

## 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

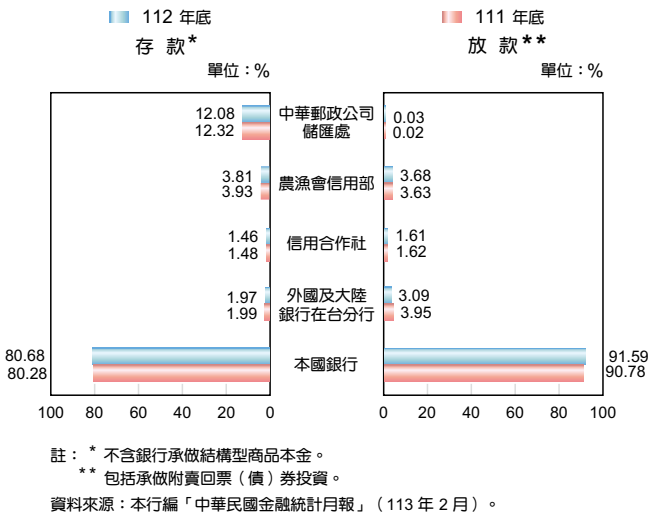
(一) 貨幣機構家數與市占率

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



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<sup>1</sup>

| 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 <sup>2</sup>  | 237,106 | 35.78  | 3.73   | 228,580 | 36.68  | 2.42   | 8,526  | -0.90 |
| 定期性存款 <sup>3</sup>  | 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 <sup>4</sup>   | 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 <sup>4</sup> | 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 <sup>4</sup>   | 6,317   | 0.95   | -17.01 | 7,612   | 1.22   | -31.34 | -1,295 | -0.27 |
| 證券投資 <sup>5</sup>   | 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<br>（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

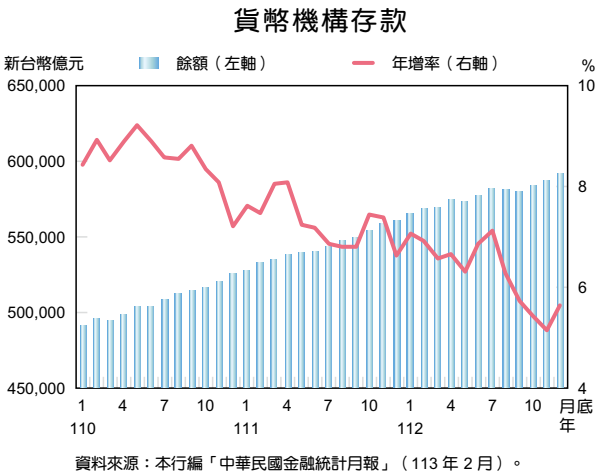
政府存款年增率下降所致。

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，企業匯回國外貨款淨收入減少，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<sup>1</sup>

單位：新台幣億元；%

| 年 / 月底   | 活性性存款   |       | 定期性存款 <sup>2</sup> |       | 政府存款   |       | 合 計     |      |
|----------|---------|-------|--------------------|-------|--------|-------|---------|------|
|          | 餘 額     | 年增率   | 餘 額                | 年增率   | 餘 額    | 年增率   | 餘 額     | 年增率  |
| 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%。

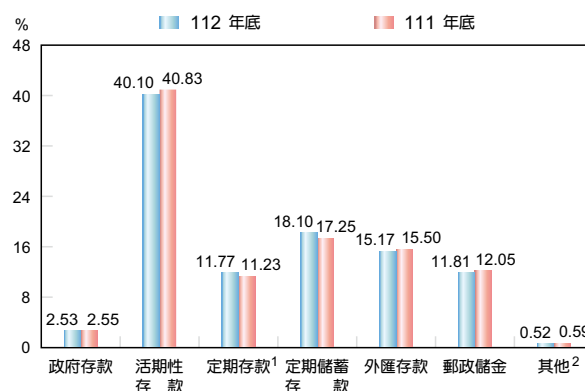
活期儲蓄存款方面，年初以來，受升息效應影響，資金由活儲轉至定儲，活儲年增率由上年底之 3.80% 降至 3 月底之 3.17%，後因政府普發現金政策，且國內股市逐漸增溫，證券劃撥存款年增率反轉上升，加以下半年活儲轉至定儲的速度趨緩，致活期儲蓄存款年增率上升至年底的 4.26%。

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

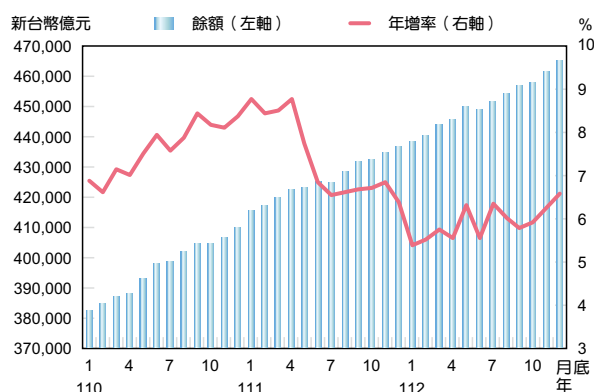
就放款部門別分析，112 年底全體銀行對民間部門放款餘額占總放款餘額之比重由 93.16% 升至 93.52%，惟放款年增率由上年底

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



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<sup>1</sup>

單位：新台幣億元；%

| 年/月底     | 合計      | 政 府    |      |        | 公營事業   |      |       | 民間部門 <sup>2</sup> |       |      |
|----------|---------|--------|------|--------|--------|------|-------|-------------------|-------|------|
|          |         | 餘額     | 比重   | 年增率    | 餘額     | 比重   | 年增率   | 餘額                | 比重    | 年增率  |
| 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<sup>1</sup>

單位：新台幣億元；%

| 年/月底     | 總 額 <sup>2</sup> | 工 業 及 服 務 業 主 要 行 業 比 重 |       |            |                  |            |            |              |            |       |
|----------|------------------|-------------------------|-------|------------|------------------|------------|------------|--------------|------------|-------|
|          |                  | 工業 <sup>3</sup>         | 製造業   | 營 建<br>工程業 | 服務業 <sup>4</sup> | 批發及<br>零售業 | 運輸及<br>倉儲業 | 出版影音及<br>資訊業 | 金融及<br>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<br>貸 款 | 房屋修繕<br>貸 款 | 汽車貸款  | 機關團體職<br>工福利貸款 | 其 他 個 人<br>消費性貸款 | 信用卡循環<br>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。

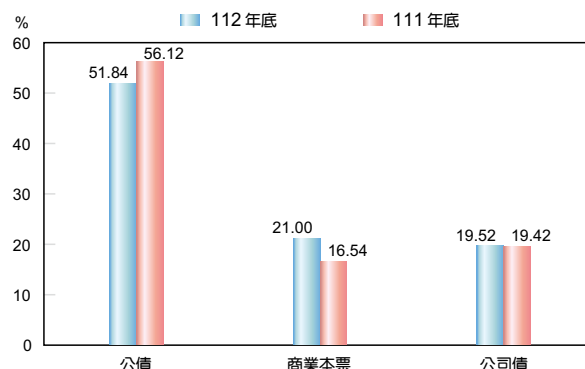
在放款幣別方面，112 年底貨幣機構新台幣放款年增率由上年底之 8.92% 下降至 6.02%，占放款總額之比重上升至 98.34%。至於外幣放款，則由上年底衰退 21.60% 擴大至 25.10%，主要係因 112 年出口衰退。

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。

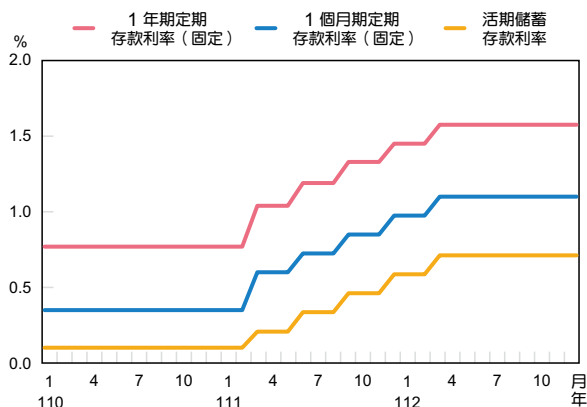
112 年底貨幣機構之證券投資以公債、商業本票及公司債為主。其中公債之投資比重為 51.84%，較上年底減少 4.28 個百分點，主要係因本年公債淨發行較上年減少，貨幣機構轉為增加投資企業發行之債票券；商業本票占投資總額比重為 21.00%，較上年底增加 4.46 個百分點；公司債占投資總額為 19.52%，亦較上年底增加 0.10 個百分點；其餘投資工具，比重均在 7% 以下。

## （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

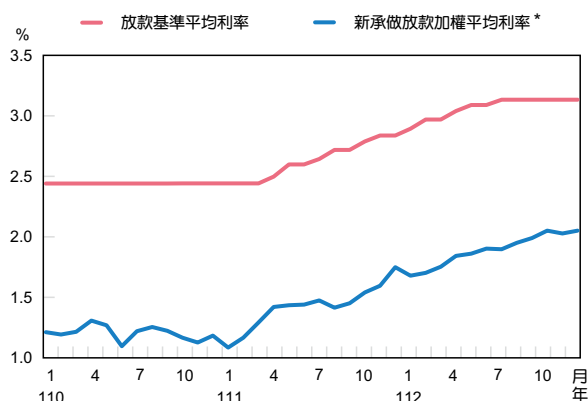
本國五大銀行牌告存款平均利率\*



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<sup>14</sup>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

<sup>14</sup> 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。

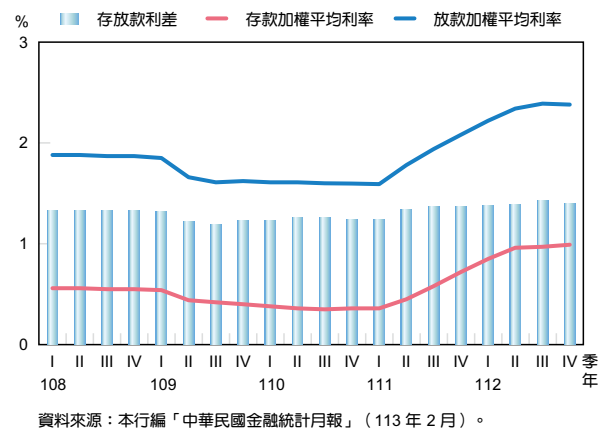
0.72%，逐季上升至 112 年第 2 季為 0.96%；之後，因利率較高的定期性存款金額增加或比重上升，致存款加權平均利率連續上升至第 4 季之 0.99%。全年存款加權平均利率為 0.94%，較上年上升 0.41 個百分點。

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底增加 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<br>= 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 |

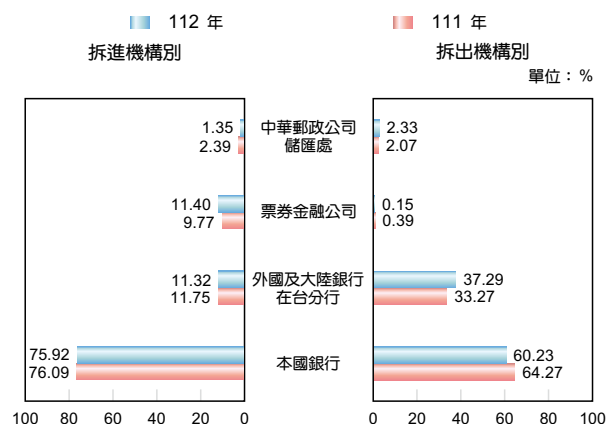
註：細項加總因四捨五入，容或與總數未盡相符。  
資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」（113 年 2 月）。

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

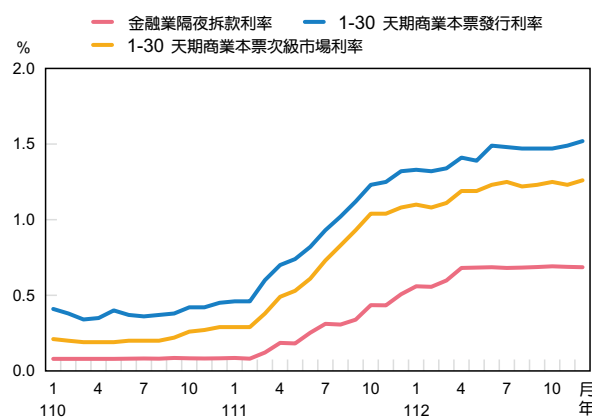
| 年/月     | 金融業<br>隔夜拆款 | 商 業 本 票 |         |          |         |         |          |
|---------|-------------|---------|---------|----------|---------|---------|----------|
|         |             | 初 級 市 場 |         |          | 次 級 市 場 |         |          |
|         |             | 1-30 天  | 31-90 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%。

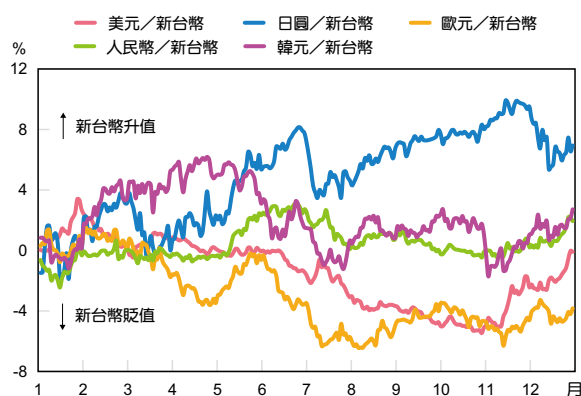
## 112 年新台幣對主要通貨之升貶幅度

|              | 美 元<br>NTD/USD | 歐 元<br>NTD/EUR | 日 圓<br>NTD/JPY | 人民幣<br>NTD/RMB | 韓 元<br>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 年底與去年底相較，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 年底與上年底相較，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。

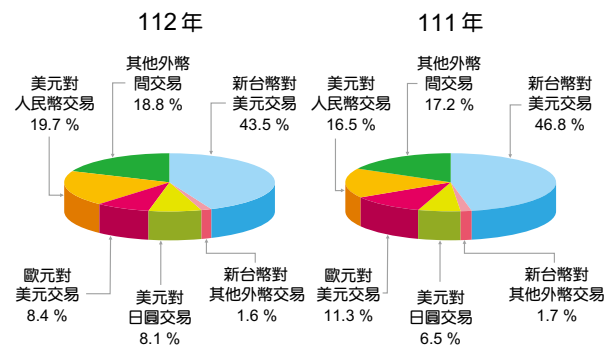
依交易對象分，112 年銀行與顧客間外匯交易量占全體外匯交易量之 30.6%；銀行間交易量占 69.4%，其中，國內銀行間交易占 21.7%，國內銀行與國外銀行間交易占 47.7%。

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%。

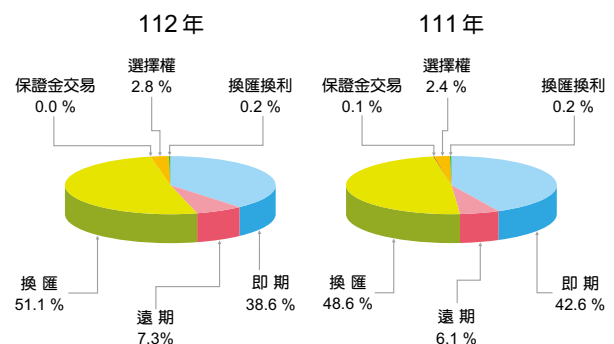
依交易類別分，以換匯交易及即期外匯

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，較去年底減少 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%。

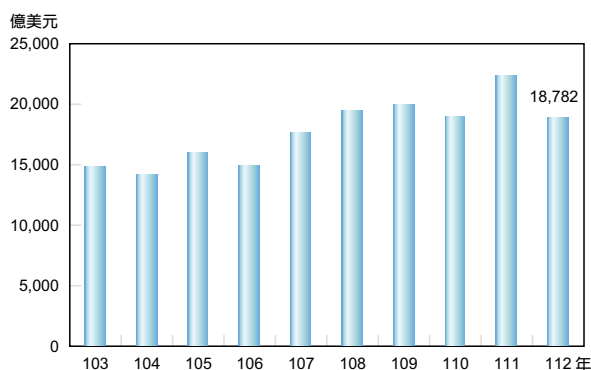
## (三) 外幣拆款與換匯市場交易

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。

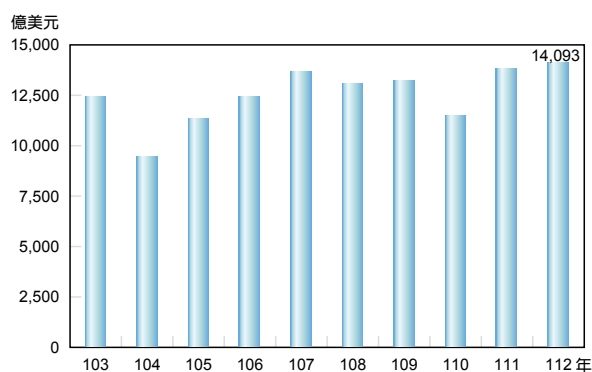
112 年台北銀行間新台幣與外幣換匯市場成交量折合為 1 兆 4,093 億美元，較上年增加 2.7%；年底換匯交易餘額折合為 2,746 億美元。

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<br>資產 = | 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<br>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，較上年底上漲 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上年底上漲 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，較上年底增加 26 家。全體上市公司資本額為 7.6 兆元，較上年底增加 1.9%；隨股價上揚，上市股票總市值增至 56.8 兆元，較上年底大增 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<br>(期底) | 股票日平均成交值<br>(億元) | 成交值週轉率<br>(%) | 上市市值<br>(億元) | 外資買賣超<br>(億元) | 投信法人買賣超<br>(億元) | 自營商買賣超<br>(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。

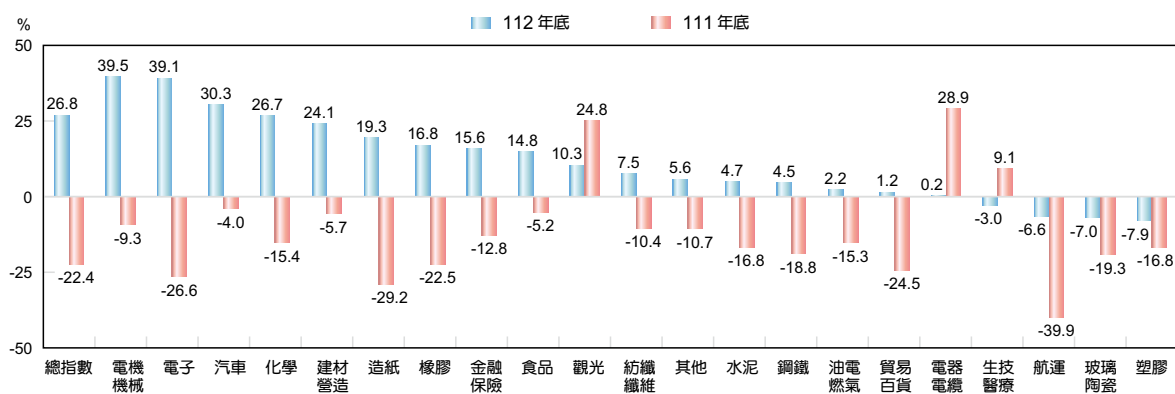
累，台股走跌至 10 月底之 16,001 點。爾後，由於市場預期美國 Fed 升息循環告終，以及消費旺季來臨，外資回補買超台股，激勵台股隨美股反彈走升，至年底達全年最高 17,931 點，較去年底之 14,138 點上漲 26.8%。

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

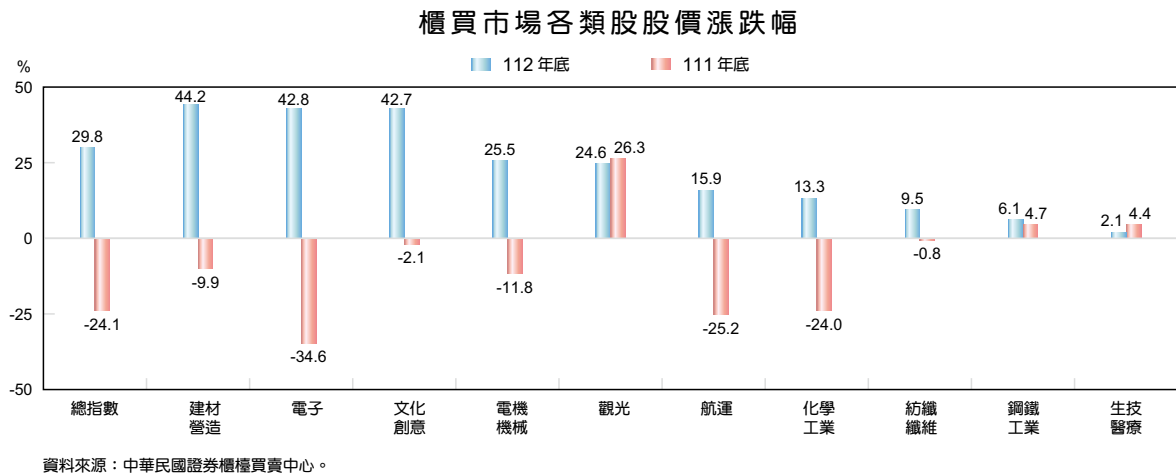
### 1. 上櫃公司家數與市值皆增加

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



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<sup>1</sup>

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

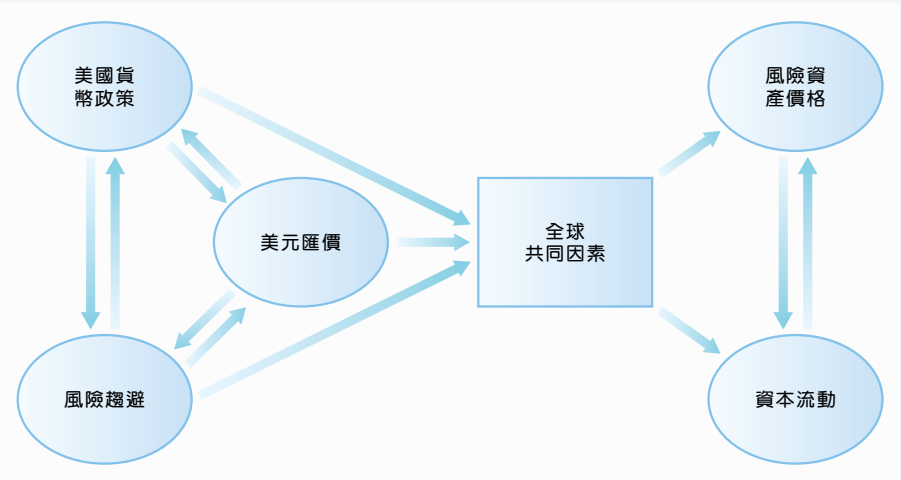
美國貨幣政策、國際美元匯價及全球風險趨避行為係驅動全球金融循環主要力量，三者交互作用構成全球共同因素，影響全球風險性資產價格及資本流動，並成為全球經濟金融發展之不穩定因子。

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。

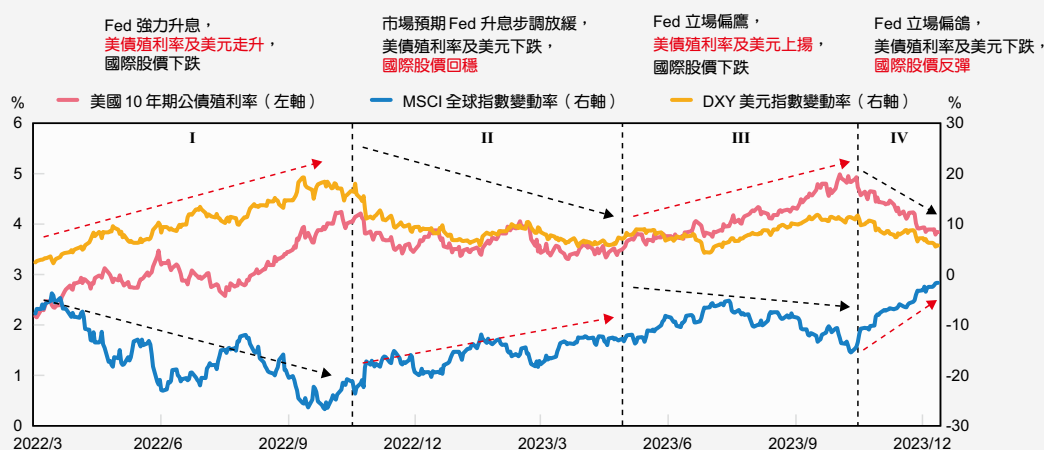
<sup>1</sup> 主要取材自中央銀行（2023），「美國 Fed 貨幣政策動向及外資投資策略對國內股匯市之影響」，央行理監事會後記者會參考資料，9 月 21 日。

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

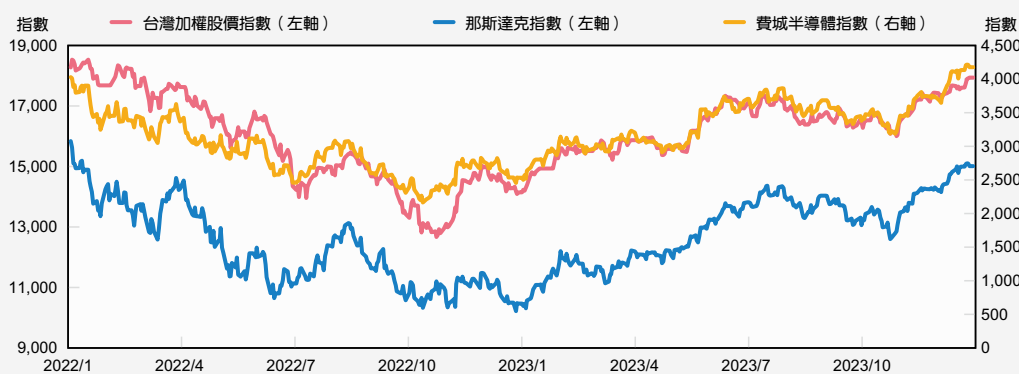
1. 例如，近兩年明晟（MSCI）全球指數與美國 S&P500 指數走勢亦步亦趨，相關係數高達 0.98。
2. 另因台股指數、那斯達克指數及費城半導體指數皆以科技類股為主，彼此不僅連動性高，且易因市場預期、資金狀況以及科技大廠財

### 美債、美元指數及國際股市動向



### 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<br>那斯達克指數 | 台灣加權股價指數 vs<br>費城半導體指數 |
|--------|-----------------------|------------------------|
| 2022 年 | 0.88                  | 0.93                   |
| 2023 年 | 0.96                  | 0.97                   |



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%。

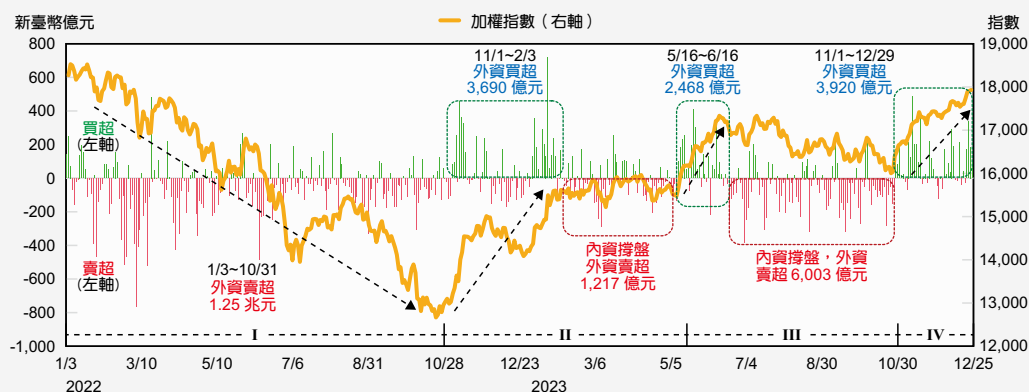
3. 2023 年 5 月下旬至 10 月底：雖 AI 熱潮進一步激勵美國科技股上揚，惟 Fed 立場偏鷹，美債殖利率走揚，拖累美股回落。外資大買台股後，再度逢高獲利了結，在此期間台股衝高後震盪回落，惟在內資撐盤下仍小漲 3.6%。
4. 2023 年 11 月至 12 月底：市場預期 Fed 政策利率觸頂，且最快 2024 年年中前開始降息，激勵風險情緒升溫，外資大幅買超台股，推動大盤上漲 12.1%。

- (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



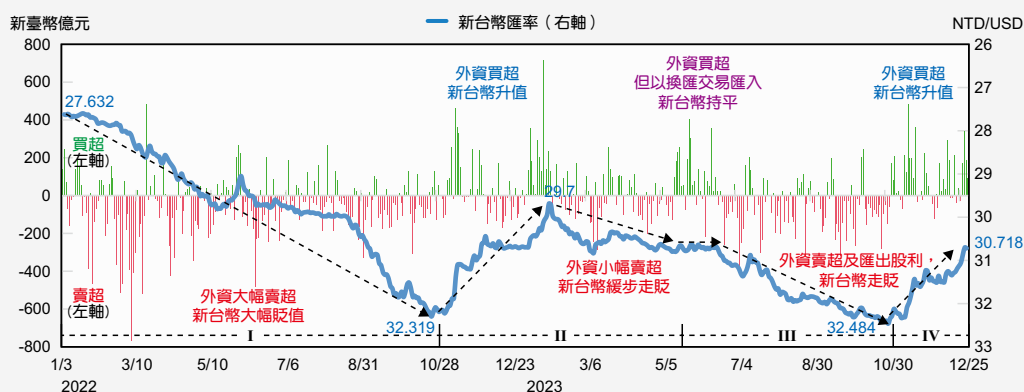
前，外資匯入資金買超台股，新台幣呈升值；2月初至5月中旬，亞幣走弱，外資轉為淨賣超，新台幣小幅貶值。整體而言，外資買超匯入資金，致新台幣升值4.5%。

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

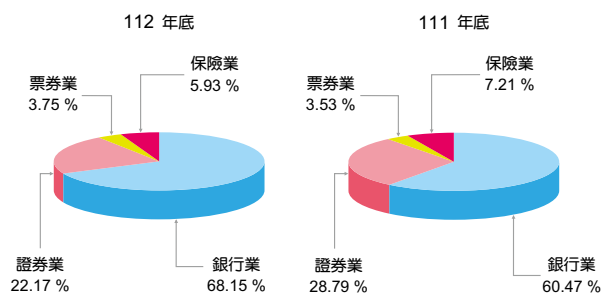
#### 1. 政府公債

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<br>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

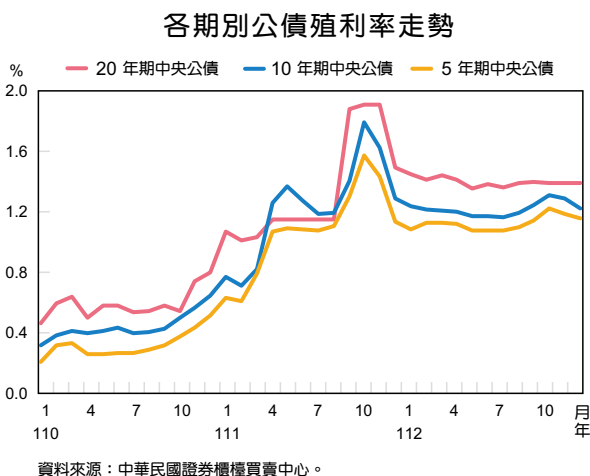
元或 9.29%。

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%。

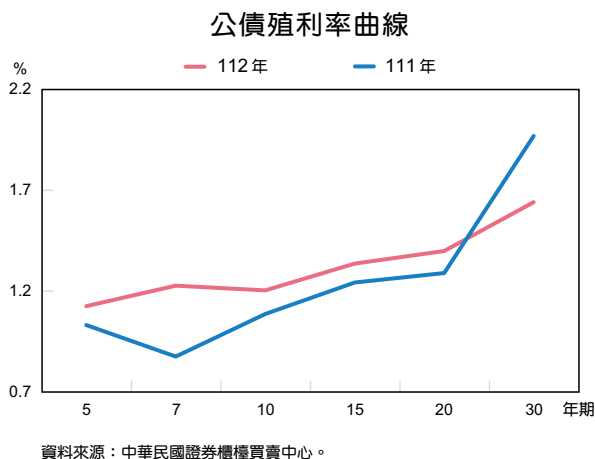
## (二) 流通市場

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<br>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。