

# 參、金融篇

## 參、金融篇

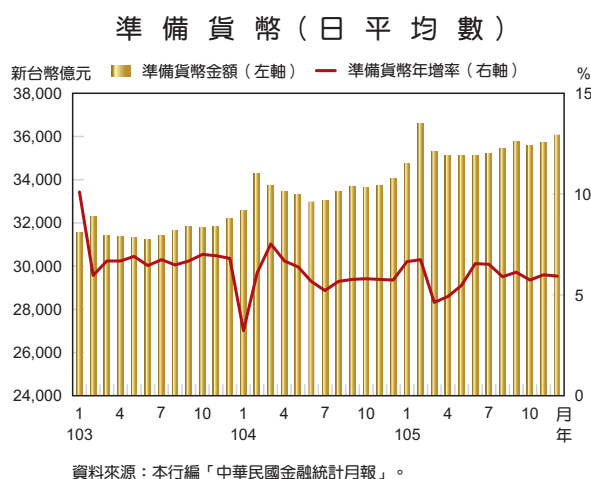
### 一、貨幣金融

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%。

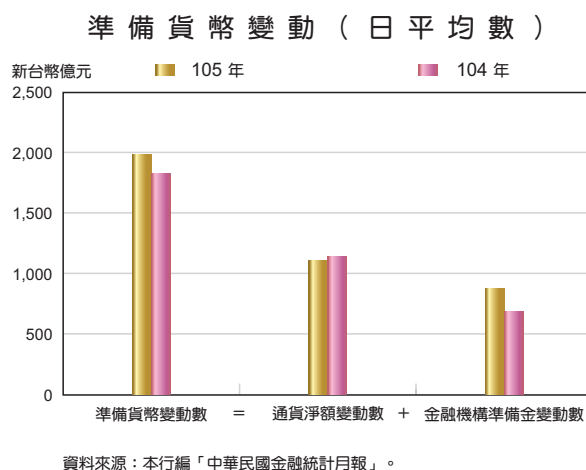
#### （一）準備貨幣

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，以及準備貨幣等。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

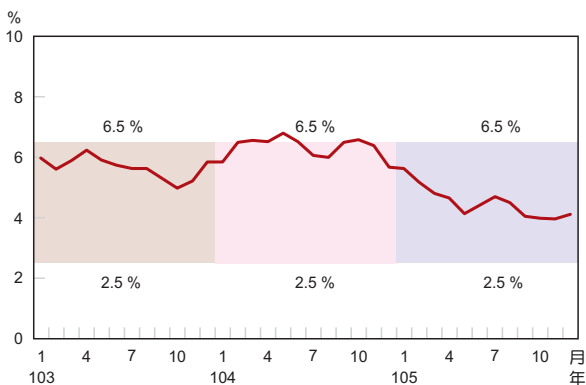
入，M2 年增率由 4.42% 推升至 4.70%；8 至 11 月受銀行放款與投資成長減緩，以及外資由淨匯入轉呈淨匯出等因素之影響，M2 年增率逐月下滑至 11 月之 3.96%，為全年最低點；12 月因外資淨匯出金額縮減，以及外匯存款成長較高，M2 年增率回升至 4.11%。

### 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

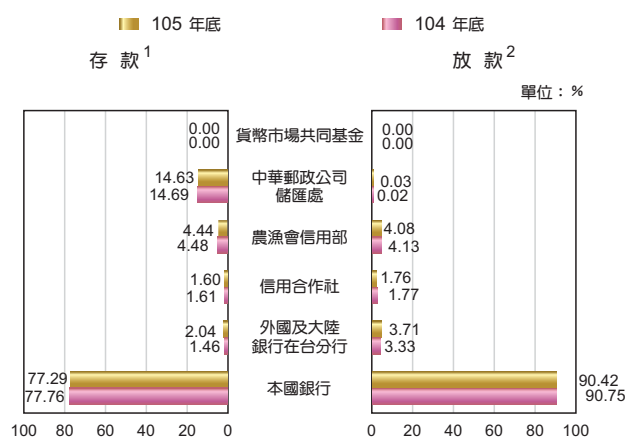
### (一) 貨幣機構家數與市場占有率

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<sup>1</sup>

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 <sup>2</sup>	144,973	31.22	5.61	137,272	30.65	6.83	7,701	0.57
定期性存款 <sup>3</sup>	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 <sup>4</sup>	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 <sup>4</sup>	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 <sup>4</sup>	8,282	1.78	-2.27	8,474	1.89	-14.17	-192	-0.11
證券投資 <sup>5</sup>	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。

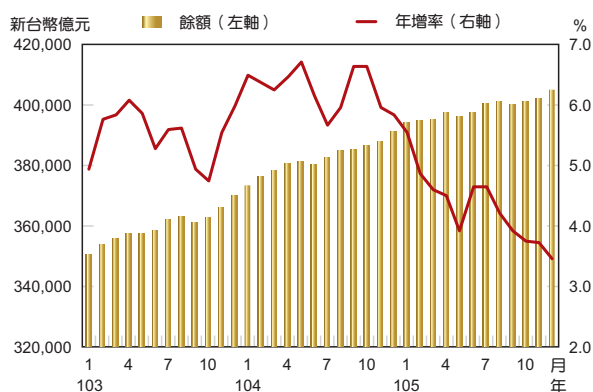
由於貨幣機構資金充沛，105年底證券投資、購買央行定存單餘額均續呈增加。在證券投資方面，較去年底增加2,954億元，惟在英國脫歐、美國升息，以及川普新政走向未明等因素影響下，投資轉為保守，年增率降為5.76%，成長大幅趨緩；至於購買央行定存單方面，其占資金用途比重及年增率均續呈下滑。

### （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

### 貨幣機構存款



資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

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。

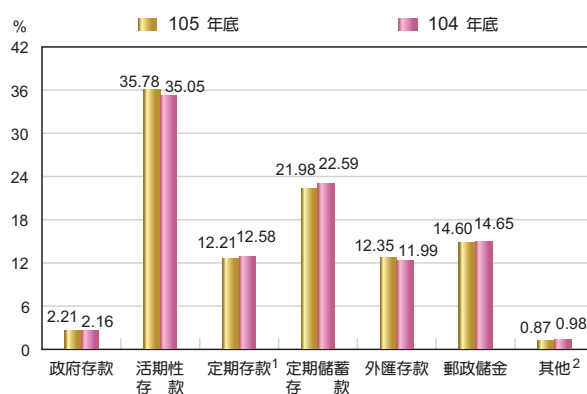
### 3. 政府存款

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



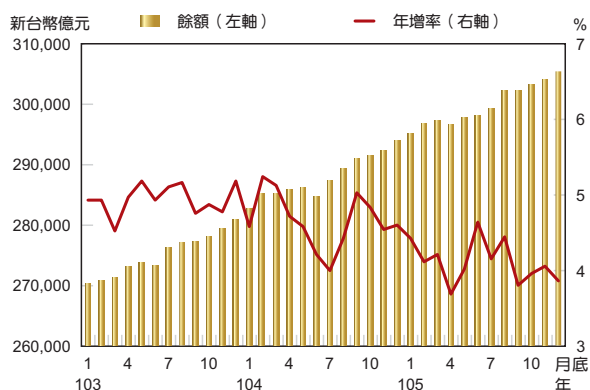
註：1. 包含可轉讓定期存單。

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<sup>1</sup>

單位：新台幣億元；%

年 / 月底	合 計	政 府			公營事業			民間部門 <sup>2</sup>		
		餘額	比重	年增率	餘額	比重	年增率	餘額	比重	年增率
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<sup>1</sup>

單位：新台幣億元；%

年 / 月底	總額 <sup>2</sup>	工業及服務業主要行業比重								
		工業	製造業	營造業	服務業	批發及零售業	運輸及倉儲業	資訊及通訊傳播業	金融及保險業	不動產業
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<sup>1</sup>

（直接金融與間接金融）<sup>2</sup>

單位：新台幣億元

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

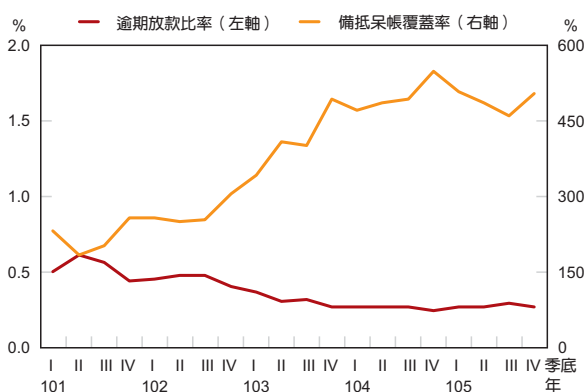
接金融增加 9,011 億元，低於上年之 1 兆 96 億元，主要係金融機構投資減少所致。

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<sup>14</sup>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<sup>15</sup>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%。

貨幣機構逾期放款比率與備抵呆帳覆蓋率\*



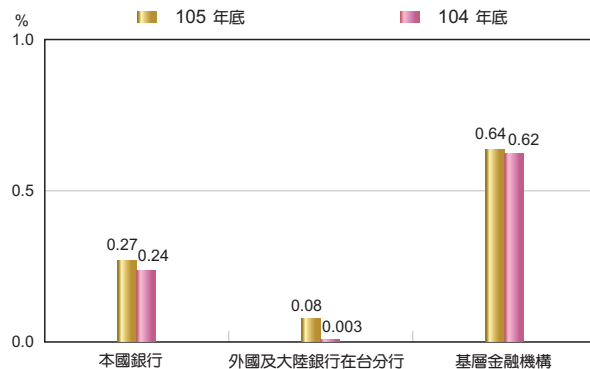
註：\* 逾期放款比率 = 逾期放款 / 放款總額。  
備抵呆帳覆蓋率 = 備抵呆帳 / 逾期放款。

資料來源：本行金融業務檢查處。

<sup>14</sup> 含國內總分行、國際金融業務分行及國外分行。

<sup>15</sup> 含其在台分行及國際金融業務分行。

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

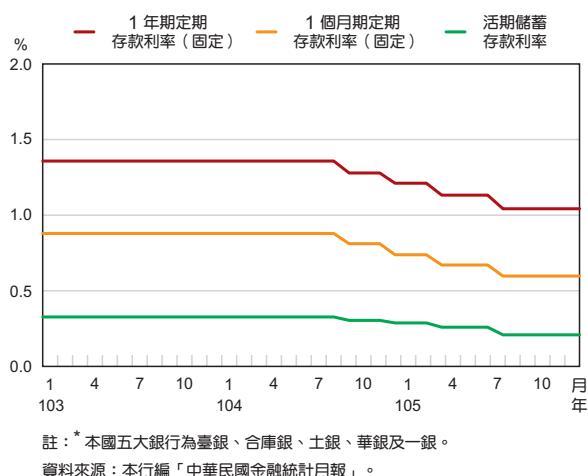
#### 1. 銀行牌告利率

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

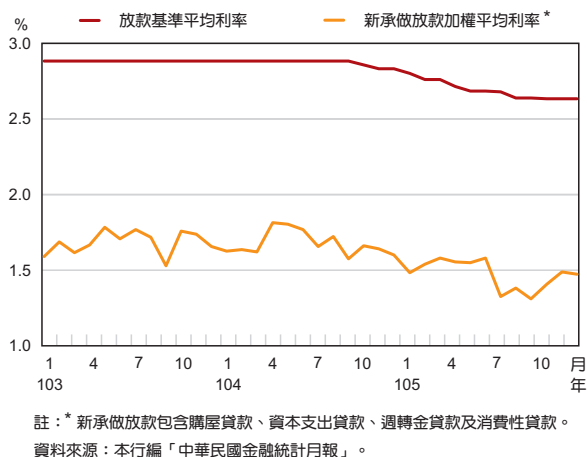
105 年 1 月至 6 月間五大銀行新承做放款利

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

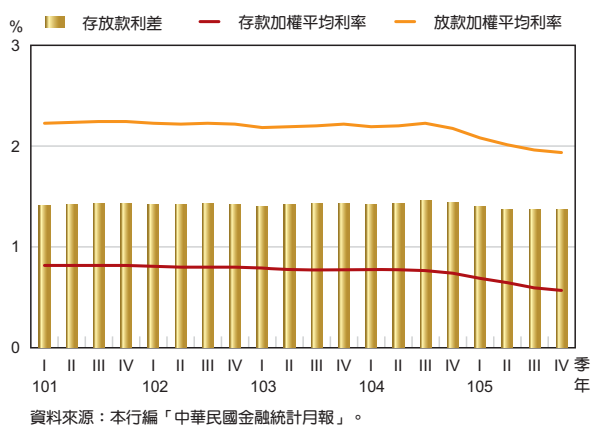


### 3. 存放款加權平均利率

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<sup>16</sup>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<sup>17</sup>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；%

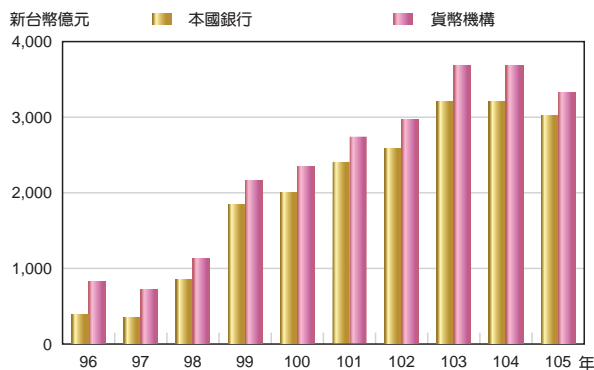
機構別	稅前淨利			資產報酬率 <sup>1</sup>			權益報酬率 <sup>2</sup>		
	105年	104年	變動金額	105年	104年	變動百分點	105年	104年	變動百分點
本國銀行	3,019	3,206	-187	0.66	0.73	-0.07	9.23	10.65	-1.42
外國及大陸銀行在台分行	112	258	-146	0.44	0.57	-0.13	12.67	22.45	-9.78
信用合作社	24	25	-1	0.35	0.37	-0.02	5.28	5.54	-0.26
農漁會信用部	48	58	-10	0.25	0.31	-0.06	3.86	4.90	-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。

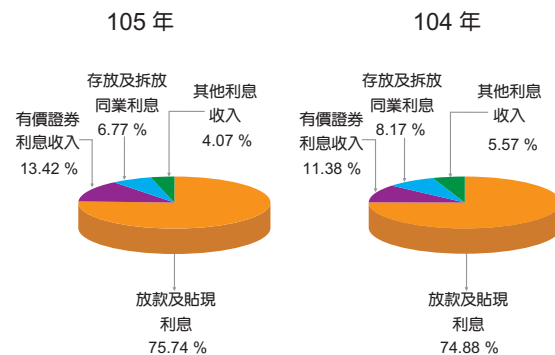
資料來源：本行金融業務檢查處。

### 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

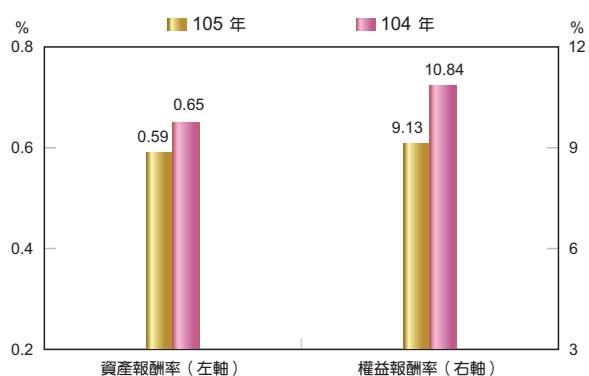


資料來源：本行金融業務檢查處。

<sup>16</sup> 含國內總分行、國際金融業務分行及國外分行。

<sup>17</sup> 含其在台分行及國際金融業務分行。

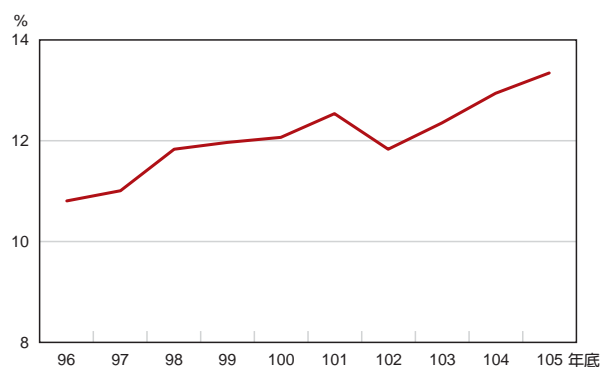
貨幣機構資產及權益報酬率



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

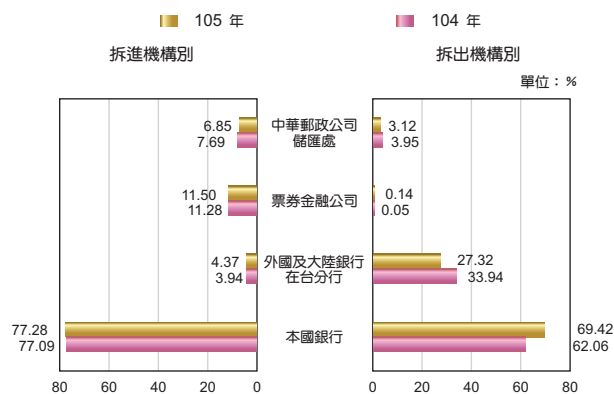
105 年國內復甦力道和緩，資金需求不強，加以本行維持貨幣寬鬆情勢，金融機構拆款需求續弱，致 105 年拆款交易總額為 44 兆 2,902 億元，較 104 年減少 4 兆 4,064 億元或 9.05%。

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

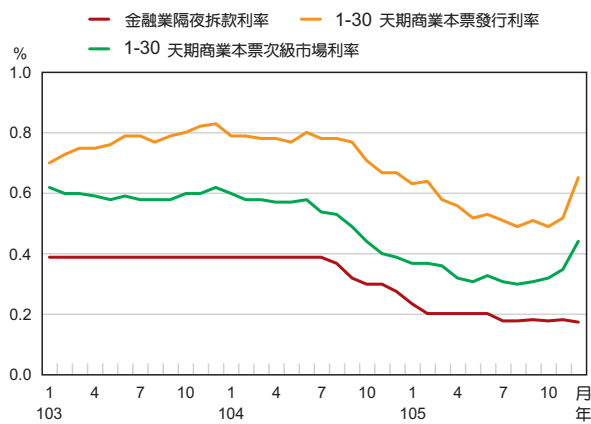
單位：年息百分率

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年底美國啓動升息，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%。

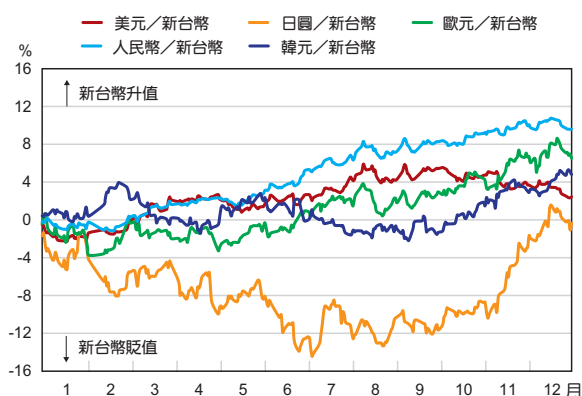
105年新台幣對日圓呈先貶後升。年初國際股市大跌，日圓因避險需求而走升。然1月29日，日本央行推出負利率政策，日圓轉為弱勢，新台幣對日圓走升。隨後因油價下跌、ECB調降利率及英國公投脫歐，避險資金轉入日圓，新台幣對日圓轉趨貶值，7月6日貶至全年最低點0.3209元。爾後因日本經濟不佳，市場預期日本將擴大財政及貨幣寬鬆政策，以及11月起，日本央行實施按固定利率無限量收購日本公債，擴大美日兩國利差，新台幣對日圓持續走升。12月下旬因日本央行持續寬鬆貨幣政策不變，並上修經濟展望，新台幣對日圓轉為小貶。105年底與上年底相較，新台幣對日圓貶值0.35%，全年平均匯率貶值11.29%。

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年底與上年底相較，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年底與上年底相較，新台幣對韓元升值4.81%，全年平均匯率升值1.24%。

105年新台幣對主要通貨之升貶幅度（與104/12/31比較）



資料來源：本行經濟研究處。

## (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%。

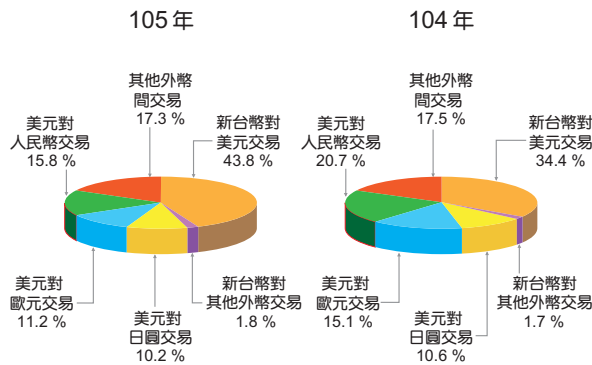
依交易幣別分，105年新台幣對外幣交易

### 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

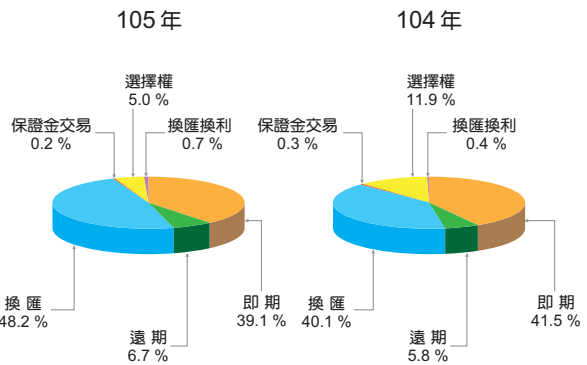


資料來源：本行外匯局。

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

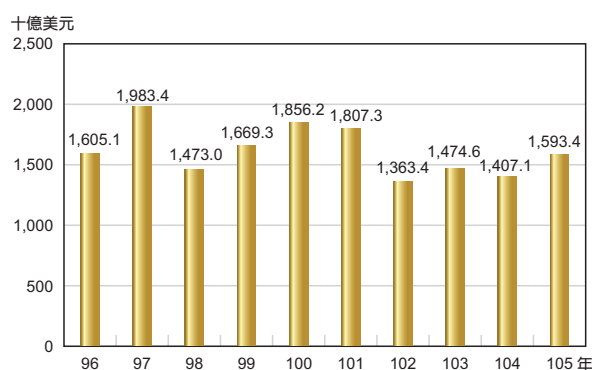
年/月	與利率有關者				與商品有關者 商品價格交換 與選擇權	與股價指數 有關者 股價交換 與選擇權	與信用 有關者 信用衍生 商品	合計
	外幣遠期 利率協議	外幣換利	外幣利率 選擇權	外幣利率 期貨				
103	22	43,179	1,657	122,236	3,870	302	1,401	172,666
104	4,928	42,763	2,152	56,088	4,058	486	1,122	111,596
105	120	41,952	5,743	51,222	3,053	145	933	103,168
105 / 1	0	4,494	237	8,507	229	9	199	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，較上年底增加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。

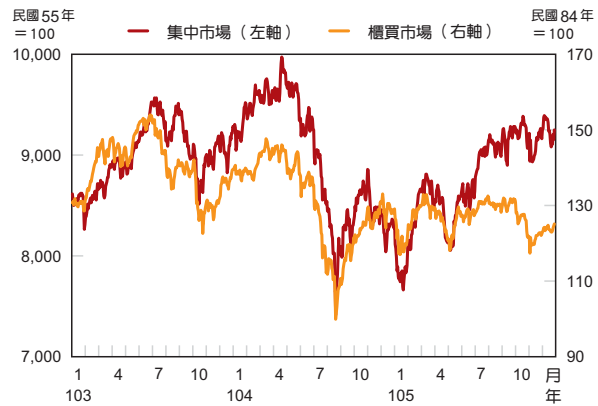


## 五、股票市場

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%。

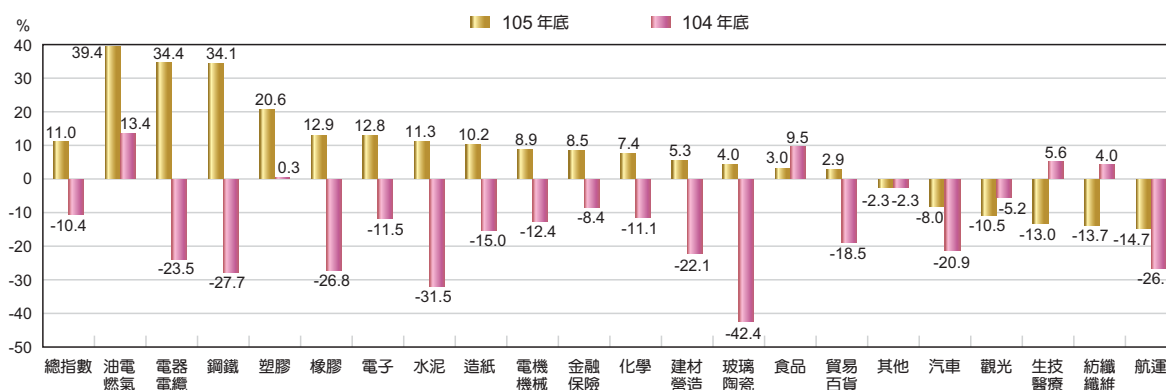
從各類股股價變動來看，105年除航運、紡織、生醫、觀光及汽車類股下跌外，其餘類股均上漲。其中，油電燃氣類股受惠於國際油價走揚，漲幅39.4%居冠；電器電纜類股上漲34.4%次之，主因市場對電器產品需求增溫，以及銅鎳等金屬價格上揚，使相關廠商獲利提增所致；鋼鐵類股因市場擴展，帶動鋼鐵廠產量提升，股價上漲34.1%；航運類股則因全球貿易疲弱，海運空運需求均陷低迷，航運公司損失慘重（如陽明海運），致跌幅14.7%最大。

## 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

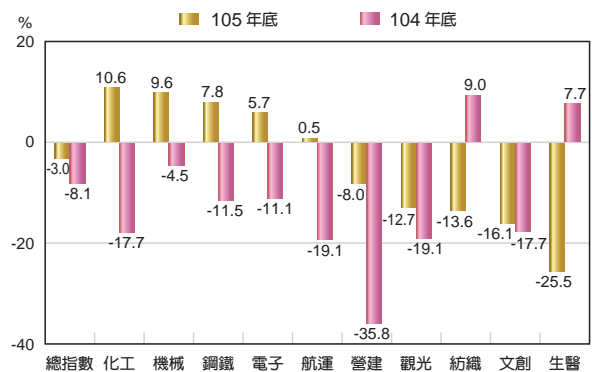
105 年底櫃買市場上櫃公司家數共計 732 家，較 104 年底增加 20 家。上櫃公司資本額達 7,153 億元，較 104 年底增加 1.3%。上櫃股票總市值為 2.72 兆元，較 103 年底略減 0.3%。

### 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户減少參與，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，較去年底減少 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，較去年底增加 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，較去年底增加 2 億元或 1.57%。

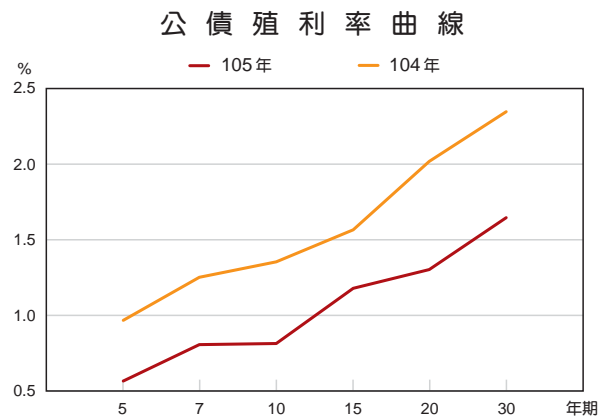
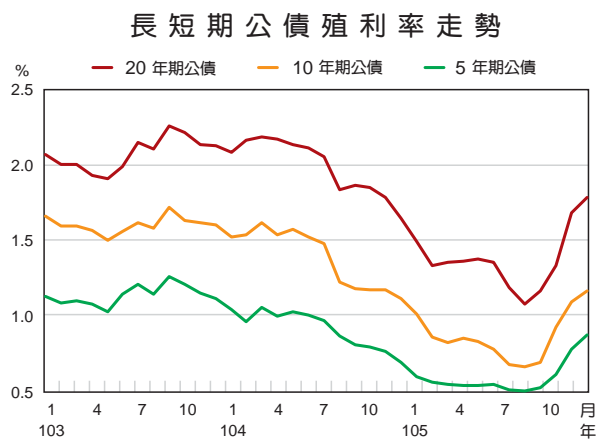
國際債券係指外國機構在台發行以外幣計價之公司債。105 年國際債券發行總額折合新

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，較去年底增加 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



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。