

## 參、金融篇

## 參、金融篇

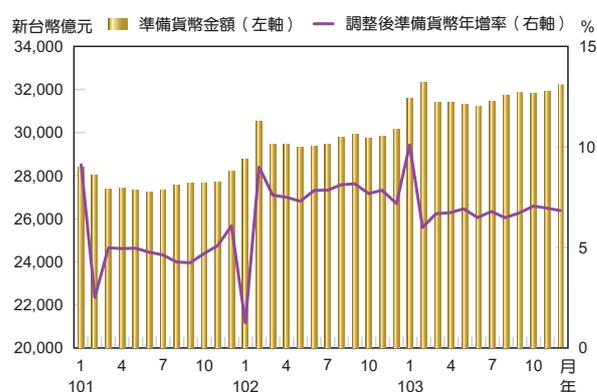
### 一、貨幣金融

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）



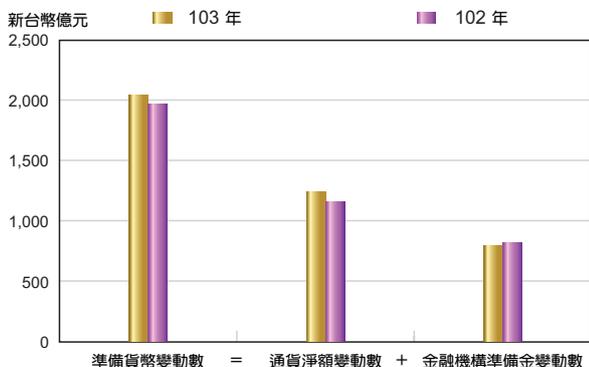
資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

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

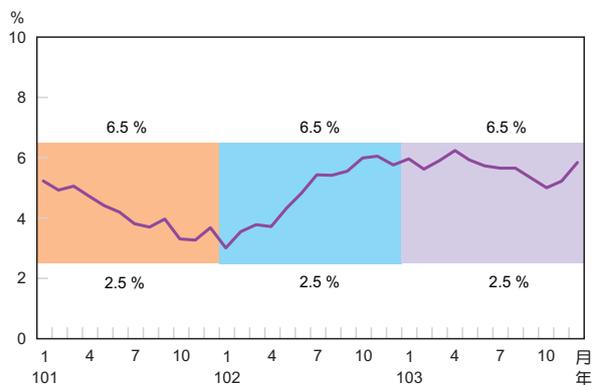
廣義貨幣總計數M2為本行貨幣政策中間目標，其組成項目包括流通在外通貨、活期性存款，以及準備貨幣等。103年M2成長目標區間設定為2.5%至6.5%，中線值為4.5%，維持與上年相同。

### 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

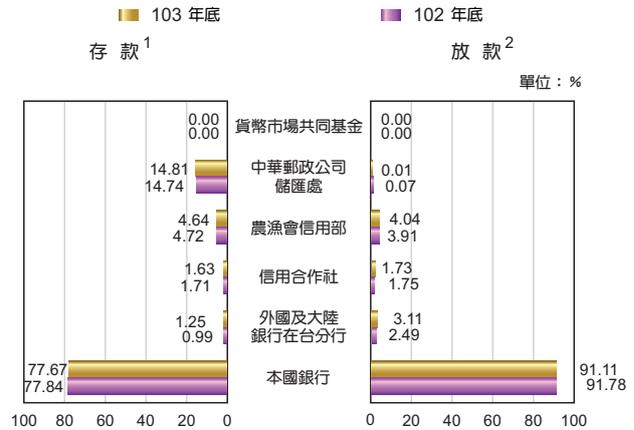
### (一) 貨幣機構家數與市場占有率

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<sup>1</sup>

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 <sup>2</sup>	128,490	30.54	121,410	30.71	7,080	-0.17
定期性存款 <sup>3</sup>	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 <sup>4</sup>	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 <sup>4</sup>	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 <sup>4</sup>	9,702	2.31	9,495	2.40	207	-0.09
證券投資 <sup>5</sup>	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，餘額及比重均較去年底大幅提升。

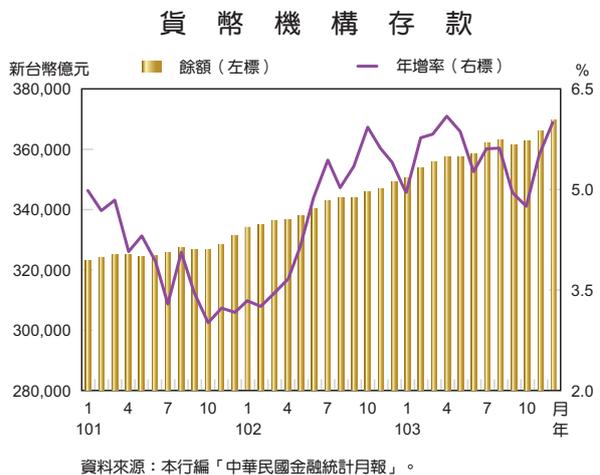
由於銀行體系資金餘裕，103年底證券投資、購買央行定存單餘額均較去年底增加。在證券投資方面，因受地緣風險以及國際金融市場波動影響，成長幅度趨緩，惟占資金用途比重仍較去年底增加；此外，近年由於資金去化管道漸增，用於購買央行定存單之資金比重已逐年下滑。

### (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，較去年底增加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，年增率由去年底之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。

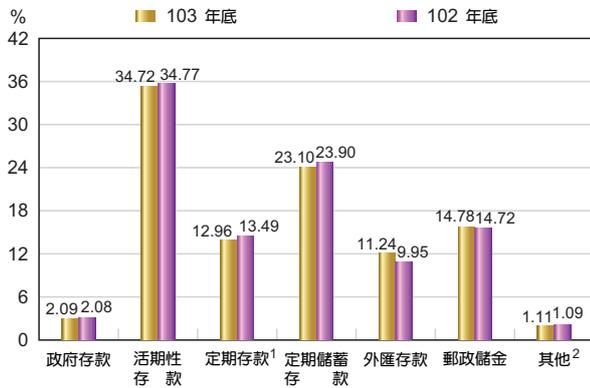
外匯存款方面，雖然103年國內人民幣去化管道增加，銀行吸收之人民幣存款成長趨緩，導致年增率由去年底之20.86%降至19.72%，惟就餘額觀察，外匯存款仍較去年底大幅增加，加以受年底新台幣貶值影響，以致外匯存款年增量較其他存款為多，比重由9.95%續升至11.24%。受資金流向外匯存款影響，103年底定期存款及定期儲蓄存款占全體存款總額比重持續下降，其中定期存款比重由13.49%降至12.96%，定期儲蓄存款比重由23.90%降至23.10%。

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



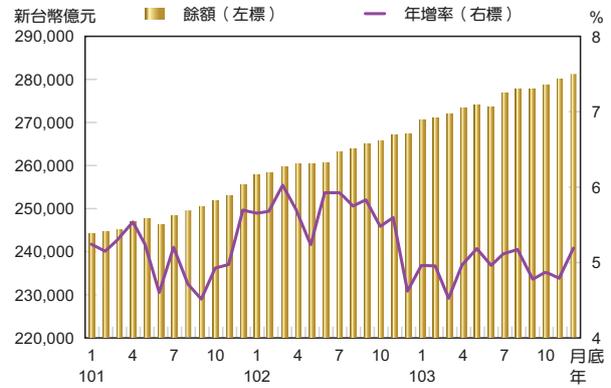
註：1. 包含可轉讓定期存單。

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<sup>1</sup>

單位：新台幣億元；%

年/月底	合計	政府			公營事業			民間部門 <sup>2</sup>		
		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<sup>1</sup>

單位：新台幣億元；%

年/月底	總額 <sup>2</sup>	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<sup>1</sup>

（直接金融與間接金融）<sup>2</sup>

單位：新台幣億元

年/月	全體金融機構授信餘額變動數 (間接金融)			證券發行餘額變動數							證券發行減 <sup>6</sup> 金融機構 投資及 RS (直接金融) <sup>(2)</sup>	合計 (3)= (1)+(2)
	小計 (1)	放款	投資	小計	股票 <sup>3</sup>	短期票券 <sup>4</sup>	公司債	海外債 <sup>5</sup>	政府債券 <sup>4</sup>	資產證券化 受益證券		
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。

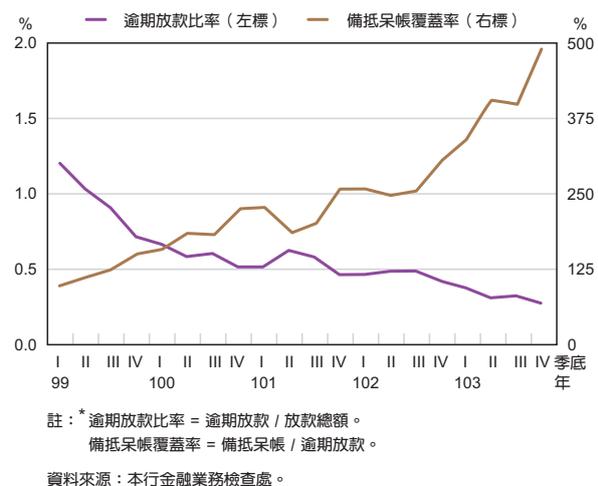
若以存量資料觀察，103年底直接金融之比重續呈下降，由上年底之20.65%降至20.63%，間接金融之比重則持續上升，由上年底之79.35%上升至為79.37%。

### 4. 逾期放款

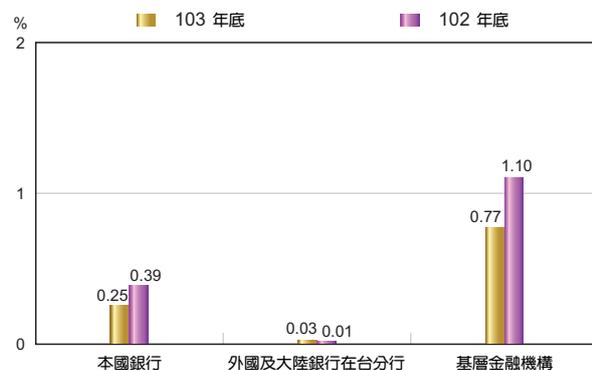
由於資產品質持續改善，103年底貨幣機構逾期放款比率由上年底之0.41%下降至0.27%。其中，本國銀行國內外營業單位合計及基層金融機構之逾放比率，分別由上年底之0.39%及1.10%下降至0.25%及0.77%；外國及大陸銀行在台分行之逾放比率則由上年底之0.01%上升至0.03%。年底逾期放款餘額仍以本國銀行為主，比重為85.63%。

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\*



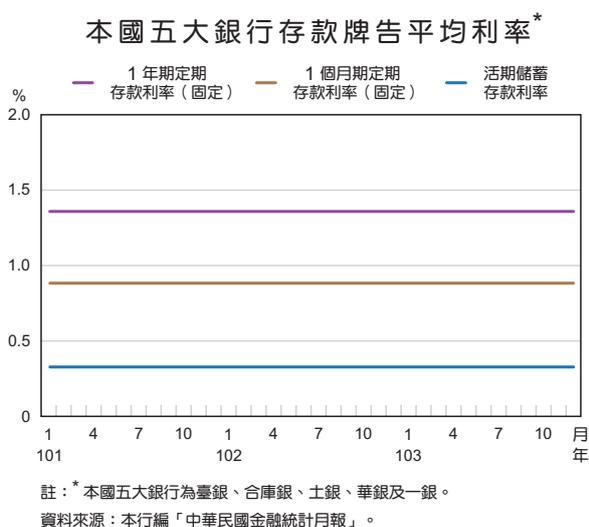
各類貨幣機構逾期放款比率



## (五) 銀行業利率

### 1. 銀行牌告利率

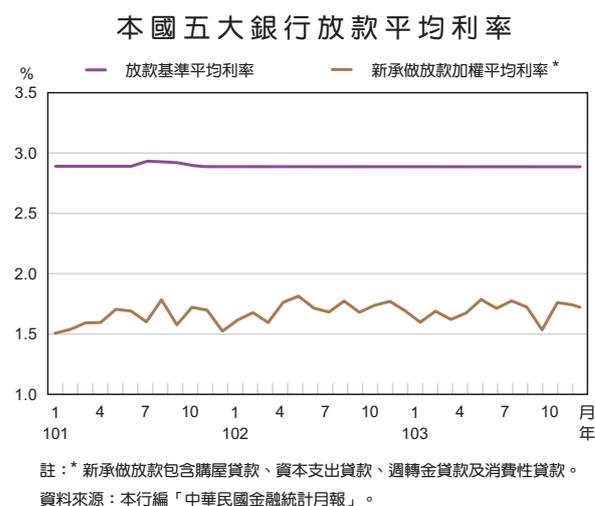
103年國內經濟溫和復甦，通膨壓力減輕，惟鑑於主要經濟體復甦態勢不一，國際情勢仍存在不確定性，為維持物價與金融穩定，並促進經濟成長，本行維持政策利率不變，各銀行存放款利率持穩。以本國五大銀行（臺銀、合庫銀、土銀、華銀及一銀）為例，1個月期及1年期定期存款牌告平均利率，分別為0.88%及1.36%，與去年底相同；放款基準平均利率則維持2.88%，亦與去年底相同。



### 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。



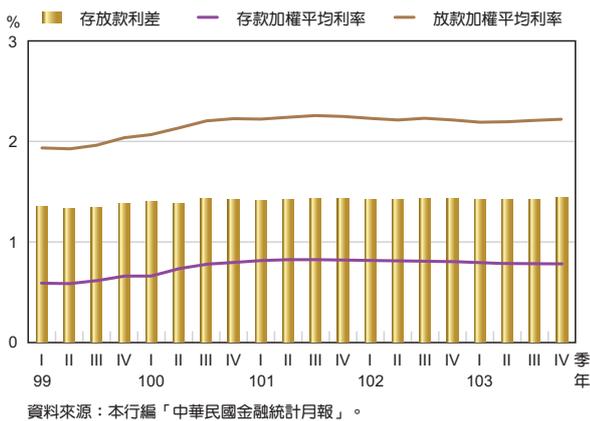
### 3. 存放款加權平均利率

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

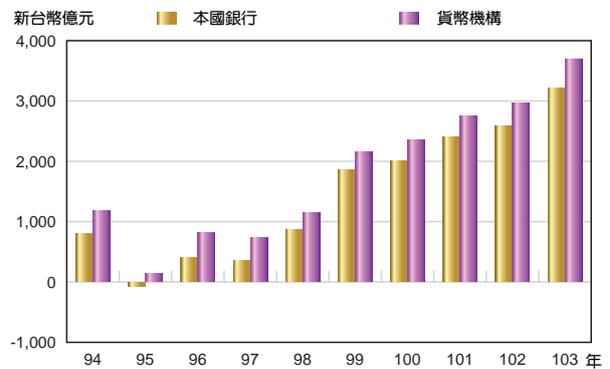


## (六) 淨利分析

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；%

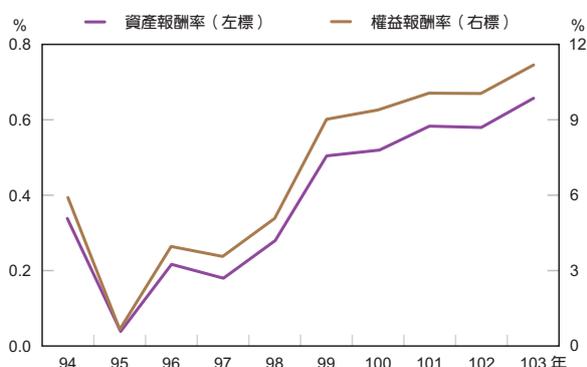
機構別	稅前淨利			資產報酬率 <sup>1</sup>			權益報酬率 <sup>2</sup>		
	103年	102年	變動金額	103年	102年	變動百分點	103年	102年	變動百分點
本國銀行	3,207	2,582	625	0.75	0.65	0.10	11.00	9.82	1.18
外國及大陸銀行在台分行	257	163	94	0.55	0.46	0.09	26.71	22.05	4.66
信用合作社	25	35	-10	0.39	0.55	-0.16	5.71	8.09	-2.38
農漁會信用部	56	49	7	0.29	0.27	0.02	4.78	4.48	0.30
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

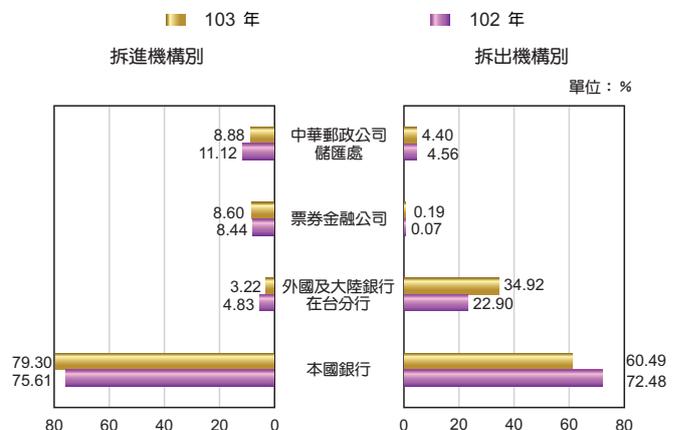
103 年初以來，國內經濟景氣逐步升溫，銀行放款及投資穩定成長，拆款需求轉強，益以外資大幅淨匯入，國內資金充裕，致 103 年整體拆款交易較 102 年大幅增加 8 兆 915 億元或 20.31%，總額高達 47 兆 9,346 億元。

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。

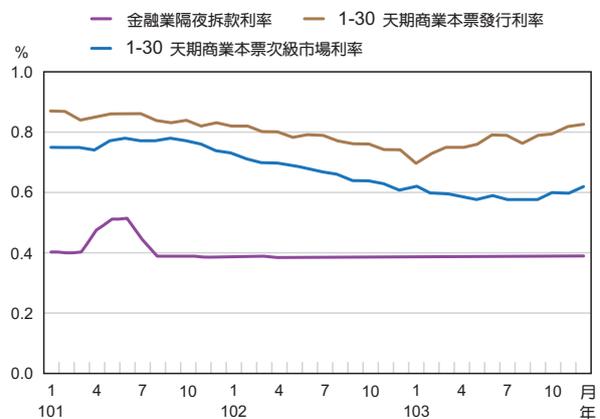
至於票券市場交易量方面，103 年短期票券交易總額為 35 兆 6,760 億元，較 102 年減少 8,785 億元或 2.40%<sup>7</sup>。就交易工具別觀察，以商業本票所占比重 92.81% 為最大，較 102 年上升 0.52 個百分點；其次為可轉讓定期存單占 6.10%，亦上升 0.80 個百分點；至於國庫券及銀行承兌匯票所占比重皆不大。就交易對象別觀察，仍以民營事業所占比重 47.63% 為最大，較 102 年上升 0.09 個百分點；其次為銀行 24.43% 及票券金融公司 11.54%，比重則分別較 102 年上升 0.73 個百分點及 1.17 個百分點。

## (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，為因應國內景氣溫和復甦，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」。

<sup>7</sup> 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 年底以前由類貨幣市場型基金（前身為債券型基金）轉型而成，截至 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

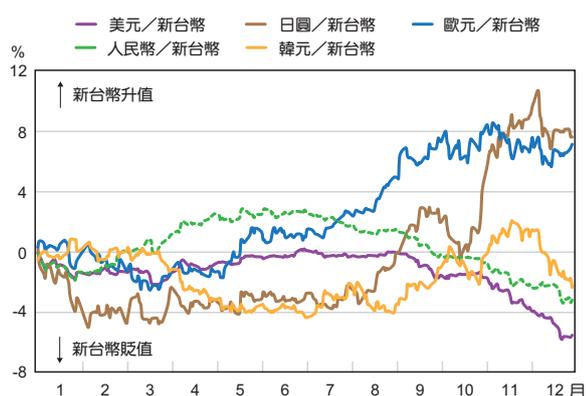
	美元 NTD/USD	歐元 NTD/EUR	日圓 NTD/JPY	人民幣 NTD/RMB	韓元 NTD/KRW
103/12/31匯率	31.718	38.550	0.2652	5.1125	0.0291
102/12/28匯率	29.950	41.288	0.2853	4.9472	0.0284
升貶值幅度	-5.57%	7.10%	7.59%	-3.23%	-2.40%
103年平均匯率	30.368	40.290	0.2866	4.9431	0.0288
102年平均匯率	29.770	39.527	0.3050	4.8049	0.0272
升貶值幅度	-1.97%	-1.89%	6.42%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

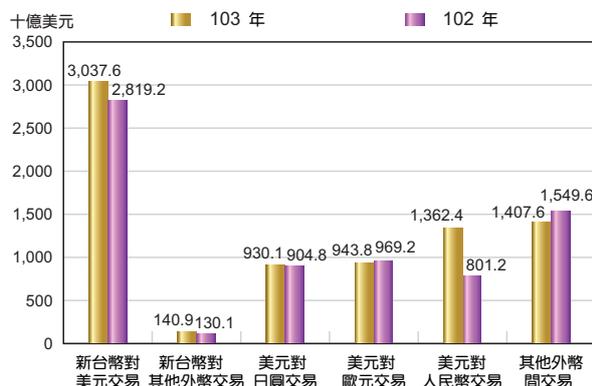
## （二）外匯交易

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

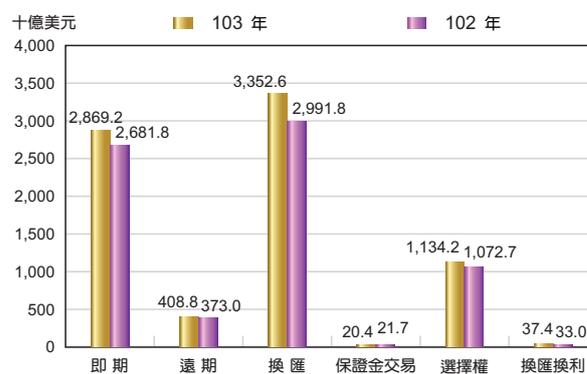


資料來源：本行外匯局。

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

## 外匯交易類別分析



資料來源：本行外匯局。

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

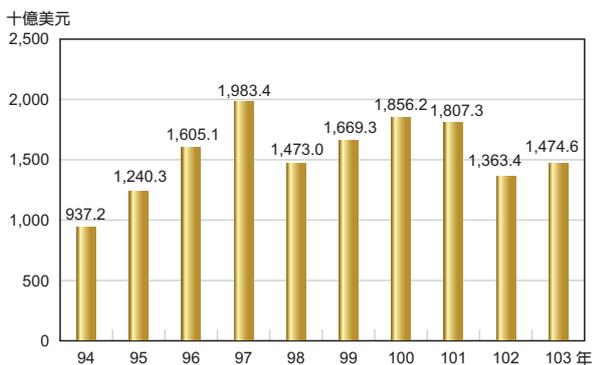
註：因四捨五入關係，各月及各細項資料加總與合計數有微小誤差。  
資料來源：本行外匯局。

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%。

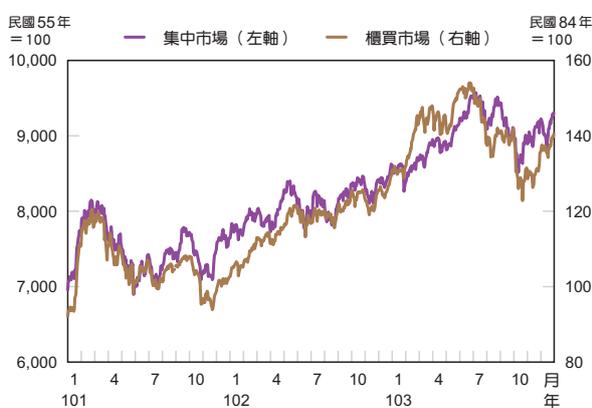
103年OBU承做其他衍生性金融商品合計14,260.9億美元，較上年增加15.7%，其中以匯率選擇權與人民幣選擇權交易量最大，合計金額為11,436.9億美元，占全年交易量80.2%，較上年增加1,696.0億美元。

## 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。

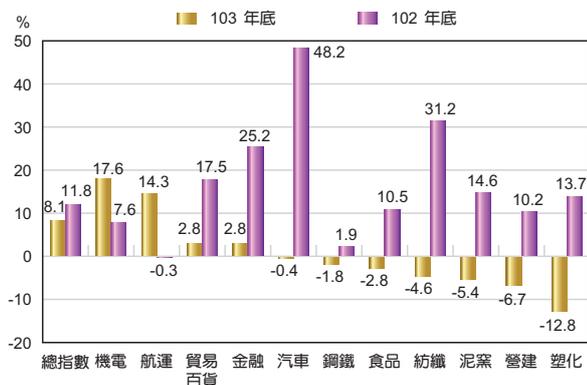
此外，隨著103年交投轉趨熱絡，亦使103年股票成交值週轉率上升，由102年之82.6%升為84.6%。

## 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%。

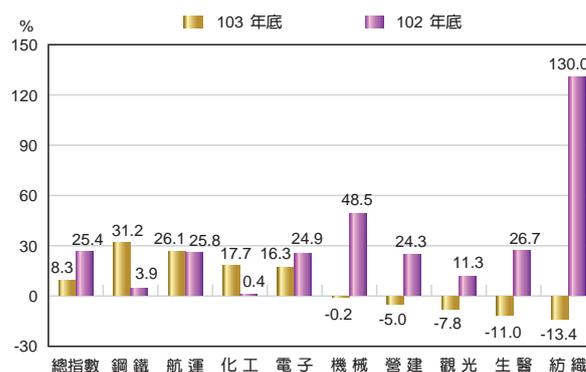
### 2. 股價指數先揚後抑

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

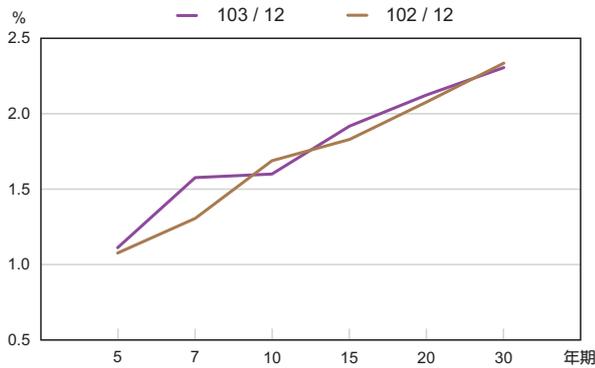
年國外金融機構發行金額折合新台幣為4,400億元，較上年大幅增加4,019億元或1056.28%。截至103年底，外國債券及國際債券餘額共計4,841億元，較上年底增加4,400億元或997.83%。

#### (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。

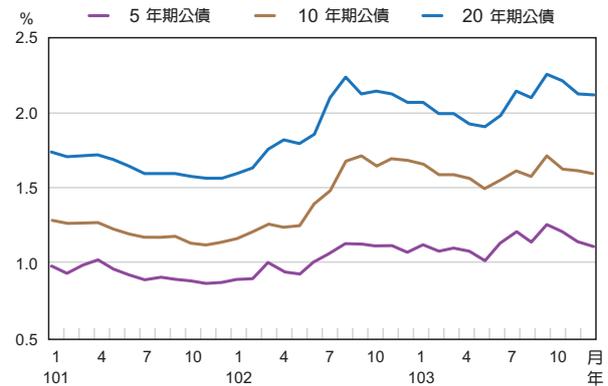
此外，就公債殖利率曲線變化觀察，相較

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。