

中央銀行年報

中華民國 113 年

中央銀行編印

序



總 裁 楊金龍

民國 113 年，受惠於人工智慧（AI）等新興科技應用持續蓬勃發展，推升國內相關供應鏈出口成長，以及廠商在台投資擴增產能，民間投資成長大幅回升，台灣經濟成長率由上（112）年之 1.12% 升為 4.59%。物價方面，隨進口原物料行情走低，國內核心商品價格漲幅續趨減緩，加以娛樂等服務類價格漲幅回降，消費者物價年增率由上年之 2.49% 續降為 2.18%；不含蔬果及能源之核心消費者物價年增率亦由上年之 2.58% 續降為 1.88%。

年內，本行持續採行溫和漸進緊縮貨幣政策，以抑制國內通膨預期心理，3 月理事會議第六度調升政策利率 0.125 個百分點；自 111 年 3 月啟動升息以來累計 0.875 個百分點。另為防範銀行信用資源過度流向不動產市場，本行賡續執行選擇性信用管制措施，於 6 月、9 月理事會議第六、七度調整信用管制規範內容，並搭配調升新台幣存款準備率各 0.25 個百分點，加強貨幣信用之數量管理；復於 8 月採取道德勸說，請銀行自主控管 113 年第 4 季至 114 年第 4 季不動產貸款總量，皆有助強化本行選擇性信用管制措施執行成效。

此外，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 8.03%，M2 平均年增率則為 5.83%，落於本行 M2 成長

參考區間（2.5%~6.5%）。

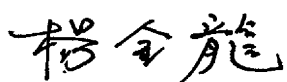
外匯管理方面，受外資大舉進出台股及國際經濟因素影響，113 年國內匯市出現美元超額需求，新台幣對美元匯率呈走貶趨勢；本行基於職責，適時進場調節，維持新台幣匯率動態穩定，累計全年淨賣匯 164 億美元。年底本行持有外匯存底金額為 5,767 億美元，較上年底增加 61 億美元或 1.1%，主要來自投資運用收益。另考量我國經貿及金融發展情勢，並配合打造台灣成為亞洲資產管理中心政策，自 113 年 11 月起大幅調高團體、個人與公司、行號每年累積結匯金額。

為持續精進國庫款多元繳款方式，推廣非現金支付，自 113 年 7 月起，國庫收支應用書表全面改版，以提升電子化繳庫管道之綜效及繳款人使用便利性。113 年全球最大體育盛事為法國巴黎奧運，為共襄盛舉，本行特別籌劃「體育大觀園」券幣數位博物館線上特展，引領大家進入精彩的體育世界，同時為中華健兒加油！

為確保國內支付系統的安全暨效率運行，本行持續督促財金公司完善零售支付基礎設施，逐步解決零售支付市場碎片化問題，商家及民眾只要使用一個共通之 QR Code，即可完成購物支付；並持續擴增 TWQR 使用場景，包括建置促進支付及交通產業跨領域互聯互通之 TWQR 乘車碼、推動 TWQR 日、韓跨境消費支付服務等，以促進我國支付生態圈健全發展。同時，持續推動央行數位貨幣（CBDC）研究計畫，為因應資產代幣化發展趨勢，本行與參加銀行合作，試驗以批發型 CBDC 支援代幣化資產技術的可行性。

展望未來，全球經濟仍面臨諸多不確定性，本行仍將持續關注國內通膨發展情勢、美國經貿政策變化、主要經濟體貨幣政策調整步調、中國大陸經濟成長放緩風險，以及地緣政治衝突、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 113 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 114 年 4 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

壹、國際經濟金融篇

一、國際經濟金融情勢概述	1
二、主要經濟體經濟情勢	3
三、主要經濟體貨幣政策	5
四、國際商品及金融情勢	7
專題一 川普新政對全球經貿之可能影響 及對國際金融市場之效應	10

參、國內金融篇

一、國內金融情勢概述	41
二、貨幣機構經營情況	44
專題二 有關短期市場利率多已足額 反映本行政策利率升幅之說明	54
三、貨幣市場	57
四、外匯市場	62
五、股票市場	68
專題三 國內電子股股價及外資 牽動台股走勢與表現	73
六、債券市場	75

肆、本行業務

一、概 述	81
二、調節金融	83
專題四 有關本行調整選擇性信用管制及 籲請銀行自主管理不動產貸款 總量之說明	87
三、外匯管理	90
四、支付系統管理	94
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

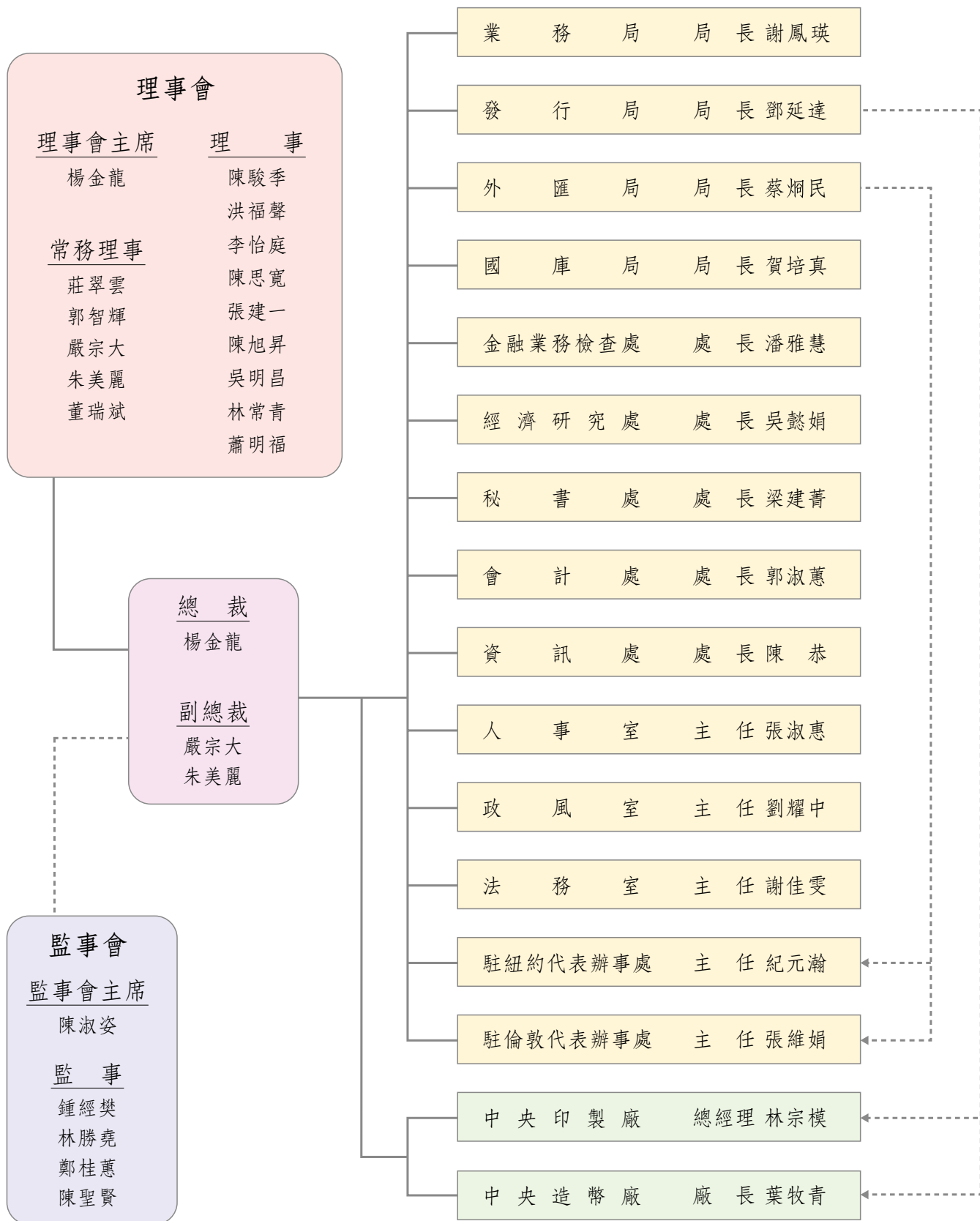
陸、本行財務報表 117

附錄一、中華民國中央銀行 網站之簡介 119

附錄二、中央銀行人力概況： 職員性別統計 123



本行組織





理事會主席
總裁
楊金龍



常務理事
莊翠雲



常務理事
郭智輝



常務理事
副總裁
嚴宗大



常務理事
副總裁
朱美麗



常務理事
董瑞斌



理 事
陳 駿 季



理 事
洪 福 聲



理 事
李 怡 庭



理 事
陳 思 寬



理 事
張 建 一



理 事
陳 旭 昇



理 事
吳 明 昌



理 事
林 常 青



理 事
蕭 明 福



監事會主席
陳淑姿



監事
鍾經樊



監事
林勝堯



監事
鄭桂蕙



監事
陳聖賢

壹、國際經濟金融篇



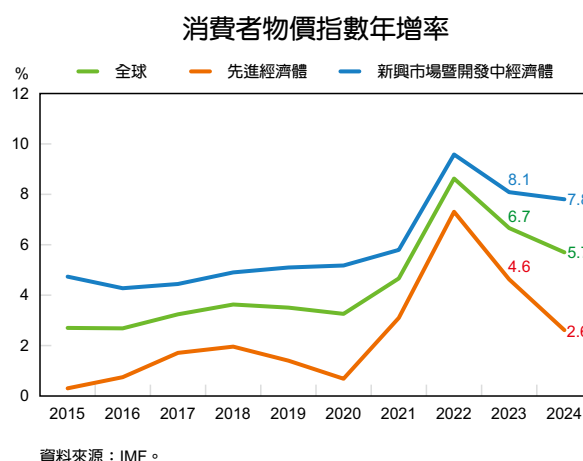
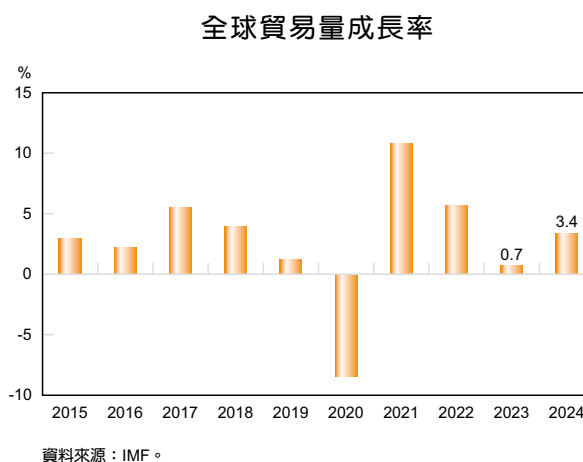
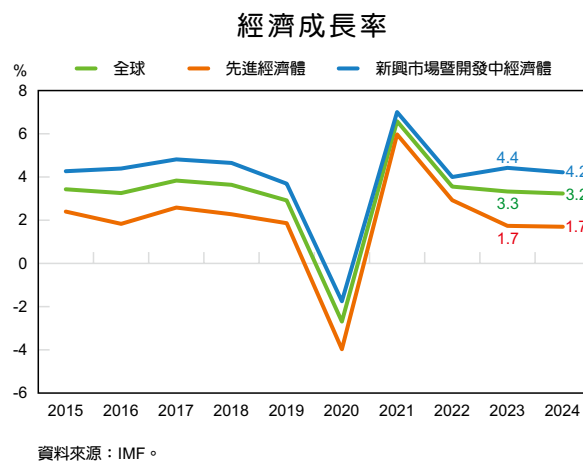
壹、國際經濟金融篇

一、國際經濟金融情勢概述

2024 年，主要央行緊縮貨幣政策之累積效果持續發酵，加以地緣政治風險及美國經貿政策不確定性上升，壓抑全球經濟成長；惟就業市場健全發展支撐民間消費需求，且主要央行於下半年陸續降息，金融情勢漸趨寬鬆，全球經濟溫和成長。國際貨幣基金（IMF）估計，2024 年全球經濟成長率由上（2023）年之 3.3% 降至 3.2%，其中先進經濟體持平於 1.7%，新興市場暨開發中經濟體則自 4.4% 降至 4.2%。

貿易方面，2024 年全球終端需求復甦，加以人工智慧（AI）相關產品出口暢旺，全球貿易成長率自上年之 0.7% 升至 3.4%；惟中國大陸產能過剩外溢至他國，國際貿易衝突升溫，跨境貿易限制措施增加；另在美國拜登政府持續美科技戰，以及預期川普新政將加大關稅政策力道，供應鏈加速回流美國生產，恐加劇全球經濟零碎化發展。

通膨方面，國際能源價格下跌、商品供需逐漸平衡，加以勞動市場緊縮情勢漸緩，帶動全球通膨率降至近年低點；惟服務需求仍強勁，導致服務類價格調整速度較慢，物價僵固性仍高；2024 年全球消費者物價指數



(CPI) 年增率自上年之 6.7% 降至 5.7%，其中先進經濟體自 4.6% 降至 2.6%，新興市場暨開發中經濟體則自 8.1% 緩降至 7.8%。

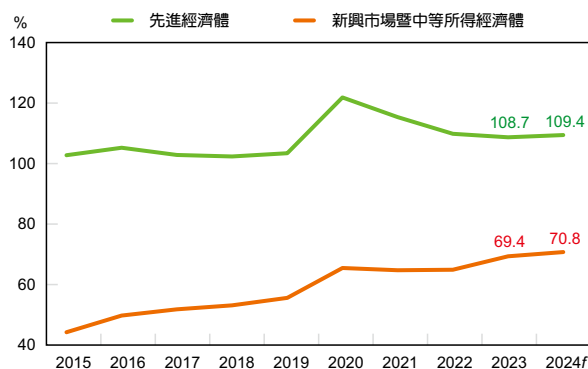
主要經濟體貨幣政策方面，2024 年美國聯邦準備體系 (Fed)、歐洲央行 (ECB) 因物價上漲壓力漸緩，通膨率逐步降至目標水準而調降政策利率；日本央行 (BoJ) 推動貨幣政策正常化，中國人民銀行 (以下簡稱人行) 則調降各種政策工具利率，貨幣政策維持寬鬆立場。

財政政策方面，利率居高增加政府淨利息支出，加以各經濟體政府為刺激經濟發展，以及因應地緣政治、極端氣候、人口結構變化等議題，多採擴張性財政政策，致政府債務持續積累，2024 年先進經濟體及新興市場暨中等所得經濟體政府債務對 GDP 比率均上升。

金融市場方面，Fed 降息，惟市場預期美

國可能增加公債供給，川普新政影響具不確定性，美國公債殖利率回漲，並帶動德國殖利率走揚；全球股市受惠於 AI 相關產品需求強勁、主要央行貨幣政策轉趨寬鬆，以及川普當選效應而屢創新高，而投資人預期美國及其他經濟體之經濟表現差距將擴大，美元指數震盪走高。

政府債務對 GDP 比率



註：f 表示預估值。

資料來源：IMF Fiscal Monitor, October 2024。

二、主要經濟體經濟情勢

（一）美國經濟成長仍強勁，歐、日則疲軟；通膨均降溫

美國勞動市場穩健，加以股市等資產價格上漲之財富效果，支撐民間消費，且投資亦加速成長，經濟表現具韌性，2024 年全年經濟成長率由上年之 2.9% 略降至 2.8%。失業率自上年之 3.6% 升至 4.0%，非農就業人數則較上年增加 201.2 萬人，勞動市場緊俏狀況緩解，惟仍具韌性。CPI 年增率因能源價格下跌，以及勞動市場供需逐漸平衡，自上年之 4.1% 降至 3.0%，惟仍大幅高於央行之 2% 目標。

歐洲通膨壓力下降，貨幣政策轉趨寬鬆，惟俄烏戰爭持續，影響企業投資與及民眾消費信心，2024 年歐元區經濟平緩復甦，全年成長率由上年之 0.4% 升至 0.9%。主要成員國表現分歧，德國因製造業商品之外部需求疲弱，經濟陷入停滯；法國則受益奧運旅遊商機，經濟平穩成長。物價方面，國際能源價格下跌有助通膨降溫，調和消費者物價指數（HICP）年增率自上年 5.4% 續降至 2.4%，逐步接近央行 2% 左右之對稱目標。

日本 2024 年儘管企業積極調薪帶動家庭收入增加，惟物價持續上漲壓抑民間消費力道，地震、颱風等天災造成工廠停工影響輸出，勞動力不足亦拖累企業投資，全年經濟

成長率由上年 1.5% 大幅降至 0.1%。為激勵經濟成長，並協助民眾因應高物價，新任首相石破茂於 11 月下旬推出規模約 39 兆日圓之經濟對策，旨在補助低收入者，協助災區重建，加速地方經濟再生，以及發展半導體及 AI 產業等。物價方面，在進口價格轉嫁及日圓走貶之壓力下，食品、日常用品，以及旅宿服務價格持續上揚，惟政府藉由補助電費及瓦斯費以壓制上漲力道，全年 CPI 年增率由上年之 3.2% 降至 2.7%。

（二）其他亞洲經濟體經濟成長走疲，通膨下滑

2024 年中國大陸經濟成長趨緩，房地產市場低迷抑制民間投資，消費需求疲軟，內需成長動能平疲；外需成長雖略有回溫，惟復甦力道漸緩。儘管官方持續推出各類經濟金融激勵措施，惟其對房市及消費之提振效果仍待觀察，且美中貿易衝突持續，經濟下行風險仍高，全年經濟成長率由上年之 5.4% 降至 5.0%，持平於官方設定之 5% 左右目標。

南韓 2024 年經濟成長率逐季下滑，主因下半年外需成長力道略疲，內需亦受國內政局不穩定因素影響轉弱，惟因上半年內外需尚穩健，全年經濟成長率仍由上年之 1.4% 升至 2.0%。印度因政府投資支出縮減，預測 2024 財政年度經濟成長率將由上年度之 9.2% 降至 6.4%。

物價方面，2024 年中國大陸因內需疲軟，

全年 CPI 年增率僅 0.2%，持平於上年，通縮風險續存。南韓 CPI 年增率自 9 月以來降至央行通膨目標值以下，全年則自上年之 3.6% 降至 2.3%，通膨壓力續緩。印度因蔬果價格高漲，CPI 年增率高達 5.0%，惟低於上年之 5.7%。

主要經濟體或地區經濟成長率

單位：%

經濟體或地區別	年	2022 年	2023 年	2024 年
全球		3.6	3.3	3.2
先進經濟體		2.9	1.7	1.7
新興市場暨開發中經濟體		4.0	4.4	4.2
美 國		2.5	2.9	2.8
日 本		0.9	1.5	0.1
歐 元 區		3.5	0.4	0.9
德 國		1.4	-0.3	-0.2
法 國		2.6	0.9	1.2
英 國		4.8	0.4	1.1
台 灣		2.7	1.1	4.6
南 韓		2.7	1.4	2.0
印 度		7.6	9.2	6.4
中國大陸		3.1	5.4	5.0

資料來源：1. IMF World Economic Outlook Update, January 2025 及 IMF World Economic Outlook, October 2024。
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，2024 年為 S&P Global Market Intelligence（2025/3/18）預測值。

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	2022 年	2023 年	2024 年
全球		8.6	6.7	5.7
先進經濟體		7.3	4.6	2.6
新興市場暨開發中經濟體		9.6	8.1	7.8
美 國		8.0	4.1	3.0
日 本		2.5	3.2	2.7
歐 元 區		8.4	5.4	2.4
德 國		6.9	6.0	2.3
法 國		5.2	4.9	2.0
英 國		9.1	7.3	2.5
台 灣		3.0	2.5	2.2
南 韓		5.1	3.6	2.3
印 度		6.7	5.7	5.0
中國大陸		2.0	0.2	0.2

資料來源：1. IMF World Economic Outlook Update, January 2025 及 IMF World Economic Outlook, October 2024。
2. 各官方網站。

三、主要經濟體貨幣政策

（一）美、歐央行均降息，日本央行則推動貨幣政策正常化

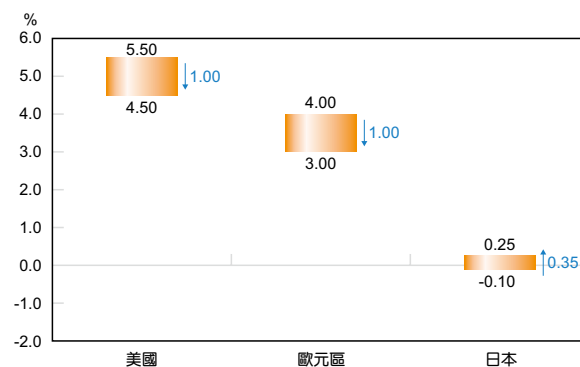
Fed 判斷實現就業及通膨目標之風險大致平衡，2024 年 9 月起全年 3 度調降聯邦資金利率目標區間，共 1.0 個百分點至 4.25%~4.50%；另於 5 月宣布放緩資產負債表規模縮減計畫，自 6 月起每月最高減持美國公債、機構債（agency debt）及機構房貸擔保證券（agency MBS）共 950 億美元之操作，下調至 600 億美元。

ECB 考量通膨前景、潛在通膨動態及貨幣政策傳遞強度等因素，依據最新經濟金融數據調整貨幣政策，鑒於通膨率下降速度快於預期，於 2024 年 6 月起全年 4 度調降隔夜存款利率，共 1 個百分點至 3.0%；另依 3 月公布之貨幣政策操作修訂架構，9 月後主要再融通操作利率與隔夜存款利率間之利差由 0.50 個百分點降至 0.15 百分點，邊際放款利率與主要再融通操作利率間之利差則維持 0.25 個百分點。資產購買計畫（APP）與因應疫情緊急購買計畫（PEPP）之到期本金均終止再投資，逐步縮減資產負債表規模。

BoJ 於 2024 年 3 月判斷薪資與物價之良性循環已強化，達成 2% 通膨目標亦見跡象，除解除 2016 年 2 月以來實施之負利率政策外，亦廢除用來抑制長期利率（10 年期公債

殖利率）揚升之殖利率曲線控制（YCC）政策，停止購買指數股票型基金（ETF）、不動產投資信託基金（REIT）等風險性資產，並調升市場無擔保隔夜拆款利率之政策目標區間至 0%~0.1% 左右；7 月則在確認經濟活動與物價變動大致符合預期，為因應日圓重貶加劇通膨上揚之風險，再度調升政策利率至 0.25%，持續推動貨幣政策正常化。

2024 年美、歐、日央行政策利率變動



註：美國為聯邦資金利率目標區間之上界；歐元區為隔夜存款利率。
資料來源：各央行官網。

（二）其他亞洲經濟體多調降政策利率

人行為促進物價回升，並提振經濟成長，2024 年持續寬鬆貨幣政策，兩度調降金融機構存款準備率各 0.25 及 0.50 個百分點，致金融機構加權平均存款準備率降至 6.60%；兩度調降中期借貸便利（Medium-term Lending Facility, MLF）利率各 0.20 及 0.30 個百分點至 2.00%；引導 1 年期及 5 年期貸款市場報價利率（Loan Prime Rate, LPR）各下調 0.35 及 0.60 個百分點分別至 3.10% 及 3.60%，以刺激

實體經濟融資需求，並支撐經濟成長；此外，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 0.30 個百分點分別至 1.50%、2.35%、2.50% 及 2.85%，並決議將公開市場買斷式逆回購納

入其操作工具，以持續充裕市場流動性。

南韓央行於 10 月、11 月分別調降官方基準利率各 0.25 個百分點至 3.00%，為 2009 年以來首度連續兩次降息；印度央行則維持政策利率於 6.50% 不變。

四、國際商品及金融情勢

（一）油價先漲後跌，穀價下行，金價則大漲

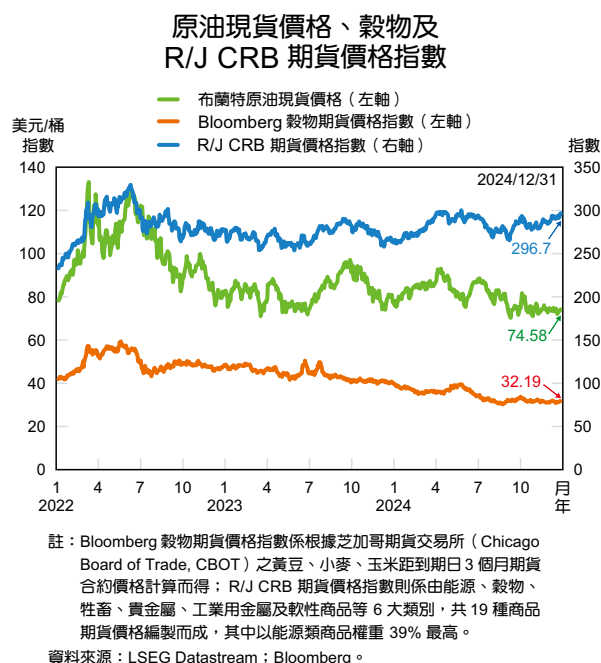
2024 年，OPEC+ 延長減產計畫、中國大陸刺激政策推升油需，以及以色列與伊朗軍事衝突升溫，致 4 月油價一度漲逾每桶 90 美元；嗣因中國大陸經濟疲弱，且美國勞動市場降溫，市場擔憂全球經濟走緩壓抑油需，油價震盪走跌。12 月 31 日布蘭特原油現貨價格為每桶 74.58 美元，較上年底下跌 4.0%。

穀價方面，2024 年初，主要產區氣候利於作物生產，美國下調穀物消費預期，致穀價重挫；4 月因巴西及俄羅斯產區氣候異常，大幅降低作物產出，穀價回升，惟下半年整體氣候利於產出，穀價轉跌。12 月 31 日 Bloomberg 穀物期貨價格指數為 32.19，較上年底大跌 19.9%。

金價方面，中東地區及俄烏戰爭地緣政治風險升溫，吸引避險資金湧入金市；且 Fed 於下半年多次降息，一度推升金價至歷史新高 2,777.80 美元。11 月後因川普當選美國總統，美元指數走強、中東衝突略有降溫，金價自高點回落，年底為每盎司 2,613.80 美元，較上年底大漲 26.4%。

代表整體國際商品價格之 R/J CRB 期貨價格指數上漲，主因可可、咖啡等軟性商品价格因氣候異常而大漲，致 R/J CRB 指數於

年底走升至 296.7，較上年底上漲 12.5%，與油價、穀物價格走勢分歧。



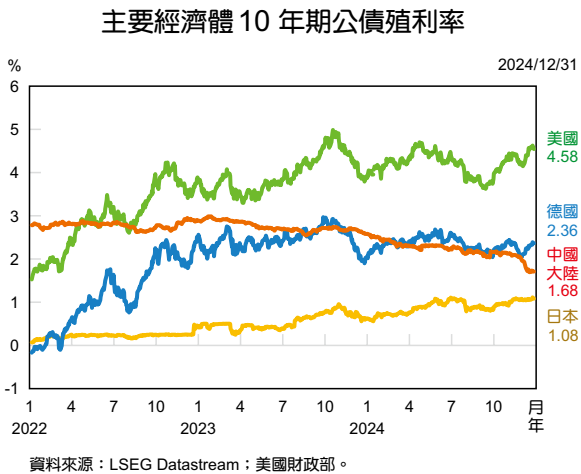
倫敦黃金現貨價格



（二）美、德、日公債殖利率走揚，中國大陸下滑

2024 年，美國通膨率漸降，加以勞動市場趨緩，市場一度擔憂其經濟轉趨疲弱，美國 10 年期公債殖利率升後回跌；9 月後儘管

Fed 三度降息，然預期美國公債供給可能上升，川普新政影響具高度不確定性，Fed 降息路徑不確定性上升，致殖利率大幅走升。德國殖利率雖因 ECB 降息而下滑，惟受美債走勢影響，殖利率震盪走揚。日本因薪資成長及通膨上升，BoJ 推動貨幣政策正常化，其殖利率上揚。中國大陸則因內需及房市續疲，人行持續加大貨幣政策寬鬆力道，且美中貿易摩擦恐擴大，其殖利率下降，與主要經濟體走勢分歧。



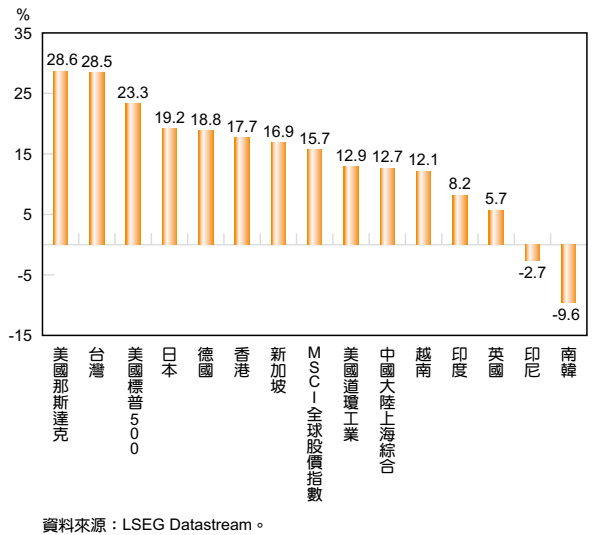
(三) 主要經濟體股市多上漲

2024 年，受惠於 AI 相關產品需求強勁，加以下半年主要央行貨幣政策轉趨寬鬆，以及川普當選，美國有望減稅及鬆綁產業監管，激勵美股走揚，帶動 MSCI 全球股價指數續創新高。2024 年底與上年底比較，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 28.6%；韓股則因消費疲軟及出口前景悲觀，加以 12 月初以來短暫戒嚴及

MSCI 全球股價指數



2024 年國際股價變動幅度



總統彈劾案，增添政治前景不確定性，下跌 9.6%。

(四) 美元指數震盪走高，主要經濟體貨幣對美元多走貶

2024 年，美國勞動市場降溫，且通膨趨緩，Fed 將進入降息循環之預期致美元指數由升轉貶，10 月後，川普當選美國總統之預期升溫，投資人預期美國未來之高關稅與企業減稅等經貿新政有利美元走強，以及

Fed 表示將放慢降息步調，美元指數自低點大幅走高。

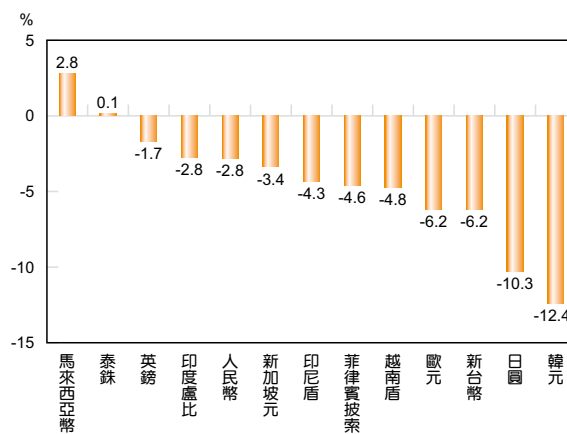
主要經濟體貨幣對美元升貶互見，2024 年底與去年底相較，歐元因歐元區經濟復甦仍疲，市場預期 ECB 持續降息，加以美國關稅政策恐加大歐元區出口下行風險，歐元對美元貶值 6.2%。儘管 BoJ 於 7 月底升息，美

日利差縮小致賣空日圓之套利交易平倉，日圓對美元一度大幅升值，惟嗣後遲未再度升息，致日圓重貶 10.3%。人民幣因人行續採寬鬆貨幣政策，復以美中貿易衝突恐升溫，對美元貶值 2.8%（有關川普新政對全球經貿之可能影響及對國際金融市場之效應，詳專題一）。

DXY 美元指數



2024年國際主要通貨對美元升貶幅



專題一

川普新政對全球經貿之可能影響及對國際金融市場之效應¹

一、川普新政府將延續前次任期政策，並進一步強化政策力道

(一) 川普 1.0 強調「美國利益優先」及「美國製造」，透過對貿易對手國加徵進口關稅、與個別國家洽談雙邊協議方式，鞏固並擴大美國利益。儘管川普 2.0 具體政策實施內容細節及時程尚未明確，惟市場觀察川普已簽屬之總統行政命令，並考量近

年來美國整體貿易逆差並未縮小，而是分散至其他非中國大陸經濟體等事實，預期川普 2.0 政策除延續川普 1.0 外，其力道將更大，範圍將更廣。

(二) 川普 2.0 可能逐步落實加徵關稅、減稅、限縮移民及放寬產業監理等政見，以加速國內外企業投資美國，帶動美國就業及經濟成長。

川普 2.0 重要政策彙總（截至 2025 年 3 月 31 日）

政 策	主 要 內 容
貿易政策	— 「美國優先」經貿政策：解決不公平與不平衡貿易問題。 — 2025 年 2 月 4 日起，針對中國大陸進口商品加徵 10% 關稅。 — 2025 年 3 月 4 日起，針對中國大陸進口商品再加徵 10% 關稅；針對加拿大一般進口商品加徵 25% 關稅、能源進口商品加徵 10% 關稅；另對墨西哥進口商品加徵 25% 關稅；惟目前已暫時豁免涉及美墨加協定（USMCA）涵蓋之商品服務，至 2025 年 4 月 2 日生效。 — 2025 年 3 月 12 日起，針對進口鋼鐵及鋁加徵 25% 關稅。 — 2025 年 4 月 3 日起，針對進口汽車加徵 25% 關稅。 — 針對各國實施「對等關稅」（reciprocal tariff），預計 2025 年 4 月 2 日生效。 — 2025 年 4 月 2 日起，對購買委內瑞拉石油、天然氣經濟體之進口商品加徵 25% 關稅。 — 擬最早於 2025 年 4 月 2 日，宣布對進口半導體及藥品加徵至少 25% 關稅。
財政政策	— 擬延長「減稅和就業法案（TCJA）」中即將到期之個人及企業減稅措施。 — 擬將美國本土製造商之稅率由 21% 降至 15%。 — 成立政府效率部（Department of Government Efficiency, DOGE），縮減政府支出。
移民政策	— 宣布美墨邊境緊急狀態，派遣軍隊部署南部邊境及強化邊境基礎建設。 — 大規模遣返非法移民，恢復非法移民「留在墨西哥政策」（remain in Mexico policy）。 — 終止「逮捕後釋放」（catch and release）政策；取消邊境庇護申請程序；擬引入「暫停出生公民權」新政策；強化移民與海關執法。
產業監理政策	— 宣布美國進入「國家能源緊急狀態」（national energy emergency），能源政策優先支持化石燃料產業，擴大石油及天然氣開採規模。 — 結束「綠色新政」（Green New Deal），撤銷電動車補助，重振美國本土汽車產業。 — 放寬科技及銀行監管；放寬美國人工智慧發展限制。

資料來源：本行整理。

¹ 主要取材自中央銀行（2025），「中央銀行業務報告」，3 月 13 日。

二、美國關稅政策對國際經濟之可能影響

(一) 美國智庫彼得森國際經濟研究所 (PIIE)

2025 年 2 月之研究估計²，美國與加拿大、墨西哥、中國大陸互徵關稅引發貿易戰，四國經濟成長率均將下降，通膨率上升。

1. 加、墨對美國經濟依賴程度高，2023 年加、墨對美國出口對其 GDP 比率分別約 20.3% 及 26.3%，2025 年、2026 年經濟成長受關稅上升之衝擊較大；中國大陸對美國出口對其 GDP 比率由 2018 年 3.5% 降至約 2.8%，中國大陸經濟成長受關稅上升之影響相對較低³。
2. 2023 年美國出口至加、墨及中國大陸等三國之商品合計約美國 GDP 之 3%，美國經濟成長較不受貿易對手國加徵關稅之影響。

(二) 另彭博 2025 年 2 月之估計⁴，美國針對前三大進口國加徵關稅將影響約 1.3 兆美

元美國進口商品（占美國進口商品總額之 43%；其對美國 GDP 比率約 5%），並將使美國平均關稅稅率由目前 3% 上升 7.7 個百分點至 10.7%。依據 Fed 模型估計，倘若貿易對手國均對美國加徵報復性關稅，川普 2.0 關稅政策將拖累美國實質 GDP 成長率 1.2 個百分點，並推升核心 PCE 通膨率 0.7 個百分點。

(三) 川普 2.0 政策不確定性將經由 3 項管道對全球帶來影響

1. 實體部門管道：倘若美國對主要貿易對手國加徵關稅，並引發全球貿易摩擦，加劇全球供應鏈重組，可能衝擊全球經濟成長及通膨發展；惟若川普新政府加強對中國大陸科技與貿易制裁，部分經濟體廠商可能受惠轉單效應。
2. 物價管道：若美國新政府全面提高關稅，恐引發各國貿易爭端與貿易報復措施，加重廠

PIIE 估計，美、加、墨、中國大陸互徵關稅
導致貿易戰之可能影響

受影響經濟體	對經濟成長率之影響（百分點）		對 CPI 年增率之影響（百分點）	
	2025 年	2026 年	2025 年	2026 年
加拿大	-0.22	-1.03	+1.68	+0.81
墨西哥	-0.19	-0.72	+2.29	+1.22
中國大陸	-0.16	-0.21	+0.17	+0.07
美國	-0.06	-0.30	+0.54	+0.24

資料來源：PIIE，詳本專題註腳 2。

² PIIE 假設美國對加、墨分別課徵 25% 關稅，對中國大陸加徵 10% 關稅；由於加、墨兩國是否採同稅率之報復措施尚未明朗，而中國大陸已宣布對美國採相近稅率之報復措施，故上表採加、墨兩國未採報復措施，僅中國大陸對美國加徵 10% 關稅報復措施之境況分析估計影響；另美國宣布對中國大陸額外再加徵 10% 關稅，致實際影響程度將高於上表估計結果。參見 McKibbin, Warwic and Marcus Noland (2025), "Trump's Threatened Tariffs Projected to Damage Economies of US, Canada, Mexico, and China," PIIE, Jan. 17; McKibbin, Warwic and Marcus Noland (2025), "US Tariffs on Canada and Mexico Would Hurt All Three Economies; Retaliation Would Worsen the Damage," PIIE, Feb. 4。

³ 參見 Caratelli, Nicole et al. (2025), "GLOBAL REACT: Trump Tariffs Risk 1.2% US GDP Hit, 0.7% PCE Boost," *Bloomberg News Story*, Feb. 2。

⁴ 參見 Caratelli, Nicole Gorton, Maeva Cousin and Tom Orlik (2025), "GLOBAL REACT: Trump Tariffs Risk 1.2% US GDP Hit, 0.7% PCE Boost," *Bloomberg*, Feb. 2。

商供應鏈調整壓力，隨全球供應鏈移轉推升企業生產成本，全球通膨壓力增加；惟如全球總需求受此影響而大幅下降，將抵銷關稅及成本轉嫁等對全球通膨壓力之影響。

3. 金融管道：美國新經貿政策具高度不確定性，可能推升美國通膨壓力並減緩經濟成長，使Fed貨幣政策具高度不確定性；隨市場對美國貨幣政策動向之預期改變，全球金融市場波動加大，恐使國際資金流動頻繁，加劇股市、債市及匯市波動性。

三、美國關稅政策影響不確定性上升，各界對經濟前景產生疑慮，金融市場「川普交易」行情降溫

1. 2024 年第 4 季，市場預期川普當選美國總統機率上揚，其減稅政策將促進美國消費及投資、加徵關稅促使製造業回流美國、放寬產業監管有助提振企業獲利；新政策有利美國

經濟成長，惟可能推升通膨，致美國公債殖利率與美元指數同步上揚，美國股市亦上漲，金融市場呈現「川普交易」（Trump trade）之樂觀行情。

2. 2025 年川普總統上任後，快速宣布加徵關稅等一連串政策，惟部分措施細節未明，政策之影響不確定性上升，減損企業及民眾經濟信心，美國公債殖利率與美元指數同步走低，美國股市亦修正，金融市場「川普交易」樂觀行情降溫。

- (1) 美國 10 年期公債殖利率由近年高點之 2025 年 1 月 14 日 4.79%，走低至 2025 年 3 月 31 日 4.21%。
- (2) 美元指數由近年高點之 2025 年 1 月 13 日 109.96，走低至 2025 年 3 月 31 日 104.21。
- (3) 美國那斯達克指數由歷史新高之 2024 年 12 月 16 日 20,174，走低至 2025 年 3 月 31 日 17,299。

2025 年金融市場「川普交易」樂觀行情降溫

	2024 年 9 月底	2024/11/6 川普總統當選日	近年／歷史新高	2025/3/31
美國 10 年期公債殖利率	3.78%	4.43%	4.79% (2025/1/14)	4.21%
美元指數	100.78	105.09	109.96 (2025/1/13)	104.21
美國那斯達克指數	18,189	18,983	20,174 (2024/12/16)	17,299

資料來源：Bloomberg；本行整理。

貳、國內經濟篇



貳、國內經濟篇

一、國內經濟情勢概述

113 年，因新興科技應用（如 AI、雲端運算、高效能運算等）需求強勁，推升台灣資通訊產品出口力道，帶動民間投資穩定擴增，加以國內薪資持續成長，挹注民間消費動能，全年實質 GDP 成長率升為 4.59%。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，隨進口原油及穀物等國際原物料行情趨跌，加以國內服務類價格漲幅減緩，113 年消費者物價指數（CPI）上漲 2.18%，剔除蔬果及能源之 CPI（即核心 CPI）則上漲 1.88%，漲幅均續較上年下降。勞動市場方面，受惠於經濟成長升溫，失業率續較上年下降，全年平均失業率為 3.38%，係 90 年以來新低；非農業部門每人每月實質薪資則年增 2.16% 至 56,566 元，增幅係 108 年以來新高。

茲就 113 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）經濟加速成長

113 年第 1 季，因出口與民間消費表現佳，加以上年同期比較基期較低影響，第 1 季經濟成長率達 6.64%，為全年最高；嗣後，隨新興

科技應用推展，帶動台灣出口成長，並挹注民間投資動能，且因國內景氣穩健擴張，人力需求回溫，並帶動企業調薪，加以消費者信心攀高，帶動民間消費溫和成長，惟因上年同期比較基期較高，經濟成長率逐季緩降，至第 4 季為 2.90%；全年則為 4.59%，較上年之 1.12% 上升 3.47 個百分點。

就國內生產毛額（GDP）的支出面言，113 年因輸出暢旺，帶動民間投資穩定擴增，加以國內薪資持續成長，挹注民間消費成長動能，全年實質 GDP 成長率為 4.59%。其中，內需貢獻 4.76 個百分點，淨外需則因出口及投資帶動進口引申需求上升，輸出與輸入兩者相抵後，國外淨需求貢獻為 -0.16 個百分點。

113 年因國內半導體廠商維持技術領先優勢，持續調高資本支出與擴增高階產能，以及企業加速低碳設備投資，挹注民間投資成長動能，國內投資率（國內投資毛額占 GDP 的比率）由上年的 24.51% 升至 26.47%。國民儲蓄率（國民儲蓄毛額占 GNI 的比率）則隨景氣擴張，國民所得增加，由上年的 37.56% 升至 40.71%。因 113 年國民儲蓄毛額增額高於國內投資毛額的增額，擴大儲蓄與投資差額，儲蓄與投資差額占 GDP 比率由上年的 14.31% 升至 15.68%。

（二）國際收支穩健

113 年經常帳順差 1,138.34 億美元，金融帳淨資產增加 943.91 億美元，央行準備資產增加 108.80 億美元，國際收支情況維持穩健。

經常帳方面，113 年商品進、出口均較上年增加，且因商品出口增額大於進口增額，商品貿易順差由上年之 956.17 億美元增至 1,006.99 億美元之歷年新高，為經常帳順差的最主要來源；服務收支逆差由上年之 100.90 億美元增為 124.12 億美元，主因旅行支出增加；初次所得順差亦由上年之 252.95 億美元增為 303.27 億美元之歷年新高，主因收入增加，支出減少；二次所得逆差則因收入增額大於支出增額，由上年之 49.73 億美元減為 47.80 億美元。全年經常帳順差 1,138.34 億美元為歷年次高，相對名目 GDP 比率為 14.3%。

金融帳方面，證券投資淨資產增加 836.84 億美元，其中，居民投資國外證券淨增加 663.27 億美元，主要係銀行特定金錢信託資金、國內投信基金等增持國外有價證券；非居民投資國內證券淨減少 173.57 億美元，主因外資減持國內股票。直接投資淨資產增加 210.53 億美元，為歷年新高，其中，居民對外直接投資淨增加 319.79 億美元，非居民來台直接投資則淨增加 109.26 億美元；其他投資淨資產減少 112.69 億美元。

（三）物價漲幅續降

113 年，全球經濟溫和擴張，通膨降溫，國際原物料價格趨跌，惟新台幣對美元較 112 年貶值，以新台幣計價之進口物價指數較 112 年略漲 0.27%。生產者物價指數（PPI）則較 112 年上漲 1.36%，主要係反映出口物價上漲 2.17%，國產內銷物價僅年增 0.99%。

CPI 方面，隨進口原油及穀物等國際原物料行情趨跌，加以娛樂服務等服務類價格漲幅減緩，113 年國內商品類及服務類價格漲幅分別由 112 年之 2.11%、2.87%，降為 1.89%、2.45%，CPI 年增率由 112 年之 2.49% 降為 2.18%；剔除蔬果及能源之 CPI（即核心 CPI）年增率則為 1.88%，亦低於 112 年之 2.58%。

（四）失業率為 90 年以來新低，薪資增幅上升

113 年國內經濟穩健成長，勞動市場情勢穩定，失業率除於春節後（2 月）及暑期（6 至 8 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 3.32%；全年平均 3.38%，係 90 年以來新低。當年平均勞參率為 59.28%，較上年上升 0.06 個百分點。

113 年平均就業人數為 1,159.5 萬人，較上年增加 6.7 萬人或 0.59%。以服務業增加 7.7 萬人或 1.09% 最多，工業部門增加 7 千人或 0.16% 次之，農業部門則減少 1.5 萬人

或 3.00%。

113 年非農業部門每人每月平均薪資為 60,984 元，較上年增加 4.39%，增幅為 100 年以來新高；以 CPI 平減後之實質薪資增加 2.16%，至 56,566 元，增幅則係 108 年以來新

高。由於 113 年生產增幅高於總工時增幅，致工業及製造業的勞動生產力指數分別較上年增加 10.16% 與 10.94%；單位產出勞動成本則因受僱者總薪資增幅低於生產增幅，分別減少 6.70% 與 7.34%。

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

113 年新興科技應用（如 AI、雲端運算、高效能運算等）需求強勁，推升台灣資通訊產品出口力道，並帶動廠商擴產與投資，使民間投資穩定擴增，加以國內薪資持續成長，挹注民間消費成長動能。113 年全年實質 GDP 成長率為 4.59%。其中，內需貢獻 4.76 個百分點，淨外需則因出口及投資帶動進口引伸需求上升，輸出與輸入兩者相抵後，國外淨需求貢獻為 -0.16 個百分點。

113 年各季經濟成長率分述如下：

第 1 季傳產貨品復甦步調仍疲弱，但因資通訊產品等新興科技需求明顯增加而出貨暢旺，推升整體商品出口成長。惟全球經濟不確定性因素仍多，部分企業投資計畫審慎，民間投資動能受限。民間消費方面，國人餐飲旅宿與休閒娛樂等消費支出活絡，挹注民間消費成長動能。在出口與民間消費表現佳與上年同期比較基期較低影響之下，第 1 季整體經濟成長率達 6.64%，為全年最高。

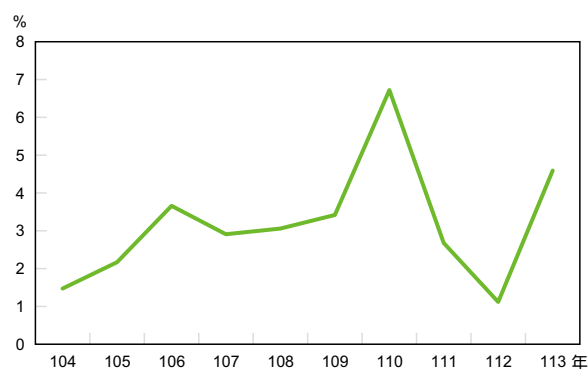
而第 2 季，隨全球終端需求改善，新興科技應用推展，挹注台灣相關產品需求與出口成長，且國內景氣持續復甦，增添企業擴廠意願，民間投資成長動能回溫，以及股市交易活絡，消費者信心回升，整體就業情勢

穩定，維繫民間消費成長力道，經濟成長率為 4.89%。

至第 3 季，受惠新興科技應用暢旺，帶動資通訊產品出口成長，且製造業肆應新興科技商機，相關供應鏈加大投資與擴產，民間投資續增溫。另一方面，國內景氣穩健擴張，人力需求回溫，並帶動企業調薪，加以消費者信心攀高，促進消費意願，經濟成長率為 4.21%。

第 4 季新興科技應用持續蓬勃發展，先進製程半導體、伺服器等相關供應鏈出貨動能延續，支撐輸出成長，並帶動廠商在台投資、擴大產能，民間投資大幅攀升；加以實質薪資續成長，帶動民間消費溫和成長，經濟成長率為 2.90%。

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

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\$)
111 年	4.81	2.68	5.22	1.10	978,579	32,827
112 年	3.40	1.12	3.69	2.87	1,010,890	32,442
113 年 p	8.28	4.59	8.49	5.67	1,091,374	33,983
112 年第 1 季	-2.81	-3.47	-0.98	-2.80	235,824	7,762
2	2.75	1.47	2.02	2.19	244,788	7,976
3	5.20	1.55	6.14	5.77	257,475	8,130
4	8.22	4.73	7.40	6.18	272,803	8,574
113 年第 1 季	11.35	6.64	10.12	7.85	260,982	8,298
2	9.14	4.89	9.81	6.23	266,208	8,229
3r	7.00	4.21	6.16	3.20	275,006	8,514
4p	6.06	2.90	8.06	5.57	289,178	8,942

註：r 為修正數；p 為初步統計數。
資料來源：行政院主計總處。

質國民所得毛額。113 年實質國內生產毛額穩健成長，加以國外要素所得淨額與對外貿易條件變動損益均擴增，致以 110 年為參考年計算之實質國民所得毛額成長 5.67%，高於上年之 2.87%。

3. 平均每人國內生產毛額

113 年平均每人國內生產毛額為新台幣 109 萬 1,374 元，折合 3 萬 3,983 美元，較上年增加 1,541 美元。

(二) 國內生產毛額之處分

1. 民間與政府消費

自 113 年以來，國內景氣回溫，基本工資、每人基本生活費調升以及企業調薪，增添可支配所得，且就業市場穩定，國人外出消費意願不減，全年民間消費成長率為 2.81%（受基期影響，低於上年之 7.90%），對經濟成長貢獻 1.37 個百分點。其中，第 1 季隨消

費者信心攀升，提振消費意願，民間消費成長 4.04%；第 2 季國內景氣持續回溫，股市交易熱絡，帶動證券手續費收入增加，且國人餐飲、旅宿與休閒娛樂消費活絡，民間消費成長率為 2.94%；第 3 季適逢暑期假期，國內消費與出國人潮續增，支撐民間消費成長 1.84%；而第 4 季受惠於實質薪資續成長，支撐內需消費，加以國人出國旅行熱度不減，均維繫民間消費動能，成長率為 2.49%。

若就民間消費型態觀察，休閒與文化支出因消費動能延續，增幅為 5.03%；再者，受上年比較基期較低影響，家具設備及家務維護支出成長 2.97%。此外，少子化趨勢加以 113 年 2 月起教育部實施大專校院學雜費減免與高中職全面免學費等政策，教育支出續呈衰退且減幅最大，年減 8.25%。

113 年政府消費成長 2.46%（高於上年之 0.42%），對經濟成長正貢獻 0.34 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

113 年受惠新興科技應用需求殷切，半導體供應鏈持續擴充高階產能與研發支出，加以綠能等投資延續，固定資本形成毛額成長 5.30%（高於上年之 -7.76%），對經濟成長貢獻 1.36 個百分點。其中，第 1 季全球經濟仍受通膨及高利率影響，廠商投資動能保守，機器及設備投資呈現大幅衰退，拖累固定資本形成毛額負成長 3.73%；第 2 季隨庫存去化，終端需求回溫，企業投資意願轉強，機器及設備、營建工程投資動能均回升，挹注固定資本形成毛額成長 6.90%；第 3 季新興科技應用需求熱絡，帶動企業擴大在台投資，加上部分業者導入節能減碳、綠能設備，推升機器及設備投資大幅成長，而營建工程投資維持穩健，固定資本形成毛額成長率升至 7.13%；第 4 季新興科技應用需求不墜，企業投資力道續強，機器與設備投資呈現大幅擴增，致固定資本形成毛額成長率達 11.00%。

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：113 年因半導體業擴大資本支出與加速擴充產能，帶動設備供應商持續擴建廠房及產線，機器及設備、營建工程投資動能回升，全年成長率分別為 9.45% 與 4.38%；運輸工具投資因上年業者購置新運輸設備，墊高比較基期，全年負成

長 4.18%。智慧財產投資方面，全年穩健成長 3.60%。

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 季由於廠商投資意願保守，機器及設備投資衰退，拖累民間投資負成長 5.84%，係全年最低；第 2 季因半導體業擴大產能，挹注機器及設備、營建工程投資成長，民間投資成長率回升至 7.00%；而第 3 季受惠半導體與 AI 相關供應鏈積極投資，機器及設備投資進一步擴大，帶動民間投資成長 6.52%；至第 4 季，機器及設備投資大幅成長，推升民間投資成長率達 11.67%。全年民間投資成長率為 4.51%（高於上年之 -10.47%），對經濟成長貢獻 0.95 個百分點。另一方面，政府廣續推動交通與綠能基礎建設，公營事業與政府投資全年分別成長 8.95% 與 9.03%。

3. 對外貿易

113 年輸出成長率為 8.71%（高於上年之 -4.08%），對經濟成長貢獻 5.37 個百分點，主要係因新興科技應用需求超乎預期。113 年年初以來，個別產業復甦力道不一，傳產貨品出口動能略顯疲弱，惟受新興科技應用需求強勁，持續挹注資通訊產品外銷，帶動整體出口持續成長。第 1 至第 4 季輸出成長動能大致平穩，成長率分別為 9.44%、7.65%、8.88% 與 8.90%。至於輸入方面，受出口與投資引申需求增加影響，成長率達 11.41%（高於上年之 -5.49%）。

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		
111 年	2.68	4.02	5.15	7.93	8.04	12.54	4.59	2.77	5.18
112 年	1.12	7.90	0.42	-7.76	-10.47	9.68	5.89	-4.08	-5.49
113 年 p	4.59	2.81	2.46	5.30	4.51	8.95	9.03	8.71	11.41
112 年第 1 季	-3.47	6.14	3.31	-1.98	-3.18	20.99	1.78	-11.81	-4.33
2	1.47	12.76	-0.21	-7.52	-10.28	9.48	7.88	-7.67	-9.63
3	1.55	9.13	-0.43	-10.02	-12.06	-6.52	5.46	-0.21	-2.61
4	4.73	4.07	-0.47	-11.09	-16.29	16.72	7.13	3.69	-5.13
113 年第 1 季	6.64	4.04	1.56	-3.73	-5.84	13.14	10.22	9.44	1.89
2	4.89	2.94	2.03	6.90	7.00	8.44	5.40	7.65	11.51
3r	4.21	1.84	4.03	7.13	6.52	14.42	7.95	8.88	13.88
4p	2.90	2.49	2.14	11.00	11.67	3.97	11.68	8.90	18.31

註：r 為修正數；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			
111 年	2.68	1.81	0.70	2.08	1.79	0.17	0.12	-1.14	1.71	2.47
112 年	1.12	3.62	0.06	-2.18	-2.49	0.15	0.16	-0.66	-2.75	-3.03
113 年 p	4.59	1.37	0.34	1.36	0.95	0.15	0.27	1.69	5.37	5.53
112 年第 1 季	-3.47	2.84	0.40	-0.56	-0.77	0.20	0.01	-0.53	-8.01	-2.39
2	1.47	5.67	-0.03	-2.13	-2.48	0.14	0.21	-2.12	-5.16	-5.25
3	1.55	4.11	-0.06	-2.72	-2.76	-0.10	0.14	-1.21	-0.16	-1.59
4	4.73	1.94	-0.07	-3.23	-3.86	0.34	0.29	1.14	1.98	-2.96
113 年第 1 季	6.64	2.03	0.21	-1.04	-1.43	0.16	0.23	0.46	5.76	0.78
2	4.89	1.44	0.27	1.79	1.50	0.14	0.15	2.28	4.73	5.63
3r	4.21	0.89	0.55	1.70	1.28	0.20	0.22	2.21	5.57	6.71
4p	2.90	1.18	0.30	2.74	2.21	0.09	0.44	1.74	5.41	8.48

註：r 為修正數；p 為初步統計數。
資料來源：行政院主計總處。

（三）儲蓄與投資

113 年因半導體廠商維持技術領先優勢，持續調高資本支出與擴增高階產能，以及企業加速低碳設備投資，挹注民間投資成長動能，國內投資率（國內投資毛額占 GDP 的比率）升至 26.47%，高於上年的 24.51%。國民

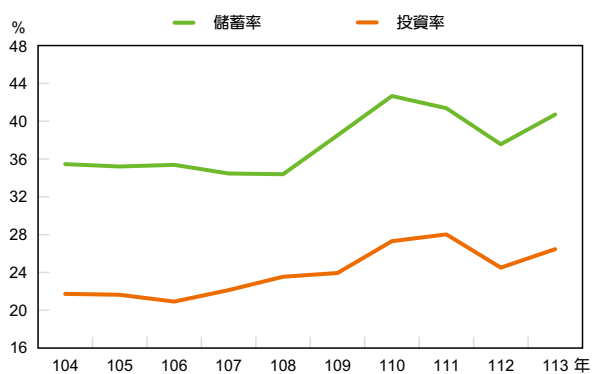
儲蓄率（國民儲蓄毛額占 GNI 的比率）則隨景氣擴張，國民所得增加，由上年的 37.56% 升至 40.71%。113 年國民儲蓄毛額增額高於國內投資毛額的增額，擴大儲蓄與投資差額，儲蓄與投資差額占 GDP 比率由上年的 14.31% 升至 15.68%。

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 （%）
111 年	9,728,141	41.37	6,395,095	28.02	3,333,046	14.61
112 年	9,158,249	37.56	5,782,723	24.51	3,375,526	14.31
113 年 p	10,769,714	40.71	6,762,486	26.47	4,007,228	15.68
112 年第 1 季	2,149,695	37.12	1,520,462	27.70	629,233	11.46
2	2,190,686	37.40	1,426,025	24.97	764,661	13.39
3	2,378,101	38.80	1,364,758	22.69	1,013,343	16.84
4	2,439,767	36.94	1,471,478	23.06	968,289	15.18
113 年第 1 季	2,465,027	38.65	1,536,850	25.15	928,177	15.19
2	2,703,166	42.02	1,748,574	28.05	954,592	15.31
3r	2,698,257	41.47	1,666,148	25.88	1,032,109	16.03
4p	2,903,264	40.67	1,810,914	26.76	1,092,350	16.14

註：r 為修正數；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

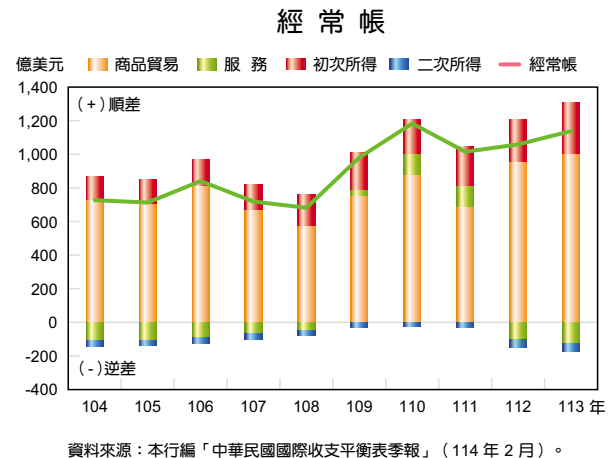
(一) 概說

113 年經常帳順差 1,138.34 億美元，相對名目 GDP 的比率為 14.3%，金融帳淨資產增加 943.91 億美元，央行準備資產增加 108.80 億美元，國際收支情況維持穩健。

(二) 經常帳

經常帳包括商品貿易、服務、初次所得

及二次所得四大項，茲將其變動說明如下：



國際收支

單位：億美元

項 目	(1) 113 年	(2) 112 年	(1) - (2)
A. 經常帳	1,138.34	1,058.49	79.85
商品：收入（出口）	4,174.62	3,838.80	335.82
商品：支出（進口）	3,167.63	2,882.63	285.00
商品貿易淨額	1,006.99	956.17	50.82
服務：收入（輸出）	587.50	539.16	48.34
服務：支出（輸入）	711.62	640.06	71.56
服務收支淨額	-124.12	-100.90	-23.22
初次所得：收入	646.33	598.60	47.73
初次所得：支出	343.06	345.65	-2.59
初次所得收支淨額	303.27	252.95	50.32
二次所得：收入	89.72	86.74	2.98
二次所得：支出	137.52	136.47	1.05
二次所得收支淨額	-47.80	-49.73	1.93
B. 資本帳	-0.02	-0.38	0.36
C. 金融帳	943.91	853.69	90.22
直接投資：資產	319.79	247.50	72.29
股權和投資基金	315.45	249.80	65.65
債務工具	4.34	-2.30	6.64
直接投資：負債	109.26	64.19	45.07
股權和投資基金	28.75	47.85	-19.10
債務工具	80.51	16.34	64.17
證券投資：資產	663.27	719.20	-55.93
股權和投資基金	269.83	166.56	103.27
債務證券	393.44	552.64	-159.20
證券投資：負債	-173.57	52.33	-225.90
股權和投資基金	-188.93	50.73	-239.66
債務證券	15.36	1.60	13.76
衍生金融商品：資產	-277.99	-202.15	-75.84
衍生金融商品：負債	-287.22	-212.65	-74.57
其他投資：資產	-29.07	-75.41	46.34
其他投資：負債	83.62	-68.42	152.04
經常帳 + 資本帳 - 金融帳	194.41	204.42	-10.01
D. 誤差與遺漏淨額	-85.61	-61.00	-24.61
E. 準備與相關項目	108.80	143.42	-34.62

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」(114 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¹予以調整）計算，113 年商品出口 4,174.62 億美元，較上年增加 335.82 億美元或 8.7%，其中，商仲貿易²商品淨出口 157.39 億美元，較上年增加 23.70 億美元或 17.7%；商品進口 3,167.63 億美元，較上年增加 285.00 億美元或 9.9%。由於出口增額大於進口增額，商品貿易順差由上年之 956.17 億美元增至 1,006.99 億美元，為經常帳順差擴增的最主要來源。

若根據通關統計，113 年出口總值（按 FOB 計價）4,750.69 億美元，較上年增加 426.49 億美元或 9.9%；進口總值（按 CIF 計價）3,944.44 億美元，較上年增加 428.12 億美元或 12.2%。進出口相抵，出超 806.25 億美元，較上減少 1.63 億美元。茲就貿易條件³、商品貿易結構與主要貿易地區（國家）說明如下：

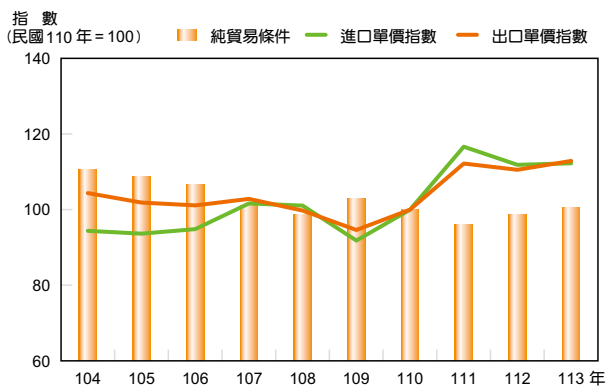
(1) 貿易條件

113 年出、進口單價指數均上升，出口單價指數由上年之 110.52 上升至 112.88，進口單價指數亦由上年之 111.85 上升至 112.22，主要係受全球景氣逐步復甦及 AI 等科技應

用需求強勁，除礦產品及鋼鐵製品外，其餘貨類之出口及進口單價多呈上升所致。由於出口單價指數升幅大於進口單價指數升幅，113 年純貿易條件升至 100.59，升幅 1.8%。

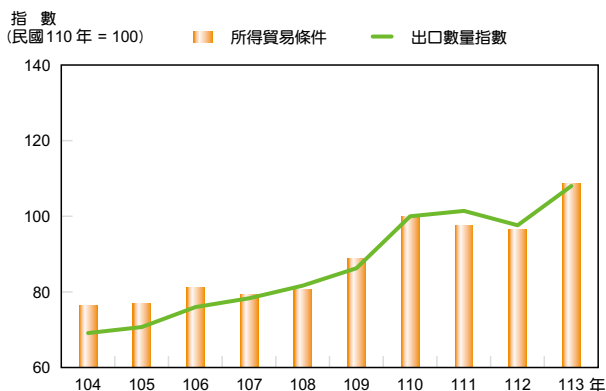
113 年純貿易條件改善，出口數量指數上升 10.7%，所得貿易條件由上年之 96.42 上升至 108.62，增幅 12.6%。

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」。

¹ 國際收支統計根據所有權移轉記錄商品貿易，貨品雖經台灣通關，但所有權未移轉者，須自商品進出口剔除；反之，雖未經台灣通關，但貨品所有權已移轉者，須計入商品進出口。居民向國外購買貨品後，直接於國外銷售，或經委託國外加工再銷售國外，過程中貨品未經台灣通關，惟貨款由居民收付，亦包含於商品貿易中。

² 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。

³ 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。

(2) 商品貿易結構

出口方面，113 年中間產品、資本財及消費品的出口比重分別為 66.8%、26.6% 及 6.2%。其中，中間產品出口 3,174.46 億美元，較上年減少 0.6%，主要係隨全球供應鏈重組，資通訊廠商擴大在台生產，部分積體電路的銷售流向由外銷轉為內銷，積體電路出口減少；資本財出口 1,265.44 億美元，較上年增加 55.0%，主要係顯示卡及伺服器出口增加；消費品出口 293.36 億美元，較上年減少 0.6%，主要係腳踏車出口減少。由於電子資通訊產品⁴出口比重減幅較大，出口商品集中係數⁵由上年的 55.03 降至 54.28。

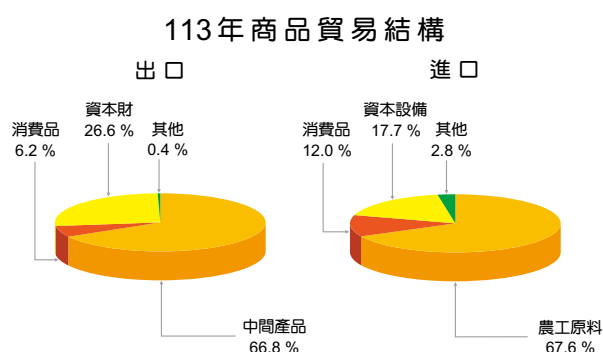
進口方面，農工原料、資本設備及消費品的進口比重分別為 67.6%、17.7% 及 12.0%。其中，農工原料進口 2,664.80 億美元，較上年增加 12.4%，主要係積體電路進口增額較大；資本設備進口 698.00 億美元，較上年增加 11.9%，主要係資通設備及精密設備進口

增加；消費品進口 472.01 億美元，較上年增加 1.4%，主要係固態非揮發性儲存裝置進口增加。由於電子資通訊產品⁶進口比重增幅較大，致進口商品集中係數由上年之 38.19 升至 39.95。

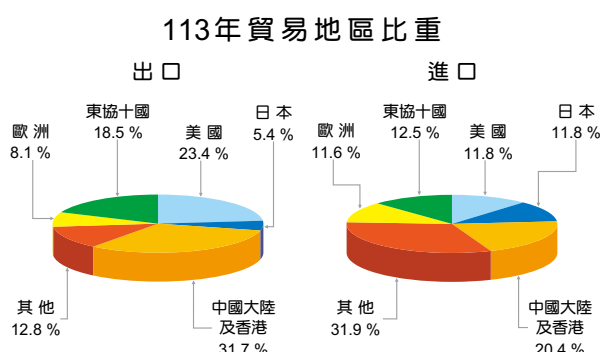
(3) 主要貿易地區

中國大陸（含香港，以下同）、美國、東協、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；113 年受惠於高效能運算及 AI 等新興科技應用商機帶動，我國對美國及東協出口皆創新高。

113 年對中國大陸出口 1,506.20 億美元，較上年減少 1.1%，以電子零組件出口減額較大，主要係美中爭端延續及全球供應鏈重組，使得中國大陸占台灣總出口比重續降至 31.7%，為 23 年來最低。自中國大陸進口 806.23 億美元，較上年增加 12.4%，主要係自中國大陸進口基本金屬及其製品、電子零組



資料來源：財政部編「進出口貿易統計月報」。



資料來源：財政部編「進出口貿易統計月報」。

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

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

⁶ 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，此處電子資通訊產品為 HS 85 資料。

件及資通與視聽產品增額較大；中國大陸占總進口比重與上年持平為 20.4%。113 年對中國大陸出口值減少且進口值增加，貿易出超減為 669.97 億美元，惟仍為我國最大出超來源。

113 年對美國出口 1,113.69 億美元，較上年成長 46.1%，占總出口比重續升至 23.4%，為 25 年來最高，主要係 AI 等應用商機熱絡，對美國資通與視聽產品出口增加。自美國進口 464.88 億美元，較上年增加 13.7%，占總進口比重微升至 11.8%。由於對美國出口增額大於進口增額，出超增為 648.81 億美元，係我國第二大出超來源。

113 年對東協十國出口 877.85 億美元，較上年增加 15.1%，占總出口比重續升至 18.5%，以資通與視聽產品出口增額較大。自東協十國進口 492.71 億美元，較上年增加 20.1%，以電子零組件及資通與視聽產品進口增額較大；占總進口比重略升至 12.5%。由於出口增額大於進口增額，對東協十國貿

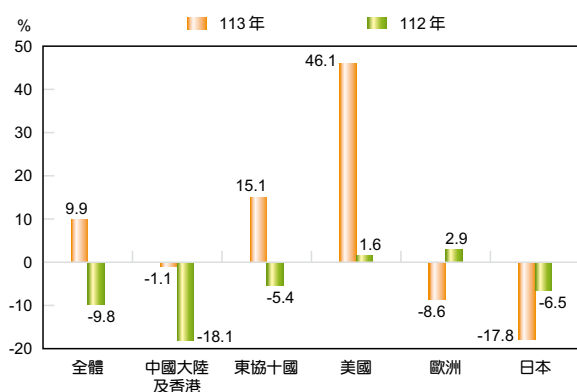
易出超增至 385.14 億美元，其中新加坡、越南及泰國分別為我國第三、第四及第五大出超來源。

113 年對歐洲出口 386.43 億美元，較上年減少 8.6%，占總出口比重降至 8.1%，以電子零組件及資通與視聽產品出口減額較大。自歐洲進口 457.86 億美元，較上年減少 1.8%，以機械進口減額較大；占總進口比重降至 11.6%。對歐洲出口減額大於進口減額，貿易入超擴大為 71.43 億美元。

就對日本貿易而言，113 年對日本出口 258.42 億美元，較上年減少 17.8%，以電子零組件出口減額最大；占總出口比降至 5.4%。自日本進口 464.52 億美元，較上年增加 4.8%，以電子零組件進口增額最大；占總進口比重續降至 11.8%。對日本出口減少、進口增加，貿易入超擴大為 206.10 億美元，惟被南韓超越，為我國第二大入超來源國。

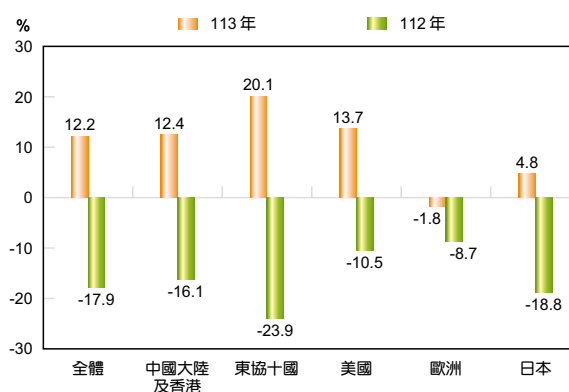
113 年出口地理集中係數⁷由上年之

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」。

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

41.4 略降至 41.3，主要係對中國大陸及日本出口比重下降；進口地理集中係數由上年之 29.4 升至 29.9，主要係自南韓及美國進口的比重上升。

2. 服務收支

113 年服務收支逆差由上年之 100.90 億美元增加為 124.12 億美元，主要係旅行支出增加。茲將服務收支主要項目變動說明如下：

(1) 加工服務

加工服務係指加工者對他人所屬貨品進行加工、組裝、加標籤及包裝等服務。113 年加工收入 53.12 億美元，較上年增加 13.19 億美元，主要係接受非居民委託之境內加工服務收入增加；加工支出 16.68 億美元，較上年增加 0.55 億美元，主要係廠商支付國外加工費增加。由於收入增額大於支出增額，加工

服務順差由上年之 23.80 億美元增為 36.44 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。113 年維修收入 11.88 億美元，較上年減少 3.17 億美元，主要係航空器維修費收入減少；維修支出 16.12 億美元，較上年增加 1.42 億美元，主要係航空器維修費支出增加。由於收入減少、支出增加，維修服務由上年之順差 0.35 億美元轉為逆差 4.24 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）。113 年運輸收入 121.03 億美元，較上年增加 12.90 億美元，主要係國籍運輸業者之國際線

服務貿易

單位：億美元

	113 年			112 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	587.50	711.62	-124.12	539.16	640.06	-100.90	48.34	71.56
一、加工服務	53.12	16.68	36.44	39.93	16.13	23.80	13.19	0.55
二、維修服務	11.88	16.12	-4.24	15.05	14.70	0.35	-3.17	1.42
三、運輸	121.03	137.39	-16.36	108.13	130.42	-22.29	12.90	6.97
(一) 客運	25.54	39.08	-13.54	27.07	30.19	-3.12	-1.53	8.89
(二) 貨運	89.93	54.56	35.37	76.03	58.17	17.86	13.90	-3.61
(三) 其他	5.56	43.75	-38.19	5.03	42.06	-37.03	0.53	1.69
四、旅行	96.62	200.63	-104.01	86.58	155.19	-68.61	10.04	45.44
五、其他服務	304.85	340.80	-35.95	289.47	323.62	-34.15	15.38	17.18
(一) 營建	5.16	42.76	-37.60	5.57	35.28	-29.71	-0.41	7.48
(二) 保險及退休金服務	6.34	20.25	-13.91	5.47	15.69	-10.22	0.87	4.56
(三) 金融服務 *	50.74	31.16	19.58	48.80	33.45	15.35	1.94	-2.29
(四) 智慧財產權使用費	19.59	51.88	-32.29	17.64	49.27	-31.63	1.95	2.61
(五) 電信、電腦及資訊服務	80.07	48.23	31.84	69.71	44.18	25.53	10.36	4.05
(六) 其他事務服務	134.39	137.27	-2.88	134.93	136.80	-1.87	-0.54	0.47
(七) 個人、文化與休閒服務	5.52	3.17	2.35	4.63	2.51	2.12	0.89	0.66
(八) 不包括在其他項目的政府商品及服務	3.04	6.08	-3.04	2.72	6.44	-3.72	0.32	-0.36

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」（114 年 2 月）。

貨運收入增加；運輸支出 137.39 億美元，較上年增加 6.97 億美元，主要係國人出國人次增加，支付外航客運支出增加。由於運輸收入增額大於支出增額，運輸服務逆差由上年 22.29 億美元減少為 16.36 億美元。

(4) 旅行

113 年旅行收入 96.62 億美元，較上年增加 10.04 億美元，旅行支出 200.63 億美元，較上年增加 45.44 億美元，收入及支出增加主要均係跨境旅行人次擴增。由於支出增額大於收入增額，旅行收支逆差由上年的 68.61 億美元增為 104.01 億美元，創歷年新高。

(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。113 年其他服務收入 304.85 億美元，較上年增加 15.38 億美元，主要係電腦與資訊服務收入增加；其他服務支出 340.80 億美元，較上年增加 17.18 億美元，

主要係營建支出增加。由於支出增額大於收入增額，其他服務淨支出由上年之 34.15 億美元增加為 35.95 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。113 年初次所得收入 646.33 億美元，較上年增加 47.73 億美元，主要係居民對外直接投資所得收入增加；支出 343.06 億美元，較上年減少 2.59 億美元，主要係支付非居民直接投資所得減少。由於收入增加、支出減少，初次所得淨收入由上年之 252.95 億美元增為 303.27 億美元。

4. 二次所得

113 年二次所得收入 89.72 億美元，較上年增加 2.98 億美元，主要係禮品及樣品收入以及工作者與贍家匯入款增加；支出 137.52 億美元，較上年增加 1.05 億美元，主要係禮品及樣品支出增加。由於收入增額大於支出增額，二次所得逆差由上年之 49.73 億美元減少為 47.80 億美元。

初次所得及二次所得

單位：億美元

	113 年			112 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	646.33	343.06	303.27	598.60	345.65	252.95	47.73	-2.59
一、薪資所得	12.98	9.61	3.37	12.15	8.85	3.30	0.83	0.76
二、投資所得	630.99	325.35	305.64	584.46	330.06	254.40	46.53	-4.71
(一) 直接投資	218.55	97.13	121.42	187.05	108.23	78.82	31.50	-11.10
(二) 證券投資	61.19	102.33	-41.14	57.00	104.79	-47.79	4.19	-2.46
(三) 其他投資	351.25	125.89	225.36	340.41	117.04	223.37	10.84	8.85
三、其他初次所得	2.36	8.10	-5.74	1.99	6.74	-4.75	0.37	1.36
二次所得	89.72	137.52	-47.80	86.74	136.47	-49.73	2.98	1.05

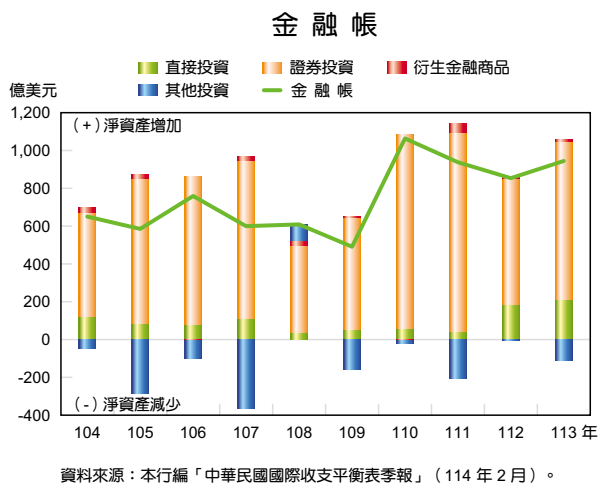
資料來源：本行編「中華民國國際收支平衡表季報」（114 年 2 月）。

(三) 資本帳

資本帳包括資本移轉（債務的免除與資本設備之贈與）以及非生產、非金融性交易（例如商標、經銷權、網域名稱之買斷）。113 年資本帳逆差由上年 0.38 億美元減少為 0.02 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

113 年直接投資淨資產增加 210.53 億美元，其中，居民對外直接投資淨增加 319.79 億美元；非居民來台直接投資淨增加 109.26 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⁸顯示，113 年對外直

接投資地區以對美國 141.26 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與金融及保險業；非居民來台直接投資產業主要為專業、科學及技術服務業與金融及保險業。

2. 證券投資

113 年證券投資淨資產增加 836.84 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 663.27 億美元，其中，股權和投資基金淨增加 269.83 億美元，主要係銀行特定金錢信託資金、國內投信基金及退休基金增持國外股權證券；債務證券淨增加 393.44 億美元，主要係國內投信基金、銀行及銀行特定金錢信託資金增持國外債券。

(2) 負債方面

非居民投資國內證券淨減少 173.57 億美元，其中，股權及投資基金淨減少 188.93 億美元，主要係外資減持國內股票；債務證券淨增加 15.36 億美元，主要係非居民投資國內企業發行之海外公司債。

3. 衍生金融商品

113 年衍生金融商品資產淨減少 277.99 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 287.22 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。

⁸ 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，前者為核備（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。

4. 其他投資

其他投資包括其他股本及債務工具。
113 年其他投資淨資產減少 112.69 億美元。
茲就其資產與負債面分別說明如下：

(1) 資產方面

113 年居民對外其他投資淨減少 29.07 億美元。其中，現金與存款淨減少 148.13 億美元，主要係銀行收回國外聯行存款；貸款淨減少 43.25 億美元，主要係銀行拆放國外同業減少；貿易信用淨增加 28.34 億美元，主要係廠商貿易授信增加；其他應收款淨增加 133.89 億美元。

(2) 負債方面

113 年非居民對國內其他投資淨增加 83.62 億美元。其中，現金與存款淨增加 74.30 億美元，主要係銀行增加自國外聯行引進資金及非居民存款增加；借款淨增加 35.42 億美元，主要係銀行增加自國外同業借款；貿易信用淨減少 38.00 億美元，主要係廠商貿易受信減少；其他應付款淨增加 11.90 億美元。

(五) 中央銀行準備資產之變動

113 年中央銀行準備資產增加 108.80 億美元，主要係外匯存底投資運用收益。

金融帳

單位：億美元

	113 年			112 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	319.79	109.26	210.53	247.50	64.19	183.31	72.29	45.07
二、證券投資	663.27	-173.57	836.84	719.20	52.33	666.87	-55.93	-225.90
(一) 股權和投資基金	269.83	-188.93	458.76	166.56	50.73	115.83	103.27	-239.66
(二) 債務證券	393.44	15.36	378.08	552.64	1.60	551.04	-159.20	13.76
三、衍生金融商品	-277.99	-287.22	9.23	-202.15	-212.65	10.50	-75.84	-74.57
四、其他投資	-29.07	83.62	-112.69	-75.41	-68.42	-6.99	46.34	152.04
(一) 其他股本	0.08	0.00	0.08	0.09	0.00	0.09	-0.01	0.00
(二) 債務工具	-29.15	83.62	-112.77	-75.50	-68.42	-7.08	46.35	152.04
1. 現金與存款	-148.13	74.30	-222.43	-140.19	-83.07	-57.12	-7.94	157.37
2. 貸款 / 借款	-43.25	35.42	-78.67	-62.30	112.98	-175.28	19.05	-77.56
3. 貿易信用及預付 / 收款	28.34	-38.00	66.34	77.39	-87.10	164.49	-49.05	49.10
4. 其他應收 / 付款	133.89	11.90	121.99	49.60	-11.23	60.83	84.29	23.13
合 計	676.00	-267.91	943.91	689.14	-164.55	853.69	-13.14	-103.36

資料來源：本行編「中華民國國際收支平衡表季報」（114 年 2 月）。

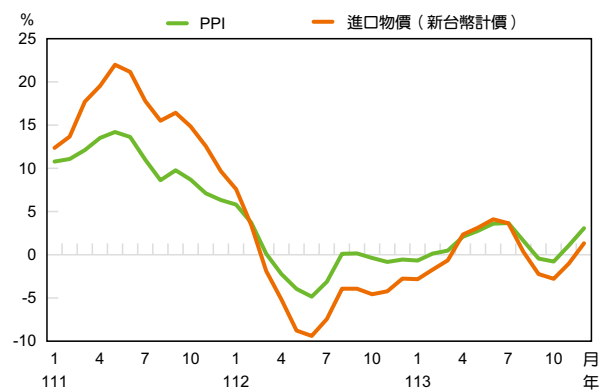
四、物 價

（一）生產者物價

113 年，全球經濟溫和擴張，通膨降溫，國際原物料價格趨跌，國內廠商進口成本壓力減緩，以美元計價之進口物價指數年減 2.75%，惟新台幣對美元較 112 年貶值，以新台幣計價之進口物價指數由 112 年之年減 3.60% 轉呈年增 0.27%，惟仍屬平穩。

113 年初以來，由於電子零組件、電腦、電子產品及光學製品，以及化學材料及其製品與藥品等價格上揚，加以 4 月起台電調漲電價，生產者物價指數（PPI）年增率逐月走升，至 7 月為 3.66%；嗣因食品及飼品、石油及煤製品、電子零組件等價格下跌，PPI 年增率回降，至 10 月為 -0.80%。11 月起，因 10 月中台電再度調漲電價，加以蔬果等農產品價格上揚，PPI 年增率回升，至 12 月為 3.07%；全年由 112 年之 -0.57% 轉呈年增 1.36%，主要係反映出口物價上漲 2.17%，國產內銷物價僅年增 0.99%。

進口物價及生產者物價指數年增率



資料來源：行政院主計總處編「物價統計月報」（114 年 1 月）。

PPI 四大基本分類中，權重最大的製造業產品（權重 91.04%）上漲 1.35%，對 PPI 年增率的影響為 1.22 個百分點。其中，電力設備及配備上漲 5.43%，漲幅最大，主因裸銅線、電力用電線及電纜等價格上漲；電腦、電子產品及光學製品上漲 3.42% 次之，主因固態硬碟及伺服器價格上漲。食品及飼品則下跌 3.07%，跌幅最大，主因黃豆粉及餅、飼料及冷凍肉類等價格下跌；石油及煤製品下跌 2.28% 次之，主因汽、柴油等價格下跌。農林漁牧業產品（權重 3.50%）上漲 3.20%，主因水果及蔬菜等價格上揚。土石及礦產品（權重 0.16%）上漲 2.75%，主因中油於 6 月

113 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	1.36	1.36
農林漁牧業產品	3.50	3.20	0.11
土石及礦產品	0.16	2.75	0.00
製造業產品	91.04	1.35	1.22
水電燃氣	5.31	0.59	0.03

資料來源：行政院主計總處編「物價統計月報」（114 年 1 月）。

起調漲工業用戶天然氣價格。水電燃氣（權重 5.31%）略漲 0.59%，主因台電於 4 月及 10 月分別調漲電價，惟中油於 113 年上半年調降電業用戶天然氣價格，抵消部分漲幅。

其中，國產內銷物價及出口物價分別上漲 0.99% 及 2.17%，依序析述如下：

1. 國產內銷物價

113 年新台幣對美元較 112 年貶值，惟原油及穀物等原物料價格走跌，廠商進口成本壓力減輕，國產內銷物價僅年增 0.99%。四大基本分類中，權重最大的製造業產品（權重 82.06%）略漲 0.83%，對國產內銷物價年增率的影響為 0.66 個百分點；其中，電力設備及配備上漲 5.79%，漲幅最大，電腦、電子產品及光學製品、化學材料及其製品與藥品亦分別上漲 4.14%、3.18%。食品及飼品則下

跌 3.24%，跌幅最大。農林漁牧業產品（權重 6.85%）上漲 3.48%，主因蔬果等農產品價格上漲，惟禽畜產品價格下跌抵消部分漲幅。土石及礦產品（權重 0.32%）上漲 2.75%，主因中油調漲工業用戶天然氣價格。水電燃氣（權重 10.77%）略漲 0.60%，主因台電調漲電價，惟中油調降電業用戶天然氣價格，抵消部分漲幅。

2. 出口物價

113 年以美元計價之出口物價下跌 0.89%；惟新台幣對美元較 112 年貶值，致以新台幣計價之出口物價轉呈上漲 2.17%。

就用途別分類觀察，權重最大（占 81.48%）之農工原料上漲 1.92%，對出口物價年增率的影響為 1.57 個百分點；其中，光學、計量、醫療儀器、樂器及其零件漲幅 3.34%

113 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	0.99	0.99
農林漁牧業產品	6.85	3.48	0.24
土石及礦產品	0.32	2.75	0.01
製造業產品	82.06	0.83	0.66
水電燃氣	10.77	0.60	0.08

資料來源：行政院主計總處編「物價統計月報」（114 年 1 月）。

113 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	2.17	2.17
農工原料	81.48	1.92	1.57
資本用品	9.38	2.12	0.20
消費用品	9.14	4.60	0.39

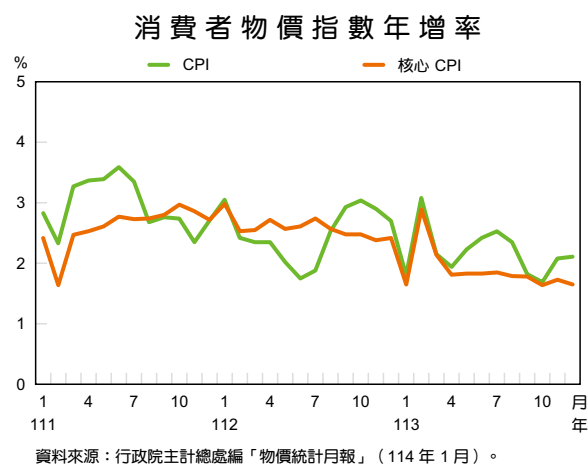
資料來源：行政院主計總處編「物價統計月報」（114 年 1 月）。

最大，機器、電機及電視影像等設備及其零件與塑、橡膠及其製品亦分別上漲 2.84%、2.72%。資本用品（占 9.38%）及消費用品（占 9.14%）亦分別上漲 2.12%、4.60%。

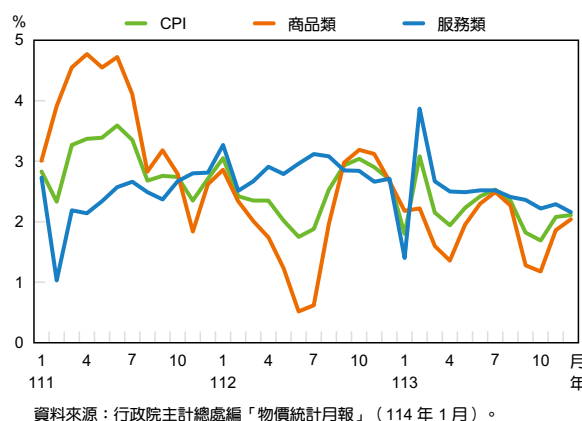
（二）消費者物價

113 年 1、2 月，受春節落點不同之基期因素影響，CPI 年增率波動較大。3 月起，受食物類及娛樂服務價格漲幅減緩影響，CPI 年增率回降，至 4 月為 1.94%。5 月起，受天候影響，蔬果價格漲幅擴大，CPI 年增率走升，至 7 月為 2.53%。嗣因油料費轉呈下跌，加以食物類價格漲幅縮小，以及娛樂服務價格漲幅減緩，CPI 年增率回降至 10 月之 1.69%，係 110 年 4 月以來最低。11 月起，受風災豪雨等天候影響，蔬果價格上漲，CPI 年增率回升，至 12 月為 2.11%。

至於核心 CPI 走勢，113 年初以來，因娛樂服務價格漲幅減緩，核心 CPI 年增率維持緩步回降趨勢，自 4 月起，均低於 2%，至 12 月為 1.65%。



消費者物價、商品類及服務類價格指數年增率

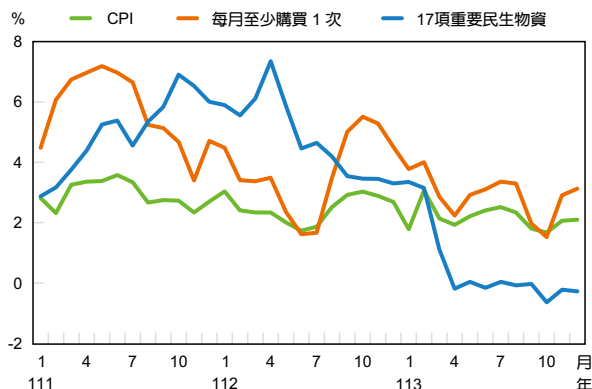


113 年 CPI 及核心 CPI 年增率分別為 2.18%、1.88%，低於 112 年之 2.49%、2.58%。以 CPI 商品性質別分類而言，隨進口原油等國際原物料行情趨跌，CPI 商品類價格漲幅由 112 年之 2.11% 續降至 1.89%；外食及娛樂服務等服務類價格漲幅趨緩，由 112 年之 2.87% 回降至 2.45%。

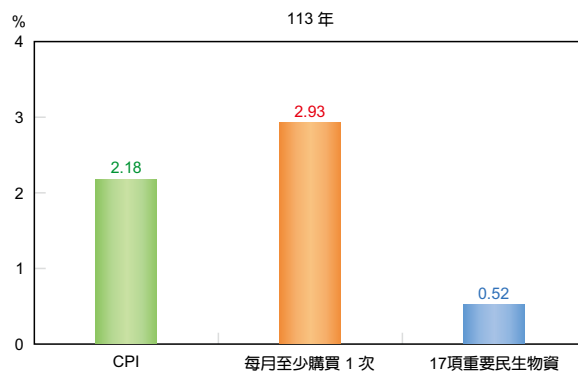
113 年，17 項重要民生物資 CPI 年增率由 112 年之 4.80%，大幅降至 0.52%，漲幅低於整體 CPI 年增率之 2.18%，主因肉類、奶粉、麵包等價格漲幅縮小，加以雞蛋、鮮奶及衛生紙、面紙及紙巾等價格轉呈下跌。每月至少購買 1 次 CPI 年增率亦由 112 年之 3.69% 回降為 2.93%，惟漲幅仍高於整體 CPI 年增率，民眾對物價上漲感受仍深。

以 CPI 基本分類而言，113 年 CPI 年增率由 112 年之 2.49% 續降為 2.18%；上漲主因水果、外食等食物類價格走升、房租調高，以及金飾珠寶等個人隨身用品價格上漲，加以醫療費用及耐久性消費品價格調漲所致，上述合計使 CPI 年增率上升 1.73 個百分點，對

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」(114 年 1 月)。



資料來源：行政院主計總處編「物價統計月報」(114 年 1 月)。

CPI 年增率之貢獻約 79%。進一步分析如下：

1. 食物類

由於蔬果受風災大雨等天候影響，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 3.69%，對 CPI 年增率影響 0.99 個百分點，貢獻約 45%。

其中，水果、蔬菜受下半年接連颱風大雨影響，價格分別上漲 13.75%、5.39%，對 CPI 年增率影響分別為 0.36 及 0.07 個百分點。外食費上漲 3.14%，對 CPI 年增率影響 0.34 個百分點；肉類、穀類及其製品則因飼養成本及生產成本增加，分別上漲 2.72% 及 2.35%，對 CPI 年增率分別影響 0.07 及 0.04 個百分點。

惟蛋類價格因雞蛋供過於求而下跌 13.59%，對 CPI 年增率影響為 -0.06 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 2.45%，對 CPI 年增率之影響為 0.37 個百分點。

3. 個人隨身用品

金飾及珠寶等價格隨國際黃金行情上揚而走高，致個人隨身用品價格上漲 6.25%，對 CPI 年增率影響 0.15 個百分點。

4. 醫療費用

因部分醫療院所調升掛號費、假牙及矯正費等費用，致醫療費用上漲 4.70%，對 CPI 年增率影響 0.11 個百分點。

5. 耐久性消費品

因業者反映成本調漲床墊、沙發、鐘錶等家庭用品價格，致耐久性消費品價格上漲 1.04%，對 CPI 年增率影響 0.11 個百分點。

6. 娛樂服務

國人休閒娛樂消費需求仍高，業者調漲住宿及旅遊團費以及遊樂場入場費等價格，娛樂服務價格上漲 2.03%，對 CPI 年增率影響 0.10 個百分點。

7. 教養服務

因國小安親課輔費、國高中課業補習費以及語言、電腦等相關學習費調漲，教養服務

價格上漲 2.57%，對 CPI 年增率影響 0.09 個百分點。

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 3.77%，對 CPI 年增率影響 0.07 個百分點。

8. 交通工具零件及維修費

113 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	2.18	2.18
食物類	3.69	0.99
水果	13.75	0.36
外食費	3.14	0.34
肉類	2.72	0.07
蔬菜	5.39	0.07
穀類及其製品	2.35	0.04
蛋類	-13.59	-0.06
房租	2.45	0.37
個人隨身用品	6.25	0.15
醫療費用	4.70	0.11
耐久性消費品	1.04	0.11
娛樂服務	2.03	0.10
教養服務	2.57	0.09
交通工具零件及維修費	3.77	0.07
香菸及檳榔	2.39	0.05
住宅維修費	3.08	0.04
電費	4.02	0.04
理容服務費	3.84	0.04
合 計		2.16
其 他		0.02

資料來源：行政院主計總處編「物價統計月報」（114 年 1 月）。

五、就業與薪資

(一) 就業人數增加

113 年國內經濟穩健成長，勞動市場情勢穩定，就業人數穩定回升，由年初之 1,158.7 萬人升至年底之 1,161.2 萬人，全年平均就業人數為 1,159.5 萬人，較上年增加 6.7 萬人或 0.59%。

以部門別言，服務業及工業部門全年平均就業人數分別較上年增加 7.7 萬人或 1.09%，以及 7 千人或 0.16%；惟農業部門則減少 1.5 萬人或 3.00%。就業比重以服務業部門占 60.81% 最高，較上年上升 0.31 個百分點；工業部門為 34.94%，則較上年減少 0.14 個百分點；農業部門為 4.26%，亦較上年降低 0.16 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 46.84%）全年平均就業人數增加 8.4 萬人或

1.55%；服務及銷售工作人員（占 20.08%）亦增加 2.1 萬人或 0.90%；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 33.09%）則減少 3.6 萬人或 0.94%。

(二) 失業率係 90 年以來新低

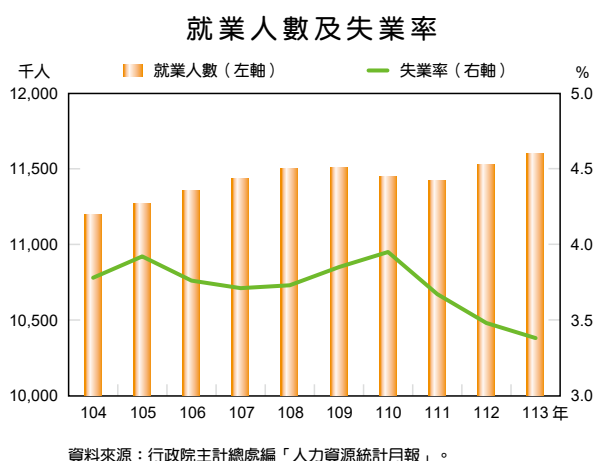
113 年失業率僅在農曆春節後（2 月）及暑期（6 至 8 月），分別受轉職及畢業生尋職等季節性因素影響而上升外，大致呈下降走勢，至 12 月為 3.32%；全年平均 3.38%，係 90 年以來新低。

由於就業情勢穩定，113 年失業週數較上年減少 0.42 週，為 20.77 週。以年齡層言，壯年（25 至 44 歲）減少 0.93 週最多，為 22.16 週；青少年（15 至 24 歲）次之，減少 0.20 週，為 16.13 週；中高年（45 至 64 歲）失業週數則增加 0.42 週至 22.14 週。另失業期間達 1 年以上之長期失業人數為 4.9 萬人，與上年持平。

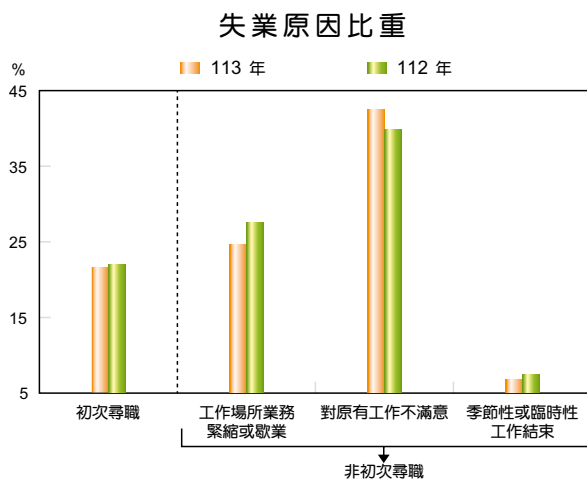
茲分別就失業原因、年齡與教育程度別失業情形析述如次：

1. 失業原因：因工作場所業務緊縮或歇業而失業者減少

113 年平均失業人數為 40.6 萬人，較上年減少 9 千人或 2.24%，主要係非初次尋職失業者（占 78.42%）減少 6 千人或 1.82%；其中，以工作場所業務緊縮或歇業而失業者減幅最大，減少 1.4 萬人或 12.66%，因該



項原因而失業者占總失業人數比重由上年之 27.48% 下降為 24.55%，主因經濟維持成長態勢，有助改善非自願性失業人數。占總失業人數比重最高為對原有工作不滿意而失業者（占 42.35%），較上年增加 7 千人或 3.98%；因季節性或臨時性工作結束而失業者（占 6.67%），則較上年減少 3 千人或 10.63%。

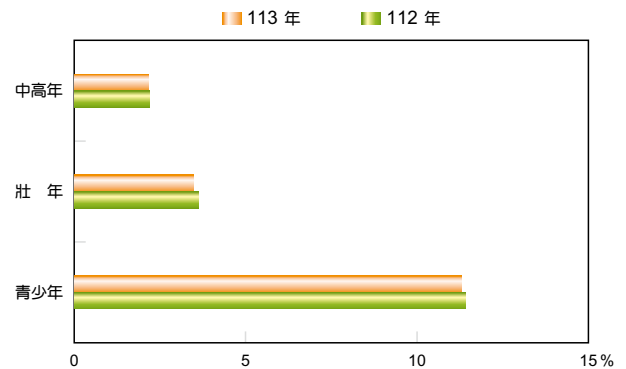


2. 年齡與教育程度別：青少年及高學歷失業率較高，反映學用落差問題⁹

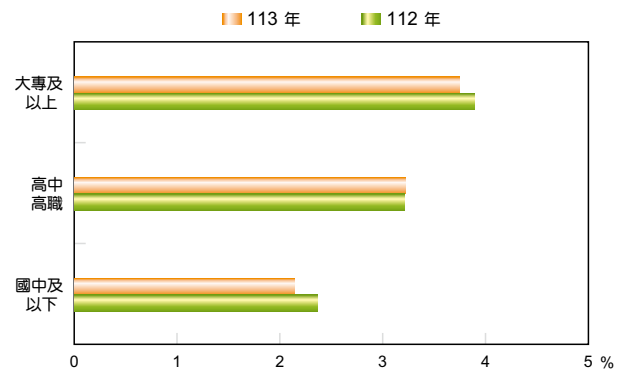
113 年壯年與中高年失業率分別較上年減少 0.14 及 0.01 個百分點，各為 3.47% 與 2.16%；青少年失業率為 11.27%，雖在各年齡別中最高，但亦較上年減少 0.12 個百分點。

在教育程度別方面，國中及以下與大專及以上教育程度者失業率分別較上年減少 0.23 及 0.14 個百分點，各為 2.13% 與 3.74%；

年齡別失業率



教育程度別失業率



高中高職教育程度者失業率則較上年略增 0.01 個百分點，為 3.21%。

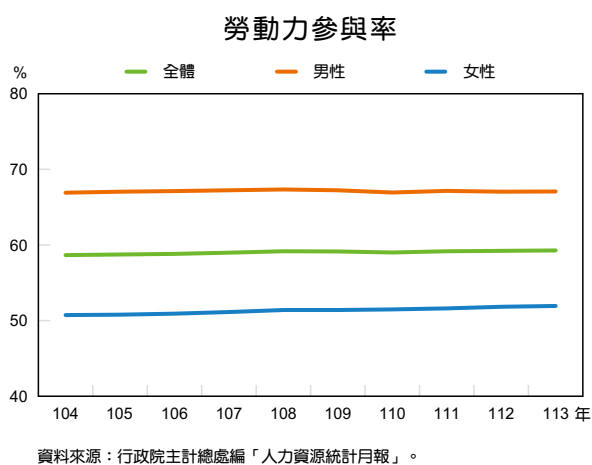
（三）勞動力增加，勞動力參與率上升

113 年勞動力（就業人數加上失業人數）為 1,200.1 萬人，較上年增加 5.8 萬人或 0.49%；非勞動力為 824.2 萬人¹⁰，亦較上年增加 1.7 萬人或 0.21%。全年平均勞參率為 59.28%，較上年增加 0.06 個百分點，且係 82 年以來新高。

⁹ 根據主計總處 113 年人力運用調查，大專及以上教育程度失業者求職遭遇之主要困難：找不到想要做的職業類別占 22.71%，專長技能（含證照資格）不合者占 20.28%。

¹⁰ 113 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 37.30%）、料理家務（占 30.74%）、求學及準備升學（占 18.85%）。

就性別分析，113 年男性勞參率較上年增加 0.03 個百分點，為 67.08%；女性勞參率則自 99 年以來持續上升，113 年較上年上升 0.13 個百分點，為 51.95%，顯示政府長期致力落實性別平等，改善職場環境及輔導婦女就業等政策成效顯現。



就年齡別而言，113 年各年齡層勞參率均上升；青少年、壯年及中高年勞參率分別較上年增加 0.80、0.76 及 0.86 個百分點，至 37.19%、91.02% 及 67.21%。雖國內勞參率自 111 年以來逐年回升，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¹¹，成效可望

113 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	59.28	62.6	63.3	64.5	68.2

註：台灣、日本、新加坡係採「資料標準週內尋職」所編製之勞參率，美國、南韓則採「含資料標準週之過去 4 週內尋職」所編製之勞參率。
資料來源：行政院主計總處。

逐漸顯現。

另由教育程度別分析，113 年大專及以上勞參率較上年增加 0.17 個百分點至 67.43%；惟國中及以下與高中高職勞參率則分別減少 0.40 及 0.23 個百分點至 35.97% 及 61.43%。

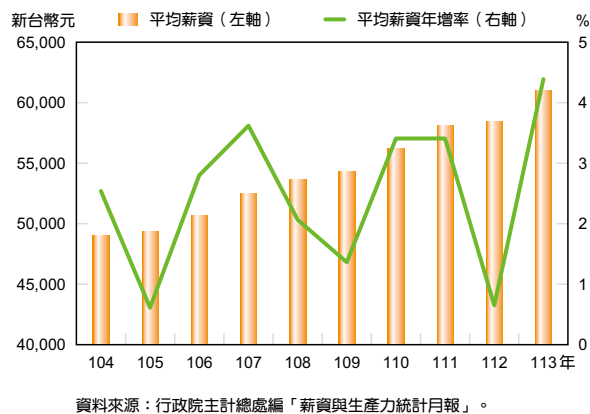
(四) 薪資增幅擴大，勞動生產力大增，單位產出勞動成本下降

113 年非農業部門（即工業及服務業部門）每人每月平均薪資為 60,984 元，較上年增加 4.39%，增幅為 100 年以來新高；以消費者物價指數平減後之實質薪資則年增 2.16%，至 56,566 元，增幅則係 108 年以來新高。其中，經常性薪資為 46,450 元，增加 2.77%，實質經常性薪資為 43,085 元，亦年增 0.58%；非經常性薪資為 14,534 元，年增 9.91%，實質非經常性薪資亦年增 7.57%，至 13,481 元。

113 年工業部門因出口恢復正成長，帶動勞動生產力成長，薪資年增率係近 3 年最高；

¹¹ 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；勞動部於 113 年推動「55Plus 壯世代就業促進措施」，運用就業獎勵鼓勵中高齡者重返職場，凡離開職場 3 個月以上經公立就業服務機構推介就業，受僱滿 90 日發給 3 萬元獎勵，最多發給兩次，部分工時亦提供每次 1.5 萬元獎勵；立法院於 113 年通過「中小企業發展條例」部分條文修正草案，鼓勵中小企業增僱 65 歲以上本國籍基層員工，得享有減稅優惠。

非農業部門每人每月平均薪資與年增率



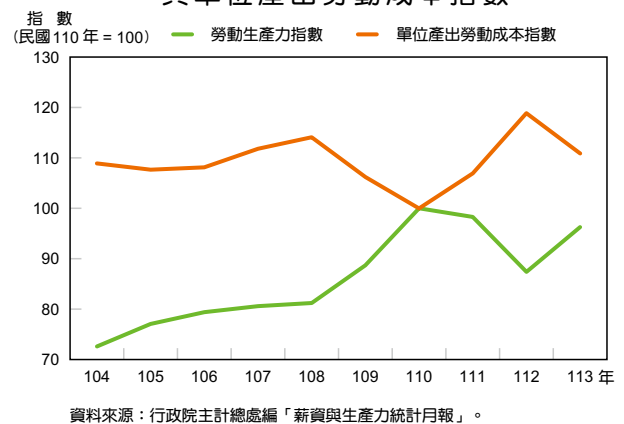
服務業部門則因疫後旅遊商機延續及國內經濟穩健成長，帶動廠商調薪意願，薪資成長係 87 年以來最高。工業部門、服務業部門每人每月平均薪資分別為 63,628 元、59,176 元，年增率分別為 4.60%、4.29%，實質薪資亦分別增加 2.37%、2.06%。

各中業別每人每月平均薪資中，以金融及保險業之 107,348 元最高，電力及燃氣供應業之 96,669 元次之；而部分工時員工較多之教育業¹²與住宿及餐飲業，則分別為 34,121 元與 38,555 元，相對較低。在平均薪資變化上，以金融保險業之增幅 9.27% 最高，運輸及倉儲業之 5.40% 次之。

勞動生產力方面，由於 113 年生產增幅高於總工時增幅，致工業及製造業的勞動生產力指數分別較上年增加 10.16% 與 10.94%。製造業中，以電腦、電子產品及光學製品製造業增幅 28.31% 最大，電子零組件製造業增幅 16.13% 次之，反映人工智慧應用浪潮，帶動電子資通產品需求暢旺。

單位產出勞動成本方面，由於 113 年受僱者總薪資增幅，低於生產增幅，致工業及製造業之單位產出勞動成本指數分別較上年減少 6.70% 與 7.34%。製造業中，以電腦、電子產品及光學製品製造業減幅 22.58% 最大。

工業部門勞動生產力指數與單位產出勞動成本指數



¹² 不含小學以上各級公私立學校等。

參、國內金融篇



參、國內金融篇

一、國內金融情勢概述

113 年上半年 M2 年增率大抵上升，主要係因放款與投資年增率上升所致，惟 7 至 9 月受資金淨匯出影響，9 月 M2 年增率降至 5.60%。10 月雖一度回升，惟 11 月復因放款與投資成長放緩，M2 年增率下降至 5.47%，12 月則因定期存款與外匯存款年增率上升，而再度回升至 5.51%。全年平均 M2 年增率為 5.83%，且各月均落於貨幣成長參考區間（2.5%~6.5%）。

在利率方面，自 111 年 3 月起至 113 年 3 月本行 6 度調升政策利率，累計調升 0.875 個百分點，加以 113 年 7 月與 10 月分別調升存款準備率各 0.25 個百分點，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 112 年上升。

至於新台幣兌美元匯率，113 年新台幣對美元大致走貶，年底與上年底比較，新台幣對美元貶值 6.2%；就平均匯率而言，113 年新台幣對美元亦較上年貶值 3.0%。而在美國升息循環結束、人工智慧（AI）需求暢旺下，台股指數走升，全年日平均成交值亦上揚。

（一）放款與投資成長率上升，惟 M2 成長率趨緩

113 年初以來，房貸及個人理財週轉金放款年增率上升，加以出口成長，民營企業資金需求增加，12 月底貨幣機構放款與投資年增率 8.24%，高於上年底之 6.58%；全年平均年增率由上年的 5.92% 上升為 8.03%。雖放款與投資成長，惟外資匯出盈餘較上年為高，M2 成長趨緩，致全年 M2 平均年增率由 112 年之 6.25% 下滑至 5.83%，且各月均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

考量 110 年以來國內物價漲幅較高，加以 113 年 4 月國內電價調漲，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 113 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 112 年底 1.58% 上升至 113 年底之 1.70%；全年平均新承做放款加權平均利率（含國庫借款）為 2.103%，較上年之 1.885% 上升 0.218 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 113 年 3 月，共

6 度升息，113 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 1.08%，較上年上升 0.14 個百分點；全年放款加權平均利率為 2.45%，亦較上年上升 0.12 個百分點，致 113 年平均之存放款利差由上年 1.39 個百分點下降為 1.37 個百分點。

（三）貨幣市場利率大抵上升

113 年以來，金融業隔夜拆款加權平均利率大抵呈現上升趨勢，主要受資金需求、本行升息、資金匯出及季節性等因素影響。加權平均利率由全年最低 1 月之 0.687%，上升至 10 月之高點 0.823%，之後，小幅回降至 12 月底的 0.820%。113 年金融業隔夜拆款加權平均利率全年平均為 0.794%，較上年上升 0.148 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 1.40%，亦較上年上升 0.2 個百分點。

（四）公債殖利率上升

由於美債殖利率上揚，加以本行於 113 年 3 月調升政策利率，亦帶動台債殖利率上揚，惟國內資金充裕，台債殖利率漲幅較小。113 年國內 10 年期指標公債殖利率平均升為 1.43%，較上年的 1.21%，約增加 22 基本點。

至於債券發行量方面，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，113 年中央政府發行公債

較上年增加 600 億元；公司債則因市場利率上揚，企業減少發行債券，發行總額較上年減少 795 億元；金融債券因銀行為補充資本以提高資本適足率，增加發行次順位金融債券，發行總額較上年增加 355 億元。

（五）新台幣兌美元匯率大致走貶，全年平均匯率貶值

113 年新台幣對美元大致走貶。上半年由於美國就業市場表現強勁且 CPI 年增率高於預期，市場對於 Fed 降息預期不斷遞延，加上 7 月外資淨賣超台股匯出資金，新台幣對美元趨貶。8 月公布之 FOMC 會議紀錄顯示，通膨上行風險減弱，就業市場下行風險增加，9 月中旬 Fed 調降政策利率兩碼，新台幣對美元回升。11 月川普再度當選美國總統，市場擔憂其經貿政策的不利衝擊，外資賣超台股匯出，新台幣對美元轉貶；12 月中旬 Fed 如預期降息 1 碼，惟主席 Powell 暗示將放慢降息步伐，新台幣對美元續貶。113 年底與上年年底比較，新台幣對美元貶值 6.2%，就平均匯率而言，113 年新台幣對美元亦較上年貶值 3.0%。

（六）股價指數走高，日平均成交值亦大幅走揚

113 年初以來，台股受美國升息循環結束、AI 需求暢旺帶動下，於 7 月 11 日創下 24,390 點歷史新高，後因美國經濟數據疲軟、

中東衝突及外資賣超等因素，台股跌至 8 月 5 日 19,831 低點。爾後，在美國降息、美股回升及台積電財報利多激勵下，集中市場加

權股價指數年底收於 23,035 點，較上年底上漲 28.5%；集中市場股票日平均成交值為 3,814 億元，較上年大幅增加 44.3%。

二、貨幣機構經營情況

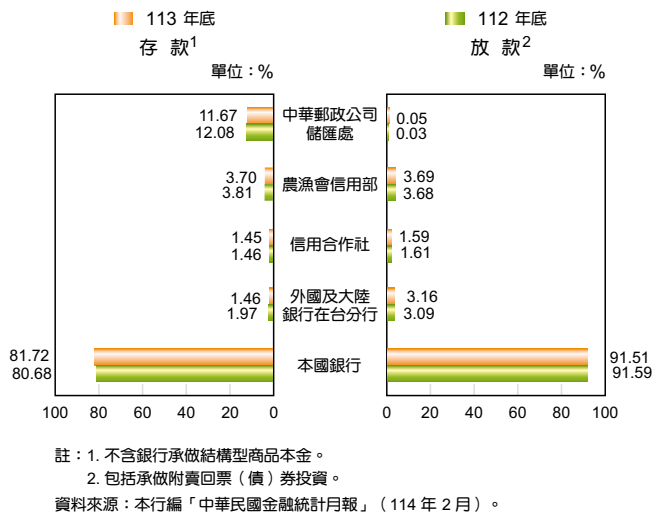
(一) 貨幣機構家數與市占率

113 年底國內貨幣機構（不含中央銀行，以下同）總機構共計 405 家，與去年底相同。其中，本國銀行、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均維持不變。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，113 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，113 年底本國銀行市占率最大，並較上年上升至 81.72%，主要係銀行信用持續成長，市場資金充裕，加以部分本國銀行陸續推出優利定存專案活動，致本國銀行定期性存款增加較多；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處 11.67%、農漁會信用部 3.70%、外國及

各類貨幣機構存款與放款市場占有率



大陸銀行在台分行 1.46%、信用合作社 1.45%。

放款市占率方面，113 年底本國銀行放款市占率下降至 91.51%，主要係下半年對民營企業放款成長趨緩；外國銀行及大陸銀行在台分行放款市占率上升至 3.16%，主要係年底對民營企業外幣放款增加所致。中華郵政公司儲匯處市占率升至 0.05%，主要係對票券公司拆款金額增加。基層金融部分，農漁會信用部放款市占率升至 3.69%，主要係對個人放

各類貨幣機構家數

項 目	113 年底	112 年底	變動數
總機構家數	405	405	0
本國銀行	39	39	0
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	6,065	6,079	-14
國內	5,852	5,866	-14
國外	154	154	0
國際金融業務分行	59	59	0

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」（114 年 2 月）；本行金融業務檢查處。

款增加；信用合作社則因平均放款利率較高，放款市占率續降至 1.59%。

（二）貨幣機構主要資金運用概況

113 年底貨幣機構主要資金餘額為 68 兆 8,781 億元，較上年底增加 2 兆 6,030 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 35.64% 及 51.73%），活期性存款及定期性存款年增率分別為 3.52% 及 5.04%。

就主要資金運用觀察，113 年底貨幣機構放款餘額比重逾 6 成，放款餘額較上年底增

加 3 兆 4,744 億元。由於對民間部門放款成長上升，新台幣放款年增率由上年底之 6.02% 上升至 9.10%，另因 113 年出口成長，外幣放款由衰退轉為成長，由上年底衰退 17.01% 轉為至本年底成長 10.73%。至於國外資產淨額係因減少國外證券投資，比重降至 9.10%。

113 年底貨幣機構證券投資（按原始取得成本衡量）年增率由上年底之 12.77% 下降至 3.69%，主要係上年銀行對證券投資大幅增加，基期較高所致。113 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 10.52%，低於上年底之 12.19%。

貨幣機構主要資金運用概況¹

單位：新台幣億元；%

項 目	113 年底			112 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	245,456	35.64	3.52	237,106	35.78	3.73	8,350	-0.14
定期性存款 ³	356,305	51.73	5.04	339,217	51.19	9.96	17,088	0.54
新台幣存款	271,504	39.42	8.79	249,578	37.66	8.41	21,926	1.76
外匯存款 ⁴	84,801	12.31	-5.40	89,639	13.53	14.52	-4,838	-1.22
政府存款	15,627	2.27	4.59	14,941	2.25	4.79	686	0.02
其他項目	71,393	10.36	-0.13	71,487	10.78	-0.37	-94	-0.42
合 計	688,781	100.00	3.93	662,751	100.00	6.36	26,030	0.00
主要資金運用：								
國外資產淨額 ⁴	62,667	9.10	-9.51	69,255	10.45	22.68	-6,588	-1.35
放款	415,390	60.31	9.13	380,646	57.43	5.54	34,744	2.88
新台幣放款	408,395	59.29	9.10	374,329	56.48	6.02	34,066	2.81
外幣放款 ⁴	6,995	1.02	10.73	6,317	0.95	-17.01	678	0.07
證券投資 ⁵	87,308	12.68	3.69	84,201	12.70	12.77	3,107	-0.02
購買央行定存單	72,453	10.52	-10.32	80,791	12.19	-5.44	-8,338	-1.67
存放央行存款 （含準備性存款）	50,963	7.39	6.49	47,858	7.23	4.35	3,105	0.16

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」（114 年 2 月）。

(三) 存款

由於國內信用持續成長，加以部分廠商之國外貨款匯回，113 年底貨幣機構存款餘額為 62 兆 3,034 億元，較上年底增加 3 兆 1,692 億元。惟受資金淨流出較上年擴大之因素影響，存款年增率由上年底之 5.62% 下降

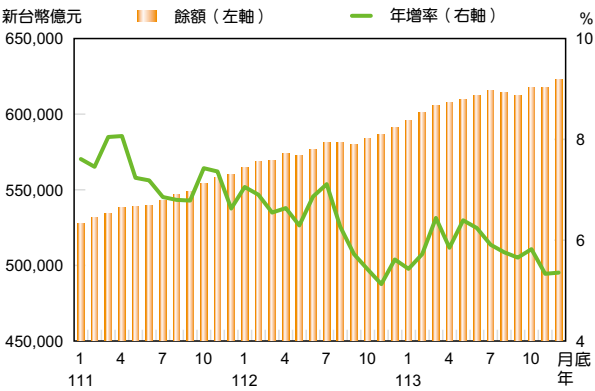
至 5.36%；若由存款組成觀察，主要係定期性存款及活期性存款年增率下降所致。

1. 定期性存款

113 年底定期性存款年增率由上年底之 7.02% 下降至 6.68%，主要係定期儲蓄存款及外匯存款成長趨緩所致；雖 113 年底定期性存款年增率下降，惟仍高於整體存款年增率，致定期性存款占存款總額比重由上年底之 57.38% 上升至 58.09%。

就各類定期性存款分析，定期儲蓄存款方面，其年增率大抵呈下降趨勢。上半年因台股屢創新高，為支應投資需求，部分民眾、社會保險及退休基金調整資產配置，資金由活儲轉至定儲之速度放緩，致定期儲蓄存款成長趨緩；後因下半年多家銀行陸續推出優

貨幣機構存款



資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」（114 年 2 月）。

貨幣機構各類存款¹

單位：新台幣億元；%

年 / 月底	活期性存款		定期性存款 ²		政府存款		合 計	
	餘 額	年增率	餘 額	年增率	餘 額	年增率	餘 額	年增率
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
113 / 12	245,456	3.52	361,951	6.68	15,627	4.59	623,034	5.36
113 / 1	237,461	3.78	343,835	6.64	14,344	4.54	595,640	5.43
2	239,809	4.59	347,228	6.61	13,932	3.70	600,969	5.73
3	242,217	5.75	349,837	7.00	13,976	4.68	606,030	6.44
4	240,765	4.65	352,706	6.73	14,085	4.86	607,556	5.85
5	241,563	5.44	352,960	7.27	14,991	1.74	609,514	6.40
6	243,632	5.40	354,039	6.95	15,006	3.55	612,677	6.24
7	244,770	3.92	355,875	7.39	15,211	4.63	615,856	5.91
8	244,118	4.33	355,224	6.84	15,161	4.13	614,503	5.77
9	242,576	4.39	354,614	6.45	15,440	7.64	612,630	5.66
10	243,898	5.31	358,094	6.10	15,901	7.59	617,893	5.82
11	241,595	3.67	360,765	6.36	15,619	8.12	617,979	5.34
12	245,456	3.52	361,951	6.68	15,627	4.59	623,034	5.36

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」（114 年 2 月）。

利定存專案，部分民眾、社會保險及退休基金將定儲資金轉存於銀行優利定存專案，致定期儲蓄存款年增率由上年底之 10.84% 下降至 7.43%，惟占存款總額比重由上年底之 18.10% 上升至 18.45%。

外匯存款方面，其年增率大抵先升後降。上半年因企業陸續匯回國外貨款淨收入，加以全體銀行外幣放款餘額增加，致外匯存款年增率由上年底之 3.35% 大抵上升至 113 年 6 月底之 5.16%；下半年因部分企業陸續以外匯存款支應對外股本投資之資金需求，以及陸續將外匯存款轉存銀行推出之新台幣優利定存專案，與轉存於新台幣活存作為短期營運資金，加以部分民眾、社會保險及退休基金陸續投資國外長期債票券，致 113 年底外匯存款年增率下降至 0.81%，占存款總額比重亦由 15.17% 下降至 14.52%。

定期存款（含可轉讓定期存單）方面，其年增率於上半年呈平穩走勢，惟於下半年走升，由上年底之 10.66% 上升至 19.21%，占存款總額比重亦由 11.77% 上升至 13.31%，主要係下半年多家銀行陸續推出優利定存專案，積極招攬民眾、企業、社會保險及退休基金等承做大額定存所致。至於郵政儲金方面，其年增率大抵呈下降趨勢，由上年底之 3.50% 下降至 1.77%，占存款總額比重亦由上年底之 11.81% 降為 11.41%。

2. 活期性存款

113 年活期性存款年增率由上年底之 3.73% 下降至 3.52%，占存款總額比重亦由上

年底之 40.10% 下降至 39.40%，主要係活期儲蓄存款年增率下降所致。

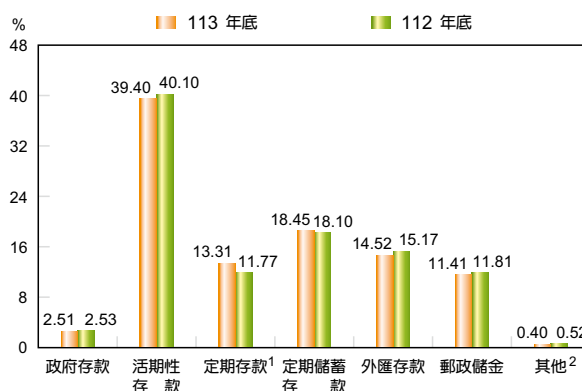
活期儲蓄存款方面，上半年因台股屢創新高，台股成交值及證券劃撥存款餘額均處於相對高檔，活儲年增率由上年底之 4.26% 升至 113 年 5 月底之 5.15% 之全年最高點；後因多家銀行陸續推出優利定存專案，部分民眾、社會保險及退休基金調整資產配置，將活儲資金轉存於定存，加以下半年企業發放之現金股利較上年同期減少，以及台股成交值與證券劃撥存款成長趨緩，致活期儲蓄存款年增率下降至年底之 1.73%。

活期存款方面，其年增率由上年底之 2.97% 上升至 8.32%，主要係 113 年景氣較上年熱絡，企業短期營運資金需求轉強，加以 Fed 於 9 月開始降息，部分企業將外匯存款轉存於新台幣活存所致。

3. 政府存款

113 年政府存款年增率各月升降交錯，主要係上市櫃公司獲利成長，股市及房市交

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」（114 年 2 月）。

易活絡，致證交稅、綜所稅、營利事業所得稅、營業稅及房地合一稅等稅收均較上年增加，國庫在稅收充裕下，適時提前償還借款，致政府存款年增率由上年底之 4.79% 下降至 4.59%，占存款總額比重亦由上年底之 2.53% 略降至 2.51%。

(四) 放款與投資

113 年底貨幣機構放款與投資餘額較上年底增加 3 兆 8,310 億元，年增率為 8.24%，高於上年底之 6.58%。其中，放款年增率由上年底之 5.30% 升至 9.25%；證券投資則由上年底 12.77% 降至 3.69%。

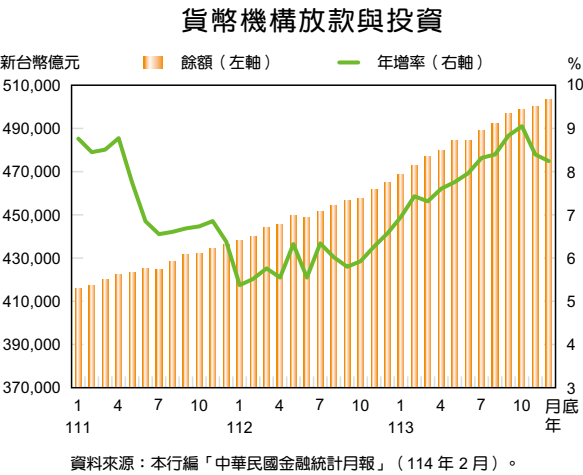
1. 全體銀行放款

就放款部門別分析，113 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 93.52% 升至 94.04%，放款年增率由上年底之 5.33% 升至 9.80%，主因房貸年增率及個人理

財週轉金年增率上升，加以出口成長，民營企業資金需求增加所致。

對公營事業放款比重由 2.87% 降至 2.57%，放款年增率由上年底之 6.98% 轉呈負成長 2.25%，主因台鐵因應公司化，償還銀行借款。

對政府放款比重由 3.61% 降為 3.38%，惟放款年增率由上年底衰退 5.93% 轉呈正成長 2.50%，主要係國庫署資金需求增加，加以



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
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
113 / 12	415,855	9.25	87,308	3.69	503,163	8.24
113 / 1	381,869	5.56	86,629	13.54	468,498	6.95
2	384,722	6.47	87,907	11.85	472,629	7.43
3	388,601	6.65	88,088	10.32	476,689	7.31
4	390,270	7.20	89,218	9.42	479,488	7.60
5	394,687	7.59	89,951	8.49	484,638	7.76
6	395,292	8.05	89,181	7.56	484,473	7.96
7	401,101	8.86	88,058	5.91	489,160	8.32
8	405,006	9.13	87,250	5.10	492,255	8.40
9	410,161	9.69	86,910	4.97	497,070	8.83
10	411,547	10.04	87,375	4.63	498,923	9.05
11	413,034	9.48	87,255	3.55	500,288	8.40
12	415,855	9.25	87,308	3.69	503,163	8.24

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」(114 年 2 月)。

交通部鐵道局向銀行借款增加，以支應為代償台鐵對銀行借款所致之資金需求。

就 113 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，

比重由上年底之 37.58% 下降至 36.90%，惟年增率由上年底之 0.93% 上升至 4.79%，主要

因 113 年出口由上年衰退轉呈正成長，製造業資金需求增加，以對電子零組件製造業放

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
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
113 / 12	389,551	13,184	3.38	2.50	10,026	2.57	-2.25	366,341	94.04	9.80
113 / 1	357,751	15,726	4.40	14.07	8,506	2.38	-13.70	333,519	93.22	5.43
2	360,516	16,491	4.57	13.90	8,619	2.39	-15.67	335,406	93.04	6.57
3	364,620	16,891	4.63	1.08	8,914	2.44	-15.91	338,815	92.93	7.57
4	366,183	16,625	4.54	0.63	8,925	2.44	-16.46	340,633	93.02	8.16
5	370,341	16,017	4.32	3.00	8,570	2.31	-21.35	345,754	93.37	8.70
6	370,932	13,032	3.51	1.60	8,485	2.29	-18.11	349,415	94.20	9.13
7	376,650	13,240	3.52	2.23	8,839	2.35	-14.12	354,571	94.13	9.87
8	379,933	13,041	3.43	-0.11	9,176	2.42	-10.43	357,716	94.15	10.05
9	384,896	13,736	3.57	2.35	9,257	2.41	-8.82	361,903	94.02	10.51
10	385,624	13,719	3.56	2.70	9,381	2.43	-1.80	362,524	94.01	10.61
11	386,687	13,548	3.50	4.74	9,433	2.44	-3.14	363,706	94.06	9.88
12	389,551	13,184	3.38	2.50	10,026	2.57	-2.25	366,341	94.04	9.80

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」（114 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
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
113 / 12	174,812	48.32	36.90	2.98	51.45	12.77	3.73	1.51	8.40	20.33
113 / 1	160,529	47.73	37.16	2.90	52.01	12.54	3.83	1.60	8.28	20.72
2	161,997	47.67	37.08	2.86	52.06	12.62	3.80	1.59	8.44	20.63
3	163,862	47.88	37.13	2.86	51.86	12.48	3.82	1.52	8.67	20.47
4	163,974	47.51	36.66	2.92	52.23	12.96	3.82	1.57	8.42	20.54
5	166,559	47.53	37.02	2.93	52.21	13.00	3.80	1.51	8.73	20.28
6	168,045	47.94	37.38	2.94	51.80	12.91	3.73	1.50	8.57	20.31
7	171,277	48.08	37.51	2.91	51.67	12.92	3.69	1.55	8.62	20.11
8	172,609	48.35	37.61	2.93	51.41	12.89	3.70	1.59	8.22	20.28
9	174,658	47.97	37.19	2.94	51.80	12.89	3.71	1.56	8.69	20.29
10	173,936	47.77	36.74	2.98	52.00	13.24	3.67	1.57	8.38	20.42
11	173,509	47.93	36.88	2.98	51.84	13.00	3.71	1.56	8.40	20.45
12	174,812	48.32	36.90	2.98	51.45	12.77	3.73	1.51	8.40	20.33

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」（114 年 2 月）。

款增加最多。對營建工程業放款比重由 2.84% 升至 2.98%，年增率亦由上年底之 7.86% 上升至 12.05%，主因不動產市場交易成長上升，營建工程業之資金需求增加。

在服務業方面，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增加 0.07 個百分點，年增率亦由上年底之 5.01% 上升至 7.11%，主因不動產開發、經營及相關服務業之資金需求增加；對批發及零售業比重增加 0.48 個百分點，年增率亦由 4.32% 上升至 10.82%，主因出口年增率上升，外銷需求增加，批發業資金需求增加。此外，對金融及保險業比重增加 0.32 個百分點，年增率亦由上年底之 2.42% 上升至 10.98%，主因證券商、控股公司營運資金需求增加所致。

就消費者貸款分析，113 年底全體銀行消

費者貸款增加 11,549 億元，年增率由上年底之 6.37% 上升至 9.81%，其中，以購置住宅貸款增加 10,454 億元為最多。113 年因新青安優惠房貸加持、國內景氣較上年回溫、台股表現亮眼，加以下半年受惠新屋完工交屋潮，113 年底購置住宅貸款年增率由上年底之 7.04% 上升至 10.42%。

汽車貸款方面，由於 113 年整體汽車市場相對上年降溫，致 113 年全年新車（含進口車與國產車）領牌數為 121 萬輛，較上年之 134.8 萬輛減少 13.7 萬輛，汽車貸款增加 193 億元，較上年增加 256 億元為低，致年增率由上年底之 13.17% 下降至 8.81%。

此外，因股市交易熱絡，銀行針對不同理財族群，提供客製化貸款產品，其他個人消費性貸款（含現金卡放款）增加 885 億元，年增率由上年底之 2.55% 上升至 6.67%。另

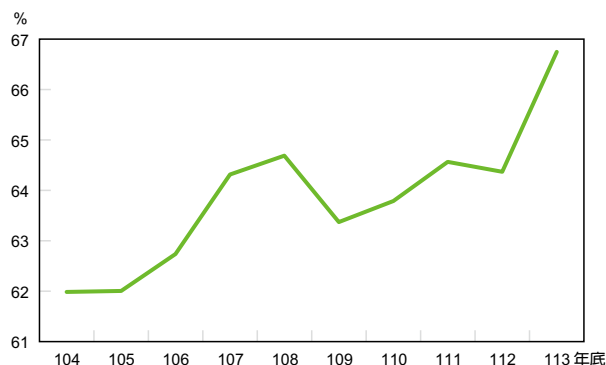
全體銀行消費者貸款*

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						
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
113 / 12	129,220	9.81	110,831	354	2,388	350	14,143	1,152
113 / 1	118,482	7.32	101,140	399	2,220	379	13,289	1,056
2	118,637	7.27	101,376	393	2,223	372	13,245	1,028
3	119,587	7.86	102,203	387	2,252	369	13,314	1,063
4	120,586	8.39	103,093	381	2,263	364	13,401	1,085
5	121,963	8.99	104,336	376	2,292	360	13,525	1,075
6	123,167	9.36	105,405	372	2,322	356	13,614	1,099
7	124,441	10.03	106,570	370	2,340	353	13,714	1,094
8	125,464	10.36	107,488	366	2,348	353	13,800	1,110
9	126,660	10.62	108,600	363	2,352	351	13,878	1,116
10	127,413	10.45	109,293	360	2,350	352	13,936	1,123
11	128,256	10.14	110,006	357	2,367	351	14,043	1,133
12	129,220	9.81	110,831	354	2,388	350	14,143	1,152

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」（114 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」（114年2月）。

外，雖信用卡發卡量較上年減少，但循環信用及預借現金餘額年增率均上升，致信用卡循環信用餘額較上年底增加 100 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 33 億以及 52 億元。

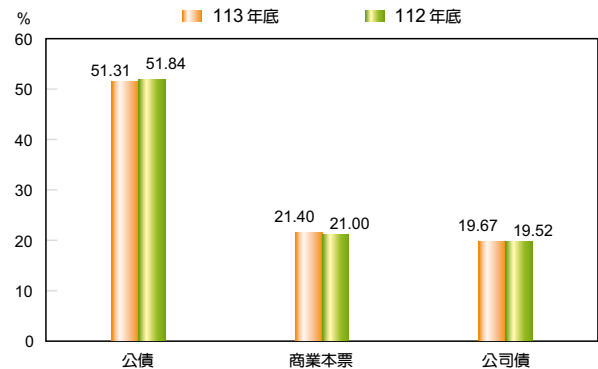
在放款幣別方面，113 年底貨幣機構新台幣放款年增率由上年底之 6.02% 上升至 9.10%，惟占放款總額之比重下降至 98.21%。至於外幣放款，則由上年底衰退 25.10% 轉呈正成長 17.99%（若以美元計算，亦由衰退 25.16% 轉呈正成長 10.62%），主要係因 113 年出口年增率上升。

以全體幣別來看，由於 113 年底貨幣機構放款餘額增加幅度高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 64.37% 上升至 66.75%。

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，113 年底貨幣機構證券投資按公允價值衡量較上年底增加 3,622 億元，高於按原

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。

始取得成本衡量之 3,107 億元。

113 年底貨幣機構證券投資（按原始取得成本衡量）由上年底成長 12.77% 下降至 3.69%，主要係因上年票債券市場發行需求回升，流通在外的債票券餘額增加較多，銀行對證券投資大幅增加，基期較高所致。

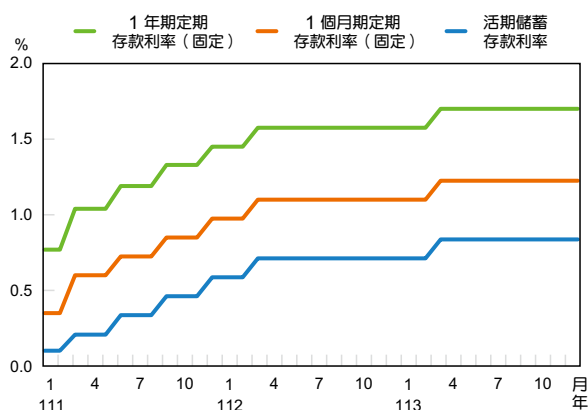
113 年底貨幣機構之證券投資以公債、商業本票及公司債為主。其中，公債之投資比重為 51.31%，較上年底減少 0.53 個百分點，主要係因貨幣機構對公債投資年增率下降；商業本票占投資總額比重 21.40%，較上年底增加 0.40 個百分點，主要係因企業以發行商業本票融資之需求持續增加。公司債占投資總額為 19.67%，較上年底增加 0.15 個百分點，主要係中油、台電淨發行公司債；其餘投資工具，比重均在 7% 以下。

（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 113 年

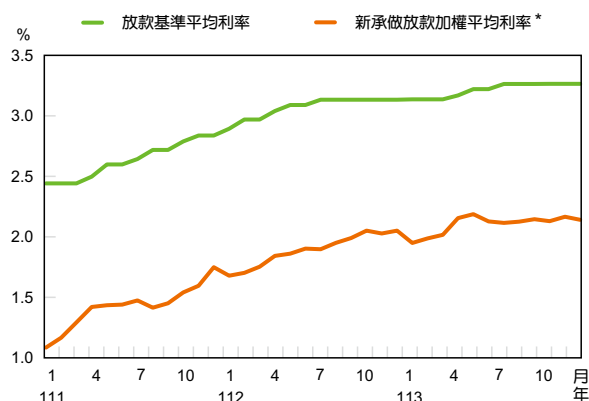
本國五大銀行牌告存款平均利率*



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」（114 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」（114 年 2 月）。

3 月調升政策利率 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 1.10% 及 1.58% 升至 3 月底為 1.23% 及 1.7%，之後維持不變。

考量國內通膨維持緩步回降走勢，全球經濟雖潛藏下行風險，惟在內需支撐下，預期國內經濟溫和成長，本行理事會爰於 6 月、9 月及 12 月，決議維持政策利率不變；此外，為進一步強化管理銀行信用資源，抑制房市投機與囤房行為，本行於 6 月、9 月分別調整選擇性信用管制措施及調升存款準備率各 0.25 個百分點，透過加強貨幣信用之數量管理，以強化選擇性信用管制措施成效，有助進一步減緩信用資源流向不動產市場。

2. 新承做放款利率

113 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，加以部分銀行承做利率較低的公營事業貸款金額減少，致五大銀行新承做放款加權平均利率大抵呈現上升趨勢，由 1 月之 1.949% 上升至 12 月之 2.141%，總計全年平均新承做放款加權平均利率為 2.103%，較上年之 1.885% 上升 0.218 個百分點。

若不含國庫借款，則 113 年全年新承做放款加權平均利率為 2.121%，較上年之 1.899% 上升 0.222 個百分點。另 113 年底五大銀行之放款基準平均利率為 3.264%，較上年底之 3.133% 上升 0.131 個百分點。

3. 存放款加權平均利率

113 年本國銀行存款及放款加權平均利率¹³大抵呈現上升趨勢。存款利率方面，受本行於 113 年 3 月下旬調升政策利率，各銀行相繼跟進調升其存款牌告利率，加以利率較高的定期性存款比重及利率均上升，致存

¹³ 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。

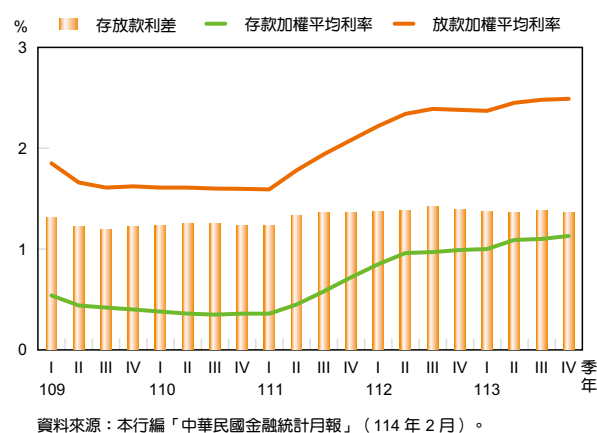
款加權平均利率由 112 年第 4 季之 0.99%，上升至 113 年第 4 季為 1.13%。全年存款加權平均利率為 1.08%，較上年上升 0.14 個百分點。

放款利率方面，因部分銀行承做利率較低的大額政府及企業貸款金額增加，加以部分銀行對大型、優質企業調降放款利率，致放款加權平均利率由 112 年第 4 季之 2.38% 略降至 113 年第 1 季之 2.37%；第 2 季起，因升息效應發酵，銀行陸續調升基準放款利率或指數型房貸利率，加以部分銀行的房貸金額增加，長期放款比重上升，利率亦上升，致放款加權平均利率連續上升至第 4 季之 2.49%。全年放款加權平均利率為 2.45%，較上年上升 0.12 個百分點。

由於部分銀行針對優質企業與個人推出

優惠放款利率專案，加以部分銀行祭出優惠利率專案吸收存款，使放款利率升幅小於存款利率升幅，致 113 年加權平均之存放款利差由上年 1.39 個百分點下降為 1.37 個百分點（有關短期市場利率多已足額反映本行政策利率升幅之說明，詳專題二）。

本國銀行存放款加權平均利率



專題二

有關短期市場利率多已足額反映本行政策利率升幅之說明¹

110 年以來，受供給面衝擊與疫後服務類消費供不應求等因素影響，全球及主要經濟體通膨居高不下，為抑制國內通膨預期心理，達成促進物價穩定，並協助整體經濟金融穩健發展之政策目標，111 年 3 月至 113 年 12 月，本行 6 度升息，累計 0.875 個百分點，並 4 度調升新台幣存款準備率，累計 1.0 個百分點；在本行採取溫和漸進緊縮貨幣政策下，重貼現率已近 16 年來之新高。

實際資料顯示，本行各天期存單申購發行利率隨重貼現率等幅調升，且短期市場利率多已足額反映本行政策利率調整，顯見本行的政策利率管理架構，能有效引導短期市場利率於適度水準。此外，實證顯示，當前本行貨幣政策主要透過存單發行利率，有效傳遞至各種市場利率。

一、本行存單利率隨政策利率等幅調升，短期市場利率多已足額反映本行政策利率之升幅

國內政策利率係由本行理事會綜合考量國內外經濟金融情勢後審慎決定。自 111 年 3 月起本行啟動升息循環至 113 年 12 月止，業經 6 度升息及 4 度調升存款準備率²，113 年 3 月 22 日重貼現率回升至 2%，為近 16 年以來之新高。

實際資料顯示，本行自 111 年 3 月迄今，重貼現率共調升 0.875 個百分點，來到 2% 水準，本行各天期存單申購發行利率亦配合政策利率調整，以反映貨幣政策方向，並引導市場利率，自 111 年 6 月以來，本行各天期存單申購發行利率均隨重貼現率等幅調整³。

本行調整政策利率、定期存單及存款準備率帶動市場利率效果

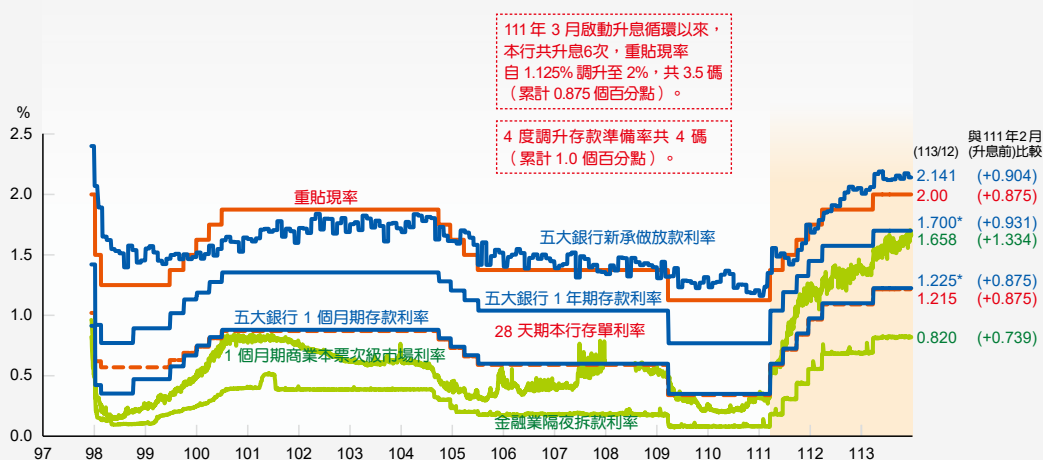
單位：%，百分點

啟動升息循環 前後各利率調幅	本 行			五大銀行存放款利率			貨幣市場利率		
	重貼 現率	存單利率 (28 天期)	存準率 累積調幅	1 個月期 存款利率 (固定)	1 年期 存款利率 (固定)	新承做 放款利率 (不含國 庫借款)	金融業 拆款利率 (隔夜期)	商業本票 次級市場利率 (1 個月期)	附買回 交易市場 利率 (2~10 天期)
111 年 2 月 升息前 (A)	1.125	0.340	---	0.350	0.769	1.237	0.081	0.324	0.218
113 年 12 月 (B)	2.000	1.215	1.00	1.225	1.700	2.141	0.820	1.658	1.294
調幅 = (B) - (A)	+0.875	+0.875	+1.00	+0.875	+0.931	+0.904	+0.739	+1.334	+1.076

註：1. 金融業隔夜拆款利率係以每日交易額為權數加權平均計算而得。
2. 1 個月期商業本票次級市場利率以 Bloomberg 公布之日資料簡單平均計算。
3. 2~10 天期附買回交易市場利率採權實中心提供之附買回債券成交量加權平均利率。
資料來源：本行、銀行公會金融業拆款中心、Bloomberg、證券櫃檯買賣中心。

¹ 主要取材自中央銀行 (2024)，「本行貨幣政策之說明議題二：有關短期市場利率多已足額反映政策利率升幅之說明」，央行理監事會後記者會參考資料，9 月 19 日。
² 新台幣存款準備率分別於 111 年 7 月 1 日、10 月 1 日以及 113 年 7 月 1 日、10 月 1 日調升，調幅均為 0.25 個百分點。
³ 本行存單採申購發行與標售發行兩種方式，其中 364 天期、2 年期存單係採標售發行，利率由市場決定；其餘天期存單 (ON、7 天期、28 天期、91 天期、182 天期) 係採申購發行。本行 ON 與 7 天期存單發行利率，主要係參考貨幣市場利率訂定；111 年 6 月起，隨本行政策利率等幅調整。28 天期、91 天期及 182 天期存單發行利率，係隨本行政策利率調整，111 年 3 月起為等幅調整。

本行重貼現率、28 天期本行存單利率、貨幣市場利率、銀行存放款利率走勢



註：* 為五大銀行牌告存款平均利率。

資料來源：本行、銀行公會金融業拆款中心、Bloomberg。

目前本行存單發行期限以 28 天期為主，其利率為貨幣市場利率、銀行 1 個月期存款利率之主要訂價參考指標。此外，國內銀行放款利率係依據其存款利率（資金成本）及借款者信用條件加碼訂定。

在本行 28 天期存單申購發行利率等幅調升 0.875 個百分點之下，帶動五大銀行 1 個月期、1 年期存款利率及新承做放款利率，自 111 年 2 月（升息前）至 113 年 12 月各調升 0.875、0.931 及 0.904 個百分點。至於金融業隔夜拆款利率、1 個月期商業本票次級市場利率及 2~10 天期附買回交易市場利率，則分別上升 0.739⁴、1.334 及 1.0761 個百分點，均顯

示短期市場利率多已足額反映本行升息搭配調升存款準備率之效果，且已回升至以往重貼現率為 2.75% 時之水準。

二、實證顯示，當前本行貨幣政策主要透過存單發行利率，有效傳遞至各種市場利率

為評估各種利率之間的傳遞方向與影響程度，本行計算各種利率間的鏈結指數 (connectedness index)⁵，並以網絡圖方式呈現。

當本行調整重貼現率時，本行存單申購利率隨之調整，隔拆利率則多在政策利率調整當日立即反應。網絡圖的結果顯示，本行 28 天期

⁴ 隔拆利率僅上升 0.739 個百分點，未足額反映重貼現率 0.875 個百分點升幅之原因如下：

109 年 3 月受 COVID-19 疫情衝擊，國內經濟金融之不確定性持續擴大，109 年 3 月 20 日本行調降政策利率 0.25 個百分點，由於 109 年 2 月（降息前）之隔拆利率為 0.178%，若足額調降，隔拆利率將降至負值，為 -0.072%，為避免負利率發生，當時隔拆利率未足額調降，以致 109 年 4 月（降息後）為 0.079%，僅下降 0.099 個百分點；111 年 3 月 18 日本行調升政策利率 0.25 個百分點，令政策利率回升至疫情前水準，111 年 4 月（升息後）之隔拆利率自 111 年 2 月（升息前）之 0.081% 上升至 0.185%，調升幅度為 0.104 個百分點，已大於前次調降幅度的 0.099 個百分點，使利率水準高於 109 年 2 月降息前之 0.178%。上述 111 年 4 月隔拆利率的調升幅度 0.104 個百分點，若再加計接下來的 5 次升息（共 0.625 個百分點），升幅為 0.729 個百分點，而 113 年 12 月隔拆利率為 0.820%，調升幅度為 0.739 個百分點，已超越 0.729 個百分點。

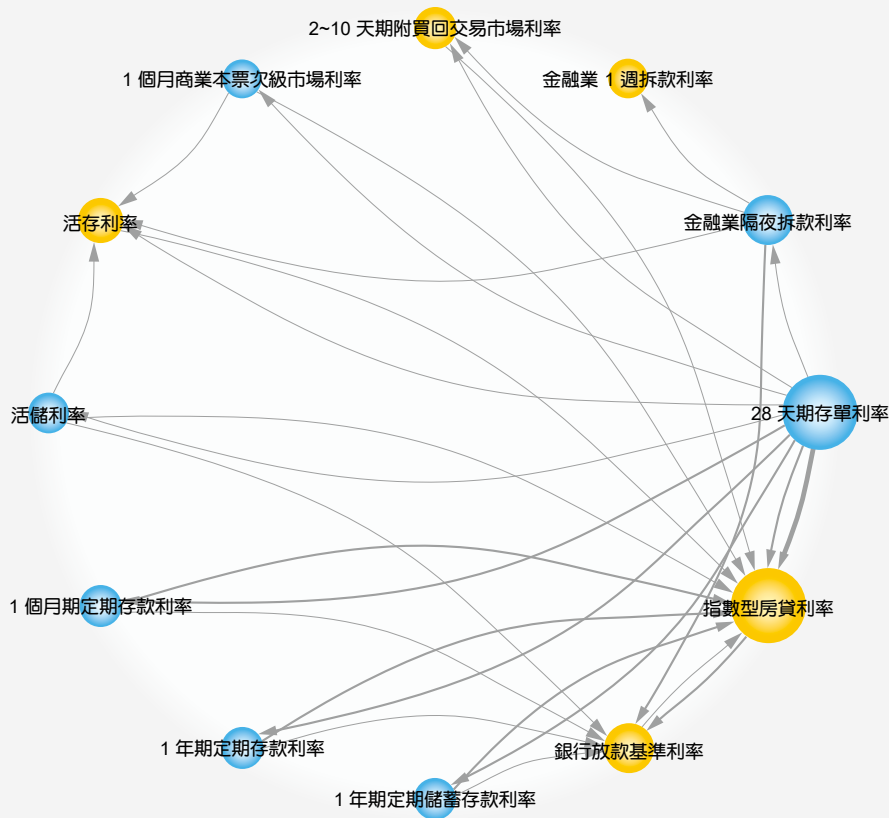
⁵ 參考本行內部研究報告：該報告使用週頻率的利率資料，應用 Diebold and Yilmaz (2014) 提出的鏈結指數分析國內利率間的傳遞，全樣本期間為 94 年 7 月至 113 年 4 月中，並配合本行曾在不同時期調整利率操作策略，而以 99 年 1 月做為利率操作架構顯著改變的時點區分為前段與後段樣本。全樣本期間鏈結指數模型的結果顯示，本行透過影響 28 天期存單利率與隔拆利率，將政策效果傳遞至各市場利率，其中 28 天期利率對銀行存放款利率影響較大，而隔拆利率則是對其他貨幣市場利率的傳遞效果較大。Diebold, F. X. and K. Yilmaz (2014), "On the Network Topology of Variance Decompositions: Measuring the Connectedness of Financial Firms," *Journal of Econometrics*, 182(1), 119-134。

存單利率與隔拆利率對各種貨幣市場利率與銀行存放款牌告利率均有影響，且在 99 年以後，28 天期存單利率對其他利率的影響則是明顯大於隔拆利率等其他利率，且傳遞程度進一步提升。顯示本行主要透過存單利率有效引導市場利率走向，傳遞貨幣政策效果。此實證結果亦顯示，現行金融業隔拆利率的重要性降低，已不是本行主要操作目標；金融業隔夜拆款市場

主要作為銀行調節準備金之用。

2~10 天期附買回交易市場利率、1 個月期商業本票次級市場利率、1 個月期定期存款利率、1 年期定期存款利率與 1 年期定期儲蓄存款利率除了受 28 天期存單利率與隔拆利率影響外，也會進一步將央行貨幣政策傳遞至銀行放款基準利率與指數型房貸利率。

99 年 1 月以後的利率鏈結指數所得到之網絡圖



註：1. 藍色節點表示該利率影響其他利率的程度大於受其他利率影響的程度；黃色節點則代表該利率受到其他利率影響的程度大於影響其他利率的程度。
2. 連接線之前頭代表傳遞影響的方向；連結線之粗細則反映關連性程度之大小。
資料來源：本行內部研究報告。

三、貨幣市場

由於出口及民間投資成長，且票券金融公司業務規模擴大，使得 113 年金融業拆款需求回升，交易總額較上年增加 2.11%，惟因 113 年底距次年農曆春節落點較 112 年底近（114 年 1 月 29 日為春節，113 年則為 2 月 10 日），金融業跨農曆年關拆款天期減少，致 113 年底拆款餘額反較上年底減少 14.41%。至於短期票券市場，交易總額則較上年增加 17.94%；且因企業仍有資金需求，發行總額增加 13.38%，年底餘額亦較上年增加 10.91%。

在貨幣市場利率方面，受本行 113 年 3 月下旬升息，以及 7 月、10 月調升新台幣存款準備率影響，短期市場利率大抵呈現上升趨勢。其中，金融業隔夜拆款利率全年平均為 0.794%，較上年的 0.646% 上升 0.148 個百分點。113 年 1 至 30 天期商業本票初級及次級

市場利率全年平均分別為 1.67% 及 1.40%，亦分別較上年上升 0.24 及 0.20 個百分點。有關金融業拆款市場、短期票券市場之交易情況與利率走勢，分述如下：

（一）金融業拆款市場

隨全球經濟逐漸復甦，帶動我國出口成長，民間投資穩健擴張，銀行放款及投資年增率上升，加以票券金融公司業務規模擴大，拆款需求轉強，113 年拆款交易總額增加至 23 兆 5,635 億元，較上年增加 4,863 億元或 2.11%。

就各機構拆進情形觀察，仍以本國銀行占 74.76% 最大，其次為票券金融公司占 14.19%，外國及大陸銀行在台分行、中華郵政公司儲匯處，分占 10.11% 及 0.94%。其中，本國銀行拆進金額較上年增加 941 億元或 0.54%，主要係因上年基期較低所致，比重則較上年下降 1.17 個百分點；外國及大陸銀

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	
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
113	235,635	176,151	148,978	23,813	81,566	33,448	378	2,224	4,713	2,502

註：細項加總因四捨五入，容或與總數未盡相符。

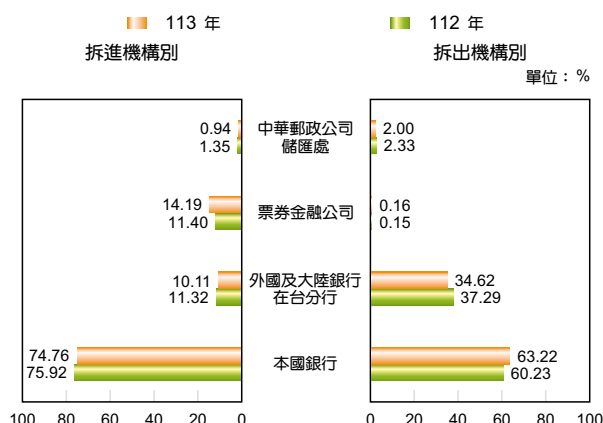
資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」（114 年 2 月）。

行在台分行因資產負債規模均降低，不論拆進或拆出金額均較上年減少，其中拆進金額較上年減少 2,312 億元或 8.85%，比重下降 1.21 個百分點；票券金融公司拆進金額較上年增加 7,130 億元或 27.09%，比重上升 2.79 個百分點，主要係因票券業務規模擴大，資金需求增加，另因，113 年多次放颱風假，票券公司因應短期資金調度，增加拆進所致。至於中華郵政公司儲匯處拆進金額則較上年減少 896 億元或 28.72%，比重下降 0.41 個百分點。

就各機構拆出情形觀察，仍以本國銀行所占比重 63.22% 為最大，其次為外國及大陸銀行在台分行占 34.62%，中華郵政公司儲匯處、票券金融公司，分占 2.00% 及 0.16%。其中，本國銀行拆出金額較上年增加 9,986 億元或 7.18%，主要係票券金融公司資金需求提高，增加拆入，致本國銀行資金拆出比重增加 2.99 個百分點；外國及大陸銀行在台分行拆出金額較上年減少 4,499 億元或 2.68%，比重減少 2.68 個百分點，係因 113 年外資本金及盈餘係呈淨匯出，加以貨幣市場利率位於相對高位，交易對手減少拆入，致使拆出金額降低；中華郵政公司儲匯處拆出金額較上年減少 655 億元或 12.20%，比重減少 0.33 個百分點，係因資金多用於國外資產投資，影響拆出減少；另票券金融公司拆出金額較上年增加 31 億元或 8.83%。

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

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」（114 年 2 月）。

為 44.00%，惟較上年下降 1.55 個百分點；其次為 1 週期的比重上升 1.52 個百分點至 39.07%；2 週期的比重亦上升 1.09 個百分點至 11.22%；其餘 3 週期、1 個月期、2 至 6 個月期及 7 至 12 個月期等期限別的比重均變動不大，合計僅占 5.71%。

（二）短期票券市場

113 年全年短期票券發行總額為 23 兆 2,188 億元，其中以商業本票占 93.99% 為最大宗，其次為可轉讓定期存單（NCD）占 4.90%。

與上年相較，短期票券發行總額增加 2 兆 7,402 億元或 13.38%，其中以商業本票發行增加 2 兆 4,316 億元為最多，主要係因短票利率雖然走高，惟企業仍有資金需求，發行金額較償還金額多所致。其次為可轉讓定期存單增加 3,202 億元，係因銀行、票券公司等金融機構基於資金配置，增加持有可轉讓定期存

單；國庫券發行則減少 100 億元，係因國庫稅收充裕，財政部減少發券量；另銀行承兌匯票則減少 16 億元。

由於短期票券發行總額大於償還總額，致 113 年底短期票券流通總餘額為 3 兆 7,133 億元，較上年底增加 3,653 億元或 10.91%，其中仍以商業本票所占比重 88.13% 最高，其次為可轉讓定期存單占 11.01%，與上年底比較，分別下降 1.50 個百分點及上升 1.61 個百分點。

至於票券市場交易量方面，113 年短期

票券交易總額為 65 兆 3,555 億元，較上年增加 9 兆 9,393 億元或 17.94%。就交易工具別觀察，以商業本票所占比重 94.48% 為最大，較上年下降 2.25 個百分點；其次為可轉讓定期存單占 5.09%，較上年上升 2.38 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 47.32% 為最大，惟較上年下降 0.41 個百分點；其次為銀行 26.90% 及票券金融公司 15.68%，比重則分別較上年上升 0.80 個百分

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
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
113	232,188	37,133	2,500	300	-	-	218,222	32,725	95	19	11,370	4,089

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」（114 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
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	0.55	1	0.00	5	0.00
113	653,555	617,481	94.48	33,296	5.09	2,778	0.43	1	0.00	0	0.00

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」（114 年 2 月）。

點及 0.91 個百分點。

(三) 貨幣市場利率

113 年 1 月因接近農曆春節年關，資金需求提高，金融業隔夜拆款加權平均利率為由上年 12 月之 0.686% 升至 0.687%；2 月則適逢農曆春節連假，因應新鈔兌換業務及連假期間的資金需求提高，短率走升，金融業隔夜拆款加權平均利率上升至 0.693%；3 月適逢季底，加以下旬本行升息，帶動短期利率走升，金融業隔夜拆款加權平均利率升至 0.739%；4 月受本行 3 月升息效果遞延，以及外資賣超台股並匯出本金與盈餘影響，短期利率持續走升至 0.812%；5 月有營所稅繳納之緊縮因素，短期利率微幅波動，金融業隔夜拆款加權平均利率為 0.815%；自 6 月起，受外資連續 3 個月淨匯出本金及盈餘，加以綜所稅繳庫及端午連假影響，銀行調度普遍保守，致短率走升，金融業隔夜拆款加

權平均利率來到 8 月 0.820%；9 月雖有營所稅暫繳及季底緊縮因素，惟金融業隔夜拆款加權平均利率仍持平於 8 月水準；10 月國內市場資金情勢平穩，惟受本行調升新台幣存款準備率影響，銀行應提準備增加，短期利率走升，金融業隔夜拆款加權平均利率升至 0.823%；11、12 月受外資頻繁買賣台股並匯出資金影響，銀行間資金分配略顯不均，加以新曆年關將近，銀行謹慎因應年底資金情勢，資金調度轉趨謹慎，短期利率小幅波動，金融業隔夜拆款利率分別為 0.821% 及 0.820%。

票券市場利率方面，各天期利率受本行 113 年 3 月下旬升息，以及 7 月、10 月調升新台幣存款準備率影響，大抵呈現上升趨勢；其中商業本票 1 至 30 天期初級市場發行利率由 1 月之 1.49% 上升至 8 月之 1.75%，9 月以後利率於 1.71% 至 1.74% 間微幅波動，12 月受年底資金需求提高之影響下，利率上升

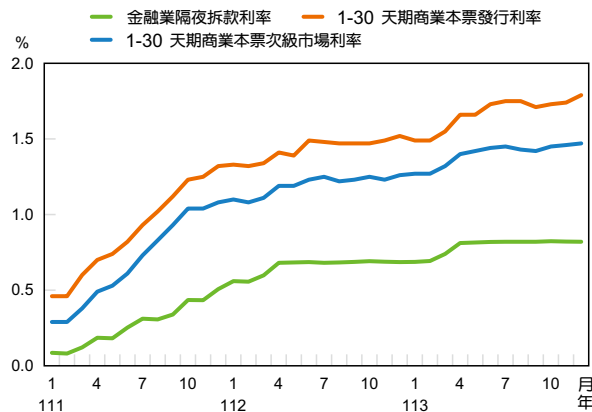
貨幣市場利率

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
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
113	0.794	1.67	1.71	1.72	1.40	1.57	1.70
113 / 1	0.687	1.49	1.54	1.50	1.27	1.33	1.50
2	0.693	1.49	1.51	1.49	1.27	1.35	1.48
3	0.739	1.55	1.57	1.57	1.32	1.44	1.57
4	0.812	1.66	1.71	1.72	1.40	1.55	1.68
5	0.815	1.66	1.70	1.72	1.42	1.54	1.68
6	0.819	1.73	1.80	1.84	1.44	1.70	1.79
7	0.820	1.75	1.77	1.82	1.45	1.65	1.77
8	0.820	1.75	1.75	1.81	1.43	1.62	1.78
9	0.820	1.71	1.76	1.75	1.42	1.61	1.72
10	0.823	1.73	1.76	1.80	1.45	1.63	1.75
11	0.821	1.74	1.79	1.83	1.46	1.66	1.78
12	0.820	1.79	1.83	1.84	1.47	1.75	1.87

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」（114 年 2 月）。

貨幣市場利率



資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」（114年2月）。

至1.79%，全年平均為1.67%，較上年上升0.24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1.27%上升至7月1.45%，7月以後利率於1.42%至1.47%區間波動，全年平均為1.40%，亦較上年上升0.2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113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，加以大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。另外，國際市場尚有地緣政治風險、全球經濟成長力道與通膨走勢等不確定性因素，加以次（114）年1月美國總統川普即將上任，市場預期經貿政策變化，可能導致股債市場波動頻繁，提高投資人將資金短暫停泊於國內貨幣市場基金之偏好。113年底基金規模計8,794億元，較上年底增加159億元或1.84%。

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52.73%買進短期票券，39.83%存放金融機構，承做附買回交易則占7.12%。

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
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
113 / 12	8,794	3,503	39.83	4,637	52.73	626	7.12	28	0.32
113 / 1	9,026	3,795	42.05	4,250	47.09	928	10.28	53	0.58
2	9,112	3,943	43.27	4,275	46.92	843	9.25	52	0.56
3	8,899	3,947	44.35	4,283	48.13	612	6.88	57	0.64
4	9,286	3,969	42.74	4,459	48.02	801	8.63	56	0.61
5	8,836	3,807	43.09	4,335	49.06	641	7.25	54	0.60
6	8,840	3,508	39.68	4,584	51.86	701	7.93	47	0.53
7	8,946	3,327	37.19	4,755	53.15	806	9.01	57	0.65
8	9,062	3,301	36.43	4,874	53.79	840	9.27	48	0.51
9	9,041	3,501	38.72	4,815	53.26	677	7.49	48	0.53
10	9,216	3,572	38.76	4,876	52.91	734	7.96	34	0.37
11	9,163	3,591	39.19	4,811	52.50	729	7.96	32	0.35
12	8,794	3,503	39.83	4,637	52.73	626	7.12	28	0.32

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

113 年新台幣雖對日圓及韓元升值，惟對歐元、美元及人民幣貶值，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年貶值 1.13%。以下分別就 113 年新台幣對上述幣別的變動情勢，加以分析。

113 年新台幣對美元大致走貶。上半年由於美國就業市場表現強勁且 CPI 年增率高於預期，市場對於 Fed 降息預期不斷遞延，國際美元走強，加上 7 月外資淨賣超台股匯出資金，新台幣對美元趨貶。8 月公布之 FOMC 會議紀錄顯示，與會成員認為通膨上行風險減弱，就業市場下行風險增加，9 月中旬 Fed 調降政策利率 2 碼，國際美元走弱，新台幣對美元回升。11 月川普再度當選美國總統，市場擔憂其經貿政策對貿易的不利衝擊，外資賣超台股匯出，新台幣對美元轉貶；12 月中旬 Fed 如預期降息 1 碼，惟主席 Powell 暗示將放慢降息步伐，國際美元再度走強，新台幣對美元續貶。113 年底與上年底比較，新台幣對美元貶值 6.2%；就平均匯率而言，113 年新台幣對美元亦較上年貶值 3.0%。

113 年新台幣對歐元先貶後升。年初以來，歐元區通膨持續趨緩，惟核心通膨略高於預期，ECB 維持政策利率不變；5 月下旬，歐元區核心通膨符合預期且經濟數據多呈正

面，6 月 6 日 ECB 降息 1 碼，惟歐元區通膨壓力仍存，ECB 上調通膨預期，新台幣對歐元大致走貶。7 月 18 日 ECB 維持政策利率不變，市場預期 ECB 將於 9 月再次降息，歐元對美元走弱；惟國內受外資淨匯出影響，新台幣對歐元趨貶。9 月 12 日、10 月 17 日及 12 月 12 日 ECB 如預期各降息 1 碼，且 12 月 12 日 ECB 政策聲明移除「在必要時間內保持政策利率足夠限制性」的措辭，市場預期 ECB 將進一步寬鬆貨幣政策，持續推升新台幣對歐元匯價。113 年底與上年底相較，新台幣對歐元貶值 0.4%；就平均匯率而言，113 年新台幣對歐元較上年貶值 3.1%。

113 年上半年新台幣對日圓走升，惟第 3 季走貶，之後盤整回升。年初，日本通膨趨緩，1 月 23 日 BoJ 持續寬鬆貨幣政策，日圓走貶，新台幣對日圓升值。3 月 19 日 BoJ 結束負利率及殖利率曲線調控（YCC）等政策，惟市場已事先反應且其與美元仍有相當利差，日圓對美元不升反貶，新台幣對日圓匯率則於區間波動。4 月及 6 月 BoJ 維持政策利率不變，市場解讀為偏向寬鬆貨幣政策，新台幣對日圓走升。7 月市場預期美日貨幣政策差異將使兩國利差逐漸縮小，且 31 日 BoJ 將政策利率由 0~0.1% 調升至 0.25%，加上 9 月 27 日石破茂當選自民黨總裁，預期將出任日本首相，市場認為其支持 BoJ 緊縮貨幣政策，新台幣對日圓貶值。10 月初，日本新任首相石破茂及 BoJ 總裁植田和男發表談話表示，日

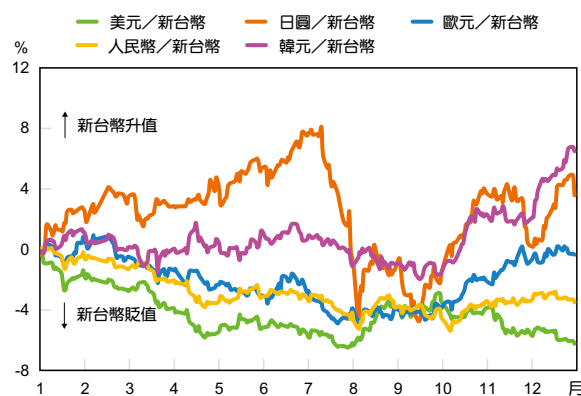
113 年新台幣對主要通貨之升貶幅度

	美 元 NTD/USD	歐 元 NTD/EUR	日 圓 NTD/JPY	人民幣 NTD/RMB	韓 元 NTD/KRW
113/12/31 匯率	32.781	34.132	0.2098	4.4913	0.0223
112/12/29 匯率	30.735	34.011	0.2173	4.3338	0.0237
升貶值幅度	-6.2%	-0.4%	3.6%	-3.5%	6.5%
113 年平均匯率	32.108	34.753	0.2121	4.4610	0.0236
112 年平均匯率	31.150	33.682	0.2217	4.3973	0.0239
升貶值幅度	-3.0%	-3.1%	4.5%	-1.4%	1.3%

資料來源：本行經濟研究處。

本目前經濟情勢尚未對進一步升息做好準備，加上 27 日日本眾議院大選結果，未有任何政黨單獨取得過半席次，市場預期未來日本政局將相對不穩定，可能導致 BoJ 放慢升息步調，日圓走貶，新台幣對日圓轉升。11 月下旬因日本通膨數據高於預期，市場預期 BoJ 可能在 12 月升息，日圓走強，新台幣對日圓貶值。12 月 BoJ 維持政策利率不變，新台幣對日圓轉升。113 年底與上年底相較，新台幣對日圓升值 3.6%；就平均匯率而言，113 年新台幣對日圓較上年升值 4.5%。

113 年新台幣對人民幣呈區間內波動。年初，中國大陸 CPI 及 PPI 年增率仍為負值，人民銀行自 2 月 5 日起調降金融機構存款準備率 0.5 個百分點，惟中國大陸通縮未見改善，2 月 20 日人民銀行調降 5 年期貸款市場報價利率（LPR）25 個基點提振經濟，新台幣對人民幣趨貶。嗣後，中國大陸房市依舊低迷，拖累經濟表現，投資、消費信心不足，通縮風險猶存，人民銀行多次進行附賣回操作向市場釋出流動性，新台幣對人民幣回升。7 月中國大陸公布之 6 月出口年增率高於預

113 年新台幣對主要通貨之升貶幅度
(與 112/12/29 比較)

資料來源：本行經濟研究處。

期，支撐人民幣匯價，新台幣對人民幣轉貶；下旬人民銀行調降政策利率，且中國大陸需求持續疲軟，加上產能過剩問題仍存，新台幣對人民幣轉升。9 月市場預期 Fed 貨幣政策趨向寬鬆，部分人民幣利差交易反向平倉，新台幣對人民幣貶值。10 月 12 日中國大陸財政部長藍佛安表示，將於近期推出財政支持政策，然財政刺激措施不如市場預期，且 11 月市場擔憂川普上任後，美中摩擦將更加激烈，人民幣承壓；12 月人民銀行雖維持貸款市場報價利率不變，惟其「中國金融穩定報告」指出，將實施「適度寬鬆」的貨幣政

策，綜合運用各種貨幣政策工具，維持充裕流動性，人民幣續弱，新台幣對人民幣回升。113 年底與上年底相較，新台幣對人民幣貶值 3.5%；就平均匯率而言，113 年新台幣對人民幣亦較上年貶值 1.4%。

113 年前 3 季新台幣對韓元呈區間內波動，於第 4 季走升。上半年 BoK 考量尚需評估南韓通膨是否持續趨緩，且主要國家之貨幣政策及地緣政治等不確定性仍高，決議維持政策利率不變，新台幣對韓元呈區間波動。8 月南韓通膨趨穩，惟房價持續上漲致家庭負債持續上升，對金融穩定之影響仍待觀察，22 日 BoK 再度決議維持利率不變，新台幣對韓元呈區間波動趨貶。10 月及 11 月 BoK 連續下調政策利率，且南韓出口成長趨緩，加上 12 月 3 日南韓歷經短暫的戒嚴令及後續總統彈劾案，引發政治不確定性，韓元走貶，新台幣對韓元升值。113 年底與上年底相較，新台幣對韓元升值 6.5%；就平均匯率而言，113 年新台幣對韓元較上年升值 1.3%。

（二）外匯交易

1. 外匯市場交易概況

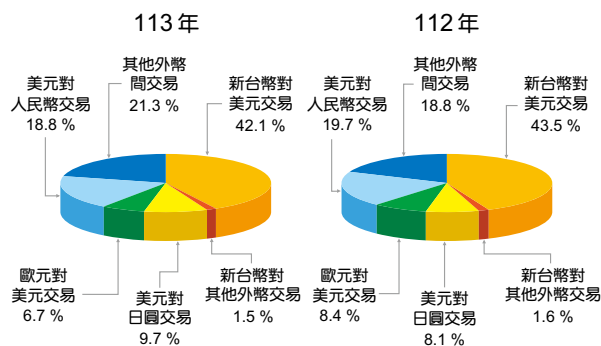
113 年台北外匯市場，包括外匯指定銀行（DBU）及國際金融業務分行（OBU），全體外匯交易淨額為 109,236.3 億美元，較上年增加 16.9%；平均每日交易量為 445.86 億美元。

依交易對象分，113 年銀行與顧客間外

匯交易量占全體外匯交易量之 30.5%；銀行間交易量占 69.5%，其中，國內銀行間交易占 19.9%，國內銀行與國外銀行間交易占 49.6%。

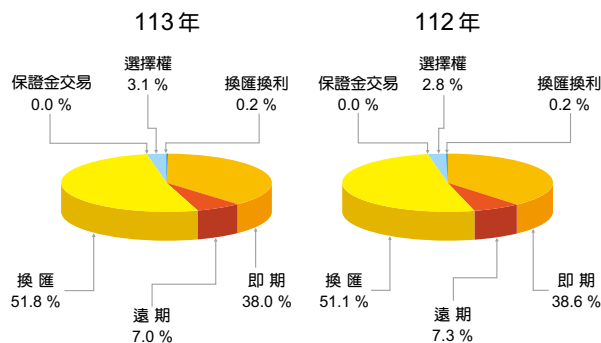
依交易幣別分，113 年新台幣對外幣交易占全體外匯交易量 43.6%，其中，新台幣對美元交易的比重最高，為 42.1%；外幣間交易量占全體外匯交易量之比重則為 56.4%，其中，美元對人民幣、美元對日圓及歐元對美元及交易的比重分別是 18.8%、9.7% 及 6.7%。與上年比較，113 年新台幣對外幣交易量增加

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	
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
113	926.9	64.1	1,885.9	25.7	24.2	8.0	2,934.9
112-113 成長率(%)	16.2	-25.5	12.1	44.4	27.2	66.3	12.5

註：1. 細項加總因四捨五入，容或與總數未盡相符。

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，113 年底) [DBU：879；OBU：312]	1,191
匯款總額(102 年 2 月至 113 年 12 月)	223,369
透過中國銀行台北分行結算總額(102 年 2 月至 113 年 12 月)	552,025
人民幣計價債券發行 206 檔總額(至 113 年 12 月)	1,359
人民幣投資型保單之累計保費收入(102 年 2 月至 113 年 12 月)	219
人民幣非投資型保單之累計保費收入(103 年 4 月至 113 年 12 月)	101

資料來源：本行外匯局。

13.1%，外幣間交易量增加 20.1%。

依交易類別分，以換匯交易及即期外匯交易為主，分別占全體交易量之 51.8% 及 38.0%。與上年比較，113 年換匯交易、即期交易、遠期交易、選擇權、換匯換利及保證金等各類別交易量皆增加。

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，113 年交易量合計為 2,934.9 億美元，較上年增加 12.5%。其中，與利率有關交易比重為 98.0%，交易量為

2,876.9 億美元，較上年增加 12.1%，尤以外幣利率期貨增加 203.3 億美元最多。

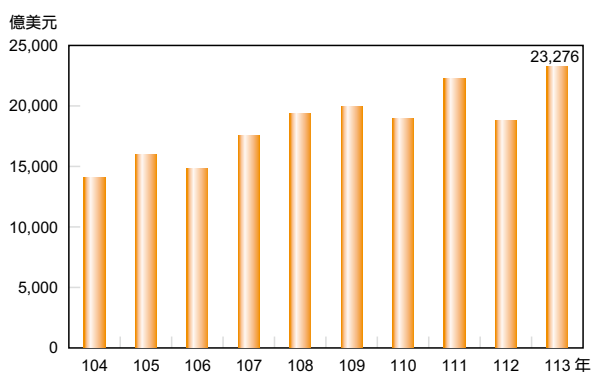
2. 人民幣業務

隨 DBU 人民幣業務之發展，人民幣投資工具益趨多元化。截至 113 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 1,191 億人民幣，較去年底減少 8.9%；113 年人民幣匯款總額計 2 兆 8,717 億人民幣，較上年增加 18.5%；113 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 9,985 億人民幣，較上年增加 5.1%。

（三）外幣拆款與換匯市場交易

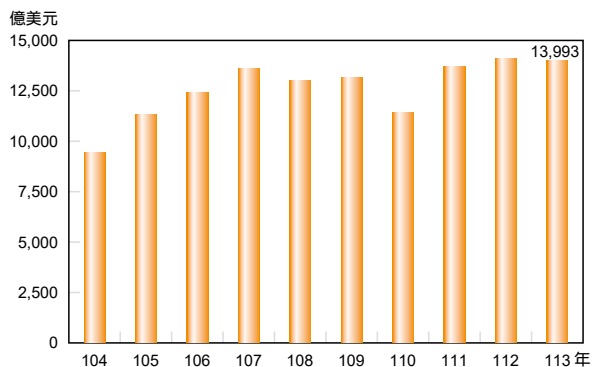
113 年台北銀行間外幣拆款市場成交量折合美元總計 2 兆 3,276 億美元，較上年增加 23.9%。其中，美元成交量為 1 兆 8,998 億美元，占總成交量之比重達 81.6%，較上年增加 9.5%；人民幣成交量 6,267.1 億人民幣，占 3.7%，較上年減少 10.0%；日圓成交量 45 兆 7,615 億日圓，占 12.8%，較上年增加 2,803.0%；歐元成交量 153.9 億歐元，占 0.7%；其餘幣別合計占 1.2%。113 年底台北銀行間外幣拆款交易餘額折合為 493 億美元。

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。

113 年台北銀行間新台幣與外幣換匯市場成交量折合為 1 兆 3,993 億美元，較上年減少 0.7%；年底換匯交易餘額折合為 2,535 億美元。

（四）國際金融業務分行

截至 113 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 2,766.1 億美元，較上年底減少 6.7 億美元或 0.2%，主要係對金融機構債權減少。

OBU 資產總額中，本國銀行 OBU 占 90.1%，為 2,492.7 億美元；外商銀行 OBU 占 9.9%，為 273.5 億美元。在各項資產中，OBU 資金運用以證券投資最多，達 1,303.1 億美元，占資產總額 47.1%；對非金融機構之放款及對金融機構債權居次，分別占 26.7% 及 22.8%。就資金用途地區別言，以亞洲地區為主，占 42.1%，其次為美洲地區，占 34.3%。

就負債情況分析，以對金融機構負債為主，占負債及權益總和之 48.8%；非金融機構存款居次，占 42.6%。就資金來源地區別言，仍以亞洲地區為首，占 64.8%，其次為美洲地區，占 25.3%。

113 年 OBU 外匯交易量達 14,625.8 億美元，較上年增加 23.1%，其中，即期交易 5,242.3 億美元，較上年減少 14.1%；遠期交易 2,380.5 億美元，增加 29.3%；而換匯交易 7,003.1 億美元，增加 78.0%。

113 年 OBU 承做其他衍生金融商品合計 利率交換交易量最大，達 2,555.5 億美元，占 6,617.4 億美元，較上年增加 52.5%，其中以 交易量 38.6%，較上年增加 1,583.1 億美元。

OBU 資產負債統計表

單位：億美元

年 / 月底	對非金融機構之放款	證券投資	對金融機構債權	其他資產	負債 資產 = + 權益	非金融機構存款	對金融機構負債	證券發行	其他負債及權益
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
113/12	737.4	1,303.1	631.0	94.7	2,766.1	1,179.3	1,349.2	0.0	237.7
112/12-113/12 成長率 (%)	5.0	6.8	-19.4	40.9	-0.2	4.1	-2.8	0.0	-5.8

資料來源：本行編「金融統計月報」（114 年 1 月）；本行外匯局。

五、股票市場

113 年以來，由於美國升息循環告終及人工智慧（AI）等新興科技應用需求暢旺，帶動台股隨美國科技股震盪走升，至 7 月創歷史新高。之後，受到美國經濟數據疲軟、中東地緣政治衝突升溫、全球主要股市重挫、外資大幅賣超台股等因素衝擊，拖累台股大跌至 8 月初。嗣因國內上市公司財報表現優異及美國 Fed 降息，台股隨美股反彈回升。第 4 季起，在市場預期美國新任總統川普之關稅與減稅等經貿政策恐推升通膨，並延緩或停止 Fed 降息步伐，以及外資賣超下，台股區間盤整至年底之 23,035 點，較上年底上漲 28.5%。

113 年集中市場類股雖跌多漲少，惟市值占台股比重逾七成之電子類股隨 AI 商機續增及美國科技股走升，股價大漲 43.2%，帶動台股指數攀高；航運類股受惠國際運價走強，加以進口商為因應川普總統上任後加徵關稅，加速拉貨與備貨，海運大廠訂單湧現，激勵股價上漲 30.8% 居次；電機機械類股由於 AI 及綠能熱潮持續發酵，股價上漲 30.1%。113 年集中市場股票日平均成交值為 3,814 億元，較上年增加 44.3%，主要係因台股走揚，加以國內投資人熱衷 ETF 交易，帶動集中市場成交值擴增所致。

113 年底櫃買市場股價指數較上年底上漲 9.3%，多數類股股價上揚，其中，文化創



意類股受惠全球遊戲產業蓬勃發展及政府大力扶植文創產業，股價大漲 86.2% 居冠；建材營造類股因上半年房價攀升，不動產市場交易熱絡，股價上漲 22.7% 居次；電機機械類股及電子類股在 AI 需求持續擴增及美國科技類股走揚帶動下，股價分別上漲 15.1% 及 11.0%。113 年櫃買市場股票日平均成交值為 961 億元，較上年增加 36.3%。

（一）集中市場

1. 上市公司家數增加，市值創新高

113 年底集中市場上市公司家數共計 1,031 家，較上年底增加 34 家。全體上市公司資本額為 7.8 兆元，較上年底增加 2.4%；隨股價上揚，上市股票總市值增至 73.9 兆元，較上年底大增 30.0%，創歷史新高。113 年台灣存託憑證（TDR）無增減，截至年底維持 10 檔。

2. 股價大漲，惟波動劇烈

113 年以來，由於美國升息循環告終及

集中市場主要指標

年 / 月	股價指數 (期底)	股票日平均成交值 (億元)	成交值週轉率 (%)	上市市值 (億元)	外資買賣超 (億元)	投信法人買賣超 (億元)	自營商買賣超 (億元)
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
113	23,035.1	3,814	135.4	738,987	-6,951	8,321	-8,238
113/1	17,889.6	2,808	10.9	568,655	-17	328	-485
2	18,966.8	3,639	7.9	602,730	1,162	-177	254
3	20,294.5	4,412	14.4	645,128	227	2,020	-374
4	20,396.6	4,163	12.8	648,644	-1,495	548	-641
5	21,174.2	4,358	14.2	673,903	818	518	-26
6	23,032.3	4,584	11.9	733,975	36	601	-486
7	22,199.4	4,701	13.9	708,247	-3,503	1,191	-1,656
8	22,268.1	3,722	11.5	710,860	-1,348	1,232	-1,999
9	22,224.5	3,163	8.9	709,784	-951	813	-849
10	22,820.4	3,383	8.8	730,679	391	404	-483
11	22,262.5	3,502	10.3	713,690	-2,729	850	-1,168
12	23,035.1	3,329	9.9	738,987	457	-7	-325

資料來源：金融監督管理委員會證券期貨局。

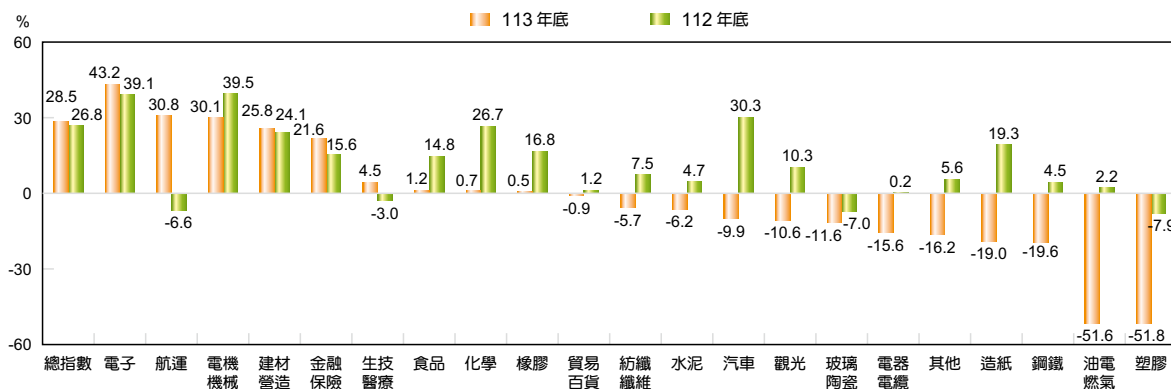
AI 等新興應用需求暢旺，帶動台股隨美股震盪走升至 7 月 11 日之 24,390 點，創歷史新高。其後，受到美國經濟數據疲軟、中東地緣政治衝突升溫、全球主要股市重挫、外資大幅賣超台股等因素衝擊，拖累台股跌至 8 月 5 日之 19,831 點。嗣隨美股上揚及國內上市公司財報表現優異，台股反彈回升至 8 月 28 日之 22,371 點。復因市場擔憂美國經濟衰退，以及外資賣超，台股回跌至 9 月 11 日之 21,031 點。之後，在美國 Fed 降息、美股反彈回升，及台積電法說會公布財報與展望俱佳等因素激勵下，台股升至 11 月 8 日之 23,554 點。惟因市場預期美國新任總統川普之關稅與減稅等經貿政策恐推升通膨，並延緩或停止 Fed 降息步伐，加以外資賣超，台股區間盤整至年底之 23,035 點，較去年底之 17,931 點上漲 28.5%。

觀察各類股股價變動，雖 113 年集中市

場多數類股下跌，台股仍攀高，主要係因市值占台股比重逾七成之電子類股，在 AI 熱潮續旺及美國科技股走高帶動下，股價大漲 43.2% 居首所致；航運類股受惠國際運價走強，加以進口商為因應川普總統上任後加徵關稅，及早並加速拉貨與備貨，海運大廠訂單湧現，激勵股價上漲 30.8% 居次；電機機械類股由於 AI 及綠能熱潮持續發酵，相關供應鏈受資金青睞，股價上漲 30.1%；建材營造類股因上半年房價攀升，不動產市場交易熱絡，股價上漲 25.8%；金融保險類股得益於銀行併購題材及金控公司獲利大增，股價上漲 21.6%。

下跌類股中，塑膠類股因塑化產品需求低迷，以及中國大陸產能過剩，廠商獲利衰退，致股價大跌 51.8% 最多；油電燃氣類股受到國際油價走弱拖累，股價下跌 51.6% 次之；鋼鐵類股亦因中國大陸產能過剩，全球

集中市場各類股股價漲跌幅



資料來源：臺灣證券交易所。

鋼鐵供需失衡，股價下跌 19.6%；造紙類股由於紙漿原料成本高漲，以及環保意識抬頭，紙本書報漸由電子數位化取而代之，股價下跌 19.0%（有關國內電子股股價及外資牽動台股走勢與表現，詳專題三）。

3. 成交值增加

由於股價指數走揚，加以國內投資人熱衷 ETF 交易，帶動集中市場成交值擴增，113 年股票日平均成交值為 3,814 億元，較上年之 2,643 億元大增 44.3%。此外，隨著日平均成交值提高，113 年股票成交值週轉率亦由上年之 121.2% 升至 135.4%。

4. 投信買超台股金額創新高

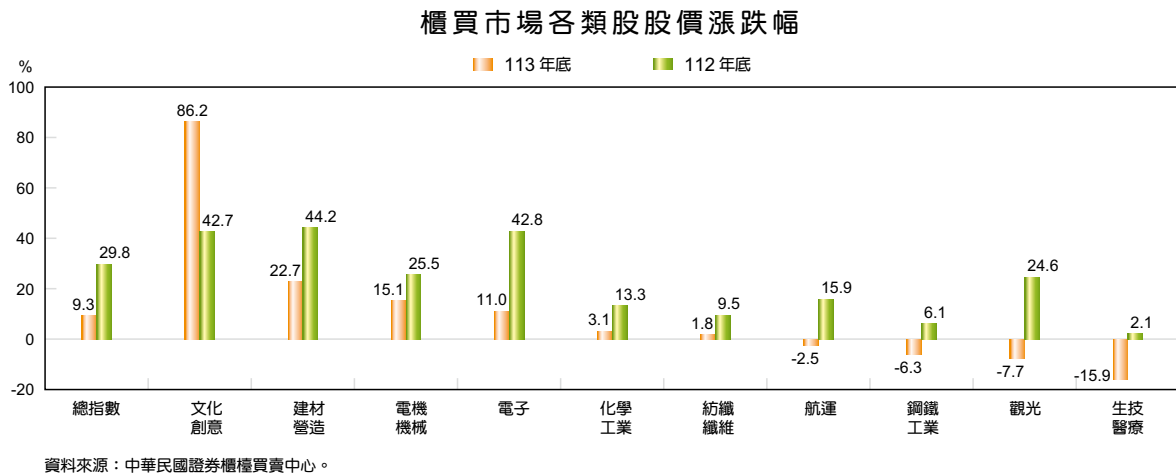
113 年投信法人大量發行及募集台股 ETF，買超台股金額達 8,321 億元，創歷史新高，外資及自營商則分別賣超台股 6,951 億元及 8,238 億元。

113 年 1 月外資調節持股部位，小幅賣超台股。2 月至 3 月由於市場預期美國 Fed 升息循環告終，AI 商機與相關需求擴增，帶動科

技股走升，外資買超台股。4 月中東戰事衝擊全球股市重挫，外資再度賣超台股。5 月至 6 月在美股迭創新高，AI 熱潮持續發酵下，外資買超台股。7 月至 9 月，外資於台股相對高檔獲利了結，加以美國經濟表現不佳、美股下跌等因素干擾，連續減碼賣超台股。10 月受到台積電法說會優於預期及美國科技股上漲激勵，外資回補買超台股。11 月由於美債殖利率走高，以及市場憂心美國總統當選人川普引發新一波貿易戰，外資賣超台股。12 月因消費旺季來臨，外資再度買超台股。

投信法人方面，113 年除 2 月及 12 月在作帳需要、因應投資人贖回壓力或指數處於相對高檔等因素下，減碼賣超台股外，其餘月份均為買超，尤其投信為募集發行 ETF，於 3 月、7 月及 8 月大幅加碼增持台股，累計全年淨買超金額締歷史新猷。

此外，自營商採取較短線操作策略，通常於股市行情上揚時買超台股，股市下跌時



則出現賣超。113 年除了 2 月自營商買超台股外，其餘月份自營商因調節持股部位，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

113 年底上櫃公司家數共計 838 家，較去年底增加 22 家。全體上櫃公司資本額為 7,955 億元，較去年底增加 5.0%；上櫃股票總市值隨股價上漲而增至 6.54 兆元，較去年底增加 12.8%。

2. 股價指數先漲後跌，成交值提高

113 年櫃買市場股價指數先隨著集中市場股價指數，由年初最低點上漲至 7 月 11 日之 281.3 點，創歷史新高；嗣因全球主要股市回檔下修，櫃買市場股價指數震盪走跌至年底之 255.8 點，惟仍較去年底之 234.0 點上漲 9.3%。

113 年櫃買市場多數類股上漲。文化創意類股受惠全球遊戲產業蓬勃發展及政府大

力扶植文創產業，股價大漲 86.2% 居冠；建材營造類股因上半年房價攀升，不動產市場交易熱絡，股價上漲 22.7% 居次；電機機械類股及電子類股在 AI 需求持續擴增及美國科技類股走揚帶動下，股價分別上漲 15.1% 及 11.0%。

113 年櫃買市場除自營商賣超 5,967 億元，投信法人及外資皆為買超，金額分別為 728 億元及 907 億元。

113 年因股價高檔震盪及國人參與熱度提高，櫃買市場日平均成交值由上年之 705 億元增至 961 億元，增加 36.3%。

（三）股市重要措施

113 年股市重要措施有：

1 月 1 日，證交所開放創新板股票納入信用交易，只要創新板股票符合（1）上市滿六個月；（2）每股淨值在票面以上；（3）無價格波動過度劇烈、無股權過度集中、無成交量過度異常等審查標準，即可融資融券與借券。

5 月 10 日，依據「證券交易法」第 43 條之 1 第 1 項條文修正，大量取得公開發行公司股份申報及公告之門檻由 10% 調降至 5%，自即日起實施。

12 月 2 日，為增進資本市場效率，盤中

零股交易撮合時間由 1 分鐘縮減至 5 秒鐘。

12 月 31 日，立法院三讀通過「證券交易稅條例」部分條文修正案，現股當日沖銷交易稅稅率 1.5‰（即當沖稅率減半措施）實施期間再延長 3 年至 116 年底。

專題三

國內電子股股價及外資牽動台股走勢與表現¹

一、美中貿易戰以來，全球政經環境演變，半導體成為戰略物資，加以近年 AI 熱潮，凸顯台灣半導體產業地位

(一) 2018 年以來，美中貿易摩擦加劇，加以 COVID-19 疫情及俄烏戰爭等重大事件，加速全球供應鏈重組，由「成本導向」轉變為信賴優先的「安全及韌性導向」。美中衝突由貿易擴大至科技及國防安全領域，半導體成為戰略物資，凸顯台灣在全球高科技供應鏈的重要性。

(二) 近 2 年來 AI 技術蓬勃發展，美國各大科技巨頭亟需高階晶片所提供之運算能力；我國半導體大廠台積電不僅在高階晶片製程領先同業，且長期專注於代工，不會與客戶進行品牌競爭，因而獲得客戶之高度信賴，從而強化其在半導體製造領域之領先地位。

(三) 我國積體電路 (IC) 出口金額由 2016 年 782 億美元 (占總出口金額之 28%)，提高至 2024 年 1,650 億美元 (占 35%)，顯示 IC 出口金額倍增 (占比提高 7 個百分點)，反映台灣半導體產業大幅成長。

二、川普政策走向，影響國內電子股與台股表現

(一) 電子股為台灣股市核心，2024 年底台股中

電子產業市值占比約七成 (其中半導體約 47%，不含半導體之電子工業約 24%)。

台積電為最重要之半導體公司，其市值占台股比重近四成，明顯主導電子股與台股走勢。

(二) 自 2017 年迄 2024 年底，台積電股票市值大幅攀升 492%，占集中市場比重由 17% 升至 38%，台積電與大盤相關係數亦由 2017 年 0.95 升至 0.97。台積電作為國內半導體產業龍頭，其業績與前景也間接影響其他電子類股表現，進而帶動台股走勢。

(三) 台積電股價大漲，也令外資持有台股結構出現重大變化。外資持有台積電股票市值 (不含 ADR 持股) 占其持有台股市值比重，由 2017 年底約 3 成攀升至 2024 年底將近 6 成，從而導致外資對台積電的評價與交易動向，對於整體台股走勢與市場信心的影響，進一步攀升。

(四) 外資 2024 年買超台積電，推升台積電股價走揚；惟 2025 年第 1 季因美國關稅及赴美投資議題，外資似重新調整股票評價，轉為賣超台積電，致其股價下挫，連帶拖累大盤指數下滑。未來台積電動向與台股表現，將視川普政策走向、地緣政治及 AI 發展而定。

¹ 主要取材自中央銀行 (2025)，「上年以來國內電子股與外資對台股走勢之影響分析」，央行理監事會後記者會參考資料，3 月 20 日。

三、外資鉅額資金短期進出，對我外匯市場穩定帶來挑戰

- (一) 台積電領軍電子股大漲，為外資帶來豐厚資本利得。截至 2024 年底，外資投資國內證券淨匯入本金約 2,833 億美元，持有國內資產市值約 8,369 億美元，扣除所匯入之本金後，帳上巨額獲利達 5,536 億美元。
- (二) 此外，上市櫃公司發放股息亦為外資貢獻大量收益，2023、2024 連兩年外資投資台股

獲配稅後現金股息皆逾新台幣 4,800 億元。

- (三) 外資持有台積電比重高，每年領取台積電現金股利逾新台幣千億元，2024 年外資獲配台積電現金股息新台幣 1,544 億元（不含 ADR 持股），占當年度整體外資獲配現金股息金額之 32%。
- (四) 外資持有台股市值占外匯存底比重由 2016 年之 69% 提高至 2024 年底 145%。未來面臨川普政策影響不確定性之挑戰，外資資金恐更頻繁移動，加上鉅額股息匯出，將對我外匯市場穩定帶來挑戰。

六、債券市場

113 年債券發行額為 1 兆 6,795 億元，較 112 年增加 996 億元；年底整體債券發行餘額為 17 兆 3,543 億元，較 112 年增加 4,021 億元或 2.37%。

就 113 年各類債券觀察，中央政府公債發行 5,380 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，較 112 年增加 600 億元。公司債方面，企業發行 6,938 億元，惟較 112 年減少 795 億元，主要因市場利率上揚，企業減少發行債券所致；金融債券方面，銀行發債總額為 981 億元，較 112 年增加 355 億元，主要因銀行為補充資本以提高資本適足率，增加發行次順位金融債券所致。

至於外國債券及國際債券，113 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 73 億元，較 112 年增加 33 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 3,151 億元，較 112 年增加 727 億元。

次級市場方面，113 年以來，由於美債殖利率上揚，國內 10 年期指標公債殖利率亦走升，平均為 1.43%，較 112 年增加 22 基本點。此外，全年債市交易量為 38 兆 1,365 億元，較 112 年增加 2 兆 7,301 億元，主要因公債殖

利率上升，養券利差擴大，債券需求上升所致。

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

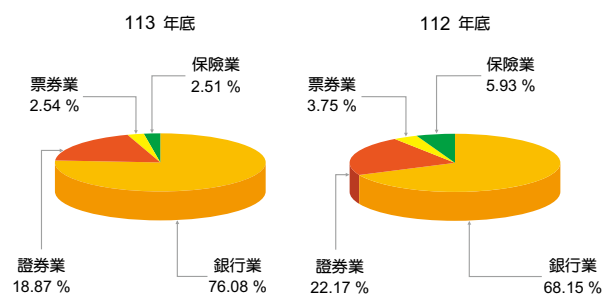
1. 政府公債

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，113 年中央政府發行公債 5,380 億元，較 112 年增加 600 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，113 年以銀行業得標比重 76.08% 為最高，其次為證券業的 18.87%，再次為票券業的 2.54%。截至 113 年底止，中央政府公債發行餘額為 6 兆 341 億元，較 112 年增加 1,216 億元或 2.06%。

此外，本年直轄市政府公債發行總額為 272 億元，年底發行餘額為 1,402 億元，較 112 年減少 74 億元或 5.01%。

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
111	16,527	163,191	5,201	57,995	0	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
113	16,795	173,543	5,380	60,341	272	1,402	6,938	38,369	981	11,609	0	59	73	459	3,151	61,304
113 / 1	2,210	170,990	900	59,575	45	1,497	661	36,079	14	12,219	-	59	-	493	591	61,068
2	575	170,850	350	59,325	-	1,497	-	36,017	25	12,210	-	59	-	492	200	61,249
3	1,763	170,941	550	58,611	176	1,673	720	36,523	54	12,150	-	59	3	493	260	61,432
4	2,077	172,210	650	59,261	-	1,558	892	37,032	83	12,124	-	59	-	492	452	61,684
5	1,023	172,229	330	59,591	-	1,558	587	37,139	59	11,890	-	59	16	492	31	61,500
6	1,548	172,556	350	59,941	-	1,476	781	37,393	105	11,696	-	59	-	491	312	61,500
7	1,367	172,481	300	59,791	-	1,476	337	37,137	3	11,629	-	59	7	495	719	61,894
8	759	172,441	300	60,091	-	1,476	434	37,147	11	11,568	-	59	11	504	2	61,595
9	1,393	172,059	500	59,541	-	1,476	569	37,326	206	11,501	-	59	3	502	115	61,653
10	1,915	172,477	350	59,891	-	1,351	1,087	38,106	115	10,947	-	59	20	515	343	61,608
11	995	173,194	450	59,991	-	1,351	362	38,271	52	11,597	-	59	13	522	118	61,402
12	1,171	173,543	350	60,341	51	1,402	507	38,369	253	11,609	-	59	-	459	10	61,304

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」（114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。113 年公司債發行總額為 6,938 億元，較 112 年減少 795 億元，主要因市場利率上揚，企業減少發行債券所致。

就債券發行期限觀察，以 5 年期券占 42.02% 為最大宗，其次為 10 年期券的 31.07%。累計至年底，公司債發行餘額為 3 兆 8,369 億元，較 112 年增加 2,725 億元或 7.64%。

3. 金融債券

113 年金融債券發行總額為 981 億元，較 112 年增加 355 億元，主要因銀行為補充資本以提高資本適足率，增加發行次順位金融債

券所致。

就債券發行期限觀察，以 10 年期券占 46.83% 為最大宗，其次為 5 年期券的 26.30%。累計至年底，金融債券發行餘額為 1 兆 1,609 億元，較 112 年減少 606 億元或 4.96%。

4. 資產證券化受益證券

113 年資產證券化受益證券商品無新案發行亦無償還，年底發行餘額仍為 59 億元，與 112 年持平。

5. 外國債券及國際債券

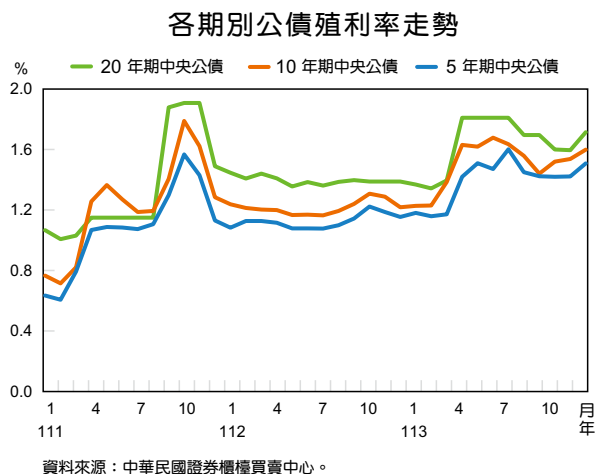
外國債券係指外國機構在台發行以新台幣計價之公司債，目前流通在外之外國債券，大多為在台第一上市櫃之境外公司所發行之

公司債。113 年外國債券發行總額為 73 億元，較 112 年增加 33 億元。累計至年底，外國債券發行餘額為 459 億元，較 112 年減少 41 億元或 8.15%。

國際債券係指外國機構在台發行以外幣計價之公司債。113 年國際債券發行總額折合新台幣為 3,151 億元，較 112 年增加 727 億元，主要因美元市場利率走跌，外國機構增加發行債券所致。就國際債券發行幣別觀察，以美元債占 99.17% 為大宗，其次為澳幣債的 0.45%。累計至年底，國際債券發行餘額折合新台幣為 6 兆 1,304 億元，較 112 年增加 801 億元或 1.32%。

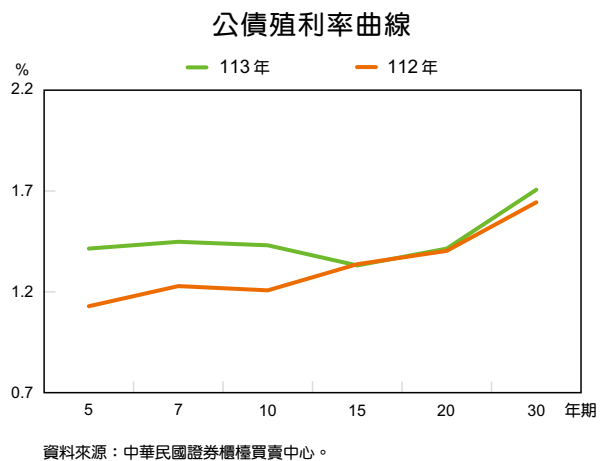
（二）流通市場

由於美債殖利率上揚，加以本行於 113 年第 1 季調升政策利率，帶動台債殖利率上揚，惟國內資金充裕，台債殖利率漲幅較小。113 年國內 10 年期指標公債殖利率平均升為 1.43%，較 112 年的 1.21%，約增加 22 基本點。



就其他期別的公債殖利率曲線觀察，113 年的 5 年期、20 年期及 30 年期公債平均殖利率，分別較 112 年增加 28 基本點、1 基本點及 7 基本點。

113 年國內整體債市交易金額為 38 兆 1,365 億元，較 112 年增加 2 兆 7,301 億元或 7.71%，主要因公債殖利率上升，養券利差擴大，債券需求上升所致。其中，買賣斷交易減少 9,084 億元或 18.27%，附條件交易增加 3 兆 6,385 億元或 11.96%。



若就各類債券觀察，113 年公司債為 23 兆 6,450 億元，占總交易額 62.00% 為最大宗；其次政府公債為 12 兆 1,153 億元，占 31.77%；金融債券則為 1 兆 1,971 億元，占 3.14%。至於國際債券、外國債券及資產證券化受益證券交易金額分別為 6,876 億元、4,868 億元及 47 億元，分別僅占 1.80%、1.28% 及 0.01%。

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				
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
113	381,365	121,153	210,578	25,872	11,971	47	4,868	6,876
113 / 1	34,436	11,731	18,567	1,953	989	0	549	647
2	23,687	8,161	12,612	1,430	673	0	402	409
3	34,479	12,171	17,952	2,273	917	0	620	546
4	30,957	9,134	17,931	1,866	835	0	601	590
5	31,996	9,603	18,079	2,195	1,054	0	538	526
6	29,871	9,038	16,769	1,982	1,140	5	392	545
7	31,070	8,691	18,100	2,389	888	35	338	629
8	32,954	11,090	17,629	2,569	952	0	317	397
9	32,872	11,039	17,750	2,180	1,070	0	239	595
10	33,441	9,765	19,385	2,152	1,147	5	312	675
11	32,674	10,378	17,695	2,415	1,089	1	345	751
12	32,929	10,353	18,110	2,468	1,218	0	214	565

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

考量 110 年以來物價漲幅較高，與 113 年 4 月國內電價調漲，113 年 3 月本行為抑制國內通膨預期，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 2%、2.375% 及 4.25%。嗣隨國內通膨率大致維持緩步回降趨勢，且 114 年通膨率可望回降至 2% 左右；此外，114 年全球經濟雖潛藏下行風險，惟在內需支撐下，國內經濟可望溫和成長，預估 113、114 年產出缺口皆為微幅負值，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，本行自 109 年 12 月以來滾動調整選擇性信用管制措施，強化金融機構控管不動產授信風險。113 年 6 月、9 月本行第六度、第七度調整選擇性信用管制措施，進一步強化管理銀行信用資源，抑制房市投機與囤房行為，並引導信用資源優先提供無自用住宅者購屋貸款；另 113 年 8 月本行採取道德勸說，請銀行自主控管 113 年第 4 季至 114 年第 4 季不動產貸款總量，以改善信用資源過度集中不動產

貸款情形，以及有助強化本行選擇性信用管制措施執行成效。實施以來，房市交易縮減、民眾看漲房價之預期心理趨緩，以及本國銀行辦理無自用住宅民眾購屋貸款占購置住宅貸款比率趨升，顯示本行管制措施之成效已逐漸顯現。

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。113 年準備貨幣年增率（調整後）為 5.58%，M2 年增率為 5.83%，落於本行 M2 成長參考區間（2.5%~6.5%）。

外匯管理方面，113 年上半年，市場不斷遞延對 Fed 降息預期，國際美元走強，且台股隨美國科技類股走升，外資於台股高檔調節匯出，新台幣對美元貶值。下半年，美國勞動市場出現降溫跡象，強化市場降息預期，國際美元走弱，新台幣對美元回升；嗣後川普當選美國總統，市場擔憂其經貿政策影響的不確定性，外資賣超台股匯出，新台幣對美元反轉走貶。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 164 億美元，113 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。年內本行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。另考量我國經貿及金融情勢，並配合打造台灣成為亞洲資產管理中心政策，113 年 11 月起調高團體、個人及公司、行號每年累積結匯金額。

為確保我國支付系統運作之安全與效率，本行持續督促結算機構精進核心業務面臨災害威脅情境之持續運作措施，並落實系統備援及極端情境人工備援措施之作業演練。另本行持續督促財金公司完善零售支付基礎設施，推廣電子支付機構參加「電子支付跨機構共用平臺」，利用該平台提供轉帳、繳稅、繳費、購物等 4 種功能；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，以期逐步改善我國零售支付市場碎片化問題，並持續擴增 TWQR 使用場景，包括建置 TWQR 乘車碼、TWQR 日、韓跨境消費支付服務等，以促進我國支付生態圈健全發展。

為因應數位發展，近年來 CBDC 成為國際間研究的焦點，本行亦進行相關研究與試驗；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」並建置「CBDC 雛型平台」。目前正辦理「持續廣泛溝通」、「精進平台技術」及「研議法律架構」三項工作，均完成後，才會評估是否辦理試點計畫。

此外，本行循例發行「甲辰龍年生肖紀念套幣」及「中華民國第十六任總統副總統就職紀念幣」，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，113 年全球最大體育盛事為法國巴黎奧運，為共襄盛舉，本行特別籌劃「體育大觀園」線上特展，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，並二度調升新台幣存款準備率

1. 調升政策利率，有助促進物價穩定

考量自 110 年以來物價漲幅較高，與 113 年 4 月國內電價調漲之預期心理，113 年 3 月本行為抑制國內通膨預期，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 2%、2.375% 及 4.25%。嗣後國內通膨率大致維持緩步回降趨勢，且 114 年通膨率可望回降至 2% 左右，加上預期 113 及 114 年國內經濟溫和成長，且預估兩年國內產出缺口皆為微幅負值，113 年 6 月、9 月及 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。

2. 二度調升新台幣存款準備率，透過加強貨幣信用之數量管理，強化選擇性信用管制成效

為強化選擇性信用管制成效，進一步減緩信用資源流向不動產市場，本行於 113 年 7 月 1 日及 10 月 1 日二度調升新台幣存款

準備率，每次調升活性性（不含外資活期存款）及定期性存款準備率各 0.25 個百分點，有效收縮市場資金約 2,500 億元。

（二）持續實施公開市場操作

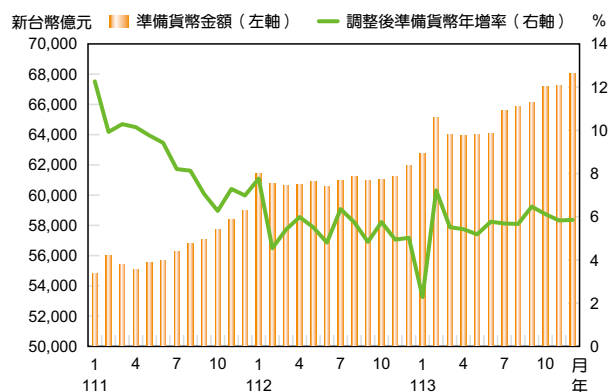
因應經濟金融情勢，本行透過發行定期存單調節市場資金，妥適調控準備貨幣，以維持銀行體系流動性與市場利率於適當水準。

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；113 年底本行定期存單發行餘額為 7 兆 3,320 億元。

113 年準備貨幣成長幅度與上年相當，全年日平均年增率（調整後）為 5.58%，較上年增加 0.03 個百分點；全年金融機構平均超額準備為 482 億元，低於上年之 598 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（112 年落點在 1 月下旬，113 年則在 2 月中旬），準備貨幣波動較大，合併 1 至 2 月，準備貨幣平均成長 4.74%；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」（114 年 2 月）。

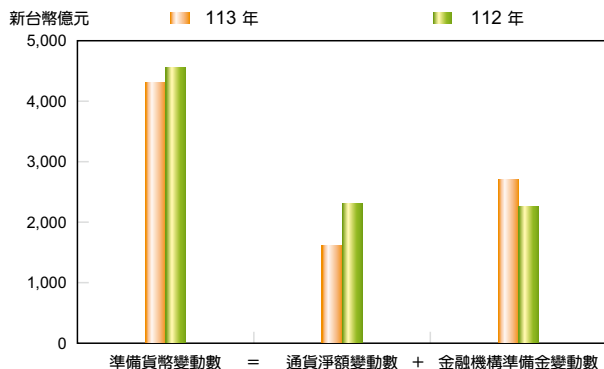
新台幣存款準備率調整情形

單位：對存款額百分比

生效日期	支票存款	活期存款	儲蓄存款		定期存款	銀行承作結構型商品所收本金 新台幣
			活期	定期		
113/7/1	11.500	10.525	6.250	4.750	5.750	5.750
113/10/1	11.750	10.775	6.500	5.000	6.000	6.000

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」（114 年 2 月）。

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」（114 年 2 月）。

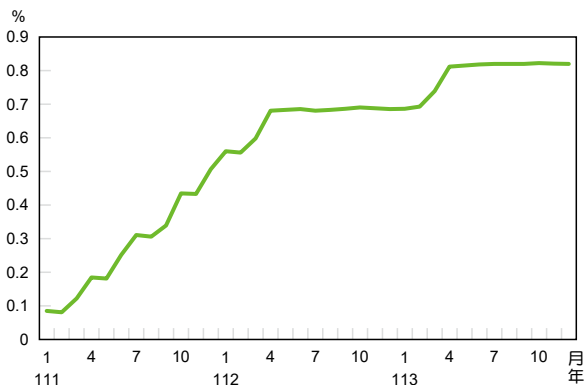
就準備貨幣的用途面分析，113 年準備貨幣（日平均數）較上年增加 4,313 億元。其中，通貨淨額增加 1,605 億元，年增率由上年之 8.07% 下降至 5.21%；而金融機構準備金則增加 2,709 億元，年增率由上年之 8.08% 上升至 8.97%。隨金融機構存款利率調升，民間持有通貨之機會成本增加，通貨淨額增幅較上年減少；金融機構準備金部分，由於存款規模持續成長，使銀行應提準備增加，致金融機構準備金增加幅度較上年為高。

若就準備貨幣的來源面分析，113 年底準備貨幣較上年底增加 6,287 億元。就本行資產負債項目餘額的變動分析，113 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；政府存款增加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

113 年 3 月本行升息 0.125 個百分點，本行各天期存單利率隨之等幅調升，帶動金融業隔夜拆款加權平均利率全年上升近 0.125 個

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」（114 年 2 月）。

百分點；113 年 12 月底金融隔夜拆款加權平均利率為 0.821%。

3. 定期辦理小規模附買回測試操作

113 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。

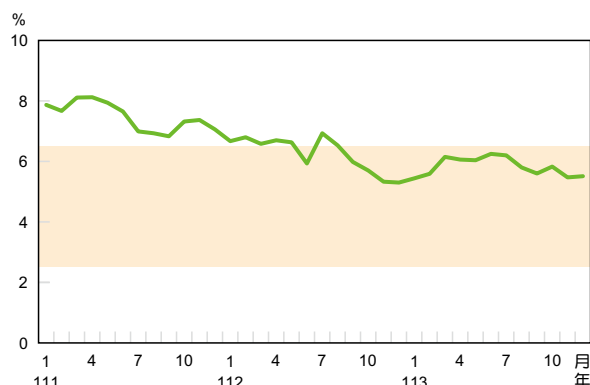
113 年 12 月辦理銀行發行之永續發展金融債券小規模附買回測試操作，協助促進永續金融發展。

4. 貨幣總計數持續成長，M2 年增率呈先升後降，全年各月 M2 年增率皆落於本行 M2 成長參考區間

113 年全年 M2（日平均數）年增率為 5.83%，較上年下降 0.42 個百分點，落於本行 M2 成長參考區間（2.5% 至 6.5%）內，M2 年增率下降主要係因上年比較基期偏高，加以外資淨匯出所致。

就 113 年各月 M2 變動情形分析：由於購置住宅貸款年增率持續上升，加以出口回穩、股市熱絡，企業及個人資金需求增加，

貨幣總計數 M2 年增率



註：底色區域為 M2 成長參考區間（2.5% 至 6.5%）。

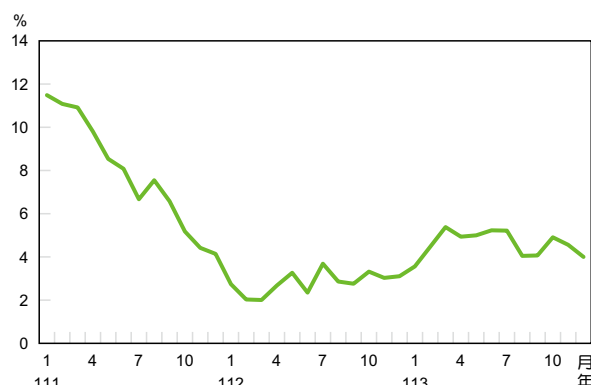
資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」（114 年 2 月）。

M2 年增率由 113 年 1 月之 5.44%（全年最低點）上升至 6 月之 6.25%，為全年最高點。之後，因資金淨匯出，M2 年增率持續下滑至 9 月之 5.60%；10 月隨放款與投資年增率持續上升，M2 年增率回升至 5.83%；11 月因資金淨匯出，以及放款與投資年增率下降，M2 年增率降至 5.47%；12 月則因定期存款與外匯存款年增率上升，M2 年增率再略升至 5.51%。

113 年 M1B 全年（日平均數）年增率為 4.61%，較上年上升 1.79 個百分點，主要係因上年比較基期偏低，加以銀行放款與投資成長增加，致活期性存款增幅上升所致。

就各月 M1B 變動情形分析：由於放款與投資年增率攀升，加以上年同期比較基期較低，致活期性存款成長增加，M1B 年增率呈上升趨勢，從 113 年 1 月之 3.56%（全年最低點）升至 3 月之 5.38%，為全年最高點；4 月隨國人資金淨匯出，M1B 年增率下降至 4.94%；受 5 月國人資金淨匯出幅度縮小，以及 6、7 月放

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」（114 年 2 月）。

款與投資年增率上升影響，M1B 年增率回升至 7 月之 5.22%；8 月隨國人資金淨匯出幅度擴大，M1B 年增率下降至 4.05%；9 月因活期性存款年增率上升，M1B 年增率略升至 4.07%；10 月則因放款與投資年增率持續上升，M1B 年增率續升至 4.91%；其後，隨放款與投資年增率下滑，加以活期儲蓄存款成長減緩，M1B 年增率再降至 12 月之 4.00%。

（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，本行持續執行選擇性信用管制措施：

1. 113 年 6 月及 9 月二度調整管制措施

(1) 113 年 6 月調降自然人特定地區第 2 戶購屋貸款最高成數上限為 6 成。

(2) 113 年 9 月新增下列規範：自然人名下有房

屋者之第 1 戶購屋貸款不得有寬限期；自然人第 2 戶購屋貸款最高成數由 6 成降為 5 成，並擴大實施地區至全國；公司法人購置住宅貸款、自然人購置高價住宅貸款與第 3 戶（含）以上購屋貸款，以及餘屋貸款之最高成數由 4 成降為 3 成。

2. 113 年 8 月採取道德勸說，籲請銀行自主管理不動產貸款總量

為促請銀行合理配置信用資源，避免過多信用資源流向不動產市場，本行請銀行自主控管 113 年第 4 季至 114 年第 4 季不動產貸款總量目標，並按季填報控管目標執行情形。

3. 113 年 10 月針對因繼承取得之房屋及房貸者或實質換屋者，提供協處措施

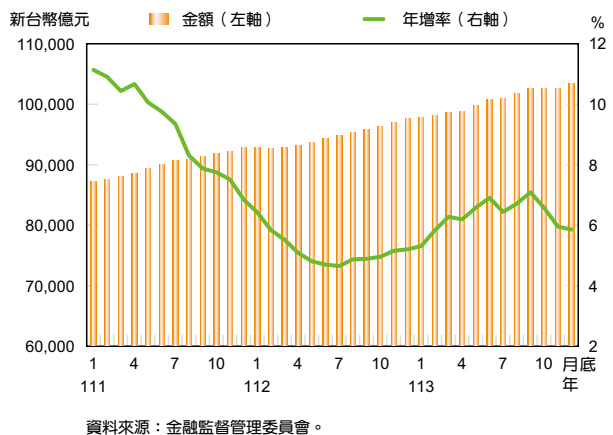
- (1) 自然人因繼承取得之房屋及房貸，不計入借款人名下之房屋數及房貸戶數；亦即，自然人只有繼承取得之房屋者，新申辦之購屋貸款（非高價住宅）不受本行規定限制。
- (2) 實質換屋者切結於 1 年內出售原有房屋，申辦第 1 戶或第 2 戶購屋貸款（非高價住宅），不受本行規定限制。

本行管制措施實施以來，不動產貸款成長下降，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。本行持續檢視選擇性信用管制措施之執行成效，並密切關注房地產相關政策對房市之可能影響，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）。

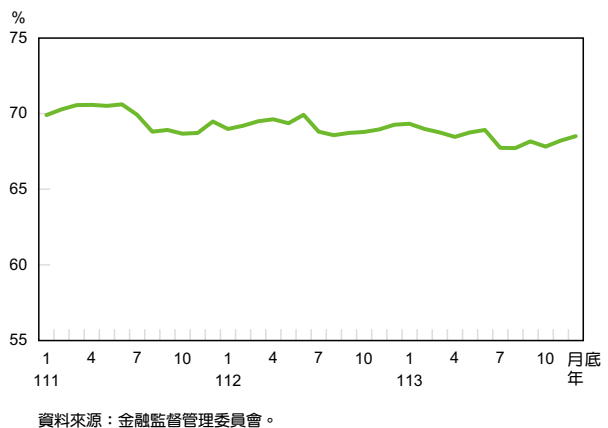
（四）持續督促銀行加強辦理中小企業融資

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，並參與金融監督管理委員會與經濟部共同主持之「前瞻中小企業金融服務協調平臺會議」，促請銀行加強辦理中小企業放款。
2. 113 年 12 月底本國銀行辦理中小企業放款餘額為 10 兆 3,380 億元，較 112 年底增

本國銀行中小企業放款餘額與年增率



本國銀行中小企業放款餘額對民營企業放款餘額之比率



加 5,716 億元，已超過 113 年度「本國銀行加強辦理中小企業放款方案」之放款年增 4,200 億元目標。此外，113 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 68.52%，略低於上年底之 69.26%。

（五）調升準備金乙戶利率

113 年 3 月 22 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 113 年 3 月 29 日起，源自活期性存款部分，

調整為年息 0.771%，源自定期性存款部分，調整為年息 1.459%。

（六）收受銀行業轉存款

1. 郵政儲金轉存款：113 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：113 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 880 億元。
3. 其他銀行轉存款：113 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

有關本行調整選擇性信用管制及籲請銀行自主管理 不動產貸款總量之說明

為落實政府「健全房地產市場方案」之「信用資源有效配置及合理運用」分工項目，防範銀行信用資源過度流向不動產市場，本行賡續執行選擇性信用管制措施，113 年 6 月、9 月第六度、第七度調整信用管制規範內容，另 113 年 8 月本行採取道德勸說，請銀行自主控管 113 年第 4 季至 114 年第 4 季不動產貸款總量，有助強化本行選擇性信用管制措施執行成效。

一、本行 113 年第六度、第七度調整選擇性信用管制措施

（一）113 年 6 月、9 月本行第六度、第七度調整信用管制規範內容，並於 113 年 8 月採取道德勸說，請銀行自主控管 113 年第 4 季至 114 年第 4 季不動產貸款總量，其目的有三：1. 降低民眾房價上漲預期心

理；2. 將投機需求相關的貸款資金釋出，優先轉予無自用住宅者購屋貸款；3. 改善信用資源過度集中不動產貸款情形。

（二）上開信用管制規範修正重點如下：

1. 113 年 6 月：調降自然人特定地區第 2 戶購屋貸款最高成數上限為 6 成。
2. 113 年 9 月：新增自然人名下有房屋者之第 1 戶購屋貸款不得有寬限期之規範；自然人第 2 戶購屋貸款最高成數由 6 成降為 5 成，並擴大實施地區至全國；公司法人購置住宅貸款、自然人購置高價住宅貸款與第 3 戶（含）以上購屋貸款，以及餘屋貸款之最高成數由 4 成降為 3 成。

（三）另為達成本行信用管制目的，並兼顧民眾購屋自住需求之資金規劃，113 年 10 月

9 日本行發布信用管制規範之協處措施，對於繼承取得房屋者、實質換屋需求者，以及自然人已簽訂購屋（包括成屋及預售屋）合約申辦購屋貸款時，如果符合繼承或換屋情形者，所申辦之購屋貸款（非高價住宅貸款），得不受本行信用管制規範限制。

二、本行籲請本國銀行自主管理不動產貸款總量

（一）112 年下半年起，房市交易擴增，房價走高，帶動銀行購置住宅貸款年增率上升，113 年 6 月底全體銀行不動產貸款占總放款比率（不動產貸款集中度）升為 37.61%，顯示銀行信用資源集中不動產貸款情形有待進一步改善。

（二）113 年 8 月本行分別邀請 34 家本國銀行與信用合作社聯合社總經理來行座談，籲請銀行善盡社會責任，避免信用資源過度流向不動產貸款；本行請銀行在不影響無自用住宅民眾購屋與業者推動都更、危老重建融資需求前提下，依據其自身經營情況，於 113 年第 4 季至 114 年第 4 季以漸進方式逐步調整不動產貸款總量，改善信用資源過度集中不動產貸款情形。

三、本行選擇性信用管制措施執行成效

自 113 年下半年起，房市交易縮減，民眾對房價上漲之預期心理趨緩，本國銀行辦理無自用住宅民眾購屋貸款占購置住宅貸款比率趨升，不動產貸款集中度下降，本行信用管制之成效已逐漸顯現。

（一）房市交易縮減：自 113 年 10 月起，全國

買賣移轉棟數年增率轉呈負值為 -2.90%，11、12 月分別為 -14.62%、-11.68%。

（二）民眾對房價上漲之預期心理趨緩：由於民眾對房價看漲之預期心理趨緩，國泰金控「國民經濟信心調查」之民眾買房意願指數由 113 年 5 月之 -38，降至 113 年 12 月之 -52。中經院營造暨不動產業未來 6 個月展望指數亦由 113 年 5 月之 70%，降至 113 年 12 月之 44.2%。

（三）本國銀行辦理無自用住宅民眾購屋貸款占購置住宅貸款比率趨升：無自用住宅民眾購屋貸款占購置住宅貸款比率由 112 年 1 月底之 57.0%，升至 113 年 12 月底之 61.4%，顯示信用資源優先提供無自用住宅者。

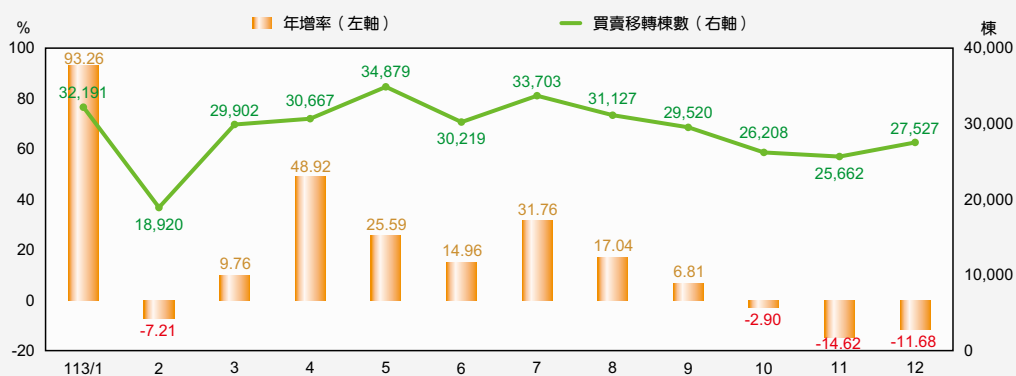
（四）不動產貸款集中度下降：不動產貸款集中度由 113 年 6 月底 37.61%，降至 113 年 12 月底之 37.37%，信用資源過度集中不動產貸款情形已漸改善。

四、結論

為改善信用資源過度集中不動產貸款情形，本行廣續執行選擇性信用管制措施，並籲請本國銀行自主管理不動產貸款總量。在道德勸說方面，本行將持續審視各銀行自主管理不動產貸款每季具體改善方案執行情形，並督促其積極落實。

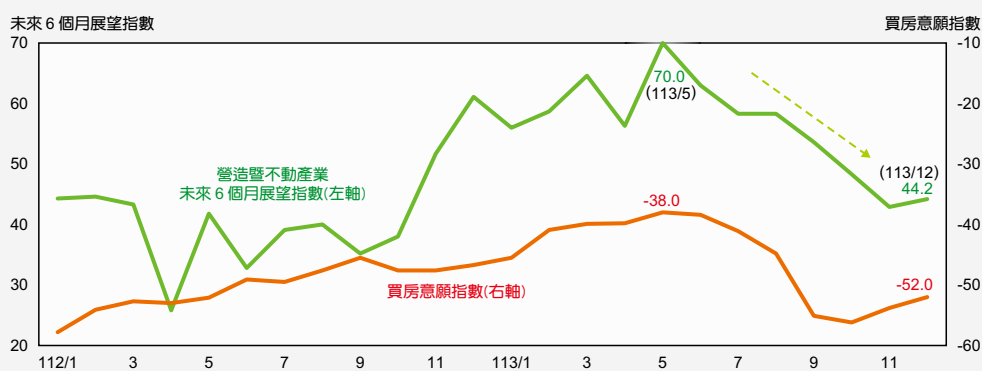
未來本行仍將持續檢視不動產貸款情形與本行管制措施之執行成效，並密切關注房地產相關政策對房市的可能影響，適時調整相關措施內容，以促進金融穩定及健全銀行業務。

全國建物買賣移轉棟數及年增率



資料來源：內政部。

國泰金控之民眾買房意願指數及中經院營造暨不動產業未來6個月展望指數

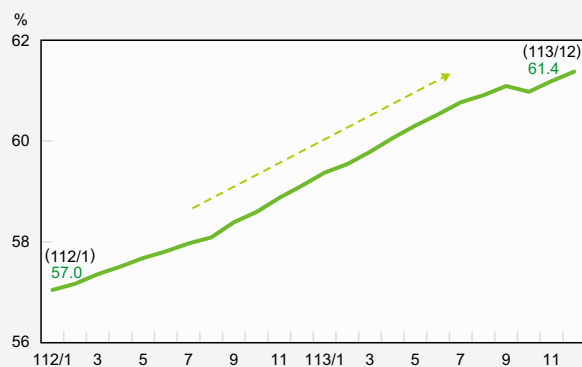


註：1. 國泰金控依據問卷受訪者有關買賣房時機計算買房意願指數（= 是 - 不是）。

2. 中經院營造暨不動產業未來6個月展望指數：低於50表示緊縮。

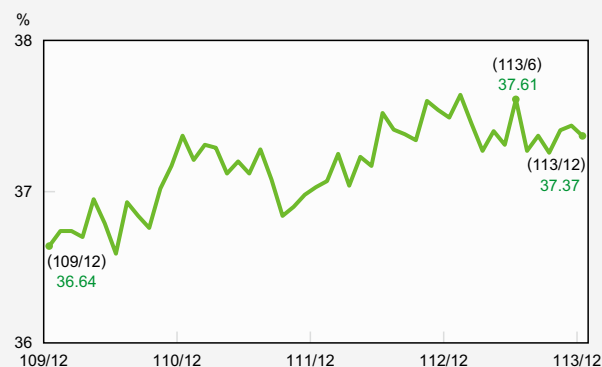
資料來源：國泰金控、國發會「採購經理人指數」新聞稿。

本國銀行辦理無自用住宅民眾購屋貸款餘額占購置住宅貸款餘額比率



資料來源：金管會。

全體銀行不動產貸款集中度



註：不動產貸款集中度係指不動產貸款（= 購置住宅貸款 + 房屋修繕貸款 + 建築貸款）占總放款比率。

資料來源：本行經濟研究處。

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。

113 年上半年美國通膨持續趨緩，惟美國經濟及就業數據強勁，市場不斷遞延對 Fed 降息預期，國際美元走強，且 AI 等新興科技應用熱絡，台股隨美國科技類股走升，外資於台股高檔調節匯出，新台幣對美元貶值。下半年美國勞動市場出現降溫跡象，且 8 月公布之 FOMC 會議紀錄顯示，與會成員認為

通膨上行風險減弱，就業市場下行風險增加，強化市場降息預期，國際美元走弱，新台幣對美元回升。嗣後川普當選美國總統，市場擔憂其經貿政策影響的不確定性，外資賣超台股匯出；即使 Fed 兩度降息，新台幣對美元反轉走貶。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 164 億美元，113 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

113 年底本行持有外匯存底金額為 5,767 億美元，較去年底增加 61 億美元或 1.1%，主要來自投資運用收益；加計本行持有之黃金 47 億美元，年底本行官方準備資產為 5,814 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；113 年底三項餘額分別為 771 億美元、242 億美元與 77 億美元。

截至該年底，本行外幣債權及黃金等合計的外幣流動性為 6,942 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 1 億美元、個人未超過 1 千萬美元者，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。

113 年採取之外匯管理措施如下：

1. 適時檢討修正相關規定

(1) 為簡化銀行業與外匯證券商受理結匯之作業，並配合金管會規定之修正，以及因應上櫃指數股票型基金（ETF）雙幣交易業務之開放，修正「銀行業輔導客戶申報外匯收支或交易應注意事項」及「外匯證券商輔導客戶申報外匯收支或交易應注意事項」，自 113 年 7 月 4 日生效。

(2) 113 年 10 月 31 日發布令調高國人每年累積結匯金額：團體、個人由 5 百萬美元提高至 1 千萬美元，公司、行號由 5 千萬美元提高至 1 億美元，並自 113 年 11 月 1 日起實施。

(3) 113 年 12 月 24 日為利特定金錢信託自行質借業務發展，並滿足客戶資產管理運用之靈活性及需求，依金管會建議，本行同意放寬委託人得以外幣特定金錢信託投資外幣有價證券之受益權為擔保設定質權，辦理新台幣借款，業於 114 年 1 月 15 日修正「銀行業辦理外匯業務作業規範」第 10 點第 1 項第 4 款規定。

(4) 113 年 12 月 27 日函請中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會等 4 個公會轉知所屬會員，自 114 年起取消外幣全權委託投資外幣有價證券業務每年 5,000 萬美元額度之管理。

2. 促進資本市場國際化

113 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 (113 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	23	新台幣 196.88 億元
	在台發行新台幣公司債	13	新台幣 117.50 億元
	在台發行外幣計價公司債	54	97.30 億美元
		1	0.24 億澳幣
		1	0.11 億紐幣
		2	3.28 億人民幣
本國公司	在台發行外幣計價公司債	1	3.00 億南非幣
	發行外幣計價公司債	52	1.30 億美元
	發行海外存託憑證	7	31.65 億美元
	發行海外可轉換公司債	7	33.50 億美元

資料來源：本行外匯局。

3. 同意國人投資國外有價證券

113 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 (113 年)

機 構	投 資 方 式	金 額
證券投資信託公司	同意在國內 (追加) 募集 151 檔證券投資信託基金 (含 45 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 3 兆 527 億元 (其中多幣別計價基金合計新台幣 8,290 億元)
壽險業	透過金融機構辦理特定金錢信託	3.62 億美元
	自行投資國外有價證券	4.75 億美元
勞退基金等五大基金及就業保險基金	自行投資	64.05 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。113 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。

113 年底止，外匯指定銀行共 3,459 家，其中本國銀行總行 38 家、分行 3,381 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 4,586 家。

2. 保險業

113 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。113 年保險業外幣保費收入計 255.5 億美元，較上年增加 28.3 億美元或 12.4%。

3. 證券業

113 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 (113 年)

機 構	外 匯 業 務	家數
證券業	外幣計價國際債券承銷業務	2
	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	2
	新台幣與外幣間即期外匯交易業務	1
	結構型商品業務	1
	國內外幣計價指數股票型基金之參與證券商	1

資料來源：本行外匯局。

4. 投信投顧業

113 年同意投信投顧業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 (113 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	3
	辦理外幣全權委託投資外幣有價證券	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. 113 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（113 年）

幣別	參加銀行家數	筆數	金額
美元	72 家	1,461,559	2 兆 948 億美元
人民幣	59 家	320,721	7,480 億人民幣
日圓	37 家	62,435	1 兆 8,230 億日圓
歐元	38 家	21,416	92 億歐元
澳幣	30 家	31,752	20 億澳幣

資料來源：本行外匯局。

(七) 國際金融業務

1. 法規修訂

配合保險相關法規修正，與金管會研議修正「國際保險業務分公司管理辦法」，以達監理一致性；並於 113 年 7 月 10 日生效。

2. 財務狀況

(1) 國際金融業務分行

113 年底全體 OBU 共 59 家，資產總額合計 2,766.1 億美元，較上年底減少 6.7 億美元或 0.2%；113 年稅後淨利 18.0 億美元，與上年持平。

(2) 國際證券業務分公司

113 年底已開業之 OSU 共 18 家，資產總額合計 70.9 億美元，較上年底增加 8.1 億美元或 12.8%；113 年全體 OSU 稅後淨損 14.6 百萬美元，較上年減少 23.6 百萬美元。

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

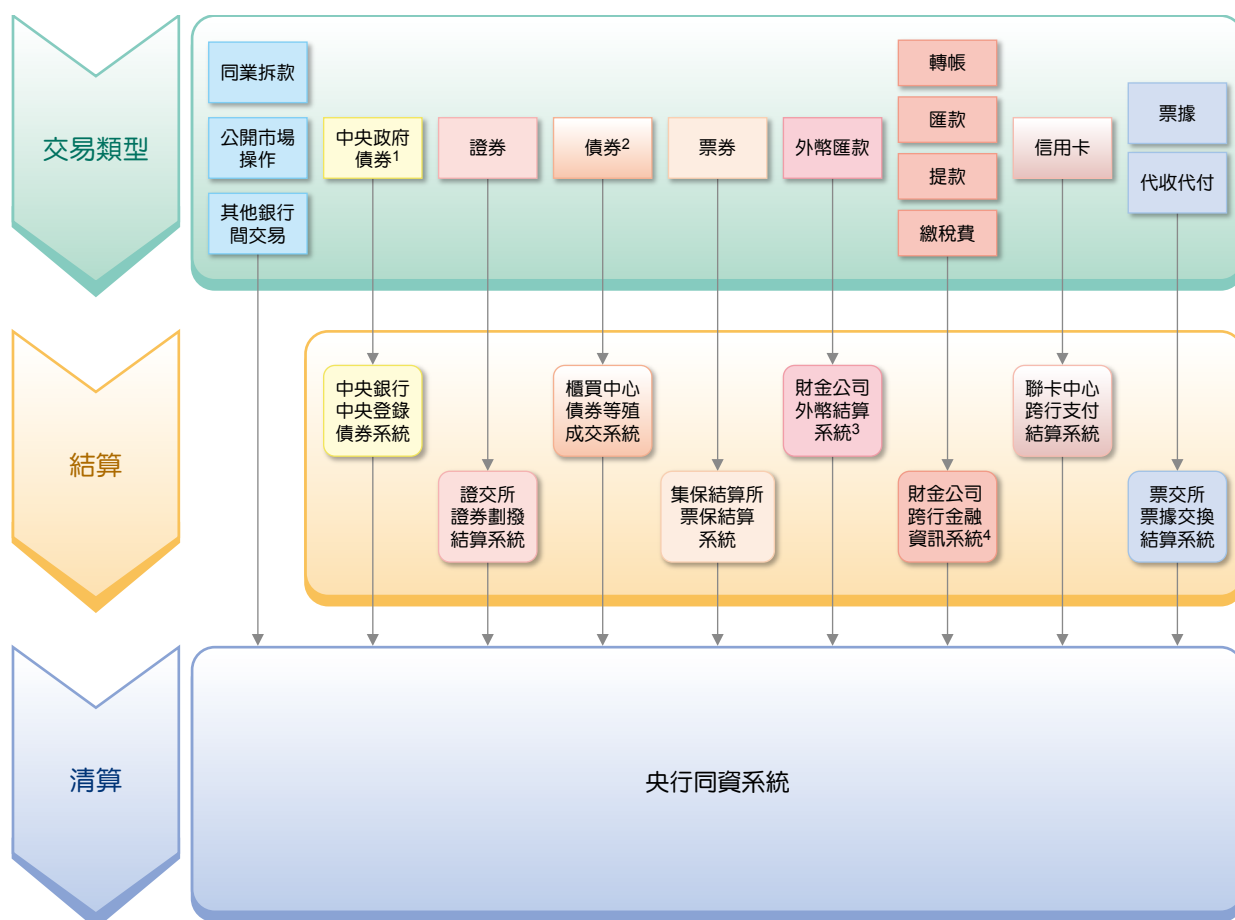
113 年底已開業之 OIU 共 20 家，資產總額合計 8.5 億美元，較上年底減少 0.4 億美元或 4.4%；113 年稅後淨利 21.3 百萬美元，較上年增加 15.3 百萬美元或 256.2%。

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；其中財金公司跨行金融資訊系統為我國零售快捷支付系統（Fast Payment System），金融機構可透過央行同資系統自準備金甲戶預撥資金至跨行業務結算擔保專戶（簡稱結算擔保專戶）做為即時逐筆結（清）算跨行支付交易之擔保。

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自 80 年起，陸續提供各種 24 小時零售快捷支付服務（Fast Payment Service）。

資料來源：本行業務局。

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。

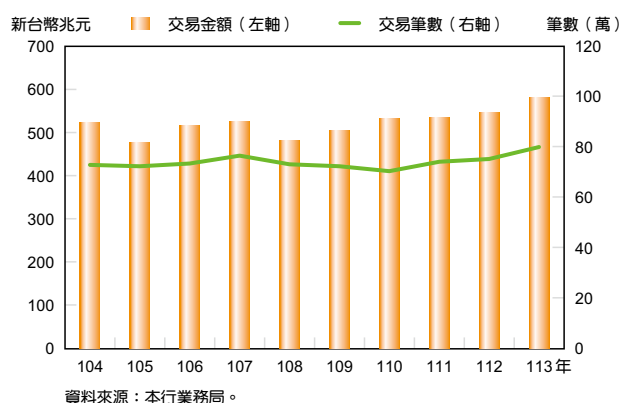
（一）支付清算系統營運

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 113 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 80 萬 3,008 筆，金額 582 兆元，平均每日交易筆數 3,278 筆，金額 2 兆 3,757 億元，分別較 112 年增加 7.51% 及 7.28%。

央行同資系統營運量



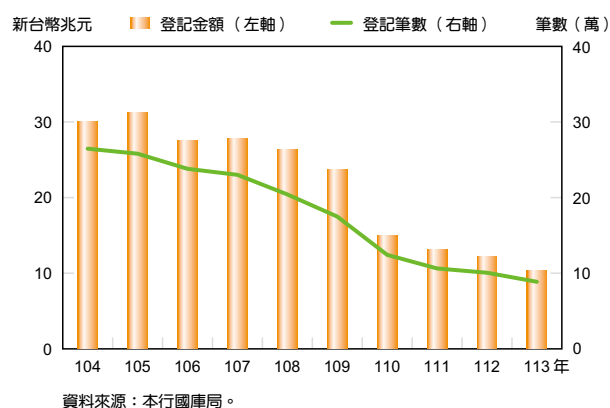
2. 中央登錄債券系統

本行依法經理中央政府債券。為順應國際潮流、落實政府金融改革，於 86 年 9 月建置中央登錄債券系統，公債發行改為登錄形式，不再印製實體債票；國庫券發行則於 90 年 10 月改為登錄形式。

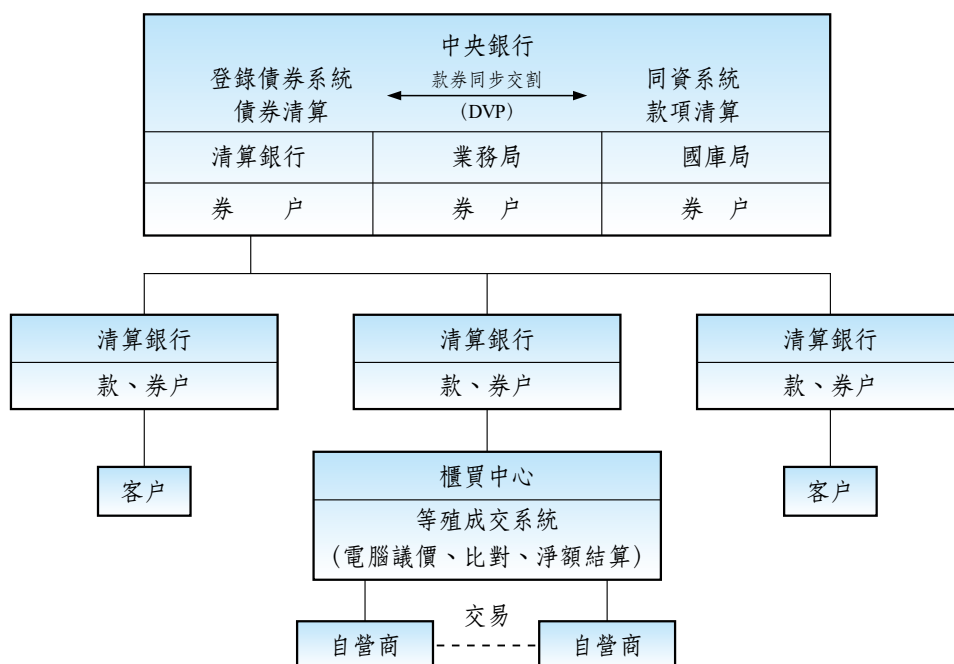
依據 BIS 之證券清算系統建議準則，證券交易應採款券同步交割（DVP）機制，以消弭交易清算風險。本行自 97 年 4 月起，實施無實體中央政府債券跨行款券同步交割機制，連結中央登錄債券系統與央行同資系統，使登錄債券跨行交易（包括發行、買回及次級市場交易）款項集中透過央行同資系統帳戶轉帳，有效消弭債券跨行交易之交割風險，提升國內政府債券清算交割之安全與效率。此外，中央登錄債券還本付息作業，亦透過中央登錄債券系統辦理，撥入各清算銀行央行同資系統帳戶，提升大額支付效率。

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

中央登錄債券系統營運狀況



中央登錄債券清算交割系統運作架構



機構整併影響，債券市場成交值持續縮減，中央登錄債券系統營運筆數亦明顯減少。

113 年登記轉帳筆數及金額分別降至 8.9 萬筆及 10.3 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，113 年底共 20 家清算銀行，1,666 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，113 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. 督導結算機構精進核心業務面臨災害威脅情境之持續運作措施，包含主備援中心系統皆無法運作時核心業務之人工備援機制，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。113 年 10 月廣續與全體清算銀行完成演練，以加強清算銀行作業熟悉度。
5. 督導票券市場建立災害緊急應變機制，強

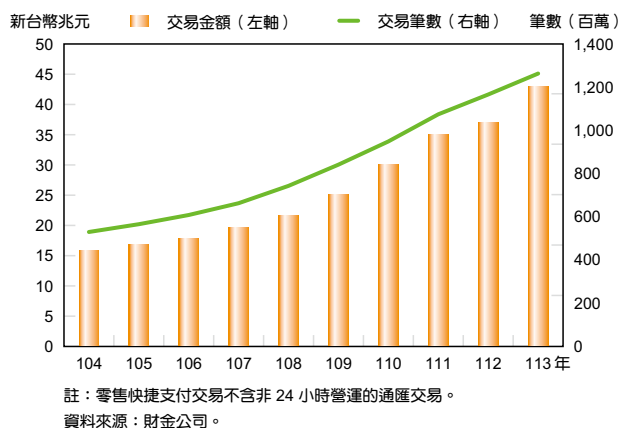
化對颱風天等臨時放假致短期票券交易量擴增之應處，並請集保結算所與票券公會從制度面研議及落實相關改善措施，包括推動融資性商業本票（CP2）登錄、成交單修改及遞延作業自動化等，以提升交割效率。

6. 113 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極端情境人工備援措施之作業演練，並積極發揮金融市場基礎設施角色，協同金融機構促進金融永續發展。

（三）持續督促財金公司完善零售支付基礎設施，並協同金融支付業者推廣應用

1. 我國零售支付系統提供跨行通匯、ATM 提款及轉帳（含網路／行動銀行）、購物支付及繳納稅費等服務，其中除通匯外，均已提供全年 24 小時的快捷支付服務；隨著手機及網路普遍使用，提高即時支付需求，近年我國零售快捷支付交易之筆數及金額均逐年成長。

零售快捷支付交易之筆數及金額



2. 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，本行督促財金公司持續推廣電子支付機構參加電子支付跨機構共用平臺，利用該平台提供轉帳、繳稅、繳費及購物等 4 種功能¹⁴。
3. 為期逐步解決零售支付市場碎片化之問題，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），商家及民眾只要使用一個共通之 QR Code，即可完成購物支付，並持續擴增 TWQR 使用場景，包括建置促進支付及交通產業跨領域互聯互通之 TWQR 乘車碼、推動 TWQR 日、韓跨境消費支付服務等，以促進我國支付生態圈健全發展。

（四）持續推動 CBDC 研究計畫

1. 為因應數位發展，近年來 CBDC 成為國

¹⁴ 目前參加之金融機構共 42 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 113 年底，全體電子支付機構（共 9 家）均已提供購物服務。

際間研究的焦點，本行亦進行相關研究與試驗；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」並建置「CBDC 雛型平台」。

2. 目前正辦理「持續廣泛溝通」、「精進平台技術」及「研議法律架構」三項工作，均完成後，才會評估是否辦理試點計畫：

(1)持續廣泛溝通：為瞭解各界對 CBDC 之需求及相關設計之想法，113 年已完成書面意見調查，調查結果公布於本行官網¹⁵；114 年將舉辦公聽會、論壇及說明會，共計至少 8 場的面對面溝通活動，持續蒐集各界意見並提高外界對 CBDC 的認知度。

(2)精進平台技術：為驗證「CBDC 雛型平台」未來落地之可行性，先以支援政府機關發放數位券所涉金流作業為試作項目，運用該平台架構，建置「數位公共建設金流平台」，並與數位發展部之「政府發放共用基礎平台」合作介接，以處理政府各項發放專案之款項收付及結清算作業；另因應資產代幣化發展趨勢，本行與參加銀行合作，試驗以批發型 CBDC 支援代幣化資產技術的可行性。

(3)研議法律架構：配合上述兩項工作，持續蒐集主要國家法律動向，並將於上述面對面溝通活動時，與各界就法律相關議題交換意見。

¹⁵ 網址：<https://knowledge.cbc.gov.tw/front/references/inpage/D5766911-2329-EF11-9108-00505694F3B3>。

五、發行通貨

(一) 發行狀況

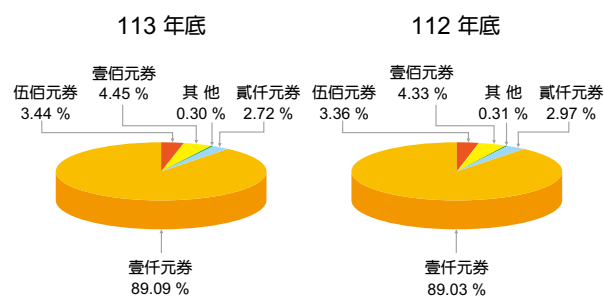
本行對年度季節性通貨需求，均事前予以妥善規劃，以適時適量供應市場需要。113 年 1、2 月農曆年關將屆，通貨需求增加，發行額逐漸攀升，至春節前（2 月 7 日）達 3 兆 8,753 億元，創歷史新高；春節過後，通貨逐漸回籠。年底發行額為 3 兆 7,100 億元，較 112 年底增加 2,816 億元或 8.21%。

113 年底各類鈔券發行總額中，以壹仟元券之比重最高，占 89.09%，壹佰元券占 4.45% 次之，其餘依次為伍佰元券占 3.44%，貳仟元券占 2.72%，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 0.16%。

另觀察大眾使用通貨情況，因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

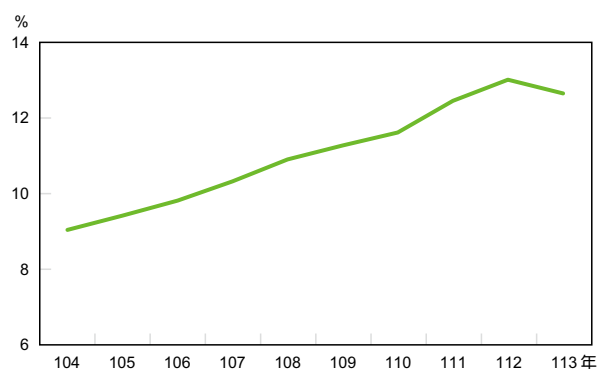
呈上揚趨勢；惟 113 年景氣活絡，名目 GDP 成長幅度較大，致該比率回降為 12.69%，較 112 年之 13.06% 下降 0.37 個百分點。

各類鈔券流通比重



資料來源：本行發行局。

社會大眾持有通貨相對名目GDP之比率



資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」；行政院主計總處。

新臺幣發行額

單位：新台幣億元；%

項目 年底	券 幣	硬輔幣及 輔幣券	外 島 地名券	合 計	
				金 額	年增率
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
113	37,095.37	1.52	2.75	37,099.64	8.21

資料來源：本行發行局。

（二）發行準備及庫存券幣之檢查

新臺幣發行準備由本行以黃金、外匯等折值十足抵充，專案保管。依中央銀行法第 8 條規定，由本行監事會執行貨幣發行準備之檢查與發行數額之查核，並依中央銀行法第 17 條規定，按季公告新臺幣發行數額與準備狀況，以昭幣信。

113 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

1. 113 年 1 月 22 日發行「甲辰龍年生肖紀念套幣」。
2. 113 年 5 月 20 日發行「中華民國第十六任總統副總統就職紀念幣」。

甲辰龍年生肖紀念套幣



資料來源：本行發行局。

中華民國第十六任
總統副總統就職紀念幣



資料來源：本行發行局。

（五）鈔券及硬幣生產

1. 中央印製、造幣兩廠，全年共印製各類鈔券 11.8 億張、鑄造硬幣 4.3 億枚。
2. 督導中央印製、造幣兩廠，繼續加強員工作業安全、廠區安全維護及環境污染防治等措施，均達成預期目標，未發生重大災害及污染事件。

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，於雜誌刊登廣告，寄送海報予銀行張貼，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「紅包在心不在新」等主題。

（七）推出券幣數位博物館主題特展

（六）新臺幣使用之宣導

為防範偽造貨幣、撙節發行成本、善用資源與注重環保，年內本行持續於官網、手機 App、券幣數位博物館、YouTube 置放影

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。

紅包在心不在新



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。

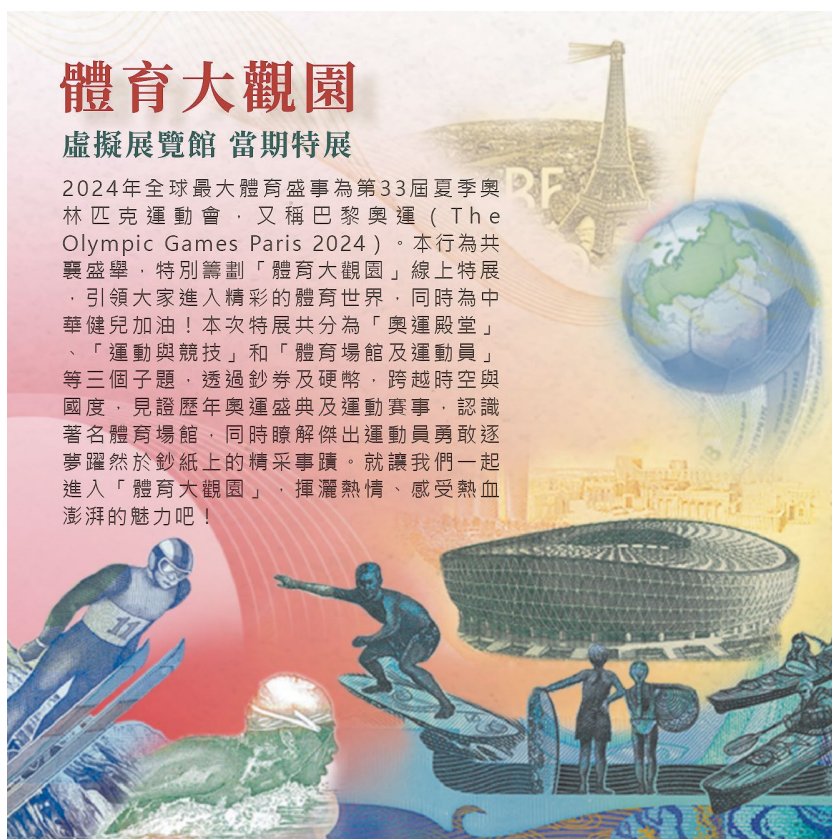
113 年全球最大體育盛事為法國巴黎奧運，為共襄盛舉，本行特別籌劃「體育大觀園」線上特展，引領大家進入精彩的體育世界，同時為中華健兒加油！透過 50 件鈔券及硬幣展件，見證歷年奧運盛典及運動賽事，認識著名體育場館，同時瞭解傑出運動員勇敢逐夢，躍然於鈔券及硬幣上的精采事蹟。民眾可隨時於網站觀賞瀏覽，跨越時空與國度限制，一同進入精彩的「體育大觀園」，

揮灑熱情，感受熱血澎湃的體育魅力！

（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與「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，並請中央印製廠製作「新臺幣鈔券量鈔卡」，派員赴各地視障團體，說明鈔券之各式無障礙辨識設計，亦將量鈔卡免費分送視障朋友使用。

中央銀行券幣數位博物館－「體育大觀園」主題特展



資料來源：本行發行局。

1. 加強宣導新臺幣鈔券上之浮凸符碼（盲人點）：新臺幣各面額鈔券正面左側有浮凸效果之印紋圖案，可供視障朋友觸摸辨識鈔券面額，其圖案分別為壹佰元券1個圓形印紋、貳佰元券為2個圓形印紋、伍佰元券為3個圓形印紋、壹仟元券為1條長形印紋及貳仟元券為2條長形印紋。
2. 製作「新臺幣鈔券量鈔卡」：量鈔卡經測

試反應良好，可大幅提升視障朋友辨識鈔券面額之速度及準確度，已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 366 處國庫經辦行（包括美國紐約、洛杉磯與法國巴黎等 3 處海外經辦行），辦理各地國庫事務；另委託各金融機構代收國稅，共設置 4,693 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

113 年經理國庫收付，本行共經收庫款 4 兆 9,987 億元，較上年增加 2,537 億元或 5.35%；經付庫款 4 兆 8,522 億元，較上年增加 237 億元或 0.49%。國庫存款年底餘額為 2,071 億元，較上年底增加 1,466 億元或 242.31%；全年日平均餘額為 2,086 億元，較上年增加 68 億元或 3.37%。

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 113 年底，共計 4 家代庫（稅）機構提供擔保品 34 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，113 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。

5. 實施國庫收支應用書表改版，納入多元繳款服務

為持續精進國庫款多元繳款方式，推廣非現金支付，自 113 年 7 月 1 日起，國庫收支應用書表全面改版，各段條碼由原橫式改為直式排列，俾利國庫經辦行代收人員掃碼，並有效降低讀取條碼錯誤之作業風險，另將匯款、e-bill 全國繳費網／APP 及 QR Code 行動支付等繳庫管道及說明列示於國庫繳款書，以提升電子化繳庫管道之綜效及繳款人使用便利性。

（二）中央政府機關存款之收管

113 年底本行收受中央政府機關專戶存款餘額為 2,639 億元，較上年底增加 316 億元或

13.60%；全體代庫機構收受國庫機關專戶存款餘額為 7,840 億元，較去年底減少 96 億元或 1.21%。

（三）國庫財物保管

113 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 4,915 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 4,826 億元），以及其他財產契據等原封保管品計 2,811 件，提供中央政府機關安全便捷之財物保管服務。

（四）中央政府債券之經理

1. 中央政府公債之經理

本行經理中央政府公債，其發售係透過委

託 55 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 5 家及中華郵政公司）公開標售。113 年發行登錄公債（即無實體公債¹⁶）共 19 期，金額合計 5,380 億元，較上年增加 600 億元或 12.55%；各期最高得標利率介於 1.135% 至 1.990% 之間。發行額以 10 年期最多，共 2,130 億元，其次為 5 年期 1,750 億元，分別占全年發行額之 39.59% 及 32.53%。年底中央公債未償餘額為 6 兆 341 億元，較去年底增加 1,216 億元或 2.06%。

中央公債之還本付息係透過中央登錄債券系統（113 年底計 20 家清算銀行，共設置 1,666 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

113 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(%)
113 甲 1	2	113.01.05	115.01.05	300	1.125	1.050	1.150	1.123
113 甲 2	20	113.01.18	133.01.18	300	1.375	1.300	1.388	1.358
113 甲 3	5	113.01.29	118.01.29	300	1.125	1.090	1.193	1.165
113 甲 4	10	113.02.23	123.02.23	350	1.125	1.000	1.239	1.205
※113 甲 3	5	113.03.01	118.03.01	350	1.125	1.000	1.179	1.158
113 乙 1	2	113.03.15	115.03.15	200	1.125	0.990	1.135	1.089
※113 甲 4	10	113.04.19	123.04.19	350	1.125	1.390	1.670	1.549
113 甲 5	5	113.04.25	118.04.25	300	1.625	1.430	1.630	1.576
113 乙 2	10	113.05.10	123.05.10	80	1.625	1.600	1.680	1.657
113 甲 6	30	113.05.24	143.05.24	250	1.875	1.844	1.990	1.907
113 甲 7	10	113.06.21	123.06.21	350	1.625	1.530	1.675	1.630
※113 甲 5	5	113.07.16	118.07.16	300	1.625	1.500	1.660	1.634
※113 甲 7	10	113.08.20	123.08.20	300	1.625	1.380	1.579	1.539
113 甲 8	5	113.09.13	118.09.13	250	1.375	1.280	1.435	1.418
113 甲 9	20	113.09.25	133.09.25	250	1.500	1.500	1.585	1.551
113 甲 10	10	113.10.18	123.10.18	350	1.500	1.350	1.510	1.490
113 甲 11	30	113.11.15	143.11.15	200	1.750	1.650	1.760	1.693
※113 甲 8	5	113.11.22	118.11.22	250	1.375	1.350	1.500	1.462
※113 甲 10	10	113.12.13	123.12.13	350	1.500	1.250	1.590	1.539
合計				5,380				

註：※ 為增額公債。
資料來源：本行國庫局。

¹⁶ 無實體公債於 86 年 9 月首次發行。

存公債持有人存款帳戶。113 年本行經付中央公債本金共計 4,164 億元，經付利息共計 814 億元。

2. 國庫券之經理

經理國庫券發售，公開接受銀行、保險業、證券商、票券金融公司及中華郵政公司等金融機構參加投標。113 年發行登錄國庫券（即無實體國庫券¹⁷）共 8 期，金額合計 2,500 億元，較上年減少 100 億元或 3.85%；各期最高得標貼現率介於 1.135% 至 1.455% 之間。發行額以 91 天期之 1,250 億元最多，其次為 182 天期之 600 億元，分別占全年發行額之 50.00% 及 24.00%。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，113 年經付到期國庫券本息合計 2,500 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。113 年 7 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。

113 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 113-1	91	113.01.11	113.04.11	300	1.000	1.135	1.094
財 113-2	273	113.01.26	113.10.25	350	1.060	1.159	1.133
財 113-3	182	113.02.23	113.08.23	250	1.085	1.147	1.127
財 113-4	91	113.02.29	113.05.30	300	1.088	1.160	1.137
財 113-5	91	113.03.19	113.06.18	300	1.100	1.188	1.173
財 113-6	182	113.04.01	113.09.30	350	1.220	1.375	1.317
財 113-7	91	113.04.11	113.07.11	350	1.280	1.358	1.326
財 113-8	364	113.12.30	114.12.29	300	1.100	1.455	1.388
合計				2,500			

資料來源：本行國庫局。

¹⁷ 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。

113 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、涉及新臺幣匯率之外匯衍生性商品業務、外匯匯款與結匯業務、填報國際金融業務分行報表情形及外幣收兌處業務辦理情形等。

（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，檢討並修訂金融機構報表稽核分析評估內容，同時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。另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壓力測試視窗化操作模型，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因應氣候風險之總體審慎工具，作為未來實施相關政策及工具之參考。

（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 15 屆金融穩定與監理副總裁級會議、第 26 屆

SEACEN-FSI 亞太經濟體監理主管研討會暨第 37 屆 SEACEN 監理主管會議，以及接待亞洲地區金融監理官員來訪。

八、參與國際金融組織活動

本行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亞洲開發銀行（ADB）、中美洲銀行（CABEI）及東南亞國家中央銀行聯合會（SEACEN）等；此外，本行亦積極增進與國際清算銀行（BIS）、美洲開發銀行（IDB）等國際組織之聯繫。透過出席年會與參加各項研討會及訓練課程，促進國際金融合作，並與各國央行進行各項政策與專業討論，提高在國際社會之能見度。

（一）亞洲開發銀行（Asian Development Bank, 簡稱 ADB）：亞洲開發銀行於 55 年成立，我國為創始會員國。第 57 屆理事會年會於 113 年 5 月 2 日至 5 日在喬治亞提比里斯舉行，本行派員隨團出。

（二）中美洲銀行（Central American Bank for Economic Integration, 簡稱 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 64 屆理事會年會於 113 年 5 月 13 日在宏都拉斯德古西加巴舉行，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, 簡稱 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（The SEACEN Centre），專司培訓各會員央行人才。113 年重要活動包括：

1. 第 59 屆 SEACEN 年會於 113 年 2 月 15 日至 16 日在印度孟買舉行，本行由總裁率員出席。
2. 第 23 屆 SEACEN 執行委員會會議於 113 年 8 月 30 日採視訊方式舉行，本行由朱副總裁率員視訊與會。
3. 第 60 屆 SEACEN 年會於 113 年 12 月 6 日至 7 日在韓國首爾舉行，本行由總裁率員出席。

（四）國際清算銀行（Bank for International Settlements, 簡稱 BIS）：自 78 年起，每年本行均受邀出席年會。第 94 屆年會於 113 年 6 月 29 日至 30 日在瑞士巴塞爾舉行，本行由朱副總裁率員出席。

（五）美洲開發銀行（Inter-American Development Bank, 簡稱 IDB）：自 80 年起，我國每年以觀察員身分受邀出席年會。第 64 屆理事會年會於 113 年 3 月 6 日至 10 日在多明尼加迦納角舉行，本行派員隨團出席。

九、經濟研究

配合本行貨幣、信用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。113 年之研究重點包括美國新經貿政策之不確定性、中國大陸經濟金融問題、俄烏與中東地緣政治風險等對全球經濟之影響；國際商品價格走勢、主要經濟體之通膨情勢及貨幣政策走向；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，針對當前物價上漲來源、國內經濟及通膨展望、總體經濟預測、就業與薪資、不動產市場走勢，以及氣候變遷與淨零碳排等議題進行分析。

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的存量與流量。

(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

在國內經濟金融及貨幣政策之研究方面，完成「本行貨幣政策相關議題之說明」¹⁸、「有關本行籲請銀行自主管理不動產貸款總量之說明」、「主要央行現行貨幣政策架構之比較：本行與 Fed、ECB、SNB 等皆採多元指標架構」、「本行數位貨幣 (CBDC) 議題委外問卷調查結果之說明」、「CPI 與 PPI 之關係－台灣與主要經濟體之比較」、「檢驗台灣核心通膨對整體通膨的預測能力」、「台灣、南韓、日本及美國經濟成長、每工時實質薪資成長之比較」、「美中貿易衝突以來，台灣、日本及南韓外貿結構變化之比較分析」、「近期全球股市變動分析－兼論 ETF 熱潮對台股之影響」等研究報告。

在國際經濟金融之研究方面，完成「川普政策對全球經貿之可能影響及近期對金融市場之效應」、「當前主要央行貨幣政策分歧之分析」、「美國經濟數據、Fed 經濟估測及市場預期交互影響之探討」、「莎姆法則

(Sahm Rule) 及利差交易之介紹」、「去美元化之發展及意涵」、「日本經濟金融之現況、問題與挑戰：日本央行啟動貨幣政策正常化」、「俄烏戰爭兩周年：俄烏戰爭相關制裁對俄羅斯經濟金融及全球化發展與支付之影響」、「比特幣的過去及現貨 ETF 推出後的最新發展」、「跨境支付的未來發展」等多篇報告。

(三) 編印刊物及提供資料

1. 113 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」、「中華民國公營企業資金狀況調查結果報告」。

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、本行貨幣政策相關議題之說明，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

¹⁸ 包含「本行妥善管理銀行體系流動性之說明」、「本行貨幣政策操作工具已有效引導市場利率之說明」、「有關短期市場利率多已足額反映政策利率升幅之說明」、「調升存款準備率與公開市場操作發行本行 NCD 之異同」、「M2 成長參考區間相關議題之說明」、「2% 通膨率是國際間主要央行的通膨警戒線？」。

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簡錦漢研究員辦理「民眾通膨預期調查之研究」研究計畫。
4. 參與台灣經濟學會、中正大學與中央研究院經濟研究所主辦之「台灣經濟學會 2024 年年會」，以及中央研究院經濟研究所與主計總處主辦之「2024 總體經濟計量模型研討會」，本行並於研討會就有關通膨、氣候變遷等議題發表論文，促進學術交流，進而提升研究品質。

伍、本行大事紀要



伍、本行大事紀要

實施日期	大 事 紀 要
1 月 22 日	發行「甲辰龍年生肖紀念套幣」。
2 月 15 日	總裁率團出席於印度孟買舉行之東南亞國家中央銀行總裁聯合會（SEACEN）第 59 屆年會。
3 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各調升 0.125 個百分點至年息 2%、2.375% 及 4.25%，自 113 年 3 月 22 日實施。
29 日	調升金融機構存款準備金乙戶利率，源自活期性存款及定期性存款部分，分別調整為年息 0.771% 及 1.459%。
5 月 20 日	發行「中華民國第十六任總統副總統就職紀念幣」。
6 月 13 日	本行理事會決議： 1. 本行重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率，分別維持年息 2%、2.375% 及 4.25%。 2. 修正「中央銀行對金融機構辦理不動產抵押貸款業務規定」，調降自然人特定地區第 2 戶購屋貸款最高成數，自 113 年 6 月 14 日起生效。 3. 調升新台幣活期性及定期性存款準備率各 0.25 個百分點，自 113 年 7 月 1 日起實施。
18 日	日商瑞穗銀行台北分行續任「外幣結算平台」日圓清算銀行。
29 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 94 屆年會。
7 月 4 日	為簡化銀行業與外匯證券商受理結匯作業，並配合金融監督管理委員會規定修正及因應上櫃指數股票型基金（ETF）雙幣交易業務開放，修正「銀行業輔導客戶申報外匯收支或交易應注意事項」及「外匯證券商輔導客戶申報外匯收支或交易應注意事項」，並自 113 年 7 月 4 日生效。

實施日期	大 事 紀 要
8 月 21 日	本行自 8 月 12 日至 21 日分別邀請 34 家本國銀行與信用合作社聯合社總經理來行座談，籲請銀行自主管理未來一年（113 年第 4 季至 114 年第 4 季）不動產貸款總量，共同改善信用資源過度集中不動產貸款情形。
9 月 19 日	本行理事會決議： 1. 本行重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率，分別維持年息 2%、2.375% 及 4.25%。 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」，新增規範自然人名下有房屋者之第 1 戶購屋貸款不得有寬限期，調降自然人第 2 戶購屋貸款最高成數並擴大實施地區至全國，調降公司法人購置住宅貸款、自然人購置高價住宅貸款、第 3 戶（含）以上購屋貸款、餘屋貸款之最高成數，自 113 年 9 月 20 日起生效。 3. 調升新台幣活期性及定期性存款準備率各 0.25 個百分點，自 113 年 10 月 1 日起實施。
10 月 9 日	針對因繼承取得之房屋及房貸者，或實質換屋者，提供協處措施，修正「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。
18 日	兆豐銀行續任「外幣結算平台」歐元清算銀行。
31 日	發布令調高國人每年累積結匯金額限額：團體、個人由 5 百萬美元提高至 1 千萬美元，公司、行號由 5 千萬美元提高至 1 億美元，並自 113 年 11 月 1 日起實施。
12 月 6 日	總裁率團出席於韓國首爾舉行之 SEACEN 第 60 屆年會。
19 日	本行理事會決議，本行重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率，分別維持年息 2%、2.375% 及 4.25%。

陸、本行財務報表

一、資產負債簡表

單位：新台幣億元

科 目		113 年底	112 年底	增 減 變 動	
				金 額	%
資 產	國外資產	190,516.64	177,094.01	13,422.63	7.58
	存放國內銀行業	8,085.24	9,035.26	-950.02	-10.51
	銀行業融通資金	3,082.88	2,887.31	195.57	6.77
	其他資產	7,380.20	6,362.57	1,017.63	15.99
	合 計	209,064.96	195,379.15	13,685.81	7.00
負 債 及 權 益	負債	195,513.05	182,356.97	13,156.08	7.21
	發行券幣	37,099.64	34,283.65	2,815.99	8.21
	銀行業存款	31,368.71	27,887.40	3,481.31	12.48
	銀行業定期存款	73,319.95	81,359.35	-8,039.40	-9.88
	銀行業轉存款	19,594.36	19,970.49	-376.13	-1.88
	公庫及政府機關存款	4,714.87	2,930.28	1,784.59	60.90
	其他負債	29,415.52	15,925.80	13,489.72	84.70
	權益	13,551.91	13,022.18	529.73	4.07
	合 計	209,064.96	195,379.15	13,685.81	7.00

註：113 年度係自編決算數，112 年度係審定決算數。

二、損益簡表

單位：新台幣億元

科 目		113 年度 (113 年 1 月至 12 月)	112 年度 (112 年 1 月至 12 月)
收 入	利息收入	4,505.99	4,356.95
	手續費收入	1.00	0.94
	外幣兌換利益	1,109.33	1,114.87
	信託投資利益	109.19	101.89
	事業投資利益	22.30	23.86
	其 他	11.33	56.37
	合 計	5,759.14	5,654.88
支 出	利息費用	1,645.46	1,484.91
	手續費用	2.47	2.26
	發行硬幣費用	12.16	14.76
	發行鈔券費用	37.30	25.09
	各項提存	1,500.57	1,730.29
	業務費用	16.85	15.91
	管理費用	5.71	5.47
	其 他	8.41	9.93
	合 計	3,228.93	3,288.62
淨 利		2,530.21	2,366.26

註：113 年度係自編決算數，112 年度係審定決算數。

附錄一 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。



◆ 月刊

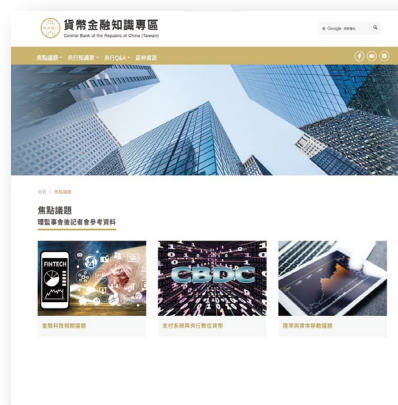
- 金融統計月報 (114-3-28)
- 金融統計月報(IMF格式) (114-4-8)

◆ 季刊

- 中央銀行季刊 (114-1-21)
- 中華民國國際收支平衡表季報 (114-2-20)
- 本國銀行營運績效季報 [最新資料](#) | [歷史資料](#) (114-3-24)

◆ 年刊

- 中央銀行年報 (113-5-17)
- 中華民國公營企業資金狀況調查結果報告 (114-1-10)
- 中華民國資金流量統計 (114-1-20)
- 金融穩定報告 (113-7-31)
- 金融機構業務概況年報(113-5-31)
- 金融機構重要業務統計表(109-7-10)



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>

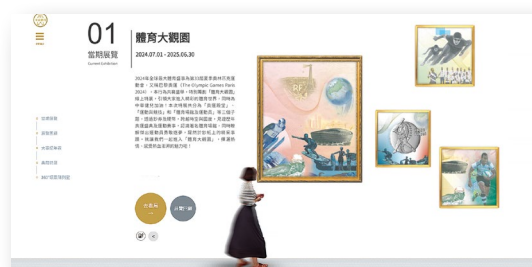
介紹有關我國及其他國家鈔券及貨幣的故事、流通券幣、套幣與紀念性券幣，以及新臺幣防偽功能等資訊。採回應式網頁設計，便於電腦與手機使用者瀏覽。



▼ 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. 性別平等專區

 <https://www.cbc.gov.tw/tw/np-6250-1.html>

設置性別平等專區，內容包括本行性別平等推動計畫及成果報告、性別統計指標、性別分析報告等。



VI. 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。



VII. 中央銀行所經營之社群網站及行動裝置應用程式

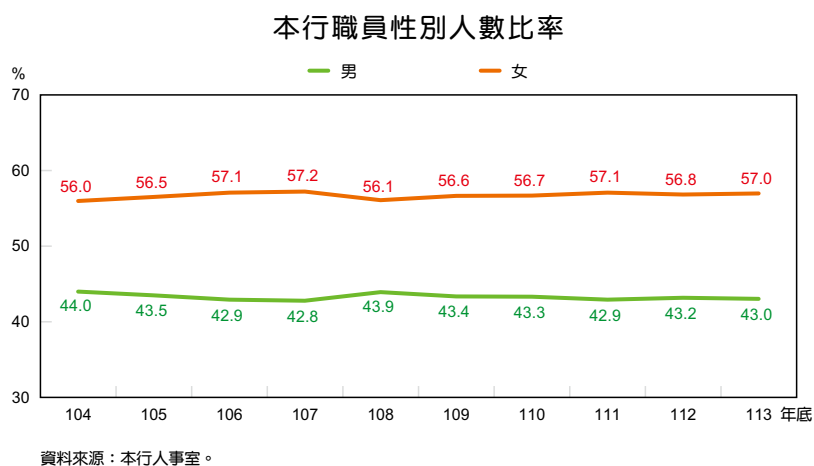
Facebook	https://www.facebook.com/cbc.gov.tw/
YouTube	https://www.youtube.com/user/TheCBCTube
Instagram	https://www.instagram.com/cbc.gov.tw/
Android	https://play.google.com/store/apps/details?id=hyweb.mobilegip.gip_cbc
iOS App	https://appsto.re/tw/LyAH6.i

附錄二 中央銀行人力概況：職員性別統計

I. 中央銀行職員性別人數比率

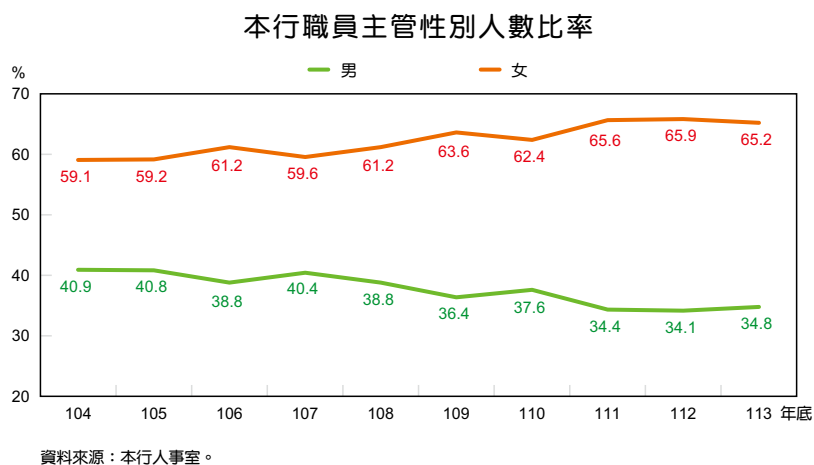
▼ 113 年底，本行職員共 690 人，其中男性 297 人（占 43.0%），低於女性之 393 人（占 57.0%），且 104 年底以來，女性占比趨升，男性則趨降。

▼ 本行人員進用，以申請分發國家考試錄取人員為主，男女性別比率不同係自然形成，人員進用並無性別限制。



II. 中央銀行職員主管性別人數比率

113 年底本行職員主管共 115 人，其中男性 40 人（占 34.8%），亦低於女性之 75 人（占 65.2%）。此外，104 年底以來，女性主管比率趨升，男性則趨降。



III. 中央銀行職員教育程度及年齡之性別人數比率

(I) 教育程度別

113 年底，本行職員具博士學歷者之女性比率由 104 年底之 39.1% 升至 113 年底之 53.6%，男性則由 60.9% 降至 46.4%。113 年底，具碩士、大學學歷者之女性比率，分別為 54.3%、59.7%，均高於男性之 45.7%、40.3%；另專科（含）以下學歷者，女性、男性比率分別為 66.7%、33.3%。

中央銀行職員教育程度之性別人數比率

單位：%；百分點

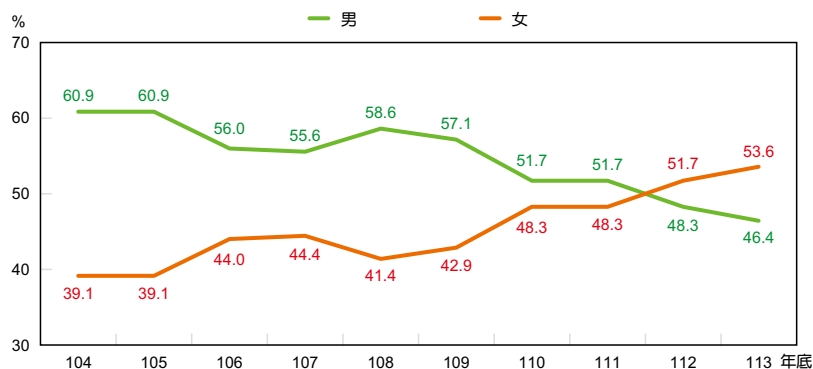
	104 年		113 年		女性變動 **
	男性 (1) *	女性 (2)	男性 (1)	女性 (2)	
博士	60.9	39.1	46.4	53.6	14.5
碩士	46.8	53.2	45.7	54.3	1.1
大學	39.8	60.2	40.3	59.7	-0.5
專科（含以下）	48.6	51.4	33.3	66.7	15.3

註：* 各學歷男性（女性）人數比率 = 該學歷男性（女性）人數 / 該學歷人數總數，故本表每一列之 (1) + (2) = 100。

** 男性變動 = -（女性變動），例如具博士學歷之女性比率上升 14.5 個百分點，男性則下降 14.5 個百分點。

資料來源：本行人事室。

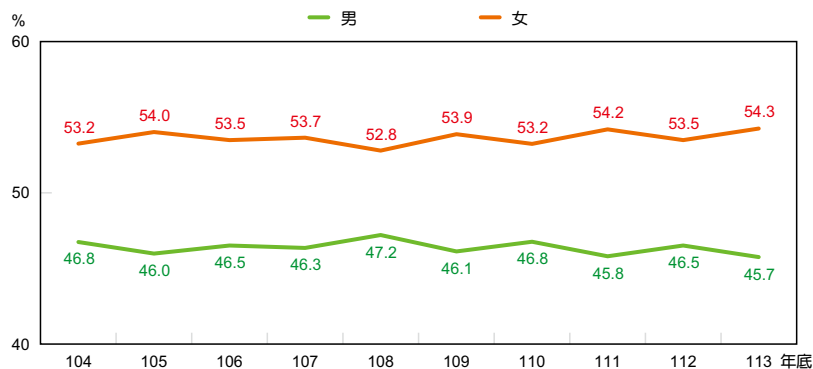
本行職員具博士學歷者之性別人數比率



註：113 年底本行職員具博士學歷者之人數為 28 人，占總人數比率為 4.1%。

資料來源：本行人事室。

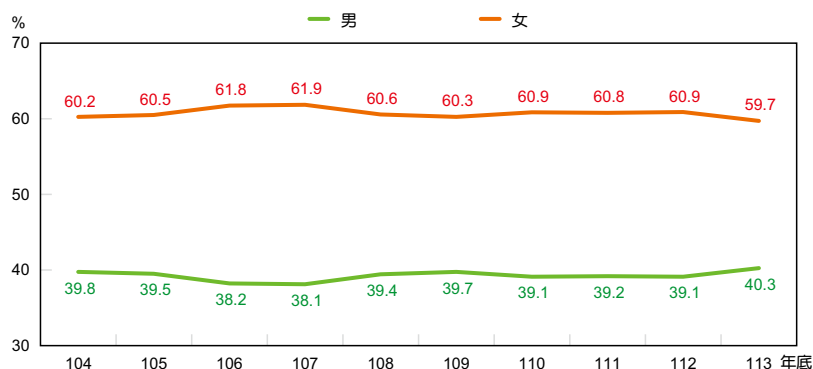
本行職員具碩士學歷者之性別人數比率



註：113 年底本行職員具碩士學歷者之人數為 341 人，占總人數比率為 49.4%。

資料來源：本行人事室。

本行職員具大學學歷者之性別人數比率



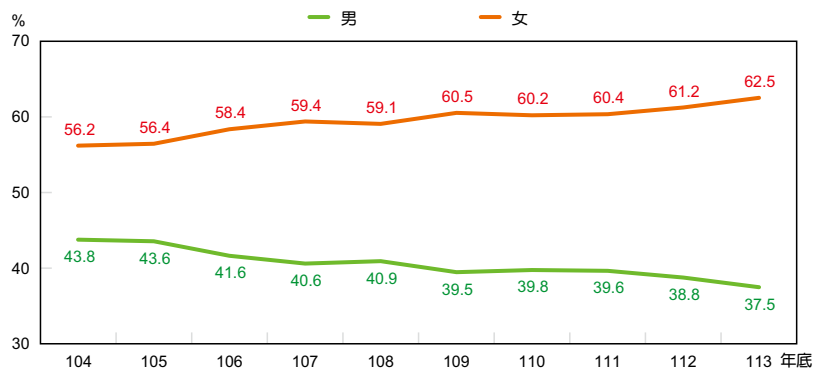
註：113 年底本行職員具大學學歷者之人數為 303 人，占總人數比率為 43.9%。

資料來源：本行人事室。

(II) 年齡別

113 年底，本行 40 歲以上職員，女性比率由 104 年底之 56.2% 升至 62.5%，男性則由 43.8% 降至 37.5%，明顯低於女性；20 至 39 歲職員，男性比率為 52.5%，則略高於女性之 47.5%。

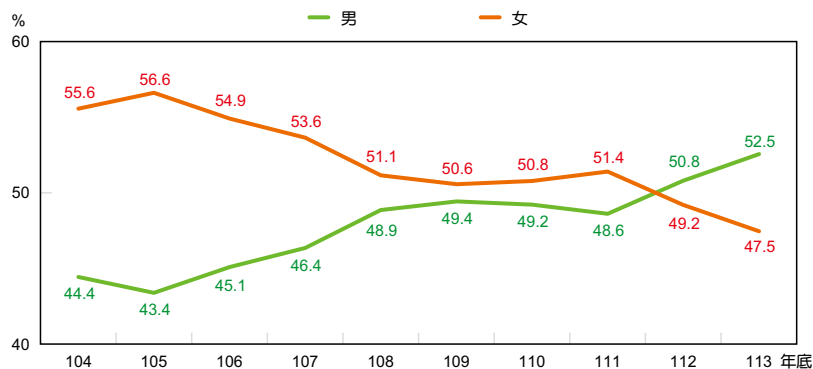
本行 40 歲以上職員性別人數比率



註：113 年底本行 40 歲以上職員人數為 435 人，占總人數比率為 63.0%。

資料來源：本行人事室。

本行 20 至 39 歲職員性別人數比率



註：113 年底本行 20 至 39 歲職員人數為 255 人，占總人數比率為 37.0%。

資料來源：本行人事室。

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 114 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）