

## 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%。

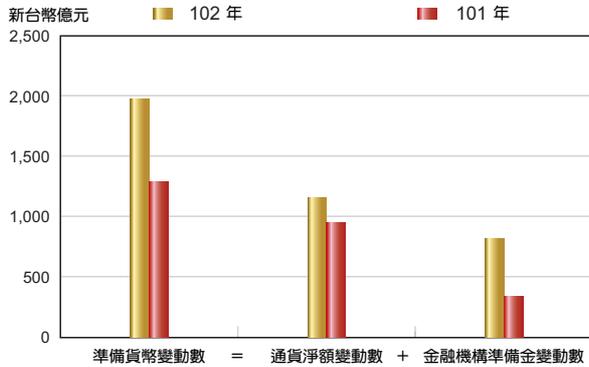
準備貨幣（日平均數）



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

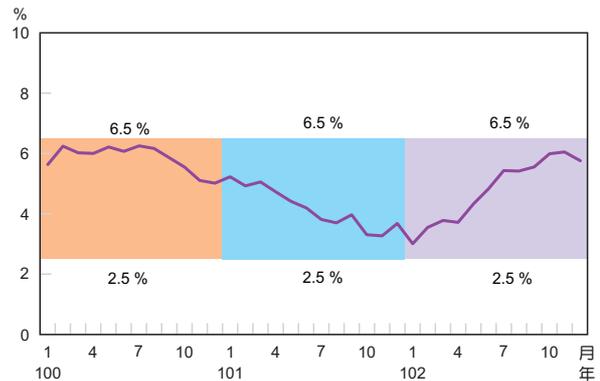
廣義貨幣總計數M2為本行貨幣政策中間目標，其組成項目包括流通在外通貨、活期性存款、以及準貨幣等。102年M2成長目標區間設定為2.5%至6.5%，中線值為4.5%，維持與上年相同。

### 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

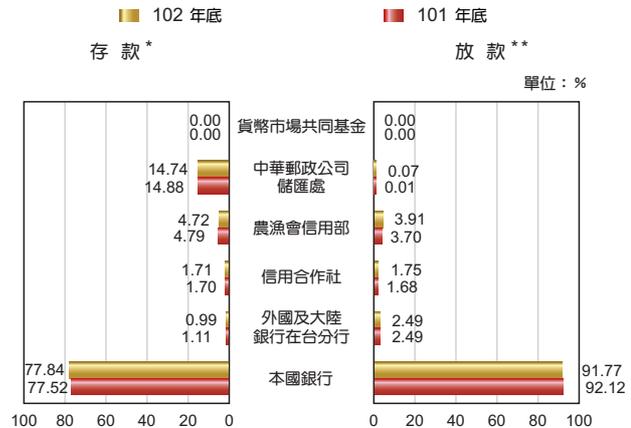
### (一) 貨幣機構家數與市場占有率

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。

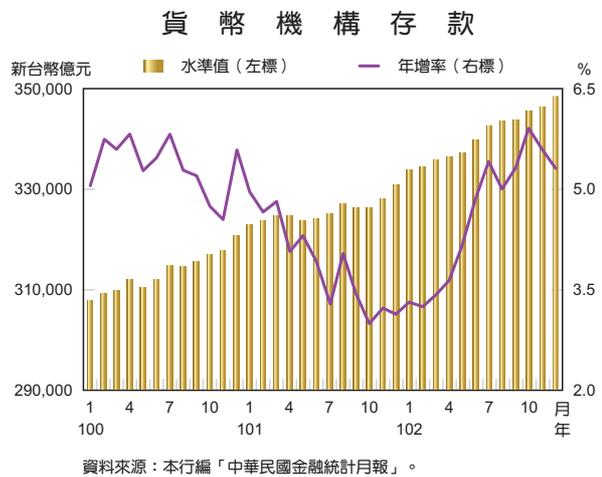
證券投資方面，102 年底證券投資餘額及比重雖較去年底上升，惟下半年受美國量化寬鬆退場議題影響，各月年增率呈先升後降趨勢。另外，雖然銀行購買央行定存單及存放央行存款餘額均增加，惟受國際金融業務快速發展，資金去化較快影響，上述兩者占資金用途比重均較去年底下降。

### (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

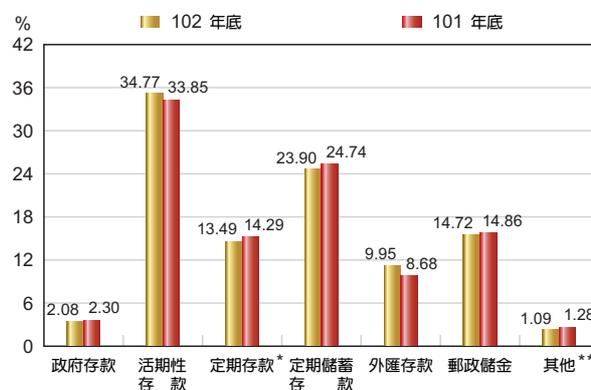
民幣業務，積極吸收人民幣存款，102年底外匯存款年增率由去年底之7.35%大幅升至20.86%，比重亦由8.68%升為9.95%。受資金流向外匯存款影響，102年底定期存款、定期儲蓄存款及郵政儲金占全體存款總額比重均較去年底下降，其中定期存款比重由14.29%降至13.49%，定期儲蓄存款比重由24.74%降至23.90%，郵政儲金比重由14.86%降至14.72%。

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

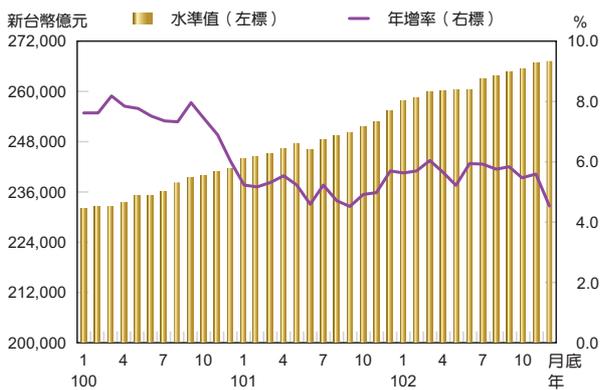
102年底貨幣機構放款與投資餘額較上年底增加1兆1,797億元，年增率為4.59%，低於上年底之5.69%。其中，放款年增率由上年底之3.29%上升至102年底之3.48%，主要係股市回溫且房市活絡，貨幣機構承做個人週轉金及購置住宅貸款增加所致；證券投資年增率則由上年底之21.37%大幅下滑至10.71%，主要係

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。

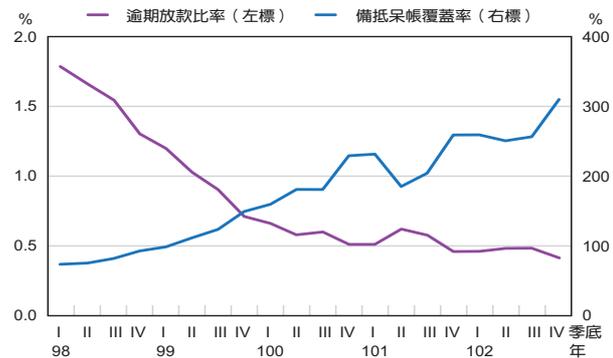
若以存量資料觀察，102年底直接金融之比重續呈下降，由上年底之21.10%降至20.65%，間接金融之比重則持續上升，由上年底之78.90%上升至為79.35%。

### 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

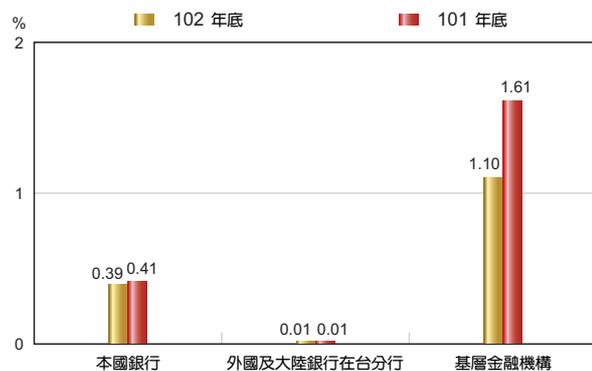
貨幣機構逾期放款比率與備抵呆帳覆蓋率\*



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。

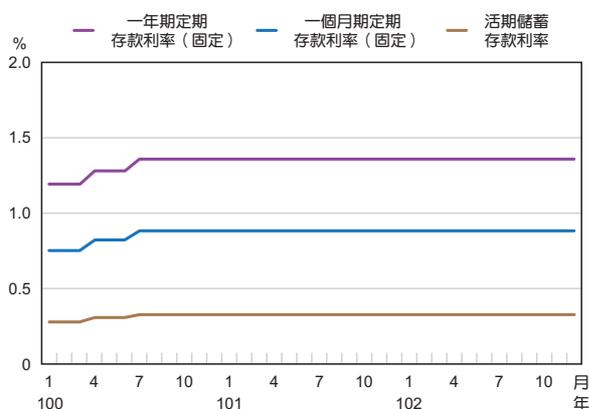
底之257.22%上升至306.09%。

## (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\*



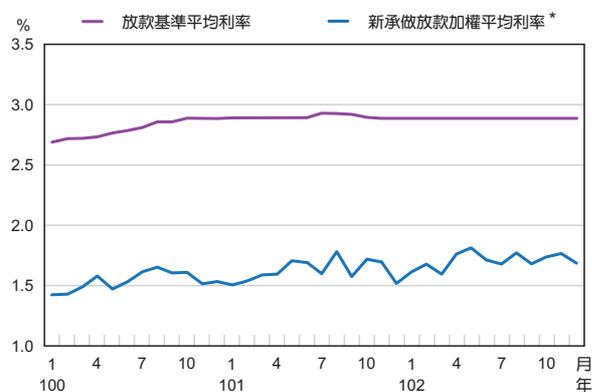
註：\* 本國五大銀行為臺銀、合庫銀、土銀、華銀及一銀。  
資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

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



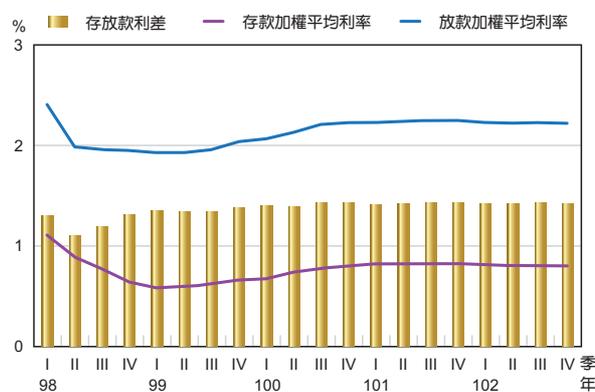
註：\* 新承做放款包含購屋貸款、資本支出貸款、週轉金貸款及消費性貸款。  
資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

## 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



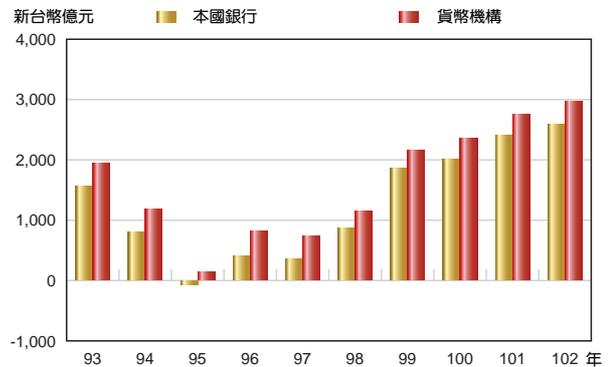
資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

## (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。

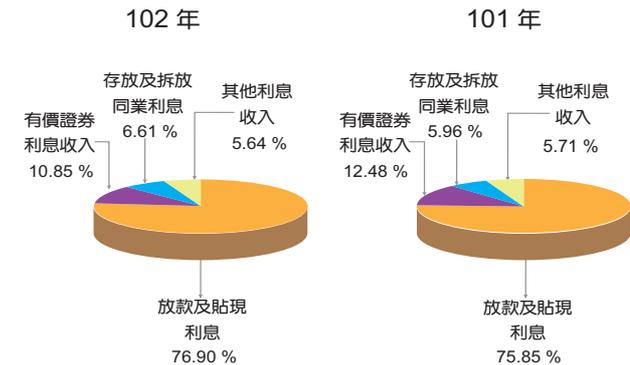
102年本國銀行利息收入占其總收入比重為80.91%，較上年之82.11%，減少1.20個百分點。就各項利息收入結構分析，放款及貼現利息比重由上年之75.85%提高為76.90%；存放及拆放同業利息亦由上年之5.96%提高為6.61%；有價證券利息收入比重則由上年之12.48%降低至10.85%，主要因銀行持有公債及

## 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

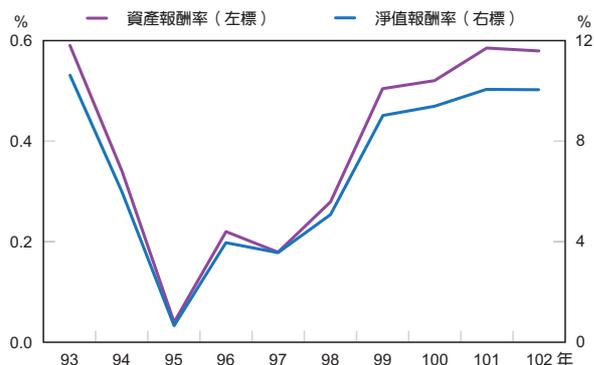
註：\*資產報酬率=稅前盈餘/資產總額。

\*\*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

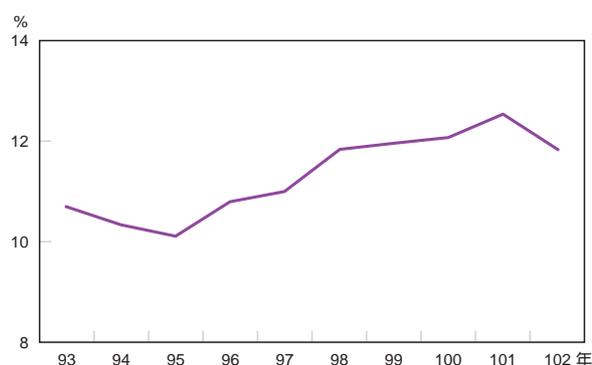


資料來源：本行金融業務檢查處。

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

本國銀行資本適足比率



資料來源：本行金融業務檢查處。

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

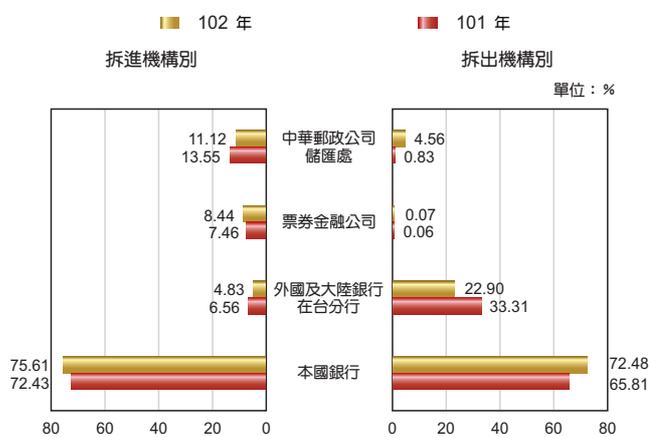
102年整體拆款交易總額為39兆8,431億元，較101年增加4兆9,668億元或14.24%，主要係市場資金持續寬鬆，加以銀行資金分配不均，拆款需求增加所致；年底拆款餘額為3,807億元，則較101年底增加1,324億元或53.34%，主要係本國銀行資金分配不均及票券金融公司買賣票券資金需求增加所致。

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」。

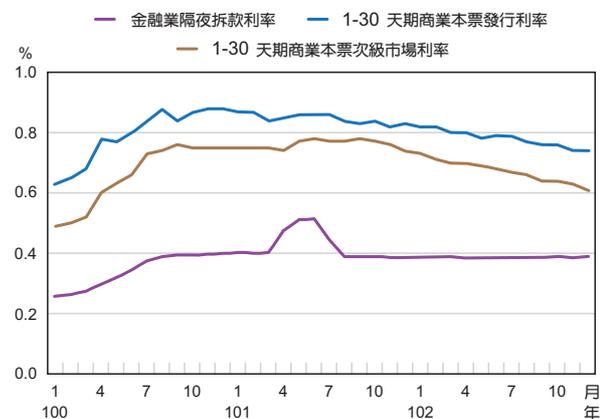
由銀行買入並持有至到期，以及台電、中油等國營事業發行之商業本票天期較長，到期續發頻率較低，使買賣金額減少所致。就交易工具別觀察，以商業本票所占比重92.29%為最大，較101年上升0.66個百分點；其次為可轉讓定期存單占5.30%，亦上升1.04個百分點；至於國庫券及銀行承兌匯票所占比重皆不大。就交易對象別觀察，仍以民營事業所占比重47.54%為最大，惟比重下降2.06個百分點；其次為銀行23.70%及票券金融公司10.37%，比重則分別較101年上升8.75個百分點及1.08個百分點。

### (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年底以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%。

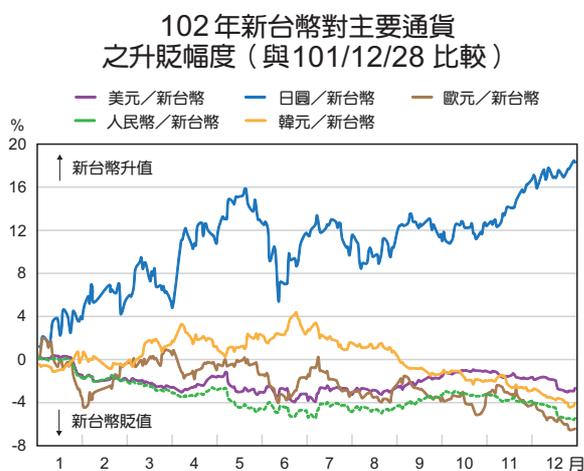
新台幣對韓元呈現先升後貶走勢。3、4月朝鮮半島局勢緊張，加上5月以來，南韓出口表現不佳，且南韓央行降息，韓元維持弱勢，6月25日新台幣對韓元升至0.0261元的全年高點。嗣因南韓經常帳巨額順差及穩健的財政體質吸引外資流入，9月以後韓元對美元匯價隨韓股攀高，新台幣對韓元走貶，至12月27日貶至全年最低之0.0285元。102年底與上年底相較，新台幣對韓元貶值4.10%，全年平均匯率則貶值3.32%。

## (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

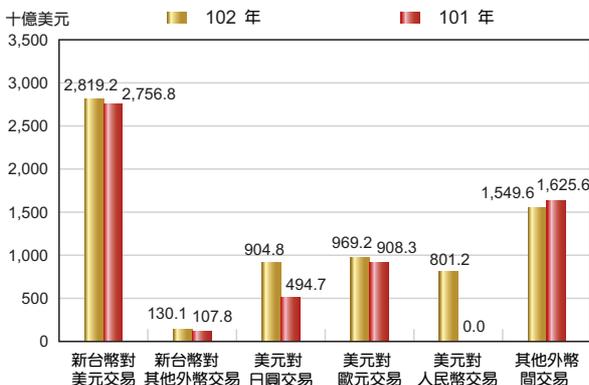
註：因四捨五入關係，各月及各細項資料加總與合計數有微小誤差。  
資料來源：本行外匯局。

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。

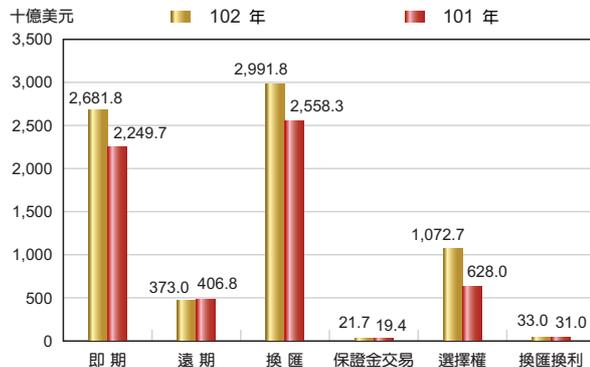
依交易類別分，以換匯交易及即期外匯交易為主，分別占全體交易量之41.7%及37.4%。與上年比較，除遠期交易量減少外，其餘類別交易量皆增加。就比重言，僅選擇權交易上升4.3個百分點至15.0%，其餘類別的比重均較上年減少。

## 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



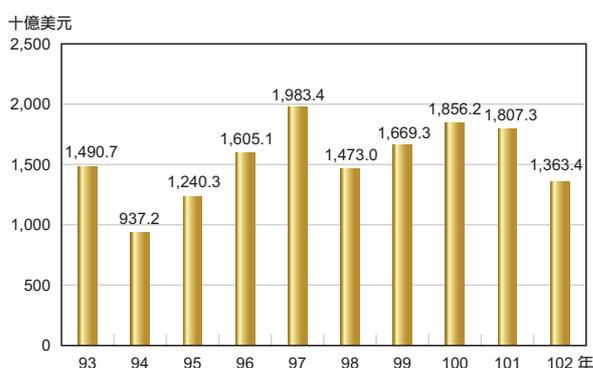
資料來源：本行外匯局。

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

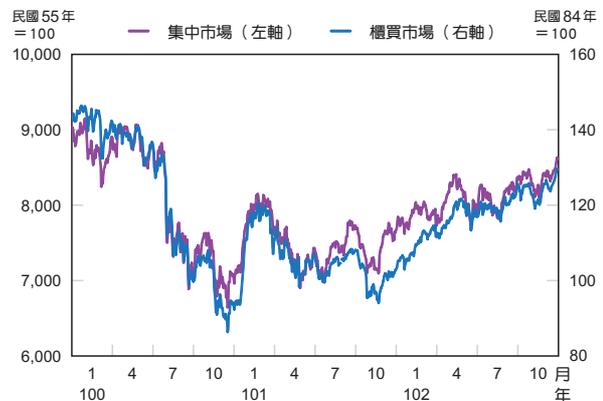
102年1至3月上旬，由於國際股市表現強勁，兩岸金融合作進展順利，激勵外資買超，台股走升，至3月11日為8,039點。後因南北韓情勢緊張、中國大陸爆發禽流感疫情，台股回

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。

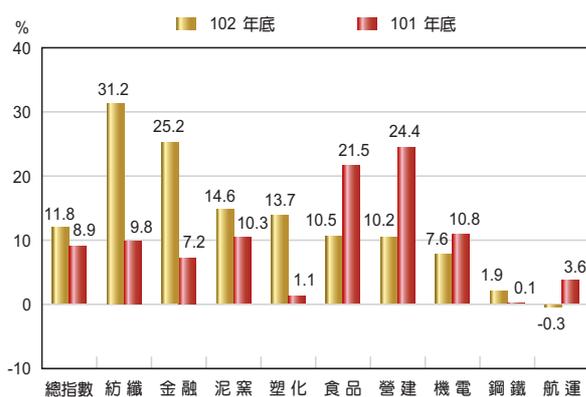
從各類股股價變動來看，102年隨著外資大幅買超，除航運類股小跌0.3%外，其餘類股均上漲。其中，以紡織類股漲幅達31.2%最高，主因新科技材質被大量應用，提升紡織產品功能及需求；其次，金融類股在兩岸金融開放利多因素加持下，亦上漲25.2%。

## 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

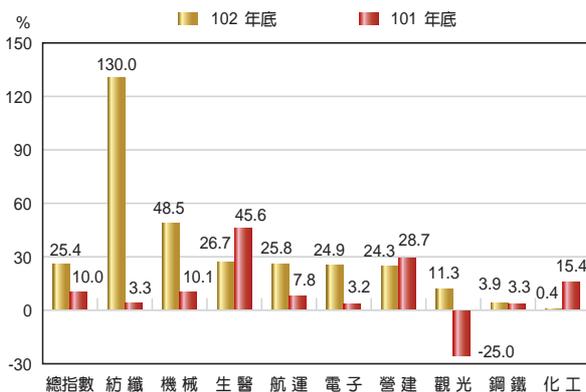
102 年底櫃買市場上櫃公司家數共計 658 家，較 101 年底增加 20 家；上櫃公司資本額達 6,619 億元，較 101 年底略減 0.8%；上櫃股票總市值為 2.32 兆元，較 101 年底大幅增加 33.8%。

### 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

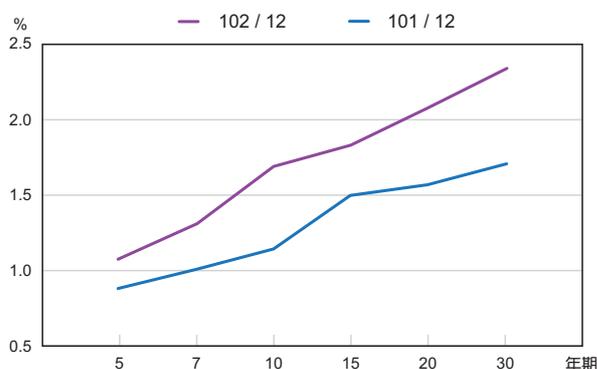
有5家外商銀行（陸商中國銀行香港分行、陸商中國農業銀行香港分行、陸商中國建設銀行香港分行、陸商交通銀行香港分行及德意志銀行）發行以人民幣計價之國際債券，共78億人民幣；另有2檔國際債券到期還本；而外國債券未有新案發行或到期。截至102年底，外國債券及國際債券發行餘額共計444億元，較上年底增加159億元或55.79%。

### （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。

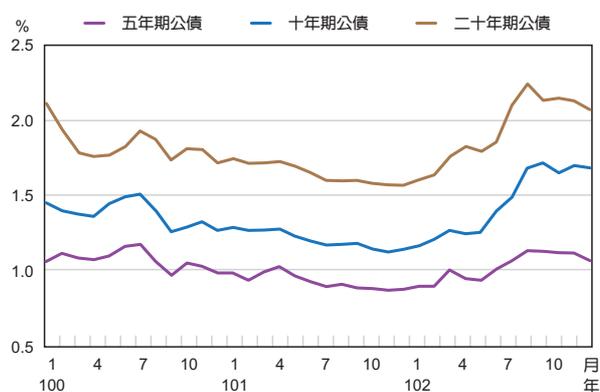
102年初由於股市轉趨熱絡，加以3月中受美國經濟數據好轉，美國公債殖利率攀升影響，我國10年期指標公債殖利率曾上揚至3月12日的1.3588%，嗣後受美、日持續採行寬鬆政策利多刺激，指標公債殖利率隨美國公債殖利率轉呈下跌，至5月3日降為1.1695%，為102年的最低點。5月以後，由於美國Fed暗示

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。