

中 華 民 國 八 十 九 年

中 央 銀 行 年 報



中 央 銀 行 經 濟 研 究 處 編 印

序

民國八十九年前三季，全球景氣擴張，帶動我國出口強勁成長，內需升溫；惟第四季國際經濟快速反轉，出口成長趨緩，國內股市下跌，衝擊民間消費及投資意願，致經濟成長未如預期。整體而言，全年經濟仍中度成長5.98%，高於八十八年之5.42%。物價情勢相當溫和，全年消費者物價上漲1.26%，核心消費者物價亦僅略漲0.61%，維持穩定與成長兼顧之局面。

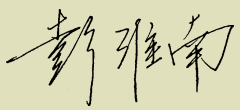
自八十七年八月以降，本行在物價安定及金融穩定之前提下，持續採行適度寬鬆之貨幣政策。除陸續釋出郵政儲金轉存款、辦理九二一震災貸款、優惠購屋貸款及傳統產業專案融資等政策性低利貸款之外，並多次調降存款準備率，維持寬鬆之資金環境，協助促進經濟成長。尤其八十九年底迄今，為引導利率下降及提振景氣，本行共三度調降貼放利率，降幅達0.5個百分點，目前重貼現率及擔保放款融通利率均為歷年最低水準；貨幣市場、債券市場及銀行存放款利率亦同告下降。資金成本之降低，有助激勵民間消費與投資意願。在外匯市場方面，鑑於國際美元走強、美元與新台幣利差擴大，又國內外機構對匯率不當預測等影響，新台幣資金大量流向美元存款。經本行適時澄清外界疑慮、實施新增外匯存款提存準備金制度等措施後，新台幣匯率趨穩；八十九年底外匯存底為1,067億美元，九十年二月已回升至1,101億美元。

此外，本行與財政部致力金融改革。除已大幅調降銀行存款準備率及金融業營業稅率，提高銀行存款準備金乙戶利率，以降低銀行資

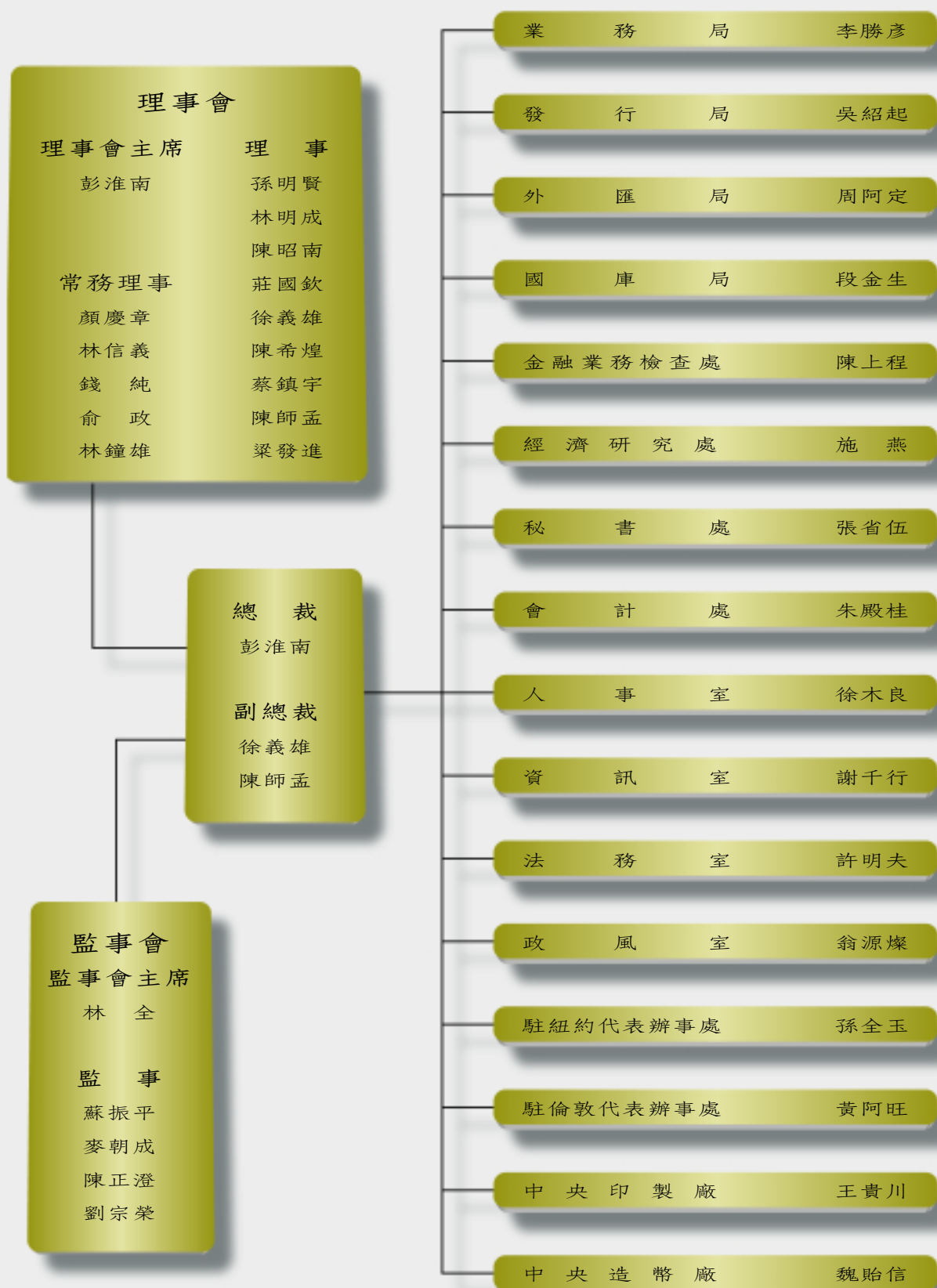
金成本，提升銀行競爭力與授信能力外，為擴大金融機構經濟規模與範疇，提高經營效率，及維護適當之競爭環境，政府積極鼓勵銀行合併。八十九年底金融機構合併法實施後，已為金融機構之購併與資產管理公司之設立，確定法源。未來資產管理公司運作後，將加速解決金融機構不良債權問題。政府亦正積極研擬金融控股公司法，以期發揮金融機構經營綜效、促進金融市場健全發展。

時序已邁入嶄新之廿一世紀，隨全球化時代來臨，資訊科技、金融網路發展日新月異，各國央行執行貨幣政策將面臨更大挑戰。本行除將因應經濟金融變化需要，適時採行適當措施，營造穩定之金融環境外，並將配合政府改革金融體制、發展知識經濟之優先施政方向，與相關單位加速推動金融革新，務期建立現代化金融體制，提供發展知識經濟之有利條件，促進經濟永續成長。

茲循往例編定民國八十九年本行年報，就年來國內外經濟金融情勢之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
民國九十年三月十二日

本行組織





理事會主席
總裁 彭淮南



常務理事 顏慶章



常務理事 林信義



常務理事 錢純



常務理事 俞政



常務理事 林鐘雄



理事 孫明賢



理事 林明成



理事 陳昭南



理事 莊國欽



理
副總裁 徐義雄



理事 陳希煌



理事 蔡鎮宇



理
副總裁 陳師孟



理事 梁發進



監事會主席 林全



監事 蘇振平



監事 麥朝成



監事 陳正澄



監事 劉宗榮



壹、經濟篇

- 一、概 述
- 二、國內生產與所得
- 三、國際收支與對外貿易
- 四、物 價
- 五、中央政府收支
- 六、就業與薪資

壹、經濟篇

一、概述

(一)國際經濟情勢

二〇〇〇年全球經濟表現相當亮麗，主要係因美國經濟強勁成長、日本經濟逐漸復甦、歐洲景氣熱絡、亞洲新興經濟體持續穩健復甦、以及拉丁美洲、中東與非洲等新興經濟體從一九九九年之景氣低迷中回升。根據國際貨幣基金(IMF)估計，二〇〇〇年全球實質經濟成長率為4.7%，高於上年之3.4%；先進經濟體實質經濟成長率由上年之3.2%提升為4.2%；新興經濟體由上年之3.8%上升為5.6%，其中亞洲新興經濟體由上年之5.9%提升為6.7%，而拉丁美洲新興經濟體則由上年之0.3%上升為4.3%；經濟轉型國家由上年之2.4%提升為4.9%。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，則與上年相近。經常帳收支方面，主要國家如美國經常帳逆差持續擴大，且續創歷史新高，歐元區及英國經常帳逆差亦持續擴大，拉丁美洲新興經濟體經常帳逆差有縮小趨勢，惟日本、韓國、新加坡等國續呈鉅額順差，經濟轉型國家之經常帳則由逆差轉呈順差。物價方面，本年全球物價雖受國際油價飆漲及各國總合需求活絡之不利影響，但因生產力持續提升，使得單位勞動成本僅溫和上升或呈下降，以致全球物價溫和上

漲。其中先進經濟體消費者物價上漲率由上年之1.4%揚升為2.3%，新興經濟體由上年之6.6%略降為6.2%，經濟轉型國家則由上年之43.8%降為18.3%。二〇〇〇年全球貿易量之成長率由上年之5.1%提高為10.0%，主要係因亞洲經濟穩健復甦，以及美國經濟強勁成長。

1.先進經濟體經濟概況

本年先進經濟體各國經濟活動大幅擴充，物價溫和上升，失業情況亦多獲得改善，經常帳收支除美國、歐元區與英國等續呈逆差外，其餘國家或地區均呈順差，財政收支方面，除美國續獲鉅額剩餘外，日本等國續呈鉅額赤字。

就美國而言，本年其經濟強勁成長，經濟成長率達5.0%，高於上年之4.2%，主要係因民間消費支出與民間企業設備投資大幅增加，以及國外需求旺盛。如就本年經濟成長趨勢而言，上半年其經濟活動，持續大幅擴充，下半年由於聯邦準備理事會(Fed)自上年六月，以迄本年五月六次調升利率抑制景氣過熱，其緊縮效果逐漸顯現以及股市重挫，致使經濟活動急速減緩。由於全年經濟活動持續擴充，致失業情況續獲改善，全年失業率由上年之4.2%略降為4.0%。物價方面，本年物價受國際油價大幅上漲以及勞動市場供需緊俏之不利影響，全年消費者物價上漲率為3.4%，高於上年之2.2%，躉售物價上漲率為

3.6%，亦高於上年之1.8%。本年經常帳逆差高達4,354億美元，再創歷史新高，較上年增加31.3%，主要係因國際油價大漲，以及大量進口資本財、工業用品與汽車零件，致貿易收支逆差嚴重惡化。財政收支方面，本年財政收支雖受股市重挫之不利影響，但因經濟持續強勁成長，以及府會有效抑制政府支出，本年聯邦政府財政收支續呈鉅額剩餘，約占其國內生產毛額之2.0%，高於上年之1.3%。

日本本年經濟在民間投資與消費支出，以及公共投資等帶動下，經濟逐漸復甦，本年經濟成長率為1.7%，高於上年之0.8%。本年失業情況與上年相同，全年失業率為4.7%。物價方面，雖受國際原油價格高漲，帶動石油相關產品價格上揚，以及日圓貶值之不利影響，但因國內需求不振，全年消費者物價上漲率由上年之負0.3%擴大為負0.6%，而躉售物價指數上漲率則由上年之負3.4%縮小為負0.1%。本年經常帳順差為1,109億美元，較上年增加4.0%，主要係因日圓貶值使得貿易收支續呈鉅額順差，以及國外薪資所得與投資所得大幅增加。財政收支方面，本年日本政府財政收支赤字持續惡化，全年財政赤字約占其國內生產毛額之11.4%，與上年相同，主要係因日本政府為振興經濟，大量挹注公共資金。

歐元區各會員國本年除持續調整其制

度與社會經濟結構，以肆應全球經濟之整合及技術快速變化所構成之挑戰與商機外，更加強彼此間經濟與貨幣之整合工作，期為歐元區奠定長期經濟成長之堅實基礎。本年歐元區經濟成長率為3.4%，高於上年之2.2%，主要係因民間消費支出，機器設備投資支出以及出口大幅增加。歐元區本年失業率為9.0%，低於上年之10.0%，主要係因勞動市場就業情況大幅改善。本年物價深受國際原油價格大幅上揚，以及歐元持續貶值之影響，物價呈揚升走勢，消費者物價上漲率為2.3%，高於上年之1.1%以及歐洲中央銀行所訂定的控制目標2.0%。經常帳收支方面，本年經常帳逆差283億歐元，幾為上年逆差58億歐元的5倍，主要係因進口增幅(27.9%)大於出口增幅(21.0%)，致商品貿易收支順差鉅幅縮小以及勞務收支逆差持續擴大所致。財政收支方面，本年歐元區財政收支續呈赤字，約占國內生產毛額之0.4%，而上年則為1.5%。

英國本年經濟持續成長，主要係因國內需求強勁成長，以及政府財政支出大幅增加。影響所及，本年經濟成長率為3.1%，高於上年之1.9%。本年失業情況，續獲改善，主要係因國內需求不斷擴大，全年失業率為3.7%，低於上年之4.3%。本年物價續趨穩定，主要係因工資僅溫和上漲，且零售市場競爭激烈，使得

價格持續下跌，以及英鎊升值，全年消費者物價上漲率為2.1%，低於上年之2.3%以及英格蘭銀行設定的2.5%。本年經常帳收支逆差為209億美元，較上年增加17.4%，主要係因英鎊升值，致使貿易收支逆差惡化所致。

2.新興經濟體經濟概況

(1)亞洲新興經濟體

本年來亞洲新興經濟體經濟持續強勁成長，主要係因多數經濟體加速內部改革，持續採取擴張性政策，使得國內民間消費轉趨熱絡與民間企業設備投資快速增加，以及全球景氣熱絡，帶動本區出口暢旺，惟至下半年受美國景氣走緩，印尼與菲律賓政情動盪，國際原油價格飆漲（印尼及馬來西亞因油價上漲受惠除外），以及幣值疲弱，外資撤離等因素之影響，使得本區多數新興經濟體成長力道趨緩。根據國際貨幣基金估計，本年亞洲新興經濟體之經濟成長率為6.7%，高於上年之5.9%。本年物價走勢，相當穩定，全年消費者物價上漲率為2.4%，與上年相同。經常帳方面，雖受各經濟體國內需求活絡，以及國際原油價格大漲之不利影響，但因多以出口導向來促進經濟復甦，故本區經常帳能夠維持順差394億美元，惟較上年減少12.8%。

就本區韓國而言，本年其經濟雖受國際原油價格飆漲以及公司財務重整延宕等

之不利影響，但因出口需求旺盛，企業設備投資大幅增加以及政府財政支出大幅擴張，致其經濟活動持續擴充。影響所及，本年韓國經濟成長率仍達8.8%，僅略低於上年之10.9%。失業率因經濟活動大幅擴充而獲得改善，全年失業率為4.1%，較上年之6.3%大幅下降。物價方面，本年物價受經濟強勁成長，韓元貶值，以及國際原油價格飆漲等之影響，全年消費者物價上漲率為2.3%，遠高於上年之0.8%，躉售物價上漲率為2.1%，亦遠高於上年之負2.1%。本年經常帳順差為111億美元，較上年減少56%，主要係因進口增幅(34.1%)大於出口增幅(19.9%)所致。

新加坡本年經濟強勁成長，主要係因出口需求旺盛以及國內需求強勁揚升。全年經濟成長率為9.9%，遠高於上年之5.9%。失業率因經濟活動持續擴大而續有改善，全年失業率為3.1%，低於上年之3.5%。物價方面，本年物價受景氣活絡及國際原油價格飆漲之影響，全年消費者物價上漲率為1.3%，高於上年之零上漲率，躉售物價上漲率為10.1%，而上年之上漲率為2.1%。在對外貿易方面，本年貿易出超計33億美元，較上年減少8.4%，主要係因進口增幅（23.4%）大於出口增幅（22.4%）。

中國大陸為期能夠於明年進入WTO，本年積極進行各項改革，以提升對外競

爭力，如加速國營企業及銀行體系等之改革。本年其經濟強勁成長，主要係因出口強勁擴張，國內消費活絡，以及採行擴張性財政政策。本年經濟成長率為8.0%，高於上年之7.1%。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3.1%，低於上年之3.5%。物價方面，本年物價仍相當穩定，全年消費者物價上漲率為0.4%，而上年則下跌1.4%。在對外貿易方面，本年貿易出超241億美元，較上年減少17.6%，主要係因進口增幅(35.9%)大於出口增幅(27.8%)。

香港本年經濟活動大幅擴充，主要係因出口需求旺盛，本地消費以及企業設備投資大幅回升。影響所及，本年經濟成長率為10.5%，遠高於上年之成長率3.1%。本年失業率因國內景氣活絡，就業情況逐步改善，全年失業率為5.1%，低於上年之6.1%。物價方面，消費者物價仍承上年之跌勢，持續下跌，惟跌勢趨緩，全年上漲率為負2.8%，而上年為負3.3%。在對外貿易方面，因主要市場需求強勁，以及中國大陸內地市場需求明顯回升，使得本年香港貿易蓬勃發展，惟因進口增幅(19.1%)高於出口增幅(16.6%)，全年貿易入超達110億美元，較上年增加97.5%。

馬來西亞本年經濟活動大幅擴充，主要係因出口需求旺盛，民間消費支出活絡，以及政府採取擴張性財政政策與寬鬆

性貨幣政策，本年經濟成長率為8.5%，高於上年成長率5.6%。本年失業率因經濟活動大幅擴充而有所改善，全年失業率為3.2%，略低於上年之3.4%。本年物價平穩，主要係因若干部門產能過剩，以及部分部門擴增產能，使得通貨膨脹率能夠有效控制，全年消費者物價上漲率為1.5%，低於上年之2.7%。對外貿易方面，本年貿易出超157億美元，較上年減少17.3%，主要係因進口增幅(25.9%)大於出口增幅(16.1%)。

泰國本年來經濟活動持續強勁擴張，主要係因亞洲地區景氣穩定回升帶動泰國出口擴增，以及政府採取擴張性財政政策刺激國內需求，惟至下半年因國內需求轉弱以及國際原油價格飆漲，使得經濟成長速度減緩。全年經濟成長率為4.3%，高於上年之4.2%。本年失業率隨景氣復甦而續有改善，全年失業率為3.5%，低於上年之4.2%。物價方面，本年來泰國物價雖伴隨景氣復甦、油價飆漲，以及泰銖貶值等因素而呈揚升走勢，惟因產能過剩以及國內消費需求不強，致物價漲勢仍屬溫和，全年消費者物價上漲率為1.6%，高於上年之0.3%，躉售物價上漲率為3.9%，而上年則為負4.7%。在對外貿易方面，本年貿易出超55億美元，較上年減少39.4%，主要係因進口增幅(30.9%)大於出口增幅(19.7%)。

菲律賓本年經濟雖受政治不穩定導致外資撤離，財政收支赤字惡化，以及天災等之不利影響，惟因出口大幅擴增，民間消費與投資溫和成長，全年經濟成長率為3.9%，高於上年之3.2%，接近成長目標4.0%。本年失業率為11.1%，高於上年之9.6%。物價方面，本年菲律賓物價雖受國際原油價格飆漲，公用事業費率調升，以及披索貶值等之不利影響，但因菲律賓中央銀行數度調升隔夜拆款利率，物價漲幅乃告減緩，全年消費者物價上漲率為4.3%，低於上年之6.6%，躉售物價上漲率為5.7%，略低於上年之5.8%。在對外貿易方面，本年貿易出超67億美元，較上年增加55.3%，主要係因披索貶值，亞洲鄰近國

家經濟穩定復甦以及美國經濟強勁成長，帶動菲律賓出口需求旺盛。

印尼本年經濟活動深受政商不穩，改革進度緩慢，以及西帝汶的緊張局勢升高等因素之不利影響，但因油價高漲與印尼盾貶值，使得印尼出口需求大幅成長，民間消費轉趨活絡，以及接受國際金融機構（如國際貨幣基金）之援助，全年經濟成長率為4.8%，遠高於上年之0.2%。物價方面，本年物價雖受印尼盾持續貶值，以及國內燃料、民生物品價格持續調升等之不利影響，但利率持續調升及國內需求不強，抑低物價漲勢，全年消費者物價上漲率為3.7%，遠低於上年之20.9%。在對外貿易方面，本年貿易呈現鉅額出超284億

主要國家或地區實質經濟成長率

單位：%

國家或地區別	1996年	1997年	1998年	1999年	2000年
全 球	4.1	4.1	2.6	3.4	4.7
先進經濟體(工業國家)	3.2	3.4	2.4	3.2	4.2
美 國	3.6	4.4	4.4	4.2	5.0
日 本	5.1	1.6	-2.5	0.8	1.7
歐 元 區	1.3	2.2	2.8	2.2	3.4
德 國	0.8	1.4	2.1	1.6	3.0
法 國	1.6	2.3	3.3	3.2	3.2
義大利	0.9	1.5	1.3	1.4	2.8
英 國	2.3	3.5	2.1	1.9	3.1
亞洲新興經濟體	8.3	6.5	4.1	5.9	6.7
韓 國	6.8	5.0	-6.7	10.9	8.8
新 加 坡	7.5	8.5	0.1	5.9	9.9
香 港	4.5	5.0	-5.3	3.1	10.5
中 國 大 陸	9.6	8.8	7.8	7.1	8.0
馬 來 西 亞	10.0	7.3	-7.4	5.6	8.5
泰 國	5.9	-1.7	-10.2	4.2	4.3
菲 律 賓	5.8	5.2	-0.5	3.2	3.9
印 尼	7.8	4.7	-13.7	0.2	4.8
拉丁美洲新興經濟體	3.6	5.4	2.2	0.3	4.3
經濟轉型國家	-0.5	1.6	-0.8	2.4	4.9

美元，較上年增加 15.2%，主要係因原油價格飆漲以及印尼盾持續貶值使出口大幅成長。

(2) 拉丁美洲新興經濟體

就本區全體而言，二〇〇〇年本區經濟已擺脫上年經濟幾乎停滯成長之困境，經濟活動全面擴大，實質經濟成長率由上年之 0.3% 擴增為 4.3%，主要係因採行審慎的總體經濟政策，政經局勢較為穩定，消費者信心增強帶動民間消費活絡，以及美國經濟繁榮帶動出口需求旺盛等因素所致。本年通貨膨脹率尚屬穩定，全年通貨膨脹率為 8.9%，低於上年之 9.3%。經常帳收支逆差縮小，反映出口穩定成長以及貿易條件改善。

就本區四個主要國家 - 墨西哥、巴西、阿根廷及智利而言，本年經濟活動均有明顯的改善，其中以墨西哥經濟表現最為亮麗，主要係因消費支出與企業設備投資活絡，以及出口強勁，全年經濟成長率由上年之 3.7% 擴增為 6.5%，同時物價漲幅大幅減緩，由上年之上漲率 16.6% 降為 9.5%。而智利以及巴西之經濟表現亦有起色，經濟成長率分別由上年之負 1.1% 及 0.8% 提升為 6.0% 及 4.0%，而消費者物價上漲率方面，智利由 3.3% 降為 3.2%，巴西則由 4.9% 上升為 7.9%。至於阿根廷之經濟則已擺脫上年經濟衰退之情況，經濟緩步復甦，其實質經濟成長率由上年之負 3.0% 轉為正 1.7%，同時物價跌幅縮小，

主要國家或地區失業率

單位：%

國家或地區別	1996 年	1997 年	1998 年	1999 年	2000 年
全 球	—	—	—	—	—
先進經濟體(工業國家)	7.0	6.8	6.7	6.3	5.9
美 國	5.4	4.9	4.5	4.2	4.0
日 本	3.4	3.4	4.1	4.7	4.7
歐 元 區	11.6	11.7	10.9	10.0	9.0
德 國	10.8	11.8	10.9	10.5	9.6
法 國	12.4	12.3	11.8	11.3	9.5
義大利	11.6	11.7	11.8	11.4	10.6
英 國	7.3	5.5	4.7	4.3	3.7
亞洲新興經濟體	—	—	—	—	—
韓 國	2.0	2.6	6.8	6.3	4.1
新 加 坡	2.0	1.8	3.2	3.5	3.1
香 港	3.0	2.4	4.4	6.1	5.1
中 國 大 陸	2.9	3.0	3.0	3.5	3.1
馬 來 西 亞	2.5	2.4	3.2	3.4	3.2
泰 國	1.5	1.5	4.4	4.2	3.5
菲 律 賓	8.5	8.7	10.0	9.6	11.1
印 尼	—	—	—	—	—
拉丁美洲新興經濟體	—	—	—	—	—
經濟轉型國家	—	—	—	—	—

主要國家或地區消費者物價上漲率

單位:%

國家或地區別	1996 年	1997 年	1998 年	1999 年	2000 年
全 球	—	—	—	—	—
先進經濟體(工業國家)	2.4	2.1	1.5	1.4	2.3
美 國	2.9	2.3	1.6	2.2	3.4
日 本	0.1	1.7	0.6	-0.3	-0.6
歐 元 區	2.2	1.6	1.1	1.1	2.3
德 國	1.4	1.9	0.9	0.6	1.9
法 國	2.0	1.2	0.8	0.5	1.7
義大利	4.0	2.0	1.9	1.7	2.6
英 國	2.9	2.8	2.7	2.3	2.1
亞洲新興經濟體	8.3	4.7	7.5	2.4	2.4
韓 國	4.9	4.4	7.5	0.8	2.3
新 加 坡	1.4	2.0	-0.3	0.0	1.3
香 港	6.0	5.7	2.6	-3.3	-2.8
中 國 大 陸	8.3	2.8	-0.8	-1.4	0.4
馬 來 西 亞	3.5	2.7	5.3	2.7	1.5
泰 國	5.6	5.6	8.1	0.3	1.6
菲 律 賓	9.0	5.9	9.7	6.6	4.3
印 尼	—	6.3	58.5	20.9	3.7
拉丁美洲新興經濟體	21.6	13.4	10.2	9.3	8.9
經濟轉型國家	42.4	27.3	21.6	43.8	18.3

由上年之負 1.2% 縮小為負 0.7%。

(3) 經濟轉型國家

本年經濟轉型國家經濟表現良好，根據國際貨幣基金估計，本年經濟轉型國家經濟成長率為 4.9%，高於上年之 2.4%。本年消費者物價漲幅亦大幅減緩，由上年之上漲率 43.8% 降為 18.3%。經常帳收支由上年逆差 38 億美元轉為順差 69 億美元。

就本區俄羅斯而言，本年俄羅斯經濟表現非常出色，主要係因盧布貶值與石油價格大漲，使得經常帳收支順差與政府收入持續增加，以及從事結構性改革如加速企業重整，強化投資環境，進行賦稅改革等。根據國際貨幣基金估計，本年俄羅斯

經濟成長率為 7.0%，遠高於上年之 3.2%；全年消費者物價上漲率為 18.6%，遠低於上年之 85.9%。烏克蘭本年經濟雖受結構性改革進度延緩之不利影響，但在俄羅斯經濟活絡的帶動下，出口需求旺盛，本年經濟成長率為 2.5%，而上年則為負 0.4%，創經濟轉型以來之首次正成長。此外，其他獨立國協成員如哈薩克、土庫曼共和國以及亞塞拜然等經濟轉型國家之經濟亦因受惠石油價格大漲而表現不錯。至於不屬於獨立國協成員之東歐經濟轉型國家如匈牙利，其經濟因採取健全的總體經濟政策、企業設備投資活絡以及出口需求旺盛，其經濟成長率由上年之 4.5% 提高為 5.5%，同時物價漲勢減緩，由上年之上漲

率 10.0% 下降為 8.3%。

(二)國內經濟情勢

本（八十九）年第四季因美國景氣快速逆轉及國際股市疲弱等影響，我國出口貿易及民間消費與投資深受衝擊，景氣明顯轉緩。所幸前三季因國際經濟強勁成長，帶動我國全年出口大幅擴張 22.0%，創十三年來新高；工業生產亦增產 7.38%，加以民間投資明顯恢復旺盛，全年實質成長 13.68%。因此，綜合而言，本年我國經濟表現尚佳，全年經濟成長率仍達 5.98%（略低於經建目標之 6.1%，惟高於上（八十八）年之經濟成長率 5.42%），維持中度成長局面。本年平均每人 GNP 為 14,216 美元，較上年增加 981 美元或 7.41%。為振興經濟，政府陸續推出「振興傳統產業方案」、「4,500 億元傳統產業專案貸款暨信用保證專案」、「健全房地產市場措施」及「擴大公共投資提振景氣方案」等因應措施。

國際收支方面，本年我國經常帳順差達 93.16 億美元，創近四年之最高值。其中商品出口在首三季歐美經濟穩健擴張及亞太國家景氣熱絡帶動下大幅成長，進口亦反映出口引申需求、國際原物料價格攀升及民間資本設備投資活絡而呈顯著增長，由於進口增額大於出口增額，致全年商品貿易順差縮減為 139.70 億美元；勞務方

面，因三角貿易淨匯入款增加，逆差縮減為 65.2 億美元；所得因央行外匯存底孳息收入，及國內銀行國外淨資產利息收入增加，致順差增為 44.68 億美元；經常移轉因贍家匯出款增加，逆差增為 26.02 億美元。資本帳因移民匯出款增加，逆差增為 2.87 億美元。金融帳淨流出 80.19 億美元，創近四年新高，主要係第二季以後美股下挫，外資撤回海外基金以因應本國基金贖回壓力，以及美元利率高於新台幣利率且下半年預期新台幣貶值心理孳生，居民存放國內銀行之外匯存款大增，銀行外匯資金充裕，造成銀行對國外同業與聯行的債權增加及負債減少，使銀行國外淨資產大增所致，並非外資之流出。全年國際收支呈順差 24.77 億美元，反映於央行準備資產之增加。

物價方面，本年物價情勢溫和。在國際原油、有機化學品等農工原料，以及運輸工具等商品價格普遍上揚影響下，以美元計價之我國進口物價較上年上漲 8.07%；雖然新台幣對美元匯率升值，吸納部分進口物價上揚壓力，惟以新台幣計價之進口物價仍上漲 4.62%；益以國產內銷品價格反映進口原料成本上漲 2.01%，致躉售物價上漲 1.82%。消費者物價方面，雖國內油品、燃氣等價格反映進口成本調漲，加上醫療費用、學雜費及航空票價等陸續調高；但因貿易日趨自由化，商品價格競

爭劇烈，肉類、蛋類等價格走跌，以及資訊與通訊產品隨技術創新，價格持續下滑，通訊服務費持續調低與房租平穩等影響，全年平均消費者物價溫和上漲1.26%，核心消費者物價（不含新鮮蔬果魚介及能源之消費者物價）亦僅上漲0.61%，低於經建目標上限之1.70%。

政府收支方面，本年度(八十八下半年及八十九年度)中央政府總收入20,354億元，年率化後較上年度增加13.50%，仍以稅課收入與營業盈餘及事業收入為主，兩者合計占總收入之84.73%，主要係營業稅自本年度起改為國稅，及中華電信、交銀及台肥釋股所致。本年度中央政府支出22,309億元，年率化後較上年度增加29.77%，主要係債務付息支出及社會福利支出大幅擴增所致；其中社會福利支出取代國防支出躍居首位，主要係關懷弱勢族群政策及九二一賑災津貼所致。收支軋抵後，本年度中央政府收支呈差短1,955億元，差短占支出之比率為8.76%（上年度為結餘，占支出之比重為5.55%）。由於逢償債高峰，且因應九二一賑災及彌補赤字之需，融資性收入（全數以發行公債籌措）增至4,661億元，債務依存度由上年度之4.86%升至20.89%。至八十九年十二月底，中央政府債務餘額占前三年GNP平均數之比重達27.89%，明顯高於八十八年六月底之16.65%。

就業市場方面，本年呈現勞動需求不足且勞動供給意願降低之現象；其中服務業部門就業人數仍為三大部門中成長速度最快者，較上年增加2.0%。由於我國產業轉型及產業外移，加以下半年起景氣趨緩，本年平均失業率攀升至2.99%，較上年上升0.07個百分點，為民國五十六年以來最高。惟與亞洲鄰國相較，我國失業情勢尚屬溫和，且因物價平穩，本年我國民生痛苦指數（物價上漲率與失業率之合計）為4.25%，表現相對較佳。由於青少年求學階段延長，國人退休年齡提前，以及景氣緩慢，部分想找工作者找不到工作，退出勞動市場，致本年勞動參與率降至57.68%，較上年下降0.25個百分點。本年非農業部門平均薪資年增率為2.45%，續創調薪幅度新低；工業部門勞動生產力指數上升6.32%，高於受雇員工薪資增幅，致單位產出勞動成本下降3.10%。

二、國內生產與所得

(一)概說

由於全球經濟強力擴張且世界貿易量大幅增加，本（八十九）年我國對外貿易得以達成二位數的高成長，前三季經濟成長率平均達6.66%，惟第四季因國際景氣快速反轉，製造業生產遽降，加以國內股市表現不佳，民間消費成長趨緩，經濟成長率向下修正為4.08%，以致全年經濟僅呈中度成長5.98%，較經建目標6.10%略低。若就國內生產毛額的支出面來看，以商品及勞務輸出對經濟成長的貢獻最大，其次為民間消費及民間企業固定投資。再以生產面來看，本年仍以服務業對經濟成長的貢獻最大，其次為工業。

(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5.98%，較前二年為高，其中上半年表現明顯優於下半年。各季走勢如下：第一季因股市交易熱絡與總統選舉效應，加以半導體及光電廠商密集裝機，民間消費與投資大幅成長，輸出亦因國際景氣持續復甦而大幅擴增，整體經濟成長躍升為7.92%。第二季由於對外貿易盛況依舊，廠商積極擴廠，經濟成長5.43%。第三季雖因股價下跌，財富縮水約制民間消費支出，惟全球景氣活絡，帶動商品出口持續大幅擴增，加以三角貿易淨匯入款增加，輸出大幅成長，經濟成長率仍為6.63%。至第四季則因國際景氣反轉速度超出預期，我國外貿擴張力道



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)			
	金 額 (新台幣億元)	年增率 (%)	金 額 (新台幣億元)	年增率 (%)	金 額 (新台幣億元)	年增率 (%)	金 額 (新台幣億元)	年增率 (%)	國民生產毛額 (美元)	國民所得 (美元)
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
88 年	92,899	3.93	90,297	5.42	93,758	4.10	91,130	5.59	13,235	12,100
I	22,978	4.28	21,555	4.15	23,250	4.22	21,819	4.08	3,252	3,001
II	22,656	4.87	22,314	6.41	22,758	5.01	22,413	6.54	3,171	2,898
III	23,442	2.84	22,881	4.67	23,578	3.22	23,013	5.04	3,350	3,047
IV	23,824	3.78	23,548	6.43	24,173	4.00	23,884	6.63	3,462	3,154
89 年 p	96,859	4.26	95,694	5.98	98,203	4.74	96,981	6.42	14,216	12,961
I	24,073	4.77	23,261	7.92	24,406	4.97	23,583	8.08	3,600	3,309
II	23,297	2.83	23,525	5.43	23,569	3.56	23,786	6.13	3,477	3,166
III	24,671	5.25	24,399	6.63	24,966	5.89	24,682	7.25	3,630	3,292
IV p	24,817	4.17	24,509	4.08	25,262	4.50	24,930	4.38	3,509	3,194

註：P係初步統計數。

資料來源：行政院主計處。

減緩，加以股市表現不佳，影響民間消費與投資，致整體經濟成長遽降為4.08%。

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。本年當期與實質國外要素所得淨額分別較上年增加56.42%及54.53%，主要為外匯存底與本國銀行國外淨資產增加，及歐美各國調升利率，使得央行外匯孳息收入與銀行國外利息淨收入增加所致。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6.42%。

3. 國民所得

本年當期國民所得增加7.12%，平均每人國民所得為新台幣40萬4,763元，折合美金為1萬2,961元，較上年增加861美

元，其中新台幣相對美元升值亦為影響因素之一。

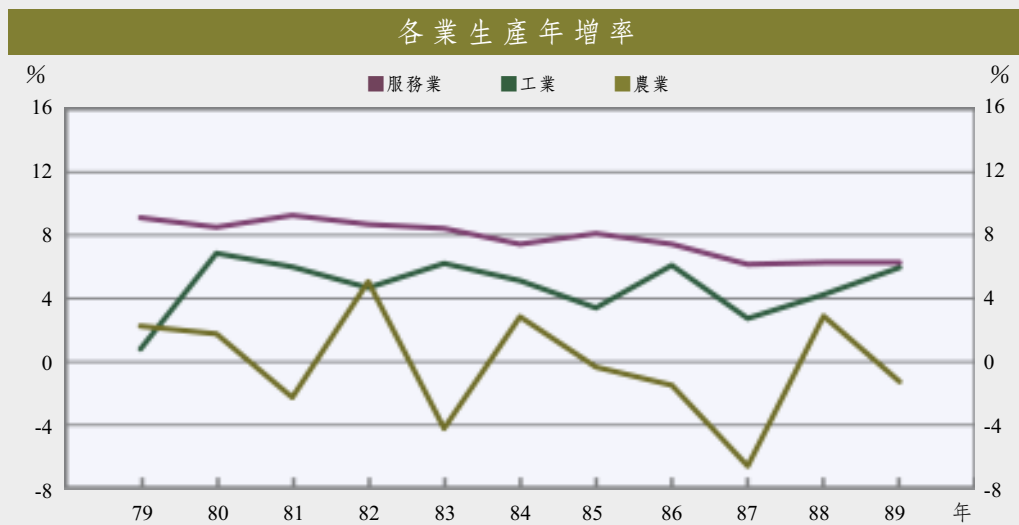
(三) 國內各業生產

1. 產業成長

本年三大業別（農業、工業及服務業）的生產，除農業外均較上年出色，茲分別說明如下：

(1) 農業成長由正轉負

本年農業受豪雨、颱風影響，稻米、蔬菜及園藝作物減產，加以上年比較基期偏高，各季農業（包括農、林、漁、牧業）生產明顯減緩。綜合來看，本年實質成長率由上年成長2.73%轉為負成長1.25%。



(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）由於國內景氣明顯好轉，實質成長率由上年的4.66%揚升至5.96%，上升幅度達1.30個

百分點。觀察各細項業別皆較上年表現為佳。茲依四大類別分別說明如下：

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

各業生產年增率

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
88年	5.42	2.73	4.66	-5.23	6.66	2.63	-5.85	5.97	5.94	16.38	3.12	8.30	6.74	3.23
I	4.15	3.54	3.38	3.46	4.09	3.15	-0.78	4.58	4.91	18.02	0.07	8.04	7.55	2.20
II	6.41	5.42	4.94	-0.35	6.59	3.29	-3.39	7.27	5.96	18.20	5.68	9.10	6.43	5.70
III	4.67	2.44	2.70	-15.56	5.69	0.33	-13.24	5.93	5.61	16.21	3.49	6.91	6.43	2.91
IV	6.43	-0.10	7.60	-8.88	10.04	4.07	-5.33	6.09	7.15	13.27	3.28	9.19	6.56	2.24
89年p	5.98	-1.25	5.96	-5.21	7.45	7.00	-4.25	6.28	6.56	10.98	4.43	8.92	6.96	2.92
I	7.92	-0.96	7.92	-16.58	10.35	7.19	-4.98	8.27	7.79	11.81	9.92	11.90	7.57	3.09
II	5.43	-1.78	5.12	-3.26	6.81	6.36	-5.59	5.91	6.38	11.13	3.15	8.96	6.89	3.40
III	6.63	-0.85	8.58	0.12	10.38	6.55	-3.07	5.77	6.43	10.40	2.44	8.01	6.54	2.81
IVp	4.08	-1.31	2.41	0.97	2.68	7.84	-3.20	5.26	5.77	10.59	2.29	7.07	6.84	2.43

註：P係初步統計數。

資料來源：行政院主計處。

營建工程景氣仍緩，致礦業及土石採取業仍為負成長，惟成長率由上年的負成長5.23%微幅縮小為負成長5.21%。

製造業 由於亞洲各國景氣大致擺脫金融危機衝擊，加以本年美國景氣持續榮景，我國外銷接單持續擴增，出口得以維持二位數以上的成長，使得製造業生產活動，全年實質成長率達7.45%，較上年的6.66%上升0.79個百分點。

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，成長率為正的產業與上年同為十二個，其中成長較大者有三：精密器械業因光學照相儀器與鐘錶及其零件出口擴增，較上年實質成長19.53%，其次，電力及電子機械器材業由於半導體及無線通信器材需求持續成長，較上年實質成長19.33%，另受東南亞各國及大陸景氣回升，帶動我國機械設備外銷訂單增加，加上國內民營電廠動工，對鍋爐需求增加等雙重影響，機械設備製造修配業全年實質成長10.68%；至於在衰退的產業中，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16.49%、成衣服飾業負成長8.52%及菸草業負成長5.57%，這些衰退較為嚴重的產業主要仍係市場需求趨軟、產業外移及開放國外競爭所致。

水電燃氣業 本年水電燃氣業為因應

工業生產需求而強力擴增，成長率由上年2.63%大幅躍升為7.00%，上升4.37個百分點，為八十三年以來的新高水準。

營造業 營造業因房市超額供給情況未見明顯改善，房地產景氣持續低迷，申請核發建照面積呈現負成長，整體營造業生產繼由上年衰退5.85%後，續呈衰退4.25%。

(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5.97%小幅上升至6.28%。其中以運輸倉儲及通信業成長最高，主要因行動電話在業者促銷各類加值服務下，普及率持續提高，惟受上年比較基期較高影響，致本年成長率仍由上年之16.38%下降為10.98%；而金融保險及不動產業則因上半年國內景氣擴張，股市交易活絡，以致成長率由上年之3.12%躍升為4.43%，至於批發、零售及餐飲業受進出口貿易暢旺影響，成長率由上年的5.94%小幅上升為6.56%，其餘除政府服務生產者成長率由上年的3.23%稍降為2.92%外；如工商服務業、社會服務及個人服務業的成長幅度均較上年為高。

2.產業結構

產業結構係以各業產值占當年國內生

各業生產產值佔 GDP 比重

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	10.02
88 年	100.0	2.56	33.19	0.50	26.59	2.24	3.86	64.25	18.49	6.73	20.35	2.55	8.99	10.19
I	100.0	2.71	31.68	0.57	25.07	1.94	4.10	65.61	17.67	6.95	20.20	2.45	9.07	12.07
II	100.0	2.86	33.28	0.53	26.35	2.13	4.27	63.86	18.52	6.60	21.50	2.44	8.98	9.19
III	100.0	2.18	34.30	0.43	27.51	2.69	3.67	63.52	18.10	6.80	20.13	2.63	9.01	10.20
IV	100.0	2.49	33.41	0.46	27.37	2.17	3.41	64.10	19.64	6.59	19.62	2.69	8.92	9.31
89 年 p	100.0	2.06	32.37	0.42	26.33	2.14	3.48	65.57	19.16	6.74	20.50	2.71	9.42	10.20
I	100.0	2.05	30.36	0.43	24.40	1.85	3.68	67.59	18.38	6.77	21.37	2.66	9.51	12.15
II	100.0	2.31	31.93	0.48	25.72	1.90	3.83	65.76	19.36	6.68	21.77	2.61	9.52	9.34
III	100.0	1.76	34.38	0.38	28.00	2.67	3.33	63.86	18.59	6.81	19.65	2.74	9.31	10.08
IV p	100.0	2.13	32.70	0.40	27.10	2.12	3.08	65.17	20.30	6.70	19.32	2.80	9.34	9.22

註：P 係初步統計數。

資料來源：行政院主計處。

產毛額(GDP)比重表示。本年農業產值佔 GDP 的比重由上年之 2.56% 微幅下降為 2.06%；工業產值比重仍循往年逐步下滑趨勢，由上年的 33.19% 下降為 32.37%；相較之下，服務業產值比重則續呈上升，本年為 65.57%，較上年之 64.25% 增加 1.32 個百分點，由於服務業的榮枯與我國整體經濟表現相當密切，預期未來服務業產值比重仍將續呈上升趨勢。

3. 產業對經濟成長率之貢獻

若就農、工、服務三大產業對經濟成長率 5.98% 之貢獻觀察：本年農業成長率由正轉負，貢獻由上年的 0.07 個百分點轉為負 0.03 個百分點。工業貢獻則受製造業生產大幅提升影響，由上年的 1.63 個百分

點上升為 2.06 個百分點，增加 0.43 個百分點；其中，製造業生產受出口大幅成長影響，全年貢獻為 2.08 個百分點，較上年的 1.84 個百分點上升 0.24 個百分點，且為 81 年以來的新高紀錄；水電燃氣業的成長則因工業增產而躍升，貢獻由上年的 0.07 個百分點上升為 0.17 個百分點，而礦業及土石採取業貢獻則與上年同為負 0.02 個百分點；至於營造業則因建築景氣持續低迷，業者推案仍然謹慎，貢獻由上年的負 0.26 個百分點小幅縮小為負 0.17 個百分點。本年經濟成長的主要來源仍以服務業貢獻最大，貢獻由上年的 3.72 個百分點上升為 3.95 個百分點，究其細項，其中除運輸倉儲及通信業與政府服務生產者貢獻較上年

各業生產對經濟成長之貢獻

單位：百分點

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
88年	5.42	0.07	1.63	-0.02	1.84	0.07	-0.26	3.72	1.03	1.09	0.64	0.19	0.56	0.32
I	4.15	0.09	1.13	0.01	1.08	0.07	-0.03	2.93	0.85	1.24	0.02	0.19	0.65	0.21
II	6.41	0.15	1.72	0.00	1.80	0.08	-0.16	4.54	1.04	1.19	1.20	0.20	0.53	0.54
III	4.67	0.06	0.99	-0.05	1.65	0.01	-0.62	3.62	0.93	1.06	0.68	0.16	0.53	0.30
IV	6.43	0.00	2.62	-0.03	2.77	0.10	-0.22	3.81	1.29	0.89	0.64	0.22	0.53	0.22
89年p	5.98	-0.03	2.06	-0.02	2.08	0.17	-0.17	3.95	1.14	0.81	0.89	0.21	0.59	0.28
I	7.92	-0.02	2.63	-0.06	2.73	0.17	-0.21	5.31	1.35	0.92	2.05	0.28	0.67	0.30
II	5.43	-0.05	1.75	-0.01	1.86	0.14	-0.24	3.73	1.11	0.81	0.66	0.21	0.57	0.32
III	6.63	-0.02	3.09	0.00	3.03	0.18	-0.12	3.56	1.07	0.76	0.47	0.19	0.55	0.28
IV p	4.08	-0.04	0.84	0.00	0.77	0.19	-0.12	3.28	1.05	0.76	0.43	0.17	0.56	0.23

註：P係初步統計數。

資料來源：行政院主計處。

略低外，其餘行業如商業、金融保險及不動產業、工商服務業與社會服務及個人服務業的貢獻均較上年為高，其中以商業的貢獻1.14個百分點最大。總括而言，製造業與商業對經濟成長貢獻逐步增加，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隨股價指數而呈逐季滑落態勢，惟仍較上年的5.37%微升為5.55%，略增0.18個百分點。其中，第一季民間消費因股市交易活絡；成交值擴增1.5倍、總統大選效應及行動電話與網際網路熱潮帶動，加以上年同

期比較基期偏低等影響，實質成長率躍升為7.65%；第二季股市成交值增幅雖然減緩，惟行動電話與網際網路熱潮未減，且國人出國旅遊消費擴增，致民間消費仍成長5.62%；第三季則受股市不振及失業率攀升影響，財富與所得縮水約制消費支出，民間消費成長率降至5.02%；至第四季因股市持續向下盤跌與結構性失業持續走高，民間消費成長遽降為3.83%。若就民間消費型態觀察，本年的民間食品消費成長率由上年的5.72%下降為4.91%；而非食品消費成長率則由上年的5.26%上升為5.75%，其中，以娛樂消遣教育增幅最大，成長率為7.69%，主要係國人出國旅遊成長由上年的10.9%攀升為11.8%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62.17%，且連續第二年超過GDP的六成，此外，對經濟成長的貢獻由上年的3.25個百分點升至3.36個百分點。

2.政府消費

本年政府消費成長率由上年的負6.49%轉為正成長1.87%。其中，上半年因重大軍品採購特別預算結束及會計年度變更影響一般性採購配置，政府消費呈負成長；下半年則因一般軍品採購支出增加，及上年同期基期較低影響而大幅增加。本年政府消費占國內生產毛額的比重較上年略減，對經濟成長的貢獻，由上半年的負貢獻轉為下半年的正貢獻，累計本年政府消費貢獻率則由上年的負0.92個百分點

上升為正0.24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1.78%大幅躍升為7.75%，對經濟成長的貢獻亦由上年之0.43個百分點躍升為1.80個百分點，增加1.37個百分點。此外，本年固定資本形成占國內生產毛額的比重上升為23.30%。

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，民間投資因正值晶圓廠與薄膜電晶體液晶顯示器(TFT-LCD)裝機高峰，加上大型飛機採購增加與固定電信網路建置之挹注，使民間投資暢旺，僅第四季因國際景氣快速降溫，民間投資轉為觀望，惟全年民間投資實質成長率仍達13.68%，對經濟成長貢獻2.05

各項支出實質成長率

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	6.42	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
88年	5.42	5.37	-6.49	1.78	-0.68	13.28	3.64	11.90	4.41
I	4.15	4.44	-0.87	-0.49	-3.04	0.46	5.49	10.41	0.40
II	6.41	6.57	-4.23	2.51	-3.95	22.04	7.38	12.29	4.44
III	4.67	5.56	-5.24	-0.96	-3.88	24.29	-0.42	7.13	3.80
IV	6.43	5.05	-15.26	5.13	5.90	7.83	1.26	17.55	8.61
89年p	5.98	5.55	1.87	7.75	13.68	-1.91	-3.49	17.33	14.86
I	7.92	7.65	-6.17	9.73	18.41	-3.95	-4.05	13.03	11.63
II	5.43	5.62	-9.51	6.18	27.13	-26.19	-16.09	18.88	18.35
III	6.63	5.02	13.25	14.43	17.47	-0.82	11.58	23.52	21.79
IVp	4.08	3.83	13.32	2.27	-0.56	28.01	-0.32	13.99	8.15

註：P係初步統計數。

資料來源：行政院主計處。

各項支出佔 GDP 比重

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	6.37	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
88 年	100.00	60.73	13.15	22.87	14.67	2.60	5.61	0.50	48.29	45.54
I	100.00	63.44	15.80	19.69	12.04	2.41	5.24	-1.87	45.47	42.52
II	100.00	57.41	14.18	23.06	12.64	3.30	7.11	1.65	48.98	45.27
III	100.00	63.15	11.41	21.76	14.96	2.11	4.69	0.84	47.71	44.87
IV	100.00	58.88	11.33	26.86	18.84	2.50	5.43	1.37	50.92	49.36
89 年 p	100.00	62.17	13.03	23.30	15.75	2.40	5.15	-0.52	54.20	52.18
I	100.00	65.72	14.68	20.14	13.24	2.14	4.76	-1.16	47.79	47.16
II	100.00	59.74	12.57	23.63	15.49	2.34	5.80	2.78	55.79	54.51
III	100.00	63.65	12.42	23.34	16.44	1.96	4.94	-1.56	56.40	54.24
IV p	100.00	59.54	12.47	26.03	17.76	3.13	5.13	-1.95	56.72	52.81

註：P 係初步統計數。

資料來源：行政院主計處。

個百分點，不僅高於前二年，亦為支撐本年固定資本形成的主要來源。此外，政府與公營事業投資則因上年政府實施擴大內需方案導致基數偏高而分別衰退3.49%與1.91%，兩者合計對經濟成長貢獻為負

0.25 個百分點。

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，營建業景氣囿於餘屋過剩壓力仍處低迷，致營建工程投資本年實質成長率

各項支出對經濟成長之貢獻

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	6.42	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
88 年	5.42	3.25	-0.92	0.43	-0.11	0.33	0.21	-0.88	5.65	2.10
I	4.15	2.91	-0.12	-0.10	-0.39	0.01	0.28	-3.15	4.80	0.19
II	6.41	3.75	-0.67	0.61	-0.56	0.64	0.52	-1.08	5.97	2.16
III	4.67	3.44	-0.65	-0.23	-0.66	0.45	-0.02	0.48	3.39	1.76
IV	6.43	2.92	-2.15	1.41	1.13	0.20	0.07	0.07	8.37	4.18
89 年 p	5.98	3.36	0.24	1.80	2.05	-0.05	-0.20	-1.12	8.73	7.03
I	7.92	5.03	-0.83	1.92	2.23	-0.10	-0.21	0.75	6.37	5.32
II	5.43	3.21	-1.36	1.43	3.46	-0.87	-1.15	1.23	9.67	8.76
III	6.63	3.13	1.50	3.27	2.73	-0.02	0.56	-2.69	11.43	10.01
IV p	4.08	2.19	1.50	0.61	-0.11	0.74	-0.02	-3.55	7.37	4.04

註：P 係初步統計數。

資料來源：行政院主計處。

進一步下降為負 5.23%；運輸工具投資則因大型航空器材採購增加，及上年比較基期偏低而成長 1.89%；另因半導體及光電產品需求熱絡，相關業者持續擴充產能，帶動機器及設備投資實質大幅成長 19.02%，亦為近年來的高成長。

4.對外貿易

本年在國際景氣持續擴張及電子資訊產品需求強勁帶動下，我國對外貿易益趨活絡，出、進口值均突破一千四百億美元，年增率亦高達 20% 以上，為自七十八年以來最大增幅，惟第四季國際景氣快速反轉，影響我國外貿擴張力道。本年商品及勞務輸出（以下簡稱輸出）實質成長率由上年的 11.90% 上升為 17.33%。輸出占國內生產毛額的比重為 54.20%，高於上年 48.29%，對經濟成長的貢獻為 8.73 個百分點，較上年的 5.65 個百分點增加 3.08 個百分點。就輸出各季成長率來看，第一、二、三季逐季擴張，年增率分別為 13.03%、18.88 與 23.52%，第四季則減緩為 13.99%。

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，我國出口引申需求擴增，加以國際原物料價格攀升，使得當期輸入金額增加為新台幣 5 兆零 540 億元，如按八十五年價格計算，成長率為 14.86%，較上年之 4.41% 大幅提高

。就各季情況來看，本年實質輸入成長率除第四季受國際景氣快速降溫影響而減緩外，前三季呈現逐季上升的現象，主要係因出口貿易及工業生產等引申需求擴增，加以經濟景氣轉佳使民間投資活力漸次恢復，帶動進口持續成長。

若將輸出、入相抵，本年輸出增幅大於輸入增幅，惟差距縮小，使得我國貿易順差為 61.72 億美元，較上年 78.96 億美元減少 17.24 億美元或 21.83%；如依海關統計，因進口增幅大於出口增幅，本年商品出超為 83.62 億美元，較上年之 109.01 億美元減少 25.39 億美元或 23.29%。

(五)國民儲蓄

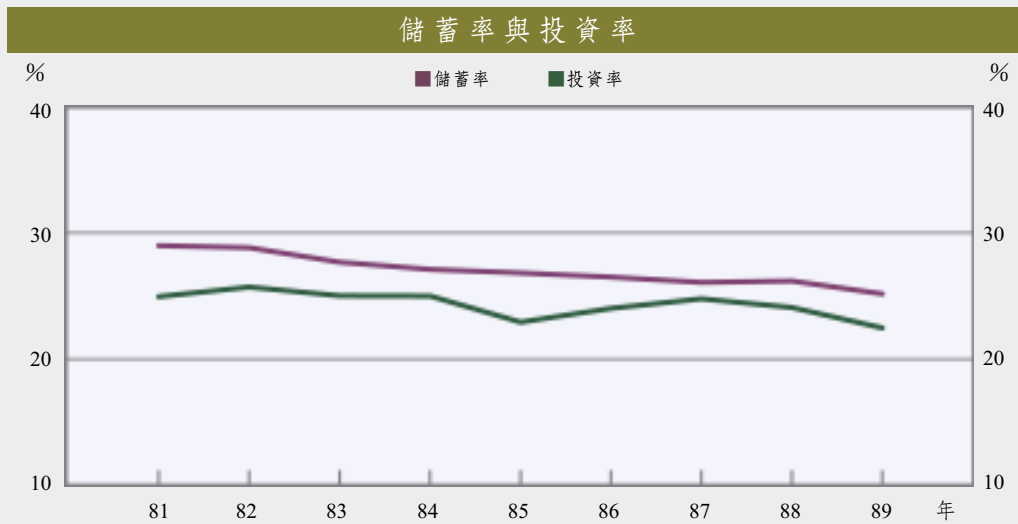
本年國民儲蓄率（儲蓄毛額占國民生產毛額的比率）由上年的 26.05% 下降為 25.17%，主要因國民消費（民間消費與政府消費合計）增幅（6.13%）較國民生產毛額之增幅（4.74%）為大所致。此外，國民儲蓄毛額與國內投資毛額相抵後的差額，即為超額儲蓄。我國自民國七十年開始，即有正的超額儲蓄，本年仍與往年相同，惟超額儲蓄略減為 2,651 億元。由於本年國內投資毛額成長幅度高於國民儲蓄毛額，也使得本年超額儲蓄率（即超額儲蓄占國民生產毛額的比率）自上年的 2.89% 下降為 2.70%。

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
88 年	24,424	26.05	21,714	23.16	2,710	2.89
I	4,912	21.13	4,095	17.61	817	3.52
II	6,367	27.98	5,597	24.59	770	3.39
III	5,818	24.68	5,298	22.47	520	2.21
IV	7,327	30.31	6,724	27.82	603	2.49
89 年 p	24,718	25.17	22,067	22.47	2,651	2.70
I	4,917	20.15	4,568	18.72	349	1.43
II	6,563	27.84	6,153	26.10	411	1.74
III	6,012	24.08	5,372	21.52	640	2.56
IV p	7,226	28.60	5,974	23.65	1,252	4.95

註：P 係初步統計數。

資料來源：行政院主計處。



三、國際收支與對外貿易

(一)概說

本（八十九）年我國國際收支，經常帳呈順差9,316百萬美元，為近四年最高值，其占GNP比重為3.0%；資本帳呈逆差287百萬美元；金融帳則呈淨流出8,019百萬美元，為近四年金融帳淨流出最高值，主要係因美元利率高於新台幣利率且下半年新台幣對美元匯價又有貶值預期，致使居民存放國內銀行的外匯存款於下半年內增加12,670百萬美元，銀行外匯資金充裕，造成銀行對國外同業與聯行的債權增加及負債減少，使銀行國外淨資產大增14,942百萬美元所致，而非外資的流出。全年國際收支呈順差2,477百萬美元，反映於中央銀行準備資產的增加。

經常帳方面，全年商品出、進口均呈二位數的成長，出口成長21.8%，是近十三年來的最大增幅；進口成長25.9%，則是近十二年來的最大增幅。由於進口增額大於出口增額，全年商品貿易順差13,970百萬美元，較上年減少7.1%。與上年同季比較，商品出口在一至三季因歐美經濟穩健擴張及亞太國家景氣熱絡下大幅成長25.3%；惟第四季因上年比較基期較高，成長減緩為12.9%，其中對日本及東協六國的出口成長幅度仍維持20%以上，惟對

美國、香港及歐洲出口僅呈個位數的成長。商品進口在一至三季強勁成長33.1%，主要係因國內景氣復甦，民間投資活絡，出口暢旺引申進口需求增加以及國際原物料價格上揚，致資本設備及農工原料進口大增44.5%及33.4%；惟第四季因上年比較基期較高且資本設備進口高峰期已過，成長大幅減緩為8%，尤以自日本進口成長減緩最明顯，由前三季成長37.0%降為1.3%。勞務方面，逆差由上年之7,146百萬美元減為6,520百萬美元，主要係因三角貿易淨匯入款增加所致。所得方面，因央行外匯存底與國內銀行國外淨資產增加，且美、歐調升利率，外匯存底孳息收入與銀行國外利息淨收入增加，而使順差由上年之2,805百萬美元增為4,468百萬美元。經常移轉因贍家匯出款增加，致逆差由上年之2,317百萬美元增為2,602百萬美元。綜觀經常帳，雖商品貿易順差減少及經常移轉逆差增加，惟勞務收支逆差減少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9,316百萬美元，較上年增加11.1%。

資本帳方面，本年因移民匯出款增加，致逆差由上年之173百萬美元增為287百萬美元。

金融帳方面，全年淨流出8,019百萬美元，為近四年淨流出最高值。各季流出

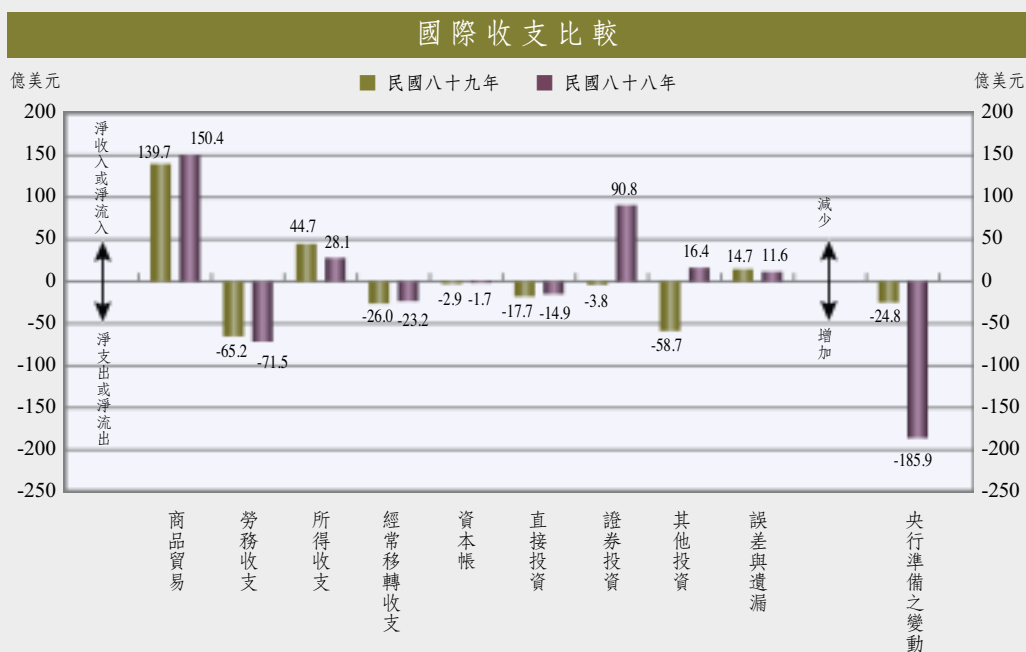
入變化甚大。第一季因外資持續大量流入投資國內股市而呈淨流入7,323百萬美元，且創歷年單季淨流入最高紀錄。其餘各季金融帳均呈淨流出，第二季淨流出1,026百萬美元，主要係因美國股市下挫，外資撤回海外資金以彌補其本國贖回基金的壓力，且國內居民繼續投資國外證券；第三、四季淨流出擴大，分別為3,994百萬美元與10,322百萬美元，且第四季創歷年單季淨流出最高紀錄，主要係因美元利率高於新台幣利率且新台幣對美元匯價又有貶值預期，致使居民存放國內銀行的外匯存款於下半年內增加12,670百萬美元，銀行外匯資金充裕，造成銀行對國外同業

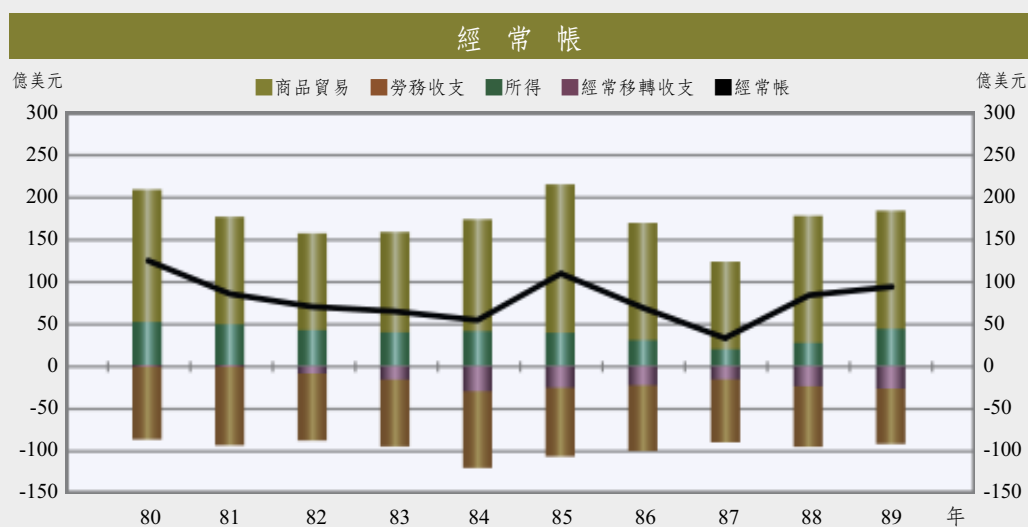
與聯行的債權增加及負債減少，使銀行國外淨資產大增14,942百萬美元，尤其第四季銀行國外淨資產大增11,332百萬美元。本年金融帳有兩項創歷年新高紀錄，分別是非居民來台直接投資淨流入4,928百萬美元與居民對外證券投資淨流出10,087百萬美元；另有兩項歷年次高紀錄，分別是居民對外直接投資淨流出6,701百萬美元與非居民來台證券投資淨流入9,712百萬美元。

(二)經常帳

1.商品貿易

在美國上半年經濟持續穩健成長及東





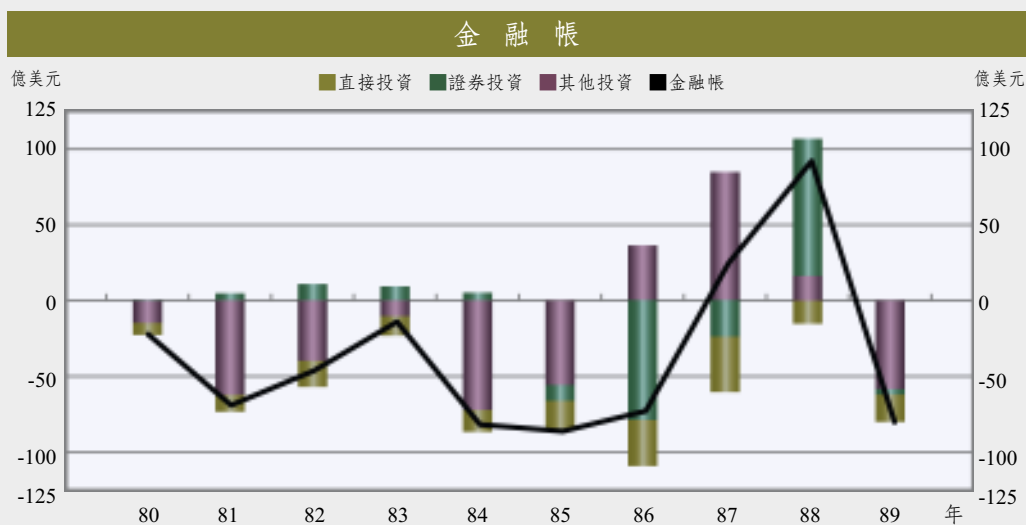
亞地區經濟景氣熱絡下，本年我國出進口皆呈二位數成長。依國際收支基礎計算，商品出口計147,567百萬美元，較上年增加26,448百萬美元或21.8%；商品進口計133,597百萬美元，較上年增加27,520百萬美元或25.9%。由於進口增額大於出口增額，致商品貿易順差由上年之15,042百萬美元減為13,970百萬美元。

根據海關進出口貿易統計，本年出口總值(按FOB計價)計148,340百萬美元，較上年增加26,749百萬美元或22.0%；進口總值(按CIF計價)計140,050百萬美元，較上年增加29,360百萬美元或26.5%。進出口相抵，計出超8,290百萬美元，較上年減少2,611百萬美元或24.0%。

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7.1%，主要係因出口產品中機械用具、電機設備及其零件單價上升；進口單價指數(幣別及基期同出口)較上年上升11.1%，主要係因電機設備及其零件、原油、燃料油與紙漿單價上升所致；由於進口單價指數上升幅度大於出口單價指數上升幅度，致純貿易條件由上年之107.2下降為103.4，降幅為3.6%；而出口數量指數則上升10.1%；由於出口數量指數上升幅度大於純貿易條件下降幅度，致所得貿易條件由上年之122.6上升為130.1。

就商品貿易結構而言，出口方面，農產品出口總值計358百萬美元，所占比重由上年之0.3%下降為0.2%；農產加工品計1,749百萬美元，所占比重由上年之1.3%下降為1.2%；工業產品中，重化工業產品計105,979百萬美元，所占比重由



上年之 67.5% 上升為 71.4%；非重化工業產品計 40,290 百萬美元，所占比重由上年之 30.9% 下降為 27.2%。重化工業產品比重上升且較去年成長 29.1%，為本年我國出口成長主要動力。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 55.8 上升為 58.2。

進口方面，本年資本設備進口值計 39,257 百萬美元，所占比重由上年之 26.4% 上升為 28.0%，且較上年增加 34.3%，反映本年一至三季國內投資熱絡；農工原料計 89,780 百萬美元，所占比重與上年同為 64.1%，惟較上年增加 26.5%，反映本年國際原物料價格上揚及出口引申需求增加；消費品計 10,977 百萬

美元，所占比重由上年之 9.5% 下降為 7.8%，但仍較上年微幅增加 4.8%。由於主要進口貨品中之電子產品及資訊與通信產品比重上升，致進口商品集中係數由上年之 49.3 上升為 50.7。

就主要貿易地區觀察，亞洲為我國最主要的出口市場，亞太地區經濟景氣熱絡，所得提高，進口需求增加，本年我對亞洲出口成長 29.6%，占我國出口比重由上年的 48.7% 提高為 51.7%。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 25.4% 下降為 23.5%；香港次之。進口方面，日本仍為我國最大進口來源國，惟自日進口所占比重由上年之 27.6% 微降為 27.5%。

就對美貿易言，出口值為 34,821 百萬美元，較上年增加 12.7%，為民國七十

七年以來最高的成長幅度，惟比重則由上年之 25.4% 下降為 23.5%。本年上半年美國經濟穩健擴張，惟自第三季起已有走軟跡象，故前三季對美出口成長 14.6%，而第四季對美出口僅成長 7.4%。主要出口貨品為機械用具及電機設備。自美進口計 25,127 百萬美元，較上年增加 27.6%，為民國七十八年以來最高的成長幅度，所占比重由上年之 17.8% 上升為 17.9%。由於出口增額小於進口增額，對美出超由上年之 11,208 百萬美元減為 9,694 百萬美元，減幅為 13.5%，為我國次大出超來源。

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 16,614 百萬美元，較上年增加 39.6%，增幅是近 13 年最

高，且為本年我國主要出口市場成長表現最佳者，主要係因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 9.8% 上升為 11.2%。自日進口計 38,559 百萬美元，較上年增加 26.0%，所占比重則由上年之 27.6% 下降為 27.5%，仍為我國最大進口來源國。由於進口增額大於出口增額，本年對日入超擴大，且創歷史新高，由上年之 18,691 百萬美元增為 21,946 百萬美元，增幅為 17.4%。

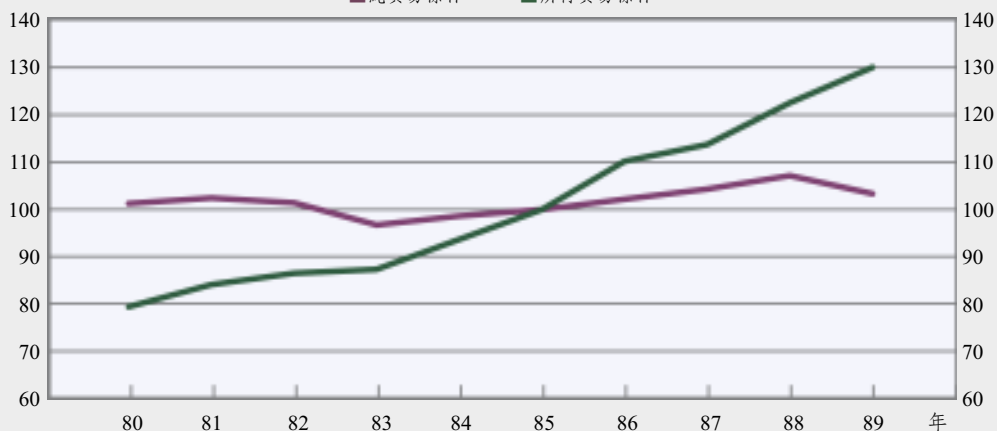
就對香港及大陸貿易言，本年對香港出口值為 31,356 百萬美元，較上年增加 20.5%，增幅是近 5 年最高，所占比重由上年之 21.4% 下降為 21.1%；進口值為 2,187 百萬美元，較上年增加 4.5%，所占比重為 1.6%；貿易出超為 29,169 百萬美

貿易條件

指數（民國 85 年 = 100）

■ 純貿易條件

■ 所得貿易條件

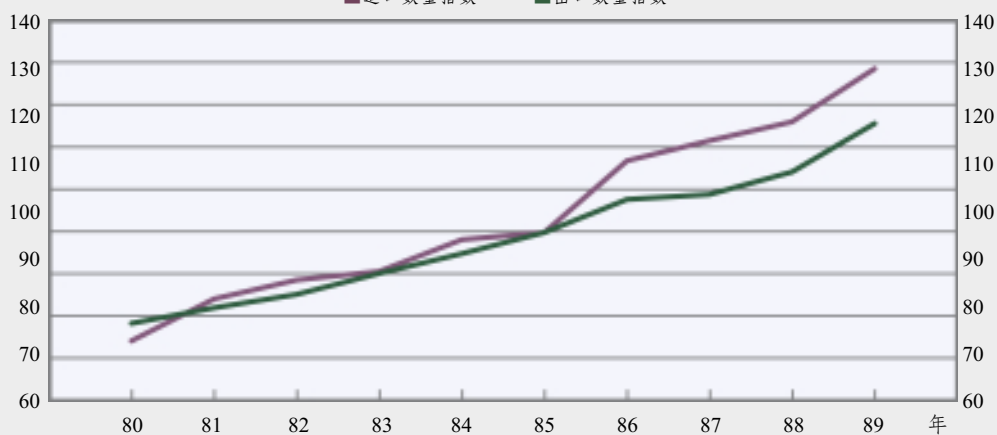


進出口數量指數

指數（民國85年=100）

■進口數量指數

■出口數量指數



元，較上年增加 21.9%，為最大出超來源。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（包括台灣產品經香港轉口輸往大陸）總值為 26,162 百萬美元，較上年增加 23.3%，占我出口比重為 17.6%，惟第四季之增幅 10.8% 不若前三季之增幅 28.3%，主要係因美國經濟降溫，而我國及大陸均以美國為主要出口市場所致。前三大出口貨品項目為電機設備及其零件、機械用具及其零件、塑膠及其製品，三者占我國對大陸出口比重皆較去年增加，究其原因，根據經濟部投審會核准對大陸間接投資金額統計，電子電器製造業及塑膠製品製造業分別較去年增加 172% 及 87%，該等產業赴大陸投資設廠，帶動對我相關零組件之需求增加所致。自大陸進口方面，由於至本年底我開放大

陸貨品進口的項目已增至 5,788 項，占全部貨品之 56.5%，且在我對外出口擴增情況下，引申對大陸原物料之需求，我自大陸進口大幅增加，全年我自大陸輸入總值為 6,223 百萬美元，較上年增加 37.5%，占我進口比重為 4.4%，其中以進口電機設備及零件最多。由於出口增額大於進口增額，使得本年對大陸的商品貿易出超增至 19,939 百萬美元。本年我對大陸出、進口金額及貿易出超均為歷年最高紀錄。

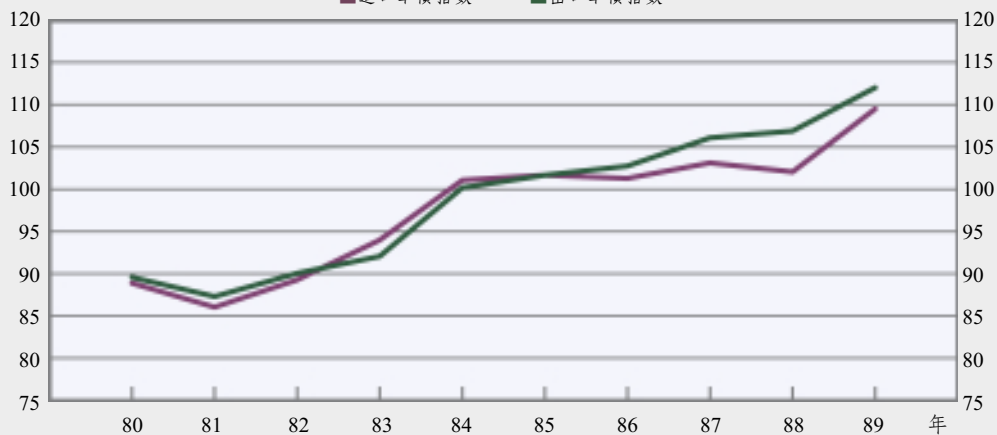
對歐貿易方面，出口金額擴增為 23,712 百萬美元，較上年增加 16.7%，其中對前三大市場-荷蘭、德國及英國出口增幅皆在一成以上。對歐出口所占比重由上年之 16.7% 下降為 16.0%。主要出口貨品為機械用具及電機設備。進口值為 19,013 百萬美元，較上年增加 8.1%，其中進口前二

進出口單價指數

指數（民國85年=100）

■進口單價指數

■出口單價指數



大來源國 - 德國及荷蘭分別成長 4.3 % 及 22.4 %。自歐進口所占比重由上年之 15.9 % 下降為 13.6 %。由於出口增額大於進口增額，對歐貿易出超由上年 2,736 百萬美元增至 4,699 百萬美元。

就對東南亞貿易而言，由於該地區經濟復甦明朗，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 18,072 百萬美元，較上年大幅增加 28.9 %，對東協六國出口所占比重由上年之 11.5 % 上升為 12.2 %。主要出口貨品為電機設備及機械用具。進口值為 20,185 百萬美元，較上年增加 39.9 %，自東協六國進口所占比重由上年之 13.0 % 上升為 14.4 %。由於進口增額大於出口增額，對東協六國貿易入超由上年 407 百萬美元增至 2,113 百萬美元。

本年由於對美國及香港出口比重下降，致出口地理集中係數由上年之 38.2 下降為 37.5；進口地理集中係數因自東協六國及日本進口比重上升，由上年之 38.1 上升為 38.3。

2. 勞務收支

本年勞務收入總計為 20,340 百萬美元，較上年增加 3,081 百萬美元，主要係三角貿易淨收入及旅行收入增加；勞務支出總計為 26,860 百萬美元，較上年增加 2,455 百萬美元，主要係旅行支出、運輸勞務支出及營運租賃支出增加。多年來我國勞務收支向呈逆差，本年逆差 6,520 百萬美元，與上年比較，減少 626 百萬美元。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4,071百萬美元，較上年增加466百萬美元，主要係國輪及國航國際線貨運費收入增加；運輸支出計6,457百萬美元，較上年增加786百萬美元，主要係國輪國外港埠費用增加；收支相抵，本年運輸勞務淨支出由上年之2,066百萬美元增加為2,386百萬美元。

(2)旅行

本年旅行收入計4,118百萬美元，較上年增加547百萬美元，創歷年新高，主要係來台旅客人數及消費金額增加。若就季資料言，第三及第四季收入金額，分別為歷史最高及次高值。旅行支出計8,107百萬美元，較上年增加709百萬美元，主要係居民出國人數增加。收支相抵，本年

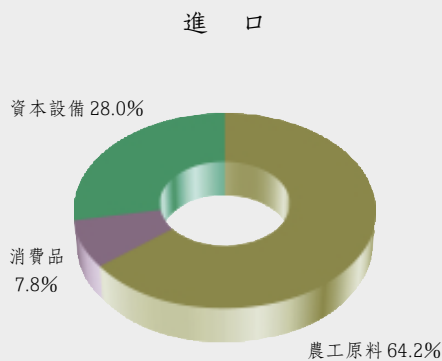
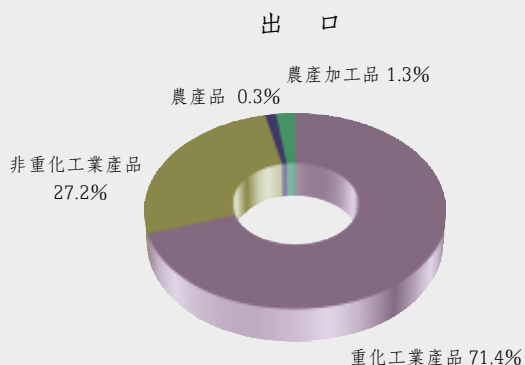
旅行淨支出由上年之3,827百萬美元增為3,989百萬美元。

(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12,151百萬美元，創歷年新高，較上年增加2,068百萬美元，主要係三角貿易（大陸或第三地出口，台灣押匯）淨匯入款創歷年新高且大幅增加所致。支出計12,296百萬美元，創歷年新高，較上年增加960百萬美元，主要係營運租賃及專利權與商標等使用費支出增加所致；收支相抵，本年其他勞務淨支出由上年之1,253百萬美元減為145百萬美元。

3.所得收支

民國八十九年商品貿易結構



本年所得收入為 9,166 百萬美元，創歷年新高，較上年增加 2,201 百萬美元，主要係因央行外匯存底與國內銀行國外資產增加及美、歐調升利率，外匯存底孳息收入與銀行國外利息收入增加。所得支出計 4,698 百萬美元，較上年增加 538 百萬美元，主要係銀行國外利息支出及非居民股權證券投資之股利與淨利匯出款增加。收支相抵，本年所得淨收入由上年之 2,805 百萬美元增為 4,468 百萬美元。

4.經常移轉收支

本年經常移轉收入計 3,202 百萬美元，較上年增加 76 百萬美元，主要為禮品及樣品收入增加。支出計 5,804 百萬美元，較上年增加 361 百萬美元，主要係贍家匯出款創歷年新高所致。收支相抵，本年經常移轉淨支出由上年之 2,317 百萬美

元增為 2,602 百萬美元。

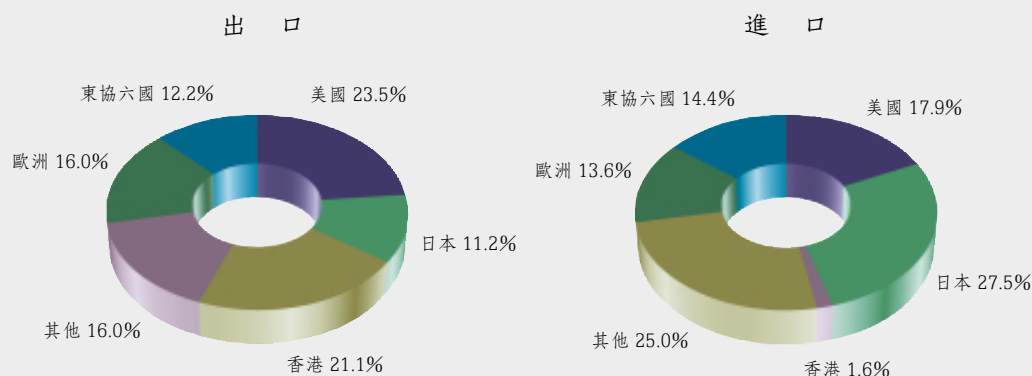
(三)資本帳

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。目前我國的資本帳中只有移民匯款，本年資本帳逆差 287 百萬美元較上年之 173 百萬美元增加 114 百萬美元。

(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。本年居民對外直接投資計 6,701 百萬美元，為歷年次高紀錄。非居民來台直接投資計 4,928 百萬美元，創歷年新高紀錄，顯示直接投資交流熱絡。居民投資國外證券呈淨流出

民國八十九年貿易地區比重



10,087 百萬美元，為歷年淨流出的最高紀錄，且第一季為歷年單季淨流出的最高值，主要係信託資金投資國外股權證券增加。非居民投資國內證券呈淨流入 9,712 百萬美元，創下歷年次高紀錄；尤其是第一季因股市熱絡，外資大幅加碼投資國內股市，致非居民投資國內證券呈淨流入 6,610 百萬美元，創歷年單季新高。其他投資呈淨流出 5,871 百萬美元，主要係因下半年美元利率高於新台幣利率且新台幣對美元匯價又有貶值預期，致使居民存放國內銀行的外匯存款於下半年內增加 12,670 百萬美元，銀行外匯資金充裕，造成銀行對國外同業與聯行的債權增加及負債減少，使銀行國外淨資產大增 14,942 百萬美元所致。總計金融帳呈淨流出 8,019 百萬美元，為近四年金融帳淨流出的最高紀錄。就季資料而言，本年金融帳第一季呈淨流入，且創歷年單季淨流入最高紀錄；其餘各季均呈淨流出，而第三、四季金融帳係受居民存放國內銀行外匯存款大幅增加致使銀行國外淨資產遽增影響而呈淨流出，且第四季創歷年單季淨流出最高紀錄。茲將其變動說明如下：

1. 直接投資

本年居民對外直接投資計 6,701 百萬美元，較上年增加 2,281 百萬美元，僅次於民國七十八年，為歷年次高紀錄。民國

七十七至七十九年左右，為第一波企業對外直接投資的高峰，主要係我國傳統勞力密集產業因國內勞工短缺、工資上漲及新台幣升值而將生產線外移至東南亞或中國大陸。今年為第二波企業對外直接投資的高峰，外移的企業已不限於傳統勞力密集產業，而以電子業為主。非居民來台直接投資計 4,928 百萬美元，較上年增加 2,002 百萬美元，創歷年新高紀錄。流出入相抵，本年直接投資由上年之淨流出 1,494 百萬美元增加為 1,773 百萬美元。

2. 證券投資

本年證券投資由上年之淨流入 9,079 百萬美元轉為淨流出 375 百萬美元。茲就其資產與負債分別說明如下：

(1) 資產方面

居民投資國外證券呈淨流出 10,087 百萬美元，創歷年新高紀錄，且第一季為歷年單季淨流出最高值。其中，股權證券投資淨流出 9,265 百萬美元，為歷年最高值，主要係居民投資理財國際化風氣盛行，民間部門信託資金投資國外股權證券增加。債權證券投資淨流出 822 百萬美元；其中，債券投資呈淨流出 253 百萬美元，主要係民間部門投資國外債券增加；貨幣市場工具投資淨流出 262 百萬美元，主要係銀行部門投資國外貨幣市場工具增加；金融衍生商品投資淨流出 307 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

非居民投資國內證券呈淨流入 9,712 百萬美元，僅次於民國八十八年，為歷年次高紀錄。股權證券呈淨流入 8,490 百萬美元，主要係非居民增加在台持股及國內企業發行海外存託憑證。債權證券呈淨流入 1,222 百萬美元：其中，債券呈淨流入 1,157 百萬美元，主要係國內廠商發行海外公司債；貨幣市場工具呈淨流入 63 百萬美元；金融衍生商品呈淨流入 2 百萬美元。就季資料而言，第一季外資延續去年大幅流入而續呈淨流入 6,610 百萬美元，創歷年單季淨流入最高紀錄，主要係因上年十一月摩根史坦利投資公司宣稱未來將在其 MSCI 指數中調高台股權值比重至百分之百，且政府將單一外國專業投資機構 (QFII) 投資台股上限調高為十二億美元，致外資持續加碼投資台股；第二季呈淨流入 370 百萬美元，主要係因美國股市重挫，外資撤回海外資金以彌補其國內贖回基金的壓力，淨流入較前幾季大幅減緩；第三季呈淨流出 131 百萬美元，為連續七季淨流入之後首季轉為淨流出，主要係國內股市表現不佳，外資減少投資所致；第四季呈淨流入 2,863 百萬美元，顯示外資並未看壞台灣股市，此外，尚有多項利多

消息激勵，如政府於十一月將單一外資及全體外資投資任一上市公司之持股比率上限提高至 100%，單一外國專業投資機構 (QFII) 投資台股上限，調高為二十億美元；且摩根投資公司在其 MSCI 指數中將台股權值比重從 65% 調高至 80% 等。

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 1,635 百萬美元轉呈淨流出 5,871 百萬美元，茲就其資產與負債分別說明如下：

(1)資產方面

居民對外其他投資呈淨流出 8,519 百萬美元。其中，貿易信用呈淨流入 4,320 百萬美元，主要係出口商匯回保留在海外的出口所得；貸款及現金與存款分別呈淨流出 3,573 及 9,248 百萬美元，主要係因美國持續升息，美元利率高於新台幣利率且下半年新台幣對美元匯價又有貶值預期，致使居民存放國內銀行的外匯存款於下半年內增加 12,670 百萬美元，銀行外匯資金充裕，致銀行對國外同業放款、對國外聯行的債權及存放國外同業大幅增加所致；其他方面呈淨流出 18 百萬美元。

(2)負債方面

非居民對本國其他投資呈淨流入 2,648 百萬美元。其中，貿易信用呈淨流入 1,471 百萬美元，主要係廠商預收出口貨款

使貿易受信增加所致。借款呈淨流入1,418百萬美元，主要係廠商向國外借款增加；現金與存款呈淨流出226百萬美元，主要係本年第四季居民存放國內銀行的外匯存款增加達8,582百萬美元，使銀行外匯資金充裕，致對國外聯行的債務大幅減少；其他方面呈淨流出15百萬美元。

(五)中央銀行準備資產之變動

本年中央銀行準備資產增加2,477百萬美元。其中，第一季因外資持續大量匯入，準備資產大幅增加8,024百萬美元，致上半年準備資產增加逾90億美元。惟自第三季起，由於美元利率高於新台幣利率且新台幣對美元匯價又有貶值預期，外匯存款鉅增，央行準備資產轉呈減少。

四、物 價

(一)概說

本(八十九)年國內物價溫和上漲。不利國內物價穩定的因素主要係：(1)國際原油、紙漿及運輸工具等價格止跌回升，致以美元計價之進口物價上漲 8.07%，國產內銷品躉售價格反映進口成本調高；(2)學雜費及醫療費調升。有利國內物價穩定的因素則主要為：(1)薪資調漲幅度減緩(受雇員工經常性薪資漲幅 2.6%，創歷年來新低)，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(八十九年下降 2.77%)；(2)房地產景氣低迷，房租漲幅明顯縮減(八十九年房租年增率僅 0.15%)；(3)本年新台幣兌美元匯率平均較上年升值 3.3%；(4)內銷市場商品價格競爭激烈；(5)禽畜產品及檳榔供過於求，售價下滑。

就各類物價分析，國產內銷品及進口品價格(新台幣計價)各上漲 2.01% 及 4.62%，出口品價格略跌 0.87%，致躉售物價呈上漲 1.82 %。消費者物價上漲 1.26 %，其中不包括食物類之消費者物價指數(非食物類價格指數)上漲 1.68%，食物類價格指數僅微幅上漲 0.15%。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

僅 0.61%。

(二)消費者物價

根據行政院主計處統計，本年消費者物價指數年增率為 1.26%。本年雖國內油品、燃氣等價格反映進口成本調高，但因貿易日趨自由化，產業競爭愈形劇烈，商品價格上漲不易，加上資訊與通訊產品隨技術創新，價格下滑，以及通訊服務費持續調低與房租平穩等影響，不包括食物類之消費者物價指數(非食物類價格指數)較上年同期溫和上漲 1.68%，益以肉類、蛋類及檳榔等食品等價格走跌，使食物類價格指數年增率僅 0.15%，致消費者物價指數年增率僅為 1.26%。至於核心消費者物價指數年增率亦僅 0.61%，低於經建目標之 1.7%。就全年各月消費者物價指數之年增率觀察，除十一月因象神風災影響，新鮮蔬菜量縮價揚，致年增率逾 2% 外，其餘各月年增率介於 1.7% 至 0.3% 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 1.68%，其中服務類上漲 1.86%，非食物商品類上漲 1.39%。

(1) 服務類

雖醫療費用、各級學校學雜費、航空票價、喪葬費及主要縣市計程車費率等陸續調漲，惟因房地產市場景氣持續不振，

房租漲幅僅0.15%，創歷年來最低漲幅；以及電信市場競爭激烈，通訊服務費持續調低（較上年同期下跌3.48%）等影響，服務類價格年增率為1.86%，尚稱溫和。

(2)非食物商品類

雖進口品、國產品躉售價格均呈上揚，國內油品、燃氣、衛生紙及塑化等製品價格亦反映成本調高；但由於貿易日趨自由化，產業競爭愈形劇烈，商品價格上漲不易，家電及傢俱等售價下跌，成衣行情不振，加上資訊（例如個人電腦）與通訊產品（例如行動電話）隨生產技術創新，生產力提升，產品成本下降，削價競爭激

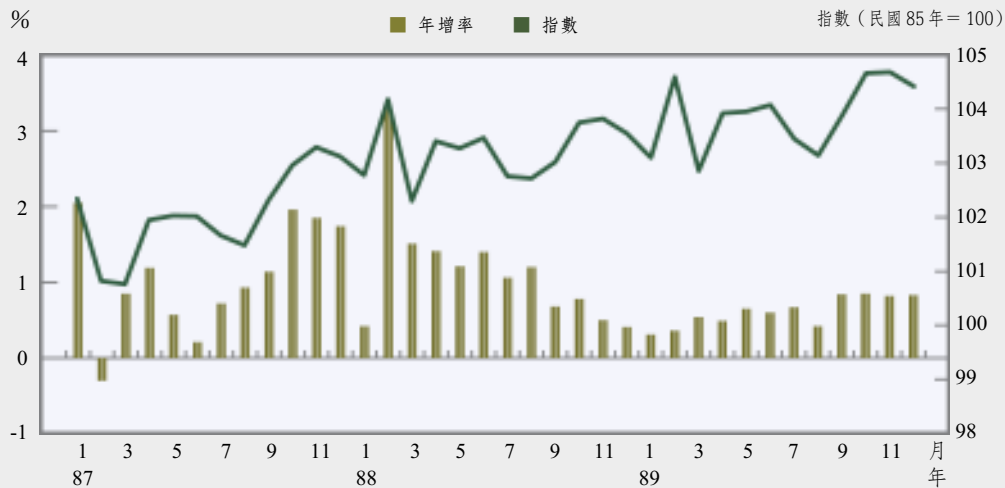
烈，價格持續下滑影響，非食物商品類價格年增率為1.39%，仍屬溫和上漲。

2. 食物類

雖蔬菜價格受象神颱風及比較基期偏低影響，年增率為7.10%，以及魚介與家外食物費用持續長期上升趨勢，分別上漲2.70%與1.19%，但由於家禽及家畜等供貨充裕，肉類、蛋類與乳類（跌幅依序為6.57%、10.64%及0.79%）等價格走跌，加以檳榔供給過剩，售價下滑，使休閒消遣食品價格下跌6.47%等影響，食物類價格指數年增率僅0.15%，相當平穩。



核心消費者物價指數與年增率



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(%)
87	102.60	1.68	102.51	0.78	103.49	4.43	102.04	1.07
88	102.78	0.18	102.96	0.44	102.97	-0.50	103.22	1.16
89	104.07	1.26	104.69	1.68	103.12	0.15	103.85	0.61
89 / 1	102.78	0.51	103.29	1.05	102.11	-0.88	103.07	0.31
2	104.30	0.93	105.09	1.46	102.90	-0.48	104.54	0.36
3	102.51	1.11	103.17	1.57	101.47	-0.04	102.83	0.54
4	103.37	1.24	104.55	1.78	100.97	-0.17	103.88	0.49
5	104.00	1.58	104.54	1.82	103.24	0.95	103.91	0.65
6	103.88	1.37	105.00	1.78	101.62	0.23	104.03	0.60
7	103.30	1.44	104.44	1.83	101.00	0.43	103.41	0.67
8	103.63	0.29	104.06	1.40	103.17	-2.51	103.11	0.42
9	105.07	1.62	105.07	1.93	105.74	0.81	103.84	0.84
10	105.10	1.02	105.74	1.97	104.11	-1.40	104.61	0.85
11	106.07	2.26	105.76	1.82	107.58	3.42	104.63	0.82
12	104.81	1.66	105.53	1.69	103.58	1.58	104.37	0.83

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

本年躉售物價指數年增率為1.82%。由於國際原油、有機化學品、紙漿、基本金屬等農工原料，以及運輸工具等商品價格普遍上揚影響，本年以美元計價之我國

進口物價大幅上漲8.07%；雖然新台幣對美元升值而吸納部分物價上揚壓力，但以新台幣計價之進口物價仍上漲4.62%；國產內銷品價格亦受進口原料成本上漲之影響而揚升2.01%；至於出口物價則因新台幣

幣兌美元匯率升值影響而下跌0.87%，綜合以上漲跌因素，本年躉售物價指數呈上漲1.82%。各月躉售物價指數年增率維持在2.7%至0.9%之間。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年增率為2.01%。上漲主因在國際原油、天然氣行情上揚帶動下，中油公司數度調高國內各類油品及燃氣售價，使石油製品價格大幅攀升，以及桶裝瓦斯業者亦反映成本陸續調整售價；益以化學材料、紙製品等亦反映進口原料成本，售價揚升所致。其間雖然毛豬、仔豬、雞及雞蛋等禽畜產品供貨充裕，行情大幅下挫，加上房地產市況低迷，砂、碎石及卵石需求減少售價下跌，但影響相對較小。

2.進口物價指數

本年進口物價指數年增率為4.62%，若剔除新台幣兌美元匯率升值3.3%，以美元計價指數則上漲8.07%，主因國際原油、燃料油、有機化學品、紙漿、基本金屬等農工原料，以及運輸工具等商品價格普遍上揚所致。就全年走勢觀察，上半年受全球景氣擴張影響，以美元計價之進口物價指數隨國際物價震盪走高，各月年增率均逾10%，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

約維持在3%至7%間；下半年因全球景氣趨緩，以美元計價之進口物價指數隨國際物價逐月走低，年增率亦逐月減緩，至12月轉呈負2.37%，以新台幣計價之進口物價指數年增率亦趨緩和。

3.出口物價指數

本年出口物價指數年增率為負0.87%；若剔除匯率變動因素，以美元計價指數則上升2.43%。以美元計價基本分類指數有六大類上漲，三大類下跌，其中以雜項類漲幅8.52%最大，主因柴油、燃料油受原油上漲，報價居高所致；化學、塑膠、橡膠、及其製品上漲8.11%居次，主因硬質橡膠製品、鑄模用之配成黏合劑、磷苯二甲酸、苯乙烯之聚合物等受原料成本上漲影響，價位仍處高水平所致。

臺灣地區躉售物價指數與年增率



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 (%)	
						台幣計價	美元計價		台幣計價	美元計價
87	100.14	0.60	96.86	-1.71	99.32	0.73	-13.63	107.74	5.58	-9.51
88	95.58	-4.55	95.24	-1.67	95.26	-4.09	-0.55	98.54	-8.54	-5.17
89	97.32	1.82	97.15	2.01	99.66	4.62	8.07	97.68	-0.87	2.43
89 / 1	95.94	1.22	96.45	2.33	97.69	5.17	10.06	95.84	-3.54	0.97
2	95.80	0.93	96.40	2.02	97.33	4.85	11.03	95.77	-3.82	1.89
3	96.10	0.87	96.41	2.61	97.85	3.95	12.12	96.28	-3.98	3.61
4	96.05	1.20	97.13	3.20	96.92	3.36	11.51	95.93	-3.30	4.35
5	96.91	2.14	97.76	2.81	98.26	5.57	12.42	96.74	-1.65	4.77
6	97.42	2.64	97.73	2.07	99.57	7.43	13.29	97.28	-0.67	4.75
7	97.48	2.65	97.52	1.93	99.68	6.64	11.27	97.69	0.21	4.56
8	97.63	2.14	97.36	0.94	100.20	6.14	9.31	97.95	0.36	3.36
9	98.10	1.86	97.44	2.06	101.33	2.76	4.72	98.35	0.76	2.69
10	98.42	1.86	97.03	1.45	102.27	3.81	3.73	99.17	0.68	0.62
11	99.27	2.40	97.71	1.84	103.17	3.97	1.83	100.21	1.73	-0.39
12	98.71	1.86	96.83	0.82	101.65	2.21	-2.34	100.94	2.91	-1.69

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」。

五、中央政府收支

(一) 概說

民國八十年度以前，中央政府財政尚稱穩健，之後為推動六年國建及重大公共建設，支出規模大幅增加，於收入未能配合同步成長下，連續七個年度呈現赤字狀況，然政府傾力撙節支出，收支差短遂逐年縮減，並於八十七年度結餘 1,684 億元，八十八年度雖為促進國內景氣復甦，推動「擴大內需方案」，然仍結餘 646 億元，至八十八年下半年及八十九年度（以下簡稱本年度，註），因進入支應六年國建所發行大量公債之償債高峰期，加上配合精省承受台灣省政府債務而使債務支出明顯劇增，及關懷弱勢族群而擴大社會福利支出，致收支轉為差短 1,955 億元。

本年度中央政府收入仍以稅課收入與營業盈餘及事業收入為主，兩者合計占收

入總額之 84.73%，分別因營業稅自本年度起改為國稅，及中華電信、交銀與台肥釋股而俱呈增加。至於政府支出，則在債務付息支出及社會福利支出大幅增加下，明顯擴增，其中社會福利支出首度超越教育科學文化支出、經濟發展支出及國防支出，成為中央政府首要之支出項目。

政府籌措融資性資金之目的，在於挹注當年度政府收支差短及因應以前年度債務還本之需。由於本年度收支餘絀占支出之比率，由上年度結餘占支出之 5.55% 轉為差短占支出之 8.76%，加上以前年度債務進入償債高峰期，使舉債額度再度明顯擴增，融資性收入（全數來自公債收入）由上年度之 566 億元，劇增為 4,661 億元，債務依存度因此由上年度之 4.86% 遽升至 20.89%。

因為承受台灣省政府債務，中央政府債務餘額占前三年度國民生產毛額平均數

中央政府收支概況

單位：新台幣億元

會計 年度	政府收入*			政府支出**			政府收支 餘絀 (a)-(c)	經常收支 餘絀 (e)=(b)-(d)	政府 儲蓄率 (e)/(b)
	(a)	經常門(b)	資本門	(c)	經常門(d)	資本門			
85	9,968	9,628	340	10,049	8,083	1,966	-81	1,545	16.05
86	10,252	10,030	222	10,514	8,765	1,749	-262	1,265	12.61
87	12,515	12,008	507	10,831	8,970	1,861	1,684	3,038	25.30
88	12,286	11,471	815	11,640	9,158	2,482	646	2,313	20.16
89***	20,354	19,627	727	22,309	17,962	4,347	-1,955	1,665	8.48

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、罰款及賠償收入、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)。

**支出包括一般政務支出、國防支出、教育科學文化支出、經濟發展支出、社會福利支出、社區發展及環境保護支出、退休撫卹支出、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。

***本年度(八十八年下半年及八十九年度)數據為初步統計數，其他年度為決算審定數。

資料來源：財政部編「財政統計年報」；行政院主計處。

，截至八十九年十二月底已達 27.89 %，相對於八十八年度底(八十八年六月底)之 16.65% 顯著上揚。

(二)政府收入及政府支出

1.政府收入

本年度中央政府收入總額 20,354 億元，經年率折算後，較上年度增加 13.50%，主要係因財政收支劃分法修正，營業稅自本年度起改為國稅，致整體稅課收入較上年度增加。

收入結構中，本年度仍以稅課收入與營業盈餘及事業收入為主要來源，分別占收入之 62.92% 及 21.81%。受到營業稅改為國稅之影響，稅課收入較上年度增加 13.52%，而營業盈餘及事業收入，本年度釋股規模雖較上年度縮減，惟因每股溢價較高，致較上年度略增 7.05%，其中因中華電信等釋股未如預期順利，仍有 1,591 億元之營業盈餘收入屬尚未實現之權責發

生數。至於財產收入，因釋股規模縮小而大幅滑落 34.10%，且其中 456 億元之資本收回收入為尚未實現之權責發生數。

2.政府支出

本年度中央政府支出 22,309 億元，經年率折算後，較上年度增加 29.77%，其中經常門支出為 17,962 億元，較上年度明顯增加 32.80%，主要係承受台灣省政府債務，債務付息支出大幅上揚，及社會福利支出擴增所致；而資本門支出在政府持續推動「擴大內需方案」，加強基礎建設，及提升預算執行下，亦較上年度增加 18.59%，達 4,347 億元。

支出結構上，歷年來一向以國防支出所占比重為最高，惟本年度社會福利支出卻躍為首位，主要係因政府持續加強關懷弱勢族群及發放 921 賑災津貼，而使其占支出比重由上年度之 13.54% 跳升至 18.44%。其次為教育科學文化支出 16.48%，主要為落實教育改革，提升教育

中央政府收入來源

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、罰款及賠償收入	獨占及專賣收入	其他收入**
85	9,968	7,061	1,516	407	319	364	301
86	10,252	7,491	1,495	311	327	378	250
87	12,515	8,588	2,399	605	349	374	200
88	12,286	7,729	2,841	919	291	359	147
89***	20,354	12,807	4,439	884	1,030	831	363

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。

***本年度(八十八年下半年及八十九年度)數據為初步統計數，其他年度為決算審定數。

資料來源：財政部編「財政統計年報」；行政院主計處。

品質。而經濟發展支出，為鞏固經濟發展基礎、發展科技提升國家競爭力，加速推動交通等公共建設，其比重由上年度之14.82%上升至15.98%，雖仍不及二成，然近三年度已見逐年擴增。至於國防支出所占比重，自七十九年度起因將退除役官兵俸改列一般政務支出而明顯逐年下降，

本年度因重大軍品採購減少，由上年度之22.61%滑落為15.39%。

3.政府儲蓄及收支餘絀

中央政府經常門收入與經常門支出相抵後之餘額，即政府儲蓄，歷年來均呈結餘，而本年度在釋股收入不盡理想、債務

中央政府支出結構—政事別

單位：新台幣億元

會計年度	合計	一般政務支出	國防支出	教育科學文化支出	經濟發展支出	社會福利支出	社區發展及環境保護支出	退休撫卹支出	債務付息支出	其他支出
85	10,049	1,048	2,441	1,666	1,242	1,437	198	1,086	612	319
86	10,514	1,080	2,534	1,749	1,138	1,500	153	1,395	589	376
87	10,831	1,127	2,571	1,848	1,265	1,502	158	1,398	635	327
88	11,640	1,346	2,632	2,027	1,725	1,576	192	1,293	803	46
89*	22,309	2,350	3,434	3,676	3,566	4,114	396	1,954	2,496	323

註：*本年度(八十八年下半年及八十九年度)數據為初步統計數，其他年度為決算審定數。

資料來源：財政部編「財政統計年報」；行政院主計處。

付息支出及社會福利支出大幅提高下，由上年度之2,313億元縮減至1,665億元；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20.16%明顯下降至8.48%，為七十年以來之最低點。

雖中央政府經常收支一直維持盈餘狀況，然自八十年度起，為因應國內景氣低迷，陸續推動六年國建計畫及重大公共工程，資本支出大幅劇增後，中央政府整體收支即呈差短，嗣後經傾力撙節支出，差短狀況方漸獲改善，八十七及八十八年度分別結餘1,684億元及646億元，惟本年度再度轉為差短1,955億元。

(三)融資調度

七十年代，中央政府之經常收支結餘大半能挹注政府資本收支之差短，故融資性財源(含公債收入、賒借收入及移用以前年度歲計賸餘)多用於債務還本，惟八十年度起資本支出攀升，經常收支盈餘已無法彌補資本收支之不足，加以債務還本規模日增，對融資性財源之倚賴乃相形加深，及至八十七及八十八年度收支轉呈結餘，對融資收入之需求始見減輕，不過，本年度因適逢償債歷年最高峰，且為因應九二一賑災經費及彌補赤字之需，再度上揚至

中央政府融資調度概況

單位：新台幣億元

會計年度	融資性財源				融資性需求		
		公債收入	賒借收入	移用以前年度歲計賸餘		債務還本	當年度收支短絀
85	958	958	-	-	883	802	81
86	1,266	1,173	-	93	1,266	1,004	262
87	499	499	-	-	1,039	1,039	-
88	566	566	-	-	1,180	1,180	-
89*	4,661	4,661	-	-	3,889	1,934	1,955

註：*本年度(八十八年下半年及八十九年度)數據為初步統計數，其他年度為決算審定數。

資料來源：財政部編「財政統計年報」；行政院主計處。

4,661 億元，全數以發行公債方式籌措。

(四)債務負擔

若以政府支出占國內生產毛額(GDP)比率來衡量中央政府支出規模，在政府撙節支出，並引導民間參與公共建設下，該比率自八十一年度達17.86%之高點後即逐年走低，惟本年度由於社會福利及債務利

息支出劇增，而由上年度之12.74%明顯升為15.48%。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，中央政府收支失衡，該比率曾攀高至八十一年度之-22.23%，嗣後在財政改革效果逐漸顯現下逐年遞減，八十七年度則因收支結餘，而轉負為正，惟本年度收支又現差短，使該比率轉呈-8.76%。

中央政府各項財政比率

單位：%

會計年度	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)
85	-0.81	13.70	73.89	9.53
86	-2.49	13.18	74.84	11.16
87	15.55	12.48	82.74	4.61
88	5.55	12.74	69.48	4.86
89	-8.76	15.48	61.13	20.89

中央政府債務餘額及債務負擔

單位：新台幣億元；%

會計年度 (期末)	公債餘額 (a)	借款餘額 (b)	債務餘額(c) (a)+(b)	公債負擔 (a)/GDP	賒借負擔 (b)/GDP	債務負擔 (c)/GDP	債務餘額 / 前三年度 名目 GNP 平均數
85	10,352	1,986	12,338	14.12	2.71	16.83	19.61
86	11,561	2,409	13,970	14.49	3.02	17.51	20.36
87	11,050	2,910	13,960	12.73	3.35	16.08	18.72
88	10,520	2,961	13,481	11.51	3.24	14.75	16.65
89	13,898	11,017	24,915	9.64	7.64	17.29	27.89

註：本表債務餘額係依據公共債務法規定，包含公債、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。

以賦稅依存度(賦稅收入占政府支出比率)來觀測政府財政之健全，中央政府賦稅依存度七十年代以前平均超過七成，因此財政穩健；八十年代後，則因資本支出膨脹而明顯下滑，並於八十一年度跌破六成，嗣後在政府加強節流下，方見回升。惟八十八年度因企業財務危機衝擊股市，證券交易稅明顯減少，中央政府賦稅依存度自八十七年度之 82.74% 遽降為 69.48%；而本年度受支出擴大，及兩稅合一實施後，消除重覆課稅之影響，續降至 61.13%。

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，由於八十年代以來中央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 14.99%，遠較七十年代之 5.73% 為高，雖八十七及八十八年度因財政盈餘而降至 5% 以下，然本年度適逢償債高點及因應九二一賑災需求而大量發行公債，又遽升至 20.89%。

由於本年度發行公債高達 4,661 億元，使中央政府累積之債務餘額(公債及借款未償還餘額)持續攀高，截至八十九年十二月底已達 24,915 億元，占前三年度國民生產毛額(GNP)平均數之 27.89%，然仍符合公共債務法「中央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 41.4%」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，該比率自八十七年度起逐年下降，惟本年度因舉債增加而又上升至 17.29%。

註：新修正預算法於八十七年十月公布施行，

為因應政府會計年度由七月制改為曆年制，八十八年下半年及八十九年度（以下簡稱本年度）為期一年六個月以為銜接，各項收支數與上年度比較時，乃依據行政院主計處所訂折算率（歲入為 1.4596、歲出為 1.4769）計算為年率。此外，配合八十七年十二月精省作業，本年度起台灣省政府收支納入中央政府預算中編列。

六、就業與薪資

(一)概說

整體而言，本（八十九）年國內就業市場呈現勞動需求不足且勞動供給意願下降的現象。全年平均失業率升至2.99%，續創民國五十六年以來新高；而勞動參與率則繼續下降為57.68%，為歷年來最低水準。

本年失業率升高的主要因為我國產業轉型與產業外移，復因下半年起經濟成長減緩，致廠商勞動需求下降所致。惟與亞洲其他國家比較，我國失業率仍處相對較低水準。勞動力參與率遞減至57.68%，較上年的57.93%下降0.25個百分點，為歷年以來最低水準，主要係因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。

勞動力與非勞動力則分別較上年增加1.20%與2.25%，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949萬1千人，較上年增加1.13%。隨著產業結構變遷，三大部門中，服務業持續成長，較上年增加1.99%，工業部門增加1.20%，而農林漁牧業部門則下降4.64%；本年服務業占全體就業人數之比重達54.97%為最高，其次為工業部門，占37.23%，農業部門則為7.80%。

受雇員工薪資與生產力方面，本年非農業部門平均薪資為41,874元，較上年僅增加2.45%，續創調薪幅度新低。扣除物價上漲率後的實質平均薪資年增率亦僅1.18%。薪資漲幅不大的主要原因，在於廠商對勞動需求不足與勞動供給意願下降

臺灣地區勞動力狀況

年	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 %	%	%	%	%	%	%
80	14,496	1.95	8,569	1.73	8,439	1.88	130	-7.14	5,927	2.28	59.11	73.80	44.39	1.51	1.50	1.53
81	14,771	1.90	8,765	2.29	8,632	2.29	132	1.54	6,006	1.33	59.34	73.78	44.83	1.51	1.47	1.57
82	15,087	2.14	8,874	1.24	8,745	1.31	128	-3.03	6,213	3.45	58.82	72.67	44.89	1.45	1.36	1.59
83	15,401	2.08	9,081	2.33	8,939	2.22	142	10.94	6,321	1.74	58.96	72.44	45.40	1.56	1.51	1.65
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
89	16,963	1.65	9,668	1.20	9,491	1.13	293	3.53	7,178	2.26	57.68	69.42	46.02	2.99	3.36	2.44

資料來源：行政院主計處編「人力資源統計月報」。

等兩股不同力量的牽制所致。同期間工業部門與製造業全年勞動生產力指數分別上升 6.32% 與 6.12%，高於受雇員工薪資增幅，致單位產出勞動成本分別持續下降 3.10% 與 2.77%，有利提高產業對外競爭力。

(二)人口與勞動力分析

本年台灣地區十五歲以上民間人口為 1,696 萬 3 千人，較上年增加 1.65%。其中勞動力人數為 978 萬 4 千人，增加 1.20%。男性勞動力為 586 萬 7 千人，女性勞動力為 391 萬 7 千人，分別較上年增加 0.95% 及 1.58%。從年齡別觀察，以 25 至 44 歲之勞動力為主，占全部勞動力的 59.61%，較上年減少 0.34 個百分點。另從教育程度別觀察，大專及以上教育水準勞動力較上年增加 13 萬 8 千人或 5.43%，占勞動力增加額之最大部分；而國中及以下勞動力則減少

8 萬 5 千人或 2.30%。

本年勞動力參與率降為 57.68%，較上年下降 0.25 個百分點，為歷年來的最低水準，勞動力參與率持續下降主要係因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。就性別分析，由於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 69.42%，較上年下降 0.51 個百分點；女性勞動力參與率為 46.02%，較上年下降 0.01 個百分點。以年齡別分析，除 25 至 34 歲組及 35 至 44 歲組的勞動力參與率分別上升 0.48 及 0.01 個百分點外，餘皆呈現下跌。15 至 24 歲組的勞動力參與率因求學年限延長而下降 0.28 個百分點，45 至 54 歲與 55~64 歲組因轉業不易，勞動力參與率均較上年下降 0.32 及 1.73 個百分點。另從教育程度來看，大專及以上勞動力參與率仍為最高，為 67.65%，但較上

非勞動力未參與勞動之原因

單位：千人

年	非勞動力 未找工作	想工作而 備升學	求學及準	料理家務	高齡殘障	其他
80	5,927	85	1,721	2,636	1,155	329
81	6,006	68	1,778	2,606	1,220	335
82	6,213	84	1,890	2,596	1,304	338
83	6,321	86	1,909	2,611	1,368	347
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
89	7,178	147	2,129	2,673	1,766	463

資料來源：行政院主計處編「人力資源統計月報」。

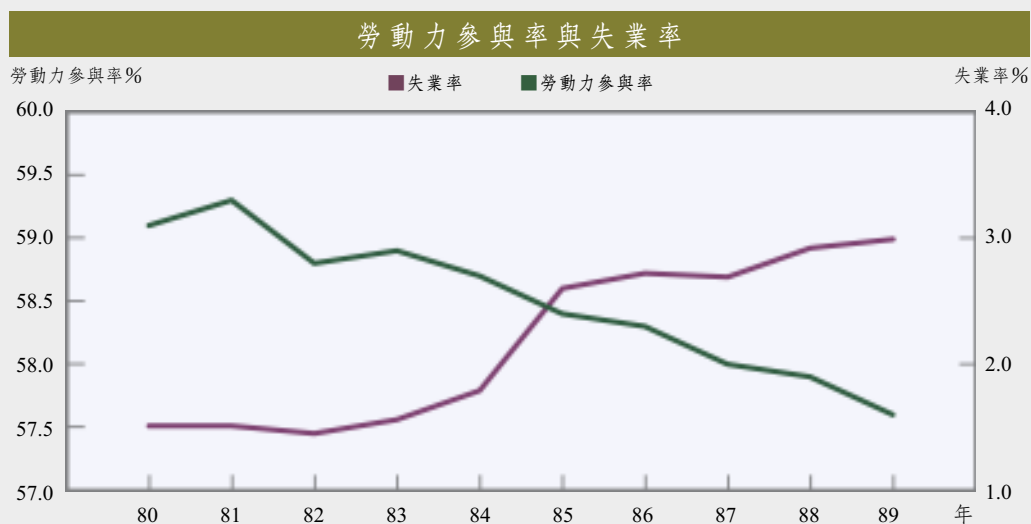
年下降 0.33 個百分點。

在非勞動力方面，由於景氣減緩、國內人口漸趨高齡化、以及高等教育風氣興盛延長就學時程等因素，致非勞動力人口持續增加，本年人數高達 717 萬 8 千人，較上年增加 2.26%，高於勞動力年增率 1.20%。就非勞動力未參與勞動原因觀察，主要以料理家務、求學及準備升學與高

齡殘障居多，其比重分別為 37.23%、29.66%與 24.60%，而想找工作而未找工作者則占 2.05%。

(三)就業與失業情況

本年平均就業人數為 949 萬 1 千人，較上年增加 1.13%。就行業別而言，服務業部門占總就業人數的 54.97%，就業人數



臺灣地區失業原因

單位：千人

年	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
80	43	87	21	46	8	12
81	46	87	16	49	8	14
82	41	87	18	50	7	12
83	43	99	19	57	9	14
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
89	58	235	90	95	29	21

資料來源：行政院主計處編「人力資源統計月報」。

增加 10 萬 2 千人，年增率為 1.99%；工業部門占總就業人數的 37.23%，較上年增加 4 萬 2 千人或 1.20%，其中製造業就業人數增加 5 萬 2 千人或 2.00%；農林漁牧業部門就業人數比重降至 7.80%，較上年減少 3 萬 6 千人或 4.64%。

本年失業人數平均 29 萬 3 千人，較上年增加 1 萬人或 3.54%。主要因國內產業朝高科技轉型及傳統勞力密集產業外移，致廠商對勞動需求未明顯提升。若就失業者失業原因分析，因工作場所歇業或業務緊縮而失業者為 9 萬人，而對原有工作不滿意者為 9 萬 5 千人，分佔失業者的 30.87% 與 32.41%。

本年失業率為 2.99%，較上年升高 0.07 個百分點。就性別分析，其中男性失

業率為 3.36%，較上年提高 0.13 個百分點；女性失業率為 2.44%，較上年下降 0.02 個百分點。在年齡別方面，15 至 24 歲組的失業率 7.32% 最高，主要係因該年齡組技術層次或教育程度較低，容易受結構性失業因素的影響；其餘 25 至 34 歲、35 至 44 歲、45 至 54 歲與 55 至 64 歲組的失業率皆較上年增加，分別為 3.16%、2.08%、1.87% 及 1.32%，中高齡的失業現象因景氣趨緩與經濟轉型而逐漸明顯。在教育程度別方面，失業率以高中高職程度者的 3.34% 最高，國中及以下程度者上升為 2.79%，增幅最大，而大專及以上程度者則為 2.80%，較上年為低。顯示低學歷的勞動力因經濟轉型而使該組失業率增幅擴大。

工業部門勞動生產力指數與單位產出勞動成本指數

指數（民國 85 年 = 100）

■ 勞動生產力指數

■ 單位產出勞動成本指數



各業別就業比重(佔全體就業人數之比重)

單位：%

年	農 林 漁 牧	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
80	13.95	39.93	0.23	30.79	0.44	8.48	47.12	20.28	5.31	2.69	1.77	13.60	3.48
81	12.34	39.61	0.21	29.95	0.42	9.02	48.06	20.52	5.21	2.86	1.98	13.90	3.58
82	11.49	39.08	0.22	28.40	0.42	10.05	49.43	20.65	5.30	3.16	2.34	14.40	3.58
83	10.92	39.22	0.20	27.80	0.41	10.82	49.86	20.97	5.29	3.25	2.40	14.41	3.54
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	0.37	8.98	54.51	22.70	5.07	4.33	3.03	16.00	3.39
89	7.80	37.23	0.12	27.97	0.38	8.77	54.97	22.79	5.07	4.34	3.30	16.16	3.32

資料來源：行政院主計處編「人力資源統計月報」。

(四)薪資與勞動生產力

本年工業部門每人月平均薪資為39,447元，較上年增加2.70%；實質平均薪資則為37,904元，較上年增加1.42%。工業部門中製造業每人平均薪資為38,792元，而實質薪資為37,275元，分別較上年增加2.93%與1.65%。服務業部門每人月平均薪資為44,379元，較上年增加2.22%，而實質平均薪資則為42,643元，較上年上升0.95%。工業部門與服務業合計的非農業部門平均薪資為41,874元，較上年增加2.45%，實質薪資為40,236元，較上年增加1.18%。無論平均薪資與實質平均薪資漲幅不大的主要原因，在於整體而言廠商對勞動需求下降，而勞動供給則因勞動

參與率的下降而下降，兩個不同的力量相互牽制，而使得名目與實質工資趨於穩定。

實質薪資的增幅不大，相對而言，勞動生產力的上升較為顯著。本年工業部門的勞動生產力指數為126.99（以八十五年為基期），較上年提升6.32%；工業部門中製造業勞動生產力指數為126.88（以八十五年為基期），則較上年提升6.12%，兩者皆高於薪資漲幅，致本年工業部門與製造業單位產出勞動成本指數分別較上年下降3.10%與2.77%，顯示廠商之勞動成本負擔持續下降，我國製造業對外競爭力上升。



貳、金融篇

- 一、概 述
- 二、貨幣金融
- 三、銀行市場
- 四、貨幣市場
- 五、外匯市場
- 六、股票市場
- 七、債券市場

貳、金融篇

一、概述

(一)國際金融情勢

由於準備充分，Y2K問題並未如所憂慮，造成國際金融的動盪，全球因此在戒慎中順利踏入西元二〇〇〇年。進入二〇〇〇年，由於經濟持續擴張，油價上揚，物價壓力升高，各先進國家以升息因應之。惟全球經濟在上半年達到高峰後，下半年起開始趨緩，而美國股市亦終於結束了多年的多頭行情，連帶著全球股市也跟隨下挫。

1.全球股市

二〇〇〇年全球股市受美國股市之牽連，除大陸股市呈現大漲格局外，大多震

盪走低。

美國股市從一九九〇年代初起即持續呈向上攀升的格局，過去五年來，美國股價更呈快速飆升，尤其是高科技股的股價。一九九五年第四季，道瓊工業指數及那斯達克指數在分別突破5,000點及1,000點後，加速揚升。終於在二〇〇〇年一月及三月間分別創下11,750.28點及5,132.32點的歷史高點。這個高峰和一九九四年底的股價相較，道瓊工業指數上漲了3.2倍，以高科技股為主的那斯達克指數則上漲了高達6.9倍。

二〇〇〇年第二季，首先，美國微軟公司因違反托拉斯法確定，市場大量拋售該公司股票，接著由於網路股的實質獲利



不符期望，那斯達克指數急遽反轉。進入第四季，由於美國大選遲遲才揭曉，以及企業獲利下降消息不斷，美國股價震盪走低。年底，道瓊工業指數以10,786.85點作收，較上年底下跌6.2%，是一九八一年以來最大跌幅。那斯達克指數以2,470.52點作收，下跌39.3%，是那斯達克創始卅年來最大跌幅。

受美國股市下挫影響，各主要國家的股市也都走低，其中韓國股市下跌幅度超過50%，而日本股市在一九九九年至二〇〇〇年初一度表現亮麗，日經二二五指數從一萬四千點加速攀升，在二〇〇〇年三月間突破二萬點，惟此後即反轉直下，至年底復跌破一萬四千點。大陸股市是在出口暢旺景氣看好，以及即將加入WTO（世界貿易組織）帶來商機下，呈現漲勢，在全球股市中一枝獨秀。其中大陸B股（只准外國投資人購買，股價遠落後A股）更在A、B兩股市可能合併的預期心理下，大幅上揚，漲幅超過一倍。

2. 主要國家利率

二〇〇〇年上半年，由於經濟持續擴張，以及國際油價上漲，通貨膨脹壓力浮現，主要國家以調高利率因應之，惟年中以後，全球景氣走緩，各國貨幣當局轉趨觀望。進入二〇〇一年，美國緊急降息，許多國家亦跟進。

美國自一九九九年六月至二〇〇〇年

六月，由於景氣持續擴張，勞動市場緊俏，加上國際原油價格走高，六度調高利率，聯邦資金利率目標及重貼率分別調至6.5%及6.0%，創近十年來最高水準。年中以後，美國經濟開始出現降溫跡象，聯邦準備理事會乃處於審慎觀察中，未有任何調息動作，直至年底。

歐元區在經濟活動熱絡下，貨幣供給額M3的年增率持續高於歐洲中央銀行設定的參考值，同時歐元區全區的物價指數--調和消費者物價指數（HICP）年增率也不斷挑戰控制目標2%，二〇〇〇年六月起，HICP年增率超越了2%，並逐步逼近3%。影響所及，歐洲中央銀行在二至十月間六度調升利率，主要再融通利率由上年底的3%調升至4.75%。

英國的消費者物價上漲率雖然維持在控制目標2.5%之下，但由於經濟活動轉強，失業率穩定趨降，薪資漲幅加大，英格蘭銀行繼上年年底二次調升附買回利率後，二〇〇〇年一及二月復兩度調升，此後為恐影響景氣，即將此利率水準維持至年底。

為了克服景氣不明朗及通貨緊縮的困境，日本銀行於一九九九年二月十二日宣佈採取「零利率政策」，充分挹注資金至市場，以引導銀行間無擔保隔夜拆款利率趨近於零。在日本銀行的積極操作下，隔夜拆款利率不斷滑落，迭創歷史新低。至

二〇〇〇年七月，隔夜拆款利率約為0.021%，僅相當於手續費，實質上已趨近於零。二〇〇〇第一季，日本國內生產毛額（GDP）較上季成長10.0%（換算為年率），是上年第三、四季連續呈現衰退後再度轉為正成長，同時成長的動力主要來自企業設備投資增加，日本銀行據此認為民間需求已能發揮帶動景氣之作用，並且為使金融市場機制回復正常，二〇〇〇年八月十一日，決議結束「零利率政策」，將無擔保隔夜拆款利率的操作目標由0%調升為0.25%，重貼現率則仍維持0.5%的水準。此舉除了結束長達十八個月的「零利率政策」外，更是一九九〇年八月以來，日本銀行的首次升息行動。至年底，隔夜拆款利率升至0.244%的平均水準。

至於其他亞洲國家，雖然美國升息也

造成這些國家的升息壓力，但除了香港採美元聯繫匯率制度致伴隨美國升息，以及若干國家或基於匯率等因素考慮，亦略小幅升息外，大體而言，為了避免影響金融風暴後的經濟復甦，相對上仍採較寬鬆之貨幣政策，與歐美之利差因而擴大。

二〇〇一年初，由於經濟明顯回軟，美國聯邦準備理事會在一月間即接連緊急大幅降息，降幅達一個百分點，以彰顯其防範經濟硬著陸的決心。影響所及，二月間，英國降息一碼，日本銀行亦調降重貼現率0.15個百分點成為0.35%，澳洲、韓國、菲律賓等多國亦跟進。

3.主要通貨匯價

二〇〇〇年間，由於美國經濟的相對優勢，美元對主要通貨維持強勢。

歐元在一九九九年元月以一歐元兌

二〇〇〇年主要國家利率之調整

美國	歐元區	英國	日本
2000.2.2 聯邦資金利率目標 5.5% ↗ 5.75% 重貼現率 5.0% ↗ 5.25%	2000.2.4 主要再融通利率 3.0% ↗ 3.25%	2000.1.13 附買回利率 5.5% ↗ 5.75%	2000.8.11 宣佈結束 1999.2.12 開始 實施之「零利率政策」 無擔保隔夜拆款利率的操作 目標由 0% 調升為 0.25% （重貼現率仍維持 0.5%）
2000.3.21 聯邦資金利率目標 5.75% ↗ 6.0% 重貼現率 5.25% ↗ 5.5%	2000.3.17 主要再融通利率 3.25% ↗ 3.5%	2000.2.10 附買回利率 5.75% ↗ 6.0%	
2000.5.16 聯邦資金利率目標 6.0% ↗ 6.5% 重貼現率 5.5% ↗ 6.0%	2000.4.28 主要再融通利率 3.5% ↗ 3.75%	2001.2.8 附買回利率 6.0% ↘ 5.75%	2001.2.13 重貼現率由 0.5% 降至 0.35%
2001.1.3 聯邦資金利率目標 6.5% ↘ 6.0% 重貼現率 6.0% ↘ 5.75%	2000.6.9 主要再融通利率 3.75% ↗ 4.25%		
2001.1.4 重貼現率 5.75% ↘ 5.5%	2000.9.1 主要再融通利率 4.25% ↗ 4.5%		
2000.1.31 聯邦資金利率目標 6.0% ↘ 5.5% 重貼現率 5.5% ↘ 5.0%	2000.10.6 主要再融通利率 4.5% ↗ 4.75%		

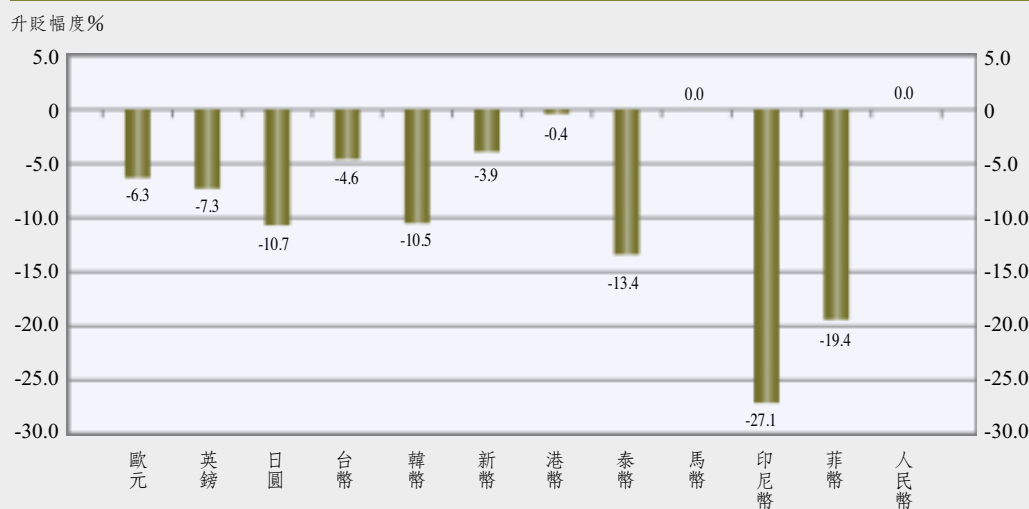
1.18 美元掛牌後即一路下滑。一九九九年十二月初，歐元首度跌破一美元關卡，隨後回到一美元以上。二〇〇〇年一月，歐元在滿週歲不久，終於正式跌破一美元，並且持續探底。其間，歐洲央行與各國央行數度聯手共同支撐歐元，但成效有限。二〇〇〇年十月下旬，歐元一路下滑至一歐元兌0.83美元的最低價位。迨入十一月下旬，由於美國經濟成長明顯減緩，加上歐元匯價已有低估現象，歐元買盤湧現，歐元兌美元匯價轉呈上揚。年底歐元以兌0.94 美元作收，總計二〇〇〇年歐元跌幅為6.3%，自一九九九年一月掛牌以來至二〇〇〇年底的跌幅 20.3%。二〇〇〇年，尚未加入歐元的英鎊亦對美元貶值7.3%

日圓則受景氣不明朗、銀行不良債權居高不下、企業倒閉頻傳等陰影籠罩，亦

盤旋走低，年底以一美元兌114.20日圓作收，較上年底下挫10.7%。

其他亞洲貨幣在政治不穩定等因素下，對美元亦不斷走弱，其中印尼盾貶值幅度尤大，跌幅達27.1%，菲律賓披索跌幅為19.4%，泰銖下跌13.38%，韓元下跌10.5%。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，目前其外匯管制措施雖有放寬，但匯率則仍固定於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，一美元兌港幣維持在7.8左右。大陸人民幣則持續維持在8.2770至8.2800人民幣兌一美元之間狹幅波動。

國際主要通貨對美元變動幅度



(二)國內金融情勢

本年第一季國內景氣明顯擴張，外資大量匯入，股市交投異常熱絡，惟第二季起，受美國股市重挫、兩岸關係膠著，以及國內政局紛擾影響，股市持續下挫，新台幣趨貶，景氣轉趨緩慢，影響所及，各重要金融指標大多呈先升後降局面。

本年由於內需產業資金需求仍弱，銀行放款態度持續保守，準備金需求減緩，調整存款準備率變動因素後之準備貨幣平均年增率由上年之 5.82% 降為 5.17%。貨幣供給額年初受外資大量匯入及銀行放款與投資年增率回升影響，一至三月 M2 年增率均在 8% 以上，惟四月起，由於景氣趨緩，銀行放款與投資成長減緩，加上外資轉呈匯出，M2 年增率一路走低，七月一度降至 5.96%，低於 6% 之目標下限，八月由於外資轉呈淨匯入及貿易出超擴增影響，M2 年增率略回升至 6.29%，此後持續緩慢回升，至 12 月為 6.73%。全年平均 M2 年增率為 7.04%，仍落在本行設定之 6% 至 11% 的貨幣成長目標區內。至於狹義貨幣供給額 M1B，年初受景氣好轉、民間商業交易暢旺及股市活絡影響，年增率跳升至接近 20% 之水準，惟四月起，由於股市下挫、新台幣趨貶，銀行存款陸續由活期性存款轉向定期性存款及外匯存款，M1B 年增率明顯走低，至 12 月降至 0.37%，全年平均年增率則為 10.58%

，仍高於上年之 9.87%。

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 3.40% 略降至 3.24%，全年各月平均年增率則由上年之 5.32% 明顯降為 3.66%，主要因傳統內需產業及營建業資金需求不強，加上銀行繼續處理催收款與打銷呆帳，放款態度亦仍保守，復以壽險業資金充裕，積極拓展放款，取代銀行部分放款，以及直接金融持續取代部分間接金融，致銀行放款與投資成長緩慢。存、放款利率方面，在中興、台開、僑銀及慶豐銀行相繼發生存款擠兌事件後，銀行存款有流向大型行庫之趨勢，導致體質不同之銀行存放款牌告利率差距擴大。年底本國五大行庫一年期存款固定利率平均為 5.00%，較上年底之 5.03% 略低，基本放款平均利率則由上年底之 7.67% 小幅上升至 7.71%，惟新承做放款平均利率仍呈下降走勢。受銀行積極打銷呆帳，增提巨額呆帳準備，以及部分金融機構投資股票帳面損失增加影響，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。

貨幣市場方面，年初由於外資匯入，市場資金普遍充裕，拆款市場利率延續上年底下跌走勢；三月下旬起，受總統大選後國內政局紛擾影響，新台幣貶值壓力增強，金融機構復相繼發生存款異常提領，銀行資金調度趨於保守，加上本行為防範

通膨於未然，分別於三月及六月兩度調高重貼現率及擔保放款融通利率，拆款市場利率隨之上升；八月以後，由於股市持續下跌，國內景氣有趨緩之虞，本行於八月調降短天期定存單固定發行利率，以引導拆款利率走低，之後，復於十二月理事會後宣布調降重貼現率及擔保放款融通利率各半碼，總計全年金融業隔夜拆款平均利率為4.73%，為民國77年以來最低。短期票券方面，受股市持續下挫，證券金融公司與券商發票減少，以及銀行為降低逾放比率，陸續對優良客戶以貨幣市場利率承做放款影響，本年商業本票發行餘額持續減少，全年平均發行利率雖較上年略低，企業信用風險加碼幅度仍大，尤其第四季起，受股市跌幅擴大影響，各天期商業本票發行利率並未隨拆款利率下跌，反呈明顯上升，與拆款利率差距逐漸擴大。

債券市場方面，本年由於利率走低，加上股市籌資不易，企業發行公司債及海外債金額均較上年為高，政府公債發行總額亦創歷年最高。交易方面，上半年在景氣復甦、美國FED升息及公債發行金額擴增等多重因素影響下，公債殖利率升降互見；六月以後，雖有國際油價攀升及新台幣趨貶等利空因素衝擊，但因股市持續低迷及景氣復甦遲緩，債市多頭氣勢如虹，交投異常熱絡，公債殖利率一路下滑，十年期公債殖利率由五月之5.87%降至12月

之5.13%。全年十年期公債殖利率平均為5.63%，較上年之5.80%下降0.17個百分點。由於下半年以來，利率走低，買賣斷交易大幅成長，占債券市場交易總額之比重明顯上升至30%以上，較本年上半年平均之15.7%及上年全年之13.8%均高。

股票市場方面，本年初由於外資大量匯入，股市持續去年底上升走勢，上市股票股價指數於二月十七日及四月五日兩度突破萬點大關，隨後因兩岸關係膠著、國內政局紛擾，加上美國高科技股價大幅下挫，國內企業財務危機頻傳、金融機構逾放持續增加，股市交投轉趨審慎，國內外法人轉呈賣超，股價指數震盪走低，十二月二十七日跌至本年最低之4,614點（民國五十五年為100），與二月十七日之高峰10,202點相較，重挫達55%。年底股價指數以4,739點封關，較上年底下跌3,710點或44%。全年日平均股市成交值則由上年之1,101億元增加為1,126億元。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2,224億元略增為2,502億元。

外匯市場方面，年初受國際資金大量流入影響，新台幣兌美元匯率呈明顯升值走勢，至四月十日曾升至1美元兌30.302元，為本年最高價位。之後，受股市表現不佳，外資匯出，及美國FED三度升息，美元兌全球主要通貨全面走強影響，新台幣

貶值預期心理濃厚，銀行外匯存款明顯增加，新台幣匯率一路走貶。為避免外匯存款增幅擴大，並增加銀行外幣資金之流動性，本行於十二月八日宣布對銀行新增及到期續存之外匯存款提存 5% 的外匯存款準備金，十二月二十九日再提高至 10%，影響所及，新台幣匯率略趨穩定，年底新台幣兌美元匯率為 32.992 元，較上年底之 31.395 元貶值 4.84%，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底貶值 0.85%。外匯交易方面，本年外匯市場交易規模較上年增加，主要為新台幣對美元交易大量成長所致，全年平均每日交易量為 48.8 億美元，較上年之 41.7 億美元成長 17.1%。

民間信用方面，本年前三季由於國內實質面景氣尚佳，存款不足淨退票張數及金額比率除 5 月退票金額比率較高外，大致在 0.45% 左右，仍處低檔；第四季起，

由於股市價量銳減，景氣明顯趨緩，淨退票比率轉趨上揚，至十二月淨退票張數及金額比率分別升為 0.58% 及 0.54%；全年平均淨退票張數及金額比率則為 0.47% 及 0.48%，均較上年為低，而淨退票張數比率並為民國 82 年以來最低。至於銀行逾放比率，雖然本年銀行繼續積極打銷呆帳，惟第一、二季底之銀行逾放比率仍持續上升，主要因傳統產業景氣持續低迷，部分廠商營運欠佳，加以不動產市場未見復甦，金融機構處分擔保品不易；至第三季，受股市降幅擴大及失業率上升，個人清償能力降低影響，銀行逾期放款規模擴大，由於銀行放款增幅轉趨緩慢，致逾放比率明顯上升；年底由於銀行積極拓展放款，放款增幅較大，逾放比率略降，全體金融機構逾放比率為 6.20%，較上年底之 5.67% 增加 0.53 個百分點。

二、貨幣金融

(一)準備貨幣

本（八十九）年準備貨幣年增率大致呈現先升後降的情況，全年日平均年增率（已調整存款準備率變動因素）為5.17%，較上年5.82%為低。其中，一月份因央行支應春節通貨需求，使年增率高達9.32%，二月因比較基期偏高使年增率下降幅度較為明顯，其餘各月走勢在五月以後，因股市表現不佳，國內景氣轉緩，銀行放款與投資趨於保守，使銀行對準備金需求減少，準備貨幣年增率逐步下降，十二月復因比較基期偏高，以致準備貨幣年增率遽降為1.74%。

本年準備貨幣（日平均）較上年增加481億元，就準備貨幣變動來源分析，一

年來促使準備貨幣增加之主要因素有：

- (一)本行發行之定期存單餘額減少，主要因支應銀行體系之資金需求，並提振景氣，乃陸續以到期定存單釋出資金；
- (二)為調節市場資金需求，本行進行公開市場操作，包括買入政府公債及央行定存單，並積極與銀行進行換匯操作；
- (三)本行政府存款減少，主要係政府債務支出增加，及中華電信因民營化釋股而將盈餘繳庫時間延至次年所致。

(二)貨幣供給額

1.貨幣供給額 M2 變動情況

貨幣供給額 M2 為本行貨幣政策的中間目標。本行於八十八年底雖預估本年經



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*
87 年	11,052	5,408	16,460	-494	5.29
88 年	9,742	5,445	15,187	-1,273	5.82
89 年	10,053	5,615	15,668	481	5.17
89 年 1 月	10,110	5,772	15,882	667	9.32
2 月	10,056	6,953	17,009	1,127	4.29
3 月	10,087	5,857	15,944	-1,065	6.29
4 月	10,036	5,644	15,680	-264	6.30
5 月	10,118	5,498	15,616	-64	6.24
6 月	10,036	5,464	15,500	-116	5.60
7 月	10,050	5,446	15,496	-4	4.63
8 月	10,020	5,405	15,425	-71	5.02
9 月	10,064	5,382	15,446	21	4.09
10 月	9,972	5,300	15,272	-174	4.60
11 月	10,005	5,312	15,317	45	4.11
12 月	10,088	5,344	15,432	115	1.74

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「中華民國臺灣地區金融統計月報」。

濟成長與物價漲幅提高，但衡酌國內金融資產選擇日益多樣化，與帶動國內經濟成長之高科技產業融資管道趨於直接金融的現象愈加明顯等因素影響，因而設定本年

之貨幣成長目標與八十八年相同，維持在6%至11%。

就日平均M2而言，八十九年全年M2年增率為7.04%，仍在本行貨幣成長目標

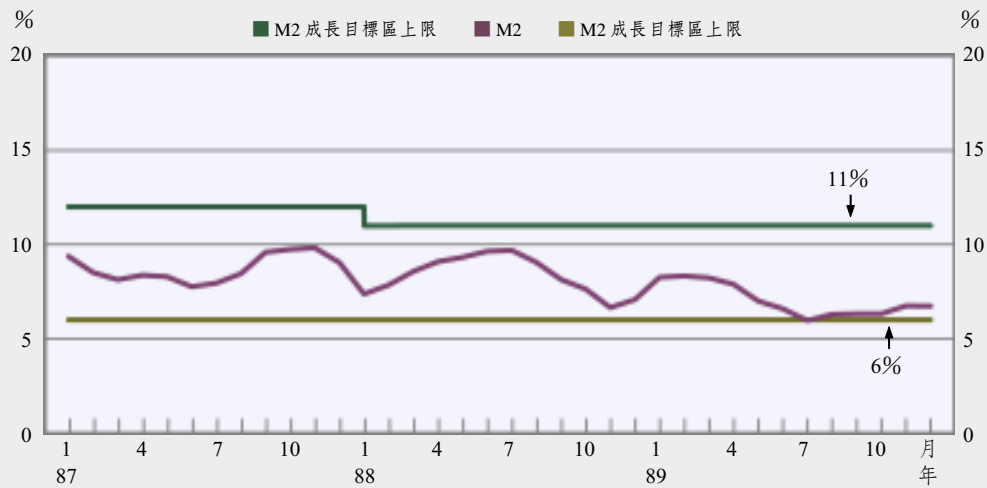
貨幣供給額 M2（日平均數）

單位：新台幣億元，%

年 月	(1)+(2)	貨幣供給額 M2 貨幣供給額 M1B (1)	準貨幣 (2)	年增率
87 年	156,805	36,885	119,919	8.76
88 年	169,862	40,526	129,336	8.33
89 年	181,826	44,815	137,011	7.04
89 年 1 月	177,994	45,332	132,661	8.26
2 月	180,937	47,207	133,730	8.33
3 月	181,422	46,846	134,576	8.23
4 月	181,754	46,928	134,826	7.89
5 月	180,272	45,271	135,002	7.00
6 月	180,514	44,830	135,684	6.59
7 月	181,518	44,551	136,967	5.96
8 月	181,741	44,242	137,499	6.29
9 月	182,237	43,794	138,443	6.32
10 月	182,788	42,724	140,064	6.32
11 月	184,355	42,948	141,407	6.74
12 月	186,382	43,106	143,276	6.73

資料來源：本行編「中華民國臺灣地區金融統計月報」。

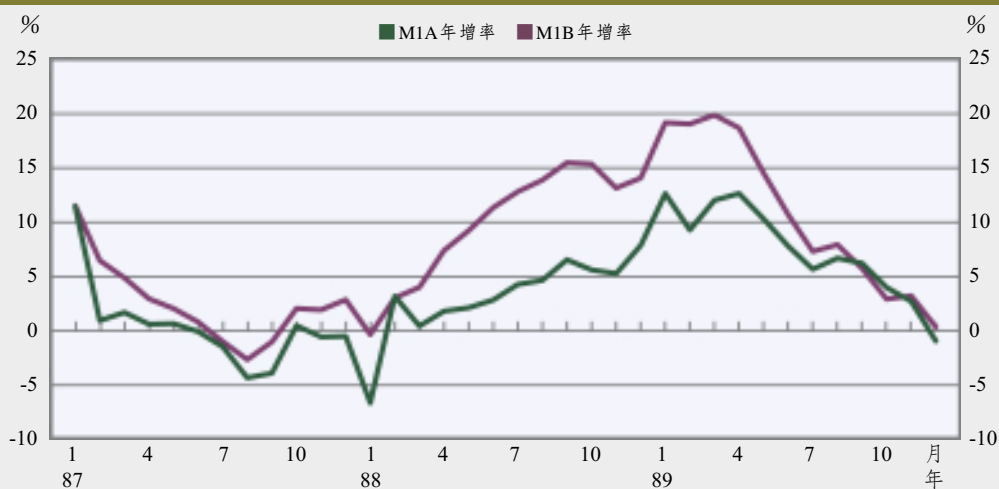
貨幣供給額 M2 年增率與成長目標區



區內，惟相較於八十八年M2成長8.33%，則呈現小幅下降走勢。雖然本年初經濟景氣持續擴張，但四月後，由於股市表現不如預期，復以銀行體系逾期放款升高，銀行業授信愈趨謹慎，放款與投資增加幅度有限，致使M2成長趨緩。

本年各月M2年增率，除七月份落於本行設定之貨幣成長目標區之外，其餘各月均維持在目標區內。以下簡述各月M2變動情形：本年第一季M2年增率明顯上升，主要受國內景氣復甦，銀行放款與投資年增率回升、對外貿易順差及外資匯入

貨幣供給額 M1A 年與 M1B 年增率



等因素影響；四月份起，受美股重挫影響，外資轉呈淨流出，加以對外貿易出超縮小，M2年增率開始下降。由於傳統產業景氣未明顯好轉，銀行放款與投資的成長仍緩，加以上年的比較基期偏高，七月份M2年增率降至5.96%，為全年最低。八月起受外資淨匯入與國內廠商發行美國存託憑證(ADR)款項匯回影響，M2年增率雖反轉上升，然而在經濟成長逐漸走緩，民間資金需求不強等因素影響下，八至十二月的M2年增率均介於6%至7%之間。

2. 貨幣供給額 M1A 及 M1B 變動情況

八十九年全年日平均貨幣供給額M1A與M1B年增率分別為7.36%與10.58%，雖較上年明顯上升，但自四月起受到股價下滑，股市表現不如預期的影響，M1A與M1B的成長均轉呈下降走

勢。本年M1A與M1B各月成長概況如下：一月份適逢農曆春節前，資金需求轉殷，加上新台幣升幅擴大，股市交易活絡，銀行定期性存款與外匯存款紛紛流向活期性存款，M1A及M1B年增率均大幅上升；二月份因農曆春節過後，通貨回籠與股市交投轉弱，年增率雙雙下降；三月份受股市交投熱絡，證券劃撥交割帳戶餘額持續增加的影響，M1A與M1B的年增率續呈上揚（三月份M1B年增率19.88%與四月份M1A年增率12.65%為全年最高）。但自五月起，M1A及M1B年增率轉呈顯著下降局面，主要受股價大幅回挫，交易趨淡因素影響。至十二月，受上年比較基期偏高影響，M1A年增率降為-0.92%，而M1B的年增率亦下降為0.37%，兩者均為全年最低。

四、貨幣市場

(一)金融業拆款市場

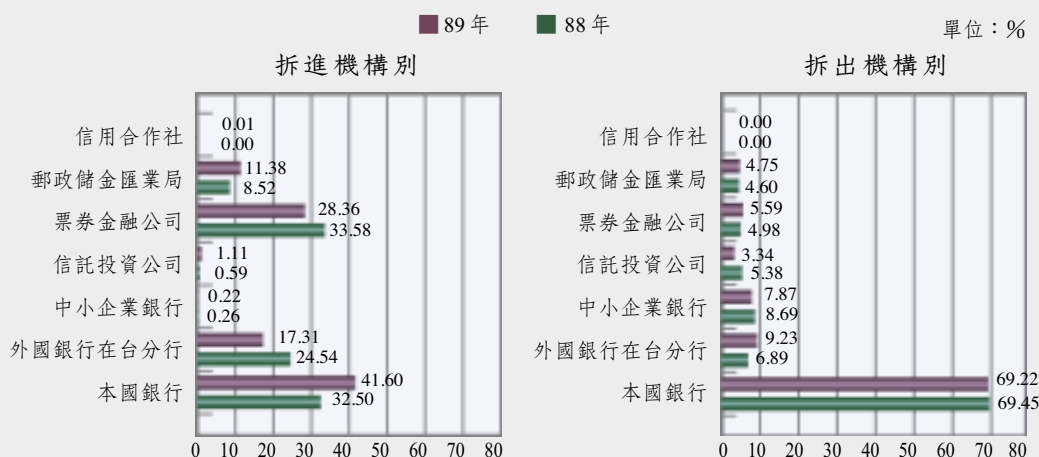
本（八十九）年初金融業拆款市場因外資持續匯入，銀行資金相當寬鬆，惟第二季起受國內外政經情勢影響，外資轉呈淨匯出、股價持續下挫，以及新台幣對美元貶值壓力持續升高、資金不斷轉存外匯存款，致使銀行新台幣資金漸趨緊俏，拆進資金明顯增加。全年拆款市場交易總額為 95,357 億元，較上年增加 1,691 億元或 1.80%。

就拆進機構觀察，本年以本國一般銀行的拆進金額所占比重 41.60% 為最大，較上年大幅上升 9.10 個百分點；其次為票券金融公司、外商銀行及郵匯局，分別占 28.36 %、17.31 % 及 11.38 %。其中，票券

金融公司基於授信風險升高而嚴格限制債信欠佳金融機構所保證或發行票券的持有額度，加以銀行致力於降低逾放比率，陸續改以貨幣市場利率承做放款而減少買入票券，復因企業投資需求疲弱，以致企業減少發行商業本票，票券公司資金需求因而減少，拆進資金亦隨而減少，所占比重較上年下降 5.22 個百分點；外商銀行因資金充裕，拆款需求減少，所占比重亦較上年明顯下降 7.23 個百分點。至於郵匯局由於證券投資金額增加，拆進金額持續增加，所占比重則上升 2.86 個百分點。

拆出機構方面，仍以本國一般銀行之拆出金額所占比重 69.22 % 為最大，但較上年略為下降 0.23 個百分點，主要係因票券金融公司持票減少、資金需求減弱所致。另外，外商銀行因資金較為寬鬆，本年拆

金融業拆款市場交易結構／按機構別



出金額持續增加，所占比重較上年上升2.34個百分點而為9.23%。

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69.57%為最大，其次為一週期的21.67%，再次為二週期的4.28%，二至六個月期所占比重最低，僅0.57%。不過，就比重變化而言，隔夜拆款、二週期、三週期及一個月期所占比重均較上年略呈減少，一週期及二至六個月期所占比重則較上年明顯增加。

(二)短期票券市場

本年全年短期票券發行總額為103,246億元，其中以商業本票占87.49%為大宗，次為可轉讓定期存單占11.15%，而銀行承兌匯票所占比重最低，僅0.45%。與上年比較，短期票券發行總額持續減少3,519億元或3.30%，主要係來自商業本票、國庫

券及銀行承兌匯票之減少，而可轉讓定期存單則出現增加的現象。至於商業本票發行金額大幅萎縮，主要係因本年以來企業資金需求疲弱，以及銀行與票券金融公司均基於授信風險升高而縮減票券保證業務及買票額度，加以銀行為降低逾放比率，傾向承做放款而減少買入票券，導致企業發票大幅減少。至於可轉讓定期存單發行金額增加，主要為第二季起銀行資金趨緊，因而發行存單吸金所致。截至本年十二月底為止，短期票券流通總餘額為18,050億元，較上年底減少2,283億元或11.23%，其結構仍以商業本票與可轉讓定期存單為主，分別占69.60%及27.34%。

在次級市場方面，本年短期票券流通餘額雖然減少，但票券次級市場交易卻呈增加，買賣總額為639,153億元，較上年增加42,591億元或7.14%，主要由於企業預期下半年利率將走低，因而以縮短發票期

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
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
89 年	103,246	105,529	18,050	950	2,000	450	90,327	92,678	12,563	462	492	102	11,508	10,360	4,935
89 年與 88 年比															
增減額	-3,519	-4,763	-2,283	-2,200	-200	-1,050	-3,579	-3,960	-2,350	-198	-409	-30	2,459	-194	1,147
百分比	-3.30	-4.32	-11.23	-69.84	-9.09	-70.00	-3.81	-4.10	-15.76	-30.05	-45.39	-22.65	27.17	-1.84	30.29

限，到期再續發方式因應，致使買賣總額增加。其中，就工具別觀之，以商業本票所占比重89.09%為最大；就交易對象別觀察，以銀行所占比重32.72%為最大，其次為民營事業32.39%，再次為票券金融公司及信託投資公司共22.29%。

(三)貨幣市場利率

本年貨幣市場利率走勢主要受到國際及國內因素影響，國際因素包括國際油價高漲、國際股市大幅回檔及美國引發經濟衰退的疑慮；國內因素包括總統大選、核四停建及兩岸問題政爭不斷、股市持續下挫、新台幣持續貶值，以及金融機構弊案與擠兌等事件相繼發生、銀行逾放比率偏高、國內企業財務問題頻傳，致銀行調度

資金及放款行為益趨謹慎。影響所及，自本年初以來貨幣市場利率大抵趨升，市場資金由鬆轉緊，惟在本行積極進行公開市場操作調節下，市場資金緊俏情況漸獲改善，利率升勢亦趨緩和而逐漸回降，全年平均利率大抵較上年略微下跌。值得一提的是，本行為維持利率於適當水準，自本年二月起另採定期標售本行可轉讓定存單，標售天期包括91、182、273、364天及二年期，除可增加操作工具之多樣化與靈活度外，並據以建立貨幣市場之中長期利率指標。同時，本行亦可藉由所發行定存單之標售利率水準，機動向市場表達當前貨幣政策之訊息，以引導貨幣市場利率走向。

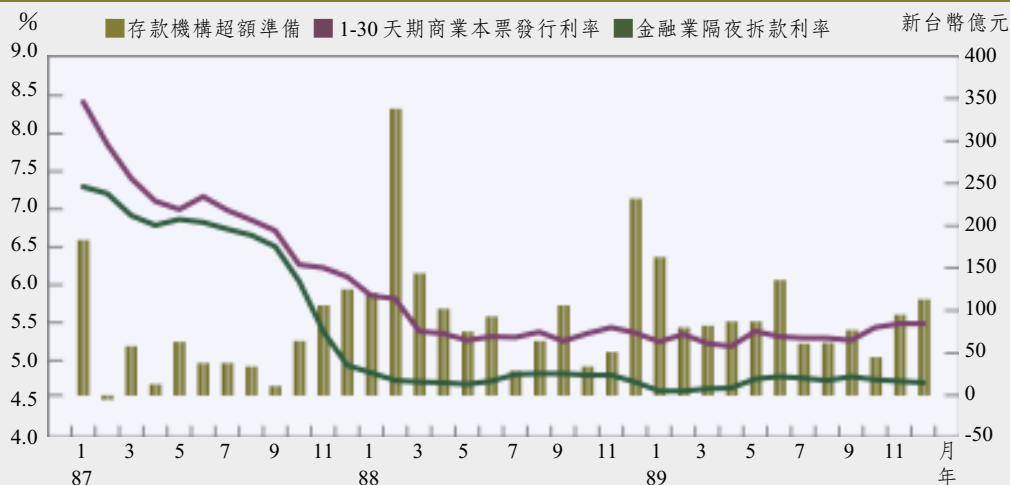
綜觀全年各月利率走勢，本年初由於

貨幣市場利率

單位：年息百分率

年月	金融業 隔夜 拆款	商業本票			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	31-91天	92-182天
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
89年	4.73	5.34	5.18	5.27	4.79	4.91	5.06	4.64	4.80	4.92
89年1月	4.61	5.26	5.04	5.15	4.61	4.79	4.99	4.60	4.73	4.85
2月	4.61	5.36	5.04	5.11	4.60	4.74	4.89	4.60	4.73	4.86
3月	4.64	5.24	4.99	5.15	4.63	4.74	4.97	4.61	4.77	4.91
4月	4.65	5.20	5.00	5.14	4.64	4.78	4.98	4.68	4.82	4.93
5月	4.77	5.40	5.11	5.23	4.76	4.87	4.99	4.68	4.86	4.97
6月	4.80	5.33	5.19	5.33	4.83	4.93	5.16	4.68	4.88	4.99
7月	4.78	5.31	5.13	5.25	4.84	4.90	5.12	4.68	4.89	4.96
8月	4.75	5.31	5.03	5.11	4.78	4.83	4.98	4.63	4.78	4.84
9月	4.80	5.28	5.21	5.26	4.80	4.88	5.01	4.63	4.77	4.86
10月	4.76	5.45	5.26	5.44	5.00	5.03	5.12	4.63	4.74	4.93
11月	4.74	5.50	5.47	5.44	5.00	5.10	5.24	4.63	--	4.98
12月	4.72	5.50	5.65	5.60	5.03	5.28	5.32	4.62	--	5.01

貨幣市場利率與存款機構超額準備



外資持續匯入投資國內股市，加以內需型傳統產業景氣未見好轉，企業資金需求不強，銀行體系資金相當寬鬆，金融業隔夜拆款利率走低。三月中旬起，由於總統大選不確定因素，新台幣趨貶，銀行資金調度亦趨於保守。此外，由於國際油價上漲，美國二、三月兩度調升聯邦資金利率目標各一碼，使新台幣與外幣利率差距擴大，同時市場預期國內物價亦將走高，本行為防範通膨於未然，乃於三月廿四日宣示性地調升重貼現率及擔保放款融通利率各半碼而分別為4.625%及5.00%，金融業隔夜拆款利率則由年初之4.61%上升至三月之4.64%。

四月以後，由於國際油價持續攀升，美國五月中旬一如預期再度調升聯邦資金利率目標兩碼，國際股市大幅回檔，國內股市同受波及而反轉直下，加以國內金融

機構弊案、擠兌等事件相繼發生，政爭不斷，以致外資轉呈淨匯出，新台幣趨貶，本行為避免國內外利差持續擴大進而加深新台幣貶值壓力，益以防範通膨之考量，遂於六月廿七日小幅調高重貼現率及擔保放款融通利率各半碼而分別為4.750%及5.125%，市場資金漸趨緊俏，及至六月金融業隔夜拆款利率已上升至4.80%。不過，本行為維持金融穩定及確保經濟成長，仍繼續透過公開市場操作等微調措施調節市場資金，並對若干發生擠兌的金融機構進行必要的緊急融通，使市場利率維持於適當水準，七月十七日且調高準備金乙戶利率0.8個百分點，以降低銀行資金成本。此外，本行為引導銀行體系資金流向產業，並減輕企業資金週轉負擔，八月起並調降短天期定存單發行利率，使得拆款利率與各類票券利率亦同步下降，市場資金緊

情情況略為改善，金融業隔夜拆款利率降至4.75%。

九月以後，由於國內政經局勢持續不穩，美國且引發經濟衰退的疑慮，導致國際股市連番下挫，國內股市受到國內外不利因素影響亦頻頻下挫，新台幣貶值壓力不斷升高，加以銀行逾放比率偏高，及在國內企業財務問題陰影下，致銀行調度資金更趨謹慎，影響所及，九月金融業隔夜拆款利率又回升至4.80%。及至十月，在本行陸續釋出郵匯局轉存款本息，以及逐步減少發行定存單之機動調節下，市場資金漸呈寬鬆，利率亦緩步回降。此外，鑑

於美國經濟成長急遽減緩，市場預期美國將調降利率，新台幣貶勢將趨於緩和，加以國內景氣趨緩，失業率上升，國際油價明顯回跌，國內物價上升壓力大幅減輕，本行遂於十二月廿九日調降重貼現率及擔保放款融通利率各半碼，分別為4.625%及5.00%，十二月金融業隔夜拆款利率乃降至4.72%。全年平均，金融業拆款利率為4.73%，為民國七十七年以來最低，1至30天期商業本票發行利率為5.34%，為民國七十八年以來最低，31至90天期商業本票發行利率為5.18%，為民國七十七年以來最低。

五、外匯市場

(一) 匯率

本(八十九)年新台幣匯價走勢，年初受國際資金大量流入的影響而升值，四月十日升至當年最高價位，1美元兌新台幣30.302元。惟受美國聯邦準備理事會調升聯邦資金利率影響，美股下跌，美國投資人撤回海外資金，美元兌全球主要通貨全面走強。由於對新台幣貶值預期心理濃厚，且因美元利率高於新台幣利率，國內銀行外匯存款屢創新高，新台幣匯價一路走貶至十二月二十二日的33.18元，為當年的最低價位。中央銀行乃於十二月八日宣布對銀行新增與到期續存的外匯存款提存5%的準備金，十二月二十九日再度調高為10%，以維持外匯指定銀行收存外匯存

款之適當流動性，及縮小國內新台幣存款與美元存款間之利率差距並穩定新台幣匯率。

本年新年匯市開盤反映外資大量匯入，首日(元月四日)收盤價即由八十八年底的1美元兌新台幣31.395元勁升至30.602元，隨後在外資持續匯入下，新台幣緩步升值，四月十日新台幣匯價為30.302元，為當年最高價位。之後，美國股市下挫，五月中旬美國聯邦準備理事會繼年初兩度調升聯邦資金利率後，再度升息兩碼，美元走強，新台幣趨貶；七月中旬又受到日圓因日本崇光百貨公司高達1.87兆日圓破產案而急速貶值影響，新台幣匯價繼續下跌，八月一日貶至1美元兌新台幣31.097元；由於對新台幣貶值預期心理濃厚，出口廠商惜售外匯，直接存入外匯存款，進口廠

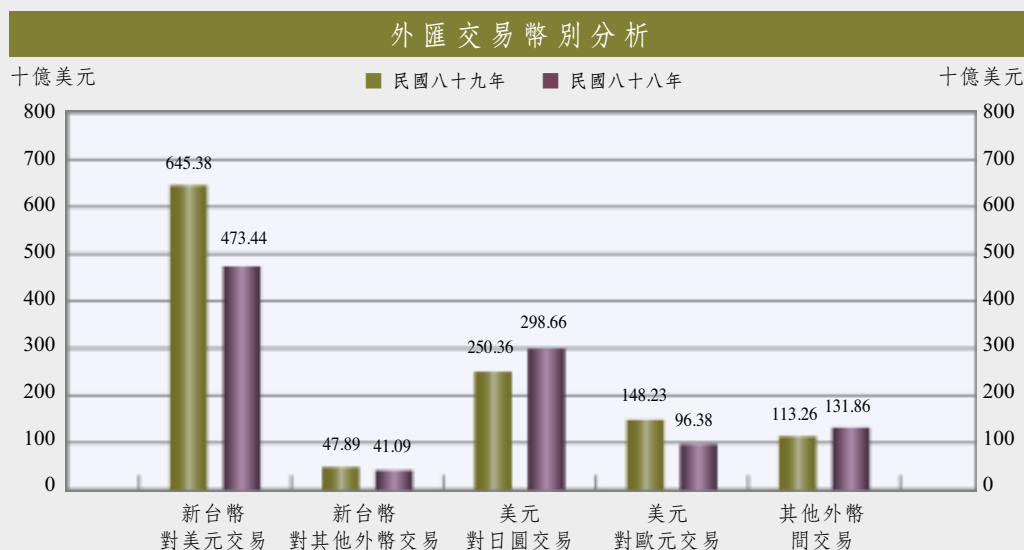


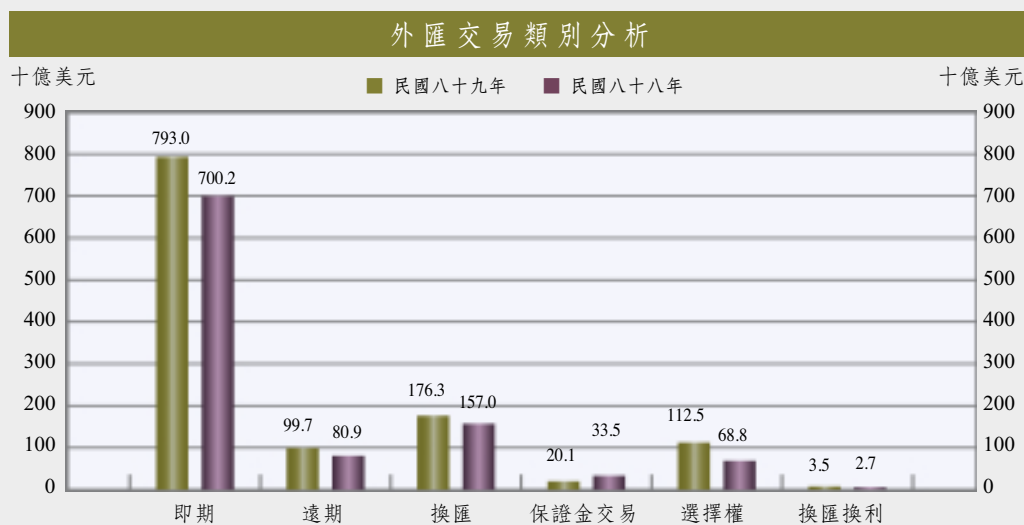
商避險意願提高，預先購買美元，且因美元利率高於新台幣利率，國內銀行外匯存款屢創新高，又因美國經濟趨緩，美股重挫，美國投資人紛紛撤回海外資金以彌補國內投資損失，外資自亞洲股市撤出，加上東亞各國政治動盪，如菲律賓和印尼的總統收賄傳聞，各國通貨對美元普遍貶值，新台幣匯價再度趨貶，十月十八日貶至1美元兌新台幣32.383元。十一月上旬，美元因美國大選總統難產而趨軟，新台幣對美元匯價回升至十一月十日的32.062元；十一月中旬英國「經濟學人」雜誌報導台灣可能於九十年一月爆發金融風暴，新台幣進一步走軟；十二月上旬美國標準普爾信用評等公司將台灣主權評等展望，由「穩定」調整為「負向」，新台幣對美元匯價再度走貶，十二月二十二日貶至33.18元

，為當年的最低價位。從四月上旬至年底，新台幣匯價不斷下滑，貶值幅度約為8.15%。

就新台幣對美元匯價的升貶值幅度而言，本年底匯價為1美元兌新台幣32.992元，較上年底的31.395元，新台幣對美元貶值4.84%；就平均匯價而言，本年平均匯價為1美元兌新台幣31.225元，較上年平均32.266元，新台幣對美元升值3.33%。另就本年新台幣對日圓及歐元之年平均匯價與上年相較，新台幣對日圓貶值2.08%，對歐元升值19.33%。而新台幣對十五個主要貿易對手國通貨之加權平均匯價（以進出口比重為權數），本年底較上年底貶值0.85%。

(二)外匯交易





本年台北外匯市場—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12,051億美元，較上年增加15.5%。平均每日交易量為48.8億美元，亦較上年成長17.1%。本年全體銀行外匯交易量較上年增加，主要係因新台幣對美元交易量大幅成長所致。

依交易對象分，本年全年銀行與顧客外匯交易量佔全體外匯交易量淨額44.5%；銀行間交易量佔55.5%，其中國內銀行間交易佔21.0%，國內銀行與國外銀行間交易佔34.5%。

依交易幣別分，本年全年第三種貨幣交易量佔全體外匯交易量42.5%，其中以美元對日圓及歐元交易佔絕大多數，分別為20.8%及12.3%；新台幣對外幣交易佔57.5%，以新台幣對美元交易佔53.5%為主。

依交易類別分，以即期外匯交易為主，佔全體交易量之65.8%，其次依序為換匯交易佔14.6%，選擇權交易佔9.3%，遠期交易佔8.3%，保證金交易佔1.7%及換匯換利佔0.3%。另就交易類別的消長言，本年與上年相較，除保證金交易大幅衰退40.1%外，其他外匯交易類別均有成長，選擇權交易成長幅度最大為63.6%，其次為換匯換利交易成長30.4%，即期交易、遠期交易及換匯交易則分別增加13.3%、23.2%及12.3%。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；換匯交易的成長則因央行藉換匯交易作為輔助公開市場操作的工具，以維持國內銀行體系的流動性。

截至本年底，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仍偏低，本年交易量合計僅524.6億美元，惟較上年大幅成長241.8億美元或85.5%。其中以外幣信託資金投資國外有價證券交易金額395.5億美元為最大，主要係因國人投資國外證券風氣興盛，其次依序為外幣遠期利率協議54.2億美元、外幣換利41億美元、商品選擇權15.4億美元、外幣利率選擇權14.7億美元，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。截至本年底，央行計已提撥一百億美元、十億美元及一百五十億日圓之種籽資金。

本年外幣拆款市場交易量呈現縮減，各種外幣拆款金額折合美元總計為7,967億美元，較上年減少470億美元或5.6%，主要係外匯銀行收受了龐大的外匯存款，外匯資金充裕，拆借外幣的需求減少，並以其充裕的外匯與央行從事換匯交易，換取新台幣資金所致。美元部份為7,937億美元，較上年減少5.6%；日圓部份為2,841億日圓，較上年減少14.6%；歐元部份為3.52億元，其他幣別部份折合美元為1.48億美元。

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
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
89年	793,025	99,711	176,299	20,056	112,485	3,536	1,205,114
89年 1月	65,024	8,190	13,006	1,729	10,272	71	98,292
2月	61,166	8,497	10,253	2,255	9,517	191	91,878
3月	82,638	10,836	14,372	2,432	10,353	341	120,972
4月	63,311	7,856	12,459	1,541	7,939	70	93,176
5月	67,375	8,276	15,567	1,538	11,646	305	104,707
6月	64,925	6,660	13,859	1,554	8,997	292	96,286
7月	62,082	6,862	15,240	1,155	6,177	89	91,604
8月	59,268	6,105	15,871	1,446	7,727	316	90,734
9月	62,970	8,502	16,482	1,268	9,536	591	99,347
10月	65,358	9,416	16,499	1,294	8,811	489	101,868
11月	71,059	9,059	16,476	1,240	7,636	442	105,913
12月	67,849	9,454	16,216	2,606	13,874	340	110,337

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。

(四)國際金融業務分行

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68家，較上年底減少1家，主要係因法商法國國家巴黎銀行與法商百利達銀行合併所致。68家OBU中，本國銀行38家，外商銀行30家。全體OBU本年底資產總額為473.37億美元，較上年底增加60.69億美元或14.71%。其中本國銀行OBU佔全體資產之67%，為315.73億美元；外商銀行OBU佔33%，為157.64億美元。

就全體OBU本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72%，其中聯行往來佔56%，來自境外金融機構佔5%，境內其他金融機構佔7%，國內OBU佔4%。就資金來源地區別言，以亞洲地區為首佔

79%，其次為美洲地區佔15%，歐洲地區佔5%，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51%，其中聯行往來佔27%，存放境外金融機構佔18%，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65%，其次為美洲地區佔25%，歐洲地區佔8%，其他地區佔2%。

全體OBU本年外匯交易量為569.9億美元，其中包括即期交易377.5億美元，換匯交易134.6億美元，遠期交易57.8億美元。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、換匯換利以及商品價格交換等交易合計215億美元。

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	股價指數選擇權	合計
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
89年	4,097	5,417	1,471	39,546	201	1,541	152	37	52,462
89年 1月	169	50	15	2,626	35	86	17	0	2,996
2月	418	210	237	2,849	5	174	4	0	3,897
3月	104	144	17	3,184	0	0	0	0	3,449
4月	95	147	225	3,247	53	24	2	0	3,793
5月	497	317	366	3,287	3	4	6	0	4,480
6月	102	529	133	3,361	21	30	1	0	4,176
7月	409	168	33	3,521	14	248	24	0	4,417
8月	267	334	256	3,409	6	0	17	34	4,322
9月	274	558	105	3,440	29	510	36	0	4,952
10月	570	790	12	3,415	0	180	24	3	4,994
11月	348	1,076	58	3,495	32	198	11	0	5,218
12月	846	1,095	15	3,713	3	87	10	0	5,769

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。

六、股票市場

本(八十九)年底集中市場加權股價指數較上年底下挫43.9%，各類股全面下跌，其中權重高達五成以上的機電類股重挫49.7%，營建類股亦大跌49.4%；日平均成交值為1,126億元，較上年微增。本年底店頭市場股價指數較上年底下跌49.4%，各類股均大幅下挫，其中電子類股下跌56.7%；日平均成交值達165億元，較上年激增132%。

(一)集中市場

1. 上市公司的變動

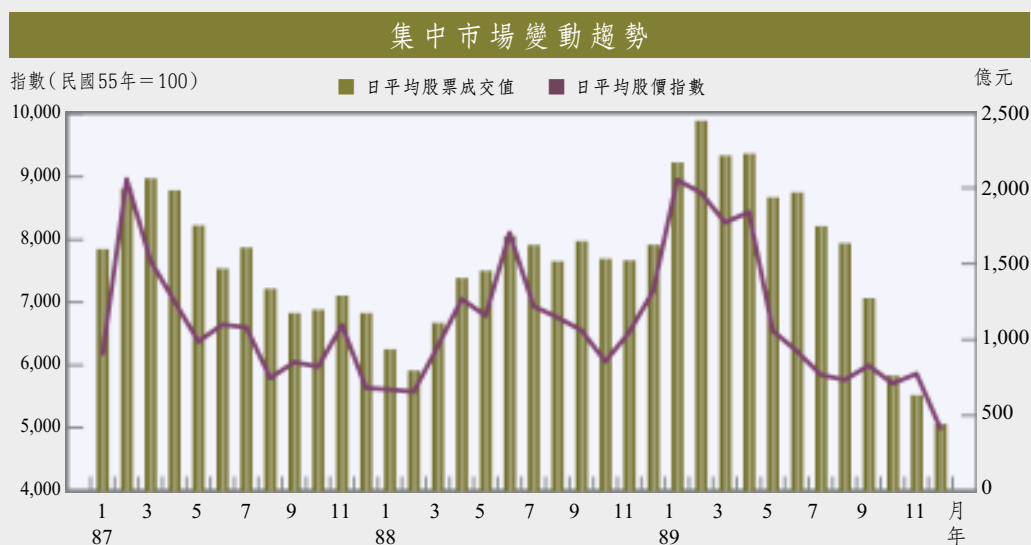
本年底集中市場上市公司家數共計531家，較上年底增加69家；上市公司資本額達3.7兆元，較上年底成長19.4%；上

市股票總市值為8.2兆元，較上年底縮減30.5%。

2. 股價概況

本年底加權股價指數以4,739.1點收盤，較上年底的8,448.8點下跌43.9%。

本年初因市場預期經濟景氣熱絡，並以外資大幅加碼台股，致股價指數勁揚，並於二月十七日升抵10,202點的高峰。隨後由於三月十八日總統選舉的不確定性升高，且兩岸關係趨於緊張，股價由高峰反轉下滑。總統選舉過後，兩岸緊張情勢緩和，股價回升，於四月五日再攻抵10,186點。四月及五月間，因美國科技類股大幅回檔，外資大幅賣超台股，股價指數於五月二十五日降至8,438點。及至六、七、八月間，由於美國科技類股處於盤整局面，加以政府財經政策引起市場疑慮，股價陷



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)
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
89 年	4,739.1	1,126	247,084	195.3	81,912
89 年 1 月	9,744.9	2,054	40,282	28.7	139,855
2 月	9,435.9	1,968	22,328	24.2	135,507
3 月	9,855.0	1,772	33,763	24.8	142,233
4 月	8,777.4	1,841	33,509	20.4	126,499
5 月	8,939.5	1,058	20,781	15.1	122,705
6 月	8,265.1	925	17,501	11.3	114,228
7 月	8,114.9	769	14,073	12.3	111,505
8 月	7,617.0	734	15,000	10.8	107,513
9 月	6,185.1	830	15,913	11.8	92,519
10 月	5,544.2	711	12,597	13.0	94,682
11 月	5,256.9	775	13,972	13.9	90,572
12 月	4,739.1	415	7,367	8.9	81,912

資料來源：台灣證券交易所。

入震盪整理局面。自九月以至十二月間，股價一路大幅走低，至十二月二十七日跌至4,614.6點的谷底，其原因主要包括：

- (1)外資於九月份大量賣超台股；
- (2)九、十月間國際油價高漲，投資人對全球經濟減緩的疑慮加深；
- (3)國內企業財務危機頻傳，金融機構逾放比率明顯升高；
- (4)十月底行政院宣佈核四停建，引發國內政局不穩定；
- (5)十一月國外媒體報導台灣可能爆發金融危機；
- (6)美國經濟明顯降溫，許多美國電子大廠紛紛發出獲利不佳的警訊，導致美國科技類股持續下挫，頻創新低。

從各類股股價變動來看，本年各類股股價全面下跌，其中機電類、營建類及紡

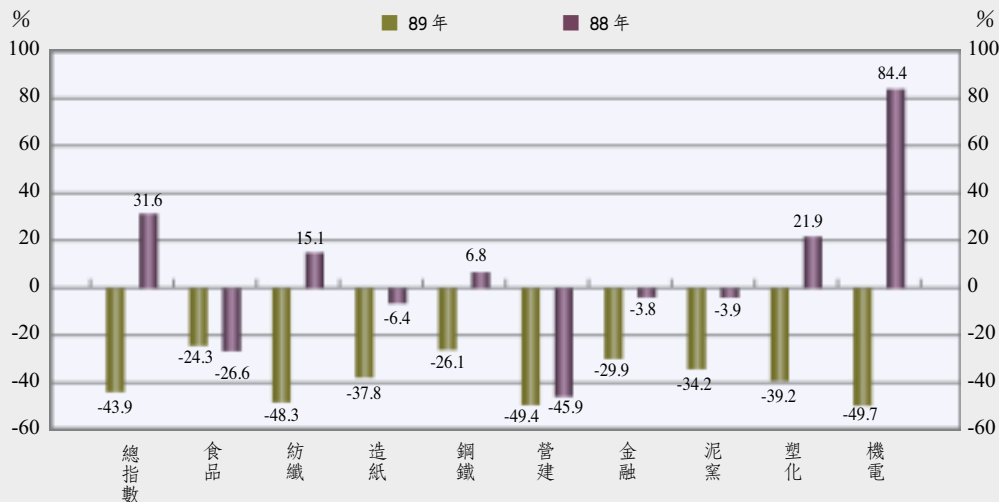
織類跌幅最大，分別為-49.7%，-49.4%及-48.3%，其餘各類股跌幅亦均超過20%。本年機電類股表現疲軟，主要係因年初市場對電子業景氣看法過度樂觀，促使年初電子股價激升；隨後因電子業景氣下滑，以及美國科技類股持續重挫，對國內電子股造成嚴重的打擊。本年金融股及傳統產業股亦均下挫。

本年集中市場平均股票本益比一月底為56.26倍，三月底升至57.85倍的高點，其後逐月下滑，十二月底降為14.84倍，遠低於上年十二月底的47.73倍。

3.成交值變動

本年股票成交值因股市行情持續下挫而逐月走低，全年日平均成交值為1,126億元，略高於上年的1,101億元。一月份由於景氣熱絡，股價勁升，日平均成交值高達

89年與88年集中市場各類股股價漲跌幅度（年底對年底）



2,054億元。及至五月份，由於股價大幅滑落，日平均成交值降至1,058億元。十月份由於政府實施股市跌幅限制，日平均成交值進一步萎縮至711億元。及至十二月份，由於股價指數跌破五千點，且政府再度實施跌幅限制，日平均成交值再降至415億元。

由於本年股市行情持續下挫，市場交投減弱，以致本年股票成交量週轉率由上年之238%降為195%，

4.三大法人買賣超

本年外資買超仍達1,474億元，投信法人賣超293億元，自營商賣超661億元。本年外資仍出現買超，主要係因：

- (1)本年前三個月，台灣景氣前景看好，外資大幅加碼台股；
- (2)五月份摩根士丹利調高台股權值比重；

- (3)八月份外資看好台灣半導體產業前景；
- (4)本年第四季期間，台股已呈現超跌，吸引外資買進。

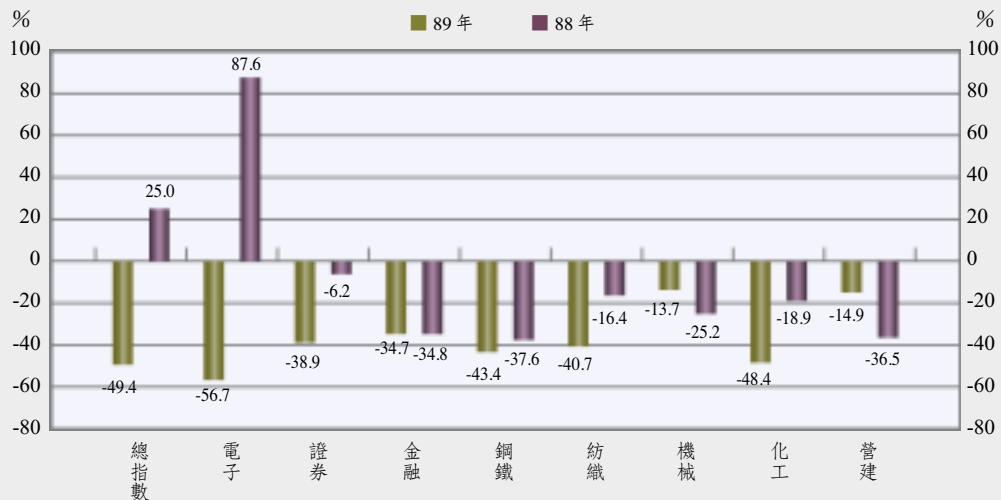
投信法人賣超，其原因有：

- (1)年初股價漲至高檔，投信法人進行獲利了結；
- (2)四月份美國科技類股重挫；
- (3)法人進行半年結算，投信法人遭受贖回壓力；
- (4)核四停建，造成國內政局不穩定。

自營商賣超主要係因：

- (1)兩岸關係緊張；
- (2)國內政局不穩定；
- (3)企業財務危機頻傳，國內金融危機的陰影揮之不去。

89年與88年店頭市場各類股股價漲跌幅度（年底對年底）



(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300家，較上年底增加36家；上櫃公司資本額達6,772億元，較上年底成長31.8%；上櫃股票總市值為10,506億元，較上年底減少28%。

2.股價概況

本年底店頭市場股價指數以104.9點收盤，較上年底的207.2點下跌49.4%。本年上半年上櫃各類股股價全面下挫，其中電子類股

跌幅高達56.7%，化工類股下挫48.4%，鋼鐵類股滑降43.4%。

3.成交值變動

本年店頭市場日平均成交值高達165億元，較上年的71億元激增132%，主要係因本年上半年股價表現不錯，交投相當熱絡，成交值激增，四月份日平均成交值高達323億元。不過，下半年因股價大幅下挫，成交值隨之急遽萎縮，到了十二月份，日平均成交值降至38億元。

七、債券市場

就債券發行市場而言，由於中央政府財政收支吃緊，本(八十九)年中央公債發行總額創歷年來最高；地方政府公債方面，為籌措長期建設經費，台北市政府於本年八月及九月兩度發行建設公債。公司債方面，由於利率持續維持低檔，且下半年股市持續下挫，本年公司債發行金額較上年增加。金融債券方面，本年專業銀行發行金融債券金額較上年增加。外國債券方面，本年歐洲復興開發銀行、歐洲投資銀行、美洲開發銀行及歐洲理事會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，由於股市低迷、景氣復甦趨緩及市場利率走低，本年債市成交總額不但較上年增加，更創歷史新高；債市殖利率大致呈下滑走勢。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3,465億元，具有如下特徵：(1)公債發行總額創歷年來最高，顯示政府財政收支吃緊，(2)公債發行涵蓋五、七、十、十五、二十年等不同到期年限，有助於中、長期利率指標之建立，(3)由於市場資金寬鬆，公債得標加權平

均利率不斷下滑，出現長期限公債的得標加權平均利率，低於短期限公債的得標加權平均利率，如四月份發行二十年期公債的得標加權平均利率5.937%，低於三月份十五年期公債的得標加權平均利率6.154%；又八月份十五年期公債的得標加權平均利率5.19%，低於六月份十年期公債的得標加權平均利率5.767%。

2.地方政府公債

為配合市府資金調度及現階段國內資金相當寬裕，且公債殖利率自本年5、6月以來，有相當大的跌幅，此時發債可節省不少的資金成本，台北市政府於8月15日發行本年度第一期建設公債80億元，並於8月2日完成詢價圈購作業，票面利率訂為5.2%，詢價圈購作業的利率區間為4.8%至6.0%之間。

9月15日台北市政府再度發行本年度第二期建設公債80億元，並於8月31日完成詢價圈購作業，票面利率訂為5.375%，詢價圈購的利率區間仍為4.8%至6.0%。

3.公司債

由於(1)本年以來利率水準持續維持低檔，(2)不少證券商為搶佔公司債承銷市場佔有率，不惜降低承銷費用，公司債發行利率一再創新低，(3)下半年後，股市持續下挫，企業利用現金增資方式日益困難，致企業對於以發行公司債籌資的意願相當高，且許多過去從未發債的企業本年首次

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 (億新台幣)	發行額 (億新台幣)	餘額 (百萬元)	發行額 (百萬元)	餘額 (十億元)	發行額 (十億元)	餘額 (十億元)
87年	1,200	9,694	260	745	2,346	5,189	493	924	337	631	-	-	-	-
88年	2,828	11,819	-	633	1,375	5,901	359	978	280	911	-	-	-	-
89年	3,465	14,090	160	713	1,812	7,073	461	917	220	1,131	-	-	-	-
89年1月	500	12,318	-	633	293	6,148	3	962	-	911	-	-	-	-
2月	500	12,424	-	633	21	6,133	-	909	-	911	-	-	-	-
3月	500	12,920	-	633	-	6,096	81	896	-	911	-	-	-	-
4月	335	12,865	-	613	222	6,283	36	848	-	911	-	-	-	-
5月	-	12,860	-	613	73	6,301	31	866	-	911	-	-	-	-
6月	300	13,157	-	563	412	6,598	-	838	-	911	-	-	-	-
7月	-	13,156	-	563	205	6,733	-	812	60	971	-	-	-	-
8月	300	13,455	80	643	91	6,812	51	780	-	971	-	-	-	-
9月	300	13,754	80	723	39	6,846	1	720	-	971	-	-	-	-
10月	-	13,753	-	723	65	6,882	79	749	100	1,071	-	-	-	-
11月	330	14,082	-	713	98	6,949	85	828	60	1,131	-	-	-	-
12月	400	14,090	-	713	293	7,073	94	917	-	1,131	-	-	-	-

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」。

以發行公司債的方式籌措資金，公司債發行市場相當熱絡。惟自第四季，由於債券型基金規模萎縮，而債券型基金又為公司債的主要買盤，致公司債市場開始出現供過於求的現象，公司債利率亦隨之上揚。本年公司債發行總額為1,812億元，較上年增加437億元或31.8%。

4.金融債券

本年專業銀行及儲蓄銀行共發行金融債券461億元，較上年增加102億元或28.4%，票面利率主要係根據發券銀行一年期定期存款或定期儲蓄存款牌告浮動利率，視資金鬆緊狀況，加減碼機動計息。

5.外國債券

本年國際金融機構持續來台發行新台幣債券，籌資合計220億元。

歐洲復興開發銀行(EBRD)於7月13日

來台發行第三期新台幣債券，發行總額為新台幣60億元，分成甲券3年期15億元，乙券4年期35億元，丙券5年期10億元，票面利率分別為5.40%，5.50%，及5.62%。

歐洲投資銀行(EIB)上年11月16日來台發行第二期新台幣債券後，本年於10月17日繼續來台發行該期新台幣債券40億元，期限為5年，票面利率為5.24%。

美洲開發銀行(IADB)於10月下旬來台發行第三期新台幣債券，發行總額為新台幣60億元，分為甲券3年期40億元，乙券5年期20億元，票面利率分別為5.12%及5.2%。

歐洲理事會開發銀行(CEB)於11月20日來台發行5年期票面利率為5.22%的第二期新台幣債券60億元。

(二)流通市場

1.店頭市場

本年初債市多空互見，公債殖利率先升後降；及至大選前，由於市場預期選後利率走勢看漲，加上政治面不確定性風險增加，致買盤停滯不前，公債殖利率再告上揚。三月二十日選後首日，公債殖利率因市場恐慌性賣壓而大幅上揚，惟隔日市

場參與者立即恢復信心，債市由此展開一波短多行情，公債殖利率亦一路下滑。及至四月底受中興銀行事件衝擊，五月份歷經台開信託等異常提領事件，美國FED升息及中共軍事演習等影響，債市多空看法分歧，各期別公債殖利率普遍上揚。六月以降，雖曾出現中東局勢緊張、國際油價攀升及台幣匯率走貶等利空因素衝擊，但

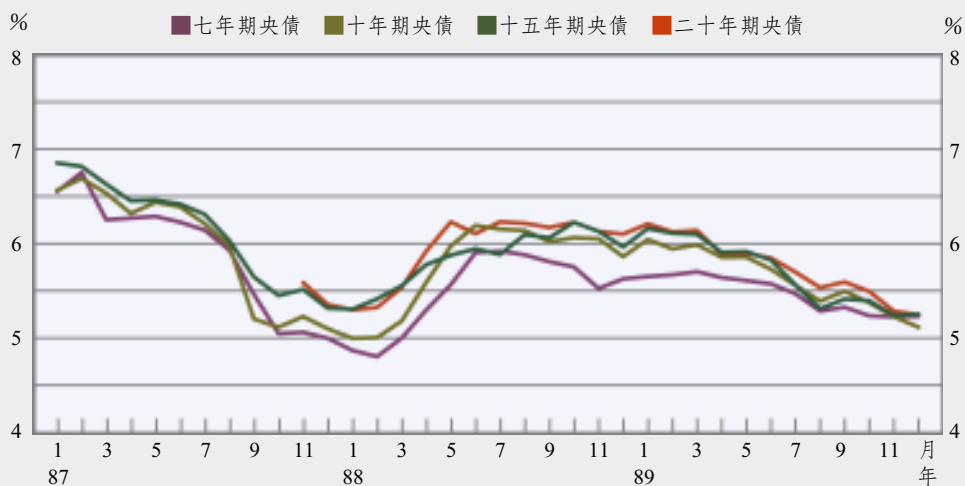
債券店頭市場交易金額統計表

單位：新台幣億元

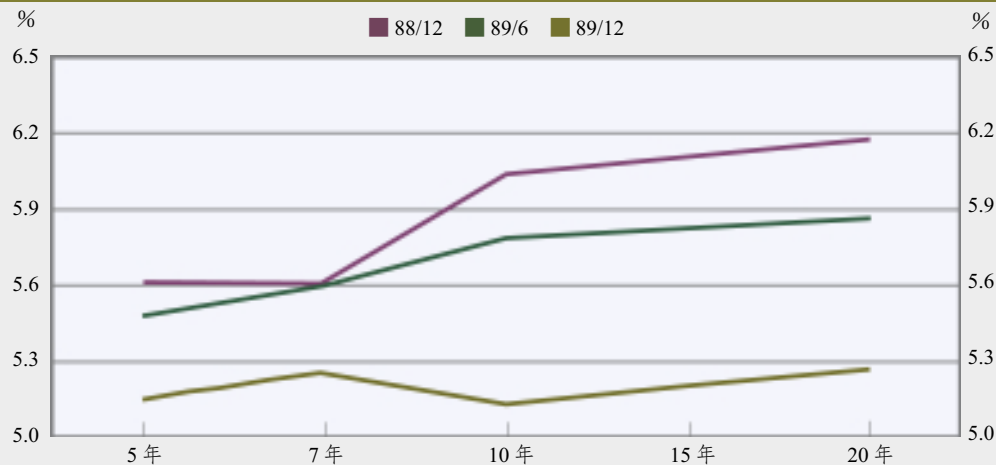
年 月	買 賣 斷		附條件交易		成交金額
	金 額	百分比	金 額	百分比	總 計
87 年	71,065	13%	478,507	87%	549,572
88 年	72,097	14%	449,687	86%	521,784
89 年	161,507	24%	522,696	76%	684,203
89 年 1 月	5,227	12%	37,545	88%	42,772
2 月	4,954	14%	30,796	86%	35,750
3 月	6,900	13%	44,891	87%	51,791
4 月	10,480	20%	41,469	80%	51,949
5 月	7,535	14%	46,524	86%	54,059
6 月	10,341	19%	45,113	81%	55,454
7 月	15,894	26%	44,103	74%	59,997
8 月	18,150	28%	47,276	72%	65,426
9 月	14,232	25%	43,533	75%	57,765
10 月	19,884	31%	43,881	69%	63,765
11 月	25,115	34%	48,384	66%	73,499
12 月	22,795	32%	49,181	68%	71,976

資料來源：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



公債殖利率曲線



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					
87 年	0	0	409.2	0	547,187.0	695.6	0	1,689.8
88 年	0	0	542.4	0	519,106.0	956.9	0	1,720.0
89 年	0	0	512.8	0	680,062.4	1,694.3	0	2,447.6
89 年 1 月	0	0	65.5	0	42,336.4	363.6	0	71.8
2 月	0	0	62.6	0	35,589.9	105.2	0	55.3
3 月	0	0	73.3	0	51,634.9	115.8	0	39.8
4 月	0	0	59.8	0	51,651.9	215.0	0	82.7
5 月	0	0	48.6	0	53,816.7	60.4	0	181.7
6 月	0	0	49.1	0	54,929.8	316.9	0	207.0
7 月	0	0	46.6	0	59,598.5	121.9	0	276.7
8 月	0	0	22.0	0	65,189.2	36.6	0	200.3
9 月	0	0	29.8	0	57,462.7	38.4	0	264.0
10 月	0	0	19.6	0	63,251.9	20.2	0	493.4
11 月	0	0	18.0	0	73,040.7	143.2	0	315.2
12 月	0	0	17.9	0	71,559.8	157.1	0	259.7

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」。

因股市持續低迷不振、景氣復甦趨緩及市場利率走低，整體而言，債市多頭氣勢如虹，交投異常熱絡，公債殖利率不斷下滑。

債市交易方面，本年三月份起轉趨熱絡，全年債市成交總額為68兆4,203億元，較上年增加16兆2,419億元或31.1%；其中買賣斷交易為16兆1,507億元，較上年增加

8兆9,410億元或124.0%，附條件交易為52兆2,696億元，較上年增加7兆3,009億元或16.2%。

2.集中市場

由於股價下挫，本年可轉換公司債成交金額為512.8億元，較上年減少29.6億元或5.5%，其餘債券均無成交記錄。



參、本行業務

- 一、概 述
- 二、調節金融
- 三、外匯管理
- 四、發行通貨
- 五、經理國庫
- 六、金融業務檢查
- 七、改進同業資金調撥及票信管理制度
- 八、發展台灣成為亞太金融中心
- 九、參與國際金融組織業務
- 十、經濟研究

參、本行業務

一、概 述

本（八十九）年上半年由於美國經濟持續擴張，亞洲國家經濟強勁復甦，以及歐洲各國景氣加速回升，全球經濟穩健成長，世界貿易量大幅提高，帶動我國出口顯著擴增，工業生產亦創佳績，上半年經濟成長率升達 6.68%。惟至下半年，美國經濟走緩，全球景氣擴張因而減緩，影響我國外貿擴張速度，加上國內股市隨國際股市下挫而疲軟，財富縮水，衝擊民間消費意願，民間投資亦受影響，內需成長明顯趨緩，第四季經濟成長率降為 4.08%，全年經濟成長率則為 5.98%，仍較上（八十八）年上升 0.56 個百分點。物價方面，雖國際原油、基本金屬等農工原料，以及運輸工具等商品價格普遍上揚，惟新台幣升值抵銷部分進口商品漲幅，復因食物類商品在貨源充裕下，價格平穩，加以房租調幅和緩，以及電信市場開放，通信服務費趨降等影響下，全年消費者物價僅上升 1.26%。

面對上述國內外經濟金融環境，本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。在匯率方面，實施新增外匯存款提存準備金等措施，維持新台幣匯率之動態穩定，使新台幣匯率確實反映我國經濟基本面。在貨幣政策方面，除機動調整重貼現率及擔保放款融通

利率以穩定金融外，亦審慎運用公開市場操作等措施，維持貨幣數量合理成長。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 1,180 億元供受災民眾、學校、醫事機構、寺廟教堂等重建之用。另外，為減輕民眾購屋負擔，以及提振國內傳統產業，本行與內政部及財政部共同研訂「1,200 億元青年優惠房屋貸款暨信用保證專案」與「2,000 億元優惠購屋專案」，同時亦辦理「4,500 億元傳統產業專案貸款暨信用保證專案」，以協助傳統產業取得營運資金。在本行審慎操作下，本年利率水準趨降，貨幣供給額 M2 平均年增率為 7.04%，落在本行貨幣成長目標區 6% 至 11% 內，新台幣匯率呈現動態穩定，達成本行「穩定中求成長」之最終目標。

二、調節金融

(一)存款準備率之調整

為降低銀行業資金成本，本行於七月十七日提高銀行存放央行之存款準備金乙戶利率，由年息3.2%提高為4.0%，匡計每年可增加銀行收益48億元，間接減輕工商企業及個人借款利息負擔。另為落實我國銀行存款準備制度之改革，使定期性

存款與活期性存款間準備率結構合理化，在不增加全體金融機構準備金成本原則下，自十月一日起調降支票存款準備率1.5個百分點，定期存款準備率0.75個百分點，並調高活期儲蓄存款準備率1.0個百分點。此外，為穩定新台幣匯率及維持銀行外幣負債之流動性，自十二月八日起實施新增外匯存款提存準備金制度，準備率為5%；同月二十九日再提高為10%。

銀行存款準備率

對存款額百分比

調整日期	支票存款	活期存款	定期存款	儲蓄存款		外匯存款
				活期	定期	
85年 3月 8日	22.50	20.50	8.525	13.00	6.525	0.00
8月 24日	22.00	20.00	8.400	12.50	6.400	0.00
86年 9月 25日	21.25	19.25	8.250	11.75	6.250	0.00
10月 16日	19.75	17.75	7.750	10.25	5.750	0.00
87年 8月 3日	19.25	17.25	7.550	9.75	5.550	0.00
9月 29日	18.75	16.75	7.350	9.25	5.350	0.00
88年 2月 20日	15.00	13.00	7.000	5.50	5.000	0.00
* 7月 7日	15.00	13.00	7.000	5.50	5.000	0.00
89年 10月 1日	13.50	13.00	6.250	6.50	5.000	0.00
12月 8日	13.50	13.00	6.250	6.50	5.000	5.00
12月 29日	13.50	13.00	6.250	6.50	5.000	10.00

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*
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
89年 3月 24日	4.625	5.000	9.625	LIBOR 6M
6月 27日	4.750	5.125	9.625	LIBOR 6M
12月 29日	4.625	5.000	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。

(二)貼放利率之調整

鑒於上年以來歐美國家數度調升利率，國內外利差擴大，且國際油價攀升，為穩定金融及防範通膨，本行於三月二十四日及六月二十七日二次調高重貼現率及擔保放款融通利率，累計調幅各0.25個百分點，調升後分別為年息4.75%及5.125%。其後受美國經濟走緩影響，我國景氣向下調整，失業率攀升，在物價穩定無虞之前提下，為協助提振景氣，本行於十二月二十九日調降重貼現率及擔保放款融通利率各0.125個百分點，調降後分別為年息4.625%及5%。

(三)實施公開市場操作

本年內本行適時透過公開市場操作買進票券、發行定期存單及其到期兌償等措施調節市場資金，以維持貨幣供給額適度成長及利率穩定。總計本年共買進票券927億元，到期兌償552億元；發行本行定存單40,252億元，到期兌償40,807億元。截至本年底止，本行買進票券未到期餘額為375億元，發行定存單未到期餘額為5,618億元。

此外，為調節市場多餘流動性，並建立市場利率指標，本年二月修正「中央銀行發行定期存單要點」，將期別由最長一年改為最長三年，並自二月十七日起定期標售九十天、一百八十天、二百七十天、三

六十四天及二年期本行可轉讓定期存單；九十天及一百八十天期按週發行，二百七十天及三六十四天期係每四週發行一次，二年期則每兩個月發行一次。為利本行貨幣政策之執行，七月間復將定期標售之發行作業略作調整，除停止標售二百七十天期外，九十天、一百八十天及三六十四天期改為每兩週發行一次，二年期則改為每四週發行一次。

(四)辦理政策性貸款

1.繼續辦理中小企業購置機器設備或週轉金貸款專案融資

為充分提供中小企業營運資金，本行自八十七年十一月五日起提撥300億元郵儲轉存款，供本國銀行辦理中小企業購置機器設備或週轉金貸款專案融資。本年五月並移撥30億元供辦理生產事業專案融資。截至本年底止，本專案累計撥貸184億餘元，合計件數2,301件。

2.繼續辦理生產事業（含營建業）購置機器設備或週轉金貸款專案融資

為充分提供企業營運資金，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。由於生產企業申貸踴躍，經於本年五月移撥前述30億元辦理本專案融資，總額度330億元已於該月底全數撥畢。

3.繼續辦理九二一地震受災民眾重建家園貸款

- (1)為協助九二一地震受災民眾重建家園，本行提撥 1,000 億元郵儲轉存款，供 105 家指定銀行及基層金融機構辦理「九二一地震災民重建家園緊急融資」。另依據本年二月三日總統公布之九二一震災重建暫行條例，本行對於全體金融機構同意承受災民震災毀損房屋及土地者，於本專案融資額度內提供利息補助，並對災民原貸款餘額經原貸金融機構向本行申請利息補貼者，於每戶最高 350 萬元額度內提供利息補貼。截至本年年底止，本專案貸款核准戶數 23,427 戶，核准金額 364 億元，已撥款金額 313 億元；另金融機構辦理承受之核准金額為 11 億元，辦理利息補貼之核准金額為 1 億元。
- (2)為協助九二一及一〇二二地震受災公私立學校、醫事機構、宗教寺廟、歷史建築等之復建，本行分別提撥郵儲轉存款 100 億元、50 億元、20 億元、10 億元（合計 180 億元）供指定行庫辦理上述各項重建及修復貸款。另為協助林肯大郡全毀受災戶購置住宅，本行亦提撥郵儲轉存款 7 億元供內政部指定行庫辦理本項專案貸款。上述各項優惠貸款之利息差額及手續費均由相關主管機關補貼，截至本年底止，已撥款 6.9 億元。

4.辦理 3,200 億元優惠購屋專案

為減輕民眾購屋負擔，以及提振國內傳統產業，本行、財政部及內政部會同訂定「1,200 億元青年優惠房屋貸款暨信用保證專案」與「2,000 億元優惠購屋專案」作業準則，對於民眾或青年購置住宅由內政部提供年息 0.85% 貸款利息補貼，其中青年優惠房貸並有信用保證機制，青年不必籌足相當自備款即可購置住宅，且金融機構增加之貸款額因有信用保證亦不致承擔過高貸放風險，上述作業準則自本年八月十四日公布實施。截至本年底止，3,200 億元優惠房貸受理戶數 65,171 戶，撥款戶數 51,886 戶，撥款金額 1,139 億元。

5.辦理 4,500 億元傳統產業專案貸款暨信用保證專案

為協助提振傳統產業，並使企業取得營運資金，依據本年十月十四日行政院財經小組擴大會議結論，本行與財政部共同訂定「金融機構辦理 4,500 億元傳統產業專案貸款暨信用保證專案作業簡則」，於該月二十五日公布實施。配合本專案融資，另修訂「中央銀行提撥郵政儲金轉存款供銀行辦理中小企業購建廠房、購置機器設備或週轉金貸款專案融資作業簡則」，將銀行動撥期限延長一年，至九十年十一月五日止。本專案貸款係對傳統產業（包括中小企業及非中小企業二大類）提供短期、中期週轉融資，以及資本性支出融資，

若有擔保品不足情形，並得移送信用保證，信用保證成數最高為貸款額度之八成，本年底貸款利率為年息6.5%至7%，甚為優惠。截至本年底止，金融機構辦理4,500億元專案融資受理件數6,500件，受理金額751億元，核准件數5,286件，核准金額564億元。

(五)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10,454億元。

2.農業行庫轉存款

截至本年底止，合作金庫、台灣土地銀行及農民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1,026億元。

三、外匯管理

(一) 外匯市場操作

1. 執行動態穩定之匯率政策

新台幣匯率原則上由市場供需決定，本年第二季以後新台幣匯率雖面臨貶值壓力，但經本行適時對外澄清匯率錯誤報導、加強遠匯實需原則之稽核及實施新增外匯存款提存準備金等措施，新台幣匯率仍能維持動態穩定。本年底新台幣對美元匯率為32.992元，與去年底比較，新台幣對美元貶值4.84%。相較於國際主要通貨及其他亞洲國家貨幣，如歐元、日圓及韓幣分別貶值6.34%、10.69%及10.32%等情形，新台幣匯率呈現相對穩定。

2. 健全匯市發展

為維持匯市紀律與健全運作，本行施行下列措施：

- (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，。
 - (2) 加強金融檢查，防範匯銀發生嚴重違規情形，以維持匯市紀律，並重申本行有關外匯業務規定，促其加強匯率風險揭露及控管。對於指定銀行經營業務違反本行規定者，除責令研提具體改善計畫外，並視其違規情節輕重，停止其一定期間經營全部或部分之外匯業務。
- ##### 3. 辦理換匯交易及外幣拆款業務

本行持續以換匯交易及外幣拆款方式

融通本國銀行提供廠商營運所需之外幣資金，另對部分發生流動性危機之銀行，以換匯交易方式，提供其緊急所需之外匯資金，彌補外幣資金缺口，防止市場系統性風險之發生。

(二) 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1,067億美元，較去年底增加5億美元。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. 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。
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。

(三)資金進出管理

近年來由於積極推動金融自由化與國際化，我國外匯管理已遵循市場法則而管理，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及資本帳中經主管機關核准投資之外匯收支已完全自由外，對跨國企業之合併、策略聯盟等所產生之鉅額資金流動，原則上要求以「換匯換利」(Cross Currency Swap)辦理，一方面藉以避免資金大量流動所造成匯市之大幅波動，另一方面跨國購併企業亦可藉以降低匯率風險，並促使換匯換利市場之發展。此外，目前僅少數短期性之金融外匯收支尚有額度管理，例如：每一境外華僑及外國自然人投資國內證券之限額為 5 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。其他管理措施如下：

1. 為落實循序漸進推動資金進出自由化，

本行同意放寬有關外資投資國內證券額度上限，其中單一外國專業投資機構投資上限於本年十月二十日調高為 15 億美元，再於十一月二十一日調高為 20 億美元。截至本年底，本行同意外國專業投資機構投資國內證券有 543 件，同意額度達 472 億美元。

2. 嚴謹規範金融機構辦理「指定用途信託資金投資國外有價證券」業務不得投資於投機性過高之基金或衍生性金融商品，以確保資金投資標的之品質與安全性，並責成經辦金融機構辦理是項業務，不得有代銷海外基金之行為，以保障信託人之投資權益。截至本年底，核准開辦「新台幣指定用途信託資金投資國外有價證券」業務之銀行計 47 家，信託資金累計匯出本金計 90 億美元。
3. 為避免國內廠商過度對大陸投資，對於投審會所洽有關國內廠商赴大陸地區投資案件，本行加強查核申請人之財務情形，以期避免申請人過度舉債或掏空資產情事。另一方面配合政府「小三通」政策之施行，於本年十二月二十七日依據行政院「試辦金門馬祖與大陸地區通航實施辦法」規定，公告金門、馬祖地區之金融機構辦理當地居民與大陸地區從事貨物進出口及人員往來有關之匯款注意事項，及辦理大陸地區人民之外幣現鈔或旅行支票結售、結購規定。

- 4.本年十二月二十一日函告各指定銀行，對於指定銀行簽發擔保信用狀，以直接或間接方式擔保國內廠商之海外子公司（含大陸地區）向境外金融機構借款之案件，要求承作銀行應就被擔保之海外公司財務狀況、業務經營情形及其還款財源詳加評估，以避免發生保證責任而需由國內廠商結匯代償之情形。另規定承辦該項業務之指定銀行，於每月十日前，填送截至上月底止對任一國內申請廠商累計達5百萬美元以上案件之相關資料送本行備查。
- 5.為有效推動國內資本市場國際化並強化我國與國際金融組織之往來互動，本年計核准美洲開發銀行、歐洲投資銀行、歐洲理事會開發銀行及歐洲復興開發銀行來台發行新台幣債券計490億元。同時均要求以換匯換利方式匯出上述資金，以維持匯率之動態穩定。

(四)外匯指定銀行管理

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，並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，共有外匯指定銀行947家，其中本國銀行總行40家，分行

838家，外國銀行在台分行69家。本年其他有關推動金融自由化、紀律化及相關便民措施尚包括：

- 1.發函指定銀行，指定辦理外匯業務銀行(DBU)得接受同一銀行國際金融業務分行(OBU)委託，代為處理境外客戶進出口外匯業務。
- 2.函復財政部同意本國指定銀行設立海外分支機構申請案件計8件。
- 3.陸續核准華信、富邦、第一、上海、華南、花旗、玉山及安泰等8家銀行辦理網路銀行外匯業務，提供客戶利用網際網路辦理存款轉帳及匯出匯款等業務。
- 4.各指定銀行報請核備開辦各新種外匯金融商品計43件。
- 5.稽核指定銀行辦理外匯業務，落實指定銀行之管理。本年間經本行報表查核，正式發函糾正者計53次；另經本行金檢發現違規情形者計66件，違規案件均經本行函囑確實注意改善。
- 6.本年七月十二日將美國在台協會台北辦事處提供之新版美鈔特殊防偽設計海報及小冊，送請業務有關之銀行、信合社及外幣收兌處等參考。
- 7.為即時掌握資訊，對於銀行以填列報表按月向本行陳報辦理外幣信託資金投資國外有價證券業務資料，自九十年一月起，改採連線方式按旬陳報。

(五)國際金融業務管理

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。

(六)外匯業務稽核

- 1.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。本年度結購匯出共查核 21,226 筆，匯入結售共查核 19,781 筆。查核過程中發覺廠商、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 12 件；另其中 5 家廠商，因其買賣外匯查有鉅額匯兌所得，基於賦稅公平之考量，並將其相關結匯資料，通知財政部賦稅署參考。

2. 對指定銀行辦理大額遠期外匯(每筆 100 萬美元以上)交易分別予以歸戶查核，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，防制金融犯罪。本年度共稽核廠商買入 5,718 筆，賣出 3,934 筆。

3. 配合監察院、法務部調查局洗錢防制中心等單位辦案之需要，提供其指定對象

之結匯電腦歸戶資料供其參考：本年度計提供監察院相關匯出入款交易彙總及明細資料 5 件；洗錢防制中心 93 件。此外本行亦查獲有 82 人疑有被利用人頭結匯涉有不法情事，已將其相關結匯資料等，函送洗錢防制中心處理。

4. 對公司、行號採企業集團方式經營者，依相關企業集團成員資料，辦理企業集團外匯收支資料之彙總查核，本年度共辦理 19 家企業集團之查核。

5. 基於賦稅公平之考量，移送每月個人結購外匯逾 100 萬美元名單供財政部賦稅署課稅之參考。本年度經本行移送者計 1,521 人次。

四、發行通貨

(一)發行狀況

本行委託台灣銀行代理台灣地區新台幣發行業務。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。上年底新台幣發行總額為 8,069

億元，之後隨農曆年關逼近，市場收付增加，發行額逐漸攀升，至春節前最高發行額增至 10,347 億元，較上年春節最高發行額 9,968 億元，增加 379 億元或 3.81%。本年底新台幣發行總額為 7,086 億元，較上年同期（為千禧年年底，新台幣發行額較高）減少 983 億元或 12.19%。

本年底各類券幣之流通以壹仟元券占

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
89年1月底	933,583	155	293	934,030	127,092	15.75	212,426	29.44
2月底	785,219	155	293	785,667	-148,364	-15.88	-26,036	-3.21
3月底	736,981	155	293	737,428	-48,238	-6.14	29,380	4.15
4月底	718,148	155	293	718,595	-18,833	-2.55	23,827	3.43
5月底	696,480	155	293	696,927	-21,668	-3.02	12,517	1.83
6月底	702,291	155	293	702,739	5,811	0.83	14,037	2.04
7月底	696,196	155	293	696,644	-6,095	-0.87	15,903	2.34
8月底	689,493	155	293	689,941	-6,703	-0.96	20,201	3.02
9月底	686,066	155	293	686,513	-3,428	-0.50	5,798	0.85
10月底	680,690	155	293	681,137	-5,376	-0.78	17,197	2.59
11月底	681,253	155	293	681,700	563	0.08	7,503	1.11
12月底	708,133	155	293	708,580	26,880	3.94	-98,358	-12.19

各類券幣發行比率

單位：新台幣百萬元

年月別 項目	八十八年十二月底		八十九年十二月底	
	金額	百分比	金額	百分比
壹仟元券	664,400	82.34	556,608	78.55
伍佰元券	35,832	4.44	42,908	6.06
壹佰元券	44,276	5.49	45,437	6.41
伍拾元券	7,640	0.95	8,363	1.18
拾元券	1,206	0.15	1,203	0.17
伍元券	79	0.01	79	0.01
壹元券	69	0.01	69	0.01
伍拾元硬幣	21,371	2.65	21,397	3.02
拾元硬幣	21,901	2.71	22,197	3.14
伍元硬幣	5,494	0.68	5,535	0.78
壹元硬幣	4,224	0.52	4,336	0.61
硬輔幣及輔幣券	155	0.02	155	0.02
外島地名券	293	0.03	293	0.04
合計	806,939	100.00	708,580	100.00

發行額 78.55% 最高，伍佰元券占 6.06%，壹佰元券占 6.41%，伍拾元以下小額券幣及外島地名券等合占 8.98%。

(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 34 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，交中央印製廠銷燬。另安裝於台灣銀行發行部、台中分行及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 8 億 3,110 餘萬張。

(四)鈔券改版

為提昇鈔券防偽功能，配合自動化處理趨勢，增加機器辨識功能，本行規劃發行新版鈔券，共分為五種面額，除壹仟元券及伍佰元券已分別於本年七月三日及十

二月十五日發行外，將於九十年七月間發行壹佰元券、九十一年一月及七月分別發行貳佰元券及貳仟元券。

本行為使民眾認識新版鈔券，於本年間在北、中、南部共舉辦 17 場巡迴說明會，並分送宣導海報、傳單 500 餘萬張，供民眾、金融機構、鄉鎮市公所及縣市政府警察局參閱。同時亦透過新聞局電子視訊牆（LED），將簡易辨識資訊，在全國 80 處公共場所播放。

(五)發行總統副總統就職紀念幣及精鑄、平鑄版套幣

1. 一月十五日發行「八十九年版精鑄套幣」。
2. 五月二十日發行「中華民國第十任總統副總統就職紀念幣」，分別為 1 英兩紀念銀幣、1 英兩紀念金幣及套幣。
3. 十月九日發行「原住民文化采風系列 - 卑南族篇」平鑄套幣。

(六)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 7 億 2,350 萬張，硬幣 1 億 5,117 餘萬枚，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15家金融機構，設置294處國庫經辦行（包括美國紐約、洛杉磯及法國巴黎等三處）代辦各地國庫事務，及委託各金融機構共設置4,298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2兆1,534億元，較上年增加新台幣429億元或2.03%；經付庫款新台幣2兆1,998億元，較上年增加新台幣1,193億元或5.73%。截至本年底止，經理國庫存款戶餘額為新台幣474億元，較上年底減少新台幣465億元或49.47%。

(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，本年底存款餘額為930億元，較上年底餘額增加71億元或8.24%。其他代庫機構收受中央政府軍政機關專戶存款，本年底餘額共3,899億元，較上年底餘額增加433億元或12.49%。依規定代庫機構收受國庫機關專戶存款，除應計付利息者及保留備付金外，其餘應轉存本行集中保管。本

年底各代庫機構轉存款為352億元，較上年底轉存款減少137億元或28.02%。

(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70家中央公債交易商（其中銀行業20家、證券公司33家、信託投資公司2家、票券金融公司14家、郵匯局1家）公開標售。本年發行登錄公債共9期3,465億元，其得標加權平均利率介於年息5.177%至6.279%之間。至於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899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16家清算銀行，共設置1,344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1,194億元，經付利息共計780億元。截至本年底止，中央政府在台歷年發行各種公債2兆3,160億元，已償還9,070億元，未償還餘額為1兆4,090億元（其中1兆2,136億元為登錄公債）。

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共4期計950億元，其得標加權平均利率介於年息4.848%至5.019%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2,000億元。截至本年底止，中央政府歷年發行國庫券之總額為7,880億元；已償還7,430億元，未償還餘額為450億元。

(四)國庫財物之保管

本行受中央政府各機關委託保管之財物，截至本年底止，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184萬5,025張，面值新台幣1兆4,771億元，另有美金5億5千餘萬元及原封保管之貴重物品共1,485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，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2,421萬元（含利息收入1萬元），共經付2,374萬元，至本年底止，尚有未撥款餘額98萬元。

(六)改進代庫管理制度

本行為提昇國庫收付效率及代庫管理績效，自八十五年八月開始推動改進代庫

管理制度，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.改進代庫架構及委託方式，達到普設代庫，提昇代庫管理效能之目標

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，有效提高國庫管理效能及收付作業效率。至本年底止，本行陸續增設交通銀行、玉山商業銀行、中國信託商業銀行及中央信託局為代庫機構，加入國庫收支連線系統，代庫機構由原來11家增設至15家，國庫經辦行亦由原來79處增設為295處，達到普設代庫，提昇代庫服務品質之目標。

2.提高代庫作業效率，簡化代庫機構帳務處理

配合國庫收支連線作業，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，更節省作業成本。

3.即時掌握國庫收支資料，利於國庫資金調度及本行公開市場操作

國庫收支電腦連線作業實施以來，運作順利，各代庫機構收付之庫款及相關資

料，經由本行與各代庫機構電腦連線網路，均能於當日營業結束後立即送達總庫（本行）列帳，大幅縮短庫款列帳時間，有利國庫資金調度與本行公開市場操作。

4.協助完成省庫移轉國庫作業，並順利吸收精省所擴增之國庫業務

精省後，台灣省政府預算，自八十八年七月起納入中央政府總預算，省庫業務亦隨同移轉國庫，由於本行推動之各項改進代庫管理制度，使本行在不增加人力配備之情形下，於本年十月圓滿達成任務，並順利吸收精省後新增加約三分之一的國庫收付業務。

(七)全面推動無實體公債制度

本行經理中央公債，鑒於實體債票有真偽辨識、點數交割及保管等風險，為提昇債券市場之交易效率，爰自八十四年四月起推動無實體公債制度，將公債之發行、還本付息及次級市場各項交易之交割清算，皆透過本行與清算銀行之電腦連線系統登錄轉帳。八十六年四月完成建置實體公債連線電腦系統及實體公債資料之建檔；同年九月，完成無實體公債制度及電腦系統之建置，實施新公債之無實體發行；並自八十八年一月起，開辦實體公債轉換為無實體公債，以達到公債全面無實體化之目標。截至本年底，央行共經售無實體公債 24 期，金額為 8,393 億元，連同實體

公債轉換為無實體公債 3,743 億元，無實體公債流通總額為 1 兆 2,136 億元，占中央公債未償餘額之八成六，約占整體債券市場（包括公債、公司債及金融債券）債券未償餘額之五成，而其在次級市場每月交易總額亦已超過 5 兆 1,000 億元，占整體債券市場交易總額之七成，顯示無實體公債已逐漸成為債券市場交易重心，不僅大幅降低國庫舉債成本，且有效提昇公債交割清算效率，對我國債券市場之活絡，助益良多。另為因應無實體公債籌碼與交易市場之規模日漸擴大，本行亦積極增設清算銀行，並於本年首次開放外國銀行在台分行受託為清算銀行。截至本年底，經本行同意委託之清算銀行共有 19 家（其中 16 家清算銀行已正式參與營運），除有利民眾辦理實體公債轉換及無實體公債登錄轉帳事宜外，亦有利於引導外資客戶積極參與無實體公債交易，促進我國債券市場之國際化。

(八)推動電子連線標售公債及國庫券

現行中央公債及國庫券之標售，係由中央公債交易商或國庫券投標單位直接派員至本行國庫局投遞標單，透過光學閱讀機閱讀標單或人工輸入標單處理，相關作業繁複費時。本行為促進金融業務現代化，提昇中央公債及國庫券標售作業效率，

積極推動電子連線投標系統。本系統採國際網路架構，投標訊息以數位簽章機制處理，並由政府憑證管理中心(GCA)提供認證及憑證簽發管理服務，可確保訊息之完整性、不可否認性、認證性及機密性；同時可避免人工投標之不便或標單誤填等情事，縮短開標作業時間；另連線單位可透過網路傳送中央公債相關報表，亦可連線查詢或列印中央公債及國庫券發行標售概況等資訊，有效提昇作業品質及效率。本系統預計將於九十年正式運作。

(九)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，本行自本年一月一日起實施「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、辨認真偽及時效之責，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

行政院於八十八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，復於同年十一月四日通過「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，以統合金融發展政策及監理事權。財政部已於本年八月三十一日將「行政院金融監督管理委員會組織法草案」函報行政院，目前尚未定案。

(二)實地檢查

為使金融機構配合金融政策，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。

(三)加強場外監控預警資訊之蒐集

1. 為加強對銀行資產品質之控管，完成本國銀行個別分支機構逾期授信之建檔工作。
2. 為加強流動性之管理，研訂「新台幣到期日期結構分析表」，函請金融機構按季填報。
3. 為參與國際清算銀行之金融統計並瞭解我國銀行國家風險暴險情形，研訂「國家風險統計表」，並改採經認證機制之網路申報，以提昇報表申報作業效率及正確性。
4. 配合銀行法修訂，修改報表稽核系統中守法性有關指標。

(四)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「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」規定，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業務之參考。
3. 為督促金融機構加強內部稽核、提昇授

信品質，邀集本行負責檢查之本國金融機構稽核及授信主管研討有關如何加強逾期放款及網路銀行業務之內部稽核，暨票券金融公司如何加強純信用保證之審核及風險管理等問題，決議事項分函與會單位辦理。

(五)海外查核業務

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，本年派員赴美、法、英及日本等國辦理實地檢查，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營運狀況。

(六)其他重要措施

- 1.對問題金融機構之經營動態予以追蹤，並彙整有關重要資訊，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.為健全金融機構內部管理，通函本行分工檢查之金融機構立即檢討所訂各級人

員交代等規範是否周延及確實辦理盤點清查庫存保管品；並重申本行前頒與內部控制或內部稽核有關函令。

- 3.針對發生重大舞弊案或重大偶發事件、授信業務有重大缺失或買進票券利率異常之金融機構，邀請其高階主管來行說明，並函請檢討改善。
- 4.配合本行之票據信用管理，加強督促行庫辦理支票存款戶基本資料建檔之管理及作業。
- 5.針對「票券公司調節損益問題」，邀集票券公司高階主管來行參與座談會，並督促與會之票券公司確實依會議決議辦理。
- 6.訂定或修訂有關業務檢查程序、查核重點及抽樣方式等規範，供檢查人員參考，以提昇檢查效率。
- 7.為加強對金融機構網路銀行業務之監理，成立網路銀行業務研究小組，研訂「網路銀行業務查核項目參考資料」並蒐集、彙整國內外有關資訊，供檢查人員及金融機構參考。

七、改進同業資金調撥及票信管理制度

(一)改造本行同業資金調撥清算作業系統

為防範系統風險及建立符合國際標準之支付系統，本行著手進行同資系統改造計畫。除取消「當日指定時點轉帳」及「日終清算」功能，同業間資金調撥改採「即時總額清算」(Real-Time Gross Settlement, RTGS)外，並增設「日間流動性」(Intraday Liquidity)及「等候排序」(Queuing Mechanism)機制。同時為降低政府公債之交割風險，同資系統亦將與中央登錄公債系統連接，有關款項之清算將集中透過同資系統處理，並採「款券同步交割機制」(Delivery Versus Payment, DVP)，預計於九十年完成作業。此外，亦計畫連結台銀同業存款系統，方便金融機構調撥資金，並由財金資訊股份有限公司辦理跨行大額支付交易，每筆交易先透過該公司電腦系統處理，再逐筆傳送至本行同資系統清算。採淨額清算之結算機構，則應自行制定明確之風險控管措施，以確保完成每日清算，本行將訂定相關之管理規範。

(二)改進票信管理制度

為因應金融自由化趨勢及符合行政程序法規定，現行以行政命令規範退票及拒

絕往來之方式，預定自九十年七月一日起，改由本行以行政指導方式，輔導票據交換所與金融業者、金融業者與客戶間分別簽訂契約予以規範。新制的主要內容如下：

- 1.一年以內發生存款不足退票未經辦理清償註記達三張者，銀行得自票據交換所通報日起，予以拒絕往來三年。
- 2.拒絕往來期間屆滿，或於屆滿前對於構成拒絕往來及其後發生之全部退票，已辦妥清償贖回、提存備付或重提付訖者，均得申請恢復往來。
- 3.註記期限訂為三年。即自退票之次日起算，三年內得依票據交換所訂頒之註記須知，申請辦理註記。
- 4.除現行以書面方式查詢票信外，增加以電話語音及網路查詢；並且擴大票信查詢之內容，除提供被查詢者三年內全部列管之退票相關資料外，尚可提供清償註記及退票之明細資料。

本行已擬定票據交換所與金融業者、金融業者與客戶間之契約範本，並獲行政院公平交易委員會及消費者保護委員會審查通過，將交由票據交換所與金融業辦理相關簽約事宜。

八、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。

「發展台灣成為亞太金融中心計畫」第二階段之推動工作於本年底告一段落。本年十月行政院院會通過經建會草擬「全球運籌發展計畫」，結合八十四年以來推動「發展台灣成為亞太營運中心」計畫所達成的製造、海運、空運、金融、電信、媒體等六大中心功能及成果，發展台灣成為全球運籌據點。

發展「金融中心計畫」自實施以來，主要具體措施及執行成果如下：

(一)改善金融基礎設施

- 1.除循序放寬資金進出的限制外，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：已免徵衍生性金融商品、公司債、金融債券、拆款等之營業稅。金融業之營業稅率由5%調降為2%；本年十月行政院宣布金融業營業稅率將由2%改為免稅。研擬取消公司債、金融債券之證券交易稅。
- 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：與美國標準普爾信用評等公司(Standard & Poor's)合資之中華信用評等公司已正式營業。截至本年底止，接受該公司信用評等的企業和金融機構計107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：

- (1)敦促金融機構覈實提列呆帳準備。
 - (2)降低存款準備率，強化金融機構打銷呆帳能力。
 - (3)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%。
 - (4)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」，每年選派優秀金融人才集體赴國外受訓。此外，台灣金融研訓院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，本年計開設 33 班次，參加人數達 1,081 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。

(二)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及市場參與者，促進境外金融市場發展。

(三)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.修正「票券商管理辦法」，並研擬制定「票券金融管理法」，有效管理貨幣市場。

(四)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」等二十二種衍生性金融商品。
- 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。

(五)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，開放保險業參加金融機構之聯貸業務，並得投資國外保險公司之控制公司、養老育幼醫療事業、證券投資信託事業及證券投資顧問事業等。
- 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，現階段除漁船保險、火險、車險及強制汽車責任保險採行規章費率（使用同業統一費率結構）之外，其餘險種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「備查制」、「核備制」及「核准制」等三類，以期加速保險商品的審查制度，並利保險新種商品的推出。申請開辦新保險商品，採備查制（例如：生存險、死亡險、傷害保險）者，應於簽單後十五日內檢附相關資料送財政部備查；採核備制（例如：生死合險、附加條款及

傳統型之年金保險）者，財政部如有異議應於十五個工作日內提出；採核准制者（例如：個人財產保險），財政部應於九十個工作日內核復意見。

(六)發展資本市場

- 1.取消全體外資投資任一發行公司股票之比例限制。調高單一外國專業投資機構投資國內股市額度為20億美元。
- 2.修正「銀行法」，准許商業銀行發行金融債券。
- 3.開放外國企業來台發行債券、外國企業股票來台上市，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、歐洲理事會開發銀行等國際金融組織，在台發行新台幣債券計1,131億元。
- 4.由財政部和本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。

(七)發展金融資產管理業務

- 1.本年七月制定「信託業法」，推動信託業務發展，及修正「證券交易法」，開放證券投資顧問事業、證券投資信託事業接

受客戶全權委託投資業務，促進金融資產管理業務發展。

2. 推動部分退休基金等由民間專業資產經理公司經理其投資操作管理。在勞工退休基金方面，由於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保管運用，其中未包括證券投資顧問業及證券投資信託業；為推動本項工作，勞委會已擬妥「勞動基準法」修正草案，俟立法完成後，即可據以訂定相關委託經營辦法。公務人員退休撫卹基金及勞工保險基金則已訂妥相關委託經營辦法，俟機辦理委託投資操作。
3. 台灣民間資金豐富，政府外匯存底充裕，再加上勞退、勞保、退撫等基金快

速成長及即將成立之國民年金，資金非常充沛，推廣資產管理業務頗具潛力。此外，我國產業成長、公共建設和新市鎮、都市更新等建設都需要資金，有必要進一步推動資產證券化，開放、引入國內外專業機構，因此，更有利於資產管理中心之推動。為加強推動發展台灣成為資產管理中心，本年十月由財政部證期會及本行共同邀集相關單位代表、學者及業者組成「發展資產管理中心工作小組」，推動本項工作。目前，分就：全權委託投資業務、共同基金、退休基金、信託及投資銀行業務等四大研究主題，研擬可行建議方案，預定於九十年四月完成研究報告。

九、參與國際金融組織業務

本行彭總裁淮南奉派代表 總統出席本年十一月十五日及十六日在汶萊首府斯里巴加灣市舉行之第八次亞太經濟合作（APEC）非正式經濟領袖會議，與各國領袖討論相關議題，有助於瞭解全球及區域之經貿發展，亦有利擴大我國參與國際社會之活動空間。此外，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。同時，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：

（一）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。截至本年底止，我國廠商所獲得之採購金額約為4億5千萬美元。該行本年理事會年會於五月六日至八日在泰國清邁舉行，由本行彭總裁淮南以我國理事身分率代表團與會。

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

我國雖不是美洲開發銀行之會員國，

但自民國八十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，加強彼此間之連繫。該行本年理事會年會於三月二十七日至二十九日在美國紐奧良舉行，本行亦派員隨團出席。

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

我國於民國八十年以中華民國正式名稱加入「中美洲經社發展基金」，並於八十一年十一月正式成為區域外會員國，自八十二年四月起，我國指派董事1名，常駐該行，任期2年。該行第35屆理事會年會由我國主辦，於八十四年十月二十四日在台北舉行。本年理事會年會於十月二十五日至二十七日在哥斯大黎加首府聖荷西市舉行，我國代表團由財政部陳次長沖代表彭總裁淮南率團出席。

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

我國自民國八十一年該行第一屆年會起即受邀以「特別來賓」身分參加，並於八十六年提升我出席年會代表團為「特別觀察員」(Special Observer)，該行本年理事會年會於五月二十日至二十二日在拉脫維亞首府里加市舉行，本行亦派員隨團出席。

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

本行於民國八十一年一月加入 SEACEN 成為會員銀行，每年均組團參加該組織年會。該組織八十三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 本年年會於一月二十七日至二十九日在馬來西亞吉隆坡舉行，由本行彭總裁淮南與會。

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

該行自民國七十八年起，每年均邀請本行以「特別來賓」身分出席該行年會。該行本年年會於六月五日在瑞士巴塞爾舉行，本行由外匯局周局長阿定出席。

此外，鑑於我國可望儘速加入 WTO 成為會員，本行採取配套措施如下：(1) 與 WTO 簽署「特別匯兌協定」(Special Exchange Agreement)；由於我國並非 IMF 會員，依 WTO 協定，非 IMF 會員國加入 WTO 必須與 WTO 簽署特別匯兌協定，此協定要求會員國不能藉操縱匯率謀求經濟利益，非經 WTO 同意，不得限制或延遲經常帳之支付及移轉，若有加重現行或新增資本帳管制措施情事，亦應事後立即與 WTO 磋商。(2) 取消外匯銀行國外負債限額規定，改為提列準備金。(3) 外國貨幣經紀商來台設立分公司、子公司或合資經營公司，無任何持股限制。(4) 建立外資進出監視制度，瞭解外資進出是否有異常情形。(5) 規定外資投資於貨幣市場工具、定期存款、附條件買賣公債及從事期貨交易原始保證金之總和不得超過匯入資金之 30%。(6) 凡外資投資國內證券資金，停留國內時間在一年以上，且投入股市資金達其匯入金額 70% 者，如其經核准匯入金額已達最高限額時，得再申請追加額度。

十、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指標，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」，提供貨幣總計數(準備貨幣、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等相關統計。

(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。

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，以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「公共外債及負債比率」，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「八十八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，完成八十八年底政府機構金融調查。

(3)編製完成八十八年「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「台灣地區貨幣總計數之預測」、「資產價格與貨幣政策」、「利用幾何平均式編算消費者物價指數簡介」、「資本管制開放與資本移動關係的再探討」、「知識經濟與金融政策」、「對我國債券型基金之現況研析及政策建議」、「即時總額交割制度」、「退休基金制度之簡介—兼論退休基金餘額在貨幣供給額統計中之處理」、「通貨膨脹預期與泰勒法則—台灣地區實證分析」、「加入WTO對國內金融業的影響與因應政策，以及外資過度進出應採行之因應對策」，以及「小型開放經濟體之匯率制度與金融開放政策」等研究報告。
- 2.國際經濟金融之研究方面，包括「美國金融服務業現代化法案之內容及影響」、「美國新經濟的意涵與啟示」、「開發中國家採行資本管制與自由化之經驗比較」、「彈性的通貨膨脹目標政策」、「法定流動準備制度之角色與改

革—五個國家經驗之比較分析」、「美國貨幣政策之目標策略、決策過程與公開方式」、「金融危機前泰國經濟金融情勢暨因應資本內流的總體經濟政策」、「中共加入WTO對其經濟金融之影響」、「WTO架構下兩岸經貿往來問題與因應政策」、「當前國際間銀行業經營的發展趨勢」、「主要國家處理問題金融機構之作法與重要案例—兼論設立不良資產處理機構之經驗」、「網路銀行的發展與影響」、「網路金融業的發展與挑戰及其在管理上衍生的議題」、「貨幣政策機制的國際經驗比較」、「日本總體經濟改革措施之探討」、「各國處理問題金融機構之作法與重要案例」、「日本銀行結束零利率政策所引發之爭議」、「中國大陸金融體制的現況、缺失與政策」、「日本金融再生相關法案之實施要點—兼論不良債權之回收機制」、「金融穩定論壇報告—對跨國資本移動、境外金融中心與高槓桿金融機構三議題之意見」，以及「Early Warning System for Currency Crisis: An Empirical Study of SEACEN Countries」等研究報告。

(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，分送國內外政府機構、學術單位及社會

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。
- 4.參與本行委託辦理的陳博志教授及鐘俊文教授之「引導資金積極支持國內投資之可行性」、李桐豪教授之「債券市場之發展對貨幣政策之影響」,以及朱正中先生之「國內投資經營環境調查與改善對策之研究」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參加;會中邀請學者專家或相關金融業者來行作專題演講。

The background of the page is a collage of various items related to finance and technology. At the top, several compact discs (CDs) are scattered, showing their reflective surfaces with iridescent colors. Below the CDs, there are several credit cards. A Visa card is visible on the left, and a MasterCard is in the center. Other cards with different logos and designs are also present. At the bottom, a portion of a calculator is visible, showing its keypad and display. The overall color scheme is warm, with a yellowish-gold gradient.

肆、專 論

一、我國債券型基金之發展與影響

二、我國網路銀行業的發展與管理概況

肆、專載

一、我國債券型基金之發展與影響

我國的債券型基金規模至民國八十九年底為 7,774 億元，平均每一受益人投資金額達 1,236 萬元，主要為企業法人及股市大戶的短期理財工具。債券型基金投資標的中之 70% 為一年期以內到期的貨幣市場工具，資金贖回的月週轉率為 44%，與國外盛行的貨幣市場基金的特性近似，並具有替代銀行存款的效果。

由於我國的債券型基金具有投資收益免稅、贖回變現迅速（次營業日即可交割獲現）、淨收益率較銀行定存為高等利基，致企業與法人競相以債券型基金替代銀行存款，至於個人大戶則多以之作為進出股市的資金暫泊站。我國債券型基金之規模自八十七年起節節上揚，佔國內共同基金市場的比重亦自八十七年七月起突破 50%，因而取代股票型基金，成為共同基金市場的首要資金中介工具。由於債券型基金的大幅成長，其對金融市場的影響亦日益加重。

(一)債券型基金的規模變化及其影響因素

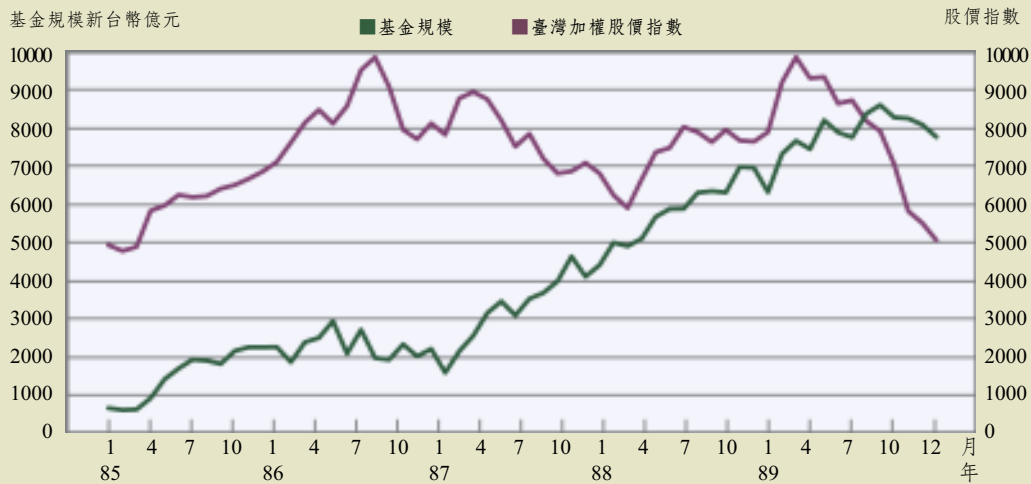
我國的債券型基金近四年來大幅成長，基金數量自八十六年初之 29 支擴增至八十九年底的 60 支，資產總值於八十九年八月達新台幣 8,609 億元的高峰，較八

十六年八月遽增三倍，約為同期間主要金融機構活期性存款的 22%。嗣後因台股持續下挫，共同基金贖回壓力大增，債券型基金規模於八十九年底降為 7,774 億元，惟其於國內共同基金市場之佔有率則自八月的 63% 提高至年底為 71%。

茲將八十五年以來國內債券型基金規模變動的主要影響因素分析如下：

1. 八十五年一月至八十六年八月間，債券型基金主要功能為股市資金暫泊站，當股市愈熱絡，透過債券型基金暫泊的短線進出資金愈多。因此在這段期間，債券型基金規模隨著股價指數的攀升而穩定成長。
2. 八十六年九月以後，亞洲金融風暴與本土金融危機造成國內股市低迷，債券型基金以其實際免稅、容易變現以及收益率穩定之優勢，大量吸收市場游資，擺脫了原先受股市影響的資金暫泊站角色，成為重要的短期理財工具。自八十七年一月起，當貨幣市場利率呈下跌走勢，由於債券型基金投資組合的三分之一為公司債，因此收益率相對較銀行存款略高，基金規模隨之大幅成長。
3. 八十九年間因連續受到 Y2K 年序轉換、總統大選、若干金融機構擠兌、核四廠續建爭議、以及國內外股市鉅幅震盪等事件之影響，債券型基金規模的波動幅度較之先前明顯擴大。

債券型基金規模與台股指數



4. 由於債券型基金主要投資者為法人企業，因此屆臨農曆年關及每年六、十二月時期，企業投資獲利了結的季節性資金需求增強，對於債券型基金均造成較大的贖回壓力。

(二) 債券型基金的投資組合分析

債券型基金於八十九年的平均投資組合，以銀行存款的比重最高，佔38%，其次為債券買斷，佔32%；惟八十五年至八十八年期間，債券附買回的比重始終最高

，與銀行存款合計更達七、八成之譜，顯示債券型基金之投資組合具備貨幣市場共同基金之型態。

其中，債券附買回因機動性高，是債券型基金規模增減時的首要流動性調節工具，故其投資比重受殖利率高低的影響不大，幾乎全視債券型基金所面臨的資金鬆緊情勢而定。至於債券買斷部份，根據八十九年的資料顯示，高達94%為公司債（其中51%為擔保公司債，餘43%為無擔保公司債），5%為金融債券，債券型基金幾

附表 債券型基金的投資組合*

單位：%

年度	債券買斷	債券附買回	現金及定存	短期票券及其他	合計
85	16	42	40	2	100
86	22	37	36	5	100
87	21	40	35	4	100
88	25	37	36	2	100
89	32	29	38	1	100

註：*係年內月資料之平均

資料來源：中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會

乎不投資政府公債，故獲利率較高的公司債為債券型基金的主要獲利來源。

(三)債券型基金的發展對金融市場的影響

債券型基金的大幅成長，對金融市場及存款貨幣機構的主要影響包括：

- 1.債券型基金成為重要資金中介管道，促成債券次級市場的活絡，有益社會大眾投資理財活動的多樣化。
- 2.債券型基金對公司債的大量需求，便利公司債的發行，促進直接金融管道的暢通，有助工商企業籌資成本的降低。
- 3.債券型基金對銀行存款具替代性，對銀行傳統存放款業務造成衝擊，促使其拓展其他金融商品業務，以維持獲利率與市場佔有率。
- 4.債券型基金規模之增減影響債、貨市與銀行體系資金之進出，對金融市場利率與貨幣總計數之安定造成影響，考驗金

融主管當局的調控能力。

(四)債券型基金對貨幣政策的涵意

我國債券型基金除不能簽發支票、非屬支付工具外，其性質頗類似美國之貨幣市場基金，高周轉率下其資金之移動較銀行存款更難以預測，加重央行控制市場資金流量與流向的困難度，大量資金進出更造成貨幣市場利率波動幅度擴大，影響金融市場穩定。再者，債券型基金使銀行存款創造過程出現滲漏，對貨幣總計數之匡計及貨幣數量之成長亦有一定程度的影響。此外，各家債券型基金之投資策略不同，所涉之信用與流動性風險互異，影響投資大眾之權益甚鉅。因此，央行基於穩定金融體系以及有效執行貨幣政策之職責，未來仍將積極監控債券型基金之總額變化，以及其投資組合之變動與結構之安全性。

二、我國網路銀行業的發展與管理概況

(一)前言

近年來，網際網路(Internet)已成為國際間甚為普及的聯繫通路，而透過網際網路的幫助，更是造就了全球電子商務的蓬勃發展。在此一過程中，如果銀行業本身並未意識到這個變革而作調整，或者在發展的定位上缺乏明確方向，將可能面臨被淘汰的命運。至於對金融主管當局而言，因網際網路及電子商務衍生交易安全及消費者權益保障等問題，管理上的困難度更是與日俱增。

本文將分析我國網路銀行業的發展現況、網際網路對國內傳統銀行業的衝擊與挑戰，以及金融主管當局在管制上所面臨的相關議題。

(二)我國網路銀行業的發展現況

網路銀行業務係指客戶端電腦經由網際網路與銀行電腦連線，無須親赴銀行櫃台，即可直接取得銀行所提供之各項金融服務。網路銀行業務可以是依附在傳統銀行之下，也可以是沒有實際營業大廳而僅存在網際網路的虛擬網路銀行(Internet-only banks)。

截至本(八十九)年十二月底止，我國已有 25 家銀行獲准開辦網路銀行業務

，至於虛擬網路銀行則尚未出現。國內網路銀行作業多屬初期階段，主要功能仍以個人帳戶查詢及轉帳、繳費為主，僅有少數業者開始運用網路銀行提供較多元化的投資理財服務(例如提供共同基金產品及股票下單等)。網路銀行業務若涉及外幣業務，則尚須經中央銀行的同意，本年十月初，中央銀行已同意 5 家銀行申請開辦新台幣與外幣及外幣與外幣間的網路外匯轉帳業務。根據目前的發展情況來看，國內新銀行對於網路銀行趨勢的瞭解與策略的掌控，似乎較諸老舊的大型行庫為佳。

(三)傳統銀行業的網路發展策略

網際網路的盛行，使得金融業務的界限愈來愈模糊，其他許多新興的非金融業者，諸如電信、軟體業等，也企圖掌握這波由網際網路所帶來的商機，傳統銀行業者因而處於更激烈的競爭環境。面對此，傳統銀行業其網路業務未來的發展策略，似宜強調以下幾個層面：

1.個人化的商品內容

在目前高度競爭的環境下，金融商品的標準化將無可避免的壓縮了業者的邊際利潤，因此，要如何針對客戶的偏好與行為模式，擬定投其所好的行銷策略，將是銀行業者在推廣金融商品時的重要工作。

2.多樣化的通路管道

網際網路的應用，促使傳統銀行業務

得以突破時空的限制，同時，資訊科技的進步也將大幅改變消費者接收資訊的方式，因此業者必須發展多樣化的客戶前端存取設備，才能夠讓客戶以更多選擇、限制更少的方式來使用網路上所建置的服務。

3.發展電子金融技術

由於國內銀行業市場的規模不大，使得我國的銀行業在研發電子化業務資訊系統的經費也相對偏低。為了降低各銀行的資訊設備成本支出，加強國內銀行業者的競爭力，我國的銀行業者或應以發展共通作業平台的方式，加強資源的共整利用，發揮以小搏大的效益。

4.組織與人力資源的再造

受到網路銀行業務快速成長的影響，銀行藉由櫃台、語音等傳統通路的業務量因此被壓縮，產生人員配置及組織再造問題。傳統銀行業者除了應精簡人力外，也應藉由提供專業訓練的方式，將人力由經辦功能，導向專業行銷等更高附加價值的功能，如此在降低營運成本的同時，也可提高人員生產力。

(四)我國目前對網路銀行業的相關管理規範

因應網路銀行業興起，我國中央銀行特別成立網路銀行業務研究小組，蒐集彙整國內、外相關資訊完成「電子金融之發展及安全控管」報告，並於八十九年六月

訂定了「網路銀行業務查核項目參考資料」，除供金融檢查人員作為檢查網路銀行業務的參考外，並已函送本國銀行，作為加強銀行內部控管的範本。財政部也逐步開放金融機構從事網路銀行業務，並於本年五月公佈了「個人電腦銀行業務及網路銀行業務服務契約範本」，規範金融機構與客戶間利用此類新通路所衍生的權利義務關係。值得注意的是，我國主管當局目前雖仍禁止境外虛擬網路銀行來台成立分行，或是透過國外網站在國內招攬客戶，不過不少國人卻自行透過網際網路與國外業者進行交易，使得主管當局難以正確掌握資金的流量與流向。鑑於跨境網路金融交易為未來不可擋的發展趨勢，因此主管當局似宜先釐清相關的管理問題。

另外，攸關電子商務發展的「電子簽章法」可望於九十年內完成立法，由於電子簽章可提供在網路上確認交易雙方的認證功能，此法案的通過將有助加強網路銀行交易的安全性。

(五)對中央銀行的政策涵義

伴隨網路銀行業務的發展，傳統銀行得以不受時空的限制，提供多元化的銀行服務。一般而言，網路銀行業務似不會改變銀行業務的基本原理，但卻可能帶來新的業務風險，其中尤以肇致作業風險及流動性風險的問題最值得業者注意。中央銀

行基於維持支付系統穩定的職責，除將責成業者對其網路銀行業務作好風險控管之外，同時也將加強對業者的審慎監理，並構建不致引發或加深道德危險（moral hazard）之相關的安全網（safety net）機制，據以防範系統風險（systematic risk）的潛在威脅。

此外，鑑於網路銀行業所提供之方便的聯繫通路，或將助長資金在境內及跨境之快速移轉，而此一發展勢將加重中央銀行對於資金流向及流量掌控之困難。面對

此，為期充份掌握資金的流向與流量，中央銀行將要求網路銀行業者，確實遵守資金移轉的相關管理規範，並須提供與網路交易有關的翔實資料。

中央銀行在致力加強對網路銀行業進行監管、降低營運風險，以及維持支付系統與金融穩定的同時，也會正視促進銀行業發展、增進市場效率等方面的積極性功能，據以提升我國整體金融業的實力與競爭力。

伍、本行貨幣措施輯要（大事紀）

日 期	大 事 紀 要
1月 4日	同意財政部建議，國內證券投信事業在國內募集基金投資國外有價證券本年可募集總額度為新台幣600億元，並分上、下半年額度各為新台幣300億元，日後視市場狀況隨時調整。
1月 18日	發行「八十九年版精鑄套幣」。
1月 26日	訂定「中央銀行發行新台幣辦法」，並修正「中央銀行在台灣地區委託台灣銀行發行新台幣辦法」與「新台幣發行準備監理委員會組織規程」。
2月	研訂「網路銀行業務查核項目參考資料」，提供金融檢查人員暨金融機構內部稽核單位參考。
2月 5日	依「九二一震災重建暫行條例」規定，訂定「金融機構承受災區居民房屋及土地申請補助之範圍、方式及程序」。
2月 18日	簡化台灣銀行及中國國際商業銀行國際機場分行辦理旅客結購（售）外匯手續，凡每筆金額未逾等值5千美元之案件，得憑出示之出、入境證照逕行辦理結匯。
3月 4日	同意財政部建議，將國內證券投信事業在國內募集基金投資國外有價證券本年上半年發行總額度由新台幣300億元提高為新台幣450億元，全年總額度仍維持新台幣600億元。
3月 24日	調高重貼現率與擔保放款融通利率各0.125個百分點，由年息4.5%及4.875%分別提高至4.625%及5.0%。
3月 29日	本行與東南亞中央銀行總裁聯合會（SEACEN）聯合舉辦為期三天之「金融監理制度研討會」。
4月 1日	修訂「中央銀行收受銀行業轉存款作業要點」。
4月 8日	本行網站提供「外匯通函彙編」資料，供民眾上網查詢。
4月 15日	修正「金門新台幣行使辦法」與「馬祖新台幣行使辦法」。 修正「金銀幣及紀念性券幣發行辦法」。 訂定「中央銀行委託台灣銀行經理新台幣發行附隨業務辦法」。
5月 6日	彭總裁率團出席5月6日至8日在泰國清邁舉行之第三十三屆亞洲開發銀行理事會年會。

日 期	大 事 紀 要
5月 8日	移撥中小企業專案貸款30億元供生產企業專案貸款之用。移撥後，中小企業專案融資額度為270億元，生產企業專案融資額度為330億元。
5月 20日	發行「中華民國第十任總統副總統就職紀念幣」。
5月 31日	同意美洲開發銀行(IADB)在我國募集與發行第三期新台幣債券70億元，期限不超過7年。
6月 1日	同意指定辦理外匯業務銀行(DBU)得接受同一銀行國際金融業務分行(OBU)委託代為處理境外客戶進出口外匯業務。
6月 21日	修正銀行「應提流動準備調整表」，將流動準備資產分為三類。
6月 27日	調高重貼現率與擔保放款融通利率各0.125個百分點，由年息4.625%及5%分別提高至4.75%及5.125%。
7月	研訂「國家風險統計表」，並請銀行按季填報。
7月 3日	發行新版壹仟元券，
7月 3日	修正「中央登錄公債作業要點」，明確規範外商銀行申請受託為中央登錄公債清算銀行資格。
7月 17日	提高準備金乙戶利率0.8個百分點(由年息3.2%提高為4.0%)。
8月 1日	郵政儲金轉存款到期續存或新增轉存款一律改為二年期。
8月 14日	財政部、內政部及本行會同訂定並公布實施「金融機構辦理青年優惠房屋貸款暨信用保證專案作業準則」與「金融機構辦理二千億元優惠購屋專案作業準則」。
8月 16日	修訂「金融機構存款及其他各種負債準備金及查核辦法」。
8月 29日	同意歐洲投資銀行(EIB)在我國募集與發行第三期新台幣債券120億元，期限不超過10年。
9月 13日	修訂「信用合作社資金轉存及融通辦法」。
9月 15日	同意歐洲理事會開發銀行(CEDB)在我國募集與發行五年期新台幣債券60億元。

日期	大事紀要
10月 1日	調降支票存款應提準備率1.5個百分點，定期存款應提準備率0.75個百分點，並調高活期儲蓄存款應提準備率1個百分點，使存款準備率結構合理化。
10月 9日	發行「原住民文化采風系列-卑南族篇」平鑄套幣。
10月13日	召開臨時常務理事會，決議藉價格機能調整，消弭匯市不正常預期心理。
10月20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12億美元調高為15億美元。
10月20日	財政部及本行報院核定「金融機構辦理四千五百億元傳統產業專案貸款暨信用保證專案作業簡則」，自25日起公布實施。
10月25日	修正「金融業辦理限額支票及限額保證支票存款業務辦法」，明定該辦法之施行期間至89年12月31日止。
11月 1日	修正「中央銀行標售可轉讓定期存單投標須知」，將原來之價格標修改為利率標。
11月 3日	修訂「基層金融機構轉存款法定準備金處理要點」。
11月13日	同意歐洲復興開發銀行（EBRD）及美洲開發銀行（IADB）在我國募集與發行第四期新台幣債券各120億元。 修訂「中央銀行提撥郵政儲金轉存款供銀行辦理中小企業購建廠房、購置機器設備或週轉金貸款專案融資作業簡則」，將銀行動撥期限延長一年，延至90年11月5日止。
11月15日	彭總裁奉 總統指派，出席11月15、16日在汶萊首府斯里巴加灣市舉行之亞太經濟合作（APEC）非正式經濟領袖會議。
11月21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15億美元調高為20億美元。
11月24日	修訂金融機構辦理「指定用途信託資金投資國外有價證券」業務之範圍，並規定金融機構辦理指定用途信託資金投資國外有價證券業務，不得有代銷海外基金之行為。
11月29日	邀集本行負責檢查之金融機構稽核及授信主管召開聯繫會議，督促稽核部門與授信部門強化內部控管功能。

日 期	大 事 紀 要
12月 8日	訂定新增外匯存款準備率為5%。 修訂「金融機構存款及其他各種負債準備金及查核辦法」，增列儲蓄存款定義及本行裁罰權相關規定，並規定金融機構所提實際外幣準備金，應以存放在本行外匯局之外匯存款為限。
12月15日	發行新版伍佰元券。
12月20日	規定指定銀行於辦理簽發擔保信用狀以直接或間接方式擔保國內廠商之海外子公司（含大陸地區）向境外金融機構借款案件時，應就被擔保之海外公司財務狀況、業務經營情形及其還款財源詳加評估，以避免發生保證責任。如需履行保證債務，應由顧客在其每年自由結匯額度內辦理結匯。
12月27日	公告自90年1月1日起，實施「金門、馬祖地區之金融機構辦理金門、馬祖地區居民與大陸地區從事貨物進出口及人員往來有關之匯款應注意事項」及「辦理大陸地區人民之外幣現鈔或旅行支票結售、結購規定」。
12月 29日	調降重貼現率及擔保放款融通利率各0.125個百分點，由年息4.75%及5.125%分別降至4.625%及5%。 新增外匯存款準備率由5%提高至10%。

陸、本行資產負債簡表

單位:新台幣百萬元

項 目		89 年 12 月底	88 年 12 月底	增 減 變 動	
				金 額	%
資 產	國外資產	3,600,113	3,427,153	172,960	5.05
	存放國內銀行業	19,598	14,483	5,115	35.32
	銀行業融通資金	350,916	560,234	-209,318	-37.36
	有價證券(新台幣部分)	37,860	304	37,556	12,353.95
	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	122,855	136,193	-13,338	-9.79
總計		4,133,382	4,140,407	-7,025	-0.17
負 債 及 淨 值	發行券幣	708,580	806,939	-98,359	-12.19
	銀行業存款	867,258	807,550	59,708	7.39
	銀行業定存款	561,785	617,235	-55,450	-8.98
	銀行業轉存款	1,184,693	1,197,220	-12,527	-1.05
	國庫及政府機關存款	169,434	210,195	-40,761	-19.39
	兌換損失準備	0	2,026	-2,026	-100.00
	其他負債	131,950	79,910	52,040	65.12
	負債合計	3,623,700	3,721,075	-97,375	-2.62
	淨值	509,682	419,332	90,350	21.55
總計		4,133,382	4,140,407	-7,025	-0.17

資料來源：中央銀行會計處。

柒、本行損益簡報表

單位:新台幣百萬元

項 目		88 年下半年及 89 年 (88 年 7 月至 89 年 12 月)	88 年度 (87 年 7 月至 88 年 6 月)
收 入	利息收入	312,153	182,356
	手續收入	295	106
	事業投資利益	1,771	805
	兌換利益	2,349	1,999
	信託投資利益	1,848	3,616
	其 他	1,869	160
	合 計	320,285	189,042
支 出	利息費用	188,749	92,946
	手續費用	38	29
	發行硬幣費用	802	878
	兌換損失	459	46
	各項提存	0	894
	發行鈔票費用	4,751	2,549
	業務費用	2,582	1,624
	管理費用	458	303
	其 他	207	83
	合 計	198,046	99,352
盈 餘		122,239	89,690

註：* 會計年度改為歷年制。

資料來源：中央銀行會計處。

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	同時指標 綜合指數 1996=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 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 %
79	15 藍	95.70	5.39	1.67	72.79	22,048	201.7	76.6	6.2	-0.23	-0.73	0.63
80	28 綠	99.60	7.55	1.51	79.71	24,469	201.9	76.4	6.2	7.40	4.42	3.52
81	24 綠	98.30	7.49	1.51	82.65	26,986	201.9	75.7	5.9	4.41	3.89	17.14
82	27 綠	100.70	7.01	1.45	85.38	28,869	201.9	77.2	5.6	3.86	2.51	28.19
83	31 綠	101.80	7.11	1.56	88.36	30,797	202.4	78.3	6.0	6.61	5.72	23.89
84	16 藍	98.50	6.42	1.79	94.86	32,545	201.6	79.0	5.9	4.71	5.20	-4.20
85	28 綠	101.60	6.10	2.60	100.00	33,900	201.2	78.3	5.1	2.03	2.91	-17.40
86	29 綠	104.80	6.68	2.72	106.96	35,456	201.9	78.8	5.2	7.43	8.69	-16.27
87	14 藍	99.70	4.57	2.69	111.69	36,436	198.1	78.8	4.9	2.63	2.36	0.53
88	28 綠	104.60	5.42	2.92	119.56	37,686	199.2	78.9	4.6	7.71	8.13	6.61
89	16 綠	102.30	5.98	2.99	126.88	38,792	198.9	80.4	4.8	7.38	7.96	-15.07
89 / 1	32 黃綠	105.60		2.74	121.38	62,567	202.6	80.0	4.8	10.19	11.91	-21.98
2	30 綠	105.60		2.91	126.78	46,958	161.2	77.4	4.6	10.57	12.25	-34.28
3	29 綠	104.20	7.92	2.83	126.49	34,916	209.7	81.0	5.0	9.42	10.91	-24.82
4	28 綠	103.00		2.73	126.24	34,976	196.2	80.2	4.9	4.96	5.30	-6.02
5	29 綠	104.40		2.78	124.55	35,687	209.0	81.0	5.0	7.76	8.80	-27.00
6	27 綠	104.00	5.43	2.89	128.81	35,468	201.9	81.0	4.9	9.31	9.50	1.08
7	26 綠	103.80		3.06	124.35	35,836	204.5	80.8	4.8	7.24	7.22	-1.65
8	28 綠	104.80		3.16	123.35	35,132	207.8	80.8	4.9	9.59	9.71	14.03
9	28 綠	106.50	6.63	3.10	131.27	35,618	197.6	81.0	4.8	16.22	18.87	-38.92
10	23 綠	105.10		3.19	133.57	35,008	197.4	81.0	4.7	7.14	6.95	-9.10
11	17 黃藍	103.20		3.23	127.20	34,477	202.2	80.2	4.6	1.58	1.08	-2.44
12	16 藍	102.30	4.08	3.27	129.07	38,965	196.3	79.8	4.5	-2.98	-3.28	-19.89

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」。

捌、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)										
	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		出超(+)	外銷訂單			
		民間固定 資本形成 實質 年增率 %	實質 年增率 %			實質 年增率 %	GNP %	GNP %	年增率 %	美國 % % %	香港 % % %	日本 % % %	資本設備 % % %	年增率 %	入超(-) 百萬元 按美元計	年增率 %
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	28.81	25.69	4.4	-0.4	19.7	0.8	7.0	1.1	8,030	6.13			
83	8.45	7.40	10.27	27.62	24.97	9.4	3.2	15.2	13.9	10.8	4.7	7,700	10.14			
84	5.63	7.31	11.37	27.04	24.93	20.0	8.5	22.9	28.8	21.3	24.0	8,109	20.05			
85	6.53	1.66	3.44	26.73	22.87	3.8	1.7	2.7	3.9	-1.1	8.8	13,572	4.76			
86	7.26	10.65	18.56	26.39	23.96	5.3	10.0	7.2	-14.3	11.8	18.5	7,656	4.07			
87	6.52	8.01	11.80	26.00	24.72	-9.4	-0.6	-13.4	-20.2	-8.5	11.9	5,917	-4.00			
88	5.37	1.78	-0.68	26.05	23.16	10.0	5.2	4.9	27.8	5.8	20.3	10,901	7.26			
89	5.55	7.75	13.68	25.17	22.47	22.0	12.7	20.5	39.6	26.5	34.3	8,362	20.36			
89 / 1	-	-	-	-	-	21.1	10.7	10.7	43.0	18.0	39.1	909	10.86			
2	-	-	-	-	-	19.5	11.4	29.0	33.5	39.1	51.2	-22	13.54			
3	7.65	9.73	18.41	20.15	18.72	15.0	6.3	11.8	35.1	23.8	30.6	411	19.81			
4	-	-	-	-	-	34.0	19.0	34.4	49.6	48.4	62.7	100	17.53			
5	-	-	-	-	-	23.6	17.6	19.4	41.3	44.0	56.0	440	29.01			
6	5.62	6.18	27.13	27.84	26.10	25.9	7.6	32.1	53.8	27.6	25.5	835	32.61			
7	-	-	-	-	-	36.2	20.9	36.1	52.0	41.8	51.6	104	19.19			
8	-	-	-	-	-	19.1	16.7	18.5	32.7	22.4	25.4	639	25.09			
9	5.02	14.43	17.47	24.08	21.52	35.5	22.2	39.7	59.3	40.4	69.2	1,154	33.33			
10	-	-	-	-	-	19.3	13.9	14.4	39.9	8.9	15.4	1,309	16.29			
11	-	-	-	-	-	10.0	3.7	3.6	24.5	18.2	24.4	740	14.72			
12	3.83	2.27	-0.56	28.60	23.65	9.7	4.6	11.1	23.9	1.0	-7.0	1,692	11.73			

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「外銷訂單統計月報」。

4. 經濟部統計處編「商業動態統計月報」。

捌、國內重要經濟金融指標(續二)

年 月	三、物 價								四、貨幣金融					
	消費者物價				躉售	進 口	出 口	製造業	準備貨幣		貨幣總計數 (日平均)			
	總指數	核	食	非	物 價	物 價	物 價	勞 動	金額	調整後	M 1 B		M 2	
		心	物	食				成 本	億元	年增率	金額	年增率	金額	年增率
	%	物	類	物	年增率	年增率	年增率	指 數	億元	%	億元	%	億元	%
(85 年=100)														
79	4.12	3.30	3.32	4.58	-0.61	2.36	2.46	6.57	11,296	7.90	18,734	-2.80	57,834	12.85
80	3.63	3.94	0.84	5.21	0.16	-2.81	0.54	1.30	12,160	8.56	19,833	5.87	67,281	16.33
81	4.46	3.09	8.65	2.78	-3.67	-6.92	-5.38	6.61	13,373	12.83	22,895	15.44	80,694	19.94
82	2.94	2.89	3.25	2.82	2.52	-4.65	5.19	3.70	14,661	10.91	24,777	8.22	93,951	16.43
83	4.09	3.24	6.46	3.08	2.16	5.11	0.56	2.73	16,207	13.69	28,975	16.94	109,260	16.29
84	3.68	3.58	4.26	3.42	7.38	10.15	6.89	-1.04	17,191	9.01	30,355	4.76	121,924	11.59
85	3.07	3.07	3.73	2.77	-1.00	-2.49	1.68	-0.82	16,419	6.37	31,608	4.13	133,183	9.23
86	0.90	0.96	-0.90	1.72	-0.46	-1.40	2.05	-2.58	16,954	6.95	35,978	13.82	144,179	8.26
87	1.68	1.07	4.43	0.78	0.60	0.73	5.58	0.47	16,460	5.29	36,885	2.52	156,805	8.76
88	0.18	1.16	-0.50	0.44	-4.55	-4.09	-8.54	-3.80	15,187	5.82	40,526	9.87	169,862	8.33
89	1.26	0.61	0.16	1.68	1.82	4.62	-0.87	-2.77	15,668	5.17	44,815	10.58	181,826	7.04
89 / 1	0.51	0.31	-0.88	1.05	1.22	5.17	-3.54	22.26	15,882	9.32	45,332	19.17	177,994	8.26
2	0.93	0.36	-0.48	1.46	0.93	4.85	-3.82	-26.33	17,009	4.29	47,207	19.05	180,937	8.33
3	1.11	0.54	-0.04	1.57	0.87	3.95	-3.98	-3.36	15,944	6.29	46,846	19.88	181,422	8.23
4	1.24	0.49	-0.17	1.78	1.20	3.36	-3.30	2.13	15,680	6.30	46,928	18.68	181,754	7.89
5	1.58	0.65	0.95	1.82	2.14	5.57	-1.65	-1.31	15,616	6.24	45,271	14.52	180,272	7.00
6	1.37	0.60	0.23	1.78	2.64	7.43	-0.67	-5.85	15,500	5.60	44,830	10.70	180,514	6.59
7	1.44	0.67	0.43	1.83	2.65	6.64	0.21	-1.32	15,496	4.63	44,551	7.32	181,518	5.96
8	0.29	0.42	-2.51	1.40	2.14	6.14	0.36	-3.88	15,425	5.02	44,242	7.94	181,741	6.29
9	1.62	0.84	0.81	1.93	1.86	2.76	0.76	-11.50	15,446	4.09	43,794	5.76	182,237	6.32
10	1.02	0.85	-1.40	1.97	1.86	3.81	0.68	-2.28	15,272	4.60	42,724	2.93	182,788	6.32
11	2.26	0.82	3.42	1.82	2.40	3.97	1.73	0.09	15,317	4.11	42,948	3.23	184,355	6.74
12	1.66	0.83	1.59	1.69	1.86	2.21	2.91	1.41	15,432	1.74	43,106	0.37	186,382	6.73

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」。

捌、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				資金流向		淨	淨	全體	全體	利率					
	(期底餘額)				(本國一般銀行)		退	退	本國	基層	央行		市場利率		銀行業利率	
	存款		放款與投資		對製造業放款	製造業放款資本支出	票張數	票金額	銀行逾期放款比率	金融機構逾期放款比率	利率	貼現率	(平均)		(期底)	
	金額	年增率	金額	年增率		對製造業放款	比	比			重貼現率	金融業隔夜拆款加權平均	短期票券31-90天期次級市場利率	基本放款利率	一個月定期存款利率	一年期定期存款利率
	億元	%	億元	%	總放款	業放款	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
79	64,715	10.30	50,635	14.83	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	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	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	21.00	29.78	0.54	0.39	1.14		5.500	6.41	6.78	8.01	5.43	7.59
83	120,314	15.08	109,556	15.19	19.17	29.21	0.56	0.42	1.82	2.46	5.500	6.13	6.77	7.94	5.33	7.29
84	131,309	9.14	121,003	10.45	19.44	27.96	0.67	0.52	2.85	4.10	5.500	6.19	6.68	7.67	5.17	6.73
85	142,609	8.61	130,518	7.86	17.80	29.94	0.64	0.44	3.68	7.17	5.000	5.44	5.79	7.38	5.03	5.98
86	154,213	8.14	141,648	8.53	17.34	29.37	0.53	0.32	3.70	8.71	5.250	6.85	6.83	7.50	5.21	6.03
87	166,969	8.27	152,787	7.86	17.24	31.67	0.52	0.36	4.36	10.60	4.750	6.56	6.81	7.70	4.66	5.44
88	180,642	8.19	157,984	3.40	18.59	32.74	0.52	0.49	4.88	13.65	4.500	4.77	4.88	7.67	4.42	5.03
89	193,087	6.88	163,108	3.24	19.53	33.06	0.48	0.48	5.34	15.66	4.625	4.73	4.91	7.71	4.34	5.00
89 / 1	182,688	8.50	159,646	4.15	18.54	32.46	0.46	0.44			4.500	4.61	4.79	7.67	4.42	5.01
2	183,669	8.53	159,651	3.56	18.57	32.53	0.46	0.45			4.500	4.61	4.74	7.67	4.42	5.01
3	185,259	8.80	160,577	3.86	18.68	32.55	0.46	0.44	5.03	14.53	4.625	4.64	4.74	7.67	4.42	5.02
4	185,052	7.82	159,774	3.45	18.78	32.26	0.46	0.40			4.625	4.65	4.78	7.67	4.41	5.02
5	184,089	7.03	160,212	3.65	18.87	31.79	0.45	0.64			4.625	4.77	4.87	7.67	4.41	5.02
6	185,846	6.29	160,454	2.76	19.02	31.74	0.44	0.45	5.05	14.81	4.750	4.80	4.93	7.67	4.41	5.02
7	185,747	6.25	160,566	3.69	18.96	31.68	0.42	0.41			4.750	4.78	4.90	7.67	4.41	5.02
8	186,289	6.54	160,362	3.98	18.99	31.68	0.45	0.45			4.750	4.75	4.83	7.67	4.41	5.02
9	186,815	6.22	160,697	3.53	19.15	31.94	0.46	0.50	5.36	15.60	4.750	4.80	4.88	7.67	4.34	4.94
10	187,211	6.51	160,563	4.14	19.33	31.78	0.53	0.50			4.750	4.76	5.03	7.67	4.34	4.94
11	189,070	6.74	161,367	3.89	19.36	31.97	0.54	0.53			4.750	4.74	5.10	7.69	4.34	4.96
12	193,087	6.89	163,108	3.24	19.53	33.06	0.58	0.54	5.34	15.66	4.625	4.72	5.28	7.71	4.34	5.00

資料來源:中央銀行經濟研究處編「中華民國台灣地區金融統計月報」。

捌、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				外	匯率	外匯交易	
							(第五版)							
	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 百萬元	匯 存 底 (期底) 百萬元 美元	新台幣 美 元 (期底數)	外匯市 場日平 均外匯 交易量 百萬元 美元	外幣拆款 市 場 美元拆款 成交金額 億美元
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	355	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	448	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	1,302	27.04	14,269	403,920	6.41	7,051	-314	-7,291	728	83,502	32.6380	4,856	7,612
87	7,738	1,093	26.14	16,553	549,577	13.02	3,437	-181	2,495	-4,827	90,341	32.2160	4,782	8,512
88	7,427	1,101	47.73	19,332	524,326	13.84	8,384	-173	9,220	-18,593	106,200	31.3950	4,174	8,407
89	7,847	1,126	14.84	22,793	683,535	23.70	9,316	-287	-8,019	-2,477	106,742	32.9920	4,790	7,937
89 / 1	9,229	2,054	56.26	20,061	42,837	12.35					110,051	30.6990	4,915	686
2	9,891	1,968	57.00	20,099	35,813	14.01					113,638	30.7540	5,104	659
3	9,338	1,772	57.85	20,545	51,864	13.44	1,408	-118	7,323	-8,024	113,002	30.4900	5,260	663
4	9,369	1,841	39.48	20,610	52,009	20.27					113,662	30.6370	5,176	607
5	8,672	1,058	29.68	20,639	52,928	14.33					113,112	30.8130	4,759	694
6	8,753	925	27.56	21,156	55,503	18.72	1,055	-82	-1,026	-1,011	113,830	30.7940	4,585	667
7	8,213	769	27.65	21,263	60,044	26.55					113,527	31.0670	4,362	644
8	7,943	734	24.97	21,689	65,447	27.77					113,036	31.0700	3,169	701
9	7,069	830	20.28	22,043	57,795	24.68	2,626	-42	-3,994	437	111,667	31.3160	4,967	632
10	5,837	711	18.63	22,107	63,784	31.20					109,056	32.3570	4,851	662
11	5,525	775	16.03	22,572	73,517	34.19					108,231	33.0460	4,814	703
12	5,072	415	14.84	22,793	71,994	31.69	4,227	-45	-10,322	6,121	106,742	32.9920	5,517	621

資料來源：中央銀行經濟研究處編「中華民國台灣地區金融統計月報」。