

中華民國八十八年

# 中央銀行年報



中央銀行經濟研究處編印



# 序

一九九七年以來遭受亞洲金融風暴重創的東亞國家，本（一九九九）年經濟已明顯轉佳；我國因政府及時採取適當的因應措施，民間也展現卓越的應變能力，終能通過嚴酷試煉，邁向復甦之路。在美國經濟續呈榮景，東南亞重現活力帶動下，本年我國出口表現亮麗；其間九二一大地震雖曾短暫影響國內景氣，惟朝野齊力推動賑災及重建，再度發揮旺盛鬥志及韌性，因此，全年經濟成長率仍達5.7%，居全球排名第六；物價則相當平穩，全年消費者物價僅微漲0.2%。不僅經濟兼顧成長與穩定，失業情勢亦屬溫和，民生痛苦指數僅3.1%，遠較亞洲及主要國家為低。

金融方面，本年本行在物價及金融穩定的前提下，持續採行彈性的貨幣與外匯政策，參考物價領先指標、金融市場及勞動市場的變化，審慎運用公開市場操作等微調措施，控制貨幣總計數於目標範圍內成長，以支應公民營企業營運所需資金，並營造低通膨環境，確保經濟成長的碩果。其間，為因應國內景氣及九二一震災重建家園需要，共自郵政儲金等轉存款撥提專款2,670億元，供民眾辦理低利房貸。另為因應千禧年序轉換流動性需要，也準備鈔券安全存量，充分供應民眾提領。在本行上述措施調節下，本年貨幣供給額M2年增率平均為8.3%，接近目標區中線值之8.5%；利率維持低檔；新台幣匯率反映經濟基本面呈穩定升值，年底外匯存底累增至1,062億美元，顯示本行政策措施有助我國順利渡過金融風暴，並在穩固的經濟基礎上，加速向前邁進。

在進行中長期改革方面，為改善銀行體質，本行與財政部共同推動金融革新再造，加速清理銀行不良資產，鼓勵金融機構合併。本年二月本行大幅調降存款準備率，七月財政部也將金融業營業稅率由5%降為2%，並責成銀行將新增盈餘專款專用於打銷呆帳。在銀行積極配合下，本年底本國銀行逾放比率已降至4.9%。年底台灣銀行、土地銀行及中央信託局等三家行局達成首宗公營銀行合併協議，以提升競爭力。另外，也正規劃成立金融監理委員會，強化金融監理功能。

值今時序已邁入公元兩千年，在即將來臨的新世紀中，國家經濟金融將面臨更重大的挑戰。由於我國可望加入世界貿易組織(WTO)，邁入全面自由化與國際化時代，含金融業在內之各業必須妥善調整適應；其次，隨全球化的進展及科技與網路的高度發展，金融商品推陳出新，金融業唯有運用科技與資訊新知，尋求突破，方能創造競爭優勢。順應國內經濟金融發展及國際金融競爭趨勢，本行與相關單位將廣續推動金融改革，強化金融監督與管理，維持金融安定與秩序，促進金融產業全面升級，以厚植國家發展的新利基。

茲循往例編訂民國八十八年本行年報，就國內外經濟金融情勢的發展及本行業務概況予以報導分析，其間遺誤闕漏在所難免，敬祈惠予指正。

總裁  謹識  
民國八十九年三月六日

中華民國八十八年

## 中央銀行年報目錄

---

壹、經濟篇	
一、概述	5
(一)國際經濟情勢	5
(二)國內經濟情勢	12
二、國內生產與所得	14
三、國際收支與對外貿易	25
四、物價	37
五、政府收支	42
六、就業與薪資	48
貳、金融篇	57
一、概述	57
(一)國際金融情勢	57
(二)國內金融情勢	61
二、貨幣金融	64
三、銀行市場	69
四、貨幣市場	82
五、外匯市場	86
六、股票市場	91
七、債券市場	95
參、本行業務	101
肆、專載	129
一、銀行放款與投資問題之探討	129
二、我國加入世界貿易組織(WTO)對金融服務業之衝擊與因應之道	132
伍、本行貨幣措施輯要(大事紀)	135
陸、本行資產負債簡表	139
柒、本行損益簡報表	140
捌、國內重要經濟金融指標	141
玖、本行組織	146



# 壹、經濟篇

## 一、概述

### (一)國際經濟情勢

本年全球經濟表現較上年亮麗，主要係因美國經濟持續強勁成長，帶動其他國家出口及經濟活動大幅擴增；以及東亞國家之經濟脫離金融風暴之陰霾，陸續快速復甦所致。根據國際貨幣基金(IMF)估計，本年全球經濟成長率為3.0%，高於上年之2.5%；先進經濟體之實質成長率由上年之2.2%升為本年之2.8%；新興經濟體由3.2%升為3.5%，其中亞洲新興經濟體由上年之3.7%升為本年之5.3%，經濟轉型國家由上年之負0.2%提升為本年之0.8%，而拉丁美洲新興經濟體則由上年之2.2%降為本年之0.1%。主要先進經濟體之失業情況，如美國、歐元區、英國、加拿大等均有改善，惟日本失業情況則持續惡化。經常帳收支方面，美國經常帳逆差持續擴大，且創歷史新高，英國經常帳由順差轉呈逆差，日本、韓國、及歐元區續呈順差，惟順差之規模已告縮小，而拉丁美洲新興經濟體與經濟轉型國家之經常帳收支雖呈逆差，但較上年改善。物價方面，本年全球(經濟轉型國家除外)消費者物價普呈穩定之勢，主要係因：(1)各

國貨幣當局之貨幣政策均以降低通貨膨脹為首要目標，且對貨幣政策之運用愈趨成熟；(2)技術創新，生產力大為提高，勞動成本平穩；(3)企業活動的全球化，尤其在市場競爭、自由貿易及解除管制三方面的進展，使商品及服務市場競爭更為激烈，也使得物價不易拉抬；以及(4)國際農工原料價格除石油價格大幅上升外，均維持低檔。其中先進經濟體消費者物價上漲率由上年之1.5%略降為本年之1.4%，亞洲新興經濟體由8.0%降為3.1%，拉丁美洲新興經濟體由10.6%降為9.8%，經濟轉型國家則由20.9%上升為39.3%。本年世界貿易量成長率由上年之3.6%略升為本年之3.7%，主要係因亞洲新興經濟體普遍復甦，以及美國經濟持續強勁成長。

#### 1. 先進經濟體經濟概況

本年先進經濟體各國經濟活動持續擴充，惟擴充幅度差距懸殊，但物價均相當穩定，經常帳收支除美國以及英國等呈現逆差外，其餘國家均呈順差，主要國家(日本除外)財政收支頗有改善，主要係因各國景氣持續上升，股市繁榮，賦稅收入增加與政府因國營企業民營化而釋出公股，以及美國與歐元區控制財政支出。

就美國而言，本年其經濟活動，持續大幅擴充，實質國內生產毛額成長率為4.1%，接近上年之4.3%，主要係因：(1)失業率降低、個人實質所得增加、股價攀升以及消費者信用擴大等，使得國內個人消費支出持續大幅增加；(2)日本需求疲弱以及歐洲股債市趨升，使得美國企業自歐日獲得之融資成本下降，乃積極從事設備與住宅之投資；(3)科技創新，生產力持續提高；以及(4)通貨膨脹溫和。由於經濟活動持續擴充，致失業情況續獲改善，全年失業率由上年之4.5%降為4.2%，為一九七三年石油危機以來之最低記錄。物價方面，雖然美國勞動市場緊俏以及資產價格持續攀升，但因企業持續提升生產力，單位勞工成本平穩，以及聯邦準備理事會於本年六月、八月及十一月調升利率等因素之影響，物價上漲幅度尚屬溫和，全年消費者物價上漲率為2.2%，高於上年之1.6%，躉售物價上漲率為1.8%，亦高於上年之負0.9%。本年經常帳逆差高達3,389億美元，創歷史新高，較上年增加53.7%，主要係因主要貿易伙伴如日本等之經濟持續疲弱不利美國出口，以及美國市場需求強勁等因素之影響，以致貿易收支惡化。財政收支則呈1,227億美元之盈餘，較上年增加77.3%，主要係因美國經濟持續強勁成長，股市持續熱絡以及美國府會有效抑制政府支出。

日本經濟本年上半年持續復甦，但下

半年轉呈衰退，能否擺脫衰退之困局，仍不明朗。本年民間消費支出持續疲弱不振，企業設備與住宅投資亦呈減少，但因公共支出增加，致本年實質國內生產毛額成長率達0.3%，較上年之負2.5%略有改善。本年失業情況持續惡化，主要係因日本企業進行重整造成就業機會減少等不利因素之影響，全年失業率為4.7%，高於上年之4.1%。本年物價雖受原油價格持續上漲，帶動石油相關製品價格上漲之負面影響，但因國內需求持續低迷不振以及日圓強勁升值，使得全年消費者物價上漲率為負0.3%，低於上年之0.6%，而全年躉售物價指數上漲率為負3.4%，低於上年之負1.6%。本年經常帳順差為1,071億美元，較上年減少22.7%，主要係因本年日圓強勁升值以及原油價格持續上漲，使得貿易收支順差較上年縮小。

歐元區係由本年一月一日實施單一通貨歐元的歐盟11個會員國(包括德國、法國、義大利、荷蘭、比利時、盧森堡、奧地利、西班牙、葡萄牙、芬蘭、愛爾蘭等11國)所組成。本年本區各會員國除調整其制度與社會經濟結構以因應全球經濟之整合及技術快速變化所形成之挑戰與商機外，更加強彼此間經濟與貨幣之整合工作，如(1)調和各會員國間財政政策、賦稅課稅方法以及社會福利等方面之差異；(2)加強貨幣政策及預算之合作，期以因應景氣循環之變動及外來

衝擊；以及(3)增強經濟之伸縮性，特別是勞動市場，以期降低失業率及為歐元區之經濟成長奠定長久良好的基礎。本年歐元區實質國內生產毛額成長率為2.2%，主要係因民間消費支出旺盛，固定資本投資增加，以及歐元貶值，使得出口部門恢復成長。本年歐元區失業率為10.0%，低於上年之10.9%，主要係因各會員國進行結構性改革致使產業升級。本年歐元區之物價雖受國際石油價格大幅上揚之不利影響，但因企業生產力上升、勞工成本下降以及公營事業民營化增強市場競爭力等因素之影響，物價維持穩定，全年消費者物價上漲率為1.1%，與上年相同，仍低於歐洲中央銀行所訂的控制目標2.0%。經常帳收支順差為461億美元，較上年減少30.0%，主要係因進口石油價格大幅上漲，以及歐元貶值，使進口商品價格揚升，以致本年貿易收支順差縮小。

英國本年經濟持續成長，惟擴充力道趨緩，主要係因自九月以來英格蘭銀行為防範通貨膨脹採行緊縮性貨幣政策，政府縮減財政支出，以及對亞洲輸出疲弱不振。本年實質國內生產毛額成長率為1.9%，略低於上年之2.1%。本年失業情況續獲改善，主要係因工業生產增加，全年失業率為4.3%，低於上年之4.7%。本年物價續趨揚升，主要係因原油價格持續上漲，薪資攀升，汽車保費與房價成本增高，影響所及，全年消費

者物價上漲率為2.3%，惟仍低於英格蘭銀行設定的2.5%目標及上年之2.7%；全年躉售物價上漲率為1.2%，高於上年之0.5%。本年經常帳逆差189億美元，而上年則呈24億美元順差，主要係因英鎊雖對美元貶值，但對其他通貨則呈升值走勢，致貿易收支惡化。

## 2. 新興經濟體經濟概況

### (1) 亞洲新興經濟體

亞洲新興經濟體於一九九七年及一九九八年在總體經濟及金融市場發生嚴重的危機，其中受害最嚴重的經濟體為印尼、韓國、馬來西亞、泰國以及菲律賓等國。惟本年亞洲新興經濟體(印尼除外)已陸續快速復甦，主要係因本區：(a)採行寬鬆的財政政策與貨幣政策刺激內需；(b)進行結構性改革，如強化銀行資本結構、加強金融監理體系與企業重整，以及實施社會安全網，改善風險管理等；(c)部分國家獲得國際機構(特別是國際貨幣基金)龐大經援；(d)各國匯率水準較風暴前更具競爭力，使得本區各國之出口普遍增加；以及(e)外資陸續回流。根據國際貨幣基金估計，本年亞洲新興經濟體之實質國內生產毛額成長率為5.3%，高於上年之3.7%。本年物價走勢趨於穩定，全年通貨膨脹率為3.1%，低於上年之8.0%。

就本區韓國而言，本年其經濟活動大幅擴充，主要係因民間投資與消費支出大幅增加，以及出口需求旺盛，致總

合需求大幅增加。影響所及，本年韓國實質國內生產毛額成長率為10.7%，而上年則為負5.8%。本年失業率因經濟活動大幅擴充而獲得改善，全年失業率為6.3%，低於上年之6.8%。物價方面，本年物價雖受國際原油價格上升及調漲公用事業費率等之不利影響，但因韓元匯率平穩，以及農產品價格大幅滑落，以致本年物價頗為穩定，全年消費者物價上漲率為0.8%，遠低於上年之7.5%，躉售物價之上漲率為負2.1%，遠低於上年之12.2%。本年經常帳順差縮小為260億美元，較上年減少36.0%，主要係因進口增幅(28.3%)遠大於出口增幅(9.0%)。

新加坡本年經濟強勁成長，主要係因國內需求大幅增加。影響所及，本年實質國內生產毛額成長率為5.4%，高於上年之0.4%。本年新加坡之失業率因經濟活動擴大而續有改善，全年失業率為3.0%，低於上年之3.2%。本年物價維持平穩走勢，全年消費者物價上漲率為0.4%，而上年下跌0.3%，躉售物價上漲率為2.8%，而上年下跌3.1%。在對外貿易方面，本年貿易收支呈現順差36億美元，較上年減少55.8%，主要係因國內需求旺盛，使得進口增幅(10.8%)大於出口增幅(5.7%)。

中國大陸本年經濟雖採行擴張性的財政政策，從事建設基礎設施，同時降低存款準備率，並進行結構性改革(包括加強改善國營企業及金融部門等)，但因

民間需求疲弱，通貨緊縮壓力，以及資本流入減緩等因素之不利影響，致經濟成長趨緩，本年實質國內生產毛額成長率由上年之7.8%降為7.1%。本年失業率為3.1%，略低於上年之3.5%。消費者物價亦續趨下跌，主要係因國內需求疲弱，全年消費者物價下跌2.9%，而上年則下跌2.6%。在對外貿易方面，本年對外貿易續呈順差292億美元，較上年減少32.3%，主要係因進口增幅(17.9%)大於出口增幅(6.1%)。

香港本年經濟活動強勁成長，主要係因輸出需求旺盛，消費與投資恢復成長，本年實質國內生產毛額成長率為2.9%，而上年則為負5.1%。本年失業率因國內總合需求仍然疲弱不振而惡化，全年失業率為6.1%，高於上年之4.4%。消費者物價亦呈大幅下跌走勢，全年上漲率為負3.3%，而上年為正2.6%。在對外貿易方面，由於輸出旺盛，使得本年貿易收支逆差由上年之105億美元縮減為56億美元。

馬來西亞本年經濟活動大幅擴充，主要係因公共支出擴增、出口需求旺盛，以及消費支出恢復增加，本年實質國內生產毛額成長率為5.4%，而上年則為負7.5%。本年失業率因經濟活動擴大而有所改善，全年失業率為3.0%，低於上年之3.2%。本年物價平穩，主要係因製造業產能過剩，全年消費者物價上漲率為2.8%，遠低於上年之5.3%。對外貿易

方面，本年貿易收支續呈鉅額順差 190 億美元，較上年增加 23.6%。

泰國本年經濟強勁成長，主要係因泰國政府實施減稅並擴大公共支出，採行低利率政策，以及鄰近國家景氣回升，使得泰國輸出活絡，本年實質國內生產毛額成長率為 4.0%，而上年為衰退 10.4%。本年失業率為 4.1%，略高於上年之 4.0%。本年泰國物價雖受國際原油價格上漲及泰銖貶值之不利影響，但因食品供給充沛，物價仍維持穩定，全年消費者物價上漲率為 0.3%，遠低於上年之 8.1%，而躉售物價上漲率為負 6.5%，上年則為 13.7%。在對外貿易方面，本年泰國對外貿易續呈順差 89 億美元，較上年減少 27.3%，主要係因進口增幅 (17.7%) 大於出口增幅 (7.4%)。

## (2) 拉丁美洲新興經濟體

拉丁美洲新興經濟體各國之間的經濟表現相差懸殊，其中巴西及墨西哥之經濟呈現復甦，其餘國家經濟仍處艱困。就本區全體而言，其經濟呈低迷不振之勢，主要係因總體經濟不健全 (特別是財政方面)。根據國際貨幣基金估計，本區實質國內生產毛額成長率為 0.1%，低於上年之 2.2%。本年通貨膨脹率為 9.8%，低於上年之 16.7%。就本區之巴西而言，本年其經濟受上年八月俄羅斯金融危機，以及本年元月採行浮動匯率，使得巴西幣大幅貶值，通貨膨脹隱然成形之不利影響，但因巴西政府堅定執行金

融穩定政策，嚴格控制財政支出並提高賦稅收入，改革國營企業，以及分別自美洲開發銀行與國際貨幣基金取得貸款等有利影響，其經濟惡化情況已逐漸紓緩。根據國際貨幣基金估計，巴西實質國內生產毛額成長率為負 1.0%，低於上年之 0.2%；本年消費者物價上漲率亦控制在目標值之內，全年消費者物價之上漲率為 4.6%，略高於上年之 3.8%。墨西哥本年經濟雖受債務負擔龐大及銀行部門脆弱 (如獲利能力低、逾期放款比率高以及資本適足率低等) 等之不利影響，但因石油價格回升，獲得國際貨幣基金 40 億美元貸款，美國經濟強勁成長，帶動出口需求旺盛，以及民間消費需求活絡，致本年經濟維持穩健成長。根據國際貨幣基金估計，本年墨西哥實質國內生產毛額成長率為 3.0%，低於上年之 4.8%。本年墨西哥物價大幅上漲，主要係因國內需求旺盛，全年消費者物價上漲率為 17.1%，略高於上年之 16.7%。阿根廷本年經濟嚴重衰退，主要係因民間消費支出不振，投資需求衰退，以及輸出疲弱，致總合需求大幅減少。影響所及，本年阿根廷實質國內生產毛額成長率為負 3.0%，遠低於上年之 3.9%；物價則因國內需求低迷不振而呈下跌走勢，全年消費者物價下跌 0.8%，而上年則上漲 0.9%。其餘國家如委內瑞拉、厄瓜多爾以及哥倫比亞之經濟均嚴重衰退。委內瑞拉本年經濟雖在石油價格上漲的帶動下，

使得對外貿易及財政狀況獲得改善，但其公共部門財政赤字仍占其國內生產毛額之比率高達5%。根據國際貨幣基金估計，其實質國內生產毛額成長率為負7.6%，低於上年之負0.7%，而其消費者物價上漲率則大幅下降，由上年之35.8%降為24.4%。厄瓜多爾在通貨膨脹率大幅上升、銀行遭受困境以及財政不健全的情況下，其經濟特別脆弱，必須嚴格控制貨幣供給，並確實執行結構性改革，始能改善經濟。哥倫比亞經濟則在失業率20%居高不下，披索貶值以及金融體系不安定的影響下，其經濟亦呈衰退。

### (3) 經濟轉型國家

俄羅斯於一九九八年八月發生金融危機，嚴重影響本年本區其他國家之發展，惟本區各國採取的因應政策以及肆應能力不同，使得本區各國經濟表現相差懸殊，如俄羅斯、波蘭、阿爾巴尼亞

、波士尼亞、匈牙利等國經濟表現尚稱良好，而烏克蘭等國經濟表現欠佳。根據國際貨幣基金估計，本年經濟轉型國家實質國內生產毛額成長率為0.8%，而上年為負0.2%。就本區俄羅斯而言，本年其經濟深受政治不確定，盧布大幅貶值，資本嚴重外流以及外國直接投資急劇下降等不利因素影響，但因工業生產增加，石油價格上升使得經常帳順差與政府收入大幅增加，獲得國際貨幣基金之貸款，以及從事結構性改革等有利因素之影響，經濟已脫離衰退。根據國際貨幣基金估計，本年俄羅斯實質國內生產毛額成長率為零，而上年則為負4.6%。全年消費者物價上漲率為88%，高於上年之28%。烏克蘭本年經濟雖因採取一些措施改善賦稅收入與控制財政支出，維持穩健的貨幣政策並積極改善銀行呆帳問題，但其貨幣仍然大幅貶值，財政收支

主要國家或地區經濟成長率

單位：%

年 國家或地區別	1995年	1996年	1997年	1998年	1999年
美國	2.7	3.7	4.5	4.3	4.1
日本	1.5	5.1	1.6	-2.5	0.3
歐元區	2.2	1.3	2.2	2.8	2.2
德國	1.7	0.8	1.5	2.2	1.4
法國	2.1	1.6	2.3	3.4	2.7
義大利	2.9	0.9	1.5	1.3	1.2
英國	2.6	2.3	3.5	2.1	1.9
中國大陸	10.5	9.6	8.8	7.8	7.1
香港	3.9	4.5	5.0	-5.1	2.9
韓國	8.9	6.8	5.0	-5.8	10.7
新加坡	8.1	7.6	8.9	0.4	5.4
馬來西亞	9.8	10.0	7.5	-7.5	5.4

狀況仍然不佳。根據國際貨幣基金估計，本年其實質國內生產毛額成長率為負2.5%，而上年則為負1.7%；本年消費者物價上漲率為26%，高於上年之11%。保加利亞雖然國內遭受嚴重的經濟問題

，輸出減少，經常帳逆差擴大，但因採行穩健的總體經濟政策及進行結構性改革，本年實質國內生產毛額成長率為1.5%，低於上年之3.5%；全年消費者物價上漲率為負1.0%，遠低於上年之22%。

主要國家或地區失業率

單位：%

年 國家或地區別	1995年	1996年	1997年	1998年	1999年
美國	5.6	5.4	4.9	4.5	4.2
日本	3.1	3.4	3.4	4.1	4.7
歐元區	11.4	11.6	11.6	10.9	10.0
德國	9.9	10.8	11.8	10.9	10.3
法國	11.7	12.4	12.3	11.7	11.0
義大利	11.6	11.6	11.7	11.8	11.7
英國	8.0	7.3	5.5	4.7	4.3
中國大陸	2.9	3.0	3.0	3.5	3.1
香港	3.1	2.9	2.4	4.4	6.1
韓國	2.0	2.0	2.6	6.8	6.3
新加坡	2.0	2.0	1.8	3.2	3.0
馬來西亞	3.1	2.5	2.4	3.2	3.0

單位：%

主要國家或地區消費者物價上漲率

單位：%

年 國家或地區別	1995年	1996年	1997年	1998年	1999年
美國	2.8	2.9	2.3	1.6	2.2
日本	-0.1	0.1	1.7	0.6	-0.3
歐元區	-	2.2	1.6	1.1	1.1
德國	1.7	1.4	1.9	0.9	0.6
法國	1.8	2.0	1.2	0.8	0.7
義大利	-	4.0	2.0	1.9	1.7
英國	2.8	2.9	2.8	2.7	2.3
中國大陸	14.8	6.1	0.8	-2.6	-2.9
香港	8.4	6.0	5.7	2.6	-3.3
韓國	4.5	4.9	4.4	7.5	0.8
新加坡	1.7	1.4	2.0	-0.3	0.4
馬來西亞	3.4	3.5	2.7	5.3	2.8

## (二) 國內經濟情勢

本(八十八)年國內經濟表現良好，達成穩定與成長兼顧的佳績。由於美國經濟持續榮景，東亞各國亦擺脫金融風暴的陰霾景氣明顯回升，帶動我國出口快速擴張；加以政府推動擴大內需方案，公共投資顯著增長，以及電信市場開放效益顯現，國內經濟穩健復甦。其間，雖然不幸發生百年僅見的九二一大地震，造成國人生命財產嚴重損失，惟產業充分發揮韌性，景氣在短暫中輟後迅速恢復動能，因此，本年經濟成長率升至5.67%(八十七年為4.57%)，在全球排名第六(八十七年為第十六)。平均每人國民生產毛額為13,248美元，較八十七年增加915美元。

本年我國國際收支經常帳呈順差58.6億美元，資本帳呈逆差1.7億美元，金融帳呈淨流入130.4億美元，全年對外收支呈順差185.9億美元，創12年來新高，反映於中央銀行準備資產的增加。經常帳方面，商品貿易因美國經濟強勁擴張及東亞經濟復甦，帶動我國出口強勁擴張；進口因出口活絡及擴大內需，帶動國內投資回升，亦顯著成長；全年商品貿易順差152.9億美元；勞務收支因三角貿易淨匯入款減少，逆差增為99.1億美元，創歷年新高；所得帳因外匯存底累增，且國際美元利率走高，央行外匯孳息收入增加，致順差增為26.7億美元；經常移

轉因贍家匯出款增加，逆差增為21.9億美元。資本帳方面，本年因移民匯出款減少，致逆差減少。金融帳方面，全年淨流入額達130.4億美元，創歷年淨流入最高紀錄，並首次超過經常帳順差，主要係因外人投資國內證券大幅增加所致。

物價方面，雖然本年三月以來國際油價攀升，基本金屬、紙漿等國際農工原料價格亦觸底回升，惟受我國關稅稅率調降及新台幣升值影響，本年以新台幣計價之進口物價年增率為負4.10%；加以薪資漲幅減緩，勞動生產力提高，單位勞動成本下降；房地產市場低迷，房租漲幅有限；電信市場開放，通訊費率走低，因此，本年消費者物價僅上漲1.18%，核心消費者物價上漲1.16%，均相當平穩。

政府收支方面，本年度(八十八會計年度)由於政府為激勵亞洲金融風暴衝擊後國內低迷之景氣，實施「擴大內需方案」，並加強預算執行效率，致支出規模擴大；至於稅課收入，因部分企業財務危機及房地產市場不景氣，致證券交易稅及土地增值稅減少，營業盈餘及事業收入則因上年度若干省營事業陸續完成民營化，導致收入下降；收支相抵，政府收支差絀807億元，收支差絀占支出之比率為3.90%。為挹注差絀及因應以前年度債務還本之需，本年度政府融資性收入為2,320億元，其中以向金融機構借款及發行公債為主，分別占融資性收入之

54.53%及33.41%。本年度債務依存度滑落至9.87%，顯示政府支出對融資性收入之依賴持續減輕；惟因以前年度債務邁入償債高峰期，且九二一震災重建支出龐大，致本年十二月底政府債務餘額占前三年度國民生產毛額平均數達 30.39%，較本年六月底之28.89%顯著上揚。

就業市場方面，本年失業率為 2.92%，創民國五十六年以來新高，主要因素景氣尚屬初步復甦階段、內需不強；且產業結構轉型，造成勞動市場供需失衡；外勞引進，減少本國勞工的就業機會，以及921震災造成災區就業情況惡化所致

。惟與亞洲其他國家比較，我國失業率仍處相對較低水準。由於物價平穩，失業情勢尚屬溫和，因此，本年民生痛苦指數為3.1%(消費者物價上漲率0.2%與失業率2.9%之合計)，在世界主要國家中表現最佳。惟本年勞動力參與率遞減至 57.93%，為民國七十二年以來之最低水準。至於受雇員工薪資與生產力，由於景氣尚處復甦初期，平均經常性薪資僅較上年增加3.22%，製造業全年勞動生產力則上升7.05%，致單位產出勞動成本持續下降3.80%，有助產業對外競爭力提高。

## 二、國內生產與所得

### (一)概說

八十八年受美國景氣持續維持榮景，及東亞各國經濟明顯轉佳影響，我國出口逐漸好轉，加上公共投資顯著成長，帶動經濟成長；雖因九二一震災造成生產設施損壞及台電公司實施停、限電措施，一度造成生產活動受阻，惟災後迅速復建，經濟體系調適得宜，出口得以大幅成長，製造業景氣亦再度攀升，全年經濟成長率由上年之 4.57% 上升至 5.67%。超越 5.5% 之經建目標。就國內生產毛額的支出面來看，以民間消費及淨輸出對經濟成長的貢獻最大，分別為 3.46

個百分點及 2.46 個百分點，其中民間消費實質成長 5.72%，輸出實質成長 9.59%。就生產面來看，本年仍以服務業對經濟成長的貢獻最大，達 3.98 個百分點，其中又以運輸倉儲及通信業對經濟成長貢獻 1.16 個百分點最大。

### (二)經濟成長與國民所得

#### 1.國內生產毛額

本年全年經濟成長率為 5.67%，其中下半年表現略優於上半年。各季走勢如下：第一季雖外貿好轉，惟因國內景氣剛擺脫亞洲金融風暴陰影，內需擴張動能受限，整體經濟僅成長 4.17%。第二季由於美國景氣盛況依舊，東亞國家

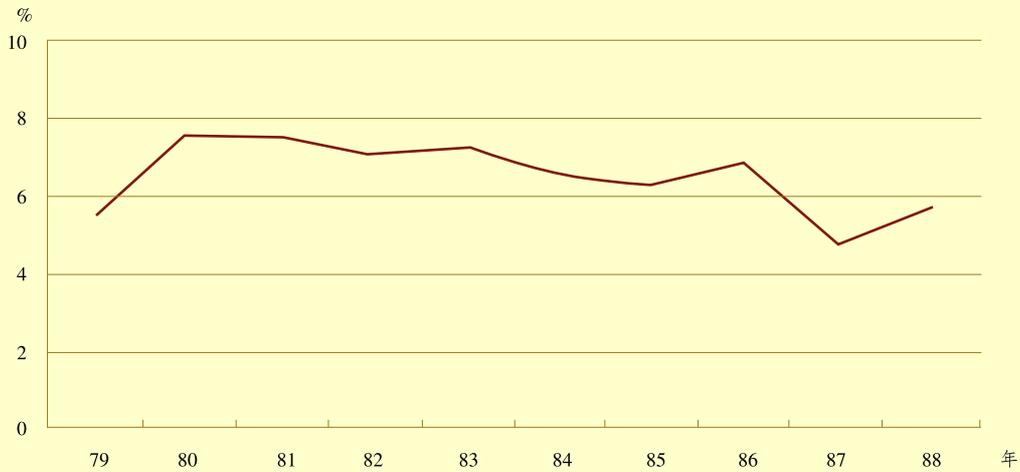
國內生產毛額、國民生產毛額與國民所得

年(季) 別	國內生產毛額				國民生產毛額				平均每人	
	名目(當期價格)		實質(八十五年價格)		名目(當期價格)		實質(八十五年價格)		國民生產毛額 (美元)	國民所得 (美元)
	金額 (新台幣億元)	增加率 (%)	金額 (新台幣億元)	經濟成長率 (%)	金額 (新台幣億元)	增加率 (%)	金額 (新台幣億元)	成長率 (%)		
84年	70,179	8.58	72,365	6.42	71,109	8.45	73,325	6.27	12,653	11,598
85年	76,781	9.41	76,781	6.10	77,671	9.23	77,671	5.93	13,225	12,126
86年	83,288	8.47	81,908	6.68	83,965	8.10	82,580	6.32	13,559	12,423
87年	89,390	7.33	85,651	4.57	89,867	7.03	86,116	4.28	12,333	11,306
I	22,035	6.65	20,696	5.67	22,261	8.31	20,918	5.34	3,102	2,863
II	21,603	8.84	20,969	5.24	21,614	8.30	20,980	4.72	2,953	2,704
III	22,794	7.11	21,861	4.15	22,791	6.17	81,858	3.24	3,025	2,759
IV	22,957	4.93	22,125	3.36	23,201	5.52	22,359	3.93	3,253	2,980
88年p	93,122	4.18	90,509	5.67	93,804	4.38	91,170	5.87	13,248	12,163
I	29,990	4.33	21,560	4.17	23,228	4.34	21,793	4.18	3,251	3,007
II	22,689	5.03	22,342	6.55	22,738	5.20	22,390	6.72	3,170	2,905
III	23,541	3.28	22,984	5.14	23,624	3.65	23,064	5.52	3,357	3,063
IV p	23,902	4.12	23,623	6.77	24,214	4.37	23,923	6.99	3,470	3,188

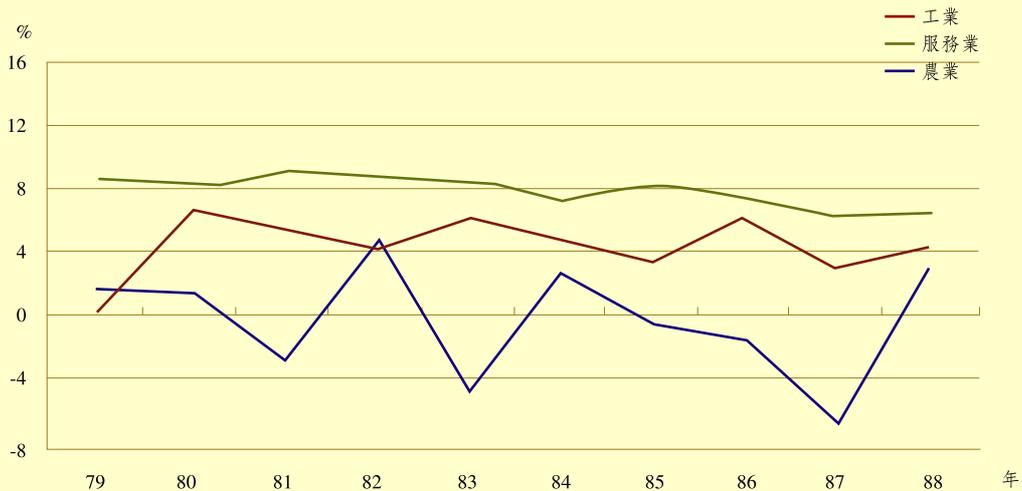
註：P係初步統計數。

資料來源：行政院主計處。

經濟成長率



各業生產年增率



亦穩步邁向復甦，帶動我國出口明顯擴增，加上公共投資大幅成長，經濟成長率躍升為 6.55 %。第三季受九二一震災造成生產設施損壞及停、限電措施影響，生產活動受阻，經濟成長率回降至 1.14 %。第四季則因災後迅速復建，出口大幅成長，製造業景氣再度攀升，致經濟成長

率躍升至全年最高水準，達 7.77 %。

## 2. 國民生產毛額

國內生產毛額經加計國外要素所得淨額後即為國民生產毛額。本年名目及實質國外要素所得淨額分別較上年增加 42.75 % 及 42.39 %，主要為央行外匯孳息收入增加、本國銀行海外分行轉虧為盈

及外人直接投資及股權證券投資之股利與淨利匯出減少所致。本年國民生產毛額按民國八十五年價格計算，全年成長率為 5.87 %。

### 3.國民所得

本年國民所得名目增加 4.55%，平均每人國民所得為新台幣 39萬 2,342 元，折合美金為1萬 2,163元，較上年增加857 美元，新台幣相對美元升值為主要影響因素之一。

## (三)國內各業生產

### 1.產業成長

本年三大業別(農業、工業及服務業)的生產均較上年出色，茲分別說明如下：

#### (1)農業成長由負轉正

本年上半年由於氣候適宜，加上比較基期較低，因而上半年農業(包括農、林、漁、牧業)生產明顯成長，下半年則受七、八月豪雨及九二一震災影響而減產，成長率不如上半年。綜合來看，本年實質成長率由上年的負成長 6.59% 轉為正成長 1.78 %。

#### (2)工業成長明顯回升

本年工業(包括礦業及土石採取業、製造業、水電燃氣業及營造業)實質成長率由上年的 2.74% 揚升至 4.67%，上升幅度達 1.93 個百分點。觀察各細項業別，除製造業大幅成長外，其餘各業表現均較上年為差。茲依四大類別分別說明如下：

國內各業生產  
(一)產業成長

單位：%

年 (季) 別	經濟 成長 率	農、 林、 漁、 牧業	工 業					服 務 業						
			小計	礦業 及 土石 採取業	製造業	水電 燃氣業	營造業	小計	批發 、零售 及 餐飲業	運輸 倉儲及 通信業	金融 保險 及 不動 產業	工商 服務業	社會 服務 及 個人 服務業	政府 服務 生產者
84年	6.42	2.85	5.13	-3.10	5.89	6.52	1.49	7.44	8.34	5.93	6.66	10.64	10.68	6.66
85年	6.10	-0.33	3.41	-13.53	4.75	5.60	-3.07	8.11	7.72	5.25	7.60	9.30	9.12	6.46
86年	6.68	-1.48	6.10	-6.91	6.67	6.06	3.98	7.44	7.40	6.74	12.01	9.75	8.69	2.82
87年	4.57	-6.59	2.74	-3.42	3.35	6.07	-2.06	6.16	6.97	9.48	4.16	8.26	8.35	2.53
I	5.67	-7.92	4.00	-0.46	4.73	6.47	-1.01	7.21	7.40	8.56	8.36	8.75	8.86	2.95
II	5.24	-4.55	4.08	-1.51	4.86	5.68	-0.55	6.38	7.12	7.27	4.51	8.86	8.71	1.88
III	4.15	-5.57	2.84	2.98	2.66	8.30	0.88	5.35	6.58	10.19	0.86	7.47	7.85	3.36
IV	3.36	-7.99	0.32	-13.25	1.48	3.75	-7.58	5.75	6.81	11.83	3.03	8.07	8.03	1.89
88年P	5.67	1.78	4.67	-4.23	6.39	2.64	-4.14	6.39	5.71	17.47	4.45	8.10	7.01	3.10
I	4.17	2.60	2.90	3.37	3.21	3.05	0.97	4.90	4.89	16.96	1.57	8.11	7.57	1.92
II	6.55	4.58	4.95	0.06	6.34	3.18	-1.82	7.52	5.86	18.49	6.28	8.93	7.25	5.93
III	5.14	1.65	2.89	-13.08	5.75	0.62	-12.4	6.62	5.33	19.95	4.74	6.49	6.50	2.76
IV P	6.77	-1.26	7.87	-7.66	9.95	3.98	-2.54	6.54	6.66	14.61	5.27	8.92	6.76	1.93

註：P係初步統計數。

資料來源：行政院主計處。

**礦業及土石採取業** 礦業包含煤、原油、天然氣及其他礦物採取業。由於我國天然資源有限，加上部分河川禁採砂石及營建工程景氣仍緩，致礦業及土石採取業仍為負成長，成長率由上年的負成長3.42%擴大為負成長4.23%。

**製造業** 本年因受美國景氣持續榮景，東亞各國經濟亦明顯轉佳，外銷接單持續擴增，出口亦持續成長，使得製造業生產成長逐季攀升，全年實質成長率達 6.39 %，較上年的 3.35 %大幅上升 3.04個百分點。

若按製造業中的四大行業(金屬機械工業、資訊電子工業、化學工業及民生工業)觀察，除傳統的民生工業因產業結構持續調整及部份廠商轉向海外設廠，致呈現負成長外，其餘三項業別均呈正成長，其中我國出口主力的資訊電子工業成長率最高，達 19.60%；其次化學工業成長率為 6.52%，而金屬機械工業則成長 2.14%。

若依二十二項製造業中分類的生產指數(以民國八十五年為基期)進一步觀察，則可發現成長率為正的產業由上年的七個增為本年的十二個，其中成長較大者有三：電力及電子機械器材業由於晶圓代工景氣翻揚，加上電容器、變壓器及電阻器等被動元件產能擴增及Y2K效應，故較上年實質成長 19.81%；其次，精密器械業則因電子廠商相繼投入新型液晶投影機等光學儀器生產，故較上年

實質成長 10.40%，而化學材料業受國際油價上漲，帶動石化中間原料需求暢旺，加上六輕產能效應持續顯現，全年實質成長 9.10%；至於在多數衰退的產業中，則以勞力密集產業或內需傳統產業衰退幅度較大，如木竹製品業負成長 12.04%、菸草業負成長 8.92%及成衣服飾業負成長 7.29%，這些衰退較為嚴重的產業主要係因市場需求趨軟及產業外移所致。

**水電燃氣業** 由於地震效應導致非工業用水及用電量減少，本年水電燃氣業成長率由上年 6.07 % 滑落至 2.64%。

**營造業** 營造業因房地產景氣持續低迷，申請核發建照面積呈現負成長，因而整體營造業成長率由上年負 2.06% 降為負 4.14 %。

### (3)服務業成長率小幅上升

本年服務業(包括商業、運輸倉儲及通信業、金融保險及不動產業、工商服務業、社會服務及個人服務業、及政府服務生產者)實質成長率由上年的 6.16 % 小幅上升至 6.39 %。其中，運輸倉儲及通信業因行動電話業務暢旺及捷運新中線及新店線陸續通車加入營運，致本年成長率由上年之 9.48% 大幅躍升為 17.47%；金融保險及不動產業則因國內景氣逐漸加溫，股市交易漸趨活絡，以致成長率由上年之 4.16% 上升為 4.45%；政府服務生產者成長率則由上年的 2.53% 上升至 3.10%；其餘如批發、零售及餐飲業、工商服務業、社會服務及個人服務業的

成長幅度均較上年為低。

## 2. 產業結構

產業結構係以各業產值占當年國內生產毛額(GDP)比重表示。本年農業產值占GDP的比重由上年之 2.47%微幅上升為 2.60%；工業產值比重仍循往年逐步下滑的趨勢，由上年的34.56%下降為 33.09%；相較之下，服務業產值比重則續呈上升，本年為 64.31%，高於上年之62.97%，且已連續第五年超過 GDP的六成，顯示服務業的榮枯與我國整體經濟表現相當密切。

## 3. 產業對經濟成長率之貢獻

若就農、工、服務三級產業對經濟成長率 5.67 %之貢獻率觀察：本年農業

成長率由負轉正，貢獻率則由上年的負 0.19個百分點轉為正 0.06個百分點。工業貢獻率則由於製造業景氣明顯轉佳，而由上年的 0.97個百分點上升為1.63個百分點，其中，製造業生產受出口大幅成長影響，全年貢獻率由上年的0.93個百分點上升至1.76個百分點；營造業則因建築景氣持續低迷，貢獻率由上年的負0.10個百分點小幅滑落為負0.19個百分點；礦業及土石採取業貢獻率則與上年相同；水電燃氣業的貢獻率則因震災影響而小幅下降，貢獻率由上年的 0.15個百分點降為 0.07個百分點。本年經濟成長的主要來源仍以服務業貢獻最大，貢獻率由上年的 3.79個百分點上升為 3.98個百分點，究其

國內各業生產(續)  
(二) 產業結構

單位：%

年(季)別	經濟成長率	農、林、漁、牧業	工業					服務業						
			小計	礦業及土石採取業	製造業	水電燃氣業	營造業	小計	批發、零售及餐飲業	運輸倉儲及通信業	金融保險及不動產業	工商服務業	社會服務及個人服務業	政府服務生產者
84年	100.0	3.48	36.37	0.47	27.92	2.55	5.43	60.15	16.35	6.38	19.26	2.11	7.58	10.35
85年	100.0	3.19	35.72	0.41	27.92	2.48	4.91	61.09	16.80	6.37	19.50	2.18	7.86	10.36
86年	100.0	2.55	35.31	0.46	27.80	2.35	4.70	62.14	17.23	6.38	20.56	2.27	8.12	10.19
87年	100.0	2.47	34.56	0.52	27.39	2.30	4.35	62.97	17.77	6.58	20.36	2.38	8.52	10.12
I	100.0	2.01	33.49	0.45	26.79	1.90	4.35	64.50	17.19	6.17	20.89	2.30	8.53	11.91
II	100.0	2.56	35.16	0.54	27.65	2.12	4.85	62.28	17.90	6.37	21.19	2.26	8.56	8.85
III	100.0	2.31	35.83	0.55	27.98	2.83	4.47	61.86	17.23	6.81	19.85	2.44	8.43	10.00
IV	100.0	2.97	33.79	0.55	27.12	2.33	3.79	63.24	18.75	6.96	19.59	2.49	8.54	9.33
88年P	100.0	2.60	33.09	0.50	26.44	2.23	3.92	64.31	18.36	6.81	20.60	2.53	8.99	10.12
I	100.0	2.77	31.56	0.57	24.92	1.93	4.14	65.67	17.62	6.85	20.53	2.45	9.07	12.03
II	100.0	2.90	33.24	0.54	26.28	2.10	4.32	63.86	18.41	6.63	21.69	2.42	9.01	9.19
III	100.0	2.24	34.19	0.44	27.33	2.70	3.72	63.57	17.94	6.94	20.38	2.60	8.98	10.08
IV P	100.0	2.54	33.30	0.44	27.17	2.17	3.52	64.16	19.42	6.81	19.84	2.65	8.91	9.23

註：P係初步統計數。

資料來源：行政院主計處。

國內各業生產(續)

(三) 產業貢獻

單位：%

年 (季) 別	經濟 成長 率	農、 林、 漁、 牧業	工 業					服 務 業						
			小計	礦業 及 土石 採取業	製造業	水電 燃氣業	營造業	小計	批發 、零售 及 餐飲業	運輸 倉儲及 通信業	金融 保險 及 不動 產業	工商 服務業	社會 服務 及 個人 服務業	政府 服務 生產者
84年	6.42	0.10	1.89	-0.02	1.67	0.16	0.08	4.43	1.36	0.38	1.28	0.22	0.79	0.69
85年	6.10	-0.01	1.25	-0.07	1.34	0.14	-0.16	4.86	1.28	0.34	1.46	0.20	0.70	0.67
86年	6.68	-0.05	2.18	-0.03	1.86	0.15	0.20	4.55	1.24	0.43	2.34	0.21	0.68	0.29
87年	4.57	-0.19	0.97	-0.01	0.93	0.15	-0.10	3.79	1.18	0.60	0.85	0.19	0.67	0.25
I	5.67	-0.24	1.36	0.00	1.26	0.15	-0.05	4.55	1.25	0.57	1.75	0.20	0.74	0.30
II	5.24	-0.14	1.42	-0.01	1.33	0.13	-0.03	3.96	1.22	0.47	0.96	0.19	0.70	0.19
III	4.15	-0.14	1.05	0.01	0.78	0.22	0.04	3.24	1.06	0.63	0.17	0.17	0.62	0.35
IV	3.36	-0.26	0.11	-0.05	0.42	0.09	-0.35	3.51	1.19	0.73	0.59	0.18	0.63	0.19
88年P	5.67	0.06	1.63	-0.01	1.76	0.07	-0.19	3.98	0.99	1.16	0.91	0.19	0.58	0.30
I	4.17	0.07	0.97	0.01	0.85	0.07	0.04	3.13	0.84	1.17	0.33	0.19	0.65	0.19
II	6.55	0.13	1.71	0.00	1.73	0.07	-0.09	4.71	1.02	1.21	1.33	0.20	0.60	0.56
III	5.14	0.04	1.07	-0.04	1.67	0.02	-0.58	4.03	0.88	1.30	0.93	0.15	0.53	0.28
IV P	6.77	-0.04	2.73	-0.02	2.75	0.10	-0.10	4.08	1.20	0.98	1.02	0.21	0.55	0.19

註：P係初步統計數。

資料來源：行政院主計處。

細項，其中除批發、零售及餐飲業與個人服務業的貢獻率較上年略低外，其餘行業如運輸倉儲及通信業、金融保險及不動產業、工商服務業及政府服務生產者貢獻率均較上年為高，而其中運輸倉儲及通信業的貢獻率更由上年的 0.60個百分點上升為 1.16個百分點，最為顯著。總括而言，製造業與運輸倉儲及通信業對經濟成長貢獻明顯增加，係本年景氣轉趨活絡的主要原因。

#### (四) 國內生產毛額之處分

##### 1. 民間消費

本年民間消費實質成長幅度由上年的 6.52 % 降為 5.72 %，減少 0.8 個百分點

。各季情況如下：本年第一季因股市交易相對清淡，加以去年同期比較基期偏高，民間消費成長率下滑至 5.17%；第二季因無線通信業務暢旺、股市成交值擴增及國人出國旅遊熱潮再現，民間消費成長 6.53%；第三季雖行動電話等通信器材銷售熱潮及國外旅遊人次增加，帶動民間消費擴張，惟因失業率攀高至 3% 以上，加上九二一大地震對消費產生抑制作用，致民間消費成長率降至 5.96%；而第四季則在無線通信業務持續成長，股市交易活絡，及九二一地震制約效應相互影響下，民間消費成長 5.28%。若就民間消費型態觀察，本年的民間食品消費

國內生產毛額之處分  
(一)名目金額

單位：新台幣億元

年(季)別	對國內 生產毛額 之支出	民間消費	政府消費	國內固定資本形成毛額				存貨增加	商品及 勞務輸出	減： 商品及 勞務輸入
				小計	民間	公營	政府			
84年	70,179	41,247	9,991	17,506	10,252	2,284	4,970	269	33,670	32,504
85年	76,781	45,399	10,977	17,274	10,274	2,114	4,886	540	36,401	33,810
86年	83,288	49,361	11,976	18,954	12,022	1,982	4,950	1,211	40,199	38,413
87年	89,389	53,341	12,796	21,039	13,855	2,150	5,033	1,226	42,743	41,757
I	22,035	13,878	3,544	4,585	2,878	554	115	199	10,307	10,479
II	21,603	12,214	3,301	5,142	3,012	621	151	616	10,688	10,359
III	22,794	13,926	2,779	5,222	3,707	405	111	103	11,226	10,462
IV	22,957	13,323	3,172	6,090	4,258	570	126	308	10,522	10,457
88年P	93,122	56,626	12,220	21,337	13,633	2,401	5,303	1,257	43,982	42,300
I	22,990	14,680	3,624	4,448	2,670	550	1,228	-295	10,309	9,776
II	22,689	13,009	3,216	5,159	2,776	729	1,654	700	10,806	10,201
III	23,541	14,868	2,692	5,153	3,495	504	1,154	544	10,839	10,555
IV P	23,902	14,069	2,688	6,577	4,692	618	1,267	308	12,028	11,768

註：P係初步統計數。

資料來源：行政院主計處。

國內生產毛額之處分(續)  
(二)實質成長率

單位：%

年(季)別	對國內 生產毛額 之支出	民間消費	政府消費	國內固定資本形成毛額				商品及 勞務輸出	減： 商品及 勞務輸入
				小計	民間	公營	政府		
84年	6.24	5.63	3.15	7.31	11.37	-0.44	3.21	12.34	9.78
85年	6.10	6.53	6.66	1.66	3.44	-2.04	-0.31	6.74	6.03
86年	6.68	7.26	5.87	10.65	18.56	-4.30	0.48	9.08	13.74
87年	4.57	6.52	4.12	8.01	11.80	4.41	0.09	2.41	6.34
I	5.67	7.76	6.73	17.75	31.63	-0.84	0.23	4.72	11.99
II	5.24	6.23	10.98	8.33	17.65	-5.60	-1.28	6.33	9.72
III	4.15	5.83	-5.52	9.59	13.48	1.15	1.07	3.38	4.34
IV	3.36	6.25	4.15	0.66	-2.19	27.77	0.78	-3.82	0.57
88年P	5.67	5.72	-6.28	2.24	-0.60	12.79	5.57	9.59	4.38
I	4.17	5.17	-0.96	-2.21	-6.51	-0.10	7.63	8.84	0.45
II	6.55	6.53	-4.13	1.23	-6.94	18.94	10.23	9.16	3.86
III	5.14	5.96	-4.15	0.04	-4.20	26.47	4.58	3.61	4.17
IV P	6.77	5.28	-15.40	8.11	10.73	8.27	-0.82	16.55	8.68

註：P係初步統計數。

資料來源：行政院主計處。

成長率由上年的 5.6 % 上升為 6.0 %，而非食品消費成長率則由上年的 6.82% 降為 5.63 %，其中，以「其他」項(包括證券交易手續費支出、購買古董、鑽石等奢侈品支出、及民間非營利團體消費支出等)減幅最大，成長率由上年 9.18% 大幅下降為負 5.88%，主要因上年選舉較多，民間非營利團體消費支出的比較基期偏高，加上九二一地震使民間財富縮水所致。本年民間消費占國內生產毛額的比重仍為各項處分的最大項，達 60.81%，為連續第四年超過 GDP 的六成，此外，對經濟成長的貢獻由上年的 3.88 個百分點降至 3.46 個百分點。

## 2. 政府消費

本年政府消費成長率由上年的 4.12%

降為負 6.28 %，主要係因國外軍品採購減少所致。本年政府消費占國內生產毛額的比重較上年減少，而其對經濟成長的貢獻，則因本年各季均為負成長，以致本年貢獻率由上年的 0.58 個百分點降為負 0.89 個百分點。

## 3. 資本形成

本年固定資本形成實質成長率由上年之 8.01 % 大幅下降為 2.24 %。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，本年支撐固定資本形成的主要來源為公共投資。其中，政府投資由於本年政府實施擴大內需方案及因應震災搶建修復基礎建設，實質成長 5.6 %，為近年較高水準；公營事業投資則在推動擴大內需方案下，成長率大幅提高

國內生產毛額之處分(續)

(三) 分配比

單位：%

年(季)別	對國內 生產毛額 之支出	民間消費	政府消費	國內固定資本形成毛額				存貨增加	商品及 勞務輸出	減： 商品及 勞務輸入
				小計	民間	公營	政府			
84年	100.00	58.77	14.24	24.95	14.61	3.26	7.08	0.38	47.98	46.32
85年	100.00	59.13	14.30	22.50	13.38	2.75	6.73	0.70	47.41	44.03
86年	100.00	59.27	14.38	22.76	14.44	2.38	5.94	1.45	48.26	48.12
87年	100.00	59.67	14.32	23.54	15.50	2.41	5.63	1.37	47.82	46.71
I	100.00	62.98	16.09	20.81	13.06	2.52	5.23	0.90	46.78	47.55
II	100.00	56.54	15.28	23.80	13.94	2.87	6.99	2.85	49.47	47.95
III	100.00	61.10	12.19	22.91	16.26	1.78	4.87	0.45	49.25	45.90
IV	100.00	58.03	13.82	26.53	18.55	2.48	5.49	1.34	45.83	45.55
88年P	100.00	60.81	13.12	22.91	14.64	2.58	5.69	1.35	47.23	45.42
I	100.00	63.85	15.76	19.35	11.61	2.39	5.34	-1.28	44.84	42.52
II	100.00	57.34	14.17	22.74	12.23	3.21	7.29	3.09	47.63	44.96
III	100.00	63.16	11.43	21.89	14.85	2.14	4.90	2.31	46.04	44.84
IV P	100.00	58.86	11.25	27.52	19.63	2.59	5.30	1.29	50.32	49.23

註：P係初步統計數。

資料來源：行政院主計處。

為12.79%；民間投資方面，由於受八十七年底部分企業財務危機遞延效應、餘屋過剩壓力沉重致建築業景氣盤旋谷底、大型飛機採購劇減等因素影響，成長力道未如預期，雖然第四季因薄膜電晶體液晶顯示器(TFT-LCD)廠及晶圓廠密集裝機而轉趨活絡，惟全年仍衰退0.6%。

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)觀察，營建工程投資因營建業景氣仍處低迷，本年實質成長率為負3.81%；運輸工具投資因大型航空器採購劇減，加以去年比較基期偏高，而衰退23.11%；而機器及設備投資則因TFT-LCD廠及晶圓廠陸續進入裝機階段，實質成長2.51%。此外，本年固定資本形成占國內生產

毛額的比重小幅略降為22.91%，至於其對經濟成長的貢獻則因實質成長率較上年下降，本年降至0.54個百分點。

#### 4.對外貿易

本年商品及勞務輸出(以下簡稱輸出)實質成長率則由上年的2.41%大幅升至9.59%。輸出占國內生產毛額的比重為47.23%，略低於上年的47.82%；其對經濟成長的貢獻由上年的1.17個百分點增為4.55個百分點。由於國際景氣復甦，以及電子資訊業蓬勃發展之帶動下，使得本年以美元計價的出口金額大幅成長10%。就輸出各季成長率來看，第一、二季輸出年增率分別為8.84%與9.16%，第三季雖降至3.61%，但第四季則因商品出口(以美元計價)成長21.1%，使得輸出大幅成長

國內生產毛額之處分(續)  
(四)對經濟成長率之貢獻

單位：百分點

年(季)別	對國內 生產毛額 之支出	民間消費	政府消費	國內固定資本形成毛額				存貨增加	商品及 勞務輸出	減： 商品及 勞務輸入
				小計	民間	公營	政府			
84年	6.24	3.34	0.46	1.70	1.49	-0.01	0.22	-0.41	5.51	4.18
85年	6.10	3.85	0.95	0.38	0.46	-0.06	-0.02	0.40	3.18	2.66
86年	6.68	4.30	0.84	2.39	2.48	-0.12	0.03	0.90	4.30	6.05
87年	4.57	3.88	0.58	1.87	1.75	0.11	0.01	0.05	1.17	2.98
I	5.67	4.99	0.94	3.29	3.30	-0.02	0.01	-0.38	2.20	5.37
II	5.24	3.51	1.65	1.96	2.24	-0.18	-0.10	-0.39	3.04	4.53
III	4.15	3.55	-0.76	2.19	2.11	0.02	0.06	-0.45	1.62	2.00
IV	3.36	3.51	0.58	0.19	-0.44	0.58	0.05	1.32	-1.96	0.28
88年P	5.67	3.46	-0.89	0.54	-0.09	0.31	0.32	0.10	4.55	2.09
I	4.17	3.39	-0.14	-0.46	-0.85	0.00	0.39	-2.49	4.08	0.21
II	6.55	3.73	-0.66	0.30	-0.97	0.55	0.72	0.61	4.45	1.88
III	5.14	3.69	-0.52	0.01	-0.71	0.49	0.23	2.17	1.72	1.93
IV P	6.77	3.05	-2.17	2.23	2.06	0.22	-0.05	-0.02	7.89	4.21

註：P係初步統計數。

資料來源：行政院主計處。

至16.55%。

至於商品及勞務輸入(以下簡稱輸入)部分，本年由於景氣逐漸好轉，使得名目輸入金額增加為新台幣 4 兆 2,300 億元，如按八十五年價格計算，成長率為 4.38 %，仍較上年之 6.34%為低。就各季情況來看，本年實質輸入成長率呈現逐季上升的現象，主要係因出口引申之進口需求穩定擴增，以及經濟前景漸趨明朗使民間投資活力漸次恢復，帶動進口持續成長。

若將輸出、入收支相抵，則本年由於輸出增幅大於輸入增幅，使得我國貿易順差達 51.89億美元，較上年之28.70億美元增加 23.19億美元或 80.8 %；如依海關統計，則本年商品出超為 109.4億美

元，較上年之 59.17億美元增加50.23億美元或 84.89%。

## (五) 國民儲蓄

由於國民消費(民間消費與政府消費合計)增加幅度較上年為低(由7.83%降至4.09%)，致本年國民儲蓄率(儲蓄毛額占國民生產毛額的比率)由上年的 26.08 % 上升至 26.19 %。若就國民儲蓄的內容觀察：本年家庭儲蓄率由上年的12.09 % 增為 13.73 %，主要係因九二一震災，國人捐款賑濟，而使家庭消費意願減低所致；民營企業儲蓄率由上年的 3.01 % 上升為 3.27 %，係因本年部分公營機構改制民營，加上本年景氣復甦使民營企業盈餘增加所致。至於公營事業儲蓄率則變化不大，由上年的 0.73 % 微降至0.72 %。政府

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 (億元)	儲蓄率 (%)	金額 (億元)	投資率 (%)	金額 (億元)	超額儲蓄率 (%)
84年	19,278	27.11	17,775	25.00	1,503	2.11
85年	20,839	26.83	17,814	22.93	3,025	3.90
86年	22,253	26.50	20,165	24.02	2,088	2.48
87年	23,438	26.08	22,265	24.78	1,174	1.30
I	4,781	21.48	4,784	21.49	-3	0.01
II	6,018	27.84	5,758	26.64	260	1.20
III	5,996	26.31	5,325	23.36	671	2.94
IV	6,643	29.63	6,398	27.58	245	1.06
88年 P	24,566	26.19	22,594	24.09	1,972	2.10
I	4,836	20.82	4,153	17.88	683	2.94
II	6,401	28.15	5,859	25.77	542	2.38
III	5,954	25.20	5,697	24.12	257	1.08
IV P	7,375	30.46	6,885	28.44	490	2.02

註：P係初步統計數。

資料來源：行政院主計處。

儲蓄率則由上年的 1.92 % 下降為 0.29 %，分析其原因，雖本年股市回溫，證券交易稅增加，惟金融營業稅率調降、進口自由化措施及房市景氣不振，致政府稅收減少；政府支出則因震災慰助金及租金發放而增加。由於政府稅收減少而支出增加，以致政府儲蓄率下降。

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。我國自民國七十年開始，即有正的超額儲蓄，本年仍循往年趨勢，有超額儲蓄 1,972 億元，本年超額儲蓄率(即超額儲蓄占國民生產毛額的比率)自上年的 1.30 % 上升為 2.10 %。



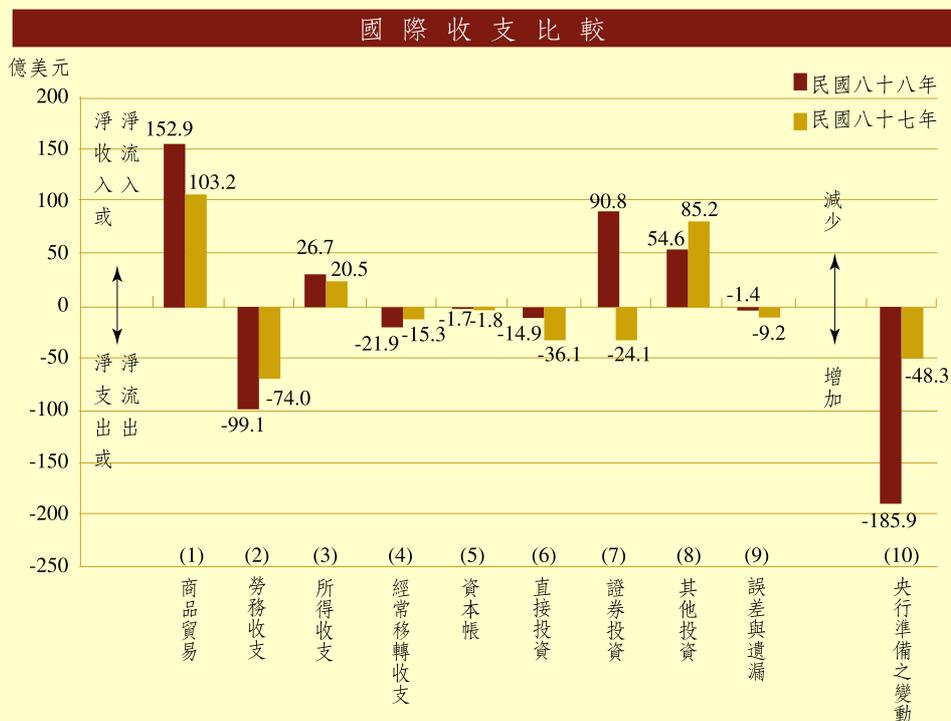
### 三、國際收支與對外貿易

#### (一) 概說

本年我國國際收支，因商品貿易及所得收支順差增加，經常帳呈順差 5,861 百萬美元，資本帳呈逆差 173 百萬美元，金融帳則因外資持續大量流入投資國內股市而呈淨流入 13,044 百萬美元，創歷年金融帳淨流入最高紀錄，全年對外收支呈順差 18,593 百萬美元，創 12 年來新高，反映於中央銀行準備資產的增加。

經常帳方面，商品貿易在亞洲金融風暴逐漸平息下，出口穩健成長，尤其第四季在美國經濟持續成長及東南亞地區經濟復甦明朗下，出口暢旺，創歷年單季最高值；進口方面，除第一季因國

內景氣遲緩而較上年同季呈衰退外，第二季即因景氣逐漸復甦而呈小幅成長，第三、四季更因外銷景氣翻揚、擴大內需效應，帶動國內投資回升，進口呈強勁成長。本年進出口均呈擴張趨勢，由於出口增額大於進口增額，全年商品貿易順差達 15,288 百萬美元，較上年增加 48.2%。勞務收支方面，逆差增為 9,910 百萬美元，創歷年新高，主因三角貿易淨匯入款大幅減少所致。所得帳方面，因外匯存底增加，且國際美元利率走高，央行外匯孳息收入增加，而使順差由上年之 2,049 百萬美元增為 2,671 百萬美元。經常移轉因贍家匯出款大幅增加，致逆差由上年之 1,527 百萬美元增為 2,188 百萬美元。綜觀經常帳，雖勞務收支及經常



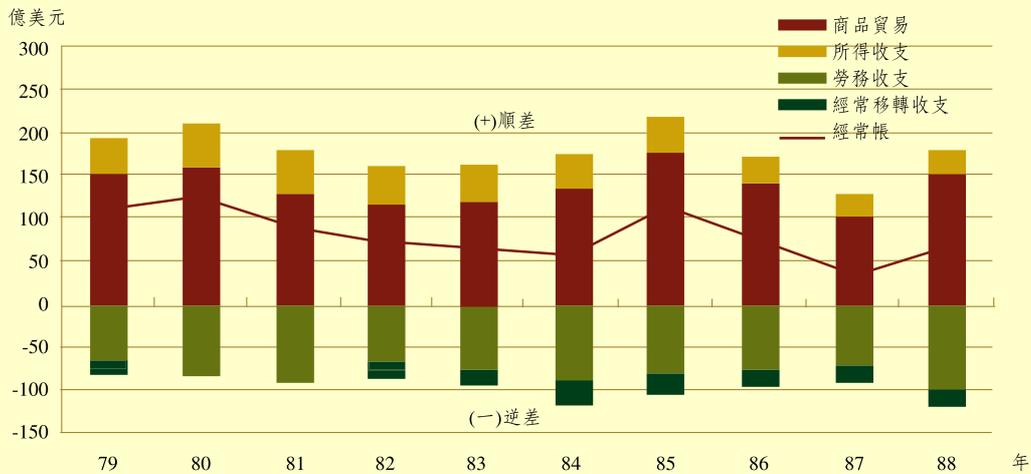
國際收支  
民國八十八年暨民國八十七年

單位：百萬美元

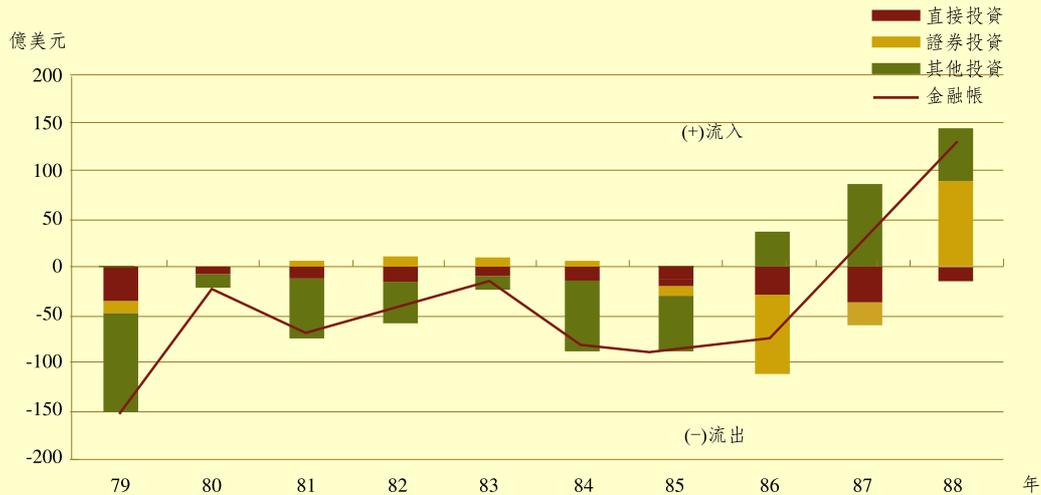
	八十八年 (1)	八十七年 (2)	(1)-(2)
<b>A. 經常帳</b>	5,861	3,437	2,424
商品出口(f.o.b.)	121,132	110,178	10,954
商品進口(f.o.b.)	-105,844	-99,862	-5,982
商品貿易淨額	15,288	10,316	4,972
勞務：收入	14,642	16,768	-2,126
勞務：支出	-24,552	-24,169	-383
勞務淨額	-9,910	-7,401	-2,509
所得：收入	6,965	6,481	484
所得：支出	-4,294	-4,432	138
所得淨額	2,671	2,049	622
經常移轉：收入	3,126	2,943	183
經常移轉：支出	-5,314	-4,470	-844
經常移轉淨額	-2,188	-1,527	-661
<b>B. 資本帳</b>	-173	-181	8
資本帳：收入	0	0	0
資本帳：支出	-173	-181	8
合計，A加B	5,688	3,256	2,432
<b>C. 金融帳</b>	13,044	2,495	10,549
對外直接投資	-4,420	-3,836	-584
外資來台直接投資	222	2,926	2,704
證券投資(資產)	-4,220	-4,835	-615
股權證券	-5,058	-3,893	-1,165
債權證券	223	-327	550
證券投資(負債)	13,914	1,808	12,106
股權證券	14,765	1,553	13,212
債權證券	-851	255	-1,106
其他投資(資產)	6,211	3,494	2,717
一般政府	-11	-10	-1
銀行	567	-1,443	2,010
其他	5,655	4,947	708
其他投資(負債)	-752	5,027	-5,779
一般政府	4	-10	-6
銀行	-4,64	1,404	-6,049
其他	3,899	3,633	266
合計，A至C	18,732	5,751	12,981
<b>D. 誤差與遺漏淨額</b>	-139	-924	785
合計，A至D	18,593	4,827	13,766
<b>E. 準備</b>	-4,827	-13,766	-18,593

註：無符號在經常帳及資本帳表示收入，在金融帳表示資本流入或資產減少或負債增加，在準備表示準備資產減少；負號在經常帳及資本帳表示支出，在金融帳表示資本流出或資產增加或負債減少，在準備表示準備資產增加。

## 經常帳



## 金融帳



移轉逆差增加，惟因商品貿易及所得收支順差增加，致經常帳(包括商品進出口、勞務、所得及經常移轉)順差增為5,861百萬美元，較上年增加70.5%。

資本帳方面，本年因移民匯出款減少，致逆差由上年之 181百萬美元減為 173百萬美元。

金融帳方面，我國自外匯管制放寬後，民國七十七年起金融帳均呈淨流出，至上年(八十七)首次有2,495百萬美元淨流入，本年各季均呈淨流入，全年淨流入則高達13,044百萬美元，創歷年金融帳淨流入最高紀錄，並首次超過經常帳順差。主因我國股市逐漸成為全球資產管

理公司之投資對象，外人投資國內證券大幅增加，尤其八月份摩根史坦利投資公司宣稱將調高台股權值在其 MSCI 指數中的比重為 100%，及政府逐漸解除外資持股比例限制，外資大幅加碼投資國內股市，第四季外人投資國內證券淨流入 4,719 百萬美元，創歷年單季最高紀錄。

## (二) 經常帳

### 1. 商品貿易

在美國經濟持續穩健成長及東亞地

區經濟復甦明朗下，本年我國出進口皆逐季好轉。本年商品貿易，依國際收支基礎計算，商品出口計 121,132 百萬美元，較上年增加 10,954 百萬美元或 9.9%；商品進口計 105,844 百萬美元，較上年增加 5,982 百萬美元或 6.0%。全年進出口值接近亞洲金融風暴前的水準，對外貿易已逐漸恢復穩定擴張的活力。進出口雙雙成長，由於出口增額大於進口增額，致商品貿易順差由上年之 10,316 百萬

商品貿易

單位：百萬美元

項 目	八十八年	八十七年	增 減 比 較	
			金 額	%
一. 商品出口 (f.o.b.)	121,132	110,178	10,954	9.9
出口毛值 (f.o.b.)*	121,618	110,583	11,035	10.0
加或減:時差、類別及範圍等調整數	-486	-405	-81	
二. 商品進口 (f.o.b.)	105,844	99,862	5,982	6.0
進口毛值 (c.i.f.)*	110,693	104,665	6,028	5.8
加或減:時差、類別及範圍等調整數	-981	-975	-6	
減:運保費	-3,868	-3,828	-40	
三. 商品貿易順差或逆差	15,288	10,316	4,972	48.2
貿易出超或入超(-)*	10,925	5,918	5,007	84.6

註：\*資料來源係財政部統計處編「進出口貿易統計快報」。

美元增為 15,288 百萬美元。

根據海關進出口貿易統計，本年出口總值(按 FOB 計價)計 121,618 百萬美元，較上年增加 11,035 百萬美元或 10.0%；進口總值(按 CIF 計價)計 110,693 百萬美元，較上年增加 6,028 百萬美元或 5.8%。進出口相抵，計出超 10,925 百萬美元，較上年增加 5,007 百萬美元或 84.6%，增幅可觀。

就貿易條件言，本年出口單價指數(按新台幣計算，八十五年為 100)較上年上升 1.3%，主要係因出口產品中機器、機械用具及其零件單價上升；進口單價指數(幣別及基期同出口)較上年下降 1.5%，主要係因電機與設備及其零件單價下降所致；由於出口單價指數上升，進口單價指數下降，純貿易條件由上年之

## 貿易條件



104.3上升為107.2，升幅為2.8%；出口數量指數上升4.8%；由於純貿易條件及出口數量均呈上升，致所得貿易條件由上年之113.8上升為122.5；純貿易條件及所得貿易條件均較上年改善。

就商品貿易結構而言，出口方面，農產品出口總值計373百萬美元，所占比重與上年同為0.3%；農產加工品計1,583百萬美元，所占比重由上年之1.5%下降為1.3%；工業產品中，重化工業產品計1,939百萬美元，所占比重由上年之64.3%上升為67.4%；非重化工業產品計37,743百萬美元，所占比重由上年之4.0%下降為3.1%。重化工業產品比重上升且較去年成長15.3%，為本年我出口成長主要動力。重化工業產品中電子產品及資訊與通信產品分居我國第一及第二大出口產品，且因二者之比重上升，致本年出口商品集中係數由上年之53.6上升為55.7。

進口方面，本年資本設備進口值計29,241百萬美元，所占比重由上年之23.2%上升為26.4%；農工原料計71,041百萬美元，所占比重由上年之63.8%上升為64.2%；消費品計10,416百萬美元，所占比重由上年之13.0%下降為9.4%。資本設備及農工原料的比重上升，反映外銷景氣翻揚及國內投資回升，消費品則因外購軍品減少而縮減。由於主要進口貨品中之資訊與通信產品比重上升，致進口商品集中係數由上年之5.6上升為49.3。

就主要貿易地區觀察，亞洲為我國最主要的出口市場，亞洲金融風暴逐漸消退，主要出口市場所得提高，進口需求增加，本年我對亞洲出口成長18.1%，占我國出口比重由上年的45.3%提高為48.7%；就單一國家而言，美國仍為我最大出口市場，惟比重由上年之26.6%下降為25.4%；進口方面，日本仍為我國最大

進口來源國，且自日進口所占比重由上年之25.8%升為27.6%。

就對美貿易言，出口值為30,900百萬美元，較上年增加5.2%；自美進口計9,696百萬美元，較上年增加0.1%，所占比重由上年之18.8%下降為17.8%。由於出口

增額大於進口增額，對美出超由上年之9,698百萬美元增為11,204百萬美元，增幅為15.5%。

就對日貿易言，對日出口因日本景氣復甦而成長，出口金額為11,912百萬美元，較上年增加27.8%，一反前兩年對日

### 進出口數量指數



### 進出口單價指數



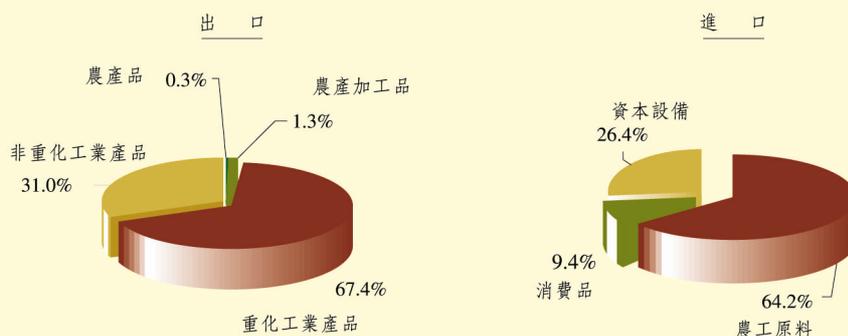
出口的負成長，且增幅是近 12 年來次高，主要是機械用具及電機設備大幅成長。對日出口所占比重由上年之 8.4% 上升為 9.8%。自日進口計 30,599 百萬美元，較上年增加 13.3%，所占比重則由上年之 25.8% 升為 27.6%，仍為我國最大進口來源國。由於出口增額小於進口增額，本年對日入超擴大，由上年之 17,677 百萬美元增為 18,687 百萬美元，增幅為 5.7%。

就對香港及大陸貿易言，本年對香港出口值為 26,028 百萬美元，較上年增加 4.9%，所占比重由上年之 22.4% 下降為 21.4%；進口值為 2,093 百萬美元，較上年增加 7.2%，所占比重為 1.9%，貿易出超為 23,936 百萬美元，較上年增加 4.7%。另外，根據國貿局「兩岸進出口貿易統計」，本年台灣對大陸出口，上半年因大陸為維持人民幣不貶值，對外出口呈現衰退、內需低迷，台灣對大陸出口於二、三及四月份單月成長率僅呈小幅成長，甚至出現衰退，惟一至六月累計成長率仍有 8.6%；下半年大陸對外出口在其採取提高出口退稅

率、增加出口企業貸款等擴大出口措施效應陸續顯現及全球經濟穩健復甦情況下好轉，進而促進我對大陸出口，我對大陸出口除於九月份因地震導致限電，影響生產及出貨而表現稍差外，其餘各月均有二位數字之成長，全年出口（包括台灣產品經香港轉口輸往大陸）總值為 21,236 百萬美元，較上年增加 15.5%，占我出口比重為 17.5%。主要出口貨品為電機、機械設備及其零組件，塑膠及化纖加工原料等。自大陸進口方面，由於至本年底我開放大陸物品進口的項目已增至 5,666 項，下半年在我對外出口擴增情況下，引申對大陸原料之需求，我自大陸進口呈現好轉，全年我自大陸輸入總值為 4,522 百萬美元，較上年增加 10.0%，占我進口比重為 4.1%，其中以進口電機設備及零件最多。由於出口大幅成長，使得本年對大陸的商品貿易順差增至 16,704 百萬美元。本年我對大陸出、進口金額及貿易順差均為歷年最高紀錄。

對歐貿易方面，出口金額擴增為 0,326

商品貿易結構



百萬美元，較上年增加3.5%，所占比重由上年之17.8%下降為16.7%。由於歐盟對我不鏽鋼螺絲、螺帽課徵反傾銷稅，並針對其他部分鋼鐵製品進行反傾銷及反補貼調查，致對其鋼鐵出口大幅縮減，幸賴電機設備出口較上年成長24.1%，是對歐盟出口仍可維持正成長的最主要原因。進口值為17,585百萬美元，較上年減少14.6%，主要是軍品進口減少。自歐進口所占比重由上年之19.7%下降為15.9%，由於出口增加進口減少，對歐貿易由上年逆差 947百萬美元轉為順差2,742百萬美元。

就對東南亞貿易而言，由於該地區逐漸擺脫亞洲金融風暴，經濟復甦明朗，對我產品需求增加，我國對東協六國（馬來西亞、新加坡、菲律賓、泰國、印尼、越南）出口值為14,031百萬美元，較上年大幅增加20.3%，出口比重為11.5%，主要出口貨品為電機設備及機械用具。進口值為14,429百萬美元，較上年增加14.9%，進口比重為13.0%。

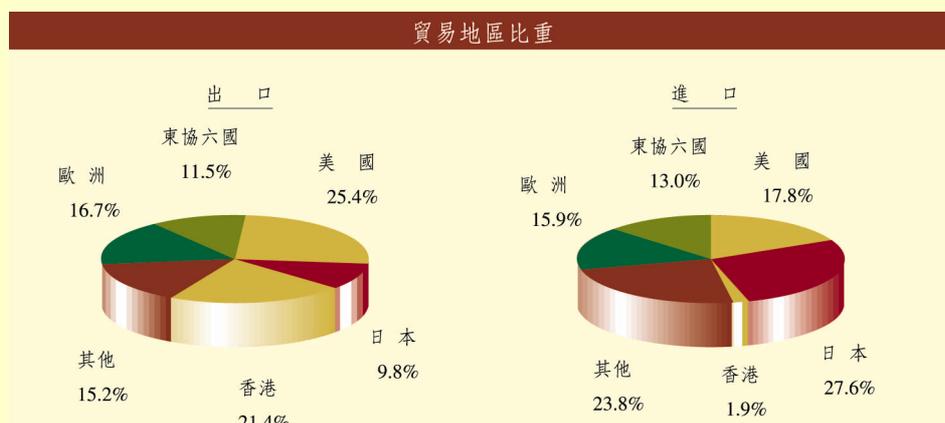
綜合而言，雖然本年我對美國、香港

出口增幅不大，但美國、香港仍為我前兩大出口市場與出超主要來源，其中對美出超創下民國七十九年以來新高。本年對日本進出口均呈兩位數成長，且出口增幅大於進口增幅，惟因進口值較大，對日本貿易入超仍達18,687百萬美元，創歷年來對日貿易入超新高。

本年由於對美國出口比重下降，致出口地理集中係數由上年之39.2下降為38.2；進口地理集中係數因自日本進口比重上升，由上年之37.1上升為38.1。

## 2. 勞務收支

本年勞務收入總計為14,642百萬美元，較上年減少2,126百萬美元，主要係三角貿易淨收入減少；勞務支出總計為24,552百萬美元，較上年增加383百萬美元，主要係專利權及商標等使用費及營建支出增加。多年來我國勞務收支向呈逆差，本年逆差9,910百萬美元，與上年比較，增加2,509百萬美元，增幅可觀，逆差金額創歷年新高。茲將勞務收支主要項目之內容及變動說明如下：



### (1)運輸勞務

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)。本年運輸收入計3,597百萬美元，較上年減少59百萬美元，主要係國輪承運出口運費收入減少；運輸支出計5,818百萬美元，較上年增加44百萬美元，主要係支付外國航空公司客運費增加；收支相抵，本年運輸勞務淨支出由上年之2,118百萬美元增加為2,221百萬美元。

### (2)旅行

本年旅行收入計3,562百萬美元，較上年增加190百萬美元，主要係來台旅客

人數及消費金額增加。惟若就季資料言，第四季受地震影響，外人來台旅行人數明顯減少，收入金額為八十五年第二季以來最低。旅行支出計7,398百萬美元，較上年增加67百萬美元。收支相抵，本年旅行淨支出由上年之3,959百萬美元減為3,836百萬美元。

### (3)其他勞務

其他勞務收支包括通訊、營建、保險、金融、電腦資訊、專利權使用費、三角貿易、營運租賃、佣金代理費、個人文化與休閒勞務及政府勞務等項目。本年本項收入計7,483百萬美元，較上年

勞務、所得及經常移轉收支

單位：百萬美元

	八十八年			八十七年			增減比較	
	(1) 收入	(2) 支出	(1)-(2)	(3) 收入	(4) 支出	(3)-(4)	(1)-(3) 收入	(2)-(4) 支出
勞務	14,642	24,552	-9,910	16,768	24,169	-7,401	-2,126	383
一、運輸勞務	3,597	5,818	-2,221	3,656	5,774	-2,118	-59	44
二、旅行	3,562	7,398	-3,836	3,372	7,331	-3,959	190	67
三、其他勞務	7,483	11,336	-3,853	9,740	11,064	-1,324	-2,257	272
(一)通訊	412	437	-25	629	519	110	-217	-82
(二)營建	167	525	-358	160	342	-182	7	183
(三)保險	376	519	-143	699	526	173	-323	-7
(四)金融	680	807	-127	712	900	-188	-32	-93
(五)電腦與資訊	40	118	-78	23	98	-75	17	20
(六)專利權、商標等使用費	245	1,637	-1,392	317	1,419	-1,102	-72	218
(七)其他	5,413	6,074	-661	7,069	6,172	897	-1,656	-98
1.三角貿易淨額	1,928	0	1,928	3,654	0	3,654	-1,726	0
2.營運租賃	129	954	-825	184	859	-675	-55	95
3.佣金、職業技術與雜項	3,356	5,120	-1,764	3,231	5,313	-2,082	125	-193
(八)個人、文化與休閒勞務	26	142	-116	23	165	-142	3	-23
(九)政府	124	1,077	-953	108	923	-815	16	154
所得	6,965	4,294	2,671	6,481	4,432	2,049	484	-138
一、薪資所得	285	814	-529	234	609	-375	51	205
二、投資所得	6,680	3,480	3,200	6,247	3,823	2,424	433	-343
經常移轉	3,126	5,314	-2,188	2,943	4,470	-1,527	183	844

減少2,257百萬美元，主要係三角貿易(大陸或第三地出口，台灣押匯)淨收入減少。支出計11,336百萬美元，較上年增加272百萬美元，主要係專利權與商標等使用費支出及營建支出增加所致；收支相抵，本年其他勞務淨支出由上年之1,324百萬美元增為3,853百萬美元。

### 3. 所得收支

本年所得收入為6,965百萬美元，較上年增加484百萬美元，主要係因外匯存底持續增加且歐美調升利率，央行外匯孳息收入增加及本國銀行海外分行轉虧為盈。所得支出計4,294百萬美元，較上年減少138百萬美元，主要係外人直接投資及股權證券投資之股利及淨利匯出款減少。收支相抵，本年所得淨收入由上年之2,049百萬美元增為2,671百萬美元。

### 4. 經常移轉收支

本年經常移轉收入計3,126百萬美元，較上年增加183百萬美元，主要為贍家匯入款增加。支出計5,314百萬美元，較上年增加844百萬美元，主要係贍家匯出款增加，且創歷年新高。收支相抵，本年經常移轉淨支出由上年之1,527百萬美元增為2,188百萬美元。

## (三) 資本帳

資本帳包括資本移轉(債務的免除、資本設備之贈與及移民移轉)與非生產、非金融性交易(專利權、商譽等無形資產)之取得與處分。本年資本帳逆差173百萬

美元較上年之逆差181百萬美元減少8百萬美元，主要為移民匯出款減少。

## (四) 金融帳

金融帳根據投資種類或功能分為直接投資、證券投資與其他投資。本年金融帳一至四季均呈順差，主要係因外資自八十七年十月即開始回流，復因摩根投資公司宣稱將在其MSCI指數中調高台股權值比重至百分之百，且政府大幅放寬外資投資台股之限制，致外資持續加碼投資台股，至本年第四季外資投資國內證券呈淨流入4,719百萬美元，創下歷年單季最高紀錄。全年外人投資國內證券呈鉅額淨流入13,914百萬美元，創下歷年最高紀錄。國人投資國外證券則呈淨流出4,836百萬美元，僅次於民國八十六年，為歷年次高紀錄，主要係信託資金投資國外股權證券增加。其他投資亦呈淨流入5,459百萬美元，主要係因預期新台幣升值，出口商匯回保留在海外的出口所得，及銀行與民間部門收回對外放款及國外存款回流，總計金融帳呈淨流入13,044百萬美元，亦為歷年金融帳淨流入的最高紀錄，茲將其變動說明如下：

### 1. 直接投資

本年國人對外直接投資計4,420百萬美元，較上年增加584百萬美元，主要係對外股本投資增加。外人來台直接投資計2,926百萬美元，較上年增加2,704百萬美元，主要係上年第四季荷商飛利浦公

司將建元電子公司的股權 1,554 百萬美元轉售給台灣飛利浦公司所致；若剔除此一因素，本年外人來台直接投資較上年增加 1,150 百萬美元。流出入相抵，本年直接投資由上年之淨流出 3,614 百萬美元減少為 1,494 百萬美元。

## 2. 證券投資

本年證券投資由上年之淨流出 2,412 百萬美元轉為淨流入 9,079 百萬美元。茲就其資產與負債分別說明如下：

### (1) 資產方面

國人投資國外證券呈淨流出 4,835 百萬美元，僅次於民國八十六年，為歷年次高紀錄。其中，股權證券投資淨流出 5,058 百萬美元，為歷年最高，主要係國

人投資理財國際化風氣日盛，民間部門信託資金投資國外股權證券增加。債權證券投資淨流入 223 百萬美元；其中，債券投資呈淨流入 50 百萬美元，主要係銀行部門收回國外債券投資；貨幣市場工具投資淨流入 431 百萬美元，主要係銀行部門收回投資國外貨幣市場工具；金融衍生商品投資淨流出 258 百萬美元，主要係民間部門投資國外金融衍生商品增加。

### (2) 負債方面

外人投資國內證券呈淨流入 13,914 百萬美元。外資自上年十月即開始回流，復因摩根投資公司宣稱將在其 MSCI 指數中調高台股權值比重至百分之百，且政府大幅放寬外資投資台股之限制，如本

## 金融帳

單位：百萬美元

	八十八年			八十七年			增減比較	
	(1) 資產	(2) 負債	(1)+(2) 淨額	(3) 資產	(4) 負債	(3)+(4) 淨額	(1)-(3) 資產	(2)-(4) 負債
一、直接投資	-4,420	2,926	-1,494	-3,836	222	-3,614	-584	2,704
(一)對外直接投資	-4,420	—	-4,420	-3,836	—	-3,836	-584	—
(二)外資來台直接投資	—	2,926	2,926	—	222	222	—	2,704
二、證券投資	-4,835	13,914	9,079	-4,220	1,808	-2,412	-615	12,106
(一)股權證券	-5,058	14,765	9,707	-3,893	1,553	-2,340	-1,165	13,212
(二)債權證券	223	-851	-628	-327	255	-72	550	-1,106
1. 債券	50	-730	-680	-153	446	293	203	-1,176
2. 貨幣市場工具	431	-122	309	-90	-151	-241	521	29
3. 金融衍生商品	-258	1	-257	-84	-40	-124	-174	41
三、其他投資	6,211	-752	5,459	3,494	5,027	8,521	2,717	-5,779
(一)貿易信用	5,743	1,616	7,359	4,369	580	4,949	1,374	1,036
(二)借款	2,491	-3,184	-693	-1,133	2,519	1,386	3,624	-5,703
(三)現金與存款	533	1,975	2,508	1,380	2,406	3,786	-847	-431
(四)其他	-2,556	-1,159	-3,715	-1,122	-478	-1,600	-1,434	-681
合    計	-3,044	16,088	13,044	-4,562	7,057	2,495	1,518	9,031

註：無符號表示資本流入或資產減少或負債增加；負號表示資本流出或資產增加或負債減少。

年四月將單一外資及全體外資投資任一上市公司之持股比率由15%及30%均提高至50%，十一月將單一外國專業投資機構(QFII)投資台股上限，由六億美元調高為十二億美元，致外資持續加碼投資台股，全年各季均呈淨流入，尤以第四季之淨流入4,719百萬美元為最多。其中，外人投資國內股權證券呈淨流入14,765百萬美元，主要係外人增加在台持股，另有部分為國內企業發行海外存託憑證。外人投資國內債權證券呈淨流出851百萬美元；其中，債券呈淨流出730百萬美元，主要係外人將國內廠商發行的海外公司債轉換成普通股。外人投資國內貨幣市場工具呈淨流出122百萬美元，主要係外人收回國內貨幣市場工具投資；外人投資國內金融衍生商品呈淨流入1百萬美元。

### 3.其他投資

其他投資包括貿易信用、借款、現金與存款及其他。本年其他投資由上年淨流入8,521百萬美元減少為5,459百萬美元，茲就其資產與負債分別說明如下：

#### (1)資產方面

國人對外其他投資呈淨流入6,211百萬美元。其中，貿易信用呈淨流入5,743

百萬美元，主要係預期新台幣升值，出口商匯回海外出口所得；貸款呈淨流入2,491百萬美元，主要係民間部門收回對外放款；現金與存款呈淨流入533百萬美元，主要係銀行及民間部門收回國外存款；其他方面呈淨流出2,556百萬美元，主要係國人投資國外不動產。

#### (2)負債方面

外人對本國其他投資呈淨流出752百萬美元。其中，貿易信用呈淨流入1,616百萬美元，主要係預期新台幣升值，廠商預收出口貨款使貿易受信增加所致。借款呈淨流出3,184百萬美元，主要係因本國銀行債信評等下降，國際市場對我國銀行拆借利率提高加碼，國內銀行(尤其是國際金融業務分行)減少向外拆借款；現金與存款呈淨流入1,975百萬美元，主要係國際金融業務分行吸收境外存款增加；其他方面呈淨流出1,159百萬美元，主要係銀行部門償還其他國外負債。

### (五)中央銀行準備資產之變動

本年中央銀行準備資產增加18,593百萬美元，為民國七十七年以來增加最多，主要係因外資持續大量匯入以及貿易順差擴大所致。

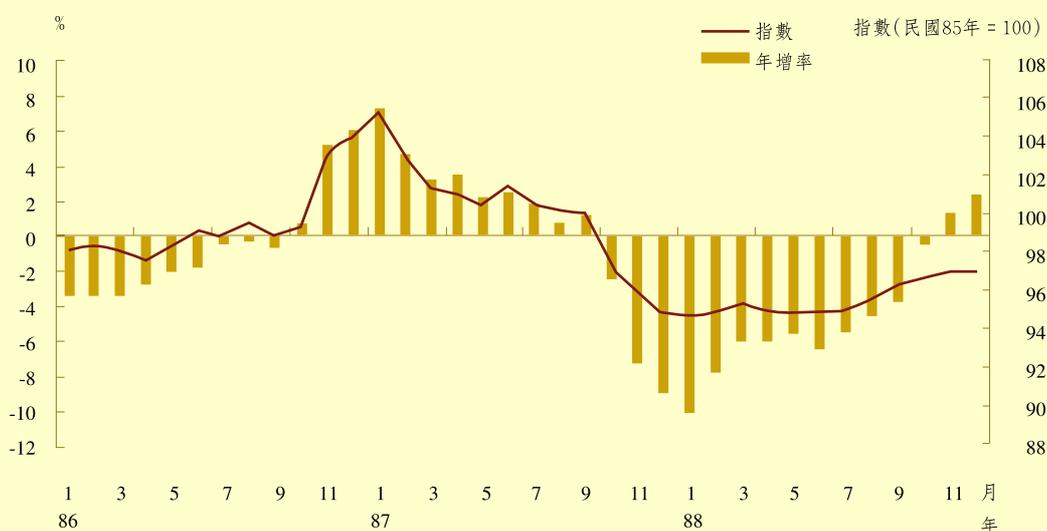
## 四、物價

### (一) 概說

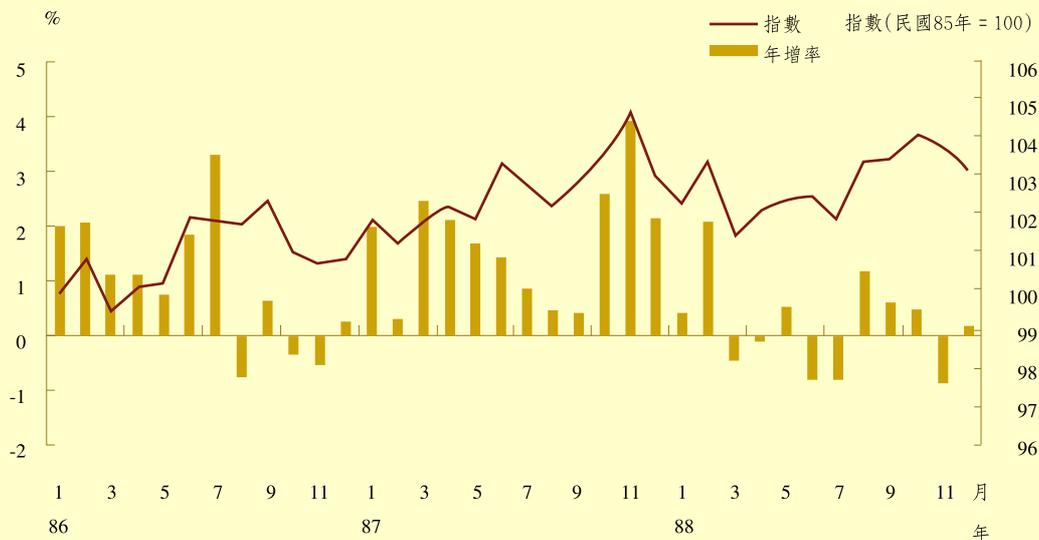
本年國內物價相當平穩。有利國內物價穩定的因素主要為：(1)天候調和，蔬果盛產價廉；(2)薪資調漲幅度減緩(受

雇員工經常性薪資漲幅3.22%，創歷年來次低)，加上生產力不斷提升，製造業單位產出勞動成本指數持續民國八十四年以來的下降趨勢(八十八年下降 3.80 %)；(3)近年來房地產價格持續低迷，房租漲幅明顯縮減；(4)本年新台幣兌美元匯率

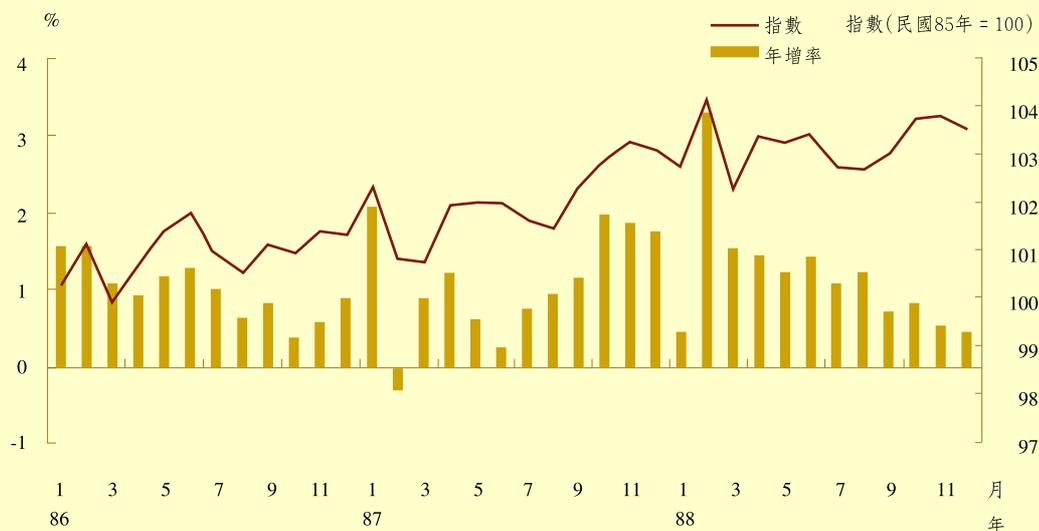
台灣地區躉售物價指數與年增率



台灣地區消費者物價指數與年增率



核心消費者物價指數與年增率



平均較上年升值 3.7%；(5)除國際原油、紙漿及運輸工具等價格止跌回升外，其他國際商品行情仍普遍低迷，致以美元計價之進口物價下跌 0.55%；(6)國內需求成長顯著減弱，內銷市場商品競爭激烈，內銷品躉售價格下跌。

就各類物價分析，國產內銷品、進口品及出口品價格各下跌 1.67%、4.10% 及 8.54%，致躉售物價亦下跌 4.55%。消費者物價方面，由於食物類價格下跌 0.50%，加上非食物類價格漲幅僅 0.44%，創近十二年來最低，致消費者物價僅上漲 0.18%，為民國七十五年以來漲幅最小的一年。至於不包括新鮮蔬果、魚介及能源之消費者物價指數(核心消費者物價指數)年增率則為 1.16%。

## (二) 消費者物價

根據行政院主計處統計，本年消費者物價總指數為 102.78 (民國八十五年為 100，以下同)，年增率為 0.18%。本年初以來，由於進口品、國產品躉售價格同步下跌，益以國內需求減弱，商品削價競爭仍劇，加上通訊服務費下跌，以及房租漲幅明顯縮減，不包括食物類之消費者物價指數(非食物類價格指數)年增率僅 0.44%，創近十二年來最低漲幅，益以天候調和，蔬果盛產價廉，致消費者物價指數年增率僅 0.18%，為民國七十五年以來漲幅最小的一年。另外，核心消費者物價指數年增率為 1.16%，低於經建目標之 1.6%。就全年各月消費者物價指數之年增率觀察，除二月逢農曆春節且比較基期偏低(上年春節落在一月份)影響，致漲幅逾 2%外，其餘各月年增率介於 1.2%至負 0.9%之間。茲

按分類指數結構分析如次：

### 1. 非食物類

非食物類上漲0.44%，其中服務類上漲1.65%，非食物商品類則下跌.47%。

#### (1)服務類

服務類價格年增率為1.65%，創民國七十七年以來之新低漲幅，主要因房租漲幅明顯縮減為0.60%，創歷年來最低漲幅，加上通訊服務費(電話費跌4.37%、呼叫器月租費跌6.80%)及住宅修理工資持續走低，以及各級學校學雜費調漲幅度減緩所致。

#### (2)非食物商品類

由於國內需求成長顯著減弱，內銷市

場削價競爭激烈，加上資訊與通訊產品隨生產技術創新，生產力提升，產品成本下降，內銷品躉售價格呈現下跌，促使娛樂設備、教養用具如電腦個人電腦跌20.61%)等、通訊設備(行動電話跌33.02%)、交通工具、成衣及傢具、家庭耐久設備等家庭用品售價下滑，益以燃氣價格調降，致非食物商品類價格年增率為負1.47%。

### 2. 食物類

雖然本年家畜等肉類價格大幅上揚10.1%，但由於天候調順，蔬果盛產價廉(蔬菜跌18.27%、水果跌6.20%)，食物類價格指數年增率轉為負0.50%(上年為4.43%)。

消費者物價指數

基期:民國85年=100

年/月	總指數(CPI)		非食物類		食物類		核心物價*	
	指數	年增率(%)	指數	年增率(%)	指數	年增率(%)	指數	年增率(%)
86年	100.90	0.90	101.72	1.72	99.10	-0.90	100.96	0.96
87年	102.60	1.68	102.51	0.78	103.49	4.43	102.04	1.07
88年	102.78	0.18	102.96	0.44	102.97	-0.50	103.22	1.16
88年 1月	102.26	0.40	102.22	-1.38	103.02	5.36	102.75	0.42
2月	103.34	2.08	103.58	1.88	103.40	2.62	104.16	3.31
3月	101.38	-0.46	101.58	-0.07	101.51	-1.47	102.28	1.51
4月	102.10	-0.10	102.72	0.14	101.14	-0.70	103.37	1.41
5月	102.38	0.50	102.67	0.09	102.27	1.59	103.24	1.21
6月	102.48	-0.83	103.16	0.23	101.39	-3.53	103.41	1.38
7月	101.83	-0.82	102.56	0.21	100.57	-3.49	102.72	1.06
8月	103.33	1.14	102.62	0.74	105.83	2.15	102.68	1.20
9月	103.40	0.59	103.08	0.81	104.89	0.07	102.98	0.68
10月	104.04	0.42	103.70	1.02	105.59	-1.14	103.73	0.78
11月	103.73	-0.90	103.87	0.82	104.02	-5.13	103.78	0.50
12月	103.10	0.14	103.78	0.79	101.97	-1.57	103.51	0.41

註：\* 係指不含新鮮蔬果魚介及能源之CPI。

資料來源：行政院主計處編「中華民國台灣地區物價統計月報」。

### (三) 躉售物價

本年躉售物價總指數為 95.58 (民國八十五年為 100, 以下同), 年增率為負 4.55 %。本年初以來, 雖國際原油、紙漿等農工原料與機械、光學、精密儀器及運輸工具等商品價格止跌回升, 惟其他國際商品行情仍普遍低迷, 加上我國進口關稅稅率調降及新台幣兌美元匯率升值影響,

我國進口物價下跌 4.10 %, 益以國產品價格下跌 4.72 %, 影響所及, 躉售物價亦下跌 4.55 %。就全年各月躉售物價指數之年增率觀察, 跌幅呈漸次縮小趨勢, 十一月起, 受進口物價大幅上揚及出口物價跌幅縮小影響, 轉呈正數, 且漲幅逐月擴大。茲按分類指數結構分析如次:

### 1. 國產內銷物價指數

本年國產內銷物價指數為 95.24, 年增率為負 1.67 %。下跌主要因電力及電子機械器材、基本金屬及其製品、紡織品及化學材料等價格普遍疲軟, 加上蔬果等農產品盛產價跌所致; 其間雖然南部溪底禁採影響, 砂、石、級配等量少價昂, 以及毛豬、仔豬等禽畜產品市況活絡買氣暢旺, 量減價揚, 但影響相對較小。

### 2. 進口物價指數

本年進口物價指數為 95.25, 年增率為負 4.10 %, 主因新台幣兌美元匯率升值所致; 若剔除匯率變動因素, 以美元計價指數則僅下跌 0.55 %, 主因國際電機及其設備、基本金屬及其製品、紡織品及其製品、塑化、橡膠及其製品, 以及動植物產

躉售物價指數

基期: 民國 85 年 = 100

年/月	總指數		國產內銷		進口物價			出口物價		
	指數	年增率 (%)	指數	年增率 (%)	指數	年增率 (%)		指數	年增率 (%)	
						新台幣計價	美元計價		新台幣計價	美元計價
86年	99.54	-0.46	98.55	-1.45	98.60	-1.40	-5.59	102.05	2.05	-2.34
87年	100.14	0.60	96.86	-1.71	99.32	0.73	-13.63	107.74	5.58	-9.51
88年	95.58	-4.55	95.24	-1.67	95.25	-4.09	-0.55	98.54	-8.54	-5.17
88年 1月	94.78	-10.11	94.25	-3.48	92.89	-14.22	-10.19	99.36	-14.46	-10.36
2月	94.92	-7.85	94.49	-3.35	92.83	-10.64	-9.81	99.57	-11.02	-10.17
3月	95.27	-6.01	93.96	-4.33	94.13	-6.05	-7.93	100.27	-8.12	-9.98
4月	94.91	-6.10	94.12	-3.40	93.77	-6.11	-5.88	99.20	-9.47	-9.25
5月	94.88	-5.63	95.09	-1.81	93.08	-6.45	-4.43	98.36	-9.71	-7.77
6月	94.91	-6.51	95.75	-2.07	92.68	-7.51	-1.84	97.94	-11.17	-5.72
7月	94.96	-5.57	95.67	-1.61	93.47	-5.76	0.38	97.49	-10.35	-4.51
8月	95.58	-4.63	96.45	-0.69	94.40	-4.73	3.20	97.60	-9.52	-1.96
9月	96.31	-3.82	95.47	-1.64	98.61	-0.81	7.87	97.61	-9.06	-1.07
10月	96.62	-0.48	95.64	0.03	98.52	2.94	7.08	98.51	-4.01	-0.14
11月	96.94	1.10	95.94	0.48	99.22	5.88	8.52	98.51	-2.08	0.37
12月	96.91	2.23	96.03	2.02	99.41	7.15	9.41	98.09	-1.60	0.47

資料來源: 行政院主計處編「中華民國台灣地區物價統計月報」。

品及調製食品價格普遍疲軟所致。就全年走勢觀察，國際物價自三月起止跌回升，以美元計價之進口物價跌幅逐月縮小，迄下半年轉呈上漲，惟受新台幣兌美元匯率升值影響，以新台幣計價之進口物價指數年增率自第四季起始轉呈正數，且有逐月擴大趨勢。

### 3. 出口物價指數

本年出口物價指數為98.54，年增率為

負8.54%；若剔除匯率變動因素，以美元計價指數則下跌5.17%，新台幣兌美元匯率升值加重其跌幅。其中九大類指數除動植物產品及調製食品外全面下跌，尤其以電機及其設備跌幅為15.63%最大，其次為基本金屬及其製品、紡織品及其製品等，主因為資料存儲處理設備、電子零組件、視聽電子產品及布織物等需求不振，報價普遍低迷所致。

## 五、政府收支

### (一) 概說

由於自八十年度起陸續推動重大工程建設以及全民健保等社會福利措施，造成政府收支差絀居高不下，影響財政穩健，政府遂於八十四年度起採取具體對策，健全財政收支，以致八十五年度起，各級政府之收支差絀逐年縮減，並於八十七年度賸餘609億元，惟八十八會計年度(以下簡稱本年度)政府為促進國內景氣復甦，推出「擴大內需方案」，並加強預算執行效率，增加支出規模；而收入卻因稅課收入與營業盈餘及事業收入縮減呈現下降，導致收支差絀807億元。

本年度政府收入仍以稅課收入與營業盈餘及事業收入為主，然前者因部分大企業發生財務危機，使股市交易規模

縮減及房市不振影響，致證券交易稅及土地增值稅減少而呈負成長；後者亦由於上年度部分省營事業陸續完成民營化，公營事業盈餘降低而滑落。然而，政府支出卻呈現上揚，主要因政府執行「擴大內需方案」，大幅增加經濟發展支出所致。

政府籌措融資性資金之目的，在於挹注當年度政府收支差絀及因應以前年度債務還本之需。所幸八十五年度以來，政府極力撙節支出，使收支差絀占支出之比率由八十四年度之18.36%逐年下降，至本年度僅為3.90%，而債務依存度，同期間亦自24.32%滑落至9.87%，顯示政府支出對融資性收入之依賴已然減輕。融資性收入乃由八十四年度5,433億元之歷年高點，逐年下滑至本年度之2,320億元，其中以向金融機構借款及發行公債為主，分別占融資性收入之54.53%

歷年各級政府收支概況

單位：新台幣億元

會計年度	政府收入*			政府支出**			政府收支	經常收支	政府
	(a)	經常門(b)	資本門	(c)	經常門(d)	資本門	餘絀 (a)-(c)	餘絀 (e)=(b)-(d)	儲蓄率 (e)/(b)
84	15,594	15,226	368	19,100	13,284	5,816	-3,506	1,942	12.75
85	16,042	15,510	532	18,438	13,837	4,601	-2,396	1,673	10.79
86	17,048	16,294	754	18,788	14,635	4,153	-1,740	1,659	10.18
87	20,535	19,607	928	19,926	15,451	4,475	609	4,156	21.20
88	19,866	18,482	1,384	20,673	15,472	5,201	-807	3,010	16.29

註：\*收入包括經常門收入(稅課收入、營業盈餘及事業收入、規費及罰款收入、財產孳息收入、獨占及專賣收入、其他收入)

與資本門收入(財產售價、收回及增值收入)。

\*\*支出包括教育科學文化支出、經濟發展支出、國防支出、一般政務支出、社會福利支出、退休撫恤支出、社區發展及環境

保護支出、債務付息支出與其他支出。各項支出可按經濟性分類，再分為經常門及資本門。

資料來源：財政部編「財政統計年報」。

及33.41%。不過，由於以前年度債務已進入償債高峰期，且金融業營業稅率調降及九二一震災之龐大重建支出，使舉債額度將再明顯擴增，截至八十八年十二月底，政府債務餘額占前三年度國民生產毛額平均數已達30.39%，相對於八十八年度之28.89%顯著上揚，值得關注。

## (二) 政府收入及政府支出

### 1. 政府收入

本年度政府收入總額19,866億元，較上年度減少3.26%，主要因八十七年第四季國內部分大型企業發生財務危機，衝擊股市交易，證券交易稅收入縮減，又房市景氣不佳，土地增值稅續見下滑，以及省營事業於上年度相繼民營化後，整體公營事業盈餘繳庫大幅降低所致。

政府收入結構中，仍以稅課收入與營業盈餘及事業收入為主要來源，本年度分別占收入合計之65.43%及15.81%。然受到證券交易稅及土地增值稅減少影響，稅課收入較上年略減2.97%，而營業

盈餘及事業收入，在上年度七家省政府投資事業(三商銀、台灣企銀、台灣產險、台灣壽險及台航公司)完成民營化後，本年度明顯縮減13.14%。至於財產收入，卻較上年度大幅增加72.20%，主要來自政府釋出台電、中油及中鋼公司等之官股，惟台電及中油釋股案須俟立法院通過「電業法」及「石油管理法」後，方可執行，故其近400億元之資本回收收入係屬尚未實現之權責發生數。

### 2. 政府支出

本年度政府支出20,673億元，較上年度增加3.75%，其中經常門支出為15,472億元，由於中央政府自八十四年度起採取由上而下的歲出額度分配制度，已有效縮減政府支出規模，至本年度則僅較上年度增加0.14%；而資本門支出在政府推動「擴大內需方案」，加強基礎建設，及提升預算執行下，較上年度明顯增加16.22%，達5,201億元。若以各政事別觀察，本年度政府支出之增加則集中

歷年各級政府收入來源

單位：新台幣億元

會計年度	合計	稅課收入	營業盈餘及事業收入	財產收入*	規費及罰款收入	獨占及專賣收入	其他收入**
84	15,594	11,709	1,420	368	873	614	610
85	16,042	11,418	1,811	532	919	560	802
86	17,048	12,133	1,808	753	985	582	787
87	20,535	13,396	3,616	928	1,071	574	950
88	19,866	12,998	3,141	1,598	1,033	524	572

註：\*財產收入包括財產孳息、售價、收回及增值收入。

\*\*其他收入包括捐獻及贈與收入、信託管理收入及雜項收入。

資料來源：財政部編「財政統計年報」。

於經濟發展支出及一般政務支出，分別較上年度成長12.54%及15.04%。

政府支出結構上，教育科學文化支出占政府支出之20.67%，已連續第四年居首，主要係政府持續推動教育改革，提升教育品質。其次為經濟發展支出，在公共投資增加及工程執行率提高下，其比重由上年度之16.81%升至18.24%，雖仍不及二成，亦遠較七十年代平均約30%及八十年代上半平均約27%為低，然

在政府加強對基礎建設之投資下，近二年度已見擴增，此當有助於未來之經濟成長。而國防支出所占比重，本年度因重大軍品採購減少，由上年度之15.67%滑落為13.86%。至於社會福利支出，雖自八十四年開辦全民健保後，所占比重明顯提升，但考量社會福利項目具易放難收之特性，為免其流於浮濫，近二年度支出已趨緊縮，致本年度之比重續由上年度14.19%降為13.58%。

歷年各級政府支出結構—政事別

單位：新台幣億元

會計年度	合計	教育科學文化支出	經濟發展支出	一般政務支出	國防支出	社會福利支出	退休撫卹支出	社區發展及環境保護支出	債務付息支出	其他支出
84	19,100	3,575	4,380	2,224	2,700	2,318	1,181	653	1,949	120
85	18,438	3,744	3,291	2,440	2,849	2,900	1,371	681	1,061	101
86	18,788	3,758	2,951	2,448	2,919	2,950	1,797	686	1,156	123
87	19,926	4,115	3,350	2,573	3,123	2,828	1,877	748	1,159	153
88	20,673	4,274	3,770	2,960	2,866	2,807	1,806	901	1,173	116

資料來源：財政部編「財政統計年報」。

### 3. 政府儲蓄及收支餘絀

各級政府經常門收入與經常門支出相抵後之餘額，即政府儲蓄，八十二年度之後，由於經常門收入之成長明顯不及經常門支出之成長，致政府儲蓄逐年遞減，及至上年度，方因證交稅大幅超收及釋出大量官股而轉呈擴增，惟本年度在稅收及營業盈餘不盡理想下，乃由上年度之4,156億元縮減至3,010億元；而政府儲蓄率，即政府儲蓄占經常門收入

之比率，亦由上年度之21.20%下降為16.29%，遠較七十年代平均之0.97%為低。

自七十八年度及八十年度因徵收公共設施保留地及推動國建六年計畫，政府支出大幅劇增後，政府收支差絀即居高不下，惟在政府傾力撙節支出下，八十五年度起差絀狀況漸獲改善，上年度轉為盈餘609億元，為近廿年來收支最為寬裕之一年，而本年度則再度轉呈差絀807億元。

### (三) 融資調度

歷年來，政府經常收支一直維持盈餘狀況，惟八十年代資本支出大幅攀升，經常收支盈餘愈來愈無法彌補資本支出之不足，對融資性財源之倚賴乃相形加重，所幸八十五年度以來，政府極力擷節支出，融資性收入(含公債收入、賒借收入及移用以前年度歲計賸餘)乃由八十四年度5,433億元之歷年高點，逐年下

滑至本年度之2,320億元，以向金融機構借款及發行公債為主，其分別占融資性收入之54.53%及33.41%。

政府籌措融資性資金之目的，在於挹注當年度政府收支差絀及因應以前年度債務還本之需，雖近年來已邁入償債高峰，惟政府持續縮減收支差絀，舉債需求稍緩，本年度之債務還本因此由上年度之2,121億元下降為1,618億元。

歷年各級政府融資調度概況

單位：新台幣億元

會計年度	融資性收入			融資性支出	
	公債收入	賒借收入	移用以前年度歲計賸餘	債務還本	
84	5,433	751	3,894	788	1,649
85	4,198	1,158	2,497	543	1,621
86	3,693	1,363	2,000	330	1,880
87	2,719	599	1,763	357	2,121
88	2,320	775	1,265	280	1,618

資料來源：財政部編「財政統計年報」。

### (四) 債務負擔

若以政府支出占國內生產毛額(GDP)比率來衡量政府支出規模，自八十二年度該比率達31.26%之後，即逐年走低，本年度則由上年度之22.96%再降為22.61%，顯示政府擷節支出已著有成效。再觀察政府收支餘絀占支出總額之

比率，八十年代初公共支出增加，稅收成長緩慢，財政收支失衡，該比率曾攀高至八十一年度之-19.49%，嗣後在財政改革效果逐漸顯現下逐年遞減，上年度則因收支盈餘，致該比率轉負為正，惟本年度差絀情形又趨惡化，使該比率再降為-3.90%。

各項財政比率

單位：%

會計年度	經濟成長率	收支餘絀/支出	政府支出/GDP (支出規模)	賦稅收入/支出 (賦稅依存度)	債務收入/支出 (債務依存度)	公債收入/支出 (公債依存度)	賒借收入/支出 (賒借依存度)
84	7.24	-18.36	28.38	64.52	24.32	3.93	20.39
85	5.66	-12.99	25.14	64.96	19.82	6.28	13.54
86	6.48	-9.26	23.55	67.68	17.90	7.25	10.65
87	6.20	3.06	22.96	70.11	11.85	3.01	8.85
88	4.55	-3.90	22.61	65.41	9.87	3.75	6.12

各級政府債務餘額及債務負擔

單位：新台幣億元；%

會計年度 (期底)	公債餘額 (a)	國庫券餘額 (b)	借款餘額 (c)	債務餘額(d) (a)+(b)+(c)	公債負擔 (a)/GDP	賒借負擔 (c)/GDP	債務負擔 (d)/GDP	債務餘額/ 前三年度名目 GNP平均數
84	7,819	0	7,364	15,183	11.62	10.94	22.56	26.44
85	8,350	193	8,261	16,804	11.39	11.27	22.92	26.74
86	9,950	150	8,500	18,600	12.47	10.65	23.31	27.17
87	10,410	0	10,393	20,803	11.99	11.97	23.97	27.97
88	10,279	1,050	11,994	23,323	11.24	13.12	25.51	28.89
88年12月底	12,078	1,500	12,748	26,326	12.37	13.05	26.96	30.39

註：本表債務餘額係依據公共債務法規定，包含公債、國庫券、國內外長短期借款及保證債務餘額。

資料來源：行政院經建會；中央銀行國庫局。

考量政府支出主要應以賦稅收入來支應，因此可就賦稅依存度(賦稅收入占政府支出比率)評估政府財政之健全程度，八十年代以前我國賦稅依存度約在七成以上，政府財政尚稱穩健，而八十年代之後，則因重大建設工程及各項社會福利次第開辦實施，支出擴增，加以稅課收入成長較前減緩，致八十年代上半賦稅依存度驟降至62.20%，近年則在政府致力控制支出規模下，已見上揚，本年度由於證券交易稅及土地增值稅較上年明顯減少，致由上年度之70.11%降為65.41%。

就債務收入(含公債及賒借收入)占政府支出比率衡量債務依存度，由於八十年年度以來政府支出相當仰賴融資性財源挹注，致八十年代上半債務依存度平均高達23.14%，遠較七十年代之11.91%為高，惟八十五年度之後已漸紓緩，本年度更降至9.87%，為八十年度以來之最低。其中，公債依存度由上年度之3.01%略升為3.75%，而賒借依存度則由8.85%降至6.12%。

由於本年度政府收支再見差絀，而金融業營業稅率自八十八年七月起由5%調降為2%，及九二一地震後賑災重建經

費龐大，均使舉債收入將居高不下，政府累積之債務餘額(公債、國庫券及借款未償還餘額)持續攀高，截至八十八年十二月底已達 26,326 億元，占前三年度國民生產毛額(GNP)平均數之30.39%，然仍符合公共債務法「各級政府債務未償餘額不得超過行政院主計處預估之前三年度名目國民生產毛額 (GNP)平均數48%」之規定。

如以債務餘額占國內生產毛額(GDP)之比率，來評估總體經濟容納債務之能力，該比率自八十五年度起緩步上揚，至本年度明顯上升至 25.51%，而八十八年下半年為支應龐大政府支出之需，公債發行餘額大幅擴增，債務負擔更形沈重，截至八十八年十二月底止該比率續升至26.96%；其中，公債負擔比率增為 12.37%，賒借負擔比率則微降為13.05%。

## 六、就業與薪資

### (一) 概說

本年國內就業市場呈現失業率攀升，勞動力參與率下降的現象。全年平均失業率升至2.92%，創民國五十六年以來新高。睽究其因，主要係：(1)景氣尚屬初步復甦階段、內需不強；(2)產業結構轉型，造成勞動市場供需失衡；(3)公營事業民營化精簡人力；(4)企業外移，國內就業機會流失；(5)921震災造成災區就業情況惡化；(6)外勞引進，減少本國勞工的就業機會；(7)為因應勞基法規定，部分企業以資遣方式離退員工，或惡意關廠。惟與亞洲其他國家比較，我國失業率仍處相對較低水準。

本年勞動力參與率遞減至 57.93%，為民國七十二年以來之最低水準。而勞動力與非勞動力則分別較上年增加 1.28% 與 1.71%，反映人力資源分配失衡現象。就業方面，本年平均就業人數為 938萬5

千人，較上年增加1.03%。隨著產業結構變遷，三大部門中，僅服務業持續成長，較上年增加3.48%；本年服務業占全體就業人數之比重達 54.52% 最高；其次，工業部門就業人數較上年減少 0.87%，占全體就業人數之 37.21% 次之；農業部門就業人數較上年續減5.59%，占全體就業人數之8.27%。惟就性別觀之，女性就業市場受衝擊之程度較小於男性。

值得注意的是，本年失業率雖新高，但平均缺工人數計19萬6千餘人，缺工率仍達3.31%。同時，本年底外勞在台人數逾29萬人，較上年增加9.00%。顯示部分產業仍欠缺基層勞工，形成高失業率、積極引進外勞及高缺工率等並存現象。

至於受雇員工薪資與生產力方面，由於景氣尚處復甦初期之際，本年平均薪資為40,870元，較上年僅增加2.85%，調薪幅度創歷年最低。每人月平均經常性薪資為33,047元，較上年增加3.22%，若扣除物價上升率後，實質經常性薪資年增率

台灣地區勞動力狀況

項 目	十五歲 以上 人 口		勞動力						非勞動力		勞動力參與率			失業率		
			就業			失業					男		女	男		女
	人數 (千人)	年增率 %	人數 (千人)	年增率 %	人數 (千人)	年增率 %	人數 (千人)	年增率 %	人數 (千人)	年增率 %	%	%	%	%	%	%
84	15,687	1.86	9,210	1.42	9,045	1.19	165	16.20	6,478	2.48	58.71	72.03	45.34	1.79	1.79	1.80
85	15,932	1.56	9,310	1.09	9,068	0.25	242	46.67	6,621	2.21	58.44	71.13	45.76	2.60	2.72	2.42
86	16,170	1.49	9,432	1.31	9,176	1.19	256	5.79	6,738	1.77	58.33	71.09	45.64	2.72	2.94	2.37
87	16,448	1.72	9,546	1.21	9,289	1.23	257	0.39	6,902	2.43	58.04	70.58	45.60	2.69	2.93	2.33
88	16,687	1.45	9,668	1.28	9,385	1.03	283	10.12	7,020	1.71	57.93	69.93	46.03	2.92	3.23	2.46

資料來源：行政院主計處編「人力資源統計月報」。

為3.03%。同期間製造業全年勞動生產力指數上升7.05%，高於製造業受雇員工薪資增幅3.43%，致單位產出勞動成本持續下降3.80%，有利提高產業對外競爭力。

## (二) 人口與勞動力分析

依據行政院主計處人力資源統計，本年台灣地區總人口平均為 2,195萬7千人，較上年增加0.79%；其中十五歲以上工作年齡人口為 1,668萬7千人(占總人口比重為 75.73%)，較上年增加1.45%。就勞動力言，本年平均人數為 966萬8千人，增加1.28%，其中男性為 581萬2千人，女性為 385萬6千人，分別較上年增加0.56%及2.37%。從年齡別觀察，仍以25至49歲之青壯年為主占 71.61%，較上年上升 0.39個百分點。另從教育程度別觀察，「大專及以上」勞動力較上年增加12萬9千人或5.73%，占勞動力增加額之最大部分；惟「國中及以下」勞動力則減少12萬5千人或3.14%。

本年勞動力參與率降為 57.93%，較上年下降0.11個百分點，為民國七十二年來之最低水準，勞動力參與率持續下降主要受青少年求學年限延長、國人退休年齡提前、以及部分想工作者因找不到工作而退出勞動市場之影響。就性別分析，由於服務業市場日漸蓬勃，相對較有利於提供女性就業機會，加上以男

性為主的部分傳統工業部門景氣低迷，致男性勞動力參與率降為 69.93%，首度跌破70%以下水準，較上年下降 0.65個百分點；女性勞動力參與率則隨教育程度提高、社會變遷及兩性平等觀念而逐年上升至46.03%，較上年增加0.43個百分點。以年齡別分析，青少年(15至24歲)及壯年(25至44歲)之勞動力參與率分別上升0.60及0.19個百分點；而中高年(45至64歲)及老年(65歲以上)因轉業不易，勞動力參與率均較上年下降0.46及0.59個百分點，為勞動參與率下降主因。另從教育程度來看，「大專及以上」勞動力參與率(68.36%)仍為最高，但較上年下降0.39個百分點。

近年來因景氣低迷、國內人口漸趨高齡化、以及高等教育風氣延長就學時程等因素，致非勞動力人口持續增加，本年非勞動力人數高達702萬人，較上年增加1.71%，高於勞動力年增率1.28%。就非勞動力未參與勞動原因觀察主要以料理家務、求學及準備升學、或高齡殘障居多，其比重分別為 37.59%、29.77%和24.27%，而想找工作而未找工作者占2.02%，其中高齡殘障及想找工作而未找工作者比重逐年增加，若能積極開發此類潛在勞動力，應有助提升勞動力參與率及紓解產業缺工問題。

非勞動力未參與勞動之原因

單位：千人

項目	非勞動力	想工作而未找工作	求學及準備升學	料理家務	高齡殘障	其他
84	6,478	107	1,951	2,624	1,438	357
85	6,621	119	2,003	2,595	1,527	376
86	6,738	107	2,059	2,607	1,592	373
87	6,902	115	2,089	2,642	1,656	399
88	7,020	142	2,090	2,639	1,704	444

資料來源：行政院主計處編「人力資源統計月報」。

### (三)就業與失業情況

本年平均就業人數為 938萬5千人，較上年僅增加 1.03%。就行業別比重而言，仍以服務業(54.52%)最高，服務業部門就業人數增加17萬2千人，年增率為3.48%；工業部門減少3萬1千人或0.87%，其中比重最高之製造業就業人數亦減少 8千人，營造業就業人數則因房地產市場持續不振而續減少2萬2千人或2.53%；農林漁牧業部門就業人數則減少4萬6千人或5.59%。

本年失業人數平均28萬3千人，較上年大幅增加2萬6千人或10.50%。主要因

國內景氣處於復甦初期階段、產業逐漸朝高科技轉型及傳統勞力密集產業外移，復受921震災等因素影響，致廠商對勞動需求未明顯提升。若就失業者失業原因分析，則以工作場所歇業或業務緊縮而失業者增加2萬人最顯著。

本年失業率為 2.92%，較上年升高0.23個百分點。就性別分析，其中男性失業率明顯高於女性，自八十一年(1.51%)逐年遞升至本年之3.23%，較上年提高0.30個百分點；女性失業率為2.46%，亦較上年增加0.13個百分點。在年齡別方面，青壯年

各業別就業比重(佔全體就業人數之比重)

單位：%

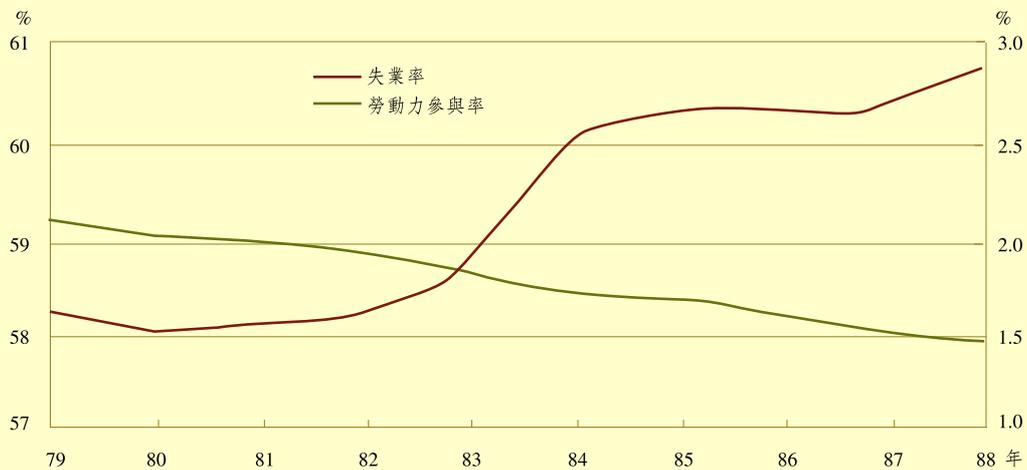
行業別	農林漁牧業	工業	礦業及土石採取業	製造業	水電燃氣業	營造業	服務業	批發零售及餐飲業	運輸倉儲及通信業	金融保險及不動產業	工商服務業	社會及個人服務業	公共行政業
84	10.55	38.74	0.17	27.08	0.40	11.09	50.71	21.22	5.18	3.44	2.47	14.90	3.51
85	10.12	37.49	0.16	26.71	0.39	10.23	52.39	21.79	5.21	3.68	2.56	15.57	3.57
86	9.57	38.17	0.14	28.00	0.38	9.64	52.26	21.74	5.06	3.82	2.62	15.49	3.52
87	8.85	37.92	0.13	28.11	0.37	9.31	53.23	22.04	5.13	4.14	2.80	15.73	3.39
88	8.27	37.21	0.12	27.74	0.38	8.98	54.52	22.70	5.07	4.33	3.02	16.01	3.39

資料來源：行政院主計處編「人力資源統計月報」。

失業率攀升，其中以青少年(15至24歲)之失業率7.38%最高，主要因青少年升學意願提高，就學時間延長所致；惟若以長期角度觀察，有利人力素質提升；而壯年(25至44歲)及中高年(45至64歲)之失業率分別增為2.54%及1.64%。此三組失業者多為家庭中主要經濟來源，其失業增

加對整體社會安定性造成衝擊較大。在教育程度別方面，以高中(職)程度者之3.35%最高；大專及以上程度者及國中及以下程度者分別增為3.00%及2.72%，教育程度較高者的失業率有逐漸上升趨勢，顯示人力資源有待妥善引導運用。

勞動力參與率與失業率



台灣地區失業原因

單位：千人

項目	初次尋職者	非初次尋職者				
		工作場所歇業或業務緊縮	對原有工作不滿意	臨時性或季節性工作結束	其他	
84	47	118	29	66	10	14
85	56	186	68	79	19	21
86	57	199	71	84	22	22
87	59	198	71	82	25	20
88	60	222	91	86	26	19

資料來源：行政院主計處編「人力資源統計月報」。

#### (四) 缺工問題與外勞政策

隨著人口成長減緩、青少年升學比例提高，產業結構改變及部分工作辛苦行業缺乏吸引力，致產業缺工情況惡化。但因工作性質、地區及工作條件等原因，實際上失業人口不易直接補充缺工或取代外勞，致部分產業仍欠缺基層操作勞工，因此產生失業率攀升，缺工與引進外勞並存現象。本年平均缺工人數共計19萬6千餘人，缺工率3.31%。

近年來因服務業大幅成長，致部分辛苦行業面臨缺工壓力。以產業結構分析，工業部門缺工率(3.70%)高於營造業(3.16%)及服務業(2.90%)。其中工業以製造業缺工率3.88%最高；服務業以金融保險不動產業缺工率為(4.81%)較為顯著，缺工情況若無法改善，恐將影響產業競爭力。

因國內基層勞動力不足及勞工薪資較高，引進外勞可紓解勞力短缺問題，本年底外勞在台人數逾 29 萬人，較上年增加9.00%，為我國開放引進外勞之最高記錄。惟國內失業率升高及原住民就業困難，外勞人數過多對本國就業仍有替代作用，如何適當調整引進外勞政策，值得注意。

#### (五) 長期失業問題

從長期趨勢觀察，國內產業結構調整造成結構性失業，加以企業再造，進

行瘦身等組織改革成為趨勢，廠商對勞動需求難以提升，致失業者在短期內未能找到工作。本年我國失業者平均失業週期高達23週，較上年之22週又延長一週，為歷年來新高。失業週數越長，尋找工作之難度大幅提高。在年齡別方面，以青壯年失業週期超過30週最為嚴重，值得留意。在教育程度別方面，以國小學歷失業週期為28週最高，顯示學歷越低尋職難度越高。

#### (六) 薪資與勞動生產力

本年全年每人月平均薪資為40,870元，較上年僅增加2.85%，加薪幅度為歷年最低。其中每人月平均經常性薪資為3,047元，較上年增加3.22%，由於物價穩定，若扣除物價上升率0.18%後，實質經常性薪資年增率為3.03%，為近六年來次高水準(低於八十六年之3.13%)。

本年工業部門每人月平均薪資為8,409元，較上年增加3.04%。其中水電燃氣業為90,025元，增幅9.40%居冠，而礦業(42,065元)、製造業(37,686元)及營造業(38,070元)分別較上年成長3.37%、3.43%及0.48%。服務業部門每人月平均薪資為43,415元，較上年增加2.66%。其中以社會服務及個人服務業為40,526元，增幅3.45%最高，而金融保險及不動產業(56,634元)因股市交易活絡，較上年增加2.46%。

勞動生產力方面，因生產技術及效

各業受雇員工每人每月平均貨幣薪資年增率

單位：%

行業別	九大行業平均	礦業及土石採取業	製造業	水電燃氣業	營造業	批發零售及餐飲業	運輸倉儲及通信業	金融保險及不動產業	工商服務業	社會及個人服務業
84	5.16	5.48	5.68	4.03	2.63	6.76	7.10	-3.23	6.17	6.48
85	3.72	5.05	4.16	9.78	1.52	2.25	4.58	3.52	1.31	4.81
86	4.88	3.63	4.59	1.52	3.38	4.48	5.03	5.15	6.32	6.32
87	3.04	3.89	2.76	9.39	2.31	3.38	4.47	-1.26	3.59	5.25
88	2.54	4.09	2.97	3.35	0.51	1.92	3.23	2.03	2.24	3.76

資料來源：行政院主計處編「人力資源統計月報」。

率提升、生產製程改善，企業生產力逐漸提升，本年製造業勞動生產力指數為119.56(以八十五年為基期)，較上年大幅提升7.05%，遠高於薪資漲幅，致本年製造業單位產出勞動成本指數較上年下降3.80%，顯示廠商負擔之勞動成本持續下降，我國製造業對外競爭力獲有效提升。

### (七) 政府因應措施

政府為因應失業率長期攀升趨勢，及產業轉型導致結構性失業問題，已研擬相關措施如下：

1. 持續推動「擴大內需」、「強化經濟體質」等方案，激勵經濟成長，進而降低失業率。同時，實施「就業促進津貼」，並將僱用獎助津貼最高期限延

長為十二個月，以鼓勵雇主多僱用中高年齡之失業勞工。

2. 自八十八年一月起開辦「勞工保險失業業給付」，確保失業者失業期間之基本生活，並結合就業輔導與職業訓練措施，達到就業安全。
3. 修訂適度擴大失業給付對象，放寬非自願性失業勞工給付範圍，調整給付標準，以擴大照顧失業勞工。
4. 強化全國就業資訊連線功能及提升就業服務工作效率，以提供更充分之就業資訊。
5. 提供失業勞工轉業訓練，擴大辦理專上畢業青年第二專長訓練及青年創業貸款，提高再就業之能力與機會。

### 製造業勞動生產力與單位產出勞動成本指數







## 貳、金融篇

### 一、概述

#### (一) 國際金融情勢

本年以來，國際金融市場除了年初因巴西金融危機而出現短暫震盪外，已脫離亞洲金融風暴的陰影，大致呈平穩之勢。

其中，東亞國家的金融情勢在本年開明顯趨穩，利率則仍舊處於低水準，以激勵景氣持續復甦。日本在景氣復甦不明朗下，採取零利率政策。反之，美國在景氣持續擴張，恐引發通貨膨脹之下，三次調升利率。

本年一月一日歐洲單一貨幣正式誕生，惟歐元自創始後對美元呈現貶值趨勢，與實施前強勢歐元的預期相左。日圓則自下半年起相對美元升值。

本年間，國際一直受西元二千年電腦年序(Y2K)問題困擾，各國央行亦提出緊急因應措施，所幸在防範得宜下，Y2K問題並未造成任何影響，各國及跨國金融交易均仍順利運作。

#### 1. 金融風暴漸趨平息

一九九七年七月，亞洲金融風暴自泰國引爆，隨後逐步擴散至其他新興市場，甚至歐美市場亦曾受到影響。一九九八年八月間，金融危機正式襲擊俄羅斯，盧布經力守無效後，改採浮動制。此後至本年初，巴西金融市場在資金不斷逃逸下，也陷入混亂。一月十五日，巴西貨幣亦被迫改採自由浮動。

由於國際貨幣基金及美國等迅速提出金援，巴西的金融危機很快平息，而未拖

主要國家利率之調整

美 國	歐 元 區	英 國	日 本
1999.6.30 聯邦資金利率目標4.75%/5%	1999.4.8 主要再融通利率3.0%\2.5%	1999.1.7 附買回利率6.25%\6.0%	1999.2.12 宣佈實施「零利率政策」
1999.8.24 聯邦資金利率目標5%/5.25%	邊際利率4.5%\3.5%	1999.2.4 附買回利率6.0%\5.5%	1999年1月至12月 平均銀行間拆款利率
重貼現率4.5%/4.75%	轉存利率2%\1.5%	1999.4.8 附買回利率5.5%\5.25%	由0.228%降至0.025%
1999.11.16 聯邦資金利率目標5.25%/5.5%	1999.11.4 主要再融通利率2.5%\3.0%	1999.6.10 附買回利率5.25%\5%	(重貼現率仍維持0.5%)
重貼現率4.75%/5.0%	邊際利率3.5%\4.0%	1999.9.8 附買回利率5%\5.25%	
	轉存利率1.5%\2.0%	1999.11.4 附買回利率5.25%\5.5%	

累其他新興市場，東亞的金融風暴受害國因此獲得喘息，逐漸遠離金融風暴的陰影。

本年第二季起，由於經濟復甦明顯，東亞股市快速反彈。至年底，韓國、新加坡及香港等地的股價指數均已高於金融風暴前的價位。

至於匯率方面，本年東亞國家的外匯市場大致平穩，年底各國貨幣兌美元的價位，較之上年底升貶幅度不大。然而，較之金融風暴前，對美元仍呈大幅貶值狀

態。其中印尼幣貶值65.5%，菲律賓幣貶值34.5%、泰國幣貶值34.3%、馬來西亞幣貶值33.6%、韓國幣貶值21.6%、新加坡幣貶值14.1%，新台幣則貶值11.4%。

為對抗金融危機，馬來西亞自一九九八年九月一日起採取外匯管制及固定匯率制度。本年間，其外匯管制措施雖有放寬，匯率則仍固定於3.8馬幣兌一美元。香港亦仍持續堅守其港幣對美元之聯繫匯率制度，大陸也堅持人民幣不貶值政策。

東亞國家(地區)股價指數

	86年底	87年底	88年底	86年6月底 (金融風暴前)	88年底與86年 6月底比較
中華民國	8,187.27	6,418.43	8,448.84	9,030.28	-6.4%
韓國	376.31	562.46	1,028.07	745.4	38.0%
新加坡	1,529.84	1,392.73	2,479.58	1,987.95	24.7%
泰國	369.49	355.81	481.92	527.28	-8.6%
菲律賓	1,869.23	1,968.78	2,142.97	2,809.21	-23.7%
馬來西亞	588.07	586.13	812.33	1077.3	-24.6%
印尼	401.712	398.04	676.919	724.556	-6.6%
上海A股	1,258.491	1,219.636	1,451.900	1,306.778	11.1%
上海B股	55.882	28.711	37.911	81.478	-53.5%
香港	10,722.76	10,048.58	16,962.10	15,196.79	11.6%
日本	15,258.74	13,842.17	18,934.34	20,604.96	-8.1%

## 2. 國際利率走勢

美國經濟自一九九二年起持續擴張，股市也一再創高峰。道瓊工業股價指數及那斯達克股價指數在一九九二年間約分別為三千點及六百點左右，至本年已分別突破一萬點及四千點。然而，在經濟持續擴張及股市揚升的同時，勞動市場日趨緊

俏，隱藏通貨膨脹及泡沫經濟的隱憂。因此，美國聯邦準備理事會以戒慎態度，在本年六月卅日、八月二十四日及十一月十六日三度調升利率，重貼現率及聯邦資金利率目標分別調升至5.0%及5.5%。

由於景氣擴張步伐遲緩，英國及歐元區國家在上年下半年至本年上半年間，曾

多次調降利率以激勵景氣。其中英國在本年一月至六月上旬四度調降利率，歐元區的貨幣當局-歐洲中央銀行亦在四月間調降官方利率。下半年起，隨著景氣復甦及美國利率的調升，英國及歐元區的貨幣政策亦跟隨調整，英國於九月及十一月兩度調高利率，歐洲中央銀行則於十一月四日首

度調高利率。

為了克服景氣不明朗及通貨緊縮的困境，日本政府於本年二月十二日宣佈採取「零利率政策」，充分挹注資金至於零。在日本銀行的積極操作下，銀行間隔夜拆款利率不斷滑落，迭創歷史新低。至十二月，銀行間隔夜拆款利率平均為0.025%，

東亞國家(地區)匯率\*

	86年底	87年底	88年底	86年6月底 (金融風暴前)	88年底與86年 6月底比較
中華民國	32.64	32.22	31.40	27.81	-11.4%
韓國	1695	1203	1132.8	888	-21.6%
新加坡	1.6825	1.651	1.666	1.4305	-14.1%
泰國	47.05	36.35	37.58	24.70	-34.3%
菲律賓	39.90	38.90	40.30	26.38	-34.5%
馬來西亞	3.8845	3.80	3.80	2.5245	-33.6%
印尼	5550	8000	7050	2432	-65.5%
大陸	8.2796	8.2787	8.2793	8.2907	0.1%
香港	7.7477	7.7471	7.7722	7.7470	-0.3%
日本	130.64	113.15	102.02	114.60	12.3%

註：\*匯率以各國貨幣 / 美元表示之。

僅相當於手續費，實質上已趨近於零。至於日本以外的亞洲金融風暴受害國，為了對抗貨幣貶值，以及遵照國際貨幣基金緊縮貨幣的要求下，在金融風暴初期，各國大都以高利率政策應對之，國內利率大幅上揚。然而，隨著經濟陷入衰退狀態，一九九八年年中起，各國多改採寬鬆的貨幣政策，短期利率不斷調降。本年間，這些國家仍大多維持寬鬆政策，利率亦維持在低水準。

### 3.主要通貨匯率

本年間，除日圓外，英鎊及歐元等國際主要通貨相對美元均呈貶值趨勢，反映出美國經濟的強勁。

其中歐元自本年元月一日以一歐元兌1.18美元掛牌以來，即持續貶值，八月至十月間一度回穩。十一月初，歐洲央行雖調升利率，但歐元跌勢仍再起。十二月二日在紐約外匯市場上，歐元首度跌破一美元關卡，而滑落至0.9997美元後暫時回穩，十二月三日又分別在東京及倫敦市場跌至0.9990美元新低，而後回復至一美元

以上，年底以1.0024美元收盤。總計從年初歐元開跑以來，歐元對美元跌了近百分之十五。歐元之下挫主要反映歐元區之經濟擴張力道不及美國。

至於英鎊對美元則貶值3.1%，瑞士法郎貶值14.2%。

日圓在上半年呈小幅貶值，五月間由

年初的一美元兌115日圓跌破120日圓。七月以後，由於日本景氣有好轉跡象，及外資流入日本股市，日圓轉而呈升值之勢。由於日圓升值可能阻礙日本尚不明朗的景氣復甦，故日本央行曾進場干預，防止日圓過度升值。年底日圓以一美元兌102.02日圓收盤，較上年底升值10.9%。

日圓/美元走勢圖(1998-1999)



#### 4. Y2K問題安然渡過

2000年電腦年序(Y2K)問題的涉及範圍很廣，在金融面則可能造成各國國內或跨國金融交易出現錯亂，因此，Y2K問題的測試及防範是本年間各金融機構及金融市場的重要工作。

由於金融系統在2000年來臨之際可能無法運作，各國的企業及個人在本年年底對現金或流動資金的需求均告上揚。針對此種現象，各國貨幣當局都預做準備，提

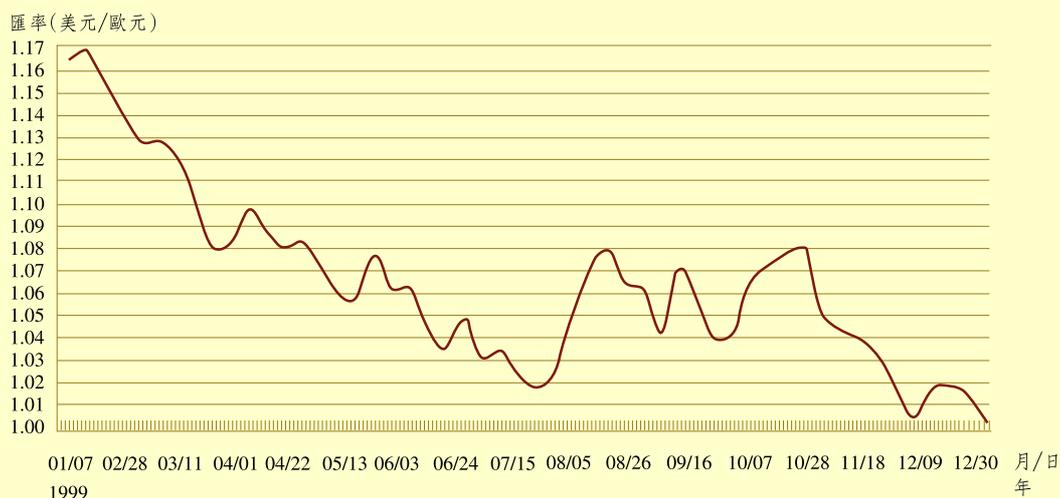
高現金發行量，並擬訂緊急融資方案。在年底期間，各國貨幣當局亦均充分供應市場資金，以避免短期利率波動。

此外，由於在Y2K問題的處理上，國際投資人可能對新興市場信心較為不足，而有自新興市場暫時抽離資金致造成金融危機的疑慮，因此，國際貨幣基金也宣佈設立一項Y2K緊急融通辦法：如果會員國因為電腦系統出現Y2K問題，或實際上並未出現問題，但因Y2K問題引發信心危機

，而導致國際收支出現困難，將可以向國際貨幣基金請求短期融通。

所幸，在各國的妥善預防下，各國及國際金融市場安然渡過Y2K問題。

美元/歐元走勢圖(1999)



## (二) 國內金融情勢

本年雖然國內景氣逐漸復甦，惟內需產業資金需求仍弱，銀行放款態度亦趨保守，本行雖持續採行較為寬鬆之貨幣政策，全年調整存款準備率變動因素後之準備貨幣年增率仍由上年之5.77%降為5.46%。貨幣供給額方面，上半年M2年增率受貿易出超擴增，及外資持續匯入影響，逐步上升，惟八月起，在銀行放款與投資成長減緩及上年同期基期較高下，一路走低，十二月則受股市交投熱絡，外資持續匯入，以及放款與投資年增率轉呈上升影響，M2年增率止跌回升。綜計全年M2年增率平均為8.33%，較上年之8.76%為低，惟仍落於本行設定之6%至11%的貨幣成長目

標區中間值(8.50%)左右。至於狹義貨幣供給額M1B年增率則受上年基期較低，以及本年以來，股市交投熱絡，加上銀行定期性存款利率走跌，資金轉向活期性存款影響，呈上揚走勢，全年平均年增率為9.87%，明顯高於上年之2.52%。

本年底主要金融機構(包括全體貨幣機構及郵匯局)放款與投資年增率由上年底之7.56%大幅下降為3.41%，全年平均年增率亦由上年之9.50%明顯降為5.02%，主要因傳統內需產業及營建業之資金需求不強，且在財政部限期降低逾放比率壓力下，銀行除積極處理催收款與打銷呆帳外，放款態度亦趨保守，復以主導本年出口擴張之高科技產業，其資金需求較不仰賴銀

行放款，致銀行放款與投資成長趨緩，年增率較上年大幅滑落。

受銀行放款與投資成長趨緩，加上銀行積極打銷呆帳，增提巨額呆帳準備，以及新台幣升值，使銀行匯兌收益減少影響，本年金融機構盈餘普遍減少，資產報酬率與淨值報酬率均明顯下降。銀行體系準備部位在本行持續採行較為寬鬆之貨幣政策，及放款成長趨緩下，呈現寬鬆局面。尤其二月初本行調降重貼現率、擔保放款融通利率及存款準備率後，銀行陸續調降存、放款利率，且存款利率降幅大於放款利率降幅，本行為維持市場利率穩定，避免利率進一步走低，使國內外利差擴大，除陸續發行定期存單與收受郵匯局轉存款回收市場剩餘資金外，並數度調高定期存單發行利率，銀行業存、放款利率走勢始趨穩定。年底本國五大行庫一年期存款牌告固定利率為5.03%，較上年底之5.44%為低，基本放款利率亦由上年底之7.70%下降為7.67%。

金融市場方面，在市場資金充裕下，本年貨幣市場與債券市場利率上半年大致仍延續上年底下跌走勢，六月起始略為回升，惟十二月復轉呈下跌，主要係市場為因應年底Y2K危機，保留較高流動性，而本行為充分支應行庫資金需求，沖銷操作亦趨緩和。綜計全年金融業隔夜拆款平均利率為4.77%，較上年之6.56%大幅下降1.79個百分點；1-30天期商業本票全年平均發行利率亦由上年之7.02%大幅下降為

5.44%；而十年期公債全年平均殖利率則由上年之5.99%降為5.80%。至於證交所股價指數一、二月仍延續上年底下跌走勢，但自三月起，在外資積極匯入投資國內股市帶動下，反轉上揚，至年底以8,449點(民國五十五年為100)封關，較上年底之6,418點大幅上漲2,031點或31.65%。

至於短期票券市場，全年發行總額較上年大幅減少22.01%，其中尤以商業本票發行量減少最多，主要因本年受內需產業景氣不振，企業資金需求不強，以及銀行為降低逾放比率，陸續改以貨幣市場利率承做放款，廠商減少發票所致。而債券市場方面，年底公司債發行餘額雖較上年底增加712億元，惟增幅明顯下降，主要受上年底企業財務危機頻傳效應影響，市場購買公司債意願薄弱，復以財政部規定發行無擔保公司債需經信用評等，致全年發債量大幅減少。另外，上市、上櫃公司利用現金增資與承銷股票方式籌措資金金額亦由上年之4,351億元銳減為2,224億元；至於國內企業赴海外發行GDR及可轉換公司債金額，則受高科技產業紛赴海外發行存託憑證與公司債影響，由上年之8億元大幅增加為285億元。至於政府債券發行，則受七月精省後，財政部為償還省債，以及為因應九二一地震賑災款之撥放，在財政收支益顯困難下，陸續發行公債籌措資金，致年底各級政府公債及國庫券發行餘額較上年底增加2,963億元。

至於次級市場交易方面，受企業短期票券發行人量劇減，以及投資人基於報酬率考量，自第二季起陸續將資金轉往股市投資影響，全年票券交易量較上年減少82,674億元。債券市場交易則受債券附條件交易課稅問題遲未定案，及其利息所得稅將從嚴核課傳聞影響，較上年大幅減少25,251億元。全年日平均股市成交值則由上年之1,093億元增加為1,101億元。

外匯市場方面，銀行間新台幣兌美元收盤匯率年初大致持穩於32.149元至32.288元間波動，之後受到國際日圓走貶影響，自二月中旬起，呈大幅貶值走勢，二月二十日更貶至年中最低價33.257元；第二季起，在外資大量匯入投資國內股市，以及對外貿易順差持續擴增下，新台幣兌美元匯率轉呈升值走勢，年底新台幣兌美元匯率為31.395元，較去年底升值0.821元或2.62%。若就全年平均匯率言，本年新台幣兌美元匯率亦較上年升值1.1786元或3.65%，而新台幣對十五個主要貿易對手國通貨之加權平均匯率則較上年微幅貶值0.71%。本年外匯市場交易規模仍較上年縮減，主要係受歐元於本年初掛牌交易，

取代了歐元區內十一種貨幣間之外匯交易，致第三種貨幣交易量大幅減少，以及第四季因趨近千禧年，為避免Y2K危機引發交割風險，交易量較前三季明顯萎縮影響，全年平均每日交易量淨額為42億美元，較上年減少11.3%。

民間信用方面，年初受上年第四季企業財務危機後續影響，存款不足淨退票張數及金額比率仍居高不下，惟自第二季起，在出口暢旺，景氣逐漸好轉，以及股市趨熱，有利企業及個人資金調度下，該比率大致呈下滑走勢，全年退票金額比率平均為0.49%，仍高於上年之0.36%，而全年退票張數比率則持平於上年之0.52%水準。至於銀行逾放比率，年初以來，受上年第四季企業財務危機後續效應及失業率偏高，個人償債能力下降影響，銀行逾期放款金額持續增加，且其增幅高於銀行放款增幅，致前三季季底銀行逾放比率仍呈上升趨勢；第四季則受銀行積極打銷呆帳及股市大幅上揚，貸款戶償債能力提高，以及銀行年底衝刺放款影響，年底全體金融機構逾放比率由第三季底之8.82%降為5.67%，惟仍高於去年底之4.93%。

## 二、貨幣金融

### (一) 準備貨幣

#### 1. 準備貨幣年增率情形

本年由於經濟景氣方開始逐漸復甦、銀行放款與投資增加幅度不大，準備貨幣呈現溫和成長的情況，全年日平均年增率(已調整存款準備率變動因素)為 5.46%，較上年之 5.77% 略低。其中各月年增率，除一月份因上年比較基期偏高而呈負成

長 1.40%、以及二月因適逢農曆春節，通貨需求較強，而高達 11.37% 之外，其餘各月成長和緩，尤其是從十月份開始，在民間資金需求不強之情況下，準備金需求不強，準備貨幣增加速度更進一步減緩，十月及十一月準備貨幣年增率分別只有 3.08% 與 3.54%，不過，十二月由於民間部門為因應 Y2K 年序轉換問題，通貨需求明顯轉強，使得準備貨幣年增率回升至 5.51%。



#### 2. 影響準備貨幣變動因素分析

比較一年來準備貨幣月底數之變動，本年十二月底準備貨幣為 16,433 億元，較上年十二月底之 16,651 億元，減少 218 億元(調整存款準備率變動因素後年增率為 10.25%)；其中貨幣機構及郵匯局以外各部門持有通貨增加 966 億元，金融機構

準備金則減少 1,184 億元。

一年來促使準備貨幣增加之主要因素包括：(1) 本行國外資產(已剔除匯率變動所產生之帳面調整)大幅增加 6,072 億元，主要係因八十七年十月以來新台幣升值壓力強勁，本行為維持匯市穩定而進場買匯調節所致；(2) 本行對金融機構債權增加

## 準備貨幣（日平均數）

單位：新台幣億元，%

年 月	金融機構 準備金 (1)	貨幣機構及郵 匯局以外各部 門持有通貨 (2)	準備貨幣 (1)+(2)	準備貨幣與 上月(年) 比較增減	準備貨幣 年增率*
86年	11,629	5,325	16,954	535	6.68
87年	11,052	5,408	16,460	-494	5.77
88年	9,742	5,445	15,187	-1,273	5.46
88年 1月	11,096	5,220	16,316	223	-1.40
2月	10,914	6,648	17,562	1,246	11.37
3月	9,405	5,673	15,078	-2,484	7.27
4月	9,361	5,458	14,818	-260	6.54
5月	9,387	5,361	14,749	-69	6.23
6月	9,396	5,317	14,713	-36	5.96
7月	9,533	5,300	14,833	120	6.26
8月	9,438	5,269	14,708	-125	5.07
9月	9,583	5,267	14,850	142	6.32
10月	9,433	5,211	14,644	-206	3.08
11月	9,538	5,222	14,760	116	3.54
12月	9,821	5,394	15,215	455	5.51

註：\*係指調整存款準備率變動因素後之年增率。

資料來源：本行編「中華民國台灣地區金融統計月報」。

652億元，主要為本行對銀行業外幣拆款金額增加所致。至於造成準備貨幣減少之主要因素為：(1)本行發行之定期存單餘額增加4,265億元，發行金額較高之原因為，本年匯市節操作之金額較高、及供無自用住宅民眾購屋之郵匯局轉存款陸續調釋出等，使得銀行體系資金充沛，本行為維持金融市場(特別是利率)之穩定，故以發行可轉讓定期存單等微調方式回收資金，加以本年二月二十日本行調降存款準備率所釋出之準備金，准許銀行用以購買本行定期存單；(2)本行收受金融機構定期存款轉存款增加1,590億元，主要亦為調節金融市場資金水位，避免銀行體系資金過多，而

採取之措施；(3)本行政府存款增加533億元；(4)銀行業國庫存款轉存款增加354億元；(5)本行對政府債權減少195億元；(6)本行證券持有額減少101億元，主要係因本行進行公開市場操作，賣出票券收回資金所致。

## (二) 貨幣供給額

### 1. 貨幣供給額M2變動情況

就日平均貨幣供給額M2而言，八十八年全年M2年增率為8.33%，接近本行八十七年底設定之年度貨幣成長目標(6%至11%)中線8.5%。同時，M2的成長幅度持續八十五年以來低於二位數之情況，且相

準備貨幣年變動因素分析  
(八十八年底與八十七年底比較)

單位：新台幣億元

項 目	使準備貨幣增加	使準備貨幣減少
1.有關國外部門： 中央銀行國外資產增加*	6,072	
2.有關政府部門： 中央銀行對政府債權減少 中央銀行政府存款增加		195 533
3.有關金融機構： 中央銀行對金融機構債權增加 中央銀行收受銀行業國庫存款轉存款增加 中央銀行收受金融機構定期存款轉存款增加 中央銀行持有證券(不包括政府債券)減少 中央銀行發行之乙種國庫券、定期存單及儲蓄券增加	652	354 1,590 101 4,265
4.其他因素	96	
合計	6,820	7,038
準備貨幣減少		-218

註：\*已剔除匯率變動所產生之帳面調整。

資料來源：本行編「中華民國臺灣地區金融統計月報」。

較於前一年，M2的成長幅度呈現微幅減緩的現象(八十七年之M2年增率為8.76%)，除反映經濟景氣溫和成長之外(八十八年實質GDP成長率為5.67%，主要與銀行體系放款成長減緩有關(八十八年主要金融機構放款與投資年增率為3.41%)。

本年各月M2年增率均落在本行設定之貨幣成長目標區6%至11%之間，以下詳述各月M2變動情形：一月由於經濟景氣尚未復甦，民間資金需求不強，加上銀行放款保守，使得M2不易大幅成長，年增率僅7.37%，較上年十二月之9.04%下降。二月份因適逢農曆春節，資金需求增加，加上貿易出超擴增，M2成長7.85%。三月至六月因股市交易轉趨活絡、外資匯入金額較高、加上貿易出超續呈擴增，年增

率由三月之8.57%上揚至六月份之9.64%。七月經濟金融情況與前幾月相似，加上前一年比較基期偏低之故，使得M2年增率進一步上升至9.69%。八月由於財政部大量發行公債與國庫券，使得銀行體系資金暫時流向政府部門，加上銀行授信減緩，M2年增率較上月下降，而為9.05%。九月因銀行授信成長仍緩、以及前一年基礎較高，同時經濟景氣亦尚未明顯好轉，民間投資需求不強，年增率下降為8.14%。十至十二月由於銀行放款與投資減緩，加以上年基礎較高，M2年增率均在8%以下。

## 2貨幣供給額M1A及M1B變動情況

八十八年日平均貨幣供給額M1A與M1B，成長情況如下：一月份由於上年基期較高(八十七年農曆春節落點在一月)

貨幣供給額 M2 (日平均數)

單位：新台幣億元・%

年 月	貨幣供給額M2			年增率	
	(1)+(2)	貨幣供給額M1B (1)	準貨幣 (2)		
86年	144,179	35,978	108,202	8.26	
87年	156,805	36,885	119,919	8.76	
88年	169,862	40,526	129,336	8.33	
88年	1月	164,407	38,041	126,366	7.37
	2月	167,024	39,652	127,372	7.85
	3月	167,630	39,079	128,550	8.57
	4月	168,461	39,542	128,919	9.09
	5月	168,484	39,532	128,952	9.32
	6月	169,358	40,495	128,863	9.64
	7月	171,316	41,514	129,802	9.69
	8月	170,986	40,988	129,999	9.05
	9月	171,402	41,408	129,993	8.14
	10月	171,924	41,507	130,417	7.63
	11月	172,718	41,605	131,113	6.65
	12月	174,637	42,948	131,689	7.08

資料來源：本行編「中華民國臺灣地區金融統計月報」。

貨幣供給額M2年增率與成長目標區



，M1A及M1B年增率均為負值(其中M1A年增率為-6.62%，M1B年增率則為-0.33%)；二月則因適逢農曆春節，年增率雙雙轉

趨為正；三月因民間通貨回籠，M1A年增率轉呈下降，而M1B則因股市交易好轉而續呈上揚。四月至九月M1A及M1B年增率

均呈現逐步上升的局面，主要因股市交易活絡，外資持續匯入、以及外貿出超表現良好、加以上年基期偏低所致，九月之M1A及M1B年增率分別達6.55% 及15.49%，其中M1B年增率為全年最高。十月及十一月因景氣尚未明顯復甦，同時國內股市暫時回檔，日平均成交值亦減少，M1A與

M1B年增率雙雙下降。十二月民眾為因應Y2K年序轉換問題，而保有較多通貨，M1A年增率上升至7.87%，為全年最高，M1B部份則由於股市交易熱絡，年增率較前一月上升，而為 14.08%。八十八年全年平均M1A與M1B年增率分別為3.09%與9.87%，均較上年之0.39%與2.52%明顯上升。

貨幣供給額M1A與M1B年增率



### 三、銀行市場

本年底全體存款機構(包括存款貨幣機構及郵匯局)計四五八家,較上年底減少五家,主要因五家外國銀行在台分行受總行調整經營策略影響結束在台營業。在政府積極推動下,本年國內金融機構繼續進行合併與改制,其中有二家信用合作社與本國一般銀行合併,一家信託投資公司、一家中小企業銀行及二家信用合作社改制為銀行,另有台灣工業銀行核准新設,使年底本國一般銀行家數再增五家。由於銀行促銷與消費者消

費行為改變,銀行之信用卡流通卡數及簽帳金額持續增加;自動提款機交易金額亦持續上升。受股市交易活絡及銀行活、定期存款利差縮小影響,本年全體存款機構資金來源中,活期性存款比重大幅上升,定期性存款比重則呈下降;資金用途方面,雖然景氣逐漸復甦,惟主導經濟成長之高科技產業籌資管道較多,致向銀行借款需求未同步成長,另一方面,受銀行逾放比率偏高影響,銀行放款態度復轉趨保守,影響所及,本年銀行放款增幅明顯萎縮,證券投資

全體存款機構經營概況

項目	87年	88年
全體存款機構家數*	463(5,217)	458(5,378)
本國一般銀行	42(2,052)	47(2,288)
中小企業銀行	6(352)	5(288)
外國銀行在台分行	46(72)	41(70)
信用合作社	54(446)	50(416)
農漁會信用部	214(1,007)	314(1,020)
郵政儲金匯業局	1(1,288)	1(1,296)
分支機構單位		
國內	5,217	5,378
國外	65	69
國際金融業務分行	72	69
自動提款機		
裝設台數	12,900	13,925
交易金額(新台幣億元)	51,870	58,803
信用卡		
流通卡數(千張)	10,640	13,575
簽帳金額(新台幣億元)	4,911	5,978
本國銀行資本適足比率**	10.4	11.2

註:\*括弧內數字為國內分支機構家數。

\*\*含中小企業銀行資料。

資料來源:1.本行編「中華民國台灣地區金融統計月報」。

2.本行金融業務檢查處。

3.財政部金融局。

亦轉呈負成長。全體金融機構逾放比率雖然由上年底之4.93%一路上升至九月底之5.83%，惟在銀行積極打銷呆帳下，年底逾放比率已降至5.67%。此外，由於多家銀行增提呆帳準備及減少處分長期投

資，本年各類機構盈餘普遍減少。本國銀行平均資本適足比率，受多家銀行增資及增加持有央行定存單與政府債券等低風險資產影響，則由上年底之10.4%上升至11.2%。

全體存款機構資金來源與用途\*

單位：新台幣億元、%

項目	87年變動數		88年變動數		88年底餘額		
	金額	比重	金額	比重	金額	比重	年增率
資金來源：							
活期性存款	1,362	9.93	5,550	46.53	38,960	20.71	16.61
定期性存款	11,592	84.55	7,213	60.47	132,379	70.37	5.76
新台幣存款	11,192	81.63	6,556	54.96	125,840	66.89	5.50
外匯存款**	400	2.92	657	5.51	6,539	3.48	11.18
政府存款	-21	-0.15	531	4.45	7,494	3.98	7.64
對央行負債	0	0.00	-247	-2.07	3,107	1.65	-7.37
其他項目淨額	778	5.67	-1,119	-9.38	6,187	3.29	-15.33
合計	13,711	100.00	11,928	100.00	188,127	100.00	6.77
資金用途：							
國外資產淨額**	777	5.67	1,757	14.73	3,555	1.89	97.69
放款	6,805	49.64	6,089	51.05	138,088	73.41	4.61
新台幣放款	7,498	54.69	5,805	48.67	132,357	70.36	4.59
外幣放款**	-693	-5.05	284	2.38	5,731	3.05	5.22
證券投資	4,095	29.87	-536	-4.49	20,222	10.75	-2.58
購買央行定存單	1,857	13.54	4,016	33.67	5,923	3.15	210.59
存放央行存款 (含準備性存款)	177	14.82	602	5.04	20,339	13.95	3.05

註：\*資金來源與用途變動數係以該年底各項資產負債餘額減上年底各該項餘額計算而得。表列數字包括存款貨幣機構及郵匯局資料。

\*\*年變動金額中，外匯存款、外幣放款及國外資產淨額均已剔除匯率因素。

資料來源：本行編「中華民國臺灣地區金融統計月報」。

## (一)存款

本年底全體存款機構存款餘額為178,832億元，較上年底增加13,140億元，年增率為7.93%，較上年底之8.42%為低。就各月走勢分析，除七月因六月底銀行衝刺業績，存款增幅擴大，致月底

存款餘額呈減少657億元外，其餘各月存款餘額均呈逐月增加走勢，其中六月及十二月受銀行年度決、結算及活期性存款半年計息等因素影響，單月增額均在3,200億元左右。年增率方面，上半年由於貿易出超續增，國內經濟景氣回升，

加以外資看好國內股市，資金持續匯入，致六月底存款機構存款年增率明顯走升至9.97%；七月以後受銀行放款與投資成長趨緩，加以九二一大地震使國內剛

復甦之經濟受創，年增率一路走降，至十二月始小幅回升。綜合全年各月平均年增率為8.49%，略低於上年同期之8.53%。

全體存款機構存款

單位：新台幣億元、%

年月底	活期性存款		定期性存款*		政府存款		合計	
	金額	年增率	金額	年增率	金額	年增率	金額	年增率
86年12月	32,049	9.47	113,791	7.88	6,983	7.79	152,823	8.21
87年12月	33,410	4.25	125,320	10.13	6,962	-0.31	165,692	8.42
88年12月	38,960	16.61	132,378	5.63	7,494	7.63	178,832	7.93
88年1月	33,421	7.18	126,559	9.31	6,925	0.42	166,905	8.48
2月	33,489	3.18	128,098	9.60	6,406	-7.73	167,993	7.50
3月	33,855	5.64	128,678	9.76	6,557	-6.78	169,090	8.17
4月	34,344	11.04	129,088	9.27	6,782	5.23	170,214	9.45
5月	34,147	9.14	128,982	9.51	7,213	6.75	170,342	9.32
6月	37,240	14.67	128,663	8.73	7,619	8.97	173,522	9.97
7月	35,616	13.01	130,213	8.51	7,036	2.58	172,865	9.15
8月	36,407	17.86	129,867	6.80	7,012	4.86	173,286	8.87
9月	36,706	18.18	129,974	5.47	7,315	9.78	173,995	8.10
10月	36,553	17.70	130,601	4.85	7,346	16.32	174,500	7.76
11月	36,949	14.10	131,288	4.90	7,380	15.54	175,617	7.13
12月	38,960	16.61	132,378	5.63	7,494	7.63	178,832	7.93

註：\*定期性存款包括企業及個人之一般定期存款、可轉讓定存單、定期儲蓄存款、外匯存款、郵政儲金、附買回交易餘額及外國人新台幣存款。

資料來源：本行編「中華民國臺灣地區金融統計月報」。

## 1. 各類存款分析

### (1) 活期性存款

本年底全體存款機構活期性存款餘額為38,960億元，較上年底鉅增5,550億元，年增率則由上年底之4.25%大幅上升至16.61%。主要因景氣轉佳，股市交易活絡，及新台幣匯率一路緩升，外匯存款成長趨緩，以及銀行調降定期性存款利率，使民間持有活期性存款意願大增，定期性存款明顯轉向活期性存款，其中以

六月單月增加3,093億元為全年最高。十二月復因銀行半年計息及因應電腦2K危機年底不營業，使得部份客戶外埠交換票據未及扣帳等因素影響，單月亦增加2,011億元，年底餘額達38,960億元為全年最高。

### (2) 定期性存款

本年底全體存款機構定期性存款餘額為132,378億元，較上年底增加7,058億元，年增率呈先降後略升走勢。其中郵政儲金因年初財政部核准郵匯局開辦跨

行通匯業務而恢復成長，且受該局長期存款利率較一般銀行同期別利率為高影響，增幅明顯擴大，年增率由上年底之1.44%上升至本年底之12.58%；銀行定儲存方面，由於資金寬鬆，本年銀行數

轉呈減少，定期儲蓄存款則仍維持穩定成長；至於外匯存款方面，本年底餘額為6,539億元，折合美金約208億元，續較上年底之187億美元增加。一至三月由於新台幣兌美元匯率出現貶值，外匯存款持續增加。四月起，受新台幣轉呈升值

全體存款機構各類存款種類比重表



註：\*定期存款包含NCD、RP、及外國人新台幣存款。

影響，外匯存款餘額回降，此後，除七月受「兩國論」及十一月美國升息，美元與新台幣利差加大，使外匯存款增加外，其餘各月在新台幣持續小幅走升下，外匯存款餘額均呈減少。

### (3)政府存款

本年底全體存款機構之政府存款餘額為7,494億元，較上年底增加532億元，年增率則由上年底之-0.31%大幅提升為7.63%，主要因財政劃分法修正後，地方政府財源增加，及國庫陸續撥放九二一

震災款。

### 2.存款不足淨退票

在上年第四季企業集團財務危機遞延效應下，部分問題企業仍續出現拒絕往來後之鉅額退票，致本年平均淨退票金額比率大幅攀升，由上年之0.36%增為0.49%，平均淨退票張數比率則與上年持平，仍為0.52%。

由於上年底企業財務危機效應持續發酵，年初以來，問題企業出現鉅額之後續退票，致淨退票比率仍居高不下，

一至三月平均之淨退票張數比率及金額比率分別為0.55%及0.57%。其後則因經濟復甦態勢確立，出口及工業生產順暢，以及股市交易趨於活絡，淨退票情形漸見緩和，四至八月平均淨退票張數比率降為0.49%，而淨退票金額比率亦降至0.45%。至九月，在921大地震及其後之停電、限電等不利因素干擾下，個人財

產遭受損失，企業生產受到波及，淨退票張數及金額比率分別上升為0.53%及0.46%。十月之後，雖部分拒絕往來戶仍出現鉅額退票，而使淨退票比率短暫上揚，但由於國內景氣穩健擴張，年底股市交投熱絡，致十二月淨退票比率明顯下滑，張數及金額比率分別降至0.52%及0.40%。



歷年來，存款不足淨退票均以個人戶居多，公司戶占全體之比重僅三至四成，惟大型企業自上年第四季起陸續出現鉅額退票，致本年公司戶所占比重上揚，淨退票張數由上年之26.36%增為29.39%，淨退票金額則由40.43%升至45.24%。而公司戶中，大型企業淨退票金額占公司戶比重，亦由上年之28.61%大幅擴增為38.88%，淨退票張數方面則

由6.08%明顯上升至13.46%。

## (二)放款與投資

本年底全體存款機構放款與投資餘額為158,310億元，較上年底增加5,411億元或3.54%，年增率則呈明顯下降走勢，至十二月始轉呈上升。本年第一季由於國內景氣復甦尚不明顯，企業資金需求疲弱，存款機構放款與投資成長減緩；第二季起，雖國內景氣逐步復甦，股市交

易轉趨活絡，惟因內需產業復甦仍緩，高科技產業復因籌資管道較多，仰賴銀行借款偏低，致放款與投資並未明顯成長；自下半年起，由於銀行積極處理逾期放款與轉銷呆帳，放款態度亦趨保守，存款機構放款與投資年增率大幅下

滑，由六月底之 6.90 % 降至十一月底之 1.81 % ；及至十二月，受年底銀行衝刺放款業績及股市資金需求增加影響，年增率始明顯回升至 3.54 % 。綜合全年各月放款與投資平均年增率為 5.33 % ，低於上年同期之 9.33 % 。

全體存款機構放款與投資

單位：新台幣億元、%

年月底	放 款		投 資		合 計	
	金 額	年增率	金 額	年增率	金 額	年增率
86年 12月	125,436	11.97	16,663	-9.75	142,099	8.89
87年 12月	132,141	5.35	20,758	24.57	152,899	7.60
88年 12月	138,088	4.50	20,222	-2.58	158,310	3.54
88年 1月	132,074	2.90	21,522	48.62	153,596	7.54
2月	132,628	4.80	21,820	22.04	154,448	6.93
3月	132,532	4.55	22,380	20.95	154,912	6.64
4月	132,825	5.34	22,122	18.08	154,947	6.99
5月	133,217	5.23	21,837	20.76	155,054	7.17
6月	135,652	5.47	20,957	17.21	156,609	6.90
7月	134,802	5.41	20,582	6.81	155,384	5.59
8月	134,274	4.62	20,469	5.79	154,743	4.77
9月	135,333	4.43	20,290	-0.74	155,623	3.73
10月	134,746	4.46	19,718	-9.97	154,464	2.37
11月	136,221	3.54	19,474	-8.82	155,695	1.81
12月	138,088	4.50	20,222	-2.58	158,310	3.54

資料來源：本行編「中華民國台灣地區金融統計月報」。

## 1.放款分析

本年底存款機構放款餘額為 138,088 億元，較去年底增加 5,947 億元，占 GDP 比例為 1.48 倍，與去年底相埒（我國銀行放款占 GDP 比重偏高，主要因企業結構中，中小企業比重較高，其融資來源主要仰賴銀行借款，發行證券金額相對較少）。年增率則呈先升後降走勢。本年存款機構放款成長減緩主要因企業資金需

求疲弱，加上自下半年起，銀行積極處理逾期放款及轉銷呆帳，及放款態度保守所致。其中對民營企業及個人等放款占放款總餘額之比重為 84.81 % ，較去年底之 85.57 % 為低；對政府機關放款比重，受國庫短期借款增加影響，由去年底之 11.70 % 上升為 12.54 % ，至於對公營事業放款比重則為 2.65 % 。在放款用途方面，仍以短期週轉金放款為主，其次為購

置不動產放款。以本國一般銀行為例，本年底週轉金放款占總放款餘額之比重為53.91%，較上年底之52.57%明顯上升，購置不動產放款比重則由上年底之7.27%降為36.06%，主因房地產景氣復甦尚不明顯，房屋貸款增幅較小。

就放款行業別分析，本年底本國一般銀行對公、民營製造業放款占公、民

營企業放款比重為42.48%，明顯高於上年底之40.75%，對金融、保險及不動產業放款比重為14.12%，亦高於上年底之13.06%，主要係對不動產業，以及證券及期貨業放款增加所致。至於對營造業放款，本年底比重為10.49%，較上年底之12.24%為低，若加計對不動產業之放款，二者合計比重本年底為18.21%(占本

本國一般銀行對公、民營企業放款行業別比重

單位：新台幣億元、%

年月底	總額	各行業比重			
		製造業	營造業	金融、保險及 不動產業	其他*
86年 12月	37,739	42.67	11.81	10.89	34.63
87年 12月	44,025	40.75	12.24	13.06	33.95
88年 12月	49,387	42.48	10.49	14.12	32.91
88年 1月	44,374	40.99	12.28	13.02	33.71
2月	44,509	41.37	12.19	12.45	33.99
3月	44,609	41.17	12.04	12.79	34.00
4月	45,786	41.24	11.73	13.14	33.89
5月	46,016	41.84	11.58	13.02	33.56
6月	47,454	41.72	11.46	13.59	33.23
7月	46,798	42.57	11.49	12.67	33.27
8月	46,859	42.61	11.49	12.41	33.49
9月	47,812	42.48	11.28	12.90	33.34
10月	47,431	42.52	11.13	13.11	33.24
11月	48,234	42.76	10.89	13.34	33.01
12月	49,387	42.48	10.49	14.12	32.91

註：\*包括農林漁牧業、礦業及土石採取業、水電燃氣業、批發、零售及餐飲業、運輸、倉儲及通信業、工商、社會及個人服務業。

資料來源：本行編「中華民國台灣地區金融統計月報」。

國一般銀行放款總數之比重則為7.97%)，低於上年底之19.72%，顯示銀行對房地產相關產業之放款態度仍十分保守。

本年第二季起由於新台幣持續升值，加上進出口貿易轉趨活絡，銀行外幣放款轉趨增加，年底年增率由上年底之

-12.44%明顯升為2.53%(若以美元計算年增率由上年底之-11.29%上升為5.21%)，占放款總額之比重則由上年底之4.23%略降為4.15%。至於新台幣放款，受企業資金需求疲弱，銀行積極處理逾期放款與轉銷呆帳，及放款政策趨於保守影響，

增幅明顯縮小，年底年增率由上年底之6.30%降為4.59%。本年底銀行新台幣存放比率(新台幣放款/新台幣存款)，由上年底之79.27%降為76.82%。

## 2.投資分析

本年底存款機構投資餘額為20,222億元，較上年底減少536億元，年增率呈下降走勢，由上年底之24.57%大幅降至-2.58%。就投資工具別言，本年底仍以商業本票為主，其次為公債。以本國一般銀行為例，其買入商業本票占投資總額比重為9.94%，明顯低於上年底的62.28%，主要因銀行為降低逾期放款比率，持續採行增加放款

而減少買票之策略所致；為因應財政支出增加，本年政府擴大發行公債及國庫券，而金融機構為降低投資風險，亦大量買入政府發行之債券，影響所及，本年底本國一般銀行買入公債及國庫券占投資總額比重由上年底之18.95%大幅升至28.40%；至於其他投資工具之持有比重，除持有企業長期股權比重為9.85%外，其餘則均在5%以下。

## 3.直接金融與間接金融

本年國內整體資金需求明顯減緩，政府、企業及個人等新增資金需求為9,160億元，較上年增加的17,323億元明顯減少

銀行授信與金融市場票債券發行餘額月變動數  
(直接金融與間接金融)

單位：新台幣億元

年 月	主要金融機構餘額月變動數 (間接金融)				證券發行餘額月變動數					(2)	合 計 (1)+(2)	(2)/ (1)+(2) (%)
	(1) 小計	(1)/(1)+(2) (%)	放款	投資	股票*	短期 票券**	公司債	海外債 ***	政府 債券**	證券發行 減銀行投資 (直接金融)		
86年	11,841	57.19	13,405	-1,564	5,009	648	728	480	436	8,864	20,705	42.81
87年	10,759	62.11	6,704	4,055	4,351	3,733	2,087	8	441	6,564	17,323	37.89
88年	5,215	56.93	5,947	-732	2,224	-2,971	712	285	2,963	3,945	9,160	43.07
88年1月	501	114.32	-67	568	301	-600	156	-18	666	-63	438	-14.32
2月	853	135.83	555	298	33	-53	27	69	-3	-225	628	-35.83
3月	463	114.95	-97	560	201	239	16	-6	50	-60	403	-14.21
4月	36	9.13	294	-258	67	-19	-31	-11	95	358	394	91.13
5月	106	37.41	391	-285	179	-283	212	-13	-203	177	283	62.59
6月	1,556	76.55	2,436	-880	44	-599	78	-35	109	477	2,033	23.26
7月	-1,226	538.47	-851	-375	432	-454	39	57	549	998	-228	-440.67
8月	-641	138.18	-528	-113	195	-351	31	-20	208	177	-464	-37.96
9月	880	56.86	1,059	-179	206	-185	69	-1	399	668	1,548	43.14
10月	-1,158	-1209.19	-586	-572	333	-149	168	130	199	1,254	96	1269.40
11月	1,230	69.97	1,474	-244	79	-73	50	170	59	528	1,758	30.45
12月	2,615	115.15	1,867	748	155	-513	-103	-37	835	-344	2,271	-17.84

註：\*股票包括上市(櫃)公司現金增資及新上市(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；政府債券包括公債及國庫券。

\*\*\*海外債包括GDR及海外可轉換公司債。

。其中來自直接金融部門增加 3,945億元，來自銀行放款與投資部分增加 5,215億元，均較上年明顯減少。以流量資料分析，本年雖然短期票券發行餘額大幅減少，惟政府債券發行餘額受政府支出增加影響而明顯增加，加上銀行投資證券餘額轉呈減少，使得企業資金來自金融機構(間接金融)之比重由上年底之62.11%下降為56.93%，來自非金融部門(直接金融=證券發行總額減銀行投資證券)之比重則由上年之37.89%上升為43.07%。

#### 4.逾期放款

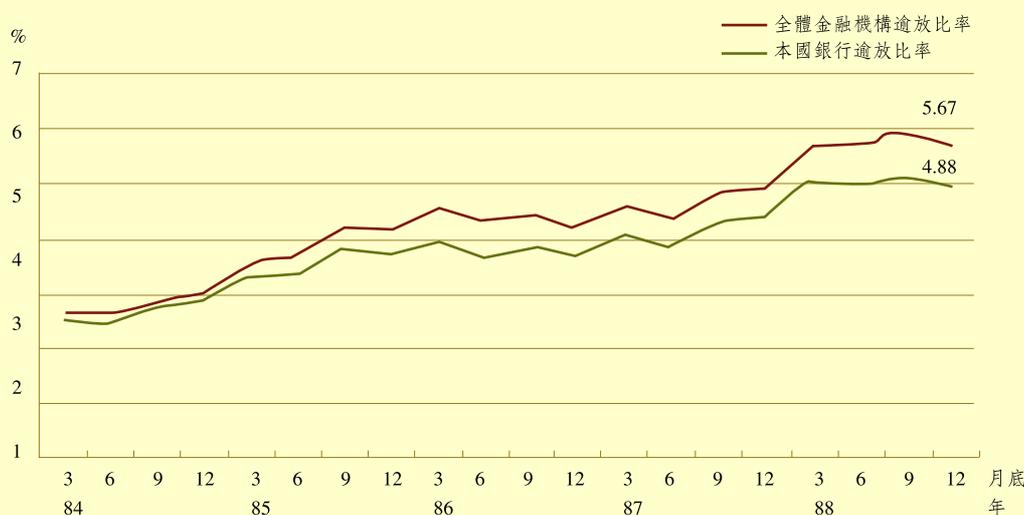
全體金融機構本年逾期放款比率由上年底之4.93%，持續攀升至九月底之5.82%，十二月底則略降為5.67%。其中，本國一般銀行及中小企業銀行(含國際金融業務分行與海外分行)之逾放比率亦由上年底之4.36%，一路上揚至三月底之4.99%及六月底之5.01%，並於九月底升達5.08%

之高點，至十二月底則下滑至4.88%。

本年前三季景氣雖已漸復甦，然民間固定投資縮減，企業資金需求不振，且銀行放款態度仍趨保守，造成放款成長有限；而逾期放款卻續受上年第四季部分大型企業財務危機後續效應，及失業率偏高，個人償債能力下降影響，加以房市低迷，銀行擔保品處分不易，致逾放比例持續上升。其後，由於銀行衝刺年底放款規模，及股市交投轉趨活絡，股票融資增加，且本國銀行積極轉銷呆帳，第四季計轉銷514億元呆帳，較八十七年全年之436億元高，致十二月底之逾放比率轉見下跌。

為改善金融機構的授信品質，財政部要求金融機構逐年調降逾放比率，將存款準備率與營業稅降低所增收益全數作為加速轉銷呆帳政策。其重要措施為金融機構本年九月底以後的逾放比率，

金融機構逾放比率



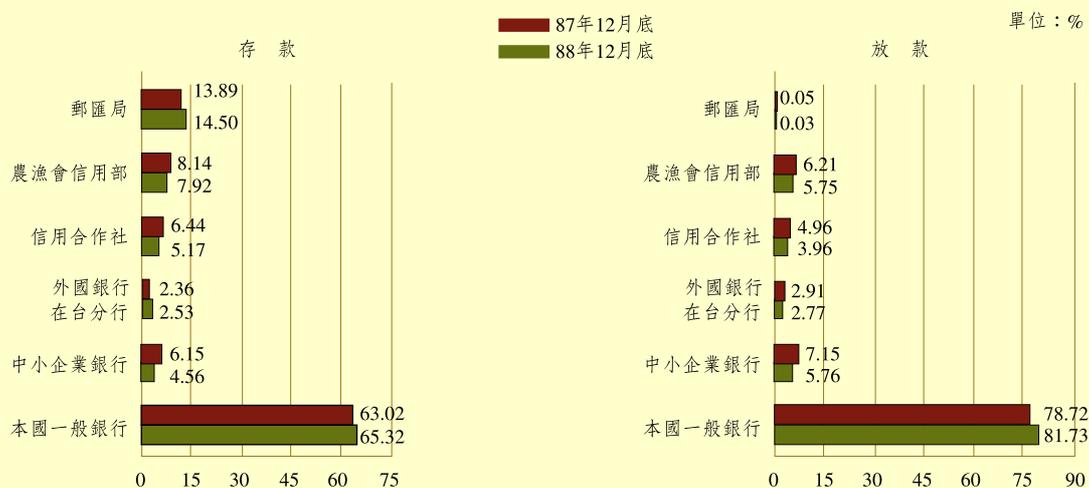
不得逾越本年四月底的水位，且於民國九十二年六月底，各金融機構的逾放比率需降低至2.5%以下，並由銀行在限期前自行斟酌轉銷呆帳的時間表。本年本國銀行共計轉銷逾期放款1,363億元，遠高於其因降低營業稅率及存款準備率所增盈餘205億元，在銀行持續致力於清理逾期放款下，預期逾期放款將可望逐漸獲得改善。

### 5. 存、放款市場占有率分析

本年受部分中小企業銀行及信用合作社陸續改制或與本國一般銀行合併影響，中小企業銀行及信用合作社存、放

款餘額遽降，而本國一般銀行存、放款則顯著成長，年底本國一般銀行存款市場占有率為65.32%，放款市場占有率為81.73%。至於外國銀行在台分行則在企業信用風險增高下，放款成長明顯趨緩，市場占有率略為下降，存款則因外資持續匯入，資金來源充裕，占有率反呈上升。郵匯局方面，本年因郵政儲金恢復成長，郵匯局存款市場占有率轉呈上升，放款則因業務受限，存款資金大多轉存銀行，以致放款市場占有率僅0.03%，略低於去年底之0.05%。

各類存款機構存款與放款市場占有率



## (三) 銀行業利率

### 1. 銀行牌告利率

本年在本行買匯及陸續釋出郵政儲金與企業資金需求不強因素影響下，全年銀行體系資金呈現寬鬆局面，利率呈

下降走勢。年初，央行為刺激內需產業，除釋出郵政儲金供銀行承做低利貸款外，並於二月二日調降重貼現利率及擔保放款融通利率，影響所及，各銀行紛紛調降存、放款牌告利率，以本國五行

庫(台銀、合庫、一銀、華銀及彰銀)為例，一個月期及一年期定期存款牌告平均利率(固定)，皆自上年底之4.66%及5.44%，逐步調降至本年四月之4.42%及5.02%，此後除合庫於九月因資金結構之調整，降低機動利率，調高固定利率，致一年期定期存款牌告平均利率微升為5.03%外，至年底維持不變；基本放款利率方面，亦自上年底之7.70%，調降至本年二月之7.67%，之後則維持不變。此外，受銀行大量轉銷呆帳造成盈餘減少影響，本年銀行基本放款利率調幅普遍較存款利率為小，惟對於體

質健全之優良客戶，銀行放款利率議價空間則有加大現象。另存款利率方面，由於近幾年金融機構陸續發生擠兌風波，存款客戶基於風險考量，資金多選擇存放大型行庫，在資金充裕下，大型行庫存款牌告利率通常較低，如去年底本國銀行一個月期及一年期定期存款牌告利率(固定)最高為4.60%及5.60%，較五行庫平均之4.42%及5.03%明顯偏高。

本國五行庫存款牌告平均利率



## 2. 新承做放款利率

本年銀行放款雖受去年底部分企業集團發生財務危機影響，轉趨保守，但在銀行資金充裕及財政部為改善銀行體質，限期各銀行降低逾放比率影響下，銀行為確保債權，積極尋求體質健全、信用風險較

低之客戶，以貨幣市場利率貸放，拓展其放款業務，加上政府為提振景氣，實施多項政策性低利放款，致本年五行庫新承做放款(含購屋貸款、資本支出貸款、週轉金貸款及消費性貸款)加權平均利率，大致呈下降走勢，十一月更受到國庫短期低

利借款(平均利率4.68%)影響，平均利率降至6.80%之低點，十二月始略為回升至6.91%，由於實際承做利率一路走低，使得五行庫新承做放款加權平均利率與基本放款平均利率差距有持續擴大現象。

### 3. 存放款加權平均利率

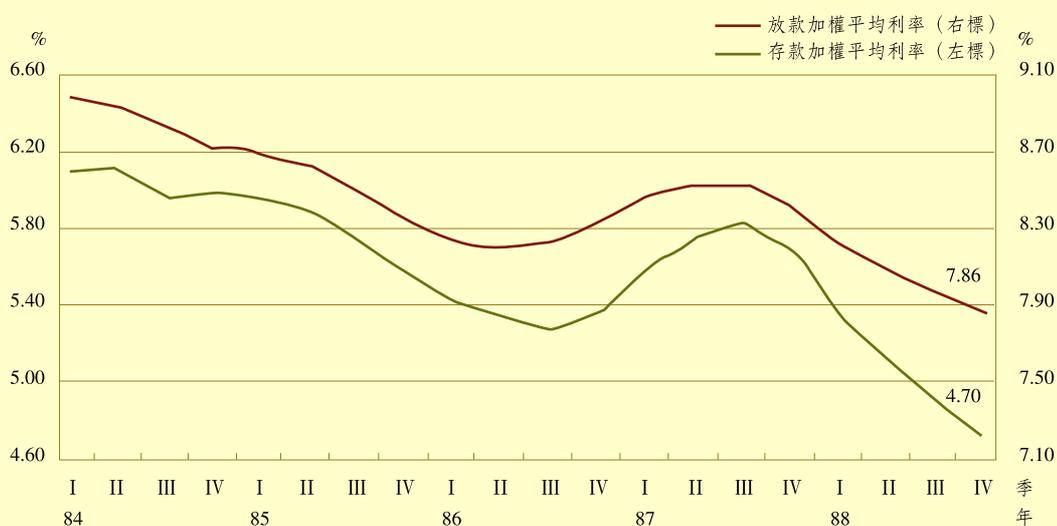
本年本國一般銀行存放款加權平均利率在銀行業資金充裕情況下，全年呈下降

走勢，其中存款加權平均利率為5.00%，較上年之5.72%為低，放款加權平均利率為8.03%，亦低於上年之8.48%。受銀行定期性存款及活期性存款利差縮小，客戶基於流動性考量持有活期性存款比重增加，及銀行大量轉銷呆帳造成盈餘減少影響，本年銀行存款平均利率降幅較大，存放款利差呈上升走勢。

本國五行庫放款平均利率



本國銀行存放款加權平均利率



#### (四)盈餘分析

為降低銀行經營成本，本年初起政府陸續採取調降存款準備率、提高存款準備金利息及降低金融機構營業稅稅率等措施，以強化金融機構體質，惟由於多家銀行增提呆帳準備，減少處分長期投資，以及新台幣升值，使銀行匯兌收益減少，本年各類機構盈餘普遍減少；全體存款機構稅前盈餘合計 1,209億元，較上年之1,446億元，大幅減少237億元。其中，本國一般銀行稅前盈餘減少 128億元。外國銀行在台分行稅前盈餘較上年減少 22億元，主要因保證業務減少，影響其手續費收益，以及新台幣升值，使其匯兌收益持續減少所致。中小企業銀行稅前盈餘亦較上年減少 42億元，主要因台南企銀、高雄企銀及台東企銀大量沖銷呆帳，致台南企銀稅前盈餘由正轉負，以及高雄企銀與台東企銀虧損持續

擴大。信用合作社及農漁會信用部，受放款業務縮減影響，稅前盈餘亦續較上年減少。至於郵匯局，雖因票債券持有額減少及市場利率走低，致票債券收益明顯減少，惟受股價上揚影響，買賣股票利益大幅成長，稅前盈餘仍較上年略增。

以資產報酬率(稅前盈餘/資產總額)及淨值報酬率(稅前盈餘/淨值)觀察其經營績效，本年全體存款機構資產報酬率由年之0.61%降至0.47%；淨值報酬率亦由上年之9.17%降至6.95%，其中仍以外國銀行在台分行居各金融機構資產報酬率之冠，淨值報酬率則動匯局為最佳。此外，本年除郵匯局之資產報酬率維持上年水準及其淨值報酬率較上年為高外，其餘各類機構之資產報酬率及淨值報酬率均較上年為低，尤其中小企業銀行受多家企銀出現大幅稅前虧損影響，其資產報酬率及淨值報酬率均由正轉負。

全體存款機構盈餘概況

單位：新台幣億元、%

銀行別	稅前盈餘			資產報酬率*			淨值報酬率*		
	88年	87年	變動金額	88年	87年	變動百分點	88年	87年	變動百分點
本國一般銀行	1,052	1,180	-128	0.58	0.71	-0.13	7.25	9.45	-2.20
中小企業銀行	-10	32	-42	-0.08	0.23	-0.31	-1.33	3.39	-4.72
外國銀行在台分行	47	69	-22	0.62	1.00	-0.38	12.14	16.13	-3.99
信用合作社	40	57	-17	0.39	0.49	-0.10	5.97	7.17	-1.20
農漁會信用部	37	69	-32	0.24	0.46	-0.22	5.03	9.34	-4.31
郵政儲金匯業局	43	39	4	0.15	0.15	0.00	12.22	10.71	1.51
合計	1,209	1,446	-237	0.47	0.61	-0.14	6.95	9.17	-2.22

註：\*資產報酬率=稅前盈餘/資產總額。

\*\*淨值報酬率=稅前盈餘/淨值。

資料來源：本行金融業務檢查處。

## 四、貨幣市場

### (一)金融業拆款市場

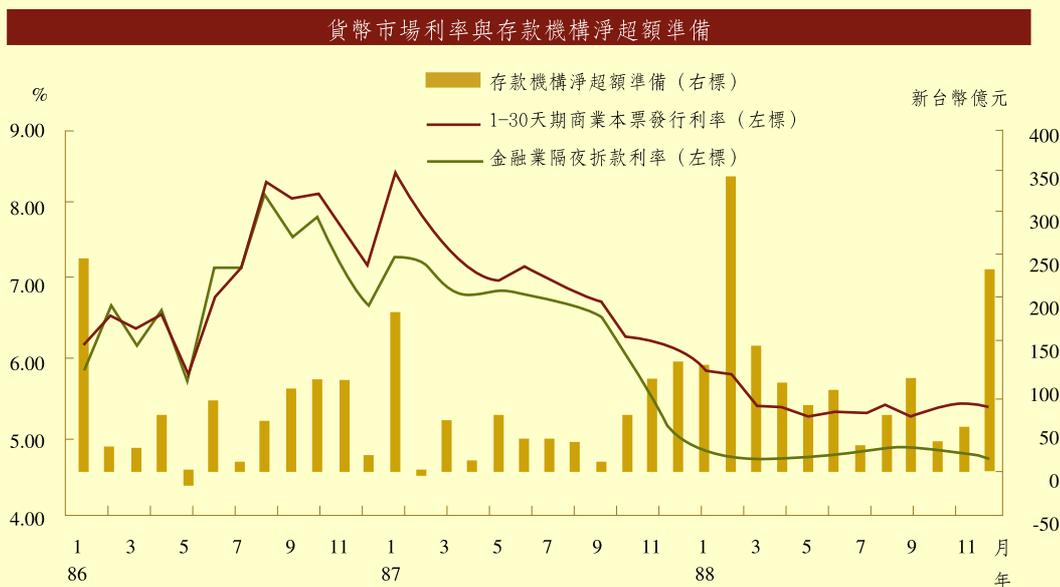
本年金融業拆款市場一方面因企業資金需求不強，銀行資金相當充裕，本國及外商銀行均減少拆進資金；另一方面，由於銀行為降低逾放比率，陸續改以貨幣市場利率承做放款而減少買入票券，致廠商減少發行商業本票，影響票券公司資金需求，拆進資金亦因而減少，交易明顯萎縮。全年交易總額為93,667億元，較上年減少52,313億元或35.8%。

就拆進機構觀察，本年以票券金融公司的拆進金額所占比重(33.6%)最大，較上年上升3.2個百分點；其次為本國銀行及外商銀行，分別占 32.5%及 24.5%，其中外商銀行因資金充裕，拆款需求減少，所占比重明顯下降5.4個百分點，但本國銀行所占比重則上升0.4個百分點。至於郵匯

局由於資金轉存央行及購買央行定存單金額增加，折進金額持續增加，所占比重亦明顯上升。

拆出機構方面，以本國一般銀行之拆出金額所占比重(69.4%)最大，較上年上升14.8個百分點，主要因部份信託投資公司及信用合作社陸續改制為銀行所致。另外，外商銀行因吸收外資匯入投資國內股市資金之存款增加，致資金充裕，本年拆出金額持續增加，所占比重亦呈上升(6.9%)，而郵匯局則因資金轉存央行及一般銀行增加，拆出金額明顯減少，一反過去拆款市場金主角色。

在拆款交易之期限別結構方面，本年全年交易總額中，以隔夜拆款所占比重(6%)為最大，其次為一週期的18.8%，再次為二週期的5.4%。其中，隔夜拆款較上年減少11.9個百分點，一、二週期則較上年分別增加4.6個百分點及3.7個百分點，主要



因銀行資金持續充裕，長天期拆款意願增加所致。

## (二) 短期票券市場

本年全年短期票券發行總額為106,765億元，較上年減少30,147億元或22.0%，其中以商業本票占88.0%為大宗，而銀行承兌匯票所占比率最低，僅0.6%。短期票券發行金額之縮減，主要係來自商業本票、可轉讓定期存單及銀行承兌匯票之減少，而國庫券則出現增加的現象。商業本票與銀行承兌匯票發行金額大幅萎縮，與今年來企業資金需求不強，以及銀

行為降低逾放比率，陸續改以貨幣市場利率承做放款而減少買入票券，致廠商減少發票有關。可轉讓定期存單發行金額減少，係受銀行資金相當充裕影響。至於國庫券方面，則因國庫營業稅收入減少，民營化釋股延遲，承擔省債、公債庫券還本付息金額增加，及九二一大地震，政府為籌措慰助及重建資金等費用，財政調度需求，多次發行國庫券計3,150億元，較去年大幅增加2,600億元。截至本年十二月底為止，短期票券流通總餘額為20,333億元，較上年底減少3,527億元，或14.8%，其

短期票券之發行、償還及餘額

單位：新台幣億元

年	合計			國庫券			商業本票			銀行承兌匯票			可轉讓定期存單		
	發行額	償還額	餘額	發行額	償還額	餘額	發行額	償還額	餘額	發行額	償還額	餘額	發行額	償還額	餘額
84年	90,937	88,709	14,069	150	250	50	61,405	60,294	6,475	17,073	16,253	2,742	12,309	11,913	4,802
85年	96,436	93,003	17,502	987	887	150	67,734	63,256	10,953	18,165	18,224	2,684	9,550	10,637	3,716
86年	113,489	110,568	20,422	573	523	200	88,721	86,708	12,965	10,187	11,552	1,319	14,007	11,785	5,938
87年	136,912	133,475	23,860	550	200	550	114,979	110,299	17,645	4,866	5,814	372	16,517	17,162	5,293
88年	106,765	110,292	20,333	3,150	2,200	1,500	93,906	96,638	14,913	660	900	132	9,049	10,554	3,788
88年與87年比增減額百分比	-30,147 -22.02	-23,183 -17.37	-3,527 -14.78	+2,600 +472.73	+2,000 +1,000.00	+950 +172.73	-21,073 -18.33	-13,661 -12.39	-2,732 -15.48	-4,206 -86.44	-4,914 -84.52	-240 -64.52	-7,468 -45.21	-6,608 -38.50	-1,505 -28.44

結構主要以商業本票與可轉讓定期存單為主，分別占73.3%及18.6%。

在次級市場方面，本年由於票券流通餘額轉呈減少，短期票券次級市場交易亦較上年縮減，買賣總額為596,562億元，較上年減少82,674億元或12.2%，其中以商業本票所占比重92.3%為最大；就交易對象別觀察，以銀行所占比重為最大(3.9%)

，其次為民營事業(33.7%)，再次為票券金融公司及信託投資公司(19.0%)。

## (三) 貨幣市場利率

本年貨幣市場利率在市場資金寬鬆情況下年平均利率較上年成相當幅度的下跌。年初受到本土性金融風暴後續影響，銀行放款態度轉趨保守，益以內需產業景氣

不振，企業資金需求不強，央行採行較為寬鬆的貨幣政策，陸續釋出郵政儲金供銀行承做放款，並於二月二日調降重貼現率及擔保放款利率，市場利率逐步下跌，雖然二月份逢農曆春節，通貨需求大量增加，然而在央行預先安排大量定期存單到期下，金融市場一反歷年年關緊俏情勢，使本年年關資金顯得寬鬆平順。農曆年後，央行復於二月二十日大幅調降存款準備率，且外資持續匯入投資國內股市，外貿出超亦大幅擴增，銀行資金相當充裕，市場利率持續下滑，至五月，金融業拆款隔夜利率降至4.70%，為近十年來之最低。之後，由於預期美國聯邦公開市場操作委員會將升息，且央行為避免利率持續走跌，於六月間微幅調升定期存單發行利率，一

個月期由4.60%調升為4.65%，三個月期由4.78%調升為4.80%，金融業拆款利率始止跌彈升，六月升為4.74%。下半年，雖然外資持續匯入投資國內股市，不過因央行於七月間再次調升定期存單發行利率，一個月期由4.65%調升為4.70%，三個月期由4.80%調升為4.825%，而市場亦預期景氣將有較明顯的復甦，且美國仍將持續升息，利率低檔有限，七至十一月，金融業隔夜拆款利率呈小幅彈升，維持在4.82%至4.84%之間，期間內雖受到兩岸關係緊張與「九二一大地震」影響，市場資金曾出現短暫緊俏局面，惟央行均適時採行公開市場操作，以附買回央行定存單方式釋出資金，維持利率平穩。另外，為因應Y2k及明年春節資金需求，央行於八月下旬起

貨幣市場利率

單位：年息百分率

年 月	金融業 拆 款	商業本票			商業本票			中央銀行定期存單		
		初級市場			次級市場			初級市場		
		1-30天	31-90天	91-180天	1-30天	31-90天	91-180天	1-30天	31-90天	91-180天
86年	6.85	7.05	7.00	6.92	6.85	6.83	6.84	6.14	6.08	--
87年	6.56	7.02	7.07	6.97	6.71	6.81	6.89	5.73	4.68	--
88年	4.77	5.44	5.40	5.44	4.74	4.88	5.12	4.65	4.80	4.94
88年 1月	4.85	5.87	5.94	5.78	4.76	5.20	5.39	4.60	--	--
2月	4.75	5.83	5.91	5.60	4.85	5.08	5.14	4.60	--	--
3月	4.73	5.40	5.37	5.34	4.70	4.80	4.99	4.60	4.76	4.97
4月	4.72	5.37	5.27	5.34	4.69	4.85	5.08	4.58	4.78	4.97
5月	4.70	5.28	5.23	5.37	4.66	4.73	5.05	--	4.78	4.95
6月	4.74	5.33	5.26	5.30	4.68	4.76	5.04	4.63	4.79	4.95
7月	4.83	5.32	5.32	5.38	4.72	4.85	5.21	4.69	4.82	4.95
8月	4.84	5.39	5.31	5.43	4.76	4.86	5.08	4.70	4.83	4.94
9月	4.84	5.27	5.27	5.47	4.78	4.90	5.17	4.70	4.83	4.93
10月	4.82	5.37	5.36	5.41	4.79	4.88	5.13	4.70	4.83	4.91
11月	4.82	5.45	5.31	5.44	4.76	4.85	5.05	4.70	4.83	4.92
12月	4.73	5.38	5.28	5.37	4.75	4.84	5.11	4.68	4.80	4.93

，發行四個月及五個月期定期存單，利率分別為4.90%及4.95%。及至十二月為因應Y2k資金需求，加以銀行放款與投資成長趨緩，央行除採取減緩沖銷到期之定存單，以寬鬆市場資金外，並調降定期存單發行利率，其中一個月期由 4.70%調降為4.60%，三個月期由4.825%調降為4.725%，六個月期由4.95%調降為4.85%，另一方面，由於金融機構因應Y2k問題得宜，電腦與提款機數度連線測試成功，且加強對外宣導，消除了社會大眾恐慌心理，使銀行準備大量到期資金多備而未用，市場資金

益顯寬鬆，金融業隔夜拆款利率因而再度下滑至4.73%。由於今年來市場資金相當寬鬆，存款機構淨超額準備達115億元，為近八年來之最高，較上年增加54億元或88.5%。綜觀本年各月平均利率水準，各類貨幣市場利率均較上年為低，其中金融業隔夜拆款利率由6.6%降為4.8%，為民國77年以來最低，1至30天期商業本票發行利率由7.0%降為5.4%，31至90天期商業本票發行利率亦由7.1%降為5.4%，均為民國78年以來最低。

## 五、外匯市場

### (一)匯率

八十八年新台幣匯價走勢，年初持穩後受日圓走貶的影響而貶值，二月二十日貶至當年最低價位，1美元兌新台幣33.257元。後因我國對外貿易順差持續增加及外資持續匯入，新台幣匯價呈一路上揚至年底的31.395元，為當年的最高價位。

八十八年初至二月十二日農曆新年除夕前，新台幣匯價在1美元兌新台幣32.149元及32.288元間狹幅波動。二月十九日農曆新年假期後，受到日本央行透過公開市場操作引導隔夜拆款利率趨向零，以消除信用緊縮的問題後，引發日圓重挫。而我國與日本經貿往來密切，市場預期新台幣貶值，二個營業日貶值幅度達2.94%，並跌入33元以下。二月二十日新台幣匯價為33.257元，為當年最低價位。

之後，在我國出口與貿易順差持續擴張及外資看好台灣股市而大舉匯入下，新台幣匯價一路走強至年底。從二月下旬至年底，雖有一些事件的發生，如七月中因兩國論導致兩岸情勢緊張，及九月中的大地震等，使新台幣有貶值的壓力，但因我國經濟基本面轉佳，經常帳順差擴增，外資大量流入，使外匯市場的供給大幅增加，新台幣匯價走揚。同期間，國際美元相對於日圓與東南亞鄰國貨幣的走貶，亦使市場預期新台幣升值，因而新台幣匯價不斷上揚。二月下旬至年底，新台幣升值約6.27%。

就新台幣對美元匯價的升貶值幅度而言，八十八年底匯價為1美元兌新台幣31.395元，較上年底的32.216元，新台幣對美元升值2.62%；就平均匯率而言，八十八年平均匯率為1美元兌新台幣32.2661元，較上年平均33.4447元，新台幣對美

新台幣匯率(每日銀行間美元交易收盤價)



元升值3.65%。另就八十八年新台幣對日圓及歐元之年平均匯率與上年相較，新台幣對日圓貶值9.97%，對歐元升值8.81%。而新台幣對十五個主要貿易對手國通貨之加權平均匯率(以進出口比重為權數)，八十八年底較上年底升值0.94%。

## (二) 外匯交易

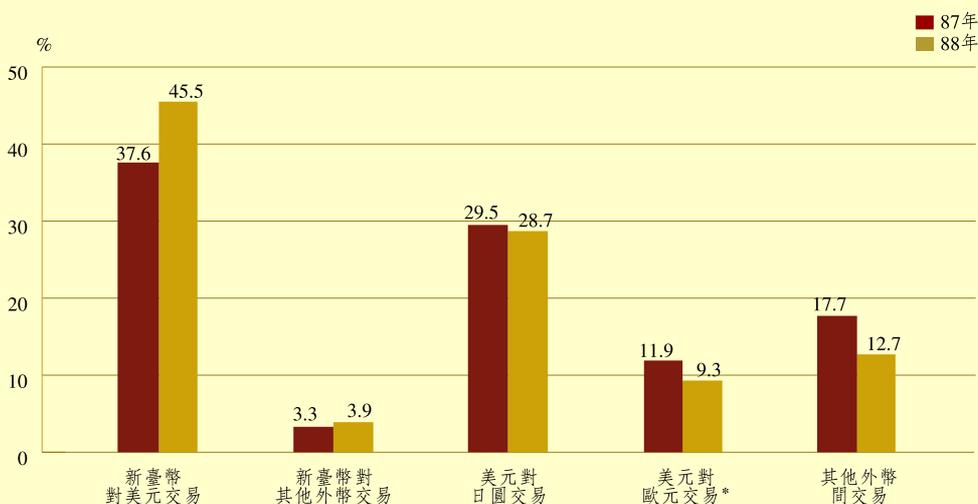
八十八年台北外匯市場—外匯指定銀行及國際金融業務分行外匯交易經剔除銀行間交易重覆計算部分後，全體交易量淨額為10,431億美元，較上年縮減11.0%。平均每日交易量為42億美元，亦較上年減少11.3%。八十八年全體銀行外匯交易量較上年減少，主要係因第三種貨幣交易量大幅減少所致。歐洲的單一貨幣—歐元自八十八年元旦開始掛牌，取代歐元區內馬克等十一種貨幣間的外匯交易；以及年底時迫近千禧年，為防電腦當機致外匯無法

交割，因此外匯交易量減少。依交易對象分，八十八年全年銀行與顧客外匯交易量佔全體外匯交易量淨額42.1%；銀行間交易量佔57.9%，其中國內銀行間交易佔18.5%，國內銀行與國外銀行間交易佔39.4%。

依交易幣別分，八十八年全年第三種貨幣交易量佔全體外匯交易量50.6%，其中以美元對日圓及歐元交易佔絕大多數，分別為28.7%及9.3%；新台幣對外幣交易佔49.4%，以新台幣對美元交易佔45.5%為主。

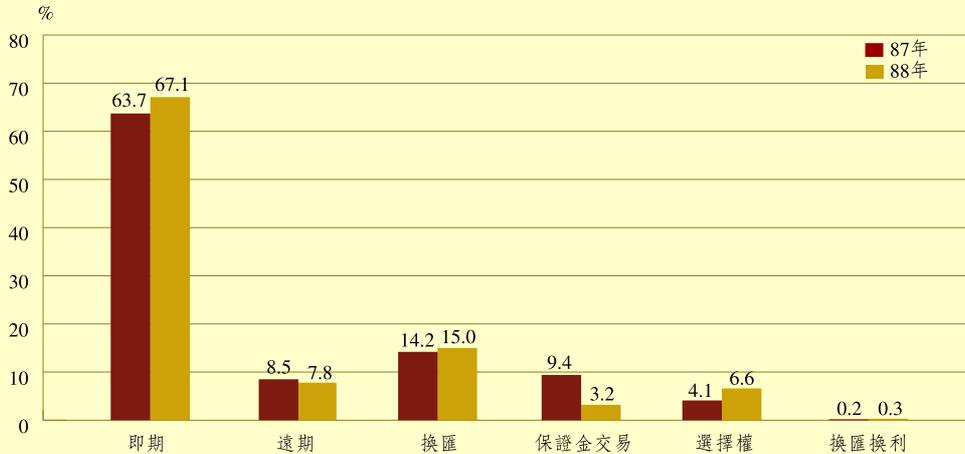
依交易類別分，以即期外匯交易為主，即期交易量佔全體交易量67.1%，其次依序為換匯交易佔15.0%，遠期交易佔7.8%，選擇權交易佔6.6%，保證金交易佔3.2%及換匯換利佔0.3%。另就交易類別的消長言，八十八年與上年相較，除選

外匯交易幣別分析



註：\*八十七年係指美元對馬克交易。

## 外匯交易類別分析



台北外匯市場全體外匯交易主要種類

單位：百萬美元

交易類別	即期	遠期	換匯	保證金交易	選擇權	換匯換利	合計
86年	750,089	106,876	152,496	150,497	26,621	2,198	1,188,777
87年	746,334	99,108	166,224	109,886	47,818	2,472	1,171,842
88年	700,233	80,945	156,967	33,484	68,768	2,711	1,043,109
88年 1月	54,347	5,817	12,087	3,250	5,395	408	81,303
2月	47,027	6,716	10,702	3,541	3,390	157	1,390
3月	64,070	6,935	13,025	4,086	3,904	521	92,540
4月	60,200	8,867	11,464	2,953	5,567	168	89,218
5月	56,063	6,464	11,126	4,341	5,036	204	83,234
6月	63,209	8,013	12,470	2,145	5,541	239	91,616
7月	59,176	7,155	12,214	3,158	6,416	618	8,179
8月	58,104	6,858	17,511	2,178	6,809	599	1,519
9月	59,846	7,373	14,975	2,872	7,697	269	2,788
10月	62,257	4,576	14,775	2,145	5,722	513	89,989
11月	56,873	5,603	13,320	1,597	6,572	250	84,214
12月	59,063	6,569	13,300	1,218	6,720	247	87,118

註：\*由於自八十八年九月開始，換匯換利的歸類由與利率有關的衍生性商品改為主要的外匯交易，因而追溯調整歸類。

\*\*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。

擇權交易及換匯換利分別呈大幅成長43.8%及9.7%外，其他外匯交易類別均呈縮減，即期交易、遠期交易、換匯交易及保證金交易分別減少6.2%、18.3%、5.6%及69.5%。由於歐元的啟用及千禧年使個別

交易種類大部分均呈大幅縮減，僅選擇權交易例外的成長。選擇權交易的成長與國人積極使用該項商品作為避險或套利的工具有關。遠期交易與保證金交易的大幅縮減則與央行於上年五月宣布禁止國內法人

## 與外幣有關之其他新種商品業務

單位：百萬美元

年 月	外幣換利	外幣遠期利率協議	外幣利率選擇權	外幣信託資金投資國外證券	商品價格交換	商品選擇權	外幣利率期貨	合計
86年	4,577	700	1,891	9,061	0	1,233	1,176	18,638
87年	3,828	586	840	15,642	17	0	1,230	22,143
88年	1,859	2,195	814	22,843	89	295	185	28,280
88年 1月	101	80	2	1,505	0	0	0	1,688
2月	35	22	3	1,543	0	0	8	1,611
3月	234	136	34	1,560	0	0	30	1,994
4月	111	100	78	1,642	14	58	0	2,003
5月	251	255	191	1,704	23	35	0	2,458
6月	157	225	124	1,901	0	4	2	2,413
7月	103	110	0	2,008	3	19	2	2,244
8月	103	20	15	2,072	46	116	35	2,407
9月	135	70	20	2,129	4	40	31	2,429
10月	273	650	154	2,198	0	15	32	3,321
11月	162	235	167	2,267	0	0	18	2,850
12月	194	292	26	2,315	0	9	28	2,864

註：\*由於自八十八年九月開始，換匯換利的歸類由與利率有關的衍生性商品改為主要的外匯交易，因而追溯調整歸類。

\*\*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。

從事無本金交割遠匯(NDF)交易及禁止銀行以聯名帳戶名義代客操作保證金交易措施有關。

截至八十八年底，銀行已開辦之金融商品除前述外幣保證金交易、無本金交割新台幣與外幣間遠匯交易、新台幣匯率選擇權、外幣換匯交易、外幣選擇權及換匯換利外，尚有外幣換利等利率性商品、股價指數及商品選擇權等十種新種金融商品。相對於前述之外匯交易，這些新種商品交易量不多，八十八年交易量合計僅 283 億美元，較上年增加61億美元或27.7%。其中以外幣信託資金投資國外有價證券交易金額228.4億美元為最大，其次依序為外幣遠期利率協議 22.0億美元、外幣換利

18.6億美元、外幣利率選擇權8.1億美元，其餘之新種金融商品交易量均不大。

### (三) 外幣拆款

央行為發展台北成為亞太區域金融中心，並有效運用外匯存底，於七十八年成立外幣拆款市場，並陸續提撥美元、馬克及日圓種籽資金，以供市場拆借，而逐步擴大市場規模，其中馬克已於八十八年初由歐元取代成為拆款的種籽資金。截至八十八年底，央行計已提撥一百億美元、十億歐元及一百五十億日圓之種籽資金。

八十八年外幣拆款市場交易量呈縮減，各種外幣拆款金額折合美元總計為8,438 億美元，較上年減少 116億美元或 1.4%；

美元部份為 8,407 億美元，較上年減少 1.2%；日圓部份為 3,326 億日圓，較上年減少 24.4%；歐元部份為 0.05 億元，其他幣別部份折合美元為 1.31 億美元。

#### (四) 國際金融業務分行

截至八十八年底止，已開業營運之國際金融業務分行(以下簡稱 OBU) 共 69 家，較上年底減少 3 家，主要係因美商眾國銀行與美國商業銀行合併、美商信孚銀行與德商德意志銀行合併，以及加拿大帝國銀行結束在台營業所致。69 家 OBU 中，本國銀行 38 家，外商銀行 31 家。全體 OBU 八十八年底資產總額為 412.68 億美元，較上年底增加 6.36 億美元或 1.6%。其中本國銀行 OBU 佔全體資產之 68.2%，為 281.44 億美元；外商銀行 OBU 佔 31.8%，為 131.24 億美元。

就全體 OBU 八十八年底資產負債狀況分析，其資金來源以金融機構存款及聯

行往來為主，佔負債總額 74%，其中聯行往來佔 42%，來自境外金融機構佔 12%，境內其他金融機構佔 16%，國內 OBU 佔 4%。就資金來源地區別言，以亞洲地區為首佔 76%，其次為美洲地區佔 16%，歐洲地區佔 7%，其他地區佔 1%。資金去路亦以存放金融機構及聯行往來為主，佔資產總額 46%，其中聯行往來佔 29%，存放境外金融機構佔 11%，境內其他金融機構佔 2%，國內 OBU 佔 4%；其次為對境內外放款佔 38%。就資金去路地區別言，以亞洲地區為主佔 64%，其次為美洲地區佔 25%，歐洲地區佔 8%，其他地區佔 3%。

全體 OBU 八十八年外匯交易量為 737.5 億美元，其中包括即期交易 435.7 億美元，換匯交易 208.8 億美元，遠期交易 92.9 億美元。此外，衍生性金融商品包括保證金交易、選擇權、外幣換利、金融期貨、遠期利率協議以及換匯換利等交易合計 96.8 億美元。

## 六、股票市場

本年集中市場加權股價指數較上年上揚31.6%，日平均成交值為1,101億元，較上年微增；各類股表現差異很大，機電類股暴漲84.4%，營建類股重挫45.9%。本年店頭市場股價較上年漲升25.0%，日平均成交值達71億元，較上年激增61%；電子類股一枝獨秀，漲幅高達87.6%，其餘類股均呈下挫。

### (一) 集中市場

#### 1. 上市公司的變動

本年底集中市場上市公司家數共計462家，較去年底增加25家；上市公司資本額達3.1兆元，較去年底成長12.9%；上市股票總市值達11.8兆元，較去年底擴增40.5%，電子類股市值高達6.4兆元，較上年猛增1.4倍，佔總市值的比重亦高達54%。

#### 2. 股價概況

本年底加權股價指數以8,448.8點收盤，較上年底的6,418.4點上升31.6%。

本年初受到企業財務危機的打擊，股市持續下挫，至二月五日加權指數跌至谷底5,474點。春節過後，由於政府宣佈六大利多措施，國際原物料行情翻揚，以及半導體產業景氣回升，促使股市自低點彈升，加權指數於六月二十二日漲至8,608點的高峰。之後，因兩國論引發兩岸關係緊張，致使股市由高峰大幅滑落。至八月中旬，隨著摩根士丹利公司宣佈將調高台股權值比重，帶動外資大量買超，股市終於反彈回升。接著，九二一大地震又對股市帶來沈重的打擊，並使股市陷入大約三個月的盤整。所幸，由於電子業獲利大幅成長，且八十九年經濟展望樂觀，益以外資持續買超，股市乃自十二月下旬起一路走高。

集中市場變動趨勢



集中市場股價指數與股票成交量

日期	股價指數 (年底或月底)	日平均成交值(億元)	信用交易 金額(億元)	成交量週 轉率(%)	上市市值 (億元)
86年	8,187.3	1,302	315,824	368.5	96,961
87年	6,418.4	1,093	271,696	261.8	83,926
88年	8,448.8	1,101	260,110	237.6	117,873
88年 1月	5,998.3	671	12,780	14.6	81,295
2月	6,318.5	657	8,801	11.8	84,520
3月	6,881.7	956	22,328	26.3	93,057
4月	7,371.2	1,268	26,818	31.0	100,508
5月	7,316.6	1,157	24,237	23.0	99,569
6月	8,467.4	1,704	32,928	23.9	107,141
7月	7,326.8	1,221	25,283	19.4	97,549
8月	8,157.7	1,147	24,101	20.7	105,154
9月	7,598.8	1,062	18,613	15.7	102,125
10月	7,854.9	856	18,180	16.9	107,554
11月	7,720.9	1,050	20,950	15.6	107,248
12月	8,448.8	1,321	25,092	18.7	117,873

資料來源：台灣證券交易所。

從各類股股價變動來看，本年各類股表現差異甚大，機電、塑化、紡織及鋼鐵等類股上揚，但營建、食品、造紙、水泥窯製及金融保險等類股則呈現下挫。本年機電類一枝獨秀，漲幅高達4.4%，主要係因紐約那斯達克指數勁升，外資買超集中於電子股，半導體產業強勁復甦，以及網路、通訊熱潮持續不衰。塑化類指數上揚21.9%，主要係因國際油價回升帶動塑化原料售價調高，以及台塑六輕計畫的投資效益顯現。紡織類指數亦呈上揚，主要係因紡織原料行情回升，以及遠紡因轉投資遠傳電信，使其股價高漲。鋼鐵類亦因景氣自谷底回升，鋼鐵售價調高，而使其股價走高。至於其他傳統產業股及金融保險類股，則

受到年初企業財務危機，九二一大地震及十一月初部分企業退票事件可能引發地雷股效應等利空因素的重大打擊，且產業成長展望保守，致其股價均告走低，其中營建類股指數重挫45.9%，食品類股指數亦下跌26.6%。

本年集中市場平均股票本益比一月底為24.5，八月底升至57.1的高點，十二月底略降為47.7，遠高於上年十二月底的26.1。

### 3.成交值變動

本年股票成交值隨著股市行情高低而起伏，全年日平均成交值為1,101億元，略高於上年的1,093億元。二月份由於股市行情跌至谷底，投資人信心脆弱，日平均成交值降至本年的最低水準

657億元。六月份因股市行情激揚，日平均成交值迅速增至1,704億元的高峰。之後，受到兩岸關係緊張及九二一大地震的衝擊，交投漸趨萎縮，十月份日平均成交值降至856億元。十二月份由於預期八十九年經濟前景樂觀，股市行情攀高，日平均成交值再增至1,321億元。

由於本年上市股票總市值大幅成長，但股票成交值並未明顯增加，以致本年股票成交量週轉率由上年之262%降為238%。

#### 4.三大法人買賣超

本年外資買超創下空前最高的紀錄，達3,332億元，投信法人賣超344億元，自營商買超305億元。本年外資鉅額買超主要係因：(1)本年亞洲經濟持續復甦，國際資金回流至亞洲各國；(2)外資普遍看好電子產業前景，台灣資訊電子業具有國際競爭力，而成為外資加碼的重心；(3)政府大幅放寬外資投資台股的限制，單一外資及全體外資投資任一上市公司的持股比率自四月一日起均提高至50%，單一外資投資股市的金額上限自十一月二十日起由6億美元提高至12億美元；(4)摩根士丹利宣佈調高台股權值比重。投信法人賣超主要係因：(1)年初因企業財務危機及基金配息需要，使投信出現賣超；(2)六月份因年中結帳，投信出脫高價電子股；(3)受到七月間兩岸關係緊張及九二一大地震的衝擊，投信遭受投資人強大的贖回壓力；(4)投信法人資金

轉到店頭市場，本年投信法人在店頭市場買超117億元。自營商買超主要係因外資持續不斷的買超及電子業獲利大幅改善，使自營商看好股市前景。

## (二) 店頭市場概況

### 1.上櫃公司的變動

本年底店頭市場上櫃公司家數共計264家，較去年底激增88家；上櫃公司資本額達5,148億元，較去年底成長34.6%；上櫃股票總市值達14,684億元，較去年底大幅成長65%。

### 2.股價概況

本年底店頭市場股價指數以207.2點收盤，較上年底的165.8點漲升25.0%，主要係因電子類股大漲所致。本年電子類股指數激升87.6%，其餘類股均下跌，其中以鋼鐵、營建及金融類股跌幅最大，分別為-37.6%，-36.5%及-34.8%。電子類股之所以大漲，主要係因紐約科技類股價持續飆漲，全球網路、通訊熱潮延燒，以及半導體產業景氣強勁復甦，軟體、網路、通訊及半導體等電子股成為投資人追逐的標的，市場資金大量集中於這些類股。非電子類股由於受到年初企業財務危機、七月兩岸關係緊張及九月大地震的嚴重打擊，使股價下挫。

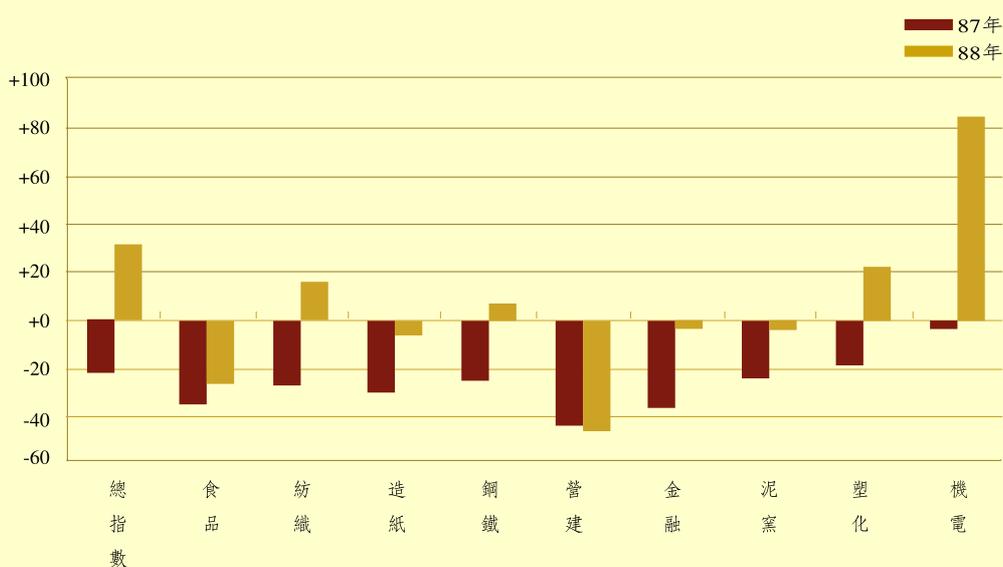
### 3.成交值變動

本年店頭市場交易量明顯放大，主要係因科技類股市場前景十分看好，吸引投資人搶進，投信法人亦大舉投入，

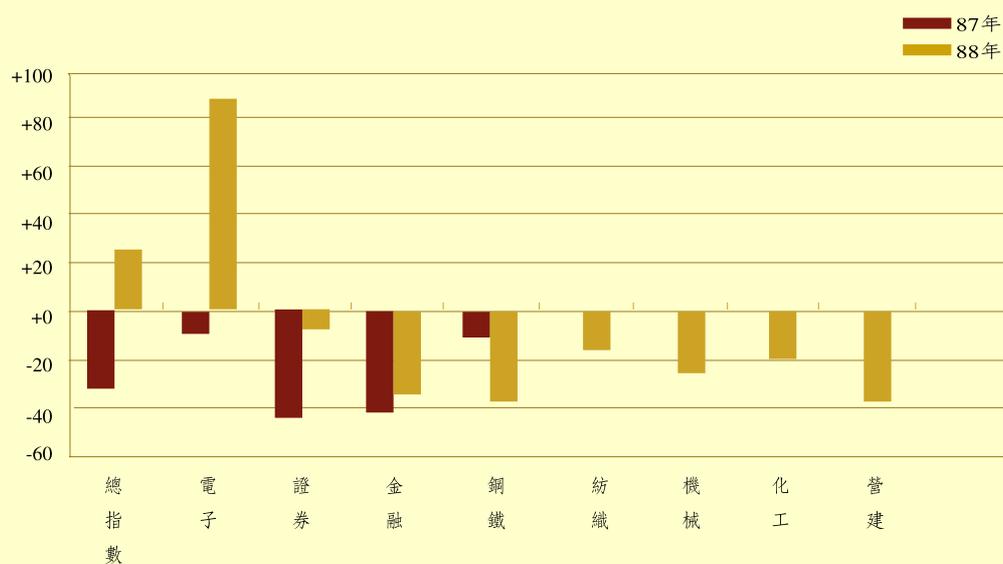
尤其在十一月及十二月間，在網路、通訊熱潮的推動下，交投明顯擴增，十一月日平均成交值激增至118億元，十二月再增至146億元，全年日平均成交值高達

71億元，較上年的44億元劇增61.5%，其中電子類股成交比重由上年的32.9%激增至69.9%。

87年與88年集中市場各類股股價漲跌幅度(年底對年底)



87年與88年店頭市場各類股股價漲跌幅度(年底對年底)



註：紡織、機械、化工、及營建等類股在87年並無資料。

## 七、債券市場

本年債券發行市場部份，中央政府公債方面，財政部上半年僅兩度發行公債，下半年隨國庫收支吃緊，發行金額明顯增加。公司債方面，由於自本年起發行無擔保公司債須取得信用評等，而擔保公司債不易取得銀行保證額度情況下，本年公司債發行金額較上年大幅減少。金融債券方面，由於銀行資金寬鬆，本年專業銀行及儲蓄銀行發行金融債券數額較上年減少。外國債券方面，本年亞洲開發銀行、歐洲理事會社會發展基金、歐洲投資銀行及美洲開發銀行等國際金融機構，均來我國發行新台幣債券。

債券流通市場部份，本年以來，由於股市交易熱絡、市場傳聞公債課稅方式會有若干變革及財政部未來將大量發行公債等利空因素衝擊，本年債市成交總額低於上年。債市殖利率上半年呈逐月攀升之勢，下半年大致呈盤整走低之勢，及至年底又轉呈盤整走高。以下就發行市場與流通市場分別加以說明：

### (一) 發行市場

#### 1. 中央政府公債

本年財政部共發行公債 2,828.2億元，其特徵為：(1)上半年僅於一及四月兩度發行公債，發行額度共計 629億元，下半年則隨著國庫收支吃緊，每月均發行公債，發行額度高達 2,199.2億元，其

中為因應震災而發行者計 400億元，全年發行額遠較上年發行額 1,200億元為多，(2)為建立中、長期利率指標，公債發行期限涵蓋五、十、十五及二十年期等短、中、長期的公債，(3)八月份由於投標日當天財政部表示未來公債利息所得擬採 20% 分離課稅，再加上股市回穩，因而首創公債標售不足額發行紀錄，部分投標金額因高出底標而落標。

#### 2. 公司債

本年以來，利率水準雖維持低檔，且不少証券商為了搶占公司債承銷市場占有率，不惜降低承銷費用，使企業發行公司債成本降低，但因自本年起企業發行無擔保公司債須取得信用評等，因此不少企業轉向銀行取得保證額度以發行有擔保公司債籌資，不過，銀行歷經企業財務危機以來，多少都受到波及，而財政部又要求銀行積極改善體質，降低逾放比率，且保證費率又不如承作放款的收益率，因此不少銀行縮減保證業務，致本年公司債發行總額 1,375億元，較上年大幅減少 1,101億元或 44.5%。

#### 3. 金融債券

由於銀行資金寬鬆，本年專業銀行及儲蓄銀行共發行金融債券 359億元，較上年減少 134億元或 27.2%，其中主要包括中華開發信託投資公司於本年一月一日改制為中華開發工業銀行後，於三月份發行 100億元金融債券以彌補未來信託資金的流失；以及合庫為強化資本適足

債券發行概況統計表

單位：新台幣億元

年 月	中央政府公債		省及院轄市政府公債		公司債		金融債券		外國債券					
	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
									(億新 台幣)	(億新 台幣)	(百萬 美元)	(百萬 美元)	(十億 日圓)	(十億 日圓)
86年	1,600	9,754	140	594	1,112	3,239	260	689	198	294	-	300	-	30
87年	1,200	9,694	260	745	2,476	5,319	493	924	337	631	-	-	-	-
88年	2,828	11,819	-	633	1,375	6,031	359	978	280	911	-	-	-	-
88年1月	269	9,960	-	745	179	5,475	3	927	-	631	-	-	-	-
2月	-	9,959	-	743	48	5,502	2	915	-	631	-	-	-	-
3月	-	9,959	-	743	60	5,518	105	1,020	100	731	-	-	-	-
4月	360	10,024	-	723	-	5,487	1	1,020	60	791	-	-	-	-
5月	-	10,021	-	723	249	5,699	-	965	-	791	-	-	-	-
6月	-	10,020	-	633	180	5,777	9	946	-	791	-	-	-	-
7月	300	10,319	-	633	198	5,816	213	1,139	-	791	-	-	-	-
8月	309	10,627	-	633	55	5,847	8	1,138	-	791	-	-	-	-
9月	400	11,026	-	633	85	5,916	1	1,100	-	791	-	-	-	-
10月	400	11,426	-	633	214	6,084	-	1,076	-	791	-	-	-	-
11月	400	11,434	-	633	86	6,137	16	1,040	120	911	-	-	-	-
12月	390	11,819	-	633	21	6,031	1	978	-	911	-	-	-	-

資料來源：本行編「中華民國台灣地區金融統計月報」及財政部證券暨期貨管理委員會編「證券暨期貨市場重要指標」。

率以符合財政部規定下限，於七月中旬發行220億元的長期次順位債券。

#### 4.外國債券

繼八十五年十二月後，亞洲開發銀行(ADB)於本年三月八日廣續來台發行新台幣債券100億元，其中三年、五年、七年期券，各20億、60億及20億元。五年期券票面利率主要參考七年期央債 86-3期(到期日僅剩五年)一月二十八日次級市場成交殖利率 5.11% 加碼24個基本點而為 5.35%，三年期券及七年期券票面利率則按五年期票面利率調整，票面利率分別為 5.2% 及 5.4%。亞銀此次發行債券係歷年來單次發行量最大的新台幣債券。

歐洲跨國金融組織 - 歐洲理事會社會

發展基金(COE)於四月十二日首次在我國發行五年期票面利率 5.38% 的新台幣債券 60億元。票面利率係根據七年期央債 87-4 期(到期日剩六年)三月二十二日次級市場收盤價 5.098%，加碼 28.2 個基本點而為 5.38%。

歐洲投資銀行(EIB)於十一月十六日第二次來台發行五年期票面利率 5.9% 新台幣債券 60億元。票面利率係根據五年期央債 89-1 期次級市場殖利率加碼。

美洲開發銀行(IADB)於十一月十九日第二次來台發行新台幣債券 60億元，分為甲券三年期票面利率 5.65% 及乙券五年期票面利率 5.90% 兩種，發行金額各為 30億元。

本年國際金融機構持續來台發行新台幣債券，籌資合計280億元。

## (二) 流通市場

### 1. 店頭市場

本年以來，由於(1)股價上揚，股市交易熱絡，(2)市場傳聞債券附條件交易將採分離課稅、債券附條件交易利息所得稅將從嚴核課及公債利息所得採分離課稅等，(3)財政部未來將大量發行公債等利空因素衝擊，本年債市空頭氣氛瀰漫，全年債市成交總額為52兆3,783億元，較上年萎縮2兆5,789億元或4.7%，其中買賣斷增加1,032億元或1.5%，附條件交易則減少2兆6,821億元或5.6%。

就債市殖利率變動趨勢言，上半年呈

逐月攀升之勢，七、八、九三個月受多空因素交錯影響呈盤整格局；十月在市場預期短期利率會維持低檔及政府賑災公債金額龐大，短券殖利率下滑，長券殖利率則走揚；及至十一月上、中旬，由於債市盤整已久，上檔賣壓有限，加上資金寬鬆，長、短券殖利率皆呈下滑，下旬受股價上揚，股市交易熱絡，轉呈上揚；十二月受多空因素交錯，債市殖利率再呈盤整格局走勢。

### 2. 集中市場

由於股價上揚，本年可轉換公司債成交金額為542.3億元，較上年增加133.1億元或32.5%，其餘債券均無成交紀錄。

債券店頭市場交易金額統計表

單位：新台幣億元

年 月	買賣斷		附條件交易		成交金額
	金額	百分比	金額	百分比	總計
86年	25,710	6%	378,012	94%	403,722
87年	71,065	13%	478,507	87%	549,572
88年	72,097	14%	451,686	86%	523,783
88年					
1月	9,080	20%	35,688	80%	44,768
2月	5,565	17%	26,259	83%	31,824
3月	8,324	17%	41,862	83%	50,186
4月	5,370	12%	39,046	88%	44,416
5月	4,632	11%	37,065	89%	41,697
6月	3,132	8%	36,372	92%	39,504
7月	3,160	8%	38,839	92%	41,999
8月	5,736	13%	37,902	87%	43,638
9月	6,455	14%	38,261	86%	44,716
10月	5,812	12%	41,695	88%	47,507
11月	9,245	19%	38,193	81%	47,438
12月	5,586	12%	40,504	88%	46,090

資料來源：中華民國證券櫃檯買賣中心編「證券櫃檯月刊」。

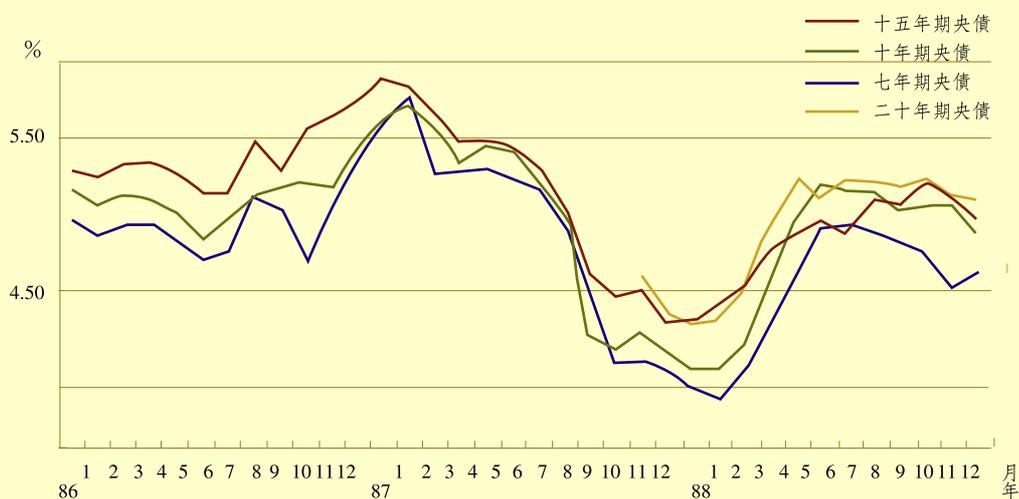
債券市場交易種類概況表

單位：新台幣億元

年 月	集中市場				店頭市場			
	公債	公司債		外國債券	公債	公司債	金融債券	外國債券
		普通	轉換					
86年	0	0	198.0	0	403,187.6	271.6	0	262.1
87年	0	0	409.2	0	547,185.6	695.2	0	1,689.3
88年	0	0	542.3	0	521,106.0	956.7	0	1,720.0
88年 1月	0	0	34.1	0	44,574.4	39.0	0	154.1
2月	0	0	19.3	0	31,750.4	32.4	0	41.5
3月	0	0	74.2	0	49,910.2	108.4	0	168.0
4月	0	0	54.3	0	44,094.0	132.1	0	190.1
5月	0	0	26.0	0	41,452.2	59.9	0	185.2
6月	0	0	49.5	0	39,302.2	97.8	0	103.4
7月	0	0	30.7	0	41,886.4	64.3	0	47.8
8月	0	0	51.7	0	43,442.5	101.1	0	94.2
9月	0	0	26.4	0	44,468.2	61.3	0	186.6
10月	0	0	41.1	0	47,158.4	131.0	0	217.8
11月	0	0	57.6	0	47,103.0	97.7	0	237.4
12月	0	0	77.3	0	45,964.1	31.7	0	94.1

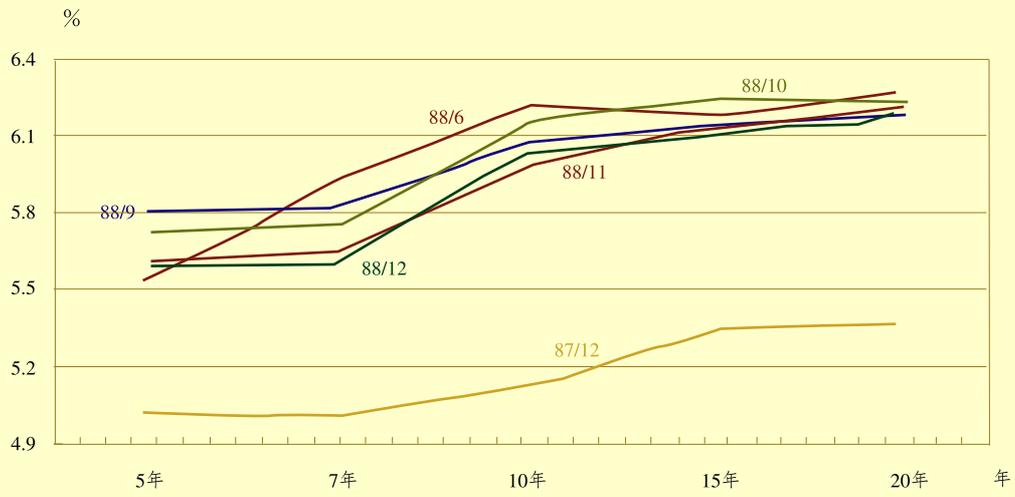
資料來源：財政部證券暨期貨管理委員會編「證券暨期貨市場重要指標」及中華民國證券櫃檯買賣中心編「證券櫃檯月刊」。

長短期公債殖利率走勢



註：各年期央債殖利率係指到期日等於或趨近於該年期之中央政府公債殖利率。

### 公債殖利率曲線





## 參、本行業務

### 一、概述

本(八十八)年由於亞洲國家經濟逐步復甦，美國經濟持續擴張，加以歐洲各國景氣觸底回升，世界貿易量及全球經濟成長同步提高。我國方面，在對外貿易恢復成長帶動下，工業生產擴增，加以政府積極推動擴大內需方案，公共部門投資增加，經濟景氣逐漸復甦，依據行政院主計處統計，本年經濟成長率為5.67%，較上(八十七)年上升1.11個百分點。物價方面，隨全球景氣復甦以及產油國協議減產，原油等國際原物料及主要商品行情自下半年起逐步走揚，惟因新台幣匯率轉趨升值，加以食物類、服務類價格平穩，因此，八十八年物價相當平穩，消費者物價僅微升0.18%。

面對上述國內外經濟金融環境，央行在穩定物價與金融之前提考量下，持續採行彈性的貨幣與外匯政策。外匯政策方面，機動調節外匯供需，維持新台幣匯率動態穩定，使新台幣匯率確實反映我國經濟基本面。貨幣政策方面，審慎運用公開市場操作等微調措施，維持貨幣數量合理成長，支援經濟成長所需資金。此外，為協助九二一大地震災後重建，減輕災區民眾重建家園財務負擔，本行自郵政儲金轉存款提撥專款 1,170

億元供受災民眾、學校、醫事機構、寺廟教堂等重建之用。另外，為因應千禧年序轉換(Y2K)危機，本行除加強對金融機構進行相關測試、轉換及緊急應變作業之檢查外，並機動實施公開市場操作以及提供融通窗口，以提供金融機構可能增加之流動性需求；備妥新台幣鈔券安全存量，充分供應民眾提領；且成立本行Y2K應變中心，確保安然度過Y2K危機。在上述合宜操作下，本年貨幣供給額持續穩定成長，利率水準趨降，新台幣匯率呈現動態穩定，物價平穩，達成本行「穩定中求成長」之最終目標。

## 二、調節金融

### (一)存款準備率政策之運用

為繼續落實銀行準備金制度之改革，並為改善銀行資產品質，健全銀行經營，以提升銀行競爭力，本行於二月二十日調降活期性存款準備率3.75個百分點，定期性存款準備率0.35個百分點，使加權平均存款準備率由7.65%降為6.41%。惟為

控制貨幣供給額適度成長，此次減提之準備金，本行自二月二十三日起以發行一年期可轉讓定期存單(NCD)或轉存款方式收回1,772億元，占全部減提準備金之98%。

### (二)利率政策之運用

為穩定金融，本行於2月2日調降重貼現率及擔保放款融通利率各0.25個百分

銀行存款準備率

年息百分率

調整日期	支票存票	活期存款	定期存款	儲蓄存款	
				活期	定期
84年 8月 12日	22.25	23.25	9.625	15.75	7.625
9月 25日	24.25	22.25	9.125	14.75	7.125
11月 7日	23.75	21.75	8.875	14.25	6.875
85年 3月 8日	22.50	20.50	8.525	13.00	6.525
86年 8月 24日	22.00	20.00	8.400	12.50	6.400
9月 25日	21.25	19.25	8.250	11.75	6.250
87年 10月 16日	19.75	17.75	7.750	10.25	5.750
8月 3日	19.25	17.25	7.55	9.75	5.55
88年 9月 29日	18.75	16.75	7.35	9.25	5.35
2月 20日	15.00	13.00	7.00	5.50	5.00
*7月 7日	15.00	13.00	7.00	5.50	5.00

註：\*民國88年7月7日中央銀行法修正條文實施，本行不再訂定存款及其他各種負債準備率下限。

中央銀行貼放利率

年息百分率

調整日期	重貼現	擔保放款融通	短期融通	外幣融通*
83年 11月 24日	5.500	5.875	9.625	LIBOR 6M
84年 2月 25日	5.800	6.000	9.625	LIBOR 6M
7月 25日	5.500	5.875	9.625	LIBOR 6M
85年 5月 24日	5.250	5.625	9.625	LIBOR 6M
8月 9日	5.000	5.375	9.625	LIBOR 6M
86年 8月 1日	5.250	5.625	9.625	LIBOR 6M
87年 9月 29日	5.125	5.500	9.625	LIBOR 6M
11月 11日	5.000	5.375	9.625	LIBOR 6M
12月 8日	4.750	5.125	9.625	LIBOR 6M
88年 2月 2日	4.500	4.875	9.625	LIBOR 6M

註：\*民國83年11月24日起外幣融通利率按前二營業日LIBOR(參照美聯社資訊3750頁)六個月期美元利率逐日公告。

點(調降後利率分別為4.5%及4.875%)，以引導利率走低。

### (三) 適時撥還或增加郵政儲金轉存款

本年為因應經濟金融情勢需要，本行適時撥還或收存郵政儲金轉存款，並合理運用郵政儲金轉存款，本年郵政儲金轉存款淨增加980.8億元。其間郵政儲金轉存款之運用情形如下：

1. 配合「擴大內需方案」，繼續辦理提撥郵政儲金轉存款，供銀行辦理無自用住宅民眾首次購屋貸款專案融資、中小企業購置機器設備或週轉金貸款專案融資，以及生產事業(含營建業)購置機器設備或週轉金貸款專案融資

(1)繼續辦理300億元「無自用住宅民眾首次購屋貸款專案融資」

為協助無自用住宅民眾購屋貸款需要，本行於八十七年八月二十日宣佈提撥郵政儲金轉存款300億元，供銀行辦理無自用住宅民眾首次購屋貸款專案融資，截至本年四月底止已全數撥畢，受惠民眾達11,853戶。

(2)繼續辦理300億元「中小企業購置機器設備或週轉金貸款專案融資」

為協助中小企業取得正常資金，本行自八十七年十一月五日起提撥郵儲轉存款300億元供銀行辦理中小企業購置機器設備或週轉金貸款專案融資。截至本年底止，累計撥貸109.4億元，合計件數1,345件。

(3)繼續辦理300億元「生產事業(含營建業)購置機器設備或週轉金貸款專案融資」

為提供企業充分營運資金，本行自八十七年十二月二十四日起，提撥300億元郵儲轉存款，供本國銀行辦理生產企業(含營建業)機器貸款及週轉金貸款專案融資。截至本年底止，累計撥貸231.6餘億元，合計件數1,156件。

對上述(2)、(3)兩項專案融資，為協助九月二十一日集集大地震受災企業購建、修繕廠房，迅速恢復營運，各增列業者因地震受損，購建廠房貸款，並予貸款之寬限期最長兩年。

2. 為配合行政院「提振建築投資業措施」，本行於一月一日起提撥郵政儲金轉存款1,500億元供銀行辦理購屋貸款，其中600億元為無自用住宅專案融資，898億元為購置新屋專案融資，另2億元為「無自用住宅原住民購屋貸款專案融資」

截至年底止，600億元為無自用住宅民眾購屋貸款，銀行累計撥款額597億元，受惠戶數31,489戶；898億元民眾購置新屋貸款，銀行累計撥款額894億元，受惠戶數48,816戶。至於2億元無自用住宅原住民購屋貸款，銀行累計撥款額2億元，受惠戶數110戶。本專案融資對於協助餘屋去化，減輕民眾購屋負擔及改善居住品質甚有助益。

3.辦理九二一震災後重建融資

(1)提撥郵政儲金轉存款1,000億元供行庫

#### 辦理地震災民重建緊急融資

九月二十一日集集大地震造成台灣各地重大災情。為減輕災區民眾重建之財務負擔，本行提撥郵政儲金轉存款1,000億元，供行庫辦理地震災區民眾購屋、住宅重建或修繕貸款專案融資。購屋及住宅重建貸款每戶最高350萬元，150萬元以下免息，150萬元至350萬元，固定年率3%；修繕貸款每戶最高額度150萬元，固定年率3%，貸款期限最長20年，貸款本金及貸款期間全部利息，自第四年起平均攤還。

#### (2) 提撥郵政儲金轉存款100億元供行庫辦理受震災學校重建融資

教育部洽商本行提撥郵政儲金轉存款100億元供行庫辦理受地震災害學校修復重建專案融資，固定年率3%，貸款期限最長20年，按月付息，貸款本金自第五年起每年分兩期(3月及10月)平均攤還。

#### (3) 提撥郵政儲金轉存款50億元供行庫辦理受震災醫事機構重建融資

衛生署洽商本行提撥郵政儲金轉存款50億元供行庫辦理受地震災害醫事機構修復重建專案融資，固定年率3%，貸款期限最長20年，按月付息，貸款本金自第五年起按月平均攤還。

#### (4) 提撥郵政儲金轉存款20億元供行庫辦理受震災寺廟教堂重建融資

內政部洽商本行提撥郵政儲金轉存款20億元供行庫辦理受地震災害寺廟、教堂修復重建專案融資，固定年率3%，貸款期限最長20年，按月付息，貸款本金原則上

自第五年起按月平均攤還。

### (四) 收存銀行業轉存款

#### 1. 郵匯局郵政儲金轉存款

截至本年底止，郵政儲金轉存本行餘額為10,171.3億元。

#### 2. 農業行庫轉存款

截至本年底止，合作金庫及台灣土地銀行所收基層金融機構(包括信用合作社及農、漁會信用部)轉存款轉存本行餘額為1,182億元。

#### 3. 其他銀行轉存款

截至本年底止，中國農民銀行等14家銀行將本年2月20日釋出之準備金130億元轉存本行。

### (五) 實施公開市場操作

本年初以來，因貿易出超，且外資持續匯入，加以國內景氣尚屬復甦初期，企業資金需求不強，市場資金因而出現過剩情況。為維持貨幣供給額適度成長及利率穩定，本行乃適時發行定期存單，吸收市場餘裕資金。截至本年底止，共發行定期存單24,686億元，其間到期兌償20,420億元，未到期餘額為6,172億元；其中1,642億元係本年2月本行調降銀行存款準備率後，為維持貨幣供給之適度成長，同意銀行可在該次準備金減提額度內自行決定購買本行發行之一年期可轉讓定期存單。

另外，鑑於市場資金多呈適度寬鬆，本行僅於準備金提存期底行庫週轉金不足及市場特殊情況(如921大地震)，適時

進行調節操作以支應市場短期資金需求。其間為因應市場短期資金緊俏現象，於二月、七月及九月機動實施公開市場操作，以附買回方式買進票券釋出資金 936億元，已全數到期兌償。另外，本行以美元兌台幣進行換匯交易，未到期餘額為 1,060 億元。

#### (六) 以特別融資協助金融安定

本年內屏東地區基層金融機構陸續發生存款流失現象(枋寮漁會、枋寮農會、新園農會、屏東二信、東港信合社)，為避免引發地區性之金融危機，本行乃提供特別融資予存保公司，以協助該地區之金融安定。88年9月15日台銀概括承受東港信合社，本行則於9月20日提供存保公司財務協助12.84億元。

#### (七) 因應Y2K資訊年序金融機構流動性需求之措施

本行為因應千禧年(Y2K)資訊年序問題，對自動化系統測試、轉換、備援計畫及通報機制等預防措施，均預先做好準備；對可能引發之金融機構流動性問題，亦

預先做好規劃。包括：

1. 因應Y2K危機可能增加之金融機構流動性需求，機動實施公開市場操作，以充分支應市場資金需求。
2. 金融機構為因應Y2K危機致有緊急性資金需求時，得依據現行「中央銀行對銀行辦理融通作業要點」規定，向本行申請融通，或透過貼現窗口，由本行提供必要之流動性。

#### (八) 票據交換

八十八年台灣地區各縣市票據交換共計1億7,022萬餘張，較上年減少173萬餘張或1.00%；交換金額降為41兆4,888億元，較上年減少12兆32億元或22.44%。全年因存款不足發生退票共計88餘萬張，佔交換票據總張數之0.52%，與上年持平；惟退票金額增至2,021億元，佔票據交換總金額49%，較上年增加0.13個百分點，主因八十七年第四季國內部分企業財務危機之後續影響，及部分產業復甦緩慢，造成若干企業及個人資金調度困難所致。

### 三、調度外匯

#### (一) 外匯匯率

本年新台幣匯率呈動態穩定。一月中旬起，受巴西金融危機及人民幣預期貶值心理升高影響，新台幣匯率呈微貶走勢；二月下旬迅速反映國際日圓貶值後，新台幣匯率即維持在33.1元左右。四月中旬以來，由於貿易出超持續擴增、外資大量匯入與外匯存款陸續解約等因素，新台幣匯率轉趨升值。七月中旬由於兩岸關係趨緊，新台幣匯率轉呈小幅貶值，惟在本行適度進場調節及國際美元走軟下，迅速止貶回穩。八月初受摩根史坦利(MSCI)國際資本公司宣布八十九年將調高台灣股市採樣股票之權值由50%至100%之影響，外資加速匯入資金投資國內股市，導致新台幣匯率進一步走揚，嗣後，雖受九二一震災停電影響，造成九月份出口短暫受阻，但十月以後恢復強勁成長，加上日圓升值、外資持續匯入以及出口廠商拋匯之影響，新台幣對美元匯率續呈升值走勢。至十二月底新台幣對美元匯率為31.395元，較八十七年底之32.216元升值2.62%。

#### (二) 外匯收支

本年本行外匯收入折合3,514億美元，外匯支出折合3,356億美元，收支相抵後呈淨收入158億美元。

#### (三) 外匯市場操作

##### 1. 執行動態穩定之匯率政策

本行匯率政策經本行理事會充分討論確定為：「新台幣匯率原則上由市場供需決定，但若遇季節性、偶發性因素或市場存在異常預期心理，導致市場供需失衡時，宜加以適度調節，維持新台幣匯率的動態穩定」。因此，本行密切注意外匯市場發展，配合國內外金融環境之變遷，運用外匯存底，機動調節匯市供需，以維持新台幣匯率的動態穩定。

##### 2. 加強匯市紀律

為促使匯市穩定發展，本年仍持續施行下列措施：

- (1) 建立外匯市場大額交易即時通報本行系統，以迅速掌握市場交易訊息，並密切注意國內外金融環境變遷，適時調節外匯市場供需，使外匯市場充分發揮市場機能，以維持新台幣匯率動態穩定。
- (2) 禁止外匯指定銀行以「聯名帳戶代客操作」方式辦理外幣保證金交易。
- (3) 暫停外匯指定銀行與國內個人辦理「新台幣與外幣間換匯交易」。
- (4) 暫停外匯指定銀行與國內法人辦理無本金交割遠期交易(NDF)。
- (5) 與各銀行達成匯率風險揭露及加強風險控管之共識，建議各銀行適度調降其外匯交易部位限額。
- (6) 加強對外匯指定銀行之金融檢查，預防嚴重違規情形之發生，以維持匯市紀律。
- (7) 為因應Y2K千禧年年序轉換問題，本行在上半年已陸續完成Y2K年序之準備及

緊急應變措施，並分別函詢30家往來聯行，均獲得各聯行正面之答覆。本年十二月三十一日至八十九年一月四日之五日間，成立Y2K應變中心，密切注意國際金融市場及聯行動態；並於十二月三十一日致電各聯行，核對本行之存款、債券之帳載餘額，以保障本行之資產安全。

### 3. 促進台北換匯市場及外幣拆款市場之穩定發展

因應千禧年(Y2K)外幣資金調度及921集集大地震後，指定銀行外幣資金需求大幅增加，本行積極以換匯交易或外幣拆款方式，充分融通本國銀行所需之外幣資金，以維持國內銀行體系外幣資金之流動性。本年本行積極參與台北換匯市場及外幣拆款市場，交易量大幅提高，分別較上年同期成長160.3%及28.1%。

## (四) 有效運用外匯存底

本行對外匯存底之管理及營運，除秉持流動性、安全性及收益性之基本原則外，近年來並已兼及協助促進我國經濟、金融發展及產業升級等方面之經濟效益性。本行外匯存底均存放於經國際著名信用評等機構評等為信譽卓著之國外聯行與本國銀行海外分行。本年底本行外匯存底折合1,062億美元，較去年底增加158億美元。至於外匯存底之幣別組合仍以美元居首，歐元及日圓次之，其組合與世界各國央行所持之比率相近。在運用外匯存底協助我國經濟發展及產業升級方面，多年來已採

行下列主要措施：

1. 公民營企業大額進口機器設備等所需外幣資金，由本行透過外匯市場予以支應。
2. 目前本行共提撥100億美元、10億歐元及150億日圓資金為種籽資金參與台北外幣拆款市場拆放，且台北外幣拆款市場已與新加坡、香港及東京等地貨幣經紀商連線作業，有助於提升我國金融業之服務，及為台北發展為區域金融中心奠定良好基礎。
3. 將部分外匯存底存放於本國銀行海外分行，以協助拓展國際金融業務及協助我國在當地投資廠商之需要。
4. 依據「中央銀行外幣資金轉融通要點」，提撥100億美元外匯存底，供外匯指定銀行辦理與國內經濟發展具有密切關聯之國內、外投資計畫之授信案等所需外幣資金之轉融通，以協助國家建設，促進產業升級。

## (五) 外匯管理

### 1. 放寬外資進出管理

由於我國積極推動金融自由化與國際化後，我國外匯管理制度已趨向市場機能運作，資金進出相當自由。在不涉及新台幣之外幣資金進出已完全自由，而在涉及新台幣之外幣資金進出方面，除有關商品、勞務之外匯收支及與貿易有關之資本收支已完全自由外，資本帳中經主管機關核准投資之外匯收支也已完全自由，僅短期性之金融外匯收支尚有管制，例如：每一

外資及全體外資投資任一發行公司股票的股份總額，占該公司已發行股份之比例上限均為50%，每一外國專業投資機構投資國內證券之限額為12億美元。每一境外華僑及外國自然人投資國內證券之限額為百萬美元，每一境外法人及非公司型基金受託人投資國內證券之限額為5千萬美元。對公司、行號及個人團體每年結匯限額仍維持前者每年5千萬美元，後者每年5百萬美元。

此外，我國正積極發展台灣成為亞太金融中心，並可望儘速加入WTO成為會員，依據我國對WTO所作之承諾，自公元2001年1月1日起，除我方於加入WTO服務業承諾表中特定行業另有規定者外，將無外人投資國內證券比例之限制。屆時國際資金將可自由大幅進出我國國境。惟自亞洲金融風暴過後，各界對開放短期資金自由進出之看法已有轉變，且我國為一小型且高度開放的經濟體，進出口貿易占GDP之比重達80%以上；另一方面，我國外匯市場係屬淺碟型市場，資金流動量擴大易導致新台幣匯率及貨幣供給額大幅波動，對國內經濟、金融之影響將倍於往昔。因此，為兼顧國內金融市場與外匯市場之穩定，本行乃採取下列相關措施：

- (1) 建立並強化外資資金進出監視制度，避免資金進出發生異常情形。
- (2) 加強查核外資再申請投資額度，避免超出實際需求，而轉作其他用途。
- (3) 對結匯案件進行事後稽核，如發現異常

情形，則請相關單位查處。

- (4) 為持續推動外匯自由化政策，本年七月九日起取消本國自然人申請以其持有之上市、上櫃公司股票發行海外存託憑證(GDR)匯回資金兌換新台幣使用限制。
- (5) 為配合資本市場國際化，促進資金雙向流通，本年計核准歐洲復興開發銀行、美洲開發銀行、歐洲投資銀行等國際金融組織來台發行新台幣債券計86億元。
- (6) 為鼓勵資金雙向移動，本年十二月三十一日重新受理國內證券投資信託業者在國內募集基金投資國外證券，並立即於八十九年一月三日函復同意財政部之建議，將國內證券投資信託事業在國內募集基金投資國外有價證券第一年之總額度由新台幣500億元提高為新台幣600億元。

## 2. 放寬指定銀行管理

為增加經辦外匯業務單位，持續核准銀行國外部或分行為指定辦理外匯業務銀行及接受外匯指定銀行申請或報備開辦衍生性金融商品。另為維持金融紀律，對於指定銀行辦理外匯業務違反相關外匯法令規定者，則發函予以糾正或促其注意改善。至本年底為止，共核准外匯指定銀行23家，其中本國銀行總行39家，分行814家，外國銀行在台分行70家。本年其他有關推動金融自由化及相關便民措施尚包括：

- (1) 本年二月三日將法國中央銀行宣告其西元1978年所發行之一百法郎銀行券

Delacroix (Type 1978)不再為法償貨幣之有關資料，函送各銀行週知，以避免民眾與銀行遭受損失或不便。

- (2)因應歐元誕生，本行成立歐元小組，並對外匯指定銀行舉辦四次有關歐元講習會及六次說明會說明有關本行外匯資產之運用，並函請指定銀行提供歐元說明書供客戶參考，並督促指定銀行應依相關規定自由掛牌買賣歐元。
- (3)本年三月九日檢送美國聯邦金融機構檢查委員會 (EFIEC) 於二月十七日所公布有關Y2K問題銀行與顧客溝通指導原則 (Year 2000 Customer Communication Outline)，以供指定銀行參考。
- (4)本年三月二十九日檢送國際清算銀行 (BIS)西元兩千年聯席委員會 (The Joint Year 2000 Council) 於本年二月二十五日發布之「Planning by Financial Market Authorities for Year 2000 Contingencies」準則報告，供財政部參考。
- (5)本年四月二日檢送羅馬尼亞國家銀行宣告其西元1991至1993年間所發行之1,000及5,000列伊(lei)紙鈔，自三月十五日起停止流通之通函影本，供指定銀行參考。
- (6)本年四月十四日檢送BIS西元兩千年聯席委員會發布之「Year 2000 Business Continuity Planning : Guidelines for Financial Institutions」予銀行公會轉送各會員銀行參考。
- (7)本年五月十四日核准美商美聯銀行台

北分行申請接受其他外匯指定銀行之委託，提供貿易金融業務之後勤服務案，並同時同意澳商澳洲紐西蘭銀行台北分行將貿易金融業務之後勤處理作業委由美商美聯銀行台北分行處理。

- (8)本年五月十八日核准中國信託商業銀行所屬外匯指定分行與辦理買賣外幣現鈔及旅行支票業務分行，於財政部核准之銀行營業日延長營業時間承做簡易外匯業務。
- (9)本年七月二十一日檢送美國聯邦金融機構檢查委員會 (FFIEC)所發布之「Year 2000-Related Fraud Prevention」及「Year 2000-Related Fraud Advisory」予銀行公會轉送給各會員銀行參考。
- (10)本年十月二十八日核准美商美聯銀行台北分行擴增貿易金融業務後勤處理作業之服務對象至國際金融業務分行。
- (11)本年十二月二十日核准中國信託商業銀行所屬指定辦理外匯業務單位於財政部核准之銀行營業日延長營業時段中，辦理不涉及新台幣結匯之外匯業務。

## (六) 外匯稽核

本行為強化外匯申報制度，以精確國際收支統計，規定指定銀行辦理大額結匯案件 (個人、團體50萬美元或公司行號100萬美元以上之結購、結售外匯)，應確認相關文件。為配合上述措施，另規定指定銀行於辦理大額結匯案件，應立即填報

「大額結匯款資料表」電傳本行將相關資料建檔，辦理立即稽核，俾能即時掌握廠商與個人大額結匯款有無異常及申報不實等情事。另對指定銀行辦理大額遠期外匯(每筆100萬美元以上)交易亦分別予以歸戶查核，以落實遠期外匯以實際需要為原則之規定，杜絕投機炒作外匯。其執行結果分述如下：

1. 對指定銀行辦理大額結匯案件辦理立即稽核：八十八年度，結購匯出共查核14,919筆，匯入結售共查核16,113筆。查核過程中發覺：(1)指定銀行辦理外匯業務查有未遵本行規定，經發函糾正者共62件。(2)廠商、個人結匯涉有申報不實，經發函促請其嗣後應據實申報，以免受管理外匯條例有關申報不實之罰鍰者，共20件。
2. 對指定銀行辦理大額遠期外匯交易予以歸戶查核，八十八年度共稽核廠商買入4,039筆，賣出3,576筆。

## (七) 國際金融業務

為加強國際金融活動，建立區域性金融中心，我國於民國七十二年十二月十二日公布「國際金融業務條例」，特許銀行在中華民國境內，設立國際金融業務分行。嗣為增加國際金融業務分行承辦業務項目及市場參與者，以擴大境外金融市場之規模，配合發展台灣成為亞太金融中心，於八十六年十月八日增、修訂國際金融業務條例部分條文。國際金融業務分行之

行政主管機關為財政部，業務主管機關為本行。我國國際金融業務分行之優惠條件為：存款免提存款準備金、免徵營利事業所得稅(但對境內客戶授信之所得，其徵免則須依所得稅法規定辦理)、營業稅(但對境內客戶之銷售額，其徵免則須依營業稅法規定辦理)及印花稅、支付金融機構及境外客戶存款利息時免予扣繳所得稅款。

依「國際金融業務條例」之規定，我國國際金融業務分行辦理之業務如下：(1)收受中華民國境內外之個人、法人、政府機關或金融機構之外匯存款；(2)辦理中華民國境內外之個人、法人、政府機關或金融機構之外幣授信業務；(3)對於中華民國境內外之個人、法人、政府機關或金融機構銷售本行發行之外幣金融債券及其他債務憑證；(4)辦理中華民國境內外之個人、法人、政府機關或金融機構之外幣有價證券買賣之經紀、居間及代理業務；(5)辦理中華民國境外之個人、法人、政府機關或金融機構之外幣信用狀簽發、通知、押匯及進出口託收；(6)辦理該分行與其他金融機構及中華民國境外之個人、法人、政府機關或金融機構之外幣匯兌、外匯交易、資金借貸及外幣有價證券之買賣；(7)辦理中華民國境外之有價證券承銷業務；(8)境外外幣放款之債務管理及記帳業務；(9)對中華民國境內外之個人、法人、政府機關或金融機構辦理與前列各款業務有關之保管、代理及顧問業務；(10)經主管機關核准辦理之其他外匯業務。

截至本年底止，已開業營運之國際金融業務分行(以下簡稱OBU)共69家，較上年底減少3家；其中本國銀行38家，外商銀行31家。全體OBU 八十八年底資產總額為412.68億美元，較上年底增加6.36億美元或1.57%。其中本國銀行OBU占全體資產之68%，為281.44億美元；外商銀行OBU占32%，為131.24億美元。

就全體OBU本年底資金狀況分析，資金來源以金融機構存款及聯行往來為主，占全體OBU負債總額之74%(其中來自境內者占16%，境外者占12%，其他OBU占者4%，聯行往來者占42%)，非金融機構存款占20%，其他負債及總行權益占6%；資金來源地區以亞洲地區為首(占76%)，其次為美洲地區(占16%)，歐洲地區(占7%)，其他地區(占1%)。資金去路以存放金融機構及聯行往來占資產總額之46%為最多(其中存放境內者占2%，境外者占11%，OBU者占4%，聯行往來占29%)，放款占38%，投資債票券占10%，其他資產占6%。資金去路地區以亞洲地區為主占64%)，其次為美洲地區(占25%)，歐洲地區(占8%)，其他地區(占3%)。

#### (八) 參與國際金融組織業務

我國目前以正式會員資格參與之國際金融組織計有亞洲開發銀行、中美洲銀行及東南亞中央銀行總裁聯合會；藉出席年會或辦理各項訓練課程及研討會議等活動

，對促進與各國之金融合作關係甚有助益。此外，我國亦積極拓展與美洲開發銀行、歐洲復興開發銀行及國際清算銀行等國際金融組織之關係，俾擴大我國金融外交之空間。本年我國參與上述國際金融組織活動如下：

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

我國為亞洲開發銀行創始會員國之一。截至一九九九年年底止，我國廠商所獲得之採購金額約為4億美元。該行一九九九年理事會年會於四月三十日至五月二日在菲律賓馬尼拉舉行，由本行彭總裁淮南以我國理事身分率代表團與會。

(2) 美洲開發銀行 (Inter-American Development Bank, IADB)

我國雖不是美洲開發銀行之會員國，但自一九九一年起每年均以觀察員身分出席年會，雙方已建立工作階層定期技術性諮商管道，道，加強彼此間之連繫。該行於一九九九年十一月在台發行新台幣債券60億元。該行一九九九年理事會年會於三月十五日至十七日在法國巴黎舉行，由本行彭總裁淮南率團與會。

(3) 中美洲銀行 (Central American Bank for Economic Integration)

我國於一九九一年以中華民國正式名稱加入「中美洲經社發展基金」，並於一九九二年十一月正式成為區域外會員國，自一九九三年四月起，我國指派董事1名，常駐該行，任期2年，現任董事為蘇

主辦，於一九九五年十月二十四日在台北舉行。該行一九九九年理事會年會於十月二十八日至二十九日在薩爾瓦多聖薩爾瓦多市舉行，我國代表團由本行彭總裁淮南以我國理事身分率團出席。

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

我國自一九九二年該行第一屆年會起即受邀以「特別來賓」身分參加，並於一九九七年提升我出席年會代表團為「特別觀察員」(Special Observer)，該行一九九九年理事會年會於四月十七日至二十日在英國倫敦舉行，本行由許副總裁嘉棟代表出席。

(5) 東南亞中央銀行總裁聯合會 (Conference of Governors of South East Asian Central Banks, SEACEN)

本行於一九九二年一月加入SEACEN成為會員銀行，每年均組團參加該組織年會。該組織一九九四年年會由我國央行主辦，於該年四月上旬在台北舉行，除會員國外，另邀請5個非會員國以觀察員身分與會，對提升我國金融地位有正面的影響。SEACEN一九九九年年會於五月二十日至二十二日在韓國漢城舉行，由本行彭總裁淮南與會。

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

該行自一九八九年起，每年均邀請本行以「特別來賓」身分出席該行年會。該行一九九九年理事會年會於六月七日在瑞

士巴塞爾舉行，本行由外匯局周局長阿定出席。

## (九) 發展台灣成為亞太金融中心

發展金融中心之主要目的係發展台灣成為本國及外國金融機構在東亞地區從事跨國金融業務之據點，以掌握亞太地區金融新情勢，建設高效率、具規模之國際金融部門；同時，可延伸我國對外經貿之觸角，擴大發展營運中心之利基。此外，並可加速發展我國金融服務業，以滿足廠商跨國金融服務之需求。

行政院於八十四年一月五日核定「發展台灣成為亞太金融中心計畫」，由本行統籌推動。本行乃於內部成立「推動發展金融中心工作小組」，全力進行該項任務，並經常邀集財政部、經建會、銀行公會、金融人員研究訓練中心等相關單位舉行「金融中心分工協調會議」，進行意見溝通，並追蹤進度，以解決相關議題。至八十九年一月為止，已召開三十四次會議。惟「金融中心計畫」為「發展台灣成為亞太營運中心計畫」內六種專業營運中心之一，各主辦機關負責完成增修法規及其他事項後，均由經建會「亞太營運協調服務中心」統一管考。

「亞太營運中心計畫」分為三個階段進行，目前已進入第二階段自公元一九九七年至二〇〇〇年。「金融中心計畫」自實施以來，主要具體措施及執行成果如下：

## 1.改善金融基礎設施

- (1)循序放寬資金進出的限制：公司、行號每年自由結匯額度已調高至5千萬美元，個人則為5百萬美元。此外，本國自然人申請以其持有之上市、上櫃公司股票發行海外存託憑證(GDR)匯回資金兌換為新台幣時，有關資金用途之限制規定亦已取消。
- (2)建立符合國際慣例之金融稅法：將金融業之營業稅率由5%調降為2%。
- (3)推動公營金融機構民營化：已完成第一商業銀行、華南商業銀行、彰化商業銀行、台灣中小企業銀行、交通銀行、中國農民銀行、台北銀行、高雄銀行、台灣產物保險公司、台灣人壽保險公司及台灣土地開發信託投資公司等十一家金融機構民營化，並已訂定中央再保險公司民營化之時間表。
- (4)建立信用評等制度：與美國標準普耳信用評等公司(Standard & Poor's) 合資之中華信用評等公司已正式營業。截至八十八年底止，接受該公司信用評等的企業和金融機構計七十八家。此外，銀行及票券公司擔任本票保證人，以及公開發行公司發行無擔保公司債，均應取得信用評等。
- (5)加強金融監督管理：繼續強化金融機構之內部控管、改進金融檢查制度與金融監理制度、健全基層金融管理以及督促並協助金融機構提昇其資產品質相關內容包括：

- (a)敦促金融機構覈實提列呆帳準備；
  - (b)降低存款準備率，強化金融機構打銷呆帳能力；
  - (c)研擬修正「所得稅法」，將金融業備抵呆帳提列比率由1%提高為2%；
  - (d)推動建置「全國金融、證券、保險授信資料總歸戶制度」。
- (6)加強培育金融人才：繼續推動「跨世紀金融人才培訓計畫」，每年選優秀金融人才集體赴國外受訓。此外，金融人員研究訓練中心亦繼續舉辦國際金融、外匯交易、國際債券、衍生性金融商品等研習班，八十八年計開設30班次，參加人數達962人。
  - (7)改善硬體設施：台北國際金融大樓已於八十七年一月動土，預定九十一年興建完成啟用。

## 2.發展外匯市場、境外金融市場

- (1)取消指定銀行國外負債限額之規定。
- (2)彈性管理指定銀行外匯買賣超部位。
- (3)全面開放辦理遠期外匯交易項目。
- (4)成立「外匯市場發展委員會」，負責訂定交易準則、協助培訓人才、協調紛爭及作為主管機關與業者間之溝通橋樑。
- (5)修正「國際金融業務條例」，增加國際金融業務分行之營業項目，並開放境內個人及法人在國際金融業務分行開設外幣存款帳戶。

## 3.發展貨幣市場

- (1)開放新票券商設立、開放銀行全面辦

理票券業務。

- (2) 開放票券發行融資工具(NIF)、新台幣遠期利率協議、新台幣利率交換及新台幣利率選擇權等新種金融商品。
- (3) 建立新台幣拆款市場雙向報價制度。
- (4) 「票券金融專法」草案現正由財政部研擬中。

#### 4. 發展衍生性金融商品市場

- (1) 開放指定銀行辦理「新台幣匯率選擇權」等二十一種衍生性金融商品。
- (2) 開放指定銀行得以報備方式開辦純外幣衍生性金融商品。
- (3) 「台灣期貨交易所」於八十七年七月正式運作，已陸續推出臺灣證券交易所股價指數期貨、電子類股價指數期貨及金融保險類股價指數期貨等期貨合約。證期會仍將持續督導期貨交易所規劃開發股價指數選擇權及短期利率期貨等新種商品，並將視相關系統之配合及市場需求，適時上市交易。

#### 5. 發展保險市場

- (1) 放寬外國保險業設立營業據點之條件限制及申請設立分公司之時間限制，加強引進合格之外國保險業。
- (2) 加強保險業資金運用，放寬保險業得投資為保險業提供服務之相關事業，及放寬保險業國外投資之項目、條件及投資總額比例限制，並開放保險業參加金融機構之聯貸業務。
- (3) 保險費率自由化、彈性化：在人壽保險方面，民國八十五年開放團體人壽保險

費率自由化、八十六年增訂傳統型年金保險費率、八十七年放寬傷害保險及旅行平安險費率調降之空間。在產物保險方面，現階段有海上船體保險、海上貨物保險、航空保險、工程保險、公共意外責任保險、旅行綜合責任保險等六險種採自由費率，漁船保險及其他責任保險則採事先核准費率。未來擬分階段規劃由各產險公司依實際承保理賠經驗及經營效率自行訂定費率結構。

- (4) 保險商品多樣化：將保險商品審核改為事前核准制兼採備查制；申請開辦新保險商品，採核准制例如：年金保險、健康保險者，財政部應於九十日內核復意見；採備查制例如：人壽保險、傷害保險者，財政部如有異議應於十五日內提出。

#### 6. 發展資本市場

- (1) 放寬每一外資及全體外資投資國內股市持股比例至 50%。調高單一外國專業投資機構投資國內股市額度為12億美元。預期自公元二〇〇一年一月一日起，除我方於加入WTO服務業承諾表中特定行業另有規定者外，將無外人投資國內證券比例之限制。
- (2) 已開放外國企業來台發行債券、外國股票來台上市，及允許本國企業股票在海外市場上市。自八十四年金融中心計畫開始實施以來，計有亞洲開發銀行、中美洲銀行、美洲開發銀行、歐洲復興開發銀行、北歐投資銀行、歐洲投資銀行

、歐洲議會社會發展基金等國際金融組織，在台發行新台幣債券計911億元。

- (3) 由財政部和中央銀行共同邀集相關單位代表、學者、業者等組成「發展債券市場推動小組」，推動債券市場之發展，提昇我國債券殖利率曲線之指標性。

#### 7.發展金融資產管理業務

- (1) 函報立法院審議信託業法草案，並擬修正「證券交易法」第十八條之三，俾維護受託資產之獨立性及保障投資交易安全，以利推動證券投資顧問事業及證券投資信託事業接受客戶全權委託投資業務(即代客操作業務)。前述「證券交易法」部分條文修正案，立法院將列為

八十九年上半年優先審議的法案。

- (2) 推動部分退休基金由民間專業資產經理公司經理其投資操作管理。惟現行勞動基準法第五十六條規定勞工退休基金由中央主管機關會同財政部指定金融機構(不包括證券投資顧問業及證券投資信託業)保管運用，勞委會擬修正勞動基準法規定，再據以訂定相關委託經營辦法。
- (3) 為發展台灣成為資產管理中心，「金融中心分工協調會議」決議由財政部、中央銀行、經建會等相關單位組成「發展資產管理中心工作小組」，推動本項工作。

## 四、發行通貨

### (一) 發行狀況

在台灣地區係由本行委託台灣銀行代理新台幣發行業務。為因應平時及年度季節性通貨需求，對各類券幣需要量供應，本行均事前予以妥善策劃，使能適時適量供應市場需要。八十七年十二月底新台幣發行總額為6,945億元，之後隨農曆年關逼近，市場收付增加，發行額逐漸攀升，至

春節(二月十六日)前最高發行額增至9,968億元，較上年春節最高發行額10,257億元，減少289億元或2.81%。八十八年十二月底，因千禧年逼近，新台幣發行總額增加為8,065億元，較上年同期增加1,125億元或16.2%。

本年底各類券幣之流通以壹仟元券占發行額82.34%最高，伍佰元券占4.44%，壹佰元券占5.49%，伍拾元以下小額券幣及外島地名券等合占7.73%。

新台幣發行額統計表

單位：新台幣百萬元

項 目 月 別	券 幣	硬 輔 幣 及 輔 幣 券	外 島 地 名 券	合 計	比 較 增 減			
					較上月 增減數	百分比	較上年同期 增減數	百分比
88年 1月底	721,157	154	293	721,604	27,152	3.91	-304,067	-29.65
2月底	811,255	154	293	811,702	90,098	12.49	69,515	9.37
3月底	707,601	155	293	708,049	-103,654	-12.77	6,589	0.94
4月底	694,321	154	293	694,769	-13,280	-1.88	4,667	0.68
5月底	683,963	154	293	684,410	-10,358	-1.49	-2,640	-0.38
6月底	688,254	154	293	688,702	4,292	0.63	581	0.08
7月底	680,293	154	293	680,740	-7,962	-1.16	7,262	1.08
8月底	669,292	154	293	669,739	-11,001	-1.62	4,475	0.67
9月底	680,268	154	293	680,715	10,976	1.64	17,715	2.67
10月底	663,494	154	293	663,941	-16,775	-2.46	1,170	0.18
11月底	673,751	154	293	674,198	10,257	1.54	-8,266	-1.21
12月底	806,491	155	293	806,939	132,741	19.69	112,487	16.20

### (二) 發行準備及庫存券幣之檢查

新台幣發行準備由本行以黃金、外匯等折值十足抵充，專案保管，每月由「新台幣發行準備監理委員會」派員檢查有關帳冊，報委員會審查公告，以昭幣信。本年該會會同本行先後抽查存放台銀總、分行發庫之庫存共計二十九處，均符合規定。

### (三) 回籠券整理及廢券銷燬

為維持流通市面鈔券整潔，經請台銀及各金融機構加強整理回籠券，凡檢出之污損髒舊鈔券，經台灣銀行打洞作廢，彙集相當數量後，由本行會同財政部及各有關單位代表監點後，交中央印製廠銷燬。另安裝於台灣銀行發行部、台中分行及

各類券幣發行比率

單位：新台幣百萬元

年月別 項目	八十七年十二月底		八十八年十二月底	
	金額	百分比	金額	百分比
壹仟元券	557,331	80.26	664,400	82.34
伍佰元券	34,964	5.04	35,832	4.44
壹佰元券	42,007	6.05	44,276	5.49
伍拾元券	5,755	0.83	7,640	0.95
拾元券	1,208	0.17	1,206	0.15
伍元券	79	0.01	79	0.01
壹元券	69	0.01	69	0.01
伍拾元硬幣	20,921	3.01	21,371	2.65
拾元硬幣	22,038	3.17	21,901	2.71
伍元硬幣	5,514	0.80	5,494	0.68
壹元硬幣	4,118	0.59	4,224	0.52
硬輔幣及輔幣券	154	0.02	155	0.02
外島地名券	293	0.04	293	0.03
合計	694,452	100.00	806,939	100.00

高雄分行之鈔券整理機組，自八十八年四月十二日起，開始進行回籠券整理及檢出破損券線上銷燬。總計本年共銷燬億5,759萬餘張。

#### (四) 發行紀念流通硬幣及精鑄版套幣

1. 一月二十八日發行「八十八年版精鑄套幣」。
2. 六月十五日發行新台幣發行五十週年紀念性塑膠鈔券，連護卡並兌換平裝紀念性塑膠鈔券。
3. 六月廿二日發行新台幣發行五十週年紀念性銀幣及紀念性流通拾元幣套裝組合

並兌換平裝紀念性流通拾元幣。

4. 九月二十八日發行平鑄套幣「原住民文化采風系列--排灣族篇」。
5. 十二月二十一日發行「千禧年紀念幣」。

#### (五) 鈔券及硬幣生產

1. 本年中央印製、造幣兩廠共印、鑄各類鈔券4億5,132萬5千張，硬幣2億7,106萬9千枚，符合計畫目標。
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。

## 五、經理國庫

### (一) 國庫收付

本行經理國庫，係透過本行及委託其他金融機構代辦之國庫體系辦理。目前除國庫總庫及台北市區國庫經辦行由本行代理外，另委託十二家金融機構，設置 237 處國庫經辦行代辦各地國庫事務，及委託各金融機構共設置 4,162 處稅款經收處代收國稅收入；代庫機構遍及全國各地，為各軍政機關及民眾提供便捷之服務。

本年本行經理國庫收付，共經收庫款 2 兆 1,105 億元，較上年增加新台幣 5,594 億元或 36.07%；經付庫款新台幣 2 兆 805 億元，較上年增加新台幣 5,325 億元或 34.4%。截至本年十二月底止，經理國庫存款戶餘額為新台幣 939 億元，較上年十二月底增加新台幣 300 億元或 46.84%。

### (二) 中央政府機關之存款

本行收受中央政府軍政機關專戶存款，本年十二月底存款餘額為 859 億元，較上年十二月底餘額增加 260 億元或 43.41%。至本行委託其他代庫機構收受中央政府軍政機關專戶存款，因精省後併入省屬機關存款，本年十二月底餘額共 3,466 億元，較上年十二月底餘額增加 2,109 億元或 155.49%。依規定代庫機構收受國庫機關專戶存款，除保留 40% 備付金外，其餘應轉存本行集中保管。本年十二月底各代庫機構轉存款為 489 億元，較上年十二月底

轉存款增加 353 億元或 359.56%。

### (三) 中央公債及國庫券之經理

#### 1. 中央公債之經理

本行經理中央政府公債之發售，係透過所委託之 72 家中央公債交易商(其中銀行業 19 家、證券公司 37 家、信託投資公司 2 家、票券金融公司 13 家、郵匯局 1 家)公開標售。本年發行登錄公債共八期 2,828 億元，其得標加權平均利率介於年息 5.319% 至 6.276% 之間。至中央政府公債之還本付息，在實體公債部分，係透過本行所委託之 20 家承轉行及其 993 家分支機構辦理；登錄公債部分，則係透過中央登錄公債電腦連線系統，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 629 處經辦行參與營運)，轉存其受理登記之公債持有人存款帳戶。本年本行經付各種中央公債本金共計新台幣 703 億元，經付利息共計新台幣 673 億元。截至本年十二月底止，中央政府在台歷年發行各種公債 19,695 億元，已償還 7,876 億元，未償還餘額為 11,819 億元(其中 6,753 億元為登錄公債)。

#### 2. 國庫券之經理

本行經理國庫券之發售，係公開接受銀行、保險公司、信託投資公司、票券金融公司及郵匯局等金融機構參加投標。本年接受財政部委託標售為調節國庫收支發行之國庫券十三期共 3,150 億元，其得標加權平均利率介於年息 4.632% 至 5.120% 之間。

至於國庫券到期還本，目前均由本行直接辦理。本年共經付到期本金2,200億元。截至本年十二月底止，中央政府歷年發行國庫券之總額為6,903億元；已償還5,430億元，未償還餘額為1,500億元。

#### (四) 國庫財務之保管

本行受中央政府各機關委託保管之財物，截至本年十二月底止，計有露封保管之有價證券(包括公債、國庫券、儲蓄券、股票及定期存單等)共175萬1,069張，面值新台幣14,964億元，另有美金5億5千餘萬元及原封保管之貴重物品共1,135件。

#### (五) 捐獻之收付

本行受財政部之委託，統一經收國內外各項捐款獻金，分別專戶儲存，並依據財政部之核撥通知，分別撥交各領款機關、團體、個人領取。本年共經收1,277萬元(含利息收入2萬元)，共經付1,586萬元。截至本年十二月底止，未撥款餘額為9萬元。

#### (六) 改進代庫管理制度

本行為改進代庫管理架構及帳務處理，並將國庫收支業務網路化，以因應金融環境丕變與配合電子化政府之政策，將原有總庫、區分庫及支庫等三級制國庫架構，簡併為總庫(本行)及其他代庫機構之兩級制；並將代庫機構原應分設銀行帳與國庫帳兩套帳之方式，改為單一帳務系統處理，大幅簡化代庫機構之作業手續。此外，並建立電腦連線網路系統，自八十八年

二月一日起，將國庫收付、庫款之解繳、調撥與相關之資料均改以電腦網路處理。

本案實施後，獲致具體效益如下：

##### 1. 簡併國庫體系，提昇代庫管理效能

本年四月訂頒「中央銀行委託金融機構辦理國庫事務要點」，將原由本行直接委託金融機構分行設立支庫之方式，改為以金融機構別為對象委託，由總行簽約負代庫責任，其總分支機構符合條件者，均得視業務需要，經本行同意後辦理代庫事務，並由其總行負責督導所屬分行之代庫業務，以加強代庫管理，建立權責相符之管理架構。至本年十二月底，國庫經辦行已由原來79家增設為238家，達到普設代庫，提昇代庫服務品質之目標。

##### 2. 改進代庫機構帳務處理，提高代庫作業效率

本年二月訂頒「代庫機構代辦國庫收付事務要點」，將以往代庫機構分設銀行帳與國庫帳兩套帳分別登帳之會計制度，改為透過電腦合併為單一帳務系統處理，以產生國庫所需記錄資料與帳表，不僅大幅減輕代庫機構作業負擔，更節省各類表報印刷費用及代庫作業成本。

##### 3. 建立本行與各代庫機構電腦連線網路，促進國庫收付作業電腦化

國庫收支電腦連線作業自實施以來，運作極為順利，各代庫機構收付庫款送達總庫(本行)列帳時間，由以往需時5日以上縮短為1日即可完成，不僅可即時掌握國庫收支資料，更有利國庫之資金調度與本

行進行公開市場操作，並可消弭國庫支票、繳款書據及相關報表等輾轉、遞送之風險，減輕財政部、本行及代庫機構之作業負擔。

#### 4.節省人力，因應精省後國庫業務之擴增

台灣省政府之預算自本年七月起納入中央政府總預算，省庫業務亦隨同移轉至國庫，本行國庫有關收付業務負擔增加約三分之一；由於上揭各項代庫管理制度之改進，使本行在不需增加人力配備之情形下，得以順利承接精省後增加之代庫業務量。

### (七) 全面推動無實體公債制度

無實體公債制度主要係透過本行與清算銀行之電腦連線系統，將公債權益內容，予以電腦登錄，並將交割清算透過網路處理，以達到公債無實化。計分三階段實施，第一階段建置實體公債連線電腦系統，完成實體公債資料之建檔，於八十六年四月完成。同年九月，完成無實體公債制度，實施新公債之無實體發行；並自本年一月起開辦實體公債轉換為無實體公債，擴大無實體公債之規模。截至本年十二月底止，央行共經售無實體公債15期，金額為4,928億元，連同實體公債轉換為無實體公債計1,825億元，無實體公債流通總額為6,753億元，占整體債券市場(包括公債、公司債、及金融債券)總額之四成，而次級市場每月交易總額亦已超過二兆七千餘億元，占整體債券市場交易總額之六成，顯示無實體公債已逐漸成為債券

市場交易重心，並為投資大眾所接受。另為因應無實體公債籌碼與交易市場之規模日漸擴大，本年本行核准增加10家清算銀行，使清算銀行總家數增加至17家，民眾於辦理實體公債轉換或其他相關登記事項時將更為便捷。本案實施後，獲致具體效益如下：

#### 1.縮減公債發行作業時間及成本，靈活國庫資金調度

公債發行作業時間，由以往需時五週縮短為二週，國庫資金標售後訂定，標可確切反映市場利率狀調度更為靈活，且公債票面利率改為況，並節省債票印製費用每年約新台幣600萬元。

#### 2.提高央行貨幣政策執行效率

本行公開市場操作、收存金融業融通擔保及繳存準備金以及收受中央機關委託保管之國庫保管品等業務，以無實體公債為標的物，可減免債票移存、真偽辨識、點交等人工作業，並減少庫房空間及保管之風險；本行並可隨時瞭解無實體公債市場交易情形，掌握公債市場動態，有助提昇貨幣政策之執行效率。

#### 3.簡化公債經辦作業，增加營業收益

清算銀行於辦理公債轉換時，可將未到期實體債票提前整批處理(如加蓋轉換戳記、打洞註銷及彙整保管等)，且到期本息改以直接連線撥至其客戶存款帳戶，可免除銀行處理客戶零散兌領債票及公債本息基金之調撥等手續，大幅節省其作業成本，增加營業收益。

#### 4. 提昇債券交割效率，促進政府債券市場發展

實體公債轉換為無實體公債後，無實體公債帳戶維護費率僅須實體公債保管費率之萬分之三，大大節省投資人之債券保管成本；又公債市場交割透過電腦網路轉帳登錄，清算銀行更提供款券同步移轉功能，且清算銀行家數與服務據點亦已擴增，更增加公債交易之安全性及方便性，提昇公債市場之交易效率，促進政府債券市場之活絡與發展。

#### 5. 簡政便民，確保投資大眾權益

投資人持有無實體公債，除可避免實體債票保管及運送等風險外，亦可分割買賣、設質，較原持有之實體債券大為方便，資金調度更具為靈活度；公債本、息到期時，自動撥入投資人的銀行帳戶，投資人不須持實體本息票至銀行兌領，可節省往返經辦銀行辦理手續之時間及費用，大幅減輕社會成本。

### (八) 改進國庫保管品業務

中央政府各機關之財物及法院依法收受之提存物品，其保管事務均由本行及轉

委託之代庫機構辦理。為配合國庫經辦行之大幅增設及日益增加之國庫保管品作業需求，自八十九年一月一日頒訂「代庫機構辦理國庫保管品收付作業要點」，相關改進要點分述如下：

1. 受委託保管品之範圍以票據、證券及財產之契據為限，避免收存不適於國庫保管或需特殊環境、知識、技術保管之物品，減少各代庫機構作業之困擾。
2. 對於無法點數記帳之保管品，例如契約、收據、借據、信用狀、保管單、履約保證書及證明書等契據，改以原封方式保管，以簡化代庫機構帳務處效之責理及實務之作業需求。
3. 辦理國庫保管品收存，代庫機構應盡善良管理人之注意義務，惟對保管品內容則不負認定、清理、辨認真偽及時，以確保保管財物之安全，釐清委託保管財物責任之歸屬，減少作業之困擾。
4. 改進代庫機構受理委託保管機關開戶、更換印鑑及保管品寄存證之掛失止付及補發申請等作業程序，以簡化手續，提供簡便務實作業方式。

## 六、金融業務之檢查

為促進金融機構健全經營並維護金融穩定，本行依中央銀行法賦予之職責，除加強辦理金融檢查外，並積極配合財政部通盤檢討當前金融監理制度。本年重點工作如下：

### (一) 金融監理制度之改革

行政院於本年二月二十四日通過「強化經濟體質方案」，提出「建立整體整合性之金融監理委員會，位階提升」之政策改革方向。行政院蕭院長並於五月二十日宣示將成立金融監理委員會或總署，統合金融發展政策及監理事權。至十一月四日行政院通過「強化經濟體質方案」之後續措施，將「儘速成立金融監理委員會」列為具體措施。

### (二) 金融監理措施之改進

1. 未來將由新成立之金融監理委員會統籌辦理全體金融機構之金融檢查，惟本行為履行促進金融穩定等法定職責，有效處理金融危機所引發之系統風險及便利貨幣、信用、外匯政策之執行與運作，將保有適度檢查權。
2. 行政院送請立法院審議之「中央銀行法」部分條文修正草案，其中第三十八條有關中央銀行金融檢查權之規定，配合修正為中央銀行依據本法賦予之職責，於必要時，得辦理金融機構業務之查核及各該機構與中央銀行法第三章規定有關業務之專案檢查。

### (三) 實地檢查

為使金融機構配金融政策，遵循法令規定，健全業務經營，本行依中央銀行法賦予之職責及金融業務檢查分工方案，與財政部及中央存款保險公司分工辦理金融業務檢查。此外，配合本行貨幣、信用、外匯政策之執行，並參酌場外監控、重大偶發事件及檢舉陳情案件等資訊，加強辦理專案檢查。

### (四) 金融機構經營危機之處理

1. 本行八十四年八月成立「危機處理小組」，針對發生擠兌案、逾放比率偏高及調整後淨值成負數等問題金融機構之經營動態予以建檔追蹤，情節重大者提報小組會議研議處理措施。並彙整該小組會議討論之重要資訊，送請財政部參處，以協助主管機關迅速採取有效措施，穩定金融。
2. 針對東港信用合作社因受媒體報導其有內部重大舞弊情事之影響，引發大規模異常提領，予以密切監控，隨時掌握其最新財務狀況。

### (五) 加強場外監控預警資訊之蒐集

為因應金融法規之增修及加強場外監控，自本年七月起修訂「票券金融公司報表作業申報說明」部分報表格式及填報內容，並為增進資料處理效率，申報方式為連線申報為主，媒體申報為輔。

另為加強明瞭解外國銀行在台分行及投資公司逾期授信情形，增加有關逾期授

信資料之申報頻率，自本年七月起由每季申報改為每月申報。

## (六) 金融機構電腦千禧年序問題

加強對金融機構公元二千年資訊年序危機作業有關測試、轉換及緊急應變作業之檢查，督導受檢單位切實依規定進度完成各相關作業。另規畫、設計完成金融機構Y2K因應情形之查核表及工作底稿，供檢查人員使用，並設計問卷供金融機構酌參，以利其自行檢討評估其Y2K執行情形。

## (七) 督導內部稽核及舉辦聯繫會議

1. 審核受檢單位申復缺失事項之改善情形，對於書面申復內容未符單位，均去函追查至改善為止，對「應予糾正」事項，均派員辦理實地覆查，覆查未改善者，除再發函糾正外，並提供主管機關作為審核受檢單位申設分支機構之參考。
2. 依據財政部頒布之「本國銀行信託投資公司及票券金融公司稽核工作考核要點」，對本行負責檢查之金融機構辦理稽核工作考核，考核結果函送主管機關作為審核申設分支機構及新增並務之參考。
3. 為督促金融機構加強內部稽核、提昇授信品質，於本年六月邀集所負責檢查之本國金融機構稽核主管召開聯繫會議，會中決議事項已函送與會單位查照辦理。

## (八) 海外查核業務

1. 為加強監理本國銀行海外分支機構之業

務經營並符合國際間有關合併監理之要求，八十八年派員赴美、德、荷及新加坡等國辦理實地檢查，並於檢查期間拜會各該國金融監理機關，以確實掌握本國銀行海外分支機構之整體營運狀況。

2. 為加強各國金融監理機關之合作與聯繫，以期建立資訊交流管道，八十八年計安排美國、英國及日本等國金融監理人員來訪，彼此交換監理資訊與心得。
3. 為使我國金融監理符合國際潮流，積極蒐雙並摘譯有關金融監理之最新資訊，供有關單位及人員參考。

## (九) 其他重要措施

1. 函請本行負責檢查之各金融機構切實檢討有關重要空白單摺管理，注意防範不法之徒詐騙情事。
2. 為加強金融機構與金融同業往來帳項之管理除通函各金融機構注意辦理外，另研擬「銀行對帳單相關事項查核重點」供檢查人員參查。
3. 加強監管金融機構授信品質除針對逾放比率偏高單位，加強辦理專案檢查外，並邀請其高階主管說明改善措施計畫，定期檢討，以提昇授信品質。
4. 為加強監管金融機構注意利率風險管理，邀集銀行高階主管，就避免存、放款利差擴大及加強利率風險控管問題開佰研商，並將會議結論函送與會單位參照辦理。

融公司流動性管理及主要業務之查核重點及油樣方式」、「國家風險柜核程序與查核重點項目」供檢查人員參考。

6. 修正「檢查銀行業務內部控制重點查核項目表」，將外匯交割風險增列為該重點查核項目之一。
7. 加強監管金融機構注意流動性風險管理，並督促金融機構訂定相關風險控管辦法或作業規範，落實執行。
8. 統計九二一及一〇二二地震金融機構機構承作購屋貸款及房屋修繕貸款損失情

形，以作為本行提撥1,000億元供金融機構辦理地震受災民眾重建家園緊急融資之參考。

9. 針對連續發生重大偶發事作及行員舞弊案件頻率較高之金融機構，邀請其高級主管說明案情並督促確實檢討改善及限期提出改善計畫。
10. 為因應網路銀行業務之發展，成立網路銀行業務研究小組，已完成「電子金融之發展及安全控管」及「電子金融之風險管理」報告供檢查人員參考。

## 七、經濟研究

### (一) 撰擬研究報告

繼續配合本行執行貨幣政策之需要，蒐集國內外重要經濟金融資料，隨時密切觀察並掌握國內外經濟金融情勢之最新動態，適時提出研究資料與報告及研提貨幣政策建議，供貨幣金融決策參考。本年在撰擬定期性報告方面，除摘編國內及國際金融日誌，提供各月有關經濟、金融、財政等方面之重要資訊外，並提出貨幣估測、金融動態、經濟情勢、物價變動、國際收支及資產市場等分析報告。此外，復針對當前國內外重大經濟金融問題，提出專題研究報告，以供決策參考。

### (二) 編製統計

金融統計、國際收支統計及資金流量統計，不僅是本行金融決策之重要參考數據，同時也是政府施政以及學術研究所廣泛採用之重要統計資料。本行定期發布此三項統計，內容詳盡充實。

#### 1. 在金融統計方面

(1) 按月編製「金融統計月報」，提供備貨幣、貨幣供給額M1a、M1b、M2及其年增率等統計資料及分析，並涵蓋各類金融機構之資產負債統計表、貨幣供給額及準備貨幣之變動因素、銀行準備部位、存款、放款與投資、銀行業存放款利率、貨幣市場、資本市場、外匯市場、及國際金融業務分行之業務等。

(2) 根據上述統計資料及國內外相關經濟金融指標，分析當前經濟及金融情況，提供決策參考。

#### 2. 在國際收支統計方面

(1) 按日編製「外匯日報」，內容包括新台幣有效匯率指數、主要通貨匯率及升貶幅度、銀行間外匯交易之價格及金額及本行外匯交易對銀行準備部位之影響等統計。

(2) 按季編製「國際收支平衡表」及「公共外債及債負比率」，並撰寫分析報告，提供行政院主計處編算我國國民所得，並供國內外各界參考。

(3) 定期預估「國外要素所得」，提供政府財經單位參考。

#### 3. 在資金流量統計方面

(1) 每年辦理公、民營企業資金狀況調查一次，依據調查所蒐集之公民營企業資產負債資料、審核訂正、建檔整編後推估全體公民營企業資產負債狀況，完成「八十七年底公民營企業資金狀況調查結果」報告。

(2) 每年辦理政府機構金融調查一次，蒐集政府部門重要資產負債項目資料，俾供編製資金流量統計，完成八十七年底政府機構金融調查。

(3) 編製完成八十七年「資金流量統計」。

### (三) 定期檢討及維護台灣地區金融模型與資料庫

1. 改進總體經濟季模型。

- 2.定期維護更新「金融資料庫」。
- 3.定期維護國際收支資料處理系統與資料庫。

#### (四) 專題研究報告

1. 國內經濟金融之研究方面，包括「歐元納入通貨籃的新台幣有效匯率指數分析」、「金融機構Y2K潛在危機及因應措施」、「銀行逾期放款比率上升原因與對策」、「基層金融機構重整構想」、「九二一震災後國內經濟金融情勢」、「台灣地區貨幣總計數之預測」、「Y2K對金融市場的影響」等研究報告。
2. 國際經濟金融之研究方面，「美、日兩國經濟金融情勢的現況、問題與展望」、「歐洲中央銀行體系及歐洲中央銀行條例議定書」、「亞太地區新興經濟體之中央銀行政策」、「美國股價的合理價位與貨幣政策」、「歐元區的貨幣總計數」、「資產價格與貨幣政策」、「歐元區銀行業的經營現況與發展趨勢」、「經濟危機：東亞例證與洞察」、「日本企業與金融體系危機-企業與金融機構交叉持股問題」、「金融風暴後東亞主要國家財經政策回顧與展望」、「通貨膨脹目標政策之探討」、「擺脫長期不景氣之經濟學-避免捲入美國以自我為中心之全球策略」、「亞洲金融危機：政策反應、展望與啟示」、「泰國央行建立主要交易商制度」、「新的全球金融架構」、「日本金融控股公司制度」、「歐元對

國際貨幣制度之影響 -兼論創建亞元之芻議」、「美國GDP統計最新修正之說明」、「貨幣政策透明化之最新發展」、「資本帳危機和信用緊縮新危機須以新政策因應」研究報告。

#### (五) 編印刊物及提供資料

本年繼續定期或不定期出版各項刊物，分送國內外有關機關及社會人士參考，重要刊物計有。

1. 按月出版「中華民國臺灣地區金融統計月報」中、英文版。
2. 按季出版「中央銀行季刊」，及「中華民國臺灣地區國際收支統計」中、英文版。
3. 按年出版「中央銀行年報」(中、英文版)、「中華民國臺灣地區資金流量統計」、「中華民國臺灣地區公民營企業資金狀況調查結果報告」。
4. 不定期出版「國際金融參考資料」。
5. 定期向政府及其他國內外有關單位提供最新金融統計、國際收支統計、國內經濟金融情況及本行重要措施等資料。
6. 為使金融資訊即時傳送，本行透過「金融資訊電話傳真系統」及「全球資訊網」(網址為<http://www.cbc.gov.tw>)，提供政府資訊網路系統中有關金融統計、國際收支統計及重要金融措施相關資料。

#### (六) 研究業務之聯繫

1. 參加行政院經建會「當前經濟問題座談會」，撰提相關研究報告。

2. 為加強各金融機構間研究業務之聯繫，本年繼續定期與經建會、中國輸出入銀行、中國國際商業銀行及台灣銀行合辦「國際經濟研究座談會」，討論當前國內外重要經濟金融問題。
3. 每月邀請一位學者專家就當前重要經濟金融之理論與實務問題發表專題演講，並與本行有關同仁進行研討。
4. 參與中央研究院中山人文社會科學研究所研究員胡春田接受本行委託辦理之「由東亞金融風暴看資本帳之結構問題與開放政策」短期研究計畫，並於研究期間進行研究業務交流。
5. 舉辦「金融機構研究業務聯繫發展演講會」(每半年一次)，邀集國內金融機構及外商銀行研究人員餐加；會中邀請學者專家或相關金融業者來行作專題演講。



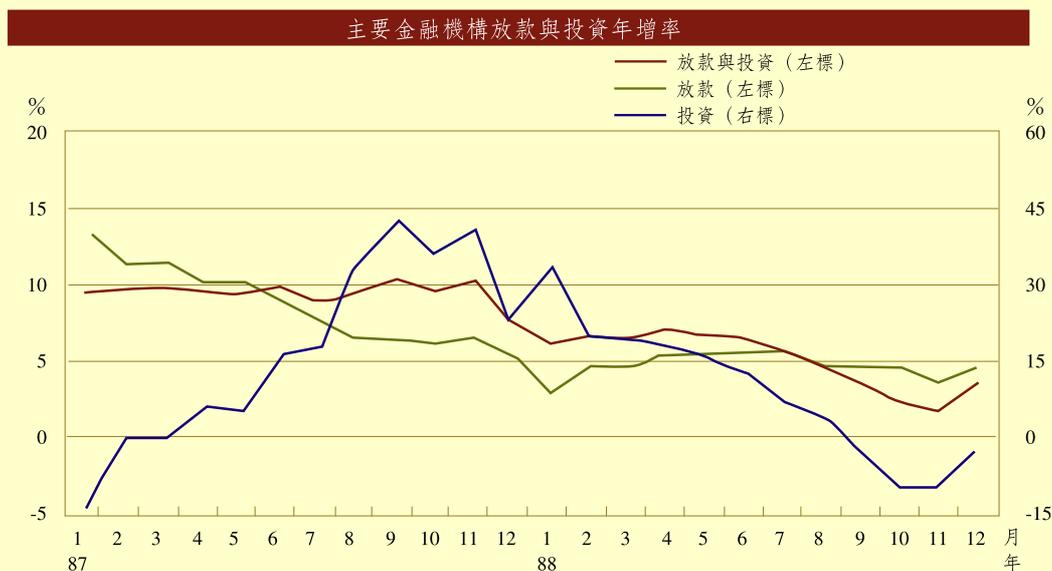
# 肆、專載

## 一、銀行放款與投資問題之探討

### (一)前言

民國87年以來，主要金融機構放款與投資增幅明顯趨緩，至88年始，雖國內景氣已呈緩步復甦，惟此波景氣復甦主要係由出口成長所帶動，而主要金融機構放款與投資成長仍持續疲弱，自下

半年起，復由於銀行積極處理逾期放款及轉銷呆帳，致使年增率大幅滑落，由86年底之9.07%降至88年底之3.41%，其中放款年增率降至4.50%，而投資年增率亦大幅滑落至-3.49%，主要因銀行為拓展放款業務而減少買票所致。為探討近年來放款與投資成長減緩之原因，本文就(一)供給面因素，(二)需求面因素，及(三)帳面因素等進行分析。



### (二) 放款與投資成長減緩之原因

#### 1. 供給面因素

##### (1) 銀行放款態度轉趨保守

87年底國內發生多起企業財務危機，致許多債權銀行因債權不保而遭受極

大損失。為降低放款風險，銀行放款政策轉趨審慎，除縮減對風險較高企業的放款，並轉而增加政府公債的持有。

##### (2) 房地產及股價低迷拖累抵押品估值

亞洲金融危機後，部分傳統產業受

到國內景氣低迷的衝擊及高科技產業於股市的資金排擠效應，致其股票市值跌破面值，加上房地產市場持續低迷，國內房價持續探底，致使以股票及不動產為抵押品之估值下降，連帶影響銀行放款金額減少。

### (3) 財政部限制問題基層金融機構新增放款

近年來，基層金融機構擠兌事件頻傳，已嚴重影響其健全經營。為避免影響金融安定及保障存款人，財政部已陸續對逾放比率偏高的問題基層金融機構按個案方式分別採取不同的限制措施。

## 2. 需求面因素

### (1) 直接金融取代部分間接金融

84年以來，由於資金持續寬鬆，貨幣市場及資本市場利率普遍下跌，兼以股市制度日益改善，規模大幅成長，企業藉由直接金融管道取得資金成本大為減輕，致直接金融持續取代部分間接金融。以流量觀察的直接金融比重，由87年的37.89%上升為88年的43.07%，而間接金融比重則由87年的62.11%下降為88年的56.93%。

### (2) 產業結構轉變影響放款需求

近年來，產業結構已漸轉變。傳統產業資金來源主要仰賴銀行借款，惟其產值下降，致其借款需求轉弱；而高科技產業，因自有資金較充裕，投資所需資金又多可自資本市場或股市取得，因此較不仰賴金融機構融資，其生產的活絡較不易帶動銀行放款與投資的成長。

### (3) 營建業景氣不佳影響建築融資及購屋資金需求

近年來，房地產市場景氣持續低迷，88年上半年雖國內經濟情勢好轉，營建業亦呈現觸底跡象，惟第三季受921大地震衝擊後，房地產市場再度陷入低迷，建商新案推出明顯減少，影響建築融資需求。以本國一般銀行個人放款用途觀察，88年購置不動產放款餘額增加996億元，明顯低於87年增加的1,805億元，顯示民眾購屋意願低落，影響購屋資金需求。

### (4) 企業及個人自有資金充裕，取代部分放款需求

88年以來，由於外資大量匯入投入股市，使企業及個人因出售股票取得之資金增加；加上出口持續暢旺，企業出口所得兌換新台幣激增，亦使出口廠商新台幣資金增加，取代了部分對銀行放款的需求。

### (5) 民間消費成長減緩，資金需求轉弱

88年以來，受亞洲金融風暴負面效應擴散影響，傳統產業股價大幅下滑，大多數散戶投資人損失不貲，影響其消費能力，益以受921地震對消費產生的約制效應影響，國內民間消費需求不振，加上物價相當平穩，88年民間名目消費僅增加6.16%，為民國75年以來之最低。88年消費性貸款及信用卡循環信用成長均呈減緩，消費性資金需求明顯轉弱。

## 3. 帳面因素

### (1) 銀行積極處理逾期放款

87年底國內部分企業發生財務危機，致金融機構逾期放款激增。為健全銀行經營體質，政府除調降存款準備率外，並調高銀行存款準備金利率及降低金融業營業稅率，財政部並規定銀行此項新增盈餘必須悉數做為加速轉銷呆帳之用。在銀行積極處理逾期放款下，放款大量轉列催收款及呆帳，致使放款餘額減少。總計88年金融機構轉銷呆帳及轉列催收款共計約355億元，致使放款與投資年增率下降約2.19個百分點。

#### (2)新台幣匯率升值，使外幣放款的新台幣帳面金額縮減

自87年10月以來，新台幣匯率轉呈升值走勢，使外幣放款折算成新台幣之帳面金額下降。88年底新台幣對美元匯價較87年底升值2.62%，致使年底放款與投資年增率下降約0.08個百分點。

### (三)結論

近年來，放款與投資成長減緩主要因企業資金需求仍弱及銀行放款態度轉趨保守所致。此外，國內產業結構轉變，使得傳統產業產值下降，資金需求減少，而高科技產業因較不仰賴銀行融資，亦使銀行放款拓展不易。而自88年下半年以來，銀行積極處理逾期放款亦為銀行放款與投資成長趨緩主要因素之一。由於放款轉列催收款與打消呆帳有助於健全銀行經營體質，因此，為解決放款成長趨緩之問題，宜由增加市場資金需求著手，如積極推動重大投資案，以刺激市場資金需求，並督促銀行積極辦理震災重建等政策性放款。而協助金融機構加速處理不良資產，既可活化銀行呆滯資金，有助於銀行沖回損失，亦可使銀行擺脫呆帳舊案陰影的羈絆，進而扭轉銀行放款的態度。

## 二、我國加入世界貿易組織(WTO)對金融服務業之衝擊與因應之道

### (一) 前言

長期以來，我國以循序漸進的方式，逐步推動金融自由化與國際化，並以此一政策為政府推動發展台北成為亞太金融中心計畫的基礎。同時，我國在積極申請加入WTO過程，承諾加入WTO後將擴大金融服務業自由化項目，預期此將對國內金融服務業造成衝擊。鑑於此，本文分析加入WTO後對我國金融服務業之衝擊與因應之道。

### (二) 我國加入WTO時須採行的措施

1. 我國入會後，將遵守我國與WTO簽訂的特別匯兌協定(special exchange agreement)，其主要內容如下(註1)：
  - (1) 使匯率反映經濟基本面，與WTO其他會員維持有秩序匯兌安排，避免競爭性調整措施及操縱匯率。
  - (2) 非經WTO核准，不得對經常帳支付與移轉加以限制，且不得採行差別性通貨措施(discriminatory currency arrangements)或複式匯率(註2)。
  - (3) 資本移動有擾亂國際收支及妨礙總體經濟之穩定時，得予限制之。惟制定新資本管制措施或緊縮現行資本管制措施後，應立即與WTO諮商。
  - (4) 須依國際貨幣基金會(IMF)協定第八

條規定提供相關資料。(註3)同時，WTO與IMF就匯兌等進行之磋商，如有涉及我國之案情時，應將我國意見充分轉知IMF。

### 2. 我國加入WTO主要的承諾項目

在我國申請加入WTO過程，政府陸續推動各項金融服務業自由化項目，包括放寬外人來華設立金融機構之條件與業務限制、放寬外人對國內金融機構之持股限制、取消外匯指定銀行國外負債限額規定並改為提列準備金、放寬外國人投資國內股市之限制等。至於我國加入WTO主要的金融服務業承諾項目，主要包括：

- (1) 加入WTO後，外商銀行得在附帶限制條件下，提供「國內備表，國外開戶」之服務。
- (2) 證券投資方面，自2001年1月1日起，除承諾表特定行業另有規定外，將取消外人持股比例限制。取消證券商業務人員應為中華民國國民之限制。
- (3) 保險服務業方面，開放外國相互保險公司在台設立分公司、外人得以合資方式在台設立保險公司，外資從事再保險、保險中介與附屬服務業等項目。

### (三) 加入WTO對金融服務業之利益

1. WTO提供一個安全穩定的國際金融環境，一旦我國加入WTO後，根據WTO的最惠國待遇與市場開放原則，國內金融機構能以更公平、合理、安全的條件參與國際金融市場，並分享外國開放金融市場的利益。

2. 加入WTO可提昇國內經濟自由化與國際化程度，並增進金融服務業的國際競爭力。
3. 可利用WTO爭端處理體制解決服務業貿易摩擦，取得法律上平等互惠地位，並參與多邊談判，避免遭受他國單獨對我國實施不利之措施，保障我國利益。
4. 取得WTO各種資料，參與議題之討論，且可利用WTO論壇表達我國立場，以便與無邦交國家建立友好關係，俾開拓國際活動空間，爭取應有的國際地位。

#### (四) 我國加入WTO後對金融服務業之衝擊

目前我國金融法規已大致符合WTO之規定，故加入之初，並不會對國內金融市場產生立即的重大影響。惟我國加入WTO之後，將加快金融服務業自由化之進程，其對國內金融市場將逐漸產生影響。

##### 1. 對外匯市場之影響

- (1) 外匯市場規模會進一步擴大：金融市場對外開放，資金進出規模與市場參與者增加，促進外匯市場的深度與廣度，從而擴大市場規模。
- (2) 為因應外匯交易規模的擴大，相關的金融商品種類將趨多樣化，尤其是組合式的避險工具會迅速擴增。
- (3) 市場管理規範會趨向國際慣例，且中央銀行將加強金融紀律化，讓新台幣匯率反映經濟基本情勢。

##### 2. 對銀行業之影響

- (1) 本國銀行面臨外國銀行強力挑戰：隨著金融市場的開放，國內銀行將面臨與歐美先進國家銀行競爭的壓力。
- (2) 國內銀行將進行跨業經營：在歐美日等國紛紛實施銀行、證券、保險業務三合一之情況下，政府將逐步開放銀行跨業經營，以增加銀行的營業項目，對顧客提供更多樣化的服務。
- (3) 國內銀行將進行併購：由於目前國內銀行規模太小且家數太多，面對國際大銀行的競爭，勢必要進行併購。

##### 3. 對資本市場之影響

- (1) 對股市之影響：(a) 股市將因資本帳大幅開放，以及金融市場發展，致交易金額進一步擴大，並使得股價波動加劇；(b) 外國法人投資國內股市增加，將帶動國內股市法人投資比重之提高；(c) 我國資本市場將進一步與國際金融市場結合，因而加深市場國際化程度。同時，國際組織與企業來台發行債券，以及資產證券化，因而將帶動我國債券市場之發展。
- (2) 對證券業之影響：(a) 證券業將進行合併與大型化：隨著資本市場規模的擴大與產品的多樣化，證券商將朝擴大資本及業務多元化發展；(b) 證券業將走向國際化：在證券商資本擴大及業務多元化發展之後，國內證券業將可以與國際性證券商競爭。

##### 4. 對保險市場之影響

- (1) 政府鼓勵保險業赴海外設立據點，以拓展海外業務，保險業將更趨國際化。

- (2)在外國保險公司競爭刺激下，保險市場將更深化與廣化，而國內消費者則能因而享受到較好的服務品質。
- (3)保險業資金將會成長，資金運用的空間將擴大。

## (五) 結語

在全球化金融服務業自由化的發展趨勢，與我國加入W T O的效應下，政府將採行下列政策以資因應：首先，為掌控大額交易資訊，維持市場秩序，及為防範異常資金進出，維護國內金融穩定，外匯指定銀行辦理大額外匯交易應即時通報中央銀行，供立即稽核之需。其次，建立外資進出監視制度，以避免外資資金進出過於頻繁，而影響國內外匯市場穩定。再者，財政部研擬制訂「金融機構合併法草案」，鼓勵國內金融機構合併，以強化競爭力。此外，政府已成立「國家安定基金」，俾於非經濟因素影響股市時，用以穩定股市。最後，政府將以穩健的總體政策維持經

濟金融的穩定，大幅降低投機性資金進出所造成的不利影響。

展望未來，國內金融機構將因合併與多樣化經營而改善競爭力。同時，引進外國金融機構參與我國金融市場，除可促進國內金融機構之競爭，提高國內金融市場效率。此外，由於金融服務效率提高，將促進實質生產部門的成長，並進而帶動整體經濟的發展。

註釋：

- 1.依據GATT協定第十五條第七款規定，非IMF會員國加入WTO者，應與W T O簽訂特別匯兌協定。
- 2.依據 I M F 協定第八條第三款規定，除經IMF批准外，其會員國不得實施任何有差別待遇之通貨措施，或實施複式匯率。
- 3.WTO要求我國依據 I M F 協定第八條第五款規定提供相關總體經濟金融資料。

## 伍、本行貨幣措施輯要（大事紀）

- |        |   |
|--------|---|
| 1月 1日  | 提撥郵政儲金轉存款1,500億元供銀行辦理購屋貸款，其中600億元為無自用住宅專案融資，898億元為購置新屋專案融資，另2億元為無自用住宅原住民購屋貸款專案融資。                           |
| 1月 7日  | 提高準備金乙戶利率0.5個百分點，由年息2.7%提高為3.2%。  |
| 1月 15日 | 開辦中央實體公債轉換為登錄公債。  |
| 1月 28日 | 發行「八十八年版精鑄套幣」。  |
| 2月 1日  | 實施國庫收支電腦連線作業。   |
| 2月 2日  | 調降重貼現率及擔保放款融通利率各0.25個百分點，調降後利率分別為4.5%及4.875%。   |
| 2月 3日  | 函告各銀行：法國中央銀行宣告其西元 1978年所發行之「一百法郎銀行券 "Delacroix"(type 1978)，不再為法償貨幣。   |
| 2月 20日 | 調降活期性存款準備率3.75個百分點，定期性存款準備率0.35個百分點。  |
| 2月 25日 | 奉行政院核定新版新台幣壹佰元券、貳佰元券、伍佰元券、壹仟元券及貳仟元券之圖案。   |
| 3月 11日 | 與財政部會銜將銀行逾期放款及催收款依法訴追過程遭遇問題及改進建議函請司法院參採，以協助金融機構加速處理逾期放款。  |
| 3月 31日 | 同意財政部將每一外資及全體外資投資任一發行公司股票的股份總額佔該公司股份比例分別由15%及30%均提高為50%。  |
| 4月 2日  | 函告各銀行：羅馬尼亞國家銀行宣告其西元1991至1993年間所發之1,000及5,000LEI紙鈔停止流通。  |
| 4月 7日  | 同意歐洲復興開發銀行(EBRD)在台發行新台幣債券66億元。  |
| 4月 15日 | <ol style="list-style-type: none"><li>1. 訂定「中央銀行委託金融機構代辦國庫事務要點」。</li><li>2. 原國庫支庫、財物保管處均改設為國庫經辦行。</li></ol> |

4月 21日	同意美洲開發銀行(IADB)在台發行新台幣債券60億元。
5月 3日	同意歐洲投資銀行(EIB)在台發行新台幣債券60億元。
5月 14日	核准銀行申請接受其他外匯指定銀行之委託，提供貿易金融業務之後勤服務。
5月 15日	本行理監事聯席會議通過「中央銀行法」部份條文修正草案，並於同月 17 日報行政院審查。
5月 18日	核准外匯指定銀行與辦理買賣外幣現鈔及旅行支票業務分行，申請於財政部核准之銀行營業日延長營業時段中承做簡易外匯業務。
5月 28日	本行與美國羅格斯大學於台北圓山飯店舉辦「第七屆泛太平洋地區財務、經濟及會計研討會」。
6月	擬訂Y2K應變計畫並公告於本行網站。
6月 14日	本年首次調升可轉讓定期存單發行利率，一個月期由4.60%調升為4.65%；三個月期由4.78%調升為4.80%。
6月 15日	發行「新台幣發行五十週年紀念性塑膠鈔券」。
6月 22日	發行「新台幣發行五十週年紀念性銀幣」及「紀念性流通拾元幣」套裝組合。
7月	針對金融機構辦理公元 2000年電腦年序轉換有關問題執行情形，自本年 7 月中旬至10月中旬，對本行負責檢查單位辦理專案檢查。
7月 1日	1. 配合精省作業，台灣省庫業務移轉國庫。 2. 原台灣省庫支庫、收支處均改設為國庫經辦行。
7月 3日	邀集台灣銀行等十五家公民營銀行利率定價主管，研商避免存、放款利差擴大及加強利率風險控管等問題。
7月 5日	調升可轉讓定期存單發行利率，一個月期由4.65%調升為4.70%；三個月期由4.80%調升為4.825%。
7月 7日	86年5月21日修正公布之「中央銀行法」第二十三條，自本日起施行。
7月 9日	取消本國自然人申請以其持有之上市、上櫃公司股票發行海外存託憑證 (GDR)，匯回資金兌換新台幣使用之用途限制。

7月 21日	檢送美國聯邦金融機構檢查委員會 (FFIEC)發布之「Year 2000-Related Fraud Prevention」及「Year 2000-Related Fraud Advisory」，請銀行公會轉送各會員銀行參考。
8月 20日	為因應Y2K及春節因素資金需求，首次發行四個月期可轉讓定期存單，發行利率4.90%。
8月 25日	為因應Y2K及春節因素資金需求，首次發行五個月期可轉讓定期存單，發行利率4.95%。
9月	協同我國金融機構辦理Y2K整體演練。
9月 21日	1.自郵政儲金提撥 1,000億元專款，供銀行及基層金融機構辦理九二一地震重建家園貸款。另為協助受災學校、醫院及寺廟教堂重建，提撥郵政儲金轉存款各 100億元、50億元、20億元供教育部、衛生署、內政部辦理專案貸款。 2.國內匯市雖因集集大地震休市1天，本行電洽外匯銀行，提供約4億美元資金，協助10家外匯銀行外匯緊急資金需求。
9月 28日	發行平鑄套幣「原住民文化采風系列 排灣族篇」。
10月	協同金融機構，再辦理民眾可參與之Y2K整體演練。
10月 7日	為提供九二一地震受災中小企業購建、修繕廠房等所需資金，修訂「中央銀行提撥郵儲轉存款300億元供銀行辦理中小企業購置機器設備或週轉金貸款專案融資」及「銀行辦理生產企業(含營建業)購建廠房、購置機器設備及週轉金貸款專案融資」規定，並放寬後者貸款對象包含受災觀光事業。
10月 28日	核准外匯指定銀行申請擴增貿易金融業務後勤處理作業之服務對象至國際金融業務分行。
11月12日	為因應Y2K電腦年序危機，本行積極以外幣拆款及換匯交易方式，充分提供外匯銀行所需之外幣資金。
11月 19日	同意財政部證券暨期貨管理委員會，將單一外國專業投資機構投資本國證券之額度由6億美元調高為12億美元。

11月29日	<p>1.為配合我國加入國際清算銀行(BIS)合併金融統計，邀集本國銀行及外國銀行在台分行研商填報「國家風險統計表」相關事宜。</p> <p>2.訂定「中央銀行委託台北金融機構代收國稅收入須知」。</p>
12月	成立央行「Y2K應變中心」。
12月 3日	訂定「中央銀行對金融機構辦理公元 2000年年序轉換危機所需流動性特別融通要點」，實施期間自88年12月3日起至89年2月29日止。
12月21日	發行「千禧年紀念銀幣」。
12月20日	核准銀行申請所屬指定辦理外匯業務單位於財政部核准之銀行營業日延長營業時段中，辦理不涉及新台幣結匯之外匯業務。
12月23日	訂定89年貨幣供給額M2成長目標區為6%至11%。
12月27日	調降可轉讓定期存單發行利率，一個月期由 4.70%調降為4.60%；三個月期由4.825%調降為4.725%；六個月期由4.95%調降為4.85%。
12月29日	發布「代庫機構辦理國庫保管品收付作業要點」，自89年1月1日起施行。
12月31日	為鼓勵資金雙向移動，重新受理國內證券投信業者在國內募集基金投資國外證券。

## 陸、本行資產負債簡表

單位：新台幣百萬元

項目		88年6月30日	87年6月30日	增減變動	
				金額	%
資產	國外資產	3,258,901	2,969,234	289,667	9.76
	存放國內銀行業	11,079	8,502	2,577	30.31
	銀行業融通資金	504,331	420,337	83,994	19.98
	有價證券(新台幣部分)	304	76,766	-76,462	-99.60
	墊款	2,040	2,040	0	0.00
	遞延兌換差價損失	0	0	0	0.00
	其他資產	112,056	118,488	-6,432	-5.43
總計		3,888,711	3,595,367	293,344	8.16
負債及淨值	發行券幣	688,702	688,121	581	0.08
	銀行業存款	795,728	953,279	-157,551	-16.53
	銀行業定存款	560,370	15,700	544,670	3,469.24
	銀行業轉存款	1,118,633	975,518	143,115	14.67
	國庫及政府機關存款	156,910	183,484	-26,574	-14.48
	兌換損失準備				
	其他負債	99,515	125,594	-26,079	-20.76
	負債合計	3,419,858	2,941,696	478,162	16.25
淨值	468,853	653,671	-184,818	-28.27	
總計		3,888,711	3,595,367	293,344	8.16

資料來源：本行會計處。

## 柒、本行損益簡報表

單位：新台幣百萬元

項目		88年度 (87年7月至88年6月)	87年度 (86年7月至87年6月)
收 入	利息收入	182,356	174,306
	手續收入	106	63
	事業投資利益	805	1,001
	兌換利益	1,999	848
	信託投資利益	3,616	3,107
	其他	160	212
	合計	189,042	179,537
支 出	利息費用	92,946	86,255
	手續費用	29	19
	發行硬幣費用	878	861
	兌換損失	46	55
	各項提存	894	320
	發行鈔票費用	2,549	2,384
	業務費用	1,624	1,712
	管理費用	303	282
	其他	83	179
	合計	99,352	92,067
盈餘		89,690	87,470

資料來源：本行會計處。

# 捌、國內重要經濟金融指標

年 月	一、景氣指標			二、生產及需求									
	經建會 綜合判斷 分數 及 景氣對策 信號	台灣經濟 研究院 營業氣候 測驗點 72年=100	經濟 成長率 (GDP)%	失業率%	製 造 業					工業生產指數年增率 (85年=100)			
					勞 動 生產力 指 數 85年=100	每 月 平 均 薪 資 (元)	每 人 每 月 平 均 工 時 (小時)	設 備 利 用 率 %	銷 貨 利 潤 率 %	總指數	製造業	房建業	
													總指數
年	月	年	月	年	月	年	月	年	月	年	月	年	月
76	32	黃紅	100.00	12.74	1.97	58.95	15,356	209.1	82.1	7.2	10.61	11.09	-3.04
77	36	黃紅	92.20	7.84	1.69	62.05	17,012	206.6	80.6	6.7	4.27	3.61	18.55
78	30	綠	91.65	8.23	1.57	67.69	19,461	203.6	78.3	6.4	3.76	3.62	6.38
79	31	綠	88.30	5.39	1.67	72.79	22,048	201.7	76.6	6.2	-0.23	-0.73	0.63
80	19	黃藍	83.68	7.55	1.51	79.71	24,469	201.9	76.4	6.2	7.40	4.42	3.52
81	25	綠	92.61	7.49	1.51	82.65	26,986	201.9	75.7	5.9	4.41	3.89	17.14
82	25	綠	87.05	7.01	1.45	85.38	28,869	201.9	77.2	5.6	3.86	2.51	28.19
83	22	黃藍	87.66	7.11	1.56	88.36	30,797	202.4	78.3	6.0	6.61	5.72	23.89
84	32	黃紅	95.29	6.42	1.79	94.86	32,545	201.6	79.0	5.9	4.71	5.20	-4.20
85	20	黃藍	90.66	6.10	2.60	100.00	33,900	201.2	78.3	5.1	2.03	2.91	-17.40
86	27	綠	102.57	6.68	2.72	106.96	35,456	201.9	78.8	5.2	7.43	8.69	-16.27
87	20	黃藍	94.58	4.57	2.69	111.69	36,436	198.1	78.8	4.9	2.63	2.38	0.53
88	22	黃藍	103.10	5.67	2.92	119.56	37,686	199.2	78.9	4.6	7.71	8.13	6.61
88	1	18 黃藍	90.63	-	2.76	115.11	47,087	196.4	78.9	4.4	15.79	14.87	57.93
	2	17 黃藍	93.81	-	2.73	122.79	58,588	152.9	76.5	4.2	-8.52	-8.12	43.08
	3	16 藍	98.92	4.17	2.84	118.17	33,586	208.4	79.1	4.5	8.67	7.74	53.12
	4	20 黃藍	102.27	-	2.75	120.43	33,535	201.3	79.0	4.6	7.67	8.21	4.63
	5	22 黃藍	105.85	-	2.84	121.47	34,139	202.3	79.1	4.7	11.18	12.25	7.62
	6	25 綠	105.75	6.55	2.92	120.73	35,121	200.1	79.1	4.7	10.02	10.79	-1.56
	7	24 綠	106.71	-	3.11	113.90	34,517	212.0	79.0	4.7	7.99	9.71	-17.56
	8	23 綠	105.25	-	3.22	114.77	33,923	207.1	79.0	4.6	8.10	9.20	-1.76
	9	19 黃藍	106.65	5.14	3.08	115.93	34,466	192.0	78.2	4.4	-1.03	-1.22	1.11
	10	26 綠	108.27	-	3.05	123.18	33,974	202.6	79.2	4.7	7.63	8.60	-14.01
	11	26 綠	107.36	-	2.94	126.24	34,242	202.2	79.6	4.7	11.78	12.68	-1.94
	12	29 綠	105.20	6.77	2.85	122.70	39,514	211.6	80.0	4.8	10.94	12.09	-12.95

資料來源：1.經建會編「台灣景氣指標」。

2.經濟部統計處編「工業生產統計月報」。

3.行政院主計處編「人力資源統計月報」。

4.行政院主計處編「就業與薪資統計月報」。

5.行政院主計處編「國民經濟動向統計季報」。

# 國內重要經濟金融指標（續一）

年 月	二、生產及需求													
	消費與投資					進出口 (以美元計價)								商業 營業額
	民間 消費 實質 年增率 %	固定資本形成		國民 儲蓄 毛額 —— GNP %	國內 投資 毛額 —— GNP %	海關出口			海關 進口 年增率 %	出超(+) 入超(-) (百萬美元)	外銷訂單 年增率 %	商業 營業額 年增率 %		
		實質 年增率 %	實質 年增率 %			年增率 %	美國 %	香港 %					日本 %	
76	11.18	18.15	23.64	-	-	34.7	24.6	41.1	53.2	44.7	54.6	18,695	30.64	--
77	13.42	14.48	17.62	34.48	23.09	13.0	-0.9	35.5	25.6	42.0	31.7	10,995	13.07	--
78	13.06	14.87	10.76	31.10	22.92	9.3	2.4	26.0	3.3	5.2	15.8	14,039	8.23	--
79	8.01	7.78	-7.74	29.33	22.53	1.4	-9.5	21.5	-8.0	4.7	12.0	12,498	2.96	--
80	7.31	8.97	3.45	29.40	22.74	13.3	2.6	45.3	10.2	14.9	9.9	13,318	10.70	--
81	8.92	18.48	29.34	28.99	24.95	7.0	5.6	24.0	-3.2	14.5	21.9	9,463	7.96	--
82	8.12	11.97	16.71	28.83	25.71	4.4	-0.4	19.7	0.8	7.0	1.1	8,030	6.13	--
83	8.45	7.40	10.27	27.68	25.02	9.3	3.2	15.2	13.9	10.8	4.7	7,700	10.14	--
84	5.63	7.31	11.37	27.11	25.00	20.0	8.5	22.9	28.8	21.3	24.0	8,109	20.05	10.46
85	6.53	1.66	3.44	26.83	22.93	3.9	1.7	2.7	3.9	-1.1	8.8	13,572	4.76	5.89
86	7.26	10.65	18.56	26.50	24.02	5.3	10.0	7.2	-14.3	11.8	18.5	7,656	4.07	8.01
87	6.52	8.01	11.80	26.08	24.78	-9.4	-0.6	-13.4	-20.2	-8.5	11.9	5,917	-4.00	-
88	5.72	2.24	-0.60	26.19	24.09	10.0	5.2	4.9	27.8	5.8	20.3	10,940	7.26	9.66
88 1						28.7	26.7	38.4	34.2	24.1	22.8	514	15.89	0.16
2						-12.7	-10.9	-26.8	4.1	-29.8	-24.4	1,052	-9.99	9.51
3	5.17	-2.21	-6.51	20.82	17.88	-1.8	2.6	-9.0	9.8	-8.5	1.3	1,076	3.60	8.48
4						0.5	0.7	-8.4	13.3	-7.4	9.1	961	5.46	9.77
5						13.6	13.6	7.0	30.7	0.2	16.3	1,812	3.14	9.16
6	6.53	1.23	-6.94	28.15	25.77	8.0	9.8	-4.0	28.4	5.1	20.2	788	3.78	10.38
7						11.5	1.7	14.0	36.4	20.2	50.7	463	9.80	13.27
8						11.2	5.6	1.1	22.7	19.0	49.1	818	9.73	11.88
9	5.96	0.04	-4.20	25.20	24.12	0.7	-7.8	-0.8	18.6	-0.2	-4.2	1,156	3.53	8.86
10						32.3	13.9	33.8	62.1	30.4	67.4	117	13.17	9.28
11						10.8	1.9	7.1	29.1	14.5	18.2	1,440	18.59	12.75
12	5.28	8.11	10.73	30.46	28.44	21.9	12.3	14.2	45.1	10.7	33.3	743	11.47	12.64

資料來源：1.行政院主計處編「國民經濟動向統計季報」。

2.財政部統計處編「中華民國台灣地區進出口貿易統計月報」。

3.經濟部統計處編「外銷訂單統計速報」。

4.經濟部統計處編「商業動態統計月報」。

# 國內重要經濟金融指標（續二）

年 月	二、生產及需求													
	消費與投資					進出口 (以美元計價)								商業 營業額
	民間 消費 實質 年增率 %	固定資本形成		國民 儲蓄 毛額 —— GNP %	國內 投資 毛額 —— GNP %	海關出口				海關 進口 年增率 %	出超(+) 入超(-) (百萬美元)	外銷訂單 年增率 %	商業 營業額 年增率 %	
		實質 年增率 %	實質 年增率 %			年增率 %	年增率 %	美國 %	香港 %					日本 %
76	11.18	18.15	23.64	-	-	34.7	24.6	41.1	53.2	44.7	54.6	18,695	30.64	--
77	13.42	14.48	17.62	34.48	23.09	13.0	-0.9	35.5	25.6	42.0	31.7	10,995	13.07	--
78	13.06	14.87	10.76	31.10	22.92	9.3	2.4	26.0	3.3	5.2	15.8	14,039	8.23	--
79	8.01	7.78	-7.74	29.33	22.53	1.4	-9.5	21.5	-8.0	4.7	12.0	12,498	2.96	--
80	7.31	8.97	3.45	29.40	22.74	13.3	2.6	45.3	10.2	14.9	9.9	13,318	10.70	--
81	8.92	18.48	29.34	28.99	24.95	7.0	5.6	24.0	-3.2	14.5	21.9	9,463	7.96	--
82	8.12	11.97	16.71	28.83	25.71	4.4	-0.4	19.7	0.8	7.0	1.1	8,030	6.13	--
83	8.45	7.40	10.27	27.68	25.02	9.3	3.2	15.2	13.9	10.8	4.7	7,700	10.14	--
84	5.63	7.31	11.37	27.11	25.00	20.0	8.5	22.9	28.8	21.3	24.0	8,109	20.05	10.46
85	6.53	1.66	3.44	26.83	22.93	3.9	1.7	2.7	3.9	-1.1	8.8	13,572	4.76	5.89
86	7.26	10.65	18.56	26.50	24.02	5.3	10.0	7.2	-14.3	11.8	18.5	7,656	4.07	8.01
87	6.52	8.01	11.80	26.08	24.78	-9.4	-0.6	-13.4	-20.2	-8.5	11.9	5,917	-4.00	-
88	5.72	2.24	-0.60	26.19	24.09	10.0	5.2	4.9	27.8	5.8	20.3	10,940	7.26	9.66
88 1						28.7	26.7	38.4	34.2	24.1	22.8	514	15.89	0.16
2						-12.7	-10.9	-26.8	4.1	-29.8	-24.4	1,052	-9.99	9.51
3	5.17	-2.21	-6.51	20.82	17.88	-1.8	2.6	-9.0	9.8	-8.5	1.3	1,076	3.60	8.48
4						0.5	0.7	-8.4	13.3	-7.4	9.1	961	5.46	9.77
5						13.6	13.6	7.0	30.7	0.2	16.3	1,812	3.14	9.16
6	6.53	1.23	-6.94	28.15	25.77	8.0	9.8	-4.0	28.4	5.1	20.2	788	3.78	10.38
7						11.5	1.7	14.0	36.4	20.2	50.7	463	9.80	13.27
8						11.2	5.6	1.1	22.7	19.0	49.1	818	9.73	11.88
9	5.96	0.04	-4.20	25.20	24.12	0.7	-7.8	-0.8	18.6	-0.2	-4.2	1,156	3.53	8.86
10						32.3	13.9	33.8	62.1	30.4	67.4	117	13.17	9.28
11						10.8	1.9	7.1	29.1	14.5	18.2	1,440	18.59	12.75
12	5.28	8.11	10.73	30.46	28.44	21.9	12.3	14.2	45.1	10.7	33.3	743	11.47	12.64

資料來源：1.行政院主計處編「國民經濟動向統計季報」。

2.財政部統計處編「中華民國台灣地區進出口貿易統計月報」。

3.經濟部統計處編「外銷訂單統計速報」。

4.經濟部統計處編「商業動態統計月報」。

# 國內重要經濟金融指標 (續三)

國內重要經濟金融指標(續三)

年   月	四、貨幣金融															
	主要金融機構存放款 (期底餘額)				金融 機構	資金流向 (本國一般銀行)		淨 退 票 張 數 比 率	淨 退 票 金 額 比 率	本國 銀行 逾期 放款 比 率	利率					
	存款		放款與投資			直接 金融 存 量 比 重 %	對製造 業放款 總放款 %				製造放款 資本支出 對製造 業放款 %	央行 利率	市場利率 (平均)			銀行業利率 (期底)
	金額 (億元)	年增率 %	金額 (億元)	年增率 %	重 貼 現 率 %			金融業 隔夜 拆款 加權平 均利率 %	商業本 票 31-90天 期市場 利率 %	基本 放款 利率 %			一個月 定期 存款 利率 %	一年期 定期 存款 利率 %		
76	39,644	-	24,547	-	15.76	28.20	21.06	0.39	0.22	-	4.500	4.14	3.74	-	-	-
77	48,812	23.13	33,954	38.32	13.43	25.81	21.97	0.36	0.18	-	4.500	4.88	4.66	7.05	4.10	5.15
78	58,673	2.20	44,097	29.87	13.30	23.80	22.88	0.35	0.17	-	7.750	7.34	8.08	10.43	7.70	9.45
79	64,715	10.30	50,635	14.83	12.23	23.21	25.30	0.42	0.23	0.93	7.750	10.49	9.57	10.05	6.50	9.52
80	75,765	17.07	61,897	22.24	14.21	23.39	25.02	0.39	0.22	0.97	6.250	7.39	7.58	8.65	5.58	8.26
81	90,737	19.76	79,605	28.61	13.13	22.31	27.65	0.43	0.28	0.81	5.625	6.88	7.16	8.29	5.45	7.87
82	104,544	15.22	95,110	19.48	12.36	21.00	29.78	0.54	0.39	1.74	5.500	6.41	6.78	8.01	5.43	7.59
83	120,314	15.08	109,556	15.19	14.28	19.17	29.21	0.56	0.42	1.82	5.500	6.13	6.77	7.94	5.33	7.29
84	131,309	9.14	121,003	10.45	15.93	19.44	27.96	0.67	0.52	2.85	5.500	6.19	6.68	7.67	5.17	6.73
85	142,609	8.61	130,518	7.86	18.13	17.80	29.94	0.64	0.44	3.68	5.000	5.44	5.79	7.38	5.03	5.98
86	154,213	8.14	142,358	9.07	21.79	17.34	29.37	0.53	0.32	3.70	5.250	6.85	6.83	7.50	5.21	6.03
87	166,969	8.27	153,118	7.56	24.83	17.24	31.67	0.52	0.36	4.36	4.750	6.56	6.81	7.70	4.66	5.44
88	180,642	8.19	158,333	3.41	26.66	18.59	32.74	0.52	0.49	4.88	4.500	4.77	4.88	7.67	4.42	5.03
88/ 1	168,379	8.54	153,619	6.25	24.81	17.36	32.27	0.57	0.55	-	4.750	4.85	5.20	7.70	4.66	5.44
2	169,236	7.08	154,472	6.69	24.67	17.50	32.15	0.53	0.57	-	4.500	4.75	5.08	7.67	4.34	5.05
3	170,273	7.80	154,935	6.45	24.65	17.43	32.33	0.56	0.57	4.99	4.500	4.73	4.80	7.67	4.41	5.03
4	171,637	8.99	154,971	6.98	24.83	17.54	33.27	0.53	0.47	-	4.500	4.72	4.85	7.67	4.42	5.02
5	172,003	8.88	155,077	6.61	25.02	17.83	33.12	0.50	0.48	-	4.500	4.70	4.73	7.67	4.42	5.02
6	174,849	9.66	156,633	6.35	24.94	17.92	33.14	0.48	0.42	5.01	4.500	4.74	4.76	7.67	4.42	5.02
7	174,825	9.28	155,407	5.59	25.31	18.18	32.85	0.46	0.45	-	4.500	4.83	4.85	7.67	4.42	5.02
8	174,848	8.66	154,766	4.48	25.66	18.29	33.00	0.49	0.43	-	4.500	4.84	4.86	7.67	4.42	5.02
9	175,881	8.00	155,646	3.38	26.06	18.43	32.51	0.53	0.46	5.08	4.500	4.84	4.90	7.67	4.42	5.03
10	175,766	7.31	154,488	2.37	26.84	18.37	32.90	0.54	0.50	-	4.500	4.82	4.88	7.67	4.42	5.03
11	177,126	6.84	155,719	1.70	27.07	18.56	32.68	0.52	0.53	-	4.500	4.82	4.85	7.67	4.42	5.03
12	180,642	8.19	158,333	3.41	26.66	18.59	32.74	0.52	0.40	4.88	4.500	4.73	4.84	7.67	4.42	5.03

資料來源:本行編「中華民國灣地區金融統計月報」。

# 國內重要經濟金融指標（續四）

年 月	五、資本市場							六、外匯收支及交易							
	股票市場				債券市場			國際收支 (第五版)				外匯 存底 (月底) (百萬美 元)	匯率 新台幣 美元 (月底數)	外匯交易	
	股價 指數 55年 =100	日 成 交 值 (億元)	本 益 比 倍	發 行 餘 額 (億元)	成 交 金 額 (億元)	買 賣 斷 交 易 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 (百萬 美元)			外 幣 拆 款 美 元 折 款 成 交 金 額 (億美元)	
												(百 萬 美 元)	(百 萬 美 元)		(百 萬 美 元)
76	2,135	93	22.10	1,847			18,003	-2	10,395	-28,093	-	28.5500	--		
77	5,202	272	26.60	2,378			10,200	-19	-11,451	1,392	73,897	28.1700	--		
78	8,616	885	55.90	2,681	9,065	--	11,416	-31	-12,131	780	73,224	26.1600	--	370	
79	6,775	677	31.10	2,994	15,984	--	10,923	-156	-15,150	3,918	72,441	27.1075	--	1,439	
80	4,929	339	32.10	5,087	37,499	--	12,468	-443	-2,228	-9,659	82,405	25.7475	--	2,182	
81	4,272	208	22.85	7,084	107,384	0.86	8,550	-393	-6,910	-1,367	82,306	25.4025	--	2,362	
82	4,215	312	40.99	8,697	131,582	5.71	7,042	-328	-4,629	-1,541	83,573	26.6260	--	2,115	
83	6,253	658	33.52	9,627	159,805	6.51	6,498	-344	-1,397	-4,622	92,454	26.2400	2,717	2,756	
84	5,544	360	21.31	10,568	208,029	8.53	5,474	-650	-8,190	3,931	90,310	27.2650	4,212	5,282	
85	6,004	442	29.01	13,396	282,977	9.30	10,923	-653	-8,633	-1,102	88,038	27.4910	4,401	6,962	
86	8,411	1,264	27.04	14,269	403,920	6.41	7,051	-314	-7,291	728	83,502	32.6380	4,856	7,611	
87	7,738	1,093	26.14	16,683	549,577	13.02	3,437	-181	2,495	-4,827	90,341	32.2160	4,782	8,511	
88	7,427	1,101	47.73	19,462	524,326	13.84	5,784	-173	11,820	-18,593	106,200	31.3950	4,174	8,407	
88/ 1	6,256	671	24.50	17,107	44,802	20.34	-	-	-	-	91,920	32.2980	4,045	661	
2	5,920	657	25.94	17,119	31,844	17.54	-	-	-	-	92,616	33.0550	4,461	554	
3	6,667	956	28.11	17,240	50,261	16.71	2,061	-32	2,085	-4,882	93,005	33.1430	4,001	731	
4	7,390	1,268	34.46	17,254	44,471	12.20	-	-	-	-	95,120	32.6880	4,240	741	
5	7,505	1,157	49.61	17,409	41,723	11.16	-	-	-	-	95,704	32.7290	3,954	749	
6	8,055	1,704	55.80	17,376	39,553	8.04	1,468	-39	3,065	-5,465	97,704	32.3040	4,351	782	
7	7,916	1,221	47.35	17,907	42,029	7.59	-	-	-	-	98,596	32,145	4,005	722	
8	7,656	1,147	57.13	18,245	43,690	13.25	-	-	-	-	100,130	31.8430	4,157	771	
9	7,977	1,062	52.41	18,675	44,743	14.49	821	-58	2,742	-2,706	101,652	31.7870	4,639	652	
10	7,697	856	51.62	19,218	47,548	12.31	-	-	-	-	102,679	31.7360	4,285	643	
11	7,670	1,050	43.80	19,244	47,496	19.42	-	-	-	-	103,539	31.6720	4,010	695	
12	7,919	1,321	47.73	19,462	46,167	12.27	1,434	-44	3,928	-5,540	106,200	31.3950	3,960	706	

資料來源:本行編「中華民國灣地區金融統計月報」。

# 玖、本行組織



89年4月30日

經銷者：中華民國政府出版品展售中心

(1)正中書局：台北市衡陽路20號3樓

電話：(02)2382-1394

(2)三民書局：台北市重慶南路一段61號

電話：(02)2361-7511

(3)青年書局：高雄市復興二路91號

電話：(07)332-4910

訂價：新台幣150元（郵資另計）

美術設計：蘋果圓設計公司

電話：(02)2571-8271