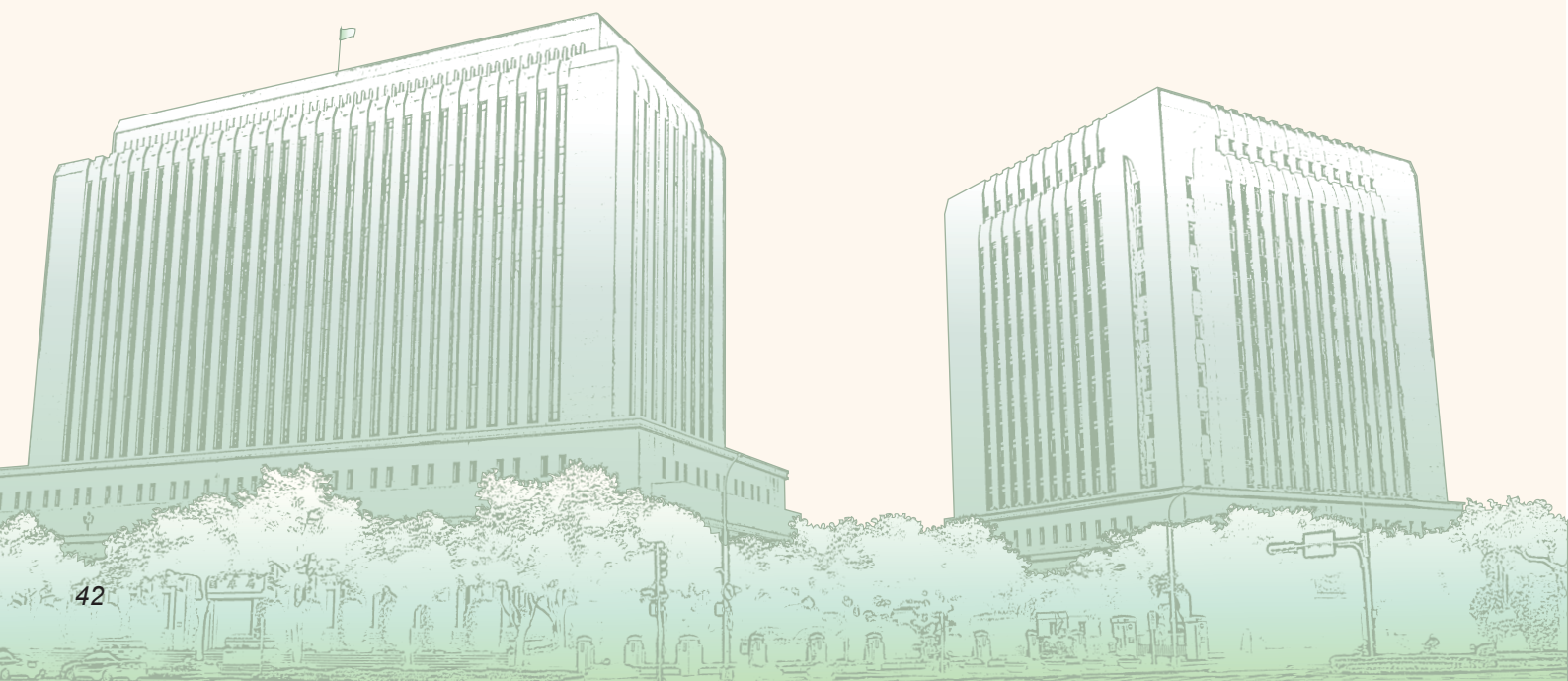


參、國內金融篇



參、國內金融篇

一、國內金融情勢概述

114年，受銀行放款與投資成長放緩影響，M2年增率大抵呈下降趨勢；11月因活期存款年增率上升及外匯存款衰退幅度縮減，M2年增率回升至5.11%，12月則因資金淨匯出，再回降至5.00%。114年全年平均M2年增率為4.54%，低於上年之5.83%，惟各月仍落於貨幣成長參考區間（2.5%~6.5%）。

在利率方面，114年本行政策利率維持不變，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持穩；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於區間小幅波動，114年金融業隔夜拆款加權平均利率全年平均為0.820%，較上年上升0.026個百分點；1至30天期商業本票次級市場全年平均利率為1.39%，較上年下降0.01個百分點；10年期指標公債殖利率平均為1.45%，較上年上升0.02個百分點。

至於新台幣兌美元匯率，114年新台幣對美元先升後貶，年底與去年底比較，新台幣對美元升值4.3%；就平均匯率而言，114年新台幣對美元亦較上年升值3.0%。

另股市方面，在美國關稅政策不確定性與AI需求暢旺交互影響下，114年台股隨美國科技股震盪走高，並於年底創28,964點歷史新高，較去年底上漲25.7%，全年日平均成交值則較上年略增。

（一）放款與投資年增率下降，M2成長率亦降

受113年高基期效應及美國關稅政策影響，114年全體貨幣機構放款與投資年增率由去年底之8.24%降至6.21%。放款與投資成長放緩，M2成長率亦降，114年全年平均M2年增率由113年之5.83%降至4.54%，惟各月仍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持穩

114年，本行政策利率維持不變，各銀行牌告存款利率持穩，本國五大銀行1年期定期存款平均牌告利率為1.70%，與去年底相同。五大銀行新承做放款（含國庫借款）加權平均利率則大致維持在2.111%至2.235%間微幅波動，全年平均2.161%，較上年之2.103%上升0.058個百分點。

就本國銀行存、放款加權平均利率觀察，存款利率方面，部分銀行為吸收存款，推出

優惠利率專案，以及第 2 季企業於繳稅、發放股利前之資金暫泊定存，致利率較高之定存比重上升，帶動存款利率上升，全年存款加權平均利率為 1.15%，較上年上升 0.07 個百分點；放款利率方面，部分銀行調升房貸利率且增加房貸承作量，使利率較高的長期放款比重上升，致全年放款加權平均利率為 2.5%，較上年上升 0.05 個百分點。由於放款利率升幅小於存款利率升幅，致 114 年平均之存放款利差由上年 1.37 個百分點下降為 1.35 個百分點。

（三）貨幣市場利率大抵平穩

114 年以來，受惠 AI 需求持續成長，相關產業鏈蓬勃發展，帶動我國出口大幅成長，民間投資持續擴張，致金融業拆款需求上升，114 年拆款交易總額較上年增加 11.35%。金融業隔夜拆款加權平均利率受資金供需、季節性因素等影響呈區間小幅波動，114 年金融業隔夜拆款加權平均利率為 0.820%，較上年上升 0.026 個百分點。

票券市場利率方面亦呈現區間小幅波動，1 至 30 天期商業本票次級市場全年平均利率為 1.39%，較上年下降 0.01 個百分點。

（四）公債殖利率小幅波動，公債與公司債發行量互有消長

受到美國公債殖利率震盪，以及市場對主要央行降息時程預期反覆修正之連動影響，

114 年國內 10 年期指標公債殖利率平均為 1.45%，較上年的 1.43%，增加 2 基本點。

至於債券發行量方面，中央政府公債發行係為因應中央政府債務基金辦理舉新還舊財務運作及支應總預算或特別預算需要，惟 114 年公債發行總額較上年減少 1,045 億元；公司債則因企業為充實營運資金及綠能轉型需求，擴大發債規模，發行總額較上年增加 1,796 億元；金融債券因銀行為補充資本以提高資本適足率，以及綠色融資與永續發展債券發行需求增加，發行總額較上年增加 1,116 億元。

（五）新台幣對美元先升後貶，全年平均匯價升值

114 年新台幣對美元先升後貶。上半年，因 4 月初美國宣布對等關稅措施以來，隨其關稅政策頻繁調整，加以美國通過「大而美法案」，投資人擔憂美國經濟成長動能及財政前景，國際美元趨貶；5、6 月外資淨匯入買超台股，且出口商因新台幣升值預期心理而增加美元供給，新台幣對美元走升。下半年，美國陸續與多國達成貿易協議，政策不確定性降低，加以 Fed 主席 Powell 多次表示對降息持謹慎態度，國際美元回升，且外資獲利了結賣超台股匯出，新台幣對美元轉貶。114 年底與上年底比較，新台幣對美元升值 4.3%；就平均匯率而言，114 年新台幣對美元亦較上年升值 3.0%。

(六) 股價指數創歷史新高，日平均成交值略增

114年初以來，由於AI新興科技應用需求強勁，台股隨美國科技股走高，嗣因美國關稅議題引發全球主要股市下挫，加以外資賣超台股，台股跌至4月9日之17,392點全年低點。爾後，在金管會實施穩定股市措施、

國安基金進場護盤、美國對等關稅暫緩實施、廠商提前拉貨、AI需求續強、企業財報表現優異等因素帶動下，台股震盪走升，集中市場加權股價指數於年底創28,964點歷史新高，較上年底上漲25.7%；集中市場股票日平均成交值為3,838億元，較上年略增0.6%。

二、貨幣機構經營情況

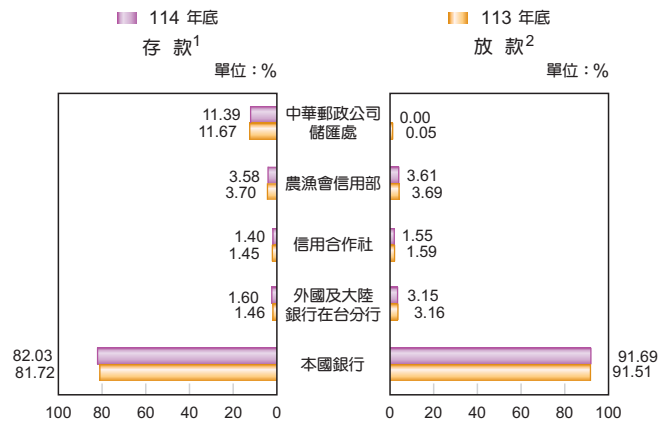
(一) 貨幣機構家數與市占率

114 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，114 年底金融控股公司家數為 14 家，較去年底減少 1 家，係因台新金控於 114 年 7 月 24 日合併新光金控（合併後更名為「台新新光金控」）所致。

存款市占率方面，114 年由於出口成長強勁，廠商匯回國外貨款較上年增加，致銀行存款增加，114 年底本國銀行市占率上升至 82.03%，外國銀行及大陸銀行在台分行亦上升至 1.60%；而其餘貨幣機構存款市占率均呈下

各類貨幣機構存款與放款市場占有率



資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」（115 年 2 月）。

降，依序為中華郵政公司儲匯處 11.39%、農漁會信用部 3.58%、信用合作社 1.40%。

放款市占率方面，114 年底本國銀行放款市占率上升至 91.69%，主要係對民營企業放款餘額成長；外國銀行及大陸銀行在台分行放款市占率略降至 3.15%，主要係年底對公營事業及政府放款減少所致。中華郵政公司儲匯處因對票券公司拆放大幅減少，市占率幾乎降至 0.00%。基層金融部分，農漁會信用部

各類貨幣機構家數

項目	114 年底	113 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	6,030	6,065	-35
國內	5,814	5,852	-38
國外	157	154	3
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」（115 年 2 月）；本行金融業務檢查處。

放款市占率降至 3.61%，主要係對政府放款減少；信用合作社則因平均放款利率較高，放款市占率續降至 1.55%。

(二) 貨幣機構主要資金運用概況

114 年底貨幣機構主要資金餘額為 74 兆 54 億元，較去年底增加 5 兆 1,273 億元。主要資金項目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 34.80% 及 51.98%），活期性存款及定期性存款年增率分別為 4.93% 及 7.98%。

就主要資金運用觀察，114 年底貨幣機構放款餘額比重約 6 成，放款餘額較去年底增

加 2 兆 5,309 億元。因不動產相關放款成長趨緩，新台幣放款年增率由去年底之 9.10% 下降至 5.14%，另因 114 年出口大幅成長，帶動企業外幣借款需求，外幣放款年增率由去年底之 10.73% 大幅上升至 61.63%。至於國外資產淨額係因增加國外有價證券投資，比重上升至 10.37%。

114 年底貨幣機構證券投資（按原始取得成本衡量）年增率由去年底之 3.69% 上升至 7.89%，主要係因票券利率走低，公營事業及民營企業增加發行商業本票，票券市場發行餘額上升，銀行增加對商業本票投資所致。114 年底貨幣機構持續減少購買央行定存

貨幣機構主要資金運用概況¹

單位：新台幣億元；%

項 目	114 年底			113 年底			變動數	
	餘額	比重	年增率	餘額	比重	年增率	餘額	比重
主要資金項目：								
活期性存款 ²	257,553	34.80	4.93	245,456	35.64	3.52	12,097	-0.84
定期性存款 ³	384,723	51.98	7.98	356,305	51.73	5.04	28,418	0.25
新台幣存款	290,283	39.22	6.92	271,504	39.42	8.79	18,779	-0.20
外匯存款 ⁴	94,440	12.76	11.37	84,801	12.31	-5.40	9,639	0.45
政府存款	16,941	2.29	8.41	15,627	2.27	4.59	1,314	0.02
其他項目	80,837	10.93	13.23	71,393	10.36	-0.13	9,444	0.57
合 計	740,054	100.00	7.44	688,781	100.00	3.93	51,273	0.00
主要資金運用：								
國外資產淨額 ⁴	76,724	10.37	22.43	62,667	9.10	-9.51	14,057	1.27
放款	440,699	59.55	6.09	415,390	60.31	9.13	25,309	-0.76
新台幣放款	429,393	58.02	5.14	408,395	59.29	9.10	20,998	-1.27
外幣放款 ⁴	11,306	1.53	61.63	6,995	1.02	10.73	4,311	0.51
證券投資 ⁵	94,193	12.73	7.89	87,308	12.68	3.69	6,885	0.05
購買央行定存單	73,143	9.88	0.95	72,453	10.52	-10.32	690	-0.64
存放央行 (含準備性存款)	55,295	7.47	8.50	50,963	7.39	6.49	4,332	0.08

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」（115年2月）。

單，占資金用途比重為 9.88%，低於上年底之 10.52%。

(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，114 年底貨幣機構存款餘

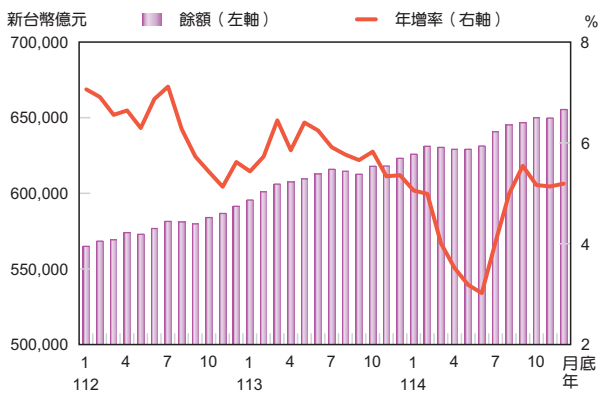
額為 65 兆 5,355 億元，較上年底增加 3 兆 2,321 億元。惟受資金淨流出及放款與投資成長趨緩之因素影響，存款年增率由上年底之 5.36% 下降至 5.19%；若由存款組成觀察，主要係定期性存款年增率下降。

1. 定期性存款

114 年底定期性存款年增率由上年底之 6.68% 下降至 5.22%，主要係定期存款及定期儲蓄存款成長趨緩所致；雖 114 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 58.09% 略升至 58.11%。

就各類定期性存款分析，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，惟於下半年持續走低，由上年

貨幣機構存款



資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」（115 年 2 月）。

貨幣機構各類存款¹

單位：新台幣億元；%

年 / 月底	活性存款		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
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
114 / 12	257,553	4.93	380,854	5.22	16,948	8.45	655,355	5.19
114 / 1	244,189	2.83	365,930	6.43	15,612	8.84	625,731	5.05
2	245,422	2.34	370,171	6.61	15,370	10.32	630,963	4.99
3	243,810	0.66	371,222	6.11	15,281	9.34	630,313	4.01
4	244,416	1.52	369,264	4.69	15,269	8.40	628,949	3.52
5	245,769	1.74	367,739	4.19	15,444	3.02	628,952	3.19
6	248,705	2.08	366,634	3.56	15,867	5.74	631,206	3.02
7	253,151	3.42	371,242	4.32	16,262	6.91	640,655	4.03
8	254,892	4.41	374,369	5.39	15,907	4.92	645,168	4.99
9	255,222	5.21	373,613	5.36	17,765	15.06	646,600	5.54
10	254,685	4.42	378,262	5.63	16,846	5.94	649,793	5.16
11	253,542	4.94	379,385	5.16	16,776	7.41	649,703	5.13
12	257,553	4.93	380,854	5.22	16,948	8.45	655,355	5.19

註：1. 貨幣機構包括本國銀行、外國及大陸銀行在台分行、信用合作社、農漁會信用部、中華郵政公司儲匯處及貨幣市場共同基金。

2. 定期性存款包括企業及個人之一般定期存款、可轉讓定期存單、定期儲蓄存款、外匯存款、郵政儲金、附買回交易餘額、外國人新台幣存款及貨幣市場共同基金。

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」（115 年 2 月）。

底之 19.21% 下降至 114 年底之 12.69%，主要係上年下半年多家銀行為吸收穩定的長期資金，陸續推出優利定存專案，定期存款基期較高所致；惟定期存款占存款總額比重則由 13.31% 上升至 14.26%。

定期儲蓄存款方面，其年增率大抵呈下降趨勢，由上年底之 7.43% 下降至 114 年底之 5.64%，主要係台股交投熱絡，民眾為靈活運用資金，資金由活儲轉至定儲之速度放緩所致；惟定期儲蓄存款占存款總額比重由上年底之 18.45% 上升至 18.53%。

外匯存款方面，其年增率大抵先降後升。上半年因新台幣升值，以新台幣計價之外匯存款帳面金額減少，加以部分企業有新台幣資金需求，陸續結售外匯存款，致外匯存款年增率由上年底之 0.81% 下降至 114 年 6 月底之 -11.17%；下半年因出口暢旺，企業匯回國外貨款淨收入較上年同期增加，致 114 年底外匯存款年增率回升至 0.14%，占存款總額比重則由上年底之 14.52% 下降至 13.82%。

至於郵政儲金方面，其年增率大抵先降後升，由上年底之 1.77% 上升至 114 年底之 2.76%，占存款總額比重則由上年底之 11.41% 降為 11.15%。

2. 活期性存款

114 年活期性存款年增率由上年底之 3.52% 上升至 4.93%，主要係活期儲蓄存款年增率上升所致；活期性存款占存款總額比重則由上年底之 39.40% 下降至 39.30%。

活期儲蓄存款方面，114 年上半年除 1 月

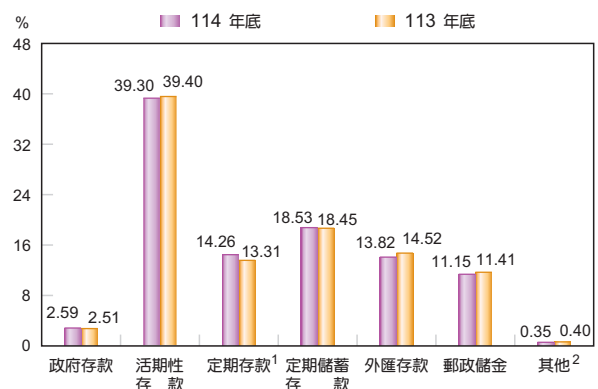
受農曆春節連假落點與上年不同之基期因素影響，活期儲蓄存款年增率較高，其餘月份因房市降溫，銀行房貸成長趨緩，加以美國總統川普上任後全球經貿局勢不確定性大增，證券劃撥存款餘額處於相對低檔，致活儲年增率由上年底之 1.73% 降至 114 年 6 月底之 0.77%；下半年則因美國對等關稅不確定性逐漸降低，台股屢創新高，台股成交值及證券劃撥存款餘額均處於相對高檔，加以企業發放之現金股利較上年同期增加，致活期儲蓄存款年增率上升至年底之 5.18%。

至於活期存款方面，其年增率由上年底之 8.32% 下降至 114 年底之 4.61%，主要係銀行對企業放款成長趨緩，加以企業發放之現金股利較上年增加所致。

3. 政府存款

114 年政府存款年增率各月升降互見，其年增率由上年底之 4.59% 上升至 8.45%，占存款總額比重亦由上年底之 2.51% 上升至 2.59%，主要係總稅收創新高所致。

貨幣機構各類存款比重



註：1. 包含可轉讓定期存單。

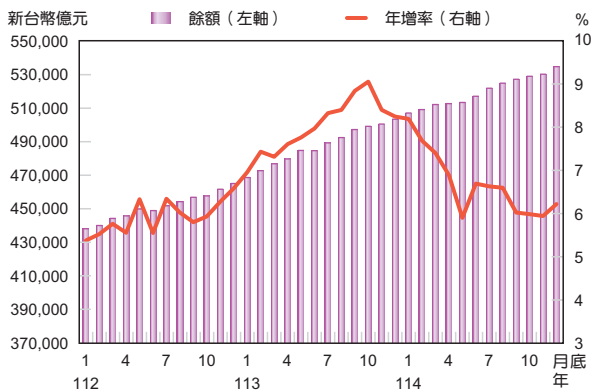
2. 包含附買回交易餘額、外國人新台幣存款及貨幣市場共同基金。

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」(115 年 2 月)。

(四) 放款與投資

114 年底貨幣機構放款與投資餘額為 53 兆 4,429 億元，較去年底增加 3 兆 1,266 億元，年增率為 6.21%，低於去年底之 8.24%。其中，放款年增率由去年底之 9.25% 降至 5.86%；證券投資年增率則由去年底之 3.69% 升至 7.89%。

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」（115 年 2 月）。

1. 全體銀行放款

就放款部門別分析，114 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 94.05% 升至 94.44%，惟放款年增率由去年底之 9.80% 降至 6.48%，主因購置不動產、週轉金及購置動產貸款年增率下降所致。

對公營事業放款比重由 2.57% 降至 2.26%，放款年增率由去年底 -2.25% 降為 -6.77%，主因公營事業償還銀行借款，放款餘額下降。

對政府放款比重由 3.38% 降為 3.30%，惟放款年增率由去年底 2.50% 升至 3.33%，主要係財政部國庫署、國家科學及技術委員會科學園區管理局向銀行借款增加，以及部分地方政府標案動撥所致。

就 114 年底全體銀行公、民營企業放款

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
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
114 / 12	440,236	5.86	94,193	7.89	534,429	6.21
114 / 1	419,046	9.74	87,809	1.36	506,855	8.19
2	419,395	9.01	89,541	1.86	508,936	7.68
3	422,815	8.80	89,136	1.19	511,950	7.40
4	423,604	8.54	88,886	-0.37	512,490	6.88
5	423,268	7.24	89,938	-0.01	513,206	5.89
6	426,124	7.80	90,748	1.76	516,872	6.69
7	430,322	7.29	91,250	3.62	521,572	6.63
8	432,046	6.68	92,659	6.20	524,705	6.59
9	435,299	6.13	91,680	5.49	526,980	6.02
10	435,496	5.82	93,283	6.76	528,779	5.98
11	436,312	5.64	93,688	7.37	530,000	5.94
12	440,236	5.86	94,193	7.89	534,429	6.21

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」（115 年 2 月）。

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 36.90% 升至 37.06%，年增率亦由上年底之 4.79% 升至 5.69%，主要係受惠於 AI、高效能運算及雲端服務等應用需

求熱絡，出口動能強勁，114 年出口總值創歷年新高。儘管 114 年受美國關稅議題影響，惟在客戶端提前拉貨，以及 AI 應用科技加速拓展之下，消費性電子產品、半導體及相關

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
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	94.05	9.80
114 / 12	413,047	13,623	3.30	3.33	9,347	2.26	-6.77	390,077	94.44	6.48
114 / 1	392,763	14,249	3.63	-9.39	10,057	2.56	18.23	368,457	93.81	10.48
2	393,314	15,223	3.87	-7.69	9,836	2.50	14.12	368,255	93.63	9.79
3	396,800	16,075	4.05	-4.83	10,206	2.57	14.49	370,519	93.38	9.36
4	397,678	16,101	4.05	-3.15	9,836	2.47	10.21	371,741	93.48	9.13
5	397,349	15,160	3.82	-5.35	9,823	2.47	14.62	372,366	93.71	7.70
6	400,128	14,644	3.66	12.37	10,212	2.55	20.35	375,272	93.79	7.40
7	404,054	13,113	3.25	-0.96	9,970	2.47	12.80	380,971	94.28	7.45
8	405,655	13,120	3.23	0.61	9,688	2.39	5.58	382,847	94.38	7.03
9	408,644	13,982	3.42	1.79	9,444	2.31	2.02	385,218	94.27	6.44
10	408,835	13,606	3.33	-0.82	8,856	2.17	-5.60	386,373	94.50	6.58
11	409,392	13,445	3.28	-0.76	8,893	2.17	-5.72	387,054	94.55	6.42
12	413,047	13,623	3.30	3.33	9,347	2.26	-6.77	390,077	94.44	6.48

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」(115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	出版影音及資訊業	金融及保險業	不動產業
112 / 12	163,800									
113 / 12	174,812	48.32	36.90	2.98	51.45	12.77	3.73	1.51	8.40	20.33
114 / 12	183,927	48.77	37.06	3.08	51.01	12.49	3.75	1.41	8.76	19.83
114 / 1	176,282	47.91	36.48	2.95	51.86	13.02	3.72	1.50	8.59	20.25
2	175,185	47.98	36.51	2.97	51.80	12.90	3.73	1.43	8.52	20.42
3	176,553	48.33	36.72	2.99	51.45	12.61	3.73	1.41	8.57	20.31
4	176,085	48.00	36.44	3.04	51.78	12.96	3.77	1.41	8.31	20.48
5	175,459	48.38	36.61	3.08	51.40	12.58	3.72	1.43	8.24	20.58
6	177,537	48.61	36.78	3.11	51.17	12.42	3.68	1.42	8.38	20.42
7	181,810	48.99	37.10	3.01	50.80	12.82	3.66	1.44	8.16	19.96
8	182,200	48.83	36.97	3.05	50.96	12.78	3.65	1.46	8.34	19.94
9	183,228	49.14	37.30	3.08	50.65	12.55	3.67	1.42	8.38	19.87
10	182,720	48.31	36.56	3.09	51.48	13.11	3.66	1.42	8.51	19.97
11	182,139	48.34	36.50	3.14	51.45	12.80	3.70	1.46	8.62	20.05
12	183,927	48.77	37.06	3.08	51.01	12.49	3.75	1.41	8.76	19.83

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」(115年2月)。

儀器與設備製造需求殷切，製造業資金需求增加，其中，以對電腦、電子產品及光學製品製造業放款增加最多。對營建工程業放款比重由 2.98% 微升至 3.08%，但年增率則由上年底之 12.05% 明顯放緩至 8.79%，反映不動產市場交易降溫，建商新推案步調趨保守，進而抑制營建工程業購置不動產與營運週轉金放款的融資需求。

在服務業方面，以對不動產業、批發及零售業、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減少 0.50 個百分點，年增率由上年底之 7.11% 降至 2.61%，主因不動產開發、經營及相關服務業之資金需求減少；對批發及零售業比重減少 0.28 個百分點，年增率由上年底之 10.82% 降至 2.94%，主因週轉金放款貢獻減少，加以上年同期基期較高所致；對金融及保險業比重則增加 0.36 個百分點，惟年增率由上年底之 10.98% 降至 9.70%，主因上半年美國關稅議題發酵影響，金融市場波動劇烈，股市融資餘額大幅下降，使得證券商營運資金需求減少，加以部分民營投資、投控公司償還較多銀行借款所致。

就消費者貸款分析，114 年底全體銀行消費者貸款增加 6,093 億元，年增率由上年底之 9.81% 下降至 4.72%，其中，以購置住宅貸款增加 4,948 億元最多，惟年增率則由上年底之 10.42% 下降至 4.46%，主要係因 114 年銀行自主管理不動產貸款總量及管控風險性資產，以及美國關稅政策衝擊全球經濟金融等

影響，加以房市觀望氛圍濃厚，114 年全國建物買賣移轉 26.1 萬棟，較上年的 35.1 萬棟衰退 25.45% 所致。

汽車貸款方面，由於美國關稅政策不確定性，加以全球汽車零件之供應鏈調整，國內車市低迷，消費者觀望心態濃厚，致 114 年新車（含進口車與國產車）領牌數為 112.3 萬輛，較上年之 121 萬輛減少 8.7 萬輛，114 年底汽車貸款餘額年增 129 億元，年增率為 5.38%，低於上年之 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，114 年其他個人消費性貸款（含現金卡放款）增加 1,023 億元，年增率為 7.24%，高於上年底之 6.67%。另外，因信用卡流通卡量及消費金額增長之帶動，致信用卡循環信用餘額較上年底增加 30 億元。機關團體職工福利貸款餘額及房屋修繕貸款餘額則分別較上年底減少 2 億元及 32 億元。

在放款幣別方面，114 年底貨幣機構新台幣放款年增率由上年底之 9.10% 降至 5.14%，占放款總額之比重降至 97.54%。至於外幣放款年增率，則由上年底之 17.99% 升至 45.33%（若以美元計算，亦由 10.62% 升至 51.54%），主因 114 年出口大幅成長，帶動企業外幣借款需求。

以全體幣別來看，由於 114 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 66.75% 上升至 67.18%。

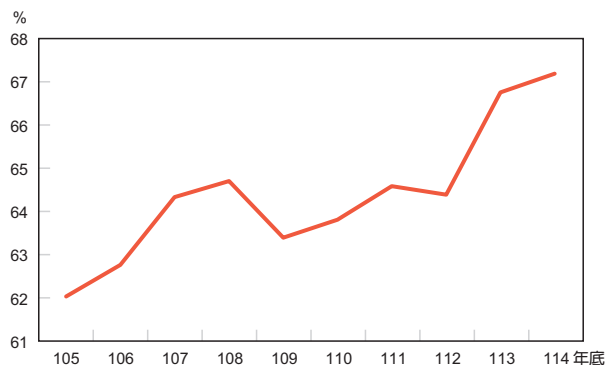
全體銀行消費者貸款*

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	年增率						
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
114 / 12	135,313	4.72	115,779	322	2,517	348	15,166	1,182
114 / 1	129,486	9.29	111,112	352	2,397	348	14,152	1,125
2	129,627	9.26	111,283	347	2,387	343	14,149	1,118
3	130,181	8.86	111,748	343	2,387	343	14,239	1,121
4	130,750	8.43	112,170	341	2,383	346	14,379	1,132
5	131,389	7.73	112,698	338	2,384	347	14,495	1,127
6	131,992	7.17	113,188	336	2,392	345	14,583	1,148
7	132,644	6.59	113,756	334	2,401	343	14,671	1,139
8	133,213	6.18	114,235	332	2,404	342	14,755	1,146
9	133,596	5.48	114,492	329	2,417	344	14,845	1,168
10	134,030	5.19	114,865	327	2,418	343	14,902	1,177
11	134,608	4.95	115,292	324	2,449	349	15,018	1,175
12	135,313	4.72	115,779	322	2,517	348	15,166	1,182

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」（115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」（115年2月）。

主要係因票券利率走低，公營事業及民營企業增加發行商業本票，票券市場發行餘額上升，銀行增加對商業本票投資所致。

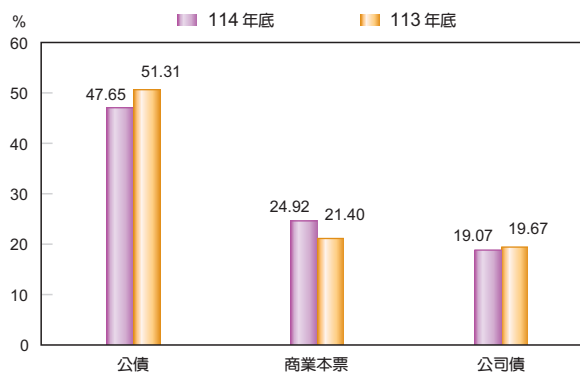
114年底貨幣機構之證券投資以公債、商業本票及公司債為主。其中，公債之投資比重為47.65%，較上年底減少3.66個百分點，主要係因114年中央公債淨償還，貨幣機構

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，114年底貨幣機構證券投資按公允價值衡量較上年底增加8,252億元，高於按原始取得成本衡量之6,885億元。

114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3.69%升至7.89%，

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。

減少對公債投資，致對公債投資年增率下降；商業本票占投資總額比重為 24.92%，較上年年底增加 3.52 個百分點，主要係因票券利率走低，公營事業及民營企業發行商業本票之融資需求上升，114 年底商業本票流通餘額增加，致貨幣機構增加對商業本票投資；公司債占投資總額比重為 19.07%，較上年年底減少 0.60 個百分點，主要係因貨幣機構對民營商業本票投資增加，比重上升，致對民營公司債投資比重減少所致；其餘投資工具之比重均在 7% 以下。

（五）銀行業利率

1. 銀行牌告存款利率

考量 114 年國內通膨維持緩步回降走勢，且通膨率低於 2%，以及國內經濟穩健成長，為審慎因應全球經濟金融前景之不確定性，及美國經貿政策對國內經濟可能之影響，本行理事會爰於 3 月、6 月、9 月及 12 月，決議維持政策利率不變。

由於 114 年間本行政策利率維持不變，各銀行牌告存款利率亦持穩。以本國五大銀行（臺銀、合庫銀、土銀、華銀及一銀）為例，1 個月期及 1 年期定期存款牌告利率分別為 1.23% 及 1.7%，與上年年底相同。

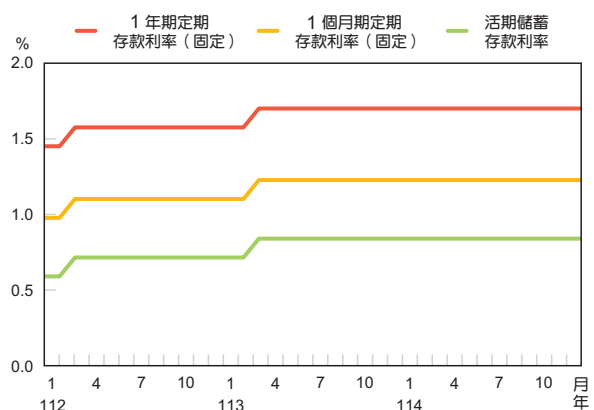
2. 新承做放款利率

114 年五大銀行新承做放款加權平均利率微幅波動，大致維持在 2.111% 至 2.235%

之間變動，總計全年平均新承做放款加權平均利率為 2.161%，較上年之 2.103% 上升 0.058 個百分點，係因各類貸款利率均較上年上升所致。

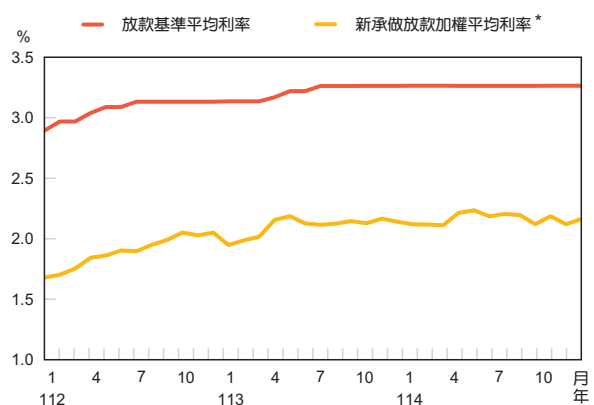
若不含國庫借款，則 114 年全年新承做放款加權平均利率為 2.18%，較上年之 2.121% 上升 0.059 個百分點。另 114 年底五大銀行之放款基準平均利率為 3.265%，則較上年底之 3.264% 微升 0.001 個百分點。

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」(115 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」(115 年 2 月)。

3. 存放款加權平均利率

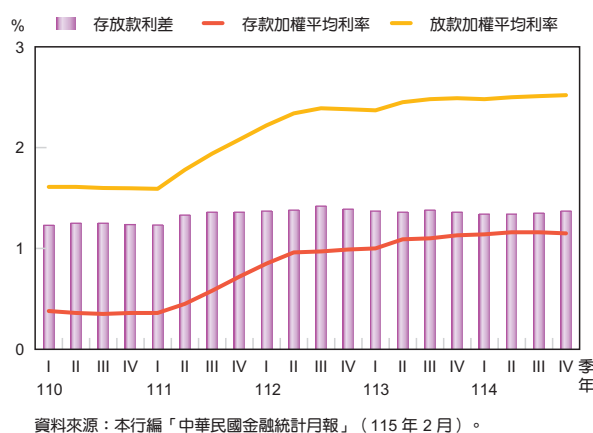
114 年本國銀行存款及放款加權平均利率¹⁵ 大抵呈現上升趨勢。存款利率方面，第 1 季因部分銀行為吸收存款，推出優惠利率專案，加以第 2 季因部分企業將原預備用於繳納營所稅之活存資金及預計發放的現金股利資金暫泊於定存，致利率較高的定期性存款比重上升，致存款加權平均利率由 113 年第 4 季之 1.13%，連續上升至 114 年第 2 季之 1.16%；第 4 季則因活期性與定期性存款利率微降，致存款加權平均利率回降至 1.15%。全年存款加權平均利率為 1.15%，較上年上升 0.07 個百分點。

放款利率方面，因部分銀行針對大型、優質企業推出優惠利率專案，使利率較低的大額企業貸款金額增加，致放款加權平均利率由 113 年第 4 季之 2.49% 略降至 114 年第

1 季之 2.48%；第 2 季起，因部分銀行承做房貸金額增加，使利率較高的長期放款比重上升，加以房貸利率亦上升，致放款加權平均利率連續上升至第 4 季之 2.52%。全年放款加權平均利率為 2.5%，較上年上升 0.05 個百分點。

由於放款利率升幅小於存款利率升幅，致 114 年加權平均之存放款利差由上年 1.37 個百分點下降為 1.35 個百分點。

本國銀行存放款加權平均利率



¹⁵ 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。

三、貨幣市場

由於出口及民間投資顯著成長，致 114 年金融業拆款需求上升，交易總額、餘額分別較上年增加 11.35%、32.28%；短期票券市場之交易總額亦較上年增加 11.82%，而因企業資金需求旺盛，發行總額增加 6.25%，年底餘額亦較去年底增加 11.90%。

在貨幣市場利率方面，市場資金情勢大致平穩，短期市場利率小幅波動。其中，金融業隔夜拆款利率 114 年平均為 0.820%，較上年的 0.794% 上升 0.026 個百分點。1 至 30 天期商業本票初級及次級市場利率 114 年平均分別為 1.65% 及 1.39%，分別較上年下降 0.02、0.01 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

受惠 AI 需求持續成長，相關產業鏈蓬勃

發展，帶動我國出口大幅成長，民間投資持續擴張，金融業拆款需求增強，114 年拆款交易總額為 26 兆 2,386 億元，較上年增加 2 兆 6,751 億元或 11.35%。

就各機構拆進情形觀察，仍以本國銀行占 76.70% 最大，其次為票券金融公司占 13.22%，外國及大陸銀行在台分行、中華郵政公司儲匯處分別占 8.84% 及 1.25%。其中，本國銀行拆進金額較上年增加 2 兆 5,099 億元或 14.25%，主要反映銀行體系資金雖充裕，惟資金分配不均，若干銀行基於資金調度之拆進需求提高，本國銀行拆進比重較上年上升 1.94 個百分點；外國及大陸銀行在台分行拆進金額則較上年減少 623 億元或 2.62%，比重下降 1.27 個百分點；票券金融公司拆進金額較上年增加 1,227 億元或 3.67%，主要係因票券業務規模擴大，資金需求增加，惟比重則下降 0.98 個百分點。至於中華郵政公司儲匯處拆進金額則較上年增加 1,048 億元或

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	
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
114	262,386	201,250	175,861	23,189	82,996	34,675	15	3,272	3,514	3,309

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」（115 年 2 月）。

47.13%，比重上升 0.30 個百分點。

就各機構拆出情形觀察，仍以本國銀行所占比重 67.02% 為最大，其次為外國及大陸銀行在台分行占 31.63%，中華郵政公司儲匯處、票券金融公司分別占 1.34% 及 0.01%。其中，本國銀行拆出金額較上年增加 2 兆 6,883 億元或 18.04%，主要係本國銀行間資金分配不均，以及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 3.80 個百分點；外國及大陸銀行在台分行拆出金額較上年增加 1,430 億元或 1.75%，係因其承做外資保管業務，114 年外資受惠台股大漲，股市投資收益佳，使銀行資金來源充裕，惟其比重減少 2.98 個百分點；中華郵政公司儲匯處拆出金額較上年減少 1,199 億元或 25.45%，比重減少 0.66 個百分點，係因增加申購本行定存單，影響拆出減少；另票券金融公司拆出金額較上年減少 363 億元或 96.02%。

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 44.70%，較上年上升 0.70 個百分點；其次為 1 週期的比重上升 1.93 個百分點至 41.00%；其餘 2 週期、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 14.30%。

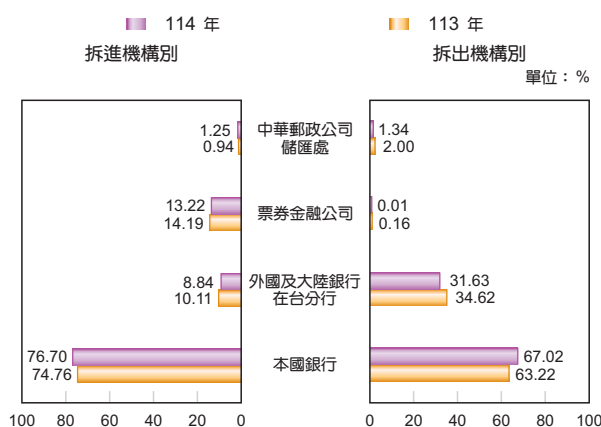
(二) 短期票券市場

114 年短期票券發行總額為 24 兆 6,688 億元，其中以商業本票占 94.58% 為最大宗，其次為可轉讓定期存單 (NCD) 占 4.45%。

與上年相較，短期票券發行總額增加 1 兆 4,501 億元或 6.25%，其中以商業本票發行增加 1 兆 5,108 億元為最多，主要係因發票成本降低，且受美國 Fed 降息影響企業降息預期，企業偏好以短票支應資金需求；可轉讓定期存單、國庫券發行則分別減少 404 億元、200 億元，係因部分銀行審慎衡量資金情勢，到期未續發可轉讓定期存單，另因國庫稅收充裕，財政部減少發券量。

由於短期票券發行總額大於償還總額，致 114 年底短期票券流通總餘額為 4 兆 1,552 億元，較上年底增加 4,419 億元或 11.90%，其中仍以商業本票所占比重 89.63% 最高，其次為可轉讓定期存單占 8.65%，與上年底比較，分別上升 1.50 個百分點及下降 2.36 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」(115年2月)。

短期票券之發行及餘額

單位：新台幣億元

年	合計		國庫券		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
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
114	246,688	41,552	2,300	700	233,330	37,241	91	15	10,967	3,595

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」（115年2月）。

至於票券市場交易量方面，114年短期票券交易總額為73兆785億元，較上年增加7兆7,229億元或11.82%。就交易工具別觀察，以商業本票所占比重94.02%為最大，較上年下降0.46個百分點；其次為可轉讓定期存單占5.49%，較上年上升0.40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45.80%為最大，惟較上年下降1.52個

百分點；其次為銀行27.79%及票券金融公司17.52%，比重則分別較上年上升0.89個百分點及1.84個百分點。

(三) 貨幣市場利率

114年1、2月市場資金情勢平穩，金融業隔夜拆款加權平均利率持平於上年12月之0.820%；3月外資賣超台股並匯出資金，金融業隔夜拆款加權平均利率上升至0.821%；

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
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
114	730,785	687,098	94.02	40,125	5.49	3,560	0.49	0	0.00	0	0.00

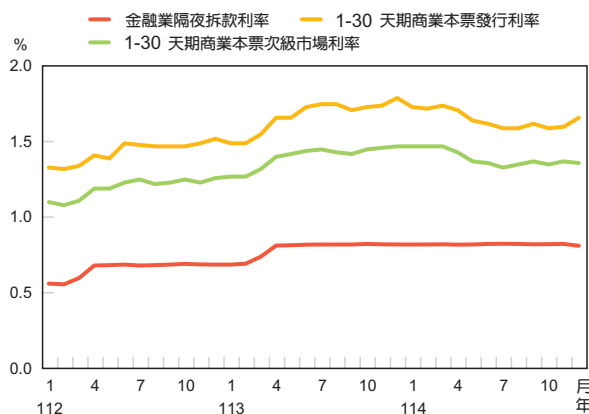
資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」（115年2月）。

4月受美國關稅政策頻繁調整影響，全球金融市場震盪，避險資金暫泊貨幣市場，金融業隔夜拆款加權平均利率降至0.818%；5至7月企業陸續發放現金股利引發銀行間資金移轉效應，加以綜所稅繳庫因素，短期利率逐月走升至0.824%；8月仍有部分企業發放現金股利，銀行間資金略顯分配不均，短率仍偏高，金融業隔夜拆款加權平均利率為0.823%；9月市場考量季底因素並觀望Fed及本行貨幣政策會議結果，短期利率小幅波動，金融業隔夜拆款加權平均利率略降至0.821%，10月、11月國內市場資金情勢大致平穩，惟受10月中秋與雙十連假、11月颱風襲台與普發現金等因素影響，銀行資金調度普遍保守，致短率走升，金融業隔夜拆款加權平均利率上升至11月0.823%；12月市場觀望Fed及本行貨幣政策會議結果，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，惟在本行公開市場調節下，金融業隔夜拆款利率降至0.811%。

票券市場利率方面，各天期利率走勢大抵相同；其中商業本票1至30天期初級市場發行利率由1月之1.73%降至7月之1.59%，8月以後於1.59%至1.62%間小幅波動，12月受年底資金需求提高之影響下，上升至1.66%，全年平均為1.65%，較上年下降0.02個百分點。

貨幣市場利率



資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」（115年2月）。

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
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
114	0.820	1.65	1.68	1.68	1.39	1.52	1.65
114/1	0.820	1.73	1.79	1.84	1.47	1.64	1.78
2	0.820	1.72	1.77	1.78	1.47	1.65	1.75
3	0.821	1.74	1.77	1.76	1.47	1.60	1.78
4	0.818	1.71	1.73	1.77	1.43	1.57	1.74
5	0.820	1.64	1.69	1.68	1.37	1.52	1.63
6	0.823	1.62	1.66	1.65	1.36	1.49	1.59
7	0.824	1.59	1.62	1.61	1.33	1.45	1.58
8	0.823	1.59	1.61	1.62	1.35	1.45	1.59
9	0.821	1.62	1.63	1.62	1.37	1.44	1.58
10	0.822	1.59	1.62	1.59	1.35	1.48	1.56
11	0.823	1.60	1.63	1.60	1.37	1.49	1.58
12	0.811	1.66	1.69	1.67	1.36	1.51	1.62

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」（115年2月）。

(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 114 年底共 35 檔（27 家投信公司）。由於本行自 111 年 3 月起數度升息後，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。此外，受惠 AI 需求持續成長，114 年我國 AI 相關供應鏈企業營收大幅成長，加以 1 月美國總統川普上任，

美國關稅政策的不確定性影響科技業擴廠布局計畫，提高其持有高流動性資產需求，此不確定性亦加劇金融市場波動，使投資人將資金短暫停泊於國內貨幣市場基金之意願上升。114 年底基金規模計 1 兆 2,357 億元，較去年底大幅增加 3,563 億元或 40.52%。

就投資組合觀察，基於流動性與收益率考量，資金運用以存款及貨幣市場交易工具為主，其中 55.43% 存放金融機構，36.58% 買進短期票券，承做附買回交易則占 7.63%。

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
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
114 / 12	12,357	6,849	55.43	4,520	36.58	943	7.63	45	0.36
114 / 1	9,329	3,803	40.77	4,798	51.43	698	7.48	30	0.32
2	9,426	3,921	41.60	4,792	50.84	679	7.20	34	0.36
3	9,434	4,097	43.43	4,604	48.80	697	7.39	36	0.38
4	10,178	4,473	43.95	4,709	46.27	962	9.45	34	0.33
5	11,008	4,953	44.99	4,871	44.25	1,147	10.42	37	0.34
6	10,825	5,242	48.43	4,485	41.43	1,054	9.74	44	0.40
7	11,301	5,764	51.01	4,445	39.33	1,051	9.30	41	0.36
8	11,681	6,033	51.65	4,534	38.82	1,073	9.19	41	0.34
9	11,579	6,152	53.13	4,402	38.02	990	8.55	35	0.30
10	12,150	6,802	55.98	4,361	35.89	949	7.81	38	0.32
11	12,180	6,931	56.91	4,293	35.25	912	7.49	44	0.35
12	12,357	6,849	55.43	4,520	36.58	943	7.63	45	0.36

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

114 年新台幣雖對歐元貶值，惟對韓元、美元、人民幣及日圓升值，全年新台幣對主要貿易對手一籃通貨之加權平均匯價較上年升值 2.6%。以下分別就 114 年新台幣對上述幣別之變動情勢加以分析。

114 年新台幣對美元先升後貶。4 月初美國宣布對等關稅措施以來，隨其關稅政策頻繁調整，以及眾議院通過「大而美法案」，引發投資人擔憂美國經濟成長動能、財政狀況、通膨前景及貨幣政策走向，國際美元趨貶；此外，外資淨匯入買超台股，且出口商因新台幣升值預期心理而增加美元供給，新台幣對美元走升。下半年，Fed 主席 Powell 多次表示對降息持謹慎態度，國際美元回升，且 8 月 7 日美國加徵對等關稅措施生效，嗣後復因投資人對 AI 泡沫化疑慮升溫，外資獲利了結賣超台股匯出，新台幣對美元轉貶。114 年底與去年底比較，新台幣對美元升值 4.3%；就平均匯率而言，114 年新台幣對美元較上年升值 3.0%。

114 年期間新台幣對歐元大致走貶，惟 5 月初短暫升值。3 月初德國擬放寬債務限額以擴大國防安全支出，並設立 5,000 億歐元基礎建設基金，促進經濟成長，加以 4 月初美國關稅政策頻繁調整，避險資金流向歐元

資產，歐元大幅走強，新台幣對歐元走貶。嗣後因市場對 ECB 降息預期增溫，歐元走弱，且 5 月初新台幣明顯走升，新台幣對歐元升值。5 月下旬後，ECB 總裁 Lagarde 提出「全球歐元時刻 (global euro moment)」策略，強化歐元國際地位，且美歐達成貿易協議，復以下半年 ECB 停止降息，市場對其進一步降息預期亦降低，支撐歐元匯價，新台幣對歐元續貶。114 年底與去年底相較，新台幣對歐元貶值 7.5%；就平均匯率而言，114 年新台幣對歐元較上年貶值 1.3%。

114 年上半年新台幣對日圓先貶後升，下半年呈區間波動。年初以來日本通膨壓力未趨緩，市場對 BoJ 升息預期增溫，加以 4 月初美國關稅政策提高市場不確定性，避險資金流入日圓資產，日圓走升，新台幣對日圓走貶。嗣後因 BoJ 總裁植田和男表示美國關稅政策不確定性高，將謹慎調整貨幣政策，降低市場對 BoJ 升息之預期，日圓走貶，新台幣對日圓走升。下半年受美日達成貿易及投資協議、市場對 BoJ 升息預期變化、日本政府推出 21.3 兆日圓之經濟振興方案引發市場擔憂其財政惡化等因素影響，新台幣對日圓大致於區間波動。114 年底與去年底相較，新台幣對日圓升值 4.5%；就平均匯率而言，114 年新台幣對日圓較上年升值 1.9%。

114 年新台幣對人民幣先升後貶。4 月以來，美中關稅壁壘升高，人民幣走弱，新台幣對人民幣升值。下半年人民銀行調升人

114 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
114/12/31 匯率	31.438	36.899	0.2008	4.4982	0.0218
113/12/31 匯率	32.781	34.132	0.2098	4.4913	0.0223
升貶值幅度	4.3%	-7.5%	4.5%	-0.2%	1.9%
114 年平均匯率	31.166	35.217	0.2082	4.3347	0.0219
113 年平均匯率	32.108	34.753	0.2121	4.4610	0.0236
升貶值幅度	3.0%	-1.3%	1.9%	2.9%	7.5%

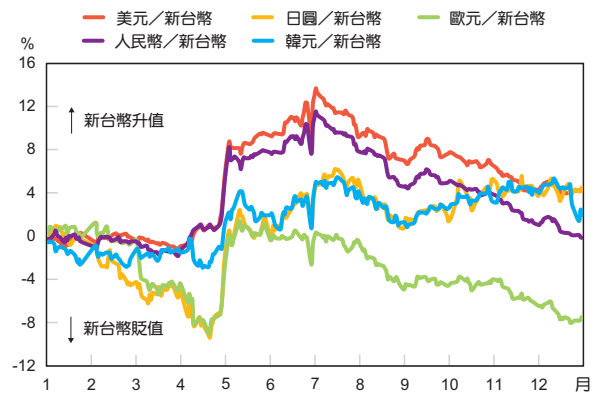
資料來源：本行經濟研究處。

人民幣中間價，進行穩匯，且 10 月下旬川習會達成多項經貿協議，美中貿易緊張局勢趨緩，加以中國大陸多位學者發表人民幣中長期應適度升值之觀點，市場揣測官方有意為之，形成對人民幣升值之預期，增加結匯意願，帶動人民幣走升，新台幣對人民幣走貶。114 年底與去年底相較，新台幣對人民幣貶值 0.2%；惟就平均匯率而言，114 年新台幣對人民幣較上年升值 2.9%。

114 年新台幣對韓元大致走升。年初以來，南韓國內政治不確定性上升，新台幣對韓元區間震盪；4 月受美國關稅政策及美韓啟動貿易談判影響，韓元走貶，加以 5 月初新台幣走升，新台幣對韓元升值。7 月中旬以來，BoK 暫停降息，且南韓政府積極推動公司治理改革，外資買超韓股，新台幣對韓元走貶。9 月以來，美韓貿易談判陷僵局，加以南韓投資人增加海外證券投資，韓元因而承壓，新台幣對韓元轉升；12 月下旬，南韓官方為避免過於疲弱的韓元匯價加劇輸入性通膨風險，採取強力措施支撐韓元匯價，韓元大幅反彈走升，新台幣對韓元走貶。114 年底

與去年底相較，新台幣對韓元升值 1.9%；就平均匯率而言，114 年新台幣對韓元較上年升值 7.5%。

114 年新台幣對主要通貨之升貶幅度
(與 113/12/31 比較)



資料來源：本行經濟研究處。

(二) 外匯交易

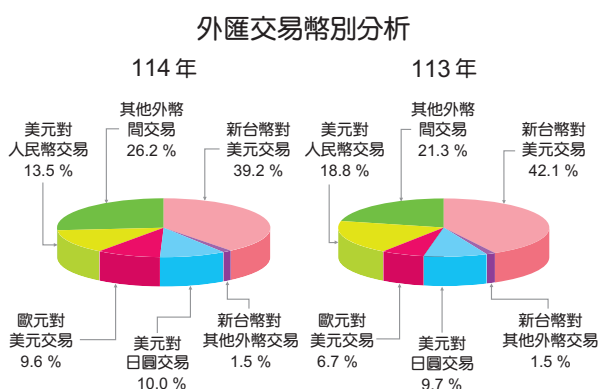
1. 外匯市場交易概況

114 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 115,771.8 億美元，較上年增加 6.0%；平均每日交易量為 470.6 億美元。

依交易對象分，114 年銀行與顧客間外

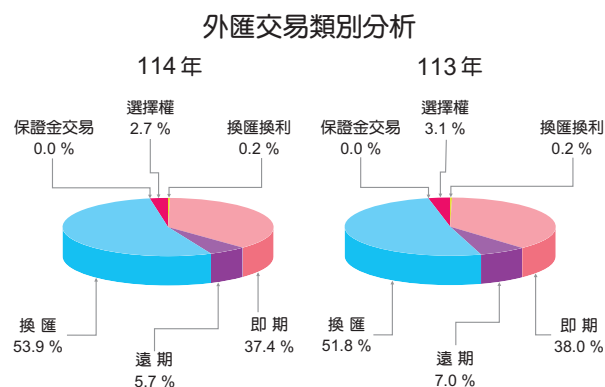
匯交易量占全體外匯交易量之 27.7%；銀行間交易量占 72.3%，其中，國內銀行間交易占 18.5%，國內銀行與國外銀行間交易占 53.8%。

依交易幣別分，114 年新台幣對外幣交易占全體外匯交易量 40.7%，其中，新台幣對美元交易的比重最高，為 39.2%；外幣間交易量占全體外匯交易量之比重則為 59.3%，其中，美元對人民幣、美元對日圓及歐元對美元交易的比重分別為 13.5%、10.0% 及 9.6%。與上年比較，114 年新台幣對外幣交易量減少 0.9%，外幣間交易量增加 11.3%。



資料來源：本行外匯局。

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 53.9% 及 37.4%。與上年比較，114 年換匯交易、即期交易、換匯換利及保證金交易量增加，遠期交易及選擇權交易量則減少。



資料來源：本行外匯局。

其他與外幣有關之衍生金融商品業務，包括與利率、商品價格、股價指數及信用有關之期貨、選擇權及交換等交易，114 年交易量合計為 2,561.3 億美元，較上年減少 12.7%。其中，與利率有關交易比重為 97.4%，交易量為 2,493.6 億美元，較上年減少 13.3%，主要係外幣利率期貨減少 725.0 億美元。

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	
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
114	1,219.8	112.9	1,160.9	33.8	29.6	4.3	2,561.3
113-114 成長率 (%)	31.6	76.2	-38.4	31.5	21.9	-45.9	-12.7

註：1. 因四捨五入關係，各細項資料加總與合計數有微小誤差。

2. 「外幣遠期利率協議」自 106 年起交易量皆為 0，故本表暫時予以剔除。

資料來源：本行外匯局。

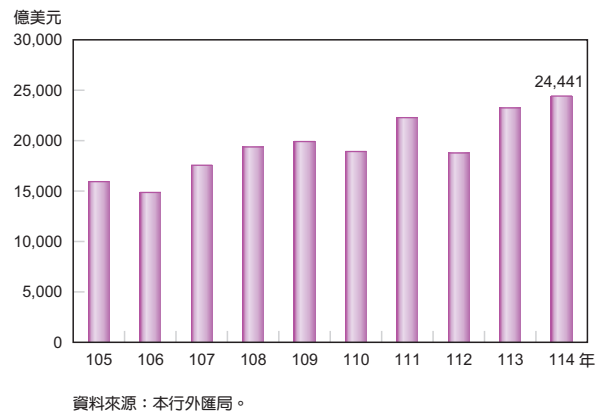
2. 人民幣業務

隨 DBU 人民幣業務之發展，人民幣投資工具益趨多元化。截至 114 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 1,154 億人民幣，較去年底減少 3.1%；114 年人民幣匯款總額計 2 兆 1,304 億人民幣，較上年減少 25.8%；114 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 3,842 億人民幣，較上年減少 10.2%。

(三) 外幣拆款與換匯市場交易

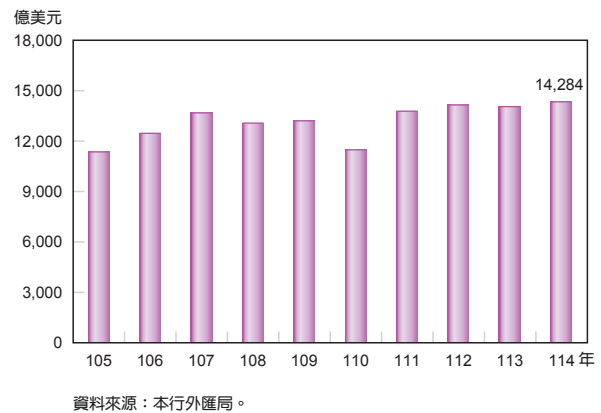
114 年台北銀行間外幣拆款市場成交量折合美元總計 2 兆 4,441 億美元，較上年增加 5.0%。其中，美元成交量為 1 兆 9,302 億美元，占總成交量之比重達 79.0%，較上年增加 1.6%；人民幣成交量 7,159.7 億人民幣，占 4.2%，較上年增加 14.2%；日圓成交量 48 兆 6,789 億日圓，占 12.7%，較上年增加 6.4%；歐元成交量 414.6 億歐元，占 2.0%；其餘幣別合計占 2.1%。114 年底台北銀行間外幣拆款交易餘額折合為 576 億美元。

外幣拆款市場成交量



114 年台北銀行間新台幣與外幣換匯市場成交量折合為 1 兆 4,284 億美元，較上年增加 2.1%；年底換匯交易餘額折合為 2,568 億美元。

換匯市場成交量



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，114 年底) (DBU：884；OBU：270)	1,154
匯款總額 (102 年 2 月至 114 年 12 月)	244,673
透過中國銀行台北分行結算總額 (102 年 2 月至 114 年 12 月)	605,867
人民幣計價債券發行 206 檔總額 (至 114 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 114 年 12 月)	221
人民幣非投資型保單之累計保費收入 (103 年 4 月至 114 年 12 月)	103

資料來源：本行外匯局。

(四) 國際金融業務分行

截至 114 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 3,275.4 億美元，較上年底增加 509.8 億美元或 18.4%，主要係對金融機構債權增加。

OBU 資產總額中，本國銀行 OBU 占 86.3%，為 2,826.8 億美元；外商銀行 OBU 占 13.7%，為 448.6 億美元。在各項資產中，OBU 資金運用以證券投資最多，達 1,466.0 億美元，占資產總額 44.8%；對金融機構債權及對非金融機構之放款居次，分別占 25.8% 及 25.3%。就資金用途地區別言，以亞洲地區為主，占 43.0%，其次為美洲地區，占 33.3%。

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 51.7%；非金融機構存款居次，占 40.7%。就資金來源地區別言，仍以亞洲地區為首，占 64.2%，其次為美洲地區，占 26.6%。

114 年 OBU 外匯交易量達 11,185.2 億美元，較上年減少 23.5%，其中，即期交易 5,213.0 億美元，較上年減少 0.6%；遠期交易 856.2 億美元，減少 64.0%；而換匯交易 5,116.0 億美元，亦減少 26.9%。

114 年 OBU 承做其他衍生金融商品合計 6,581.7 億美元，較上年減少 0.6%；其中以利率交換交易量最大，達 3,598.1 億美元，占交易量 54.7%，較上年增加 1,042.5 億美元。

OBU 資產負債統計表

單位：億美元

年 / 月底	對非金融機構之放款	證券投資	對金融機構債權	其他資產	負債 + 權益 = 資產	非金融機構存款	對金融機構負債	證券發行	其他負債及權益
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	94.1	2,765.5	1,179.3	1,349.3	0.0	237.0
114/12	827.2	1,466.0	845.1	137.1	3,275.4	1,334.2	1,692.9	0.0	248.3
113/12-114/12 成長率 (%)	12.2	12.5	33.9	45.6	18.4	13.1	25.5	0.0	4.8

資料來源：本行外匯局。

五、股票市場

114 年以來，由於 AI 新興科技應用需求強勁，台股隨美國科技股走高至 2 月 21 日之 23,730 點。嗣因美國關稅議題引發全球主要股市下挫，加以外資賣超台股，台股跌至 4 月 9 日之 17,392 點。其後，在金管會實施穩定股市措施、國安基金進場護盤、對等關稅暫緩實施、廠商提前拉貨、AI 需求續強、企業財報表現優異等因素帶動下，台股隨美國科技股震盪走升，至年底創 28,964 點歷史新高，較去年底之 23,035 點上漲 25.7%。

114 年集中市場類股表現分歧，雖多數傳產類股走弱，惟市值占台股比重逾七成之電子類股隨 AI 需求與應用擴增及美國科技股走升，股價大漲 35.5%，並帶動台股指數屢創新高；玻璃陶瓷類股亦受惠市場預期 AI 題材與高階材料需求增加影響，激勵股價大漲 82.8% 居冠；塑膠類股由於產業供需改善，部分大廠因轉型高附加價值領域，獲利提升，股價上漲 37.6% 居次。下跌類股中，橡膠類股及水泥類股皆因中國大陸市場需求疲弱，導致產能過剩，股價分別下跌 31.1% 及 18.2%。114 年集中市場股票日平均成交值為 3,838 億元，較上年略增 0.6%。

114 年底櫃買市場股價指數較去年底上漲 8.0%。其中，化學類股因扮演 AI 與半導體產業的關鍵化學材料供應商角色，獲利大幅成長，股價上漲 41.2% 居冠；電子類股隨 AI 熱潮與美國科技股走揚，股價上漲 17.6% 居次。



下跌類股中，建材營造類股由於房市景氣放緩，建商推案量大減，股價下跌 24.3% 最多；文化創意類股因上年漲多，股價拉回下跌 22.9%；鋼鐵類股因中國大陸需求疲弱及產能過剩，拖累股價下跌 15.9%。114 年櫃買市場股票日平均成交值為 1,056 億元，較上年增加 9.9%。

（一）集中市場

1. 上市公司家數增加，市值創新高

114 年底集中市場上市公司家數共計 1,063 家，較去年底增加 32 家。全體上市公司資本額為 7.9 兆元，較去年底增加 1.0%；隨股價上揚，上市股票總市值增至 94.4 兆元，較去年底大增 27.7%，創歷史新高。114 年台灣存託憑證（TDR）無增減，截至年底維持 10 檔。

2. 股價指數先跌後漲，迭創新高

114 年以來，由於 AI 新興科技應用需求強勁，台股隨美國科技股走高至 2 月 21 日之 23,730 點。嗣因美國關稅議題引發全球主

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)
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
114	28,963.6	3,838	118.5	943,589	-5,995	1,058	-1,482
114/1	23,525.4	3,235	6.4	755,313	-506	-10	-200
2	23,053.2	3,626	9.3	740,517	-1,660	-62	-346
3	20,695.9	3,040	9.6	665,620	-4,656	992	-1,574
4	20,235.0	2,711	8.3	650,908	-614	385	-1,062
5	21,347.3	3,108	9.1	687,063	2,200	388	-540
6	22,256.0	3,430	10.1	716,963	934	605	-661
7	23,542.5	3,199	9.7	758,737	2,280	-138	966
8	24,233.1	4,197	11.3	780,994	-629	-48	235
9	25,820.5	4,523	11.4	834,772	1,999	-767	663
10	28,233.4	5,030	11.0	912,252	-991	-499	897
11	27,626.5	5,316	11.8	899,454	-3,749	121	-684
12	28,963.6	4,513	10.5	943,589	-603	92	824

資料來源：金融監督管理委員會證券期貨局。

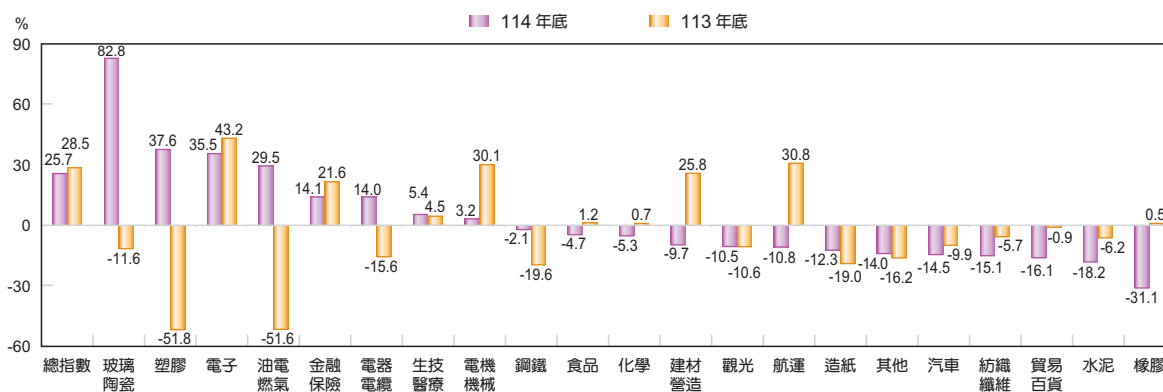
要股市下挫，加以外資賣超台股，台股跌至4月9日之17,392點。其後，在金管會實施穩定股市措施、國安基金進場護盤、對等關稅暫緩實施、廠商提前拉貨、AI需求續強、企業財報表現優異等因素帶動下，台股隨美國科技股震盪走升，至年底創28,964點歷史新高，較去年底之23,035點上漲25.7%。

觀察各類股股價變動，玻璃陶瓷類股因

高階玻纖與科技材料需求殷切，激勵股價大漲82.8%居冠；塑膠類股由於產業供需改善，部分大廠因轉型高附加價值領域，獲利提升，股價上漲37.6%居次；電子類股在AI熱潮及美國科技股迭創新高帶動下，股價上漲35.5%；油電燃氣類股受惠產業環境改善，主要大廠營運回穩，股價上漲29.5%。

下跌類股中，橡膠類股及水泥類股皆因

集中市場各類股股價漲跌幅



資料來源：臺灣證券交易所。

中國大陸市場需求疲弱，導致產能過剩，股價分別下跌 31.1% 及 18.2%；貿易百貨類股受到關稅經貿政策衝擊，國內零售消費動能衰退，股價下跌 16.1%；紡織纖維類股由於全球需求放緩，訂單減少，廠商獲利縮水，致股價下跌 15.1%。

3. 成交值增加

隨股價指數走揚，迭創新高，帶動集中市場成交值擴增，114 年股票日平均成交值為 3,838 億元，較上年 3,814 億元略增 0.6%。此外，由於總市值增幅超過成交值增幅，致 114 年股票成交值週轉率由上年 135.4% 降至 118.5%。

4. 外資及自營商賣超，投信買超

114 年外資及自營商分別賣超台股 5,995 億元及 1,482 億元，投信法人則買超台股 1,058 億元。

114 年 1 月至 4 月，台股先後受到美國川普總統擬對半導體產品課稅、中國大陸推出 DeepSeek、美國 Fed 降息腳步推遲、川普總統提出對等關稅引發全球股市暴跌等因素影響，外資連續賣超台股。5 月至 7 月，由於美中關稅紛爭趨緩、AI 需求強勁，美國科技股走高，外資回補買超台股。8 月外資逢高獲利了結，調節賣超台股。9 月美國 Fed 降息，為市場注入資金，外資買超台股。10 月至 12 月因市場對 AI 前景泡沫疑慮，美股回檔，及部分資金利用台股高檔實現獲利，外資再度減

碼，賣超台股。

投信法人方面，114 年 1 月、2 月及 7 月至 10 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，賣超台股；3 月至 6 月及 11 月、12 月為拉升基金績效，或被動建倉購入 ETF 成分股，投信法人買超台股。

此外，自營商多採取較短線的操作策略，通常在股市行情上揚時買超台股，於股市下跌或進行持股調節時轉為賣超。114 年上半年台股於急跌後回升，自營商因調節持股部位，或採取避險操作，連續賣超台股；下半年則僅 11 月在股市回檔時出現賣超，其餘月份隨股市屢創新高，自營商買超台股。

(二) 櫃買市場概況

1. 上櫃公司家數與市值皆增加

114 年底上櫃公司家數共計 874 家，較去年底增加 36 家。全體上櫃公司資本額為 8,262 億元，較去年底增加 3.9%；上櫃股票總市值隨股價上漲而增至 7.41 兆元，較去年底增加 13.3%。

2. 股價指數先跌後漲，成交值提高

114 年櫃買市場股價指數走勢與集中市場股價指數亦步亦趨，由年初高點跌至 4 月 9 日之 185.1 點；復隨 AI 熱潮及外資買超，櫃買市場股價指數震盪走升至年底之 276.2 點，較去年底之 255.8 點上漲 8.0%。

114 年櫃買市場類股漲跌互見。上漲類股中，化學類股因扮演 AI 與半導體產業的關鍵

化學材料供應商角色，獲利大幅成長，股價上漲 41.2% 居冠；電子類股隨 AI 熱潮與美國科技股走揚，股價上漲 17.6% 居次；綠能環保類股受惠政策支持及相關題材發酵，股價上漲 10.7%。下跌類股中，建材營造類股由於房市景氣放緩，建商推案量大減，股價下跌 24.3% 最多；文化創意類股因上年漲多，股價拉回下跌 22.9%；鋼鐵類股因中國大陸需求疲弱及產能過剩，拖累股價下跌 15.9%。

114 年櫃買市場，自營商賣超 69 億元，投信法人及外資則分別買超 89 億元及 2,928 億元。

114 年櫃買市場日平均成交值隨股價走揚，由上年之 961 億元增至 1,056 億元，增加 9.9%。

(三) 股市重要措施

114 年股市重要措施有：

1. 4 月 6 日，為因應美國對等關稅政策對國際股市造成之衝擊，維護資本市場穩定及投

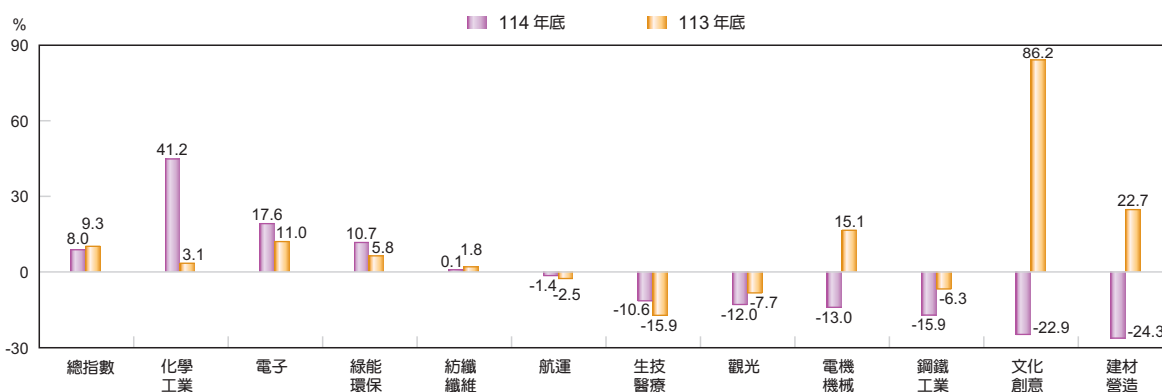
資人權益，金管會宣布實施三項措施：(1) 投資人經證券金融事業或證券商同意，得以其他擔保品，補繳融資自備款或融券保證金差額；(2) 每日盤中借券賣出委託數量，由原不超過該券前 30 個營業日之日平均成交數量之 30% 調降為 3%；(3) 有價證券最低融券保證金成數由 90% 調整為 130%。

2. 4 月 7 日，金管會申明，依現行規定禁止跌停個股平盤下放空，以適度減少投機性操作對股市的衝擊，並降低市場因恐慌情緒所引發的震盪風險。

3. 4 月 9 日，由於川普總統對等關稅政策造成全球股市重挫，為穩定台股及投資人信心，國安基金今起進場護盤。

4. 7 月 1 日，金管會開放「台灣個人投資儲蓄帳戶」(TISA, Taiwan Individual Savings Account)，鼓勵國人透過中長期投資，自主累積退休金及個人財富。

櫃買市場各類股股價漲跌幅



資料來源：中華民國證券櫃檯買賣中心。

六、債券市場

114 年債券發行額為 1 兆 8,850 億元，較 113 年增加 2,052 億元；年底整體債券發行餘額為 17 兆 9,603 億元，較 113 年底增加 6,057 億元或 3.49%。

就 114 年各類債券觀察，中央政府公債發行 4,335 億元，主要為因應中央政府債務基金辦理舉新還舊財務運作及支應總預算或特別預算需要，惟較 113 年減少 1,045 億元。公司債方面，企業發行 8,737 億元，較 113 年增加 1,796 億元，主要係企業為充實營運資金及綠能轉型需求，擴大發債規模所致；金融債券方面，銀行發債總額為 2,097 億元，較 113 年增加 1,116 億元，主要係銀行業為強化資本結構、提升資本適足率，以符合監理要求，以及支應綠色融資與永續發展債券之發行需求增加所致。

至於外國債券及國際債券，114 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 136 億元，較 113 年增加 64 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 3,274 億元，較 113 年增加 123 億元。

次級市場方面，主要受到美國公債殖利率震盪，以及市場對主要央行降息時程預期反覆修正之連動影響，10 年期指標公債殖利率平均為 1.45%，較 113 年增加 2 基本點。此外，全年債市交易量為 38 兆 137 億元，較

113 年減少 1,228 億元，主要係國內資金相對充裕，金融機構透過附條件交易調度資金之需求減少，致全年整體交易量微幅下滑。

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

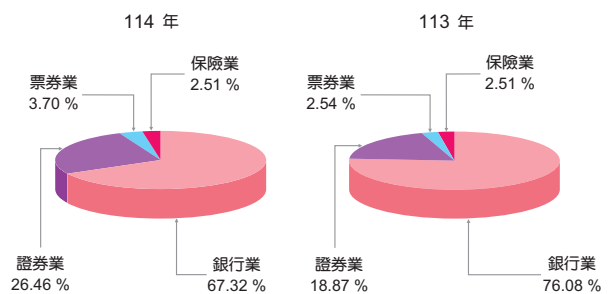
1. 政府公債

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，114 年中央政府發行公債 4,335 億元，惟較 113 年減少 1,045 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，114 年以銀行業得標比重 67.32% 為最高；其次為證券業的 26.46%；再次為票券業的 3.70%。截至 114 年底止，中央政府公債發行餘額為 6 兆 326 億元，較 113 年底減少 15 億元或 0.03%。

此外，114 年直轄市政府公債發行總額為 272 億元，年底發行餘額為 1,571 億元，較 113 年底增加 169 億元或 12.02%。

公債行業別得標比重



資料來源：本行國庫局。

債券發行概況

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
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	16,798	173,546	5,380	60,341	272	1,402	6,941	38,372	981	11,609	0	59	73	459	3,151	61,304
114	18,850	179,603	4,335	60,326	272	1,571	8,737	41,990	2,097	12,461	0	17	136	573	3,274	62,666
114 / 1	1,808	174,456	670	60,411	25	1,427	320	38,459	51	11,659	-	59	5	463	738	61,977
2	1,207	174,157	600	60,061	-	1,427	208	38,602	92	11,649	-	59	33	491	274	61,867
3	2,160	174,649	515	59,576	12	1,439	339	38,767	506	11,883	-	59	5	494	784	62,431
4	1,150	174,849	300	59,876	-	1,352	689	38,821	77	11,908	-	47	-	494	83	62,352
5	1,868	176,112	500	60,376	-	1,352	612	38,910	58	11,905	-	42	-	494	698	63,034
6	1,439	176,609	300	60,676	-	1,352	734	39,114	225	12,029	-	38	-	491	180	62,910
7	1,085	176,155	200	60,376	-	1,352	547	38,987	100	11,999	-	34	2	489	237	62,918
8	1,588	176,832	250	60,626	-	1,352	1,247	39,746	37	11,951	-	30	20	508	34	62,619
9	2,323	177,313	200	59,876	-	1,352	1,521	40,620	596	12,424	-	26	-	506	6	62,509
10	999	177,771	300	60,176	-	1,352	469	40,619	85	12,506	-	23	22	524	124	62,571
11	1,406	178,656	200	60,376	-	1,352	927	41,227	123	12,450	-	20	45	569	111	62,663
12	1,818	179,603	300	60,326	235	1,571	1,124	41,990	148	12,461	-	17	5	573	6	62,666

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」（115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。114年公司債發行總額為8,737億元，較113年增加1,796億元，主要係企業為充實營運資金及綠能轉型需求，擴大發債規模所致。

就債券發行期限觀察，以5年期券占44.84%為最大宗，其次為10年期券占23.49%。至年底公司債發行餘額為4兆1,990億元，較113年底增加3,618億元或9.43%。

3. 金融債券

114年金融債券發行總額為2,097億元，較113年大幅增加1,116億元或113.7%，主

要係銀行業為強化資本結構、提升資本適足率，以符合監理要求，以及支應綠色融資與永續發展債券之發行需求增加所致。

就債券發行期限觀察，以10年期券占32.98%為最大宗，其次為5年期券占29.21%。至年底金融債券發行餘額為1兆2,461億元，較113年底增加852億元或7.34%。

4. 資產證券化受益證券

114年資產證券化受益證券商品無新案發行，年底發行餘額為17億元，較113年底減少42億元或71.15%。

5. 外國債券及國際債券

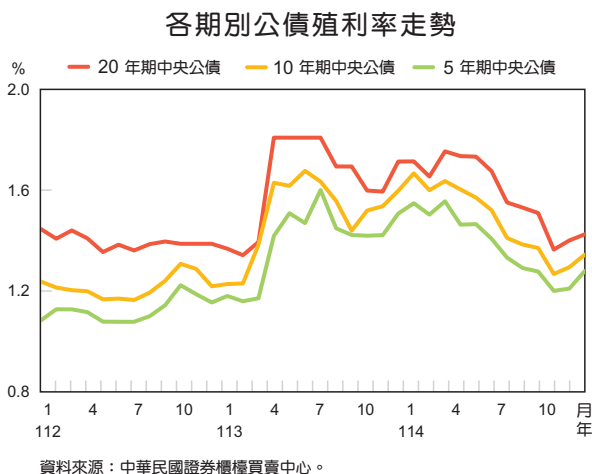
外國債券係指外國機構在台發行以新台

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。114年外國債券發行總額為136億元，較113年增加64億元。至年底外國債券發行餘額為573億元，較113年底增加114億元或24.74%。

國際債券係指外國機構在台發行以外幣計價之公司債。114年國際債券發行總額折合新台幣為3,274億元，較113年增加123億元，主要係壽險業者為接軌新一代清償能力制度(TW-ICS)，對長天期美元債券之配置需求持續強勁，吸引外國發行人來台發行美元計價債券。就國際債券發行幣別觀察，以美元債占99.11%為大宗，其次為澳幣債占0.89%。至年底國際債券發行餘額折合新台幣為6兆2,666億元，較113年底增加1,363億元或2.22%。

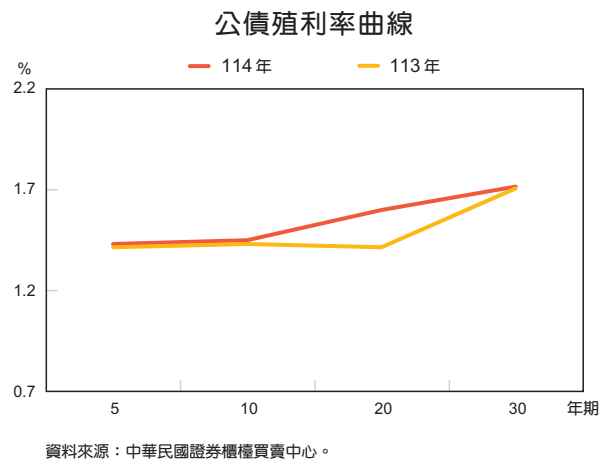
(二) 流通市場

由於美國公債殖利率震盪，以及市場對



主要央行降息時程預期反覆修正之連動影響，114年國內10年期指標公債殖利率平均升為1.45%，較113年的1.43%，約增加2個基本點。

就其他期別的公債殖利率曲線觀察，114年的5年期、20年期及30年期公債平均殖利率，分別較113年增加2基本點、19基本點及1基本點，反映壽險業因應接軌新制調整資產配置，對長天期公債需求力道消長互見，致20年期公債殖利率漲幅相對較大。



114年國內整體債市交易金額為38兆137億元，較113年減少1,228億元或0.32%，主要係國內資金相對充裕，金融機構透過附條件交易調度資金之需求減少，致全年整體交易量微幅下滑。其中，買賣斷交易增加9,184億元或22.60%，附條件交易減少1兆413億元或3.06%。

若就各類債券觀察，114年公司債為24兆5,099億元，占總交易額64.48%為最大

宗；其次政府公債為 10 兆 8,011 億元，占 28.41%；金融債券則為 1 兆 4,547 億元，占 3.83%。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 7,470 億元、4,987 億元及 24 億元，分別僅占 1.96%、1.31% 及 0.01%。

各類債券交易概況

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				
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
114	380,137	108,011	215,164	29,935	14,547	24	4,987	7,470
114 / 1	26,018	8,055	14,367	1,854	887	10	142	703
2	29,567	9,791	15,375	2,372	1,088	1	242	697
3	31,383	9,526	16,424	2,782	1,468	7	383	792
4	31,165	8,540	18,219	2,521	1,110	1	263	511
5	30,123	8,140	17,532	2,353	1,136	0	277	684
6	33,350	10,072	18,615	2,702	1,230	0	262	469
7	36,047	11,494	19,595	2,614	1,256	3	448	638
8	30,863	8,168	18,180	2,537	973	3	500	502
9	32,993	8,125	19,278	2,617	1,772	0	551	649
10	31,617	8,424	18,396	2,333	1,150	0	581	733
11	32,007	8,322	18,660	2,604	1,240	0	589	592
12	35,006	9,354	20,523	2,646	1,237	0	748	498

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。