

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%，高於去年底之 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去年底同為 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去年底之 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 年底與去年底比較，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

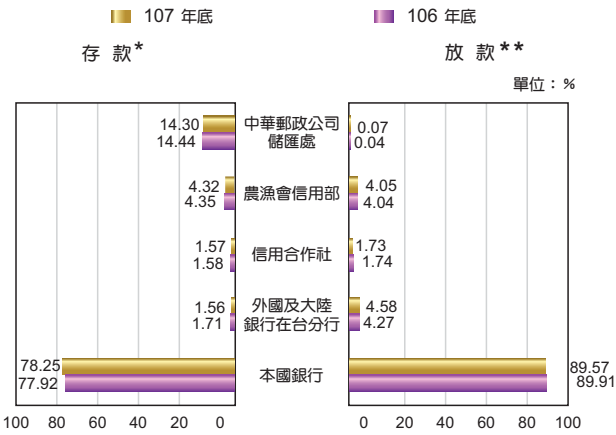
107年底國內貨幣機構（不含中央銀行，以下同）總機構共計402家，較上（106）年底減少1家。其中，元大商業銀行於1月1日合併大眾商業銀行，致本國銀行家數減少1家；外國及大陸銀行在台分行、信用合作社及農漁會信用部家數則維持不變。

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。

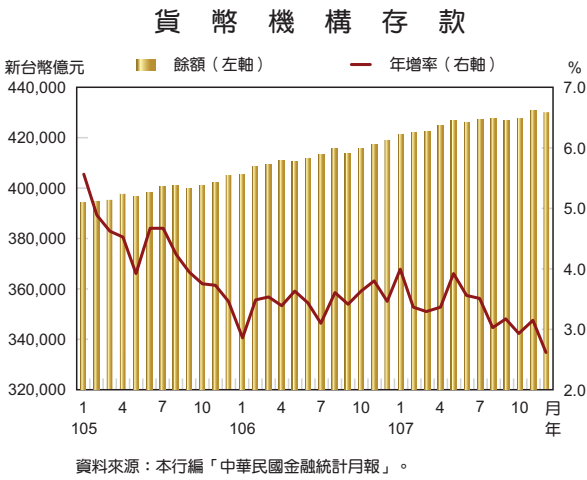
資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

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

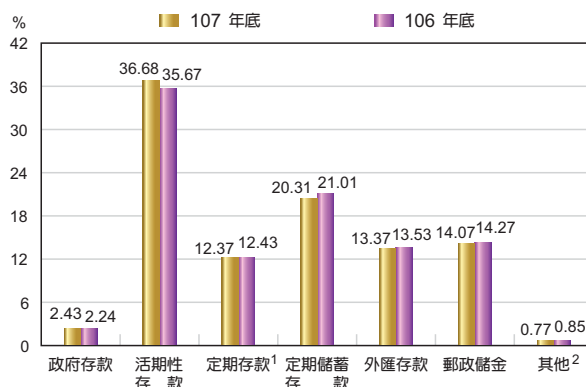
還貸款，加以上年因稅款遞延入帳，基期較高，以致年增率下滑。下半年，除因所得稅暫繳遞延至 10 月 1 日入帳，致 9 月年增率下降外，其餘各月年增率則呈上升趨勢。

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

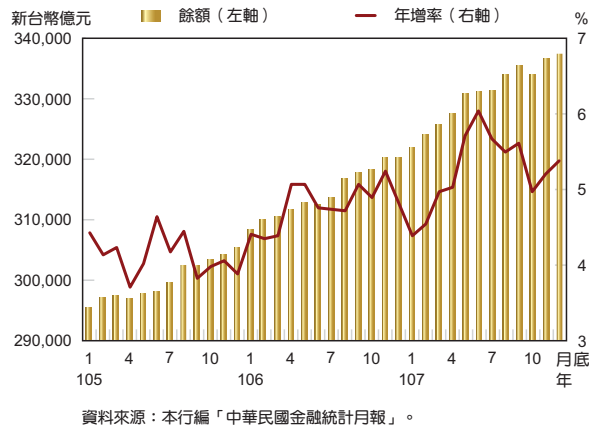
單位：新台幣億元；%

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；%

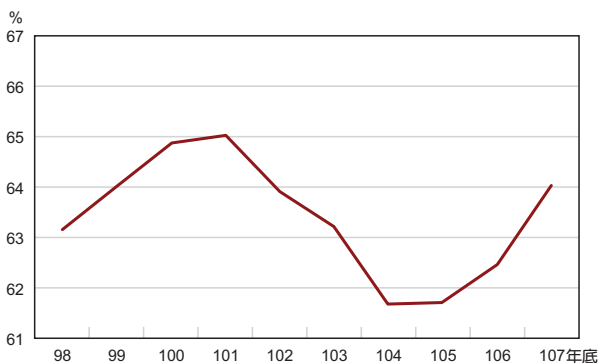
年/月底	合計		購置住宅貸款	房屋修繕貸款	汽車貸款	機關團體職工福利貸款	其他個人消費性貸款	信用卡循環信用餘額
	餘額	年增率						
105 / 12	76,623	2.86	63,652	1,397	1,266	487	8,738	1,083
106 / 12	79,531	3.80	66,478	1,136	1,331	523	8,961	1,102
107 / 12	83,044	4.42	69,774	917	1,405	553	9,265	1,129
107 / 1	79,789	3.95	66,734	1,113	1,339	530	8,960	1,113
2	79,760	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

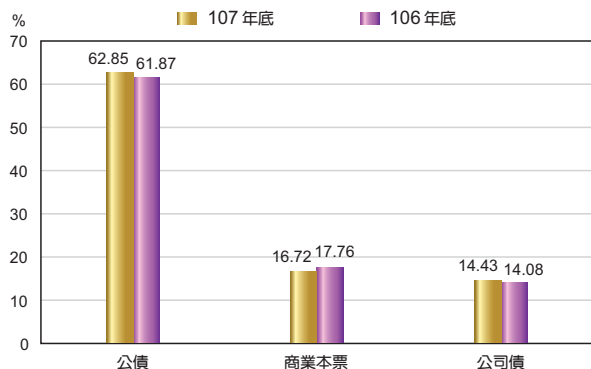
由於民營企業股票及公債之公允價值走升，107 年底貨幣機構證券投資按公允價值衡量較上年底增加 4,084 億元，高於按原始取得成本衡量之 3,631 億元。

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。

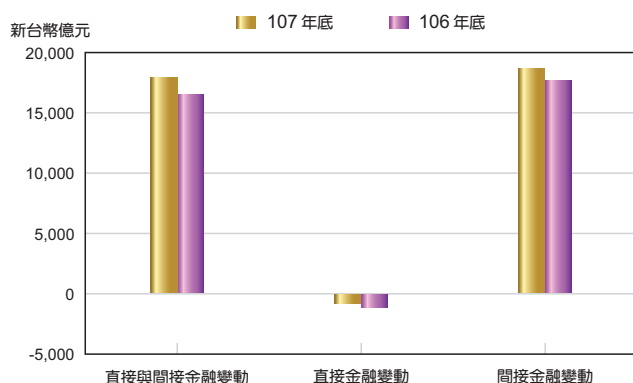
3. 直接金融與間接金融

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

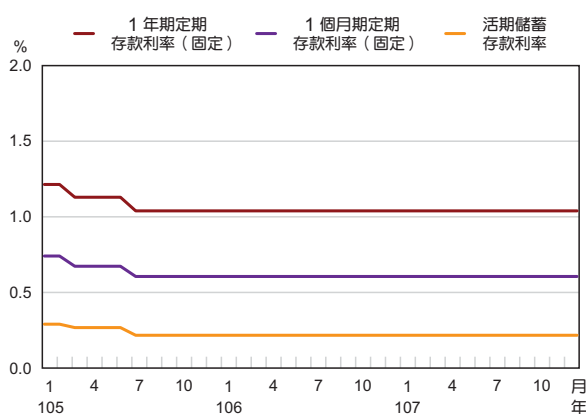
1. 銀行牌告存款利率

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

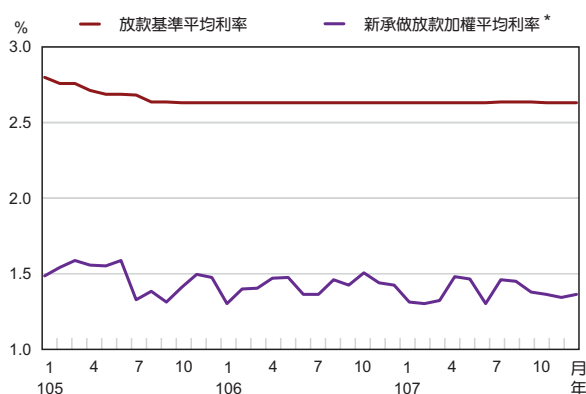
107年本國銀行存款及放款加權平均利率¹⁰大抵呈現微幅下跌走勢。存款利率方面，因本行政策利率維持不變，107年前3季存款加權平均利率仍為0.56%，與上年第4季相同；之後在第4季因國際金融市場波動劇烈，加以年底資金需求增加，新台幣定期性存款流向活期性存款，致活期性存款比重上升。由於就新台幣存款利率而言，活期性存款利率低於定期性存款利率，連帶拉低整體存款利率，致第4

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。

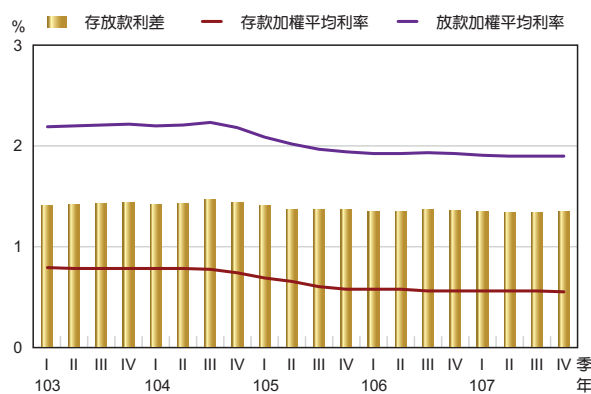
以全年平均來看，由於放款利率小幅調降，而存款利率持穩，故107年平均之存放款利差由上年之1.36個百分點略降為1.34個百分點。然而若以各季資料觀察，存放款利差雖在年中略微下降，惟第4季已較第3季回升。

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%。

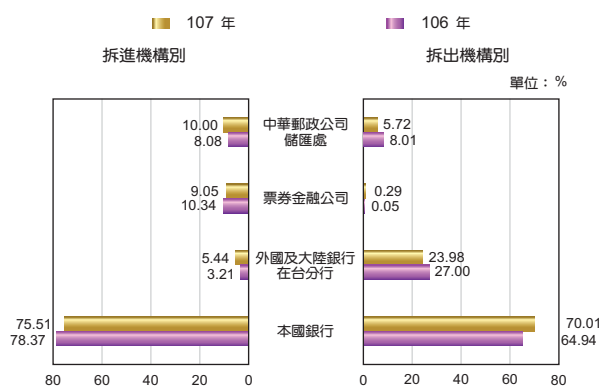
（二）短期票券市場

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」。

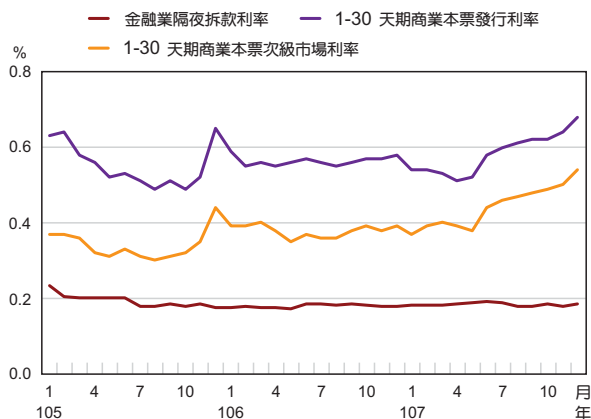
以及 9 月外資轉為淨匯入，市場資金較為充裕，隔拆利率下降至 9 月之 0.178%。10 月因全球金融市場波動加劇，加以外資大幅賣超台股並匯出資金，隔拆利率再度回升至 0.183%；隨後 11 月外資轉呈買超台股並淨匯入，市場資金轉趨寬鬆；惟 12 月又因年關將屆，企業資金需求較高，隔拆利率微幅波動，大抵在 0.179% 至 0.183% 之間。

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

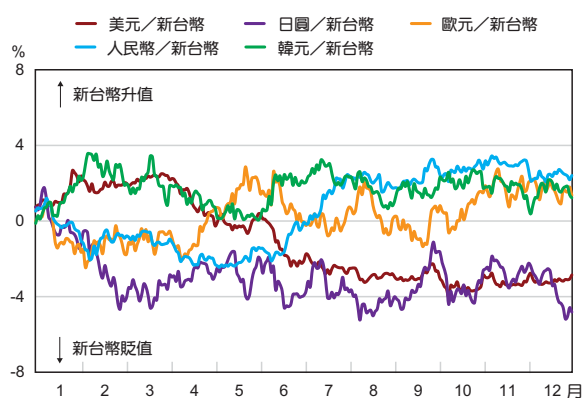
107 年新台幣對主要通貨之升貶幅度

	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

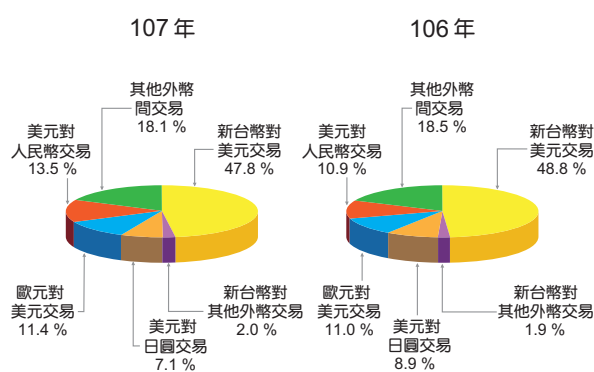
107 年台北外匯市場，包括外匯指定銀行 (DBU) 及國際金融業務分行 (OBU)，全體外匯交易淨額為 79,875.6 億美元，較上年增加 12.5%；平均每日交易量為 320.8 億美元。

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%。

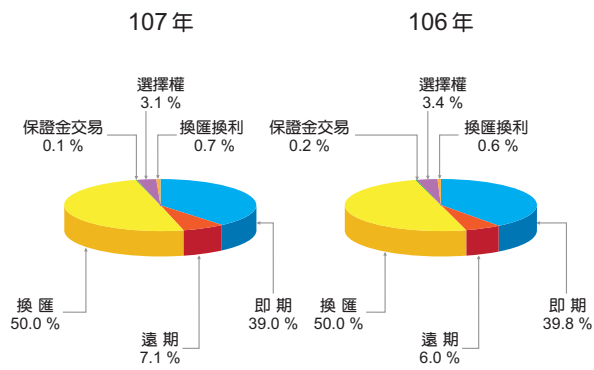
外匯交易幣別分析



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

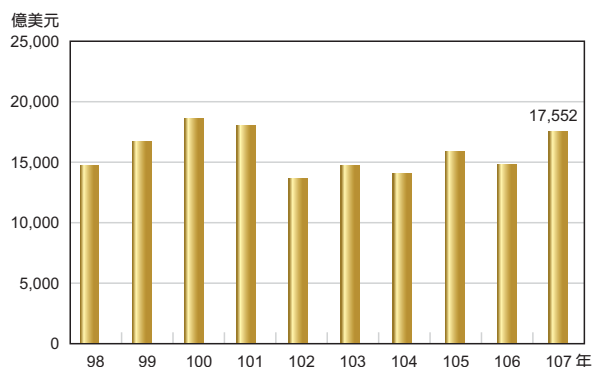
業務項目	金額
存款餘額（含NCD，107年底）〔DBU：2,645；OBU：339〕	2,984
匯款總額（102年2月至107年12月）	97,063
透過中國銀行台北分行結算總額（102年2月至107年12月）	231,062
136檔人民幣計價債券發行額（至107年底）	934
人民幣投資型保單之累計保費收入（102年2月至107年12月）	136
人民幣非投資型保單之累計保費收入（103年4月至107年12月）	42

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。

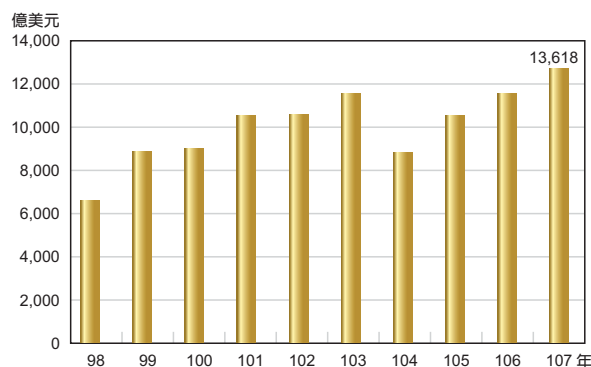
外幣拆款市場成交量



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

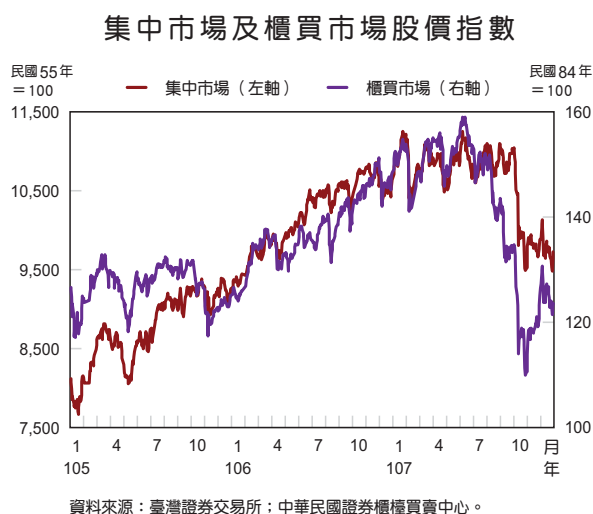
1. 上市公司家數增加，但市值減少

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。

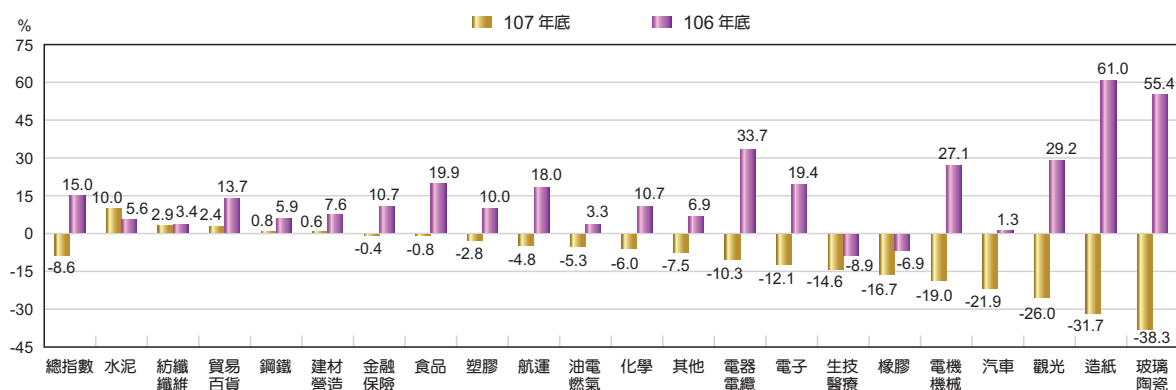
否等多空因素影響，大盤指數呈現高檔劇烈震盪之走勢。

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

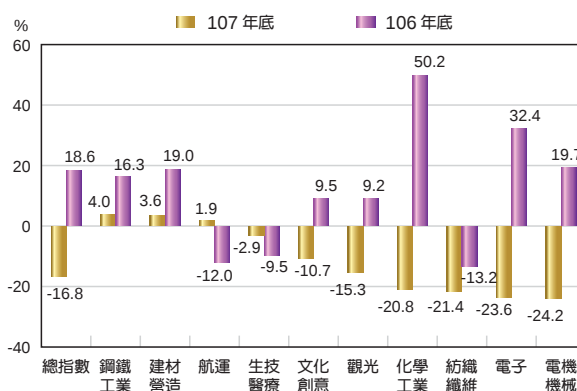
107年底櫃買市場上櫃公司家數共計766家，初次上櫃公司有31家，主要為科技業。全體上櫃公司資本額達7,385億元，較106年底增加2.2%。上櫃股票總市值為2.83兆元，較106年底減少14.8%。

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

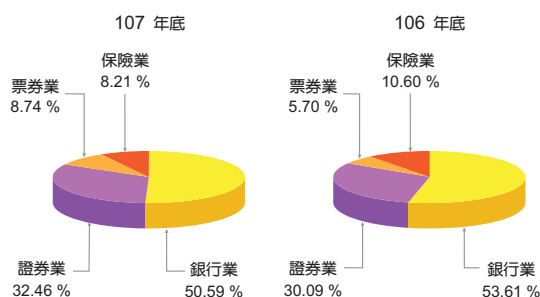
1. 政府公債

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%。

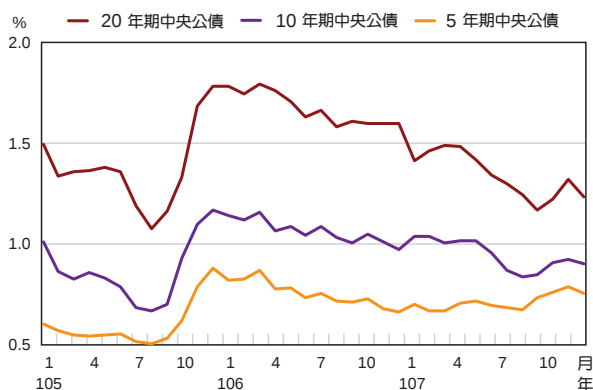
（二）流通市場

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

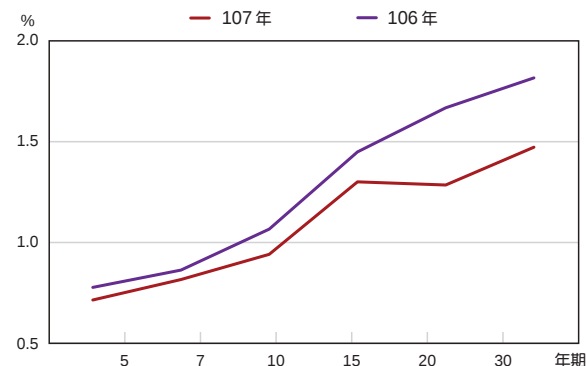
移，以20年期公債年平均殖利率下降38個基本點為最多，30年期下降35個基本點次之。此外，5年期、7年期及15年期亦分別下降6個基本點、5個基本點及15個基本點。

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。