債	57.00	101.58	-44.58
股權和投資基金	47.85	62.15	-14.30
債務工具	9.15	39.43	-30.28
證券投資：資產	697.25	596.74	100.51
股權和投資基金	145.93	77.56	68.37
債務證券	551.32	519.18	32.14
證券投資：負債	73.42	-457.14	530.56
股權和投資基金	71.82	-446.08	517.90
債務證券	1.60	-11.06	12.66
衍生金融商品：資產	-202.25	-217.00	14.75
衍生金融商品：負債	-212.66	-263.56	50.90
其他投資：資產	-56.81	-232.26	175.45
其他投資：負債	-81.89	-24.62	-57.27
經常帳 + 資本帳 - 金融帳	203.45	61.69	141.76
D. 誤差與遺漏淨額	-60.03	47.14	-107.17
E. 準備與相關項目	143.42	108.83	34.59

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」（113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²予以調整）計算，112 年商品出口 3,836.44 億美元，較上年減少 442.50 億美元或 10.3%，其中，商仲貿易³ 商品淨出口 147.77 億美元，較上年減少 5.34 億美元或 3.5%；商品進口 2,877.85 億美元，較上年減少 718.71 億美元或 20.0%。由於進口減額大於出口減額，商品貿易順差由上年之 682.38 億美元增至 958.59 億美元，為經常帳順差擴增的最主要來源。

若根據通關統計，112 年出口總值（按 FOB 計價）4,324.69 億美元，較上年減少 469.47 億美元或 9.8%；進口總值（按 CIF 計價）3,518.83 億美元，較上年減少 762.00 億美元或 17.8%。進出口相抵，出超 805.86 億美元，較上年增加 292.53 億美元。茲就貿易條件⁴、商品貿易結構與主要貿易地區（國家）說明如下：

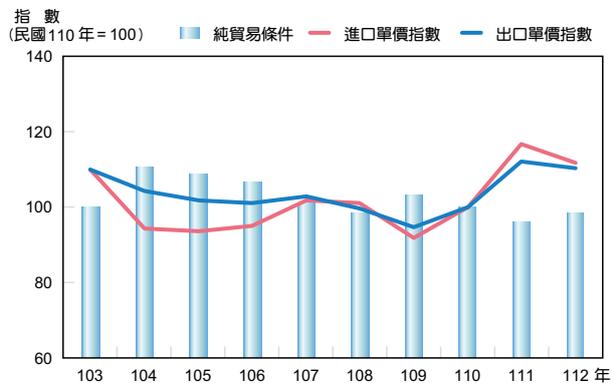
(1) 貿易條件

112 年出、進口單價指數均下滑，出口單價指數由上年之 112.17 下滑至 110.36，進口單價指數亦由上年之 116.62 下滑至 111.81，主要係受全球景氣趨緩影響，國際油價及原

物料價格走跌，礦產品、塑橡膠及其製品、化學品與基本金屬及其製品之出口及進口單價均下跌。由於進口單價指數跌幅大於出口單價指數跌幅，112 年純貿易條件升至 98.70，升幅 2.6%。

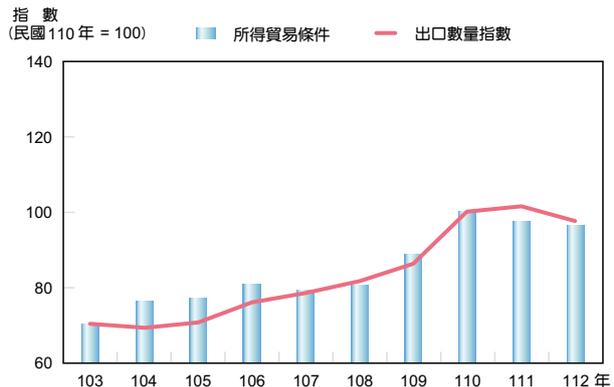
112 年純貿易條件雖改善，惟出口數量指

進出口單價指數與純貿易條件



資料來源：財政部編「進出口貿易統計月報」。

出口數量指數與所得貿易條件



資料來源：財政部編「進出口貿易統計月報」。

² 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。

³ 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。

⁴ 按新台幣計價，110 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。

數下降 3.6%，所得貿易條件由上年之 97.52 下滑至 96.46，降幅 1.1%。

(2) 商品貿易結構

出口方面，112 年中間產品、資本財及消費品的出口比重分別為 73.9%、18.9% 及 6.8%。其中，中間產品出口 3,195.49 億美元，較上年減少 15.7%，以積體電路減額最大；資本財出口 816.65 億美元，較上年增加 26.8%，主要係其他自動處理機單元出口增加；消費品出口 295.14 億美元，較上年減少 13.5%，主要係固態非揮發性儲存裝置出口減少。由於機械⁵出口比重增幅較大，出口商品集中係數⁶由上年的 53.88 升至 55.03。

進口方面，農工原料、資本設備及消費品的進口比重分別為 68.0%、17.3% 及 13.2%。其中，農工原料進口 2,392.91 億美元，較上年減少 20.2%，主要係礦產品及電子零組件進口減額較大；資本設備進口 608.09 億美元，較上年減少 19.4%，主要係半導體設備進

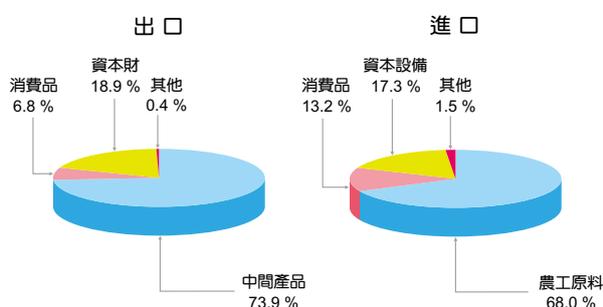
口減少；消費品進口 463.83 億美元，較上年減少 3.8%，主要係藥粧用品及筆電進口減少。由於礦產品⁷進口比重減幅較大，致進口商品集中係數由上年之 38.81 降至 38.22。

(3) 主要貿易地區

中國大陸（含香港，以下同）、東協、美國、歐洲及日本為我國主要貿易夥伴，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；112 年受惠於高效能運算及 AI 等新興科技應用商機帶動，我國對美國及歐洲出口皆創新高。

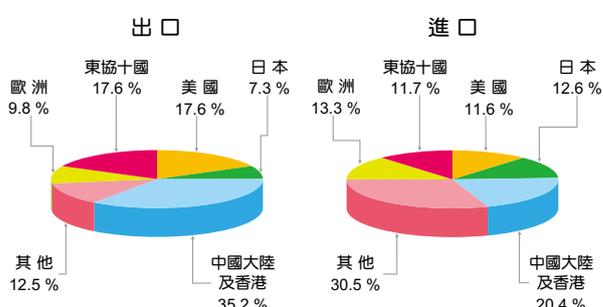
112 年對中國大陸出口 1,522.49 億美元，較上年減少 18.1%，以電子零組件減額最大，主要係全球景氣疲軟，廠商去化庫存緩慢，且美中爭端持續，使得中國大陸占總出口比重續降至 35.2%，為近 21 年來低點。自中國大陸進口 716.99 億美元，較上年減少 16.1%，主要係出口引申需求下降，自中國大陸進口電子零組件減額較大；惟中國大

112年商品貿易結構



資料來源：財政部編「進出口貿易統計月報」。

112年貿易地區比重



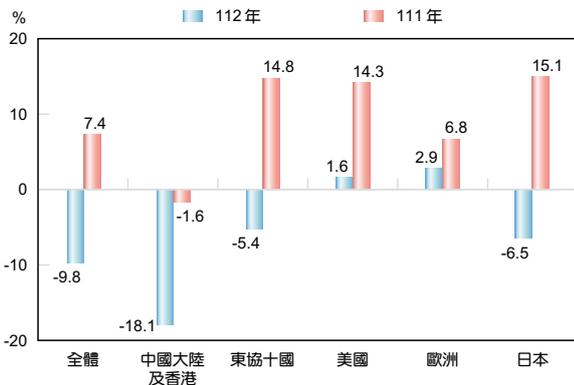
資料來源：財政部編「進出口貿易統計月報」。

⁵ 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，此處機械產品為 HS 84 資料。

⁶ 出（進）口商品集中係數 = $\sqrt{\frac{\sum R_i^2}{R}}$ ， R_i ：第 i 項商品出（進）口占總出（進）口比重 $\times 100$ 。

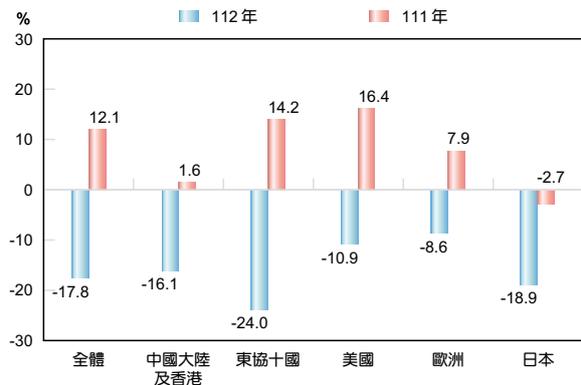
⁷ 計算進口商品集中係數之產品別資料採 HS 2 位碼分類資料，此處礦產品為 HS 25~27 資料。

台灣對主要地區之出口年增率



資料來源：財政部編「進出口貿易統計月報」。

台灣自主要地區之進口年增率



資料來源：財政部編「進出口貿易統計月報」。

陸占總進口比重略升至 20.4%。112 年對中國大陸出口減額大於進口減額，貿易出超減為 805.50 億美元，惟仍為我國最大出超來源。

112 年對東協十國出口 762.75 億美元，較上年減少 5.4%，占總出口比重續升至 17.6%，以礦產品及化學品出口減額較大。自東協十國進口 410.17 億美元，較上年減少 24.0%，以電子零組件及礦產品進口減額較大；占總進口比重略降至 11.7%。由於出口減額小於進口減額，對東協十國貿易出超增至 352.57 億美元，其中新加坡、越南及泰國分別為我國第三、第四及第五大出超來源。

112 年對美國出口 762.41 億美元，較上年成長 1.6%，占總出口比重續升至 17.6%，為近 21 年來高點，以資通與視聽產品出口增額最大。自美國進口 406.96 億美元，較上年減少 10.9%，以電子零組件減額最大，惟占總進口比重續升至 11.6%。由於對美國出口增加、進口減少，出超增為 355.45 億美元，係

我國第二大出超來源。

112 年對歐洲出口 422.88 億美元，較上年成長 2.9%，占總出口比重升至 9.8%，以資通與視聽產品出口增額較大。自歐洲進口 466.72 億美元，較上年減少 8.6%，以機械進口減額較大，占總進口比重升至 13.3%。對歐洲出口增加、進口減少，貿易入超縮小為 43.84 億美元。

就對日本貿易而言，112 年對日本出口 314.41 億美元，較上年減少 6.5%，以化學品及基本金屬及其製品出口減額最大；占總出口比重續升至 7.3%。自日本進口 443.19 億美元，較上年減少 18.9%，以機械及電子零組件進口減額最大；占總進口比重續降至 12.6%。對日本出口減額小於進口減額，貿易入超減為 128.79 億美元，惟仍為最大入超國。

112 年由於對中國大陸出口比重下降，致出口地理集中係數⁸由上年之 43.6 降至 41.4；進口地理集中係數方面，因美國及德國

⁸ 出(進)口地理集中係數 = $\sqrt{\frac{\sum W_i^2}{n}}$ ， W_i ：出口至 i 國(或自 i 國進口)占總出(進)口比重 $\times 100$ 。

的比重皆上升，故由上年之 29.0 升至 29.4。

2. 服務收支

112 年服務收支由上年之順差 125.97 億美元轉為逆差 99.69 億美元，主要係旅行支出增加及運輸收入減少。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。112 年加工收入 39.93 億美元，較上年減少 3.33 億美元，主要係接受非居民委託之境內加工服務收入減少；加工支出 16.10 億美元，較上年減少 3.21 億美元，主要係廠商支付國外加工費減少。由於收入減額略大於支出減額，加工服務順差由上年之 23.95 億美元略減為 23.83 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。112 年維修收入 15.05 億美元，較上年增加 3.40 億美元；維修支出 14.67 億美元，較上年增加 2.17 億美元。收入及支出增加主要均係航空器維修費增加，由於收入增額大於支出增額，維修服務由上年之逆差 0.85 億美元轉為順差 0.38 億美元。

(3) 運輸服務

運輸可區分為旅客運輸、貨物運輸及其他運輸（主要為國際港口、機場費用）。112 年運輸收入 111.11 億美元，較上年減少 104.75 億美元，主要係供應鏈瓶頸舒緩，運費回落，國籍運輸業者之國際航線貨運收入減少；運輸支出 130.80 億美元，較上年增加 29.98 億美元，主要係邊境解封後，國人出國

服務貿易

單位：億美元

	112 年			111 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	545.52	645.21	-99.69	572.04	446.07	125.97	-26.52	199.14
一、加工服務	39.93	16.10	23.83	43.26	19.31	23.95	-3.33	-3.21
二、維修服務	15.05	14.67	0.38	11.65	12.50	-0.85	3.40	2.17
三、運輸	111.11	130.80	-19.69	215.86	100.82	115.04	-104.75	29.98
(一) 客運	26.66	30.19	-3.53	6.37	3.15	3.22	20.29	27.04
(二) 貨運	79.42	58.14	21.28	205.12	51.41	153.71	-125.70	6.73
(三) 其他	5.03	42.47	-37.44	4.37	46.26	-41.89	0.66	-3.79
四、旅行	87.48	155.19	-67.71	17.82	25.28	-7.46	69.66	129.91
五、其他服務	291.95	328.45	-36.50	283.45	288.16	-4.71	8.50	40.29
(一) 營建	5.20	35.10	-29.90	7.72	31.25	-23.53	-2.52	3.85
(二) 保險及退休金服務	5.47	15.69	-10.22	3.18	14.13	-10.95	2.29	1.56
(三) 金融服務*	51.59	38.88	12.71	39.67	21.72	17.95	11.92	17.16
(四) 智慧財產權使用費	17.64	49.27	-31.63	20.15	50.16	-30.01	-2.51	-0.89
(五) 電信、電腦及資訊服務	69.71	44.18	25.53	65.87	38.08	27.79	3.84	6.10
(六) 其他事務服務	134.98	136.38	-1.40	141.24	124.82	16.42	-6.26	11.56
(七) 個人、文化與休閒服務	4.63	2.51	2.12	3.93	1.80	2.13	0.70	0.71
(八) 不包括在其他項目的政府商品及服務	2.73	6.44	-3.71	1.69	6.20	-4.51	1.04	0.24

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」(113 年 2 月)。

人次增加，支付外航客運支出增加；由於運輸收入減少、支出增加，運輸服務由上年順差 115.04 億美元轉為逆差 19.69 億美元。

(4) 旅行

112 年旅行收入 87.48 億美元，較上年增加 69.66 億美元，旅行支出 155.19 億美元，較上年增加 129.91 億美元，收入及支出增加主要均係各國邊境管制解除，致跨境旅行人次擴增。由於支出增額大於收入增額，旅行收支逆差由上年的 7.46 億美元增為 67.71 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。112 年其他服務收入 291.95 億美元，較上年增加 8.50 億美元，主要係金融服務收入增加；其他服務支出 328.45 億美元，較上年增加 40.29 億美元，主要係金融服務及專業與管理顧問服務（在其他事務服務項下）。由於支出增額大於收入

增額，其他服務淨支出由上年之 4.71 億美元增加為 36.50 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。112 年初次所得收入 607.33 億美元、支出 363.90 億美元，分別較上年增加 89.77 億美元及 79.42 億美元，主要係銀行利息收支均增加。由於收入增額大於支出增額，初次所得淨收入由上年之 233.08 億美元增為 243.43 億美元。

4. 二次所得

112 年二次所得收入 86.83 億美元，較上年減少 6.93 億美元，主要係禮品樣品收入減少；支出 135.87 億美元，較上年增加 9.94 億美元，主要係工作者匯出款增加。由於收入減少、支出增加，二次所得逆差由上年之 32.17 億美元增加為 49.04 億美元。

(三) 資本帳

資本帳包括資本移轉（債務的免除與資本設備之贈與）以及非生產、非金融性交易

初次所得及二次所得

單位：億美元

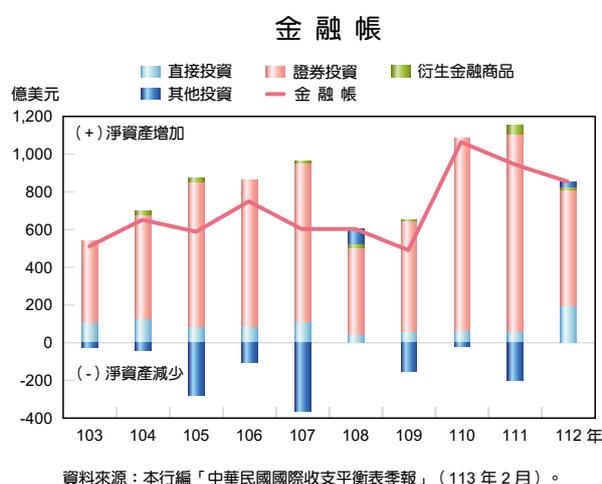
	112 年			111 年			增減比較	
	(1) 收入	(2) 支出	(1) - (2) 淨額	(3) 收入	(4) 支出	(3) - (4) 淨額	(5) 收入	(6) 支出
初次所得	607.33	363.90	243.43	517.56	284.48	233.08	89.77	79.42
一、薪資所得	12.15	8.85	3.30	12.53	7.90	4.63	-0.38	0.95
二、投資所得	593.19	348.31	244.88	503.68	274.71	228.97	89.51	73.60
(一) 直接投資	187.14	108.78	78.36	217.41	103.68	113.73	-30.27	5.10
(二) 證券投資	56.77	112.93	-56.16	67.13	122.98	-55.85	-10.36	-10.05
(三) 其他投資	349.28	126.60	222.68	219.14	48.05	171.09	130.14	78.55
三、其他初次所得	1.99	6.74	-4.75	1.35	1.87	-0.52	0.64	4.87
二次所得	86.83	135.87	-49.04	93.76	125.93	-32.17	-6.93	9.94

資料來源：本行編「中華民國國際收支平衡表季報」（113 年 2 月）。

(例如商標、經銷權、網域名稱之買斷)。
112年資本帳逆差由上年0.46億美元減少為0.38億美元。

(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

112年直接投資淨資產增加190.14億美元，其中，居民對外直接投資淨增加247.14億美元；非居民來台直接投資淨增加57.00億美元。根據經濟部投資審議司核備對外投資及核准對中國大陸投資統計⁹顯示，112年對外投資地區以對美國96.90億美元及對德國39.11億美元最多；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、電力及燃氣供應業與批發及零售業。

2. 證券投資

112年證券投資淨資產增加623.83億美元。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697.25億美元，其中，股權和投資基金淨增加145.93億美元，主要係退休基金增持國外股權證券；債務證券淨增加551.32億美元，主要係銀行及國內投信基金增持國外債券。

(2) 負債方面

非居民投資國內證券淨增加73.42億美元，其中，股權及投資基金淨增加71.82億美元，主要係外資增持國內股票；債務證券淨增加1.60億美元。

3. 衍生金融商品

112年衍生金融商品資產淨減少202.25億美元，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212.66億美元，主要係其他金融機構支付國外衍生金融商品交易損失。

4. 其他投資

其他投資包括其他股本及債務工具。112年其他投資淨資產增加25.08億美元。茲就其資產與負債面分別說明如下：

(1) 資產方面

112年居民對外其他投資淨減少56.81億

⁹ 經濟部投資審議司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。

美元。其中，現金與存款淨減少 135.73 億美元，主要係民間部門收回國外存款；貸款淨減少 62.26 億美元，主要係銀行拆放國外同業減少；貿易信用淨增加 91.68 億美元，主要係廠商貿易授信增加；其他應收款淨增加 49.41 億美元。

(2) 負債方面

112 年非居民對國內其他投資淨減少 81.89 億美元。其中，現金與存款淨減少

83.07 億美元，主要係銀行減少自國外聯行引進資金；借款淨增加 113.77 億美元，主要係銀行增加自國外同業借款；貿易信用淨減少 101.39 億美元，主要係廠商貿易受信減少；其他應付款淨減少 11.20 億美元。

(五) 中央銀行準備資產之變動

112 年中央銀行準備資產增加 143.42 億美元，主要係外匯存底投資運用收益。

金融帳

單位：億美元

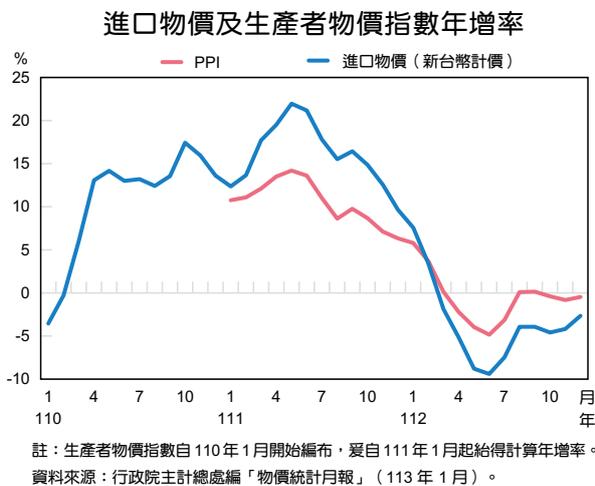
	112 年			111 年			增減比較	
	(1) 資產	(2) 負債	(1) - (2) 淨資產	(3) 資產	(4) 負債	(3) - (4) 淨資產	(1) - (3) 資產	(2) - (4) 負債
一、直接投資	247.14	57.00	190.14	155.89	101.58	54.31	91.25	-44.58
二、證券投資	697.25	73.42	623.83	596.74	-457.14	1,053.88	100.51	530.56
(一) 股權和投資基金	145.93	71.82	74.11	77.56	-446.08	523.64	68.37	517.90
(二) 債務證券	551.32	1.60	549.72	519.18	-11.06	530.24	32.14	12.66
三、衍生金融商品	-202.25	-212.66	10.41	-217.00	-263.56	46.56	14.75	50.90
四、其他投資	-56.81	-81.89	25.08	-232.26	-24.62	-207.64	175.45	-57.27
(一) 其他股本	0.09	0.00	0.09	1.65	0.00	1.65	-1.56	0.00
(二) 債務工具	-56.90	-81.89	24.99	-233.91	-24.62	-209.29	177.01	-57.27
1. 現金與存款	-135.73	-83.07	-52.66	-215.98	-82.95	-133.03	80.25	-0.12
2. 貸款 / 借款	-62.26	113.77	-176.03	-22.10	-19.67	-2.43	-40.16	133.44
3. 貿易信用及預付 / 收款	91.68	-101.39	193.07	-34.84	37.86	-72.70	126.52	-139.25
4. 其他應收 / 付款	49.41	-11.20	60.61	39.01	40.14	-1.13	10.40	-51.34
合 計	685.33	-164.13	849.46	303.37	-643.74	947.11	381.96	479.61

資料來源：本行編「中華民國國際收支平衡表季報」（113 年 2 月）。

四、物 價

(一) 生產者物價

112年初以來，由於全球供應鏈瓶頸問題舒緩、俄烏戰爭衝擊淡化，加以主要央行緊縮貨幣抑制需求效果持續發酵，全球景氣減緩，國際原物料價格回跌，國內廠商進口成本壓力漸趨舒緩，以新台幣計價之進口物價指數年增率降至6月為-9.40%；嗣因運輸工具及光學、計量、醫療儀器、樂器及其零件等資本用品價格上漲，進口物價跌幅減緩，



至12月為-2.64%。全年則由111年之16.07%轉呈-3.59%。

生產者物價（PPI）隨進口物價走跌而下降，至6月PPI年增率為-4.84%；嗣因電子零組件及運輸工具等價格上漲而跌幅縮小，至12月為-0.47%。全年則由111年之10.51%轉呈-0.56%。

PPI四大基本分類中，權重最大的製造業產品（權重91.04%）下跌1.54%，對PPI年增率的影響為-1.38個百分點。其中，化學材料及其製品與藥品下跌9.55%，跌幅最大；石油及煤製品下跌7.81%次之，主因汽、柴、燃料油及石油腦等價格下跌；基本金屬、金屬製品亦分別下跌6.46%及5.35%。非金屬礦物製品則上漲4.49%，漲幅最大，主因水泥及預拌混凝土等價格上漲；電子零組件亦上漲3.41%，主因液晶面板、晶圓代工及構裝IC等價格上漲。水電燃氣（權重5.31%）上漲10.39%，主因電價調漲；農林漁牧業產品（權重3.50%）上漲4.77%，主因蔬菜及禽畜產品價格上揚。土石及礦產品（權重0.16%）

112年生產者物價指數變動分析—按基本分類分析

類別	權重 (%)	年增率 (%)	對生產者物價年增率之影響 (百分點)
生產者物價指數	100.00	-0.56	-0.56
農林漁牧業產品	3.50	4.77	0.20
土石及礦產品	0.16	2.19	0.00
製造業產品	91.04	-1.54	-1.38
水電燃氣	5.30	10.39	0.62

資料來源：行政院主計總處編「物價統計月報」（113年1月）。

上漲 2.19%，主因土石採取及其他礦產品價格上漲。

其中，國產內銷物價及出口物價分別下跌 0.25% 及 1.90%，依序析述如下：

1. 國產內銷物價

112 年原物料價格隨全球需求走緩而下，廠商進口成本壓力減緩，致國產內銷物價微跌 0.25%。四大基本分類中，權重最大的製造業產品（權重 82.06%）下跌 2.34%，對國產內銷物價年增率的影響為 -1.88 個百分點；其中，化學材料及其製品與藥品下跌 7.88%，跌幅最大，基本金屬、金屬製品及石油及煤製品亦分別下跌 6.61%、2.49% 及 1.75%。水電燃氣（權重 10.77%）上漲 10.40%，主因台電公司針對部分工業用戶調漲電價。農林漁牧業產品（權重 6.85%）上

漲 5.39%，主因禽畜產品及水產品價格上揚。土石及礦產品（權重 0.32%）上漲 2.19%，主因砂石價格上漲。

2. 出口物價

112 年以美元計價之出口物價指數下跌 6.22%；惟新台幣對美元較 111 年貶值，致以新台幣計價之出口物價跌幅縮小為 1.90%。

就用途別分類觀察，權重最大（占 81.48%）之農工原料下跌 2.42%，對出口物價年增率的影響為 -2.10 個百分點；其中，礦產品跌幅 14.44% 最大，主因汽、柴油及燃料油等價格下跌；塑、橡膠及其製品類、化學或有關工業產品類，以及基本金屬及其製品類亦分別下跌 8.67%、5.77% 及 5.15%。消費用品（占 9.14%）亦下跌 1.13%。資本用品（占 9.38%）則上漲 3.64%。

112 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	-0.25	-0.25
農林漁牧業產品	6.85	5.39	0.40
土石及礦產品	0.32	2.19	0.01
製造業產品	82.06	-2.34	-1.88
水電燃氣	10.77	10.40	1.22

資料來源：行政院主計總處編「物價統計月報」（113 年 1 月）。

112 年出口物價指數（新台幣計價）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	-1.90	-1.90
農工原料	81.48	-2.42	-2.10
資本用品	9.38	3.64	0.26
消費用品	9.14	-1.13	-0.07

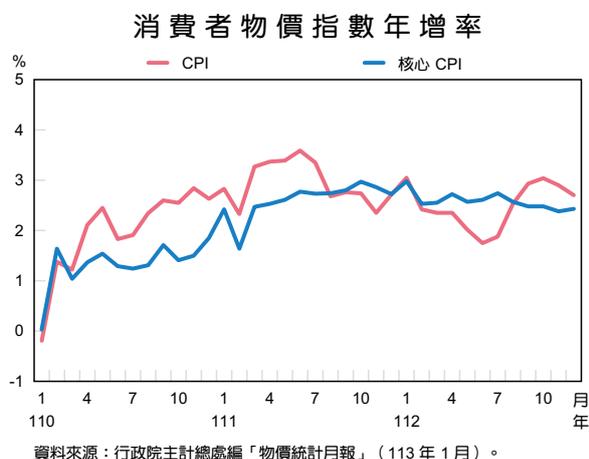
資料來源：行政院主計總處編「物價統計月報」（113 年 1 月）。

(二) 消費者物價

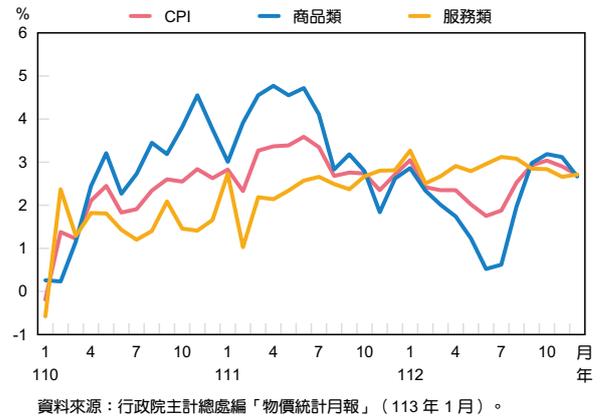
112 年初以來，隨蔬果等食物類價格漲幅趨緩，以及油料費等能源商品價格走低，CPI 年增率緩步回降，至 6 月為 1.75%；7 月起，因蔬果價格受接連颱風大雨等天候因素影響，量減價揚，食物類價格漲幅擴大，CPI 年增率轉趨上升，至 10 月為 3.04% 後；隨蔬菜價格轉趨下跌及娛樂服務價格漲幅減緩，CPI 年增率回降，至 12 月為 2.70%。

至於核心 CPI 走勢，由於疫後生活正常化，國人外出餐飲、休閒娛樂服務消費需求大增，加以相關服務人力短缺而供不應求，業者大幅調漲服務類價格，致核心 CPI 年增率回降緩慢，至 7 月為 2.74%；8 月起，因娛樂服務價格漲幅縮小，核心 CPI 年增率緩步回降至 11 月 2.38%，係 111 年 3 月以來最低，12 月則因成衣價格漲幅擴大，核心 CPI 年增率略回升為 2.43%。

112 年 CPI 及核心 CPI 年增率分別為



消費者物價、商品類及服務類價格指數年增率



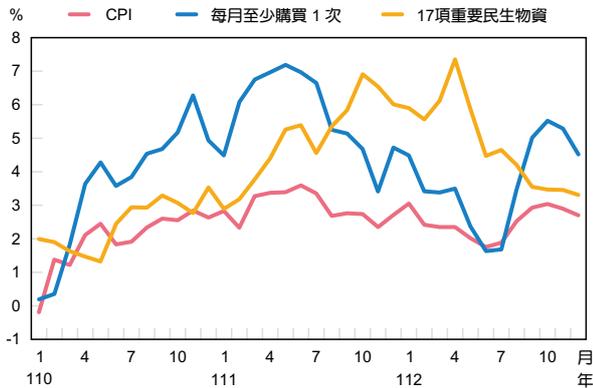
2.49%、2.58%，低於 111 年之 2.95%、2.61%。

以 CPI 商品性質別分類而言，隨進口原油等國際原物料行情回跌，CPI 商品類價格漲幅由 111 年之 3.56%，降至 2.11%；惟因房租續漲，加以疫後生活正常化，國人餐飲及休閒娛樂消費供不應求，相關服務價格調漲，服務類價格漲幅由 111 年之 2.40% 升至 2.87%。

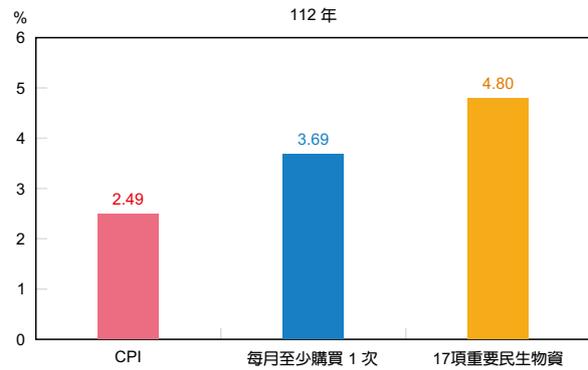
112 年每月至少購買 1 次及 17 項重要民生物資等經常購買之民生必需品 CPI 年增率分別由 111 年之 5.68%、5.02%，回降為 3.69%、4.80%，惟漲幅仍均高於整體 CPI 年增率之 2.49%，民眾對物價上漲感受仍深。

以 CPI 基本分類而言，112 年 CPI 漲幅仍高，主因外食、肉類等食物類價格走升，加以國人休閒娛樂消費供不應求，業者調漲住宿及旅遊團費，娛樂服務價格上漲，以及房租調高，上述三項合計使 CPI 年增率上升 1.65 個百分點，對 CPI 年增率之貢獻約 66%。進一步分析如下：

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」（113 年 1 月）。



資料來源：行政院主計總處編「物價統計月報」（113 年 1 月）。

1. 食物類

由於肉類、蛋類等因飼養成本上升，價格上揚，加以餐飲業者反映食材及人力等成本，持續調高外食價格，整體食物類價格上漲 4.03%，對 CPI 年增率影響 1.05 個百分點，貢獻約 42%。

其中，外食費上漲 4.28%，對 CPI 年增率影響 0.43 個百分點；肉類、穀類及其製品，以及蛋類等價格則因飼養成本及生產成本增加，分別上漲 6.12%、4.04% 及 10.72%，對 CPI 年增率分別影響 0.15、0.06 及 0.04 個百分點；蔬菜、水果則因下半年接連颱風大雨影響，價格分別上漲 3.90%、1.22%，對 CPI 年增率影響同為 0.05 個百分點。

2. 房租

房價上漲，加以住宅維修費用調高，帶動房租上漲 2.16%，對 CPI 年增率之影響為 0.33 個百分點。

3. 娛樂服務

疫後生活正常化，國人休閒娛樂服務消

費供不應求，業者調漲住宿及旅遊團費，娛樂服務價格上漲 7.08%，對 CPI 年增率影響 0.27 個百分點。

4. 個人隨身用品

金飾及珠寶等價格走高，致個人隨身用品價格上漲 4.45%，對 CPI 年增率影響 0.10 個百分點。

5. 交通工具零件及維修費

因汽、機車零配件價格及維修工資上漲，交通工具零件及維修費反映成本調漲 3.92%，對 CPI 年增率影響 0.07 個百分點。

6. 個人照顧服務費

因看護人力短缺，工資調漲，致個人照顧服務費價格上漲 5.19%，對 CPI 年增率影響 0.07 個百分點。

7. 藥品及保健食品

藥品及保健食品價格上漲 2.91%，主因中式成藥、感冒藥、胃腸藥及其他保健食品等價格上漲，對 CPI 年增率影響 0.05 個百分點。

8. 美容及衛生用品 調漲，致美容及衛生用品價格上漲 1.78%，對
因美容美髮器材、沐浴用品及牙膏價格 CPI 年增率影響 0.05 個百分點。

112 年 CPI 主要變動項目分析

項目	年增率(%)	對 CPI 年增率之影響 (百分點)
CPI	2.49	2.49
食物類	4.03	1.05
外食費	4.28	0.43
肉類	6.12	0.15
穀類及其製品	4.04	0.06
蔬菜	3.90	0.05
水果	1.22	0.05
調理食品	5.15	0.05
蛋類	10.72	0.04
水產品	3.54	0.04
房租	2.16	0.33
娛樂服務	7.08	0.27
個人隨身用品	4.45	0.10
交通工具零件及維修費	3.92	0.07
個人照顧服務費	5.19	0.07
藥品及保健食品	2.91	0.05
美容及衛生用品	1.78	0.05
住宅維修費	3.20	0.04
交通工具	0.91	0.04
醫療費用	1.98	0.04
合計		2.11
其他		0.38

資料來源：行政院主計總處編「物價統計月報」（113 年 1 月）。

五、就業與薪資

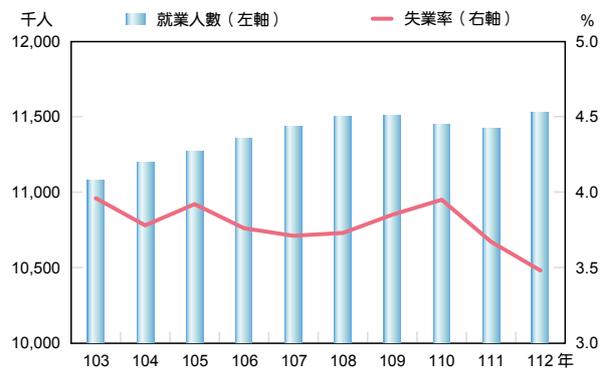
(一) 就業人數回升

112 年以來，受惠於疫後內需市場回溫，勞動市場情勢穩定，就業人數穩定回升，由年初之 1,147.1 萬人升至年底之 1,158.3 萬人，全年平均就業人數為 1,152.8 萬人，較上年增加 11.0 萬人或 0.96%。

以部門別言，工業部門全年平均就業人數較上年略增 2 千人或 0.06%，其中以營建工程業增加 1.1 萬人最多，製造業則受全球景氣放緩致台灣出口下滑影響，減少 1.1 萬人；服務業部門則受惠於內需市場回溫，就業人數大增 12.8 萬人或 1.87%，其中以住宿及餐飲業增加 3.4 萬人最多；農業部門則減少 2.1 萬人或 3.92%。就業比重以服務業部門占 60.50% 最高，較上年上升 0.54 個百分點；工業部門為 35.08%，較上年減少 0.32 個百分點；農業部門為 4.42%，亦較上年降低 0.22 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 46.38%）全年平均就業人數增加 12.2 萬人或 2.28%；服務及銷售工作人員（占 20.02%）亦增加 3.3 萬人或 1.48%；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 33.60%）則減少 4.7 萬人或 1.21%。

就業人數及失業率



資料來源：行政院主計總處編「人力資源統計月報」。

(二) 失業率係 90 年以來新低

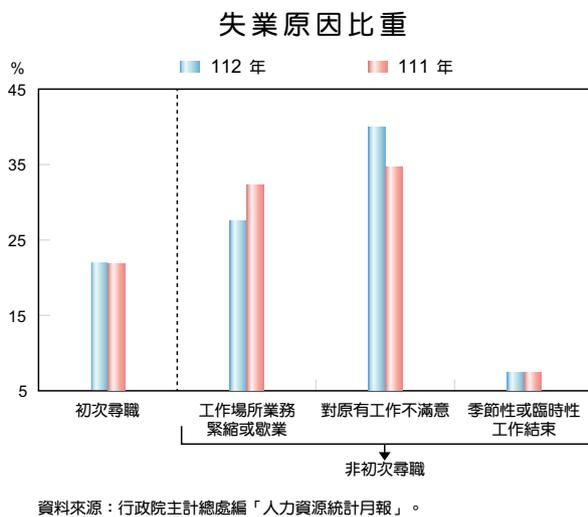
112 年失業率僅在農曆春節後（2 至 3 月）及暑期（6 至 7 月），分別受轉職及畢業生尋職等季節性因素影響而上升外，大致呈下降走勢，至 12 月為 3.33%；全年平均 3.48%，係 90 年以來新低。

由於就業情勢改善，112 年失業週數較上年略減 0.06 週，為 21.19 週。以年齡層言，青少年（15 至 24 歲）減少 1.30 週最多，為 16.33 週；中高年（45 至 64 歲）次之，減少 1.18 週，為 21.72 週；壯年（25 至 44 歲）失業週數則增加 0.77 週至 23.09 週。另長期失業人數（失業期間長達 53 週以上）為 4.9 萬人，較上年減少 9 千人。

茲分別就失業原因、年齡與教育程度別失業情形析述如次：

1. 失業原因：因工作場所業務緊縮或歇業而失業者大減

112年平均失業人數為41.5萬人，較上年減少1.9萬人或4.38%，主要係非初次尋職失業者（占78.08%）減少1.6萬人或4.56%；其中，以工作場所業務緊縮或歇業而失業者減幅最大，減少2.6萬人或18.22%，因該項原因而失業者占總失業人數比重由上年之32.13%下降為27.48%，主要係隨疫後內需回溫，非自願性失業人數減少。占總失業人數比重最高為對原有工作不滿意而失業者（占39.82%），較上年增加1.5萬人或10.3%；因季節性或臨時性工作結束而失業者（占7.30%），則較上年減少2千人或4.29%。

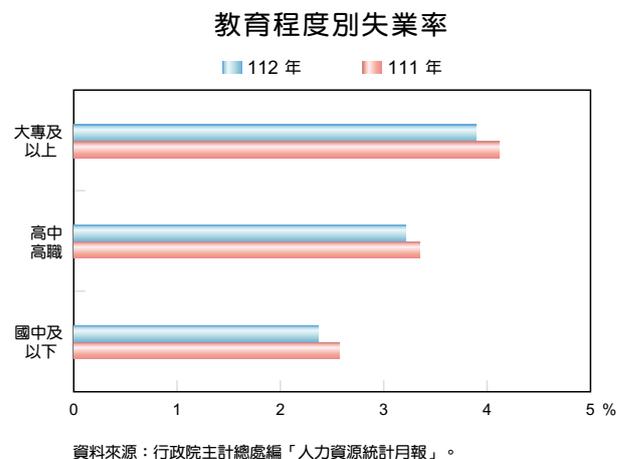
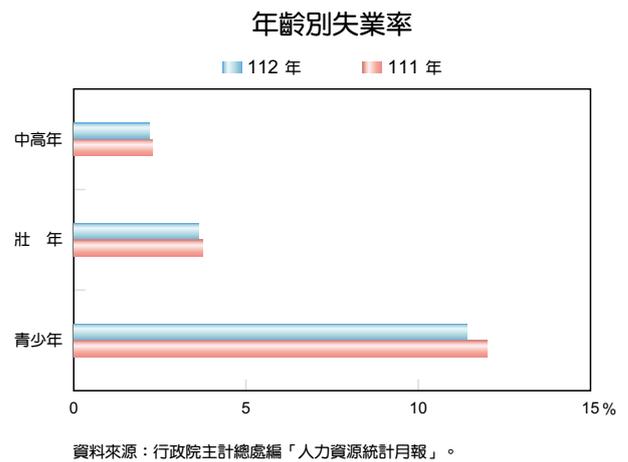


2. 年齡與教育程度別：青少年及高學歷失業率較高，反映學用落差問題¹⁰

112年壯年（25至44歲）與中高年

（45至64歲）失業率分別較上年減少0.11及0.09個百分點，各為3.61%與2.17%；青少年（15至24歲）失業率為11.39%，雖在各年齡別中最高，惟較上年大減0.58個百分點。

在教育程度別方面，國中及以下、高中高職、大專及以上教育程度者失業率均較上年減少，分別減少0.20、0.14及0.23個百分點，各為2.36%、3.20%及3.88%。

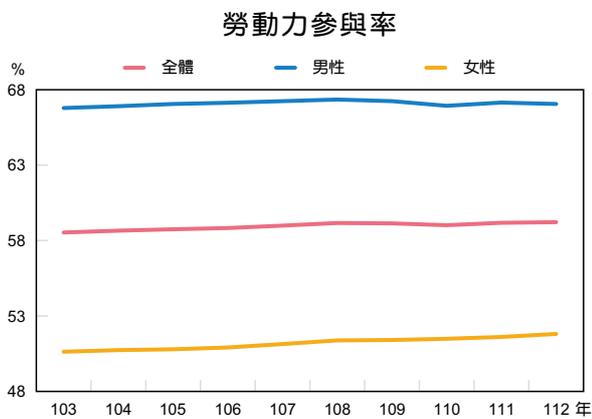


¹⁰ 根據主計總處112年人力運用調查，大專及以上教育程度失業者求職遭遇之主要困難：專長技能（含證照資格）不合者占20.01%，找不到想要做的職業類別占18.26%。

(三) 勞動力增加，勞動力參與率上升

112 年勞動力（就業人數加上失業人數）為 1,194.3 萬人，較上年增加 9.0 萬人或 0.76%；非勞動力為 822.5 萬人¹¹，則較上年增加 5.0 萬人或 0.6%。全年平均勞參率為 59.22%，較上年增加 0.04 個百分點，且係 82 年以來新高。

就性別分析，112 年男性勞參率較上年減少 0.09 個百分點，為 67.05%；女性勞參率則自 90 年以來持續上升，112 年較上年上升 0.21 個百分點，為 51.82%，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。



資料來源：行政院主計總處編「人力資源統計月報」。

就年齡別而言，112 年壯年及中高年勞參率分別較上年增加 0.28 及 0.86 個百分點，至 90.26% 及 66.35%；惟青少年勞參率則較上年

減少 0.34 個百分點至 36.39%。雖國內勞參率已連續兩年回升，惟青少年就學年齡延長，較晚投入勞動市場，以及中高年齡者提早退休等結構性因素，致國內勞參率持續低於美國、日本、南韓及新加坡等國。因應國內勞動力逐漸高齡化，近年政府積極推動促進中高齡者及高齡者就業措施¹²，成效可望逐漸顯現。

112 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	59.22	62.6	62.9	64.3	68.6

資料來源：各國官方統計。

另由教育程度別分析，112 年大專及以上勞參率較上年增加 0.66 個百分點至 67.26%；惟國中及以下與高中高職勞參率則分別減少 1.19 及 0.56 個百分點至 36.37% 及 61.66%。

(四) 薪資增幅減緩，勞動生產力減少，單位產出勞動成本上升

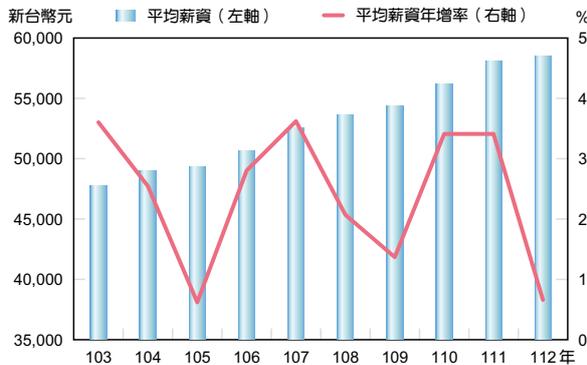
112 年非農業部門（即工業及服務業部門）每人每月平均薪資為 58,420 元，較上年增加 0.65%，增幅為 106 年以來最低，以消費者物價指數平減後之實質薪資則年減 1.79%，至 55,369 元。其中，經常性薪資為 45,197 元，增加 2.23%，實質經常性薪資為 42,837 元，則減少 0.25%；非經常性薪資為

¹¹ 112 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 35.82%）、料理家務（占 31.02%）、求學及準備升學（占 19.70%）。

¹² 為協助中高齡及高齡者就業，政府訂定「中高齡者及高齡者就業促進法」，並於 109 年 12 月施行；為落實該法，勞動部於 112 年訂定「中高齡者及高齡者就業促進計畫」，自 112 年起為期三年，預計每年至少增加 10 萬名中高齡者及高齡者勞動力。

13,223 元，減少 4.40%，實質非經常性薪資亦減少 6.73%，至 12,532 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」。

112 年工業部門因出口減緩，致薪資成長為 99 年以來最低；服務業部門則因疫後消費人潮回流及邊境管制解除，薪資溫和成長。工業部門、服務業部門每人每月平均薪資分別為 60,832 元、56,744 元，年增率分別為 -0.94%、1.93%，實質薪資則分別減少 3.34%、0.54%。其中，經常性薪資分別較上年增加 2.33%、2.11%，實質經常性薪資則分別減少 0.15%、0.36%（有關我國製造業與服務業勞動報酬成長差異之原因分析，詳專題二）。

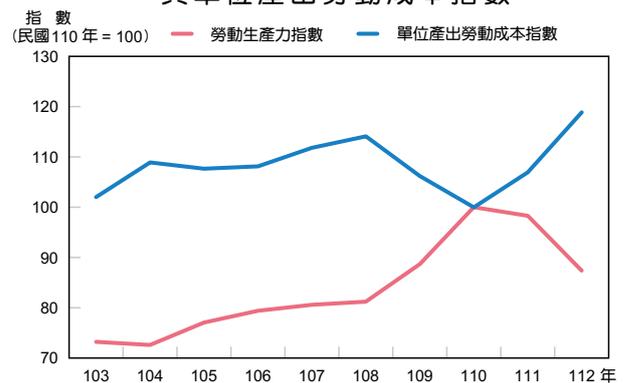
各中業別每人每月平均薪資中，以金融及保險業之 98,243 元最高，電力及燃氣供應業之 96,596 元次之；而部分工時員工較多之教

育業¹³與住宿及餐飲業，則分別為 33,433 元與 37,662 元，相對較低。在平均薪資變化上，以住宿及餐飲業之增幅 4.30% 最高，其他服務業之 4.08% 次之。

勞動生產力方面，由於 112 年生產減少，總工時與上年相近，致工業及製造業的勞動生產力指數分別較上年減少 11.08% 與 11.78%。製造業中，以成衣及服飾品製造業減幅 26.02% 最大，紡織業減幅 19.48% 次之，電子零組件製造業亦減 15.58%。

單位產出勞動成本方面，由於 112 年受僱者總薪資增加，而生產減少，致工業及製造業之單位產出勞動成本指數分別較上年增加 11.14% 與 11.96%。製造業中，以成衣及服飾品製造業增幅 35.96% 最大，其他運輸工具及其零件製造業增幅 23.97% 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」。

¹³ 不含小學以上各級公私立學校等。

專題二

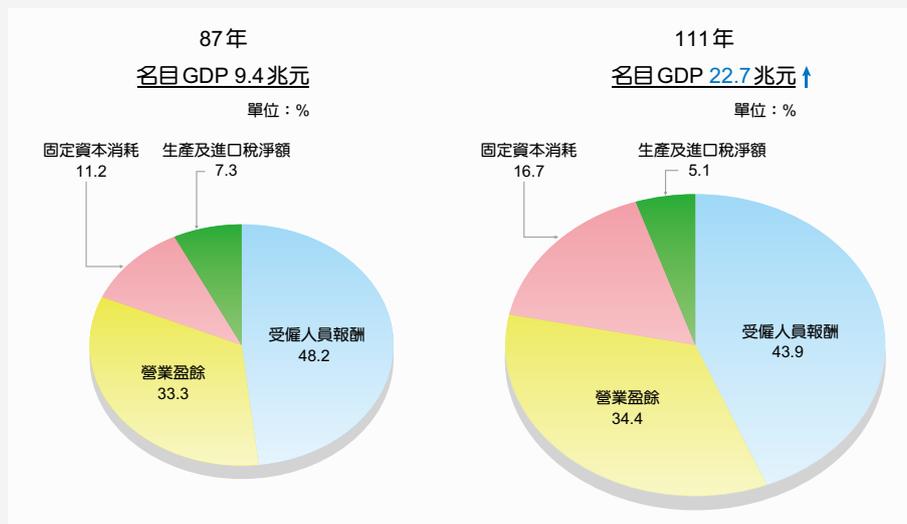
我國製造業與服務業勞動報酬成長差異之原因分析¹

111 年我國名目 GDP 為 22.7 兆元，係 87 年 9.4 兆元的 2.4 倍；然而，同期間受僱人員報酬占名目 GDP 比重（即勞動份額）則由 48.2% 下滑 4.3 個百分點至 43.9%，顯示我國名目 GDP 雖大幅成長，然而分配予勞工的部分卻未等幅上升。此主要因全球化導致各國競爭加劇，壓低成本、科技進步促使自動化生產與資本擴充，致對低技術之勞工需求減少，加以工會力量下降，促使勞工對薪資的議價能力減弱²；此外，

隨金融活動日益頻繁、公司治理追求股東價值極大化，企業提高利潤的壓力增加，迫使採取壓低成本的經營策略。

以業別分析，近 20 多年來，製造業在名目 GDP 占比明顯提升，由 87 年之 25.2%，上升至 111 年之 34.3%，主因電子零組件業發展快速且附加價值大幅提升（名目生產毛額占比由原 3.5% 升至 16.5%）；反之，服務業因名目生產毛額年增率落後於製造業，以致 111 年

全體產業名目 GDP 及 GDP 分配



資料來源：主計總處。

GDP 分配面之變動（111 年相對 87 年）

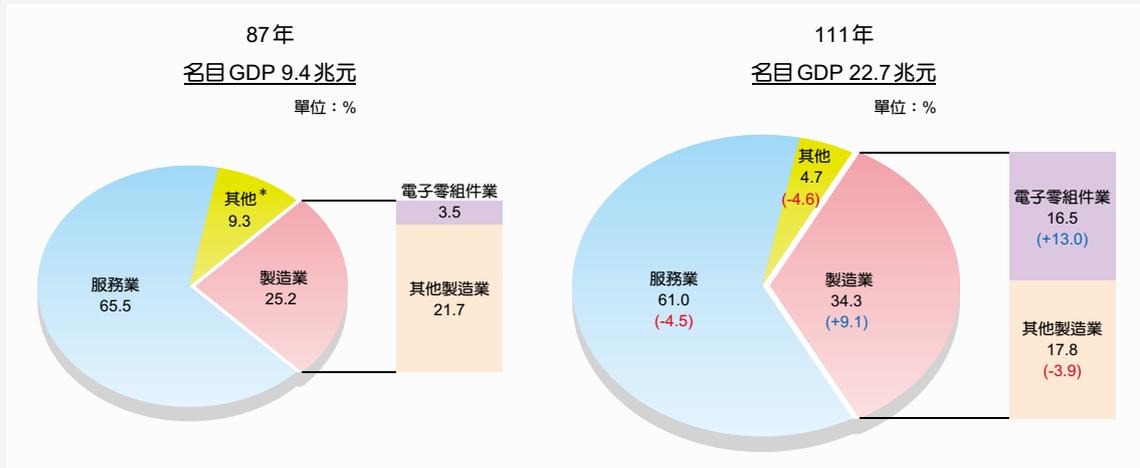
單位：百分點			
受僱人員報酬	營業盈餘	固定資本消耗	生產及進口稅淨額
-4.3	+1.1	+5.5	-2.2

資料來源：主計總處。

¹ 主要取材自中央銀行（2023），「我國製造業與服務業勞動報酬成長差異之原因分析」，央行理監事會後記者會參考資料，6 月 15 日。

² 請參見 Lavoie, M. and E. Stockhammer (2013), "Wage-Led Growth: An Equitable Strategy for Economic Recovery," ILO (International Labour Organization), Geneva。

87年及111年製造業與服務業之名目生產毛額占比



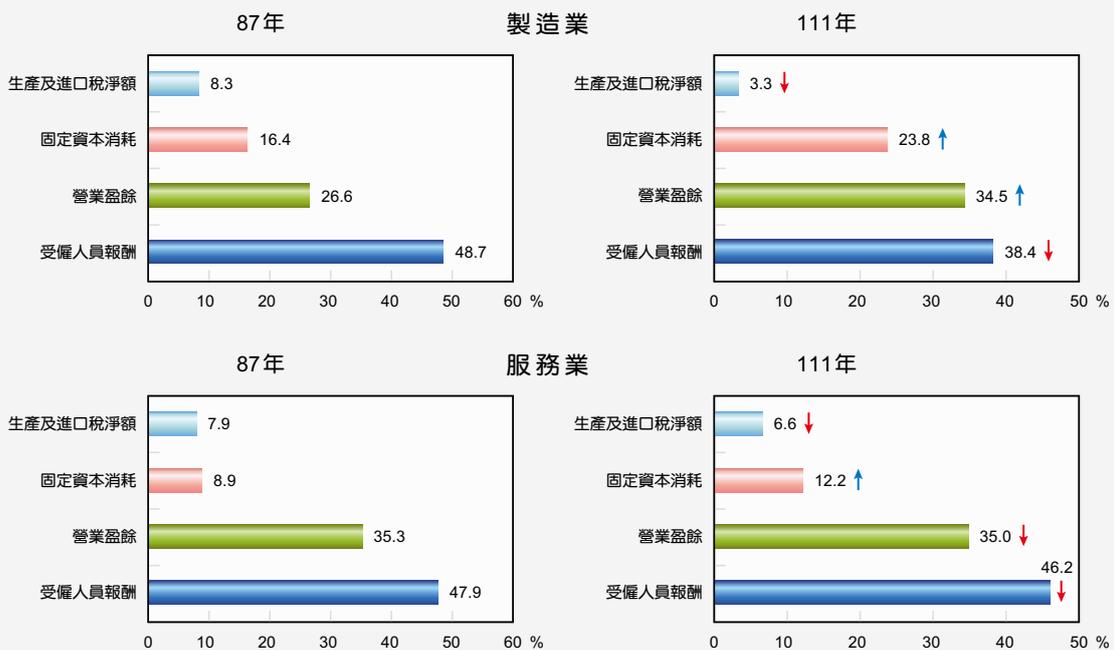
註：1. *包括，農、林、漁、牧業、礦業及土石採取業、電力及燃氣供應業、用水供應及污染整治業，以及營建工程業。
 2. 圖中括弧內數值為111年數值與87年之差，單位為百分點。
 資料來源：主計總處。

占比為 61.0%，較 87 年之占比 65.5% 下降 4.5 個百分點。

此外，根據業別 GDP 分配面的變動，111 年製造業勞動份額較 87 年下降 10.3 個百分點，主因其係以半導體等高資本密集產業為主，隨投資

擴增，折舊金額增加，固定資本消耗比重明顯上揚 7.4 個百分點。加以自 90 年以來，隨全球化興起且中國大陸加入 WTO，帶動台灣接单、海外生產之三角貿易模式，使國內就業機會及薪資議價能力受限，致三角貿易效益多為企業

製造業與服務業GDP分配面



資料來源：主計總處。

製造業與服務業 GDP 分配面之變動 (111 年相對 87 年)

單位：百分點

	GDP 分配面			
	受僱人員報酬	營業盈餘	固定資本消耗	生產及進口稅淨額
製造業	-10.3	+7.9	+7.4	-5.0
服務業	-1.7	-0.3	+3.3	-1.3

資料來源：主計總處。

主獲得；而製造業享有較多的租稅減免措施（如外銷貨物之營業稅稅率為零），使生產及進口稅淨額比重下滑 5.0 個百分點，均帶動營業盈餘比重上升。

服務業勞動份額降幅較低，主因其多為須仰賴人力之勞力密集產業（如住宿及餐飲、支援服務業等），雖亦朝數位轉型、技術創新發展，惟受全球化的影響較少（如外移或外包的比重甚

低），致其固定資本消耗升幅低於製造業，且營業盈餘占比略微下降。

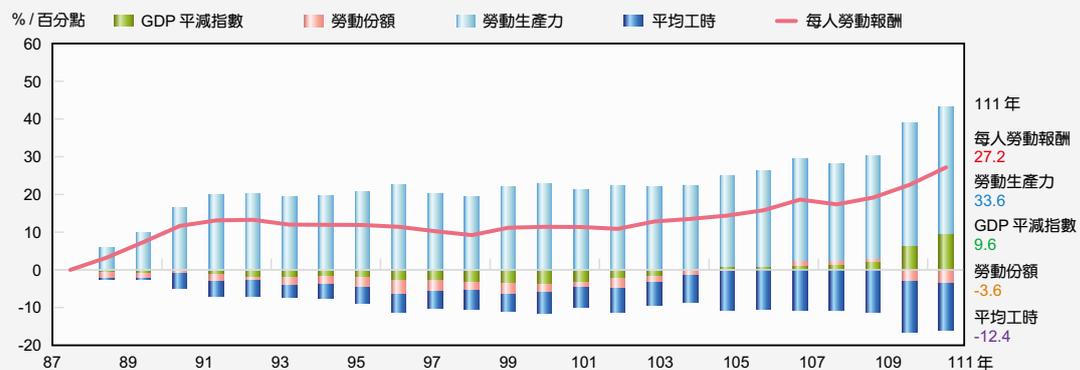
若進一步將製造業與服務業每人勞動報酬（為勞動報酬除以受僱員工人數）成長率拆解為勞動生產力（為每工時產出）、產出價格（以 GDP 平減指數衡量）、勞動份額及平均工時之四項年增率的總和，並以 87 年為起始年，結果顯示 111 年製造業每人勞動報酬累積年增率達

每人勞動報酬累積年增率 (以 87 年為起始年)

製造業



服務業



資料來源：主計總處。

77.2%，遠高於服務業之 27.2%，主因製造業勞動生產力累積成長率達 149.3%，服務業僅成長 33.6%，且幾呈停滯；產出價格部分，過去兩業別之產出價格年增率多為負值，惟近年製造業、服務業分別因貿易條件改善、貨櫃運價及疫後餐飲娛樂等服務費用上漲，使製造業產出價格

累積負成長幅度減少，服務業甚至轉正；勞動份額部分，製造業勞動份額累積年增率長期多為負值，而服務業勞動份額累積年增率在 107 至 109 年呈正值，惟隨後於 110-111 年又轉負值，顯示近年勞資所得分配惡化；勞動條件的改善為兩業別勞動工時持續負成長主因。

參、國內金融篇



參、國內金融篇

一、國內金融情勢概述

112年以來，受上年主要經濟體緊縮貨幣政策的遞延效應影響，全球經濟成長動能平緩，資金需求減弱，M2年增率大抵呈下降趨勢，6月一度回降於參考區間內，惟7、8兩月再度超過區間上限，直至9月起，復因資金淨匯出，M2年增率下滑，至年底M2年增率均回落在貨幣成長參考區間內。在利率方面，自111年3月起至112年3月本行5度調升政策利率，影響所及，各銀行存放款牌告利率及本國銀行存放款加權平均利率均呈現上升趨勢；且金融業隔夜拆款加權平均利率、票券市場利率及公債殖利率亦均較111年上升。

至於新台幣兌美元匯率，112年新台幣對美元大致走貶，年底與去年底比較，新台幣對美元貶值0.1%；就平均匯率而言，本年新台幣對美元亦較上年貶值4.4%。而在人工智慧議題延燒，美股反彈帶動下，台股指數走升，全年日平均成交值亦上揚。

(一) M2、放款與投資成長率下降

112年初以來，因出口衰退，企業資金需求平疲，然新青安優惠貸款方案於8月啓動，房貸年增率回升，抵消企業放款成長趨

緩幅度，12月底貨幣機構放款與投資年增率6.58%，雖略高於上年底之6.38%；惟全年平均年增率由上年的7.39%降為5.92%。由於放款與投資成長減緩，貨幣需求走跌，全年M2平均年增率由111年之7.48%下滑至6.25%，已落於貨幣成長參考區間（2.5%~6.5%）。

(二) 存款及放款加權平均利率上升

雖國內通膨回降趨勢不變，惟近年國內物價漲幅持續居高，恐形成較高通膨預期，為抑制國內通膨預期心理，促進物價穩定，本行於112年3月調升政策利率0.125個百分點，影響所及，各銀行存放款牌告利率呈現上升趨勢。本國五大銀行1年期定期存款平均牌告利率由111年底1.45%上升至112年底之1.58%；全年新承做放款加權平均利率為1.885%，亦較上年上升0.439個百分點。

就本國銀行存、放款加權平均利率觀察，由於本行自111年3月起至112年3月，5度升息，112年本國銀行存款及放款加權平均利率大抵呈現上升趨勢，全年存款加權平均利率為0.94%，較上年上升0.41個百分點；全年放款加權平均利率為2.33%，亦較上年大幅上升0.48個百分點，致112年平均之存放款利差由上年1.32個百分點上升為1.39個百分點。

（三）貨幣市場利率大抵上升

由於111年以來主要央行緊縮貨幣政策之外溢效應，加以112年3月美歐銀行體系爆發不安疑慮，以及3月下旬本行升息，7月起外資連續4個月淨匯出等影響，短期資金趨緊，112年金融業隔夜拆款加權平均利率大抵呈現上升趨勢，由全年加權平均利率最低1月之0.560%，上升至10月之高點0.691%，之後，11月起外資轉為淨匯入，金融業隔夜拆款加權平均利率略降，至12月底為0.686%，全年平均為0.646%，較上年上升0.383個百分點。

票券市場利率方面，各天期利率亦因本行升息，大抵呈現上升趨勢，1至30天期商業本票次級市場全年平均利率為1.20%，亦較上年上升0.51個百分點。

（四）公債殖利率上升

由於美國聯準會升息，帶動美債殖利率上揚，加以112年本行調升政策利率，帶動台債殖利率上揚；惟國內資金充裕，台債殖利率漲幅較低。112年國內10年期指標公債平均殖利率上升為1.21%，較111年的1.09%增加12個基本點。

至於債券發行量方面，112年政府為因應中央政府債務基金舉新還舊及國庫調度需求，持續發行公債，惟發行量較111年減少421億元；公司債則因公營事業資金需求增加，發行量較111年增加3,002億元；金融債券因銀行

資本充足，減少發行次順位金融債券，致發行量較111年減少862億元。

（五）新台幣兌美元匯率大抵走貶，全年平均匯率貶值

112年新台幣對美元大致走貶。年初美國通膨壓力趨緩，國際美元走弱，加上外資淨匯入，2月2日新台幣對美元匯率升至年度高點29.700元。嗣後，Fed升息1碼，且美國經濟數據優於預期，帶動國際美元走強，新台幣對美元貶值；3月美國加州矽谷銀行宣布破產後，市場降低Fed升息預期，新台幣升值。之後美國通膨持續，Fed於3月、5月及7月皆升息1碼，加上7月起，外資獲利了結轉為淨匯出，且10月以哈衝突升溫，市場避險需求增加，國際美元走強，新台幣對美元持續走貶。11月及12月Fed維持政策利率不變，加以外資轉為淨匯入，且美國通膨率低於預期，國際美元走弱，新台幣對美元轉為升值。112年底與上年底比較，新台幣對美元貶值0.1%，就平均匯率而言，本年新台幣對美元亦較上年貶值4.4%。

（六）股價指數走高，日平均成交值亦走揚

112年初以來，由於美國通膨與升息壓力減緩、人工智慧（AI）市場需求擴增，以及美國科技類股大漲，帶動台股走升至年中。下半年起，受美債遭降評、中國大陸爆發房

企財務危機並降息及外資賣超台股等因素拖累，台股震盪走跌至 10 月底。爾後，在市場預期美國升息循環告終，消費旺季來臨，及外資回補買超台股下，激勵台股隨美股反彈

走升，集中市場加權股價指數至年底達全年最高 17,931 點，較上年底上漲 26.8%；集中市場股票日平均成交值為 2,643 億元，較上年增加 15.9%。

二、貨幣機構經營情況

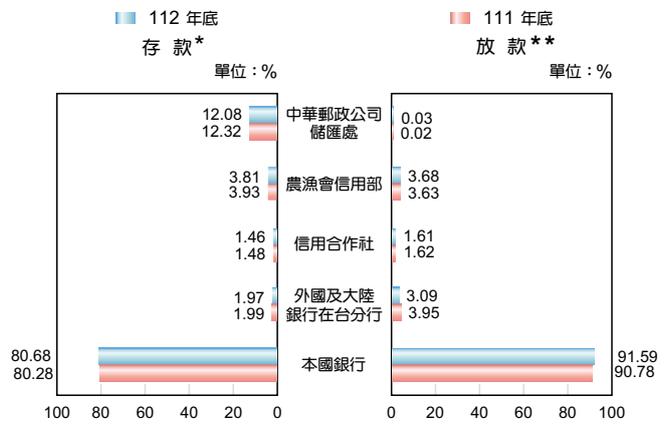
(一) 貨幣機構家數與市占率

112 年底國內貨幣機構（不含中央銀行，以下同）總機構共計 405 家，較去年底減少 1 家。其中，台北富邦銀行於 4 月 1 日合併日盛國際商業銀行，致本國銀行家數減少 1 家；外國及大陸銀行在台分行、信用合作社及農漁會信用部家數則維持不變。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，112 年底金融控股公司家數與去年底相同，仍維持 15 家。

存款市占率方面，112 年底本國銀行市占率最大，並較上年略升至 80.68%，主要係銀行信用持續成長，市場資金充裕，致本國銀行存款增加較多；而其餘貨幣機構存款市占率均呈下降，依序分別為中華郵政公司儲匯

各類貨幣機構存款與放款市場占有率



註：* 不含銀行承做結構型商品本金。

** 包括承做附賣回票（債）券投資。

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」（113 年 2 月）。

處 12.08%、農漁會信用部 3.81%、外國及大陸銀行在台分行 1.97%、信用合作社 1.46%。

放款市占率方面，112 年底本國銀行放款市占率升至 91.59%，主因下半年房貸成長上升，抵銷出口衰退所致之企業資金需求減緩；外國銀行及大陸銀行在台分行放款市占率下降至 3.09%。中華郵政公司儲匯處市占率略升至 0.03%，主要係對票券公司拆款金額增加。基層金融部分，因業務拓展積極，農漁會信

各類貨幣機構家數

項目	112 年底	111 年底	變動數
總機構家數	405	406	-1
本國銀行	39	40	-1
外國及大陸銀行在台分行	31	31	0
信用合作社	23	23	0
農漁會信用部	311	311	0
中華郵政公司儲匯處	1	1	0
分支機構單位	6,079	6,074	5
國內	5,866	5,863	3
國外	154	152	2
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」（113 年 2 月）；本行金融業務檢查處。

用部放款市占率升至 3.68%；信用合作社則略降至 1.61%。

(二) 貨幣機構主要資金運用概況

112 年底貨幣機構主要資金餘額為 66 兆 2,751 億元，較上年底增加 3 兆 9,656 億元。主要資金餘額仍以活期性存款與定期性存款為主，二者合計約占資金來源之 8 成 7（兩者占比分別為 35.78% 及 51.19%），活期性存款及定期性存款年增率分別為 3.73% 及 9.96%。

就主要資金運用觀察，112 年底貨幣機構放款餘額比重仍逾 5 成，放款餘額較上年底

增加 1 兆 9,975 億元。由於對民間部門放款成長趨緩，新台幣放款年增率由上年底之 8.92% 下降至 6.02%，另因 112 年出口衰退，外幣放款續呈衰退，惟衰退幅度減緩，由上年底衰退 31.34% 至本年底衰退 17.01%。至於國外資產淨額因對國外證券投資增加，比重略升至 10.45%。

112 年底貨幣機構證券投資（按原始取得成本衡量）由上年底衰退 0.55% 轉為成長 12.77%，主要係對商業本票投資增加所致。112 年底貨幣機構持續減少購買央行定存單，占資金用途比重為 12.19%，低於上年底之 13.71%。

貨幣機構主要資金運用概況¹

單位：新台幣億元；%

項 目	112 年底			111 年底			變動數	
	金額	比重	年增率	金額	比重	年增率	餘額	比重
主要資金餘額：								
活期性存款 ²	237,106	35.78	3.73	228,580	36.68	2.42	8,526	-0.90
定期性存款 ³	339,217	51.19	9.96	308,501	49.51	5.94	30,716	1.68
新台幣存款	249,578	37.66	8.41	230,225	36.95	7.11	19,353	0.71
外匯存款 ⁴	89,639	13.53	14.52	78,276	12.56	2.65	11,363	0.97
政府存款	14,941	2.25	4.79	14,258	2.29	10.92	683	-0.04
其他項目	71,487	10.78	-0.37	71,756	11.52	-2.73	-269	-0.74
合 計	662,751	100.00	6.36	623,095	100.00	3.67	39,656	0.00
主要資金運用：								
國外資產淨額 ⁴	69,255	10.45	22.68	56,454	9.06	10.40	12,801	1.39
放款	380,646	57.43	5.54	360,671	57.88	7.59	19,975	-0.45
新台幣放款	374,329	56.48	6.02	353,059	56.66	8.92	21,270	-0.18
外幣放款 ⁴	6,317	0.95	-17.01	7,612	1.22	-31.34	-1,295	-0.27
證券投資 ⁵	84,201	12.70	12.77	74,666	11.98	-0.55	9,535	0.72
購買央行定存單	80,791	12.19	-5.44	85,443	13.71	-9.01	-4,652	-1.52
存放央行存款 (含準備性存款)	47,858	7.23	4.35	45,861	7.37	0.45	1,997	-0.14

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」（113 年 2 月）。

(三) 存款

112 年底貨幣機構存款餘額為 59 兆 1,342 億元，較去年底增加 3 兆 1,471 億元，年增率為 5.62%，低於去年底之 6.63%，主要係放款與投資成長力道減緩及資金淨匯出所致；若由存款組成觀察，係定期性存款及

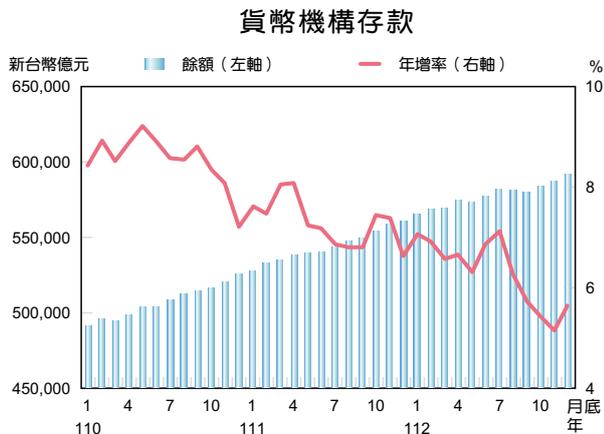
政府存款年增率下降所致。

1. 定期性存款

112 年底定期性存款年增率由去年底之 9.69% 下降至 7.02%，主要係外匯存款成長趨緩所致；惟定期性存款占存款總額比重由去年底之 56.62% 上升至 57.37%。

就各類定期性存款分析，外匯存款方面，112 年底外匯存款年增率由去年底之 17.20% 下降至 3.35%，占存款總額比重由 15.50% 下降至 15.17%，主要因出口疲軟，企業匯回國外貸款淨收入減少，且企業外幣資金需求轉弱，除外幣借款需求減少外，亦將外匯存款轉存至新台幣定存，加以社會保險及退休基金淨投資國外長期債票券增加所致。

定期存款（含可轉讓定期存單）方面，



貨幣機構各類存款¹

單位：新台幣億元；%

年 / 月底	活性性存款		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
110 / 12	223,179	11.92	289,017	3.56	12,854	13.22	525,050	7.19
111 / 12	228,580	2.42	317,033	9.69	14,258	10.93	559,871	6.63
112 / 12	237,106	3.73	339,295	7.02	14,941	4.79	591,342	5.62
112 / 1	228,806	1.98	322,419	10.75	13,721	12.31	564,946	7.06
2	229,275	0.89	325,710	11.42	13,435	10.76	568,420	6.91
3	229,037	1.41	326,958	10.39	13,351	8.39	569,346	6.55
4	230,067	2.21	330,465	9.92	13,432	7.40	573,964	6.64
5	229,101	1.77	329,025	9.26	14,734	16.11	572,860	6.29
6	231,139	2.96	331,036	9.61	14,491	10.62	576,666	6.87
7	235,537	3.33	331,391	10.08	14,538	4.94	581,466	7.11
8	233,981	1.80	332,467	9.71	14,559	5.26	581,007	6.27
9	232,371	2.83	333,118	8.01	14,344	2.26	579,833	5.73
10	231,610	2.56	337,504	7.46	14,779	5.76	583,893	5.42
11	233,052	2.45	339,179	7.04	14,446	5.53	586,677	5.13
12	237,106	3.73	339,295	7.02	14,941	4.79	591,342	5.62

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」（113 年 2 月）。

除因營所稅結算申報期限恢復為5月底，企業以定存資金繳納營所稅之時點較上年集中，致定期存款年增率降至4.32%全年最低點之外，其餘各月定期存款年增率大抵呈上升趨勢，主要因部分企業將存於外匯存款之資金轉存新台幣定存，且企業發放現金股利金額較上年減少，致定期存款年增率由上年底之6.37%上升至10.66%，占存款總額比重亦由11.23%上升至11.77%。

定期儲蓄存款方面，其年增率大抵先升後降。上半年受升息效應影響，部分民眾考量收益性，資產配置由活儲轉向定儲，加以部分社會保險及退休基金基於資金調度考量增加定儲配置，致5月定期儲蓄存款年增率升至13.68%全年最高點；後因AI熱潮帶動台股逐漸增溫，為支應投資需求，部分民眾及社會保險及退休基金調整資產配置，資金由活儲轉至定儲的速度趨緩，致112年底定期儲蓄存款年增率下降至10.84%，惟仍較上年底之9.83%上升，占存款總額比重亦由上年底之17.25%升至18.10%。至於郵政儲金方面，其年增率大抵先升後降，自上年底之4.45%下降至3.50%，占存款總額比重亦由上年底之12.05%降為11.81%。

2. 活期性存款

112年活期性存款年增率大抵呈上升走勢，由上年底的2.42%上升至3.73%，主要係活期儲蓄存款年增率上升，以及活期存款轉呈正成長所致；惟活期性存款占存款總額

比重由上年底之40.83%略降至40.10%。

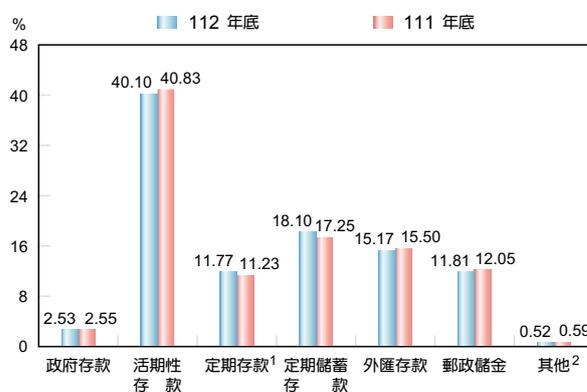
活期儲蓄存款方面，年初以來，受升息效應影響，資金由活儲轉至定儲，活儲年增率由上年底之3.80%降至3月底之3.17%，後因政府普發現金政策，且國內股市逐漸增溫，證券劃撥存款年增率反轉上升，加以下半年活儲轉至定儲的速度趨緩，致活期儲蓄存款年增率上升至年底的4.26%。

活期存款方面，雖然景氣趨緩，企業配置於活存作為短期營運使用的資金需求不高，惟因上年受疫情衝擊，產險業者之防疫險及疫苗險理賠金由產險業者活存帳戶流入保戶活儲帳戶，致基期較低，加以112年企業以活存資金繳納營所稅之增幅縮小，且發放現金股利金額較上年減少，致活期存款轉呈正成長。

3. 政府存款

112年政府存款除5月因所得稅申報期限恢復為5月底，而上年為6月底，稅收較上年同期大幅增加，致政府存款年增率升至

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」(113年2月)。

16.11% 全年高點之外，其餘各月大抵呈下降趨勢，主要因 112 年經濟成長動能下降，政府稅收成長趨緩，加以政府因應普發現金政策、疫後振興方案，由國庫撥付相關款項，致政府存款年增率由上年底之 10.93% 下降至 4.79%，占存款總額比重由上年底之 2.55% 略降至 2.53%。

(四) 放款與投資

112 年底貨幣機構放款與投資餘額較上年底增加 2 兆 8,685 億元，年增率為 6.58%，高於上年底之 6.38%。其中，放款年增率由上年底之 7.94% 降至 5.30%；證券投資則由上年底衰退 0.55% 轉呈正成長 12.77%。

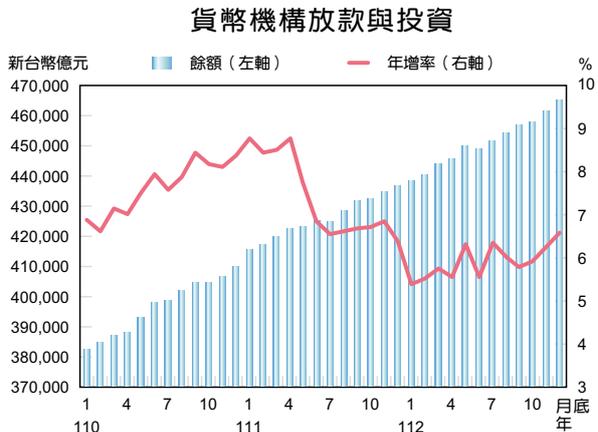
1. 全體銀行放款

就放款部門別分析，112 年底全體銀行對民間部門放款餘額占總放款餘額之比重由 93.16% 升至 93.52%，惟放款年增率由上年底

之 7.46% 降至 5.33%，主因出口衰退，企業資金需求減少，加以不動產市場交易成長趨緩，且部分金控與證券商以發行債、票券取代銀行借款所致。

對公營事業放款比重由 2.82% 升至 2.87%，惟放款年增率由上年底之 81.52% 降至 6.98%，主因台電及中油改以發行債、票券取代銀行借款，加以基期較高所致。

對政府放款年增率，由上年底衰退 1.63%



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
110 / 12	334,920	7.89	75,076	10.66	409,996	8.39
111 / 12	361,501	7.94	74,666	-0.55	436,168	6.38
112 / 12	380,652	5.30	84,201	12.77	464,853	6.58
112 / 1	361,755	6.78	76,298	-0.82	438,053	5.37
2	361,357	6.60	78,592	0.81	439,950	5.52
3	364,354	6.62	79,851	2.01	444,205	5.76
4	364,069	5.56	81,534	5.49	445,602	5.55
5	366,832	5.82	82,912	8.64	449,744	6.33
6	365,825	4.49	82,914	10.46	448,739	5.55
7	368,443	5.13	83,148	12.04	451,590	6.34
8	371,108	4.98	83,014	10.96	454,121	6.02
9	373,923	4.65	82,797	11.30	456,720	5.80
10	374,012	4.48	83,505	12.95	457,517	5.93
11	377,268	4.80	84,265	13.37	461,533	6.27
12	380,652	5.30	84,201	12.77	464,853	6.58

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」（113 年 2 月）。

擴大為衰退 5.93%，比重亦由 4.02% 降為 3.61%，主要係政府稅收增加，償還較多借款。

就 112 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，

年增率由上年底之 10.01% 下降至 0.93%，占比亦由上年底之 38.61% 下降至 37.58%，主

要因 112 年出口衰退，部分製造業償還借款，以對電腦、電子產品及光學製品製造業放款

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
110/12	313,956	13,899	4.43	1.92	5,282	1.68	27.00	294,775	93.89	8.27
111/12	340,039	13,673	4.02	-1.63	9,588	2.82	81.52	316,778	93.16	7.46
112/12	356,772	12,862	3.61	-5.93	10,257	2.87	6.98	333,653	93.52	5.33
112/1	339,998	13,786	4.05	-8.64	9,856	2.90	77.43	316,356	93.05	6.47
2	339,418	14,478	4.27	-6.82	10,221	3.01	81.00	314,719	92.72	5.96
3	342,297	16,711	4.88	3.82	10,601	3.10	75.37	314,985	92.02	5.42
4	342,132	16,521	4.83	-0.64	10,684	3.12	69.88	314,927	92.05	4.47
5	344,527	15,551	4.51	-5.18	10,896	3.16	67.68	318,080	92.33	4.86
6	343,367	12,827	3.74	-19.64	10,362	3.02	51.42	320,178	93.24	4.51
7	345,966	12,951	3.74	-1.21	10,292	2.97	40.01	322,723	93.29	4.38
8	348,341	13,055	3.75	-1.20	10,244	2.94	26.48	325,042	93.31	4.45
9	351,060	13,421	3.82	-1.86	10,152	2.89	15.04	327,487	93.29	4.38
10	350,662	13,358	3.81	-0.38	9,553	2.72	2.61	327,751	93.47	4.21
11	353,664	12,935	3.66	-3.84	9,739	2.75	4.25	330,990	93.59	4.81
12	356,772	12,862	3.61	-5.93	10,257	2.87	6.98	333,653	93.52	5.33

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」（113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
110/12	141,621	46.94	39.14	2.73	52.80	12.87	5.22	1.87	7.44	20.04
111/12	157,947	48.28	38.61	2.73	51.47	12.22	4.41	1.74	8.18	20.00
112/12	163,800	47.89	37.58	2.84	51.85	12.29	4.73	1.62	8.08	20.26
112/1	158,152	47.63	37.78	2.68	52.12	12.30	4.40	1.78	8.56	20.23
2	156,432	47.56	37.35	2.73	52.19	12.29	4.42	1.72	8.37	20.50
3	156,476	47.98	37.67	2.74	51.77	12.04	4.46	1.68	8.16	20.54
4	155,867	47.58	37.21	2.77	52.17	12.32	4.47	1.72	8.03	20.74
5	158,115	47.46	37.10	2.78	52.29	12.21	4.54	1.66	8.47	20.60
6	158,532	47.60	37.47	2.78	52.15	12.13	4.45	1.64	8.46	20.66
7	160,153	47.70	37.57	2.78	52.05	12.20	4.80	1.69	8.03	20.53
8	161,431	48.02	37.83	2.81	51.73	12.15	4.86	1.67	7.91	20.40
9	162,561	48.14	37.90	2.80	51.61	12.08	4.69	1.63	8.09	20.35
10	160,865	47.30	37.16	2.90	52.45	12.49	4.75	1.68	8.01	20.59
11	162,608	47.68	37.55	2.86	52.06	12.35	4.69	1.64	8.10	20.41
12	163,800	47.89	37.58	2.84	51.85	12.29	4.73	1.62	8.08	20.26

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」（113年2月）。

減少最多。對營建工程業放款比重雖由 2.73% 升至 2.84%，惟年增率由上年底之 11.49% 下降至 7.93%，主因不動產市場交易成長趨緩，營建工程業之資金需求下降。

在服務業方面，仍以對不動產業、批發及零售業，以及金融及保險業之放款比重為前 3 高。其中，對不動產業放款比重上升 0.26 個百分點，年增率由上年底之 11.32% 下降至 5.01%，主因建商資金需求下降，建築貸款成長趨緩；對批發及零售業比重上升 0.07 個百分點，惟年增率由 5.90% 下降至 4.32%，主因出口衰退，外銷需求減少，致批發業資金需求下降。此外，對金融及保險業比重下降 0.10 個百分點，年增率亦由上年底之 22.61% 下降至 2.42%，主因部分金融控與證券商之資金需求改以發行債、票券融通，加以基期較高所致。

就消費者貸款分析，112 年底全體銀行消費者貸款增加 7,050 億元，年增率由上年底之 6.16% 上升至 6.37%，其中，以購置住宅貸款增加 6,604 億元為最多。雖然 112 年上半年全球主要國家央行採行緊縮貨幣政策，加以政府健全房地產市場方案政策發酵，房市降溫，惟下半年受惠新案完工交屋潮，以及 8 月起新青安房貸上路之影響，民眾申貸熱絡，致 112 年底購置住宅貸款年增率由上年底之 6.52% 上升至 7.04%。

汽車貸款方面，由於汽車相關零組件短缺情況趨緩、進口車交車量提升，致 112 年全年新車（含進口車與國產車）領牌數為 134.8 萬輛，較上年之 116.4 萬輛增加 18.4 萬輛，汽車貸款增加 256 億元，年增率由上年底之 7.15% 上升至 13.17%。

至於其他個人消費性貸款（含現金卡放

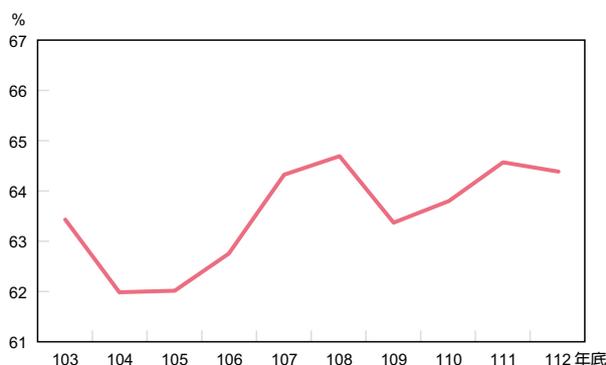
全體銀行消費者貸款*

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						
110/12	104,199	9.00	88,030	545	1,810	532	12,277	1,004
111/12	110,621	6.16	93,773	473	1,939	461	12,928	1,045
112/12	117,671	6.37	100,377	406	2,195	383	13,258	1,052
112/1	110,400	5.22	93,665	468	1,939	449	12,846	1,033
2	110,594	5.21	93,881	463	1,964	441	12,831	1,014
3	110,872	4.78	94,149	458	1,979	431	12,836	1,019
4	111,254	4.43	94,480	453	1,998	424	12,872	1,028
5	111,904	4.31	95,032	447	2,032	417	12,957	1,019
6	112,622	4.44	95,638	441	2,064	410	13,034	1,035
7	113,100	4.43	96,164	434	2,082	403	12,970	1,046
8	113,685	4.71	96,814	428	2,101	397	12,926	1,019
9	114,504	5.09	97,608	423	2,125	392	12,924	1,032
10	115,360	5.57	98,398	417	2,137	386	12,987	1,034
11	116,444	5.94	99,321	411	2,163	381	13,132	1,035
12	117,671	6.37	100,377	406	2,195	383	13,258	1,052

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」（113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」(113年2月)。

款) 增加 330 億元，惟年增率由上年底之 5.31% 下降至 2.55%，主要係就學貸款減少所致。另外，112 年全年信用卡發卡量為 106.56 億張較上年之 70.72 億張增加 35.84 億張，致信用卡循環信用餘額較上年底增加 7 億元。機關團體職工福利貸款餘額及房屋修繕貸款則分別較上年底減少 78 億以及 67 億元。

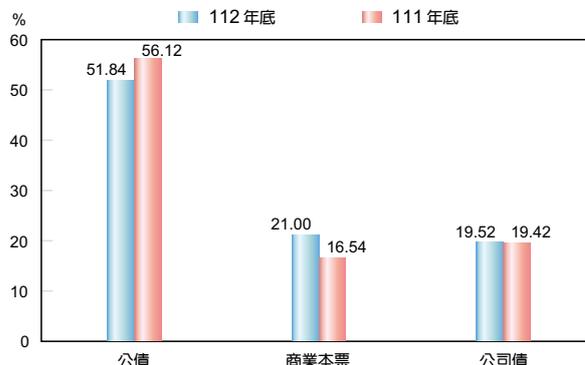
在放款幣別方面，112 年底貨幣機構新台幣放款年增率由上年底之 8.92% 下降至 6.02%，占放款總額之比重上升至 98.34%。至於外幣放款，則由上年底衰退 21.60% 擴大至 25.10%，主要係因 112 年出口衰退。

以全體幣別來看，由於 112 年底貨幣機構放款餘額增加幅度小於存款餘額增加幅度，致存放比率（放款占存款之比重）由上年底之 64.57% 下降至 64.37%。

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，112 年底貨幣機構證券投資按公允價值衡量較上年底增加 10,955 億元，高於按

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。

原始取得成本衡量之 9,534 億元。

112 年底貨幣機構證券投資（按原始取得成本衡量）由上年底衰退 0.55% 轉呈正成長 12.77%，主要係因主要央行升息週期接近尾聲，市場利率升勢和緩，市場發行票、債券需求擴增，加以銀行短期可運用資金增加，致貨幣機構對證券投資增加。

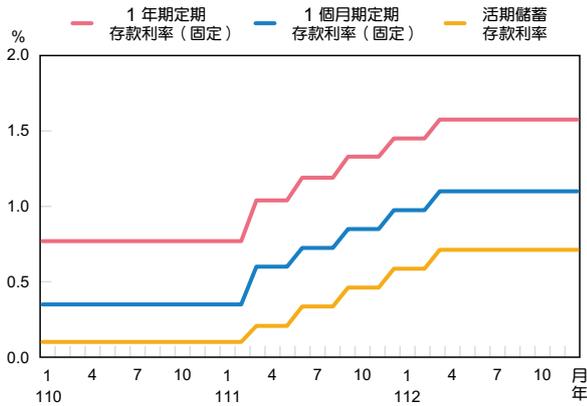
112 年底貨幣機構之證券投資以公債、商業本票及公司債為主。其中公債之投資比重為 51.84%，較上年底減少 4.28 個百分點，主要係因本年公債淨發行較上年減少，貨幣機構轉為增加投資企業發行之債票券；商業本票占投資總額比重為 21.00%，較上年底增加 4.46 個百分點；公司債占投資總額為 19.52%，亦較上年底增加 0.10 個百分點；其餘投資工具，比重均在 7% 以下。

(五) 銀行業利率

1. 銀行牌告存款利率

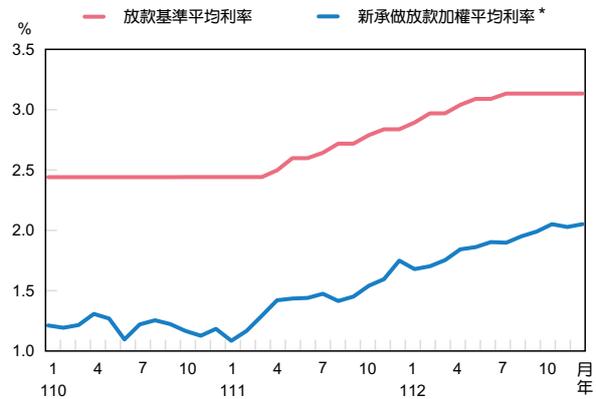
為抑制國內通膨預期心理，本行於 112 年

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」(113 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」(113 年 2 月)。

3 月調升政策利率各 0.125 個百分點，影響所及，各銀行陸續調升存放款牌告利率。以本國五大銀行（臺銀、合庫銀、土銀、華銀及一銀）為例，1 個月期及 1 年期定期存款牌告利率分別由 2 月底之 0.98% 及 1.45% 升至 3 月底為 1.10% 及 1.58%，之後維持不變。

鑒於國內通膨緩步回降，全球經濟前景仍面臨諸多不確定性，可能進一步影響國內經濟復甦力道，112 年 6 月、9 月及 12 月本行理事會決議，維持政策利率不變；並將持續關注主要經濟體貨幣政策動向、中國大陸經濟下行風險，以及國際原物料價格變化、地緣政治風險、極端氣候等對國內經濟金融情勢之影響，適時調整貨幣政策，以達成維持物價穩定與金融穩定。

2. 新承做放款利率

112 年 3 月本行升息後，各銀行相繼調升

其基準放款利率及指數型房貸指標利率，加以利率較低的政府及機關借款金額減少，致五大銀行新承做放款加權平均利率大致呈現上升趨勢，由 1 月之 1.679% 上升至 12 月之 2.051%，總計全年平均新承做放款加權平均利率為 1.885%，較上年之 1.446% 上升 0.439 個百分點。

若不含國庫借款，則 112 年全年新承做放款加權平均利率為 1.899%，較上年之 1.483% 上升 0.416 個百分點。另 112 年底五大銀行之放款基準平均利率為 3.133%，較上年底之 2.837% 上升 0.296 個百分點。

3. 存放款加權平均利率

112 年本國銀行存款及放款加權平均利率¹⁴大抵呈現上升趨勢。存款利率方面，受本行於 111 年 12 月及 112 年 3 月分別調升政策利率，各銀行相繼跟進調升其存款牌告利率，致存款加權平均利率由 111 年第 4 季之

¹⁴ 係依本國銀行新台幣存放款資料計算，惟存款不包括軍公教退休人員優惠存款，放款不包括國庫借款。

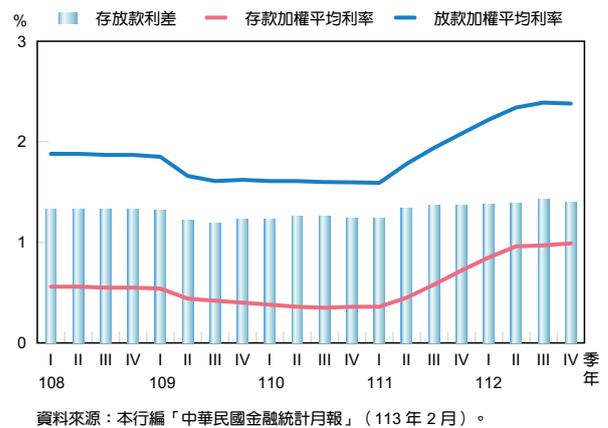
0.72%，逐季上升至 112 年第 2 季為 0.96%；之後，因利率較高的定期性存款金額增加或比重上升，致存款加權平均利率連續上升至第 4 季之 0.99%。全年存款加權平均利率為 0.94%，較上年上升 0.41 個百分點。

放款利率方面，亦因本行升息，致放款加權平均利率由 111 年第 4 季之 2.08% 逐季上升至 112 年第 2 季為 2.34%；之後，第 3 季因地方政府及公營事業償還較多銀行借款，由於該等貸款利率較低，加以部份銀行陸續於第 3 季調升基準放款利率，致放款加權平均利率續升至第 3 季之 2.39%；第 4 季則因部分銀行推出優惠放款利率專案，加以部分企業償還利率較高之銀行借款，致放款加權平

均利率回降至 2.38%。全年放款加權平均利率為 2.33%，較上年上升 0.48 個百分點。

由於放款利率升幅大於存款利率升幅，112 年加權平均之存放款利差由上年 1.32 個百分點上升為 1.39 個百分點。

本國銀行存放款加權平均利率



三、貨幣市場

自111年3月至112年3月本行5度調升政策利率以來，拆款利率與票券利率走升，之後政策利率雖維持不變，貨幣市場利率仍於高位波動。影響所及，金融業拆款需求減弱，交易總額較上年減少10.52%，惟因112年底距次年農曆春節落點較111年底遠（113年2月10日為春節，112年則為1月22日），金融業跨新曆年關拆款天期上升，致112年底拆款餘額較上年增加14.37%。至於短期票券市場，交易總額則較上年增加14.50%；而因企業資金仍有需求，發行總額增加9.66%，年底餘額亦較上年增加15.81%。有關金融業拆款市場、短期票券市場之交易情況與利率走勢，分述如下。

（一）金融業拆款市場

由於111年以來，本行採行緊縮貨幣政

策，市場利率走升，拆款需求轉弱，112年拆款交易總額續降至23兆772億元，較上年減少2兆7,128億元或10.52%。

就各機構拆進情形觀察，仍以本國銀行占75.92%最大，其次為票券金融公司占11.40%，外國及大陸銀行在台分行、中華郵政公司儲匯處，分占11.32%及1.35%。其中本國銀行拆進金額較上年減少2兆1,038億元或10.72%，比重較上年下降0.17個百分點，主要係因112年本行減發364天期與2年期定存單，增裕市場資金，加以我國112年賦稅收入增加，國庫向銀行借款之需求降低，本國銀行資金需求減少；外國及大陸銀行在台分行透過國內銀行間換匯市場取得台幣資金，拆款需求下降，拆進金額較上年減少4,173億元或13.77%，比重下降0.43個百分點；票券金融公司拆進金額較上年增加1,121億元或4.45%，比重上升1.63個百分點，主要係因票券公司為提升養券收益，擴大承銷空間，資

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	
103	479,346	380,145	289,937	15,419	167,383	41,217	918	42,565	21,108	2,858
104	486,966	375,404	302,230	19,189	165,254	54,908	261	37,466	19,221	2,818
105	442,902	342,281	307,478	19,355	120,988	50,913	602	30,354	13,834	4,118
106	511,062	400,520	331,878	16,427	138,006	52,820	264	41,296	40,914	3,930
107	481,927	363,885	337,411	26,229	115,550	43,600	1,411	48,213	27,555	3,840
108	300,068	211,352	202,376	30,206	90,242	41,526	464	16,984	6,985	2,658
109	280,931	218,367	186,073	22,800	83,128	35,658	333	4,106	11,397	3,106
110	316,842	258,305	212,878	21,665	99,612	28,270	404	8,602	3,947	4,267
111	257,900	196,248	165,761	30,298	85,794	25,197	997	6,157	5,349	2,555
112	230,772	175,210	138,992	26,125	86,065	26,318	347	3,120	5,368	2,923

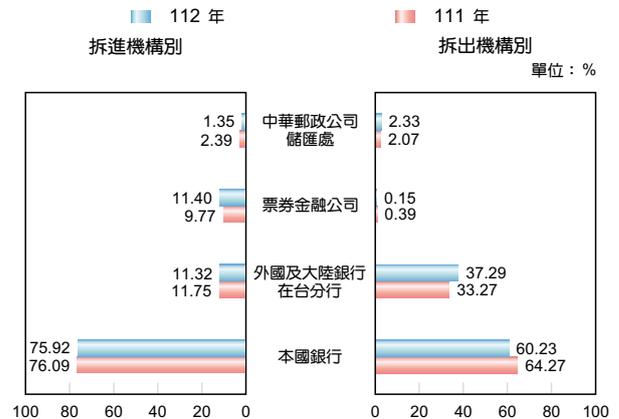
註：細項加總因四捨五入，容或與總數未盡相符。
資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」（113年2月）。

金需求增加所致。至於中華郵政公司儲匯處拆進金額則較上年減少 3,038 億元或 49.33%，比重下降 1.04 個百分點。

就各機構拆出情形觀察，仍以本國銀行所占比重 60.23% 為最大，其次為外國及大陸銀行在台分行占 37.29%，中華郵政公司儲匯處、票券金融公司，分占 2.33% 及 0.15%。其中，由於本國銀行增加對企業投資，且下半年為因應個人借款成長上升，餘裕資金減少，致本國銀行拆出金額較上年減少 2 兆 6,769 億元或 16.15%，資金拆出比重下降 4.04 個百分點；外國及大陸銀行在台分行拆出金額較上年增加 272 億元或 0.32%，比重上升 4.02 個百分點，主要係因 112 年貨幣市場利率相對高位，增加拆出金額以提升收益；中華郵政公司儲匯處拆出金額較上年增加 19 億元或 0.35%，比重上升 0.26 個百分點，主要係因應季底緊縮效應，增加供應跨季資金以支應部分銀行資金需求；另票券金融公司因餘裕資金不多，拆出金額較上年減少 649 億元或 65.15%。

拆款交易之期限結構方面，以隔夜拆款交易最大宗，占全年交易總額之比重為 45.55%，惟較上年下降 0.66 個百分點；其次為 1 週期的比重上升 0.66 個百分點至 37.55%；至於 2 週期的比重則下降 1.33 個百分點至 10.13%；其餘 3 週期、1 個月期、2 至 6 個月期及 7 至 12 個月期等期限別的比重均變動不大，合計僅占 6.77%。

金融業拆款市場交易結構—按機構別



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」（113 年 2 月）。

(二) 短期票券市場

112 年全年短期票券發行總額為 20 兆 4,786 億元，其中以商業本票占 94.69% 為最大宗，其次為可轉讓定期存單 (NCD) 占 3.99%。

與上年相較，短期票券發行總額增加 1 兆 8,038 億元或 9.66%，其中以商業本票發行增加 2 兆 937 億元為最多，係因短票利率雖然走高，企業仍有資金需求所致。其次為國庫券增加 300 億元，主要係配合國庫資金調度需要，財政部增發國庫券；可轉讓定期存單發行則減少 3,150 億元，主要係因部分銀行審慎衡量資金情勢，到期未續發，或持有 NCD 企業另有資金用途，NCD 到期未續做；另銀行承兌匯票則減少 48 億元。

由於短期票券發行總額大於償還總額，致 112 年底短期票券流通總餘額為 3 兆 3,480 億元，較上年底增加 4,570 億元或 15.81%，其中仍以商業本票所占比重 89.63% 最高，其次為可轉讓定期存單占 9.40%，與上年底比較，分

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
103	108,406	16,412	2,449	1,300	100	0	99,195	13,068	241	43	6,422	2,002
104	115,128	16,777	2,337	900	-	-	104,260	13,466	208	35	8,323	2,376
105	127,785	18,735	2,173	900	-	-	113,713	14,801	183	41	11,716	2,994
106	148,785	21,545	2,200	250	-	-	130,778	17,090	194	42	15,613	4,164
107	149,719	22,231	1,600	300	-	-	129,650	17,606	185	40	18,285	4,285
108	149,273	23,532	3,140	650	-	-	136,136	20,341	140	26	9,857	2,515
109	160,052	27,472	3,366	1,250	-	-	148,247	23,443	130	28	8,309	2,751
110	172,540	29,112	3,200	1,150	-	-	161,075	25,601	178	45	8,087	2,316
111	186,748	28,910	2,300	300	-	-	172,969	25,848	159	27	11,319	2,735
112	204,786	33,480	2,600	300	-	-	193,906	30,009	111	23	8,169	3,148

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」(113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
103	356,760	331,097	92.81	21,766	6.10	3,592	1.01	140	0.04	165	0.05
104	332,633	311,984	93.79	17,986	5.41	2,582	0.78	80	0.02	0	0.00
105	355,561	327,986	92.24	25,697	7.23	1,860	0.52	17	0.00	0	0.00
106	377,856	342,765	90.71	33,404	8.84	1,680	0.44	7	0.00	0	0.00
107	412,559	367,347	89.04	43,650	10.58	1,561	0.38	2	0.00	0	0.00
108	405,055	383,306	94.63	19,128	4.72	2,615	0.65	7	0.00	0	0.00
109	441,409	420,259	95.21	17,624	3.99	3,522	0.80	4	0.00	0	0.00
110	448,722	429,927	95.81	15,734	3.51	3,059	0.68	2	0.00	0	0.00
111	483,999	468,540	96.81	13,455	2.78	2,003	0.41	1	0.00	0	0.00
112	554,162	536,056	96.73	15,026	2.71	3,074	0.56	1	0.00	5	0.00

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」(113年2月)。

別上升 0.22 個百分點及下降 0.06 個百分點。

至於票券市場交易量方面，112 年短期票券交易總額為 55 兆 4,162 億元，較上年增加 7 兆 163 億元或 14.50%。就交易工具別觀察，以商業本票所占比重 96.73% 為最大，較上年下降 0.08 個百分點；其次為可轉讓定期存單占 2.71%，較上年下降 0.07 個百分點；至於國庫券及銀行承兌匯票所占比重皆不大。就交易對象別觀察，仍以民營企業所占

比重 47.73% 為最大，惟較上年下降 2.75 個百分點；其次為銀行 26.10% 及票券金融公司 14.77%，比重則分別較上年上升 1.94 個百分點及 1.74 個百分點。

(三) 貨幣市場利率

112 年 1 月雖然外資轉呈淨匯入，惟受上年 12 月本行升息及適逢農曆春節年關之影響，金融業隔夜拆款加權平均利率由上年 12 月之

貨幣市場利率

單位：年息百分比率

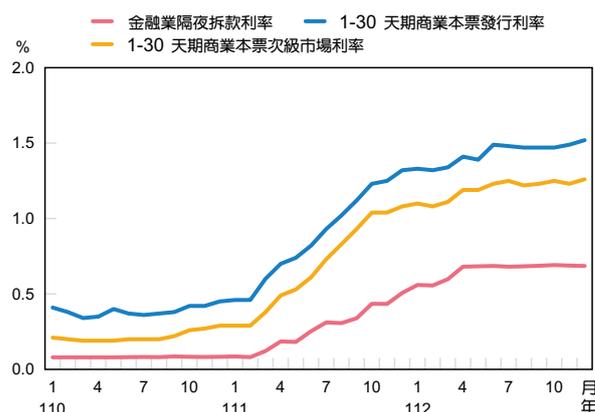
年/月	金融業 隔夜拆款	商業本票					
		初級市場			次級市場		
		1-30天	31-90天	91-180天	1-30天	31-90天	91-180天
110	0.081	0.39	0.43	0.37	0.22	0.26	0.28
111	0.263	0.89	0.96	1.08	0.69	0.82	1.03
112	0.646	1.43	1.49	1.48	1.20	1.30	1.46
112 / 1	0.560	1.33	1.46	1.46	1.10	1.24	1.43
2	0.556	1.32	1.36	1.38	1.08	1.22	1.34
3	0.598	1.34	1.39	1.39	1.11	1.24	1.33
4	0.681	1.41	1.48	1.45	1.19	1.26	1.38
5	0.683	1.39	1.42	1.38	1.19	1.24	1.32
6	0.686	1.49	1.55	1.53	1.23	1.34	1.50
7	0.681	1.48	1.53	1.49	1.25	1.35	1.51
8	0.683	1.47	1.51	1.48	1.22	1.31	1.50
9	0.687	1.47	1.51	1.55	1.23	1.32	1.48
10	0.691	1.47	1.54	1.55	1.25	1.36	1.54
11	0.688	1.49	1.53	1.57	1.23	1.37	1.55
12	0.686	1.52	1.55	1.56	1.26	1.37	1.58

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」（113年2月）。

0.507%續升至0.560%；2月因農曆春節連假後，通貨陸續回籠，以及外資續呈淨匯入，金融業隔夜拆款加權平均利率微降至0.556%；3月因美歐銀行體系爆發不安疑慮及季底因素，加以3月下旬本行升息，金融業隔夜拆款加權平均利率升至4月之0.681%；5月起受所得稅繳納、企業發放現金股利、以及7月起外資持續4個月淨匯出等緊縮因素影響，金融業隔夜拆款加權平均利率升至10月之0.691%，為全年最高點；11月起外資轉為淨匯入，惟新曆年關將近，銀行因應年底衝刺放款與資本適足提存需求，資金調度仍趨謹慎，在本行公開市場調節下，金融業隔夜拆款加權平均利率略降至12月之0.686%。

票券市場利率方面，各天期利率受112年3月下旬本行升息、6月所得稅繳庫及12月新曆年關影響，大抵呈現上升後於區間微幅波動趨勢；其中商業本票1至30天期初級市場發

貨幣市場利率



資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」（113年2月）。

行利率由1月之1.33%上升至6月之1.49%，7月以後利率於1.47%至1.49%間微幅波動，12月受年底資金需求提高之影響下，利率上升至1.52%，全年平均為1.43%，較上年上升0.54個百分點。至於1至30天期商業本票次級市場利率亦呈相同走勢，由1月之1.10%上升至7月1.25%，7月以後利率於1.22%至1.26%間微幅波動，全年平均為1.20%，亦較上年上升0.51個百分點。

(四) 貨幣市場型基金

貨幣市場型基金係 99 年底前由類貨幣市場型基金（前身為債券型基金）轉型而成，截至 112 年底共 36 檔（29 家投信公司）。由於本行數度升息後，基金收益率逐漸提高，吸引投資人申購，加以市場預期升息循環接近尾聲，部分銀行減少受理長天期存款，資

金轉而流入貨幣市場型基金。112 年底基金規模計 8,635 億元，較上年底增加 821 億元或 10.51%。

就投資組合觀察，基於流動性與收益率考量，資金運用以貨幣市場交易工具及存款為主，其中 49.47% 買進短期票券，39.89% 存放金融機構，承做附買回交易則占 10.02%。

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
110 / 12	8,514	4,372	51.35	3,278	38.50	861	10.11	4	0.04
111 / 12	7,814	2,084	26.67	4,744	60.71	950	12.16	36	0.46
112 / 12	8,635	3,445	39.89	4,272	49.47	865	10.02	54	0.62
112 / 1	7,618	2,316	30.40	4,474	58.73	800	10.50	28	0.37
2	7,781	2,638	33.90	4,301	55.28	814	10.46	28	0.36
3	7,981	2,668	33.43	4,503	56.42	783	9.81	27	0.34
4	8,391	2,803	33.40	4,580	54.58	981	11.69	28	0.33
5	8,051	3,004	37.31	4,388	54.50	634	7.87	25	0.32
6	7,890	2,906	36.83	4,255	53.93	703	8.91	25	0.33
7	8,493	2,905	34.21	4,647	54.72	915	10.77	26	0.30
8	8,365	2,831	33.84	4,703	56.22	805	9.62	25	0.32
9	8,323	3,027	36.37	4,586	55.10	685	8.23	25	0.30
10	8,662	3,160	36.48	4,661	53.81	803	9.27	38	0.44
11	8,439	3,219	38.14	4,452	52.75	722	8.56	46	0.55
12	8,635	3,445	39.89	4,272	49.47	865	10.02	54	0.62

註：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

112年新台幣雖對日圓及人民幣升值，惟對歐元、美元及韓元貶值，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(111)年貶值2.1%。以下分別就112年新台幣對上述幣別的變動情勢，加以分析。

112年新台幣對美元大致走貶。年初美國通膨壓力趨緩，市場預期Fed可能放慢升息步調，國際美元走弱，加上外資淨匯入，2月2日新台幣對美元匯率升至年度高點29.700元。嗣後Fed升息1碼，且美國經濟數據優於預期，Powell表示為達成物價穩定目標，或將需要於一段時間維持緊縮貨幣政策立場，帶動國際美元走強，新台幣對美元貶值。3月矽谷銀行倒閉後，市場降低Fed強勢升息預期，美元回落，新台幣升值。之後美國通膨持續，Fed於3月、5月及7月皆升息1碼，且10月以哈衝突升溫，市場避險需求增加，國際美元走強，加上7月起，外資獲利了結轉為淨匯出，新台幣對美元持續走貶。11月及12月Fed維持政策利率不變，且美國通膨率低於預期，國際美元走弱，新台幣對美元轉為升值。112年底與上年底比較，新台幣對美元貶值0.1%；就平均匯率而言，本年新台幣對美元亦較上年貶值4.4%。

112年上半年新台幣對歐元大致走貶，下

半年在區間內波動。年初歐元區通膨壓力仍高，雖3月瑞士信貸爆發財務危機，ECB仍分別於2月及3月各升息2碼，5月、6月及7月各升息1碼，支撐歐元匯價，新台幣對歐元貶值。嗣後歐元區經濟數據不佳及通膨趨緩，9月ECB升息1碼後，市場預期ECB將結束緊縮循環，歐元轉貶。10月及12月ECB維持政策利率不變，並預告將在2024年前終止因應疫情緊急購買計畫(PEPP)的再投資，歐元升值，新台幣對歐元貶值。112年底與上年底相較，新台幣對歐元貶值3.8%；就平均匯率而言，本年新台幣對歐元亦較上年貶值6.9%。

112年新台幣對日圓大致走升。上半年BoJ維持超寬鬆貨幣政策，新任總裁植田和男亦認為當前貨幣政策合適，日圓承壓；惟3月美國矽谷銀行倒閉刺激避險需求，日圓一度升值。7月BoJ上調經濟成長預測，日圓升值，新台幣對日圓走貶；惟隨後因BoJ強調維持寬鬆貨幣政策，加上10月底BoJ調整殖利率曲線控制(YCC)政策幅度小於市場預期，日圓走貶，新台幣對日圓升值。11月下旬公布之日本核心CPI年增率高於前月，市場預期BoJ或提早結束寬鬆貨幣政策，日圓升值，新台幣對日圓轉貶；12月中旬BoJ維持政策利率不變，新台幣對日圓升值。112年底與上年底相較，新台幣對日圓升值6.9%；就平均匯率而言，本年新台幣對日圓亦較上年升值2.1%。

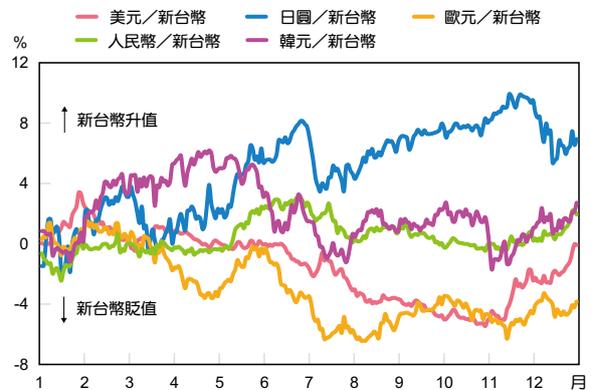
112 年新台幣對主要通貨之升貶幅度

	美元 NTD/USD	歐元 NTD/EUR	日圓 NTD/JPY	人民幣 NTD/RMB	韓元 NTD/KRW
112/12/29 匯率	30.735	34.011	0.2173	4.3338	0.0237
111/12/30 匯率	30.708	32.709	0.2324	4.4175	0.0244
升貶值幅度	-0.1%	-3.8%	6.9%	1.9%	2.7%
112 年平均匯率	31.150	33.682	0.2217	4.3973	0.0239
111 年平均匯率	29.777	31.357	0.2264	4.4198	0.0231
升貶值幅度	-4.4%	-6.9%	2.1%	0.5%	-3.4%

資料來源：本行經濟研究處。

112 年上半年新台幣對人民幣先貶後升，下半年於區間內波動。年初中國大陸重開邊境並實施貨幣、財政及房市支持政策，市場對其經濟復甦前景樂觀預期，人民幣升值，新台幣對人民幣貶值。2 月中旬美中緊張關係升溫，且 3 月中旬中國人民銀行（以下簡稱「人行」）降低金融機構存款準備率 0.25 個百分點，6 月中旬人行下調 7 天期逆回購利率、常備借貸便利（SLF）利率及中期借貸便利（MLF）利率等導致人民幣貶值，新台幣對人民幣升值。7 月人行透過中間價報價逆循環因子影響匯價趨勢，9 月中旬下調金融機構外幣存款準備率，並召開外匯市場自律機制專題會議強調保持人民幣匯率穩定，支撐人民幣匯價，新台幣對人民幣走貶。11 月下旬中國大陸官方公布製造業 PMI 低於預期，12 月上旬國際信評機構 Moody's 下調中國大陸主權信用評等展望，人民幣貶值，新台幣對人民幣升值。112 年底與上年底相較，新台幣對人民幣升值 1.9%；就平均匯率而言，本年新台幣對人民幣亦較上年升值 0.5%。

112 年新台幣對韓元先升後貶。年初因 BoK 升息促使韓元升值，新台幣對韓元貶值。

112 年新台幣對主要通貨之升貶幅度
(與 111/12/30 比較)

資料來源：本行經濟研究處。

2 月初南韓公布之貿易入超劇增，嗣後南韓通膨壓力趨緩，2 月、4 月及 5 月 BoK 決議維持政策利率不變，市場預期南韓升息循環已近尾聲，韓元貶值，新台幣對韓元升值。之後因 BoK 表示未來仍有升息空間，且 7 月南韓公債殖利率上升，外資淨匯入，支撐韓元匯價，新台幣對韓元轉貶。8 月起，國際美元強勢，韓元貶幅較大，新台幣對韓元走升。10 月南韓出口改善，且中旬公布失業率創歷年同月新低，支撐韓元匯價，惟 BoK 決議維持政策利率不變，新台幣對韓元於區間波動。11 月底 BoK 維持政策利率不變，且 12 月下旬南韓公布之通膨數據較預期緩和，提高市

場對 BoK 降息預期，新台幣對韓元轉為升值。112 年底與去年底相較，新台幣對韓元升值 2.7%；惟就平均匯率而言，本年新台幣對韓元較上年貶值 3.4%。

(二) 外匯交易

1. 外匯市場交易概況

112 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 93,410.4 億美元，較上年增加 8.8%；平均每日交易量為 378.2 億美元。

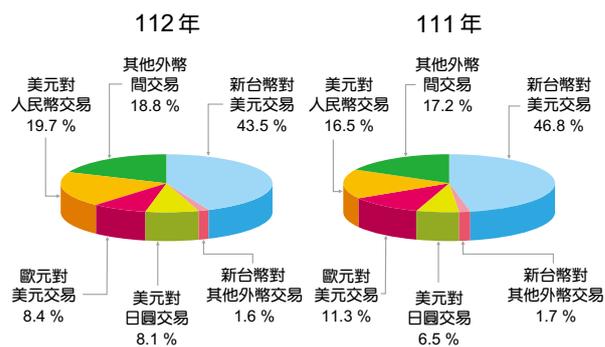
依交易對象分，112 年銀行與顧客間外匯交易量占全體外匯交易量之 30.6%；銀行間交易量占 69.4%，其中，國內銀行間交易占 21.7%，國內銀行與國外銀行間交易占 47.7%。

依交易幣別分，112 年新台幣對外幣交易占全體外匯交易量 45.1%，其中，新台幣對美元交易的比重最高，為 43.5%；外幣間交易量占全體外匯交易量之比重則為 54.9%，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 19.7%、8.4% 及 8.1%。與上年比較，112 年新台幣對外幣交易量增加 1.2%，外幣間交易量增加 16.0%。

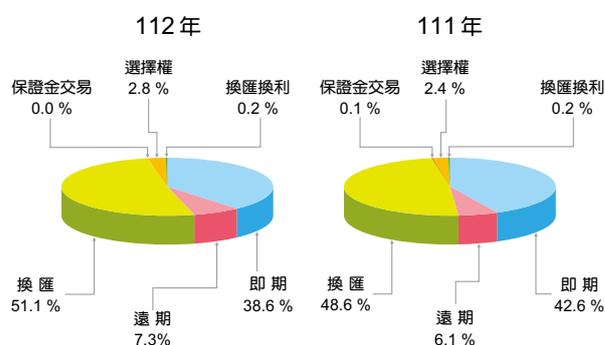
依交易類別分，以換匯交易及即期外匯

外匯交易幣別分析



資料來源：本行外匯局。

外匯交易類別分析



資料來源：本行外匯局。

與外幣有關之其他衍生金融商品業務

單位：億美元

年	與利率有關者			與商品有關者	與股價指數有關者	與信用有關者	合計
	外幣換利	外幣利率選擇權	外幣利率期貨	商品價格交換與選擇權	股價交換與選擇權	信用衍生商品	
108	708.1	124.3	967.5	37.7	3.8	9.7	1,851.1
109	521.1	95.8	348.8	30.9	1.5	4.0	1,002.1
110	789.8	107.2	1,043.4	41.4	4.4	6.2	1,992.4
111	903.8	146.8	2,025.9	29.5	3.5	8.0	3,117.4
112	797.7	86.0	1,682.6	17.8	19.0	4.8	2,608.0
111-112 成長率 (%)	-11.7	-41.4	-16.9	-39.5	448.1	-39.9	-16.3

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，112 年底）〔DBU：1,029；OBU：279〕	1,308
匯款總額（102 年 2 月至 112 年 12 月）	194,652
透過中國銀行台北分行結算總額（102 年 2 月至 112 年 12 月）	492,040
人民幣計價債券發行 204 檔總額（至 112 年 12 月）	1,355
人民幣投資型保單之累計保費收入（102 年 2 月至 112 年 12 月）	218
人民幣非投資型保單之累計保費收入（103 年 4 月至 112 年 12 月）	97

資料來源：本行外匯局。

交易為主，分別占全體交易量之 51.1% 及 38.6%。與上年比較，遠期交易、換匯交易、選擇權及換匯換利的交易量增加，即期交易及保證金交易的交易量則減少。

其他與外幣有關之衍生金融商品業務，包括利率、股價指數及商品價格之遠期、選擇權及交換等交易，112 年交易量合計為 2,608.0 億美元，較上年減少 16.3%。其中，與利率有關交易比重為 98.4%，交易量為 2,566.3 億美元，較上年減少 16.6%，尤以外幣利率期貨減少 343.3 億美元最多。

2. 人民幣業務

隨 DBU 人民幣業務之發展，人民幣投資工具益趨多元化。截至 112 年底，計有 65 家 DBU 及 56 家 OBU 辦理人民幣業務。人民幣存款餘額為 1,308 億人民幣，較上年底減少 33.0%；112 年人民幣匯款總額計 2 兆 4,242 億人民幣，較上年增加 9.3%；112 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 7,061 億人民幣，較上年增加 2.6%。

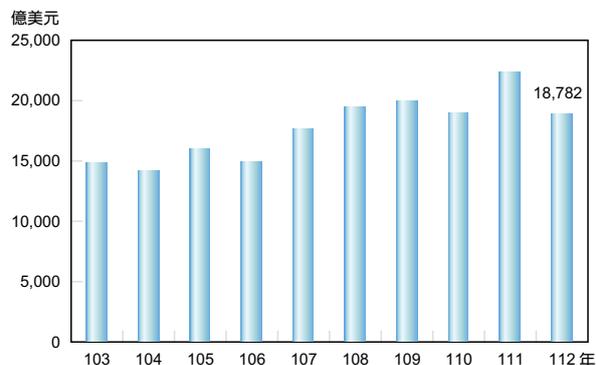
（三）外幣拆款與換匯市場交易

112 年台北銀行間外幣拆款市場成交量

折合美元總計 1 兆 8,782 億美元，較上年減少 15.7%。其中，美元成交量為 1 兆 7,349 億美元，占總成交量之比重達 92.4%，較上年減少 16.2%；人民幣成交量 6,851.0 億人民幣，占 5.2%，較上年減少 19.7%；日圓成交量 1 兆 4,526 億日圓，占 0.5%，較上年減少 50.8%；歐元成交量 20.0 億歐元，占 1.0%；其餘幣別合計占 0.9%。112 年底台北銀行間外幣拆款交易餘額折合為 572 億美元。

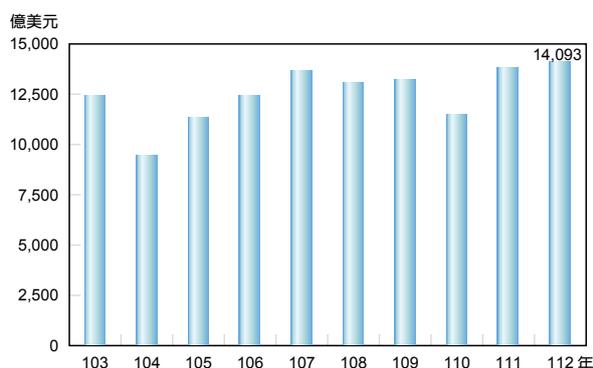
112 年台北銀行間新台幣與外幣換匯市場成交量折合為 1 兆 4,093 億美元，較上年增加 2.7%；年底換匯交易餘額折合為 2,746 億美元。

外幣拆款市場成交量



資料來源：本行外匯局。

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 112 年底，OBU 共計 59 家，其中本國銀行 35 家，外商銀行 24 家。全體 OBU 資產總額為 2,772.9 億美元，較上年底增加 111.6 億美元或 4.2%，主要係證券投資增加。

OBU 資產總額中，本國銀行 OBU 占 89.9%，為 2,492.4 億美元；外商銀行 OBU 占 10.1%，為 280.5 億美元。在各項資產中，OBU 資金運用以證券投資最多，達 1,220.3 億

美元，占資產總額 44.0%；對金融機構債權及對非金融機構之放款居次，分別占 28.2% 及 25.3%。就資金用途地區別言，以亞洲地區為主，占 46.0%，其次為美洲地區，占 33.7%。

就負債情況分析，以對金融機構負債為主，占負債及權益總和之 50.1%；非金融機構存款居次，占 40.8%。就資金來源地區別言，仍以亞洲地區為首，占 64.1%，其次為美洲地區，占 25.4%。

112 年 OBU 外匯交易量達 11,879.4 億美元，較上年增加 41.7%，其中，即期交易 6,104.1 億美元，較上年增加 25.1%；遠期交易 1,840.6 億美元，增加 37.3%；而換匯交易 3,934.6 億美元，增加 82.1%。

112 年 OBU 承做其他衍生金融商品合計 4,338.6 億美元，較上年減少 0.7%，其中以選擇權交易量最大，達 1,713.7 億美元，占交易量 39.5%，較上年增加 287.9 億美元。

OBU 資產負債統計表

單位：億美元

年 / 月底	對非金融機構之放款	證券投資	對金融機構債權	其他資產	負債 + 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
108/12	802.3	722.0	584.1	110.3	2,218.6	866.8	1,108.4	0.0	243.3
109/12	790.0	860.2	619.3	125.2	2,394.6	910.9	1,248.9	0.0	234.8
110/12	785.0	936.9	682.4	95.0	2,499.2	1,045.2	1,250.6	0.0	203.5
111/12	759.8	1,082.4	757.0	62.1	2,661.3	1,176.9	1,279.9	0.0	204.5
112/12	702.2	1,220.3	783.1	67.2	2,772.9	1,132.5	1,388.0	0.0	252.4
111/12-112/12 成長率 (%)	-7.6	12.7	3.4	8.2	4.2	-3.8	8.4	0.0	23.4

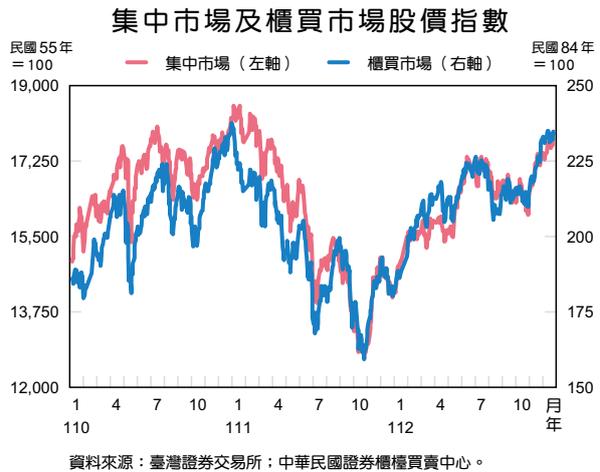
資料來源：本行編「金融統計月報」（113 年 2 月）；本行外匯局。

五、股票市場

112 年初以來，由於美國通膨與升息壓力減緩、我國防疫政策逐步鬆綁、人工智慧 (AI) 市場需求擴增，以及美國科技類股大漲，帶動台股走升至年中。下半年起，受到美債遭降評、中國大陸爆發房企財務危機並降息、美股回檔及外資賣超台股等因素拖累，台股震盪走跌至 10 月底。爾後，在市場預期美國升息循環告終，消費旺季來臨，及外資回補買超台股下，激勵台股隨美股反彈走升，集中市場加權股價指數至年底達全年最高，較去年底上漲 26.8% (有關美國 Fed 貨幣政策動向及外資投資策略對國內股匯市之影響，詳專題三)。

112 年集中市場除塑膠、玻璃陶瓷、航運及生技醫療等類股下跌，餘皆上漲。其中，電機機械及電子類股在 AI 熱潮及美國科技類股走升帶動下，股價分別大漲 39.5% 及 39.1%；汽車類股因車市買氣熱絡，股價上漲 30.3%；化學類股受惠減碳議題，相關技術與應用商機看旺，股價上漲 26.7%。112 年集中市場股票日平均成交值為 2,643 億元，較上年增加 15.9%。

112 年底櫃買市場股價指數較去年底上漲 29.8%，所有類股股價皆上揚，建材營造類股因國內房價續處高檔，建商獲利佳，漲幅 44.2% 居冠；電子類股隨 AI 需求擴增，股價上漲 42.8% 居次；文化創意類股受惠遊戲產



業蓬勃發展，股價上漲 42.7%。112 年櫃買市場股票日平均成交值為 705 億元，較上年增加 16.5%。

(一) 集中市場

1. 上市公司家數增加，市值創新高

112 年底集中市場上市公司家數共計 997 家，較去年底增加 26 家。全體上市公司資本額為 7.6 兆元，較去年底增加 1.9%；隨股價上揚，上市股票總市值增至 56.8 兆元，較去年底大增 28.4%，創歷史新高。112 年台灣存託憑證 (TDR) 無增減，截至年底維持 10 檔。

2. 股價震盪走升

112 年元月以來，在美國通膨與升息壓力減緩、我國防疫政策逐步鬆綁、AI 市場需求擴增、美國科技類股大漲等利多因素帶動下，台股震盪走升至 6 月 15 日之 17,335 點。嗣受美債遭降評、中國大陸爆發房企財務危機並降息、美股回檔修正及外資賣超台股等因素拖

集中市場主要指標

年/月	股價指數 (期末)	股票日平均成交值 (億元)	成交值週轉率 (%)	上市市值 (億元)	外資買賣超 (億元)	投信法人買賣超 (億元)	自營商買賣超 (億元)
110	18,218.8	3,782	176.6	562,820	-4,541	701	-964
111	14,137.7	2,280	115.4	442,660	-12,327	2,842	-2,938
112	17,930.8	2,643	121.2	568,421	2,754	2,373	-2,620
112/1	15,265.2	1,784	4.9	477,837	2,008	120	238
2	15,503.8	2,132	7.9	485,530	256	146	-220
3	15,868.1	2,215	10.2	497,816	-22	378	-242
4	15,579.2	2,181	7.6	489,133	-532	-9	-66
5	16,579.0	2,445	10.3	520,418	1,762	95	652
6	16,915.5	3,021	11.4	531,137	269	-33	445
7	17,145.4	3,649	14.2	538,616	-839	-179	-14
8	16,634.5	3,216	13.5	522,920	-1,240	562	-915
9	16,353.7	2,491	9.7	514,671	-1,660	636	-925
10	16,001.3	2,485	9.9	504,641	-1,449	407	-545
11	17,433.9	2,714	10.8	551,235	2,400	47	-125
12	17,930.8	2,920	10.8	568,421	1,801	202	-903

資料來源：金融監督管理委員會證券期貨局。

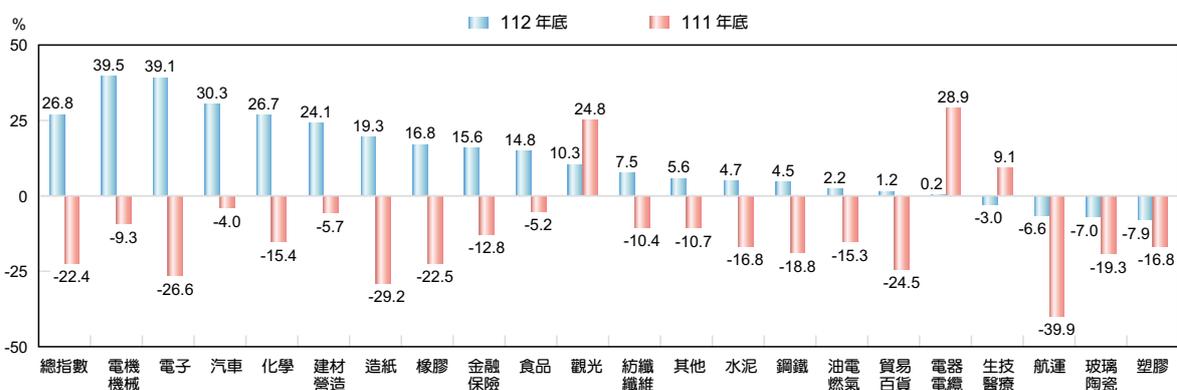
累，台股走跌至 10 月底之 16,001 點。爾後，由於市場預期美國 Fed 升息循環告終，以及消費旺季來臨，外資回補買超台股，激勵台股隨美股反彈走升，至年底達全年最高 17,931 點，較去年底之 14,138 點上漲 26.8%。

觀察各類股股價變動，112 年除塑膠、玻璃陶瓷、航運及生技醫療等類股下跌，餘皆上漲。其中，電機機械及電子類股在 AI 熱潮及美國科技類股走升帶動下，股價分別大

漲 39.5% 及 39.1%；汽車類股因車市買氣熱絡，股價上漲 30.3%；化學類股受惠減碳議題，碳捕捉（carbon capture，收集與封存二氧化碳）等特殊技術與應用商機看旺，股價上漲 26.7%；建材營造類股由於房價續處高檔，有助維繫建商獲利，股價上漲 24.1%。

下跌類股中，由於中國大陸經濟復甦緩慢，合成樹脂（塑膠）需求疲弱不振，石化原料價格走弱，致塑膠類股股價下跌 7.9% 最

集中市場各類股股價漲跌幅



資料來源：臺灣證券交易所。

多；玻璃陶瓷類股因主要大廠營收獲利表現不佳，股價下跌 7.0% 次之；航運類股在國際貨櫃運輸及散裝航運運價續疲影響下，股價下跌 6.6%；生技醫療類股則受到美國那斯達克生技類股指數（NASDAQ Biotechnology Index, NBI）走低拖累，股價下跌 3.0%。

3. 成交值增加

由於股價指數走揚，國內投資人參與度回溫，帶動集中市場成交值擴增，112 年股票日平均成交值為 2,643 億元，較上年之 2,280 億元增加 15.9%。此外，隨著日平均成交值提高，112 年股票成交值週轉率亦由上年之 115.4% 升至 121.2%。

4. 外資買超台股

112 年外資買超台股 2,754 億元，為連續三年賣超台股後，首度轉為買超，投信法人及自營商則分別買超 2,373 億元及賣超 2,620 億元。

112 年 1 月至 2 月在美國通膨與升息壓力減緩，中國大陸邊境解封，以及我國防疫政策逐漸鬆綁下，外資買超台股。3 月至 4 月因全球經濟前景不明、國際間爆發金融機構危機事件，外資減碼賣超台股。5 月至 6 月由於投資人看好 AI 市場需求擴增，以及美國通過債務上限協議，外資買超台股。7 月至 10 月受到美債遭降評、中國大陸房企風暴、以哈衝突升溫、美國擴大半導體禁令等因素拖累，外資連續賣超台股。11 月至 12 月在市場預期美國 Fed 升息循環將止、年底消費旺季來臨、美股反彈走升等因素激勵下，外資回補買超台股。

投信法人方面，112 年除 4 月、6 月及 7 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。112 年除 1 月、5 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. 上櫃公司家數與市值皆增加

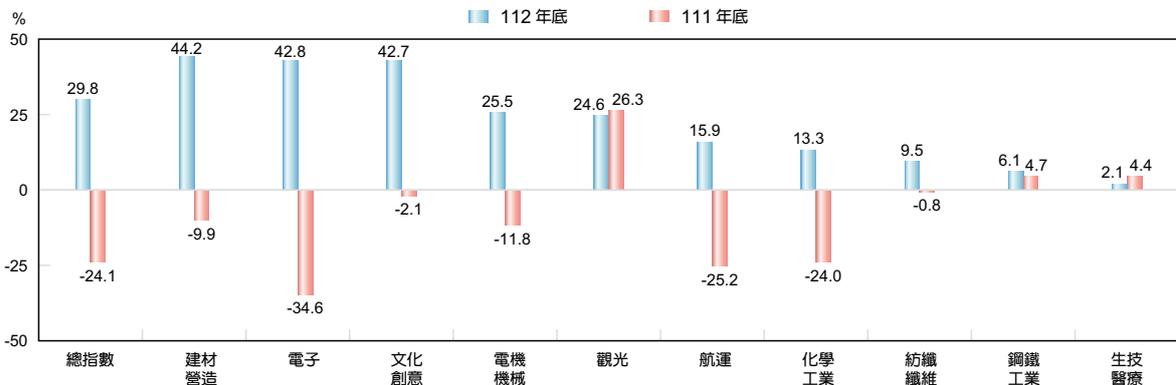
112 年底上櫃公司家數共計 816 家，較上年底增加 8 家。全體上櫃公司資本額為 7,579 億元，較上年底增加 2.1%；上櫃股票總市值隨股價上漲而增至 5.79 兆元，較上年底增加 30.9%。

2. 股價指數震盪走升，成交值提高

112 年櫃買市場股價走勢與集中市場相近，在美國通膨與升息壓力減緩、我國防疫政策鬆綁、AI 相關需求熱絡、美國科技類股大漲等利多因素帶動下，震盪走升至年底之 234.0 點，較上年底之 180.3 點上漲 29.8%。

112 年櫃買市場所有類股均上漲。與上市同類股上漲因素相仿，建材營造類股因國內房價續處高檔，建商獲利佳，股價大漲 44.2% 居冠；電子類股在 AI 需求擴增及美國科技類股走升帶動下，股價上漲 42.8% 居次；文化創意類

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。

股由於遊戲產業蓬勃發展，股價上漲 42.7%。

112 年櫃買市場外資及自營商皆為賣超，賣超金額分別為 818 億元及 3,536 億元，投信法人則買超 485 億元。

112 年因股價上揚及國人參與熱度提高，櫃買市場日平均成交值由上年之 605 億元增至 705 億元，增加 16.5%。

(三) 股市重要措施

112 年股市重要措施有：

2 月 24 日，由於台股恢復穩定，金管會結束自上年 10 月起實施之 4 項救市措施，股市交易回歸常態：(1) 借券賣出限額由 10% 回復為 30%；(2) 最低融券保證金成數由 120% 降回 90%；(3) 取消放寬抵繳信用交易擔保品範圍；(4) 取消個股前一日跌幅達 3.5%，次日平盤下不得放空規定。

4 月 13 日，由於全球通膨及升息速度放緩，國際股市回溫，國安基金宣布即日起退場。此次護盤達 275 天，創歷來最長；投入金額與獲利金額分別為 545 億元及 113 億元，皆為史上第三高。

4 月 21 日，立法院三讀通過《證券交易法》及《證券交易稅條例》部分條文修正案，包含：(1) 大股東持股申報門檻由 10% 調降至 5%；(2) 證券相關事業最高罰鍰由 480 萬元上調至 600 萬元；(3) 權證避險股票證券交易稅率由 3‰ 調降至 1‰，自 11 月 10 日起實施 5 年。

8 月 7 日，臺灣碳權交易所成立，由證交所及國發基金共同出資。並於 12 月 22 日完成首批國際碳權交易，共計 27 家上市公司購買約 8.85 萬噸二氧化碳當量之碳權，總交易金額約新台幣 2,500 萬元。

專題三 美國 Fed 貨幣政策動向及外資投資策略對國內股匯市之影響¹

本文依據不同階段說明近兩年 Fed 貨幣政策走向、國際美元走勢與投資者風險趨避行為，對全球風險性資產價格影響，並進一步說明在美、台科技股高度連動下，外資進出台股對國內股匯市之影響。

一、Fed 貨幣政策與國際金融循環牽動全球金融市場情勢

(一) Fed 政策利率及市場風險情緒與全球金融循環息息相關

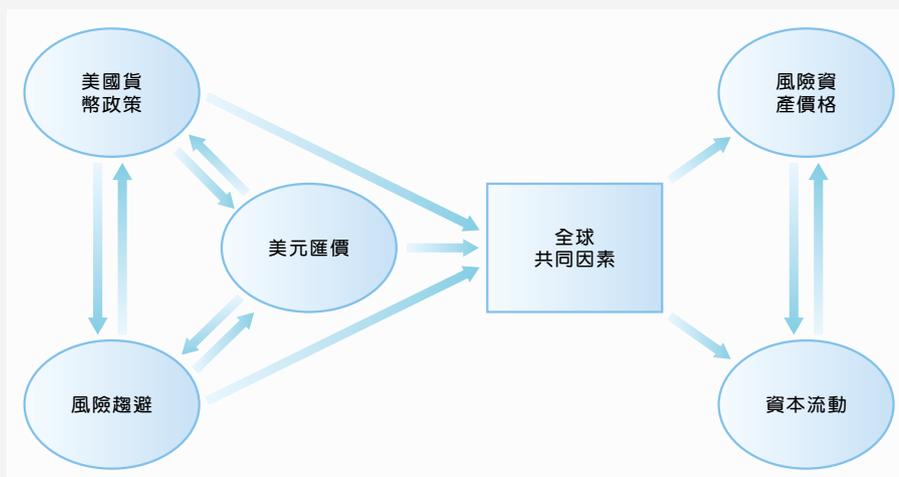
美國貨幣政策、國際美元匯價及全球風險趨避行為係驅動全球金融循環主要力量，三者交互作用構成全球共同因素，影響全球風險性資產價格及資本流動，並成為全球經濟金融發展之不穩定因子。

2022 年 3 月至 2023 年 7 月 Fed 為抑制美國嚴峻通膨而加速緊縮貨幣政策，其對經濟影響之累積效果逐漸浮現，未來美國經濟及通膨走勢之不確定性因而升高，導致金融市場對 Fed 未來升息路徑之預期變得相當敏感，更易受到意料外經濟數據、Fed 官員談話及風險性事件之影響，而改變對 Fed 未來升息路徑之預期。

(二) Fed 緊縮政策及美債殖利率曲線上下移動，為近兩年來影響全球金融循環走勢之最重要因素

1. 自 2022 年 Fed 強力緊縮貨幣政策以來，美國與全球金融情勢來回擺盪，全球金融循環震盪，金融資產價格（如股市及美元等）亦上下波動；此期間，美債殖利率與美元指數呈現正相關，而美債殖利率與股價指數則呈負相關。

全球金融循環的傳遞管道



資料來源：Habib, M. and F. Venditti (2018), "The Global Financial Cycle: Implications for the Global Economy and the Euro Area," Economic Bulletin Issue 6, European Central Bank。

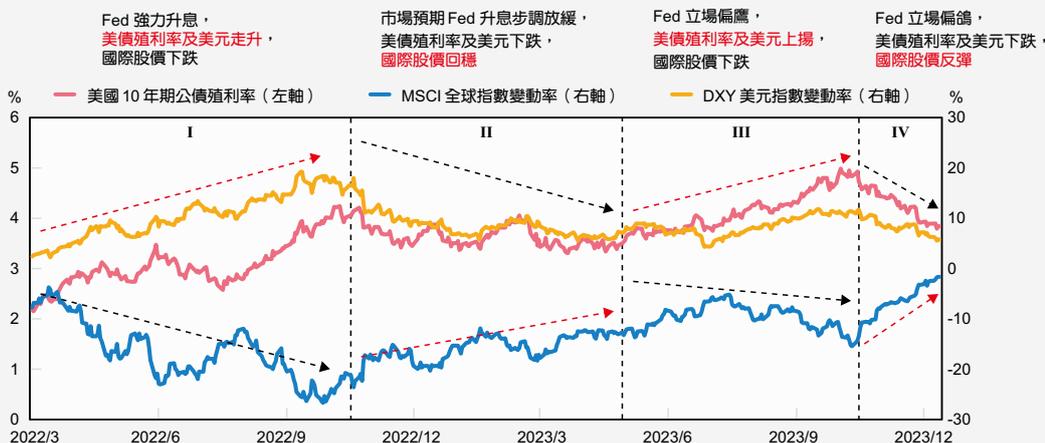
¹ 主要取材自中央銀行（2023），「美國 Fed 貨幣政策動向及外資投資策略對國內股匯市之影響」，央行理監事會後記者會參考資料，9 月 21 日。

2. 2023 年下半年以來，因美國經濟具韌性，美債殖利率攀升，美元指數走強、股市承壓，全球金融循環轉呈緊縮。而 2023 年 10 月底長債殖利率上揚造成金融情勢高度緊俏，Fed 多位官員釋放出金融情勢緊縮或可替代 Fed 升息，市場遂預期 Fed 升息循環或已結束，加以美國經濟放緩，美債殖利率自高點回落，美元走弱，全球股價再度反彈，金融循環又呈擴張，金融情勢緊縮趨緩。

(三) 全球風險性資產（如股市）受到全球金融循環影響而多同步漲跌，且台股亦與美國科技股高度連動

1. 例如，近兩年明晟（MSCI）全球指數與美國 S&P500 指數走勢亦步亦趨，相關係數高達 0.98。
2. 另因台股指數、那斯達克指數及費城半導體指數皆以科技類股為主，彼此不僅連動性高，且易因市場預期、資金狀況以及科技大廠財

美債、美元指數及國際股市動向



註：MSCI 全球指數及 DXY 美元指數變動率係以 2022 年 3 月 16 日為基期 (=100)，計算變動率。
資料來源：Bloomberg。

美國費城半導體、那斯達克、台股股價指數

相關係數	台灣加權股價指數 vs 那斯達克指數	台灣加權股價指數 vs 費城半導體指數
2022 年	0.88	0.93
2023 年	0.96	0.97



資料來源：Bloomberg。

報或重要訊息發布，影響美、台股市表現。

- (1) 2022 年由於 Fed 加速升息，市場資金緊縮，台股隨美股走跌。
- (2) 2023 年受惠 Fed 升息循環可望近尾聲及 AI 熱潮，投資人預期企業未來獲利提高，風險情緒轉趨樂觀，帶動美國費城半導體指數、那斯達克指數及台股指數均上漲；且美股與台股相關係數更進一步提高。

二、近 2 年外資進出台股對國內股匯市之影響

(一) 近年國內股市走勢多由外資主導，惟 2023 年中內資積極投入股市，外資影響力略降，年底外資大幅買超再度推升股價，顯見國內股市漲跌與美股走勢或外資買賣超息息相關

1. 2022 年初至 2022 年 10 月底：Fed 加速緊縮貨幣政策，導致全球金融循環緊縮，外資實現龐大獲利，大幅賣超台股新台幣 1.25 兆元，台股下跌 28.9%。
2. 2022 年 11 月至 2023 年 5 月中旬：市場預期 Fed 放緩升息步調，風險情緒趨於樂觀，美

股止跌回升，外資買超台股，推動大盤上漲 19.5%。

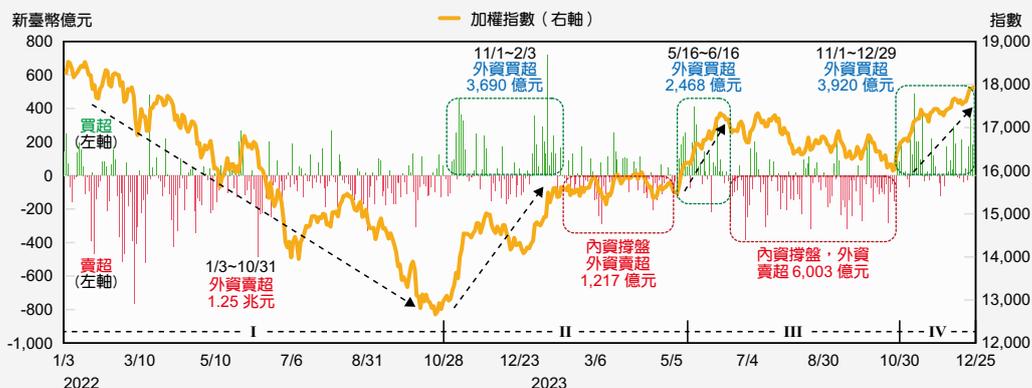
3. 2023 年 5 月下旬至 10 月底：雖 AI 熱潮進一步激勵美國科技股上揚，惟 Fed 立場偏鷹，美債殖利率走揚，拖累美股回落。外資大買台股後，再度逢高獲利了結，在此期間台股衝高後震盪回落，惟在內資撐盤下仍小漲 3.6%。
4. 2023 年 11 月至 12 月底：市場預期 Fed 政策利率觸頂，且最快 2024 年年中前開始降息，激勵風險情緒升溫，外資大幅買超台股，推動大盤上漲 12.1%。

(二) 近年國內匯市走勢仍多由外資進出所主導

隨台股大盤上漲至 15,000 點之上，外資投資國內證券之資金進出金額大增，占國內匯市交易比重達 7 成，本國廠商資金進出影響下降，部分外資資金鉅額集中頻繁進出，成為新台幣匯率升貶之主要因素。

1. 2022 年初至 2022 年 10 月底：外資大幅賣超台股實現獲利並匯出資金，國內股匯市齊跌，新台幣對美元貶值達 14.0%。
2. 2022 年 11 月至 2023 年 5 月中旬：2 月初以

台灣加權股價指數與外資買賣超



註：買賣超資料係來自證期局外資買賣上市櫃公司股票狀況表；且買賣超金額不含 ETF 與權證。
資料來源：金融監督管理委員會證券期貨局、臺灣證券交易所。

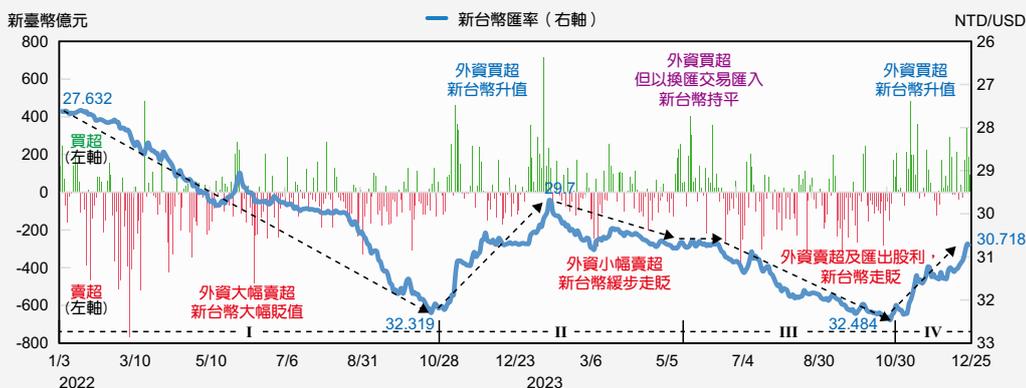
前，外資匯入資金買超台股，新台幣呈升值；2月初至5月中旬，亞幣走弱，外資轉為淨賣超，新台幣小幅貶值。整體而言，外資買超匯入資金，致新台幣升值4.5%。

3. 2023年5月下旬至10月底：5月中旬至6月中旬，外資集中買超台股，但以換匯交易匯

入股款，新台幣走勢平穩；嗣後外資獲利了結，匯出賣出股款及多數獲配股利，致新台幣貶值5.0%。

4. 2023年11月至12月底：風險情緒升溫，激勵資金回流新興市場，外資匯入資金大幅買超台股，致新台幣升值5.5%。

新台幣匯率與外資買賣超



註：買賣超資料係來自證期局外資買賣上市櫃公司股票狀況表；且買賣超金額不含ETF與權證。
資料來源：金融監督管理委員會證券期貨局、中央銀行。

六、債券市場

112 年債券發行額為 1 兆 5,800 億元，較 111 年減少 727 億元；年底整體債券發行餘額為 16 兆 9,522 億元，較 111 年增加 6,331 億元或 3.88%。

就 112 年各類債券觀察，中央政府公債發行 4,780 億元，主要為因應中央政府債務基金辦理舉新還舊財務運作及支應總預算或特別預算需要，惟較 111 年減少 421 億元。公司債方面，企業發行 7,733 億元，較 111 年增加 3,002 億元，主要因企業資金需求增加所致；金融債券方面，銀行發債總額為 627 億元，較 111 年減少 862 億元，主要因銀行資本充足，減少發行次順位金融債券所致。

至於外國債券及國際債券，112 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 39 億元，較 111 年減少 69 億元；外國發行人在台發行以外幣計價之國際債券，折合新台幣為 2,424 億元，較 111 年減少 2,515 億元。

次級市場方面，美國聯準會升息，帶動美債殖利率上揚，台債殖利率亦隨之走升，10 年期指標公債殖利率平均為 1.21%，較 111 年增加 12 基本點。此外，全年債市交易量為 35 兆 4,064 億元，較 111 年增加 15 億元。

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

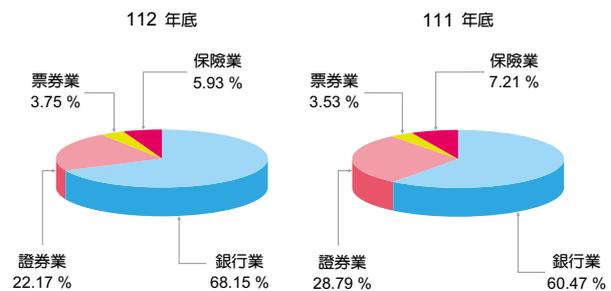
1. 政府公債

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，112 年中央政府發行公債 4,780 億元，較 111 年減少 421 億元，發行年期有 2 年、5 年、10 年、20 年及 30 年期。

就行業得標比重觀察，112 年以銀行業得標比重 68.15% 最高，主要因中華郵政公債需求增加所致；其次為證券業占 22.17%，惟較 111 年占比下滑，主要因國內養券利差縮小所致。保險業占比下降至 5.93%，主要因保險業增加國外投資部位，致國內公債得標比重下滑。截至 112 年底止，中央政府公債發行餘額為 5 兆 9,125 億元，較 111 年增加 1,130 億元或 1.95%。

此外，本年直轄市政府公債發行總額為 197 億元，年底發行餘額為 1,476 億元，較 111 年減少 31 億元或 2.02%。

公債行業別得標比重



資料來源：本行國庫局。

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
110	26,906	159,471	6,170	56,745	666	1,649	7,237	29,839	1,352	12,340	0	53	106	516	11,375	58,330
111	16,527	163,191	5,201	57,995	-	1,507	4,731	31,252	1,489	12,554	59	112	109	551	4,939	59,219
112	15,800	169,522	4,780	59,125	197	1,476	7,733	35,644	627	12,215	0	59	39	500	2,424	60,502
112 / 1	1,084	163,492	480	58,225	-	1,487	512	31,354	45	12,521	-	101	-	550	47	59,253
2	1,294	163,889	650	58,225	-	1,487	-	31,260	43	12,519	-	97	16	551	585	59,751
3	1,214	163,834	600	58,075	-	1,487	411	31,536	166	12,564	-	92	-	549	37	59,531
4	1,427	164,871	300	58,375	116	1,583	888	32,313	65	12,462	-	88	-	549	59	59,502
5	1,548	165,779	550	58,925	-	1,583	689	32,495	0	12,440	-	84	-	549	308	59,704
6	1,815	167,013	300	58,975	81	1,664	1,112	33,328	90	12,510	-	81	-	542	232	59,913
7	1,227	167,005	250	58,775	-	1,664	854	33,720	13	12,452	-	78	5	545	105	59,772
8	1,420	167,532	300	58,725	-	1,664	924	34,414	43	12,436	-	75	2	524	150	59,695
9	1,409	167,758	500	58,475	-	1,664	618	34,710	37	12,386	-	72	1	521	252	59,930
10	1,599	168,987	300	58,775	-	1,513	985	35,574	52	12,416	-	71	4	505	259	60,133
11	977	169,411	250	58,825	-	1,491	325	35,617	12	12,403	-	69	2	501	388	60,505
12	785	169,522	300	59,125	-	1,476	415	35,644	60	12,215	-	59	9	500	-	60,502

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」（113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」。

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。112年公司債發行總額為7,733億元，較111年增加3,002億元，主要因企業資金需求增加所致。

就債券發行期限觀察，以5年期券占42.75%為最大宗，其次為10年期券的26.93%。累計至年底，公司債發行餘額為3兆5,644億元，較111年增加4,392億元或14.05%。

3. 金融債券

112年金融債券發行總額為627億元，較111年減少862億元，主要因銀行資本充足，減少發行次順位金融債券所致。

就債券發行期限觀察，以5年期券

占32.98%為最大宗，其次為7年期券的25.01%。累計至年底，金融債券發行餘額為1兆2,215億元，較111年減少338億元或2.70%。

4. 資產證券化受益證券

112年資產證券化受益證券商品無新案發行，年底發行餘額為59億元，較111年減少53億元或47.39%。

5. 外國債券及國際債券

外國債券係指外國機構在台發行以新台幣計價之公司債，目前流通在外之外國債券，大多為在台第一上市櫃之境外公司所發行之公司債。112年外國債券發行總額為39億元，較111年減少69億元。累計至年底，外國債券發行餘額為500億元，較111年減少51億

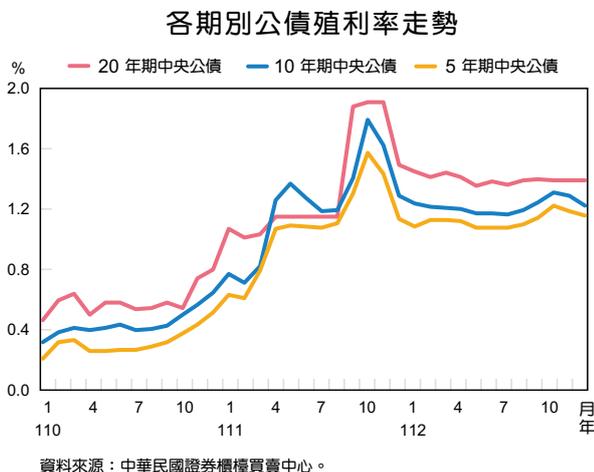
元或 9.29%。

國際債券係指外國機構在台發行以外幣計價之公司債。112年國際債券發行總額折合新台幣為 2,424 億元，較 111 年減少 2,515 億元，主要因美元市場利率上揚，外國機構減少發行國際債券所致。就國際債券發行幣別觀察，以美元債占 93.25% 為大宗，其次為澳幣債的 3.10%。累計至年底，國際債券發行餘額折合新台幣為 6 兆 502 億元，較 111 年增加 1,283 億元或 2.17%。

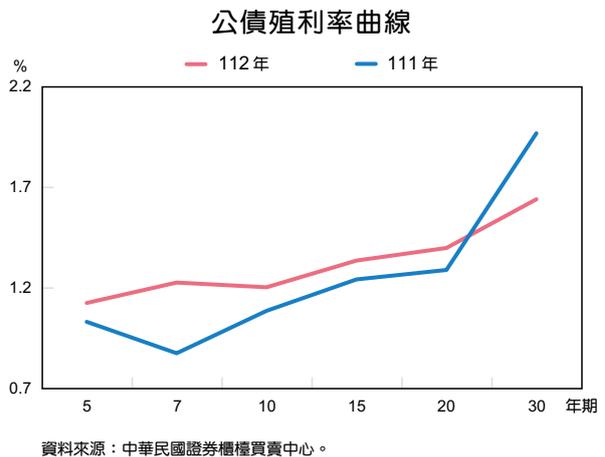
(二) 流通市場

由於美國聯準會升息，帶動美債殖利率上揚，加以 112 年本行於第 1 季調升政策利率，帶動台債殖利率上揚，惟國內資金充裕，台債殖利率漲幅較低。112 年國內 10 年期指標公債殖利率平均升為 1.21%，較 111 年的 1.09% 增加 12 基本點。

就其他期別的公債殖利率曲線觀察，112 年的 5 年期及 20 年期公債平均殖利率，



分別較 111 年增加 9 基本點及 11 基本點。惟 30 年期公債平均殖利率，則減少 33 基本點，主要係因 30 年期公債交易籌碼主要仰賴初級市場發行，由於 111 年 30 年期公債於 111 年 11 月初級市場發行時，市場利率正處於高點，後因市場利率走跌，以致 30 年期公債於 112 年 5 月及 11 月發行時，市場利率較 111 年 11 月為低，經交易金額加權平均後，致 30 年期公債平均殖利率較 111 年下滑。



112 年國內整體債市交易金額為 35 兆 4,064 億元，較 111 年僅增加 15 億元或 0.004%。其中，買賣斷交易減少 1,678 億元或 3.26%，附條件交易增加 1,693 億元或 0.56%。

若就各類債券觀察，112 年公司債為 20 兆 253 億元，占總交易額 56.56% 為最大宗；其次政府公債為 12 兆 9,164 億元，占 36.48%；金融債券則為 1 兆 3,123 億元，占 3.71%。至於外國債券、國際債券及資產證券化受益證券交易金額分別為 5,785 億元、5,683 億元及 55 億元，分別僅占 1.63%、1.61% 及 0.02%。

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				
110	361,388	155,579	158,072	13,482	20,249	5	3,930	10,070
111	354,049	131,378	174,731	15,025	19,800	267	5,373	7,475
112	354,064	129,164	180,110	20,143	13,123	55	5,785	5,683
112 / 1	21,862	8,708	10,650	910	998	12	307	276
2	27,351	11,197	12,845	1,349	1,154	0	448	358
3	32,648	13,393	14,624	1,773	1,673	8	645	533
4	25,154	8,927	13,034	1,323	1,147	13	393	319
5	29,301	10,694	14,643	1,826	1,197	8	449	484
6	31,137	11,746	15,278	1,998	1,193	3	436	483
7	30,048	10,361	15,798	1,858	968	6	523	534
8	31,748	11,170	16,893	1,990	827	0	430	439
9	30,131	10,803	15,652	1,687	1,004	0	434	552
10	30,579	10,835	16,179	1,456	959	4	583	563
11	31,383	10,627	16,616	1,866	978	1	558	738
12	32,723	10,705	17,899	2,107	1,025	0	581	406

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

112年3月本行考量近年國內物價漲幅持續居高，恐形成較高的通膨預期，為抑制國內通膨預期心理，本行調升政策利率0.125個百分點。嗣隨國內通膨率較上年緩步回降，且113年通膨率可望降至2%左右；此外，全球經濟前景仍面臨諸多風險，可能進一步影響國內經濟復甦力道，預估112與113年國內產出缺口皆為負值，至年底，本行均維持政策利率不變，有助整體經濟金融穩健發展。

為促進金融穩定及健全銀行業務，並落實執行政府「健全房地產方案」分工項目，防範銀行信用資源過度流向不動產市場，本行廣續執行選擇性信用管制措施，112年6月新增規範自然人特定地區第2戶購屋貸款成數上限為7成，並採行相關配套措施，以強化管理銀行信用資源，降低相關授信風險；此外，本行自111年3月至112年3月間五度升息及二度調升存款準備率，亦有助強化本行管制措施執行成效。

因應經濟金融情勢，本行持續實施公開市場操作，透過發行定期存單調節市場資金，妥適調控準備貨幣，以維持銀行體系流動性與市場利率於適當水準。112年準

備貨幣年增率（調整後）為5.55%，M2年增率為6.25%，回落本行M2成長參考區間（2.5%~6.5%）。

外匯管理方面，112年初美股止跌回升帶動台股反彈，外資淨匯入致新台幣對美元升值，後台股雖持續走強，惟外資逢高獲利了結轉為淨匯出，致新台幣對美元貶值；下半年因美債殖利率快速攀升，國際美元走強，新台幣大幅走貶，惟11月美債殖利率及美元回落，致新台幣對美元反轉走強。全年新台幣對美元匯率受外資大舉進出台股及國際經濟因素影響波動劇烈，本行基於職責於外匯市場雙向調節，維持新台幣匯率動態穩定，累計全年淨賣匯28億美元，112年新台幣對美元匯率波動度持續小於新加坡幣、歐元、韓元及日圓等主要貨幣。年內持續核准銀行分行為外匯指定銀行，並適時檢討辦理外匯業務相關規範，以提升外匯指定銀行之競爭力與服務品質。

為確保我國支付系統運作之安全與效率，本行持續敦促結算機構強化系統資訊安全，並確實執行系統備援及緊急應變措施演練；此外，亦持續督促財金公司完善行動支付基礎設施，新增「電子支付跨機構共用平臺」之「購物」功能，並協同金融機構與電子支

付機構持續推廣 TWQR (QR Code 共通支付標準) 之應用，以期逐步解決我國零售支付市場碎片化問題。112 年本行與財政部促請財金公司協同金融機構透過我國跨行支付基礎設施，提供政府「全民共享普發現金」專案各種便利大眾領取現金之管道。

另因應數位支付創新發展趨勢，本行已針對「央行數位貨幣」(Central Bank Digital Currency, CBDC) 進行研究，並於 109 年及 111 年分別完成「批發型 CBDC 可行性技術研究」及「零售型 CBDC 試驗計畫」，其中零售型 CBDC 試驗計畫之結果，已錄製成中、英文版影片，公布於本行官網。現正進行意

見調查、平台技術精進及法規研議三項工作。

此外，本行循例發行「癸卯兔年生肖紀念套幣」，廣受收藏大眾喜愛；另外，「中央銀行券幣數位博物館」之「虛擬展覽館」，除以常設展覽介紹我國券幣的發行歷史外，每年並舉辦主題特展，112 年本行與國立歷史博物館合作，共同策劃古錢幣線上特展－「錢塵往事」，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) 調升政策利率，有助促進物價穩定

112年3月本行為抑制國內通膨預期心理，調升政策利率0.125個百分點，重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率分別升至1.875%、2.25%及4.125%。嗣隨國內通膨率較上年緩步回降，且113年通膨率可望回降至2%左右；此外，全球經濟前景仍面臨諸多風險，可能進一步影響國內經濟復甦力道，預估112與113年國內產出缺口皆為負值，112年6、9、12月，本行均維持政策利率不變，有助整體經濟金融穩健發展。

(二) 持續實施公開市場操作

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。

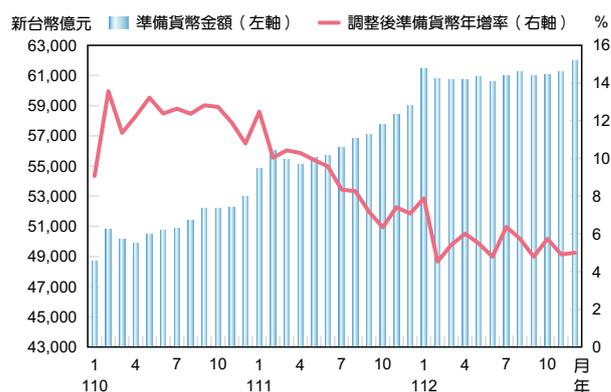
1. 妥適調控準備貨幣

本行透過發行定期存單，有效調節金融；112年底本行定期存單發行餘額為8兆1,359億元。

112年準備貨幣成長趨緩，全年日平均年增率（調整後）為5.55%，較上年下降3.36個百分點；全年金融機構平均超額準備為598億元，低於上年之718億元。就各月準備貨幣變動情形分析：1、2月因農曆春節落點差異

（111年落點在1月底至2月上旬，112年則在1下旬），準備貨幣波動較大，合併1至2月，準備貨幣平均成長6.20%；3月以後，準備貨幣年增率相對平穩。

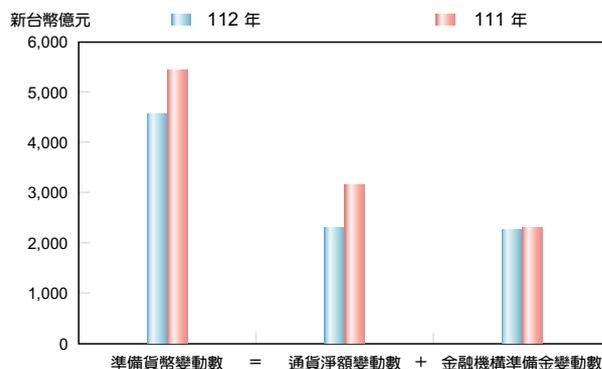
準備貨幣（日平均數）



資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」（113年2月）。

就準備貨幣的用途面分析，112年準備貨幣（日平均數）較上年增加4,558億元。其中，通貨淨額增加2,300億元，年增率由上年之12.40%下降至8.07%；而金融機構準備金則增加2,258億元，年增率由上年之8.94%下降至8.08%。受全球經濟成長減緩，出口衰退，

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」（113年2月）。

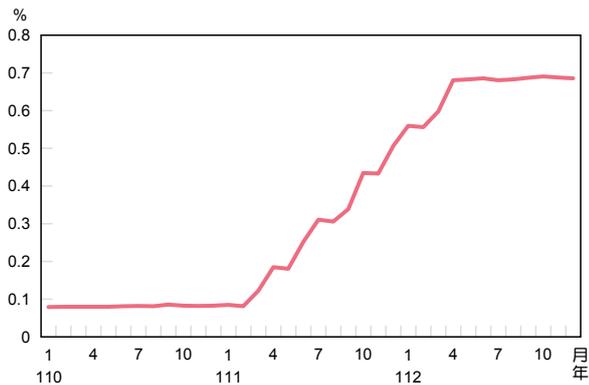
企業資金需求減少之影響，通貨淨額增幅較上年減少；金融機構準備金部分，由於活期性存款成長減緩，降低銀行提存準備金之需求，致金融機構準備金增幅較上年略為減少。

若就準備貨幣的來源面分析，112年底準備貨幣較去年底增加2,748億元。就本行資產負債項目餘額的變動分析，112年準備貨幣增加的主要來源為本行定期存單發行餘額減少及本行國外資產增加；本行對金融機構債權減少則為準備貨幣減少的主要因素。

2. 金融業隔夜拆款利率隨本行政策利率走升

112年3月本行升息0.125個百分點，帶動金融業隔夜拆款加權平均利率全年上升近0.125個百分點；112年12月底金融隔夜拆款加權平均利率為0.692%。

金融業隔夜拆款利率



資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」(113年2月)。

3. 定期辦理小規模附買回測試操作

112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。

112年12月新增辦理銀行發行之永續發展金融債券小規模附買回測試操作，以協助促進永續金融發展。

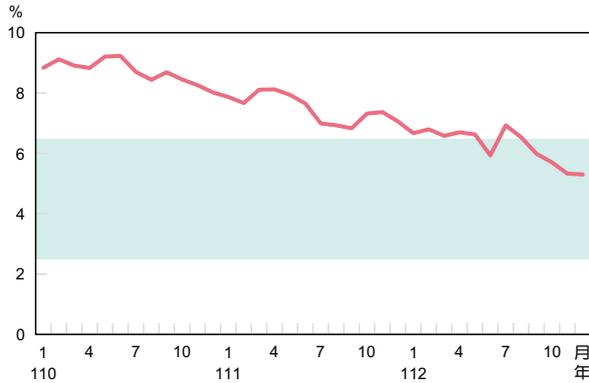
4. 貨幣總計數持續成長，M2年增率回落至M2成長參考區間

112年全年M2(日平均數)年增率為6.25%，較上年下降1.23個百分點，回落至本行M2成長參考區間(2.5%至6.5%)，M2年增率下降主要係因上年比較基期偏高，加以銀行放款與投資年增率下滑所致。

就112年各月M2變動情形分析：由於全球經濟成長低緩，企業資金需求疲弱，致週轉金放款年增率下降，加以不動產貸款年增率較上年同期減緩，致銀行放款與投資年增率下降，M2年增率由上年12月之7.06%降至112年3月之6.58%；4、5月因全民普發現金，M2年增率回升至6.60%以上；6、7月則隨放款與投資年增率先降後升影響，M2年增率先降至6月之5.93%，後回升至7月之6.93%，為112年最高點。之後，因資金淨匯出，M2年增率持續下滑至10月之5.70%；11月雖資金轉為淨匯入，惟匯入幅度仍較上年同期減少，致M2年增率續降至5.33%，12月M2年增率再略降為5.30%，達全年最低點。

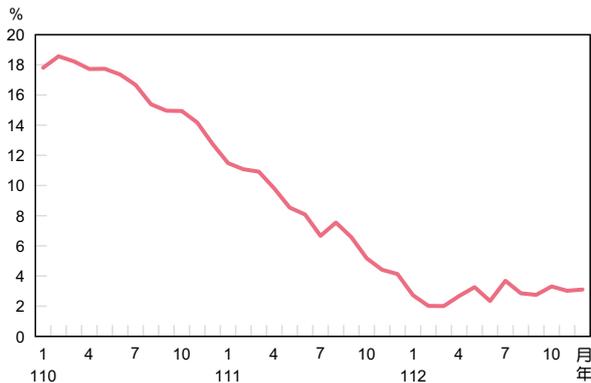
112年M1B全年(日平均數)年增率為2.82%，較上年下降4.99個百分點，主要係因上年比較基期偏高，加以銀行放款與投資成長減緩，致活期性存款成長趨緩所致。

貨幣總計數 M2 年增率



註：淺藍色區域為 M2 成長參考區間（2.5% 至 6.5%）。
資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」（113 年 2 月）。

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」（113 年 2 月）。

就各月 M1B 變動情形分析：1 月至 3 月，由於放款與投資年增率下滑，加以上年同期比較基期較高，致活期性存款成長減緩，M1B 年增率呈下降趨勢，從上年 12 月之 4.14% 降至 112 年 3 月之 2.01%，為全年最低點，4 月至 5 月隨活期性存款成長回升，M1B 年增率上升至 5 月之 3.27%；6 月與 7 月受放款與投資年增率先降後升影響，M1B 年增率先降至 6 月之 2.35%，7 月回升至 3.69%，為 112 年最高點，其後，M1B 年增率大致平穩。

（三）持續執行選擇性信用管制措施，並採行相關配套措施，強化措施成效

為促進金融穩定及健全銀行業務，並落實執行政府「健全房地產方案」分工項目，防範銀行信用資源過度流向不動產市場，本行持續執行不動產貸款選擇性信用管制措施：

1. 滾動調整管制措施

- (1) 112 年 2 月修訂購地貸款規定問與答，增列有不可歸責借款人因素者，得不受一定期間動工限制之釋例說明。
- (2) 112 年 6 月修正規定，新增規範自然人特定地區第 2 戶購屋貸款成數上限為 7 成。
- (3) 112 年 7 月增訂自然人特定地區第 2 戶購屋貸款規定問與答，針對實際換屋者提供協處措施。

2. 採行配套措施

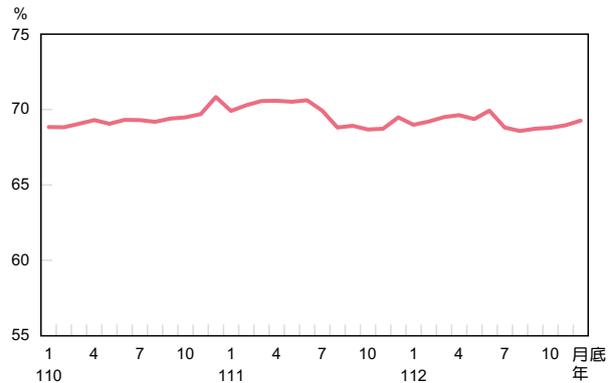
- (1) 定期評估管制措施之執行成效，俾作為決策參考。
- (2) 邀請銀行座談，籲請銀行落實法規遵循及授信風險定價原則。
- (3) 派員實地金檢，督促金融機構落實法規遵循。
- (4) 按月檢視金融機構辦理不動產抵押貸款及授信條件變動情形，並公布於本行網站。
- (5) 112 年 6 月、7 月發布新聞稿，說明本行自然人特定地區第 2 戶購屋貸款規定已考量換屋者權益，並提供相關協處措施。
- (6) 112 年 11 月函請中華民國信用合作社聯合社及全國農業金庫轉知基層金融機構加強落實法規遵循。

本行管制措施實施以來，不動產貸款成長明顯趨降，有助銀行控管不動產授信風險，且不動產貸款之逾放比率仍維持低檔，信用品質尚屬良好。本行持續密切關注房地產相關政策對房市之可能影響，並持續檢視不動產貸款情形與本行管制措施之執行成效，適時調整相關措施內容，有助促進金融穩定及健全銀行業務（詳專題四）。

（四）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，並參與研訂金融監督管理委員會「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. 112年12月底本國銀行辦理中小企業放款餘額為9兆7,664億元，較111年底增加4,831億元，已超過金融監督管理委員會112年度「本國銀行加強辦理中小企業放款

本國銀行中小企業放款餘額對 民營企業放款餘額之比率



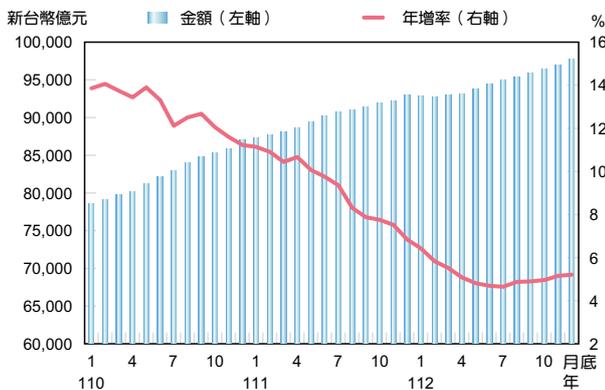
資料來源：金融監督管理委員會。

方案」年增3,800億元之目標。此外，112年12月底本國銀行中小企業放款餘額占民營企業放款餘額之比率達69.26%，略低於上年底之69.48%。

（五）調升準備金乙戶利率

112年3月24日本行調升各項政策利率，金融機構存放本行準備金乙戶利率隨之調升。自112年3月31日起，源自活期性存款部分，調整為年息0.646%，源自定期性存款部分，調整為年息1.334%。

本國銀行中小企業放款餘額與年增率



資料來源：金融監督管理委員會。

（六）收受銀行業轉存款

1. 郵政儲金轉存款：112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：112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1,270億元。
3. 其他銀行轉存款：112年底本行收受臺灣銀行等3家銀行之轉存款餘額為2,358億元。

專題四

本行選擇性信用管制實施情形及成效

為促進金融穩定及健全銀行業務，並落實政府「健全房地產市場方案」之「信用資源有效配置及合理運用」分工項目，防範銀行信用資源過度流向不動產市場，本行於109年12月、110年3月、9月、12月及112年6月五度調整選擇性信用管制措施（附表），有助強化銀行控管不動產授信風險，避免信用資源過度流向不動產市場；此外，本行於111年3月至112年3月五度升息及二度調升存款準備率，亦有助強化選擇性信用管制措施成效。

一、本行選擇性信用管制措施實施情形

本行自109年12月以來五度調整選擇性信用管制措施，主要考量因素如次：

（一）109年12月加強規範高風險不動產貸款戶

鑑於銀行購置住宅貸款及建築貸款成長率上升，自然人多筆購屋貸款及公司法人購屋貸款續增，購地貸款部分借款人利用銀行資金進行養地、囤房，餘屋貸款亦有授信條件過於寬鬆等現象，本行新增規範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之貸款成數上限及寬限期。

（二）110年3月加強管制公司法人購置住宅貸款、自然人第3戶以上購屋貸款及購置高價住宅貸款，並新增規範工業區閒置土地抵押貸款

考量銀行不動產貸款增幅仍大，加以公司法人囤房及短期交易較為明顯，並為強化工業區土

地活化利用，本行調降公司法人購置住宅貸款最高成數，對自然人多戶房貸成數採差別化管理，調降購置高價住宅最高貸款成數，並新增限制工業區閒置土地抵押貸款最高貸款成數。

（三）110年9月新增規範自然人特定地區第2戶購屋貸款，並加強管制購地貸款及工業區閒置土地抵押貸款

考量銀行不動產貸款增幅仍大，為避免銀行信用資源過度流向不動產市場，並促使借款人快速興建開發，本行新增規範自然人特定地區¹第2戶購屋貸款無寬限期，調降購地貸款與工業區閒置土地抵押貸款成數上限。

（四）110年12月加強管制購置高價住宅貸款、自然人第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

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，本行調降上開各項管制貸款項目之貸款成數上限，並新增規範購地貸款借款人應切結於「一定期間」內動工興建（111年1月明訂「一定期間」最長以18個月為原則）。

（五）112年6月加強管制自然人特定地區第2戶購屋貸款

考量全體銀行不動產貸款占總放款比率仍高，112年第1季自然人新申貸第2筆購屋貸款人數及占比均較111年第4季增加，以及自然人申辦特定地區第2戶購屋貸款之平均貸款成

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。

數居高且持續上升，本行新增規範自然人特定地區第2戶購屋貸款成數上限為7成。

二、本行選擇性信用管制措施並未溯及既往，不影響家庭其他成員申辦購屋貸款之權益，並已針對實際換屋者提供協處措施

(一) 本行管制措施並未溯及既往，借款人在本行管制規定修正前已向金融機構申貸並經錄案者，其貸款條件得按錄案時規定辦理。

(二) 本行管制措施係以借款人本人為規範對象，並非以家庭歸戶辦理，爰不影響家庭其他成員申辦購屋貸款之權益。

(三) 本行已考量換屋者權益，並針對實際換屋者提供協處措施²。

三、執行成效

(一) 不動產貸款成長率明顯趨降，減緩銀行信用資源流向不動產市場

112年12月底全體銀行不動產貸款、購置住宅貸款及建築貸款年增率為6.24%、7.04%、4.13%，均低於109年12月本行調整管制措施前水準，本行管制措施成效持續顯現。

(二) 銀行辦理受限貸款之貸款成數下降，不動產相關貸款之逾放比率仍低，銀行不動產授信風險控管良好

1. 本行管制措施之貸款項目，各項貸款成數均已下降。

2. 本國銀行不動產相關貸款之逾放比率均維持低檔，且低於整體放款逾放比率，信用品質尚屬良好，有助銀行控管不動產貸款授信風險。

四、本行持續透過多元化方式，加強宣導管制措施及執行成效

為使各界確實瞭解本行選擇性信用管制措施之實施情形及成效，本行持續透過下列多元化方式，加強政策宣導及對外溝通：

(一) 本行歷次調整選擇性信用管制措施，均發布新聞稿及理監事會後記者會簡報資料，詳加說明政策調整之考量因素、修正內容及未來展望；本行並提供理監事會後記者會參考資料³，加強說明本行選擇性信用管制措施執行情形及相關成效。

(二) 本行多次發布新聞稿，包括促請銀行確實遵循本行規定及落實授信風險定價原則、促請銀行訂定內規，落實借款人依限動工興建，以及對實際換屋者提供相關協處措施等。

(三) 本行多次就相關議題向立法院進行報告，並於本行網站發布相關報告⁴。

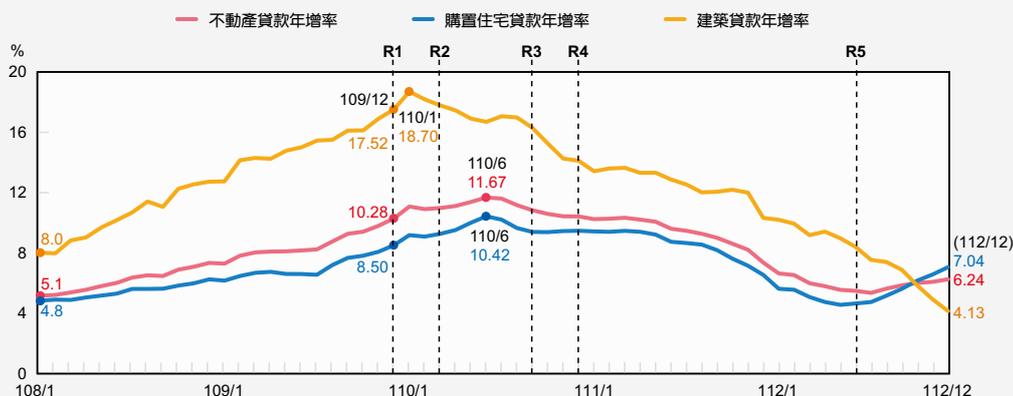
(四) 本行楊總裁受邀對外演講，針對外界關心之房市議題，以及本行為落實政府「健全

² 本行於112年7月增訂自然人特定地區第2戶購屋貸款規定問與答，提供實際換屋者相關協處措施，借款人切結1年內出售第1戶房貸擔保品及完成產權移轉登記，且清償債務並塗銷第1戶房貸之抵押權，得不受貸款成數上限7成之限制。

³ 詳見中央銀行(2022)，「本行貨幣、信用及外匯政策執行成效之說明」，央行理監事會後記者會參考資料，9月22日。

⁴ 包括110年4月19日「選擇性信用管制措施執行情形」專題報告，110年11月22日「如何遏止銀行及融資公司放貸淪為股市禿鷹和房市炒手的推手」專題報告，111年5月12日「我國央行是否跟進美、歐、英、澳等國採行包含升息等貨幣緊縮政策，並調整房地產市場選擇性信用管制措施」專題報告，以及112年3月30日「高房價民怨下政府加速興建社會住宅進度及平均地權條例修正後其抑制房價之住宅政策相關配套措施」專題報告。

全體銀行不動產貸款年增率



註：1. 不動產貸款 = 購置住宅貸款 + 房屋修繕貸款 + 建築貸款。
 2. R1~R5 代表自 109 年 12 月以來，本行五度調整選擇性信用管制措施時點。
 資料來源：本行經濟研究處。

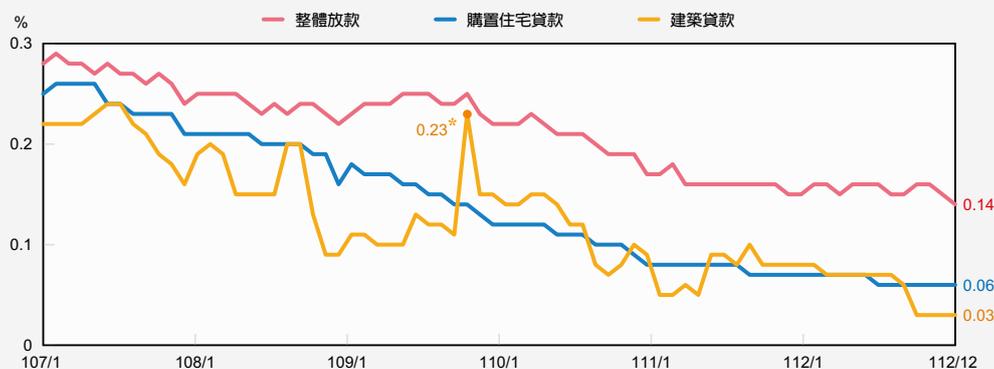
銀行辦理受限貸款之貸款成數變化

單位：%

受限貸款項目		規範前平均成數 (主要為 109/1~9)	規範後平均成數 (112/12)	目前規範成數 (112/6/16 迄今)	
購置住宅貸款	公司法人 (無區分房貸戶數)	63.97	39.28	40	
	自然人	特定地區第 2 戶	77.16	68.05	70
		第 3 戶以上	63.97	39.46	40
		高價住宅	71.00	39.09	40
購地貸款		69.19	48.79	50	
餘屋貸款		51.03	38.67	40	
工業區閒置土地抵押貸款		n.a.	49.78 (110/10)	40	

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；自然人特定地區第 2 戶購置貸款「規範前」資料係指 112 年 1~5 月資料。
 2. 「規範後」係本行統計 37 家本國銀行填報當月新撥款資料；工業區閒置土地抵押貸款最新撥款資料係 110 年 10 月 (當時規範之貸款成數上限為 50%)。
 3. 特定地區：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。
 4. 「n.a.」表示未統計。
 資料來源：本行業務局。

本國銀行逾放比率



註：*109/10 建築貸款逾放比率為 0.23%，係因單一銀行對單一企業建築貸款逾期放款，該行單月建築貸款逾放比率大幅上升所致。
 資料來源：本行金融業務檢查處。

房地產市場方案」所採取之選擇性信用管制措施進行說明。

(五) 本行多次回應民間團體（如各地不動產開發商業同業公會）之建言，並於社群媒體（如臉書）發布相關資訊，強化政策宣導。

(六) 本行網站建置「本行辦理健全房地產市場方案專區」，提供作業規定、問與答、新聞稿供外界查詢，並定期更新「本國銀行新承作受限不動產貸款情形」。

五、結語

為促進金融穩定及健全銀行業務，並落實政府「健全房地產市場方案」之「信用資源有

效配置及合理運用」分工項目，本行自 109 年 12 月以來，五度調整選擇性信用管制措施，不動產貸款成長率趨降，不動產貸款之逾放比率維持低檔，信用品質尚屬良好，有助強化金融機構控管不動產授信風險，避免銀行信用資源過度流向不動產市場。

本行管制措施未溯及既往，並以借款人本人為規範對象，不影響家庭其他成員購屋及實際換屋者權益。

本行持續透過多元化方式，加強對外溝通，使各界確實瞭解本行管制措施之實施情形及成效。本行將持續檢視金融機構辦理不動產貸款情形與本行管制措施之執行成效，適時調整相關措施內容，以促進金融穩定及健全銀行業務。

附表：本行選擇性信用管制措施調整歷程

項目		109.12.8 ~ 110.3.18	110.3.19 ~ 110.9.23	110.9.24 ~ 110.12.16	110.12.17 ~ 112.6.15	112.6.16 迄今
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	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	維持不變
	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	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	7 成；無寬限期
	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	維持不變
	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	維持不變
餘屋貸款		5 成	維持不變	維持不變	4 成	維持不變
工業區閒置土地 抵押貸款		銀行自律規範	5.5 成；除外條件： ◆ 土地已動工興建 ◆ 借款人檢附具體興 建開發計畫並切結 一定期限動工興建	5 成；除外條件： ◆ 土地已動工興建 ◆ 借款人檢附具體興 建開發計畫並切結 1 年內動工興建	4 成；除外條件 維持不變	維持不變

資料來源：本行業務局。

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。

112年初美國通膨趨緩，Fed放慢升息步調，美股止跌回升帶動台股反彈，外資淨匯入致新台幣對美元升值；後雖有AI熱潮及6月Fed暫停升息等因素持續推升全球股市，台股亦持續走強，惟外資逢高獲利了結轉為淨匯出，致新台幣對美元貶值。下半年隨美國10年期公債殖利率快速攀升，國際美元走強，

新台幣大幅走貶；惟11月Fed因美國金融情勢大幅緊縮，且就業及通膨壓力緩解而轉趨鴿派，引領美債殖利率及美元回落，致新台幣對美元反轉走強。全年新台幣對美元匯率受外資大舉進出台股及國際經濟因素影響波動劇烈，本行基於職責於外匯市場雙向調節，維持新台幣匯率動態穩定，累計全年淨賣匯28億美元，112年新台幣對美元匯率波動度持續小於新加坡幣、歐元、韓元及日圓等主要貨幣。

2. 維持外匯市場秩序，促進外匯市場健全發展

(1) 藉由大額交易即時通報制度，掌握最新外匯市場交易資訊。

(2) 加強遠匯實需原則查核，遏止外匯投機行為。

(3) 督促外匯指定銀行加強匯率風險管理，降低個別銀行暴險及整體市場系統性風險。

(4) 加強外匯業務專案檢查，維護外匯市場紀律。

(二) 提供外幣拆款及換匯市場流動性

1. 為充分供應金融體系外幣資金需求，本行提供台北外幣拆款市場種籽資金，額度分別為200億美元、10億歐元及800億日圓，以協助廠商拓展海外市場。

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

(三) 外匯存底管理及本行外幣流動性

本行對外匯存底的管理，係在考量流動性、安全性及收益性原則下，適時評估國際金融情勢發展，動態調整外匯存底的投資組合。目前本行持有的美元資產比重高於國際貨幣基金（IMF）公布之全球官方外匯存底貨幣組成（Currency Composition of Official Foreign Exchange Reserve, COFER）中的美元比重。112 年底本行持有外匯存底金額為 5,706 億美元，較去年底增加 157 億美元或 2.8%，主要來自投資運用收益及主要貨幣對美元之匯率變動；加計本行持有之黃金 50 億美元，年底本行官方準備資產為 5,756 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，112 年底三項餘額分別為 868 億美元、288 億美元與 78 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 7,043 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。

112 年採取之外匯管理措施如下：

1. 促進資本市場國際化

112 年同意國內外機構募集有價證券之資金情形如下：

同意或備查國內外機構募集資金情形 (112 年)

機 構	募 資 方 式	家數 / 檔數	金 額	
外國公司	在台第一上市、櫃 (IPO) 及登錄興櫃	14	新台幣 114.00 億元	
	在台發行新台幣可轉換公司債	8	新台幣 24.51 億元	
	在台發行外幣計價公司債		59	67.74 億美元
			1	2.90 億人民幣
			8	3.08 億澳幣
			1	8.20 億南非幣
	發行海外存託憑證	2	6.93 億美元	
	發行海外可轉換公司債	1	4.00 億美元	
本國公司	發行海外存託憑證	3	13.50 億美元	
	發行海外可轉換公司債	2	8.00 億美元	

資料來源：本行外匯局。

2. 同意國人投資國外有價證券

112 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（112年）

機 構	投 資 方 式	金 額
證券投資信託公司	同意在國內募集 36 檔證券投資信託基金（含 27 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 6,470 億元 （其中多幣別計價基金合計新台幣 4,700 億元）
壽險業	透過金融機構辦理特定金錢信託	3.41 億美元
	自行投資國外有價證券	2.25 億美元
勞退基金等五大基金及就業保險基金	自行投資	65.50 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。112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。

112年底止，外匯指定銀行共 3,468 家，其中本國銀行總行 36 家、分行 3,392 家，外商銀行在台分行 37 家，陸商銀行在台分行 3 家；加上外幣收兌處、郵局及辦理買賣外幣現鈔及旅行支票業務之金融機構共 4,622 家。

2. 保險業

112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。112年保險業外幣保費收入計 227.3 億美元，較上年減少 49.8 億美元或 18.0%。

3. 證券業

112年新增許可證券商辦理外匯業務情形如下：

新增許可證券商辦理外匯業務情形（112年）

機 構	外 匯 業 務	家 數
證 券 業	外幣計價國際債券承銷業務	1
	非屬自有資金投資或避險需求之自行買賣外國有價證券業務	1
	新台幣與外幣間即期外匯交易業務	1
	受託買賣外國有價證券業務	1
	代理買賣外國債券業務	1
	結構型商品業務	3

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

112年同意投信投顧業及期貨商兼營槓桿交易商辦理外匯業務情形如下：

同意投信投顧業及期貨業辦理外匯業務情形（112年）

機 構	同 意 辦 理 之 外 匯 業 務	同 意 家 數
投信投顧業	擔任私募境外基金受委任機構	2
	擔任境外基金機構之總代理	1
	辦理外幣全權委託投資外幣有價證券	2
	國內募集或私募外幣計價基金	2
期貨商兼營槓桿交易商	從事連結國外個股或國外 ETF 之差價契約交易	1

資料來源：本行外匯局。

（六）外幣結算平台規劃與運作

1. 本行督導財金公司規劃建置之外幣結算平台，目前已提供境內及跨境人民幣、日圓匯款，以及境內美元、歐元、澳幣匯款，

並具備款對款同步收付 (PVP) 機制、外幣匯款流動性節省機制及外幣債票券款券同步交割 (DVP) 機制，外幣結算平台功能完備，運作順暢。

2. 112 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 (112 年)

幣別	參加銀行家數	筆數	金額
美元	71 家	1,340,787	1 兆 9,832 億美元
人民幣	60 家	281,680	5,740 億人民幣
日圓	38 家	42,782	1 兆 4,717 億日圓
歐元	39 家	21,058	81 億歐元
澳幣	29 家	27,230	18 億澳幣

資料來源：本行外匯局。

(七) 國際金融業務

1. 法規修訂

(1) 配合金管會研議修正「銀行 (含國際金融業務分行) 保管及處分客戶因境內外結構型商品或結構型債券實物交割取得之具股權性質外國有價證券作業規定」，俾便擴增 OBU 亦適用本規定，同時放寬適用之交易標的及交易對象，以強化銀行競爭力；並於 112 年 8 月 9 日生效。

(2) 配合金管會研議修正證券商申請設立國際證券業務分公司 (Offshore Securities Unit, OSU) 之財務狀況標準，俾與「證券商管理規則」第 13 條對外負債總額之上限規定一致，以利證券商遵循；相關函令已於 112 年 11 月 1 日發布。

2. 財務狀況

(1) 國際金融業務分行

112 年底全體 OBU 共 59 家，資產總額合計 2,772.9 億美元，較上年底增加 111.6 億美元或 4.2%；112 年稅後淨利 18.0 億美元，較上年減少 5.4 億美元或 23.1%。

(2) 國際證券業務分公司

112 年底已開業之 OSU 共 18 家，資產總額合計 62.8 億美元，較上年底增加 17.5 億美元或 38.5%；112 年全體 OSU 稅後淨損 38.1 百萬美元，較上年淨損再衰退 11.2 百萬美元或 41.4%。

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

112 年底已開業之 OIU 共 20 家，資產總額合計 8.8 億美元，較上年底減少 1.0 億美元或 10.2%；112 年稅後淨利 6.0 百萬美元，較上年減少 23.9 百萬美元或 80.0%。

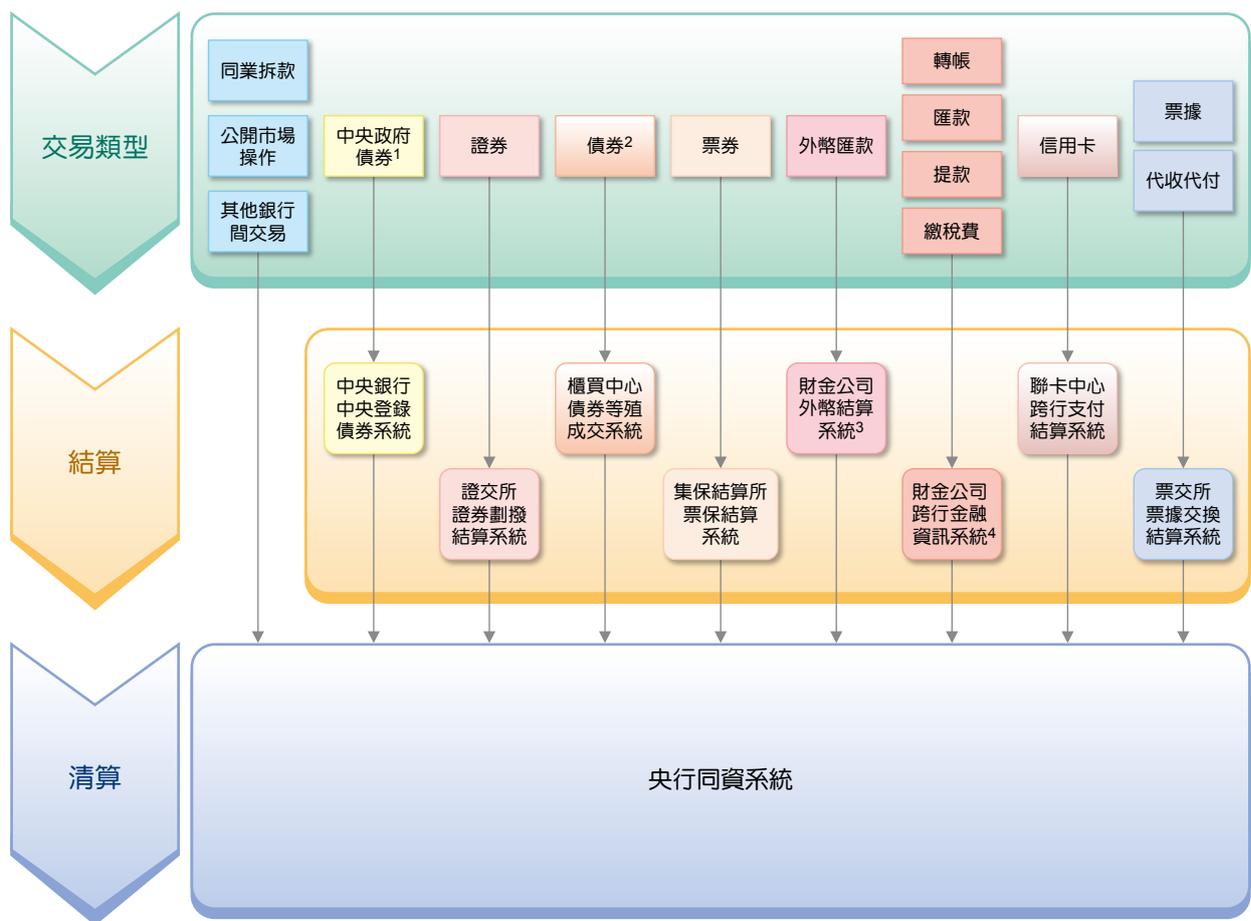
四、支付系統管理

我國支付清算體系係以中央銀行同業資金調撥清算作業系統（簡稱央行同資系統）為樞紐，連結財金資訊股份有限公司（簡稱財金公司）、台灣票據交換所（簡稱票交所）、聯合信用卡處理中心（簡稱聯卡中心）、臺灣集中保管結算所股份有限公司（簡稱集保結算所）、證券櫃檯買賣中心（簡稱櫃買中

心）及臺灣證券交易所（簡稱證交所）等結算機構營運之重要支付及清算系統，以及本行中央登錄債券清算交割系統（簡稱中央登錄債券系統），形成完整的支付清算體系。

為確保整體支付系統健全運作，本行依據國際清算銀行（BIS）發布之金融市場基礎設施準則，監管國內主要支付清算系統，避免發生系統性風險，維持金融體系穩定。

支付清算體系架構



註：1. 係指中央政府公債及國庫券跨行款券同步交割。

2. 包括中央及地方政府公債、公司債及金融債券等淨額結算交易。

3. 由央行同資系統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。

4. 財金公司跨行金融資訊系統提供 24 小時零售快捷支付服務（Fast Payment Service）。

資料來源：本行業務局。

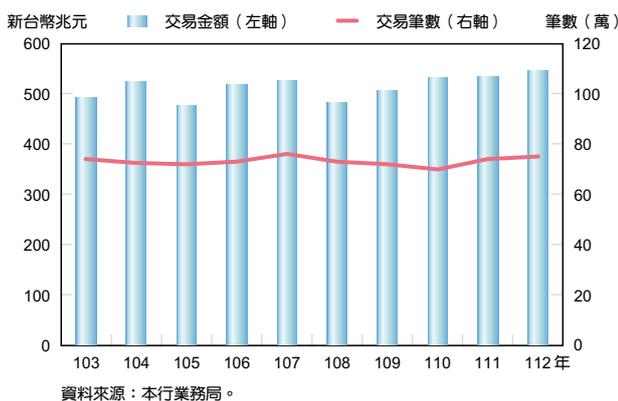
（一）支付清算系統營運

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。

截至112年底央行同資系統參加機構共85家，包括70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75萬3,017筆，金額547兆元，平均每日交易筆數3,049筆，金額2兆2,145億元，分別較111年增加2.36%及3.1%。

央行同資系統營運量



2. 中央登錄債券系統

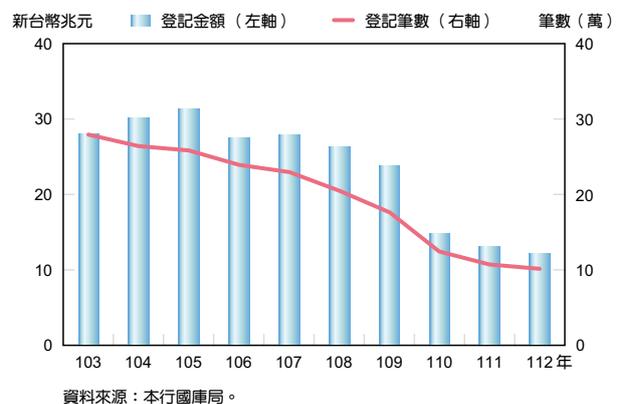
本行依法經理中央政府債券。為順應國際潮流、落實政府金融改革，於86年9月

建置中央登錄債券系統，公債發行改為登錄形式，不再印製實體債票；國庫券發行則於90年10月改為登錄形式。

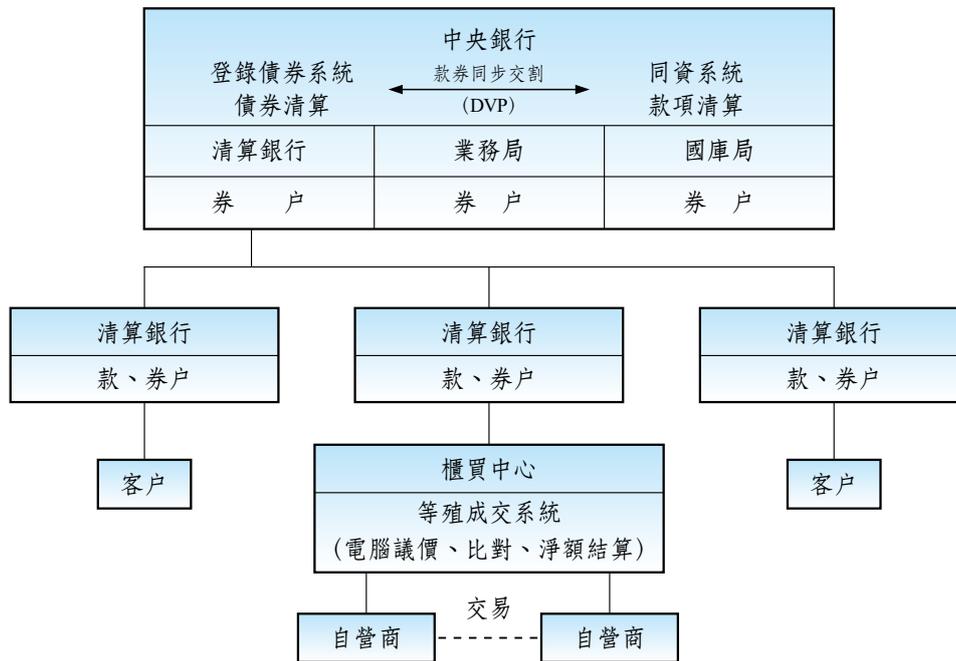
依據BIS之證券清算系統建議準則，證券交易應採款券同步交割（DVP）機制，以消弭交易清算風險。本行自97年4月起，實施無實體中央政府債券跨行款券同步交割機制，連結中央登錄債券系統與央行同資系統，使登錄債券跨行交易（包括發行、買回及次級市場交易）款項集中透過央行同資系統帳戶轉帳，有效消弭債券跨行交易之交割風險，提升國內政府債券清算交割之安全與效率。此外，中央登錄債券還本付息作業，亦透過中央登錄債券系統辦理，撥入各清算銀行央行同資系統帳戶，提升大額支付效率。

自90年起，櫃買中心債券等殖成交系統改採淨額清算，中央登錄債券系統營運筆數開始下降；94年以後，受債券籌碼集中、金融機構整併影響，債券市場成交值持續縮減，中央登錄債券系統營運筆數亦明顯減少。112年

中央登錄債券系統營運狀況



中央登錄債券清算交割系統運作架構



因市場預期升息循環近尾聲，公債殖利率於窄幅區間波動，交易商交易意願不高，使登記轉帳筆數及金額分別續降至 10.1 萬筆及 12.1 兆元。登錄債券登記轉帳及還本付息係透過清算銀行及其所屬經辦行辦理，112 年底共 19 家清算銀行，1,679 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，112 年本行監管重點如次：

1. 監視國內大額支付系統之運作情形，對因系統異常或其他重大事由申請延時之連線機構，本行已要求確實改善。
2. 要求結算機構及電子支付機構，經由本行「金融資料網路申報系統」申報業務資料，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。

3. 督導結算機構落實系統備援及緊急應變措施演練，以強化營運不中斷機制；偕同央行同資系統全體連線機構辦理連線異常之款項清算作業演練，俾使相關備援系統能及時接替運作，且業務人員亦能熟悉應變作業程序。
4. 為確保中央登錄債券系統營運不中斷，自 108 年起每年定期辦理離線備援作業演練。112 年 9 月賡續與 19 家清算銀行完成演練，以加強清算銀行作業熟悉度。
5. 112 年 5 月及 11 月，本行循例邀集金融監督管理委員會及結算機構召開「促進國內支付系統健全運作」座談會，分別由「證券類」結算機構（集保結算所、櫃買中心及證交所）與「支付類」結算機構（財金

公司、票交所及聯卡中心) 參加，會中本行促請結算機構持續強化系統韌性及落實相關作業備援機制，並適時導入金融科技相關應用，提升作業效率與風險管理。

(三) 持續督促財金公司完善行動支付基礎設施，並協同金融支付業者推廣應用

1. 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之「電子支付跨機構共用平臺」，於 112 年 10 月新增「購物」功能，目前該平台已具備轉帳、繳稅、繳費及購物等 4 種功能¹⁵，並將推展跨國 QR Code 掃碼支付服務。
2. 財金公司協同金融機構與電子支付機構於「電子支付跨機構共用平臺」推動 TWQR (QR Code 共通支付標準)，使商家及民眾可使用一個共通之 QR Code，完成購物支付，以期逐步解決零售支付市場碎片化之問題。

(四) 我國跨行支付基礎設施協助完成政府「全民共享普發現金」專案之作業

本行督促財金公司配合政府「全民共享普發現金」專案，透過本行同業資金調撥清

算作業系統與財金公司跨行金融資訊系統及各金融機構共同組成之零售支付基礎設施，串聯全國跨行支付網路，提供全國 2,355 萬民眾各種便利的領取管道。

(五) 持續推動 CBDC 研究計畫

1. 本行已於 109 年及 111 年分別完成「批發型 CBDC 可行性技術研究」及「零售型 CBDC 試驗計畫¹⁶」，其中零售型 CBDC 試驗計畫之結果，已錄製成中、英文版影片，公布於本行官網¹⁷。
2. 正進行意見調查、平台技術精進及法規研議三項工作：
 - (1) 意見調查：為瞭解大眾對 CBDC 之需求及對相關設計之想法，委託專業調研機構針對 CBDC 涉及的各项層面，向公眾、政府機關、產業界及學術界等辦理意見調查；後續將依調查結果，透過座談等方式，進行廣泛溝通。
 - (2) 平台技術精進：持續調整與精進平台架構，提升交易處理量能¹⁸，並進行離線支付及跨境支付之研究。
 - (3) 法規研議：持續蒐集主要國家 CBDC 相關法制動向資料，適時研議我國法律架構，並盤點發行 CBDC 可能需配合訂定或修正之相關法規。

¹⁵ 目前參加之金融機構共 37 家，均有提供轉帳、繳稅、繳費及購物等功能；電子支付機構則依各自需求選擇提供之服務，截至 112 年底，已有 4 家電子支付機構提供購物服務，其餘電子支付機構亦將陸續開辦。

¹⁶ 係在封閉環境中模擬各項零售支付場景，包括兌換、轉帳、購物及數位券等。

¹⁷ 網址：<https://www.cbc.gov.tw/tw/cp-1160-132428-24c79-1.html>。

¹⁸ 目前 CBDC 雛型平台之交易處理量能已提升至每秒 2 萬筆。

五、發行通貨

(一) 發行狀況

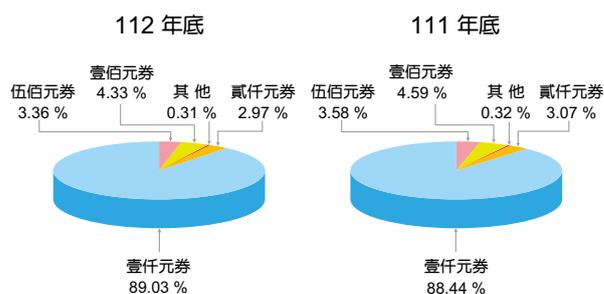
本行對年度季節性通貨需求，均事予以妥善規劃，以適時適量供應市場需要。112年初隨農曆年關將屆，通貨需求增加，發行額逐漸攀升，至春節前（1月19日）達3兆6,873億元；春節連假過後，通貨逐漸回籠。年底發行額為3兆4,284億元，較111年底增加715億元或2.13%。

112年底各類鈔券發行總額中，以壹仟元券之比重最高，占89.03%，壹佰元券占4.33%。其次之，其餘依次為伍佰元券占3.36%，貳仟元券占2.97%，貳佰元券占0.14%，伍拾元以下小面額鈔券及外島地名券等合占0.17%。

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

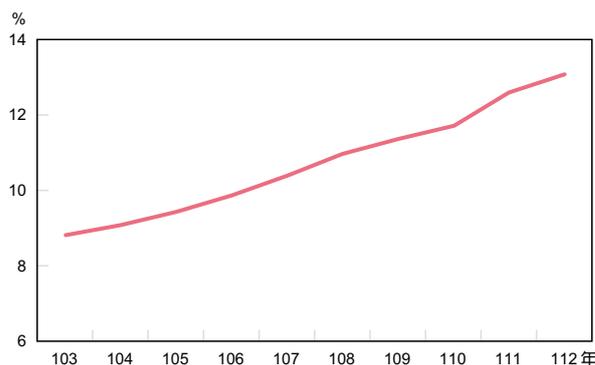
外通貨相對名目GDP之比率持續攀升，至112年為13.08%，較111年之12.57%上升0.51個百分點。

各類鈔券流通比重



資料來源：本行發行局。

社會大眾持有通貨相對名目GDP之比率



資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」；行政院主計總處。

新臺幣發行額

項目 年底	券幣	硬輔幣及 輔幣券	外島 地名券	合計	
				金額	年增率
103	17,062.62	1.52	2.80	17,066.94	9.69
104	18,041.74	1.53	2.80	18,046.06	5.74
105	19,376.90	1.53	2.80	19,381.22	7.40
106	20,417.58	1.52	2.75	20,421.85	5.37
107	21,968.65	1.52	2.75	21,972.92	7.60
108	24,468.24	1.52	2.75	24,472.51	11.38
109	26,040.52	1.52	2.75	26,044.79	6.42
110	29,479.85	1.52	2.75	29,484.11	13.21
111	33,564.02	1.52	2.75	33,568.29	13.85
112	34,279.38	1.52	2.75	34,283.65	2.13

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。

112 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，小部分則以人工整理，打洞作廢後，點交中央印製廠銷毀。

(四) 發行紀念幣及套幣

112 年 1 月 4 日發行「癸卯兔年生肖紀念套幣」。

(五) 鈔券及硬幣生產

1. 中央印製、造幣兩廠，全年共印製各類鈔

癸卯兔年生肖紀念套幣



資料來源：本行發行局。

券 11.6 億張、鑄造硬幣 4.3 億枚。

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

(六) 新臺幣使用之宣導

為防範偽造貨幣、擲節發行成本、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，並於臉書粉絲專頁貼文，利用行政院數位多媒體電子看板及無線電視臺公益時段播

放短片，錄製音檔於電台廣播，於大眾運輸場站及雜誌刊登廣告，以及分送宣傳品等方式，向全民宣導「新臺幣防偽辨識」、「愛惜新臺幣」、「讓硬幣動起來－存零錢好方便」，及「善用 2 字頭券幣」等主題之知識與觀念。

(七) 推出券幣數位博物館主題特展

本行於 102 年 6 月建置「中央銀行券幣數位博物館」網站，除結合生動的多媒體技術、360 度環物展示、影音動畫及互動遊戲外，並兼具知識性、趣味性與教育性。

讓硬幣動起來－存零錢好方便

存零錢好方便

閒置硬幣請取出使用或存入銀行，可活化閒置資金，減少鑄幣成本，節能減碳環保愛地球！

硬幣存款機在哪裡？

目前提供硬幣存款機的銀行有：
國泰世華、台新、永豐、中國信託、上海商銀、臺灣銀行及中華郵政，共 7 家金融機構，歡迎多加使用！

何處可找到硬幣存款機？請參考以下 QR Code 連結：

請點選 ATM 標籤，並展開更多服務，再點選零錢服務。

感謝行員的辛勞！！

中央銀行 金融監督管理委員會
Financial Supervisory Commission R.O.C.(Taiwan)

廣告

資料來源：本行發行局。

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，每年選擇主題舉辦特展。

112年本行與國立歷史博物館合作，共同策劃古錢幣線上特展－「錢塵往事」，展出國立歷史博物館從遠古到清末的錢幣、銀錠與銀元等共50件珍貴館藏。該等古錢幣不僅是先民日常交易的重要媒介，也承載著鑄造當時的審美觀、文化意涵與貨幣主權；透過此次特展，帶領大眾回首「錢塵往事」，並可隨時上網觀賞。

（八）新臺幣無障礙友善推廣服務

為提升視障人士辨識鈔券能力，本行積極推動新臺幣無障礙友善推廣服務，除研製影音宣導教材置於本行官網及中央銀行券幣數位博物館網站，供各地視障公益團體下載，作為視障朋友之生活重建教材外，並請中央印製廠大量製作「新臺幣鈔券量鈔卡」，由本行及印製廠派員赴各地視障團體，除說明鈔券各式無障礙辨識設計外，並將量鈔卡免費分送視障朋友使用。

1. 加強宣導新臺幣鈔券上之浮凸符碼（盲人

中央銀行券幣數位博物館－「錢塵往事」主題特展



資料來源：本行發行局。

點)：新臺幣各面額鈔券正面左側有浮凸效果之印紋圖案，可供視障朋友觸摸辨識鈔券面額，其圖案分別為壹佰元券1個圓形印紋、貳佰元券為2個圓形印紋、伍佰元券為3個圓形印紋、壹仟元券為1條長形印紋及貳仟元券為2條長形印紋。

2. 製作「新臺幣鈔券量鈔卡」：量鈔卡經測試反應良好，可大幅提升視障朋友辨識

鈔券面額之速度及準確度，已大量製作並透過各地視障公益團體免費分送視障朋友使用。

3. 製作「新臺幣無障礙友善推廣點字書」：說明鈔券各種無障礙辨識方式，提供視障教育機構使用，該書內容以雙視教材方式呈現，視障朋友及明眼人皆可閱讀使用。

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。

六、經理國庫

本行經理國庫及中央政府債券業務，包括辦理國庫收付、稅款代收、收受中央政府機關存款與國庫保管品等業務，以及中央政府公債（簡稱中央公債）與國庫券之發行、登錄轉帳及還本付息等業務。本行同時亦督導管理相關委辦機構，確保庫款安全，有利於政府籌資及債券市場運作順暢。

（一）國庫收付

1. 國庫業務代庫（稅）機構之設置

經理國庫係透過本行國庫局及委託其他金融機構辦理。本行除受財政部委託代理國庫總庫外，並委託 14 家金融機構及其所屬合計 365 處國庫經辦行（包括美國紐約、洛杉磯與法國巴黎等 3 處海外經辦行），辦理各地國庫事務；另委託各金融機構代收國稅，共設置 4,703 處國稅款經收處。代庫（稅）機構設置遍布全國各地，亦包含國外主要業務地區，為中央政府各機關及民眾提供便捷之服務。

2. 國庫款收付

112 年經理國庫收付，本行共經收庫款 4 兆 7,450 億元，較上年增加 1,082 億元或 2.33%；經付庫款 4 兆 8,285 億元，較上年增加 2,681 億元或 5.88%。國庫存款年底餘額為 605 億元，較去年底減少 836 億元或 58.02%；全年日平均餘額為 2,018 億元，較上

年增加 331 億元或 19.62%。

3. 控管代庫（稅）機構之信用風險

為有效控管代庫（稅）機構之信用風險，對於未達規定財務標準之代庫（稅）機構，要求其提供擔保品及設定最高限額質權予本行，並按月評估擔保品額度，使風險能足額擔保。未依規定提供擔保品或違失情節嚴重者，則終止委託，以確保庫款安全。截至 112 年底，共計 4 家代庫（稅）機構提供擔保品 35 億元予本行。

4. 辦理視導國庫業務

為落實代庫機構之督導管理，112 年依精進方案辦理視導代庫機構國庫業務，採書面及實地並行方式共查核 50 處國庫經辦行，查核結果分別函請財政部參處及各代庫機構加強注意辦理，以提升國庫服務品質。

（二）中央政府機關存款之收管

112 年底本行收受中央政府機關專戶存款餘額為 2,323 億元，較去年底增加 334 億元或 16.79%；全體代庫機構收受國庫機關專戶存款餘額為 7,936 億元，較去年底增加 302 億元或 3.96%。

（三）國庫財物保管

112 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 3,564 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 3,478 億元），以及其

他財產契據等原封保管品計 2,197 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. 中央政府債券之經理

本行經理中央政府公債（簡稱中央公債），其發售係透過委託 56 家中央公債交易商（包括銀行業 23 家、證券公司 18 家、票券金融公司 8 家、保險業 6 家及中華郵政公司）公開標售。112 年發行登錄公債（即無實體公債¹⁹）共 17 期，金額合計 4,780 億元，較上年減少 421 億元或 8.09%；各期最高得標利率介於 1.077% 至 1.800% 之間。發行額以 10 年期最多，共 1,980 億元，其次

為 5 年期 1,450 億元，分別占全年發行額之 41.42% 及 30.33%。年底中央公債未償餘額為 5 兆 9,125 億元，較上年底增加 1,130 億元或 1.95%。

中央公債之還本付息係透過中央登錄債券系統（112 年底計 19 家清算銀行，共設置 1,679 處經辦行參與營運），於本息開付時，自動撥付至清算銀行，再由其轉存公債持有人存款帳戶。112 年本行經付中央公債本金共計 3,650 億元，經付利息共計 802 億元。

2. 國庫券之經理

本行經理國庫券發售，公開接受銀行、保險業、證券商、票券金融公司及中華郵政

112 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 (%)
112 乙 1	10	112.01.10	122.01.10	180	1.250	1.150	1.250	1.220
112 甲 1	5	112.01.17	117.01.17	300	1.000	0.960	1.077	1.042
112 甲 2	10	112.02.17	122.02.17	300	1.125	1.000	1.210	1.188
112 甲 3	2	112.02.23	114.02.23	350	1.000	0.800	1.080	0.988
112 甲 4	20	112.03.03	132.03.03	250	1.375	1.245	1.419	1.380
※112 甲 1	5	112.03.24	117.03.24	350	1.000	0.900	1.080	1.048
※112 甲 2	10	112.04.19	122.04.19	300	1.125	1.100	1.205	1.163
112 甲 5	30	112.05.12	142.05.12	250	1.500	1.450	1.540	1.514
112 甲 6	5	112.05.26	117.05.26	300	1.000	1.000	1.080	1.060
112 甲 7	10	112.06.09	122.06.09	300	1.125	1.000	1.170	1.144
※112 甲 6	5	112.07.19	117.07.19	250	1.000	1.030	1.080	1.070
※112 甲 7	10	112.08.25	122.08.25	300	1.125	1.100	1.200	1.151
112 甲 8	5	112.09.15	117.09.15	250	1.125	1.050	1.150	1.101
112 甲 9	20	112.09.22	132.09.22	250	1.375	1.250	1.388	1.328
112 甲 10	10	112.10.05	122.10.05	300	1.250	1.100	1.257	1.196
112 甲 11	30	112.11.22	142.11.22	250	1.750	1.500	1.800	1.617
※112 甲 10	10	112.12.12	122.12.12	300	1.250	1.000	1.260	1.231
合計				4,780				

註：※ 為增額公債。
資料來源：本行國庫局。

¹⁹ 無實體公債於 86 年 9 月首次發行。

公司等金融機構參加投標。112年發行登錄國庫券（即無實體國庫券²⁰）共8期，金額合計2,600億元，較上年增加300億元或13.04%；各期最高得標貼現率介於1.042%至1.233%之間。發行額以91及182天期各1,000億元最多，各占全年發行額之38.46%。年底國庫券未償餘額為300億元，與上年底相同。

登錄國庫券到期還本業務，亦透過中央登錄債券系統辦理，112年經付到期國庫券本息合計2,600億元。

（五）中央政府債券委辦機構之督導管理

為強化中央登錄債券清算銀行之督導管理，本行會同財政部每年查核清算銀行辦理中央登錄債券業務情形，以提升債券業務品質。112年7至8月間，本行派員會同財政部前往6家受查清算銀行視導中央登錄債券之管理情形。

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

112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 112-1	273	112.01.12	112.10.12	300	0.889	1.090	1.024
財 112-2	182	112.02.09	112.08.10	300	0.899	1.042	0.988
財 112-3	91	112.02.24	112.05.26	300	0.895	1.110	1.012
財 112-4	182	112.03.23	112.09.21	350	0.955	1.160	1.102
財 112-5	91	112.03.30	112.06.29	350	1.028	1.200	1.154
財 112-6	182	112.04.07	112.10.06	350	1.150	1.233	1.211
財 112-7	91	112.04.13	112.07.13	350	1.098	1.200	1.172
財 112-8	364	112.12.28	113.12.26	300	1.000	1.180	1.144
合計				2,600			

資料來源：本行國庫局。

²⁰ 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。

112年重點工作如下：

（一）專案檢查

年內辦理之專案檢查包括不動產抵押貸款業務及貸款資金流向、不動產抵押貸款集中度、涉及新臺幣匯率之外匯衍生性商品業務、一般外匯匯出及匯入匯款業務、外幣收兌辦理情形及新臺幣、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。對涉及違反「中央銀行對金融機構辦理不動產抵押貸款業務規定」之金融機構並進行行政裁處。

（三）強化場外監控

利用報表稽核系統評估個別金融機構之

財務績效、業務現況及法遵情形，作為本行及有關單位監理及金融檢查之參考，並因應金融環境變化及配合金融法規修正，檢討及修訂金融機構報表稽核分析評估內容，以及運用視覺化工具進行統計分析，提升資料處理及分析效能。

（四）強化金融機構營運資訊透明化

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

（五）金融穩定評估

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

為強化金融穩定分析效能，持續發展本國銀行市場風險及信用風險視窗化操作模型，估算相關風險值及未預期損失，編製金融脆弱度指標以辨識脆弱度來源，並蒐集及研究國際間評估金融業氣候變遷風險之主要做法，作為未來本行發展氣候風險評估模型之參考。

(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 14 屆副

總裁級金融穩定與監理高階論壇研討會、第 25 屆亞太經濟體監理主管會議，以及第 36 屆 SEACEN 監理主管會議等。

八、參與國際金融組織活動

本行持續推動與國際金融組織及其他國家央行之往來，加強國際金融交流。目前我國以正式會員身分參與之國際金融組織計有中美洲銀行（CABEI）、亞洲開發銀行（ADB）及東南亞國家中央銀行聯合會（SEACEN）等；此外，本行亦積極增進與亞太經濟合作（APEC）、國際清算銀行（BIS）等國際組織之聯繫。透過出席年會與參加各項研討會及訓練課程，促進國際金融合作，並與各國央行進行各項政策與專業討論，提高我國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 63 屆理事會年會於 112 年 5 月 12 日在多明尼加共和國迦納角舉行，本行由 CABEI 我國副理事朱副總裁率員隨團出席。

（二）亞洲開發銀行（Asian Development Bank, ADB）：亞洲開發銀行於 55 年成立，我國為創始會員國。第 56 屆理事會年會於 112 年 5 月 2 日至 5 日在韓國仁川舉行，本行派員隨團出席。

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

112 年重要活動包括：

1. 第 14 屆 SEACEN 副總裁級金融穩定論壇暨會議於 112 年 8 月 23 日至 24 日在馬來西亞吉隆坡舉行，本行由嚴副總裁率員出席。
2. 第 22 屆 SEACEN 執行委員會會議於 112 年 9 月 18 日至 19 日在柬埔寨暹粒舉行，本行由朱副總裁率員出席。

（四）亞太經濟合作（Asia-Pacific Economic Cooperation, APEC）：我國於 80 年 11 月入會，透過該論壇與其他會員經濟體之相關部會進行政策對話。APEC 於 112 年 11 月 10 日至 13 日在美國舊金山舉行財政部長會議，本行派員隨團出席。

（五）國際清算銀行（Bank for International Settlements, BIS）：自 78 年起，每年本行均受邀出席年會。第 93 屆年會於 112 年 6 月 24 日至 25 日在瑞士巴塞爾舉行，本行由朱副總裁率員出席。

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。112 年之研究重點包括中國大陸經濟金融問題、俄烏戰爭與中東地緣政治風險等對全球經濟之影響；國際商品及主要經濟體之通膨情勢；國際機構對全球及主要經濟體之經濟展望等。另觀察國內經濟金融情勢，針對當前物價上漲衝擊來源、國內經濟及通膨展望、總體經濟預測、勞動報酬成長、不動產市場走勢，以及匯率與貿易條件的關係等議題進行分析。

年內持續編製金融統計、國際收支統計及資金流量統計，並進行相關統計業務之改進，定期出版統計期刊。因應國內外經濟金融情勢與政策發展，並配合我國經濟結構變化及金融制度變革，持續改進相關總體經濟金融模型，進行分析預測及研提政策建議，循例按季將相關報告彙編理監事會後記者會參考資料，除供內部決策參考外，並提供國內外政府機關、學術研究機構、國際經濟金融組織及社會大眾參閱。

此外，為加強與產、官、學界研究業務之聯繫，除積極參與國內外相關議題研討會，發表研究報告或提供評論意見外，並針對當前重要政策議題，邀請學者專家來行專題演講及委託學者辦理專題研究計畫，以增進同

仁對當前經濟金融理論與實務之瞭解，提升研究品質。

（一）編製統計

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

1. 金融統計

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

2. 國際收支統計

(1) 按日編製「外匯日報」，提供最新匯率與外匯市場資訊。

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

(3) 按季公布我國外債統計。

(4) 按年編製「國際投資部位表」，分析對外資產負債存量。

3. 資金流量統計

(1) 按年舉辦公民營企業資金狀況調查，據以編製「公民營企業資金狀況調查結果報告」及「資金流量統計」，分析經濟部門別與金融工具別資金來源與用途。

(2) 按季辦理各產業主要代表企業及主要投信

公司之訪談，並調查投信公司之產業景氣意向，經彙整相關產業資訊，編製「產業觀測季報」，供決策參考。

4. 配合政府資料開放政策，本行整理上傳金融統計相關資料與說明。

(二) 專題研究報告

在國內經濟金融之研究方面，完成「時變參數向量自我迴歸模型於台灣通膨率與經濟成長率預測之應用」、「匯率與貿易條件的關係：台灣的實證分析」、「台灣勞動份額與實質勞動報酬之研究：多因素生產模型之應用」、「我國製造業與服務業勞動報酬成長差異之原因分析」等研究報告。

在國際經濟金融之研究方面，完成「近年主要經濟體通膨發展之特殊性及未來面臨的挑戰」、「近年主要經濟體之商品與服務類價格走勢分析」、「當前主要經濟體勞動市場變化對薪資、通膨之影響及貨幣政策展望」、「由本次升息週期美債殖利率曲線變動之特殊性談 Fed 貨幣政策之挑戰」、「美國 Fed 貨幣政策動向及外資投資策略對國內股匯市之影響」、「主要央行緊縮貨幣政策之外溢效應及本行貨幣政策之因應」、「近期市場對 Fed 升息路徑預期之轉變及其影響」、「近期美歐銀行危機事件之研析及其對我國之影響」、「美元之國際地位：過去、現在及未來」、「比特幣 vs. 黃金：在全球貨幣金融體系扮演的角色」、「資產代

幣化趨勢與未來貨幣體系發展願景：BIS 的觀點」、「國際間支付型穩定幣之最新發展與監管概況」、「近期穩定幣之市場發展及國際監管趨勢」、「BigTechs 跨足金融服務領域的最新發展、影響與啓示」、「全球化的演進及其面臨的問題」、「俄烏戰爭周年：主要國家與俄羅斯相互制裁對全球經濟金融之影響」等多篇報告。

(三) 編印刊物及提供資料

1. 112 年繼續出版各項刊物，重要刊物計有：
 - (1) 按月出版「金融統計月報」（中、英文版）。
 - (2) 按季出版「中央銀行季刊」與「中華民國國際收支平衡表季報」（中英文對照版）。
 - (3) 按年出版「中央銀行年報」（中、英文版）、「中華民國資金流量統計年報」、「中華民國公民營企業資金狀況調查結果報告」。
 - (4) 出版「中央銀行臉書貼文系列專書 II」。

各項出版品電子檔即時登載於本行網站，便於國內外各界參考運用。

2. 提供理事會議相關背景資料、議事錄摘要：

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

另循例於理事會後 6 週發布理監事會

議議事錄摘要，有助提高本行貨幣政策透明度及可信度。

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

(四) 研究業務之聯繫

1. 派員參加國內學術機構、政府機關、東南

亞國家中央銀行研訓中心等國際金融組織舉辦之實體或線上研討會。

2. 邀請行外學者專家就當前重要經濟金融之理論與實務問題及主要產業展望等，辦理專題演講，並與行內有關同仁進行研討。
3. 委託中央研究院經濟研究所楊子霆副研究員辦理「評估 2020 年以來我國相關健全房市措施的政策效果」、政治大學經濟學系林馨怡教授辦理「台灣通膨率預測：運用大數據資料分析」研究計畫。
4. 參與中央研究院與主計總處合辦之「2023 總體經濟計量模型研討會」，本行並於研討會發表有關通膨、經濟預測等議題之 2 篇論文，促進學術交流，進而提升研究與決策品質。

伍、本行大事紀要



伍、本行大事紀要

實施日期	大事紀要
1月4日	發售「癸卯兔年生肖紀念套幣」。
2月7日	新增「中央銀行對金融機構辦理不動產抵押貸款業務規定」問與答之購地貸款不可歸責於借款人因素釋例說明。
3月23日	本行理事會決議，重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率各調升0.125個百分點，分別調整至年息1.875%、2.25%及4.125%，自112年3月24日實施。
31日	調升金融機構存款準備金乙戶利率，源自活期性存款及定期性存款分別調整為年息0.646%及1.334%。
5月12日	朱副總裁率員隨團出席於多明尼加共和國迦納角舉行之中美洲銀行(CABEI)第63屆理事會年會。
6月15日	本行理事會決議： <ol style="list-style-type: none"> <li data-bbox="432 864 1417 922">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1.875%、2.25%及4.125%不變。 <li data-bbox="432 938 1417 996">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戶購屋貸款最高貸款成數7成之規範，自112年6月16日起生效。
24日	朱副總裁率員出席於瑞士巴塞爾舉行之國際清算銀行(BIS)第93屆年會。
7月10日	新增「中央銀行對金融機構辦理不動產抵押貸款業務規定」問與答之受自然人特定地區第2戶購屋貸款規範影響實質換屋需求者協處措施。
24日	配合「中小企業貸款專案融通方案」於111年6月30日退場，修正「中央銀行對銀行辦理融通作業要點」，並自112年8月1日生效。

實施日期	大事紀要
8 月 23 日	嚴副總裁率員出席於馬來西亞吉隆坡舉行之東南亞國家中央銀行聯合會 (SEACEN) 第 14 屆副總裁級金融穩定論壇暨會議。
9 月 21 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 1.875%、2.25% 及 4.125% 不變。
11 月 10 日	函請中華民國信用合作社聯合社及全國農業金庫轉知基層金融機構確實遵循「中央銀行對金融機構辦理不動產抵押貸款業務規定」。
12 月 14 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 1.875%、2.25% 及 4.125% 不變。

陸、本行財務報表

一、資產負債簡表

單位：新台幣億元

科 目		112 年底	111 年底	增減變動	
				金 額	%
資 產	國外資產	177,082.38	172,101.51	4,980.87	2.89
	存放國內銀行業	9,035.26	10,878.99	-1,843.73	-16.95
	銀行業融通資金	2,887.31	5,299.12	-2,411.81	-45.51
	其他資產	6,367.67	6,149.94	217.73	3.54
	合 計	195,372.62	194,429.56	943.06	0.49
負 債 及 權 益	負債	182,351.38	181,969.01	382.37	0.21
	發行券幣	34,283.65	33,568.29	715.36	2.13
	銀行業存款	27,887.40	25,848.86	2,038.54	7.89
	銀行業定期存款	81,359.35	86,013.55	-4,654.20	-5.41
	銀行業轉存款	19,970.49	20,011.71	-41.22	-0.21
	公庫及政府機關存款	2,930.28	3,433.38	-503.10	-14.65
	其他負債	15,920.21	13,093.22	2,826.99	21.59
	權益	13,021.24	12,460.55	560.69	4.50
合 計	195,372.62	194,429.56	943.06	0.49	

註：112 年度係自編決算數，111 年度係審定決算數。

二、損益簡表

單位：新台幣億元

科 目		112 年度 (112 年 1 月至 12 月)	111 年度 (111 年 1 月至 12 月)
收 入	利息收入	4,356.95	3,426.10
	手續費收入	0.94	0.95
	外幣兌換利益	1,114.87	378.27
	信託投資利益	96.30	70.73
	事業投資利益	23.79	19.96
	其 他	56.38	32.48
	合 計	5,649.23	3,928.49
支 出	利息費用	1,484.91	855.40
	手續費用	2.26	2.18
	發行硬幣費用	14.76	13.54
	發行鈔券費用	25.08	42.21
	各項提存	1,724.80	809.81
	業務費用	15.91	15.40
	管理費用	5.47	5.33
	其 他	9.94	2.93
	合 計	3,283.13	1,746.80
淨 利		2,366.10	2,181.69

註：112 年度係自編決算數，111 年度係審定決算數。

附錄 中華民國中央銀行網站之簡介

I. 中央銀行網站首頁

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

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



▼ 重要指標

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



▼ 常見問答

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

提供有關本行業務營運及相關主題之常見問題與解答；並適時更新內容資訊。

II. 統計與出版品

▼ 中央銀行統計資料庫

<https://cpx.cbc.gov.tw/Tree/TreeSelect>

提供本行發布之各式統計資料，可供動態查詢，搜尋及下載。

▼ 出版品

<https://www.cbc.gov.tw/tw/cp-969-33796-5E814-1.html>

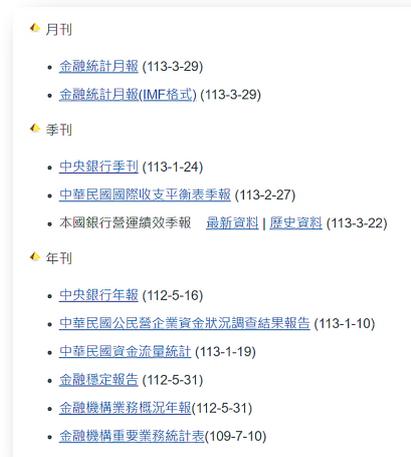
本行定期提供金融統計、國際收支、資金流量等統計，以及本國銀行營運績效、季刊、年報、金融穩定報告等刊物；並不定期刊載與本行業務及國內外金融情勢有關之研究報告，供各界參考。

III. 中央銀行貨幣金融知識專區

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

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

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



IV. 中央銀行券幣數位博物館及虛擬展覽館

▼ 中央銀行券幣數位博物館

<https://museum.cbc.gov.tw/web/zh-tw>

介紹有關我國及其他國家鈔券及貨幣的故事、流通券幣、套幣與紀念性券幣，以及新臺幣防偽功能等資訊。採回應式網頁設計，便於電腦與手機使用者瀏覽。



▼ 虛擬展覽館

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

展覽館以不同主題之各國鈔券特展為主，民眾可以線上瀏覽參觀。



V. 聯絡我們（意見信箱）

<https://www.cbc.gov.tw/tw/sp-opma-form-1.html>

如果您有任何疑問或建議事項，歡迎隨時與我們聯繫，請參考以下電子郵件寄送流程，我們將在 7 個工作日內回覆您。



VI. 中央銀行所經營之社群網站及行動裝置應用程式

Facebook	https://www.facebook.com/cbc.gov.tw/
YouTube	https://www.youtube.com/user/TheCBCTube
Android	https://play.google.com/store/apps/details?id=hyweb.mobilegip.gip_cbc
iOS App	https://appsto.re/tw/LyAH6.i
Instagram	https://www.instagram.com/cbc.gov.tw/

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 113 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：403 台中市西區臺灣大道二段 85 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）