

中央銀行年報

中華民國 103 年

中央銀行編印

序



總 裁 彭 淮 南

103 年全球景氣溫和擴張，帶動國內出口成長升溫，加上就業與薪資改善，以及股市活絡，推升民間消費，民間投資亦溫和擴張，全年經濟成長率為 3.74%，居亞洲四小龍之首。物價方面，受仔豬疫情等供給面因素影響，肉類及外食等食物類價格攀升，全年消費者物價年增率為 1.20%，漲幅溫和。

鑑於國內產出缺口仍為負值，通膨展望溫和，103 年本行維持各項貼放利率不變，並適時進行公開市場操作，彈性調節市場資金，妥善控制貨幣數量成長；全年 M2 平均年增率為 5.66%，落在成長目標區內，有助維持物價與金融穩定，並促進經濟成長。

為進一步強化金融機構房貸風險控管，103 年 6 月本行擴大購屋貸款規範之特定地區範圍，並新增全國第 3 戶以上與公司法人購屋貸款最高成數為 5 成之規定，以及調整高價住宅認定標準。實施以來，不動產貸款集中度與房貸成數下降，房

貸利率上升，有助健全銀行業務經營，促進金融穩定。

外匯市場方面，受美、日及歐洲相繼採行量化寬鬆影響，國際資金大量且頻繁進出，影響國內外匯與金融市場之穩定。特別是，103年第4季國際匯市波動加劇，美元大幅升值，本行本於職責維持外匯市場秩序，新台幣匯率續呈動態穩定。

年內本行持續完善金融基礎設施，例如：擴增外幣結算平台功能，推動台灣人民幣即期匯率及利率訂盤機制，有助人民幣離岸市場健全發展；另為有效整合金融體系資源、提升行動支付效率，促成財金資訊公司、台灣票據交換所與聯合信用卡中心共同成立「臺灣行動支付公司」，建置行動支付共用平台。此外，開放本國銀行海外分行申辦新台幣無本金交割遠期外匯（NDF）業務、擴大指定銀行網路銀行服務對象，以及放寬外幣提款機得跨行提領外幣現鈔，亦有助於銀行業提高經營績效與競爭力，促進金融服務業發展。

展望未來，國際油價大幅波動、歐洲政經情勢動盪及美國可能升息，影響國際金融市場穩定，全球景氣復甦仍存在不確定性。本行將持續密切注意國內外經濟金融情勢變化，審慎採取妥適之貨幣政策，以資因應。

茲循例編定 103 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，供各界參閱。文中疏漏在所難免，尚祈惠予指正。

總裁  謹識

中華民國 104 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	19
二、國際收支與對外貿易	27
三、物價	35
四、中央政府收支	39
五、就業與薪資	44

壹、經濟金融情況概述

一、國際經濟金融情勢	7
二、國內經濟情勢	13
三、國內金融情勢	15

參、金融篇

一、貨幣金融	49
二、貨幣機構經營情況	52
三、貨幣市場	64
四、外匯市場	69
五、股票市場	73
六、債券市場	77

肆、本行業務

一、概 述	83
二、調節金融	84
三、外匯管理	88
四、支付系統管理	95
五、發行通貨	99
六、經理國庫	101
七、金融業務檢查	104
八、參與國際金融組織活動	106
九、經濟研究	108

伍、專載

台灣金融支付系統之發展	113
-------------	-----

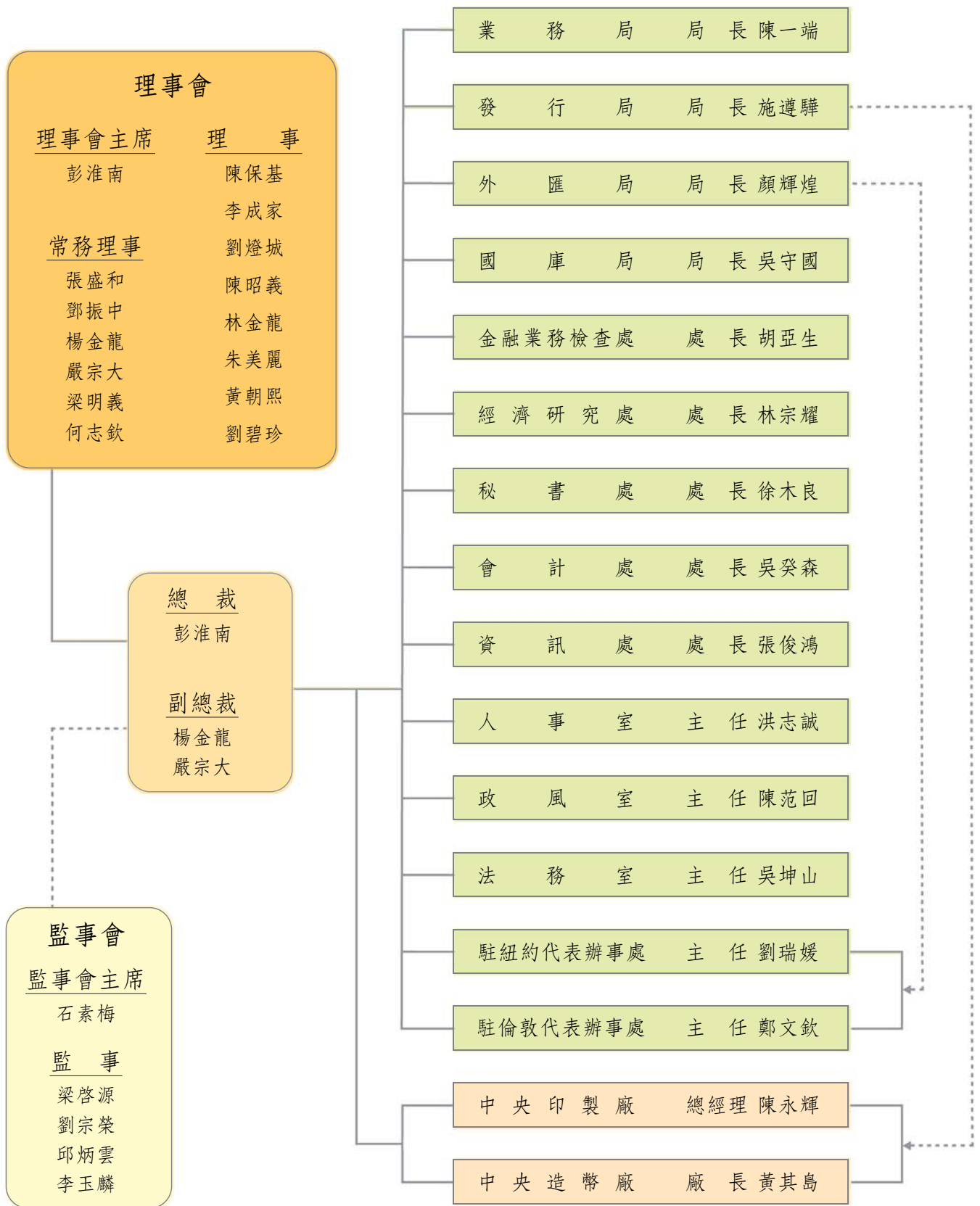
陸、本行大事紀要	119
----------	-----

柒、本行財務報表	122
----------	-----

捌、國內重要經濟金融指標	124
--------------	-----



本行組織



—— 隸屬線

----- 督導線

民國 104 年 3 月



理事會主席
總裁
彭淮南



常務理事
張盛和



常務理事
鄧振中



常務理事
副總裁
楊金龍



常務理事
副總裁
嚴宗大



常務理事
梁明義



常務理事
何志欽



理 事
陳 保 基



理 事
李 成 家



理 事
劉 燈 城



理 事
陳 昭 義



理 事
林 金 龍



理 事
朱 美 麗



理 事
黃 朝 熙



理 事
劉 碧 珍



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

2014年全球經濟溫和復甦，主要經濟體成長情勢不一，其中，美國經濟動能續強、英國強勁成長；歐元區雖擺脫衰退，惟復甦力道仍弱；日本受消費稅率調升影響，成長動能大幅下滑；中國大陸在結構轉型過程中，景氣續緩。

由於歐元區、日本及新興市場暨開發中經濟體成長不如預期，國際貨幣基金（IMF）多次下調2014年全球經濟成長率預測，2015年1月之預估值為3.3%，與2013年持平；其中先進經濟體為1.8%，高於2013年之1.3%；新興市場暨開發中經濟體為4.4%，低於2013年的4.7%。IMF執行長Lagarde指出，全球經濟可

能陷入成長持續低於長期平均水準的「新平庸」（New Mediocre）時期¹。

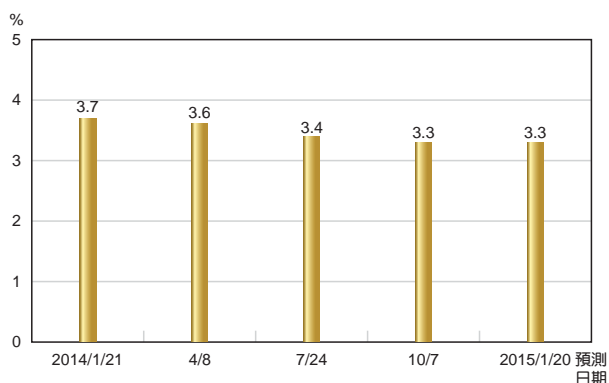
先進經濟體勞動市場持續好轉，2014年失業率由2013年之7.9%降至7.3%；其中，美國及英國明顯下降，日本及歐元區略有改善，惟歐元區失業率仍逾10%。

2014年全球通膨持續下滑，日本因調高消費稅率使通膨率大幅上揚，影響所及，先進經濟體消費者物價指數（CPI）年增率為1.4%，與2013年持平，其餘亞洲經濟體CPI年增率大抵較2013年為低。

在貿易量方面，因全球經濟成長仍緩，2014年全球貿易量成長率由2013年的3.4%降至3.1%。

貨幣政策方面，隨景氣改善，美國於2014年10月結束資產購買計畫（QE），惟仍維持低利率政策不變。歐元區則為提振景氣，兩度降息。日本因消費稅率調高影響內需，進一步擴大量質兼備寬鬆貨幣政策。中國大陸為刺激內需，採取定向調降存款準備率及全面降息措施。泰國及南韓亦先後降息；惟馬來西亞、菲律賓及印尼為控制通膨，年中以後陸續調升政策利率。

IMF 數次下調2014年全球經濟成長率預測值



資料來源：IMF。

¹ 參見 Lagarde, Christine (2014), "The Challenge Facing the Global Economy: New Momentum to Overcome a New Mediocre," Speech at Georgetown University, October 2.

金融方面，2014年主要股市在美國經濟轉佳，及主要國家採貨幣寬鬆政策激勵下，多以上漲作收。匯率方面，由於美國貨幣政策逐步正常化，歐元區及日本擴大寬鬆貨幣規模，加以多數亞洲經濟體之經濟成長減緩，影響所及，2014年日圓、歐元及多數亞洲國家貨幣對美元均呈貶值。

（一）除日本外，主要先進經濟體景氣多增溫，通膨偏低

2014年美國就業市場逐步復甦，勞動資源利用不足情形緩解，聯準會（Fed）雖逐步縮減購債規模，並於10月結束資產購買計畫，惟貨幣政策仍維持寬鬆，支撐股價及房價續漲，消費支出增加，全年經濟成長率由2013年之2.2%升至2.4%。失業率由2013年之7.4%續降至6.2%。通膨表現溫和，CPI年增率由2013年之1.5%略升至1.6%。

日本第1季經濟大幅成長，主要係4月消費稅率由5%上調至8%所引發之提前消費效應所致。嗣後因消費稅率調高，衝擊民間消費，企業削減生產並降低庫存因應，第2、3季經濟轉為萎縮；至11月，因將原訂於2015年10月實施之第2階段消費稅率調高延後至2017年4月，消費信心始恢復，第4季經濟回穩，惟全年經濟成長率自2013年之1.6%降至0.0%。受消費稅率調升影響，全年CPI年增率由2013年之0.4%大幅升至2.7%。

歐元區經濟擺脫衰退，惟受俄羅斯與烏克蘭衝突影響，成長動能仍疲弱，2014年僅成長

0.9%；其中，德國之成長率由2013年之0.2%升至1.6%，法國則從2013年之0.8%降至0.2%。歐元區勞動市場改善緩慢，失業率由2013年之12.0%略降至11.6%；通膨率則由2013年之1.3%降至0.4%，面臨通縮風險。

英國在民間消費、政府消費及固定投資均呈擴張下，2014年經濟成長率由2013年的1.7%大幅升至2.8%，失業率則由7.6%降至6.2%，CPI年增率亦由2.6%降為1.5%。

（二）多數亞洲經濟體經濟成長步伐放緩

2014年多數亞洲經濟體經濟成長放緩，主要因全球復甦步調仍緩影響出口，加以部分國家內需疲弱所致。其中，南韓出口減緩、內需不振，經濟成長逐季下滑，政府實施振興經濟方案及兩度降息刺激景氣，全年成長率自2013年的2.9%升為3.3%；香港由於占中行動導致旅遊業景氣不佳及內需不足，新加坡則因出口減緩導致製造業生產下滑及房市下修造成營建業疲軟，2014年經濟成長均下滑。東協國家中，印尼因大宗商品價格下跌衝擊出口，泰國之政局紛擾不安重創經濟活動，菲律賓則是政府支出及企業投資減緩，致三國成長率皆下滑，影響所及，2014年東協五國（印尼、泰國、馬來西亞、菲律賓及越南）之成長率由2013年之5.2%降至4.5%。中國大陸由於出口成長減緩，加以房市大幅下修，產能過剩行業去化產能不順，致消費及投資走弱，全年成長率由2013年的7.7%降至7.4%。

主要經濟體或地區經濟成長率

單位：%

	2010年	2011年	2012年	2013年	2014年
全球	5.4	4.1	3.4	3.3	3.3
先進經濟體	3.1	1.7	1.2	1.3	1.8
新興市場暨開發中經濟體	7.5	6.2	5.1	4.7	4.4
美國	2.5	1.6	2.3	2.2	2.4
日本	4.7	-0.5	1.8	1.6	0.0
歐元區	2.0	1.7	-0.7	-0.4	0.9
德國	3.9	3.7	0.6	0.2	1.6
法國	1.9	2.1	0.2	0.8	0.2
英國	1.9	1.6	0.7	1.7	2.8
南韓	6.5	3.7	2.3	2.9	3.3
新加坡	15.2	6.1	2.5	4.4	2.9
香港	6.8	4.8	1.5	2.9	2.3
東協五國	6.9	4.7	6.2	5.2	4.5
印尼	6.2	6.5	6.3	5.7	5.1
泰國	7.8	0.1	6.5	2.9	0.7
馬來西亞	7.4	5.2	5.6	4.7	6.0
菲律賓	7.6	3.7	6.8	7.2	6.1
越南	6.4	6.2	5.3	5.4	6.0
中國大陸	10.4	9.3	7.7	7.7	7.4

資料來源：IMF World Economic Outlook Update, January 2015；IMF World Economic Outlook, October 2014；各官方網站。

(三) 多數經濟體續採寬鬆貨幣政策

主要先進經濟體方面，美國Fed自2014年起逐步縮減購債規模後，於10月結束資產購

買計畫，惟聯邦資金利率目標仍維持於0~0.25%不變；歐洲央行（ECB）為提振景氣，於6月及9月兩度調降政策利率共0.2個百分點至0.05%，並採行目標長期再融通操作

主要經濟體或地區失業率

單位：%

	2010年	2011年	2012年	2013年	2014年
先進經濟體	8.3	7.9	8.0	7.9	7.3
美國	9.6	8.9	8.1	7.4	6.2
日本	5.1	4.6	4.3	4.0	3.6
歐元區	10.2	10.2	11.4	12.0	11.6
德國	7.7	7.0	6.8	6.9	6.7
法國	9.3	9.2	9.8	10.3	10.3
英國	7.9	8.1	8.0	7.6	6.2
南韓	3.7	3.4	3.2	3.1	3.5
新加坡	2.2	2.0	2.0	1.9	2.0
香港	4.3	3.4	3.3	3.4	3.2
印尼	7.1	6.6	6.1	6.2	5.9
泰國	1.0	0.7	0.7	0.7	0.8
馬來西亞	3.2	3.1	3.1	3.1	2.9
菲律賓	7.4	7.0	7.0	7.1	6.8
越南	2.9	2.2	2.0	2.2	2.1
中國大陸	4.1	4.1	4.1	4.1	4.1

資料來源：IMF World Economic Outlook, October 2014；各官方網站。

主要經濟體或地區消費者物價指數年增率

單位：%

	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年
全球	3.9	5.2	4.2	3.9	3.8
先進經濟體	1.5	2.7	2.0	1.4	1.4
新興市場暨開發中經濟體	5.9	7.3	6.1	5.9	5.4
美國	1.6	3.2	2.1	1.5	1.6
日本	-0.7	-0.3	0.0	0.4	2.7
歐元區	1.6	2.7	2.5	1.3	0.4
德國	1.1	2.1	2.0	1.5	0.9
法國	1.5	2.1	2.0	0.9	0.5
英國	3.3	4.5	2.8	2.6	1.5
南韓	3.0	4.0	2.2	1.3	1.3
新加坡	2.8	5.2	4.6	2.4	1.0
香港	2.4	5.3	4.1	4.3	4.4
東協五國	4.5	5.8	3.8	4.6	4.6
印尼	5.1	5.3	4.0	6.4	6.4
泰國	3.3	3.8	3.0	2.2	1.9
馬來西亞	1.6	3.2	1.7	2.1	3.1
菲律賓	3.8	4.7	3.2	2.9	4.2
越南	9.2	18.6	9.2	6.6	4.1
中國大陸	3.3	5.4	2.6	2.6	2.0

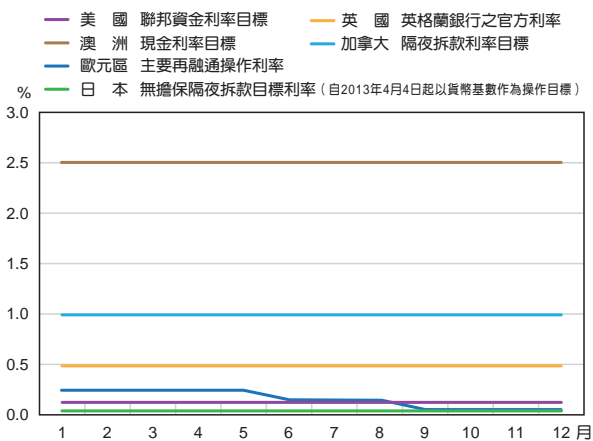
資料來源：IMF World Economic Outlook Update, January 2015；IMF World Economic Outlook, October 2014；各官方網站。

(Targeted Long-Term Refinancing Operations, TLTROs)，另收購擔保債券 (covered bond) 及資產擔保證券 (Asset Backed Security, ABS)。為激勵景氣，日本央行於10月擴大量質兼備寬鬆貨幣規模。英國央行則仍維持政策利率於0.5%及資產購買規模於3,750億英鎊不

變。

為減緩通膨壓力，馬來西亞、菲律賓及印尼於2014年中以後分別調升政策利率。惟南韓因內需疲弱，兩次調降政策利率，泰國亦降息提振因政治動盪而萎靡不振之經濟。中國大陸於4月及6月兩度調降特定金融機構之存款準

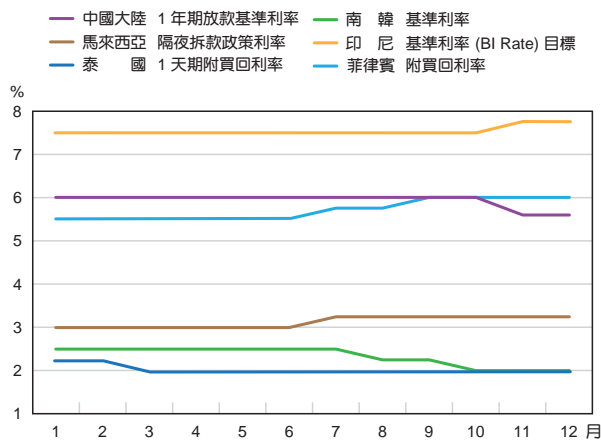
2014 年主要先進經濟體之政策利率



註：美國及日本之政策利率為一區間，故以上限及下限之平均數表示。

資料來源：各官方網站。

2014 年亞洲經濟體之政策利率



資料來源：各官方網站。

主要經濟體之政策利率變動

	2013/12/31 政策利率 水準值 (%)	2014/12/31 政策利率 水準值 (%)	升/降幅 (百分點)
美國	0-0.25	0-0.25	-
加拿大	1.00	1.00	-
歐元區	0.25	0.05	-0.20
英國	0.50	0.50	-
日本	0-0.10	0-0.10	-
澳洲	2.50	2.50	-
中國大陸	3.00 (存款) 6.00 (放款)	2.75 (存款) 5.60 (放款)	-0.25 -0.40
南韓	2.50	2.00	-0.50
泰國	2.25	2.00	-0.25
馬來西亞	3.00	3.25	+0.25
菲律賓	5.50	6.00	+0.50
印尼	7.50	7.75	+0.25

資料來源：各官方網站。

2014年主要經濟體貨幣政策重要相關措施

	月份	內容
美國	1、3、4、6、7、9月	Fed於每次貨幣政策會議宣布縮減購債規模100億美元。
	10月	Fed決議結束資產購買計畫。
歐元區	6、9月	ECB兩度調降主要再融通操作利率各0.1個百分點至0.05%。
	9、12月	ECB採行目標長期再融通操作 (Targeted Long-Term Refinancing Operations, TLTROs)。
	10、11月	ECB收購擔保債券 (covered bond) 及資產擔保證券 (Asset Backed Security, ABS)。
日本	10月	日本央行擴大質兼備寬鬆貨幣規模，每年增加 80 兆日圓之貨幣基數，並增購 80 兆日圓之長期公債 (JGB)、3兆日圓之指數股票型基金 (ETF)，及900億日圓之不動產投資信託 (J-REIT)。
中國大陸	4月	中國人民銀行各調降縣域農村商業銀行及縣域農村合作銀行存款準備率2個百分點及0.5個百分點，分別至16.0%及14.0%。
	6月	中國人民銀行對符合審慎經營要求且對「三農」及小微企業貸款達一定比例之商業銀行，調降其存款準備率0.5個百分點 (但不包括4月已調降之銀行)。
	11月	中國人民銀行調降金融機構1年期放款基準利率0.4個百分點至5.60%及1年期存款基準利率0.25個百分點至2.75%，其他各期限存、放款基準利率亦相應調整；存款基準利率浮動區間之上限由1.1倍調升為1.2倍。
南韓	8、10月	南韓央行兩度調降基準利率各0.25個百分點至2.00%。
泰國	3月	泰國央行調降1天期附買回利率0.25個百分點至2.00%。
馬來西亞	7月	馬來西亞央行調升隔夜拆款政策利率0.25個百分點至3.25%。
菲律賓	7、9月	菲律賓央行兩度調升附買回利率各0.25個百分點至6.00%。
印尼	11月	印尼央行調升基準利率 (BI rate) 目標0.25個百分點至7.75%。

資料來源：各官方網站。

備率，至11月則進一步調降金融機構存放款基準利率，並調升存款基準利率浮動區間上限。

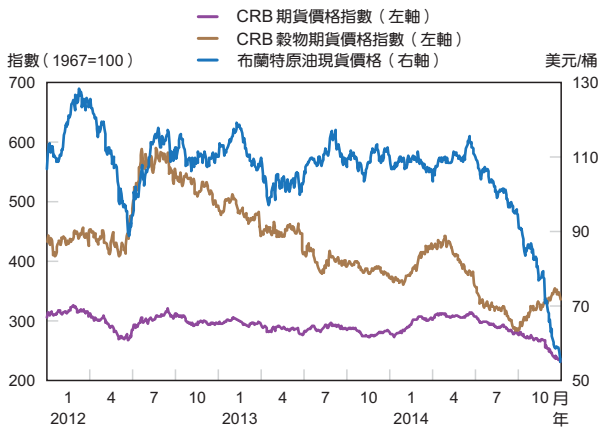
(四) 原油價格重挫，穀物價格下滑，黃金價格大抵持平

2014年上半年，受中東情勢不穩影響，布

蘭特原油現貨價格大抵於每桶103~115美元間震盪；7月以後，中東情勢趨穩，加以歐元區及中國大陸經濟表現不如預期，原油需求疲弱，油價一路走低；至11月底，因石油輸出國家組織 (OPEC) 決議不減產，加以北美頁岩

油等非 OPEC 國家之原油供給持續增加，油價跌幅加劇，12月31日布蘭特原油價格降至每桶 54.76 美元，較 2013 年底重挫 50.3%。

布蘭特原油現貨、CRB 穀物
及 CRB 期貨價格指數



資料來源：Datastream。

國際穀物方面，2014 年初以來，北美、黑海地區及巴西等產地天候不佳影響收成，加以市場擔憂烏克蘭緊張情勢恐影響其小麥、玉米等出口，4 月 29 日 Thomson Reuter/Jefferies CRB 穀物期貨價格指數攀高至年內最高之 441.64 點。嗣後因氣候轉佳，穀物豐收，全球穀物庫存創 15 年來新高，9 月 30 日指數跌至 283.05 點。然隨需求增加，加以天候影響農作收成與播種，指數止跌回升，年底為 335.99 點，惟仍較 2013 年底下跌 9.9%。

國際黃金方面，2014 年初，因中國大陸及印度實體黃金需求大增，加以烏克蘭危機推升黃金避險需求，致金價走揚，3 月 14 日升至每盎司 1,385.0 美元之年內最高點；之後隨地緣政治情勢變化，大抵於 1,240~1,340 美元區間波

動。7 月以來，因美元強勢、Fed 結束資產購買計畫，金價走跌，11 月 5 日跌至每盎司 1,142.0 美元之年內最低點。嗣因俄羅斯央行大幅購買黃金、中國大陸需求增加及希臘政局不穩等因素，推升金價回穩，年底為每盎司 1,199.3 美元，較 2013 年底略跌 0.2%。

倫敦黃金現貨價格



資料來源：Datastream。

在國際油價重挫，穀物等農產品及黃金等貴金屬價格下滑下，2014 年底 Thomson Reuters/Jefferies CRB 期貨價格指數為 229.96 點，較 2013 年底大跌 17.9%。

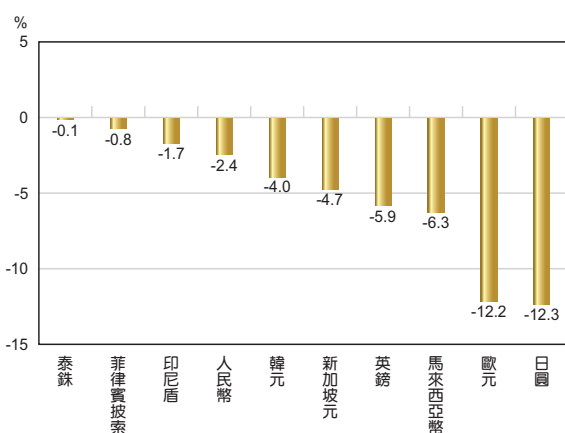
（五）歐元、日圓對美元大幅貶值，亞洲國家貨幣普遍疲軟

2014 年初歐元區經濟數據優於預期，激勵歐元對美元匯率持穩於 1 歐元兌 1.35~1.39 美元區間；5 月以後，歐元區通縮風險升高，加以 ECB 兩度降息，影響所及，歐元走貶。10 月初美國經濟表現不如預期，致歐元一度小幅回升，嗣後因 Fed 結束資產購買計畫，且 ECB 表示不排除再度擴大寬鬆貨幣措施，歐元再呈貶

勢，11月下旬雖略回穩，惟至12月中旬，因希臘政局不穩，歐元續貶，年底為1歐元兌1.210美元，較2013年底大貶12.2%。

日圓匯價在1至8月大致介於1美元兌101~105日圓區間，主要是因為烏克蘭危機與中東地緣政治風險升高，日圓避險需求增加。8月後，隨中東地區衝突趨緩及美國經濟表現亮眼，日圓大幅走貶，9月下旬貶至1美元兌109日圓左右之價位。10月初，日圓雖因美國經濟表現不如預期，一度回升，惟10月底日本央行擴大寬鬆貨幣規模，致日圓急速走貶，年底為1美元兌119.895日圓，較2013年底重貶12.3%。

2014年國際主要通貨對美元升貶幅度



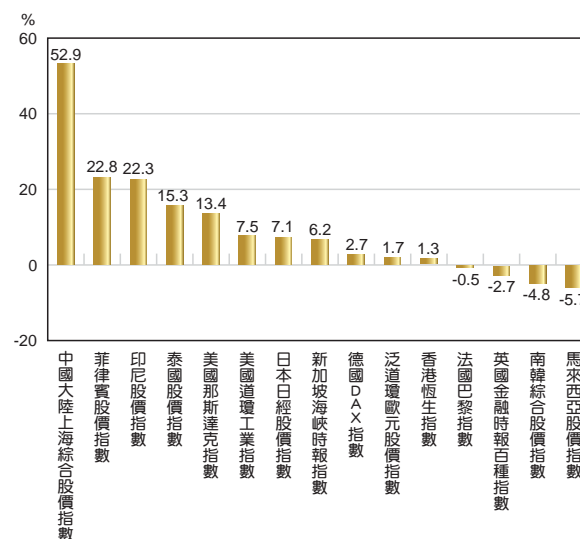
資料來源：Datastream。

受Fed縮減購債規模、ECB進一步實施寬鬆貨幣政策、國際美元走強，及日圓疲弱影響，2014年多數亞洲國家貨幣對美元貶值。其中，馬來西亞因國際原物料價格下跌衝擊其出口，致馬來西亞幣對美元貶值6.3%；新加坡元、韓元及人民幣亦分別對美元貶值4.7%、4.0%及2.4%。

(六) 主要經濟體股市震盪走高

2014年美國、歐元區及日本等先進經濟體之股市震盪走高。年初美股因美國氣候嚴寒，經濟表現不如預期，美股一度下跌；2月中旬至7月中旬，則隨製造業持續擴張，Fed貨幣政策立場仍偏向寬鬆而走升；7月下旬，受葡萄牙銀行債務危機、馬航遭誤擊事件、歐美對俄羅斯經濟制裁，以及阿根廷債務違約疑慮等不利因素衝擊，美股下跌，8月中旬後方止跌回穩。10月初，伊波拉疫情擴大，美股再度重挫，惟中旬後，美國企業財報表現優於預期，激勵道瓊工業指數頻創新高，至年底為17,823.07點，較2013年底上漲7.5%，那斯達克股價指數則收在4,736.05點，大漲13.4%。

2014年國際股價變動幅度



資料來源：Datastream。

2014年上半年，受歐元區經濟走出衰退之激勵，歐股緩步走揚。7月中旬後，因經濟展望不佳而下跌，嗣後ECB降息激勵歐股止跌回

穩；直至10月初再因伊波拉疫情擴大之衝擊而重挫，惟中旬後ECB啟動資產購買計畫，歐股止跌回升，代表全體歐元區股價標的泛歐道瓊股價指數（簡稱 STOXXE）年底為 319.673 點，較2013年底小漲1.7%。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9,805.55點、4,272.75點及6,566.09點作收，較2013年底分別上漲2.7%、下跌0.5%及下跌2.7%。

日股方面，年初日本經常帳逆差創歷史新高，日經股價指數自2013年底之高點下滑至2月初的14,000點左右。嗣後在14,000~15,000點區間震盪盤整。5月下旬起，在歐美股市勁揚帶動下，漲至9月下旬的16,000點左右，10月上旬則隨歐美股市重挫而回跌；之後受政府退

休投資基金（GPIF）決定大幅擴增國內股市配置比重，加以日本央行擴大寬鬆貨幣規模及第2階段調高消費稅率延後實施等激勵，日股反轉走升，年底日經股價指數為17,450.77點，較2013年底上漲7.1%。

中國大陸股市受惠於中國人民銀行降息等寬鬆貨幣政策，以及11月啟動「滬港通」等利多消息激勵，2014年上海綜合股價指數大漲52.9%；菲律賓、印尼及泰國股市則分別上揚22.8%、22.3%及15.3%。南韓因汽車等主要出口產業受日圓貶值衝擊，加上手機市場遭激烈競爭，股價不振，馬來西亞亦受到能源股價格重挫影響，2014年兩國股市分別下跌4.8%及5.7%。

專題一

日本央行實施量質兼備寬鬆貨幣政策之背景與效果

一、量質兼備寬鬆貨幣政策之背景及內容

2012年12月26日安倍晉三就任日本首相，誓言結束長期以來的通縮困境，振興經濟。日本央行（Bank of Japan, BoJ）總裁黑田東彥隨即於2013年4月4日就任後之首次貨幣政策會議宣布實施量質兼備寬鬆貨幣（Quantitative and Qualitative Monetary Easing, QQE）政策，主要內容為擴大貨幣基數、買入長期公債及指數股票型基金等風險性資產（詳下表），以期降低長期利率，支撐資產價格，於2年內達成核心消費者物價指數（CPI）年增率2%之物價穩定目標，進而激勵民間投資及消費。

2014年10月31日，BoJ因當年4月消費稅率由5%調高至8%，造成國內需求不振，加以原油價格大跌，導致通縮預期復燃之風險升高，進而宣布擴大QQE政策規模（詳下表）。而截至2014年底，BoJ資產規模已達300兆日圓，相較於QQE實施前2013年3月底之164兆日圓，膨脹約83%。

二、QQE 政策實施至今之效果

QQE政策實施至2014年底，產生之主要效果如下：

（一）通膨率上升

BoJ期望藉由訂定通膨目標，來拉高通膨預期。2013年核心CPI年增率升至0.4%，為5年來首度上揚，2014年續升至2.6%，惟若扣除調高消費稅率3個百分點之影響（估約2個百分點）後，僅為0.6%，離2%之目標尚遠。

（二）日圓大幅貶至7年來新低，股價大漲

2008年全球金融危機期間，日圓被視為避險天堂，加上2011年311東北震災，海外資金大量匯回，日圓一度升抵1美元兌75.3日圓之高點。QQE政策實施後，日圓對美元大幅回貶，2014年底為1美元兌119.6日圓，較2012年底貶幅高達28%，同期間日經股價指數大漲68%。10年期公債殖利率亦頻創歷史新低，2015年1月已降至0.3%左右。

兩次QQE 政策之時程與規模

單位：日圓

目標/資產		2013.4.4公布	2014.10.31公布	兩次金額之變動
貨幣基數	每年增加	60~70兆	80兆	增加10~20兆
長期公債（JGB）	每年增購	50兆	80兆	增加30兆
指數股票型基金（ETF）	每年增購	1兆	3兆	增加2兆
不動產投資信託（J-REIT）	每年增購	300億	900億	增加600億
商業本票（CP）	持有餘額	2.2兆	2.2兆	0
公司債	持有餘額	3.2兆	3.2兆	0

資料來源：BoJ。

(三) 勞動市場改善

就業情勢轉佳，失業率自 2009 年 7 月之 5.5% 降至 2014 年 12 月之 3.4%，求才求職比亦創 22 年新高。

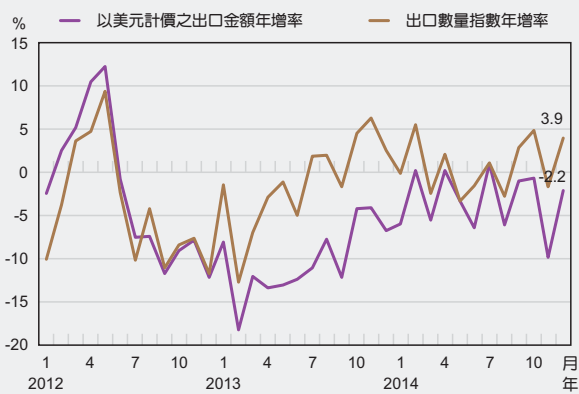
三、QQE 政策之不利影響

實施 QQE 政策雖有上述之效果，惟亦帶來以下不利之影響：

(一) 日圓貶值激勵出口效果不大，且傷害內需

全球需求放緩，加以產業加速外移，致日圓貶值對日本出口之助益有限，以美元計價之出口金額年增率仍為負成長，出口數量指數年增率亦未見大幅成長（見下圖）。而且，部分內需型之中小企業因價格轉嫁不易，經營陷入困境。另弱勢日圓造成包括能源之進口商品價格遽增，致商品貿易逆差頻創歷史新高，不利民間消費，進而傷害經濟。

日本出口金額及數量指數年增率



(二) 實質薪資下滑不利民間消費

名目薪資雖隨著勞動市場改善而略增，惟仍低於通膨率，導致實質薪資自 2013 年 7 月至

2014 年 12 月均呈下滑走勢，嚴重影響民間消費意願。

(三) 債務貨幣化之疑慮

BoJ 每年購債金額（80 兆日圓）約為日本每年財政赤字（40 兆日圓）的 2 倍，引發債務貨幣化（monetization of debt）之疑慮。

(四) 扭曲市場機制

截至 2014 年 9 月底，BoJ 持有政府公債餘額約 233 兆日圓，占公債市場規模達 22.9%；持有股票餘額約 7 兆日圓，占股市市價總額（約 480 兆日圓）亦達 1.5%，嚴重扭曲市場機制。

(五) 影響財富效果之重分配

QQE 政策大幅推升股價，對未持有股票者不利，致所得分配不均惡化，影響經濟成長及社會安定。

(六) 外溢效果干擾國際金融市場穩定

日圓貶值帶動亞洲貨幣競貶，其中尤以韓元匯率之波動幅度較大，影響國際金融市場穩定。

四、BoJ 採行 QQE 政策可能面臨之風險

兩次的 QQE 政策使 BoJ 的資產規模迅速擴張，相對 GDP 比率已接近 60%，未來退場恐引發金融市場大幅波動的風險。BoJ 擴大買入長期公債，並將平均到期年限由 7 年延長至 7~10 年，除將增加退場難度外，且未來利率若反轉上揚，將加重 BoJ 對超額準備付息之負擔；另 BoJ 增購指數股票型基金，已成為日本股市第三大持有者，若股價大幅波動，亦將影響其財務之健全性。

專題二

美國量化寬鬆措施實施原因及影響

一、實施量化寬鬆措施之背景

美國因 2001 年至 2003 年間聯準會 (Fed) 密集降息，房地產市場蓬勃發展，加以金融創新及科技進步，金融機構大量推出與次級房貸相關之證券化金融商品。惟隨 2004 年利率調升後，房價下跌，房貸違約率攀升，至 2007 年初，多家次級房貸業者宣告破產或遭收購，房貸證券化市場隨之崩跌，金融市場流動性嚴重緊縮。2008 年，投資銀行雷曼兄弟宣告破產，引發全球金融危機及 1933 年經濟大蕭條以來僅見的嚴重經濟衰退。

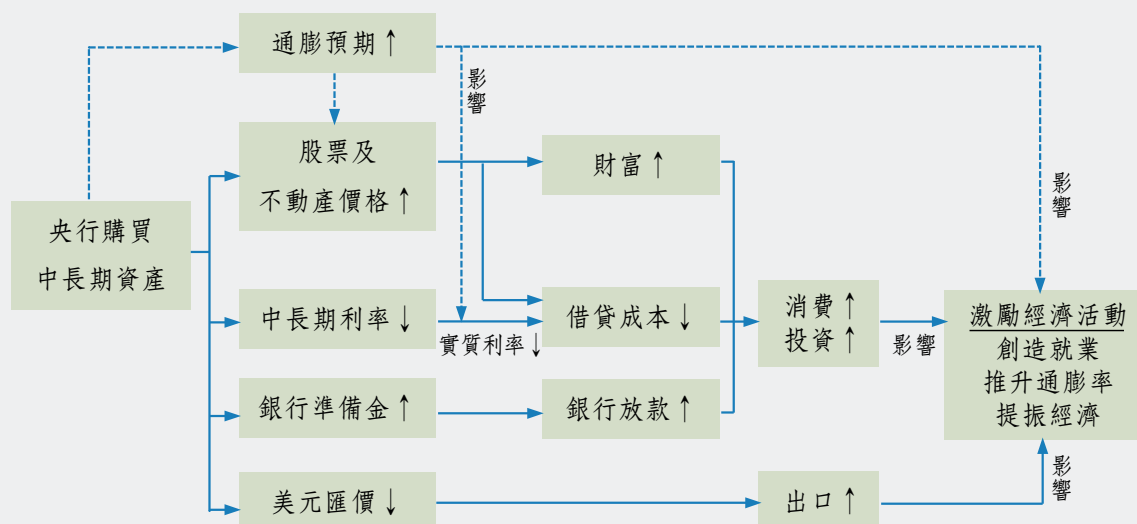
為提供流動性，以因應金融危機，Fed 自 2007 年中以後開始降息，並推出多項融通機制，2008 年 12 月底聯邦資金利率目標降至

0~0.25%，惟經濟仍衰退且失業率持續上升。由於短期利率已降至接近零，Fed 遂另採非傳統貨幣工具，透過一系列的資產購買計畫 (asset purchase programs)，大規模購買中長期資產，並設定購買目標，亦即一般所稱量化寬鬆 (quantitative easing, QE) 措施，注入大量流動性，影響中長期利率，並透過通膨預期、財富效果、信用及匯率等管道激勵經濟成長 (詳下圖)。

二、量化寬鬆措施之規模

Fed 分別於 2008 年 11 月、2010 年 11 月及 2012 年 9 月起，實施共 3 輪 QE，購買資產規模累計達 3.98 兆美元 (詳下頁表)，2014 年底 Fed 之資產規模亦隨之膨脹至 4.5 兆美元，約為 2006 年底的 5 倍。

Fed 量化寬鬆措施傳遞管道



Fed 資產購買計畫實施時間及規模

方案	QE1	QE2	QE3
實施期間	2008/11至2010/3	2010/11至2011/6	2012/9至2014/10
購買債券種類	1. 機構債 (Agency Debt) 2. 機構房貸擔保證券 (Agency MBS) 3. 政府公債	政府公債	1. 機構房貸擔保證券 2. 政府公債
資產購買規模	1.75兆美元	6,000億美元	1.63兆美元

資料來源：Fed。

三、效果及影響

QE 實施以來，美國金融情勢回穩，資產價格上升，就業市場逐步改善，經濟呈現溫和成長，惟寬鬆流動性環境亦使資產價格泡沫疑慮浮現，且所產生之外溢效應 (spillover effect)，亦導致新興市場面臨鉅額資本流入，貨幣升值及資產價格上升壓力。

2013 年中，Fed 首次透露可能降低資產購買規模，引發或將提早升息之疑慮，並一度造成全

球金融市場震盪，尤其部分亞洲新興經濟體因資金急劇外流，面臨貨幣大幅貶值壓力。嗣後，Fed 於 2013 年 12 月起，於每次貨幣決策會議決議以減少 100 億美元之溫和速度縮減購債規模，並重申仍將維持寬鬆貨幣政策一段時間，新興市場貨幣匯價始回穩。2014 年 10 月 Fed 宣布結束資產購買計畫，後續之貨幣政策正常化及調升政策利率，可能再度影響全球資本流動，仍將為全球關注之重點議題。

二、國內經濟情勢

103年全球景氣溫和復甦，國內經濟成長率由上年之2.23%升為3.74%。全年經常帳順差及金融帳淨流出續創歷年最高，國際收支綜合餘額順差130.15億美元，表現穩健。物價方面，受天候及仔豬疫情等供給面因素影響，食物類價格上揚，惟因油料費反映下半年國際油價大跌，以及消費性電子產品持續降價，抵消部分漲幅，致全年消費者物價（CPI）年增率由上年之0.79%升為1.20%，漲幅平穩。隨景氣回溫，103年政府稅收顯著成長，惟因規費收入大減，致中央政府收支短絀增為1,277億元。勞動市場情勢持續改善，就業人數續增，失業率下降，103年平均為3.96%，為97年以來最低；實質薪資增加2.36%，增幅則為近4年來最高。

茲就103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）經濟穩定成長

103年前3季，全球景氣溫和復甦，我國電子、機械及基本金屬等出口成長動能增強，加以半導體廠商與航空業者持續擴充資本支出，帶動民間消費與民間投資成長升溫，經濟成長率逐季上升，至第3季為4.32%。惟隨食安問題發酵，第4季民間消費成長略緩，民間投資亦因比較基期偏高，成長減緩，經濟成長率回降為3.35%。全年經濟成長率為3.74%，

居四小龍之首。

就國內生產毛額的支出面言，由於民間與政府消費增溫、民間投資穩定成長，致國內需求成長3.37%，對經濟成長率的貢獻為3.07個百分點，國外淨需求貢獻為0.67個百分點，分別高於上年之1.86個百分點及0.37個百分點。

就生產面而言，103年工業與服務業成長率均高於上年，對經濟成長率之貢獻分別為1.88個百分點及1.53個百分點。農林漁牧業對經濟成長率之貢獻為0.06個百分點，仍極有限。

（二）國際收支穩健

103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113.18億美元增為130.15億美元，維持穩健。

經常帳方面，由於出口增額大於進口增額，商品貿易順差增為414.88億美元；服務順差增為111.64億美元，主因旅行收入及三角貿易淨收入增加；所得順差為154.72億美元，主因銀行部門利息收入與對外直接投資所得增加；經常移轉逆差則減為27.89億美元。綜上合計，經常帳順差增加18.2%，達653.35億美元，占名目國內生產毛額（GDP）比重由上年之10.8%升為12.3%。

金融帳方面，103年淨流出增為530.46億美元，主要係證券投資淨流出為歷年最大，其中居民對外證券投資淨流出571.05億美元，主要係保險公司投資國外證券增加；非居民證券

投資淨流入128.95億美元，主要係外資投資國內股票增加。對外直接投資淨流出125.97億美元，中國大陸仍為首要投資地區。其他投資轉呈淨流入6.39億美元，主要係民間部門收回國外存款。

（三）物價溫和上漲

103年國際原物料需求疲軟，價格走低，以新台幣計價之進口物價較上年下跌2.10%，致躉售物價指數（WPI）下跌0.57%。

在CPI方面，受天候及仔豬下痢疫情等供給面因素影響，肉類等食物類價格上揚，惟油料費反映國際油價大跌，以及3C消費性電子產品降價促銷，抵消部分漲幅，CPI上漲1.20%，高於上年之0.79%；剔除蔬果及能源之CPI（即核心CPI）上漲1.26%，亦高於上年之0.66%。

（四）政府收支短絀增加

103年因中央政府收入較上年減少42億元，高於支出撙減19億元，致政府收支短絀由上年之1,254億元略增為1,277億元。

由於景氣回溫，企業獲利擴增，103年稅課收入較上年成長10.3%，占總收入近8成；惟營業盈餘及事業收入與財產收入均較上年減少；且上年有第4代行動寬頻業務（4G）釋照收入，比較基期較高，致規費及罰款收入較上年大幅縮減57.6%。

103年中央政府支出減少，主因社會福利

支出減少。各項支出占總支出之比重，以社會福利支出占22.2%仍居首位。教育科學文化支出、國防支出及經濟發展支出等主要支出所占比重則分別升為19.7%、15.7%及14.5%。

收支相抵後，政府收支短絀略增，惟因債務還本縮減為640億元，致融資需求降為1,917億元。103年底中央政府1年以上非自償性債務未償餘額升抵5兆3,739億元之新高，相對前3年度名目GDP平均數之比率為36.5%，仍在公共債務法之40.6%債限內。

（五）失業率續降，薪資增幅為近4年最高

103年失業率大致呈現下降走勢，至12月為3.79%，係96年3月以來新低，全年平均3.96%，為97年以來最低。

就業方面，全年平均就業人數為1,107.9萬人，較上年增加11.2萬人或1.02%，以服務業部門增加6.8萬人或1.06%最多，工業部門增加3.9萬人或0.98%。

非農業部門（工業與服務業部門）每人每月平均薪資為47,300元，較上年增加3.58%，經常性薪資為38,208元，增加1.81%；以消費者物價指數平減後之實質薪資增加2.36%，實質經常性薪資則增加0.61%，增幅均為近4年來最高。工業及製造業的勞動生產力指數分別較上年增加3.81%與4.12%，因生產增幅高於總薪資增幅，單位產出勞動成本分別減少1.09%與1.40%。

三、國內金融情勢

103 年國內經濟溫和成長、通膨壓力無虞。在國際經濟情勢不確定的情況下，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、放款利率亦大致穩定。由於景氣持續擴張，貨幣機構放款大致呈穩定成長，惟投資則成長減緩，另受外資淨流入增加影響，日平均 M2 年增率呈現上升走勢。由於市場資金充沛，貨幣市場利率大多下滑；資本市場受美國 QE 退場影響，10 年期公債平均殖利率則呈上揚。至於新台幣匯率，受 QE 退場，美元走強，及日本央行擴大貨幣寬鬆政策，日圓大貶，帶動亞洲貨幣走貶之影響，大抵於區間震盪後走貶。股票市場雖受國際地緣政治風險升高，及國內發生空難、氣爆與食安問題等負面因素之影響，惟在景氣回溫、企業獲利增加及外資大幅買超之支撐下，股價震盪走高。

（一）準備貨幣年增率下滑、貨幣總計數年增率上揚

103 年準備貨幣全年平均年增率由上年之 7.18% 下滑至 6.94%，主要係因國人部分資金轉向外匯存款，例如，收益較高的人民幣存款，及 QE 退場後，需求增強的美元存款，以致金融機構準備金增加幅度較上年縮小。在廣義貨幣總計數方面，由於外資淨匯入增加，日

平均 M2 全年平均年增率由上年之 4.78% 上升為 5.66%，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 7.27% 升至 7.96%。

（二）放款與投資穩定成長

受景氣回溫及股市交投熱絡影響，民間部門資金需求增強，銀行放款成長增加，103 年年底全體貨幣機構放款與投資年增率由上年底的 4.59%，上揚至 5.20%；全年平均年增率，則因投資成長趨緩，由上年的 5.60% 降為 103 年的 4.96%。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 103 年年底全體非金融部門取得資金總額年增率為 4.13%，低於上年底之 4.78%。

（三）貨幣機構資產品質穩健

雖然全球金融市場具高度不確定性，惟我國金融機構暴險有限，資產品質尚稱穩健，103 年底貨幣機構逾放比率由上年底之 0.41% 劇降至 0.27%。由於利息收入穩定成長，103 年稅前盈餘較上年增加，資產報酬率與權益報酬率均較上年成長，分別由 0.58% 及 10.04% 升為 0.66% 及 11.23%。

（四）存、放款加權平均利率微幅下滑

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，103 年底五大銀行 1 年期定存與放款基準牌告利率大致維持上年底之水準；五大銀行新承做放款加權平均利率微幅下滑，主要係因政府及公營事業之新增借款利率較低，分別導致資本支出及週轉金貸款加權平均利率下降所致。

103 年本國銀行存、放款加權平均利率呈微幅下滑，其中存款加權平均利率受股市交易活絡致活期性存款比重上升之影響，全年平均利率微幅下滑；放款加權平均利率主要受低利地方政府借款及聯貸案增加影響，致小幅走低。

（五）貨幣市場利率大多下滑、10 年期公債殖利率上升

由於國內景氣溫和復甦，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，103 年各天期票券平均利率大多較上年下滑。

債券市場方面，因美國逐步縮減購債規模，加上地緣政治動盪導致美債避險需求增加，國內 10 年期公債殖利率隨美國公債殖利率走跌，6 月起則反轉上揚，惟至 10 月底，受 FED 宣布結束購債、歐洲及日本央行擴大

量化寬鬆及國際油價重挫等影響，殖利率再呈走低；整體而言，103 年 10 年期公債殖利率仍較上年為高。政府發債成本雖增加，致部分公債標售發生截標情況，然發行量仍較上年增加。在公司債發行方面，公營事業因台電及中油等發債籌資而呈增加，而民營企業則因上年度企業預期升息在即，紛紛搶發公司債，如中鋼、台積電等，致 103 年發行反較上年大幅減少。

（六）新台幣兌美元匯率區間震盪後走貶

103 年初，受美國就業數據優於預期，及 Fed 縮減購債規模之影響，國際美元走強，新台幣對美元於 3 月 21 日貶至 30.652 元波段低點。嗣後，因外資持續淨匯入，新台幣於 7 月 2 日升值至全年最高的 29.905 元。惟 10 月因 Fed 結束購債計畫，及日本央行擴大貨幣寬鬆政策，致日圓大貶，帶動亞洲貨幣走貶，加以美國經濟穩健復甦及國際油價大幅下跌等因素，導致國際美元走強，新台幣於 12 月 24 日貶至 31.815 元全年最低點。若與上年底比較，103 年底新台幣對美元貶值 5.57%，以全年平均計算，則較上年貶值 1.97%。

（七）股價指數先走升、後震盪

國內股價於 103 年初期大致延續 102 年底之多頭漲勢，惟受春節期間國際股市重挫影

響，於節後交易首日 2 月 5 日跌至全年最低點 8,264 點；嗣後，在全球景氣回溫、企業獲利增加，以及外資買超等因素帶動下，逐步走升，於 7 月 15 日達全年最高點 9,569 點；其後又因國際地緣政治風險升高，及國內接連發

生氣爆與食安等問題，致股價指數呈震盪走勢。全年平均股價指數為 8,992 點，較上年平均之 8,093 點上升 11.11%；日平均成交值為 883 億元，較上年增加 14.68%。

貳、經濟篇

貳、經濟篇

一、國內生產與所得

(一) 概說

103年全球景氣溫和成長，在電子、機械及基本金屬等出口擴增帶動下，我國對外貿易成長動能增強。內需方面，隨企業獲利增加，招募新人與調薪轉趨積極，加以就業情勢改善、股市交易熱絡等，致全年民間消費成長率近3%；另一方面，因半導體業者持續加速高階製程投資，加以航空業者積極購置運具，民間投資穩健成長。

整體而言，103年我國外需及內需表現皆優於預期，經濟成長率由102年的2.23%升為3.74%。就國內生產毛額的支出面言，由於民間消費成長增溫、政府消費成長由負轉正，加以民間投資穩定成長，帶動國內需求成長3.37%；另一方面，雖輸出成長動能提升，惟出口及內需引申需求加速輸入成長，以致國內需求貢獻遠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102年提高，其中，製造業成長大幅擴增，而服務業在消費者信心增強影響下，帶動金融及保險業，以及批發及零售業生產之成長力道。

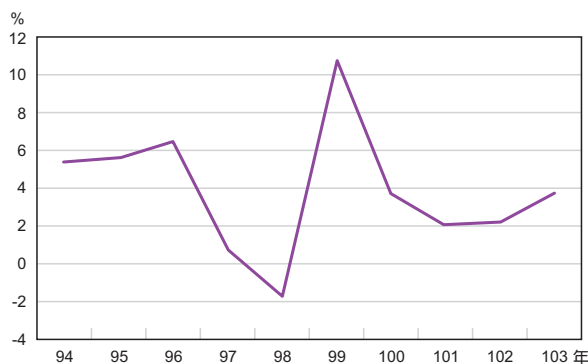
(二) 經濟成長與國民所得

1. 國內生產毛額

由於全球景氣持續復甦，103年我國經濟加速成長，其中第1季電子、機械及基本金屬等出口動能增強帶動輸出成長，加以企業獲利增加及股價大漲，促使民間消費成長，以致經濟成長3.41%。第2季民間消費及輸出成長續增溫，益以運輸業者大量購置運具，民間投資明顯成長，經濟成長率升為3.87%。

至第3季，雖受食安問題影響，惟在新車銷售熱絡及旅遊旺盛帶動下，民間消費成長續增，加以半導體廠商持續擴充資本支出，民間投資成長力道續強，益以輸出成長

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		國民所得毛額		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\$)
101年	2.62	2.06	3.00	1.94	536,868	18,125
102年	3.64	2.23	3.34	3.63	556,699	18,700
103年p	5.65	3.74	6.23	5.55	589,803	19,421
102年第1季	2.43	1.41	2.23	2.11	136,965	4,635
2	4.38	2.60	3.14	3.71	134,943	4,506
3	2.44	1.45	2.70	3.55	141,536	4,725
4	5.29	3.40	5.22	5.05	143,255	4,834
103年第1季	4.69	3.41	5.32	5.01	143,685	4,733
2	5.62	3.87	6.80	5.55	143,824	4,769
3	5.99	4.32	5.77	4.69	148,435	4,938
4p	6.25	3.35	7.02	6.88	153,859	4,981

註：(1)為利於國際比較，主計總處於103年11月將國民生產毛額(GNP)改稱為國民所得毛額(GNI)。

(2)103年11月起，主計總處配合2008 SNA修正國民所得統計(如研發支出改列固定投資)及改以連鎖法編製實質GDP，並追溯修正歷年資料。

(3)p為初步統計數。

資料來源：行政院主計總處。

動能持續增溫，帶動經濟大幅成長達4.32%，為全年最高。第4季輸出在電子產品等出口增長帶動下，仍穩定成長；惟食安問題發酵，民間消費成長力道略減，而民間投資在基期較高情況下，成長大幅減緩，致經濟成長率降至3.35%，為全年最低。

2. 國民所得毛額

名目國內生產毛額加計名目國外要素所得淨額後即為名目國民所得毛額；而實質國內生產毛額加計實質國外要素所得淨額後，另再加上對外貿易條件變動損益，即等於實質國民所得毛額。103年實質國外要素所得淨額由102年的負成長7.33%轉為大幅成長25.58%，加以國際原油等進口原物料價格大跌，促使對外貿易條件變動淨收益擴大，致以民國100年為參考年計算之103年實質國民所得毛額成長5.55%，高於102年之3.63%。

3. 國民所得

103年名目國民所得(按市價計算)較102年增加6.18%，平均每人國民所得為新台幣58萬9,803元，折合1萬9,421美元，較102年增加721美元。

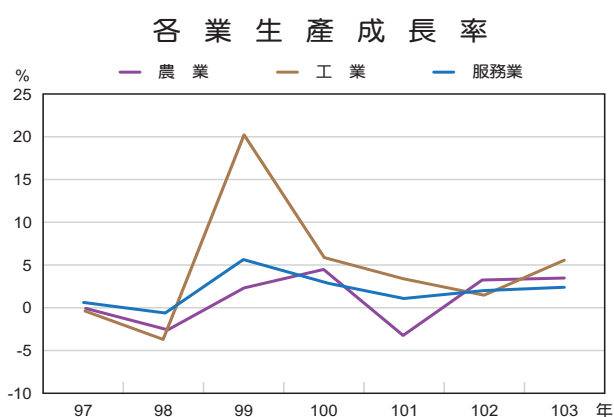
(三) 國內各業生產

1. 各產業成長

103年受農產品出口擴增等因素帶動下，農業生產呈溫和成長，工業及服務業則受惠於國內外景氣持續改善，成長率皆高於102年。茲分別說明如下：

(1) 農業溫和成長

103年農業(包括農、林、漁、牧業)生產雖受豬隻流行性下痢疫情影響，惟在農產品及農產加工品出口擴增帶動下，仍溫和成長3.49%。



註：有關各業生產之連鎖實質值，主計總處目前僅公布 96 年以來資料，至於其他各年資料將於 104 年下半年起分段追溯修正。
資料來源：行政院主計總處。

(2) 工業成長增速

由於全球景氣持續改善帶動出口成長，加以行動裝置等電子產品熱銷，工業生產隨之增長，全年成長率由 102 年的 1.62% 大幅升至 5.63%。工業部門五大業別中，電力及燃氣供應業、用水供應及汙染整治業分別成長 0.96% 及 0.20%，其餘三大業別說明如下：

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。因砂石等產量較 102 年大幅減少，礦業及土石採取業續負成長 5.16%。

製造業 103 年製造業實質成長率由 102 年的 1.54%，大幅升至 6.34%，主要係因全球行動裝置熱銷及智慧科技應用擴展，帶動半導體、光學元件及電腦設備等生產，加以機械設備及基本金屬因自動化設備需求強勁而生產續增所致。

若依製造業四大業別觀察：資訊電子工業成長 11.79%，為四大業別中增幅最大者，主要係因智慧型手機等熱銷，以及智慧科技應用擴展，激勵半導體高階製程出貨，帶動全年生產

指數創歷年新高。其次，金屬機電成長 6.21%，主因機械、汽車等下游產業生產熱絡，加以貴金屬外銷訂單增加，全年生產指數亦創歷年新高。至於民生工業則小幅成長 1.55%；化學工業則微幅衰退 0.54%，主因中國大陸石化產能接續開出，加以下半年國際油價重挫，市場買氣呈現觀望，致國內廠商調降產能因應所致。

營造業 因房地產市場交易減退，致營造業成長 1.71%，較 102 年的 2.50% 下滑。

(3) 服務業成長略增溫

103 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、不動產及住宅服務業、公共行政及國防；社會安全、其他）受民間消費溫和成長帶動下，全年成長 2.38%，略高於 102 年的 2.20%。

若依行業別觀察：服務業的主要行業均呈正成長，其中金融及保險業因金融機構利息淨收入及手續費收入大幅增加，全年成長 7.10%，增幅最大，且為近年來次高（99 年為 7.33%）。其次，批發及零售業成長 2.64%，主要係因車市買氣熱絡，以及綜合商品及無店面零售業表現佳所致。運輸及倉儲業則成長 2.20%，主要係因航空業之客、貨運需求成長所致。不動產業及住宅服務業因房地產交易清淡，全年僅成長 0.71%。公共行政及國防、社會安全則幾無成長，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

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	電力及燃氣供應業	用水供應及汙染整治業	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	不動產及住宅服務業	公共行政及國防、社會安全	其他*
101年	2.06	-3.20	3.33	-1.01	3.72	2.93	6.40	-1.39	1.27	1.10	1.83	3.05	1.09	1.81	0.70	1.10
102年	2.23	3.45	1.62	-3.72	1.54	3.45	0.51	2.50	2.20	1.44	8.12	2.93	3.80	2.54	-0.78	2.35
103年p	3.74	3.49	5.63	-5.16	6.34	0.96	0.20	1.71	2.38	2.64	2.20	1.40	7.10	0.71	0.03	2.31
102年第1季	1.41	6.45	1.46	-2.41	1.29	-0.62	0.19	3.75	1.98	1.54	6.62	2.17	0.73	4.22	-0.08	1.96
2	2.60	8.73	0.40	-2.56	0.46	-1.38	0.87	0.75	1.86	0.30	8.38	3.83	4.59	2.86	-0.19	1.37
3	1.45	-9.35	1.96	-2.80	1.77	13.97	1.37	1.06	1.63	0.34	7.49	2.22	3.92	1.17	-1.59	2.31
4	3.40	7.15	2.58	-6.45	2.56	1.68	-0.40	4.95	3.29	3.38	9.93	3.52	5.93	1.99	-1.28	3.68
103年第1季	3.41	5.00	3.15	-14.70	3.38	9.70	0.72	0.36	2.06	1.96	2.69	2.00	6.80	0.54	-0.10	1.96
2	3.87	-2.06	5.81	-8.65	6.26	18.29	-0.42	3.35	2.71	4.07	3.90	1.73	6.85	0.90	-0.42	2.03
3	4.32	1.33	6.84	-3.12	7.86	0.12	1.72	1.25	2.75	2.88	1.43	0.29	11.40	0.55	0.21	2.28
4p	3.35	9.22	6.39	4.31	7.43	-11.13	-1.19	2.01	2.00	1.78	0.90	1.63	3.17	0.84	0.47	2.93

註：(1) * 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、教育服務業、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。

(2) p 為初步統計數。

資料來源：行政院主計總處。

就農、工、服務三大產業對經濟成長之貢獻觀察，103年農業生產仍幾無貢獻。工業生產對經濟成長貢獻1.88個百分點，主要貢獻來源為製造業。至於服務業之貢獻為1.53個百分點，主要貢獻來源為金融及保險業，以及批發及零售業。

(四) 國內生產毛額之處分

1. 民間與政府消費

103年因企業獲利大幅增加，招募新人與調薪轉趨積極，益以就業情勢改善、股市交易

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	電力及燃氣供應業	用水供應及汙染整治業	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	不動產及住宅服務業	公共行政及國防、社會安全	其他*
101年	2.06	-0.05	1.08	0.00	1.07	0.01	0.04	-0.04	0.84	0.19	0.05	0.10	0.07	0.15	0.05	0.23
102年	2.23	0.06	0.54	0.00	0.44	0.03	0.00	0.07	1.44	0.24	0.23	0.09	0.24	0.22	-0.06	0.48
103年p	3.74	0.06	1.88	-0.01	1.80	0.04	0.00	0.05	1.53	0.45	0.06	0.04	0.46	0.06	0.00	0.46
102年第1季	1.41	0.10	0.47	0.00	0.39	-0.03	0.00	0.11	1.37	0.27	0.21	0.07	0.05	0.36	0.00	0.41
2	2.60	0.16	0.14	0.00	0.13	-0.02	0.01	0.02	1.21	0.05	0.23	0.12	0.32	0.24	-0.01	0.26
3	1.45	-0.15	0.63	0.00	0.49	0.10	0.01	0.03	1.05	0.06	0.21	0.07	0.25	0.09	-0.12	0.49
4	3.40	0.13	0.86	-0.01	0.73	0.04	0.00	0.10	2.14	0.58	0.28	0.11	0.34	0.18	-0.10	0.75
103年第1季	3.41	0.08	0.97	-0.02	0.90	0.06	0.01	0.02	1.36	0.36	0.07	0.06	0.43	0.05	-0.01	0.40
2	3.87	-0.04	1.92	-0.01	1.77	0.06	0.00	0.10	1.75	0.68	0.11	0.05	0.47	0.08	-0.04	0.40
3	4.32	0.02	2.39	0.00	2.35	-0.01	0.01	0.04	1.78	0.44	0.05	0.01	0.74	0.05	0.01	0.48
4p	3.35	0.17	2.15	0.01	2.12	-0.01	-0.01	0.04	1.28	0.32	0.02	0.05	0.20	0.07	0.04	0.58

註：(1) * 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、教育服務業、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。

(2) p 為初步統計數。

資料來源：行政院主計總處。

熱絡，民眾所得及金融財富增加，加以旅遊風氣盛行，帶動全年民間消費穩健成長，各季成長率皆逾2%。其中，第1、2季因新車銷售暢旺，加以零售業及餐飲業營業額皆穩定成長，民間消費成長率分別為2.37%及3.30%。

第3季雖受9月食安問題影響，惟隨股市交易持續熱絡、新車買氣暢旺，加以主要風景區遊憩人次擴增，帶動民間消費成長率升至3.76%，為全年最高。第4季雖新車銷售續增、9合1選舉亦挹注消費支出，惟受食安問題持續拖累，當季民間消費成長降至2.39%，全年合計成長2.96%，高於102年之2.35%。

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5.70%，主要因新車銷售暢旺，帶動自小客車新增掛牌數成長12.4%所致。其次，休閒與文化支出增加6.65%，主要係因國人重視休閒活動，主要觀光遊憩區遊客人數較102年顯著增加。全年民間消費對經濟成長的貢獻，由102年的1.29個百分點升至1.60個百分點。

全年政府實質消費支出較102年成長3.35%，對經濟成長的貢獻為0.49個百分點。

2. 固定資本形成毛額

103年上半年雖半導體業者持續進行先進製程投資，且國內航空業者亦積極購置運具，惟受機器設備投資比較基期已高影響，固定資本形成毛額僅成長1.29%。第3季則在航空業者及半導體業者積極擴充資本下，固定資本形成毛額成長率升至4.83%，為全年最高；第4

季復因比較基期偏高，機器設備投資及運輸工具投資均轉為負成長，致固定資本形成毛額略為衰退，惟下半年成長率仍達2.16%，高於上半年，全年成長1.74%（低於102年之4.98%），對經濟成長的貢獻則為0.38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：上半年雖飛機進口大幅增加，惟因機器設備投資在基期偏高而呈衰退下，民間投資成長率僅2.85%。第3季因機械設備轉呈大幅成長，加以運輸工具投資續擴增帶動下，民間投資成長動能明顯增強，成長率達6.27%，第4季雖受基期偏高影響，成長率再度減緩至1.28%，全年民間投資成長3.36%（低於102年之6.67%）。公營事業投資因電力擴充、石油煉製、重大供水設施，以及桃園航空城計畫推動等，全年成長4.40%。至於政府投資則續因缺乏財政空間，全年持續負成長8.22%。

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、智慧財產投資）觀察：103年營建工程投資受政府健全房市政策措施等影響下，房市交易量減縮，致營建工程投資趨緩，全年成長由102年的2.26%降至1.52%。運輸工具投資方面，上半年因航空業者積極擴增新航線及廉價航空成立，帶動飛機進口增加，致運輸工具投資大幅成長29.12%；下半年運輸工具成長雖已減緩，合計全年仍成長18.52%，較102年的0.66%大幅上升。

至於機器設備投資，103年上半年因半導體主要廠商資本支出減少，致衰退6.03%；下半年雖半導體業者積極擴充產能，機器設備投資轉呈正成長，惟全年則仍略為衰退1.59%。此外，半導體業者積極研發新世代高階製程，帶動103年智慧財產投資較102年成長3.14%。

3. 對外貿易

雖因中國大陸推動產業供應鏈在地化，國際產業競爭加劇，致我國資訊與通信等產品出口受阻，惟在全球景氣溫和擴張，加以行動裝置推陳出新，國內電子業者亦持續擴充高階製程產能，益以旅行收入高度成長帶動下，103年輸出成長5.70%（102年為3.51%），對經濟成長的貢獻為3.96個百分點。其中，第1、2季雖光學器材、資訊與通信產品及礦產品等出口呈衰退，惟在電子、機械及基本金屬等出口擴增下，輸出成長4.26%、5.03%；第3季受礦產品出口轉呈正成長，加以電子產品出口持續暢

旺等因素影響下，輸出成長7.62%，為全年最高。

至第4季，受國際油價重挫影響，塑化產品及礦產品出口因買方觀望而呈衰退，惟在電子產品、機械產品及基本金屬等出口續成長下，輸出仍穩健成長5.74%。至於輸入方面，受輸出、民間消費與投資引申需求成長之影響，全年成長5.44%，高於102年的3.34%。

另就海關進、出口資料觀察，103年受惠電子產品出口暢旺，以及基本金屬與機械之出口擴張，各季出口均呈正成長，其中上、下半年海關出口（美元計價）分別成長1.94%及3.51%，全年出口成長2.74%。全年海關進口（美元計價）則受出口及內需引申需求帶動影響，由102年的負成長0.21%，轉呈成長1.60%。由於出口成長幅度大於進口，103年商品出超由102年的355.44億美元擴增為395.80億美元。若併計服務貿易後，103年商品及服務貿易順差由102年的477.77億美元增加為

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
101年	2.06	1.82	2.16	-2.61	-0.35	-7.42	-10.95	0.41	-1.78
102年	2.23	2.35	-1.15	4.98	6.67	2.96	-2.70	3.51	3.34
103年p	3.74	2.96	3.35	1.74	3.36	4.40	-8.22	5.70	5.44
102年第1季	1.41	0.92	-0.37	6.29	7.59	18.56	-6.50	4.17	5.22
2	2.60	2.45	-1.71	5.11	7.66	3.05	-6.99	4.64	2.49
3	1.45	1.75	-0.95	1.17	2.96	-11.67	-3.79	1.74	0.96
4	3.40	4.32	-1.50	7.54	8.84	5.20	3.89	3.63	4.81
103年第1季	3.41	2.37	4.17	0.94	1.40	14.36	-7.63	4.26	2.91
2	3.87	3.30	2.35	1.63	4.32	-14.82	-7.34	5.03	4.70
3	4.32	3.76	3.89	4.83	6.27	19.27	-8.08	7.62	9.21
4p	3.35	2.39	3.05	-0.42	1.28	4.40	-9.27	5.74	4.89

註：p為初步統計數。

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			存貨變動	商品及服務輸出	減：商品及服務輸入	
				小計	民間	公營				政府
101年	2.06	0.99	0.33	-0.61	-0.06	-0.11	-0.44	-0.12	0.30	-1.18
102年	2.23	1.29	-0.18	1.11	1.16	0.04	-0.09	-0.36	2.48	2.10
103年p	3.74	1.60	0.49	0.38	0.59	0.06	-0.27	0.59	3.96	3.29
102年第1季	1.41	0.55	-0.06	1.40	1.41	0.17	-0.18	-0.04	2.88	3.32
2	2.60	1.34	-0.26	1.16	1.37	0.04	-0.25	-1.33	3.28	1.60
3	1.45	0.94	-0.15	0.27	0.54	-0.14	-0.13	-0.23	1.22	0.61
4	3.40	2.23	-0.23	1.64	1.37	0.11	0.16	0.13	2.58	2.95
103年第1季	3.41	1.32	0.60	0.20	0.21	0.16	-0.17	0.03	2.95	1.70
2	3.87	1.79	0.34	0.35	0.77	-0.19	-0.23	0.70	3.52	2.83
3	4.32	2.03	0.56	1.07	1.11	0.21	-0.25	0.92	5.27	5.52
4p	3.35	1.26	0.45	-0.08	0.27	0.05	-0.40	0.67	4.00	2.97

註：p 為初步統計數。
資料來源：行政院主計總處。

555.02億美元。

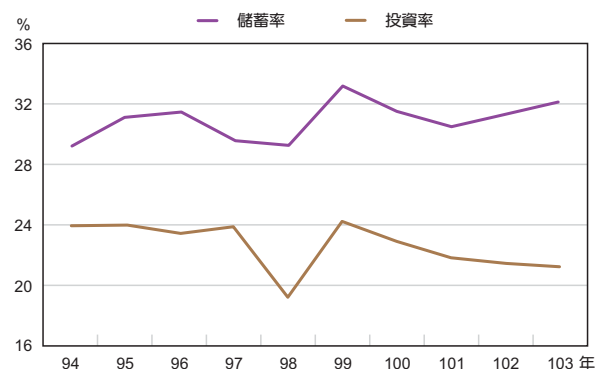
(五) 國民儲蓄

103年隨就業增加及薪資提高，支撐民間消費動能，全年名目民間消費較102年增加3.71%，名目政府消費亦增4.35%，合計名目國民消費增加3.85%，惟低於名目國民所得毛額成長率6.23%，影響所及，103年國民儲蓄率（儲蓄毛額占國民所得毛額的比率）由102年的31.35%升為32.14%。

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。103年國民儲蓄毛額較102年上升，而國內投資毛額雖亦增加，惟增幅小

於國民儲蓄毛額，以致103年超額儲蓄率（即超額儲蓄占國民所得毛額的比率）由102年的9.88%升為10.96%。

儲蓄率與投資率



資料來源：行政院主計總處。

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 (%)
101年	4,611,020	30.45	3,304,160	21.82	1,306,860	8.63
102年	4,905,644	31.35	3,359,946	21.47	1,545,698	9.88
103年p	5,342,799	32.14	3,521,749	21.19	1,821,050	10.96
102年第1季	1,167,535	30.59	838,993	21.98	328,542	8.61
2	1,203,830	31.84	812,928	21.50	390,902	10.34
3	1,263,197	31.90	846,673	21.38	416,524	10.52
4	1,271,082	31.08	861,352	21.06	409,730	10.02
103年第1季	1,257,718	31.29	847,228	21.08	410,490	10.21
2	1,317,757	32.63	864,044	21.40	453,713	11.24
3	1,312,679	31.35	932,896	22.28	379,783	9.07
4p	1,454,645	33.24	877,581	20.05	577,064	13.19

註：p 為初步統計數。
資料來源：行政院主計總處。

二、國際收支與對外貿易

(一) 概說

103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均為歷年最高，全年國際收支綜合餘額順差130.15億美元，較上年增加16.97億美元，國際收支情況維持穩健。

經常帳方面，雖受國際油價重挫影響，礦產品出口價量俱跌，惟電子產品出口大幅增加，103年商品出口仍成長2.7%，進口則較上年微幅成長0.9%，主要係消費品及資本設備進口增加。因出口增額大於進口增額，全年商品貿易順差增為414.88億美元，為歷年新高紀錄。

服務收支方面，103年續呈順差111.64億

國際收支

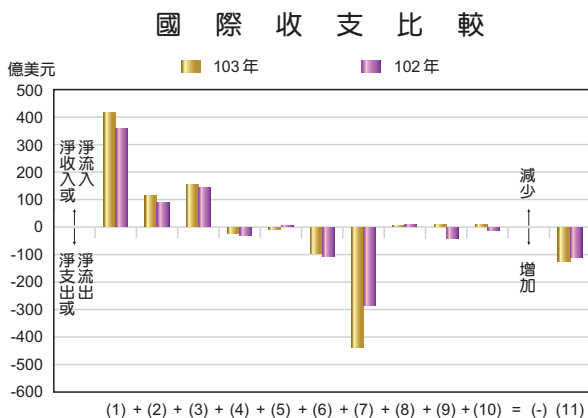
單位：億美元

項 目	103年 (1)	102年 (2)	(1)-(2)
A. 經常帳	653.35	552.57	100.78
商品貿易淨額	414.88	354.52	60.36
商品出口(f.o.b.)	3,115.54	3,032.30	83.24
商品進口(f.o.b.)	-2,700.66	-2,677.78	-22.88
服務淨額	111.64	85.64	26.00
服務：收入	573.72	512.84	60.88
服務：支出	-462.08	-427.20	-34.88
所得淨額	154.72	142.37	12.35
所得：收入	304.13	253.52	50.61
所得：支出	-149.41	-111.15	-38.26
經常移轉淨額	-27.89	-29.96	2.07
經常移轉：收入	65.78	61.53	4.25
經常移轉：支出	-93.67	-91.49	-2.18
B. 資本帳	-0.76	0.06	-0.82
C. 金融帳	-530.46	-429.34	-101.12
直接投資淨額	-97.58	-106.87	9.29
對外直接投資	-125.97	-142.85	16.88
來台直接投資	28.39	35.98	-7.59
證券投資淨額	-442.10	-288.34	-153.76
證券投資（資產）	-571.05	-368.14	-202.91
股權證券	-222.65	-76.12	-146.53
債權證券	-348.40	-292.02	-56.38
證券投資（負債）	128.95	79.80	49.15
股權證券	137.56	96.18	41.38
債權證券	-8.61	-16.38	7.77
衍生金融商品	2.83	7.70	-4.87
衍生金融商品（資產）	56.89	58.51	-1.62
衍生金融商品（負債）	-54.06	-50.81	-3.25
其他投資淨額	6.39	-41.83	48.22
其他投資（資產）	-146.14	-495.34	349.20
銀行	-364.39	-602.56	238.17
非銀行民間部門	218.17	107.23	110.94
其他投資（負債）	152.53	453.51	-300.98
銀行	96.38	413.91	-317.53
非銀行民間部門	56.13	39.58	16.55
合計，A至C	122.13	123.29	-1.16
D. 誤差與遺漏淨額	8.02	-10.11	18.13
合計，A至D	130.15	113.18	16.97
E. 準備資產	-130.15	-113.18	-16.97

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」。

美元，較上年增加26億美元，主要係因旅行收入及三角貿易淨收入增加。所得順差為154.72億美元，亦為歷年新高，主要係銀行部門利息收入與對外直接投資所得增加所致。經常移轉方面，103年逆差為27.89億美元，較上年減少2.07億美元，主要係上年廠商支付違反歐美反托拉斯法罰款。由於商品、服務貿易與所得順差均創歷年新高，致經常帳順差增加18.2%，達653.35億美元，亦為歷年最高，占名目GDP比重由上年之10.8%升為12.3%。



(1) 商品貿易 (2) 服務 (3) 所得 (4) 經常移轉 (5) 資本帳 (6) 直接投資
(7) 證券投資 (8) 衍生性金融商品 (9) 其他投資 (10) 誤差與遺漏
(11) 央行準備之變動

資料來源：本行編「中華民國國際收支平衡表季報」。

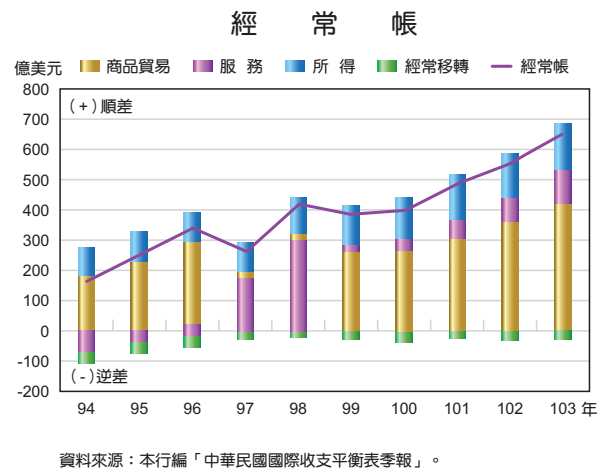
資本帳方面，103年轉為逆差0.76億美元，係因出售專利權收入較上年減少所致。

金融帳方面，全年呈淨流出530.46億美元，為歷年最高，主要係證券投資淨流出為歷年最大，其中居民對外證券投資淨流出571.05億美元，主要係保險公司投資國外證券增加；非居民證券投資淨流入128.95億美元，主要係外資投資國內股票增加。直接投資部分，對外

直接投資淨流出125.97億美元，中國大陸仍為首要投資地區；來台直接投資淨流入28.39億美元。衍生性金融商品呈淨流入2.83億美元。其他投資轉呈淨流入6.39億美元，主要係民間部門收回國外存款。

(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

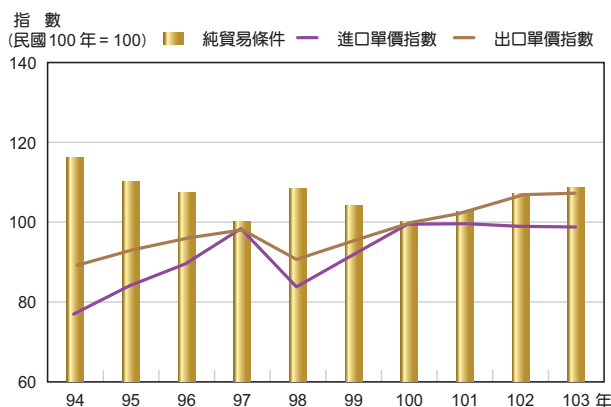
依國際收支基礎計算，商品出口計3,115.54億美元，較上年增加83.24億美元或2.7%；商品進口計2,700.66億美元，較上年增加22.88億美元或0.9%。由於出口增額大於進口增額，商品貿易順差由上年之354.52億美元增加至414.88億美元。

若根據通關統計，103年出口總值（按FOB計價）計3,138.01億美元，較上年增加83.60億美元或2.7%；進口總值（按CIF計價）計2,742.21億美元，較上年增加43.24億美元或

1.6%。進出口相抵，計出超395.80億美元，為歷年新高，較上年增加40.36億美元。茲就貿易條件²、商品貿易結構與主要貿易地區（國家）說明如下：

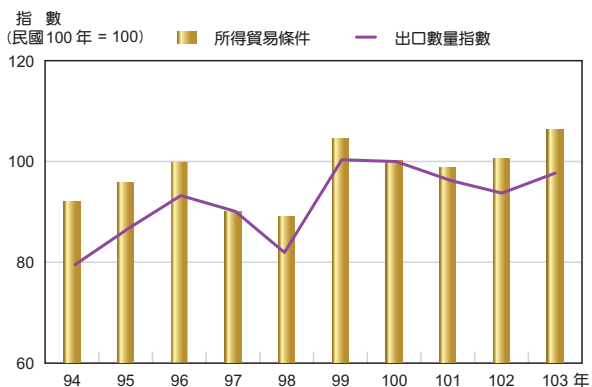
(1)貿易條件

進出口單價與純貿易條件指數



資料來源：財政部編「進出口貿易統計月報」。

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」。

103年出口單價指數由上年之106.97上升為107.54，主要係電子產品、機械及基本金屬之出口單價提高；進口單價指數則由上年之

99.52下降至98.88，主要係礦產品、資通信產品、電機產品及塑橡膠與其製品之進口單價下降。由於出口單價指數上升，進口單價指數下降，致純貿易條件升為108.76，較上年上升1.2%。

103年出口數量指數上升4.4%，加上純貿易條件改善，致所得貿易條件由上年之100.48升至106.20，增幅5.7%。

(2)商品貿易結構

出口方面，103年農產品、農產加工品、重化工業產品及非重化工業產品占出口比重，分別為0.3%、1.0%、81.3%及17.4%。其中農產加工品出口值為31.70億美元，較上年增加3.6%。重化工業產品出口值為2,550.98億美元，較上年增加2.6%，主要係電子產品及機械產品分別較上年增加13.5%及5.7%所致；非重化工業產品出口值為546.26億美元，較上年成長3.3%。由於電子產品出口比重增加，出口商品集中係數³由上年的41.34升至42.79。

進口方面，資本設備、農工原料及消費品占進口比重，分別為13.5%、74.4%及10.6%，其中農工原料進口略減；消費品進口值為292.00億美元，較上年增加23.73億美元或8.8%，主要係民間消費力道增強，推升消費品進口需求；資本設備進口值369.40億美元，較上年增加11.77億美元或3.3%。農工原料進口值2,039.76億美元，較上年減少1.65億美元或0.1%，主要因國際原油價格下挫，礦產品進口

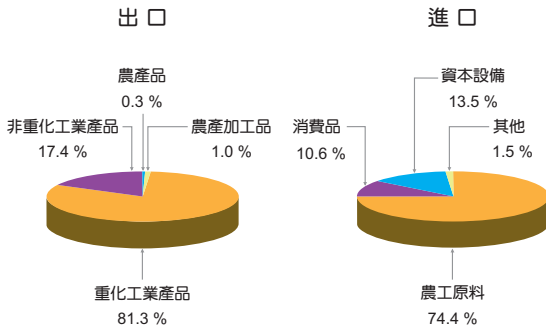
² 按新台幣計價，100年為基期：純貿易條件 = (出口單價指數 / 進口單價指數) × 100；

所得貿易條件 = 純貿易條件 × 出口數量指數 / 100

³ 出(進)口商品集中係數 = $\sqrt{\sum_{i=1}^n R_i^2}$ ，R：第i項商品出(進)口占總出(進)口比重 × 100。

減少。由於礦產品進口比重下降，致進口商品集中係數由上年之35.4降至34.6。

103年商品貿易結構

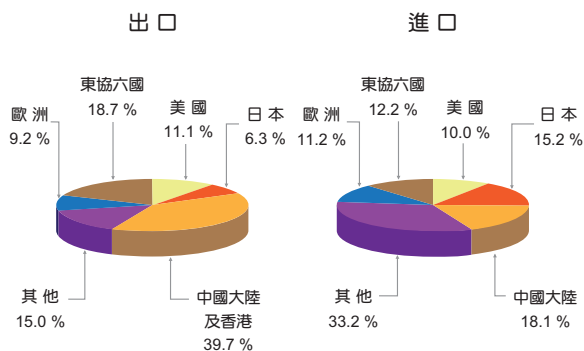


資料來源：財政部海關進出口貿易統計。

(3)主要貿易地區

103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70.9%、11.9%及9.2%。其中對亞洲出口成長2.6%；對北美洲及歐洲出口由上年的負成長轉為正成長6.7%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前三大主要出口國家，合計占我國出口比重之57.4%。

103年貿易地區比重



資料來源：財政部海關進出口貿易統計。

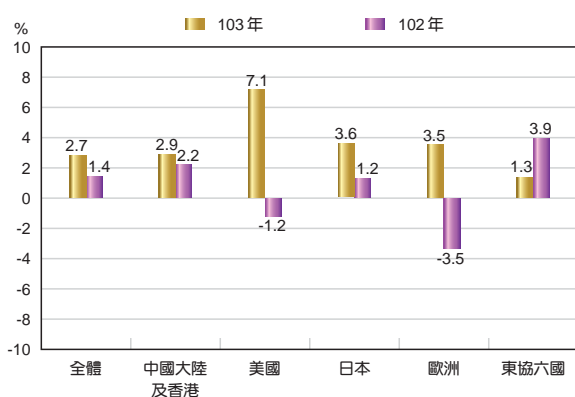
亞洲亦為我國最主要的進口來源地區，進口比重為55.1%，中東地區與歐洲分居第二、三。103年自亞洲進口轉為正成長4.1%；受國際原油價格滑落影響，自中東地區進口轉為負成長7.2%；自歐洲進口則成長2.4%。就單一國家而言，中國大陸、日本及美國為我國三大主要進口國家，合計占我國進口的比重為43.3%。

103年對中國大陸出口為1,246.85億美元，較上年成長2.9%，占總出口比重為39.7%，與上年持平。受中國大陸經濟成長減速、產業供應鏈建立及產能過剩影響，對中國大陸出口動能趨緩。主要出口貨品項目為電子產品、光學器材、化學品，其中電子產品成長16.0%，光學器材及化學品則分別衰退10.4%及5.2%。全年自中國大陸進口為497.28億美元，較上年成長12.4%，占總進口比重為18.1%，較上年增加1.7個百分點。進口貨品項目以電子產品、基本金屬及其製品與資通信產品為主，分別較上年成長14.2%、28.3%及6.6%。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。對中國大陸進口增額大於出口增額，貿易出超減為749.56億美元，仍為我國最大出超來源。

就對美國貿易言，103年對美國出口348.73億美元，較上年成長7.1%，比重由上年之10.7%上升至11.1%。前三大出口貨品為基本金屬及其製品、電子產品及資通信產品，其中基本金屬及其製品出口較上年增加15.6%最大，主要係美國經濟穩健復甦，對鋼鐵進口需

求增溫；電子產品出口增加5.5%；資通信產品出口則連續3年負成長，103年減幅為4.3%。自美國進口274.25億美元，較上年增加8.8%，比重由9.3%上升至10.0%。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增加14.3%，機械及化學品則分別較上年減少8.6%及1.6%。對美國出口增額大於進口增額，出超由上年73.63億美元增加至74.47億美元，係我國第四大貿易出超來源。

台灣對主要地區之出口年增率



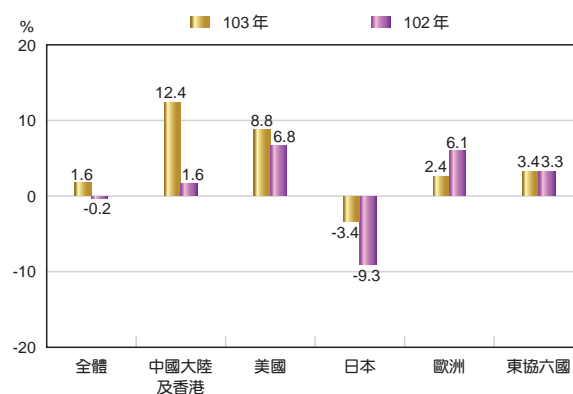
資料來源：財政部海關進出口貿易統計。

就對日本貿易言，103年對日本出口199.08億美元，較上年成長3.6%，比重維持在6.3%。對日本出口貨品高度集中於電子產品，產品比重達36.6%，金額較上年成長8.5%。自日本進口416.96億美元，雖然日圓對新台幣大幅貶值，新台幣相對購買力提高，惟因日本產業已大量外移，致台灣自日本進口較上年衰退3.4%，比重由16.0%下滑至15.2%。前三大進口貨品為化學品、機械及電子產品，化學品及電子產品分別較上年減少7.1%及10.4%；機械則較上年成長2.0%。對日本出口增加、進口減

少，貿易入超由上年的239.39億美元縮小為217.89億美元。

對歐洲貿易方面，103年對歐洲出口287.20億美元，較上年成長3.5%，比重由9.1%微升至9.2%。前兩大出口貨品為基本金屬及其製品以及電子產品，分別較上年增加15.8%及13.6%；由於資通信產品減幅高達26.9%，運輸設備取代成為對歐洲第三大出口貨品。自歐洲進口307.07億美元，比重從11.1%微升至11.2%，較上年成長2.4%，主要係自其積體電路、煉油及小客車進口增加；而前兩大進口貨品為化學品及機械，則分別減少0.4%及23.3%。對歐洲出口增額大於進口增額，貿易入超縮小為19.86億美元。

台灣自主要地區之進口年增率



資料來源：財政部海關進出口貿易統計。

至於103年我國對東協六國出口值為586.29億美元，較上年成長1.3%，比重由上年之19.0%下滑至18.7%，前兩大出口品—電子產品及礦產品分別較上年成長13.4%及衰退16.2%。自東協六國進口值為335.08億美元，較上年成長3.4%，比重由12.0%增加至

12.2%，主要係自其電子產品及原油進口增加。由於進口增額大於出口增額，對東協六國貿易出超由上年254.97億美元減至251.21億美元，其中新加坡、菲律賓及越南分別為我國第二、第三及第五大出超來源。

103年由於對美國的出口比重上升，致出口地理集中係數⁴由上年之43.2略升至43.3；進口地理集中係數因自中國大陸進口比重上升，由上年之28.4升至29.0。

2. 服務收支

103年服務收入計573.72億美元，創歷史新高，較上年增加60.88億美元，主要係旅行收入及三角貿易淨收入增加；服務支出計462.08億美元，較上年增加34.88億美元，主要係旅行支出增加。由於收入增額大於支出增額，服務順差111.64億美元，較上年增加26億美元，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）。103年運輸收入計111.09億美元，較上年增加9.99億美元，主要係國輪國際線貨運及國航客運收入增加；運輸支出計112.46億美元，較上年增加7.03億美元，主要係國輪及國航支付國外港口費用增加；由於收入增額大於支出增額，運輸服務淨支出由上年之4.33億美元略減為1.37億

美元。

(2) 旅行

103年旅行收入與支出均創歷年新高。旅行收入計146.53億美元，較上年增加23.30億美元，主要係來台旅客991.0萬人次，創歷史新高，較上年成長23.6%。其中，陸客比重達40.2%最多，人次較上年成長38.7%；旅行支出計139.98億美元，較上年增加16.94億美元，主要係國人出國人次成長7.2%，其中，日圓貶值帶動國人赴日旅遊人次增加26.7%。因收入增額大於支出增額，103年旅行淨收入自上年0.19億美元增加為6.55億美元。

(3) 其他服務

103年其他服務收入計316.10億美元，較上年增加27.59億美元，主要係三角貿易淨收入增加；支出計209.64億美元，較上年增加10.91億美元，主要係支付國外貿易佣金增加。由於收入增額大於支出增額，全年其他服務淨收入由上年之89.78億美元增為106.46億美元。

3. 所得收支

103年所得收入計304.13億美元，較上年增加50.61億美元，主要係銀行部門利息收入與對外直接投資所得增加所致；支出計149.41億美元，較上年增加38.26億美元，主要係支付非居民直接投資所得增加。由於收入增額大於支出增額，所得淨收入由上年之142.37億美元增加為154.72億美元。

⁴ 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。

4. 經常移轉收支

103年經常移轉收入計65.78億美元，較上年增加4.25億美元，主要係某國外母公司對台灣子公司新產品的補助款；支出計93.67億美元，較上年增加2.18億美元，主要係工作者匯款支出增加。收支相抵，經常移轉淨支出由上年之29.96億美元減為27.89億美元。

(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）。103年資本帳由上年的順差0.06億美元轉為逆差0.76億美元，係因居民出售專利權收入較上年減少所致。

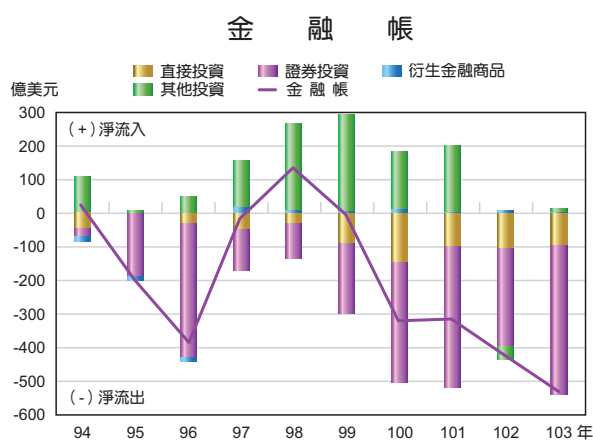
(四) 金融帳

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

103年居民對外直接投資計125.97億美元，較上年減少16.88億美元；非居民來台直接投資28.39億美元，亦較上年減少7.59億美元。流出入相抵，直接投資淨流出97.58億美元，較上年減少9.29億美元或8.7%。根據經濟部投資審議委員會核備對外投資及核准對中國大陸投資統計顯示，103年對外投資地區仍以

中國大陸98.30億美元最多，對其他地區投資72.94億美元。對外直接投資產業主要為金融及保險業、批發及零售業、電子零組件製造業、電腦、電子產品及光學製品製造業，以及不動產業；非居民來台直接投資產業主要為金融及保險業、電子零組件製造業，以及批發及零售業。



2. 證券投資

103年證券投資由上年之淨流出288.34億美元增為442.10億美元。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571.05億美元，為歷年新高。其中，股權證券淨流出222.65億美元，債權證券投資淨流出348.40億美元，主要均為壽險公司投資國外有價證券。由於103年6月保險法修訂，保險業透過國內證券市場投資外幣計價債券（簡稱：國際債券）不計入其國外投資限額，使保險業投資非居民發行之國際債券遽增，年內居民投資國外債券

金額創新紀錄。

(2)負債面

非居民投資國內證券淨流入 128.95 億美元，主要係外資增加對台股投資，股權證券投資淨流入 137.56 億美元，債權證券則淨流出 8.61 億美元，主要係因外資減持公債及公司債。

3. 衍生金融商品

103年衍生金融商品收入56.89億美元，支出54.06億美元；收支相抵，衍生金融商品淨收入2.83億美元，主要係銀行部門操作換匯、換利與利率交換之淨所得。

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。103年其他投資轉呈淨流入6.39億美元，主要係民間部門收回國外存款。茲就其資產與負債面分別說明如下：

(1)資產面

103年居民對外其他投資呈淨流出146.14

億美元。其中，貿易信用轉呈淨流入2.08億美元，主要係進出口貿易授信減少；放款呈淨流出87.72億美元，主要係OBU對外長期放款增加；現金與存款轉呈淨流入10.53億美元，主要係民間部門收回國外存款。其他資產呈淨流出71.03億美元，主要係銀行部門國外應收款增加。

(2)負債面

103年非居民對國內其他投資呈淨流入152.53億美元。其中，貿易信用轉呈淨流出6.46億美元，主要係進口商貿易受信減少；借款呈淨流入47.32億美元，主要係民間部門國外短期借款增加；現金與存款呈淨流入107.97億美元主要係銀行部門自國外聯行引進資金；其他負債轉呈淨流入3.70億美元，主要係DBU其他短期負債增加。

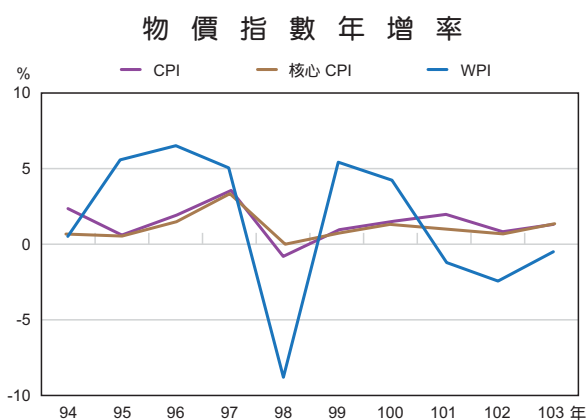
(五) 中央銀行準備資產之變動

103年中央銀行準備資產增加130.15億美元，主要係經常帳順差大於金融帳淨流出。

三、物價

(一) 概說

103年全球景氣緩步復甦，國際原油等原物料需求疲軟，價格走低，以新台幣計價之進口物價下跌2.10%，致躉售物價指數（WPI）跌0.57%。在消費者物價指數（CPI）方面，受天候及仔豬下痢疫情等供給面因素影響，水果、肉類及外食等食物類價格上揚，惟油料費反映國際油價調降，以及3C消費性電子產品持續降價促銷，抵消部分漲幅，CPI全年平均上漲1.20%，剔除蔬果及能源之CPI（即核心CPI）上漲1.26%。



資料來源：行政院主計總處編「物價統計月報」。

(二) 躉售物價

103年由於全球經濟和緩成長，國際原油等原物料需求不強，土石及礦產品、化學材料與石油及煤製品等價格下滑，加以電腦、電子產品及光學器材等報價走跌，致WPI較102年

跌0.57%。就月變動率觀察，上半年漲跌互見，變動率介於-0.63%至0.80%；下半年則受油品及化學材料等價格走低影響，逐月下跌，以11月跌幅1.61%最大。若與上年同月比較，WPI年增率升至5月之1.15%後回降，9月起轉呈負數，且跌幅逐月擴大，至12月為-4.78%。

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33.41%、29.80%及36.79%）計算，依序分析如下：

1. 進口物價

由於平板玻璃、原油、鐵礦石、煤、手機及其零件、製造半導體相關機器及零件與空白媒體等價格下滑，以美元計價之進口物價指數下跌4.03%；惟新台幣對美元貶值，致以新台幣計價之進口物價跌幅縮小為2.10%。

就用途別分類觀察，權重最大（占78.12%）之農工原料跌幅為2.47%，係進口物價跌幅的主要來源，對進口物價跌幅的貢獻達-1.93個百分點；資本用品（占13.05%）跌幅1.25%，對進口物價年增率的貢獻為-0.16個百分點；至於權重最小（占8.83%）之消費用品，略漲0.05%，對進口物價年增率的貢獻為0.01個百分點。

2. 國產內銷物價

國產內銷物價年增率為0.28%。四大基本分類中，(1)農林漁牧業產品類（權重6.33%）上漲7.11%，主因毛豬、雞等禽畜產品，以及

稻穀雜糧、水果等價格上漲所致；(2)土石及礦產品類（權重 0.68%）上漲 6.91%，主因砂、碎石與級配料等價格調升；(3)水電燃氣類（權重 9.00%）上漲 5.93%，主因 102 年 10 月起實施第 2 階段電價調漲所致；(4)製造業產品類（權重 83.99%）下跌 1.04%，對國產內銷物價年增率的貢獻為 -0.86 個百分點。

製造業產品共 22 類，其中 13 類下跌，8 類上漲，1 類持平。下跌產品中，電腦、電子產品及光學製品類跌幅 10.98% 最大，主因手機、電腦及其週邊設備等報價走跌所致；石油及煤製品類下跌 3.14% 次之，主要係汽、柴油及石油腦等價格走低；化學材料類亦下跌 2.47%，主因純對苯二甲酸（PTA）及苯乙烯單體（SM）等行情走低所致。

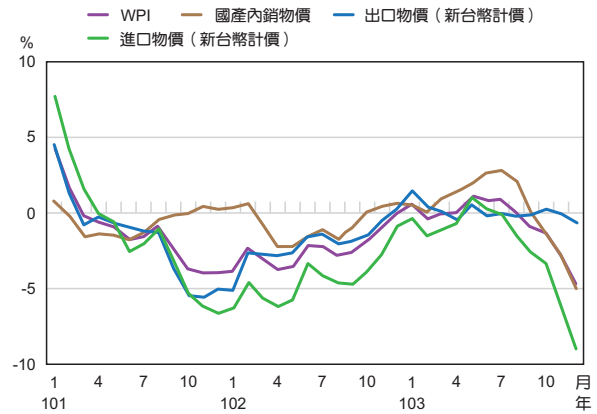
3. 出口物價

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%。以新台幣計價之出口物價年增率為 0.10%，惟新台幣對美元貶值，致以美元計價之出口物價轉呈下跌 1.92%。

按新台幣計價之基本分類中，漲幅最大為調製食品、飲料、酒及菸類，上漲 4.51%，主因穀類、粉、澱粉或奶之調製食品及糕餅類食品等價格上揚所致。動物產品上漲 4.27% 居次，主因冷藏及冷凍魚價格上漲。跌幅最大為礦產品類，下跌 6.00%，主因汽、柴油及燃料油價格下滑所致，對出口物價年增率的貢獻達 -0.37 個百分點；石料製品、玻璃及玻璃器類

下跌 2.24% 次之，主因平板玻璃報價走跌所致。

躉售物價指數年增率

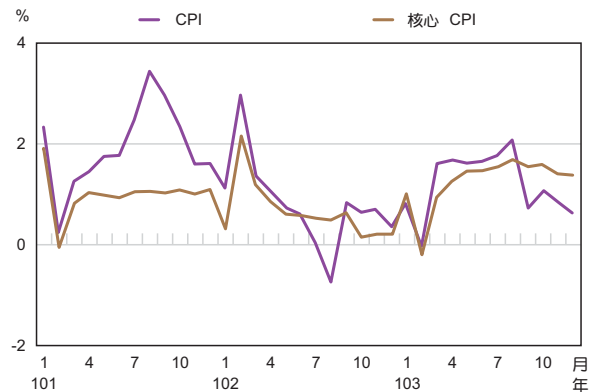


資料來源：行政院主計總處編「物價統計月報」。

(三) 消費者物價

103 年，除 2 月受春節比較基期因素影響，CPI 年增率為負值外，年初以來，受仔豬下痢疫情及天候等供給面因素影響，食物類價格攀高，CPI 年增率走升，至 8 月達 2.07% 之全年高點；9 月起，蔬菜價格因比較基期較高而走跌，加上油料費反映國際油價走低調降，CPI 年增率大幅回降，至 12 月為 0.60%，全年平均

消費者物價指數年增率



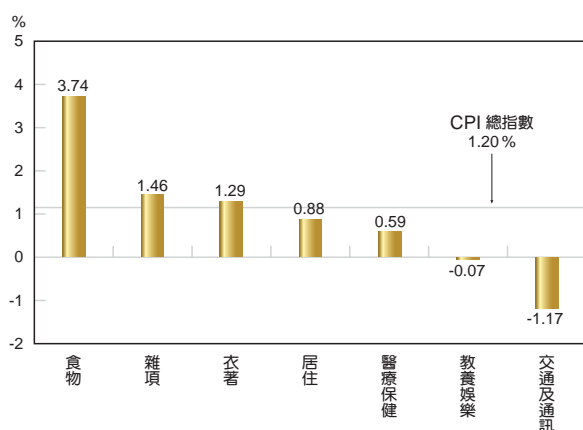
資料來源：行政院主計總處編「物價統計月報」。

為1.20%。

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，由於國內經濟溫和成長，核心CPI年增率逐月走升，至8月抵1.68%後緩步回降，至12月為1.37%，全年平均為1.26%。

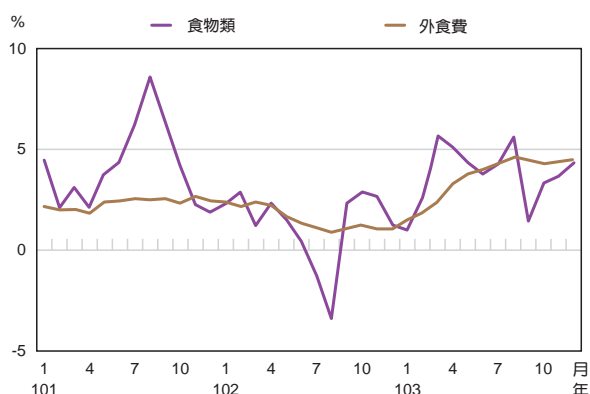
全年CPI上漲1.20%，主要係食物類價格上漲3.74%，使CPI年增率上升0.97個百分點所致。由於食物類係屬購買頻度較高的民生物品，致民眾對通膨壓力的感受較深。

103年CPI年增率－基本分類



資料來源：行政院主計總處編「物價統計月報」。

食物類及外食費年增率



資料來源：行政院主計總處編「物價統計月報」。

茲按CPI主要漲跌項目進一步分析如下：

1. 外食費

由於電價調漲，加上豬肉、雞肉、雞蛋等食材成本上揚，業者陸續調高餐飲價格，致外食費上漲3.61%，對CPI年增率的影響為0.36個百分點。

2. 肉類

受仔豬下痢疫情及劣質油品問題衝擊，豬肉供量減少、需求增加，致價格攀升；在替代效應帶動下，雞肉需求增加，價格上揚。影響所及，全年肉類價格上漲11.11%，對CPI年增率的影響為0.22個百分點。

3. 水果

受102年下半年風災，以及103年年初低溫、8月及9月颱風大雨來襲等天候因素影響，水果供量減少，全年價格上漲8.37%，對CPI年增率的影響為0.19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：房租緩步上升0.73%，對CPI年增率影響0.13個百分點。水產品因近海及遠洋漁獲量持續減少，價格續揚6.79%，對CPI年增率影響0.11個百分點。由於102年10月實施電價第2階段調漲，加以103年8月採行之新版節電獎勵措施提高節電優惠標準，致電費上漲4.27%，對CPI年增率影響0.10個百分點。教養娛樂服務價格上漲0.66%，對

CPI年增率影響0.09個百分點，主要係旅遊團費調高所致。

5. 影響CPI下跌之主要項目

(1) 耐久性消費品

由於業者持續降價促銷（如產品生命週期較短之3C消費性電子產品），通訊、教養及娛樂設備等耐久性消費品價格下跌1.92%，對CPI年增率影響-0.15個百分點。

(2) 油料費

103年6月以來，全球景氣復甦不如預期，原油需求疲弱，加上美國頁岩油產量續增，俄羅斯及沙烏地阿拉伯等OPEC產油國堅持不減產，原油供給過剩，致國際油價大幅走跌。油料費反映國際油價走勢，下跌3.18%，對CPI年增率影響-0.12個百分點。

(3) 蔬菜

受102年比較基期偏高影響，蔬菜價格下跌3.51%，對CPI年增率的影響為-0.08個百分點。

103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	1.20	1.20
外食費	3.61	0.36
肉類	11.11	0.22
水果	8.37	0.19
房租	0.73	0.13
水產品	6.79	0.11
電費	4.27	0.10
教養娛樂服務	0.66	0.09
成衣	1.72	0.05
合計		1.25
耐久性消費品	-1.92	-0.15
油料費	-3.18	-0.12
蔬菜	-3.51	-0.08
合計		-0.35
其他		0.30

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

103年中央政府收入較上年減少42億元，支出雖亦撙減19億元，然收支相抵後之政府短絀增為1,277億元，較上年增加23億元。

收入方面，103年仍以稅課收入居首，占總收入近8成，受景氣回溫，企業獲利擴增等因素之影響，較上年大幅成長10.3%。營業盈餘及事業收入與財產收入則均較上年縮減，主要係減列台糖公司折減資本繳庫所致。至於規費及罰款收入亦較上年下滑，減幅達57.6%，主要係上年第4代行動寬頻業務（4G）釋照收入挹注國庫，比較基期較高所致。

支出方面，社會福利支出續居各項政事別之冠；由於103年減列支應國民年金保險中央應負擔款項不足數，及政府補助勞工及其眷屬

全民健保費改按實際眷口人數計算，致該項支出較上年大幅減少。教育科學文化支出居次，主因12年國民基本教育經費支出增加，而較上年成長2.6%。再其次分別為國防支出及經濟發展支出，兩者比重均較上年增加。

收支相抵後，103年政府收支短絀小額擴增，連同債務還本640億元，共需融資1,917億元，全數以舉借債務支應。

103年底中央政府1年以上非自償性債務餘額較上年底增加，達5兆3,739億元之新高，相對前3年度名目國內生產毛額（GDP）平均數之比率，為36.5%，仍在公共債務法之40.6%債限內⁵。

(二) 政府收支

1. 政府收入

103年中央政府收入1兆7,263億元，較上

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)
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	17,305	16,912	393	18,559	15,481	3,078	-1,254	1,431	-2,685
103	17,263	16,917	346	18,540	15,531	3,009	-1,277	1,386	-2,663

註：本表數字為中央政府總決算部分，不含特別決算。103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。

⁵「公共債務法」於102年7月10日修正，自103年起，中央政府舉借1年以上非自償性債務餘額之上限，由前3年度名目國民生產毛額平均數之40%，修正為前3年度名目國內生產毛額平均數之40.6%。

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 ¹	其他收入 ²
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	12,430	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	17,305	12,180	2,510	1,973	523	119
103	17,263	13,434	2,410	837	437	145

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。

年減少 42 億元或 0.2%。在各項收入來源中，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 77.8% 與 14.0%。其中，稅課收入受惠景氣逐漸回溫、企業獲利擴增，及內需穩健、納入銀行與保險業調增稅額等，較上年增加 1,254 億元或 10.3%。營業盈餘及事業收入較上年減少 100 億元或 4.0%，主要係上年台糖公司折減資本繳庫所致；規費及罰款收入因上年第 4 代行動寬頻業務（4G）釋照收入繳庫 1,187 億元，比較基期較高，致較上年減少 1,136 億元或 57.6%。

再就稅課收入之各細項觀察，103 年稅課收入較上年鉅增，主要係因景氣逐漸回溫，營利事業所得稅、營業稅、證券交易稅等收入，均大幅成長。其中，營利事業所得稅受企業獲利擴增影響，增加 515 億元或 14.7%；營業稅因內需穩健成長，及納入銀行與保險業調增稅額，增加 320 億元或 10.6%；綜合所得稅亦因

股利分配及薪資齊揚，增加 187 億元或 4.8%。

2. 政府支出

103 年中央政府支出 1 兆 8,540 億元，較上年略減 19 億元或 0.1%。以各項支出政事別來看，仍以社會福利支出、教育科學文化支出、國防支出及經濟發展支出為主，分別占總支出的 22.2%、19.7%、15.7% 及 14.5%。

各項支出中，社會福利支出較上年減少 270 億元或 6.2%，主要因中央政府應負擔國民年金款項不足數，另籌財源挹注，以及政府補助職業勞工及其眷屬全民健康保險保費，由平均眷口改按實際眷口人數計算，致其支出減編，另外，101 年及 102 年因勞保破產危機，引發勞工提前退休潮，亦使 103 年退休給付銳減。經濟發展支出較上年增加 107 億元或 4.1%，主要係政府為提振景氣，支應擴大公共建設計畫所致；教育科學文化支出較上年增加 91 億元或 2.6%，主要係 12 年國民基本教育經

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
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	1,708	2,824	3,103	2,036	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	18,559	1,727	2,890	3,557	2,583	4,389	159	1,328	1,174	752
103	18,540	1,742	2,914	3,648	2,690	4,119	162	1,346	1,151	768

資料來源：財政部編「財政統計年報」；行政院主計總處。

費增加所致。此外，國防支出略增 24 億元或 0.8%。

1,386 億元，而資本收支短絀亦減至 2,663 億元。

3. 政府收支餘絀

(三) 融資調度

103年中央政府支出雖擲節下降，惟收入減額較大，致收支短絀升為 1,277 億元，較上年略增 23 億元。其中，經常收支結餘降為

103年中央政府收支短絀 1,277 億元，加計編列之債務還本 640 億元，政府共需融資調度 1,917 億元，全數以發行公債及舉借彌平。

中央政府融資調度概況

單位：新台幣億元

年	融資財源	移用以前年度歲計贖餘		融資需求	債務還本	當年度收支短絀*
		公債及賒借收入				
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	2,024	2,024	0	2,024	770	1,254
103	1,917	1,917	0	1,917	640	1,277

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。

(四) 債務負擔

103年中央政府收支短絀相對支出之比率，由上年的6.8%略升為6.9%。支出相對GDP之比率，則由上年的12.2%降至11.5%。

賦稅依存度（稅課收入相對政府支出比率）方面，103年因稅課收入顯著成長，加以

政府撙減支出，致賦稅依存度由上年的65.6%上升為72.5%。至於債務依存度（債務收入相對政府支出比率）方面，由於中央政府融資需求縮減，公債及賒借收入下滑，致債務依存度由上年的10.9%降至10.3%。

在政府舉債支應財政赤字下，截至103年底，中央政府總預算、非營業基金及特別預算

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)
94	-6.5	13.0	68.1	10.7
95	1.1	12.1	71.5	4.2
96	5.4	11.6	77.9	0.0
97	1.4	12.3	76.8	0.0
98	-9.4	13.2	61.3	9.6
99	-9.5	11.7	65.4	13.6
100	-3.6	12.1	69.4	7.4
101	-11.4	12.8	64.9	15.3
102	-6.8	12.2	65.6	10.9
103	-6.9	11.5	72.5	10.3

資料來源：財政部編「財政統計年報」；行政院主計總處。

中央政府債務餘額及債務負擔¹

單位：新台幣億元；%

年底	債務餘額 ²	債務餘額/GDP (債務負擔)	債務餘額/前3年度 名目GDP平均數 ³
94	35,499	29.4	31.1
95	36,230	28.7	30.4
96	37,185	27.7	29.9
97	37,787	28.7	29.0
98	41,272	31.8	30.8
99	45,377	32.1	33.5
100	47,640	33.3	34.5
101	50,107	34.1	35.3
102	51,634	33.9	34.9
103	53,739	33.4	36.5

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年以上非自償性公共債務未償餘額。債務項目包含公債、國內外中長期借款及保證債務。

2. 103年債務餘額數據為決算數，其餘各年為決算審定數。

3. 配合「公共債務法」修正，自103年1月起為對國內生產毛額（GDP）之比率，102年（含）以前為對國民生產毛額之比率。

資料來源：財政部國庫署；行政院主計總處。

中，1年以上非自償性債務未償餘額初估決算數之總和，較去年底增加 2,105 億元，達 5 兆 3,739 億元之新高，惟相對 GDP 之比率，則由

上年底的 33.9% 降至 33.4%；至於相對前 3 年度名目 GDP 平均數之比率，為 36.5%，仍在公共債務法之 40.6% 債限內。

五、就業與薪資

(一) 概說

103年失業率大致呈現下降走勢，至12月為3.79%，係96年3月以來新低，全年平均3.96%，為97年以來最低；廣義失業率亦較上年下降0.29個百分點至5.14%。勞動市場情勢雖持續改善，惟仍存在結構性失業問題，例如青少年及高學歷者失業率偏高，突顯長期技能錯配（skill-mismatch）現象。

當年平均勞動力參與率（勞參率）較上年增加0.11個百分點，為58.54%，係85年以來最高。隨職場環境改善，女性勞參率已連續5年上升至50.64%。

就業方面，平均就業人數為1,107.9萬人，較上年增加11.2萬人或1.02%，以服務業部門增加6.8萬人或1.06%最多，工業部門增加3.9萬人或0.98%次之，農業部門亦增加4千人或0.80%。

非農業部門（工業與服務業部門）每人每月平均薪資為47,300元，較上年增加3.58%，經常性薪資（平均薪資扣除年終獎金及紅利等）為38,208元，亦增1.81%；以消費者物價指數平減後之實質薪資增加2.36%，實質經常性薪資則增加0.61%，增幅均為近4年來最高。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3.81%與4.12%；因生產增幅高於總薪資增幅，單位產出勞動成本分別減少1.09%與1.40%。

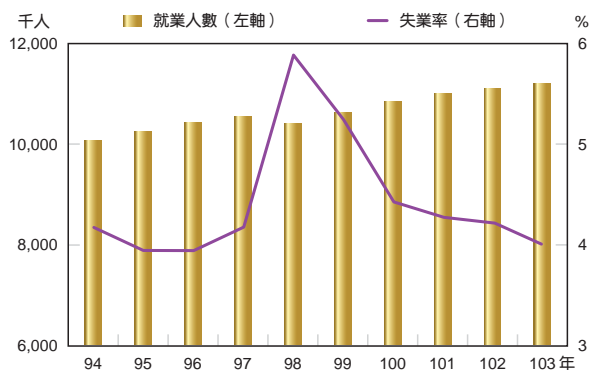
(二) 就業情況

103年平均就業人數為1,107.9萬人，較上年增加11.2萬人或1.02%。隨景氣漸佳，企業聘僱需求增加，全年求供倍數由上年之1.69倍升至2.00倍，係88年以來新高，尤以技術員及助理專業人員之3.58倍最高，服務及銷售人員之2.81倍次之。

就業結構方面，以行業別言，農業部門就業人數較上年增加4千人或0.80%；工業部門增加3.9萬人或0.98%，以營造業增加2萬人或2.41%最多，製造業亦增加1.9萬人或0.64%；服務業部門增加6.8萬人或1.06%，以住宿及餐飲業增加1.7萬人或2.18%最多，教育服務業增加1.1萬人或1.71%次之。服務業就業比重為58.91%最高，較上年微增0.02個百分點；惟農業及工業之比重分別微降0.01及0.02個百分點至4.95%及36.14%。

以職業別言，專業人員就業人數增加4.7萬人或3.60%最大，技術員及助理專業人員增加2.8萬人或1.41%次之；民意代表、主管及經理人員則減少1萬人或2.49%。就業比重以技藝有關工作人員、機械設備操作及勞力工的31.22%最高，服務及銷售人員比重為19.55%次之，兩者比重較上年微降，民意代表、主管及經理人員比重下降0.13個百分點較多；專業人員、技術員及助理專業人員比重則分別上升0.30、0.07個百分點至12.03%、17.96%，顯示產業結構變化改變了企業對各級人力之需求。

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

103年失業率除於春節(2月)及暑期(6至8月)，受轉職及畢業生尋職等季節性因素影響而上升外，大致呈下降走勢，至12月為3.79%，係96年3月以來新低；全年平均3.96%，係97年以來最低。

隨景氣改善，平均失業週數較上年縮短0.28週，為25.89週；其中，壯年(25至44歲)及中高年(45至64歲)分別縮短0.76及0.05週，各為28.44及27.03週；青少年(15至24歲)失業週數則為19.17週，反較上年延長0.48週，顯示青少年尋職難度提高。長期失業人數(失業期間長達53週以上)為7.5萬人，與上年持平；其中，65.52%為男性，65.73%為壯年，51.97%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較為嚴重。

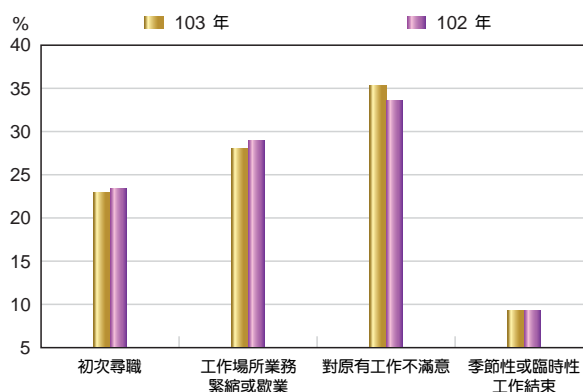
以下分別就失業原因、年齡與教育程度別，簡述失業率與失業人數之變動情形：

1. 失業原因

103年平均失業人數45.7萬人，較上年減少2.1萬人或4.46%，主要係因工作場所業務緊縮或歇業之非自願性失業者⁶減少1.1萬人或7.87%所致；因該項原因而失業者占總失業人數比重由上年29.04%降至28.00%，減少1.04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35.32%，較上年增加1.73個百分點，為失業主要原因，顯示隨景氣復甦，轉換工作之意願上升。

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」。

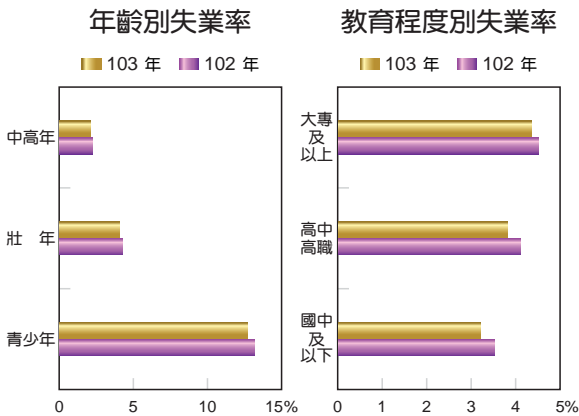
2. 年齡與教育程度別

103年青少年(15至24歲)失業率為12.63%，在各年齡別中仍屬最高，惟較上年減少0.54個百分點，主要因初次尋職而失業者減少4千人所致。壯年(25至44歲)與中高年(45至64歲)平均失業率亦分別較上年減少0.14與0.16個百分點至4.13%與2.09%。就失業人數觀察，青少年、壯年及中高年平均失業人

⁶ 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。

數分別較上年減少 7 千人或 5.66%、1 萬人或 3.90% 及 4 千人或 4.47%。

在教育程度別方面，國中及以下、高中高職教育程度者失業人數分別較上年減少 1.1 萬人或 13.86%、1.1 萬人或 6.73%，失業率降至 3.20%、3.83%。大專及以上教育程度者失業人數雖增加 549 人或 0.23%，惟失業率亦降至 4.35%。



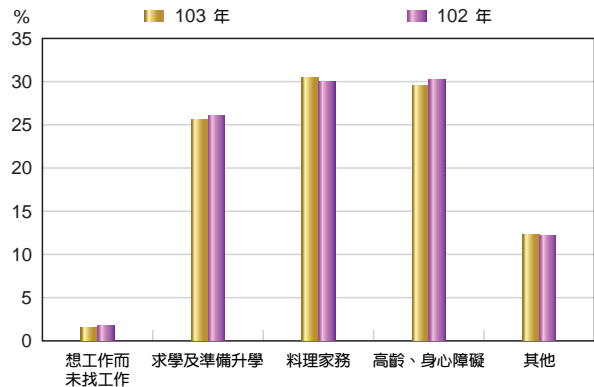
資料來源：行政院主計總處編「人力資源統計月報」。

(四) 勞動力、非勞動力與勞動力參與率

103年平均勞動力（就業人數加上失業人數）為 1,153.5 萬人，較上年增加 9 萬人或 0.79%。

全年平均非勞動力為 817 萬人，較上年增加 2.8 萬人或 0.34%。未參與勞動的主要原因包括料理家務、高齡及身心障礙、求學及準備升學。其中，求學及準備升學者較上年減少 3.6 萬人，占非勞動力比重減少 0.54 個百分點，為 25.57%；料理家務者則增加 6.2 萬人，比重增加 0.66 個百分點，為 30.48%。

非勞動力未參與勞動力原因之比重

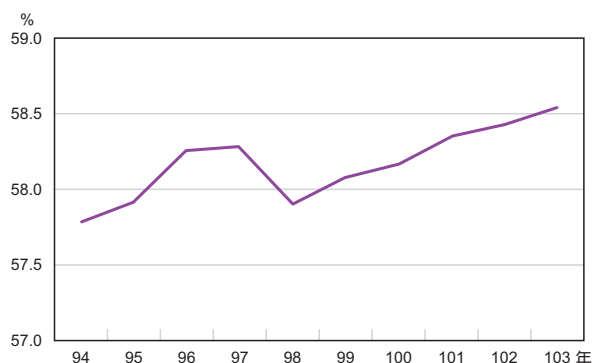


資料來源：行政院主計總處編「人力資源統計月報」。

就潛在勞動力觀察，103年5月具工作能力的潛在勞動力（非勞動力扣除高齡及身心障礙者）為 575.9 萬人，占非勞動力比重達 70.49%，較上年增加 0.48 個百分點。據主計總處調查，有就業意願之潛在勞動力為 23.9 萬人，占潛在勞動力 4.16%，以男性、青壯年與大專及以上程度者比率較高。

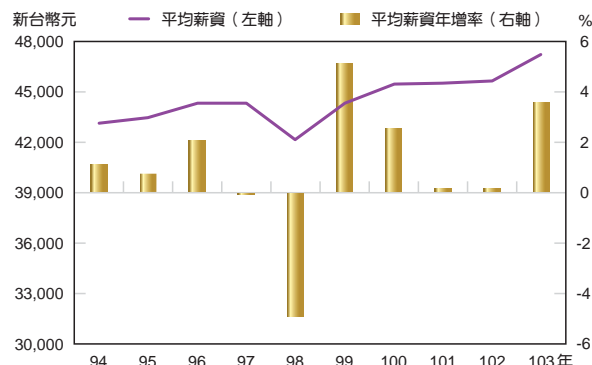
全年平均勞參率為 58.54%，較上年上升 0.11 個百分點。其中，男性勞參率較上年上升 0.04 個百分點，為 66.78%；女性勞參率上升 0.18 個百分點，為 50.64%，顯示近年政府致力落實性別平等，改善職場環境，女性勞動力在經濟發展中扮演的角色持續提升。就年齡別而言，壯年及中高年勞參率分別較上年增加 0.21 及 0.92 個百分點至 86.85% 及 61.65%；惟青少年減少 0.22 個百分點，為 29.36%。另由教育程度分析，大專及以上勞參率較上年增加 0.26 個百分點，為 68.03%；惟國中及以下與高中高職勞參率分別減少 0.93 及 0.02 個百分點至 40.57% 及 61.80%。

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」。

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」。

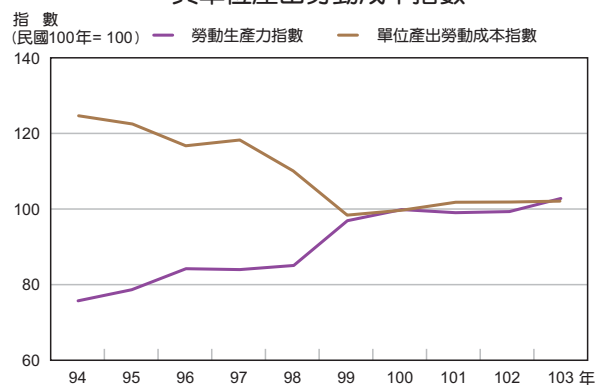
(五) 薪資與勞動生產力

103年非農業部門每人每月平均薪資為47,300元，較上年增加3.58%，以消費者物價指數平減後之實質薪資亦增加2.36%。其中，經常性薪資為38,208元，增加1.81%，實質經常性薪資亦增加0.61%。工業部門每人每月平均薪資為45,378元，較上年增加2.95%，實質薪資亦增加1.73%；服務業部門每人每月平均薪資為48,815元，較上年增加4.04%，實質薪資亦增加2.80%。各業薪資中，以電力及燃氣供應業之94,022元為最高，教育服務業之24,224元最低。

各業別中，以金融及保險業薪資增幅6.70%最大，不動產業6.49%次之；而藝術、娛樂及休閒服務業則減少0.67%最顯著。至於每人每月經常性薪資部分，工業部門增加1.36%，服務業部門亦增加2.13%。

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3.81%與4.12%。製造業中，以產業用機械設備維修及安裝業增幅10.05%最高，電腦、電子產品及光學製品製造業9.34%次之。

單位產出勞動成本方面，由於生產增幅高於總薪資增幅，致工業及製造業之單位產出勞動成本指數均下降，年增率分別為-1.09%與-1.40%。製造業中，以機械設備製造業減幅8.96%最大，產業用機械設備維修及安裝業減幅8.29%次之。

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」。

參、金融篇

參、金融篇

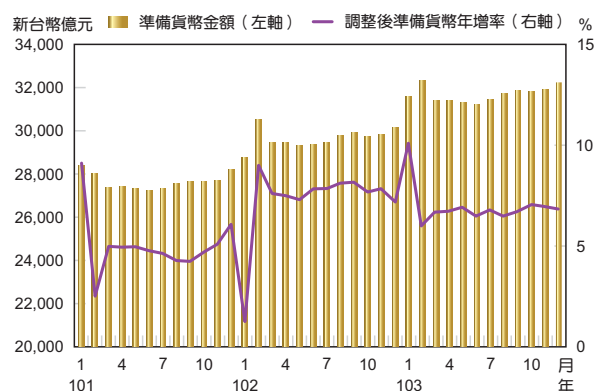
一、貨幣金融

103年國內經濟穩定復甦，銀行資金需求持續成長，應提準備亦隨之增加。為維持經濟金融穩定，本行適度調整貨幣操作，銀行淨超額準備較上年下降，影響所及，103年準備貨幣（調整存款準備率變動因素後，以下同）平均年增率由上年之7.18%略降至6.94%。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，103年M2持續成長，全年日平均年增率為5.66%，高於上年之4.78%，仍落於貨幣成長目標區（2.5%至6.5%）之範圍內。至於狹義貨幣總計數方面，交易性貨幣需求隨景氣轉佳而增加，加以股票市場表現穩健，103年M1B持續成長，全年日平均年增率為7.96%，高於上年之7.27%。

（一）準備貨幣

103年準備貨幣成長略為趨緩，全年日平均年增率為6.94%，較上年下降0.24個百分點。就各月走勢分析，1、2月因農曆春節落點差異（102年落點在2月中旬，而103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7.96%），3月

準備貨幣（日平均數）



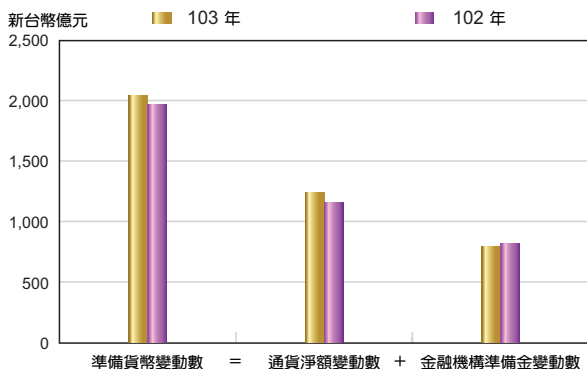
資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

之後，準備貨幣年增率相對平穩，最高為10月之7.02%，最低則為6月之6.44%。

就準備貨幣的用途面分析，以日平均數來看，103年準備貨幣較上年增加2,055億元。其中，通貨淨額增加1,250億元，年增率由上年之9.77%降至9.58%；而金融機構準備金則增加805億元，年增率由上年之5.22%降至4.86%。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。金融機構準備金部分，103年國內經濟表現優於上年，銀行資金需求持續成長，惟因本行適度調整貨幣操作，銀行超額準備水準較上年為低，致金融

機構準備金增加幅度較上年略為減少。

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，103年底準備貨幣較上年增加1,426億元。就本行資產負債項目餘額的變動分析，103年準備貨幣增加的主要來源為本行國外資產與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

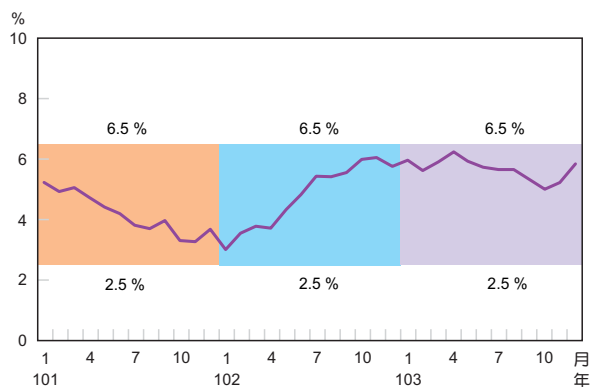
廣義貨幣總計數M2為本行貨幣政策中間目標，其組成項目包括流通在外通貨、活期性存款，以及準備貨幣等。103年M2成長目標區間設定為2.5%至6.5%，中線值為4.5%，維持與上年相同。

1. M2 變動情況

103年M2（日平均數）年增率為5.66%，較上年上升0.88個百分點，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月因適逢農曆春節，

年增率上升至5.97%，2月則下降至5.61%；3月與4月年增率則受外資淨匯入影響而攀升，其中4月因上年同期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），受比較基期較低之影響，年增率達6.24%，係全年最高；之後，由於外資淨匯入減少，甚至轉為淨匯出，加以受上年比較基期逐漸提高影響，M2年增率大致呈逐月緩步下滑走勢，至10月年增率降至4.98%，為全年最低；11月受外資再度呈淨匯入，M2年增率轉而上升至5.22%；12月因外匯存款大幅增加，M2年增率進一步升至5.85%。

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」。

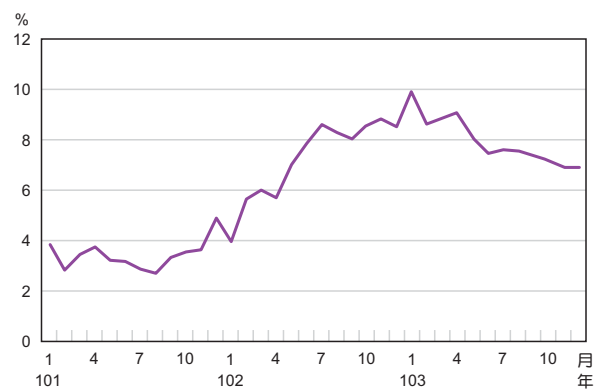
2. M1B 變動情況

由於景氣穩定成長，交易性貨幣需求增加，加以股票市場表現穩健，103年M1B（日平均數）年增率為7.96%，較上年上升0.69個百分點。

就各月M1B變動情形分析：1月受基期較低及農曆春節因素影響，年增率為9.93%，係

全年最高點，2月則下滑至8.63%；3月與4月受外資淨匯入影響，年增率分別上升至8.87%和9.10%；其後，受基期逐漸走高影響，各月大致呈下降走勢，至12月達全年最低點6.90%。

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

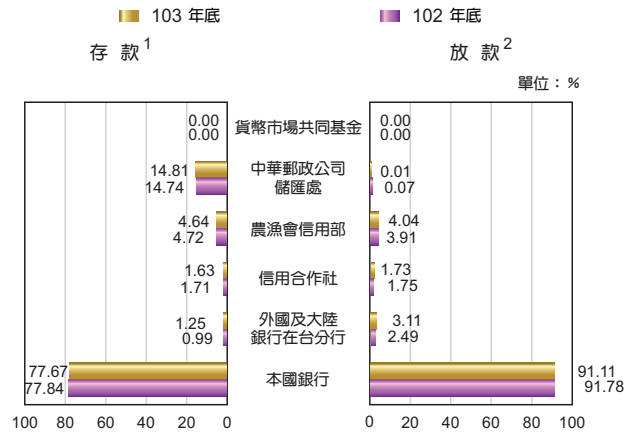
(一) 貨幣機構家數與市場占有率

103 年底國內貨幣機構（不含中央銀行，以下同）計 400 家，較去年底增加 1 家。其中，本國銀行家數維持不變；斐商標準銀行於 3 月裁撤，致外國及大陸銀行在台分行家數減少 1 家；台北市第九信用合作社於 7 月併入板信商業銀行，致信用合作社家數減少 1 家；屏東縣高樹鄉農會信用部、萬巒地區農會信用部及桃園市觀音區農會信用部分別於 5 月、7 月及 9 月開始營業，致農漁會信用部家數增加 3 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，103 年底本國銀行與外國及大陸銀行在台分行之存款市場占有率互有消長，其中，本國銀行降至 77.67%，外國及大陸銀行在台分行之年底存款市場占有率則

各類貨幣機構存款與放款市場占有率



註：1. 不含銀行承做結構型商品本金。

2. 包括承做附賣回票（債）券投資。

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

升至 1.25%，主要因 103 年台幣走貶，外國及大陸銀行在台分行外匯存款大幅增加，加以本國銀行發行之可轉讓定期存單減少所致。中華郵政公司儲匯處因郵政儲金持續成長，年底存款市場占有率升至 14.81%。農漁會信用部因存款流向其他金融機構，存款市場占有率降至 4.64%；信用合作社因家數減少，存款市場占有率降至 1.63%。

放款市場占有率方面，103 年底本國銀行

各類貨幣機構家數

項目	103 年底	102 年底	變動數
總機構家數	400	399	1
本國銀行	40	40	0
外國及大陸銀行在台分行	30	31	-1
信用合作社	23	24	-1
農漁會信用部	306	303	3
中華郵政公司儲匯處	1	1	0
分支機構單位	6,113	6,102	11
國內	5,932	5,927	5
國外	119	112	7
國際金融業務分行	62	63	-1

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」；本行金融業務檢查處。

放款市場占有率續降至91.11%，主要因公營事業及政府償還較多借款所致；外國及大陸銀行在台分行因對民營企業放款業務成長，放款市場占有率升至3.11%。中華郵政公司儲匯處因對票券公司拆款金額大幅減少，放款市場占有率降至0.01%。基層金融部分，農漁會信用部因家數增加，放款市場占有率續升至4.04%；信用合作社因家數減少，放款市場占有率降至1.73%。

(二) 資金來源與用途

103年底，貨幣機構資金來源為42兆776億元，較102年底增加2兆5,475億元；由於景氣轉佳，台股交投熱絡加以外資大抵呈淨匯入

影響，103年底貨幣機構各項存款餘額均較上年底增加。活期性存款與定期性存款仍為貨幣機構資金主要來源，比重達8成6以上，其中，定期性存款因匯率因素影響，除新台幣存款與外匯存款占資金來源比重互有消長外，年底外匯存款餘額更大幅攀升，成長近2成。政府存款則因稅收及國營事業盈餘繳庫挹注，年底略增475億元，惟占資金來源比重維持不變。至於其他項目增加，主要係銀行發行金融債券餘額增加，以及銀行獲利成長致權益增加所致。

就資金用途而言，除存放央行存款續呈減少外，103年底其他各項資金用途均較上年底增加。其中，在放款方面，由於政府稅收及公營事業獲利成長，借款需求大幅減少，加以新

貨幣機構資金來源與用途¹

單位：新台幣億元；%

項 目	103年底		102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 ²	128,490	30.54	121,410	30.71	7,080	-0.17
定期性存款 ³	233,864	55.58	220,481	55.77	13,383	-0.19
新台幣存款	192,259	45.69	185,730	46.98	6,529	-1.29
外匯存款 ⁴	41,605	9.89	34,751	8.79	6,854	1.10
政府存款	7,729	1.84	7,254	1.84	475	0.00
其他項目	50,693	12.04	46,156	11.68	4,537	0.36
合 計	420,776	100.00	395,301	100.00	25,475	0.00
資金用途：						
國外資產淨額 ⁴	31,975	7.60	23,096	5.84	8,879	1.76
放款	234,651	55.77	224,128	56.70	10,523	-0.93
新台幣放款	224,949	53.46	214,633	54.30	10,316	-0.84
外幣放款 ⁴	9,702	2.31	9,495	2.40	207	-0.09
證券投資 ⁵	46,377	11.02	43,157	10.92	3,220	0.10
購買央行定存單	70,200	16.68	67,251	17.01	2,949	-0.33
存放央行存款 (含準備性存款)	37,573	8.93	37,669	9.53	-96	-0.60

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」。

台幣大抵趨貶，企業減持外幣負債影響，貨幣機構放款成長減緩，占資金用途比重亦呈下滑。國外資產淨額則在美元走強帶動下，餘額及比重均較上年底大幅提升。

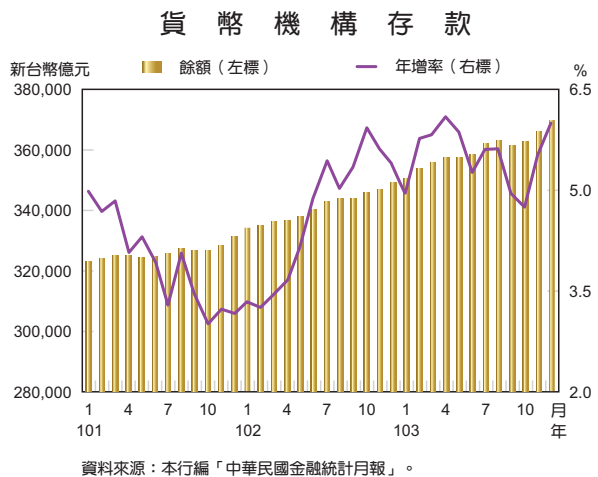
由於銀行體系資金餘裕，103年底證券投資、購買央行定存單餘額均較上年底增加。在證券投資方面，因受地緣風險以及國際金融市場波動影響，成長幅度趨緩，惟占資金用途比重仍較上年底增加；此外，近年由於資金去化管道漸增，用於購買央行定存單之資金比重已逐年下滑。

(三) 存款

103年國內經濟溫和成長，加上外資大幅淨匯入，年底貨幣機構存款餘額為37兆83億元，較上年底增加2兆937億元。除9月因外資大幅淨匯出，以及股市成交值驟降使活期性存款減少，導致存款餘額減少外，其餘各月存款

餘額均較上月增加，年增率由上年底之5.38%升至103年底之6.00%。

就各月年增率走勢觀察，1月適逢農曆春節，民眾對通貨需求提高，年增率降至4.93%。2月因通貨回籠及社會保險基金活期性存款增加，以及3月起因外資淨匯入擴大及台股量能增溫，存款年增率持續向上，4月復因上年同期銀行將保險安定基金之活期儲蓄存款



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	
	餘額	年增率	餘額	年增率	餘額	年增率	餘額	年增率
101 / 12	112,152	4.59	211,560	2.59	7,619	-1.81	331,331	3.15
102 / 12	121,411	8.26	220,481	4.22	7,254	-4.79	349,146	5.38
103 / 12	128,490	5.83	233,864	6.07	7,729	6.54	370,083	6.00
103 / 1	121,507	7.77	221,867	3.79	7,240	-5.13	350,614	4.93
2	122,501	8.68	224,185	4.35	7,237	2.15	353,923	5.76
3	123,100	8.43	225,489	4.51	7,269	4.54	355,858	5.84
4	123,483	9.08	226,478	4.54	7,378	5.44	357,340	6.08
5	122,522	7.34	227,171	5.08	7,689	6.02	357,382	5.86
6	123,182	6.70	227,271	4.48	7,796	6.36	358,249	5.27
7	125,168	7.18	228,807	4.58	8,311	10.88	362,286	5.60
8	126,041	7.04	229,500	4.77	7,743	7.76	363,284	5.61
9	125,206	6.78	227,912	3.83	8,028	9.32	361,146	4.95
10	124,986	6.08	229,591	3.89	7,968	9.51	362,545	4.75
11	125,890	6.56	232,075	4.91	8,024	8.45	365,989	5.55
12	128,490	5.83	233,864	6.07	7,729	6.54	370,083	6.00

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」。

轉列至人壽保險公司，比較基期較低，存款年增率攀升至全年最高的6.08%。之後，受企業繳納所得稅較上年同期增加影響，存款年增率轉為下降。7月起，各月存款年增率隨外資匯入及匯出而波動，其中8至10月因外資呈淨匯出，加上股市震盪，存款年增率回降至10月之4.75%；11月因外資轉呈淨匯入，存款年增率回升至5.55%；12月雖外資轉呈淨匯出，惟受銀行放款與投資成長增加之影響，存款年增率續升至年底的6.00%。

103年由於外資淨匯入增加，加上政府稅款高於預期，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

103年上半年台股雖持續走揚，惟下半年市場預期美國Fed可能提前升息，國際金融市場不確定因素增加，國內股市受其影響而波動擴大，致活期性存款年增率由上年底的8.26%降至5.83%，占存款總額比重由去年底之34.77%降至34.72%。

2. 定期性存款

103年經濟溫和成長，加上外資大幅淨匯入，貨幣機構定期性存款年增率由去年底之4.22%升至6.07%，占存款總額比重由去年底之63.15%升至63.19%。

就各類定期性存款而言，103年定期存款年增率由去年底之-0.49%轉呈正成長至0.80%；定期儲蓄存款年增率由1.80%升至

2.47%。定期及定儲存款年增率上升，主要係因102年台股上揚，同期間部分定期性資金轉存活期性存款，致比較基期較低所致。

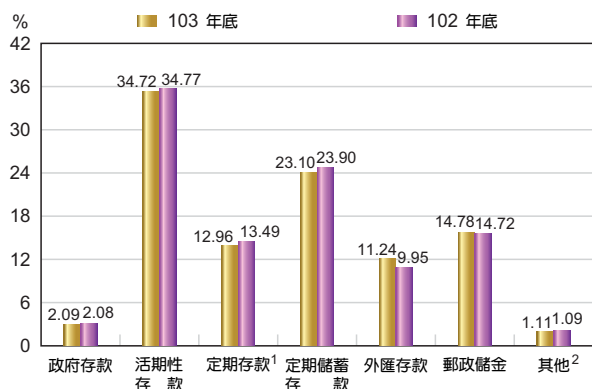
外匯存款方面，雖然103年國內人民幣去化管道增加，銀行吸收之人民幣存款成長趨緩，導致年增率由去年底之20.86%降至19.72%，惟就餘額觀察，外匯存款仍較去年底大幅增加，加以受年底新台幣貶值影響，以致外匯存款年增量較其他存款為多，比重由9.95%續升至11.24%。受資金流向外匯存款影響，103年底定期存款及定期儲蓄存款占全體存款總額比重持續下降，其中定期存款比重由13.49%降至12.96%，定期儲蓄存款比重由23.90%降至23.10%。

郵政儲金方面，因郵政業務穩定成長，年增率由4.37%升至6.43%，占全體存款總額比重由14.72%升至14.78%。另外，外國人新台幣存款餘額增加，主要因外資淨匯入較多，資金暫泊於銀行所致，比重則微幅下降；附買回交易餘額及比重增加，主要因銀行承做金額較上年為多及比較基期較低。

3. 政府存款

103年由於政府稅收較上年增加，加上國營事業盈餘繳庫較多，年底貨幣機構政府存款年增率由去年底之-4.79%轉呈正成長6.54%，占存款總額比重由去年底之2.08%微升至2.09%。

貨幣機構各類存款比重



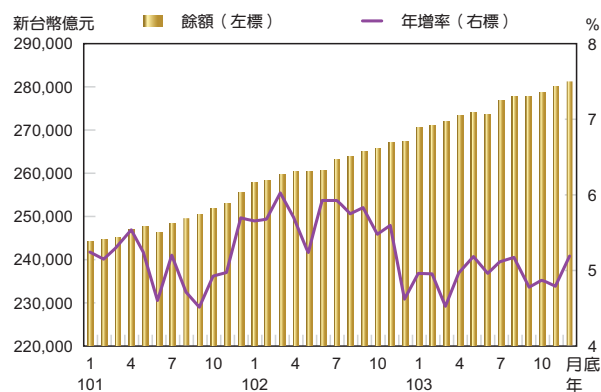
註：1. 包含可轉讓定期存單。

2. 包含附買回交易餘額、外國人新台幣存款及貨幣市場共同基金。

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

率則由上年底之10.71%下滑至7.46%，主要係銀行投資商業本票成長趨緩所致。

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」。

(四) 放款與投資

103年底貨幣機構放款與投資餘額較上年底增加1兆3,900億元，年增率為5.20%，高於上年底之4.59%。其中，放款年增率由上年底之3.48%上升至103年底之4.77%，主要係景氣回溫，且股市活絡，貨幣機構承做民營企業放款及個人週轉金貸款增加所致；證券投資年增

1. 全體銀行放款

就放款部門別分析，受到景氣回溫，銀行對民營企業放款增加，及股市交投熱絡，銀行承作個人週轉金貸款明顯成長影響，103年底全體銀行對民間部門放款年增率由上年底之4.11%增為5.52%，占放款總餘額之比重亦由

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
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
103 / 12	234,726	4.77	46,380	7.46	281,106	5.20
103 / 1	226,070	4.17	44,354	9.11	270,423	4.95
2	226,294	4.16	44,820	9.11	271,114	4.95
3	227,307	4.38	44,136	5.31	271,443	4.53
4	228,801	5.00	44,480	4.98	273,281	4.99
5	228,739	5.27	45,119	4.81	273,858	5.20
6	228,738	4.74	44,617	6.02	273,354	4.95
7	230,105	4.55	46,321	7.97	276,425	5.11
8	231,086	4.98	46,217	6.13	277,303	5.17
9	232,354	4.87	44,966	4.25	277,320	4.77
10	232,842	4.96	45,492	4.51	278,334	4.88
11	233,277	4.70	46,350	5.20	279,627	4.78
12	234,726	4.77	46,380	7.46	281,106	5.20

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¹

單位：新台幣億元；%

年/月底	合計	政府			公營事業			民間部門 ²		
		餘額	比重	年增率	餘額	比重	年增率	餘額	比重	年增率
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
103/12	219,356	14,399	6.56	-0.74	6,322	2.88	-10.25	198,635	90.56	5.52
103/1	211,696	16,138	7.62	-6.15	7,053	3.33	4.09	188,505	89.05	4.85
2	211,857	16,234	7.66	-6.57	7,105	3.35	4.00	188,518	88.99	4.87
3	212,759	17,035	8.01	-2.94	6,778	3.19	1.22	188,946	88.80	4.87
4	214,268	17,475	8.16	2.16	6,837	3.19	1.26	189,956	88.65	5.09
5	214,010	16,261	7.60	4.97	6,735	3.15	-0.19	191,014	89.25	5.18
6	213,777	14,623	6.84	-5.00	6,603	3.09	-5.24	192,551	90.07	5.48
7	215,248	14,798	6.87	-7.21	6,486	3.01	-7.42	193,964	90.12	5.58
8	216,053	14,258	6.60	-9.67	6,625	3.07	-4.19	195,170	90.33	6.14
9	217,393	14,799	6.81	-3.34	6,794	3.13	-3.21	195,800	90.06	5.70
10	217,990	14,541	6.67	-1.52	6,675	3.06	-3.96	196,774	90.27	5.66
11	218,144	14,046	6.44	-2.86	6,449	2.96	-7.47	197,649	90.60	5.52
12	219,356	14,399	6.56	-0.74	6,322	2.88	-10.25	198,635	90.56	5.52

註：1.包括本國銀行及外國及大陸銀行在台分行資料。

2.包括民營企業、個人及民間非營利團體等。

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

全體銀行對公、民營企業放款行業別比重¹

單位：新台幣億元；%

年/月底	總額 ²	工業及服務業主要行業比重								
		工業	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
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
103/12	100,246	50.82	42.92	3.02	48.94	12.86	7.74	2.19	6.24	14.68
103/1	96,166	52.56	43.96	3.06	47.19	12.54	7.80	2.09	6.37	13.87
2	96,235	52.43	43.90	3.06	47.33	12.52	7.84	2.04	6.42	13.97
3	95,920	51.90	43.46	3.08	47.85	12.53	7.87	2.07	6.55	14.22
4	96,464	51.77	43.40	3.06	47.97	12.55	7.88	2.03	6.61	14.21
5	96,739	51.58	43.29	3.08	48.17	12.62	7.88	2.02	6.66	14.21
6	97,455	51.40	43.05	3.10	48.35	12.53	7.88	2.11	6.72	14.22
7	98,209	51.53	43.41	3.07	48.21	12.62	7.85	2.19	6.43	14.15
8	99,131	51.73	43.54	3.10	48.02	12.65	7.76	2.16	6.27	14.18
9	99,472	51.56	43.28	3.12	48.19	12.69	7.76	2.23	6.14	14.30
10	100,040	51.54	43.36	3.11	48.20	12.76	7.72	2.16	6.04	14.41
11	100,147	51.10	43.04	3.11	48.65	12.86	7.71	2.21	6.27	14.45
12	100,246	50.82	42.92	3.02	48.94	12.86	7.74	2.19	6.24	14.68

註：1.包括本國銀行及外國及大陸銀行在台分行資料。

2.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」。

89.72%升至90.56%；對公營事業放款部分，年增率由去年底之1.51%，大幅下滑至103年底之-10.25%，主要係台電獲利增加，向銀行借款減少，及中油改以發行公司債籌資所致，其放款比重亦由102年底之3.36%，降至103年底的2.88%；對政府放款方面，受到景氣回轉，

政府稅收增加影響，政府借款需求鉅幅減少，惟上年11月底因第4代行動通訊(4G)標案，國庫收入標金近1,187億元，致政府借款需求降低，銀行放款餘額下降，由於基期較低，103年底銀行對政府放款年增率較去年底減幅縮小，由-9.25%減至-0.74%，惟比重則由

6.92%下降為6.56%。

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。103年底全體銀行週轉金放款占總放款餘額比重為50.41%，較上年底之49.97%增加；購置不動產放款比重為44.01%，與上年底之44.00%相當。

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102年底之44.32%降至103年底之42.92%，主要為對電子業的放款成長減緩所致；營造業比重亦呈下滑，由3.11%減至3.02%。服務業中，批發及零售業、資訊及通訊傳播業，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，而批發及零售業次之，主要係因進出口成長，業者資金需求增加所致。至於金融及保險業比重呈現下滑，運輸及倉儲業則呈持平。

就消費者貸款分析，全體銀行消費者貸款

年增率由上年底之2.36%上升至103年底的2.81%。其中，購置住宅貸款增加2,202億元為最多，主要係預售屋交屋量增加所致，惟年增率已由上年底之4.18%降至3.90%。另外，汽車貸款餘額較上年底增加124億元，主要係油價下跌，加以適逢換車潮，車商陸續推出改款新車及促銷方案，激勵車市買氣所致，惟年增率則由上年底之23.09%降至11.92%；其他個人消費性貸款（含現金卡放款）增加356億元，年增率亦由上年底之2.35%上升至4.54%。主要係景氣穩定擴張，民間消費提升，加上銀行為提升獲利能力，積極拓展業務所致。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55億元；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593億元及68億元。

在放款幣別方面，103年底貨幣機構新台幣放款年增率由102年底之3.04%升至4.82%，

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						
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
103/12	72,027	2.81	58,670	2,387	1,168	495	8,184	1,122
103/1	70,218	2.56	56,687	2,919	1,073	558	7,806	1,175
2	70,068	2.75	56,650	2,870	1,069	548	7,766	1,165
3	70,130	2.96	56,788	2,812	1,076	541	7,771	1,141
4	70,384	3.24	57,010	2,759	1,089	536	7,859	1,131
5	70,665	3.34	57,254	2,708	1,109	531	7,940	1,123
6	70,887	3.35	57,507	2,659	1,127	525	7,928	1,142
7	71,118	3.46	57,782	2,608	1,137	520	7,942	1,129
8	71,254	3.57	57,926	2,563	1,140	518	7,970	1,138
9	71,364	3.38	58,071	2,517	1,155	509	7,983	1,129
10	71,442	3.23	58,171	2,474	1,157	503	8,008	1,127
11	71,708	3.11	58,408	2,433	1,158	498	8,085	1,125
12	72,027	2.81	58,670	2,387	1,168	495	8,184	1,122

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」。

占放款總額之比重則由 95.82% 升為 95.87%。外幣放款方面，因新台幣趨貶，企業持有外幣負債成長減緩，致其年增率由上年底之 14.89% 驟降至 103 年底之 3.65%（若以美元計算，年增率由 102 年底之 11.76% 降至 -2.13%）。103 年底貨幣機構新台幣存款及新台幣放款年增率均較上年底上升，惟放款成長較多，致存放比率（新台幣放款/新台幣存款），由 102 年底之 67.97% 升至 68.24%。

2. 證券投資

103 年底貨幣機構證券投資（按原始取得成本衡量）續呈增加趨勢，較上年底增加 3,218 億元或 7.46%，惟受地緣政治風險影響，加上

國際景氣仍具不確定性，投資轉為保守，成長幅度較上年底趨緩。

以投資工具別而言，仍以公債為主，103 年底占投資總額比重為 60.97%，較上年底上升 3.09 個百分點，主要因銀行及中華郵政公司儲匯處為消化資金及風險考量，持續買入政府發行之債券所致；另年底受歐洲及日本央行相繼暗示將在 104 年持續擴大量化寬鬆措施，預期利率短期內不易調升，為提高資金報酬率，進而增加債券持有比重，降低商業本票持有比重，公司債占投資總額比重較上年底增加 0.66 個百分點為 14.53%，商業本票占投資總額比重為 14.18%，較上年底下降 0.64 個百分點；另持有企業股票及股權投資比重由上年底之 7.69%

全體金融機構授信與金融市場票債券發行餘額變動數¹

（直接金融與間接金融）²

單位：新台幣億元

年/月	全體金融機構授信餘額變動數 (間接金融)			證券發行餘額變動數							證券發行減 ⁶ 金融機構 投資及 RS (直接金融) ⁽²⁾	合計 (3)= (1)+(2)
	小計 (1)	放款	投資	小計	股票 ³	短期票券 ⁴	公司債	海外債 ⁵	政府債券 ⁴	資產證券化 受益證券		
101	16,901	8,094	8,807	9,618	1,001	2,870	2,685	313	3,049	-300	170	17,071
102	18,105	10,072	8,033	8,951	1,504	1,755	2,458	420	2,946	-132	626	18,731
103	14,654	12,475	2,179	4,932	1,125	1,077	1,477	-44	1,461	-164	2,342	16,996
103 / 1	3,273	2,162	1,111	1,205	149	511	273	-139	404	7	109	3,382
2	1,675	289	1,386	500	55	90	-1	11	450	-105	-934	741
3	119	1,115	-996	89	86	372	195	-29	-450	-85	1,060	1,179
4	2,359	1,717	642	240	90	400	-143	-111	-3	7	-300	2,059
5	584	98	486	1,118	127	-81	323	19	762	-32	498	1,082
6	-561	173	-734	285	13	-268	223	89	238	-10	834	273
7	3,437	1,532	1,905	1,148	60	1,082	401	-107	-340	52	-735	2,702
8	769	1,096	-327	304	277	-131	-27	85	100	0	477	1,246
9	375	1,381	-1,006	-1,287	18	-700	111	-3	-700	-13	-107	268
10	544	666	-122	209	72	-348	114	118	244	9	426	970
11	699	565	134	463	79	285	-37	-18	156	-2	115	814
12	1,381	1,681	-300	658	99	-135	45	41	600	8	898	2,279

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、國庫券及市庫券。

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」。

下降至103年底之7.03%，主要係103年股市轉佳，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3%以下。

由於103年股市緩步走升，致年底證券投資評價較上年底增加74億元，使貨幣機構按公平價值衡量之證券投資較上年底增加3,292億元。

3. 直接金融與間接金融

103年底直接金融（各部門證券發行餘額扣除金融機構投資及附賣回）及間接金融（政府、企業個人等向金融機構借款）合計較上年底增加1兆6,996億元（按原始成本衡量），低於上年之增加金額1兆8,731億元。其中證券發行餘額103年增加金額為4,932億元，低於上年之增加金額8,951億元，主要係公債及公司債發行量成長減緩，惟因金融機構證券投資亦明顯減緩，使103年直接金融增加2,342億元，高於上年之增加金額626億元；而103年來自金融機構授信部分的間接金融增加1兆4,654億元，低於上年之增加金額1兆8,105億元，主要係金融機構投資成長減緩，金額由上年之8,033億元降至2,179億元所致。

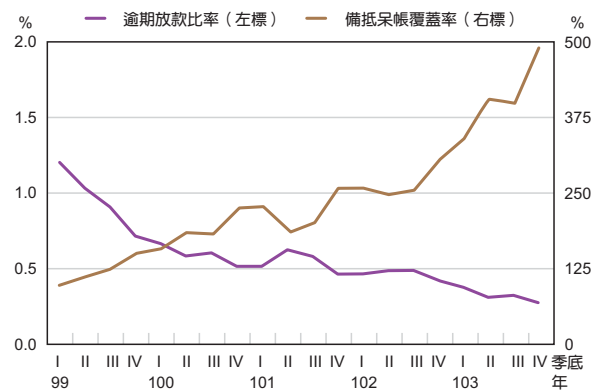
若以存量資料觀察，103年底直接金融之比重續呈下降，由上年底之20.65%降至20.63%，間接金融之比重則持續上升，由上年底之79.35%上升至為79.37%。

4. 逾期放款

由於資產品質持續改善，103年底貨幣機構逾期放款比率由上年底之0.41%下降至0.27%。其中，本國銀行國內外營業單位合計及基層金融機構之逾放比率，分別由上年底之0.39%及1.10%下降至0.25%及0.77%；外國及大陸銀行在台分行之逾放比率則由上年底之0.01%上升至0.03%。年底逾期放款餘額仍以本國銀行為主，比重為85.63%。

由於增提備抵呆帳及逾期放款降低，103年底貨幣機構備抵呆帳覆蓋率由上年底之306.09%上升至491.81%。

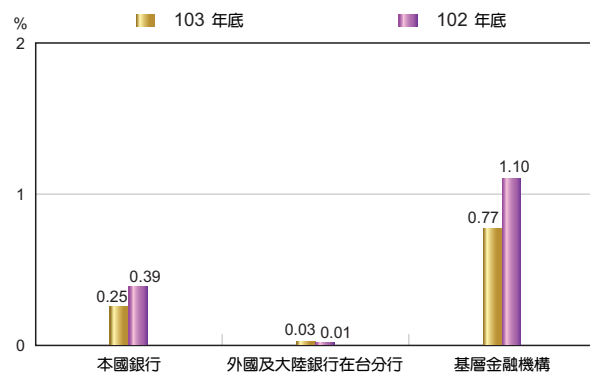
貨幣機構逾期放款比率與備抵呆帳覆蓋率*



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

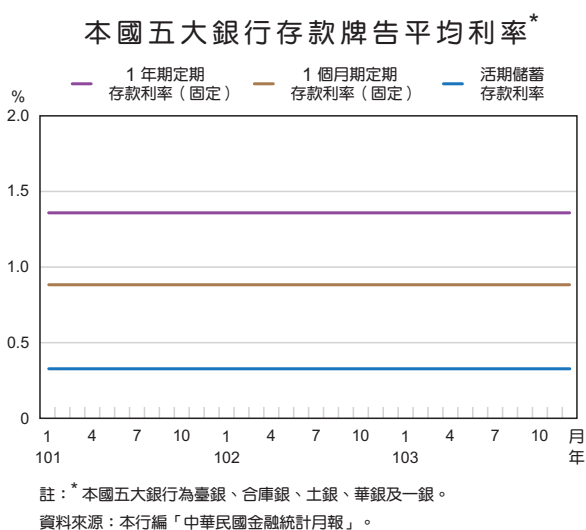


資料來源：本行金融業務檢查處。

(五) 銀行業利率

1. 銀行牌告利率

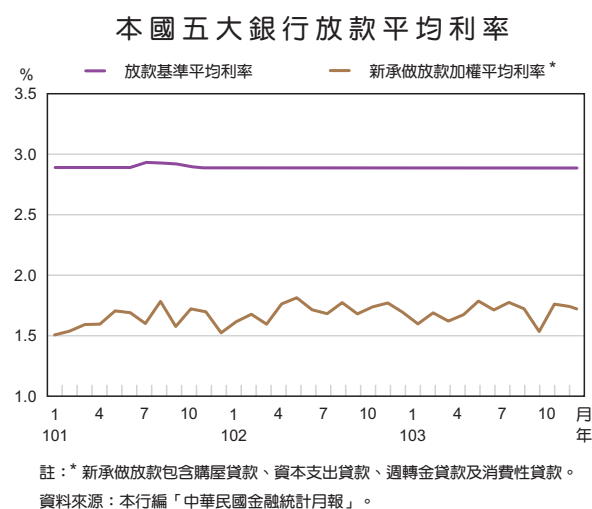
103年國內經濟溫和復甦，通膨壓力減輕，惟鑑於主要經濟體復甦態勢不一，國際情勢仍存在不確定性，為維持物價與金融穩定，並促進經濟成長，本行維持政策利率不變，各銀行存放款利率持穩。以本國五大銀行（臺銀、合庫銀、土銀、華銀及一銀）為例，1個月期及1年期定期存款牌告平均利率，分別為0.88%及1.36%，與去年底相同；放款基準平均利率則維持2.88%，亦與去年底相同。



2. 新承做放款利率

103年五大銀行新承做放款加權平均利率大致維持在1.53%至1.78%間變動，全年平均新承做放款加權平均利率為1.68%，較上年之1.70%下降0.02個百分點，主要係因新承做國庫借款平均利率較上年下降0.19個百分點，致

週轉金貸款利率由1.61%略降至1.60%；惟部分銀行加強風險控管，緊縮非首購族房貸，致購屋貸款利率由1.95%略升至1.96%。若不含國庫借款，則全年平均新承做放款加權平均利率為1.74%，亦較上年之1.75%微幅下降0.01個百分點。



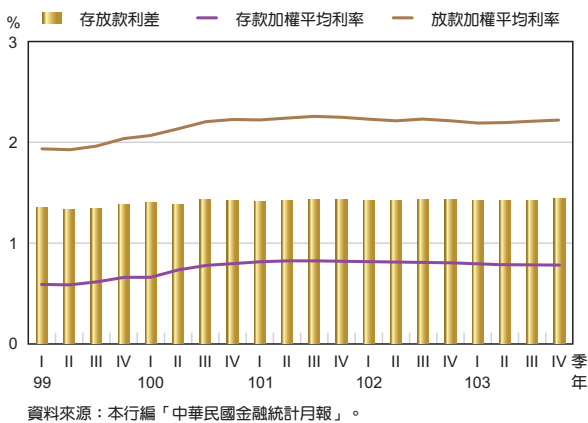
3. 存放款加權平均利率

103年本國銀行存、放款加權平均利率呈微幅下滑。若觀察各季之存放款加權平均利率走勢，存款加權平均利率於上半年下滑後維持平穩，但放款加權平均利率則於第1季下滑後轉呈溫和上升走勢。平均存款利率方面，受股市交易活絡影響，第1季銀行活期性存款占存款總額比重上升，致存款加權平均利率由上年第4季之0.80%略降至0.79%，之後連續3季維持0.78%；總計全年平均之存款加權平均利率為0.78%，較上年之0.80%略降0.02個百分點。

平均放款利率方面，103年第1季部分行庫承做低利地方政府借款及聯貸案，致放款加權

平均利率由上年第4季之2.22%下降至2.19%，第2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2.20%，第3及第4季則因地方政府償還低利借款，以致放款加權平均利率再次回升至2.22%；總計全年平均之放款加權平均利率為2.21%，較上年之2.23%略降0.02個百分點。由於存款利率降幅大於放款利率降幅，存放款利差由上年第4季之1.42個百分點略升至103年第4季之1.44個百分點。

本國銀行存放款加權平均利率

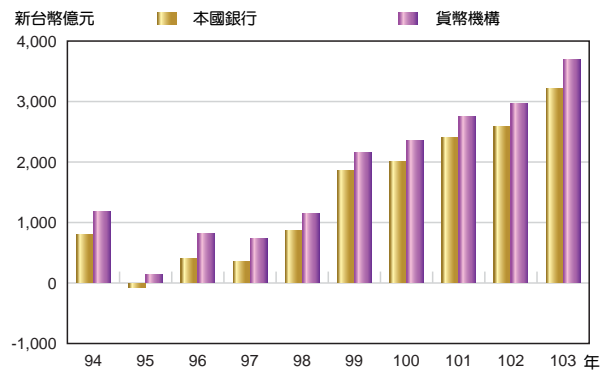


(六) 淨利分析

103年貨幣機構稅前淨利，受經濟溫和成長影響，由上年之2,966億元上升至3,683億元，增加717億元，續創歷年新高。其中，本國銀行稅前淨利由上年2,582億元上升為3,207億元，計增加625億元，主要因利息淨收益、手續費淨收益增加及認列海外併購利益所致；外國及大陸銀行在台分行稅前淨利較上年增加94億元；農漁會信用部及中華郵政公司儲匯處之稅前淨利分別較上年略增7億元及1億元；

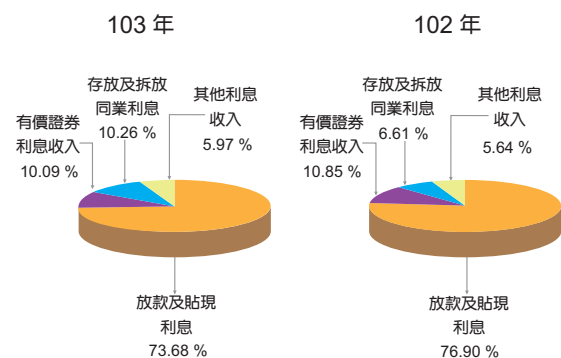
信用合作社稅前淨利則較上年減少10億元，主要因上年認列鉅額財產交易所得所致。

稅前淨利



103年本國銀行利息收入占其總收入比重為81.11%，較上年之80.91%，增加0.20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76.90%降低為73.68%；有價證券利息收入比重亦由上年之10.85%降低至10.09%，主要因銀行持有公債之增量較上年明顯減少所致；存放及拆放同業利息則由上年之6.61%提高為10.26%；其他利息收入亦由上年之5.64%提高至5.97%。

本國銀行利息收入結構



各類貨幣機構盈餘概況

單位：新台幣億元；%

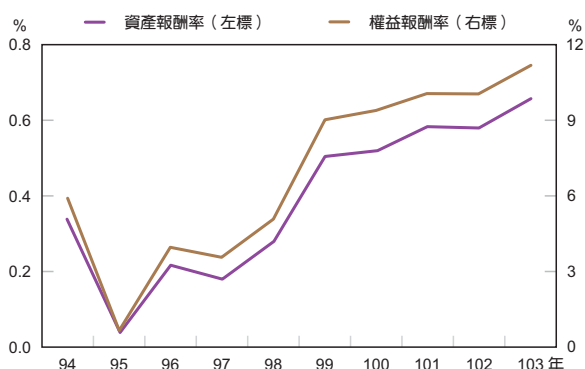
機構別	稅前淨利			資產報酬率 ¹			權益報酬率 ²		
	103年	102年	變動金額	103年	102年	變動百分點	103年	102年	變動百分點
本國銀行	3,207	2,582	625	0.75	0.65	0.10	11.00	9.82	1.18
外國及大陸銀行在台分行	257	163	94	0.55	0.46	0.09	26.71	22.05	4.66
信用合作社	25	35	-10	0.39	0.55	-0.16	5.71	8.09	-2.38
農漁會信用部	56	49	7	0.29	0.27	0.02	4.78	4.48	0.30
中華郵政公司儲匯處	138	137	1	0.24	0.25	-0.01	12.68	13.85	-1.17
合計	3,683	2,966	717	0.66	0.58	0.08	11.23	10.04	1.19

註：1.資產報酬率=稅前淨利/資產總額。

2.權益報酬率=稅前淨利/權益。

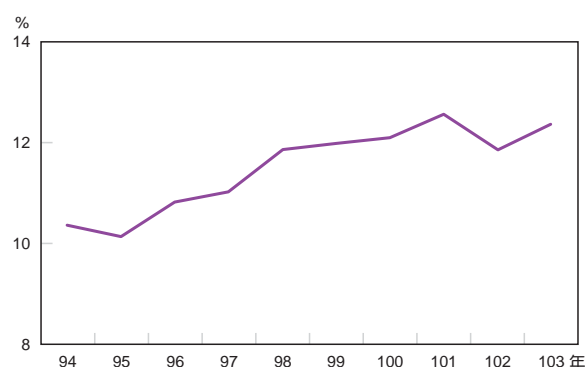
資料來源：本行金融業務檢查處。

貨幣機構資產及權益報酬率



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。

以資產報酬率（稅前淨利/資產總額）及權益報酬率（稅前淨利/權益）觀察其經營績效，103年貨幣機構資產報酬率為0.66%，較上年之0.58%增加0.08個百分點；權益報酬率11.23%亦較上年之10.04%增加1.19個百分點。貨幣機構之資產報酬率及權益報酬率除信用合作社及中華郵政公司儲匯處下降外，其餘均呈

上升；資產報酬率以本國銀行之0.75%為最高，權益報酬率則以外國及大陸銀行在台分行之26.71%為最高。

在資本適足比率方面，103年底本國銀行平均資本適足比率由上年底之11.83%上升為12.34%，主要係部分本國銀行增資所致。

三、貨幣市場

貨幣市場包括金融業拆款市場與短期票券市場，交易規模方面，金融業拆款市場較上年成長 20.31%，短期票券市場則減少 2.40%；年底餘額方面，分別較上年底減少 24.92% 及 0.54%；利率方面，金融業隔夜拆款加權平均利率持穩於 0.387% 左右，而票券市場各天期利率則呈現狹幅波動。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

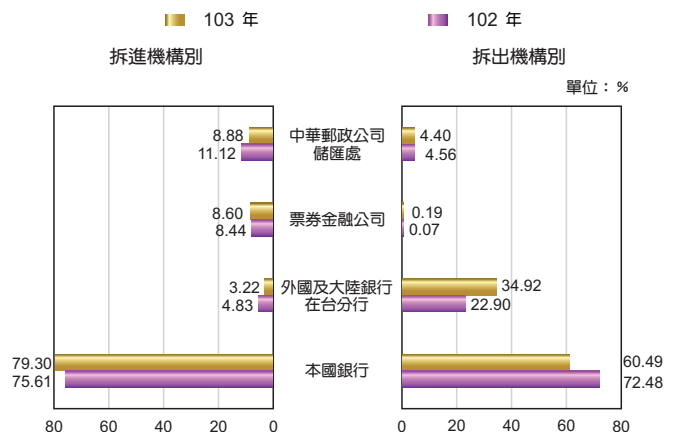
103 年初以來，國內經濟景氣逐步升溫，銀行放款及投資穩定成長，拆款需求轉強，益以外資大幅淨匯入，國內資金充裕，致 103 年整體拆款交易較 102 年大幅增加 8 兆 915 億元或 20.31%，總額高達 47 兆 9,346 億元。

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 79.30% 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 8.88%、8.60% 及 3.22%。其中本國銀行拆進金額較 102 年增加 7 兆 8,896 億元或 26.19%，比重上升 3.69 個百分點，主要係因外資持續匯入，銀行體系資金充裕，本行增加長、短天期定存單發行，收回市場資金，銀行基於資金調度所需，以致拆進需求回升；另票券公司拆進金額亦較 102 年增加 7,591 億元或 22.57%，比重上升

0.16 個百分點，主要係因近年來票券市場利率持續維持低檔，公營事業及大型民營企業大量發行商業本票，其承銷所需資金因而增加，拆款需求轉趨強烈。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 102 年減少 1,739 億元或 3.92% 及 3,833 億元或 19.91%，比重分別下降 2.24 及 1.61 個百分點。

就各機構拆出情形觀察，仍以本國銀行所占比重 60.49% 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 34.92%、4.40% 及 0.19%。其中本國銀行拆出金額雖較 102 年微幅增加 1,172 億元或 0.41%，惟因本行定存單發行量較 102 年高，致銀行餘裕資金較 102 年緩和，資金拆出比重因而下降 11.99 個百分點；另外國及大陸銀行在台分行方面，因承做外資保管業務，而 103 年外資大幅淨匯入，資金來源充裕，致拆出金額較 102 年增加 7 兆 6,152 億元或

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」。

83.47%，比重大幅上升 12.02 個百分點；至於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 102 年增加 2,936 億元或 16.16%，惟比重則略降 0.16 個百分點；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 58.38% 為最大，惟較 102 年下降 5.69 個百分點；其次為 1 週期的比重則由 102 年的 29.24% 明顯上升至 34.73%；至於 2 週期的比重則小幅上升 0.27 個百分點至 5.67%，主要係因市場資金普遍寬鬆，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 1.22%。

(二) 短期票券市場

103 年全年短期票券發行總額為 10 兆 8,406 億元，其中以商業本票占 91.50% 為大宗，次為可轉讓定期存單占 5.93%，而新北市政府為增加資金調度彈性，年內新增發行市庫券 100 億元，惟所占比重僅 0.09%。

與 102 年相較，短期票券發行總額增加 1 兆 317 億元或 10.52%，主要係票券市場利率持續維持低檔，吸引部分公、民營企業發行商業本票籌資，致商業本票發行增加 1 兆 921 億元為最多；另國庫券減少 797 億元，主要係稅收增加，財政部減少發券量所致。至於市庫券及可轉讓定期存單則分別較 102 年增加 100 億元及 86 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，103 年底短期票券流通總餘額為 1 兆 6,412 億元，較

短期票券之發行及餘額

單位：新台幣億元；%

年	合計		國庫券		市庫券		商業本票		銀行承兌匯票		可轉讓定期存單	
	發行額	餘額	發行額	餘額	發行額	餘額	發行額	餘額	發行額	餘額	發行額	餘額
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
103	108,406	16,412	2,449	1,300	100	0	99,195	13,068	241	43	6,422	2,002
103與102比較	10,317	-90	-797	-846	100	0	10,921	1,076	6	1	86	-321

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
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
103	356,760	331,097	92.81	21,766	6.10	3,592	1.01	305	0.09
103與102 比較	-8,785	-6,261	0.52	2,404	0.80	-4,971	-1.34	43	0.01

註：*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」。

102 年底減少 90 億元或 0.54%，其中仍以商業本票所占比重 79.62% 最高，次為可轉讓定期存單與國庫券比重分別為 12.20% 及 7.92%，與 102 年底比較變化均不大。

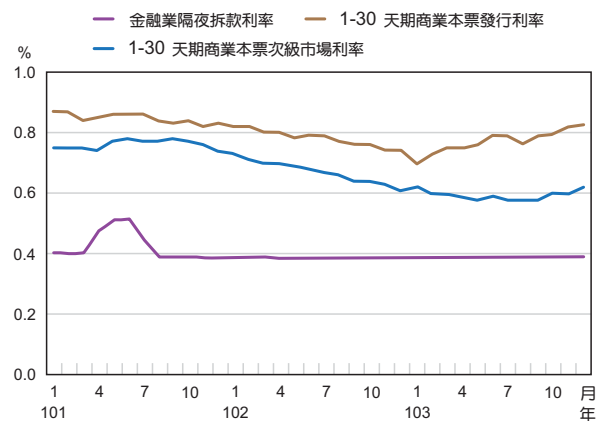
至於票券市場交易量方面，103 年短期票券交易總額為 35 兆 6,760 億元，較 102 年減少 8,785 億元或 2.40%⁷。就交易工具別觀察，以商業本票所占比重 92.81% 為最大，較 102 年上升 0.52 個百分點；其次為可轉讓定期存單占 6.10%，亦上升 0.80 個百分點；至於國庫券及銀行承兌匯票所占比重皆不大。就交易對象別觀察，仍以民營事業所占比重 47.63% 為最大，較 102 年上升 0.09 個百分點；其次為銀行 24.43% 及票券金融公司 11.54%，比重則分別較 102 年上升 0.73 個百分點及 1.17 個百分點。

(三) 貨幣市場利率

103 年全球主要經濟體復甦態勢不一，國際情勢仍存在不確定性，為因應國內景氣溫及復甦，本行持續透過公開市場操作，調節市場資金供需，金融業隔夜拆款加權平均利率大抵維持在 0.387% 左右，較上年微升 0.001 個百分點。

至於票券市場短期利率方面，由於市場資金充沛，各天期利率均呈狹幅波動；其中商業本票 1 至 30 天期初級市場發行利率呈緩步上

貨幣市場利率



資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

⁷ 103 年初部分金融機構之票券市場交易資料申報錯誤，已於下半年陸續修正。

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
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
103	0.387	0.77	0.80	0.78	0.60	0.62	0.69
103 / 1	0.388	0.70	0.77	0.73	0.62	0.63	0.69
2	0.387	0.73	0.77	0.72	0.60	0.63	0.67
3	0.387	0.75	0.78	0.71	0.60	0.61	0.64
4	0.387	0.75	0.79	0.73	0.59	0.59	0.63
5	0.388	0.76	0.78	0.74	0.58	0.59	0.61
6	0.387	0.79	0.80	0.76	0.59	0.62	0.64
7	0.387	0.79	0.78	0.77	0.58	0.61	0.69
8	0.386	0.77	0.78	0.79	0.58	0.62	0.67
9	0.387	0.79	0.81	0.83	0.58	0.64	0.73
10	0.387	0.80	0.82	0.85	0.60	0.60	0.76
11	0.387	0.82	0.83	0.84	0.60	0.63	0.75
12	0.387	0.83	0.87	0.85	0.62	0.68	0.79

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

升走勢，由 1 月之 0.70% 上升至 12 月之 0.83%，全年平均為 0.77%，較 102 年微降 0.01 個百分點。至於 1 至 30 天期商業本票次級市場利率，呈先降後升走勢，由 1 月之 0.62% 緩降後再回升至 12 月之 0.62%，全年平均為 0.60%，較 102 年略降 0.07 個百分點。

(四) 貨幣市場型基金

貨幣市場型基金係 99 年底前由類貨幣市場型基金（前身為債券型基金）轉型而成，截至 103 年底共 45 檔（33 家投信公司），基金規模計 7,414 億元，較 102 年底減少 736 億元

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
101 / 12	7,132	5,277	73.99	606	8.50	1,230	17.25	19	0.27
102 / 12	8,150	5,920	72.64	1,123	13.78	1,104	13.55	3	0.04
103 / 12	7,414	5,126	69.14	1,362	18.37	904	12.19	23	0.30
103 / 1	7,946	5,810	73.12	1,042	13.11	1,085	13.65	9	0.12
2	8,588	6,101	71.04	1,238	14.41	1,241	14.45	8	0.10
3	8,325	5,922	71.14	1,243	14.93	1,153	13.85	7	0.09
4	9,309	6,309	67.77	1,583	17.00	1,409	15.13	9	0.09
5	8,406	6,088	72.43	1,229	14.62	1,078	12.82	11	0.13
6	7,966	5,844	73.36	1,154	14.48	958	12.03	11	0.13
7	8,252	5,963	72.27	1,336	16.20	940	11.39	12	0.14
8	8,142	5,784	71.04	1,279	15.71	1,063	13.06	16	0.19
9	7,945	5,531	69.61	1,387	17.46	1,010	12.71	17	0.22
10	8,339	5,715	68.54	1,389	16.65	1,213	14.55	21	0.26
11	8,440	5,705	67.59	1,401	16.60	1,311	15.53	24	0.28
12	7,414	5,126	69.14	1,362	18.37	904	12.19	23	0.30

資料來源：中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會；各檔基金資產負債報告書。

或 9.03%。就投資組合觀察，基於流動性考量，資金運用仍以金融機構存款為主，所占比重高達 69.14%，其次為買入短期票券，比重 18.37%，較 102 年底上升 4.59 個百分點，主要係 103 年票券市場平均利率較 102 年為低，

買賣獲利增加所致，相對附條件交易所占比重則由 102 年 13.55% 下降至 12.19%，惟三者比重合計仍達 70% 以上，尚符合主管機關規定；至於長期債券比重則由年初 0.12% 微升至年底的 0.30%，比重不大。

四、外匯市場

(一) 匯率

103年新台幣對主要貨幣升貶互見，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微幅貶值0.35%。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103年的變動情勢，加以分析。

103年新台幣對美元於區間震盪後走貶。年初美國就業數據優於預期，加以Fed縮減購債規模，國際美元走強，新台幣於3月21日貶至30.652元區間低點。嗣後，Fed宣布將維持低利率持續一段時間，加上6月初歐洲央行(ECB)宣布降息，使得外資持續匯入亞洲，7月2日新台幣對美元升至全年最高的29.905元。惟10月Fed結束購債計畫，且日本央行擴大貨幣寬鬆政策，致日圓大貶，帶動亞洲貨幣走貶。此外，由於美國經濟穩健復甦，歐、日經濟疲弱，加上國際油價大幅下跌，使得國際美元走強，12月24日新台幣對美元貶至31.815元全年最低點。103年底與上年底比較，新台幣對美元貶值5.57%，全年平均匯率較上年貶值1.97%。

新台幣對歐元由年初微幅貶值轉呈持續升值。年初歐元區經濟略呈復甦，歐債問題紓解，歐元反轉走升，3月19日新台幣對歐元達到42.379元的全年低點。嗣後因ECB官員表示可能對歐元區的低通膨問題採取因應措施，並於6月5日宣布降息，促使新台幣對歐元走升。

7月中，葡萄牙最大上市銀行出現財務問題，市場對歐元區金融穩定的疑慮再起，加上馬航遭烏克蘭叛軍誤擊，歐盟對俄羅斯將採經濟制裁，促使投資人拋售歐元，新台幣對歐元續升。9月以來，歐美經濟表現及貨幣政策分歧，歐元區經濟疲弱，ECB擴大貨幣寬鬆政策，而美國經濟則好轉，且Fed於10月底結束購債計畫，使歐元對美元匯率持續弱勢，11月7日新台幣對歐元達全年高點38.045元。103年底與上年底相較，新台幣對歐元升值7.10%，全年平均匯率貶值1.89%。

新台幣對日圓亦呈現先貶後升走勢。年初，因市場對全球景氣看法分歧，日圓避險需求大增，新台幣對日圓於2月5日貶至全年最低點0.3005元。隨後因烏克蘭政爭及伊拉克教派衝突等因素，推升日圓避險需求，但日本央行重申寬鬆貨幣政策立場，新台幣對日圓呈區間盤整態勢。8月起，由於日本經濟數據不如預期，10月底日本央行宣布擴大貨幣寬鬆政策後，新台幣對日圓大幅升值，12月8日達0.2578元的全年最高點。103年底與上年底相較，新台幣對日圓升值7.59%，全年平均匯率則升值6.42%。

新台幣對人民幣先升後貶。年初中國大陸因經濟成長有降溫疑慮，加上2月出口大幅衰退2成，順勢引導人民幣對美元貶值，並藉以抑制單邊升值預期的套利熱錢流入，3月中國人民銀行再放寬銀行即期外匯市場人民幣對美元匯率波動幅度，新台幣對人民幣由1月27日的區段低點5.0448元，持續升至6月3日的全年

103年新台幣對主要通貨之升貶幅度

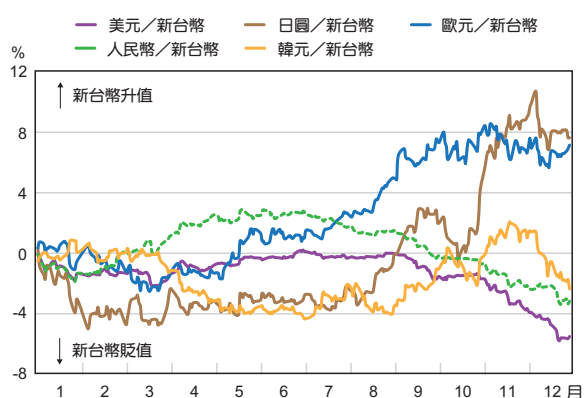
	美元 NTD/USD	歐元 NTD/EUR	日圓 NTD/JPY	人民幣 NTD/RMB	韓元 NTD/KRW
103/12/31匯率	31.718	38.550	0.2652	5.1125	0.0291
102/12/28匯率	29.950	41.288	0.2853	4.9472	0.0284
升貶值幅度	-5.57%	7.10%	7.59%	-3.23%	-2.40%
103年平均匯率	30.368	40.290	0.2866	4.9431	0.0288
102年平均匯率	29.770	39.527	0.3050	4.8049	0.0272
升貶值幅度	-1.97%	-1.89%	6.42%	-2.80%	-5.72%

資料來源：本行經濟研究處。

高點4.8071元。嗣後因中國大陸經濟趨穩，以及「滬港通」資金提前卡位效應，新台幣對人民幣轉弱；11月起，雖然國際美元相對走強，亞洲貨幣對美元貶值，惟人民幣貶幅相對較小，新台幣對人民幣續貶，於12月25日達5.1234元的全年低點。103年底與上年底相較，新台幣對人民幣匯率貶值3.23%，年平均匯率則貶值2.80%。

對韓元貶至全年低點0.0297元。7月南韓央行調降南韓經濟成長預估，市場預期南韓央行可能降息，使得新台幣對韓元轉為升值；加上10月底以後，隨日本央行擴大寬鬆貨幣政策，日圓大幅貶值，韓元亦隨之走貶，至11月20日新台幣對韓元升至全年最高0.0278元。103年底與上年底相較，新台幣對韓元貶值2.40%，全年平均匯率則貶值5.72%。

103年新台幣對主要通貨
之升貶幅度（與102/12/31比較）



資料來源：本行經濟研究處。

新台幣對韓元呈現區間震盪。年初，因美國縮減量化寬鬆政策，外資賣超韓股，韓元呈現偏弱走勢。3、4月因南韓經常帳維持順差，外資轉為匯入，韓元隨之走強，7月3日新台幣

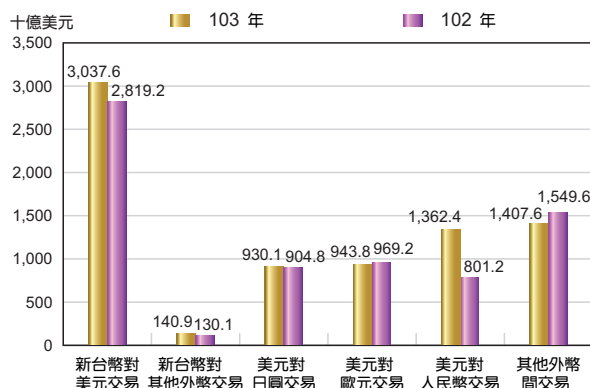
（二）外匯交易

103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78,224.5億美元，較上年增加9.0%；平均每日交易量為312.9億美元。103年交易量較上年增加，主要係反映我國對外貿易續呈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，103年銀行與顧客間外匯交易量占全體外匯交易量之25.6%；銀行間交易量占74.4%，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50.7%。

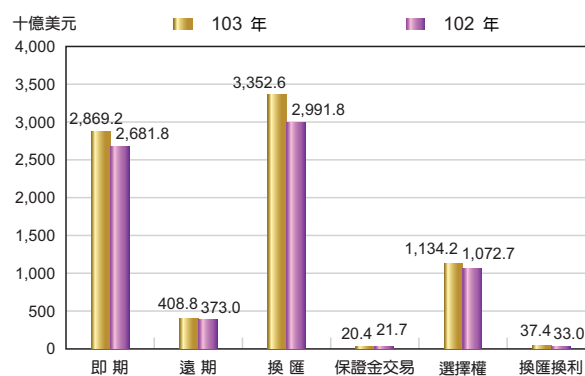
依交易幣別分，103年新台幣對外幣交易占全體外匯交易量40.6%，其中新台幣對美元

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。

交易所占比重最高，為38.8%；外幣間交易量占全體外匯交易量之比重則為59.4%，其中美元對人民幣、歐元及日圓交易的比重分別是17.4%、12.1%及11.9%。與上年比較，103年新台幣對外幣交易量增加7.8%；外幣間交易量較上年增加9.9%，主要係兩岸貨幣清算機制建立後，DBU人民幣業務持續成長。

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42.9%及36.7%。與上年比較，其中保證金交易量減少，其餘類別交易量則為增加。就比重言，僅換匯交易上升1.2個百分點至42.9%，其餘類別的比重均較上年減少或持平。

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，103年交易量合計為1,726.7

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	
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
103	22	43,179	1,657	122,236	3,870	302	1,401	172,666
103 / 1	0	2,636	112	8,525	411	86	187	11,957
2	0	1,393	81	7,876	353	18	50	9,769
3	0	3,636	197	16,412	310	19	96	20,670
4	22	4,517	89	10,392	267	20	133	15,442
5	0	2,434	87	12,278	412	16	86	15,312
6	0	3,501	120	11,274	273	84	52	15,303
7	0	1,492	32	14,847	379	11	100	16,861
8	0	3,469	58	8,059	396	10	179	12,170
9	0	3,894	43	13,476	465	9	41	17,927
10	0	6,785	408	11,052	231	10	216	18,701
11	0	5,365	271	5,407	204	16	130	11,392
12	0	4,056	159	2,640	170	2	133	7,160

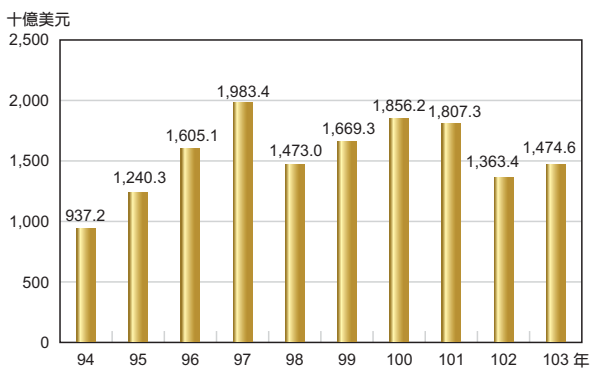
註：因四捨五入關係，各月及各細項資料加總與合計數有微小誤差。
資料來源：本行外匯局。

億美元，較上年增加4.6%。其中與利率有關交易比重為96.8%，交易量為1,670.9億美元，較上年增加6.9%，以外幣利率期貨增加66.0億美元最多，主要係因美國終止購債計畫，市場預期利率可能有所波動所致。

(三) 外幣拆款

103年外幣拆款市場交易量折合美元總計為14,746.1億美元，較上年增加8.2%。其中，美元部分為14,261.4億美元，比重達96.7%，較上年增加6.9%，主要係外匯存款增加，銀行外幣資金充裕，部分外匯銀行增加拆出短天期外幣資金，致美元拆款轉趨活絡；日圓部分為11,854.0億日圓，占總交易量0.8%，較上年減少9.6%；歐元交易量為12.2億歐元，雖較上年大幅增加，惟比重仍僅0.1%；其餘幣別合計占2.4%。

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103年底，OBU共計62家，其中本國

銀行38家，外商銀行24家。全體OBU資產總額為1,839.7億美元，較上年底增加144億美元或8.5%，主要係對國內金融機構債權增加所致。OBU資產總額中，本國銀行OBU占84.4%，為1,553.2億美元；外商銀行OBU占15.6%，為286.6億美元。在各項資產中，OBU資金運用以對非金融機構放款最多，達878.5億美元，占資產總額47.8%；存/拆放金融機構居次，占15.8%。就資金用途地區別言，以亞洲地區為主，占63.0%，其次為美洲地區，占25.0%。

就負債情況分析，以聯行往來為主，占負債總額43.8%；非金融機構存款居次，占31.4%。就資金來源地區別言，仍以亞洲地區為首，占64.0%，其次為美洲地區，占22.0%。103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9.8%及12.9%，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，103年OBU外匯交易量較上年增加26.4%，達6,020億美元，其中即期交易3,643.2億美元，較上年增加35.1%；遠期交易947.3億美元，增加8.1%；換匯交易1,429.5億美元，增加20.2%。

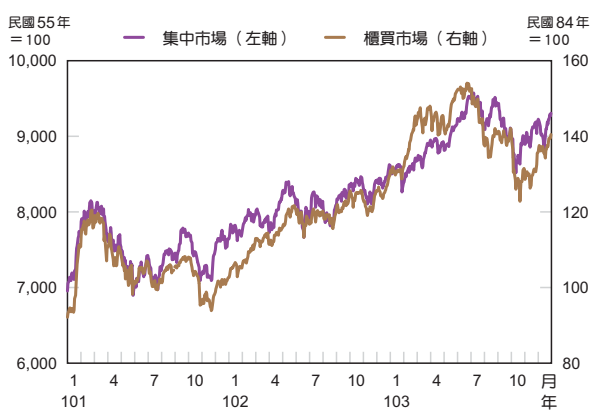
103年OBU承做其他衍生性金融商品合計14,260.9億美元，較上年增加15.7%，其中以匯率選擇權與人民幣選擇權交易量最大，合計金額為11,436.9億美元，占全年交易量80.2%，較上年增加1,696.0億美元。

五、股票市場

103年初以來，在全球景氣回溫、企業獲利增加，以及外資買超等因素帶動下，台股指數漸次走升；下半年之後，由於國際地緣政治風險升高、以及國內接連發生空難、氣爆、食安問題等事件，致股價呈現來回震盪走勢。年底集中市場加權股價指數較102年底上漲8.1%，惟除了機電、航運、貿易百貨及金融等4類股上漲外，其餘類股均下跌，其中塑化類股因國際油價下跌表現最差。103年集中市場之日平均成交值為883億元，較102年增加14.7%。

103年底櫃買市場股價指數較102年底上漲8.3%。各類股漲跌參半，其中以鋼鐵類股因獲利大增，致漲幅最高，達31.2%，而紡織類股跌幅為13.4%最大。103年櫃買市場股票之日平均成交值為256億元，較102年大幅增加56.1%。

集中市場及櫃買市場股價指數



資料來源：金融監督管理委員會證券期貨局；中華民國證券櫃台買賣中心。

(一) 集中市場

1. 上市公司家數及市值均增加

103年底集中市場上市公司家數共計854家，較102年底增加16家。上市公司資本額達6.8兆元，較102年底增加2.6%；上市股票總市值為26.9兆元，亦較102年底增加9.7%。此外，103年並無新的台灣存託憑證(TDR)上市，但有2檔下市，截至103年底，集中市場台灣存託憑證發行降為26檔。

2. 股價指數上半年走高，下半年來回震盪

103年1月仍大致延續102年底之多頭漲勢，惟受到春節期間國際股市重挫影響，台股於節後交易首日2月5日跌至8,264點；嗣後在全球景氣回溫、企業獲利增加，以及外資持續買超等因素帶動下，台股指數漸次走揚至7月15日之全年最高點9,569點。

爾後，隨國際地緣政治風險升高、以及澎湖空難、高雄氣爆等事件接連發生，致台股下挫，至8月8日為9,086點；之後由於主計總處調升經濟成長率、上市櫃公司財報表現優異，致使台股指數再次走揚，至9月1日為9,513點。

9月以降，受到國內黑心油食安風暴、伊波拉疫情擴散、外資撤離新興市場股市衝擊影響，指數走跌至10月17日之8,513點；之後，在美國景氣復甦、國內各項經濟指標表現佳、及政府放寬股市限制等因素影響下，台股震盪

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)
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
103	9,307.3	883	84.6	268,915	3,546	-381	-4
103 / 1	8,462.6	976	7.3	241,378	232	-47	-19
2	8,639.6	892	6.2	245,679	-162	-58	40
3	8,849.3	936	7.8	251,875	721	-91	24
4	8,791.4	922	7.7	250,907	897	-103	-16
5	9,075.9	882	7.1	259,399	337	-27	51
6	9,393.1	985	7.3	268,527	816	-78	43
7	9,315.9	1,115	9.2	266,621	310	-24	38
8	9,436.3	878	6.8	270,522	467	61	-12
9	8,966.9	756	6.2	257,901	-590	9	-197
10	8,974.8	790	6.7	258,374	-11	35	-63
11	9,187.2	730	5.5	264,468	958	17	69
12	9,307.3	758	6.8	268,915	-427	-76	39

資料來源：金融監督管理委員會證券期貨局。

緩升至12月31日之9,307點，較102年底之8,612點上漲8.1%。

從各類股股價變動來看，103年除機電、航運、貿易百貨及金融等4類股上漲外，其餘類股均下跌。其中，機電類股漲幅17.6%最高，主因手機大賣，IC類股受惠，記憶體與晶片組需求旺，相關廠商獲利佳；其次，航運類股則受惠於國際油價下跌，油料成本降低，亦上漲14.3%；惟塑化類股卻受油價大跌之拖累，下跌12.8%最多。

3. 成交值擴增

103年股票日平均成交值為883億元，較102年之770億元增加14.7%，主要係因國內經濟穩健成長，以及政府推動諸多活絡股市措施，提高投資人交易意願，成交值因而擴增。

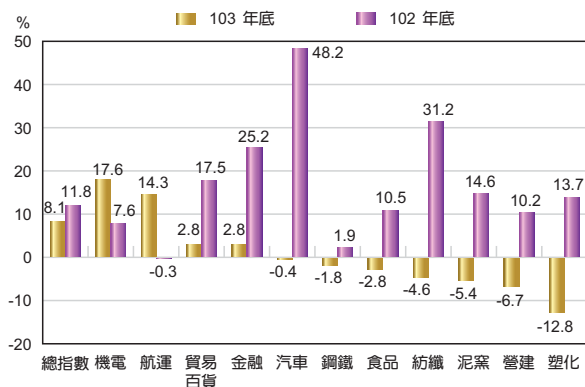
此外，隨著103年交投轉趨熱絡，亦使103年股票成交值週轉率上升，由102年之82.6%升為84.6%。

4. 外資大量買超

103年外資買超3,546億元；投信法人及自營商則分別賣超381億元及4億元。

103年2月、9月、10月及12月因國際股市出現跌勢，以及年底耶誕長假前，外資順勢獲利了結，撤離亞洲新興市場股市等因素影響，致外資賣超台股。其餘月份則由於歐美股市上漲、經濟情勢樂觀，以及國內上市公司盈餘持續成長，激勵外資連續第3年大量買超台股。

集中市場各類股股價漲跌幅度



資料來源：臺灣證券交易所。

103年1至7月因台股指數處於高檔，致投信法人逢高減碼，接連賣超；8至11月因台股回檔，促使投信法人逢低承接，連續買超；12月則為了因應投資人贖回壓力及年底作帳需要，再度轉呈賣超。

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。103年自營商在1月、4月、8月、9月及10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

103年底櫃買市場上櫃公司家數共計685家，較102年底增加27家。上櫃公司資本額達6,796億元，較102年底增加2.7%；上櫃股票總市值為2.68兆元，亦較102年底增加15.5%。

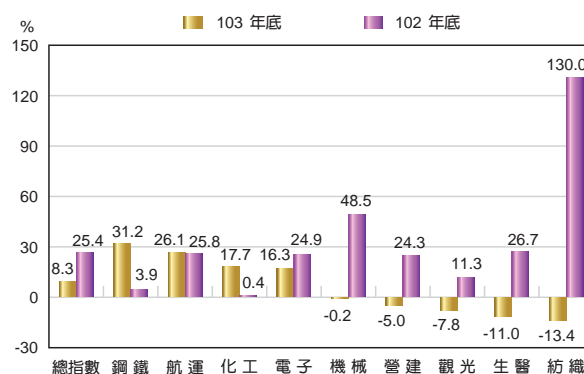
2. 股價指數先揚後抑

103年櫃買市場股價走勢與集中市場大致同步，惟波動較大。股價指數自年初以來一路走高，於7月1日升至154.1點之全年最高點。下半年以後，受國際地緣政治風險提高、伊波拉疫情擴散及國內食安問題爆發等利空衝擊，指數於10月27日跌至122.7點。之後，隨國際股市走揚，指數於12月31日升至140.4點，較102年底之129.6點上漲8.3%。

103年櫃買市場外資買超431億元，投信法

人及自營商則分別賣超44億元及10億元。股票日平均成交值為256億元，較102年之164億元大幅增加56.1%。

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

103年股市重要措施有：

1月6日，開放股市先買後賣現股當沖交易。

6月30日，開放臺灣50、中型100及富櫃50指數成分股，共200檔個股先買後賣及先賣後買雙向當沖交易。

8月25日，「台灣高薪100指數」正式掛牌上市。

10月7日，金管會宣布活絡台股的新四箭，包括開放資券互抵不計入融資融券餘額；提高上櫃融資上限到6成；提高單戶、單股融資融券限額及券商因業務避險所從事之融券限額；第4季將加辦優質企業業績說明會等四大措施。

11月18日，金管會宣布開放5項措施，包

括(1)取消證券商國際業務分公司(OSU)及銀行國際金融業務分行(OBU)銷售台股基金不得超過其淨資產之30%之限制；(2)OSU對境外非居民銷售的外幣衍生性金融商品，開放可連結國內上市櫃個股、股價指數或指數型基金；(3)證券借貸業務之擔保品放寬為所有可融資券交易有價證券及中央政府公債；(4)延長借

券期限，得視客戶信用狀況再延半年，即最長可達1年半；(5)每一客戶買賣有價證券最高融資限額由6,000萬元調整為8,000萬元。

12月26日，立法院三讀修正通過所得稅法部分條文，大戶條款延後3年實施，107年起當年度出售股票金額新台幣10億元以上部分，課徵千分之1證券交易所得稅。

六、債券市場

103年債券發行總額為1兆8,817億元，較上年增加6,175億元或48.84%，年底整體債券發行餘額為9兆3,296億元，較上年底增加1兆458億元或12.62%。

就各類債券發行面觀察，政府公債方面，為配合國庫資金需求，103年共發行中央政府公債6,753億元，較上年增加334億元或5.21%。公司債方面，受上年度企業預期升息在即，積極搶發公司債影響，103年公司債發行規模縮減為3,604億元，較上年減少1,056億元或22.67%。金融債方面，103年銀行發債目的主要以強化資本及充實中長期營運資金需求為主，全年發行規模為3,975億元，較上年增加2,872億元或260.43%。資產證券化方面，由於僅有1檔資產證券化新案發行，加上定期循環發行金額後，103年資產證券化商品發行總額為85億元，較上年略增5億元或6.40%；至於外國債券及國際債券，受金管會放寬保險業投資國際債券不計入海外投資上限，市場需求增加影響，國外機構紛紛來台籌資，103年國外金融機構新發行50檔以外幣計價之國際債券，折合新台幣為4,400億元，而國際金融組織來台發行之外國債券則未有新發行。

至於次級市場方面，103年上半年受美國Fed逐步溫和縮減購債規模，加以中東及烏克蘭等地緣政治動盪影響，資金流向美債避險，美債殖利率下跌，亦使國內公債殖利率呈走跌趨勢，下半年雖一度走升，惟受美國Fed結束

購債計畫確立、歐洲及日本央行持續擴大量化寬鬆措施及國際油價重挫等因素交互影響，各期別公債殖利率走勢震盪。其中，10年期指標公債殖利率至103年底為1.6015%，較上年底的1.6797%，下降0.0782個百分點。由於市場資金充裕，承做債券附條件交易之需求降低，103年債市交易量降為68兆321億元，較上年減少1兆1,940億元或1.72%。此外，國內債券型基金仍維持1檔固定收益型基金，103年底規模為34億元。

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，受長期利率預期上揚影響，103年財政部對部份天期公債均有截標的情況，導致中央政府甲類非自償性公債原定發行6,950億元，實際則發行6,753億元，仍較上年增加334億元或5.21%。發行期限方面，考量政府債務期限結構，103年持續發行5年期、10年期及20年期政府公債，分別為1,824億元、2,150億元及1,250億元；另因應市場需求，發行2年期短債350億元及30年期長債1,179億元。就加權平均得標利率觀察，受美國Fed結束購債計畫確立影響，除2年期公債外，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1.535%上升至1.610%；至於2年期公

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
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	12,643	82,838	6,419	50,682	-	1,413	4,660	18,653	1,103	10,298	80	1,351	381	441
103	18,817	93,296	6,753	53,385	-	1,017	3,604	20,130	3,975	12,736	85	1,187	4,400	4,841
103/1	1,644	83,429	1,001	50,883	-	1,413	411	18,926	207	10,384	-	1,358	25	466
2	799	83,681	700	51,283	-	1,413	59	18,925	20	10,342	20	1,253	-	466
3	931	83,415	400	50,933	-	1,264	242	19,120	289	10,465	-	1,168	-	466
4	518	83,704	350	51,283	-	1,264	38	18,977	130	10,540	-	1,175	-	466
5	1,528	84,786	600	51,883	-	1,181	528	19,300	400	10,815	-	1,143	-	466
6	1,903	86,255	729	52,611	-	1,180	458	19,523	621	11,245	-	1,133	96	562
7	1,768	87,000	700	52,611	-	1,091	622	19,924	-	11,245	65	1,185	382	944
8	1,510	88,161	350	52,961	-	1,091	197	19,897	97	11,217	-	1,185	866	1,810
9	2,511	89,105	400	52,261	-	1,091	260	20,008	428	11,339	-	1,172	1,424	3,234
10	2,000	90,447	645	52,506	-	1,091	279	20,122	427	11,663	-	1,181	650	3,884
11	1,981	92,134	579	53,085	-	1,018	115	20,085	711	12,307	-	1,179	576	4,460
12	1,724	93,296	300	53,385	-	1,017	397	20,130	646	12,736	-	1,187	381	4,841

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

債，由於屬短期債券流動性較高，市場需求較強，平均得標利率由102年之0.727%下降至103年之0.658%。

直轄市政府公債方面，103年未有新發行直轄市公債。截至103年底止，中央及直轄市政府公債發行總餘額為5兆4,402億元，較上年底增加2,307億元或4.43%。

2. 公司債

受上年度企業預期升息在即，積極搶發公司債影響，103年公司債發行總額縮減為3,604億元，較上年減少1,056億元或22.67%。就整體市場觀察，103年台電、中油等公營事業發債金額為936億元，約占發行總額26%；民營企業中，以台塑集團發債規模430億元居冠，其次為鴻海精密工業的392億元，而鋼鐵業發債總額亦達300億元以上。

由於長期利率走高，103年企業發行的5年

期、7年期、10年期及15年期公司債加權平均利率均較上年上揚，分別為1.4741%、1.7316%、1.9460%及2.0800%；而3年期加權平均發行利率則降為1.2635%，主要係因103年有信用評等較高的國營事業發行3年期債券比重較高所致。截至103年底，公司債發行餘額為2兆130億元，較上年底增加1,477億元或7.92%。

3. 金融債券

103年計有27家金融機構發債籌資，發行總額為3,975億元，較上年增加2,872億元或260.43%，主要為充實中長期外幣營運資金需求，計有8家國內金融機構發行54億美元債券及3家發行60億元人民幣債券所致。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57.64%，惟較上年的75.33%為低，主要因多家國內銀行發行以外幣

計價之主順位金融債券所致。

就發行期別觀察，103年金融債券發行期間仍以10年期券及7年期券為主，分別占發行總額的22.79%及16.68%。就發行利率觀察，由於市場長期利率呈上揚趨勢，主要年期如5年期、6年期、7年期及10年期金融債券加權平均發行利率均較上年同期為高。截至103年底，金融債券發行餘額為1兆2,736億元，較上年底增加2,438億元或23.67%。

4. 資產證券化受益證券

103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，全年僅有1檔資產證券化新案發行，加上定期循環發行金額後，103年資產證券化商品發行總額為85億元，較上年略增5億元或6.40%。

由於資產證券化商品發行量略增，加上5檔金融資產證券化受益證券到期還本，103年底資產證券化商品發行餘額為1,187億元，較上年底減少164億元或12.14%。

5. 外國債券及國際債券

外國債券係指國際金融組織在台發行之金融債券，已於102年2月底清償完畢，餘額為0，至103年底均未再發行。國際債券係指國外金融機構在台發行之債券，目前所有國際債券均以外幣計價，而受金管會103年6月放寬保險業投資國際債券不計入海外投資上限，市場需求增加影響，國外機構紛紛來台籌資，103

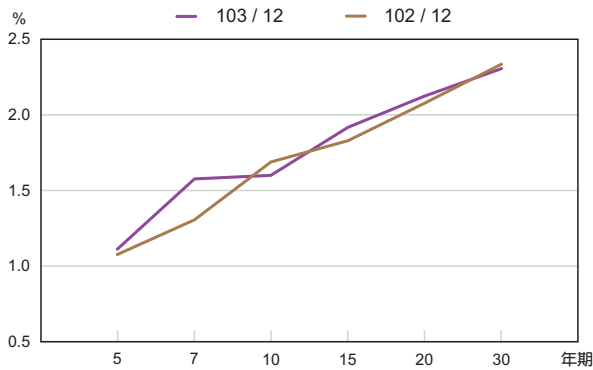
年國外金融機構發行金額折合新台幣為4,400億元，較上年大幅增加4,019億元或1056.28%。截至103年底，外國債券及國際債券餘額共計4,841億元，較上年底增加4,400億元或997.83%。

(二) 流通市場

103年上半年受美國Fed逐步溫和縮減購債規模，加以中東震盪、俄羅斯與烏克蘭情勢緊張影響，資金流向美債避險，國內10年期指標公債殖利率隨美債殖利率下跌，至5月21日為1.4679%，為103年的最低點。6月以後，由於台股交易熱絡及市場預期美國QE可能提早退場影響，指標公債殖利率轉趨上揚，至9月19日達103年的最高點1.7570%。嗣後因IMF調降全球經濟成長率預測，以及國際金融市場動盪，美債殖利率下滑，國內10年期指標公債殖利率隨之回降，至10月17日為1.5976%低點。之後，受Fed結束購債計畫確立、歐洲及日本央行持續擴大量化寬鬆措施等影響，市場避險需求降低，美債殖利率止跌回升，12月則因受國際油價重挫影響，市場引發通縮疑慮，美債殖利率反轉走跌，而國內10年期公債殖利率則因國際債券發行熱絡，產生資金排擠效應，殖利率下滑幅度不大，大致介於1.57%至1.65%之間走勢震盪，至103年底為1.6015%，較上年底的1.6797%，下降0.0782個百分點。以全年平均計算，103年為1.6040%，較上年的1.4556%，上升0.1484個百分點。

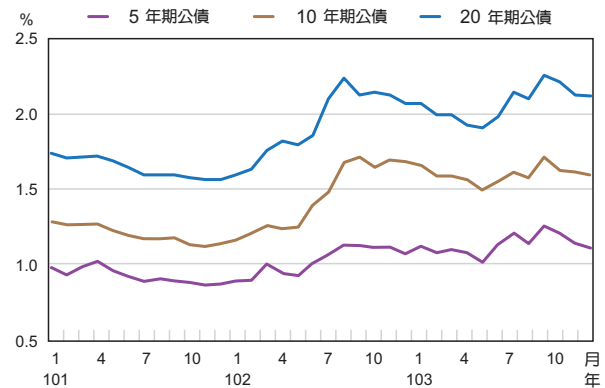
此外，就公債殖利率曲線變化觀察，相較

公債殖利率曲線



資料來源：中華民國證券櫃檯買賣中心。

公債殖利率



資料來源：中華民國證券櫃檯買賣中心。

於去年底，103年底除7年期公債利差擴增逾27個基本點外，其他主要各年期如5年期、15年期與20年期公債利差僅增不足9個基本點，10年期與30年期公債利差則減不足9個基本點，殖利率曲線與上年相當。

債券交易金額方面，由於市場資金充裕，承做債券附條件交易之需求降低，103年附條件交易減少2兆2,046億元或3.97%，而受國際債券交易熱絡影響，買賣斷交易則增加1兆106億元或7.38%，致債券交易總額為68兆321億

元，較上年減少1兆1,940億元或1.72%。

若就各類債券觀察，103年政府公債交易金額為49兆7,764億元，占總交易金額的73%；其次為公司債交易金額為15兆505億元，比重為22%；再其次為金融債券交易金額為2兆4,834億元，比重為4%；至於外國債券及國際債券、資產證券化受益證券等交易金額占比均未及1%，金額分別是6,323億元及895億元。

債券市場交易

單位：新台幣億元；%

年/月	總成交金額	買賣斷		附條件交易	
		金額	比重	金額	比重
101	865,517	184,358	21.3	681,159	78.7
102	692,261	136,953	19.8	555,308	80.2
103	680,321	147,059	21.6	533,262	78.4
103/1	48,866	10,429	21.3	38,437	78.7
2	47,143	11,040	23.4	36,103	76.6
3	60,291	12,891	21.4	47,400	78.6
4	62,322	12,629	20.3	49,693	79.7
5	55,751	12,105	21.7	43,646	78.3
6	55,390	15,028	27.1	40,362	72.9
7	61,147	14,526	23.8	46,621	76.2
8	59,422	12,653	21.3	46,769	78.7
9	59,182	13,553	22.9	45,629	77.1
10	58,442	13,355	22.9	45,087	77.1
11	53,413	9,763	18.3	43,650	81.7
12	58,952	9,087	15.4	49,865	84.6

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			
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
103	680,321	497,764	142,966	7,539	24,834	895	6,323
103 / 1	48,866	35,866	10,570	687	1,624	55	64
2	47,143	36,491	8,634	607	1,299	58	54
3	60,291	47,208	10,197	629	2,073	91	93
4	62,322	49,033	10,382	600	2,186	71	50
5	55,751	42,205	10,550	511	2,381	68	36
6	55,390	41,545	10,911	578	2,139	72	145
7	61,147	45,394	12,421	713	1,945	87	587
8	59,422	44,043	11,879	640	1,774	90	996
9	59,182	41,481	12,767	704	2,293	107	1,830
10	58,442	41,546	13,612	606	1,851	83	744
11	53,413	35,817	13,616	544	2,352	66	1,018
12	58,952	37,135	17,427	720	2,917	47	706

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。

肆、本行業務

肆、本行業務

一、概述

鑑於全球景氣仍具不確定性，國內產出缺口仍為負值，通膨展望溫和，103年本行政策利率維持不變，以達成維護物價與金融穩定，並促進經濟成長之法定任務。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市場流動性，控管準備貨幣，以維持貨幣總計數適度成長。另為因應金融機構資產配置需求，增加364天期及2年期定期存單之標售金額；年底定期存單未到期餘額為7兆1,063億元，較102年底增加2,631億元或3.84%。全年準備貨幣平均年增率為6.94%；M2平均年增率為5.66%，落在貨幣成長目標區（2.5%至6.5%）內，充分支應經濟活動所需資金。

為進一步加強金融機構不動產授信風險控管，健全銀行業務經營，本行自103年6月27日起，將控管購屋貸款規範之特定地區增列新北市及桃園市各4個行政區，並新增第3戶以上購屋貸款最高貸款成數為5成等規定，以及

調整高價住宅認定標準。

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。另為擴大本國銀行海外分行業務範圍，提升其國際競爭力，103年9月9日起，本國銀行海外分行得申辦新台幣無本金交割遠期外匯業務（NDF）。

為提升支付系統運作之安全與效率，本行持續完善金融基礎設施。年內持續擴充外幣結算平台功能，大幅減少民眾匯費支出，匯款時間亦明顯縮短。另促成財金資訊股份有限公司、台灣票據交換所及聯合信用卡處理中心共同成立臺灣行動支付公司，建置行動支付信任服務管理（TSM）平台，於103年12月30日上線。

此外，本行循例發售「甲午馬年生肖紀念套幣」及「新臺幣硬幣組合/臺灣國家公園采風系列—陽明山國家公園」等，廣受收藏大眾喜愛。

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，有助物價與金融穩定

鑑於全球景氣仍具不確定性，國內產出缺口仍為負值，通膨展望溫和，103年本行維持政策利率不變，有助物價與金融穩定，並促進經濟成長。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) 執行公開市場操作，妥適調節市場資金

因應經濟金融情勢，本行透過發行定期存單調節市場資金，妥適調控準備貨幣，以維持貨幣總計數適度成長。

1. 妥適調控準備貨幣

透過發行定期存單方式，有效調節金融。103年準備貨幣平均年增率為6.94%，M2平均年增率為5.66%，落在貨幣成長目標區(2.5%~6.5%)內。

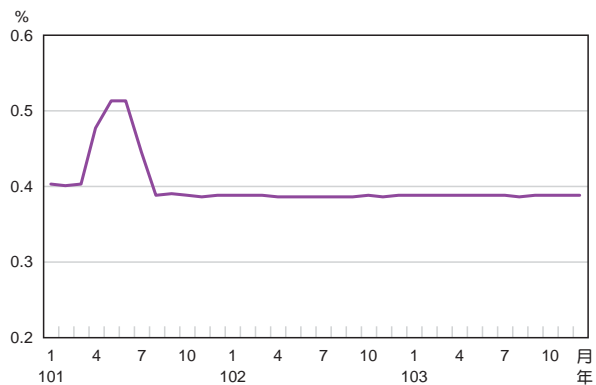
2. 增加364天期及2年期定期存單之標售金額

為因應金融機構資產配置需求，103年2月起，364天期定期存單每月標售金額，自1,000億元增為1,200億元；8月起，2年期定期存單每月標售金額自100億元增為200億元。年底定期存單未到期總餘額為7兆1,063億元。

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，103年各月金融業隔夜拆款加權平均利率持穩於0.386%~0.388%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」。

(三) 修正購置住宅貸款規範，強化金融機構不動產授信風險控管

1. 自99年6月起，本行陸續對特定地區購屋

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
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
103	671,872	-	671,872	669,550	-	669,550	0.870	0.930	1.050	0.575	0.786
103/ 1	50,220	-	50,220	51,104	-	51,104	0.870	0.930	1.050	0.584	0.757
2	55,498	-	55,498	54,440	-	54,440	0.870	0.930	1.050	0.572	0.744
3	56,504	-	56,504	56,111	-	56,111	0.870	0.930	1.050	0.557	0.727
4	57,282	-	57,282	56,917	-	56,917	0.870	0.930	1.050	0.530	0.705
5	54,610	-	54,610	54,328	-	54,328	0.870	0.930	1.050	0.520	0.694
6	56,235	-	56,235	56,020	-	56,020	0.870	0.930	1.050	0.519	0.699
7	63,562	-	63,562	63,192	-	63,192	0.870	0.930	1.050	0.540	0.747
8	53,216	-	53,216	52,873	-	52,873	0.870	0.930	1.050	0.598	0.802
9	55,179	-	55,179	55,119	-	55,119	0.870	0.930	1.050	0.612	0.836
10	59,682	-	59,682	59,633	-	59,633	0.870	0.930	1.050	0.639	0.851
11	51,449	-	51,449	51,379	-	51,379	0.870	0.930	1.050	0.629	0.846
12	58,436	-	58,436	58,435	-	58,435	0.870	0.930	1.050	0.598	0.812

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

貸款、全國高價住宅貸款及土地抵押貸款，實施針對性審慎措施；102年3月以來，並督促銀行對特定地區以外，房價漲幅較大地區之購屋貸款，採取自律措施。

2. 為進一步強化金融機構不動產授信風險控管，本行理事會於103年6月26日決議修正「中央銀行對金融機構辦理購置住宅貸款及土地抵押貸款業務規定」，並自6月27日起實施。修正重點：

(1) 購屋貸款之特定地區增列新北市4個行政區（五股區、泰山區、八里區及鶯歌區）及桃園市4個行政區（桃園區、蘆竹區、中壢區及龜山區）。

(2) 新增全國不分區單一借款人之第3戶以上購屋貸款，最高貸款成數為5成之規定。

(3) 調整高價住宅貸款認定標準，並將最高貸款成數降為5成。

(4) 調降公司法人購置住宅貸款最高貸款成數為5成。

3. 本行執行不動產授信風險控管措施之成效

上述不動產授信風險控管措施實施以來，不動產貸款集中度降低，特定地區購屋及高價住宅貸款成數下降，貸款利率上升，有助金融機構健全經營，促進金融穩定。

(1) 購置住宅貸款占總放款比重降低；特定地區房貸集中度改善。

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	70.20
103/12	26.75	51.46

(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
103/12	57.31	2.15

(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
103/12	60.30	2.78

(4) 公司法人購置住宅貸款成數下降，貸款利率微降。

公司法人購置住宅貸款

單位：%

	貸款成數	貸款利率
100/12	56.11	2.30
103/12	43.67	2.25

(5) 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)
103/12	47.93 (平均成數)	2.08 (平均利率)

(6) 全國第 3 戶購屋貸款成數下降，貸款利率上升。

全國第 3 戶購屋貸款

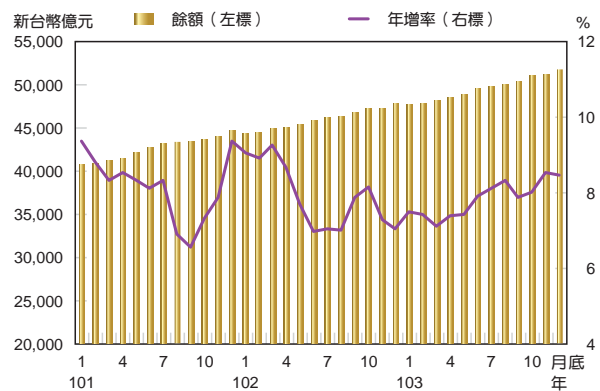
單位：%

	貸款成數	貸款利率
103/ 6	58~72	1.97
103/12	48.7	2.29

(四) 持續督促銀行加強辦理中小企業融資，以利其取得營運資金

1. 為協助中小企業順利取得營運所需資金，本行支持金管會持續辦理「本國銀行加強辦理中小企業放款方案」，促請銀行加強辦理中小企業放款。
2. 103 年底本國銀行辦理中小企業放款餘額為 5 兆 1,639 億元，較 102 年底增加 4,029 億元，遠超過金管會所訂之目標 2,400 億元。

本國銀行中小企業放款



(五) 收受銀行業轉存款餘額不變

1. 郵政儲金轉存款

103 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

103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

103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餘額增加，紓解其資金運用壓力

為協助紓解中央存款保險公司資金運用壓力，103年底收受該公司定期存款餘額為535億元，較102年底增加147億元。

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 (managed float) 匯率機制，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，有不利經濟與金融穩定之虞時，本行將依中央銀行法賦予之職責，維持外匯市場秩序。

由於近年來，美國、日本與歐元區相繼採取量化寬鬆政策之外溢效果，導致大規模外資頻繁進出台灣，影響新台幣匯率與金融市場的穩定。為避免其他國家量化寬鬆貨幣政策對國內外匯市場的干擾，本行採取逆風操作 (leaning against the wind)，消除匯率的過度波動，以維持新台幣匯率的動態穩定。同時，根據行為總體經濟學 (behavioral macroeconomics) 之分析，逆風

操作能有效消除匯率的過度波動，使外匯市場更有效率。

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。

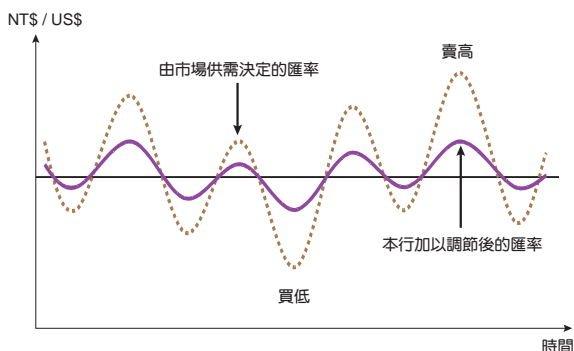
(二) 外幣拆款及換匯交易市場擴大

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. 103 年台北外幣拆款市場交易量為 1 兆 4,746 億美元，較 102 年成長 8.2%；年底拆款交易餘額為 227 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 2,403 億美元，成長 9.6%；年底換匯交易餘額為 1,704 億美元。

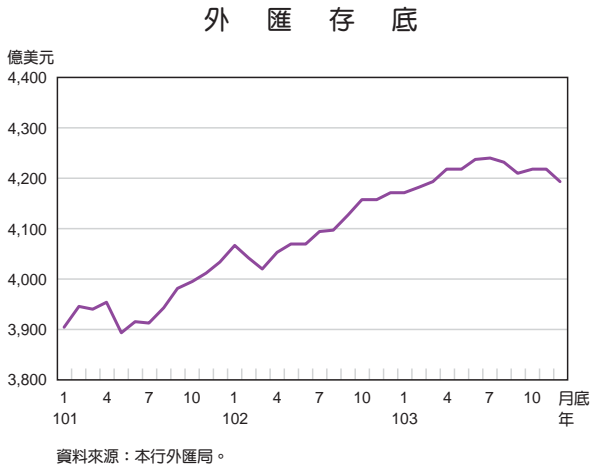
(三) 外匯存底增加

103 年底本行持有外匯存底 4,190 億美元，

外匯市場之調節



較102年底增加22億美元，主因外匯存底投資運用收益所致。



(四) 資金移動管理

我國外匯管理依市場機能運作，資金進出相當自由。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：居民個人每年結匯金額未超過5百萬美元、法人未超過5千萬美元，以及非居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。

103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108.68億元
	在台發行新台幣可轉換公司債	6	新台幣44.04億元
	在台發行外幣計價公司債	29	146.55億美元、 33億人民幣、 1.7億澳幣、 6億南非幣
國內公司	發行海外可轉換公司債	7	21.1億美元
	發行海外存託憑證	3	8.81億美元
	在台發行人人民幣計價公司債	2	12億人民幣
大陸地區銀行	在台發行人人民幣計價公司債	6	163億人民幣

資料來源：本行外匯局。

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85檔證券投資信託基金(含59檔新台幣-外幣多幣別計價之證券投資信託基金)	新台幣1兆3,600億元 (多幣別計價基金合計 新台幣9,650億元)
	私募3檔證券投資信託基金	新台幣46億元
	在國內募集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	21.26億美元
	自行投資	34.02億美元
	辦理孳息預售遠期外匯	0.89億美元
	調降國外投資避險部位	60億美元
勞退基金等五大基金	自行投資	33.64億美元
	國外投資孳息匯回	0.89億美元

資料來源：本行外匯局。

3. 適時檢討放寬相關結匯規定

配合金管會核准臺灣期貨交易所與國外期貨交易所簽署合作協議，放寬相關結匯規定，自103年5月15日起，銀行業得受理期貨商、國外期貨結算機構或外國期貨商從事經金管會核准臺灣期貨交易所與國外期貨交易所於該國

外期貨交易所合作上市之新台幣計價期貨交易契約之結匯申報事宜。

(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。103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) 103 年底止，共有外匯指定銀行 3,407 家，其中本國銀行總行 39 家，分行 3,329 家，外國銀行 27 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 14 件，以及本國銀行赴海外設立分支機構共 26 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 28 件。
- (4) 為擴大本國銀行海外分行業務範圍，提升其國際競爭力，9 月 9 日開放本國銀行得申請其海外分行與國內外法人、國外金融機構、本國銀行海外分行及自行總行辦理新台幣無本金交割遠期外匯 (NDF) 業務。
- (5) 10 月 8 日開放指定銀行得受理持居留證之非居民自然人及持我國外交部依「駐臺外交機構人員及其眷屬身分證明發給要點」核給身分證明之自然人，辦理網路銀行或行動網路銀行外匯業務，包括：未達等值新台幣

50 萬元之新台幣結匯、原幣匯出匯款、同一銀行本人帳戶或事先約定第三人帳戶間之外幣轉帳。

2. 保險業

103 年底止，許可 21 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) 配合開放證券商及其國際證券業務分公司辦理與證券業務相關之外幣間即期外匯交易業務，自 103 年 8 月 26 日起，將證券商及其國際證券業務分公司納入本行外匯收支或交易統計申報作業。
- (2) 103 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	10
	受託買賣外國有價證券	38
	承銷國際債券	32
	外幣債券自營及投資	8
	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	10
	發行國內認購售權證連結外國證券或指數	7
	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	11
	發行境內外幣票券	21
	擔任境外指數股票型基金之參與商	4
證券商及投信投顧業	擔任公募境外基金總代理	47
	擔任私募境外基金受委任機構	22
投信投顧業	辦理外幣全權委託投資外國有價證券	27
	國內募集或私募外幣計價基金	18
	擔任境外指數股票型基金總代理	2

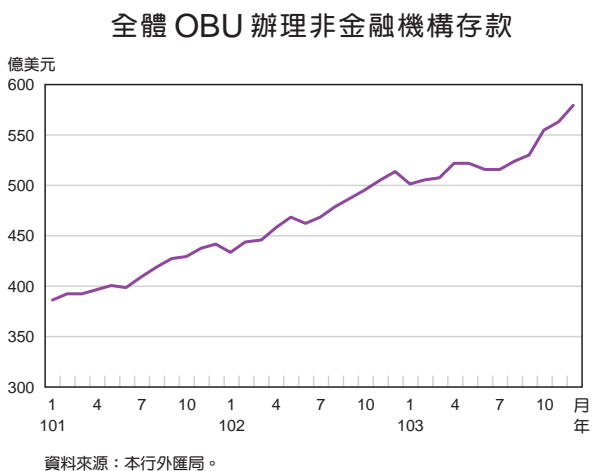
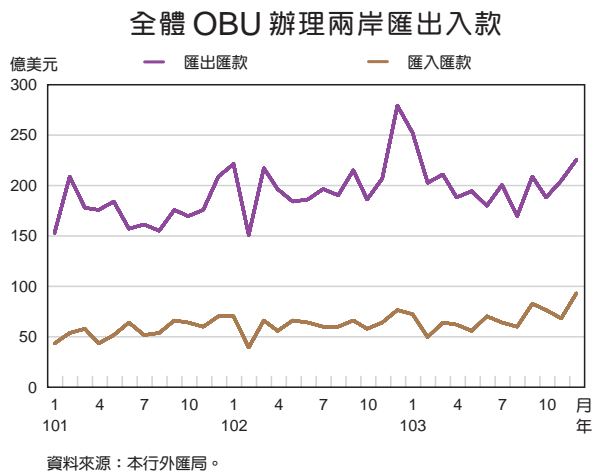
資料來源：本行外匯局。

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

(1) 103 年底止，全體 OBU 資產規模為 1,840 億美元，較 102 年底增加 144 億美元或 8.5%。資產總額以本國銀行 OBU 約占 84% 為主，外商銀行則占 16%。

(2) OBU 辦理兩岸金融業務之成效：

A.OBU 辦理之兩岸匯款業務量持續擴增，103 年平均每月匯款量（含匯出入款）約 270.2 億美元，較 102 年平均每月之 264.3 億美元成長 2.2%。



B.103 年底，非金融機構存款餘額為 578.2 億美元，較 102 年底成長 13.0%，亦較 90 年 6 月底（開放前）增加 4.1 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)

至 103 年底止，全體 OSU 資產總額為 5.9 億美元；自 103 年 4 月開業至 12 月底止，全體 OSU 淨利約 300 萬美元。

(六) 人民幣業務

- 自 102 年 2 月 6 日國內外匯指定銀行（DBU）開辦人民幣業務以來，國內人民幣業務快速發展。
- 至 103 年底，計有 67 家 DBU 及 59 家 OBU 辦理人民幣業務。人民幣存款餘額為 3,023 億人民幣，人民幣匯款總額計 1 兆 9,707 億人民幣，銀行透過中國銀行台北分行辦理之人民幣結算總額計 5 兆 5,023 億人民幣。
- 隨 DBU 人民幣業務之發展，人民幣投資工具益趨多元化。至 103 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
49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
21家銀行及公司	發行44檔人民幣債券，金額共計314億人民幣
23家公司	發行40檔人民幣計價或含人民幣級別之基金，募集金額達71億人民幣
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5.27億人民幣
12家公司	辦理人民幣收付之傳統型保險業務，累計保費收入2.32億人民幣

資料來源：本行外匯局。

(七) 擴大外幣結算平台功能

1. 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 日啓用國內美元清算系統。
2. 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之外幣結算平台，繼 102 年間陸續開辦境內美元匯款，以及境內及跨境人民幣匯款業務後，103 年開辦兩岸間美元匯款，並建置銀行間「款對款同步收付」(PVP) 機制及外幣匯款流動性節省機制；此外，遴選日商瑞穗銀行台北分行及兆豐銀

行，分別擔任日圓及歐元之清算銀行，預計於 104 年上半年，日圓及歐元匯款結算服務將納入外幣結算平台。

3. 至 103 年底止，外幣結算平台之成效：
 - (1) 境內外幣清算業務快速成長。

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	3,594	61億美元
人民幣	57家	594	19億人民幣

資料來源：本行外匯局。

- (2) 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。

專題三

開放本國銀行海外分行申辦新台幣 NDF 業務

103 年 9 月 9 日本行宣布開放本國銀行海外分行申辦新台幣無本金交割遠期外匯 (Non-Delivery Forward, 簡稱 NDF) 業務, 引發外界高度關注, 謹就新台幣 NDF 定義與特性、發展歷程, 以及本次開放緣由與相關監理措施, 介紹如後。

一、NDF 之定義與特性

(一) NDF 定義

「遠期外匯」係指交易雙方議定匯率後, 於超過二個營業日後之約定日期, 按議定匯率買賣外匯之衍生性金融商品, 依到期日有無交割本金, 區分為有本金交割遠期外匯 (Delivery Forward, 簡稱 DF), 以及無本金交割遠期外匯 (NDF) 二類。其中, NDF 係指交易雙方在約定之到期日, 以原先議定之匯率與到期日即期匯率比較, 結算損益, 無須交割本金。

(二) NDF 特性

NDF 交易採現金差價交割, 因客戶無需準備交割之十足本金, 即可對匯率之預期進行買賣, 承作成本低, 可以小博大, 具高度槓桿特性, 故除作為避險用途外, 易淪為投機工具, 因此承作 NDF 之交易對即期匯率之影響, 遠大於 DF 交易。

二、新台幣 NDF 之發展歷程

(一) 84 年 7 月初次開放新台幣 NDF

79 年 12 月政府開放外國專業投資機構來台投資, 為提供匯率避險管道, 本行於 84 年 7 月開放外匯指定銀行辦理新台幣 NDF 業務, 且承作對象擴及國內外法人。相較於新台幣 DF, 承做新台幣 NDF 時, 無需提供實質交易文件, 到期時亦無需十足資金交割, 極具便利性。

開放之初, 為避免法人大量買賣新台幣 NDF, 造成新台幣匯率過度波動, 遂設立防火牆, 規定外匯指定銀行承作 NDF 部位不得逾其外匯部位限額之三分之一。

(二) 87 年 5 月禁止指定銀行與法人承作新台幣 NDF

86 年 7 月爆發亞洲金融風暴, 避險基金及國際投資套利資金大舉攻擊亞洲貨幣, 其中海外投機客主要係透過炒作 NDF 攻擊新台幣匯率。當時法規對銀行雖訂有新台幣 NDF 部位限額, 惟部分銀行為規避 NDF 額度限制, 一方面賣出 NDF 給國外法人, 一方面向國內法人買入 NDF, 並同時向其賣出 DF, 使得銀行 NDF 部位歸零, 創造承作 NDF 空間, 提供海外投機客得以狙擊國內匯市之管道, 導致新台幣大幅貶值, 進而影響國內金融穩定。

本行經與台北外匯市場發展委員會成員一再研商後, 於 87 年 5 月宣布外匯指定銀行辦理新台幣 NDF 交易, 承作對象僅限國內指定銀行及指定銀行本身之海外分行或總行。事實證明, 此項措施實施後, 讓台灣能自亞洲金融風暴中全身而退。

雖然本行禁止指定銀行與法人承作新台幣 NDF, 一般企業仍得利用 DF、換匯、換匯換利及匯率選擇權等工具滿足其匯率避險需求。

三、103 年 9 月開放本國銀行海外分行辦理新台幣 NDF 之緣由及監理措施

依規定, 本國銀行海外分行於海外從事業務除受當地法令規範外, 如有不符國內法令者, 應先經金管會核准, 該會於同意前需洽會本行意見; 惟基於海外分行承作新台幣 NDF 可能間接影響國內外匯市場, 多年來本行就銀行詢問案均表示未便同意。

考量境外新台幣 NDF 幾乎全為外國銀行承作，為使本國銀行海外分行居於同等地位，103 年 9 月本行宣布開放本國銀行海外分行申請辦理新台幣 NDF 業務，除可再增加企業避險管道外，並期望藉此擴大本國銀行海外分行業務範圍，以提升其國際競爭力。

為控管風險，本行對該項業務開放亦訂有相關監理措施，包括承作對象以國外法人、國內法人之海外投資事項、國外金融機構、本國銀行海外分行及自行總行為限；海外分行 NDF 部位宜於海外進行拋補，若拋補至國內，依現

行規定，外匯指定銀行新台幣 NDF 併計新台幣匯率選擇權部位僅得為該行核備外匯部位限額之五分之一。

在金融自由化浪潮下，本行係以金融穩定為前提，持續開放金融商品並鼓勵創新，故紀律維持與風險管理甚為重要。因此，本行於開放同時，亦籲請本國銀行總行必須審慎制定新台幣 NDF 控管措施，並落實客戶權益保障及銀行風險管理，以期能提升本國銀行海外分行業務競爭力，並兼顧金融穩定之目標，營造雙贏局面。

四、支付系統管理

我國支付清算體系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）、聯合信用卡處理中心（簡稱聯卡中心）、台灣票據交換所、臺灣集中保管結算所股份有限公司（簡稱集保結算所）、證券櫃檯買賣中心（簡稱櫃買中心）及臺灣證券交易所等結算機構所營運之各支付及清算系統所構成。

本行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。

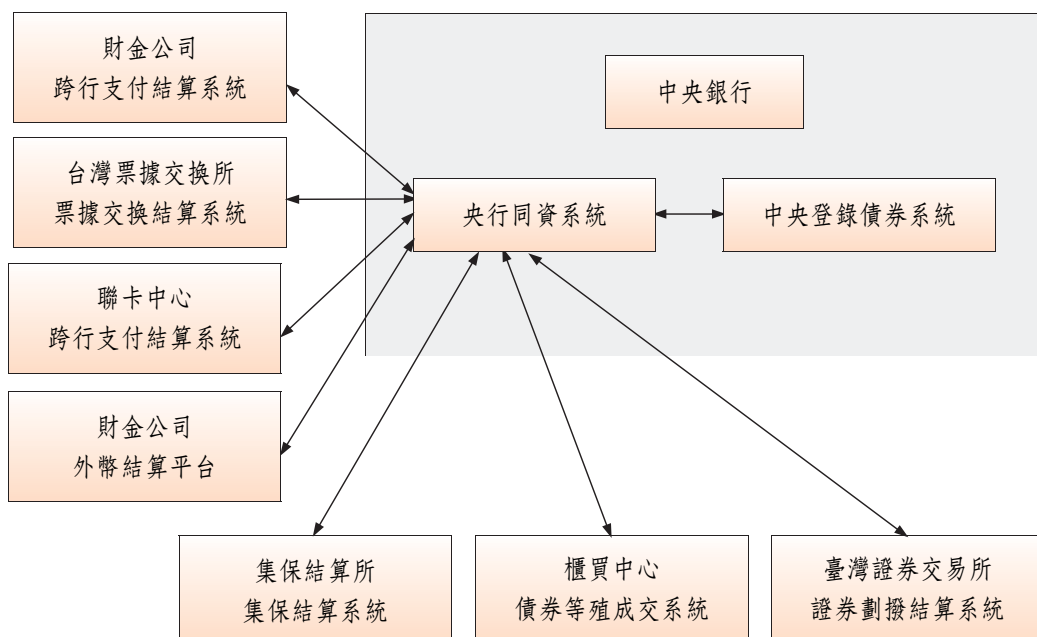
（一）支付清算系統營運

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，除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，並辦理各結算機構之跨行款項清算。

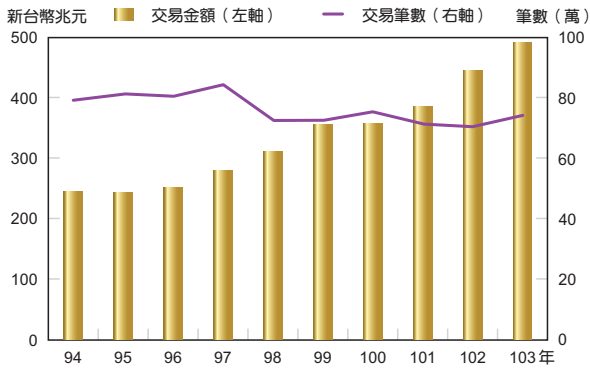
103年底參加央行同資系統開戶機構計85戶，包括銀行70戶、票券金融公司8戶及中華郵政公司、台北郵局、財金公司跨行業務結算擔保專戶、台灣票據交換所、臺灣證券交易所、櫃買中心及聯卡中心等7戶。全年經由該系統處理之交易筆數為74萬5,133筆，金額493兆元，平均每日交易筆數2,981筆，金額1兆

支付清算體系架構



9,707 億元，分別較 102 年成長 4.67% 及 9.28%。

央行同資系統營運量



資料來源：本行業務局。

2. 中央登錄債券系統

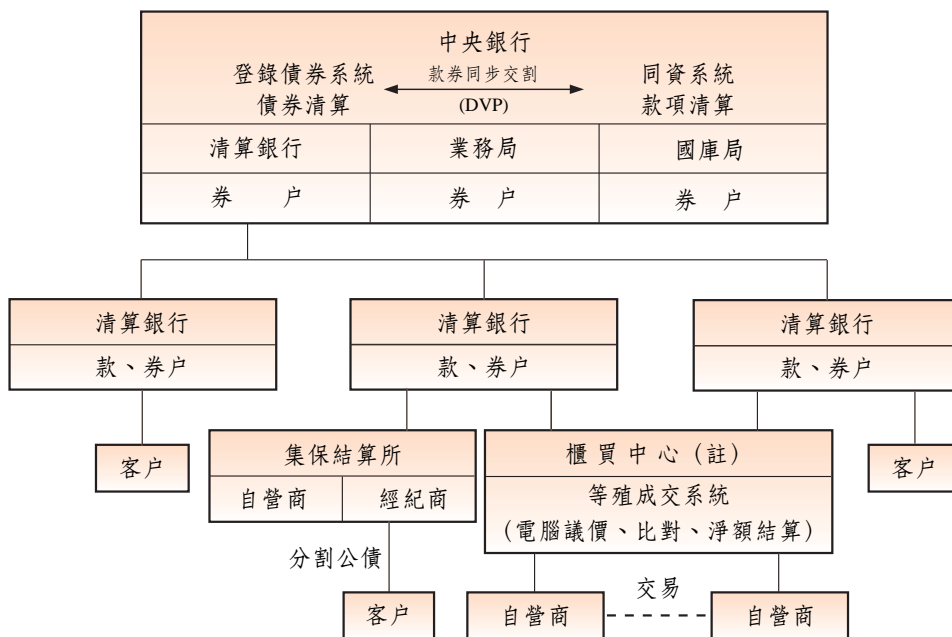
本行依法經理中央政府債券。為順應國際潮流、落實政府金融改革，於86年9月創建中央登錄公債制度，建置中央登錄債券系統，公債發行改為登錄形式，不再印製實體債票；國

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。

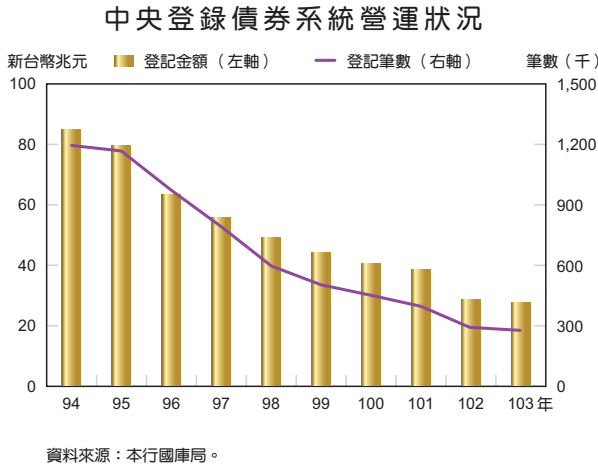
自90年起，櫃買中心債券等殖成交系統改採淨額清算，中央登錄債券系統營運筆數開始下降；94年以後，因籌碼集中、金融機構整併等，債券市場交易量亦逐年遞減，至103年登

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。

記轉帳筆數及金額分別降為27.8萬筆及27.8兆元。目前登錄債券登記轉帳係透過16家清算銀行1,707家經辦分行辦理，據點持續擴增。



- 督導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。
- 103年5月及11月，本行循例邀集金融監督管理委員會，以及財金公司、集保結算所與台灣票據交換所等機構，召開「促進支付系統健全運作」座談會，分別以「第三方支付及行動支付之因應規劃」及「兼顧創新與安全，提昇系統營運效能」為主題，請各結算機構及早因應創新支付發展之衝擊與挑戰。
- 就金融監督管理委員會研擬之「電子支付機構管理條例」草案及「電子票證發行管理條例」修正案提供意見，以強化電子支付監管之法規基礎。

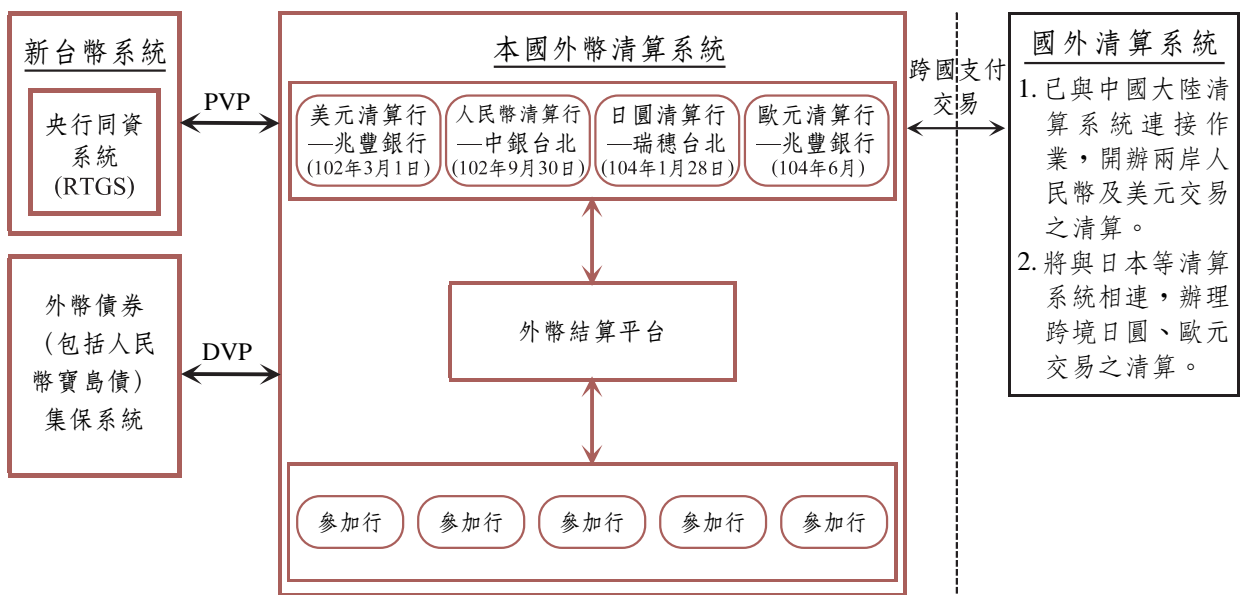
(二) 支付清算系統監管

- 持續監視支付清算系統之運作情形，要求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。

(三) 擴充「外幣結算平台」功能

為強化金融基礎設施，以利國內金融服務業之發展，本行規劃由財金公司建置「外幣結算平台」

外幣結算平台運作架構



註：括弧內之日期表示各幣別清算行之開辦日期

算平台」，於102年3月1日上線營運。103年陸續擴充該平台功能，包括：

1. 1月起，本行與銀行間國內美元拆款交易改至該平台交割。
2. 2月開辦兩岸美元匯款業務及銀行間款對款同步收付（PVP）機制。
3. 3月納入本行與指定銀行間新台幣對美元換匯交易，以PVP機制交割；7月新增外幣匯款流動性節省功能。
4. 6月及10月分別完成日圓及歐元清算銀行遴選作業，並於104年1月及6月分別開辦日圓及歐元結算業務。

（四）建置票券款項撥轉備援機制

為確保支付系統之順暢運作，本行建置票券結算款項撥轉備援機制，提供集保結算所於票保結算系統與央行同資系統連線中斷時，得儘速完成票券結算交割款項之清算。該機制於103年7月14日上線。

（五）協助建置行動支付信任服務管理（TSM）平台

為促進行動支付之安全與效率，本行促成財金公司、台灣票據交換所及聯卡中心共同成立臺灣行動支付公司，建置TSM平台，於103年12月30日上線。

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需要。103年初隨農曆年關將屆，通貨需求增加，發行額逐漸攀升，至春節前（1月29日）達1兆9,810億元；春節過後，通貨逐漸回籠。年底發行額為1兆7,067億元，較102年底增加1,507億元或

9.69%。

103年底各類鈔券發行總額中，壹仟元券之比重最大，占84.69%，壹佰元券占5.59%次之，貳仟元券占4.93%，伍佰元券占4.21%，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0.37%。

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；103年流通在外通貨相對名目GDP之比率為8.90%，較102年之8.58%上升0.32個百分點。

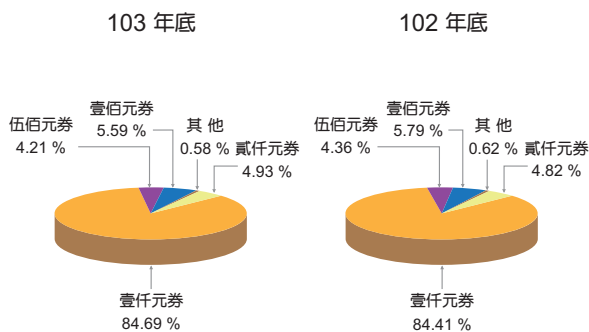
新台幣發行額

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
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
103	17,062.62	1.52	2.80	17,066.94	9.69

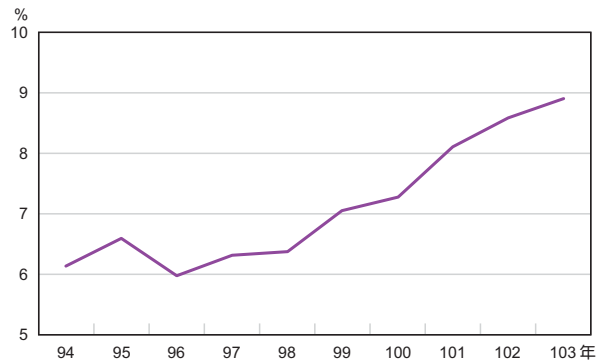
資料來源：本行發行局。

各類鈔券流通比重



資料來源：本行發行局。

社會大眾持有通貨相對名目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。

103年本行抽查存放臺灣銀行總、分行發庫之庫存共41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，作業方式採機器整理及人工檢券兩種。不適流通鈔券大部分係以配置臺灣銀行及中央印製廠之高速鈔券整理機逕行線上銷毀，其餘則以人工整理，打洞作廢後點交中央印製廠銷毀。

（四）發行精鑄及平鑄版套幣

103年發行「甲午馬年生肖紀念套幣」（1

月9日）及「新臺幣硬幣組合/臺灣國家公園采風系列-陽明山國家公園」（11月12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 9.9 億張，硬幣 6.7 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主題特展

本行建置之「中央銀行券幣數位博物館」自 102 年上線以來，民眾點閱踴躍。103 年 7 月，該網站再推出「鈔券名人堂」主題特展，包括「探險家」、「音樂家」及「諾貝爾桂冠」等3個單元，展出近半世紀罕見之外國鈔券45張，民眾可藉以瞭解歷史名人之生平事蹟及其對人類社會的卓越貢獻。

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357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4,795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，103年共經收庫款3兆1,567億元，較上年增加693億元或2.24%；經付庫款3兆1,700億元，亦增加800億元或2.59%。全年國庫存款日平均餘額為511億元，較上年增加25億元或5.14%；年底餘額為100億元，較上年減少133億元或57.08%，主因國庫資金操作需要所致。

⁸ 無實體公債於86年9月首次發行。

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

103年底本行收受中央政府機關專戶存款餘額為1,161億元，較上年減少84億元或6.75%；代辦金融機構收受中央政府機關專戶存款餘額為4,556億元，較上年增加308億元或7.25%。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101億元，較上年減少43億元或29.86%。

(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61家中央公債交易商（其中銀行業27家、證券公司20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⁸）共20期，計6,753億元，各期最高得標利

103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 (%)
103 甲 1	2	103.01.17	105.01.17	350	0.625	0.550	0.658	0.617
103 甲 2	5	103.01.20	108.01.20	351	1.125	1.000	1.140	1.095
103 甲 3	20	103.01.29	123.01.29	300	2.000	1.220	2.070	2.027
103 甲 4	5	103.02.14	108.02.14	400	1.000	0.980	1.080	1.041
103 甲 5	30	103.02.26	133.02.26	300	2.125	2.150	2.230	2.213
103 甲 6	10	103.03.03	113.03.03	400	1.500	1.000	1.583	1.543
103 甲 7	20	103.04.25	123.04.25	350	1.875	1.860	1.928	1.903
※ 103 甲 6	10	103.05.14	113.03.03	300	1.500	0.540	1.532	1.485
103 甲 8	30	103.05.28	133.05.28	300	2.000	1.900	2.039	2.011
※ 103 甲 6	10	103.06.18	113.03.03	400	1.500	1.000	1.553	1.518
103 甲 9	5	103.06.27	108.06.27	329	1.125	1.000	1.200	1.145
103 甲 10	5	103.07.18	108.07.18	400	1.125	1.000	1.227	1.186
103 甲 11	20	103.07.31	123.07.31	300	2.125	1.950	2.150	2.080
103 甲 12	30	103.08.04	133.08.04	350	2.250	2.200	2.300	2.264
103 甲 13	10	103.09.26	113.09.26	400	1.625	1.600	1.725	1.695
103 甲 14	20	103.10.02	123.10.02	300	2.250	2.000	2.265	2.221
△ 103 甲 15	5	103.10.15	108.10.15	344	1.250	1.000	1.245	1.190
※ 103 甲 13	10	103.11.07	113.09.26	350	1.625	1.450	1.658	1.611
103 甲 16	30	103.11.26	133.11.26	229	2.250	2.200	2.360	2.305
※ 103 甲 13	10	103.12.04	113.09.26	300	1.625	1.400	1.590	1.540
合 計				6,753				

註：(1) ※為增額公債；△為可分割公債。

(2) 103 甲 2、103 甲 9、△103 甲 15、103 甲 16 等 4 期公債不足額標售。

資料來源：本行國庫局。

率介於0.658%至2.360%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891家分支機構辦理；登錄公債部分，則係透過中央登錄債券系統，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1,707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4,050億元，經付利息共計1,157億元。年底中央公債未償餘額為5兆3,385億元。

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⁹）共10期，計2,449億元，各期最高得標利率介於0.319%至0.580%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3,294億元。年底國庫券未償餘額為1,300億元。

3. 政府債券幾近全面無實體化

年底登錄債券經辦行計有1,707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5兆3,385億元，中央政府債券幾

⁹ 無實體國庫券於90年10月首次發行。

103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103- 1	91	103.01.02	103.04.03	204	0.220	0.580	0.434
財103- 2	182	103.01.14	103.07.15	250	0.409	0.497	0.462
財103- 3	273	103.02.24	103.11.24	250	0.200	0.449	0.347
財103- 4	364	103.03.27	104.03.26	250	0.330	0.500	0.398
財103- 5	91	103.04.01	103.07.01	200	0.250	0.388	0.287
財103- 6	28	103.05.09	103.06.06	245	0.170	0.319	0.245
財103- 7	273	103.07.14	104.04.13	200	0.330	0.423	0.390
財103- 8	182	103.08.14	104.02.12	200	0.200	0.410	0.376
財103- 9	91	103.12.25	104.03.26	300	0.200	0.500	0.415
財103-10	182	103.12.29	104.06.29	350	0.300	0.530	0.429
合 計				2,449			

註：財 103-1、財 103-6 等 2 期國庫券不足額標售。
資料來源：本行國庫局。

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70.63%。

(四) 國庫業務改進

1. 為引導中央公債交易商積極參與競標，避免投標利率偏離市場行情，修正「中央公債經售及買回作業處理要點」第 30 點規定之交易商公債業務績效評分表扣分項目第七項，將偏離得標加權平均利率之基準，由 2 個百分點修正為 1 個百分點，超過基準之扣減分數，由 2 分修正為 4 分，自 1 月 22 日起實施。
2. 為利國庫存款撥匯作業，財政部授權本行於

每日庫款撥匯作業前，依撥匯基金額度 30 億元，自國庫存款戶撥轉至本行業務局跨行業務結算擔保專戶，並於日終回撥，自 9 月 1 日起實施。

(五) 國庫財物保管

103年底本行受中央政府各機關委託保管之財物，包括有價證券67萬2,914張，面額為新台幣1兆497億元及外幣6億5,000餘萬美元（含送存集保之中央機關自有股票66萬9,887張，面額計新台幣1兆411億元）；另財產契據等原封保管品2,380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。103 年重點工作如下：

（一）實地檢查

年內辦理之專案檢查包括土地抵押貸款、購屋貸款、準備金提存與計提、利率牌告、偽鈔處理作業、推廣貳佰元鈔券情形、新台幣回籠券幣作業、遠期外匯交易與外匯部位申報、金融商品行銷業務（TMU）、證券業外匯業務、金融性外幣間即期外匯交易、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

為因應金融情勢變化及金融法令增修，確

實掌握金融機構營運動態，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，包括：

1. 因應本國銀行規模成長趨勢，將本國銀行報表稽核按資產規模分組之標準，由 2,000 億元調整為 6,000 億元。
2. 調整本國銀行資本適足性指標「自有資本占風險性資產比率」、資產品質指標「備抵呆帳損失提列情形」及獲利能力指標「評價準備提列情形」等評分標準。
3. 調整外國銀行及大陸商在台分行管控能力指標「淨值報酬率」及「內部管理評註」評分標準，並修改資產品質指標「各項評價準備」及「授信資產可能遭受損失」計算公式。
4. 新增票券金融公司守法性指標「辦理保證及背書票券總餘額占權益倍數大於 5.5 倍」評分標準。
5. 新增專業證券商資本指標「股本對股東權益比率」及獲利能力指標「稅前純益率」評分標準，並調整各指標之風險權數。

（四）強化金融機構營運資訊透明化

定期編印「本國銀行營運績效季報」、「金融機構重要業務統計表」等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8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. 參與多項國際性活動：

(1)我國係東南亞國家中央銀行總裁聯合會 (SEACEN) 會員國，年內積極參與下列活動及研究：

A. SEACEN 第 5 屆副總裁級金融穩定論壇、第 16 屆亞太經濟體監理首長會議，以及第 27 屆監理首長會議。

B. SEACEN 研究訓練中心首次舉辦之「金融

監理網路討論室」會議。

C. SEACEN 研究訓練中心 2014 年度研究計畫「建立逆景氣循環緩衝資本之共識：亞洲實證研究」。

(2)國際清算銀行 (BIS) 「國際金融統計編製年會」。

(3)歐洲央行 (ECB) 「央行會計、財務報告暨公司治理」會議。

(4)「亞太經濟合作會議 (APEC) 金融監理人員訓練倡議」第 19 次諮詢小組會議。

(5)亞太防制洗錢組織 (APG) 第 17 屆年會及相關工作小組會議。

2. 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「財務報告討論會」課程內容設計等問卷調查資料。

(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)會晤美國聯準會 (Fed) 監理部門主管，並就該會發布之強化外國銀行監理標準交換意見。

八、參與國際金融組織活動

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）亞洲開發銀行（Asian Development Bank, ADB）

55年亞洲開發銀行成立，我國為創始會員國。第47屆理事會年會於103年5月2日至5日在哈薩克阿斯塔納舉行，本行彭總裁以我國理事身分率團出席，並於會中致詞指出，先進國家採取有利自身的貨幣政策，易產生鉅大的外溢效果，不利於區域穩定與成長；而這些國家不一致的貨幣政策也會對其他國家造成困擾，不利全球經濟金融穩定。此外，國際資本移動是威脅區域穩定的重要因素，亞銀可提供亞洲國家必要的協助。例如，協助新興經濟體降低過多的外債；對必須採取資本管制以穩定金融的國家，給予必要的指引與建議；協調區域內國家採取一致的措施等。

（二）中美洲銀行（Central American Bank for Economic Integration, CABEI）

我國於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54屆理事會年會於103年4月24日至25日在哥斯大黎加聖荷西舉行，本行派員隨團出席。

（三）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50屆年會於103年11月20日至22日在巴布亞紐幾內亞莫士比港舉行，本行嚴副總裁率團出席。

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

該行自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23屆理事會年會於103年5月14日至15日在波蘭華沙舉行，本行派員隨團出席。

(五) 美洲開發銀行 (Inter-American Development Bank, IDB)

自80年起，我國每年以觀察員身分受邀出席年會。第55屆理事會年會於103年3月27日至30日在巴西伊沙威培海岸 (Costa do Sauipe) 舉行，本行派員隨團出席。

(六) 國際清算銀行 (Bank for International Settlements, BIS)

該行自78年起，每年均邀請本行出席年會。第84屆年會於103年6月28日至29日在瑞士巴塞爾舉行，本行楊副總裁率團出席。

九、經濟研究

配合本行貨幣外匯決策參考需要，持續蒐集國內外主要國家經濟金融資料，研究分析最新經濟金融動態，並針對重要議題研提報告，俾供決策及執行業務參考。103 年之研究重點包括國際油價重挫、美國結束資產購買計畫及歐日擴大量化寬鬆措施、國內食物類價格高漲等對國內經濟金融及通膨之影響；另外，觀察中國大陸經濟金融風險、美國勞動市場發展對其貨幣政策之可能影響、日本安倍經濟學之成效、日韓推動振興經濟方案、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，並進行相關統計業務之改進，定期出版統計期刊，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議題研討會，發表研究報告外，並針對當前重要政策議題，舉辦學者專家專題演講，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，按月發布金融情況等新聞稿。
- (2)為強化外幣結算平台清算行利率資訊揭露，金融統計月報利率統計增列清算行之外幣存款牌告利率資料。
- (3)配合新北市政府於 103 年發行市庫券，金融統計月報票券市場統計增列相關統計資料。
- (4)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。
- (5)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)配合國際證券業務分公司（OSU）業務範圍之開放，增訂證券業及 OSU 填報相關資料之統計表格。
- (6)進行「國際收支統計資訊系統」測試及改善作業。
- (7)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)配合企業自 102 年起採行 IFRS，調整公民營企業資金狀況調查相關作業，並完成資金流量資訊系統之修訂。

（二）專題研究報告

在國內經濟金融之研究方面，完成「影響我國商品出口變動之因素－考量匯率對進口中間財之影響」、「台灣地區通膨預期和總體變數動態關係之探討」、「高齡社會下瑞典NDC年金制度改革－兼論對我國的啓示」及「南韓服務貿易現況與促進服務出口主要政策－兼論對台灣之啓示」等研究報告。在國際經濟金融之研究方面，完成「不可能的三位一體原則下

之貨幣自主性－兼論國際外溢效果與最適匯率制度」、「前瞻指引的國際發展趨勢與對本行的啓示」、「美國非傳統貨幣政策正常化歷程對跨境資本移動之影響」、「美國所得不均問題與改善方案之探討」、「美國勞動市場發展對其貨幣政策之可能影響」、「近期日本經常帳順差大幅下滑之影響－兼論日本政府之因應策略」、「中國大陸非金融機構經營網路金融之現況、影響及監理」、「金融市場基礎設施準則暨中央銀行監管職責之探討」及「2014年全球面臨之潛在風險」等多篇報告；並譯有「提供金融穩定分析及政策參考之統計與指標」、「新常態的貨幣政策」、「新興經濟體中總體經濟政策選擇之分配效果」、「全球貿易解析」、「亞洲國家總體審慎政策決策體制之設計」、「非利率政策是否有助穩定房市」等。

（三）編印刊物及提供資料

1. 103 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 66 輯）。

2. 針對外界對本行貨幣政策與外匯政策看法以及本行主要業務之宣導，包含總體審慎政策、雙率政策、總體經濟議題等之意見，提出說明，彙集成冊作為參考資料，於各季本行理監事會後記者會發放，並刊載本行網站，有助本行政策透明化及提高可信度。
3. 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。
4. 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及主要產業展望發表專題演講，並與本行同仁進行研討。
3. 舉辦「民國 104 年貨幣成長目標區」學者專家座談會。
4. 定期與國發會經濟發展處、臺灣銀行經濟研究處、勞動部勞動基金運用局及台灣金融研訓院金融研究所等單位合辦「國際經濟研究座談會」。
5. 參加交通部觀光局旅行收支相關委託研究案審查會，並提供相關意見。
6. 委託東華大學經濟系張銘仁教授辦理「支出移轉效果在動態隨機一般均衡模型下的分析：投資組合平衡法的應用」研究計畫。

伍、專載

伍、專載

台灣金融支付系統之發展

一、金融支付系統的角色

金融支付系統主要處理金融機構間跨行資金之移轉，其與經濟活動之關係，有如公共工程管線之於民眾日常生活，該系統運作之良窳，不僅攸關一國金融交易之順暢，也會影響金融體系之穩定。因此，完善的金融支付系統是支持金融體系健全運作的重要金融基礎建設。

本行為金融支付系統之主管機關，除負責建置及營運同業資金調撥清算作業系統（簡稱同資系統）外，並監管其他金融支付系統，旨在建構安全且高效率的金融市場基礎設施。

二、國內金融支付系統之演進

1. 系統架構

國際清算銀行（BIS）將金融市場基礎設施界定為包含系統營運者在內所有參加機構間的多邊交易系統，用以處理結算、清算及記錄各項付款、證券、衍生商品或其他金融交易。上圖為我國金融支付及清算系統的系統架構與支付清算流程。虛線框內為當前在台灣營運的金融支付及清算系統，主要包括：

(1) 資金移轉系統：如央行同資系統、票據交換

系統、財金跨行通匯系統、信用卡處理中心、行動支付服務平台及財金外幣結算平台等；

(2) 有價證券移轉系統：如票券保管結算系統、證券劃撥結算系統、櫃買債券等殖成交系統與期貨結算系統等。

本行同資系統扮演國內支付系統的清算總樞紐，主要處理金融機構間之資金撥轉、同業拆款交割、準備部位調整、外匯買賣新台幣交割及債票券交易款項交割等業務；本行同資系統另連結財金公司、台灣票據交換所、聯合信用卡處理中心、臺灣集保結算所、臺灣證券交易所及櫃買中心等結算機構，辦理有關新台幣款項的清算作業。

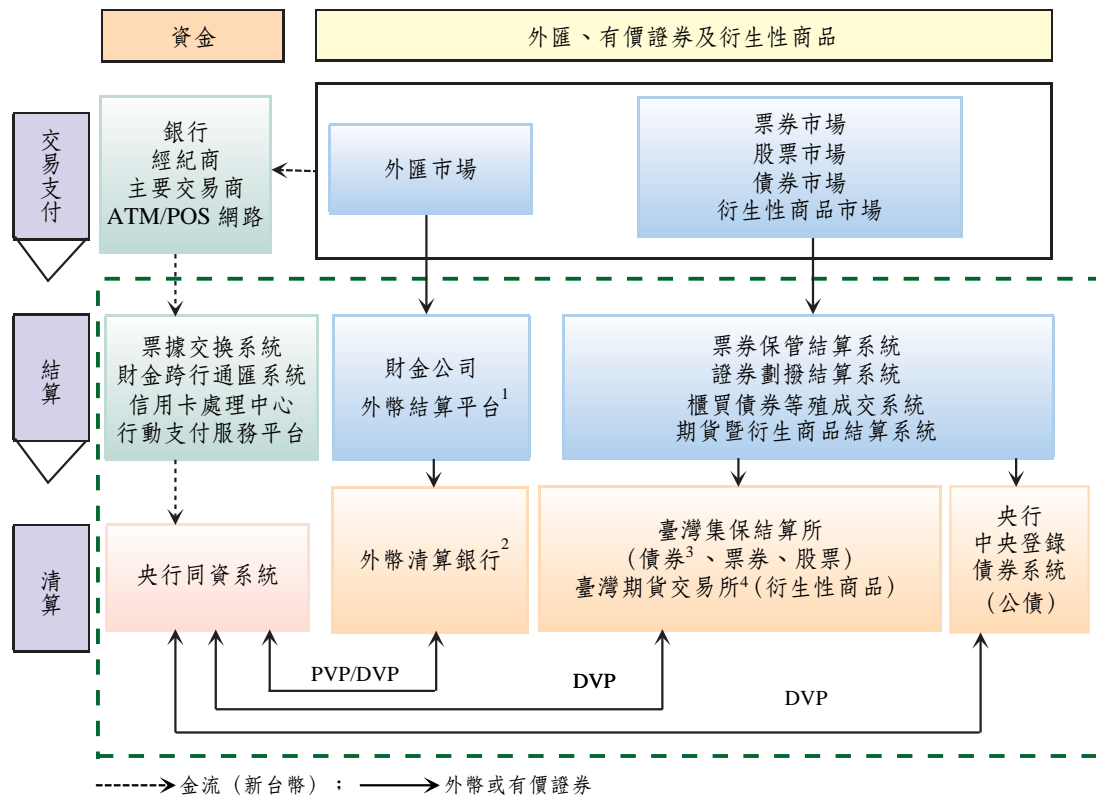
2. 系統整合與發展

為提升大額支付效率，降低支付系統風險，即時監控銀行流動資金部位，裨益本行公開市場操作，本行著手改進國內重大支付清算系統，以符合國際標準之建議準則¹⁰。歷年的相關改革說明如下：

(1) 央行同資系統全面採行 RTGS 機制，強化流動性風險控管

¹⁰ CPSS於2001年公布「重要支付系統之核心準則（CPSIPS）」與「證券清算系統建議準則（RSSS）」，復於2004年公布「集中交易對手建議準則（RCCP）」，成為支付清算系統的三大準則。

台灣金融支付及清算系統架構與支付清算程序



註：1. 目前美元票券清算係透過兆豐銀行建置的美元票券結算系統辦理。

2. 外幣清算銀行包括：兆豐銀行（美元、歐元及美元票券）；中國銀行台北分行（人民幣）；瑞德銀行台北分行（日圓）。

3. 除公債以外之所有類型債券。

4. 臺灣期貨交易所未連結央行同資系統，不具 DVP 功能。

為改善大額支付系統的安全及效率，本行同資系統自91年起改造為全面實施即時總額清算（RTGS）機制，並採行下列流動性風險控管措施：

- A. 提供日間流動性以暢通系統運作；
- B. 增設先進先出排序等候機制，以協助參加單位即時控管流動性部位；
- C. 訂定限時完成支付比率標準，規定參加單位每日特定時點應完成之支付比率，以維持支付流量的平滑順暢。

(2) 整合國內重要金融支付系統，並發展 DVP 機制

A. 91年9月起陸續同意財金公司、台灣票據交換所、臺灣證券交易所、臺灣集保結算所、櫃買中心、聯合信用卡中心等結算機構所營運的系統與本行同資系統進行連結，將各系統結算之跨行交易款項納入同資系統清算，並增設證券清算系統款券同步交割（DVP）機制，以降低違約風險。

B. 97年4月起本行同資系統與中央登錄債券系統連結，並採用 DVP 機制。

(3) 建置外幣結算平台，並發展 DVP 與 PVP 交割機制

為提高我國外匯市場交易效率、縮短境內

及兩岸美元、人民幣匯款交付流程、降低外幣清算風險及匯款成本，本行於101年9月開始規劃由財金公司建置外幣結算平台，辦理外幣匯款，並引進新台幣對外幣同步收付（PVP）機制及外幣債票券 DVP 機制，以降低違約風險，其運作架構如下：

財金公司外幣結算平台於102年3月1日正式上線營運，本行並持續擴充該平台功能，包括：

- A.102 年開辦境內美元與境內及跨境（包括兩岸）人民幣匯款；
- B.103 年 2 月新增兩岸美元匯款業務及不同幣別間交易採 PVP 機制；
- C.103 年 3 月將本行與指定銀行間新台幣對美元換匯交易納入平台辦理，採 PVP 機制辦理交割作業；
- D.103 年 7 月提供美元流動性節省機制，以降

低美元流動性之需求；

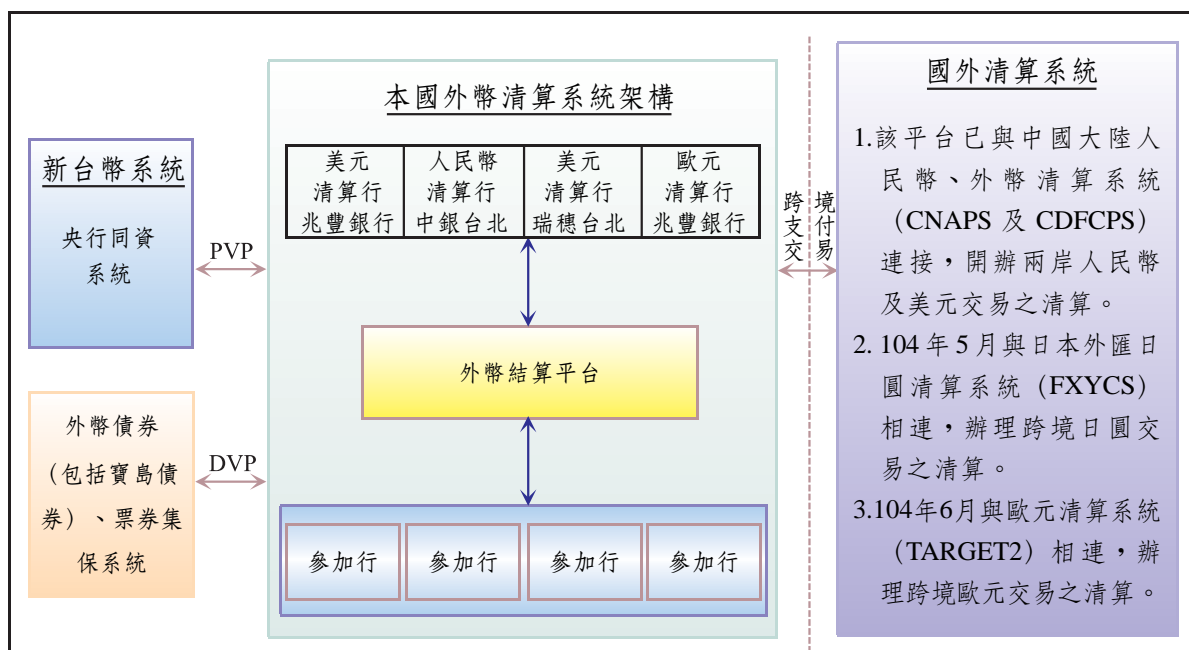
E.104 年 1 月開辦境內日圓匯款。

104年計劃陸續增辦日圓跨境匯款、歐元境內及跨境匯款等業務，屆時將提供美元、人民幣、日圓、歐元及新台幣等，每兩種幣別間之PVP服務。此外，亦規劃提供外幣債、票券交易之DVP服務。

(4)推動行動支付共用平台

為協助我國金融產業發展安全、便捷的行動支付服務，避免重覆投資造成資源浪費，經金管會與本行同意，由財金公司、聯合信用卡中心及台灣票交所3家結算機構，邀集台銀等32家金融機構於103年9月5日共同成立「臺灣行動支付公司（TWMP）」，並規劃建置我國金融「行動支付」服務管理平台（PSP TSM）。同年12月中該平台建置完成；12月30日正式上線營運。

外幣結算平台運作架構

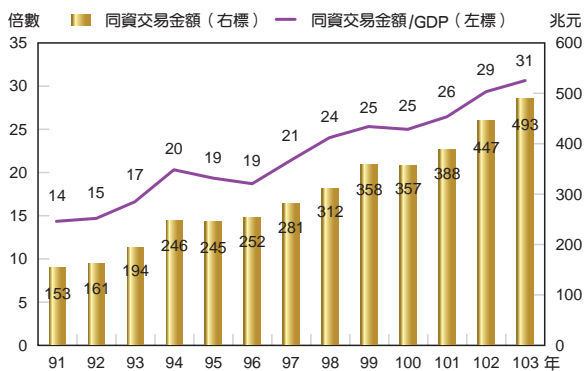


三、國內支付系統之營運成效

本行同資系統係國內大額支付清算的核心樞紐，其營運金額從91年的153兆元增加到103年的493兆元，成長3倍多，反映國內金融交易逐漸以中央銀行信用取代商業銀行信用作

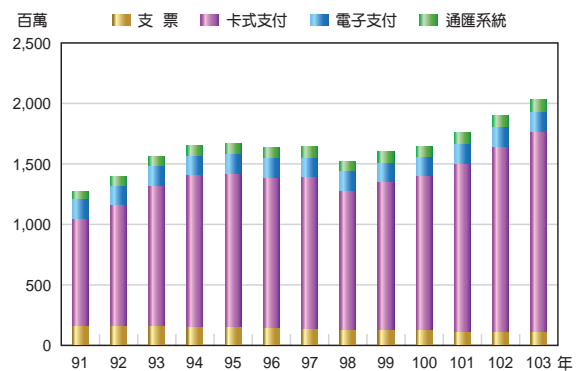
為清算資產，大幅改善大額支付的清算風險。同期間，其營運金額相對GDP之倍數由15倍增為31倍，整體營運效率提升。另就主要支付工具歷年交易總筆數觀察，支票明顯趨於式微，卡式支付最為盛行，而電子支付蓄勢待發，凸顯電子商務的發展趨勢。

本行同資系統營運金額及相對GDP之倍數



註：本行同資系統為銀行間臺售型電子資金移轉系統。卡式支付包含信用卡、金融卡及轉帳卡；電子支付包含財金公司FEDI、FXML、網路銀行、行動銀行、繳費稅等，及票交所媒體交換自動轉帳（ACH）等電子商務零售支付工具。至於財金公司通匯系統主要處理銀行間零售型電子資金移轉交易。
資料來源：行政院主計總處；本行編「中華民國金融統計月報」。

主要零售支付工具歷年交易總筆數



四、結語

隨著資訊科技快速發展，國內銀行及非金融機構以網路或行動裝置為交易平台或支付管道，發展各項網路及行動支付服務，例如代收代付、發行儲值卡及小額匯款等業務，以配合電子商務發展。為促進電子商務健全發展，我國於103年底立法通過「電子支付機構管理條例」（即第三方支付專法），並於104年2月4日經總統公布，正式開放國內非金融業者在符合相關規定條件下，得提供代理收付儲值及資金移轉服務。本行並配合修訂電子支付機構繳存準備金及外匯申報、結匯等規定，俾利電子

支付機構辦理相關業務。

此外，因應行動支付商機，中華電信、聯合國際、群信及臺灣行動支付等國內4家民營企業，近年分別投入建置TSM平台，其中包含由金融業帶動的PSP TSM與由國內主要電信業者主導的MNO TSM。這些TSM平台整合現有付款方式，可直接從銀行帳戶扣款、信用刷卡、使用儲值、或O2Os虛實整合支付方式，如線上訂購，便利商店代收、或貨到付款。藉由提供多元支付服務，不僅可增進交易便利性及安全性，而且為電子商務帶來成長動能，進而活絡經濟發展。

專有名詞中英文對照

ACH (Automated Clearing House)	媒體交換自動轉帳
ATM (Automated Teller Machine)	自動櫃員機服務系統
BIS (Bank of International Settlement)	國際清算銀行
CDFCPS (China Domestic Foreign Currency Payment System)	中國大陸外幣支付系統
CNAPS (China National Advanced Payment System)	中國大陸人民幣支付系統
CPSIPS (Core Principles for Systemically Important Payment Systems)	重要支付系統之核心準則
CPSS (Committee of Payment and Settlement System)	支付暨清算系統委員會
DVP (Delivery versus Payment)	款券同步交割機制
FEDI (Financial Electronic Data Interchange)	金融電子資料交換
FXML (Financial Extensible Markup Language)	金融可延伸標記式語言
FXYCS (Foreign Exchange Yen Clearing System)	日本外匯日圓清算系統
MNO (Mobile Network Operator)	行動網路營運者
O2Os (Online to Offline and Offline to Online)	線上線下虛實整合支付方式
POS (Point of Sale)	銷售點結帳系統
PSP (Payment Services Provider)	支付服務提供者
PVP (Payment versus Payment)	款對款同步收付機制
RCCP (Recommendations for Central CounterParties)	集中交易對手建議準則
RSSS (Recommendations for Securities Settlement Systems)	證券清算系統建議準則
RTGS (Real-Time Gross Settlement)	即時總額清算機制
TARGET2 (Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2)	第2代 泛歐自動即時總額清算快捷移轉系統
TSM (Trusted Services Management)	信任服務管理平台
TWMP (Taiwan Mobile Payment Company)	臺灣行動支付股份有限公司

陸、本行大事紀要

陸、本行大事紀要

實施日期	大事紀要
1月 2日	本行與銀行間之外匯交易屬國內美元拆款部分，改於外幣結算平台進行交割。
8日	總統修正公布「中央銀行法」第 25 條條文，將本行訂定銀行最低流動準備比率之洽商機關修正為金融監督管理委員會。
9日	發售「甲午馬年生肖紀念套幣」。
16日	「中央銀行券幣數位博物館」英文版及行動版上線。
2月 14日	每月 364 天期定期存單標售額，自 1,000 億元增加為 1,200 億元。 外幣結算平台開辦兩岸美元匯款業務。
17日	外幣結算平台銀行間「款對款同步收付」(PVP) 機制營運。
3月 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。
5月 2日	彭總裁以理事身分，率團出席於哈薩克阿斯塔納舉行之亞洲開發銀行 (ADB) 第 47 屆年會。
15日	配合金管會核准臺灣期貨交易所與國外期貨交易所簽署合作協議，放寬銀行業得受理期貨商、國外期貨結算機構或外國期貨商從事經金管會核准，臺灣期貨交易所與國外期貨交易所於該國外期貨交易所合作上市之新台幣計價期貨交易契約之結匯申報事宜。
6月 19日	日商瑞穗銀行台北分行獲選為外幣結算平台日圓清算銀行。
26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. 修正「中央銀行對金融機構辦理購置住宅貸款及土地抵押貸款業務規

實施日期	大事紀要
	定」，自6月27日起生效。
6月28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84屆年會。
7月14日	票券結算款項撥轉備援機制上線，提供集保結算所票保結算系統與央行同資系統連線中斷時之備援功能。
8月8日	每月2年期定期存單標售額，自100億元增加為200億元。
9月1日	實施台灣離岸美元兌人民幣定盤匯率及拆款定盤利率報價機制。
9日	開放本國銀行海外分行申辦新台幣無本金交割遠期外匯（NDF）業務。
18日	嚴副總裁率團出席於尼泊爾加德滿都舉行之第13屆東南亞國家中央銀行總裁聯合會執行委員會（SEACEN EXCO）會議。
25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。
10月8日	開放指定銀行辦理非居民自然人網路銀行外匯業務，包括未達等值新台幣50萬元之新台幣結匯、原幣匯出匯款、同一銀行本人帳戶或事先約定第三人帳戶之外幣轉帳。
11月12日	發售「新臺幣硬幣組合/臺灣國家公園采風系列—陽明山國家公園」。
20日	嚴副總裁率團出席於巴布亞紐幾內亞莫士比港舉行之第50屆東南亞國家中央銀行總裁聯合會（SEACEN）年會。
12月18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. 104年M2成長目標區維持2.5%至6.5%不變。

實施日期	大事紀要
12月29日	本行與金管會會銜訂定發布「銀行流動性覆蓋比率實施標準」，自 104 年 1 月 1 日起實施。

柒、本行財務報表

一、資產負債簡表

單位：新台幣億元

科 目		103年底	102年底	增減變動	
				金 額	%
資 產	國外資產	133,936.81	126,580.00	7,356.81	5.81
	存放國內銀行業	5,333.18	2,710.39	2,622.79	96.77
	銀行業融通資金	2,603.60	2,868.98	-265.38	-9.25
	其他資產	10,090.61	10,954.73	-864.12	-7.89
	合 計	151,964.20	143,114.10	8,850.10	6.18
負 債 及 權 益	負債	143,143.44	134,472.19	8,671.25	6.45
	發行券幣	17,066.94	15,559.92	1,507.02	9.69
	銀行業存款	15,635.52	15,704.06	-68.54	-0.44
	銀行業定期存款	71,063.10	68,432.20	2,630.90	3.84
	銀行業轉存款	21,937.93	21,965.06	-27.13	-0.12
	公庫及政府機關存款	1,263.00	1,486.24	-223.24	-15.02
	其他負債	16,176.95	11,324.71	4,852.24	42.85
	權益	8,820.76	8,641.91	178.85	2.07
合 計	151,964.20	143,114.10	8,850.10	6.18	

二、損益簡表

單位：新台幣億元

科 目		103年度 (103年1月至12月)	102年度 (102年1月至12月)
收 入	利息收入	3,896.08	3,594.52
	手續費收入	1.14	1.16
	外幣兌換利益	178.06	123.81
	信託投資利益	63.59	0.00
	事業投資利益	16.57	11.40
	其 他	5.48	7.09
	合 計	4,160.92	3,737.98
支 出	利息費用	924.64	922.38
	手續費用	2.27	2.20
	發行硬幣費用	18.14	21.09
	發行鈔券費用	34.30	45.98
	各項提存	1,172.23	432.85
	業務費用	14.61	14.64
	管理費用	4.52	4.57
	其 他	10.78	43.80
合 計	2,181.49	1,487.51	
盈 餘		1,979.43	2,250.47

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 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 %	
94	22 黃藍	97.71	98.40	5.42	4.13	74.40	41,858	0.58	3.32	3.20	11.38	
95	22 黃藍	100.00	100.00	5.62	3.91	77.43	42,393	-1.89	4.80	4.61	9.02	
96	25 綠	102.12	96.05	6.52	3.91	83.03	43,178	-5.00	7.76	8.34	-0.49	
97	19 黃藍	87.43	89.96	0.70	4.14	82.93	43,121	1.50	-1.15	-0.90	-9.26	
98	19 黃藍	97.36	95.54	-1.57	5.85	83.87	39,125	-7.57	-7.91	-7.80	-19.08	
99	37 黃紅	101.94	105.90	10.63	5.21	96.88	42,300	-11.20	24.17	26.47	-9.17	
100	24 綠	95.29	99.43	3.80	4.39	100.00	43,316	1.17	4.44	4.69	7.58	
101	17 藍	91.72	90.66	2.06	4.24	99.34	43,689	2.25	-0.25	-0.32	7.12	
102	20 黃藍	98.07	94.54	2.23	4.18	99.37	43,829	0.27	0.65	0.56	3.69	
103	25 綠	100.59	98.45	3.74	3.96	103.46	45,207	-1.40	6.37	6.63	10.56	
103/1	22 黃藍	101.23	95.77		4.02	102.48	81,895	42.97	-1.45	-1.58	6.35	
	2 25 綠	101.33	98.01		4.09	104.28	40,408	-35.89	7.36	8.09	-24.67	
	3 25 綠	102.11	98.93	3.41	4.03	102.43	39,271	-1.78	3.89	4.32	-7.70	
	4 29 綠	101.82	97.48		3.91	103.03	39,669	-2.71	5.72	6.09	37.42	
	5 24 綠	103.61	101.17		3.85	105.63	42,742	3.50	5.82	5.95	30.39	
	6 26 綠	102.74	102.54	3.87	3.92	107.93	40,384	-7.71	8.57	8.82	3.33	
	7 27 綠	104.44	104.15		4.02	101.70	46,031	7.12	6.33	6.95	-18.39	
	8 29 綠	102.76	100.89		4.08	103.71	44,542	1.63	6.88	7.02	21.01	
	9 27 綠	99.88	96.39	4.32	3.96	103.44	42,057	-7.65	9.94	10.59	22.39	
	10 24 綠	95.58	94.89		3.95	103.24	40,854	-6.04	9.20	9.22	35.34	
	11 25 綠	94.34	94.19		3.89	105.02	41,579	0.80	6.79	6.85	1.39	
	12 22 黃藍	97.43	96.67	3.35	3.79	99.28	43,422	-6.56	7.76	7.76	19.94	

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 —— GNI %	國內 投資 毛額 —— GNI %	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 %				中國 大陸 (含香港) %	美國 %	日本 %	歐洲 %	東協 六國 %	年增率 %	資本 設備 %		
94	3.36	3.17	2.43	29.20	23.89	8.8	12.2	1.3	9.4	-0.8	13.8	8.2	-6.2	15,817	19.2
95	1.79	1.52	4.57	31.05	24.02	12.9	14.8	11.2	7.9	10.5	13.8	11.0	-1.7	21,319	16.7
96	2.42	1.14	1.88	31.46	23.45	10.1	12.6	-0.9	-2.2	9.7	16.7	8.2	2.6	27,425	15.5
97	-1.69	-11.13	-14.15	29.62	23.89	3.6	-0.8	-4.0	10.2	4.6	7.3	9.7	-9.0	15,181	1.7
98	0.01	-8.81	-15.32	29.29	19.29	-20.3	-15.9	-23.5	-17.4	-24.6	-21.5	-27.5	-22.3	29,304	-8.3
99	3.76	19.31	27.63	33.14	24.23	34.8	37.1	33.6	24.2	30.1	37.2	44.1	68.8	23,364	26.1
100	3.12	-1.15	1.20	31.46	23.01	12.3	8.1	15.6	1.2	6.2	22.7	12.0	-5.6	26,820	7.2
101	1.82	-2.61	-0.35	30.45	21.82	-2.3	-4.4	-9.3	4.2	-7.8	9.8	-3.9	-6.7	30,708	1.1
102	2.35	4.98	6.67	31.35	21.47	1.4	2.2	-1.2	1.2	-3.5	3.9	-0.2	5.3	35,544	0.4
103	2.96	1.74	3.36	32.14	21.19	2.7	2.8	7.1	3.5	3.5	1.2	1.5	3.3	39,670	6.7
103/1						-5.4	-10.3	4.6	4.7	0.3	-5.0	-15.2	-15.9	2,949	-2.8
2						7.8	17.5	4.7	-6.1	5.9	4.8	4.8	11.7	1,570	5.7
3	2.37	0.94	1.40	31.29	21.08	1.9	-0.3	10.3	7.7	9.8	5.7	7.4	14.6	1,957	5.9
4						6.2	5.0	6.7	-3.2	13.1	8.6	5.7	18.9	2,547	8.9
5						1.4	6.3	1.0	2.6	5.7	-4.5	-2.3	-8.6	5,283	4.7
6	3.30	1.63	4.32	32.63	21.40	1.2	3.4	11.8	4.6	2.5	-7.0	7.4	4.7	1,895	10.6
7						5.7	6.5	2.4	-2.0	8.8	8.7	9.3	31.7	2,614	5.7
8						9.5	8.7	4.8	17.6	13.5	12.4	13.9	10.6	4,103	5.2
9	3.76	4.83	6.27	31.35	22.28	4.6	3.5	8.8	11.6	1.1	-0.4	-0.1	-1.2	3,535	12.7
10						0.6	5.4	4.4	3.8	-12.8	-1.9	-1.5	9.4	4,618	13.4
11						3.5	-0.4	11.4	3.0	3.7	2.5	5.0	7.0	4,183	6.0
12	2.39	-0.42	1.28	33.24	20.05	-2.9	-5.7	14.6	-3.2	-5.7	-7.0	-12.3	-24.7	4,411	4.5

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	年增率	
	%	%	%	%	%	%	億元	%	億元	%	
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
103	1.20	1.26	-0.57	-2.10	0.10	31,654	6.94	138,361	7.96	365,767	5.66
103/1	0.83	1.04	0.59	-0.42	1.51	31,553	10.11	136,397	9.93	357,498	5.97
2	-0.04	-0.19	-0.36	-1.55	0.45	32,306	5.95	137,240	8.63	360,510	5.61
3	1.61	0.96	-0.02	-1.13	0.14	31,382	6.68	137,126	8.87	362,153	5.89
4	1.66	1.25	0.07	-0.64	-0.40	31,367	6.69	136,997	9.10	363,274	6.24
5	1.62	1.47	1.15	1.03	0.59	31,305	6.90	137,138	8.14	364,250	5.91
6	1.64	1.47	0.80	0.23	-0.22	31,193	6.44	136,572	7.46	363,987	5.74
7	1.76	1.55	0.85	-0.01	-0.01	31,404	6.75	138,044	7.65	366,529	5.63
8	2.07	1.68	0.03	-1.59	-0.21	31,659	6.49	139,705	7.56	368,799	5.64
9	0.71	1.55	-0.85	-2.58	-0.15	31,845	6.66	139,965	7.36	368,802	5.31
10	1.05	1.60	-1.38	-3.32	0.25	31,783	7.02	139,487	7.18	368,276	4.98
11	0.85	1.40	-2.90	-6.14	-0.05	31,856	6.94	139,765	6.95	370,367	5.22
12	0.60	1.37	-4.78	-9.07	-0.67	32,196	6.80	141,894	6.90	374,757	5.85

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。

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 3) (期底) %	利 率							
	存 款		放款與投資				央行 利率	市場利率 (平均)			五大銀行利率 (註 4)		本國銀行 (加權平均)	
	金 額	年增率	金 額	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 %	10 年 期 政府公 債 次市 利 率 %	1 年 期 定期 存款 利 率 (期底) %	新承 做 放款 加 權 平均 利 率 (平均) %	存 款 利 率 %
億 元	%	億 元	%											
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
103	371,339	5.91	281,106	5.20	0.17	0.25	1.875	0.387	0.62	1.60	1.36	1.68	0.78	2.21
103/1	352,371	4.92	270,423	4.95	0.16	0.36	1.875	0.388	0.63	1.66	1.36	1.59		
2	355,407	5.77	271,114	4.95	0.16	0.35	1.875	0.387	0.63	1.60	1.36	1.69		
3	357,457	5.83	271,443	4.53	0.17	0.33	1.875	0.387	0.61	1.59	1.36	1.62	0.79	2.19
4	358,827	6.09	273,281	4.99	0.17	0.32	1.875	0.387	0.59	1.57	1.36	1.67		
5	359,491	6.03	273,858	5.20	0.18	0.30	1.875	0.388	0.59	1.50	1.36	1.78		
6	360,283	5.34	273,354	4.95	0.17	0.28	1.875	0.387	0.62	1.56	1.36	1.71	0.78	2.20
7	364,367	5.67	276,425	5.11	0.16	0.28	1.875	0.387	0.61	1.62	1.36	1.77		
8	365,191	5.65	277,303	5.17	0.17	0.28	1.875	0.386	0.62	1.58	1.36	1.72		
9	363,355	4.99	277,320	4.77	0.16	0.30	1.875	0.387	0.64	1.72	1.36	1.53	0.78	2.21
10	364,593	4.90	278,334	4.88	0.17	0.30	1.875	0.387	0.60	1.63	1.36	1.76		
11	367,802	5.28	279,627	4.78	0.18	0.28	1.875	0.387	0.63	1.62	1.36	1.74		
12	371,339	5.91	281,106	5.20	0.17	0.25	1.875	0.387	0.68	1.60	1.36	1.66	0.78	2.22

註 3：係指金融監督管理委員會公布之廣義逾放比率（含應予觀察放款）。

註 4：97 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 (月底) 億美元	外 匯 存 底 (月底) 億美元	匯 率 新台幣 —— 美 元 (月底)	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 (月底) 倍	發 行 餘 額 (月底) 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5)	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	
													億 美 元				
94	6,092	188,189	762	17.55	51,453	3,197,370	69.49	164.8	-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	250.0	-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	337.8	-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	263.9	-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	419.5	-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	384.6	-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	399.3	-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	21.30	489.5	-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	19.78	552.6	0.1	-429.3	-113.2	1,701.3	4,168.1	29.950	289.3	13,340	
103	8,992	218,985	883	15.42	87,268	680,323	21.62	653.4	-0.8	-530.5	-130.2	1,779.5	4,189.8	31.718	312.9	14,261	
103/1	8,567	17,568	976	18.48	81,605	48,866	21.34						4,169.4	30.376	389.4	1,184	
2	8,496	15,157	892	18.64	81,963	47,143	23.42						4,179.8	30.355	368.0	1,103	
3	8,687	19,660	936	17.55	81,781	60,292	21.38	150.4	-0.2	-131.1	-26.2	1,813.2	4,192.0	30.510	319.6	1,283	
4	8,900	19,352	922	17.43	82,063	62,322	20.26						4,215.0	30.258	302.0	1,266	
5	8,936	18,520	882	17.75	83,178	55,751	21.71						4,216.5	30.050	265.5	1,162	
6	9,229	19,699	985	18.38	84,559	55,390	27.13	160.5	-0.1	103.5	-43.9	1,869.3	4,234.5	29.915	278.2	1,167	
7	9,474	24,532	1,115	18.23	84,871	61,147	23.76						4,236.6	30.040	278.1	1,244	
8	9,266	18,441	878	17.34	85,166	59,422	21.29						4,230.7	29.970	286.4	1,295	
9	9,229	15,883	756	16.50	84,698	59,182	22.90	150.7	-0.2	-112.0	-41.8	1,917.0	4,207.0	30.436	352.2	1,278	
10	8,819	17,382	790	16.43	85,382	58,443	22.85						4,214.8	30.478	325.0	1,181	
11	9,016	14,608	730	15.26	86,495	53,413	18.28						4,214.7	31.039	332.0	943	
12	9,109	18,184	758	15.42	87,268	58,952	15.41	191.8	-0.3	-184.0	-18.2	1,779.5	4,189.8	31.718	277.9	1,156	

註5：(-)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 104 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：<http://www.cbc.gov.tw/lp.asp?ctNode=726&CtUnit=372&BaseDSD=7>

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 4 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 1 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）