

中央銀行年報

中華民國 104 年

中央銀行編印

序



總 裁 彭 淮 南

104年國際景氣復甦緩慢，加上科技產業景氣疲弱，以及原油等原物料價格大幅走低，致我國出口明顯衰退，影響民間投資意願，民間消費亦趨保守，第2季起經濟明顯走緩，全年經濟成長率為0.75%，低於上年之3.92%。物價方面，受國際能源等原物料價格下跌影響，全年消費者物價年增率為-0.31%，不含蔬果及能源之核心消費者物價年增率則為0.79%，漲幅溫和。

考量國內經濟成長持續減緩，負的產出缺口擴大，以及通膨預期溫和，本行採行寬鬆的貨幣政策，於9月及12月兩度調降政策利率共1碼，以提振景氣；同時，透過公開市場操作，彈性調節市場資金，維持金融機構超額準備於較高水準，全年平均銀行授信年增率為4.66%，M2年增率為6.34%，均高於經濟成長率，顯示市場資金充裕，足以支應經濟活動所需。

鑑於金融機構不動產授信風險控管改善，以及政府推動健全房市措施，房市

投機炒作減少，交易趨緩，104年8月本行調整部分不動產授信規範措施，小幅刪除6個特定地區，並調高高價住宅、公司法人購置住宅及自然人第3戶購屋之最高貸款成數。

外匯市場方面，由於美國貨幣政策邁向正常化，歐、日則持續寬鬆貨幣並採負利率政策，國際金融市場動盪；國際短期資金快速進出，國內金融市場波動加劇，本行本於職責維持外匯市場秩序，緩和新台幣匯率的波動幅度，以利總體經濟及金融穩健發展。

此外，年內本行適時修訂相關法規，促進人民幣商品多元化，有助發展人民幣離岸市場。開放指定銀行發行外幣可轉讓定期存單，以及放寬銀行辦理電子化外匯業務範圍，持續落實外匯自由化政策。另強化金融基礎設施，例如持續擴充外幣結算平台功能，包括開辦境內及跨境日圓、歐元匯款，並提供外幣債票券款券同步交割（DVP）機制；目前平台功能已臻完備，可提升外幣匯款效率，大幅減少匯費，並提高支付系統之安全與效率，促進金融服務業發展。

展望未來，主要經濟體貨幣政策動向、國際原油等原物料價格走勢、新興市場經濟情勢及地緣政治風險等諸多變數，均將影響全球景氣復甦步調。本行將持續密切關注國內外經濟金融情勢變化，彈性調整貨幣政策，以資因應。

茲循例編定104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105年3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	26
三、物價	35
四、中央政府收支	39
五、就業與薪資	43

壹、經濟金融情況概述

一、國際經濟金融情勢	1
二、國內經濟情勢	14
三、國內金融情勢	16

參、金融篇

一、貨幣金融	49
二、貨幣機構經營情況	51
三、貨幣市場	64
四、外匯市場	68
五、股票市場	73
六、債券市場	76



肆、本行業務

一、概 述	81
二、調節金融	82
三、外匯管理	86
四、支付系統管理	94
五、發行通貨	98
六、經理國庫	100
七、金融業務檢查	103
八、參與國際金融組織活動	105
九、經濟研究	107

陸、本行大事紀要	117
----------	-----

柒、本行財務報表	120
----------	-----

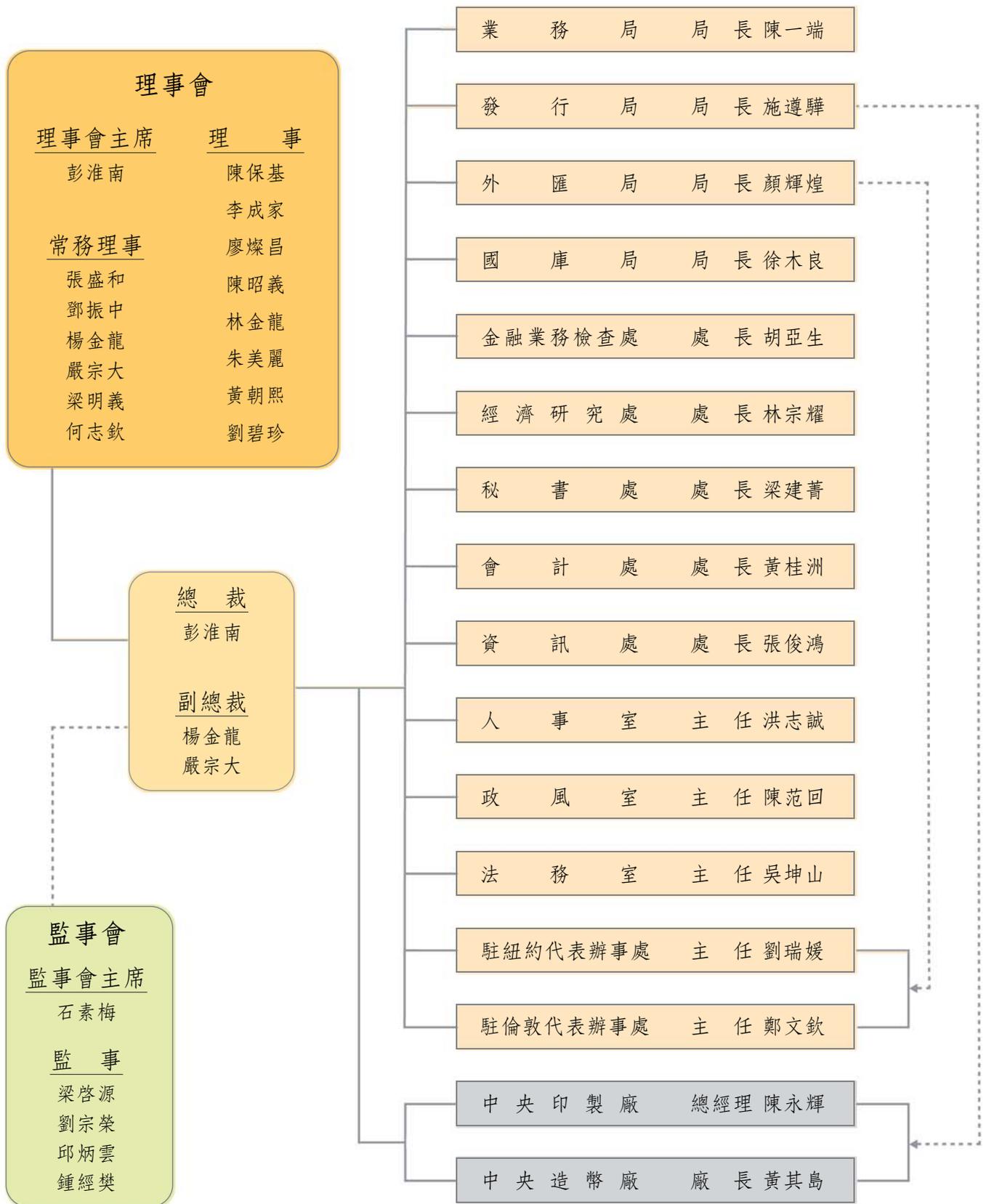
捌、國內重要經濟金融指標	122
--------------	-----

伍、專載

台灣經濟動能減緩之原因與建議	111
----------------	-----



本行組織



— 隸屬線

- - - 督導線

民國 105 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
廖 燦 昌



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
鍾 經 樊

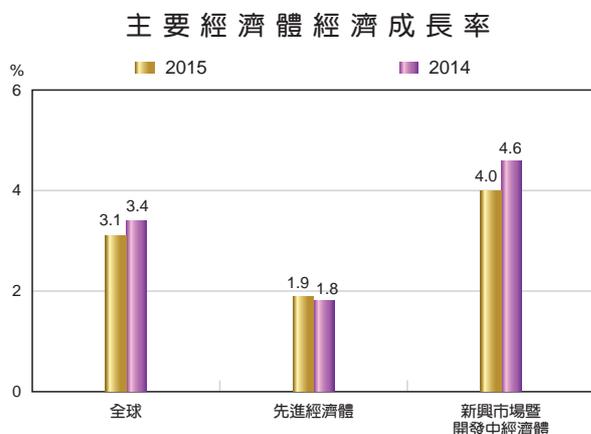
壹、經濟金融情況概述

壹、經濟金融情況概述

一、國際經濟金融情勢

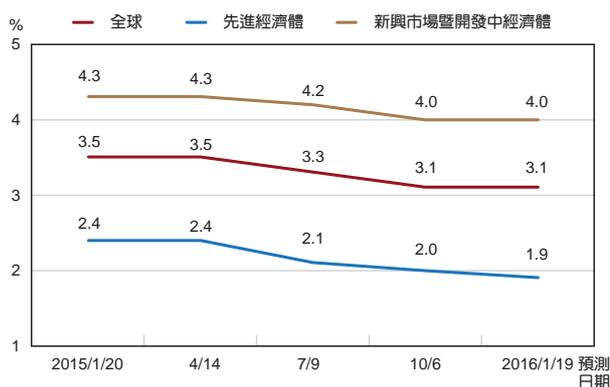
2015年全球經濟表現不如預期。美國經濟穩健擴張，歐元區成長力道續強，日本景氣增溫，帶動先進經濟體持續溫和復甦；惟中國大陸在結構轉型過程中，景氣續緩，加以新興市場之商品出口國因國際商品價格下跌，重創經濟，影響所及，新興市場暨開發中經濟體成長持續減速。

2015年內國際貨幣基金（IMF）多次下調該年全球經濟成長率預測。依據2016年1月之預測，2015年預估值為3.1%，低於2014年的3.4%；其中先進經濟體為1.9%，略高於2014年之1.8%；新興市場暨開發中經濟體為4.0%，遠低於2014年的4.6%。



資料來源：IMF。

IMF 數次下調2015年全球經濟成長率預測值



資料來源：IMF。

先進經濟體勞動市場持續好轉，2015年失業率由2014年之7.3%降至6.8%；其中，美國及英國明顯下降，日本略有改善，歐元區亦下滑，惟仍逾10%。

受原油及國際原物料價格下跌影響，2015年全球通膨持續下滑，先進經濟體消費者物價指數（CPI）年增率降至0.3%，遠低於2014年的1.4%，多數亞洲經濟體CPI年增率亦較2014年為低。

貿易量方面，受新興市場暨開發中經濟體成長減緩影響，2015年全球貿易量成長率由2014年的3.3%降至3.2%。

貨幣政策方面，隨美國景氣回升，聯準會（Fed）調升聯邦資金利率目標。而為提振景氣，歐洲央行（ECB）進一步擴大寬鬆貨幣，中國大陸則調降基準利率及存款準備率，加拿

大、印度、澳洲、印尼、南韓、泰國及紐西蘭等國亦先後降息。

金融方面，在美國經濟持續復甦，及歐元區、日本寬鬆貨幣政策激勵下，2015年先進經濟體股市多以上漲作收，惟新興經濟體受Fed升息預期影響，資金大幅外流，加以經濟轉弱，股價普遍下跌。影響所及，美元走強，日圓、歐元及多數亞洲國家貨幣對美元均貶值。

（一）主要先進經濟體景氣溫和復甦，通膨偏低

2015年美國就業市場明顯好轉，失業率由2014年之6.2%明顯降至5.3%。房市亦進一步改善，且低油價持續帶動消費成長，經濟表現穩健；惟因Fed升息之預期致美元升值，影響出口表現，加以油價下滑衝擊能源產業發展，致全年經濟成長2.4%，與2014年持平，CPI年增率則由2014年之1.6%大幅降至0.1%。

2015年日本雖因2014年4月調高消費稅率對民間消費之不利影響仍在，惟日圓貶值使出口企業獲利增加，帶動企業擴大投資及增加僱用，並激勵赴日觀光旅遊人數大增，提升服務輸出，影響所及，經濟成長率由2014年之0.0%升至0.5%；失業率則由3.6%續降至3.4%。由於2014年消費稅率調高造成物價上升2個百分點之因素逐漸消退，通膨大幅回降，CPI年增率由2014年之2.7%滑落至0.8%。

歐元區受惠於量化寬鬆貨幣措施，加上低油價帶動消費及弱勢歐元激勵出口，2015年經濟成長率由2014年的0.9%升至1.6%；其中德

國由1.6%略升至1.7%，法國亦由0.2%升至1.2%。歐元區勞動市場逐月好轉，失業率由2014年之11.6%降至10.9%；通膨率則由2014年之0.4%降至0.0%，面臨通縮風險。

英國內需成長擴增，惟出口成長明顯減緩，2015年經濟成長率由2014年的2.9%降至2.3%，惟失業率由6.2%降至5.4%，CPI年增率則由1.5%降為0.0%。

（二）多數亞洲經濟體經濟成長放緩

2015年日本除外之亞洲經濟體經濟成長多趨緩，主要因中國大陸經濟成長減速影響進口需求，加以部分國家內需疲弱所致。其中，南韓因中東呼吸道症候群（MERS）疫情抑制民間消費，加以出口衰退，經濟成長率自2014年的3.3%降至2.6%；香港內需趨緩且出口不振，新加坡出口減緩致製造業生產下滑，二者經濟成長均低於2014年。中國大陸受產能過剩、內需不足及外需減緩等循環性因素，加以經濟轉型緩慢及人口紅利消失等結構性因素影響，經濟成長率由2014年的7.3%降至6.9%，為1991年以來最低。

東協國家中，印尼及馬來西亞因大宗商品價格下跌衝擊出口，菲律賓則受出口減緩及政府支出不足影響，三國經濟成長率皆下滑；而泰國因政府支出擴增，越南則受惠於外人直接投資大增，二國經濟成長力道增強。綜計2015年東協五國（印尼、泰國、馬來西亞、菲律賓及越南）之成長率由2014年之4.6%略升至4.7%。

主要經濟體或地區經濟成長率

單位：%

	2011年	2012年	2013年	2014年	2015年
全球	4.2	3.4	3.3	3.4	3.1
先進經濟體	1.7	1.2	1.1	1.8	1.9
新興市場暨開發中經濟體	6.3	5.2	5.0	4.6	4.0
美國	1.6	2.2	1.5	2.4	2.4
日本	-0.5	1.7	1.4	0.0	0.5
歐元區	1.6	-0.9	-0.3	0.9	1.6
德國	3.7	0.4	0.3	1.6	1.7
法國	2.1	0.2	0.7	0.2	1.2
英國	2.0	1.2	2.2	2.9	2.3
南韓	3.7	2.3	2.9	3.3	2.6
新加坡	6.2	3.7	4.7	3.3	2.0
香港	4.8	1.7	3.1	2.6	2.4
東協五國	4.7	6.2	5.1	4.6	4.7
印尼	6.5	6.3	5.7	5.0	4.8
泰國	0.8	7.2	2.7	0.8	2.8
馬來西亞	5.3	5.5	4.7	6.0	5.0
菲律賓	3.6	6.8	7.2	6.1	5.8
越南	5.9	5.0	5.4	6.0	6.7
中國大陸	9.5	7.7	7.7	7.3	6.9

資料來源：1. IMF World Economic Outlook Update, January 2016 及 IMF World Economic Outlook, October 2015。
2. 各官方網站。

主要經濟體或地區失業率

單位：%

	2011年	2012年	2013年	2014年	2015年
先進經濟體	8.0	8.0	7.9	7.3	6.8
美國	8.9	8.1	7.4	6.2	5.3
日本	4.6	4.3	4.0	3.6	3.4
歐元區	10.1	11.3	12.0	11.6	10.9
德國	7.0	6.8	6.9	6.7	6.4
法國	9.2	9.8	10.3	10.3	10.4
英國	8.1	8.0	7.6	6.2	5.4
南韓	3.4	3.2	3.1	3.5	3.6
新加坡	2.0	2.0	1.9	2.0	1.9
香港	3.4	3.3	3.4	3.3	3.3
印尼	6.6	6.1	6.2	5.9	6.2
泰國	0.7	0.7	0.7	0.8	0.9
馬來西亞	3.1	3.0	3.1	2.9	3.2
菲律賓	7.0	7.0	7.1	6.8	6.3
越南	2.2	2.0	2.2	2.1	2.3
中國大陸	4.1	4.1	4.1	4.1	4.1

資料來源：1. IMF World Economic Outlook, October 2015。
2. 各官方網站。

主要經濟體或地區消費者物價年增率

單位：%

	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年
全球	5.2	4.2	3.9	3.5	3.3
先進經濟體	2.7	2.0	1.4	1.4	0.3
新興市場暨開發中經濟體	7.3	6.0	5.8	5.1	5.6
美國	3.2	2.1	1.5	1.6	0.1
日本	-0.3	0.0	0.4	2.7	0.8
歐元區	2.7	2.5	1.4	0.4	0.0
德國	2.1	2.0	1.5	0.9	0.2
法國	2.1	2.0	0.9	0.5	0.0
英國	4.5	2.8	2.6	1.5	0.0
南韓	4.0	2.2	1.3	1.3	0.7
新加坡	5.2	4.6	2.4	1.0	-0.5
香港	5.3	4.1	4.3	4.4	3.0
東協五國	5.8	3.8	4.6	4.6	3.7
印尼	5.3	4.0	6.4	6.4	6.4
泰國	3.8	3.0	2.2	1.9	-0.9
馬來西亞	3.2	1.7	2.1	3.1	2.1
菲律賓	4.7	3.2	2.9	4.2	1.4
越南	18.6	9.2	6.6	4.1	0.6
中國大陸	5.4	2.6	2.6	2.0	1.4

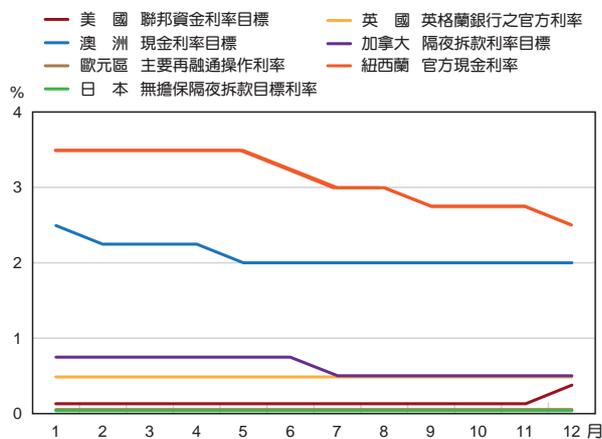
資料來源：1. IMF World Economic Outlook Update, January 2016 及 IMF World Economic Outlook, October 2015。
2. 各官方網站。

(三) 美國升息，惟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 鑒於就業市場明顯好轉，並對通膨將於中期升至 2% 具信心，於 2015 年 12 月調升聯邦資金利率目標區間 0.25 個百分點至 0.25%~0.50%，為 2006 年 6

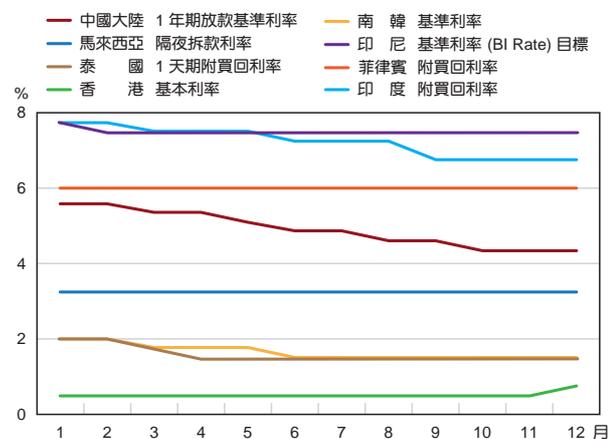
月以來首度升息。為激勵景氣，ECB 於 2015 年 1 月宣布採量化寬鬆措施，12 月再將存款利率由 -0.2% 調降至 -0.3%，並擴大購債範圍，延長購債實施期限半年至 2017 年 3 月；日本央行則維持每年增加貨幣基數 80 兆日圓之操作目標不變，惟 12 月提出「量質兼備寬鬆 (QQE)」政

2015 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：各經濟體官網。

2015 年亞洲經濟體之政策利率



資料來源：各經濟體官網。

主要經濟體之政策利率變動

經濟體	2014/12/31 政策利率 水準值 (%)	2015/12/31 政策利率 水準值 (%)	升/降幅 (百分點)
美國	0-0.25	0.25-0.50	+0.25
加拿大	1.00	0.50	-0.50
歐元區	0.05	0.05	-
英國	0.50	0.50	-
日本	0-0.10	0-0.10	-
澳洲	2.50	2.00	-0.50
紐西蘭	3.50	2.50	-1.00
中國大陸	2.75 (存款) 5.60 (放款)	1.50 (存款) 4.35 (放款)	-1.25 -1.25
香港	0.50	0.75	+0.25
南韓	2.00	1.50	-0.50
泰國	2.00	1.50	-0.50
馬來西亞	3.25	3.25	-
菲律賓	6.00	6.00	-
印尼	7.75	7.50	-0.25
印度	8.00	6.75	-1.25

資料來源：各官方網站。

策之補充措施。澳洲、加拿大及紐西蘭則因國際原物料價格下跌衝擊經濟，陸續調降政策利率。英國央行則維持政策利率於0.5%及資產購買規模於3,750億英鎊不變。

為提振景氣，印度、南韓、泰國及印尼均

降息。中國大陸則因經濟持續走緩及資金大量流出，5次調降存放款基準利率、4次全面調降金融機構存款準備率，並多次定向調降特定金融機構存款準備率。香港因採聯繫匯率制度，跟隨Fed調升政策利率。

2015年主要經濟體貨幣政策重要相關事件

經濟體	月份	內容
美國	12月	Fed調升聯邦資金利率目標區間0.25個百分點至0.25%-0.5%。
歐元區	1月	ECB自2015年3月起，至少持續至2016年9月，每月購債600億歐元，總規模預計達1.14兆歐元。購債標的包含次級市場流通之投資等級之各會員國政府公債、機構債、跨國組織債及私部門發行之債券；債券存續期間介於2至30年。
	12月	ECB調降存款利率0.1個百分點至-0.3%。
瑞士	1月	瑞士央行取消1歐兌1.20瑞郎匯率下限規定，並調降活期存款利率0.5個百分點至-0.75%。
加拿大	1、7月	加拿大央行2度調降隔夜拆款利率目標共0.5個百分點至0.50%。
澳洲	2、5月	澳洲央行2度調降現金利率目標共0.5個百分點至2.00%。
紐西蘭	6、7、9、12月	紐西蘭央行4度調降官方現金利率共1個百分點至2.50%。
日本	12月	日本央行QQE政策之補充措施： (1)自2016年4月起，指數股票型基金(ETF)每年3兆日圓之收購金額擴增至3.3兆日圓； (2)自2016年1月起收購長期公債(JGB)剩餘期限，由7-10年延長至7-12年； (3)收購不動產投資信託(J-REIT)規模上限，由發行總量的5%上調至10%； (4)擴大銀行向日本央行融通時提供擔保品之範圍。
中國大陸	2、4、8、10月	中國人民銀行4度全面調降各類存款金融機構人民幣存款準備率共2.5個百分點，調降後大型銀行存款準備率為17.5%，中小型銀行存款準備率為14.0%。

經濟體	月 份	內 容
中國大陸	2、4、6、8、10月	中國人民銀行5度額外調降對小微企業、三農或重大水利工程建設等放款達一定標準之下列金融機構的存款準備率： (1)2月對城市商業銀行、非縣域農村商業銀行調降0.5個百分點，對中國農業發展銀行調降4個百分點； (2)4月對農村信用社、村鎮銀行等農村金融機構調降1個百分點；農村合作銀行降至與農村信用社相同水準；中國農業發展銀行調降2個百分點；國有銀行和股份制商業銀行，可較其他同類機構低0.5個百分點； (3)6月對城市商業銀行及非縣域農村商業銀行調降0.5個百分點；對國有大型商業銀行、股份制商業銀行、外資銀行調降0.5個百分點；對財務公司調降3個百分點； (4)8月對縣域農村商業銀行、農村合作銀行、農村信用社和村鎮銀行等農村金融機構調降0.5個百分點；對金融租賃公司、汽車金融公司調降3個百分點； (5)10月對金融機構調降0.5個百分點。
	2、5、6、8、10月	中國人民銀行5度調降金融機構1年期存、放款基準利率各1.25個百分點，分別至1.50%及4.35%，其他各期限存、放款基準利率亦相應調整。
香 港	12月	香港金融管理局調升基本利率0.25個百分點至0.75%。
南 韓	3、6月	南韓央行2度調降基準利率共0.5個百分點至1.50%。
新 加 坡	1、10月	新加坡金融管理局2度放緩新元名目有效匯率之升值速度。
泰 國	3、4月	泰國央行2度調降1天期附買回利率共0.5個百分點至1.50%。
印 尼	2月	印尼央行調降基準利率（BI rate）目標0.25個百分點至7.50%。
印 度	1、3、6、9月	印度央行4度調降附買回利率共1.25個百分點至6.75%。

資料來源：各經濟體官網。

專題一

Fed 自 2006 年以來首度升息之背景說明

一、2008 年起以非傳統寬鬆措施因應嚴重經濟衰退

2001 年以來的低利率環境使美國房地產市場及相關證券化商品蓬勃發展，2004 年升息循環啓動後則導致房貸證券化市場崩跌，金融流動性嚴重緊縮及經濟大幅衰退，進而引發 2008 年全球金融危機。

為因應危機，美國聯準會（Fed）於 2008 年

12 月底將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，遂透過資產購買計畫（asset purchase programs）之非傳統貨幣工具，即一般所稱量化寬鬆（quantitative easing, QE）措施，挹注市場大量流動性，期望透過影響通膨預期、財富效果、信用及匯率等管道激勵經濟成長。2008 年 11 月至 2014 年 10 月，Fed 共實施 3 輪 QE，購買資產規模累計達 3.98 兆美元。

Fed 資產購買計畫實施時間及規模

方案	QE1	QE2	QE3	總計
實施期間	2008/11至 2010/3	2010/11至 2011/6	2012/9至 2014/10	
購買規模	1.75兆美元	6,000億美元	1.63兆美元	3.98兆美元

資料來源：Fed。

二、量化寬鬆措施實施後經濟情勢逐漸回穩

QE 實施以來，美國金融情勢回穩，就業市場逐步改善，並帶動長期利率下跌、美元貶值，激勵股價與房價上揚，提振經濟成長與就業。

Fed 於第三輪 QE 推出後，2012 年 12 月宣布採用失業率及通膨為主的量化前瞻指引，設定在失業率高於 6.5%，1 至 2 年通膨率不超過 2.5%，以及長期通膨預期穩定之情形下，將維持聯邦資金利率不變。美國失業率於 2013 年 12 月已接近前瞻指引的 6.5% 門檻，通膨則表現溫和。

三、Fed 結束資產購買計畫，2015 年底調升聯邦資金利率 0.25 個百分點

2013 年年中，Fed 首次透露可能降低資產購買規模之訊息，引發或將提早升息之疑慮，一度造成全球金融市場震盪。2013 年 12 月起，Fed 於每次貨幣決策會議以減少 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，全球金融動盪始逐漸平緩。2014 年 10 月，Fed 宣布結束資產購買計畫，惟為支持就業發展及物價穩定，未調升利率水準。

2014 年，美國非農就業新增人數創 1999 年以來新高，2015 年亦維持平均每月新增 20 萬人以上之水準。失業率則於 2015 年 10 月降至 5%，較金融危機之高峯值 10% 縮減一半。房市亦於 2015 年進一步好轉，其中新屋開工及營建許可數均創下 2007 年以來新高。多項數據顯示美國經濟活動持續溫和擴張，雖然通膨表現低緩¹，惟 Fed 預期在能源價格下滑之暫時性影響消退，

以及就業市場進一步改善下，通膨中期仍可望升至 2% 之長期目標，遂於 2015 年 12 月 16 日宣布將聯邦資金利率目標區間上調 0.25 個百分點至 0.25%~0.5%，為自 2006 年以來首度升息。

四、貨幣政策維持寬鬆，未來政策走向仍具不確定性

Fed 結束資產購買計畫後，升息預期即已逐漸升高，帶動美元對主要貨幣升值，新興市場資本大幅外流，加上中國大陸經濟結構調整致成長放緩，油價續跌拖累原油出口國財政與貿易，以及歐、日擴大寬鬆貨幣等外溢效應，國際金融市場劇烈波動，影響全球經濟前景。美元強勢亦削弱美國企業的價格競爭力，同時壓抑通膨，使 Fed 達成通膨目標之困難度提高，低油價則影響美國能源產業之財務及營運，若全球經濟下行風險持續上升，甚至可能拖累美國經濟成長。

2016 年初以來，中國大陸及歐洲股市暴跌，日本央行宣布實施負利率政策，加上 Fed 主席 Yellen 於 2 月時指出，美元走強及借貸成本上升不利經濟前景，引發全球股市及匯市劇烈震盪，金融風險上升。3 月 16 日聯邦公開市場委員會 (FOMC) 會議公布之 2016 年聯邦資金利率預測中位數由 2015 年 12 月會議的 1.375% 降至 0.875%，致市場預期升息步伐可能減緩。3 月 25 日之聯邦資金利率期貨 (Fed funds futures) 顯示市場預測 2016 年底前升息機率為 73%，未來美國貨幣政策走向將隨經濟金融情勢發展變化，仍具高度不確定性。

¹ 2015 年 1~11 月消費者物價指數 (CPI) 年增率平均值為 0.1%，個人消費支出 (PCE) 指數年增率則為 0.3%。

專題二

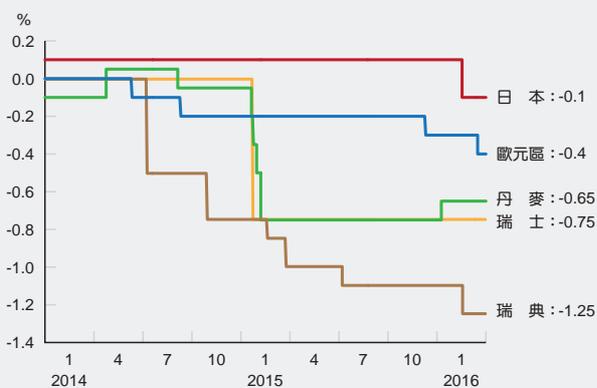
央行實施負利率政策現況¹

一、ECB 開啓新一輪負利率政策

2014 年上半年，歐元區面臨低成長、低通膨及強勢歐元等三重壓力，歐洲中央銀行（ECB）在量化寬鬆（QE）成效漸減下，為求提振經濟及推高通膨預期，於 2014 年 6 月 11 日將銀行存放於 ECB 之隔夜存款利率由 0% 降至 -0.1%。惟實施後成效未如預期，ECB 遂於 2014 年 9 月、2015 年 12 月及 2016 年 3 月三度擴大負利率幅度。

另歐洲之瑞典、丹麥及瑞士等小型經濟體之央行則面臨鄰近歐元區寬鬆貨幣政策之外溢效應衝擊，為避免資本流入致本國幣匯價劇升，亦被迫採行負利率政策因應。日本央行則為防範國際油價大跌導致通縮心理復燃，亦於 2016 年 1 月 29 日宣布自 2 月 16 日起對銀行新增之超額準備實施 -0.1% 之利率，成為亞洲第一個採行負利率政策之央行。

銀行業存放於央行
之存款或超額準備利率



資料來源：各經濟體官方網站。

二、負利率政策效果尚不明顯

央行採行負利率政策之用意主要在於使銀行存放於央行之超額準備不但無法收到利息，反而須支付保管費，藉此提高銀行放款及民間消費與投資的意願，並推高通膨預期。惟實施後，歐元區及日本銀行信貸成長不明顯，通膨預期亦未能提振。瑞典、丹麥及瑞士等小型經濟體貨幣對美元則多呈貶值，符合採行此一政策工具之初衷。

三、負利率政策可能引發之負面衝擊

原期望負利率政策為實體經濟帶來正面作用之效果不彰，卻可能引發以下負面效應。

(一) 對消費者支出可能產生負面效果

民眾可能因儲蓄收益減少，消費態度轉趨保守，致消費支出減少，企業投資下滑。

(二) 公債市場流動性降低，公債價格大幅波動

銀行為避免其超額準備被央行收取利息，而不願出售所持有公債，致公債市場供需失衡，公債價格大幅波動。

(三) 弱化銀行中介功能，不利金融機構健全經營

若企業借款需求低，銀行因放款不易，將不積極吸收存款及拓展放款，致銀行中介功能下降，且若銀行對負利率政策所增加之成本難以轉嫁，將損及其獲利；而仰賴固定收益債券之退休基金、壽險公司等金融機構，亦面臨投資收益率下滑、營運風險提高之困境。

¹ 相關議題請參閱 2016 年 3 月 24 日日本行理監事會後記者會參考資料「主要國家負利率政策實施現況及其影響」。

(四) 以財富效果帶動有效需求，可能危及金融穩定

負利率政策主要透過資產價格上漲的財富效果 (wealth effect) 傳遞，但在市場利率過低，甚或出現負值下，投資人為尋求高報酬率，可能進而追逐高風險之股票等資產，增加資產價格泡沫化及金融動盪風險。

(五) 過度使用貨幣政策，致忽略財政政策及結構性改革的重要性

2008年全球金融危機以來，先進經濟體即過

度仰賴包括QE及負利率等非傳統寬鬆貨幣政策，致忽略應致力採行財政政策與結構性改革來提升生產力與提高勞動力。

(六) 大國負利率政策對小國經濟產生負面外溢效應

大國採行負利率政策造成資本外移及匯率變動，波及他國，形成全球金融循環 (global financial cycle)，干擾他國金融市場，連帶影響其經濟活動，對小型開放經濟體之負面衝擊尤大。

(四) 油價跌至 7 年新低，穀物價格低檔盤整，黃金價格震盪走跌

2015年初，受美國等非石油輸出國家組織 (OPEC) 產油國原油產量擴增及 OPEC 為維持市占率不減產之影響，油價大跌。2月因美國原油鑽油平台數大幅縮減，油價一度反彈，嗣後因美國原油庫存攀升及美元指數上升而回軟。4月以來，葉門等地緣衝突不斷，布蘭特原油現貨價格持續上漲至5月6日每桶66.76美元之年內最高；隨後因美國原油庫存攀升及產量回增，加上OPEC未達成減產協議，油價跌至12月21日每桶35.80美元之7年來新低，年底每桶為36.43美元，較2014年底重挫33.5%。

國際穀物方面，2015年初因產地天候有利種植，全球穀物供給充足，國際穀物期貨價格於低點震盪。6月中旬雖因美國中西部暴雨，影響小麥收成與延遲黃豆種植，加以市場擔憂聖嬰現象再現，衝擊穀物供應，國際穀物期貨價格一度反彈；惟7月中旬以後，氣候干擾因素減弱，加上需求疲弱，全球穀物庫存攀高，

布蘭特原油現貨價格、Thomson Reuters 穀物期貨價格指數及 RJ/CRB 期貨價格指數走勢圖



資料來源：Thomson Reuters Datastream。

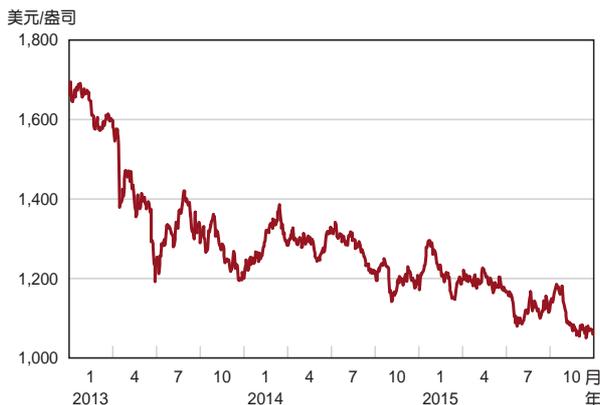
價格再度下跌。12月31日 Thomson Reuters 穀物期貨價格指數為284.61點，較2014年底下滑15.3%。

國際黃金方面，2015年初，因ECB擴大化寬鬆貨幣政策，以及中國大陸春節需求較強，倫敦黃金現貨價格走揚，至1月22日達每盎司1,295.75美元之全年最高；嗣後市場轉向關注Fed升息動向，致金價下跌至每盎司1,200美元左右後持續盤整。7月初，中國人民銀行揭露該行黃金儲備量遠低於市場預期，引發

拋金潮，加上Fed升息態度轉趨明確，金價進而下跌；雖然8月人民幣貶值推升金價，惟之後Fed升息預期升高，11月後金價再度下滑，至12月16日 Fed 決議升息翌日驟跌至每盎司 1,049.40 美元，為2009年11月以來新低，年底每盎司為 1,062.25 美元，較 2014 年底下跌 11.4%。

在國際油價重挫，穀物等農產品及黃金等貴金屬價格下跌下，2015 年底 Thomson Reuters/Jefferies CRB 期貨價格指數為 176.14 點，較2014年底大跌23.4%。

倫敦黃金現貨價格



資料來源：Thomson Reuters Datastream。

(五) 歐元對美元大幅貶值，日圓持平，亞洲國家貨幣普遍弱勢

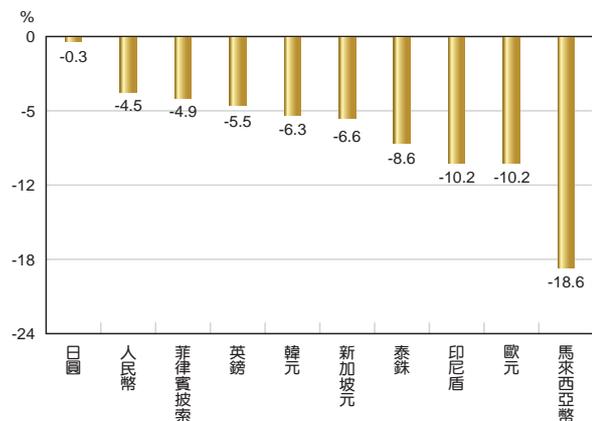
2015年初，受ECB擴大QE影響，歐元持續走貶至3月13日1歐元兌1.052美元之全年最低點；嗣因市場預期Fed可能延後升息及希臘脫歐疑慮減輕，歐元走升；5月以來，大致於1歐元兌1.10美元至1.15美元之間盤整。10月中旬後，因美國就業數據好轉及預期ECB擴大

量化寬鬆措施，歐元轉貶；至12月3日 ECB 決策僅延長QE實施期間，歐元止貶回升，年底為1歐元兌1.086美元，仍較2014年底重貶10.2%。

1至4月日圓匯價約在1美元兌119日圓上下盤整，嗣後因日本央行不排除進一步擴大寬鬆政策，日圓走貶至6月5日的1美元兌125.65日圓之年內最低，嗣後小幅盤整。至8月中旬，人民幣貶值，日圓因避險需求升溫而轉強，8月24日升至1美元兌118.74日圓之年內最高。10月中旬，Fed升息態勢漸趨明朗，日圓走貶，至12月18日日本央行並未擴大貨幣寬鬆規模後方回穩。年底為1美元兌120.295日圓，仍較2014年底略貶0.3%。

人民幣匯價於年初至8月大抵維持在1美元兌6.2人民幣左右。由於中國大陸經濟放緩，人民幣貶值壓力漸增，為使人民幣匯率更趨近由市場決定，8月11日中國人民銀行宣布匯率中間價報價機制改革¹，並引導人民幣貶值，當日下調人民幣對美元之中間價 1.82%，為

2015年國際主要通貨對美元升貶幅度



資料來源：Thomson Reuters Datastream。

¹ 調整中國大陸外匯交易中心每日開盤中間價產生方式，由做市商（是指經過中國大陸國家外匯管理局核准，在銀行間外匯市場進行人民幣與外幣交易時，承擔向市場會員持續提供買、賣價格義務，透過自身的買賣行為，為市場提供流動性的銀行間外匯市場成員）在每日銀行間外匯市場開盤前，參考前一日銀行間外匯市場收盤匯率，及綜合考慮外匯供求情況，以及國際主要貨幣匯率變化，向中國大陸外匯交易中心提供中間價報價，以貼近市場價格。

2005年7月匯率制度改革以來單日最大貶幅，8月11至13日連續3日內人民幣對美元共貶值3.0%，之後止貶回穩。至11月底IMF決定將人民幣納入特別提款權（SDR）通貨籃後，市場預期中國人民銀行之前維持人民幣匯率穩定動力恐下降，致資金持續外流，人民幣再度走貶；12月11日中國人民銀行發布人民幣對一籃通貨之匯率指數，引發市場臆測人民幣將由釘

住美元改為參考一籃通貨，人民幣續貶。年底為1美元兌6.4930人民幣，較2014年底貶值4.5%。

受美國升息預期、國際原物料價格大跌及人民幣貶值等因素影響，多數亞洲國家貨幣對美元貶值。2015年底與2014年底比較，以馬來西亞幣重貶18.6%幅度最深，印尼盾貶值10.2%次之，泰銖亦貶值8.6%。

專題三

SDR 簡介

一、SDR 之創設

特別提款權（Special Drawing Right, SDR）係國際貨幣基金（International Monetary Fund, IMF）於1969年所創設的一種用於補充會員國官方準備的國際準備資產，用以彌補隨著國際經濟金融之發展，黃金與美元準備資產之不足。SDR創始之初，1單位SDR等於0.888671公克純金，當時相當於1美元；後因浮動匯率制度盛行，自1974年起，SDR價值改以一籃貨幣組成之標準籃（standard basket）方式計算，而人民幣將自2016年10月1日起，繼美元、歐元、英鎊及日圓後，納入該通貨籃。

二、SDR 之規模及功能

IMF根據會員國之認繳攤額（quotas）¹，按比例無償分配SDR，作為會員國之國際準備資產。至2015年12月底，IMF共計分配予會員國

2,041億SDR。

SDR並非貨幣，也不是對IMF的債權，而是對會員國之可自由使用貨幣的潛在求償權。會員國可自願以SDR換取可自由使用之貨幣，或將SDR售予IMF指定之會員國，換取可自由使用之貨幣，以支應國際收支逆差，或償付債款或利息。除作為會員國之國際準備資產外，由於SDR價值較穩定，IMF或其他國際組織亦以之作為記帳單位。

三、人民幣將納入SDR通貨籃

IMF每5年審查SDR通貨籃貨幣之種類及權重，以確保SDR能反映各貨幣在全球貿易和金融體系之相對重要性。2015年11月IMF例行審查結果，人民幣符合「輸出貿易規模」及「貨幣可自由使用」標準，自2016年10月1日起，納入SDR通貨籃。

¹ IMF的資金主要來自會員國的認繳攤額，各會員國的認繳額基本上由各該國相對其他會員國的經濟規模決定。IMF則定期（通常為每5年）對各會員國攤額作全盤檢討，有必要時得調整之。會員國的攤額決定了該國投票權的大小，以及獲得融資的多寡。

IMF 對納入 SDR 通貨籃貨幣之審查標準

輸出貿易規模

1. 輸出貿易規模須為位居全球重要地位者。
2. 衡量標準：
商品及服務輸出5年平均價值占全球商品及服務輸出總金額5年平均價值之比重。

貨幣可自由使用

1. 衡量標準：
貨幣廣泛用於國際交易之支付，以及外匯市場交易之主要貨幣。
2. 參考指標：
- 該貨幣占全球外匯存底之比重；
- 以該貨幣計價之國際債務規模；
- 該貨幣在國際外匯市場之交易規模；
- 其他額外指標作為補充。

四、SDR 通貨籃各幣別之權重及 SDR 之價值

IMF 根據通貨籃內各貨幣發行國之貿易指標及綜合金融指標²，加權計算 1 單位 SDR 各組成貨幣之權重，美元、歐元、人民幣、日圓及英鎊之新權重依序為 41.73%、30.93%、10.92%、8.33% 及 8.09%。

SDR 通貨籃組成貨幣確定後，IMF 依據各

幣別之權重及匯率波動程度，重新計算 1 單位 SDR 所包含之各組成貨幣之單位數（2011 年~2016 年 9 月 30 日 1 單位 SDR 包含 0.6600 美元、0.4230 歐元、12.1000 日圓及 0.1110 英鎊）³，再依每日之市場匯率計算 SDR 之價值。IMF 全球資訊網則逐日公布 1 單位 SDR 之等值美元，2015 年 12 月 31 日 1 單位 SDR 等於 1.38573 美元。

五、SDR 之國際地位仍難超越美元

SDR 創設後，由於浮動匯率制度興起及國際資本市場蓬勃發展，各國政府較易自市場取得主要國際貨幣計價之民間資本，對 SDR 之需求不如以往。學者專家認為，人民幣納入 SDR 通貨籃之象徵意義大於實質意義，惟可促使中國大陸加速推動金融改革步調。2015 年底美元在 SDR 的權重雖僅占 41.9%，而作為全球外匯存底之占比高達 64.0%，短期內美元仍將維持主要國際準備貨幣之地位。

SDR 通貨籃各組成貨幣權重（%）

	2001年 ~2005年	2006年 ~2010年	2011年~ 2016年9月30日	2016年10月1日~2021年
美元	45	44	41.9	41.73
歐元	29	34	37.4	30.93
人民幣	-	-	-	10.92
日圓	15	11	9.4	8.33
英鎊	11	11	11.3	8.09

資料來源：IMF。

² 貿易指標為輸出金額（權重 50%）；綜合金融指標（權重 50%）包括：以該幣別作為外匯存底占比（權重 16.67%）、以該幣別計價之國際債務占比（權重 16.67%）及該幣別之外匯交易量占比（權重 16.67%）等 3 項。

³ IMF 將於 2016 年 10 月 1 日前數週公布 2016 年 10 月 1 日~2021 年 1 單位 SDR 各組成貨幣之單位數。

(六) 先進經濟體股市多呈上漲，亞洲國家普遍下跌

2015年初以來，美國經濟穩健復甦，帶動美股上揚趨勢，道瓊股價指數及那斯達克股價指數分別於3月2日及7月20日達18,288.6點及5,218.86點之全年最高；8月中旬後，因人民幣貶值，陸股重挫，加上Fed升息預期，8月25日道瓊股價指數一度跌至15,666.44點之全年最低；10月中旬起，在美國消費者信心、房市及就業情勢陸續好轉下，美股反彈回升。年底道瓊股價指數為17,425.03點，較2014年底小跌2.2%；那斯達克股價指數則收在5,007.41點，上漲5.7%。

歐股方面，1月下旬ECB宣布擴大QE，加以2月下旬希臘與歐盟達成紓困貸款協議，激勵歐股攀高，4月13日泛道瓊歐元股價指數漲至392.354點之全年最高點後，因希臘脫歐疑慮再起，轉呈跌勢；10月初，歐元區景氣升溫，激勵歐股再度上揚，惟12月3日ECB僅延長量化寬鬆期限，未擴大購債規模，歐股回跌，年底泛道瓊歐元股價指數為345.16點，較2014年底上漲8.0%。德國DAX指數及法國巴黎指數分別以10,743.01點及4,637.06點作收，較2014年底分別上漲9.6%及8.5%，而英國金融時報百種指數則以6,242.32點作收，下跌4.9%。

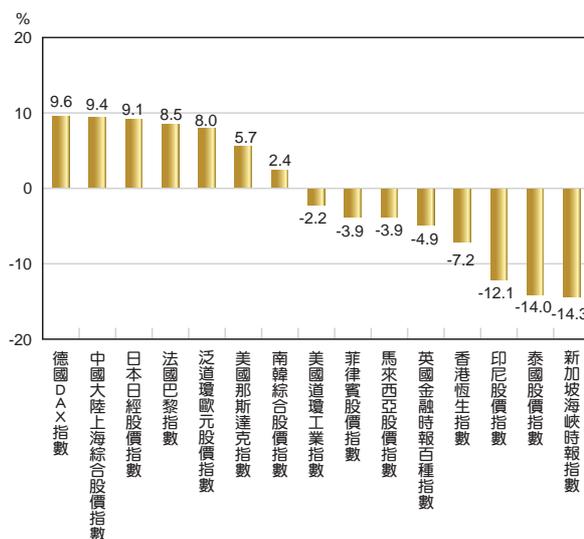
日股方面，1月下旬起，因大型出口企業財報表現優異及投資人預期企業獲利可期，日股反彈走高，日經股價指數4月22日突破20,000點心理關卡後，於高檔整理；8月下旬以後，隨國際股市下滑而回跌至9月29日的16,930.84點之年內最低。10月起，因預期美國

升息，有利日圓維持弱勢，助益大型出口企業及觀光業，12月初股價再度升抵20,000點，年底收在19,033.71點，較2014年底上漲9.1%。

中國大陸股市方面，2月至6月初受惠於中國人民銀行3度降息及降準等寬鬆政策，以及推出「一帶一路」方案，股市價量齊揚，上海綜合股價指數於6月12日升至5,166.35點之全年最高；嗣後因經濟基本面不佳，加以官方緊縮融資融券，股價重挫，至8月26日跌至2,927.29點之全年最低。10月下旬，中國人民銀行進一步寬鬆貨幣，加上官方公布「十三五規劃建議」經濟藍圖，激勵股價反彈。年底上海綜合股價指數為3,539.18點，較2014年底上漲9.4%。

其餘亞洲經濟體股市年初隨歐美股市上揚而走升，惟第2季起因各經濟體經濟表現普遍不如預期，加上美國升息預期升高，致外資撤離，股價多呈下跌。年底與2014年底比較，僅南韓小漲2.4%；新加坡、泰國及印尼跌幅較大，依序分別達14.3%、14.0%及12.1%。

2015年國際股價變動幅度



資料來源：Thomson Reuters Datastream。

二、國內經濟情勢

104 年全球景氣復甦緩慢，加以原油等商品價格走低，我國對外貿易成長動能減弱，經濟成長率大幅滑落至 0.75%；國際收支則表現穩健。物價方面，因油料費、燃氣及電價反映國際能源價格大跌，全年消費者物價（CPI）平均下跌 0.31%。104 年政府稅收顯著成長，且受惠於行動寬頻業務（4G）第 2 波釋照收入，致中央政府收支短絀大幅縮減為 110 億元。勞動市場情勢方面，隨景氣降溫，失業率自 6 月起緩升，惟全年平均 3.78%，仍為 90 年以來最低；非農業部門每人每月實質薪資增幅 2.83%，則為近 5 年來最高。

茲就 104 年經濟成長、國際收支、物價、政府收支，以及就業與薪資情況，簡要說明如下：

（一）經濟成長減緩

104 年第 1 季民間消費穩健成長，加以三角貿易毛利擴增帶動輸出成長，致經濟成長 4.04%，為全年最高。惟第 2 季起，因中國大陸需求趨緩及科技景氣下滑等循環性因素，加以台灣本身結構性因素影響，輸出轉為衰退，經濟成長率遽降，第 3 季及第 4 季更轉呈負成長，全年經濟成長率為 0.75%，低於 103 年之 3.92%。

就國內生產毛額的支出面言，由於民間消費成長減緩，加以政府消費、公營事業與政府投資均呈衰退，致國內需求成長僅及 1.57%，

對經濟成長率的貢獻為 1.41 個百分點，國外淨需求則轉為負貢獻 0.67 個百分點。

就生產面而言，104 年除服務業微幅成長，對經濟成長率貢獻 0.24 個百分點外，農林漁牧業與工業均轉呈負成長，對經濟成長率分呈負貢獻 0.06 個百分點及 0.32 個百分點。

（二）國際收支穩健

104 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 150.11 億美元，較 103 年增加 19.96 億美元，續呈穩健。

經常帳方面，由於進、出口均轉呈衰退，且進口減額大於出口減額，致商品貿易順差增為 533.41 億美元；服務順差降為 94.06 億美元，主因旅行支出及支付國外貿易佣金增加；所得順差增為 167.91 億美元，主因支付非居民直接投資所得減少；經常移轉逆差則增為 33.73 億美元。綜上合計，經常帳順差增加 19.4%，達 761.65 億美元，占名目國內生產毛額（GDP）比重由 103 年之 12.0% 升為 14.5%。

104 年金融帳淨流出 680.41 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增為 565.35 億美元，主要係保險公司投資國外證券增加；非居民證券投資轉呈淨流出 11.81 億美元，主要係外資減持國內債券。對外直接投資淨流出增為 147.73 億美元，中國大陸仍為首要投資地區；來台直接投資則淨流入 24.15 億美元。其他投資呈淨流入 32.83 億美元，主因民間部門收回國外存款。

（三）物價平穩

104年因國際大宗商品價格續跌，以新台幣計價之進口物價較103年下跌12.93%，加以3C消費性電子製品報價走低，以及電價調降，致躉售物價指數（WPI）下跌8.84%，為歷年最大跌幅。

在CPI方面，雖然蔬菜、肉類及外食費等食物類價格上揚，惟油料費、燃氣及電價反映國際能源價格大跌，加以國內需求不振，致CPI下跌0.31%，為近6年來首見；剔除蔬果及能源之CPI（即核心CPI）則溫和上漲0.79%，略低於103年之1.26%。

（四）政府收支短絀大減

104年中央政府收入較103年增加1,589億元，支出僅增加428億元，收支相抵後之政府短絀降為110億元，較103年大幅減少1,161億元。

收入方面，由於企業103年獲利擴增，推升所得稅稅收，致104年稅課收入較103年成長9.1%，占總收入近8成；規費及罰款收入則因行動寬頻業務（4G）第2波釋照收入繳庫，較103年鉅增43.7%；惟營業盈餘及事業收入則較103年略減1.4%。

104年中央政府支出增加，主因社會福利支出與教育科學文化支出分別擴增280億元與151億元。社會福利支出續居首位，且占總支出比重升為23.2%，主因政府補列應負擔健保總經費法定下限差額及撥補國民年金中央應負擔款項不足數；教育科學文化支出則因增撥國家科學技術發展基金，占總支出比重升為

20.0%，續居次位；國防支出及經濟發展支出所占比重則分別為16.1%及13.6%。

收支相抵後，因政府收支短絀大幅減少，且債務還本僅略增，致融資需求降為770億元。104年底中央政府1年以上非自償性債務未償餘額升抵5兆3,024億元之新高，相對前3年度名目GDP平均數之比率則降為34.6%，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5年最高

104年5月失業率曾緩降至3.62%，係90年2月以來新低；惟反映景氣走緩，6月起失業率緩升，至12月為3.87%，全年平均為3.78%，仍為90年以來最低。

就業方面，全年平均就業人數為1,119.8萬人，較103年增加11.9萬人或1.08%，就行業別言，服務業部門增加8.3萬人或1.26%最多，工業部門則增加3.1萬人或0.76%。以各月就業人數年增率觀察，自3月起逐月下降，迥異於103年大致呈現走升之趨勢。

非農業部門（工業與服務業部門）每人每月平均薪資為48,490元，較103年增加2.52%；經常性薪資為38,716元，增加1.33%。以消費者物價指數平減後之實質薪資增加2.83%，增幅為近5年來最高；實質經常性薪資亦增加1.64%，係近16年來最高增幅。工業及製造業的勞動生產力指數分別較103年減1.29%與0.91%；因受僱者總薪資增加，而生產減少，工業及製造業的單位產出勞動成本分別增加6.61%與6.22%。

三、國內金融情勢

受全球景氣復甦趨緩影響，國內經濟成長疲弱，本行於9月25日及12月18日兩度調降貼放利率，市場存、放款利率因而呈現下降。由於景氣不振，貨幣機構放款與投資成長減緩，惟因資金淨匯入及外匯存款增加，致日平均M2年增率呈現上升走勢。由於市場資金充沛，貨幣市場利率普呈下降；資本市場受國內經濟成長趨緩及股市下跌影響，台債避險需求提高，10年期公債平均殖利率亦趨於下跌。至於新台幣匯率，上半年因市場預期美國升息時程不定而呈現震盪，下半年則因中國人民銀行於8月中旬下調人民幣對美元中間價，帶動亞洲貨幣走貶之影響，大抵於區間震盪後走貶。股票市場雖受各國紛紛調降利率及歐洲央行實施寬鬆貨幣政策之激勵，惟在全球經濟表現不佳、外資於下半年大多賣超及國際股災蔓延之衝擊下，股價震盪走低。

（一）準備貨幣年增率下滑、貨幣總計數M2年增率上升

104年準備貨幣全年平均年增率由上年之6.94%下滑至5.79%，主要係因資金需求疲軟，銀行放款成長趨緩，以及活期性存款成長減少所致。在廣義貨幣總計數方面，由於資金呈現淨匯入與外匯存款增加，日平均M2全年平均年增率由上年之5.66%上升為6.34%，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全年平均年增率則由上年之7.96%降至6.10%，主要因交易性貨幣需求隨景氣與股市交易趨緩而減少所致。

（二）放款與投資成長下降

受出口疲弱，景氣不振影響，民間部門資金需求轉弱，銀行放款成長減少，104年底全體貨幣機構放款與投資年增率由上年底的5.20%下降至4.61%；全年平均年增率則由上年的4.96%降為104年的4.66%。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104年底全體非金融部門取得資金總額年增率為2.54%，低於去年底之4.14%。

（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，104年底貨幣機構逾放比率由去年底之0.27%下降至0.25%。此外，雖然利息收入與手續費收入穩定成長，惟因有價證券評價利益下降，投資收益減少，致104年稅前盈餘較上年減少，資產報酬率與權益報酬率分別由上年之0.68%及11.80%降為0.65%及10.84%。

（四）存、放款加權平均利率微幅下滑

本行於下半年兩度調降貼放利率，致各銀行存放款牌告利率皆呈現下降趨勢，104年底五大銀行1年期定存與放款基準牌告利率均較

上年底為低；至於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，導致週轉金貸款加權平均利率下降所致。

若以存、放款金額加權計算，104年本國銀行存款及放款加權平均利率呈微幅下滑，其中，存款加權平均利率受本行兩度降息及新台幣資金的定期性存款比重下降影響，全年平均利率微幅下滑；放款加權平均利率因部分行庫承做地方政府及公營事業低利貸款增加，致微幅走低。

(五) 貨幣市場利率及 10 年期公債殖利率普呈下跌

本行持續透過公開市場操作，維持貨幣寬鬆局面，並兩度降息，金融業隔夜拆款加權平均利率於第 3 季開始轉呈下降。票券市場方面，由於民間部門資金需求不強，加上市場資金寬鬆，104年各天期票券平均利率亦普呈下降趨勢。

債券市場方面，受國內經濟成長趨緩及股市下跌影響，台債避險需求提高，國內 10 年期指標公債殖利率趨於下跌。9 月 24 日以後，由於國內景氣持續不佳及本行兩度降息，致殖利率持續下跌。因政府稅收增加及接近發債上限，公債發行量較上年減少。在公司債發行方面，受上年企業預期升息，積極搶發公司債，墊高基期影響，104 年公司債發行規模較上年縮減。

(六) 新台幣兌美元匯率區間震盪後走貶

104 年初美國經濟情勢穩健成長，國際美元走強，惟瑞士央行於 1 月中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，新台幣對美元呈現區間震盪。之後，美國第 1 季經濟成長表現不佳，市場預期升息時點可能延後，致美元走弱，新台幣於 5 月 22 日升值至全年最高的 30.541 元。8 月中旬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，加以台灣出口持續衰退及本行降息，新台幣對美元於 9 月 25 日貶至全年最低的 33.292 元，爾後呈現區間盤整態勢。若與上年底比較，104 年底新台幣對美元貶值 4.08%，以全年平均計算，亦較上年貶值 4.80%。

(七) 股價指數先升後跌、再震盪

104 年初以來，在各國紛紛調降利率及歐洲央行實施寬鬆貨幣政策激勵下，台股隨國際主要股市走升，於 4 月 27 日走高至 9,973 點，當日盤中一度突破萬點；隨後受到全球經濟表現不佳、外資大多賣超及國際及大陸股災蔓延等利空衝擊，台股接連下挫，至 8 月 24 日創當年新低 7,410 點；爾後因國安基金護盤及國際主要股市止跌回穩，台股呈震盪走勢，至 12 月 31 日為 8,338 點，較上年底下跌 10.41%。至於全年平均股價指數為 8,959 點，較上年平均下降 0.37%；日平均成交值為 828 億元，較上年減少 6.28%。

貳、經濟篇

貳、經濟篇

一、國內生產與所得

(一) 概說

104年因全球景氣成長動能疲弱、能源等相關商品價格走低、國際產業競爭加劇與中國大陸產業供應鏈自主化，致我國對外貿易成長動能減弱。內需方面，因就業人數與平均薪資持續成長，油價持續低檔致民眾可支配所得增加，加以旅遊風氣盛行，致全年民間消費穩定成長；另一方面，雖因房市降溫，使得營建投資衰退，惟因半導體業者下半年加速高階製程投資，加以航空業者積極購置運具，全年民間投資溫和成長。

整體而言，104年我國內需表現尚可，外需則受到國際景氣走緩影響，表現明顯不如預期，致經濟成長率由103年的3.92%降為0.75%。就國內生產毛額的支出面言，由於民間消費成長減緩、政府消費負成長，加以公營與政府投資衰退，致國內需求僅微幅成長1.57%，對經濟成長貢獻1.41個百分點；另一方面，輸出成長動能疲軟，而輸入因出口及內需引申需求使輸入成長趨緩，惟仍為正成長，致國外淨需求為負貢獻0.67個百分點。另就生產面而言，農業、工業與服務業成長率均較103年為低，其中工業降幅最

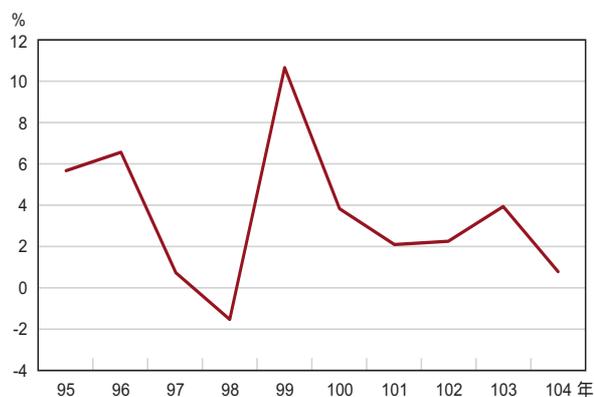
大，除服務業呈微幅成長外，農業與工業均呈負成長。

(二) 經濟成長與國民所得

1. 國內生產毛額

104年第1季我國民間消費穩健成長，主要係出國人數成長與新車交易熱絡所致，民間投資受半導體主要廠商減少資本支出而成長趨緩，輸出則因三角貿易毛利擴增，成長逾6%，致經濟成長4.04%，為全年最高。第2季民間消費持續成長，惟民間投資受營建工程投資轉為負成長，輸出亦受全球復甦力道減緩轉為衰退，經濟成長率陡降為0.57%。

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\$)
102年	3.70	2.20	3.39	3.60	561,817	18,872
103年	5.69	3.92	5.83	5.20	593,972	19,558
104年p	3.78	0.75	3.88	5.39	620,546	19,451
103年第1季	4.76	3.66	5.39	5.11	145,129	4,780
2	5.71	4.15	6.88	5.66	145,764	4,832
3	5.88	4.26	5.65	4.59	150,458	5,005
4	6.34	3.63	5.43	5.46	152,621	4,941
104年第1季	8.27	4.04	8.21	9.43	157,417	4,983
2	3.38	0.57	2.40	4.62	150,517	4,857
3	2.41	-0.80	3.08	4.84	155,982	4,843
4p	1.39	-0.52	1.98	2.99	156,630	4,768

註：p為初步統計數。
資料來源：行政院主計總處。

第3季民間消費成長趨緩，半導體廠商擴充資本支出，大宗運具投資增加，致民間投資成長轉正，惟全球景氣低迷、中國大陸供應鏈自主化與原物料價格續跌，輸出衰退幅度擴大，致經濟成長率降至-0.80%，為全年最低。第4季民間消費受惠於政府短期消費提振措施而略回溫，民間投資持續成長，惟輸出受全球成長動能依然疲弱影響而持續衰退，經濟成長率為-0.52%。

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。104年實質國外要素所得淨額成長7.49%，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104年實質國民所得毛額成長5.39%，高於103年之5.20%。

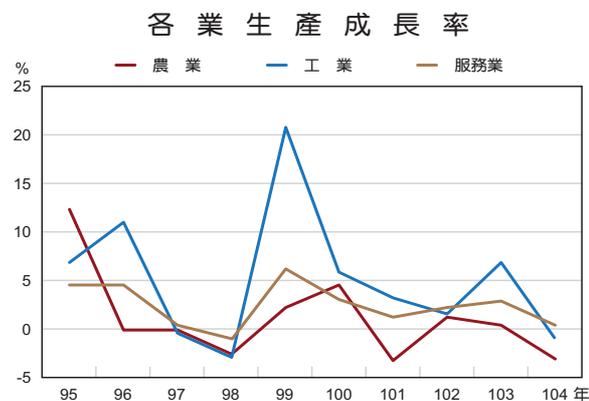
3. 國民所得

104年名目國民所得（按市價計算）較103年增加4.73%，平均每人國民所得為新台幣62萬546元，折合1萬9,451美元，較103年略減107美元。

(三) 國內各業生產

1. 各產業成長

104年因受全球景氣疲弱影響，除服務業微幅正成長外，農業與工業均呈負成長。茲分別說明如下：



資料來源：行政院主計總處。

(1) 農業生產轉呈負成長

104年農業（包括農、林、漁、牧業）生產因稻米產量減少，致全年負成長3.09%。

(2) 工業成長大幅下滑

由於全球景氣不振，加以行動裝置等電子產品需求疲軟，工業生產隨之減緩，全年成長率由103年的6.96%大幅降至-0.95%。工業部門五大業別中，用水供應及汙染整治業負成長1.55%，其餘四大業別分別說明如下：

礦業及土石採取業 因砂石與大理石等產量減少，104年礦業及土石採取業續負成長6.59%。

製造業 104年製造業實質GDP成長率由103年的7.93%，降至-0.60%，主要係因國際競爭與全球需求疲弱，加以半導體庫存調整、行動裝置需求減緩所致。

若依製造業四大業別觀察：除化學工業因庫存回補需求及上年比較基期較低成長1.16%

外，其餘三大產業生產均呈負成長。其中資訊電子工業因國際需求疲軟、半導體庫存調整與行動裝置需求減緩，致負成長1.14%；民生工業則負成長1.26%，主要係因紡織業與非金屬礦物製品業負成長所致；金屬機電工業因全球鋼品需求持續疲弱、國際削價競爭與中國大陸需求疲弱，負成長4.18%。

電力及燃氣供應業 因國內生產活動降溫，致電力及燃氣供應業負成長6.98%，遠低於103年的1.71%。

營造業 因房地產市場交易減退，致營造業負成長1.03%，較103年的0.42%下滑。

(3) 服務業成長減緩

104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；強制性社會安全、其他）受全球景氣與國內消費動能較弱影響，全年成長0.39%，低於103年的2.92%。

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；強制性社會安全	其他*
102年	2.20	1.35	1.67	-4.18	1.70	3.12	2.26	0.93	2.29	1.61	7.64	3.39	4.00	2.95	-0.65	2.17
103年	3.92	0.52	6.96	-3.65	7.93	1.71	3.08	0.42	2.92	3.90	0.59	2.09	7.56	1.93	-0.36	2.61
104年p	0.75	-3.09	-0.95	-6.59	-0.60	-6.98	-1.55	-1.03	0.39	-1.06	0.84	2.72	3.00	0.71	0.62	0.10
103年第1季	3.66	3.63	4.78	-9.58	5.24	11.49	3.11	0.02	2.76	3.25	1.72	2.81	7.22	2.10	-0.45	2.47
2	4.15	-1.38	7.01	-4.02	7.94	15.85	1.72	0.59	3.24	5.38	2.24	2.50	7.51	1.45	-0.96	2.55
3	4.26	-4.57	8.25	-1.19	9.44	3.76	3.33	0.32	3.47	4.30	-0.08	0.99	12.27	2.06	-0.18	2.85
4	3.63	4.13	7.53	-0.21	8.71	-11.26	4.12	0.83	2.24	2.85	-1.37	2.15	3.05	2.10	0.20	2.55
104年第1季	4.04	1.94	6.13	2.63	7.23	-0.42	-1.54	0.04	1.06	0.79	2.47	1.05	3.46	1.34	0.45	0.45
2	0.57	-2.81	-0.79	-6.36	-0.27	-7.81	-1.91	-1.32	0.52	-1.29	1.96	2.08	5.18	0.86	1.17	-0.49
3	-0.80	-1.32	-3.27	-12.51	-3.25	-5.94	-1.17	-1.44	-0.47	-2.62	-1.01	3.44	-0.88	0.42	1.34	-0.29
4p	-0.52	-8.38	-4.76	-9.33	-4.74	-11.78	-1.60	-1.50	0.47	-1.23	-0.08	4.17	4.46	0.29	-0.53	0.71

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。

若依主要行業別觀察：金融及保險業因手續費與壽險保費收入增加，全年成長3.00%。其次，資訊及通訊傳播業因上網用戶數增，全年成長2.72%。住宿及餐飲業則因旅遊需求提高而成長1.28%。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；強制性社會安全則微幅成長0.62%。惟占服務業比重最高的批發及零售業負成長1.06%，主要係因機械器具業之採購代理業務減少所致。

2. 各產業對經濟成長率之貢獻

就農、工、服務三大產業對經濟成長之貢獻觀察，104年農業生產對經濟成長負貢獻0.06個百分點。工業生產對經濟成長負貢獻0.32個百分點，其中製造業為主要負貢獻來源。至於服務業之貢獻為0.24個百分點，主要貢獻來源

為金融及保險業。

(四) 國內生產毛額之處分

1. 民間與政府消費

104年因就業人數與平均薪資持續成長，油價續處低檔，致民眾可支配所得增加，加以旅遊風氣盛行，帶動全年民間消費穩定成長。其中，第1季因新車銷售持續暢旺，出國人數續呈增加，加以零售業及餐飲業營業額皆穩定成長，民間消費成長率達3.73%，為全年最高。第2季因新車銷售趨緩，民間消費成長率略降為3.55%。

第3季因新車掛牌數銳減，加以零售業營業額為近年首次負成長，以及股市交易不振，民間消費成長率大幅降至0.48%，為全年最低。第4季民間消費因受「短期消費提振措施」刺

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	供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；強制性社會安全	其他*
102年	2.20	0.02	0.55	0.00	0.48	0.03	0.02	0.02	1.50	0.27	0.22	0.11	0.26	0.25	-0.05	0.44
103年	3.92	0.01	2.34	0.00	2.28	0.03	0.02	0.01	1.88	0.66	0.02	0.06	0.49	0.16	-0.02	0.51
104年p	0.75	-0.06	-0.32	-0.01	-0.18	-0.09	-0.01	-0.03	0.24	-0.17	0.02	0.08	0.20	0.06	0.04	0.01
103年第1季	3.66	0.05	1.47	-0.01	1.39	0.07	0.02	0.00	1.83	0.60	0.04	0.09	0.46	0.18	-0.04	0.50
2	4.15	-0.02	2.34	0.00	2.29	0.02	0.01	0.02	2.10	0.89	0.07	0.08	0.51	0.12	-0.08	0.51
3	4.26	-0.07	2.92	0.00	2.88	0.01	0.02	0.01	2.23	0.66	0.01	0.03	0.79	0.17	-0.01	0.58
4	3.63	0.08	2.51	0.00	2.50	-0.04	0.03	0.02	1.45	0.51	-0.04	0.07	0.19	0.18	0.03	0.51
104年第1季	4.04	0.02	1.99	0.00	1.99	0.00	-0.01	0.01	0.67	0.11	0.08	0.03	0.23	0.11	0.03	0.08
2	0.57	-0.04	-0.25	-0.01	-0.08	-0.12	-0.01	-0.03	0.31	-0.21	0.06	0.06	0.36	0.07	0.08	-0.11
3	-0.80	-0.05	-1.18	-0.01	-1.02	-0.10	-0.01	-0.04	-0.28	-0.36	-0.03	0.10	-0.06	0.04	0.09	-0.06
4p	-0.52	-0.15	-1.66	-0.01	-1.42	-0.18	-0.01	-0.04	0.31	-0.22	0.00	0.12	0.27	0.02	-0.03	0.15

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。

激，加以股市交易較為熱絡，零售業及餐飲業營業額穩定成長，成長率升至1.48%。全年合計成長2.28%，低於103年之3.33%。

若就民間消費型態觀察，通訊以及休閒與文化支出實質成長最為明顯。其中，通訊消費支出增加5.37%，主要係因行動網路普及所致。其次，休閒與文化支出增加4.06%，主要係因國人重視休閒活動與遊戲業者營收增加所致。全年民間消費對經濟成長的貢獻，由103年的1.80個百分點略降至1.22個百分點。

104年政府消費支出負成長0.44%，對經濟成長的貢獻由103年之0.52個百分點降為-0.06個百分點。

2. 固定資本形成毛額

104年第1季雖國內航空業者積極購置運具，惟受半導體業者資本支出減緩影響，固定資本形成毛額負成長0.44%，為全年最低。第2季因日圓貶值致資本財進口增加，惟受營建工程投資趨緩影響，固定資本形成毛額微幅成長0.60%。下半年則在半導體業者積極擴充資本支出與大宗運具投資增加的帶動下，第3季固定資本形成毛額成長率升至3.24%，為全年最高；第4季固定資本形成毛額續成長2.54%。全年成長1.52%（低於103年之1.76%），對經濟成長的貢獻則為0.33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：第1季雖飛機進口增加，惟因機器設備投資在基期偏高而呈衰退

下，民間投資僅成長1.33%。第2季因營建投資平疲，民間投資轉呈衰退0.64%。下半年則在運輸工具與機器設備投資續擴增帶動下，民間投資成長動能明顯增強，第3季與第4季成長率分別為5.24%與6.81%。全年民間投資成長3.11%（略低於103年之3.17%）。公營事業投資則受核四封存停工及部分工程延宕影響，全年負成長6.79%。至於政府投資則續因缺乏財政空間，全年負成長4.28%。

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：104年營建工程投資受房市交易量減縮影響，致營建工程投資趨緩，全年負成長1.36%。運輸工具投資方面，第1季因航空業者積極擴增機隊，帶動飛機進口增加，大幅成長8.81%。第2季雖運輸工具投資持續增加，惟因上年同期航空業積極擴增新航線及廉價航空成立，在比較基期偏高下，僅微幅成長0.19%。下半年因大宗運具投資增加，第3季與第4季分別成長10.06%與8.11%。合計全年成長6.23%。

至於機器設備投資，104年第1季因半導體主要廠商資本支出減少，致衰退6.33%；第2季受惠於日圓貶值，資本財進口增加，致成長率回升至2.10%；下半年半導體業者積極擴充產能，機器設備投資轉呈正成長，第3季與第4季分別成長7.99%與6.78%，全年成長3.24%。104年智慧財產投資各季成長相對穩定，約介於2.3%~3.4%，全年成長2.84%。

3. 對外貿易

因全球景氣疲軟與國際產業競爭加劇，中國大陸推動產業供應鏈在地化，國際油價續呈低檔，致我國對外貿易表現不佳，惟來台旅客人數穩定成長，三角貿易毛利成長，104年輸出小幅衰退0.21%（103年為5.91%），對經濟成長的貢獻為-0.15個百分點。其中，第1季雖塑膠、橡膠及其製品、基本金屬及其製品與光學製品及精密儀器商品出口衰退，惟在機械及電機設備出口及服務輸出擴增下，輸出成長

6.13%，為全年最高；第2季因機械及電機設備出口亦呈衰退，加上陸客來台觀光人數減少及三角貿易毛利成長略緩，致輸出負成長0.74%。

至第3、4季，受全球景氣疲軟影響，我國多數出口產業皆呈負成長，其中礦產品因國際油價持續低檔衰退幅度最大，致輸出負成長2.88%、2.57%。至於輸入方面，受輸出、民間消費與投資引伸需求減緩之影響，全年成長0.87%，低於103年的5.65%。

另就海關進、出口資料觀察，104年因全

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
102年	2.20	2.34	-0.79	5.30	7.09	2.99	-2.79	3.50	3.40
103年	3.92	3.33	3.55	1.76	3.17	5.31	-7.36	5.91	5.65
104年p	0.75	2.28	-0.44	1.52	3.11	-6.79	-4.28	-0.21	0.87
103年第1季	3.66	2.61	3.93	2.30	3.06	14.78	-8.30	4.38	2.90
2	4.15	3.62	2.56	1.87	4.55	-14.17	-7.30	5.09	4.55
3	4.26	4.26	3.64	3.34	4.50	19.96	-8.53	7.54	8.94
4	3.63	2.81	4.04	-0.36	0.36	5.76	-6.01	6.44	6.14
104年第1季	4.04	3.73	-2.71	-0.44	1.33	-30.02	-1.32	6.13	2.87
2	0.57	3.55	0.54	0.60	-0.64	21.83	0.60	-0.74	3.43
3	-0.80	0.48	0.29	3.24	5.24	-5.74	-5.90	-2.88	-1.54
4p	-0.52	1.46	-0.06	2.54	6.81	-10.27	-8.08	-2.57	-1.01

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
102年	2.20	1.28	-0.12	1.18	1.24	0.04	-0.10	-0.46	2.46	2.14
103年	3.92	1.80	0.52	0.39	0.56	0.07	-0.24	0.52	4.10	3.42
104年p	0.75	1.22	-0.06	0.33	0.54	-0.09	-0.12	-0.07	-0.15	0.52
103年第1季	3.66	1.45	0.57	0.51	0.53	0.17	-0.19	-0.21	3.03	1.69
2	4.15	1.96	0.37	0.41	0.81	-0.18	-0.23	0.58	3.56	2.74
3	4.26	2.30	0.53	0.74	0.79	0.22	-0.27	0.84	5.21	5.36
4	3.63	1.49	0.61	-0.07	0.12	0.07	-0.26	0.81	4.49	3.70
104年第1季	4.04	2.06	-0.39	-0.10	0.25	-0.32	-0.03	-0.01	4.20	1.71
2	0.57	1.90	0.08	0.13	-0.12	0.23	0.02	1.03	-0.53	2.05
3	-0.80	0.25	0.04	0.70	0.93	-0.06	-0.16	-0.71	-2.02	-0.93
4p	-0.52	0.77	-0.02	0.54	1.05	-0.21	-0.30	-0.53	-1.83	-0.56

註：p 為初步統計數。
資料來源：行政院主計總處。

球景氣疲軟，各出口產業表現不佳，全年海關出口（美元計價）負成長10.83%。全年海關進口（美元計價）則受國際農工原料價格下跌與出口引申需求減緩影響，負成長15.72%。由於出口衰退幅度小於進口，104年商品出超由103年的382.42億美元擴增為478.72億美元。若併計服務貿易後，104年商品及服務貿易順差由103年的549.10億美元增加為683.98億美元。

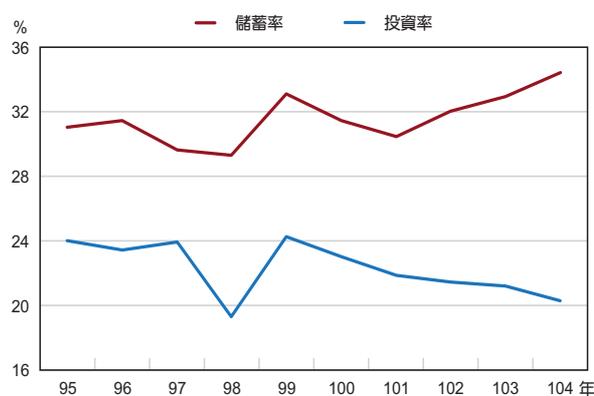
（五）國民儲蓄

104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103年增加1.67%，名目政府消費減少0.91%，合計名目國民消費增加1.12%，惟低於名目國民所得毛額成長率3.88%，影響所及，104年國民儲蓄率（國民儲蓄毛額占國民所得毛額的比率）由

103年的32.95%升為34.41%。

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。104年國民儲蓄毛額較103年增加，而國內投資毛額略減，以致104年超額儲蓄率（即超額儲蓄占國民所得毛額的比率）由103年的11.75%升為14.14%。

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 (%)
102年	5,008,844	32.00	3,360,196	21.46	1,648,648	10.53
103年	5,459,331	32.95	3,512,347	21.20	1,946,984	11.75
104年p	5,921,355	34.41	3,488,121	20.27	2,433,234	14.14
103年第1季	1,304,162	32.38	852,076	21.15	452,086	11.22
2	1,372,014	33.96	858,675	21.25	513,339	12.71
3	1,362,756	32.54	914,921	21.85	447,835	10.69
4	1,420,399	32.95	886,675	20.57	533,724	12.38
104年第1季	1,533,537	35.18	843,081	19.34	690,456	15.84
2	1,414,470	34.19	879,655	21.26	534,815	12.93
3	1,496,900	34.67	893,124	20.69	603,776	13.99
4p	1,476,448	33.59	872,261	19.84	604,187	13.74

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

104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150.11億美元，較上年增加19.96億美元，國際收支情況維持穩健。

經常帳方面，受全球景氣疲弱影響，電子產品出口縮減，加以國際油價低迷，礦產品出口價量俱跌，104年商品出口衰退10.4%，出口引伸需求疲弱之下，農工原料及資本設備進口縮減，進口亦較上年衰退16.6%。因進口減額大於出口減額，全年商品貿易順差增為533.41億美元，為歷年新高紀錄。

國際收支

單位：億美元

項 目	104 年 (1)	103 年 (2)	(1)-(2)
A. 經常帳	761.65	638.12	123.53
商品出口(f.o.b.)	2,849.34	3,178.45	-329.11
商品出口(f.o.b.)	-2,315.93	-2,777.42	461.49
<u>商品貿易淨額</u>	<u>533.41</u>	<u>401.03</u>	<u>132.38</u>
服務：收入	567.79	567.93	-0.14
服務：支出	-473.73	-457.47	-16.26
<u>服務淨額</u>	<u>94.06</u>	<u>110.46</u>	<u>-16.40</u>
所得：收入	297.53	304.02	-6.49
所得：支出	-129.62	-149.45	19.83
<u>所得淨額</u>	<u>167.91</u>	<u>154.57</u>	<u>13.34</u>
經常移轉：收入	66.12	66.24	-0.12
經常移轉：支出	-99.85	-94.18	-5.67
<u>經常移轉淨額</u>	<u>-33.73</u>	<u>-27.94</u>	<u>-5.79</u>
B. 資本帳	-0.82	-0.76	0.06
資本帳：收入	0.95	0.29	0.66
資本帳：支出	-1.77	-1.05	-0.72
C. 金融帳	-680.41	-533.04	-147.37
<u>直接投資淨額</u>	<u>-123.58</u>	<u>-98.72</u>	<u>-24.86</u>
對外直接投資（資產）	-147.73	-127.11	-20.62
來台直接投資（負債）	24.15	28.39	-4.24
<u>證券投資淨額</u>	<u>-577.16</u>	<u>-442.24</u>	<u>-134.92</u>
證券投資（資產）	-565.35	-570.64	5.29
股權證券	-68.99	-204.97	135.98
債權證券	-496.36	-365.67	-130.69
證券投資（負債）	-11.81	128.40	-140.21
股權證券	13.52	135.38	-121.86
債權證券	-25.33	-6.98	-18.35
<u>衍生金融商品淨額</u>	<u>-12.50</u>	<u>2.84</u>	<u>-15.34</u>
衍生金融商品（資產）	106.75	56.90	49.85
衍生金融商品（負債）	-119.25	-54.06	-65.19
<u>其他投資淨額</u>	<u>32.83</u>	<u>5.08</u>	<u>27.75</u>
其他投資（資產）	153.75	-142.43	296.18
政府	-0.09	0.08	-0.17
銀行	33.83	-364.39	-398.22
其他	120.01	221.88	-101.87
其他投資（負債）	-120.92	147.51	-268.43
政府	0.02	0.02	0.00
銀行	-153.86	96.38	-250.24
其他	32.92	51.11	-18.19
D. 誤差與遺漏淨額	69.69	25.83	43.86
合計，A 至 D	150.11	130.15	19.96
E. 準備資產	-150.11	-130.15	-19.96

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」（105年2月）。

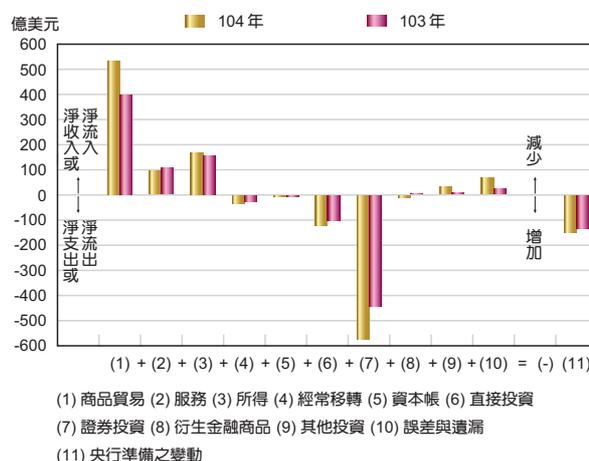
服務收支方面，104年續呈順差94.06億美元，較上年減少16.4億美元，主要係旅行支出與支付國外貿易佣金增加。所得順差為167.91億美元，較上年增加13.34億美元，主要係支付非居民直接投資所得減少所致。經常移轉方面，104年逆差為33.73億美元，較上年增加5.79億美元，主要係工作者匯款支出增加。雖然服務貿易順差減少，且經常移轉逆差增加，惟商品貿易與所得順差均創歷年新高，致經常帳順差增加19.4%，達761.65億美元，為歷年最高，占名目GDP比重由上年之12.0%升為14.5%。

資本帳方面，104年逆差0.82億美元，較上年增加600萬美元，係因購買國外研發成果所有權（如專利權、版權、工業製程與設計等）支出增加所致。

金融帳方面，全年呈淨流出680.41億美元，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565.35億美元，主要係保險公司投資國外證券增加；非居民證券投資轉呈淨流出11.81億美元，主要係外資減持國內債券。直接投資部分，對外直接投資淨流出147.73億美元，中國大陸仍為首要投資地區；來台直接投資淨流入24.15億美元。衍生金融商品轉呈淨流出12.50億美元。其他投資呈淨流入32.83億美元，主要係民間部門收回國外存款。

國際收支比較



資料來源：本行編「中華民國國際收支平衡表季報」。

專題四

國際收支的基本概念

國際收支 (Balance of Payments) 係記載一段期間一經濟體的居民與非居民間之經濟交易的統計。內容包括經常帳、資本帳、金融帳及準備資產等對外交易。

一、經常帳順差的國家，金融帳多呈淨流出

國際收支採「複式簿記」(double entry bookkeeping) 原理，就每筆交易作借貸等額之記載，加總後借方與貸方餘額須相等。

其中，經常帳統計對外商品、服務、所得及

經常移轉等的交易，資本帳金額通常相當小，幾乎可忽略不計。若經常帳順差表示商品及服務輸出大於輸入，或有淨國外所得，對外的收入大於支出，因而對外淨債權必然增加。若對外淨債權的增加由民間部門持有，即為金融帳的淨流出；若由貨幣當局持有，即為準備資產的增加。

經常帳順差的國家，如德國、日本、南韓、新加坡、瑞士、荷蘭及我國，金融帳多呈淨流出；而經常帳與金融帳呈現「雙順差」或「雙逆差」國家係少數現象。

二、經常帳順差與超額儲蓄是一體兩面，宜將超額儲蓄導入國內投資

$$\left\{ \begin{array}{l} \text{國民所得支出面：} Y=C+I+G+(X-M) \\ \text{國民所得分配面：} Y=C+S+T \end{array} \right.$$

$$\rightarrow I+G+(X-M)=S+T$$

假設 $G=T$ （財政收支平衡）

$$\rightarrow I+(X-M)=S$$

$$\rightarrow X-M=S-I$$

符號說明：

Y：國內生產毛額

C：民間消費，I：投資

G：政府支出

X：輸出，M：輸入

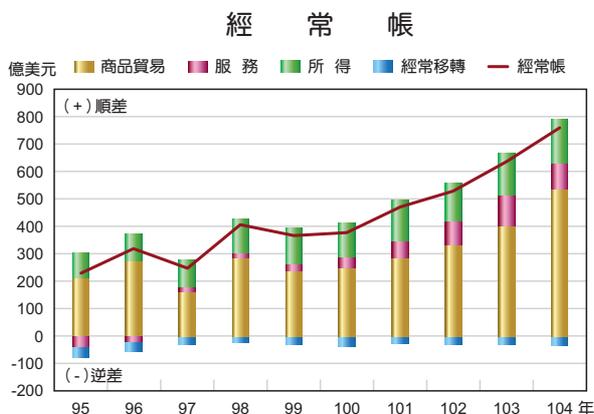
S：儲蓄，T：政府收入

¹ 由於政府財政困難，以致公共設施的拓展無法滿足人民需求，因此，聯合國與世界銀行等國際組織推動，透過公部門與民間機構的合作模式，提供基礎公共設施，並促進經濟發展。

從國民所得會計恆等式觀點，經常帳順差與超額儲蓄是一體兩面，國內投資長期不振，則是台灣存在超額儲蓄的主要原因。若能改善國內投資環境，促進國內投資，不但可增加就業及稅收，也會產生技術進步的外溢效果。推動民間投資的作法，例如以「公私夥伴關係 (PPP)¹」等公私部門合作方式，加速基礎建設，持續導入民間資金參與公共建設；善用國發基金，發揮創投角色，促進產業創新等。因此，資金持有者會將資金留在國內投資，可降低超額儲蓄，經常帳順差及金融帳淨流出規模也會縮小。

(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：



資料來源：本行編「中華民國國際收支平衡表季報」。

1. 商品貿易²

依國際收支基礎計算，商品出口計 2,849.34 億美元，較上年減少 329.11 億美元或 10.4%；商品進口計 2,315.93 億美元，較上年減少 461.49 億美元或 16.6%。由於進口減額大於出口減額，商品貿易順差由上年之 401.03 億美元增加至 533.41 億美元。

若根據通關統計，104 年出口總值（按 FOB 計價）計 2,854.21 億美元，較上年減少 346.71 億美元或 10.8%；進口總值（按 CIF 計價）計 2,375.49 億美元，較上年減少 443.01 億美元或 15.7%。進出口相抵，計出超 478.72 億

² 配合財政部自 105 年起進出口貿易統計改採一般貿易制度 (General Trade System)，並回溯修正 90 年，國際收支有關商品貿易統計資料亦隨同修改。

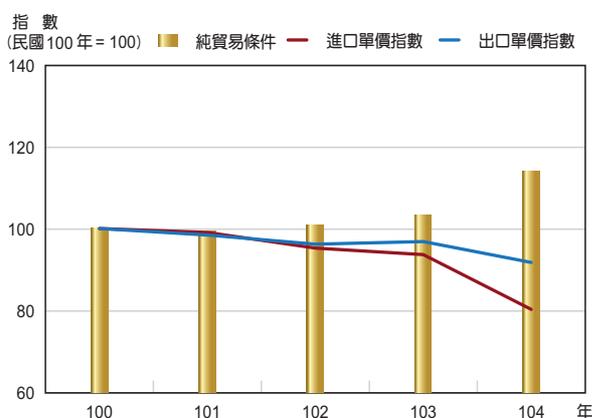
美元，較上年增加 96.30 億美元。茲就貿易條件³、商品貿易結構與主要貿易地區（國家）說明如下：

(1) 貿易條件

由於國際油價續跌，104 年出、進口單價指數俱跌，出口單價指數由上年之 96.78 下降至 91.88，主要係礦產品、化學品與塑橡膠及其製品之出口單價滑落；進口單價指數亦由上年之 93.67 下降至 80.42，主要係礦產品、基本金屬及其製品與化學品之進口單價滑落。由於進口單價指數下降幅度大於出口單價指數下降幅度，致純貿易條件上升為 114.25，較上年提高 10.6%。

104 年出口數量指數下降 1.6%，惟純貿易條件改善，致所得貿易條件由上年之 112.44 升至 122.29，增幅 8.8%。

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」。

³ 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。

⁴ 出（進）口商品集中係數 = $\sqrt{\sum_{i=1}^n R_i^2}$ ， R_i ：第 i 項商品出（進）口占總出（進）口比重 × 100。

出口數量與所得貿易條件指數



資料來源：財政部編「進出口貿易統計月報」。

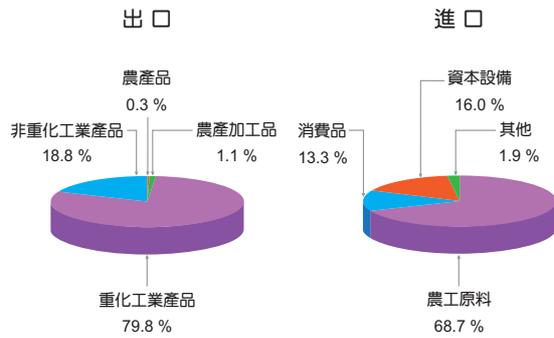
(2) 商品貿易結構

出口方面，104 年農產品、農產加工品、重化工業產品及非重化工業產品的出口比重分別為 0.3%、1.1%、79.8% 及 18.8%。其中，農產加工品出口值為 30.39 億美元，較上年減少 7.6%。重化工業產品出口值為 2,278.23 億美元，較上年減少 12.3%；非重化工業產品出口值為 537.02 億美元，較上年衰退 4.5%。由於電子產品出口比重增加，出口商品集中係數⁴由上年的 42.66 升至 44.94。

進口方面，資本設備、農工原料及消費品的進口比重分別為 16.0%、68.7% 及 13.3%。其中，消費品進口值為 316.49 億美元，較上年增加 2.8%，主要係手機及小客車進口增加；資本設備進口值 381.15 億美元，較上年減少 1.1%，主要係精密儀器進口減少。農工原料進口值 1,632.33 億美元，較上年減少 21.7%，主要因國際原油下挫，礦產品及化學品進口減少。由於

礦產品進口比重下降，致進口商品集中係數由上年之34.30降至32.18。

104年商品貿易結構

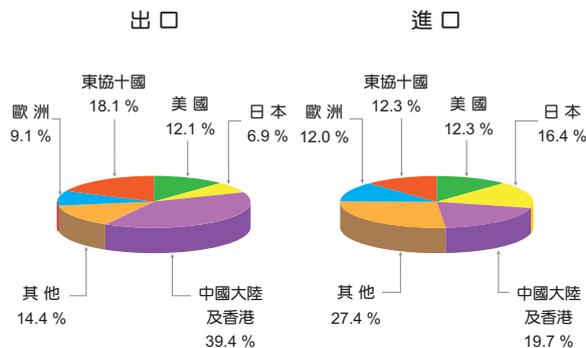


資料來源：財政部海關進出口貿易統計。

(3)主要貿易地區

104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70.7%、12.9%及9.1%。其中對亞洲出口由上年的正成長轉為負成長11.4%；對北美洲及歐洲出口亦分別衰退1.7%及10.8%。就單一國家而言，中國大陸（含香港，以下同）、美國及日本為我國前三大出口國，合計占我國出口比重之58.4%。

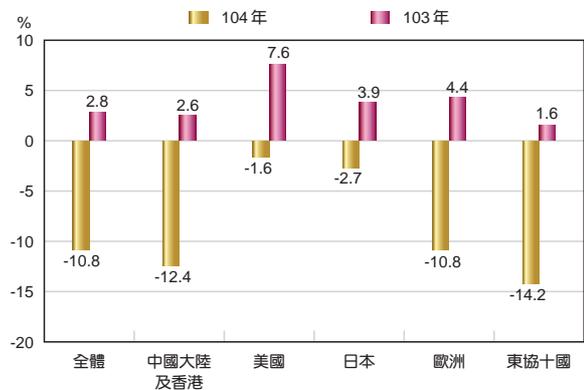
104年貿易地區比重



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57.5%，北美洲與歐洲分居第二、三。104年自亞洲進口轉為負成長11.2%；自北美洲與歐洲進口則分別衰退3.3%與11.1%。就單一國家而言，中國大陸、日本及美國為我國前三大進口國，合計占我國進口的比重為48.3%。

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。

104年對中國大陸出口1,125.80億美元，較上年衰退12.4%，占總出口比重39.4%，較上年略低0.7個百分點。受中國大陸經濟成長減速、供應鏈在地化及產能過剩影響，對中國大陸出口動能續減。主要出口貨品為電子零組件、光學器材、資通與視聽產品，其中電子零組件及光學器材分別衰退8.1%及27.6%，資通與視聽產品則正成長1.7%。全年自中國大陸進口467.71億美元，較上年衰退8.3%，惟占總進口比重為19.7%，較上年增加1.6個百分點。進口貨品以資通與視聽產品、電子零組件與化學品為主，分別較上年衰退2.1%、5.7%及8.7%。由於對中國大陸出口減額大於進口減額，貿易出超減為658.09億美元，仍為我國最

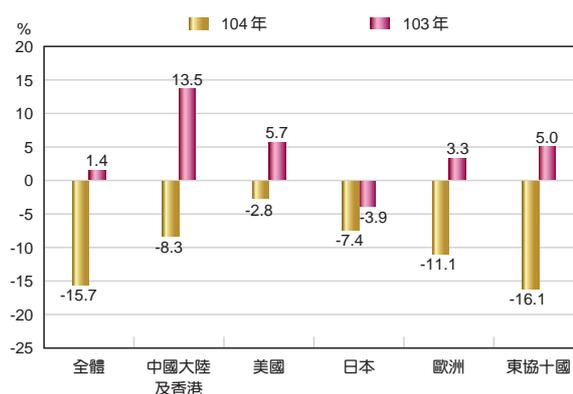
大出超來源。

就對美國貿易言，104 年對美國出口 345.50 億美元，較上年衰退 1.6%，惟比重由上年之 11.0% 上升至 12.1%。前三大出口貨品為資通與視聽產品、基本金屬及其製品與機械，其中基本金屬及其製品出口較上年減少 6.2%，主要係全球鋼鐵產能過剩，鋼鐵價格下滑所致；資通與視聽產品出口減少 4.2%，已連續 4 年負成長；機械則增加 0.4%。自美國進口 291.99 億美元，較上年減少 2.8%，比重由 10.7% 上升至 12.3%。前三大進口貨品為機械、化學品及運輸工具，其中機械及運輸工具分別較上年增加 10.1% 及 28.4%，化學品則較上年減少 10.9%。對美國出口減額小於進口減額，出超由上年之 50.78 億美元增加至 53.52 億美元，係我國第五大貿易出超來源。

就對日本貿易言，104 年對日本出口 196.02 億美元，較上年衰退 2.7%，惟比重上升至 6.9%。對日本出口貨品高度集中於電子零組件，產品比重達 37.4%，金額較上年成長 15.7%。自日本進口 388.75 億美元，雖然日圓對新台幣貶值，新台幣相對購買力提高，因日本產業已大量外移，且出口引申需求疲弱，致台灣自日本進口較上年衰退 7.4%，惟比重上升至 16.4%。前三大進口貨品為機械、電子零組件及化學品，其中，機械及化學品分別較上年分別減少 0.9% 及 15.7%；電子零組件則較上年成長 8.4%。對日本進口減額大於出口減額，貿易入超由上年的 218.42 億美元縮小為 192.73 億美元。

對歐洲貿易方面，104 年對歐洲出口 259.71 億美元，較上年衰退 10.8%，比重為 9.1%，與上年持平。前三大出口貨品為資通與視聽產品、基本金屬及其製品與運輸工具，其中，運輸工具較上年成長 3.9%；資通與視聽產品以及基本金屬及其製品分別減少 3.6% 及 20.2%。自歐洲進口 285.03 億美元，較上年衰退 11.1%，惟比重略升至 12.0%；前兩大進口貨品為化學品及機械，分別減少 12.1% 及 9.4%。對歐洲進口減額大於出口減額，貿易入超縮減為 25.32 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。

104 年對東協十國出口 516.47 億美元，較上年衰退 14.2%，比重由上年之 18.8% 下滑至 18.1%，前兩大出口品—電子零組件及礦產品分別較上年衰退 8.4% 及 40.4%。自東協十國進口 291.17 億美元，較上年衰退 16.1%，比重與上年同為 12.3%。由於出口減額大於進口減額，對東協十國貿易出超由上年的 254.47 億美元減至 225.30 億美元，其中新加坡、越南及菲律賓分別為我國第二、第三及第四大出超來源。

104年由於對中國大陸的出口比重下降，致出口地理集中係數⁵由上年之43.7降至43.3；進口地理集中係數因自中國大陸及日本進口比重上升，由上年之29.5升至31.3。

2. 服務收支

104年服務收入計567.79億美元，較上年略減0.14億美元，主要係國際線貨運收入及旅行收入減少；服務支出計473.73億美元，較上年增加16.26億美元，主要係旅行支出增加。由於收入減少且支出增加，服務順差由上年之110.46億美元減為94.06億美元。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）。104年運輸收入計103.55億美元，較上年減少7.63億美元，主要係國際線貨運及客運收入均減少；運輸支出計108.64億美元，較上年減少3.48億美元，主要係支付外輪進口貨運費用減少。由於收入減額大於支出減額，運輸服務淨支出由上年之0.94億美元增加為5.09億美元。

(2) 旅行

雖然104年來台旅客人次較上年成長5.34%，續創新高紀錄，惟來台每人每日平均消費額與平均停留夜數減少，旅行收入計144.06億美元，較上年減少2.08億美元；旅行支出計154.92億美元，較上年增加14.94億美元，主要係國人出國人次成長11.3%，其中，

因日圓貶值，國人赴日旅遊人次增加27.8%。旅行收支相抵，104年轉呈淨支出為10.86億美元。

(3) 其他服務

104年其他服務收入計320.18億美元，較上年增加9.57億美元，主要係專利權、商標等使用費收入、電腦與資訊及專業技術等收入增加；支出計210.17億美元，較上年增加4.8億美元，主要係支付國外貿易佣金及營建支出增加。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105.24億美元增為110.01億美元。

3. 所得收支

104年所得收入計297.53億美元，較上年減少6.49億美元，主要係外匯資產投資所得減少所致；支出計129.62億美元，較上年減少19.83億美元，主要係支付非居民直接投資所得減少。由於支出減額大於收入減額，所得淨收入由上年之154.57億美元增加為167.91億美元。

4. 經常移轉收支

104年經常移轉收入計66.12億美元，較上年略減0.12億美元；支出計99.85億美元，較上年增加5.67億美元，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27.94億美元增為33.73億美元。

⁵ 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 $\times 100$ 。

(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）。104年資本帳逆差0.82億美元，較上年略增600萬美元，係因居民購買國外研發成果所有權（如專利權、版權、工業製程與設計等）支出增加所致。

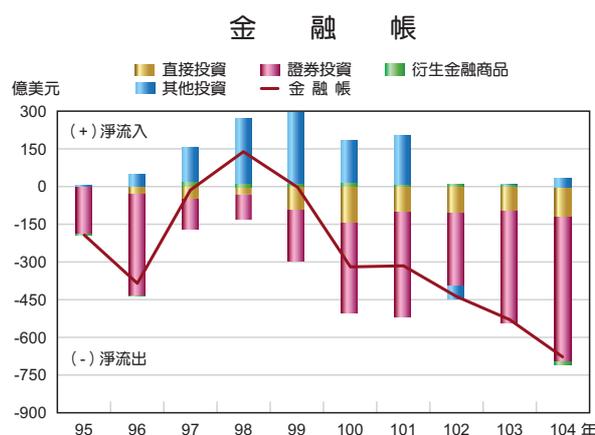
(四) 金融帳

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

1. 直接投資

104年居民對外直接投資計147.73億美元，較上年增加20.62億美元；非居民來台直接投資24.15億美元，較上年減少4.24億美元。流出入相抵，直接投資淨流出123.58億美元，較上年增加24.86億美元或25.2%。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⁶顯示，104年對外投資地區仍以中國大陸103.98億美元最多，對其他地區投資107.45億美元。對外直接投資產業主要為金融及保險業、電子零組件製造業、不動產業、基本金屬製造業、電腦、電子產品及光學製品製造業，以及批發及零售業；非居民來台直接投資產業主要為金融及保險業、批發及零售業，以及不動產業。

⁶ 經濟部投資審議委員會直接投資資料與國際收支直接投資統計基礎不同，前者為核准（核備）金額，且未扣除撤資及減資；後者為實際投資金額，且為投資及增資扣除撤資及減資後的淨額。



資料來源：本行編「中華民國國際收支平衡表季報」。

2. 證券投資

104年證券投資淨流出577.16億美元。茲就其資產與負債面分別說明如下：

(1) 資產面

居民投資國外證券續呈淨流出565.35億美元，其中，股權證券淨流出68.99億美元，債權證券投資淨流出496.36億美元，主要均為壽險公司投資國外有價證券。由於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增加，居民投資國外債券金額再創新高。

(2) 負債面

非居民投資國內證券轉呈淨流出11.81億美元，主要係外資減持國內公債、公司債及金融債券，債權證券淨流出25.33億美元；而外資投資國內股權證券則淨流入13.52億美元。

3. 衍生金融商品

104年衍生金融商品收入106.75億美元，支出119.25億美元；收支相抵，衍生金融商品淨支出12.50億美元，主要係民間及銀行部門承做國外衍生金融商品交易損失。

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。104年其他投資轉呈淨流入32.83億美元，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

104年居民對外其他投資呈淨流入153.75億美元。其中，貿易信用淨流入8.99億美元，主要係進出口貿易授信減少；放款淨流出32.03

億美元，主要係銀行對外短期放款增加；現金與存款呈淨流入160.19億美元，主要係民間部門收回國外存款。其他資產呈淨流入16.60億美元，主要係銀行部門國外應收款減少。

(2) 負債面

104年非居民對國內其他投資呈淨流出120.92億美元。其中，貿易信用呈淨流出2.63億美元；借款呈淨流出4.45億美元，主要係OBU償還境外金融機構之拆款；現金與存款呈淨流出121.78億美元，主要係銀行償還國外聯行往來資金；其他負債呈淨流入7.94億美元，主要係銀行部門國外應付款增加。

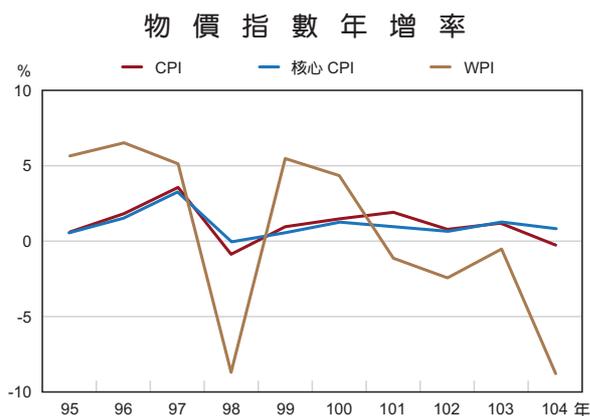
(五) 中央銀行準備資產之變動

104年中央銀行準備資產增加150.11億美元，主要係經常帳順差大於金融帳淨流出。

三、物價

(一) 概說

104年全球景氣降溫，國際原油等原物料需求疲軟，價格低迷，以新台幣計價之進口物價下跌12.93%，加上電腦、電子產品及光學製品等報價走低，以及電價調降，致躉售物價指數（WPI）下跌8.84%，創歷年最大跌幅。在消費者物價指數（CPI）方面，雖然蔬菜、肉類及外食費等食物類價格上漲，惟國際油價大跌，油料費、燃氣及電費等能源價格反映成本調降，加上國內景氣走弱，需求不振，致CPI全年平均下跌0.31%，係近6年來首度下跌；剔除蔬果及能源之CPI（即核心CPI）則溫和上漲0.79%。



資料來源：行政院主計總處編「物價統計月報」。

(二) 躉售物價

104年由於全球經濟趨緩，國際原油等原物料需求疲弱，土石及礦產品、石油及天然

氣、化學材料與基本金屬等價格走跌，加以電腦、電子產品及光學器材等報價走低，致WPI較103年下跌8.84%，係歷年最大跌幅。就月變動率觀察，除6月、8月因電子零組件及農產品價格上漲，變動率為正值（分別為0.31%、0.45%）外，其餘各月均為負值，其中以1月及10月跌幅較大（分別為-2.48%、-1.19%），主要係電價調降所致。若與上年同月比較，各月WPI年增率均為負值，跌幅自1月起呈擴大趨勢，7月達-10.23%後趨緩，至12月為-7.23%。

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

104年由於礦產品類（原油、石油腦、液化天然氣）、化學或有關工業產品類（對二甲苯（PX））、基本金屬及其製品類（精煉銅及銅合金、鋼胚、不銹鋼板等），以及機器、電機、電視影像及聲音記錄機等設備類（製造半導體相關機器及零件與積體電路等）價格下滑，以美元計價之進口物價指數下跌16.84%；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12.93%。

就用途別分類觀察，權重最大（占78.12%）之農工原料跌幅為15.88%，係進口物價跌幅的主要來源，對進口物價跌幅的貢獻達-12.40個百分點；資本用品（占13.05%）及消費用品（占8.83%）亦分別下跌3.39%及

1.14%，對進口物價年增率的貢獻分別為-0.44及-0.10個百分點。

2. 國產內銷物價

反映進口原物料成本下降，多數產品調降售價，致104年國產內銷物價下跌9.55%。四大基本分類中，跌幅最大的項目為水電燃氣類（權重9.00%），下跌12.01%，對國產內銷物價年增率的貢獻為-1.33個百分點，主因年初實施電價回饋方案扣抵電費⁷，以及依新版電價公式分別於4月與10月調降電價（降幅分別為7.34%及2.33%），加上燃氣價格走低所致。

權重最大的製造業產品類（權重83.99%）下跌10.21%次之，對國產內銷物價年增率的貢獻為-8.28個百分點。在其所屬22類產品中，15類下跌，1類持平，6類上漲。下跌產品中，石油及煤製品類跌幅29.39%最大，主因汽油、柴油及石油腦等價格走低所致；化學材料類下跌21.74%次之，主因乙烯等報價走跌所致；基本金屬類亦下跌15.73%，主要係鋼筋、熱軋鋼板捲及鋼胚等行情走低所致。

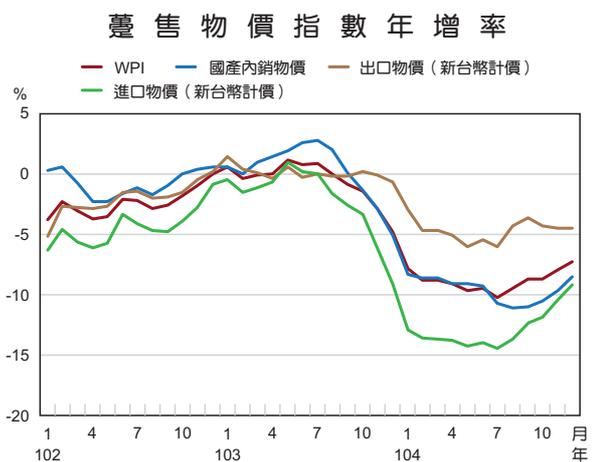
土石及礦產品類（權重0.68%）因天然氣價格調降，下跌2.69%。農林漁牧業產品類（權重6.33%）則上漲1.32%，主要係蔬菜受下半年颱風大雨影響，價格上揚所致。

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%。104年以美元計價之出口物價

下跌8.95%；惟新台幣對美元貶值，致以新台幣計價之出口物價跌幅縮小為4.67%。

按新台幣計價之基本分類中，跌幅最大為礦產品類，下跌36.18%，主因汽油、柴油及燃料油價格走低所致，對出口物價年增率的貢獻達-2.11個百分點；化學或有關工業產品類、塑膠及其製品類、基本金屬及其製品類亦分別下跌16.24%、9.37%及6.56%，主因對苯二甲酸（PTA）、聚苯乙烯（PS）、鋼鐵及其製品等行情走低所致。



（三）消費者物價

104年國際原油等原物料價格走低，國內油料費、燃氣、電費等能源價格反映進口成本調降，加上國內經濟成長減緩，有效需求不足，1至8月CPI年增率持續為負；9月起，受颱風大雨影響，蔬果量減價揚，CPI年增率轉為正數，至12月為0.14%，全年平均則為-0.31%，係近6年來首度下跌。惟各月CPI 370個查價項目中，漲價商品項目及權重均明顯大於跌價商

⁷ 電費每戶回饋800元。

104年各月CPI漲跌項目數

(與103年同月比較)

	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
上漲	233 (65.3%)	205 (66.7%)	218 (69.9%)	229 (69.2%)	209 (68.0%)	220 (66.5%)	218 (68.0%)	231 (68.7%)	233 (67.7%)	247 (71.6%)	256 (72.5%)	233 (71.4%)
持平	9 (2.5%)	8 (2.1%)	12 (3.3%)	10 (3.2%)	12 (3.2%)	11 (3.2%)	13 (3.3%)	11 (2.9%)	9 (2.6%)	11 (2.7%)	12 (2.9%)	13 (3.2%)
下跌	124 (32.2%)	153 (31.2%)	135 (26.9%)	126 (27.6%)	144 (28.8%)	134 (30.4%)	135 (28.6%)	124 (28.4%)	125 (29.7%)	108 (25.8%)	98 (24.6%)	121 (25.4%)

註：1.由於扣除非產季水果項目群，各月漲跌與持平項目數加總小於370。

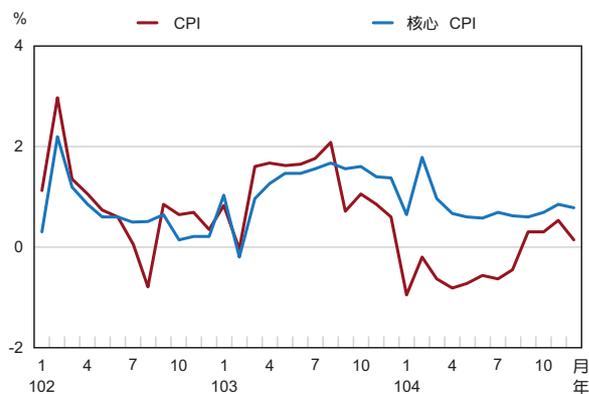
2. ()內數字為權重。

資料來源：行政院主計總處。

品，物價並未全面走低。

至於核心CPI走勢，1、2月受農曆春節落點影響，波動較大；3月起各月年增率落在0.50%至1.00%之間，全年平均為0.79%，漲幅溫和。

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」。

茲按CPI主要漲跌項目進一步分析如下：

1. 影響CPI下跌之主要項目

(1)油料費及燃氣

104年5月6日國際油價（布蘭特原油價格）曾回升至每桶66.76美元，嗣因全球景氣減緩，原油需求下滑，加上俄羅斯及沙烏地阿

拉伯等OPEC產油國堅持不減產，原油供給過剩，國際油價反轉大跌，至年底為36.43美元；全年平均為每桶52.46美元，較上年平均之98.90美元大跌46.96%。

國內油料費及燃氣反映進口成本下降調降售價，全年平均分別下跌24.99%及22.25%，對CPI年增率的影響分別為-0.90及-0.25個百分點。

CPI與油料費年增率



資料來源：行政院主計總處編「物價統計月報」。

(2)電費

電價因年初回饋方案直接扣抵電費，加上4月及10月依新版電價公式反映成本二度調降，致電費下跌10.27%，對CPI年增率的影

響-0.24個百分點。

全年CPI下跌0.31%，主要係油料費、燃氣、電費等能源價格下跌，三者合計使CPI年增率下降達1.39個百分點。

2. 影響CPI上漲之主要項目

(1) 蔬菜

受8月、9月蘇迪勒及杜鵑颱風連續來襲影響，蔬菜供量減少，全年價格上漲15.59%，對CPI年增率影響0.36個百分點。

(2) 外食費

雖然油、電、燃氣等價格下跌，惟蔬菜、肉類等食材成本上揚，加以工資上升，業者反映成本調高外食售價，致全年仍上漲2.25%，

對CPI年增率影響0.23個百分點。

(3) 房租

房租延續往年緩步上揚趨勢，年增0.88%，對CPI年增率影響0.16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：肉類價格上漲3.23%，對CPI年增率的影響為0.07個百分點，主因年初爆發禽流感疫情，部分雞鴨鵝等禽類遭撲殺，禽肉供給減少，價格上揚，以及豬肉仍受103年仔豬下痢疫情遞延效應影響，供給減少，加上禽流感疫情引發之替代效應，需求增加，價格走升；教養娛樂服務價格上漲0.47%，對CPI年增率影響0.06個百分點，主要係旅遊團費調高所致。

104年CPI主要變動項目分析

項目	年增率(%)	對CPI年增率之影響(百分點)
CPI	-0.31	-0.31
油料費	-24.99	-0.90
燃氣	-22.55	-0.25
電費	-10.27	-0.24
合計		-1.39
蔬菜	15.59	0.36
外食費	2.25	0.23
房租	0.88	0.16
肉類	3.23	0.07
教養娛樂服務	0.47	0.06
合計		0.88
其他		0.20

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

104年中央政府收入較上年增加1,589億元，支出則僅增加428億元，致收支相抵後之政府短絀較上年大幅減少1,161億元，為110億元。

收入方面，104年仍以稅課收入居冠，占總收入近8成，較上年成長9.1%，主因103年景氣回溫，企業獲利擴增，致推升所得稅稅收。規費及罰款收入受益於行動寬頻業務(4G)第2波釋照收入挹注國庫，較上年鉅增43.7%。至於營業盈餘及事業收入則較上年略減。

支出方面，社會福利支出續居各項政事別之首，占總支出比重逾2成；由於政府補列應負擔健保總經費法定下限差額，及撥補國民年金中央應負擔款項不足數，致社福支出較上年

增加6.8%。教育科學文化支出居次，因增撥國家科學技術發展基金而成長4.1%。再其次為國防支出，則隨軍事投資經費增加，較上年成長4.8%。

收支相抵後，104年政府收支短絀連同債務還本，共需融資770億元，悉以舉借債務支應。

104年底中央政府1年以上非自償性債務餘額較去年底增加，達5兆3,024億元之新高，占前3年度名目國內生產毛額(GDP)平均數之比率，為34.6%，仍在公共債務法之40.6%債限內。

(二) 政府收支

1. 政府收入

104年中央政府收入1兆8,853億元，較上年增加1,589億元或9.2%。在各項收入來源中，仍以稅課收入為首，占總收入的77.7%；

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)
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	17,264	16,918	346	18,535	15,527	3,008	-1,271	1,391	-2,662
104	18,853	18,459	394	18,963	15,812	3,151	-110	2,647	-2,757

註：本表數字為中央政府總決算部分，不含特別決算。104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。

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
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	17,264	13,434	2,410	837	437	146
104	18,853	14,651	2,376	1,203	493	130

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。

受惠於103年景氣復甦、企業獲利擴增，較上年增加1,217億元或9.1%。營業盈餘及事業收入居次，占總收入12.6%，較上年略減34億元或1.4%。至於規費及罰款收入，則因4G第2波釋照收入繳庫，較上年增加366億元或43.7%。

再就稅課收入之各細項觀察，104年稅課收入為1兆4,651億元，創歷史新高，主要係綜合所得稅及營利事業所得稅大幅成長所致。其中，受益於103年企業獲利擴增，股利分配與薪資齊揚，致綜合所得稅較上年增加568億元或15.4%，營利事業所得稅亦增加541億元或14.9%。貨物稅因進口車市場交易活絡，較上年增加92億元或5.9%。至於證交稅，則因股市交易量萎縮，較上年減少67億元或7.6%。

2. 政府支出

104年中央政府支出1兆8,963億元，較上年增加428億元或2.3%。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23.2%、20.0%、16.1%及13.6%。

各項支出中，社會福利支出較上年增加280億元或6.8%，係因政府應負擔健保總經費法定下限不足數，依行政院協商結論之核算原則重新計算，補列102年及103年度差額，及撥補中央政府應負擔國民年金款項不足數所致。教育科學文化支出增加151億元或4.1%，主要與增撥科技發展基金有關；而國防支出增加140億元或4.8%，則係軍事投資經費增加逾百億元所致。至於經濟發展支出則減少104億元或3.9%。

3. 政府收支餘絀

104年中央政府支出雖增加，惟因所得稅收入銳增，致收支短絀降為110億元，較上年劇減1,161億元。其中，經常收支結餘升高為2,647億元，而資本收支短絀則擴大至2,757億元。

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
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	18,535	1,742	2,914	3,646	2,690	4,117	161	1,346	1,151	768
104	18,963	1,772	3,054	3,797	2,586	4,397	159	1,384	1,117	697

資料來源：財政部編「財政統計年報」；行政院主計總處。

4. 融資調度

104年中央政府收支短絀110億元，加計編列之債務還本660億元，政府共需融資調度770億元，全數以發行公債及舉借彌平。

5. 財政比率

104年中央政府收支短絀相對支出之比率，由上年的6.9%降為0.6%。支出相對國內

生產毛額之比率，亦由上年的11.5%略降至11.4%。

賦稅依存度（稅課收入相對政府支出比率）方面，104年因稅課收入顯著成長，致賦稅依存度由上年的72.5%揚升為77.3%。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，致公債及賒借收入下滑，債務依存度由上年的10.3%明顯

中央政府融資調度概況

單位：新台幣億元

年	融資財源	融資需求		當年度收支短絀*
		公債及賒借收入	移用以前年度歲計賸餘	
95	639	639	0	-166
96	0	0	0	-835
97	418	0	418	-232
98	2,261	1,645	616	1,611
99	2,242	2,242	0	1,570
100	1,291	1,291	0	631
101	3,081	2,881	200	2,141
102	2,024	2,024	0	1,254
103	1,917	1,917	0	1,271
104	770	770	0	110

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。

降至4.1%。

(三) 債務負擔

在政府舉債支應財政赤字下，截至104年底，中央政府總預算、非營業基金及特別預算中，1年以上非自償性債務未償餘額初估決算

數之總和，較上年底增加 218 億元，達 5 兆 3,024 億元之新高，惟相對國內生產毛額之比率，則由上年底的 32.8% 降至 31.7%；至於相對前3年度名目國內生產毛額平均數之比率，亦降為 34.6%，仍在公共債務法之 40.6% 債限內。

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)
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
104	-0.6	11.4	77.3	4.1

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
95	36,227	28.7	30.4
96	37,182	27.7	29.9
97	37,783	28.7	29.0
98	41,269	31.8	30.8
99	45,371	32.1	33.5
100	47,553	33.2	34.5
101	50,010	34.1	35.2
102	51,512	33.8	34.8
103	52,806	32.8	35.8
104	53,024	31.7	34.6

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. 104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。

五、就業與薪資

(一) 概說

隨企業僱用人數增加，104年5月失業率曾降至3.62%，係90年2月以來新低；惟反映景氣走緩，失業率自6月起呈緩升趨勢，至12月為3.87%。全年平均失業率為3.78%，係90年以來最低；廣義失業率亦較上年下降0.16個百分點至4.98%。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，以及男性的中高年勞動力參與率（勞參率）偏低等現象。

當年平均勞參率為58.65%，係85年以來最高，亦較上年增加0.11個百分點。隨職場環境改善，女性勞參率連6年上升至50.74%，創歷年新高。惟值得關注的是，過去20年間，男性的中高年勞參率大幅走緩，則突顯國內產業外移、產業轉型緩慢且該等人口技能不符的問題。

就業方面，104年平均就業人數為1,119.8萬人，較上年增加11.9萬人或1.08%，以服務業部門增加8.3萬人或1.26%最多，工業部門增加3.1萬人或0.76%次之，農業部門亦增加7千人或1.18%。惟以各月就業人數變動情形觀察，年增率則自3月之1.22%逐月下降至12月之0.82%，迥異於上年大致呈現逐月上升之走勢；104年景氣降溫漸波及就業情勢。

非農業部門（工業與服務業部門）每人每月平均薪資為48,490元，較上年增加2.52%，

經常性薪資（平均薪資扣除年終獎金及紅利等）為38,716元，年增1.33%；以消費者物價指數平減後之實質薪資則增加2.83%，增幅為近5年來最高，在亞洲四小龍僅次於新加坡。實質經常性薪資亦增加1.64%，係近16年最高增幅。勞動生產力方面，由於生產減幅高於總工時減幅，致工業及製造業的勞動生產力指數分別較上年減少1.29%與0.91%；單位產出勞動成本則因受僱者總薪資增加，而生產減少，分別增加6.61%與6.22%。

(二) 就業情況

104年第2季起，雖然國內經濟走緩，抑制企業聘僱需求，惟全年求供倍數仍持平於2.00倍，係88年以來最高水準。其中，以技術員及助理專業人員之3.26倍最高，服務及銷售工作人員之3.17倍次之。

104年平均就業人數為1,119.8萬人，較上年增加11.9萬人或1.08%。惟觀察各月就業人數成長情形，隨景氣趨緩，年增率自3月之1.22%逐月下降至12月之0.82%，迥異於上年大致呈現逐月上升之趨勢。

以行業別言，農業部門全年平均就業人數較上年增加7千人或1.18%；工業部門增加3.1萬人或0.76%，以製造業增加1.7萬人最多，營造業亦增加1.4萬人；服務業部門增加8.3萬人或1.26%，其中以住宿及餐飲業增加2.1萬人最多，批發及零售業增加1.7萬人次之。就業比重以服務業的59.02%最高，較上年微增0.11個百分點；工業比重為36.03%次之，微降0.11個

百分點；農業比重則持平於4.95%。

以職業別言，白領階級（包括民意代表、主管及經理人員、專業人員、技術員及助理專業人員、事務支援人員）全年平均就業人數增加6.3萬人或1.27%；銷售人員（包括服務及銷售工作人員）增加1.5萬人或0.69%；藍領階級（包括農、林、漁、牧業生產人員、技藝工作、機械設備操作及勞力工）增加4.1萬人或1.04%，反映對專業、技術人才就業需才孔急的現象。

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

隨企業僱用人數增加，104年5月失業率曾降至3.62%，係90年2月以來新低；惟反映第2季起景氣走緩，失業率自6月起呈緩升趨勢，至12月為3.87%。全年平均失業率則為3.78%，仍係90年以來最低。

隨勞動市場情勢改善，104年平均失業週數較上年縮短0.94週，為24.95週；各年齡層以青少年（15至24歲）尋職最容易，失業週數較

上年縮短1.06週，為18.11週；壯年（25至44歲）、中高年（45至64歲）雖亦分別縮短1.03週、0.35週，各為27.41週、26.68週，仍係尋職較不易的族群。又長期失業人數（失業期間長達53週以上）為6.9萬人，較上年減少5千人；其中，62.52%為男性，66.77%為壯年，52.98%為大專及以上教育程度者，顯示男性、壯年與具高學歷者長期失業問題仍較嚴重。

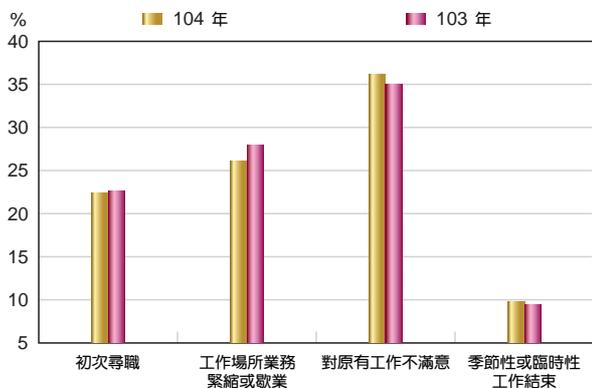
以下分別就失業原因、年齡與教育程度別失業情形析述如次：

1. 失業原因

104年平均失業人數44萬人，較上年減少1.7萬人或3.64%，主要係因工作場所業務緊縮或歇業之非自願性失業者⁸減少1.2萬人或9.55%所致；因該項原因而失業者占總失業人數比重由上年28.00%降至26.28%，減少1.72個百分點。

由於就業機會增加，轉換工作意願明顯提高，104年因對原有工作不滿意而失業者占總

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」。

⁸ 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。

失業人數比重升至36.53%，較上年增加1.21個百分點，仍為失業主要原因。

2. 年齡與教育程度別

104年青少年（15至24歲）失業率為12.05%，在各年齡別中仍屬最高，惟較上年減少0.58個百分點，主要因工作場所歇業或業務緊縮而失業者減少2千人所致，顯示近年政府廣續推動「促進青年就業方案」及「青年創業專案」等策略見成效；惟青少年相對全體失業率倍數為3.19倍，高於其他主要國家（如日本、南韓及美國分別為1.65倍、2.92倍及2.19倍），仍有改善空間。至於壯年（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0.18與0.10個百分點，為3.95%與1.99%。隨國內勞動人口逐漸高齡化，鼓勵並促進中高齡者就業，係政府當務之急。

在教育程度別方面，國中及以下、大專及以上教育程度者失業人數分別較上年減少1.1萬人或16.46%、6千人或2.41%，失業率則分別降至2.77%、4.13%。惟高中高職教育程度

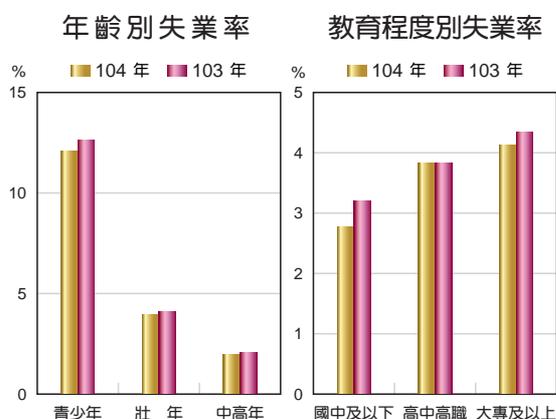
者失業人數則微增1千人或0.48%，失業率持平於3.83%。

（四）勞動力、非勞動力與勞動力參與率

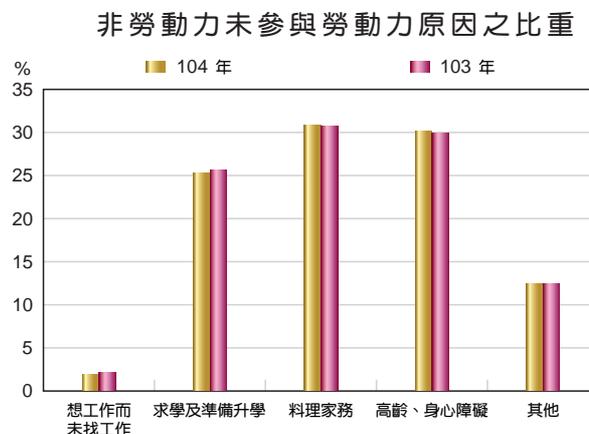
104年平均勞動力（就業人數加上失業人數）為1,163.8萬人，較上年略增10.3萬人或0.89%。

全年平均非勞動力為820.4萬人，較上年增加3.4萬人或0.42%。未參與勞動的主要原因包括料理家務（占30.67%）、高齡及身心障礙（占30.01%）、求學及準備升學（占25.15%）。與上年比較，料理家務者增加2.6萬人，占非勞動力比重增加0.19個百分點；另一方面，隨就業機會持續增加，求學及準備升學者相繼投入職場，因而減少2.6萬人，占非勞動力比重則減少0.42個百分點。

根據主計總處調查⁹，由於高齡人口快速增加，致15至64歲非勞動力占全體非勞動力比重由84年之77.93%降至104年之68.43%，降



資料來源：行政院主計總處編「人力資源統計月報」。



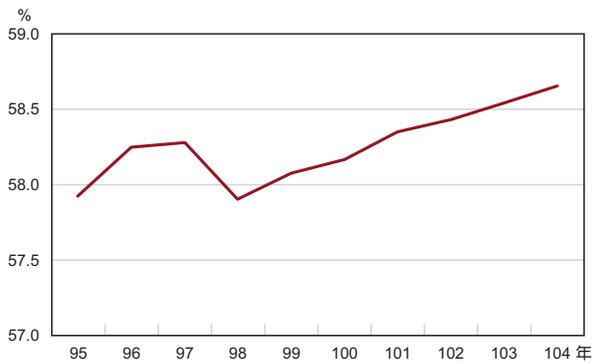
資料來源：行政院主計總處編「人力資源統計月報」。

⁹ 主計總處於每年5月進行「人力運用調查」。

幅達9.50個百分點。其中，15至64歲非勞動力中有就業意願者比重為4.02%，以女性、壯年與大專及以上程度者為主。

全年平均勞參率為58.65%，較上年上升0.11個百分點。就性別分析，男性勞參率上升0.13個百分點，為66.91%；女性勞參率亦上升0.10個百分點，為50.74%，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。

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」。

就年齡別而言，104年各年齡層勞參率均持續上升；青少年、壯年及中高年勞參率分別較上年增加0.88、0.55及0.24個百分點，至30.24%、87.40%及61.89%。惟值得關注的是，過去20年間，儘管中高年勞參率大致維持在61%左右，但主要係女性的中高年勞參率大幅提升（約11個百分點）所致；而男性的中高年勞參率反呈下滑（約7個百分點），突顯國內產業外移、產業轉型緩慢，以及該年齡層技能錯配的問題，致其退出勞動市場。

另由教育程度別分析，高中高職勞參率較上年增加0.24個百分點，為62.04%；惟國中及

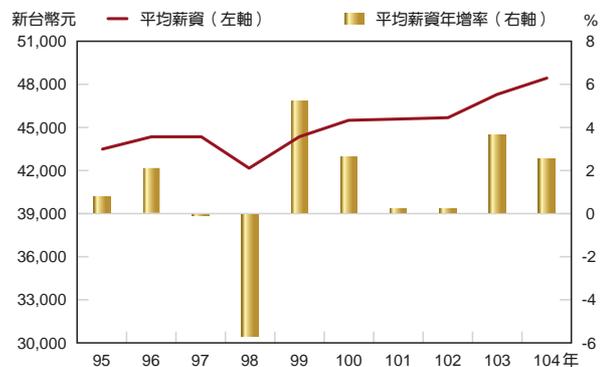
以下與大專及以上勞參率分別減少0.40及0.24個百分點至40.17%及67.79%。

(五) 薪資與勞動生產力

104年非農業部門每人每月平均薪資為48,490元，較上年增加2.52%，以消費者物價指數平減後之實質薪資則增加2.83%。其中，經常性薪資為38,716元，增加1.33%，實質經常性薪資亦增加1.64%。工業部門每人每月平均薪資為46,735元，較上年增加2.99%，實質薪資亦增加3.31%；服務業部門每人每月平均薪資為49,861元，較上年增加2.14%，實質薪資亦增加2.46%。各業平均薪資中，仍以電力及燃氣供應業之96,444元為最高，教育服務業之24,302元最低。

各業別中，以醫療保健服務業薪資增幅4.57%最大，主因人口結構高齡化及預防保健意識興起，對醫療保健服務需求提升；製造業3.48%次之；而其他服務業則減少1.60%最顯著。至於每人每月經常性薪資部分，工業及服務業部門分別增加1.02%及1.50%。

非農業部門每人每月平均薪資與年增率

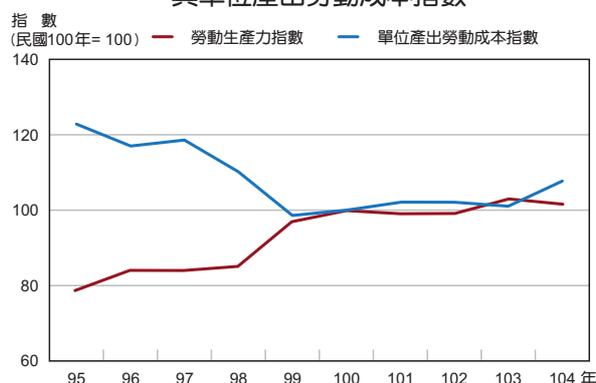


資料來源：行政院主計總處編「薪資與生產力統計月報」。

勞動生產力方面，由於全年生產減幅高於總工時減幅，致工業及製造業的勞動生產力指數分別較上年減少 1.29%與 0.91%。製造業中，以皮革、毛皮及其製品製造業減幅25.63%最高，基本金屬製造業減幅6.62%次之。

單位產出勞動成本方面，由於受僱者總薪資增加，而生產減少，致工業及製造業之單位產出勞動成本指數上升，年增率分別為6.61%與6.22%。製造業中，以木竹製品製造業增幅13.84%最大，電腦、電子產品及光學製品製造業增幅11.82%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

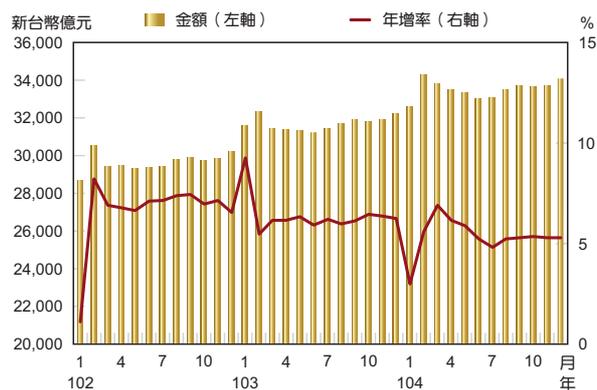
104年受國內經濟成長減緩影響，民間資金需求不強，銀行放款成長趨緩。為維持經濟金融穩定，本行兩度調降貼放利率，致銀行淨超額準備較上年上升，惟因資金需求成長減緩，準備貨幣全年平均年增率由上年之6.94%降至5.79%。在廣義貨幣總計數方面，受資金淨匯入及外匯存款增加影響，104年M2持續成長，全年日平均年增率為6.34%，高於上年之5.66%，仍落於104年貨幣成長目標區（2.5%至6.5%）之範圍內。至於狹義貨幣總計數方面，因銀行活期性存款有流向定期性存款的趨勢，加以下半年股市成交值萎縮，以及比較基期較高等影響，全年M1B日平均年增率為6.10%，低於上年之7.96%。

（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

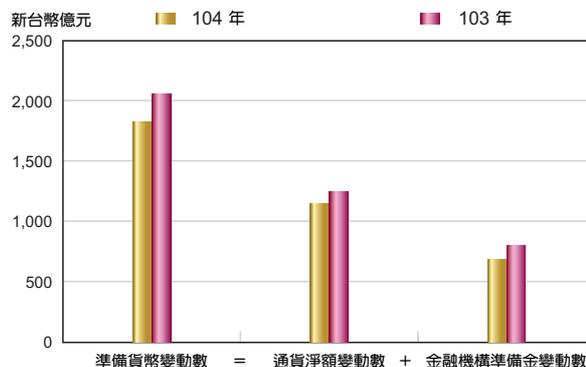
準備貨幣（日平均數）



資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

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）



資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

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。

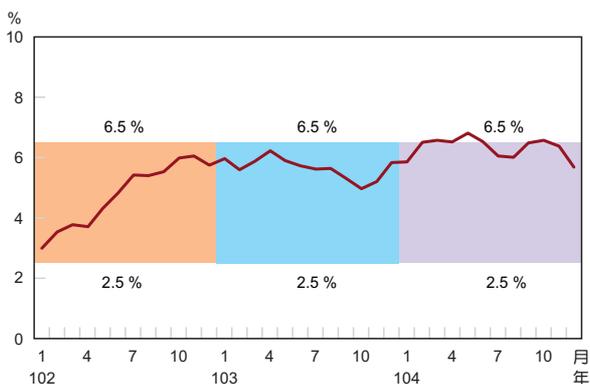
(二) 貨幣總計數

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。

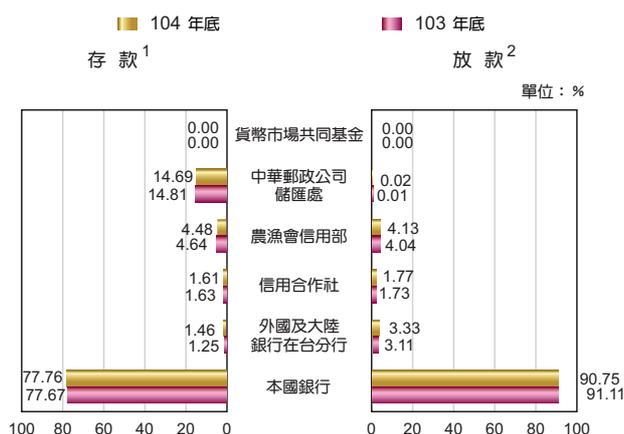
此外，貨幣市場共同基金與去年底相同僅有1檔，係元大商業銀行募集。金融控股公司家數亦與去年底相同，仍維持16家。

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，廠商將貨款匯回，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」。

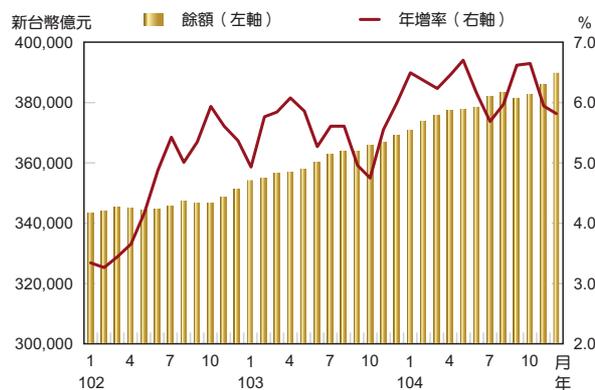
上年底減少外，各項餘額均較上年底增加。其中，放款方面，因景氣不振，國內出口持續疲弱，企業資金需求減少，占資金用途比重下滑。國外資產淨額則在美元走強帶動下，占資金用途比重較上年底提升。

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

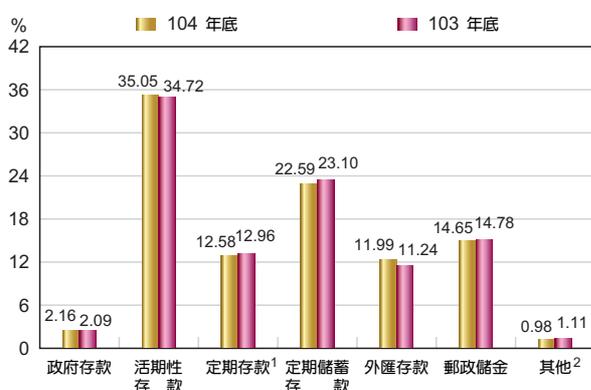
年初以來，景氣活絡，廠商貸款收入增加，外匯存款成長明顯，加以外資呈現淨匯入，致貨幣機構定期性存款年增率於1至5月呈上升趨勢。之後因外資轉呈淨匯出，且人民幣貶值，致外匯存款成長下降，加以存款利率走低，部分定期性存款流向活期性存款與類定存壽險商品，致定期性存款年增率大抵呈現下降趨勢，年底年增率為5.15%較上年底之6.07%大幅下滑，占存款總額比重則由上年底之63.19%降至62.79%。

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。

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」。

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

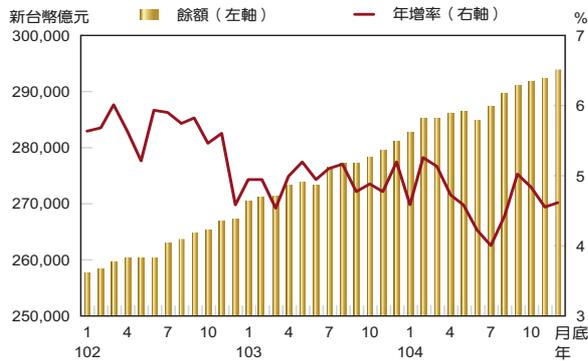
單位：新台幣億元；%

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%。

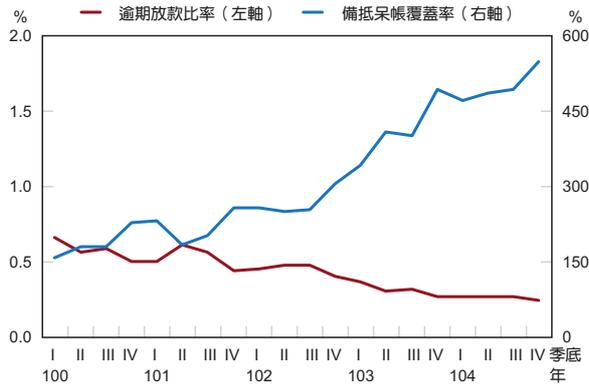
由於增提備抵呆帳及逾期放款降低，104 年底貨幣機構備抵呆帳覆蓋率由上年底之 491.81% 上升至 547.47%。

(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%

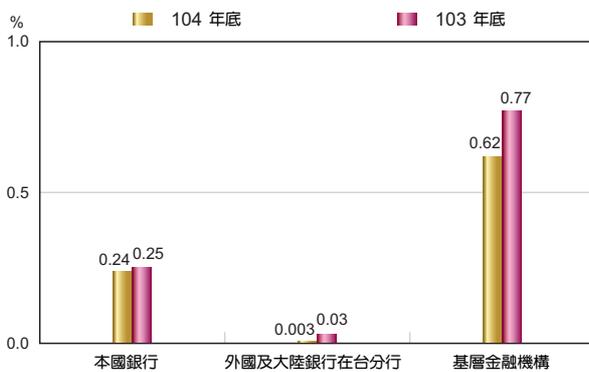
貨幣機構逾期放款比率與備抵呆帳覆蓋率*



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。

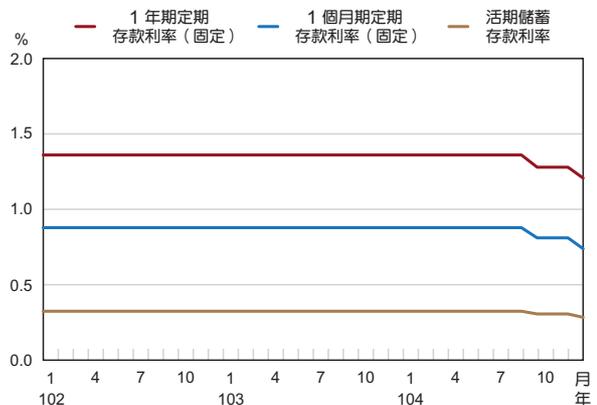
資料來源：本行金融業務檢查處。

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*



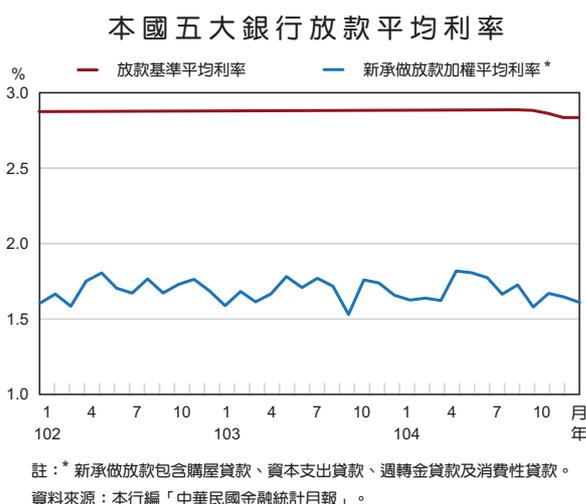
註：*本國五大銀行為臺銀、合庫銀、土銀、華銀及一銀。

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。

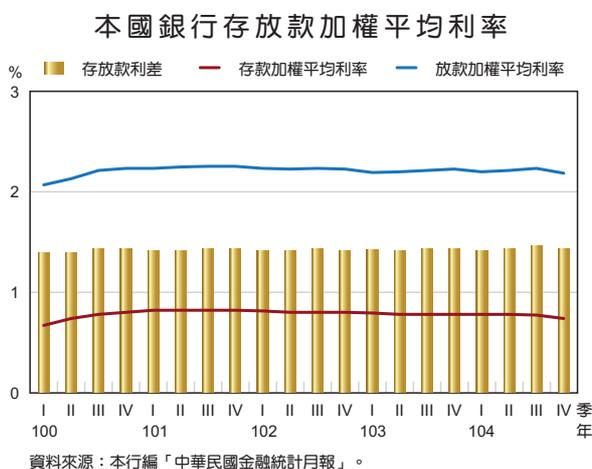


3. 存放款加權平均利率

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；%

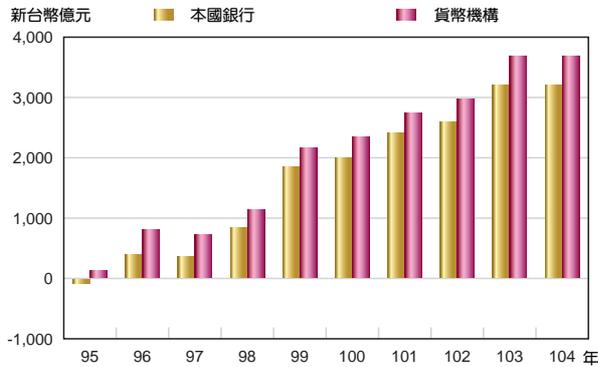
機構別	稅前淨利			資產報酬率 ¹			權益報酬率 ²		
	104 年	103 年	變動金額	104 年	103 年	變動百分點	104 年	103 年	變動百分點
本國銀行	3,206	3,207	-1	0.73	0.77	-0.04	10.65	11.62	-0.97
外國及大陸銀行在台分行	258	257	1	0.57	0.60	-0.03	22.45	25.55	-3.10
信用合作社	25	25	0	0.37	0.39	-0.02	5.54	5.72	-0.18
農漁會信用部	58	56	2	0.31	0.30	0.01	4.90	4.93	-0.03
中華郵政公司儲匯處	135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

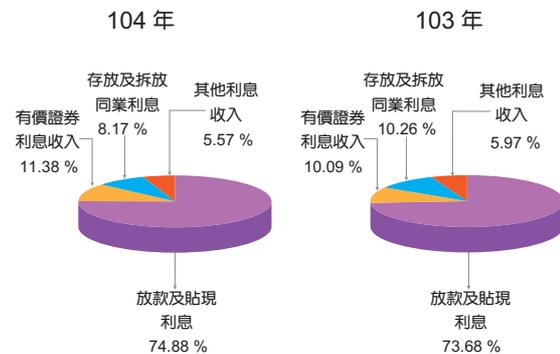
104 年貨幣機構稅前淨利，受經濟成長疲弱影響，由上年之 3,683 億元下降至 3,682 億元，略減 1 億元。其中，本國銀行稅前淨利由上年 3,207 億元下降為 3,206 億元，略減 1 億元，主要因有價證券評價利益下降，投資收益減少所致；外國及大陸銀行在台分行及農漁會信用部之稅前淨利分別較上年略增 1 億元及 2 億元；信用合作社稅前淨利與上年相同；中華郵政公司儲匯處稅前淨利則較上年減少 3 億元。

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%。

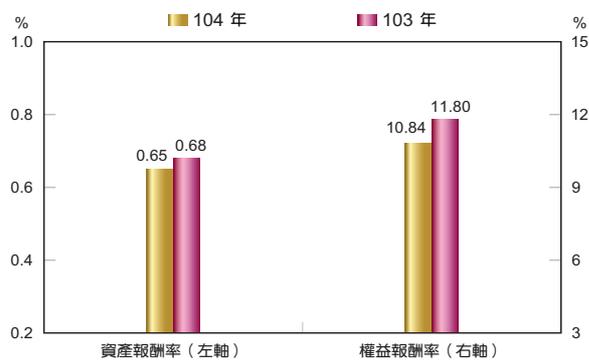
以資產報酬率（稅前淨利/平均資產）及權益報酬率（稅前淨利/平均權益）觀察其經營績效，104 年貨幣機構資產報酬率為 0.65%，較上年之 0.68% 減少 0.03 個百分點；權益報酬率 10.84% 亦較上年之 11.80% 減少 0.96 個百分

本國銀行利息收入結構



資料來源：本行金融業務檢查處。

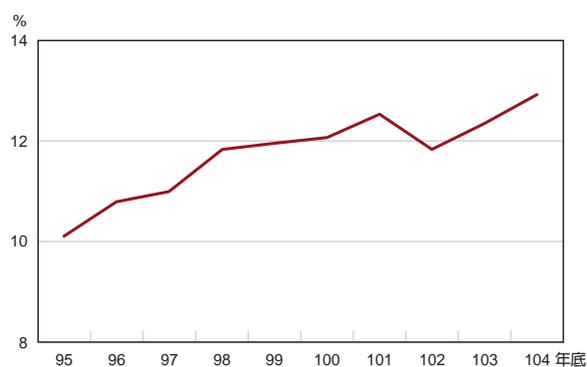
貨幣機構資產及權益報酬率



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

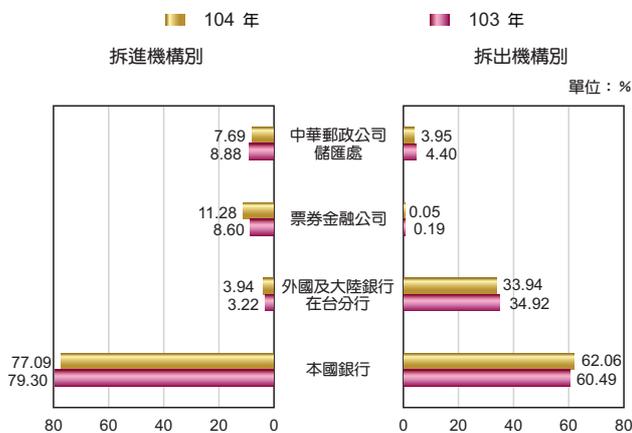
104年國內景氣走緩，銀行放款及投資成長減緩，拆款需求轉弱，致104年整體拆款交易較103年僅小幅增加7,621億元或1.59%，總額為48兆6,966億元。

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%。

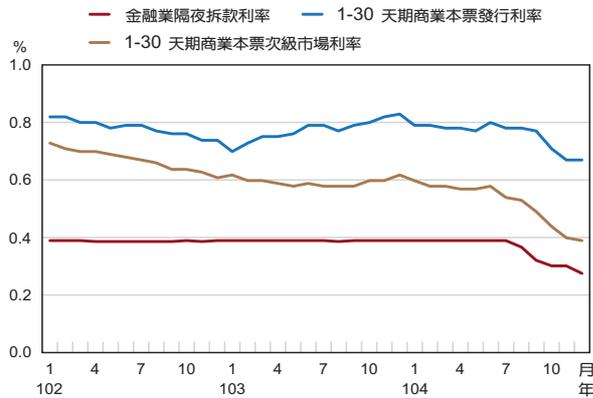
貨幣市場利率

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%。

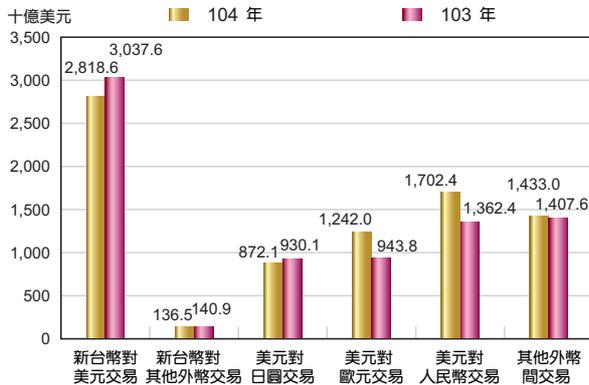
新台幣對韓元呈先升後貶趨勢。年初因希臘危機與歐元貶值，避險性資金流向亞洲新興市場，加上南韓上年12月出口表現佳，新台幣對韓元走貶，1月12日貶至本季最低之0.0295元。爾後，因南韓經濟情勢轉弱，南韓央行於3月中調降基準利率，加上5月MERS疫情擴散，衝擊南韓內需，6月南韓央行再度降息，新台幣對韓元走升，7月23日新台幣對韓元升至全年最高0.0270元。而8月中旬受中國人民銀行下調人民幣對美元中間價影響，新台幣及韓元皆受影響，新台幣對韓元呈現區間震盪；惟10月以後，外資匯出南韓，使得新台幣對韓元走升。104年底與上年底相較，新台幣對韓

104 年新台幣對主要通貨
之升貶幅度（與103/12/31比較）



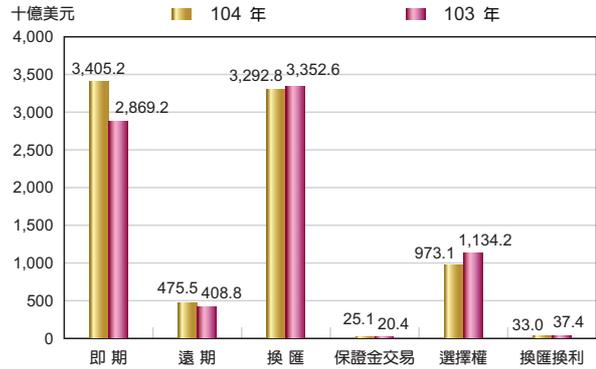
資料來源：本行經濟研究處。

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 商品價格交換 與選擇權	與股價指數 有關者 股價指數 選擇權	與信用 有關者 信用衍生 商品	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				
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。

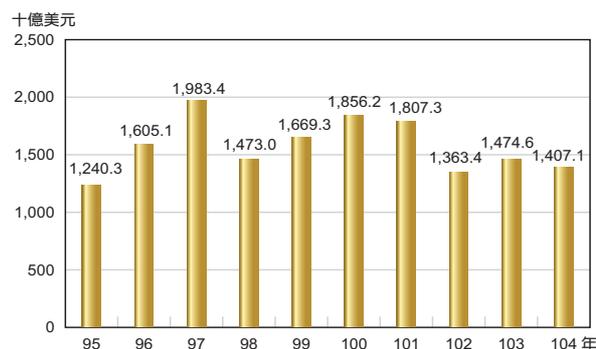
依交易類別分，以即期外匯交易及換匯交易為主，分別占全體交易量之 41.5% 及 40.1%。與上年比較，其中即期外匯、遠期外匯及保證金交易的交易量增加，其餘類別交易量則減少。

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

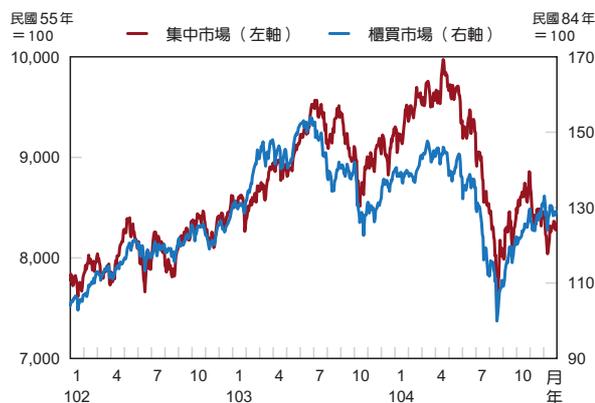
7,686.4 億美元，較上年減少 17.2%，其中以匯率選擇權交易量最大，合計金額為 6,813.0 億美元，占交易量 88.6%，較上年減少 866.8 億美元。

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。

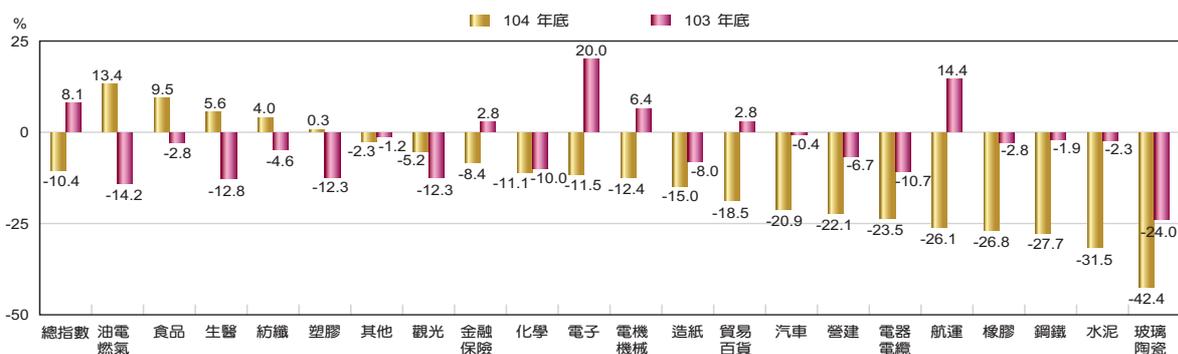
此外，隨著 104 年交投轉淡，104 年股票成交值週轉率亦下降，由 103 年之 84.6% 降為 77.5%。

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。

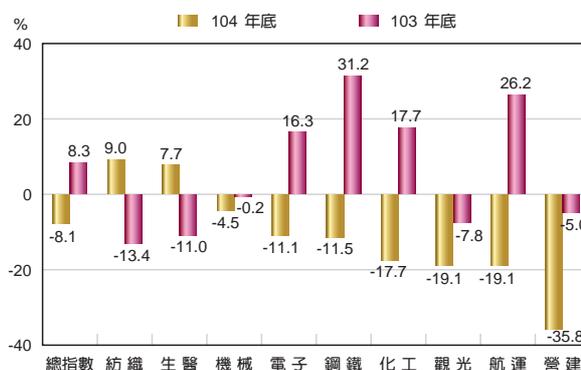
8月25日，行政院召開國安基金管理委員會議，宣布授權以全權委託方式，動用國安基金5千億元進場護盤。

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。

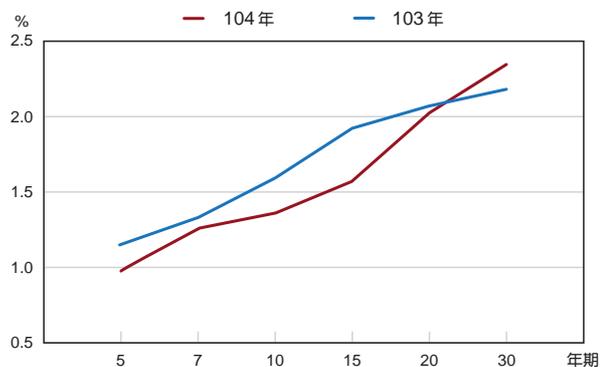
此外，就公債殖利率曲線變化觀察，相較於上年，5 年期、7 年期、10 年期、15 年期及 20 年期公債平均殖利率分別下滑 18 個基本點、

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。

肆、本行業務

肆、本行業務

一、概述

鑑於全球景氣降溫，國內經濟成長減緩，負的產出缺口擴大，通膨預期溫和，本行分別於104年9月及12月兩度調降各項貼放利率各0.125個百分點，以提振景氣。

為因應經濟金融情勢，本行進行公開市場操作，透過發行定期存單調節市場資金，以維持貨幣總計數適度成長。另增加364天期及2年期定期存單之標售金額，以符金融機構資產配置需求；年底定期存單未到期餘額為7兆5,447億元，較103年底增加4,384億元或6.17%。全年M2平均年增率為6.34%，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。

104年本行繼續執行不動產貸款針對性審慎措施。鑑於金融機構不動產貸款授信集中情況已見改善，政府健全房市相關措施亦逐步實施，房市投機炒作需求減少，本行於104年8月14日將控管之特定地區刪除新北市2個及桃園市4個行政區，並將高價住宅、公司法人購置住宅及自然人第3戶購屋之最高貸款成數，由5成調高為6成。

在外匯管理方面，持續與金管會共同推動資本市場國際化及自由化，並配合其各項開放措施，適時檢討相關規定，包括放寬保險業辦理外匯業務規定、開放指定銀行發行外幣可轉讓定期存單，以及擴大開放指定銀行辦理外匯衍生性商品業務之範圍，並簡化申辦程序等。

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，包括開辦境內及跨境日圓及歐元匯款，並提供外幣債票券款券同步交割（DVP）機制，大幅減少民眾匯費支出，匯款時間亦明顯縮短。

年內本行發行「新臺幣硬幣組合/紀念抗戰勝利暨臺灣光復七十週年」及「國父孫中山先生150歲誕辰紀念銀幣」。此外，亦循例發售「乙未羊年生肖紀念套幣」及「新臺幣硬幣組合/臺灣國家公園采風系列—太魯閣國家公園」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) 調降政策利率，有助促進經濟成長

鑑於全球景氣復甦步調不如預期，國內經濟復甦緩慢，負的產出缺口擴大，通膨預期溫和，本行分別於104年9月及12月調降重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率，累計降幅 0.25 個百分點，調降後年息分別為 1.625%、2%及3.875%。

(二) 持續實施公開市場操作，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。104年準備貨幣平均年增率為5.79%，M2平均年增率為 6.34%，落在貨幣成長目標區（2.5%~6.5%）內。

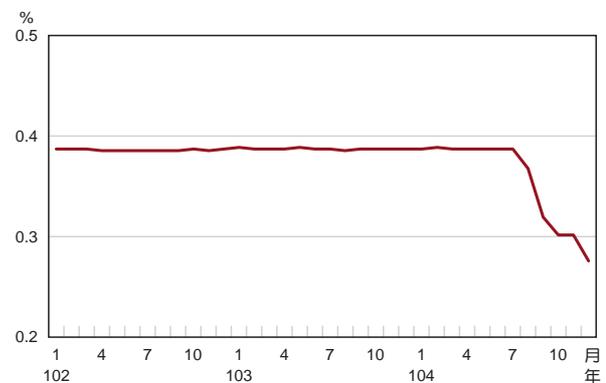
2. 增加 364 天期及 2 年期定期存單之標售金額

為因應金融機構資產配置需求，104年3月起，364天期定期存單每月標售金額，自1,200億元增為1,300億元，6月起，再增為1,500億元；8月起，2年期定期存單每月標售金額自200億元增為300億元。年底定期存單未到期餘額為7兆5,447億元。

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，104年1至7月金融業隔夜拆款加權平均利率持穩於0.387%~0.388%；之後，反映本行調降政策利率

金融業隔夜拆款利率



資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

中央銀行貼放利率

單位：年息百分率

調整日期	重貼現率	擔保放款融通利率	短期融通利率
100年 4月 1日	1.750	2.125	4.000
7月 1日	1.875	2.250	4.125
104年 9月 25日	1.750	2.125	4.000
12月 18日	1.625	2.000	3.875

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	1 年以上-2 年
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
104	684,182	-	684,182	678,768	-	678,768	0.842	0.911	1.031	0.502	0.617
104/ 1	54,463	-	54,463	54,057	-	54,057	0.836	0.930	1.050	0.596	0.793
2	50,684	-	50,684	50,890	-	50,890	0.870	0.930	1.050	0.591	-
3	65,850	-	65,850	65,526	-	65,526	0.845	0.930	1.050	0.585	0.778
4	62,623	-	62,623	62,216	-	62,216	0.870	0.930	1.050	0.571	0.755
5	51,569	-	51,569	51,125	-	51,125	0.870	0.930	1.050	0.557	0.728
6	57,940	-	57,940	57,481	-	57,481	0.870	0.930	1.050	0.540	0.698
7	56,417	-	56,417	55,713	-	55,713	0.867	0.930	1.050	0.519	0.669
8	54,667	-	54,667	54,020	-	54,020	0.866	0.930	1.050	0.494	0.619
9	56,050	-	56,050	55,399	-	55,399	0.858	0.922	1.040	0.447	0.553
10	54,563	-	54,563	53,957	-	53,957	0.796	0.860	0.980	0.417	0.505
11	55,771	-	55,771	55,098	-	55,098	0.795	0.860	0.980	0.389	0.465
12	63,585	-	63,585	63,288	-	63,288	0.772	0.836	0.952	0.384	0.464

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

率，隔夜拆款加權平均利率逐漸下降，至12月為0.275%。

(三) 繼續執行不動產貸款針對性審慎措施，維持金融穩定

- 自 99 年 6 月起，本行陸續推出一系列針對不動產貸款的總體審慎措施，以及強化監控不動產授信措施，並促請銀行訂定自律規範，督促金融機構落實不動產授信風險控管。
- 鑑於金融機構不動產貸款授信風險改善，政府健全房市相關措施亦逐步實施，房市投機炒作減少，本行於 104 年 8 月 13 日發布修正「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」部分規定，並自 8 月 14 日生效，修正重點：

(1)調整部分特定地區範圍：刪除新北市 2 區

(八里區、鶯歌區)及桃園市 4 區(桃園區、蘆竹區、中壢區、龜山區)。

(2)提高貸款成數上限：高價住宅、公司法人購置住宅及自然人第 3 戶購屋之最高貸款成數，由 5 成調高為 6 成。

3. 本行執行不動產貸款針對性審慎措施之成效

上述不動產貸款針對性審慎措施實施以來，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：%

年/月底	購置住宅貸款占 總放款比重	特定地區新承做房 貸金額占全體新承 做房貸總金額比重
99 / 6	27.62	64.99
104/12	27.13	39.62

(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：%

年/月	貸款成數	貸款利率
99 / 7	63.91	1.97
104/12	56.52	2.10

(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：%

年/月	貸款成數	貸款利率
99 /12	68.36	2.08
104/12	62.45	2.81

(4) 公司法人購置住宅貸款成數下降，貸款利率上升。

公司法人購置住宅貸款

單位：%

年/月	貸款成數	貸款利率
100/ 1	67.37	1.99
104/12	56.77	2.18

(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：%

年/月	貸款成數	貸款利率
管制前	80~99 (最高成數)	1.84 (最低利率)
104/12	57.53 (平均成數)	2.04 (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

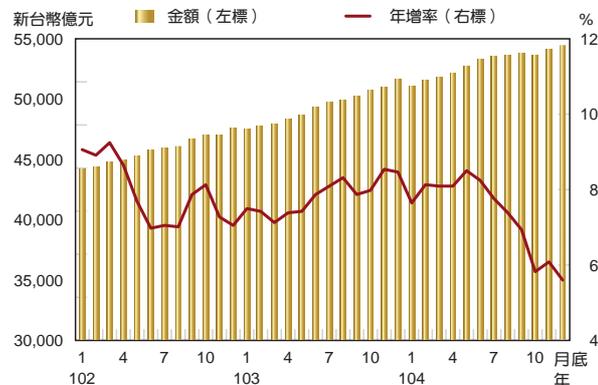
單位：%

年/月	貸款成數	貸款利率
103/ 6	58~72	1.97
104/12	57.96	2.15

(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

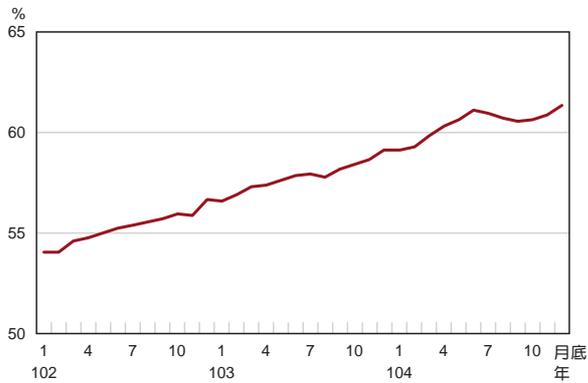
1. 為協助中小企業順利取得營運所需資金，本行支持金管會持續辦理「本國銀行加強辦理中小企業放款方案」，促請銀行加強辦理中小企業放款。
2. 104 年底本國銀行辦理中小企業放款餘額為 5 兆 4,524 億元，較 103 年底增加 2,885 億元或 5.59%，持續穩定成長；中小企業放款餘額占民營企業放款餘額之比率亦由 103 年底之 59.11% 升至 61.32%。

本國銀行中小企業放款餘額與年增率



資料來源：金融監督管理委員會。

本國銀行中小企業放款餘額
占民營企業放款餘額之比率



資料來源：金融監督管理委員會。

(五) 收受銀行業轉存款餘額略減

1. 郵政儲金轉存款

104 年底郵政儲金轉存本行餘額為 1 兆 6,237 億元，與 103 年底持平。

2. 全國農業金庫轉存款

104 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，與 103 年底持平。

3. 其他銀行轉存款

104 年底本行收受臺灣銀行等 3 家銀行之餘裕資金轉存款餘額為 3,844 億元，較 103 年底略減 114 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，104 年底收受該公司定期存款餘額為 600 億元，較 103 年底增加 65 億元。

三、外匯管理

(一) 促進外匯市場健全發展

1. 採行彈性匯率政策，維持新台幣匯率動態穩定

本行採行管理浮動匯率制度，新台幣匯率原則上由外匯市場供需決定，如遇不規則因素（如短期資金大量進出）及季節因素，導致匯率過度波動與失序變動，而有利於經濟與金融穩定之虞時，將本於職責維持外匯市場秩序。

由於外匯市場易受市場特定訊息影響，常產生群聚行為（herding behavior）而導致匯率過度反應（overshooting）；且近年國際短期資本頻繁、大量移動已取代國際貿易或經濟基本面，成為短期左右匯率變動的主要因素，維持外匯市場秩序有其必要性。由於管理浮動匯率制度允許匯率浮動與外匯干預，可減輕或避免投機客的攻擊，有助於達成政策目標，較適合新興經濟體與開放經濟體採行。因此，新興市場國家多採管理浮動匯率制度，台灣亦然。

為避免短期國際資本大量移動對國內外匯市場的干擾，本行採取逆風操作維持外匯市場秩序，以緩和匯率的波動幅度，並增進外匯市場效率。本行致力於維持新台幣匯率動態穩定，有助經濟長期穩健發展。

2. 維持匯市秩序，促進匯市健全發展

(1) 藉由大額交易即時通報制度，掌握最新匯市

交易資訊。

(2) 加強遠匯實需原則查核，遏止外匯投機行為。

(3) 督促外匯指定銀行加強匯率風險管理，降低個別銀行暴險及整體市場系統性風險。

(4) 加強外匯業務專案檢查，維護匯市紀律。

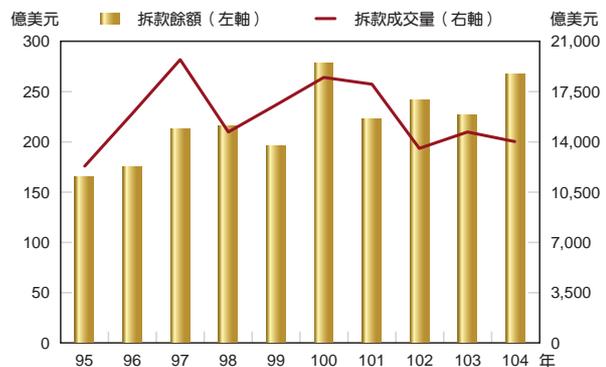
(二) 外幣拆款及換匯交易市場

1. 為充分供應金融體系外幣資金需求，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，以提供國內銀行體系外幣資金流動性。

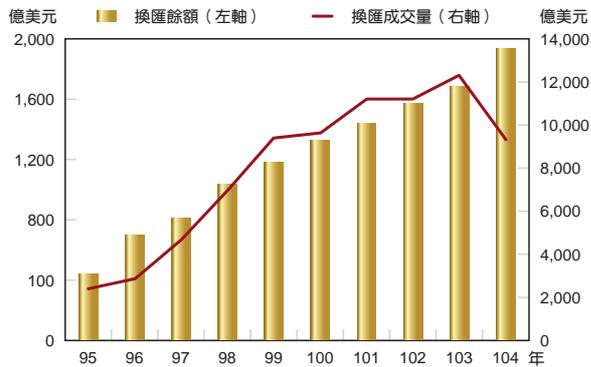
3. 104 年台北銀行間外幣拆款交易量為 1 兆 4,071 億美元，較 103 年減少 4.6%；年底拆款交易餘額為 268 億美元。台北銀行間換匯市場新台幣與外幣間換匯交易量則為 9,428 億美元，年減 24.0%；年底換匯交易餘額為 1,952 億美元。

拆款市場成交量及餘額



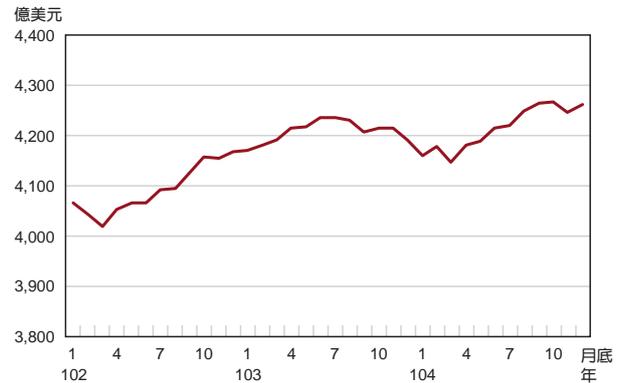
資料來源：本行外匯局。

換匯市場成交量及餘額



資料來源：本行外匯局。

外匯存底



資料來源：本行外匯局。

(三) 外匯存底增加

104 年底本行持有外匯存底為 4,260 億美元，較 103 年底增加 71 億美元（增加 1.7%），主因外匯存底投資運用收益所致。

(四) 資金移動管理

本行廣續推動金融自由化與國際化，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；涉及新台幣兌換之外幣資金進出，有關商品及服務之外匯收支，以及經主管機關核准之直接

投資與證券投資，亦均完全自由；僅對短期資金移動予以規範：居住民法人每年累積結匯金額未超過 5 千萬美元、個人未超過 5 百萬美元，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。

104 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：

國內外機構募集資金情形

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	21	新台幣 121.22 億元
	在台發行新台幣可轉換公司債	9	新台幣 55.50 億元
	在台發行外幣計價公司債	53	270.42 億美元、 276.57 億人民幣、 3.65 億澳幣
國內公司	發行海外可轉換公司債	8	24.05 億美元
	發行海外存託憑證	1	0.87 億美元
大陸地區銀行	在台發行人民幣計價公司債	1	30 億人民幣

資料來源：本行外匯局。

2. 同意國內機構投資國外有價證券

年內同意國內機構投資情形如下：

國內機構投資國外有價證券情形

機 構	投資方式	金 額
證券投資信託公司	在國內募集100檔證券投資信託基金（含37檔新台幣-外幣多幣別計價之證券投資信託基金）	新台幣1兆6,025億元（含多幣別計價基金合計新台幣7,660億元）
	私募1檔證券投資信託基金	新台幣30億元
	對不特定人募集1檔期貨信託基金	新台幣20億元
	對符合一定資格條件者募集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	1.05億美元
	自行投資	7.5億美元
	調降國外投資避險部位	16億美元
勞退基金等五大基金及就業保險基金	自行投資	49.27億美元
中華郵政公司	自行投資孳息補避險，辦理預售遠期外匯	1億美元

資料來源：本行外匯局。

3. 建議金管會發布調整外資投資限額措施

為提升股市動能，且考量公司債、金融債及公債同屬固定收益證券性質，本行建議金管會將外資持有公司債及金融債，併同公債、貨幣市場工具等納入不得超過匯入資金30%之限額規範，以維持對外資投資限額管理之一致性。前項管理措施自104年4月22日起適用。

4. 適時檢討放寬相關結匯規定

(1) 為便利跨境電子支付之結匯申報作業，修正

「銀行業輔導客戶申報外匯收支或交易應注意事項」，自104年5月3日起，取得金管會核發業務項目載明涉及跨境業務之電子支付機構，以及經該會核准與境外機構合作或協助境外機構於我國境內從事相關行為之業者，均得代理結匯申報。

(2) 為促進台灣人民幣離岸市場發展及期貨市場國際化與產品多元化，自104年7月20日

起，銀行業得受理臺灣期貨交易所及期貨商從事於臺灣期貨交易所掛牌之美元兌人民幣匯率期貨之結匯申報。

(3) 為協助投信投顧業者拓展外幣相關業務，104年10月20日開放募集發行人人民幣以外之外幣計價基金以新台幣收付者，投信事業代理結匯申報金額不計入基金申購人（受益人）或投信事業當年累積結匯金額。

(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。104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，以提升外匯指定銀行之競爭力及服務品質。

(1) 104年底止，共有外匯指定銀行3,415家，

其中本國銀行總行 39 家，分行 3,375 家，外國銀行 27 家在台設立之分行 37 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 1,268 家。

- (2) 同意外匯指定銀行赴大陸地區設立分支機構共 10 件，以及本國銀行赴海外設立分支機構共 10 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 35 件。
- (4) 年內積極協助銀行因應數位化發展商機，並推展相關業務：
 - a. 3 月 4 日簡化指定銀行申辦電子化外匯業務之程序。
 - b. 9 月 14 日開放指定銀行顧客無須親赴銀行櫃檯，得於網路銀行新增以自行本人外匯存款帳戶作為約定轉出、轉入帳戶，辦理相關外匯業務。
 - c. 9 月 16 日放寬指定銀行受理以傳真交易指示方式，辦理結匯金額達等值新台幣 50 萬元以上外匯業務。
- (5) 簡化銀行業申辦外匯業務程序，兩度修正「銀行業辦理外匯業務作業規範」：
 - a. 1 月 8 日整併以通函開放指定銀行辦理外匯業務之相關作業，包括開放銀行得逕憑存戶以其本人之外匯定存單質借外幣、簡化國際機場與臨時兌換點之外幣現鈔結匯手續，以及修正大陸地區人民得比照外國人辦理特定金錢信託投資外幣有價證券等。
 - b. 7 月 31 日放寬外幣特定金錢信託資金之

委託人資格、開放委託人與受益人為同一人時，委託人得以外幣信託受益權為擔保設定質權辦理外幣借款等。

- (6) 5 月 22 日修正「銀行業辦理外匯業務管理辦法」，修正重點包括：
 - a. 開放農業金庫得申請許可為外匯指定銀行。
 - b. 開放指定銀行得發行外幣可轉讓定存單。
 - c. 開放指定銀行兼營信託業辦理外幣計價之信託資金集合管理運用帳戶業務。
 - d. 放寬外匯衍生性商品範圍，並簡化指定銀行申辦部分外匯業務程序等。
- (7) 7 月 31 日訂定「銀行發行外幣可轉讓定期存單管理要點」，指定銀行得發行外幣可轉讓定期存單，並可對外幣可轉讓定期存單之存戶辦理質借外幣，或以授信戶持有之外幣可轉讓定期存單為擔保辦理外幣授信。
- (8) 1 月 8 日及 10 月 26 日放寬人民幣參加行得與人民幣清算行辦理平倉交易之範圍、交易種類與規定。
- (9) 11 月 27 日兼營信託業務並具金錢信託業務許可之指定銀行，其因擔任電子支付機構業務之受託銀行，辦理外幣特定單獨管理運用金錢信託業務者，無須再個別報請本行同意。

2. 保險業

- (1) 104 年底止，許可 21 家保險公司辦理外幣投資型保險業務與 23 家保險公司辦理外幣

傳統型保單。

- (2) 4月8日取消保險業辦理以外幣收付之投資型或非投資型保險單為質之外幣放款業務，其質借金額以各該保險單價值準備金兩成為上限之限制。
- (3) 4月29日修正「保險業辦理外匯業務管理辦法」，放寬保險業得辦理以外幣收付之財產保險及再保險業務，並鬆綁保險業辦理外幣保險單為質之外幣放款相關限制等。
- (4) 8月24日開放保險業得申請辦理限為擔任

外幣聯合貸款案參加行之外幣放款業務。

3. 證券業、投信投顧業及票券業

- (1) 為擴大國內投信業者募集海外基金之規模，104年8月17日放寬投信募集發行投資國內有價證券比例不超過30%，含新台幣級別之多幣別基金之外幣級別，得為投信投顧事業外幣全權委託投資外幣有價證券業務之投資標的。
- (2) 104年底止，許可證券商、投信投顧業及票券業辦理外匯業務情形如下：

證券商、投信投顧業及票券業辦理外匯業務情形

機 構	外 匯 業 務	家 數
證 券 商	代理買賣外國債券	14
	受託買賣外國有價證券	40
	承銷國際債券	38
	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	15
	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
	外幣間即期外匯交易	2
	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	49
	擔任私募境外基金受委任機構	25
投信投顧業	辦理外幣全權委託投資外國有價證券	29
	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
票券業	外幣債券自營及投資	8
	外幣票券簽證、承銷、經紀及自營	26

資料來源：本行外匯局。

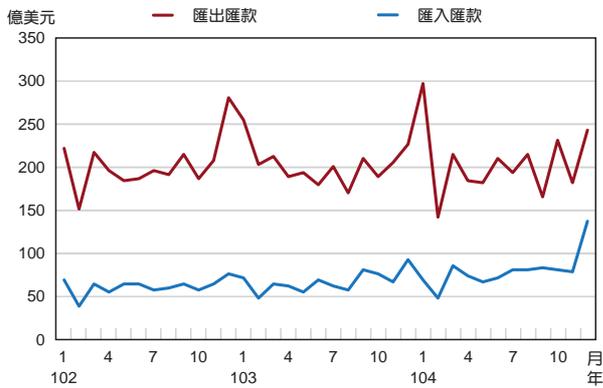
4. 國際金融業務分行 (Offshore Banking Unit, OBU)

- (1) 104年底，全體OBU資產總額為1,819.2億美元，較103年底減少20.5億美元或1.1%。

資金總額以本國銀行OBU占86.4%為主，外商銀行OBU則占13.6%。

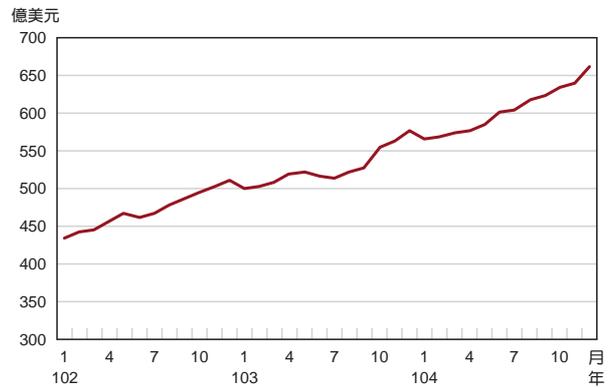
- (2) 104年全體OBU外匯交易量為1兆673億美元，較103年大幅成長77.3%。

全體 OBU 辦理兩岸匯出入款



資料來源：本行外匯局。

全體 OBU 辦理非金融機構存款



資料來源：本行外匯局。

(3) OBU 辦理兩岸金融業務持續擴增

- a. 104 年平均每月匯款量（含匯出入款）約 285.3 億美元，較 103 年平均每月之 270.2 億美元成長 5.6%。
- b. 104 年底止，非金融機構存款餘額為 661.4 億美元，較 103 年底成長 14.4%。

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

至 104 年底，已核准設立之 OSU 計 17 家，均已開業；全體 OSU 資產總額為 17.7 億美元；104 年全體 OSU 淨損 0.6 百萬美元。

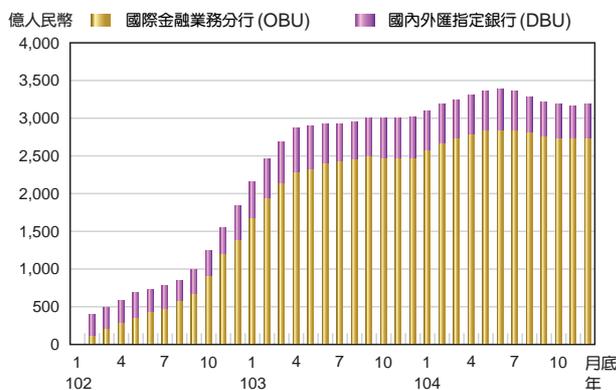
6. 國際保險業務分公司 (Offshore Insurance Unit, OIU)

104 年 2 月 4 日公布「國際金融業務條例」修正條文，開放保險業設立 OIU。至 104 年底，已核准 18 家保險業者設立 OIU，其中 7 家已開業。

(六) 人民幣業務持續成長

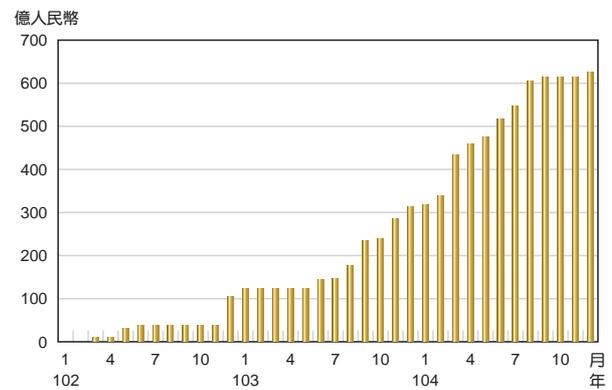
1. 自 102 年 2 月 6 日國內外匯指定銀行 (DBU) 開辦人民幣業務後，國內人民幣業務持續成長。

全體銀行人民幣存款餘額



註：銀行人民幣存款始於 102 年 2 月。
資料來源：本行外匯局。

人民幣計價債券累計發行額



註：人民幣計價債券發行始於 102 年 3 月。
資料來源：本行外匯局。

2. 至 104 年底，計有 69 家 DBU 及 59 家 OBU 辦理人民幣業務。人民幣存款餘額為 3,194 億人民幣，較 103 年底成長 5.7%；104 年人民幣匯款總額計 3 兆 458 億人民幣，較 103 年成長 107.0%；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 1,357 億人民幣，則較 103 年成長 29.8%。

3. 隨 DBU 人民幣業務之發展，人民幣投資工具益趨多元化。至 104 年底止，金融機構辦理人民幣業務情形如下：

金融機構辦理人民幣業務情形

單位：億人民幣

業務項目	金額
存款餘額（含NCD, 104年底）（DBU: 2,724；OBU: 470）	3,194
匯款總額（102年2月至104年12月）	50,166
透過中國銀行台北分行結算總額（102年2月至104年12月）	106,380
97檔人民幣計價債券發行額（至104年底）	626
發行118檔人民幣計價或含人民幣級別之基金（至104年底）	83
辦理人民幣收付之投資型保險業務，累計保費收入（至104年底）	12
辦理人民幣收付之傳統型保險業務，累計保費收入（至104年底）	8

資料來源：本行外匯局。

（七）擴大外幣結算平台功能

1. 本行規劃建置之外幣結算平台於 102 年 3 月開始營運後，陸續提供境內及跨境美元與人民幣匯款、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等功能；104 年持續擴充外幣結算平台功能，包括：

- (1) 1 月及 5 月分別開辦境內及跨境日圓匯款；6 月開辦境內及跨境歐元匯款。
- (2) 7 月提供外幣債票券交易款券同步交割（DVP）機制。

2. 至 104 年底止，外幣結算平台功能幾近完備，

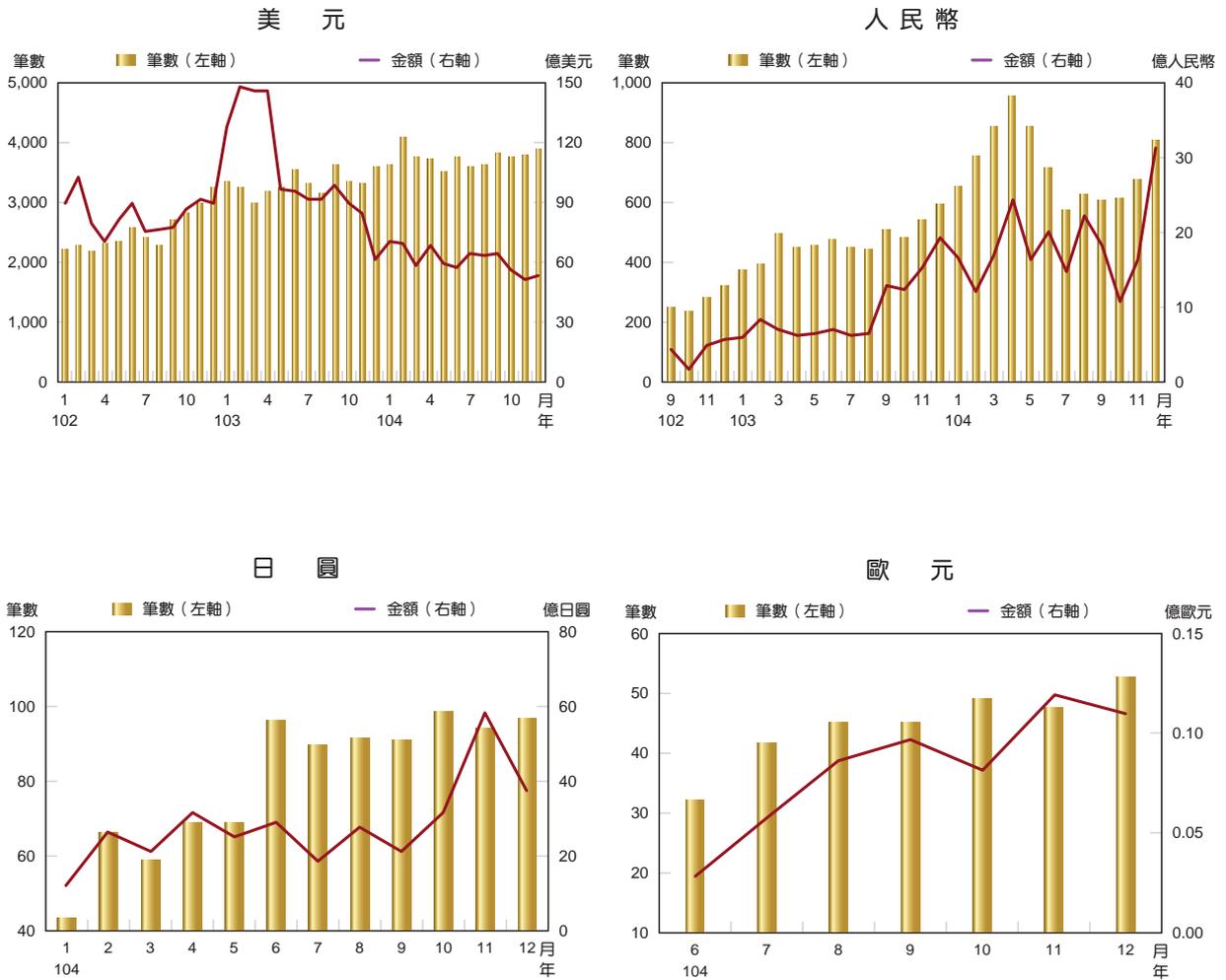
有助提升外幣匯款效率，大幅減少匯費，並提升支付系統運作之安全與效率，促進金融服務業發展。

(1)境內外幣清算業務快速成長。

幣別	國內參加清算之單位	104年清算	
		筆數	金額
美元	69家	917,543	1兆4,966億美元
人民幣	60家	178,477	4,574億人民幣
日圓	40家	19,383	6,974 億日圓
歐元	38家	6,057	12億歐元

資料來源：本行外匯局。

境內外幣清算項目平均筆數與金額



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。

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）、台灣票據交換所、聯合信用卡處理中心（簡稱聯卡中心）、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，以及本行中央登錄債券清算交割系統（簡稱中央登錄債券系統）所構成，形成完整的支付清算體系。

本行並依據國際清算銀行（BIS）發布之金融市場基礎設施準則，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。

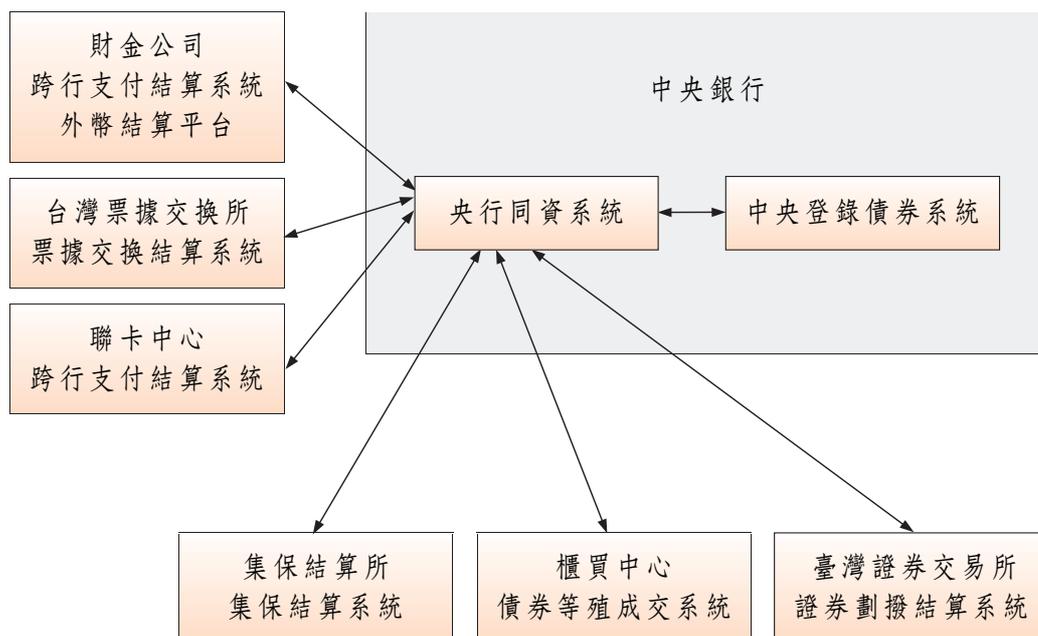
（一）支付清算系統營運

1. 央行同資系統

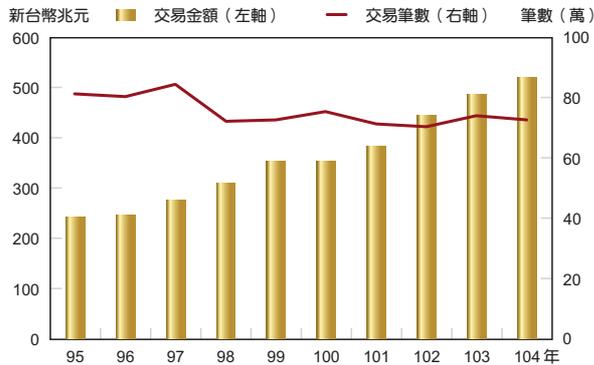
央行同資系統為一大額電子支付網路系統，除處理金融機構間之資金撥轉、準備部位調整、同業拆款交割、外匯買賣新台幣交割及債票券交易之款項交割，並辦理各結算機構之跨行款項清算。

104年底參加央行同資系統開戶機構計84戶，包括銀行69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72萬9,222筆，金額524兆元；平均每日交易筆數2,964筆，金額2兆1,288億元，較103年成長8.02%。

支付清算體系架構



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

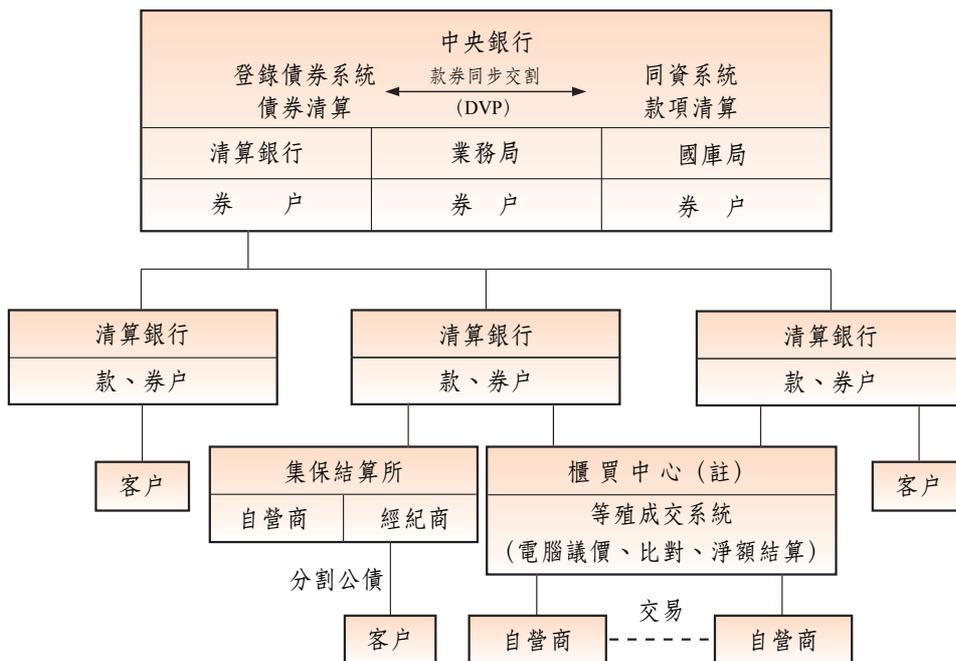
本行依法經理中央政府債券。為順應國際潮流、落實政府金融改革，於86年9月創建中央登錄公債制度，建置中央登錄債券系統，公債發行改為登錄形式，不再印製實體債票；國庫券發行則於90年10月改為登錄形式。

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。

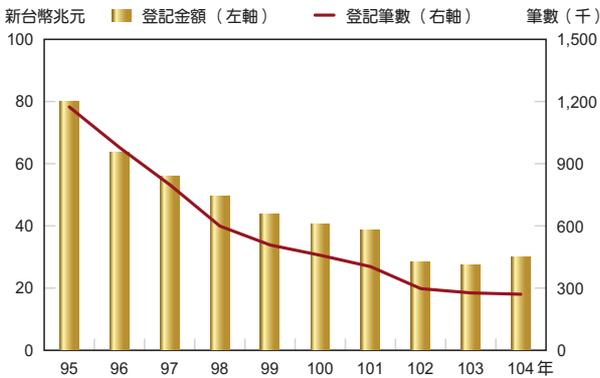
自90年起，櫃買中心債券等殖成交系統改採淨額清算，中央登錄債券系統營運筆數開始下降；94年以後，因籌碼集中、金融機構整併等，債券市場成交值亦遞減，至104年登記轉帳筆數及金額分別為26.5萬筆及29.9兆元。目前登錄債券登記轉帳係透過 16 家清算銀行 1,691家經辦分行辦理。

中央登錄債券系統運作架構



註：96年7月起，櫃買中心改於本行業務局開立款戶。

中央登錄債券系統營運狀況



資料來源：本行國庫局。

(二) 支付清算系統監管

1. 持續監視各支付清算系統之運作情形，要求支付清算系統營運者與支付工具之發行者，包括銀行、電子票證發行機構等，定期提供營運資料。

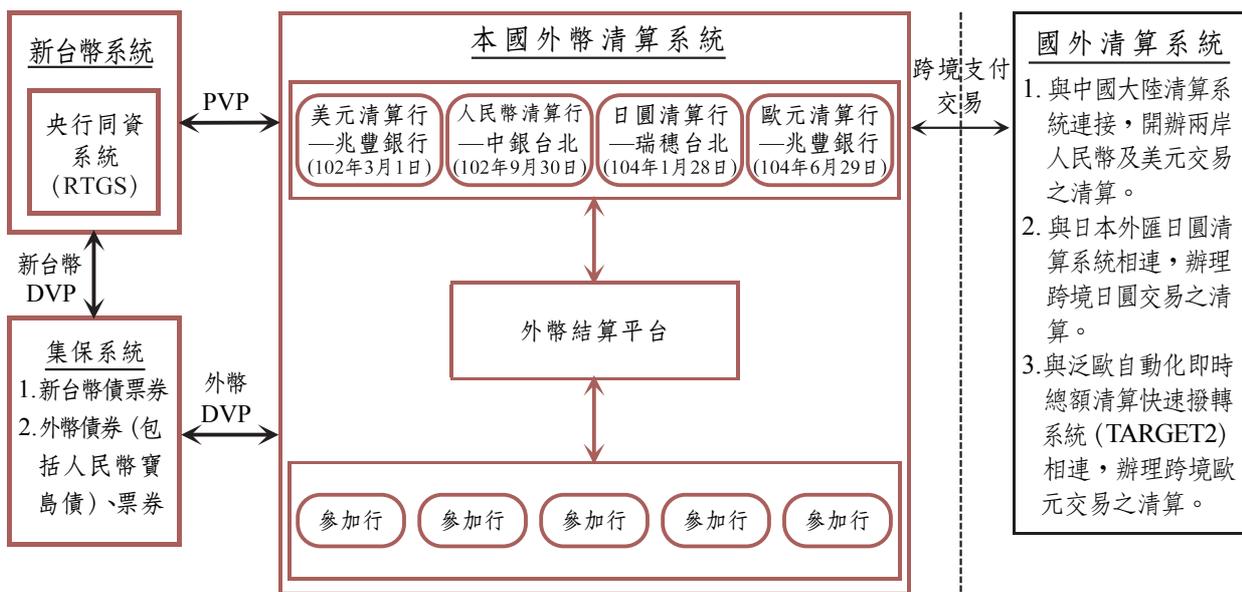
2. 督導結算機構定期執行備援系統及緊急應變措施之演練，以確保系統營運不中斷。

3. 104 年 4 月及 12 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「業務檢討與改善」及「金融市場基礎設施準則自我評估作業之說明」為主題，請各結算機構強化系統治理與備援機制，並落實自我評估結果之改善建議事項。

(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」，於 102 年 3 月 1 日上線營運。103 年

外幣結算平台運作架構



*括弧內之日期表示各幣別清算行之開辦日期

已辦理境內及跨境（含兩岸）美元與人民幣匯款業務、不同幣別間交易之款對款同步收付（PVP）機制，以及外幣匯款流動性節省功能。104年陸續擴充該平台功能，包括：

1. 1月及5月分別開辦境內及跨境日圓匯款。
2. 6月開辦境內及跨境歐元匯款。
3. 7月提供外幣債票券交易 DVP 機制。

（四）依據「金融市場基礎設施準則」辦理支付清算系統評估作業

為使國內重要支付系統符合國際準則之要求，本行依據 BIS 之「金融市場基礎設施準則」辦理本行同業資金調撥清算系統、中央登錄債券系統、財金公司跨行支付系統、外幣結算平台及票據交換系統之評估作業，結果顯示，各系統大致已遵循準則要求。

五、發行通貨

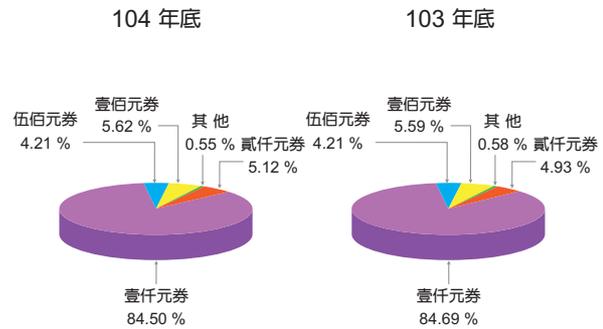
(一) 發行狀況

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。104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（2月17日）達2兆1,268億元；春節過後，通貨逐漸回籠。年底發行額為1兆8,046億元，較103年底增加979億元或5.74%。

104年底各類鈔券發行總額中，以壹仟元券之比重最高，占84.50%，壹佰元券占5.62%；其次，貳仟元券占5.12%，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0.34%。

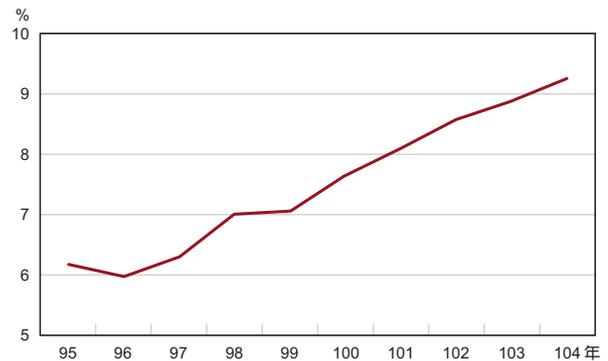
另觀察大眾使用通貨情況，受國內利率續處相對低檔影響，民眾持有通貨意願仍高，99年以來流通在外通貨相對名目GDP之比率持續攀升，至104年為9.25%，較103年之8.89%上升0.36個百分點。

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。

新台幣發行額

單位：新台幣億元；%

年底	項目	券幣	硬輔幣及 輔幣券	外島 地名券	合計	
					金額	年增率
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
104		18,041.74	1.53	2.80	18,046.06	5.74

資料來源：本行發行局。

（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。

104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）發行紀念幣及精鑄套幣

104年發行「乙未羊年生肖紀念套幣」（1月22日）、「新臺幣硬幣組合/紀念抗戰勝利暨臺灣光復七十週年」（7月2日）、「新臺幣

硬幣組合/臺灣國家公園采風系列—太魯閣國家公園」（10月15日）及「國父孫中山先生150歲誕辰紀念銀幣」（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 9.8 億張，硬幣 7.2 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。繼103年推出「鈔券名人堂」主題特展之後，104年7月再推出「動物聯合國」主題特展，包括「鳥語生姿」、「哺乳萬象」及「水陸聯盟」等3個單元，展出生動有趣之各類國內外鈔券49張；觀看展品的同時，可欣賞大自然的奧妙，並藉以喚起民眾對生態保育及愛護動物的重視。

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14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4,796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，104年共經收庫款3兆2,643億元，較上年增加1,076億元或3.41%；經付庫款3兆2,527億元，亦增加827億元或2.61%。全年國庫存款日平均餘額為475億元，較上年減少36億元或7.05%；年底餘額為217億元，較上年底增加117億元或117%，主因國庫資金操作需要所致。

3. 控管代辦國庫金融機構信用風險

為有效控管代辦國庫金融機構之信用風

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。

為強化代辦國庫金融機構信用風險控管，本行適時修正代辦國庫金融機構申設或徵取擔保品之條件，於12月10日發布修正「中央銀行委託金融機構辦理國庫事務要點」部分規定，並自105年1月1日生效。

4. 改進國庫收付業務效率

- (1)中央機關與財政部國庫署之對帳方式，由紙本核對回覆改為透過該署網站線上核對簽認，自7月1日實施。
- (2)機關之國庫收入退還作業方式，由各機關須至國庫經辦行臨櫃辦理，改為利用財政部電子支付系統線上辦理，自10月12日實施。

(二) 中央政府機關存款之收管

1. 中央機關專戶存款業務

104年底本行收受中央政府機關專戶存款餘額為1,695億元，較上年底增加534億元或45.99%；代辦金融機構收受中央政府機關專戶存款餘額為4,577億元，較上年底略增21億元或0.46%。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114億元，較上年底增加13億元或12.87%。

2. 調整本行國庫機關專戶存款牌告利率

為因應金融市場資金變化，經參酌主要代庫銀行存款利率，本行分別於10月1日及12月22日調降本行國庫機關專戶存款牌告利率。

3. 提升機關專戶存款網路銀行業務通報效率

自1月1日起，代庫機構按月向本行通報辦理國庫機關專戶存款網路銀行業務資料之方式，由紙本函送改為線上傳送。

(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60家中央公債交易商（其中銀行業26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¹¹）共19期，計6,053億元，各期最高得標利率介於0.640%至2.438%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888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1,691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

104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 (%)
104 甲 1	3	104.01.09	107.01.09	350	0.750	0.500	0.801	0.767
104 甲 2	20	104.01.23	124.01.23	318	2.000	1.950	2.080	2.020
104 甲 3	2	104.02.09	106.02.09	325	0.625	0.300	0.640	0.590
104 甲 4	30	104.02.13	134.02.13	310	2.375	2.200	2.400	2.309
104 甲 5	10	104.03.13	114.03.13	400	1.625	1.500	1.649	1.613
104 甲 6	5	104.03.27	109.03.27	350	1.000	0.850	1.001	0.974
104 甲 7	20	104.04.15	124.04.15	300	2.125	2.007	2.180	2.113
104 甲 8	30	104.05.15	134.05.15	300	2.375	2.100	2.438	2.347
※ 104 甲 5	10	104.03.13	114.03.13	300	1.625	1.380	1.550	1.526
104 甲 9	5	104.06.12	109.06.12	300	1.000	0.850	1.005	0.991
※ 104 甲 5	10	104.03.13	114.03.13	300	1.625	1.400	1.518	1.490
104 甲 10	2	104.07.17	106.07.17	300	0.625	0.500	0.650	0.624
※ 104 甲 9	5	104.06.12	109.06.12	300	1.000	0.920	0.988	0.973
104 甲 11	30	104.08.10	134.08.10	300	2.250	2.100	2.288	2.215
104 甲 12	10	104.09.11	114.09.11	350	1.125	1.000	1.168	1.108
△ 104 甲 13	5	104.10.15	109.10.15	350	1.250	0.700	0.845	0.804
104 甲 14	20	104.10.26	124.10.26	300	1.750	1.700	1.843	1.790
※ 104 甲 12	10	104.09.11	114.09.11	300	1.125	0.900	1.199	1.179
※ 104 甲 12	10	104.09.11	114.09.11	300	1.125	1.000	1.158	1.134
合 計				6,053				

註：1. ※為增額公債；△為可分割公債。

2. 104 甲 2、104 甲 3、104 甲 4 等 3 期公債不足額標售。

資料來源：本行國庫局。

¹¹ 無實體公債於 86 年 9 月首次發行。

104 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104-1	273	104.01.08	104.10.08	287	0.385	0.550	0.476
財104-2	182	104.01.14	104.07.15	250	0.397	0.490	0.443
財104-3	91	104.02.03	104.05.05	300	0.350	0.480	0.425
財104-4	91	104.03.25	104.06.24	350	0.400	0.477	0.436
財104-5	364	104.04.13	105.04.11	250	0.390	0.495	0.460
財104-6	273	104.07.31	105.04.29	300	0.250	0.460	0.410
財104-7	91	104.08.14	104.11.13	250	0.198	0.386	0.313
財104-8	182	104.12.29	105.06.28	350	0.198	0.315	0.289
合 計				2,337			

註：財 104-1 期國庫券不足額標售。
資料來源：本行國庫局。

4,650 億元，經付利息共計 1,156 億元。年底中央公債未償餘額為 5 兆 4,788 億元，較去年底增加 1,403 億元或 2.63%。

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¹²）共 8 期，計 2,337 億元，較上年減少 112 億元或 4.57%，各期最高得標利率介於 0.315% 至 0.550% 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 2,737 億元。年底國庫券未償餘額為 900 億元，較去年底減少 400 億元或 30.77%。

3. 政府債券全面無實體化

年底登錄債券經辦行計有 1,691 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 4,788 億元，中央政府債券全

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 65.36%。

4. 政府債券業務改進及規章修訂

- (1) 完成「中央公債及國庫券電子連線投標系統」改版建置，於 8 月 3 日上線。
- (2) 配合金管會因應 Basel III 修正之銀行資本適足率規範，於 11 月 25 日發布修正「經理中央登錄債券作業要點」有關銀行受託擔任清算銀行之申請條件部分規定。

（四）國庫財物保管

104 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 56 萬 9,093 張，面額為新台幣 1 兆 906 億元及外幣 5 億 17 餘萬美元（含送存集保之中央機關自有股票 56 萬 6,472 張，面額計新台幣 1 兆 833 億元）；另財產契據等原封保管品 1,547 件，提供中央政府機關安全方便之財物保管服務。

¹² 無實體國庫券於 90 年 10 月首次發行。

七、金融業務檢查

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，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。104年重點工作如下：

(一) 實地檢查

年內辦理之專案檢查項目包括921震災貸款、工業區土地抵押貸款、購置住宅貸款、房貸資訊揭露情形、存款及其他負債準備金提存、利率牌告、偽鈔處理作業、外匯交易、衍生性外匯商品業務、外幣收兌，以及填報報表之正確性等。

(二) 檢查意見追蹤導正

針對本行檢查所提檢查意見，以及金管會檢查報告所提涉及本行業務或規定之檢查意見，追蹤並督促受檢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規增修，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. 配合新版國際財務報導準則（IFRS），修訂

本國銀行、票券金融公司及信用合作社相關申報格式及內容。

2. 新增本國銀行守法性及流動性指標「流動性覆蓋比率」，並調整資產品質指標「有欠正常放款覆蓋率」評分標準。
3. 新增外國銀行及大陸商在台分行管控能力指標「累積虧損」、「獲利成長率」及「純益率」，並調整相關評估項目權數及分級標準。
4. 配合法規變動，調整農會、漁會信用部守法性指標「贊助會員授信比率」及「非會員授信比率」評分標準。

(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」等刊物及最新金融法規參考資料，相關資訊皆揭露於本行網站，供大眾查詢，以增加金融機構營運資訊透明度，強化市場制約功能。

(五) 金融穩定評估

定期編製金融健全指標，發展Basel III市場風險內部模型，並發布「金融穩定報告」，以利金融主管機關、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，包括主辦東南亞國家中央銀行總裁聯合會

(SEACEN) 研究訓練中心「流動性風險管理與監理」研討會、參加該中心籌辦之第6屆副總裁級金融穩定論壇，以及提供「學習及研究需求分析」等相關問卷調查資料。另參加亞洲

開發銀行 (ADB) 舉辦之「資本規劃與壓力測試」區域研討會，以及提供該銀行「APEC 金融監理人員訓練倡議」問卷調查資料。

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。目前我國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，融入國際社會。此外，我國亦積極維繫與美洲開發銀行、歐洲復興開發銀行、國際清算銀行等國際金融組織之關係，強化金融外交。

（一）參加國際金融組織年會

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

55年亞洲開發銀行成立，我國為創始會員國。第48屆理事會年會於104年5月2日至5日在亞塞拜然巴庫舉行，本行派員隨團出席。

2. 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55屆理事會年會於104年4月23日至24日在哥倫比亞麥德林舉行，本行嚴副總裁率團出席。

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

Banks, SEACEN）

本行於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51屆年會於104年11月25日至27日在菲律賓馬尼拉舉行，本行嚴副總裁率團出席。

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

該行自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24屆理事會年會於104年5月14日至15日在喬治亞提比里斯舉行，本行派員隨團出席。

5. 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56屆理事會年會於104年3月26日至29日在南韓釜山舉行，本行派員隨團出席。

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

該行自78年起，每年均邀請本行出席年會。第85屆年會於104年6月27日至28日在瑞士巴塞爾舉行，本行楊副總裁率團出席。

（二）舉辦國際性活動

本行於104年11月2日至6日，主辦SEACEN「流動性風險管理與監理」研討會，

邀請澳洲、泰國、馬來西亞及國內流動性風險
管理專家擔任講座，共有15國（地區）35位金

融監理人員參加，有助促進跨國監理業務交
流，並落實監理合作。



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。104年之研究重點包括國際油價波動、中國大陸供應鏈興起與經濟放緩等對國內經濟之影響，以及分析台灣經濟動能減緩的原因；另外，觀察主要國家貨幣政策分歧對全球經濟金融之衝擊、希臘債務危機之發展等。

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，除積極參與國內外相關議題研討會，發表研究報告或提供評論意見外，並針對當前重要政策議題，邀請學者專家來行專題演講，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)持續配合行政院推動政府資料開放，建置金融統計重要金融指標APP供民眾即時查詢。
- (3)配合國際保險業務分公司（OIU）業務開放，增訂金融機構填報相關資料之統計表格。

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家發展計畫之重要參據。
- (3)按季公布我國外債與銀行國際債權債務統計。
- (4)進行國際收支統計改版作業。
- (5)按年編製「我國國際投資部位表」。
- (6)配合銀行發行外幣可轉讓定期存單業務之開辦，增訂銀行填報相關資料之統計表格。

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。

(二) 專題研究報告

在國內經濟金融之研究方面，完成「房價波動對中央銀行之政策意涵－台灣的個案研究」、「匯率變動對台灣服務輸出的影響」及「當前台灣經濟成長動能減緩原因與對策」等研究報告。在國際經濟金融之研究方面，完成「亞洲金融危機後南韓金融帳自由化之研究」、「希臘債務危機之最新發展」、「立陶宛加入歐元區啟動歐洲中央銀行新投票機制」及「特別提款權 (SDR) 簡介」等多篇報告；並譯有「非傳統貨幣政策對銀行穩健性的影響」等。

(三) 編印刊物及提供資料

1. 104 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 68 輯)。

2. 針對外界對本行貨幣政策與外匯政策之看法、本行不動產貸款針對性審慎措施之調整，以及當前總體經濟金融重大議題等，提出說明，彙集成冊，完成各季「央行理監事會後記者會參考資料」及補充說明，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，並與同仁進行研討。
3. 舉辦「民國 105 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. 委託中央大學經濟系姚睿教授辦理「建構台灣的混合頻率動態結構總體模型」研究計畫。

伍、專載

伍、專載

台灣經濟動能減緩之原因與建議

自2000年以來，經濟成長雖漸倚賴外需帶動，但期間台灣經濟成長動能逐漸減緩，內需不振仍係主因。而2015年以來，台灣面臨短期循環性因素及長期結構性因素雙重影響—全球景氣趨緩（尤其中國大陸），且全球科技業景氣循環疲弱，加以出口的市場與產品高度集中，致外需動能銳減；復以民間消費及投資動能長期趨緩，致內需疲弱。本文分析台灣長期經濟成長動能減緩之原因，並研提積極加入區域經濟整合、提振投資，擴大內需、推動創新等建議。

一、過去 30 年以來台灣經濟成長，1985~1999 年主要由內需帶動，2000~2015 年轉由外需驅動

1985~1999 年，平均每年經濟成長率為 7.47%，來自內需與外需貢獻分別為 7.35 與 0.13 個百分點。2000~2015 年，平均每年經濟

成長率為 3.84%，來自內需與外需貢獻分別為 1.74 與 2.10 個百分點。

2000~2015 年與 1985~1999 年比較，經濟成長率減少 3.64 個百分點，來自內需之貢獻即減少 5.61 個百分點。其中，民間消費貢獻下滑 2.88 個百分點最多，主要係薪資成長緩慢、結構性失業、少子化及海外工作者增加，致民間消費不易提升。固定投資貢獻減幅 2.02 個百分點居次，來自民間、政府及公營事業投資貢獻均減少。

二、薪資成長緩慢，係民間消費動能低迷之主因

台灣民間消費與薪資連動性高，1985~2015 年實質民間消費年增率與實質薪資年增率之相關係數達 0.86。2000~2015 年實質民間消費成長率較 1985~1999 年減少 5.87 個百分點，薪資成長遽減係主因。

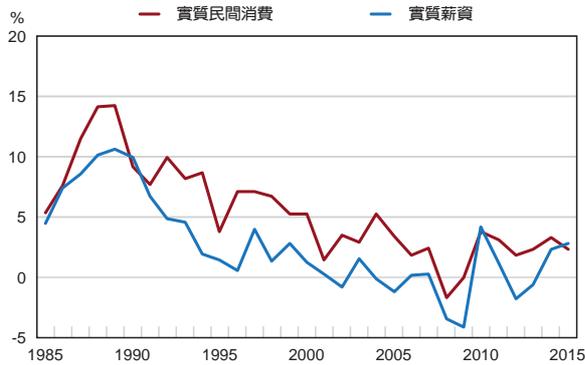
台灣經濟成長貢獻來源分析

單位：%；百分點

期間	經濟成長率 =(1)+(2)	國內需求 (1)							國外淨需求 (2)			
			民間消費	政府消費	固定投資				存貨變動		輸出	(-)輸入
						民間	政府	公營				
1985~1999 (1)	7.47	7.35	4.28	1.08	2.22	1.47	0.57	0.18	-0.23	0.13	4.49	4.36
2000~2015 (2)	3.84	1.74	1.41	0.19	0.20	0.40	-0.16	-0.05	-0.05	2.10	3.83	1.73
差距 (2)-(1)	-3.64	-5.61	-2.88	-0.89	-2.02	-1.06	-0.73	-0.23	0.18	1.98	-0.66	-2.64

資料來源：行政院主計總處。

台灣實質民間消費及薪資年增率



資料來源：行政院主計總處；勞動部。

2000年以來，台灣名目薪資成長低緩，主因新興市場低價競爭，台灣產品價格下降，代工模式之產品附加價值率低；全球化，產業外移，致勞動需求降低。此外，勞動制度變革，如政府調整法定工時、實施勞退新制及調高勞健保費，企業提高非薪資報酬，均抑低企業加薪意願。

三、政府財政空間不足與投資障礙，係整體投資不振之主因

台灣實質民間消費及薪資年增率之變化

單位：%

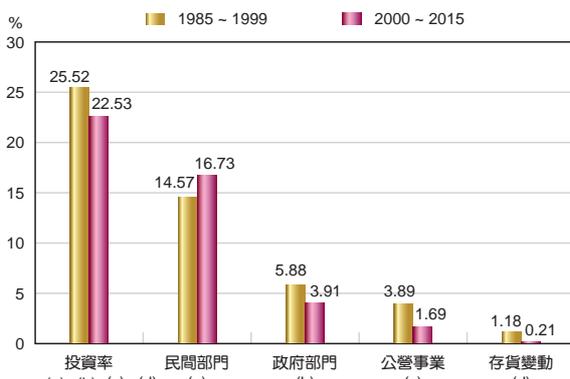
期間	實質民間消費成長率	實質薪資成長率
1985~1999 (1)	8.42	5.28
2000~2015 (2)	2.55	0.12
差距 (2)-(1)	-5.87	-5.16

資料來源：行政院主計總處；勞動部。

國內投資率由 1985~1999 年之 25.52%，降至 2000~2015 年之 22.53%，下滑 2.99 個百分點，主因政府與公營事業投資成長減緩。

政府因財政空間不足，重大基礎建設投資減少。2000~2015 年期間，除 2009 年因全球金融風暴，政府擴大公共投資外¹³，政府投資大多為負成長。公營事業則因逐漸民營化或受制於環保問題（如國光石化、台電電廠投資等），投資轉為負成長。民營企業投資動能趨緩，除受產業外移影響外，亦因投資障礙及非

台灣投資率－依部門別



2000~2015 與 1985~1999 差距

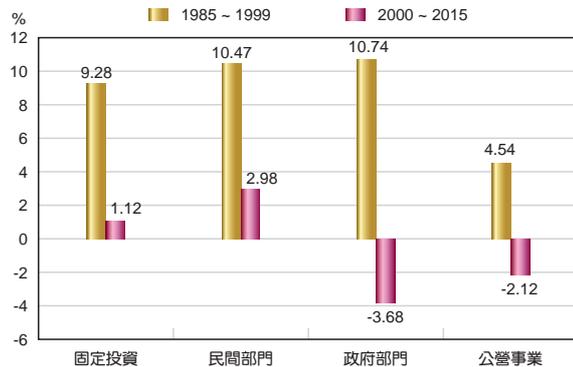
-2.99 2.16 -1.97 -2.20 -0.97

註：1. 投資率 = 國內投資毛額 / GNI。

2. 部門別投資率為各年比率的簡單平均。

資料來源：行政院主計總處。

台灣投資成長率－依部門別



2000~2015 與 1985~1999 差距

-8.16 -7.49 -14.43 -6.66

註：部門別投資成長率為各年成長率的簡單平均。

資料來源：行政院主計總處。

¹³ 4 年(2009~2012 年) 5,000 億元振興經濟擴大公共建設特別預算。

台灣貿易依存度及商品集中度（2015年）

輸出/GDP(%)	對中國大陸(含香港) 出口比重(%)	電子資訊產品 (HS85)出口比重(%)	出口 市場集中度	出口 產品集中度
64.5	39.4	42.1	43.3	44.9

註：輸出為國民所得帳基礎，包括商品及服務。
資料來源：行政院主計總處；財政部海關進出口統計；中央銀行。

薪資成本上揚等因素影響，致投資意願下滑。

四、2015年台灣經濟成長大幅減緩，主因 出口市場與商品集中度高，外需受全 球景氣不振衝擊大

2015年以來，台灣出口遭受短期循環性及長期結構性雙重因素影響而明顯不振，連帶使得投資低迷，台灣經濟動能銳減。

循環性因素包括：全球需求趨緩（尤其中國大陸），且全球科技業景氣循環下滑。結構性因素包括：台灣簽訂FTA的數量少，仰賴資訊科技協定（ITA），致出口過度集中電子產品，受全球科技業景氣疲弱衝擊大；台灣出口市場集中於中國大陸，近年中國大陸推動經濟轉型（投資轉向消費的再平衡政策及進口替代）及產業升級，對台灣出口與投資產生排擠效果；加以台灣出口比重高，近年全球貿易所

得彈性下降，亦不利台灣長期提升出口動能。

五、推升台灣成長動能的建議

世界銀行（2015）呼籲，新興經濟體須採取妥適的逆循環性政策（擴張性財政政策及寬鬆性貨幣政策），並推動結構性政策（財政改革、勞動市場及商品市場改革、政府治理改革），以扭轉經濟成長減緩趨勢¹⁴。

（一）台灣高度參與全球價值鏈，務須加入區域經濟整合，以提振外需動能

台灣是小型開放經濟體，外需是經濟成長的主要動力。台灣全球價值鏈（global value chains, GVC）參與程度高於G20國家¹⁵，近年區域經濟整合規模擴大，對全球價值鏈的影響加深。因此，台灣應積極加入區域經濟整合，以鞏固在全球價值鏈之關鍵地位，並增進出口產品多元化。

台灣儲蓄率、投資率與超額儲蓄率

	儲蓄率 (%)	投資率 (%)	折舊率 (%)	超額儲蓄率 (%)	國民儲蓄 毛額(兆元)	國內投資 毛額(兆元)	超額儲蓄 金額(兆元)
2005年	29.62	23.89	(13.75)	5.73	3.7	3.0	0.7
2010年	33.14	24.23	(15.88)	8.92	4.8	3.5	1.3
2015年	34.41	20.27	(14.65)	14.14	5.9	3.5	2.4
2005年~2015年	31.40	22.41	(15.43)	8.99	50.4	35.7	14.7

註：1. 儲蓄率=國民儲蓄毛額/GNI、投資率=國內投資毛額/GNI、折舊率=固定資本消耗/GNI、超額儲蓄率=超額儲蓄/GNI。

2. 2005~2015年儲蓄率、投資率、折舊率，及超額儲蓄率為各年比率的簡單平均。
資料來源：行政院主計總處。

¹⁴ Didier, Tatiana, Ayhan Kose, Franziska Ohnsorge and Lei Sandy Ye (2015), "Slowdown in Emerging Markets: Rough Patch or Prolonged Weakness?" *World Bank Policy Research Note*, Dec. 8.

¹⁵ 杜巧霞(2015)，「我國在全球價值鏈的參與及政策意涵」，國際經濟情勢雙週報第1840期。相關數據係根據OECD TiVA資料庫計算。

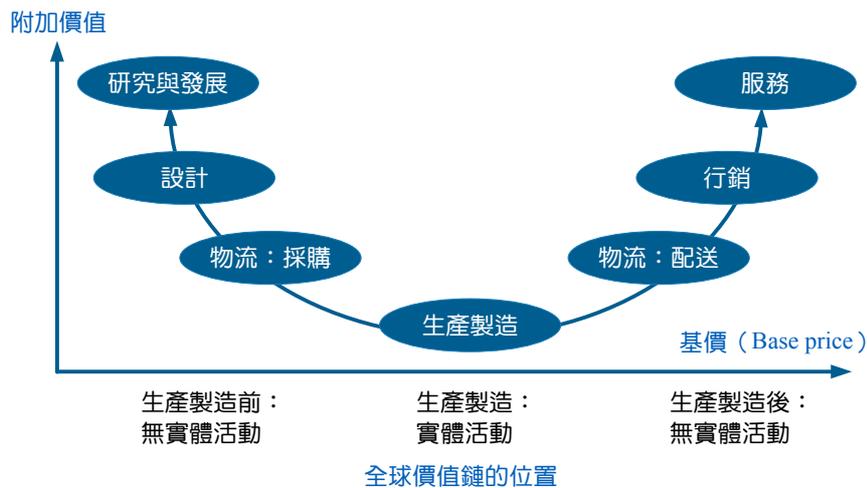
(二) 將超額儲蓄導入國內投資，宜推動公私部門治理改革，加速基礎建設，擴大內需

由於國內投資率走低，累積龐大超額儲蓄，宜積極排除投資障礙，導入國內投資。推動民間投資之作法，如公私部門應推動治理改革，加速基礎建設；並持續導入民間資金參與公共建設；設立石化循環專區，以兼顧環保與經濟成長；善用國發基金，發揮創投角色，促進產業創新等。

(三) 推動創新，應朝全球價值鏈附加價值最高的兩端發展（上游的研發設計，以及下游的行銷服務）¹⁶，以提高產品附加價值，帶動經濟成長

2000~2014 年間，台灣整體產業附加價值率下滑 5.4 個百分點。提振台灣經濟的根本之道，在於推動創新，帶動產業結構轉型升級，提升產品與服務的附加價值，以維持競爭優勢，並促進勞動生產力成長，使得企業樂意為員工加薪，提升民間消費長期動能。

全球價值鏈的微笑曲線
(全球價值鏈的位置與附加價值關係)



資料來源：UNCTAD (2015)。

¹⁶ UNCTAD (2015), "Tracing the Value-Added in Global Value Chains: Product-Level Case Studies in China," UNCTAD Publication, June. 8; IMF (2015), "Reaping the Benefits from Global Value Chains," Regional Economic Outlook: Asia and Pacific, May; OECD, WTO and World Bank (2014), "Global Value Chains: Challenges, Opportunities, and Implications for Policy," Report to the G20 Trade Ministers Meeting, Jul. 19。

陸、本行大事紀

陸、本行大事紀要

實施日期	大事紀要
1月22日	發售「乙未羊年生肖紀念套幣」。
28日	外幣結算平台開辦境內日圓匯款。
3月4日	3月起，364天期定期存單每月標售額度，自1,200億元增加為1,300億元。
26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。
4月10日	配合「電子支付機構管理條例」之制定公布，專營電子支付機構收取儲值款項達一定金額以上者，其準備金之繳存併予納入規範，自5月3日生效。
23日	嚴副總裁率團出席於哥倫比亞麥德林舉行之中美洲銀行（CABEI）第55屆理事會年會。
29日	修正「保險業辦理外匯業務管理辦法」，放寬保險業得辦理以外幣收付之財產保險及再保險業務，並刪除每家保險業每年辦理外幣放款總額限制等，自5月1日生效。
30日	修正「銀行業輔導客戶申報外匯收支或交易應注意事項」，增訂取得金管會核發業務項目載明涉及跨境業務之電子支付機構等業者，得代理結匯申報，自5月3日生效。
5月28日	外幣結算平台開辦跨境日圓匯款。
6月5日	6月起，364天期定期存單每月標售額度，自1,300億元增加為1,500億元。
11日	修正「金融機構存款及其他各種負債準備金調整及查核辦法」，將活期存款之範圍增列「儲存於電子票證或電子支付帳戶之儲值款項」，並明定新台幣、外幣儲值款項應適用之法定準備率，自7月1日施行。
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

實施日期	大事紀要
	持年息 1.875%、2.25%及 4.125%不變。
6 月 25 日	開放指定銀行得受理金融卡持卡人以新台幣帳戶扣款跨行提領外幣現鈔。
27 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 85 屆年會。
29 日	外幣結算平台開辦境內及跨境歐元匯款。
7 月 2 日	發售「新臺幣硬幣組合/紀念抗戰勝利暨臺灣光復七十週年」。
20 日	通函銀行業得受理臺灣期貨交易所及期貨商從事經金管會核准臺灣期貨交易所掛牌之美元兌人民幣匯率期貨之結匯申報。
28 日	外幣結算平台提供外幣債票券交易之款券同步交割 (DVP) 機制。
31 日	配合開放指定銀行發行外幣 NCD，訂定「銀行發行外幣可轉讓定期存單管理要點」，以及刪除「銀行業辦理外匯業務作業規範」有關外匯存款不得以 NCD 方式辦理之規定。
8 月 12 日	8 月起，2 年期定期存單每月標售額度，自 200 億元增加為 300 億元。
13 日	本行常務理事會決議，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」，調整特定地區範圍，並將高價住宅、公司法人購置住宅及自然人第 3 戶購屋之最高貸款成數，由現行 5 成調高為 6 成，自 8 月 14 日生效。
17 日	放寬投信募集發行投資國內有價證券比例不超過 30%，含新台幣級別之多幣別基金之外幣級別，得為投信投顧事業外幣全權委託投資外幣有價證券業務之投資標的。
24 日	開放保險業得申請辦理限為擔任外幣聯合貸款案參加行之外幣放款業務。
9 月 24 日	本行理事會決議調降重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率各 0.125 個百分點，分別調整至 1.75%、2.125%及 4.0%，自 9 月 25 日實施。

實施日期	大事紀要
10月 1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 14 屆東南亞國家中央銀行總裁聯合會執行委員會 (SEACEN EXCO) 會議。
2日	兆豐國際商業銀行獲選續任外幣結算平台之美元清算銀行。
6日	調降金融機構存款準備金乙戶給息利率，源自活期性存款部分給付年息 0.228%，源自定期性存款部分給付年息 1.043%。
15日	發售「新臺幣硬幣組合/臺灣國家公園采風系列-太魯閣國家公園」。
26日	放寬人民幣參加行得與人民幣清算行辦理平倉交易之範圍與交易種類，自 11 月 2 日生效。
28日	修正「中央銀行公開市場操作作業要點」，刪除定存單發行面額規定，並修正定存單中途解約所涉天期規定等。
11月 2日	主辦為期 5 天，由 SEACEN 研究訓練中心規劃之「流動性風險管理與監理」研討會。
12日	發售「國父孫中山先生 150 歲誕辰紀念銀幣」。
25日	嚴副總裁率團出席於菲律賓馬尼拉舉行之東南亞國家中央銀行總裁聯合會 (SEACEN) 第 51 屆年會。
12月 17日	<p>本行理事會決議：</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. 調降重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率各 0.125 個百分點，分別調整至 1.625%、2%及 3.875%，自 12 月 18 日實施。 2. 105 年 M2 成長目標區維持 2.5%至 6.5%不變。
25日	調降金融機構存款準備金乙戶給息利率，源自活期性存款部分給付年息 0.208%，源自定期性存款部分給付年息 0.973%。

柒、本行財務報表

一、資產負債簡表

單位：新台幣億元

科 目		104年底	103年底	增減變動	
				金 額	%
資 產	國外資產	141,652.07	133,932.95	7,719.12	5.76
	存放國內銀行業	8,822.87	5,333.18	3,489.69	65.43
	銀行業融通資金	3,399.85	2,603.60	796.25	30.58
	其他資產	7,490.18	10,091.87	-2,601.69	-25.78
	合 計	161,364.97	151,961.60	9,403.37	6.19
負 債 及 權 益	負債	152,093.66	143,140.96	8,952.70	6.25
	發行券幣	18,046.06	17,066.94	979.12	5.74
	銀行業存款	16,560.19	15,635.52	924.67	5.91
	銀行業定期存款	75,447.10	71,063.10	4,384.00	6.17
	銀行業轉存款	21,840.92	21,937.93	-97.01	-0.44
	公庫及政府機關存款	1,913.01	1,263.00	650.01	51.47
	其他負債	18,286.38	16,174.47	2,111.91	13.06
	權益	9,271.31	8,820.64	450.67	5.11
合 計	161,364.97	151,961.60	9,403.37	6.19	

二、損益簡表

單位：新台幣億元

科 目		104年度 (104年1月至12月)	103年度 (103年1月至12月)
收 入	利息收入	4,035.07	3,896.08
	手續費收入	1.05	1.14
	外幣兌換利益	148.62	178.06
	信託投資利益	31.40	60.66
	事業投資利益	17.14	16.97
	其 他	5.52	5.49
	合 計	4,238.80	4,158.40
支 出	利息費用	937.72	924.64
	手續費用	2.30	2.27
	發行硬幣費用	16.14	18.14
	發行鈔券費用	42.87	34.30
	各項提存	956.32	1,169.54
	業務費用	14.38	14.62
	管理費用	4.54	4.52
	其 他	11.52	10.78
	合 計	1,985.79	2,178.81
	盈 餘	2,253.01	1,979.59

捌、國內重要經濟金融指標

年/月	一、景氣指標				二、生產及需求							
	國發會 景氣綜合 判斷分數 及 對策信號 (平均)	台灣經濟研究院 營業氣候測驗點 (95年=100)		經濟 成長率 (GDP) %	失業率 %	製造業			工業生產指數年增率			
		製造業	服務業			勞動力 生產力 指數 (100年=100)	每月 平均 薪資 元	單位產出 勞動成本 指數 年增率 %	總指數 %	製造業 %	建築 工程業 %	
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	2.20	4.18	99.37	43,829	0.27	0.65	0.56	3.69	
103	25 綠	100.59	98.45	3.92	3.96	103.46	45,207	-1.40	6.37	6.63	10.56	
104	17 黃藍	93.91	89.36	0.75	3.78	102.52	46,781	6.22	-1.75	-1.49	3.57	
104/1	23 綠	99.19	95.92		3.71	104.75	49,705	-42.58	6.74	8.17	-28.19	
	2 24 綠	98.30	96.74		3.69	115.85	84,071	106.84	2.17	2.31	41.96	
	3 22 黃藍	97.56	97.85	4.04	3.72	104.88	40,444	-2.09	6.81	7.33	15.60	
	4 16 藍	96.29	96.80		3.63	105.81	40,928	3.52	1.13	1.27	21.20	
	5 18 黃藍	96.52	96.47		3.62	105.06	41,918	2.35	-3.39	-2.76	2.57	
	6 16 藍	93.62	90.96	0.57	3.71	102.55	42,468	7.54	-1.12	-0.89	-0.95	
	7 14 藍	91.77	88.37		3.82	98.92	49,334	11.21	-2.75	-2.77	27.09	
	8 14 藍	90.44	83.96		3.90	99.31	43,858	5.33	-5.91	-5.93	3.22	
	9 14 藍	90.01	81.53	-0.80	3.89	100.21	43,117	9.31	-5.59	-5.81	-2.89	
	10 15 藍	91.30	81.06		3.90	100.94	40,680	6.96	-6.29	-6.50	-13.81	
	11 15 藍	91.03	80.63		3.91	99.26	41,146	4.28	-4.80	-4.84	17.74	
	12 14 藍	90.86	82.06	-0.52	3.87	96.60	43,879	6.99	-5.85	-5.29	-2.08	

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 %	年增率 %	資本 設備 %		
95	1.79	1.52	4.57	31.05	24.02	13.1	15.0	11.3	8.3	10.6	14.2	11.3	-0.5	19,462	16.7
96	2.42	1.14	1.88	31.46	23.45	10.1	12.4	-1.0	-2.1	9.9	16.3	8.1	3.1	25,677	15.5
97	-1.69	-11.13	-14.15	29.62	23.89	3.7	-0.6	-3.7	10.5	4.4	7.2	9.6	-9.3	13,585	1.7
98	0.01	-8.81	-15.32	29.29	19.29	-20.3	-15.8	-23.5	-18.1	-24.3	-21.5	-27.4	-23.5	28,065	-8.3
99	3.76	19.31	27.63	33.14	24.23	35.2	37.3	33.6	27.4	30.0	37.3	44.3	65.0	21,734	26.1
100	3.12	-1.15	1.20	31.46	23.01	12.6	8.4	15.4	3.2	6.4	23.2	12.4	-4.3	24,861	7.2
101	1.82	-2.61	-0.35	30.45	21.82	-2.1	-3.8	-9.1	2.0	-8.1	9.5	-3.7	-6.7	29,085	1.1
102	2.34	5.30	7.09	32.00	21.46	1.6	3.4	-1.8	-1.2	-3.4	3.7	0.2	5.4	33,418	0.4
103	3.33	1.76	3.17	32.95	21.20	2.8	2.6	7.6	3.9	4.4	1.6	1.4	4.6	38,242	6.7
104	2.28	1.52	3.11	34.41	20.27	-10.9	-12.4	-1.6	-2.7	-10.8	-14.2	-15.8	-1.1	48,124	-4.4
104/1						2.9	10.8	8.0	2.8	-12.8	-6.2	-3.4	8.3	4,383	8.1
2						-6.6	-16.8	15.5	11.8	-2.2	-8.7	-22.7	-12.8	4,487	-2.7
3	3.73	-0.44	1.33	35.18	19.34	-9.4	-9.4	0.1	-10.9	-13.5	-12.5	-17.6	-18.7	3,705	1.3
4						-12.3	-12.7	0.8	9.3	-22.4	-18.5	-22.1	-14.9	4,506	-4.0
5						-4.2	-8.6	2.4	9.0	-7.6	-0.1	-5.8	-2.6	5,291	-5.9
6	3.55	0.60	-0.64	34.19	21.26	-14.8	-17.8	-8.5	-11.3	-11.0	-12.2	-16.2	4.2	1,933	-5.8
7						-12.7	-14.7	1.3	0.2	-15.2	-18.6	-17.7	10.5	3,289	-5.0
8						-14.6	-16.4	-5.6	-11.5	-12.5	-18.6	-15.1	19.1	3,576	-8.3
9	0.48	3.24	5.24	34.67	20.69	-14.7	-16.2	-0.4	-14.5	-9.2	-17.2	-22.9	-6.8	4,925	-4.5
10						-10.7	-10.4	-8.3	0.7	-11.5	-18.0	-18.8	-1.8	5,736	-5.3
11						-17.2	-19.7	-10.8	-5.5	-4.4	-19.4	-11.4	4.6	2,147	-6.3
12	1.46	2.54	6.81	33.59	19.84	-13.8	-15.4	-7.2	-4.5	-4.1	-18.3	-14.9	0.2	4,147	-12.3

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 億元	年增率 (註 2) %	M1B		M2	
			金額 億元	年增率 %	金額 億元			年增率 %			
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
104	-0.31	0.79	-8.84	-12.94	-4.67	33,488	5.79	146,800	6.10	388,941	6.34
104/1	-0.94	0.64	-7.87	-12.98	-2.95	32,570	3.22	143,263	5.03	378,461	5.86
2	-0.20	1.78	-8.82	-13.59	-4.71	34,271	6.08	145,643	6.12	383,991	6.51
3	-0.62	0.96	-8.82	-13.67	-4.65	33,744	7.53	145,171	5.87	385,930	6.57
4	-0.82	0.66	-9.12	-13.77	-5.03	33,464	6.68	145,014	5.85	386,981	6.53
5	-0.73	0.60	-9.67	-14.33	-6.02	33,306	6.39	145,612	6.18	389,065	6.81
6	-0.56	0.58	-9.46	-14.02	-5.49	32,962	5.67	144,885	6.09	387,740	6.53
7	-0.63	0.69	-10.23	-14.51	-5.98	33,042	5.22	145,863	5.66	388,749	6.06
8	-0.44	0.63	-9.46	-13.75	-4.25	33,454	5.67	147,896	5.86	390,980	6.01
9	0.30	0.61	-8.71	-12.35	-3.60	33,679	5.76	149,233	6.62	392,764	6.50
10	0.31	0.70	-8.67	-11.91	-4.25	33,630	5.81	148,906	6.75	392,518	6.58
11	0.53	0.86	-7.97	-10.51	-4.45	33,688	5.75	149,174	6.73	394,048	6.39
12	0.14	0.79	-7.30	-9.35	-4.60	34,045	5.74	150,937	6.37	396,061	5.68

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	%											
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
104	393,558	5.98	294,064	4.61	0.18	0.23	1.625	0.353	0.58	1.39	1.21	1.67	0.77	2.20
104/1	374,705	6.34	282,830	4.59	0.18	0.27	1.875	0.387	0.64	1.52	1.36	1.62		
2	377,814	6.30	285,369	5.26	0.14	0.28	1.875	0.388	0.64	1.54	1.36	1.64		
3	379,445	6.15	285,382	5.14	0.17	0.26	1.875	0.387	0.63	1.61	1.36	1.62	0.78	2.20
4	381,979	6.45	286,178	4.72	0.18	0.26	1.875	0.387	0.65	1.54	1.36	1.81		
5	383,278	6.62	286,424	4.59	0.19	0.26	1.875	0.387	0.64	1.57	1.36	1.80		
6	382,269	6.10	284,913	4.23	0.18	0.25	1.875	0.387	0.61	1.52	1.36	1.77	0.78	2.21
7	384,571	5.54	287,500	4.01	0.18	0.25	1.875	0.387	0.62	1.48	1.36	1.66		
8	386,753	5.90	289,574	4.43	0.19	0.25	1.875	0.367	0.58	1.23	1.36	1.72		
9	387,227	6.57	291,269	5.03	0.20	0.25	1.750	0.320	0.53	1.18	1.28	1.58	0.77	2.23
10	389,099	6.72	291,819	4.84	0.22	0.25	1.750	0.301	0.49	1.17	1.28	1.66		
11	390,020	6.04	292,369	4.56	0.18	0.24	1.750	0.301	0.45	1.17	1.28	1.64		
12	393,558	5.98	294,064	4.61	0.19	0.23	1.625	0.275	0.43	1.11	1.21	1.60	0.74	2.18

註 3：係指金融監督管理委員會公布之廣義逾期放款比率(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 (期末) 億美元	外 匯 存 底 (期末) 億美元	匯 率 新台幣 — 美 元 (期末)	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 (期末) 倍	發 行 餘 額 (期末) 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				
95	6,842	239,004	964	18.98	54,621	2,758,332	61.63	231.5	-1.2	-196.0	-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	320.4	-1.0	-389.3	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	248.2	-3.3	-16.4	-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	406.5	-1.0	134.9	-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	368.4	-1.2	-3.4	-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	379.0	-1.2	-320.3	-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	472.8	-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	530.5	0.1	-439.2	-113.2	1,701.3	4,168.1	29.950	289.3	13,340
103	8,992	218,985	883	15.42	87,268	680,324	21.62	638.1	-0.8	-533.0	-130.2	1,779.5	4,189.8	31.718	312.9	14,261
104	8,959	201,915	828	13.46	88,595	677,257	22.70	761.7	-0.8	-680.4	-150.1	1,589.5	4,260.3	33.066	333.5	13,254
104/1	9,282	17,225	861	15.54	87,164	61,590	25.48						4,159.0	31.555	383.1	1,116
2	9,506	10,237	787	15.51	87,525	38,854	21.23						4,178.3	31.503	331.3	826
3	9,611	20,161	916	15.72	87,227	63,697	26.96	213.8	-0.3	-198.2	-38.1	1,715.6	4,146.9	31.401	345.6	1,317
4	9,680	19,593	980	16.08	87,278	53,259	21.90						4,181.7	30.752	359.7	1,055
5	9,689	17,589	879	15.12	87,951	50,486	24.47						4,189.6	30.871	353.5	1,065
6	9,355	17,589	838	14.56	88,696	51,842	24.85	159.8	-0.0	-146.4	-41.7	1,811.0	4,214.1	31.070	346.8	1,042
7	8,964	17,517	796	13.56	88,285	55,876	23.94						4,219.6	31.682	351.1	1,154
8	8,156	17,968	856	12.55	88,673	66,014	25.46						4,247.9	32.810	374.3	1,007
9	8,206	14,928	746	12.54	88,460	61,057	20.70	188.0	-0.2	-115.5	-56.9	1,734.9	4,263.3	33.128	329.1	1,068
10	8,551	16,873	803	13.15	89,070	58,853	18.78						4,267.7	32.802	291.0	1,191
11	8,503	16,732	797	13.42	89,136	54,604	20.46						4,246.1	32.830	268.0	1,037
12	8,298	15,503	674	13.46	88,595	61,125	18.13	200.1	-0.3	-220.4	-13.4	1,589.5	4,260.3	33.066	276.5	1,376

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」(105年2月)。

8. 臺灣證券交易所。

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 105 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：2357-1721）