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

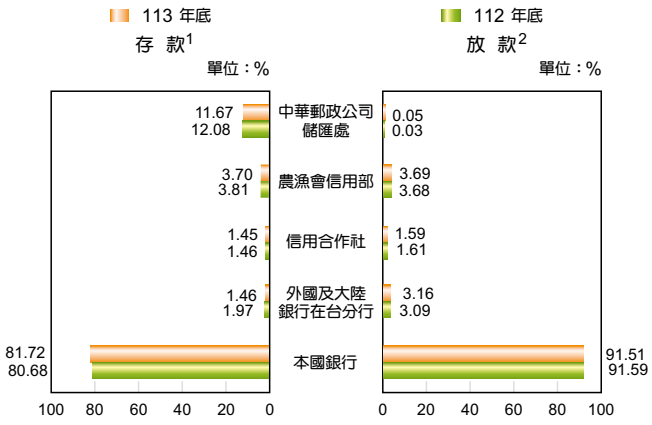
113 年底國內貨幣機構（不含中央銀行，以下同）總機構共計 405 家，與上年底相同。其中，本國銀行、外國及大陸銀行在台分行、信用合作社及農漁會信用部家數均維持不變。貨幣機構定義包含銀行發行之貨幣市場共同基金，原有 1 家已於 106 年 5 月清算，目前市場上家數續為零。

除了上述貨幣機構外，113 年底金融控股公司家數與上年底相同，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

各類貨幣機構存款與放款市場占有率



註：1. 不含銀行承做結構型商品本金。
2. 包括承做附賣回票（債）券投資。
資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」（114 年 2 月）。

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

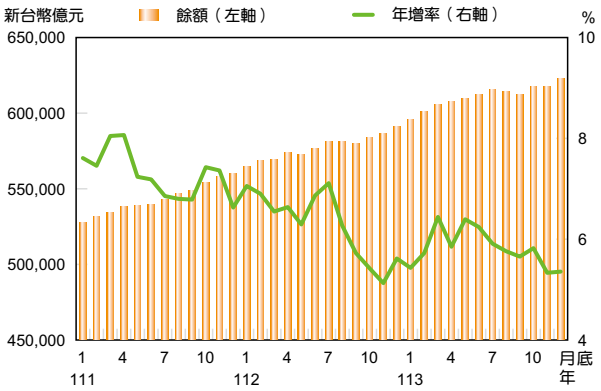
由於國內信用持續成長，加以部分廠商之國外貨款匯回，113 年底貨幣機構存款餘額為 62 兆 3,034 億元，較上年底增加 3 兆 1,692 億元。惟受資金淨流出較上年擴大之因素影響，存款年增率由上年底之 5.62% 下降至 5.36%；若由存款組成觀察，主要係定期性存款及活期性存款年增率下降所致。

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。

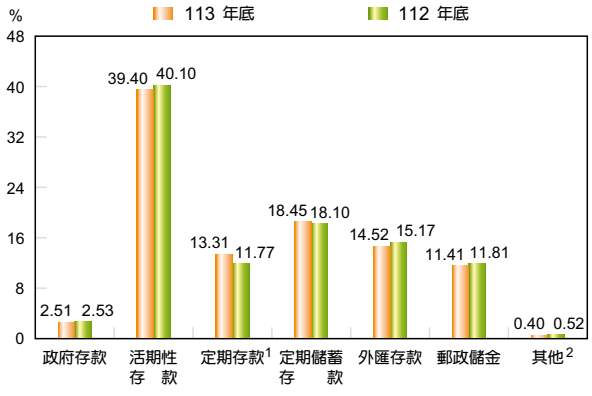
活期儲蓄存款方面，上半年因台股屢創新高，台股成交值及證券劃撥存款餘額均處於相對高檔，活儲年增率由上年底之 4.26% 升至 113 年 5 月底之 5.15% 之全年最高點；後因多家銀行陸續推出優利定存專案，部分民眾、社會保險及退休基金調整資產配置，將活儲資金轉存於定存，加以下半年企業發放之現金股利較上年同期減少，以及台股成交值與證券劃撥存款成長趨緩，致活期儲蓄存款年增率下降至年底之 1.73%。

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%。

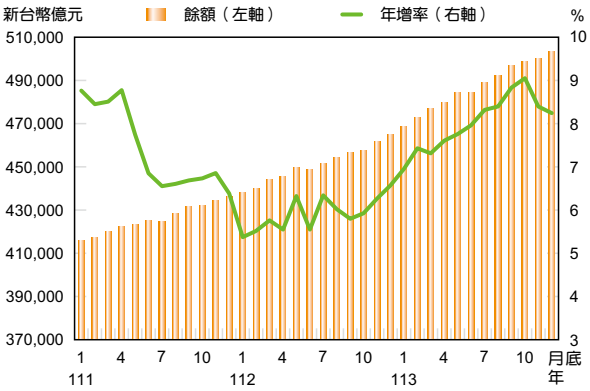
1. 全體銀行放款

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



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

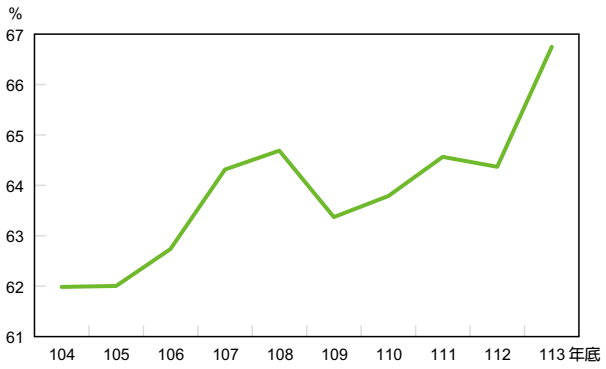
全體銀行消費者貸款*

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

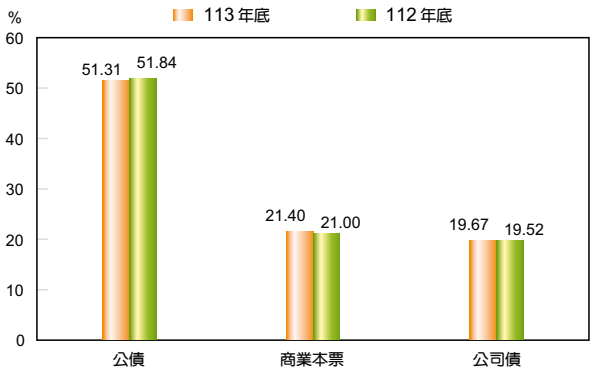
註：* 包括本國銀行及外國及大陸銀行在台分行資料。
資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」（114 年 2 月）。

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）。

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。

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。

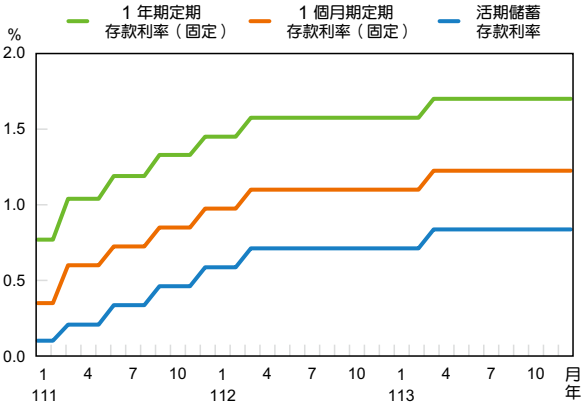
113 年底貨幣機構之證券投資以公債、商業本票及公司債為主。其中，公債之投資比重為 51.31%，較上年底減少 0.53 個百分點，主要係因貨幣機構對公債投資年增率下降；商業本票占投資總額比重 21.40%，較上年底增加 0.40 個百分點，主要係因企業以發行商業本票融資之需求持續增加。公司債占投資總額為 19.67%，較上年底增加 0.15 個百分點，主要係中油、台電淨發行公司債；其餘投資工具，比重均在 7% 以下。

（五）銀行業利率

1. 銀行牌告存款利率

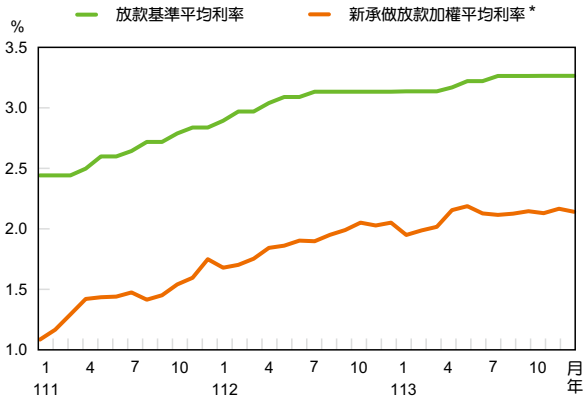
為抑制國內通膨預期心理，本行於 113 年

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

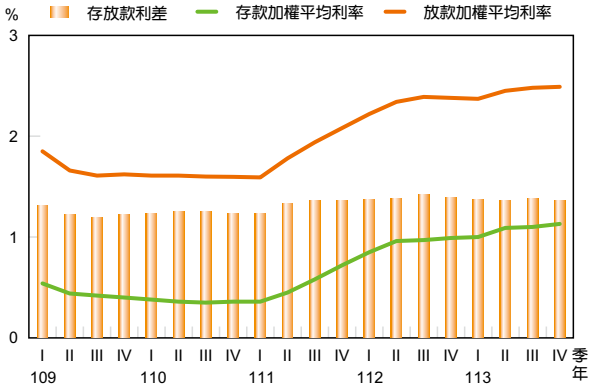
[13] 係依本國銀行新台幣存放款資料計算，惟存款不包括軍公教退休人員優惠存款，放款不包括國庫借款。

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



資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」（114 年 2 月）。

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，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 月起本行啓動升息循環至 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

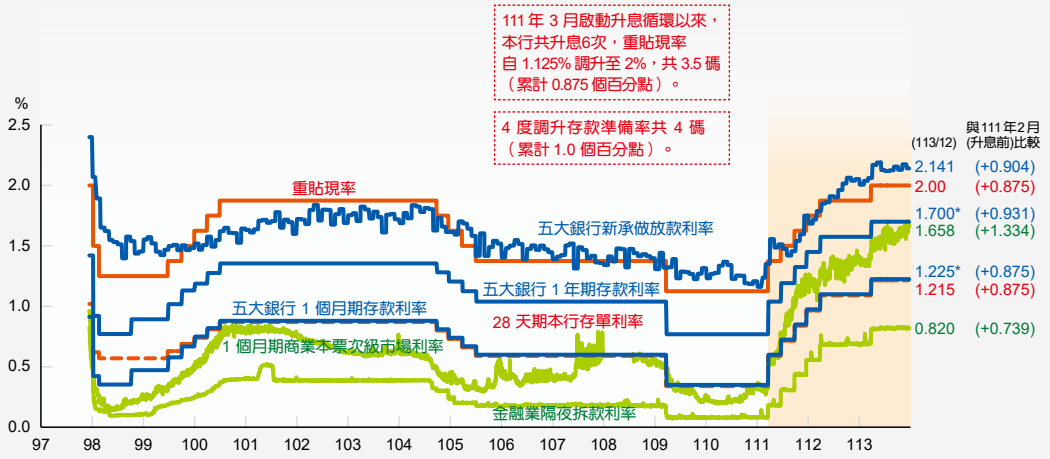
註：1. 金融業隔夜拆款利率係以每日交易額為權數加權平均計算而得。
2. 1 個月期商業本票次級市場利率以 Bloomberg 公布之日資料簡單平均計算。
3. 2~10 天期附買回交易市場利率採櫃買中心提供之附買回債券成交量加權平均利率。
資料來源：本行、銀行公會金融業拆款中心、Bloomberg、證券櫃檯買賣中心。

[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 0.739[4]、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

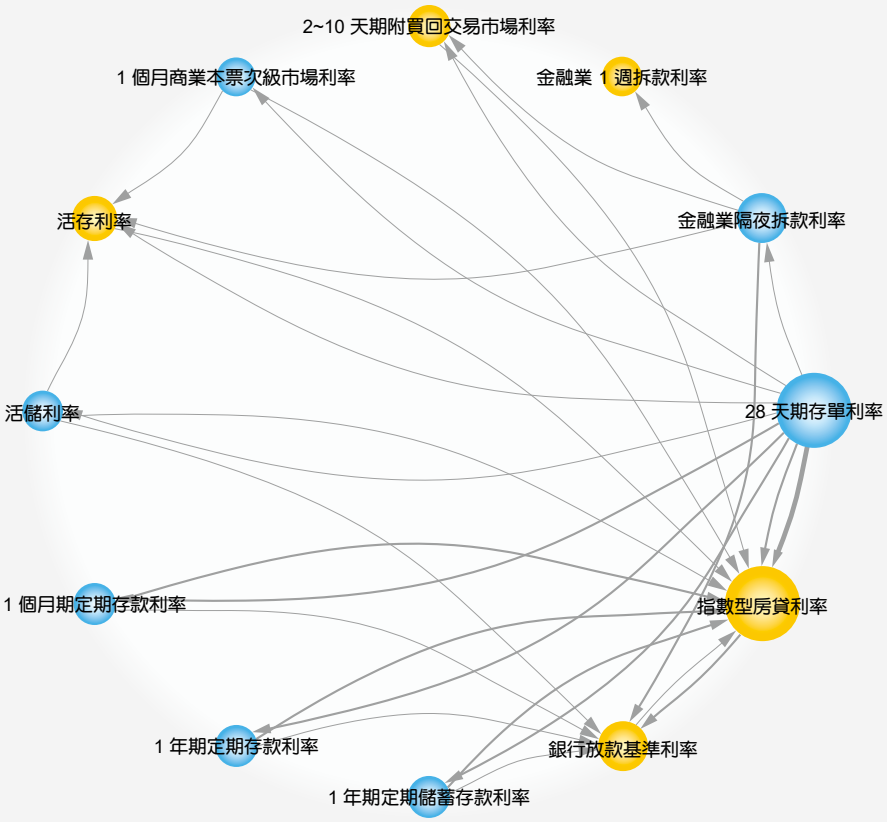
4 隔拆利率僅上升 0.739 個百分點，未足額反映重貼現率 0.875 個百分點升幅之原因如下：109 年 3 月受 COVID-19 疫情衝擊，國內經濟金融之不確定性持續擴大，109 年 3 月 20 日本行調降政策利率 0.25 個百分點，由於 109 年 2 月（降息前）之隔拆利率為 0.178%，若足額調降，隔拆利率將降至負值，為 -0.072%，為避免負利率發生，當時隔拆利率未足額調降，以致 109 年 4 月（降息後）為 0.079%，僅下降 0.099 個百分點；111 年 3 月 18 日本行調升政策利率 0.25 個百分點，令政策利率回升至疫情前水準，111 年 4 月（升息後）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. Yılmaz (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. 連接線之箭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

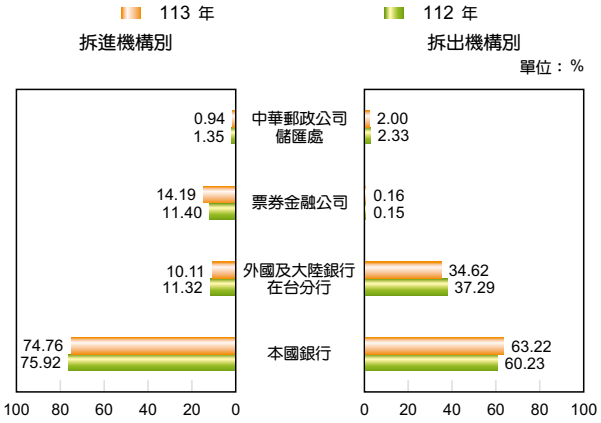
單位：新台幣億元

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。

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）。

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

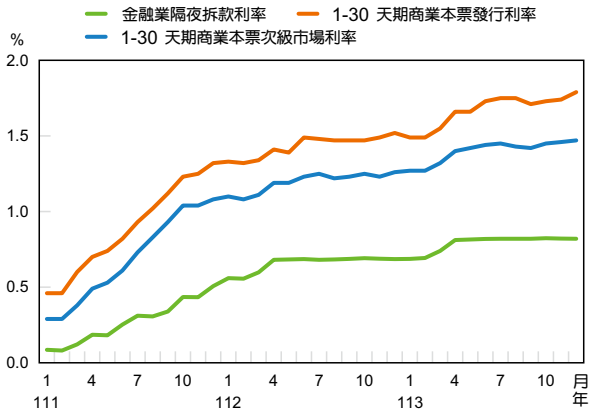
貨幣市場利率

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

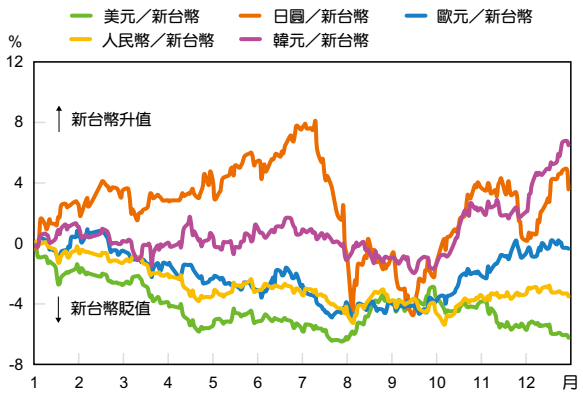
	美　元 NTD/USD	歐　元 NTD/EUR	日　圓 NTD/JPY	人民幣 NTD/RMB	韓　元 NTD/KRW
113/12/31 匯率	32.781	34.132	0.2098	4.4913	0.0223
112/12/29 匯率	30.735	34.011	0.2173	4.3338	0.0237
升貶值幅度	-6.2%	-0.4%	3.6%	-3.5%	6.5%
113 年平均匯率	32.108	34.753	0.2121	4.4610	0.0236
112 年平均匯率	31.150	33.682	0.2217	4.3973	0.0239
升貶值幅度	-3.0%	-3.1%	4.5%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

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。

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%。

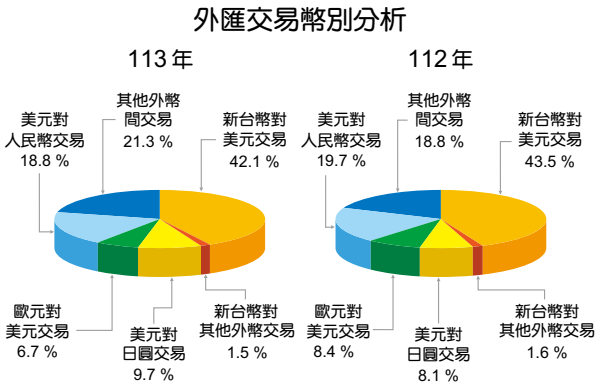
（二）外匯交易

1. 外匯市場交易概況

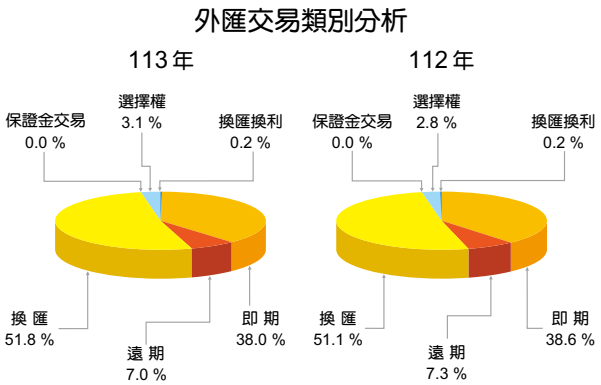
113 年台北外匯市場，包括外匯指定銀行（DBU）及國際金融業務分行（OBU），全體外匯交易淨額為 109,236.3 億美元，較上年增加 16.9%；平均每日交易量為 445.86 億美元。

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



資料來源：本行外匯局。



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。

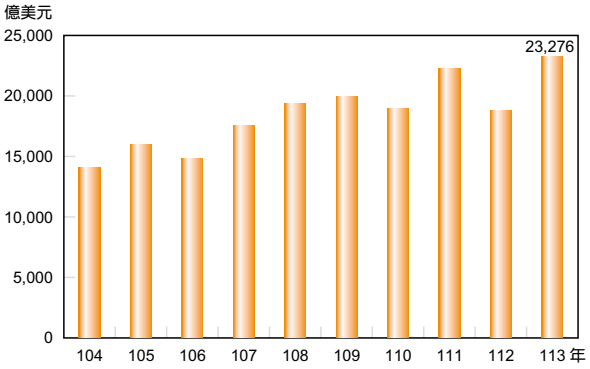
2. 人民幣業務

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，較上年底減少 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

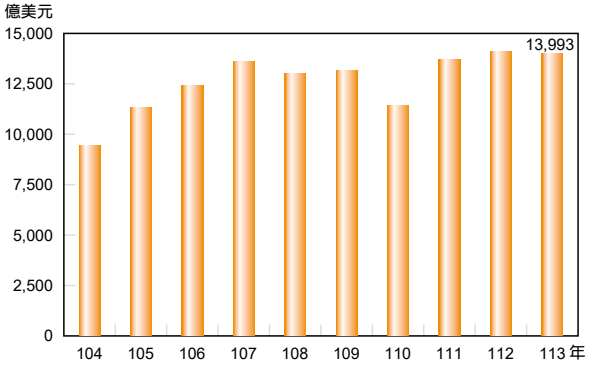
113 年台北銀行間外幣拆款市場成交量折合美元總計 2 兆 3,276 億美元，較上年增加 23.9%。其中，美元成交量為 1 兆 8,998 億美元，占總成交量之比重達 81.6%，較上年增加 9.5%；人民幣成交量 6,267.1 億人民幣，占 3.7%，較上年減少 10.0%；日圓成交量 45 兆 7,615 億日圓，占 12.8%，較上年增加 2,803.0%；歐元成交量 153.9 億歐元，占 0.7%；其餘幣別合計占 1.2%。113 年底台北銀行間外幣拆款交易餘額折合為 493 億美元。

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 6,617.4 億美元，較上年增加 52.5%，其中以利率交換交易量最大，達 2,555.5 億美元，占交易量 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	資產 = 負債 + 權益	非金融機構存款	對金融機構負債	證券發行	其他負債及權益
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%。

集中市場及櫃買市場股價指數

資料來源：臺灣證券交易所；中華民國證券櫃檯買賣中心。

（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

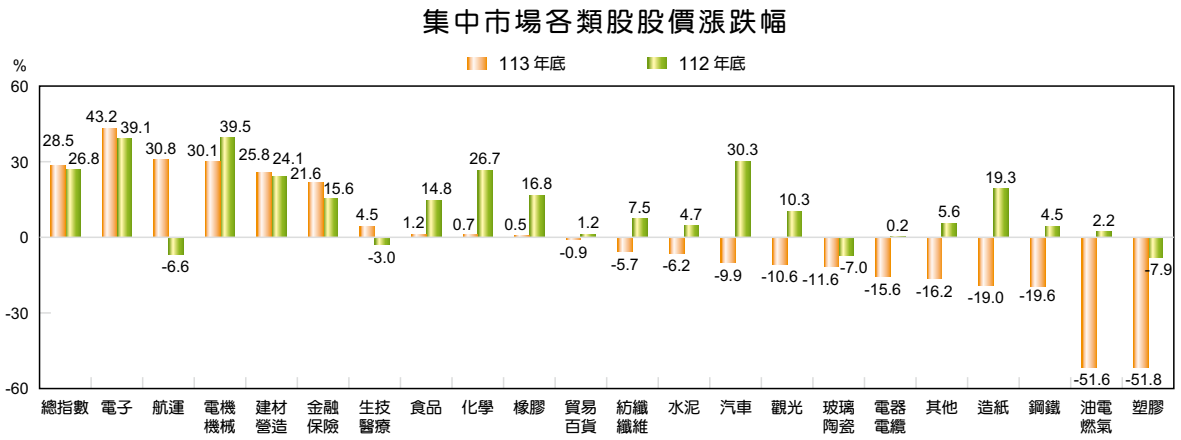
年 / 月	股價指數（期底）	股票日平均成交值（億元）	成交值週轉率（%）	上市市值（億元）	外資買賣超（億元）	投信法人買賣超（億元）	自營商買賣超（億元）
111	14,137.7	2,280	115.4	442,660	-12,327	2,842	-2,938
112	17,930.8	2,643	121.2	568,421	2,754	2,373	-2,620
113	23,035.1	3,814	135.4	738,987	-6,951	8,321	-8,238
113/1	17,889.6	2,808	10.9	568,655	-17	328	-485
2	18,966.8	3,639	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，較上年底之 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



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%。

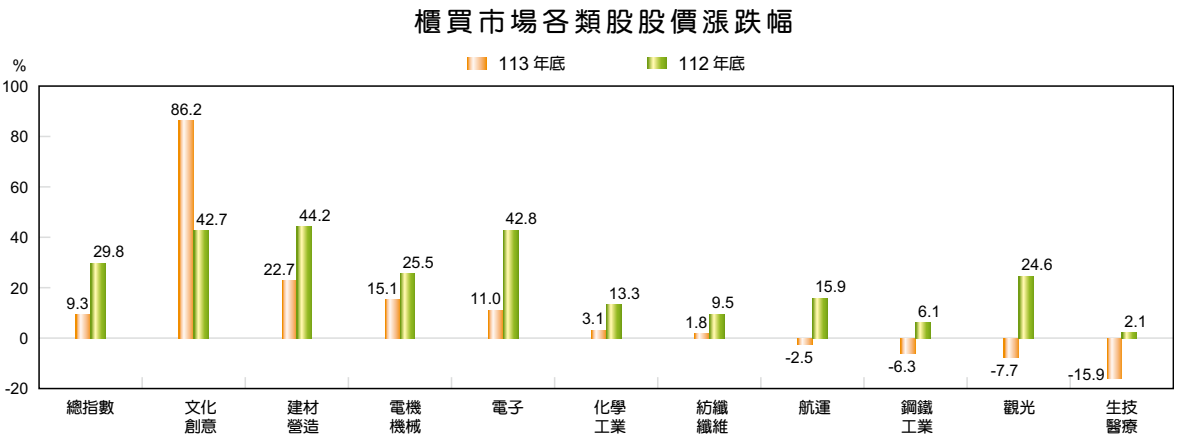
4. 投信買超台股金額創新高

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



資料來源：中華民國證券櫃檯買賣中心。

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，較上年底增加 22 家。全體上櫃公司資本額為 7,955 億元，較上年底增加 5.0%；上櫃股票總市值隨股價上漲而增至 6.54 兆元，較上年底增加 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，惟仍較上年底之 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

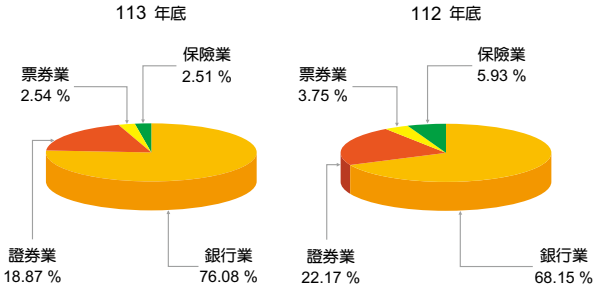
1. 政府公債

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

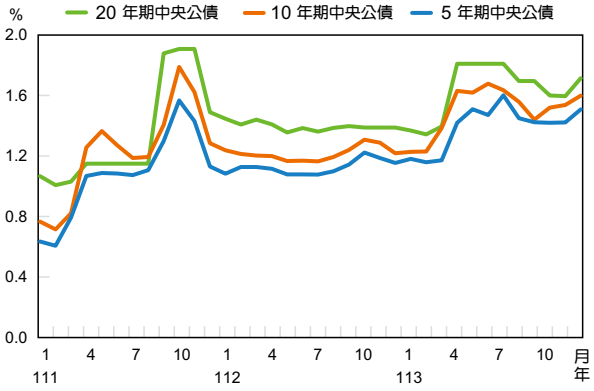
公司債。113 年外國債券發行總額為 73 億元，較 112 年增加 33 億元。累計至年底，外國債券發行餘額為 459 億元，較 112 年減少 41 億元或 8.15%。

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。

各期別公債殖利率走勢

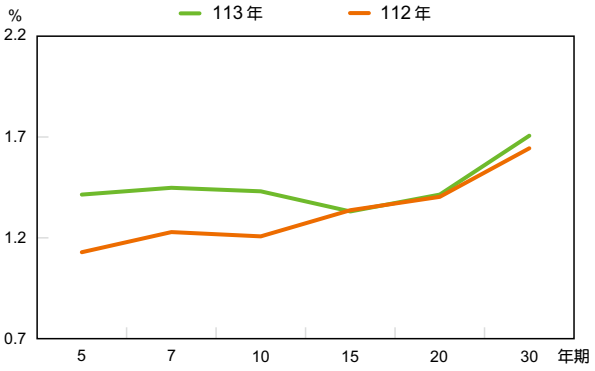


資料來源：中華民國證券櫃檯買賣中心。

就其他期別的公債殖利率曲線觀察，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%。

公債殖利率曲線



資料來源：中華民國證券櫃檯買賣中心。

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。