

參、金融篇

參、金融篇

一、貨幣金融

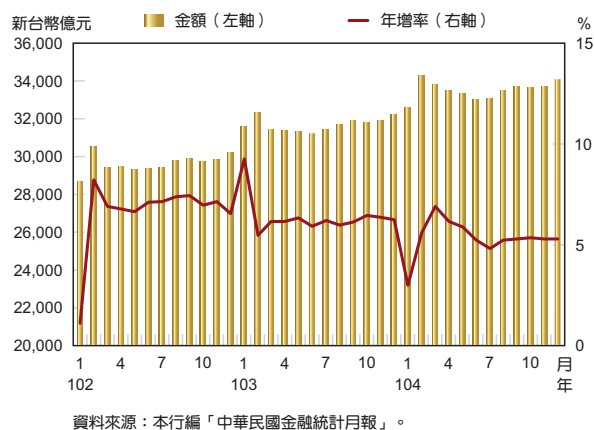
104年受國內經濟成長減緩影響，民間資金需求不強，銀行放款成長趨緩。為維持經濟金融穩定，本行兩度調降貼放利率，致銀行淨超額準備較上年上升，惟因資金需求成長減緩，準備貨幣全年平均年增率由上年之6.94%降至5.79%。在廣義貨幣總計數方面，受資金淨匯入及外匯存款增加影響，104年M2持續成長，全年日平均年增率為6.34%，高於上年之5.66%，仍落於104年貨幣成長目標區（2.5%至6.5%）之範圍內。至於狹義貨幣總計數方面，因銀行活期性存款有流向定期性存款的趨勢，加以下半年股市成交值萎縮，以及比較基期較高等影響，全年M1B日平均年增率為6.10%，低於上年之7.96%。

（一）準備貨幣

104年準備貨幣成長趨緩，全年日平均年增率為5.79%，較上年下降1.15個百分點。就各月走勢分析，1、2月因農曆春節落點差異（103年落點在1月底至2月上旬，而104年則在2月下旬），準備貨幣波動較大，合併1至2月，準備貨幣平均成長4.67%，3月年增率為全年最高，達7.53%，至7月降至5.22%，8月以後，準備貨幣年增率相對平穩。

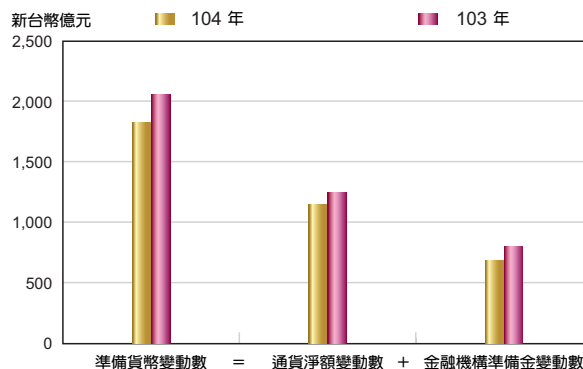
就準備貨幣的用途面分析，以日平均數來

準備貨幣（日平均數）



看，104年準備貨幣較上年增加1,834億元。其中，通貨淨額增加1,148億元，年增率由上年之9.58%降至8.02%；而金融機構準備金則增加686億元，年增率由上年之4.86%降至3.96%。雖景氣趨緩，惟因金融機構存款利率仍低，民間持有通貨之機會成本不高，因此通貨淨額持續成長。金融機構準備金部分，增加幅度較上年減少，主要係因資金需求疲軟，銀

準備貨幣變動（日平均數）



行放款成長趨緩，加以活期性存款部分流向定期性存款所致。

若就準備貨幣的來源面分析，以年底數來看，104年底準備貨幣較上年增加1,891億元。就本行資產負債項目餘額的變動分析，104年準備貨幣增加的主要來源為本行國外資產和對金融機構債權的增加；本行發行定期存單則為準備貨幣的主要減少因素。

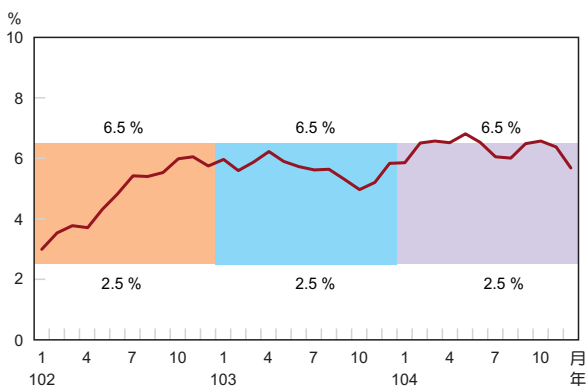
(二) 貨幣總計數

廣義貨幣總計數 M2 為本行貨幣政策中間目標，其組成項目包括流通在外通貨、活期性存款、以及準備貨幣等。104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

104年 M2（日平均數）年增率為 6.34%，較上年增加 0.68 個百分點，接近目標區上限的 6.5%。就各月變動分析：1 至 3 月受外資淨匯入，M2 成長率呈上升走勢，至 3 月達 6.57%，超出目標區上限；4 月受銀行放款與投資成長減緩影響，M2 成長率略降至 6.53%；5 月受資金匯入影響，M2 成長率推升至 6.81%，為全年

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」。

最高；6至8月因外資轉呈淨匯出，以及銀行放款與投資成長減緩，M2 成長率由 6.53% 下滑至 6.01%；9 月銀行放款與投資成長回升，使 M2 成長率升至 6.50%，10 月外資復轉呈淨匯入，M2 成長率增至 6.58%；11 至 12 月受外資淨匯出影響，M2 成長率由 6.39% 降至 5.68%。

2. M1B 變動情況

由於第 2 季起國內景氣平疲，下半年台股成交值萎縮，加以銀行活期性存款有流向定期性存款的趨勢，以及比較基期較高等影響，104 年 M1B（日平均數）年增率為 6.10%，較上年下降 1.86 個百分點。

就各月 M1B 變動情形分析：1 月受農曆春節落點差異，年增率為 5.03%，係全年最低點，2 月則上升至 6.12%；3 至 4 月因部分活期性存款轉存定期性存款，以及銀行放款與投資成長減緩，年增率由 5.87% 降至 5.85%；5 月受資金匯入影響，年增率升為 6.18%；其後，外資轉呈淨匯出，以及銀行放款與投資成長減緩，7 月降至 5.66%，10 月因外資復轉呈淨匯入，年增率達 6.75%，為全年最高，之後，因外資轉為淨匯出及股票市場表現不佳，12 月回降至 6.37%。

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

104年底國內貨幣機構（不含中央銀行，以下同）計403家，較去年底增加3家。其中，本國銀行、外國及大陸銀行在台分行、信用合作社家數均維持不變；屏東縣新園鄉農會信用部與金門區漁會信用部均於11月開始營業，而高雄市梓官區漁會信用部則於7月開始營業，致農漁會信用部家數增加3家。

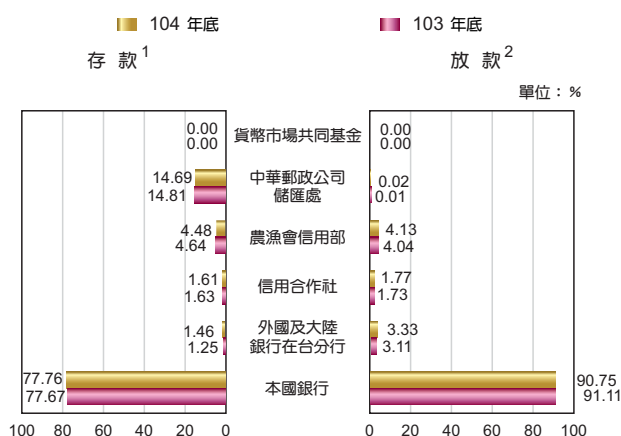
此外，貨幣市場共同基金與去年底相同僅有1檔，係元大商業銀行募集。金融控股公司家數亦與去年底相同，仍維持16家。

存款市場占有率方面，104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均成長，其中，本國銀行增為77.76%，外國及大陸銀行在台分行之占有率則升至1.46%，主要因104年外資仍呈淨匯入，加以下半年受國際金融情勢動盪影響，廠商將貸款匯回，致本國銀行與外國及大陸銀行在台分行之活期性與

定期性存款大幅增加。中華郵政公司儲匯處因存款利率下降且較其他貨幣機構為低，致郵政儲金成長減緩，年底存款市場占有率減為14.69%。農漁會信用部亦因牌告利率平均低於其他貨幣機構，致部分存款流向其他貨幣機構，存款市場占有率降至4.48%；信用合作社變動不大，存款市場占有率稍降至1.61%。

放款市場占有率方面，104年底本國銀行放款市場占有率續降至90.75%，主要因油價持續低檔，公營事業成本減少，獲利增加，而政

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」。

各類貨幣機構家數

項目	104 年底	103 年底	變動數
總機構家數	403	400	3
本國銀行	40	40	0
外國及大陸銀行在台分行	30	30	0
信用合作社	23	23	0
農漁會信用部	309	306	3
中華郵政公司儲匯處	1	1	0
分支機構單位	6,119	6,113	6
國內	5,925	5,932	-7
國外	132	119	13
國際金融業務分行	62	62	0

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。

府機關稅收增加，致借款需求下降，因此，本國銀行對公營事業及政府機關放款減少，加以本國銀行放款利率較其他貨幣機構為高，部分廠商轉向其他貨幣機構融資所致；外國及大陸銀行在台分行放款市場占有率略升至3.33%。中華郵政公司儲匯處之放款市場占有率稍回升至0.02%。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4.13%；信用合作社之放款市場占有率則升至1.77%。

(二) 資金來源與用途

104年底，貨幣機構資金來源為44兆7,034億元，較去年底增加2兆6,180億元，各項餘額均較去年底增加。在活期性存款與定期性存款

方面，本行為刺激景氣雖二度降息以充沛市場資金，惟因外資累積淨匯入大幅縮減影響，二者合計占資金來源比重約8成5，略較上年底下滑；其中，定期性存款方面，由於長短期存款利差縮減，部分資金流向活期性存款與類定存的壽險商品，致定期性存款成長減緩，占資金來源比重亦呈下滑。另在外匯存款方面，受人民幣貶貶以及美國Fed升息影響，存款幣別略有消長，惟在美元升值預期下，整體外匯存款占資金來源比重仍較去年底上升。至於其他項目增加，部分係因銀行獲利、辦理現金增資，以及銀行發行金融債券餘額增加所致。

就資金用途而言，除因美元預期走強，企業降低美元計價之負債，導致外幣放款餘額較

貨幣機構資金來源與用途¹

單位：新台幣億元；%

項 目	104年底		103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	137,272	30.71	128,492	30.53	8,780	0.18
定期性存款 ³	244,000	54.59	233,868	55.57	10,132	-0.98
新台幣存款	198,954	44.51	192,263	45.68	6,691	-1.17
外匯存款 ⁴	45,046	10.08	41,605	9.89	3,441	0.19
政府存款	8,460	1.89	7,718	1.83	742	0.06
其他項目	57,302	12.81	50,776	12.07	6,526	0.74
合 計	447,034	100.00	420,854	100.00	26,180	0.00
資金用途：						
國外資產淨額 ⁴	40,800	9.13	31,975	7.60	8,825	1.53
放款	242,416	54.23	234,726	55.78	7,690	-1.55
新台幣放款	234,090	52.37	225,024	53.47	9,066	-1.10
外幣放款 ⁴	8,326	1.86	9,702	2.31	-1,376	-0.45
證券投資 ⁵	51,293	11.47	46,380	11.02	4,913	0.45
購買央行定存單	74,124	16.58	70,200	16.68	3,924	-0.10
存放央行存款 (含準備性存款)	38,401	8.59	37,573	8.92	828	-0.33

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」。

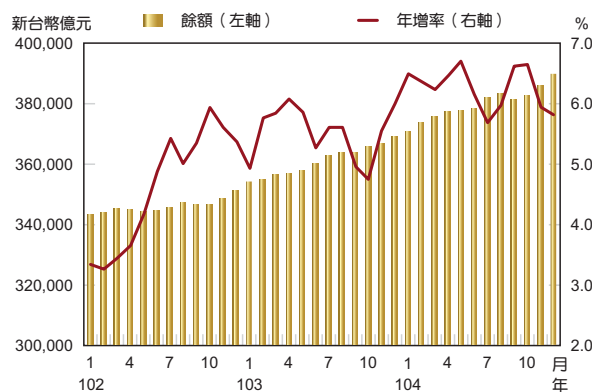
上年底減少外，各項餘額均較上年底增加。其中，放款方面，因景氣不振，國內出口持續疲弱，企業資金需求減少，占資金用途比重下滑。國外資產淨額則在美元走強帶動下，占資金用途比重較上年底提升。

由於銀行體系資金餘裕，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，因受本行降息影響，加上國際金融情勢動盪，貨幣機構為提高避險需求，增加債券持有，占資金用途比重較上年底提升；購買央行定存單方面，則因近年資金去化管道多元，其占資金用途比重仍續呈下滑。

(三) 存款

104年上半年國內經濟溫和成長，惟下半年受國際金融情勢動盪、全球經濟成長放緩、台灣出口持續衰退等因素影響，致國內經濟衰退。本行分別於9月與12月採行降息政策，以

貨幣機構存款



資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

刺激景氣、充盈市場資金，年底貨幣機構存款餘額為 39 兆 1,646 億元，較上年底增加 2 兆 1,569 億元。除 6 月因繳稅，加以外資轉呈淨匯出，導致存款餘額減少外，其餘各月存款餘額均較上月增加，惟因部分定期性存款轉往類定存的壽險商品，加以上年基期較高，致年增率由上年底之 5.99% 降至 5.83%。

就各月年增率走勢觀察，1 至 5 月方面，2 月適逢農曆春節，民眾對通貨需求提高，傾向

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
102/12	121,411	8.26	220,481	4.22	7,254	-4.79	349,146	5.38
103/12	128,492	5.83	233,867	6.07	7,718	6.40	370,077	5.99
104/12	137,272	6.83	245,914	5.15	8,460	9.62	391,646	5.83
104/1	128,904	6.09	236,675	6.67	7,850	8.42	373,429	6.51
2	129,413	5.64	239,707	6.92	7,324	1.20	376,444	6.36
3	129,478	5.18	241,050	6.90	7,547	3.82	378,075	6.24
4	130,316	5.53	242,666	7.15	7,518	1.90	380,500	6.48
5	130,201	6.27	243,523	7.20	7,661	-0.37	381,385	6.72
6	130,399	5.86	242,006	6.48	7,871	0.96	380,276	6.15
7	131,373	4.96	243,023	6.21	8,469	1.90	382,865	5.68
8	133,824	6.17	243,176	5.96	7,975	2.99	384,975	5.97
9	133,603	6.71	243,232	6.72	8,275	3.08	385,110	6.64
10	133,856	7.10	244,510	6.50	8,274	3.85	386,640	6.65
11	134,108	6.53	245,126	5.62	8,560	6.68	387,794	5.96
12	137,272	6.83	245,914	5.15	8,460	9.62	391,646	5.83

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」。

由存款提領鈔券使用，致年增率降至6.36%，加以該年春節來的較晚，又逢228和平紀念日連假，上述需求延長至3月，致年增率續降至6.24%。至於4、5月大抵受資金匯入、台股量能增溫影響，活期性存款與外匯存款增加，致月底年增率呈上升趨勢。6、7月受國內經濟成長疲弱，致放款與投資成長減緩，加以外資大舉匯出，活期性與定期性存款減少，致年增率分別驟降至6.15%、5.68%。之後隨放款與投資成長增加，加以市場預期美元將升息，致外匯存款增加，9月存款年增率升至6.64%；10月則因外資轉呈淨匯入，股市回穩，證券劃撥存款增加，年增率升至6.65%。11、12月因外資轉呈淨匯出，加以本行降息，部分民眾將存款移轉至類定存的壽險商品，致年增率分別降至5.96%及5.83%。

104年底貨幣機構各項存款餘額均較上年底增加，惟各項存款年增率除了定期性存款因存款牌告利率調降，定期與活期存款利差縮小，部分定期性存款流向活期性存款與類定存的壽險商品，致定期性存款年增率較上年減少，且存款合計餘額年增率亦較上年底低之外，其餘各項存款年增率較上年為高。

1. 活期性存款

104年1至5月台股持續走揚，5月底年增率升至6.27%；而後因中國大陸經濟放緩、國際金融情勢動盪、台股成交下滑等因素影響，7月年增率大幅下滑至4.96%。惟後因本行兩度降息，存款牌告利率調降，定期與活期存款利

差縮小，致定期性存款流向活期性存款，年增率由上年底的5.83%升至6.83%，占存款總額比重由上年底之34.72%升至35.05%。

2. 定期性存款

年初以來，景氣活絡，廠商貸款收入增加，外匯存款成長明顯，加以外資呈現淨匯入，致貨幣機構定期性存款年增率於1至5月呈上升趨勢。之後因外資轉呈淨匯出，且人民幣貶值，致外匯存款成長下降，加以存款利率走低，部分定期性存款流向活期性存款與類定存壽險商品，致定期性存款年增率大抵呈現下降趨勢，年底年增率為5.15%較上年底之6.07%大幅下滑，占存款總額比重則由上年底之63.19%降至62.79%。

就各類定期性存款而言，104年定期存款年增率呈先升後降之趨勢，惟因基期較低，致年增率由上年底之1.81%上升為2.77%；定期儲蓄存款年增率大抵走升，由2.47%升至3.45%，主要因景氣不佳，部分民眾於投資理財上傾向保守，致定儲存款增加。惟二者占全體存款總額比重均呈下降，其中定期存款比重由12.96%續降至12.58%，定期儲蓄存款比重由23.1%續降至22.58%。

外匯存款方面，受市場預期年底美國聯準會(Fed)升息影響，104年底存款餘額較上年底增加，比重由11.24%續升至11.99%。惟就年底資料觀察，因年中人民幣貶值，致人民幣存款成長下滑，加以上年基期較高，致年增率由上年底之19.72%降至12.87%。

郵政儲金方面，因牌告利率調降，部分民眾為追求高報酬，而將資金轉往類定存的壽險商品，年增率由 6.43% 降至 4.91%，占全體存款總額比重由 14.78% 降至 14.65%。另外，外國人新台幣存款餘額減少，主要因年底美國聯準會 (Fed) 升息，資金匯出台灣所致，致占全體存款總額比重下降；附買回交易餘額及比重均下降，主要因銀行承做金額較上年少。

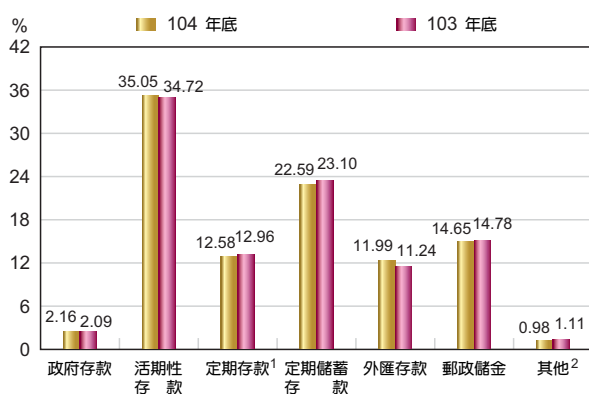
3. 政府存款

104 年政府存款年增率大抵呈現先降後升之走勢，係因上半年基期較高，致年增率較上年同期低，下半年因政府稅收增加、債務支出減少，致年底貨幣機構政府存款年增率由上年底之 6.40% 續成長至 9.62%，占存款總額比重由上年底之 2.09% 升至 2.16%。

(四) 放款與投資

104 年底貨幣機構放款與投資餘額較上年底增加 1 兆 2,958 億元，年增率為 4.61%，低於上年底之 5.20%。其中，放款年增率由上年底之 4.77% 降至 104 年底之 3.43%，主要係因景氣不振，貨幣機構承做民營企業之放款年增率放緩所致；證券投資年增率則由上年底之 7.46% 升至 10.59%，部分係銀行增加持有包含政府機關、公營事業及民營企業等非金融機構之證券投資所致。

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」。

貨幣機構放款與投資

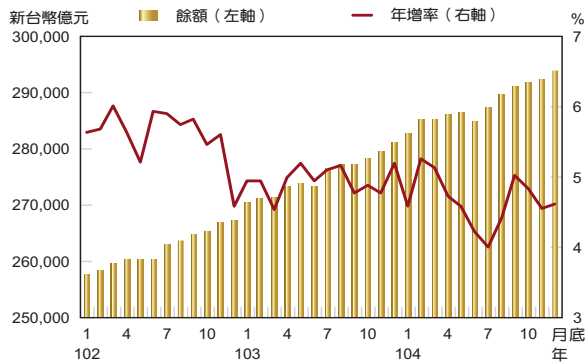
單位：新台幣億元；%

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
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
104 / 12	242,771	3.43	51,293	10.59	294,064	4.61
104 / 1	234,201	3.60	48,630	9.64	282,830	4.59
2	235,920	4.25	49,449	10.33	285,369	5.26
3	236,678	4.12	48,704	10.35	285,382	5.14
4	236,168	3.22	50,010	12.43	286,178	4.72
5	236,152	3.24	50,272	11.42	286,424	4.59
6	235,487	2.95	49,426	10.78	284,913	4.23
7	237,422	3.18	50,079	8.11	287,500	4.01
8	238,530	3.22	51,044	10.44	289,574	4.43
9	240,518	3.51	50,752	12.87	291,269	5.03
10	239,964	3.06	51,855	13.99	291,819	4.84
11	240,687	3.18	51,682	11.50	292,369	4.56
12	242,771	3.43	51,293	10.59	294,064	4.61

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」。

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」。

1. 全體銀行放款

就放款部門別分析，受到景氣趨緩，加以房市降溫，銀行對民營企業放款成長下滑影響，104年底全體銀行對民間部門放款年增率由上年底之5.52%降至3.80%，惟因104年底銀行對民營企業放款餘額仍較上年底增加，放款餘額占放款總餘額之比重仍由90.56%升至91.22%；對公營事業放款部分，104年底銀行對公營事業放款餘額仍較上年底減少，主要係

反映國際燃料價格持續低檔徘徊，台電獲利增加，向銀行借款減少，致銀行對公營事業放款比重由2.88%降至2.70%，惟104年底銀行對公營事業放款年增率較上年底減幅縮小，由-10.25%縮小至-3.40%，主要受基期較低影響；對政府放款方面，因政府稅收增加，政府借款需求降低，致銀行對其放款餘額持續下滑，並使104年底銀行對政府放款年增率較上年底減幅擴大，由-0.74%增至-4.56%，其放款比重由6.56%降至6.08%。

放款用途上仍以週轉金放款為主，其次為購置不動產放款。104年底全體銀行對週轉金及購置不動產占總放款餘額之比重雖皆較上年底增加，惟因內外需動能減弱，致年增率皆下滑。104年底全體銀行週轉金放款占總放款餘額比重自上年底之50.41%上升至50.51%，惟年增率自上年底之5.48%降至3.26%；104年底全體銀行購置不動產放款比重自上年底之

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
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
104 / 12	226,041	13,743	6.08	-4.56	6,107	2.70	-3.40	206,191	91.22	3.80
104 / 1	218,866	14,598	6.67	-9.54	4,324	2.89	-10.34	197,944	90.44	5.01
2	220,422	15,730	7.14	-3.10	6,330	2.87	-10.91	198,363	89.99	5.22
3	220,949	16,353	7.40	-4.00	6,333	2.87	-6.57	198,263	89.73	4.93
4	220,819	16,093	7.29	-7.91	6,277	2.84	-8.19	198,449	89.87	4.47
5	220,634	14,776	6.70	-9.13	6,138	2.78	-8.86	199,720	90.52	4.56
6	219,493	13,069	5.95	-10.63	6,160	2.81	-6.71	200,264	91.24	4.01
7	221,448	14,016	6.33	-5.28	6,187	2.79	-4.61	201,244	90.88	3.75
8	222,186	13,721	6.18	-3.77	6,043	2.72	-8.78	202,421	91.10	3.72
9	223,769	14,105	6.30	-4.69	6,016	2.69	-11.45	203,648	91.01	4.01
10	223,557	13,633	6.10	-6.24	6,114	2.73	-8.40	203,809	91.17	3.58
11	224,533	13,569	6.04	-3.40	6,160	2.74	-4.48	204,804	91.21	3.62
12	226,041	13,743	6.08	-4.56	6,107	2.70	-3.40	206,191	91.22	3.80

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」。

44.01%上升 44.11%，惟年增率亦自上年底之 4.59%降至 3.28%。

就104年底全體銀行公、民營企業放款行業別分析，仍以工業中的製造業為最大宗，惟對公、民營企業製造業放款比重自上年底之 42.92%降至 41.10%，年增率並自上年底之 1.03%降至-2.43%，主要係受全體銀行對石油及煤製品製造業、化學材料製造業、電子零組件製造業、金屬製品製造業、基本金屬製造業的放款比重及年增率雙雙下滑拖累影響；104年底全體銀行對營造業放款之比重則相對平穩，由上年底之 3.02%略增至 3.04%，惟仍較102年之 3.11%下滑，反映全體銀行對未來房市之看法趨於保守。

服務業中，除運輸及倉儲業外，104年底全體銀行對批發及零售業、資訊及通訊傳播業、金融及保險業、不動產業，以及住宿及餐

飲業等之放款比重均呈上升；其中，以資訊及通訊傳播業放款比重之增加幅度最大，不動產業次之。資訊及通訊傳播業放款比重增加，主要與104年12月第2波行動寬頻業務（4G）釋照標案，及金管會推出金融挺創意政策，致銀行對其放款成長有關；雖不動產業放款比重之增加幅度次之，惟因房市震盪，放款年增率成長趨緩。至於104年底全體銀行對運輸及倉儲業之放款比重及年增率則雙雙下滑，放款比重自上年底之 7.74%降至 7.67%，年增率並自上年底之 4.34%降至 0.97%，主要應與國際貿易趨緩有關。

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 2.81%上升至 104年底的 3.42%。其中，購置住宅貸款增加2,653億元為最多，年增率亦由上年底之 3.90%上升至 4.52%，主要係105年開始實施房地合一稅制，

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	住宿及餐飲業
102 / 12	96,076	52.93	44.32	3.11	46.83	12.32	7.74	2.07	6.36	13.81	1.77
103 / 12	100,246	50.82	42.92	3.02	48.94	12.86	7.74	2.19	6.24	14.68	1.87
104 / 12	102,137	48.70	41.10	3.04	51.03	12.99	7.67	2.71	6.63	15.13	2.03
104 / 1	99,445	50.36	42.51	2.96	49.38	12.86	7.85	2.23	6.41	14.70	1.89
2	99,883	50.08	42.23	2.98	49.66	12.92	7.81	2.21	6.51	14.79	1.84
3	99,483	49.77	41.86	3.03	49.96	12.77	7.87	2.24	6.57	15.01	1.85
4	99,196	49.36	41.46	3.08	50.36	12.79	7.94	2.27	6.78	14.99	1.85
5	99,771	49.19	41.40	3.07	50.53	12.85	7.82	2.27	6.89	15.00	1.88
6	99,781	49.06	41.19	3.10	50.67	12.98	7.78	2.35	6.56	15.30	1.90
7	100,128	48.75	40.88	3.10	50.97	13.15	7.74	2.36	6.69	15.28	1.92
8	100,974	48.86	41.02	3.09	50.87	13.11	7.62	2.36	6.80	15.23	1.92
9	101,901	48.95	41.21	3.01	50.78	13.02	7.59	2.38	6.76	15.24	1.95
10	101,823	48.96	41.19	3.02	50.77	12.99	7.64	2.41	6.64	15.32	1.97
11	102,252	48.68	40.99	3.05	51.05	13.08	7.61	2.65	6.74	15.18	2.00
12	102,137	48.70	41.10	3.04	51.03	12.99	7.67	2.71	6.63	15.13	2.03

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」。

為求適用稅負較低之舊制，交屋量增加所致。另外，汽車貸款小幅增加22億元，年增率則由上年底之11.92%大幅降至1.86%，主要係上年適逢換車潮，基期偏高，加上景氣轉弱，新車銷售量衰退所致。其他個人消費性貸款（含現金卡放款）增加396億元，年增率亦由上年底之4.54%上升至4.83%，主要係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49億元；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547億元及11億元。

在放款幣別方面，104年底貨幣機構新台幣放款年增率由上年底之4.82%降至4.03%，惟占放款總額之比重仍由95.87%升至96.42%。外幣放款方面，受新台幣趨貶影響，加以美元強勢預期持續發酵，企業降低持有美元負債，致外幣放款年增率由上年底之3.65%

驟降至104年底之-10.53%（若以美元計算，年增率則由-2.13%持續下滑至-14.18%）。因存款年增率自上年底之4.39%升至5.11%，而放款年增率較上年底下滑，致104年底貨幣機構的存放比率（新台幣放款/新台幣存款）自103年底之68.24%降至67.54%。

2. 證券投資

104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4,913億元或10.59%，主要係受本行降息影響，加上金融情勢動盪，貨幣機構提高避險需求，增加債券投資所致。

以投資工具別而言，仍以公債為主，104年底占投資總額比重為61.46%，較上年底上升0.49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；另受本行降息影響，為提高資

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						
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
104/12	74,490	3.42	61,323	1,840	1,190	484	8,580	1,073
104/1	72,032	2.58	58,727	2,344	1,178	492	8,171	1,119
2	71,933	2.66	58,726	2,309	1,174	484	8,129	1,112
3	71,901	2.53	58,795	2,262	1,165	487	8,114	1,079
4	72,045	2.36	58,927	2,223	1,164	483	8,174	1,075
5	72,239	2.23	59,088	2,179	1,160	480	8,257	1,075
6	72,413	2.15	59,267	2,133	1,164	477	8,291	1,081
7	72,609	2.10	59,488	2,084	1,175	479	8,305	1,079
8	72,714	2.05	59,624	2,037	1,169	480	8,328	1,075
9	72,835	2.06	59,776	1,989	1,169	481	8,351	1,070
10	73,028	2.22	59,982	1,943	1,171	479	8,372	1,080
11	73,368	2.31	60,277	1,893	1,175	478	8,471	1,073
12	74,490	3.42	61,323	1,840	1,190	484	8,580	1,073

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」。

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去年底增加1.05個百分點為15.58%，商業本票占投資總額比重為13.67%，較上年底下降0.50個百分點；另持有企業股票及股權投資比重由上年底之7.03%下降至104年底之6.65%，主要係股市表現不佳，銀行減少民營企業股權投資所致；至於其餘投資工具，比重則均在3%以下。

104年底貨幣機構證券投資（按公平價值衡量）較去年底增加4,765億元，低於貨幣機構證券投資（按原始取得成本衡量）之4,913億元，主要因104年下半年股市走跌，證券投資評價減少148億元所致。

3. 直接金融與間接金融

104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（金融機構對政府、企業及個人等之授信）合計較去年底增加1兆739億元（按原始成本衡量），低於上年之增加金額1兆7,007億元。其中證券發行餘額104年增加金額為2,623億元，低於上年之增加金額4,932億元，主要係景氣不振，企業資金需求走緩，公司債及商業本票發行量成長減緩，致104年直接金融增加645億元，低於上年之增加金額2,343億元；而104年來自金融機構授信部分的間接金融增加1兆94億元，

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		
102	18,105	10,072	8,033	8,951	1,504	1,755	2,458	420	2,946	-132	626	18,731
103	14,664	12,486	2,178	4,932	1,125	1,077	1,477	-44	1,461	-164	2,342	17,007
104	10,094	8,651	1,443	2,623	1,631	390	-88	40	892	-242	645	10,739
104/1	1,259	-325	1,584	1,213	44	855	32	-18	405	-105	-213	1,046
2	2,687	1,801	886	715	229	105	19	28	335	-1	-243	2,444
3	-196	737	-933	-191	337	155	73	-4	-750	-2	674	478
4	725	-519	1,244	680	16	396	-103	18	432	-79	-236	489
5	390	148	242	178	50	-393	76	157	300	-12	-155	235
6	-2,163	-643	-1,520	-325	30	-300	174	-17	-206	-6	1,010	-1,153
7	2,272	1,993	279	-686	30	-389	73	52	-450	-2	-978	1,294
8	1,622	1,215	407	416	138	-231	292	-31	250	-2	-341	1,281
9	1,123	1,968	-845	-73	264	107	23	-66	-400	-1	523	1,646
10	216	-576	792	668	38	382	-11	-76	363	-28	131	347
11	758	713	45	-166	47	-132	-40	0	-37	-4	17	775
12	1,401	2,139	-738	194	408	-165	-696	-3	650	0	454	1,855

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」。

低於上年之增加金額 1 兆 4,664 億元，主要係金融機構放款成長減緩，金額由上年之 12,486 億元降至 8,651 億元所致。

以存量資料觀察，104 年底直接金融之比重續呈下降，由上年底之 20.63% 降至 20.53%，間接金融之比重則持續上升，由上年底之 79.37% 上升至為 79.47%。

4. 逾期放款

由於資產品質持續改善，104 年底貨幣機構逾期放款比率由上年底之 0.27% 下降至

0.25%。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 0.25% 及 0.77% 下降至 0.24% 及 0.62%；外國及大陸銀行在台分行之逾放比率亦由上年底之 0.03% 下降至 0.003%。年底逾期放款餘額仍以本國銀行為主，比重為 87.25%。

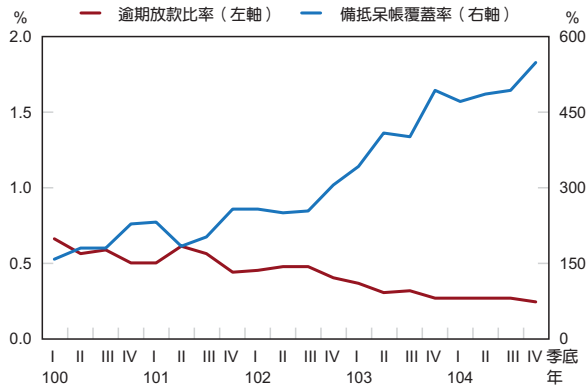
由於增提備抵呆帳及逾期放款降低，104 年底貨幣機構備抵呆帳覆蓋率由上年底之 491.81% 上升至 547.47%。

(五) 銀行業利率

1. 銀行牌告利率

104 年第 2 季以來，受全球景氣復甦趨緩影響，國內經濟成長預測持續下修，在通膨預期溫和的情況下，為提振景氣，本行於 9 月 25 日及 12 月 18 日兩度調降政策利率各 0.125 個百分點，致各銀行存放款牌告利率皆呈現下降趨勢。以本國五大銀行（臺銀、合庫銀、土銀、華銀及一銀）為例，104 年 8 月底以前，1 個月期及 1 年期定期存款牌告利率分別維持 0.88%

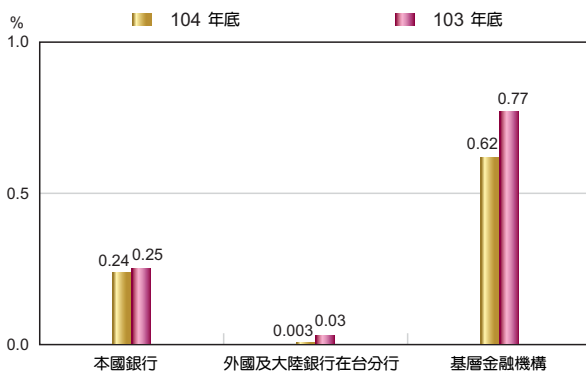
貨幣機構逾期放款比率與備抵呆帳覆蓋率*



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。

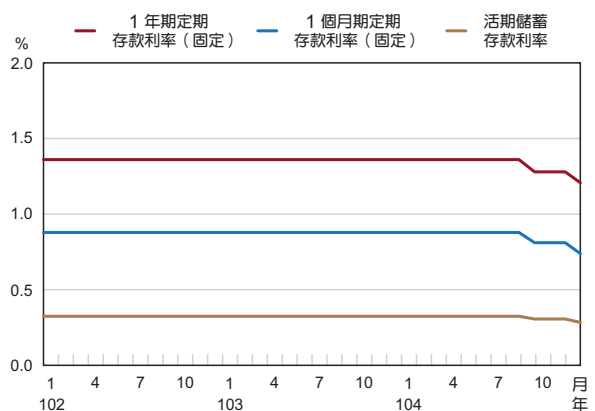
資料來源：本行金融業務檢查處。

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。

本國五大銀行存款牌告平均利率*



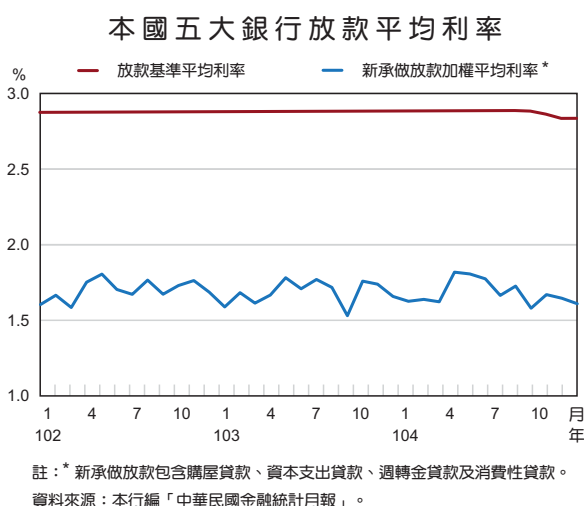
註：*本國五大銀行為臺銀、合庫銀、土銀、華銀及一銀。

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

及 1.36%，之後逐步下滑，至 12 月底降為 0.74% 及 1.21%。另五大銀行之放款基準平均利率亦自 103 年底的 2.88% 降至 104 年底之 2.83%。

2. 新承做放款利率

104 年 1 月至 10 月間五大銀行新承做放款加權平均利率大致維持在 1.58% 至 1.81% 之間狹幅變動，隨後受本行兩度調降政策利率，引導銀行跟隨調降放款基準利率及指數型房貸指標利率影響，11 月新承做放款加權平均利率降為 1.64%，12 月再降至 1.60%。總計，104 年平均新承做放款加權平均利率為 1.67%，較 103 年之 1.68% 略降 0.01 個百分點；若不含國庫借款，則 104 年平均新承做放款加權平均利率為 1.73%，亦較 103 年之 1.74% 微幅下降 0.01 個百分點。

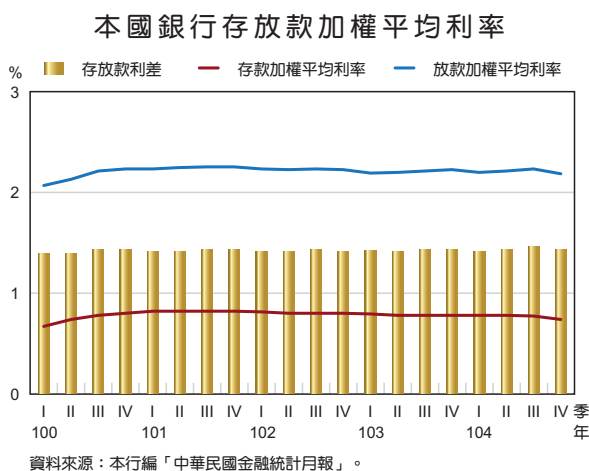


3. 存放款加權平均利率

104 年本國銀行存款及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維持平穩，而第 3 季因定期性存款比重下降，致平均利率微幅下滑至 0.77%，第 4 季則受本行調降政策利率影響，再降至 0.74%；總計 104 年之存款加權平均利率為 0.77%，較 103 年之 0.78% 略降 0.01 個百分點。

平均放款利率方面，104 年第 1 季部分行庫承做低利地方政府借款及企業聯貸案，致放款加權平均利率由 103 年第 4 季之 2.22% 小幅下降至 2.20%，第 2 季受新承做貸款利率提升影響，放款加權平均利率微幅回升至 2.21%，第 3 季則因有企業償還低利借款，以及部分行庫調高消費性貸款及長期貸款利率，以致放款加權平均利率上升至 2.23%，第 4 季受本行降息，加以部分行庫承做地方政府及公營事業低利貸款增加影響，放款加權平均利率回降至 2.18%；總計 104 年之放款加權平均利率為 2.20%，較 103 年之 2.21% 略降 0.01 個百分點。由於存款及放款加權平均利率之降幅一致，故 104 年存放款利差與 103 年相同，均維持 1.43 個百分點。



各類貨幣機構盈餘概況

單位：新台幣億元；%

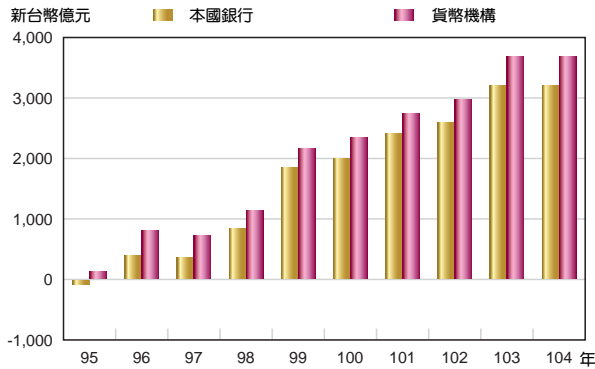
機構別	稅前淨利			資產報酬率 ¹			權益報酬率 ²		
	104 年	103 年	變動金額	104 年	103 年	變動百分點	104 年	103 年	變動百分點
本國銀行	3,206	3,207	-1	0.73	0.77	-0.04	10.65	11.62	-0.97
外國及大陸銀行在台分行	258	257	1	0.57	0.60	-0.03	22.45	25.55	-3.10
信用合作社	25	25	0	0.37	0.39	-0.02	5.54	5.72	-0.18
農漁會信用部	58	56	2	0.31	0.30	0.01	4.90	4.93	-0.03
中華郵政公司儲匯處	135	138	-3	0.23	0.25	-0.02	12.46	13.29	-0.83
合計	3,682	3,683	-1	0.65	0.68	-0.03	10.84	11.80	-0.96

註：1. 資產報酬率=稅前淨利/平均資產。

2. 權益報酬率=稅前淨利/平均權益。

資料來源：本行金融業務檢查處。

稅前淨利



資料來源：本行金融業務檢查處。

(六) 淨利分析

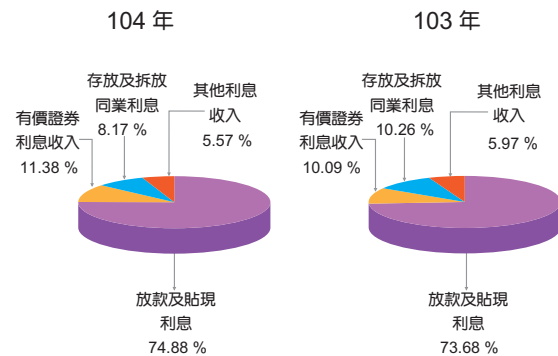
104 年貨幣機構稅前淨利，受經濟成長疲弱影響，由上年之 3,683 億元下降至 3,682 億元，略減 1 億元。其中，本國銀行稅前淨利由上年 3,207 億元下降為 3,206 億元，略減 1 億元，主要因有價證券評價利益下降，投資收益減少所致；外國及大陸銀行在台分行及農漁會信用部之稅前淨利分別較上年略增 1 億元及 2 億元；信用合作社稅前淨利與上年相同；中華郵政公司儲匯處稅前淨利則較上年減少 3 億元。

104 年本國銀行利息收入占其總收入比重為 79.52%，較上年之 81.11%，減少 1.59 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 73.68% 提高為 74.88%；有價證券利息收入比重亦由上年之 10.09% 提高為 11.38%，主要因銀行持有國際板債券之增量較上年明顯增加所致；存放及拆放同業利息則由上年之 10.26% 降低至 8.17%；其他利息收入亦由上年之 5.97% 降低至 5.57%。

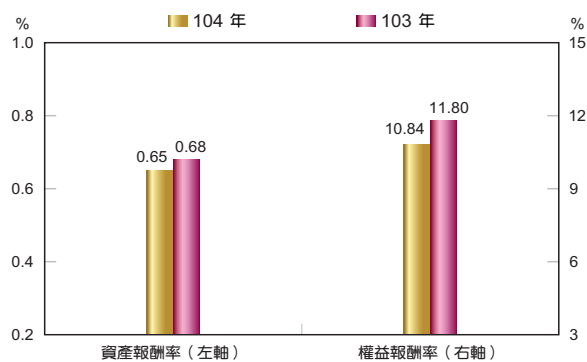
以資產報酬率（稅前淨利/平均資產）及權益報酬率（稅前淨利/平均權益）觀察其經營績效，104 年貨幣機構資產報酬率為 0.65%，較上年之 0.68% 減少 0.03 個百分點；權益報酬率 10.84% 亦較上年之 11.80% 減少 0.96 個百分

本國銀行利息收入結構



資料來源：本行金融業務檢查處。

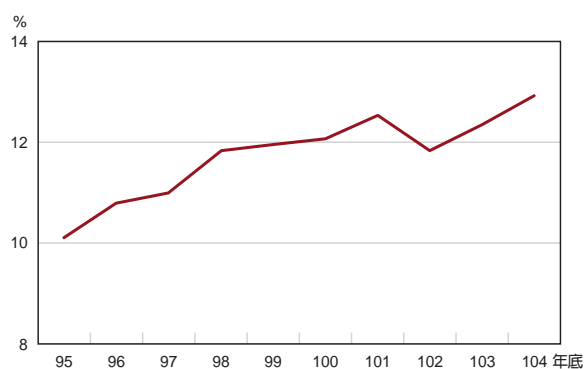
貨幣機構資產及權益報酬率



資料來源：本行金融業務檢查處。

點。貨幣機構之資產報酬率及權益報酬率除農漁會信用部之資產報酬率上升外，其餘均呈下降；資產報酬率以本國銀行之0.73%為最高，權益報酬率則以外國及大陸銀行在台分行之

本國銀行資本適足比率



資料來源：本行金融業務檢查處。

22.45%為最高。

在資本適足比率方面，104年底本國銀行平均資本適足比率由上年底之12.35%上升為12.93%，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，104年交易規模方面，金融業拆款市場較103年成長1.59%，短期票券市場則減少6.76%；年底餘額方面，則分別較103年底減少1.39%及成長2.22%；利率方面，拆款利率與票券利率於上半年大致持穩，惟第3季後隨本行開始降息，即轉呈下降趨勢。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

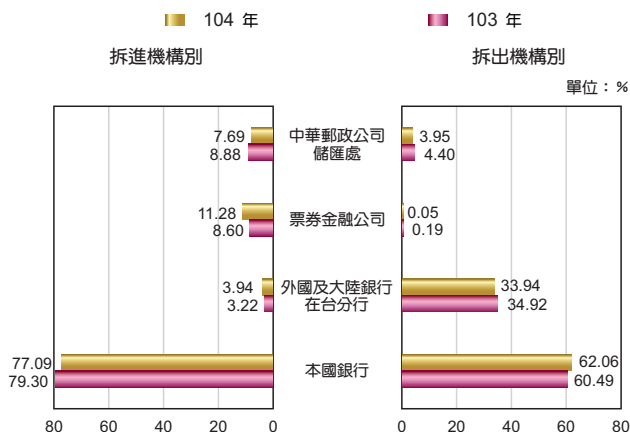
104年國內景氣走緩，銀行放款及投資成長減緩，拆款需求轉弱，致104年整體拆款交易較103年僅小幅增加7,621億元或1.59%，總額為48兆6,966億元。

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77.09%貢獻最大，其次為票券金融公司、中華郵政公司儲匯處、外國及大陸銀行在台分行，分別占11.28%、7.69%及3.94%。其中本國銀行拆進金額較103年減少4,740億元或1.25%，比重下降2.21個百分點，主要係因銀行體系資金充裕，以致拆進需求降低；票券金融公司因無法吸收存款，資金缺口仰賴拆款調度，且近年來票券利率走低，買賣票券獲利空間提高，拆款需求轉趨強烈，拆進金額較103年增加1兆3,691億元或33.22%，比重持續上升，較103年上升2.68個百分點；中華郵政公司儲匯處因資金需求較

小，拆進金額較103年減少5,099億元或11.98%，比重持續下降，較103年下降1.19個百分點；外國及大陸銀行在台分行因外資匯入款減少，資金需求增強，拆進金額較103年增加3,769億元或24.45%，比重上升0.72個百分點。

就各機構拆出情形觀察，仍以本國銀行所占比重62.06%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33.94%、3.95%及0.05%。其中本國銀行拆出金額較103年增加1兆2,293億元或4.24%，資金拆出比重上升1.57個百分點，主要係票券金融公司拆進需求較大所致；外國及大陸銀行在台分行方面，因104年外資淨匯入金額驟減，可供市場拆借之資金來源不多，致拆出金額較103年減少2,128億元或1.27%，比重下降0.98個百分點；中華郵政公司儲匯處方面，主要因其資金用途轉向增持政府債券，致拆出金額較103年減少1,887億元或8.94%，比重則略降0.45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。

金融業拆款市場交易結構—按機構別



資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

拆款交易之期限結構方面，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63.72%為最大，較103年上升5.34個百分點；其次為1週期的比重則下降5.11個百分點至29.62%；至於2週期的比重亦小幅下降0.30個百分點至5.37%；其餘3週期、1個月期、2至6個月期及7至12個月期等期限別的比重均變動不大，合計比重僅占1.29%。

(二) 短期票券市場

104年全年短期票券發行總額為11兆5,128億元，其中以商業本票占90.56%為大宗，次為可轉讓定期存單占7.23%，較103年增加1.31個百分點，主要係因銀行為增加外幣資金籌措管道，提供企業及個人多元之投資工具，以及擴大國內外幣票券市場之交易規模，於8月開始新增發行外幣可轉讓定期存單。

與103年相較，短期票券發行總額增加

6,722億元或6.20%，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5,064億元為最多；而104年新增發行外幣可轉讓定期存單，致可轉讓定期存單發行增加1,902億元次之；另國庫券減少112億元，主要係稅收增加，財政部減少發券量所致。至於市庫券及銀行承兌匯票則分別較103年減少100億元及33億元。

在短期票券發行總額持續增加下，104年底短期票券流通總餘額為1兆6,777億元，較103年底增加365億元或2.22%，其中仍以商業本票所占比重80.26%最高，次為可轉讓定期存單與國庫券比重分別為14.16%及5.36%，與103年底比較變化均不大。

至於票券市場交易量方面，104年短期票券交易總額為33兆2,633億元，較103年減少2兆4,128億元或6.76%¹⁰。就交易工具別觀察，以商業本票所占比重93.79%為最大，較103年

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
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
104	115,128	16,777	2,337	900	0	0	104,260	13,466	208	35	8,323	2,376
104與103比較	6,722	365	-112	-400	-100	0	5,064	398	-33	-7	1,902	374

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

¹⁰ 103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。

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
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
104	332,633	311,984	93.79	17,986	5.41	2,582	0.78	80	0.02
104與103 比較	-24,128	-19,113	0.99	-3,780	-0.69	-1,010	-0.23	-225	-0.06

* 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」。

上升0.99個百分點；其次為可轉讓定期存單占5.41%，惟較103年下降0.69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49.32%為最大，較103年上升1.69個百分點；其次為銀行25.29%及票券金融公司12.48%，比重則分別較103年上升0.86個百分點及0.94個百分點。

(三) 貨幣市場利率

104年國內經濟成長動能減緩，本行持續透過公開市場操作，調節市場資金，維持寬鬆的金融機構超額準備部位，並於9月25日及12月18日兩度調降政策利率各0.125個百分點，引導金融業隔夜拆款加權平均利率由0.387%逐步下滑至0.275%。

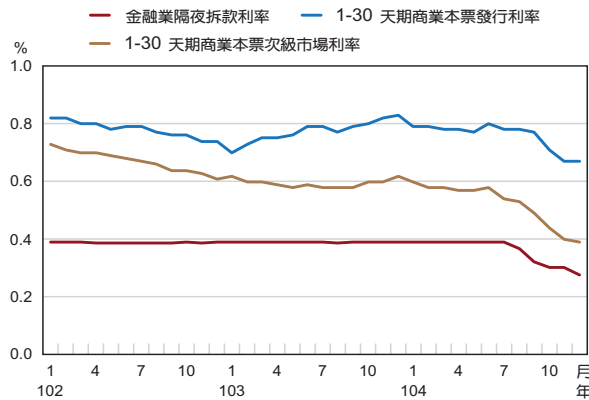
貨幣市場利率

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
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
104	0.353	0.76	0.82	0.73	0.52	0.58	0.63
104 / 1	0.387	0.79	0.86	0.83	0.60	0.64	0.78
2	0.388	0.79	0.87	0.80	0.58	0.64	0.72
3	0.387	0.78	0.87	0.79	0.58	0.63	0.70
4	0.387	0.78	0.87	0.80	0.57	0.65	0.71
5	0.387	0.77	0.82	0.78	0.57	0.64	0.67
6	0.387	0.80	0.87	0.71	0.58	0.61	0.64
7	0.387	0.78	0.85	0.74	0.54	0.62	0.68
8	0.367	0.78	0.85	0.72	0.53	0.58	0.59
9	0.320	0.77	0.80	0.65	0.49	0.53	0.55
10	0.301	0.71	0.77	0.69	0.44	0.49	0.56
11	0.301	0.67	0.75	0.63	0.40	0.45	0.48
12	0.275	0.67	0.69	0.60	0.39	0.43	0.42

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

貨幣市場利率



資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

至於票券市場短期利率方面，由於國內景氣走緩，民間部門資金需求不強，致貨幣市場資金寬鬆，加上受本行降息影響，各天期利率亦普遍呈現下降趨勢；其中商業本票1至30天期初級市場發行利率呈緩步下降走勢，由1月之0.79%下降至12月之0.67%，全年平均為0.76%，較103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，亦呈下降走

勢，由1月之0.60%下降至12月之0.39%，全年平均為0.52%，較103年下降0.08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104年底共45檔（34家投信公司），基金規模計9,935億元，較103年底增加2,521億元或34.00%。就投資組合觀察，基於流動性考量，資金運用仍以存款及貨幣市場交易工具為主，其中65.95%存放金融機構，16.67%承做附買回交易，買進短期票券則占16.23%。因貨幣型基金的客戶結構以法人居多，為符合其做帳需求，承做附買回交易之比重較去年提高4.48個百分點；另外，因資金寬鬆，市場預期利率走低，銀行承做定存意願不高，債券比重由年初0.29%略升至年底的1.14%。

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
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
104/12	9,935	6,552	65.95	1,612	16.23	1,656	16.67	114	1.14
104/1	8,146	5,575	68.44	1,410	17.31	1,137	13.96	24	0.29
2	8,141	5,660	69.52	1,307	16.05	1,149	14.11	26	0.32
3	7,691	5,483	71.28	1,213	15.77	974	12.67	21	0.28
4	8,604	5,924	68.85	1,496	17.38	1,166	13.55	19	0.22
5	8,690	5,940	68.35	1,429	16.44	1,304	15.01	17	0.20
6	7,913	5,581	70.54	1,258	15.90	1,059	13.39	14	0.17
7	8,428	5,928	70.34	1,187	14.08	1,290	15.30	23	0.27
8	8,791	6,261	71.22	1,064	12.10	1,436	16.33	31	0.36
9	8,904	6,445	72.38	1,057	11.87	1,368	15.36	35	0.39
10	9,949	6,779	68.13	1,283	12.89	1,813	18.22	75	0.76
11	10,612	6,787	63.96	1,577	14.86	2,134	20.11	114	1.07
12	9,935	6,552	65.95	1,612	16.23	1,656	16.67	114	1.14

資料來源：中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會及各檔基金資產負債報告書。

四、外匯市場

(一) 匯率

104年新台幣對美元及人民幣貶值，惟對歐元、日圓及韓元等貨幣升值，全年新台幣對主要貿易對手一籃通貨之加權平均匯價較上年升值2.64%。以下分別就104年新台幣對美元、歐元、日圓、人民幣與韓元匯率的變動情勢，加以分析。

104年新台幣對美元呈緩步走升後走貶態勢。年初美國經濟情勢穩健成長，而日本、歐洲及中國大陸經濟成長趨緩，陸續採行寬鬆貨幣政策，國際美元走強；然1月中，瑞士央行放棄歐元兌瑞士法郎匯率下限政策，使得避險資金流入包括台灣在內之亞洲新興國家，推升新台幣對美元匯率。爾後，美國公布第1季GDP表現不佳，且Fed會後決議聲明表示就業市場成長緩和，市場預期美國升息時點可能延後，加上外資匯入，5月22日新台幣對美元匯率升至全年高點30.541元。其後，Fed主席葉倫表示可能在年內適當時點升息，加深市場對升息之預期，國際美元再度走強，加上外資轉呈淨匯出，新台幣對美元持續貶值。此外，8月11日中國人民銀行下調人民幣對美元中間價，帶動亞洲貨幣走貶，加上台灣出口持續衰退及本行降息影響，9月25日新台幣對美元貶至33.292元全年最低點。10月過後，美國經濟數據好壞參半，但因第3季國內經濟轉為負成長，加上12月中，Fed宣布升息，而本行為提振國內經濟成長動能，於12月17日決議降息，

使得新台幣對美元趨貶。104年底與上年底比較，新台幣對美元貶值4.08%，全年平均匯率較上年貶值4.80%。

新台幣對歐元呈先升後貶走勢。1月5日新台幣對歐元達到全年低點38.627元，隨後因國際油價續跌，投資人憂心歐洲地區通縮風險，且ECB自3月9日起啟動每月600億歐元的資產購買計畫，加上瑞士央行放棄歐元兌瑞士法郎匯率下限政策，加深歐元貶值壓力，4月14日新台幣對歐元升至全年高點33.029元。5月歐元區CPI指數上揚，加上德國工業訂單數據優於市場預期，且上修經濟成長率，新台幣對歐元轉為走貶。6月底希臘債務違約，並於7月5日公投否決國際債權人所提經濟暨預算改革案，新台幣對歐元再度轉為走升；8月11日，中國人民銀行下調人民幣對美元中間價，連帶使亞洲貨幣跟著走跌，新台幣對歐元再度走貶。10月下旬以後，因國際商品價格持續下跌及經濟成長風險提高不利歐元區通膨目標達成，引發投資人臆測歐洲央行可能擴大寬鬆貨幣政策，使得新台幣對歐元轉升。12月，ECB宣布調降存款利率並延長購債期間，惟購債規模不變，歐元兌美元轉升，新台幣對歐元走貶。104年底與上年底相較，新台幣對歐元升值6.69%，全年平均匯率升13.89%。

新台幣對日圓呈先升後貶。上半年，日本下修上年第4季經濟成長率以及經濟與通膨展望，且日本央行維持寬鬆政策，新台幣對日圓走升，6月2日新台幣對日圓達全年最高點0.2488元。隨後日本央行總裁表示日圓匯率已

104 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
104/12/31匯率	33.066	36.131	0.2747	5.0921	0.0281
103/12/31匯率	31.718	38.550	0.2652	5.1125	0.0291
升貶值幅度	-4.08%	6.69%	-3.47%	0.40%	3.42%
104年平均匯率	31.898	35.377	0.2635	5.1222	0.0282
103年平均匯率	30.368	40.290	0.2866	4.9431	0.0288
升貶值幅度	-4.80%	13.89%	8.77%	-3.50%	2.27%

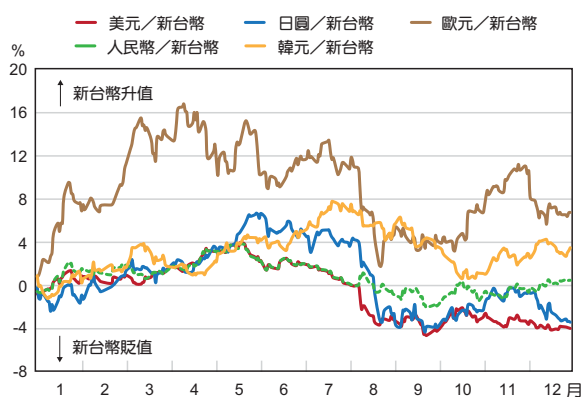
資料來源：本行經濟研究處。

低，進一步貶值將對經濟無利，加上希臘債務問題及中國大陸經濟走緩及股匯市波動，市場避險氣氛濃厚，對日圓需求增加，日圓持續走升，9月24日新台幣對日圓貶至全年最低點0.2773元。爾後，因日本經濟數據不佳，日圓呈現弱勢。12月因油價與商品價格偏低，資金轉進日圓，新台幣對日圓走貶。104年底與上年底相較，新台幣對日圓貶值3.47%，全年平均匯率則升值8.77%。

新台幣對人民幣呈先升後貶。年初，中國大陸內需不振，且貿易表現不佳，經濟下行風險持續增溫，以及CPI與PPI數據皆不如預期，中國人民銀行於2月及4月陸續調降存款準備率，並於3月、5月調降存放款基準利率，新台幣對人民幣持續走升，5月22日達全年高點4.9279元。8月11日，中國人民銀行下調人民幣對美元中間價，連帶使亞洲貨幣跟著走跌。之後，雖中國大陸經濟成長疲弱，中國人民銀行多次調降存放款基準利率與存款準備率，惟我國經濟情勢亦疲弱，9月25日新台幣對人民幣貶至全年低點5.2228元，並呈現區間盤整態勢。104年底與上年底相較，新台幣對人民幣匯率升值0.40%，年平均匯率則貶值3.50%。

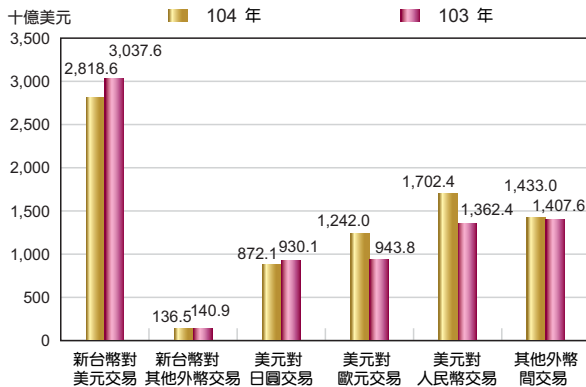
新台幣對韓元呈先升後貶趨勢。年初因希臘危機與歐元貶值，避險性資金流向亞洲新興市場，加上南韓上年12月出口表現佳，新台幣對韓元走貶，1月12日貶至本季最低之0.0295元。爾後，因南韓經濟情勢轉弱，南韓央行於3月中調降基準利率，加上5月MERS疫情擴散，衝擊南韓內需，6月南韓央行再度降息，新台幣對韓元走升，7月23日新台幣對韓元升至全年最高0.0270元。而8月中旬受中國人民銀行下調人民幣對美元中間價影響，新台幣及韓元皆受影響，新台幣對韓元呈現區間震盪；惟10月以後，外資匯出南韓，使得新台幣對韓元走升。104年底與上年底相較，新台幣對韓元走升。

104 年新台幣對主要通貨
之升貶幅度（與103/12/31比較）



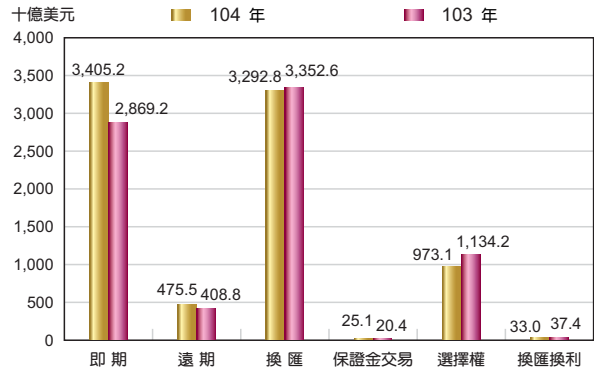
資料來源：本行經濟研究處。

外匯交易幣別分析



資料來源：本行外匯局。

外匯交易類別分析



資料來源：本行外匯局。

元升值3.42%，全年平均匯率升值2.27%。

(二) 外匯交易

104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82,046.1億美元，較上年增加4.9%；平均每日交易量為333.5億美元。104年交易量較上年增加，主要係反映國際主要貨幣波動幅度較大，銀行與國外銀行間交易擴大。

依交易對象分，104年銀行與顧客間外匯交易量占全體外匯交易量之25.1%；銀行間交易量占74.9%，其中國內銀行間交易占20.0%，國內銀行與國外銀行間交易占54.9%。

依交易幣別分，104年新台幣對外幣交易占全體外匯交易量36.0%，其中新台幣對美元交易的比重最高，為34.4%；外幣間交易量占全體外匯交易量之比重則為64.0%，其中美元對人民幣、歐元及日圓交易的比重分別是

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	
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
104	4,928	42,763	2,152	56,088	4,058	486	1,122	111,596
104/1	700	5,430	293	3,691	455	42	309	10,921
2	0	3,993	56	3,598	251	32	16	7,946
3	600	6,108	672	6,364	306	29	87	14,166
4	1,600	2,443	146	7,084	283	14	109	11,679
5	0	3,492	165	6,696	342	16	46	10,757
6	0	1,357	60	6,112	241	247	55	8,073
7	0	3,680	268	5,301	633	50	58	9,990
8	2,000	5,570	195	7,139	390	8	168	15,469
9	28	1,880	160	2,271	372	6	114	4,832
10	0	2,950	51	3,446	276	11	56	6,789
11	0	3,411	52	2,503	248	14	67	6,295
12	0	2,450	34	1,882	262	17	36	4,681

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。

20.7%、15.1%及 10.6%。與上年比較，104 年新台幣對外幣交易量減少 7.0%；外幣間交易量較上年增加 13.0%，主要係國際主要貨幣波動幅度較大，銀行與國外銀行間交易擴大。

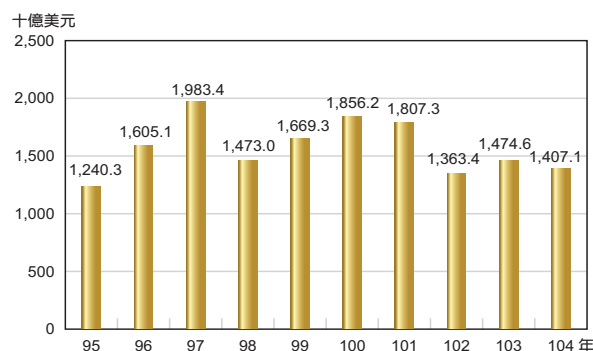
依交易類別分，以即期外匯交易及換匯交易為主，分別占全體交易量之 41.5% 及 40.1%。與上年比較，其中即期外匯、遠期外匯及保證金交易的交易量增加，其餘類別交易量則減少。

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，104 年交易量合計為 1,116.0 億美元，較上年減少 35.4%。其中與利率有關交易比重為 94.9%，交易量為 1,059.3 億美元，較上年減少 36.6%，以外幣利率期貨減少 661.5 億美元最多。

（三）外幣拆款

104 年外幣拆款市場交易量折合美元總計為 14,071.0 億美元，較上年減少 4.6%。其中，美元部分為 13,254.5 億美元，比重達 94.1%，較上年減少 7.1%，因市場預期美國年底前升息，部分銀行進行長天期資金拆借，短天期拆款相對減少，週轉率下降，致整體拆款量減少；日圓部分為 8,721.0 億日圓，占總交易量 0.5%，較上年減少 35.8%；歐元交易量為 5.3 億歐元，比重僅 0.1%；其餘幣別合計占 5.2%。

外幣拆款市場交易量



資料來源：本行外匯局。

（四）國際金融業務分行

截至 104 年底，OBU 共計 62 家，其中本國銀行 37 家，外商銀行 25 家。全體 OBU 資產總額為 1,819.2 億美元，較上年底減少 20.5 億美元或 1.1%，主要係對非金融機構之放款減少所致。OBU 資產總額中，本國銀行 OBU 占 86.4%，為 1,572.0 億美元；外商銀行 OBU 占 13.6%，為 247.2 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 812.0 億美元，占資產總額 44.6%；存/拆放銀行同業居次，占 18.7%。就資金用途地區別言，以亞洲地區為主，占 59.0%，其次為美洲地區，占 27.0%。

就負債情況分析，以聯行往來為主，占負債及總行權益總和 41.7%；非金融機構存款居次，占 36.4%。就資金來源地區別言，仍以亞洲地區為首，占 60.0%，其次為美洲地區，占 28.0%。

由於 104 年國際主要貨幣波動幅度較大，OBU 外匯交易量較上年增加 77.3%，達

10,673.0 億美元，其中即期交易 7,536.9 億美元，較上年增加 106.9%；遠期交易 1,257.6 億美元，增加 32.8%；換匯交易 1,878.5 億美元，增加 31.4%。

104年OBU承做其他衍生性金融商品合計

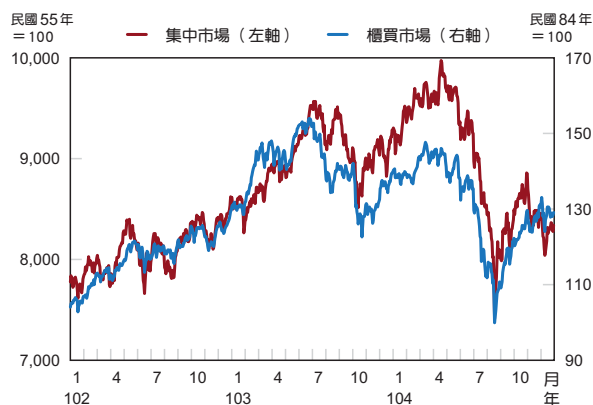
7,686.4 億美元，較上年減少 17.2%，其中以匯率選擇權交易量最大，合計金額為 6,813.0 億美元，占交易量 88.6%，較上年減少 866.8 億美元。

五、股票市場

104年初以來，在各國紛紛調降利率及歐洲央行實施量化寬鬆政策激勵下，台股隨國際主要股市走升，於4月底衝破萬點。之後受到國內外經濟表現不佳、外資持續賣超、中國大陸經濟成長放緩、國際股災蔓延等利空衝擊，台股接連下挫，至8月下旬創新低。復因國安基金護盤及國際主要股市止跌回穩，台股震盪走升。年底集中市場加權股價指數較103年底下跌10.4%，除油電燃氣、食品、生醫、紡織及塑膠類股上漲外，其餘類股均下跌，其中玻璃陶瓷及水泥類股因需求不振，分別下跌42.4%及31.5%表現最差。104年集中市場之日平均成交值為828億元，較103年減少6.3%。

104年底櫃買市場股價指數較103年底下跌8.1%，除了紡織及生醫類股上漲外，其餘類股均下跌，其中營建類股因房地產景氣低迷，跌幅35.8%最大。104年櫃買市場股票之日平均成交值為233億元，較103年大幅減少9.0%。

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. 上市公司家數增加，但市值減少

104年底集中市場上市公司家數共計874家，較103年底增加20家。上市公司資本額達7兆元，較103年底增加2.5%。上市股票總市值為24.5兆元，較103年底減少8.9%。此外，104年並無新的台灣存託憑證（TDR）上市，但有4檔下市，截至104年底，集中市場台灣存託憑證發行降為22檔。

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)
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
104	8,338.1	828	77.5	245,036	462	-352	-566
104 / 1	9,361.9	861	6.4	270,814	642	-6	-33
2	9,622.1	787	3.7	278,595	966	-13	-28
3	9,586.4	916	7.3	277,871	-428	-142	56
4	9,820.1	980	6.9	284,809	1,002	-53	139
5	9,701.1	879	6.3	281,504	311	-17	-39
6	9,323.0	838	6.5	271,350	-847	-30	-158
7	8,665.3	796	6.9	252,755	-507	35	-261
8	8,174.9	856	7.5	238,603	-571	18	-143
9	8,181.2	746	6.3	238,969	-62	-48	-32
10	8,554.3	804	6.8	250,138	663	15	-40
11	8,320.6	797	6.9	243,878	-432	-60	-73
12	8,338.1	674	6.3	245,036	-275	-51	46

資料來源：金融監督管理委員會證券期貨局。

2. 股價指數先漲後跌，大幅震盪

104 年年初以來，因各國紛紛調降利率及歐洲央行實施量化寬鬆政策，激勵國際主要股市走升，外資買超台股，加上金管會宣布「證券市場揚升計畫」，帶動指數震盪走高至 4 月 27 日之 9,973 點，當日盤中一度突破萬點。

嗣後，由於出口持續衰退，國內經濟表現轉弱，市場預期美國 Fed 將於年內升息，外資撤離亞洲股市，以及中國大陸經濟成長放緩、國際股災蔓延等利空因素衝擊，台股指數從高峰接連下挫，至 8 月 24 日創當年新低 7,410 點。

在國安基金及政府基金進場護盤，國際主要股市亦止跌回穩下，台股緩步走升至 11 月 4 日之 8,857 點；爾後陷入盤整，至 12 月 31 日為 8,338 點，較 103 年底之 9,307 點下跌 10.4%。

從各類股股價變動來看，104 年除油電燃氣、食品、生醫、紡織及塑膠類股上漲外，其餘類股均下跌。其中，陶瓷玻璃類股跌幅 42.4% 最大，水泥類股下跌 31.5% 次之，主因兩岸房地產景氣不佳，造成水泥需求不振；鋼鐵及橡膠類股受到國際原物料價格走弱影響，營收獲利下滑，股價分別下跌 27.7% 及

26.8%；航運類股則因全球貿易疲弱，海運價格崩跌，下跌 26.1%。

3. 成交值減少

104 年股票日平均成交值為 828 億元，較 103 年之 883 億元減少 6.2%，主要係因下半年股市走弱，以及受 105 年 1 月總統與立委選舉之不確定因素影響，使得投資人態度轉趨保守，成交值因而下降。

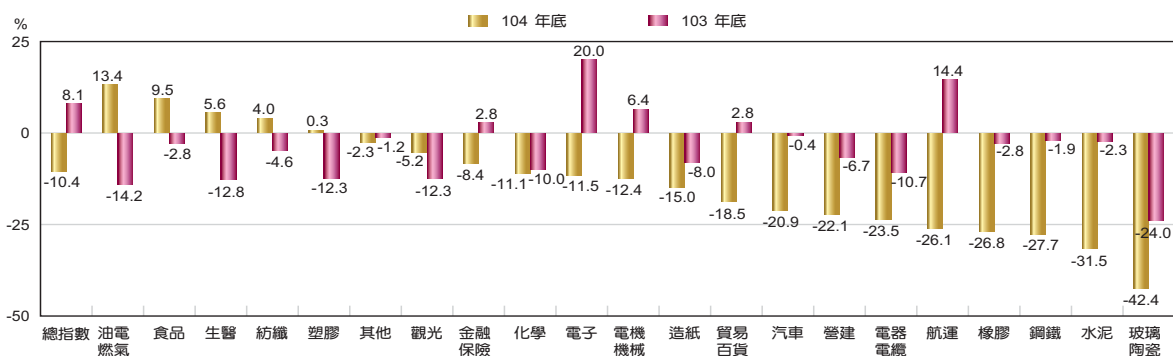
此外，隨著 104 年交投轉淡，104 年股票成交值週轉率亦下降，由 103 年之 84.6% 降為 77.5%。

4. 外資買超金額減少

104 年外資買超 462 億元，較 103 年買超 3,546 億元大幅減少；投信法人及自營商則分別賣超 352 億元及 566 億元。

104 年 1 月、2 月、4 月及 5 月，由於國內經濟穩步復甦，企業獲利持續增加，激勵外資買超台股；3 月則因獲利了結，調節操作，賣超台股。6 月以降，除 10 月因國際股市走升及市場預期 Fed 可能延後升息，外資回流亞洲新興市場，買超台股外，其餘月份均因國際股市下

集中市場各類股股價漲跌幅度



資料來源：臺灣證券交易所。

跌及國內經濟數據不佳，致外資賣超台股。

104年上半年因台股指數處於相對高檔，致投信法人逢高減碼，接連賣超。7月、8月及10月因台股回檔，促使投信法人逢低承接，呈現買超。11月及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。104年自營商在3月、4月及12月因台股走升出現買超；其餘月份均為賣超，主要係因台股表現相對疲弱。

（二）櫃買市場概況

1. 上櫃公司家數及市值均增加

104年底櫃買市場上櫃公司家數共計712家，較103年底增加27家。上櫃公司資本額達7,062億元，較103年底增加3.9%。上櫃股票總市值為2.73兆元，亦較103年底增加1.9%。

2. 股價指數先揚後抑復回升

104年櫃買市場股價走勢與集中市場大致同步。股價指數自年初以來一路走高，於3月20日升至147.7點之全年最高點。之後受到國際及大陸股災蔓延，國內外經濟表現不佳，外資賣超等利空衝擊，指數跌至8月24日之100.0點之全年最低。在生技類股推升下，指數反彈回升，12月31日收盤指數為129.1點，較103年底之140.4點下跌8.1%。

104年櫃買市場外資及投信法人分別買超533億元及64億元，自營商則賣超52億元。股票日平均成交值為233億元，較103年之256億元減少9.0%。

（三）股市重要措施

104年股市重要措施有：

1月1日，兩稅合一新制中有關股東股利可扣抵稅額由100%降為50%。

6月1日，股市漲跌幅由7%放寬至10%、信用擔保維持率由120%提高至130%、現股當沖標的擴大至435檔（上市由150檔增至275檔，上櫃由50檔增至160檔）。

8月12日，金管會將上市及上櫃股票最低融券保證金成數由90%調升為120%，同時放寬投資人的信用交易擔保品範圍。

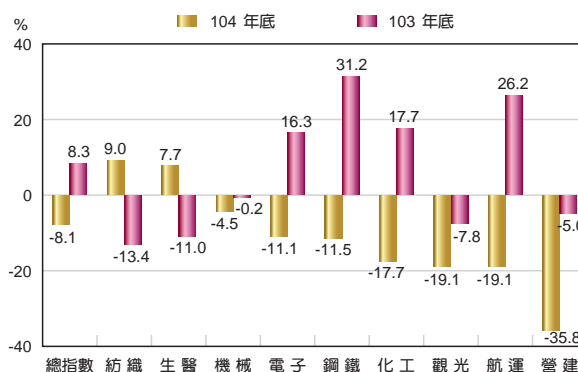
8月25日，行政院召開國安基金管理委員會議，宣布授權以全權委託方式，動用國安基金5千億元進場護盤。

9月21日，恢復投資人得於平盤以下融券及借券賣出。

10月16日，最低融券保證金成數由120%調回90%，並停止擴大補繳差額擔保品範圍之措施。

11月17日，立法院三讀通過所得稅法部分條文修正草案，自105年1月1日起再度停徵證所稅。

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。

六、債券市場

104年債券發行總額為2兆902億元，較上年增加1,161億元或5.88%，年底整體債券發行餘額為10兆4,670億元，較上年底增加1兆417億元或11.05%。

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，104年共發行中央政府公債 6,053 億元，較上年減少 700 億元或 10.37%。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，104年公司債發行規模縮減為2,684億元，較上年減少920億元或25.53%。金融債方面，104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1,963億元，較上年減少2,013億元或50.62%。資產證券化方面，104年國內未發行資產證券化商品。

至於外國債券及國際債券，受103年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。104年外國機構在台發行以外幣計價之國際債券總共 139 檔，折合新台幣為 1 兆 66 億元，較上年劇增4,802億元或91.21%；外國機構在台發行以新台幣計價之外國債券共11檔，發行規模為 55 億元，較上年減少 5 億元或 8.40%。

至於次級市場方面，104年美元升息，而其他國家擴大寬鬆貨幣政策，造成國際金融動盪，資金流入債券市場以逃避風險。除30年期公債外，各期別公債殖利率均下滑，其中，10年期指標公債殖利率至104年底為1.015%，較上年底的1.602%，下降59個基本點。由於市

場資金充裕，融資需求降低，致承做債券附條件交易減少，104年債市交易量降為67兆7,257億元，較上年減少3,067億元或0.45%。

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，因政府稅收增加及接近發債上限，發行總額縮減為6,053億元，較上年減少700億元或10.37%。發行期限方面，考量政府債務期限結構，104年持續發行5年期、10年期及20年期政府公債，分別為1,300億元、1,950億元及918億元；另因應市場需求，發行2年期公債625億元、3年期公債350億元及30年期公債910億元。就加權平均得標利率觀察，受國內經濟成長趨緩及本行兩度降息影響，除30年期公債外，各期別公債平均得標利率均較上年為低，其中5年期及10年期公債平均得標利率，分別由上年的1.177%、1.610%下跌至0.957%、1.383%；至於30年期公債，由於發行日期均在降息前，加以年中預期美國升息影響，平均得標利率由上年之2.227%上升至2.376%。

就行業持有比重觀察，104年底保險業、中華郵政儲匯處、銀行業及票券業持有比重分別為36.64%、30.59%、26.89%及2.67%，較上年分別變動-6.01%、1.97%、2.60%及0.46%，其中保險業持有比重下滑，主要受到報酬率較高的國際債券排擠所致。截至104年底止，中央政府公債發行總餘額為5兆4,788億元，較上

年底增加1,403億元或2.63%。

直轄市政府公債方面，104年發行1檔高雄市政府公債，發行金額為82億元。截至104年底止，直轄市政府公債發行總餘額為906億元，較上年底減少111億元或10.93%。

2. 公司債

104年公司債發行總額為2,684億元，較上年減少920億元或25.53%，主要係因國內出口衰退及國際原物料價格大跌，造成相關產業資金需求下滑所致。

由於104年國內兩度降息，企業發行的3年期、5年期、7年期及10年期公司債加權平均利率分別為1.106%、1.373%、1.634%及1.815%，較上年分別下跌16、10、10及13個基本點。截至104年底，公司債發行餘額為2兆42億元，較上年底減少88億元或0.44%。

3. 金融債券

104年計有26家國內銀行發債籌資，發行

總額為1,963億元，較上年減少2,013億元或50.62%，主要因103年保險法修正外幣計價債券不計入國外投資，美元金融債券大量發行墊高基期及國內經濟成長趨緩所致。就發債目的觀察，新台幣金融債券主要為充實資本及中長期營運資金需求，以次順位金融債券為大宗，占發行總額的97.67%；外幣金融債券則為支應外幣放款需求增加，充實外幣中長期資金，以發行利率較低的主順位金融債券為主，占發行總額的89.23%。

就發行期別觀察，104年新台幣金融債券發行期間以10年期券及無到期日券為主，分別占發行總額的32.84%及27.33%，其中無到期日券較上年增加11.12%，主要因無到期日券均為非累積次順位金融債券，屬於第一類資本，有助於符合第一類資本比率之最低資本要求，加以附帶贖回條款，利於中長期營運資金運用；外幣金融債券以30年券為主，占發行總額的64.34%。截至104年底，金融債券發行餘額

債券發行概況統計表

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
102	12,686	82,891	6,419	50,682	0	1,413	4,660	18,653	1,103	10,298	80	1,351	424	494
103	19,741	94,253	6,753	53,385	-	1,017	3,604	20,130	3,975	12,736	85	1,187	5,324	5,799
104	20,902	104,670	6,053	54,788	82	906	2,684	20,042	1,963	12,859	0	945	10,120	15,130
104 / 1	1,554	94,659	668	53,253	-	1,017	165	20,162	106	12,731	-	1,082	615	6,413
2	2,458	96,625	635	53,488	-	1,017	85	20,181	132	12,838	-	1,081	1,607	8,019
3	3,482	97,449	750	52,938	-	1,017	244	20,254	358	13,018	-	1,079	1,130	9,143
4	962	97,805	300	53,238	82	1,099	89	20,151	106	12,791	-	1,000	386	9,527
5	2,016	99,445	600	53,838	-	1,099	255	20,227	179	12,787	-	988	982	10,506
6	2,309	100,957	600	54,438	-	993	397	20,401	529	12,864	-	982	783	11,279
7	1,673	101,257	600	53,938	-	993	329	20,474	27	12,880	-	980	717	11,991
8	1,752	102,201	300	53,938	-	993	528	20,766	136	12,976	-	978	789	12,550
9	1,821	102,783	350	53,538	-	993	229	20,789	202	13,140	-	977	1,041	13,347
10	1,889	104,185	650	54,188	-	993	126	20,778	58	13,111	-	949	1,055	14,166
11	551	104,302	300	54,488	-	906	181	20,738	12	13,004	-	945	58	14,222
12	1,435	104,670	300	54,788	-	906	58	20,042	119	12,859	-	945	958	15,130

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

為 1 兆 2,859 億元，較去年底增加 123 億元或 0.97%。

4. 資產證券化受益證券

104 年由於房地產市場景氣趨緩，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，全年無資產證券化新案發行。

由於 2 檔金融資產證券化受益證券到期還本及不動產證券化受益證券淨值變動，104 年底資產證券化商品發行餘額為 945 億元，較去年底減少 242 億元或 20.40%。

5. 外國債券及國際債券

外國債券係指外國機構在台發行以新台幣計價之公司債，目前流通在外之外國債券，均為在台上市櫃之境外公司所發行之可轉換公司債。104 年外國債券發行總額折合新台幣為 55 億元，較上年減少 5 億元或 8.40%，累計至 104 年底，外國債券發行餘額折合新台幣為 96 億元，較去年底增加 3 億元或 3.64%。

國際債券係指外國機構在台發行以外幣計價之公司債。104 年國際債券發行總額折合新

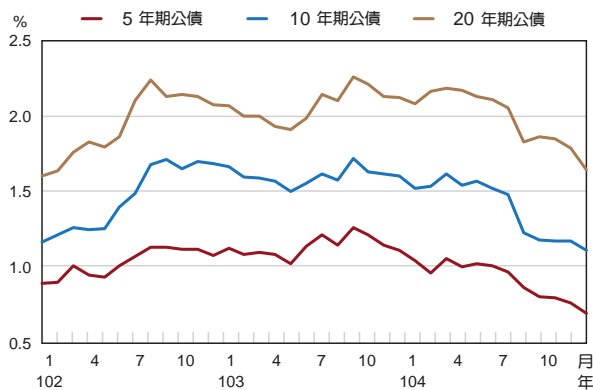
台幣為 1 兆 66 億元，較上年增加 4,802 億元或 91.21%，主要係因年初以來，市場預期美國升息，增加發行美元債券意願。就國際債券發行情別觀察，美元、人民幣及澳幣債券發行總額折合新台幣分別為 8,584 億元、1,393 億元及 89 億元，占國際債券總發行額分別為 85.28%、13.83% 及 0.88%。累計至 104 年底，國際債券發行餘額折合新台幣為 1 兆 5,034 億元，較去年底增加 9,329 億元或 163.50%。

(二) 流通市場

104 年下半年受國內經濟成長趨緩及股市下跌影響，避險意識提高，致台債需求增加，國內 10 年期指標公債殖利率下跌，至 9 月 24 日為 1.1858%。嗣後，受國內景氣持續不佳及兩度降息影響，國內 10 年期指標公債殖利率持續下跌，至 104 年底為 1.015%，較上年底的 1.602%，下降 59 個基本點。以全年平均計算，104 年為 1.3522%，較上年的 1.5904%，下降 24 個基本點。

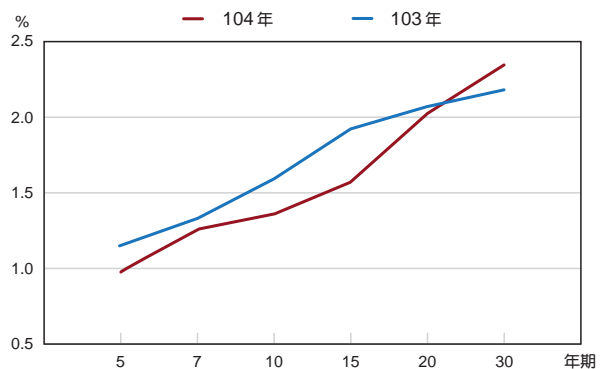
此外，就公債殖利率曲線變化觀察，相較於上年，5 年期、7 年期、10 年期、15 年期及 20 年期公債平均殖利率分別下滑 18 個基本點、

長短期公債殖利率走勢



資料來源：中華民國證券櫃檯買賣中心。

公債殖利率曲線



資料來源：中華民國證券櫃檯買賣中心。

8個基本點、24個基本點、35個基本點及5個基本點。至於30年期公債，因流動性不佳，以及受國際債券排擠影響，致需求下滑，30年期公債平均殖利率反較上年上揚逾17個基本點。

債券交易金額方面，由於市場資金充裕，融資需求降低，致承做債券附條件交易減少，104年附條件交易減少1兆150億元或1.90%；而受國際債券交易熱絡影響，買賣斷交易則增加7,083億元或4.82%，致債券交易總額為67兆

7,257億元，較上年減少3,067億元或0.45%。

若就各類債券觀察，104年政府公債交易金額為45兆7,787億元，占總交易金額的67.59%；其次為公司債交易金額為18兆474億元，比重為26.65%；再其次為金融債券交易金額為2兆5,743億元，比重為3.80%；至於外國債券及國際債券、資產證券化受益證券金額分別是1兆2,907億元及347億元，比重分別為1.91%、0.05%。

債券市場交易金額統計表

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
102	692,261	136,953	19.8	555,308	80.2
103	680,324	147,060	21.6	533,264	78.4
104	677,257	154,143	22.8	523,114	77.2
104 / 1	61,590	15,695	25.5	45,894	74.5
2	38,854	8,247	21.2	30,607	78.8
3	63,697	17,174	27.0	46,523	73.0
4	53,259	11,664	21.9	41,594	78.1
5	50,486	12,352	24.5	38,134	75.5
6	51,842	12,882	24.8	38,960	75.2
7	55,876	13,376	23.9	42,500	76.1
8	66,014	16,806	25.5	49,209	74.5
9	61,057	12,640	20.7	48,417	79.3
10	58,853	11,051	18.8	47,802	81.2
11	54,604	11,173	20.5	43,431	79.5
12	61,125	11,082	18.1	50,043	81.9

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			
102	692,261	514,905	148,634	8,070	19,485	764	403
103	680,324	497,765	142,969	7,539	24,833	897	6,324
104	677,257	457,787	173,969	6,505	25,743	347	12,907
104 / 1	61,590	43,402	15,021	639	1,894	35	599
2	38,854	24,221	10,990	386	1,584	29	1,644
3	63,697	42,995	16,096	683	2,506	52	1,365
4	53,259	35,938	13,846	613	2,109	27	725
5	50,486	32,995	13,092	584	2,437	21	1,357
6	51,842	33,071	13,092	562	2,491	32	1,073
7	55,876	36,875	14,613	560	2,132	43	1,262
8	66,014	46,793	15,003	493	2,485	22	893
9	61,057	41,868	15,329	475	2,261	32	1,280
10	58,853	39,786	15,141	474	1,995	16	1,240
11	54,604	37,784	14,035	497	1,854	16	417
12	61,125	42,058	15,461	539	1,994	21	1,052

註：自99年4月起，各類債券交易資料包括買賣斷及附條件交易；之前，因缺乏詳細資料，附條件交易均歸入「政府公債」。
資料來源：中華民國證券櫃檯買賣中心。