

中央銀行年報

中華民國 106 年

中央銀行編印

序



總 裁 楊金龍

民國 106 年，全球景氣穩健復甦，國際原油等商品價格上揚，帶動台灣出口明顯擴張，民間消費維持溫和成長，經濟成長率升為 2.86%，係近 3 年來新高。物價方面，新台幣對美元升值減輕輸入性通膨壓力，加以天候因素，蔬果等食物類價格因比較基期較高呈現下跌，致消費者物價年增率僅 0.62%，不含蔬果及能源之核心消費者物價年增率則為 1.04%，漲幅溫和。

考量全球經濟前景仍存不確定性，國內景氣溫和，產出缺口尚為負值，當前通膨壓力及未來通膨預期穩定，且實質利率水準在主要經濟體中尚稱允當，106 年本行政策利率維持不變，貨幣信用持續適度寬鬆，以協助經濟成長。年內透過公開市場操作，彈性調節金融市場資金，全年平均銀行授信年增率為 4.79%，M2 年增率為 3.75%，資金足以支應經濟活動所需。

近年隨經濟金融情勢劇烈變化，各界對貨幣政策透明化之期許日增。本行歷

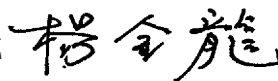
來致力貨幣政策透明化，為使各界更加瞭解貨幣決策過程，自 106 年 6 月起，於理監事聯席會議召開後 6 週，公布議事錄摘要。

外匯管理方面，年內本行陸續開放金融機構辦理外匯交易業務、擴大外匯衍生性商品業務範圍及簡化申辦程序、推動交易結匯申報作業電子化，以及許可財團法人聯合信用卡處理中心開辦信用卡外幣收單等業務。

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，並督促結算機構強化系統治理與資訊安全。因應金融科技日益蓬勃，本行以開放之態度接納新創意與新需求，目前已成立數位金融研究小組，持續關注區塊鏈（blockchain）技術、監理科技、大數據及人工智慧等技術之發展。此外，本行建置「網路繳納國庫款作業機制」，提供民眾電子化 24 小時繳納國庫款管道，並落實政府推動電子支付政策。

展望未來，歐、美、日三大主要央行貨幣政策正常化速度、全球貿易保護主義擴散，以及地緣政治風險升溫等諸多不確定因素，均可能加劇國際金融市場波動，並影響全球經濟成長。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 106 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 107 年 3 月



目錄



中央銀行年報

本行組織



貳、國內經濟篇

一、國內經濟情勢概述	15
二、國內生產與所得	17
三、國際收支與對外貿易	24
四、物 價	36
五、就業與薪資	43

壹、國際經濟金融篇

一、國際經濟金融情勢概述	1
二、主要經濟體經濟情勢	3
三、主要經濟體貨幣政策	6
四、國際商品及金融情勢	8

參、國內金融篇

一、國內金融情勢概述	51
二、貨幣機構經營情況	53
三、貨幣市場	64
四、外匯市場	68
五、股票市場	72
六、債券市場	76

肆、本行業務

一、概 述	81
二、調節金融	85
三、外匯管理	89
四、支付系統管理	94
五、發行通貨	100
六、經理國庫	102
七、金融業務檢查	105
八、參與國際金融組織活動	107
九、經濟研究	109

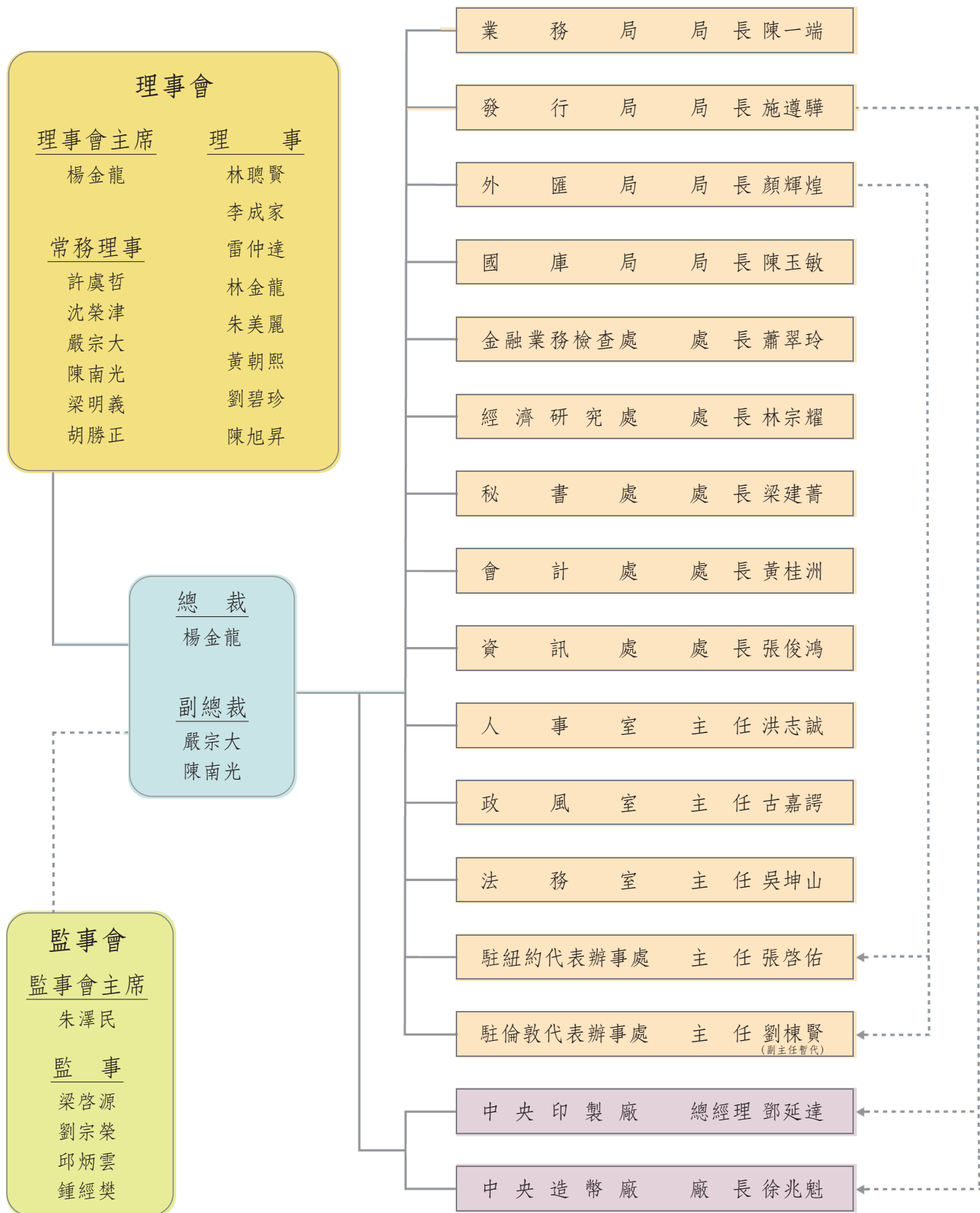
伍、本行大事紀要 113

陸、本行財務報表 115

柒、國內重要經濟金融指標 117



本行組織





理事會主席
總裁
楊金龍



常務理事
許虞哲



常務理事
沈榮津



常務理事
副總裁
嚴宗大



常務理事
副總裁
陳南光



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
雷 仲 達



理 事
林 金 龍



理 事
朱 美 麗



理 事
黃 朝 熙



理 事
劉 碧 珍



理 事
陳 旭 昇



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、國際經濟金融篇

壹、國際經濟金融篇

一、國際經濟金融情勢概述

2017年在貿易及投資活絡帶動下，全球經濟強勁復甦。其中先進經濟體動能轉強，美國、日本及歐元區皆加速成長；新興市場暨開發中經濟體擴張力道續增，其中中國大陸景氣回升，大宗商品出口國亦因原物料價格上漲，經濟持續改善。

2018年1月國際貨幣基金（IMF）指出，2017年約占全球總產值四分之三之120個經濟體經濟加速成長，係2010年來最廣泛之全球同步成長（synchronized growth），預估2017年全球經濟成長率自2016年的3.2%升至3.7%，為6年來高點，其中先進經濟體自1.7%升至2.3%，新興市場暨開發中經濟體自4.4%升至4.7%。

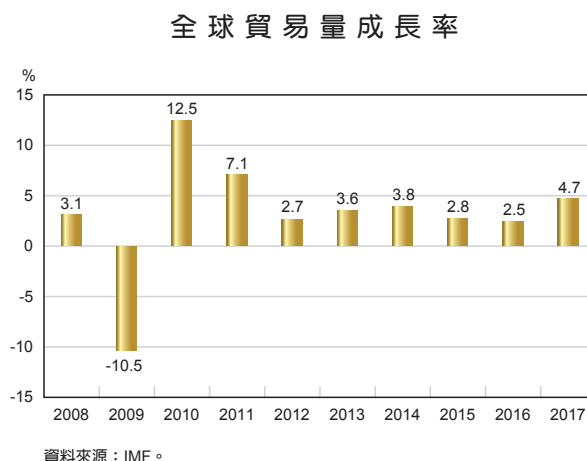
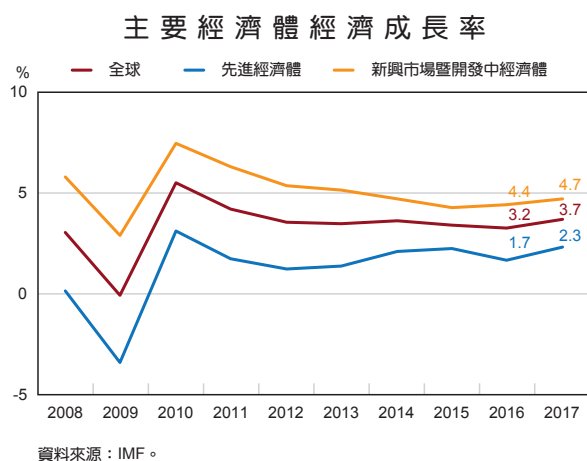
隨景氣復甦力道增強，2017年先進經濟體勞動市場持續好轉，失業率由2016年之6.2%

降至5.7%，其中美國、日本、歐元區及英國均明顯下降。

雖然原油等原物料價格上揚，惟薪資成長仍緩，影響所及，2017年全球通膨溫和上升；先進經濟體消費者物價指數（CPI）年增率自2016年的0.8%升至1.7%；新興市場暨開發中經濟體CPI年增率則自2016年之4.3%略降至4.1%，主要係反映巴西、俄羅斯等國經濟持續好轉，貨幣升值，致通膨明顯降溫。

2017年在全球投資復甦、WTO之「貿易便捷化協定」生效及商品價格上漲帶動下，全球貿易量成長率自2016年之2.5%升至4.7%，係6年來最高。

貨幣政策方面，由於經濟動能增強，主要先進經濟體央行貨幣政策逐步正常化。年內美國聯準會（Fed）升息3次，並啟動資產負債表正常化計畫；歐洲央行（ECB）雖維持貨幣



寬鬆，惟再度縮減購債規模；英國、加拿大及南韓等央行亦加入升息行列；然而印尼及印度等新興市場經濟體則為激勵景氣，調降政策利率。

2017年全球主要股市在景氣復甦及資金寬鬆之激勵下，大幅上揚；至於國際匯市方面，

美國以外之主要經濟體因經濟好轉逐步收緊寬鬆貨幣政策，與美國貨幣政策差異縮小，加以美國經貿政策之不確定性升高，國際美元走弱，歐元、日圓及多數亞洲國家貨幣均對美元升值。

二、主要經濟體經濟情勢

（一）主要先進經濟體復甦動能轉強，通膨回溫

2017年美國就業市場穩健復甦，失業率由2016年的4.9%續降至4.4%，帶動民間消費持續成長，加以企業投資升溫，製造業呈現明顯擴張，全年經濟成長2.3%，遠高於2016年之1.5%；CPI年增率在能源價格上漲帶動下，亦由2016年之1.3%升至2.1%。

日本因全球景氣復甦帶動出口大幅成長，企業獲利大增支撐投資回溫，以及政府實施28.1兆日圓之經濟對策方案，激勵效果逐漸顯現，致2017年經濟成長率由2016年之0.9%升至1.7%；經濟復甦致勞動市場緊俏，失業率降至2.8%，求才求職比亦升至1.50倍之1973年後高點，惟薪資成長仍緩；CPI年增率由2016年之-0.1%升至0.5%，主要係由能源價格上漲帶動。

2017年歐元區貨幣政策維持寬鬆，且荷、法、德大選均由親歐派勝出，內需續強推升經濟成長率由2016年之1.8%增至2.3%。主要成員國中，德國經濟成長率由1.9%升至2.2%，法國亦由1.2%升至1.8%。歐元區勞動市場持續改善，失業率由2016年之10.0%續降至9.1%；CPI年增率則因能源及未加工食品價格上漲，由0.2%升至1.5%。

英國因脫歐協商進展緩慢，加以首相梅伊提前國會大選失利，許多企業考慮將總部遷移至其他歐盟國家，脫歐之不利影響逐漸顯現，

2017年經濟成長率由2016年的1.9%略降至1.8%；失業率則由4.9%降至4.4%；CPI年增率因英鎊大幅貶值，自0.7%升至2.7%。

（二）多數亞洲經濟體擴張力道續增，通膨升溫

2017年亞洲經濟體（日本除外）景氣多增溫，主要因全球經濟復甦、貿易強勁成長及能源價格上漲激勵出口，加以部分國家內需擴張所致；通膨亦大抵升溫，主要受原油價格回升影響，部分國家則因天候不佳與禽流感蔓延致農畜產品價格上漲，以及政府取消食用油補貼等因素所致。

中國大陸進行去產能改革致固定資產投資成長下滑，惟出口強勁成長及消費穩健復甦，經濟成長率由2016年的6.7%升至6.9%，為7年來首度反彈。香港因民間消費加速成長及出口動能擴張，經濟成長率自2016年之2.1%大幅升至3.8%。南韓受惠於出口強勁，加以新政府擴大執行財政激勵政策，經濟成長率自2016年之2.9%升至3.1%。新加坡則因製造業及金融保險業產出強勁擴張，經濟成長率則自2016年的2.4%大幅升至3.6%。

東協主要國家中，印尼因大宗商品價格回升帶動出口暢旺加以政府加速基礎建設投資，泰國因出口大幅成長帶動民間投資強勁復甦，馬來西亞因電子產品出口旺盛且內需增強，越南因製造業成長創新高，經濟成長率皆高於2016年；而菲律賓則因進口激增，15年來經常帳首度出現逆差，經濟成長率略低於2016年。

主要經濟體或地區經濟成長率

單位：%

	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年
全 球	3.5	3.6	3.4	3.2	3.7
先進經濟體	1.3	2.1	2.2	1.7	2.3
新興市場暨開發中經濟體	5.1	4.7	4.3	4.4	4.7
美 國	1.7	2.6	2.9	1.5	2.3
日 本	2.0	0.4	1.4	0.9	1.7
歐 元 區	-0.3	1.3	2.1	1.8	2.3
德 國	0.5	1.9	1.7	1.9	2.2
法 國	0.6	0.9	1.1	1.2	1.8
英 國	2.1	3.1	2.3	1.9	1.8
南 韓	2.9	3.3	2.8	2.9	3.1
新 加 坡	5.1	3.9	2.2	2.4	3.6
香 港	3.1	2.8	2.4	2.1	3.8
東協五國	5.1	4.6	4.9	4.9	5.2
印 尼	5.6	5.0	4.9	5.0	5.1
泰 國	2.7	0.8	2.9	3.3	3.9
馬來西亞	4.7	6.0	5.0	4.2	5.9
菲 律 賓	7.1	6.1	6.1	6.9	6.7
越 南	5.4	6.0	6.7	6.2	6.8
中國大陸	7.8	7.3	6.9	6.7	6.9

資料來源：1. IMF World Economic Outlook Update, January 2018 及 IMF World Economic Outlook, October 2017。

2. 各官方網站。

主要經濟體或地區失業率

單位：%

	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年
先進經濟體	7.9	7.3	6.7	6.2	5.7
美 國	7.4	6.2	5.3	4.9	4.4
日 本	4.0	3.6	3.4	3.1	2.8
歐 元 區	12.0	11.6	10.9	10.0	9.1
德 國	6.9	6.7	6.4	6.1	5.7
法 國	10.3	10.3	10.4	10.1	9.4
英 國	7.6	6.2	5.4	4.9	4.4
南 韓	3.1	3.5	3.6	3.7	3.7
新 加 坡	1.9	2.0	1.9	2.1	2.2
香 港	3.4	3.3	3.3	3.4	3.1
印 尼	6.2	5.9	6.2	5.6	5.5
泰 國	0.7	0.8	0.9	1.0	1.2
馬來西亞	3.1	2.9	3.2	3.5	3.4
菲 律 賓	7.1	6.8	6.3	5.5	5.7
越 南	2.2	2.1	2.3	2.3	2.2
中國大陸	4.1	4.1	4.1	4.0	3.9

資料來源：1. IMF World Economic Outlook, October 2017。

2. 各官方網站。

主要經濟體或地區消費者物價年增率

單位：%

	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年
全球	3.7	3.2	2.8	2.8	3.1
先進經濟體	1.4	1.4	0.3	0.8	1.7
新興市場暨開發中經濟體	5.5	4.7	4.7	4.3	4.1
美 國	1.5	1.6	0.1	1.3	2.1
日 本	0.4	2.7	0.8	-0.1	0.5
歐元區	1.4	0.4	0.0	0.2	1.5
德 國	1.5	0.9	0.2	0.5	1.7
法 國	0.9	0.5	0.0	0.2	1.0
英 國	2.6	1.5	0.0	0.7	2.7
南 韓	1.3	1.3	0.7	1.0	1.9
新 加 坡	2.4	1.0	-0.5	-0.5	0.6
香 港	4.3	4.4	3.0	2.4	1.5
東協五國	4.6	4.6	3.3	2.5	3.3
印 尼	6.4	6.4	6.4	3.5	3.8
泰 國	2.2	1.9	-0.9	0.2	0.7
馬來西亞	2.1	3.1	2.1	2.1	3.8
菲 律 賓	2.9	4.2	1.4	1.8	3.2
越 南	6.6	4.1	0.6	2.7	3.5
中國大陸	2.6	2.0	1.4	2.0	1.6

資料來源：1. IMF World Economic Outlook Update, January 2018 及 IMF World Economic Outlook, October 2017。

2. 各官方網站。

綜計 2017 年東協五國（印尼、泰國、馬來西亞、菲律賓及越南）之成長率為 5.2%，高於 2016 年之 4.9%。

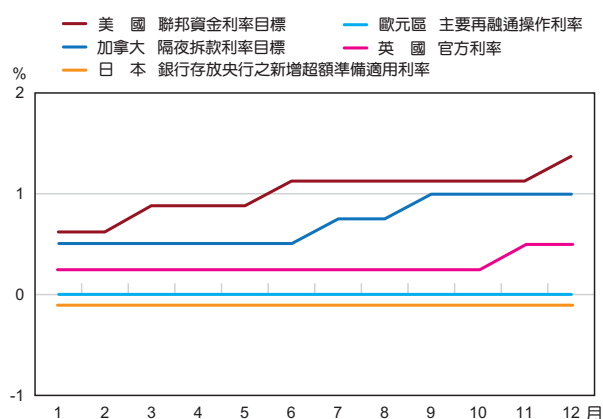
三、主要經濟體貨幣政策

(一) 主要先進經濟體貨幣政策逐步正常化

隨著全球經濟復甦步伐加速，主要先進經濟體央行貨幣政策逐步正常化。其中，Fed 鑑於就業成長力道持續增強，且通膨升溫，於2017年3月、6月及12月三度調升聯邦資金利率目標區間共計 0.75 個百分點至 1.25%~1.50%，並於10月啟動資產負債表正常化計畫（詳專題一），開始縮減資產負債表規模。ECB則續維持貨幣寬鬆，主要再融通操作利率維持於零不變，並於10月宣布將購債計畫期限由2017年12月底延長至2018年9月底，惟每月購債金額自2018年1月起由600億歐元降至300億歐元。英國央行則於11月調升官方利率0.25個百分點至0.5%，係10年來首度升息。加拿大央行亦兩度升息至1.0%。日本央行則維持短期政策利率（銀行存放央行之新增超額準備適用利率）於-0.1%不變，並續推動每年80

兆日圓長期公債購買計畫之寬鬆貨幣政策。

2017 年主要先進經濟體之政策利率



註：美國之政策利率為一區間，故以上限及下限之平均數表示。

資料來源：各經濟體官網。

(二) 亞洲經濟體貨幣政策走向不一

南韓鑑於國內經濟升溫調高基準利率0.25個百分點至1.5%；中國大陸雖未調整存、放款基準利率，但為去槓桿、抑泡沫及因應美國升息，多次上調公開市場操作利率；香港伴隨美國，升息3次；印尼及印度則在通膨無虞下，

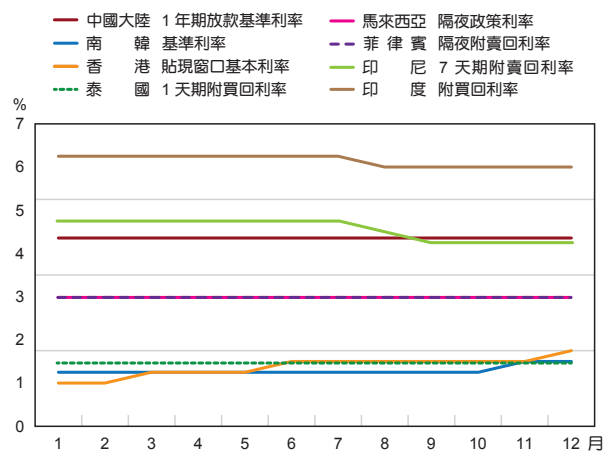
2017 年主要經濟體之政策利率變動

經濟體	2016/12/31 政策利率 水準值 (%)	2017/12/31 政策利率 水準值 (%)	升/降幅 (百分點)
美國	0.50~0.75	1.25~1.50	+0.75
加拿大	0.50	1.00	+0.50
歐元區	0.00	0.00	—
日本	-0.10	-0.10	—
英國	0.25	0.50	+0.25
中國大陸	1.50 (存款) 4.35 (放款)	1.50 (存款) 4.35 (放款)	—
南韓	1.25	1.50	+0.25
香港	1.00	1.75	+0.75
泰國	1.50	1.50	—
馬來西亞	3.00	3.00	—
菲律賓	3.00	3.00	—
印尼	4.75	4.25	-0.50
印度	6.25	6.00	-0.25

註：—表示持平未變動。
資料來源：各經濟體官網。

為激勵景氣，調降政策利率。

2017 年亞洲經濟體之政策利率



資料來源：各經濟體官網。

四、國際商品及金融情勢

（一）油價大漲，穀價持平，金價走揚

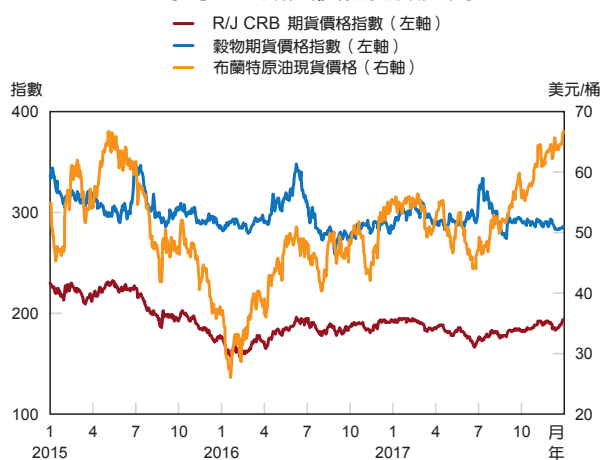
2017年上半年，全球原油價格疲軟，主因市場持續擔憂美國、利比亞及奈及利亞增產，即使5月下旬石油輸出國組織（OPEC）及以俄羅斯為首之非OPEC產油國宣布延長減產協議至2018年3月底，惟未如市場預期進一步擴大減產，致6月20日布蘭特原油現貨一度跌至每桶43.98美元之年內最低價位。下半年伊拉克政府與庫德族衝突及沙烏地阿拉伯政局動盪等地緣政治風險再起，且減產協議再展延至2018年底，加以北海及利比亞油管相繼發生事故，美國原油庫存亦創2年多來新低，油價反彈回升，年底布蘭特原油現貨價格達每桶66.73美元，較2016年底大漲20.9%，並創2015年5月以來新高。

2017年主要穀物庫存大增，除7、8月間因美國及澳洲持續乾旱且穀物良率下降，致穀價一度上漲外，其餘期間大致平穩，年底Thomson Reuters 穀物期貨價格指數為284.9點，較2016年底略漲0.2%。

2017年初以來，黃金價格震盪走升，主因市場對Fed升息之預期變化、美國政府政策不確定性升高，加以美國空襲敘利亞、歐洲多國大選、北韓頻射導彈等地緣政治風險大增，致黃金避險需求升高，9月8日倫敦黃金現貨價格一度漲至每盎司1,346.25美元之年內最高。嗣因Fed開始縮減資產負債表規模及可能持續緊縮貨幣政策，金價震盪轉跌，年底為每盎司1,296.50美元，惟仍較2016年底上漲11.9%。

代表整體國際商品價格之R/J CRB期貨價格指數隨原油等大宗商品價格波動，2017年底為193.9點，較2016年底小漲0.7%。

原油現貨價格、穀物及
R/J CRB 期貨價格指數走勢



註：R/J CRB 期貨價格指數係由能源、軟性商品、穀物、工業用金屬、貴金屬及牲畜等六大類別，共19種商品期貨價格編製而成，常用於觀察全球商品價格走勢，其中以能源類商品權重19%最高。

資料來源：Thomson Reuters Datastream。

倫敦黃金現貨價格走勢



資料來源：Thomson Reuters Datastream。

（二）歐元及日圓對美元升值，亞洲國家貨幣多強勢

2017年初，因美國川普政府執政後，遲未提出明確之減稅及擴大財政政策，且敘利亞與朝鮮半島緊張情勢升高及歐洲民粹主義增溫，日圓避險需求上升，加以日本景氣好轉，致日圓對美元震盪走升，9月8日日圓升至1美元兌107.91日圓之年內高點。嗣後，在安倍首相贏得眾議院選舉，延續弱勢日圓政策，加以Fed維持漸進升息、美國稅改方案可望通過等因素影響下，日圓對美元轉貶，年底為1美元兌112.65日圓，惟仍較2016年底升值3.5%。

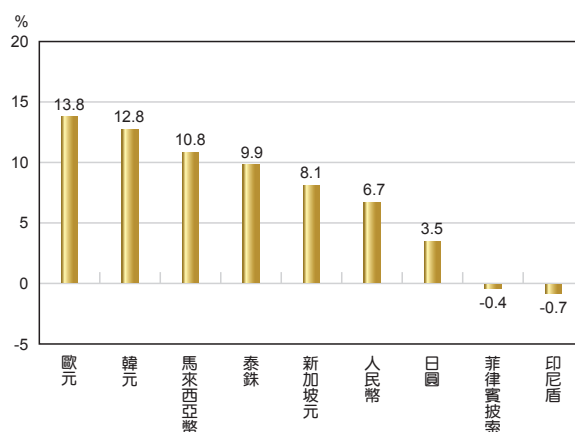
2017年初歐元區民粹主義升溫，政經不確定性增加，歐元對美元匯價於區間狹幅震盪。至5月馬克宏當選法國總統、9月德國眾議院選舉仍由親歐派梅克爾領導之政黨獲勝，民粹勢力減弱，加以歐元區經濟穩健成長，歐元對美元震盪走升，年底為1歐元兌1.2008美元，較2016年底大幅升值13.8%。

亞洲國家貨幣方面，由於亞洲景氣好轉，吸引資金回流，加以美國川普總統偏好弱勢美元，並以美國擁有龐大之貿易逆差為由，表示將加強推動公平貿易之各種措施，對象為對美國擁有龐大貿易順差之國家，其亞洲貿易對手國貨幣面臨升值壓力，2017年亞幣對美元多強勢，年底與2016年底比較，以韓元升值12.8%幅度較大，其次為馬來西亞幣之10.8%。

（三）全球主要股市大漲

2017年MSCI全球股價指數在全球景氣增

2017年國際主要通貨對美元升貶幅度



資料來源：Thomson Reuters Datastream。

溫、商品價格回升、貨幣環境寬鬆及流動性充沛下，節節攀升，年底收在513.03點，較2016年底勁揚21.6%。

美股因美國經濟加速成長，就業強勁，企業財報表現亮眼，加以川普總統簽署稅改法案，頻創歷史新高。2017年底道瓊工業股價指數及那斯達克股價指數分別收在24,719.22點及6,903.39點，較2016年底大漲25.1%及28.2%。

歐股方面，因歐元區經濟表現優於預期、ECB維持貨幣寬鬆，且荷、法、德大選均由親歐派勝出，民粹主義降溫，加以英國脫歐談判

MSCI 全球股價指數走勢



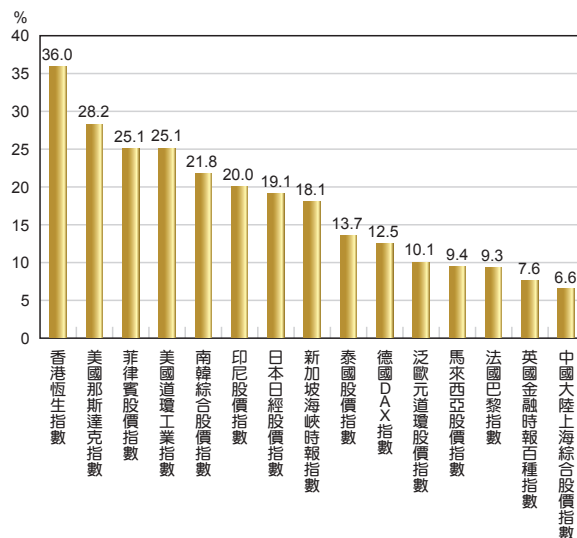
資料來源：Thomson Reuters Datastream。

取得進展，歐股震盪走高，2017年底泛歐元道瓊股價指數收在385.496點，較2016年底上漲10.1%。英國金融時報百種指數、德國DAX指數及法國CAC40指數分別較2016年底上漲7.6%、12.5%及9.3%。

日股方面，2017年初以來日經225股價指數大抵於18,300點至20,300點區間徘徊震盪，9月下旬後受日本企業盈餘成長，加以美股走揚激勵而攀升，年底日經225股價指數為22,764.94點，較2016年底勁升19.1%。

而亞洲經濟體亦因經濟成長力道轉強，企業獲利改善，多國復推動經濟改革有利經濟前景，吸引國際資金流入，加以美股上漲帶動，股市漲勢凌厲。年底與2016年底比較，以香港

2017年國際股價變動幅度



資料來源：Thomson Reuters Datastream。

及菲律賓股市漲幅分別達36.0%及25.1%，表現最佳。

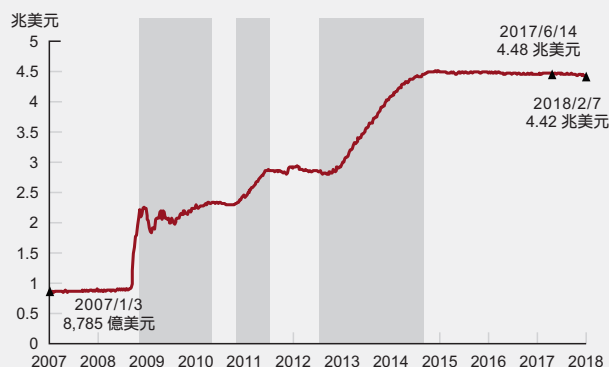
專題一

Fed 實施「資產負債表正常化計畫」之說明

一、Fed 實施3輪QE，資產規模膨脹至近4.5兆美元

為因應2008年爆發之全球金融危機，美國聯準會（Fed）透過資產購買計畫（asset purchase programs），亦即量化寬鬆（quantitative easing, QE）措施，大規模購買中長期資產，挹注市場流動性。2008年至2014年間，共實施3輪QE，累計資產規模達3.98兆美元；隨著經濟逐漸復甦，遂自2013年12月起逐步縮減購債規模，並於2014年10月宣布結束資產購買計畫，惟持有債券之到期本金持續進行再投資。

Fed 資產規模



註：灰色陰影為實施量化寬鬆期間。

資料來源：Thomson Reuters Datastream。

至 2017 年 6 月 14 日 (Fed 首次於貨幣政策會議聲明提及可能實施資產負債表正常化計畫) 止, Fed 資產規模已自 2007 年初約 8,785 億美元, 膨脹至 4.48 兆美元, 其中以持有美國公債 2.46 兆美元 (55.1%) 及機構房貸擔保證券 (agency MBS) 1.78 兆美元 (39.8%) 為主。

二、Fed 自 2017 年 10 月開始執行資產負債表正常化

2017 年 6 月 14 日聯邦公開市場委員會 (FOMC) 會議聲明指出, 若經濟發展符合預期, 期望於該年開始執行資產負債表正常化, 逐步降低資產規模, 並公布「政策正常化原則與計畫補充說明」, 規劃債券到期本金只有超過上限的部分才能再投資, 開始上限設定為每月 100 億美元; 之後每 3 個月調高 100 億美元, 至每月上限達 500 億美元後, 維持於該水準, 直至持有之債券部位僅為有效執行貨幣政策所需為止。

2017 年 9 月, FOMC 宣布自 10 月啟動資產負債表正常化, 依「政策正常化原則與計畫補充說明」內容, 開始每月分別縮減 60 億美元政府

公債和 40 億美元的機構債及房貸擔保證券之再投資金額, 12 月再宣布自 2018 年 1 月起, 每月縮減金額分別提高至 120 億及 80 億美元。

三、預期 Fed 資產負債表正常化後規模將較金融危機前大

預估 Fed 資產負債表正常化後之規模, 就負債面而言, 須考量準備金需求及非準備金 (non-reserve) 負債。FOMC 預期, Fed 逐漸降低持有債券部位將使準備金明顯下降, 惟仍將高於金融危機前之水準¹; 而非準備金負債由 2007 年初之約 8,300 億美元已增至逾 2 兆美元, 未來隨美國經濟持續擴張, 應會進一步增加, 或將使長期資產負債表基本規模擴大²。因此, 預期未來 Fed 資產負債表正常化後, 規模仍將較金融危機前大。

New York Fed 依據不同長期準備金及平均負債水準之假設, 預估 Fed 實施資產負債表正常化期間約為 2.25 年至 5.75 年, 結束後資產負債表之規模約在 2.4 兆至 3.5 兆美元之間³。2018 年初接任 Fed 主席之 Powell 曾於 2017 年 11 月底表示, Fed 縮減資產規模的程序可能持續三或四年

Fed 啟動「資產負債表正常化」之每月再投資縮減上限

單位：億美元

啟動縮減再投資	第1~3個月	第4~6個月	第7~9個月	第10~12個月	第13個月 (含以後)
政府公債每月上限	60	120	180	240	300
機構債及房貸擔保證券每月上限	40	80	120	160	200
合計	100	200	300	400	500

註：未來到期本金只有超過上限 (caps) 的部分才能再投資。

資料來源：Federal Reserve (2017), "Addendum to the Policy Normalization Principles and Plans," Jun. 14。

¹ Federal Reserve (2017), "Addendum to the Policy Normalization Principles and Plans," Jun. 14。

² Elio, Suzanne (2017), "What Might the Fed's Balance Sheet Look Like in the Future?" *The Official Medium Channel of the Federal Reserve Bank of New York*, Jun. 3。

³ 假設長期準備金約在 4 千億美元至 1 兆美元之間, 參見 Federal Reserve Bank of New York (2017), "Projections for the SOMA Portfolio and Net Income," July。

時間，最終資產負債表規模可能縮減至 2.5 兆至 3 兆美元⁴。

四、Fed 縮減資產規模之可能影響

Fed 縮減資產規模係尚處初步執行階段，各

界持續關注其後續影響。主要機構預估可能造成之重要影響包括：產生約當調升聯邦資金利率之效果、推升美國 10 年期公債殖利率，以及降低新興市場之資本流入規模。

Fed 實施資產負債表正常化之可能影響

可能影響	發表機構	說明
約當調升聯邦資金利率之效果	Kansas City Fed	Fed若在2年內縮減資產6,750億美元，效果即等同聯邦資金利率調高0.25個百分點。
推升美國10年期公債殖利率	Fed	隨Fed資產組合到期年限縮短，並逐步減少再投資規模，將使Fed先前實施QE對美國10年期公債殖利率之壓抑效果逐漸消退，可能進一步推升10年期公債殖利率。
減少新興市場資本流入規模	IMF	預期Fed縮減資產規模，將導致未來2年新興市場的資本流入金額減少550億美元，且為影響新興市場資本流動之最主要因素。

資料來源：Davig, Troy and A. Lee Smith (2017), "Forecasting the Stance of Monetary Policy under Balance Sheet Adjustments," *Macroeconomic Research from the Federal Reserve Bank of Kansas City*, May 10; Bonis, Brian, Jane Ihrig and Min Wei (2017), "Projected Evolution of the SOMA Portfolio and the 10-year Treasury Term Premium Effect," *FEDS Notes*, Sep.22; Koepke, Robin (2017), "Fed Tightening May Squeeze Portfolio Flows to Emerging Markets," *IMFBlog*, Dec. 14。

⁴ Dye, Jessica (2017), "Powell Sees Fed Balance Sheet Shrinking to \$2.5tn - \$3tn", *Financial Times*, Nov. 28。

貳、國內經濟篇

貳、國內經濟篇

一、國內經濟情勢概述

106年國內經濟表現穩健，主因全球景氣持續擴張，提升我國出口成長動能，外需成為驅動經濟成長的主力，經濟成長率升為2.86%。國際收支綜合餘額順差124.67億美元，其中經常帳維持順差，金融帳淨資產增加。雖油料費及燃氣價格反映進口原油等能源成本調漲，惟蔬果等食物類價格下跌，抵消部分漲幅，全年消費者物價（CPI）平均上漲0.62%。勞動市場方面，全年平均失業率續降為3.76%，為90年以來最低。

茲就106年經濟成長、國際收支、物價，以及就業與薪資情況，簡要說明如次：

（一）經濟穩定成長

106年第1季，民間消費成長略緩，惟民間投資及輸出穩定成長，經濟成長2.64%。嗣因半導體廠商及航空業者資本支出減緩，營建投資平疲，民間投資成長有限，加以輸出成長減緩，第2季經濟成長率降為2.28%。下半年，隨全球經濟成長力道增強，帶動輸出穩健成長，加以股市交易活絡與薪資溫和增加，有利民間消費成長，經濟成長率回升，至第4季為3.28%，係104年第2季以來單季最高。

整體而言，106年內需表現平穩，惟外需成長動能增強，致經濟成長率由105年之1.41%升為2.86%，係近3年最高。就國內生產毛額的支出面言，由於對外貿易暢旺，輸出成長加速，輸入亦隨內需及出口衍生需求擴增，國外淨需求對經濟成長的貢獻為2.03個百分點，係驅動經濟成長的主力。內需方面，隨企業獲利增加，就業情勢改善，民間消費穩定成長；惟民間投資因下半年機器設備投資基期偏高，轉呈負成長，致國內需求對經濟成長率的貢獻僅0.83個百分點。

106年國民儲蓄毛額與國內投資毛額均較105年下滑，因儲蓄毛額減幅較大，致106年超額儲蓄率由105年之14.12%略降為13.90%。

（二）國際收支穩健

106年經常帳順差840.86億美元，金融帳淨資產增加686.40億美元，國際收支綜合餘額順差由105年之106.63億美元增為124.67億美元，維持穩健。

經常帳方面，由於出口活絡，106年商品貿易順差增為810.35億美元，創歷年最高；服務逆差減為83.80億美元，主因專業與管理顧問服務收入及貨運服務收入增加；初次所得順差減為155.06億美元，主因支付非居民證券投

資所得增加；二次所得逆差則增為 40.75 億美元。全年經常帳順差相對名目國內生產毛額（GDP）比率由 105 年之 13.7% 升為 14.7%。

金融帳方面，證券投資淨資產增加 790.39 億美元，其中，居民投資國外證券淨增加 829.24 億美元，主要係民間部門及退休基金投資國外股權證券增加，以及壽險公司投資國外證券增加；非居民投資國內證券淨增加 38.85 億美元，主要係外資增持台股。直接投資淨資產增加 81.02 億美元，其中，居民對外直接投資 113.57 億美元，非居民來台直接投資 32.55 億美元，均較上年大幅減少，主要係 105 年企業進行跨國併購及股份交換之規模較大，比較基期較高。其他投資淨資產減少 148.05 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，致國外負債增加。

（三）物價溫和上漲

106 年全球景氣升溫，帶動國際原油等原材料價格回升，惟新台幣對美元升值減緩國內進出口物價漲幅，國內躉售物價指數（WPI）較 105 年略漲 0.90%。其中，國產內銷品及進口品分別上漲 3.44%、1.36%，出口品則下跌 1.46%。

消費者物價指數（CPI）方面，雖油料費及燃氣價格反映進口原油等能源成本調漲，外食價格亦反映人事及食材成本陸續調高，加以菸價調升，惟蔬果價格受 105 年比較基期

較高影響下跌，抵消部分漲幅，CPI 全年平均上漲 0.62%，低於 105 年之 1.32%；剔除蔬果及能源之 CPI（即核心 CPI）則上漲 1.04%，漲幅溫和。

（四）失業率續降，薪資增幅擴大

106 年初以來，隨經濟穩定成長，失業率大致呈下降走勢，至 12 月為 3.66%；全年平均 3.76%，係 90 年以來最低。當年平均勞參率則由 105 年之 58.75% 緩升為 58.83%。

106 年平均就業人數為 1,135.2 萬人，較 105 年增加 8.5 萬人或 0.75%。以服務業增加 6.5 萬人或 0.98% 最多，工業部門增加 2 萬人或 0.49% 次之；惟農業部門則減少 1 千人或 0.14%。

非農業部門（工業及服務業部門）每人每月平均薪資為 49,989 元，較 105 年增加 2.46%，增幅高於 105 年之 0.62%。其中，經常性薪資為 39,953 元，增加 1.82%；非經常性薪資則增加 5.07%，主因 105 年下半年起廠商獲利增加，106 年增發年終及績效獎金，加以勞動新制實施，加班費增加所致。以消費者物價指數平減後之實質薪資則較 105 年增加 1.83%，為 47,271 元之歷年最高；其中，實質經常性薪資及實質非經常性薪資分別增加 1.20% 及 4.42%。工業及製造業的勞動生產力指數分別較 105 年增加 1.37% 與 2.10%；單位產出勞動成本則因受僱者總薪資增幅高於生產增幅，分別增加 1.25% 與 0.60%。

二、國內生產與所得

（一）經濟成長與國民所得

1. 國內生產毛額

106年全球景氣復甦步調穩健，我國對外貿易成長動能增強。內需方面，民間消費穩健成長；民間投資略呈衰退，而政府與公營投資均呈正成長。整體而言，106年外需受惠於國際景氣穩健向上，為驅動經濟成長的主力；內需表現則相對平穩，經濟成長率由105年的1.41%升為2.86%，惟仍低於韓、星（詳專題二）。各季情況分述如下：

第1季民間消費成長趨緩，而半導體業者持續擴充資本支出，民間投資穩定成長；輸出則因全球景氣逐步復甦，且三角貿易毛利轉佳，成長動能穩定，致經濟成長2.64%。第2季民間投資受半導體及航空業者資本支出減緩與營建投資力道平疲影響，成長有限；輸出則因三角貿易毛利成長放緩與來台旅客人次減少影響，成長力道減緩，致經濟成長率降至2.28%，為全年最低。

至第3季，因基期較高，半導體廠商資本支出減緩，致民間投資成長率大幅下滑；惟在股市交易擴增與新車銷售熱絡帶動下，民間消費成長續增，加以全球經濟復甦步調增速與旺季效應發酵，致輸出大幅成長，當季經濟成長率升達3.18%。第4季因薪資成長與股市交易熱絡，持續推升民間消費成長，加以全球經濟

復甦力道增強，半導體市況與機械需求暢旺等利多因素加持，輸出穩健成長，經濟成長率升至3.28%，為全年最高。

經 濟 成 長 率



資料來源：行政院主計總處。

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。106年實質國外要素所得淨額負成長，加以國際原油等進口原物料價格上揚，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106年實質國民所得毛額成長1.24%，低於105年之1.84%。

3. 國民所得

106年名目國民所得（按市價計算）較105年增加1.09%，平均每人國民所得為新台幣64萬1,988元，折合2萬1,094美元，較105年增加1,374美元。

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\$)
104年	4.09	0.81	4.34	5.70	624,505	19,571
105年	2.27	1.41	2.20	1.84	637,535	19,720
106年p	1.71	2.86	1.09	1.24	641,988	21,094
105年第1季	1.54	-0.30	1.43	1.14	159,693	4,785
2	2.02	1.01	2.59	1.64	153,907	4,741
3	1.94	2.04	1.90	1.89	160,331	5,049
4	3.57	2.77	2.90	2.65	163,604	5,145
106年第1季	0.81	2.64	-0.12	0.12	159,347	5,124
2	0.31	2.28	0.12	1.08	153,160	5,060
3	2.92	3.18	1.75	1.72	162,607	5,370
4p	2.71	3.28	2.52	1.98	166,874	5,540

註：p 為初步統計數。
資料來源：行政院主計總處。

(二) 國內生產毛額之處分

1. 民間與政府消費

106年因企業獲利增加，加以就業情勢持續改善、股市交易熱絡，民眾所得及金融財富增加，加以國人出國人數持續成長，帶動民間消費逐季成長。其中第1、2季因新車掛牌數成長趨緩，加以零售業營業額負成長，抑制部分消費動能，民間消費成長率分別為1.81%與2.05%。

第3季隨股市交易熱絡，加以新車掛牌數與零售業營業額成長力道轉強，帶動民間消費2.62%。第4季則因就業人數增加，薪資穩健增長，國人出國人次大幅提升與股市成交值大幅擴增，致第4季民間消費成長率升至2.89%。全年合計成長2.34%，略高於105年之2.32%。

若就民間消費型態觀察，以其他消費支出實質成長9.58%最為明顯，主要因股票市場交易熱絡，帶動成交值擴增，且保險消費支出提

高，以及國外淨購買（國人在外購買減外人在台購買）續增所致。其次，通訊支出實質成長4.60%，主要係因行動網路需求持續增加所致。此外，交通支出及住宅服務、水電瓦斯及其他燃料支出之成長動能穩定，分別年增1.34%與1.15%。全年民間消費對經濟成長的貢獻為1.23個百分點，較105年略升0.02個百分點。

106年政府消費支出負成長1.06%，對經濟成長的貢獻為-0.15個百分點，較105年減少0.67個百分點，主要係因105年推動「消費提振措施」且各部門加速採購及簽約效率等墊高基期所致。

2. 固定資本形成毛額

106年第1季雖營建工程投資衰退，惟半導體業者持續擴充先進製程投資與航空業擴編機隊，固定資本形成毛額成長率為4.82%，為全年最高。第2季因航空業者資本支出減緩，營

建投資成長續疲，固定資本形成僅微幅成長 0.80%。下半年因比較基期偏高，機器設備投資轉為負成長，致固定資本形成毛額轉為衰退，全年僅成長 0.01%（低於 105 年之 2.27%），對經濟成長無貢獻。

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季雖營建工程投資衰退，惟因機器及設備投資與運輸工具投資增加，民間投資成長 3.89 %。第2季則因機器設備與運輸工具投資動能下滑，加以營建投資成長續疲，民間投資成長降至 0.26%。下半年機器及設備投資在基期偏高下，呈現衰退，第3季與第4季民間投資分別負成長 4.35%與 3.01%。全年民間投資負成長 0.89%（低於 105 年之 2.77%）。公營事業投資則因加速執行營建工程進度而大幅成長，抵銷運輸工具投資之衰退，全年成長 0.62%。政府投資在政府積極落實各項產業發展計畫，加以基期較低，全年成長 5.22%，已連續兩年正成長。

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：106年營建工程投資受上半年成長動能疲軟影響，全年負成長 0.11%。運輸工具投資方面，雖第2季呈現負成長，惟下半年受惠於航空業者積極擴充機隊及營業用客、貨車汰舊換新等有利因素，致運輸工具投資大幅成長 18.61%，合計全年成長 7.19%。至於機器設備投資，106 年上半年雖明顯成長，惟下半年因半導體主要廠商資本支出減緩而衰退 11.84%，全年則下滑 3.24%。106 年

智慧財產投資各季成長率相對穩定，約介於 2.44%~3.97%，全年成長 3.07%。

3. 對外貿易

因全球景氣復甦，我國主要出口產品需求暢旺，加以三角貿易毛利成長，致我國對外貿易表現亮眼，106年輸出大幅成長 7.43%（105 年為 1.93%），對經濟成長的貢獻為 4.66 個百分點。其中，第1季因電子零組件需求續強，且國際農工原料價格走升，輸出成長 7.34%；第2季商品出口持續擴增，惟服務輸出受三角貿易毛利成長放緩與來台旅客人數減少交互影響，致輸出成長降至 5.08%，為全年最低。

至第3季，電子零組件出口（美元計價）持續成長 14.99%，其餘商品亦多呈兩位數成長，且受惠三角毛利成長與來台旅客人次轉增等有利因素，輸出成長率升至 11.28%，為全年最高；第4季，機械出口續擴增 20.23%，而電子零組件、塑橡膠及其製品、基本金屬及其製品等出口，分別成長 15.59%、14.32%、12.31%，致輸出成長 6.00%。至於輸入方面，雖資本設備進口縮減，惟農工原物料價格上揚，加以出口引申需求強勁，致全年輸入成長 5.20%，高於 105 年的 3.45%。

另就海關進、出口資料觀察，106 年因全球經濟穩健擴張，主要出口貨品多呈兩位數成長，全年海關出口（美元計價）大幅成長 13.22%。進口（美元計價）方面，受出口衍生需求擴增與國際原物料價格上漲，加以進口消費品因國內景氣回溫而成長等影響，全年成長

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	固定資本形成毛額				商品及服務輸出	減：商品及服務輸入
				小計	民間	公營	政府		
104年	0.81	2.63	-0.10	1.64	3.02	-7.09	-2.74	-0.37	1.09
105年	1.41	2.32	3.72	2.27	2.77	-3.60	1.24	1.93	3.45
106年p	2.86	2.34	-1.06	0.01	-0.89	0.62	5.22	7.43	5.20
105年第1季	-0.30	2.74	6.67	-0.09	0.50	-4.09	-4.13	-4.15	-1.21
2	1.01	1.70	2.29	0.14	1.58	-3.92	-7.27	0.04	-0.01
3	2.04	2.76	3.73	3.42	4.17	-7.27	1.77	3.49	5.11
4	2.77	2.08	2.56	5.32	4.82	-1.02	10.12	7.87	9.59
106年第1季	2.64	1.81	-4.83	4.82	3.89	18.34	8.04	7.34	7.64
2	2.28	2.05	0.84	0.80	0.26	-7.49	8.73	5.08	5.01
3	3.18	2.62	0.90	-2.73	-4.35	1.79	6.07	11.28	6.82
4p	3.28	2.89	-1.32	-2.18	-3.01	-1.36	1.12	6.00	1.78

註：p 為初步統計數。
資料來源：行政院主計總處。

12.55%。由於出口成長幅度大於進口，106年商品出超由105年的497.53億美元擴增為578.82億美元。若併計服務貿易後，106年商品及服務貿易順差由105年的646.49億美元增為725.70億美元。

（三）國民儲蓄

106年國內景氣隨外需增溫而持續復甦，

支撐民間消費動能，全年名目民間消費較105年增加2.38%，名目政府消費為減少0.40%，合計名目國民消費增加1.78%，高於名目國民所得毛額成長率1.09%，影響所及，106年國民儲蓄率（國民儲蓄毛額占國民所得毛額的比率）由105年的34.31%降為33.68%。

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。106年國民儲蓄毛額與國

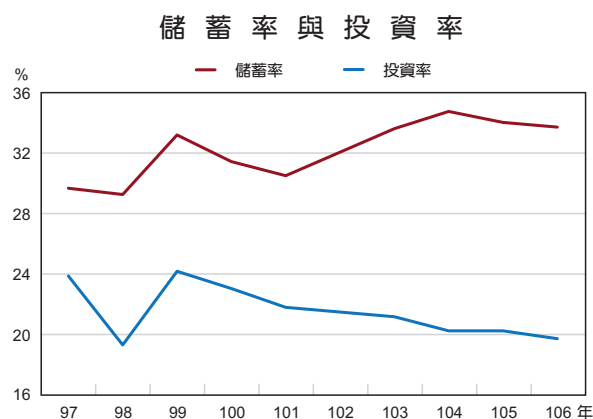
各項支出對經濟成長之貢獻

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			
104年	0.81	1.40	-0.02	0.36	0.53	-0.09	-0.08	-0.03	-0.26	0.65
105年	1.41	1.21	0.52	0.47	0.48	-0.04	0.03	-0.26	1.24	1.77
106年p	2.86	1.23	-0.15	0.00	-0.14	0.01	0.13	-0.26	4.66	2.64
105年第1季	-0.30	1.42	0.90	0.00	0.04	0.00	-0.04	-0.52	-2.70	-0.60
2	1.01	0.87	0.32	0.02	0.26	-0.05	-0.19	-0.38	0.05	-0.13
3	2.04	1.44	0.52	0.70	0.72	-0.06	0.05	-0.25	2.26	2.64
4	2.77	1.11	0.35	1.11	0.86	-0.05	0.30	0.10	5.06	4.96
106年第1季	2.64	1.00	-0.68	0.97	0.69	0.12	0.16	0.65	4.49	3.80
2	2.28	1.09	0.12	0.17	0.04	-0.08	0.21	0.28	3.16	2.53
3	3.18	1.37	0.13	-0.60	-0.76	0.02	0.15	-1.34	7.09	3.46
4p	3.28	1.45	-0.20	-0.46	-0.46	-0.02	0.03	-0.52	3.87	0.87

註：p 為初步統計數。
資料來源：行政院主計總處。

內投資毛額均較105年下滑，因前者減幅大於後者，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105年的14.12%，降為13.90%。



資料來源：行政院主計總處。

儲蓄與投資

年(季)別	國民儲蓄毛額		國內投資毛額		超額儲蓄	
	金額 (百萬元)	儲蓄率 (%)	金額 (百萬元)	投資率 (%)	金額 (百萬元)	超額儲蓄率 (%)
104年	6,033,122	34.87	3,513,112	20.31	2,520,010	14.57
105年	6,066,728	34.31	3,569,704	20.19	2,497,024	14.12
106年p	6,020,045	33.68	3,534,759	19.78	2,485,286	13.90
105年第1季	1,508,051	33.94	823,694	18.54	684,357	15.40
2	1,463,395	34.35	883,380	20.74	580,015	13.62
3	1,527,951	34.54	938,933	21.22	589,018	13.31
4	1,567,331	34.41	923,697	20.28	643,634	14.13
106年第1季	1,490,019	33.57	888,069	20.01	601,950	13.56
2	1,411,779	33.10	883,876	20.72	527,903	12.38
3	1,528,521	33.95	871,207	19.35	657,314	14.60
4p	1,589,726	34.05	891,607	19.09	698,119	14.95

註：p為初步統計數。
資料來源：行政院主計總處。

專題二

2017年台灣經濟成長相對亞洲 先進經濟體和緩原因之分析

一、2017年台灣經濟雖較2016年加速成長，惟仍低於南韓及新加坡

OECD指出¹，自全球金融危機以來，2017年為首見的全球經濟同步成長（共45國，不含台灣），且有30國的經濟成長率較2016年增速。

2017年台灣實質GDP成長2.86%，雖亦明顯高於2016年的1.41%，惟相對亞洲先進經濟體仍屬和緩，僅高於日本，而不如南韓及新加坡（兩國均逾3%）；且不論從供給面或需求面分析，台灣的經濟表現均較韓、星為差。

¹ 詳 OECD Economic Outlook Database (2017/11)。

近兩年台、韓、星、日經濟成長率 (yoy)

單位：%

	台灣	南韓	新加坡	日本
2016年	1.41	2.9	2.4	0.9
2017年	2.86	3.1	3.6	1.6

資料來源：行政院主計總處；南韓央行；新加坡統計局；日本內閣府。

二、供給面分析：台灣投資占 GDP 比重低且勞動力不足，不利經濟成長

根據亞洲生產力組織 (Asian Productivity Organization, APO) 報告顯示，2012-2015 年間，台灣產出成長率平均低於韓、星，主因國內投資不振，對產出成長貢獻僅 1.2 個百分點，明顯不如韓、星。其次，勞動投入成長較緩，對產出成長貢獻亦為三者之中最低，僅總要素生產力 (Total Factor Productivity, 簡稱 TFP) 表現略優。

2012~2015 年台、韓、星產出成長貢獻來源

	投入要素貢獻 (百分點)			產出成長率 (%) (Y)
	資本 (K)	勞動 (L)	TFP	
台灣	1.2	0.5	0.5	2.2
南韓	2.0	0.9	-0.1	2.8
新加坡	2.9	1.3	-0.7	3.5

註：1.TFP(Total Factor Productivity)係總要素生產力。

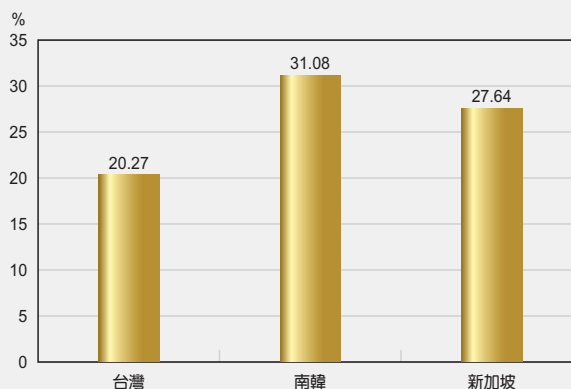
2.產出成長率(為 APO 估計之資本投入、勞動投入及 TFP 貢獻之加總)與實質 GDP 成長率略為不同。

資料來源：APO Productivity Database 2017。

若比較 2017 年台、韓、星的資本及勞動力相關指標表現，台灣不論在投資占 GDP 比重、人口成長率或勞參率，皆不如韓、星，且生育

率²低於 1.3 人，與韓、星同屬「超低生育率」國家，皆不利當年及未來經濟成長。

2017 年台、韓、星投資占 GDP 比重



資料來源：行政院主計總處；南韓央行；新加坡統計局。

2017 年台、韓、星勞動力相關指標

	15歲以上人口成長率 (%)	勞參率 (%)	生育率 (人)
台灣	0.4	58.8	1.13
南韓	0.8	63.0	1.26
新加坡	1.0	67.7	0.83

資料來源：行政院主計總處；南韓央行；新加坡統計局；Central Intelligence Agency。

三、需求面分析：台灣淨輸出貢獻雖高，惟受內需表現明顯不佳影響，經濟成長率較低

2017 年台灣輸出穩健成長，惟內需表現明顯較韓、星為差，尤其是民間投資及政府支出（含政府消費及公部門投資）成長相對疲弱。其中，民間投資成長明顯落後南韓，主要係長期受五缺（缺水、缺電、缺工、缺地、缺人才）等投

² 一般定義維持穩定人口結構的替代生育水準為 2.1 人，且一國生育率若低於 1.3 人時，即屬超低生育率國家，詳見歐元區對生育率的統計定義：http://ec.europa.eu/eurostat/statistics-explained/index.php/Fertility_statistics。

資環境不確定性影響，阻礙國內與外人來台投資 (FDI) ³。

政府支出部分，2017 年南韓政府持續採取擴張性財政政策及促進就業方案 ⁴、新加坡亦提

出標靶式 (targeted approach) 等激勵政策 ⁵。台灣因財政空間有限，政府雖於 2017 年下半年推動前瞻基礎建設計畫，惟規模相對不大，無法顯著提升當年度政府支出貢獻 ⁶。

2017 年台、韓、星經濟成長率與 GDP 組成項目貢獻度

單位：%；百分點

	經濟成長率 = (1) + (6)	內需貢獻 (1) = (2) + (3) + (4) + (5)					淨外需貢獻		
		民間消費 (2)	民間投資 (3)	政府支出* (4)	存貨變動** (5)	(6)	輸出	(-) 輸入	
台灣	2.86	0.83	1.23	-0.14	-0.01	-0.26	2.03	4.66	2.64
南韓	3.1	4.8	1.3	2.3	0.7	0.4	-1.7	0.8	2.5
新加坡	3.6	4.3	1.1	-0.3	0.3	3.3	-0.7	8.1	8.8

註：* 含政府消費、公營事業投資及政府投資。

** 含統計誤差。

資料來源：行政院主計總處；南韓央行；新加坡統計局。

³ 當年度經濟部投審會核准之華僑及外國人投資金額負成長 31.9%。

⁴ 自 2013 年下半年以來，南韓企劃財政部持續推出財政擴張及其他刺激經濟方案，如 2017 年 6 月推出的就業方案，規模即達 11.2 兆韓元（約 97 億美元）。

⁵ 新加坡財政部於 2017 財政年度總支出為 739 億星幣（約 530 億美元），較 2016 年財政年度擴增 25 億星幣（約 18 億美元），主因針對各產業需求提出標靶式激勵政策，包含企業所得稅退稅、協助企業創新、國際化及加薪、投資基礎建設、支援家庭、確保財政永續性等，以激勵經濟成長。

⁶ 該計畫第 1 期特別預算用於 2017 年度的金額僅新台幣 161 億元、2018 年度則為 910 億元，兩年度合計為新台幣 1,071 億元（約 36 億美元）。

三、國際收支與對外貿易

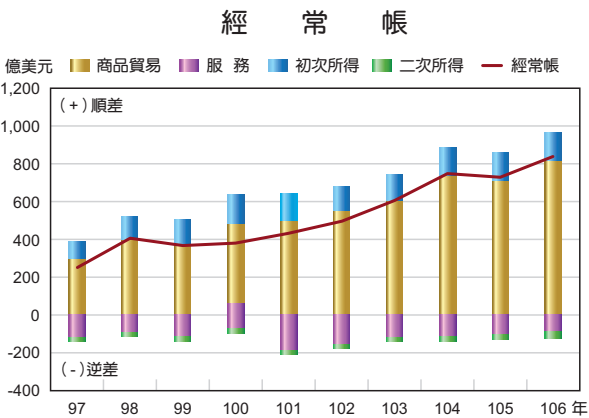
(一) 概說

106 年經常帳順差 840.86 億美元，相對名目 GDP 的比率由上年之 13.7% 升為 14.7%，金融帳淨資產增加 686.40 億美元，央行準備資產增加 124.67 億美元，國際收支情況維持穩健。

(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：



國際收支

單位：億美元

項 目	(1) 106 年	(2) 105 年	(1) - (2)
A. 經常帳	840.86	727.86	113.00
商品：收入（出口）	3,498.08	3,099.41	398.67
商品：支出（進口）	2,687.73	2,393.26	294.47
商品貿易淨額	810.35	706.15	104.20
服務：收入（輸出）	450.71	413.60	37.11
服務：支出（輸入）	534.51	516.99	17.52
服務收支淨額	-83.80	-103.39	19.59
初次所得：收入	350.21	294.69	55.52
初次所得：支出	195.15	138.24	56.91
初次所得收支淨額	155.06	156.45	-1.39
二次所得：收入	72.48	69.44	3.04
二次所得：支出	113.23	100.79	12.44
二次所得收支淨額	-40.75	-31.35	-9.40
B. 資本帳	-0.12	-0.09	-0.03
C. 金融帳	686.40	557.73	128.67
直接投資：資產	113.57	178.84	-65.27
股權和投資基金	105.41	168.51	-63.10
債務工具	8.16	10.33	-2.17
直接投資：負債	32.55	92.31	-59.76
股權和投資基金	47.49	73.12	-25.63
債務工具	-14.94	19.19	-34.13
證券投資：資產	829.24	814.63	14.61
股權和投資基金	166.34	64.45	101.89
債務證券	662.90	750.18	-87.28
證券投資：負債	38.85	26.43	12.42
股權和投資基金	40.52	53.25	-12.73
債務證券	-1.67	-26.82	25.15
衍生金融商品：資產	-114.89	-111.53	-3.36
衍生金融商品：負債	-77.93	-89.25	11.32
其他投資：資產	115.12	-73.52	188.64
其他投資：負債	263.17	221.20	41.97
經常帳 + 資本帳 - 金融帳	154.34	170.04	-15.70
D. 誤差與遺漏淨額	-29.67	-63.41	33.74
E. 準備與相關項目	124.67	106.63	18.04

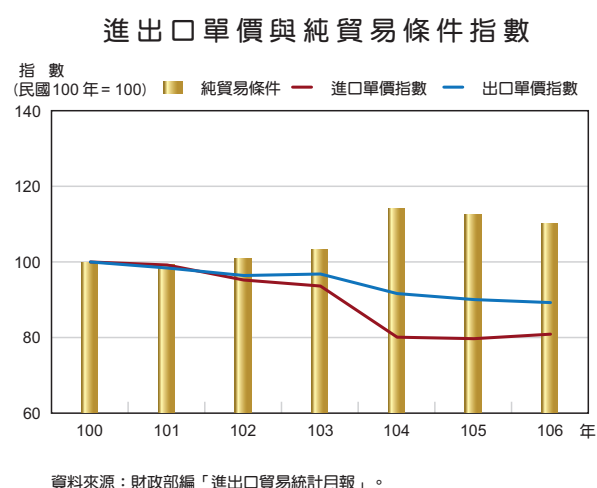
註：正號表示經常帳及資本帳的收入、支出，以及金融資產或負債的增加；負號表示相關項目的減少。在經常帳及資本帳餘額，正號表示順差，負號表示逆差；在金融帳及準備資產餘額，正號表示淨資產的增加；負號表示淨資產的減少。

資料來源：本行編「中華民國國際收支平衡表季報」（107 年 2 月）。

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¹予以調整）計算，106年商品出口3,498.08億美元，較上年增加398.67億美元或12.9%，其中，商仲貿易商品淨出口148.29億美元，較上年增加27.05億美元或22.3%；商品進口2,687.73億美元，較上年增加294.47億美元或12.3%。由於出口增額大於進口增額，商品貿易順差由上年之706.15億美元增至810.35億美元，創歷年最高，為經常帳順差的最主要來源。

若根據通關統計，106年出口總值（按FOB計價）3,173.81億美元，較上年增加370.59億美元或13.2%（詳專題三）；進口總值（按CIF計價）2,594.99億美元，較上年增加289.31億美元或12.5%。進出口相抵，出超578.82億美元，較上年增加81.28億美元。茲就貿易條件²、商品貿易結構與主要貿易地區（國家）

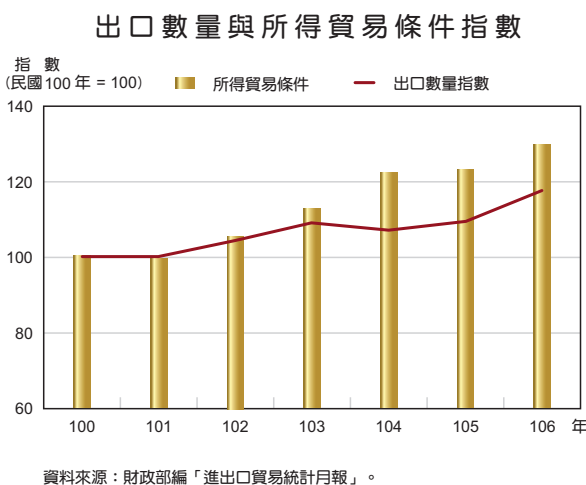


說明如下：

(1) 貿易條件

106年出口單價指數由上年之90.01下降至89.46，主要係電子零組件、電機產品及光學器材之出口單價滑落；進口單價指數則由上年之79.84上升至81.08，主要係有機化學產品、礦產品及基本金屬與其製品之進口單價提高。由於出口單價指數下降，進口單價指數上升，致106年純貿易條件降至110.34，降幅2.1%。

106年純貿易條件惡化，惟出口數量指數上升7.6%，致所得貿易條件由上年之123.05升至129.62，增幅5.3%。



(2) 商品貿易結構

出口方面，106年中間產品、消費品及資本財的出口比重分別為78.2%、8.7%及12.5%。其中，中間產品出口2,481.64億美元，較上年增加14.2%，主要係積體電路出口大幅成長；

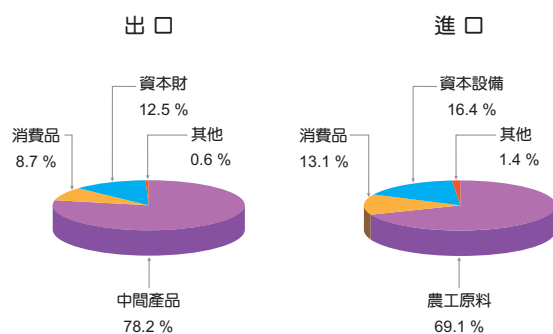
¹ 國際收支統計根據所有權移轉記錄商品貿易，貨品雖經台灣通關，但所有權未移轉者，須自商品進出口剔除；反之，雖未經台灣通關，但貨品所有權已移轉者，須計入商品進出口。居民國外購料，直接於國外銷售，或經委託國外加工再銷售國外，過程中貨品未經台灣通關，惟貨款由居民收付，亦包含於商品貿易中。

² 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。

消費品出口277.38億美元，較上年增加5.0%，主要係手提電腦出口增加；資本財出口396.38億美元，較上年增加13.8%，主要係無線通訊設備及渦輪噴射引擎出口增加。由於電子資訊產品³及機械設備⁴出口比重增加，出口商品集中係數⁵由上年的46.88升至47.32。

進口方面，農工原料、資本設備及消費品的進口比重分別為69.1%、16.4%及13.1%。其中，農工原料進口1,792.75億美元，較上年增加17.1%，主因電子零組件需求增加；受國際原物料價格上揚影響，礦產品及基本金屬進口增幅亦大。資本設備進口424.86億美元，較上年略減0.4%，主要係半導體設備進口之基期較高所致。消費品進口340.67億美元，較上年增加8.1%，主要係小客車及手機進口增加。由於礦產品及電子資訊產品進口比重增加，致進口商品集中係數由上年之33.57升至34.32。

106年商品貿易結構

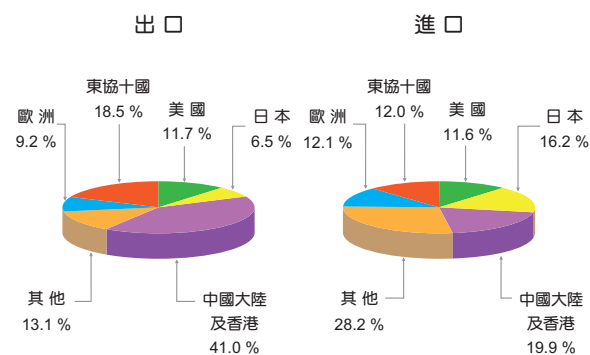


資料來源：財政部編「進出口貿易統計月報」。

(3)主要貿易地區

中國大陸（含香港，以下同）、東協、美國、歐洲及日本為我國主要貿易夥伴，受到區域內產業分工深化（詳專題四），以及中國大陸居全球生產重鎮之影響，無論出口或進口，均以中國大陸的比重最大。

106年貿易地區比重



資料來源：財政部編「進出口貿易統計月報」。

受惠於全球經濟復甦、行動裝置推陳出新及物聯網等新興應用趨勢，對中國大陸出、進口均創歷年新高。106 年對中國大陸出口1,302.80億美元，較上年成長16.0%，占總出口比重41.0%。對中國大陸主要產品出口皆成長，其中以電子零組件貢獻7.8個百分點最大，主要係對其積體電路出口增加；而機械出口成長43.0%，增幅最大，主要係中國大陸積極發展半導體產業及國內企業赴中國大陸投資晶圓廠，致台灣對中國大陸出口生產半導體等機械

³ 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。

⁴ 同註3；此處機械設備為 HS 84 資料。

⁵ 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。

增加。自中國大陸進口515.62億美元，較上年成長13.8%，占總進口比重為19.9%，亦以電子零組件貢獻6.2個百分點居冠。由於對中國大陸出口增額大於進口增額，貿易出超增為787.18億美元，仍為我國最大出超來源。

106年對東協十國出口585.84億美元，較上年成長14.2%，比重略升至18.5%，主要係電子零組件及礦產品分別較上年成長23.4%及6.9%。自東協十國進口310.58億美元，較上年成長14.4%，比重略升至12.0%，以電子零組件進口增額較大。由於出口增額大於進口增額，對東協十國貿易出超增至275.26億美元，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。

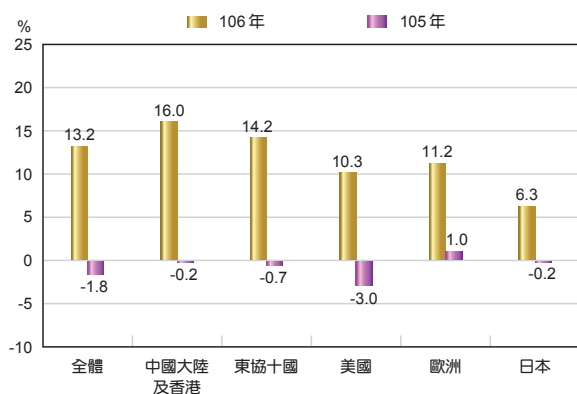
就對美國貿易而言，106年對美國出口369.76億美元，較上年成長10.3%，占總出口比重略降至11.7%。受電競筆電、軍用電腦與傳統商用機型換機潮帶動，資通與視聽產品出口延續上年的擴張態勢，較上年成長16.8%。

自美國進口302.10億美元，較上年成長5.6%，惟占總進口比重降至11.6%。由於對美國出口增額大於進口增額，出超增至67.66億美元，係我國第五大貿易出超來源。

106年歐洲經濟穩健復甦，加上歐元表現相對強勢，增加對外的購買力，我國對歐洲出口291.62億美元，較上年成長11.2%，惟出口比重則下滑至9.2%。出口產品中，機械及基本金屬與其製品分別較上年增加22.5%與16.1%，增幅較大。自歐洲進口314.52億美元，較上年增加8.7%，比重為12.1%，以化學品及礦產品貢獻最大。對歐洲出口增額大於進口增額，貿易入超縮小為22.90億美元。

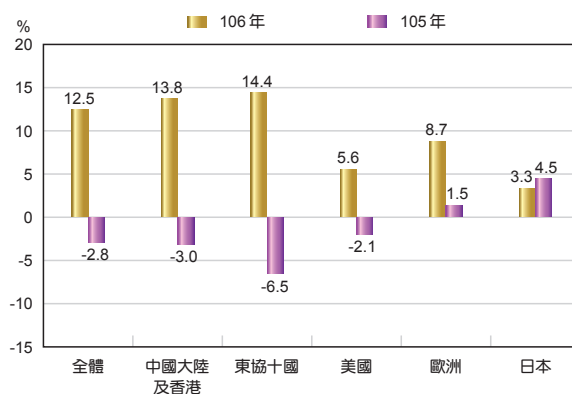
就對日本貿易而言，106年對日本出口207.87億美元，較上年增加6.3%，惟比重下降至6.5%，以基本金屬與其製品及機械貢獻最大。自日本進口419.50億美元，較上年增加3.3%，占總進口比重為16.2%。前三大進口貨品為機械、電子零組件及化學品，除機械轉為

台灣對主要地區之出口年增率



資料來源：財政部編「進出口貿易統計月報」。

台灣自主要地區之進口年增率



資料來源：財政部編「進出口貿易統計月報」。

負成長7.7%外，電子零組件及化學品續增3.4%及8.4%。對日本進口增額大於出口增額，貿易入超擴大為211.63億美元。

106年由於對中國大陸的出口比重上升，致出口地理集中係數⁶由上年之43.6升至44.3；進口地理集中係數方面，自中國大陸進口比重上升，惟自日本及美國進口比重下降，故由上年之31.0降至30.2。

2. 服務收支

自105年起，根據第六版國際收支與國際投資部位手冊（Balance of Payment and International Investment Position Manual, Sixth Edition, 簡稱BPM6）將三角貿易淨收入由服務貿易改列商品貿易，我國服務貿易轉呈逆差。106年服務收入450.71億美元，較上年增加

37.11億美元，主要係其他事務服務項下的專業與管理顧問服務收入及貨運服務收入增加；服務支出534.51億美元，較上年增加17.52億美元，主要係旅行支出增加。由於收入增額大於支出增額，服務逆差由上年之103.39億美元減為83.80億美元。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。106年加工收入25.86億美元，較上年增加5.51億美元，主要係非居民委託境內加工之服務收入增加；加工支出34.11億美元，較上年略減0.86億美元，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14.62億美元減為8.25億美元。

服務貿易

單位：億美元

	106 年			105 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	450.71	534.51	-83.80	413.60	516.99	-103.39	37.11	17.52
一、加工服務	25.86	34.11	-8.25	20.35	34.97	-14.62	5.51	-0.86
二、維修服務	13.18	9.74	3.44	8.32	8.60	-0.28	4.86	1.14
三、運輸	99.16	112.48	-13.32	88.23	109.54	-21.31	10.93	2.94
(一) 客運	24.27	24.90	-0.63	24.50	26.55	-2.05	-0.23	-1.65
(二) 貨運	71.01	46.88	24.13	60.13	44.43	15.70	10.88	2.45
(三) 其他	3.88	40.70	-36.82	3.60	38.56	-34.96	0.28	2.14
四、旅行	123.33	179.47	-56.14	133.75	165.74	-31.99	-10.42	13.73
五、其他服務	189.18	198.71	-9.53	162.95	198.14	-35.19	26.23	0.57
(一) 營建	13.41	13.73	-0.32	12.04	11.84	0.20	1.37	1.89
(二) 保險及退休金服務	4.09	10.14	-6.05	2.78	7.00	-4.22	1.31	3.14
(三) 金融服務*	28.86	13.28	15.58	26.08	8.72	17.36	2.78	4.56
(四) 智慧財產權使用費	16.98	37.61	-20.63	12.35	52.90	-40.55	4.63	-15.29
(五) 電信、電腦及資訊服務	28.46	17.37	11.09	23.80	13.39	10.41	4.66	3.98
(六) 其他事務服務	90.40	97.17	-6.77	79.40	95.41	-16.01	11.00	1.76
(七) 個人、文化與休閒服務	3.48	2.61	0.87	3.12	2.20	0.92	0.36	0.41
(八) 不包括在其他項目的政府商品及服務	3.50	6.80	-3.30	3.38	6.68	-3.30	0.12	0.12

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」。

⁶ 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。

(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。106年維修收入13.18億美元，較上年增加4.86億美元，主要係航空器維修收入增加；維修支出9.74億美元，較上年增加1.14億美元。由於收入增額大於支出增額，維修服務由上年逆差0.28億美元轉為順差3.44億美元。

(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）。106年運輸收入99.16億美元，較上年增加10.93億美元，主要係國際線海運及航空貨運收入增加；運輸支出112.48億美元，較上年增加2.94億美元，主要係支付國外港埠費用增加。由於收入增額大於支出增額，運輸服務淨支出由上年之21.31億美元減少為13.32億美元。

(4) 旅行

106年旅行收入123.33億美元，雖然來台旅客人次較上年成長0.5%，續創新高紀錄，惟來台旅客平均每人每日消費額與停留夜數減少，致收入較上年減少10.42億美元；旅行支出179.47億美元，為歷年最大，較上年增加13.73億美元，主要係國人出國人次成長7.3%。由於收入減少、支出增加，旅行淨支出由上年之31.99億美元增加為56.14億美元，為歷年最大逆差。

(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。106年其他服務收入189.18億美元，較上年增加26.23億美元，主要係其他事務服務項下的專業與管理顧問服務收入增加；支出198.71億美元，較上年略增0.57億美元，主要係金融、電腦及資訊與保險及退休金服務支出增加，惟智慧財產權使用費支出則大幅減少。由於收入增額大於支出增額，其他服務淨支出由上年之35.19億美元減為9.53億美元。

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。106年初次所得收入350.21億美元，較上年增加55.52億美元，主要係居民對外直接投資所得及銀行利息收入增加；支出195.15億美元，較上年增加56.91億美元，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，初次所得淨收入由上年之156.45億美元減為155.06億美元。

4. 二次所得

106年二次所得收入72.48億美元，較上年增加3.04億美元，主要係禮品及樣品、貿易違約金收入及贍家匯入款增加；支出113.23億美元，較上年增加12.44億美元，主要工作者匯出款增加。由於支出增額大於收入增額，二次所得淨支出由上年之31.35億美元增為40.75億美元。

初次所得及二次所得

單位：億美元

	106 年			105 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	350.21	195.15	155.06	294.69	138.24	156.45	55.52	56.91
一、薪資所得	8.64	6.58	2.06	7.46	6.04	1.42	1.18	0.54
二、投資所得	339.99	185.72	154.27	286.10	129.05	157.05	53.89	56.67
(一) 直接投資	94.10	82.74	11.36	73.35	67.79	5.56	20.75	14.95
(二) 證券投資	40.94	74.86	-33.92	36.40	42.97	-6.57	4.54	31.89
(三) 其他投資	204.95	28.12	176.83	176.35	18.29	158.06	28.60	9.83
三、其他初次所得	1.58	2.85	-1.27	1.13	3.15	-2.02	0.45	-0.30
二次所得	72.48	113.23	-40.75	69.44	100.79	-31.35	3.04	12.44

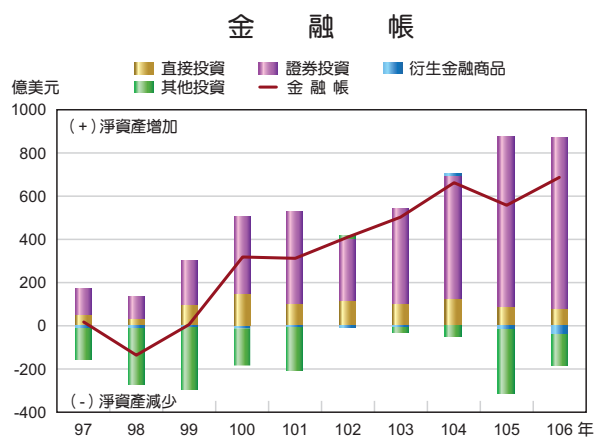
資料來源：本行編「中華民國國際收支平衡表季報」。

(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）。106 年資本帳逆差 0.12 億美元，較上年略增 0.03 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，茲依主要項目變動說明如下：



資料來源：本行編「中華民國國際收支平衡表季報」。

1. 直接投資

106 年居民對外直接投資計 113.57 億美元，較上年減少 65.27 億美元；非居民來台直接投資 32.55 億美元，較上年減少 59.76 億美元。資產與負債均大幅減少，主要係上年企業進行跨國併購及股份交換之規模較大，致比較基期較高；資產與負債相抵，直接投資淨資產增加 81.02 億美元，較上年減少 5.51 億美元。

2. 證券投資

106 年證券投資淨資產增加 790.39 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 829.24 億美元，其中，股權和投資基金淨增加 166.34 億美元，主要係民間部門及退休基金投資國外股權證券；債務證券淨增加 662.90 億美元，主要為壽險公司投資國外有價證券。

(2) 負債方面

非居民投資國內證券淨增加 38.85 億美

元，其中，股權及投資基金淨增加 40.52 億美元，主要係外資增加投資國內股票；而債務證券減少 1.67 億美元，主要係外資減持公債。

3. 衍生金融商品

106 年衍生金融商品資產淨減少 114.89 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 77.93 億美元，主要係銀行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。106 年其他投資淨資產減少 148.05 億美元。茲就其資產與負債面分別說明如下：

(1) 資產方面

106 年居民對外其他投資淨增加 115.12 億美元。其中，現金與存款淨增加 168.60 億美元，主要係銀行存放國外聯行增加；放款淨減

少 10.44 億美元，主要係銀行收回國外短期拆放款；貿易信用淨減少 25.35 億美元；其他資產淨減少 17.75 億美元，主要係銀行國外應收款減少。

(2) 負債方面

106 年非居民對國內其他投資淨增加 263.17 億美元。其中，現金與存款淨增加 148.88 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 119.02 億美元，主要係銀行自國外短期借款增加；貿易信用淨增加 33.79 億美元；其他負債淨減少 38.52 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

106 年中央銀行準備資產增加 124.67 億美元，主要係外匯資產投資所得增加。

金融帳

單位：億美元

	106 年			105 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	113.57	32.55	81.02	178.84	92.31	86.53	-65.27	-59.76
二、證券投資	829.24	38.85	790.39	814.63	26.43	788.20	14.61	12.42
(一) 股權及投資基金	166.34	40.52	125.82	64.45	53.25	11.20	101.89	-12.73
(二) 債務證券	662.90	-1.67	664.57	750.18	-26.82	777.00	-87.28	25.15
三、衍生金融商品	-114.89	-77.93	-36.96	-111.53	-89.25	-22.28	-3.36	11.32
四、其他投資	115.12	263.17	-148.05	-73.52	221.20	-294.72	188.64	41.97
(一) 其他股本	0.06	0.00	0.06	0.09	0.00	0.09	-0.03	0.00
(二) 債務工具	115.06	263.17	-148.11	-73.61	221.20	-294.81	188.67	41.97
1. 現金與存摺	168.60	148.88	19.72	-37.08	99.54	-136.62	205.68	49.34
2. 貸款/借款	-10.44	119.02	-129.46	58.43	84.51	-26.08	-68.87	34.51
3. 貿易信用及預付/收款	-25.35	33.79	-59.14	-53.81	55.27	-109.08	28.46	-21.48
4. 其他應收/付款	-17.75	-38.52	20.77	-41.15	-18.12	-23.03	23.40	-20.40
合 計	943.04	256.64	686.40	808.42	250.69	557.73	134.62	5.95

資料來源：本行編「中華民國國際收支平衡表季報」。

專題三

106 年台灣出口表現亮麗的原因及展望

106 年全球經濟穩健復甦，帶動台灣出口金額增至 3,173.8 億美元，創 3 年來新高，年增率達 13.2%，為近 7 年來最大增速，表現亮麗，爰探究其成因。展望 107 年，由於全球經濟下行風險尚存，且基期較高，預期台灣出口成長可能趨緩。

一、國際景氣穩健擴張，原物料價格走升，106 年台灣出口轉為成長

106 年全球經濟持續轉強、需求暢旺，先進國家及新興經濟體貿易同步成長，全球貿易彈性彈升¹，為 104 年以來首度超過 1。由於需求升溫，帶動國際原物料價格上揚；加上台灣出口深受國外所得變動影響²，106 年全球實質 GDP 成長 3.2%，使得台灣出口亦成長 13.2%（圖 1），兩者增幅均為 100 年以來最大。

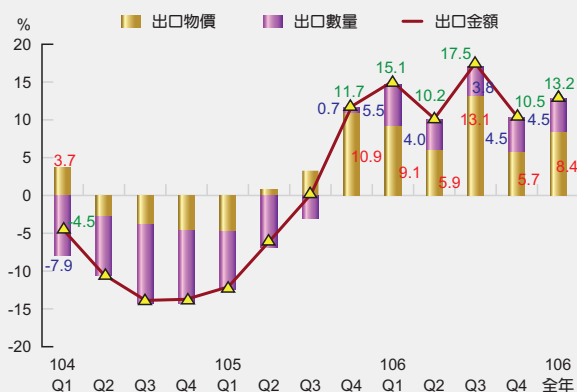
二、106 年台灣出口價量齊揚，主要受惠於出口數量之非基期效果

106 年台灣出口量價齊揚，出口數量³對出口金額成長的貢獻（8.4 個百分點）大於價格的貢獻（圖 1）。其中，經季節調整後，出口數量平均年增率 9.0%，自 6 月起主要由非基期效果帶動（圖 2）；而出口物價平均年增率 4.8%，則以基期效果為主（圖 3）。然無論出口數量或價格，基期效果均逐月下滑。

三、半導體需求暢旺，電子零組件對 106 年台灣出口成長貢獻最大

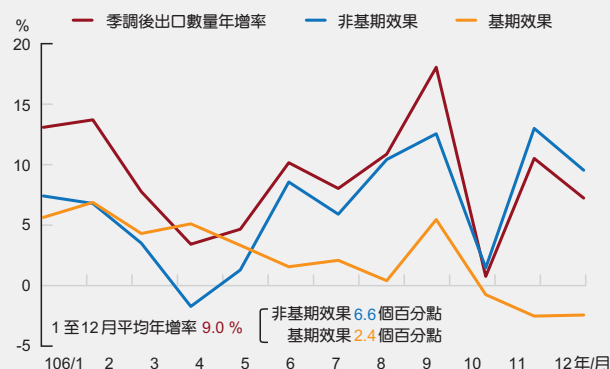
因消費性電子產品備貨需求暢旺，106 年電子零組件出口成長 15.5%，對出口貢獻達 5.1 個

圖1 台灣出口價量年增率
（美元計價）



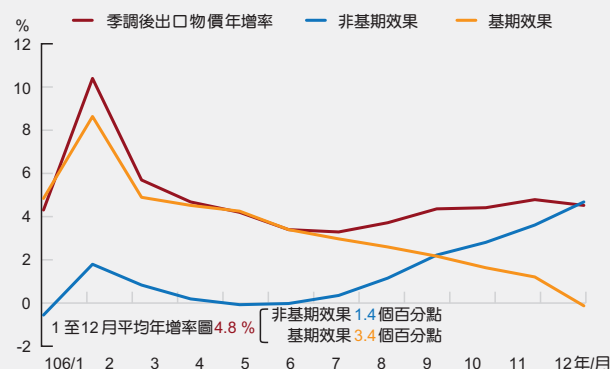
資料來源：財政部；行政院主計總處。

圖2 出口數量之基期與非基期效果



資料來源：財政部；行政院主計總處；本行計算。

圖3 出口物價之基期與非基期效果



資料來源：財政部；行政院主計總處；本行計算。

¹ 107 年 4 月 WTO 估算 106 年全球商品及服務貿易量年增率相對實質 GDP 年增率之比率，將由 105 年之 0.8 上升至 1.5。

² 94 年第 1 季至 106 年第 4 季台灣出口數量年增率與全球實質 GDP 年增率之相關係數達 0.71。

³ 出口數量年增率的估算方法係將指數化的出口金額及出口物價指數相除，先求得指數化的出口數量，再進一步估算數量年增率。

百分點，其中積體電路出口成長 18.1%，為台灣首要出口（比重 29.1%）及出超（比重 84.2%）產品，對台灣出口成長的貢獻最大。

機械出口因企業海外投資，輸出生產半導體等機械，加上智慧製造與自動化機器人蔚為趨勢，特殊功能機械出口增加，致出口增幅達 21.1%，貢獻度亦達 1.6 個百分點。

此外，中國大陸力行減污限產、提升鋼鐵品質⁴政策，致供給受到控管，加以主要國家基礎建設需求強勁，使國際鋼材價格持續攀高；國際原油市場預期 OPEC 減產協議將延至 107 年底，致原油價格觸底反彈。綜此，國際原物料價格走升，帶動台灣基本金屬與其製品、塑橡膠與其製品及礦產品出口增加（表 1）。

四、預期 107 年台灣出口成長將趨緩

展望 107 年，因全球經濟成長及亞洲區域內貿易深化略優於 106 年，以及 WTO 預估全球貿易量穩定成長，均有助維繫台灣出口動能；惟因全球經濟下行風險尚存，且基期已高，預期台灣出口成長將趨緩。未來台灣出口表現，仍受若干不確定因素影響，如：

- （一）美歐日等先進經濟體調整貨幣政策，影響國際資金移動及匯率穩定。
- （二）美中貿易衝突加劇，全球貿易保護主義升溫，以及中國大陸供應鏈在地化與美國推動製造業回流，恐影響全球供應鏈整合及台灣出口。

表 1 台灣主要產品出口表現

	105年	106年				
	年增率 (%)	金額 (億美元)	比重 (%)	增減額 (億美元)	年增率 (%)	貢獻度 (百分點)
總出口	-1.8	3,173.8	-	370.6	13.2	13.2
電子零組件	8.0	1,072.1	33.8	144.1	15.5	5.1
基本金屬與其製品	-3.7	290.5	9.2	45.1	18.4	1.6
機械	-1.7	256.0	8.1	44.5	21.1	1.6
資通與視聽產品	-1.0	341.1	10.7	39.3	13.0	1.4
塑橡膠及其製品	-5.7	229.8	7.2	30.6	15.3	1.1
化學品	-5.7	193.8	6.1	22.3	13.0	0.8
光學器材	-11.3	125.2	3.9	10.9	9.5	0.4
礦產品	-9.2	118.1	3.7	8.5	7.7	0.3

資料來源：財政部通關統計（107 年 2 月）。

⁴ 全面取締「地條鋼」（指以廢鋼鐵為原料所製成的劣質鋼材）。

專題四

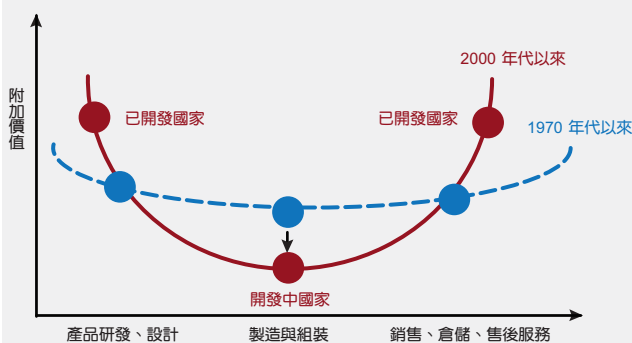
全球供應鏈之發展對台灣之啓示

企業為降低成本、提升附加價值與競爭力，基於比較利益，結合各國生產要素、產業聚落及建立長期經濟夥伴關係等要素，於各產業及地理區域交織形成網絡架構，在供應鏈上進行專業分工，促使全球供應鏈¹快速發展。

一、開發中國家與已開發國家在全球價值鏈之發展

1970 年代，全球價值鏈微笑曲線較為平坦。其後，由於國際分工與比較利益，已開發國家朝微笑曲線的兩端發展，並將生產線外移（offshoring）至製造成本較低之開發中國家；而開發中國家則偏重供應鏈中游之製造與組裝，使得 2000 年代已開發國家朝微笑曲線的兩端發展，並將附加價值較低之製造組裝外移至開發中國家，全球價值鏈微笑曲線的曲度更為明顯。

全球價值鏈微笑曲線之演進



資料來源：Decent Work in Global Supply Chains, Report IV International Labour Conference, 105th Session, 2016。

¹ 全球供應鏈（Global Supply Chain）係連接研發、設計、生產、配銷及售後服務等過程的跨國與跨企業網絡。

² 根據美國商務部國際收支資料，2017 年美國商品貿易逆差 8,100 億美元，服務貿易順差 2,440 億美元，其中，智慧財產權使用費及金融服務為美國服務貿易淨收入的主要來源。

³ 2011 年起中國大陸進行由投資、出口轉為消費導向，以及工業轉服務業的經濟「再平衡」（rebalance）結構改革，加大製造業升級、進口替代，以及供應鏈在地化之政策力道，已透過貿易管道影響全球。

隨著科技進步、運輸及資訊成本降低，全球供應鏈的複雜度日增，影響全球經濟深遠。其中，美國企業專注高附加價值的研發、設計、金融服務、市場行銷、物流及售後服務，位居微笑曲線的兩端，透過全球供應鏈的跨國合作，在國外生產製造，配銷至全球，因此服務貿易享有順差，而商品貿易則呈現逆差²。台灣位居全球供應鏈的中上游，擅長中間財製造與生產管理，與供應鏈上下游國家緊密合作，近年也逐步朝向上游（研發）發展；惟中間財多屬標準規格，易為價格接受者，擷取的附加價值相對低於美國。

二、中國大陸供應鏈在地化與美國製造業回流，推動全球供應鏈重組

2008 年美國引爆全球金融危機後，世界經濟陷入低成長，就業情況不佳，使得進口替代及在地化生產興起，尤以中國大陸供應鏈在地化最為明顯³，全球供應鏈之擴展趨緩。近年美國政府持續推動製造業回流政策，欲創造就業機會及重振其製造領先地位，尤其川普政府更進一步希望達成「購買美國商品、僱用美國人（buy American, hire American）」之目標，且美國製造業生產朝向技術驅動（technology driven），自動化程度提高，可能使全球供應鏈重組或產生新樣貌，將深刻影響各國投資、生產及貿易。

三、台灣宜提升附加價值，朝向微笑曲線兩端移動

台灣在全球價值鏈的參與程度達 67.6%，在國際分工版圖重組之下，台廠已受到中國大陸供應鏈在地化之衝擊，未來須密切關注全球供應鏈之發展，及早因應，持續推動產業升級，

鼓勵廠商朝關鍵技術及差異化發展，強化創新投資，提升附加價值，以「知識型資本」(knowledge-based capital) 提升在全球價值鏈中朝向微笑曲線兩端移動的能力。國內中小企業亦宜採整併或聯盟因應，同時也要強化教育與職業訓練，提升勞工技能，促進生產效率。

四、物價

(一) 躉售物價

106 年全球景氣穩步復甦，國際原油價格上揚，推升石油及煤製品、化學材料及基本金屬等價格，惟新台幣對美元升值減緩國內進出口物價漲幅，全年 WPI 較 105 年略漲 0.90%，係 101 年來首度轉呈正值。其中，國產內銷品及進口品分別上漲 3.44%、1.36%，出口品則下跌 1.46%。

年初以來，隨國際油價震盪走跌，WPI 年增率逐月減緩，至 6 月為 -1.74% 之全年低點；嗣隨國際原油等原物料價格走高而回升至 9 月之 1.92% 後回降，12 月為 0.31%。

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

106 年以美元計價之進口物價指數上漲 7.41%；惟新台幣對美元升值，致以新台幣計價之進口物價漲幅縮小為 1.36%，有助減輕輸入性通膨壓力。

就用途別分類觀察，權重最大（占 78.12%）之農工原料上漲 3.40%，係進口物價漲幅的主要來源，對進口物價漲幅的貢獻為 2.52 個百分點，主要係礦產品及基本金屬等價格上揚所致；資本用品（占 13.05%）及消費用品（占 8.83%）則分別下跌 5.89% 及 2.50%，對進口物價年增率的貢獻分別為 -0.89 個百分點及 -0.27 個百分點。

2. 國產內銷物價

由於全球景氣溫和復甦，進口原物料成本上揚，部分產品反映調高售價，致 106 年國產內銷物價上漲 3.44%。四大基本分類中，權重最大的製造業產品類（權重 83.99%）上漲 4.90%，係國產內銷物價漲幅的主要來源，對國產內銷物價年增率的貢獻為 3.93 個百分點。其中，菸類漲幅 22.17% 最大，主因 6 月 12 日起每包香菸菸稅調漲 20 元所致；基本金屬類上漲 15.76% 次之，主要係鋼價上揚所致。

農林漁牧業產品類（權重 6.33%）則下跌 4.80%，跌幅最大，主要係蔬菜、水果受 105 年基期較高影響，價格下跌所致。土石及礦產品類（權重 0.68%）下跌 1.62% 次之，主因砂及碎石價格下滑所致。水電燃氣類（權重

106 年進口物價指數變動分析—按用途別

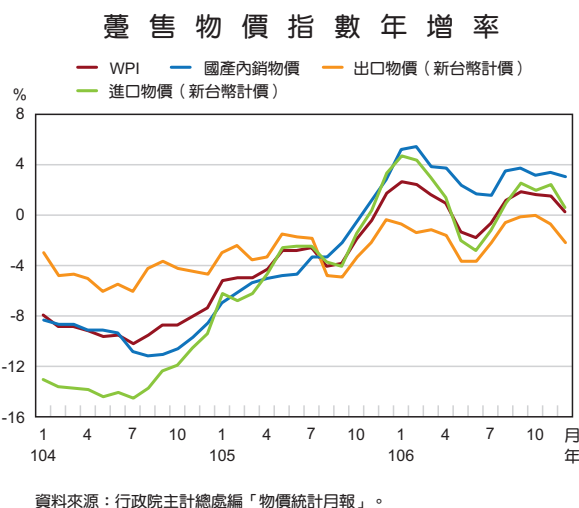
類別	權重 (%)	年增率 (%)	對進口物價年增率之影響 (百分點)
進口物價指數	100.00	1.36	1.36
農工原料	78.12	3.40	2.52
資本用品	13.05	-5.89	-0.89
消費品	8.83	-2.50	-0.27

資料來源：行政院主計總處編「物價統計月報」。

9.00%) 則略跌 0.65%，主因電價於 105 年 4 月調降費率，106 年 1 至 3 月價格相對較低所致。

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上漲 4.47%；惟新台幣對美元升值，致光學、計量、醫療儀器及其零件類與機器、電機、電視影像及聲音記錄機等設備類報價走低，致以新台幣計價之出口物價轉呈下跌 1.46%。

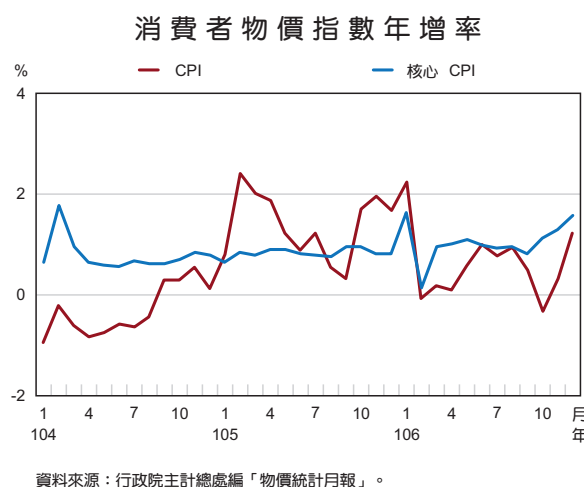


（二）消費者物價

106 年初以來，由於天候穩定，蔬菜供量增加，價格下跌，加以國際油價漲勢趨緩，CPI 年增率走緩，至 4 月為 0.10%；5 月起，受颱風豪雨及高溫等天候影響，蔬菜量減價揚，帶動 CPI 年增率緩升，至 8 月為 0.96%。9 月起，雖香菸價格反映 6 月菸稅調漲走升，以及油料費隨國際油價上漲而調高，惟蔬果價格受

上年同期颱風影響，基期較高，價格大跌，CPI 年增率回降，至 10 月為 -0.33% 之全年低點；12 月 CPI 年增率升至 1.22%，漲幅較大，主因蔬菜價格比較基期偏高因素消退，加以香菸、外食及油料費等價格上漲，全年平均為 0.62%。

至於核心 CPI 走勢，1、2 兩月受農曆春節落點影響，波動較大；3 月至 9 月各月年增率落在 0.81% 至 1.11% 之間，波動不大；10 月起，由於舊款香菸大多售完，零售商普遍反映菸稅調漲新菸售價，核心 CPI 年增率逐月走升，至 12 月為 1.57%；全年平均為 1.04%，漲幅溫和。



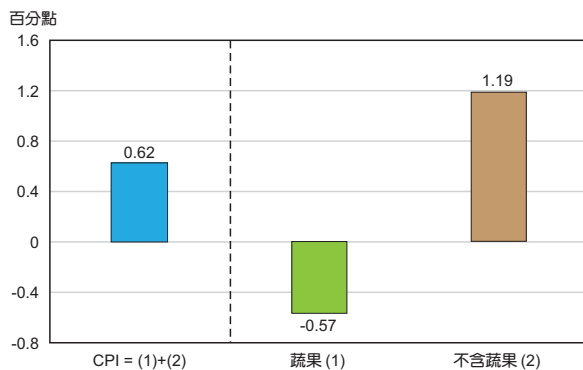
全年 CPI 上漲 0.62%，漲幅係近 8 年來次低（詳專題五），主因：

1. 蔬果價格基期偏高

105 年第 1 季遭逢百年寒害、下半年重大風災雨害等天候影響，蔬果價格高漲；106 年天候則相對良好，無較大災害，蔬果價格較 105

年下跌，兩者合計使CPI年增率下降0.57個百分點，抵消CPI大部分漲幅。

對106年CPI年增率之貢獻

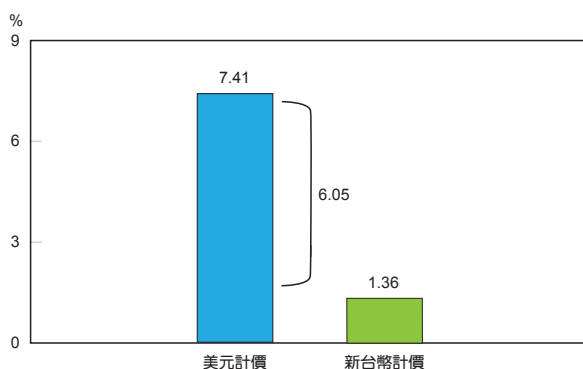


資料來源：行政院主計總處編「物價統計月報」。

2. 新台幣升值減輕輸入性通膨壓力

106年新台幣對美元升值6.17%，致以新台幣計價與美元計價之進口物價年增率相差6.05個百分點，估計CPI年增率因而減緩0.36個百分點。

106年進口物價指數年增率



資料來源：行政院主計總處編「物價統計月報」。

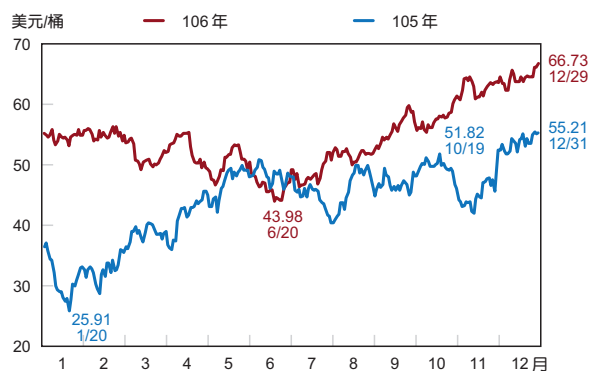
茲按CPI主要漲跌項目進一步分析如下：

1. 影響CPI上漲之主要項目

(1) 油料費及燃氣

年初以來，由於美國、利比亞及奈及利亞持續增產，加以中國大陸煉油需求降低，國際油價（布蘭特原油價格）震盪走低，至6月20日為每桶43.98美元；之後，陸續受中東地緣政治風險升溫、11月底OPEC會員國與俄羅斯宣布延長減產協議，以及12月英國北海油管關閉、利比亞油管爆炸等供給面因素影響，油價走升，至年底達66.73美元之全年高點。全年油價平均為每桶54.25美元，較105年平均之43.83美元上漲23.76%。

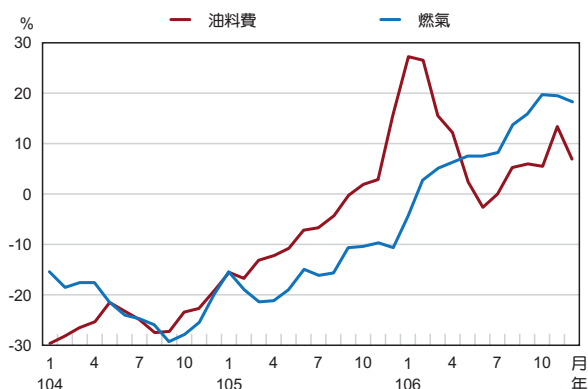
布蘭特原油價格



資料來源：Thomson Reuters Datastream。

國內油料費隨國際油價走揚而調漲，燃氣亦因業者反映進口成本調漲售價，全年平均分別上漲9.36%及9.92%，對CPI年增率的影響分別為0.23及0.07個百分點。

油料費及燃氣價格年增率



資料來源：行政院主計總處編「物價統計月報」。

(2) 外食費

由於基本工資調高及勞基法新制實施，餐飲業者人事成本增加，加以食材成本上揚，外食價格反映成本陸續調漲，全年上漲1.99%，對CPI年增率影響0.21個百分點。

(3) 房租

房租延續多年來緩步上揚趨勢，年增0.92%，對CPI年增率影響0.17個百分點。

(4) 香菸

6月12日起，每包香菸之菸稅大幅調高20元；8月起，菸品售價逐漸反映調漲，致香菸及檳榔價格上漲8.09%，對CPI年增率的影響為0.10個百分點。

(5) 其他漲幅較大的項目

其他漲幅較大的項目包括：水產品價格上

漲4.84%，對CPI年增率影響0.09個百分點，主因本年高溫致文蛤等養殖水產品大量死亡，加以開發中國家對遠洋漁獲需求增加所致。醫療費用上漲2.23%，對CPI年增率的影響為0.06個百分點，主要係政府自4月起推動分級醫療，調漲門診基本部分負擔，以及業者反映營運成本，調升掛號費所致。

2. 影響CPI下跌之主要項目

(1) 蔬菜、水果

由於105年遭逢寒害、重大風災雨害等天候影響，蔬果價格高漲，比較基期較高；106年天候則相對平穩，無較大災害，致蔬果價格分別下跌14.51%、3.23%，對CPI年增率之影響分別為-0.47及-0.10個百分點。

(2) 電費

電價因105年4月依新版電價公式反映成本調降效應延續至106年3月，致電費下跌2.44%，對CPI年增率的影響-0.05個百分點。

(3) 通訊費

年初以來，業者陸續調降網路費及行動電話費等通訊費率，致通訊費下跌1.48%，對CPI年增率的影響-0.05個百分點。

106 年 CPI 主要變動項目分析

項目	年增率 (%)	對CPI年增率之影響 (百分點)
CPI	0.62	0.62
油 料 費	9.36	0.23
外 食 費	1.99	0.21
房 租	0.92	0.17
香菸及檳榔	8.09	0.10
水 產 品	4.84	0.09
燃 氣	9.92	0.07
醫 療 費 用	2.23	0.06
肉 類	2.31	0.05
教養娛樂服務	0.43	0.05
合 計		1.03
蔬 菜	-14.51	-0.47
水 果	-3.23	-0.10
電 費	-2.44	-0.05
通 訊 費	-1.48	-0.05
合 計		-0.67
其 他		0.26

資料來源：行政院主計總處編「物價統計月報」。

專題五

台灣通膨率減緩並趨於穩定的原因

1990 年代中期以來，由於生產自動化、商品高科技化、經貿全球化與自由化程度加深，加以主要國家通膨預期降低，全球通膨率減緩¹，台灣亦然。

與主要國家比較，台灣通膨率長期維持在相對低而穩定（low and stable）的水準；1996 年至 2017 年平均通膨率為 1.07%，年平均波動幅度亦僅 1.07%²。

全球與台灣 CPI 年增率

單位：%

	全球	台灣
1986~1995年平均	8.08	2.98
1996~2016年平均	4.08	1.07*

註：* 台灣為 1996~2017 年資料。
資料來源：世界銀行；行政院主計總處。

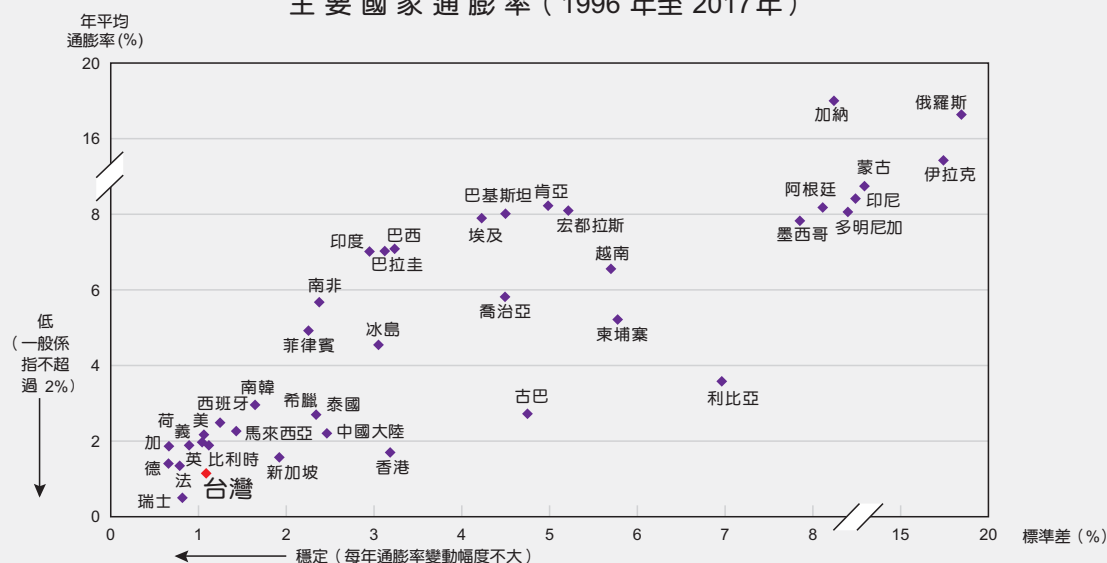
一、台灣物價易受進口原物料行情及天候影響，短期呈現較大波動

（一）台灣屬小型開放經濟體，加以天然資源缺乏，生產所需主要原物料大多仰賴進口，尤以原油、燃氣等能源為然，物價變動深受國際商品及原物料行情影響。

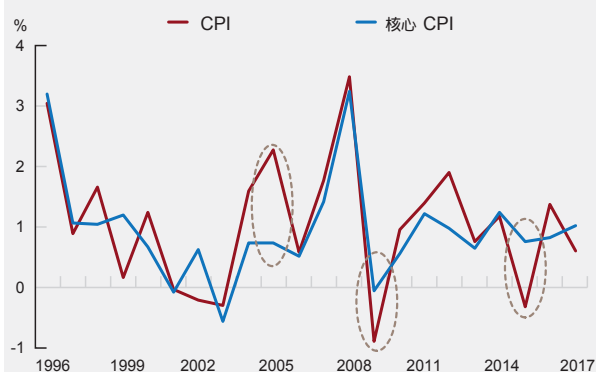
¹ 詳 IMF (2016), "Global Disinflation in an Era of Constrained Monetary Policy," *World Economic Outlook* Chapter 3, Oct. ; Gregor Schwerhoff & Mouhamadou Sy (2014) "The Non-Monetary Side of the Global Disinflation," *Open Economies Review*, Springer, vol. 25 (2), pp. 337-371, Apr. °

² 年平均通膨率之波動幅度係指標準差。

主要國家通膨率（1996年至2017年）



CPI 與核心 CPI 年增率



果及能源之CPI（即核心CPI）波動幅度較CPI小，為央行執行貨幣政策的重要參考指標之一⁴。

二、供給面成本普呈下降、需求面成長明顯放緩，係1990年代中期以來台灣通膨率減緩主因

（一）供給面成本普呈下降，抑低通膨率

國內進口物價平穩，市場加速開放競爭，加以薪資成長明顯減緩，且不及勞動生產力的成長，致單位產出勞動成本轉呈下降⁵；益以學雜費與醫療健保部分負擔等基本民生費率漲幅減緩⁶，以及機動調降重要民生物資之關稅、貨物稅，另房租趨穩⁷，均有助於物價穩定。

- （二）台灣屬海島型氣候，6月至10月間常受颱風、豪雨影響蔬果供應，致市場價格波動大³。
- （三）蔬果（占CPI權重4.23%）與能源（權重6.75%）價格變動非央行所能控制，剔除蔬

³ 2016年初，天候酷寒亦造成蔬果大量減產，蔬果價格大幅上揚。

⁴ 例如，核心CPI年增率較CPI年增率穩定（1996~2017年標準差為0.85%，較CPI之1.07%小），平均數為0.98%，亦低於CPI之1.07%。

⁵ 工業部門單位產出勞動成本年增率由1986~1995年平均之3.38%降至1996~2016年平均之-1.63%。

⁶ 運輸費、水費、電費、學雜費及醫療健保部分負擔等費率（占CPI權重達16.62%），對CPI年增率貢獻由1986~1995年平均之0.56個百分點降至1996~2017年平均之0.14個百分點，降幅0.42個百分點，在上述兩段期間對CPI年增率下降1.91個百分點，貢獻近22%。

⁷ 房租（占CPI權重達18.22%）年增率由1986~1995年平均之3.62%降至1996~2017年平均之0.41%，估計對CPI年增率貢獻由0.66個百分點降至0.07個百分點，降幅0.59個百分點。

(二) 需求面成長明顯放緩，抑制拉升物價之力道

失業率攀升，薪資成長下滑，家庭可支配所得增幅下滑；加以生育率走低，致人口成長趨

緩，經濟成長亦減緩，均抑制民間消費需求成長，不易拉升物價。

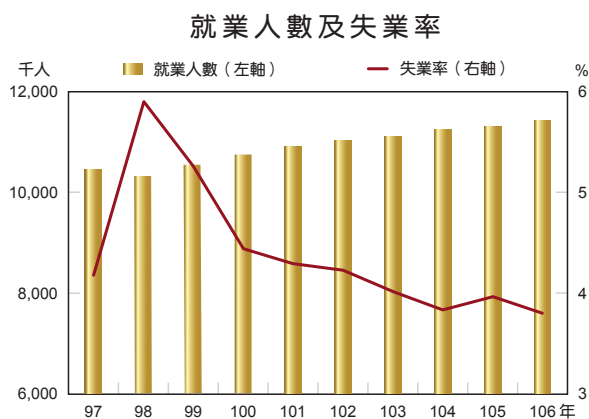
五、就業與薪資

（一）就業人數增加

106年以來，國內景氣持續復甦，勞動市場情勢改善，全年平均就業人數為1,135.2萬人，較上年增加8.5萬人或0.75%。

以行業別言，服務業及工業部門全年平均就業人數分別較上年增加6.5萬人或0.98%，以及2萬人或0.49%；惟農業部門則減少1千人或0.14%。就業比重以服務業部門的59.31%最高，較上年上升0.14個百分點；工業與農業部門的就業比重分別為35.79%與4.90%，各降0.09及0.05個百分點。

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，占就業比重44.99%）全年平均就業人數增加5萬人或0.99%；服務及銷售工作人員（就業比重為19.65%）增加2.5萬人或1.13%；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，就業比重為35.36%）增加9千人或0.22%。



資料來源：行政院主計總處編「人力資源統計月報」。

（二）失業情況改善

106年失業率除於春節後（2月）及暑期（6至8月），受轉職及畢業生尋職等季節性因素影響而上升外，大致呈下降走勢，至12月為3.66%；全年平均3.76%，係90年以來最低。

由於勞動市場情勢改善，全年平均失業週數較上年減少0.85週，為24.22週。以年齡層言，青少年（15至24歲）及中高年（45至64歲）失業週數分別增加0.01週及0.24週，各為19.92週及26.32週；壯年（25至44歲）則縮短1.54週，為25.47週。又長期失業人數（失業期間長達53週以上）為6.3萬人，較上年減少6千人。

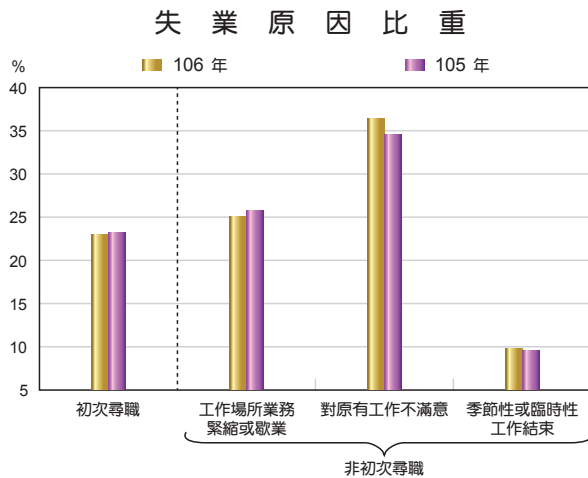
以下分別就失業原因、年齡與教育程度別失業情形析述如次：

1. 失業原因：仍以對原有工作不滿意為主因

106年平均失業人數為44.3萬人，較上年減少1.7萬人或3.52%，主要係非初次尋職失業者減少1.2萬人或3.31%；其中，以工作場所業務緊縮或歇業而失業者減少7千人或5.98%最多，因該項原因而失業者占總失業人數比重由上年之26.30%降至25.63%。至於占總失業人數比重最高者仍為對原有工作不滿意而失業者，較上年微增1千人或0.95%。

2. 年齡與教育程度別：青年及高學歷失業率較高

106年青少年（15至24歲）失業率較上年減少0.20個百分點，為11.92%，在各年齡別中



資料來源：行政院主計總處編「人力資源統計月報」。

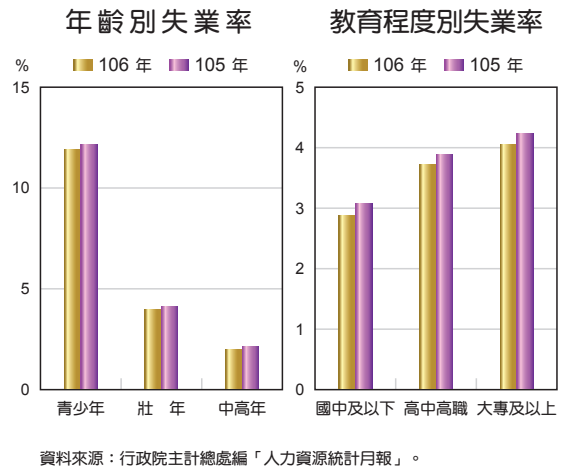
仍屬最高。至於壯年（25 至 44 歲）與中高年（45 至 64 歲）失業率亦分別較上年減少 0.15 與 0.16 個百分點，為 3.93% 與 1.99%。

在教育程度別方面，大專及以上教育程度者失業率雖較上年減少 0.17 個百分點，為 4.06%，惟仍為各教育程度別中最高；國中及以下與高中高職教育程度者失業率亦分別較上年減少 0.19 與 0.16 個百分點，為 2.90% 與 3.74%。

（三）勞動力增加，勞動力參與率上升

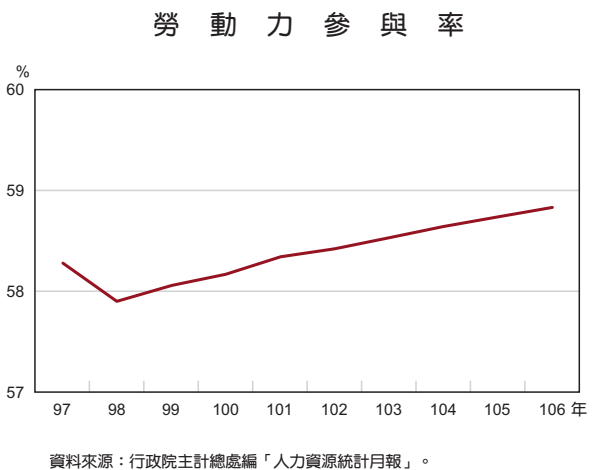
106 年勞動力（就業人數加上失業人數）較上年增加 6.8 萬人或 0.58%，為 1,179.5 萬人；非勞動力亦增加 1.9 萬人或 0.23%，為 825.4 萬人。全年平均勞參率為 58.83%，較上年上升 0.08 個百分點。

就性別分析，男性勞參率上升 0.08 個百分點，為 67.13%；女性勞參率亦上升 0.12 個百分點，為 50.92%，顯示近年政府致力落實性別平



等，改善職場環境及輔導婦女就業等政策成效顯現。

就年齡別而言，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 1.31、0.44 及 0.40 個百分點，至 32.68%、88.26% 及 62.82%。雖自 99 年以來國內勞參率逐年緩步上升，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，且中高年齡者提早退休所致。因應國內勞動力逐漸高齡化，近年政府積



極推動促進中高齡者就業措施，並強化青年多元就業方案，成效可望逐漸顯現。

106 年主要國家勞動力參與率

單位：%

國家	台灣	美國	日本	南韓	新加坡
勞動力參與率	58.83	62.9	60.5	63.2	67.7

資料來源：各國官方統計。

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0.18個百分點至40.57%及62.24%；惟大專及以上勞參率則減少0.62個百分點至66.67%。

（四）薪資與勞動生產力緩步上升

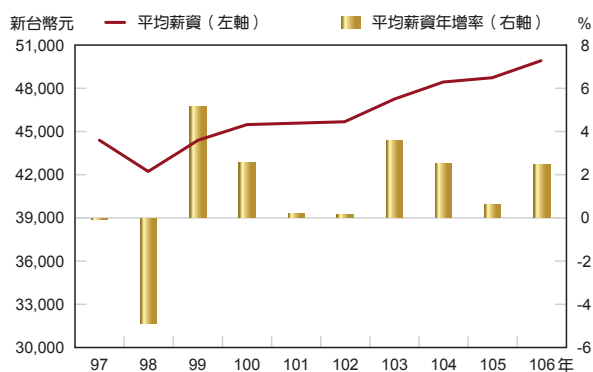
106 年非農業部門每人每月平均薪資為49,989元，較上年增加2.46%；以消費者物價指數平減後之實質薪資增加1.83%，至47,271元之歷年最高。其中，經常性薪資為39,953元，增加1.82%，實質經常性薪資增加1.20%；非經常性薪資為10,036元，增加5.07%，實質非經常性薪資亦增加4.42%，主因105年下半年以來景氣回溫，106年廠商增加發放年終及績效獎金，加以勞動新制實施，加班費增加所致。

儘管106年薪資成長增溫，惟2000年代以來，國內薪資成長低緩情況較全球明顯（詳專題六），提振薪資須由政府、企業及勞工共同積極因應。

工業與服務業部門每人每月平均薪資分別為48,187元與51,374元，均較上年增加

2.46%，實質薪資亦均增加1.83%。而工業與服務業部門之經常性薪資分別較上年增加1.68%與1.89%，實質經常性薪資亦各增加1.05%與1.27%。

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」。

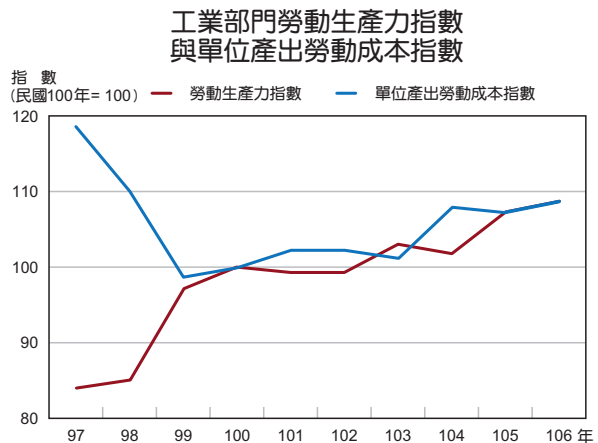
各中業別平均薪資中，以電力及燃氣供應業之94,551元最高，金融及保險業之86,294元次之；而教育服務業⁷之25,288元最低，住宿及餐飲業因部分工時受僱員工較多，為33,527元則係次低。在平均薪資變化上，106年除營造業較上年減少0.78%外，其他各業均見成長，並以礦業及土石採取業增幅7.45%最大，不動產業4.85%次之。

勞動生產力方面，由於全年生產增幅高於總工時增幅，致工業及製造業的勞動生產力指數分別較上年增加1.37%與2.10%。製造業中，以產業用機械設備維修及安裝業增幅15.47%最高，飲料及菸草製造業增幅13.79%次之。

單位產出勞動成本方面，由於受僱者總薪

⁷ 僅含短期補習班及汽車駕駛訓練班。

資增幅，高於生產增幅，致工業及製造業之單位產出勞動成本指數分別較上年增加 1.25% 與 0.60%。製造業中，以成衣及服飾品製造業增幅 17.10% 最大，石油及煤製品製造業增幅 10.40% 次之。



資料來源：行政院主計總處編「薪資與生產力統計月報」。

專題六

台灣薪資成長低緩問題與建議

近年全球面臨薪資成長低緩現象，台灣亦然。薪資成長低緩，使勞動報酬份額 (labor income share) 下降，所得分配不均，抑制民間消費，影響經濟永續成長，成為各國施政高度關注議題。因此，南韓、日本、新加坡、美國、德國等主要國家積極採取調高最低工資及對加薪之企業減稅或補貼等提振薪資措施，值得借鏡。

台灣薪資成長低緩問題，反映勞動供需、產業及制度面等長期結構問題。基於勞動市場並非完全競爭之有效率市場，工資比較會低於均衡工資。短期，政府宜針對勞動市場作為，保障低薪員工權益，並透過立法提升企業加薪意願；惟中長期，仍須透過產業轉型，提高企業獲利（加薪）能力；並提振投資與教育改革，提高勞動生產力，讓企業願意主動為員工加薪，

方為治本之道。

一、薪資成長低緩為全球現象，惟台灣較為明顯

2000 年代以來，全球實質薪資成長緩慢，2001~2015 年平均成長 2.2%¹；惟台灣 2001~2017 年平均名目薪資成長 1.1%，平均實質薪資則僅成長 0.1%。

國際勞工組織 (ILO)² 指出，受技術進步、全球化、金融化³，以及勞工議薪能力減弱影響，全球薪資成長趨緩，致勞動報酬份額下降⁴。1990 年至 2016 年間，台灣受僱人員報酬比重下滑 7.2 個百分點，主因薪資成長減緩，國內發展資本密集產業（固定資本消耗比重上揚），以及企業未充分將經濟成長果實分配給勞工（營業盈

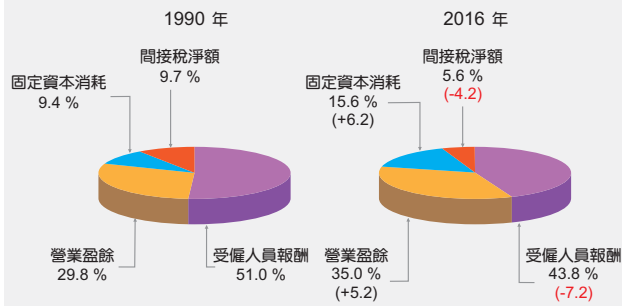
¹ 引述自國際勞工組織 (ILO) 資料庫。

² 詳 Lavoie, M. and E. Stockhammer (2013), *Wage-led growth: An Equitable Strategy for Economic Recovery*, ILO。

³ 金融化 (financialization) 係指企業金融活動日益頻繁，削弱勞工薪資議價的地位：(1) 公司治理追求股東價值極大化，企業提高利潤壓力增加，致採取壓低成本之經營策略，(2) 金融市場操作可獲高報酬，致企業將未分配盈餘投入金融市場，而非分配給勞工。

⁴ 2014 年全球 133 個國家勞動報酬份額之中位數為 53%，較 2005 年之 55% 降低 2 個百分點。其中，有 91 國的勞動報酬份額減少，10 國持平，32 國增加。詳 ILO (2016), "Global Wage Report 2016/17: Wage Inequality in the Workplace," Dec. 15。

台灣 GDP 分配



註：1. 括弧內為 2016 年數值較 1990 年數值之差距，單位為百分點。

2. 間接稅淨額，係生產及進口稅淨額。

資料來源：行政院主計總處。

餘比重上升)。

二、台灣薪資成長低緩主因

(一) 勞動供需面因素

近年國內經濟成長走緩、民間投資不振；加以技術進步，企業轉向自動化生產，且全球化帶來產業外移，低階勞力被新興國家取代，均降低勞動需求，不利薪資成長。2017 年受僱員工每月主要工作之經常性收入 3 萬元以下者，集中於低技術勞工（占 86%）⁵。

此外，高等教育快速擴張，高學歷勞動供給增加；技職教育式微，學用落差，致社會新鮮人薪資成長不易。2016 年大學學歷之初任人員經常性薪資僅略高於 2000 年，且低於 3 萬元⁶。

(二) 產業面因素

台灣產業轉型緩慢，且於全球價值鏈之附加

價值較低⁷，致企業多陷入壓低勞動成本的削價競爭模式。2017 年受僱員工每月主要工作之經常性收入 3 萬元以下者，集中於傳統服務業之批發零售、住宿餐飲及支援服務（三者占比 36%）及製造業（占 32%）。

再者，國內產業多屬中小企業，獲利能力較低⁸，限縮企業加薪能力。2016 年調升經常性薪資之民營企業比重，中小企業低於 5.5 成，500 人以上大企業則近 8 成⁹。

(三) 制度面因素

企業用人成本包含薪資與非薪資報酬；隨勞退新制實施與勞、健保費率調高，雇主非薪資成本增加，影響雇主調薪意願。又國內工會力量薄弱，勞工對薪資議價能力低，加以企業僱用趨彈性化，相對低薪之非典型僱用¹⁰漸增，不利整體薪資成長。

三、強化提振薪資措施之建議；須由政府、企業、勞工共同積極因應

(一) 短期策略

1. 保障低薪員工基本生活薪資

(1) 勞動市場並非完全競爭市場，訂定最低工資可增加就業，且提升低薪勞工的工資。2016 年台灣基本工資相對薪資中位數、平均數比率分別為 49.3%、41.0%，相較主要國家尚有調升

⁵ 包含「技藝有關工作人員、機械設備操作及勞力工」、「服務及銷售工作人員」、「事務支援人員」、「農、林、漁、牧業生產人員」，詳主計總處 2017 年人力運用調查統計。

⁶ 詳勞動部 2016 年職類別薪資調查。

⁷ 台灣居全球供應鏈的中上游，擅長中間財製造與生產管理，中間財多屬標準規格，易成為價格接受者，擷取的附加價值相對較低。詳中央銀行(2017)，「全球供應鏈之發展—兼述近年美國製造業回流之議題」，理監事會後記者會參考資料，3 月 23 日。

⁸ 依經濟部資料，2016 年底中小企業家數及就業人數比重分別高達 98% 及 78%；2015 年中小企業營業獲利率（=本期損益/營業收入淨額）為 2.94%，低於大企業之 5.39%。

⁹ 詳主計總處 2016 年受僱員工動向調查報告統計表之「表 19 各業廠商調整員工經常性薪資之廠商與員工人數比率—按公營與民營事業單位規模分」。

¹⁰ 非典型業者多屬短期、非專業性工作，以時薪計薪居多。2017 年部分工時者每月經常性收入僅 15,442 元，且低於 3 萬元之比重達 92%。詳主計總處 2017 年人力運用調查統計。

空間；未來在經濟條件許可且搭配勞動生產力成長下，可合理適度調高基本工資。

(2)宜加速推動最低工資法等勞工專法立法，落實保障低薪勞工。

(3)借鏡新加坡「漸進式調薪模式」(Progressive Wage Model, PWM)精神，強化低薪族群之技職培訓；鼓勵企業將勞工技能認證列入加薪考量因素；勞工亦宜主動提升專業技能，以利爭取較高薪資。

2. 提升企業加薪意願

(1)宜加速有助提振薪資之相關法案立法時程（如公司法、醫療法修正草案），以擴大企業加薪成效。

(2)鼓勵善盡企業社會責任 (Corporate Social Responsibility, CSR)，政府與民間採購、政府補助企業研發計畫，宜將加薪列入評選項目，以增加企業加薪誘因。

(二) 中長期策略

- 1. 鼓勵技術創新，加速產業轉型，提高產品附加價值，強化企業加薪能力。
- 2. 提振投資，增加勞動需求：落實排除投資障礙；推動大型指標投資案，提振民間投資信心；積極爭取加入區域整合，以提振出口帶動投資意願，創造加乘效果。
- 3. 強化教育訓練，大學基礎學科研究及技職教育並重；改善學用落差，促進勞動生產力成長，讓企業主動為勞工加薪。

2016 年主要國家最低工資相對薪資中位數、平均數比率

單位：%

國別	台灣	澳洲	法國	德國	日本	南韓	英國	美國
最低工資相對薪資中位數比率	49.3	53.8	60.5	46.7	39.7	50.4	49.0	34.9
最低工資相對平均薪資比率	41.0	44.7	49.0	41.6	34.6	39.7	40.8	24.8

資料來源：行政院主計總處；OECD 資料庫。

參、國內金融篇

參、國內金融篇

一、國內金融情勢概述

106年本行政策利率維持不變，各銀行存放款牌告利率皆持穩，惟本國銀行存款及放款加權平均利率則均呈微幅下滑。隨景氣回溫、房市交易量增及股市活絡，銀行放款成長增加，致貨幣機構放款與投資成長上升；惟因部分存款流入壽險公司，日平均M2年增率呈現下降走勢。市場資金充裕，金融業隔夜拆款加權平均利率持穩於低檔，票券市場利率則大抵較上年微幅走升；資本市場受美國聯準會升息及美債殖利率上升影響，10年期公債市場利率轉呈上升。至於新台幣匯率受國際美元走弱、外資淨匯入增加，以及Fed升息等因素交互影響，全年新台幣對美元呈現震盪走升趨勢。股票市場在美股迭創新高及外資買超台股等因素推升下，股價由年初最低點一路震盪走升，於5月站上萬點，並於11月23日達全年最高點後，受國際股市走跌及外資賣超等因素影響，回檔下修。

（一）準備貨幣、貨幣總計數M2年增率下降

106年準備貨幣全年平均年增率由上年之5.92%下降為5.04%，主要係因活期性存款成長減緩，金融機構存放本行準備金增加幅度較

上年減少所致。在廣義貨幣總計數方面，日平均M2則因部分存款流入壽險公司，全年平均年增率由上年之4.51%降至3.75%，惟仍落在貨幣成長目標區（2.5%至6.5%）內。至於狹義貨幣總計數M1B全年平均年增率亦由上年之6.33%降至4.65%，主要因銀行活期性存款成長減緩，以及上年基期較高所致。

（二）放款與投資成長上升

因先進經濟體貨幣政策逐步正常化，加以全球政經及金融情勢不確定性仍高，銀行投資仍屬保守，惟受國內景氣回溫、房市交易量增及股市活絡影響，民間部門資金需求轉強，放款成長增加，106年底全體貨幣機構放款與投資年增率由上年底的3.89%上升至4.82%；全年平均年增率亦由上年的4.13%升為106年的4.79%。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106年底全體非金融部門取得資金總額年增率為3.69%，高於上年底之2.56%。

（三）存、放款加權平均利率微幅下滑

由於本行政策利率維持不變，各銀行存放款牌告利率均持穩，106年底五大銀行一年期定存牌告利率與105年底同為1.04%，放款基

準牌告利率2.632%，亦與105年底相當。至於五大銀行新承做放款加權平均利率則由105年底之1.468%，跌至1.414%，主要係因地方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，106年本國銀行存款及放款加權平均利率均呈微幅下滑。其中，存款加權平均利率受新台幣定期性存款比重下降影響，平均利率下降0.07個百分點；放款加權平均利率因部分行庫承做地方政府及公營事業低利貸款增加，致平均利率亦下降0.09個百分點。

（四）貨幣市場利率漲跌互見、10年期公債殖利率上升

由於國內景氣回溫，在物價持穩之情況下，本行持續透過公開市場操作，調節市場資金，維持貨幣於適度寬鬆局面，金融業隔夜拆款加權平均利率持穩於低檔，全年約在0.17%及0.18%間波動。票券市場方面，由於市場資金充沛，各天期票券平均利率均呈狹幅波動，惟景氣回溫，資金需求上升，平均利率則大抵較上年微幅走升。

債券市場方面，受國內股市熱絡，資金由債市轉向股市，以及美國聯準會升息影響，10年期指標公債殖利率轉呈上升。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1,635億元。在公司債發行方面，106年公司債發行規模較上年增加，主要因公營事業為擴建廠房，發行新債所致。

（五）新台幣兌美元匯率震盪後走升

106年1月4日新台幣兌美元匯率32.260元為全年最低點。嗣後因外資匯入，以及美國總統川普表示美元太過強勢，將損傷美國經濟，國際美元走弱，致新台幣對美元走升。Fed於6月15日升息，且公布將縮減資產負債表，加以部分外資撤離亞洲，新台幣對美元微幅回貶。7月初以後，因投資人認為Fed升息步調可能放緩，國際美元疲弱，加上外資持續匯入，新台幣對美元再呈升值趨勢，12月28日達全年最高點29.840元。若與去年底比較，106年底新台幣對美元升值8.14%，全年平均亦較上年升值6.17%。

（六）股價指數震盪走高後再回跌

106年初以來，由於國內外景氣復甦、美股迭創新高及外資買超台股等因素，推升台股由1月3日全年最低的9,273點，一路震盪走升，於5月站上萬點。之後，雖有朝鮮半島緊繃等諸多利空因素，惟因本國自然人積極參與台股交易，使股價持續震盪走高至11月23日全年最高的10,855點，創28年來新高。隨後受國際股市走跌及外資賣超等因素影響，台股回檔下修，至12月底為10,643點，較去年底上漲15.01%。至於全年平均股價指數為10,208點，較上年平均上升16.49%；日平均成交值為974億元，較上年擴增41.78%，主要因現股當沖交易稅率減半政策，激勵現股當沖占總成交金額比重大幅上升所致。

二、貨幣機構經營情況

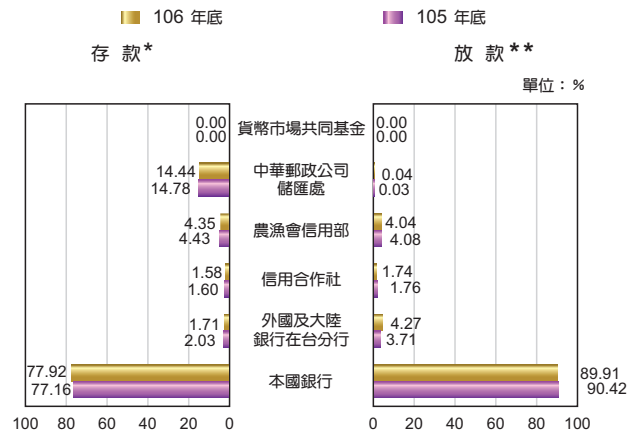
(一) 貨幣機構家數與市占率

106年底國內貨幣機構（不含中央銀行，以下同）總機構共計403家，較去年底減少1家。其中，中華開發工業銀行於3月中改制為創業投資之營運模式，致本國銀行家數減少1家；外國及大陸銀行在台分行、信用合作社及農漁會信用部家數則維持不變。

此外，由於元大商業銀行募集之貨幣市場共同基金於5月清算，目前市場上已無貨幣市場共同基金。金融控股公司家數亦與去年底相同，仍維持16家。

存款市占率方面，106年底本國銀行之市占率升至77.92%，主要係因全年外資呈淨匯入，以及股市交易活絡，股價指數與成交值上揚，以致活期性存款增加；加上受Fed升息影響，本國銀行提高美元存款利率，加以新台幣兌美元升值，民眾從事換匯行為較多，外匯存款大幅增加所致。由於部分活期性及定期性存

各類貨幣機構存款與放款市場占有率



註：* 不含銀行承做結構型商品本金。

** 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」。

款流向本國銀行，106年底市占率較大的中華郵政公司儲匯處占比降至14.44%；外國銀行及大陸銀行在台分行、農漁會信用部及信用合作社市占率亦分別降至1.71%、4.35%及1.58%。

放款市占率方面，106年底本國銀行續降至89.91%，主要係因政府稅收及國庫收入增加，加上國際油價上揚，中油獲利增加，以及台電大舉發行公司債，政府及公營事業之借款需求均減少所致。外國銀行及大陸銀行在台分

各類貨幣機構家數

項 目	106 年底	105 年底	變動數
總機構家數	403	404	-1
本國銀行	39	40	-1
外國及大陸銀行在台分行	29	29	0
信用合作社	23	23	0
農漁會信用部	311	311	0
中華郵政公司儲匯處	1	1	0
分支機構單位	6,106	6,111	-5
國內	5,898	5,908	-10
國外	147	141	6
國際金融業務分行	61	62	-1

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」；本行金融業務檢查處。

行，由於放款利率較其他貨幣機構為低，106 年對企業放款成長較多，其市占率續升至 4.27%。中華郵政公司儲匯處之市占率略增至 0.04%，主要係對票券公司拆款金額增加。基層金融部分，農漁會信用部與信用合作社之市占率則分別降至 4.04% 及 1.74%。

（二）資金來源與用途

106 年底，貨幣機構資金來源為 48 兆 5,702 億元，較上年底增加 2 兆 1,576 億元，各項餘額均較上年底增加。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微幅下降，惟仍接近 8 成 5，年增率則上揚至 4.42%；其中，定期性存款方面，因 106 年新台幣兌美元升值幅度逾 8%，市場增持美元存款，外匯存款餘

額及年增率均遽升影響，致定期性存款年增率大幅上揚至 5.18%。至於其他項目餘額增加，則係因人壽保險公司存入貨幣機構之存款增加，以及銀行整體獲利成長使權益增加所致。

106 年各項資金用途餘額均較上年底增加。就整體放款觀察，106 年底全體銀行放款餘額占資金用途比重仍逾 5 成，由於景氣回溫、房市回穩及股市活絡影響，貨幣機構承做企業及個人放款增加，整體放款年增率及比重均呈上揚；其中，外幣放款由上年底之負成長轉呈大幅成長 29.11%，主因新台幣持續升值，以及外銷出口成長帶動下，企業外幣資金需求提高所致。至於國外資產淨額年增率為 6.16%，略較上年底下滑。

由於貨幣機構資金充沛，106 年底證券投

貨幣機構資金來源與用途¹

單位：新台幣億元；%

項 目	106年底			105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	149,501	30.78	3.12	144,973	31.24	5.61	4,528	-0.46
定期性存款 ³	260,288	53.59	5.18	247,474	53.32	2.54	12,814	0.27
新台幣存款	203,574	41.91	1.17	201,220	43.35	1.14	2,354	-1.44
外匯存款 ⁴	56,714	11.68	22.61	46,254	9.97	9.12	10,460	1.71
政府存款	9,384	1.93	4.81	8,953	1.93	5.83	431	0.00
其他項目	66,529	13.70	6.06	62,726	13.51	3.53	3,803	0.19
合 計	485,702	100.00	4.65	464,126	100.00	3.68	21,576	0.00
資金用途：								
國外資產淨額 ⁴	47,690	9.82	6.16	44,924	9.68	8.83	2,766	0.14
放款	263,787	54.31	5.00	251,221	54.12	3.57	12,566	0.19
新台幣放款	253,094	52.11	4.18	242,939	52.34	3.78	10,155	-0.23
外幣放款 ⁴	10,693	2.20	29.11	8,282	1.78	-2.27	2,411	0.42
證券投資 ⁵	57,245	11.79	5.48	54,271	11.69	5.81	2,974	0.10
購買央行定存單	77,937	16.05	4.10	74,868	16.13	1.00	3,069	-0.08
存放央行存款 (含準備性存款)	39,043	8.03	0.52	38,842	8.38	1.15	201	-0.35

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。

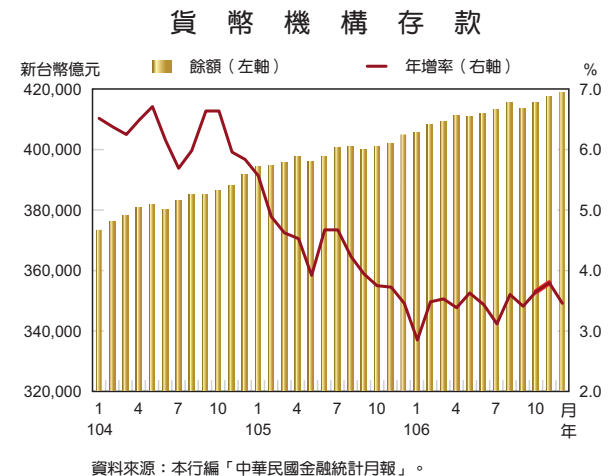
資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

資、購買央行定存單餘額均續呈增加。106年底貨幣機構證券投資較去年底增加 2,974 億元，惟因先進經濟體貨幣政策逐步正常化，以及影響景氣不確定性仍多之影響，銀行投資仍顯保守，致年增率略降至 5.48%。至於購買央行定存單占資金用途比重不及 2 成，年增率則較去年底為高。

(三) 存款

由於市場資金持續充裕，106年底貨幣機構存款餘額為 41 兆 9,173 億元，較去年底增加 1 兆 4,006 億元。年內除 5 月因部分民眾追求較高報酬，定存到期後不再選擇續存，轉而購買類定存的壽險商品，以及 9 月因外幣保單熱賣，導致存款餘額減少外，其餘各月存款餘額均較上月增加；惟因上年基期較高，本年底年增率為 3.46%，接近去年底之 3.45%。

就年增率走勢觀察，由於 106 年外資淨匯



入較上年為多，加以放款與投資成長動能亦較高，存款年增率大抵呈上升趨勢。其中，1 至 5 月除了 4 月受股市成交值下降，證券劃撥存款較上月減少，加以外資淨匯入減少，致存款年增率下滑之外，其餘各月年增率均走升。

繼而 6 至 12 月期間，除 6、7 月因放款與投資成長動能下滑，加以 6 月外資淨匯入減少，7 月外資轉呈淨匯出，致存款年增率下降；9 月因壽險外幣保單銷售熱絡，致存款年增率下

貨幣機構各類存款¹

單位：新台幣億元；%

年 / 月底	活性性存款		定期性存款 ²		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
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
106 / 12	149,501	3.12	260,288	3.60	9,384	4.82	419,173	3.46
106 / 1	143,311	4.33	253,400	1.94	8,703	5.60	405,414	2.85
2	143,738	4.70	256,531	2.69	8,242	6.72	408,511	3.47
3	143,076	4.13	258,053	3.10	8,313	6.53	409,442	3.52
4	142,974	3.35	259,876	3.37	8,272	4.47	411,122	3.38
5	143,233	4.16	258,778	3.39	8,668	2.03	410,679	3.63
6	144,284	4.60	258,418	2.77	8,945	4.00	411,647	3.43
7	145,897	4.57	257,891	2.30	9,319	2.71	413,107	3.10
8	148,675	4.39	258,001	3.14	8,971	3.91	415,647	3.60
9	147,301	4.21	257,464	2.97	9,121	3.18	413,886	3.41
10	148,297	4.06	258,312	3.39	9,068	3.61	415,677	3.63
11	147,874	4.17	260,343	3.68	9,220	0.51	417,437	3.78
12	149,501	3.12	260,288	3.60	9,384	4.82	419,173	3.46

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. 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」。

滑；12月則因外資再度轉呈淨匯出，加以放款與投資成長明顯減緩，致存款年增率下滑之外，其餘各月年增率均呈上升。

1. 活期性存款

106年活期性存款受台股交易活絡影響，年底餘額較去年底增加3.12%，惟因部分存款流入定期性存款與保險公司，致各月底年增率大抵呈下降走勢。

上半年，活期性存款變動主要受到股票市場交易情形之影響。例如，1、2、5、6月因股市活絡，股價指數與成交值均大幅增加，致年增率上升；惟3、4月則因投資人轉趨保守，股市成交值減少，加以部分存款流向保險公司，致年增率下降幅度明顯。

下半年，活期性存款年增率仍呈下降趨勢，其中，第3季因正值股利發放期間，部分民眾以現金股利購買類定存的壽險商品，部分存款流入保險公司，致年增率持續下滑。第4季則因我國將於107年開始施行「銀行淨穩定資金比率（NSFR）」機制，部分銀行傾向吸收定期存款，以符合NSFR相關規定，致部分活期性存款流向定期性存款，加以12月因台股價量齊跌，致12月底年增率由上年底的5.61%驟降至3.12%，占存款總額比重由去年底之35.78%降至35.67%。

2. 定期性存款

106年定期性存款各月年增率大致為上升趨勢，係因上年基期較低，加以部分活期性存

款流入外匯存款與定期存款所致。

上半年因部分銀行透過發行可轉讓定期存單吸收資金，加以部分國人逢新台幣升值之際，進行換匯，以賺取匯兌收益，致上半年定期性存款（含外匯存款）年增率呈走升趨勢。

惟下半年受部分壽險業者調高美元利變壽險之宣告利率，加以民眾資產多元配置的影響，外幣保單買氣升溫，存款流入保險公司，致7至9月年增率大抵下降，而後受到部分銀行積極吸收定期存款影響，致年底定期性存款年增率上升至3.60%，較去年底之2.17%明顯增加，占存款總額比重則由去年底之62.01%升至62.10%。

就各類定期性存款而言，外匯存款方面，年增率大抵呈上升趨勢，主要係因新台幣升值期間，民眾把握時機進行換匯，另已購買外幣保單之民眾，亦於該期間從事換匯，以利未來支付保費之用。至於6、7與9月年增率下降，可能係因外匯存款流入保險公司所致。106年底年增率自去年底之6.52%升為13.38%，占全體存款總額比重則由去年底之12.35%升至13.53%。

定期存款（含NCD）方面，上半年因部分銀行藉由發行可轉讓定期存單吸收資金，致部分活期存款流入定期存款；7至9月因廠商發放股利，以致定期存款減少；10至12月因部分銀行積極吸收定期存款，致年增率則自去年底之0.35%轉呈5.37%，而比重自去年底之12.21%升為12.43%。

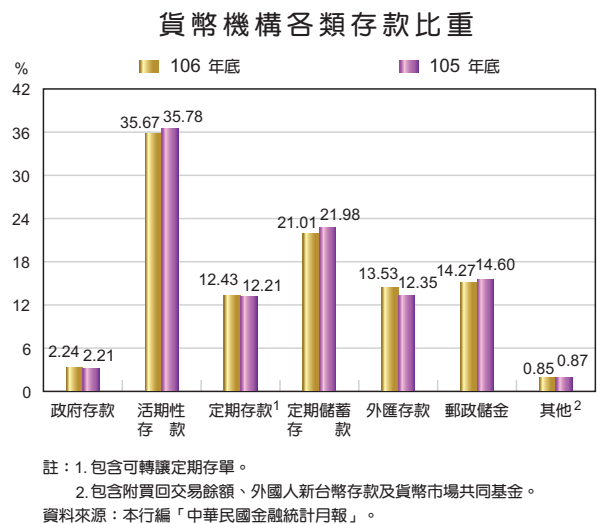
定期儲蓄存款與郵政儲金因牌告利率仍

低，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 0.69% 轉呈負成長為-1.13%；郵政儲金年增率則自上年底之 3.11% 降為 1.09%，二者占全體存款總額比重均下降，其中，郵政儲金比重自上年底之 14.60% 降為 14.27%，而定期儲蓄存款比重亦自 21.98% 降至 21.01%。若不計入外匯存款，僅併計定期存款，則比重亦呈下降。

另外，附買回交易餘額及比重均較上年底減少，主要受到年底企業與個人贖回較多，基金公司資金部位縮減，加以壽險公司傾向購買國際債券，需求減弱所致。而外國人新台幣存款餘額與比重增加，主要係因股市活絡，外資資金匯入台灣、股利收入較多所致。

3. 政府存款

因財政改善及靈活調度資金，106 年政府存款年增率較上年為低。上半年年增率於 5 月



降到低點 2.03%，6 月復大幅上升，主要因雖處繳稅期間，惟適逢端午連假，稅款遞延至 6 月 1 日入帳所致。下半年則於 11 月為全年最低點 0.51%，主要係上年基期較高所致。年底政府存款年增率為 4.82%，較上年底下降 1 個百分點，惟年底比重則略升至 2.24%。

(四) 放款與投資

106 年底貨幣機構放款與投資餘額較上年

貨幣機構放款與投資

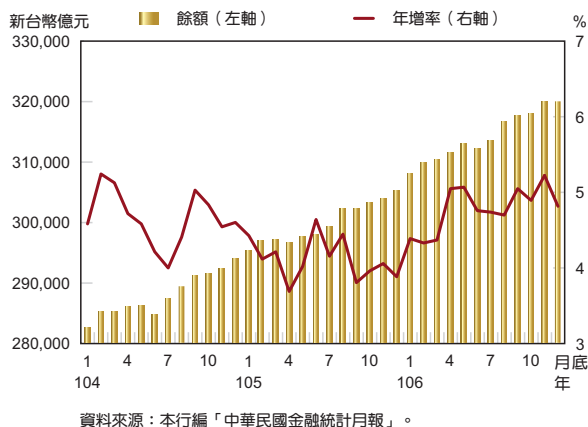
單位：新台幣億元；%

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
104 / 12	242,770	3.43	51,293	10.59	294,063	4.61
105 / 12	251,221	3.48	54,271	5.80	305,492	3.89
106 / 12	262,982	4.68	57,245	5.48	320,227	4.82
106 / 1	252,543	4.16	55,825	5.53	308,369	4.40
2	252,704	4.05	57,344	5.65	310,047	4.34
3	252,900	3.80	57,586	7.00	310,486	4.38
4	253,719	4.52	58,078	7.48	311,797	5.06
5	254,866	5.05	58,179	5.12	313,045	5.07
6	255,068	4.77	57,303	4.73	312,371	4.76
7	256,823	5.12	56,841	3.05	313,664	4.74
8	259,101	4.98	57,621	3.54	316,722	4.71
9	260,400	4.78	57,290	6.32	317,690	5.06
10	260,886	4.94	57,398	4.71	318,284	4.90
11	262,401	5.17	57,803	5.56	320,203	5.24
12	262,982	4.68	57,245	5.48	320,227	4.82

註：* 按原始取得成本衡量。

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

貨幣機構放款與投資



底增加1兆4,735億元，年增率為4.82%，高於上年底之3.89%。其中，放款年增率由上年底之3.48%升至106年底之4.68%，主要係因景氣回溫、房市回穩及股市活絡，貨幣機構承做民營企業放款及個人放款增加所致；惟受美、英等先進經濟體貨幣政策逐步正常化、全球政經情勢具不確定性影響，銀行投資仍屬保守，證券投資年增率由上年底之5.80%降至5.48%。

1. 全體銀行放款

就放款部門別分析，由於景氣回溫，銀行承做民營企業放款增加，加以房市回穩及股市交投熱絡，個人放款亦隨之成長，106年底全體銀行對民間部門放款年增率由上年底之4.84%略升至5.16%，放款餘額占放款總餘額之比重亦由92.15%升至92.84%。

106年底對公營事業放款餘額仍較上年底減少，主要係反映國際油價上揚，中油獲利增加，加以台電因擴建廠房大量發行公司債，向銀行借款減少，致銀行對公營事業放款比重由2.20%下降至2.03%；惟銀行對公營事業放款衰退幅度較上年底縮小，年增率由-15.64%上升至-3.34%，主要受基期較低影響。

對政府放款方面，因景氣回溫，政府稅收增加，加以11月國庫收入第3波第4代行動通訊(4G)標金近200億元，政府借款需求降低，致106年底銀行對政府放款年增率由上年底之-3.51%下降至-5.44%，同期放款比重亦由

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
104 / 12	226,041	13,743	6.08	-4.56	6,107	2.70	-3.40	206,190	91.22	3.80
105 / 12	234,577	13,260	5.65	-3.51	5,152	2.20	-15.64	216,165	92.15	4.84
106 / 12	244,834	12,539	5.12	-5.44	4,980	2.03	-3.34	227,314	92.84	5.16
106 / 1	235,022	14,335	6.10	-2.42	5,116	2.18	-12.23	215,571	91.72	5.11
2	235,251	14,595	6.20	-4.00	5,053	2.15	-9.48	215,604	91.65	5.07
3	235,429	14,662	6.23	-7.43	4,934	2.10	-11.05	215,833	91.68	4.93
4	236,384	14,787	6.26	-9.13	5,021	2.12	-8.04	216,576	91.62	5.81
5	237,526	13,971	5.88	-2.92	5,074	2.14	-5.60	218,480	91.98	5.89
6	237,715	12,988	5.46	0.73	5,155	2.17	-3.32	219,573	92.37	5.24
7	239,008	13,308	5.57	2.12	5,241	2.19	-0.64	220,459	92.24	5.40
8	241,501	13,165	5.45	-3.21	5,264	2.18	1.29	223,073	92.37	5.63
9	242,756	13,406	5.52	-3.24	5,112	2.11	-1.82	224,238	92.37	5.57
10	243,112	13,204	5.43	-4.80	5,173	2.13	1.05	224,735	92.44	5.67
11	244,278	12,806	5.24	-3.12	5,164	2.11	-0.60	226,307	92.64	5.68
12	244,834	12,539	5.12	-5.44	4,980	2.03	-3.34	227,314	92.84	5.16

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」。

5.65%下降為5.12%。

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。因景氣復甦，企業營運資金需求增加，致106年底週轉金放款占總放款餘額比重自上年底之 50.78% 上升至 51.40%，年增率亦自上年底之 4.33% 上升至 5.64%；購置不動產放款比重雖由上年底之 43.89% 下降至 43.73%，惟因房市回穩年增率由上年底之 3.24% 回升為 4.01%。

就106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 41.47% 上升至 42.31%，年增率並自上年底之 5.89% 上升至 6.85%，主要因筆電及平板電腦陸續推出新品，消費需求擴增，帶動電腦、電子產品及光學製品製造業的融資需求轉強。106年底全體銀行對營造業放款之比重則由上年底之 2.89% 續降至 2.53%，年增率亦自上年底之 -0.21% 下降至 -8.40%，可能與政府公共工

程執行進度不如預期，營造業營運規模縮減有關，致全體銀行對營造業融資漸趨保守。

服務業中，106年底仍以對不動產業比重 16.00% 最高，批發及零售業 12.88% 次之。除批發及零售業、運輸及倉儲業與資訊及通訊傳播業外，106年底全體銀行對不動產業及金融及保險業等之放款比重均呈上升；其中，以不動產業放款比重上升 0.64 個百分點最大，年增率並自上年底之 6.61% 上升至 9.12%，主要係因全國建物買賣移轉棟數較上年成長，加以建商為去化餘屋加強促銷，拉升週轉金及土地融資需求所致；其次為金融及保險業放款比重上升 0.26 個百分點，惟年增率由 13.20% 下降至 8.67%，主因股市交投熱絡，證券業者績效提升，借款需求下降，加以上年底業者改以銀行借款償還商業本票負債，基期較高所致。此外，106年底全體銀行對批發及零售業之放款比重及年增率雙雙下降，放款比重下降 0.17 個百分點，年增率則由上年底之 5.42% 下降至

全體銀行放款各項用途別*

單位：%

年 / 月底	購置不動產		購置動產		企業投資		週轉金	
	比重	年增率	比重	年增率	比重	年增率	比重	年增率
104 / 12	44.11	3.28	3.12	-11.03	2.25	18.29	50.51	3.26
105 / 12	43.89	3.24	2.96	-1.67	2.38	9.50	50.78	4.33
106 / 12	43.73	4.01	2.71	-4.43	2.16	-5.03	51.40	5.64
106 / 1	43.89	3.56	2.95	-1.17	2.37	8.08	50.79	4.86
2	43.81	3.50	2.91	-1.86	2.37	9.93	50.91	4.74
3	43.83	3.39	2.82	-4.59	2.29	7.25	51.07	4.27
4	43.78	3.55	2.81	-2.95	2.28	8.37	51.13	5.42
5	43.72	3.50	2.80	-4.11	2.34	11.93	51.14	6.70
6	43.86	3.56	2.83	-1.91	2.37	11.98	50.94	5.94
7	43.78	3.63	2.80	-2.12	2.29	10.88	51.13	6.51
8	43.50	3.78	2.76	-3.02	2.25	10.26	51.49	6.31
9	43.47	3.86	2.75	-2.27	2.25	10.67	51.54	5.92
10	43.54	3.81	2.74	-2.13	2.26	11.98	51.46	6.03
11	43.54	3.94	2.76	-1.89	2.25	13.10	51.45	6.07
12	43.73	4.01	2.71	-4.43	2.16	-5.03	51.40	5.64

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」。

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
104 / 12	102,137	48.70	41.09	3.04	51.03	12.99	7.67	2.71	6.63	15.12
105 / 12	107,157	48.58	41.47	2.89	51.17	13.05	7.03	2.57	7.16	15.36
106 / 12	112,255	49.01	42.31	2.53	50.74	12.88	6.32	2.39	7.42	16.00
106 / 1	106,532	48.24	41.20	2.85	51.51	13.16	7.18	2.50	7.22	15.45
2	106,543	48.34	41.37	2.85	51.40	13.15	7.11	2.53	7.07	15.57
3	106,199	48.48	41.43	2.87	51.27	13.16	6.81	2.53	7.15	15.70
4	106,470	48.60	41.66	2.79	51.14	13.18	6.88	2.45	7.07	15.68
5	107,816	48.43	41.55	2.64	51.31	13.17	6.80	2.40	7.49	15.60
6	108,189	48.77	41.79	2.64	50.96	13.02	6.74	2.40	7.31	15.64
7	108,800	48.78	41.74	2.65	50.95	13.13	6.62	2.35	7.45	15.56
8	110,977	49.29	42.45	2.61	50.45	12.98	6.53	2.38	7.37	15.42
9	111,515	49.28	42.44	2.59	50.46	12.89	6.48	2.38	7.41	15.53
10	111,636	49.26	42.39	2.56	50.50	13.06	6.48	2.35	7.24	15.60
11	112,402	49.35	42.55	2.56	50.40	13.02	6.43	2.31	7.33	15.60
12	112,255	49.01	42.31	2.53	50.74	12.88	6.32	2.39	7.42	16.00

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」。

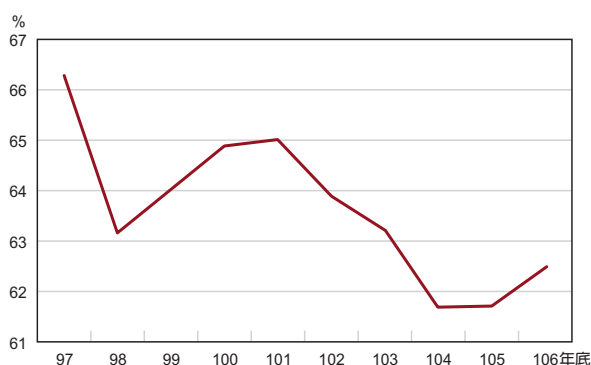
3.35%，主要係因進出口貿易持續暢旺，批發及零售業廠商營運獲利狀況改善，資金需求減少所致。

就消費者貸款分析，全體銀行消費者貸款年增率由去年底之 2.86% 上升至 106 年底之 3.80%。其中，購置住宅貸款增加 2,826 億元為最多，年增率則由去年底之 3.80% 上升至 4.44%，主要係因賣方讓利求售推升銷量。另外，汽車貸款增加 65 億元，惟年增率由去年底之 6.43% 略減至 5.12%，主要係政府於 105 年開始實施舊車換新車減徵貨物稅，換車需求湧現墊高基期所致。而民間消費受景氣回穩所激勵，致其他個人消費性貸款（含現金卡放款）增加 223 億元，年增率更由去年底之 1.85% 上升至 2.55%。另外，信用卡循環信用餘額，受發卡量及消費金額增加之帶動，較去年底增加 19 億元；機關團體職工福利貸款餘額增加 36 億

元；房屋修繕貸款則較去年底續減 261 億元。

在放款幣別方面，106 年底貨幣機構新台幣放款年增率由去年底之 3.78% 上升至 4.18%，惟占放款總額之比重由 96.70% 下降至 96.24%。外幣放款方面，受新台幣升值影響，加以外銷出口成長動能強勁，企業外幣資金需求提高，致外幣放款年增率由去年底之 -4.58% 上升至 106 年底之 19.39%（若以美元計算，年

全體貨幣機構存放比



資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

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						
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
106 / 12	79,531	3.80	66,478	1,136	1,331	523	8,961	1,102
106 / 1	76,756	3.08	63,832	1,373	1,288	488	8,691	1,085
2	76,630	3.25	63,801	1,351	1,282	484	8,648	1,065
3	76,789	3.60	63,983	1,324	1,280	484	8,658	1,060
4	77,059	3.71	64,209	1,303	1,282	487	8,713	1,065
5	77,351	3.69	64,459	1,280	1,278	489	8,782	1,063
6	77,746	3.77	64,831	1,257	1,285	494	8,809	1,070
7	77,946	3.64	65,072	1,236	1,291	498	8,781	1,069
8	78,179	3.82	65,301	1,214	1,295	503	8,784	1,083
9	78,450	3.79	65,564	1,193	1,299	507	8,800	1,088
10	78,616	3.72	65,743	1,174	1,303	509	8,794	1,095
11	79,075	3.89	66,101	1,155	1,313	513	8,896	1,098
12	79,531	3.80	66,478	1,136	1,331	523	8,961	1,102

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」。

增率則由-2.26%上升至29.11%)。

106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壽險之類定存商品及外幣保單，存款年增率轉呈下降，致存放比率（放款/存款）由105年底之61.70%微升至62.47%。

2. 證券投資

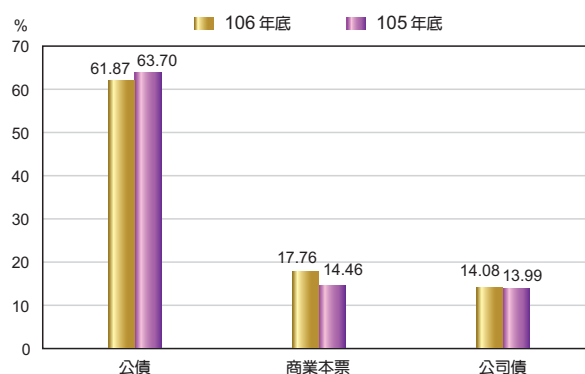
由於股市走升，106年底貨幣機構證券投資（按公平價值衡量）較上年底增加3,301億元，高於貨幣機構證券投資（按原始取得成本衡量）之2,974億元。

106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2,974億元或5.48%，惟受先進經濟體貨幣政策逐步正常化，以及影響景氣不確定性仍多之影響，銀行投資較為保守，成長幅度較上年底為緩。

106年底貨幣機構之證券投資以公債、商

業本票及公司債為主。其中公債投資比重為61.87%，較上年底下降1.83個百分點，主要因政府稅收增加，資金需求下降，加以長期利率走升使政府發債成本增加，為節省利息支出，減少公債發行，銀行及中華郵政公司儲匯處轉為投資公營企業發行之債票券所致；另受美國升息影響，預期利率可能持續走升，為便利資金調度，遂將資金暫泊於商業本票，致商業本票占投資總額比重為17.76%，較上年底增加

貨幣機構主要投資工具比重



資料來源：本行金融統計資訊系統。

3.30個百分點；再其次為公司債，占投資總額比重為14.08%，較上年底微幅增加0.09個百分點，主要係銀行增加公營事業公司債之投資所致；至於其餘投資工具，比重均在6%以下。

3. 直接金融與間接金融

106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）合計較上年底增加1兆6,591億元（按原始成本衡量），高於上年之增加金額1兆1,300億元。其中直接金融之證券發行餘額，雖因短期利率維持低檔，吸引部分公營企業發行商業本票，加以部分金控公司為充實營運資金、強化財務

結構及提升資本適足率，發行特別股募資，使增加金額由上年之1,775億元鉅增至4,854億元，惟金融機構投資之增加金額大幅上升，致整體直接金融變動量由上年增加2,274億元轉為減少1,181億元；來自金融機構授信部分的間接金融則增加1兆7,772億元，高於上年之9,026億元，主要係金融機構放款及投資增加所致。

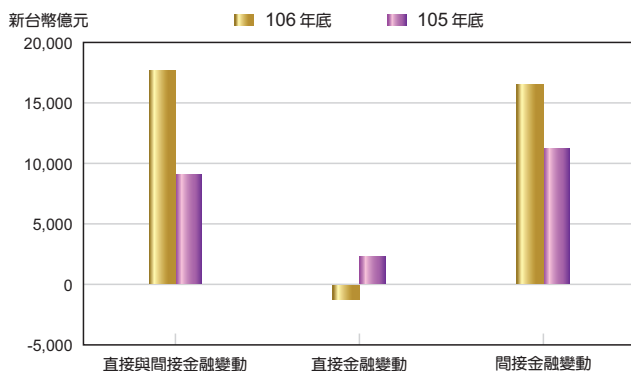
若以存量資料觀察，106年底直接金融之比重由上年底之20.62%下降至19.82%，間接金融之比重則由上年底之79.38%上升至為80.18%。

（五）銀行業利率

1. 銀行牌告存款利率

106年國內景氣復甦步調溫和，惟考量國際經濟前景仍存不確定性，在當前通膨壓力及未來通膨預期均溫和情況下，本行政策利率維持不變，各銀行牌告存款利率亦持穩。以本國五大銀行（臺銀、合庫銀、土銀、華銀及一

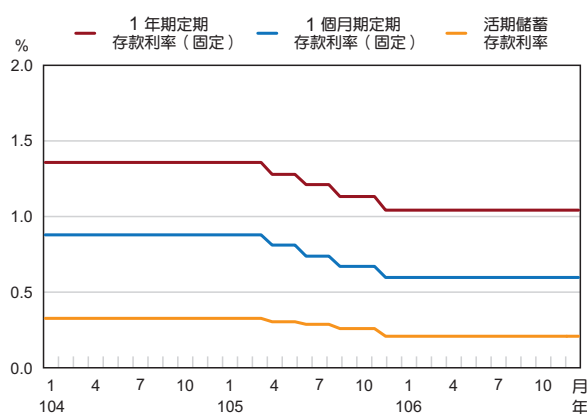
全體金融機構授信與金融市場
票債券發行餘額變動數¹
(直接金融與間接金融)²



- 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 93 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」。

本國五大銀行牌告存款平均利率*



註：* 本國五大銀行為臺銀、合庫銀、土銀、華銀及一銀。

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

銀) 為例, 1個月期及1年期定期存款牌告利率分別為0.60%及1.04%, 與105年底相同。

2. 新承做放款利率

106年五大銀行新承做放款加權平均利率小幅下跌, 大致維持在1.300%至1.503%之間變動, 106年平均新承做放款加權平均利率為1.414%, 較105年之1.468%下降0.054個百分點, 主要因週轉金貸利率由1.387%下降至1.343%所致; 若不含國庫借款, 則106年平均新承做放款加權平均利率為1.472%, 亦較105年之1.560%下降0.088個百分點。

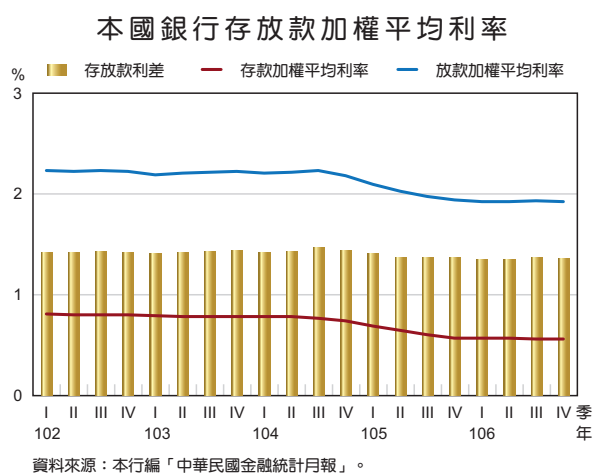
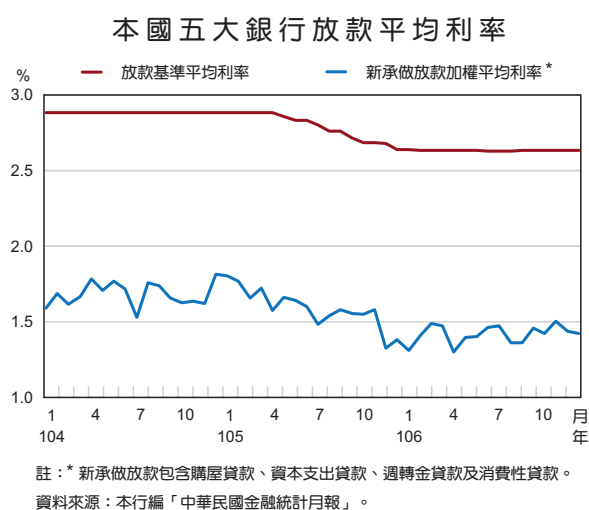
另106年底五大銀行之放款基準平均利率為2.632%, 約與105年底大致相當。

3. 存放款加權平均利率

106年本國銀行存款及放款加權平均利率⁸大抵呈現微幅走緩走勢。存款利率方面, 因本行政策利率維持不變, 106年第1季存款加權平均利率仍為0.57%, 與105年第4季相同; 之後

因台股股價上揚, 新台幣定期性存款有流向活期性存款的現象, 致活期性存款比重上升。由於就新台幣存款利率而言, 活期性存款利率低於定期性存款利率, 連帶拉低整體存款利率, 致第3季微降至0.56%, 第4季則維持不變; 總計106年存款加權平均利率為0.56%, 較105年之0.63%下降0.07個百分點。

放款利率方面, 由於部分行庫承做地方政府及公營事業低利貸款增加, 致106年第1季放款加權平均利率由105年第4季之1.94%下降至1.92%, 之後在第3季由於地方政府及公營事業低利貸款的償還金額略大於新承做借款金額, 放款利率回升至1.93%, 第4季又降至1.92%。總計106年之放款加權平均利率為1.92%, 較105年之2.01%下降0.09個百分點。由於存款利率降幅小於放款利率, 故106年平均之存放款利差由105年之1.38個百分點降為1.36個百分點。



⁸ 係依本國銀行新台幣存放款資料計算。

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。106 年交易規模方面，金融業拆款市場及短期票券市場分別較 105 年成長 15.39% 及 6.27%；年底餘額方面，金融業拆款市場較 105 年底減少 4.58%，短期票券市場則成長 15.00%。利率方面，雖然全球經濟持穩，惟仍存在高度不確定性，在當前及預期通膨穩定下，為協助景氣持續復甦，本行廣續適度貨幣寬鬆政策，金融業隔夜拆款加權平均利率維持低檔，而票券市場各天期利率則大抵呈微幅走升。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

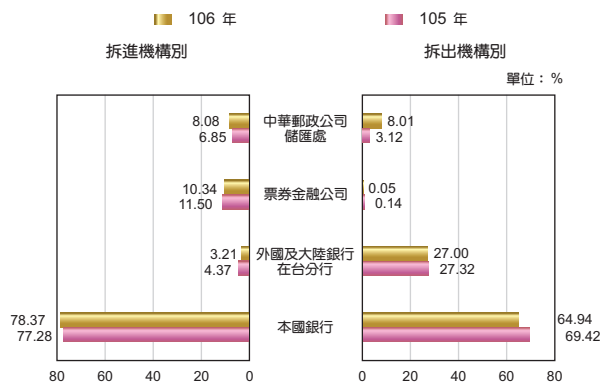
106 年隨經濟穩健復甦，銀行放款及投資穩定成長，拆款需求轉強，惟外資淨匯入較上年增加，國內資金仍屬充裕；在本行持續調節市場資金下，隔拆利率維持低檔，拆款交易總額上升為 51 兆 1,062 億元，較 105 年成長 6 兆 8,159 億元或 15.39%。

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 78.37% 貢獻最大，其次為票券金融公司占 10.34%，中華郵政公司儲匯處、外國及大陸銀行在台分行，分占 8.08% 及 3.21%。其中本國銀行拆進金額較 105 年增加 5 兆 8,238 億元或 17.01%，比重上升 1.09 個百分點，主要係因外資持續匯入，銀行體系資金充裕，本行增加定存單發行，收回市場資

金，惟銀行基於資金調度所需，致拆進需求回升。此外，中華郵政公司儲匯處拆進金額較 105 年增加 1 兆 942 億元或 36.05%，比重上升 1.23 個百分點；票券金融公司因無法吸收存款，資金缺口仰賴拆款調度，且近年來票券市場利率持續走低，公營事業及大型民營企業大量發行商業本票，其承銷所需資金因而增加，拆款需求增強，致拆進金額較 105 年增加 1,907 億元或 3.75%，惟比重較 105 年下降 1.16 個百分點；外國及大陸銀行在台分行因外資匯入款增加，資金需求較小，拆進金額較 105 年減少 2,928 億元或 15.13%，比重下降 1.16 個百分點。

就各機構拆出情形觀察，仍以本國銀行所占比重 64.94% 為最大，其次為外國及大陸銀行在台分行占 27.00%，中華郵政公司儲匯處、票券金融公司，分占 8.01% 及 0.05%。其中本國銀行拆出金額較 105 年增加 2 兆 4,400 億元或 7.94%，惟資金拆出比重下降 4.48 個百分點；部分外國及大陸銀行在台分行因承做外資保管業務，而 106 年外資淨匯入，資金來源充裕，致拆出金額較 105 年增加 1 兆 7,018 億元或

金融業拆款市場交易結構—按機構別



資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

14.07%，比重下降0.32個百分點。中華郵政公司儲匯處方面，主要因郵政儲金持續成長，放款業務卻受限，資金去化不易，致拆出金額較105年增加2兆7,080億元或195.75%，比重則大幅提升4.89個百分點；另票券金融公司因餘裕資金不多，拆出金額及所占比重均不大。

拆款交易之期限結構方面，仍以短天期比重為主，在全年交易總額中，以隔夜拆款所占比重67.49%為最大，較105年上升12.99個百分點；其次為1週期的比重則下降11.20個百分點至23.99%；至於2週期的比重亦下降2.02個百分點至6.28%；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2.24%。

（二）短期票券市場

106年全年短期票券發行總額為14兆8,785億元，其中以商業本票占87.90%為最大宗，其次為可轉讓定期存單占10.49%。

與105年相較，短期票券發行總額增加2兆

1,000億元或16.43%，主要係票券市場利率持續維持低檔，吸引部分公、民企業發行商業本票籌資，致商業本票發行增加1兆7,065億元為最多；另因部分銀行基於資金調度，發行可轉讓定期存單，補足資金缺口，致可轉讓定期存單發行增加3,897億元；國庫券與銀行承兌匯票則分別略增27億元及11億元。

在短期票券發行總額持續增加下，106年底短期票券流通總餘額為2兆1,545億元，較105年底增加2,811億元或15.00%，其中仍以商業票所占比重79.32%最高，其次為可轉讓定期存單占19.32%，與105年底比較變化不大。

至於票券市場交易量方面，106年短期票券交易總額為37兆7,856億元，較105年增加2兆2,295億元或6.27%。就交易工具別觀察，以商業本票所占比重90.71%為最大，惟較105年下降1.53個百分點；其次為可轉讓定期存單占8.84%，較105年上升1.61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，仍以民營企業所占比重44.52%為

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
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	-	-	104,260	13,466	208	35	8,323	2,376
105	127,785	18,735	2,173	900	-	-	113,713	14,801	183	41	11,716	2,994
106	148,785	21,545	2,200	250	-	-	130,778	17,090	194	42	15,613	4,164

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
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
106	377,856	342,765	90.71	33,404	8.84	1,680	0.44	7	0.00	0	0.00

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

最大，較105年下降1.46個百分點；其次為銀行29.61%及票券金融公司13.90%，比重則分別較105年上升1.74個百分點及0.15個百分點。

(三) 貨幣市場利率

由於市場資金充裕，金融業隔夜拆款加權平均利率維持低點，1至5月大抵在0.172%至0.176%之間。至6月因稅款繳庫及7月大型企業發放現金股利等因素影響，銀行資金調度略趨保守，市場資金趨緊，隔拆利率攀升至

0.184%。8月因資金調度作業已定，市場資金轉趨寬鬆，隔拆利率回降至0.180%。9月適逢季底，並有大額營所稅暫繳款繳庫，銀行資金調度稍顯謹慎，隔拆利率再度攀升至0.184%。惟在10月中秋與雙十連假後，資金市場再度轉趨寬鬆，12月回降至0.179%。

票券市場短期利率方面，各天期利率均呈狹幅波動；其中商業本票1至30天期初級市場發行利率維持在0.55%至0.59%之間，全年平均為0.56%，較105年微升0.01個百分點。至於

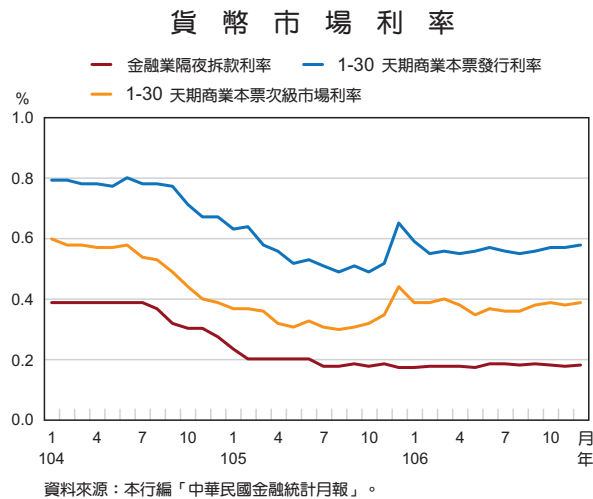
貨幣市場利率

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
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
106	0.178	0.56	0.61	0.59	0.38	0.44	0.48
106 / 1	0.173	0.59	0.66	0.61	0.39	0.47	0.50
2	0.177	0.55	0.64	0.58	0.39	0.44	0.47
3	0.176	0.56	0.61	0.60	0.40	0.48	0.57
4	0.175	0.55	0.59	0.57	0.38	0.45	0.48
5	0.172	0.56	0.61	0.57	0.35	0.39	0.45
6	0.183	0.57	0.61	0.55	0.37	0.42	0.44
7	0.184	0.56	0.60	0.60	0.36	0.44	0.48
8	0.180	0.55	0.61	0.56	0.36	0.41	0.45
9	0.184	0.56	0.61	0.61	0.38	0.42	0.46
10	0.181	0.57	0.60	0.60	0.39	0.46	0.47
11	0.177	0.57	0.60	0.63	0.38	0.42	0.52
12	0.179	0.58	0.61	0.56	0.39	0.43	0.48

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

1至30天期商業本票次級市場利率，亦維持在0.35%至0.40%之間，全年平均為0.38%，較105年上升0.04個百分點。



（四）貨幣市場型基金

貨幣市場型基金係99年底前由類貨幣市場型基金（前身為債券型基金）轉型而成，截至106年底共44檔（34家投信公司）。雖然貨幣市場型基金風險低、流動性佳，可作為短期資金停泊；惟近年來，因投信公司發展多元產品策略影響資產配置，加上全球股市交投熱絡，而貨幣市場型基金報酬率相對較低，致貨幣型基金規模下滑。106年基金規模計7,831億元，較105年底減少652億元或7.69%。

另外，就投資組合觀察，基於流動性考量，資金運用仍以存款及貨幣市場交易工具為主，其中70.27%存放金融機構，16.97%買進短期票券，承做附買回交易則占12.64%。

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
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
106 / 12	7,831	5,503	70.27	1,329	16.97	990	12.64	9	0.11
106 / 1	7,919	5,389	68.05	1,414	17.85	957	12.09	159	2.01
2	8,184	5,491	67.09	1,406	17.17	1,184	14.47	104	1.27
3	8,088	5,582	69.02	1,318	16.30	1,120	13.85	68	0.84
4	8,704	5,922	68.04	1,497	17.20	1,225	14.08	60	0.69
5	8,838	6,048	68.43	1,461	16.53	1,278	14.47	51	0.57
6	8,246	5,610	68.03	1,363	16.53	1,229	14.90	45	0.54
7	8,038	5,618	69.89	1,324	16.48	1,067	13.28	29	0.35
8	8,424	5,704	67.71	1,481	17.59	1,214	14.41	24	0.29
9	7,687	5,365	69.79	1,250	16.26	1,058	13.76	14	0.19
10	8,032	5,426	67.56	1,425	17.74	1,169	14.55	12	0.15
11	8,177	5,617	68.70	1,461	17.86	1,087	13.29	12	0.15
12	7,831	5,503	70.27	1,329	16.97	990	12.64	9	0.11

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

106 年新台幣對美元、歐元、日圓、人民幣及韓元等貨幣皆呈升值，全年新台幣對主要貿易對手一籃通貨之加權平均匯價較上年升值 6.94%。以下分別就 106 年新台幣對上述幣別的變動情勢，加以分析。

106 年新台幣對美元大致呈升值趨勢。上半年，因台灣出口持續改善及外資匯入買超台股，以及美國總統川普表示美元太過強勢，將損傷美國經濟，國際美元走弱，致新台幣對美元匯率走升；6 月美國聯準會（Fed）升息，且公布未來縮減資產負債表計畫，部分資金撤離亞洲，新台幣對美元匯率微幅回貶。嗣後因投資人認為 Fed 升息步調和緩，國際美元疲弱，加上外資持續匯入，新台幣對美元轉呈升值趨勢，12 月 28 日達全年最高點 29.840 元。106 年底與上年底比較，新台幣對美元升值 8.14%，全年平均匯率則較上年升值 6.17%。

106 年新台幣對歐元先升後貶。年初因歐洲央行（ECB）維持寬鬆貨幣政策，以及英國政府即將啟動脫歐程序，新台幣對歐元升值，4 月 13 日達全年最高點 32.279 元。爾後因歐元區經濟復甦強勁，加重投資人對 ECB 縮減 QE 規模的預期，新台幣對歐元轉呈貶值。至 10 月 26 日歐洲央行宣布將購債計畫延長，歐元回落，新台幣對歐元略升。年底因歐元區經濟表現持續良好，新台幣對歐元轉貶。106 年底與

上年底相較，新台幣對歐元貶值 4.93%，全年平均匯率則升值 4.22%。

106 年新台幣對日圓呈現震盪走升趨勢。年初日本央行進行固定利率購債操作，新台幣對日圓升值；4 月上旬北韓發射飛彈，避險資金湧入日圓，新台幣對日圓走貶，4 月 17 日貶至全年最低點 0.2802 元。嗣後因美日貨幣政策走向歧異，資金外流，加上日本央行防止債券殖利率上揚，無限量購債，以及首相安倍晉三解散眾議院，且其領導的執政聯盟在國會選舉中勝出，市場預期日本寬鬆貨幣政策將持續，日圓疲弱，致新台幣對日圓大致呈升值趨勢。106 年底與上年底相較，新台幣對日圓升值 4.05%，全年平均匯率升值 9.46%。

106 年新台幣對人民幣先升後貶。年初中國大陸持續加強跨境資金管理，以減緩資金外流情況，惟外資大量流入台灣，致新台幣對人民幣走升，5 月 2 日升至全年最高 4.3590 元。爾後，因中國人民銀行維穩人民幣匯價，且中國外匯交易中心（CFETS）在人民幣中間報價模型引入「逆週期因子」，降低人民幣貶值預期，致新台幣對人民幣轉貶。9 月之後，因國際信評機構調降中國大陸主權信用評等，且中國人民銀行進行逆回購操作，新台幣對人民幣轉為升值趨勢。106 年底與上年底相較，新台幣對人民幣匯率升值 1.34%，年平均匯率則升值 8.00%。

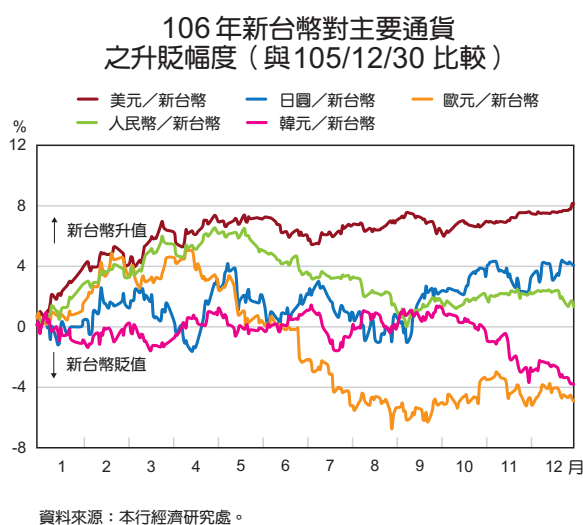
106 年新台幣對韓元呈震盪走貶。前 3 季隨著朝鮮半島緊張情勢，新台幣對韓元匯率於區

106 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
106/12/29匯率	29.848	35.674	0.2649	4.5835	0.0279
105/12/30匯率	32.279	33.917	0.2757	4.6448	0.0268
升貶幅度	8.14%	-4.93%	4.05%	1.34%	-3.81%
106年平均匯率	30.439	34.302	0.2714	4.5037	0.0269
105年平均匯率	32.318	35.749	0.2971	4.8639	0.0278
升貶幅度	6.17%	4.22%	9.46%	8.00%	3.43%

資料來源：本行經濟研究處。

間內震盪；第4季因南韓經濟展望良好及朝鮮半島情勢回穩，韓元反彈回升，新台幣對韓元轉為貶值。12月29日貶至全年最低0.0279元，與去年底相較，新台幣對韓元貶值3.81%，全年平均匯率升值3.43%。



(二) 外匯交易

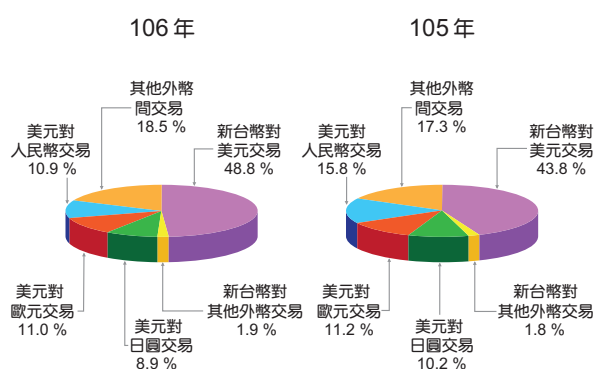
106 年台北外匯市場，包括外匯指定銀行（DBU）及國際金融業務分行（OBU），全體外匯交易淨額為70,987.9億美元，較上年減少0.2%；平均每日交易量為286.2億美元。

依交易對象分，106 年銀行與顧客間外匯交易量占全體外匯交易量之 32.2%；銀行間交

易量占67.8%，其中國內銀行間交易占24.5%，國內銀行與國外銀行間交易占43.4%。

依交易幣別分，106 年新台幣對外幣交易占全體外匯交易量 50.7%，其中新台幣對美元交易的比重最高，為48.8%；外幣間交易量占全體外匯交易量之比重則為49.3%，其中美元對歐元、人民幣及日圓交易的比重分別是11.0%、10.9%及8.9%。與上年比較，106 年新台幣對外幣交易量增加11.0%；外幣間交易量較上年減少9.6%。

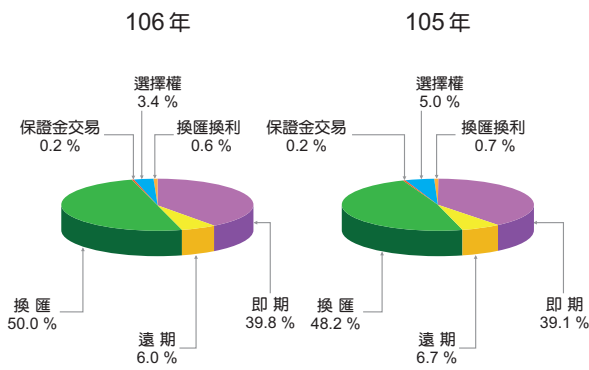
外匯交易幣別分析



資料來源：本行外匯局。

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50.0%及39.8%。與上年比較，其中即期外匯及換匯交

外 匯 交 易 類 別 分 析



資料來源：本行外匯局。

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，106年交易量合計為1,815.6億美元，較上年增加76.0%。其中與利率有關交易比重為97.9%，交易量為1,777.8億美元，較上年劇增79.5%，尤以外幣利率期貨增加656.9億美元最多。

(三) 外幣拆款與換匯市場交易

106年台北銀行間外幣拆款市場成交量折合美元14,849億美元，較105年減少6.8%。其中，美元成交量為13,764億美元，占總成交量之比重達92.7%，惟較105年減少8.7%；人民幣成交量6,549.8億人民幣，占6.6%，較105年增加32.3%；日圓成交量5,315.2億日圓，占0.3%，較105年增加33.5%；歐元成交量4.2億歐元，占0.03%；其餘幣別合計占0.37%。106年底台北銀行間外幣拆款交易餘額折合為424億美元。

106年台北銀行間新臺幣與外幣換匯市場成交量折合為12,414億美元，較105年增加9.8%；年底換匯交易餘額折合為2,378億美元。

(四) 國際金融業務分行

截至106年底，OBU共計61家，其中本國

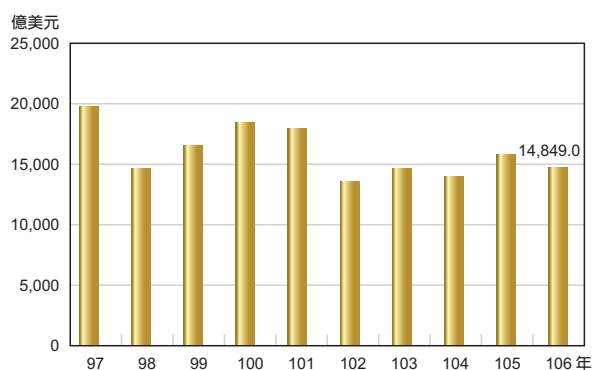
與外幣有關之其他衍生性金融商品業務

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	
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
106	0	49,453	11,412	116,911	2,802	121	857	181,556
106 / 1	0	4,935	1,164	2,705	299	29	50	9,182
2	0	4,440	870	3,998	270	12	90	9,679
3	0	6,023	1,776	9,664	373	14	113	17,963
4	0	2,606	331	6,178	235	6	109	9,464
5	0	3,139	808	9,828	235	1	121	14,132
6	0	4,599	479	14,417	237	13	155	19,900
7	0	2,974	438	9,102	209	2	10	12,735
8	0	3,110	40	16,045	231	16	52	19,494
9	0	5,417	1,200	13,045	218	5	105	19,990
10	0	5,063	2,620	11,243	221	7	10	19,164
11	0	3,186	477	12,526	135	10	7	16,340
12	0	3,962	1,210	8,161	139	7	35	13,514

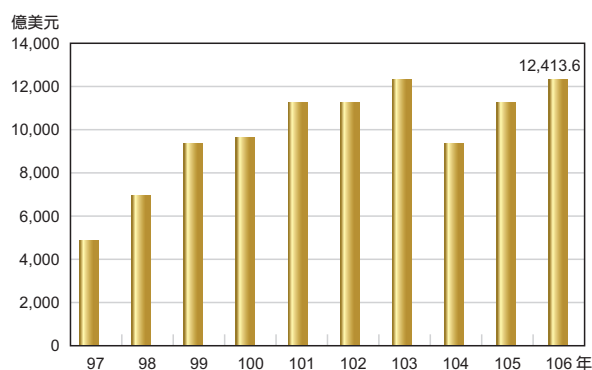
註：因四捨五入關係，各月及各細項資料加總與合計數有微小誤差。
資料來源：本行外匯局。

外幣拆款市場成交量



資料來源：本行外匯局。

換匯市場成交量



資料來源：本行外匯局。

銀行38家，外商銀行23家。全體 OBU 資產總額為2,029.5 億美元，較去年底增加265.1 億美元，主要係證券投資增加所致。

OBU資產總額中，本國銀行OBU占88.0%，為1,786.9億美元；外商銀行 OBU 占12.0%，為242.6億美元。在各項資產中，OBU 資金運用以貼現及放款最多，達806.8 億美元，占資產總額39.8%；有價證券投資居次，占26.6%。就資金用途地區別言，以亞洲地區為主，占54.0%，其次為美洲地區，占30.0%。

就負債情況分析，以聯行往來為主，占負債及總行權益總和45.3%；非金融機構存款居

次，占38.0%。就資金來源地區別言，仍以亞洲地區為首，占65.0%，其次為美洲地區，占24.0%。

OBU 外匯交易量達5,634.0億美元，惟較上年減少17.6%，其中即期交易3,597.0 億美元，較上年減少24.5%；遠期交易789.9 億美元，減少22.1%；而換匯交易1,247.2億美元，增加18.0%。

106年 OBU 承做其他衍生性金融商品合計2,785.1 億美元，較上年減少11.2%，其中以匯率選擇權交易量最大，合計金額為1,268.6億美元，占交易量45.6%，惟較上年減少802.8億美元。

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
102/12	80,869	22,019	42,853	22,225	167,966	51,191	98,527	351	17,896	
103/12	87,849	22,066	43,518	26,379	179,811	57,818	97,509	338	24,146	
104/12	81,198	29,547	43,932	18,388	173,065	66,137	88,228	0	18,700	
105/12	77,236	42,803	44,929	11,467	176,435	72,245	86,865	0	17,326	
106/12	81,074	53,819	58,336	9,717	202,946	77,144	106,712	0	19,090	
105/12-106/12 成長率 (%)	5.0	25.7	29.8	-15.3	15.0	6.8	22.8	0.0	10.2	

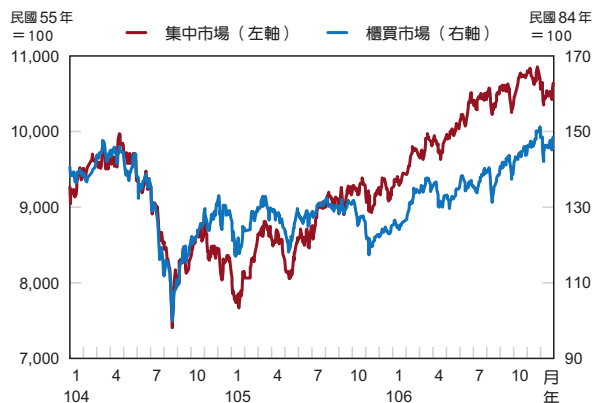
資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

五、股票市場

106年初以來，由於國內外景氣復甦、美股迭創新高、外資買超台股、做多權值股，推升台股由開年最低點一路震盪走升，於5月站上萬點。之後，因本國自然人亦積極參與台股交易，使股價持續走高至11月23日之年內最高點，創28年來新高。嗣隨國際股市走跌、部分資金獲利了結、外資賣超等因素影響下，台股回檔下修。年底集中市場加權股價指數較105年底上漲15.0%，除橡膠及生技醫療類股下跌外，其餘類股均上漲。其中，造紙類股因國際紙漿價格飆漲，相關廠商業績及獲利表現亮眼，股價上漲61.0%居冠，玻璃陶瓷類股上漲55.4%次之。106年集中市場之日平均成交值為975億元，較105年大幅擴增41.9%，主因現股當沖交易稅率減半政策，激勵現股當沖占集中市場總成交金額比重由105年底之8.9%提高至106年底之26.3%所致。

106年底櫃買市場股價指數較105年底上漲18.6%，多數類股上漲，其中，化學工業類股在電動車題材帶動下，相關材料廠如康普、美琪瑪獲利表現佳，漲幅50.2%居冠；電子類股則因上櫃半導體公司受法人青睞，股價漲逾6成，拉抬類股上漲32.4%居次。106年櫃買市場股票之日平均成交值為312億元，較105年大幅增加50.7%，亦是調降當沖稅率所致，現股當沖占櫃買市場總成交金額比重大幅提高至106年底之37.7%。

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.中華民國證券櫃檯買賣中心。

（一）集中市場

1. 上市公司家數及市值均增加

106年底集中市場上市公司家數共計907家，較105年底增加15家。上市公司資本額達7.1兆元，較105年底增加1.6%。上市股票總市值為31.8兆元，較105年底增加16.8%。106年並無新的台灣存託憑證（TDR）上市，但有2檔下市，截至106年底，集中市場台灣存託憑證發行降為17檔。

2. 股價指數走升，創28年來新高

106年初以來，隨美股迭創歷史新高、原物料價格續漲，以及外資持續買超，台股大盤指數走揚，至3月21日為9,972點。之後，由於北韓及敘利亞地緣政治風險升高，歐美股市下挫，台股大盤指數亦走跌至4月20日之9,633點。嗣隨國際主要股市頻創新高及國內上市公司財報亮眼，外資積極匯入，做多權值股，推升台股大盤指數緩步走揚，於5月站上萬點。

集中市場主要指標

年/月	股價指數 (期底)	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)
104	8,338.1	828	77.6	245,036	462	-351	-566
105	9,253.5	687	64.6	272,479	3,202	-199	-866
106	10,642.9	975	78.4	318,319	1,552	-335	114
106 / 1	9,448.0	646	3.7	278,909	460	30	-48
2	9,750.5	985	6.2	288,426	493	-21	62
3	9,811.5	857	6.8	290,575	704	-34	-39
4	9,872.0	842	5.2	292,461	321	-53	13
5	10,040.7	841	5.7	297,678	498	10	85
6	10,395.1	875	6.5	308,412	187	-83	170
7	10,427.3	897	6.1	309,514	-52	-86	30
8	10,585.8	1,051	7.7	314,735	-64	-14	-77
9	10,383.9	1,143	8.1	309,425	-620	-55	-89
10	10,793.8	1,135	6.7	321,860	441	17	109
11	10,560.4	1,240	8.7	315,553	-475	-44	40
12	10,642.9	1,088	7.2	318,319	-340	-4	-142

資料來源：金融監督管理委員會證券期貨局。

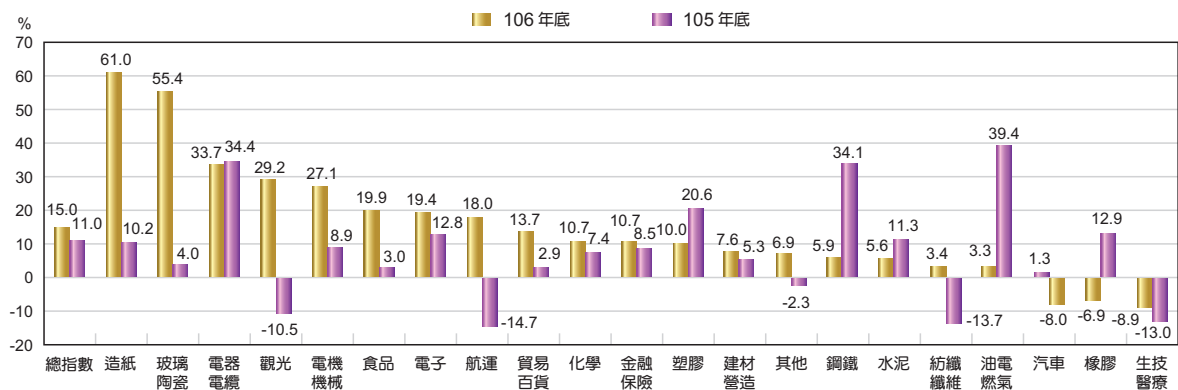
台股站穩萬點後，指數仍維持震盪走升之勢，雖曾因朝鮮半島緊繃情勢急速增溫，全球股市重挫，外資賣超台股，致指數拉回至8月14日之10,225點，以及因iPhone X銷售時間延後，外資拋售蘋果供應鏈相關個股，致指數跌至9月26日之10,257點。在主要國家股市續揚、國內經濟穩步成長、上市公司營收獲利表現優異等利多因素支撐下，台股仍於11月23日來到年內最高之10,855點，亦創28年來新高。

之後，由於國際股市走跌、部分資金獲利

了結、外資賣超，台股回檔下修，至年底股價指數為10,643點，較105年底之9,254點上漲15.0%。

從各類股股價變動來看，106年除生技醫療及橡膠類股下跌外，其餘類股均上漲。其中，造紙類股因國際紙漿價格飆漲，相關廠商業績及獲利表現亮眼，股價大漲61.0%居冠；其次，在工業用玻纖布及大陸營建對玻璃之需求增加下，相關大廠如台玻營運好轉，帶動玻璃陶瓷類股上漲55.4%；電器電纜類股受惠於

集中市場各類股股價漲跌幅



資料來源：臺灣證券交易所。

銅鎳等金屬價格揚升，產品售價提高，廠商營收及獲利大幅成長，股價上漲33.7%。下跌類股中，生技醫療類股在美國川普總統政策打壓藥價拖累下，股價跌幅8.9%最大。

3. 成交值增加

106 年股票日平均成交值為 975 億元，較 105 年之 687 億元大幅擴增 41.9%，主要係受現股當沖交易稅率減半政策激勵，以及大戶、中實戶回流參與交易，促使台股成交動能明顯增溫。

此外，隨著 106 年交投熱絡，106 年股票成交值週轉率亦提高，由 105 年之 64.6% 升為 78.4%。

4. 外資買超

106 年外資買超 1,552 億元，較 105 年買超 3,202 億元減少；投信法人及自營商則分別賣超 335 億元及買超 114 億元。

106 年上半年外資積極匯入，連續 6 個月買超台股，推升台股站穩萬點。下半年以來，受美國升息及縮表、朝鮮半島情勢緊張、蘋果 iPhone X 銷售不如預期、部分資金獲利了結等因素影響，外資除 10 月以外，其餘月份均賣超台股。

投信法人方面，除 106 年 1 月、5 月及 10 月出現買超外，其餘月份則為了因應投資人贖回壓力、作帳需要或指數處於相對高檔等因素，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。106 年 2 月、4 月至 7 月、10 月及 11 月因台股走高，自營商出現買超；其餘月份則因自營商避險操作或調節持股部位，出現賣超。

（二）櫃買市場概況

1. 上櫃公司家數及市值均增加

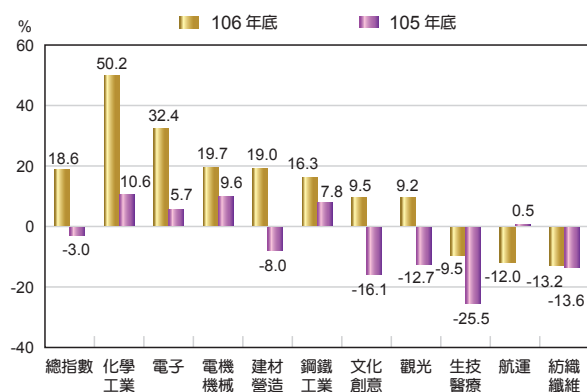
106 年底櫃買市場上櫃公司家數共計 744 家，較 105 年底增加 12 家。上櫃公司資本額達 7,224 億元，較 105 年底增加 1.0%。上櫃股票總市值為 3.32 兆元，較 105 年底增加 21.8%。

2. 股價指數震盪走升

106 年櫃買市場股價走勢與集中市場大致同步。股價指數自年初以來呈現震盪走高之勢，於 11 月 29 日升至 151.3 點之全年最高點。106 年底收盤指數為 148.5 點，較 105 年底之 125.2 點上漲 18.6%。

106 年櫃買市場外資買超 327 億元，投信法人及自營商分別賣超 4 億元及 65 億元。股票日

櫃買市場各類股股價漲跌幅



資料來源：中華民國證券櫃檯買賣中心。

平均成交值為312億元，較105年之207億元大幅增加50.7%。

（三）股市重要措施

106年股市重要措施有：

1月1日，自即日起免徵債券ETF、公司債、金融債等金融商品之證交稅至115年。

1月9日，中央銀行開放證券業得辦理新臺幣即期外匯交易及外匯衍生性金融商品業務。

1月16日，開放台股ETF可採現金申購贖回機制，以及券商可開辦定期定額買台股個股或ETF之業務。

4月11日，立法院三讀通過《證交稅條例》修正案，將當沖交易稅率由千分之3減半降為千分之1.5，實施（4月28日起）一年後，再視證券市場成交量狀況，評估是否延長。

5月15日，期交所自即日起實施盤後交易制度，於一般交易時段收盤後，接續盤後交易至次日凌晨5時。

8月3日，開放投信業可轉投資子公司，以設立私募股權基金（PE Fund），引導國內機構投資人如退休基金、壽險及銀行等成為基金合夥人，共同投資國內如電廠、機場等基礎工程等實體產業公司。

六、債券市場

106年債券發行總額為2兆1,229億元，較上年減少3,992億元或15.83%；年底整體債券發行餘額為12兆6,633億元，較上年底增加1兆788億元或9.31%。

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，106年共發行中央政府公債4,000億元，較上年減少1,635億元或29.02%。公司債方面，106年公司債發行額3,865億元，較上年增加1,005億元或35.13%，主要因公營事業為擴建廠房發行新債所致。金融債方面，106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，全年共發行1,895億元，較上年增加494億元或35.25%。

外國債券及國際債券方面，106年外國發行人在台發行以外幣計價之國際債券總共118檔，折合新台幣為1兆1,392億元，較上年減少3,854億元或25.28%；外國發行人在台發行以新台幣計價之外國債券共9檔，發行規模為77億元，較上年增加48億元或161.02%。

至於次級市場方面，106年在美國聯準會升息帶動下，各期別公債殖利率均上升，其中，10年期指標公債殖利率106年平均為1.064%，較上年上升25個基本點。由於市場預期未來利率仍將走升，致債券需求不高，加以債券供給籌碼減少，106年債市交易量降為61兆5,835億元，較上年減少5兆2,345億元或7.83%。

以下分別就債券發行市場及流通市場加以

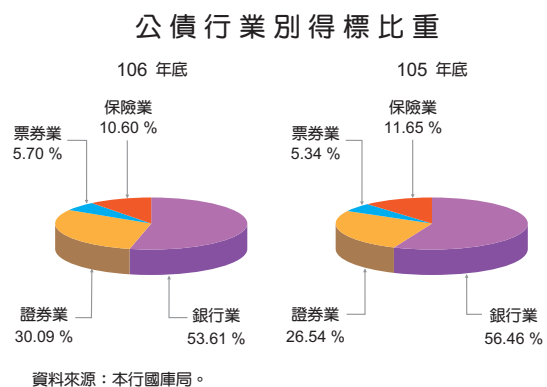
說明：

（一）發行市場

1. 政府公債

因政府稅收增加及接近發債上限，發行總額縮減為4,000億元，較上年減少1,635億元或29.02%。全年財政部發行以10年期指標債券最多，發行金額為1,550億元；5年期次之，發行金額為1,000億元；2、20及30年期分別為450億元、500億元及500億元。就加權平均得標利率觀察，受到美國升息影響，市場預期利率走升，各期別公債平均得標利率均較上年為高，其中，以20年期上升34基本點為最高，5年期上升20基本點次之。

就行業得標金額比重觀察，106年底以銀行業最高，證券業次之。截至106年底止，中央政府公債發行總餘額為5兆5,948億元，較上年底增加525億元或0.95%。



此外，106年直轄市政府均未發行公債，惟因部分債券到期償還，致該年底直轄市政府公債發行總餘額降為416億元，較上年底減少

215億元或34.10%。

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。106年公司債發行總額為3,865億元，較上年增加1,005億元或35.13%，主要係因公營事業為擴建廠房，發行725億元所致。

就發行期限觀察，主要為5年期券，占發行總額的45.28%；其次為3年期券，占發行總額的15.65%。前六大發債公司為台電、國泰人壽、鴻海、台灣人壽、中油及遠傳，合計發債金額為1,642億元，占發行總額42.48%；其中壽險業為改善資本品質，均發行可分類為第一類資本的無到期日次順位普通公司債。截至106年底，公司債發行餘額為1兆9,385億元，較上年底增加406億元或2.14%。

3. 金融債券

106年計有20家國內銀行發債籌資，發行

總額為1,895億元，較上年增加494億元或35.25%，主要因利率處於低檔，銀行發行金融債券以鎖定中長期資金成本所致。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80.48%；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，均發行利率較低的主順位金融債券。

就發行期別觀察，106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為主，分別占發行總額的15.30%、44.21%及20.70%；外幣金融債券均為30年券。截至106年底，金融債券發行餘額為1兆2,303億元，較上年底增加178億元或1.47%。

4. 資產證券化受益證券

106年資產證券化受益證券商品無新案發行，惟部分商品到期償還，致年底資產證券化商品發行餘額降為956億元，較上年底減少22

債券發行概況統計表

單位：新台幣億元

年/月	合 計		中央政府公債		直轄市政府公債		公司債		金融債券		資產證券化 受益證券		外國債券		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
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
106	21,229	126,633	4,000	55,948	-	416	3,865	19,385	1,895	12,303	0	956	77	145	11,392	37,480
106 / 1	2,393	116,953	500	55,123	-	631	196	18,876	228	12,295	-	980	14	112	1,456	28,936
2	2,259	118,683	250	55,048	-	631	5	18,763	183	12,391	-	986	-	107	1,821	30,757
3	3,024	120,381	300	54,548	-	631	109	18,491	250	12,529	-	987	-	106	2,365	33,089
4	1,433	121,390	250	54,798	-	631	448	18,684	481	12,844	-	985	-	106	254	33,343
5	1,764	122,718	500	55,298	-	541	708	19,171	74	12,800	-	978	33	138	449	33,793
6	1,662	123,571	250	55,548	-	541	534	19,228	140	12,680	-	976	13	147	725	34,452
7	1,843	123,932	450	55,098	-	541	353	19,259	41	12,677	-	977	-	145	998	35,235
8	1,800	124,577	250	55,348	-	541	249	19,170	11	12,603	-	971	-	144	1,290	35,800
9	1,611	124,824	250	54,948	-	541	498	19,308	125	12,528	-	967	9	151	730	36,381
10	1,164	125,508	250	55,198	-	541	282	19,383	54	12,493	-	967	8	156	570	36,770
11	1,329	126,442	500	55,698	-	416	165	19,353	138	12,596	-	960	-	146	527	37,274
12	948	126,633	250	55,948	-	416	320	19,385	171	12,303	-	956	-	145	207	37,480

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編「資產證券化案件統計表」。
3. 本行外匯局編「國際金融組織在台發行債券概況」。

億元或2.25%。

5. 外國債券及國際債券

外國債券係指外國發行人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公司債。106年外國債券發行總額為77億元，較上年48億元或161.02%。累計至106年底，外國債券發行餘額為145億元，較上年底增加47億元或47.65%。

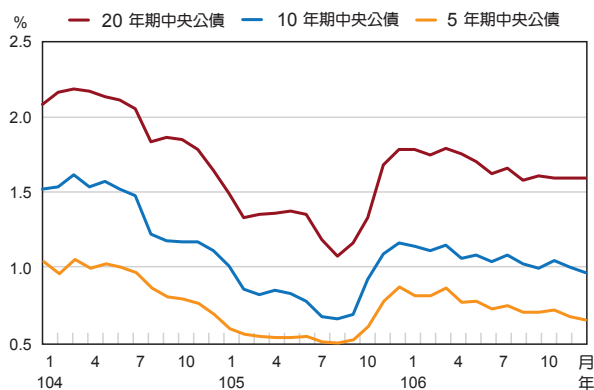
國際債券係指外國發行人在台發行以外幣計價之公司債。106年國際債券發行總額折合新台幣為1兆1,392億元，較上年減少3,854億元或25.28%，主要係因金管會於106年5月發布保險業自初級市場取得國際債券，其不可贖回期間不得低於5年，次級市場則自投資日起算不得低於3年之規定，致發行檔數及金額均較上年下滑。就發行幣別觀察，美元、人民幣、紐西蘭幣及南非幣債券發行總額折合新台幣分別為1兆1,234億元、108億元、49億元及2億元。累計至106年底，國際債券發行餘額折合新台幣為3兆7,480億元，較上年底增加9,870億元或35.75%。

（二）流通市場

106年國內股市熱絡，資金由債市轉向股市，加以美國聯準會升息影響下，國內10年期指標公債殖利率平均升為1.064%，較上年的0.818%，上升25個基本點。

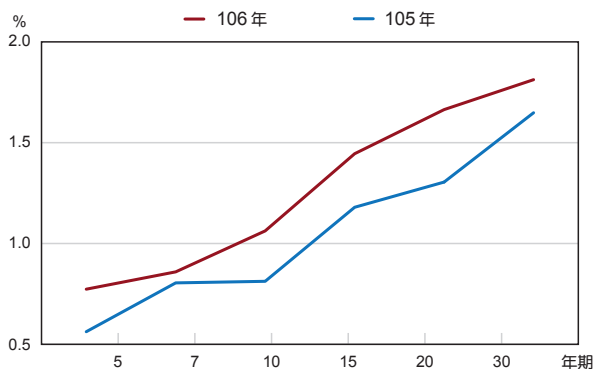
至於其他期別的公債殖利率曲線，相較於上年，以20年期公債年平均殖利率上升36個

各期別公債殖利率走勢



資料來源：中華民國證券櫃檯買賣中心。

公債殖利率曲線



資料來源：中華民國證券櫃檯買賣中心。

基本點為最多，15年期上升27個基本點次之。此外，5年期、7年期及30年期分別上升21個基本點、6個基本點及17個基本點。

106年債券交易總額為61兆5,835億元，較上年減少5兆2,345億元或7.83%，主要因美國升息，市場預期利率仍將走高，且國內債券利率處於低檔，買方追價意願不高，對債券需求下滑，加以債券供給籌碼減少所致。

若就各類債券觀察，106年政府公債交易金額為39兆5,320億元，占總交易金額64.19%為最大宗；其次為公司債，交易金額為18兆

893億元，比重為29.37%；金融債券交易金額分別為1兆5,868億元、579億元及217億元，則為2兆2,958億元，比重為3.73%。至於國際債券、外國債券及資產證券化受益證券交易金額分別僅2.58%、0.09%及0.04%。

各類債券交易概況表

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				
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
106	615,835	395,320	172,021	8,872	22,958	217	579	15,868
106 / 1	45,517	28,113	13,280	743	1,799	17	18	1,547
2	47,587	29,284	12,766	719	1,911	19	15	2,873
3	61,457	39,060	16,018	814	2,484	8	40	3,035
4	47,345	30,430	13,744	587	1,746	17	39	783
5	49,368	31,204	14,661	591	1,938	20	51	904
6	58,281	38,812	15,278	797	2,057	18	58	1,260
7	49,293	31,142	14,677	637	1,700	44	58	1,035
8	55,800	36,637	15,016	793	1,895	16	53	1,390
9	53,135	34,320	15,253	873	1,876	15	57	739
10	47,308	30,009	14,012	743	1,734	14	79	716
11	52,725	34,799	14,136	857	1,906	15	61	951
12	48,018	31,510	13,180	718	1,911	14	50	636

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

鑑於全球經濟前景仍存不確定性，國內景氣穩定擴張，產出缺口尚為負值，在當前通膨壓力及通膨預期均溫和，且實質利率水準尚屬允當等前提下，106 年本行維持政策利率不變，重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率分別為年息1.375%、1.75%及3.625%。為進一步提升貨幣政策決策透明度，本行自 106 年 6 月起，於理監事聯席會議召開後 6 週，公布議事錄摘要（詳專題七），於 106 年 8 月 3 日首次發布，內容涵蓋貨幣政策決議內容、出席會議成員及具名表決結果等。

因應經濟金融情勢，本行持續實施公開市場操作，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。另為提升本行操作彈性及因應金融機構資金配置需求，106 年 4 月起新增發行 7 天期存單，並採到期續發制；另分自 5 月、8 月起，每月增加標售 364 天期、2 年期存單各 100 億元。年底定期存單發行餘額為 7 兆 8,801 億元，較 105 年底增加 2,928 億元或 3.86%。全年準備貨幣平均年增率為 5.04%，M2 平均年增率為 3.75%，落在貨幣成長目標區（2.5%~6.5%）內。

考量高價住宅價格波動度高於一般住宅，銀行承做貸款所承擔之授信風險較高，本行續予規範高價住宅貸款，並持續關注銀行不動產授信風險控管情形，以維持金融穩定。

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，包括放寬華僑及外國人投資私募轉換公司債之匯入限額，開放證券業辦理新台幣即期外匯業務交易，以及研議擴大銀行辦理電子化外匯作業範圍等。

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，並督促結算機構強化系統治理與資訊安全。同時，關注金融科技之最新發展，協助金融機構發展電子支付等創新金融服務。

此外，本行循例發行「丁酉雞年生肖紀念套幣」及「新臺幣硬幣組合/臺灣國家公園采風系列—金門國家公園」，廣受收藏大眾喜愛；另於「中央銀行券幣數位博物館」推出「山川壯麗的大自然」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：

專題七 本行公布貨幣政策會議議事錄摘要使決策更加透明化

近年隨經濟金融情勢劇烈變化，各界對央行貨幣政策透明化（transparency）之期許日增。藉由貨幣政策適度透明化，不僅可促進貨幣政策有效性，並可提升央行獨立性（independence）、權責化（accountability）及公信力（credibility）。

本行歷來致力貨幣政策透明化，相對其他亞洲國家而言，透明化程度亦相當高。為使各界更瞭解貨幣政策決策過程，且利社會大眾正確理解本行貨幣政策意涵，自 2017 年 6 月起，於理監事聯席會議召開後 6 週，公布議事錄摘要（minutes），使決策更加透明化且制度化。2017 年 8 月 3 日首度公布第 19 屆理事會第 10 次理監事聯席會議議事錄摘要。

一、主要國家央行貨幣政策決策透明化之內涵

近年主要國家央行貨幣政策決策透明化之內涵，主要包括召開貨幣政策決策會議、發布新聞稿、召開新聞記者會及公布議事錄摘要等方式（表 1）。

二、本行歷來致力貨幣政策決策透明化

（一）理事會之召開具相當彈性

目前本行理事會 1 年召開 4 次例行會議，且依「中央銀行法」及「中央銀行理事會會議規則」之規定，於必要時得召開臨時理事會及常務理事會；本行曾於經濟金融情勢緊急期間多次召開臨時理事會及常務理事會，制度具相當彈性且

運作良好（表 2）。

（二）理監事聯席會議決議新聞稿內容豐富

與其他國家相較，本行理監事聯席會議決議新聞稿包含國內外經濟情勢分析、貨幣政策考量因素及決議，涵蓋內容較為豐富，且含有部分議事錄摘要性質，有助社會大眾充分瞭解本行決策背景及貨幣政策方向。

（三）早自 1991 年起即召開理監事會後新聞記者會

早自 1991 年起，本行在理監事會結束後立即舉行記者會，由總裁接受記者直接提問。近年總裁在記者會中，另輔以充分之決策背景簡報，說明貨幣政策考量因素，以及對當前重大經濟金融議題之看法及建議，有助各界瞭解本行貨幣決策所關注之廣泛總體經濟層面。

（四）提供「央行理監事會後記者會參考資料」回應各界關心議題

本行自 2014 年 6 月起，對理監事會決策背景，以及各界關心之國際經濟金融發展與當前重大議題，撰擬各季「央行理監事會後記者會參考資料」，彙編成冊，內容翔實豐富、論述嚴謹，並與理監事會決議新聞稿、新聞記者會簡報即時同步登載於本行網站，廣受各界佳評。

三、公布理監事聯席會議議事錄摘要，使決策更加透明化

本行理監事聯席會議決議新聞稿雖已涵蓋部分議事錄摘要性質，惟為使決策更加透明化且制度化，經 2016 年 12 月 22 日第 19 屆理事會第 8 次理監事聯席會議決議，自 2017 年 6 月起，於

表 1 主要國家央行貨幣政策決策透明化之比較

項目 \ 國家	美國	英國	日本	南韓	馬來西亞	台灣	瑞士	中國大陸	新加坡
貨幣政策決策會議每年召開次數	8	8	8	8	6	至少 4	4	4	2
發布新聞稿	○	○	○	○	○	○	○	○	○
(公布投票紀錄)	○	○	○	×	×	○	×	×	×
召開新聞記者會	○ (2011年4月 開始定期召 開, 1年4次)	○	○	○	×	○ (自1991年 起即召開)	○ (1年2次)	○	×
公布議事錄摘要 (minutes)	○	○	○	○	×	○	×	×	×
	3週後	次日	經下次會議 確認後3個 工作天	6-7週後	×	6週後	×	×	×
(公布投票紀錄)	○	○	○	○	×	○	×	×	×
公布議事錄 (transcript)	○	○	○	×	×	×	×	×	×
	5年後	8年後	10年後	×	×	×	×	×	×

註：1. ○代表有；×代表無。

2. 美國 2011 年 4 月始每年召開 4 次新聞記者會，2013 年起則定期於 3、6、9 及 12 月召開。

3. 除英國於次日發布新聞稿及召開新聞記者會外，其餘國家均為當日。

4. 日本於決策會議後約 10 日內先行公布決策會議之意見摘要 (summary of opinions at the monetary policy meeting)。

5. 瑞士僅 6 及 12 月召開新聞記者會。

表 2 本行理事會於緊急期間之運作情形

理事會 \ 期間	美國網路科技泡沫破滅及911事件 (2000年12月~2001年12月)	全球金融危機 (2008年9月~2009年2月)
例行理事會	5	2
臨時理事會	6	0
常務理事會	4	6
合計	15	8

資料來源：本行。

理監事聯席會議召開後 6 週，公布議事錄摘要（圖 1）。內容包含與貨幣政策有關之案由、議程、決議內容、出席會議成員名單及具名表決結果等，廣供參閱。2017 年 8 月 3 日首度公布第 19 屆理事會第 10 次理監事聯席會議議事錄摘要。

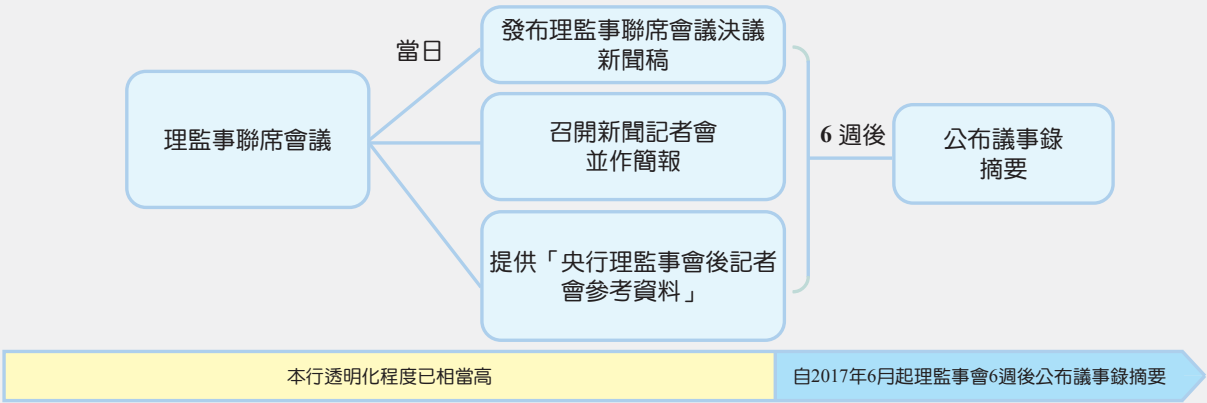
四、結論

本行除致力貨幣政策決策透明化外，亦注重業務及財務透明化，並積極與各界溝通。本行於立法院每年上下兩個會期，均向財政委員會提出「中央銀行業務報告」，且由總裁親自說明；並

依政府資訊公開原則，揭露資產負債表等財務報表；對重大特殊政策或措施亦即時以召開記者會，或發布新聞稿等方式解說政策內容。未來本

行仍將持續研議加強政策透明化之各項措施，以提高公信力及貨幣政策有效性。

圖 1 本行貨幣政策決策透明化流程



二、調節金融

（一）維持政策利率不變

106年內，鑑於全球經濟前景仍存不確定性，國內景氣復甦步調溫和，產出缺口尚為負值，且通膨壓力及未來通膨預期均溫和等，本行年內四次理監事會議決議均維持政策利率不變，重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率分別為年息1.375%、1.75%及3.625%。

（二）持續實施公開市場操作，貨幣總計數穩定成長

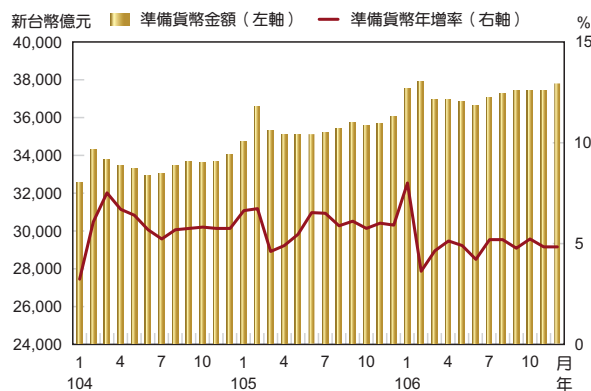
因應經濟金融情勢，本行透過發行定期存單調節市場資金，妥適調控準備貨幣，以維持貨幣總計數適度成長。

1. 提升本行操作彈性，妥適調控準備貨幣

透過發行定期存單方式，有效調節金融。為提升本行操作彈性及因應金融機構資金配置需求，106年4月起本行新增發行7天期存單，並採到期續發制；5月、8月起364天期、2年期存單每月標售金額各增加100億元，發行金額分別達1,700億元、400億元。截至106年底，本行定期存單發行餘額為7兆8,801億元。

106年準備貨幣成長略為趨緩，全年日平均年增率為5.04%，較上年下降0.88個百分點。就各月走勢分析，1、2月因農曆春節落點差異（105年落點在2月上旬，而106年則在1月底至2月上旬），準備貨幣波動較大，合併1至2月，準備貨幣平均成長5.75%；3月以

準備貨幣（日平均數）



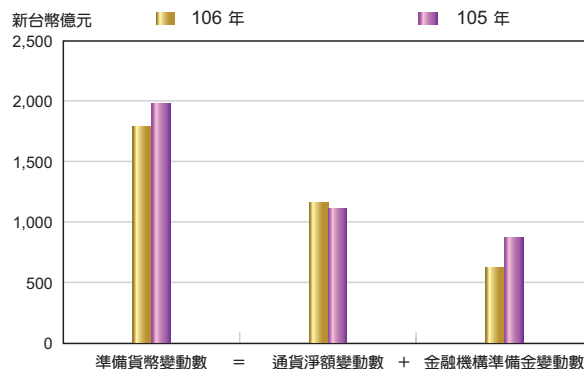
資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

後，準備貨幣年增率波動趨緩，最高為10月之5.23%，最低則為6月之4.22%。

就準備貨幣的用途面分析，106年準備貨幣（日平均數）較上年增加1,787億元。其中，通貨淨額增加1,160億元，年增率由上年之7.19%略降至7.00%；而金融機構準備金則增加627億元，年增率由上年之4.84%降至3.32%。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，由於活期性存款成長減緩，致金融機構準備金增加幅度較上年減少。

若就準備貨幣的來源面分析，以年底數

準備貨幣變動（日平均數）



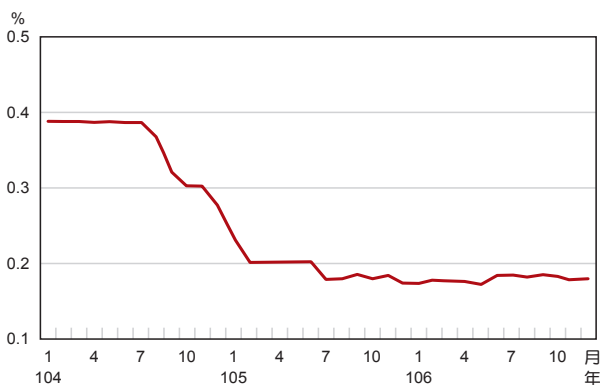
資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

來看，106 年底準備貨幣較上年增加 1,462 億元。就本行資產負債項目餘額的變動分析，106 年準備貨幣增加的主要來源為本行國外資產增加與對金融機構債權增加；本行發行定期存單則為準備貨幣的主要減少因素。

2. 引導金融業隔夜拆款利率於適當水準

106 年銀行體系資金充裕，本行透過公開市場操作，維持銀行體系資金及超額準備於適度水準。全年金融機構平均超額準備為 459 億元，略高於上年之 440 億元；金融業隔夜拆款加權平均利率則持穩於 0.180% 左右。

金融業隔夜拆款利率



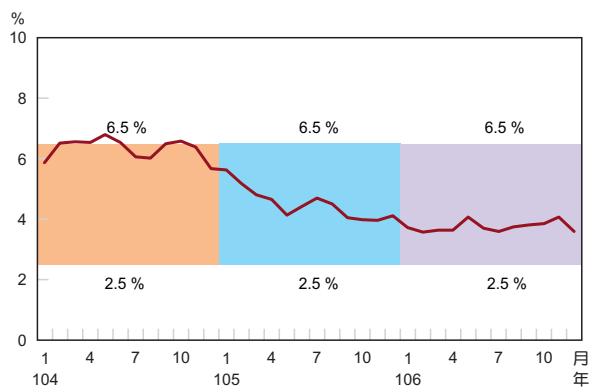
資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

3. 貨幣總計數成長趨緩，M2 平均年增率仍落於目標區內

廣義貨幣總計數 M2 為本行貨幣政策中間目標，106 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。106 年 M2（日平均數）年增率為 3.75%，較上年減少 0.76 個百分點，各月年增率皆落在 M2 成長目標區內。

就各月 M2 變動情形分析：1、2 月分別受外匯存款及銀行放款與投資成長減緩，M2 年增率各為 3.72% 與 3.56%，其中 2 月為全年最低點；3 至 5 月因銀行放款與投資成長增加，以及外資淨匯入，M2 年增率由 3 月之 3.64% 推升至 5 月之 4.07%；其後，因銀行放款與投資成長減緩，以及外資由淨匯入轉呈淨匯出，M2 年增率下滑至 7 月之 3.60%；8 至 11 月，陸續受到外匯存款成長較高、銀行放款與投資成長增加，以及外資轉呈淨匯入等影響，M2 年增率轉呈上揚趨勢，至 11 月達 4.07%；12 月因銀行放款與投資成長減緩，以及外資淨匯出，M2 年增率下滑至 3.60%。

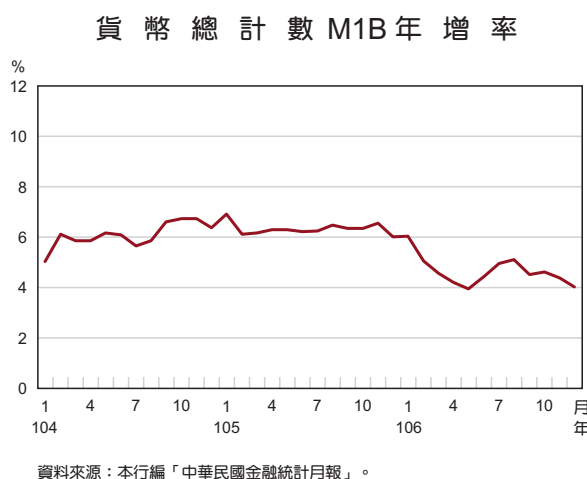
貨幣總計數 M2 年增率與成長目標區



資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

106 年 M1B 全年（日平均數）年增率為 4.65%，較上年下降 1.68 個百分點，主因活期性存款成長減緩，加以上年基期較高所致。就各月變動分析：1 月受農曆春節前資金需求較大影響，年增率為 6.05%，係全年最高點；2 至 5 月主要受活期性存款成長減少，M1B 年增率下降至 5 月之 3.94%，為全年最低點；6 月至 8

月因活期存款成長攀升，年增率亦呈上升走勢；其後，因部分活期性存款流入定期性存款，各月年增率大致呈下降走勢，12月因銀行放款與投資成長減緩，以及外資轉呈淨匯出，M1B年增率下滑至4.03%。



（三）修正「金融機構流動性查核要點」

配合 107 年起銀行業適用國際財務報導準則第 9 號「金融工具」（IFRS 9），本行於 106 年 12 月 21 日發布修正「金融機構流動性查核要點」，自 107 年 1 月 1 日生效。

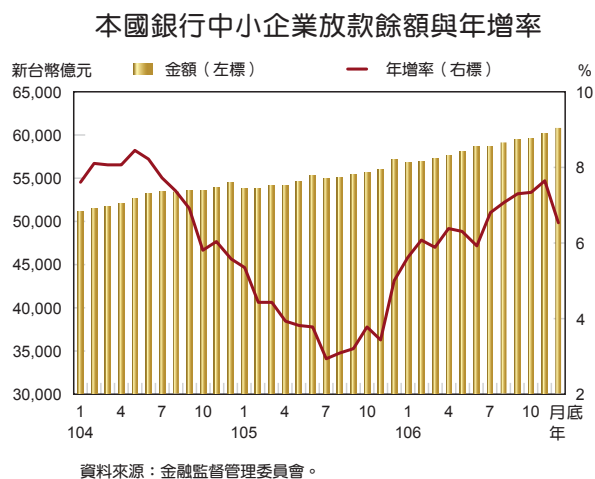
（四）持續規範高價住宅貸款

1. 106 年建物買賣交易回溫，惟房價續呈盤整，購屋者對房市展望仍偏保守。由於高價住宅價格波動度高於一般住宅，銀行承做貸款所承擔之授信風險較高，因此，本行仍續予規範。

2. 未來本行仍將持續關注不動產貸款之風險控管情形，以及房市供需變化，適時採行適當措施，以維持金融穩定。

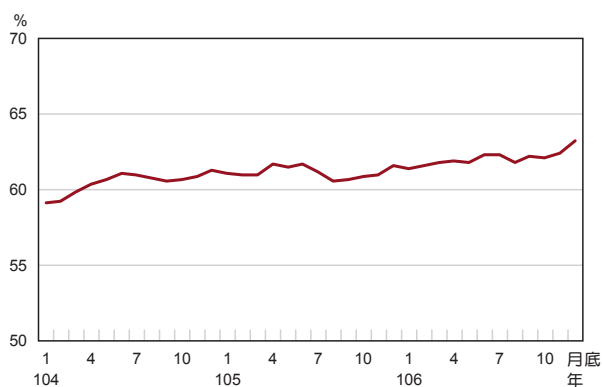
（五）持續督促銀行加強辦理中小企業融資

1. 為協助中小企業順利取得營運所需資金，本行定期追蹤銀行辦理中小企業放款情形，並參與研訂金管會「本國銀行加強辦理中小企業放款方案」之年度放款成長目標，以促請銀行加強辦理中小企業放款。



2. 106 年底本國銀行中小企業放款餘額為 6 兆 1,024 億元，較 105 年底增加 3,755 億元或 6.56%，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 105 年底之 61.56% 升至 63.28%。

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。

（六）收受銀行業轉存款

1. 郵政儲金轉存款

106 年底郵政儲金轉存本行餘額為 1 兆 6,237 億元，與 105 年底相同。

2. 全國農業金庫轉存款

106 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 105 年底相同。

3. 其他銀行轉存款

106 年底本行收受臺灣銀行等 3 家銀行之轉存款餘額為 3,644 億元，較 105 年底減少 200 億元。

三、外匯管理

(一) 促進外匯市場健全發展

1. 採行彈性匯率政策，維持新台幣匯率動態穩定

本行採行管理浮動匯率制度（managed floating regime），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，而有不利於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）；加以近年國際短期資本大量且頻繁移動，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，維護外匯市場秩序有其必要性。

管理浮動匯率制度具有彈性，可避免固定匯率制度無法適時因應國內外經濟金融變動的缺點，又不似自由浮動匯率制度經常產生匯率過度波動而傷害經濟的情況發生，較適合新興經濟體與開放經濟體採行。台灣貿易依存度高且經濟規模小，匯率波動程度不宜過大，適合採取管理浮動匯率制度。

為避免短期國際資本大量移動對外匯市場的干擾，本行在必要時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。新台幣匯率動態穩定，有助國內經濟長期穩健發展。

2. 維持外匯市場秩序，促進外匯市場健全發展

- (1)藉由大額交易即時通報制度，掌握最新外匯市場交易資訊。
- (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，維護外匯市場紀律。

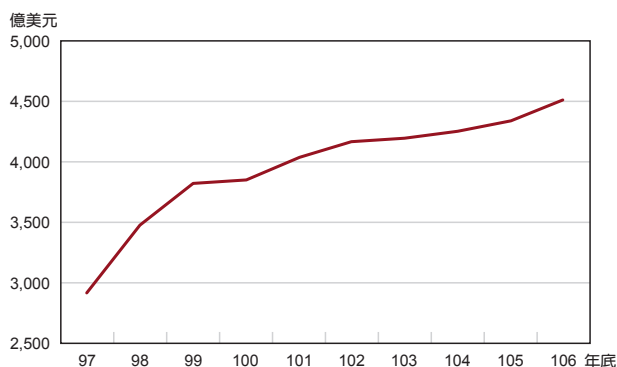
(二) 提供外幣拆款及換匯市場流動性

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，融通國內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。

(三) 外匯存底管理

本行對外匯存底的管理，係以流動性、安全性及收益性為原則，且兼顧促進經濟發展的效益，並隨時依據各國經濟金融情勢及往來機構的財務狀況，調整外匯存底的投資組合。106年底本行持有外匯存底為4,515億美元，較105年底增加173億美元（增加4.0%），主要係外匯存底投資運用收益，以及歐元等貨幣對美元升值，該等貨幣持有之外匯折成美元後，金額增加所致。

外 匯 存 底



資料來源：本行外匯局。

(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，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；僅對短期資金進出予以管理：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。106年採取之外匯管理措施如下：

1. 適時檢討修正相關外匯規定

(1)配合電子化交易結匯申報程序並維護申報義務人權限，修正「外匯收支或交易申報辦法」及附件「外匯收支或交易申報書」，以及「銀行業輔導客戶申報外匯收支或交易應注意事項」，於106年3月29日生效。

(2)為使證券外匯業務之經營，能有更為明確規範及有效管理，自106年3月29日起，配合開放證券商辦理涉及新台幣之即期外匯交易業務，訂定「外匯證券商輔導客戶申報外匯收支或交易應注意事項」。

(3)配合金融監督管理委員會業依「洗錢防制法」修訂相關規定，本行促請證券業辦理外匯業務亦應遵循防制洗錢及打擊資恐等規定，修正「證券業辦理外匯業務管理辦法」，於106年12月30日生效。

2. 促進資本市場國際化

(1)106年同意國內外機構募集有價證券之資金情形如下：

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	22	新台幣179.34億元
	在台發行新台幣可轉換公司債	8	新台幣76.83億元
	在台發行外幣計價公司債	64	377.83億美元 15.84億人民幣 21.85億南非幣 0.075億紐幣
國內公司	發行海外可轉換公司債	3	6.3億美元

資料來源：本行外匯局。

(2) 106 年 3 月 13 日放寬華僑及外國人投資私募轉換公司債不計入投資公債、公司債、金融債券、貨幣市場工具、貨幣市場基金不得超過其匯入資金之 30% 之限額。

3. 同意國人投資國外有價證券

106 年同意國內機構投資之資金進出情形如下：

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79檔證券投資信託基金（含50檔新台幣-外幣多幣別計價之證券投資信託基金）投資國外有價證券之資金進出額度	新台幣1兆7,981億元（含多幣別計價基金合計新台幣1兆900億元）
	私募2檔證券投資信託基金	新台幣 80億元
	對不特定人募集7檔期貨信託基金	新台幣 1,400億元
壽險業	透過金融機構辦理特定金錢信託	6.85億美元
	自行投資	32.1億美元
	調降國外投資避險部位	10.2億美元
勞退基金等五大基金及就業保險基金	自行投資	47.9億美元

資料來源：本行外匯局。

（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。106 年持續核准銀行分行為外匯指定銀行，促進數位金融業務之發展，並簡化外匯業務申辦程序，以提升外匯指定銀行之競爭力及服務品質。

(1) 106 年底止，共有外匯指定銀行 3,445 家，其中本國銀行總行 39 家、分行 3,368 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、郵局及辦理買賣外幣現鈔及旅行支票業務金融機構共 4,691 家。

(2) 106 年廣續研議開放銀行受理顧客透過電子及通訊設備辦理外匯業務範圍，並簡化申辦程序。106 年 9 月 14 日預告修正「銀行業辦理外匯業務管理辦法」條文，開放指定銀行得受理顧客以網路方式開立數位外匯存款帳戶，並研擬修正「銀行業辦理外匯業務作業規範」及訂定「指定銀行透過電子及通訊設備辦理外匯業務作業要點」。

2. 保險業

106 年底止，已分別許可 21 家保險公司辦理外幣投資型與非投資型保險業務。106 年保險業外幣保費收入計 318 億美元，較 105 年增加 89 億美元或 38.7%。

3. 證券業、投信投顧業及期貨業

(1) 適時檢討改善證券業辦理外匯業務，年內兩度修正「證券業辦理外匯業務管理辦法」。

- a. 106 年 3 月 27 日開放證券商辦理新台幣即期外匯交易業務，同時放寬外匯衍生性商品業務範圍，並簡化業務申辦程序。

- b. 106 年 12 月 28 日進一步開放證券商得於外幣收付之受託買賣外國有價證券外幣專戶設置客戶分戶帳，保管客戶交割款項；放寬證券商從事外幣有價證券附條件交易之到期交割款項，經本行許可者，得以新台幣結購。

(2) 106 年度新增許可證券商、投信投顧業及期貨業辦理外匯業務情形如下：

證券商、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	1
	國際債券承銷	1
	私募境外基金之國內受委任機構	1
	受託買賣外國有價證券	1
	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	4
	新台幣及外幣指定單獨管理運用金錢信託之財富管理業務	1
	以信託方式辦理外幣全權委託投資外幣有價證券業務	1
	國內外幣ETF之流動量提供者	1
投信投顧業	擔任私募境外基金受委任機構	1
	辦理外幣全權委託投資外幣有價證券	4
	國內募集或私募外幣計價基金	2
期貨商兼營槓桿交易者	外幣保證金交易	1

資料來源：本行外匯局。

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

106 年底，全體 OBU 共 61 家，資產總額合計為 2,029.5 億美元，較 105 年底增加 169.2 億美元或 9.1%；106 年稅後淨利 27.0 億美元，較 105 年增加 4.0 億美元或 17.3%。

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

106 年底，已開業之 OSU 共 18 家，資產總

額合計為 51.1 億美元，較 105 年底增加 15.2 億美元或 42.6%；106 年淨利 92.9 百萬美元，較 105 年增加 41.1 百萬美元或 79.5%。

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

106 年底，已開業之 OIU 共 20 家，資產總額合計為 4.7 億美元，較 105 年底增加 2.6 億美元或 125.7%；106 年轉呈虧損，稅後淨損 14.3 百萬美元，較 105 年淨利 1.6 百萬美元減少 15.9 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 106 年底，計有 67 家 DBU 及 59 家 OBU 辦理人民幣業務；人民幣存款餘額為 3,223

億人民幣。106 年人民幣匯款總額計 1 兆 3,329 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 331 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 106 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，106年底）〔DBU：2,914；OBU：309〕	3,223
匯款總額（102年2月至106年12月）	82,220
透過中國銀行台北分行結算總額（102年2月至106年12月）	187,076
111檔人民幣計價債券發行額（至106年底）	724
辦理人民幣收付之投資型保險業務，累計保費收入（至106年12月）	34.1
辦理人民幣收付之傳統型保險業務，累計保費收入（至106年12月）	27.5

資料來源：本行外匯局。

（七）外幣結算平台

1. 本行督導財金公司建置之外幣結算平台，目前已提供境內及跨境（包括兩岸）美元、人民幣、日圓、歐元匯款及境內澳幣匯款，並具備款對款同步收付（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，外幣結算平台功能完備，運作順暢。
2. 106 年境內外幣清算業務運作情形如下：

境內外幣清算業務運作情形

幣別	國內參加清算之單位	106年清算	
		筆數	金額
美元	70家	1,171,805	18,678億美元
人民幣	61家	232,081	3,630億人民幣
日圓	42家	30,635	11,087億日圓
歐元	41家	19,995	48億歐元
澳幣	29家	14,235	14億澳幣

資料來源：本行外匯局。

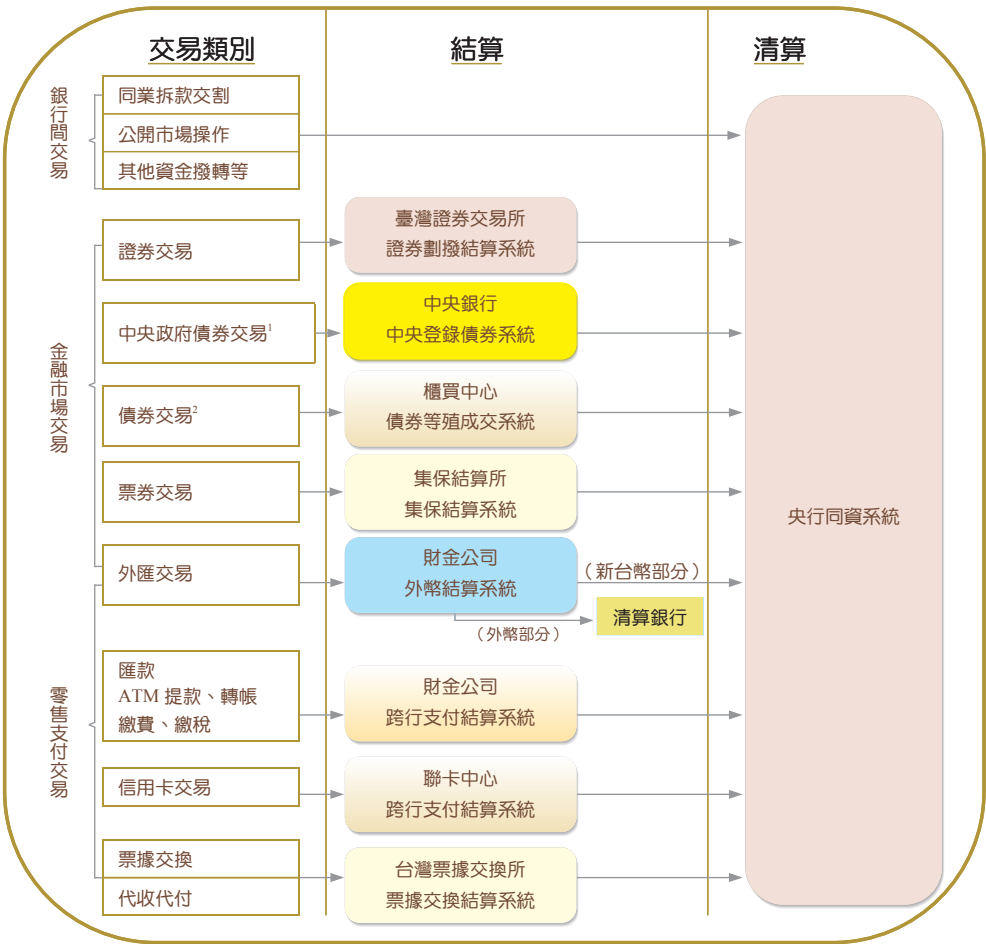
四、支付系統管理

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），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。

支付清算體系架構



註：1.係指中央政府公債及國庫券跨行款同步交易。
2.包括中央及地方政府公債、及公司債及金融債券等淨額結算交易。

（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，除處理同業拆款交割、公開市場操作及其他資金撥轉等銀行間交易外，並辦理各結算機構之跨行款項清算，包括證券交易、中央政府債券交易、債券交易、票券交易及外匯交易等金融市場交易，以及民眾匯款、ATM提款、轉帳、繳費、繳稅、信用卡交易、票據交換及代收代付等零售支付交易。

106年底央行同資系統參加機構計82家，包括銀行67家、票券金融公司8家及中華郵政公司、財金公司、台灣票據交換所、臺灣證券交易所、櫃買中心、集保結算所及聯卡中心等7家。全年經由該系統處理之交易筆數為73萬4,895筆，金額517兆元；平均每日交易筆數2,963筆，金額2兆865億元，較105年成長7.60%。

2. 中央登錄債券系統

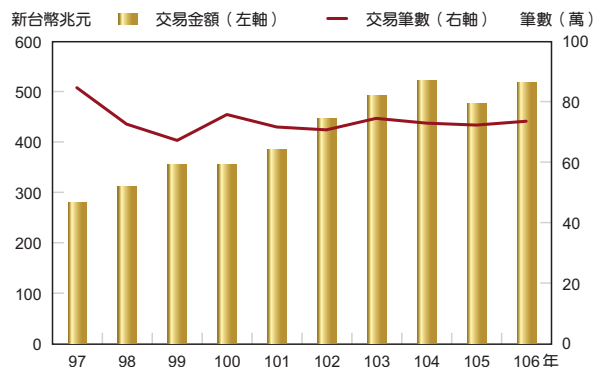
本行依法經理中央政府債券。為順應國際

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

依據BIS之證券清算系統建議準則，證券交易應採款券同步交割（DVP）機制，以消弭交易清算風險。本行自97年4月14日起，實施無實體債券跨行款券同步交割機制，連結中央登錄債券系統與央行同資系統，使登錄債券跨行交易（包括發行、買回及次級市場交易）款項集中透過央行同資系統帳戶轉帳，有效消弭債券跨行交易之交割風險，提升國內政府債券清算交割之安全與效率。此外，中央登錄債券系統還本付息作業，亦集中透過央行同資系統帳戶辦理，提升大額支付效率。

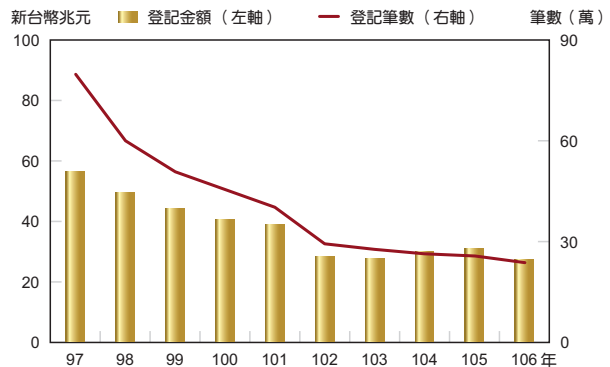
自90年起，櫃買中心債券等殖成交系統改採淨額清算，中央登錄債券系統營運筆數開始下降；94年以後，受債券籌碼集中、金融機構整併等因素之影響，債券市場成交值持續縮減，中央登錄債券系統營運筆數亦漸減少，至102年始趨於穩定。106年登記轉帳筆數及金額

央行同資系統營運量



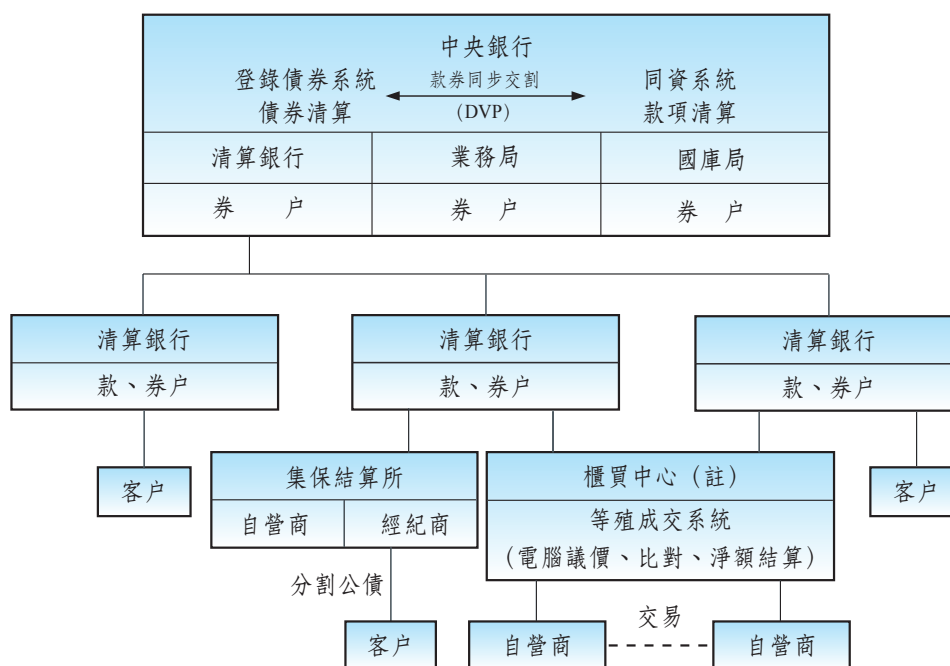
資料來源：本行業務局。

中央登錄債券系統營運狀況



資料來源：本行國庫局。

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。

分別為23.8萬筆及27.4兆元。目前登錄債券登記轉帳及還本付息係透過17家清算銀行1,687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，106年央行同資系統連線機構因系統異常或其他重大事由，申請延時共15件，本行已要求該等連線機構陳報具體改善措施。
2. 依相關管理規範，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。
3. 督導結算機構執行系統備援及緊急應變措施

演練，以確保系統營運不中斷。年內財金公司於7月，以及集保結算所於5月及11月進行相關演練，均順利完成。

4. 106年5月及12月，本行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「促進國內支付系統健全運作」座談會，分別以「系統運作狀況與重大改善事項」及「建立全面資安意識，落實系統安全維護」為主題，請各結算機構持續強化系統治理與資訊安全。

(三) 關注金融科技趨勢，協助金融機構發展創新金融服務

因應近年金融科技日益蓬勃，本行持續關注其發展情形，並辦理相關事項如次：

1. 召開本行數位金融研究小組會議，就區塊鏈技術、監理科技、大數據及人工智慧等金融科技議題進行研究與討論。
2. 協助推升國內電子支付比率，督促財金公司持續協助金融機構推廣行動支付及金融卡支付等電子支付服務，如推出醫指付繳費平台、制訂國內金融卡 QR code 共用標準及發展台灣 Pay 品牌等（詳專題八）。
3. 協助台灣票據交換所委外辦理區塊鏈技術應用於金融相關業務研究計畫，如委由臺灣大學執行「區塊鏈技術應用於銀行間代收代付作業（ACH）之概念驗證」，以及委由台灣網路認證公司執行「區塊鏈技術應用於金融同業拆款交易作業之概念驗證」等。
4. 督促財金公司依「金融區塊鏈研究暨應用發展委員會」規劃，協同金融機構研擬建置共通之金融區塊鏈平台，並辦理個案試作，如區塊鏈應用於「企業金融管理」及「公益捐款」等概念驗證個案。
5. 密切關注比特幣等虛擬通貨之發展及國際監管情形。

專題八

台灣電子支付之發展

本行自 84 年起陸續推動國內支付系統革新計畫，完善支付清算架構，尤其在電子支付方面，目前大額支付已全面電子化；零售支付電子化則在近年政府與民間業者的共同努力，以及消費者逐漸改變支付習慣的過程中，呈現多元且蓬勃的發展。

一、建構完善的電子支付清算架構，協助電子支付機制蓬勃發展

（一）建立央行同資系統

央行同資系統為我國大額電子支付系統，於 84 年建置完成正式營運，91 年起全面採行即時

總額清算（RTGS）¹ 機制，以提升跨行資金運用效率，控管大額清算風險；並連線跨行通匯、ATM 提款轉帳等系統，提供即時清算服務，協助大眾匯款及 ATM 提款、轉帳之順利執行。

（二）打造央行同資系統成為全國支付清算體系總樞紐

92 年以後，以央行同資系統為主幹，陸續連結國內票、債券及股票等結算交割系統，實施款券同步交割（DVP）² 機制；並辦理信用卡跨行清算作業；103 年 2 月起連接外幣結算平台，提供新台幣與各種外幣間換匯交易之同步交割（PVP）³ 服務，確保整體金融支付系統運作之

¹ 央行同資系統於 91 年 9 月全面採行即時總額清算（Real-Time Gross Settlement, RTGS）機制，以控管大額清算風險，當參加單位帳戶有足夠餘額時，系統才會清算其所發送之支付指令；因此，可避免不足額扣付之支付指令進入系統清算程序，影響系統正常運作。

² DVP（Delivery Versus Payment）為國際證券市場所採行之款券同步交割機制，確保交付券項（或款項）的一方，一定收到款項（或券項），有效防範違約交割風險。

³ PVP（Payment Versus Payment）係指兩種幣別款兌款同步收付，為國際控管外匯交割風險之機制。以美元及新台幣換匯交易為例，PVP 機制可確保支付美元（或新台幣）的一方，一定收到新台幣（或美元），不會發生違約交割風險。

安全與效率。

二、我國電子支付發展概況

目前我國經由電子支付清算體系處理之多元支付工具，主要區分為 3 種：(1)透過銀行帳戶進行之電子資金移轉、(2)提供消費扣款之信用卡及金融卡等，以及(3)具有儲值、消費功能之電子貨幣。106 年電子支付交易金額合計約 664.5 兆元，約為同期 GDP 的 38 倍。

(一) 電子資金移轉

透過銀行帳戶進行之電子資金移轉金額龐大，主要是經由央行同資系統、財金公司跨行支付結算系統及台灣票據交換所 ACH 代收代付系統處理，106 年營運金額分別為 517.4 兆元、140.9 兆元及 2.8 兆元。

(二) 信用卡及金融卡

國內卡式支付工具相當普及，其中信用卡、金融卡等電子支付工具，已廣為大眾使用，106 年底流通卡數超過 1.4 億張，全年消費總額達 3.4 兆元，其中信用卡約占 77.6%。

(三) 電子貨幣

電子貨幣類型包括電子票證機構發行的儲值卡及電子支付機構營運的儲值帳戶。由於電子支付機構儲值帳戶開辦期間不長，交易金額尚小，國內電子貨幣仍以儲值卡為主。

目前儲值卡以非銀行發行者為主，106 年底非銀行體系流通卡數約 9,342 萬張，儲值餘額約 80.2 億元，遠高於銀行體系之流通卡數約 2 萬張及儲值餘額約 0.4 億元。

非銀行體系所發行之儲值卡，主要有悠遊卡、愛金卡、一卡通及有錢卡，106 年合計消費金額 820 億元，其中以悠遊卡最多，約占 75.4%。

電子支付統計表

單位：新台幣億元；%

	105年		106年	
	交易金額	占比	交易金額	占比
電子資金移轉 ¹ （透過銀行帳戶）	6,150,218	99.48	6,610,554	99.48
央行同資系統	4,770,355	77.16	5,174,477	77.87
財金公司跨行支付結算系統	1,353,090	21.89	1,408,519	21.20
台灣票據交換所ACH代收代付系統	26,773	0.43	27,558	0.41
信用卡及金融卡	31,221	0.51	33,807	0.51
信用卡 ²	24,222	0.39	26,232	0.39
金融卡	6,999	0.11	7,575	0.11
電子貨幣 ³	745	0.01	820	0.01
銀行體系（兼營機構）	0.2	0.00	0.2	0.00
非銀行體系	745	0.01	820	0.01
合計	6,182,184	100.00	6,645,181	100.00

註：1. 電子資金移轉僅統計跨行交易，未統計自行部分。

2. 信用卡包括國內、外發帳金額；國內、外發帳金額比率約為 9:1。

3. 電子貨幣僅統計電子票證機構發行的儲值卡。

資料來源：本行業務局；金融監督管理委員會銀行局；財金公司。

⁴ 截至 106 年底，金管會已許可之非銀行電子支付機構為歐付寶、橘子支、智付寶、國際連及台灣電子支付等 5 家。

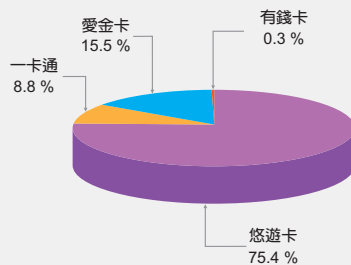
儲值卡流通卡數及儲值餘額

單位：萬張；新台幣億元

年度	銀行業		非銀行業	
	流通卡數	儲值餘額	流通卡數	儲值餘額
103年	46	0.5	5,753	51.9
104年	122	0.6	6,854	60.7
105年	8	0.5	8,101	69.4
106年	2	0.4	9,342	80.2

註：105 年銀行業流通卡數銳減，係因多數銀行停止發行，目前僅玉山、永豐 2 家銀行發行。
資料來源：金融監督管理委員會銀行局。

106 年非銀行發行儲值卡消費金額占比



資料來源：金融監督管理委員會銀行局。

括電子支付發達的美國、南韓、歐元區及日本等國家，仍多使用現金，顯示傳統通貨仍為重要的消費支付工具。

我國目前電子支付工具雖多元便利，惟民眾消費除以信用卡支付外，多使用現金。為提升我國電子支付比率，本行已督促財金公司協助發展電子支付，包括推動民眾使用金融卡支付及行動支付等；尤其行動支付方面，為配合行政院訂定之 2025 年行動支付普及率達 90% 目標，財金公司已於 106 年 9 月推出台灣 Pay 掃碼 (QR code) 支付，未來將持續提供轉帳、繳費繳稅、購物等全面支付服務，並建立安全、便捷之身分認證機制。

三、本行持續協助電子支付發展

近年各國通貨發行餘額相對 GDP 比率，除瑞典、中國大陸微幅下滑外，多呈成長趨勢，包

五、發行通貨

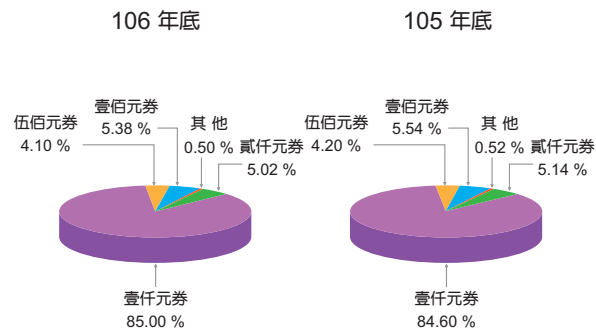
（一）發行狀況

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。106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（1月26日）達2兆3,446億元之高峰；春節過後，通貨逐漸回籠。年底發行額為2兆422億元，較105年底增加1,041億元或5.37%。

106年底各類鈔券發行總額中，以壹仟元券之比重最高，占85.00%，壹佰元券占5.38%次之，貳仟元券占5.02%，伍佰元券占4.10%，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0.30%。

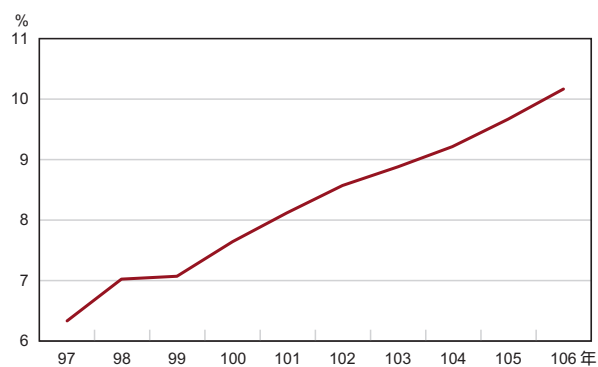
另觀察大眾使用通貨情況，受國內利率續處相對低檔影響，民眾持有通貨意願仍高，99年以來流通在外通貨相對名目GDP之比率持續攀升，至106年為10.16%，較105年之9.66%上升0.50個百分點。

各類鈔券流通比重



資料來源：本行發行局。

社會大眾持有通貨相對名目GDP之比率



資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」；行政院主計總處。

新台幣發行額

單位：新台幣億元；%

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
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
106	20,417.58	1.52	2.75	20,421.85	5.37

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。

106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

106年1月12日發行「丁酉雞年生肖紀念套幣」，以及11月16日發行「新臺幣硬幣組合/臺灣國家公園采風系列—金門國家公園」

（臺灣國家公園采風系列第六套）。

（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 8.8 億張，硬幣 4.9 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「中央銀行券幣數位博物館」，自102年上線以來，民眾點閱相當踴躍。繼102年至105年分別推出「券幣之美」、「鈔券名人堂」、「動物聯合國」、「女性的光輝」等主題特展後，106年7月賡續推出「山川壯麗的大自然」主題特展，包括「巍峨高山」、「磅礴瀑布」及「浩湯河湖」等3個單元，展出國外鈔券53張，民眾觀賞世界各國鈔券之設計風格與特色的同時，可欣賞壯麗山河之美，並喚起珍愛及保護大自然的意識。

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. 國庫業務代庫機構之設置

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360處國庫經辦行（包括美國紐約、洛杉磯及法國巴黎等3處海外經辦行及本行），辦理各地國庫事務；此外，委託各金融機構設置之國稅款經收處共4,734處，代收國稅收入。代庫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，106年共經收庫款3兆2,159億元，較上年減少1,233億元或3.69%；經付庫款3兆2,235億元，減少1,110億元或3.30%。全年國庫存款日平均餘額為622億元，較上年增加138億元或28.51%，主因國庫資金調度需要所致；年底餘額為198億元，則較上年底減少75億元或27.47%。

3. 控管代辦國庫金融機構信用風險

為有效控管代庫機構之信用風險，對於未

達規定財務標準之金融機構，要求其提供擔保品及設定最高限額質權予本行，並按月評估擔保品額度，使風險能足額擔保。未依規定提供擔保品或情節嚴重者，則終止委託，以確保庫款安全。

為精進對代收國稅金融機構之管理，106年12月修正「中央銀行委託金融機構代收國稅事務要點」，增訂代收國稅金融機構之退場機制及修正徵提擔保品之條件等相關規定。

4. 便利民眾繳納國庫款，提供電子化24小時繳納服務管道

為順應數位金融發展電子支付趨勢，便利民眾繳納國庫款項費用，本行建置「網路繳納國庫款作業機制」，自106年6月26日上線，提供民眾電子化24小時繳納管道，並落實政府推動電子支付政策。

（二）中央政府機關存款之收管

106年底本行收受中央政府機關專戶存款餘額為1,568億元，較上年底減少166億元或9.57%；代庫機構收受國庫機關專戶存款餘額為5,347億元，較上年底增加84億元或1.60%。依規定，代庫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；當年底代庫機構轉存款為86億元，較上年底減少24億元或21.82%。

（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）⁹共16期，計4,000億元，較上年減少1,635億元或29.02%；各期最高得標利率介於0.502%至1.922%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881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1,687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

3,475億元，經付利息共計1,073億元。年底中央公債未償餘額為5兆5,948億元，較上年底增加525億元或0.95%。

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）¹⁰共8期，計2,200億元，較上年增加27億元或1.24%；各期最高得標利率介於0.280%至0.483%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2,850億元。年底國庫券未償餘額為250億元，較上年底減少649.5億元或72.21%。

106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(%)
106 甲 1	2	106.01.11	108.01.11	250	0.500	0.500	0.608	0.571
106 甲 2	5	106.01.23	111.01.23	250	0.750	0.590	0.790	0.719
106 甲 3	20	106.02.20	126.02.20	250	1.750	1.575	1.798	1.661
106 甲 4	10	106.03.01	116.03.01	300	1.125	0.900	1.134	1.091
106 甲 5	5	106.04.21	111.04.21	250	0.750	0.600	0.769	0.717
※ 106 甲 4	10	106.05.12	116.05.12	250	1.125	0.990	1.139	1.087
106 甲 6	30	106.05.26	136.05.26	250	1.875	1.500	1.922	1.850
※ 106 甲 4	10	106.06.16	116.06.16	250	1.125	0.800	1.015	0.973
※ 106 甲 5	5	106.07.19	111.07.19	250	0.750	0.699	0.783	0.757
106 甲 7	2	106.07.27	108.07.27	200	0.500	0.400	0.502	0.484
106 甲 8	20	106.08.18	126.08.18	250	1.500	1.400	1.591	1.529
106 甲 9	10	106.09.20	116.09.20	250	1.000	0.900	1.009	0.976
106 甲 10	5	106.10.18	111.10.18	250	0.625	0.600	0.720	0.699
※ 106 甲 9	10	106.11.10	116.11.10	250	1.000	0.900	1.009	0.995
106 甲 11	30	106.11.24	136.11.24	250	1.625	1.090	1.667	1.638
※ 106 甲 9	10	106.12.08	116.12.08	250	1.000	0.750	0.981	0.952
合 計				4,000				

註：※為增額公債。
資料來源：本行國庫局。

⁹ 無實體公債於86年9月首次發行。

¹⁰ 無實體國庫券於90年10月首次發行。

106 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106-1	273	106.01.09	106.10.09	250	0.300	0.483	0.453
財106-2	182	106.01.13	106.07.14	300	0.250	0.420	0.384
財106-3	91	106.01.24	106.04.25	300	0.200	0.320	0.241
財106-4	91	106.02.14	106.05.16	250	0.200	0.282	0.237
財106-5	91	106.03.27	106.06.26	300	0.200	0.305	0.266
財106-6	91	106.04.24	106.07.24	250	0.220	0.280	0.258
財106-7	182	106.04.27	106.10.26	300	0.270	0.330	0.310
財106-8	364	106.07.28	107.07.27	250	0.230	0.416	0.373
合 計				2,200			

資料來源：本行國庫局。

3. 政府債券幾近全面無實體化

106年底無實體公債流通總額5兆5,948億元，實體公債僅餘140萬元，中央政府債券幾已全面無實體化；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63.32%。

(四) 國庫財物保管

106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54萬119張，面額為新台幣1兆1,055億元及外幣5億18餘萬美元（含送存集保之中央政府機關自有股票53萬7,621張，面額計新台幣1兆980億元）；另財產契據等原封保管品1,679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。106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存款準備金提存、房貸資訊揭露、支存戶鉅額（大量）退票、流動性覆蓋比率、新臺幣及外幣偽鈔處理、外匯匯款與結匯、無本金交割新臺幣遠期外匯（NDF）交易、外幣收兌作業、外匯匯款電文，以及填報本行報表之正確性等。

（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）強化場外監控

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. 配合金融業自 107 年起採用 IFRS 9 編製財務報告，修訂金融監理單一申報窗口報表之申報格式及內容。
2. 為確實掌握金融機構流動性風險，修訂本國銀行、外國銀行及大陸商在臺分行與信用合作社「新臺幣到期日期限結構分析表」申報格式及內容。
3. 配合金融監理需要，修正「放款對象及用途別分析表」、「授信擔保品別分析表」、「保證對象分析表」、「本國銀行對大陸地區授信情形」、「國家風險統計表」等報表申報格式及內容。
4. 調整本國銀行資本適足性分析要項「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」最低法定比率規定及評分標準。
5. 調整本國銀行守法性及流動性分析要項「流動性覆蓋比率」最低標準。
6. 配合銀行子公司資本適足率及流動性覆蓋比率之法定最低標準調高，以及整體財務業務趨勢，調整金融控股公司觀察指標、篩選標準及給分原則。
7. 配合法規變動，調整農漁會信用部守法性分析要項之內部融資（中長期）額度限制。

（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，發展信用風險與市場風險操作模型，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8屆副總裁級金融穩定與監理高階研討會。

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，加強國際金融交流。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、訓練課程及研究計畫等活動，增進與各國之金融合作，提高在國際社會之能見度。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）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50屆理事會年會於106年5月4日至7日在日本橫濱舉行，本行派員隨團出席。

（二）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57屆理事會年會於106年4月27日至28日在瓜地馬拉安提瓜舉行，本行嚴副總裁率團出席。

（三）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53屆年會於106年12月15日至17日在泰國曼谷舉行，本行嚴副總裁率團出席。

（四）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26屆理事會年會於106年5月9日至11日在賽普勒斯尼柯西亞舉行，本行派員隨團出席。

（五）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58屆理事會年會於106年3月30日至4月2日在巴拉圭亞松森舉行，本行派員隨團出席。

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

該行自78年起，每年均邀請本行出席年會。第87屆年會於106年6月24日至25日在瑞士巴塞爾舉行，本行楊副總裁率團出席。

（七）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20屆年會於106年7月17日至21日在斯里蘭卡可倫坡舉行，本行派員隨團出席。

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。106年之研究重點包括先進經濟體貨幣政策正常化、美國政府政策及貿易保護主義威脅、地緣政治風險等對國內經濟金融之影響，以及剖析近年台灣經濟成長相對亞洲主要先進國家和緩、通膨率減緩並趨於穩定之原因。此外，探討國內物價與薪資成長關係、台灣自然失業率之估計，以及本行貨幣政策透明化之進程等。

為進一步提升貨幣政策決策透明度，本行自106年6月起，於理監事聯席會議召開後6週，公布議事錄摘要；首次摘要已於106年8月3日發布，內容涵蓋貨幣政策決議內容、出席會議成員及具名表決結果等。年內持續編製金融統計、國際收支統計及資金流量統計，並進行相關統計業務之改進，定期出版統計期刊。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及委託學者辦理專題研究計畫，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)按季公布我國外債統計。
- (4)按年編製「國際投資部位表」。

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，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「台灣名目經常性薪資成長影響因素之實證分析—兼論通膨預期與薪資成長的關係」、「台灣薪資成長低緩問題及強化提振薪資措施之建議」、「應用勞動市場流動率探討台灣自然失業率」、「近年台灣經濟成長相對亞洲主要先進國家和緩原因之分析」、「發展服務業促進經濟成長—協助傳統服務業創新，加速發展現代服務業」、「台灣通膨率減緩並趨於穩定的原因」及「本行貨幣政策透明化之說明—兼論公布貨幣政策會議議事錄摘要」等研究報告。

在國際經濟金融之研究方面，完成「亞洲主要經濟體總要素生產力之評估—隨機邊界模型之應用」、「日圓大幅升值不利日本產業升級之經驗」、「川普貿易新政之背景、影響與台灣因應對策」及「全球供應鏈之發展—兼述近年美國製造業回流之議題」等多篇報告。

（三）編印刊物及提供資料

1. 106 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」。

2. 針對外界對本行貨幣政策與外匯政策之看法，提出匯率及產業升級關係、全球供應鏈之發展、薪資成長及物價關係、提振薪資之建議等說明資料，彙集成冊，完成各季「央行理監事會後記者會參考資料」；並自 106 年 6 月起，理事會後 6 週發布理監事會議議事錄摘要，首次摘要已於 8 月初正式發布。相關資料均登載本行網站，有助提高本行貨幣政策透明度及可信度。
3. 提供社會大眾、學者、國內外學術研究機構及政府相關單位有關金融統計、國際收支統計、資金流量統計、國內經濟金融情況及本行重要措施等資料。
4. 透過本行網站提供各項重要金融資訊，並將出版品電子檔即時登載於本行網站，便利國內外各界參考運用。

（四）研究業務之聯繫

1. 參加國內外學術機構、政府機關，以及東南亞國家中央銀行（SEACEN）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。本年參與 SEACEN 研訓中心「全球流動性及其對 SEACEN 經濟體之影響」及「SEACEN 經濟體家庭債務」年度研究計畫。
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 107 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. 委託政治大學經濟系林馨怡教授辦理「影響台灣投資因素之探討－兼論貨幣政策的角色」研究計畫。

伍、本行大事紀要

伍、本行大事紀要

實施日期	大 事 紀 要
1 月 12 日	發售「丁酉雞年生肖紀念套幣」。
3 月 2 日	許可財團法人聯合信用卡處理中心開辦信用卡外幣收單等業務。
23 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。
27 日	修正「證券業辦理外匯業務管理辦法」，開放證券商辦理新臺幣即期外匯交易業務，並擴大外匯衍生性商品業務範圍及簡化申辦程序，自 106 年 3 月 29 日生效。 配合開放證券商辦理新臺幣即期外匯交易業務，並推動交易結匯申報作業電子化，修正「外匯收支或交易申報辦法」、「銀行業輔導客戶申報外匯收支或交易應注意事項」，並訂定「外匯證券商輔導客戶申報外匯收支或交易應注意事項」，自 106 年 3 月 29 日生效。
4 月 21 日	因應銀行短期資金運用彈性，新增定期發行 7 天期定期存單。
27 日	嚴副總裁率團出席於瓜地馬拉安提瓜舉行之中美洲銀行（CABEI）第 57 屆理事會年會。
5 月 4 日	5 月起，364 天期定期存單每月標售金額，自 1,600 億元增為 1,700 億元。
6 月 22 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。
24 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 87 屆年會。
26 日	本行建置「網路繳納國庫款作業機制」上線，提供民眾電子化 24 小時繳納國庫款管道，並落實政府推動電子支付政策。
8 月 3 日	首次公布理監事聯席會議議事錄摘要（106 年 6 月會議）。
14 日	8 月起，2 年期定期存單每月標售金額，自 300 億元增為 400 億元。

實施日期	大 事 紀 要
9 月 21 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 31 日	修正「外幣收兌處設置及管理辦法」，增訂業務查核管理及防制洗錢相關規定，自 106 年 11 月 2 日生效。
11 月 16 日	發售「新臺幣硬幣組合/臺灣國家公園采風系列—金門國家公園」。
22 日	修正「中央銀行委託金融機構代收國稅事務要點」，增訂代收國稅金融機構之退場機制及修正徵提擔保品之條件等規定，自 106 年 12 月 1 日生效。
12 月 15 日	嚴副總裁率團出席於泰國曼谷舉行之東南亞國家中央銀行總裁聯合會（SEACEN）年會第 53 屆年會。
21 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. 107 年 M2 成長目標區維持 2.5%至 6.5%不變。 配合國際財務報導準則第 9 號「金融工具」（IFRS 9）之實施，修正「金融機構流動性查核要點」，自 107 年 1 月 1 日生效。
28 日	修正「證券業辦理外匯業務管理辦法」，開放證券商得於證券外幣專戶設置客戶分戶帳，保管客戶交割款項，並促請注意遵循防制洗錢等規定，自 106 年 12 月 30 日生效。

陸、本行財務報表

一、資產負債簡表

單位：新台幣億元

科 目		106年底	105年底	增 減 變 動	
				金 額	%
資 產	國外資產	136,293.97	141,368.72	-5,074.75	-3.59
	存放國內銀行業	8,984.61	7,881.45	1,103.16	14.00
	銀行業融通資金	2,255.32	3,190.84	-935.52	-29.32
	其他資產	10,088.52	8,816.03	1,272.49	14.43
	合 計	157,622.42	161,257.04	-3,634.62	-2.25
負 債 及 權 益	負債	147,441.49	151,527.95	-4,086.46	-2.70
	發行券幣	20,421.85	19,381.22	1,040.63	5.37
	銀行業存款	17,430.38	17,005.14	425.24	2.50
	銀行業定期存款	78,801.40	75,873.00	2,928.40	3.86
	銀行業轉存款	21,612.55	21,836.80	-224.25	-1.03
	公庫及政府機關存款	1,768.62	2,007.64	-239.02	-11.91
	其他負債	7,406.69	15,424.15	-8,017.46	-51.98
	權益	10,180.93	9,729.09	451.84	4.64
	合 計	157,622.42	161,257.04	-3,634.62	-2.25

註：106年度係自編決算數，105年度係審定決算數。

二、損益簡表

單位：新台幣億元

科 目		106年度 (106年1月至12月)	105年度 (105年1月至12月)
收 入	利息收入	3,840.82	3,862.00
	手續費收入	0.86	1.00
	外幣兌換利益	496.78	242.27
	信託投資利益	73.14	76.25
	事業投資利益	17.92	18.49
	其 他	4.99	29.23
	合 計	4,434.51	4,229.24
支 出	利息費用	736.58	749.07
	手續費用	1.91	2.28
	發行硬幣費用	16.47	14.99
	發行鈔券費用	24.76	35.52
	各項提存	1,372.55	1,140.46
	業務費用	14.48	14.50
	管理費用	4.67	4.51
	其 他	9.31	11.04
	合 計	2,180.73	1,972.37
盈 餘		2,253.78	2,256.87

註：106年度係自編決算數，105年度係審定決算數。

柒、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 %
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	0.81	3.78	102.52	46,781	6.22	-1.75	-1.49	3.57
105	21 黃藍	97.13	87.05	1.41	3.92	108.40	47,258	-0.71	1.53	1.99	-9.11
106	24 綠	98.96	92.56	2.86	3.76	110.68	48,660	0.60	2.91	3.76	-3.98
106/1	29 綠	99.93	90.59		3.78	118.68	91,089	18.24	2.62	3.64	12.45
2	28 綠	98.20	90.25		3.85	113.37	43,788	-31.73	10.82	14.24	-43.70
3	24 綠	97.88	91.83	2.64	3.78	105.85	41,943	-1.58	3.91	5.48	0.94
4	21 黃藍	95.73	92.40		3.67	114.89	41,838	2.86	-0.34	1.16	-1.62
5	20 黃藍	95.47	94.92		3.66	112.04	47,702	10.02	0.78	1.94	-1.44
6	22 黃藍	96.58	95.51	2.28	3.74	104.60	41,836	-4.54	3.25	3.79	12.37
7	22 黃藍	100.61	94.41		3.84	110.40	52,229	8.39	1.87	2.40	-9.19
8	25 綠	102.22	95.61		3.89	106.23	45,705	-2.41	3.12	3.91	-21.11
9	28 綠	101.66	93.28	3.18	3.77	108.25	44,119	-2.37	4.98	5.02	18.63
10	23 綠	100.58	90.47		3.75	118.33	43,350	2.23	2.68	2.97	4.95
11	23 綠	99.87	89.80		3.71	107.44	44,637	2.80	1.40	1.75	-17.99
12	22 黃藍	98.81	91.67	3.28	3.66	111.73	46,058	1.50	1.37	1.08	8.84

柒、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 %		
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	2.63	1.64	3.02	34.87	20.31	-10.9	-12.4	-1.6	-2.7	-10.8	-14.2	-15.8	-1.1	48,124	-4.4
105	2.32	2.27	2.77	34.31	20.19	-1.8	-0.2	-3.0	-0.2	1.0	-0.7	-2.8	12.1	49,753	-1.6
106	2.34	0.01	-0.89	33.68	19.78	13.2	16.0	10.2	6.3	11.2	14.2	12.4	-0.4	57,983	10.9
106/1						7.0	7.6	3.8	-1.6	7.6	11.4	8.5	4.8	3,506	5.2
2						27.5	48.8	8.6	6.7	7.2	27.4	42.0	40.8	3,357	22.0
3	1.81	4.82	3.89	33.57	20.01	13.1	16.7	10.6	3.8	6.2	16.3	19.5	21.8	3,973	12.3
4						9.3	10.2	7.6	9.2	1.3	13.8	23.4	19.0	2,778	7.4
5						8.4	6.3	12.9	3.9	12.9	6.9	10.2	-4.0	3,447	9.1
6	2.05	0.80	0.26	33.10	20.72	12.9	21.0	7.0	6.8	7.3	12.3	3.4	-15.2	5,853	13.0
7						12.4	11.7	18.6	5.6	9.3	16.2	6.2	-16.5	5,401	10.5
8						12.7	14.5	7.0	5.9	7.5	19.0	6.8	-15.3	5,727	7.5
9	2.62	-2.73	-4.35	33.95	19.35	28.0	29.4	20.5	25.5	39.9	25.1	22.2	7.1	6,663	6.9
10						3.0	4.9	0.6	-6.0	7.1	3.3	-0.1	-15.6	5,263	9.2
11						13.7	16.3	13.5	8.9	10.0	11.8	9.0	0.6	5,884	11.6
12	2.89	-2.18	-3.01	34.05	19.09	14.8	16.8	12.4	9.3	20.7	11.3	12.2	-4.7	6,133	17.5

柒、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 (新台幣計價)	進 口 物 價 年增率 (新台幣計價)	出 口 物 價 年增率 (新台幣計價)	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
97	3.52	3.27	5.15	8.83	-2.14	20,841	3.35	80,458	-2.94	266,793	2.71
98	-0.87	-0.04	-8.73	-9.59	-6.60	22,984	11.55	93,765	16.54	286,671	7.45
99	0.97	0.59	5.46	7.04	2.02	24,217	5.43	107,766	14.93	299,661	4.53
100	1.42	1.25	4.32	7.65	0.09	26,323	7.24	115,478	7.16	317,139	5.83
101	1.93	0.99	-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	1.27	-0.56	-2.09	0.10	31,654	6.94	138,361	7.96	365,767	5.66
104	-0.30	0.78	-8.85	-12.94	-4.67	33,488	5.79	146,800	6.10	388,941	6.34
105	1.39	0.84	-2.98	-3.08	-2.70	35,472	5.92	156,098	6.33	406,469	4.51
106	0.62	1.04	0.90	1.36	-1.46	37,259	5.04	163,363	4.65	421,708	3.75
106/1	2.24	1.63	2.75	4.77	-0.69	37,511	8.00	162,441	6.05	414,630	3.72
2	-0.06	0.15	2.47	4.42	-1.34	37,907	3.62	162,382	5.07	418,230	3.56
3	0.18	0.96	1.71	3.08	-1.09	36,938	4.63	161,150	4.57	419,212	3.64
4	0.10	1.01	0.99	1.45	-1.62	36,911	5.14	160,641	4.21	419,672	3.63
5	0.59	1.11	-1.29	-1.93	-3.61	36,849	4.91	160,888	3.94	421,673	4.07
6	1.00	0.98	-1.74	-2.81	-3.58	36,603	4.22	160,741	4.43	419,869	3.71
7	0.77	0.92	-0.66	-1.16	-2.09	37,018	5.18	162,655	4.96	421,707	3.60
8	0.96	0.97	1.17	0.96	-0.57	37,267	5.20	165,523	5.11	423,936	3.75
9	0.49	0.81	1.92	2.63	-0.12	37,443	4.77	165,890	4.51	424,219	3.80
10	-0.33	1.12	1.65	2.03	0.06	37,420	5.23	165,647	4.61	423,847	3.85
11	0.34	1.29	1.56	2.47	-0.70	37,436	4.83	165,944	4.40	426,309	4.07
12	1.22	1.57	0.31	0.60	-2.16	37,805	4.84	166,457	4.03	427,190	3.60

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。

柒、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								
							央行 利率	市場利率 (平均)				五大銀行利率 (註 4)		本國銀行 (加權平均)	
	存 款		放款與投資					重 貼 現 率 (期底) %	金融業 隔夜拆 款加權 平均 利 率 %	商業本票 31-90 天 期次市 利 率 %	10 年 期 政府公債 次 場 利 率 %	1 年 期 定期存 款利 率 (期底) %	新承做 放款加 權平均 利 率 (平均) %	存 款 利 率 %	放 款 利 率 %
	金 額 億 元	年增率 %	金 額 億 元	年增率 %											
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	294,063	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	305,492	3.89	0.19	0.27	1.375	0.193	0.39	0.82	1.04	1.47	0.63	2.01	
106	420,940	3.38	320,227	4.82	0.18	0.28	1.375	0.178	0.44	1.06	1.04	1.41	0.56	1.92	
106/1	407,269	2.83	308,369	4.40	0.17	0.27	1.375	0.173	0.47	1.14	1.04	1.30			
2	410,226	3.34	310,047	4.34	0.16	0.29	1.375	0.177	0.44	1.12	1.04	1.40			
3	411,098	3.33	310,486	4.38	0.19	0.30	1.375	0.176	0.48	1.15	1.04	1.40	0.57	1.92	
4	412,728	3.18	311,797	5.06	0.22	0.31	1.375	0.175	0.45	1.07	1.04	1.47			
5	412,758	3.46	313,045	5.07	0.18	0.31	1.375	0.172	0.39	1.08	1.04	1.48			
6	414,318	3.41	312,371	4.76	0.19	0.30	1.375	0.183	0.42	1.04	1.04	1.36	0.57	1.92	
7	414,807	2.86	313,664	4.74	0.18	0.30	1.375	0.184	0.44	1.08	1.04	1.36			
8	417,504	3.41	316,722	4.71	0.17	0.29	1.375	0.180	0.41	1.03	1.04	1.46			
9	416,588	3.39	317,690	5.06	0.16	0.29	1.375	0.184	0.42	1.00	1.04	1.42	0.56	1.93	
10	418,123	3.46	318,284	4.90	0.17	0.29	1.375	0.181	0.46	1.05	1.04	1.50			
11	419,906	3.74	320,203	5.24	0.15	0.30	1.375	0.177	0.42	1.01	1.04	1.44			
12	420,940	3.38	320,227	4.82	0.18	0.28	1.375	0.179	0.43	0.97	1.04	1.42	0.56	1.92	

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。

柒、國內重要經濟金融指標（續 4）

年/月	五、 資 本 市 場							六、 外 匯 收 支 及 交 易								
	股 票 市 場				債 券 市 場			國 際 收 支				我國 整體 外債 餘額 (期底) 億美元	外 匯 存 底 (期底) 億美元	匯 率 新台幣 —— 美 元 (期底)	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 (期底) 倍	發 行 餘 額 (期底) 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				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
97	7,024	261,154	1,049	9.80	57,712	1,355,095	44.09	248.0	-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	378.8	-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	431.7	-0.2	315.0	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	498.7	0.7	410.9	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	604.4	-0.1	504.6	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	748.8	-0.1	659.7	150.1	1,589.5	4,260.3	33.066	333.5	13,254
105	8,763	167,711	687	16.51	87,128	668,179	21.81	727.9	-0.1	557.7	106.6	1,722.4	4,342.0	32.279	289.2	15,072
106	10,208	239,722	974	15.66	88,022	615,835	20.36	840.9	-0.1	686.4	124.7	1,819.4	4,515.0	29.848	286.2	13,753
106/1	9,352	10,335	646	16.86	86,895	45,517	24.54						4,365.9	31.360	310.5	1,032
2	9,674	17,738	985	17.13	86,802	47,587	27.30						4,376.6	30.650	302.7	941
3	9,796	19,715	857	16.10	86,168	61,457	22.99	180.4	-0.03	145.6	24.3	1,822.7	4,375.3	30.336	306.7	1,331
4	9,801	15,152	842	16.06	86,926	47,345	21.10						4,384.3	30.218	279.8	926
5	9,994	16,822	841	15.66	87,779	49,368	20.98						4,402.5	30.102	284.0	1,211
6	10,259	20,124	875	16.22	87,967	58,281	22.72	173.9	-0.02	149.8	20.8	1,701.4	4,419.4	30.436	273.0	1,174
7	10,426	18,830	897	16.40	87,545	49,293	17.32						4,444.5	30.227	287.3	1,061
8	10,436	24,178	1,051	16.27	87,632	55,800	18.51						4,464.3	30.203	278.5	1,219
9	10,501	25,141	1,143	15.97	87,295	53,135	20.33	220.8	-0.01	180.4	39.3	1,760.6	4,472.2	30.305	294.7	1,173
10	10,684	21,564	1,135	16.69	87,584	47,308	17.46						4,477.9	30.170	286.2	1,216
11	10,743	27,281	1,240	15.50	88,032	52,725	16.31						4,504.7	30.010	277.3	1,231
12	10,501	22,843	1,088	15.66	88,022	48,018	14.54	265.8	-0.06	210.6	40.2	1,819.4	4,515.0	29.848	259.2	1,237

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（107年2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」（107年3月）、「中華民國國際收支平衡表季報」（107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 107 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）