

# 中央銀行年報

中華民國 102 年

中央銀行編印

# 序



總 裁 彭 淮 南

102 年隨全球經濟緩步復甦，國內出口回穩，內需回溫，全年經濟成長率為 2.11%，高於上年之 1.48%。由於國際原物料價格走低，國內物價漲幅溫和，102 年消費者物價年增率由上年之 1.93% 降為 0.79%。

雖然國際經濟表現逐漸改善，惟仍存在不確定性。在國內經濟溫和成長、通膨無虞情況下，102 年本行維持各項貼放利率不變，並適時透過公開市場操作，調節市場資金，妥善控制貨幣數量成長；全年 M2 平均年增率為 4.78%，接近目標區中線值，有助維持物價與金融穩定，並協助經濟成長。

為維護金融穩定，本行持續促請金融機構加強控管特定地區、高價住宅及土地等不動產授信風險；並督促金融機構對特定地區以外，房價漲幅較大地區之購屋貸款，採取自律控管措施，以及審慎辦理工業區土地抵押貸款業務，並提醒房貸借款人注意利率上升之風險。

外匯市場方面，本行採具彈性之管理浮動匯率制度，維持新台幣匯率動態穩定。102 年底外匯存底為 4,168 億美元，較上年底增加 136 億美元。

本行持續開放新種金融產品，增進外匯資金進出之便利性。102 年 2 月開放國內銀行辦理人民幣業務以來，人民幣存款快速成長，人民幣理財商品漸趨多樣化。另為強化金融基礎設施，推動建置外幣結算平台，先後開辦美元及人民幣匯款，有助提高兩岸間匯款效率，降低民眾匯款成本，有利金融服務業之發展。

此外，102 年 6 月本行建置「中央銀行券幣數位博物館」（中文版）後，持續充實館藏內容，並陸續推出英文版與行動版，以增益民眾對我國券幣發展之認識，頗受各界好評。

展望未來，在中國大陸經濟結構轉型、經濟成長預期減速，以及美國量化寬鬆政策逐步退場，可能衝擊新興市場金融及經濟穩定下，全球景氣復甦仍有風險。本行將持續密切關注國內外經濟金融情勢變化，適時彈性調整貨幣政策，並審慎因應。

茲循例編定 102 年本行年報，就國內外經濟金融情勢及本行業務概況予以敘述分析，廣供各界參閱。其間疏誤闕漏，或恐難免，尚祈惠予指正。

總裁  謹識

中華民國 103 年 4 月

# 目錄

## 中央銀行年報

---

### 本行組織

---

### 貳、經濟篇

一、國內生產與所得	15
二、國際收支與對外貿易	23
三、物價	31
四、中央政府收支	35
五、就業與薪資	40

---

### 壹、經濟金融情況概述

---

### 參、金融篇

一、國際經濟金融情勢	7	一、貨幣金融	47
二、國內經濟情勢	9	二、貨幣機構經營情況	50
三、國內金融情勢	11	三、貨幣市場	62
		四、外匯市場	66
		五、股票市場	70
		六、債券市場	73

---

## 肆、本行業務

一、概 述	79
二、調節金融	80
三、外匯管理	83
四、支付系統管理	88
五、發行通貨	92
六、經理國庫	94
七、金融業務檢查	97
八、參加國際金融組織年會及 舉辦國際性活動	99
九、經濟研究	101

---

## 伍、專載

台灣人民幣離岸市場之現況 及未來發展	105
-----------------------	-----

---

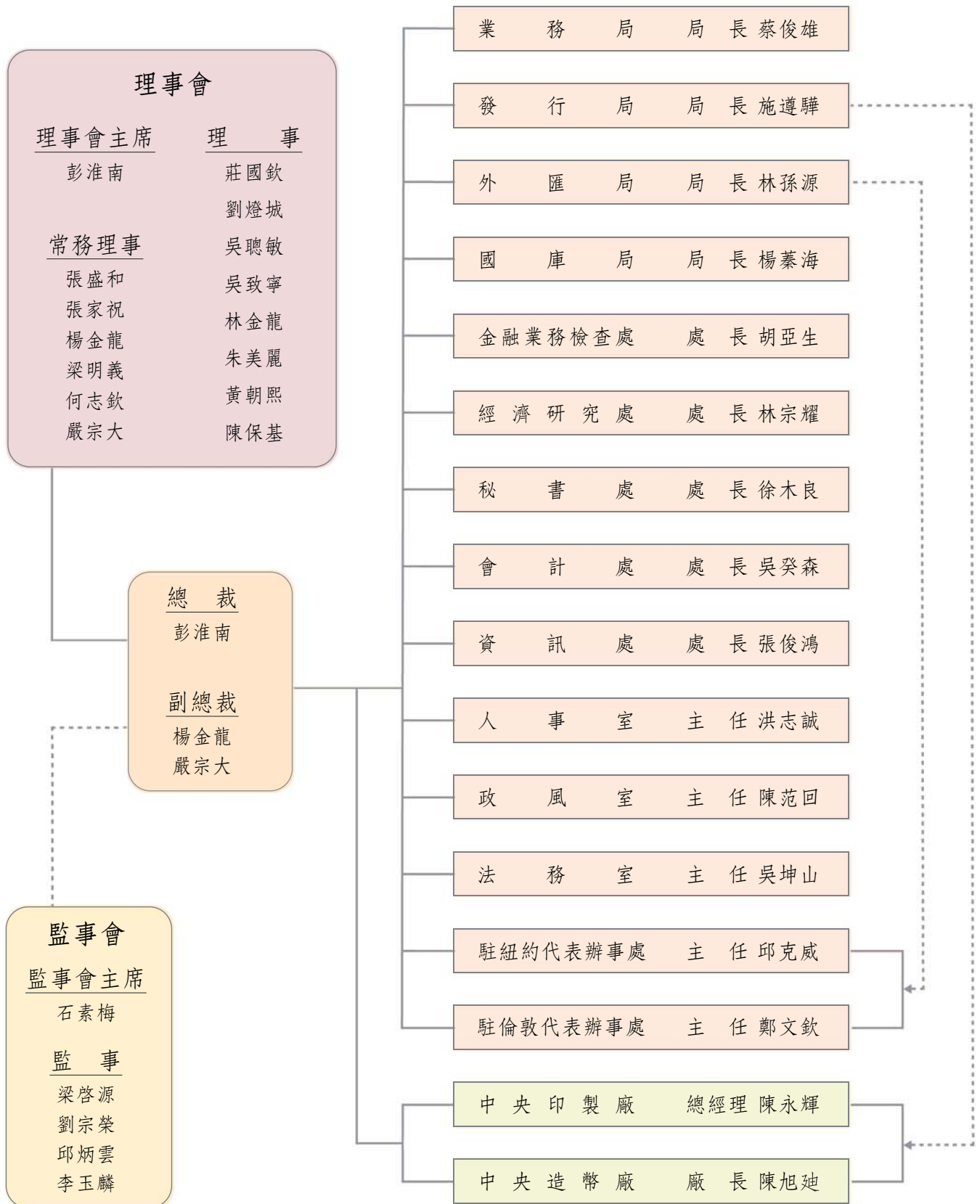
陸、本行大事紀要	111
----------	-----

柒、本行財務報表	114
----------	-----

捌、國內重要經濟金融指標	116
--------------	-----

---

# 本行組織



—— 隸屬線

----- 督導線

民國 103 年 4 月



理事會主席  
總裁  
彭淮南



常務理事  
張盛和



常務理事  
張家祝



常務理事  
副總裁  
楊金龍



常務理事  
梁明義



常務理事  
何志欽



常務理事  
副總裁  
嚴宗大



理 事  
莊 國 欽



理 事  
劉 燈 城



理 事  
吳 聰 敏



理 事  
吳 致 寧



理 事  
林 金 龍



理 事  
朱 美 麗



理 事  
黃 朝 熙



理 事  
陳 保 基





監事會主席  
石素梅



監 事  
梁 啓 源



監 事  
劉 宗 榮



監 事  
邱 炳 雲



監 事  
李 玉 麟

# 壹、經濟金融情況概述



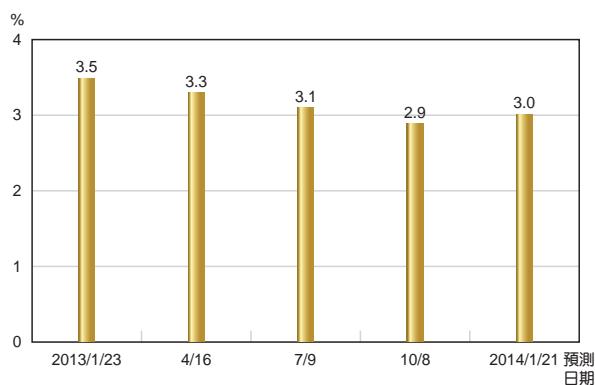
# 壹、經濟金融情況概述

## 一、國際經濟金融情勢

2013年全球經濟緩步復甦，其中美國由於財政緊縮，成長力道減弱；歐元區因歐債危機舒緩，衰退幅度縮小；日本在「安倍經濟學」之激勵下，成長動能續增；中國大陸則因經濟結構漸轉型，成長續緩；而新興經濟體則受美國量化寬鬆（QE）政策退場疑慮，以及全球對大宗商品需求疲弱之影響，經濟成長趨緩。

因美國財政問題及新興經濟體成長不如預期等因素，國際貨幣基金（IMF）多次下調2013年全球經濟成長率預測。2014年1月預估2013年全球經濟成長率為3.0%，低於2012年之3.1%；其中先進經濟體為1.3%，亦略低於2012年之1.4%。

IMF 數次下調2013年全球經濟成長率預測值



資料來源：IMF。

先進經濟體勞動市場仍然疲弱，2013年失業率由2012年之8.0%略升至8.1%；各經濟體表現不一，美、日稍有改善，歐元區則續創歷史新高。

2013年全球通膨溫和，多數國家消費者物價指數（CPI）年增率較2012年為低，其中先進經濟體CPI年增率由2012年之2.0%降至1.4%。

在貿易量方面，因全球景氣緩慢復甦，2013年全球貿易量成長率與2012年同為2.7%。

金融方面，年初隨著全球金融市場氣氛樂觀，國際股市普遍上揚，5月下旬，因美國釋出QE可能退場訊息下，一度反轉走跌，7月後歐美股市因經濟呈現好轉跡象及央行續採寬鬆貨幣政策，轉為上揚，全年主要股市多以上漲作收。匯率方面，因下半年歐債危機暫歇，投資人對歐元區信心好轉，2013年歐元對美元小幅升值；日圓則因日本央行擴大資產購買規模，對美元大幅貶值。另在市場預期美國QE可能提早退場下，資金流出亞洲新興市場，致多數亞洲新興國家貨幣對美元貶值。

貨幣政策方面，為持續提振經濟，2013年

多數先進經濟體仍持續寬鬆貨幣，除歐洲中央銀行（ECB）及澳洲央行兩度降息外，美國及英國均維持政策利率不變，並持續採行 QE 政策。亞洲新興國家中，南韓及泰國分別降息以激勵經濟，印尼則為支撐匯價、對抗通膨及減緩經常帳逆差擴大，五度升息。

### （一）先進經濟體景氣略降溫，面臨低通膨隱憂

美國隨房地產市場復甦，家庭財富增加，帶動消費支出成長，製造業回流亦促使民間投資上升，惟受自動減支機制啟動，政府支出縮減之影響，2013 年經濟成長率由 2012 年之 2.8% 降至 1.9%。失業率雖由 2012 年之 8.1% 續降至 7.4%，惟勞動參與率亦下滑。CPI 年增率則由 2012 年之 2.1% 降至 1.5%，面臨低通膨隱憂。

日本在安倍新內閣採行第一支箭「量質兼備寬鬆貨幣政策」，以及第二支箭「擴張性財

政政策」之激勵下，日圓快速貶值，日經股價指數大幅上漲，影響所及，2013 年上半年經濟在出口及民間消費帶動下強勁擴張，下半年雖有 2014 年 4 月消費稅稅率由 5% 調高至 8% 前之提前消費效應，惟因勞工薪資未能伴隨物價上漲同步提高，導致民間消費成長放緩，加以企業設備投資復甦未如預期，經濟成長腳步放緩；全年經濟成長率自 2012 年之 1.4% 略升至 1.5%；失業率則由 2012 年之 4.3% 降至 4.0%；通縮壓力亦見改善，CPI 年增率由 2012 年之 0.0% 升至 0.4%。

年初歐元區雖賽普勒斯發生金融危機，惟因賽國規模小，未對歐元區造成太大影響，隨著歐洲主權債務危機舒緩、出口加速成長，加以銀行同盟有所進展激勵市場信心，歐元區 2013 年經濟由 2012 年之衰退 0.7% 縮小至衰退 0.5%。其中德國之成長率則由 2012 年之 0.7% 略為下滑至 0.4%，法國則由 2012 年之 0.0% 升至 0.2%。歐元區就業問題依然嚴峻，失業率由

主要經濟體或地區經濟成長率

單位：%

經濟體或地區別	年	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年
全球		-0.4	5.2	3.9	3.1	3.0
先進經濟體		-3.4	3.0	1.7	1.4	1.3
美國		-2.8	2.5	1.8	2.8	1.9
日本		-5.5	4.7	-0.5	1.4	1.5
歐元區		-4.4	2.0	1.6	-0.7	-0.5
德國		-5.1	4.0	3.3	0.7	0.4
法國		-3.1	1.7	2.0	0.0	0.2
英國		-5.2	1.7	1.1	0.3	1.8
南韓		0.3	6.3	3.7	2.0	2.8
新加坡		-0.6	15.1	6.0	1.3	3.7
香港		-2.5	6.8	4.8	1.5	2.9
東協五國		1.8	7.0	4.5	6.2	5.0
中國大陸		9.2	10.4	9.3	7.7	7.7

資料來源：1. IMF World Economic Outlook Update, January 2014 及 IMF World Economic Outlook, October 2013。  
2. 各官方網站。

2012年之11.4%升至12.1%，嚴重之青年失業問題未見改善，西班牙及希臘之青年失業率均逾50%。通膨率則由2012年之2.5%下滑至1.4%，市場預期低通膨恐將維持一段期間。

英國之民間消費支出回溫，加上英國央行2012年7月推出之「貸款換融資計畫」(Funding for Lending Scheme)鼓勵銀行對中小企業放款，及英國政府實施之「購房援助計畫」(Help to Buy)亦帶動房市成長，影響所及，2013年經濟成長率由2012年的0.3%升

至1.8%。失業率亦由2012年之7.9%略降至7.6%。CPI年增率則由2012年之2.8%降為2.6%。

## (二) 亞洲新興經濟體經濟成長步伐放緩

受全球經濟僅緩步復甦，及美國恐縮減QE規模，引發資金流出之影響，2013年亞洲新興經濟體經濟成長放緩，部分國家失業情況略見改善，通膨升溫。其中，印尼因大宗商品

### 主要經濟體或地區失業率

單位：%

經濟體或地區別	年	2009年	2010年	2011年	2012年	2013年
先進經濟體		8.0	8.3	7.9	8.0	8.1
美國		9.3	9.6	8.9	8.1	7.4
日本		5.1	5.1	4.6	4.3	4.0
歐元區		9.6	10.1	10.1	11.4	12.1
德國		8.1	7.7	7.1	6.8	6.9
法國		9.5	9.7	9.6	10.2	10.8
英國		7.7	7.8	8.1	7.9	7.6
南韓		3.6	3.7	3.4	3.2	3.1
新加坡		3.0	2.2	2.0	2.0	1.9
香港		5.3	4.3	3.4	3.3	3.3
馬來西亞		3.7	3.2	3.1	3.0	3.1
泰國		1.5	1.0	0.7	0.7	0.7
中國大陸		4.3	4.1	4.1	4.1	4.1

資料來源：1. IMF World Economic Outlook, October 2013。  
2. 各官方網站。

### 主要經濟體或地區消費者物價年增率

單位：%

經濟體或地區別	年	2009年	2010年	2011年	2012年	2013年
全球		2.5	3.6	4.8	4.0	3.8
先進經濟體		0.1	1.5	2.7	2.0	1.4
美國		-0.4	1.6	3.2	2.1	1.5
日本		-1.4	-0.7	-0.3	0.0	0.4
歐元區		0.3	1.6	2.7	2.5	1.4
德國		0.3	1.1	2.1	2.0	1.5
法國		0.1	1.5	2.1	2.0	0.9
英國		2.2	3.3	4.5	2.8	2.6
南韓		2.8	3.0	4.0	2.2	1.3
新加坡		0.6	2.8	5.2	4.6	2.4
香港		0.5	2.4	5.3	4.1	4.3
東協五國		3.0	4.4	6.0	4.0	4.9
中國大陸		-0.7	3.3	5.4	2.6	2.6

資料來源：1. IMF World Economic Outlook Update, January 2014 及 IMF World Economic Outlook, October 2013。  
2. 各官方網站。

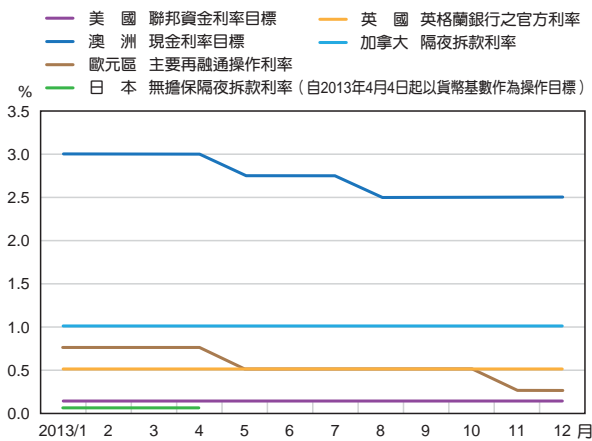
價格下跌影響出口，及利率攀高抑制投資，泰國除政局紛擾不安外，與馬來西亞均受中國大陸經濟放緩拖累出口之衝擊，三國經濟成長率皆低於2012年，影響所及，東協五國（馬來西亞、泰國、菲律賓、印尼及越南）成長率由2012年之6.2%降至5.0%。中國大陸因習李新政權之減奢政策抑制消費，降低基礎建設投資，加以產能過剩產業縮減產能，上半年經濟成長逐季下滑，惟下半年在加速中西部鐵路建設等之「穩增長」措施帶動下，景氣回升，全

年成長率與2012年同為7.7%。

### （三）多數經濟體續採寬鬆貨幣政策

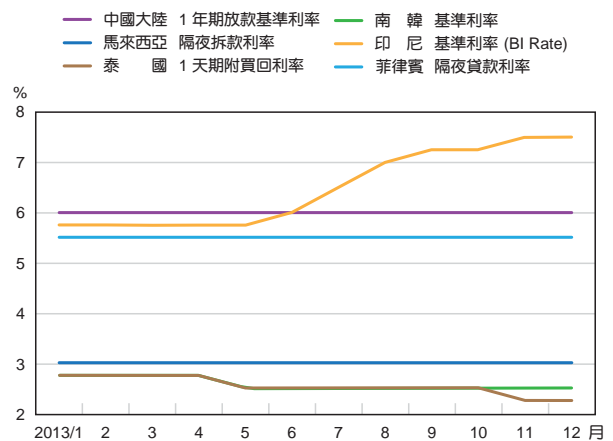
先進經濟體方面，為持續提振景氣，ECB於2013年5月及11月各調降政策利率1次；澳洲央行亦於5月及8月兩度降息；美國、加拿大及英國央行則維持利率不變。美國、英國及日本央行並持續採行QE政策；美國聯準會（Fed）於12月決議自2014年1月起縮減資產購買規模，惟仍將適度維持寬鬆貨幣政策。

2013 年主要經濟體之政策利率



資料來源：各官方網站。

2013 年亞洲新興經濟體之政策利率



資料來源：各官方網站。

### 主要經濟體之政策利率變動

經濟體	2012/12/31 政策利率 水準值 (%)	2013/12/31 政策利率 水準值 (%)	升/降幅 (百分點)
美國	0~0.25	0~0.25	0.00
加拿大	1.00	1.00	0.00
歐元區	0.75	0.25	-0.50
英國	0.50	0.50	0.00
日本	0~0.10	0~0.10	0.00
澳洲	3.00	2.50	-0.50
中國大陸	3.00 (存款) 6.00 (放款)	3.00 (存款) 6.00 (放款)	0.00
南韓	2.75	2.50	-0.25
泰國	2.75	2.25	-0.50
馬來西亞	3.00	3.00	0.00
菲律賓	5.50	5.50	0.00
印尼	5.75	7.50	1.75

資料來源：各官方網站。

## 2013年先進及亞洲新興經濟體寬鬆貨幣相關措施

經濟體	月 份	內 容
美國	12月	Fed決議自2014年1月起將原本每月購買400億美元之機構房貸擔保證券（Agency MBS）及450億美元之中長期公債，分別縮減為350億及400億美元。
歐元區	5、11月	ECB兩度調降主要再融通操作利率至0.25%。
英國	8月	英國央行提出「前瞻式指引」（forward guidance），宣布在失業率降至7%之前，將不會升息，亦不會縮減量化寬鬆規模（每月3,750億英鎊），且不排除在必要時擴大資產購買規模。
日本	4月	日本央行將貨幣政策操作目標，由無擔保隔夜拆款利率更換為貨幣基數。以貨幣基數每年約增加60~70兆日圓，作為新的操作目標，以儘速於2年內達成2%之物價穩定目標。
澳洲	5、8月	澳洲央行兩度調降現金利率目標至2.50%。
南韓	5月	南韓央行調降基準利率至2.50%。
泰國	5、11月	泰國央行兩度調降1天期附買回利率至2.25%。
印尼	6、7、8、9、11月	印尼央行五度調升基準利率（BI Rate）至7.50%。

資料來源：各官方網站。

至於亞洲新興國家方面，在通膨壓力減輕下，南韓及泰國分別降息以激勵經濟；印尼則為支撐匯價、對抗通膨及減緩經常帳逆差擴大，五度升息。

#### （四）原油價格區間震盪，穀物價格下滑，黃金價格重挫

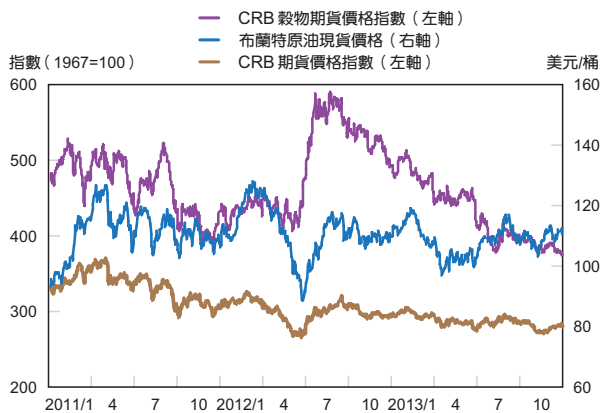
2013年初以來，受中東情勢緊繃影響，國際原油價格走升，2月8日布蘭特原油現貨達每桶119.12美元之年內高點。後因歐元區及中國大陸經濟表現不如預期，國際能源總署（IEA）下調全球原油需求預測，加以美國財政自動減支機制啟動，且市場擔憂美國可能提早結束QE政策，致國際油價大幅下滑，4月17日布蘭特油價跌至96.97美元之年內低點。嗣隨中東緊張情勢升溫而止跌回升。9月起由於敘利亞化武問題循外交途徑解決，油價一度疲軟，惟10月後由於利比亞、伊拉克等區域零星

武裝衝突不斷，加上北半球冬季來臨，推升全球原油需求，油價震盪回揚，年底布蘭特油價為110.25美元，較2012年底微漲0.16%。

國際穀物方面，因天候合宜，包含美國、澳洲、加拿大及烏克蘭等穀物產地豐收，2013年 Thomson Reuters 穀物期貨價格指數逐步走低，迄12月31日為372.72點，較2012年底大跌24.32%。

國際黃金方面，2013年初以來，由於美國經濟數據轉佳，市場擔憂Fed提早結束量化寬鬆政策，金價下滑。3月賽普勒斯紓困案爆發，市場擔憂賽國央行將出售黃金儲備，歐元區高負債國家恐跟進，加以Fed縮減資產購買規模之預期持續發酵，金價續跌，6月28日跌至每盎司1,192.00美元之年內低點。雖然中東政局持續動盪，且9月Fed意外決議維持QE規模不變，金價一度小幅回升；但美、歐通膨走低，加以各國央行減少黃金儲備，且Fed決議



布蘭特原油現貨、CRB 穀物  
及 CRB 期貨價格指數

資料來源：Datastream。

倫敦黃金現貨價格



資料來源：Datastream。

自2014年起縮減QE規模，金價續疲，年底為每盎司1,201.50美元，較2012年底重挫27.71%。

在國際原油價格平穩，穀物等農產品及黃金等貴金屬價格下跌之影響下，2013年底Thomson Reuters/Jefferies CRB期貨價格指數為280.17點，較2012年底下跌5.03%。

### (五) 歐元升值、日圓大貶，亞洲新興國家貨幣普遍走貶

2013年2月1日歐元匯價升抵1歐元兌1.364美元後，因歐盟調降歐元區經濟成長預測、義大利陷入政治僵局，加以賽普勒斯亟待紓困，3月27日跌至1歐元兌1.2781美元；隨後受ECB降息、希臘紓困問題及葡萄牙政局動盪影響，於區間震盪。7月起在歐元區公布第2季經濟成長率優於預期，加上投資者信心好轉，以及Fed維持QE不變之情況下，歐元走強，10月22日升抵1歐元兌1.3805美元之年內高點。由於ECB降息，且Fed宣布將溫和縮減QE規

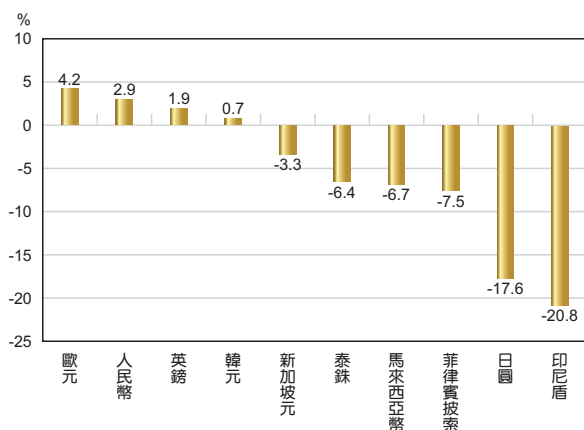
模，歐元略為回軟，至年底為1歐元兌1.3746美元，較2012年底升值4.2%。

日圓受安倍內閣大規模寬鬆貨幣措施之激勵，2013年初延續2012年第4季以來之貶值走勢，5月17日貶至1美元兌103.21日圓之上半年低點。嗣因日本4月份貿易入超擴大，市場質疑寬鬆貨幣政策效果，致日圓轉強，6月14日回升至1美元兌94.085日圓，此後大抵在1美元兌95~101日圓區間盤整。11月日本公布第3季經濟成長放緩，市場推測日本央行將進一步擴大量化寬鬆政策，致日圓再度走貶，至年底為1美元兌105.315日圓，較2012年底大貶17.6%。

2013年初，美、歐、日等國持續寬鬆貨幣政策，國際資金流入亞洲，多數亞洲新興國家貨幣對美元升值。5月起在美國QE可能提早退場的疑慮下，部分資金流出，亞幣由升轉貶；至11月Fed下任主席提名人Yellen表示支持繼續實施QE政策，多國貨幣方止貶回穩。年底與2012年底比較，除人民幣及韓元兌美元升值



2013年國際主要通貨對美元升貶幅度



資料來源：Thomson Reuters。

外，其餘國家貨幣兌美元全面貶值，其中印尼因經常帳赤字及資金大舉流出，印尼盾貶值幅度高達20.8%。

#### (六) 主要國家股市表現亮麗

2013年日本、美國及歐洲等先進經濟體之股市表現相當亮眼。年初以來，美國在朝野化解「財政懸崖」危機、國會通過臨時預算案及經濟持續復甦的情況下，股市上揚；5月下旬至9月底，隨著美國QE退場疑慮及中東局勢動盪，於區間震盪。10月中旬後，美國財政僵局暫解，企業財報亮麗，加以12月Fed宣布將自2014年1月起縮減購債規模，且國會通過兩年期預算案，美股走強且頻創新高。道瓊工業指數年底收在16,576.66點，較2012年底勁揚26.5%，那斯達克指數則收在4,176.59點，亦大漲38.3%。

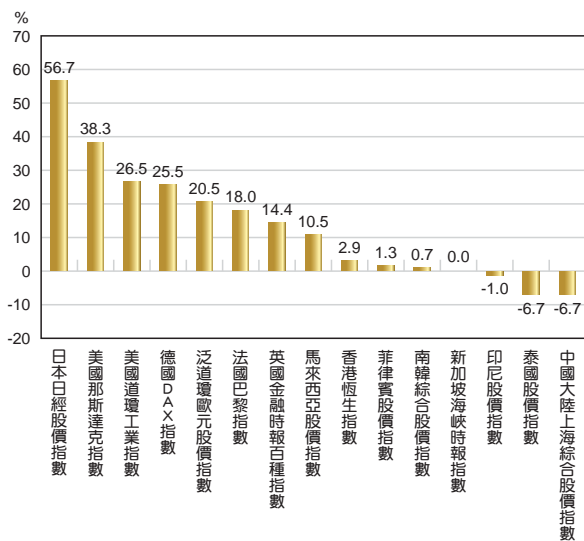
歐股2013年上半年陸續受穆迪調降英國信評、義大利恐陷政治僵局、賽普勒斯紓困案，

以及美國QE退場疑慮影響，曾短暫下滑外，大致呈上漲走勢；下半年則在ECB續採貨幣寬鬆政策、歐元區經濟好轉，以及德國總理Merkel順利獲得連任等因素之激勵下，一路強勁走高。代表全體歐元區股價指標的泛道瓊歐元股價指數（簡稱STOXXE）年底收在314.309點，較2012年底勁升20.5%。而德國DAX指數、法國巴黎指數，及英國金融時報百種指數分別以9,552.16點、4,295.95點及6,749.09點作收，較2012年底上漲25.5%、18.0%及14.4%。

日本年初在安倍內閣大規模寬鬆貨幣措施激勵下，股市持續大漲。5月下旬起，預期美國QE退場，日本公債殖利率大幅上升，投資人出脫持股，日股反轉下跌，之後呈震盪格局。11月中旬後，由於日本消費者趕在2014年4月提高消費稅稅率前大舉購物，加以日圓續貶有利出口，股市再度攀升。年底日經股價指數為16,291.31點，較2012年底大漲56.7%。

其他亞洲新興國家股市方面，年初隨著全球金融市場氣氛樂觀，普遍上揚，菲律賓、泰國及印尼股市皆創下歷史新高。5月下旬起，因QE退場預期升溫，資本大幅外流，股市反轉下跌。10月下旬後，由於泰國政局動盪、印尼經常帳逆差改善速度緩慢、菲律賓遭受海燕颱風侵襲，損失慘重，股市再度震盪走跌。2013年12月31日與2012年底比較，泰國及印尼股市分別下跌6.7%及1.0%，菲律賓股市則

2013 年國際股價變動幅度



資料來源：Datastream。

小漲 1.3%。中國大陸股市受到理財商品泛濫排擠股市資金，加以市場流動性趨緊等因素壓抑，上海綜合股價指數在 2,000~2,400 點之間上下震盪，12 月 31 日與 2012 年底比較，下跌 6.7%。

## 二、國內經濟情勢

102年，隨歐美等先進經濟體景氣逐漸轉佳，國內外需求表現漸趨好轉，經濟成長率由上年之1.48%升為2.11%。全年經常帳順差及金融帳淨流出均為歷年最高，國際收支綜合餘額順差113.18億美元。物價方面，雖然油料費等調漲，以及食物類價格上揚，惟因通訊費調降，加上消費性電子產品持續跌價，抵消部分漲幅，致全年消費者物價（CPI）年增率由上年之1.93%降為0.79%。受惠於行動寬頻業務（4G）釋照價金，102年中央政府收入較上年增加621億元，加上支出摺減261億元，致收支短絀1,259億元，較上年大幅減少882億元。勞動市場情勢持續改善，失業率緩降，全年平均為4.18%，係近5年最低。

茲就102年經濟成長、國際收支、物價、政府收支與就業情況分別說明如次：

### （一）經濟溫和成長

上半年全球經濟復甦步調尚緩，因比較基期較低，我國進出口貿易穩定成長。下半年歐美等先進經濟體景氣逐漸好轉，惟第3季受中國大陸需求降溫影響，輸出成長放緩。第4季，電子產品需求帶動出口回增，民間投資與消費信心升溫，經濟成長率回升為2.95%。全年經濟成長率為2.11%，高於上年之1.48%。

就國內生產毛額（GDP）的支出面分析，年內民間投資成長加速，民間消費成長持穩，淨輸出成長減緩；國內需求對經濟成長率之貢

獻率為1.48個百分點，高於國外淨需求貢獻之0.63個百分點。另就生產面言，工業及服務業分別成長1.78%及1.68%，對經濟成長率之貢獻分別為0.63個百分點及1.06個百分點，表現均優於上年。農業則恢復成長0.23%，但對經濟成長貢獻有限。

### （二）國際收支穩健

全年經常帳順差與金融帳淨流出同創歷年新高，國際收支綜合餘額順差由上年之154.84億美元降為113.18億美元，續呈穩健。

經常帳方面，102年因出口增加，進口減少，商品貿易順差由上年之316.08億美元，增為370.14億美元；因旅行收入增加與貿易佣金支出減少，服務順差增為92.69億美元；所得順差減為140.93億美元，主因居民外匯資產投資所得減少，且支付非居民股權證券投資所得增加；經常移轉逆差則增為29.96億美元。綜上合計，經常帳順差增加13.2%，達573.80億美元，占名目國民生產毛額（GNP）比重升為11.3%。

金融帳方面，全年淨流出由上年之316.73億美元增為411.64億美元，主要係對外直接投資、債權證券投資及銀行存放國外聯行之淨流出均增加所致。其中，對外直接投資續創歷年最大淨流出143.36億美元，主要為對中國大陸投資擴增。證券投資淨流出291.97億美元，其中居民對外證券投資淨流出371.77億美元，主要為保險公司投資國外債權證券；非居民證券投資淨流入79.80億美元，主要係外資投資國

內股票增加。其他投資則因銀行部門收受人民幣存款轉存國外聯行增加，由上年淨流入200.20億美元轉為淨流出23.96億美元。

### （三）物價漲幅溫和

年內國際原物料價格震盪走跌，加以日圓貶值，由日本進口之設備成本降低，以新台幣計價之進口物價較上年下跌4.45%，國產內銷及出口物價亦分別下跌0.71%及2.06%，致躉售物價指數（WPI）下跌2.43%。

在CPI方面，雖然油料費、燃氣及家庭用電價格調漲，加以食物類價格上揚，惟因通訊費調降，以及3C消費性電子產品持續降價促銷，抵消部分漲幅，CPI上漲0.79%，低於上年之1.93%；剔除蔬果及能源之CPI（即核心CPI）亦僅上漲0.66%，低於上年之1.00%。

### （四）政府收支短絀減少

102年由於行動寬頻業務（4G）釋照價金高於預期，中央政府收入較上年增加621億元或3.7%，加上支出摺減261億元或1.4%，致政府收支短絀縮減為1,259億元，較上年大幅減少882億元。

收入方面，受多項租稅減免措施及景氣復甦力道不強影響，102年稅課收入較上年減少0.3%，惟仍占政府收入之70.4%；在台電、台鐵等國營事業持續虧損下，營業盈餘及事業收入亦較上年續減4.3%，占政府總收入之14.5%；規費及罰款收入則因行動寬頻釋照收入繳庫，占總收入比重升為11.4%，較上年增

加4.9個百分點。

102年中央政府支出減少，主因國防支出與一般補助及其他支出減少。社會福利支出則持續增加，占總支出之23.7%，續居各項支出之冠，其次為教育科學文化支出占19.2%，第3位為國防支出占15.6%，經濟發展支出則略降為13.9%。

政府收支短絀縮減，加上債務還本減少，致融資需求下降。年底中央政府1年以上非自償性債務未償餘額較上年底增加1,533億元，為5兆1,640億元，相對GDP之比率則由上年底之35.6%略降為35.5%。

### （五）勞動市場情勢持續改善

102年失業率續呈緩步下降趨勢，至5月為4.06%；嗣受畢業生尋職潮影響而回升，8月達4.33%後，隨景氣回溫，緩降至12月之4.08%。全年平均失業率為4.18%，係近5年最低；惟仍存在結構性失業問題。

就業方面，全年平均就業人數為1,097萬人，較上年增加0.99%；以服務業部門增加1.21%最多，工業部門亦增加0.77%。

非農業部門（工業與服務業部門）每人每月平均薪資為45,965元，較上年略增0.17%；其中，經常性薪資為37,716元，增加0.99%。實質薪資較上年減少0.62%，其中實質經常性薪資增加0.19%。工業部門勞動生產力指數增加0.09%，惟因總薪資增幅高於生產增幅，致單位產出勞動成本增加0.14%。

### 三、國內金融情勢

102年國內經濟溫和成長、通膨壓力無虞，在國際經濟仍具不確定性的情況下，本行為維持整體經濟金融及物價穩定，仍維持適度寬鬆政策，各項政策利率維持不變，市場存、放款利率亦大致維持穩定。由於景氣復甦和緩，貨幣機構各月放款與投資成長略微好轉，且受外資淨流入影響，日平均M2年增率呈現上升走勢。由於市場資金充沛，貨幣市場利率呈緩降格局；資本市場受美國QE緩退預期因素影響，公債平均殖利率則呈上揚。至於新台幣匯率，受QE退場疑慮影響，大抵於區間震盪後走貶。股票市場雖受國際金融市場不穩定影響，惟在外資大幅買超及多項振興股市措施的支撐下，股價震盪走高。

#### （一）準備貨幣及貨幣總計數年增率上升

102年準備貨幣全年平均年增率由上年之4.91%大幅上升為7.18%，主要係因股市活絡，活期性存款成長增加，使金融機構準備金增加幅度較上年為高所致。在廣義貨幣總計數方面，由於外資淨匯入且放款與投資持續成長，日平均M2全年平均年增率由上年之4.17%上升為4.78%，仍落在貨幣成長目標區（2.5%至6.5%）內。至於狹義貨幣總計數M1B全年平均年增率亦由上年之3.45%升至7.27%。

#### （二）放款與投資持續成長

受股市回溫及房市活絡影響，國人投資股

票及購置不動產資金需求增強，102年銀行放款成長增加；惟受美國QE緩退因素影響，投資轉為保守，成長趨緩，年底全體貨幣機構放款與投資年增率由上年底的5.69%，下降至4.59%；全年平均年增率則由上年的5.08%升為102年的5.60%。若包括人壽保險公司之放款與投資，並加計全體貨幣機構轉列之催收款及轉銷呆帳金額，以及直接金融，則102年底全體非金融部門取得資金總額年增率為4.78%，高於上年底之4.55%。

#### （三）貨幣機構資產品質尚稱穩健

雖然全球金融市場具高度不確定性，惟我國金融機構曝險有限，資產品質尚稱穩健，102年底貨幣機構逾放比率由上年底之0.45%續降至0.41%。由於利息收入與手續費收入穩定成長，102年稅前盈餘較上年增加，惟受部分銀行辦理現金增資影響，盈餘增幅小於淨值增幅，資產報酬率雖與上年持平，同為0.58%，然淨值報酬率由上年10.06%降為10.04%。

#### （四）存、放款加權平均利率微幅下降

鑑於全球景氣仍具不確定性，加以國內通膨壓力無虞，為維持物價與總體經濟穩定，本行各項貼放利率維持不變，本國銀行存、放款利率亦大多持穩，102年底五大銀行一年期定存與放款基準牌告利率均維持於上年底之水準；惟五大銀行新承做放款加權平均利率，因週轉金貸利率上升而微幅上升。如以存、放款規模予以加權，102年本國銀行存、放款加

權平均利率呈溫和下降，其中，存款加權平均利率受外資淨匯入致活期性存款比重增加之影響，全年平均利率小幅下降；放款加權平均利率則因銀行資金充裕，長期擔保放款利率下滑，以致微幅走低。

### （五）貨幣市場利率緩降、債券殖利率走揚

由於國內景氣復甦尚緩，在物價持穩之情況下，本行持續透過公開市場操作，調節市場資金，維持適度寬鬆局面，金融業隔夜拆款加權平均利率低檔持穩。票券市場方面，由於市場資金普呈寬鬆，短期利率相對低廉，102年各天期票券市場平均利率均呈下降。

債券市場方面，受美國QE緩退預期因素影響，十年期指標公債殖利率走揚。由於政府發債成本增加，導致部分公債標售發生截標情況，發行量較上年減少；企業發行公司債亦受殖利率看升影響，市場投資意願轉弱，指標債券如台電公司債亦發生不足額發行情況，使發行量呈現萎縮。

### （六）新台幣兌美元匯率區間震盪後走貶

102年初美國延續上年寬鬆貨幣政策，外資持續流入台灣，1月11日新台幣對美元升值至全年最高的29.039元。嗣後由於日本擴大採行量化寬鬆貨幣政策，日圓走弱，市場預期亞洲貨幣可能競貶，新台幣轉弱，至4月8日觸及波段低點。隨後因外資買超台股而略為回

升；惟5月中旬以後，市場擔憂美國QE可能提前退場，致國際美元走升，6月24日新台幣貶至全年最低的30.350元。9月中旬，Fed表示購債規模不變，導致國際美元走弱，10月23日新台幣升至29.425元，創下近9個月新高。12月中旬Fed宣布逐步縮減QE規模，國際美元回升，新台幣兌美元反轉走貶。若與上年底比較，102年底新台幣兌美元貶值2.72%，以全年平均計算，則較上年貶值0.52%。

### （七）股價指數緩步走升

102年1至3月上旬，國內股市受國際股市表現強勁、兩岸金融合作進展順利影響，自1月17日全年最低點7,617點緩步走升。後因南北韓情勢緊張、中國大陸爆發禽流感疫情，台股回檔。4月中起因美國股市續創新高，以及財政部新版證所稅釋出利多之激勵，外資大幅買超台股，股價升至5月22日之8,399點，惟之後受到美國Fed暗示縮減QE規模，股價指數再度走跌至6月25日之7,663點。嗣後，在證所稅修正案三讀通過、取消8,500點的課徵門檻、Fed釋出QE緩退訊息、以及金管會振興股市措施等利多激勵下，台股呈現緩步走升至12月30日之全年最高點8,623點，31日指數略降至8,612點，較101年底之7,700點上漲11.84%。全年平均股價指數為8,093點，較上年平均之7,481點上升8.18%。雖然集中市場加權股價指數緩步收高，惟日平均成交值因國內景氣復甦力道不足，以及市場對美國QE退場觀望氣氛濃厚，致成交值仍呈萎縮。





## 貳、經濟篇





## 貳、經濟篇

### 一、國內生產與所得

#### (一) 概說

102年上半年雖全球景氣復甦較緩，惟因輸出入之比較基期較低，對外貿易仍穩定成長。下半年歐美等先進經濟體景氣轉佳，惟第3季受中國大陸需求降溫影響，輸出成長放緩，第4季則在電子產品等出口增長帶動下，對外貿易成長動能再度回升。內需方面，前3季受食安問題紛擾、實質薪資成長停滯等因素影響，民間消費動能不足，惟因第4季股市交易熱絡，加以購車需求大增，帶動民間消費明顯增長；另一方面，因半導體業者加速高階製程投資，益以營建工程投資成長及基期較低，致上半年民間投資呈大幅成長，第3季成長雖趨緩，惟第4季在全球消費電子產品熱銷帶動下，半導體業者持續擴充資本支出，民間投資呈兩位數成長。

整體而言，102年我國外需及內需表現改善，經濟成長率由上年的1.48%升為2.11%。就國內生產毛額的支出面言，由於民間投資成長加快，加上淨輸出成長減緩，以致國內需求貢獻大於國外淨需求貢獻。另就生產面而言，工業與服務業成長率均較上

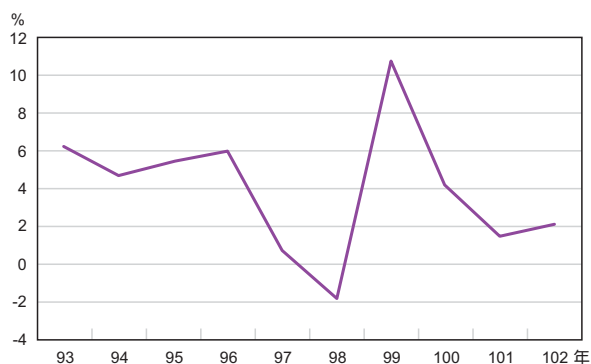
年提高，其中，製造業成長僅較上年微增，而服務業雖前3季成長力道稍弱，惟第4季受民眾消費信心回溫影響，帶動批發及零售業，以及金融及保險業生產，成長力道轉強。

#### (二) 經濟成長與國民所得

##### 1. 國內生產毛額

102年上半年先進經濟體財政與失業問題仍存，新興經濟體則面臨經濟結構的調整，導致全球經濟復甦步調略緩。惟自下半年起，全球經濟活動轉強。整體來看，全年國內經濟成長表現較上年為佳，各季走勢如下：第1季在半導體業者增加資本支出，以及基期較低因素下，民間投資及輸入成長均

經濟成長率



資料來源：行政院主計總處。

## 國內生產毛額與經濟成長率

年(季)別	國內生產毛額		國民生產毛額		平均每人國民所得	
	名目年增率 (%)	經濟成長率 (%)	名目年增率 (%)	實質成長率 (%)	新台幣 (NT\$)	美元 (US\$)
100年	1.16	4.19	0.83	3.77	524,925	17,812
101年	2.68	1.48	3.08	1.80	530,029	17,894
102年p	3.46	2.11	3.09	1.80	546,501	18,358
101年第1季	0.34	0.53	-0.11	0.06	131,439	4,421
2	1.84	0.08	2.31	0.47	128,568	4,333
3	3.12	1.35	3.73	1.84	134,207	4,491
4	5.36	3.85	6.38	4.70	135,815	4,649
102年第1季	2.79	1.44	2.57	1.23	135,052	4,570
2	4.83	2.69	3.45	1.55	132,213	4,414
3	2.41	1.31	2.61	1.51	138,538	4,626
4p	3.86	2.95	3.72	2.83	140,698	4,748

註：p：初步統計數。

資料來源：行政院主計總處。

明顯回升；惟受實質薪資下滑、股市交易清淡等因素影響，民間消費表現疲軟，加以中國大陸擴充石化產能，以及我國資訊通信業者因供應鏈不順而出貨受阻，輸出成長低於輸入成長，以致經濟成長率由上年第4季的3.85%降至1.44%。第2季民間消費、民間投資及輸出持續成長，經濟成長率升為2.69%。

至第3季，因基期較高，半導體廠商資本支出成長趨緩，且一般企業投資力道仍弱，致民間投資成長率大幅下滑。此外，因就業及薪資情勢仍未改善，致消費意願不強，益以礦產品及光學器材等出口衰退，輸出成長亦減緩，致經濟成長降為1.31%。第4季在股市交易量大增、車市銷售熱絡等帶動下，民間消費成長明顯高於前3季；民間投資則在半導體廠商擴充資本支出下，成長率高達兩位數；輸出則在電子產品等出口增長帶動下，成長率回升，當季經濟成長率升至2.95%，為全年最高。

## 2. 國民生產毛額

國內生產毛額經加計國外要素所得收入淨額後即為國民生產毛額。本年實質國外要素所得收入淨額由上年的正成長14.69%轉為負成長9.25%，主要係因居民對非居民投資所得收入下降與投資所得支出增加，導致投資所得收入淨額減少。102年按民國95年價格計算之國民生產毛額成長1.80%，與上年同。

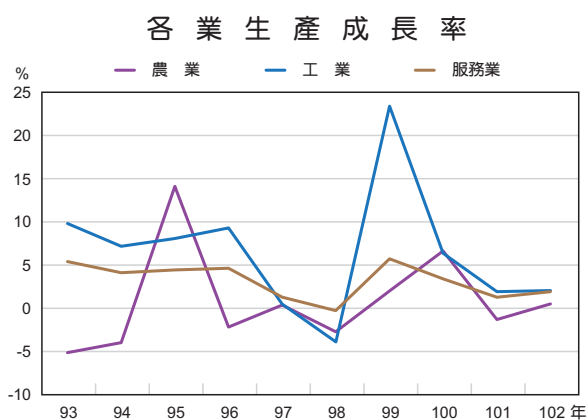
## 3. 國民所得

102年名目國民所得（按市價計算）較上年增加3.44%，平均每人國民所得為新台幣54萬6,501元，折合1萬8,358美元，略較上年增加464美元。

### （三）國內各業生產

#### 1. 產業成長

102年因天候不穩，農業生產疲平，工業及服務業雖受國內外景氣轉佳影響，成長率



資料來源：行政院主計總處。

雖高於上年，惟成長力道仍緩。茲分別說明如下：

#### (1) 農業微幅成長

102年農業（包括農、林、漁、牧業）受寒害及豪雨等天候不穩影響，生產表現不佳，惟在基期較低情況下，微幅成長0.23%。

#### (2) 工業成長略為轉佳

由於歐美等國景氣回溫帶動出口成長，工業生產隨之增長，全年成長率由上年的1.67%略升至1.78%。茲依工業部門四大業別說明如下：

**礦業及土石採取業** 礦業及土石採取業包含煤、原油、天然氣及其他礦物採取業。因砂石產量較上年減少，益以比較基期較高下，礦業及土石採取業成長率由上年的10.13%，劇降至-5.71%。

**製造業** 102年製造業成長率由上年的1.81%，略升至2.02%，主要係因全年電子產品等出口成長率較高，帶動製造業生產。

若依製造業四大業別觀察：資訊電子工業成長1.21%，仍為四大業別中增幅最大者，主要係因智慧型手機與平版電腦等新品持續上市，帶動電子零組件工業的增產。其次，化學工業成長0.73%，不及上年之一半，主因上半年中國大陸石化產能接續開出，加以國際原油與石化價格走低，致國內廠商調降產能因應所致。至於金屬機電與民生工業則分別小幅衰退0.34%與0.08%。

**水電燃氣及污染整治業** 102年水電燃氣及污染整治業成長力道不足，由上年的2.59%降為0.24%。

**營造業** 因房地產市場交易活絡，益以政府持續推動合宜住宅，營造業轉呈成長0.82%。

#### (3) 服務業溫和成長

102年服務業（包括批發及零售業、運輸及倉儲業、資訊及通訊傳播業、金融及保險業、不動產業、公共行政及國防、教育服務業及其他）受第4季民間消費增溫帶動下，成長率由上年的1.01%升為1.68%。

若依行業別觀察：服務業的主要行業中，除公共行政及國防外，均呈正成長，其中以運輸及倉儲業成長2.72%（上年為0.86%）升幅最大，主要係因台鐵及高鐵等客運需求成長所致。不動產業因上半年房地產交易相對熱絡，全年成長2.84%。金融及保險業則因金融機構利息淨收入及手續費收入增加，全年成長2.52%。批發及零售業受惠於年末買氣回升，

## 各業生產成長率

單位：%

年(季)別	經濟成長率	農林漁牧業	工業					服務業								
			小計	礦業及土石採取業	製造業	水電燃氣及污染整治業	營造業	小計	批發及零售業	運輸及倉儲業	資訊及通訊傳播業	金融及保險業	不動產業	公共行政及國防	教育服務業	其他*
100年	4.19	6.38	6.13	1.44	6.82	0.40	2.16	3.12	4.21	3.00	4.67	3.66	1.21	0.27	1.37	4.12
101年	1.48	-1.57	1.67	10.13	1.81	2.59	-2.31	1.01	-0.19	0.86	3.75	0.83	2.19	0.83	0.96	1.33
102年p	2.11	0.23	1.78	-5.71	2.02	0.24	0.82	1.68	1.03	2.72	1.58	2.52	2.84	-0.67	0.69	2.57
101年第1季	0.53	-4.04	-1.81	2.03	-2.11	5.91	-3.59	0.67	-0.78	1.03	5.97	2.23	-1.27	2.18	1.21	0.73
2	0.08	-3.24	-0.06	9.63	-0.06	2.83	-3.12	1.42	0.15	0.21	5.44	0.25	2.71	1.28	1.02	2.23
3	1.35	3.53	3.52	18.43	3.84	0.52	-1.14	0.67	-0.96	1.46	2.52	-1.16	3.27	-0.28	1.26	1.62
4	3.85	-2.23	4.80	7.24	5.32	1.73	-1.18	1.28	0.74	0.74	1.43	2.30	3.96	0.25	0.33	0.77
102年第1季	1.44	-1.50	2.42	13.78	2.53	-2.05	2.56	1.31	0.36	1.69	1.03	-0.62	4.68	0.17	0.46	2.24
2	2.69	2.20	1.28	2.62	1.46	0.01	-0.41	1.48	0.21	2.55	2.58	2.59	3.41	-0.42	1.39	1.78
3	1.31	0.01	1.07	-23.91	1.50	1.70	-0.05	1.27	0.38	2.15	1.01	2.53	1.85	-1.24	0.86	2.53
4p	2.95	-0.02	2.41	-4.44	2.63	0.94	1.29	2.63	2.99	4.42	1.75	5.67	1.59	-1.11	0.12	3.67

註：\*其他包含住宿及餐飲業、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、其他服務業、進口稅及加值型營業稅。

p：初步統計數。

資料來源：行政院主計總處。

全年轉呈正成長1.03%。公共行政及國防則衰退0.67%，主要因政府舉債空間有限所致。

## 2. 各產業對經濟成長率之貢獻

若就農、工、服務三大產業對經濟成長之貢獻觀察：102年農業生產對經濟成長幾無貢

獻。工業生產對經濟成長貢獻0.63個百分點，低於服務業之貢獻，主要因製造業生產僅較上年小幅增長。至於服務業之貢獻為1.06個百分點，高於上年，主要貢獻來源為不動產業、批發及零售業，以及金融及保險業。

## 各業生產對經濟成長率之貢獻

單位：百分點

年(季)別	經濟成長率	農林漁牧業	工業					服務業								
			小計	礦業及土石採取業	製造業	水電燃氣及污染整治業	營造業	小計	批發及零售業	運輸及倉儲業	資訊及通訊傳播業	金融及保險業	不動產業	公共行政及國防	教育服務業	其他*
100年	4.19	0.09	2.13	0.01	2.07	0.01	0.05	2.00	0.73	0.09	0.17	0.23	0.10	0.02	0.06	0.59
101年	1.48	-0.02	0.59	0.03	0.56	0.04	-0.05	0.64	-0.03	0.03	0.14	0.05	0.17	0.05	0.04	0.19
102年p	2.11	0.00	0.63	-0.02	0.63	0.00	0.02	1.06	0.18	0.08	0.06	0.16	0.23	-0.04	0.03	0.37
101年第1季	0.53	-0.05	-0.64	0.01	-0.65	0.09	-0.09	0.44	-0.14	0.03	0.21	0.14	-0.10	0.14	0.05	0.11
2	0.08	-0.05	-0.02	0.03	-0.02	0.04	-0.08	0.89	0.03	0.01	0.19	0.02	0.21	0.08	0.04	0.32
3	1.35	0.04	1.27	0.08	1.21	0.01	-0.03	0.42	-0.15	0.04	0.09	-0.08	0.25	-0.02	0.05	0.23
4	3.85	-0.03	1.65	0.02	1.62	0.03	-0.02	0.81	0.13	0.02	0.05	0.13	0.33	0.02	0.01	0.11
102年第1季	1.44	-0.02	0.83	0.05	0.76	-0.03	0.06	0.85	0.07	0.05	0.04	-0.04	0.38	0.01	0.02	0.33
2	2.69	0.03	0.46	0.01	0.46	0.00	-0.01	0.95	0.04	0.08	0.09	0.18	0.28	-0.03	0.05	0.26
3	1.31	0.00	0.40	-0.12	0.49	0.03	0.00	0.78	0.06	0.06	0.04	0.16	0.14	-0.08	0.04	0.36
4p	2.95	0.00	0.83	-0.01	0.81	0.02	0.02	1.62	0.52	0.13	0.06	0.32	0.13	-0.07	0.00	0.52

註：\*其他包含住宿及餐飲業、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、其他服務業、進口稅及加值型營業稅。

p：初步統計數。

資料來源：行政院主計總處。

#### (四) 國內生產毛額之處分

##### 1. 民間與政府消費

102年第1季因實質薪資下滑、股市表現不佳，金融財富價值縮水；加以民眾預期日圓貶值而延後購車，抑制消費意願，以致民間消費成長率由上年第4季的1.69%大幅下滑為0.39%。第2季雖受食安事件影響，餐飲消費不振，惟因股市交易活絡、車市回溫，以及零售額成長，民間消費成長率上升至1.98%。

第3季雖股市交易持續活絡且日圓貶值亦帶動國人出國旅遊增加，惟薪資情勢未改善，零售業及餐飲業營業額僅微增，且自小客車新增掛牌數幾無成長，致民間消費成長率略降為1.45%。第4季則因股市大幅走揚、車商積極促銷、國人出國人數持續增加，零售業及餐飲業營業額成長明顯提高，致第4季民間消費成長3.28%，為自100年第4季以來之新高，全年合計成長1.77%，略高於上年之1.62%。

若就食品及非食品類別觀察，民間食品消費成長率由上年的2.47%，略減為2.28%，而非食品消費成長率則由上年的1.51%略增為1.71%。若就民間消費型態觀察，交通及休閒與文化支出實質成長最為明顯。其中，交通消費支出增加3.96%，主要因年末車市買氣熱絡，帶動全年自小客車新增掛牌數較上年增6.4%所致。其次，休閒與文化支出增加3.17%，主要係因國人愈益重視休閒活動，帶動旅遊等消費支出上升。102年民間消費占國

內生產毛額的比重（按當期價格計算）為59.51%，略低於上年；由於民間消費成長率較上年略高，致對經濟成長的貢獻由上年的0.87個百分點略升為0.95個百分點。

在預算縮減及政府持續擰節支出下，全年政府實質消費支出約為1.6兆元，較上年衰退0.33%，對經濟成長的貢獻為-0.04個百分點。

##### 2. 固定資本形成毛額

102年上半年因國內具技術優勢之半導體業加速高階製程投資，且日圓貶值帶動資本設備進口成長，致固定資本形成毛額由上年同期的負成長轉呈成長5.88%。第3季因基期較高，半導體業者資本支出成長趨緩，加以一般企業投資仍弱，致固定資本形成毛額成長率大幅下降；惟第4季因電子產品外銷成長，激勵半導體廠商持續擴充資本支出，致下半年固定資本形成毛額成長仍達4.69%，全年轉呈成長5.26%。102年固定資本形成毛額占國內生產毛額的比重（按當期價格計算）略降為19.42%，對經濟成長的貢獻則為0.85個百分點。

就購買主體（細分為民間投資、政府投資及公營事業投資）觀察：上半年在半導體業者擴充投資帶動下，民間投資成長7.95%。第3季民間投資成長明顯減緩，第4季則在全球消費電子產品熱銷下，帶動民間投資動能明顯回升，致全年民間投資擺脫連續2年的負成長，轉為正成長7.38%。公營事業投資受台電等若干計畫執行進度超前影響，全年成長3.84%。至於政府投資則因缺乏財政空間，全年負成長

5.93%。

就固定投資的資本財型態（細分為營建工程投資、運輸工具投資、機器及設備投資、無形固定資產投資）觀察：上半年營建工程投資因房地產交易活絡，建築工程業增產；下半年隨房地產交易降溫，致營建工程投資成長減緩，惟全年仍由上年之負成長轉為正成長1.73%。運輸工具投資方面，上半年因飛機及鐵路機車等大宗運具進口增加，運輸工具投資大幅成長；下半年運輸工具需求則略為衰退，合計全年仍成長2.83%，較上年明顯擴增。

上半年機器設備投資因半導體業者擴充資本支出，加以日圓貶值效應下，呈現兩位數成長。下半年受惠於全球消費電子產品熱銷，半導體業者持續擴充資本支出，亦維持兩位數成長，致全年由上年的負成長轉呈大幅成長12.31%。全年無形固定資產投資則較去年衰退5.33%。

### 3. 對外貿易

雖受中國大陸發展供應鏈在地化，以及我國資通訊產品面臨國際大廠競爭壓力等因素衝擊，惟因下半年先進經濟體景氣漸回溫，且輸出入比較基期較低，102年對外貿易表現仍優於上年。其中，第1季雖資通信、石化、及機械等產品出口均呈衰退，所幸在電子產品、礦產品及光學器材等出口擴增下，輸出成長4.53%；第2季續在電子產品、礦產品等出口擴增及旅行收入增加下，輸出成長5.05%。第3季因中國大陸需求降溫，且優先採購其國產

品，光學器材出口轉呈衰退，加以礦產品因上年基期較高亦轉為負成長，出口因而轉為負成長，幸而旅行收入大幅增加，致輸出仍成長1.74%。

至第4季，受中國大陸農曆年前備貨需求及歐美景氣趨穩影響下，電子產品、基本金屬與機械產品等出口增長，致輸出成長率回升至4.03%。至於商品及服務輸入方面，受民間投資引申需求成長之影響，上半年成長4.71%；第3季因民間消費、民間投資及輸出成長疲平，僅成長0.65%，第4季則隨著內需及輸出轉呈熱絡，成長率回升至6.10%。

另就海關進、出口資料觀察，102年上半年出口成長2.40%，進口則幾無成長，第3季受國外需求減緩下，出口轉呈負成長；進口受出口及投資引申需求轉弱影響，繼第2季後持續衰退。第4季受惠於電子零組件、基本金屬與機械產品需求增加，進、出口復轉呈正成長。全年海關出口（美元計價）成長1.42%。全年海關進口（美元計價）則受出口引申需求不足影響，負成長0.15%。

由於出口呈小幅成長且進口呈負成長，102年商品出超由上年的307.08億美元擴增為353.81億美元。若併計服務貿易與剔除物價因素後，102年實質輸出成長率（新台幣計價）由上年的0.11%升為3.81%，而實質輸入成長率（新台幣計價）受輸入平減指數下滑影響，實質輸入成長率由上年的-2.16%，轉為成長4.01%。由於名目輸出金額較上年增幅明顯高於名目輸入金額的增幅，以致商品及服務貿易

### 各項支出實質成長率

單位：%

年(季)別	經濟成長率	民間消費	政府消費	固定資本形成毛額			商品及服務輸出	減：商品及服務輸入	
				小計	民間	公營			政府
100年	4.19	3.10	2.17	-2.33	-0.25	-13.99	-6.07	4.46	-0.48
101年	1.48	1.62	0.96	-4.01	-1.85	-8.09	-12.88	0.11	-2.16
102年p	2.11	1.77	-0.33	5.26	7.38	3.84	-5.93	3.81	4.01
101年第1季	0.53	1.92	3.45	-10.08	-9.24	-15.81	-13.77	-3.36	-6.98
2	0.08	1.76	3.21	-7.52	-5.42	-13.07	-15.45	-2.50	-4.01
3	1.35	1.12	0.10	-0.56	2.20	-10.70	-10.47	2.35	1.23
4	3.85	1.69	-2.05	2.16	6.56	0.33	-12.14	3.79	1.29
102年第1季	1.44	0.39	0.70	6.36	7.44	20.05	-7.15	4.53	6.42
2	2.69	1.98	-1.18	5.43	8.45	0.83	-9.24	5.05	3.09
3	1.31	1.45	-1.18	0.57	2.12	-6.27	-5.67	1.74	0.65
4p	2.95	3.28	0.35	8.89	12.17	5.37	-2.78	4.03	6.10

註：p：初步統計數。  
資料來源：行政院主計總處。

### 各項支出對經濟成長之貢獻

單位：百分點

年(季)別	經濟成長率	民間消費	政府消費	固定資本形成毛額			存貨增加	商品及服務輸出	減：商品及服務輸入	
				小計	民間	公營				政府
100年	4.19	1.67	0.24	-0.42	-0.03	-0.21	-0.18	-0.89	3.31	-0.28
101年	1.48	0.87	0.11	-0.68	-0.24	-0.10	-0.34	-0.10	0.08	-1.21
102年p	2.11	0.95	-0.04	0.85	0.94	0.04	-0.13	-0.29	2.80	2.17
101年第1季	0.53	1.07	0.35	-1.74	-1.34	-0.13	-0.28	-0.70	-2.51	-4.07
2	0.08	0.93	0.34	-1.34	-0.75	-0.16	-0.43	-0.28	-1.91	-2.34
3	1.35	0.60	0.01	-0.09	0.29	-0.12	-0.27	-0.22	1.72	0.67
4	3.85	0.88	-0.25	0.35	0.73	0.01	-0.39	0.75	2.80	0.69
102年第1季	1.44	0.22	0.07	0.98	0.97	0.14	-0.12	0.39	3.25	3.47
2	2.69	1.06	-0.13	0.90	1.10	0.01	-0.22	-1.17	3.76	1.73
3	1.31	0.77	-0.13	0.10	0.28	-0.06	-0.13	-0.36	1.28	0.35
4p	2.95	1.68	0.04	1.41	1.40	0.09	-0.08	0.00	2.97	3.16

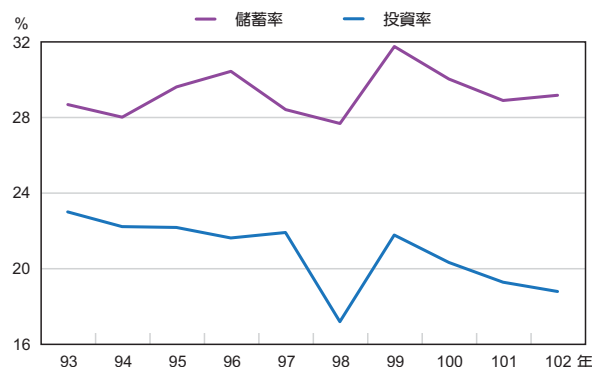
註：p：初步統計數。  
資料來源：行政院主計總處。

順差由上年的361.80億美元增加為457.98億美元。

#### (五) 國民儲蓄

102年失業問題漸獲改善，支撐民間消費動能，全年名目民間消費較上年增加2.39%，名目政府消費則減少1.07%，合計名目國民消費增加1.80%，惟低於名目國民生產毛額成長率3.09%，影響所及，102年國民儲蓄率（儲

#### 儲蓄率與投資率



資料來源：行政院主計總處。



蓄毛額占國民生產毛額的比率) 由上年的28.83%升為29.12%。

國民儲蓄毛額與國內投資毛額相抵後的差額，即為超額儲蓄。102年國民儲蓄毛額較上

年上升，而國內投資毛額雖亦較上年增加，惟增幅小於國民儲蓄毛額，以致102年超額儲蓄率（即超額儲蓄占國民生產毛額的比率）由上年的9.60%升為10.40%。

### 儲蓄與投資

年(季)別	國民儲蓄毛額		國內投資毛額		超額儲蓄	
	金額 (新台幣百萬元)	儲蓄率 (%)	金額 (新台幣百萬元)	投資率 (%)	金額 (新台幣百萬元)	超額儲蓄率 (%)
100年	4,225,239	29.97	2,859,070	20.28	1,366,169	9.69
101年	4,189,270	28.83	2,794,080	19.23	1,395,190	9.60
102年p	4,362,690	29.12	2,805,239	18.73	1,557,451	10.40
101年第1季	987,504	27.59	635,116	17.74	352,388	9.84
2	1,053,975	30.19	723,445	20.73	330,530	9.47
3	1,066,809	28.98	744,231	20.22	322,578	8.76
4	1,080,982	28.60	691,288	18.29	389,694	10.31
102年第1季	1,033,321	28.14	685,927	18.68	347,394	9.46
2	1,083,718	30.01	683,463	18.93	400,255	11.08
3	1,122,226	29.71	703,676	18.63	418,550	11.08
4p	1,123,425	28.65	732,173	18.68	391,252	9.98

註：p：初步統計數。

資料來源：行政院主計總處。



## 二、國際收支與對外貿易

### (一) 概說

102年國際收支交易規模持續擴大，經常帳順差及金融帳淨流出同呈歷年最高，全年國際收支綜合餘額順差113.18億美元，國際收支情況持續穩健。

經常帳方面，102年商品出口雖轉為正成長，惟由於對先進經濟體出口不振，抵銷了對新興經濟體的出口成長，整體出口僅微幅成長1.4%，進口則較上年衰退0.4%。因出口增加、進口減少，全年商品貿易順差增為370.14億美元，為歷年新高紀錄。

服務收支方面，102年續呈順差92.69億美元，較上年增加29.21億美元，主要係因旅行

### 國際收支

單位：億美元

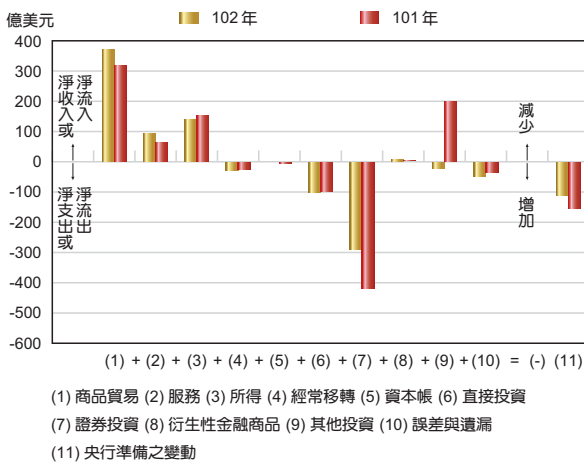
項 目	102年 (1)	101年 (2)	(1)-(2)
A. 經常帳	573.8	506.7	67.1
商品貿易淨額	370.1	316.1	54.1
商品出口(f.o.b.)	3,046.3	3,004.3	42.0
商品進口(f.o.b.)	-2,676.2	-2,688.2	12.0
服務淨額	92.7	63.5	29.2
服務：收入	516.4	491.1	25.3
服務：支出	-423.7	-427.6	3.9
所得淨額	140.9	153.4	-12.4
所得：收入	251.7	258.3	-6.6
所得：支出	-110.8	-105.0	-5.8
經常移轉淨額	-30.0	-26.2	-3.8
經常移轉：收入	61.5	54.5	7.1
經常移轉：支出	-91.5	-80.7	-10.9
B. 資本帳	0.1	-0.8	0.9
C. 金融帳	-411.6	-316.7	-94.9
直接投資淨額	-103.4	-99.3	-4.1
對外直接投資	-143.4	-131.4	-12.0
來台直接投資	40.0	32.1	7.9
證券投資淨額	-292.0	-420.9	128.9
證券投資（資產）	-371.8	-453.0	81.3
股權證券	-75.4	-169.6	94.2
債權證券	-296.4	-283.4	-12.9
證券投資（負債）	79.8	32.1	47.7
股權證券	96.2	29.1	67.1
債權證券	-16.4	3.1	-19.5
衍生金融商品	7.7	3.3	4.4
衍生金融商品（資產）	58.5	45.3	13.3
衍生金融商品（負債）	-50.8	-42.0	-8.8
其他投資淨額	-24.0	200.2	-224.2
其他投資（資產）	-500.4	47.5	-547.8
銀行	-602.6	-44.5	-558.0
非銀行民間部門	102.2	92.0	10.2
其他投資（負債）	476.4	152.7	323.7
銀行	413.9	105.8	308.2
非銀行民間部門	62.5	47.0	15.5
合計，A至C	162.2	189.2	-26.9
D. 誤差與遺漏淨額	-49.0	-34.3	-14.7
合計，A至D	113.2	154.8	-41.7
E. 準備資產	-113.2	-154.8	41.7

註：無符號在經常帳及資本帳表示收入，在金融帳表示資本淨流入或資產減少或負債增加，在準備資產表示資產減少；負號在經常帳及資本帳表示支出，在金融帳表示資本淨流出或資產增加或負債減少，在準備資產表示資產增加。

資料來源：本行編「中華民國國際收支平衡表季報」。

收入增加及貿易佣金支出減少。所得順差由上年之153.36億美元減為140.93億美元，主要係外匯資產投資所得減少，且支付非居民股權證券投資所得增加。經常移轉方面，102年逆差為29.96億美元，較上年增加3.76億美元，主要係贍家匯出款增加及廠商支付國外反托拉斯法罰款。雖然所得順差減少及經常移轉逆差增加，惟由於商品及服務貿易順差均創歷年新高，致經常帳順差增加13.2%，計573.80億美元，亦為歷年最高，占名目GNP比重升為11.3%。

### 國際收支比較



資料來源：本行編「中華民國國際收支平衡表季報」。

資本帳方面，102年因居民出售專利權收入增加，由上年的逆差0.83億美元轉為順差0.06億美元。

金融帳方面，全年呈淨流出411.64億美元，創歷年新高，主要係對外直接投資、債權證券投資及銀行存放國外聯行之淨流出均為歷年最大。直接投資部分，對外直接投資續創歷

年最大淨流出143.36億美元，主要仍為對中國大陸投資增加；來台直接投資為淨流入39.96億美元。證券投資部分，居民對外證券投資淨流出371.77億美元，主要係保險公司為提高收益而投資國外債權證券；非居民證券投資淨流入79.80億美元，主要係外資投資國內股票增加。衍生金融商品呈淨流入7.69億美元。其他投資呈淨流出23.96億美元，主要係銀行部門收受人民幣存款大幅成長，轉存國外聯行增加。

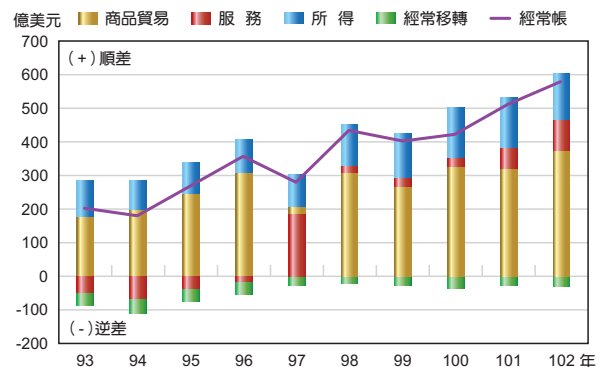
### (二) 經常帳

經常帳包括商品貿易、服務、所得及經常移轉四大項，茲將其變動說明如下：

#### 1. 商品貿易

依國際收支基礎計算，商品出口計3,046.33億美元，較上年增加42.03億美元或1.4%；商品進口計2,676.19億美元，較上年減少12.03億美元或0.4%。由於出口增加、進口減少，致商品貿易順差由上年之316.08億美元

### 經常帳



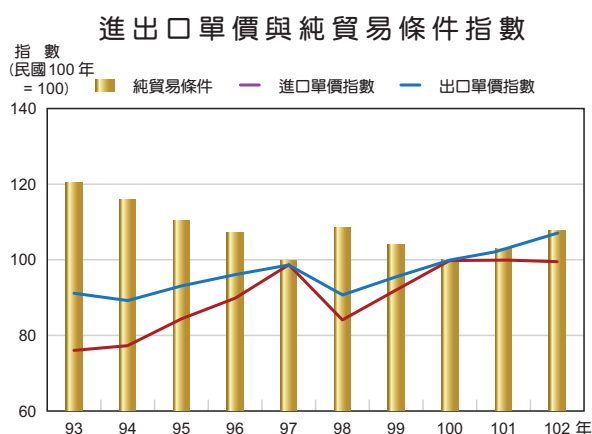
資料來源：本行編「中華民國國際收支平衡表季報」。

增加至370.14億美元。

若根據通關統計，102年出口總值（按FOB計價）計3,054.52億美元，較上年增加42.71億美元或1.4%；進口總值（按CIF計價）計2,700.71億美元，較上年減少4.01億美元或0.1%。進出口相抵，計出超353.81億美元，為歷年新高，較上年增加46.73億美元。茲就貿易條件<sup>1</sup>、商品貿易結構與主要貿易地區（國家）說明如下：

### (1)貿易條件

102年出口單價指數上升為106.97，進口單價指數則下降至99.58。出口單價指數上升主要係來自電子產品及資訊與通信產品；進口單價指數下降主要係來自礦產品、基本金屬、化學品及塑橡膠製品。由於出口單價指數上升，進口單價指數下降，致純貿易條件升至107.42，增幅4.5%。

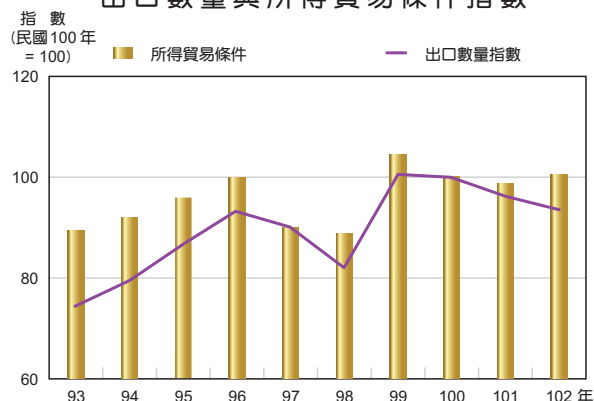


資料來源：財政部編「進出口貿易統計月報」。

<sup>1</sup> 按新台幣計價，100年為基期：純貿易條件 = (出口單價指數 / 進口單價指數) × 100；  
所得貿易條件 = 純貿易條件 × 出口數量指數 / 100

<sup>2</sup> 出(進)口商品集中係數 =  $\sqrt{\sum_{i=1}^n R_i^2}$ ， $R_i$ ：第*i*項商品出(進)口占總出(進)口比重×100。

### 出口數量與所得貿易條件指數



資料來源：財政部編「進出口貿易統計月報」。

102年出口數量指數下降2.6%，減弱純貿易條件改善效果，致所得貿易條件微幅上升至100.44，增幅1.8%。

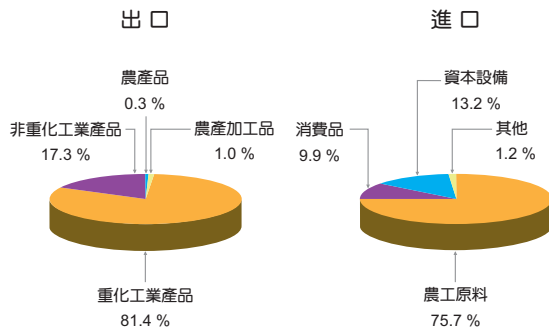
### (2)商品貿易結構

出口方面，102年農產品、農產加工品、重工業產品及非重工業產品占出口比重，分別為0.3%、1.0%、81.4%及17.3%。農產加工品出口值為30.47億美元，轉為負成長0.4%。重工業產品出口值為2,486.41億美元，較上年增加1.9%，主要係電子產品及電機產品分別較上年增加5.6%及9.5%所致；非重工業產品出口值為528.89億美元，較上年衰退0.7%。由於電子產品及礦產品出口比重增加，出口商品集中係數<sup>2</sup>由上年的40.3升至41.3。

進口方面，資本設備、農工原料及消費品占進口比重，分別為13.2%、75.7%及9.9%，

除農工原料進口呈現衰退外，其餘兩類進口值均較上年成長。其中消費品進口值為268.25億美元，較上年增加15.49億美元或6.1%，且增幅較上年擴大。資本設備進口值357.63億美元，較上年增加17.92億美元或5.3%，主要係因國內電子業者加速擴充產能，增加進口相關機械設備。農工原料進口值2,043.17億美元，較上年減少47.67億美元或2.3%，主要係原油及基本金屬進口減少。雖然機械比重上升，惟由於礦產品比重下降，致進口商品集中係數由上年之35.53微降至35.46。

102年商品貿易結構



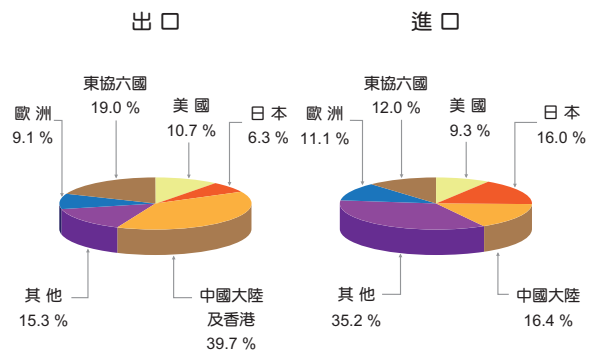
資料來源：財政部海關進出口貿易統計。

### (3) 主要貿易地區

出口方面，102年主要出口市場仍集中於亞洲，其次為北美洲及歐洲，出口比重分別為71.0%、11.5%及9.1%。102年我對亞洲出口轉為正成長2.5%，出口比重由上年的70.3%升至71.0%；對北美洲及歐洲出口則分別負成長1.4%及3.5%。就單一國家而言，中國大陸（含香港，以下同）、美國及新加坡為我國三大主要出口國家，合計占我國出口比重之56.7%。

進口方面，亞洲亦為我國最主要的進口來源地區，進口比重為53.8%，中東地區與歐洲分居二、三。102年自亞洲進口負成長1.0%，自中東地區及歐洲進口則分別成長0.7%及6.1%。就單一國家而言，中國大陸、日本及美國為我國三大主要進口國家，合計占我國進口的比重為41.7%。

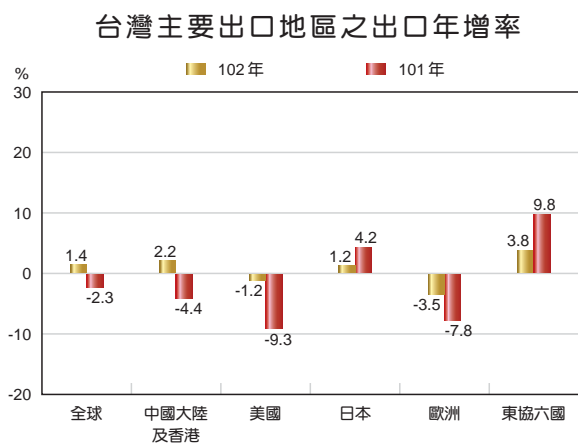
102年貿易地區比重



資料來源：財政部海關進出口貿易統計。

102年對中國大陸出口為1,212.26億美元，較上年成長2.2%，占總出口比重為39.7%，較上年增加0.3個百分點。前三大出口貨品項目為電子產品、光學器材、化學品，其中電子產品及化學品分別成長7.0%及2.4%，光學器材則衰退3.7%。中國大陸積極推動產業升級及產業鏈在地化，並積極扶植面板等策略性產業，係下半年我國對中國大陸出口成長趨緩主因。全年自中國大陸進口為442.51億美元，較上年成長1.6%，占總進口比重為16.4%，較上年略增0.3個百分點，取代日本成為我國最大進口來源國。主要進口貨品項目以電子產品及資訊與通信產品為主。由於對中國

大陸出口及進口皆增加，致對其貿易依存度上升，且出口增額大於進口增額，貿易出超769.76億美元，較上年增加18.96億美元，仍為我國最大出超來源。



資料來源：財政部海關進出口貿易統計。

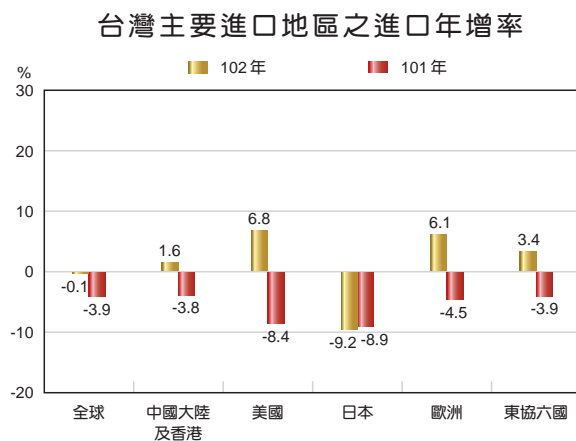
就對美國貿易言，102年對美國出口325.64億美元，較上年衰退1.2%，比重由上年之10.9%下滑至10.7%；其中以資通訊產品出口較上年減少4.0億美元最多，衰退幅度8.8%。自美國進口252.20億美元，較上年增加6.8%，比重由8.7%上升至9.3%。前三大進口貨品為機械、化學品及電子產品，其中電子產品較上年衰退6.9%，機械及化學品則分別較上年增加14.1%及5.4%。由於出口減少、進口增加，對美國出超由上年93.72億美元減少至73.45億美元，係我國第四大貿易出超來源。

就對日本貿易言，102年對日本出口金額192.21億美元，較上年成長1.2%，比重維持在6.3%，主要出口產品仍以電子產品為主，金額較上年成長17.8%。自日本進口431.74億美元，進口比重為16.0%，金額較上年衰退

9.2%。前兩大進口產品為化學品及電子產品，分別較上年衰退6.8%及15.6%。由於出口增加與進口減少，102年對日本貿易入超由上年的285.85億美元縮小為239.52億美元。

對歐洲貿易方面，102年對歐洲出口277.54億美元，較上年衰退3.5%，比重亦由9.6%滑落至9.1%，主因係歐債危機導致歐洲經濟衰退，進而影響我國對歐洲出口，惟衰退幅度已較上年縮小。前兩大出口貨品為基本金屬及其製品與電子產品，分別較上年增加4.0%及衰退1.2%。自歐洲進口299.94億美元，比重從10.5%上升至11.1%，較上年成長6.1%，主因係前三大進口貨品—機械、化學品及礦產品分別成長22.7%、9.7%及19.3%。由於出口減少、進口增加，對歐洲貿易由上年出超4.99億美元轉為入超22.40億美元。

對東南亞貿易方面，102年我國對東協六國出口值為578.88億美元，較上年成長3.9%，比重由上年之18.5%提高至19.0%，主要係前兩大出口品—電子產品及礦產品分別較上年成



資料來源：財政部海關進出口貿易統計。



長5.6%及5.8%。自東協六國進口值為324.31億美元，較上年成長3.4%，進口比重增加至12.0%。由於出口增額大於進口增額，對東協六國貿易出超由上年243.49億美元增加至254.57億美元，其中新加坡及菲律賓分別為我國第二及第三大出超來源。

102年由於對中國大陸的出口比重上升，致出口地理集中係數<sup>3</sup>由上年之43.0略升至43.2；進口地理集中係數因自日本進口比重下降，由上年之28.8續降至28.4。

## 2. 服務收支

102年服務收入計516.40億美元，創歷史新高，較上年增加25.29億美元，主要係三角貿易淨收入及旅行收入增加；服務支出計423.71億美元，較上年減少3.92億美元，主要係貿易佣金支出減少。由於收入增加、支出減少，服務順差92.69億美元，較上年增加29.21億美元，順差金額為歷年最大。茲將服務收支主要項目變動說明如下：

### (1) 運輸服務

運輸可區分為旅客運輸、貨物運輸及其他運輸（主要為國際港口、機場費用）。102年運輸收入計100.58億美元，較上年略增0.72億美元，主要係國輪國際線貨運及國航客運費收入增加；運輸支出計105.44億美元，較上年略增0.62億美元，主要係國輪支付國外港口費用

增加；由於收入增額略大於支出增額，運輸服務淨支出由上年之4.96億美元略減為4.86億美元。

### (2) 旅行

102年旅行收入與支出均創歷年新高。旅行收入計126.77億美元，較上年增加9.07億美元，主要係來台旅客人次創歷史新高，計801.6萬人次，雖然中國大陸實施旅遊法，惟自由行陸客人次成長，全年來台陸客仍達287.5萬人次為最多；旅行支出計123.04億美元，較上年增加16.74億美元，主要係國人出國人次成長7.9%，旅行目的地以日本增加人次最多。由於支出增額大於收入增額，旅行淨收入由上年11.40億美元減為3.73億美元。

### (3) 其他服務

102年其他服務收入計289.05億美元，較上年增加15.50億美元，主要係三角貿易淨收入增加；支出計195.23億美元，較上年減少21.28億美元，主要係貿易佣金支出減少。由於收入增加、支出減少，102年其他服務淨收入由上年之57.04億美元增為93.82億美元。

## 3. 所得收支

102年所得收入計251.69億美元，較上年減少6.64億美元，主要係外匯資產投資所得減少；支出計110.76億美元，較上年增加5.79億

<sup>3</sup> 出（進）口地理集中係數 =  $\sqrt{\frac{\sum_{i=1}^n W_i^2}{n}}$ ， $W_i$ ：出口至*i*國（或自*i*國進口）占總出（進）口比重×100。

美元，主要係支付非居民股權證券投資所得增加。由於收入減少而支出增加，所得淨收入由上年之153.36億美元減為140.93億美元。

#### 4. 經常移轉收支

102年經常移轉收入計61.54億美元，較上年增加7.09億美元，主要係贍家匯款收入增加；支出計91.50億美元，較上年增加10.85億美元，主要係贍家匯款支出增加及廠商支付國外反托拉斯法罰款。收支相抵，經常移轉淨支出由上年之26.20億美元增為29.96億美元。

### (三) 資本帳

資本帳包括資本移轉（例如債務的免除、資本設備之贈與及移民移轉）以及非生產、非金融性交易（例如專利權、商譽等無形資產之取得與處分）。102年資本帳由上年的逆差0.83億美元轉為順差0.06億美元，主要係居民出售專利權收入增加所致。

### (四) 金融帳

金融帳可區分為直接投資、證券投資、衍生金融商品與其他投資四大項，茲將其變動說明如下：

#### 1. 直接投資

102年居民對外直接投資計143.36億美元，創歷年新高，較上年增加11.99億美元；非居民來台直接投資39.96億美元，亦較上年增加7.89億美元。流出入相抵，直接投資淨流

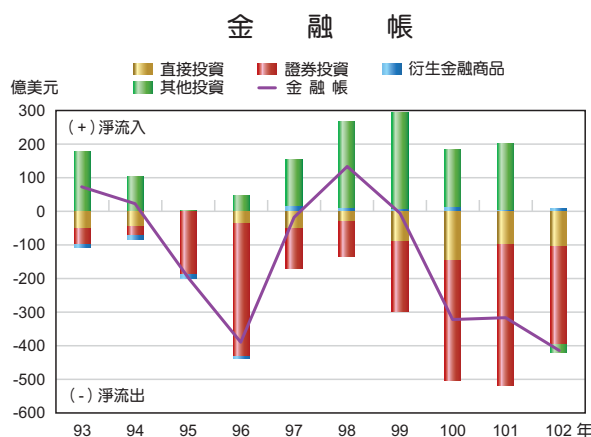
出103.40億美元，較上年增加4.10億美元或4.1%，投資地區仍以中國大陸為主。根據經濟部投資審議委員會核准之對外投資統計顯示，102年對中國大陸投資86.85億美元，對其他地區投資52.32億美元。對外直接投資產業主要為金融及保險業、基本金屬製造業、批發及零售業、電腦、電子產品及光學製品製造業與電子零組件製造業。

#### 2. 證券投資

102年證券投資由上年之淨流出420.91億美元減為291.97億美元。茲就其資產與負債面分別說明如下：

##### (1) 資產面

居民投資國外證券持續淨流出371.77億美元，其中，股權證券淨流出75.42億美元，債權證券投資淨流出296.35億美元，主要均為壽險公司投資國外有價證券。



資料來源：本行編「中華民國國際收支平衡表季報」。

## (2) 負債面

非居民投資國內證券淨流入 79.80 億美元，主要係歐美日之量化寬鬆貨幣政策，使外資持續對包含我國在內之亞洲新興國家投資股市，致全年股權證券投資淨流入 96.18 億美元。債權證券則淨流出 16.38 億美元，主要係因外資減持公債及公司債。

## 3. 衍生金融商品

102年衍生金融商品淨收入 7.69 億美元，主要來自銀行部門操作換匯、換匯換利與利率交換之淨利得。

## 4. 其他投資

其他投資包括貿易信用、借款、現金與存款及其他。102年其他投資淨流出 23.96 億美元，主要係銀行存放國外聯行增加。茲就其資產與負債面分別說明如下：

### (1) 資產面

102年居民對外其他投資呈淨流出 500.37

億美元。其中，貿易信用呈淨流出 2.61 億美元，主要係進出口貿易授信增加；放款呈淨流出 166.18 億美元，主要係 OBU 對國外放款增加；現金與存款呈淨流出 204.68 億美元，主要係銀行收受人民幣存款大幅成長，轉存國外聯行增加。其他資產呈淨流出 126.90 億美元，主要係銀行部門國外應收款增加。

### (2) 負債面

102年非居民對國內其他投資呈淨流入 476.41 億美元。其中，貿易信用呈淨流入 4.39 億美元，主要係進口商貿易受信增加；借款呈淨流入 244.65 億美元，主要係銀行與民間部門國外短期借款增加；現金與存款呈淨流入 230.03 億美元，主要係銀行部門自國外聯行引進資金；其他負債呈淨流出 2.66 億美元，主要係 DBU 其他短期負債減少。

## (五) 中央銀行準備資產之變動

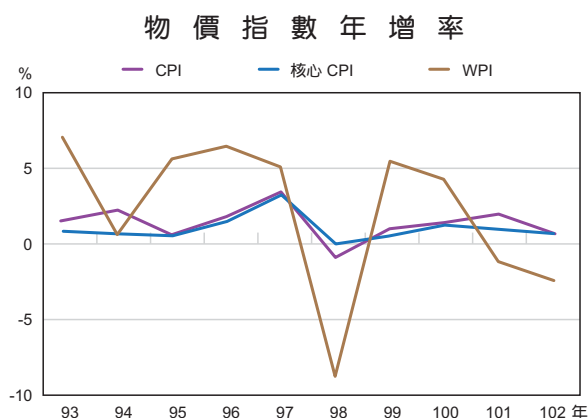
102年中央銀行準備資產增加 113.18 億美元，主要係經常帳順差大於金融帳淨流出。



## 三、物 價

### (一) 概說

102年全球景氣復甦仍緩，國際原物料價格震盪走跌，加以日圓貶值，由日本進口之設備成本降低，躉售物價指數（WPI）較101年下跌2.43%；其中，以新台幣計價之進口物價下跌4.45%，國產內銷及出口物價亦分別下跌0.71%及2.06%。在消費者物價指數（CPI）方面，雖然油料費、燃氣及家庭用電價格調漲，以及肉類、水產品及外食費等食物類價格上揚，惟通訊費調降，加以國內經濟成長不如預期，以及3C消費性電子產品持續降價促銷，抵銷部分漲幅，CPI全年平均上漲0.79%，剔除蔬果及能源之CPI（即核心CPI）亦僅上漲0.66%，漲幅溫和。



資料來源：行政院主計總處編「物價統計月報」。

### (二) 躉售物價

102年由於全球經濟成長緩慢，需求減弱，致電子零組件與電腦、電子產品及光學器

材等報價走跌，加以日圓貶值，業者自日本進口之設備成本下降，以及基本金屬行情下滑，致WPI較上年下跌2.43%。就WPI月變動率觀察，漲跌互見，漲幅以2月上漲1.43%最大，跌幅則以5月下跌0.96%最大。若與上年同月比較，全年均呈下跌，惟跌幅漸次趨緩，至12月為-0.01%。

WPI係按進口物價、國產內銷物價及出口物價3項指數之加權平均（權重分別為33.4%、29.8%及36.8%）計算，依序分析如下：

#### 1. 進口物價

年內平板玻璃、銅、鋼胚，不銹鋼板、煤、原油及液化石油天然氣等國際原物料價格走低，加以由日本進口之設備成本隨日圓貶值而降低，以美元計價之進口物價指數下跌4.81%；惟新台幣對美元微貶，致以新台幣計價之進口物價跌幅略縮小為4.45%。

就用途別分類觀察，農工原料（權重為78.12%）、資本用品（權重為13.05%）及消費用品（權重為8.83%）3大類產品全面下跌，跌幅分別為3.94%、7.80%及3.20%，對進口物價跌幅的貢獻則分別為3.08、1.03及0.28個百分點。

#### 2. 國產內銷物價

國產內銷物價年增率為-0.71%。四大基本分類中，(1)農林漁牧業產品類（權重6.3%）下跌2.47%，主因蔬菜、水果及魚類價格回落所致；(2)土石及礦產品類（權重0.7%）上漲

2.74%，主因砂、碎石及天然氣等價格上揚；(3)水電燃氣類（權重9.0%）上漲7.00%，主因10月起實施第2階段電價調漲所致；(4)製造業產品類（權重84.0%）則下跌1.50%，對國產內銷物價年增率的貢獻為-1.25個百分點。

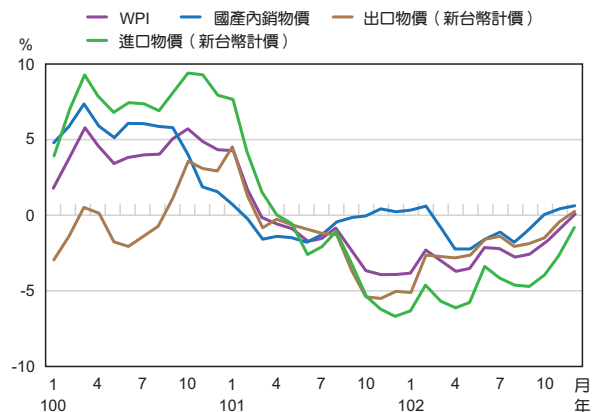
製造業22類產品中，11類下跌，11類上漲。下跌產品中，電腦、電子產品及光學製品類下跌10.13%，跌幅最大，主因手機、電腦及其週邊設備等報價走跌所致；基本金屬類下跌6.88%次之，主因鋼筋、鋼胚及熱軋鋼板捲等售價調降；非金屬礦物製品類亦下跌5.15%，主要係玻璃基板及陶瓷面磚等價格走低。上漲產品中，以家具及裝設品類漲4.80%最為顯著，主要係木製及金屬家具售價調高所致。

### 3. 出口物價

出口物價結構主要為工業產品，權重高達98.85%，農產品及農產加工品權重僅分別為0.63%與0.52%。年內3大類產品全面下跌，以農產品跌幅20.81%最大。以新台幣計價之出口物價年增率為-2.06%，因新台幣對美元微貶，致以美元計價之出口物價跌幅略擴大為2.43%。

按新台幣計價之基本分類中，動物產品類下跌18.76%，跌幅最大，主因冷藏及冷凍魚、活魚等價格下滑所致；基本金屬及其製品與礦產品類均下跌3.77%，主因熱軋鋼板、鋼鐵螺釘、不鏽鋼板、汽柴油及燃料油等價格走低所致；機器、電機、電視影像及聲音記錄機等設備類下跌1.42%，主因積體電路、電腦週邊設備、手機及其零件等報價走跌所致。

躉售物價指數年增率

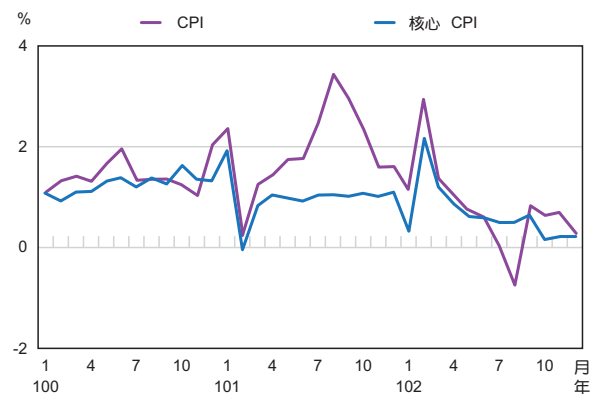


資料來源：行政院主計總處編「物價統計月報」。

### (三) 消費者物價

102年第1季CPI年增率為1.80%，主因油料費、水果價格上漲及旅遊團費調漲所致。惟4月起，由於陸續受上年同期油價減半調整機制取消、電價調高，以及天候等影響，比較基期逐漸墊高，CPI年增率逐月下降，至8月為-0.78%之全年最低。嗣因颱風豪雨來襲，蔬菜價格大漲，加上10月電價第二階段調高，帶動相關民生物價上漲，CPI年增率回升，至11月為0.68%。12月由於蔬菜盛產，量增價跌，

消費者物價指數年增率



資料來源：行政院主計總處編「物價統計月報」。

CPI年增率回降至0.34%，全年平均為0.79%。

至於核心CPI走勢，1、2月受農曆春節落點影響，波動較大；3月起，因國內景氣不振，民間消費保守，核心CPI年增率漸次回降，至12月為0.21%，全年平均為0.66%。

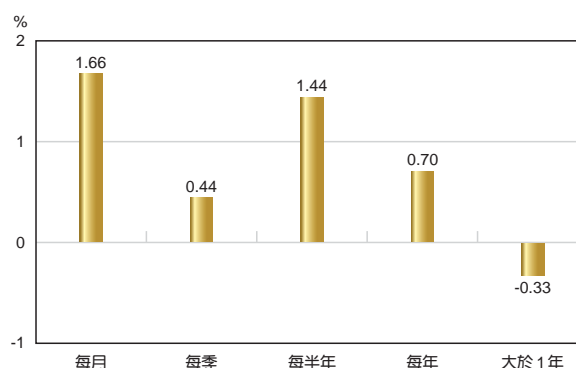
與主要國家比較，近5年來，台灣每年通膨率維持相對低而穩定。物價穩定除可維持民眾購買力外，有助降低未來經濟之不確定性，俾利安排生產、消費、儲蓄與投資等活動，促進經濟成長。

全年CPI上漲主因食物及油電、燃氣等能源價格推升；其中食物類價格上漲1.27%，對CPI年增率的影響為0.33個百分點。影響所及，購買頻度最高之商品或服務價格漲幅最大（「每月至少購買1次」之CPI上漲1.66%），致民眾對物價上漲的感受較為深刻。

茲按CPI主要漲跌項目進一步分析如下：

### 1. 外食費

102年CPI年增率－按購買頻度別



資料來源：行政院主計總處。

由於油電、燃氣價格調漲，加以食材成本上揚，業者陸續調高餐飲價格，致外食費上漲1.54%，對CPI年增率的影響為0.16個百分點。

### 2. 油料、燃氣及電費

為反映原油及天然氣等進口成本，國內油料及燃氣陸續多次調整價格，全年平均分別上漲2.70%及4.29%，對CPI年增率的影響分別為0.10及0.05個百分點。電價則繼101年6月實施

主要國家CPI年增率

單位：%

地區別	98年	99年	100年	101年	102年	98至102年平均通膨率
全球	1.64	2.87	4.10	3.23	2.98	2.96
美國	-0.32	1.64	3.14	2.08	1.47	1.60
歐元區	0.24	1.51	2.55	2.32	1.29	1.58
瑞士	-0.48	0.69	0.23	-0.69	-0.22	-0.09
日本	-1.34	-0.70	-0.30	-0.03	0.33	-0.41
中國大陸	-0.70	3.32	5.40	2.65	2.62	2.66
台灣	<b>-0.86</b>	<b>0.96</b>	<b>1.42</b>	<b>1.93</b>	<b>0.79</b>	<b>0.85</b>
南韓	2.76	2.95	3.99	2.21	1.32	2.64
香港	0.59	2.31	5.28	4.07	4.33	3.32
新加坡	0.59	2.83	5.25	4.53	2.39	3.12
印尼	4.81	5.13	5.36	4.28	6.98	5.31
馬來西亞	0.58	1.73	3.17	1.66	2.11	1.85
菲律賓	4.21	3.78	4.72	3.17	2.93	3.76
泰國	-0.85	3.28	3.81	3.01	2.18	2.29
越南	7.05	8.86	18.68	9.09	6.59	10.06

資料來源：行政院主計總處；Global Insight。

第1階段合理化方案調漲後，於102年10月再實施第2階段調漲，全年平均上漲2.20%，對CPI年增率的影響為0.05個百分點。

### 3. 肉類

受年初 H7N9 禽流感事件，以及5月17日起實施傳統市場禁宰活禽政策等衝擊，加以飼料成本上升，雞農為降低虧損而減產，造成雞肉供給減少，價格上揚。影響所及，肉類價格上漲4.30%，對CPI年增率的影響為0.08個百分點。

### 4. 其他漲幅較大的項目

其他漲幅較大的項目包括：教養娛樂服務價格上漲1.12%，對CPI年增率的影響為0.14個百分點，主要係旅遊團費調高所致。蔬菜價格上漲2.45%，對CPI年增率的影響為0.06個百分點，主要係8、9月颱風豪雨致蔬菜價格大漲。

水產品因近海及遠洋漁獲量持續減少，價格續揚2.49%，對CPI年增率的影響為0.04個百分點。香菸及檳榔價格上漲3.54%，對CPI年增率的影響為0.04個百分點，主因部分菸品調高售價所致。

### 5. 影響CPI下跌之主要項目

#### (1) 耐久性消費品

由於景氣不強，業者（如3C消費性電子產品）持續降價促銷，通訊、教養及娛樂設備等耐久性消費品價格下跌1.84%，對CPI年增率的影響為-0.14個百分點。

#### (2) 水果

受101年下半年颱風豪雨影響，水果價格比較基期偏高，下跌2.58%，對CPI年增率的影響為-0.06個百分點。

## 102年CPI主要變動項目分析

項目	年增率(%)	對CPI年增率之影響(百分點)
CPI	0.79	0.79
外食費	1.54	0.16
教養娛樂服務	1.12	0.14
房租	0.68	0.12
油料費	2.70	0.10
肉類	4.30	0.08
蔬菜	2.45	0.06
電費	2.20	0.05
燃氣	4.29	0.05
水產品	2.49	0.04
香菸及檳榔	3.54	0.04
合計		0.84
耐久性消費品	-1.84	-0.14
水果	-2.58	-0.06
合計		-0.20
其他		0.15

資料來源：行政院主計總處編「物價統計月報」。

## 四、中央政府收支

### (一) 概說

102年景氣復甦力道不強，惟受惠於行動寬頻業務（4G）釋照價金較預期為高，中央政府收入仍較上年增加621億元，支出則撙減261億元，收支相抵後之政府短絀縮減為1,259億元，較上年大幅減少882億元。

收入方面，102年仍以稅課收入與營業盈餘及事業收入為主，分別占總收入的70.4%及14.5%，其中因近年來採行各項租稅減免及受全球景氣影響，稅收成長不易，致整體稅課收入較上年減少0.3%；營業盈餘及事業收入亦在台電、台鐵等國營事業持續虧損下，較上年續減4.3%；規費及罰款收入則因行動寬頻釋照收入繳庫，占總收入比重升至11.4%，較上年增加4.9個百分點。

支出方面，社會福利支出續居各項政事別

之首，占總支出之比重為23.7%，其次為教育科學文化支出之19.2%，第3位為國防支出的15.6%，經濟發展支出為第4位，所占比重為13.9%。

收支相抵後，102年政府收支短絀縮減為1,259億元，連同債務還本770億元，共需融資2,029億元，全數以發行公債及賒借支應。

由於政府財政仍為赤字，102年底中央政府1年以上非自償性債務未償餘額較上年底增加1,533億元，達5兆1,640億元之新高，相對前3年度名目國民生產毛額平均數之比率略降為36.4%，仍在公共債務法之40%債限範圍內。

### (二) 政府收支

#### 1. 政府收入

102年中央政府收入1兆7,304億元，較上年增加621億元或3.7%。在各項收入來源中，

### 中央政府收支概況

單位：新台幣億元

年	收入			支出			收支餘絀		
	(a)	經常門(b)	資本門(c)	(d)	經常門(e)	資本門(f)	(a)-(d)	經常收支(b)-(e)	資本收支(c)-(f)
93	13,682	13,034	648	15,648	12,357	3,291	-1,966	677	-2,643
94	14,645	14,195	450	15,670	12,323	3,347	-1,025	1,872	-2,897
95	15,464	14,959	505	15,298	12,515	2,783	166	2,444	-2,278
96	16,355	15,923	432	15,520	12,794	2,726	835	3,129	-2,294
97	16,409	16,079	330	16,177	13,500	2,677	232	2,579	-2,347
98	15,537	15,070	467	17,148	14,078	3,070	-1,611	992	-2,603
99	14,974	14,589	385	16,544	14,094	2,450	-1,570	495	-2,065
100	16,713	16,156	557	17,344	14,695	2,649	-631	1,461	-2,092
101	16,683	16,173	510	18,824	15,637	3,187	-2,141	536	-2,677
102	17,304	16,911	393	18,563	15,486	3,077	-1,259	1,425	-2,684
102與101比較	621	738	-117	-261	-151	-110	882	889	-7

註：本表數字為中央政府總決算部分，不含特別決算。102年數據為決算數，其餘各年為決算審定數。  
資料來源：財政部編「財政統計年報」；行政院主計總處。



仍以稅課收入與營業盈餘及事業收入為主，分別占總收入的70.4%與14.5%。其中，稅課收入由於政府為提振景氣，近年推出多項減稅措施，導致稅收增幅有限，加以本年國內景氣不振致企業獲利不佳，以及股市交易仍顯疲弱影響，較上年減少40億元或0.3%。受台電與台鐵等國營事業持續虧損影響，102年營業盈餘及事業收入較上年減少114億元或4.3%。另外，規費及罰款收入因行動寬頻業務(4G)釋照收入繳庫，而較上年增加891億元或82.3%；財產收入則因公有空地標售範圍限縮，致較上年減少79億元或13.1%。

再就稅課收入之各細項觀察，102年稅課收入減少，主要係營利事業所得稅因企業上年獲利不佳遞延影響，較上年減少150億元；證券交易稅因股市交易仍顯疲弱而較上年減少5億元；至於營業稅則因消費續增及退稅減少，增加129億元，成長7.5%，關稅及貨物稅僅小幅增加。

## 2. 政府支出

為降低財政赤字及債務負擔，102年政府要求各機關切實落實零基預算精神，檢討調減至少10%舊有經費，用以安排新興施政所需，以有效整合運用各類預算資源，並達到廣續推動新興產業，完善基礎建設及擴大弱勢照顧等需求。年內中央政府支出達1兆8,563億元，較上年減少1.4%，主要係國防支出及一般補助與其他支出分別減少144億元與160億元，社會福利支出則增加190億元。其中，國防支出減少4.7%，主要係減列不適營區作價撥充國軍營舍及設施改建基金等經費所致；一般補助及其他支出減少17.5%，主要係地方統籌分配款增加及中央納編地方政府原應負擔勞、健保費增加，故中央政府降低對地方政府一般性及專案補助款；而社會福利支出成長4.5%，主要係依法增加國民年金保險與全民健康保險政府應負擔款項，及增列補助勞工參加保險等法律義務

## 中央政府收入來源

單位：新台幣億元

年	合計	稅課收入	營業盈餘及事業收入	規費及罰款收入	財產收入 <sup>1</sup>	其他收入 <sup>2</sup>
93	13,682	9,166	2,822	761	703	230
94	14,645	10,678	2,434	790	526	217
95	15,464	10,943	2,891	790	585	255
96	16,355	12,087	2,715	811	513	229
97	16,409	12,429	2,534	831	400	214
98	15,537	10,516	3,187	781	537	516
99	14,974	10,824	2,648	816	467	219
100	16,713	12,034	2,647	810	640	582
101	16,683	12,221	2,625	1,082	601	154
102	17,304	12,181	2,511	1,973	522	117
102與101比較	621	-40	-114	891	-79	-37

註：1. 財產收入包括財產孳息、售價、收回及增值收入。

2. 其他收入包括捐獻及贈與收入、信託管理收入及雜項收入。

資料來源：財政部編「財政統計年報」；行政院主計總處。

## 中央政府支出結構－政事別

單位：新台幣億元

年	合計	一般政務支出	國防支出	教育科學文化支出	經濟發展支出	社會福利支出	社區發展及環境保護支出	退休撫卹支出	債務支出	一般補助及其他支出
93	15,648	1,641	2,489	3,021	2,489	2,798	248	1,231	1,271	460
94	15,670	1,655	2,485	3,015	2,470	2,857	252	1,305	1,179	452
95	15,298	1,673	2,371	3,031	1,970	3,033	204	1,347	1,252	417
96	15,520	1,682	2,567	3,087	1,933	3,051	194	1,346	1,240	420
97	16,177	1,730	2,824	3,104	2,013	2,984	135	1,338	1,174	875
98	17,148	1,688	2,912	3,264	2,444	3,202	214	1,334	1,167	923
99	16,544	1,702	2,768	3,427	1,945	3,274	90	1,345	1,098	895
100	17,344	1,764	2,842	3,562	2,171	3,485	66	1,385	1,118	951
101	18,824	1,762	3,034	3,589	2,639	4,201	159	1,383	1,145	912
102	18,563	1,727	2,890	3,559	2,583	4,391	159	1,328	1,174	752
102與101比較	-261	-35	-144	-30	-56	190	0	-55	29	-160

資料來源：財政部編「財政統計年報」；行政院主計總處。

支出增加。

債務支出方面，中央政府債務餘額雖逐年增加，債務利息支出規模仍調控在1,100億元上下；為強化債務管理，政府透過債務基金靈活運用財務策略，配合公共債務法研訂之加速還本機制，進行未到期債務提前償還，及轉換高利率債務為低利率債務等財務操作，使每年中央政府債務償付平滑化，持續節省國庫利息支出。

就各項支出結構分析，102年社會福利支出所占比重由上年的22.3%升至23.7%，居各項政事別之首；其次為教育科學文化支出，比重自上年的19.1%略升至19.2%；第3位為國防支出的15.6%，第4位為經濟發展支出的13.9%。

### 3. 政府收支餘絀

102年政府收入增加，支出撙節下降，影響所及，中央政府收支短絀降為1,259億元，

較上年縮減882億元。其中，經常收支結餘由上年之536億元增為1,425億元，而資本收支短絀則由上年的2,677億元略增為2,684億元。102年因經常收支賸餘增加，在經常收支賸餘可作為資本支出不足之財源下，政府對融資之倚賴略降。

### (三) 融資調度

102年中央政府收支短絀1,259億元，加以編列當年稅課收入預算6.0%之債務還本770億元，年內政府共需融資調度2,029億元，全數以發行公債及舉借彌平。

### (四) 債務負擔

102年受政府撙節支出致短絀縮減影響，收支短絀相對支出之比率由上年的11.4%降為6.8%；支出相對國內生產毛額之比率亦由上年的13.4%降至12.7%。

賦稅依存度（稅課收入相對政府支出比



## 中央政府融資調度概況

單位：新台幣億元

年	融資財源	移用以前年度歲計賸餘		融資需求	債務還本	當年度收支短絀*
		公債及賒借收入				
93	2,535	2,535	0	2,527	561	1,966
94	1,673	1,673	0	1,666	641	1,025
95	639	639	0	484	650	-166
96	0	0	0	-775	60	-835
97	418	0	418	418	650	-232
98	2,261	1,645	616	2,261	650	1,611
99	2,242	2,242	0	2,230	660	1,570
100	1,291	1,291	0	1,291	660	631
101	3,081	2,881	200	3,081	940	2,141
102	2,029	2,029	0	2,029	770	1,259

註：\*正數表示收支短絀，負數表示收支結餘。

資料來源：財政部編「財政統計年報」；行政院主計總處。

## 中央政府各項財政比率

單位：%

年	收支餘絀/支出	政府支出/GDP (支出規模)	稅課收入/支出 (賦稅依存度)	債務收入/支出 (債務依存度)
93	-12.6	13.8	58.6	16.2
94	-6.5	13.3	68.1	10.7
95	1.1	12.5	71.5	4.2
96	5.4	12.0	77.9	0.0
97	1.4	12.8	76.8	0.0
98	-9.4	13.7	61.3	9.6
99	-9.5	12.2	65.4	13.6
100	-3.6	12.7	69.4	7.4
101	-11.4	13.4	64.9	15.3
102	-6.8	12.7	65.6	10.9

資料來源：財政部編「財政統計年報」；行政院主計總處。

率)方面,102年稅課收入較上年略減,惟政府支出擲減幅度更大,致中央政府賦稅依存度由上年的64.9%升為65.6%。如以債務收入相對政府支出的比率來衡量債務依存度,由於中央政府融資需求縮減,公債及賒借收入由上年的2,881億元降為2,029億元,債務依存度亦由上年的15.3%降至10.9%。

近年受全球經濟成長趨緩影響,中央政府收入增加有限,惟社會福利等法律義務支出持

續擴增,財政收支已連續5年出現赤字,在政府不斷以舉債支應下,若將中央政府總預算、非營業基金及特別預算全部合計,截至102年底,1年以上非自償性債務未償餘額初估決算數較上年底續增1,533億元,達5兆1,640億元之新高,相對國內生產毛額之比率,由上年底的35.6%略降至35.5%;而相對前3年度名目國民生產毛額平均數之比率亦降為36.4%,仍在公共債務法之40%債限範圍內。

## 中央政府債務餘額及債務負擔

單位：新台幣億元；%

年底	債務餘額	債務餘額/GDP (債務負擔)	債務餘額/前3年度 名目GNP平均數
93	33,621	29.6	31.7
94	35,499	30.2	31.9
95	36,230	29.6	31.2
96	37,185	28.8	30.7
97	37,787	29.9	30.0
98	41,272	33.1	32.0
99	45,377	33.5	34.8
100	47,640	34.8	35.9
101	50,107	35.6	36.7
102	51,640	35.5	36.4

註：1. 本表債務餘額係依據公共債務法規定，指在總預算、特別預算及在營業基金、信託基金以外之特種基金預算內，所舉借之1年以上公共債務未償餘額，但不包括自償性公共債務及未滿1年之公共債務。債務項目包含公債、國內外中長期借款及保證債務。

2. 102年債務餘額數據為決算數，其餘各年為決算審定數。

資料來源：財政部國庫署；行政院主計總處。

## 五、就業與薪資

### （一）概說

102年失業率續呈緩步下降趨勢，至5月為4.06%，係97年8月以來新低；惟6月起，隨暑期畢業生尋職潮，失業率攀升，8月達高峰4.33%後回降，至12月為4.08%。全年平均失業率為4.18%，為近5年最低；廣義失業率亦較上年下降0.06個百分點至5.43%。勞動市場情勢雖持續改善，惟仍存在結構性失業問題，例如青少年失業問題嚴峻、高學歷失業率相對偏高，突顯技能錯配（skill-mismatch）現象。

當年平均勞動力參與率（勞參率）為58.43%，較上年微升0.08個百分點，係86年以來最高。隨職場環境改善，女性勞參率已呈連4年上升，至50.46%；惟男性勞參率則回降0.09個百分點至66.74%。

就業方面，102年平均就業人數為1,096.7萬人，較上年增加10.7萬人或0.99%。各部門就業人數與上年相較，以服務業部門增加7.7萬人或1.21%最多，工業部門亦增加3萬人或0.77%，農業部門則與上年持平。

非農業部門（工業與服務業部門）每人每月平均薪資為45,965元，較上年略增0.17%，經常性薪資（平均薪資扣除年終獎金及紅利等）為37,716元，亦增0.99%；惟以消費者物價指數平減後之實質薪資減少0.62%，實質經常性薪資則增加0.19%。由於生產增幅高於總工時增幅，致工業及製造業的勞動生產力指數

分別較上年增加0.09%與0.03%；單位產出勞動成本則因總薪資增幅高於生產增幅，分別增加0.14%與0.27%。

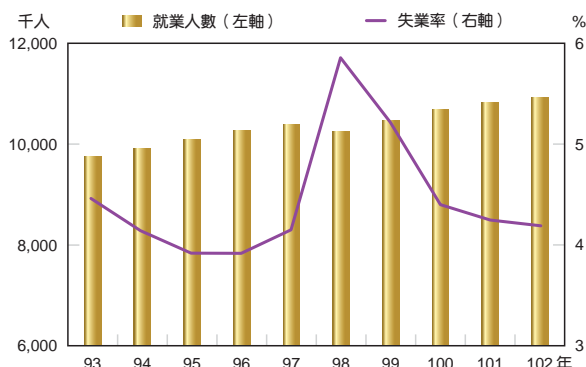
### （二）就業情況

102年平均就業人數為1,096.7萬人，較上年增加10.7萬人或0.99%。隨企業聘僱需求增加，全年求供倍數由上年之1.56升至1.69，係95年以來最高水準。其中，以技藝有關工作人員之2.87最高，技術員及助理專業人員之2.69次之。

就業結構方面，以行業別言，農業部門全年平均就業人數與上年持平；工業部門增加3萬人或0.77%，以營造業增加1.6萬人最多，製造業亦增加1.3萬人；服務業部門增加7.7萬人或1.21%，其中以住宿及餐飲業增加2.5萬人最多，批發及零售業增加1.7萬人次之。服務業就業比重為58.89%最高，較上年微增0.14個百分點；農業及工業比重分別為4.96%及36.16%，較上年分別微降0.05及0.07個百分點。

就職業別分類，以專業人員全年平均就業人數增加4.2萬人或3.38%最大，服務及銷售工作人員增加3.7萬人或1.74%次之；民意代表、主管及經理人員則減少1.8萬人或4.18%。就業比重以技藝有關工作人員、機械設備操作及勞力工的31.32%最高，服務及銷售人員比重為19.66%次之，兩者比重與上年大致相當；惟專業人員比重則提高至11.73%，上升0.27個百分點，顯示因應產業結構變化，企業改變對基層員工及監督專技人員之需求。

就業人數及失業率



資料來源：行政院主計總處編「人力資源統計月報」。

### (三) 失業情況

年初以來，失業率續呈緩步下降趨勢，至5月為4.06%，係97年8月以來新低；惟6月起逢暑期畢業生尋職潮，失業率循例上升，8月達高峰4.33%後回降，至12月為4.08%；全年平均為4.18%，為近5年新低。

102年平均失業週數較上年延長0.14週，為26.18週。長期失業人數（失業期間長達53週以上）為7.5萬人，較上年減少2千人；其中青少年（15至24歲）及壯年（25至44歲）失業週數分別為18.69週及29.21週，分別較上年延長0.70週及0.46週，顯示青壯年尋職難度提高，惟中高年（45至64歲）則縮短0.80週，為27.08週。又長期失業人數中，60.81%為男性，67.08%為壯年，54.21%為大專及以上教育程度，顯示男性、壯年與具高學歷者長期失業問題仍嚴重。

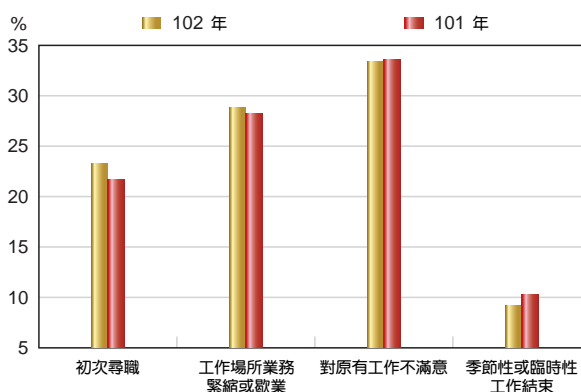
以下分別就失業原因、年齡與教育程度別，簡述失業率與失業人數之增減變化情形：

#### 1. 失業原因

102年平均失業人數47.8萬人，較上年減少3千人或0.54%，主要係因季節性或臨時性工作結束之非自願性失業者\*減少6千人或12%所致，因該項原因而失業者占總失業人數比重由上年10.42%降至9.17%，減少1.25個百分點。

因對原有工作不滿意而失業者占總失業人數比重為33.59%，較上年減少0.13個百分點，係自99年以來首度略降，但仍為主要失業原因。顯示受近年景氣疲弱影響，致工作者轉換工作之意願降低。

失業原因比重



資料來源：行政院主計總處編「人力資源統計月報」。

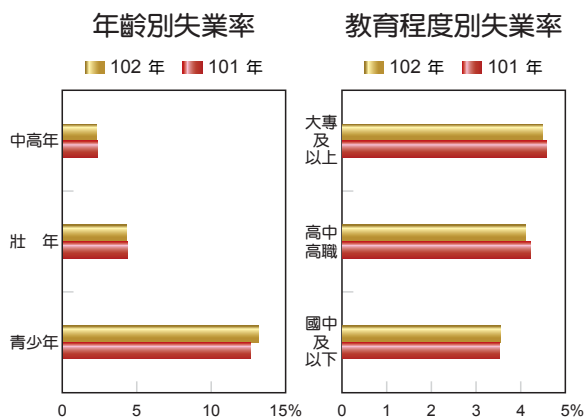
#### 2. 年齡與教育程度別

102年青少年（15至24歲）失業率為

\*非自願性失業者包括因工作場所業務緊縮或歇業，以及因季節性或臨時性工作結束而失業者。

13.17%，在各年齡別中仍屬最高，亦較上年續升0.51個百分點，除因青少年初入職場、缺乏工作經驗轉職不易外，顯示存在產學落差、技能錯配等結構性問題。壯年（25至44歲）與中高年（45至64歲）平均失業率則分別較上年減少0.11與0.06個百分點，各為4.27%與2.25%。就失業人數觀察，青少年平均失業人數較上年增加5.5千人或4.89%，壯年與中高年失業人數則分別減少7.9千人或2.85%與0.2千人或0.23%。

在教育程度別方面，大專及以上教育程度者失業率雖降為4.50%，但失業人數則增加3.8千人或1.62%，顯示大學教育普及，高學歷人力供給增加，但存在學用落差現象。國中及以下、高中高職教育程度失業率則分別為3.53%與4.11%，失業人數分別減少1.3千人或1.61%與5.1千人或3.15%。



資料來源：行政院主計總處編「人力資源統計月報」。

#### (四) 勞動力、非勞動力與勞動力參與率

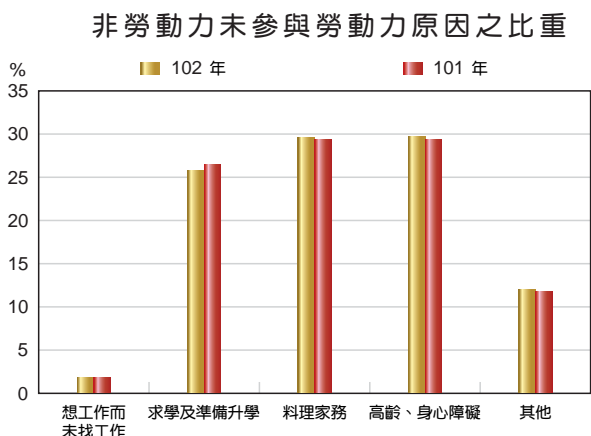
隨經濟緩步復甦，全年平均勞動力為

1,144.5萬人，較上年增加0.92%；就業人數達1,096.7萬人，增加0.99%；失業人數則下降0.54%，為47.8萬人。

全年平均非勞動力為814.2萬人，較上年增加4.6萬人或0.57%。未參與勞動的主要原因包括高齡及身心障礙（占29.99%）、料理家務（占29.82%）、求學及準備升學（占26.11%）與想工作而未找工作（占1.87%）。與上年相較，求學及準備升學占非勞動力比重續降，減少0.56個百分點；而高齡及身心障礙的比重則隨人口結構老化續升，增加0.28個百分點。

就潛在勞動力觀察，102年5月具工作能力的潛在勞動力（非勞動人口扣除高齡及身心障礙者）為572.1萬人，占非勞動力比率達70.01%，較上年減少0.34個百分點。據主計總處調查，有就業意願之潛在勞動力為22.9萬人，占潛在勞動力4.00%，以男性、青壯年與大專及以上程度者比率較高。

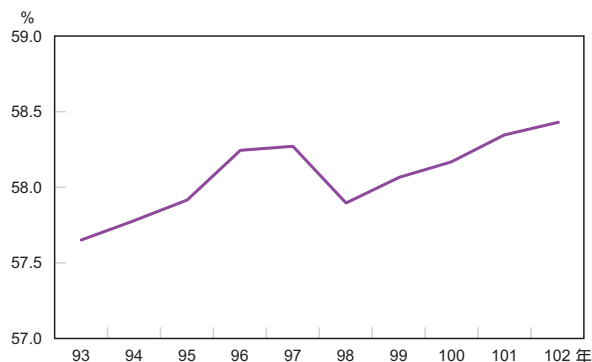
全年平均勞參率為58.43%，較上年上升0.08個百分點。就性別分析，男性勞參率為



資料來源：行政院主計總處編「人力資源統計月報」。

66.74%，較上年下降0.09個百分點；女性勞參率則為50.46%，上升0.27個百分點，顯示近年政府致力落實性別平等，改善職場環境，女性勞動力在經濟發展中扮演的角色持續提升，惟尚有提高空間。就年齡別而言，各年齡層勞參率多持續上升，尤以青少年升幅0.50個百分點最大，達29.58%。另由教育程度分析，國中及以下勞參率較上年增加0.25個百分點，為41.50%；惟高中高職與大專及以上勞參率分別減少0.48及0.23個百分點，各為61.82%及67.77%。

### 勞 動 力 參 與 率



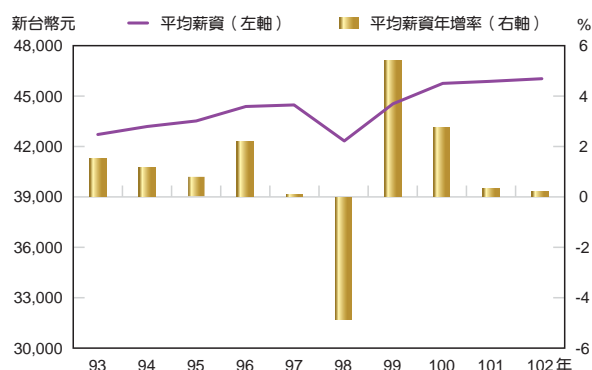
資料來源：行政院主計總處編「人力資源統計月報」。

### (五) 薪資與勞動生產力

102年非農業部門每人每月平均薪資為45,965元，較上年增加0.17%，惟以消費者物價指數平減後之實質薪資減少0.62%。其中，經常性薪資為37,716元，增加0.99%，實質經常性薪資亦增加0.19%。工業部門每人每月平均薪資為44,342元，較上年增加0.14%，實質

薪資則減少0.65%；服務業部門每人每月平均薪資為47,311元，較上年增加0.17%，實質薪資則減少0.62%。各業薪資中，以電力及燃氣供應業之88,481元為最高，教育服務業之22,922元最低。

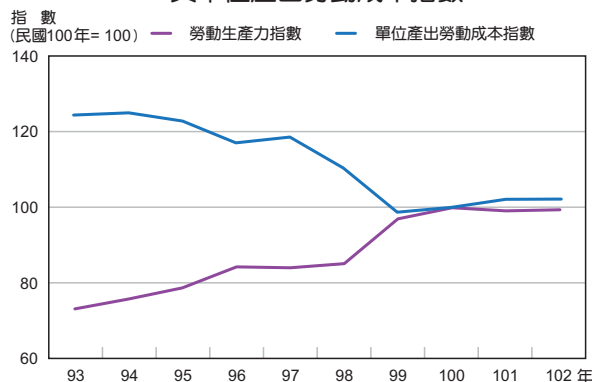
### 非農業部門每人每月平均薪資與年增率



資料來源：行政院主計總處編「薪資與生產力統計月報」。

各業別中，以成衣及服飾品製造業實質薪資降幅7.38%最大，化學材料製造業減少6.34%次之；而印刷及資料儲存媒體複製業則成長5.46%為最大。至於每人每月實質經常性薪資部分，工業部門增加0.33%，服務業部門亦增加0.05%，工業與服務業部門合計則增加0.19%。

### 工業部門勞動生產力指數與單位產出勞動成本指數



資料來源：行政院主計總處編「薪資與生產力統計月報」。

勞動生產力方面，由於全年生產增幅高於總工時增幅，致工業及製造業的勞動生產力指數分別較上年增加 0.09%與 0.03%。製造業中，以石油及煤製品製造業增幅7.52%最大。

單位產出勞動成本方面，由於總薪資增幅

高於生產增幅，致工業及製造業之單位產出勞動成本指數均上升，年增率分別為 0.14%與 0.27%。製造業中，以木竹製品製造業增幅 13.39%最大，電腦、電子產品及光學製品製造業10.84%次之。





## 參、金融篇



## 參、金融篇

### 一、貨幣金融

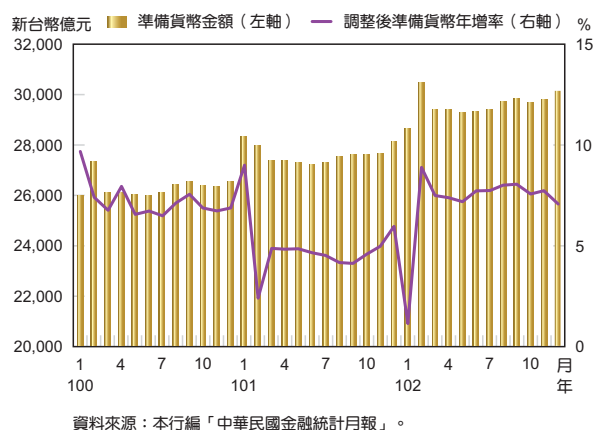
102年實質經濟表現雖優於上年，惟景氣復甦力道仍弱，為提供市場充裕資金，本行適度調整貨幣操作，銀行淨超額準備較上年略為提高；益以活期性存款明顯增加，使應提準備金需求增加；至於貨幣機構之外各部門之通貨需求，亦呈相當幅度的成長，影響所及，準備貨幣（調整存款準備率變動因素後，以下同）全年平均年增率由上年之4.91%升至7.18%。在廣義貨幣總計數方面，受放款與投資持續成長及外資呈淨匯入之影響，102年M2持續成長，全年日平均年增率為4.78%，略高於上年之4.17%，仍落於102年貨幣成長目標區（2.5%至6.5%）之範圍內。至於狹義貨幣總計數方面，由於股票市場表現尚稱穩健，定期性存款有流向活期性存款的趨勢，102年M1B持續成長，全年日平均年增率為7.27%，高於上年之3.45%。

#### （一）準備貨幣

102年準備貨幣穩定成長，全年日平均年增率為7.18%，較上年增加2.27個百分點。就各月走勢分析，1、2月因農曆春節落點差異（101年落點在1月下旬，而102年則在1月底

至2月上旬），準備貨幣波動較大（若合併1至2月，準備貨幣平均成長5.03%），3月之後，準備貨幣年增率相對平穩，最高為9月之8.09%，最低則為12月之7.13%。

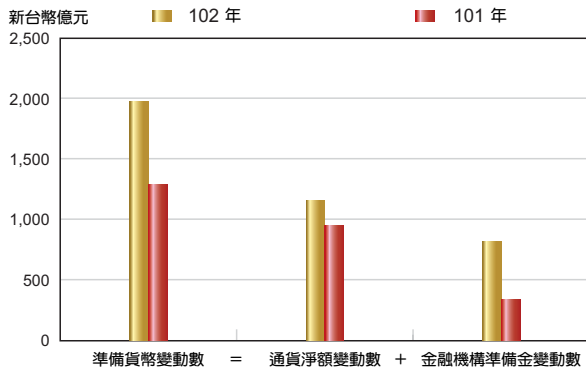
準備貨幣（日平均數）



就準備貨幣的用途面分析，以日平均數來看，102年準備貨幣較上年增加1,983億元。其中，通貨淨額增加1,162億元，年增率由上年之8.74%升至9.77%；而金融機構準備金則增加821億元，年增率亦由上年之2.19%升至5.22%。通貨淨額增加幅度較上年增加，主要係因銀行存款利率仍低，民眾持有通貨之機會成本不高，致民眾通貨需求增加。至於金融機構準備金部分，由於部份定存轉為活存，使銀行提存準備金之需求增加，加以景氣復甦力道不強，本行適度調整貨幣操作，銀行超額準備

水準較上年略為提高，致金融機構準備金增加幅度較上年為高。

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，102年底準備貨幣較上年底增加2,187億元。就本行資產負債項目餘額的變動分析，102年準備貨幣增加的主要來源為本行國外資產和對金融機構債權的增加；本行發行定期存單則為準備貨幣的主要減少因素。

## （二）貨幣總計數

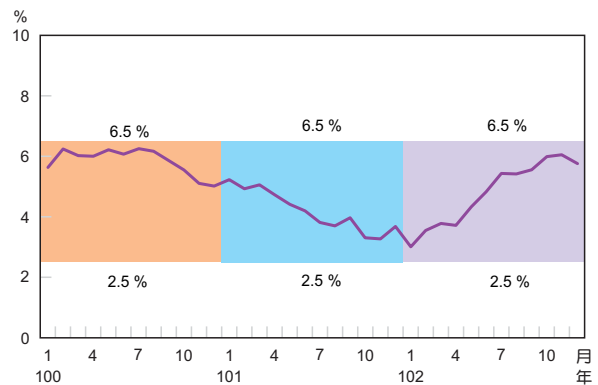
廣義貨幣總計數M2為本行貨幣政策中間目標，其組成項目包括流通在外通貨、活期性存款、以及準貨幣等。102年M2成長目標區間設定為2.5%至6.5%，中線值為4.5%，維持與上年相同。

### 1. M2 變動情況

102年M2（日平均數）年增率為4.78%，較上年上升0.61個百分點，略高於目標區中線值的4.5%，各月年增率皆落在M2成長目標區

內。就各月變動分析：1月年增率為2.99%，為全年最低點，主要係因上年同期適逢農曆春節，比較基期較高所致。其後，除4月因銀行將保險安定基金存款轉列至人壽保險公司存款（不包含在貨幣總計數內），及8月因外資淨匯出，使年增率略為下降外，其餘各月受放款與投資持續成長及外資淨匯入，以及比較基期偏低影響，呈上升走勢，至11月達6.05%，為全年最高點；12月則略回降至5.75%。

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

102年雖景氣復甦力道溫和，惟受惠於美股走高，新版證所稅釋出利多，及政府提出活絡股市交易措施，國內股票市場表現較上年為佳，定期性存款有流向活期性存款的趨勢，使交易性貨幣需求增加，加以上年基期偏低，M1B全年日平均年增率為7.27%，較上年上升3.82個百分點。

就各月M1B變動情形分析：1月年增率為3.97%，為全年最低點，其後，除4月銀行將保

險安定基金存款轉列至人壽保險公司存款、8月外資淨匯出、9月受部分活期性存款轉存外匯存款之影響，使M1B年增率略為下降外，其餘各月大致呈上升走勢，至11月達全年最高點8.85%；12月則略回降至8.50%。

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

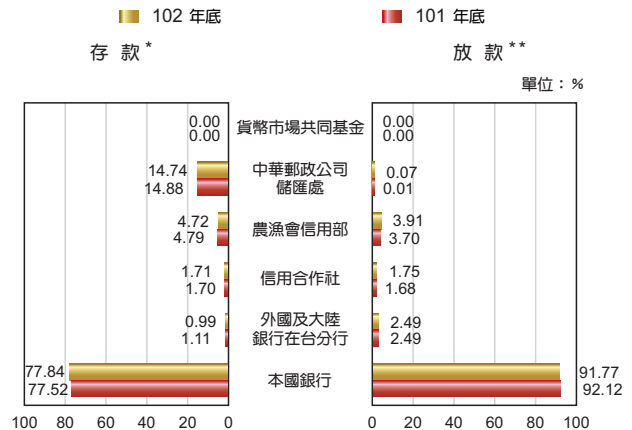
### (一) 貨幣機構家數與市場占有率

102 年底國內貨幣機構（不含中央銀行，以下同）計 399 家，較去年底增加 3 家。其中，澳盛（台灣）商業銀行於 4 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，陸商中國建設銀行於 6 月新設立，致家數增加 1 家；信用合作社家數維持不變，農漁會信用部家數因屏東縣佳冬鄉農會信用部於 11 月開始營業，致增加 1 家。

此外，貨幣市場共同基金與去年底相同僅有 1 檔，係元大商業銀行募集。金融控股公司家數亦與去年底相同，仍維持 16 家。

存款市場占有率方面，102 年 2 月因開辦人民幣存款業務，本國銀行積極吸收人民幣存款，導致其年底存款市場占有率升至 77.84%，而外國及大陸銀行在台分行、農漁會信用部及中華郵政公司儲匯處之存款市場占有率則因部

### 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。

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

分存款流向本國銀行，分別降至 0.99%、4.72% 及 14.74%。至於信用合作社，存款市場占有率僅微幅上升 0.01 個百分點。

放款市場占有率方面，102 年底本國銀行放款市場占有率降至 91.77%，主要因政府償還較多借款所致；外國及大陸銀行在台分行則維持 2.49%。中華郵政公司儲匯處之放款市場占有率升至 0.07%，主要因資金充沛，對票券公司拆款金額增加。基層金融部分，因業務拓展

### 各類貨幣機構家數

項目	102 年底	101 年底	變動數
總機構家數	399	396	3
本國銀行	40	39	1
外國及大陸銀行在台分行	31	30	1
信用合作社	24	24	0
農漁會信用部	303	302	1
中華郵政公司儲匯處	1	1	0
分支機構單位	6,102	6,077	25
國內	5,927	5,905	22
國外	112	110	2
國際金融業務分行	63	62	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。

積極，農漁會信用部及信用合作社之放款市場占有率均持續上升。

## (二) 資金來源與用途

102年底，貨幣機構資金來源為39兆5,301億元，較去年底增加2兆3,211億元。由於外資淨匯入金額大幅增加，導致102年底除政府存款外，各項存款資金來源均較去年底增加；惟受股市回溫影響，部分定期性存款流向活期性存款，致定期性存款與活期性存款占總資金來源的比重互見消長。

至於定期性存款間新台幣存款與外匯存款的比重亦呈消長，主要係因102年2月銀行開辦人民幣存款業務，部分新台幣定期性存款轉

存人民幣存款，加以部分國人資金匯回亦轉存人民幣存款，支撐外匯存款餘額攀升，使102年底外匯存款比重成為各項資金來源中上升最快的項目。另外，102年底其他項目淨額增加，主要因銀行積極擴展業務，獲利持續上升，以及部分銀行辦理現金增資，使淨值增加所致。

就資金用途而言，102年底各項資金用途均較101年底增加；其中，雖然房市活絡且外貿回溫，帶動個人及企業資金需求，使102年底新台幣放款餘額較去年底增加；惟受銀行積極拓展海外放款及中國大陸限縮信用等因素影響，銀行對國際金融業務分行債權及外幣放款均增加，以致國外資產淨額及外幣放款占總資

### 貨幣機構資金來源與用途<sup>1</sup>

單位：新台幣億元；%

項 目	102年底		101年底		變動數	
	餘額	比重	餘額	比重	餘額	比重
資金來源：						
活期性存款 <sup>2</sup>	121,410	30.71	112,152	30.14	9,258	0.57
定期性存款 <sup>3</sup>	220,481	55.77	211,559	56.86	8,922	-1.09
新台幣存款	185,730	46.98	182,806	49.13	2,924	-2.15
外匯存款 <sup>4</sup>	34,751	8.79	28,753	7.73	5,998	1.06
政府存款	7,254	1.84	7,619	2.05	-365	-0.21
對央行負債	3,577	0.90	1,507	0.41	2,070	0.49
其他項目淨額	42,579	10.78	39,253	10.54	3,326	0.24
合 計	395,301	100.00	372,090	100.00	23,211	0.00
資金用途：						
國外資產淨額 <sup>4</sup>	23,096	5.84	14,811	3.98	8,285	1.86
放款	224,128	56.70	216,503	58.19	7,625	-1.49
新台幣放款	214,633	54.30	208,280	55.98	6,353	-1.68
外幣放款 <sup>4</sup>	9,495	2.40	8,223	2.21	1,272	0.19
證券投資 <sup>5</sup>	43,157	10.92	38,980	10.48	4,177	0.44
購買央行定存單	67,251	17.01	65,139	17.51	2,112	-0.50
存放央行存款 (含準備性存款)	37,669	9.53	36,657	9.84	1,012	-0.31

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、附買回交易餘額以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因素。

5. 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」。



金用途比重亦較上年上升，尤以國外資產淨額較去年底增加最多，比重亦上升最快。

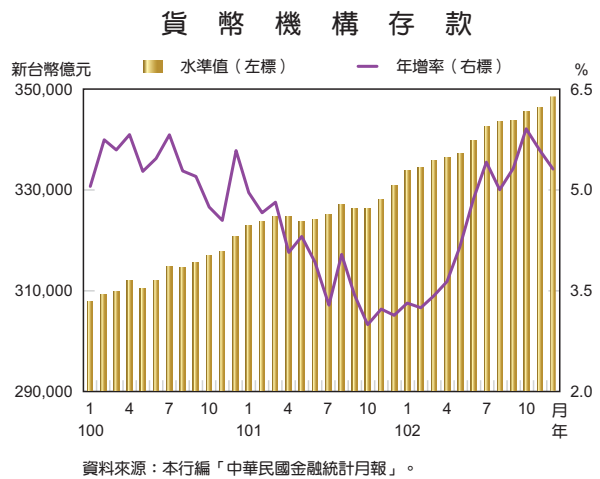
證券投資方面，102 年底證券投資餘額及比重雖較去年底上升，惟下半年受美國量化寬鬆退場議題影響，各月年增率呈先升後降趨勢。另外，雖然銀行購買央行定存單及存放央行存款餘額均增加，惟受國際金融業務快速發展，資金去化較快影響，上述兩者占資金用途比重均較去年底下降。

### (三) 存款

102 年隨景氣緩慢復甦，銀行放款與投資溫和成長，加上外資呈淨匯入，年底貨幣機構存款餘額為 34 兆 9,146 億元，較去年底增加 1 兆 7,814 億元，各月存款餘額均較上月穩定增加，年增率則由去年底之 3.15% 升至 102 年底之 5.38%。

就各月年增率走勢觀察，1 至 5 月，除 2 月

適逢農曆春節，部分存款轉為通貨，年增率略降至 3.26% 外，各月存款年增率大抵受外資淨匯入影響，年增率呈上升趨勢。6 月雖因美國聯準會暗示可能啟動量化寬鬆退場機制，造成外資淨匯出，惟在國人大幅匯回海外資金之支撐下，存款年增率仍升至 4.87%；之後，存款年增率隨外資匯入及匯出而波動，至 10 月因股市再度轉趨熱絡，存款年增率攀升至全年最高



### 貨幣機構各類存款

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
100 / 12	107,229	5.31	206,217	6.41	7,759	-8.46	321,205	5.62
101 / 12	112,152	4.59	211,560	2.59	7,619	-1.81	331,332	3.15
102 / 12	121,411	8.26	220,481	4.22	7,254	-4.79	349,146	5.38
102 / 1	112,743	5.44	213,762	2.01	7,632	11.01	334,137	3.34
2	112,713	4.85	214,848	2.55	7,085	0.08	334,646	3.26
3	113,529	5.73	215,750	2.44	6,954	-1.67	336,233	3.44
4	113,208	5.92	216,642	2.72	6,997	-2.14	336,847	3.66
5	114,141	7.00	216,189	2.93	7,253	-1.39	337,583	4.17
6	115,450	8.22	217,526	3.42	7,330	-2.04	340,306	4.87
7	116,781	8.40	218,797	4.16	7,495	-1.11	343,073	5.44
8	117,747	8.08	219,040	3.70	7,186	-2.25	343,973	5.02
9	117,262	7.60	219,510	4.46	7,344	-2.48	344,116	5.35
10	117,820	8.58	220,996	4.88	7,276	-2.55	346,092	5.94
11	118,136	8.43	221,218	4.47	7,398	-2.84	346,752	5.62
12	121,411	8.26	220,481	4.22	7,254	-4.79	349,146	5.38

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」。

的5.94%；11月則因外資淨匯入較上年同期為少，存款年增率轉為下降；12月因放款與投資成長減緩，存款年增率續降，至年底為5.38%。

102年由於外資大幅匯入，除政府存款外，年底貨幣機構各項存款餘額均較去年底增加。

### 1. 活期性存款

102年底貨幣機構活期性存款因國內股市逐漸增溫較去年底大幅增加，年增率由上年底的4.59%上升至8.26%，占存款總額比重由去年底之33.85%上升至34.77%。

### 2. 定期性存款

因景氣回溫及外資淨匯入影響，102年底貨幣機構定期性存款年增率自去年底之2.59%升至4.22%，惟因台股上揚，活期性存款金額增加較多，致年底定期性存款占存款總額比重由去年底之63.85%降至63.15%。

就各類定期性存款而言，102年底定期存款仍呈負成長，主要因本國銀行增持可轉讓定期存單，致企業及個人持有之可轉讓定期存單減少，惟減幅較上年同期為少，使定期存款年增率由去年底之-1.23%升至-0.49%；同期間定期儲蓄存款年增率則由3.36%續降至1.80%，主要係股市回溫，部分資金轉存活期性存款；郵政儲金年增率亦由5.74%降至4.37%，主要因刪減軍公教退休（伍）人員年終慰問金預算，以致撥放至郵政儲金的金額減少。

至於外匯存款則因102年2月銀行開辦人

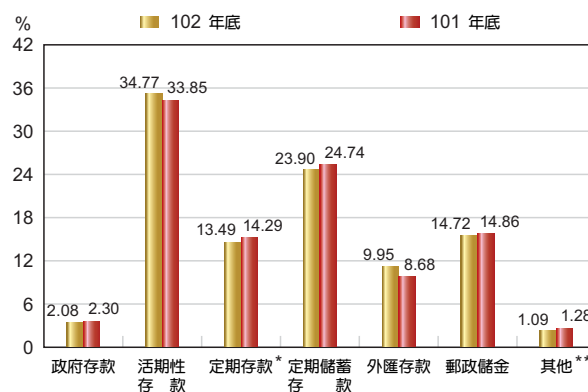
民幣業務，積極吸收人民幣存款，102年底外匯存款年增率由去年底之7.35%大幅升至20.86%，比重亦由8.68%升為9.95%。受資金流向外匯存款影響，102年底定期存款、定期儲蓄存款及郵政儲金占全體存款總額比重均較去年底下降，其中定期存款比重由14.29%降至13.49%，定期儲蓄存款比重由24.74%降至23.90%，郵政儲金比重由14.86%降至14.72%。

此外，102年底附買回交易餘額及比重持續下降，主要係市場資金充裕及銀行為維持資本適足率，承作金額減少；外國人新台幣存款及比重亦因資金積極投入股市而持續下降。

### 3. 政府存款

102年由於公債還本付息增加及政府積極調節資金，閒置資金有限，以致年底貨幣機構政府存款餘額較去年底減少，年增率由上年底的-1.81%降至-4.79%，占存款總額比重由去年底之2.30%續降至2.08%。

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」。

#### (四) 放款與投資

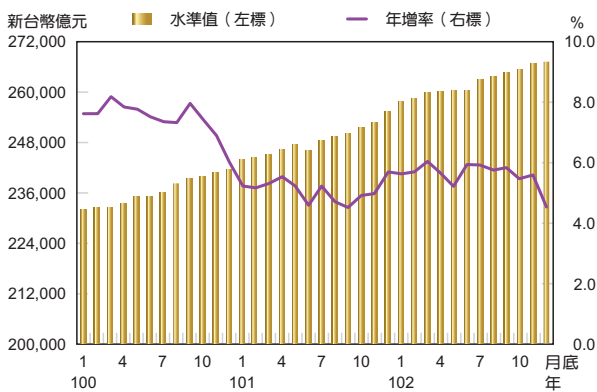
102年底貨幣機構放款與投資餘額較上年底增加1兆1,797億元，年增率為4.59%，低於上年底之5.69%。其中，放款年增率由上年底之3.29%上升至102年底之3.48%，主要係股市回溫且房市活絡，貨幣機構承做個人週轉金及購置住宅貸款增加所致；證券投資年增率則由上年底之21.37%大幅下滑至10.71%，主要係

受美國量化寬鬆政策退場疑慮影響，全球金融情勢不明，銀行投資轉趨保守，各種標的之投資成長趨緩。

##### 1. 全體銀行放款

就放款部門別分析，受到股市及房市景氣活絡，銀行承作個人週轉金及購置住宅貸款明顯成長影響，102年底全體銀行對民間部門放款年增率由101年底之3.57%增為4.11%，占放款總餘額之比重亦由101年底之88.74%升至89.72%；對公營事業放款部分，年增率由101年底之-15.85%，大幅增加至102年底之1.51%，主要係受到美國暗示量化寬鬆政策縮減購債規模衝擊，市場投資人趨於保守，台電公司債發行數度流標，因而轉向銀行借款所致，惟因相對於民間部門的成長幅度較小，公營事業放款比重由101年底之3.41%，降至102年底為3.36%；對政府放款方面，受到第四代行動通訊(4G)標案，國庫共收入標金

#### 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」。

#### 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
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
102 / 12	224,044	3.48	43,162	10.71	267,206	4.59
102 / 1	217,020	2.77	40,652	24.02	257,671	5.63
2	217,259	2.83	41,078	23.87	258,337	5.68
3	217,762	2.84	41,910	26.35	259,672	6.02
4	217,916	2.59	42,368	24.74	260,284	5.64
5	217,280	2.16	43,046	23.94	260,327	5.22
6	218,385	3.53	42,081	20.42	260,466	5.93
7	220,086	3.46	42,903	20.50	262,988	5.91
8	220,129	3.41	43,548	19.39	263,677	5.75
9	221,558	3.83	43,132	17.43	264,690	5.83
10	221,848	3.55	43,527	16.46	265,375	5.47
11	222,815	4.11	44,061	13.81	266,876	5.60
12	224,044	3.48	43,162	10.71	267,206	4.59

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」。

## 全體銀行對各部門放款\*

單位：新台幣億元；%

年 / 月底	合計	政府			公營事業			民間部門**		
		餘額	比重	年增率	餘額	比重	年增率	餘額	比重	年增率
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	88.74	3.57
102 / 12	209,788	14,507	6.92	-9.25	7,044	3.36	1.51	188,237	89.72	4.11
102 / 1	203,753	17,196	8.44	-0.44	6,776	3.33	-15.56	179,781	88.23	3.15
2	203,977	17,376	8.52	-2.05	6,832	3.35	-10.84	179,769	88.13	3.19
3	204,422	17,551	8.59	-5.88	6,696	3.28	-10.11	180,175	88.13	3.50
4	204,616	17,106	8.36	-7.89	6,752	3.30	-10.22	180,758	88.34	3.47
5	203,844	15,491	7.60	-9.56	6,748	3.31	-8.37	181,605	89.09	2.94
6	204,907	15,393	7.51	-0.56	6,968	3.40	-4.43	182,546	89.09	3.54
7	206,658	15,947	7.72	0.94	7,006	3.39	-6.24	183,705	88.89	3.55
8	206,586	15,785	7.64	4.11	6,915	3.35	-5.42	183,886	89.01	3.15
9	207,570	15,311	7.38	0.15	7,019	3.38	-0.07	185,240	89.24	3.70
10	207,955	14,766	7.10	-4.54	6,950	3.34	1.25	186,239	89.56	3.76
11	208,734	14,460	6.93	-1.68	6,970	3.34	2.47	187,304	89.73	4.15
12	209,788	14,507	6.92	-9.25	7,044	3.36	1.51	188,237	89.72	4.11

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**	工業及服務業主要行業比重								
		工業	製造業	營造業	服務業	批發及零售業	運輸及倉儲業	資訊及通訊傳播業	金融及保險業	不動產業
100 / 12	91,207	55.74	46.74	2.94	44.09	11.44	8.26	1.82	6.07	12.17
101 / 12	93,363	53.98	45.56	3.01	45.81	11.89	8.17	1.89	6.06	13.39
102 / 12	96,076	52.93	44.32	3.11	46.83	12.32	7.74	2.07	6.36	13.81
102 / 1	92,437	53.58	45.18	2.97	46.20	12.07	8.27	1.94	6.01	13.45
2	93,092	53.62	45.31	2.97	46.16	12.10	8.16	1.95	6.13	13.40
3	92,799	53.62	45.17	3.00	46.16	11.98	8.19	1.88	6.11	13.54
4	92,979	53.48	44.86	3.09	46.29	12.00	8.21	1.84	6.21	13.55
5	93,236	53.09	44.45	3.12	46.68	12.15	8.20	1.86	6.36	13.62
6	93,837	53.21	44.52	3.13	46.56	12.22	8.01	1.87	6.28	13.70
7	94,544	53.09	44.52	3.10	46.67	12.31	7.92	1.98	6.28	13.74
8	94,363	52.85	44.36	3.09	46.91	12.45	7.89	2.04	6.35	13.71
9	95,305	52.97	44.47	3.07	46.79	12.45	7.87	2.00	6.37	13.66
10	95,690	52.83	44.37	3.11	46.93	12.49	7.82	1.92	6.52	13.69
11	96,114	52.70	44.17	3.13	47.07	12.48	7.79	2.22	6.40	13.67
12	96,076	52.93	44.32	3.11	46.83	12.32	7.74	2.07	6.36	13.81

註：\*包括本國銀行及外國及大陸銀行在台分行資料。

\*\*為全體銀行對農林漁牧業、工業及服務業等企業放款金額。

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

1,186.5億元之影響，政府借款需求大幅減少，年增率由101年底之3.95%下降至102年底的-9.25%，比重亦由101年底之7.85%降為6.92%。

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。102年底全體銀行週

轉金放款占總放款餘額比重為49.97%，較上年底之49.91%略增；購置不動產放款比重亦由上年底之43.52%微升為44.00%。

就公、民營企業放款行業別分析，仍以工業中的製造業為最大宗，惟所占比重由101年底之45.56%略降至102年底之44.32%，主要為

101年底化學材料製造業借款比較基期較高所致；營造業比重微幅上揚，主要係因房市景氣仍佳，新推建案增加所致。服務業中，批發及零售業、資訊及通訊傳播業、金融及保險業，以及不動產業等，比重均呈上升；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，金融及保險業受股市活絡影響，資金需求亦呈增加，而資訊及通訊傳播業則係因4G標案，部分得標業者向銀行借款繳交標金所致。

就消費者貸款分析，102年受國內股市及房地產市場交易熱絡影響，全體銀行消費者貸款年增率由上年底之0.94%大幅增至102年底的2.36%，其中，購置住宅貸款增加2,265億元為最多，年增率由上年底之2.77%上升至4.18%。另外，汽車貸款餘額及年增率亦均較上年底增加，主要係景氣回溫，購車意願提高，加以第四季各大車廠因應五期環保法規陸續推出改款新車，激勵車市買氣所致；其他個

人消費性貸款（含現金卡放款）雖增加180億元，惟年增率下降。另外，信用卡循環信用餘額，受借款人轉向小額信貸影響，較上年底減少131億元；房屋修繕貸款及機關團體職工福利貸款餘額，則分別較上年底續減825億元及66億元。

在放款幣別方面，102年底貨幣機構新台幣放款年增率由101年底之3.46%降至3.04%，占放款總額之比重則由96.24%減為95.82%。外幣放款方面，102年進出口貿易成長雖不如預期，但仍較101年回升，企業外幣資金需求增加，加以中國大陸限縮信用，台商回台借款增加，導致外幣放款成長上升，年增率由101年底之-1.00%升至102年底之14.89%（若以美元計算，年增率由101年底之2.92%上升至11.76%）。由於102年底貨幣機構新台幣存款年增率較上年底上升，而新台幣放款年增率則較上年底下降，致存放比率（新台幣放款/新

### 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						
100 / 12	67,807	0.95	52,740	4,829	731	670	7,433	1,404
101 / 12	68,441	0.94	54,203	3,805	848	629	7,648	1,308
102 / 12	70,060	2.36	56,468	2,980	1,044	563	7,828	1,177
102 / 1	68,463	1.51	54,429	3,708	886	622	7,526	1,291
2	68,190	1.53	54,293	3,649	887	611	7,488	1,262
3	68,112	1.45	54,308	3,574	897	603	7,488	1,242
4	68,173	1.32	54,437	3,506	909	597	7,501	1,222
5	68,383	1.28	54,642	3,427	928	593	7,584	1,209
6	68,592	1.21	54,840	3,363	946	589	7,636	1,217
7	68,738	1.11	55,069	3,288	967	586	7,633	1,194
8	68,796	1.09	55,194	3,216	977	583	7,633	1,192
9	69,031	1.36	55,459	3,160	990	576	7,649	1,197
10	69,207	1.58	55,655	3,099	1,005	571	7,683	1,194
11	69,547	1.80	55,992	3,043	1,024	565	7,740	1,183
12	70,060	2.36	56,468	2,980	1,044	563	7,828	1,177

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」。



台幣存款)，由101年底之68.48%降為67.97%。

## 2. 證券投資

102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，較去年底增加4,176億元或10.71%，惟受美國暗示量化寬鬆政策退場因素影響，投資轉為保守，成長幅度趨緩。

以投資工具別而言，仍以公債為主，102年底占投資總額比重為57.88%，較去年底下降1.42%，主要係長期利率走揚，使政府發債成本增加，為節省利息支出，減少公債發行，銀行轉為投資公民營企業發行之債票券；其次為商業本票，占投資總額比重為14.82%，較去年底之12.60%為高，主要係短期利率持續維持低

檔，公營事業及部分大型民營企業發行商業本票籌資，致商業本票發行增加所致；再其次為公司債，占投資總額比重為13.87%，較去年底微幅增加0.44%，主要係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之投資所致；另持有企業股票及股權投資比重由去年底之9.07%下降至102年底之7.69%，主要係股市轉佳，銀行為實現獲利，出售民營企業股權投資所致；至於其餘投資工具，比重則均在6%以下。

由於102年下半年股市走升，致年底證券投資評價較去年底增加164億元，使貨幣機構按公平價值衡量之證券投資較去年底增加4,340億元。

## 全體金融機構<sup>1</sup>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)<sup>2</sup>

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 <sup>6</sup> 金融機構 投資及RS (直接金融) <sup>(2)</sup>	合計 (3)= (1)+(2)
	小計 (1)	放款	投資	小計	股票 <sup>3</sup>	短期票券 <sup>4</sup>	公司債	海外債 <sup>5</sup>	政府債券 <sup>4</sup>	資產證券化 受益證券		
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
102	18,106	10,072	8,034	8,951	1,504	1,755	2,458	420	2,946	-132	625	18,731
102 / 1	2,774	585	2,189	1,979	79	610	555	43	699	-7	-468	2,306
2	1,003	307	696	784	209	241	203	23	250	-142	97	1,100
3	1,693	821	872	988	43	408	180	44	300	13	122	1,815
4	1,531	342	1,189	562	15	363	-150	0	333	1	-552	979
5	1,015	-415	1,430	846	7	238	140	169	289	3	-656	359
6	1,194	1,417	-223	-204	99	-460	382	-16	-202	-7	109	1,303
7	3,025	2,047	978	1,089	249	-12	471	311	70	0	226	3,251
8	1,111	210	901	945	59	309	271	38	263	5	-5	1,106
9	699	1,621	-922	204	52	-97	75	34	146	-6	857	1,556
10	806	474	332	723	330	149	133	-304	396	19	514	1,320
11	2,251	1,174	1,077	913	224	223	24	99	350	-7	-215	2,036
12	1,004	1,489	-485	122	138	-217	174	-21	52	-4	596	1,600

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」。

### 3. 直接金融與間接金融

102年底政府、企業及個人等向金融機構借款（又稱間接金融）及各部門發行證券總額（又稱直接金融）合計較上年底增加1兆8,731億元（按原始成本衡量），高於上年之增加金額1兆7,071億元。其中來自發行證券部分，102年增加625億元，高於上年之增加金額170億元，主要係部分金融控股公司為強化資本財務結構，增發新股所致；而來自金融機構授信部分，102年增加1兆8,106億元，亦高於上年之增加金額1兆6,901億元，主要係金融機構放款增加，金額由上年之8,094億元增加為1兆72億元所致。

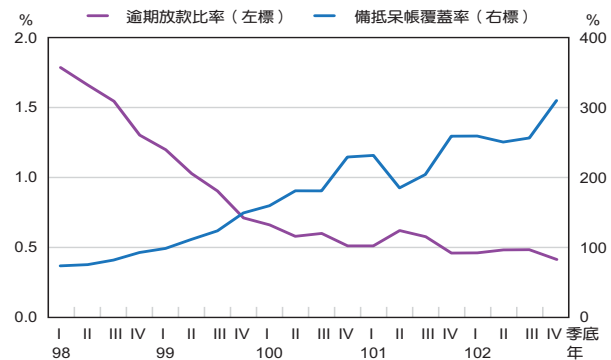
若以存量資料觀察，102年底直接金融之比重續呈下降，由上年底之21.10%降至20.65%，間接金融之比重則持續上升，由上年底之78.90%上升至為79.35%。

### 4. 逾期放款

由於資產品質持續改善，102年底貨幣機構逾期放款比率由上年底之0.45%下降至0.41%。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0.41%下降至0.39%；外國及大陸銀行在台分行之逾放比率為0.01%，與上年底相同；基層金融機構之逾放比率由上年底之1.61%下降至1.10%。年底逾期放款餘額仍以本國銀行為主，比重為86.80%。

此外，受政府積極鼓勵提撥備抵呆帳影響，102年底貨幣機構備抵呆帳覆蓋率由上年

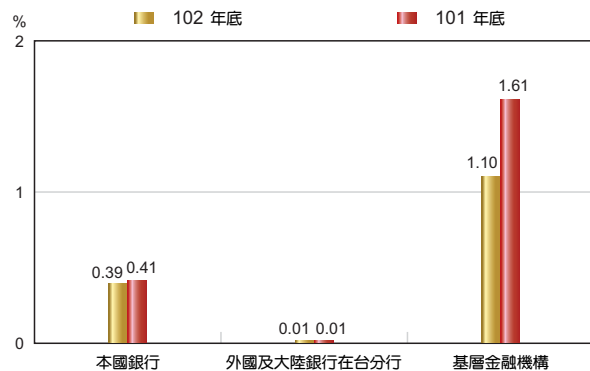
貨幣機構逾期放款比率與備抵呆帳覆蓋率\*



註：\* 逾期放款比率 = 逾期放款 / 放款總額。  
備抵呆帳覆蓋率 = 備抵呆帳 / 逾期放款。

資料來源：本行金融業務檢查處。

各類貨幣機構逾期放款比率



資料來源：本行金融業務檢查處。

底之257.22%上升至306.09%。

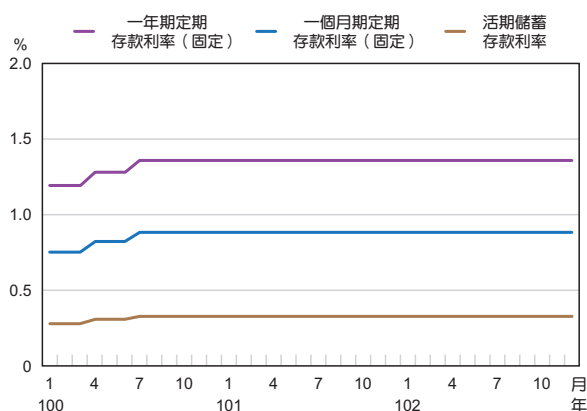
## (五) 銀行業利率

### 1. 銀行牌告利率

102年國內經濟溫和復甦，通膨壓力減輕，惟鑒於全球景氣仍具不確定性，為維持物價與總體經濟金融穩定，本行維持政策利率不變，各銀行存放款利率持穩。以本國五大銀行（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；放款基



本國五大銀行存款牌告平均利率\*



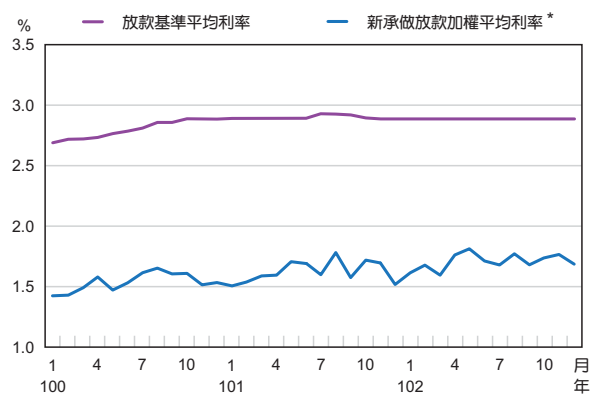
註：\* 本國五大銀行為臺銀、合庫銀、土銀、華銀及一銀。  
資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

準平均利率則維持2.88%，亦與上年底相同。

## 2. 新承做放款利率

102年五大銀行新承做放款加權平均利率大致維持在1.59%至1.81%間變動，全年平均新承做放款加權平均利率為1.70%，較上年之1.62%上升0.08個百分點，主要因週轉金貸款利率由1.54%上升至1.61%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1.75%，亦較上年之1.68%上升0.07個百分點。

本國五大銀行放款平均利率



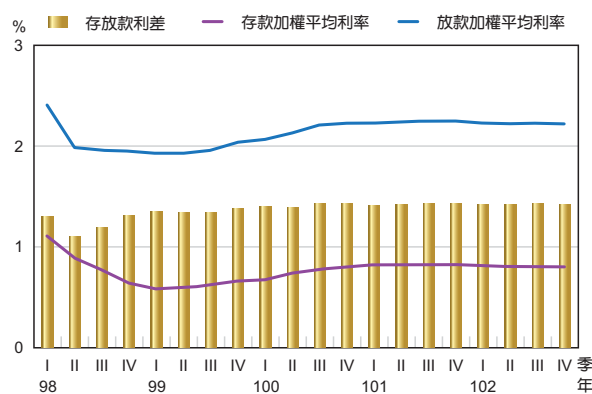
註：\* 新承做放款包含購屋貸款、資本支出貸款、週轉金貸款及消費性貸款。  
資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

## 3. 存放款加權平均利率

102年本國銀行存款及放款加權平均利率均呈現溫和下降走勢。平均存款利率方面，受股市交易活絡影響，銀行定期性存款有流向活期性存款的現象，致第1季存款加權平均利率由上年第4季之0.82%下降至0.81%，之後連續3季維持0.80%；總計全年平均之存款加權平均利率為0.80%，較上年之0.82%下降0.02個百分點。

平均放款利率方面，102年上半年部分行庫調降放款基準利率，致第2季放款加權平均利率由101年第4季之2.25%下降至2.22%，第3季受部分行庫調升土地及建築融資利率影響，放款加權平均利率小幅回升至2.23%，第4季則因銀行體系資金充裕，部分行庫調降長期擔保放款利率，以致放款加權平均利率再次降至2.22%；總計全年平均之放款加權平均利率為2.23%，較上年之2.24%下降0.01個百分點。由於存款利率降幅大於放款利率降幅，存放款利率差由上年之1.42個百分點略升至本年之1.43個百分點。

本國銀行存放款加權平均利率



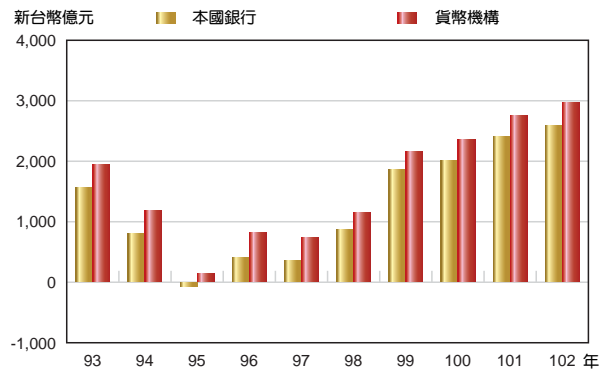
資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

## (六) 盈餘分析

102年貨幣機構稅前盈餘<sup>1</sup>，受景氣溫和復甦影響，由上年之2,745億元上升至2,966億元，增加221億元，續創歷年新高。其中，本國銀行稅前盈餘由上年2,407億元上升為2,582億元，計增加175億元，主要因利息淨收益與手續費收入增加，以及金融資產評價及證券投資收益增加所致；外國及大陸銀行在台分行與信用合作社之稅前盈餘分別較上年增加31億元及12億元；中華郵政公司儲匯處因兌換由上年損失轉呈收益，稅前盈餘亦較上年增加3億元；農漁會信用部稅前盈餘則與上年相同。

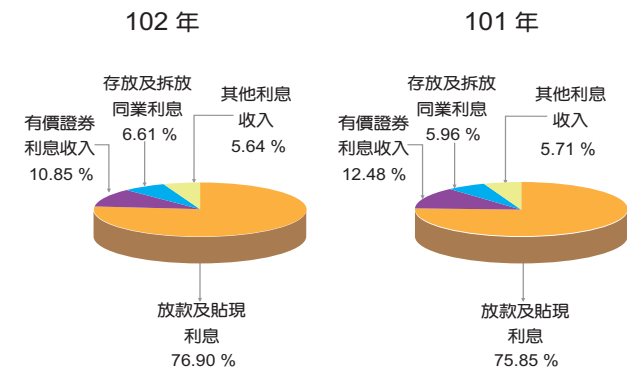
102年本國銀行利息收入占其總收入比重為80.91%，較上年之82.11%，減少1.20個百分點。就各項利息收入結構分析，放款及貼現利息比重由上年之75.85%提高為76.90%；存放及拆放同業利息亦由上年之5.96%提高為6.61%；有價證券利息收入比重則由上年之12.48%降低至10.85%，主要因銀行持有公債及

## 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。

## 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**		
	102年	101年	變動金額	102年	101年	變動百分點	102年	101年	變動百分點
本國銀行	2,582	2,407	175	0.65	0.65	0.00	9.82	9.87	-0.05
外國及大陸銀行在台分行	163	132	31	0.46	0.55	-0.09	22.05	20.01	2.04
信用合作社	35	23	12	0.55	0.38	0.17	8.09	5.83	2.26
農漁會信用部	49	49	0	0.27	0.28	-0.01	4.48	4.70	-0.22
中華郵政公司儲匯處	137	134	3	0.25	0.26	-0.01	13.85	16.76	-2.91
合計	2,966	2,745	221	0.58	0.58	0.00	10.04	10.06	-0.02

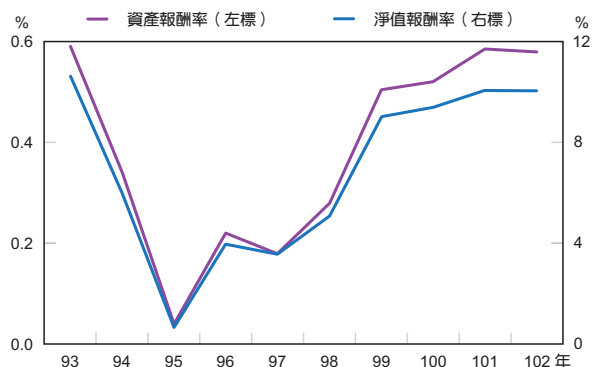
註：\*資產報酬率=稅前盈餘/資產總額。

\*\*淨值報酬率=稅前盈餘/淨值。

資料來源：本行金融業務檢查處。

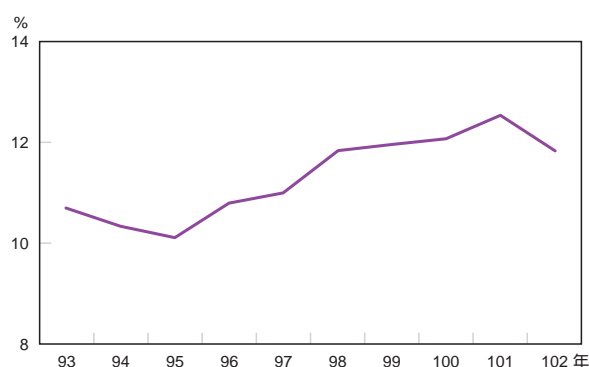
<sup>1</sup> 銀行及中華郵政公司儲匯處自102年1月起採行國際財務報導準則(IFRS)。

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。

商業本票之增量較上年明顯減少所致；其他利息收入亦由上年之5.71%降低至5.64%。

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，102年貨幣機構資產報酬率為0.58%，與上年相同；淨值報酬率則因部分銀行辦理現金增資，使淨值增幅大於稅前盈餘增幅，致淨值報酬率由上年之10.06%略降為10.04%。貨幣機構之資產報酬率除本國銀行維持不變及信用合作社上升外，其餘均呈下降，並以本國銀行之0.65%為最高；淨值報酬率則除外國及大陸銀

行在台分行與信用合作社上升外，其餘亦均呈下降，並以外國及大陸銀行在台分行之22.05%為最高。

在資本適足比率方面，102年底本國銀行平均資本適足比率由去年底之12.54%下降為11.83%，主要因102年首次適用Basel III，除調整資本計算方式外，亦擴大並調整風險性資產涵蓋範圍，加以信用風險的風險性資產明顯增加及依據IFRS提列退休員工優惠存款負債準備所致。

### 三、貨幣市場

102 年國內景氣復甦緩慢，本行持續透過公開市場操作，調節市場資金，維持適度寬鬆局面，金融業隔夜拆款加權平均利率維持低檔，且票券市場各天期利率呈下降趨勢，金融業拆款及短期票券交易均較 101 年擴增。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

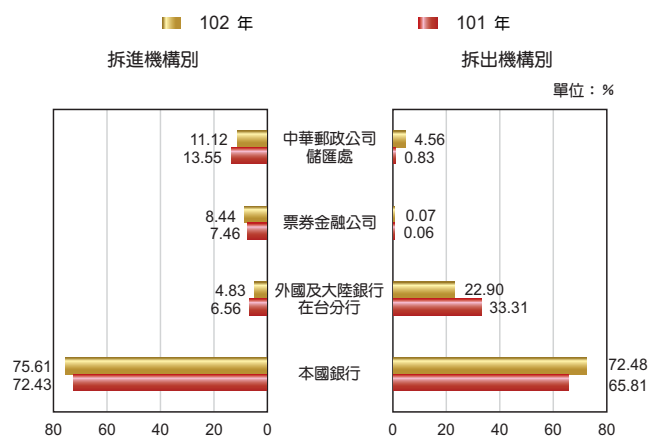
102 年整體拆款交易總額為 39 兆 8,431 億元，較 101 年增加 4 兆 9,668 億元或 14.24%，主要係市場資金持續寬鬆，加以銀行資金分配不均，拆款需求增加所致；年底拆款餘額為 3,807 億元，則較 101 年底增加 1,324 億元或 53.34%，主要係本國銀行資金分配不均及票券金融公司買賣票券資金需求增加所致。

就各機構拆進情形觀察，整體結構變動不大，所占比重仍以本國銀行 75.61% 貢獻最大，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 11.12%、8.44% 及 4.83%。其中本國銀行因市場資金寬鬆，拆借成本下降，以及資金分配不均，致拆進金額較 101 年增加 4 兆 8,625 億元或 19.25%，比重上升 3.18 個百分點；另票券公司因無法吸收存款，資金缺口仰賴拆款調度，且 101 年以來票券利率走低，買賣票券獲利空間提高，拆款需求轉趨強烈，致拆進金額較 101 年增加 7,594 億元或 29.17%，比重上升 0.98 個百分

點。至於中華郵政公司儲匯處、外國及大陸銀行在台分行因資金需求較小，拆進金額轉而較 101 年減少 2,950 億元或 6.24% 及 3,600 億元或 15.76%，比重分別下降 2.43 及 1.73 個百分點。

就各機構拆出情形觀察，仍以本國銀行所占比重 72.48% 為最大，其次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 22.90%、4.56% 及 0.07%。其中本國銀行因存款來源穩定，可供拆借資金較多，拆出金額較 101 年增加 5 兆 9,257 億元或 25.82%，比重上升 6.67 個百分點；另中華郵政公司儲匯處因郵政儲金持續成長，放款業務卻受限，存款餘裕資金去化不易，致拆出金額較 101 年增加 1 兆 5,288 億元或 630.03%，比重上升 3.73 個百分點。至於外國及大陸銀行在台分行方面，由於 102 年初澳商澳盛銀行將銀行業務移轉至子行澳盛（台灣）商業銀行，可供市場拆借之資金不多，致拆出金額較 101 年減少 2 兆 4,929 億元或 21.46%，比重則下降 10.4 個百

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」。

分點；另票券金融公司餘裕資金不多，拆出金額及所占比重均不大。

拆款交易之期限結構方面，仍以短天期比重為主，在全年交易總額中，以隔夜拆款所占比重64.07%為最大，惟較101年下降2.87個百分點；其次為1週期的比重29.24%，亦下降0.12個百分點；至於2週期的比重則自101年的2.97%明顯上升至5.40%，主要係102年以來，因市場資金普呈寬鬆，拆款利率大抵維持低檔，考量短期續做的交易成本後，2週期內的拆款利率相差有限，延長拆款天期的意願提高，致短天期隔夜拆款所占比重呈下降走勢；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1.29%。

## (二) 短期票券市場

102年全年短期票券發行總額為9兆8,090億元，其中以商業本票占90.00%為大宗，次為

可轉讓定期存單占6.45%及國庫券占3.31%，而銀行承兌匯票所占比重則最低，僅0.24%。與101年相較，短期票券發行總額增加1兆6,213億元或19.80%，主要係票券市場利率持續維持低檔，公營事業及部分大型民營企業發行商業本票籌資，致商業本票發行增加1兆5,158億元為最多；另國庫券增加596億元，主要係財政部配合國庫資金調度需要發行金額較多所致。至於可轉讓定期存單較101年增加466億元；銀行承兌匯票則變化不大。

在短期票券發行總額持續增加下，102年底短期票券流通總餘額為1兆6,502億元，較101年底增加1,962億元或13.50%，其中仍以商業本票所占比重72.67%最高，次為可轉讓定期存單與國庫券比重分別為14.08%及13.00%，與101年底比較變化均不大。

至於票券市場交易量方面，102年短期票券交易總額為36兆5,545億元，較101年減少2兆1,339億元或5.52%，主要因商業本票籌碼多

### 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
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
102	98,090	16,502	3,246	2,146	88,274	11,992	235	42	6,335	2,323
102與101比較	16,213	1,962	596	196	15,158	1,756	-7	-1	466	12
增減百分比	19.80	13.50	22.47	10.03	20.73	17.15	-3.07	-2.01	7.95	0.51

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

## 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		承兌匯票*	
		金額	比重	金額	比重	金額	比重	金額	比重
93	488,287	373,746	76.54	91,469	18.73	22,632	4.64	440	0.09
94	525,911	395,873	75.27	89,568	17.03	40,184	7.64	286	0.05
95	485,513	391,790	80.70	69,597	14.33	23,830	4.91	297	0.06
96	431,962	376,828	87.24	41,450	9.60	13,185	3.05	499	0.12
97	462,041	393,853	85.24	44,373	9.60	20,740	4.49	3,076	0.67
98	420,964	329,071	78.17	73,858	17.54	17,162	4.08	873	0.21
99	371,564	347,857	93.62	9,920	2.67	13,686	3.68	101	0.03
100	396,139	357,381	90.22	20,652	5.21	18,028	4.55	78	0.02
101	386,884	354,495	91.63	16,470	4.26	15,845	4.10	74	0.02
102	365,545	337,358	92.29	19,362	5.30	8,563	2.34	262	0.07
102與101 比較	-21,339	-17,137	0.66	2,892	1.04	-7,283	-1.75	188	0.05

\* 102年起含其他短期債務憑證。

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

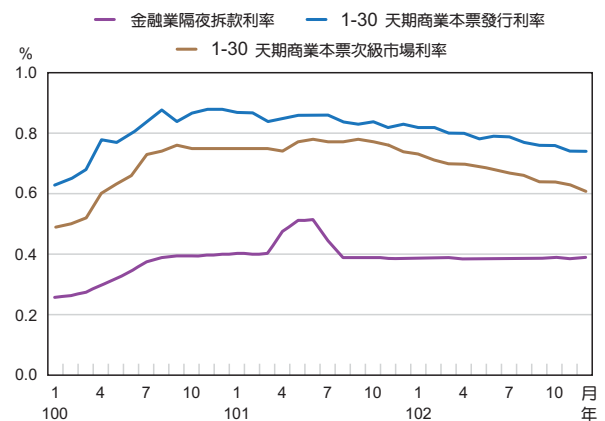
由銀行買入並持有至到期，以及台電、中油等國營事業發行之商業本票天期較長，到期續發頻率較低，使買賣金額減少所致。就交易工具別觀察，以商業本票所占比重92.29%為最大，較101年上升0.66個百分點；其次為可轉讓定期存單占5.30%，亦上升1.04個百分點；至於國庫券及銀行承兌匯票所占比重皆不大。就交易對象別觀察，仍以民營事業所占比重47.54%為最大，惟比重下降2.06個百分點；其次為銀行23.70%及票券金融公司10.37%，比重則分別較101年上升8.75個百分點及1.08個百分點。

### (三) 貨幣市場利率

102年由於台灣出口動能仍弱，加以民間消費保守，景氣復甦不如預期，在物價穩定的情況下，本行持續透過公開市場操作，調節市場資金，維持適度寬鬆局面，金融業隔夜拆款加權平均利率大抵維持在0.386%左右，較上年下降0.042個百分點。

至於票券市場短期利率方面，由於市場資金充沛，各天期利率均呈下降趨勢，與債券市場預期美國縮減量化寬鬆規模，導致殖利率上升的走勢明顯不同；其中商業本票1至30天期初級市場發行利率由1月之0.82%下降至12月之0.74%，全年平均為0.78%，較101年下降0.07個百分點。至於1至30天期商業本票次級市場利率，由1月之0.73%下降至12月之0.61%，全年平均為0.67%，較101年下降0.09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」。



## 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
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
102	0.386	0.78	0.81	0.77	0.67	0.69	0.73
102/1	0.387	0.82	0.85	0.83	0.73	0.75	0.78
2	0.387	0.82	0.84	0.81	0.71	0.73	0.76
3	0.387	0.80	0.85	0.80	0.70	0.72	0.76
4	0.386	0.80	0.82	0.80	0.70	0.71	0.77
5	0.386	0.78	0.83	0.76	0.69	0.70	0.73
6	0.386	0.79	0.81	0.77	0.68	0.70	0.72
7	0.386	0.79	0.81	0.81	0.67	0.70	0.74
8	0.386	0.77	0.81	0.77	0.66	0.68	0.71
9	0.386	0.76	0.78	0.74	0.64	0.67	0.70
10	0.387	0.76	0.78	0.74	0.64	0.66	0.70
11	0.386	0.74	0.78	0.72	0.63	0.64	0.68
12	0.387	0.74	0.77	0.73	0.61	0.64	0.69

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

## (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102年底共47檔（34家投信公司），基金規模計8,150億元，較101年底增加1,018億元或14.27%。就投資組合觀察，基於流動性考量，資金運用仍以存款及貨幣市場交易工具為主，

其中，仍以金融機構存款所占比重72.64%為最多，短期票券比重13.78%居次，較101年底8.50%上升5.28個百分點，主要係短期票券利率走低，買賣獲利增加所致，相對附條件交易所占比重則由101年17.24%下降至13.54%，惟三者比重合計仍達七成以上，尚符合主管機關規定；至於長期債券比重亦由年初0.26%逐月下降至年底的0.04%，比重不大。

## 貨幣市場型基金投資組合概況

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
100/12	7,557	5,018	66.41	922	12.20	1,550	20.51	67	0.89
101/12	7,132	5,277	73.98	606	8.50	1,230	17.24	19	0.27
102/12	8,150	5,920	72.64	1,123	13.78	1,104	13.54	3	0.04
102/1	7,683	5,498	71.55	601	7.82	1,564	20.36	20	0.26
2	7,857	5,598	71.24	634	8.07	1,608	20.46	18	0.23
3	7,430	5,636	75.85	550	7.40	1,227	16.51	17	0.23
4	8,108	5,771	71.18	862	10.63	1,458	17.98	17	0.20
5	8,218	5,948	72.37	946	11.51	1,311	15.95	14	0.16
6	8,298	5,911	71.23	952	11.47	1,423	17.14	13	0.15
7	8,503	6,138	72.18	1,051	12.34	1,309	15.40	5	0.05
8	8,691	6,121	70.42	1,215	13.98	1,350	15.53	6	0.07
9	7,842	5,929	75.61	878	11.20	1,029	13.12	6	0.07
10	8,230	6,052	73.54	980	11.91	1,193	14.49	5	0.05
11	8,339	5,885	70.57	1,262	15.13	1,189	14.26	3	0.04
12	8,150	5,920	72.64	1,123	13.78	1,104	13.54	3	0.04

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

102年新台幣對主要貨幣多呈貶值，惟對日圓大幅升值，致全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2.79%。以下分別就新台幣對美元、歐元、日圓、人民幣與韓元之匯率在102年的變動情勢，加以分析。

102年新台幣對美元於區間震盪後走貶。年初美國延續上年的QE政策，外資流入台灣等經濟情況穩定的亞洲國家，1月11日新台幣對美元升值至全年最高點29.039元。嗣後，由於日本擴大採行量化寬鬆貨幣政策，日圓走弱，市場預期亞洲貨幣可能競貶，新台幣轉弱，於4月8日貶至30.060元的波段低點。隨後因外資買超台股，新台幣略為回升；惟5月中旬以後，美國勞動市場轉佳，市場擔憂美國QE可能提前退場，致國際美元走升，6月24日新台幣貶至全年最低的30.350元。9月美國聯邦公開市場委員會(FOMC)決議維持每月購債規模不變，加上美國經濟表現不如預期，外

資轉向台、韓等新興經濟體，10月23日新台幣升至29.425元，創下近9個月新高。12月Fed決議縮減每月購債規模100億美元，新台幣轉貶。102年底與上年底比較，新台幣對美元貶值2.72%，全年平均匯率較上年貶值0.52%。

新台幣對歐元大致呈現貶值走勢。年初歐元疲弱，1月4日新台幣對歐元達37.884元的高點，之後受西班牙與義大利公債標售成功影響，殖利率下降，歐元對美元緩步升值，新台幣對歐元走弱。2月歐盟下修經濟展望、投資人預期美國QE政策退場及賽普勒斯存款稅課徵問題，以及憂心歐債危機再起，歐元對美元轉呈貶值，新台幣對歐元走強。3月以後，歐盟放寬葡萄牙及愛爾蘭償債條件，並通過賽普勒斯紓困案，歐元對美元緩步升值，新台幣對歐元弱勢盤整。7月歐元區經濟指標優於預期，帶動歐元走升。隨後受9月中東局勢動盪、11月歐洲央行降息一碼影響，投資人將資金移至具避險性質的美元資產，歐元對美元小幅回貶。年底由於歐元區CPI高於預期，歐洲央行再次降息之可能性降低，歐元反轉走升，12月27日新台幣對歐元貶至41.328元的低點。102年底與上年底相較，新台幣對歐元貶值

102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
102/12/31匯率	29.950	41.288	0.2853	4.9472	0.0284
101/12/28匯率	29.136	38.610	0.3375	4.6741	0.0272
升貶值幅度	-2.72%	-6.49%	18.31%	-5.52%	-4.10%
102年平均匯率	29.770	39.527	0.3050	4.8049	0.0272
101年平均匯率	29.614	38.050	0.3711	4.6914	0.0263
升貶值幅度	-0.52%	-3.74%	21.67%	-2.36%	-3.32%

資料來源：本行經濟研究處。

6.49%，全年平均匯率亦貶值3.74%。

新台幣對日圓呈現升值走勢。年初以來，為改善長期通貨緊縮及經濟困境，日本安倍內閣採取量質兼備的寬鬆貨幣政策，以期2年內達2%通膨目標，新台幣對日圓遂自1月3日0.3339元的全年低點一路走升，5月21日達波段高點0.2914元。6月以後，日本央行未如市場預期推出新的貨幣措施、擴大購債額度，日圓反彈，6月13日新台幣對日圓貶至0.3202元。7月中旬以後，由於日本經濟逐漸復甦，市場對於是否再推寬鬆貨幣政策有所疑慮，新台幣對日圓在區間內盤整。10月1日日本政府宣布調升消費稅稅率後，市場預期日本央行將擴大貨幣寬鬆規模以減緩增稅對經濟的衝擊，新台幣對日圓走升，至12月30日達0.2850元全年最高點。102年底與上年底相較，新台幣對日圓升值18.31%，年平均匯率則升值21.67%。

102年中國大陸出口與經濟成長表現相對穩健，加上國際資金大量流入，人民幣對美元呈現升值走勢，自2月19日的全年低點6.2443

元一路走升，8月15日達波段高點後狹幅區間整理。10月以後，受中國大陸貿易順差擴大影響，再度推升人民幣匯價，12月31日達6.0539元的全年高點。102年底與上年底相較，新台幣對人民幣匯率貶值5.52%，年平均匯率則貶值2.36%。

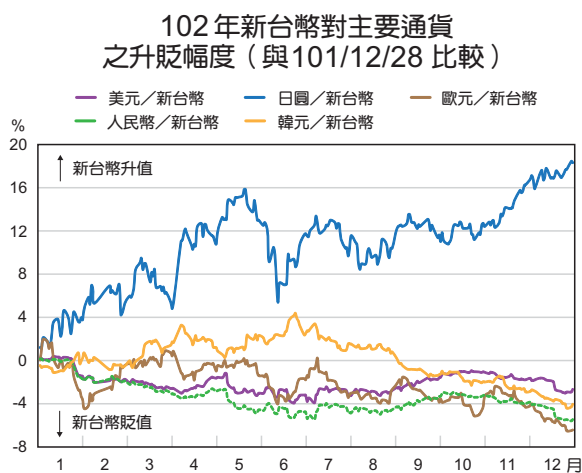
新台幣對韓元呈現先升後貶走勢。3、4月朝鮮半島局勢緊張，加上5月以來，南韓出口表現不佳，且南韓央行降息，韓元維持弱勢，6月25日新台幣對韓元升至0.0261元的全年高點。嗣因南韓經常帳巨額順差及穩健的財政體質吸引外資流入，9月以後韓元對美元匯價隨韓股攀高，新台幣對韓元走貶，至12月27日貶至全年最低之0.0285元。102年底與上年底相較，新台幣對韓元貶值4.10%，全年平均匯率則貶值3.32%。

## (二) 外匯交易

102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71,740.8億美元，較上年增加21.7%；平均每日交易量為289.3億美元。102年交易量較上年增加，主要係反映我國對外貿易持續成長及國際主要貨幣波動幅度較大所產生的交易與避險需求。

依交易對象分，102年銀行與顧客間外匯交易量占全體外匯交易量之24.8%；銀行間交易量占75.2%，其中國內銀行間交易占23.7%，國內銀行與國外銀行間交易占51.5%。

依交易幣別分，102年新台幣對外幣交易



## 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	
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
102	523	37,042	3,040	115,636	5,488	1,758	1,517	165,004
102 / 1	18	5,765	453	9,243	425	672	390	16,966
2	0	2,436	227	6,551	548	117	47	9,925
3	0	2,957	353	8,865	658	69	132	13,034
4	0	2,955	292	11,622	508	159	89	15,625
5	5	3,408	532	15,656	472	52	151	20,276
6	0	3,517	99	8,977	490	58	356	13,498
7	0	3,502	228	8,732	547	171	96	13,275
8	0	4,153	192	11,885	404	170	56	16,859
9	0	2,370	119	9,923	326	101	64	12,904
10	0	2,754	254	9,888	406	98	12	13,412
11	0	1,921	152	7,778	329	56	30	10,267
12	500	1,303	139	6,517	375	34	95	8,963

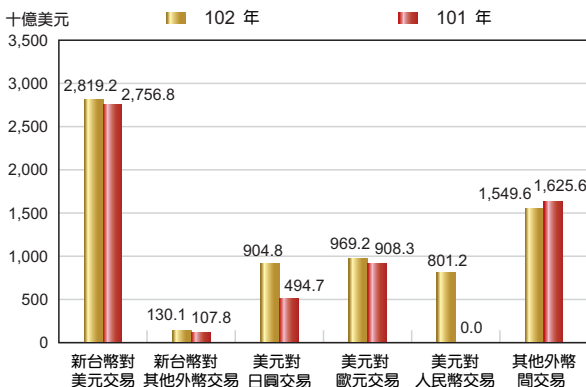
註：因四捨五入關係，各月及各細項資料加總與合計數有微小誤差。  
資料來源：本行外匯局。

占全體外匯交易量41.1%，其中新台幣對美元交易所占比重最高，為39.3%；第三種貨幣交易量占全體外匯交易量之比重則為58.9%，其中美元對歐元、日圓及人民幣交易的比重分別是13.5%、12.6%及11.2%。與上年比較，102年新台幣對外幣交易量增加3.0%；第三貨幣交易量較上年增加39.5%，主要係：(1)兩岸貨幣清算機制建立後，DBU開辦人民幣業務；(2)日

本擴大寬鬆貨幣政策，而美國 QE 則可能縮減，使美元對日圓的交易明顯增加。

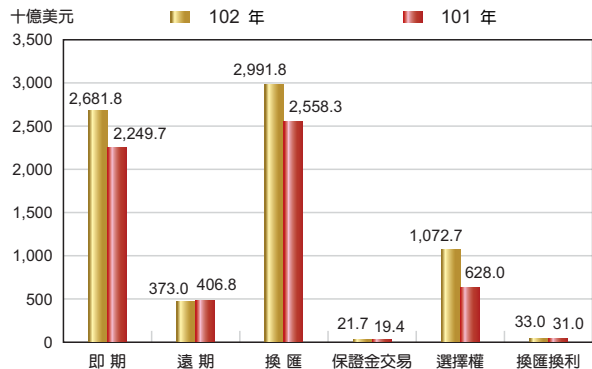
依交易類別分，以換匯交易及即期外匯交易為主，分別占全體交易量之41.7%及37.4%。與上年比較，除遠期交易量減少外，其餘類別交易量皆增加。就比重言，僅選擇權交易上升4.3個百分點至15.0%，其餘類別的比重均較上年減少。

外匯交易幣別分析



資料來源：本行外匯局。

外匯交易類別分析



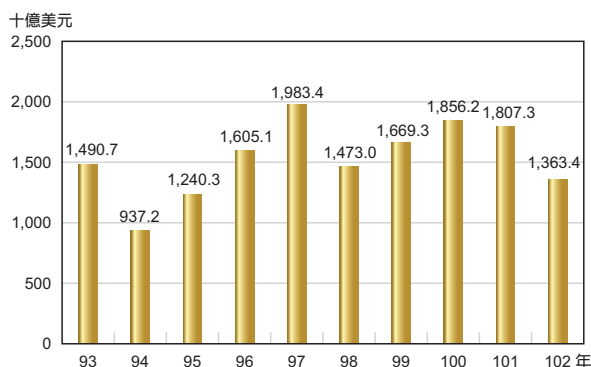
資料來源：本行外匯局。

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、選擇權及交換等交易，102年交易量合計為1,650.0億美元，較上年大幅減少24.4%。其中與利率有關交易比重為94.7%，交易量為1,562.4億美元，較上年減少21.7%，以外幣利率期貨減少266.7億美元最多，主要係因大部分國家維持低利率環境，市場利率波動度低所致。

### (三) 外幣拆款

102年外幣拆款市場交易量折合美元總計為13,634.5億美元，較上年減少24.6%。其中，美元部分為13,340.0億美元，比重達97.8%，較上年減少25.6%，主要係外匯存款增加，銀行外幣資金充裕，加上因應Fed將縮減購債計畫，部分銀行已陸續增加長天期資金拆借，致美元拆款不如以往熱絡；日圓部分為13,116.3億日圓，占總交易量1.0%，較上年成長50.5%；歐元交易量為6.2億歐元，雖較上年大幅增加，惟比重僅0.1%；其餘幣別合計占1.1%。

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102年底，OBU共計63家，其中本國銀行38家，外商銀行25家。全體OBU資產總額為1,695.7億美元，較上年底減少13.3億美元或0.8%，主要係對國內金融機構債權減少所致。OBU資產總額中，本國銀行OBU占83.6%，為1,418.1億美元；外商銀行OBU占16.4%，為277.6億美元。在各項資產中，OBU資金運用以對非金融機構放款最多，達799.8億美元，占資產總額47.2%，主要係對中國大陸台商放款；存/拆放金融機構居次，占14.5%。就資金用途地區別言，以亞洲地區為主，占60.0%，其次為美洲地區，占27.0%。

就負債情況分析，以聯行往來為主，占負債總額44.5%；非金融機構存款居次，占30.2%。就資金來源地區別言，仍以亞洲地區為首，占65.0%，其次為美洲地區，占21.0%。102年底OBU對非金融機構之放款及存款均創新高，分別較上年底增加17.9%及16.1%，顯示海外台商利用OBU調度資金日益普遍。

由於OBU人民幣外匯業務增加，102年OBU外匯交易量較上年增加26.6%，達4,762.1億美元，其中即期交易2,696.5億美元，較上年增加39.4%；遠期交易876.6億美元，減少11.8%；換匯交易1,189.0億美元，增加42.7%。

102年OBU承做其他衍生性金融商品合計12,330.3億美元，較上年增加195.6%，其中以匯率選擇權與人民幣選擇權交易量最大，合計金額為9,741.0億美元，占全年交易量79.0%，較上年增加7,773.1億美元。

## 五、股票市場

102年國內股市在美國QE暫緩退場、外資大幅買超及金管會振興股市措施等利多支持下，呈現震盪走高之走勢。年底集中市場加權股價指數較101年底上漲11.8%，除航運類股外，其餘類股均上漲，其中以紡織及金融類股表現最佳。102年集中市場之日平均成交值為770億元，較101年減少4.9%。

102年底櫃買市場股價指數較101年底上漲25.4%，所有類股均呈上漲局面，其中又以紡織類股漲幅最高，達130.0%；櫃買市場之日平均成交值為164億元，較101年增加3.9%。

### （一）集中市場

#### 1. 上市公司家數及市值均增加

102年底集中市場上市公司家數共計838家，較101年底增加29家；上市公司資本額達6.6兆元，較101年底增加3.5%；上市股票總市值為24.5兆元，較101年底增加14.8%。此外，102年並無新的台灣存託憑證（TDR）上市，但有3檔下市，截至102年底，集中市場台灣存託憑證發行共28檔。

#### 2. 股價指數緩步走升

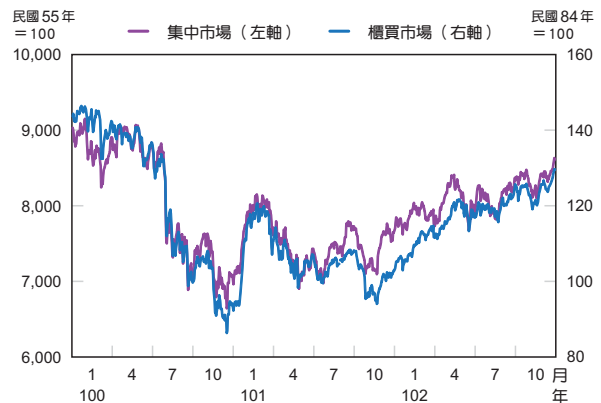
102年1至3月上旬，由於國際股市表現強勁，兩岸金融合作進展順利，激勵外資買超，台股走升，至3月11日為8,039點。後因南北韓情勢緊張、中國大陸爆發禽流感疫情，台股回

檔下修至4月9日之7,729點。

隨後，由於電子業營運展望優於預期、美國股市續創新高，以及新版證所稅釋出利多，外資大幅買超，台股升至5月22日之8,399點；惟之後因市場擔憂Fed可能提前縮減QE3，指數再度走跌至6月25日之7,663點。

嗣後，在證所稅修正案三讀通過，取消8,500點的課徵門檻，美國Fed釋出QE暫緩退場訊息，加上全球製造業景氣好轉，以及金管會振興股市措施等利多因素激勵下，台股緩步走揚至12月30日之全年最高點8,623點，31日指數略降至8,612點，較101年底之7,700點上漲11.8%。

集中市場及櫃買市場股價指數



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。

從各類股股價變動來看，102年隨著外資大幅買超，除航運類股小跌0.3%外，其餘類股均上漲。其中，以紡織類股漲幅達31.2%最高，主因新科技材質被大量應用，提升紡織產品功能及需求；其次，金融類股在兩岸金融開放利多因素加持下，亦上漲25.2%。

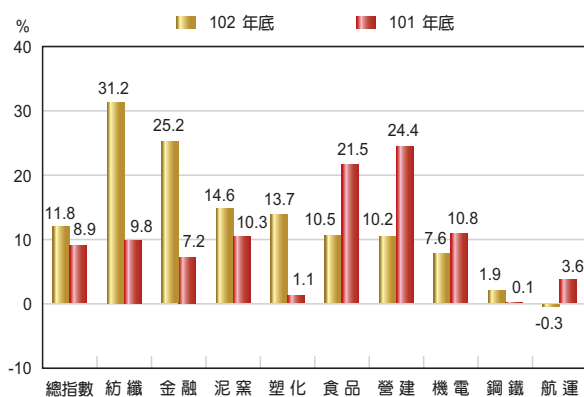


## 集中市場主要指標

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)
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
102	8,611.5	770	82.6	245,196	2,430	-767	85
102 / 1	7,850.0	780	7.9	218,629	163	-79	6
2	7,898.0	786	4.6	220,270	292	-46	48
3	7,918.6	766	7.3	221,286	-309	-101	-41
4	8,093.7	730	6.5	226,485	295	-77	41
5	8,254.8	828	7.9	231,193	583	-167	14
6	8,062.2	780	6.6	226,083	-1,175	-100	-117
7	8,107.9	817	8.3	227,279	824	-25	161
8	8,021.9	745	6.9	225,669	-457	8	-69
9	8,173.9	754	6.6	230,371	1,210	-60	-25
10	8,450.1	794	7.3	238,836	746	-50	10
11	8,406.8	737	6.5	238,759	-212	-16	44
12	8,611.5	719	6.5	245,196	470	-55	14

資料來源：金融監督管理委員會證券期貨局。

## 集中市場各類股股價漲跌幅度



資料來源：台灣證券交易所。

## 3. 成交值衰退

102年股市日平均成交值為770億元，較101年之810億元減少4.9%，主要係因國內景氣復甦力道不足，以及市場對QE退場機制觀望氣氛濃厚，致交投萎縮。

此外，隨著102年交投減退，亦使102年股票成交值週轉率持續下滑，由101年之97.3%降為82.6%。

## 4. 外資及自營商買超，投信則賣超

102年外資及自營商分別買超2,430億元及85億元；投信法人則賣超767億元。

102年3月、6月、8月及11月因歐債疑慮再起、Fed暗示縮減QE規模，以及國內爆發食安事件等因素，導致外資賣超台股。其餘月份則由於國內上市公司盈餘大幅成長，以及Fed官員釋出QE延後退場之訊息，激勵外資買超台股。

102年投信法人除8月因台股跌深，促使其逢低承接，小幅買超8億元之外，其餘月份均呈賣超，主要係因投資人大量贖回基金所致。

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。102年自營商在3月、6月、8月及9月台股表現相對疲弱時出現賣超，其餘月份均為買超，主要係因台股行情上揚所致。

## (二) 櫃買市場概況

### 1. 上櫃公司家數及市值均增加

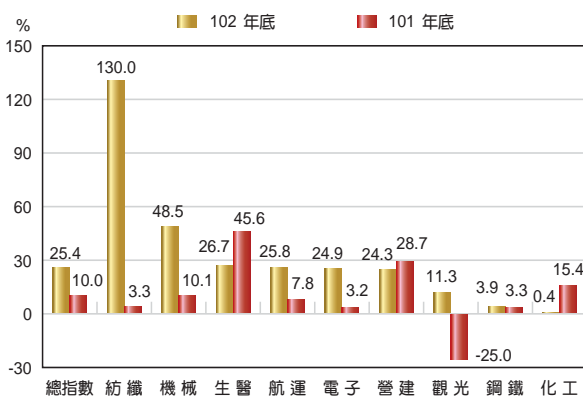
102 年底櫃買市場上櫃公司家數共計 658 家，較 101 年底增加 20 家；上櫃公司資本額達 6,619 億元，較 101 年底略減 0.8%；上櫃股票總市值為 2.32 兆元，較 101 年底大幅增加 33.8%。

### 2. 股價大漲

如同集中市場，102 年櫃買市場股價亦同步呈現走揚局面。三大法人均為買超，股價指數並於 12 月 31 日升抵 102 年最高之 129.6 點，較 101 年底之 103.3 點大幅上漲 25.4%。

102 年櫃買市場外資、投信法人及自營商分別買超 269 億、90 億元及 30 億元；日平均成交值為 164 億元，較 101 年之 118 億元增加 39.0%。

櫃買市場各類股股價漲跌幅度



資料來源：中華民國證券櫃檯買賣中心。

## (三) 股市重要措施

102 年股市重要措施有：

1. 3 月 1 日，為使我國股市朝穩定成長方向邁進，行政院核定「股市提振方案」共有四大面向，包括(1)充實多元優質金融商品；(2)提升股市動能，活絡交易市場；(3)擴大資本市場版圖；(4)提高股市國際能見度，強化公司治理等。
2. 4 月 1 日，為吸引投資人投入期貨市場，期貨交易稅自 10 萬分之 4 調降為 10 萬分之 2。
3. 6 月 25 日，立法院三讀通過新版證所稅法案，包括取消 8,500 點的課徵門檻、散户免徵、大戶出售 10 億元以上採設算所得課徵。
4. 7 月 1 日，集中市場普通交易集合競價撮合循環秒數由現行 20 秒調整至 15 秒，收盤前資訊之揭露頻率亦同步調整為 15 秒，以提升交易效率及資訊揭露之及時性。
5. 9 月 3 日，金管會推動 3 項活絡股市措施，包括開放投資人先買後賣現股當日沖銷交易、擴大平盤下可融（借）券賣出之標的、暫行放寬證券自營商得以漲（跌）停板申報買進（賣出）有價證券。
6. 9 月 23 日，實施 1,200 家上市櫃公司准予平盤以下放空措施。



## 六、債券市場

102年債券發行總額為1兆2,644億元，較上年減少1,702億元或11.86%，年底整體債券發行餘額為8兆2,841億元，較上年底增加5,313億元或6.85%。另，隨人民幣離岸市場逐漸發展，自102年3月開始，銀行及企業陸續於國內發行以人民幣計價之債券（又稱寶島債），全年共發行106億人民幣。

就各類債券發行面觀察，受長期利率上揚影響，發債成本走高，不論公債或公司債，102年均發生財政部或發行企業截標的情況，導致部分天期的公債與若干企業（如台電與台積電）的公司債不足額發行，102年中央政府共發行公債6,419億元，較上年減少231億元或3.47%；公司債發行規模則為4,660億元，相較上年減少165億元或3.42%。金融債方面，102年銀行發債目的主要以強化資本為主，全年發行規模為1,103億元，較上年減少701億元或38.86%。資產證券化方面，由於全年未有新案發行，加上定期循環發行金額相較上年減少，致資產證券化受益證券發行金額明顯減少；至於外國債券及國際債券，102年新發行9檔以外幣計價之國際債券，而外國債券則未有新發行。

至於次級市場方面，102年國內公債殖利率於上半年呈現小幅波動，下半年以後受市場擔憂美國量化寬鬆措施可能提前退場影響，各期別公債殖利率轉趨上揚，9月中以後則恢復盤整走勢。其中，10年期指標公債殖利率至

102年底為1.6797%，較上年底的1.1673%，上升0.5124個百分點。由於下半年債市觀望氣氛濃厚，102年債市交易量降為69兆2,261億元，較上年減少17兆3,256億元或20.02%。此外，國內債券型基金仍維持1檔固定收益型基金，102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，102年中央政府發行甲類非自償性公債6,019億元及乙類自償性公債400億元，總共發行6,419億元，較上年減少231億元或3.47%。發行期限方面，考量政府債務期限結構，102年持續發行5年期、10年期、15年期及20年期政府公債，分別為1,100億元、1,500億元、400億元及1,517億元；另因應市場需求，發行2年期短債700億元及30年期長債1,202億元。就加權平均得標利率觀察，受美國量化寬鬆措施可能提前退場疑慮影響，5月以後市場長期利率走高，全年5年期以上的各期別公債平均得標利率均較上年為高，其中10年期公債平均得標利率由上年的1.214%上升至1.535%；由於短期債券流動性高，市場需求較強，2年期公債平均得標利率由101年之0.780%下降至102年之0.727%。

直轄市政府公債方面，102年未有新發行

## 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
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	77,528	6,650	47,763	234	1,581	4,825	16,195	1,804	10,221	769	1,483	62	285
102	12,644	82,841	6,419	50,682	0	1,413	4,660	18,653	1,103	10,298	80	1,351	382	444
102 / 1	1,854	78,415	1,200	48,213	-	1,580	654	16,750	0	10,121	0	1,476	-	275
2	1,222	78,656	750	48,263	-	1,580	302	16,953	150	10,271	20	1,334	-	255
3	1,212	79,072	800	48,363	-	1,580	239	17,133	173	10,394	0	1,347	-	255
4	882	79,421	700	49,063	-	1,513	67	16,983	115	10,259	0	1,348	-	255
5	709	79,865	289	49,352	-	1,513	305	17,123	95	10,271	20	1,351	-	255
6	956	80,594	350	49,702	-	1,513	527	17,505	25	10,221	-	1,344	54	309
7	1,108	80,716	420	49,522	-	1,513	688	17,976	-	10,158	-	1,344	-	203
8	765	81,278	263	49,785	-	1,513	399	18,247	83	10,181	20	1,349	-	203
9	658	81,196	400	49,785	-	1,413	236	18,322	22	10,130	0	1,343	-	203
10	906	81,938	597	50,382	-	1,413	309	18,455	-	10,123	0	1,362	-	203
11	768	82,232	300	50,682	-	1,413	348	18,479	100	10,100	20	1,355	-	203
12	1,604	82,841	350	50,682	-	1,413	586	18,653	340	10,298	0	1,351	328	444

註：\* 係指外國機構在台發行之新台幣債券及外幣債券。  
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」。

直轄市公債。截至102年底止，中央及直轄市政府公債發行總餘額為5兆2,095億元，較上年底增加2,751億元或5.58%。

## 2. 公司債

受美國量化寬鬆措施可能提前退場影響，國內長期利率走高，企業發債成本增加，發債意願降低，102年公司債發行總額為4,660億元，較上年減少165億元或3.42%，其中包括2家本國企業（東元電機及遠東新）發行8億人民幣之公司債。就整體市場觀察，102年台電、中油等公營事業發債金額為885億元，約占發行總額2成；民營企業中，以台積電發債規模862億元居冠，其次為台塑集團的810億元，航運業及航空業發債總額亦達300億元以上。

由於長期利率走高，102年企業發行的5年期、7年期及10年期公司債加權平均利率均較上年上揚，分別為1.3720%、1.5030%及1.6889%；而3年期加權平均發行利率則降為

1.3386%，主要係因102年有信用評等較高的國營事業發行3年期債券，而101年並未有國營事業發行3年期債券所致。截至102年底，公司債發行餘額為1兆8,653億元，較上年底增加2,458億元或15.18%。

## 3. 金融債券

102年計有26家金融機構發債籌資，發行總額為1,103億元，較上年減少701億元或38.36%，其中包括2家國內金融機構（彰銀及中信銀）發行20億人民幣之金融債。就發債目的觀察，主要係以充實資本結構為主的次順位金融債，占發行總額的75.33%，惟較上年的83.38%為低，主要因2家國內銀行發行20億人民幣計價之主順位金融債券所致。

就發行期別觀察，102年金融債券發行期間仍以7年期券及10年期券為主，分別占發行總額的44.48%及33.56%。就發行利率觀察，由於市場長期利率呈上揚趨勢，3年期、5年期

及7年期金融債券加權平均發行利率均較上年同期為高；至於6年期券及10年期券，因發債銀行信評較上年同期券發債銀行之信評為高，致加權平均發行利率較上年為低。截至102年底，金融債券發行餘額為1兆298億元，較上年底增加77億元或0.75%。

#### 4. 資產證券化受益證券

102年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，全年未有資產證券化新案發行，加上定期循環發行金額下滑，102年資產證券化商品發行總額為80億元，較上年減少688億元或89.53%。

受資產證券化商品發行量減少影響，加上6檔金融資產證券化受益證券到期還本，102年底資產證券化商品發行餘額為1,351億元，較上年底減少132億元或8.90%。

#### 5. 外國債券及國際債券

由於人民幣離岸市場逐漸發展，102年共

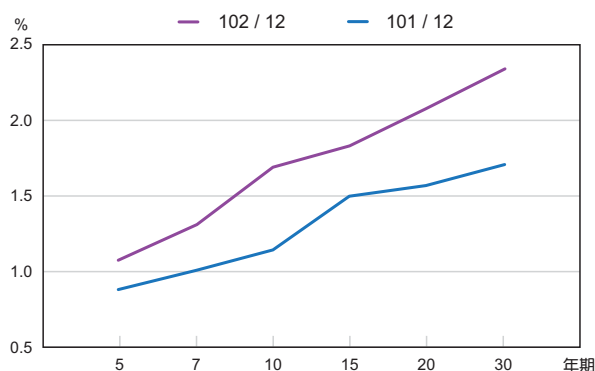
有5家外商銀行（陸商中國銀行香港分行、陸商中國農業銀行香港分行、陸商中國建設銀行香港分行、陸商交通銀行香港分行及德意志銀行）發行以人民幣計價之國際債券，共78億人民幣；另有2檔國際債券到期還本；而外國債券未有新案發行或到期。截至102年底，外國債券及國際債券發行餘額共計444億元，較上年底增加159億元或55.79%。

### （二）流通市場

102年國內公債殖利率於上半年呈現小幅波動，下半年以後受市場擔憂美國量化寬鬆措施可能提前退場影響，殖利率呈現明顯上揚趨勢，至9月中以後則恢復盤整走勢。

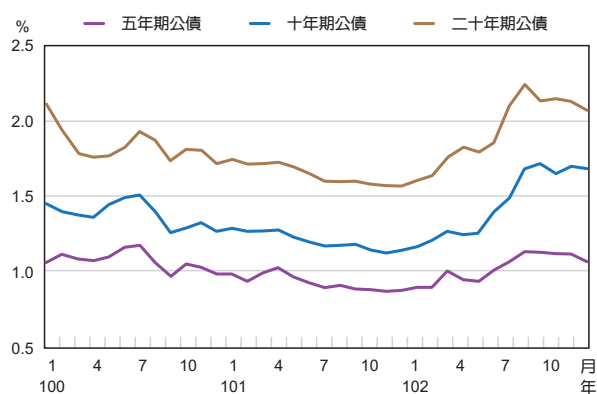
102年初由於股市轉趨熱絡，加以3月中受美國經濟數據好轉，美國公債殖利率攀升影響，我國10年期指標公債殖利率曾上揚至3月12日的1.3588%，嗣後受美、日持續採行寬鬆政策利多刺激，指標公債殖利率隨美國公債殖利率轉呈下跌，至5月3日降為1.1695%，為102年的最低點。5月以後，由於美國Fed暗示

公債殖利率曲線



資料來源：中華民國證券櫃檯買賣中心。

長短期公債殖利率



資料來源：中華民國證券櫃檯買賣中心。

可能縮減量化寬鬆規模，指標公債殖利率轉趨上揚，9月14日達102年的最高點1.7917%。嗣後因市場對於美國量化寬鬆退場時間之預期不一，10年期公債殖利率回檔，大致介於1.60%至1.74%之間盤整，至102年底為1.6797%，較上年底的1.1673%，上升0.5124個百分點。

觀察公債殖利率曲線變化，102年各年期公債平均殖利率均較上年上揚；受長期利率上

揚影響，102年長短期利差較上年擴大，殖利率曲線較上年陡峭。

債券交易金額方面，6月以來由於市場擔憂美國量化寬鬆政策可能退場，長期利率轉趨上揚，買方意願轉趨保守，致102年債券交易總額為69兆2,261億元，較上年減少17兆3,256億元或20.02%，其中，買賣斷交易減少4兆7,405億元或25.71%，附條件交易減少12兆

### 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
100	978,091	268,568	27.5	709,523	72.5
101	865,517	184,358	21.3	681,159	78.7
102	692,261	136,953	19.8	555,308	80.2
102 / 1	76,347	17,125	22.4	59,222	77.6
2	42,839	7,380	17.2	35,459	82.8
3	64,211	13,125	20.4	51,086	79.6
4	64,629	15,345	23.7	49,284	76.3
5	68,381	17,822	26.1	50,559	73.9
6	54,406	11,031	20.3	43,375	79.7
7	59,215	10,843	18.3	48,372	81.7
8	53,020	7,423	14.0	45,597	86.0
9	48,906	8,975	18.4	39,931	81.6
10	56,295	11,000	19.5	45,295	80.5
11	54,818	11,076	20.2	43,742	79.8
12	49,194	5,808	11.8	43,386	88.2

資料來源：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	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			
100	978,091	810,960	128,208	20,015	16,768	1,522	618
101	865,517	689,748	144,429	11,500	18,592	1,034	214
102	692,261	514,905	148,600	8,069	19,414	764	509
102 / 1	76,347	58,349	14,954	791	2,167	50	36
2	42,839	31,632	9,384	406	1,339	57	21
3	64,211	48,702	12,989	670	1,775	51	24
4	64,629	48,773	13,469	597	1,746	21	23
5	68,381	52,830	13,030	693	1,759	43	26
6	54,406	39,530	12,523	674	1,556	93	30
7	59,215	42,399	14,343	722	1,663	28	60
8	53,020	37,519	13,118	670	1,615	68	30
9	48,906	35,233	11,579	704	1,274	80	36
10	56,295	42,471	11,682	781	1,221	91	49
11	54,818	41,949	10,580	620	1,513	101	55
12	49,194	35,518	10,949	741	1,786	81	119

註：\* 係指外國機構在台發行之新台幣債券及外幣債券。

資料來源：中華民國證券櫃檯買賣中心。

5,851億元或18.48%。

若就各類債券觀察，102年政府公債交易金額為 51 兆 4,905 億元，占總交易金額的 74%；其次為公司債交易金額為 15 兆 6,669 億

元，比重為23%；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交易金額占比均未及3%，金額分別是1兆9,414億元、764億元及509億元。

## 肆、本行業務





## 肆、本行業務

### 一、概述

在國際經濟前景具不確定性、國內經濟溫和成長，以及通膨無虞之情況下，102年本行政策利率維持不變，以維持物價與金融穩定，並協助經濟穩健成長。年底重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率分別為 1.875%、2.25%及 4.125%。

為因應經濟金融情勢，本行實施公開市場操作，透過發行定期存單調節金融，控管準備貨幣，以維持貨幣總計數適度成長。另為增加銀行資產配置工具，自 102 年 8 月起，每月增加標售 2 年期定期存單 100 億元。年底各天定期存單未到期餘額為 6 兆 8,432 億元。全年準備貨幣平均年增率為 7.18%，M2 平均年增率為 4.78%，維持在貨幣成長目標區（2.5%至 6.5%）內。

年內本行除持續執行對特定地區、土地及高價住宅授信風險控管措施外，復促請金融機構對特定地區以外，房價漲幅較大地區之購屋貸款，訂定自律控管措施，以及審慎辦理工業區土地抵押貸款業務。

在外匯管理方面，持續與金管會共同推動

資本市場國際化，並配合其各項開放措施，適時檢討相關規定。另為積極發展人民幣離岸市場，於 102 年 1 月修訂「銀行業辦理外匯業務管理辦法」，開放國內外匯指定銀行（DBU）辦理人民幣業務；2 月 6 日起，DBU 陸續開辦人民幣業務。9 月再開放台灣地區公司得憑與中國大陸江蘇省昆山地區同一集團企業之貸款合約辦理外幣貸款，以擴大台灣人民幣回流管道。

為確保整體支付系統正常運作，持續監管各項支付清算系統，並督促各結算機構建置備援系統，擬訂緊急應變措施，以維持營運順暢。此外，為進一步強化金融基礎設施，以及因應兩岸人民幣清算機制之運作，本行規劃建置符合國際規格之「外幣結算平台」，於 3 月 1 日正式營運，初期先辦理境內美元匯款，並於 9 月 30 日納入境內及跨境人民幣匯款。

此外，本行循例發售「癸巳蛇年生肖紀念套幣」及「新臺幣硬幣組合/臺灣國家公園采風系列—玉山國家公園」等，廣受大眾好評。另推出中文版「中央銀行券幣數位博物館」。

茲就年來本行調節金融、外匯管理、支付系統管理、通貨發行、經理國庫、金融業務檢查、參與國際金融組織活動及經濟研究等重要業務分述如次：



## 二、調節金融

### (一) 維持貼放利率不變

鑑於國際經濟前景仍存在不確定性，在國內經濟溫和成長，通膨無虞之情況下，102年本行維持政策利率不變，以維持物價與金融穩定，並協助國內經濟穩健成長。年底重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率分別為1.875%、2.25%及4.125%。

### (二) 實施公開市場操作

因應經濟金融情勢，實施公開市場操作，透過發行央行定期存單調節金融，控管準備貨幣於適中水準，以維持貨幣總計數適當成長。

#### 1. 增加發行2年期定期存單

年內持續按月標售364天期定期存單，年底餘額為1.2兆元；並自8月起，增加標售2年期定期存單，年底餘額為500億元。全年共發行定期存單63兆1,222億元，年底存單未到期總餘額為6兆8,432億元。

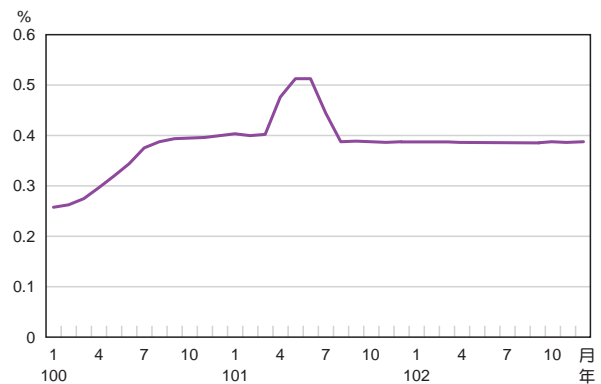
#### 2. 妥適調控準備貨幣

透過發行定期存單方式調節市場資金，調控準備貨幣；102年準備貨幣平均年增率為7.18%，M2平均年增率為4.78%，維持在貨幣成長目標區（2.5%至6.5%）內。

#### 3. 引導金融業隔夜拆款利率於適當水準

在逐日進行公開市場操作下，102年各月金融業隔夜拆款加權平均利率持穩於0.386%~0.387%之水準。

金融業隔夜拆款利率



資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

### 中央銀行貼放利率

單位：年息百分率

調整日期	重貼現率	擔保放款融通利率	短期融通利率
99年 6月 25日	1.375	1.750	3.625
10月 1日	1.500	1.875	3.750
12月 31日	1.625	2.000	3.875
100年 4月 1日	1.750	2.125	4.000
7月 1日	1.875	2.250	4.125

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

## 中央銀行公開市場操作

單位：新台幣億元；年息百分率

年/月	回收金額			釋出金額			發行定期存單加權平均利率				
	合計	附買回 票券到期	發行 定期存單	合計	附買回 票券	定期存單 到期	1-30 天	31-91 天	92-182 天	274 天-1 年	2 年
100	443,098	-	443,098	442,793	-	442,793	0.818	0.879	0.988	0.948	-
101	548,314	-	548,314	549,120	-	549,120	0.870	0.930	1.050	0.848	-
102	631,222	-	631,222	630,736	-	630,736	0.870	0.930	1.050	0.656	0.769
102/ 1	48,303	-	48,303	48,577	-	48,577	0.870	0.930	1.050	0.717	-
2	47,343	-	47,343	48,393	-	48,393	0.870	0.930	1.050	0.717	-
3	51,642	-	51,642	51,559	-	51,559	0.870	0.930	1.050	0.720	-
4	52,951	-	52,951	52,894	-	52,894	0.870	0.930	1.050	0.691	-
5	53,629	-	53,629	53,338	-	53,338	0.870	0.930	1.050	0.657	-
6	48,833	-	48,833	48,918	-	48,918	0.870	0.930	1.050	0.635	-
7	57,798	-	57,798	57,510	-	57,510	0.870	0.930	1.050	0.632	-
8	54,206	-	54,206	53,999	-	53,999	0.870	0.930	1.050	0.630	0.780
9	51,728	-	51,728	51,660	-	51,660	0.870	0.930	1.050	0.647	0.797
10	54,712	-	54,712	54,502	-	54,502	0.870	0.930	1.050	0.644	0.794
11	53,703	-	53,703	53,445	-	53,445	0.870	0.930	1.050	0.615	0.756
12	56,374	-	56,374	55,942	-	55,942	0.870	0.930	1.050	0.564	0.720

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

## (三) 繼續執行不動產授信風險控管措施

為督促金融機構控管不動產授信風險，促進金融穩定，102年持續實施金融機構辦理特定地區購屋貸款、土地抵押貸款及購置高價住宅貸款之管制規定。

除上開管制措施外，並促請銀行於辦理下列業務時，注意控管授信風險：

1. 對特定地區以外，房價漲幅較大地區之購屋貸款，訂定及執行自律審慎措施；之後，大型行庫多已採自律措施，包括擴大控管區域、調降最高貸款成數、取消寬限期與提高貸款利率等。
2. 銀行應審慎辦理工業區土地抵押貸款業務，並切實遵守授信規範，不宜因擔保品價值及借款人為財團負責人或關係人，即輕易核給

高額貸款。

由於房貸支出占家庭所得比率逾三成，本行持續提醒借款人宜留意未來利率變動之風險。

本行執行不動產授信風險控管措施之成效如下：

1. 購置住宅貸款餘額成長趨緩，占總放款比重降低；特定地區房貸集中度亦有改善。

## 購置住宅貸款比重

單位：%

	購置住宅貸款占 總放款比重	特定地區新承做房 貸金額占全體新承 做房貸總金額比重
99 / 6	27.62	64.37
102/12	26.92	47.66

2. 特定地區受限戶房貸成數下降，房貸利率上升。

### 特定地區受限戶購屋貸款

單位：%

	貸款成數	貸款利率
99 / 7	63.91	1.97
102/12	57.20	2.11

3. 銀行新承做土地抵押貸款成數下降，貸款利率上升。

### 銀行新承做土地抵押貸款

單位：%

	貸款成數	貸款利率
99 /12	68.36	2.08
102/12	61.01	2.72

4. 高價住宅貸款成數下降，貸款利率上升。

### 高價住宅貸款

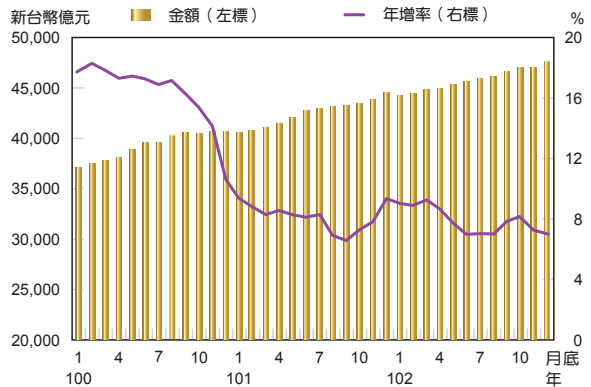
單位：%

	貸款成數	貸款利率
管制前	80~99 (最高成數)	1.84 (最低利率)
102/12	56.19 (平均成數)	2.07 (平均利率)

## (四) 持續督促銀行加強辦理中小企業融資

- 為協助中小企業順利取得營運所需資金，本行持續促請銀行加強辦理中小企業融資，且勿緊縮放款；另建請金管會提高 102 年「本國銀行加強辦理中小企業放款方案（第八期）」之放款年增目標額，並獲採納。
- 102 年底本國銀行辦理中小企業放款餘額為 4 兆 7,610 億元，較 101 年底增加 3,134 億元，超過金管會所訂之目標 2,400 億元。

## 本國銀行中小企業放款餘額與年增率



## (五) 收受銀行業轉存款

### 1. 郵政儲金轉存款

102 年底郵政儲金轉存本行餘額為 1 兆 6,237 億元。

### 2. 全國農業金庫轉存款

102 年底全國農業金庫所收基層金融機構（農、漁會信用部）存款轉存本行餘額為 1,646 億元。

### 3. 其他銀行轉存款

102 年底本行收受臺灣銀行等 5 家銀行之餘裕資金轉存款餘額為 3,958 億元。

## (六) 收受中央存款保險公司定期存款金額提高

為協助紓解中央存款保險公司資金運用壓力，以達成金融穩定之任務，102 年底收受該公司定期存款餘額為 388.30 億元，較 101 年底增加 271.64 億元。

## 三、外匯管理

### (一) 外匯市場管理

#### 1. 執行彈性匯率政策

本行採行具彈性之「管理式浮動匯率制」(managed float regime)，新台幣匯率原則上由外匯市場供需決定；惟如因季節性或偶發因素，導致匯率過度波動與失序變動，不利經濟與金融穩定時，將依中央銀行法賦予之職責，維持外匯市場秩序。

#### 2. 維持匯市秩序，促進匯市健全發展

- (1) 藉由大額交易即時通報制度，掌握最新匯市交易資訊。
- (2) 加強遠匯實需原則查核，遏止外匯投機行為。
- (3) 督促外匯指定銀行加強匯率風險管理，降低個別銀行暴險及整體市場系統性風險。
- (4) 加強外匯業務專案檢查，維護匯市紀律。

### (二) 外幣拆款及換匯交易市場

1. 為充分供應金融體系之外幣資金需求，本行提供台北外幣拆款市場種籽資金，額度分別為 200 億美元、10 億歐元及 800 億日圓，以協助廠商拓展海外市場。
2. 持續以外幣拆款及換匯交易方式，融通我國銀行提供廠商營運及壽險業等海外投資所需之外幣資金，以維持國內銀行體系外幣資金

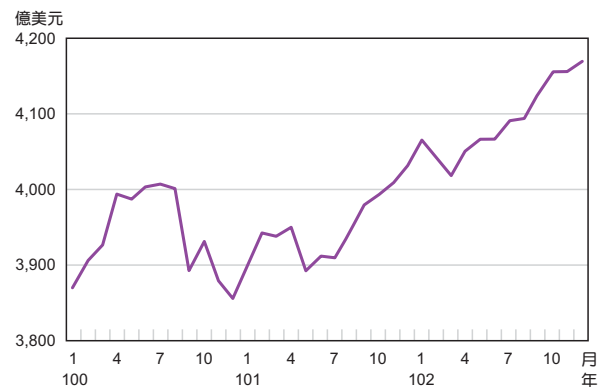
流動性。

3. 102 年台北外幣拆款市場交易量為 1 兆 3,627 億美元，較 101 年減少 24.6%；年底拆款交易餘額為 207 億美元。台北換匯市場新台幣與外幣間換匯交易量則為 1 兆 1,319 億美元，成長 0.2%；年底換匯交易餘額為 1,487 億美元。

### (三) 外匯存底增加

102 年底本行持有外匯存底 4,168 億美元，較 101 年底增加 136 億美元，主因外匯存底投資運用收益所致。

外 匯 存 底



資料來源：本行外匯局。

### (四) 資金移動管理

我國外匯管理依市場機能運作，目前幾乎已無外匯管制。未涉及新台幣兌換之外幣資金進出，完全自由；涉及新台幣兌換之資金進出，有關商品貿易及服務之外匯收支，以及經主管機關核准之直接投資及證券投資資金進出，亦均完全自由；僅對短期資金移動予以規

定：居住民個人每年結匯未超過5百萬美元、法人未超過5千萬美元，以及非居住民每筆結匯金額未超過10萬美元者，得逕向銀行業辦理

結匯；超過上述金額者，得經由銀行業向本行申請核准後辦理結匯。

102年採取之外匯管理措施如下：

### 1. 促進資本市場國際化

年內同意國內外機構募集資金情形如下：

機 構	募 資 方 式	家 數	金 額
外國公司	在台第一上市(櫃)及登錄興櫃	22	新台幣154.23億元
	在台發行新台幣可轉換公司債	7	新台幣57億元
國內上市公司	發行海外可轉換公司債	6	10.45億美元
	發行海外存託憑證	5	17.29億美元
外國銀行	在台發行人民幣計價普通公司債	4	67億人民幣
	在台發行外幣計價普通公司債	1	不超過等值10億美元

### 2. 同意國人投資國外有價證券

年內同意國內機構投資情形如下：

機 構	投 資 方 式	金 額
證券投資信託公司	在國內募集45檔證券投資信託基金 (含14檔新台幣-外幣多幣別計價之證券投資信託基金)	新台幣5,550億元 (多幣別計價基金，合計新台幣1,650億元)
	私募2檔證券投資信託基金	新台幣45億元
期貨經理事業公司	對不特定人募集1檔期貨信託基金	新台幣50億元
壽 險 業	透過金融機構辦理特定金錢信託	15.99億美元
	自行投資	8.65億美元
勞退基金等五大基金	自行投資	82.18億美元

### 3. 適時檢討放寬相關結匯規定

(1) 102年7月30日修正發布「外匯收支或交易申報辦法」，自8月1日起，放寬個人償付非居住民提供服務支出之結匯，不計入申報人當年累積結匯金額；並明定台灣地區人民幣收支或交易之申報，除本行另有規定外，準用本辦法之規定。

(2) 102年8月1日修正發布「銀行業輔導客戶申報外匯收支或交易應注意事項」，對於已取得台灣地區居留證之大陸地區人民之結匯申報及結匯金額，按照其他取得台灣地區居留證者辦理；另配合經濟部規定，明定資料處理服務業者取得經濟部評鑑合格證明文件，得代服務使用者辦理跨境網路交易結匯申報。

## (五) 金融機構及其他事業辦理外匯業務管理

### 1. 外匯指定銀行

本行依「中央銀行法」及「管理外匯條例」規定，審查及指定銀行辦理外匯業務，並督導之。102年持續核准銀行分行為指定辦理外匯業務銀行，並放寬衍生性外匯商品業務。

- (1) 102年底止，共有外匯指定銀行 3,356 家，其中本國銀行總行 39 家，分行 3,278 家，外國銀行 28 家在台設立之分行 36 家，陸商銀行在台分行 3 家；外幣收兌處、郵局及辦理簡易外匯金融機構共 992 家。
- (2) 同意外匯指定銀行赴大陸地區設立分支機構共 15 件，本國銀行赴海外設立分支機構共 8 件，以及大陸地區銀行來台設立分行 1 件。
- (3) 審慎開放新種外匯商品，年內核備銀行業開辦衍生性外匯商品共 20 件。

### 2. 保險業

102年底止，許可18家保險公司辦理外幣投資型保險業務與24家保險公司辦理外幣傳統型保單。

### 3. 證券業

(1) 為促進證券業外匯業務發展及有效管理，除再適度開放部分業務外，並將現行相關函令規範事項整併於單一法規內，於 102 年 12 月 26 日訂定發布「證券業辦理外匯業務管理辦法」。開放業務重點如下：

- A. 基於證券交易實需原則，開放證券業與客戶辦理外幣間外匯交易，包括外幣間即期交易、純外幣匯率衍生性商品（不含結構型商品之遠期外匯交易、換匯交易、匯率選擇權及換匯換利交易）。
- B. 外幣商品及外幣信用衍生性商品。
- C. 結構型商品開放連結外幣計價國際債券。

(2) 102年底止，許可證券商及投信投顧業辦理外匯業務情形如下：

機 構	外 匯 業 務	家 數
證 券 商	代理買賣外國債券	4
	受託買賣外國有價證券	40
	承銷國際債券	28
	外幣債券自營及投資	6
	非屬自有資金投資或避險需求之自行買賣外國有價證券業務	6
	發行國內認購售權證連結外國證券或指數	8
	發行海外認購售權證連結國內證券	1
	新台幣及外幣特定單獨管理運用金錢信託之財富管理業務	9
	發行境內外幣票券	21
	擔任境外指數股票型基金之參與商	5
證券商及 投信投顧業	擔任公募境外基金總代理	45
	擔任私募境外基金受委任機構	21
投信投顧業	辦理外幣全權委託投資外國有價證券	21
	國內募集或私募外幣計價基金	19
	擔任境外指數股票型基金總代理	2



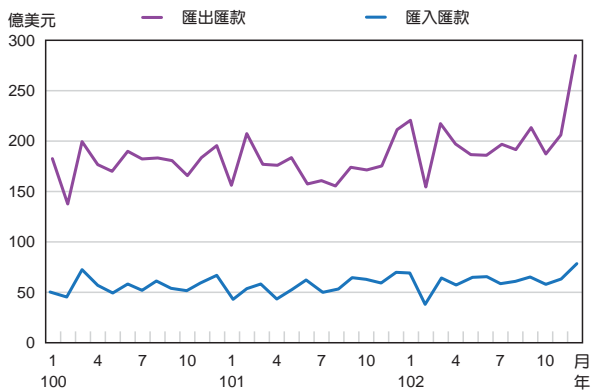
#### 4. 國際金融業務分行 (Offshore Banking Units, OBU)

(1) 102 年底止，全體 OBU 資產規模為 1,695.72 億美元，較 101 年底減少 13.34 億美元或 0.8%；資產總額以本國銀行 OBU 約占 84% 為主，外商銀行則占 16%。

(2) OBU 辦理之兩岸金融業務成效：

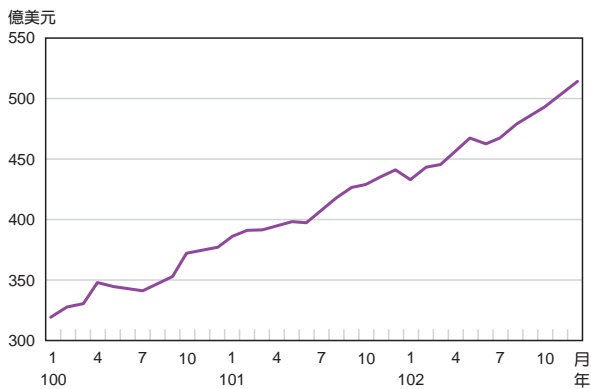
A. OBU 辦理之兩岸匯款業務量持續擴增，102 年平均每月匯款量約 264.34 億美元，較 101 年平均每月之 231.17 億美元成長 14%。

全體 OBU 辦理兩岸匯出入款



資料來源：本行外匯局。

全體 OBU 辦理非金融機構存款



資料來源：本行外匯局。

B. 102 年底，非金融機構存款餘額為 511.91 億美元，較 101 年底成長 16%，亦較 90 年 6 月底（開放前）增加近 3.5 倍，顯示 OBU 已成為海外台商資金調度中心。

#### 5. 國際證券業務分公司 (Offshore Securities Units, OSU)

(1) 為擴大我國資本市場版圖，提升證券商國際競爭力，本行與金管會會銜修正「國際金融業務條例」部分條文，開放證券商申設國際證券業務分公司，經營國際證券業務。該條例修正案業經總統於 102 年 6 月 19 日公布施行。

(2) 本行與金管會於 102 年 12 月 26 日會銜修正發布「國際金融業務條例施行細則」及訂定發布「國際證券業務分公司管理辦法」。

#### (六) 人民幣業務

1. 中國銀行台北分行於 102 年 1 月 25 日與中國人民銀行簽署「關於人民幣業務的清算協議」，本行旋於 1 月 28 日核准中國銀行台北分行為台灣地區人民幣清算行。

2. 國內外匯指定銀行 (DBU) 與中國銀行台北分行簽署清算協議並完成開戶後，於 2 月 6 日開辦人民幣相關業務。

3. 基於兩岸貨幣清算機制建立後，人民幣在台灣地區之管理，準用「管理外匯條例」有關規定，102 年 8 月 30 日本行與金管會會銜廢止「人民幣在臺灣地區管理及清算辦法」。銀行業辦理人民幣現鈔買賣業務所涉人民幣

現鈔拋補，無須經許可即得自由拋補。

4. 至 102 年底，計有 65 家 DBU 及 57 家 OBU 辦理人民幣業務。至 102 年底止，人民幣存款餘額為 1,826 億人民幣；人民幣匯款總額為 4,995 億人民幣，銀行透過中國銀行台北

分行辦理之結算總額達 1 兆 5,458 億人民幣。

5. 隨 DBU 人民幣業務之發展，人民幣投資工具益趨多元化。至 102 年底止，金融機構辦理人民幣投資業務情形如下：

辦理機構與家數	人民幣業務
43家DBU及4家證券商	辦理人民幣衍生性金融商品及結構型商品
9家銀行及公司	發行13檔人民幣債券，金額共計106億人民幣
9家公司	發行14檔人民幣計價或含人民幣級別之基金，募集金額達35億人民幣
15家公司	辦理人民幣收付之投資型保險業務，累計保費收入約1.68億人民幣

#### (七) 建置外幣結算平台

- 為保障國內客戶美元匯款權益及提升境內美元匯款效率，本行於 97 年 9 月推動境內美元清算機制，並於 99 年 12 月 6 日啟用國內美元清算系統。
- 為進一步強化國內金融基礎設施，以及因應兩岸人民幣清算機制之運作，本行規劃由財金公

司建置符合國際規格之外幣結算平台，於 102 年 3 月 1 日啟用，初期辦理境內美元匯款，9 月 30 日納入境內及跨境人民幣匯款。

- 至 102 年底止，外幣結算平台之成效：

- 境內外幣清算業務快速成長。
- 境內外幣匯款手續費降低。國內部分銀行之手續費由每筆新台幣 600 元至 1,400 元，降為目前每筆新台幣 320 元至 1,020 元。

幣 別	國內參加清算之單位	平均每日清算	
		筆 數	金 額
美 元	76家	3,244	89億美元
人民幣	44家	318	5.69億人民幣

## 四、支付系統管理

我國支付清算系統係以中央銀行同業資金調撥清算作業系統（簡稱央行同資系統）為樞紐，連結財金資訊股份有限公司（簡稱財金公司）與聯合信用卡處理中心（簡稱聯卡中心）之跨行支付結算系統，以及票據交換結算系統、中央登錄債券清算交割系統（簡稱中央登錄債券系統）、短期票券集中保管結算交割系統、債券等殖成交系統與證券劃撥結算系統等各類有價證券清算系統，構成完整之支付清算體系。

本行在支付清算系統中扮演關鍵性之角色，除營運央行同資系統與中央登錄債券系統外，並依據國際通用準則，監管國內主要支付清算系統，以確保整體支付系統健全運作，避

免系統性風險，維持金融體系穩定。

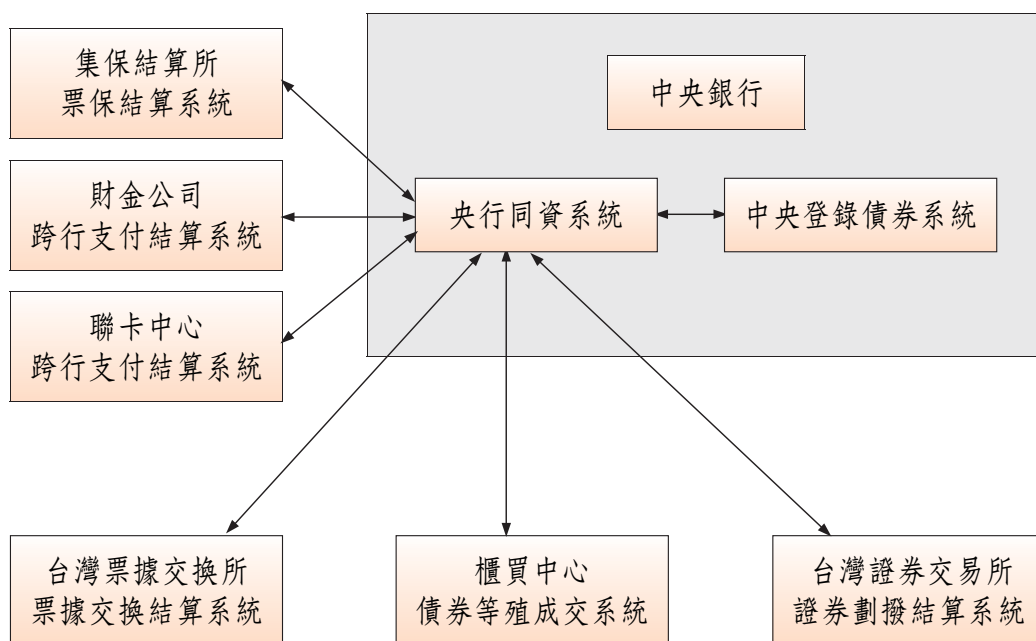
### （一）支付清算系統營運

#### 1. 央行同資系統

央行同資系統為一大額電子支付網路系統，由各參加金融機構透過本行金融資訊服務網路，與本行電腦主機連線作業，處理金融機構間之資金撥轉、準備部位調整、同業拆款交割、外匯買賣新台幣交割及債票券交易之款項交割，並辦理台灣票據交換所（簡稱票交所）、財金公司、聯卡中心、台灣集中保管結算所股份有限公司（簡稱集保結算所）、台灣證券交易所（簡稱證交所）等結算機構之跨行款項清算。

至102年底止，參加央行同資系統開戶機

支付清算體系架構



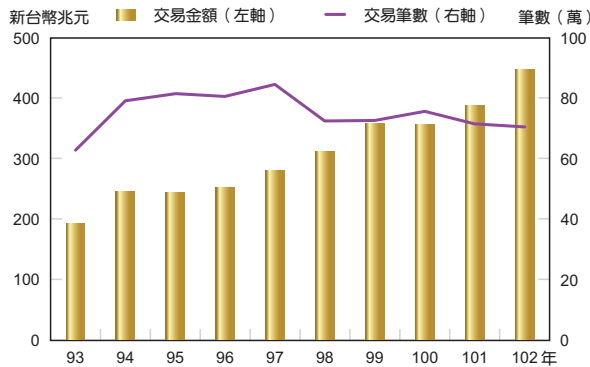
構計86戶，包括銀行71戶、票券金融公司8戶及中華郵政公司、台北郵局、財金公司跨行業務結算擔保專戶、票交所、證交所、中華民國證券櫃檯買賣中心（簡稱櫃買中心）及聯卡中心等7戶。經由該系統處理之交易筆數為70萬6,413筆，金額447兆元，平均每日交易筆數2,848筆，金額1兆8,034億元。

## 2. 中央登錄債券系統

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

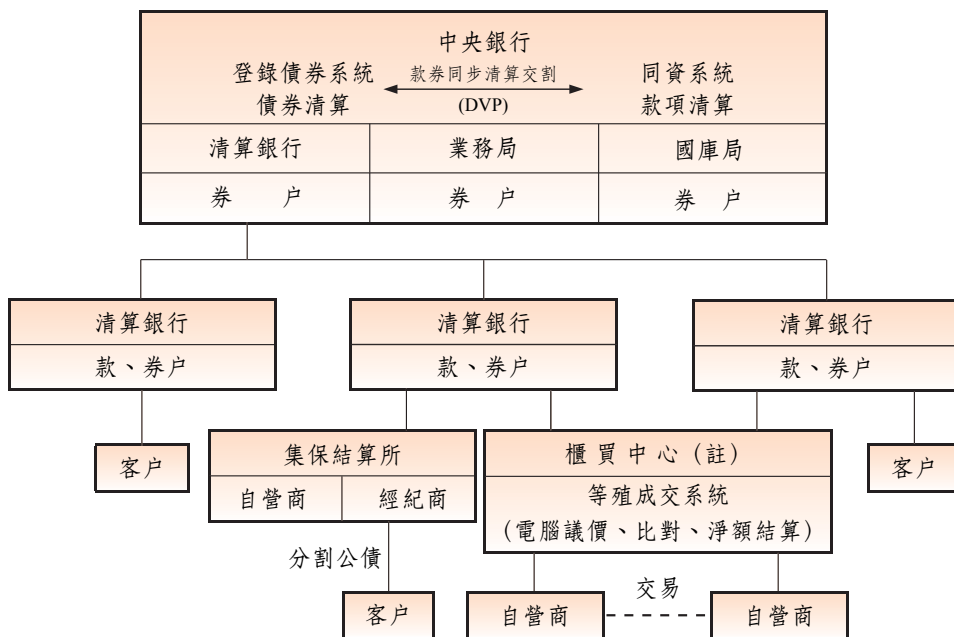
依據國際清算銀行（BIS）之證券清算系統建議準則，證券交易應採款券同步清算交割（DVP）機制，以消弭交易清算風險。本行自97年4月14日起，實施無實體債券跨行款券同步清算交割機制，連結中央登錄債券系統與央行同資系統，使登錄債券跨行交易（包括發行、買回及次級市場交易）款項集中透過央行同資系統帳戶轉帳，有效消弭債券跨行交易之交割風險，提升國內政府債券清算交割之安全與效率。此外，中央登錄債券系統還本付息作

央行同資系統營運量



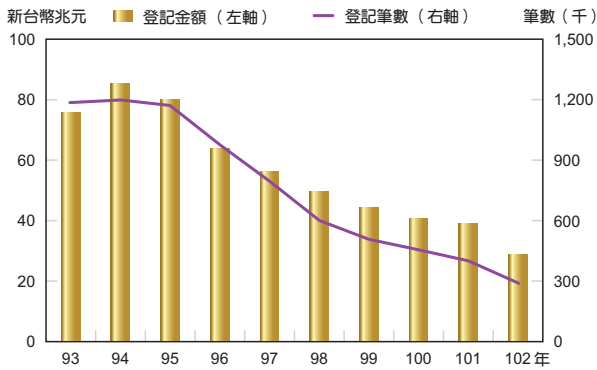
資料來源：本行業務局。

中央登錄債券系統運作架構



註：96年7月起，櫃買中心改於本行業務局開立款戶。

中央登錄債券系統營運狀況



資料來源：本行國庫局。

業，亦集中透過央行同資系統帳戶辦理，提升大額支付效率。

自90年起，櫃買中心債券等殖成交系統改採淨額清算，中央登錄債券系統營運筆數開始下降；94年以後，因籌碼集中、金融機構整併等因素，債券市場交易量亦逐年遞減，至102年登記轉帳筆數及金額分別降為29.4萬筆及28.7兆元。目前登錄債券登記轉帳係透過16家清算銀行1,693家經辦分行辦理，據點持續擴增。

## (二) 支付清算系統監管

1. 持續監視各支付清算系統之運作情形，要求各支付清算系統營運者與支付工具之發行者定期提供營運資料。
2. 督導各結算機構備援系統之運作及緊急應變措施與營運不中斷計畫之執行。
3. 邀集金管會，以及財金公司、集保結算所與票交所等結算機構召開2次「促進支付系統健全運作」座談會。
4. 督促票交所就交換單位無法支付其應付差額

時，如何完成當日清算作業，訂定風險控管機制，該所業已訂定「票據交換清算風險控管機制作業要點」，自102年5月1日實施。

5. 督促票交所依「個人資料保護法」第27條及本行「票據交換所個人資料檔案安全維護計畫標準辦法」等規定，訂定「台灣票據交換所個人資料檔案安全維護計畫」及「台灣票據交換所個人資料保護管理政策」，以強化票據信用資料之安全性。

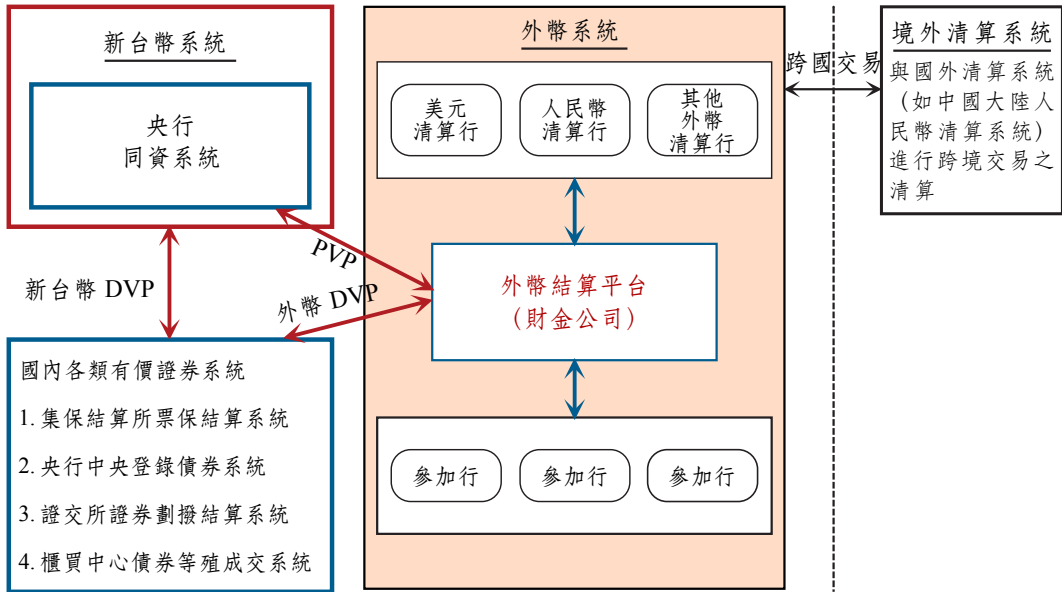
## (三) 規劃建置「外幣結算平台」

為強化金融基礎設施，以利國內金融服務業之發展，本行規劃並協助由財金公司建置「外幣結算平台」，導入國際標準SWIFT之格式，俾利與國際接軌。「境內美元匯款」及「境內及兩岸人民幣匯款」已分別於102年3月1日及9月30日上線營運，運作良好，交易量持續穩定成長。103年2月開辦不同幣別間交易之款對款同步即時收付(PVP)機制及兩岸美元匯款業務。

## (四) 聯卡中心信用卡款項納入央行同資系統清算

聯卡中心原分別在3家銀行辦理信用卡款項收付作業，為提升信用卡款項之清算效率，本行同意該中心自102年11月25日起，透過央行同資系統辦理信用卡款項之跨行清算作業，上線以來運作順暢。

### 外幣結算平台運作架構



### (五) 國際合作研究

參與東南亞國家中央銀行總裁聯合會

(SEACEN) 研訓中心「評估系統性金融市場基礎設施之分析架構」研究計畫，提供我國研究報告。



## 五、發行通貨

### (一) 發行狀況

本行對年度季節性通貨需求，均事前妥善規劃，以適時適量供應市場所需。102 年初以來，隨農曆年關將屆，通貨需求增加，發行額逐漸攀升，至春節前（2月8日）達1兆8,730億元；春節過後，通貨逐漸回籠。年底發行額為1兆5,560億元，較上年底增加1,185億元或

8.24%。

102年底各類鈔券發行總額中，壹仟元券占84.41%，比重最大，壹佰元券占5.79%次之，貳仟元券占4.82%，伍佰元券占4.36%，貳佰元券占0.21%，伍拾元以下小面額鈔券及外島地名券等合占0.41%。

另觀察大眾使用通貨情況，受國內利率續處相對低檔影響，民眾持有通貨意願仍高；102年流通在外通貨相對名目GDP之比率為8.96%，較101年之8.45%上升0.51個百分點。

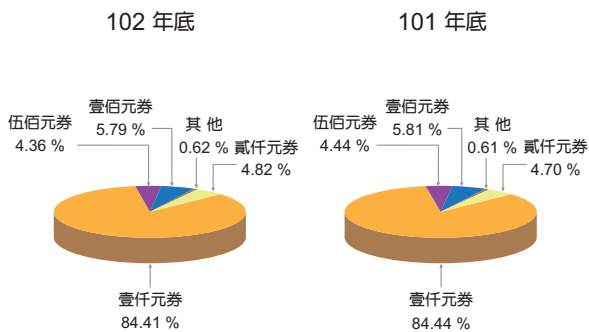
### 新台幣發行額

單位：新台幣億元；%

項目 年底	券幣	硬輔幣及 輔幣券	外島 地名券	合計	
				金額	年增率(%)
93	8,565.17	1.54	2.80	8,569.51	9.14
94	9,224.76	1.54	2.80	9,229.10	7.70
95	9,593.58	1.54	2.80	9,597.92	4.00
96	9,612.82	1.53	2.80	9,617.15	0.20
97	10,538.57	1.53	2.80	10,542.90	9.63
98	11,223.21	1.53	2.80	11,227.54	6.49
99	12,043.92	1.53	2.80	12,048.24	7.31
100	13,201.76	1.53	2.80	13,206.09	9.61
101	14,370.96	1.53	2.80	14,375.29	8.85
102	15,555.60	1.52	2.80	15,559.92	8.24

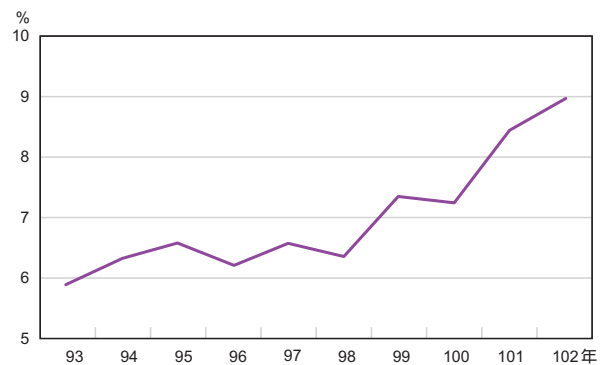
資料來源：本行發行局。

### 各類鈔券流通比重



資料來源：本行發行局。

### 社會大眾持有通貨對名目GDP之比率



資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」；行政院主計總處。

## （二）發行準備及庫存券幣之檢查

新台幣發行準備由本行以黃金、外匯等折值十足抵充，專案保管。依中央銀行法第8條規定，由本行監事會執行貨幣發行準備之檢查與發行數額之查核，並依中央銀行法第17條規定，按季公告新台幣發行數額與準備狀況，以昭幣信。年內本行抽查存放臺灣銀行總、分行發庫之庫存共40處，均符合規定。

## （三）回籠券整理及廢券銷毀

為維持流通市面鈔券整潔，本行持續促請臺灣銀行及各金融機構加強回籠券整理，目前係採高速鈔券整理機及人工檢券兩種方式辦理。不適流通鈔券之銷毀，除人工整理以打洞作廢、點交中央印製廠銷毀外，其餘大部分均係由高速鈔券整理機之銷毀裝置，逕行作線上銷毀。

## （四）發行精鑄及平鑄版套幣

年內發行「癸巳蛇年生肖紀念套幣」（1月

17日）及「新臺幣硬幣組合/臺灣國家公園采風系列-玉山國家公園」（11月7日）。

## （五）鈔券及硬幣生產

1. 中央印製、造幣兩廠全年共印、鑄各類鈔券 8.6 億張，硬幣 6.8 億枚。
2. 督導中央印製、造幣兩廠，繼續加強員工作業安全、廠區安全維護及環境污染防治等措施，均達成預期目標，未發生重大災害及污染事件。

## （六）推出券幣數位博物館

102年6月19日推出「中央銀行券幣數位博物館」，內容包含券幣的歷史發展及趣聞軼事、新台幣的生命週期、防偽功能及正確使用的方法等；並提供「大眾版」、「兒童版」及「虛擬展覽館」等三大部分，適合社會各界不同人士瀏覽。

## 六、經理國庫

本行經理國庫及中央政府債券業務，包括辦理國庫收付、收受中央政府機關存款等中央政府出納業務，以及政府公債及國庫券之發行、登記及還本付息等業務。

### （一）國庫收付

#### 1. 國庫業務代辦機構之設置

本行經理國庫，係透過本行國庫局及委託其他金融機構代辦之代庫體系辦理。本行除受財政部委託，代理國庫總庫外，另委託13家金融機構，共設置之360處國庫經辦行（包括美國紐約、洛杉磯及法國巴黎等3處海外經辦行），代辦各地國庫事務；此外，委託各金融機構設置之國稅款經收處共4,784處，代收國稅收入。代辦機構遍及全國各地及國外主要地區，為各政府機關及民眾提供便捷之服務。

#### 2. 國庫款收付

本行經理國庫收付，102年共經收庫款3兆874億元，較上年減少1,409億元或4.36%；經付庫款3兆900億元，亦減少1,211億元或3.77%。全年國庫存款日平均餘額為486億元，增加114億元或30.65%；年底餘額為233億元，較去年底減少24億元或9.34%。

#### 3. 控管代辦金融機構信用風險

為有效控管代辦金融機構之信用風險，對於未達規定財務標準之金融機構，要求其提供

擔保品及設定最高限額質權予本行，並按月評估擔保品額度，使風險能足額擔保。未依規定提供擔保品或情節嚴重者，則終止委託，以確保庫款安全。

### （二）中央政府機關存款之收管

102年底本行收受中央政府機關專戶存款餘額為1,245億元，較去年底減少172億元或12.14%；代辦金融機構收受中央政府機關專戶存款餘額為4,248億元，較去年底減少212億元或4.75%。依規定，代辦金融機構收受國庫機關專戶存款，除應計付利息者及保留備付金外，其餘應轉存本行集中管理；當年底代辦金融機構轉存款為144億元，較去年底增加39億元或37.14%。

### （三）中央政府債券之經理

#### 1. 中央政府公債之經理

本行經理中央政府公債（簡稱中央公債）之發售，係透過所委託之63家中央公債交易商（其中銀行業27家、證券公司22家、票券金融公司8家、中華郵政公司1家及保險業5家）公開標售。年內發行登錄公債（即無實體公債，於86年9月首次發行）共19期，計6,419億元，各期最高得標利率介於0.716%至2.500%之間。

至於中央公債之還本付息，在實體公債部分，係透過本行所委託之14家承轉行及其892家分支機構辦理；登錄公債部分，則係透過中

## 102年中央公債標售概況

單位：新台幣億元；%

期別	年期	發行日	到期日	發行額	票面利率(%)	最低得標利率(%)	最高得標利率(%)	加權平均利率(%)
102甲1	15	102.01.09	117.01.09	400	1.375	1.170	1.488	1.426
102甲2	5	102.01.15	107.01.15	400	0.875	0.700	0.911	0.880
102甲3	20	102.01.28	122.01.28	400	1.500	1.500	1.605	1.570
102甲4	2	102.02.08	104.02.08	400	0.625	0.588	0.735	0.670
102甲5	30	102.02.26	132.02.26	350	1.750	1.650	1.795	1.742
102甲6	10	102.03.06	112.03.06	400	1.125	1.150	1.215	1.192
102乙1	20	102.03.21	122.03.21	400	1.750	1.695	1.847	1.775
※102甲2	5	102.04.10	107.01.15	400	0.875	0.900	1.017	0.984
※102甲3	20	102.04.26	122.01.28	300	1.500	1.690	1.840	1.808
※102甲5	30	102.05.20	132.02.26	289	1.750	1.700	1.990	1.933
※102甲6	10	102.06.28	112.03.06	350	1.125	1.200	1.460	1.400
102甲7	2	102.07.19	104.07.19	300	0.625	0.500	0.716	0.677
102甲8	20	102.07.26	122.07.26	120	2.000	1.880	2.100	2.025
102甲9	30	102.08.02	132.08.02	263	2.500	2.100	2.500	2.377
102甲10	10	102.09.18	112.09.18	400	1.750	1.500	1.799	1.721
△102甲11	5	102.10.15	107.10.15	300	1.250	0.900	1.150	1.088
※102甲8	20	102.10.25	122.07.26	297	2.000	1.900	2.150	2.091
※102甲9	30	102.11.29	132.08.02	300	2.500	2.290	2.430	2.385
※102甲10	10	102.12.04	112.09.18	350	1.750	1.420	1.673	1.599
合 計				6,419				

※為增額公債；△為可分割公債。  
資料來源：本行國庫局。

央登錄債券系統，於本息開付時，自動撥付至清算銀行（現有16家清算銀行，共設置1,693處經辦行參與營運），由其轉存公債持有人存款帳戶。年內本行經付各種中央公債本金共計3,500億元，經付利息共計1,152億元。年底中

央公債未償餘額為5兆682億元。

## 2. 國庫券之經理

本行經理國庫券之發售，係公開接受銀行、保險業、證券商、票券金融公司及中華郵

## 102年國庫券標售概況

單位：新台幣億元；%

期別	天期	發行日	到期日	發行額	最低得標利率(%)	最高得標利率(%)	加權平均利率(%)
財102-1	182	102.01.21	102.07.22	250	0.500	0.630	0.573
財102-2	273	102.02.07	102.11.07	200	0.520	0.663	0.616
財102-3	364	102.03.28	103.03.27	200	0.500	0.629	0.568
財102-4	91	102.04.24	102.07.24	300	0.270	0.430	0.400
財102-5	28	102.05.02	102.05.30	150	0.180	0.320	0.276
財102-6	182	102.07.12	103.01.10	250	0.428	0.480	0.453
財102-7	91	102.07.23	102.10.22	200	0.250	0.398	0.357
財102-8	273	102.07.25	103.04.24	350	0.280	0.488	0.436
財102-9	364	102.08.14	103.08.13	300	0.500	0.647	0.590
財102-10	182	102.08.29	103.02.27	200	0.408	0.450	0.432
財102-11	273	102.09.04	103.06.04	246	0.430	0.500	0.481
財102-12	273	102.11.06	103.08.06	250	0.388	0.445	0.422
財102-13	364	102.12.27	103.12.26	350	0.187	0.538	0.431
合 計				3,246			

資料來源：本行國庫局。

政公司等金融機構參加投標。年內發行登錄國庫券（即無實體國庫券，於90年10月首次發行）共13期，計3,246億元，各期最高得標利率介於0.320%至0.663%之間。登錄國庫券到期還本業務，係透過中央登錄債券系統辦理，年內共經付到期國庫券本息3,050億元。年底國庫券未償餘額為2,416億元。

### 3. 政府債券幾近全面無實體化

年底登錄債券經辦行計有1,693處，便利投資人辦理無實體債券登記移轉事宜。無實體公債流通總額5兆682億元，占中央公債未償餘額之比率高達99.999%，中央政府債券幾已全面無實體化；至於次級市場交易，中央政府公債仍為債券市場交易重心，占整體債券市場交易量之71.41%。

### （四）國庫業務改進

102年完成之主要改進事項如下：

1. 配合財政部建置非稅課收入匯款繳庫機制，以縮短庫款入庫時程，自6月5日起實施。繳款人可將機關非稅課收入，如規費、罰鍰

等，直接匯至財政部在本行國庫局開立之國庫存款戶；機關則可直接線上查詢及進行對帳。

2. 完成建置「國庫帳戶網路服務系統」，於6月28日上線運作，在本行開戶之中央機關可利用網路進行對帳及製作單證。
3. 為減少國庫支票用量，配合財政部規劃，推動中央政府各機關繳納各類所得扣繳稅額作業簡化，自8月1日起實施。
4. 因應財政部同日發行不同年（天）期公債、國庫券之需求，完成「中央登錄債券清算交割系統」及「國庫局帳務共用子系統」相關功能增修，於12月9日正式上線運作。

### （五）國庫財物保管

102年底本行受中央政府各機關委託保管之財物，計有有價證券67萬3,341張，面額為新台幣1兆480億元及外幣6億5,000餘萬美元（含送存集保之中央機關自有股票67萬598張，面額計新台幣1兆412億元）；另財產契據等原封保管品2,391件，提供中央政府機關安全方便之財物保管服務。

## 七、金融業務檢查

為健全金融機構業務經營，並促進金融穩定，本行依「中央銀行法」賦予之職責，辦理專案檢查，落實貨幣、信用、外匯相關政策執行成效。另建置報表稽核系統及金融穩定評估架構，期透過系統性之監控及分析，以及評估金融體系風險可能來源，適時採取適當政策或措施，以達成促進金融穩定之經營目標。102年重點工作如下：

### （一）實地檢查

年內辦理之專案檢查包括特定地區購屋貸款、土地抵押貸款、購置高價住宅貸款、利率牌告、支票存款戶基本資料建（更）檔、偽鈔處理作業、推廣貳佰元鈔券情形、外匯交易、證券商受託買賣外國有價證券業務、外幣收兌，以及填報報表之正確性等。

### （二）檢查意見追蹤導正

針對本行檢查所提檢查意見，以及金管會檢查報告所提涉及本行業務或規定之檢查意見，追蹤受檢金融機構改善情形。並督促金融機構確實改善相關缺失，以確保本行政策之執行成效。

### （三）加強蒐集場外監控資訊

因應金融情勢變化及金融法令增修，機動檢討及修訂各類金融機構申報報表及報表稽核

分析評估內容，以確實掌握金融機構營運動態，包括：

1. 因應國際財務報導準則（IFRS）實施，修改本國銀行、外國銀行在台分行、金融控股公司、票券金融公司、專業證券商及保險公司等各類報表稽核分析評估內容。
2. 增列本國銀行報表稽核有關資本適足性分析要項「第1類資本比率」、「普通股權益比率」及「淨值低於資本」分析項目，並調整「有欠正常放款覆蓋率」評分標準。
3. 增訂票券金融公司申報「持有有價證券餘額及存續期間統計表」及報表稽核流動性分析要項有關持有債券加權存續期間之分析內容。
4. 增設國家風險統計有關「自有資產」及「當地債權、權益、負債及其他項目」報表。

### （四）強化金融機構營運資訊透明化

定期編印各種金融機構統計刊物及最新金融法令，並將相關資訊揭露於本行網站，供大眾查詢，以增加金融機構營運資訊透明度，強化市場制約機能。

### （五）金融穩定評估

定期編製金融健全指標，持續發展金融穩定評估模型，並發布第7期「金融穩定報告」，以利國內主管機關、金融業者及社會各界瞭解我國金融體系之現況及風險來源，提升跨國監理資訊交流。



## (六) 國際金融監理聯繫合作

積極辦理國際金融監理聯繫及合作事宜，包括：

1. 主辦由東南亞國家中央銀行總裁聯合會 (SEACEN) 研究訓練中心與美國聯邦準備銀行 (Fed) 共同規劃之「信用風險分析」訓練課程。
2. 參與多項國際性活動，計有：
  - (1) 第 4 屆 SEACEN 副總裁級金融穩定論壇。
  - (2) 南韓央行與國際貨幣基金 (IMF) 合辦之「亞洲：穩定與成長之挑戰」會議。
  - (3) 「亞太經濟合作會議 (APEC) 金融監理人員訓練倡議」第 18 次諮詢小組會議。
  - (4) 亞太防制洗錢組織 (APG) 第 16 屆年會及技術協助與訓練論壇。
3. 與國際機構進行資訊交流，主要事項如下：
  - (1) 提供 SEACEN 研究訓練中心「學習及研究需求分析」及「三年策略營運計畫」問卷調查資料。
  - (2) 提供亞洲開發銀行 (ADB) 「APEC 金融監理人員訓練倡議」問卷調查資料。
  - (3) 提供新加坡金融管理局 (MAS) 本行監理之徵信機構家數及監理人力配置資料。

## 八、參加國際金融組織年會及舉辦國際性活動

本行持續推動與其他國家央行之往來，加強國際交流，目前以正式會員名義參與之國際金融組織計有亞洲開發銀行（ADB）、中美洲銀行（CABEI）及東南亞國家中央銀行總裁聯合會（SEACEN）等；藉出席年會及參與各項訓練課程及研討會議等活動，促進與各國之金融合作關係，並提升我國國際能見度。此外，我國亦積極拓展與美洲開發銀行、歐洲復興開發銀行、國際清算銀行、國際貨幣基金及世界銀行等國際金融組織之關係，強化金融外交。

### （一）參加國際金融組織年會

#### 1. 亞洲開發銀行（Asian Development Bank, ADB）

民國55年亞洲開發銀行成立，我國為創始會員國。第46屆理事會年會於102年5月2日至5日在印度德里舉行，本行彭總裁以我國理事身分率團出席，並於會中致詞時指出，極度寬鬆的貨幣政策不能真正解決經濟問題沉痾，應強化實質投資動能、提振勞動參與及生產力、擴大貿易自由化等，才能促進經濟永續發展；此外，主要國家採取十分寬鬆的貨幣政策，會產生巨大的負面外溢效果，爰提請各國政府不宜各自為政，應考慮對其他國家的影響，先進國家應與新興經濟體協調貨幣政策，以促進區域乃至於全球經濟金融的穩定。

#### 2. 中美洲銀行（Central American Bank for Economic Integration, CABEI）

我國於民國80年加入該行「中美洲經社發展基金」，並於81年11月成為區域外會員國。自82年4月起，我國指派董事1名常駐該行。第53屆理事會年會於102年4月25日至26日在薩爾瓦多首都聖薩爾瓦多市舉行，本行派員隨團出席。

#### 3. 東南亞國家中央銀行總裁聯合會（Conference of Governors of South East Asian Central Banks, SEACEN）

本行於民國81年1月成為SEACEN會員，該聯合會由會員央行總裁組成，為各會員央行總裁溝通聯繫之重要論壇。第49屆年會於102年11月21日至23日在尼泊爾加德滿都舉行，本行嚴副總裁率團出席。

#### 4. 歐洲復興開發銀行（European Bank for Reconstruction and Development, EBRD）

該行自民國81年第1屆年會起，即邀請我國以「特別來賓」身分參加，並於86年提升我出席年會代表團為「特別觀察員」（Special Observer）。第22屆理事會年會於102年5月10日至11日在土耳其伊斯坦堡舉行，本行派員隨團出席。

#### 5. 美洲開發銀行（Inter-American Development Bank, IDB）

自民國80年起，我國每年以觀察員身分受邀出席年會。第54屆理事會年會於102年3月

14日至17日在巴拿馬首都巴拿馬市舉行，本行派員隨團出席。

#### 6. 國際清算銀行 (Bank for International Settlements, BIS)

該行自民國78年起，每年均邀請本行出席年會。第83屆年會於102年6月22日至23日在瑞士巴塞爾舉行，本行楊副總裁率團出席。

#### (二) 舉辦國際性活動

本行於102年11月10日至15日，主辦「信用風險分析」訓練課程。該課程由SEACEN研究訓練中心與美國聯準會 (Fed) 共同規劃，並邀請美國、馬來西亞及我國等信用風險分析專家擔任講座，共有11國27位金融監理人員參訓，有助促進跨國監理業務交流。



## 九、經濟研究

配合本行貨幣外匯決策參考需要，持續密切觀測國內外經濟金融情勢動態，並針對重要問題進行研究分析，俾供貨幣決策及執行業務參考。102年之研究重點包括，電價第二階段調整與基本工資調整對通膨的影響、政府提振景氣措施之進展、日本「安倍三箭」政策與美國縮減量化寬鬆政策規模對國內經濟金融之衝擊、中國大陸經濟結構調整、美國財政問題、歐債危機之後續發展、主要國際機構對全球經濟之展望及風險評估、主要國家之經濟金融情勢及其貨幣政策動向等。

年內持續編製金融統計、國際收支統計及資金流量統計，定期出版統計期刊，並就國內外經濟金融資料進行分析或預測；資料除供內部決策參考外，部分並提供國內外政府機關、學術研究機構、國際經濟金融組織及社會大眾參閱。

此外，為加強與產、官、學界研究業務之聯繫，本行除積極參與國內外相關研討會，發表研究報告外，並就當前重要政策議題舉辦學者專家專題演講會，以增進同仁對當前經濟金融理論與實務之瞭解，提升研究品質。

### （一）編製統計

本行為配合貨幣決策及其業務之執行，編製金融統計、國際收支統計及資金流量統計。茲說明如下：

#### 1. 金融統計

- (1)按月編製「金融統計月報」，提供各類金融機構之資產負債統計表、銀行準備部位、存款、放款與投資、利率、匯率、及貨幣市場、資本市場、外匯市場交易等相關統計，並就貨幣總計數及放款與投資等統計資料，按月發布新聞稿。
- (2)配合102年2月起開放國內外匯指定銀行辦理人民幣業務，金融統計月報新增人民幣存款牌告利率及人民幣即期匯率資料，並於本行網站公布歷史資料。
- (3)持續配合國際財務報導準則（IFRS）之最新規範，適時修訂「金融資料編報手冊」及金融機構填送本行相關報表。
- (4)配合行政院「政府資料開放推動策略」，彙集具代表性、民眾需求度高之統計資料，提供「政府資料開放平台」連結。

#### 2. 國際收支統計

- (1)按日編製「外匯日報」，提供最新匯率與外匯市場資訊。
- (2)按季編製「國際收支平衡表」，分析經常帳、資本帳、金融帳及國際收支綜合餘額變動，並供行政院主計總處編算我國國民所得及國發會擬編國建計畫之重要參據。
- (3)按季公布我國外債與銀行國際債權債務統計。
- (4)按年編製「我國國際投資部位表」。
- (5)完成「國際收支統計資訊系統」建置作業。

(6) 進行國際收支統計改版作業。

### 3. 資金流量統計

(1) 按年舉辦公民營企業資金狀況調查，據以編製「公民營企業資金狀況調查結果報告」及「資金流量統計」，反映各經濟部門間資金來源與用途。

(2) 按季辦理各產業主要代表企業及主要投信公司之訪談，並調查投信公司之產業意向，經彙整相關產業資訊，編製「產業觀測季報」，供決策參考。

(3) 因應企業自 102 年起採行 IFRS，完成公民營企業資金狀況調查相關作業調整計畫。

### (二) 專題研究報告

在國內經濟金融之研究方面，完成「台灣輸出、入的所得與價格效果之分析」、「台灣通膨預測模型之建立—主成分分析法」、「台灣總體經濟即期季模型—考量月指標之農曆春節效果」、「投信公司發行之國內貨幣市場基金是否應計入貨幣總計數之探討」、「金融壓力指數之建置與應用—台灣的個案研究」、「應用 KMV 模型探討我國企業之信用風險—以 DRAM、面版、LED 及太陽能產業為例」、「檢視台韓製造業商品全球市占率變動因素」及「匯率貶值對出口價量的影響」等研究報告。

在國際經濟金融之研究方面，完成「日圓貶值之成因與影響分析」、「歐債危機之因應措施暨未來可能之發展」、「量化寬鬆貨幣政策」、「2012 年下半年來香港及新加坡抑制高

房價之措施」、「盧森堡、馬爾他及斯洛維尼亞將申請紓困?」、「中國大陸金融體系風險升高及因應措施」、「東亞主要新興經濟體匯率變動率波動與共變程度之實證分析」、「股票報酬率與經濟成長率相關性之探討—門檻模型之應用」等多篇報告；並譯有「日本央行之量質兼備貨幣寬鬆政策能否如期解決通縮困境」、「南韓家庭債務攀高問題與因應對策」、「認識影子銀行的固有風險：入門學習與實務經驗」、「政府在產業創新所扮演的角色—瑞典發展範例」等。

### (三) 編印刊物及提供資料

1. 102 年繼續出版各項刊物，重要刊物計有：

- (1) 按月出版「中華民國金融統計月報」（中、英文版）。
- (2) 按季出版「中央銀行季刊」與「中華民國國際收支平衡表季報」（中英文對照版）。
- (3) 按年出版「中央銀行年報」（中、英文版）、「中華民國資金流量統計年報」、「中華民國公民營企業資金狀況調查結果報告」。
- (4) 出版「國際金融參考資料」（第 65 輯）。

2. 提供社會大眾、學者、國內外學術研究機構及政府相關單位有關金融統計、國際收支統計、資金流量統計、國內經濟金融情況及本行重要措施等資料。

3. 透過本行網站提供各項重要金融資訊，並將出版品電子檔即時登載於本行網站，便利國內外各界參考運用。

#### (四) 研究業務之聯繫

1. 參加國內外學術機構、政府機關，以及東南亞國家中央銀行研訓中心等國際金融組織及外國中央銀行或政府部門等舉辦之研討會，並參與發表論文或合作研究計畫。
2. 邀請學者專家就當前重要經濟金融之理論與實務問題發表專題演講，並與本行有關同仁進行研討。
3. 舉辦「民國 103 年貨幣成長目標區」學者專家座談會。
4. 定期與經建會經濟研究處（現為國發會經濟發展處）、臺灣銀行經濟研究處及勞委會勞工退休基金監理會（現為勞動部勞動基金運用局）等單位合辦「國際經濟研究座談會」。
5. 參加內政部委託中華經濟研究院辦理之「健全我國不動產市場運作之研究」學者專家座談會及交通部觀光局委託研究案審查會。
6. 委託清華大學計量財務金融學系何泰寬教授辦理「資本流入對於資產價格的影響—台灣的實證研究」研究計畫。



## 伍、專載



## 伍、專載

### 台灣人民幣離岸市場之現況及未來發展

#### 壹、前言

為促進兩岸經貿活動、金融合作與發展，101年8月31日，兩岸簽署了「海峽兩岸貨幣清算合作備忘錄」，不僅確定了兩岸貨幣清算機制的基本原則和合作架構，亦使台灣人民幣業務發展邁向新的里程碑。

#### 貳、台灣發展人民幣離岸市場的過程

##### 一、兩岸貨幣清算機制建立前（97年6月至101年8月）

- (一) 因應兩岸觀光需求，本行於97年開放台灣本島之人民幣現鈔兌換業務。
- (二) 為應台商辦理跨境貿易之人民幣結算等需要，提升台商資金調度的便利性，本行與金融監督管理委員會於100年7月開放 OBU 及海外分行辦理人民幣業務。

##### 二、兩岸貨幣清算機制建立後（自101年8月以來）

經本行與中國人民銀行多次協商，雙方正式於101年8月31日簽署「海峽兩岸貨幣清算合作備忘錄」。據此備忘錄內容，兩岸貨幣清

算機制的架構，係由雙方各自同意一家貨幣清算機構，按照雙方法規，為對方提供己方貨幣之結算及清算服務。同時並就訊息交換與保密、業務檢查、危機處置及聯繫機制等建立管理合作架構。

##### (一) 本行推動人民幣業務之相關措施

日期	措施內容
102年1月25日	本行修正「銀行業辦理外匯業務管理辦法」，DBU 於台灣地區人民幣清算行開立人民幣清算帳戶後，得開辦人民幣業務。
1月28日	本行同意中國銀行台北分行擔任台灣地區人民幣清算行。
1月29日	規定 DBU 辦理衍生性人民幣商品業務之範圍
1月30日	本行與中國銀行台北分行共同舉辦「人民幣業務法規及清算說明會」。
2月6日	國內DBU開辦人民幣業務。
4月1日	放寬 DBU 辦理涉及人民幣跨境貿易與人民幣清算行平倉之規定。
4月11日	本行與中國銀行台北分行共同舉辦第2次「人民幣業務法規及清算說明會」。
4月12日	開放證券商衍生性外匯商品及結構型商品之範圍得為人民幣計價商品或涉及大陸地區標的。
5月8、9日	中國銀行台北分行辦理「跨境人民幣業務說明會」。

日期	措施內容
8 月 30 日	本行廢止「人民幣在臺灣地區管理及清算辦法」，開放銀行業辦理人民幣現鈔買賣業務，得自由拋補。
9 月 3 日	本行通函外匯指定銀行開放台灣地區總公司得憑與昆山試驗區內企業之貸款合約，辦理外幣(含人民幣)貸款。
9 月 14 日	再度擴增 DBU 辦理衍生性人民幣商品業務之範圍。
9 月 30 日	「外幣結算平台」開辦境內及兩岸人民幣匯款。
10 月 9 日	中國銀行台北分行辦理「昆山試驗區金融服務說明會」，說明該試驗區之相關政策與金融服務。
103 年 1 月 20 日	中國銀行台北分行開辦人民幣現鈔寄存服務。

## (二) 各類金融業辦理人民幣業務之情況

1. 在本行與金融監督管理委員會持續鬆綁下，目前 DBU 已可辦理人民幣存放款、匯款、跨境貿易人民幣結算、兌換、衍生性金融商品(含結構型商品)等相關業務。
2. DBU 開辦人民幣業務後，其他金融業亦開始辦理人民幣計價相關業務。例如，證券投資信託事業募集發行人民幣計價之國內基金、保險業辦理人民幣收付之保單、信託業辦理之集合管理運用帳戶及共同信託基金得投資涉及大陸地區相關金融商品及得以人民幣計價商品、證券商自行買賣、受託買賣外國有價證券、衍生性外匯商品及結構型商品之範圍得為人民幣計價商品或涉及大陸地區標的。

## 台灣地區已辦理之人民幣業務項目彙整如下：

下：

	人民幣業務項目
消金及企金	存款、兌換、匯款、貿易融資、貸款、財富管理商品
資本市場	債券(寶島債)、投資信託基金
外匯市場	即期交易、換匯、遠期交易、無本金交割遠期交易
保險	人民幣保單
其他人民幣商品	衍生性金融商品(匯率選擇權、利率交換、換匯換利等)、結構型商品等

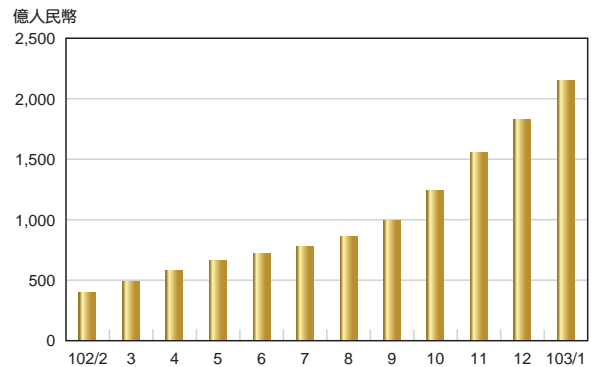
## 參、台灣人民幣離岸市場發展之成效

### 一、銀行人民幣業務全面啓動

#### (一) 人民幣存款餘額快速累積

截至103年1月底，DBU及OBU辦理人民幣業務之家數分別為66家及57家，全體DBU及OBU的人民幣存款餘額已達2,145億人民幣，人民幣資金池已初具規模，為台灣地區發展人民幣理財商品奠下良好之基礎。同時，人民幣存款金額居各外幣存款中之第2位，僅次於美元存款。

台灣人民幣存款餘額

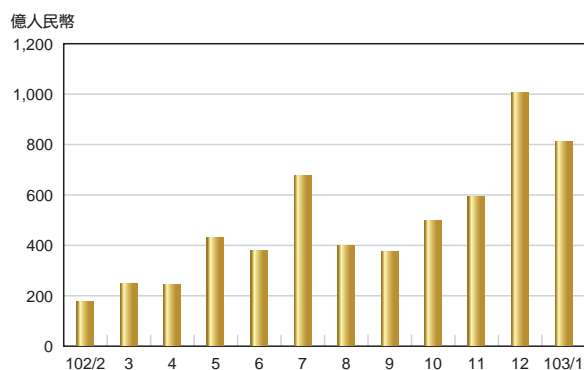


資料來源：本行外匯局。

## (二) 人民幣匯款金額逐步增加

人民幣匯款金額由102年2月之人民幣173億元，成長至103年1月之人民幣810億元，累計金額為人民幣5,805億元。

銀行辦理人民幣匯款

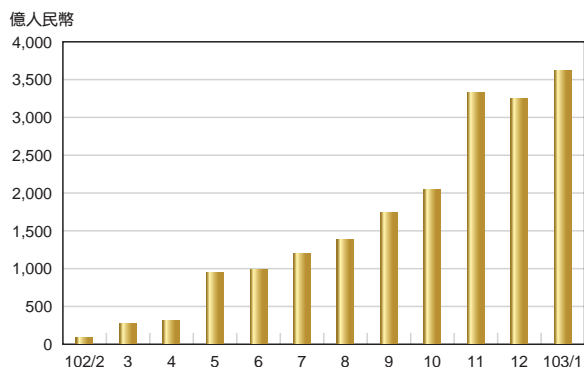


資料來源：本行外匯局。

## (三) 透過人民幣清算行結算總額穩定成長

透過清算行中國銀行台北分行結算的金額，則從102年2月的80億人民幣成長至103年1月的3,611億人民幣，累計達1兆9,070億人民幣，足見人民幣相關交易相當活絡，資金流動情形良好。

全體銀行透過中銀台北結算金額



資料來源：本行外匯局。

## (四) 人民幣納入外幣結算平台

快速而有效的支付清算平台亦是人民幣離岸市場不可缺少之一環，故本行與相關單位擴大原有境內美元清算系統架構，以國際通用SWIFT規格建置外幣結算平台，自102年3月1日開始營運。同年9月30日外幣結算平台納入人民幣結算業務，提供境內及跨境（含大陸、香港及其他地區）人民幣匯款、資金調撥之結算服務，提升人民幣金流之處理效率，有助於各項人民幣交易量之成長及商品之多元發展，平台業務量亦因而受益。截至103年1月底止，人民幣跨境匯款之清算筆數已達14,389筆，清算金額人民幣162.7億元，境內人民幣跨行通匯已達11,306筆，人民幣230.4億元。

## 二、其他人民幣業務之發展

(一) 台灣首檔人民幣計價債券（寶島債）於102年3月12日發行。截至103年1月底，已有11家國內外機構（包含4家大陸地區商業銀行香港分行）發行15檔人民幣債券，總金額為人民幣121億元，人民幣債券市場漸具規模。

(二) 證券商辦理寶島債買賣斷交易迄今累計38.47億人民幣，附條件交易25.36億人民幣。

(三) 已被核准募集發行人民幣計價或人民幣級別基金之投信業者多達11家，人民幣基金檔數計有17檔。其中已募集者計有14檔，基金規模約人民幣35.60億元。

(四) 保險業辦理人民幣收付投資型保單計有 15 家壽險公司，人民幣保費收入迄今累計約 1.83 億人民幣。

上述之其他人民幣業務彙總如下表：

單位：億人民幣

	人民幣業務	規模或金額
發債機構	發行人民幣計價債券(寶島債)家數	11 家
	發行寶島債檔數	15 檔
	發行寶島債金額	121.00
證券商	寶島債買賣斷交易	38.47
	寶島債附條件交易	25.36
投信業	募集發行人民幣計價基金之家數	9 家
	已募集人民幣計價基金檔數	14 檔
	人民幣計價基金餘額	35.60
保險業	辦理人民幣收付投資型保單之家數	15 家
	人民幣保費累計收入	1.83

#### 肆、人民幣存款為國人資產配置中之一項資產

一、台灣人民得持有多種幣別之外匯存款，如美元、歐元、澳幣等。至於持有外匯存款的原因，除了企業貿易需求外，主要是可賺取利差或匯差之利益。隨著個人理財國際化，台灣外匯存款占銀行總存款的比重

逐年上揚。近年來受金融海嘯衝擊，致使該比重呈現停滯局面。開放人民幣業務後，銀行外匯存款比重再創新高，102 年底達 12.88%。

二、人民幣存款亦是外匯存款之一，係國人資產配置中之一項資產。102 年 12 月底，外匯存款比重為 12.88%，其中的人人民幣存款(102 年 2 月開辦)比重僅 2.51%。新台幣存款仍為大宗，達 87.12%。因此，人民幣存款對新台幣存款的影響相當有限，所產生之間接通貨替代<sup>1</sup>效果不大。此外，人民幣存款開辦以來，出現人民幣與其他外幣存款間的替代現象，也進一步降低了人民幣對新台幣存款的影響。

三、香港與新加坡為東亞地區金融自由化程度最高的經濟體，亦為區域金融中心，尤其香港為全球規模最大的人人民幣離岸中心。即便如此，兩個經濟體的人民幣存款占總存款的比重僅分別為 11.93%與 3.06%。

單位：%

	台灣 (102/12)	香港 (102/12)	新加坡 (102/07)
本幣存款/總存款	87.12	47.84	55.35
外幣存款/總存款	12.88	52.16	44.65
人民幣存款/總存款	2.51	11.93	3.06

註：本幣存款係指相對應的新台幣、港幣或新加坡幣存款。

<sup>1</sup> 「間接通貨替代」：基於資產選擇，以不同貨幣計價的金融性資產，彼此之間所形成的替代關係，例如本幣資產與外幣資產可構成通貨替代，這是資本自由移動所必然產生的現象。但一般而言，由於本國偏好(home bias)的因素存在，外幣資產難以支配本幣資產。

## 伍、未來推動方向

### 一、定期檢討國內相關法規

本行已數度放寬金融機構辦理人民幣衍生性金融商品，以及銀行業辦理人民幣跨境貿易得向清算行辦理平倉交易等相關規定。未來本行將持續觀察市場的運作情形，定期檢討國內相關法令並適時調整，以協助台灣人民幣離岸市場的發展。

### 二、加強金融基礎建設

持續加強外幣結算平台功能，與其他國際清算平台合作，擴大外幣清算及結算範圍，延長台灣人民幣清算時間，吸引更多參加行於台灣辦理離岸人民幣清算及結算業務。

### 三、發揮台灣地區性之優勢

兩岸貿易額每年高達 1,200 多億美元，兩岸匯款金額達 5,600 多億美元，有為數眾多的台商投資於大陸並往來於兩岸之間。銀行透過加強對企業提供人民幣貿易清算、金流管理及相關服務，可衍生出龐大的人民幣商機，並得以快速累積人民幣資金池。

## 四、擴大人民幣交易量與確保流動性

- (一) 透過台灣人民幣清算行繼續辦理跨境貿易人民幣結算業務之宣導，鼓勵境外銀行以參加行名義參與台灣人民幣離岸市場。
- (二) 鼓勵國內外匯經紀商與海外市場同業合作，擴大人民幣流動性及交易規模。
- (三) 建立台灣離岸人民幣匯率與利率定價機制，作為台灣人民幣衍生性商品訂價參考及比價基礎，協助金融業發展人民幣金融商品。
- (四) 加強與其他金融中心（如香港、倫敦與新加坡）的合作。

## 五、建立人民幣回流機制

- (一) 積極與大陸協商，提高或取消每人每日人民幣兩萬元兌換限制，並簽署貨幣互換協議（SWAP）。
- (二) 爭取擴大台灣人民幣資金回流之試點範圍，並於立法院通過「兩岸服務貿易協議」後，向大陸爭取更高之「人民幣合格境外機構投資者」（RQFII）投資額度，以投資大陸股債市，加速台灣人民幣業務之發展。



## 陸、本行大事紀要



# 陸、本行大事紀要

實施日期	大事紀要
1月17日	發售「癸巳蛇年生肖紀念套幣」。
25日	發布修正「銀行業辦理外匯業務管理辦法」，開放金融機構得辦理各項人民幣業務。
2月25日	同意台灣票據交換所加入本行同業資金調撥清算作業系統（同資系統），透過在本行開立的清算專戶，辦理票據交換差額清算作業。
3月1日	本行規劃建立之外幣結算平台開始營運，辦理境內美元匯款。
28日	本行理事會決議：
	1. 重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率，分別維持年息 1.875%、2.25% 及 4.125% 不變。
	2. 督促銀行對於特定地區以外，房價漲幅較大地區之放款，採取自律審慎措施，加強不動產授信風險控管。
5月2日	彭總裁以理事身分，率團出席於印度德里舉行之亞洲開發銀行（ADB）第 46 屆年會。
6月19日	總統公布金管會與本行會銜增訂並修正之「國際金融業務條例」條文，開放證券商申設國際證券業務分公司，經營國際證券業務。
	推出「中央銀行券幣數位博物館」。
22日	楊副總裁率團出席於瑞士巴塞爾舉行之國際清算銀行（BIS）第 83 屆年會。
27日	本行理事會決議，重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率，分別維持年息 1.875%、2.25% 及 4.125% 不變。
7月3日	配合國際會計準則第 39 號公報之實施，修正發布「金融機構流動性查核要點」。

實施日期	大事紀要
7月30日	<p>修正「外匯收支或交易申報辦法」，放寬個人償付非居民提供服務支出之結匯，不計入申報人當年累積結匯金額，並明定台灣地區人民幣收支或交易之申報規定，自8月1日起生效。</p>
	<p>修正「銀行業輔導客戶申報外匯收支或交易應注意事項」，對已取得台灣地區居留證之大陸地區人民之結匯申報及結匯金額，按照其他取得台灣地區居留證者辦理；另配合經濟部規定，明定合格之資料處理服務者，得代服務使用者辦理跨境網路交易結匯申報，自8月1日起生效。</p>
8月9日	<p>為增加金融機構資產配置工具，並考慮市場需求，本行恢復標售2年期定期存單。</p>
30日	<p>本行與金管會會銜廢止「人民幣在臺灣地區管理及清算辦法」。</p> <p>配合兩岸貨幣清算機制建立後，人民幣之管理準用「管理外匯條例」有關規定，修正「外幣收兌處設置及管理辦法」，自9月1日起生效。</p>
9月17日	<p>嚴副總裁率團出席於泰國曼谷舉行之第4屆東南亞國家中央銀行總裁聯合會之副總裁級金融穩定論壇。</p>
23日	<p>配合信用卡跨行支付清算業務需要，修正「中央銀行同業資金電子化調撥清算業務管理要點」，增列「其他經本行核准之清算方式」，自9月24日生效。</p>
26日	<p>本行理事會決議，重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率，分別維持年息1.875%、2.25%及4.125%不變。</p>
28日	<p>嚴副總裁率團出席於蒙古烏蘭巴托舉行之第12屆東南亞國家中央銀行總裁聯合會執行委員會（SEACEN EXCO）會議。</p>
30日	<p>外幣結算平台開辦境內及跨境人民幣匯款。</p>

實施日期	大事紀要
10月29日	為提升本行存款準備金查核及金融統計時效，修正發布「金融機構存款及其他各種負債準備金調整及查核辦法」，準備金調整期限由提存期間結束後6個營業日，縮短為5個營業日
11月7日	發售「新臺幣硬幣組合/臺灣國家公園采風系列—玉山國家公園」。
10日	主辦為期6天，由 SEACEN 研究訓練中心與美國聯準會 (Fed) 共同規劃之「信用風險分析」訓練課程。
21日	嚴副總裁率團出席於尼泊爾加德滿都舉行之第49屆東南亞國家中央銀行總裁聯合會 (SEACEN) 年會。
25日	同意財團法人聯合信用卡處理中心將信用卡款項納入央行同資系統清算。
12月23日	為促請銀行審慎辦理工業區土地抵押貸款業務，落實風險控管，邀請臺銀等8家銀行代表舉行座談。
26日	<p>本行理事會決議：</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. 重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率，分別維持年息1.875%、2.25%及4.125%不變。</li> <li>2. 103年M2成長目標區維持不變，為2.5%至6.5%。</li> </ol> <p>訂定發布「證券業辦理外匯業務管理辦法」，將相關函令規定事項整併於單一法規內。</p> <p>為利證券商開辦國際證券業務，金管會與本行會銜修正發布「國際金融業務條例施行細則」及訂定發布「國際證券業務分公司管理辦法」。</p>

# 柒、本行財務報表

## 一、資產負債簡表

單位：新台幣億元

科 目		102年底	101年底	增減變動	
				金 額	%
資 產	國外資產	126,582.41	119,014.31	7,568.10	6.36
	存放國內銀行業	2,710.39	742.20	1,968.19	265.18
	銀行業融通資金	2,868.98	2,706.76	162.22	5.99
	其他資產	10,954.29	11,251.31	-297.02	-2.64
	合 計	<b>143,116.07</b>	<b>133,714.58</b>	<b>9,401.49</b>	<b>7.03</b>
負 債 及 淨 值	負債	134,473.89	125,524.01	8,949.88	7.13
	發行券幣	15,559.92	14,375.29	1,184.63	8.24
	銀行業存款	15,704.06	14,690.52	1,013.54	6.90
	銀行業定期存款	68,432.20	66,425.60	2,006.60	3.02
	銀行業轉存款	21,965.06	21,966.75	-1.69	-0.01
	公庫及政府機關存款	1,486.24	1,674.48	-188.24	-11.24
	其他負債	11,326.41	6,391.37	4,935.04	77.21
	淨值	8,642.18	8,190.57	451.61	5.51
	合 計	<b>143,116.07</b>	<b>133,714.58</b>	<b>9,401.49</b>	<b>7.03</b>

## 二、損益簡表

單位：新台幣億元

科 目		102年度 (102年1月至12月)	101年度 (101年1月至12月)
收     入	利息收入	3,594.52	4,133.64
	手續費收入	1.16	1.14
	外幣兌換利益	123.81	95.12
	信託投資利益	-32.84	175.65
	事業投資利益	11.02	12.49
	其 他	7.10	12.66
	合 計	<b>3,704.77</b>	<b>4,430.70</b>
支       出	利息費用	922.38	968.68
	手續費用	2.20	1.99
	發行硬幣費用	21.09	15.46
	發行鈔券費用	46.01	33.76
	各項提存	434.40	1,128.41
	業務費用	14.73	14.86
	管理費用	4.61	4.65
	其 他	8.64	16.40
	合 計	<b>1,454.06</b>	<b>2,184.21</b>
	盈 餘	<b>2,250.71</b>	<b>2,246.49</b>



## 捌、國內重要經濟金融指標

年/月	一、景氣指標				二、生產及需求							
	國發會 景氣綜合 判斷分數 及 對策信號  (平均)	台灣經濟研究院 營業氣候測驗點  (95年=100)		經濟 成長率  (GDP) %	失業率  %	製造業			工業生產指數年增率			
		製造業	服務業			勞動力 生產力 指數 (100年=100)	每月 平均 薪資  元	單位產出 勞動成本 指數 年增率 %	總指數  %	製造業  %	建築 工程業  %	
93	33 黃紅	105.63	102.84	6.19	4.44	71.83	40,657	-3.04	9.29	9.97	4.78	
94	22 黃藍	97.71	98.40	4.70	4.13	74.40	41,858	0.58	3.32	3.20	11.38	
95	22 黃藍	100.00	100.00	5.44	3.91	77.43	42,393	-1.89	4.80	4.61	9.02	
96	25 綠	102.12	96.05	5.98	3.91	83.03	43,178	-5.00	7.76	8.34	-0.49	
97	19 黃藍	87.43	89.96	0.73	4.14	82.93	43,121	1.50	-1.15	-0.90	-9.26	
98	19 黃藍	97.36	95.54	-1.81	5.85	83.87	39,125	-7.57	-7.91	-7.80	-19.08	
99	37 黃紅	101.94	105.90	10.76	5.21	96.88	42,300	-11.20	24.17	26.47	-9.17	
100	24 綠	95.29	99.43	4.19	4.39	100.00	43,316	1.17	4.44	4.69	7.58	
101	17 藍	91.72	90.66	1.48	4.24	99.34	43,689	2.25	-0.25	-0.32	7.12	
102	20 黃藍	98.07	94.54	2.11	4.18	99.37	43,829	0.27	0.65	0.56	3.69	
102/1	19 黃藍	99.08	96.26		4.16	98.19	58,943	-40.57	19.06	20.40	11.83	
	2 20 黃藍	97.98	94.94		4.24	109.74	59,320	70.11	-11.23	-11.91	44.59	
	3 18 黃藍	99.48	94.39	1.44	4.17	99.73	38,949	5.65	-3.22	-3.21	-6.61	
	4 17 黃藍	97.38	93.12		4.07	101.46	39,136	3.75	-0.93	-1.12	-14.67	
	5 19 黃藍	99.47	95.89		4.06	98.30	39,669	4.33	-0.43	-1.27	-1.78	
	6 23 綠	97.51	94.45	2.69	4.14	102.77	40,958	0.22	-0.52	-0.71	-0.55	
	7 20 黃藍	98.40	96.37		4.25	96.34	41,024	1.01	2.07	1.97	19.48	
	8 20 黃藍	98.78	95.23		4.33	97.23	41,860	5.63	-0.97	-0.85	-13.92	
	9 20 黃藍	97.99	94.06	1.31	4.24	99.90	42,114	-2.92	-0.21	-0.56	12.99	
	10 20 黃藍	96.20	93.31		4.24	96.95	40,670	4.90	0.82	0.47	16.98	
	11 21 黃藍	95.81	92.49		4.16	97.57	39,455	4.48	-0.22	0.39	-22.10	
	12 24 綠	98.76	94.10	2.95	4.08	97.84	44,034	-5.71	5.55	5.60	22.63	

## 捌、國內重要經濟金融指標 (續 1)

年/月	二、生產及需求														
	消費與投資					進出口 (以美元計價)									
	民間消費 實質 年增率 %	固定資本形成		國民 儲蓄 毛額 — GNP %	國內 投資 毛額 — GNP %	年增率 %	海關出口					海關進口		出超(+) 入超(-) 百萬美元	外銷訂單 年增率 %
		實質 年增率 %	民間固定 資本形成 實質 年增率 %				中國 大陸 (含香港) %	美國 %	日本 %	歐洲 %	東協 六國 %	年增率 %	資本 設備 %		
93	5.17	13.96	25.62	28.61	22.94	21.1	28.8	8.3	11.1	14.7	33.0	31.8	38.0	13,613	26.5
94	2.90	2.66	1.53	27.94	22.17	8.8	12.2	1.3	9.4	-0.8	13.8	8.2	-6.2	15,817	19.2
95	1.49	0.07	3.31	29.55	22.12	12.9	14.8	11.2	7.9	10.5	13.8	11.0	-1.7	21,319	16.7
96	2.08	0.55	1.36	30.38	21.56	10.1	12.6	-0.9	-2.2	9.7	16.7	8.2	2.6	27,425	15.5
97	-0.93	-12.36	-15.58	28.36	21.85	3.6	-0.8	-4.0	10.2	4.6	7.3	9.7	-9.0	15,181	1.7
98	0.76	-11.25	-18.15	27.62	17.13	-20.3	-15.9	-23.5	-17.4	-24.6	-21.5	-27.5	-22.3	29,304	-8.3
99	3.96	21.12	29.76	31.68	21.71	34.8	37.1	33.6	24.2	30.1	37.2	44.1	68.8	23,364	26.1
100	3.10	-2.33	-0.25	29.97	20.28	12.3	8.1	15.6	1.2	6.2	22.7	12.0	-5.6	26,820	7.2
101	1.62	-4.01	-1.85	28.83	19.23	-2.3	-4.4	-9.3	4.2	-7.8	9.8	-3.9	-6.7	30,708	1.1
102	1.77	5.26	7.38	29.12	18.73	1.4	2.2	-1.2	1.2	-3.5	3.9	-0.2	5.3	35,544	0.4
102/1						21.6	36.1	3.1	17.3	2.2	28.0	22.2	40.6	512	18.0
2						-15.8	-21.9	-11.9	0.4	-17.2	-10.9	-8.6	-7.6	932	-14.5
3	0.39	6.36	7.44	28.14	18.68	3.2	5.2	-1.9	16.1	-12.3	5.0	0.2	12.9	3,202	-6.6
4						-1.9	0.2	4.9	1.9	-19.4	0.6	-8.3	-5.5	2,295	-1.1
5						0.7	3.2	-1.1	-9.2	-9.8	3.4	-8.1	8.1	4,425	-0.4
6	1.98	5.43	8.45	30.01	18.93	8.7	5.9	-3.1	9.0	7.1	20.5	6.6	4.1	3,306	-3.5
7						1.6	-0.9	1.4	1.2	6.0	8.5	-7.7	-20.3	3,237	0.5
8						3.6	2.9	0.9	-0.2	4.0	2.8	-1.3	-11.6	4,596	0.5
9	1.45	0.57	2.12	29.71	18.63	-7.0	-8.4	-8.5	-11.2	4.5	-9.9	-0.7	14.8	2,347	2.0
10						0.7	-3.1	0.5	0.8	7.6	5.7	-2.9	-3.4	4,117	3.2
11						3.4	9.2	0.5	-1.0	-0.2	-1.5	-0.5	13.2	4,352	0.8
12	3.28	8.89	12.17	28.65	18.68	1.2	5.1	-0.6	-3.5	-8.1	2.2	10.0	27.1	2,221	7.4

## 捌、國內重要經濟金融指標 (續 2)

年/月	三、物 價					四、貨 幣 金 融					
	消費者物價		躉 售 物 價 年增率	進 口 物 價 年增率	出 口 物 價 年增率	準備貨幣(日平均)		貨幣總計數(日平均)			
	總指數 年增率	核 心 物 價 年增率 (註 1)				金額	年增率 (註 2)	M1B		M2	
			%	%	金額			年增率	金額 (註 3)	年增率	
	%	%	%	%	%	億元	%	億元	%	億元	%
93	1.61	0.76	7.03	8.58	1.62	16,622	11.98	69,054	18.98	221,171	7.27
94	2.30	0.73	0.61	2.42	-2.46	17,925	7.63	73,958	7.10	234,885	6.20
95	0.60	0.53	5.63	8.82	2.50	18,881	5.62	77,875	5.30	249,390	6.18
96	1.80	1.46	6.47	8.94	3.56	19,771	5.11	82,892	6.44	259,759	4.16
97	3.52	3.26	5.14	8.84	-2.15	20,841	3.35	80,458	-2.94	266,793	2.71
98	-0.86	-0.04	-8.73	-9.60	-6.59	22,984	11.55	93,765	16.54	286,671	7.45
99	0.96	0.58	5.46	7.04	2.02	24,217	5.43	107,766	14.93	299,661	4.53
100	1.42	1.26	4.32	7.65	0.09	26,323	7.24	115,478	7.16	317,139	5.83
101	1.93	1.00	-1.16	-1.28	-1.62	27,616	4.91	119,467	3.45	330,376	4.17
102	0.79	0.66	-2.43	-4.45	-2.06	29,599	7.18	128,158	7.27	346,167	4.78
102/1	1.12	0.30	-3.83	-6.35	-5.13	28,657	1.17	124,079	3.97	337,350	2.99
2	2.96	2.19	-2.28	-4.60	-2.63	30,493	8.94	126,342	5.66	341,370	3.53
3	1.36	1.19	-3.08	-5.67	-2.74	29,416	7.51	125,956	6.03	342,012	3.78
4	1.05	0.86	-3.73	-6.15	-2.83	29,401	7.39	125,567	5.72	341,946	3.71
5	0.74	0.61	-3.54	-5.78	-2.66	29,283	7.22	126,810	7.04	343,915	4.32
6	0.60	0.60	-2.10	-3.36	-1.55	29,305	7.73	127,092	7.89	344,227	4.82
7	0.06	0.51	-2.21	-4.13	-1.44	29,418	7.76	128,229	8.63	346,991	5.42
8	-0.78	0.50	-2.82	-4.66	-2.03	29,729	8.02	129,881	8.31	349,120	5.41
9	0.84	0.64	-2.57	-4.75	-1.86	29,856	8.09	130,366	8.05	350,205	5.54
10	0.64	0.15	-1.84	-3.92	-1.53	29,699	7.59	130,148	8.58	350,810	5.99
11	0.68	0.21	-0.93	-2.72	-0.45	29,789	7.77	130,680	8.85	352,001	6.05
12	0.34	0.21	-0.01	-0.97	0.31	30,145	7.13	132,741	8.50	354,055	5.75

註 1：係指不含蔬果及能源之消費者物價。

註 2：係根據最近一次調整之存款準備率(100 年 1 月 1 日)及準備金乙戶成數(90 年 11 月)，回溯調整準備金後之年增率。

註 3：自 93 年 10 月起包含貨幣市場共同基金資料。

## 捌、國內重要經濟金融指標 (續 3)

年/月	四、貨幣金融													
	全體貨幣機構存放款 (期底)				毛 退 票 張 數 比 率 (平均) %	本 國 銀 行 逾 期 放 款 比 率 (註 6) (期底) %	利 率							
	存 款 (註 4)		放 款 與 投 資 (註 5)				央 行 利 率	市 場 利 率 (平均)			五 大 銀 行 利 率 (註 7)		本 國 銀 行 (加權平均)	
	金 額 (億 元)	年 增 率 (%)	金 額 (億 元)	年 增 率 (%)				重 貼 現 率 (期底) %	金 融 業 隔 夜 拆 款 加 權 平 均 利 率 %	商 業 本 票 31-90 天 期 次 市 利 率 %	十 年 期 政 府 公 債 次 級 場 率 %	一 年 期 定 存 款 利 率 (期底) %	新 承 做 放 款 加 權 平 均 利 率 (平均) %	存 款 利 率 %
93	231,484	6.77	179,640	8.64	0.39	3.80	1.750	1.061	0.99	2.66	1.52	2.24	1.10	3.66
94	246,116	6.32	193,602	7.77	0.40	2.24	2.250	1.312	1.27	2.05	1.99	2.31	1.22	3.65
95	258,115	4.88	201,539	4.10	0.49	2.13	2.750	1.552	1.54	1.98	2.20	2.37	1.40	3.47
96	260,525	0.93	206,269	2.35	0.43	1.84	3.375	1.998	1.90	2.32	2.62	2.70	1.53	3.35
97	278,702	6.98	213,315	3.42	0.38	1.54	2.000	2.014	1.92	2.29	1.42	2.80	1.71	3.46
98	294,486	5.66	214,823	0.71	0.30	1.15	1.250	0.109	0.24	1.51	0.89	1.50	0.85	2.07
99	310,063	5.29	228,037	6.15	0.19	0.61	1.625	0.185	0.38	1.37	1.13	1.45	0.61	1.97
100	323,022	4.18	241,729	6.00	0.17	0.43	1.875	0.341	0.70	1.38	1.36	1.54	0.75	2.16
101	333,004	3.09	255,488	5.69	0.18	0.40	1.875	0.428	0.79	1.21	1.36	1.62	0.82	2.24
102	350,624	5.29	267,206	4.59	0.17	0.38	1.875	0.386	0.69	1.46	1.36	1.70	0.80	2.23
102/1	335,833	3.29	257,671	5.63	0.16	0.40	1.875	0.387	0.75	1.17	1.36	1.61		
2	336,028	3.20	258,337	5.68	0.16	0.42	1.875	0.387	0.73	1.21	1.36	1.67		
3	337,776	3.39	259,672	6.02	0.17	0.42	1.875	0.387	0.72	1.27	1.36	1.59	0.81	2.23
4	338,225	3.57	260,284	5.64	0.18	0.44	1.875	0.386	0.71	1.25	1.36	1.76		
5	339,042	3.94	260,327	5.22	0.18	0.44	1.875	0.386	0.70	1.25	1.36	1.80		
6	342,020	4.89	260,466	5.93	0.18	0.44	1.875	0.386	0.70	1.40	1.36	1.71	0.80	2.22
7	344,805	5.38	262,988	5.91	0.17	0.45	1.875	0.386	0.70	1.49	1.36	1.68		
8	345,652	5.02	263,677	5.75	0.19	0.44	1.875	0.386	0.68	1.68	1.36	1.77		
9	346,093	5.38	264,690	5.83	0.18	0.45	1.875	0.386	0.67	1.72	1.36	1.68	0.80	2.23
10	347,564	5.88	265,375	5.47	0.18	0.43	1.875	0.387	0.66	1.65	1.36	1.73		
11	349,355	5.85	266,876	5.60	0.18	0.41	1.875	0.386	0.64	1.70	1.36	1.77		
12	350,624	5.29	267,206	4.59	0.17	0.38	1.875	0.387	0.64	1.69	1.36	1.69	0.80	2.22

註 4：不含銀行承做結構型商品本金。

註 5：自 93 年 1 月起，放款包括承做附賣回票（債）券投資資料；放款與投資係以原始取得成本計算。

註 6：係指金融監督管理委員會公布之廣義逾期放比率（含應予觀察放款）。

註 7：97 年 10 月以前為台銀、合庫銀、一銀、華銀及彰銀之平均利率，97 年 11 月以後為台銀、合庫銀、土銀、華銀及一銀之平均利率。

## 捌、國內重要經濟金融指標 (續4)

年/月	五、資本市場							六、外匯收支及交易								
	股票市場				債券市場			國際收支				我國 整體 外債 餘額 (年底) 億美元	外 匯 存 底 (年底) 億美元	匯 率  新台幣 —— 美 元 (年底)	外 匯 交 易	
	股 價 指 數 (55年=100) (平均)	總 成 交 值 億元	日 成 交 值 億元	本 益 比 (年底) 倍	發 行 餘 額 (年底) 億元	成 交 金 額 億元	買 賣 斷 交 比 重 %	經 常 帳	資 本 帳	金 融 帳	準 備 資 產 (註8)				外 匯 市 場 日 平 均 外 匯 交 易 量 億美元	外 幣 拆 款 市 場 美 元 拆 款 成 交 金 額 億美元
93	6,034	238,754	955	12.58	47,773	2,061,324	59.89	197.3	-0.8	71.7	-266.0	808.9	2,417.4	31.917	102.4	14,889
94	6,092	188,189	762	17.55	51,453	3,197,370	69.49	175.8	-1.2	23.0	-200.6	867.3	2,532.9	32.850	120.7	9,364
95	6,842	239,004	964	18.98	54,621	2,758,332	61.63	263.3	-1.2	-196.2	-60.9	858.3	2,661.5	32.596	156.3	12,388
96	8,510	330,439	1,338	15.31	55,421	1,940,055	48.34	351.5	-1.0	-389.5	40.2	945.3	2,703.1	32.443	186.2	16,012
97	7,024	261,154	1,049	9.80	57,712	1,355,095	44.09	275.1	-3.3	-16.6	-262.7	903.6	2,917.1	32.860	193.7	19,696
98	6,460	296,805	1,182	110.54	59,203	975,475	40.40	429.2	-1.0	134.7	-541.3	819.6	3,482.0	32.030	162.2	14,592
99	7,950	282,187	1,124	16.04	63,523	1,063,180	40.12	398.7	-1.2	-3.6	-401.7	1,015.8	3,820.1	30.368	202.3	16,543
100	8,156	261,974	1,061	15.76	68,958	978,091	27.46	416.9	-1.2	-320.5	-62.4	1,225.3	3,855.5	30.290	241.7	18,344
101	7,481	202,382	810	23.62	75,761	865,517	21.17	506.7	-0.8	-316.7	-154.8	1,308.2	4,031.7	29.136	234.1	17,929
102	8,093	189,409	770	18.04	81,046	692,261	19.63	573.8	0.1	-411.6	-113.2	1,704.4	4,168.1	29.950	289.3	13,340
102/1	7,759	17,169	780	24.00	76,665	76,347	25.61						4,065.6	29.582	293.5	1,560
2	7,933	10,212	786	23.58	77,068	42,839	17.23						4,040.8	29.705	327.5	948
3	7,907	16,075	765	21.23	77,470	64,211	20.44	113.2	-0.2	-89.7	-21.5	1,402.2	4,018.9	29.875	282.5	1,436
4	7,893	14,606	730	21.72	77,818	64,629	23.74						4,051.9	29.616	291.4	1,236
5	8,272	18,226	828	20.12	78,259	68,381	26.06						4,066.2	30.060	335.9	1,047
6	7,989	14,824	780	19.66	78,942	54,406	20.28	140.6	0.3	-74.2	-38.8	1,420.0	4,066.1	30.120	315.3	1,081
7	8,102	18,800	817	19.86	79,170	59,215	18.31						4,091.2	30.120	278.8	1,152
8	7,932	15,641	745	18.14	79,726	53,020	14.00						4,093.9	29.983	283.5	959
9	8,193	15,088	754	18.45	79,651	48,905	18.35	148.7	-0.1	-109.0	-26.1	1,608.5	4,126.1	29.670	280.8	858
10	8,366	17,471	794	19.18	80,374	56,295	19.54						4,156.0	29.455	275.6	1,016
11	8,237	15,475	737	17.54	80,674	54,818	20.21						4,155.6	29.679	273.8	909
12	8,431	15,823	719	18.04	81,046	49,194	11.81	171.4	-0.1	-138.8	-26.8	1,704.4	4,168.1	29.950	247.2	1,140

註8：(-)表示國外資產淨額增加。

資料來源：1. 國家發展委員會。

2. 台灣經濟研究院「景氣動向調查月報」。

3. 經濟部統計處。

4. 行政院主計總處。

5. 財政部統計處。

6. 金融監督管理委員會銀行局。

7. 本行編「中華民國金融統計月報」、「中華民國國際收支平衡表季報」。

## 中央銀行年報

出版機關：中央銀行

地址：10066 台北市羅斯福路 1 段 2 號

電話：(02) 2393-6161

網址：<http://www.cbc.gov.tw>

出版年月：民國 103 年 6 月

創刊年月：民國 51 年 6 月

定價：新台幣 250 元（郵資另計）

出版品網址：

總經銷商：中華民國政府出版品展售門市

### 一、「五南文化廣場」：

台中總店：40042 台中市中區中山路 6 號

電話：(04) 2226-0330

傳真：(04) 2225-8234

物流中心：40642 台中市北屯區軍福七路 600 號

電話：(04) 2437-8010

傳真：(04) 2437-7010

台大店：10091 台北市中正區羅斯福路四段 160 號

電話：(02) 2368-3380

傳真：(02) 2368-3381

網路書店：<http://www.wunanbooks.com.tw>

### 二、「三民書局」：

重南店：10045 台北市中正區重慶南路一段 61 號

電話：(02) 2361-7511

傳真：(02) 2361-7711

復北店：10476 台北市中山區復興北路 386 號

電話：(02) 2500-6600

傳真：(02) 2506-4000

網路書店：<http://www.sanmin.com.tw>

### 三、國家書店松江門市：10485 台北市中山區松江路 209 號 1 樓

電話：(02) 2518-0207

傳真：(02) 2518-0778

網路書店：<http://www.govbooks.com.tw>

設計印刷：中央印製廠

地址：23156 新北市新店區安康路 3 段 235 號

電話：(02) 2217-1221 轉 255

GPN：2005100018

ISSN：0069-150X

著作財產權人保留對本書依法所享有之所有著作權利。  
擬重製、改作、編輯或公開口述本書全部或部分內容者，  
須先徵得著作財產管理機關之同意或授權。

（請洽中央銀行經濟研究處 電話：2357-1723）