

中央銀行年報

中華民國 107 年

中央銀行編印

序



總 裁 楊金龍

民國 107 年上半年，全球景氣穩健擴張，國際原油等商品價格上揚，帶動台灣出口大幅成長，經濟成長率達 3.22%；惟下半年隨全球景氣降溫，出口成長動能趨緩，加以民間消費成長減緩，經濟成長率下降為 2.08%；全年為 2.63%，亦低於上（106）年之 3.08%。物價方面，受國際油價大漲及菸稅調高遞延效應等影響，消費者物價年增率由上年之 0.62% 升為 1.35%，不含蔬果及能源之核心消費者物價年增率則由上年之 1.04% 升為 1.21%，漲幅溫和。

考量全球景氣降溫，國際經濟金融前景不確定性升高，國內經濟成長將趨緩，產出缺口仍為負值；當前通膨及未來通膨展望溫和，且利率水準相較主要經濟體尚稱適中；107 年本行政策利率維持不變，貨幣信用持續適度寬鬆，有助整體經濟金融穩健發展。年內透過公開市場操作，彈性調節金融市場資金，全年平均銀行放款與投資年增率為 5.26%，M2 年增率則為 3.52%，均高於經濟成長率之 2.63%，資金足以支應經濟活動所需。

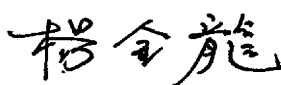
為使各界更加瞭解本行貨幣決策過程，達成各界對貨幣政策透明化之期許，除援例於每季理監事聯席會議召開後6週，公布議事錄摘要之外，更自107年6月起，理監事聯席會議後舉行之記者會進一步透過網路直播，說明決策背景及相關議題，加強與民眾溝通本行貨幣政策。

外匯管理方面，107年外資淨匯出逾100億美元，國內廠商淨匯入金額亦相近，外匯市場供需大約相當。年內因國際政經不確定因素明顯增加，如美、中貿易衝突與部分新興市場經濟體貨幣危機等，致新台幣對美元匯率短期波動幅度較大；本行採行具有彈性的管理浮動匯率制度，維持新台幣匯率動態穩定，全年在外匯市場進行雙向調節，買賣外匯金額大致平衡。年底本行持有外匯存底4,618億美元，較上年底增加103億美元；主要係本行適時評估國際金融情勢發展，動態調整外匯存底投資組合，投資運用收益攀升。

為促進普惠金融之發展，本行不斷完善金融基礎設施。持續關注金融科技趨勢，協助金融機構發展創新金融服務，以推升國內電子支付比率。如督促財金公司運用區塊鏈技術，建置「金融區塊鏈函證系統」，於107年底正式營運；並持續協助金融機構推廣「台灣 Pay」行動支付服務等。

展望未來，美中貿易爭端發展、主要經濟體貨幣政策動向及地緣政治風險等諸多不確定因素，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107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108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	22
四、物 價	30
五、就業與薪資	35

壹、國際經濟金融篇

一、國際經濟金融情勢概述	1
專題一 美中貿易衝突與貿易談判之發展	2
二、主要經濟體經濟情勢	5
三、主要經濟體貨幣政策	8
四、國際商品及金融情勢	10

參、國內金融篇

一、國內金融情勢概述	41
二、貨幣機構經營情況	44
三、貨幣市場	55
四、外匯市場	60
五、股票市場	65
六、債券市場	69

肆、本行業務

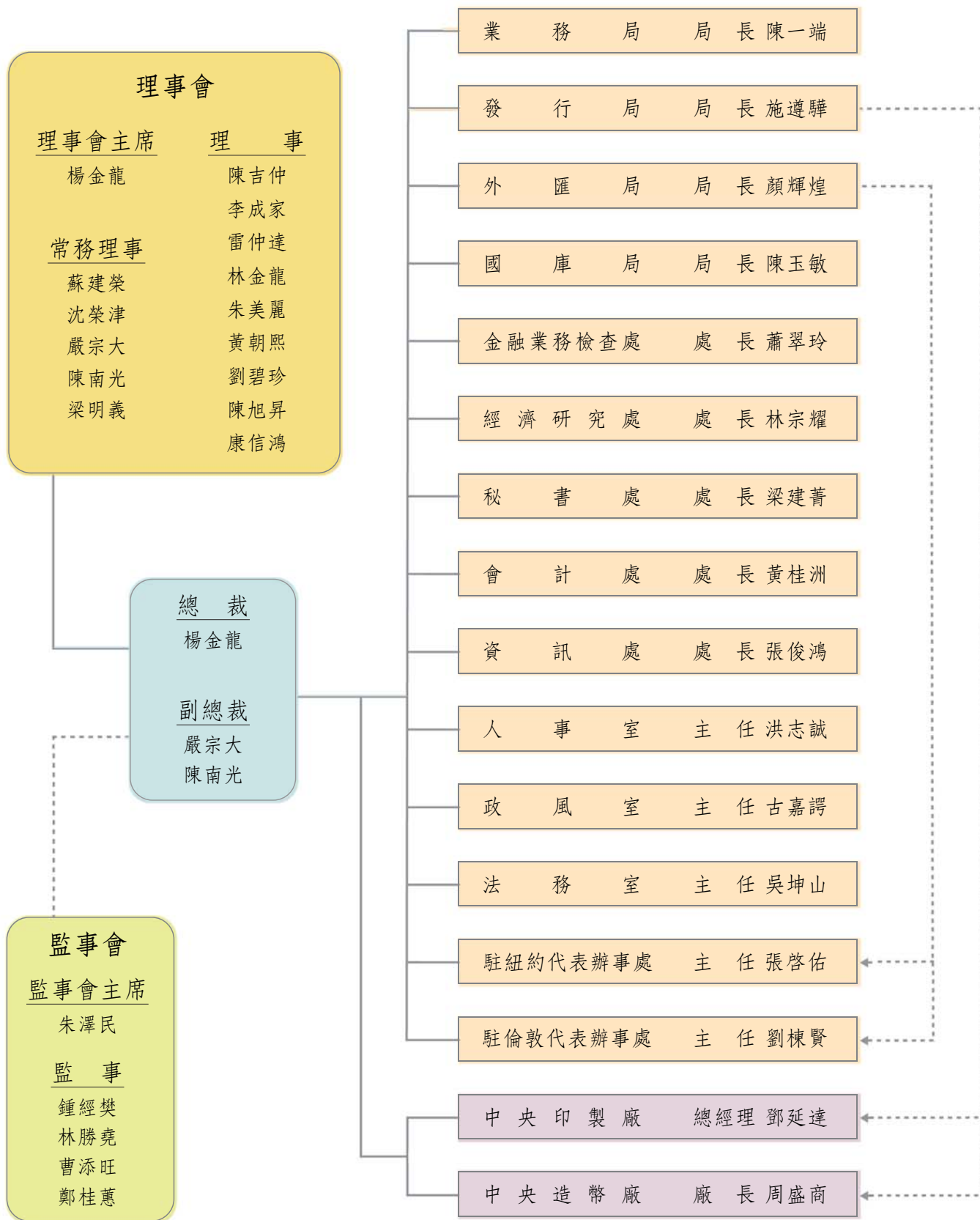
一、概 述	75
二、調節金融	77
專題二 2018 年外資匯出及壽險業海外投資 增加之原因	80
專題三 對銀行辦理以房養老貸款之看法	83
三、外匯管理	86
四、支付系統管理	91
五、發行通貨	95
專題四 現金在支付系統中扮演的角色	98
六、經理國庫	101
七、金融業務檢查	104
八、參與國際金融組織活動	106
九、經濟研究	109

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
蘇建榮



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



理 事
陳 吉 仲



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



理 事
康 信 鴻



監事會主席
朱澤民



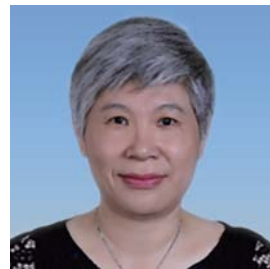
監事
鍾經樊



監事
林勝堯



監事
曹添旺



監事
鄭桂蕙

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

2018年全球經濟同步擴張情況不再，且自下半年來成長動能放緩，金融市場波動加劇。先進經濟體中，美國受益減稅及政府擴張支出等激勵政策，經濟成長獨強，日本則因天災肆虐致景氣疲軟，歐元區亦因出口放緩及部分成員國政局動盪而拖累經濟成長；新興市場暨開發中經濟體方面，中國大陸因去槓桿政策及金融監管趨嚴，致經濟成長進一步走緩，部分亞洲國家因全球貿易動能放緩，致外需疲弱，景氣擴張力道亦放緩。

國際貨幣基金（IMF）估計2018年全球經濟成長率自2017年之3.8%略降至3.7%，其中先進經濟體自2.4%降至2.3%，新興市場暨開發中經濟體自4.7%降至4.6%。

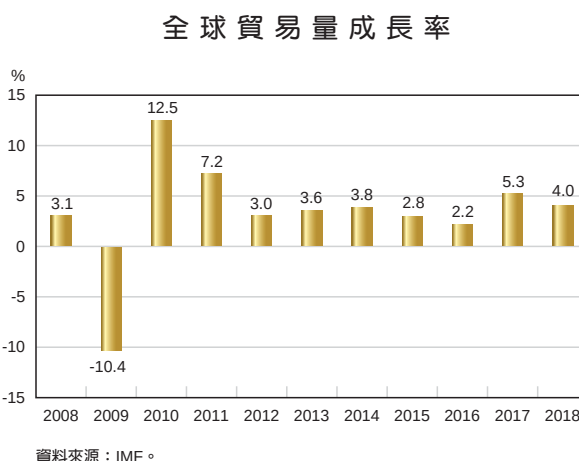
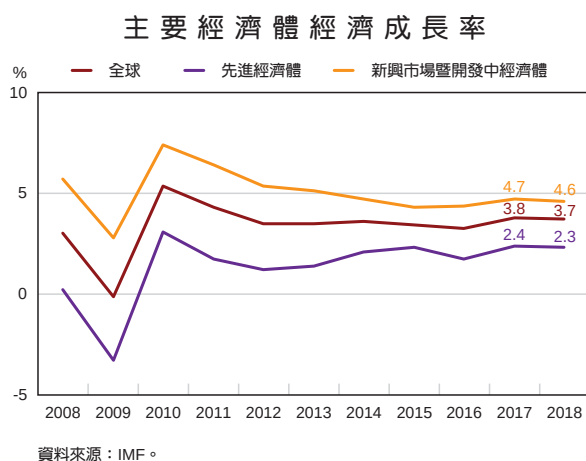
先進經濟體勞動市場持續改善，失業率由

2017年的5.6%降至5.2%，已低於全球金融危機發生前（2007年）水準，其中美國、日本、歐元區及英國均明顯下降。

國際油價雖於2018年第4季大幅下跌，惟全年平均價格仍高於2017年，加以先進經濟體之薪資溫和成長，部分新興市場經濟體貨幣貶值引發輸入性通膨，致2018年全球通膨率上揚，先進經濟體消費者物價指數（CPI）年增率自2017年之1.7%升至2.0%，新興市場暨開發中經濟體則自4.3%升至4.9%。

2018年主要經濟體貿易摩擦加劇，加以金融市場大幅波動，削弱企業投資、生產及出口活動，全球貿易量成長率自2017年之5.3%降至4.0%。

貨幣政策方面，由於景氣溫和復甦，部分先進經濟體央行持續貨幣政策正常化步調。年內美國聯準會（Fed）升息4次，並持續縮減資



產負債表；歐洲央行（ECB）於年底終止購債計畫；日本央行（BoJ）維持政策利率及購債目標不變。中國大陸雖維持政策利率不變，惟透過調降存款準備率等方式維持合理充裕之流動性。此外，英國、加拿大及南韓等央行調升政策利率，部分新興市場經濟體如阿根廷、土耳其、馬來西亞、菲律賓、印尼、印度及泰國等則為抑制貨幣貶值、通膨升溫等因素，亦加

入升息行列。

國際匯市方面，因美國經濟強勁，國際美元走升，歐元及多數亞洲國家貨幣對美元貶值，日圓則因投資人避險需求增加而升值。先進經濟體央行持續貨幣政策正常化、美中貿易衝突（詳專題一）影響投資信心及市場擔憂全球景氣惡化，致全球主要股市震盪下跌。

專題一

美中貿易衝突與貿易談判之發展

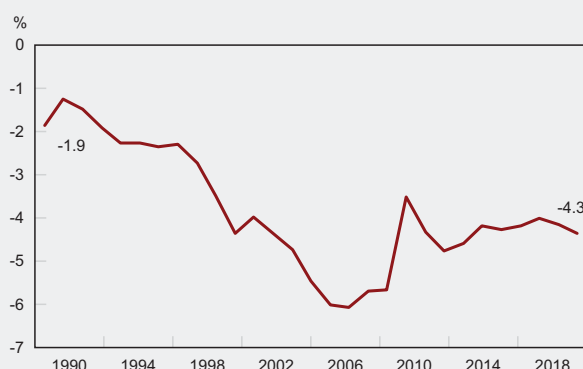
一、美中貿易長期失衡引發衝突

美國商品貿易長期以來呈現逆差，商品貿易逆差相對GDP比重由1990年之1.9%擴大至2018年之4.3%，1990年至2018年累計貿易逆差達14.9兆美元。由於川普總統競選期間即強調美國優先策略，就任後陸續推出多項貿易保護措施，包括宣布退出、凍結或要求重談部分正在商議中或既有的多邊協定，以及對進口鋼鐵與鋁製品加

徵關稅等，並認為可利用關稅手段與他國進行雙邊貿易談判，並藉此改善貿易失衡。

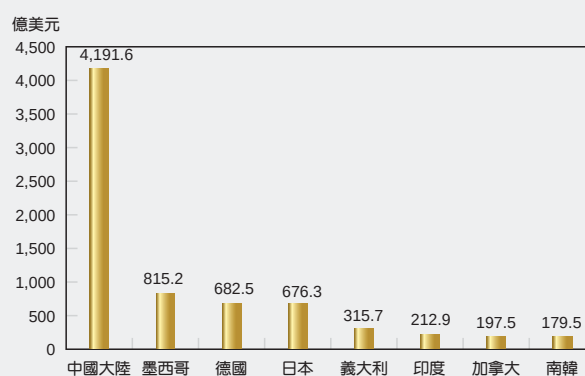
美國對中國大陸商品貿易逆差金額遠高於其他貿易夥伴，川普總統認為，中國大陸長期透過不公平貿易手段大幅增加其商品出口，奪取美國出口市場，且透過侵略性產業政策如強迫外國企業技術移轉，以及限制外資進入中國大陸市場等，使其經濟實力快速追趕美國；近期更推動「中國製造2025」，以期成為全球製

美國商品貿易餘額相對 GDP 比重



資料來源：美國商務部。

美國商品貿易逆差主要來源國
(2018年)



資料來源：美國商務部。

造強國，威脅美國強權地位。因此，川普總統於 2017 年 8 月指示美國貿易代表署（U.S. Trade Representative, USTR）依據 1974 年貿易法（Trade Act of 1974）第 301 條款（以下簡稱 301 條款），就中國大陸在智慧財產權、創新及科技之法律、政策措施或行為是否損及美國利益啟動調查。

二、美中相互加徵關稅致爭端加劇

2018 年 3 月 22 日，美國公布 301 條款調查結果，認為中國大陸有強迫美商技術授權或轉移、政策性支持中國大陸企業在美投資以獲取尖端技術，以及網路竊取美商營業秘密等情事。川普總統旋即指示 USTR 對中國大陸不公平貿易採取行動，包括訴諸 WTO 爭端解決，以及於 15 日內提出加徵 25% 關稅之產品清單等措施。

2018 年 4 月初，USTR 公告對中國大陸加徵 25% 關稅之產品建議清單，規模約 500 億美元；中國大陸官方隨即表達嚴重抗議，除擬將美方做

法訴諸 WTO 爭端解決機制外，亦準備對美國採取同等力度及同等規模之加徵關稅措施。

嗣後雙方雖就經貿議題展開磋商，惟 6 月中旬美中相繼宣布上述各自約 500 億美元之課稅清單，分階段於 7 月及 8 月生效，9 月美國再對規模約 2,000 億美元之中國大陸進口商品加徵 10% 關稅，且該稅率將自 2019 年 1 月 1 日起提高至 25%，中國大陸隨後亦宣布再對規模約 600 億美元之美國進口商品加徵 5%~10% 關稅。川普總統表示，若中國大陸再採取報復措施，擬再對約 2,670 億美元之中國大陸進口商品加徵關稅，貿易衝突升溫。

三、美中積極進行貿易談判，後續發展備受關注

2018 年 12 月初，美國與中國大陸宣布將進行貿易協商，美國將原定 2019 年 1 月 1 日起，對自中國大陸進口之 2,000 億美元商品加徵關稅稅率由 10% 調升至 25% 之措施暫緩 90 日

2018 年美中相互加徵關稅措施

生效時間	美國對中國大陸進口商品加徵關稅措施	中國大陸對美國進口商品加徵關稅措施
2018年 7月6日	規模：共818品項，約340億美元 稅率：25%	規模：共545品項，約340億美元 稅率：25%
2018年 8月23日	規模：共279品項，約160億美元 稅率：25%	規模：共333品項，約160億美元 稅率：25%
2018年 9月24日	規模：共5,745品項，約2,000億美元 稅率：10% 原訂2019年1月1日起提高稅率至25%，2018年12月宣布暫緩實施，2019年3月5日正式公布稅率繼續維持10%，直至另行通知為止。	規模：共5,207品項，約600億美元 稅率：5%~10%
未定	川普總統表示，若中國大陸採取報復措施，擬再對約 2,670 億美元進口商品加徵關稅。	

資料來源：經濟部國貿局。

後實施。

2019 年初以來，雙方隨即進行數輪會談，主要議題包括中國大陸強迫外國企業技術轉移、智慧財產權保護、服務業與農業之非關稅壁壘、匯率及政府對國有企業補貼等。2 月下旬川普總統稱談判在重要結構性議題具實質進展，3 月 5 日美國正式公布對中國大陸 2,000 億美元之加徵關稅稅率繼續維持 10%，直至另行通知為止。外界推測，美中雙方似已對貿易失衡等歧見不大的議題達成共識，惟部分結構性問題及執行機制等議題尚待磋商，正式簽署貿易協議仍存變數。

2018 年美國加徵關稅措施，已使美國商品價格大幅攀升，美國消費者與企業面臨額外的租稅成本及供應鏈重組成本等問題，成為主要受害

者，且美國因進口成本攀升已造成經濟損失¹，中國大陸亦因美國加徵關稅影響出口及內需，並衝擊就業，景氣降溫壓力加劇。IMF 及 OECD 等國際機構表示，主要經濟體貿易政策不確定性恐降低商業投資，擾亂產業活動並減緩生產力成長，進而衝擊企業獲利展望，可能削弱金融市場信心，影響全球經濟前景²。

目前美中貿易談判雖朝正向發展，惟外界多認為，即使談判取得成果，由於美中存在根本上的利益矛盾，競爭關係仍不易在短期內有所改善，加以其各自與歐盟等大型經濟體之貿易爭端仍延續，未來貿易關係變化之不確定性仍存，後續發展備受國際關注。

¹ Bloomberg (2019), "Evidence Grows that Trump's Trade Wars Are Hitting U.S. Economy and Americans Are Footing the Tariffs," *The Japan Times*, Mar. 5 ; Hiltzik, Michael (2019), "Trump's Trade War Is Politically Motivated, Yet Hurts Consumers and GOP Voters, Study Shows," *Los Angeles Times*, Mar. 4。

² IMF (2019), "A Weakening Global Expansion," *World Economic Outlook Update*, Jan. 21 ; OECD (2019), "OECD Interim Economic Outlook," Mar. 6。

二、主要經濟體經濟情勢

（一）美國經濟表現獨強，多數先進經濟體通膨升溫

2018年美國經濟成長率由2017年之2.2%大幅上升至2.9%，主要受惠於政府實施減稅措施激勵民間消費與企業投資，並擴大財政支出。勞動市場表現強勁，失業率由2017年之4.4%續降至3.9%，非農就業新增人數平均每月達22.3萬人，遠高於2017年的17.9萬人，薪資漲幅亦由2017年之2.6%升至3.0%。CPI年增率則在能源價格上漲帶動下，由2017年之2.1%升至2.4%。

日本因企業獲利增強、擴增自動化設備，推升民間投資，惟豪雨、強颱及地震等天災不斷不利民間消費，加以美中貿易衝突影響出口，全年經濟成長0.8%，大幅低於2017年之1.9%。勞動市場持續緊俏，失業率降至1993年以來之低點2.4%，求才求職比率則升至1974年以來之高點1.61倍，經常性薪資漲幅由2017年之0.5%略升至0.8%。CPI年增率因能源價格上漲，由2017年之0.5%續升至1.0%。

歐元區受全球貿易成長放緩致出口部門表現不佳，部分成員國政局動盪影響經濟信心，加以9月起歐盟新實施之汽車排放測試規範亦影響汽車生產，經濟成長率由2017年之2.4%降至1.8%。主要成員國中，德國及法國由2.2%分別降至1.4%及1.5%。歐元區勞動市場持續改善，失業率由2017年之9.1%續降

至8.2%。CPI年增率受能源價格上漲影響，由2017年之1.5%升至1.8%。

英國因脫歐協議遲未通過，影響企業投資決策且不利消費信心，經濟成長率由2017年之1.8%降至1.4%，失業率則由4.4%降至4.1%，CPI年增率受景氣降溫與央行升息影響，自2.7%降至2.5%。

（二）亞洲經濟體經濟擴張力道多減弱，通膨相對溫和

2018年亞洲經濟體（日本除外）景氣多降溫，主要因全球經濟走緩、貿易成長下滑，加以部分國家內需疲軟所致；雖然國際油價上漲，惟在部分政府惟穩措施及央行升息下，多數經濟體通膨仍相對溫和，菲律賓則因調升菸草及含糖飲料等商品之消費稅率，CPI年增率升幅較大。

中國大陸因2015年底開始實施之去槓桿政策致投資成長下滑，加以降低關稅稅率使進口大幅增加，淨輸出轉為負貢獻，2018年經濟成長率由2017年之6.8%降至6.6%，創28年來新低。香港因消費減弱及出口趨緩，經濟成長率自2017年之3.8%降至3.0%。南韓因半導體需求降溫，設備投資成長減緩，營建投資亦因政府抑制房市過熱政策而呈現衰退，經濟成長率由2017年之3.1%降至2.7%，係2012年以來之低點。新加坡則因製造業成長趨緩，經濟成長率由2017年之3.9%降至3.2%。

東協五國方面，印尼因持續擴大公共建設，泰國因內需活絡，越南因農產品出口大幅

主要經濟體或地區經濟成長率

單位：%

	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年
全 球	3.6	3.5	3.3	3.8	3.7
先進經濟體	2.1	2.3	1.7	2.4	2.3
新興市場暨開發中經濟體	4.7	4.3	4.4	4.7	4.6
美 國	2.5	2.9	1.6	2.2	2.9
日 本	0.4	1.2	0.6	1.9	0.8
歐 元 區	1.4	2.1	2.0	2.4	1.8
德 國	2.2	1.7	2.2	2.2	1.4
法 國	1.0	1.1	1.2	2.2	1.5
英 國	2.9	2.3	1.8	1.8	1.4
台 灣	4.02	0.81	1.51	3.08	2.63
南 韓	3.3	2.8	2.9	3.1	2.7
新 加 坡	4.1	2.5	2.8	3.9	3.2
香 港	2.8	2.4	2.2	3.8	3.0
東協五國	4.6	4.9	4.9	5.3	5.2
印 尼	5.0	4.9	5.0	5.1	5.2
泰 國	1.0	3.1	3.4	4.0	4.1
馬來西亞	6.0	5.1	4.2	5.9	4.7
菲 律 賓	6.1	6.1	6.9	6.7	6.2
越 南	6.0	6.7	6.2	6.8	7.1
中國大陸	7.3	6.9	6.7	6.8	6.6

資料來源：1. IMF World Economic Outlook Update, January 2019 及 IMF World Economic Outlook, October 2018。

2. 各經濟體官方網站。

主要經濟體或地區失業率

單位：%

	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年
先進經濟體	7.3	6.7	6.2	5.6	5.2
美 國	6.2	5.3	4.9	4.4	3.9
日 本	3.6	3.4	3.1	2.8	2.4
歐 元 區	11.6	10.9	10.0	9.1	8.2
德 國	6.7	6.4	6.1	5.7	5.2
法 國	10.3	10.4	10.1	9.4	9.1
英 國	6.2	5.4	4.9	4.4	4.1
台 灣	3.96	3.78	3.92	3.76	3.71
南 韓	3.5	3.6	3.7	3.7	3.8
新 加 坡	2.0	1.9	2.1	2.2	2.1
香 港	3.2	3.3	3.4	3.2	2.8
印 尼	5.9	6.2	5.6	5.5	5.3
泰 國	0.8	0.9	1.0	1.2	1.1
馬來西亞	2.9	3.2	3.5	3.4	3.3
菲 律 賓	6.8	6.3	5.5	5.7	5.3
越 南	2.1	2.3	2.3	2.2	2.0
中國大陸	4.1	4.1	4.0	3.9	3.8

資料來源：1. IMF World Economic Outlook, October 2018。

2. 各經濟體官方網站，德國採德國統計局資料。

主要經濟體或地區消費者物價年增率

單位：%

	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年
全球	3.2	2.8	2.8	3.2	3.8
先進經濟體	1.4	0.3	0.8	1.7	2.0
新興市場暨開發中經濟體	4.7	4.7	4.2	4.3	4.9
美 國	1.6	0.1	1.3	2.1	2.4
日 本	2.7	0.8	-0.1	0.5	1.0
歐元區	0.4	0.0	0.2	1.5	1.8
德 國	0.9	0.5	0.5	1.5	1.7
法 國	0.5	0.0	0.2	1.0	1.9
英 國	1.5	0.0	0.7	2.7	2.5
台 灣	1.20	-0.30	1.39	0.62	1.35
南 韓	1.3	0.7	1.0	1.9	1.5
新 加 坡	1.0	-0.5	-0.5	0.6	0.4
香 港	4.5	3.0	2.4	1.5	2.4
東協五國	4.6	3.2	2.4	3.1	2.9
印 尼	6.4	6.4	3.5	3.8	3.2
泰 國	1.9	-0.9	0.2	0.7	1.1
馬來西亞	3.1	2.1	2.1	3.8	1.0
菲 律 賓	3.6	0.7	1.3	2.9	5.2
越 南	4.1	0.6	2.7	3.5	3.5
中國大陸	2.0	1.4	2.0	1.6	2.1

資料來源：1. IMF World Economic Outlook Update, January 2019 及 IMF World Economic Outlook, October 2018。

2. 各經濟體官方網站。

增加，致經濟成長率皆高於2017年；而馬來西亞因政府投資及出口減緩，菲律賓因商品出口轉呈衰退致淨外需負貢獻擴大，經濟成長率均

不如2017年。綜計2018年東協五國之成長率為5.2%，低於2017年之5.3%。

三、主要經濟體貨幣政策

(一) 部分先進經濟體央行持續貨幣政策正常化

2018年Fed鑑於失業率走低、就業人數增加，且通膨率升至2%之政策目標，分別於3月、6月、9月及12月四度調升聯邦資金利率目標區間共計1個百分點至2.25%~2.50%，並持續縮減資產負債表。ECB維持主要再融通操作利率於0%不變，惟9月宣布於年底停止資產購買計畫；BoJ維持短期政策利率（銀行存放央行之新增超額準備利率）於-0.10%及每年80兆日圓之購債目標不變（2018年實際購債金額僅約38兆日圓），然7月宣布將殖利率曲線控制政策中之10年期公債殖利率波動區間自-0.10%~0.10%擴大至-0.20%~0.20%，使殖利率曲線波動更具彈性，以減緩對市場和銀行之不利影響。

英國央行因通膨率高於2%目標，於8月調升官方利率0.25個百分點至0.75%；加拿大央行亦因通膨升溫，年內三度調升隔夜拆款利率目標共計0.75個百分點至1.75%。

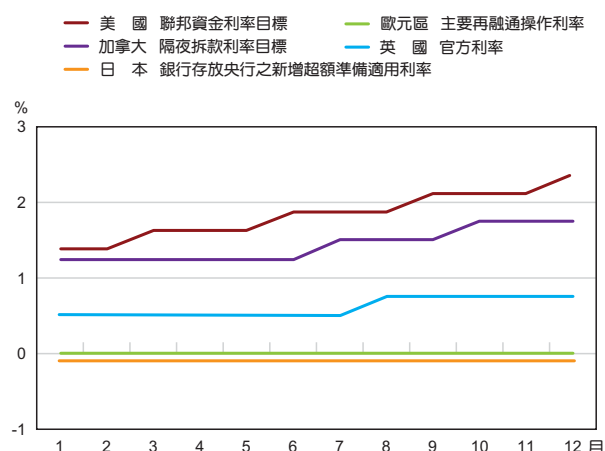
(二) 部分亞洲經濟體調升政策利率

2018年除香港伴隨美國升息4次外，新加坡貨幣管理局預期核心通膨上行壓力持續，分別於4月及10月調升新加坡元名目有效匯率區間之斜率（即小幅升值），小幅緊縮貨幣政策；南韓鑑於與美國之利差持續擴大，11月調升政策利率0.25個百分點至1.75%。

中國大陸維持存、放款基準利率不變，惟基於經濟成長面臨下行壓力，四度定向調降存款準備率及利用中期借貸便利等工具維持合理充裕之流動性。

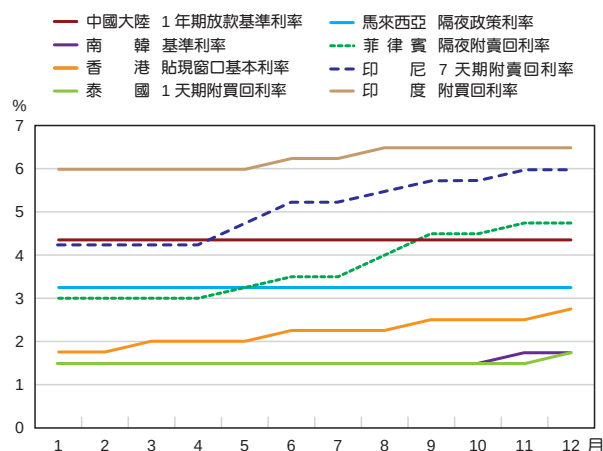
此外，馬來西亞於年初時基於經濟活動升溫，升息0.25個百分點至3.25%；而美元匯

2018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：各經濟體官方網站。

2018年亞洲經濟體之政策利率



資料來源：各經濟體官方網站。

價、美債殖利率走高，致菲律賓、印尼及印度等經常帳逆差國家，因資本外流、貨幣貶值壓力攀升及通膨升溫等因素，分別調升政策利率

1.75、1.75及0.50個百分點至4.75%、6.00%及6.50%；泰國央行則於年底鑑於金融脆弱性升高，升息0.25個百分點至1.75%。

2018 年主要經濟體之政策利率變動

經 濟 體	2017/12/31 政策利率 水準值 (%)	2018/12/31 政策利率 水準值 (%)	升/降幅 (百分點)
美 國	1.25~1.50	2.25~2.50	+1.00
加 拿 大	1.00	1.75	+0.75
歐 元 區	0.00	0.00	—
日 本	-0.10	-0.10	—
英 國	0.50	0.75	+0.25
中國大陸	1.50 (存款)	1.50 (存款)	—
	4.35 (放款)	4.35 (放款)	—
南 韓	1.50	1.75	+0.25
香 港	1.75	2.75	+1.00
泰 國	1.50	1.75	+0.25
馬來西亞	3.00	3.25	+0.25
菲 律 賓	3.00	4.75	+1.75
印 尼	4.25	6.00	+1.75
印 度	6.00	6.50	+0.50

註：—表示持平未變動。
資料來源：各經濟體官方網站。

四、國際商品及金融情勢

(一) 油價先漲後跌，穀價小幅區間震盪，金價先跌後漲

2018年4月起，油價走揚，主要因美國退出伊朗核協議並決定恢復對伊朗實施經濟制裁，另制裁委內瑞拉石油業，加以石油輸出國組織（OPEC）與俄羅斯等產油國不願增產，10月4日布蘭特原油現貨漲至每桶86.07美元之近年新高。嗣因美國給予部分國家可自伊朗購油之6個月制裁豁免期，且美國、OPEC與俄羅斯增產，益以美中貿易衝突恐降低全球經濟成長及油需，油價反轉大跌，年底布蘭特原油現貨價格為每桶50.56美元，較2017年底重挫24.2%。

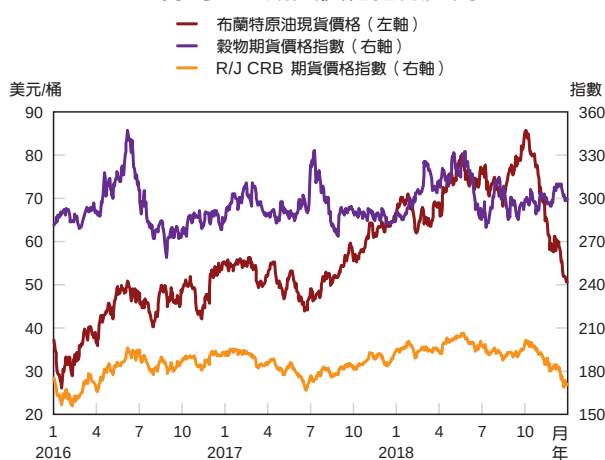
2018年上半年，巴西黃豆收成進度落後，加以主要產區乾旱損及產出，穀價走高；下半年以來，因美中貿易衝突，中國大陸對美國黃

豆進口課徵25%報復性關稅，致美國黃豆價格下跌，惟當成替代來源之巴西黃豆價格上漲，另隨主要產區產量預估、天候變化，致穀價於區間震盪，年底Thomson Reuters穀物期貨價格指數為299.66點，較2017年底上漲5.2%。

2018年黃金價格大抵隨Fed貨幣政策、美元匯價及全球股市表現等因素呈先跌後漲走勢。年初美元偏弱致金價於高檔震盪，4月後美元走強，金價轉跌，8月17日倫敦黃金現貨價格跌至每盎司1,178.40美元之年內最低，嗣於低檔盤整。10月後，全球股市重挫，投資人避險情緒升溫，加以Fed主席偏鴿派言論致美元走弱，金價反彈，年底為每盎司1,281.65美元，惟仍較2017年底小跌1.1%。

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，2018年底為169.8點，較2017年底下跌12.4%。

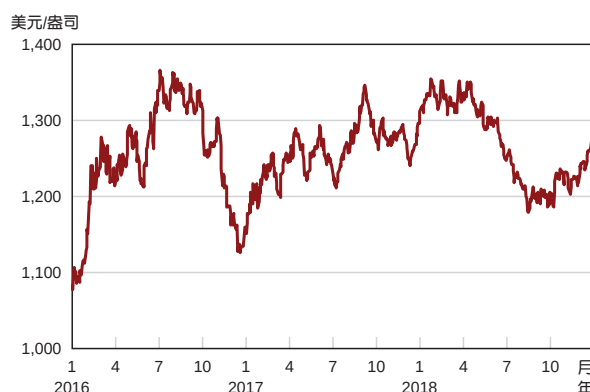
原油現貨價格、穀物及
R/J CRB 期貨價格指數走勢



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 39% 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。

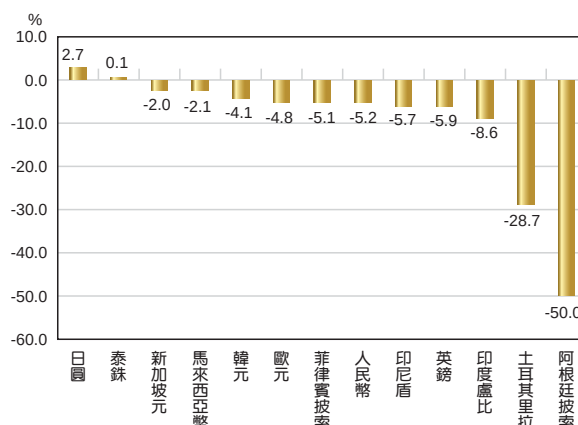
（二）日圓升值，歐元貶值，新興市場經濟體貨幣重貶

2018年2月初，美國股市由高點反轉重挫，日圓避險需求上升，3月23日日圓升至1美元兌104.88日圓之年內高點。4月後在市場預期Fed將加快升息步伐致美債殖利率走升，及美國企業獲利表現良好下，日圓轉弱，並於10月3日貶至114.09年日圓之年內低點。嗣因全球股市重挫、IMF下修全球經濟成長預測及美中貿易衝突未解，日圓避險需求再度上升，日圓轉強，年底為1美元兌109.72日圓，較2017年底升值2.7%。

2018年初，歐元對美元匯價延續2017年底之強勢，於高點震盪，4月後隨歐元區經濟成長走弱，義大利疑歐派新內閣上任影響經濟信心，加以8月中旬土耳其爆發匯率危機，市場擔憂歐元區銀行業恐蒙受損失，歐元走貶，隨後雖一度反彈，惟10月後義大利因財政預算與歐盟發生爭議及法國民眾發起黃背心抗議運動，歐元續弱，11月12日貶至1歐元兌1.1251美元之年內低點，嗣後在義大利與歐盟終達成預算協議後回穩，年底為1歐元兌1.1431美元，惟仍較2017年底貶值4.8%。

在美國利率走升，美元流動性逐漸緊縮下，2018年4月以來部分國際資金撤出新興市場，導致阿根廷及土耳其等外債或經常帳逆差偏高之新興市場經濟體貨幣走貶，尤其8月中旬土耳其里拉及阿根廷披索加速貶值引發匯率危機，觸發投資人避險情緒，經常帳呈逆差之亞洲國家如印度及印尼，資金外流壓力上升，

2018年國際主要通貨對美元升貶幅度



資料來源：Thomson Reuters Datastream。

匯價亦加速下跌。人民幣則在美中貿易衝突升溫、中美利差縮小，及國內經濟成長存在下行壓力下，表現亦疲弱。

2018年底與2017年底比較，阿根廷披索及土耳其里拉對美元分別重貶50.0%及28.7%，印度盧比亦貶值8.6%。

（三）全球主要股市震盪下跌

2018年在Fed升息、美中貿易摩擦及全球景氣趨緩下，全球股市自10月以來大幅下挫，MSCI 全球股價指數年底收在455.66點，較

MSCI 全球股價指數走勢



資料來源：Thomson Reuters Datastream。

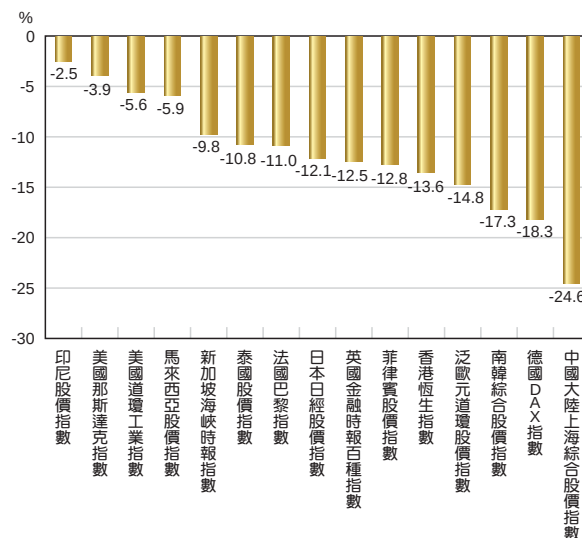
2017年底下跌11.2%。

美股方面，2018年2月以來，因市場擔憂Fed將加快升息步伐，以及美國宣布對進口鋼鐵及鋁製品課徵懲罰性關稅，致美股一度自高點下挫，嗣後在美國景氣持續擴張，就業情況良好，企業獲利表現亦佳下，股市逐步走強，並於10月初再創新高；隨後因美中貿易衝突升溫，復以IMF下修全球經濟成長預測，且美國長短期殖利率利差縮減至2007年以來最低，引發景氣趨緩疑慮，導致股市反轉下跌。2018年底道瓊工業股價指數及那斯達克股價指數分別收在23,327點及6,635點，較2017年底下跌5.6%及3.9%。

歐股方面，除受美股波動影響外，義大利政局動盪、歐元區經濟表現疲弱、英國脫歐協議未決，亦導致歐股表現相對其他先進經濟體股市偏弱。2018年底泛歐元道瓊股價指數較2017年底下跌14.8%。德國DAX指數、法國巴黎指數及英國金融時報百種指數分別較2017年底下跌18.3%、11.0%及12.5%。

日股方面，2018年4月以來在日圓走貶，

2018年國際股價變動幅度



資料來源：Thomson Reuters Datastream。

企業獲利表現良好下，股市穩步走高，並於10月初創下1991年以來新高，嗣後美股重挫且日圓大幅升值，日股止漲轉跌，年底日經股價指數反較2017年底下跌12.1%。

亞洲新興市場經濟體因美中貿易衝突加劇、美債殖利率走升、阿根廷與土耳其發生匯率危機引發市場擔憂，導致國際資金流出，股市震盪下跌。2018年底與2017年底比較，以中國大陸上海綜合股價指數重挫24.6%，跌幅較大。

貳、國內經濟篇

貳、國內經濟篇

一、國內經濟情勢概述

107年台灣內需穩定成長，下半年外需則隨全球景氣降溫；全年經濟成長率由106年之3.08%降為2.63%。國際收支穩健，經常帳持續順差，金融帳淨資產增加。受進口原油等能源成本上升及菸稅調高遞延效應等影響，全年消費者物價指數（CPI）上漲1.35%。勞動市場方面，全年平均失業率續降為3.71%，為近18年以來最低；非農業部門每人每月實質薪資增加2.43%至51,389元，則為歷年最高。

茲就107年經濟成長、國際收支、物價，以及就業與薪資情況，簡要說明如下：

（一）經濟溫和成長

107年上半年，全球景氣穩定擴張，且半導體市況良好與機械需求熱絡，帶動輸出持續成長，加以民間消費與政府消費穩健成長，經濟成長率達3.22%。惟下半年受全球經濟趨緩、美中貿易摩擦加劇、國際金融市場動盪，以及基期較高因素影響，輸出成長明顯減緩，民間消費與民間投資支出亦趨保守，經濟成長率下降為2.08%，全年為2.63%，低於106年之3.08%。

就國內生產毛額的支出面言，由於107年

民間消費穩定成長，政府消費明顯擴增，且固定資本形成轉正成長，帶動內需成長3.22%，致內需貢獻達2.81個百分點，係驅動經濟成長的主力；外需方面，雖輸出成長動能穩定，惟出口及內需之引申需求加速輸入成長，致國外淨需求轉為負貢獻0.18個百分點。

107年由於民間消費與政府消費成長，國民儲蓄毛額較106年下降，且國內投資毛額增加，致超額儲蓄率由106年之14.57%降為11.96%。

（二）國際收支穩健

107年經常帳順差682.62億美元，金融帳淨資產增加519.21億美元，央行準備資產增加124.99億美元，國際收支維持穩健。

經常帳方面，由於商品進口增額大於出口增額，107年商品貿易順差減為677.33億美元，惟仍為經常帳順差最主要來源；服務逆差減為68.16億美元，主因旅行收入及專業與管理顧問服務收入增加；初次所得順差減為106.71億美元，主因支付非居民證券投資所得增加；二次所得逆差則減為33.26億美元。全年經常帳順差相對名目國內生產毛額（GDP）比率由106年之14.4%降為11.6%。

金融帳方面，證券投資淨資產增加806.95

億美元，其中，居民投資國外證券淨增加 687.98 億美元，主要係投信基金及壽險公司投資國外有價證券增加；非居民投資國內證券轉呈淨減少 118.97 億美元，主因外資減持台股及海外公司債。直接投資淨資產增加 110.26 億美元，其中，居民對外直接投資 180.24 億美元，非居民來台直接投資 69.98 億美元，均較上年增加。其他投資淨資產減少 414.38 億美元，主因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

107 年上半年全球景氣穩健擴張，國際原油等原物料行情走高，推升國內進口物價，躉售物價指數（WPI）年增率亦隨之同步走升；嗣因全球經濟趨緩，國際原物料價格回跌，WPI 年增率回降，全年則較 106 年上漲 3.63%。其中，國產內銷品、進口品及出口品分別上漲 3.73%、6.11% 及 1.45%。

CPI 方面，雖然水果價格因天候良好盛產下跌，惟油料費及燃氣價格反映進口原油成本調漲，加以香菸反映菸稅調高售價，以及外食價格反映人事及食材成本調漲，CPI 全年平均上漲 1.35%，高於 106 年之 0.62%；剔除蔬果及能源之 CPI（即核心 CPI）上漲

1.21%，漲幅溫和。

（四）失業率續降，薪資增幅擴大

107 年勞動市場情勢穩定，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略升外，其他月份均呈下降，至 12 月為 3.66%；全年平均為 3.71%，係近 18 年以來最低。當年平均勞動參與率為 58.99%，較 106 年上升 0.16 個百分點。

107 年平均就業人數為 1,143.4 萬人，較 106 年增加 8.2 萬人或 0.73%。以服務業增加 5.8 萬人或 0.86% 最多，工業部門增加 2 萬人或 0.50% 次之，農業部門則增加 4 千人或 0.73%。

非農業部門（工業及服務業部門）每人每月平均薪資為 52,407 元，較 106 年增加 3.82%，係 100 年以來最大增幅，主因軍公教調薪、基本工資調升，以及企業積極調薪所致。其中，經常性薪資為 40,959 元，增加 2.58%，非經常性薪資則增加 8.49%。以消費者物價指數平減後之實質薪資則增加 2.43% 至 51,389 元，為歷年最高。工業及製造業的勞動生產力指數分別較 106 年增加 2.05% 與 2.36%；單位產出勞動成本因受僱者總薪資增幅高於生產增幅，分別增加 3.42% 與 3.23%。

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

107年經濟成長率為2.63%，其中驅動經濟成長的主力為國內需求，主要係因民間消費穩定成長，政府消費明顯擴增，加以固定資本形成成長率由負轉正，帶動內需成長，致內需貢獻達2.81個百分點；外需方面，雖輸出成長動能穩定，惟出口及內需之引申需求加速輸入成長，國外淨需求轉為負貢獻0.18個百分點。各季情況分述如下：

第1季民間消費成長穩健成長；輸出因新興科技應用帶動，加以半導體市況暢旺與機械需求熱絡等有利因素，呈明顯成長；惟半導體廠商資本支出減緩，民間投資成長有限，致經濟成長3.15%。

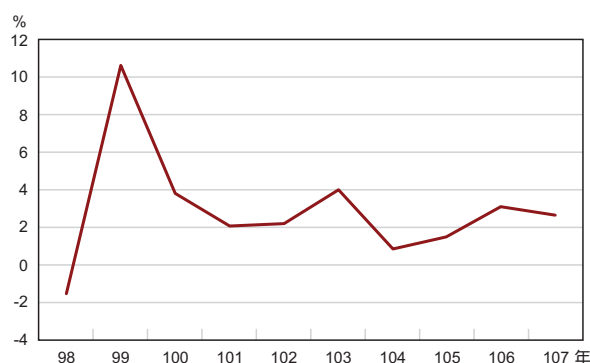
第2季雖民間投資持續受半導體業者資本支出減緩影響，轉呈負成長；惟民間與政府消費及輸出持續成長，加以輸入因半導體設備進口減少，成長力道減緩，致經濟成長率升至3.29%，為全年最高。

至第3季，雖然營建工程投資穩定成長，半導體設備需求回升，民間投資轉為正成長；惟受資通訊產品銷售與汽機車新增掛牌數呈現衰退，以及年金改革上路，消費者信心疲弱等因素影響，民間消費成長率下滑。此外，美中貿易摩擦加劇，全球景氣成長力道趨緩，加以

基期相對較高等因素，使輸出成長大幅滑落，當季經濟成長率降為2.38%。

第4季因消費者信心疲弱與股票成交值轉呈負成長等影響，民間消費成長趨緩，且半導體廠商資本支出轉趨保守，航空業者採購規模縮減，民間投資再度轉呈負成長，加以全球景氣趨緩等因素，輸出僅小幅成長，經濟成長率再降至1.78%，為全年最低。

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。107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100年為參考年計算之107年實質國民所得毛額負成長0.30%，低於106年之1.62%。

國內生產毛額與國民所得毛額年增率

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 (%)	實質成長率 (%)	名目年增率 (%)	實質成長率 (%)	新台幣 (NT\$)	美元 (US\$)
105年	2.42	1.51	2.34	1.90	752,936	23,289
106年	1.89	3.08	1.46	1.62	762,681	25,055
107年p	1.58	2.63	0.73	-0.30	767,555	25,456
106年第1季	1.09	2.94	0.23	0.52	189,560	6,094
2	0.84	2.50	0.57	1.38	182,133	6,016
3	3.22	3.36	1.76	1.70	191,206	6,313
4	2.36	3.48	3.23	2.79	199,782	6,632
107年第1季	1.61	3.15	1.97	1.79	193,073	6,585
2	3.64	3.29	2.32	0.04	186,195	6,252
3	0.50	2.38	-0.26	-1.07	190,570	6,212
4p	0.69	1.78	-0.96	-1.78	197,717	6,407

註：p 為初步統計數。
資料來源：行政院主計總處。

3. 平均每人國民所得

平均每人國民所得為新台幣 76 萬 7,555 元，折合 2 萬 5,456 美元，較 106 年增加 401 美元。

(二) 國內生產毛額之處分

1. 民間與政府消費

107 年雖就業情勢持續改善，企業調薪積極，惟下半年年金改革正式實施，且美中貿易摩擦加劇，全球金融市場震盪，波及消費者信心，致民間消費逐季走緩。其中第 1、2 季因薪資穩健增長，加以股市交易熱絡，分別帶動民間消費成長 2.55% 與 2.29%。其後受年金改革上路且美中貿易摩擦加劇，致消費者信心疲弱，加以資通訊產品銷售與汽機車新增掛牌數衰退，股票成交值轉為負成長等因素影響，第 3 季與第 4 季民間消費分別為 1.69% 與 1.67%。全年合計成長 2.05%，低於 106 年之 2.54%，對

經濟成長的貢獻為 1.08 個百分點（較 106 年低 0.26 個百分點）。

若就民間消費型態觀察，以其他消費支出實質成長 4.18% 最為明顯，主要受前 3 季股票市場交易熱絡，成交值擴增，與九合一大選帶動民間非營利機構對家庭服務之消費支出等因素所致。其次，通訊支出實質成長 3.65%，主要係因行動網路需求持續增加所致。此外，醫療保健及休閒與文化之成長動能穩定，分別年增 3.07% 與 2.95%。另一方面，教育支出因少子化影響，年減 1.85%，已連續 4 年負成長。

107 年政府消費支出成長 3.51%（高於 106 年之 -0.63%），對經濟成長的貢獻為 0.49 個百分點，主要係因 107 年軍公教調薪 3% 及軍品採購增加等因素所致。

2. 固定資本形成毛額

107 年上半年因比較基期偏高，機器設備投資負成長，致固定資本形成毛額成長有限，

第1季與第2季僅分別成長0.36%與0.02%。第3季半導體設備需求回升，營建工程投資穩定成長，加以基期較低，固定資本形成毛額轉為成長5.51%，為全年最高。第4季則因半導體廠商資本支出轉趨保守，與航空業者縮減資本支出，抵銷營建工程投資成長增幅，固定資本形成成長率降為2.29%。全年合計成長2.10%（高於106年之-0.12%），對經濟成長貢獻0.43個百分點（上半年為負貢獻）。

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季與第2季民間投資成長率分別為0.62%與-0.12%，主因機器設備投資的比較基期偏高，致其成長率為負，抵銷運輸工具與營建投資成長動能。第3季雖因運輸工具投資大幅衰退，惟半導體廠商設備購置支出回升，加以比較基期較低，民間投資成長5.48%，為全年最高。第4季雖營建工程投資持續升溫，惟機器設備投資再度轉呈負成

長，且運輸工具投資續呈衰退，致民間投資負成長0.44%，為全年最低。全年民間投資成長1.46%（高於106年之-1.09%）。公營事業投資則因公共工程加速執行，運輸工具與營建工程投資均明顯成長，全年大幅成長13.56%。政府投資因積極落實前瞻基礎建設計畫，全年成長1.82%，已連續3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：107年營建工程投資成長穩健，全年成長3.31%。運輸工具投資雖上半年明顯成長，惟下半年因航空業者資本支出減少，致全年負成長0.01%。至於機器設備投資，受比較基期偏高影響，上半年明顯衰退，惟第3季因半導體主要廠商資本支出回升，與下半年公共投資穩定成長，合計全年成長1.57%。此外，就智慧財產投資而言，107年民間與政府部門持續成長，惟公營事業負成長6.78%，致全年成長1.59%。

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		
105年	1.51	2.37	3.60	2.36	2.84	-3.87	1.59	1.92	3.08
106年	3.08	2.54	-0.63	-0.12	-1.09	0.17	5.77	7.43	5.28
107年p	2.63	2.05	3.51	2.10	1.46	13.56	1.82	3.66	4.90
106年第1季	2.94	1.97	-4.46	4.88	3.92	18.75	8.28	7.29	7.22
2	2.50	2.32	1.43	1.07	0.60	-8.08	8.81	4.89	4.95
3	3.36	2.64	1.61	-2.41	-4.00	-1.13	7.18	11.39	7.00
4	3.48	3.23	-1.23	-3.26	-4.60	-0.67	1.57	6.10	2.31
107年第1季	3.15	2.55	6.63	0.36	0.62	-2.92	-0.84	6.42	6.19
2	3.29	2.29	5.87	0.02	-0.12	4.76	-1.44	6.33	4.53
3	2.38	1.69	-1.47	5.51	5.48	21.40	1.57	1.35	4.68
4p	1.78	1.67	3.55	2.29	-0.44	22.01	5.68	1.29	4.29

註：p 為初步統計數。
資料來源：行政院主計總處。

各項支出對經濟成長之貢獻

單位：%；百分點

年（季）別	經濟成長率	民間消費	政府消費	小計	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
					民間	公營	政府			
105年	1.51	1.23	0.50	0.49	0.49	-0.04	0.04	-0.37	1.24	1.59
106年	3.08	1.34	-0.09	-0.02	-0.17	0.00	0.15	-0.14	4.66	2.66
107年p	2.63	1.08	0.49	0.43	0.24	0.14	0.05	0.80	2.38	2.55
106年第1季	2.94	1.08	-0.63	0.99	0.70	0.12	0.17	0.62	4.46	3.58
2	2.50	1.23	0.20	0.22	0.10	-0.09	0.21	0.29	3.04	2.48
3	3.36	1.38	0.23	-0.53	-0.70	-0.01	0.18	-1.33	7.15	3.54
4	3.48	1.63	-0.18	-0.69	-0.72	-0.01	0.04	-0.08	3.94	1.14
107年第1季	3.15	1.44	0.86	0.08	0.13	-0.02	-0.03	-0.05	4.01	3.18
2	3.29	1.23	0.83	0.01	0.00	0.05	-0.04	-0.42	3.96	2.32
3	2.38	0.88	-0.21	1.14	0.92	0.19	0.04	2.17	0.89	2.50
4p	1.78	0.82	0.52	0.45	-0.10	0.33	0.21	1.39	0.85	2.25

註：p 為初步統計數。
資料來源：行政院主計總處。

3. 對外貿易

整體而言，受惠於全球經濟穩健成長，新興科技應用持續發展等有利因素影響，107年輸出成長3.66%，對經濟成長貢獻為2.38個百分點。其中，第1季在全球經濟穩定增溫與半導體市況暢旺及機械需求熱絡下，輸出成長6.42%，為全年最高；第2季商品出口持續擴增，惟服務輸出受來台旅客人數成長放緩影響，輸出成長略降為6.33%。

下半年受基期偏高影響，主要商品出口成長力道趨緩，第3季輸出成長率大幅滑落至1.35%；第4季受美中貿易衝突持續升高，智慧型手機銷售不如預期等因素干擾，輸出成長續降至1.29%，為全年最低。至於輸入方面，雖資本設備進口成長有限，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4.90%。

另就海關進、出口資料觀察（以美元計價），107年因全球經濟穩健擴張，主要商品出口多呈成長趨勢，全年海關出口成長5.92%。進口受出口衍生需求擴增，加以進口品需求增加等影響，全年成長10.55%。由於出口成長幅度小於進口，107年商品出超由106年的579.83億美元縮小至494.10億美元。若併計服務貿易後，107年商品及服務貿易順差由106年的734.09億美元降為616.33億美元。

（三）儲蓄與投資

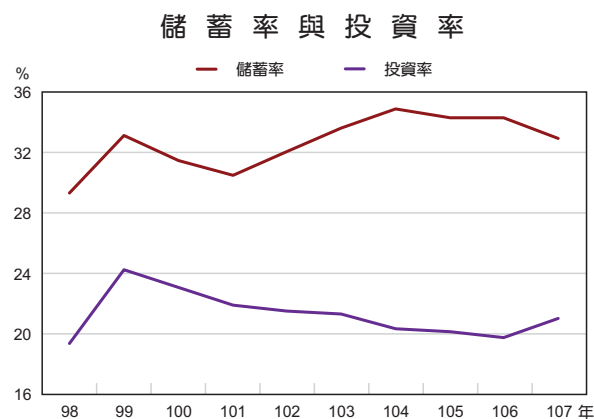
107年國內就業市場持續改善，企業調薪積極，民間消費成長動能穩定，全年名目民間消費較106年增加3.07%，名目政府消費亦增加4.76%，合計名目國民消費增加3.43%，高於名目國民所得毛額成長率0.73%，影響所及，國民儲蓄率（國民儲蓄毛額占國民所得毛額的比率）由106年的34.29%降為32.91%。

儲蓄與投資

年（季）別	國民儲蓄毛額		國內投資毛額		超額儲蓄	
	金額 （新台幣百萬元）	儲蓄率 （%）	金額 （新台幣百萬元）	投資率 （%）	金額 （新台幣百萬元）	超額儲蓄率 （%）
105年	6,070,719	34.29	3,562,189	20.12	2,508,530	14.17
106年	6,161,104	34.29	3,543,176	19.72	2,617,928	14.57
107年p	5,955,822	32.91	3,791,589	20.95	2,164,233	11.96
106年第1季	1,527,379	34.22	889,453	19.93	637,926	14.29
2	1,430,460	33.35	884,972	20.63	545,488	12.72
3	1,536,660	34.12	870,390	19.32	666,270	14.79
4	1,666,605	35.40	898,361	19.08	768,244	16.32
107年第1季	1,480,766	32.54	899,760	19.77	581,006	12.77
2	1,384,907	31.55	891,535	20.31	493,372	11.24
3	1,522,843	33.89	1,016,435	22.62	506,408	11.27
4p	1,567,306	33.61	983,859	21.10	583,447	12.51

註：p 為初步統計數。
資料來源：行政院主計總處。

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。107年國民儲蓄毛額較106年下滑，且國內投資毛額則較106年增加，致超額儲蓄率（即超額儲蓄占國民所得毛額的比率）由106年的14.57%，降為11.96%。



資料來源：行政院主計總處。

三、國際收支與對外貿易

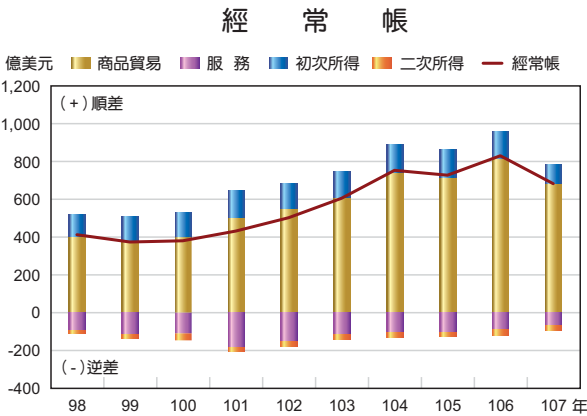
(一) 概說

107 年經常帳順差 682.62 億美元，相對名目 GDP 的比率由上年之 14.4% 降為 11.6%，金融帳淨資產增加 519.21 億美元，央行準備資產增加 124.99 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：



資料來源：本行編「中華民國國際收支平衡表季報」（108 年 2 月）。

國際收支

單位：億美元

項 目	(1) 107 年	(2) 106 年	(1) - (2)
A. 經常帳	682.62	828.39	-145.77
商品：收入（出口）	3,534.46	3,498.35	36.11
商品：支出（進口）	2,857.13	2,689.66	167.47
商品貿易淨額	677.33	808.69	-131.36
服務：收入（輸出）	503.59	451.68	51.91
服務：支出（輸入）	571.75	538.47	33.28
服務收支淨額	-68.16	-86.79	18.63
初次所得：收入	392.48	342.30	50.18
初次所得：支出	285.77	194.72	91.05
初次所得收支淨額	106.71	147.58	-40.87
二次所得：收入	76.24	72.17	4.07
二次所得：支出	109.50	113.26	-3.76
二次所得收支淨額	-33.26	-41.09	7.83
B. 資本帳	0.63	-0.12	0.75
C. 金融帳	519.21	709.55	-190.34
直接投資：資產	180.24	115.52	64.72
股權和投資基金	173.97	107.36	66.61
債務工具	6.27	8.16	-1.89
直接投資：負債	69.98	32.91	37.07
股權和投資基金	71.95	47.81	24.14
債務工具	-1.97	-14.90	12.93
證券投資：資產	687.98	818.17	-130.19
股權和投資基金	105.25	149.98	-44.73
債務證券	582.73	668.19	-85.46
證券投資：負債	-118.97	38.85	-157.82
股權和投資基金	-111.10	42.11	-153.21
債務證券	-7.87	-3.26	-4.61
衍生金融商品：資產	-167.48	-115.05	-52.43
衍生金融商品：負債	-183.86	-110.02	-73.84
其他投資：資產	-190.73	115.86	-306.59
其他投資：負債	223.65	263.21	-39.56
經常帳 + 資本帳 - 金融帳	164.04	118.72	45.32
D. 誤差與遺漏淨額	-39.05	5.95	-45.00
E. 準備與相關項目	124.99	124.67	0.32

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」（108 年 2 月）。

1. 商品貿易

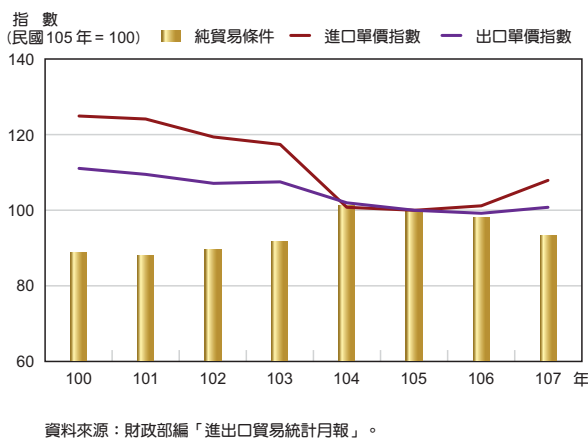
依國際收支基礎（根據海關進出口貿易統計，就計價基礎、時差、類別及範圍¹予以調整）計算，107年商品出口3,534.46億美元，較上年增加36.11億美元或1.0%，其中，商仲貿易商品淨出口117.45億美元，較上年減少28.25億美元或19.4%；商品進口2,857.13億美元，較上年增加167.47億美元或6.2%。由於進口增額大於出口增額，商品貿易順差由上年之808.69億美元減至677.33億美元，惟仍為經常帳順差的最主要來源。

若根據通關統計，107年出口總值（按FOB計價）3,360.23億美元，創歷年新高，較上年增加187.74億美元或5.9%；進口總值（按CIF計價）2,866.13億美元，為歷年次高，僅次於2011年，較上年增加273.47億美元或10.5%。進出口相抵，出超494.10億美元，較上年減少85.73億美元。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

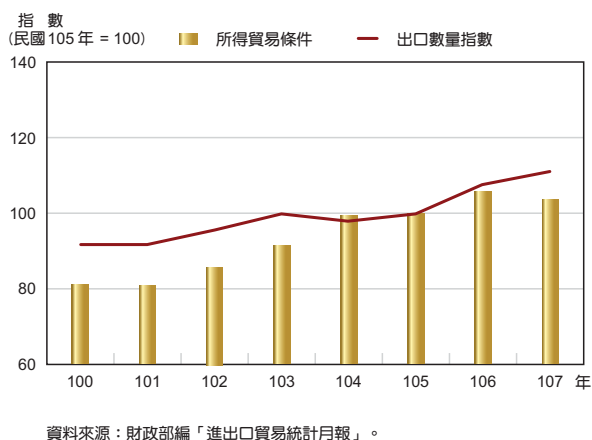
107年出口單價指數由上年之99.26上升至100.95，進口單價指數亦由上年之101.21上升至108.14，主要係礦產品、化學品、基本金屬及其製品之單價提高所致。由於進口單價指數升幅大於出口單價指數升幅，107年純貿易條件下滑至93.35，降幅4.8%。

進出口單價指數與純貿易條件



因純貿易條件惡化，107年出口數量指數雖上升3.1%，所得貿易條件由上年之105.64下滑至103.69，降幅1.8%。

出口數量指數與所得貿易條件



(2)商品貿易結構

出口方面，107年中間產品、資本財及消費品的出口比重分別為78.5%、12.5%及8.5%。其中，中間產品出口2,635.70億美元，較上年增加6.2%，主要係積體電路及石油煉製品出口增

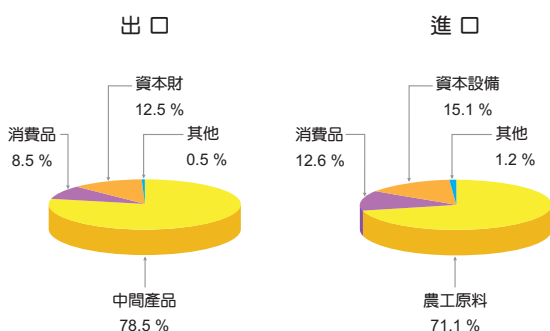
¹ 國際收支統計根據所有權移轉記錄商品貿易，貨品雖經台灣通關，但所有權未移轉者，須自商品進出口剔除；反之，雖未經台灣通關，但貨品所有權已移轉者，須計入商品進出口。居民國外購料，直接於國外銷售，或經委託國外加工再銷售國外，過程中貨品未經台灣通關，惟貨款由居民收付，亦包含於商品貿易中。

² 按新台幣計價，105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。

額較大；資本財出口421.47億美元，較上年增加6.4%，主要係其他電腦（含工業電腦）及半導體設備出口增加；消費品出口284.68億美元，較上年增加2.9%，主要係硬碟等固態非揮發性儲存裝置、藥粧用品、電動腳踏車及隱形眼鏡等增加。由於電子資訊產品³出口比重減少，出口商品集中係數⁴由上年的47.33降至46.10。

進口方面，農工原料、資本設備及消費品的進口比重分別為71.1%、15.1%及12.6%。其中，農工原料進口2,037.76億美元，較上年增加13.8%，主要係受國際原物料價格上揚影響，礦產品、塑化原料及基本金屬進口增幅較大所致。資本設備進口433.23億美元，較上年增加2.0%，主要係精密設備進口增加。消費品進口360.62億美元，較上年增加6.0%，主要係藥妝用品及小客車進口增加。由於礦產品進口比重增加，致進口商品集中係數由上年之34.32升至35.31。

107年商品貿易結構

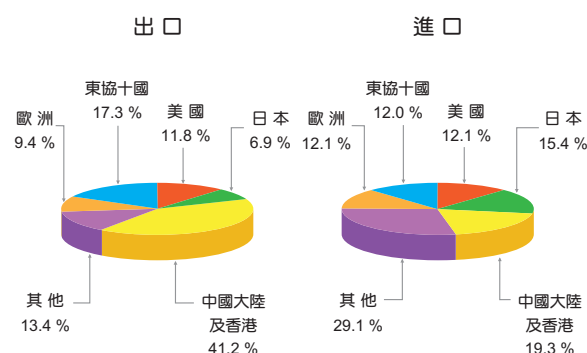


資料來源：財政部編「進出口貿易統計月報」。

(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，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。

107年貿易地區比重



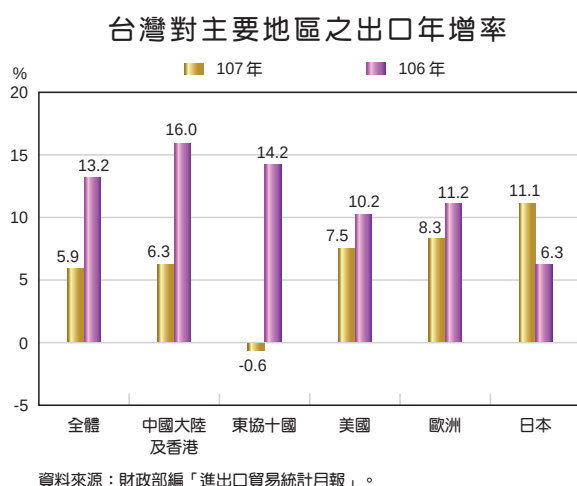
資料來源：財政部編「進出口貿易統計月報」。

107年對中國大陸出口1,383.91億美元，較上年成長6.3%，占總出口比重略升至41.2%，其中，以電子零組件貢獻3.6個百分點最大，主要係對其積體電路出口增加，而光學器材出口則受面板市況不佳影響，轉為負成長7.4%。自中國大陸進口552.07億美元，較上年成長7.1%，主要係電子零組件及機械進口分別較上年增加18.1%及15.0%，惟占總進口比重則略降至19.3%。受惠於全球經濟復甦、行動裝置推陳出新及人工智慧、物聯網、高效能運算等新興應用趨勢，107年對中國大陸出、進口均創歷年新高，由於對中國大陸出口增額大於進

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 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。

口增額，貿易出超增為831.84億美元，仍為我國最大出超來源。

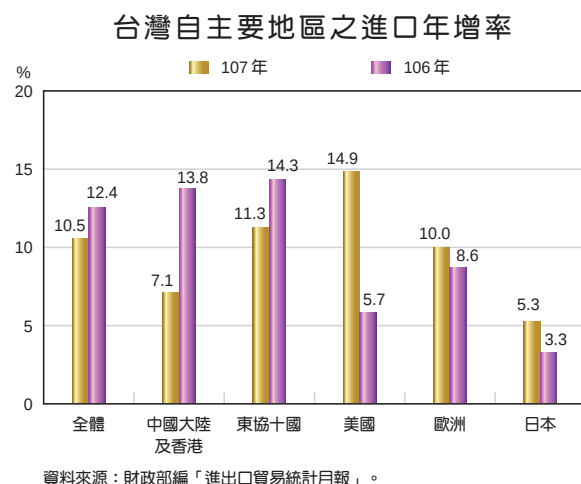


107年對東協十國出口582.11億美元，較上年減少0.6%，比重降至17.3%，主要係電子零組件出口較上年減少6.7%所致。自東協十國進口345.32億美元，較上年成長11.3%，比重與106年同為12.0%，以電子零組件、基本金屬及其製品進口增額較大。由於出口減少、進口增加，對東協十國貿易出超減至236.79億美元，其中新加坡、越南及菲律賓分別為我國第二、第三及第四大出超來源。

107年對美國出口397.01億美元，較上年成長7.5%，占總出口比重上升至11.8%。受惠美國製造業景氣持續復甦，帶動生產設備需求上揚，我國對其機械出口成長18.3%；加上國際原物料價格走升，以及美國對鋼鋁進口加徵關稅拉高售價，我國對其基本金屬及其製品出口成長10.0%。自美國進口347.33億美元，較上年成長14.9%，占總進口比重上升至

12.1%，以原油進口增額較大。由於對美國出口增額小於進口增額，出超減至49.68億美元，係我國第五大貿易出超來源。

107年對歐洲出口315.72億美元，較上年成長8.3%，出口比重上升至9.4%。出口產品中，以基本金屬與其製品、電子零組件及運輸工具對出口成長的貢獻度較大。自歐洲進口345.64億美元，較上年增加10.0%，比重維持在12.1%，以機械及礦產品對進口成長的貢獻最大。對歐洲進口增額大於出口增額，貿易入超擴大為29.92億美元。



107年對日本出口230.93億美元，較上年增加11.1%，比重亦上升至6.9%，以礦產品、塑橡膠製品及機械貢獻最大。自日本進口441.62億美元，較上年增加5.3%，惟占總進口比重下降至15.4%；前三大進口貨品分別為電子零組件、化學品及機械。對日本出口增額大於進口增額，貿易入超減為210.70億美元。

107 年由於對中國大陸的出口比重上升，致出口地理集中係數⁵由上年之 44.3 升至 44.5；進口地理集中係數方面，因日本及中國大陸比重下降，故由上年之 30.2 降至 29.6。

2. 服務收支

107 年服務收入 503.59 億美元，較上年增加 51.91 億美元，主要係旅行收入及其他事務服務項下的專業與管理顧問服務收入增加；服務支出 571.75 億美元，較上年增加 33.28 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 86.79 億美元減為 68.16 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。107 年加工收入 27.81 億美元，較上年增加 1.95 億美元，主要係接受非居民委託之境內加工服務收入增加；加工支出 27.96 億美元，較上年減少 7.45 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 9.55 億美元減為 0.15 億美元。

(2) 維修服務

維修服務係指提供或接受非居民對運輸工具等貨品的修理。107 年維修收入 16.39 億美元，較上年增加 3.21 億美元，主要係航空器維修收入增加；維修支出 9.62 億美元，較上年略減 0.12 億美元。由於收入增加、支出減少，維修服務順差由上年 3.44 億美元增為 6.77 億美元。

服務貿易

單位：億美元

	107 年			106 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	503.59	571.75	-68.16	451.68	538.47	-86.79	51.91	33.28
一、加工服務	27.81	27.96	-0.15	25.86	35.41	-9.55	1.95	-7.45
二、維修服務	16.39	9.62	6.77	13.18	9.74	3.44	3.21	-0.12
三、運輸	109.50	124.35	-14.85	99.09	113.29	-14.20	10.41	11.06
(一) 客運	26.62	28.26	-1.64	24.27	24.84	-0.57	2.35	3.42
(二) 貨運	78.99	52.02	26.97	70.94	47.75	23.19	8.05	4.27
(三) 其他	3.89	44.07	-40.18	3.88	40.70	-36.82	0.01	3.37
四、旅行	137.04	194.21	-57.17	123.15	180.18	-57.03	13.89	14.03
五、其他服務	212.85	215.61	-2.76	190.40	199.85	-9.45	22.45	15.76
(一) 營建	11.65	14.71	-3.06	14.64	14.81	-0.17	-2.99	-0.10
(二) 保險及退休金服務	3.18	10.44	-7.26	4.09	10.14	-6.05	-0.91	0.30
(三) 金融服務*	30.90	16.66	14.24	28.85	13.36	15.49	2.05	3.30
(四) 智慧財產權使用費	15.41	36.09	-20.68	16.98	37.61	-20.63	-1.57	-1.52
(五) 電信、電腦及資訊服務	37.64	18.44	19.20	28.46	17.37	11.09	9.18	1.07
(六) 其他事務服務	106.59	109.92	-3.33	90.40	97.15	-6.75	16.19	12.77
(七) 個人、文化與休閒服務	3.71	2.86	0.85	3.48	2.61	0.87	0.23	0.25
(八) 不包括在其他項目的政府商品及服務	3.77	6.49	-2.72	3.50	6.80	-3.30	0.27	-0.31

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」(108 年 2 月)。

⁵ 出(進)口地理集中係數 = $\sqrt{\frac{\sum_{i=1}^n W_i^2}{n}}$ ， W_i ：出口至 i 國(或自 i 國進口)占總出(進)口比重 $\times 100$ 。

(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）。107年運輸收入109.5億美元，較上年增加10.41億美元，主要係國際線貨運收入增加；運輸支出124.35億美元，較上年增加11.06億美元，主要係支付國外海運業者進口貨物運費、國外港埠費用及外籍航空客運費用增加。由於支出增額大於收入增額，運輸服務淨支出由上年之14.20億美元略增為14.85億美元。

(4)旅行

107年旅行收入137.04億美元，較上年增加13.89億美元，主要係來台旅客人次續創歷年新高，較上年成長3.1%，且其平均每人每日消費額增加；旅行支出194.21億美元，為歷年最大，較上年增加14.03億美元，主要係國人出國人次成長6.3%。由於收入增額小於支出增額，旅行淨支出由上年之57.03億美元略增為57.17億美元，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。107年其他服務收入212.85億美元，較上年增加22.45億美元；支出215.61億美元，較上年增加15.76億美元，主要皆係其他事務服務項下的專業與管理顧問服務收支增加。由於收入增額大於支出增額，其他服務淨支出由上年之9.45億美元減為2.76億美元。

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。107年初次所得收入392.48億美元，較上年增加50.18億美元，主要係銀行利息收入增加；支出285.77億美元，較上年增加91.05億美元，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147.58億美元減為106.71億美元。

初次所得及二次所得

單位：億美元

	107 年			106 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	392.48	285.77	106.71	342.30	194.72	147.58	50.18	91.05
一、薪資所得	10.56	7.61	2.95	8.63	6.58	2.05	1.93	1.03
二、投資所得	380.13	275.00	105.13	332.09	185.29	146.80	48.04	89.71
(一) 直接投資	100.97	113.49	-12.52	96.22	83.45	12.77	4.75	30.04
(二) 證券投資	41.47	113.92	-72.45	30.85	73.75	-42.90	10.62	40.17
(三) 其他投資	237.69	47.59	190.10	205.02	28.09	176.93	32.67	19.50
三、其他初次所得	1.79	3.16	-1.37	1.58	2.85	-1.27	0.21	0.31
二次所得	76.24	109.50	-33.26	72.17	113.26	-41.09	4.07	-3.76

資料來源：本行編「中華民國國際收支平衡表季報」（108年2月）。

4. 二次所得

107年二次所得收入76.24億美元，較上年增加4.07億美元，主要係工作者匯入款和禮品及樣品收入增加；支出109.5億美元，較上年減少3.76億美元，主要係贈與及工作者與贍家匯出款減少。由於收入增加、支出減少，二次所得淨支出由上年之41.09億美元減為33.26億美元。

（三）資本帳

資本帳包括資本移轉（債務的免除與資本設備之贈與）以及非生產、非金融性交易（例如商標、經銷權、網域名稱之買斷）。107年資本帳由上年逆差0.12億美元轉為順差0.63億美元，主要係國外債權人對國內廠商債務免除。

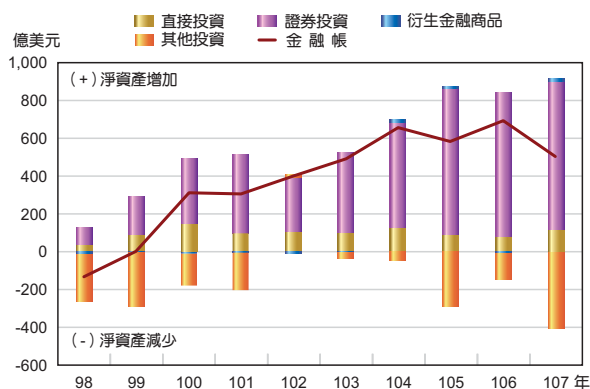
（四）金融帳

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：

1. 直接投資

107年居民對外直接投資計180.24億美元，較上年增加64.72億美元，創歷年新高；非居民來台直接投資69.98億美元，較上年增加37.07億美元，資產與負債相抵，直接投資淨資產增加110.26億美元，較上年增加27.65億美元。根據經濟部投資審議委員會核備對

金 融 帳



資料來源：本行編「中華民國國際收支平衡表季報」（108年2月）。

外投資及核准對中國大陸投資統計⁶顯示，107年對外投資地區以中國大陸84.98億美元最多，對其他地區投資142.95億美元；對外直接投資的產業主要為基本金屬製造業、機械設備製造、化學材料製造業及金屬製品製造業；非居民來台直接投資產業主要為金融及保險業、電子零組件製造業及化學材料製造業。

2. 證券投資

107年證券投資淨資產增加806.95億美元。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687.98億美元，其中，股權和投資基金淨增加105.25億美元，債務證券淨增加582.73億美元，主要為投信基金及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轉呈淨減少118.97億美元，其中，股權及投資基金淨減少111.10億美元，債務證券減少7.87億美元，主要係外資

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

減持國內股票及海外公司債。

3. 衍生金融商品

107年衍生金融商品資產淨減少167.48億美元，主要係其他金融機構收取衍生金融商品交易利得；而負債淨減少183.86億美元，主要係其他金融機構支付國外衍生金融商品交易損失。

4. 其他投資

其他投資包括其他股本及債務工具。107年其他投資淨資產減少414.38億美元。茲就其資產與負債面分別說明如下：

(1)資產方面

107年居民對外其他投資淨減少190.73億美元。其中，現金與存款淨減少171.42億美元，主要係銀行存放國外聯行減少；放款淨減

少41.32億美元，主要係銀行收回國外短期拆放款；貿易信用淨減少63.67億美元；其他應收款淨增加85.63億美元，主要係銀行國外應收款增加。

(2)負債方面

107年非居民對國內其他投資淨增加223.65億美元。其中，現金與存款淨增加41.86億美元，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73.82億美元，主要係銀行自國外短期借款及附買回債票券交易增加；貿易信用淨增加74.87億美元；其他應付款淨增加33.10億美元，主要係銀行國外應付款增加。

(五) 中央銀行準備資產之變動

107年中央銀行準備資產增加124.99億美元，主要係外匯資產投資所得增加。

金融帳

單位：億美元

	107年			106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	180.24	69.98	110.26	115.52	32.91	82.61	64.72	37.07
二、證券投資	687.98	-118.97	806.95	818.17	38.85	779.32	-130.19	-157.82
(一) 股權和投資基金	105.25	-111.10	216.35	149.98	42.11	107.87	-44.73	-153.21
(二) 債務證券	582.73	-7.87	590.60	668.19	-3.26	671.45	-85.46	-4.61
三、衍生金融商品	-167.48	-183.86	16.38	-115.05	-110.02	-5.03	-52.43	-73.84
四、其他投資	-190.73	223.65	-414.38	115.86	263.21	-147.35	-306.59	-39.56
(一) 其他股本	0.05	0.00	0.05	0.06	0.00	0.06	-0.01	0.00
(二) 債務工具	-190.78	223.65	-414.43	115.80	263.21	-147.41	-306.58	-39.56
1. 現金與存摺	-171.42	41.86	-213.28	169.41	148.88	20.53	-340.83	-107.02
2. 貸款/借款	-41.32	73.82	-115.14	-9.73	119.02	-128.75	-31.59	-45.20
3. 貿易信用及預付/收款	-63.67	74.87	-138.54	-25.35	33.79	-59.14	-38.32	41.08
4. 其他應收/付款	85.63	33.10	52.53	-18.53	-38.48	19.95	104.16	71.58
合 計	510.01	-9.20	519.21	934.50	224.95	709.55	-424.49	-234.15

資料來源：本行編「中華民國國際收支平衡表季報」（108年2月）。

四、物價

(一) 躉售物價

107年上半年全球景氣穩健擴張，國際原油等原物料行情走高，推升國內進口物價，WPI 年增率逐月走升，至7月為7.04%之全年高點；嗣因全球經濟成長動能減緩，WPI年增率隨國際原物料價格回降，至12月為0.77%，全年則為3.63%，高於106年之0.90%。其中，國產內銷品、進口品及出口品分別上漲3.73%、6.11%及1.45%。

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

31.92%、28.04%及40.04%）計算，依序析述如下：

1. 進口物價

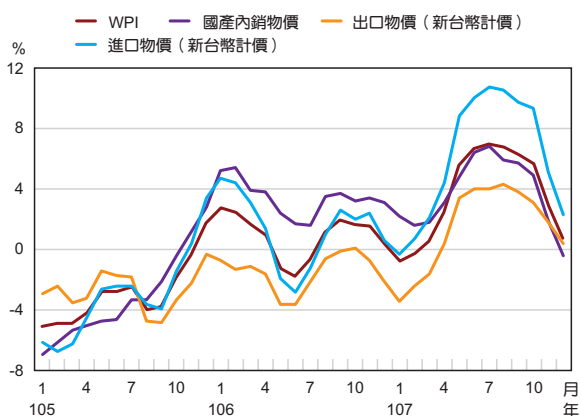
107年以美元計價之進口物價指數上漲7.09%；惟新台幣對美元較106年略為升值，致以新台幣計價之進口物價漲幅縮小為6.11%。

就用途別分類觀察，權重最大（占68.37%）之農工原料上漲8.45%，對進口物價漲幅的貢獻為6.12個百分點，係進口物價漲幅的主要來源，主要係礦產品及基本金屬等價格上揚所致；資本用品（占17.33%）微漲0.01%，消費用品（占14.30%）則下跌0.44%。

2. 國產內銷物價

隨全球經濟持續擴張，國內部分產品反映進口原物料成本調高售價，致107年國產內銷物價上漲3.73%。四大基本分類中，權重最大的製造業產品類（權重80.82%）上漲4.59%，對國產內銷物價年增率的貢獻為3.74個百分點，係國產內銷物價漲幅的主要來源。其中，石油及煤製品漲幅16.44%最大，主因汽柴油及石油腦報價調升；菸類漲幅12.96%次之，主因

躉售物價指數年增率



資料來源：行政院主計總處編「物價統計月報」。

107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	6.11	6.11
農工原料	68.37	8.45	6.12
資本用品	17.33	0.01	0.03
消費用品	14.30	-0.44	-0.03

資料來源：行政院主計總處編「物價統計月報」。

107 年國產內銷物價指數變動分析—按基本分類分析

類別	權重 (%)	年增率 (%)	對國產內銷物價年增率之影響 (百分點)
國產內銷物價指數	100.00	3.73	3.73
農林漁牧產品	7.75	-5.29	-0.38
土石及礦產品	0.39	0.74	0.00
製造業產品	80.82	4.59	3.74
水電燃氣	11.04	3.35	0.37

資料來源：行政院主計總處編「物價統計月報」。

106年6月12日起每包香菸菸稅調漲20元之遞延效應所致。

水電燃氣類（權重11.04%）上漲3.35%，主因燃氣價格及電價調漲。土石及礦產品類（權重0.39%）則因天然氣價格上揚，上漲0.74%。農林漁牧業產品類（權重7.75%）則下跌5.29%，主要係因天候良好，水果盛產價跌所致。

3. 出口物價

107年以美元計價之出口物價指數上漲2.42%；惟新台幣對美元較106年略為升值，致以新台幣計價之出口物價漲幅縮小為1.45%。

就用途別分類觀察，權重最大（占80.33%）之農工原料上漲2.29%，對出口物價漲幅的貢獻為1.84個百分點，係出口物價漲幅

的主要來源。其中，礦產品漲幅25.50%最大，主因汽柴油及燃料油價格上漲；化學或有關工業產品、基本金屬及其製品分別上漲7.87%、4.81%。資本用品（占6.92%）及消費用品（占12.75%）則分別下跌0.49%、2.47%。

（二）消費者物價

107年初以來，由於香菸售價反映菸稅調漲，加以蔬菜價格上漲，以及國內油料費隨國際油價走升調漲，CPI漲幅較高，至4月為2.00%；5月起，陸續因電信業者推出行動通訊優惠方案，蔬菜價格受106年同期基期較高影響下跌，以及菸稅調高之遞延效應漸減，CPI年增率回降，至8月為1.54%；9月則因8月下旬豪雨，蔬菜價格上揚，加以油料費漲幅增加，CPI年增率回升為1.72%；10月起，因天

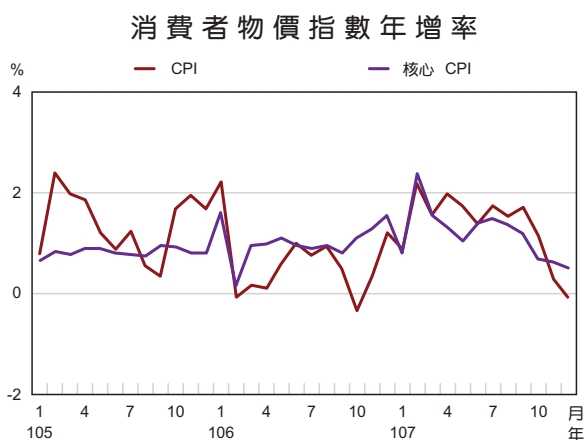
107 年出口物價指數變動分析—按用途別

類別	權重 (%)	年增率 (%)	對出口物價年增率之影響 (百分點)
出口物價指數	100.00	1.45	1.45
農工原料	80.33	2.29	1.84
資本用品	6.92	-0.49	-0.07
消費用品	12.75	-2.47	-0.31

資料來源：行政院主計總處編「物價統計月報」。

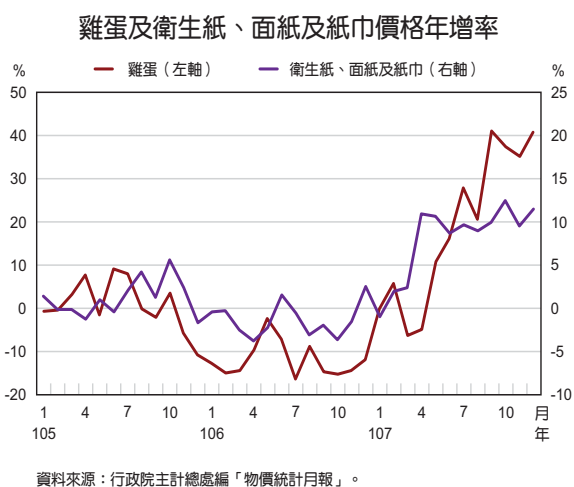
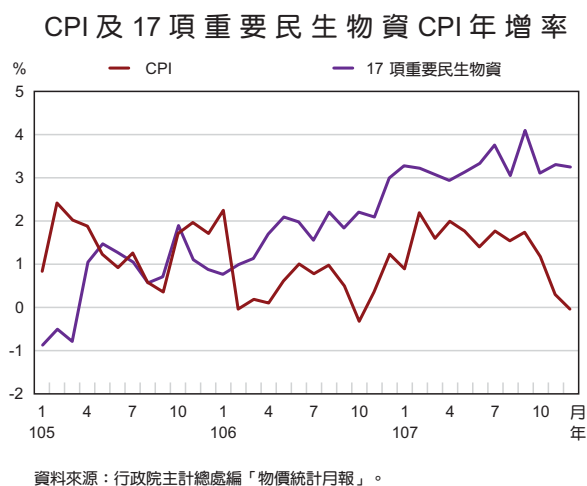
候平穩，蔬果價格下跌，加以國際油價大跌，國內油料費反映調降，以及菸稅調高效應逐漸消退，CPI年增率再度回降，至12月為-0.06%之全年低點，亦係106年11月以來首度轉負；全年平均則為1.35%，高於106年之0.62%。

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7月各月年增率落在1.07%至1.56%之間，波動不大；8月起，由於菸稅調高之遞延效應逐漸消退，加以耐久性消費品價跌，核心CPI年增率逐月減緩，至12月為0.51%之全年低點；全年平均為1.21%，漲幅溫和。



此外，行政院穩定物價小組關注之17項重要民生物資⁷，係民眾日常生活較常購買之商品項目，對其價格漲跌較有感受。107年17項重要民生物資CPI年增率呈走高趨勢，全年年增率為3.29%，高於整體CPI年增率之1.35%，

主因雞蛋、衛生紙、面紙及紙巾，以及鮮奶等價格漲幅較大，分別為17.59%、7.98%及6.90%所致。



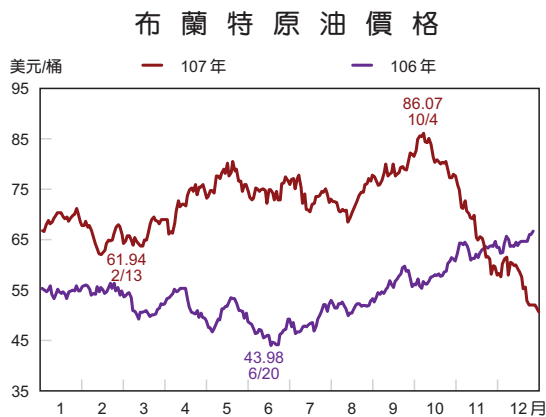
107年CPI上漲1.35%，主要係國際油價較106年大幅上漲，國內油料費反映調漲，加以香菸反映菸稅調高售價，兩者合計使CPI年增率上升約0.74個百分點。茲按CPI主要漲跌項目進一步分析如下：

⁷ 行政院穩定物價小組關注之17項重要民生物資（權重為5.48%），包括米、麵粉及調製麵粉、豬肉、雞肉、雞蛋、醬油、糖、沙拉油及調理油、鮮奶、奶粉、速食麵、麵包、衣服清潔劑、衛生紙、面紙及紙巾、沐浴用品、牙膏及牙粉、洗髮精及潤絲精等。

1. 影響 CPI 上漲之主要項目

(1) 油料費及燃氣

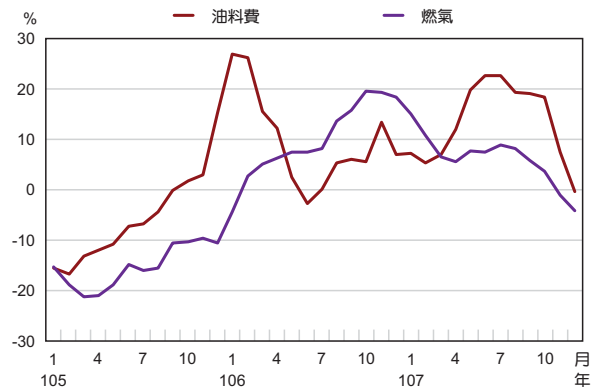
年初以來，由於美國持續增產原油，國際油價（布蘭特原油價格）震盪走低，至2月13日為每桶 61.94 美元；之後，受中東地緣政治風險升溫、美國恢復對伊朗實施經濟制裁限制原油出口、美國原油庫存下滑，以及石油輸出國組織（OPEC）與俄羅斯等產油國不願增產等供給面因素影響，油價走升，至10月4日達 86.07 美元之近4年來高點；嗣因美國原油庫存及產量續增、OPEC 與俄羅斯等產油國增產，加以全球經濟成長動能趨緩，降低原油需求，油價大幅回跌至年底之 50.56 美元，為全年最低點。全年油價平均為每桶 71.05 美元，較 106 年平均之 54.25 美元上漲 30.97%。



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高售價，全年平均分別上漲 13.27% 及 6.06%，對 CPI 年增率的影響分別為 0.37 及 0.06 個百分點。

油料費及燃氣價格年增率

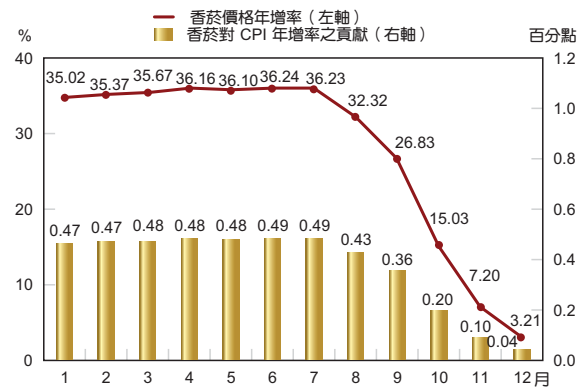


資料來源：行政院主計總處編「物價統計月報」。

(2) 香菸

年初以來，菸品售價持續反映菸稅調高效應，8月起雖菸稅調高效應逐漸遞減，全年平均香菸價格仍上漲 26.72%，加計檳榔價格則上漲 25.19%，對CPI年增率的影響為0.37個百分點。

香菸對 107 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」。

(3) 外食費

由於基本工資調高，餐飲業者人事成本增加，加以燃氣、食材等成本上揚，外食價格反映調漲，全年上漲 2.03%，對 CPI 年增率影響

0.18個百分點。

(4)房租

房租延續多年來緩步上揚趨勢，年增0.86%，對CPI年增率影響0.14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：教養娛樂服務價格上漲0.76%，對CPI年增率影響0.06個百分點，主要係旅遊團費調高所致；運輸費上漲1.89%，對CPI年增率的影響為0.05個百分點，主要係機票價格調漲所致。

2. 影響 CPI 下跌之主要項目

(1)水果

由於天候平穩，水果價格下跌10.27%，對CPI年增率之影響-0.26個百分點。

(2)耐久性消費品

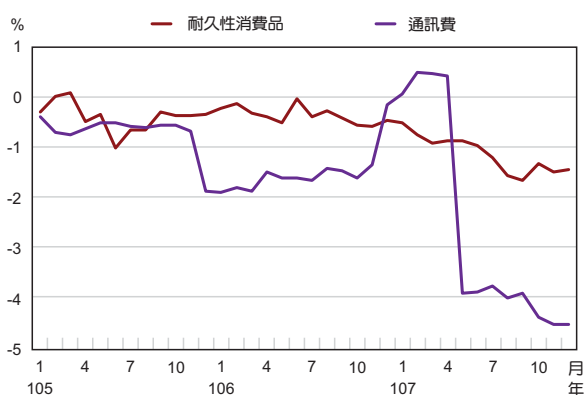
由於3C 消費性電子產品持續降價促銷，

致耐久性消費品價格下跌1.11%，對CPI年增率的影響-0.10個百分點。

(3)通訊費

5月起，陸續因電信業者推出行動通訊優惠方案，致通訊費下跌2.62%，對CPI年增率的影響-0.07個百分點。

耐久性消費品價格及通訊費年增率



資料來源：行政院主計總處編「物價統計月報」。

107 年 CPI 主要變動項目分析

項目	年增率(%)	對CPI年增率之影響 (百分點)
CPI	1.35	1.35
油 料 費	13.27	0.37
香 菸 及 檳 榔	25.19	0.37
外 食 費	2.03	0.18
房 租	0.86	0.14
蔬 菜*	-3.37	0.12
燃 氣	6.06	0.06
教養娛樂服務	0.76	0.06
運 輸 費	1.89	0.05
合 計		1.35
水 果	-10.27	-0.26
耐久性消費品	-1.11	-0.10
通 訊 費	-2.62	-0.07
合 計		-0.43
其 他		0.43

註：因蔬菜細項權數係按月變動，致其指數對總指數之影響方向及幅度不必然與漲跌之方向一致。
資料來源：行政院主計總處編「物價統計月報」。

五、就業與薪資

（一）就業人數增加

107年國內經濟溫和成長，勞動市場情勢穩定，全年平均就業人數為1,143.4萬人，較上年增加8.2萬人或0.73%。

以行業別言，服務業、工業及農業部門全年平均就業人數分別較上年增加 5.8 萬人或0.86%、2萬人或0.50%，以及4千人或0.73%。就業比重以服務業部門的59.38%最高，較上年上升 0.07 個百分點；工業部門的就業比重為35.71%次之，較上年下降0.08個百分點；至於農業部門就業比重則持平於4.90%。

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45.07%）全年平均就業人數增加 4.7 萬人或 0.92%；服務及銷售工作人員（就業比重為 19.75%）增加2.8萬人或1.26%；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35.18%）增加7千人或0.17%。

（二）失業率降至 90 年以來最低

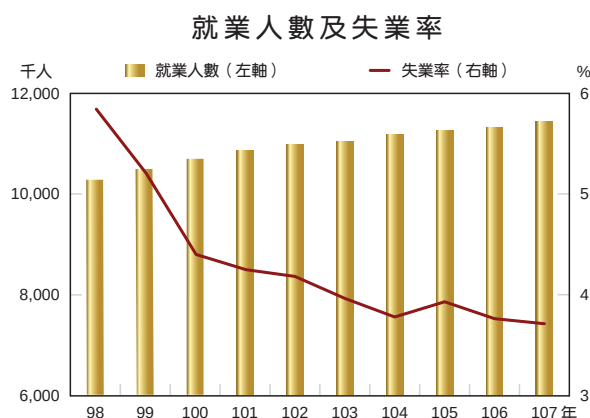
107年失業率僅在農曆春節後（2月）及暑期（6至8月），受轉職及畢業生尋職等季節性因素影響而上升外，其他月份均下降，至12月為3.66%；全年平均3.71%，係90年以來最低。

由於就業情勢改善，全年平均失業週數較上年減少1.40週，為22.82週。以年齡層言，中高年（45至64歲）及壯年（25至44歲）改善較多，失業週數分別減少2.21週及1.90週，至24.11週及23.57週；青少年（15至24歲）則增加0.28週，為20.20週。又長期失業人數（失業期間長達53週以上）為6.1萬人，較上年減少2千人。

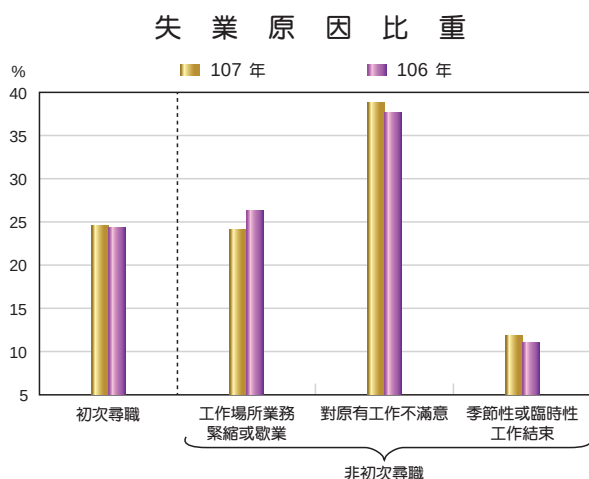
以下分別就失業原因、年齡與教育程度別失業情形析述如次：

1. 失業原因：對原有工作不滿意仍為主因

107年平均失業人數為44.0萬人，較上年減少3千人或0.70%，主要係非初次尋職失業者減少；其中，以工作場所業務緊縮或歇業而失業者減少1.1萬人或9.33%最多，因該項原因而失業者占總失業人數比重由上年之25.63%降至23.40%，反映經濟持續成長，有助改善非自願性失業現象。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（占比為38.12%），較上年增加5千人或2.76%；因季



資料來源：行政院主計總處編「人力資源統計月報」。

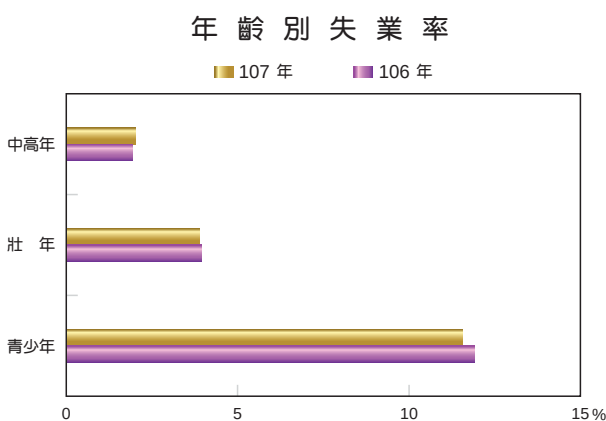


資料來源：行政院主計總處編「人力資源統計月報」。

節性或臨時性工作結束而失業者（占比為 11.05%）亦增加 3 千人或 6.68%。

2. 年齡與教育程度別：青年及高學歷失業率較高，反映學用落差問題⁸

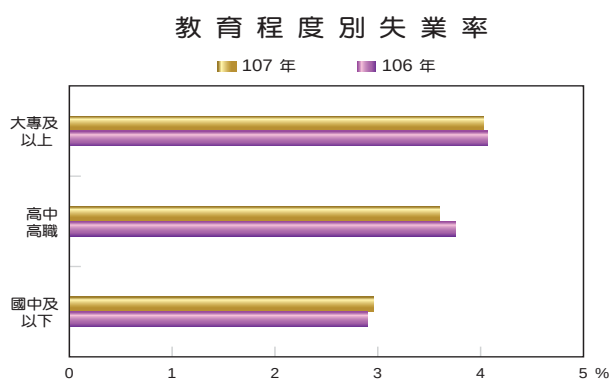
107 年青少年（15 至 24 歲）失業率較上年減少 0.38 個百分點，為 11.54%，在各年齡別中仍屬最高；壯年（25 至 44 歲）失業率亦減少



資料來源：行政院主計總處編「人力資源統計月報」。

0.07 個百分點，為 3.86%。惟中高年（45 至 64 歲）失業率則略增 0.01 個百分點，為 2.00%。

在教育程度別方面，大專及以上與高中高職教育程度者失業率分別較上年減少 0.04 與 0.14 個百分點，各為 4.02% 與 3.60%；國中及以下教育程度者失業率則較上年增加 0.06 個百分點，為 2.96%。



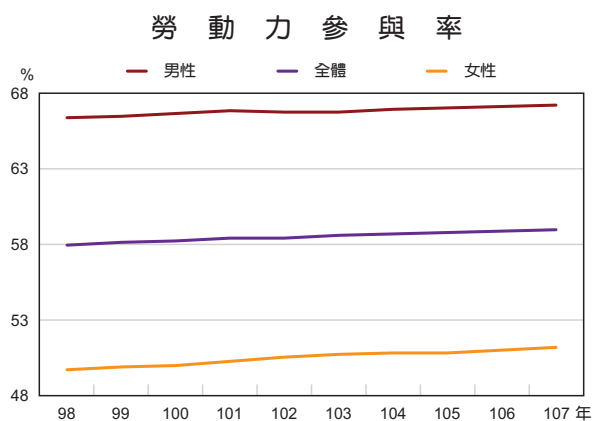
資料來源：行政院主計總處編「人力資源統計月報」。

（三）勞動力增加，勞動力參與率上升

107 年勞動力（就業人數加上失業人數）為 1,187.4 萬人，較上年增加 7.9 萬人或 0.67%；非勞動力為 825.4 萬人，與上年持平。全年平均勞參率為 58.99%，較上年上升 0.16 個百分點。

就性別分析，男性勞參率上升 0.11 個百分點，為 67.24%；女性勞參率自 90 年以來持續上升，107 年上升 0.22 個百分點，為 51.14%，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。

⁸ 根據主計總處 107 年人力運用調查，大專及以上教育程度失業者求職遭遇的主要困難：找不到想要做的職業類別占 27.98%，專長技能（含證照資格）不合者占 25.55%。



資料來源：行政院主計總處編「人力資源統計月報」。

就年齡別而言，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1.66、0.59及0.39個百分點，至34.34%、88.85%及63.21%。雖自99年以來國內勞參率逐年緩步上升，惟仍低於日本、美國、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青年及中高齡者就業措施，成效可望逐漸顯現。

107 年主要國家勞動力參與率

單位：%

國家	台灣	日本	美國	南韓	新加坡
勞動力參與率	58.99	61.5	62.9	63.1	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0.36及0.32個百分點至40.93%及62.56%；惟大專及以上勞參率則減少0.57個百分點至66.10%。

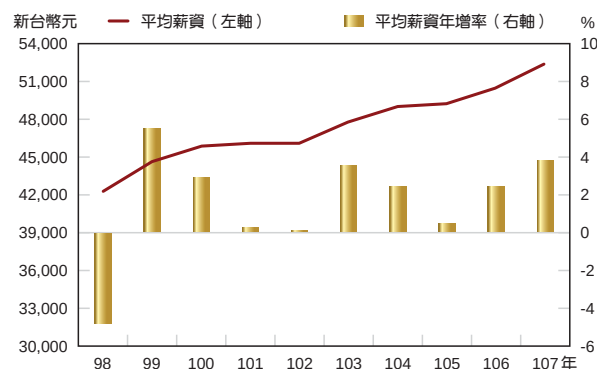
(四) 薪資與勞動生產力溫和成長

107 年非農業部門每人每月平均薪資為52,407元，較上年增加3.82%，係100年以來最大增幅，主因軍公教調薪、基本工資調升，以及企業積極調薪所致；以消費者物價指數平減後之實質薪資增加2.43%，至51,389元，則為歷年最高。其中，經常性薪資為40,959元，增加2.58%，係90年以來最大增幅，實質經常性薪資增加1.21%；非經常性薪資為11,448元，增加8.49%，實質非經常性薪資亦增加7.05%，主因廠商獲利持續成長，增發獎金及員工酬勞。

工業與服務業部門每人每月平均薪資分別為52,005元與52,708元，各較上年增加4.20%與3.53%，實質薪資亦各增加2.81%及2.15%。而工業與服務業部門之經常性薪資分別較上年增加2.39%與2.69%，實質經常性薪資亦各增加1.03%與1.32%。

各中業別月平均薪資中，以電力及燃氣供

非農業部門每人每月平均薪資與年增率



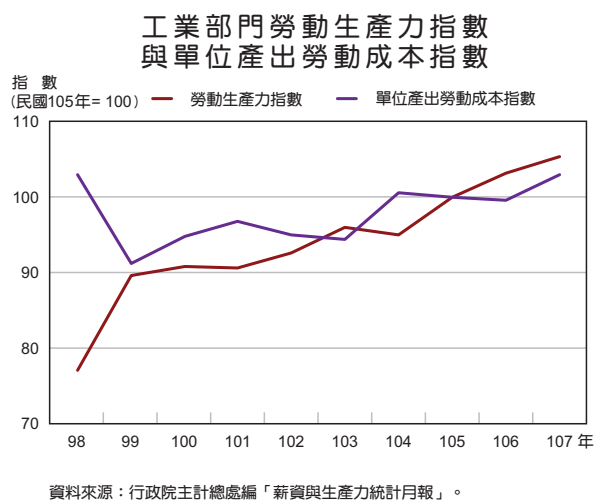
資料來源：行政院主計總處編「薪資與生產力統計月報」。

應業之 96,054 元仍屬最高，金融及保險業之 89,215 元次之；而部分工時員工較多之教育服務業⁹與住宿及餐飲業，則分別為 26,033 元與 34,077 元，相對較低。在平均薪資變化上，107 年各業均見成長，尤以不動產業之增幅 6.16% 最大，批發及零售業之 5.37% 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 2.05% 與 2.36%。製造業中，以電腦、電子產品及光學製品製造業增幅 11.65% 最大，其他製造業增幅 9.82% 次之。

單位產出勞動成本方面，由於受僱者總薪資增幅，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 3.42% 與 3.23%。製造業中，以成衣及服飾品製造業增幅 22.51% 最大，皮革、毛皮及其製品製造業增幅 10.28% 次之。



⁹ 僅含短期補習班及汽車駕駛訓練班。

參、國內金融篇

參、國內金融篇

一、國內金融情勢概述

107年本行政策利率維持不變，各銀行存款牌告利率及本國銀行存款加權平均利率皆持穩，惟基準放款利率及本國銀行放款加權平均利率則均呈微幅下滑。由於國內經濟穩定成長及房市回溫，銀行放款與投資成長上升；惟因民眾資產組合不再侷限於存款，日平均M2年增率由上年之3.75%略降至3.52%。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，資本市場受國內資金充裕影響，公債殖利率走跌。至於新台幣兌美元匯率則受美中貿易衝突、美國公債殖利率升高，以及Fed升息等因素影響，呈現小幅波動，年底雖較上年底走貶，惟全年平均則上升。股票市場在美股迭創新高及外資買超台股等因素推升下，台股1月中旬創11,253點28年來新高後，受美中貿易戰等影響震盪盤整，至第4季則受全球股市重挫拖累，年底股價亦較上年底下跌，惟全年日平均成交值則較上年成長。

（一）準備貨幣、M1B 年增率上升，惟 M2 年增率下降

107年準備貨幣全年平均年增率由上年之

5.04%上升為5.61%，主要因活期性存款成長增加，致金融機構存放本行準備金擴大。狹義貨幣總計數M1B全年平均年增率亦由上年之4.65%上升至5.32%，主要因股市成交值擴大，活期性存款成長上升，加以7月年金改革實施，台銀優利定期儲蓄存款減少，部分流入活期儲蓄存款所致。在廣義貨幣總計數方面，日平均M2則因民眾資產配置多元化，不再侷限於存款，如部分存款轉向壽險商品或指數型證券投資信託基金（ETF），全年M2平均年增率由上年之3.75%略降至3.52%，惟仍落在貨幣成長目標區（2.5%至6.5%）內。

（二）放款與投資成長上升

上半年由於國內經濟穩定成長，出進口貿易升溫，銀行放款與投資成長持續擴大；惟下半年之後，受美中貿易衝突及全球景氣降溫影響，全球金融市場波動劇烈，銀行放款與投資成長放緩，然在房市回溫、大型企業併購案及台電擴廠融資等帶動下，107年底貨幣機構放款與投資年增率為5.39%，仍高於上年底之4.82%；全年平均年增率亦由上年的4.79%上升為107年的5.26%。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107年

底全體非金融部門取得資金總額年增率為 3.85%，高於上年底之 3.68%。

（三）存款加權平均利率不變，惟放款加權平均利率微降

由於本行政策利率維持不變，各銀行存款牌告利率均持穩，107 年底五大銀行一年期定存牌告利率與上年底同為 1.04%，基準放款利率 2.631%，較上年底的 2.632% 略低。至於五大銀行新承做放款加權平均利率則由上年底之 1.414%，跌至 1.370%，主要係因週轉金貸款加權平均利率下降所致。

就存、放款加權平均利率觀察，存款利率在 107 年前 3 季皆持穩，惟第 4 季因國際金融市場波動劇烈，加以年底交易性資金需求提高，資金由定期性存款轉至活期性存款，由於活期性存款利率較定期性存款利率低，致第 4 季存款平均利率略降，然全年存款加權平均利率維持 0.56%，與上年相同。放款利率方面，則由於部分銀行新承做地方政府及公營事業之較低利率大額放款增加，加上部分銀行新承做房貸利率走低，致全年放款加權平均利率為 1.90%，較上年略降 0.02 個百分點。

（四）貨幣市場利率略升、公債殖利率下降

在通膨持穩的情況下，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，金融業隔夜拆款加權平均利率持穩於低檔，全年約在 0.178% 及 0.183% 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，惟景氣穩定擴張，資金需求上升，平均利率較上年略升 0.06 個百分點。

債券市場方面，由於國內資金充裕，致各期別公債殖利率均下滑，其中，10 年期指標公債殖利率較上年下降 12 個基本點。至於公債發行量則因政府稅收增加及接近發債上限，較上年減少 527 億元或 13.17%。公司債發行規模較上年增加 6.9%，主要因企業為借新債還舊債及償還短期借款所致；金融債發行亦較上年增加 22.31%，主要係以強化銀行資本及充實中長期營運資金需求。

（五）新台幣兌美元匯率波動，年底雖走貶，惟平均匯率微升

107 年初，國際美元走弱，新台幣對美元略升。4 月美中貿易衝突再起，加上美國公債殖利率升高，國際美元走強，致新台幣對美元走貶；嗣後，隨美中貿易衝突升溫，加上受 Fed 升息，及土耳其里拉危機等因素影響，外資撤出新興市場，10 月 11 日達全年最低點 31.105 元。107 年底與上年底比較，新台幣對美元貶值 2.88%，全年平均匯率則較上年升值 0.94%。

（六）股價指數震盪後回跌，惟成交值擴大

107 年初以來，隨美股迭創歷史新高及外資買超，台股大盤指數走揚至 1 月 23 日之

11,253點，創28年來新高，達到全年最高點。嗣因歐美股市大跌、市場擔心美國Fed加速升息，以及獲利了結賣壓，台股回檔至2月9日之10,372點。爾後至第3季末，受美中貿易戰發展、國際股市漲跌、地緣政治風險、市場對美國Fed升息之預期等多空因素影響，台股呈現高檔劇烈震盪之走勢。至第4季，由於全球股市重挫、美債殖利率攀高及外資大幅賣超亞洲新興股市，拖累台股從10月1日之11,052點

大跌至10月26日之9,489點，結束已持續一年多的萬點行情。之後，在貿易戰及國內選舉等不確定因素影響下，台股震盪盤整，至年底股價指數為9,727點，較上年底之10,643點下跌8.6%。至於日平均成交值則為1,199億元，較上年增加23.0%，主要係因現股當沖交易稅率減半政策延續，帶動台股成交量能持續增溫所致。

二、貨幣機構經營情況

(一) 貨幣機構家數與市占率

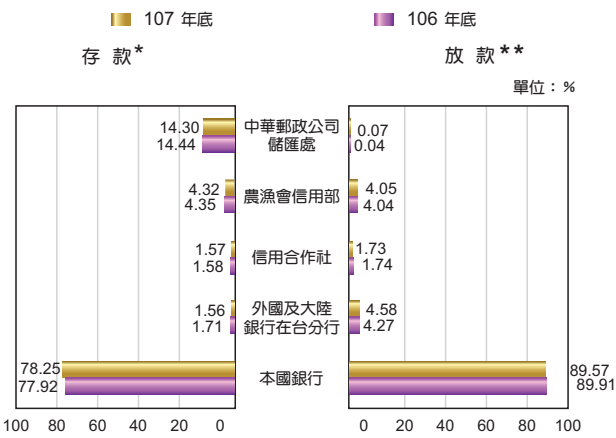
107年底國內貨幣機構（不含中央銀行，以下同）總機構共計402家，較上（106）年底減少1家。其中，元大商業銀行於1月1日合併大眾商業銀行，致本國銀行家數減少1家；外國及大陸銀行在台分行、信用合作社及農漁會信用部家數則維持不變。

此外，目前市場上已無銀行發行之貨幣市場共同基金。金融控股公司家數亦與上年底相同，仍維持16家。

存款市占率方面，107年底本國銀行之市占率升至78.25%，主要係因部分本國銀行陸續祭出大額優惠活存利率、優惠活儲利率、外幣優惠存款利率的專案活動，以致活期性存款與定期性存款均有增加，進而導致107年底中華郵政公司儲匯處、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則分別降至14.30%、1.56%、4.32%及1.57%。

放款市占率方面，107年底本國銀行續降

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」。

至 89.57%，主要係因政府稅收及國庫收入增加，政府之借款需求減少所致。外國銀行及大陸銀行在台分行，由於放款利率較其他貨幣機構為低，107 年對民營企業放款成長較多，其市占率續升至4.58%。中華郵政公司儲匯處之市占率升至0.07%，主要係對票券公司拆款金額增加。基層金融部分，農漁會信用部之市占率微升至4.05%；信用合作社則微降至1.73%。

各類貨幣機構家數

項 目	107 年底	106 年底	變動數
總機構家數	402	403	-1
本國銀行	38	39	-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	6,083	6,106	-23
國內	5,879	5,898	-19
國外	144	147	-3
國際金融業務分行	60	61	-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。

（二）資金來源與用途

107年底，貨幣機構資金來源為49兆1,931億元，較去年底增加1兆970億元。資金來源仍以活期性存款與定期性存款為主，二者合計約占資金來源比重8成5，其中，活期性存款持續成長，年底餘額較上年增加5.51%；定期性存款則成長大幅下滑，主要除受基期因素影響外，由於下半年美元持有成本上揚，民眾大幅減持外匯存款，致定期性存款年增率由去年底之5.27%遽降至-0.03%。

就各項資金用途觀察，107年底全體貨幣機構放款餘額占資金用途比重仍逾5成；由於房市較上年回溫，全年平均房貸年增率較上年上升，以及公營事業融資需求增加，銀行對公營事業放款成長率亦提高，致全體貨幣機構放

款年增率及比重均較去年底上揚。至於國外資產淨額則在外資大幅淨匯出及貿易順差成長減緩影響下，年增率由去年底之5.36%大幅下滑至-15.46%，成長衰退逾20個百分點。

107年底貨幣機構證券投資餘額續呈增加，較去年底增加3,631億元，主要係受美中貿易衝突及全球景氣減緩影響，貨幣機構增持公債以因應避險需求，致證券投資年增率由去年底之5.48%升至6.34%。至於購買央行定存單占資金用途比重及年增率則均較去年底下滑。

（三）存款

由於市場資金持續充裕，107年底貨幣機構存款餘額為43兆56億元，較去年底增加1兆

貨幣機構資金來源與用途¹

單位：新台幣億元；%

項 目	107年底			106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	157,734	32.06	5.51	49,501.2	31.08	3.12	8,233	0.98
定期性存款 ³	261,893	53.24	-0.03	261,969	54.47	5.27	-77	-1.23
新台幣存款	204,395	41.55	0.40	203,574	42.33	1.17	821	-0.78
外匯存款 ⁴	57,498	11.69	-1.54	58,395	12.14	22.61	-898	-0.45
政府存款	10,428	2.12	11.13	9,384	1.95	4.82	1,044	0.17
其他項目	61,876	12.58	2.94	60,106	12.50	4.84	1,770	0.08
合 計	491,931	100.00	2.28	480,961	100.00	4.53	10,970	0.00
資金用途：								
國外資產淨額 ⁴	36,750	7.47	-15.46	43,470	9.04	5.36	-6,720	-1.57
放款	276,599	56.23	5.06	263,275	54.74	4.96	13,324	1.49
新台幣放款	266,663	54.21	5.36	253,094	52.62	4.18	13,569	1.59
外幣放款 ⁴	9,936	2.02	-2.41	10,181	2.12	29.11	-245	-0.10
證券投資 ⁵	60,876	12.37	6.34	57,245	11.90	5.48	3,631	0.47
購買央行定存單	77,408	15.74	-0.67	77,928	16.20	4.04	-521	-0.46
存放央行存款 (含準備性存款)	40,299	8.19	3.22	39,043	8.12	0.52	1,256	0.07

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。

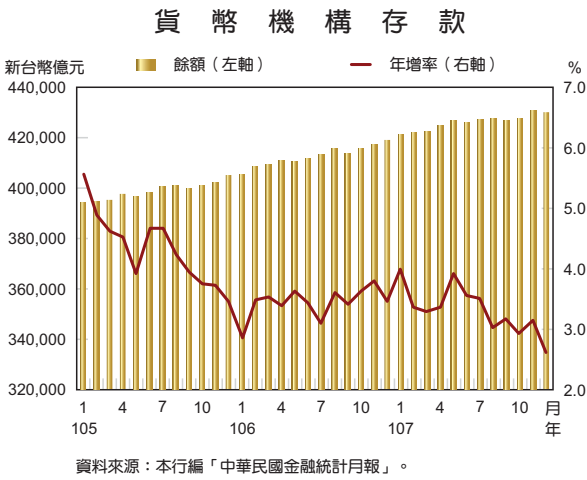
資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

883億元。受到民眾資產配置行為有所轉變，如購買壽險商品或指數型證券投資信託基金（ETF）等，致本年底年增率為 2.60%，較上年底的 3.46% 明顯下滑。

觀察年增率走勢，由於 107 年外資轉為淨匯出，與上年外資呈淨匯入不同，致本年存款年增率大抵呈下降趨勢。其中，上半年除 4 月與 5 月年增率上升外，其餘各月年增率均呈下降。4 月受放款與投資成長動能增加之影響，致年增率上升，而 5 月亦因放款與投資成長動能幅度較大，加以外資淨匯出減少，致年增率明顯成長，為全年次高。繼而下半年期間，除 9 月與 11 月均因放款與投資成長動能增加，加以外資轉呈淨匯入，致年增率上升之外，其餘各月年增率均下降。

1. 活期性存款

107 年活期性存款受大額優惠活存利率專



案、年金改革、證券劃撥活期儲蓄存款較上年同期之增減變動、廠商積極調度資金等影響，年底餘額較上年底增加 5.51%，各月底年增率大抵呈上升走勢。

除 3 月與 4 月因銀行持續推出大額優惠活存利率專案，致年增率走升；惟 5 月與 6 月因部分廠商為發放股利做準備，加以積極調度以提高資金報酬率，而將資金暫泊集中於定期存款，致年增率下降之外，其餘各月年增率走勢

貨幣機構各類存款¹

單位：新台幣億元；%

年 / 月底	活期性存款		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
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
107 / 12	157,733	5.51	261,888	0.62	10,435	11.20	430,056	2.60
107 / 1	150,319	4.89	261,507	3.20	9,719	11.68	421,545	3.98
2	150,651	4.81	262,780	2.44	8,795	6.71	422,226	3.36
3	150,182	4.97	264,011	2.31	8,735	5.07	422,928	3.29
4	151,077	5.67	264,940	1.95	8,862	7.14	424,879	3.35
5	151,200	5.56	266,310	2.91	9,217	6.34	426,727	3.91
6	151,586	5.06	265,438	2.72	9,191	2.74	426,215	3.54
7	154,304	5.76	263,871	2.32	9,392	0.79	427,567	3.50
8	155,391	4.52	263,313	2.06	9,495	5.84	428,199	3.02
9	154,852	5.13	262,545	1.97	9,584	5.08	426,981	3.16
10	155,214	4.66	262,861	1.76	9,768	7.72	427,843	2.93
11	155,394	5.09	265,075	1.82	10,115	9.71	430,584	3.15
12	157,733	5.51	261,888	0.62	10,435	11.20	430,056	2.60

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」。

大抵隨證券劃撥活期儲蓄存款較上年同期增減變化而波動。

7月年金改革正式實施，造成部分定期儲蓄存款流入活期儲蓄存款，致活期性存款年增率明顯上升至5.76%，為全年最高。

至於12月尚因部分廠商發放獎金，加以年底作帳因素影響，致年增率由上年底的3.12%明顯上升至5.51%，占存款總額比重由上年底之35.67%升至36.68%。

2. 定期性存款

107年定期性存款年增率，除5月與11月年增率上升之外，其餘各月年增率均為下降情形。此係因存款利率低，加以銀行持續推出大額優惠活存利率專案，復以民眾資產配置行為轉變，多於定存到期後不續存，轉購買壽險保單或指數型證券投資信託基金（ETF）等商品。除此之外，年底亦因上年銀行為符合銀行淨穩定資金比率（NSFR）之相關規定而積極吸收定期存款，造成基期較高，致年底定期性存款年增率下降至0.62%，較上年底之2.17%明顯減少，占存款總額比重則由上年底之62.09%下降至60.89%。

就各類定期性存款而言，外匯存款方面，由於部分存款流向外幣保單，加以下半年新台幣兌美元匯率較上年同期貶值，民眾以新台幣轉換美元的成本上升，持有外匯存款的意願下降，致年增率大抵呈下降趨勢。惟5月年增率上升，可能係因部分廠商為發放股利做準備而將海外貨款匯回後並暫泊於定期性存款中所

致。107年底年增率自上年底之13.38%明顯降至1.38%，占全體存款總額比重則由上年底之13.53%降至13.37%。

定期存款（含NCD）方面，除5月與6月因上述提及廠商將資金暫泊於定期性存款而造成年增率上升之外，其餘各月主要受基期因素影響，年增率呈先降後升再下降之情形，而比重自上年底之12.43%降至12.37%。

定期儲蓄存款方面，主要係因上年3月起衰退幅度擴大，基期較低，致107年定期儲蓄存款衰退幅度自上年底之-1.13%縮小為-0.81%。其中，7月受到年金改革影響，造成衰退幅度驟增，為全年最低點。郵政儲金方面，大抵為走升情形，主要係因上年基期呈下降趨勢所致，其年增率則自上年底之1.09%升至1.17%。然而，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14.27%降為14.07%，而定期儲蓄存款比重亦自21.01%降至20.31%。

另外，附買回交易餘額及比重均較上年底減少，主要係因部分廠商為發放股利或從事海外投資而有資金需求，於交易到期後不續做所致。而外國人新台幣存款餘額與比重較上年底減少，主要係因外資由上年的淨匯入轉為淨匯出所致。

3. 政府存款

上半年政府存款除1月因營業稅、證交稅等稅收增加而明顯成長，年增率較高外，其餘各月大抵呈下降情形。6月因部分政府單位償

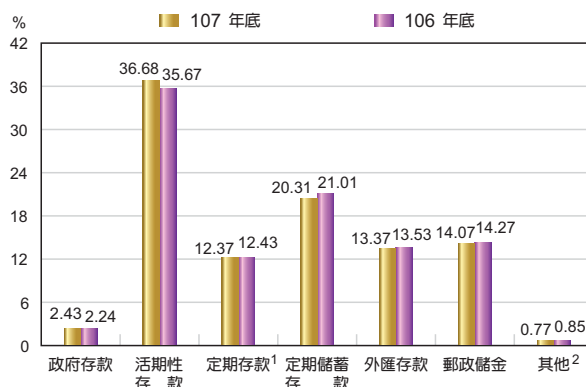
還貸款，加以上年因稅款遞延入帳，基期較高，以致年增率下滑。下半年，除因所得稅暫繳遞延至 10 月 1 日入帳，致 9 月年增率下降外，其餘各月年增率則呈上升趨勢。

整體而言，107 年因企業獲利成長、股利發放較多、民間消費溫和成長，致營利事業所得稅、綜合所得稅、營業稅等稅收均較上年同期增加，致年底政府存款年增率為 11.20%，較上年底增加 6.38%，年底比重亦升至 2.43%。

（四）放款與投資

107 年上半年由於經濟穩健成長，出進口貿易升溫，銀行放款與投資成長持續擴大；下半年受美中貿易衝突及全球景氣降溫影響，銀行放款與投資成長放緩，107 年底貨幣機構放款與投資餘額較上年底增加 1 兆 7,248 億元，年增率為 5.39%，仍高於上年底之 4.82%。其中，放款年增率由上年底之 4.68% 升至 107 年底之 5.18%，主因房市回溫，加以台電為開發

貨幣機構各類存款比重



註：1. 包含可轉讓定期存單。

2. 包含附買回交易餘額、外國人新台幣存款及貨幣市場共同基金。

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

電源及擴廠而大舉融資，致貨幣機構對個人及公營事業放款增加所致；證券投資年增率由上年底之 5.48% 升至 6.34%，主因以往公債多為人壽公司持有，惟近幾年來，人壽公司為投資海外，減持公債之部位轉由貨幣機構持有，致貨幣機構投資公債成長上升。

1. 全體銀行放款

就放款部門別分析，107 年底全體銀行對

貨幣機構放款與投資

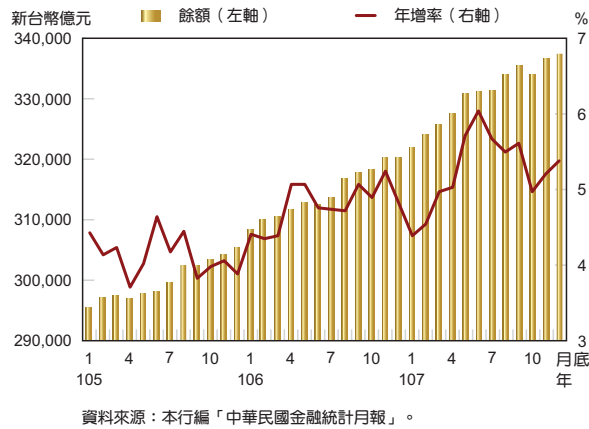
單位：新台幣億元；%

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
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
107 / 12	276,599	5.18	60,876	6.34	337,475	5.39
107 / 1	263,035	4.15	58,869	5.45	321,903	4.39
2	264,252	4.57	59,881	4.42	324,133	4.54
3	265,852	5.12	60,085	4.34	325,937	4.98
4	265,845	4.78	61,620	6.10	327,466	5.03
5	269,019	5.55	61,904	6.40	330,922	5.71
6	270,144	5.91	61,101	6.63	331,245	6.04
7	269,624	4.98	61,852	8.82	331,476	5.68
8	272,103	5.02	62,016	7.63	334,119	5.49
9	274,129	5.27	61,385	7.15	335,514	5.61
10	273,418	4.80	60,675	5.71	334,094	4.97
11	275,974	5.17	60,923	5.40	336,897	5.21
12	276,599	5.18	60,876	6.34	337,475	5.39

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



民間部門放款年增率由上年底之 5.16% 升至 5.44%，主因房市回溫及大型企業併購案所致；放款餘額占放款總餘額之比重亦由 92.84% 升至 93.06%。

對公營事業放款方面，107 年底年增率由 -3.34% 轉呈正成長 11.00%，放款比重由 2.03% 上升至 2.15%，主因台電為配合政府開發電源政策及擴建廠房，向銀行借款增加所致。

對政府放款方面，由於政府稅收增加，並持續償還銀行借款，致銀行對政府放款餘額下降，惟因基期較低，107 年底銀行對政府放款衰退幅度反較上年底縮小，年增率由上年底之 -5.44% 上升至 -1.52%，比重則由 5.12% 下降為 4.79%。

在四大放款用途方面，107 年仍以週轉金放款為主，其次為購置不動產放款。年底週轉金放款占總放款餘額比重自上年底之 51.40% 升至 51.77%，年增率亦自 5.64% 升至 5.96%，主因台電為籌措開發電源資金而向銀行借款；購置不動產放款比重雖由上年底之 43.72% 略降至 43.59%，惟在房市回溫，銀行對個人房貸成長上升帶動下，年增率由上年底之 4.01% 上升至 4.87%。

就 107 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

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
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
107 / 12	257,554	12,348	4.79	-1.52	5,528	2.15	11.00	239,678	93.06	5.44
107 / 1	244,859	13,396	5.47	-6.55	4,959	2.03	-3.07	226,504	92.50	5.07
2	245,729	14,134	5.75	-3.16	4,992	2.03	-1.21	226,603	92.22	5.10
3	247,196	14,541	5.88	-0.83	4,817	1.95	-2.37	227,837	92.17	5.56
4	247,399	14,265	5.77	-3.53	5,102	2.06	1.61	228,033	92.17	5.29
5	249,899	13,413	5.37	-3.99	5,166	2.07	1.81	231,320	92.57	5.88
6	251,321	12,294	4.89	-5.34	5,395	2.15	4.66	233,632	92.96	6.40
7	250,509	11,999	4.79	-9.84	5,437	2.17	3.74	233,072	93.04	5.72
8	252,701	11,789	4.67	-10.45	5,482	2.17	4.14	235,430	93.17	5.54
9	254,577	11,994	4.71	-10.53	5,399	2.12	5.61	237,185	93.17	5.77
10	254,444	12,303	4.84	-6.82	5,427	2.13	4.91	236,715	93.03	5.33
11	256,928	12,163	4.73	-5.02	5,399	2.10	4.55	239,366	93.16	5.77
12	257,554	12,348	4.79	-1.52	5,528	2.15	11.00	239,678	93.06	5.44

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」。

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
105 / 12	43.88	3.22	2.96	-1.58	2.39	9.78	50.78	4.33
106 / 12	43.72	4.01	2.71	-4.42	2.17	-5.02	51.40	5.64
107 / 12	43.59	4.87	2.56	-0.46	2.08	0.84	51.77	5.96
107 / 1	43.82	4.01	2.71	-4.39	2.17	-4.71	51.31	5.25
2	43.70	4.20	2.70	-3.05	2.14	-5.43	51.45	5.56
3	43.56	4.34	2.68	0.10	2.15	-1.07	51.60	6.10
4	43.66	4.38	2.69	-0.04	2.15	-1.22	51.50	5.42
5	43.39	4.40	2.65	-0.26	2.42	8.50	51.54	6.05
6	43.40	4.62	2.65	-1.07	2.32	3.70	51.63	7.15
7	43.70	4.60	2.64	-1.37	2.29	5.00	51.38	5.32
8	43.46	4.55	2.59	-1.80	2.13	-1.26	51.82	5.32
9	43.36	4.62	2.57	-1.89	2.12	-0.88	51.94	5.69
10	43.60	4.80	2.59	-0.95	2.10	-2.99	51.71	5.18
11	43.41	4.85	2.57	-2.07	2.06	-3.67	51.97	6.23
12	43.59	4.87	2.56	-0.46	2.08	0.84	51.77	5.96

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」。

42.32%下降至 41.99%，年增率並自上年底之 6.88%下降至 4.76%，主要因某半導體公司清償105年底併購案之800億聯貸案借款，加以第4季出口貿易轉呈衰退，以對電子零組件製造業放款減少最多。營造業方面，107年底全體銀行對營建工程業放款比重雖由上年底

之 2.53%略降至 2.51%，惟年增率自上年底之-8.40%轉呈正成長4.72%，主要係因房市回溫，帶動營建工程業融資需求轉強所致。

在服務業方面，107年底全體銀行仍以對不動產業、批發及零售業，以及金融及保險業之放款為前3高。其中，對不動產業放款比重

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 ²	製造業	營造業	服務業 ²	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
105 / 12	107,157	48.58	41.48	2.89	51.17	13.08	7.05	2.54	7.13	15.36
106 / 12	112,255	49.03	42.32	2.53	50.72	12.88	6.34	2.42	7.38	16.00
107 / 12	118,517	49.02	41.99	2.51	50.72	12.78	6.01	2.20	7.94	16.38
107 / 1	111,047	48.82	42.02	2.52	50.92	13.09	6.40	2.38	7.25	16.06
2	111,173	48.85	42.03	2.52	50.90	13.25	6.43	2.33	7.14	16.05
3	111,814	49.25	42.44	2.54	50.48	13.07	6.32	2.33	7.13	16.00
4	111,774	48.61	41.64	2.59	51.12	13.16	6.47	2.25	7.49	16.14
5	114,379	48.64	41.79	2.58	51.10	13.06	6.32	2.24	8.11	15.85
6	116,213	48.99	42.12	2.55	50.75	12.86	6.20	2.21	8.27	15.76
7	115,154	48.41	41.37	2.60	51.32	13.08	6.16	2.32	8.30	15.92
8	117,059	49.45	42.41	2.58	50.28	12.96	6.13	2.23	7.82	15.70
9	118,180	49.47	42.53	2.52	50.28	12.91	5.97	2.21	8.10	15.72
10	117,059	48.94	41.84	2.60	50.79	13.08	6.09	2.19	7.91	16.08
11	118,952	49.42	42.54	2.54	50.32	12.93	6.01	2.14	7.87	16.02
12	118,517	49.02	41.99	2.51	50.72	12.78	6.01	2.20	7.94	16.38

註：1. 包括本國銀行及外國及大陸銀行在台分行資料。

2. 總額為全體銀行對農林漁牧業、工業及服務業等公、民營企業放款金額。其中，工業尚包括礦業及土石採取業、電力及燃氣供應業及用水供應及汙染整治業；服務業尚包括住宿及餐飲業及服務業。

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

上升0.38個百分點，主要因建商購地增加，致銀行對該行業之土地融資放款增加，惟因基期較高，年增率由上年底之 9.12% 下降至 8.08%；其次，對批發及零售業比重下降 0.10 個百分點，主要因外銷需求減少，加以國內車市銷售疲弱，致該行業資金需求下降，惟因基期較低，年增率由 3.14% 上升至 4.76%；至於對金融及保險業放款比重則上升 0.56 個百分點最多，年增率亦由上年底之 8.48% 上升至 13.57%，主要因有大型企業併購案之聯貸案借款所致。

就消費者貸款分析，全體銀行消費者貸款年增率由上年底之 3.80% 上升至 107 年底之 4.42%。其中，購置住宅貸款增加 3,296 億元為最多，年增率則由上年底之 4.44% 上升至 4.96%，主要係因房市回溫，自住買方進場，及賣方讓利求售推升銷量，107 年全國建物買賣移轉 27.8 萬棟，較上年的 26.6 萬棟，成長

4.47%；加上 107 年 8 月金管會放寬銀行法第 72 條之 2「住宅建築及企業建築放款」之認定標準，排除醫療機構、長照及社會住宅等項目之限制，致放款空間增加，銀行積極衝刺房貸業務所致。此外，汽車貸款增加 74 億元，年增率由上年底之 5.12% 增加至 5.55%，雖然 107 年全年新車領牌數較上年略為衰退，但因汽車業（含中古車）競爭激烈，積極結合促銷與銀行貸款策略，致車貸市場仍見成長。而受景氣回穩所激勵，加以銀行全面推動數位金融創新服務，帶動相關消費金融業務發展，致其他個人消費性貸款（含現金卡放款）增加 304 億元，年增率更由上年底之 2.55% 上升至 3.39%。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，較上年底增加 27 億元；機關團體職工福利貸款餘額增加 30 億元；房屋修繕貸款則較上年底續減 219 億元。

在放款幣別方面，107 年底貨幣機構新台

全體銀行消費者貸款*

單位：新台幣億元；%

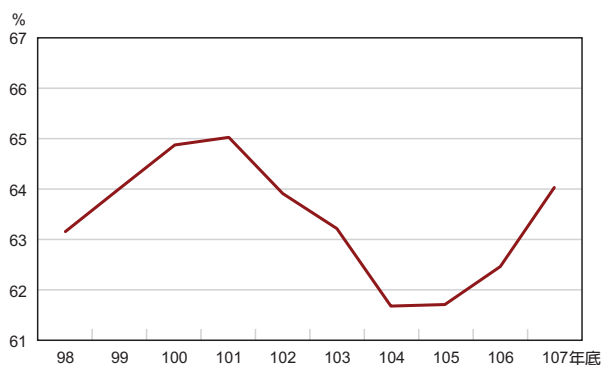
年/月底	合計		購置住宅貸款	房屋修繕貸款	汽車貸款	機關團體職工福利貸款	其他個人消費性貸款	信用卡循環信用餘額
	餘額	年增率						
105 / 12	76,623	2.86	63,652	1,397	1,266	487	8,738	1,083
106 / 12	79,531	3.80	66,478	1,136	1,331	523	8,961	1,102
107 / 12	83,044	4.42	69,774	917	1,405	553	9,265	1,129
107 / 1	79,789	3.95	66,734	1,113	1,339	530	8,960	1,113
2	79,760	4.08	66,776	1,097	1,341	528	8,914	1,103
3	79,952	4.12	66,997	1,075	1,343	529	8,927	1,080
4	80,157	4.02	67,184	1,056	1,345	532	8,957	1,082
5	80,562	4.15	67,519	1,037	1,348	538	9,037	1,083
6	80,939	4.11	67,843	1,020	1,355	543	9,085	1,092
7	81,219	4.20	68,176	1,000	1,362	547	9,037	1,096
8	81,449	4.18	68,367	983	1,360	548	9,085	1,106
9	81,755	4.21	68,706	967	1,363	548	9,062	1,109
10	82,120	4.46	69,052	948	1,365	547	9,091	1,117
11	82,603	4.46	69,414	932	1,375	547	9,218	1,116
12	83,044	4.42	69,774	917	1,405	553	9,265	1,129

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」。

幣放款年增率由上年底之 4.18% 上升至 5.36%，占放款總額之比重由 96.24% 上升至 96.41%。外幣放款方面，受國際美元較上年升值之影響，加以第4季出口貿易成長轉呈衰退，企業外幣資金需求減弱，致外幣放款年增率由上年底之 19.39% 下降至 107 年底之 0.49%（若以美元計算，年增率則由 29.11% 轉呈衰退 2.41%）。

107 年底貨幣機構放款年增率較上年底上升，惟受到民眾資產配置行為轉變，如購買壽險商品或指數型證券投資信託基金（ETF）等影響，存款年增率轉呈下降，致存放比率（放款/存款）由上年底之 62.47% 上升至 64.03%。

全體貨幣機構存放比率



資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

2. 證券投資

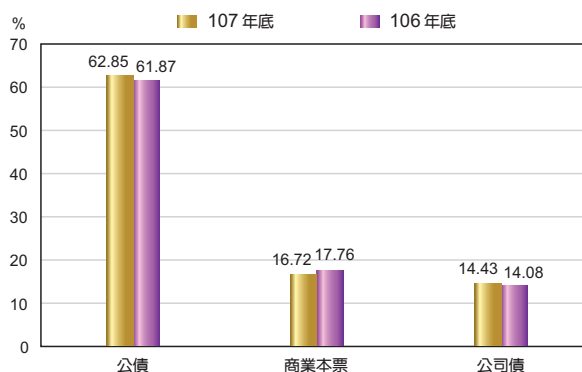
由於民營企業股票及公債之公允價值走升，107 年底貨幣機構證券投資按公允價值衡量較上年底增加 4,084 億元，高於按原始取得成本衡量之 3,631 億元。

107 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，年增率由上年底之

5.48% 升至 6.34%，主因係中美貿易衝突及全球景氣減緩等不確定因素下，貨幣機構基於避險需求增持公債所致。

107 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 62.85%，較上年底上升 0.98 個百分點，主因係銀行及中華郵政公司儲匯處基於避險需求，增加公債投資所致；另因商業本票發行量下降，貨幣機構減少商業本票投資，致商業本票占投資總額比重為 16.72%，較上年底減少 1.04 個百分點；再其次為公司債，占投資總額比重為 14.43%，較上年底增加 0.35 個百分點，主要係銀行增加民營企業公司債之投資所致；至於其餘投資工具，比重均在 6% 以下。

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。

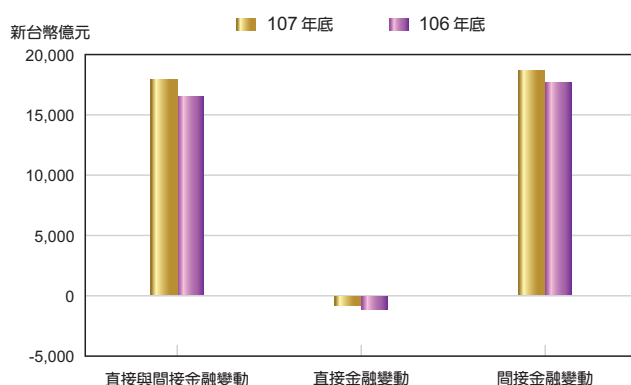
3. 直接金融與間接金融

107 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 7,947 億元（按原始成本衡量），高於上年之增額 1 兆 6,581 億元。其中直接金融之證券發行餘額，因貨幣市場利率小幅

上揚，加以銀行資金仍屬充裕，積極拓展放款業務，致企業減少發行商業本票所致，使增加金額由上年之4,844億元下降至3,430億元，惟金融機構投資增加幅度減緩，致整體直接金融變動量減幅縮小，由上年減少1,189億元縮小至本年減少802億元；來自金融機構授信部分的間接金融則增加1兆8,749億元，高於上年之1兆7,772億元，主要係金融機構放款及投資增加所致。

若以存量資料觀察，107年底直接金融之比重由去年底之19.81%下降至18.93%，間接金融之比重則由去年底之80.19%上升至為81.07%。

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。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）。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。海外債包括 GDR 及海外可轉換公司債。

資料來源：本行網站「統計資料」/「金融統計」。

(五) 銀行業利率

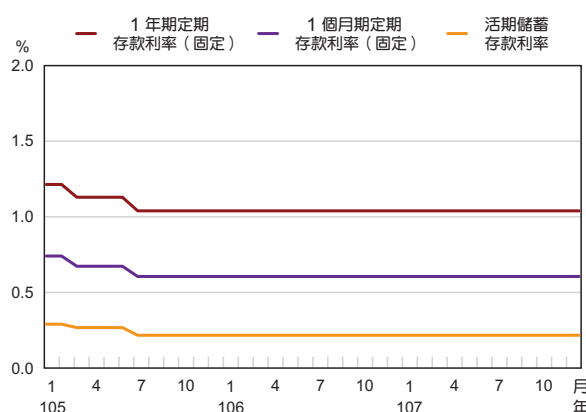
1. 銀行牌告存款利率

107年上半年國內經濟穩定成長，惟下半年之後，伴隨美國Fed升息、美中貿易衝突等因素，全球金融市場波動劇烈，考量全球景氣降溫，且國際經濟金融前景不確定性升高，國內經濟成長趨緩，在通膨預期溫和情況下，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%，與去年底相同。

2. 新承做放款利率

107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1.297%至1.477%之間變動，107年平均新承做放款加權平均利率為1.370%，較上年之1.414%下降0.044個百分點，主要因週轉金貸款加權平均利率由1.343%

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」。

下降至1.299%所致；若不含國庫借款，則107年平均新承做放款加權平均利率為1.414%，亦較上年之1.472%下降0.058個百分點。

另107年底五大銀行之放款基準平均利率為2.631%，較去年底之2.632%微降0.001個百分點。

3. 存放款加權平均利率

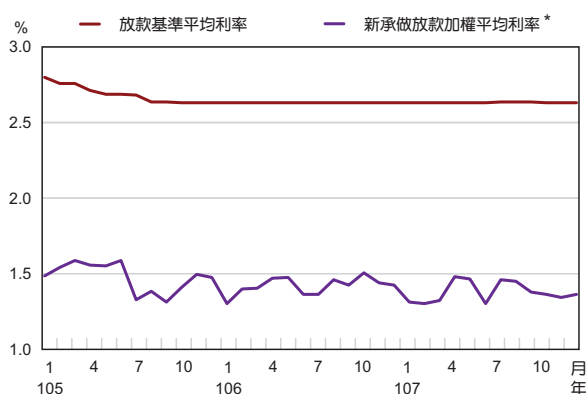
107年本國銀行存款及放款加權平均利率¹⁰大抵呈現微幅下跌走勢。存款利率方面，因本行政策利率維持不變，107年前3季存款加權平均利率仍為0.56%，與上年第4季相同；之後在第4季因國際金融市場波動劇烈，加以年底資金需求增加，新台幣定期性存款流向活期性存款，致活期性存款比重上升。由於就新台幣存款利率而言，活期性存款利率低於定期性存款利率，連帶拉低整體存款利率，致第4

季略降至0.55%；總計107年存款加權平均利率為0.56%，與上年相同。

放款利率方面，由於部分銀行新承做地方政府及公營事業之較低利率大額放款增加，加上房貸市場競爭激烈，部分銀行新承做房貸利率走低，致107年第1季放款加權平均利率由上年第4季之1.92%略降至1.91%，在第2季由於部分銀行承做公民營企業利率較低之大額放款增加，放款利率續降至1.90%，之後2季持穩。總計107年之放款加權平均利率為1.90%，較上年之1.92%略降0.02個百分點。

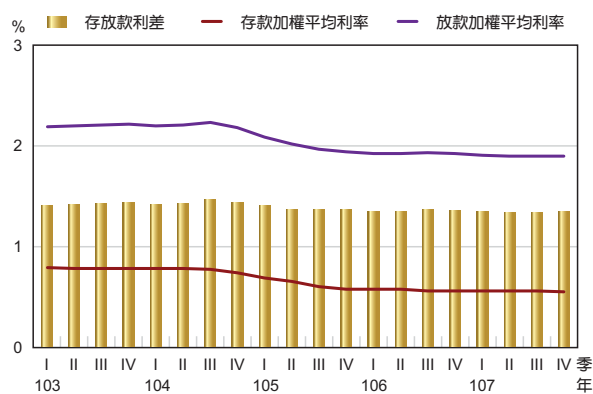
以全年平均來看，由於放款利率小幅調降，而存款利率持穩，故107年平均之存放款利差由上年之1.36個百分點略降為1.34個百分點。然而若以各季資料觀察，存放款利差雖在年中略微下降，惟第4季已較第3季回升。

本國五大銀行放款平均利率



註：* 新承做放款包含購屋貸款、資本支出貸款、週轉金貸款及消費性貸款。
資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

本國銀行存放款加權平均利率



資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

¹⁰ 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。107年交易規模方面，金融業拆款市場較上年減少 5.70%，短期票券市場則成長 9.18%；年底餘額方面，金融業拆款市場較上年底減少 2.28%，短期票券市場則成長 3.18%。利率方面，由於全球景氣降溫，國內經濟成長趨緩，在國際經濟金融前景不確定性升高，且預期通膨溫和下，為協助整體經濟金融穩健發展，本行賡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小幅走升。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

107年上半年隨經濟穩健擴張，銀行放款及投資穩定成長，拆款需求增加；惟下半年受美中貿易衝突升高等影響，全球景氣降溫，銀

行放款及投資成長放緩。由於國內資金仍屬充裕，隔拆利率維持低檔，107年拆款交易總額下降為48兆1,927億元，較上年減少2兆9,135億元或5.70%。因拆款交易總額下降，107年底金融業拆款市場總餘額為3,840億元，較上年底減少89億元或2.28%。

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75.51%貢獻最大，其次為中華郵政公司儲匯處占10.00%，票券金融公司、外國及大陸銀行在台分行，分占9.05%及5.44%。其中本國銀行拆進金額較上年減少3兆6,634億元或9.15%，比重下降2.86個百分點，主要因銀行體系資金尚屬充裕，以致拆進需求降低；票券金融公司亦因國內資金市場仍屬充裕，公營企業轉向其他借款來源，其承銷所需資金因而減少，拆款需求降低，致拆進金額較上年減少9,220億元或17.46%，比重較上年下降1.29個百分點；此外，中華郵政公司儲匯處拆進金額較上年增加6,918億元或16.75%，比重上升1.92個百分

金融業拆款市場拆款金額—按機構別

單位：新台幣億元

年	拆進合計 =拆出合計	本國銀行		外國及大陸在台分行		票券金融公司		中華郵政公司儲匯處	
		拆進金額	拆出金額	拆進金額	拆出金額	拆進金額	拆出金額	拆進金額	拆出金額
98	257,072	152,527	142,317	28,367	103,476	18,451	2,108	57,727	9,170
99	354,794	238,812	183,242	23,069	160,265	21,407	2,107	71,505	9,179
100	326,936	238,059	182,660	23,820	135,518	22,484	982	42,572	7,776
101	348,763	252,624	229,508	22,853	116,159	26,032	211	47,254	2,884
102	398,431	301,249	288,765	19,252	91,230	33,626	264	44,304	18,172
103	479,346	380,145	289,937	15,419	167,383	41,217	918	42,565	21,108
104	486,966	375,404	302,230	19,189	165,254	54,908	261	37,466	19,221
105	442,902	342,281	307,478	19,355	120,988	50,913	602	30,354	13,834
106	511,062	400,520	331,878	16,427	138,006	52,820	264	41,296	40,914
107	481,927	363,885	337,411	26,229	115,550	43,600	1,411	48,213	27,555

註：細項加總因四捨五入，容或與總數未盡相符。
資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

點，主因公債投資增加所致；外國及大陸銀行在台分行因外資淨匯出，資金需求較大，拆進金額較上年增加 9,802 億元或 59.67%，比重上升 2.23 個百分點。

就各機構拆出情形觀察，仍以本國銀行所占比重 70.01% 為最大，其次為外國及大陸銀行在台分行占 23.98%，中華郵政公司儲匯處、票券金融公司，分占 5.72% 及 0.29%。其中本國銀行因銀行體系資金尚屬充裕，致拆出金額較上年增加 5,533 億元或 1.67%，資金拆出比重上升 5.07 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 107 年外資淨匯出，資金來源短缺，致拆出金額較上年減少 2 兆 2,456 億元或 16.27%，比重下降 3.02 個百分點。中華郵政公司儲匯處方面，主要因公債投資增加，餘裕資金不多，致拆出金額較上年減少 1 兆 3,359 億元或 32.65%，比重則下降 2.29 個百分點；另票券金融公司因承銷所需資金減少，餘裕資金多，致拆出金額較上年大幅增加 1,147 億元或 434.76%，惟所占比重不大。

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 63.19% 為最大，較上年下降 4.30 個百分點；其次為 1 週期的比重則上升 1.62 個百分點至 25.61%；至於 2 週期的比重亦上升 2.00 個百分點至 8.28%；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 2.92%。

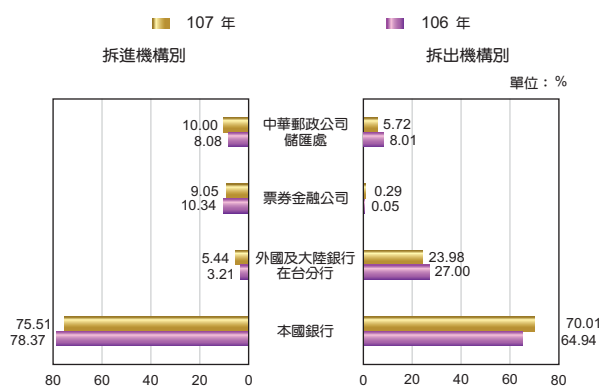
（二）短期票券市場

107 年全年短期票券發行總額為 14 兆 9,719 億元，其中以商業本票占 86.60% 為最大宗，其次為可轉讓定期存單（NCD）占 12.21%。

與上年相較，短期票券發行總額增加 934 億元或 0.63%，主要因部分銀行基於資金調度或符合銀行法第 72-2 條規定，發行 NCD 以補足資金缺口或墊高存款餘額，致可轉讓定期存單發行增加 2,672 億元為最多；另商業本票發行則減少 1,128 億元，係因企業資金需求減弱或因貨幣市場利率小幅上揚，加以銀行資金仍屬充裕，積極拓展放款業務，致企業發行商業本票的意願降低；國庫券減少 600 億元，主要係配合國庫資金調度需要，減少發行國庫券所致。銀行承兌匯票則略減 9 億元。

在短期票券發行總額持續增加下，107 年底短期票券流通總餘額為 2 兆 2,231 億元，較上年底增加 686 億元或 3.18%，其中仍以商業票所占比重 79.19% 最高，其次為可轉讓定期存單占 19.28%，與上年底比較變化不大。

金融業拆款市場交易結構—按機構別



資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

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
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
107	149,719	22,231	1,600	300	-	-	129,650	17,606	185	40	18,285	4,285

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

至於票券市場交易量方面，107年短期票券交易總額為 41 兆 2,559 億元，較上年增加 3 兆 4,704 億元或 9.18%。就交易工具別觀察，以商業本票所占比重 89.04% 為最大，惟較上年下降 1.67 個百分點；其次為可轉讓定期存單占 10.58%，較上年上升 1.74 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 42.89% 為最大，惟較上年下降 1.63 個百分點；其次為銀行 31.35% 及票券金融公司 16.65%，比重則分別較上年上升 1.75 個百分點及 2.75 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 3 月大抵在 0.180% 至 0.181% 之間。4 月起，受美中貿易戰干擾、外資接連 3 個月賣超台股淨匯出資金，加以 5 月及 6 月又因企業併購案及所得稅款繳庫等因素，銀行資金略趨緊俏，隔拆利率攀升至 6 月之 0.192%。之後，雖有企業發放現金股利、土耳其貨幣危機及與美中貿易戰衝突擴大等因素影響，惟因本國銀行在土耳其曝險部位不高，

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
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
107	412,559	367,347	89.04	43,650	10.58	1,561	0.38	2	0.00	0	0.00

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

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
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
107	0.183	0.58	0.65	0.63	0.44	0.49	0.55
107 / 1	0.180	0.54	0.60	0.56	0.37	0.44	0.50
2	0.181	0.54	0.61	0.62	0.39	0.46	0.52
3	0.180	0.53	0.59	0.54	0.40	0.43	0.48
4	0.184	0.51	0.58	0.55	0.39	0.43	0.49
5	0.186	0.52	0.61	0.58	0.38	0.41	0.49
6	0.192	0.58	0.67	0.58	0.44	0.47	0.49
7	0.188	0.60	0.65	0.66	0.46	0.47	0.56
8	0.178	0.61	0.67	0.63	0.47	0.52	0.57
9	0.178	0.62	0.66	0.64	0.48	0.52	0.56
10	0.183	0.62	0.65	0.69	0.49	0.51	0.58
11	0.179	0.64	0.72	0.74	0.50	0.55	0.63
12	0.183	0.68	0.75	0.79	0.54	0.62	0.67

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

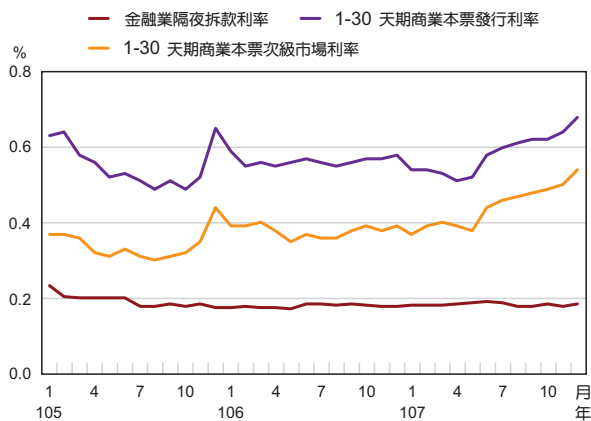
以及 9 月外資轉為淨匯入，市場資金較為充裕，隔拆利率下降至 9 月之 0.178%。10 月因全球金融市場波動加劇，加以外資大幅賣超台股並匯出資金，隔拆利率再度回升至 0.183%；隨後 11 月外資轉呈買超台股並淨匯入，市場資金轉趨寬鬆；惟 12 月又因年關將屆，企業資金需求較高，隔拆利率微幅波動，大抵在 0.179% 至 0.183% 之間。

票券市場短期利率方面，各天期利率均呈上升趨勢；其中商業本票 1 至 30 天期初級市場發行利率維持在 0.51% 至 0.68% 之間，全年平均為 0.58%，較上年略升 0.02 個百分點。至於 1 至 30 天期商業本票次級市場利率，亦維持在 0.37% 至 0.54% 之間，全年平均為 0.44%，較上年上升 0.06 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 107 年底共 43 檔（34 家投信公司）。107 年全球金融市場動盪，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；惟投信公司發展多元產品策略影響資產配置，加上貨幣市場型基金報酬率相對較低，致其規模持續縮小。107 年底基金規模計 6,836 億元，較上年底減少 994 億元或 12.70%。

貨 幣 市 場 利 率



資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

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66.56%存放金融機構，22.10%買進短期票券，承做附買回交易則占11.25%。

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
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
107 / 12	6,836	4,550	66.56	1,511	22.10	769	11.25	7	0.10
107 / 1	8,135	5,513	67.77	1,546	19.01	1,067	13.11	9	0.11
2	8,285	5,570	67.23	1,645	19.85	1,060	12.80	10	0.12
3	8,263	5,677	68.70	1,557	18.84	1,020	12.34	10	0.12
4	8,318	5,714	68.69	1,603	19.28	990	11.90	10	0.12
5	7,989	5,576	69.80	1,412	17.67	991	12.40	10	0.13
6	7,255	5,009	69.04	1,294	17.83	946	13.03	7	0.09
7	7,360	5,031	68.36	1,370	18.61	953	12.94	6	0.09
8	7,516	5,099	67.85	1,463	19.47	947	12.60	6	0.08
9	7,166	4,831	67.41	1,506	21.02	823	11.48	6	0.09
10	7,302	4,836	66.23	1,573	21.54	887	12.15	6	0.09
11	7,306	4,680	64.05	1,752	23.97	869	11.89	6	0.09
12	6,836	4,550	66.56	1,511	22.10	769	11.25	7	0.10

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

107 年新台幣對美元微升，惟對歐元、韓元、人民幣及日圓等貨幣貶值，全年新台幣對主要貿易對手一籃通貨之加權平均匯價較上年貶值 0.60%。以下分別就 107 年新台幣對上述幣別的變動情勢，加以分析。

107 年新台幣對美元大致走貶。年初，因美國財長表示樂見美元貶值，國際美元走弱，新台幣對美元略升。4 月美中貿易衝突再起，加上美國公債殖利率升高，國際美元走強，致新台幣對美元走貶；嗣後，美中雙方分別於 7 月 6 日及 8 月 23 日起對彼此約 340 億美元及 160 億美元進口商品加徵 25% 關稅生效，9 月 24 起美國再對中國大陸約 2,000 億美元進口商品加徵 10% 關稅，美中貿易衝突升溫，外資撤出新興市場，新台幣對美元維持貶值趨勢，10 月 11 日達全年最低點 31.105 元。107 年底與上年底比較，新台幣對美元貶值 2.88%，全年平均匯率則較上年升值 0.94%。

107 年年初，歐元區公布 106 年經濟成長率，創近 10 年來新高，推升歐元匯價，新台幣對歐元貶值。爾後因歐元區經濟成長不如預期，加上義大利政局動盪，市場預期 ECB 可能延後升息，致歐元走貶，新台幣對歐元升值，5 月 29 日達全年最高點 34.689 元。下半年，由於土耳其金融危機、義大利預算問題及英國脫歐不確定性等因素，歐元偏弱，新

台幣對歐元匯率震盪走升。107 年底與上年底相較，新台幣對歐元升值 1.34%，全年平均匯率則貶值 3.63%。

107 年新台幣對日圓先貶值後於區間內震盪。年初日本央行宣布縮減例行性長期購債規模，並在 3 月初表示考慮於 108 年結束 QE，且受全球貿易摩擦升溫影響，避險需求資金湧入，日圓升值，新台幣對日圓貶值，8 月 13 日貶至全年最低點 0.2796 元；9 月下旬，日本央行宣布維持利率政策不變，加上土耳其危機舒緩，新興市場風險趨緩，日圓貶值，新台幣對日圓走升。年底，由於英國脫歐疑慮再起及美中貿易衝突不確定性等因素，避險需求導致日圓轉為升值，新台幣對日圓走貶。107 年底與上年底相較，新台幣對日圓貶值 4.83%，全年平均匯率貶值 0.63%。

107 年新台幣對人民幣先貶後升。年初由於中國大陸持續加強跨境資金管理，以及中國人民銀行為縮小中美利差，上調公開市場利率，人民幣走升，新台幣對人民幣貶值。下半年美中貿易衝突擴大，加上中國大陸經濟成長趨緩，人民幣貶值，新台幣對人民幣維持升值趨勢，11 月 8 日升至全年最高 4.4313 元。107 年底與上年底相較，新台幣對人民幣升值 2.40%，年平均匯率則貶值 1.19%。

107 年上半年新台幣對韓元先升後貶，下半年則於區間內波動。年初，南韓股市重挫，外資匯出，韓元貶值，新台幣對韓元升值，2 月 6 日升至全年最高 0.0269 元。隨後，兩韓領袖計劃召開高峰會，推升韓元匯價，新台幣對

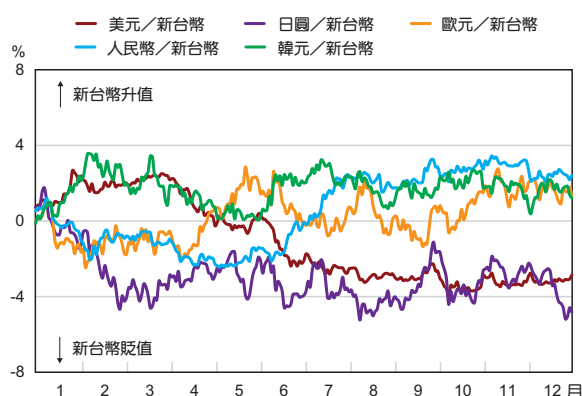
107 年新台幣對主要通貨之升貶幅度

	美元 NTD/USD	歐元 NTD/EUR	日圓 NTD/JPY	人民幣 NTD/RMB	韓元 NTD/KRW
107/12/28匯率	30.733	35.203	0.2784	4.4762	0.0275
106/12/29匯率	29.848	35.674	0.2649	4.5835	0.0279
升貶值幅度	-2.88%	1.34%	-4.83%	2.40%	1.22%
107年平均匯率	30.156	35.595	0.2731	4.5580	0.0274
106年平均匯率	30.439	34.302	0.2714	4.5037	0.0269
升貶值幅度	0.94%	-3.63%	-0.63%	-1.19%	-1.73%

資料來源：本行經濟研究處。

韓元貶值。下半年受美中貿易衝突的發展及 Fed 升息步調，新台幣對韓元於區間內波動。107 年底與去年底相較，新台幣對韓元升值 1.22%，全年平均匯率則貶值 1.73%。

107 年新台幣對主要通貨之升貶幅度（與 106/12/29 比較）



資料來源：本行經濟研究處。

(二) 外匯交易

1. 外匯市場交易概況

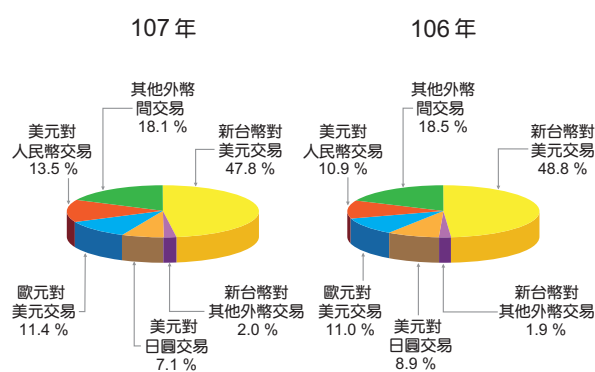
107 年台北外匯市場，包括外匯指定銀行 (DBU) 及國際金融業務分行 (OBU)，全體外匯交易淨額為 79,875.6 億美元，較上年增加 12.5%；平均每日交易量為 320.8 億美元。

依交易對象分，107 年銀行與顧客間外匯

交易量占全體外匯交易量之 31.9%；銀行間交易量占 68.1%，其中國內銀行間交易占 24.0%，國內銀行與國外銀行間交易占 44.1%。

依交易幣別分，107 年新台幣對外幣交易占全體外匯交易量 49.8%，其中新台幣對美元交易的比重最高，為 47.8%；外幣間交易量占全體外匯交易量之比重則為 50.2%，其中美元對人民幣、歐元對美元及美元對日圓交易的比重分別是 13.5%、11.4% 及 7.1%。與上年比較，107 年新台幣對外幣交易量增加 10.5%；外幣間交易量較上年增加 14.6%。

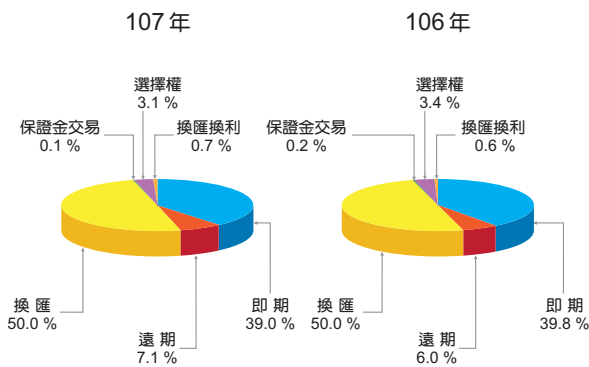
外匯交易幣別分析



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

外 匯 交 易 類 別 分 析



資料來源：本行外匯局。

39.0%。與上年比較，除了保證金交易的交易量減少，其餘類別交易量皆增加。

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，107年交易量合計為2,609.2

億美元，較上年增加43.7%。其中與利率有關交易比重為97.4%，交易量為2,541.3億美元，較上年增加 43.0%，尤以外幣利率期貨增加324.0億美元最多。

2. 人民幣業務

- (1)截至 107 年底，計有 66 家 DBU 及 58 家 OBU 辦理人民幣業務。人民幣存款餘額 2,984 億人民幣，較 106 年底減少 7.4%；107 年人民幣匯款總額計 1 兆 4,843 億人民幣，較 106 年增加 11.4%；107 年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 3,986 億人民幣，較 106 年增加 9.1%。
- (2)隨 DBU 人民幣業務之發展，人民幣投資工具益趨多元化。至 107 年底止，金融機構辦理人民幣業務情形如下：

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	
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
107	0	78,848	25,974	149,310	3,524	403	2,861	260,920
107 / 1	0	9,816	6,274	21,429	250	44	75	37,889
2	0	6,043	5,571	19,635	129	75	158	31,611
3	0	7,015	5,546	15,471	273	81	457	28,842
4	0	5,908	1,532	14,878	315	74	222	22,928
5	0	8,007	1,239	16,921	335	56	233	26,791
6	0	6,540	195	13,440	394	26	258	20,853
7	0	4,447	193	7,325	316	24	394	12,699
8	0	4,502	121	8,087	380	8	199	13,297
9	0	5,393	959	7,854	333	3	156	14,697
10	0	5,508	2,231	8,525	273	5	256	16,798
11	0	7,904	749	8,070	281	0	242	17,246
12	0	7,766	1,364	7,675	247	7	209	17,268

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。

金融機構辦理人民幣業務情形

單位：億人民幣

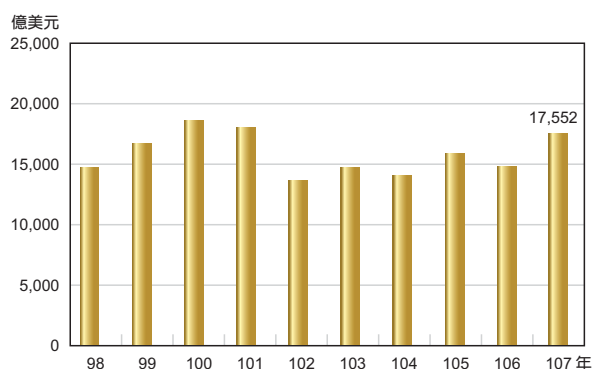
業務項目	金額
存款餘額（含NCD，107年底）〔DBU：2,645；OBU：339〕	2,984
匯款總額（102年2月至107年12月）	97,063
透過中國銀行台北分行結算總額（102年2月至107年12月）	231,062
136檔人民幣計價債券發行額（至107年底）	934
人民幣投資型保單之累計保費收入（102年2月至107年12月）	136
人民幣非投資型保單之累計保費收入（103年4月至107年12月）	42

資料來源：本行外匯局。

（三）外幣拆款與換匯市場交易

107年台北銀行間外幣拆款市場成交量1兆7,552億美元，較106年增加18.2%。其中，美元成交量為1兆6,382億美元，占總成交量之比重達93.3%，較106年增加19.0%；人民幣成交量6,501.5億人民幣，比重5.6%，較106年減少0.7%；日圓成交量1兆1,970億日圓，比重0.6%，較106年增加125.2%；歐元成交量6.1億歐元，比重0.04%；其餘幣別合計比重0.46%。107年底台北銀行間外幣拆款交易餘額折合為466億美元。

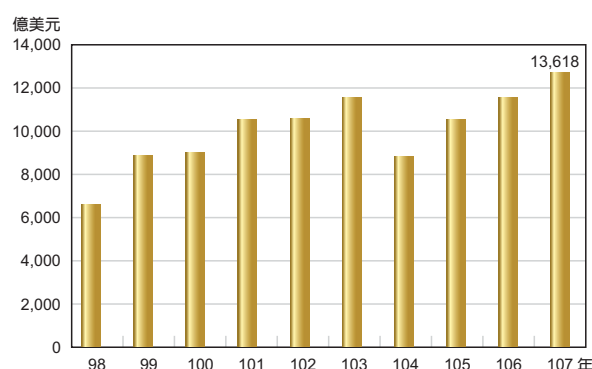
外幣拆款市場成交量



資料來源：本行外匯局。

107年台北銀行間新台幣與外幣換匯市場成交量為1兆3,618億美元，較106年增加9.7%；年底換匯交易餘額折合為2,639億美元。

換匯市場成交量



資料來源：本行外匯局。

（四）國際金融業務分行

截至107年底，OBU共計60家，其中本國銀行37家，外商銀行23家。全體OBU資產總額為2,009.7億美元，較去年底減少19.8億美元，主要係對國外金融機構債權減少所致。

OBU資產總額中，本國銀行OBU占88.8%，為1,785.2億美元；外商銀行OBU占

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 = 權益 合計	非金融機構 存款	對金融機構 負債	證券發行	其他負債 及權益
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	
107/12	82,161	59,180	48,552	11,074	200,968	78,704	96,622	0	25,641	
106/12-107/12 成長率 (%)	1.3	10.0	-16.8	14.0	-1.0	2.0	-9.5	0.0	34.3	

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

11.2%，為 224.5 億美元。在各項資產中，OBU 資金運用以對非金融機構之放款最多，達 821.6 億美元，占資產總額 40.9%；有價證券投資居次，占 29.4%。就資金用途地區別言，以亞洲地區為主，占 52.0%，其次為美洲地區，占 31.0%。

就負債情況分析，以對金融機構負債為主，占負債及總行權益總和 48.1%；非金融機構存款居次，占 39.2%。就資金來源地區別言，仍以亞洲地區為首，占 62.0%，其次為美

洲地區，占 24.0%。

107年OBU外匯交易量達6,362.0億美元，較上年增加12.9%，其中即期交易3,485.8億美元，較上年減少3.1%；遠期交易1,399.4億美元，增加77.2%；而換匯交易1,476.7億美元，增加18.4%。

107年OBU承做其他衍生性金融商品合計3,560.6億美元，較上年增加27.8%，其中以期貨交易量最大，合計金額為1,552.7億美元，占交易量43.6%，較上年增加361.7億美元。

五、股票市場

107年台股隨國際情勢變化大幅震盪。年初至第3季末，台股受到美中貿易戰延燒或暫緩、國際股市上漲或下挫、地緣政治風險升溫或平息、市場預期美國Fed升息與否等多空因素影響，大盤指數高檔劇烈波動。第4季以降，由於全球股市重挫、美債殖利率攀高及外資大幅賣超亞洲新興股市，拖累台股大跌，結束已持續一年多的萬點行情。年底集中市場加權股價指數較106年底下跌8.6%；各類股指數除水泥、紡織纖維、貿易百貨、鋼鐵及建材營造等類股上漲，其餘類股均下跌。其中，玻璃陶瓷類股及造紙類股由於106年漲幅甚大，107年股價大幅拉回，分別下跌38.3%及31.7%；觀光類股受到來台陸客減少及國內飯店拋售潮之衝擊，股價下跌26.0%。107年集中市場之日平均成交值為1,199億元，較106年增加23.0%，主要係因現股當沖交易稅率減半政策

延續，帶動台股成交量能持續增溫所致。

107年底櫃買市場股價指數較106年底下跌16.8%，多數類股下跌，其中，電機機械類股與電子類股受到美中貿易戰及美國科技類股走弱影響，股價分別大跌24.2%及23.6%。107年櫃買市場股票之日平均成交值為330億元，較106年增加5.8%。

（一）集中市場

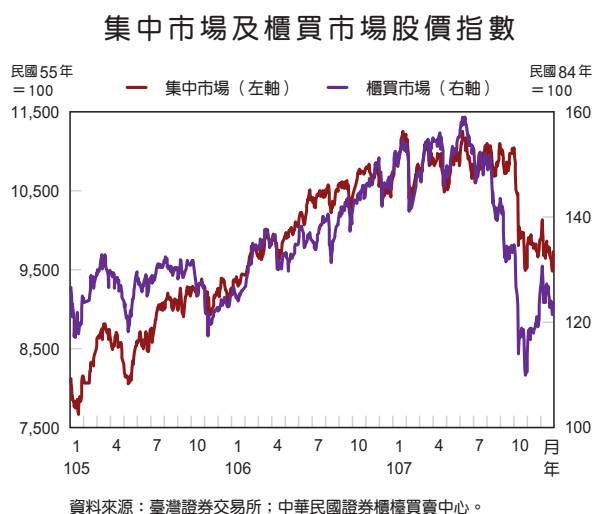
1. 上市公司家數增加，但市值減少

107年底集中市場上市公司家數共計928家，其中初次上市公司有31家，為近5年來新高。全體上市公司資本額達7.2兆元，較106年底略增0.3%。上市股票總市值為29.3兆元，較106年底減少7.9%。107年台灣存託憑證（TDR）沒有任何變動，截至年底，集中市場台灣存託憑證發行維持17檔。

2. 年初股價指數創新高後，隨國際情勢大幅震盪走低

107年初以來，隨美股迭創歷史新高及外資買超，台股大盤指數走揚至1月23日之11,253點，創28年來新高，達到全年最高點。嗣因歐美股市大跌、市場擔心美國Fed加速升息及獲利了結賣壓湧現，台股回檔至2月9日之10,372點。

爾後至第3季末，台股反覆受到美中貿易戰延燒或暫緩、國際股市上漲或下挫、地緣政治風險升溫或平息、市場預期美國Fed升息與



集中市場主要指標

年/月	股價指數 (期底)	股票日平均成交值 (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)
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
107	9,727.4	1,199	92.6	293,185	-3,551	-15	-994
107 / 1	11,103.8	1,275	8.4	332,773	755	-13	172
2	10,815.5	1,270	5.1	324,341	-994	18	-112
3	10,919.5	1,133	8.0	327,485	-451	-51	-219
4	10,657.9	1,245	7.0	318,728	-823	9	-94
5	10,875.0	1,321	8.9	325,276	-281	-38	-109
6	10,836.9	1,501	9.3	324,370	-832	-1	21
7	11,057.5	1,327	8.8	331,223	83	48	-13
8	11,063.9	1,167	8.1	332,411	328	92	-235
9	11,006.3	1,187	6.8	330,575	659	-9	-18
10	9,802.1	1,095	8.2	295,296	-1,430	-77	-123
11	9,888.0	1,032	7.6	297,538	104	11	-91
12	9,727.4	887	6.4	293,185	-669	-5	-174

資料來源：金融監督管理委員會證券期貨局。

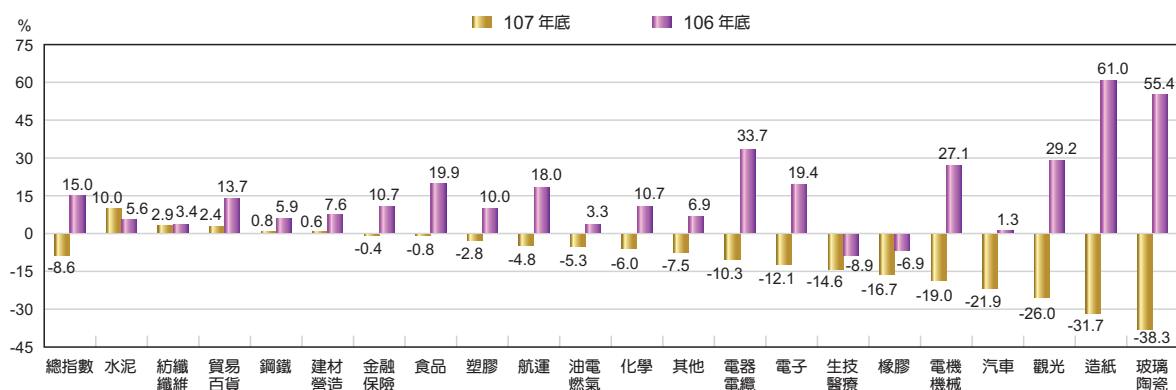
否等多空因素影響，大盤指數呈現高檔劇烈震盪之走勢。

第4季以降，由於全球股市重挫、美債殖利率攀高及外資大幅賣超亞洲新興股市，拖累台股從10月1日之11,052點大跌至10月26日之9,489點，結束已持續一年多的萬點行情。之後，在貿易戰及國內選舉等不確定因素影響下，台股低檔震盪，至年底股價指數收盤為9,727點，較106年底之10,643點下跌8.6%。

從各類股股價變動來看，107年除水泥、

紡織纖維、貿易百貨、鋼鐵及建材營造等類股上漲，其餘類股均下跌。其中，玻璃陶瓷類股及造紙類股由於106年漲幅甚大，107年股價大幅拉回，分別下跌38.3%及31.7%；觀光類股受到來台陸客減少及國內飯店拋售潮之衝擊，股價大跌26.0%；汽車類股由於貿易戰衝擊產業鏈及銷售量下滑，股價表現疲弱，跌幅為21.9%。上漲類股中，水泥類股在廠商獲利創高下，股價大漲10.0%居冠。

集中市場各類股股價漲跌幅



資料來源：臺灣證券交易所。

3. 成交值增加

107年股票日平均成交值為1,199億元，較106年之975億元增加23.0%，主要係因現股當沖交易稅率減半政策延長至110年底，帶動台股成交量能持續增溫。

此外，隨著107年交投熱絡，107年股票成交值週轉率亦由106年之78.4%升為92.6%。

4. 三大法人賣超

107年三大法人均賣超台股，其中外資大量賣超3,551億元，為2009年全球金融危機過後新高，投信法人及自營商亦分別賣超15億元及994億元。

107年1月、7至9月及11月外資買超台股，其餘月份受到美中貿易戰加劇、市場預期美國Fed升息、地緣政治風險增溫及國際股市下跌等因素衝擊，國際資金撤離台股，尤以10月全球股災期間賣超1,430億元最多，致台股股價指數跌破萬點關卡。

投信法人方面，除107年2月、4月、7月、8月及11月出現買超外，其餘月份則為了因應投資人贖回壓力、作帳需要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。107年1月及6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. 上櫃公司家數增加，但市值減少

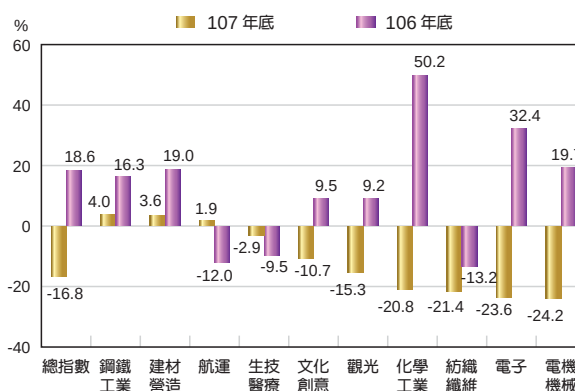
107年底櫃買市場上櫃公司家數共計766家，初次上櫃公司有31家，主要為科技業。全體上櫃公司資本額達7,385億元，較106年底增加2.2%。上櫃股票總市值為2.83兆元，較106年底減少14.8%。

2. 股價指數先漲後跌，震盪劇烈

107年櫃買市場股價上下波動較集中市場更為劇烈。股價指數自年初以來呈現震盪走高之勢，於6月6日升至159.1點之全年最高點。嗣隨國內外經濟金融情勢動盪，大跌至10月26日之109.9點。之後，股價雖反彈回升，至107年底為123.5點，仍較106年底之148.5點下跌16.8%，跌幅為集中市場近兩倍。

107年櫃買市場三大法人均為賣超，外資、投信法人及自營商分別賣超135億元、76億元及1,564億元，其中，自營商因大幅減持

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。

債券型ETF及認購售權證，致賣超金額創歷史新高，此亦為107年櫃買市場股價指數大跌之主因。

107年櫃買市場股票日平均成交值為330億元，較106年之312億元增加5.8%。

（三）股市重要措施

107年股市重要措施有：

1月1日，外資股東獲配股利或盈餘之扣繳率（即外資股利所得扣繳稅率）由20%調高至21%。

1月18日，立法院三讀通過稅改法案，廢除兩稅合一設算扣抵制，股利所得課稅改為二擇一：一是股利所得併入其他所得，依8.5%計算可抵減稅額，扣抵上限為8萬元；二是分離課稅，單一稅率28%。此外，綜合所得稅最高稅率由45%調降至40%，營利事業所得稅率由

17%調升至20%。新所得稅法自107年元月起實施，108年5月報稅可適用。

4月13日，立法院三讀通過證券交易稅條例修正案，延長當沖交易稅率減半措施，自107年4月28日起實施至110年12月31日止，並將證券商自行買賣現股當日沖銷交易納入適用對象。

5月29日，金管會宣布，開放符合一定條件的證券商可發行指數投資證券（Exchange-traded Notes，簡稱 ETN）。並於7月2日起核定ETN為有價證券。

8月9日，行政院通過《期貨交易法》修正草案，推動店頭衍生性商品採集中結算制度，並將違反期貨交易情形所處之行政罰鍰上限從60萬元提高至240萬元。

9月10日，金管會宣布自108年起，於銀行業周六補行上班日，台股不交易亦不交割。

六、債券市場

107年債券發行金額為1兆9,305億元，較上年減少1,916億元或9.03%；年底整體債券發行餘額為13兆5,643億元，較上年底增加9,044億元或7.14%。

就各類債券發行面觀察，政府公債方面，因政府稅收增加，國庫借款需求下降，致107年中央政府公債發行額3,473億元，較上年減少527億元或13.17%。公司債方面，107年公司債發行額4,123億元，較上年增加266億元或6.90%，主要因企業為借新債還舊債及償還短期借款所致。金融債方面，107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2,318億元，較上年增加423億元或22.31%。

外國債券及國際債券方面，107年外國發行人在台發行以外幣計價之國際債券總共116檔，折合新台幣為9,037億元，較上年減少2,355億元或20.67%；外國發行人在台發行以新台幣計價之外國債券共12檔，發行規模為71億元，較上年減少6億元或8.44%。

至於次級市場方面，由於107年國內資金充裕，加以國際油價下跌，致各期別公債殖利率均下滑，其中，10年期指標公債殖利率平均為0.942%，較上年下降12個基本點。此外，因國內債券型ETF規模增加，帶動債券需求上揚，致債券交易量增加，全年債市交易金額為64兆8,221億元，較上年增加3兆2,387億元或5.26%。

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

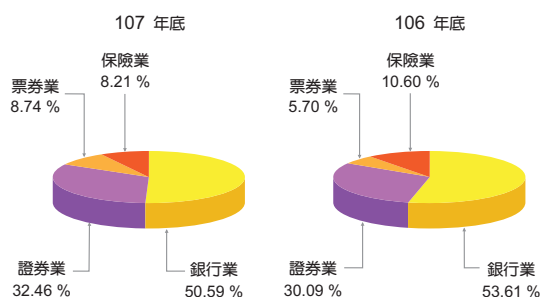
1. 政府公債

因政府稅收增加及接近舉債上限，發行金額縮減為3,473億元，較上年減少527億元或13.17%。全年財政部發行以10年期指標債券最多，發行金額為1,450億元；5年期次之，發行900億元；2、20及30年期則分別為273億元、450億元及400億元。就加權平均得標利率觀察，由於國內資金充裕，加以國際油價下跌，致各期別公債平均得標利率均較上年為低，其中，以20年期跌36基本點為最多，30年期下跌34基本點次之。

就行業得標金額比重觀察，107年以銀行業占50.59%最高，證券業占32.46%次之。截至107年底止，中央政府公債發行餘額為5兆5,586億元，較上年底減少362億元或0.65%。

此外，107年直轄市政府發行金額為146億元，均由高雄市政府發行。107年底年底直轄市政府公債發行餘額為439億元，較上年底增

公債行業別得標比重



資料來源：本行國庫局。

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
105	25,221	115,819	5,635	55,423	0	631	2,860	18,983	1,401	12,095	50	978	30	98	15,246	27,610
106	21,221	126,599	4,000	55,948	-	416	3,857	19,381	1,895	12,273	0	956	77	145	11,392	37,480
107	19,305	135,643	3,473	55,586	148	439	4,123	20,230	2,318	13,202	136	1,042	71	151	9,037	44,993
107 / 1	2,079	127,127	250	55,048	-	416	438	19,458	68	12,327	-	958	-	143	1,323	38,779
2	2,098	128,523	250	54,999	-	416	24	19,361	318	12,575	-	960	18	161	1,488	40,053
3	2,668	129,718	250	54,499	-	416	235	19,413	531	12,910	-	928	-	159	1,652	41,394
4	2,756	132,144	250	54,749	-	416	183	19,368	265	13,128	-	925	-	153	2,058	43,406
5	2,224	133,583	200	54,949	-	416	702	19,841	159	13,100	-	916	6	159	1,157	44,202
6	1,700	134,587	373	55,322	-	416	651	19,980	99	13,087	30	943	4	161	544	44,679
7	1,263	135,463	250	55,572	-	416	566	20,278	115	13,116	-	943	6	155	326	44,985
8	764	135,576	250	55,822	-	416	255	20,182	75	13,095	-	943	9	139	175	44,980
9	959	135,241	400	55,422	-	416	317	20,295	199	13,129	-	942	6	141	37	44,897
10	830	134,934	250	55,136	148	439	202	20,240	38	13,026	-	947	10	148	183	44,998
11	977	135,219	400	55,236	-	439	310	20,330	199	13,072	-	935	4	145	64	45,063
12	988	135,643	350	55,586	-	439	240	20,230	254	13,202	106	1,042	8	151	31	44,993

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」。

加23億元或5.65%。

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。107年公司債發行金額為4,123億元，較上年增加266億元或6.90%，主要係因企業為借新債還舊債及償還短期借款所致。

就發行期限觀察，主要為5年期券，占發行金額的43.92%；其次為7年期券，占發行金額的22.91%。前六大發債公司為台電、富邦人壽、中鋼、鴻海、遠東新及台灣大，合計發債1,453億元，占發行金額35.24%。截至107年底，公司債發行餘額為2兆230億元，較上年底增加849億元或4.38%。

3. 金融債券

107年計有28家國內銀行發債籌資，發行金額為2,318億元，較上年增加423億元或22.31%，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，占新台幣發行金額的64.50%；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，均屬利率較低的主順位金融債券，發行金額折合新台幣為990億元。

就發行期限結構觀察，107年新台幣金融債券發行期間以無到期日券占發行金額的47.73%為最高，10年期券、3年期券及7年期券，分別占14.68%、11.97%及11.63%。外幣金融債券有30年券及無到期日券兩種，分別占發行金額的92.78%及7.22%。截至107年底，金融債券發行餘額為1兆3,202億元，較上年底增加928億元或7.56%。

4. 資產證券化受益證券

107年資產證券化受益證券商品發行金額為136億元，年底發行餘額則為1,042億元，較

上年底增加86億元或8.94%。

5. 外國債券及國際債券

外國債券係指外國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。107年外國債券發行金額為71億元，較上年減少6億元或8.44%。累計至107年底，外國債券發行餘額為151億元，較上年底增加7億元或4.50%。

國際債券係指外國人在台發行以外幣計價之公司債。107年國際債券發行金額折合新台幣為9,037億元，較上年減少2,355億元或20.67%，主要係因金管會於107年11月21日發布修正「保險業辦理國外投資管理辦法」第10條規定，保險業國外投資總額（含國際債券）不得超過保險業經核定國外投資額度的145%，加以部分壽險業已接近上限，致國際債券需求下滑。就發行幣別觀察，美元、人民幣及南非幣債券發行金額折合新台幣分別為8,221億元、796億元及3億元。累計至107年底，國際債券發行餘額折合新台幣為4兆4,993億元，較上年底增加7,513億元或20.04%。

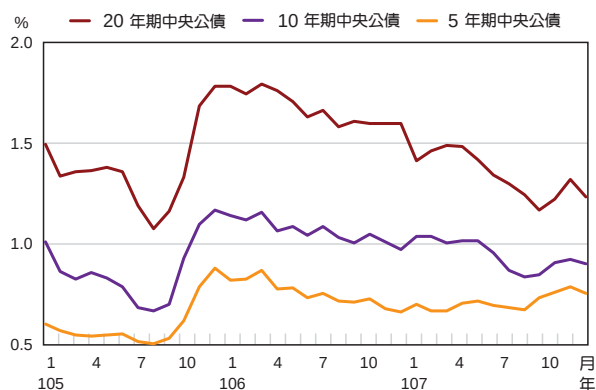
（二）流通市場

由於國內資金充裕，加以國際油價下跌，107年國內10年期指標公債殖利率平均降為0.942%，較上年的1.064%，下跌12個基本點。

相較於106年，公債平均殖利率曲線下

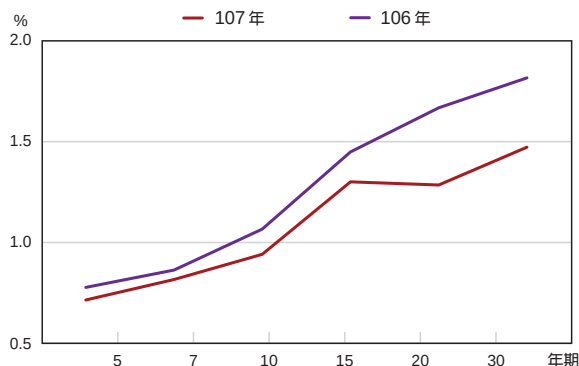
移，以20年期公債年平均殖利率下降38個基本點為最多，30年期下降35個基本點次之。此外，5年期、7年期及15年期亦分別下降6個基本點、5個基本點及15個基本點。

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。

107年債券交易總額為64兆8,221億元，較上年增加3兆2,387億元或5.26%，因國內債券型ETF規模增加，帶動債券需求上揚所致。

若就各類債券觀察，107年政府公債交易金額為42兆3,698億元，占總交易金額65.36%為最大宗；其次為公司債，交易金額為18兆5,363億元，比重為28.60%；金融債券交易金

額則為2兆6,653億元，比重為4.11%。至於國
際債券、外國債券及資產證券化受益證券交易
金額分別為1兆1,497億元、885億元及125億
元，比重分別僅1.17%、0.14%及0.02%。

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				
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
107	648,221	423,698	175,532	9,831	26,653	125	885	11,497
107 / 1	63,942	43,921	15,562	885	1,900	13	54	1,607
2	38,891	25,063	10,091	610	1,419	2	87	1,620
3	57,117	38,259	13,773	828	2,496	13	79	1,669
4	48,651	32,389	12,280	638	2,280	12	57	994
5	58,729	38,736	15,415	778	2,533	12	83	1,171
6	55,094	35,036	15,722	1,020	2,129	12	68	1,108
7	58,581	37,646	16,901	770	2,647	12	73	531
8	59,333	38,977	16,167	882	2,569	12	70	656
9	50,472	33,038	13,965	785	2,162	-	47	475
10	56,836	37,636	15,223	887	2,343	12	141	595
11	51,963	33,329	15,148	764	2,075	12	58	578
12	48,611	29,669	15,284	984	2,101	12	68	492

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

鑑於國際經濟金融前景不確定性升高，國內經濟成長將趨緩，產出缺口仍為負值，通膨展望溫和，且利率水準相較主要經濟體仍屬居中，107年內本行政策利率維持不變，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%。

為進一步與民眾溝通本行貨幣政策，本行自107年6月起，理監事聯席會議後記者會採取網路直播；並自9月起，理監事聯席會議提早1小時開始，使理事有更充裕的時間充分討論、決議貨幣政策。

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。另為便於金融機構資金調度安排，107年第3季起，本行定期存單標售時程，由原按月改為按季公告。年底定期存單發行餘額為7兆8,167億元，較106年底減少634億元或0.80%。全年準備貨幣平均年增率為5.61%，M2平均年增率為3.52%，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，

銀行承做貸款之授信風險較高，本行續予規範高價住宅貸款，並持續督促銀行加強控管不動產授信風險，以維持金融穩定。

在外匯管理方面，本行維持新台幣匯率動態穩定，全年在外匯市場進行雙向調節，買賣外匯金額大致平衡。另為提升外匯指定銀行之競爭力與服務品質，適時檢討修訂相關規定，包括開放銀行開辦網路數位外匯存款帳戶、外幣信託等業務，並簡化銀行辦理電子化外匯業務之申辦程序。

為促進普惠金融之發展，本行持續完善金融基礎設施；同時，持續關注金融科技發展趨勢，協助金融機構發展創新服務，以提升電子支付比率。例如，督促財金公司運用區塊鏈技術，建置「金融區塊鏈函證系統」，於107年底正式營運；並持續協助金融機構推廣「台灣Pay」行動支付等服務。再者，考量電子與行動商務蓬勃發展，即時跨行支付交易量逐年增加，本行於該年11月函請金融機構調整日終撥存「跨行業務結算擔保專戶」餘額得抵充存款準備金之比率上限，由4%提高至8%，並自108年1月4日施行。

此外，本行循例發行「戊戌狗年生肖紀

念套幣」及「新臺幣硬幣組合／臺灣國家公園采風系列－東沙環礁國家公園」，廣受收藏大眾喜愛；另於「中央銀行券幣數位博物館」推出「藝術天地」主題特展，民眾點閱踴躍。

茲就年來本行調節金融、外匯管理、支付系統管理、通貨發行、經理國庫、金融業務檢查、參與國際金融組織活動及經濟研究等重要業務分述如次：

二、調節金融

（一）維持政策利率不變

考量國際經濟金融前景不確定性升高，國內景氣復甦動能溫和，產出缺口仍為負值，通膨預期溫和，且國內名目利率及實質利率水準與主要經濟體相較，仍屬居中，107年內本行四次理事會均決議維持政策利率不變，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

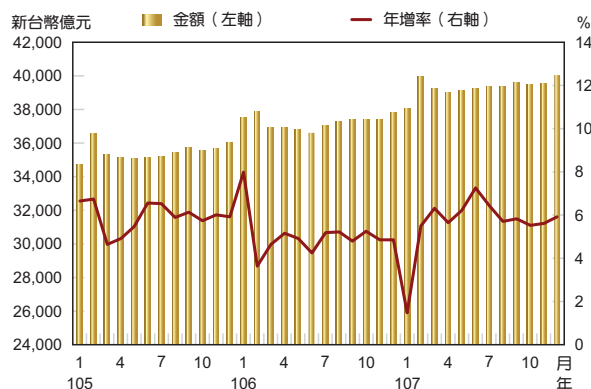
因應經濟金融情勢，本行透過發行定期存單調節市場資金，妥適調控準備貨幣，以維持貨幣總計數適度成長。

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。截至107年底，本行定期存單發行餘額為7兆8,167億元，全年日平均準備貨幣年增率為5.61%，較上年上升0.57個百分點。就各月走勢分析，1、2月因農曆春節落點差異（106年落點在1月底至2月上旬，而107年則在2月中旬），準備貨幣波動較大，合併1月至2月，準備貨幣平均成長3.50%；3月以後，準備貨幣年增率波動趨緩，最高為6月之7.25%，最低則為10月之5.51%。

就準備貨幣的用途面分析，107年準備貨幣（日平均數）較上年增加2,090億元。其

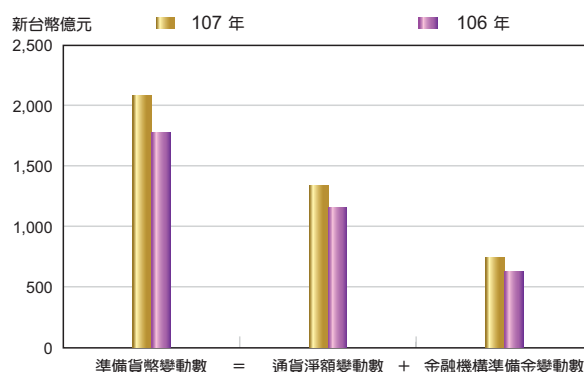
準備貨幣（日平均數）



資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

中，通貨淨額增加1,347億元，年增率由上年之7.00%上升至7.60%；而金融機構準備金則增加743億元，年增率由上年之3.32%上升至3.80%。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較高，使銀行提存之準備金需求增加，致金融機構準備金增加幅度較上年為高。

準備貨幣變動（日平均數）



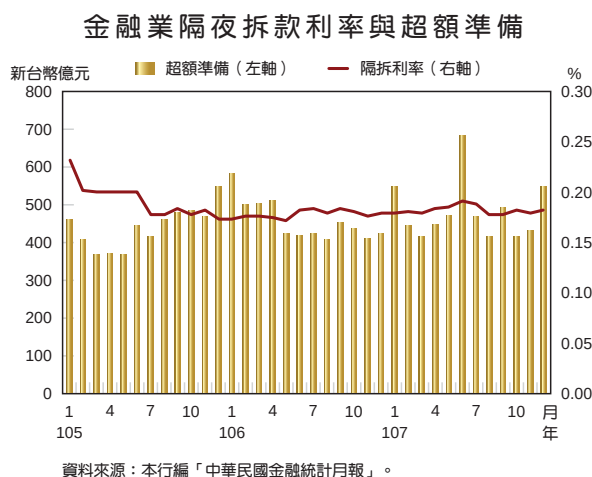
資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

若就準備貨幣的來源面分析，以年底數來看，107年底準備貨幣較上年增加2,780億元。就本行資產負債項目餘額的變動分析，107年準備貨幣增加的主要來源為本行國外資產增

加、對金融機構債權增加及本行發行的定期存單減少。

2. 引導金融業隔夜拆款利率於適當水準

107 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 483 億元，高於上年之 459 億元；金融業隔夜拆款加權平均利率持穩於 0.180% 左右。

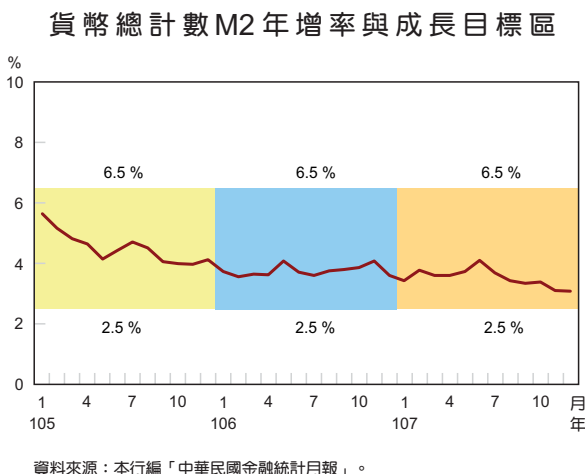


3. 貨幣總計數穩定成長，M2 平均年增率仍落於目標區內

107 年 M2 成長目標區間設定為 2.5% 至 6.5%，維持與上年相同。107 年 M2（日平均數）年增率平均為 3.52%，較上年減少 0.23 個百分點；各月年增率皆落在 M2 成長目標區內。

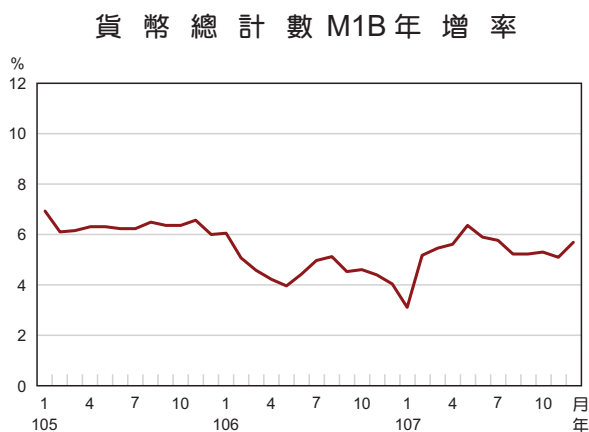
就各月 M2 變動情形分析：第 1 季，除 2 月受春節因素影響致 M2 年增率較高外，隨全體貨幣機構放款與投資持續成長，大抵仍呈上升走勢，至 3 月為 3.60%；之後，外資雖呈淨匯

出，惟在放款與投資強勁成長帶動下，至 6 月 M2 年增率上揚至 4.10%，為全年最高點。7 月隨放款與投資成長減緩，加以外資淨匯出較 6 月擴大，M2 年增率復降至 3.68%。8 月至 9 月分別受放款與投資及外匯存款成長減緩影響，M2 年增率持續下滑至 9 月之 3.34%；10 月因部分銀行推出大額優惠利率活存專案，積極吸收存款，致活期存款成長增加，M2 年增率微升至 3.39%。11 月以後，分別因活期存款成長減緩及外資轉呈淨匯出（詳專題二），M2 年增率下滑至 12 月之 3.07%，為全年最低點。



107 年 M1B 全年（日平均數）年增率為 5.32%，較上年上升 0.67 個百分點，主因活期性存款成長增加所致。就各月變動分析：1 月因銀行放款與投資成長減緩，以及農曆春節落點差異，年增率為 3.11%，係全年最低點；2 月至 5 月主要受活期性存款及銀行放款與投資成長增加影響，M1B 年增率呈上升走勢，至 5 月達 6.35%，為全年最高點；6 月至 8 月分受活期性存款成長減緩，外資淨匯出，以及放款與投

資成長減緩之影響，年增率大致呈下降走勢；9月至10月M1B年增率微幅上升，至11月年增率降至5.09%。12月則因活期儲蓄存款成長增加，M1B年增率上升至5.69%。



資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

（三）實施「淨穩定資金比率」

107年1月1日起，本行與金管會共同實施「淨穩定資金比率」(Net Stable Funding Ratio, NSFR) 規定，以強化銀行流動性風險管理。NSFR 法定最低比率為100%，107年第1~3季全體本國銀行均符合規定，平均比率為133%。

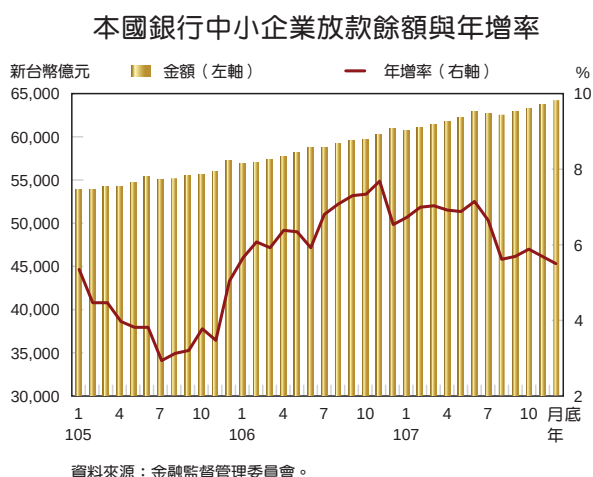
（四）持續規範高價住宅貸款

1. 107年房地產市場仍處調整階段，房價續呈盤整，購屋者對房市展望仍偏保守，考量高價住宅價格波動度較大，銀行承做貸款所承擔之授信風險較高，因此，本行仍持續規範高價住宅貸款。
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並鼓勵辦理以房養老貸款

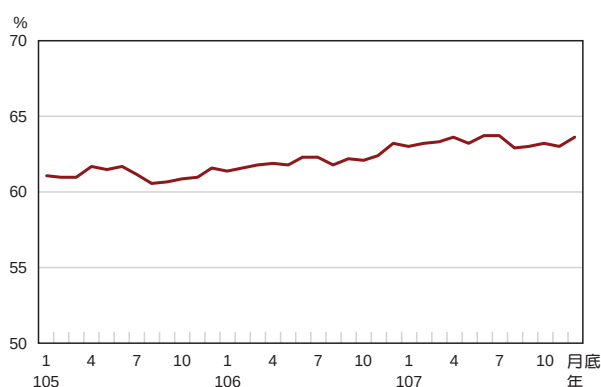
1. 為協助中小企業順利取得營運所需資金，本行定期追蹤銀行辦理中小企業放款情形，並參與研訂金管會「本國銀行加強辦理中小企業放款方案」之年度放款成長目標，以促請銀行加強辦理中小企業放款。
2. 107年12月底本國銀行中小企業放款餘額為6兆4,380億元，較106年底增加3,356億元，已超逾107年度年增2,700億元之目標值；中小企業放款餘額占民營企業放款餘額之比率亦由106年底之63.28%升至63.63%。



資料來源：金融監督管理委員會。

3. 台灣社會逐步邁向高齡化，而國人房屋自有比率高，推動以房養老貸款，可活化資產運用，補足年長者資金缺口安老，並帶動消費，有助經濟成長。本行鼓勵銀行於風險可

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。

控之前提下積極辦理該項貸款，107 年兩度召開以房養老貸款相關會議，以瞭解銀行辦理進度及面臨困難，並邀集金管會等單位，共同研商建置專責諮詢機構及信用保證機制，以提高產品接受度及承貸機構辦理意願

（詳專題三）。

（六）收受銀行業轉存款

1. 郵政儲金轉存款

107 年底郵政儲金轉存本行餘額為 1 兆 6,237 億元。

2. 全國農業金庫轉存款

107 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。

3. 其他銀行轉存款

107 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。

專題二

2018 年外資匯出及壽險業海外投資增加之原因

據金管會統計，台灣 2018 年外資淨匯出約 103.40 億美元，其中以 10 月匯出金額較多；另壽險業從事國外投資，2018 年淨增加約新台幣 1.90 兆元。惟 2018 年外資淨匯出較多與壽險業增加國外投資之原因不盡相同，以下分別加以說明。

一、2018 年外資匯出較多，主要因美國經濟表現佳、全球股市修正，以及台股發放較多現金股利

（一）美國經濟表現佳，吸引追求較高報酬與避險的國際資金

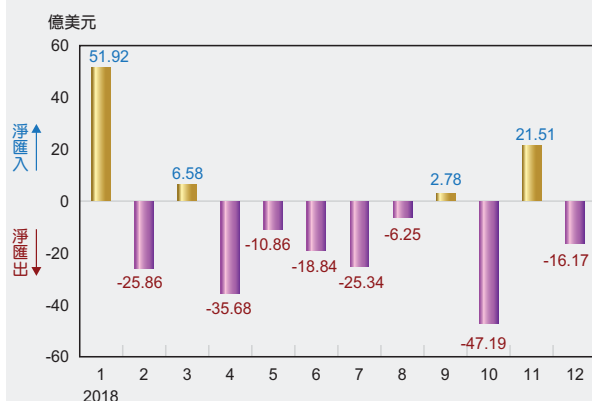
1. 2018 年美國經濟表現較其他經濟體為佳，且 Fed 持續進行貨幣政策正常化，推升美國公債殖利率，美元固定收益商品之收益率隨之上揚，吸引國外投資人增持該類商品。

2. 由於 2018 年美中貿易衝突等國際政經不確定性因素較多，促使投資人轉持美元資產，尋找資金安全停泊港。

（二）美債殖利率上揚，美股回檔引發全球股市修正，波及台股

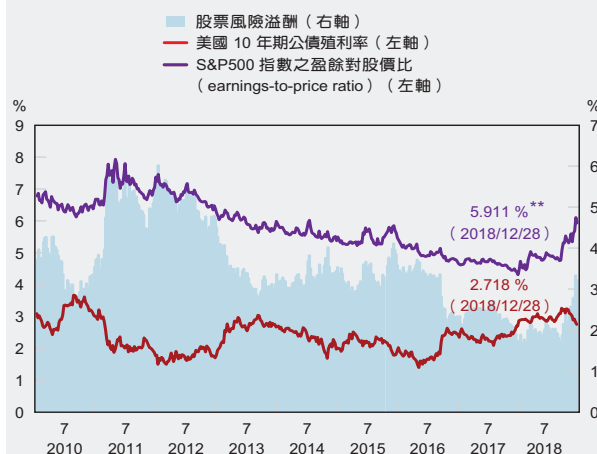
1. 2018 年美國公債殖利率走升，造成美股風險溢酬縮小，致 2018 年 10 月以來明顯回檔，引發全球股市修正，部分新興市場受到較大

2018 年外資淨匯出入金額



資料來源：金融監督管理委員會。

S&P500 指數之股票風險溢酬*



註：* 美股自 2009 年 3 月以來累計漲幅已逾 300%，不但使盈餘對股價比（每股盈餘除以每股股價）走低，其股票風險溢酬（盈餘對股價比減去公債殖利率，不考慮資本利得）亦因該國公債殖利率走高而續跌。

** 此係採用 2019 年 2 月間查詢之資料。

資料來源：Bloomberg。

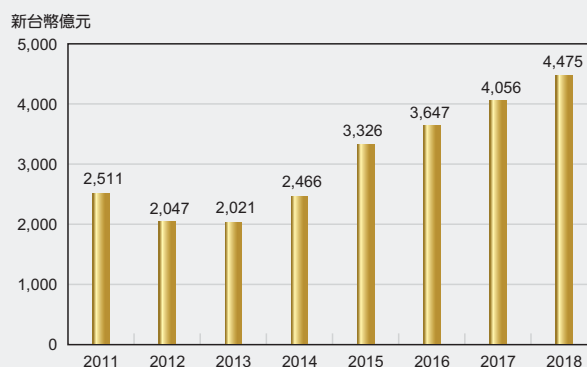
的衝擊。

2. 全球股市下跌導致外資賣超亞洲主要股市，台灣面臨類似情況。

(三) 台股發放較多現金股利，致外資擴大匯出金額

2018 年台股上市櫃公司發放現金股利達新台幣 1.44 兆元，年增率約 16.2%，其中外資證券投資獲配現金股利約新台幣 4,475 億元，較 2017 年增加，致外資在配發股利後的匯出金額亦隨之增加。

近年外資證券投資獲配現金股利金額(稅前)*



註：*上述年度係指盈餘發放年度，非財報年度。

資料來源：公開資訊觀測站。

二、我國壽險業持續增加國外投資，多反映國人理財多元化及資產配置全球化之需求與壽險公司資產負債期限錯配問題

(一) 國人理財多元化及資產配置全球化之需求

隨著國人財富持續增加，理財方式更加多元化，同時資產配置亦更趨全球化，如近年國人增加購買期限較長及具節稅效果之各式保單（含外幣保單），致近年壽險公司保費收入增加，運用部分資金投資海外金融商品。

(二) 壽險公司資產負債期限錯配問題

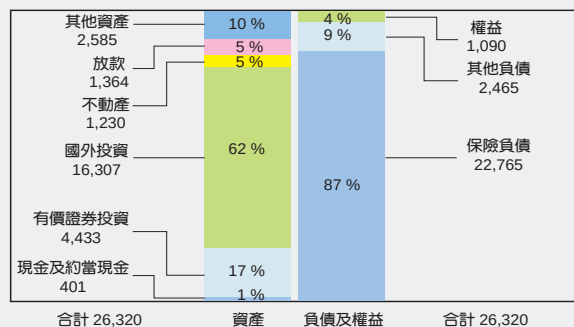
就負債權益面言，占比達 87% 之保險負債平均存續期間約達 20 年以上，壽險業對長期投資需求龐大；惟國內公債發行規模小，且平均剩餘年限不及 10 年，無法因應其投資所需，造成壽險業大幅增加國外投資，2018 年底已超過新台幣 16 兆元。

(三) 美元利率上揚，以及國際政經動盪，市場對美元需求增加，推升主要貨幣對美元避險成本

1. 美國 Fed 加速推動貨幣政策正常化，利率走

我國壽險業資產負債結構*

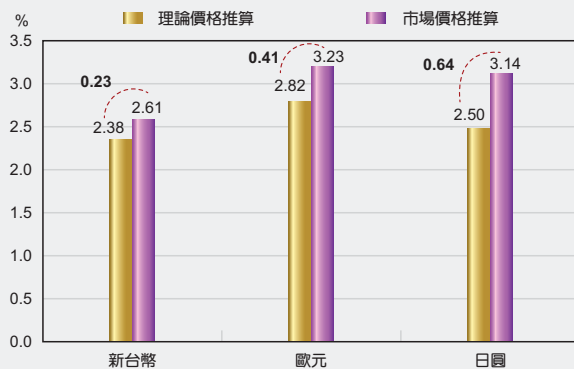
單位：新台幣十億元



註：* 資料基準日 2018 年底。

資料來源：財團法人保險事業發展中心。

新台幣、歐元與日圓對美元之避險成本*



註：* 此處避險成本係以 3 個月期換匯點計算其年化成本，理論價格僅反映兩貨幣間利差，故其與市場價格之差距可視為市場對外匯供需情形。

資料來源：Bloomberg（此係採用 2018 年 9 月 27 日之資料）。

升，導致新台幣匯率避險成本提高；歐元與日圓等主要貨幣亦面臨相同情形，其避險成本甚至高於新台幣。

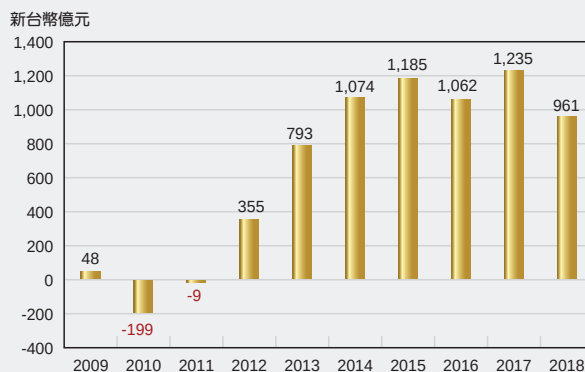
2. 避險成本攀升亦反映 2018 年國際政經局勢高度不確定性（如美中貿易衝突、英國脫歐僵局、義大利預算問題、部分新興市場國家金融不穩定等），引發市場對美元需求增加，致其資金成本上揚。以 2018 年 9 月日圓對美元避險成本為例，美日兩國利差所反映之理論成本為 2.5%（年化），惟日本投資人大量投資美元固定收益商品，對匯率避險需求大，

致使實際成本較理論成本多 0.64 個百分點，達 3.14%。

（四）壽險業海外投資常會進行匯率避險，惟亦致力於提升資金報酬率

1. 壽險業為穩健經營，進行海外投資，通常會有一定比率進行匯率避險，以避免匯率變動造成其淨值過度波動。隨近年我國壽險業國外投資規模擴增，且避險成本提高，整體匯率避險支出隨之增加。
2. 美元利率走高，隨著壽險公司新保費收入與到期再投資資金，逐步投入較高利率產品，將有助提升壽險業投資收益率。
3. 2018 年新台幣匯率避險成本雖上揚，惟壽險業為解決資產負債期限錯配問題，對外投資長期資產的比重增加且獲利較佳。根據金管會及財團法人保險事業發展中心資料顯示，在證券投資收益增加下，即使 2018 年避險成本高達 4,840 億元，稅後利益仍達 961 億元。

我國壽險業稅後損益



資料來源：財團法人保險事業發展中心。

三、結論

2018 年外資明顯匯出台灣與國內壽險資金持續增加海外投資的原因並不盡相同。外資淨匯

出較多，主要反映美國經濟持續強勁、台股發放高額現金股利與台股受到全球股市修正等因素。另我國壽險業資金增加國外投資，則多反映我國民眾理財多元化及金融資產配置全球化之需求，與壽險業資產負債長期存在期限錯配的問題。

匯率避險成本除反映兩貨幣間利率差異因素

外，市場對外匯供需消長亦是重要因素。2018年美元利率上揚與美元需求增加，均導致主要貨幣對美元避險成本同步走高。影響所及，壽險業匯率避險成本提高，惟隨著壽險業新保費收入與到期再投資資金，將投入較高利率的金融產品，有助提升壽險業投資收益率。

專題三

對銀行辦理以房養老貸款之看法

國內銀行自 104 年 11 月起陸續推出商業型以房養老貸款，除有助於資產活化，亦有利於提振年長者消費，改善其生活品質；尤其台灣社會逐步邁向高齡化、少子化，鼓勵銀行於風險可控之前提下積極辦理該項貸款，提供年長者更為多元之金融措施，實為雙贏。

一、以房養老貸款簡介

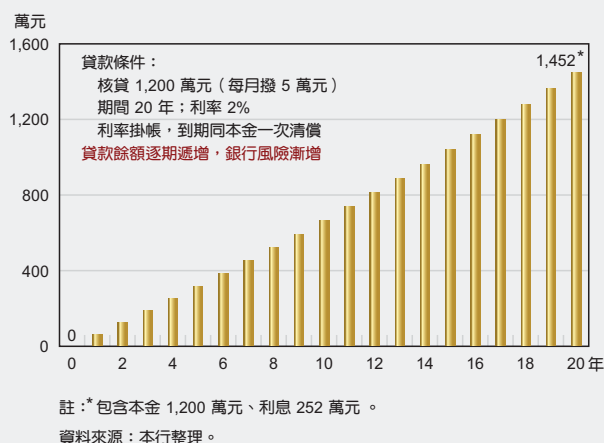
以房養老貸款又稱為逆向房屋抵押貸款

(reverse mortgage)，借款人以所有住宅為擔保，向政府或金融機構申請融資，以不出售房屋為前提，當貸款契約到期或借款人死亡，以處理擔保品方式償還債務。

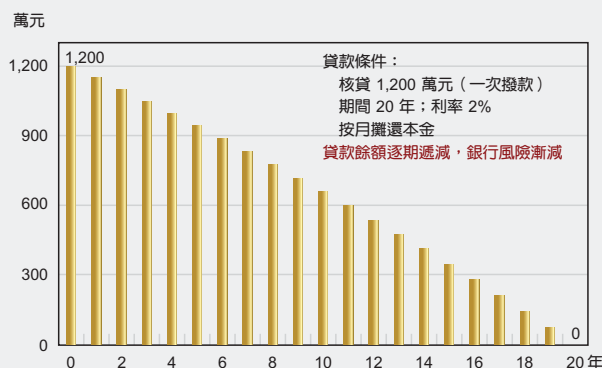
以房養老貸款與一般傳統房貸之主要差異，在於借款人負債金額係隨貸款期間增加而遞增，當貸款期限到期時，可能發生負債金額大於抵押品之價值，致承貸機構面臨擔保品價值下跌風險¹較

以房養老貸款與傳統房貸的主要差異

以房養老貸款餘額逐期遞增



傳統房貸餘額逐期遞減



¹ 以房養老貸款期間長達 10 年以上，擔保品價格之波動度及不可預測性將較一般傳統房貸為高。

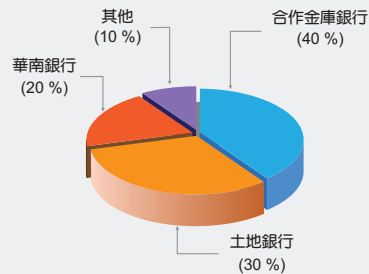
高；尤其部分以房養老貸款係以借款人死亡為契約到期日，承貸機構尚須面對借款人壽命不確定性風險²，因此授信風險較一般傳統房貸為高。

二、以房養老貸款主要效益

- (一) 個體面：年長者將持有之不動產轉化為可流動之現金流，提供其日常生活及安養照護資金、降低對子女依賴、提升生活品質；滿足年長者「在宅老化」或「在家養老」心願。
- (二) 總體面：資產活化運用有助帶動消費、增加有效需求，刺激經濟成長。

三、國內商業型以房養老貸款辦理情形

國內承作以房養老貸款銀行市占率



資料來源：金融監督管理委員會。

截至 107 年 12 月底，統計 12 家³銀行合計核貸 3,069 件，核貸額度約 169.5 億元，主要集中公股銀行，合庫銀、土銀與華銀合計市占率達 9 成；民營銀行辦理進度則較緩。

四、本行召開以房養老貸款相關會議

- (一) 107 年 9 月 4 日邀集 8 家公股銀行研商討論，主要目的係瞭解銀行目前辦理進度及面臨困難，期能提升銀行辦理意願及國人接受度。
- (二) 107 年 10 月 19 日邀請金融監督管理委員會、衛生福利部、中小企業信用保證基金及銀行公會等單位，研商建置專責諮詢機構及信用保證機制，以提高產品接受度及承貸機構辦理意願。

- 1. 專責諮詢機構：已協調相關單位設立以房養老諮詢專線，以及開辦免費課程等，將有助維護消費者權益，提高產品接受度。
- 2. 信用保證機制：與會單位均認同建立信用保證機制有助降低銀行授信風險，提高金融機構承作意願。

國內銀行承作以房養老貸款面臨困難及建議事項

面臨困難	建議事項
● 國人接受度不高，兒女勸阻 ● 銀行授信風險具高度不確定，例如壽命不確定性風險、擔保品價值下跌風險等 ● 商品複雜，包括金融、信託、法律等面向	● 成立專責機構；提撥專款設立保證基金 ● 提供借款人戶籍資訊 ● 延長最高限額抵押權之期限 ● 資本計提比照自用住宅貸款風險權數 ● 備抵呆帳提存比率為1%

資料來源：本行整理。

² 借款人壽命具不確定性，將使承貸機構無法掌握契約到期日，可能導致貸款餘額超過房屋價值。
³ 包括合作金庫銀行、土地銀行、臺灣中小企業銀行、第一銀行、華南銀行、臺灣銀行、高雄銀行、中國信託商業銀行、台新銀行、上海銀行、兆豐銀行及安泰銀行。

五、結論與建議

台灣人口老化問題嚴重，惟國人房屋自有比率高，推動以房養老貸款，有效將年長者手中持有之不動產，轉化為穩定之現金流，對個體及總體經濟均有助益，爰本行參酌美國、香港辦理經驗，建議如次：

（一）政府如積極參與以房養老之制度設計，將有

利於產品推動與永續發展。

（二）政府相關部門宜加強宣導以房養老貸款，提高國人接受度。

（三）建立專業諮詢機制，強化商品認知及消費者權益保障。

（四）建立信用保證（保險）機制，以降低銀行授信風險，提升辦理意願。

美國、香港與台灣以房養老貸款制度之比較

項目	美國 HECM ¹	香港 安老按揭計畫 ²	台灣 商業型以房養老貸款
發行主體	政府及民營金融機構	政府及民營金融機構	銀行
借款人年齡	滿 62 歲	滿 55 歲	原則滿 60 歲
撥貸方式	終身領取、定期領取、一次撥貸、額度內循環動用	終身領取、定期領取、一次撥貸	定期領取、一次撥貸、額度內循環動用
利率	機動或固定	機動	機動
專責諮詢機構	有	有	無
政府擔保	有	有	無

註：1. Home Equity Conversion Mortgage 簡稱，即房屋價值轉換抵押貸款。

2. 即抵押貸款計畫。

資料來源：美國住宅與都市發展部（HUD）網站；香港按揭證券公司網站；本行整理。

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

台灣貿易依存度高且經濟規模小，匯率波動程度不宜過大，適合採行管理浮動匯率制度（managed floating regime），在此一制度下，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。

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。為避免短期國際資本大量移動對我國外匯市場的干擾，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。

107年初全球貿易持續成長，包含台股在內的亞洲主要出口經濟體股市受到國際投資人青睞；惟第2季因美中貿易摩擦升溫，加以部分新興市場經濟體出現金融動盪，台股承受明顯賣壓，影響所及，新台幣對美元匯率在此段期間有較大幅度波動，本行基於職責，適時進場調節，維持新台幣匯率動態穩定。

第3季全球金融市場大致回穩，第4季雖然全球股市多同步下修，新台幣對美元匯率相

對穩定。綜觀全年，本行在外匯市場雙向調節，買賣匯金額大致平衡。

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。

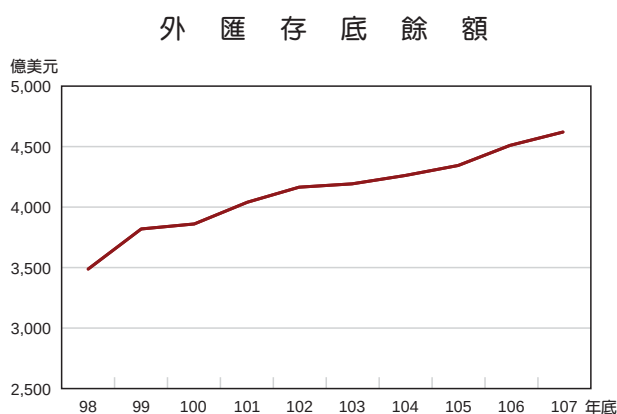
(二) 提供外幣拆款及換匯市場流動性

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，係考量流動性、安全性及收益性原則下，適時評估國際金融情勢發展，動態調整外匯存底的投資組合。目前本行持有的美元資產比重高於國際貨幣基金（IMF）公布之全球官方外匯存底貨幣組成（Currency Composition of Official Foreign

Exchange Reserve, COFER) 中的美元比重。107年國際美元走強及美元資產收益率攀升，年底本行持有外匯存底金額為4,618億美元，較106年底增加103億美元或2.3%，主要係外匯存底投資運用收益所致。



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方面，有關商品及服務貿易之外匯收支，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後辦理結匯。107年採取之外匯管理措施如下：

1. 適時檢討修正相關結匯規定

- (1)為因應「公司法」修正廢除外國公司認許制度，配合修正「外匯收支或交易申報辦法」（以下稱申報辦法）部分條文，於107年11月15日生效。
- (2)銀行業受理申報辦法第3條定義之辦事處或事務所結售在台無營運收入辦公費用之匯款，得逕行辦理結售。
- (3)配合申報辦法部分條文修正及其他應修正事項，修正發布「銀行業輔導客戶申報外匯收支或交易應注意事項」部分規定及第24點附表1、第26點附表10，同於107年11月15日生效。

2. 促進資本市場國際化

- (1) 107年同意國內外機構募集有價證券之資金情形如下：

同意國內外機構募集資金情形（107年）

機 構	募 資 方 式	家 數	金 額
外國公司	在台發行新台幣可轉換公司債	15	新台幣76.74億元
	在台第一上市、櫃（IPO）及登錄興櫃	19	新台幣84.75億元
	在台發行外幣計價公司債	49	278.22億美元
		13	202.5億人民幣
		3	8.55億南非幣
國內公司	發行海外可轉換公司債	2	6.2億美元

資料來源：本行外匯局。

(2) 107 年 11 月 30 日金管會開放外國發行人於我國發行僅銷售予專業投資人之新台幣計價外國普通債券；櫃買中心同時發布新台幣計價國際債券管理規則等相關規範。

3. 同意國人投資國外有價證券

107 年同意國內機構投資之資金進出情形如下：

同意國內機構投資國外有價證券情形（107 年）

機 構	投資方式	金 額
證券投資信託公司	在國內募集100檔證券投資信託基金（含52檔新台幣-外幣多幣別計價證券投資信託基金）投資國外有價證券之資金進出額度	新台幣2兆1,895億元（含多幣別計價基金合計新台幣1兆895億元）
	私募4檔證券投資信託基金	新台幣 175億元
	對不特定人募集3檔期貨信託基金	新台幣 600億元
壽險業	透過金融機構辦理特定金錢信託	7.49億美元
	自行投資	35.68億美元
	調降國外投資避險部位	38億美元
勞退基金等五大基金及就業保險基金	自行投資	23.01億美元

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。107 年持續核准銀行分行為外匯指定銀行，並適時檢討辦理外匯業務相關規範，以提升外匯指定銀行之競爭力與服務品質。

(1) 107 年底止，外匯指定銀行共 3,444 家，其中本國銀行總行 38 家、分行 3,368 家，外商銀行 26 家在台設立分行 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與旅行支票業務之金融機構共 4,673 家。

(2) 107 年 1 月 4 日修正「銀行業辦理外匯業務管理辦法」、「銀行業辦理外匯業務作業規範」及新訂「指定銀行受理顧客透過電子及通訊設備辦理外匯業務作業要點」，開放指定銀行辦理以網路方式開立數位外匯存款帳戶，並簡化其受理顧客透過電子及通訊設備辦理外匯業務之申辦程序；明定指定銀行辦理各類外幣信託業務、於境外發行外幣金融債券之申辦程序及應遵循事項；以及促請銀行業辦理外匯業務時，注意遵循防制洗錢及打擊資恐等相關規定。

(3) 配合公司法修正並進一步與防制洗錢金融行動工作組織（Financial Action Task Force, FATF）之建議充分接軌，107 年 11 月 13 日再次修正「銀行業辦理外匯業務作業規

範」，就特定金錢信託業務委託人資格及匯款電文等相關規定予以修正。

2. 保險業

107年底止，許可保險公司辦理外幣投資型及非投資型保險業務，分別為20家及21家。

107年保險業外幣保費收入計335億美元，較106年增加18億美元或5.55%。

3. 證券業

107年新增許可證券商辦理外匯業務情形如下：

新增許可證券商辦理外匯業務情形（107年）

外匯業務	家數
代理買賣外國債券	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
新台幣與外幣間即期外匯交易業務	1

資料來源：本行外匯局。

4. 投信投顧業及期貨兼營槓桿交易商

截至107年底止，同意投信投顧業及期貨商兼營槓桿交易商辦理外匯業務情形如下：

同意投信投顧業及期貨業辦理外匯業務情形（截至107年底）

機構	同意辦理之外匯業務	家數
投信投顧業	擔任私募境外基金受委任機構	2
	國內募集或私募外幣計價基金	7
期貨商兼營槓桿交易商	外幣保證金交易	1

資料來源：本行外匯局。

5. 票券業

配合票券業辦理外幣利率衍生性商品業務之開放，107年11月12日訂定票券金融公司以營業人身分經營涉及利率之外匯衍生性商品業務相關申請程序及應遵循事項。

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

107年底，全體OBU共60家，資產總額合計2,009.68億美元，較106年底減少19.78億美

元或1.0%；107年淨利28.40億美元，較106年成長1.41億美元或5.2%。

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

107年底，已開業之OSU共19家，資產總額合計43.57億美元，較106年底減少7.48億美元或14.7%；107年全體OSU轉呈淨損20.09百萬美元，較106年淨利92.9百萬美元減少112.99百萬美元。

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

107年底，已開業之OIU共20家，資產總額合計8.09億美元，較106年底增加3.35億美元或70.7%；107年全體OIU轉呈淨利1.93百萬美元，較106年改善16.20百萬美元。

(六) 外幣結算平台規劃與運作

1. 本行督導財金公司規畫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. 境內外幣清算業務運作情形：

境內外幣清算業務運作情形（107年）

幣別	參加銀行家數	筆數	金額
美元	69家	1,247,693	19,515億美元
人民幣	61家	257,984	3,947億人民幣
日圓	41家	32,082	12,312億日圓
歐元	40家	19,058	57億歐元
澳幣	29家	15,000	16億澳幣

資料來源：本行外匯局。

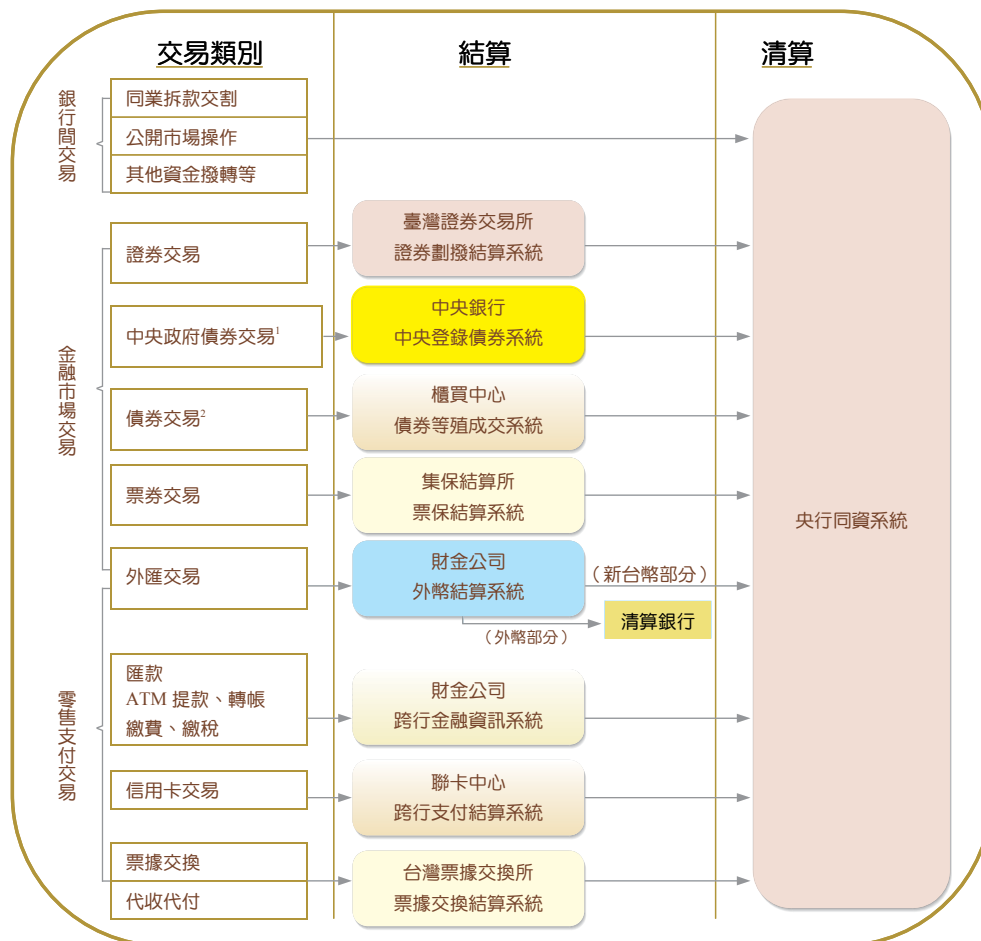
四、支付系統管理

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券同步交易。

2.包括中央及地方政府公債、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。

107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76萬6,419筆，金額526兆元。平均每日交易筆數3,078筆，金額2兆1,137億元，分別較106年成長3.87%及1.30%。

2. 中央登錄債券系統

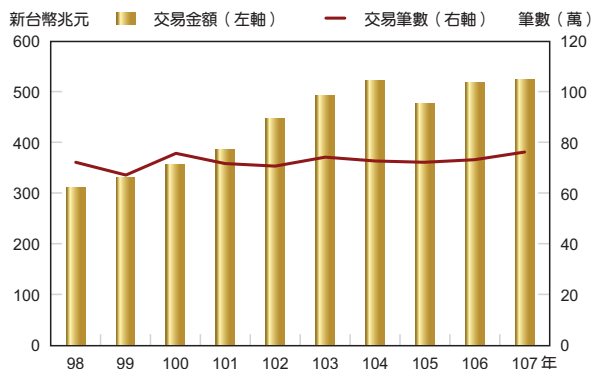
本行依法經理中央政府債券。為順應國際

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月起，實施無實體中央政府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，中央登錄債券還本付息作業，亦透過中央登錄債券系統辦理，撥入各清算銀行央行同資系統帳戶，提升大額支付效率。

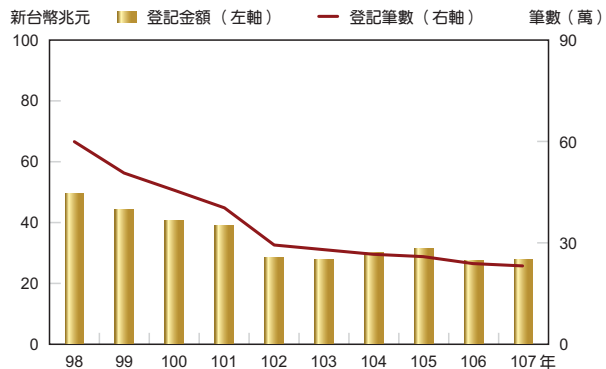
自90年起，櫃買中心債券等殖成交系統改採淨額清算，中央登錄債券系統營運筆數開始下降；94年以後，受債券籌碼集中、金融機構整併等因素之影響，債券市場成交值持續縮減，中央登錄債券系統營運筆數亦漸減少，至

央行同資系統營運量



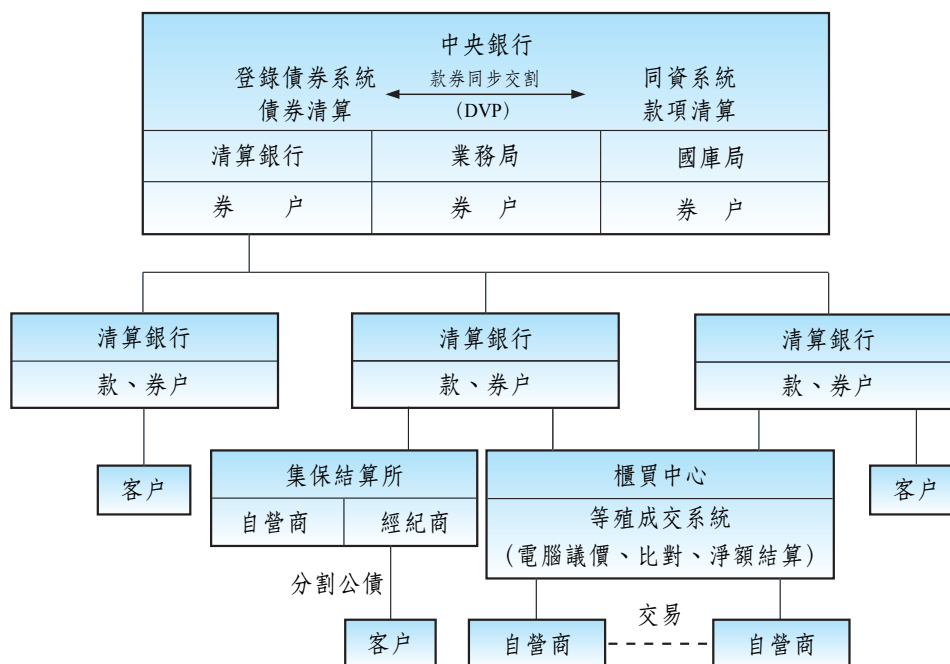
資料來源：本行業務局。

中央登錄債券系統營運狀況



資料來源：本行國庫局。

中央登錄債券清算交割運作架構



102 年始趨於穩定。107 年登記轉帳筆數及金額分別為 23.0 萬筆及 27.6 兆元。登錄債券登記轉帳及還本付息係透過清算銀行及其經辦行辦理，107 年底共 17 家清算銀行，1,694 家經辦行。

(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，107 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 14 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，透過本行「金融資料網路申報系統」申報零售電子支付等相關業務資料。
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 月進行之相關演練，均順利完成。
4. 107 年 5 月及 11 月，本行循例邀集金融監督管理委員會及結算機構召開「促進國內支付系統健全運作」座談會。本年度新增臺灣證券交易所、櫃買中心及聯卡中心等結算機構與會，並依業務性質區分為「證券類」（集保結算所、櫃買中心及臺灣證券交易所）與「支付類」（財金公司、台灣票據交換所及聯卡中心），分別於上下半年召開會議，除促請各結算機構持續關注金融科技之發展趨勢，並應強化資訊安全與落實備援機制。
5. 配合財團法人法自 107 年 8 月 1 日公布後 6 個月施行，本行依該法授權規定事項，訂定

「中央銀行對財團法人法授權規定事項所定辦法」、「中央銀行主管財團法人會計處理及財務報告編製準則」及修正「票據交換及銀行間劃撥結算業務管理辦法」，自 108 年 2 月 1 日施行，以強化對台灣票據交換所之監管。

（三）完善金融市場基礎設施，促進普惠金融之發展

1. 因應財金公司處理之即時跨行支付交易量逐年增加，金融機構撥存清算資金需求增加，本行於 107 年 11 月函請金融機構調整日終撥存「跨行業務結算擔保專戶」餘額得抵充存款準備金之比率上限，由 4% 提高至 8%，並自 108 年 1 月 4 日施行。
2. 財金公司協同銀行研商，調整自動化服務共

用系統（ATM）小額跨行轉帳手續費計價，本行督促該公司就提供資訊交換服務向銀行收取之服務費部分，配合研議調降。有關新台幣 1,000 元以下跨行轉帳交易手續費之優惠措施，該公司報經金管會核准，自 108 年 4 月 1 日實施。

3. 持續關注金融科技趨勢，協助金融機構發展創新金融服務，以推升國內電子支付比率，如督促財金公司運用區塊鏈技術，建置「金融區塊鏈函證系統」，於 107 年底正式營運；並持續協助金融機構推廣「台灣 Pay」行動支付服務等。此外，為瞭解金融科技在本行業務應用之可行性，年內協助台灣票據交換所委外辦理「分散式帳簿技術（DLT）應用於中央登錄債券清算交割系統之概念驗證」研究計畫。

五、發行通貨

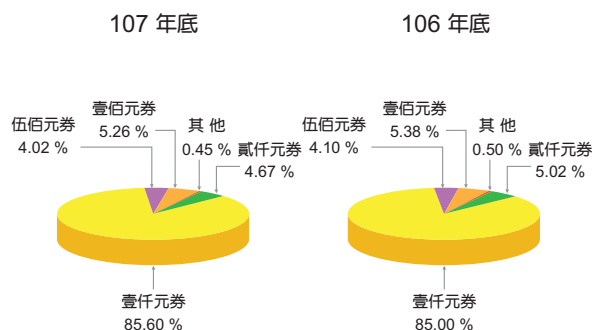
（一）發行狀況

本行對年度季節性通貨需求，均事前予以妥善規劃，以適時適量供應市場需要。107年初隨農曆年關將屆，通貨需求增加，發行額逐漸攀升，至春節前最後的營業日（2月14日）達2兆4,743億元之高峰；春節過後，通貨逐漸回籠。年底發行額為2兆1,973億元，較106年底增加1,551億元或7.60%。

107年底各類鈔券發行總額中，以壹仟元券之比重最高，占85.60%，壹佰元券占5.26%次之，貳仟元券占4.67%，伍佰元券占4.02%，貳佰元券占0.19%，伍拾元以下小面額鈔券及外島地名券等合占0.26%。

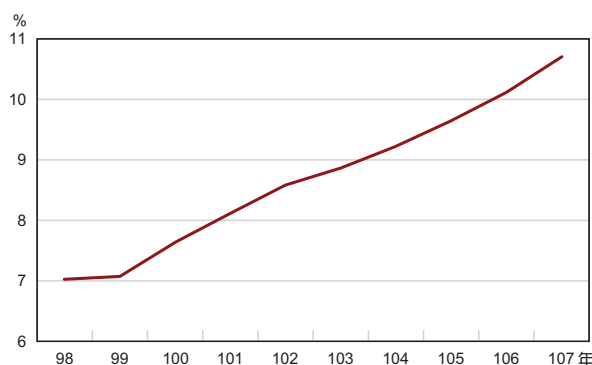
另觀察大眾使用通貨情況，由於利率續處相對低檔，加以現金具有小額交易等特有優勢，民眾持有通貨意願仍高（詳專題四），99年以來，流通在外通貨相對名目GDP之比率持續攀升，至107年為10.73%，較106年之10.13%上升0.60個百分點。

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
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
107	21,968.65	1.52	2.75	21,972.92	7.60

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。

107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

107年1月25日發行「戊戌狗年生肖紀念

套幣」，以及11月15日發行「新臺幣硬幣組合/臺灣國家公園采風系列—東沙環礁國家公園」（臺灣國家公園采風系列第七套）。

（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 7.9 億張，硬幣 4.6 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）新臺幣防偽之宣導

新臺幣防偽技術先進，且本行積極宣導，民眾可輕易辨別真偽，偽鈔比率幾為全球最低，使用情形良好，幣信無虞。年內本行持續透過各種管道教導民眾辨識真偽，包括於本行網站、券幣數位博物館、YouTube置放宣導影片，製作摺頁分送民眾、金融機構及政府部門；並在廣播電台與電視台公益時段，播放廣播帶或短片。



資料來源：本行發行局。

新臺幣防偽宣導摺頁



資料來源：本行發行局。

(七) 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106年分別推出「券幣之美」、「鈔券名人堂」、「動物聯合國」、「女性的光輝」、「山川壯麗的大自然」等主題特展後，107年

7月廣續推出「藝術天地」主題特展，包括「繪畫」、「舞蹈」及「雕塑」等3個單元，展出國外鈔券66張，民眾觀賞世界各國鈔券之設計風格與特色的同時，可體會鈔券不僅為日常交易工具，亦具備藝術魅力，值得細細品味欣賞。

中央銀行券幣數位博物館－「藝術天地」主題特展



資料來源：本行發行局。

專題四

現金在支付系統中扮演的角色

近年在電子支付快速發展下，掀起「無現金社會」的議題，惟觀察國際重要國家通貨發行額，多數呈現與電子支付同步成長的趨勢，台灣亦然，顯示現金將消失的報導似被過分誇大。本行配合政府政策，推廣電子支付發展，惟現金對實體經濟活動不可或缺，只要社會大眾仍有現金需求，本行就會充分供應，以確保經濟金融正常運作。

一、多數國家民眾對現金需求仍持續成長

近 10 餘年間國際大多數國家通貨發行額俱呈成長趨勢，且其年增率高於名目 GDP 成長率，以致通貨發行額對 GDP 比率持續上升，台灣亦然；顯示在電子支付蓬勃發展下，現金仍是

重要的支付工具。

2005 至 2018 年間，主要國家的通貨發行額對 GDP 比率僅瑞典低於 2% 且持續下降，其餘國家多介於 5%~20%，且呈上升趨勢；台灣亦自 2005 年的 6.04%，逐年攀升至 2018 年的 10.93%。

各國現金需求差異甚大，主要受到當地民眾及商家使用習慣、支付市場發展及文化等多重複雜因素影響。瑞典由於人口密度低，現金配送不易，且電子支付工具由少數幾家銀行主導，致現金需求逐年降低，與台灣情況大不相同¹。

二、現金在支付系統中獨具的優勢及必要性

瑞典一向被視為無現金社會的先驅，然而，

¹ 經濟部 2018 年報告顯示，台灣消費者在商品零售業的支付以現金為最大宗，在超級市場及便利商店等零售業，更有近 8 成係採現金支付方式，顯示小額消費仍以現金為主。詳經濟部統計處（2018），「批發、零售及餐飲業經營實況調查報告」，10 月。

瑞典央行卻點出數項無現金社會的風險，另有愈來愈多國家央行及研究指出，現金仍具有無法取代的優勢及存在的必要。

（一）現金的獨特優勢

對小型零售業者而言，現金交易成本低、可立即清算且普及度高，無需負擔額外的交易手續費或加裝終端機具（terminal device），亦具有法償效力²（legal tender），係最安全的支付工具。如歐洲央行（ECB）調查研究³即顯示，現金在小額交易極具優勢。

此外，現金亦兼具價值儲藏（store-of-value）功能，國際清算銀行（BIS）研究⁴指出，自2008年全球金融危機以來，大多數先進經濟體對現金需求持續攀升，除源於持有現金的機會成本（主指銀行存款利率）下降之外，亦顯示民眾對銀行體系失去信心，進而增持現金以作為安全的價值儲藏工具。

（二）現金的存在，可降低無現金社會的風險

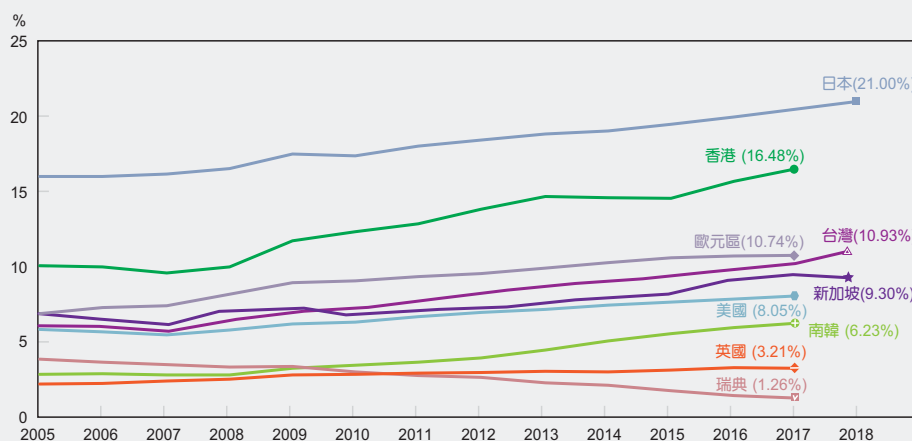
沒有現金存在的社會，可能造成老年人、視障人士等弱勢族群使用上的困難，進一步擴大社會階層差異⁵；且非現金支付系統若集中在少數幾家民營機構，可能有倒閉或壟斷的潛在風險，進而導致使用者利益遭到剝削。

再者，非現金支付工具須仰賴電子化設備，一旦系統故障或電力中斷，恐面臨全面停擺，影響實體經濟的正常運作；或遭到駭客入侵，導致使用者資產被盜刷或被竊取等。

三、國際間央行及本行對現金支付的立場

面對無現金社會的議題，瑞典央行已敦促國會修法，確保現金不會自瑞典消失；中國人民銀行則禁止商家或個人拒收現金，以避免損害人民幣的法定貨幣地位；另有許多國家央行⁶呼籲現金仍有存在的必要，或透過協議或立法來確保現

主要國家（經濟體）通貨發行餘額對名目 GDP 比率



註：通貨發行餘額為年底資料；日本、台灣及新加坡 2018 年 GDP 為初估值。

資料來源：Aremos; Thomson Reuters Datastream; 本行發行局；行政院主計總處。

² 新台幣的法償效力係指在法律上具有強制清償債務的效力，除當事人另有約定外，債務人以法償貨幣給付，債權人如拒絕收受，應負受領遲延之責。

³ Currency News (2017), "ECB Study: Cash Remains Dominant Throughout the Eurozone," *Currency News*, Volume 15, No.12, pp.6-7, Dec.; Esselink, Henk and Lola Hernández (2017), "The Use of Cash by Households in the Euro Area," *European Central Bank Occasional Paper Series*, No. 201, Nov.。該研究係於 2015 年 10 月至 2016 年 7 月期間，透過 3 次的線上調查、電訪及面談，向歐元區 17 個會員國中的 6 萬 5 千名受訪者收集的 13 萬筆交易資料進行分析。

⁴ Bech, Morten, Umar Faruqi, Frederik Ougaard and Cristina Picillo (2018), "Payments Are A-changin' But Cash Still Rules," *BIS: Quarterly Review*, Mar.11。

⁵ McCart, Melissa (2018) "The Problem With Cashless Restaurants," *Eater*, Feb. 15。

⁶ Scholten, Bram (2017), "Decline Management: the Case of Cash," presented at Deutsche Bundesbank International Cash Conference in Mainau Island, Apr. 25-27。

金的地位。

為加速提升台灣電子支付普及率，近年間金管會提出電子支付相對民間消費比率於 2020 年倍增至 52% 的計畫，行政院則訂出 2025 年行動支付普及率達到 90% 的目標，本行督導財金資訊公司配合辦理；並於 2019 年 1 月 4 日將「跨行

業務結算擔保專戶」之清算資金餘額得抵充存款準備金之比率上限，由 4% 提高至 8%，裨益零售支付系統 24 小時順暢運作。惟無現金的社會將面臨諸多風險，現金支付短期間仍具不可替代的重要性，只要社會大眾有使用現金的需求，本行就會充分供應，以確保經濟金融的正常運作。

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、稅款代收、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（稅）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363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4,731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，107年共經收庫款3兆2,511億元，較上年增加352億元或1.09%；經付庫款3兆2,514億元，增加279億元或0.87%。全年國庫存款日平均餘額為1,054億元，較上年增加432億元或69.45%，主因國庫資金調度需要所致；年底餘額為195億元，較上年減少3億元或1.52%。

3. 控管代庫（稅）機構之信用風險

為有效控管代庫（稅）機構之信用風險，對於未達規定財務標準之代庫（稅）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。

4. 強化代庫（稅）機構之管理

為精進對代庫（稅）機構之管理及因應業務需要，107年實地查核60家國庫（稅）經辦行國庫業務辦理情形，並提出相關建議函請財政部及代庫（稅）機構參辦，以提升國庫服務品質。

（二）中央政府機關存款之收管

107年底本行收受中央政府機關專戶存款餘額為1,709億元，較上年底增加141億元或8.99%；代庫機構收受國庫機關專戶存款餘額為5,617億元，較上年底增加270億元或5.05%。

（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56家中央公債交易商（其中銀行業23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）¹¹共16期，計3,473億元，較上年減少527

¹¹ 無實體公債於86年9月首次發行。

億元或 13.18%；各期最高得標利率介於 0.520%至 1.504%之間。發行額以 10 年期最多，共 1,450 億元，其次為 5 年期之 900 億元，分別占全年發行額之 41.75%、25.91%。

至於中央公債之還本付息，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 1,694 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 3,835 億元，經付利息共計 1,062 億元。年底中央公債未償餘額為 5 兆 5,586 億元，較去年底減少 362 億元或 0.65%。

2. 國庫券之經理

本行經理國庫券之發售，係公開接受銀行、保險業、證券商、票券金融公司及中華郵政公司等金融機構參加投標。年內發行登錄國庫券（即無實體國庫券）¹²共 5 期，計 1,600 億元，較上年減少 600 億元或 27.27%；各期最高得標貼現率介於 0.355%至 0.404%之間。發行額以 182 天期之 600 億元最多，占全年發行額之 37.5%。

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 1,550 億元。年底國庫券未償餘額為 300 億元，較去年底增加 50 億元或 20.0%。

107 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 (%)
107 甲 1	5	107.01.12	112.01.12	250	0.625	0.501	0.688	0.654
107 甲 2	10	107.02.08	117.02.08	250	1.000	0.910	1.069	1.031
107 甲 3	20	107.03.13	127.03.13	250	1.375	1.134	1.485	1.451
※ 107 甲 2	10	107.04.20	117.02.08	250	1.000	0.900	1.007	0.988
107 甲 4	30	107.05.18	137.05.18	200	1.500	1.450	1.504	1.470
107 甲 5	10	107.06.08	117.06.08	250	0.875	0.895	0.989	0.971
107 甲 6	2	107.06.28	109.06.28	123	0.500	0.420	0.520	0.493
107 甲 7	5	107.07.20	112.07.20	250	0.625	0.600	0.681	0.654
※ 107 甲 5	10	107.08.17	117.06.08	250	0.875	0.700	0.830	0.810
107 甲 8	20	107.09.21	127.09.21	200	1.125	1.080	1.153	1.133
※ 107 甲 7	5	107.09.28	112.07.20	200	0.625	0.638	0.753	0.726
107 甲 9	10	107.10.17	117.10.17	250	0.875	0.750	0.925	0.884
107 甲 10	30	107.11.09	137.11.09	200	1.375	1.300	1.401	1.350
107 甲 11	5	107.11.23	112.11.23	200	0.750	0.680	0.789	0.764
※ 107 甲 9	10	107.12.07	117.10.17	200	0.875	0.880	0.947	0.925
107 甲 12	2	107.12.17	109.12.17	150	0.500	0.479	0.540	0.503
合 計				3,473				

註：※為增額公債。
資料來源：本行國庫局。

¹² 無實體國庫券於 90 年 10 月首次發行。

107 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	最低得標貼現率(%)	最高得標貼現率(%)	加權平均貼現率(%)
財107-1	364	107.01.22	108.01.21	300	0.300	0.404	0.388
財107-2	273	107.01.30	107.10.30	350	0.300	0.392	0.349
財107-3	182	107.02.02	107.08.03	350	0.288	0.390	0.335
財107-4	91	107.02.12	107.05.14	350	0.250	0.355	0.325
財107-5	182	107.04.13	107.10.12	250	0.200	0.380	0.320
合 計				1,600			

資料來源：本行國庫局。

3. 政府債券全面無實體化

107年底無實體公債流通總額5兆5,586億元，實體公債已於去年底全數屆滿兌付期限，中央政府債券已全面無實體化；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64.74%。

(四) 國庫財物保管

107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48萬7,656張，面額為新台幣1兆1,038億元及外幣5億18餘萬美元（含送存集保之中央政府機關自有股票48萬5,464張，面額計新台幣1兆972億元）；另財產契據等原封保管品1,716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。107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本行同業資金調撥清算業務、金融機構辦理房貸資訊揭露情形、購置高價住宅貸款、房貸戶寬限期、金融機構新臺幣及外幣偽鈔處理作業、外幣收兌辦理情形、外匯匯款電文、外幣貸款與保證業務，以及填報國際金融業務分行報表、新臺幣到期日期限結構分析表之正確性等。

（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，以及報表稽核分析評估內容，主要包括：

1. 配合金融業自 107 年起採用國際財務報導準則第 9 號 (IFRS 9) 編製財務報告，修訂報表稽核系統之比率式與分析項目、「本國銀行營運績效季報」報表及金融監理單一申報窗口報表之內容。
2. 配合法規修正及金融監理需要，新增「本國銀行海外分行簡明財務業務申報表」及「本國銀行海外子行簡明財務業務申報表」；另修訂本國銀行、外國及大陸地區銀行在台分行之「授信業務申報資料表」及票券金融公司「新臺幣到期日期限結構分析表」申報格式及內容。
3. 配合銀行資本適足性及流動性覆蓋比率等法規，調整本國銀行分析要項「普通股權益比率」、「第一類資本比率」及「資本適足率」之最低法定比率及評分標準，以及「流動性覆蓋比率」之最低標準。
4. 為強化本國銀行流動性風險分析，於流動性及守法性分析要項中增設「淨穩定資金比率」之評分標準，並於「本國銀行營運績效季報」中新增「淨穩定資金比率」項目。
5. 為瞭解本國銀行承作衍生性金融商品承擔之交易對手信用風險，於經營策略與穩定性分析要項中增設「衍生性金融商品公允價值正值 (Gross Positive Fair Value of Derivative Financial Instruments, GPFV)」評分標準。
6. 配合法規變動，調整外國銀行及大陸地區銀行在台分行守法性分析要項中放款金額占權益倍數之規定。
7. 為監控票券金融公司經營風險，新增經營管

理策略及流動性之分析要項及比率式。

（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」、「金融機構業務概況年報」及「金融機構重要業務統計表」等刊物，相關資訊均揭露於本行網站，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模型圖像式使用者介面」，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9屆副總裁級金融穩定與監理高階論壇研討會、第20屆亞太經濟體監理首長會議及第31屆SEACEN監理首長會議，以及接見「亞洲金融監理官考察團」來行參訪等。

八、參與國際金融組織活動

本行持續加強與其他國家央行之往來，增進國際金融交流。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、舉辦國際性央行會議等，強化與各國之金融合作，提高在國際社會之能見度。此外，本行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、亞太防制洗錢組織等國際金融組織之關係，促進金融外交。

（一）參加國際金融組織年會

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

55年亞洲開發銀行成立，我國為創始會員國。第51屆理事會年會於107年5月3日至6日在菲律賓馬尼拉舉行，本行派員隨團出席。

2. 中美洲銀行（Central American Bank for Economic Integration, CABEI）

我國於80年加入該行「中美洲經社發展基金」，並於81年11月成為區域外會員國。自82年4月起，我國指派董事1名常駐該行。第58屆理事會年會於107年4月26日至27日在多明尼加共和國拉羅馬納舉行，本行派員隨團出席。

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

本行於81年1月成為SEACEN會員，該聯合會由會員央行總裁組成，為各會員央行總裁溝通聯繫之重要論壇。第54屆年會於107年11月29日至12月2日在斯里蘭卡可倫坡舉行，本行楊總裁率團出席。

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

該行自81年第1屆年會起，即邀請我國以「特別來賓」身分參加，並於86年提升我出席年會代表團為「特別觀察員」（Special Observer）。第27屆理事會年會於107年5月9日至10日在約旦死海地區舉行，本年因無本行相關議題，未派員出席。

5. 美洲開發銀行（Inter-American Development Bank, IDB）

自80年起，我國每年以觀察員身分受邀出席年會。第59屆理事會年會於107年3月22日至25日在阿根廷門多薩舉行，本行派員隨團出席。

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

該行自78年起，每年均邀請本行出席年會。第88屆年會於107年6月23日至24日在瑞士巴塞爾舉行，本行嚴副總裁率團出席。

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

成立於 86 年 2 月，為亞太地區防制洗錢犯罪之多邊機制，以「法律管轄區」(jurisdiction) 為會員單位，我國自 87 年 APG 第 1 屆年會加入成為會員，並每年組團參與年會。第 21 屆年會於 107 年 7 月 23 日至 27 日在尼泊爾加德滿都舉行，本行派員隨團出席。此外，本行亦派員出席 APG 於 107 年 11 月 5 日至 16 日在我國舉辦之防制洗錢及打擊資恐第 3 輪現地評鑑會議。

(二) 舉辦國際性活動

本行於 107 年 7 月 22 日至 27 日，主辦「SEACEN 總體經濟與貨幣政策管理精選課程」研討會，邀請英國、美國、瑞士及國內總體經濟與貨幣政策領域之學者專家擔任講座，計有 12 個經濟體之 28 位央行高階主管及經濟研究人員參加，有助學員學習衡量貨幣政策衝擊對總體經濟影響之方法，以及深入瞭解貨幣與金融之外溢效果對貨幣政策與金融政策之影響等議題。

本行主辦「SEACEN 總體經濟與貨幣政策管理精選課程」(107.7.22~7.27)

開幕式



課程講授、學員交流及分組討論活動



資料來源：本行經研處。

九、經濟研究

配合本行貨幣及外匯政策參考需要，持續觀測及分析國內外經濟金融動態，並針對當前重要議題研提報告，俾供決策及執行業務參考。107 年之研究重點包括美中貿易衝突、英國脫歐談判進程、中國大陸經濟金融問題、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減緩之結構性因素、主要國家最低工資制度發展經驗及對我國之啓示等。此外，針對全球金融科技蓬勃發展，探討央行在數位金流與虛擬通貨的角色，以及純網路銀行與P2P借貸之國際發展經驗與監理作法等。

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。為更進一步提升貨幣政策決策透明度，本行自 107 年 6 月 21 日起，理監事聯席會後記者會採網路直播，進一步強化與各界溝通。

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，經彙整相關產業資訊，編製「產業觀測季

報」，供決策參考。

（二）專題研究報告

在國內經濟金融之研究方面，完成「近年台灣經濟成長減緩之結構性因素分析」、「生產力與新台幣匯率關係之探討」、「當前物價情勢及展望－兼論民眾的通膨感受與通膨預期」、「勞動市場薪資成長停滯與市場失靈問題」、「主要國家最低工資制度發展經驗及對我國之啓示」、「近期美國政府貿易保護措施對全球與台灣的可能影響」、「本年以來外資匯出及壽險業海外投資增加之原因」、「金融科技與中央銀行業務」、「數位金流與虛擬通貨－央行在數位時代的角色」、「現金在支付系統中扮演的角色」及「對銀行辦理以房養老貸款之看法」等研究報告。

在國際經濟金融之研究方面，完成「川普總統調整美國對外經貿政策之緣由、策略與影響」、「美國公債殖利率曲線平坦化之經濟意涵」、「美國投資銀行雷曼兄弟（Lehman Brothers）破產10週年之回顧與展望」、「當代貨幣政策面臨的挑戰」及「主要國家P2P借貸之發展經驗與借鏡」等多篇報告。

（三）編印刊物及提供資料

1. 107 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」。

各項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。

2. 提供理事會議相關背景資料、議事錄摘要。按季完成當前國內經濟與物價情勢分析，以及國際經濟金融情勢與展望報告，並彙集當季主要相關研究成果，集結為「央行理監事會後記者會參考資料」，連同本行總裁理事會後記者會簡報資料，於理事會後即時登載本行網站。另循例於理事會後6週發布理監事會議議事錄摘要，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。年內增闢焦點金融議題、即時新聞澄清專區，或舉辦記者會對社會大眾關心問題提出說明。

（四）研究業務之聯繫

1. 派員參加國內外學術機構、政府機關，以及東南亞國家中央銀行研訓中心（SEACEN）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「SEACEN 經濟體之定價行為與通膨動態及其對通膨之影響」年度研究計畫，研究成果 SEACEN 將出刊供國際間參用。
2. 邀請行外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等，辦理專題演講，並與行內同仁進行研討。
 3. 舉辦「民國 108 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徐士勛教授辦理「台灣基本通膨估值 (UIG) 之建構與分析研究計畫案」、成功大學經濟系林姿妤教授辦理「Basel III 流動性新規範對我國銀行業之影響：動態隨機一般均衡 (DSGE) 模型之應用」、臺灣大學資訊管理系曹承礎教授辦理「新型態零售支付結算平台模式分析之研究」等研究計畫。

伍、本行大事紀要

伍、本行大事紀要

實施日期	大事紀要
1 月 1 日	本行與金管會共同實施「淨穩定資金比率」*規定。
4 日	修正「銀行業辦理外匯業務管理辦法」及「銀行業辦理外匯業務作業規範」，並訂定「指定銀行受理顧客透過電子及通訊設備辦理外匯業務作業要點」，開放銀行開辦網路數位外匯存款帳戶，並簡化銀行辦理電子化外匯業務之申辦，自 107 年 1 月 6 日生效。
25 日	發售「戊戌狗年生肖紀念套幣」。
3 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。
6 月 19 日	107 年 6 月 21 日起，本行理監事聯席會議後記者會採網路直播，宣導本行貨幣政策。
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。
23 日	嚴副總裁率團出席於瑞士巴塞爾舉行之國際清算銀行（BIS）第 88 屆年會。
25 日	107 年第 3 季起，本行定期存單標售發行時程改為按季公告。
28 日	修正「外幣收兌處設置及管理辦法」，以完善防制洗錢及打擊資恐規範之執行，自 107 年 8 月 1 日起施行。
7 月 23 日	主辦為期 5 天，由東南亞國家中央銀行總裁聯合會（SEACEN）研究訓練中心規劃之「SEACEN 總體經濟與貨幣政策管理精選課程」。
9 月 27 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。

* 無淨穩定資金比率係「可用穩定資金」除以「應有穩定資金」之比率，為長期流動性量化指標。其中，「可用穩定資金」以銀行資產負債表之負債及權益項目乘以相對應係數計算，並依其剩餘期間長短及資金提供對象適用不同之係數；「應有穩定資金」則以銀行資產負債表之資產及表外暴露項目乘以相對應之係數計算，亦依其剩餘期間長短及流動性高低適用不同之係數。

實施日期	大 事 紀 要
10 月 22 日	修正「中央銀行對銀行辦理證券金融公司或證券商資金融通管理辦法」，以簡化銀行申報程序。
11 月 13 日	配合「公司法」修正廢除外國公司認許制度，修正「銀行業辦理外匯業務作業規範」、「外匯收支或交易申報辦法」及「銀行業輔導客戶申報外匯收支或交易應注意事項」，自 107 年 11 月 15 日生效。
15 日	發售「新臺幣硬幣組合／臺灣國家公園采風系列－東沙環礁國家公園」。
21 日	為因應電子商務及網路交易發展，跨行支付交易量成長，本行提高金融機構日終撥存「跨行業務結算擔保專戶」餘額得抵充存款準備金之比率上限，由 4%提高至 8%，自 108 年 1 月 4 日生效。
29 日	楊總裁率團出席於斯里蘭卡可倫坡舉行之 SEACEN 第 54 屆年會。
12 月 19 日	配合「提存法」相關法令之修訂及實務作業需要，修正「代庫機構辦理國庫保管品收付作業要點」，自 108 年 1 月 1 日生效。
20 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. 108 年 M2 成長目標區維持 2.5%至 6.5%不變。

陸、本行財務報表

一、資產負債簡表

單位：新台幣億元

科 目		107年底	106年底	增 減 變 動	
				金 額	%
資 產	國外資產	143,496.42	136,294.92	7,201.50	5.28
	存放國內銀行業	9,819.58	8,984.61	834.97	9.29
	銀行業融通資金	2,273.14	2,255.32	17.82	0.79
	其他資產	9,213.12	10,087.87	-874.75	-8.67
	合 計	164,802.26	157,622.72	7,179.54	4.55
負 債 及 權 益	負債	154,027.36	147,441.64	6,585.72	4.47
	發行券幣	21,972.92	20,421.85	1,551.07	7.60
	銀行業存款	18,664.20	17,430.38	1,233.82	7.08
	銀行業定期存款	78,167.30	78,801.40	-634.10	-0.80
	銀行業轉存款	21,634.50	21,612.55	21.95	0.10
	公庫及政府機關存款	1,908.70	1,768.62	140.08	7.92
	其他負債	11,679.74	7,406.84	4,272.90	57.69
	權益	10,774.90	10,181.08	593.82	5.83
	合 計	164,802.26	157,622.72	7,179.54	4.55

註：107年度係自編決算數，106年度係審定決算數。

二、損益簡表

單位：新台幣億元

科 目		107年度 (107年1月至12月)	106年度 (106年1月至12月)
收 入	利息收入	4,104.46	3,840.83
	手續費收入	0.77	0.86
	外幣兌換利益	767.58	496.78
	信託投資利益	69.07	73.99
	事業投資利益	17.90	18.21
	其 他	12.26	4.98
	合 計	4,972.04	4,435.65
支 出	利息費用	847.42	736.58
	手續費用	2.03	1.91
	發行硬幣費用	16.76	16.47
	發行鈔券費用	31.25	24.76
	各項提存	1,793.31	1,373.49
	業務費用	14.75	14.48
	管理費用	4.86	4.67
	其 他	7.56	9.30
	合 計	2,717.94	2,181.66
盈 餘		2,254.10	2,253.99

註：107年度係自編決算數，106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 (105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 %		
98	19 黃藍	97.36	95.54	-1.57	5.85	75.06	39,525	-6.99	-7.63	-7.80	
99	37 黃紅	101.94	105.90	10.63	5.21	88.89	43,152	-12.57	27.63	29.72	
100	24 綠	95.29	99.43	3.80	4.39	90.01	44,603	4.09	2.61	2.74	
101	17 藍	91.72	90.66	2.06	4.24	89.98	45,238	2.16	0.50	0.56	
102	20 黃藍	98.07	94.54	2.20	4.18	92.20	45,448	-1.98	3.21	3.40	
103	25 綠	100.59	98.45	4.02	3.96	95.82	47,018	-0.93	6.41	6.83	
104	17 黃藍	93.91	89.36	0.81	3.78	95.00	48,713	6.31	-1.28	-1.16	
105	21 黃藍	97.13	87.05	1.51	3.92	100.00	49,162	-0.44	1.97	1.91	
106	24 綠	98.96	92.56	3.08	3.76	103.53	50,678	-0.65	5.00	5.27	
107	23 綠	95.99	94.93	2.63	3.71	105.97	52,948	3.23	3.65	3.93	
107/1	20 黃藍	100.19	93.74		3.63	100.70	58,250	-43.09	9.38	9.54	
2	24 綠	98.24	93.16		3.70	114.83	90,530	112.97	-4.73	-5.22	
3	23 綠	100.02	94.55	3.15	3.66	105.43	45,228	-0.95	5.86	6.07	
4	26 綠	98.33	95.01		3.64	110.85	44,945	-3.98	8.32	8.87	
5	29 綠	101.47	97.96		3.63	102.20	47,939	-9.45	7.36	7.58	
6	22 黃藍	100.39	97.05	3.29	3.70	106.36	47,670	10.34	0.02	0.29	
7	26 綠	101.46	100.08		3.81	100.60	58,140	3.63	4.68	5.32	
8	24 綠	98.25	98.00		3.87	101.16	50,689	6.03	1.11	1.58	
9	22 黃藍	93.46	95.55	2.38	3.76	114.46	48,324	3.59	1.66	2.03	
10	22 黃藍	88.45	92.19		3.75	108.71	45,832	-6.85	8.78	9.81	
11	17 黃藍	85.57	90.78		3.70	104.47	47,930	1.62	2.59	2.74	
12	16 藍	86.00	91.10	1.78	3.66	106.12	50,167	26.40	-1.06	-1.22	

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 %		
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	2.37	2.36	2.84	34.29	20.12	-1.8	-0.2	-3.0	-0.2	1.0	-0.7	-2.8	12.1	49,753	-1.6
106	2.54	-0.12	-1.09	34.29	19.72	13.2	16.0	10.2	6.3	11.2	14.2	12.4	-0.4	57,983	10.9
107	2.05	2.10	1.46	32.91	20.95	5.9	6.2	7.4	11.1	8.3	-0.6	10.4	2.0	49,576	3.9
107/1						15.3	21.0	11.1	14.3	4.3	14.0	22.1	10.7	2,655	19.7
2						-1.3	-10.8	12.6	9.8	19.1	-9.1	-0.1	-14.5	3,085	-3.8
3	2.55	0.36	0.62	32.54	19.77	16.7	30.8	4.2	18.7	15.1	1.6	10.4	1.9	6,012	3.1
4						10.0	13.1	2.5	7.4	14.9	4.8	4.9	-9.4	4,154	9.8
5						14.1	19.2	13.4	16.5	8.9	10.6	11.9	3.5	4,420	11.7
6	2.29	0.02	-0.12	31.55	20.31	9.4	10.0	5.4	21.2	20.0	5.7	15.2	8.2	5,239	-0.1
7						4.7	8.2	2.1	5.0	2.6	-2.2	20.1	17.5	2,308	8.0
8						1.9	3.0	2.6	7.5	7.4	-11.5	7.4	19.0	4,612	7.1
9	1.69	5.51	5.48	33.89	22.62	2.6	1.9	9.4	3.4	1.6	-4.1	13.7	10.2	4,367	4.2
10						7.3	5.5	10.3	18.0	8.5	4.0	17.4	-1.6	3,388	5.1
11						-3.5	-8.0	3.7	7.2	-4.3	-4.7	0.9	-20.2	4,667	-2.1
12	1.67	2.29	-0.44	33.61	21.10	-3.2	-9.9	13.4	6.3	5.6	-12.7	2.2	2.6	4,669	-10.5

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	進 口 物 價 年增率	出 口 物 價 年增率	準備貨幣（日平均）		貨幣總計數（日平均）			
	總指數 年增率	核 心 物 價 年增率 （註 1）				金額	年增率 （註 2）	M1B		M2	
								金額	年增率	金額	年增率
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
107	1.35	1.21	3.63	6.11	1.45	39,349	5.61	172,053	5.32	436,534	3.52
107/1	0.89	0.82	-0.73	-0.26	-3.43	38,061	1.47	167,487	3.11	428,810	3.42
2	2.20	2.40	-0.21	0.72	-2.41	39,993	5.50	170,755	5.16	434,028	3.78
3	1.59	1.56	0.58	2.14	-1.64	39,268	6.31	169,947	5.46	434,306	3.60
4	2.00	1.33	2.48	4.45	0.36	38,997	5.65	169,638	5.60	434,752	3.59
5	1.75	1.07	5.58	8.85	3.44	39,144	6.23	171,100	6.35	437,387	3.73
6	1.40	1.41	6.66	10.10	4.01	39,256	7.25	170,226	5.90	437,069	4.10
7	1.76	1.50	7.04	10.75	4.06	39,393	6.42	172,016	5.76	437,234	3.68
8	1.54	1.37	6.78	10.58	4.34	39,394	5.71	174,149	5.21	438,438	3.42
9	1.72	1.20	6.29	9.77	3.80	39,619	5.81	174,549	5.22	438,374	3.34
10	1.16	0.71	5.69	9.36	3.17	39,481	5.51	174,445	5.31	438,210	3.39
11	0.29	0.65	2.91	5.15	1.80	39,531	5.60	174,390	5.09	439,487	3.09
12	-0.06	0.51	0.77	2.30	0.37	40,045	5.92	175,928	5.69	440,316	3.07

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							
							存 款		放款與投資		央行 利率	市場利率 （平均）		
	金 額	年增率	金 額	年增率										
億 元	%	億 元	%									%	%	
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
107	431,958	2.62	337,475	5.39	0.14	0.24	1.375	0.183	0.49	0.94	1.04	1.37	0.56	1.90
107/1	423,459	3.98	321,903	4.39	0.15	0.28	1.375	0.180	0.44	1.03	1.04	1.31		
2	423,913	3.34	324,133	4.54	0.14	0.29	1.375	0.181	0.46	1.04	1.04	1.30		
3	424,699	3.31	325,937	4.98	0.14	0.27	1.375	0.180	0.43	1.00	1.04	1.32	0.56	1.91
4	426,563	3.35	327,466	5.03	0.16	0.28	1.375	0.184	0.43	1.02	1.04	1.48		
5	429,154	3.97	330,922	5.71	0.15	0.27	1.375	0.186	0.41	1.01	1.04	1.46		
6	430,113	3.81	331,245	6.04	0.15	0.28	1.375	0.192	0.47	0.96	1.04	1.30	0.56	1.90
7	431,036	3.91	331,476	5.68	0.14	0.27	1.375	0.188	0.47	0.87	1.04	1.46		
8	431,031	3.24	334,119	5.49	0.13	0.27	1.375	0.178	0.52	0.83	1.04	1.45		
9	430,417	3.32	335,514	5.61	0.14	0.26	1.375	0.178	0.52	0.84	1.04	1.37	0.56	1.90
10	430,901	3.06	334,094	4.97	0.13	0.26	1.375	0.183	0.51	0.90	1.04	1.36		
11	433,484	3.23	336,897	5.21	0.13	0.26	1.375	0.179	0.55	0.92	1.04	1.34		
12	431,958	2.62	337,475	5.39	0.14	0.24	1.375	0.183	0.62	0.90	1.04	1.36	0.55	1.90

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：採台銀、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 (註 5)			國 際 收 支				我國 整體 外債 餘額 (期底)	外 匯 存 底 (期底)	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
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	669.8	150.1	1,589.5	4,260.3	33.066	333.5	13,254
105	8,763	167,711	687	16.51	87,132	668,179	21.81	727.8	-0.1	597.6	106.6	1,722.4	4,342.0	32.279	289.2	15,072
106	10,208	239,722	974	15.66	88,016	615,835	20.36	828.4	-0.1	709.6	124.7	1,819.4	4,515.0	29.848	286.2	13,753
107	10,620	296,089	1,199	12.74	89,424	648,221	17.79	682.6	0.6	519.2	125.0	1,911.6	4,617.8	30.733	320.8	16,381
107/1	11,005	28,049	1,275	16.35	87,246	63,942	24.29						4,557.2	29.150	335.1	1,182
2	10,718	16,510	1,270	15.94	87,348	38,891	16.64						4,567.2	29.230	354.9	843
3	10,904	26,051	1,133	15.58	87,236	57,117	18.33	196.6	-0.01	118.0	47.6	1,922.8	4,571.9	29.120	318.7	1,393
4	10,796	22,402	1,245	15.36	87,658	48,651	18.00						4,571.3	29.605	343.4	1,269
5	10,818	29,065	1,321	14.99	88,304	58,729	16.32						4,572.8	29.980	329.5	1,439
6	10,987	30,022	1,501	14.95	88,803	55,094	15.18	163.5	-0.03	124.8	21.6	1,990.5	4,571.2	30.500	346.9	1,447
7	10,840	29,195	1,327	15.21	89,380	58,581	16.52						4,585.0	30.614	319.1	1,382
8	10,909	26,842	1,167	14.59	89,513	59,333	17.25						4,598.8	30.731	311.6	1,599
9	10,884	22,545	1,187	14.57	89,260	50,472	16.87	136.0	0.07	97.7	33.6	2,026.1	4,604.4	30.551	319.3	1,304
10	10,088	24,084	1,095	13.31	88,839	56,836	18.77						4,601.8	30.968	309.8	1,525
11	9,821	22,698	1,032	13.52	89,075	51,963	16.38						4,613.8	30.850	292.5	1,563
12	9,747	18,624	887	12.74	89,424	48,611	17.59	186.5	0.60	178.8	22.2	1,911.6	4,617.8	30.733	284.8	1,434

註 5：月底餘額包括政府債券、公司債及金融債券；成交金額尚包括央行儲蓄券、一年期以上央行定期存單及外國債券。

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（108 年 2 月）。

5. 財政部統計處（108 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」（108 年 2 月）、「中華民國國際收支平衡表季報」（108 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 108 年 6 月

創刊年月：民國 51 年 6 月

定價：新台幣 250 元（郵資另計）

出版品網址：<http://www.cbc.gov.tw/lp.asp?ctNode=726&CtUnit=372&BaseDSD=7>

總經銷商：中華民國政府出版品展售門市

一、「五南文化廣場」：

台中總店：40042 台中市中區中山路 6 號

電話：(04) 2226-0330

傳真：(04) 2225-8234

物流中心：40642 台中市北屯區軍福七路 600 號

電話：(04) 2437-8010

傳真：(04) 2437-7010

台大店：10091 台北市中正區羅斯福路 4 段 160 號

電話：(02) 2368-3380

傳真：(02) 2368-3381

網路書店：<http://www.wunanbooks.com.tw>

二、「三民書局」：

重南店：10045 台北市中正區重慶南路 1 段 61 號

電話：(02) 2361-7511

傳真：(02) 2361-7711

復北店：10476 台北市中山區復興北路 386 號

電話：(02) 2500-6600

傳真：(02) 2506-4000

網路書店：<http://www.sanmin.com.tw>

三、國家書店松江門市：10485 台北市中山區松江路 209 號 1 樓

電話：(02) 2518-0207

傳真：(02) 2518-0778

網路書店：<http://www.govbooks.com.tw>

設計印刷：中央印製廠

地址：23156 新北市新店區安康路 3 段 235 號

電話：(02) 2217-1221 轉 255

GPN：2005100018

ISSN：0069-150X

著作財產權人保留對本書依法所享有之所有著作權利。

擬重製、改作、編輯或公開口述本書全部或部分內容者，須先徵得著作財產管理機關之同意或授權。

（請洽中央銀行經濟研究處 電話：2357-1721）