

中央銀行年報

中華民國 105 年

中央銀行編印

序



總 裁 彭淮南

105 年上半年，全球景氣不振，我國出口衰退，經濟疲弱；至下半年，因半導體需求回升，出口恢復成長，帶動民間投資升溫，民間消費亦維持溫和成長，景氣回溫，全年經濟成長率為 1.50%，高於上年之 0.72%。物價方面，受天候影響，蔬果等食物類價格高漲，推升消費者物價，全年年增率為 1.40%，不含蔬果及能源之核心消費者物價年增率則為 0.84%，漲幅溫和。

鑒於國內經濟復甦緩慢，負的產出缺口擴大，以及通膨展望溫和，本行採行寬鬆貨幣政策，於 3 月及 7 月兩度調降政策利率共 1 碼，以提振景氣。嗣因景氣回穩，加以通膨展望穩定，本行政策利率維持不變，貨幣信用續呈寬鬆，以協助經濟成長。年內透過公開市場操作，彈性調節資金，全年平均銀行授信年增率為 4.12%，M2 年增率為 4.51%，顯示市場資金充裕，足以支應經濟活動所需。

本行實施不動產針對性審慎措施以來，金融機構不動產授信風險控管改善，加上政府推動不動產稅制改革等健全房市政策，房市投機炒作減少，105 年 3 月本

行除保留高價住宅貸款規範外，其餘各項購屋貸款及土地抵押貸款規範，均回歸銀行自主風險管理。

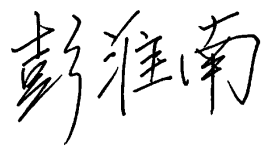
外匯市場方面，本行採具彈性之管理浮動匯率制度，維持新台幣匯率動態穩定。年內國際短期資本進出頻繁，加劇國內金融市場波動；全年外資轉呈淨匯入，股市外資淨買超亦高於其他亞洲主要國家，新台幣對美元匯率升多貶少，至年底為 32.279，較 104 年底升值 2.44%。

此外，年內本行陸續許可金融機構辦理新種金融商品，增加發行澳幣面額之可轉讓定期存單，以滿足客戶避險與投資理財需求；為因應金融數位化發展，本行持續簡化銀行電子化外匯業務申辦程序，提供更便捷的金融服務。另為提升支付與清算系統效率，強化作業監控及緊急應變機制，確保整體支付系統運作順暢，年內再擴充外幣結算平台功能，開辦境內澳幣匯款清算及外幣代收服務；外幣匯款匯費大幅減少。

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。105 年 7 月推出「女性的光輝」主題特展，展出國外鈔券 56 張，民眾藉以觀賞世界各國鈔券之設計風格與特色，並瞭解各領域傑出女性對人類社會之卓越貢獻。

展望未來，美國川普總統新政策、英國脫離歐盟談判及希臘債務危機再現等諸多不確定因素，均可能引起國際金融市場波動，並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之變化，本於職責維護外匯市場秩序，維持新台幣匯率的動態穩定，並彈性調整貨幣與外匯政策，以資因應。

茲循例編定 105 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。疏漏之處，尚祈惠予指正。

總裁  謹識

中華民國 106 年 3 月

目錄

中央銀行年報

本行組織



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	20
三、國內金融情勢	23

貳、經濟篇

一、國內生產與所得	27
二、國際收支與對外貿易	35
三、物價	44
四、中央政府收支	49
五、就業與薪資	53

參、金融篇

一、貨幣金融	59
二、貨幣機構經營情況	61
三、貨幣市場	74
四、外匯市場	78
五、股票市場	82
六、債券市場	86

肆、本行業務

一、概 述	91
二、調節金融	92
三、外匯管理	95
四、支付系統管理	102
五、發行通貨	106
六、經理國庫	108
七、金融業務檢查	111
八、參與國際金融組織活動	113
九、經濟研究	115

伍、專載

本行採行不動產貸款針對性 審慎措施之成效	119
-------------------------	-----

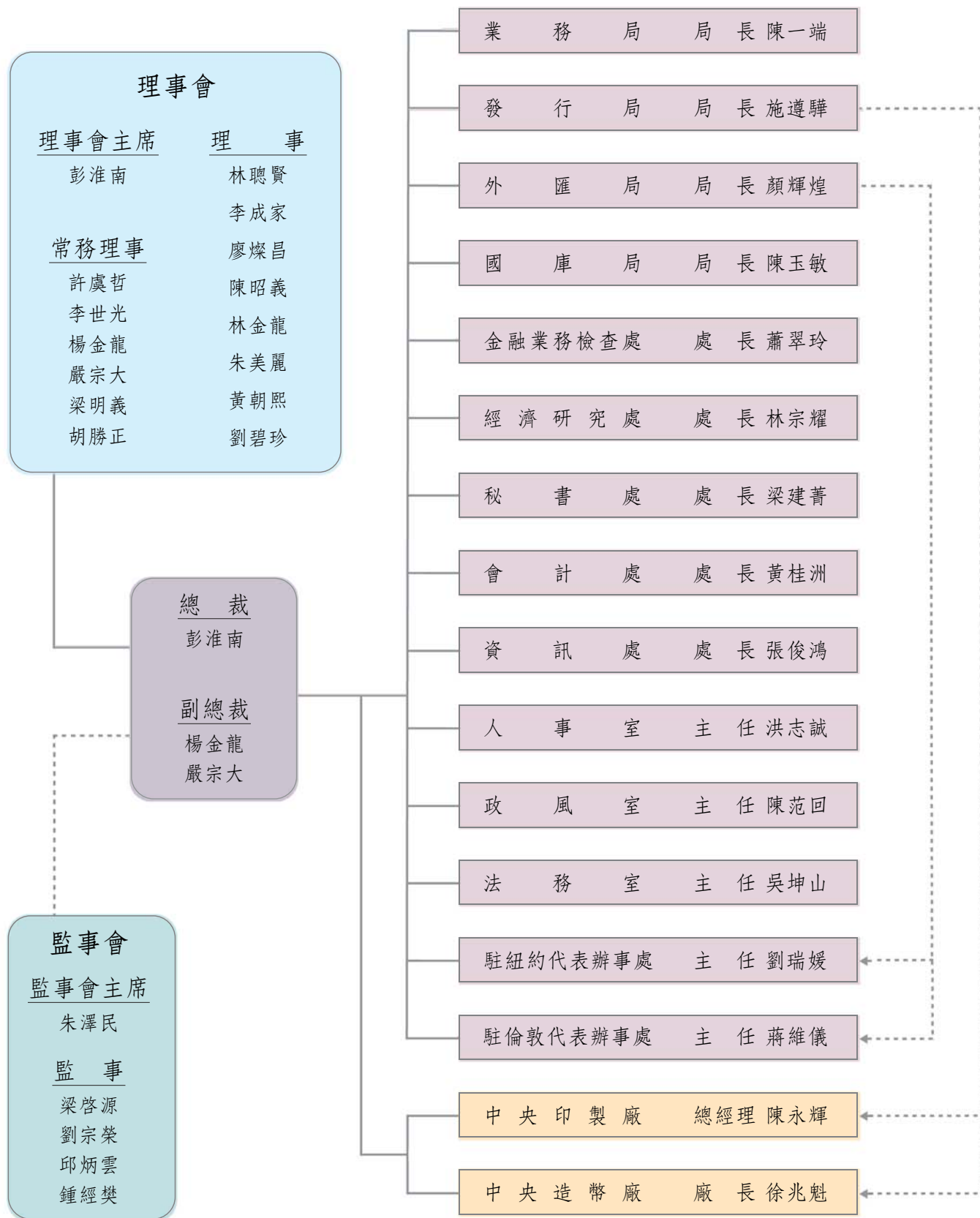
陸、本行大事紀要	125
----------	-----

柒、本行財務報表	128
----------	-----

捌、國內重要經濟金融指標	130
--------------	-----



本行組織





理事會主席
總裁
彭淮南



常務理事
許虞哲



常務理事
李世光



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
胡勝正



理 事
林 聰 賢



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
朱澤民



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

受全球貿易成長下滑、投資疲弱之影響，2016年全球經濟欲振乏力。先進經濟體成長放緩，美國、日本及歐元區復甦力道均減弱。新興市場暨開發中經濟體景氣平疲，其中中國大陸成長續緩，惟大宗商品出口國受惠於原物料價格回穩，經濟逐漸改善。

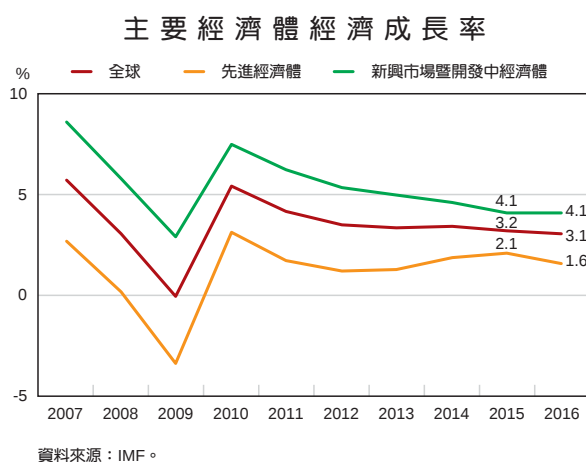
2017年1月國際貨幣基金（IMF）預估2016年全球經濟成長率自2015年的3.2%降至3.1%，為全球金融危機後之最低；其中先進經濟體自2.1%降至1.6%；新興市場暨開發中經濟體為4.1%，與2015年持平。

先進經濟體勞動市場持續好轉，2016年失業率由2015年之6.7%降至6.2%，其中美國、日本、

歐元區及英國均明顯下降，惟歐元區仍達10%。

由於原油等國際原物料價格自低點轉趨上揚，影響所及，2016年全球通膨漸趨穩定，惟仍處較低水準。先進經濟體消費者物價指數（CPI）年增率自2015年的0.3%升至0.7%；新興市場暨開發中經濟體CPI年增率則自2015年之4.7%略降至4.5%，主要係反映部分國家經濟趨穩，貨幣止貶回穩，致通膨明顯下降。

受先進經濟體需求不振、政策不確定性升高、中國大陸經濟轉型為由內需推動及供應鏈在地化，加上全球低成長環境助長貿易保護主義抬頭等因素影響，2016年全球貿易量成長率降為1.9%，為全球金融危機以來之最低，較2015年減少0.8個百分點，世界銀行（World Bank）指出¹，其中0.6個百分點係來自政策不



¹ World Bank (2017), "Policy Uncertainty Weighs on World Trade," Feb. 21。

確定性上升。

貨幣政策方面，為提振景氣，2016年日本進一步採負利率政策；歐洲央行（ECB）亦持續寬鬆貨幣；英國則為因應公投脫歐之衝擊，將政策利率調降至歷史新低；另印尼、紐西蘭、印度、澳洲、南韓及馬來西亞等國均降息，中國大陸則調降金融機構人民幣存款準備率。然而，美國因下半年景氣逐漸回溫，聯準會（Fed）於年底調升聯邦資金利率目標。

金融方面，在美國經濟表現逐漸轉佳，及歐元區、日本寬鬆貨幣政策激勵下，2016年先進經濟體股市多上漲，惟部分新興市場經濟體受Fed升息預期升溫致資金外流影響，股價下跌。影響所及，美元走強，歐元及多數亞洲國家貨幣對美元貶值；英鎊因英國公投脫歐而大幅貶值；日圓則因避險需求增加而升值。

（一）主要先進經濟體經濟成長減緩，通膨多回溫

2016年美國民間消費支出大幅成長，惟Fed升息預期升溫，致美元強勢，影響出口表現，加以企業投資支出疲弱，全年經濟僅成長1.6%，低於2015年的2.6%。惟勞動市場持續好轉，失業率由2015年之5.3%降至4.9%。在能源價格上漲帶動下，CPI年增率由2015年之0.1%大幅升至1.3%。

2016年日本雖將原延至2017年4月之第二輪消費稅率由8%調高至10%之時程，再度延後至2019年10月，然而因日圓升值影響出口及企業獲利，經濟成長率由2015年之1.2%降至

1.0%。失業率則自3.4%降至3.1%，為1994年以來最低。由於薪資成長放緩，民間消費不振，通縮壓力上升，CPI年增率再度陷於負值，由2015年之0.8%降至-0.1%。

歐元區雖持續寬鬆貨幣，加上歐元貶值激勵出口，惟恐攻陰影、英國公投脫歐及義大利修憲公投未通過等因素影響內需，致2016年經濟成長率由2015年的2.0%降至1.7%。主要成員國中，德國經濟成長率由1.7%升至1.9%，法國則由1.3%降至1.2%。歐元區勞動市場逐月好轉，失業率由2015年之10.9%降至10.0%；通膨率則由2015年之0.0%略升至0.2%，通縮風險稍減。

2016年6月英國通過脫歐公投後，第3、4季經濟在服務業表現強勁帶動下均成長2.0%，優於市場預期，公投脫歐尚未嚴重衝擊其經濟，全年成長率由2015年的2.2%小幅降至1.8%。失業率由5.4%降至4.9%，CPI年增率則由0.0%升為0.7%。

（二）多數亞洲經濟體景氣平疲

2016年日本除外之亞洲經濟體經濟成長多放緩，主要因全球景氣疲軟及大宗商品價格低迷影響出口，加以部分國家內需疲弱所致。其中，中國大陸因產能過剩致內需擴增力道不足，加以進出口衰退，經濟成長率由2015年的6.9%降至6.7%，為1991年以來最低；香港則因內需仍緩且出口不振，經濟成長低於2015年。南韓雖部分企業罷工或重整及政治事件等影響投資及消費，惟在政府大力推動擴張公共

主要經濟體或地區經濟成長率

單位：%

	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年
全 球	3.5	3.3	3.4	3.2	3.1
先進經濟體	1.2	1.2	1.9	2.1	1.6
新興市場暨開發中經濟體	5.3	5.0	4.6	4.1	4.1
美 國	2.2	1.7	2.4	2.6	1.6
日 本	1.5	2.0	0.3	1.2	1.0
歐元區	-0.9	-0.3	1.2	2.0	1.7
德 國	0.5	0.5	1.6	1.7	1.9
法 國	0.2	0.6	0.6	1.3	1.2
英 國	1.3	1.9	3.1	2.2	1.8
南 韓	2.3	2.9	3.3	2.8	2.8
新 加 坡	3.9	5.0	3.6	1.9	2.0
香 港	1.7	3.1	2.8	2.4	1.9
東協五國	6.2	5.1	4.6	4.8	4.8
印 尼	6.0	5.6	5.0	4.9	5.0
泰 國	7.2	2.7	0.9	2.9	3.2
馬來西亞	5.5	4.7	6.0	5.0	4.2
菲 律 賓	6.7	7.1	6.2	5.9	6.8
越 南	5.0	5.4	6.0	6.7	6.2
中國大陸	7.9	7.8	7.3	6.9	6.7

資料來源：1. IMF World Economic Outlook Update, January 2017 及 IMF World Economic Outlook, October 2016。

2. 各官方網站。

主要經濟體或地區失業率

單位：%

	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年
先進經濟體	8.0	7.9	7.3	6.7	6.2
美 國	8.1	7.4	6.2	5.3	4.9
日 本	4.3	4.0	3.6	3.4	3.1
歐元區	11.3	12.0	11.6	10.9	10.0
德 國	6.8	6.9	6.7	6.4	6.1
法 國	9.8	10.3	10.3	10.4	10.1
英 國	8.0	7.6	6.2	5.4	4.9
南 韓	3.2	3.1	3.5	3.6	3.7
新 加 坡	2.0	1.9	2.0	1.9	2.1
香 港	3.3	3.4	3.3	3.3	3.4
印 尼	6.1	6.2	5.9	6.2	5.6
泰 國	0.7	0.7	0.8	0.9	1.0
馬來西亞	3.0	3.1	2.9	3.1	3.5
菲 律 賓	7.0	7.1	6.8	6.3	5.5
越 南	2.0	2.2	2.1	2.3	2.3
中國大陸	4.1	4.1	4.1	4.1	4.0

資料來源：1. IMF World Economic Outlook, October 2016。

2. 各官方網站。

主要經濟體或地區消費者物價年增率

單位：%

	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年
全球	4.1	3.7	3.2	2.8	2.9
先進經濟體	2.0	1.4	1.4	0.3	0.7
新興市場暨開發中經濟體	5.8	5.5	4.7	4.7	4.5
美國	2.1	1.5	1.6	0.1	1.3
日本	0.0	0.4	2.7	0.8	-0.1
歐元區	2.5	1.4	0.4	0.0	0.2
德國	2.0	1.5	0.9	0.2	0.5
法國	2.0	0.9	0.5	0.0	0.2
英國	2.8	2.6	1.5	0.0	0.7
南韓	2.2	1.3	1.3	0.7	1.0
新加坡	4.6	2.4	1.0	-0.5	-0.5
香港	4.1	4.3	4.4	3.0	2.4
東協五國	3.8	4.6	4.6	3.3	2.5
印尼	4.0	6.4	6.4	6.4	3.5
泰國	3.0	2.2	1.9	-0.9	0.2
馬來西亞	1.7	2.1	3.1	2.1	2.1
菲律賓	3.2	2.9	4.2	1.4	1.8
越南	9.2	6.6	4.1	0.6	2.7
中國大陸	2.6	2.6	2.0	1.4	2.0

資料來源：1. IMF World Economic Outlook Update, January 2017 及 IMF World Economic Outlook, October 2016。

2. 各官方網站。

支出方案下，經濟成長率為 2.8%，與 2015 年持平；新加坡因製造業成長擴增，經濟成長率自 2015 年的 1.9% 略升至 2.0%。

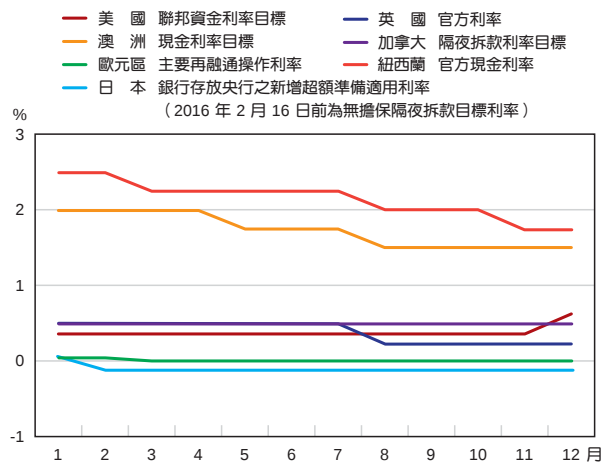
東協國家中，印尼因通膨降溫支撐民間消費及投資穩定成長，泰國及菲律賓則因公共建設投資及消費擴增等因素，經濟成長率皆高於 2015 年；而馬來西亞因投資疲弱及出口表現不佳，越南則因嚴重乾旱影響農業收成及礦業生產衰退，二國經濟成長力道減弱。綜計 2016 年東協五國（印尼、泰國、馬來西亞、菲律賓及越南）之成長率為 4.8%，與 2015 年持平。

（三）美國升息，惟多數經濟體採寬鬆貨幣政策

美國 Fed 鑒於就業成長力道持續增強，且

通膨提升，於 2016 年 12 月調升聯邦資金利率目標區間 0.25 個百分點至 0.50%~0.75%，為繼 2015 年 12 月以來再度升息。ECB 則為支持經濟復甦，於 3 月宣布調降政策利率、擴大每月購

2016 年主要先進經濟體之政策利率



註：美國及日本（2016 年 2 月 16 日前）之政策利率為一區間，故以上限及下限之平均數表示。日本自 2016 年 2 月 16 日開始以銀行存放央行之新增超額準備利率為短期政策利率（short-term policy interest rate）。

資料來源：各經濟體官網。

2016 年主要經濟體之政策利率變動

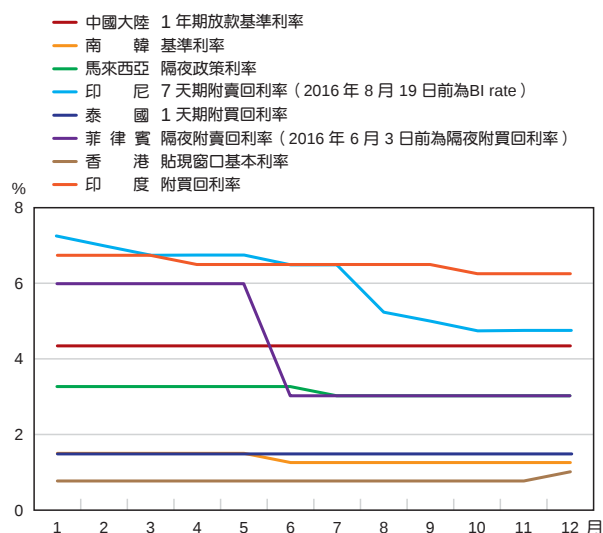
經濟體	2015/12/31 政策利率 水準值 (%)	2016/12/31 政策利率 水準值 (%)	升/降幅 (百分點)
美國	0.25~0.50	0.50~0.75	+0.25
加拿大	0.50	0.50	0.00
歐元區	0.05	0.00	-0.05
日本	0~0.10	-0.10	-
英國	0.50	0.25	-0.25
澳洲	2.00	1.50	-0.50
紐西蘭	2.50	1.75	-0.75
中國大陸	1.50 (存款)	1.50 (存款)	0.00
	4.35 (放款)	4.35 (放款)	0.00
南韓	1.50	1.25	-0.25
香港	0.75	1.00	+0.25
泰國	1.50	1.50	0.00
馬來西亞	3.25	3.00	-0.25
菲律賓	6.00	6.00(2016/6/2)	0.00
	3.00(2016/6/3)	3.00	0.00
印尼	7.50	6.50(2016/8/18)	-1.00
	5.25(2016/8/19)	4.75	-0.50
印度	6.75	6.25	-0.50

註：1.日本2015年12月31日及2016年12月31日政策利率分別為無擔保隔夜拆款目標利率及銀行存放央行之新增超額準備適用利率，致未計算升降幅。

2.菲律賓於2016年6月3日將政策利率由隔夜附買回利率改為隔夜附賣回利率；印尼於2016年8月19日將政策利率由基準利率（BI rate）改為7天期附賣回利率。

資料來源：各經濟體官網。

2016 年亞洲新興經濟體之政策利率



註：印尼自2016年8月19日啟用利率走廊 (interest rate corridor, IRC) 架構，基準利率由BI rate改為7天期附賣回利率；菲律賓自2016年6月3日啟用利率走廊架構，政策利率由隔夜附買回利率改為隔夜附賣回利率。

資料來源：各經濟體官網。

債規模與範圍及推出「第二輪目標長期再融通操作」(TLTRO II)，擴大寬鬆貨幣；並於12月延長購債計畫實施期間，惟縮減每月購債金額。日本央行於2月開始實施負利率政策，對銀行存放央行之新增超額準備採行-0.1%之利率，再於9月增設控制殖利率曲線目標，透過購進長期公債以維持10年期公債殖利率於零水準附近。澳洲及紐西蘭為激勵景氣，數度調降政策利率。英國央行則為因應公投脫歐的不利衝擊，除降息外，並擴大購債規模。

另為提振經濟，2016年印尼、印度、南韓及馬來西亞等國家亦調降政策利率；中國大陸則於3月調降金融機構存款準備率。

2016 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0.50%~0.75%。
歐 元 區	3月	ECB宣布降息及擴大量化寬鬆政策，包括： (1)調降主要再融通操作利率及邊際放款利率各0.05個百分點，分別至0.00%及0.25%，並調降存款利率0.1個百分點至-0.40%； (2)自2016年4月起，購債規模由每月600億歐元提高至800億歐元，並將歐元計價投資等級之歐元區企業債券納入購債範圍，實施期限維持至2017年3月底； (3)推出第二輪目標長期再融通操作（TLTRO II），自2016年6月起，每季執行1次共4次，每次到期期間為4年，利率採主要再融通操作利率； (4)銀行於2016年2月初至2018年1月底，若累積淨放款金額超過ECB所訂之門檻，最低可享與ECB存款利率相同之利率。
	12月	ECB將原定實施至2017年3月底之購債計畫延長9個月至2017年12月底，惟自2017年4月起每月購債金額由800億歐元降至600億歐元。
日 本	2月	日本央行實施負利率政策，對銀行存放央行之新增超額準備採行-0.1%之利率（亦即收取0.1%之保管費）。
	4月	準備投資股市之資金，暫時存放「貨幣準備基金」（money reserve funds, MRFs）帳戶，以及依日本央行之特別貸款計畫借入資金等，均可免除適用-0.1%之超額準備利率而採0%利率。
	9月	日本央行調整貨幣政策架構，增設控制殖利率曲線目標，透過購進長期公債，促使10年期公債殖利率維持於零水準附近，並承諾擴大貨幣基數至核心CPI年增率回升，並持穩在2%目標以上。
英 國	8月	英國央行調降官方利率0.25個百分點至0.25%，並增加公債購買規模600億英鎊至4,350億英鎊，以及購買100億英鎊公司債，另提供定期融資計畫（Term Funding Scheme）1,000億英鎊。
澳 洲	5、8月	澳洲央行2度調降現金利率目標共0.5個百分點至1.50%。
紐 西 蘭	3、8、11月	紐西蘭央行3度調降官方現金利率共0.75個百分點至1.75%。
中國大陸	3月	中國人民銀行調降金融機構人民幣存款準備率0.5個百分點，大型金融機構及中小型金融機構分別調降至17.0%及13.5%。
南 韓	6月	南韓央行調降基準利率0.25個百分點至1.25%。
香 港	12月	香港金融管理局調升貼現窗口基本利率0.25個百分點至1.00%。
馬來西亞	7月	馬來西亞央行調降隔夜政策利率0.25個百分點至3.00%。
菲 律 賓	6月	菲律賓央行改以隔夜附賣回利率為政策利率，同時啟用利率走廊（interest-rate corridor, IRC）架構，將隔夜附賣回利率減0.5個百分點為隔夜存款利率，隔夜附賣回利率加0.5個百分點為隔夜放款利率（即隔夜附買回利率）。
印 尼	1、2、3、6、8、9、10月	印尼分別於1月、2月、3月及6月4度調降基準利率（BI rate）共1個百分點至6.50%。 自8月19日起改以7天期附賣回利率作為政策利率，同時啟用利率走廊架構，以7天期附賣回利率加0.75個百分點為放款工具利率，減0.75個百分點為存款工具利率。嗣於9月及10月2度調降7天期附賣回利率共0.5個百分點至4.75%。
印 度	4、10月	印度央行2度調降附買回利率共0.50個百分點至6.25%。

資料來源：各經濟體官網。

（四）油價大漲，穀物價格持平，黃金價格先漲後跌

2016年初因美國原油產量維持高位，加以美國、歐盟及聯合國解除對伊朗原油銷售全球市場的制裁，1月20日布蘭特原油現貨價格一度跌至25.9美元之12年來新低。隨後以沙烏地阿拉伯為首的若干石油輸出國家組織（OPEC）會員國與俄羅斯達成原油限產共識，加以5月加拿大油田大火及奈及利亞主要產油區遭叛軍攻擊，油價節節上揚，至6月上旬每桶已突破50美元。後因美國鑽油平台數及原油產量轉增，加以奈及利亞及加拿大產能逐步恢復，全球原油供給增加，油價一度回軟。8月以來，油價隨著OPEC可望重啟限產協議之進展震盪，11月底OPEC終達成2009年來首次限產協議，12月中旬以俄羅斯為首之非OPEC會員國亦同意配合減產，油價急漲。年底布蘭特原油現貨價格為每桶55.21美元，較2015年底大漲51.6%。

2016年上半年因產地天候不利穀物生長，

加以預期中國大陸及印度需求上升，國際穀物期貨價格震盪走揚。6月中旬後，美國中西部氣候轉佳，有利穀物生長，且因應先前價格上揚，種植面積擴增，穀物價格轉趨下跌，8月30日Thomson Reuters穀物期貨價格指數一度跌至近10年來之新低258.7點；之後，小幅回升且於小區間波動。年底Thomson Reuters穀物期貨價格指數為284.5點，與2015年底幾近持平。

國際黃金方面，2016年初因全球景氣疲弱疑慮上升，股市重挫，加以1月底日本央行推出負利率政策及3月ECB擴大寬鬆貨幣政策等，致金價快速走揚，至6月英國公投脫歐，金融市場動盪，黃金避險需求大增，進一步推升金價，7月6日漲至每盎司1,366.25美元的年內最高。嗣後受Fed升息未定及美國總統大選的政治不確定性影響，金價於區間波動；11月大選後，由於市場對美國經濟前景樂觀預期，加以12月中旬Fed升息，美元走強，不利避險性資產投資，金價大幅下跌。年底每盎司為1,159.10美元，惟仍較2015年底上漲9.1%。

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。

倫敦黃金現貨價格走勢圖



資料來源：Thomson Reuters Datastream。

伴隨能源及貴金屬等價格上揚，2016年底RJ/CRB期貨價格指數為192.5點，較2015年底上升9.3%。

（五）歐元及英鎊對美元貶值，日圓先升後貶，亞洲國家貨幣多疲軟

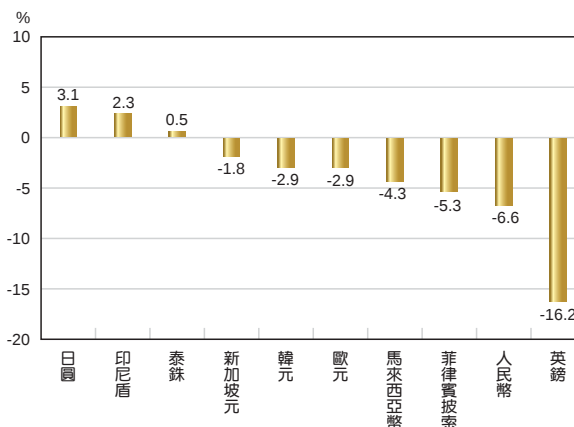
2016年初，雖然ECB採寬鬆貨幣措施對歐元造成貶值壓力，惟受美國經濟表現不如預期而暫緩升息影響，歐元兌美元匯價震盪走升，5月3日達1歐元兌1.152美元之全年最高。嗣因ECB維持貨幣寬鬆，加以英國公投脫歐，歐元轉貶，7月後大致位於1歐元兌1.10美元至1.13美元區間盤整；至10月中旬，因美國經濟數據轉佳，加以12月義大利修憲公投未過、ECB延長購債期間，以及Fed升息，歐元轉貶，年底為1歐元兌1.055美元，較2015年底貶值2.9%。

英鎊對美元匯率自年初以來大致維持在1英鎊兌1.38美元至1.48美元間小幅震盪；6月24日英國通過脫歐公投，英鎊對美元遽貶，加以9月後，市場預期Fed升息，英鎊進一步下挫，至年底為1英鎊兌1.236美元，較2015年底大貶16.2%。

2016年上半年，日本雖採負利率政策，惟因美國放緩升息步調，加以英國公投脫歐，致日圓避險需求上升，日圓對美元升值，至8月中旬一度突破100美元，較年初升值近20%；嗣後大致於1美元兌100日圓至106日圓間盤整。11月之後，因市場預期美國川普政府將擴大財政支出，加以12月Fed升息，國際美元走強，日圓快速走貶，年底為1美元兌116.64日圓，惟仍較2015年底升值3.1%。

人民幣方面，在中國大陸經濟表現不佳、

2016年國際主要通貨對美元升貶幅度



資料來源：Thomson Reuters Datastream。

債務攀高、金融風險上升、企業對外投資規模持續擴大，以及家計部門對外匯資產配置需求增加，資金大量外流之情況下，4月以來人民幣對美元大抵呈貶值走勢，雖然官方陸續推出抑制資金外流措施，惟10月後市場預期Fed將升息，資金外流情況加劇，人民幣貶值速度加快，至年底為1美元兌6.9495人民幣，較2015年底貶值6.6%。

2016年初，先進經濟體經濟趨緩，資金流向亞洲國家，亞幣對美元多呈升值趨勢，4月以後，則隨美國升息預期強弱於區間震盪；至10月，市場預期美國可能於年底升息，亞洲國家資金外流，亞幣均走貶。年底與2015年底比較，以菲律賓披索貶值5.3%幅度較大，其次為馬來西亞幣貶值4.3%，印尼盾及泰銖則分別升值2.3%及0.5%。

（六）先進經濟體股市多上漲，亞洲國家漲跌互見

2016年初，因經濟表現不佳，美國道瓊工業股價指數及那斯達克股價指數跌至2月11日

的15,660.2點及4,266.8點之全年最低，嗣後隨油價回升及經濟數據轉佳，道瓊工業股價指數回升，並於17,500點至18,000點間震盪。7月以後，因就業市場表現良好，美股走揚，11月川普勝選後，市場看好美國經濟，美股頻創新高。年底道瓊工業股價指數及那斯達克股價指數分別收在19,762.6點及5,383.12點，較2015年底大漲13.4%及7.5%。

歐股方面，年初歐元區銀行業因ECB採負利率政策，獲利劇降，加以希臘脫歐疑慮再起，歐股下跌；3月之後，在ECB擴大寬鬆貨幣政策及義大利金融業不良債權問題暫獲解決之激勵下止跌回穩。6月下旬受英國公投脫歐影響，歐股一度大跌，在主要國家推出金融穩定措施及英國新任首相提出新政後回穩。12月後，ECB延長購債計畫期限激勵股價上漲，年底泛歐元道瓊股價指數收在350.255點，較2015年底上漲1.5%。英國金融時報百種指數、德國DAX指數及法國巴黎指數分別較2015年底上漲14.4%、6.9%及4.9%。

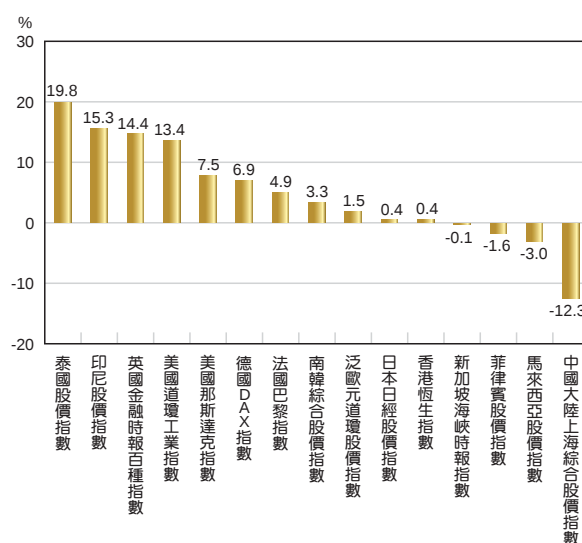
日股方面，年初雖因日本央行採負利率政策激勵股價上漲，惟2月之後市場對負利率政策效果存疑，日經股價指數一度跌破15,000點，嗣後跌深反彈，於15,500點至17,500點區間盤整；6月下旬英國公投脫歐後日圓大幅升值，指數再度跌破15,000點。7月安倍首相領導的自民黨執政聯盟獲得勝選，市場預期將推出激勵景氣之經濟對策，日股走揚，並於區間小幅整理；至11月之後，因市場預期美國將升

息，日圓轉貶，日股大漲，年底日經股價指數為19,114.37點，惟僅較2015年底上漲0.4%。

中國大陸股市年初因二度觸發熔断機制及人民幣重貶而大跌，嗣因官方進場護盤、暫停熔断機制，以及中國人民銀行調降金融機構存款準備率，方止跌回穩。惟4月起，受債市違約案增加影響，股價震盪走跌，6月後方反彈回穩，於區間震盪；10月以降，因官方對房市採行限購限貸措施，資金流向股市，激勵股價上漲，惟12月政府對保險業投資股票限制趨嚴，股市轉跌。年底上海綜合股價指數為3,103.64點，較2015年底大跌12.3%。

其餘亞洲經濟體上半年因外資流入，股市多呈上揚走勢，僅馬來西亞股市因銀行類股重挫而大幅下跌；7月至10月亞股普遍走揚或於高點盤整，菲律賓股市則受國內政治風險上升

2016年國際股價變動幅度



資料來源：Thomson Reuters Datastream。

影響而持續下跌；至11月因 Fed 升息預期大增，致資金外流，亞股轉跌。年底與2015年底比較，泰國及印尼股市分別大漲 19.8%及

15.3%，漲幅最大，其他如香港、新加坡、菲律賓及馬來西亞股市則漲跌互見且幅度較小。

專題一

英國公投脫離歐盟之背景及發展

一、英國脫歐公投之源起

英國於 1973 年加入「歐洲共同體」(European Community, EC)，1993 年 EC 之 12 個成員國依「馬斯垂克條約」(Treaty of Maastrich) 成立「歐洲聯盟」(European Union，以下簡稱歐盟，現有 28 個成員國)。英國對歐盟其他成員國支持朝政治一體化邁進之態度，始終持疑。近年來，因歐盟之開放政策，數百萬移民大量湧入英國，排擠工作機會及占用社會資源，加上敘利亞難民危機及歐債問題，使英國人民對歐盟不滿情緒逐漸高漲。

2015 年 5 月，時任英國首相之 David Cameron 欲落實 2013 年競選期間為吸引選票並平息黨內紛爭，提出若保守黨勝選將舉行脫離歐盟（以下簡稱脫歐）公投的承諾，開始推動脫歐公投議案，並決定於 2016 年 6 月 23 日舉行脫歐公投。

二、英國脫歐之利弊觀點

支持脫歐之人士認為，英國若離開歐盟，其貿易、財政、立法及金融自由度將能有更佳發展；留歐派則指出，脫歐恐使英國貿易成本上升，且有損投資成長、金融地位與政治穩定性。

英國脫歐之利弊

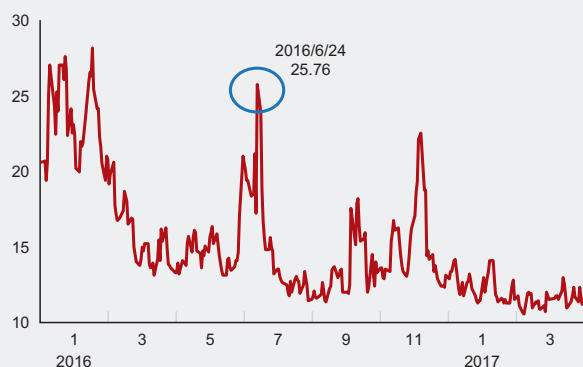
英國脫歐之利	英國脫歐之弊
貿易自由度提高：可與歐盟重新協商新合作關係，無須受歐盟法規約束。	貿易成本上升、規模縮減：可能危及與主要貿易夥伴之關係，且面臨高關稅壁壘與服務移動限制。
可運用經費增加：無須再貢獻歐盟預算，經費可用於科學研究與新興產業。	外人投資減少：失去與歐盟連結將使外資進駐興趣大減，大企業亦可能撤離。
金融自由度提高：歐盟法規較為繁複，脫歐意味倫敦金融業將更具彈性，有助提高競爭力。	金融地位滑落：倫敦國際金融中心地位恐遭取代，他國在英國部署之金融業恐進行調整。
移民政策自由度增加：不須配合歐盟移民政策，可自由規範移民條件及制度。	勞動力下滑：加重移民管控，恐造成勞動力挹注不足，不利經濟成長。
取得法規自主權：重獲對勞動、醫療保健及國家安全等法規自主權。	政治不穩：親歐的蘇格蘭恐藉機爭取獨立*，導致英國分裂。

註*：蘇格蘭議會已於 2017 年 3 月 28 日表決通過，授權首席大臣 Nicola Sturgeon 遊說英國政府，正式協商舉行脫離英國之第 2 次獨立公投的時間，Sturgeon 將爭取英國政府同意其於未來 2 年內舉行獨立公投。
資料來源：主要參考 The Economist (2015), "A Background Guide to 'Brexit' from the European Union," Oct. 19; IMF (2016), "Country Report-United Kingdom: Selected Issues," Jun. 17; HM Treasury (2016), "HM Treasury Analysis: The Long-Term Economic Impact of EU Membership and the Alternatives," Apr.

三、公投結果脫歐派勝出，一度引發金融市場動盪

2016年6月23日英國脫歐公投結果由脫歐派以51.9%的得票率意外勝出，之後Cameron辭去首相職位，國際金融市場短暫劇烈震盪，全球股市大跌，恐慌指數高漲，英鎊重挫；資金轉進安全性資產，造成主要國家公債殖利率走低。嗣後在主要國家央行宣布聯手因應，且全球仍維持寬鬆貨幣環境下，市場恐慌情緒迅速回穩；惟英

恐慌指數 (VIX)



註：VIX係1993年美國芝加哥選擇權交易所(CBOE)推出，用以衡量投資人對S&P 500指數期貨未來30天波動程度之預期。VIX愈高，表示市場參與者預期後市波動程度將加劇，也同時反映其心理不安程度愈高，故又稱為恐慌指數。

資料來源：CBOE。

英鎊對美元



資料來源：Thomson Reuters Datastream。

鎊對美元至2017年1月16日已跌至約1英鎊兌1.2065美元，逾31年新低。

四、公投脫歐後英國經濟持穩，惟未來不確定性大增

英國央行(BoE)為緩和公投脫歐衝擊英國經濟，於2016年8月4日調降政策利率0.25個百分點至0.25%之歷史新低，亦為7年來首度降息，並提高公債購買規模600億英鎊至4,350億英鎊，另將購買100億英鎊的公司債。

公投脫歐後，2016年下半年英國經濟表現優於市場預期，消費者支出強勁，第3、4季國內生產毛額(GDP)年增率均為2.0%，全年則成長1.8%，在全球7大工業國中表現優異。BoE總裁Mark Carney表示，BoE的應變措施有效降低風險。BoE並於2017年2月貨幣政策會議調升2017~2019年之經濟成長預測值，惟亦指出，過快脫離歐盟仍可能導致商業不動產價格疲軟、持續性經常帳逆差，以及英鎊匯價失序下跌等風險大幅提高，未來經濟展望仍有變數。

五、英國脫歐後與歐盟建立合作關係之可能模式

英國須根據「里斯本條約」(Treaty of Lisbon)第50條規定，向歐盟理事會(European Council)告知脫歐意向，以啟動脫歐程序，進行為期2年之談判協商。未來與歐盟之關係，依緊密程度由高至低，可能有以下幾種選擇模式¹：

(一) 參與歐洲經濟區(European Economic Area, EEA)：挪威模式

該模式仍可取得進入歐洲單一市場之權利，

¹ The Economist (2016), "Beyond the Fringe," June 11。

惟須完全遵守歐盟法規，且允許人員自由移動。原則上商品出口至歐盟可維持零關稅，亦允許在歐盟提供金融服務。在該模式下，仍須繳交預算給歐盟（如挪威每人所繳預算約為英國每人所繳之 80%~90%），但無法參與許多歐盟對外貿易協定，並喪失制定歐盟法規及其他決議之表決權。

（二）參與歐洲自由貿易聯盟（European Free Trade Association, EFTA）：瑞士模式

該模式透過與歐盟建立條約以進入歐洲單一市場，允許人員自由移動，可免除特定商品關稅及配額限制，惟未開放金融服務業，且須另行協商自由貿易協定（FTA）。此外須遵循歐盟法規

並貢獻預算（瑞士接受申根協議、每人所繳預算約為英國每人所繳之半），且無投票權。

（三）與歐盟建立關稅同盟：土耳其模式

該模式在歐盟境內採共同關稅、同一商業政策，但和其他國家另行簽署關稅協定。雖可免除內部關稅壁壘，惟僅涵蓋特定部門，未包括服務業，且亦須遵守歐盟產品市場規範。

（四）與歐盟簽訂 FTA：加拿大模式

出口商品至歐盟可維持零關稅，惟可能須遵守共同標準與法規，且不包含所有商品，若欲於歐盟從事金融服務，須事先獲得許可；但仍保有

英國與歐盟關係之可能模式

		進入單一市場，從事貨物及服務貿易									
		對歐盟法規制定員表決權	免關稅貿易	關稅同盟與對外貿易	企業經營的公平競爭環境	更緊密的聯盟關係	司法及內政	人員的自由移動	開放邊境的申根區	貢獻歐盟預算	歐元區成員
標準的歐盟會員資格		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
英國的歐盟會員資格現況		●	●	●	●	-	○	●	-	○	-
挪威（非歐盟會員的EEA）		-	○	-	○	-	○	●	●	○	-
雙邊協議	瑞士	-	○	-	○	-	○	●	●	○	-
	土耳其	-	○	○	○	-	-	○	-	-	-
	加拿大	-	○	-	○	-	-	-	-	-	-
WTO會員		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

關係最為緊密	●
部分關係、自願、特別協議	○
沒有關係	-

資料來源：Cabinet Office (2016), "Alternatives to Membership: Possible Models for the United Kingdom outside the European Union," March。

若干獨立性，如可限制人員移動、不須貢獻歐盟預算等。

（五）遵循世界貿易組織（WTO）規範

該模式可自由制定法規，限制人員移動，且無須貢獻歐盟預算，惟須遵守 WTO 對關稅稅率之規定，與歐盟之貿易條件和其他未與歐盟簽署優惠貿易協議之國家相同，且須重新與 WTO 中已與歐盟簽署 FTA 之成員國重新談判，商品與服務貿易障礙將提高，長期可能產生非關稅壁壘，對服務貿易傷害尤深。

六、英國已於 2017 年 3 月底啟動脫歐程序，

脫歐談判之進程及結果將影響英國及全球經濟前景

2017 年 1 月初英國首相 Theresa May 指出，英國擬徹底脫離歐盟，退出歐洲單一市場，將與歐盟重新談判貿易及關稅協定。1 月下旬，英國政府發布「脫歐白皮書」，提出與歐盟達成廣泛自由貿易協定等 12 項優先談判目標，並已於 3 月 29 日啟動脫歐程序，預期未來與歐盟之談判過程將繁複艱困；而主張留歐的蘇格蘭則準備於 2 年內再度舉行脫離英國之第二次獨立公投，係為英國面臨之另一項考驗。未來英國與歐盟之談判發展與結果，及其衍生之政治、社會變化，將持續影響英國、歐盟及全球經濟發展。

專題二

中國大陸經濟再平衡之外溢效果

金融危機之後，全球經濟疲弱，中國大陸由投資、出口帶動 2 位數的經濟成長無以為繼，因此，2011 年起中國大陸進行由投資、出口轉型為消費導向，以及工業轉服務業的經濟「再平衡」（rebalance）結構改革。

一、中國大陸經濟再平衡簡介

（一）外部再平衡（external balance）

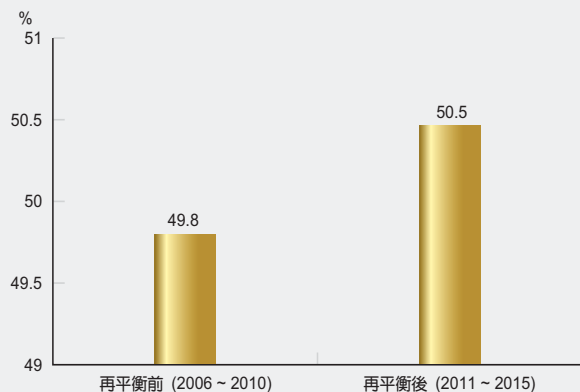
全球復甦遲緩且需求疲軟，中國大陸出口衰退，貿易順差縮減，2016 年經常帳餘額相對 GDP 比率已降至約 1.9%，經濟動能由外需轉由內需帶動。

（二）內部再平衡（internal balance）

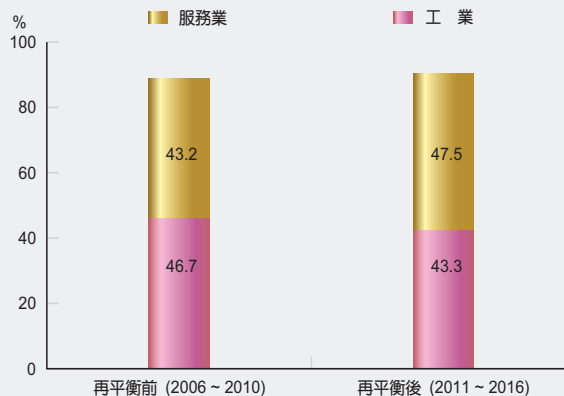
中國大陸由投資轉為消費驅動及工業轉服務業之經濟成長策略，主要在促進製造業升級與供應鏈在地化，改善投資效率，以提升薪資成長，並擴大國內消費。2011 年以來，中國大陸消費占 GDP 比重持續上升，且由於消費市場擴大，促進服務部門等非貿易財發展，服務業產值占 GDP 比重已超過工業，成為經濟結構主體。

二、中國大陸經濟再平衡之外溢效果

中國大陸經濟規模已為全球第二，僅次於美國，預估 2016 年 GDP 占全球比重約 15%，且 2016 年中國大陸仍為全球第 1 大商品出口國與第 2 大進口國，預估出進口之全球比重分別可達 13%與 10%。中國大陸經濟再平衡之下，經濟成

中國大陸經濟再平衡前後
消費占 GDP 比重

資料來源：Datastream。

中國大陸經濟再平衡前後工業
及服務業占 GDP 比重

資料來源：Datastream。

長走緩，透過貿易、大宗商品價格等多重管道影響全球及區域經濟成長。

中國大陸經濟再平衡過程中，進口需求縮減¹，衝擊新興市場商品出口國，例如，2015 年中國大陸自馬來西亞、印尼、巴西與澳洲的進口分別衰退 4.2%、18.8%、14.5%與 24.6%。中國大陸進口縮減，削弱部分大宗商品需求及價格，對商品出口國經濟影響大。

亞洲因生產價值鏈與中國大陸鏈結深，受經濟再平衡衝擊大，例如，2015 年中國大陸自南韓、台灣、日本與東協的進口分別衰退 8.2%、5.5%、12.2%與 6.6%。其中，台灣與南韓對中國大陸貿易依存度高，且出口至中國大陸用於投資及其出口需求的附加價值顯著高於用於消費，所

受負面衝擊大於其他亞太經濟體。

中國大陸以政策扶持高科技戰略產業²，製造業競爭力提升³。上述製造業產品不僅在中國大陸市場取代台灣、南韓製品，更將在全球市場與台灣、南韓產品的競爭加劇。

三、結論

2011 年以來，中國大陸加速經濟再平衡，經濟動能由外需轉型為內需，由投資、出口轉型為消費導向，以及改以服務業為經濟主體，可透過貿易管道對全球造成巨大的外溢效應。台灣與中國大陸生產及貿易關係密切，須加速產品升級及分散出口市場，以因應中國大陸經濟轉型與製造業升級之衝擊。

¹ 2015 年與 2016 年中國大陸進口分別衰退 14.1%與 5.5%。

² 2014 年中國大陸透過由政府主導的「國家集成電路產業投資基金」積極對外合作或併購，發展本土半導體產業並形成聚落，帶動電子製造業技術升級。

³ 根據勤業眾信《2016 全球製造業競爭力指標》，中國大陸為 2010、2013 與 2016 年全球最具競爭力的製造業國家。

專題三

川普總統經貿新政對美國及全球經濟的可能影響

2017年1月20日川普就任美國總統，因美國為全球最大經濟體¹，其競選政見若逐步落實為政策，不僅會對美國經濟帶來重大變化，亦將影響全球經濟及金融市場。本文簡介川普總統擬推動之重要經貿政策（如擴張性財政政策及貿易保護政策等）內涵及其對美國及全球經濟的可能影響，供各界參考。

一、經貿新政強調「美國優先」及「保護主義」的重要性

川普總統指出²，未來施政將遵循「購買美國商品」（buy American）及「僱用美國人」（hire American）兩大原則，並強調保護將會帶來偉大的繁榮和力量（Protection will lead to great prosperity and strength）。

二、目前進行之經貿新政

川普團隊提倡擴張性財政政策（含減稅與稅制改革）、推動國內經濟振興方案、縮減美國貿易逆差及推行雙邊貿易協定談判，目標使美國實質GDP年成長率達到4%，未來10年創造2,500萬個工作機會³。

三、川普經貿新政對美國經濟的可能影響

（一）推升通膨，惟對經濟的影響仍未定

1. 美國採行擴張性財政政策，將提高總需求，刺激經濟成長，並推升通膨。2017年3月聯邦公開市場委員會（FOMC）會議記錄顯示，與會成員認為擴張性財政政策係未來渠等上修預測經濟及通膨的可能因素⁴。
2. 貿易保護政策不利供給面（供應鏈）及經濟成長，且將推升通膨。根據IMF模型估計⁵，若美國提高進口商品關稅10個百分點，將使美元立即升值8%，導致未來2年美國資本支出因出口需求減緩而下降2%，GDP亦將減少0.7%。

（二）利率將上升

1. 隨著美國經濟改善，未來勞動市場一旦接近充分就業，擴張性財政政策，將使利率上揚。
2. 擴張性財政政策將造成財政赤字，亦可能壓縮貨幣政策發揮的空間，迫使Fed實施緊縮性貨幣政策⁶。

（三）政府財政惡化

租稅政策中心（Tax Policy Center）預估⁷，

¹ 據世界銀行（World Bank）統計，2015年美國GDP占全球比重為24.4%。美國不僅是全球重要的消費市場，同時也是全球第2大貿易國、第2大出口國及最大進口國。

² Trump, Donald (2017), "The Inaugural Address," *The White House Speeches and Remarks*, Jan. 20。

³ 參考白宮官網 <https://www.whitehouse.gov/>、川普政權交接網站 <https://www.greatagain.gov/>。

⁴ 惟與會成員強調，美國財政政策施行的時機、規模以及對經濟活動的影響等是當前主要的不確定性來源；另具投票權委員（members）持續認為，美國財政政策及其他政策變動的效果具有高度不確定性（參見 Federal Reserve (2017), "Minutes of the Federal Open Market Committee, March 14-15, 2017," Apr. 5）。

⁵ 此處假設美國關稅不會影響外國人持有美國資產的意願（參見 Obstfeld, Maurice (2016), "Tariffs Do More Harm Than Good at Home," *iMF direct-The IMF Blog*, Sep. 8；Anderson, Derek et al. (2013), "Getting to Know GIMF: The Simulation Properties of the Global Integrated Monetary and Fiscal Model," *IMF Working Paper WP/13/55*, Feb.；Edgerton, Jesse and Michael Feroli (2017), "US: Trade Policy Presents Lingering Risks," *JP Morgan Economic Research*, Mar. 17）。

⁶ Wolf, Martin (2016), "The Economic Consequences of Mr. Trump," *Financial Times*, Nov. 10。

⁷ 租稅政策中心（Tax Policy Center）係由 Brookings Institution 及 Urban Institute 合資設立，主要目的在於研究當前及長期租稅政策議題（參見 Nunns, Jim (2016), "An Analysis of Donald Trump's Revised Tax Plan," *Tax Policy Center Research*, Oct. 18）。

考量川普總統的減稅提案及其總體經濟效果，會使稅收減少及利息支出增加，未來 10 年聯邦債務將增加 7 兆美元（其中 1 兆美元係新增利息支出），相對 GDP 比率約 25.7%。

四、川普經貿新政對全球經濟的可能外溢效果

（一）擴張性財政政策或將間接帶動全球經濟成長

1. 儘管川普政府的擴張性財政政策實際方案尚未確定，惟 OECD 指出⁸，川普政府擴張財政支出的效果，將提升 2017~2018 年美國的經濟成長率，並使全球其他地區受益。
2. 2017 年 1 月 IMF 調高 2017 及 2018 年先進經濟體實質 GDP 成長率⁹，部分即反映美國可能推出擴張性財政政策，帶動需求增加，惟強調

川普政策及外溢效果具有高度不確定性。

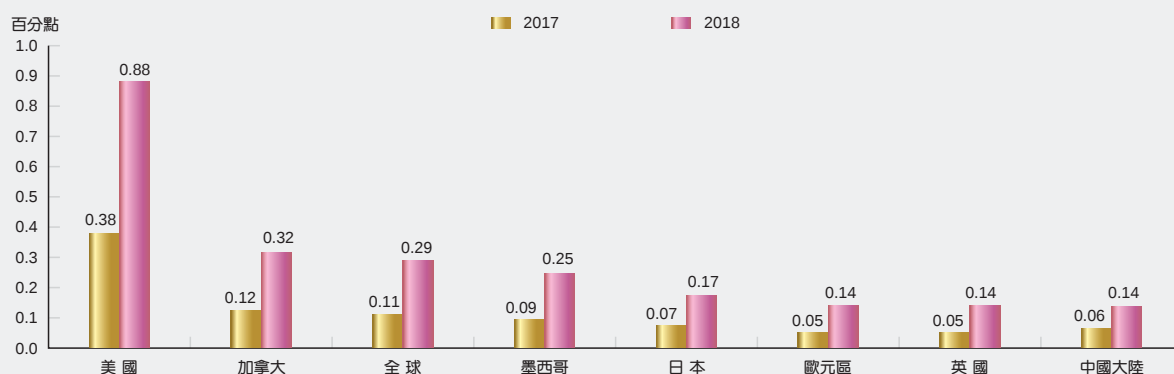
（二）貿易保護政策對美出超國經濟影響程度不一

1. 各國受到川普貿易保護政策衝擊的程度，取決於各國出口至美國的規模及其相對各國 GDP 的比率，且該比率越大，受到影響程度將越大¹⁰。
2. 部分人士認為，倘若川普對中國大陸課徵懲罰性關稅，恐拉低中國大陸經濟，進一步拖累對該市場倚賴高的日本、南韓、台灣等經濟體¹¹。惟 2017 年 4 月 6 至 7 日中、美雙方領導人舉行首次高峰會，並同意縮減雙方貿易失衡問題¹²。

（三）美元升值將使新興市場美元債務及外債承受更大壓力

1. 依國際清算銀行（BIS）估計¹³，截至 2016 年第 3 季，新興市場非銀行部門之美元債務約達 3.6 兆美元，且其外債相對 GDP 之比率約為 13%。

美國財政激勵措施對各經濟體 GDP 成長率之影響



註：相較於基礎情境（美國未採行財政激勵措施），各經濟體 GDP 成長率的增幅。
資料來源：OECD(2016), "OECD Economic Outlook," Nov.28。

⁸ 2017 年 3 月 OECD 預估美國 2017~2018 年實質 GDP 成長率分別為 2.4% 及 2.8%（參見 OECD (2017), "Will Risks Derail the Modest Recovery? Financial Vulnerabilities and Policy Risks," *Interim Economic Outlook*, Mar. 7; Hannon, Paul (2016), "OECD Says Trump's Policies Could Lift Global Growth," *Wall Street Journal*, Nov. 28; Giles, Chris (2016), "Donald Trump's Infrastructure Plans Win Backing from OECD," *Financial Times*, Nov. 28）。

⁹ IMF 分別上調 2017~2018 年先進經濟體實質 GDP 成長率 0.1 個百分點及 0.2 個百分點至 1.9% 及 2.0%；另上調 2017~2018 年美國實質 GDP 成長率 0.1 個百分點及 0.4 個百分點至 2.3% 及 2.5%（參見 IMF (2017), "A Shifting Global Economic Landscape," *World Economic Outlook Update*, Jan. 16）。

¹⁰ 如 2015 年美國前 3 大進口國分別為中國大陸（21.5%）、墨西哥（13.2%）及加拿大（13.2%），惟若考量其規模相對各該國 GDP 的比率，前 3 名則為墨西哥（25.8%）、加拿大（19.0%）及中國大陸（4.3%）（參見 2016 年 12 月 22 日「央行理監事會後記者會參考資料」）。

¹¹ 華爾街日報引述大和證券估計，倘若美國對中國大陸商品課徵 15% 的關稅，中國大陸經濟成長率將下降 1 個百分點（參見 Lyons, John (2016), "Donald Trump's China Trade Stance Could Harm Japan, South Korea," *Wall Street Journal*, Nov.13）。

¹² 美、中同意將於 100 日內處理雙方貿易失衡的議題（參見 Mitchell, Tom and Shawn Donnan (2017), "China Offers Concessions to Avert Trade War with US," *Wall Street Journal*, Apr.10）。

¹³ Borio, Claudio et al. (2017), "Beyond Swings in Risk Appetite," *BIS Quarterly Review*, Mar.。

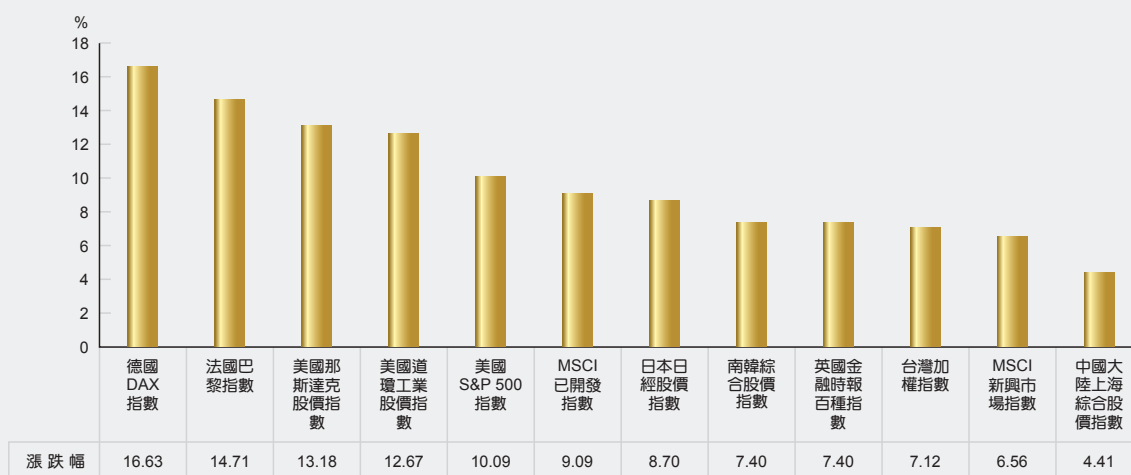
2. 據國際金融協會（IIF）統計，2016 年前 11 個月新興市場資本外流金額高達 4,481 億美元，僅略低於 2015 年前 11 個月之 4,530 億美元¹⁴。美元走強，將增加新興市場企業之償債壓力，並使新興市場金融風險攀升，加速資本外流。

（四）金融市場對川普勝選的反應

1. 國際股市普遍上揚

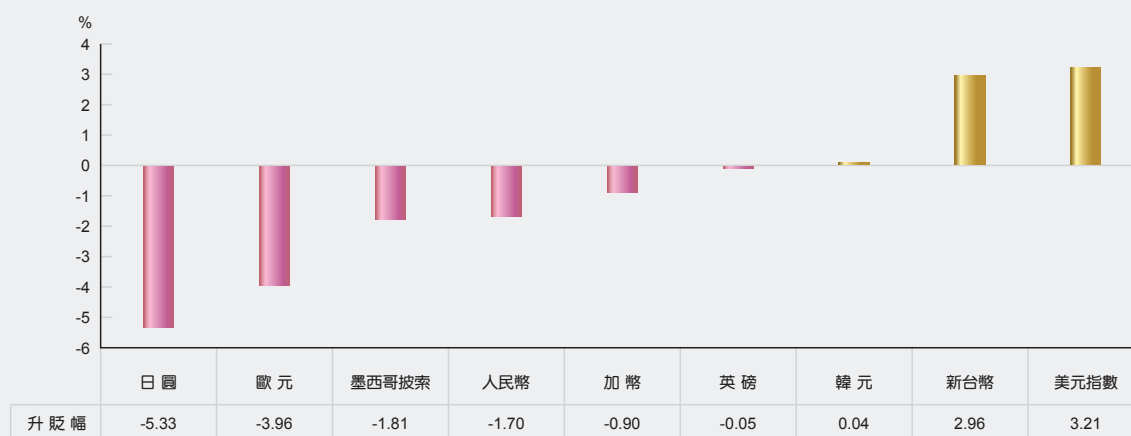
2017 年 3 月川普政府因廢止歐記健保（ObamaCare）面臨重大挫敗¹⁵，故對外宣稱擴張性財政政策將是未來重點，市場解讀川普團隊或將擱置較具爭議性貿易保護政策，帶動其他國家股市上漲。

川普當選迄今國際股市變動
(2016/11/8 ~ 2017/4/7)



資料來源：Bloomberg。

川普當選迄今主要貨幣對美元升貶幅
(2016/11/8 ~ 2017/4/7)



註：正數表示對美元升值，負數表示對美元貶值。

資料來源：Bloomberg。

¹⁴ 2015 年全年新興市場資本外流金額為 5,506 億美元（參見 IIF (2017), "IIF Capital Flows Tracker," *Institute of International Finance*, Jan. 3）。

¹⁵ Timiraos, Nick and Richard Rubin (2017), "Republicans Turn Eyes to Tax Overhaul After Health-Care Bill Falls Short," *Wall Street Journal*, Mar. 24。

2. 國際匯市：除新台幣及韓元外，主要貨幣對美元貶值

川普當選迄今，美元指數升值 3.21%。主要貨幣僅新台幣及韓元分別對美元升值 2.96%及 0.04%，其餘則多呈貶值，其中日圓貶幅達 5.33%，主要反映美、日利差擴大。

3. 國際債市：英國公債除外，其餘公債殖利率全面彈升

市場預期川普的擴張性財政政策（減稅及基礎建設支出）將導致未來通膨上揚及財政惡化¹⁶，川普當選迄今，10 年期美債殖利率約上升 53 個基點，並帶動其他主要市場公債殖利率上升。

4. 前述金融市場變動主要先行反映川普總統擴張性財政政策的效果，惟川普經貿政策具有高度不確定性，經貿政策之調整均可能造成金融市場波動。例如，近期川普總統接受華爾街日報專訪時表示，美元走強主要反映其經貿政策，但渠希望「弱勢美元」；另渠曾於競選期間多次抨擊 Fed 低利率政策，目前卻轉向支持 Fed

維持低利率¹⁷。

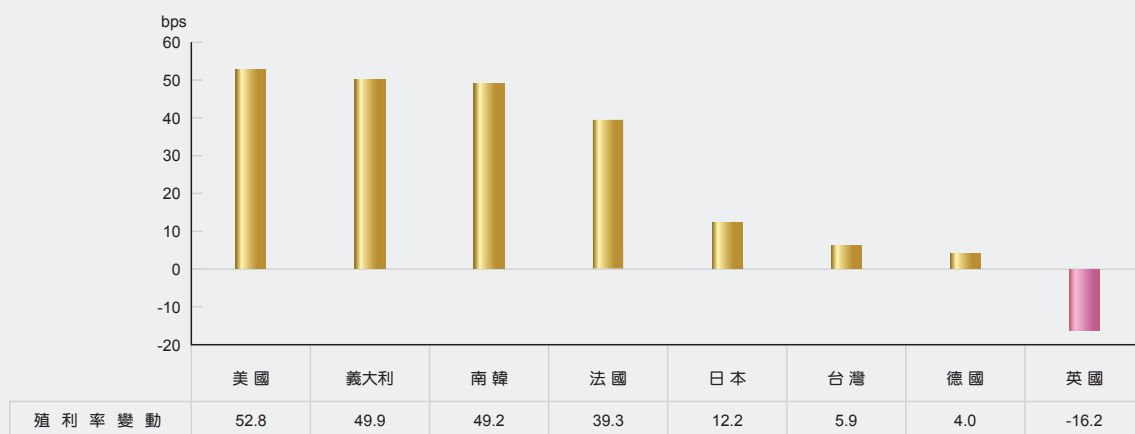
五、小結

短期而言，OECD 及 IMF 均指出，川普政府擴張性財政政策的效果，將提升 2017 及 2018 年美國經濟成長率，並使得全球其他地區受益。另目前因美國經濟逐漸接近「充分就業」，擴張性財政政策亦將推升物價及利率水準。

惟中長期而言，如川普政府落實貿易保護等政見，特別是對中國大陸課徵懲罰性關稅，恐將為美國及全球經濟帶來深遠的負面衝擊。值得注意的是，自 2017 年 4 月川習會後，中、美貿易緊張略見緩和。

自川普當選美國總統以來，金融市場已提前反映擴張性財政政策可能帶來的影響，如帶動美國經濟動能回升及通膨上揚，使美債殖利率水準上揚，美元持續走強，美股亦持續走高。未來國際資本如持續回流美國，並進一步導致美元過於強勢，或將衝擊部分背負較高美元債務之新興經

川普當選迄今各國 10 年期公債殖利率變動
(2016/11/8 ~ 2017/4/7)



資料來源：Bloomberg。

¹⁶ 根據牛津經濟研究院報告，在川普總統的政策下，美國財政赤字相對 GDP 比率將較基礎情境上升 1.0~1.5 個百分點（參見 Daco, Gregory (2016), "Trump vs Clinton: Polarization & Uncertainty," *Oxford Economics Research Briefing*, Sep. 19）。

¹⁷ Baker, Gerard, Carol Lee and Michael Bender (2017), "Trump Says Dollar 'Getting Too Strong,' Won't Label China a Currency Manipulator," *Wall Street Journal*, Apr. 12。

濟體的金融穩定。

及金融市場走勢，仍將取決於川普經貿新政的落

鑑於川普經貿政策的實際內容尚未出爐，政
策前景不確定性高，未來美國及全球的經濟展望

實程度，值得密切觀察。

川普政府擴張性財政政策（含稅制改革）及貿易保護政策之重點

政策項目	主要內容
擴張性財政政策 （稅制改革）	1. 10年減稅規模約4.4兆美元。 — 調降個人所得稅：最高邊際稅率由39.6%降至33%。 — 調降公司營利所得稅：稅率由35%降至20~25%。 — 針對企業未匯回的國外利潤：於匯回美國時，課徵一次性的10%稅負。 2. 個人所得稅所得級距（brackets）由7級簡化為3級。
振興國內經濟方案	1. 鼓勵基礎建設投資：未來10年投資規模為1兆美元。 — 為鼓勵民間部門參與，每1,000億美元投資，約享有140億美元的租稅扣抵（tax credit） ¹⁸ 。 — 要求具優先順位之基礎建設能儘快完成環境審查及取得核准。 2. 啟動美國優先能源計畫。 — 加速推動「基石XL」輸油管計畫，以及「達科他輸油管」計畫。 — 解除頁岩油、石油及天然氣等能源蘊藏（經濟估值達50兆美元以上）的生產限制。
貿易保護政策	1. 貿易協定談判從「多邊」轉為「雙邊」。 — 退出跨太平洋夥伴協定（TPP）談判。 — 重談北美自由貿易協定（NAFTA）。 2. 改善鉅額商品貿易赤字 — 川普總統要求美國商務部長及美國貿易代表等於2017年6月底前提出重大貿易逆差檢討報告。 — 前述報告內容須界定2016年對美鉅額商品出超國名單，並評估美國對該國商品貿易入超的主要原因。 3. 針對中國大陸的出口補貼與其他不公平的優勢採行平衡稅措施。 4. 研擬對中國大陸及墨西哥分別課徵懲罰性關稅。 5. 研擬對所有進口商品課徵進口稅。 6. 共和黨議員研擬邊境調整稅，以達「抑制進口」及「鼓勵出口」之成效 ¹⁹ （惟各界評估邊境調整稅通過機率不高）。

資料來源：白宮官網 <https://www.whitehouse.gov/>、川普政權交接網站 <https://www.greatagain.gov/>。

¹⁸ Ross, Wilbur and Peter Navarro (2016), "Trump Versus Clinton On Infrastructure," Oct. 27。

¹⁹ 「抑制進口」係指當美國公司將國外生產之產品運回國內銷售（如蘋果將 iPhone 運回美國銷售），其盈餘仍須於當年度繳稅，且進口成本不能列為稅基之減項（即稅基增加）；「鼓勵出口」係指當美國公司將國產品外銷（如波音出售飛機給其他國家），則國外銷貨之營收將無須繳稅（參閱 106 年 3 月 23 日「央行理監事會後記者會參考資料」）。

二、國內經濟情勢

105 年我國內需穩定成長，下半年外需亦隨國際景氣逐漸好轉，經濟成長率由 104 年之 0.72% 升為 1.50%；國際收支穩健，綜合餘額順差 106.63 億美元。受天候影響，食物類價格高漲，惟因油料費及燃氣等價格反映國際能源成本調降，全年消費者物價（CPI）平均上漲 1.40%。105 年政府稅收創歷年新高，惟因社福支出顯著增加，致政府收支短絀增為 450 億元。勞動市場方面，全年平均失業率為 3.92%，為 97 年以來次低。

茲就 105 年經濟成長、國際收支、物價、政府收支，以及就業與薪資情況，簡要說明如次：

（一）經濟溫和成長

105 年第 1 季民間消費穩健成長，惟因房市景氣平疲影響民間投資成長，加以全球景氣疲弱不利輸出，致經濟成長率為 -0.23%。第 2 季起，隨國際經濟回穩，半導體需求漸增，輸出恢復成長；加以半導體廠商及航空業者擴充資本支出，帶動民間投資，經濟成長率逐季上升，第 4 季為 2.88%，係全年最高；全年則為 1.50%，高於 104 年之 0.72%。

就國內生產毛額的支出面言，由於民間消費穩定成長，政府消費轉正成長，加以公營事業與政府投資成長改善，致國內需求穩健成長 2.16%，對經濟成長率的貢獻為 1.89 個百分

點；國外淨需求則為負貢獻 0.38 個百分點。

就生產面而言，105 年工業轉呈成長 2.04%，服務業亦續成長 1.33%，對經濟成長率之貢獻分別為 0.73 個百分點及 0.83 個百分點；農林漁牧業雖續負成長，惟減幅縮小，對經濟成長率負貢獻 0.12 個百分點。

（二）國際收支穩健

105 年經常帳順差 709.38 億美元，金融帳淨資產增加 650.37 億美元，國際收支綜合餘額順差由 104 年之 150.11 億美元降為 106.63 億美元，續呈穩健²。

經常帳方面，雖 105 年下半年起國內外需求逐漸回溫，惟全年出、進口仍呈衰退，且因出口減額大於進口減額，致商品貿易順差減為 694.10 億美元；服務逆差增為 109.64 億美元，主因旅行及貨運收入減少，且旅行與航空客運支出增加；初次所得順差減為 156.49 億美元，主因支付非居民證券投資所得增加；二次所得逆差則減為 31.57 億美元。全年經常帳順差相對名目國內生產毛額（GDP）比率由 104 年之 14.3% 降為 13.4%。

金融帳方面，證券投資淨資產增加 784.19 億美元，其中，居民對外證券投資淨增加 810.62 億美元，主要係保險公司投資國外債券增加；非居民證券投資淨增加 26.43 億美元，主要係外資增持台股。直接投資淨資產增加 95.10 億美元，其中，對外直接投資淨增加

² 自 105 年第 1 季起，我國國際收支改按國際貨幣基金（IMF）「第六版國際收支與國際投資部位手冊」（BPM6）的基礎編製。有關改版說明，詳見中央銀行季刊第 38 卷第 3 期（105 年 9 月）「第六版國際收支統計之變革-兼述我國改版前後之差異」。

178.43億美元，中國大陸仍為首要投資地區；非居民來台直接投資淨增加83.33億美元。對外直接投資或非居民來台直接投資均為歷年最大，主因企業進行跨國購併與股份交換。其他投資淨資產減少206.64億美元，則係因銀行收受非居民存款及自國外引進資金增加，國外負債增額較大。

（三）物價溫和上漲

105年因全球經濟和緩，國際原油等原料價格低檔震盪，以新台幣計價之進口物價較104年下跌3.08%，加上電子產品及光學器材等報價走低，以及電價調降，致躉售物價指數（WPI）下跌2.99%，惟跌幅較104年大幅縮減。

受寒害及颱風豪雨等天候因素影響，蔬果及外食等食物類價格上漲，惟油料費及燃氣等價格反映國際能源成本調降，抵銷部分漲幅，CPI上漲1.40%，仍為近4年來最大漲幅；剔除蔬果及能源之CPI（即核心CPI）則溫和上漲0.84%，略高於104年之0.79%。

（四）政府收支短絀增加

105年中央政府收入較104年增加99億元，支出亦增加448億元，收支相抵後，政府短絀為450億元，較104年短絀增加349億元。

收入方面，由於104年起兩稅合一制度調整，股利可扣抵稅額減半，加以企業獲利成長，推升所得稅收入，致105年稅課收入較104年成長4.7%，稅課收入占總收入約8成；營業

盈餘及事業收入則較104年略減2.5%；規費及罰款收入亦因104年行動寬頻業務（4G）第2波釋照收入墊高基期，而大幅縮減29.2%。

105年中央政府支出增加，主因社會福利支出與經濟發展支出分別擴增207億元與81億元。社會福利支出續居首位，且占總支出比重升為23.7%，主因政府撥補應負擔健保法定下限差額及國民年金中央應負擔款項不足數；教育科學文化支出占總支出比重為19.7%，續居次位；國防支出及經濟發展支出所占比重則分別為15.9%及13.7%。

收支相抵後，因政府收支短絀與債務還本增加，致融資需求增為1,180億元。105年底中央政府1年以上非自償性債務未償餘額升抵5兆3,447億元之新高，惟相對前3年度名目GDP平均數之比率降為33.3%，仍在公共債務法之40.6%債限內。

（五）失業率先升後降，薪資增幅減緩

105年初因景氣復甦緩慢，失業率緩升至8月之4.08%，係103年9月以來新高；嗣隨景氣好轉，失業率回降，至12月為3.79%，全年平均為3.92%，略高於104年之3.78%，惟仍係97年以來次低。

就業方面，105年平均就業人數為1,126.7萬人，較104年增加6.9萬人或0.62%。以服務業部門增加5.8萬人或0.88%最多，工業部門則增加8千人或0.21%。

非農業部門（工業與服務業部門）每人每月平均薪資為48,790元，較104年增加0.62%；

經常性薪資為 39,238 元，增加 1.35%；非經常性薪資則減少 2.27%，主要係 104 年廠商獲利下降，105 年減少發放年終及績效獎金所致。以消費者物價指數平減後之實質薪資減少 0.77%；實質經常性及非經常性薪資則分別減

少 0.05%及 3.63%。工業及製造業的勞動生產力指數分別較 104 年增加 5.42%與 5.74%；單位產出勞動成本則因受僱者總薪資增幅低於生產增幅，分別減少 0.52%與 0.71%。

三、國內金融情勢

105年上半年受本行於3月25日及7月1日兩度調降貼放利率影響，市場存、放款利率反映下降。雖然下半年景氣回溫，銀行放款成長增加，惟因投資轉趨保守，成長趨緩，貨幣機構放款與投資成長減少，日平均M2年增率隨之呈現下滑走勢。由於市場資金充沛及國內經濟成長緩慢，1至8月貨幣市場利率及10年期公債市場利率普遍下降，後因景氣回穩，本行停止降息，利率轉呈上升。至於新台幣匯率延續上年貶勢後，受日本央行採行負利率政策、英國脫歐，以及美國大選及Fed升息等因素影響，全年新台幣對美元大抵先貶後升，再震盪走貶。股票市場雖受美國Fed升息疑慮等因素影響，上半年股價震盪走跌，惟在外資買超、國際股市走升，以及下半年國內景氣回溫等利多激勵下，股價趨升。

（一）準備貨幣年增率上升、貨幣總計數M2年增率下滑

105年準備貨幣全年平均年增率由上年之5.79%上升為5.92%，主要係因活期性存款成長較高所致。在廣義貨幣總計數方面，由於放款與投資成長減緩，日平均M2全年平均年增率由上年之6.34%下滑至4.51%，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6.10%升至6.33%，主要因銀行活期性存款成長增加所致。

（二）放款與投資成長下降

受下半年景氣回溫影響，民間部門資金需求轉強，銀行放款成長增加，惟因受國際金融市場不確定因素增加，投資轉趨保守，105年底全體貨幣機構放款與投資年增率由上年底的4.61%下降至3.88%；全年平均年增率亦由上年的4.66%降為105年的4.12%。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105年底全體非金融部門取得資金總額年增率為2.56%，接近上年底之2.54%。

（三）貨幣機構資產品質略見下滑

由於資產略為下滑，105年底貨幣機構逾期放款比率由上年底之0.25%上升至0.28%。此外，受放款呆帳費用增加影響，105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0.65%及10.84%降為0.59%及9.13%。

（四）存、放款加權平均利率下滑

由於本行兩度調降貼放利率，各銀行存放款牌告利率皆呈下降趨勢，105年底五大銀行一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亦呈下滑，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，105年本國

銀行存款及放款加權平均利率均呈下滑。其中，存款加權平均利率受本行降息及新台幣定期性存款比重下降影響，全年平均利率下滑；放款加權平均利率因本行降息及部分行庫承做政府低利貸款增加，致平均利率亦走低。

（五）貨幣市場利率及 10 年期公債殖利率先跌後升

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，致金融業隔夜拆款加權平均利率呈下滑走勢。票券市場方面，由於民間部門資金需求不強，市場資金寬鬆，1至8月各天期票券平均利率普呈下降；後因景氣回穩，利率轉呈上升。

債券市場方面，受景氣復甦緩慢及本行降息影響，1至8月台債避險需求提高，10年期指標公債殖利率趨於下跌；後因國內景氣回穩及Fed升息，利率轉呈上升。至於公債發行量則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，105年公司債發行規模較上年增加，主要因企業預期利率已處於低檔，以發行新債償還利率較高之舊債。

（六）新台幣對美元匯率先貶後升，再震盪走貶

105年初新台幣對美元延續上年貶勢，至

1月21日貶至全年最低的33.838元。嗣因日本央行採行負利率政策，國際資金流入亞洲新興市場，新台幣對美元匯率轉呈升值。6月底，因英國脫歐，Fed對升息更趨於謹慎，新台幣對美元匯率進一步走升，8月10日升至全年最高點31.225元。之後，因美國大選高度不確定性，致國際美元震盪，新台幣對美元匯率則於31.240至31.820區間徘徊。11月初，川普當選美國總統後，市場預期將擴大財政支出，國際美元走強，加以12月中Fed升息，新台幣對美元因而持續走貶。若與上年底比較，105年底新台幣對美元升值2.44%，以全年平均計算，則較上年貶值1.30%。

（七）股價指數先升後跌、再震盪走升

105年初以來，因外資買超，台股隨國際主要股市走升，於3月21日升至8,813點；隨後受到市場對美國Fed升息疑慮再起、國內景氣表現不如預期等因素影響，台股震盪走跌至5月13日之8,054點。嗣後，雖受英國脫歐、川普當選美國總統等衝擊，惟隨國內景氣回溫、外資買超、國際股市走升及美股迭創新高等利多因素激勵下，台股呈震盪走升，至12月30日為9,254點，較上年底上漲10.99%。至於全年平均股價指數為8,763點，則較上年平均下降2.19%；日平均成交值為687億元，較上年減少16.94%。

貳、經濟篇

貳、經濟篇

一、國內生產與所得

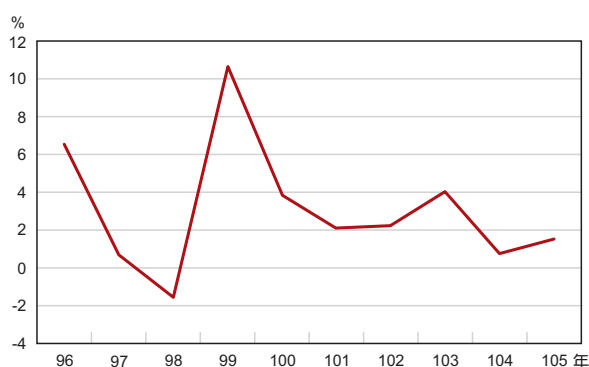
（一）概說

105年下半年隨全球景氣回穩，國外需求增加，能源等相關商品價格回升，致全年我國對外貿易成長動能和緩復甦。內需方面，因國人出國人數持續成長，平均油價較上年為低，致民眾可支配所得增加，加以車市景氣升溫，致全年民間消費持續成長；另一方面，雖因房市降溫，使得營建投資持續衰退，惟因半導體業者下半年大幅擴充資本支出，加以航空業者積極購置運具，全年民間投資成長回溫。

整體而言，105年我國內需持續成長，外需則受到國際景氣逐漸好轉影響，表現趨穩，致經濟成長率由104年的0.72%升為1.50%。就國內生產毛額的支出面言，由於民間消費穩定成長，政府消費成長轉正，加以公營與政府投資成長改善，致國內需求穩健成長2.16%，對經濟成長貢獻1.89個百分點；另一方面，輸出成長動能回升，而輸入亦因出口及內需引申需求使輸入成長續增，致國外淨需求為負貢獻0.38個百分點。另就生產面而言，農業、工業與服務業成長率均較104年為高，其中，工業

成長率由負轉正，增幅最大；服務業績呈正成長；而農業雖呈負成長，惟其衰退幅度縮減。

經濟成長率



資料來源：行政院主計總處。

（二）經濟成長與國民所得

1. 國內生產毛額

105年第1季我國民間消費穩健成長，主要係政府推動「消費提振措施」與國人出國人數成長所致，民間投資受房市景氣平疲影響而成長趨緩，輸出則因全球景氣仍弱與三角貿易毛利率下滑，負成長3.88%，致經濟負成長0.23%，為全年最低。第2季民間消費成長稍緩，民間投資則受機器及設備投資成長動能續存，以及營建工程投資負成長幅度縮減影響而成長回穩，輸出亦受惠於電子零組件出口成長而轉正，致經濟成長率略升至1.13%。

第3季民間消費穩健成長，加以半導體廠商擴充資本支出，大宗運具投資增加，民間投資成長續增，且全球半導體市場活絡，輸出大幅成長，致經濟成長率升至 2.12%。第4季雖零售業表現不佳，致民間消費成長稍緩，惟全球半導體市場持續熱絡，帶動民間投資與輸出分別成長 7.24%與 8.02%，經濟成長率升至 2.88%，為全年最高。

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。105 年實質國外要素所得淨額成長 6.83%，遠低於 104 年的 19.06%，加以國際原油等進口原物料價格回穩，促使對外貿易條件變動淨收益縮減，致以民國 100 年為參考年計算之 105 年實質國民所得毛額成長 1.97%，低

於 104 年之 5.79%。

3. 國民所得

105 年名目國民所得（按市價計算）較 104 年增加 2.30%，平均每人國民所得為新台幣 63 萬 4,907 元，折合 1 萬 9,653 美元，較 104 年增加 113 美元。

（三）國內各業生產

1. 各產業成長

105 年因受氣候異常與颱風來襲影響，導致農業持續衰退；工業主要受惠於智慧科技應用擴張，成長率由負轉正，而服務業成長則緩升。茲分別說明如下：

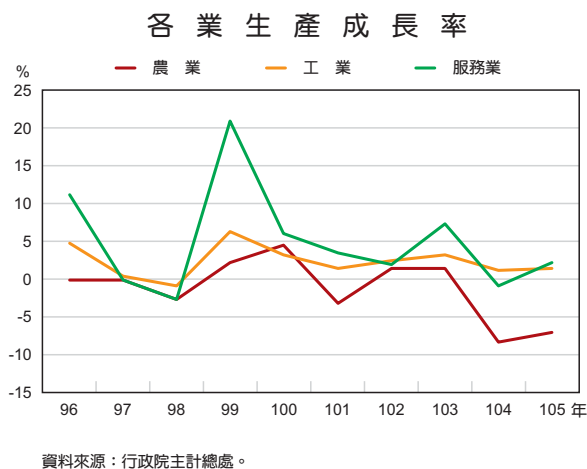
（1）農業生產續呈負成長

105 年農業（包括農、林、漁、牧業）生產持續受到氣候異常因素影響，蔬果產量銳減，致全年負成長 6.91%。

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\$)
103年	5.79	4.02	5.93	5.32	599,007	19,724
104年	4.02	0.72	4.44	5.79	623,535	19,540
105年p	2.10	1.50	2.30	1.97	634,907	19,653
104年第1季	8.72	4.01	8.63	9.52	157,499	4,985
2	3.64	0.66	2.65	4.74	150,460	4,855
3	2.83	-0.70	3.47	5.07	155,964	4,842
4	1.22	-0.79	3.13	4.10	159,612	4,858
105年第1季	1.47	-0.23	1.72	1.40	159,403	4,780
2	1.91	1.13	2.60	1.72	152,955	4,715
3	1.88	2.12	2.19	2.16	159,746	5,035
4p	3.12	2.88	2.70	2.54	162,803	5,123

註：p 為初步統計數。
資料來源：行政院主計總處。



(2) 工業成長由負轉正

由於下半年全球景氣逐漸回穩，加以行動裝置等電子產品需求增溫，工業生產趨穩，全年成長率由104年的-1.05%，轉為正成長2.04%，對經濟成長的貢獻由104年之-0.35個百分點轉正為0.73個百分點。工業部門五大業別中，用水供應及汙染整治業成長1.98%，其餘四大業別分別說明如下：

礦業及土石採取業 礦業及土石採取業包含煤、原油、天然氣及其他礦物採取業。因砂石與大理石等產量減少，礦業及土石採取業績呈負成長9.74%。

製造業 105年製造業實質GDP成長率由104年的-0.85%，升至2.28%，主要係因下半年全球景氣回穩，行動裝置需求增溫，致電子零組件增產所致。

若依製造業四大業別觀察：資訊電子工業因下半年半導體與行動裝置需求持續熱絡，全年成長4.26%。化學工業因國際原油價格逐漸回穩，微幅成長0.90%。雖紡織業持續負成

長，惟生產比重較大的食品業穩定成長，致民生工業微幅成長0.77%。金屬機電工業受全球景氣仍疲與庫存調整影響，負成長0.60%。

電力及燃氣供應業 因國內生產活動趨穩與基期較低，致電力及燃氣供應業成長5.45%，遠高於104年的-5.45%。

營造業 因房地產市場成長動能平疲，致營造業負成長2.84%，較104年的-0.88%下滑。

(3) 服務業成長緩升

105年服務業（包括批發及零售業、運輸及倉儲業、資訊及通訊傳播業、金融及保險業、不動產及住宅服務業、公共行政及國防；社會安全、其他）受國內消費動能較弱影響，全年成長1.33%，惟仍高於104年的1.14%。

若依主要行業別觀察：運輸及倉儲業受惠於大眾運輸需求增加，全年成長3.68%。其次，資訊及通訊傳播業因網路服務普及，上網用戶數持續增加，全年成長3.07%。金融及保險業因壽險保費收入與手續費增加，全年成長2.37%。不動產業及住宅服務業則受房地產交易仍疲影響，全年小幅成長1.35%。占服務業比重最高的批發及零售業，上半年因全球景氣仍弱成長趨緩，下半年則受行動裝置與汽機車需求增加影響而成長回穩，全年微幅成長0.63%。公共行政及國防；社會安全則微幅成長0.20%。

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

各業生產成長率

單位：%

年（季）別	經濟成長率	農林漁牧業	工業						服務業							
			小計	礦業及土石採取業	製造業	電力及燃氣供應業	用水供應及汙染整治業	營造業	小計	批發及零售業	運輸及倉儲業	資訊及通訊傳播業	金融及保險業	不動產及住宅服務業	公共行政及國防；社會安全	其他*
103年	4.02	1.55	7.23	-4.35	8.17	1.87	4.62	0.76	3.25	4.23	0.86	3.16	7.62	2.06	-0.24	3.10
104年	0.72	-8.26	-1.05	-6.58	-0.85	-5.45	-0.03	-0.88	1.14	0.27	-0.26	4.71	3.78	2.08	0.05	0.62
105年p	1.50	-6.91	2.04	-9.74	2.28	5.45	1.98	-2.84	1.33	0.63	3.68	3.07	2.37	1.35	0.20	1.29
104年第1季	4.01	-3.24	5.71	1.00	6.92	-2.56	-0.55	-0.78	1.80	2.20	0.36	3.17	3.44	2.31	0.18	1.32
2	0.66	-9.04	-0.52	-5.69	-0.19	-5.43	-0.83	-0.32	1.13	0.03	1.13	4.24	5.34	2.09	0.10	0.02
3	-0.70	-6.99	-3.64	-10.15	-3.81	-4.16	0.43	-1.51	0.29	-1.19	-2.28	5.46	-0.47	1.55	0.87	0.45
4	-0.79	-12.21	-4.68	-10.39	-4.94	-8.43	0.70	-0.90	1.33	-0.06	-0.30	5.86	7.18	2.35	-0.99	0.71
105年第1季	-0.23	-10.64	-2.85	-15.08	-2.94	1.52	-0.70	-4.40	0.73	-1.71	-1.37	4.34	3.11	1.04	0.05	1.93
2	1.13	-8.56	0.50	-6.09	0.29	16.25	0.74	-2.24	1.07	-0.78	2.01	3.60	2.47	1.66	0.24	1.67
3	2.12	-4.02	4.46	-5.40	5.16	4.40	3.39	-2.51	1.50	1.58	5.59	2.53	3.33	1.52	-0.21	0.78
4p	2.88	-4.54	5.67	-11.48	6.16	2.54	3.98	-2.03	1.97	3.36	8.59	1.94	0.53	1.18	0.77	0.88

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。

獻觀察，105 年農業生產對經濟成長負貢獻 0.12 個百分點。工業生產對經濟成長貢獻 0.73 個百分點，其中製造業為主要貢獻來源。至於服務業之貢獻為 0.83 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

105 年因國人出國人數持續成長，平均油價較上年為低，致民眾可支配所得增加，加以

各業生產對經濟成長率之貢獻

單位：百分點

年（季）別	經濟成長率	農林漁牧業	工業						服務業							
			小計	礦業及土石採取業	製造業	電力及燃氣供應業	用水供應及汙染整治業	營造業	小計	批發及零售業	運輸及倉儲業	資訊及通訊傳播業	金融及保險業	不動產及住宅服務業	公共行政及國防；社會安全	其他*
103年	4.02	0.03	2.40	0.00	2.35	0.00	0.03	0.02	2.12	0.72	0.02	0.10	0.49	0.17	-0.02	0.64
104年	0.72	-0.15	-0.35	-0.01	-0.26	-0.06	0.00	-0.02	0.71	0.04	-0.01	0.14	0.25	0.17	0.00	0.12
105年p	1.50	-0.12	0.73	-0.01	0.68	0.12	0.01	-0.07	0.83	0.10	0.11	0.09	0.16	0.11	0.01	0.25
104年第1季	4.01	-0.07	1.87	0.00	1.90	-0.01	0.00	-0.02	1.13	0.35	0.02	0.09	0.22	0.19	0.01	0.25
2	0.66	-0.16	-0.18	-0.01	-0.05	-0.10	-0.01	-0.01	0.71	0.01	0.03	0.12	0.37	0.17	0.01	0.00
3	-0.70	-0.13	-1.31	-0.01	-1.19	-0.07	0.00	-0.04	0.20	-0.14	-0.07	0.16	-0.03	0.13	0.06	0.09
4	-0.79	-0.23	-1.66	-0.01	-1.49	-0.13	0.00	-0.03	0.87	-0.02	-0.01	0.17	0.43	0.20	-0.06	0.16
105年第1季	-0.23	-0.17	-0.99	-0.02	-0.87	0.02	0.00	-0.12	0.45	-0.30	-0.03	0.13	0.20	0.08	0.00	0.37
2	1.13	-0.15	0.15	-0.01	0.09	0.13	0.00	-0.06	0.70	-0.13	0.07	0.11	0.16	0.14	0.01	0.34
3	2.12	-0.07	1.67	-0.01	1.63	0.10	0.02	-0.07	0.94	0.24	0.16	0.07	0.22	0.13	-0.02	0.14
4p	2.88	-0.08	1.95	-0.01	1.80	0.18	0.02	-0.04	1.24	0.57	0.25	0.05	0.05	0.09	0.06	0.17

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。

車市買氣升溫，帶動全年民間消費穩定成長。其中，第1季因政府推動「消費提振措施」持續發酵，以及出國人數持續增加，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2.64%。第2季雖新車銷售回溫，國人出國人數續增，惟零售業營業額增幅縮減，民間消費成長率降為1.59%，為全年最低。

第3季因新車掛牌數續增，行動電話新品上市熱銷，以及出國人數持續成長，民間消費成長率升至2.70%，為全年最高。第4季雖新車掛牌數與國人出國人數持續增長，惟零售業營業額受暖冬氣候因素影響成長動能減緩，致民間消費成長率降至1.62%。全年合計成長2.14%，低於104年之2.68%。

若就民間消費型態觀察，以其他消費支出實質成長6.51%最為明顯，主要因保險消費支出提高，以及下半年國外淨購買（國人在外購買減外人在台購買）增加所致。其次，交通支出實質成長4.55%，主要係因新車銷售持續暢旺所致。此外，衣著鞋襪及服飾用品、通訊、醫療保健支出之成長動能穩定，分別年增2.62%、2.54%與2.50%。全年民間消費對經濟成長的貢獻，由104年的1.43個百分點略降至1.12個百分點。

105年政府消費支出因積極落實預算執行，成長3.05%，對經濟成長的貢獻由104年之-0.04個百分點轉正為0.43個百分點。

2. 固定資本形成毛額

105年雖房市景氣平疲導致營建工程投資

趨緩，加以公營事業投資成長動能疲軟，惟半導體業者持續擴充先進製程，全年固定資本形成毛額成長2.71%，高於104年之1.64%，對經濟成長的貢獻增為0.56個百分點。其中，第1季固定資本形成毛額負成長0.12%，為全年最低；第2季轉為成長0.16%。下半年雖營建工程投資仍因房市仍弱續呈負成長，但在半導體業者積極擴充資本支出與航空業者擴編機隊的帶動下，第3季固定資本形成毛額成長率升至3.66%；第4季動能續增，大幅成長6.81%，為全年最高。

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季雖機器及設備投資增加，惟因營建工程與運輸工具投資衰退下，民間投資僅成長0.22%。第2季因機器及設備投資動能持續，民間投資穩健成長1.16%。下半年則在運輸工具與機器設備投資續擴增帶動下，第3季與第4季民間投資成長率分別達3.99%與7.24%。全年民間投資成長3.12%（略高於104年之2.97%）。公營事業投資雖因營建工程投資下半年快速成長，惟仍受機器及設備投資衰退影響，全年負成長1.93%。政府投資雖上半年負成長，但在政府加強預算執行下，加以基期較低，第3、4季分別成長4.65%及6.54%，全年成長1.72%，為99年以來首次轉正。

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：105年營建工程投資受房市成長動能疲軟影響，營建工程投資趨緩，全年

負成長2.85%。運輸工具投資方面，雖第1季、第2季分別負成長6.27%與5.86%，但因下半年因航空業者積極擴增機隊，第3季與第4季分別成長2.51與27.01%，致全年成長3.35%。至於機器設備投資，105年受半導體業者積極擴增先進製程投資影響，第1季至第4季分別成長4.85%、3.08%、9.61%與17.25%，全年大幅成長9.14%。105年智慧財產投資各季成長率相對穩定，約介於1.9%~3.2%，全年穩定成長2.51%。

3. 對外貿易

雖第1季全球景氣較弱，中國大陸產業供應鏈在地化排擠效應持續，農工原料價格動盪，惟第2季後因半導體市場熱絡與基期偏低，致我國對外貿易表現逐漸回穩，105年輸出成長2.12%（104年為-0.34%），對經濟成長的貢獻為1.36個百分點。其中，第1季各主要商品出口均大幅衰退，而來台旅客人次雖增16.03%，惟三角貿易毛利成長下滑，服務輸出成長縮減，致輸出負成長3.88%，為全年最低；第2季因電子

零組件出口成長轉正，且其他商品出口降幅縮減，致輸出轉呈微幅成長0.21%。

至第3季，電子零組件貿易值（美元計價）持續成長12.16%，其餘商品出口成長亦逐漸好轉，致輸出成長3.66%；第4季，電子零組件持續擴增21.83%，而資通與視聽產品、基本金屬及其製品、機械，分別成長11.15%、15.22%、12.59%，致輸出成長8.02%，為全年最高。至於輸入方面，雖上半年農工原物料價格續呈低檔與出口引伸需求減緩，惟下半年原物料價格回穩，且進口資本設備擴增，致全年輸入成長3.39%，高於104年的1.19%。

另就海關進、出口資料觀察，105年上半年全球景氣較弱，油、鋼價皆處低檔，出口相對疲軟；下半年雖半導體市場轉趨熱絡，油、鋼價亦回穩，惟全年海關出口（美元計價）仍負成長1.73%。海關進口（美元計價）方面，上半年因農工原物料價格低盪而呈大幅衰退，雖下半年受國際農工原料價格回穩與出口引伸需求上升影響轉為正成長，惟全年負成長

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	小計	固定資本形成毛額			商品及服務輸出	減：商品及服務輸入
					民間	公營	政府		
103年	4.02	3.44	3.66	2.05	3.58	4.95	-7.52	5.86	5.67
104年	0.72	2.68	-0.26	1.64	2.97	-7.21	-2.41	-0.34	1.19
105年p	1.50	2.14	3.05	2.71	3.12	-1.93	1.72	2.12	3.39
104年第1季	4.01	3.52	-2.96	-0.25	1.59	-28.76	-2.35	6.13	2.71
2	0.66	3.63	0.79	0.93	-0.07	21.95	-0.50	-1.23	2.91
3	-0.70	1.20	0.16	3.78	6.10	-5.72	-7.09	-2.92	-0.95
4	-0.79	2.42	0.72	1.98	4.32	-12.00	-0.23	-2.59	0.29
105年第1季	-0.23	2.64	6.34	-0.12	0.22	-5.07	-1.70	-3.88	-1.39
2	1.13	1.59	2.03	0.16	1.16	-2.50	-5.09	0.21	-0.29
3	2.12	2.70	3.37	3.66	3.99	-6.39	4.65	3.66	5.34
4p	2.88	1.62	0.95	6.81	7.24	2.32	6.54	8.02	9.58

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			
103年	4.02	1.86	0.54	0.46	0.63	0.07	-0.24	0.52	4.07	3.42
104年	0.72	1.43	-0.04	0.36	0.52	-0.09	-0.07	-0.08	-0.24	0.71
105年p	1.50	1.12	0.43	0.56	0.54	-0.02	0.05	-0.22	1.36	1.75
104年第1季	4.01	1.95	-0.42	-0.06	0.29	-0.30	-0.05	-0.03	4.19	1.61
2	0.66	1.94	0.11	0.20	-0.01	0.23	-0.01	1.00	-0.86	1.73
3	-0.70	0.64	0.02	0.82	1.08	-0.06	-0.20	-0.71	-2.05	-0.57
4	-0.79	1.26	0.10	0.42	0.68	-0.25	-0.01	-0.52	-1.86	0.20
105年第1季	-0.23	1.36	0.86	0.00	0.01	-0.01	0.00	-0.62	-2.51	-0.69
2	1.13	0.82	0.29	0.03	0.19	-0.03	-0.13	-0.43	0.16	-0.27
3	2.12	1.42	0.47	0.75	0.69	-0.06	0.12	-0.13	2.37	2.77
4p	2.88	0.88	0.11	1.42	1.23	0.01	0.18	0.27	5.16	4.96

註：p 為初步統計數。
資料來源：行政院主計總處。

2.67%。由於出口衰退幅度小於進口，105年商品出超由104年的481.24億美元擴增為495.05億美元。若併計服務貿易後，105年商品及服務貿易順差由104年的677.01億美元減為640.17億美元。

（五）國民儲蓄

105年國內景氣較上年回溫，支撐民間消費動能，全年名目民間消費較104年增加2.97%，名目政府消費亦增4.33%，合計名目國

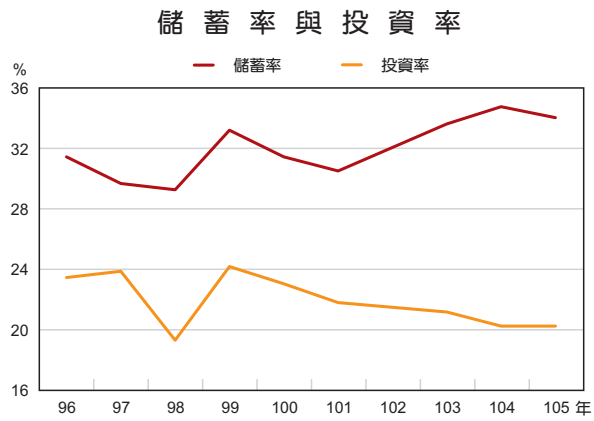
民消費增加3.26%，高於名目國民所得毛額成長率2.30%，影響所及，105年國民儲蓄率（國民儲蓄毛額占國民所得毛額的比率）由104年的34.70%略降為34.04%。

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。105年國民儲蓄毛額較104年增加，國內投資毛額亦增，惟前者增額小於後者，以致105年超額儲蓄率（即超額儲蓄占國民所得毛額的比率）由104年的14.44%，降為13.82%。

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 （百萬元）	儲蓄率 （%）	金額 （百萬元）	投資率 （%）	金額 （百萬元）	超額儲蓄率 （%）
103年	5,569,084	33.58	3,521,157	21.23	2,047,927	12.35
104年	6,009,446	34.70	3,508,150	20.26	2,501,296	14.44
105年p	6,030,595	34.04	3,582,375	20.22	2,448,220	13.82
104年第1季	1,545,957	35.29	850,463	19.41	695,494	15.87
2	1,421,907	34.23	883,274	21.26	538,633	12.97
3	1,498,768	34.56	905,357	20.88	593,411	13.68
4	1,542,814	34.70	869,056	19.55	673,758	15.15
105年第1季	1,501,421	33.69	820,433	18.41	680,988	15.28
2	1,443,780	33.88	881,624	20.69	562,156	13.19
3	1,515,277	34.19	941,510	21.24	573,767	12.95
4p	1,570,117	34.38	938,808	20.56	631,309	13.82

註：p 為初步統計數。
資料來源：行政院主計總處。



資料來源：行政院主計總處。

二、國際收支與對外貿易

(一) 概說

為接軌國際規範，自 105 年第 1 季起，我國國際收支改按國際貨幣基金（IMF）「第六版國際收支與國際投資部位手冊」（BPM6）的基礎編製。

105 年經常帳順差 709.38 億美元，金融帳淨資產增加 650.37 億美元，全年國際收支綜合

餘額順差 106.63 億美元，較上年減少 43.48 億美元，國際收支情況維持穩健。

經常帳方面，105 年下半年雖受惠於半導體市場需求暢旺，出口逐步回溫，惟全球景氣復甦和緩，且國際產業競爭加劇，全年商品出口仍衰退 7.3%；在出口引伸需求略見好轉之下，加上國際原油等原物料行情回升，進口減幅亦縮小，全年較上年衰退 8.0%，因出口減額大於進口減額，全年商品貿易順差減為 694.10 億美元，較上年減少 4.7%。

國際收支

單位：億美元

項 目	(1) 105 年	(2) 104 年	(1) - (2)
A. 經常帳	709.38	751.80	-42.42
商品：收入（出口）	3,123.03	3,368.99	-245.96
商品：支出（進口）	2,428.93	2,640.64	-211.71
商品貿易淨額	694.10	728.35	-34.25
服務：收入（輸出）	414.43	411.27	3.16
服務：支出（輸入）	524.07	512.59	11.48
服務收支淨額	-109.64	-101.32	-8.32
初次所得：收入	294.59	288.86	5.73
初次所得：支出	138.10	130.32	7.78
初次所得收支淨額	156.49	158.54	-2.05
二次所得：收入	69.44	66.18	3.26
二次所得：支出	101.01	99.95	1.06
二次所得收支淨額	-31.57	-33.77	2.20
B. 資本帳	-0.09	-0.05	-0.04
C. 金融帳	650.37	661.16	-10.79
直接投資：資產	178.43	147.09	31.34
股權和投資基金	168.10	136.49	31.61
債務工具	10.33	10.60	-0.27
直接投資：負債	83.33	24.13	59.20
股權和投資基金	73.11	24.78	48.33
債務工具	10.22	-0.65	10.87
證券投資：資產	810.62	563.41	247.21
股權和投資基金	65.47	69.30	-3.83
債務證券	745.15	494.11	251.04
證券投資：負債	26.43	-8.58	35.01
股權和投資基金	53.25	16.58	36.67
債務證券	-26.82	-25.16	-1.66
衍生性金融商品：資產	-111.53	-112.27	0.74
衍生性金融商品：負債	-89.25	-124.11	34.86
其他投資：資產	-30.94	-164.98	134.04
其他投資：負債	175.70	-119.35	295.05
經常帳 + 資本帳 - 金融帳	58.92	90.59	-31.67
D. 誤差與遺漏淨額	47.71	59.52	-11.81
E. 準備與相關項目	106.63	150.11	-43.48

註：正號表示經常帳及資本帳的收入、支出，以及金融資產或負債的增加；負號表示相關項目的減少。在經常帳及資本帳餘額，正號表示順差，負號表示逆差；在金融帳及準備資產餘額，正號表示淨資產的增加；負號表示淨資產的減少。

資料來源：本行編「中華民國國際收支平衡表季報」（106 年 2 月）。

服務收支方面，105 年逆差 109.64 億美元，較上年增加 8.32 億美元，主要係旅行及貨運收入減少，且旅行與航空客運支出增加。初次所得順差為 156.49 億美元，較上年減少 2.05 億美元，主要係支付非居民證券投資所得增加。二次所得逆差為 31.57 億美元，較上年減少 2.20 億美元，主要係捐贈匯款支出減少。105 年雖然二次所得逆差減少，惟商品貿易與初次所得順差皆減少，加上服務貿易逆差增加，致經常帳順差減少 5.6%，為 709.38 億美元，相對名目 GDP 的比率由上年之 14.3% 降為 13.4%。

資本帳方面，105 年逆差 0.09 億美元，較上年略增 0.04 億美元。

金融帳方面，105 年淨資產增加 650.37 億美元。直接投資淨資產增加 95.10 億美元，其中，對外直接投資淨增加 178.43 億美元，中國大陸仍為首要投資地區；非居民來台直接投資淨增加 83.33 億美元，無論對外直接投資或非居民來台直接投資均為歷年最大。證券投資淨資產增加 784.19 億美元。其中，居民對外證券投資淨增加 810.62 億美元，主要係保險公司投資國外債券增加；非居民證券投資淨增加 26.43 億美元，主要係外資增持台股。衍生金融商品淨資產減少 22.28 億美元。其他投資淨資產減少 206.64 億美元，主要係銀行收受非居民存款及自國外引進資金增加，國外負債增額較大。

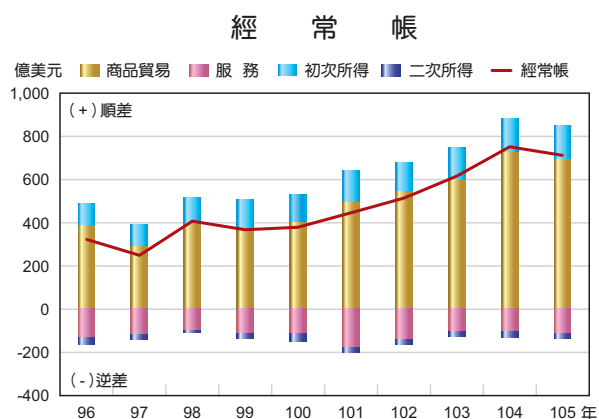
（二）經常帳

經常帳包括商品貿易、服務、初次所得及二次所得四大項，茲將其變動說明如下：

1. 商品貿易

依國際收支基礎（根據海關進出口貿易統計，就計價基礎、時差、類別及範圍³予以調整）計算，商品出口計 3,123.03 億美元，較上年減少 245.96 億美元或 7.3%；商品進口計 2,428.93 億美元，較上年減少 211.71 億美元或 8.0%。由於出口減額大於進口減額，商品貿易順差由上年之 728.35 億美元減至 694.10 億美元。

若根據通關統計，105 年出口總值（按 FOB 計價）計 2,803.94 億美元，較上年減少 49.50 億美元或 1.7%；進口總值（按 CIF 計價）計 2,308.88 億美元，較上年減少 63.31 億美元或 2.7%。進出口相抵，出超計 495.05 億美元，較



資料來源：本行編「中華民國國際收支平衡表季報」。

³ 國際收支統計根據所有權移轉紀錄商品貿易，貨品雖經我國通關，但所有權未移轉者，須自商品出進口剔除；反之，雖未經我國通關，但貨品所有權已移轉者，須計入商品出進口。居民國外購料，直接於國外銷售，或經委託國外加工再銷售國外，過程中貨品未經我國通關，惟貨款由居民收付，亦包含於商品貿易中。

上年增加13.81億美元。茲就貿易條件⁴、商品貿易結構與主要貿易地區（國家）說明如下：

(1) 貿易條件

105年出、進口單價指數俱跌，出口單價指數由上年之91.89下降至89.21，主要係礦產品、塑橡膠及其製品與基本金屬及其製品之出口單價滑落；進口單價指數亦由上年之80.41下降至77.29，主要係礦產品、基本金屬其製品及資通

與視聽產品之進口單價滑落。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115.42，較上年提高1.0%。

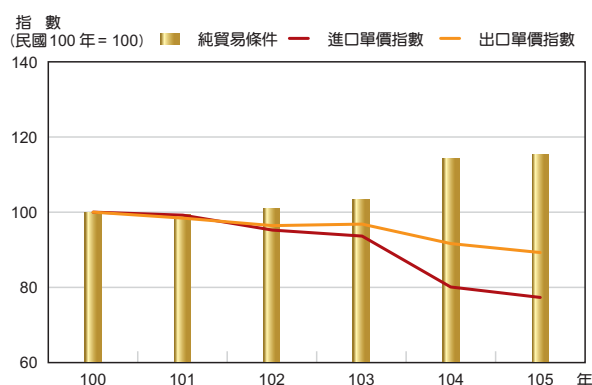
105年出口數量指數上升2.9%，加上純貿易條件改善，致所得貿易條件由上年之122.31升至127.16，增幅4.0%。

(2) 商品貿易結構

出口方面，105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%、80.7%及17.9%。其中，農產加工品出口值為30.33億美元，較上年減少0.2%。重化工業產品出口值為2,262.56億美元，較上年減少0.7%；非重化工業產品出口值為503.05億美元，較上年衰退6.3%。由於電子資訊產品⁵出口比重增加，出口商品集中係數⁶由上年的44.94升至46.88。

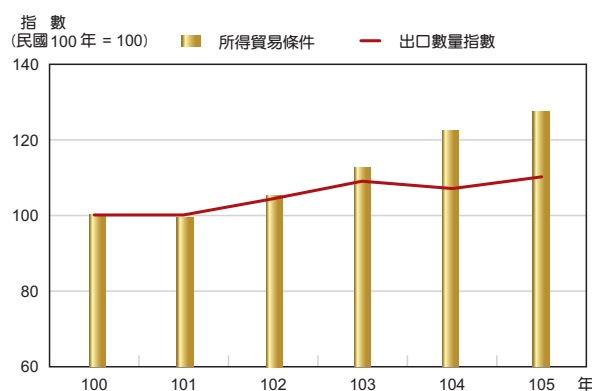
進口方面，資本設備、農工原料及消費品的進口比重分別為18.6%、66.6%及13.4%。其中，消費品進口值為309.63億美元，較上年減少2.2%，主要係手機進口減少；資本設備進口值429.14億美元，較上年增加12.6%，主要係半導體設備進口增加。農工原料進口值1,537.23億美元，較上年減少5.6%，主因上半年國際原油及鋼鐵價格減幅較大，礦產品、基本金屬及塑化原料進口減少。由於電子資訊產品及機械設備⁷進口比重增加，致進口商品集中係數由上年之32.16升至33.56。

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」（106年2月）。

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」。

⁴ 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；

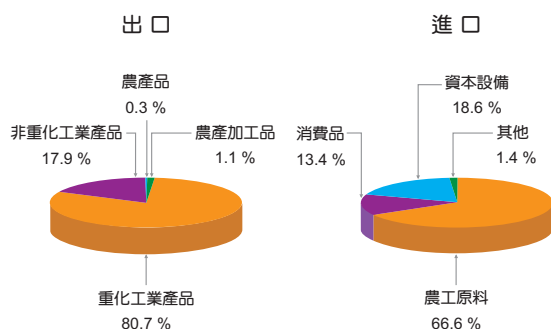
所得貿易條件＝純貿易條件×出口數量指數／100。

⁵ 計算出（進）口商品集中係數之產品別資料採HS 2位碼分類資料，此處電子資訊產品為HS 85資料；其他出（進）口產品資料為財政部海關進出口貿易統計分類。

⁶ 出（進）口商品集中係數＝ $\sqrt{\frac{\sum_{i=1}^n R_i^2}{n}}$ ， R_i ：第*i*項商品出（進）口占總出（進）口比重×100。

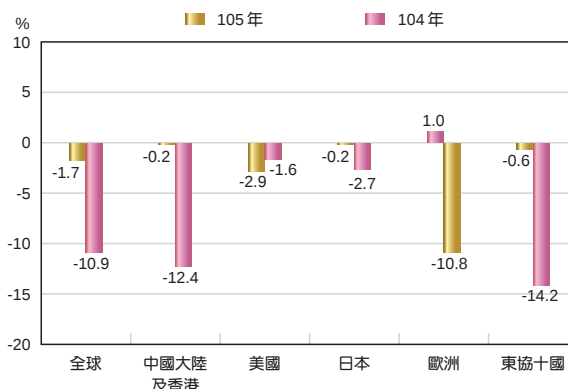
⁷ 此處機械設備為HS 84資料。

105年商品貿易結構



資料來源：財政部海關進出口貿易統計（106年2月）。

台灣對主要地區之出口年增率

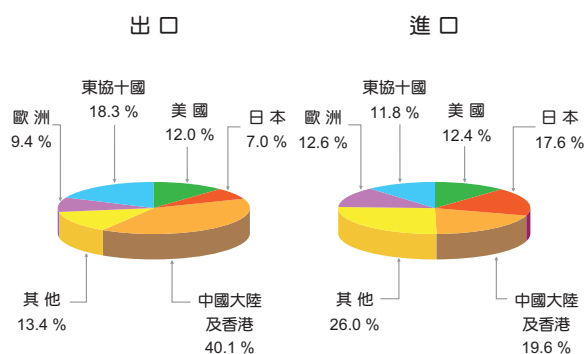


資料來源：財政部海關進出口貿易統計。

(3)主要貿易地區

105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71.6%、12.7%及9.4%。其中對亞洲及北美洲出口分別減少0.5%及3.6%；對歐洲出口則轉為正成長1.0%。就單一國家而言，中國大陸（含香港，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59.0%。

105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59.9%，北美洲與歐洲分居第二、三。105年自亞洲進口轉為正成長1.3%，自北

美洲進口衰退2.5%，自歐洲進口轉為正成長2.1%。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49.6%。

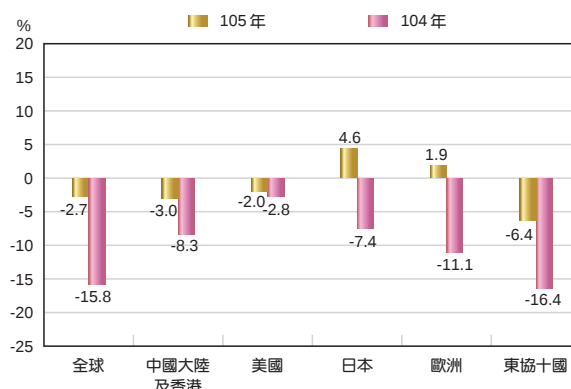
105年對中國大陸出口1,123.00億美元，占總出口比重40.1%，較上年增加0.6個百分點。受惠於國際品牌行動裝置新品上市帶動半導體需求轉強及終端電子產品多媒體規格提升，下半年對中國大陸出口轉為正成長；惟全年受中國大陸經濟轉型與成長減速、供應鏈在地化及產能過剩影響，對中國大陸出口較上年衰退0.2%。主要出口貨品為電子零組件、資通與視聽產品及光學器材，尤其電子零組件的比重達46.2%。其中電子零組件及資通與視聽產品分別成長16.4%及0.7%，光學器材則衰退14.0%。全年自中國大陸進口453.29億美元，較上年衰退3.0%，占總進口比重為19.6%，較上年略減0.1個百分點。進口貨品以電子零組件、資通與視聽產品及化學品為主，其中電子零組件增加5.5%，資通與視聽產品及化學品則分別較上年衰退6.2%及4.1%。由於對中國大

陸進口減額大於出口減額，貿易出超增為669.71億美元，仍為我國最大出超來源。

就對美國貿易言，105 年對美國出口335.25億美元，較上年衰退2.9%，占總出口比重略降至12.0%。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，受手提電腦需求支撐，資通與視聽產品出口增加4.4%；基本金屬及其製品出口較上年減少4.9%，主要係中國大陸鋼鐵產能過剩，基本金屬價格下滑所致；機械則減少0.9%。自美國進口286.03億美元，較上年減少2.0%，占總進口比重略升至12.4%。前三大進口貨品為機械、電子零組件及化學品，分別較上年增加14.7%、20.3%及0.6%，受半導體廠商擴充產能，帶動相關生產設備進口需求，機械占台灣自美國進口的比重提高至24.5%。由於對美國出口減額大於進口減額，出超減至49.22億美元，係我國第五大貿易出超來源。

就對日本貿易言，105 年對日本出口195.54億美元，較上年略減0.2%，惟比重上升至7.0%。對日本出口貨品高度集中於電子零組件，比重達38.0%，金額較上年成長1.3%。自日本進口406.48億美元，較上年增加4.6%，占總進口比重升至17.6%。前三大進口貨品為機械、電子零組件及化學品，受半導體需求轉強，廠商擴張資本設備投資，機械較上年增加19.7%，占台灣自日本進口的比重上升至21.1%；電子零組件及化學品亦增加11.4%及4.0%。對日本進口增加、出口減少，貿易入超擴大為210.93億美元。

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。

對歐洲貿易方面，105 年對歐洲出口262.36億美元，較上年成長1.0%，對歐洲出口比重上升至9.4%。前三大出口貨品為資通與視聽產品、基本金屬及其製品與電子零組件，基本金屬及其製品因上年基期較低，較上年增加12.9%，電子零組件增加1.6%；資通與視聽產品則減少2.1%。自歐洲進口290.45億美元，較上年增加1.9%，比重亦升至12.6%；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增加31.1%及4.1%，化學品則續減2.9%，自歐洲機械進口增幅較大，主要係半導體廠商擴充產能所致。對歐洲進口增額大於出口增額，貿易入超擴大為28.09億美元。

105年對東協十國出口513.17億美元，較上年衰退0.6%，惟比重略升至18.3%，前兩大出口品為電子零組件及礦產品，電子零組件較上年成長3.7%，礦產品則衰退1.4%。自東協十國進口271.92億美元，較上年衰退6.4%，比重下滑至11.8%，主要係前兩大進口品之礦產品及電子零組件進口減額較大。由於出口減額

小於進口減額，對東協十國貿易出超增至241.25億美元，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。

105 年由於對中國大陸的出口比重上升，致出口地理集中係數⁸由上年之42.6升至43.6；進口地理集中係數方面，自中國大陸進口比重下降，惟自日本、美國及南韓進口比重上升，故由上年之30.6升至31.1。

2. 服務收支

BPM6將三角貿易由服務貿易改列商品貿易，我國服務貿易轉呈逆差。105 年服務收入計414.43億美元，較上年略增3.16億美元，主要係加工服務及維修服務收入增加；服務支出計524.07億美元，較上年增加11.48億美元，主要係旅行支出及航空客運支出增加。由於收入增額小於支出增額，服務逆差由上年之101.32

億美元增為109.64億美元。茲將服務收支主要項目變動說明如下：

(1) 加工服務

加工服務係指加工者對他人所屬貨品進行加工、組裝、加標籤及包裝等服務。105 年加工收入計20.35億美元，較上年增加4.15億美元，主要係非居民委託境內加工之服務收入增加；加工支出計34.52億美元，較上年減少9.37億美元，主要係委外加工貿易廠商支付國外加工費減少。由於收入增加，支出減少，加工服務逆差由上年之27.69億美元減為14.17億美元。

(2) 維修服務

維修服務係指提供或接受非居民對運輸工具等貨品的修理。105 年維修收入計8.32億美元，較上年增加4.38億美元，主要係航空器維修收入增加；維修支出計8.60億美元，較上年

服務貿易

單位：億美元

	105 年			104 年			增減比較	
	(1) 收入	(2) 支出	(1) - (2) 淨額	(3) 收入	(4) 支出	(3) - (4) 淨額	(5) 收入	(6) 支出
服務	414.43	524.07	-109.64	411.27	512.59	-101.32	3.16	11.48
一、加工服務	20.35	34.52	-14.17	16.20	43.89	-27.69	4.15	-9.37
二、維修服務	8.32	8.60	-0.28	3.94	7.90	-3.96	4.38	0.70
三、運輸	88.99	107.93	-18.94	99.28	99.64	-0.36	-10.29	8.29
(一) 客運	24.50	27.10	-2.60	26.00	19.36	6.64	-1.50	7.74
(二) 貨運	60.89	42.27	18.62	69.81	42.15	27.66	-8.92	0.12
(三) 其他	3.60	38.56	-34.96	3.47	38.13	-34.66	0.13	0.43
四、旅行	133.83	165.74	-31.91	143.87	155.03	-11.16	-10.04	10.71
五、其他服務	162.94	207.28	-44.34	147.98	206.13	-58.15	14.96	1.15
(一) 營建	12.02	11.82	0.20	7.95	8.83	-0.88	4.07	2.99
(二) 保險及退休金服務	2.79	7.05	-4.26	2.47	7.61	-5.14	0.32	-0.56
(三) 金融服務*	26.08	8.69	17.39	24.22	7.41	16.81	1.86	1.28
(四) 智慧財產權使用費	12.35	34.01	-21.66	11.90	34.74	-22.84	0.45	-0.73
(五) 電信、電腦及資訊服務	23.80	13.39	10.41	20.32	12.34	7.98	3.48	1.05
(六) 其他事務服務	79.40	123.44	-44.04	75.45	126.35	-50.90	3.95	-2.91
(七) 個人、文化與休閒服務	3.12	2.20	0.92	2.50	2.52	-0.02	0.62	-0.32
(八) 不包括在其他項目的政府商品及服務	3.38	6.68	-3.30	3.17	6.33	-3.16	0.21	0.35

註：*金融服務包括間接衡量的金融中介服務（FISIM）。

資料來源：本行編「中華民國國際收支平衡表季報」。

⁸ 出（進）口地理集中係數 = $\sqrt{\frac{\sum_{i=1}^n W_i^2}{n}}$ ， W_i ：出口至 i 國（或自 i 國進口）占總出（進）口比重 × 100。

增加 0.70 億美元。由於收入增額大於支出增額，維修服務逆差由上年之 3.96 億美元減為 0.28 億美元。

(3)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）。105 年運輸收入計 88.99 億美元，較上年減少 10.29 億美元，主要係國際線貨運及客運收入均減少；運輸支出計 107.93 億美元，較上年增加 8.29 億美元，主要係航空客運支出增加。由於收入減少，支出增加，運輸服務淨支出由上年之 0.36 億美元增加為 18.94 億美元，其中，客運收支淨額亦由 2009 年以來連續順差轉呈逆差。

(4)旅行

雖然 105 年來台旅客人次較上年成長 2.4%，續創新高紀錄，惟陸客減少，來台旅客平均每人每日消費額與停留夜數減少，旅行收入計 133.83 億美元，較上年減少 10.04 億美元；旅行支出計 165.74 億美元，為歷年最大，較上年增加 10.71 億美元，主要係國人出國人次成長 10.7%。由於收入減少，支出增加，105 年旅

行淨支出由上年之 11.16 億美元增加為 31.91 億美元，為 2008 年開放陸客來台觀光以來最大逆差。

(5)其他服務

其他服務包括營建、保險及退休金服務、金融服務、智慧財產權使用費、電信、電腦與資訊服務、其他事務服務及個人、文化與休閒以及政府服務等項目。105 年其他服務收入計 162.94 億美元，較上年增加 14.96 億美元，主要係營建收入，以及其他事務服務項下的專業與管理顧問服務收入增加；支出計 207.28 億美元，較上年增加 1.15 億美元，主要係營建與金融服務支出增加。由於收入增額大於支出增額，全年其他服務淨支出由上年之 58.15 億美元減為 44.34 億美元。

3. 初次所得

初次所得包含薪資所得、投資所得及其他初次所得。105 年初次所得收入計 294.59 億美元，較上年增加 5.73 億美元，主要係對外證券投資所得增加所致；支出計 138.10 億美元，較

初次所得及二次所得

單位：億美元

	105 年			104 年			增減比較	
	(1) 收入	(2) 支出	(1) - (2) 淨額	(3) 收入	(4) 支出	(3) - (4) 淨額	(5) 收入	(6) 支出
初次所得	294.59	138.10	156.49	288.86	130.32	158.54	5.73	7.78
一、薪資所得	7.48	6.04	1.44	6.93	4.34	2.59	0.55	1.70
二、投資所得	285.98	128.91	157.07	280.91	123.51	157.40	5.07	5.40
(一) 直接投資	73.19	67.62	5.57	73.10	71.07	2.03	0.09	-3.45
(二) 證券投資	36.44	42.97	-6.53	24.56	36.97	-12.41	11.88	6.00
(三) 其他投資	176.35	18.32	158.03	183.25	15.47	167.78	-6.90	2.85
三、其他初次所得	1.13	3.15	-2.02	1.02	2.47	-1.45	0.11	0.68
二次所得	69.44	101.01	-31.57	66.18	99.95	-33.77	3.26	1.06

資料來源：本行編「中華民國國際收支平衡表季報」。

上年增加7.78億美元，主要係支付非居民證券投資所得增加。由於支出增額大於收入增額，所得淨收入由上年之158.54億美元減為156.49億美元。

4. 二次所得

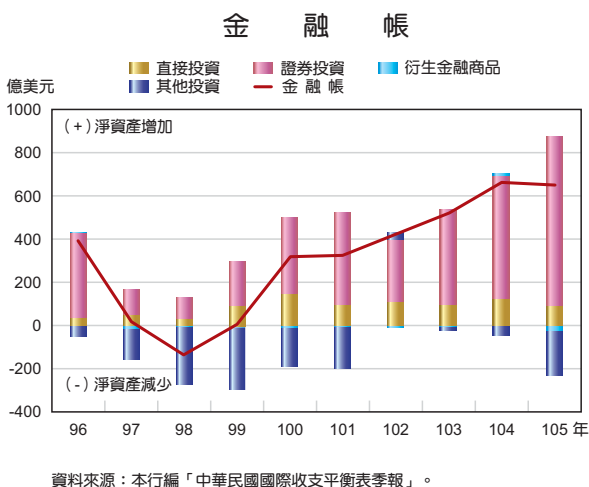
105年二次所得收入計69.44億美元，較上年增加3.26億美元；支出計101.01億美元，較上年增加1.06億美元，主要係工作者匯出款增加。收支相抵，二次所得淨支出由上年之33.77億美元減為31.57億美元。

（三）資本帳

資本帳包括資本移轉（債務的免除與資本設備之贈與）以及非生產、非金融性交易（例如商標、經銷權、網域名稱之買斷）。105年資本帳逆差0.09億美元，較上年略增0.04億美元。

（四）金融帳

金融帳區分為直接投資、證券投資、衍生金融商品與其他投資四大項，茲依主要項目動說明如下：



⁹ 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，且為投資及增資扣減撤資及減資後的淨額。

1. 直接投資

105年居民對外直接投資計178.43億美元，較上年增加31.34億美元；非居民來台直接投資83.33億美元，較上年增加59.20億美元，無論居民對外直接投資或非居民來台直接投資均為歷年最高，主要係企業進行跨國併購及股份交換。資產與負債相抵，直接投資淨資產增加95.10億美元，較上年減少27.86億美元。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⁹顯示，105年對外投資地區仍以中國大陸91.84億美元最多，對其他地區投資121.23億美元。對外直接投資產業主要為電子零組件製造業、金融及保險業、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電子零組件製造業、機械設備製造業與金融及保險業。

2. 證券投資

105年證券投資淨資產增加784.19億美元。茲就其資產與負債分別說明如下：

（1）資產方面

居民投資國外證券淨增加810.62億美元，其中，股權和投資基金淨增加65.47億美元，主要係退休基金投資國外股權證券；債務證券淨增加745.15億美元，主要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) 負債方面

非居民投資國內證券淨增加 26.43 億美元，其中，股權及投資基金淨增加 53.25 億美元，主要係外資增加投資國內股票；而債務證券減少 26.82 億美元，主要係外資減持國內金融債券及公司債。

3. 衍生金融商品

105 年衍生金融商品資產淨減少 111.53 億美元，主要係銀行及其他金融機構收取衍生金融商品交易利得；而負債淨減少 89.25 億美元，主要係銀行及其他金融機構支付國外衍生金融商品交易損失。

4. 其他投資

其他投資包括其他股本及債務工具。105 年其他投資淨資產減少 206.64 億美元。茲就其資產與負債面分別說明如下：

(1) 資產方面

105 年居民對外其他投資淨減少 30.94 億美元。其中，現金與存款淨減少 48.01 億美元，主要係民間部門收回國外存款；放款淨增加 57.94 億美元，主要係銀行對外短期放款增加；貿易信用淨增加 0.26 億美元；其他資產淨減少 41.22 億美元，主要係銀行國外應收款減少。

(2) 負債方面

105 年非居民對國內其他投資淨增加 175.70 億美元。其中，現金與存款淨增加 99.54 億美元，主要係銀行收受非居民存款增加，以及自國外聯行引進資金；借款淨增加 93.06 億美元，主要係銀行自國外短期借款增加；貿易信用淨增加 1.20 億美元；其他負債淨減少 18.10 億美元，主要係銀行國外應付款減少。

(五) 中央銀行準備資產之變動

105 年中央銀行準備資產增加 106.63 億美元，主要係經常帳順差大於金融帳淨資產增加。

金融帳

單位：億美元

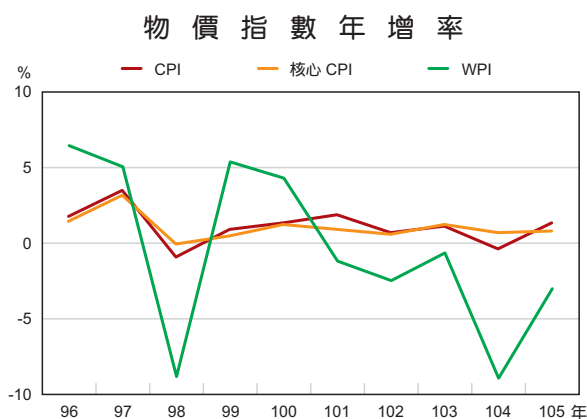
	105 年			104 年			增減比較	
	(1) 資產	(2) 負債	(1) - (2) 淨資產	(3) 資產	(4) 負債	(3) - (4) 淨資產	(1) - (3) 資產	(2) - (4) 負債
一、直接投資	178.43	83.33	95.10	147.09	24.13	122.96	31.34	59.20
二、證券投資	810.62	26.43	784.19	563.41	-8.58	571.99	247.21	35.01
(一) 股權和投資基金	65.47	53.25	12.22	69.30	16.58	52.72	-3.83	36.67
(二) 債務證券	745.15	-26.82	771.97	494.11	-25.16	519.27	251.04	-1.66
三、衍生金融商品	-111.53	-89.25	-22.28	-112.27	-124.11	11.84	0.74	34.86
四、其他投資	-30.94	175.70	-206.64	-164.98	-119.35	-45.63	134.04	295.05
(一) 其他股本	0.09	0.00	0.09	0.08	0.00	0.08	0.01	0.00
(二) 債務工具	-31.03	175.70	-206.73	-165.06	-119.35	-45.71	134.03	295.05
1. 現金與存款	-48.01	99.54	-147.55	-164.92	-121.78	-43.14	116.91	221.32
2. 貸款/借款	57.94	93.06	-35.12	32.05	-2.81	34.86	25.89	95.87
3. 貿易信用即預付/收款	0.26	1.20	-0.94	-8.99	-2.63	-6.36	9.25	3.83
4. 其他應收/付款	-41.22	-18.10	-23.12	-23.20	7.87	-31.07	-18.02	-25.97
合 計	846.58	196.21	650.37	433.25	-227.91	661.16	413.33	424.12

資料來源：本行編「中華民國國際收支平衡表季報」。

三、物價

(一) 概說

105 年全球經濟和緩，國際原油等原物料價格低檔震盪，致國內躉售物價指數（WPI）較104年下跌2.99%；其中，以新台幣計價之進口物價下跌3.08%，國產內銷及出口物價亦分別下跌3.23%及2.71%，跌幅則均較104年大幅縮減。消費者物價指數（CPI）方面，受寒害及颱風豪雨等天候因素影響，蔬果、外食費等食物類價格上漲，惟油料費及燃氣等價格反映國際原油等能源成本調降，抵消部分漲幅，CPI 全年平均上漲1.40%，係近4年來最大漲幅；剔除蔬果及能源之CPI（即核心CPI）則溫和上漲0.84%。



(二) 躉售物價

105 年全球景氣溫和復甦，國際原油等原物料需求不強，石油及煤製品、化學材料、石油及天然氣與基本金屬等價格走跌，

加以電子零組件與電腦、電子產品及光學器材等報價走低，以及電費調降，致 WPI 較104年下跌2.99%，惟跌幅趨緩。與上年同月比較，1至11月各月 WPI 年增率均為負值，惟跌幅漸趨和緩，至11月為-0.39%，12月轉呈1.79%。

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

105 年由於礦產品類（原油、石油腦、液化天然氣及煤）、化學或有關工業產品類（矽晶圓、己內醯胺（CPL）及對二甲苯（PX）等）、基本金屬及其製品類（精煉銅及銅合金、不銹鋼板及合金鐵等），以及機器、電機、電視影像及聲音記錄機等設備類（積體電路、空白媒體與手機及其零件等）價格下滑，以美元計價之進口物價指數下跌4.68%；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3.08%。

就用途別分類觀察，權重最大（占78.12%）之農工原料跌幅為4.62%，係進口物價跌幅的主要來源，對進口物價跌幅的貢獻為-3.47個百分點；消費用品（占8.83%）跌幅為0.09%，對進口物價年增率的貢獻為-0.01個百分點；資本用品（占13.05%）則上漲2.91%，對進口物價年增率的貢獻為0.42個百分點。

105 年進口物價指數變動分析－按用途別

類別	權重 (%)	年增率 (%)	對進口物價年增率之影響 (百分點)
進口物價指數	100.00	-3.08	-3.08
農工原料	78.12	-4.62	-3.47
資本用品	13.05	2.91	0.42
消費品	8.83	-0.09	-0.01

資料來源：行政院主計總處編「物價統計月報」。

2. 國產內銷物價

由於國際原物料價格仍處低檔，多數產品反映進口原物料成本下滑，調降售價，致 105 年國產內銷物價下跌 3.23%。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 11.86%，對國產內銷物價年增率的貢獻為-1.28 個百分點，主因電價依新版電價公式於 4 月調降（降幅為 9.56%），加上燃氣價格走低所致。土石及礦產品類（權重 0.68%）下跌 5.15% 次之，主因天然氣及碎石價格下滑所致。

權重最大的製造業產品類（權重 83.99%）下跌 3.25%，對國產內銷物價年增率的貢獻為-2.62 個百分點。在其所屬 22 類產品中，18 類下跌，1 類持平，3 類上漲。下跌產品中，石油及煤製品類跌幅 12.33% 最大，主因汽油、柴油及燃料油等價格下滑所致；化學材料類下跌 5.72% 次之，主因丙烯及乙烯報價走低所致；由於冷軋不銹鋼板捲、鋼胚等行情走低，基本金屬類下跌 3.76%。

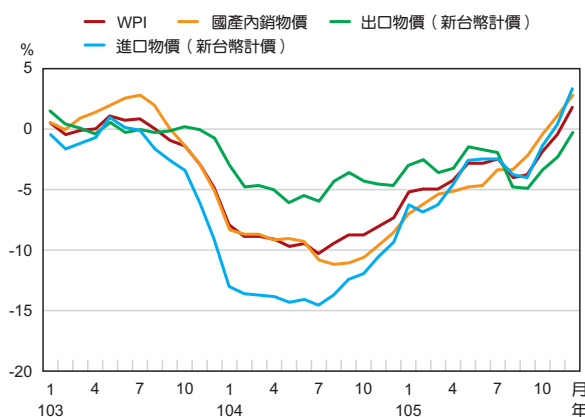
農林漁牧業產品類（權重 6.33%）則上漲 9.00%，主要係蔬菜、水果等受寒害、颱風等天候影響，價格上揚所致。

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%。以美元計價之出口物價下跌 4.32%；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 2.71%。

按新台幣計價之基本分類中，礦產品類下跌 17.92%，跌幅最大，主因汽油、柴油及燃料油價格下滑所致；基本金屬及其製品類下跌 4.52%，主因鋼鐵螺釘、不銹鋼板及熱軋鋼板行情走低；機器、電機、電視影像及聲音記錄機等設備類亦下跌 1.57%，主因積體電路、空白媒體、手機及其零件等報價走跌所致。動物產品類則上漲 7.47%，漲幅最大，主因活魚及冷凍魚等供量減少，價格上漲所致。

躉售物價指數年增率



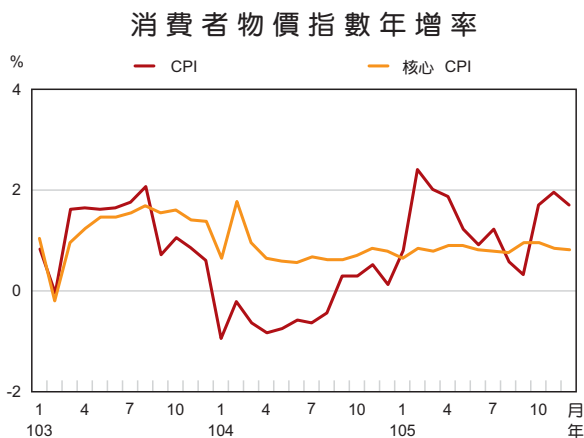
資料來源：行政院主計總處編「物價統計月報」。

(三) 消費者物價

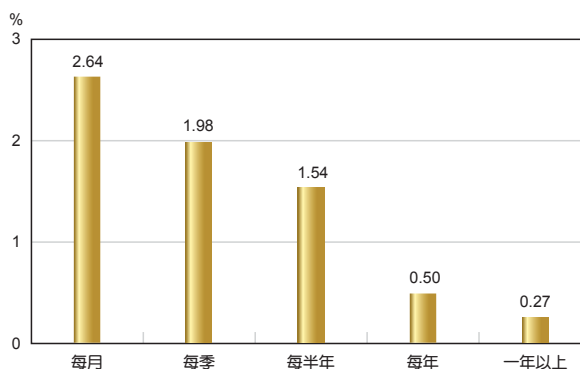
105年初，受寒害等天候影響，蔬果價格大漲，第1季CPI年增率升至1.75%；嗣因復耕蔬菜陸續上市，蔬菜價格回跌，CPI年增率趨緩，至9月為0.33%，係全年最低漲幅。10月起，受9月颱風大雨遞延影響，蔬菜、水果價格大漲，推升CPI年增率，11月升至1.97%。12月則因冬季蔬菜量產價格回跌，CPI年增率略回降至1.69%，全年平均則為1.40%，係近4年來最大漲幅。

至於核心CPI走勢，由於國內景氣復甦動能不强，105年各月核心CPI年增率落在0.65%至0.96%之間，漲幅溫和，且波動不大，全年平均為0.84%。

全年CPI上漲1.40%，主要係蔬果等食物類價格上漲5.24%，對CPI年增率的影響達1.44個百分點。由於食物類係屬民眾購買頻度較高的民生物品，致購買頻度最高之商品或服務價格漲幅最大（「每月至少購買1次」之CPI上漲2.64%），使民眾對物價上漲的感受較為深刻。



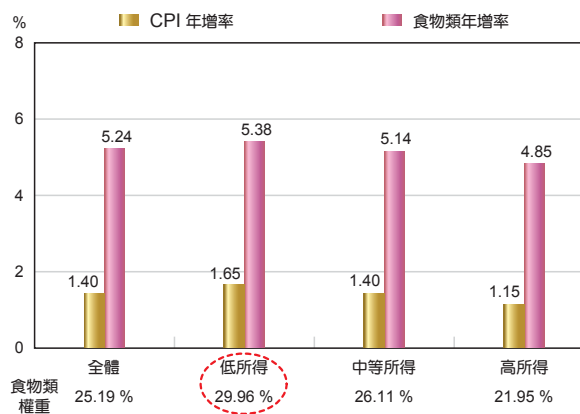
105 年 CPI 年增率－按購買頻度別



資料來源：行政院主計總處。

此外，食物類占低所得家庭支出比重較高（比重為 29.96%，全體家庭之比重則為 25.19%），105 年因食物類價格漲幅較大，低所得家庭CPI及食物類價格年增率，均高於全體家庭CPI及食物類價格年增率，致低所得家庭對物價上漲的感受亦較強。

105 年 CPI 及食物類價格年增率－按所得層級別



註：高、中等、低所得家庭分別為可支配所得最高 20 %、中間 60 % 及最低 20 % 之家庭。

資料來源：行政院主計總處。

茲按CPI主要漲跌項目進一步分析如下：

1. 影響 CPI 上漲之主要項目

(1) 蔬菜、水果

受年初寒害以及9月莫蘭蒂、馬勒卡及梅姬颱風連續來襲影響，蔬菜、水果供量減少，全年價格分別上漲22.46%、18.81%，對CPI年增率之影響分別為0.60及0.47個百分點。

(2) 外食費

雖然油、電、燃氣等價格下跌，惟蔬菜、水產品、肉類等食材成本上揚，加以工資調升，業者反映成本調高外食售價，致全年上漲1.48%，對CPI年增率影響0.16個百分點。

(3) 房租

房租延續往年緩步上揚趨勢，年增0.82%，對CPI年增率影響0.15個百分點。

(4) 水產品

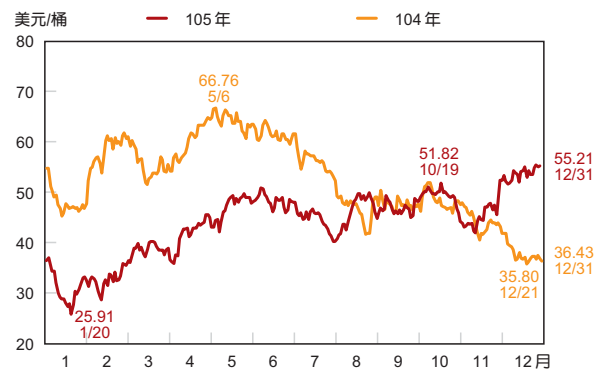
水產品價格上漲4.71%，對CPI年增率影響0.08個百分點，主因全球暖化，漁獲量減少，加以開發中國家需求增加所致。

2. 影響CPI下跌之主要項目

(1) 油料費及燃氣

由於美國原油產量下滑，加以部分產油區災禍頻傳，致國際油價（布蘭特原油價格）自105年1月20日每桶25.91美元之低點反彈。隨9月OPEC會議初步達成限產共識，國際油價

布蘭特原油價格



資料來源：Thomson Reuters Datastream。

一度走升至10月19日之51.82美元後略回跌。11月底OPEC達成8年來首度之減產協議，加以非OPEC產油國亦配合減產，油價上漲，至年底為55.21美元；全年平均為每桶43.83美元，惟仍較上年平均之52.46美元下跌16.44%。

國內油料費及燃氣反映進口成本下滑調降售價，全年平均分別下跌5.88%及15.47%，對CPI年增率的影響分別為-0.16及-0.13個百分點。

(2) 電費

因4月依新版電價公式反映成本調降，致電費下跌6.11%，對CPI年增率的影響-0.13個百分點。

105 年 CPI 主要變動項目分析

項目	年增率 (%)	對CPI年增率之影響 (百分點)
CPI	1.40	1.40
食 物 類	5.24	1.44
蔬 菜	22.46	0.60
水 果	18.81	0.47
外 食 費	1.48	0.16
水 產 品	4.71	0.08
房 租	0.82	0.15
合 計		1.59
油 料 費	-5.88	-0.16
燃 氣	-15.47	-0.13
電 費	-6.11	-0.13
合 計		-0.42
其 他		0.23

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

105 年中央政府收入較 104 年增加 99 億元，支出亦增加 448 億元，收支相抵後，政府收支短絀 450 億元，較 104 年短絀增加 349 億元。

收入方面，105 年仍以稅課收入居冠，占總收入逾 8 成，較 104 年成長 4.7%，主因稅制調整及稅收遞延效果，致所得稅收入大增；營業盈餘及事業收入居次。至於規費及罰款收入則較 104 年大幅減少，主要係 104 年 4G 第 2 次釋照收入挹注國庫，基期墊高所致。

支出方面，以社會福利支出續居各項政事支出之首，占總支出比重逾 2 成；由於政府補撥應負擔健保法定下限差額及撥付國民年金中央政府應負擔款項不足數，致社福支出較 104 年顯著增加。而經濟發展支出與一般政務支出，則分別因交通建設經費擴增與公股銀行增

資，以及新北司法園區分年購置土地與替代役等經費增加，均較 104 年提高。

中央政府收支相抵後，105 年政府收支短絀連同債務還本，共需融資 1,180 億元，悉以發行公債及銀行借款支應。

105 年底中央政府 1 年以上非自償性債務餘額達 5 兆 3,447 億元之新高，占前 3 年度名目國內生產毛額（GDP）平均數之比率降為 33.3%，仍在公共債務法之 40.6% 債限內。

(二) 政府收支

1. 政府收入

105 年中央政府收入 1 兆 8,956 億元，較 104 年增加 99 億元或 0.5%。各項收入來源仍以稅課收入為首，占總收入的 80.9%，較 104 年增加 687 億元或 4.7%，主要係因稅制調整，加以稅收遞延效果，致所得稅大幅超徵。營業盈餘及事業收入居次，占總收入 12.2%，則較 104 年略減 60 億元或 2.5%。規費及罰款收入亦較 104 年減少 351 億元或 29.2%，主要係 104 年

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)
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	14,973	14,588	385	16,544	14,094	2,450	-1,571	494	-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	15,482	3,077	-1,254	1,430	-2,684
103	17,264	16,918	346	18,535	15,527	3,008	-1,271	1,391	-2,662
104	18,857	18,463	394	18,958	15,807	3,151	-101	2,656	-2,757
105	18,956	18,788	168	19,406	16,363	3,043	-450	2,425	-2,875

註：本表數字為中央政府總決算部分，不含特別決算。105 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
96	16,355	12,087	2,715	811	513	229
97	16,409	12,430	2,534	831	400	214
98	15,537	10,515	3,188	781	537	516
99	14,973	10,823	2,648	816	467	219
100	16,713	12,035	2,647	810	640	581
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	18,857	14,651	2,380	1,203	493	130
105	18,956	15,338	2,320	852	266	180

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。

4G第2次釋照收入挹注國庫，基期墊高所致。而財產收入較104年大幅減少227億元或46.0%，則係因減列不適用營地作價撥充營改基金等收支併列經費所致。

105年稅課收入為1兆5,338億元，創歷史新高；各細項收入中，以所得稅增加最多。其中，營利事業所得稅較104年增加387億元或9.3%，主要係自104年起，兩稅合一制修正為「部分設算扣抵制」¹⁰，股利可扣抵稅額減半，加以103年國內經濟表現佳，企業獲利頗豐，致105年申報之103年度未分配盈餘自繳稅額大幅增加，加上104年營利事業獲利成長，亦使次年申報稅款增加；綜合所得稅較104年增加198億元或4.6%，主要係受個人股東股利可扣抵稅額減半之影響所致。

具機會稅性質之遺產及贈與稅，較104年劇增72億元或46.8%，主要係政府擬提高贈與稅率作為長照基金財源¹¹，使部分民眾提早進行財務規畫，加以105年大額遺產稅款入帳所

致。證交稅則因股市交易量萎縮，較104年減少111億元或13.5%；而貨物稅受政府汰舊換新補貼政策影響，略減11億元或0.7%。

2. 政府支出

105年中央政府支出1兆9,406億元，較104年增加448億元或2.4%。各項支出依序以社會福利支出、教育科學文化支出、國防支出及經濟發展支出為主，分占總支出的23.7%、19.7%、15.9%及13.7%。

各項支出中，以社會福利支出增加最多，較104年增加207億元或4.7%，主要係增撥政府應負擔健保法定下限差額及撥付中央政府應負擔國民年金款項不足數所致。經濟發展支出增加81億元或3.1%，主要與公路、鐵路、捷運等交通建設增加經費及中國輸出入銀行增資有關。至於一般政務支出增加26億元或1.5%，主要係因新北司法園區分年購置土地及替代役等經費增加。

¹⁰ 原為「完全設算扣抵制」，股利可全額扣抵稅額。

¹¹ 根據「長期照顧服務法」第15條，長照特種基金之來源，包括遺產稅及贈與稅稅率由10%調增至20%以內所增加之稅課收入。而「遺產及贈與稅法」業於106年4月25日經立法院三讀通過修正條文，將遺產稅稅率結構由單一稅率10%調整為10%、15%及20%三級累進稅率。

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
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	3,645	2,690	4,118	161	1,346	1,151	768
104	18,958	1,771	3,054	3,794	2,586	4,397	159	1,384	1,117	696
105	19,406	1,797	3,093	3,827	2,667	4,604	175	1,468	1,132	643

資料來源：財政部編「財政統計年報」；行政院主計總處。

3. 政府收支餘絀

105年中央政府收支短絀為450億元，較104年短絀增加349億元。其中，經常收支結餘降為2,425億元，而資本收支短絀則擴大至2,875億元。

4. 融資調度

105年中央政府收支短絀450億元，加計編

列之債務還本730億元，政府共需融資調度1,180億元，全數以發行公債及舉借彌平。

5. 財政比率

105年中央政府收支短絀相對支出之比率，由104年的0.5%升為2.3%。支出相對GDP之比率則維持11.3%，與104年同。

賦稅依存度（稅課收入相對政府支出比

率）方面，105年因稅課收入顯著成長，致賦

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		
		公債及賒借收入	移用以前年度歲計賸餘		債務還本	收支短絀*
96	0	0	0	-775	60	-835
97	418	0	418	418	650	-232
98	2,261	1,645	616	2,261	650	1,611
99	2,242	2,242	0	2,231	660	1,571
100	1,291	1,291	0	1,291	660	631
101	3,081	2,881	200	3,081	940	2,141
102	2,024	2,024	0	2,024	770	1,254
103	1,911	1,911	0	1,911	640	1,271
104	761	761	0	761	660	101
105	1,180	1,180	0	1,180	730	450

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。

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)
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	-0.5	11.3	77.3	4.0
105	-2.3	11.3	79.0	6.1

資料來源：財政部編「財政統計年報」；行政院主計總處。

稅依存度由104年的77.3%揚升為79.0%。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增加，致公債及賒借收入上揚，債務依存度由104年的4.0%升至6.1%。

（三）債務負擔

在政府舉債支應財政赤字下，截至105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104年底增加479億元，達5兆3,447億元之新高，惟相對GDP之比率，則由104年底的31.6%略降至31.2%；至於相對前3年度GDP平均數之比率，則降為33.3%，仍在公共債務法之40.6%債限內。

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
96	37,182	27.7	29.9
97	37,781	28.7	29.0
98	41,263	31.8	30.8
99	45,365	32.1	33.5
100	47,509	33.2	34.4
101	49,966	34.0	35.2
102	51,466	33.8	34.8
103	52,759	32.7	35.8
104	52,968	31.6	34.5
105	53,447	31.2	33.3

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. 105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

105年初以來，因國內景氣復甦尚緩，失業率大致延續104年下半年以來之緩升走勢，至8月為4.08%，係103年9月以來新高；嗣隨景氣好轉，9月起失業率轉呈下降，至12月為3.79%，全年平均為3.92%，高於104年之3.78%，惟仍係97年以來次低。

當年平均勞參率為58.75%，較上年上升0.10個百分點。男性勞參率上升0.14個百分點，為67.05%；女性勞參率亦上升0.06個百分點至50.80%，續創歷年新高，顯示近年政府改善職場環境，女性勞動力在經濟發展中扮演的角色日趨重要。值得關注的是，雖自99年以來國內勞參率逐年緩升，惟仍低於美國、日本、南韓及新加坡等國，主要係因青少年就學年齡延長，較晚投入勞動市場，且中高年提早退休所致。

就業方面，105年平均就業人數為1,126.7萬人，較上年增加6.9萬人或0.62%。以服務業部門增加5.8萬人或0.88%最多，工業部門增加8千人或0.21%次之，農業部門亦增加2千人或0.50%。

非農業部門（工業與服務業部門）每人每月平均薪資為48,790元，較上年增加0.62%；經常性薪資（平均薪資扣除年終獎金及紅利等）為39,238元，增加1.35%；非經常性薪資則為9,552元，減少2.27%，主要係104年廠商

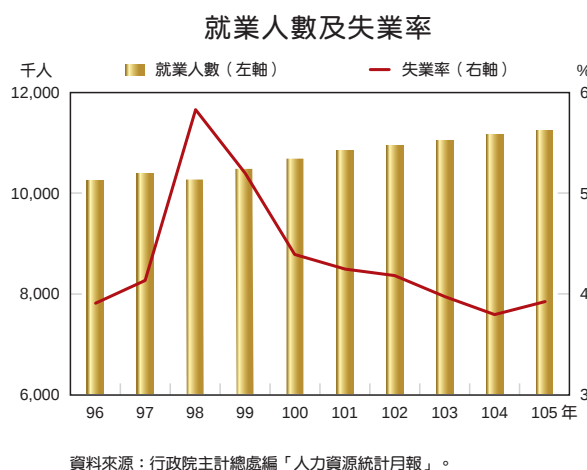
獲利下降，105年減少發放年終及績效獎金所致。以消費者物價指數平減後之實質薪資減少0.77%；實質經常性薪資亦減少0.05%，一反過去連續3年持續增加之走勢；實質非經常性薪資則減少3.63%。勞動生產力方面，由於生產增加，總工時減少，致工業及製造業的勞動生產力指數分別較上年增加5.42%與5.74%；單位產出勞動成本則因受僱者總薪資增幅低於生產增幅，分別減少0.52%與0.71%。

（二）就業情況

由於105年上半年國內經濟成長低緩，影響企業聘僱需求，致全年求供倍數由104年之2.00倍降至1.80倍，迥異於99年以來上揚（或持平）趨勢。其中，多數職業別的求供倍數亦較上年下降，僅服務及銷售工作人員由104年的3.17倍微升至3.21倍。

105年平均就業人數為1,126.7萬人，較上年增加6.9萬人或0.62%。觀察各月就業人數成長情形，年初至8月間，年增率大致呈現下降趨勢；嗣隨景氣好轉，9月起年增率轉呈上升。

以行業別言，農業部門全年平均就業人數較上年增加2千人或0.50%；工業部門增加8千人或0.21%，其中製造業及營造業各增加4千人；服務業部門增加5.8萬人或0.88%，其中以住宿及餐飲業增加1.3萬人最多，批發及零售業增加1.1萬人次之。就業比重以服務業的59.17%最高，較上年微增0.15個百分點；工業就業比重為35.88%次之，微降0.15個百分點；農業就業比重則持平於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3.2萬人或0.64%；銷售人員（包括服務及銷售工作人員）增加2.5萬人或1.12%；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1.4萬人或0.35%，反映對專業、技術人才，以及服務業的基層人才需求較為殷切的現象。

（三）失業情況

105年初以來，因景氣復甦步調仍緩，失業率大致延續104年下半年以來之緩升走勢，至8月為4.08%，係103年9月以來新高；嗣隨景氣回溫，9月起失業率轉呈下降，至12月為3.79%，全年平均為3.92%，惟仍係97年以來次低（最低為104年之3.78%）。

由於勞動市場情勢平緩，105年平均失業週數較上年微增0.12週，為25.07週；各年齡層

以青少年（15至24歲）尋職最容易，惟失業週數較上年增加1.80週，為19.91週；壯年（25至44歲）、中高年（45至64歲）雖分別縮短0.40週、0.60週，各為27.01週、26.08週，但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，與上年持平；其中，57.60%為男性，62.97%為壯年，54.31%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

105年平均失業人數46萬人，較上年增加2萬人或4.44%，主要係因初次尋職失業者增加8千人或8.25%；因該項原因而失業者占總失業人數比重由上年之22.89%升至23.72%，增加0.83個百分點。

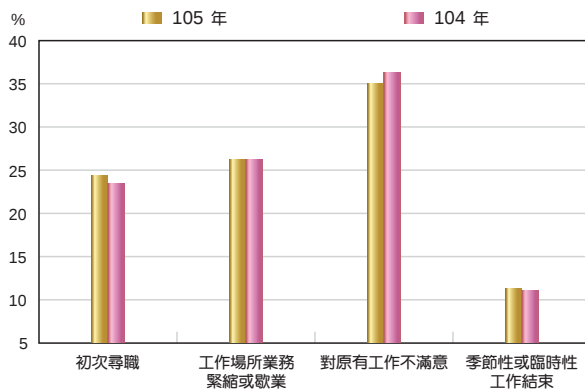
在非初次尋職失業者中，受景氣較緩影響，以工作場所業務緊縮或歇業之非自願性失業者¹²增加5千人或4.49%最多，占總失業人數比重由上年之26.28%微升至26.30%。由於105年新增之工作機會較少，對原有工作不滿意而失業者僅微增1千人，占總失業人數比重雖由上年之36.53%降至35.21%，但仍為失業主因。

2. 年齡與教育程度別

105年青少年（15至24歲）失業率較上年增加0.07個百分點，為12.12%，在各年齡別中

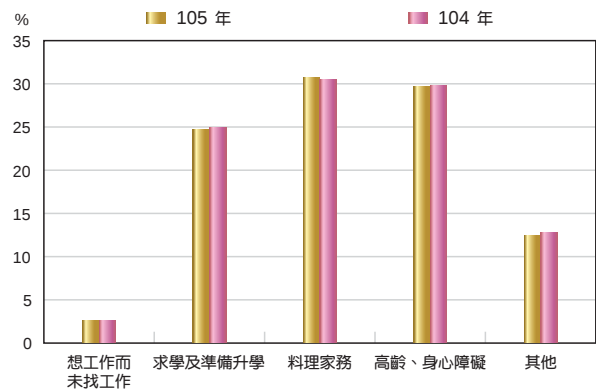
¹² 非自願性失業者包括因工作場所業務緊縮或歇業，以及因季節性或臨時性工作結束而失業者。

失業原因比重



資料來源：行政院主計總處編「人力資源統計月報」。

非勞動力未參與勞動力原因之比重

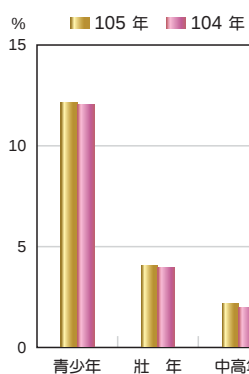


資料來源：行政院主計總處編「人力資源統計月報」。

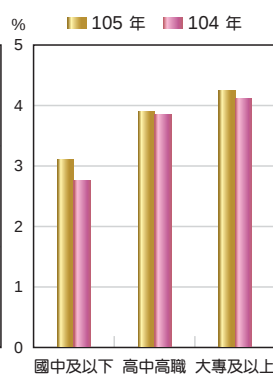
仍屬最高。至於壯年（25 至 44 歲）與中高年（45 至 64 歲）失業率亦分別較上年增加 0.13 與 0.16 個百分點，為 4.08% 與 2.15%。

在教育程度別方面，國中及以下、高中高職、大專及以上教育程度者失業人數分別較上年增加 5 千人或 9.24%、3 千人或 1.85%、1.2 萬人或 4.87%，失業率分別升至 3.09%、3.90%、4.23%。

年齡別失業率



教育程度別失業率



資料來源：行政院主計總處編「人力資源統計月報」。

105 年平均勞動力（就業人數加上失業人數）為 1,172.7 萬人，較上年略增 8.9 萬人或 0.76%。

全年平均非勞動力為 823.5 萬人，較上年增加 3.1 萬人或 0.38%。未參與勞動的主要原因包括料理家務（占 30.94%）、高齡及身心障礙（占 30.11%）、求學及準備升學（占 24.82%）。與上年比較，料理家務者增加 3.2 萬人，占非勞動力比重增加 0.27 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 1.9 萬人，占非勞動力比重則減少 0.33 個百分點。

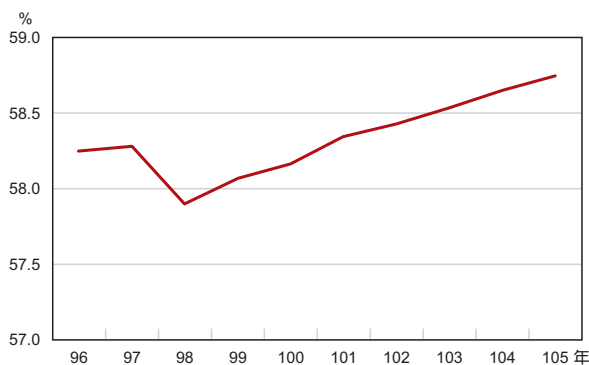
由於高齡人口快速增加，致 15 至 64 歲非勞動力占全體非勞動力比重由 85 年之 77.32% 降至 105 年之 66.96%，降幅達 10.36 個百分點。其中，15 至 64 歲非勞動力中有就業意願者比重為 3.97%，以男性、壯年與大專及以上程度者為主¹³。

105 年平均勞參率為 58.75%，較上年上升 0.10 個百分點。就性別分析，男性勞參率上升

（四）勞動力、非勞動力與勞動力參與率

¹³ 根據行政院主計總處「人力運用調查」。

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」。

0.14個百分點，為67.05%；女性勞參率亦上升0.06個百分點，為50.80%，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愈來愈重要。

就年齡別而言，105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1.13、0.42及0.53個百分點，至31.37%、87.82%及62.42%。值得關注的是，雖自99年以來國內勞參率逐年緩升，惟仍低於美國、日本、南韓及新加坡等國，主要係因青少年就學年齡延長，較晚投入勞動市場，且中高年提早退休所致。隨國內勞動力逐漸高齡化，鼓勵並促進中高齡者就業，以及強化青年多元就業，以利提早進入職場，係政府當務之急。

105年主要國家勞動力參與率

國家	台灣	美國	日本	南韓	新加坡
勞動力參與率 (%)	58.75	62.8	60.0	62.8	68.0

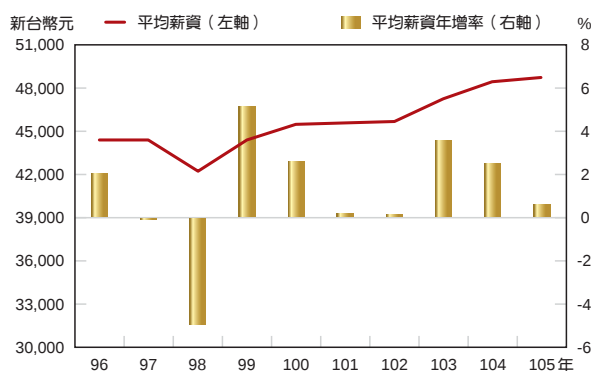
資料來源：行政院主計總處編「人力資源調查統計月報」

另由教育程度別分析，國中及以下與高中高職勞參率分別較上年增加0.20及0.02個百分點至40.37%及62.06%；惟大專及以上勞參率則減少0.50個百分點至67.29%。

(五) 薪資與勞動生產力

105年非農業部門每人每月平均薪資為48,790元，較上年增加0.62%，以消費者物價指數平減後之實質薪資則減少0.77%。其中，經常性薪資為39,238元，增加1.35%，實質經常性薪資則減少0.05%；非經常性薪資則為9,552元，減少2.27%，實質非經常性薪資更減少3.63%，主要係104年廠商獲利下降，105年減少發放年終及績效獎金所致。工業部門每人每月平均薪資為47,035元，較上年增加0.64%，實質薪資則減少0.75%；服務業部門每人每月平均薪資為50,146元，較上年增加0.57%，實質薪資則減少0.81%。各業平均薪資中，仍以電力及燃氣供應業之94,292元最高，教育服務業之24,873元最低。

非農業部門每人每月平均薪資與年增率



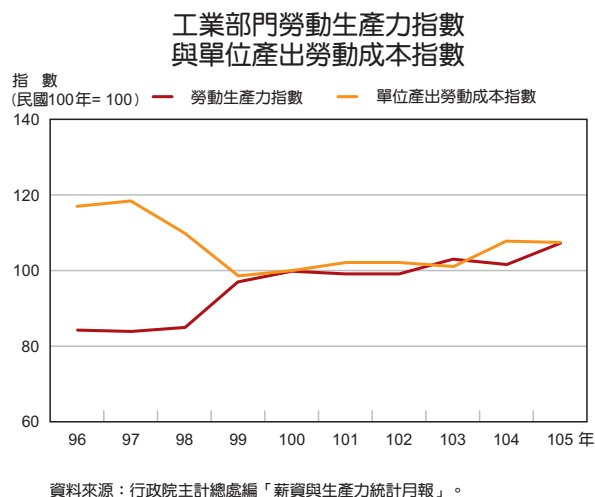
資料來源：行政院主計總處編「薪資與生產力統計月報」。

各業別中，以教育服務業薪資增幅2.35%最大，資訊及通訊傳播業1.89%次之；而用水供應及污染整治業則減少3.03%最顯著。至於每人每月經常性薪資，工業及服務業部門分別增加1.08%及1.48%。

勞動生產力方面，由於全年生產增加，總工時減少，致工業及製造業的勞動生產力指數分別較上年增加5.42%與5.74%。製造業中，以木竹製品製造業增幅10.67%最高，電子零組件製造業增幅9.86%次之。

單位產出勞動成本方面，由於受僱者總薪資增幅，低於生產增幅，致工業及製造業之單位產出勞動成本指數下降，年增率分別

為-0.52%與-0.71%。製造業中，以基本金屬製造業減幅5.53%最大，電子零組件製造業減幅3.85%次之。



參、金融篇

參、金融篇

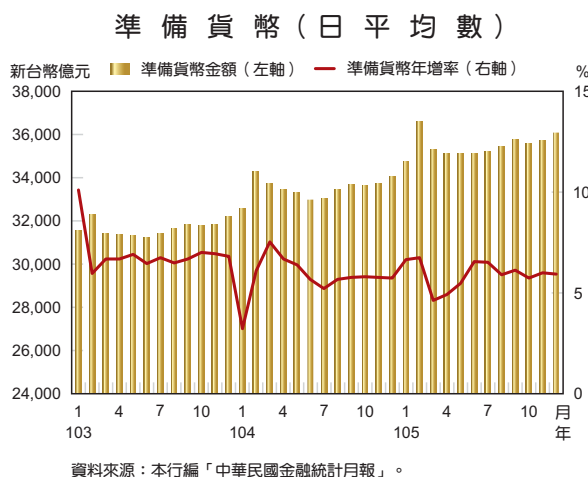
一、貨幣金融

105年國內經濟復甦步調緩慢，民間資金需求不強，貨幣機構以外各部門之通貨需求成長減緩，為協助經濟成長，本行適度調整貨幣操作，銀行淨超額準備較上年增加，準備貨幣全年平均年增率由上年之5.79%升至5.92%。在廣義貨幣總計數方面，105年M2餘額持續增加，全年日平均年增率為4.51%，低於上年之6.34%，仍落於105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，因活期性存款成長較多，全年M1B日平均年增率為6.33%，高於上年之6.10%。

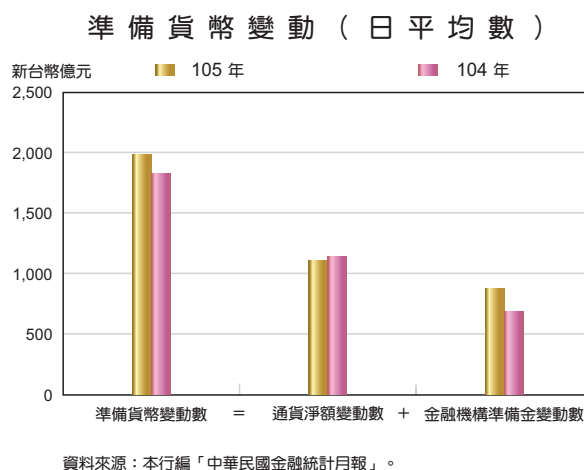
（一）準備貨幣

105年準備貨幣穩定成長，全年日平均年增率為5.92%，較上年上升0.13個百分點。就各月走勢分析，1、2月受農曆春節前資金需求較高之影響，準備貨幣呈上升走勢，至2月年增率達6.74%，為全年最高點；3月因農曆春節後通貨回籠，年增率降至4.62%，為全年最低點；4月至7月準備貨幣呈上升走勢，至7月達6.55%，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，以日平均數來看，105年準備貨幣較上年增加1,984億元。其中，通貨淨額增加1,112億元，年增率由上年之8.02%降至7.19%；而金融機構準備金則增



加 872 億元，年增率由上年之 3.96% 升至 4.84%。由於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，鑒於景氣復甦力道不強，本行適度調整貨幣操作，銀行超額準備水準較上年提高，加以活期性存款成長較高，使銀行提存準備金之需求增加，致金融機構準備金增加幅度較上年為高。



若就準備貨幣的來源面分析，以年底數來看，105年底準備貨幣較上年增加1,779億元。就本行資產負債項目餘額的變動分析，105年準備貨幣增加的主要來源為本行國外資產增加；對金融機構債權減少和本行發行定期存單則為準備貨幣的主要減少因素。

（二）貨幣總計數

廣義貨幣總計數M2為本行貨幣政策中間目標，其組成項目包括流通在外通貨、活期性存款，以及準貨幣等。105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

105年M2（日平均數）年增率為4.51%，較上年減少1.83個百分點，接近目標區中線的4.5%。就各月變動分析：1月以來，受景氣不佳，銀行放款與投資成長趨緩，以及外資淨匯入金額較去年同期減少，甚至5月轉為淨匯出等因素影響，M2年增率呈現逐月下滑之趨勢，從1月5.63%降至5月之4.14%；6至7月因銀行放款與投資成長增加，以及外資轉呈淨匯入，M2年增率由4.42%推升至4.70%；8至11月受銀行放款與投資成長減緩，以及外資由淨匯入轉呈淨匯出等因素之影響，M2年增率逐月下滑至11月之3.96%，為全年最低點；12月因外資淨匯出金額縮減，以及外匯存款成長較高，M2年增率回升至4.11%。

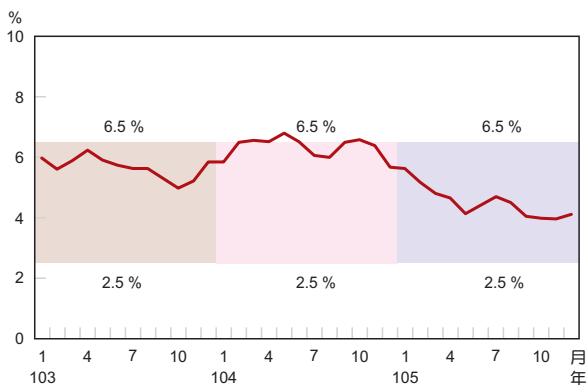
入，M2年增率由4.42%推升至4.70%；8至11月受銀行放款與投資成長減緩，以及外資由淨匯入轉呈淨匯出等因素之影響，M2年增率逐月下滑至11月之3.96%，為全年最低點；12月因外資淨匯出金額縮減，以及外匯存款成長較高，M2年增率回升至4.11%。

2. M1B 變動情況

105年雖景氣復甦力道平緩，惟由於民眾持有活期性存款之機會成本不高，交易性貨幣需求穩定成長，加以外資全年呈淨匯入，M1B全年（日平均數）年增率為6.33%，較上年上升0.23個百分點。

就各月M1B變動情形分析：1月受農曆春節前資金需求較高，年增率為6.92%，係全年最高點，2月則下滑至6.11%；3月以來因活期性存款成長較高，M1B年增率呈上揚趨勢；6月因活期存款成長減緩，年增率降為6.23%；之後，因外資續呈淨匯入，以及活期性存款成長較高，M2年增率略升為8月之6.48%；10月以來，因外資轉呈淨匯出，除11月外，各月年增率呈持續下滑走勢，至12月年增率降至6.01%，係全年最低點。

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」。

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

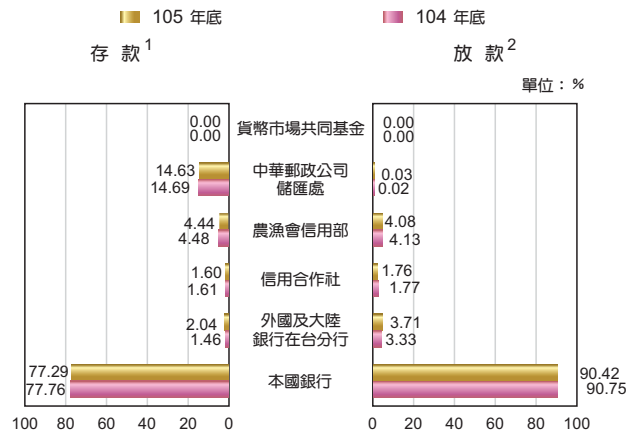
（一）貨幣機構家數與市場占有率

105 年底國內貨幣機構（不含中央銀行，以下同）計 404 家，較去年底增加 1 家。其中，本國銀行、信用合作社家數均維持不變；外國及大陸在台分行減少 1 家，係因加拿大商豐業銀行關閉在台分行；屏東縣潮州鎮農會信用部於 7 月開始營業，而屏東縣枋寮區漁會信用部則於 1 月開始營業，致農漁會信用部家數增加 2 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。

105 年各類貨幣機構存款成長減緩，係因存款利率續處低檔，加以金管會 11 月宣布將於 106 年調降部分保單責任準備金利率，壽險保費上漲，致 105 年底前出現一波簽單潮，部分民眾於定期存款到期後不續存，而轉向購買類定存保單。在存款市場占有率方面，僅外國及

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」。

大陸銀行在台分行之存款市場占有率提高，主要係因部分外國銀行之存款牌告利率較高，加以部分外國銀行以優惠存款利率或發行可轉讓定存單，吸收存款，致其占有率升至 2.04%；而本國銀行、中華郵政公司儲匯處與農漁會信用部占有率分別降至 77.29%、14.63%、4.44%；信用合作社變動不大，占有率稍降至 1.60%。

放款市場占有率方面，105 年底因公營事業獲利亮眼，借款需求下降，致本國銀行對公

各類貨幣機構家數

項 目	105 年底	104 年底	變動數
總機構家數	404	403	1
本國銀行	40	40	0
外國及大陸銀行在台分行	29	30	-1
信用合作社	23	23	0
農漁會信用部	311	309	2
中華郵政公司儲匯處	1	1	0
分支機構單位	6,111	6,119	-8
國內	5,908	5,925	-17
國外	141	132	9
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。

營事業放款成長減緩，加以外國銀行放款利率較其他貨幣機構為低，部分廠商與中小企業轉向外國銀行融資，以致本國銀行之放款市場占有率降至90.42%，而外國及大陸銀行在台分行之放款市場占有率則升至3.71%。中華郵政公司儲匯處之市占率稍增至0.03%。基層金融部分，農漁會信用部與信用合作社因放款利率較高，致放款市場占有率分別降至4.08%及1.76%。

（二）資金來源與用途

105年底，貨幣機構資金來源為46兆4,362億元，較去年底增加1兆6,527億元，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，二者合計占資金來源比重雖仍維持在8

成5；惟因本行自104年9月以來四度降息，存款利率持續下滑，投資人為追求較高報酬，偏好資產多元配置，致105年底活期性存款與定期性存款年增率均較上年底明顯下滑，分別為5.61%及2.63%。另在外匯存款方面，其占資金來源比重約1成；由於市場受到美國聯準會（Fed）升息預期影響，大幅增持美元存款，致105年底餘額較去年底增加4,180億元，年增率升為9.12%。至於其他項目餘額增加，則主要係因銀行獲利成長致權益增加所致。

就資金用途而言，105年除外幣放款因受美元升值預期影響，部分企業減持外幣負債，致年底餘額較去年底略減外，其餘各項餘額均較去年底增加。就整體放款觀察，105年底全體銀行放款餘額占資金用途比重仍逾5成；其中，

貨幣機構資金來源與用途¹

單位：新台幣億元；%

項 目	105年底			104年底			變動數	
	餘額	比重	年增率	餘額	比重	年增率	餘額	比重
資金來源：								
活期性存款 ²	144,973	31.22	5.61	137,272	30.65	6.83	7,701	0.57
定期性存款 ³	251,242	54.10	2.63	244,796	54.67	4.34	6,446	-0.57
新台幣存款	201,220	43.33	1.14	198,954	44.43	3.48	2,266	-1.10
外匯存款 ⁴	50,022	10.77	9.12	45,842	10.24	8.27	4,180	0.53
政府存款	8,953	1.93	5.83	8,460	1.89	9.61	493	0.04
其他項目	59,194	12.75	3.29	57,307	12.79	13.04	1,887	-0.04
合 計	464,362	100.00	3.69	447,835	100.00	6.24	16,527	0.00
資金用途：								
國外資產淨額 ⁴	45,178	9.73	8.99	41,453	9.26	27.70	3,725	0.47
放款	251,227	54.10	3.57	242,564	54.16	3.26	8,663	-0.06
新台幣放款	242,945	52.32	3.78	234,090	52.27	4.03	8,855	0.05
外幣放款 ⁴	8,282	1.78	-2.27	8,474	1.89	-14.17	-192	-0.11
證券投資 ⁵	54,247	11.68	5.76	51,293	11.45	10.59	2,954	0.23
購買央行定存單	74,868	16.12	1.00	74,124	16.55	5.59	744	-0.43
存放央行存款 (含準備性存款)	38,842	8.37	1.15	38,401	8.58	2.20	441	-0.21

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」。

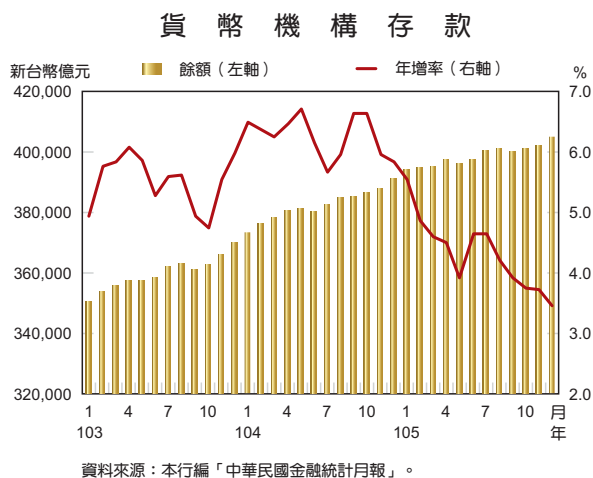
新台幣放款方面，雖受政府稅收及公營事業獲利成長影響，借款需求大幅減少，惟下半年景氣回溫，民營企業資金需求轉強，致 105 年底整體銀行放款餘額仍較去年底增加 8,663 億元，年增率亦升為 3.57%。國外資產淨額則在美元走揚帶動下，餘額及比重均較去年底提升。

由於貨幣機構資金充沛，105 年底證券投資、購買央行定存單餘額均續呈增加。在證券投資方面，較去年底增加 2,954 億元，惟在英國脫歐、美國升息，以及川普新政走向未明等因素影響下，投資轉為保守，年增率降為 5.76%，成長大幅趨緩；至於購買央行定存單方面，其占資金用途比重及年增率均續呈下滑。

（三）存款

由於市場資金持續充盈，105 年底貨幣機構存款餘額為 40 兆 5,167 億元，較去年底增加 1 兆 3,521 億元。期間除 5 月因外資轉呈淨匯出，9 月因放款與投資成長減緩幅度較大，導致存款餘額減少外，其餘各月存款餘額均較上月增加；惟因存款利率低，部分民眾於存款到期後不續存，轉而購買類定存的壽險商品，加以上年基期較高，致年增率由去年底之 5.83% 持續下滑，至本年底為 3.45%。

就各月年增率走勢觀察，除 6、7 月年增率走升外，大抵呈下降趨勢。究其原因，主要係存款利率低，部分存款持續流向保險公司，加以上年基期較高，致年初以來年增率呈下滑趨勢，5 月降至 3.91%。至於 6、7 月大抵受外資淨匯入、股價指數上揚，活期儲蓄存款與外匯



存款增加，加以上年基期較低，致 6、7 月底年增率轉呈上升。後隨外資淨匯入持續減少，於 10 至 12 月甚至呈現淨匯出，加以金管會於 11 月宣布於 106 年 1 月初調降部分保單責任準備金利率，致年底出現簽單潮，部分存款流入保險公司，以致存款年增率再度呈下滑情形，至 12 月年增率降至 3.45%。

105 年底貨幣機構各項存款餘額雖較去年底增加，惟各項存款年增率均較去年底為低，除因上年基期較高外，其中活期性存款與政府存款可能係因存款利率低，企業與政府的資產選擇趨向多樣化，致存款年增率均較去年底減少；而定期性存款則係由於存款牌告利率調降，部分存款持續流向類定存的壽險商品，致定期性存款年增率較去年底大幅減少。

1. 活期性存款

105 年 1、2 月因上年同期景氣表現較佳，比較基期較高，加以股票市場成交金額減少，致 1、2 月底年增率下滑。3 月因股票市場交易熱絡，年增率上升至 6.12%；4、7 月因存放於

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
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
105 / 12	144,973	5.61	251,241	2.17	8,953	5.82	405,167	3.45
105 / 1	137,363	6.56	248,576	5.03	8,241	4.98	394,180	5.56
2	137,287	6.08	249,800	4.21	7,723	5.45	394,810	4.88
3	137,405	6.12	250,299	3.84	7,804	3.40	395,508	4.61
4	138,343	6.16	251,405	3.60	7,918	5.32	397,666	4.51
5	137,510	5.61	250,295	2.78	8,495	10.89	396,300	3.91
6	137,935	5.78	251,445	3.90	8,602	9.29	397,982	4.66
7	139,522	6.20	252,095	3.73	9,074	7.14	400,691	4.66
8	142,423	6.43	250,157	2.87	8,634	8.27	401,214	4.22
9	141,352	5.80	250,041	2.80	8,841	6.83	400,234	3.93
10	142,504	6.46	249,847	2.18	8,752	5.77	401,103	3.74
11	141,960	5.86	251,092	2.43	9,173	7.16	402,225	3.72
12	144,973	5.61	251,241	2.17	8,953	5.82	405,167	3.45

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」。

支存帳戶的資金水位大幅攀升，致活期性存款年增率上升，惟5、6月因正值繳稅期間，以致年增率下降。8至12月底因與股票市場交易有關之證券劃撥存款月底餘額先增後減，以致年增率呈現先升後降；惟10月底受企業併購案之資金匯入並結匯的影響，導致10月底年增率大幅攀升為 6.46%。12 月底年增率由上年底的 6.83%降至 5.61%，惟占存款總額比重由上年底之 35.05%升至 35.78%。

2. 定期性存款

整體而言，105 年因存款利率二次調降，已處低水準，部分民眾為追求較高報酬，於存款到期後不續存，轉而購買類定存保險商品，致資金多流入保險公司，加以外匯存款成長趨緩，致全年貨幣機構定期性存款年增率大抵呈下降趨勢，僅6月底受企業為發放股利預做準備將資金暫泊於定期存款，加以上年基期較

低，致 6 月底年增率自 5 月底的 2.78% 攀升至 3.90%。年底定期性存款年增率為 2.17%，較上年底之 5.15% 大幅下滑，占存款總額比重則由上年底之 62.79% 降至 62.01%。

就各類定期性存款而言，105 年定期儲蓄存款與郵政儲金，因牌告利率調降，部分民眾為追求高報酬，於存款到期後不續存，轉而購買類定存的壽險商品，定期儲蓄存款年增率自上年底之 3.45% 大幅降至 0.69%，而郵政儲金年增率則自上年底之 4.91% 降為 3.11%，二者占全體存款總額比重均下降，分別降為 21.98%、14.60%。

定期存款方面，因部分銀行持續推行大額優惠活存專案，部分定期存款流入活期存款，加以部分民眾未滿一年之定存，到期後不續存，轉而購買類定存保險商品，以致定期存款比重自上年底之 12.24% 降為 11.80%，而年增率則自上年底之 2.91% 轉呈 -0.19%。

外匯存款方面，因上年基期較高，全年大抵呈下降趨勢，惟6、9月受市場預期美國Fed升息影響，致該兩月底年增率分別升為10.24%及10.23%。再者，7月底因部分廠商將國外貨款匯回及國外基金投資款贖回，且部分國人在資產多元配置及預期美元未來仍可能回升下，增持美元存款，致年增率攀升至14.14%。105年底年增率自上年底之12.87%降為6.52%，惟占全體存款總額比重則由上年底之11.99%升至12.35%。

另外，附買回交易餘額及比重均較上年底減少，主要因年底基金客戶贖回較多，致客戶端資金部位縮減，加以壽險公司傾向購買國際債券，需求減弱，復以外商公司預期美元升息，資金回流美國，投資部位因而下降，致比重及年增率均下降。而外國人新台幣存款餘額減少，主要因年底美國Fed升息，資金匯出台灣，致占全體存款總額比重下降。

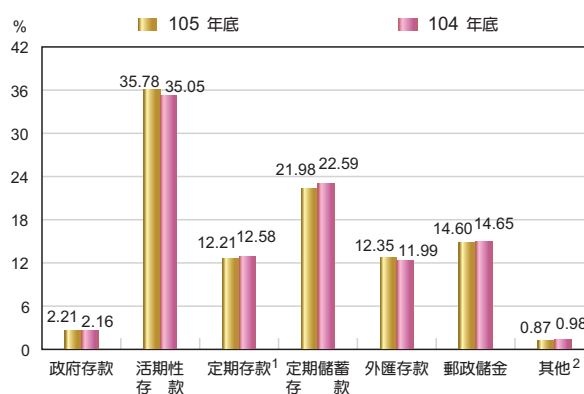
3. 政府存款

105年5月正值繳稅期間，政府存款年增率達到高峰，而後大抵呈現下滑走勢，係因上年同期基期較高，致政府存款年增率下滑，由上年底之9.62%降至105年底之5.82%，惟占全體存款總額比重則由上年底之2.16%升至2.21%。

（四）放款與投資

105年上半年國內景氣復甦力道微弱，銀行放款與投資成長減緩；下半年經濟恢復成

貨幣機構各類存款比重



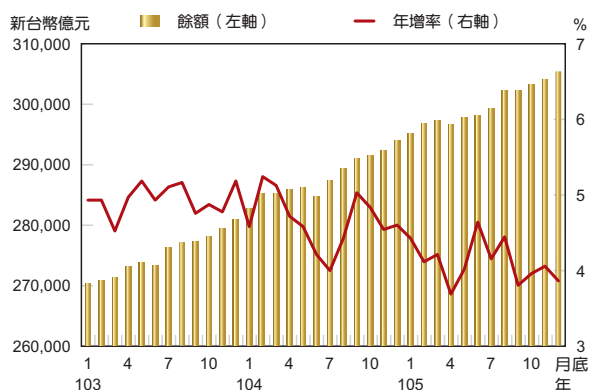
註：1. 包含可轉讓定期存單。

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」。

長，進出口動能逐漸提升，企業資金需求轉強，銀行放款成長持續擴大，105年底貨幣機構放款與投資餘額較上年底增加1兆1,411億元，年增率為3.88%，低於上年底之4.61%。其中，放款年增率由上年底之3.43%升至105年底之3.48%，主要係景氣回溫，貨幣機構承做民營企業放款增加所致；惟受英國脫歐、美國升息及美國新政府政策未定等不確定性影響，投資轉為保守，證券投資年增率由上年底之10.59%大幅降至5.76%。

貨幣機構放款與投資



資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

貨幣機構放款與投資

單位：新台幣億元；%

年 / 月底	放 款		證 券 投 資*		合 計	
	餘 額	年增率	餘 額	年增率	餘 額	年增率
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
105 / 12	251,228	3.48	54,247	5.76	305,475	3.88
105 / 1	242,465	3.53	52,901	8.78	295,366	4.43
2	242,878	2.95	54,275	9.76	297,153	4.13
3	243,646	2.94	53,818	10.50	297,464	4.23
4	242,737	2.78	54,035	8.05	296,772	3.70
5	242,608	2.73	55,343	10.09	297,951	4.02
6	243,451	3.38	54,713	10.70	298,164	4.65
7	244,320	2.91	55,159	10.14	299,479	4.17
8	246,818	3.47	55,641	9.00	302,458	4.45
9	248,520	3.33	53,855	6.11	302,375	3.81
10	248,601	3.60	54,772	5.63	303,374	3.96
11	249,498	3.66	54,738	5.91	304,237	4.06
12	251,228	3.48	54,247	5.76	305,475	3.88

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」。

1. 全體銀行放款

就放款部門別分析，受到景氣回溫，銀行對民營企業放款增加影響，105 年底全體銀行對民間部門放款年增率由上年底之 3.80% 上升至 4.84%，放款餘額占放款總餘額之比重亦由 91.22% 提升至 92.15%；對公營事業放款，年增率由上年底之 -3.40%，大幅下滑至 105 年底

之 -15.64%，同期間放款比重亦由 2.70% 降至 2.20%，主要係中油及台電等公營事業獲利增加，向銀行借款減少所致；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，惟因基期較低，105 年底銀行對政府放款衰退幅度較上年底縮小，年增率由 -4.56% 上升至 -3.51%，惟比重則由 6.08% 下降為 5.65%。

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
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
105 / 12	234,583	13,260	5.65	-3.51	5,152	2.20	-15.64	216,172	92.15	4.84
105 / 1	225,608	14,691	6.51	0.64	5,829	2.58	-7.83	205,088	90.90	3.61
2	225,977	15,203	6.73	-3.35	5,582	2.47	-11.82	205,192	90.80	3.44
3	227,076	15,839	6.98	-3.14	5,547	2.44	-12.41	205,691	90.58	3.75
4	226,413	16,272	7.19	1.11	5,460	2.41	-13.02	204,681	90.40	3.14
5	226,085	14,391	6.37	-2.61	5,375	2.38	-12.43	206,320	91.26	3.30
6	226,874	12,894	5.68	-1.34	5,332	2.35	-13.44	208,648	91.97	4.19
7	227,485	13,032	5.73	-7.02	5,275	2.32	-14.74	209,178	91.95	3.94
8	229,997	13,602	5.91	-0.87	5,197	2.26	-14.00	211,199	91.83	4.34
9	231,485	13,855	5.99	-1.77	5,207	2.25	-13.45	212,423	91.77	4.31
10	231,677	13,870	5.99	1.74	5,119	2.21	-16.27	212,688	91.80	4.36
11	232,556	13,219	5.68	-2.58	5,195	2.23	-15.67	214,143	92.08	4.56
12	234,583	13,260	5.65	-3.51	5,152	2.20	-15.64	216,172	92.15	4.84

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」。

在放款用途方面，仍以週轉金放款為主，其次為購置不動產放款。105年底週轉金放款占總放款餘額比重自上年底之 50.51%略升至 50.79%，年增率亦自上年底之 3.26%上升至 4.35%；購置不動產放款比重自上年底之 44.11%略降至 43.88%，年增率則由上年底之 3.28%微降為 3.24%。

就105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，對公、民營企業製造業放款比重自上年底之 41.10%上升至 41.48%，年增率並自上年底之 -2.43%上升至 5.89%，主要因智慧科技產品應用擴張，帶動電子零組件製造業的融資需求轉強；105年底全體銀行對營造業放款之比重則由上年底之 3.04%略降至 2.89%，年增率亦自上年底之 2.54%下降至 -0.21%，反映全體銀行對房市之看法仍屬保守。

服務業中，105年底仍以對不動產業比重 15.36%最高，批發及零售業 13.05%次之。除運輸及倉儲業與資訊及通訊傳播業外，105年底全體銀行對批發及零售業、金融及保險業與不動產業等之放款比重均呈上升；其中，以金融及保險業放款比重上升 0.53 個百分點最大，年增率並自上年底之 8.34% 上升至 13.29%，主要與第 4 季票券市場利率彈升，部分金控及證券業者為鎖定低利資金成本，改以銀行借款償還商業本票負債有關；不動產業放款比重之上升 0.24 個百分點次之，年增率亦由 5.06% 上升至 6.61%，主要係下半年建商保守觀望態度趨緩，建築融資衰退幅度縮小所致。此外，105年底全體銀行對批發及零售業之放款比重及年增率亦雙雙上升，放款比重上升 0.06 個百分點，年增率則由上年底之 2.89% 上升至 5.42%，主要係因進出口成長，廠商營運資金

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
103 / 12	100,246	50.82	42.92	3.02	48.94	12.86	7.74	2.19	6.24	14.66
104 / 12	102,137	48.70	41.10	3.04	51.03	12.99	7.67	2.71	6.63	15.12
105 / 12	107,163	48.57	41.48	2.89	51.18	13.05	7.03	2.57	7.16	15.36
105 / 1	100,983	48.03	40.55	3.03	51.70	13.02	7.84	2.62	7.00	15.30
2	101,110	48.02	40.72	2.99	51.72	12.95	7.79	2.66	6.95	15.38
3	101,519	48.02	40.72	3.02	51.72	12.81	7.75	2.64	6.89	15.57
4	100,162	47.67	40.32	3.05	52.06	12.92	7.61	2.58	7.11	15.70
5	101,182	47.68	40.37	3.05	52.05	13.06	7.45	2.55	7.22	15.64
6	102,914	47.75	40.45	3.01	51.99	13.07	7.32	2.66	7.40	15.43
7	102,995	47.88	40.59	2.98	51.86	13.14	7.30	2.55	7.38	15.45
8	104,663	48.27	41.05	2.93	51.48	13.12	7.31	2.60	7.18	15.27
9	105,445	48.35	41.13	2.93	51.39	13.18	7.18	2.72	7.20	15.14
10	105,226	48.14	40.96	2.94	51.61	13.28	7.24	2.58	7.14	15.38
11	106,130	48.30	41.13	2.94	51.45	13.23	7.11	2.46	7.34	15.32
12	107,163	48.57	41.48	2.89	51.18	13.05	7.03	2.57	7.16	15.36

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」。

需求增加所致。

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 3.42% 下降至 105 年底的 2.86%。其中，最大宗之購置住宅貸款雖增加 2,329 億元，惟年增率則由上年底之 4.52% 下降至 3.80%，主要係 104 年底為房地合一稅制實施前夕，為適用稅賦較低之舊制之交屋量增加，而墊高基期所致。另外，汽車貸款增加 76 億元，年增率由上年底之 1.86% 增加至 6.43%，主要係政府實施舊車換新車減徵貨物稅，致換車需求湧現。其他個人消費性貸款（含現金卡放款）增加 158 億元，惟借款人轉向利率較低之擔保放款，致年增率由上年底之 4.83% 下降至 1.85%。另外，信用卡循環信用餘額，因發卡量及消費金額增長之帶動，較上年底增加 10 億元；機關團體職工福利貸款餘額小幅增加 3 億元；房屋修繕貸款則較上年底續減 443 億元。

在放款幣別方面，105 年底貨幣機構新台幣

幣放款年增率由上年底之 4.03% 下降至 3.78%，惟占放款總額之比重仍由 96.42% 上升至 96.70%。外幣放款方面，受新台幣升值影響，加以進出口表現好轉，企業外幣資金需求提高，致外幣放款年增率由上年底之 -10.53% 上升至 105 年底之 -4.58%（若以美元計算，年增率則由 -14.18% 上升至 -2.26%）。

105 年底貨幣機構放款年增率較上年底上升，惟因部分存款轉而購買類定存保險商品，存款年增率轉呈下降，致存放比率（放款/存款）由 104 年底之 61.69% 微升至 61.70%。

2. 證券投資

105 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 2,954 億元或 5.76%，主要受英國脫歐、美國升息及美國新政府政策未定等不確定性影響，投資轉為保守，成長幅度較上年底趨緩。

105 年底貨幣機構之證券投資以公債、商

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						
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
105 / 12	76,623	2.86	63,652	1,397	1,266	487	8,738	1,083
105 / 1	74,464	3.38	61,370	1,794	1,205	484	8,540	1,072
2	74,220	3.18	61,241	1,751	1,197	478	8,492	1,060
3	74,124	3.09	61,233	1,694	1,198	476	8,484	1,041
4	74,304	3.14	61,391	1,653	1,204	475	8,538	1,043
5	74,601	3.27	61,672	1,609	1,208	477	8,598	1,037
6	74,922	3.47	61,996	1,569	1,220	478	8,606	1,052
7	75,207	3.58	62,307	1,534	1,234	480	8,590	1,062
8	75,300	3.56	62,447	1,499	1,227	481	8,587	1,059
9	75,587	3.78	62,768	1,472	1,228	480	8,575	1,064
10	75,794	3.79	62,985	1,447	1,232	479	8,575	1,076
11	76,117	3.75	63,246	1,422	1,244	480	8,652	1,073
12	76,623	2.86	63,652	1,397	1,266	487	8,738	1,083

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」。

業本票及公司債為主。其中公債投資比重為63.70%，較去年底上升2.24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；另受美國升息影響，預期未來利率可能走升，進而調整資產配置，增加短期之商業本票持有比重，降低長期之債券持有比重，致商業本票占投資總額比重為14.46%，較去年底增加0.79個百分點，而公司債占投資總額比重則較去年底下降1.59個百分點為13.99%；至於其餘投資工具，比重均在6%以下。

105年底證券投資評價變動不大，貨幣機構證券投資（按公平價值衡量）較去年底增加2,936億元，略低於貨幣機構證券投資（按原

始取得成本衡量）之2,954億元。

3. 直接金融與間接金融

105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1兆1,306億元（按原始成本衡量），高於上年之增加金額1兆739億元。其中直接金融之證券發行餘額，雖因企業在上半年預期利率走跌，減少公司債之發行，使增加金額由上年之2,623億元下降至1,775億元，惟因金融機構投資之增加金額大幅下降，致整體直接金融增加金額仍由上年之643億元上升至本年之2,295億元；來自金融機構授信部分的間

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		
103	14,664	12,486	2,178	4,932	1,125	1,077	1,477	-44	1,461	-164	2,343	17,007
104	10,096	8,651	1,445	2,623	1,631	390	-88	40	892	-242	643	10,739
105	9,011	9,094	-83	1,775	1,403	1,341	-1,063	-298	359	33	2,295	11,306
105 / 1	447	-249	696	1,278	402	710	-195	-13	373	1	600	1,047
2	1,408	476	932	384	0	198	-302	0	499	-11	-630	778
3	-450	775	-1,225	-388	55	524	-369	0	-600	2	1,272	822
4	-299	-896	597	99	52	199	102	0	-250	-4	-412	-711
5	1,078	33	1,045	820	391	-84	-5	-71	600	-11	-390	688
6	-886	835	-1,721	-68	29	-36	82	-92	-50	-1	1,611	725
7	1,416	858	558	70	81	278	-195	-22	-73	1	-614	802
8	3,164	2,504	660	268	110	594	-52	-35	-400	51	-410	2,754
9	-426	1,781	-2,207	-869	117	-356	-49	-32	-550	1	1,364	938
10	973	170	803	-277	37	131	-186	0	-264	5	-1,122	-149
11	670	967	-297	201	63	-121	-256	-33	550	-2	444	1,114
12	1,916	1,840	76	257	66	-696	362	0	524	1	580	2,496

註：1. 全體金融機構包含全體貨幣機構及人壽保險公司。放款包含銀行轉列之催收款及轉銷呆帳金額；投資係按原始取得成本衡量。

2. 直接金融包括股票、短期票券、公司債、海外債、政府債券及資產證券化受益證券之發行總額，但扣除金融機構證券投資及附賣回投資；間接金融包括全體貨幣機構及人壽保險公司之放款及投資，以及催收款及轉銷呆帳等。

3. 股票包括上市（櫃）公司現金增（減）資及新上市（櫃）公司承銷股票（按承銷價格計算）。

4. 短期票券包括商業本票及銀行承兌匯票；政府債券包括公債、國庫券及市庫券。

5. 海外債包括 GDR 及海外可轉換公司債。

6. 93 年 1 月起銀行債票券附賣回投資（RS）由「證券投資」改列「放款」，直接金融變動數之減項原應不含銀行 RS 交易餘額變動數，惟 92 年以前銀行未填報 RS 相關資料，無法追溯，為使與 92 年比較基礎一致，因此 93 年起直接金融變動數仍扣除銀行 RS 交易餘額變動數。

資料來源：本行網站「統計資料」/「金融統計」。

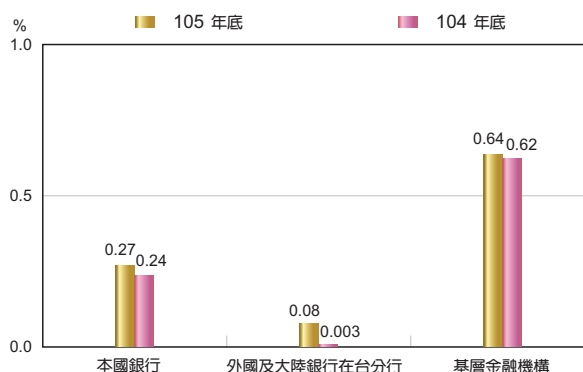
接金融增加 9,011 億元，低於上年之 1 兆 96 億元，主要係金融機構投資減少所致。

若以存量資料觀察，105 年底直接金融之比重由上年底之 20.53% 上升至 20.63%，間接金融之比重則由上年底之 79.47% 下降至為 79.37%。

4. 逾期放款

由於資產品質下滑，105 年底貨幣機構逾期放款餘額由上年底之 704 億元上升至 819 億元，增加 115 億元；逾期放款比率亦由上年底之 0.25% 上升至 0.28%。其中，本國銀行¹⁴及基層金融機構之逾放比率，分別由上年底之 0.24% 及 0.62% 上升至 0.27% 及 0.64%；外國及大陸銀行在台分行¹⁵之逾放比率亦由上年底之 0.003% 上升至 0.08%。年底逾期放款餘額仍以本國銀行為主，比重為 87.41%。

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。

由於逾期放款增加，105 年底貨幣機構備抵呆帳覆蓋率由上年底之 547.47% 下降至 503.11%。

(五) 銀行業利率

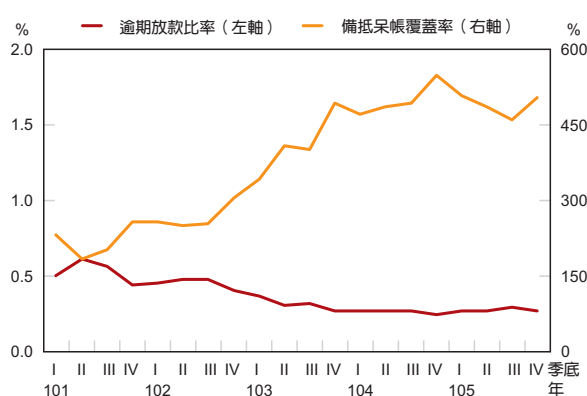
1. 銀行牌告利率

105 年為提振景氣，本行於 3 月 25 日及 7 月 1 日兩度調降政策利率各 0.125 個百分點，影響所及，各銀行存放款牌告利率呈現下降趨勢。下半年國內景氣回穩，本行維持政策利率不變，各銀行存放款牌告利率亦持穩。以本國五大銀行（臺銀、合庫銀、土銀、華銀及一銀）為例，1 個月期及 1 年期定期存款牌告利率分別由 1 月底之 0.74% 及 1.21%，3 月底先降至 0.67% 及 1.13%，7 月底再降至 0.60% 及 1.04%，之後維持不變。另五大銀行之放款基準平均利率亦自 104 年底的 2.83% 降至 105 年底之 2.63%。

2. 新承做放款利率

105 年 1 月至 6 月間五大銀行新承做放款利

貨幣機構逾期放款比率與備抵呆帳覆蓋率*



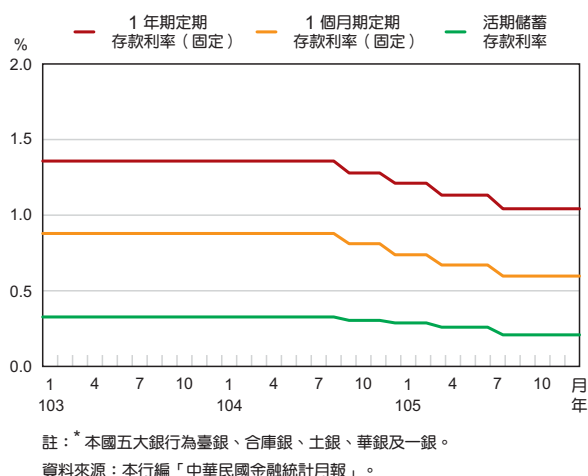
註：* 逾期放款比率 = 逾期放款 / 放款總額。
備抵呆帳覆蓋率 = 備抵呆帳 / 逾期放款。

資料來源：本行金融業務檢查處。

¹⁴ 含國內總分行、國際金融業務分行及國外分行。

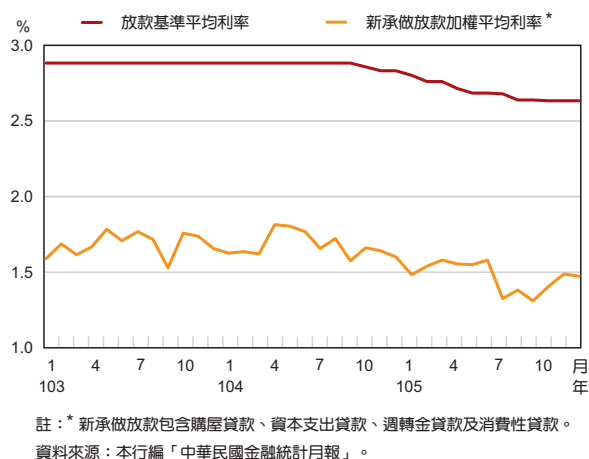
¹⁵ 含其在台分行及國際金融業務分行。

本國五大銀行存款牌告平均利率*



率大致維持在 1.49% 至 1.58% 之間狹幅變動。由於市場資金普呈寬鬆，加以本行兩度調降政策利率，銀行放款基準利率及指數型房貸指標利率下降，7 月該項利率降為 1.33%。9 月受降息效應遞延再降至 1.31%，之後微幅變動，至 12 月升為 1.48%。總計 105 年平均新承做放款加權平均利率為 1.47%，較 104 年之 1.67% 下降 0.20 個百分點；若不含國庫借款，則 105 年平均新承做放款加權平均利率為 1.56%，亦較 104 年之 1.73% 下降 0.17 個百分點。

本國五大銀行放款平均利率

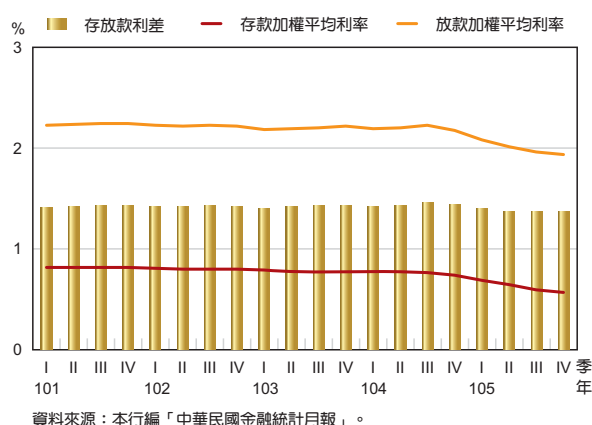


3. 存放款加權平均利率

105 年本國銀行存款及放款加權平均利率均呈現下滑走勢。存款利率方面，受本行調降政策利率影響，致 105 年第 1 季存款加權平均利率自 104 年第 4 季之 0.74% 降為 0.69%，之後受降息效應影響逐季下滑，第 4 季再降至 0.57%；總計 105 年之存款加權平均利率為 0.63%，較 104 年之 0.77% 下降 0.14 個百分點。

放款利率方面，受本行降息，加上部分行庫承做政府及公營事業低利貸款增加及利率較高之土建融貸款陸續償還等影響，致 105 年第 1 季放款加權平均利率由 104 年第 4 季之 2.18% 下降至 2.09%，之後受降息效應遞延及部分行庫承做政府及公營事業低利貸款或優質企業大額借款增加影響逐季下滑，第 4 季再降至 1.94%；總計 105 年之放款加權平均利率為 2.01%，較 104 年之 2.20% 下降 0.19 個百分點。由於存款利率降幅小於放款利率，故 105 年平均之存放款利差由 104 年之 1.43 個百分點降為 1.38 個百分點。

本國銀行存放款加權平均利率



（六）淨利分析

105 年貨幣機構稅前淨利，受經濟復甦緩慢影響，由上年之 3,682 億元下降至 3,327 億元，減少 355 億元。其中，本國銀行¹⁶稅前淨利由上年 3,206 億元下降為 3,019 億元，減少 187 億元，主要因放款呆帳費用增加所致；外國及大陸銀行在台分行¹⁷由上年 258 億元下降為 112 億元，減少 146 億元，主要因利息淨收益減少所致；信用合作社及農漁會信用部之稅前淨利分別較上年減少 1 億元及 10 億元；中華郵政公

司儲匯處稅前淨利亦較上年減少 11 億元。

105 年本國銀行利息收入占其總收入比重為 77.85%，較上年之 79.52%，減少 1.67 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 74.88% 提高為 75.74%；有價證券利息收入比重亦由上年之 11.38% 提高為 13.42%，主要因銀行持有國際板債券之增量較上年增加所致；存放及拆放同業利息則由上年之 8.17% 降低至 6.77%；其他利息收入亦由上年之 5.57% 降低至 4.07%。

各類貨幣機構盈餘概況

單位：新台幣億元；%

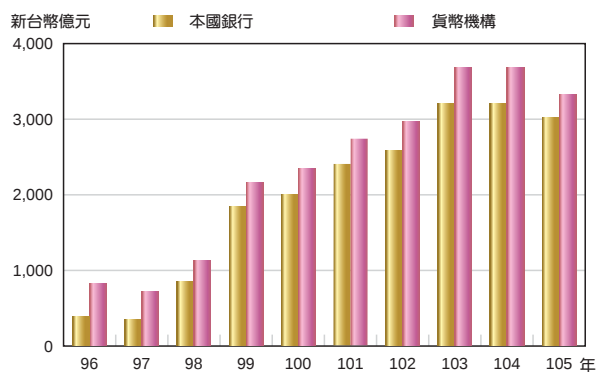
機構別	稅前淨利			資產報酬率 ¹			權益報酬率 ²		
	105 年	104 年	變動金額	105 年	104 年	變動百分點	105 年	104 年	變動百分點
本國銀行	3,019	3,206	-187	0.66	0.73	-0.07	9.23	10.65	-1.42
外國及大陸銀行在台分行	112	258	-146	0.44	0.57	-0.13	12.67	22.45	-9.78
信用合作社	24	25	-1	0.35	0.37	-0.02	5.28	5.54	-0.26
農漁會信用部	48	58	-10	0.25	0.31	-0.06	3.86	4.90	-1.04
中華郵政公司儲匯處	124	135	-11	0.20	0.23	-0.03	10.95	12.46	-1.51
合計	3,327	3,682	-355	0.59	0.65	-0.06	9.13	10.84	-1.71

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。

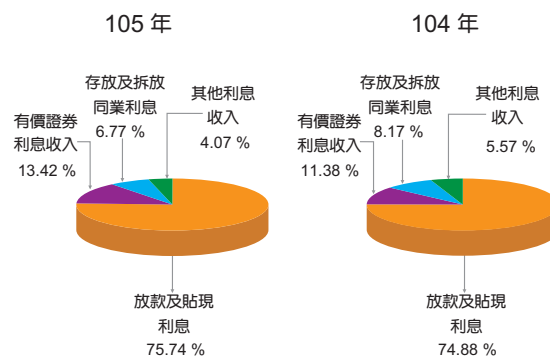
資料來源：本行金融業務檢查處。

稅 前 淨 利



資料來源：本行金融業務檢查處。

本國銀行利息收入結構

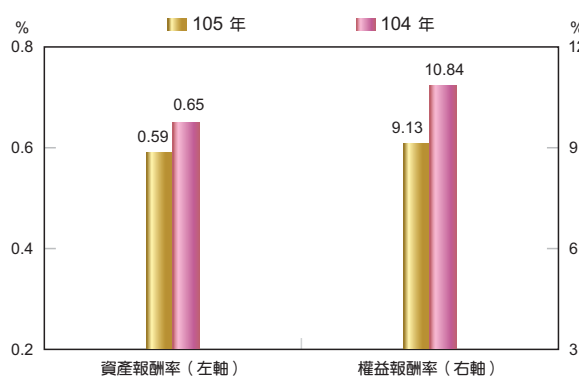


資料來源：本行金融業務檢查處。

¹⁶ 含國內總分行、國際金融業務分行及國外分行。

¹⁷ 含其在台分行及國際金融業務分行。

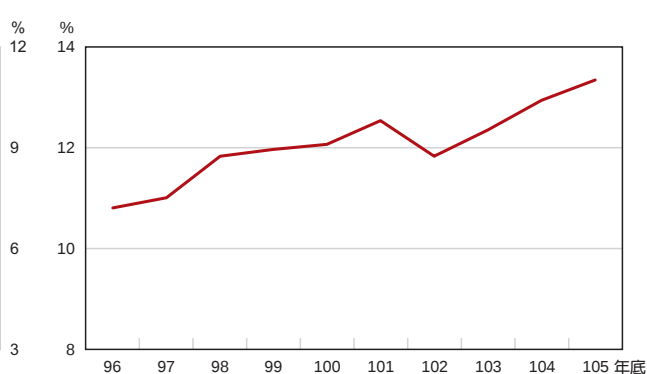
貨幣機構資產及權益報酬率



資料來源：本行金融業務檢查處。

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，105年貨幣機構資產報酬率為0.59%，較上年之0.65%減少0.06個百分點；權益報酬率9.13%亦較上年之10.84%減少1.71個百分點。各類貨幣機構之資產報酬率及權益報酬率均呈下降；資產報酬率以本國銀行之0.66%為

本國銀行資本適足比率



資料來源：本行金融業務檢查處。

最高，權益報酬率則以外國及大陸銀行在台分行之12.67%為最高。

在資本適足比率方面，105年底本國銀行平均資本適足比率由上年底之12.93%續升為13.33%，主要係累計盈餘及普通股股本增加所致。

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。105 年交易規模方面，金融業拆款市場較 104 年減少 9.05 %，短期票券市場則成長 6.89 %；年底餘額方面，則分別較 104 年底成長 46.11 % 及 11.67 %。利率方面，由於全球經濟成長不如預期，國內經濟成長趨緩，在通膨溫和的情況下，為提振景氣，本行上半年兩度降息，拆款利率與票券利率皆自年初逐步下滑；惟下半年景氣增溫，本行政策利率維持不變，拆款利率與票券利率隨銀行間資金調度情況呈現狹幅波動。有關金融業拆款市場、短期票券市場之交易情況與利率走勢，分述如下。

（一）金融業拆款市場

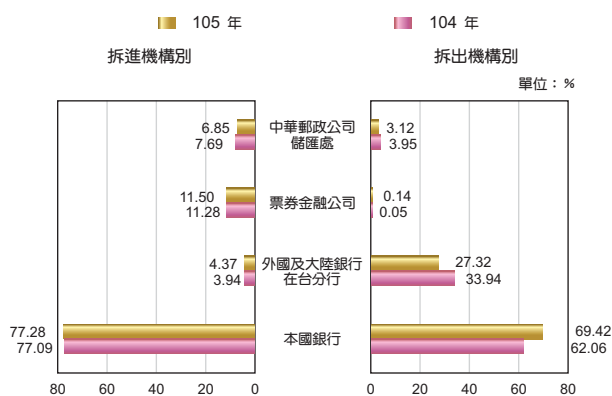
105 年國內復甦力道和緩，資金需求不強，加以本行維持貨幣寬鬆情勢，金融機構拆款需求續弱，致 105 年拆款交易總額為 44 兆 2,902 億元，較 104 年減少 4 兆 4,064 億元或 9.05 %。

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 77.28 % 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 11.50 %、6.85 % 及 4.37 %。其中本國銀行拆進金額較 104 年減少 3 兆 3,123 億元或 8.82 %，主要係因銀行體系資金充裕，以致拆進需求降低，惟比重上升 0.19 個百分點；另部分票券金融公司因資金來源轉向賣斷票券或附買回交易進行融資，拆款需求降低，致拆進金額較 104 年減少 3,995 億元

或 7.28 %，惟比重持續較 104 年上升 0.22 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 104 年減少 7,112 億元或 18.98 %，比重持續下降 0.84 個百分點；外國及大陸銀行在台分行因第 4 季外資持續匯出，資金需求增加，拆進金額較 104 年增加 166 億元或 0.86 %，比重上升 0.43 個百分點。

就各機構拆出情形觀察，仍以本國銀行所占比重 69.42 % 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 27.32 %、3.12 % 及 0.14 %。其中本國銀行拆出金額較 104 年增加 5,248 億元或 1.74 %，資金拆出比重上升 7.36 個百分點；部分外國及大陸銀行在台分行基於風險考量，持續降低業務承做量，致拆出金額較 104 年減少 4 兆 4,266 億元或 26.79 %，比重下降 6.62 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公債及商業本票，致拆出金額較 104 年減少 5,387 億元或 28.03 %，比重則略降 0.83 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54.50%為最大，較104年下降9.21個百分點；其次為1週期的比重則上升5.57個百分點至35.19%；至於2週期的比重亦上升2.92個百分點至8.30%；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2.01%。

（二）短期票券市場

105年全年短期票券發行總額為12兆7,785億元，其中以商業本票占88.99%為大宗，次為可轉讓定期存單占9.17%。

與104年相較，短期票券發行總額增加1兆2,657億元或10.99%，主要係票券市場利率持續維持低檔，吸引部分企業發行商業本票籌資，致商業本票發行增加9,454億元為最多；可轉讓定期存單發行增加3,392億元次之；另國庫券減少164億元，主要係稅收增加，財政

部減少發券量所致；至於銀行承兌匯票則較104年減少25億元。

在短期票券發行總額持續增加下，105年底短期票券流通總餘額為1兆8,735億元，較104年底增加1,957億元或11.67%，其中仍以商業本票所占比重79.00%最高，次為可轉讓定期存單與國庫券比重分別為15.98%及4.80%，與104年底比較變化均不大。

至於票券市場交易量方面，105年短期票券交易總額為35兆5,561億元，較104年增加2兆2,928億元或6.89%。就交易工具別觀察，以商業本票所占比重92.24%為最大，較104年下降1.55個百分點；其次為可轉讓定期存單占7.23%，惟較104年上升1.82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45.98%為最大，較104年下降3.35個百分點；其次為銀行27.87%及票券金融公司13.74%，比重則分別較104年上升2.58個百分點及1.26個百分點。

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
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
105	127,785	18,735	2,173	900	0	0	113,713	14,801	183	41	11,716	2,994

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

短期票券交易量

單位：新台幣億元；%

年	合計	商業本票		可轉讓定期存單		國庫券		銀行承兌匯票		其他短期債務憑證	
		金額	比重	金額	比重	金額	比重	金額	比重	金額	比重
96	431,962	376,828	87.24	41,450	9.60	13,185	3.05	499	0.12	0	0.00
97	462,041	393,853	85.24	44,373	9.60	20,740	4.49	3,076	0.67	0	0.00
98	420,964	329,071	78.17	73,858	17.54	17,162	4.08	873	0.21	0	0.00
99	371,564	347,857	93.62	9,920	2.67	13,686	3.68	101	0.03	0	0.00
100	396,139	357,381	90.22	20,652	5.21	18,028	4.55	78	0.02	0	0.00
101	386,884	354,495	91.63	16,470	4.26	15,845	4.10	74	0.02	0	0.00
102	365,545	337,358	92.29	19,362	5.30	8,563	2.34	73	0.02	189	0.05
103	356,760	331,097	92.81	21,766	6.10	3,592	1.01	140	0.04	165	0.05
104	332,633	311,984	93.79	17,986	5.41	2,582	0.78	80	0.02	0	0.00
105	355,561	327,986	92.24	25,697	7.23	1,860	0.52	17	0.00	0	0.00

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

(三) 貨幣市場利率

105年上半年國內經濟成長仍緩，廠商資金需求較弱，本行持續透過公開市場操作，調節市場資金，並於3月25日及7月1日兩度調降政策利率各0.125個百分點，市場資金持續寬鬆。之後鑑於國內景氣回穩，本行維持政策利率不變，並維持貨幣寬鬆情勢。

由於本行降息，金融業隔夜拆款加權平均利率由1月的0.233%下滑至8月的0.178%。9月

適逢季底，加上中秋、颱風連假等因素，影響金融機構資金調度規劃，隔拆利率回升至0.184%。之後，由於市場資金充裕，本行持續透過公開市場操作調節，10月隔拆利率回降至0.178%。惟11月美國總統大選後，國際金融市場波動加大，銀行資金調度轉為保守，市場資金趨緊，轉升至0.183%。12月隨本行公開市場操作，持續貨幣寬鬆後，回降至0.174%。

至於票券市場短期利率方面，由於上半年國內景氣平緩，民間部門資金需求不強，加上

貨幣市場利率

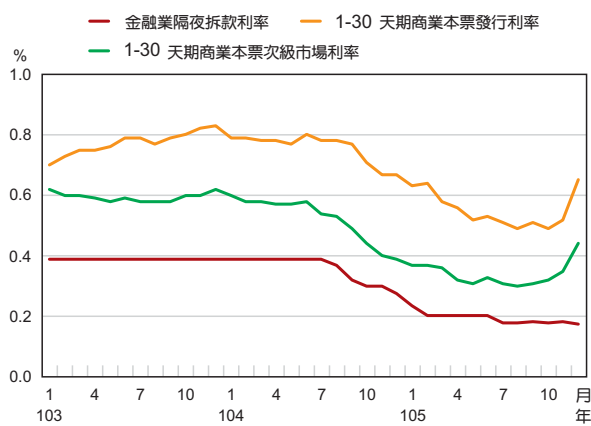
單位：年息百分率

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
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
105	0.193	0.55	0.63	0.53	0.34	0.39	0.40
105 / 1	0.233	0.63	0.65	0.57	0.37	0.40	0.42
2	0.202	0.64	0.72	0.52	0.37	0.41	0.42
3	0.201	0.58	0.67	0.52	0.36	0.39	0.41
4	0.201	0.56	0.65	0.54	0.32	0.36	0.37
5	0.201	0.52	0.64	0.51	0.31	0.38	0.36
6	0.201	0.53	0.64	0.46	0.33	0.40	0.37
7	0.178	0.51	0.55	0.51	0.31	0.35	0.38
8	0.178	0.49	0.55	0.49	0.30	0.34	0.33
9	0.184	0.51	0.57	0.49	0.31	0.35	0.34
10	0.178	0.49	0.56	0.57	0.32	0.37	0.39
11	0.183	0.52	0.65	0.58	0.35	0.39	0.45
12	0.174	0.65	0.71	0.65	0.44	0.56	0.61

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

受本行降息影響，1至8月各天期利率均呈下降趨勢；後因下半年景氣回穩，加以本行停止降息，利率轉呈上升走勢。其中商業本票1至30天期初級市場發行利率由1月之0.63%下降至8月之0.49%，12月再回升至0.65%，全年平均為0.55%，較104年下降0.21個百分點。至於1至30天期商業本票次級市場利率，亦呈現先降後升走勢，由1月之0.37%下降至8月之0.30%，12月再回升至0.44%，全年平均為0.34%，較104年下降0.18個百分點。

貨 幣 市 場 利 率



資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

(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105年底共44檔（34家投信公司），基金規模計8,483億元，較104年底減少1,452億元或14.61%，除受投信公司近年來發展多元產品策略影響資產配置外，主要受年初全球股市大幅波動、英國公投脫歐效應，加上美國總統大選川普意外當選及升息預期等因素干擾，金融市場波動加大，影響投資人信心，以致貨幣型基金規模下滑。就投資組合觀察，債券比重雖由年初1.14%略升至年底的2.15%，惟基於流動性考量，資金運用仍以存款及貨幣市場交易工具為主，其中64.97%存放金融機構，17.00%買進短期票券，承做附買回交易則占15.88%。

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
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
105 / 12	8,483	5,511	64.97	1,442	17.00	1,347	15.88	182	2.15
105 / 1	9,756	6,474	66.36	1,529	15.68	1,579	16.19	174	1.78
2	9,380	6,445	68.71	1,384	14.76	1,356	14.45	195	2.08
3	9,265	6,311	68.12	1,467	15.84	1,278	13.80	208	2.25
4	10,499	6,681	63.63	1,983	18.89	1,605	15.29	230	2.19
5	10,442	6,818	65.29	1,838	17.60	1,528	14.63	258	2.47
6	9,394	6,558	69.81	1,462	15.57	1,136	12.10	238	2.53
7	9,312	6,539	70.23	1,325	14.23	1,197	12.86	250	2.68
8	9,417	6,541	69.46	1,333	14.15	1,299	13.79	245	2.60
9	8,427	6,162	73.12	1,133	13.45	918	10.90	213	2.53
10	8,730	6,178	70.76	1,218	13.95	1,090	12.49	244	2.80
11	8,188	5,761	70.36	1,327	16.21	885	10.81	215	2.62
12	8,483	5,511	64.97	1,442	17.00	1,347	15.88	182	2.15

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

105 年新台幣對美元、歐元及日圓等貨幣貶值，惟對人民幣及韓元升值，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貶值 0.69%。以下分別就 105 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。

105 年新台幣對美元於 1 月上旬短暫貶值後走升，至第 4 季轉趨貶值。104 年底美國啟動升息，本年 1 月初，新台幣對美元續呈貶勢，1 月 21 日貶至全年最低點 33.838 元。嗣後因美國經濟表現不如預期，聯準會（Fed）主席葉倫表示全球經濟展望仍高度不確定，國際美元走弱，以及英國脫歐議題，國際資金流入亞洲新興市場，新台幣對美元匯率走升，至 8 月 10 日升至全年最高點 31.225 元。之後因美國大選的不確定性，使得國際美元來回震盪，新台幣對美元匯率於區間徘徊。11 月初川普當選美國總統，市場預期新政府將擴大財政支出及強化製造業回流政策，國際美元走強；加上 12 月中 Fed 升息，新台幣對美元持續走貶。105 年底與上年底比較，新台幣對美元升值 2.44%，全年平均匯率則較上年貶值 1.30%。

105 年上半年新台幣對歐元狹幅震盪，下半年緩步走升。1 月國際股市大跌及中東地緣政治危機，歐元避險需求增加，新台幣對歐元貶值，2 月 5 日達全年最低點 37.527 元。爾後因

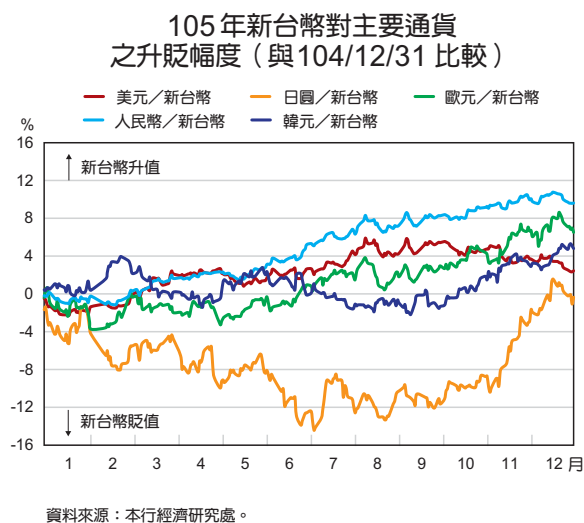
英國可能脫歐之疑慮，以及受油價持續下跌影響，歐元區通縮疑慮升高，歐洲央行（ECB）重申寬鬆貨幣政策，新台幣對歐元轉呈升值。3 月 ECB 雖調降利率，並擴大資產購買規模及範圍，惟表示將持續此一利率水準一段時間，新台幣對歐元轉而走弱。至下半年，受英國確定脫歐、義大利爆發銀行壞帳問題與修憲公投失敗，以及 ECB 決議延長寬鬆貨幣政策等影響，新台幣對歐元呈升值趨勢，12 月 20 日達全年最高點 33.260 元。105 年底與上年底相較，新台幣對歐元升值 6.53%，全年平均匯率則貶值 1.04%。

105 年新台幣對日圓呈先貶後升。年初國際股市大跌，日圓因避險需求而走升。然 1 月 29 日，日本央行推出負利率政策，日圓轉為弱勢，新台幣對日圓走升。隨後因油價下跌、ECB 調降利率及英國公投脫歐，避險資金轉入日圓，新台幣對日圓轉趨貶值，7 月 6 日貶至全年最低點 0.3209 元。爾後因日本經濟不佳，市場預期日本將擴大財政及貨幣寬鬆政策，以及 11 月起，日本央行實施按固定利率無限量收購日本公債，擴大美日兩國利差，新台幣對日圓持續走升。12 月下旬因日本央行持續寬鬆貨幣政策不變，並上修經濟展望，新台幣對日圓轉為小貶。105 年底與上年底相較，新台幣對日圓貶值 0.35%，全年平均匯率貶值 11.29%。

105 年新台幣對人民幣微幅貶值後轉呈升值。年初，因中國大陸貿易順差擴大，中國人民銀行重申人民幣並無貶值基礎，人民幣對美元匯率走升，新台幣對人民幣走貶，2 月 22 日

貶至全年最低5.1487元。爾後，中國大陸經濟數據續呈疲弱，人民銀行持續採行寬鬆貨幣政策，且英國脫歐公投引發投資人擔憂中國大陸出口可能受歐盟經濟情勢衝擊，加上11月川普勝選，市場預期中美貿易摩擦可能升溫，以及國際美元續強，中國大陸資金外流擴大，新台幣對人民幣續呈升值趨勢，12月16日新台幣對人民幣達全年高點4.5965元。12月下旬受中國大陸國家外匯管理局加強跨境資金管理影響，人民幣走貶態勢趨緩，新台幣對人民幣轉呈貶值。105年底與去年底相較，新台幣對人民幣匯率升值9.63%，年平均匯率則升值5.31%。

105年前3季新台幣對韓元呈先升而後區間震盪，第4季轉為升值。年初因南韓經濟成長減緩及朝鮮半島緊張情勢升溫，新台幣對韓元走升。第2季起，國際資金流入亞洲市場，使得新台幣及韓元對美元皆升值，新台幣對韓元互有升貶；9月10日新台幣對韓元貶至全年最低0.0287元。第4季，則因南韓政治動盪，加上南韓央行決議利率不變，並下修經濟成長預估，新台幣對韓元走升，12月28日升至全年最高0.0267元。105年底與去年底相較，新台幣對韓元升值4.81%，全年平均匯率升值1.24%。



（二）外匯交易

105年台北外匯市場，包括外匯指定銀行（DBU）及國際金融業務分行（OBU），全體外匯交易淨額為71,138.0億美元，較上年減少13.3%；平均每日交易量為289.2億美元。105年交易量較上年減少，主要係因104年國際主要貨幣波動幅度較大，墊高比較基期所致。

依交易對象分，105年銀行與顧客間外匯交易量占全體外匯交易量之28.8%；銀行間交易量占71.2%，其中國內銀行間交易占23.7%，國內銀行與國外銀行間交易占47.5%。

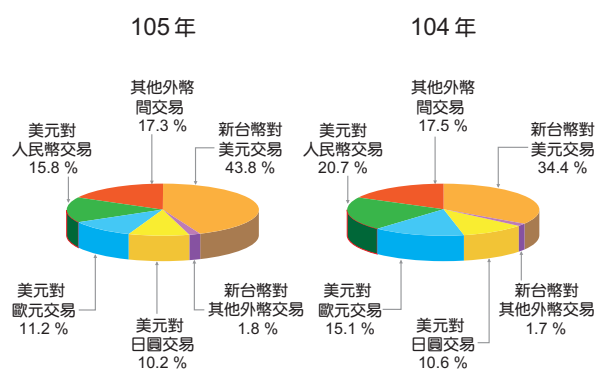
依交易幣別分，105年新台幣對外幣交易

105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
105/12/30匯率	32.279	33.917	0.2757	4.6448	0.0268
104/12/31匯率	33.066	36.131	0.2747	5.0921	0.0281
升貶值幅度	2.44%	6.53%	-0.35%	9.63%	4.81%
105年平均匯率	32.318	35.749	0.2971	4.8639	0.0279
104年平均匯率	31.898	35.377	0.2635	5.1222	0.0282
升貶值幅度	-1.30%	-1.04%	-11.29%	5.31%	1.24%

資料來源：本行經濟研究處。

外匯交易幣別分析

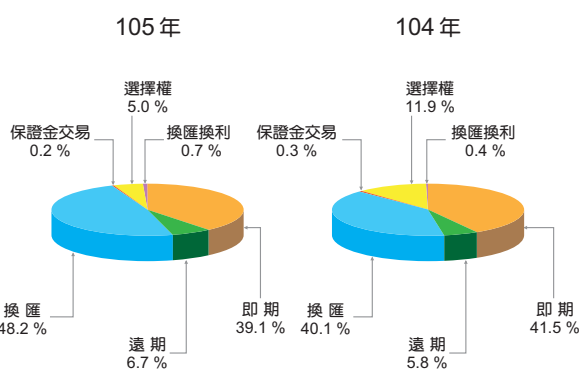


資料來源：本行外匯局。

占全體外匯交易量45.6%，其中新台幣對美元交易的比重最高，為43.8%；外幣間交易量占全體外匯交易量之比重則為54.4%，其中美元對人民幣、歐元及日圓交易的比重分別是15.8%、11.2%及10.2%。與上年比較，105年新台幣對外幣交易量增加9.7%；外幣間交易量較上年減少26.3%。

依交易類別分，以換匯交易及即期外匯交易為主，分別占全體交易量之48.2%及39.1%。

外匯交易類別分析



資料來源：本行外匯局。

與上年比較，其中遠期外匯、換匯交易及換匯換利交易的交易量增加，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，105年交易量合計為1,031.7億美元，較上年減少7.6%。其中與利率有關交易比重為96.0%，交易量為990.4億美元，較上年減少6.5%，以外幣利率期貨減少48.7億美元最多。

與外幣有關之其他衍生性金融商品業務

單位：百萬美元

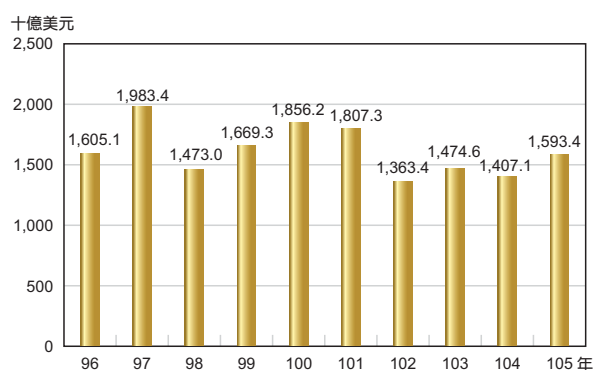
年 / 月	與利率有關者				與商品有關者	與股價指數有關者	與信用有關者	合計
	外幣遠期利率協議	外幣換利	外幣利率選擇權	外幣利率期貨	商品價格交換與選擇權	股價交換與選擇權	信用衍生商品	
103	22	43,179	1,657	122,236	3,870	302	1,401	172,666
104	4,928	42,763	2,152	56,088	4,058	486	1,122	111,596
105	120	41,952	5,743	51,222	3,053	145	933	103,168
105 / 1	0	4,494	237	8,507	229	9	199	13,675
2	0	2,072	175	4,155	129	4	170	6,705
3	0	2,309	255	3,883	266	8	171	6,892
4	0	3,317	796	4,522	307	6	87	9,035
5	0	4,384	335	3,673	246	14	57	8,710
6	0	3,559	940	5,950	271	22	58	10,801
7	0	3,366	293	4,059	287	24	53	8,082
8	0	4,436	315	5,448	313	11	43	10,567
9	0	1,835	161	4,265	343	19	18	6,641
10	0	3,440	432	2,403	223	13	12	6,522
11	0	4,648	1,592	3,007	250	3	35	9,535
12	120	4,092	211	1,349	188	13	30	6,004

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。

(三) 外幣拆款

105年外幣拆款市場交易量折合美元總計為15,934.3億美元，較上年增加13.2%。其中，美元部分為15,072.4億美元，比重達94.6%，較上年增加13.7%，主要係外匯存款增加，銀行外幣資金充裕，部分外匯銀行增加拆出外幣資金，致美元拆款轉趨活絡；日圓部分為3,984.0億日圓，占總交易量0.2%，較上年減少50.0%；歐元交易量為5.2億歐元，比重僅0.04%；其餘幣別合計占5.1%。

外幣拆款市場交易量



資料來源：本行外匯局。

(四) 國際金融業務分行

截至105年底，OBU共計62家，其中本國

銀行38家，外商銀行24家。全體OBU資產總額為1,860.3億美元，較去年底增加41.0億美元或2.2%，主要係證券投資增加所致。

OBU資產總額中，本國銀行OBU占88.1%，為1,639.7億美元；外商銀行OBU占11.9%，為220.6億美元。在各項資產中，OBU資金運用以貼現及放款最多，達770.0億美元，占資產總額41.4%；有價證券投資居次，占23.0%。就資金用途地區別言，以亞洲地區為主，占52.0%，其次為美洲地區，占31.0%。

就負債情況分析，以聯行往來為主，占負債及總行權益總和41.1%；非金融機構存款居次，占38.8%。就資金來源地區別言，仍以亞洲地區為首，占59.0%，其次為美洲地區，占30.0%。

OBU外匯交易量較上年減少36.0%，達6,834.6億美元，其中即期交易4,763.4億美元，較上年減少36.8%；遠期交易1,014.2億美元，減少19.4%；換匯交易1,057.0億美元，減少43.7%。

105年OBU承做其他衍生性金融商品合計3,136.1億美元，較上年減少59.2%，其中以匯率選擇權交易量最大，合計金額為2,071.5億美元，占交易量66.1%，較上年減少4,741.4億美元。

OBU 資產負債統計表

單位：百萬美元

年 / 月底	對非金融機構之放款	證券投資	對金融機構 債權	其他資產	資產 合計	負債 淨值 合計	非金融機構存 款	對金融機構 負債	證券發行	其他負債 及淨值
101/12	67,811	18,240	60,200	24,655	170,906		44,102	100,389	364	26,051
102/12	79,981	22,019	44,459	23,113	169,572		51,191	100,133	351	17,896
103/12	87,849	22,066	47,681	26,379	183,974		57,818	101,671	338	24,146
104/12	81,198	29,547	52,790	18,388	181,924		66,137	97,087	0	18,700
105/12	77,236	42,803	54,519	11,467	186,025		72,245	96,454	0	17,326
104/12-105/12 成長率 (%)	-4.9	44.9	3.3	-37.6	2.3		9.2	-0.7	0.0	-7.3

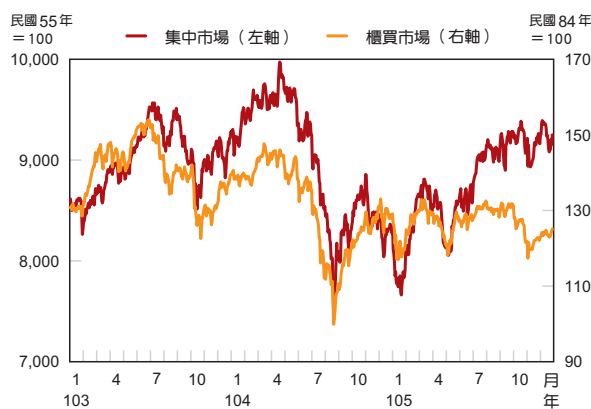
資料來源：本行經濟研究處。

五、股票市場

105年初以來，在國際主要股市上漲、油價及原物料價格反彈走升下，台股走揚。復因市場對美國 Fed 升息疑慮再起、國際股市回檔、國內景氣表現仍差等因素衝擊，台股震盪走跌至5月之年內最低點。嗣後，雖下半年有英國脫歐、川普當選美國總統等黑天鵝出現，惟隨國際股市走升、蘋果新機銷售較預期佳、美股迭創新高、國內經濟及出口回溫、外資買超等利多因素激勵下，帶動指數震盪走升，至12月9日創新高。年底集中市場加權股價指數較104年底上漲11.0%，除航運、紡織、生醫、觀光及汽車類股下跌外，其餘類股均上漲，其中油電燃氣類股受惠於國際油價走揚，漲幅39.4%表現最亮眼，電器電纜及鋼鐵類股分別上漲34.4%及34.1%次之。105年集中市場之日平均成交值為687億元，較104年減少17.0%。

105年底櫃買市場股價指數較104年底下跌

集中市場及櫃買市場股價指數



資料來源：1.行政院金融監督管理委員會證券期貨局。
2.中華民國證券櫃台買賣中心。

3.0%，類股漲跌各半，其中生醫類股因爆發浩鼎案疑雲，跌幅25.5%最大，而樂陞收購案破局，拖累遊戲股，致文創類股下跌16.1%居次。105年櫃買市場股票之日平均成交值為207億元，較104年減少11.2%。

（一）集中市場

1. 上市公司家數及市值均增加

105年底集中市場上市公司家數共計892

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)
103	9,307.3	883	84.6	268,915	3,546	-381	-4
104	8,338.1	828	77.5	245,036	462	-351	-566
105	9,253.5	687	64.6	272,479	3,202	-199	-866
105 / 1	8,145.2	716	6.3	239,640	-595	-11	-132
2	8,411.2	734	3.9	247,580	506	-17	-99
3	8,744.8	815	7.3	257,272	1,601	-69	-182
4	8,377.9	687	5.3	246,286	158	-54	-50
5	8,535.6	667	5.6	251,412	-739	18	129
6	8,666.6	651	5.4	255,284	821	-23	-201
7	8,984.4	773	5.8	264,759	1,677	1	-94
8	9,068.9	695	6.0	267,369	710	-58	-128
9	9,166.9	684	4.8	270,457	25	-4	-174
10	9,290.1	603	4.4	274,668	-19	3	25
11	9,240.7	671	5.4	273,542	-962	15	90
12	9,253.5	565	4.6	272,479	19	0	-51

資料來源：金融監督管理委員會證券期貨局。

家，較104年底增加18家。上市公司資本額達7兆元，較104年底增加1.0%。上市股票總市值為27.2兆元，較104年底增加11.2%。105年並無新的台灣存託憑證（TDR）上市，但有3檔下市，截至105年底，集中市場台灣存託憑證發行降為19檔。

2. 股價指數先漲後跌，下半年走升

105年初以來，在國際主要股市上漲、油價及原物料價格反彈走升、外資買超下，台股走揚至3月21日之8,813點。復因市場對美國Fed升息疑慮再起、國際股市回檔下修、國內經濟景氣表現仍差等因素衝擊，台股震盪走跌至5月13日之8,054點。

嗣後，雖下半年有英國脫歐、川普當選美國總統等不確定因素干擾，但隨國際股市走升、蘋果新機銷售較預期佳、美股迭創新高、國內經濟及出口回溫、外資買超等利多因素激勵下，帶動指數震盪走升至12月9日之9,393點，創105年之新高。嗣後在投資人逢高獲利了結及外資因耶誕長假買盤縮減下，股價小幅

回檔，至年底股價指數為9,254點，較104年底之8,338點上漲11.0%。

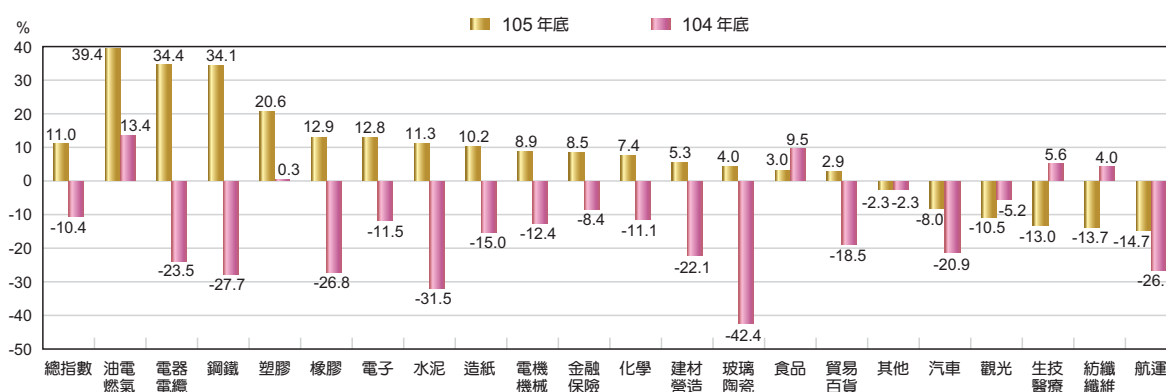
從各類股股價變動來看，105年除航運、紡織、生醫、觀光及汽車類股下跌外，其餘類股均上漲。其中，油電燃氣類股受惠於國際油價走揚，漲幅39.4%居冠；電器電纜類股上漲34.4%次之，主因市場對電器產品需求增溫，以及銅鎳等金屬價格上揚，使相關廠商獲利提增所致；鋼鐵類股因市場擴展，帶動鋼鐵廠產量提升，股價上漲34.1%；航運類股則因全球貿易疲弱，海運空運需求均陷低迷，航運公司損失慘重（如陽明海運），致跌幅14.7%最大。

3. 成交值減少

105年股票日平均成交值為687億元，較104年之828億元減少17.0%，主要係因全球處於低利率環境，投資人偏好持有股息殖利率高的績優股票，產生買進後不輕易售出的閉鎖（lock-in）效應，致集中市場出現價揚量縮的背離現象。

此外，隨著105年交投轉淡，105年股票成

集中市場各類股股價漲跌幅度



資料來源：臺灣證券交易所。

交值週轉率亦下降，由 104 年之 77.6%降為 64.6%。

4. 外資買超金額增加

105 年外資買超 3,202 億元，較 104 年買超 462 億元大幅增加；投信法人及自營商則分別賣超 199 億元及 866 億元。

105 年 1 月在全球股市重挫及地緣政治情勢緊張影響下，外資賣超台股。2 月至 4 月受到國際股市上漲、油價及原物料價格反彈走升激勵，外資連續買超台股。5 月因市場預期 Fed 升息疑慮再起，及英國脫歐議題發酵，致外資賣超台股。6 至 9 月外資連續買超台股，惟買超金額逐月縮減。10、11 月因市場擔憂美國總統選舉及 Fed 可能升息，國際資金流出亞洲新興股市，外資再度賣超。12 月則隨台股指數創高，外資亦呈小幅買超。

投信法人方面，除 105 年 5 月、7 月、10 月及 11 月出現買超外，其餘月份則為了因應投資人贖回壓力、作帳需要及指數處於相對高檔等因素，致投信法人逢高減碼賣超台股。

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。除 105 年 5 月、10 月及 11 月自營商出現買超外，其餘月份均為賣超，賣超主要係因自營商調節持股部位、逢高獲利了結操作，或台股表現相對疲弱。

（二）櫃買市場概況

1. 上櫃公司家數增加，市值略減

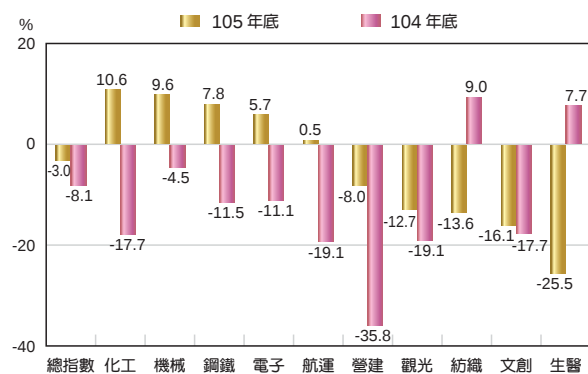
105 年底櫃買市場上櫃公司家數共計 732 家，較 104 年底增加 20 家。上櫃公司資本額達 7,153 億元，較 104 年底增加 1.3%。上櫃股票總市值為 2.72 兆元，較 103 年底略減 0.3%。

2. 股價指數震盪走低

105 年櫃買市場股價呈現震盪走低。以中小型股為主的櫃買市場因散戶減少參與，致量能萎縮，股價亦顯疲弱，指數在 117.09 至 132.91 之間震盪，105 年底收盤指數為 125.2 點，較 104 年底之 129.1 點下跌 3.0%。

105 年櫃買市場外資買超 317 億元，投信法人及自營商分別賣超 135 億元及 5 億元。股票日平均成交值為 207 億元，較 104 年之 233 億元減少 11.2%。

櫃買市場各類股股價漲跌幅度



資料來源：中華民國證券櫃檯買賣中心。

（三）股市重要措施

105 年股市重要措施有：

1 月 1 日，公開發行公司申請初次上市（櫃）之承銷方式，除募資金額低於 4 億元或文創類股外，均改採「競價拍賣」方式辦理。

2月1日，金管會放寬股市當日沖銷交易標的範圍，由377檔增至1,432檔。

4月12日，國安基金委員會決議自即日起停止護盤，為歷次最長護盤紀錄（自104年8月25日授權進場起至105年4月12日止，共計232天）。

8月2日，金管會宣布放寬保險業投資風險係數，以提振台股量能，引導保險業資金投資台股及ETF（指數股票型基金）。

10月19日，櫃買中心開放證券商得於營業處所與專業機構投資人及高淨值投資法人，從事外幣結構型債券之買賣。

六、債券市場

105 年債券發行總額為 2 兆 5,221 億元，較上年增加 4,319 億元或 20.66%，年底整體債券發行餘額為 11 兆 5,845 億元，較上年底增加 1 兆 1,175 億元或 10.68%。

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，105 年共發行中央政府公債 5,635 億元，較上年減少 418 億元或 6.91%。公司債方面，因市場利率下滑，企業發行新債以償還利率較高之舊債，105 年公司債發行規模為 2,860 億元，較上年增加 177 億元或 6.58%。金融債方面，105 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 1,401 億元，較上年減少 562 億元或 28.61%。資產證券化方面，105 年企業發行總金額為 50 億元的金融資產證券化商品。

至於外國債券及國際債券，105 年外國機構在台發行以外幣計價之國際債券總共 165 檔，折合新台幣為 1 兆 5,246 億元，較上年增加 5,180 億元或 51.46%；外國機構在台發行以新台幣計價之外國債券共 7 檔，發行規模為 30 億元，較上年減少 25 億元或 45.87%。

至於次級市場方面，105 年受本行降息影響，各期別公債殖利率均下滑，其中，10 年期指標公債殖利率 105 年平均為 0.818%，較上年平均的 1.352%，下降 54 個基本點。由於市場預期利率處於低檔，債券需求不高，105 年債市交易量降為 66 兆 8,179 億元，較上年減少 9,078 億元或 1.34%。

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 5,635 億元，較上年減少 418 億元或 6.91%。105 年財政部發行 2 年期、3 年期、5 年期、10 年期、20 年期及 30 年期政府公債，分別為 535 億元、350 億元、1,200 億元、1,800 億元、900 億元及 850 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，各期別公債平均得標利率均較上年為低，2 年期、3 年期、5 年期、10 年期、20 年期及 30 年期公債平均得標利率，分別下跌 22 基本點、33 基本點、39 基本點、49 基本點、68 基本點及 70 基本點。

就行業持有比重觀察，105 年底銀行業、保險業、中華郵政儲匯處及票券業持有比重分別為 31.74%、31.22%、30.55% 及 3.76%，較上年分別變動 4.84%、-5.43%、-0.05% 及 1.09%，其中保險業持有比重下滑，主要因資金流向至高收益率之國際債券所致。截至 105 年底止，中央政府公債發行總餘額為 5 兆 5,423 億元，較上年底增加 635 億元或 1.16%。

直轄市政府公債方面，105 年直轄市政府均未發行公債。截至 105 年底止，直轄市政府公債發行總餘額為 631 億元，較上年底減少 276 億元或 30.41%。

2. 公司債

公司債係國內企業在台發行以新台幣或外幣計價之債券，105年公司債發行總額為2,860億元，較上年增加177億元或6.58%，主要係因壽險業為充實資本，發行無到期日公司債，加以企業預期利率已處於低檔，發行新債償還利息較高之舊債。

就發行期限觀察，主要為5年期券，占發行總額的42.22%；其次為無到期日券，占發行總額的27.81%。就發行公司觀察，前六大發債公司為國泰人壽、富邦人壽、南山人壽、鴻海、元大金及新光人壽，合計發債金額為1,410億元，占發行總額49.28%，其中壽險業為改善資本品質，均發行可分類為第一類或第二類資本的次順位普通公司債。由於105年國內兩度降息，企業發行的2年期、5年期、7年期及10年期公司債加權平均票面利率分別為0.734%、0.963%、1.046%及1.200%，較上年分別下跌

21、41、59及62個基本點；無到期日公司債加權平均票面利率則為3.510%。截至105年底，公司債發行餘額為1兆8,979億元，較去年底減少1,063億元或5.30%。

3. 金融債券

105年計有21家國內銀行發債籌資，發行總額為1,401億元，較上年減少562億元或28.61%，主要因銀行資本適足率均已超過法定水位，發行以新台幣計價的次順位金融債券需求下滑所致。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，占新台幣發行總額的83.21%，惟較上年減少14.46%；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，占外幣發行總額的62.06%。

就發行期別觀察，105年新台幣金融債券發行期間以7年期券、10年期券及無到期日券

債券發行概況

單位：新台幣億元

年/月	合 計		中央政府公債		直轄市政府公債		公司債		金融債券		資產證券化 受益證券		外國債券		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	發行額	餘 額
103	19,741	94,253	6,753	53,385	0	1,017	3,604	20,130	3,975	12,736	85	1,187	60	93	5,264	5,705
104	20,902	104,670	6,053	54,788	82	906	2,684	20,042	1,963	12,859	0	945	55	96	10,066	15,034
105	25,221	115,845	5,635	55,423	-	631	2,860	18,979	1,401	12,125	50	978	30	98	15,246	27,610
105 / 1	1,774	104,750	650	54,288	-	906	141	19,847	257	12,908	-	946	-	93	727	15,761
2	2,127	106,526	299	54,587	-	906	9	19,545	65	12,951	-	935	-	86	1,754	17,515
3	1,990	106,451	600	53,887	-	806	67	19,176	52	12,807	-	937	5	89	1,266	18,749
4	1,385	107,679	300	54,187	-	806	184	19,278	0	12,748	-	933	-	89	902	19,638
5	2,559	109,619	600	54,787	-	806	283	19,273	72	12,629	-	922	7	96	1,597	21,107
6	2,907	111,795	600	55,387	-	706	500	19,355	96	12,655	-	921	-	93	1,711	22,677
7	1,524	112,084	600	55,287	-	706	44	19,160	0	12,617	-	922	-	88	881	23,304
8	2,419	113,231	300	55,087	-	706	204	19,108	22	12,550	50	973	-	83	1,843	24,724
9	3,137	114,159	300	54,537	-	706	218	19,059	263	12,717	-	974	7	90	2,349	26,078
10	1,994	114,826	536	54,573	-	706	180	18,873	57	12,531	-	979	-	89	1,221	27,075
11	1,725	115,175	550	55,123	-	706	271	18,617	292	12,190	-	977	8	96	604	27,465
12	1,681	115,845	300	55,423	-	631	762	18,979	225	12,125	-	978	3	98	391	27,610

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」。

為主，分別占發行總額的 26.05%、24.40%及 32.65%；外幣金融債券以 30 年券為主，占發行總額的 41.24%。截至 105 年底，金融債券發行餘額為 1 兆 2,125 億元，較上年底減少 733 億元或 5.70%。

4. 資產證券化受益證券

105 年資產證券化受益證券商品發行總額為 50 億元，累計至本年底資產證券化商品發行餘額為 978 億元，較上年底增加 34 億元或 3.57%。

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。105 年外國債券發行總額為 30 億元，較上年減少 25 億元或 45.87%，累計至 105 年底，外國債券發行餘額為 98 億元，較上年底增加 2 億元或 1.57%。

國際債券係指外國機構在台發行以外幣計價之公司債。105 年國際債券發行總額折合新

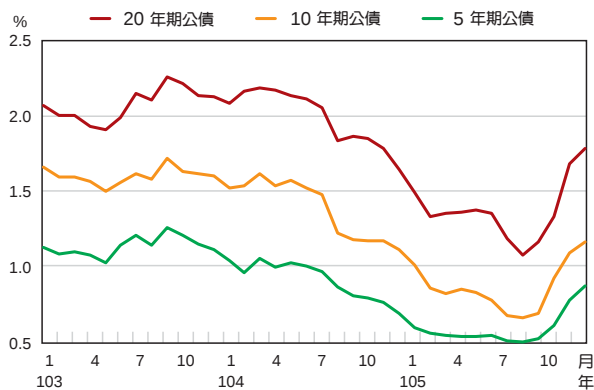
台幣為 1 兆 5,246 億元，較上年增加 5,180 億元或 45.87%，主要係因年初以來，市場預期美國將持續升息，發行美元債券意願提高。就國際債券發行幣別觀察，美元、人民幣、澳幣、紐西蘭幣及南非幣債券發行總額折合新台幣分別為 1 兆 4,780 億元、399 億元、43 億元、13 億元及 10 億元。累計至 105 年底，國際債券發行餘額折合新台幣為 2 兆 7,610 億元，較上年底增加 12,577 億元或 83.65%。

(二) 流通市場

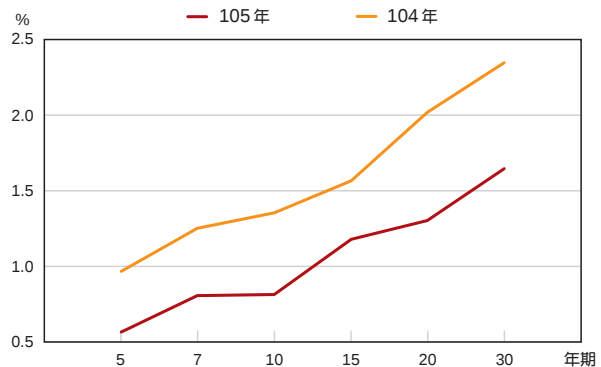
105 年因國內經濟成長趨緩及受本行於上半年兩度降息影響，致國內 10 年期指標公債殖利率下跌，至 8 月 19 日為 0.630%。嗣後，因國內股市上揚，資金由債市轉向股市，加以預期美國聯準會升息之影響下，國內 10 年期指標公債殖利率上升，至 105 年底為 1.204%，較上年底的 1.015%，上升 19 個基本點。以全年平均計算，105 年為 0.818%，較上年的 1.352%，下降 53 個基本點。

此外，就公債殖利率曲線變化觀察，相較

長短期公債殖利率走勢



公債殖利率曲線



於上年，5年期、7年期、10年期、15年期、20年期及30年期公債年平均殖利率分別下滑40個基本點、44個基本點、53個基本點、39個基本點、72個基本點及70個基本點。

105年債券交易總額為66兆8,179億元，較上年減少9,078億元或1.34%。主要因下半年市場利率已處於相對低檔，加以市場預期美國終將升息，買方追價意願不高，債券需求下滑所致。

若就各類債券觀察，105年政府公債交易金額為45兆2,435億元，占總交易金額的67.71%；其次是公司債交易金額為17兆2,020億元，比重為25.74%；第三是金融債券交易金額為2兆3,769億元，比重為3.56%。至於國際債券、外國債券及資產證券化受益證券金額分別為1兆9,468億元、294億元及347億元，比重分別為2.91%、0.04%及0.03%。

債券市場交易金額

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
103	680,324	147,060	21.6	533,264	78.4
104	677,257	154,143	22.8	523,114	77.2
105	668,179	145,737	21.8	522,443	78.2
105 / 1	62,737	17,829	28.4	44,909	71.6
2	38,227	9,117	23.9	29,110	76.1
3	61,738	15,080	24.4	46,658	75.6
4	48,089	8,481	17.6	39,608	82.4
5	56,224	13,880	24.7	42,343	75.3
6	57,075	14,341	25.1	42,735	74.9
7	57,328	12,636	22.0	44,692	78.0
8	64,822	13,973	21.6	50,849	78.4
9	56,197	10,432	18.6	45,765	81.4
10	54,252	11,370	21.0	42,882	79.0
11	58,227	10,756	18.5	47,471	81.5
12	53,262	7,841	14.7	45,421	85.3

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	國際債券
			普 通	可轉換				
103	680,324	497,765	142,969	7,539	24,833	895	332	5,992
104	677,257	457,787	173,969	6,505	25,743	347	353	12,554
105	668,179	452,435	165,467	6,553	23,769	194	294	19,468
105 / 1	62,737	44,511	13,764	562	2,258	12	32	1,598
2	38,227	24,346	9,759	354	1,743	12	31	1,982
3	61,738	43,627	13,682	711	2,268	25	25	1,401
4	48,089	32,246	12,116	522	2,006	7	23	1,170
5	56,224	37,994	13,230	456	2,199	6	27	2,312
6	57,075	38,031	14,473	483	1,948	17	24	2,099
7	57,328	40,444	13,096	577	1,745	4	21	1,441
8	64,822	44,716	15,210	615	1,785	49	23	2,424
9	56,197	37,934	13,739	487	2,005	9	31	1,992
10	54,252	37,327	13,642	455	1,812	17	19	980
11	58,227	38,788	15,774	645	1,828	16	15	1,161
12	53,262	32,469	16,984	686	2,171	21	23	908

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「政府債券」。

資料來源：中華民國證券櫃檯買賣中心。

肆、本行業務

肆、本行業務

一、概述

鑑於全球景氣和緩，加以國際經濟存在諸多不確定性，影響國內經濟復甦步調，在負的產出缺口仍大及通膨預期溫和下，本行分別於105年3月25日及7月1日兩度調降各項貼放利率各0.125個百分點，以提振景氣。

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。另增加364天期存單之標售金額；年底定期存單未到期餘額為7兆5,873億元，較104年底增加426億元或0.56%。全年M2平均年增率為4.51%，落在貨幣成長目標區（2.5%~6.5%）內，充分支應經濟成長所需資金。

本行實施不動產針對性審慎措施以來，金融機構不動產授信風險控管改善，加上政府逐步推動相關稅制改革及健全房市政策，房市投機需求減少，105年3月本行除保留高價住宅貸款規範外，其餘各項購屋貸款及土地抵押貸款規範均回歸銀行自主風險管理。

在外匯管理方面，持續與金管會共同推動資本市場國際化，並配合其各項開放措施，適時檢討相關規定，包括放寬保險業辦理外匯業務規定，增加發行澳幣面額之可轉讓定期存單，以及因應數位化發展，持續簡化銀行電子化外匯作業申辦程序等。

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，開辦境內澳幣匯款清算及外幣代收服務，外幣匯款匯費大幅減少。

此外，本行循例發行「丙申猴年生肖紀念套幣」、「中華民國第十四任總統副總統就職紀念幣」及「新臺幣硬幣組合/臺灣國家公園采風系列—雪霸國家公園」，廣受收藏大眾喜愛；另於「中央銀行券幣數位博物館」推出「女性的光輝」主題特展，民眾點閱踴躍。

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

鑑於全球景氣和緩，加以國際經濟存在諸多不確定性，影響國內經濟復甦步調，在負的產出缺口仍大及通膨預期溫和下，本行分別於105年3月25日及7月1日兩度調降重貼現率、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 1.375%、1.750%及3.625%。

綜計104年下半年以來，本行4次調降政

策利率，共0.5 個百分點，且維持貨幣寬鬆，有助提振景氣。

（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。105年日平均準備貨幣年增率為5.92%，M2平均年增率為 4.51%，落在貨幣成長目標區

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
104 年 9 月 25 日	1.750	2.125	4.000
12 月 18 日	1.625	2.000	3.875
105 年 3 月 25 日	1.500	1.875	3.750
7 月 1 日	1.375	1.750	3.625

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
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
105	669,954	-	669,954	671,028	-	671,028	0.619	0.701	0.823	0.375	0.458
105/ 1	57,497	-	57,497	57,993	-	57,993	0.682	0.790	0.910	0.351	0.427
2	54,708	-	54,708	54,375	-	54,375	0.699	0.790	0.910	0.349	0.428
3	67,587	-	67,587	68,128	-	68,128	0.664	0.781	0.899	0.363	0.436
4	52,354	-	52,354	51,953	-	51,953	0.654	0.720	0.840	0.375	0.442
5	55,029	-	55,029	55,872	-	55,872	0.608	0.720	0.840	0.370	0.437
6	60,608	-	60,608	59,944	-	59,944	0.625	0.720	0.840	0.360	0.434
7	52,191	-	52,191	51,303	-	51,303	0.583	0.650	0.770	0.344	0.413
8	58,768	-	58,768	58,350	-	58,350	0.579	0.650	0.770	0.338	0.405
9	52,171	-	52,171	52,654	-	52,654	0.581	0.650	0.770	0.342	0.421
10	54,386	-	54,386	53,934	-	53,934	0.581	0.650	0.770	0.356	0.449
11	52,414	-	52,414	53,255	-	53,255	0.580	0.650	0.770	0.371	0.502
12	52,240	-	52,240	53,265	-	53,265	0.580	0.650	0.770	0.583	0.705

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

(2.5%~6.5%) 內。

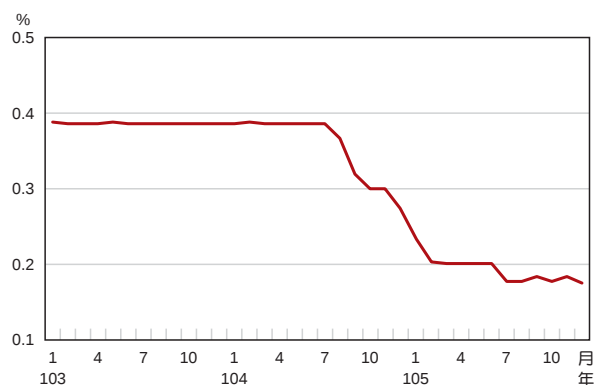
2. 增加 364 天期定期存單之標售金額

105年2月起，364天期定期存單每月標售金額，自1,500億元增為1,600億元。年底央行發行定期存單未到期餘額為7兆5,873億元。

3. 引導金融業隔夜拆款利率於適當水準

由於國內景氣復甦和緩，資金需求不強，加以反映本行調降政策利率，金融業隔夜拆款加權平均利率自105年1月之0.233%，降至8月之0.178%；9月之後，本行維持政策利率不變，金融業隔夜拆款利率持穩低檔，至12月為0.174%。

金融業隔夜拆款利率



資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

(三) 繼續規範高價住宅貸款，維持金融穩定

1. 本行實施不動產針對性審慎措施以來，金融機構不動產授信風險控管改善，加上政府逐步推動相關稅制改革及採行健全房市政策，房市投機需求減少。由於高價住宅價格波動

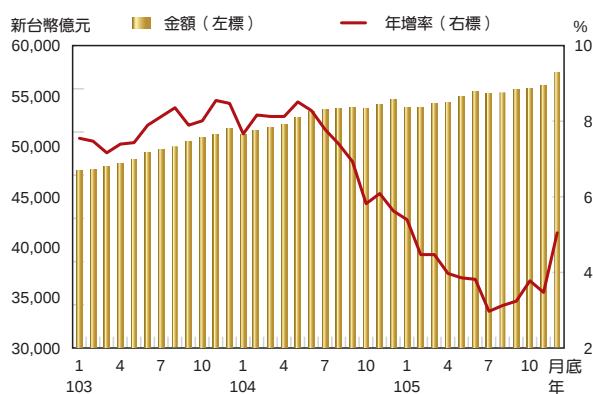
大，銀行授信風險偏高，105年3月本行除保留高價住宅貸款規範外，其餘各項購屋貸款及土地抵押貸款規定均回歸銀行自主風險管理。

2. 未來本行仍將持續關注銀行不動產授信及房地產市場發展情況，適時採行妥適措施，以維持金融穩定。

(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，金管會持續辦理「本國銀行加強辦理中小企業放款方案」，本行亦促請銀行積極辦理中小企業放款。

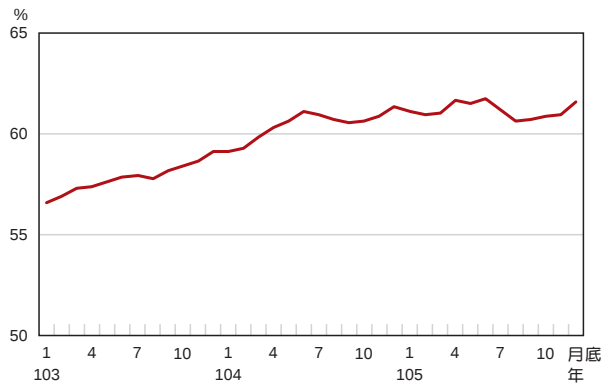
本國銀行中小企業放款餘額與年增率



資料來源：金融監督管理委員會。

2. 105年底本國銀行辦理中小企業放款餘額為5兆7,268億元，較104年底增加2,744億元或5.03%，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104年底之61.32%略升至61.56%。

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不變

1. 郵政儲金轉存款

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

2. 全國農業金庫轉存款

105 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 104 年底持平。

3. 其他銀行轉存款

105 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，與 104 年底持平。

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

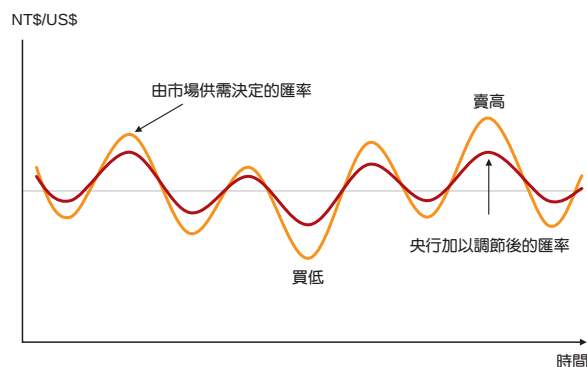
本行採行管理浮動匯率制度，新台幣匯率原則上由外匯市場供需決定，如遇不規則因素（如短期資金大量進出）及季節因素，導致匯率過度波動與失序變動，而有不利的經濟與金融穩定之虞時，本行將本於職責維持外匯市場秩序。

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。金融危機以來主要經濟體央行極寬鬆的貨幣政策，導致國際資金快速進出新興市場，造成國際金融市場波動加劇。

為避免短期國際資金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，有助於經濟長期穩健發展。

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



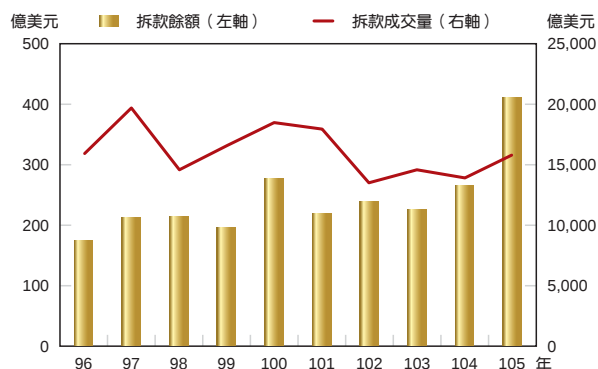
交易資訊。

- (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) 擴大外幣拆款及換匯交易市場

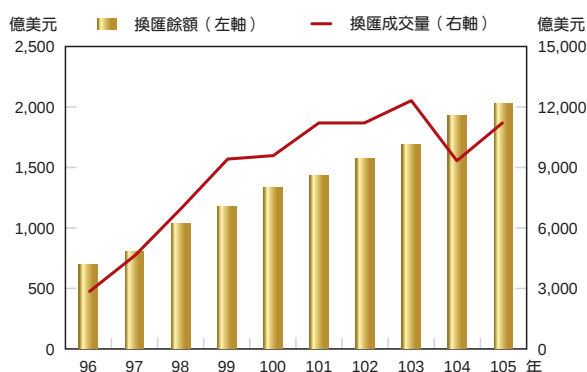
1. 為充分供應金融體系外幣資金需求，本行提供台北外幣拆款市場種籽資金，額度分別為 200 億美元、10 億歐元及 800 億日圓，以協助廠商拓展海外市場。
2. 持續以外幣拆款及換匯交易方式，融通我國銀行提供廠商營運及壽險業等海外投資所需之外幣資金，以提供國內銀行體系外幣資金流動性。
3. 105 年台北銀行間外幣拆款成交量為 1 兆 5,934 億美元，較 104 年增加 13.2%；年底折

拆款市場成交量及餘額



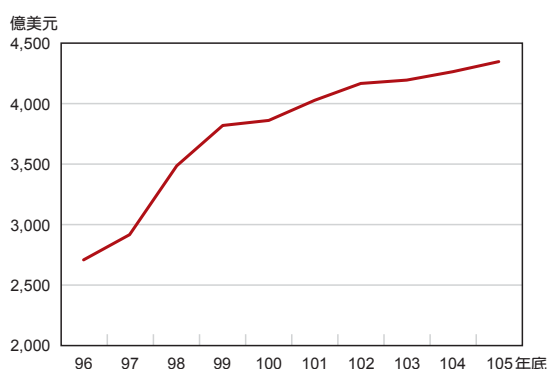
資料來源：本行外匯局。

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。

款交易餘額為 414 億美元。台北銀行間換匯市場新台幣與外幣間換匯成交量為 1 兆 1,305 億美元，年增 19.9%；年底換匯交易餘額為 2,054 億美元。

(三) 外匯存底增加

105 年底本行持有外匯存底為 4,342 億美元，較 104 年底增加 82 億美元（增加 1.9%），主因外匯存底投資運用收益所致。

(四) 資金移動管理

本行積極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純外幣資金進出，完全自由；涉及新台幣兌換之外幣資金進出方面，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，亦均已完全自由；僅對短期資金進出管理：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 百萬美元者，以及非居住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。

105 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（IPO）及登錄興櫃	15	新台幣78.48億元
	在台發行新台幣可轉換公司債	7	新台幣44.50億元
	在台發行外幣計價公司債	54	479.16億美元
			82.19億人民幣
			1.76億澳幣
4.50億南非幣			
			0.57億紐幣
國內公司	發行海外可轉換公司債	7	11.55億美元

資料來源：本行外匯局。

2. 同意國人投資國外有價證券

年內同意國內機構投資情形如下：

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78檔證券投資信託基金（含42檔新台幣-外幣多幣別計價之證券投資信託基金）	新台幣1兆4,763億元（含多幣別計價基金合計新台幣7,810億元）
	私募5檔證券投資信託基金	新台幣 89億元
	對不特定人募集3檔期貨信託基金	新台幣 1,250億元
壽險業	透過金融機構辦理特定金錢信託	3.0億美元
	自行投資	40.5億美元
	調降國外投資避險部位	7.0億美元
勞退基金等五大基金及就業保險基金	自行投資	109.95億美元
中華郵政公司	為自行投資孳息避險，辦理預售遠期外匯	1.2億美元

資料來源：本行外匯局。

3. 適時檢討放寬相關結匯規定

為促進台灣人民幣離岸市場發展與期貨市場國際化及產品多元化，自 105 年 6 月 27 日起，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選擇權之結匯申報。

(五) 金融機構及其他事業辦理外匯業務之管理

1. 外匯指定銀行

本行依「中央銀行法」及「管理外匯條例」規定，審查指定銀行辦理外匯業務，並督

導之。105 年持續核准銀行分行為指定辦理外匯業務銀行，並放寬外匯衍生性商品業務，以提升外匯指定銀行之競爭力及服務品質。

(1)增加外匯指定銀行及海外分支機構：

- a. 105 年底止，共有外匯指定銀行 3,427 家，其中本國銀行總行 39 家、分行 3,389 家，外國銀行 26 家在台設立之分行 35 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 1,265 家。
- b. 同意外匯指定銀行赴大陸地區設立分支機構案件共 2 件，以及本國銀行赴海外設立分支機構案件共 12 件。

(2)審慎開放新種外匯商品：

- a. 年內核備銀行業開辦衍生性外匯商品共 15 件。
- b. 9 月 20 日修正「銀行發行外幣可轉讓定期存單管理要點」，增加外幣可轉讓定期存單發行面額之幣別（澳幣）。

(3)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. 5 月 16 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第三人或他行外匯存款帳戶為約定轉入或受款帳戶，辦理相關外匯業務。
- b. 6 月 6 日開放指定銀行辦理外幣提款機業務，得受理自行金融卡持卡人無卡提領外幣現鈔。

(4)廣續完善銀行業申辦外匯作業程序，兩度修正相關規範：

- a. 4 月 28 日修正「銀行業辦理外匯業務作業規範」，配合防制洗錢金融行動工作組織（FATF）對電匯業務之規範，明訂銀行業辦理外匯業務應確認顧客身分，以及辦理匯款業務之電文應包含匯款人或受款人必要的資訊。
- b. 9 月 9 日修正「銀行業辦理外匯業務管理辦法」，將指定銀行向專業機構投資人及高淨值投資法人以外之客戶辦理新種複雜性高風險外匯衍生性商品之申辦程序皆改採事前申請制，以強化複雜性高風險商品監理。

2. 保險業

(1) 105 年底止，許可 21 家保險公司辦理外幣投資型保險業務與 22 家保險公司辦理外幣傳統型保單。105 年保險業外幣保費收入計 229 億美元，較 104 年略減 1.7%。

(2)適時檢討改善保險業辦理外匯業務，年內兩度修正「保險業辦理外匯業務管理辦法」：

- a. 3 月 23 日放寬外幣收付財產保險之保險標的不再以非中華民國境內不動產為限，並納入保險業辦理擔任外幣聯合貸款案參加行之外幣放款相關規範。
- b. 12 月 30 日明定外幣財產保險相關款項得以新台幣收付之例外情形及其結匯事宜。

3. 證券業、票券業、投信投顧業等金融機構

(1) 105 年許可證券商、票券業、投信投顧業及期貨業辦理外匯業務情形如下：

證券商、票券業、投信投顧業及期貨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	2
	承銷國際債券	2
	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	3
	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	1
	外幣間即期外匯交易	1
	外幣間遠期外匯交易	1
	外幣間換匯外匯交易（SWAP）	1
	受託買賣境內外基金	1
	國內外幣ETF之流動量提供者	2
票券業	外幣票券簽證、承銷、經紀及自營	1
投信投顧業	擔任私募境外基金受委任機構	8
	辦理外幣全權委託投資外幣有價證券	3
	國內募集或私募外幣計價基金	1
期貨商兼營槓桿交易商	外幣保證金交易	1

資料來源：本行外匯局。

(2) 因應臺灣證券交易所規劃指數股票型基金

（Exchange Traded Funds，ETF）加掛其他幣別受益憑證交易，明訂管理及配套措施：

- a. 5月11日規定證交所、集保結算所及證券商等相關業者申辦外匯業務程序及配套規定。
- b. 5月23日許可臺灣證券交易所辦理ETF加掛其他幣別受益權證之受理掛牌及交易撮合業務。

(3) 5月20日許可財金資訊公司辦理外幣代收服務，並由台灣票據交換所提供外幣扣款約定授權作業。

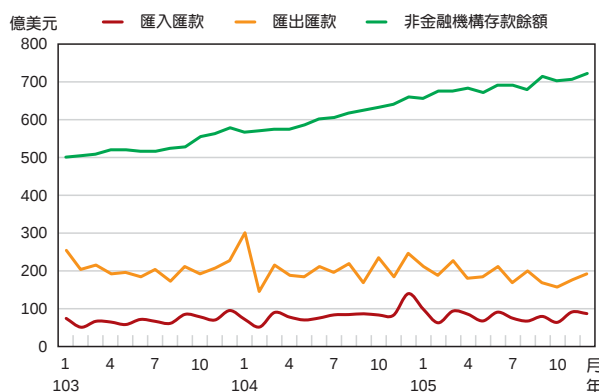
4. 國際金融業務分行（Offshore Banking Unit, OBU）

- (1) 105年底，全體OBU資產總額為1,860.3億美元，較104年底增加41億美元或2.3%。資產總額以本國銀行OBU占88.1%為主，

外商銀行OBU則占11.9%。

- (2) 105年全體OBU外匯交易量為6,835億美元。105年12月OBU辦理兩岸匯款合計271.91億美元，較2001年6月（開放前之間接匯款）增加77.36倍。至105年底止，非金融機構存款餘額為722.5億美元，較2001年6月底增加5.31倍，顯示OBU已成為海外台商資金調度中心。

OBU非金融機構存款餘額及兩岸匯出入款



資料來源：本行外匯局。

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

至105年底，已開業之OSU計17家；全體OSU 資產總額計35.8億美元，較104年成長1.03倍；且轉虧為盈，由104年淨損0.6百萬美元轉為淨利52百萬美元。

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

至105年底，已核准20家保險業者設立OIU，其中18家已開業，資產總額合計2.1億美元；105年淨利1.57百萬美元。

(六) 人民幣業務

1. 自102年2月6日國內外匯指定銀行(DBU)開辦人民幣業務以來，國內人民幣業務持續拓展。
2. 至105年底，計有68家DBU及59家OBU辦理人民幣業務；人民幣存款餘額為3,114億人民幣。105年人民幣匯款總額計1兆8,724億人民幣，銀行透過中國銀行台北分行辦理之人民幣結算總額計4兆366億人民幣。
3. 隨DBU人民幣業務之發展，人民幣投資工具益趨多元化。至105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, 105年底) [DBU: 2,760; OBU: 354]	3,114
匯款總額(102年2月至105年12月)	68,891
透過中國銀行台北分行結算總額(102年2月至105年12月)	146,746
109檔人民幣計價債券發行額(至105年底)	708
辦理人民幣收付之投資型保險業務，累計保費收入(至105年底)	18
辦理人民幣收付之傳統型保險業務，累計保費收入(至105年底)	17

資料來源：本行外匯局。

(七) 擴大外幣結算平台功能

1. 本行規畫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(包括兩岸)美元、人民幣、日圓、歐元匯款服務，並建置款對款同步收付(PVP)機制、外幣匯款流動性節省機制及外幣債票券款券同步

交割(DVP)機制。105年持續擴增外幣結算平台服務，包括：

- (1) 10月開辦境內澳幣匯款業務。
- (2) 12月開辦外幣代收業務。

2. 至 105 年底，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，並增進支付系統運作之安全與效率，有助金融服務業發展。

年內境內外幣清算業務運作情形：

幣別	國內參加清算之單位	105年清算	
		筆數	金額
美元	70家	999,765	1兆8億美元
人民幣	61家	183,145	4,011億人民幣
日圓	42家	26,144	9,675 億日圓
歐元	41家	15,678	38億歐元
澳幣	29家	1,387	137 百萬澳元

資料來源：本行外匯局。

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。

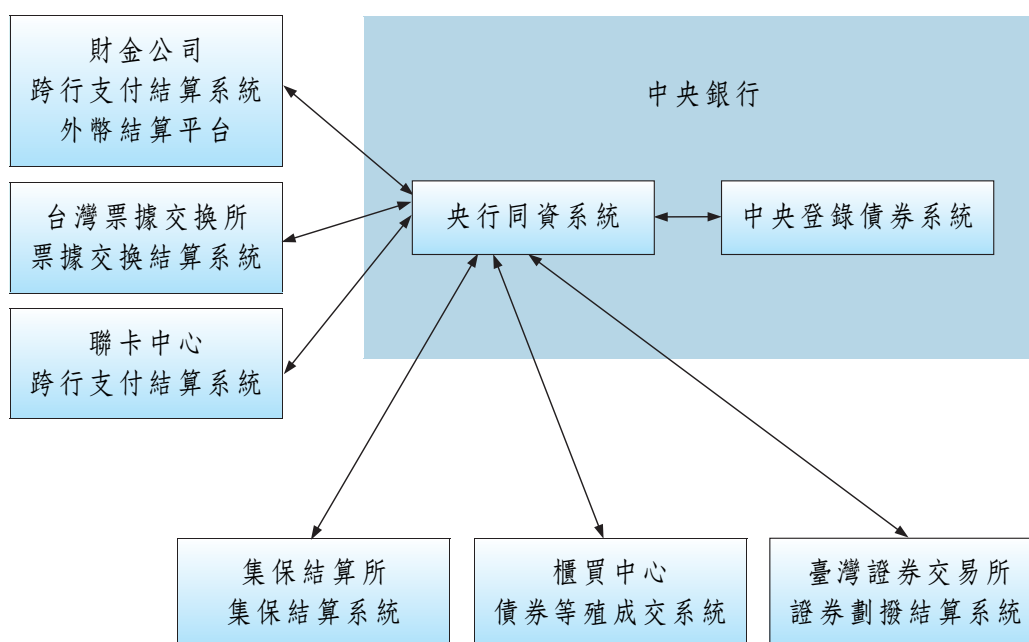
（一）支付清算系統營運

1. 央行同資系統

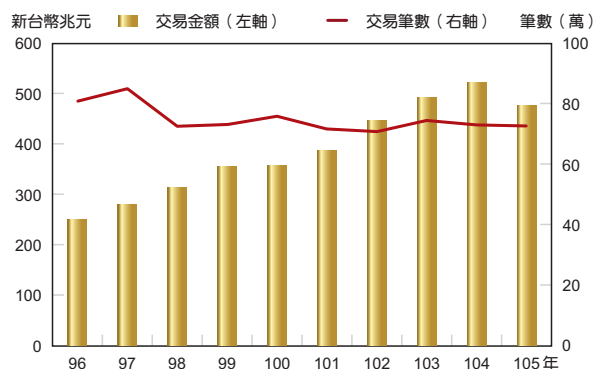
央行同資系統為一大額電子支付網路系統，除處理金融機構間之資金撥轉、準備部位調整、同業拆款交割、外匯買賣新台幣交割及債票券交易之款項交割，並辦理各結算機構之跨行款項清算。

105年底參加央行同資系統開戶機構計83戶，包括銀行68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72萬3,955筆，金額477兆元；平均每日交易筆數2,943筆，金額1兆9,390億元，較104年減少8.97%，主要係因105

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。

年本行減少發行短天期定期存單，使定期存單發行天期拉長所致。

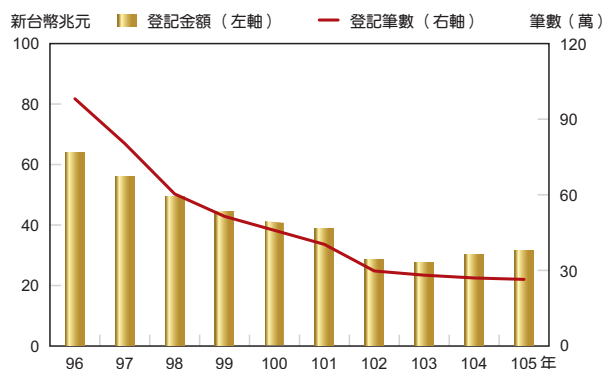
2. 中央登錄債券系統

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

中央登錄債券系統營運狀況



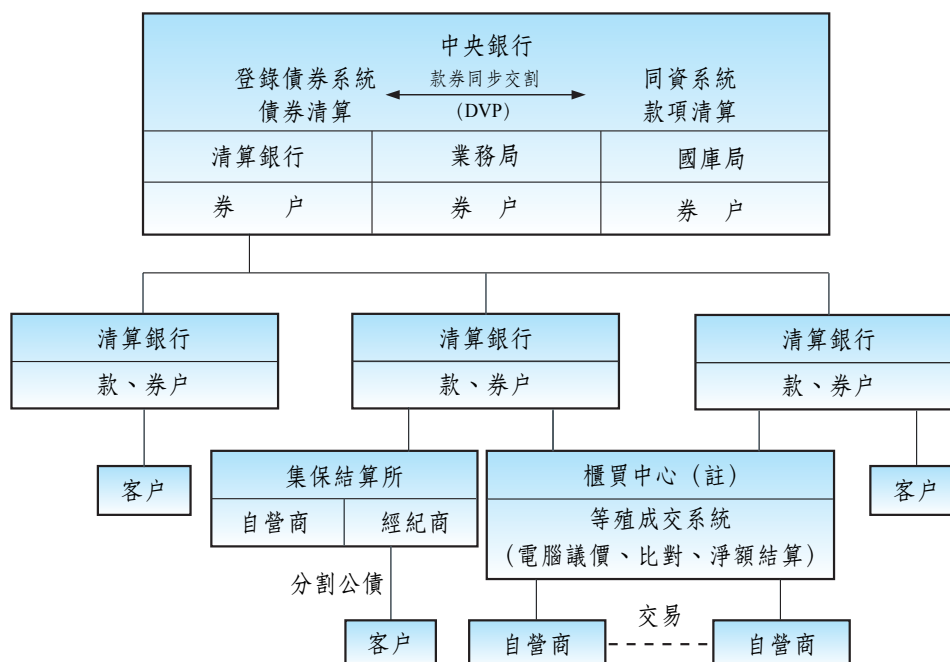
資料來源：本行國庫局。

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105年登記轉帳筆數及金額分別為25.8萬筆及31.2兆元。目前登錄債券登記轉帳係透過17家清算銀行1,690家經辦分行辦理。

（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、電子支付機構及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. 105年5月及11月，本行循例邀集金融監督管理委員會，以及財金公司、集保結算所與台灣票據交換所等機構，召開「促進支付系統健全運作」座談會，分別以「如何因應金融科技發展的可能衝擊與挑戰」及「強化資訊安全管理，增進系統之安全與效率」為主題，請各結算機構及早因應金融科技發展之衝擊與挑戰。

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。

(三) 擴充「外幣結算平台」功能

為完善國內金融支付系統，並因應兩岸人民幣清算機制，本行於101年規劃由財金公司建置外幣結算平台，國內民眾可直接經由該平台辦理境內、兩岸之美元、人民幣等外幣匯款，無須繞道歐美或香港等第三地轉匯。

外幣結算平台102年3月1日啓用，並逐步擴充功能。至104年底已提供美元、人民幣、日圓及歐元等外幣服務，其串聯中國大陸、日本、歐元區之境外清算系統，辦理跨境匯款，且透過國內集保結算系統與 Euroclear、Clearstream 國際保管機構相連，提供國際債券交割服務，裨益我國金融服務業發展。105年持續擴充該平台功能，包括：

1. 10月開辦境內澳幣匯款清算服務。
2. 12月開辦外幣代收服務。

(四) 依據「金融市場基礎設施準則」辦理支付清算系統評估報告揭露作業

為符合國際準則之要求，本行業依據BIS之「金融市場基礎設施準則」完成國內重要支付清算系統之評估作業，105年續督促各自評單位（包括本行、財金公司及台灣票據交換所）將中、英文版評估報告公布於官方網站。

(五) 關注金融科技趨勢，協助金融機構發展創新金融服務

因應近年金融科技蓬勃發展對銀行業務及

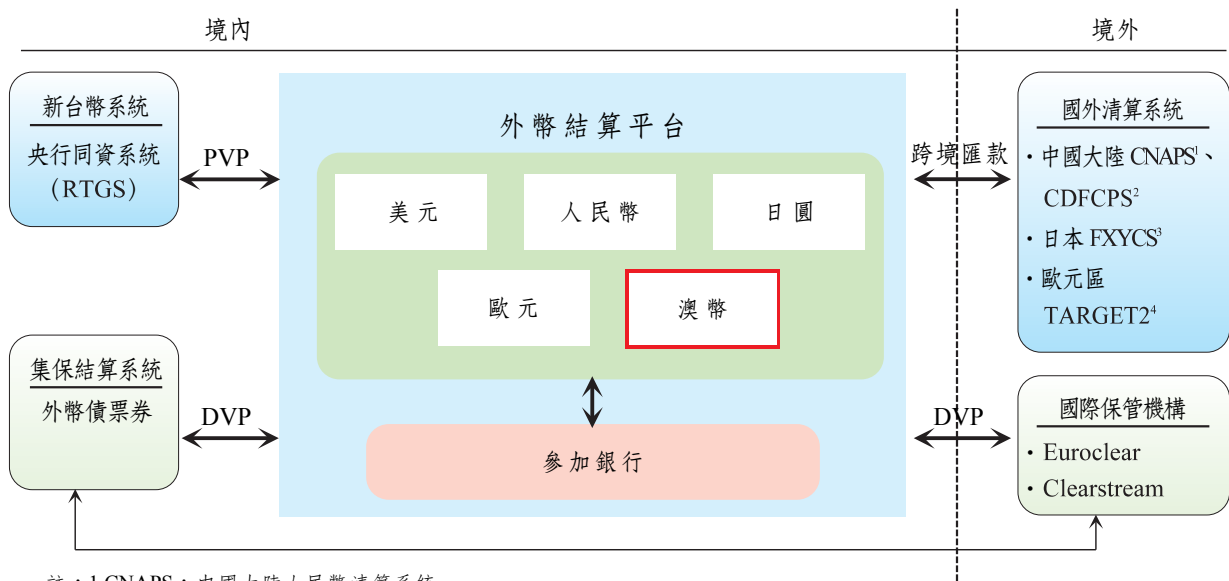
金融監理之可能影響，本行除持續關注金融科技之發展情形，並辦理相關事項如次：

1. 督促財金公司協同金融機構成立「金融區塊鏈

鏈研究暨應用發展委員會」，研議建置共通之金融區塊鏈平台。

2. 責成台灣票據交換所就區塊鏈技術應用於金融相關業務，進行委外研究計畫。

外幣結算平台運作架構



註：1.CNAPS：中國大陸人民幣清算系統。

2.CDFCPS：中國大陸外幣清算系統。

3.FXYCS：日本外匯日圓清算系統。

4.TARGET2：泛歐自動化即時總額清算快速撥轉系統。

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。105年初隨農曆年關將屆，通貨需求增加，發行額逐漸攀升，至春節前最後的營業日（2月5日）達2兆2,339億元之高峰；春節過後，通貨逐漸回籠。年底發行額為1兆9,381億元，較104年底增加1,335億元或7.40%。

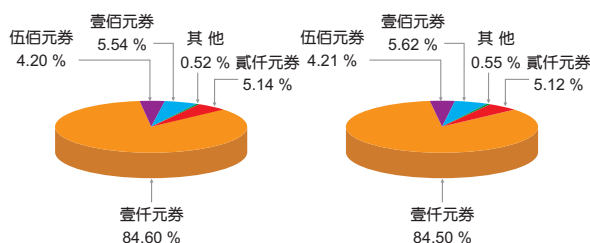
105年底各類鈔券發行總額中，以壹仟元券之比重最高，占84.60%，壹佰元券占5.54%次之，貳仟元券占5.14%，伍佰元券占4.20%，貳佰元券占0.20%，伍拾元以下小面額鈔券及外島地名券等合占0.32%。

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105年為9.68%，較104年之9.22%上升0.46個百分點。

各類鈔券流通比重

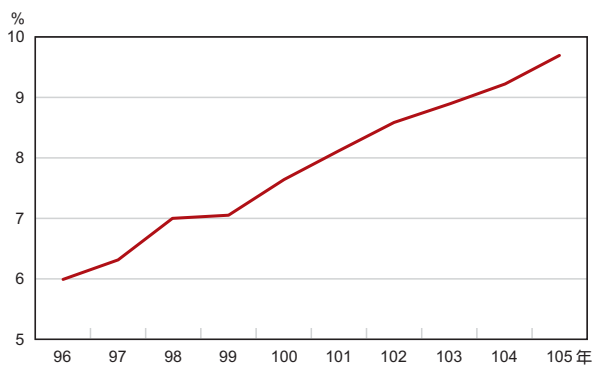
105 年底

104 年底



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；%

項目 年底	券 幣	硬輔幣及 輔幣券	外 島 地名券	合 計	
				金 額	年增率
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
105	19,376.90	1.53	2.80	19,381.22	7.40

資料來源：本行發行局。

（二）發行準備及庫存券幣之檢查

新臺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，按季公告新臺幣發行數額與準備狀況，以昭幣信。

105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於線上銷毀，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

105年發行「丙申猴年生肖紀念套幣」（1月21日）、「中華民國第十四任總統副總統就

職紀念幣」（5月20日）及「新臺幣硬幣組合/臺灣國家公園采風系列—雪霸國家公園」（11月3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 9.6 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、104年推出「鈔券名人堂」、「動物聯合國」主題特展後，105年7月再推出「女性的光輝」主題特展，包括「人文與教育」、「科學與藝術」及「社會與宗教」等3個單元，展出國外鈔券56張，民眾藉以觀賞世界各國鈔券之設計風格與特色，並瞭解各領域傑出女性對人類社會之卓越貢獻。

六、經理國庫

本行經理國庫及中央政府債券業務，包括辦理國庫收付、收受中央政府機關存款等中央政府出納業務，以及政府公債及國庫券之發行、移轉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359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4,728處，代收國稅收入。代辦機構設置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，105年共經收庫款3兆3,392億元，較上年增加749億元或2.29%；經付庫款3兆3,335億元，亦增加808億元或2.48%。全年國庫存款日平均餘額為484億元，較上年略增9億元或1.89%；年底餘額為273億

元，較上年底增加56億元或25.81%，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。

（二）中央政府機關存款之收管

1. 中央機關專戶存款業務

105年底本行收受中央政府機關專戶存款餘額為1,734億元，較上年底增加39億元或2.30%；代辦金融機構收受中央政府機關專戶存款餘額為5,263億元，較上年底增加686億元或14.99%。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110億元，較上年底減少4億元或3.51%。

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3月30日及7月6日調降本行國庫機關專戶存款牌告利率。

本行國庫機關專戶存款牌告利率

單位：%

調整日期	活 存	活 儲	一個月期	三個月期	六個月期	九個月期	一年期
104.12.22	0.13	0.29	0.41	0.46	0.56	0.59	0.66
105.3.30	0.11	0.26	0.34	0.39	0.49	0.52	0.59
105.7.6	0.08	0.20	0.27	0.32	0.40	0.43	0.49

資料來源：本行國庫局。

（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57家中央公債交易商（其中銀行業24家、證券公司19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¹⁸）共19期，計5,635億元，較上年減少418億元或6.91%；各期最高得標利率介於0.408%至2.025%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886

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17家清算銀行，共設置1,690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5,000億元，經付利息共計1,139億元。年底中央公債未償餘額為5兆5,423億元，較上年底增加635億元或1.16%。

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¹⁹）共8期，計2,173億

105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(%)
105 甲 1	3	105.01.15	108.01.15	350	0.375	0.377	0.475	0.430
105 甲 2	20	105.01.22	125.01.22	300	1.375	1.389	1.496	1.440
105 甲 3	2	105.02.25	107.02.25	299	0.375	0.200	0.408	0.372
105 甲 4	10	105.03.04	115.03.04	300	0.750	0.700	0.830	0.802
105 甲 5	5	105.03.30	110.03.30	300	0.500	0.390	0.548	0.504
105 甲 6	20	105.04.08	125.04.08	300	1.250	1.200	1.360	1.333
※ 105 甲 4	10	105.05.05	115.03.04	300	0.750	0.600	0.852	0.823
105 甲 7	30	105.05.20	135.05.20	300	1.625	1.400	1.650	1.554
※ 105 甲 4	10	105.06.08	115.03.04	300	0.750	0.699	0.802	0.773
105 甲 8	5	105.06.24	110.06.24	300	0.500	0.300	0.568	0.529
105 甲 9	20	105.07.19	125.07.19	300	1.125	1.000	1.198	1.156
※ 105 甲 8	5	105.07.27	110.06.24	300	0.500	0.370	0.510	0.481
105 甲 10	30	105.08.05	135.08.05	300	1.375	1.190	1.403	1.373
105 甲 11	10	105.09.07	115.09.07	300	0.625	0.500	0.686	0.651
105 甲 12	2	105.10.18	107.10.18	236	0.375	0.361	0.443	0.417
105 甲 13	5	105.10.25	110.10.25	300	0.625	0.300	0.656	0.597
※ 105 甲 11	10	105.11.11	115.09.07	300	0.625	0.785	1.018	0.945
105 甲 14	30	105.11.25	135.11.25	250	2.000	1.700	2.025	1.933
※ 105 甲 11	10	105.12.09	115.09.07	300	0.625	0.990	1.150	1.106
合 計				5,635				

註：1. ※為增額公債。

2. 105 甲 3、105 甲 12 等 2 期公債不足額標售。

資料來源：本行國庫局。

¹⁸ 無實體公債於 86 年 9 月首次發行。

¹⁹ 無實體國庫券於 90 年 10 月首次發行。

105 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105-1	273	105.01.14	105.10.13	300	0.278	0.350	0.330
財105-2	91	105.01.20	105.04.20	300	0.245	0.330	0.301
財105-3	182	105.01.27	105.07.27	273.5	0.320	0.380	0.347
財105-4	182	105.02.03	105.08.03	200	0.298	0.355	0.337
財105-5	91	105.03.25	105.06.24	200	0.265	0.305	0.294
財105-6	364	105.04.28	106.04.27	300	0.300	0.358	0.345
財105-7	273	105.07.29	106.04.28	300	0.259	0.300	0.289
財105-8	182	105.12.14	106.06.14	299.5	0.200	0.530	0.399
合 計				2,173			

註：財 105-3、財 105-8 等 2 期國庫券不足額標售。
資料來源：本行國庫局。

元，較上年減少 164 億元或 7.02%；各期最高得標利率介於 0.300%至 0.530%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 2,173 億元。年底國庫券未償餘額為 899.5 億元，較上年底微減 0.5 億元或 0.06%。

3. 政府債券全面無實體化

年底登錄債券經辦行計有 1,690 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 5,423 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 66.44%。

（四）國庫財物保管

105 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 54 萬 6,318 張，面額為新台幣 1 兆 1,000 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 54 萬 3,797 張，面額計新台幣 1 兆 937 億元）；另財產契據等原封保管品 1,710 件，提供中央政府機關安全方便之財物保管服務。

七、金融業務檢查

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。105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、利率牌告、存款準備金提存、支票存款戶建檔、新臺幣及外幣偽鈔處理、外幣驗鈔機管理、外幣收兌作業、衍生性外匯商品業務、外匯交易，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，主要包括：

1. 為分析銀行衍生性金融商品違約暴險情形，

修訂本國銀行、外國銀行及大陸商在台分行相關申報格式及內容。

2. 配合金融監理需要，修改「利率敏感性資產負債分析表」、「本國銀行對大陸地區授信情形」等申報格式及內容。
3. 新增本國銀行資產品質指標「購屋貸款逾放比率」及「建築貸款逾放比率」，並調整資本適足性指標「自有資本占風險性資產比率」、「第一類資本比率」及「普通股權益比率」最低法定比率。
4. 新增外國銀行及大陸商在台分行管控能力指標「存拆放總行及國外聯行往來占資產比率」，並調整相關評估項目權數及分級標準。
5. 配合法規變動，調整農會信用部資產品質指標「逾放比率」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，

包括參加東南亞國家中央銀行總裁聯合會

（SEACEN）研究訓練中心舉辦之第7屆副總

裁級金融穩定論壇。

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；透過出席年會及參加各項研討會議及訓練課程等活動，增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49屆理事會年會於105年5月2日至5日在德國法蘭克福舉行，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56屆理事會年會於105年4月28日至29日在巴拿馬舉行，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52屆年會於105年11月26日至27日在緬甸內比都舉行，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25屆理事會年會於105年5月11日至12日在英國倫敦舉行，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57屆理事會年會於105年4月7日至10日在巴哈馬拿索舉行，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，每年本行均受邀出席年會。第86屆年會於105年6月25日至26日在瑞士巴塞爾舉行，本行楊副總裁率團出席。

7. 亞太防制洗錢組織（Asia/Pacific Group on Money Laundering, APG）

成立於86年2月，為亞太地區防制洗錢犯罪之多邊機制，以「法律管轄區」（jurisdiction）為會員單位，我國自87年APG

第1屆年會加入成為會員，並每年組團參與年會。第19屆年會於105年9月6日至8日在美國聖地牙哥舉行，本行派員隨團出席。

（二）舉辦國際性活動

本行於 105 年 5 月 15 日至 20 日主辦

SEACEN「支付與清算系統中階課程」研討會，邀請美國、菲律賓、泰國、馬來西亞及國內支付清算專家擔任講座，共14國（地區）40位學員參加，有助增進各國支付與清算系統相關業務交流。



九、經濟研究

配合本行貨幣外匯政策參考需要，持續觀測及分析主要國家及國內經濟金融動態，並針對當前重要議題研提報告，俾供決策及執行業務參考。105年之研究重點包括全球經濟成長長期停滯、中國大陸經濟再平衡及金融風險之外溢效果、英國脫歐、美國川普新政走向、日本央行採行負利率政策等對國內經濟金融之影響，以及分析台灣經濟問題及擬具因應對策；此外，探討國內通膨與薪資成長關係、台灣潛在產出之估計，以及貨幣政策執行與傳遞機制等。

105年年初完成第六版國際收支改版工作，正式對外發布。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。因應國內外經濟金融情勢發展，進行分析預測及研提政策建議，另按季彙編理監事會後記者會參考資料；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

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. 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)按年編製「國際投資部位表」。
- (5)完成第六版國際收支及國際投資部位統計之改版作業，以配合國際貨幣基金（IMF）統計規範的變革，維持跨國資料的可比較性。

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「合宜核心物價領先指標之建置」、「台灣產出缺口估計方法之評估」、「第六版國際收支統計之變革—兼述我國改版前後之差異」、「台灣貨幣政策執行及傳遞機制之探討」、「以美國次貸危機為鑑，台灣採行不動產針對性審慎措施具有成效」、「全球經濟長期成長停滯對台灣經濟之影響」及「國內通膨與薪資成長關係之說明」等研究報告。在國際經濟金融之研究方面，完成「日本央行量質兼備寬鬆幣政策之效果與限制—兼論中長期退場機制面臨之問題」、「英國脫離歐盟之可能影響」、「川普經濟學對美國及全球經濟的可能影響」及「簡介中國大陸經濟再平衡、金融風險及其外溢效果」等多篇報告。

(三) 編印刊物及提供資料

1. 105 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 69 輯）。

2. 按季彙編「央行理監事會後記者會參考資料」：本行一向重視與外界溝通，為提高政策可信度及透明度，進而提升政策成效，102 年 12 月起，本行於每季理監事會議後記者會，就社會關注主要議題及本行貨幣、外匯相關政策，詳細提出分析說明，發布書面參考資料。年內如期完成各季「央行理監事會後記者會參考資料」；另對外界有關本行政策偏頗報導，釐清釋疑，彙輯「央行回應外界之提問」，相關資料均登載本行網站。
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 106 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. 委託世新大學財務金融學系郭迺鋒副教授辦理「應用大數據提升台灣民間消費預測」研究計畫。

伍、專載

伍、專載

本行採行不動產貸款針對性審慎措施之成效

全球金融危機後，由於海外投資報酬不佳，國人匯回資金，加以遺贈稅大幅調降、不動產稅負偏低、預售屋炒作，以及捷運路線延伸，購屋需求增加，致98年下半年起，房市交易熱絡，房價持續上漲，銀行不動產貸款集中度升高，授信風險升溫。

為避免金融機構資金流供不動產炒作，並督促金融機構加強控管授信風險，促進金融機構健全經營及金融穩定，本行自98年10月起採行一系列不動產貸款針對性審慎措施，包括進行道義勸說、訂定不動產貸款規範，以及採行相關配套措施。鑑於銀行不動產授信風險控管已見改善，104年起，本行分2波解除管制，銀行相關授信已回歸自主管理，本文將分述本行對不動產貸款採行之針對性審慎措施及相關成效。

一、本行循序漸進採行不動產貸款針對性審慎措施

（一）98年10月起進行3波道義勸說

鑑於國內特定地區房價高漲，銀行不動產貸款集中度升高，本行自98年10月起採行一系列不動產貸款針對性審慎措施，以維護金融穩定。

3 波道義勸說

年/月	道義勸說	主要內容
98年10月	督促銀行注意房貸風險控管	1. 針對投資戶之貸款條件予以設限。 2. 每雙週申報房貸之辦理情形。
99年9~11月	督促銀行加強土地抵押貸款風險控管	1. 就土地抵押貸款加強風險控管。 2. 按月申報土地抵押貸款之辦理情形。
101年4月	督促銀行注意高價住宅貸款風險控管	1. 就高價住宅貸款加強風險控管。 2. 按月申報高價住宅抵押貸款之辦理情形。

（二）99年6月起實施4波不動產貸款規範措施

為將上開道義勸說事宜予以明確規範，俾供金融機構一體遵循，以及落實政府「健全房屋市場方案」之「不動產貸款風險控管」項目，本行自99年6月起陸續訂定數項不動產貸款針對性審慎規範（選擇性信用管制），加強金融機構控管不動產授信風險。

（三）相關配套措施

為加強金融機構控管不動產授信風險，本行除採行道義勸說及訂定不動產貸款規範外，並加強統計資料蒐集分析、進行專案金融檢查、督促銀行訂定房貸及工業區土地抵押貸款自律規範等。

4 波不動產貸款規範措施

年/月	規範措施	主要內容
99年6月	實施特定地區購屋貸款規範	針對借款人於特定地區 ²⁰ 第2戶以上之購屋貸款，規定最高貸款成數為7成，且不得有寬限期。
99年12月	增修特定地區購屋貸款規範	1. 擴大特定地區範圍 ²¹ 與規範對象(納入公司法人)。 2. 最高貸款成數降為6成。
	實施土地抵押貸款規範	對都市計畫劃定之住宅區與商業區土地抵押貸款，規定借款人應檢附抵押土地具體興建計畫，最高貸款成數為6.5成，且其中1成應俟動工興建始得撥貸。
101年6月	實施購置高價住宅貸款規範	對借款人購買高價住宅 ²² 之購置住宅貸款，規定最高貸款成數為6成，且不得有寬限期。
103年6月	增修購置住宅貸款規範	1. 擴大特定地區範圍 ²³ 。 2. 新增第3戶以上購屋貸款規範，規定最高貸款成數為5成。 3. 調整高價住宅認定標準 ²⁴ ，並調降最高貸款成數為5成。 4. 調整公司法人購置住宅貸款規範：全國不分區最高貸款成數為5成。

1. 辦理不動產貸款統計及金融檢查

為瞭解金融機構辦理不動產授信情形，以及落實本行相關規定情況，本行請金融機構定期申報貸款統計資料，並進行不動產貸款專案金檢。

另本行於100年3月金融監理聯繫小組會議提案，建請金融監督管理委員會加強對不動產貸款業務及人頭戶之金融檢查。

2. 提醒房貸戶注意利率變動風險

鑑於利率變動將影響民眾貸款利息負擔，本行於99年1月函請銀行公會轉知會員銀行辦理房貸時，應以顯著警語提醒借款人房貸利率變動風險。

此外，由於房貸支出占家庭所得比率逾3成，102年9月本行理事會於會議決議中重申，借款人宜留意利率變動之風險。

3. 督促銀行訂定房貸、工業區土地抵押貸款自律控管措施

銀行自律控管措施

年/月	自律措施	主要內容
102年3月	督促銀行對特定地區以外房貸訂定自律措施	促請銀行對特定地區以外、房價漲幅較大地區之購屋貸款，採取自律審慎措施。
102年12月	督促銀行對工業區土地抵押貸款訂定自律控管措施	為避免借款人利用銀行資金炒作工業區土地，本行邀請8家主要銀行配合採行自律控管措施。
104年2月		本行就銀行辦理工業區土地抵押貸款之原則，邀集經濟部工業局、金管會銀行局及檢查局、財政部國庫署、聯徵中心等機關及10家主要承辦銀行開會研商，就閒置土地之貸款條件獲致共識；本行並籲請全體銀行將上述貸款原則訂定自律規範，納入授信內規。

(四) 104年8月起分2波放寬不動產貸款規範措施

考量金融機構不動產授信風險控管已見改善（見本文第二、三節分析），管制措施退場時機成熟，本行自104年8月起分2波逐步調整規範措施。

²⁰ 特定地區範圍：臺北市及臺北縣10個縣轄市（板橋、三重、中和、永和、新莊、新店、土城、蘆洲、樹林、汐止）。臺北縣於99年12月25日改制為新北市。
²¹ 新增新北市3個行政區（三峽、林口、淡水）。
²² 高價住宅認定標準：臺北市及新北市為8千萬元以上，其他地區5千萬元以上。
²³ 新增新北市4個行政區（五股、泰山、八里、鶯歌），以及桃園市4個行政區（桃園、蘆竹、中壢、龜山）。
²⁴ 調整為臺北市7千萬元以上、新北市6千萬元以上，其他地區4千萬元以上。

2 波放寬不動產貸款規範措施

年/月	調整措施	主要內容
104年8月	放寬部分購置住宅貸款規範	1. 刪除6個特定地區 ²⁵ 。 2. 提高自然人第3戶、高價住宅及法人購屋貸款之最高貸款成數為6成。
105年3月	全面解除不動產貸款規範，僅保留高價住宅貸款規範	1. 維持高價住宅貸款規範，主因高價住宅價格波動大，且銀行新承做高價住宅貸款集中度較高，銀行承擔風險仍高。 2. 其餘不動產貸款回歸銀行自主管理。

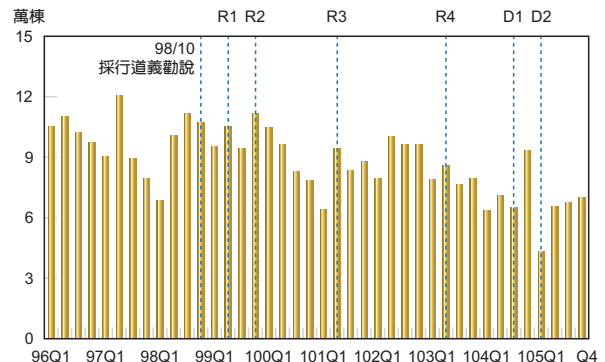
二、不動產市場投機需求減少，逐漸回歸基本面

98年下半年起，房市買氣回溫，不動產價格持續上漲。為維持金融穩定，本行採行不動產貸款針對性審慎措施，搭配政府健全房地產相關稅制改革（如調高不動產持有稅及實施房地合一稅制等），房市投機炒作減少，房貸案件以首購或換屋案為主，房價漲幅趨緩，交易回歸基本面。

（一）全國建物買賣移轉棟數下降

政府於99年4月推出「健全房屋市場方案」，本行為落實其中之「不動產貸款風險控管」項目，漸進採行數項針對性審慎措施，並以100年6月政府開徵特種貨物及勞務稅、101年8月起實施不動產交易實價登錄制度，房市逐漸降溫。103年本行增修購置住宅貸款規範，加上多屋族稅負加重，以及105年起實施房地合一課徵所得稅制等因素影響，房市交易量持續縮減。105年全國建物買賣移轉棟數由99年之40.7萬棟降至24.5萬棟。

建物買賣移轉棟數

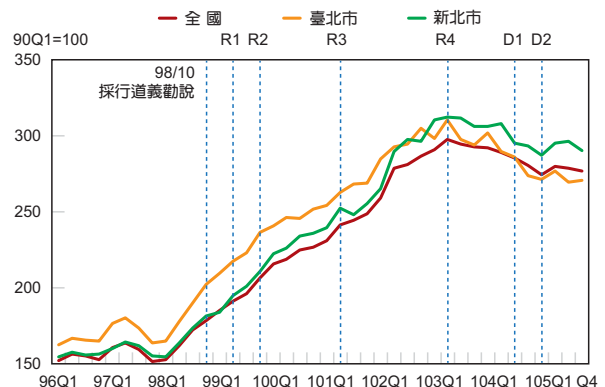


註：R1-R4 係本行實施 4 波不動產貸款規範時點，
D1-D2 係本行 2 波鬆綁不動產貸款規範時點。
資料來源：內政部

（二）不動產價格轉呈緩跌

成屋價格自98年第2季起顯著攀升，又以雙北地區漲勢較為明顯；都市地區地價亦迭創新高。隨政府持續推動各項健全房市措施，房市交易降溫，103年起房價轉呈緩跌。

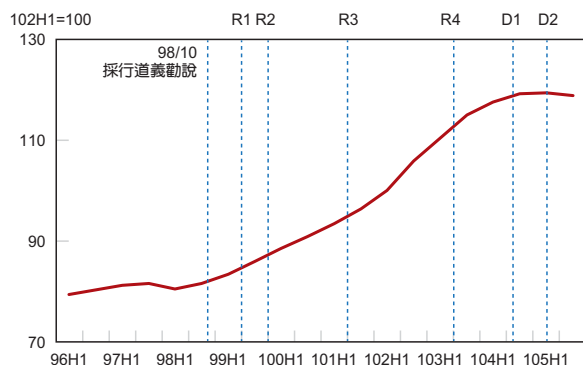
房價指數



註：R1-R4 係本行實施 4 波不動產貸款規範時點，
D1-D2 係本行 2 波鬆綁不動產貸款規範時點。
資料來源：信義房屋

²⁵ 刪除新北市 2 個行政區（鶯歌、八里），以及桃園市 4 個行政區（桃園、蘆竹、中壢、龜山）。

地價總指數



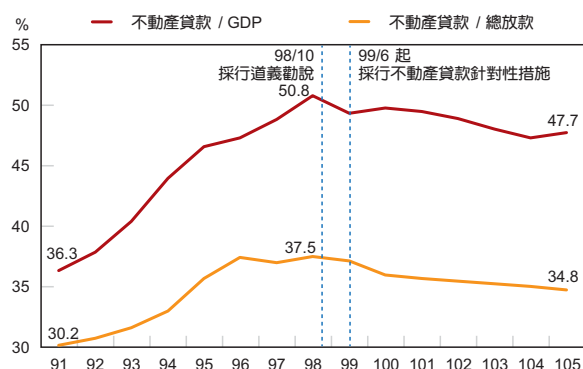
註：1.R1-R4 係本行實施 4 波不動產貸款規範時點，
D1-D2 係本行 2 波鬆綁不動產貸款規範時點。
2.地價總指數每半年（3 月及 9 月）發布乙次。
資料來源：內政部

三、本行不動產貸款針對性審慎措施已見成效

（一）不動產貸款集中度下降

銀行不動產貸款相對 GDP 比率由 98 年底之 50.8%，緩降至 105 年底之 47.7%，銀行不動產貸款占總放款比重亦由 98 年底之 37.5%，緩降至 105 年底之 34.8%。

不動產貸款集中度



註：1. 不動產貸款包括購置住宅貸款，房屋修繕貸款與建築貸款。
2. 放款資料涵蓋本國銀行與外國及大陸銀行在台分行。
資料來源：中央銀行、主計總處

（二）特定地區房貸成數下降，貸款利率上升

本行不動產貸款針對性審慎措施實施期間，銀行之特定地區房貸、土地抵押貸款及高價住宅貸款之貸款成數均下降，且貸款利率上升。

規範前後貸款成數及貸款利率

項目	貸款成數(%)		貸款利率(%)	
	規範前	規範後	規範前	規範後
特定地區房貸	63.91 (99/7)	57.21 (105/2)	1.97 (99/7)	2.07 (105/2)
土地抵押貸款	68.36 (99/12)	62.36 (105/2)	2.08 (99/12)	2.71 (105/2)
高價住宅貸款	80~90 ¹ (101/5規範前)	57.93 (105/12)	1.84 (101/5規範前)	1.70 ² (105/12)

註：1.部分案件貸款成數高達 9 成以上。
2.105/12 高價住宅貸款利率低於規範前，係因本行自 104 年 9 月起 4 度調降政策利率，銀行房貸利率隨之調降所致。

本行不動產貸款針對性審慎措施成效顯現，金融機構已審慎控管不動產授信風險，有助維護金融穩定及房市穩健發展。

四、結語：基於金融穩定之職責，本行將持續關注金融機構不動產授信及房地產市場發展情況，適時採行妥適措施

不動產市場健全發展與金融穩定息息相關，金融不穩定將會危及總體經濟穩定。以美、日兩國為例，由於未審慎控管不動產授信風險，致引發金融及經濟危機困境，我國應引以為鑑。

本行將持續關注金融機構不動產授信風險控管情形，並檢視不動產貸款規範措施執行成效，適時採行妥適措施，以維持金融穩定。

陸、本行大事紀要

陸、本行大事紀要

實施日期	大 事 紀 要
1 月 21 日	發售「丙申猴年生肖紀念套幣」。
2 月 24 日	2 月起，364 天期定期存單每月標售額度，自 1,500 億元增加為 1,600 億元。
3 月 24 日	本行理事會決議： 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 1.5%、1.875% 及 3.75%，自 3 月 25 日實施。 2. 修正「中央銀行對金融機構辦理購置住宅貸款及土地抵押貸款業務規定」，除維持購置高價住宅貸款規範外，其餘各項貸款規範均予刪除，自 3 月 25 日生效。
4 月 1 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 0.186%，源自定期性存款部分給付年息 0.898%。
25 日	兆豐國際商業銀行膺選為外幣結算平台美元、人民幣、日圓、歐元以外其他外幣的清算銀行。
28 日	修正「銀行業辦理外匯業務作業規範」，配合防制洗錢金融行動工作組織（FATF）對電匯業務之規範，明定辦理外匯業務應確認顧客身分，以及辦理匯款業務之電文應包含匯款人或受款人必要資訊。 嚴副總裁率團出席於巴拿馬舉行之中美洲銀行（CABEI）第 56 屆理事會年會。
5 月 16 日	開放銀行顧客得免臨櫃設定他人外匯存款帳戶為約定帳戶，辦理外匯業務。 主辦為期 5 天，由東南亞國家中央銀行總裁聯合會（SEACEN）研究訓練中心規劃之第 11 屆「支付清算系統中階訓練課程」。
20 日	發售「中華民國第十四任總統副總統就職紀念幣」。 許可財金資訊公司辦理外幣代收服務，並由台灣票據交換所提供外幣扣款

實施日期	大 事 紀 要
	約定授權作業。
23 日	許可臺灣證券交易所辦理 ETF 加掛其他幣別受益權證之受理掛牌及交易撮合業務。
6 月 6 日	開放指定銀行辦理外幣提款機業務，得受理自行金融卡持卡人無卡提領外幣現鈔。
25 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 86 屆年會。
27 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選擇權之結匯申報。
30 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 1.375%、1.75% 及 3.625%，自 7 月 1 日實施。
7 月 8 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 0.146%，源自定期性存款部分給付年息 0.82%。
9 月 9 日	修正「銀行業辦理外匯業務管理辦法」，指定銀行對專業機構投資人及高淨值投資法人以外之客戶辦理新種複雜性高風險外匯衍生性商品，其申辦程序改採開辦前申請許可制，自 9 月 11 日生效。
20 日	修正「銀行發行外幣可轉讓定期存單管理要點」，增列銀行得發行澳幣 NCD。
29 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 1.375%、1.75% 及 3.625% 不變。
10 月 28 日	外匯結算平台開辦境內澳幣匯款。
11 月 3 日	發售「新臺幣硬幣組合/臺灣國家公園采風系列—雪霸國家公園」。
26 日	嚴副總裁率團出席於緬甸內比都舉行之 SEACEN 第 52 屆年會。

實施日期	大 事 紀 要
12 月 22 日	本行理事會決議： 1. 重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率，分別維持年息 1.375%、1.75% 及 3.625% 不變。 2. 106 年 M2 成長目標區維持 2.5% 至 6.5% 不變。
26 日	本行與金管會會銜訂定發布「銀行淨穩定資金比率實施標準」，自 107 年 1 月 1 日實施。
27 日	外幣結算平台開辦外幣代收服務。

柒、本行財務報表

一、資產負債簡表

單位：新台幣億元

科 目		105年底	104年底	增 減 變 動	
				金 額	%
資 產	國外資產	141,370.30	141,658.14	-287.84	-0.20
	存放國內銀行業	7,881.45	8,822.87	-941.42	-10.67
	銀行業融通資金	3,190.84	3,399.85	-209.01	-6.15
	其他資產	8,811.94	7,492.02	1,319.92	17.62
	合 計	161,254.53	161,372.88	-118.35	-0.07
負 債 及 權 益	負債	151,525.52	152,100.89	-575.37	-0.38
	發行券幣	19,381.22	18,046.06	1,335.16	7.40
	銀行業存款	17,005.14	16,560.19	444.95	2.69
	銀行業定期存款	75,873.00	75,447.10	425.90	0.56
	銀行業轉存款	21,836.80	21,840.92	-4.12	-0.02
	公庫及政府機關存款	2,007.64	1,913.01	94.63	4.95
	其他負債	15,421.72	18,293.61	-2,871.89	-15.70
	權益	9,729.01	9,271.99	457.02	4.93
	合 計	161,254.53	161,372.88	-118.35	-0.07

註：105年度係自編決算數，104年度係審定決算數。

二、損益簡表

單位：新台幣億元

科 目		105年度 (105年1月至12月)	104年度 (104年1月至12月)
收 入	利息收入	3,861.98	4,035.07
	手續費收入	1.00	1.05
	外幣兌換利益	242.27	148.62
	信託投資利益	73.66	34.93
	事業投資利益	18.47	21.71
	其 他	29.23	5.54
	合 計	4,226.61	4,246.92
支 出	利息費用	749.07	937.72
	手續費用	2.28	2.30
	發行硬幣費用	14.99	16.14
	發行鈔券費用	35.52	42.88
	各項提存	1,138.02	959.97
	業務費用	14.50	14.39
	管理費用	4.50	4.54
	其 他	11.05	11.63
	合 計	1,969.93	1,989.57
盈 餘		2,256.68	2,257.35

註：105年度係自編決算數，104年度係審定決算數。

捌、國內重要經濟金融指標

年/月	一、景氣指標			二、生 產 及 需 求								
	國 發 會 景氣綜合 判斷分數 及 對策信號 (平 均)	台灣經濟研究院 營業氣候測驗點 (95年=100)		經 濟 成 長 率 (GDP) %	失 業 率 %	製 造 業			工業生產指數年增率			
		製造業	服務業			勞 動 生產力 指 數 (100年=100)	每 月 平 均 薪 資 元	單位產出 勞動成本 指 數 年 增 率 %	總指數 %	製造業 %	建 築 工程業 %	
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	4.02	3.96	103.46	45,207	-1.40	6.37	6.63	10.56	
104	17 黃藍	93.91	89.36	0.72	3.78	102.52	46,781	6.22	-1.75	-1.49	3.57	
105	21 黃藍	97.13	87.05	1.50	3.92	108.40	47,258	-0.71	1.53	1.99	-9.11	
105/1	14 藍	90.99	84.77		3.87	101.37	74,735	60.46	-5.66	-6.22	29.13	
2	16 藍	92.42	85.90		3.95	113.76	56,609	-29.02	-3.81	-4.83	24.25	
3	16 藍	96.66	88.51		-0.23	3.89	101.25	40,798	3.86	-2.27	-2.84	4.15
4	17 黃藍	97.27	86.70		3.86	109.45	40,694	3.66	-3.55	-3.93	-22.98	
5	20 黃藍	99.46	88.87	1.13	3.84	106.64	43,107	0.84	2.17	2.13	-12.84	
6	20 黃藍	96.66	85.54		3.92	108.49	42,883	-0.76	1.21	1.88	-5.31	
7	23 綠	98.20	84.07		4.02	110.66	47,881	-3.64	-0.17	0.80	-29.63	
8	25 綠	97.53	84.37		4.08	103.60	45,835	-3.53	7.89	8.51	28.12	
9	23 綠	97.43	87.02	2.12	3.99	113.78	43,749	-3.65	4.20	5.65	-18.48	
10	24 綠	97.69	89.89		3.95	116.93	41,927	-1.79	3.25	5.17	-34.85	
11	26 綠	99.85	88.69		3.87	108.45	43,377	-4.03	8.94	10.46	-10.35	
12	28 綠	101.43	89.27		3.79	109.66	45,572	-2.59	6.25	7.41	-20.68	

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 %		
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	3.0	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	-9.2	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	-24.0	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	65.1	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	-4.2	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	-6.9	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	5.2	33,418	0.4
103	3.44	2.05	3.58	33.58	21.23	2.8	2.6	7.6	3.9	4.4	1.6	1.4	4.7	38,242	6.7
104	2.68	1.64	2.97	34.70	20.26	-10.9	-12.4	-1.6	-2.7	-10.8	-14.2	-15.8	-1.1	48,124	-4.4
105	2.14	2.71	3.12	34.04	20.22	-1.8	-0.2	-3.0	-0.2	1.0	-0.7	-2.8	12.1	49,753	-1.6
105/1						-13.0	-19.2	-5.8	-1.9	3.5	-8.7	-11.5	10.9	3,515	-12.4
2						-12.0	-13.0	-13.8	-9.2	-4.7	-9.8	-13.4	-0.3	4,169	-7.4
3	2.64	-0.12	0.22	33.69	18.41	-11.4	-14.3	-8.6	0.8	-3.0	-12.4	-17.1	-0.3	4,532	-4.7
4						-6.6	-6.8	-12.7	-5.0	9.8	-4.5	-9.6	5.9	4,791	-11.1
5						-9.5	-10.2	-8.5	-8.9	2.7	-13.0	-3.4	22.1	3,514	-5.8
6	1.59	0.16	1.16	33.88	20.69	-2.2	-4.6	3.1	0.9	0.1	-4.4	-10.1	-1.9	3,565	-2.4
7						1.1	3.4	-7.3	10.2	4.2	4.2	-0.6	-2.1	3,677	-3.4
8						0.9	3.3	5.7	-1.9	2.1	0.5	-1.0	7.8	3,994	8.3
9	2.70	3.66	3.99	34.19	21.24	-1.9	6.1	-5.2	-1.5	-11.0	-3.6	0.7	16.7	4,377	3.9
10						9.3	14.9	7.9	3.3	6.7	13.0	19.2	45.1	4,428	0.3
11						12.1	19.0	9.0	0.8	1.9	13.4	2.8	12.0	4,309	7.0
12	1.62	6.81	7.24	34.38	20.56	14.0	21.4	1.9	10.1	0.1	23.0	13.2	34.1	4,859	6.3

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	年增率 （註 2）	M1B		M2	
			金額	年增率	金額			年增率			
	（新台幣計價）	%	%	%	%	%	億元	%	億元	%	億元
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
105	1.40	0.84	-2.99	-3.08	-2.71	35,472	5.92	156,098	6.33	406,469	4.51
105/1	0.81	0.65	-5.14	-6.18	-2.90	34,733	6.64	153,176	6.92	399,752	5.63
2	2.41	0.84	-4.90	-6.76	-2.44	36,582	6.74	154,540	6.11	403,859	5.17
3	2.01	0.79	-4.92	-6.21	-3.52	35,303	4.62	154,112	6.16	404,498	4.81
4	1.87	0.91	-4.21	-4.55	-3.25	35,107	4.91	154,152	6.30	404,971	4.65
5	1.23	0.91	-2.80	-2.58	-1.41	35,125	5.46	154,790	6.30	405,184	4.14
6	0.91	0.81	-2.80	-2.41	-1.67	35,120	6.55	153,917	6.23	404,865	4.42
7	1.23	0.79	-2.48	-2.41	-1.86	35,195	6.52	154,966	6.24	407,037	4.70
8	0.57	0.77	-3.97	-3.67	-4.71	35,426	5.90	157,479	6.48	408,628	4.51
9	0.33	0.95	-3.78	-3.98	-4.88	35,737	6.11	158,727	6.36	408,681	4.05
10	1.70	0.96	-1.82	-1.39	-3.31	35,561	5.74	158,354	6.35	408,147	3.98
11	1.97	0.83	-0.39	0.38	-2.19	35,710	6.00	158,957	6.56	409,654	3.96
12	1.69	0.81	1.79	3.39	-0.26	36,059	5.92	160,011	6.01	412,352	4.11

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)		
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 %	10 年 期政府 公債 次市利 %	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 %	放 款 利 率 %			
億 元	%	億 元	%											
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
105	407,174	3.46	305,475	3.88	0.19	0.27	1.375	0.193	0.39	0.82	1.04	1.47	0.63	2.01
105/1	396,048	5.70	295,366	4.43	0.19	0.25	1.625	0.233	0.40	1.01	1.21	1.49	0.69	2.09
2	396,957	5.07	297,153	4.13	0.15	0.26	1.625	0.202	0.41	0.86	1.21	1.54		
3	397,839	4.85	297,464	4.23	0.18	0.26	1.500	0.201	0.39	0.82	1.13	1.58		
4	400,008	4.72	296,772	3.70	0.20	0.28	1.500	0.201	0.36	0.86	1.13	1.56		
5	398,939	4.09	297,951	4.02	0.18	0.28	1.500	0.201	0.38	0.83	1.13	1.55		
6	400,661	4.81	298,164	4.65	0.20	0.27	1.500	0.201	0.40	0.78	1.13	1.58	0.65	2.02
7	403,270	4.86	299,479	4.17	0.21	0.29	1.375	0.178	0.35	0.68	1.04	1.33	0.60	1.97
8	403,721	4.39	302,458	4.45	0.18	0.29	1.375	0.178	0.34	0.66	1.04	1.38		
9	402,932	4.06	302,375	3.81	0.19	0.29	1.375	0.184	0.35	0.70	1.04	1.31		
10	404,146	3.87	303,374	3.96	0.19	0.30	1.375	0.178	0.37	0.93	1.04	1.41		
11	404,780	3.78	304,237	4.06	0.19	0.29	1.375	0.183	0.39	1.10	1.04	1.49		
12	407,174	3.46	305,475	3.88	0.22	0.27	1.375	0.174	0.56	1.17	1.04	1.48	0.57	1.94

註 3：係指金融監督管理委員會公布之廣義逾放比率（含應予觀察放款）。

註 4：97 年 10 月以前為台銀、合庫銀、一銀、華銀及彰銀之平均利率，97 年 11 月以後為台銀、合庫銀、土銀、華銀及一銀之平均利率。

捌、國內重要經濟金融指標（續 4）

年/月	五、資 本 市 場							六、外 匯 收 支 及 交 易								
	股 票 市 場				債 券 市 場			國 際 收 支				我國 整體 外債 餘額 (年底)	外 匯 存 底 (年底)	匯 率 —— 美 元 (年底)	外 匯 交 易	
	股 價 指 數 (55年=100) (平均)	總 成 交 值 億元	日 成 交 值 億元	本 益 比 (年底) 倍	發 行 餘 額 (年底) 億元	成 交 金 額 億元	買 賣 斷 交 比 重 %	經常帳	資本帳	金融帳	準備資產 (註5)				外匯市 場日平 均外匯 交易量 億美元	外幣拆款 市 場 美元拆款 成交金額 億美元
96	8,510	330,439	1,338	15.31	55,421	1,940,055	48.34	320.4	-0.3	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	-2.7	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	-0.5	-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	368.3	-0.5	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	378.9	-0.4	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	443.5	-0.2	326.7	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	512.8	0.7	424.9	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	618.5	-0.1	520.8	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	22.76	751.8	-0.1	661.2	150.1	1,589.5	4,260.3	33.066	333.5	13,254
105	8,763	167,711	687	16.51	87,158	668,179	21.81	709.4	-0.1	650.4	106.6	1,722.4	4,342.0	32.279	289.2	15,072
105/1	7,871	15,036	716	13.13	87,949	62,737	28.42						4,259.8	33.650	318.8	1,169
2	8,247	9,544	734	13.97	87,989	38,227	23.85						4,288.2	33.492	314.5	938
3	8,688	18,746	815	14.69	86,676	61,738	24.43	195.0	-0.04	170.8	38.5	1,597.0	4,316.0	32.282	279.0	1,346
4	8,568	13,045	687	14.04	87,019	48,089	17.64						4,331.8	32.281	299.3	1,469
5	8,235	14,003	667	15.30	87,494	56,224	24.69						4,334.3	32.630	284.3	1,336
6	8,595	13,667	651	15.53	88,104	57,075	25.13	169.7	-0.05	154.9	31.5	1,632.0	4,335.5	32.286	287.9	1,269
7	8,900	15,457	773	16.11	87,770	57,328	22.04						4,340.9	31.926	297.5	1,139
8	9,094	15,981	695	17.12	87,451	64,822	21.56						4,358.6	31.726	270.3	1,317
9	9,131	12,995	684	17.28	87,018	56,197	18.56	161.7	0.01	139.3	29.5	1,717.9	4,367.3	31.366	301.9	1,152
10	9,274	12,064	603	17.47	86,683	54,252	20.96						4,352.6	31.580	276.5	1,235
11	9,098	14,754	671	16.70	86,637	58,227	18.47						4,343.5	31.890	294.5	1,348
12	9,245	12,419	565	16.51	87,158	53,262	14.72	183.0	-0.01	185.3	7.2	1,722.4	4,342.0	32.279	258.8	1,354

註 5：(-) 表示國外資產淨額減少。
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（106 年 4 月）。
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」（106 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 106 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 台中市中西區中山路 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）