

The background of the page features a repeating pattern of stylized, ancient Chinese coins. These coins are depicted in a light, muted green color and are arranged in a scattered, overlapping manner across the entire page. The coins have a circular shape with a square hole in the center, characteristic of traditional Chinese currency.

參、金融篇

參、金融篇

一、貨幣金融

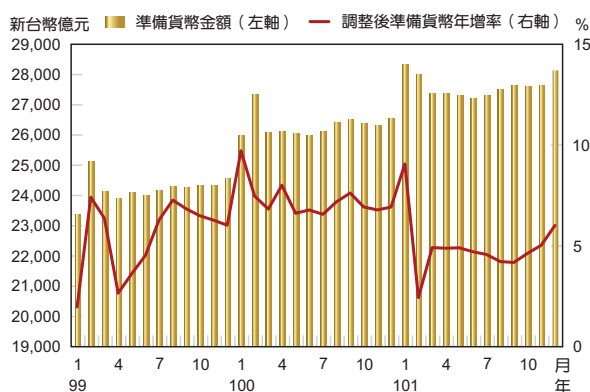
本（101）年受國內外景氣不佳影響，民間資金需求不強，銀行對企業放款成長趨緩。雖然銀行淨超額準備較上年略為上升，且民間部門通貨需求穩定增加，惟因資金需求成長減緩，準備貨幣（調整存款準備率變動因素後，以下同）全年平均年增率由上年之7.24%降為4.91%。在廣義貨幣總計數方面，本年M2餘額持續增加，全年日平均年增率為4.17%，低於上年之5.83%，惟仍落於本年貨幣成長目標區（2.5%至6.5%）之範圍內。至於狹義貨幣總計數方面，交易性貨幣需求穩定增加，惟因部分銀行活期性存款流向定期性存款和外匯存款，加以受歐債危機，以及證所稅、油電雙漲等因素影響，股市成交值萎縮，全年M1B日平均年增率為3.45%，低於上年之7.16%。

（一）準備貨幣

本年準備貨幣成長趨緩，全年日平均年增率為4.91%，較上年下降2.33個百分點。就其組成項目觀察，本年金融機構準備金成長2.19%，低於上年之5.46%；通貨淨額則由上年之9.84%降為8.74%。就各月走勢分析，除1、2月因農曆春節落點差異（上年落點在2月初，

而本年則在1月底），準備貨幣波動較大（若合併1至2月，準備貨幣平均成長5.63%）外，全年準備貨幣年增率大致呈先降後升走勢，9月年增率4.14%為本年最低點，10月後則隨景氣回溫，加以上年基期較低，呈現上升走勢。

準備貨幣（日平均數）

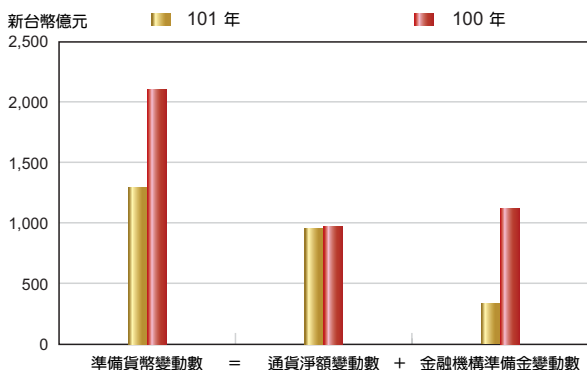


資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

就準備貨幣的用途面分析，以日平均數來看，本年準備貨幣較上年增加1,293億元，其中，通貨淨額增加956億元，而金融機構準備金則增加337億元。雖然本年景氣趨緩，惟因金融機構存款利率仍低，民間部門持有通貨之機會成本不高，因此通貨淨額持續成長，增加幅度和上年大致相同。至於金融機構準備金部分，增加幅度較上年明顯縮小，主要因資金需求疲軟，銀行放款成長趨緩，加以活期性存款

部分流向定期性存款及外匯存款所致（定期性存款的存款準備率較低，外匯存款則不需計提台幣準備金）。

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」。

若就準備貨幣的來源面分析，以年底數來看，本年底準備貨幣較去年底增加 1,812 億元。從本行資產負債項目餘額的變動看，本年準備貨幣增加的主要來源為本行國外資產增加，以及本行發行的定期存單減少；造成準備貨幣減少的主要因素則為對金融機構債權減少。

（二）貨幣總計數

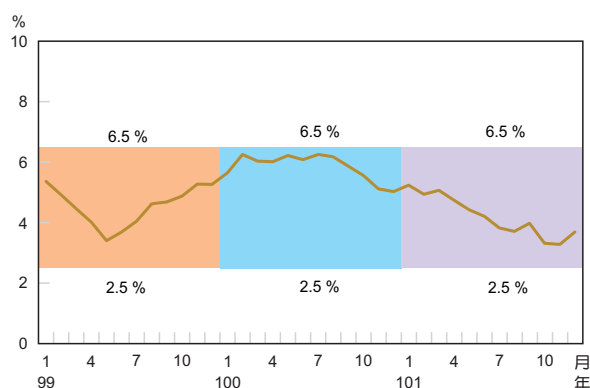
廣義貨幣總計數 M2 為本行貨幣政策中間目標，其組成項目包括流通在外通貨、活期性存款、以及準貨幣等。本年 M2 成長目標區間設定為 2.5% 至 6.5%，中線值為 4.5%，維持與上年相同。

1. M2 變動情況

本年 M2（日平均數）年增率為 4.17%，較

上年下降 1.66 個百分點，略低於目標區中線值 4.5%。全年各月大致呈下降走勢，惟各月年增率皆落在 M2 成長目標區內。就各月變動情形分析：1 月年增率為 5.22%，為全年最高點，主要係因 1 月適逢農曆春節，加以外資呈淨匯入所致；其後，除 3 月和 9 月分別因銀行放款與投資成長增加與外資淨匯入而使年增率略為上升外，其餘各月因放款與投資成長趨緩，以及部分資金轉向保險及共同基金等非存款商品等因素，M2 年增率呈逐月下滑，至 11 月為 3.26%，係本年最低點；12 月則略回升至 3.67%。

貨幣總計數 M2 年增率與成長目標區



資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

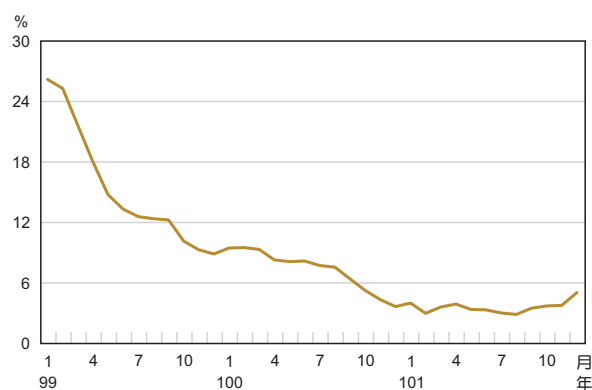
2. M1B 變動情況

本年前 3 季，受國內外景氣趨緩及證所稅議題等因素影響，股市成交量萎縮，部分活期性存款流向定期性存款和外匯存款，使得 M1B 成長趨緩；第 4 季隨景氣回溫，M1B 年增率開始走升。綜合而言，本年交易性貨幣需求成長較緩，M1B 全年日平均年增率為 3.45%，較上年下降 3.71 個百分點。

就各月M1B變動情形分析：1月適逢農曆春節，資金需求較強，年增率3.86%，為本年年次高；2月則因上年同期為農曆春節，比較基期墊高，年增率降至2.84%。3月因股市表現佳，M1B年增率升至3.47%；4月進一步上揚至3.77%。其後，受歐債危機、證所稅議題等因素影響，股市表現不佳，交投清淡，M1B年增率轉為下降，至8月年增率為2.73%，為全年最低點。9月之後，因景氣逐漸回溫，股市轉強，外資連續淨匯入，銀行活期存款增加較

多，使M1B年增率逐步回升，至12月上升至4.91%，為全年最高點。

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」。

二、貨幣機構經營情況

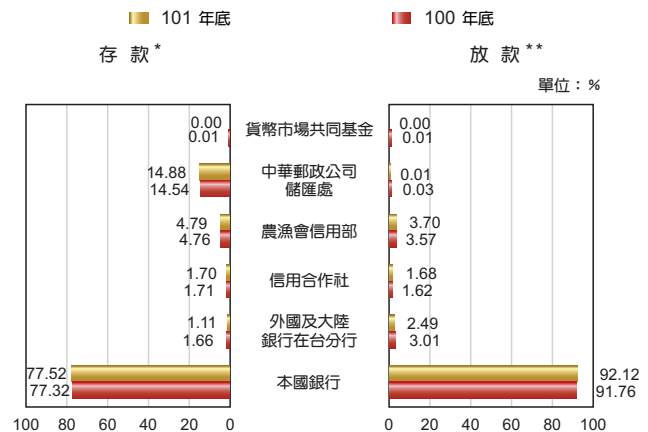
(一) 貨幣機構家數與市場占有率

本年底國內貨幣機構（不含中央銀行，以下同）計396家，較去年底增加2家。其中，星展（台灣）商業銀行於1月新設立，致本國銀行家數增加1家；外國及大陸銀行在台分行方面，陸商中國銀行及陸商交通銀行分別於6月及7月新設立，致家數增加2家；信用合作社家數減少1家，係因嘉義市第四信用合作社於11月併入玉山商業銀行。農漁會信用部家數則維持不變。

此外，由於台新商業銀行募集之貨幣市場共同基金於10月清算，目前僅存元大商業銀行募集之貨幣市場共同基金計1檔。金融控股公司共計16家，與去年底相同。

在存、放款市場占有率方面，本年因新加坡商星展銀行將大部分存、放款業務移轉至星展（台灣）商業銀行，致本國銀行之存、放款

各類貨幣機構存款與放款市場占有率



註：* 不含銀行承做結構型商品本金。

** 包括承做附賣回票（債）券投資資料。

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

市場占有率均較去年底增加，分別為77.52%及92.12%，外國及大陸銀行在台分行則分別下降至1.11%及2.49%。至於中華郵政公司儲匯處，因郵政儲金持續成長，存款市場占有率轉呈上升至14.88%，放款則因業務受限，存款資金大多轉存央行及購買政府債券，占有率續降至0.01%。此外，因業務拓展積極，農漁會信用部之存、放款市場占有率，及信用合作社之放款市場占有率均轉呈上升；信用合作社之存款

各類貨幣機構家數

項目	101 年底	100 年底	變動數
總機構家數	396	394	2
本國銀行	39	38	1
外國及大陸銀行在台分行	30	28	2
信用合作社	24	25	-1
農漁會信用部	302	302	0
中華郵政公司儲匯處	1	1	0
分支機構單位	6,077	6,052	25
國內	5,905	5,887	18
國外	110	104	6
國際金融業務分行	62	61	1

資料來源：1. 本行編「中華民國金融統計月報」。

2. 本行金融業務檢查處。

市場占有率則因存款持續流至其他金融機構而續降。貨幣市場共同基金僅存 1 檔且規模甚小。

(二) 資金來源與用途

本年底，貨幣機構資金來源為 37 兆 2,090 億元，較去年底增加 1 兆 3,760 億元。在各項資金來源中，由於下半年起，股市緩步回穩，吸引部分資金流向活期性存款，加以外資呈淨匯入影響，活期性存款餘額較去年底增加；定期性存款餘額雖亦較上年增加，惟因部分資金持續轉向保險及共同基金等非存款商品，致增幅受限；至於其他項目淨額大幅增加，主要係銀行發行金融債券餘額增加及人壽保險公司存入

之存款增加所致。

在資金用途方面，由於國內經濟成長不如預期，企業投資意願轉弱，致銀行對民間部門放款成長減緩；惟因銀行體系資金餘裕，證券投資仍持續擴增。

(三) 存款

本年底貨幣機構存款餘額為 33 兆 1,330 億元，較去年底增加 1 兆 125 億元。其中除 4、5 月因股市交易不振與外資淨匯出，以及 9 月因附買回交易減少影響，致存款餘額減少外，其餘各月存款餘額均較上月穩定增加。

年增率方面，存款年增率由去年底之 4.31% 降至本年底之 3.15%，主要係放款與投

貨幣機構資金來源與用途¹

單位：新台幣億元；%

項 目	101年底餘額		100年底餘額		變動數 ²	
	金額	比重	金額	比重	金額	比重
資金來源：						
活期性存款	112,152	30.14	107,229	29.92	4,923	0.22
定期性存款	211,559	56.86	206,217	57.54	5,342	-0.68
新台幣存款	182,806	49.13	179,433	50.07	3,373	-0.94
外匯存款 ³	28,753	7.73	26,784	7.47	1,969	0.26
政府存款	7,619	2.05	7,759	2.17	-140	-0.12
對央行負債	1,507	0.41	1,656	0.46	-149	-0.05
其他項目淨額	39,253	10.54	35,469	9.91	3,784	0.63
合 計	372,090	100.00	358,330	100.00	13,760	0.00
資金用途：						
國外資產淨額 ³	14,811	3.98	15,401	4.30	-590	-0.32
放款	216,503	58.19	209,607	58.50	6,896	-0.31
新台幣放款	208,280	55.98	201,378	56.20	6,902	-0.22
外幣放款 ³	8,223	2.21	8,229	2.30	-6	-0.09
證券投資 ⁴	38,980	10.48	32,115	8.96	6,865	1.52
購買央行定存單	65,139	17.51	65,359	18.24	-220	-0.73
存放央行存款 (含準備性存款)	36,657	9.84	35,848	10.00	809	-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. 資金來源與用途變動數係以該年底各項資產負債餘額及比重減上年底各該項餘額及比重計算而得。

3. 外匯存款、外幣放款及國外資產淨額均已剔除匯率因素。

4. 已剔除公平價值變動因素。

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

資成長力道減緩。各月存款年增率走勢方面，1月適逢農曆春節，資金需求較強，年增率升為4.99%，為全年最高；2、3月因股市交易熱絡，加上外資淨匯入，年增率分別維持在4.69%及4.84%；4月因外資淨匯出，且上年同期外資大幅淨匯入，比較基期較高，存款年增率略降至4.09%；5至7月因股市交易不振，外資呈淨匯出，加上放款與投資成長趨緩，存款

年增率逐月下降，由4.32%降至7月底之3.30%；8月因出口淨收入擴增，外匯存款大幅增加，存款年增率回升為4.07%；9至11月後，外資淨匯入較少，加上部分資金轉向保險及共同基金等非存款商品，存款年增率由3.45%略降至11月底的3.23%；12月雖放款與投資成長回升，外資淨匯入亦明顯增加，惟受比較基期較高影響，存款年增率續降至3.15%。

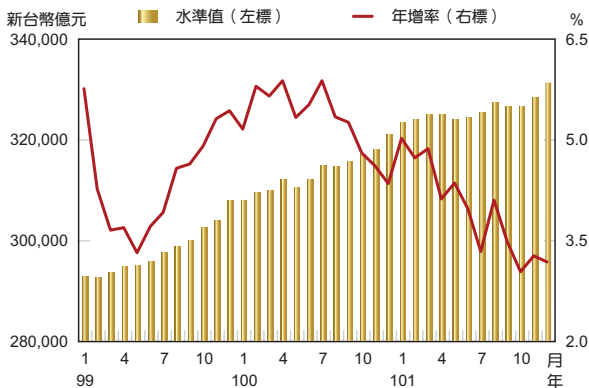
1. 活期性存款

本年活期性存款與定期性存款利差雖維持不變，惟下半年景氣復甦趨穩，股價緩步上揚，吸引部分資金流向活期性存款，年底貨幣機構活期性存款年增率由上年底的2.50%上升至4.59%；占存款總額比重由上年底之33.38%上升至33.85%。

2. 定期性存款

由於上年活期性存款流向定期性存款較

貨幣機構存款年增率與水準值



資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

貨幣機構存款

單位：新台幣億元；%

年 / 月底	活期性存款		定期性存款*		政府存款		合計	
	金額	年增率	金額	年增率	金額	年增率	金額	年增率
99 / 12	104,613	8.98	194,966	3.46	8,345	8.11	307,924	5.40
100 / 12	107,229	2.50	206,217	5.77	7,759	-7.02	321,205	4.31
101 / 12	112,152	4.59	211,559	2.59	7,619	-1.81	331,330	3.15
101 / 1	106,925	2.56	209,547	6.54	6,875	-2.21	323,347	4.99
2	107,504	2.85	209,512	5.92	7,079	-2.21	324,095	4.69
3	107,372	3.09	210,603	6.02	7,072	-2.51	325,047	4.84
4	106,884	2.86	210,909	4.97	7,150	-2.71	324,943	4.09
5	106,677	3.33	210,040	5.11	7,355	-3.17	324,072	4.32
6	106,680	2.81	210,336	4.65	7,483	0.49	324,499	3.94
7	107,735	2.44	210,054	3.70	7,579	4.62	325,368	3.30
8	108,946	2.62	211,221	4.99	7,351	-0.33	327,518	4.07
9	108,977	3.45	210,145	3.55	7,530	0.78	326,652	3.45
10	108,508	3.41	210,717	2.90	7,466	0.35	326,691	3.01
11	108,949	3.61	211,743	3.15	7,614	0.52	328,306	3.23
12	112,152	4.59	211,559	2.59	7,619	-1.81	331,330	3.15

註：*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」。

多，比較基期較高，加上部分資金轉向保險及共同基金等非存款商品，本年年底貨幣機構定期性存款年增率自上年底之 5.77% 降至 2.59%，占存款總額比重則由上年底之 64.20% 下降至 63.85%。

就各類定期性存款而言，定期存款年增率由上年底之 9.32% 降至本年底之 -1.23%，占全體存款總額比重亦由 14.92% 下滑至 14.29%；定期儲蓄存款年增率亦由上年底之 6.14% 下降至本年底之 3.36%，比重則由 24.69% 微幅上升至 24.74%，定期及定儲存款年增率下滑，主要係比較基期較高，加上下半年股價上揚，部分資金轉存活期性存款所致。郵政儲金方面，因部分銀行存款有轉至郵政儲金之情況，年增率由上年底之 3.52% 續升至本年底之 5.74%；比重則由 14.50% 上升為 14.86%。外匯存款方面，因出口淨收入持續增加，年增率由上年底之 4.01% 上升至本年底之 7.35%，比重亦由 8.34% 升為 8.68%。至於其他各項存款，本年底附買回交易餘額、外國人新台幣存款及貨幣

市場共同基金年增率均較上年底明顯下滑，比重亦持續下降，其中，附買回交易餘額減少主要係市場資金充裕，承作金額減少；外國人新台幣存款減少主要係資金投入股市；貨幣市場共同基金減少主要係台新貨幣市場共同基金於 10 月 9 日清算結束所致。

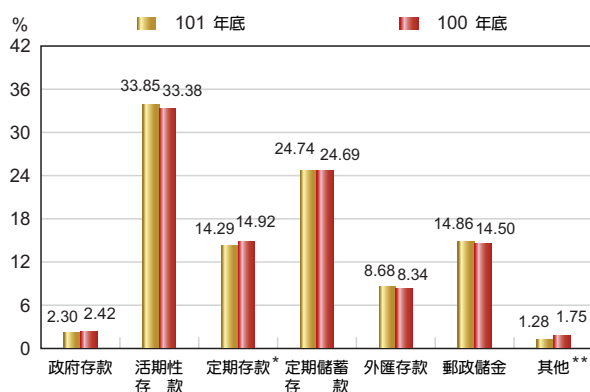
3. 政府存款

本年由於公債還本付息增加，年底貨幣機構政府存款餘額較上年底減少，惟因比較基期較低，年增率由上年底之 -7.02% 升至 -1.81%，占存款總額比重由上年底之 2.42% 降至 2.30%。

(四) 放款與投資

本年前 3 季受全球景氣走軟影響，國內經濟成長減緩，資金需求不振，銀行放款成長趨緩，惟證券投資因銀行體系資金充沛而持續擴增；第 4 季起因全球經濟趨穩，國內景氣緩步復甦，銀行放款與投資成長回升。年底貨幣機構放款與投資餘額較上年底增加 1 兆 3,759 億

貨幣機構各類存款比重

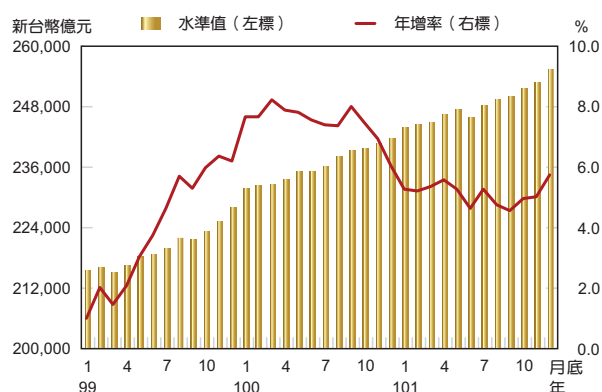


註：* 包含可轉讓定期存單。

** 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」。

貨幣機構放款與投資年增率與水準值



資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

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	
	金 額	年增率	金 額	年增率	金 額	年增率
99 / 12	198,525	6.74	29,512	2.36	228,037	6.15
100 / 12	209,608	5.58	32,122	8.84	241,729	6.00
101 / 12	216,503	3.29	38,986	21.37	255,488	5.69
101 / 1	211,166	4.53	32,778	9.86	243,944	5.22
2	211,280	4.45	33,163	9.96	244,443	5.16
3	211,747	4.54	33,170	10.39	244,917	5.30
4	212,413	4.69	33,966	11.16	246,378	5.53
5	212,691	4.01	34,731	13.30	247,423	5.22
6	210,938	3.12	34,946	14.40	245,884	4.58
7	212,719	3.47	35,603	16.97	248,322	5.21
8	212,873	2.49	36,477	19.73	249,350	4.70
9	213,375	2.37	36,731	18.97	250,106	4.51
10	214,245	2.84	37,374	18.65	251,619	4.91
11	214,011	2.51	38,714	20.98	252,725	4.96
12	216,503	3.29	38,986	21.37	255,488	5.69

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」。

元，年增率為 5.69%，低於上年底之 6.00%。其中放款年增率由上年底之 5.58% 下滑至本年底之 3.29%，證券投資年增率則由上年底之 8.84% 上升至 21.37%。

1. 放款

就放款部門別分析，由於經濟成長趨緩，

民間部門資金需求減弱，以及銀行控管不動產放款風險，本年底全體銀行對民間部門放款年增率由上年底之 6.20%，下降為本年底之 3.57%，占放款總餘額之比重為 88.75%，略高於上年底之 88.08%；對公營事業放款部分，受到公營事業增發商業本票籌資影響，銀行對公營事業放款年增率大幅下滑，由上年底之

全體銀行對政府、公營事業及民間部門放款比重及年增率*

單位：新台幣億元；%

年 / 月底	合 計	政 府			公營事業			民間部門**		
		金額	比重	年增率	金額	比重	年增率	金額	比重	年增率
99 / 12	187,355	15,055	8.04	0.95	7,919	4.23	7.92	164,381	87.73	7.23
100 / 12	198,193	15,378	7.76	2.15	8,246	4.16	4.13	174,569	88.08	6.20
101 / 12	203,725	15,986	7.85	3.95	6,939	3.41	-15.85	180,800	88.75	3.57
101 / 1	199,580	17,272	8.65	-0.69	8,025	4.02	5.33	174,283	87.32	5.20
2	199,608	17,740	8.89	1.13	7,663	3.84	2.21	174,205	87.27	5.07
3	200,183	18,647	9.31	10.13	7,449	3.72	-4.08	174,087	86.96	4.48
4	200,787	18,571	9.25	13.95	7,521	3.75	-1.69	174,695	87.01	4.12
5	200,907	17,129	8.53	8.08	7,364	3.67	-9.01	176,414	87.81	4.21
6	199,078	15,480	7.78	3.09	7,291	3.66	-10.99	176,307	88.55	3.64
7	200,676	15,799	7.87	2.87	7,472	3.72	-10.81	177,405	88.40	3.96
8	200,747	15,162	7.55	0.42	7,311	3.64	-13.74	178,274	88.82	3.10
9	200,945	15,288	7.61	3.54	7,024	3.50	-15.97	178,633	88.90	2.62
10	201,828	15,469	7.66	4.95	6,864	3.40	-15.82	179,495	88.93	3.07
11	201,353	14,707	7.30	4.25	6,802	3.38	-17.93	179,844	89.32	2.79
12	203,725	15,986	7.85	3.95	6,939	3.41	-15.85	180,800	88.75	3.57

註：* 包括本國銀行及外國及大陸銀行在台分行資料。

** 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」。

全體銀行對公、民營企業放款行業別比重*

單位：新台幣億元；%

年 / 月底	總 額	各 行 業 比 重						
		製造業	營造業	批發及零售業	運輸及倉儲業	金融及保險業	不動產業	其他**
99 / 12	83,511	45.49	3.49	11.58	8.47	6.23	11.10	13.64
100 / 12	91,207	46.74	2.94	11.44	8.26	6.07	12.17	12.38
101 / 12	93,363	45.56	3.01	11.89	8.17	6.06	13.39	11.92
101 / 1	91,134	46.63	2.94	11.42	8.30	6.03	12.32	12.36
2	91,131	46.58	2.94	11.29	8.32	6.33	12.45	12.09
3	90,676	46.57	2.98	11.31	8.23	6.17	12.55	12.19
4	91,016	46.62	2.96	11.37	8.17	6.09	12.65	12.14
5	91,910	46.44	2.99	11.52	8.19	6.17	12.60	12.09
6	91,177	45.65	2.96	11.72	8.22	6.17	13.06	12.22
7	91,999	45.60	2.93	11.86	8.16	6.23	13.09	12.13
8	92,721	45.82	2.93	11.83	8.04	6.07	13.14	12.17
9	92,561	45.84	2.94	11.93	8.12	6.03	13.15	11.99
10	93,105	45.93	2.95	11.95	8.09	6.16	13.10	11.82
11	93,015	45.35	3.01	12.09	8.11	6.19	13.29	11.96
12	93,363	45.56	3.01	11.89	8.17	6.06	13.39	11.92

註：*包括本國銀行及外國及大陸銀行在台分行資料。

**含農林漁牧業、礦業及土石採取業、水電燃氣及污染整治業、住宿及餐飲業、資訊及通訊傳播業及服務業。

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

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
	金 額	年增率						
99 / 12	67,171	1.90	51,093	6,133	589	700	7,034	1,622
100 / 12	67,807	0.95	52,740	4,829	730	670	7,433	1,404
101 / 12	68,428	0.92	54,173	3,822	848	629	7,648	1,308
101 / 1	67,461	0.42	52,572	4,739	741	659	7,354	1,396
2	67,176	0.35	52,436	4,654	740	647	7,337	1,363
3	67,144	0.16	52,494	4,559	754	641	7,347	1,348
4	67,286	0.08	52,659	4,463	760	637	7,425	1,341
5	67,517	0.25	52,891	4,362	766	636	7,529	1,333
6	67,766	0.56	53,176	4,277	775	635	7,565	1,338
7	67,979	0.77	53,480	4,190	790	632	7,562	1,325
8	68,045	0.85	53,623	4,107	805	629	7,557	1,324
9	68,092	0.87	53,707	4,037	821	644	7,561	1,323
10	68,115	0.88	53,821	3,960	828	636	7,556	1,313
11	68,302	1.04	54,004	3,887	835	630	7,639	1,307
12	68,428	0.92	54,173	3,822	848	629	7,648	1,308

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」。

4.13%，降至本年底之-15.85%，比重亦由上年
底之 4.16%，降至本年底為 3.41%；對政府機
關放款方面，受國庫券發行減少，本年政府向
銀行借款增加，年增率由上年底之 2.15% 上升
至本年底為 3.95%，比重由上年底之 7.76% 略
升為 7.85%。

在放款用途方面，仍以週轉金放款為主，

其次為購置不動產放款。本年底全體銀行週轉
金放款占總放款餘額之比重為 50.10%，較上年
底之 49.96% 略升；購置不動產放款比重亦由上
年底之 43.12% 略升為 43.32%。

就公、民營企業放款行業別分析，仍以製
造業為最大宗，所占比重由上年底之 46.74% 略
降至 45.56%，主要為對外銷產業放款成長趨

緩，反映出口衰退所致之週轉資金需求減少；另營造業、不動產業與批發及零售業比重呈上升，其中不動產業升幅較大，主要係購地貸款及建築融資持續成長所致；運輸及倉儲業與金融及保險業比重則呈下降。

就消費者貸款分析，由於本年國內經濟成長趨緩，民間消費趨於保守，加上政府持續實施多項不動產管制措施，房地產市場交易降溫，致全體銀行消費者貸款餘額年增率由上年底之 0.95% 降至本年底為 0.92%。其中，本年購置住宅貸款增加 1,433 億元，年增率由上年底之 3.22% 下降至本年底之 2.72%；房屋修繕貸款持續減少 1,007 億元；信用卡循環信用餘額，則受小額信貸成長影響，續減 96 億元；其他個人消費性貸款（含現金卡放款）及汽車貸款，雖分別較上年底增加 215 億元及 118 億元，惟受景氣影響，年增率均呈下滑；機關團體職工福利貸款餘額則續減 41 億元。

在放款幣別方面，本年底貨幣機構新台幣放款年增率由上年底之 5.13% 降至 3.43%，占放款總額之比重則由 96.07% 略增為 96.20%。外幣放款方面，由於本年外銷出口轉弱，企業外幣資金需求降低，致外幣放款成長減緩，年增率由上年底之 18.07% 下滑至本年底之 -0.08%（若以美元計算，年增率由上年底之 18.38% 下降至 3.88%）。本年底貨幣機構新台幣存放比率（新台幣放款/新台幣存款），由上年底之 67.98% 略升為 68.46%。

2. 證券投資

本年底貨幣機構證券投資（按原始取得成

本衡量）續呈增加趨勢，較上年底增加 6,864 億元或 21.37%，相較於上年增加之 2,610 億元或 8.84% 明顯增加，主要因部分企業融資轉向發票或發債，在市場資金充裕下，貨幣機構增持債票券所致。就投資工具別而言，仍以公債為主，占投資總額比重由上年底之 64.38% 下降至本年底之 59.32%，主要係銀行為增加收益，轉為投資公民營企業發行之債票券，降低政府債券之投資比重所致；其次為公司債及商業本票，占投資總額比重分別為 13.44% 及 12.60%，較上年底之 12.85% 及 6.00% 為高，主要係利率持續維持低檔，公民營企業增加公司債及商業本票之發行，以及銀行及中華郵政公司儲匯處為消化餘裕資金，增加公民營企業公司債及商業本票之投資所致；另持有企業股票及股權投資比重由上年底之 11.48% 下降至本年底之 9.07%，主要係銀行為降低投資風險，減少民營企業股權投資所致；至於其餘投資工具，比重則均在 4% 以下。由於本年下半年股債市狀況轉佳，本年底證券投資評價較上年底增加 261 億元，使貨幣機構按公平價值衡量之證券投資較上年底增加 7,125 億元。

3. 直接金融與間接金融

本年底發行證券總額及政府、企業及個人等向金融機構借款較上年底增加 1 兆 7,071 億元（按原始成本衡量），低於上年之增加金額 1 兆 8,029 億元。其中來自發行證券部分（又稱直接金融），本年增加 170 億元，低於上年之增加金額 190 億元，主要因本年海外債發行餘

全體金融機構¹ 授信與金融市場票債券發行餘額變動數 (直接金融與間接金融)²

單位：新台幣億元；%

年/月	全體金融機構授信餘額變動數 (間接金融)			證券發行餘額變動數							證券發行減 ⁶ 金融機構 投資及RS (直接金融) ⁽²⁾	合計 (3)= (1)+(2)
	小計 (1)	放款	投資	小計	股票 ³	短期票券 ⁴	公司債	海外債 ⁵	政府債券 ⁴	資產證券化 受益證券		
99	16,764	12,426	4,338	6,329	1,260	361	653	647	3,884	-476	1,655	18,419
100	17,839	11,414	6,425	6,510	1,445	486	1,488	973	2,503	-385	190	18,029
101	16,901	8,094	8,807	9,618	1,001	2,870	2,685	313	3,049	-300	170	17,071
101 / 1	2,478	1,532	946	347	74	400	110	62	-300	1	-777	1,723
2	1,032	129	903	1,169	124	616	99	111	250	-31	186	1,255
3	1,107	504	603	603	77	324	264	0	0	-62	157	1,274
4	2,667	839	1,828	1,066	62	375	105	-8	580	-48	-758	1,909
5	1,479	547	932	1,361	44	601	94	-8	630	0	336	1,808
6	-1,296	-1,507	211	391	36	-410	725	36	138	-134	139	-1,164
7	2,379	1,856	523	250	28	395	8	15	-200	4	-377	2,027
8	1,345	197	1,148	1,476	209	-104	705	66	600	0	293	1,636
9	96	499	-403	630	80	323	344	-18	-100	1	837	948
10	1,812	984	828	502	127	57	164	56	67	31	-269	1,619
11	1,365	-128	1,493	1,369	28	228	109	1	1,025	-22	-289	1,087
12	2,437	2,642	-205	454	112	65	-42	0	359	-40	690	2,912

註：1. 全體金融機構包含全體貨幣機構及人壽保險公司。放款包含銀行轉列之催收款及轉銷呆帳金額；投資係按原始取得成本衡量。

2. 直接金融包括股票、短期票券、公司債、海外債、政府債券及資產證券化受益證券之發行總額，但扣除金融機構證券投資及附賣回投資；間接金融包括全體貨幣機構及人壽保險公司之放款及投資，以及催收款及轉銷呆帳等。

3. 股票包括上市(櫃)公司現金增(減)資及新上市(櫃)公司承銷股票(按承銷價格計算)。

4. 短期票券包括商業本票及銀行承兌匯票；政府債券包括公債及國庫券。

5. 海外債包括 GDR 及海外可轉換公司債。

6. 93 年 1 月起銀行債票券附賣回投資(RS)由「證券投資」改列「放款」，直接金融變動數之減項原應不含銀行 RS 交易餘額變動數，惟 92 年以前銀行未填報 RS 相關資料，無法追溯，為使與 92 年比較基礎一致，因此 93 年起直接金融變動數仍扣除銀行 RS 交易餘額變動數。

資料來源：本行網站「統計資料」/「金融統計」。

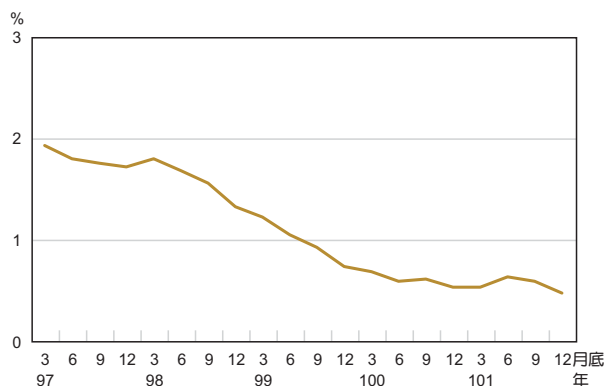
額減少，以及金融機構證券投資增加所致；而來自金融機構授信部分（又稱間接金融），本年增加 1 兆 6,901 億元，亦低於上年之增加金額 1 兆 7,839 億元，主要因本年金融機構放款增加金額由上年之 1 兆 1,414 億元明顯減為 8,094 億元所致；若以存量資料觀察，本年底直接金融之比重續呈下降，由上年底之 21.70% 降至 21.10%，間接金融之比重則持續上升，由上年底之 78.30% 上升至為 78.90%。

4. 逾期放款

本年貨幣機構由於資產品質持續改善，逾期放款逐漸減少，且放款餘額持續增加，貨幣機構逾期放款比率由上年底之 0.51% 下降至本

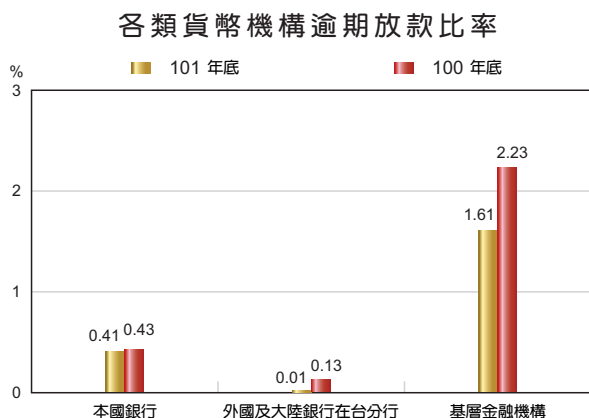
年底之 0.45%。其中，本國銀行國內外營業單位合計之逾放比率，由上年底之 0.43% 下降至本年底之 0.41%；外國及大陸銀行在台分行之逾放比率，由上年底之 0.13% 下降至本年底之

貨幣機構逾期放款比率*



註：* 97 年 9 月以前含信託投資公司資料。

資料來源：本行金融業務檢查處。



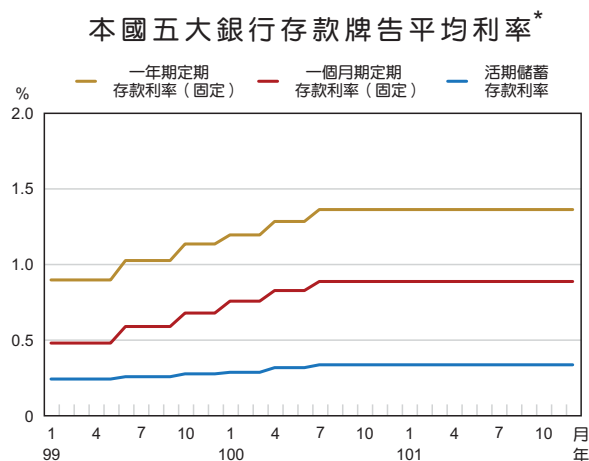
資料來源：本行金融業務檢查處。

0.01%；基層金融機構之逾放比率由上年底之 2.23% 下降至本年底之 1.61%。本年底貨幣機構之逾期放款仍以本國銀行及基層金融機構為主，分別占 83.01% 及 16.90%。

(五) 銀行業利率

1. 銀行牌告利率

本年由於景氣趨緩及國際金融市場仍不穩定，國內經濟成長呈現疲弱，本行維持政策利率不變，各銀行存放款利率隨之持穩。以本國

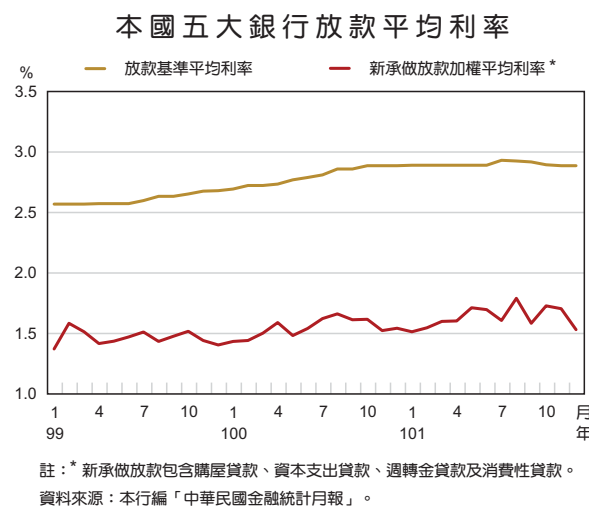


註：* 本國五大銀行為臺銀、合庫銀、土銀、華銀及一銀。
資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

五大銀行（臺銀、合庫銀、土銀、華銀及一銀）為例，一個月期及一年期定期存款牌告平均利率，分別為 0.88% 及 1.36%，與上年底相同；平均放款基準利率則反映市場利率，呈先升後降走勢，年底平均利率為 2.88%，與上年底相同。

2. 新承做放款利率

本年五大銀行新承做放款加權平均利率小幅上升，大致維持在 1.50% 至 1.78% 間變動，全年平均新承做放款加權平均利率為 1.62%，較上年之 1.54% 上升 0.08 個百分點，主要因週轉金貸款利率由 1.45% 上升至 1.54% 所致；若不含國庫借款，則全年平均新承做放款加權平均利率為 1.68%，亦較上年之 1.57% 上升 0.11 個百分點。

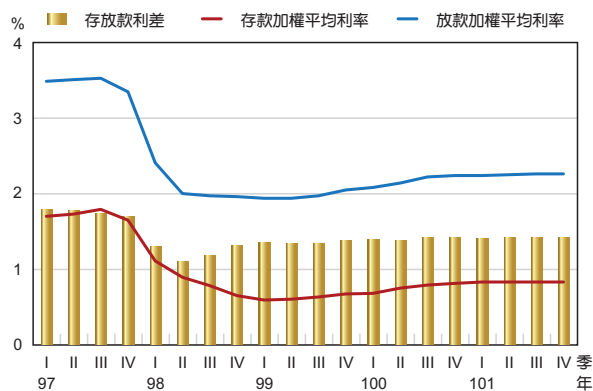


註：* 新承做放款包含購屋貸款、資本支出貸款、週轉金貸款及消費性貸款。
資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

3. 存放款加權平均利率

本年本國銀行存款及放款加權平均利率均呈現溫和上升走勢。存款利率方面，因上半年

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」。

景氣趨緩，交易性貨幣需求轉弱，活期性存款有流向定期性存款的現象，致存款加權平均利率由上年第4季之0.80%上升至本年第1季之0.82%，之後連續3季維持不變，全年平均之存款加權平均利率為0.82%，較上年之0.75%上升0.07個百分點。放款利率方面，因部分行庫調升放款基準利率，致放款加權平均利率由上年第4季之2.23%上升至本年第4季之2.25%，全年平均之放款加權平均利率為2.24%，較上年之2.16%上升0.08個百分點。由於放款平均利率增幅大於存款利率升幅，本年存放款利差

呈逐季微幅上升走勢，全年平均為1.42個百分點，較上年之1.41個百分點略高。

(六) 盈餘分析

本年貨幣機構稅前盈餘由上年之2,352億元上升至2,745億元，增加393億元，且創歷年新高。其中，本國銀行稅前盈餘由上年2,008億元上升為2,407億元，計增加399億元，主要因利息淨收益增加，以及金融資產評價及證券投資收益增加所致；中華郵政公司儲匯處因金融資產評價及證券投資由上年損失轉呈收益，稅前盈餘較上年增加24億元；信用合作社及農漁會信用部之稅前盈餘亦分別較上年增加5億元及1億元；外國及大陸銀行在台分行稅前盈餘，受新加坡商星展銀行將主要業務移轉至星展（台灣）商業銀行影響，則較上年減少36億元。

本年本國銀行利息收入占所有收入比重為82.11%，較上年之81.10%，增加1.01個百分點。若就其結構分析，本年放款及貼現利息占

各類貨幣機構盈餘概況

單位：新台幣億元；%

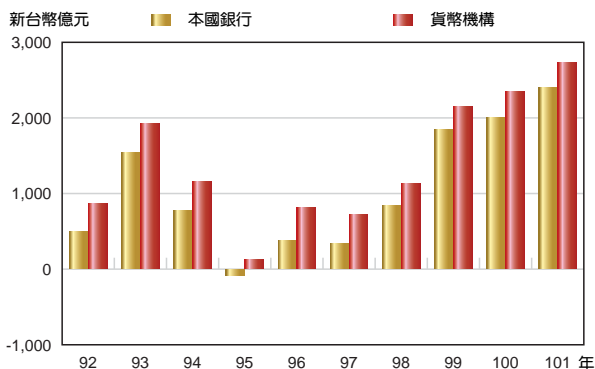
機構別	稅前盈餘			資產報酬率*			淨值報酬率**		
	101年	100年	變動金額	101年	100年	變動百分點	101年	100年	變動百分點
本國銀行	2,407	2,008	399	0.65	0.57	0.08	9.87	9.04	0.83
外國及大陸銀行在台分行	132	168	-36	0.55	0.59	-0.04	20.01	23.60	-3.59
信用合作社	23	18	5	0.38	0.30	0.08	5.83	4.61	1.22
農漁會信用部	49	48	1	0.28	0.29	-0.01	4.70	4.85	-0.15
中華郵政公司儲匯處	134	110	24	0.26	0.23	0.03	16.76	15.11	1.65
合計	2,745	2,352	393	0.58	0.52	0.06	10.06	9.39	0.67

註：*資產報酬率=稅前盈餘/資產總額。

**淨值報酬率=稅前盈餘/淨值。

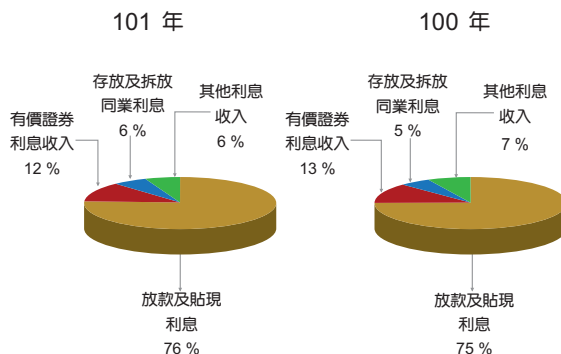
資料來源：本行金融業務檢查處。

稅前盈餘



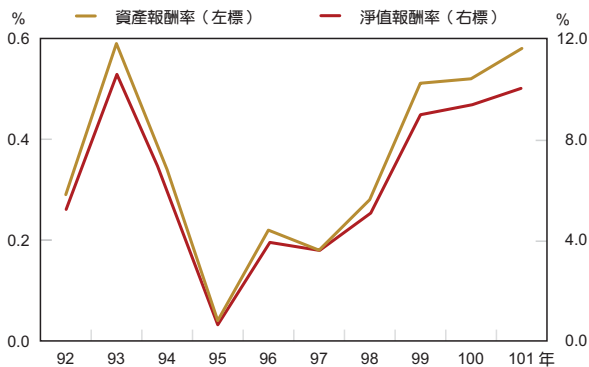
資料來源：本行金融業務檢查處。

本國銀行利息收入結構



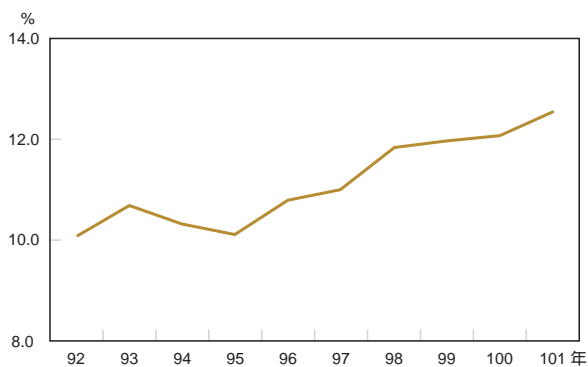
資料來源：本行金融業務檢查處。

貨幣機構資產及淨值報酬率



資料來源：本行金融業務檢查處。

本國銀行資本適足比率



資料來源：本行金融業務檢查處。

利息收入之比重由上年 74.59% 提高為 75.85%；存放及拆放同業利息亦由上年之 5.40% 提高為 5.96%。有價證券利息收入比重則由上年之 12.89% 降低至 12.48%；其他利息收入亦由上年之 7.12% 降低至 5.71%。

以資產報酬率（稅前盈餘/資產總額）及淨值報酬率（稅前盈餘/淨值）觀察其經營績效，本年貨幣機構資產報酬率及淨值報酬率分別由上年之 0.52% 及 9.39% 上升為 0.58% 及

10.06%。貨幣機構之資產報酬率及淨值報酬率除外國及大陸銀行在台分行與農漁會信用部下降外，其餘均呈上升。本國銀行資產報酬率為 0.65% 及外國及大陸銀行在台分行淨值報酬率為 20.01%，分居各類金融機構之冠。

在資本適足比率方面，本年底本國銀行平均資本適足比率由上年底之 12.07% 上升為 12.55%，主要為銀行第一類資本增加所致。

三、貨幣市場

本（101）年除4月初，為防杜油電雙漲引發通膨預期，本行加強公開市場操作，拆款利率明顯攀升外，隨全球經濟成長趨緩，本年拆款利率與票券利率大致持穩。年底金融業拆款及短期票券餘額均較去年底擴增；全年成交量亦呈增加。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

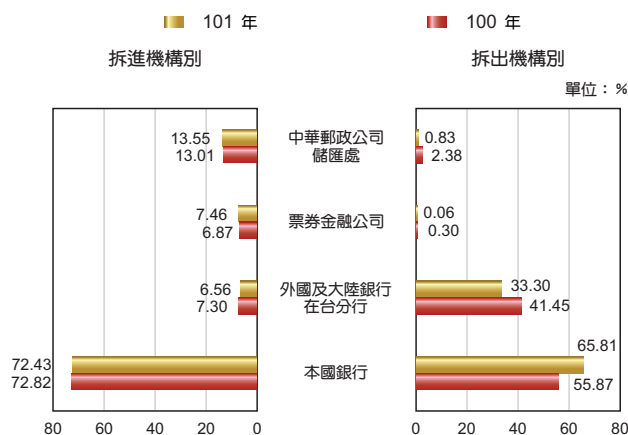
本年整體拆款交易總額為 34 兆 8,763 億元，較上年增加 2 兆 1,827 億元或 6.68%，主要係第 2 季本行加強公開市場操作，拆款利率明顯上升，短天期拆款比重增加所致；年底餘額為 2,483 億元，較去年底增加 855 億元或 52.51%，主要係票券金融公司承銷商業本票增加，致拆進餘額較去年底增加 357 億元。

就各機構的拆進金額觀察，以本國銀行所占比重 72.43% 為最大，其次為中華郵政公司儲匯處、票券金融公司、外國及大陸銀行在台分行，分別占 13.55%、7.46% 及 6.56%。本國銀行之拆進比重雖較上年減少 0.39 個百分點，惟拆進金額卻增加 1 兆 4,565 億元或 6.12%；中華郵政公司儲匯處本年拆進金額較上年增加 4,681 億元或 11.00%，比重則上升 0.54 個百分點；另外國及大陸銀行在台分行拆進金額較上年減少 967 億元或 4.06%，比重下降 0.74 個百分點；至於票券金融公司拆進金額大幅增加 3,548 億元或 15.78%，比重上升 0.59 個百分點，主要係票

券市場利率持續維持低檔，公營事業及大型民營企業大量發行免保商業本票，其承銷所需資金因而增加所致。

就各機構的拆出金額觀察，以本國銀行所占比重 65.81% 為最大，其次依序為外國及大陸銀行在台分行、中華郵政公司儲匯處及票券金融公司，分別占 33.30%、0.83% 及 0.06%。其中本國銀行拆出金額較上年顯著增加 4 兆 6,848 億元或 25.65%，比重亦由上年之 55.87% 明顯上升至本年之 65.81%，主要係票券金融公司拆進需求較大所致；外國及大陸銀行在台分行拆出金額則較上年明顯減少 1 兆 9,359 億元或 14.29%，比重則由上年之 41.45% 下降至本年之 33.30%，主要係因新加坡商星展銀行將存款業務移轉至星展（台灣）商業銀行，存款資金來源大幅減少，可供市場拆借不多所致；至於中華郵政公司儲匯處拆出金額亦減少 4,891 億元或 62.91%；票券金融公司則減少 772 億元或 78.54%。

金融業拆款市場交易結構—按機構別



資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

拆款交易之期限結構方面，由於金融業隔夜拆款平均利率於上半年呈緩步走升之趨勢，以致短天期比重上升。在全年交易總額中，以隔夜拆款所占比重66.94%為最大，較上年上升2.53個百分點；其次為1週期的比重29.36%，較上年下降2.40個百分點；而2週期的比重則自上年的3.59%下降至2.97%；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，合計比重僅占0.73%。

(二) 短期票券市場

本年全年短期票券發行總額為8兆1,877億元，其中以商業本票占89.30%為大宗，次為可轉讓定期存單占7.17%及國庫券占3.24%，而銀行承兌匯票所占比重則最低，僅0.29%。與上年相較，短期票券發行總額增加7,637億元或10.29%，主要係票券市場利率持續維持低檔，公營事業及大型民營企業發行免保商業本

票意願顯著提高，致商業本票發行增加1兆411億元為最多；另可轉讓定期存單因銀行發行意願不高，較上年減少2,153億元；銀行承兌匯票則變化不大。至於國庫券減少562億元，主要係財政部為減輕政府債息負擔，提前償還國庫券所致。本年底短期票券流通總餘額為1兆4,540億元，較上年底增加2,614億元或21.92%，其中商業本票、可轉讓定期存單與國庫券比重分別為70.40%、15.89%及13.41%。

在次級市場方面，本年短期票券交易總額為59兆3,716億元，較上年增加2兆6,478億元或4.67%。就交易工具別觀察，以商業本票所占比重59.61%為最大，惟較上年下降3.39個百分點；其次為可轉讓定期存單占37.72%，較上年上升3.92個百分點；另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，以銀行所占比重38.73%為最大，其次為民營事業32.25%，其中銀行比重較上年上升4.02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		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
92	75,477	11,944	600	600	68,151	8,088	345	68	6,381	3,187
93	68,888	13,165	1,309	1,309	56,427	7,756	352	76	10,800	4,024
94	71,210	11,681	1,150	450	56,904	7,470	311	77	12,845	3,685
95	70,040	10,924	450	250	58,798	7,176	361	81	10,431	3,417
96	64,951	9,253	880	280	55,772	6,648	382	84	7,917	2,240
97	69,486	9,698	2,400	1,068	60,747	6,902	333	49	6,006	1,678
98	62,934	10,431	4,350	2,150	53,977	6,513	219	49	4,388	1,719
99	71,408	11,675	3,650	2,400	59,034	6,861	331	62	8,393	2,352
100	74,240	11,926	3,212	1,803	62,705	7,352	301	57	8,022	2,715
101	81,877	14,540	2,650	1,950	73,116	10,236	242	43	5,869	2,311
101與100 比較	7,637	2,614	-562	147	10,411	2,884	-59	-14	-2,153	-404
增減 百分比	10.29	21.92	-17.50	8.15	16.60	39.23	-19.60	-24.56	-26.84	-14.88

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

點，民營事業比重則較上年下降 3.09 個百分點。

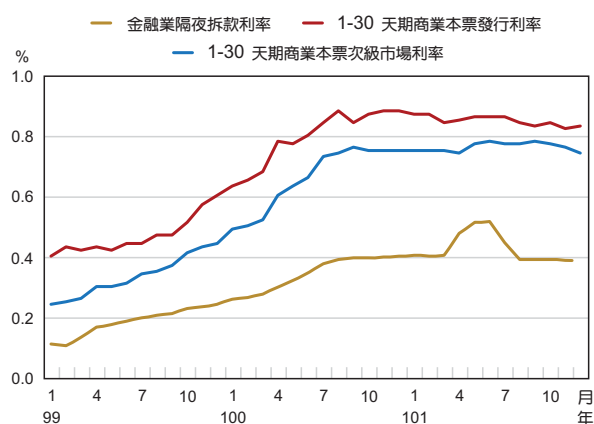
(三) 貨幣市場利率

本年第2季由於政府宣布油電價格解除凍漲，為防杜油電雙漲引發通膨預期，本行4、5月加強公開市場操作，收回市場餘裕資金，金融業隔夜拆款加權平均利率由3月之0.402%上升至6月之高點0.513%。

下半年以來，受外需力道減弱，出口持續衰退，民間投資與消費趨向保守，資金需求減弱，影響所及，金融業隔夜拆款加權平均利率轉呈下降至8月之0.388%後持穩，全年平均為0.428%，較上年上升0.087個百分點。

商業本票利率方面，上半年雖受本行公開市場操作收回餘裕資金影響，惟市場資金大致呈現寬鬆情勢，全年利率走勢相對穩定，其中1至30天期初級市場發行利率呈緩步下降走勢，由1月之0.87%下降至12月之0.83%，全年

貨幣市場利率



資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

平均為0.85%，仍較上年緩升0.06個百分點。至於1至30天期商業本票次級市場利率，呈先升後降走勢，由1月之0.75%緩升後再緩降至12月之0.74%，全年平均為0.76%，較上年緩升0.10個百分點。

(四) 貨幣市場型基金

貨幣市場型基金係由類貨幣市場型基金（前身為債券型基金）轉型而成，截至本年底

貨幣市場利率

單位：年息百分率

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
99	0.185	0.47	0.58	0.60	0.33	0.38	0.46
100	0.341	0.79	0.85	0.97	0.66	0.70	0.81
101	0.428	0.85	0.90	0.92	0.76	0.79	0.85
101/1	0.403	0.87	1.04	1.00	0.75	0.79	0.83
2	0.399	0.87	0.95	0.97	0.75	0.79	0.89
3	0.402	0.84	0.88	0.94	0.75	0.79	0.88
4	0.476	0.85	0.89	0.95	0.74	0.79	0.86
5	0.512	0.86	0.90	0.94	0.77	0.81	0.88
6	0.513	0.86	0.93	0.94	0.78	0.82	0.88
7	0.445	0.86	0.88	0.92	0.77	0.80	0.88
8	0.388	0.84	0.87	0.90	0.77	0.80	0.84
9	0.389	0.83	0.87	0.88	0.78	0.79	0.84
10	0.388	0.84	0.87	0.88	0.77	0.78	0.83
11	0.386	0.82	0.84	0.84	0.76	0.77	0.81
12	0.388	0.83	0.85	0.82	0.74	0.76	0.79

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

共47檔（34家投信公司），基金規模計7,132億元，較去年底減少425億元或5.6%。就投資組合觀察，債券比率由年初0.7%下降至0.3%，資金運用仍以存款及貨幣市場交易工具為主，其中74%存放金融機構，17.2%承做附

買回交易，主要係下半年來附條件交易利率持續走跌，同天期銀行存款牌告利率相對較高，致存放金融機構所占比重上升，附條件交易所占比重下降；至於買進短期票券則占8.5%。

貨幣市場型基金投資組合概況

單位：新台幣億元；%

年底 / 月底	合計	買賣斷有價證券		附買回交易		存放金融機構		短期票券及其他	
		金額	比重	金額	比重	金額	比重	金額	比重
99	7,791	292	3.7	1,721	22.1	4,956	63.6	822	10.6
100	7,557	67	0.9	1,550	20.5	5,018	66.4	922	12.2
101	7,132	19	0.3	1,230	17.2	5,277	74.0	606	8.5
101 / 1	7,805	57	0.7	1,624	20.8	5,339	68.4	785	10.1
2	7,860	57	0.7	1,455	18.5	5,259	66.9	1,089	13.9
3	7,826	56	0.7	1,320	16.9	5,702	72.9	748	9.5
4	7,759	55	0.7	1,218	15.7	5,388	69.4	1,098	14.2
5	7,309	48	0.7	932	12.7	5,185	70.9	1,144	15.7
6	7,592	44	0.6	1,318	17.4	5,045	66.4	1,185	15.6
7	7,579	29	0.4	1,140	15.0	5,188	68.4	1,222	16.2
8	7,691	29	0.4	1,350	17.6	5,281	68.7	1,031	13.3
9	7,039	26	0.4	1,081	15.4	5,150	73.2	782	11.1
10	7,473	24	0.3	1,390	18.6	5,196	69.5	863	11.6
11	7,619	19	0.2	1,451	19.0	5,396	70.8	753	10.0
12	7,132	19	0.3	1,230	17.2	5,277	74.0	606	8.5

註：99年底資料含4檔類貨幣市場型基金。

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

本(101)年新台幣對主要貿易對手國一籃通貨之加權平均匯價較上年升值0.28%。

新台幣對美元全年大致呈升值趨勢，年初因美國經濟溫和擴張，且全球股市普遍回升，國際資金回流亞洲，新台幣對美元呈升值走勢，於4月30日達29.232元高點。5月因歐債危機再度惡化，國際股市重挫，外資大量賣出台股並匯出資金，新台幣走貶，至7月25日達30.206元低點，之後因美國再度推行量化寬鬆貨幣政策(QE3)，國際美元走弱，加上美國財政懸崖問題仍待解決，外資轉向亞洲等新興國家，新台幣對美元隨之走升，至11月12日升值至本年最高的29.090元。若以年底匯率與去年底比較，新台幣對美元升值3.96%，全年平均值則貶值0.51%。

新台幣對歐元匯率年初受S&P調降歐元區9國信評影響，歐元對美元貶值，新台幣對歐元於1月16日達38.069元高點，之後至4月間約在38.277元至39.605元間盤整，5月以後，

除受希臘可能退出歐元區及西班牙、義大利等國公債殖利率飆升影響外，Moody's相繼調降德國、荷蘭與盧森堡等國信評，使市場對歐元信心低迷，歐元對美元一路走貶，新台幣對歐元亦呈升值走勢，至7月23日達36.391元的全年最高價位，之後因歐洲央行聲明將捍衛歐元，各會員國亦宣示確保歐元區完整性，歐元兌美元回升，新台幣對歐元走貶，至9月17日達38.536元低點，10月以後受歐元區經濟展望正負面消息參半影響，新台幣對歐元匯率在36.960元至38.610元間震盪。相較去年底，新台幣對歐元升值1.53%，全年平均匯率亦升值7.59%。

新台幣對日圓匯率年初呈升值走勢，主因是日圓貿易逆差擴大，日圓走弱，新台幣對日圓於3月15日達0.353元高點，之後因歐債問題延燒，國際避險資金湧入並持續推升日圓，新台幣對日圓則持續貶值至6月4日0.385元的低點；7月至9月間則在0.372元至0.386元間震盪，10月以後因日本新首相安倍要求日本央行擴大量化寬鬆貨幣政策規模，市場預期日圓走貶，新台幣對日圓升值，至12月28日達0.338元全年最高點。本年底與去年底相較，新台幣

101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
101/12/28匯率	29.136	38.610	0.33753	4.6741	0.027215
100/12/30匯率	30.290	39.200	0.39049	4.8125	0.026298
升貶值幅度	3.96%	1.53%	15.69%	2.96%	-3.37%
101年平均匯率	29.614	38.068	0.37115	4.6914	0.026288
100年平均匯率	29.464	40.959	0.36919	4.5599	0.026585
升貶值幅度	-0.51%	7.59%	-0.53%	-2.80%	1.13%

資料來源：本行經濟研究處。

對日圓匯率升值 15.69%，年平均匯率則貶值 0.53%。

由於中國大陸出口與經濟成長減緩，人民幣對美元呈貶值走勢，至7月25日貶至6.389元全年最低點後，因美國推行第三波量化寬鬆貨幣政策（QE3），推升人民幣匯價升至11月27日 6.222 元的全年最高價位。本年底與上年底相較，新台幣對人民幣匯率升值2.96%，年平均匯率則貶值2.80%。

新台幣對韓元走勢大致呈現先升後貶走勢，1月至4月間新台幣對韓元在 0.0258 元至 0.0265 元間盤整；5月歐債危機加劇，外資撤出南韓股市，韓元隨之貶值，新台幣對韓元升值至5月25日 0.0250 之全年最高價位，之後因惠譽調升南韓債信，加上美國推行第三波量化寬鬆貨幣政策（QE3），外資湧入出口及經濟展望均佳的南韓，造成韓元對美元快速升值，新台幣對韓元走貶，至12月28日貶至0.0272元全年最低點。本年底與上年底相較，新台幣對韓元貶值3.37%，全年平均匯率則升值1.13%。

（二）外匯交易

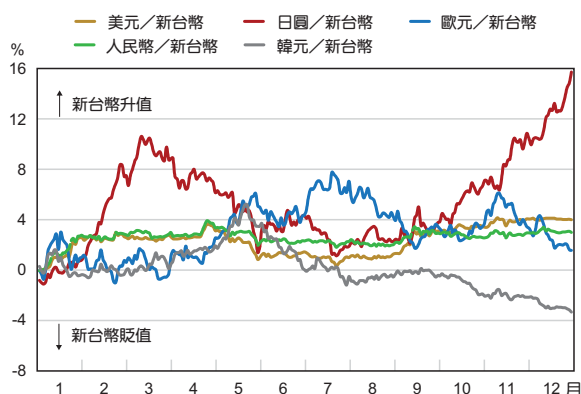
本年台北外匯市場，包括外匯指定銀行及國際金融業務分行（以下簡稱OBU），全體外匯交易淨額為 58,931.7 億美元，較上年減少 2.0%；平均每日交易量為 233.9 億美元。本年交易量較上年減少，主要係對外貿易較上年衰退所致。

依交易對象分，本年銀行與顧客間外匯交易量占全體外匯交易量之 26.9%；銀行間交易量占 73.1%，其中國內銀行間交易占 26.7%，國內銀行與國外銀行間交易占 46.4%。

依交易幣別分，本年新台幣對外幣交易占全體外匯交易量 48.6%，其中新台幣對美元交易所占比重最高，為 46.8%；第三種貨幣交易量占全體外匯交易量之比重則為 51.4%，其中美元對歐元及日圓交易分別是 15.4% 及 8.4%。與上年比較，本年新台幣對外幣交易量增加 6.1%，第三貨幣交易量較上年減少 8.6%。

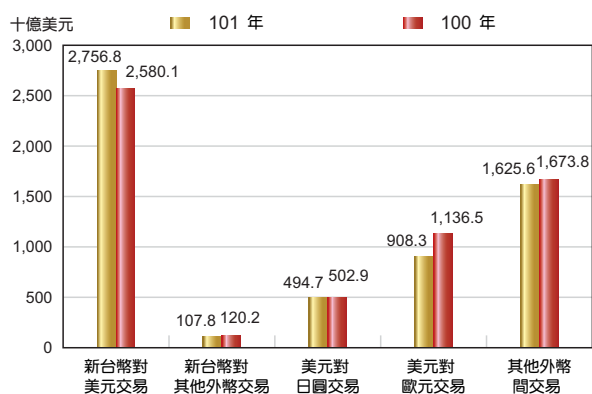
依交易類別分，以換匯交易及即期外匯交

101年新台幣對主要通貨之升貶幅度（與100/12/30比較）



資料來源：本行經濟研究處。

外匯交易幣別分析



資料來源：本行外匯局。

與外幣有關之其他衍生性金融商品業務

單位：百萬美元

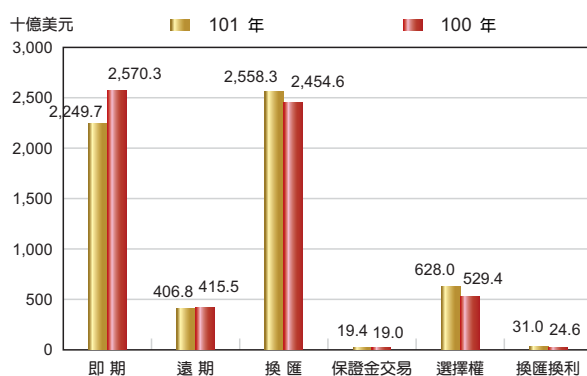
年 / 月	與利率有關者				與商品有關者	與股價指數有關者	與信用有關者	合計
	外幣遠期利率協議	外幣換利	外幣利率選擇權	外幣利率期貨	商品價格交換與選擇權	股價指數選擇權	信用衍生商品	
99	842	125,541	6,043	392,368	18,060	105	10,126	553,085
100	902	76,153	3,569	254,703	22,728	421	5,204	363,681
101	1,069	51,887	4,320	142,310	15,440	955	2,243	218,223
101 / 1	0	3,924	809	9,140	1,355	29	213	15,471
2	400	3,289	272	11,693	2,337	54	387	18,432
3	0	8,831	293	14,164	1,454	41	290	25,073
4	0	3,127	441	10,148	1,080	54	148	14,998
5	0	3,796	304	12,923	1,320	83	349	18,776
6	5	3,096	247	11,649	1,161	16	163	16,338
7	634	3,993	505	9,686	1,376	71	44	16,310
8	30	4,233	356	11,549	1,370	101	66	17,704
9	0	4,896	231	19,617	1,087	113	64	26,007
10	0	4,168	330	12,548	1,103	200	171	18,519
11	0	3,678	314	11,430	1,031	129	217	16,799
12	0	4,855	219	7,762	765	64	133	13,798

註：因四捨五入關係，各月及各細項資料加總與合計數有微小差異。
資料來源：本行外匯局。

易為主，分別占全體交易量之 43.4% 及 38.2%。與上年比較，即期外匯交易量及比重分別較上年減少 3,206 億美元及 4.6%，主要為美元對歐元之外匯交易減少所致，而除即期與遠期外匯交易量及比重均較上年減少外，其餘類別交易量及比重均上升。

權及交換等交易，本年交易量合計為 2,182.2 億美元，其中與利率有關者占 91.5%，交易量為 1,995.9 億美元，較上年減少 40.5%，其中以外幣利率期貨減少 1,123.9 億美元最多，主要係因大部分國家維持低利率環境不變，市場利率波動度低，導致交易量減少。

外匯交易類別分析



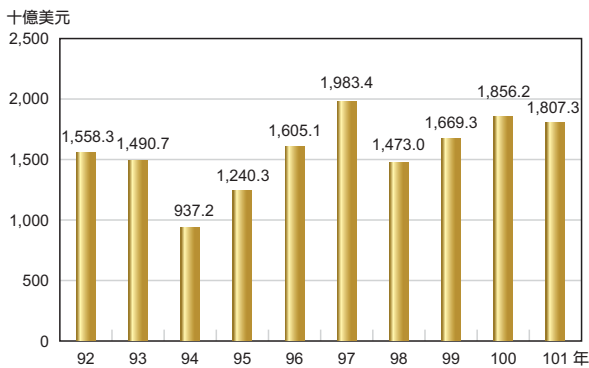
資料來源：本行外匯局。

其他與外幣有關之衍生性金融商品業務，包括利率、股價指數及商品價格之遠期、選擇

(三) 外幣拆款

本年外幣拆款市場交易量折合美元總計為 18,072.6 億美元，較上年減少 2.6%，其中美元部分為 17,929.5 億美元，比重達 99.2%，較上年減少 2.3%，主要係銀行外匯存款增加，可運用外幣資金增加，減少在拆款市場調度資金；日圓部分為 8,717.2 億日圓，僅占總交易量 0.6%，亦較上年減少 8.3%；歐元交易量僅為 3.1 億歐元，比重未達 0.1%，其餘幣別合計占 0.2%。

外幣拆款市場交易量



資料來源：本行外匯局。

(四) 國際金融業務分行

截至本年底止，OBU 共計62家，其中本國銀行37家，外商銀行25家。全體 OBU 本年底資產總額為 1,709.1 億美元，較去年底增加 258.1 億美元或 17.8%，主要係對非居民放款增加。OBU 資產總額中，本國銀行 OBU 占 81.1%，為 1,386.4 億美元；外商銀行 OBU 占 18.9%，為 322.7 億美元。在各項資產中，OBU 資金運用以對非金融機構放款最多，達 678.1 億美元，占資產總額 39.7%，主要係在中國大陸的台商向 OBU 貸款；存放金融機構及聯行

往來居次，占 35.2%。就資金用途地區別言，以亞洲地區為主占 63.3%，其次為美洲地區占 24.7%。

就負債情況分析，以金融機構存/拆放款及聯行往來為主，占負債總額 58.8%，其中聯行往來占 43.7%；來自非金融機構之存款則再創新高，占負債總額 25.8%，較去年底增加 17.2%，顯示海外台商利用 OBU 調度資金更形普遍。就資金來源地區別言，仍以亞洲地區為首占 71.2%，其次為美洲地區占 17.8%。

由於本年 OBU 人民幣外匯業務增加，OBU 外匯交易量較上年增加 39.4%，達 3,760.5 億美元，其中即期交易 1,933.8 億美元、遠期交易 993.4 億美元、換匯交易 833.4 億美元，分別較上年增加 36.3%、28.9% 及 64.0%。

本年 OBU 承做其他衍生性金融商品合計 4,171.0 億美元，較上年減少 12.3%，其中以利率期貨交易量較上年減少 43.3% 為最多，惟選擇權交易量較上年大幅增加 33.6%，達 2,483.6 億美元，主要係匯率選擇權交易量成長 31.6%。

五、股票市場

本（101）年國內股市主要受證所稅復徵議題、油電價格調漲、歐債問題及美國財政懸崖問題等影響，大致呈現震盪格局。本年底集中市場加權股價指數較去年底上漲8.9%，所有類股均呈上漲局面，其中以營建及食品類股表現最佳；集中市場之日平均成交值為810億元，較上年大幅減少23.7%。

本年底店頭市場股價指數較去年底上漲10%，除觀光類股外，其餘類股均上漲，其中又以生醫類股漲幅最高，達45.6%；店頭市場之日平均成交值為118億元，較上年減少27.0%。

（一）集中市場

1. 上市公司家數及市值均增加

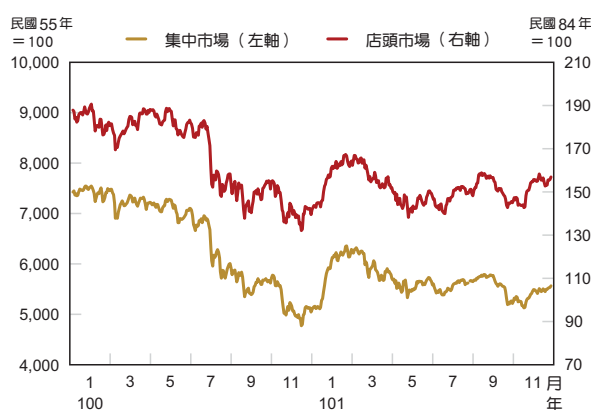
本年底集中市場上市公司家數共計809家，較去年底增加19家；上市公司資本額達6.4兆元，較去年底增加3.2%；上市股票總市值為21.4兆元，較去年底增加11.5%。此外，本年並無新的台灣存託憑證（TDR）上市，但有3檔下市，截至本年底，台灣存託憑證發行共31檔。

2. 股價指數呈現震盪

本年1至2月間，由於國內總統大選的不確定因素消失；Fed聲明將續維持超低利率水準；歐元區財長達成紓困希臘協議；國際股市

持續走升；以及外資大幅買超台股，致台股大幅上揚，指數於3月2日漲至8,144點之本年最高點。爾後，由於歐美經濟表現不如預期；證所稅復徵議題衝擊投資人信心；油電價格調漲；歐債危機再度升高，國際股市下挫；以及外資大幅賣超台股，致台股一路下挫，指數於6月4日跌至6,895點之本年最低點。

集中市場及店頭市場股價指數



資料來源：1. 金融監督管理委員會證券期貨局。
2. 中華民國證券櫃台買賣中心。

隨後，由於歐債危機逐漸化解，兩岸貨幣清算合作備忘錄完成簽署；美國及日本相繼擴大量化寬鬆政策，國際股市回升；外資大幅買超台股，致台股反轉走升，指數於9月19日漲至7,782點。嗣後，因美國第三輪量化寬鬆（QE3）效應減弱；蘋果股價走低，相關供應鏈股受到衝擊；市場對美國財政懸崖疑慮再起；以及股利課健保補充保費，衝擊投資人信心，致台股再度下修，指數於11月21日跌至7,089點。隨後，因美國財政懸崖協商續有進展；政府擬推出振興股市方案；以及美國啟動

集中市場主要指標

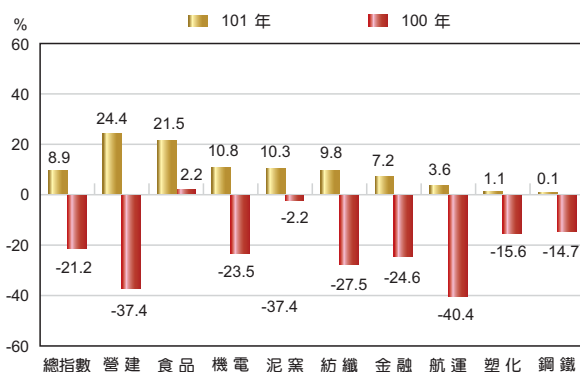
年/月	股價指數 (年底或月底)	日平均成交值 (億元)	成交值週轉率 (%)	上市市值 (億元)	外資買賣超 (億元)	投信法人買賣超 (億元)	自營商買賣超 (億元)
99	8,972.5	1,124	136.7	238,114	2,812	-678	27
100	7,072.1	1,061	119.9	192,162	-2,776	94	-456
101	7,699.5	810	97.3	213,522	1,442	-161	-22
101 / 1	7,517.1	902	6.6	204,582	513	-71	46
2	8,121.4	1,390	12.6	221,162	635	-52	87
3	7,933.0	998	10.6	216,415	323	-55	-80
4	7,501.7	758	7.4	204,802	-312	-16	-59
5	7,301.5	730	8.1	199,426	-1,128	7	-16
6	7,296.3	637	6.7	199,811	-262	27	42
7	7,270.5	661	7.3	199,140	-470	94	36
8	7,397.1	758	8.2	203,527	921	55	-9
9	7,715.2	853	8.0	212,225	587	-34	22
10	7,166.1	630	7.0	197,685	-287	-27	-134
11	7,580.2	688	7.2	209,161	428	23	32
12	7,699.5	775	7.6	213,522	495	-111	11

資料來源：金融監督管理委員會證券期貨局。

第四輪量化寬鬆政策 (QE4)，外資大幅買超台股，致台股反彈，12月28日指數回升至7,700點，較100年底之7,072點上漲8.9%。

從各類股股價變動來看，各類股均呈上漲局面，係因上年台股跌深，本年隨著外資大幅買超，致各類股皆反彈。其中漲幅較大的類股包括營建類股 (24.4%)、食品類股 (21.5%) 及機電類股 (10.8%)。

集中市場各類股股價漲跌幅度



註：各年股價漲跌幅度係指各該年底與上年底比較。
資料來源：台灣證券交易所。

3. 成交值大幅衰退

本年股市日平均成交值為810億元，較上年之1,061億元大幅減少23.7%，主要係由於證所稅復徵議題衝擊，歐債問題再起，以及國內景氣持續低迷影響，致市場觀望氣氛濃厚，交投大幅萎縮。尤其，10月份日平均成交值更僅剩630億元。

此外，隨著本年交投明顯減退，亦使本年股票成交值週轉率持續下滑，由上年之119.9%降為97.3%。

4. 外資買超，投信及自營商則賣超

本年外資買超1,442億元；投信法人及自營商則分別賣超161億元及22億元。

本年4月至7月因證所稅復徵議題衝擊，歐債問題再起，國際股市下挫，導致外資大幅賣超台股；10月份外資賣超，係因政府退休基金委外代操爆發嚴重虧損，以及美國財政懸崖

疑慮再起。其餘月份由於國內總統大選的不確定性消失，歐債危機逐漸化解，以及美國兩度擴大量化寬鬆政策，國際股市走強，激勵外資買超台股。

本年5月至8月及11月投信法人呈現買超，主要係因台股回檔，致投信法人逢低承接。1月至3月，投信法人出現賣超，係因台股指數處於相對高檔，致投信法人逢高減碼；4月賣超主要係受證所稅復徵議題所影響。12月為因應投資人贖回壓力，以及年底作帳需要，投信法人轉呈賣超111億元。

此外，自營商採取較短線操作策略，通常在股市行情上揚時買超台股，而在股市下跌時便出現賣超。在3月至5月及10月，均因股市下跌，致自營商出現賣超；在1月、2月、11月及12月，則因股市上揚而使自營商出現買超；6月及7月出現買超，主要係因台股跌深，促使自營商逢低承接。

(二) 店頭市場概況

1. 上櫃公司家數及市值均增加

本年底店頭市場上櫃公司家數共計 638 家，較去年底增加 31 家；上櫃公司資本額達 6,675 億元，較去年底減少 8.8%；上櫃股票總市值為 1.74 兆元，較去年底增加 22.6%。

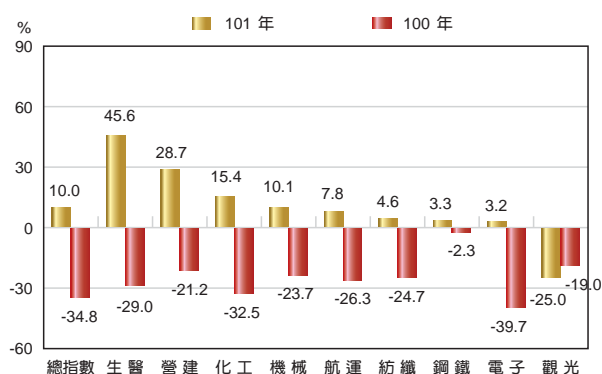
2. 股價指數先堅後軟

如同集中市場，本年店頭市場股價亦呈上漲局面。股價指數於3月3日升至120.5點之本

年最高點。之後，受到證所稅復徵，歐債危機再起及景氣持續低迷等利空因素衝擊，指數於11月21日跌至93.9點之低點。隨後，因美國兩度擴大量化寬鬆政策，國際股市走強，以及政府擬提出振興股市方案等利多影響，指數於12月28日升至103.3點，較100年底之93.9點上漲10.0%。

本年店頭市場外資買超為0.2億，投信法人買超21億元、自營商賣超1億元；日平均成交值為118億元，較上年之162億元減少27.2%。

店頭市場各類股股價漲跌幅度



註：各年股價漲跌幅度係指各該年底與上年底比較。

資料來源：中華民國證券櫃檯買賣中心。

(三) 股市重要措施

在股市重要措施方面，本年主要有：

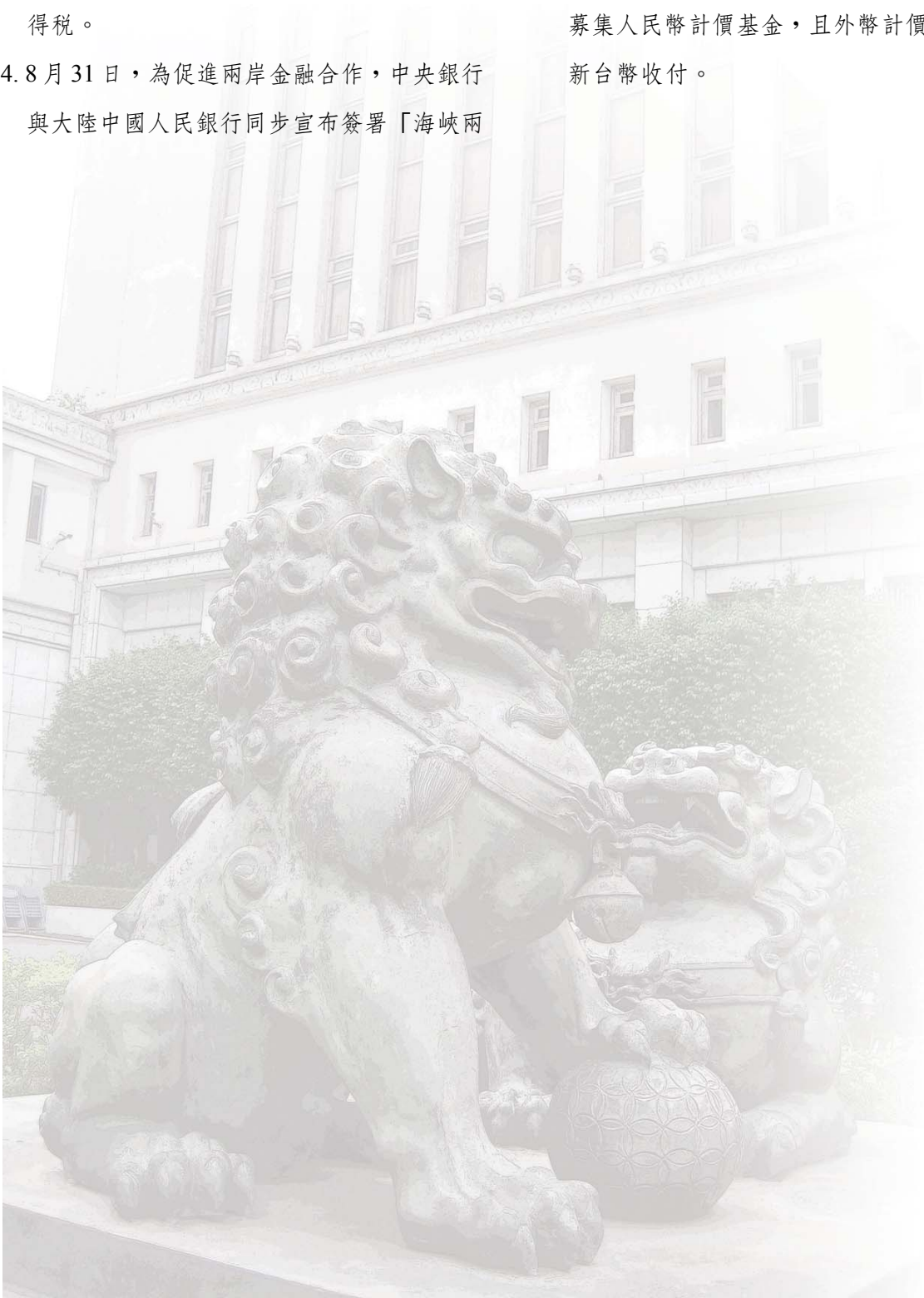
- 3月14日，為提升證券市場競爭力，金管會開放證券商得自行買賣大陸地區政府或公司在港澳地區及其他外國證券交易市場發行或經理之有價證券。
- 7月3日，為增加台資企業籌措人民幣資金的管道，金管會同意國內公開發行公司赴海

外發行人民幣計價之普通公司債。

3. 7月25日，為實現租稅公平，立法院三讀通過所得稅法修正案及所得基本稅額條例修正案，自102年1月1日起，復徵證券交易所所得稅。
4. 8月31日，為促進兩岸金融合作，中央銀行與大陸中國人民銀行同步宣布簽署「海峽兩

岸貨幣清算合作備忘錄」，並自簽署日起60天內，各自完成相關準備後生效。

5. 10月17日，為提高投資人投資外幣計價基金之意願，金管會開放證券投資信託事業得募集人民幣計價基金，且外幣計價基金得以新台幣收付。



六、債券市場

本（101）年債券市場發行量小幅增加，累計全年債券發行總額為1兆4,346億元，較上年增加407億元或2.92%。

就各類債券觀察，政府公債方面，為配合國庫資金需求，本年共發行中央政府公債6,650億元，較上年增加450億元或7.26%；公司債方面，本年上半年，受經濟成長減緩影響，企業資金需求減弱，發債意願較低，惟年中以後，主要國家相繼調降利率，國內長期利率走低，企業發債成本較低，企業發債意願轉強，累計全年公司債發行規模為4,825億元，相較上年成長858億元或21.63%；金融債方面，為強化銀行資本，本年銀行發債目的主要以強化資本為主，累計全年發行規模為1,804億元，較上年減少143億元或7.34%。資產證券化方面，由於多檔資產證券化受益證券陸續到期，定期循環發行金額相較上年減少，資產證券化受益證券餘額減少；至於外國債券及國際債券，本年新發行1期國際債券，而外國債券則未有新發行。

截至本年底，整體債券發行餘額為7兆7,518億元，較上年底增加6,383億元或8.97%。次級市場方面，本年交易量為86兆5,517億元，較上年減少11.51%。此外，國內債券型基金仍維持1檔固定收益型基金，本年底規模為32億元。

以下分別就債券發行市場及流通市場加以說明：

（一）發行市場

1. 政府公債

中央政府公債方面，為配合國庫資金需求，本年中央政府舉債內容，包括甲類非自償性公債5,950億元及乙類自償性公債700億元，總共發行6,650億元，較上年增加450億元或7.26%。發行期限方面，本年考量政府債務年期結構發行5年期、10年期及20年期政府公債，分別為1,400億元、1,850億元及1,800億元，另因應市場需求，發行2年期短債300億元及30年期長債1,300億元。就加權平均得標利率觀察，由於受限籌碼因素，加以市場利率走低，5年期以上的各期別公債平均得標利率均較上年為低，其中10年期公債平均得標利率由上年的1.365%降至1.214%；2年期公債平均得標利率雖由上年之0.717%上升至本年之0.744%，市場需求意願仍強。

直轄市政府公債方面，高雄市政府為償還到期債務，分別於11月、12月發行建設公債，合計金額為234億元。累計本年中央及直轄市政府公債發行總額為6,884億元，較上年增加484億元或7.56%。至於發行餘額，本年底則持續攀升至4兆9,344億元，較上年底增加2,900億元或6.24%。

2. 公司債

本年上半年，受經濟成長減緩影響，企業資金需求減弱，發債意願較低，年中以後，主

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 及國際債券	
	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
99	13,936	66,182	6,100	41,876	193	1,467	3,297	12,022	1,585	8,158	2,568	2,168	193	531
100	13,939	71,135	6,200	45,096	200	1,348	3,967	13,510	1,947	9,004	1,625	1,783	-	394
101	14,346	77,518	6,650	47,763	234	1,581	4,825	16,195	1,804	10,221	769	1,483	62	285
101 / 1	1,217	71,032	800	44,796	-	1,348	263	13,620	143	9,090	11	1,784	-	394
2	1,030	71,291	650	45,046	-	1,348	186	13,719	20	9,031	174	1,753	-	394
3	1,183	71,482	800	45,046	-	1,348	346	13,983	26	9,020	11	1,691	-	394
4	1,180	72,460	800	45,846	-	1,348	247	14,088	122	9,141	11	1,643	-	394
5	1,284	73,296	650	46,496	-	1,347	292	14,182	168	9,234	174	1,643	-	394
6	1,558	74,404	400	46,896	-	1,347	888	14,907	259	9,436	11	1,509	-	309
7	665	74,186	300	46,696	-	1,347	354	14,915	-	9,406	11	1,513	-	309
8	1,756	75,643	600	47,296	-	1,347	829	15,620	153	9,558	174	1,513	-	309
9	1,086	76,226	350	47,346	-	1,347	535	15,964	190	9,746	11	1,514	-	309
10	739	76,594	300	47,364	-	1,347	239	16,128	127	9,839	11	1,545	62	371
11	1,311	77,430	600	47,963	125	1,472	269	16,237	147	9,950	170	1,523	-	285
12	1,337	77,518	400	47,763	109	1,581	378	16,195	450	10,221	0	1,483	-	285

資料來源：1.本行編「中華民國金融統計月報」。
2.金融監督管理委員會銀行局「資產證券化案件統計表」。
3.本行外匯局「國際金融組織在台發行債券概況」。

要國家相繼調降利率，國內長期利率走低，企業發債成本較低，企業發債意願轉強，累計全年公司債發行總額為4,825億元，較上年增加858億元或21.63%。就整體市場觀察，本年台電、中油等公營事業發債金額為1,113億元，約占發行總額2成；民營企業中，以台塑集團發債規模770億元居冠，其次為台積電的620億元，航運業及金控業發債總額亦均達300億元以上。

由於公債殖利率走低，3年期、5年期、7年期及10年期加權平均發行利率均較上年下滑，分別為1.4278%、1.3473%、1.5304%及1.4855%。截至本年底，公司債發行餘額為1兆6,195億元，較去年底增加2,685億元或19.87%。

3. 金融債券

本年計有26家金融機構發債籌資，累計發行總額為1,804億元，較上年減少143億元或7.34%。就發債目的觀察，由於國內經濟成長

不如預期，銀行多採謹慎的資本管理，主要發行目的多以充實資本結構為主的次順位債，占發行總額比重由上年之72.60%上升至本年之83.38%。

就發行規模觀察，由於利率持續處於低檔，有利於發行期限較長之債券，發行期間以10年期券及7年期券為主，分別占發行總額的46.66%及41.13%。就發行利率觀察，由於部分7年期券受發債銀行信評不佳影響，致其加權平均發行利率(1.621%)相較10年期券(1.605%)略高2個基本點。截至本年底，金融債券發行餘額為1兆221億元，較去年底增加1,217億元或13.52%。

4. 資產證券化受益證券

由於房地產價格仍高，企業發行不動產證券化商品意願不高，且銀行對金融資產證券化策略轉趨保守，本年未有資產證券化新案發行，加上定期循環發行金額下滑，本年資產證

券化商品發行總額為769億元，較上年減少856億元或52.68%。

受資產證券化商品發行量減少，加上有5檔不動產證券化受益證券及3檔金融資產證券化受益證券到期還本，本年底資產證券化商品發行餘額為1,483億元，較上年底減少300億元或16.83%。

5. 外國債券及國際債券

本年計有1家外商銀行發行3年期2億澳幣的無擔保國際債券，折合新台幣約62億元，另有2檔國際債券到期還本；而外國債券未有新案發行或到期。截至本年底，合計外國債券及國際債券發行餘額為285億元，較上年底減少109億元或27.66%。

(二) 流通市場

本年國內公債殖利率受國際經濟金融情勢不穩、國內經濟成長趨緩及股市表現不佳影響，公債殖利率呈現下降趨勢。第1季，台股價量上揚，資金轉向股市，惟主計總處下修本

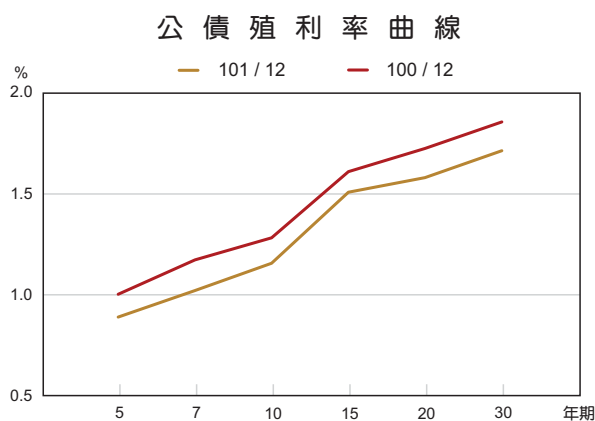
年國內經濟成長率預測值，國內債市多空拉鋸，10年期公債殖利率維持在1.25%至1.30%間上下盤整。

第2季，歐債危機擴大，中國大陸經濟趨緩及美國經濟復甦緩慢，我國景氣亦趨緩，加以股市受證所稅議題影響，交易量大幅萎縮，資金轉往債市，致10年期公債殖利率轉趨下降，至6月底為1.2191%。

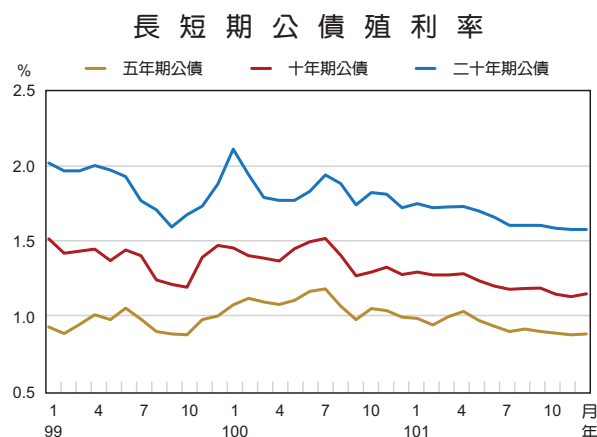
第3季，受歐債危機延宕影響，主要國家降息，避險資金湧入債市，10年期公債殖利率再大幅下跌，降至7月26日的1.1276%，嗣後隨美國公債殖利率上揚及國內股價回升，殖利率快速升至8月上旬的1.18%左右，至9月因股市下跌，殖利率復降至9月底的1.1692%。

第4季，由於國內股市下跌，資金轉向債市，10年期公債殖利率下探至11月20日的1.1153%，為本年最低點。嗣後因國內股市跌深反彈上揚，10年期公債殖利率回升至12月28日的1.1673%，較上年底的1.2856%，下降0.1183個百分點。

觀察公債殖利率曲線變化，本年各年期公



資料來源：中華民國證券櫃檯買賣中心。



資料來源：中華民國證券櫃檯買賣中心。

債平均殖利率均較上年下滑；長短期利差大致與上年相當，殖利率曲線仍平坦。

債券交易金額方面，全年債券交易總額為86兆5,517億元，較上年減少11兆2,574億元或11.50%，其中，買賣斷交易減少8兆4,210億元或31.36%，附條件交易減少2兆8,364億元或4.00%。本年債券交易量減少，主要係本年下半年股市回溫，資金轉往股市，加以長期利率

已達低點，買方意願轉趨保守，政府公債交易量大幅下降所致。若就各類債券觀察，8成為政府公債交易，全年交易金額為68兆9,748億元；其次為公司債，交易金額15兆5,928億元；至於金融債券、資產證券化受益證券、外國債券及國際債券等的交易占比均未及3%，金額分別是1兆8,592億元、1,034億元及214億元。

債券市場交易

單位：新台幣億元；%

年/月	總成交金額	買賣斷		附條件交易	
		金額	比重	金額	比重
99	1,063,180	426,516	40.1	636,664	59.9
100	978,091	268,568	27.5	709,523	72.5
101	865,517	184,358	21.3	681,159	78.7
101 / 1	56,448	12,594	22.3	43,854	77.7
2	73,019	18,369	25.2	54,650	74.8
3	83,005	19,610	23.6	63,395	76.4
4	72,416	17,653	24.4	54,763	75.6
5	77,726	15,603	20.1	62,123	79.9
6	81,155	16,975	20.9	64,180	79.1
7	83,307	19,892	23.9	63,415	76.1
8	74,518	13,385	18.0	61,133	82.0
9	61,137	12,665	20.7	48,472	79.3
10	73,710	14,890	20.2	58,820	79.8
11	69,797	13,875	19.9	55,922	80.1
12	59,279	8,847	14.9	50,432	85.1

資料來源：台灣證券交易所；中華民國證券櫃檯買賣中心。

各類債券交易概況

單位：新台幣億元

年/月	合計	證交所 可轉換 公司債	小計	櫃檯中心					
				政府公債	公司債		金融債券	資產證券化 受益證券	外國債券 及國際債券
					普通	可轉換			
99	1,063,180	-	1,063,180	952,114	84,055	11,556	13,618	1,233	605
100	978,091	-	978,091	810,960	128,208	20,015	16,768	1,522	618
101	865,517	-	865,517	689,748	144,429	11,500	18,592	1,034	214
101/1	56,448	-	56,448	44,510	9,925	855	1,046	100	12
2	73,019	-	73,019	59,542	11,035	1,106	1,221	93	22
3	83,005	-	83,005	67,807	12,302	1,388	1,322	169	17
4	72,416	-	72,416	59,354	10,558	1,012	1,395	80	17
5	77,726	-	77,726	63,108	11,770	1,141	1,619	70	18
6	81,155	-	81,155	65,192	12,953	1,132	1,715	146	17
7	83,307	-	83,307	68,716	12,262	941	1,311	60	17
8	74,518	-	74,518	58,218	13,554	968	1,693	59	26
9	61,137	-	61,137	46,670	12,120	754	1,484	93	16
10	73,710	-	73,710	58,566	12,731	753	1,590	50	20
11	69,797	-	69,797	54,370	12,715	715	1,926	55	16
12	59,279	-	59,279	43,695	12,504	735	2,270	59	16

資料來源：台灣證券交易所；中華民國證券櫃檯買賣中心。

註：自99年4月起，各類債券交易資料包含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「政府公債」。

