

序

民國 90 年全球景氣急速降溫，益以美國發生九一一恐怖攻擊事件，衝擊我國出口貿易，民間投資因而延宕；復因國內股市低迷、失業率升高，抑制民間消費，致全年經濟衰退 1.91 %；物價則相當平穩，消費者物價微跌 0.01 %，核心消費者物價則略漲 0.08 %。

面對國內外經濟之嚴峻情勢，本行基於中央銀行法賦予之職責，致力營造有利景氣復甦之金融環境。其間本行持續採行寬鬆貨幣政策，除自 89 年 12 月起十二度調降貼放利率，引導金融市場利率大幅下降外，並繼續推動優惠購屋房貸、傳統產業專案貸款暨信用保證專案、九二一震災重建家園房貸等政策性貸款，協助提振內需。為解決房貸利率居高不下問題，本行亦透過道德勸說，力促銀行發揮金融中介功能，合理調降房貸利率，兼顧廣大購屋民眾權益。寬鬆貨幣政策透過降低企業資金成本與財富效果等管道，促進投資、激勵民間消費，對整體經濟活動當有正面效果。

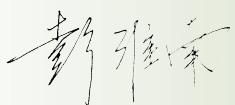
在外匯市場方面，90 年底新台幣兌美元匯率為 34.999 元，較 89 年底貶值 5.73%；惟與國際主要通貨比較，新台幣匯率仍相對穩定。90 年底外匯存底累增至 1,222 億美元，較 89 年底增加 155 億美元。

為順應金融自由化之時代趨勢，本行實施票信管理新制，由市場制約取代行政規範，敦促社會大眾注重票信。另配合新台幣新版鈔券系列之發行，積極推展防偽辨識宣導措

施，增進民眾對新版鈔券之認識。凡此攸關民眾權益之措施，均已獲得民眾之認同與支持。

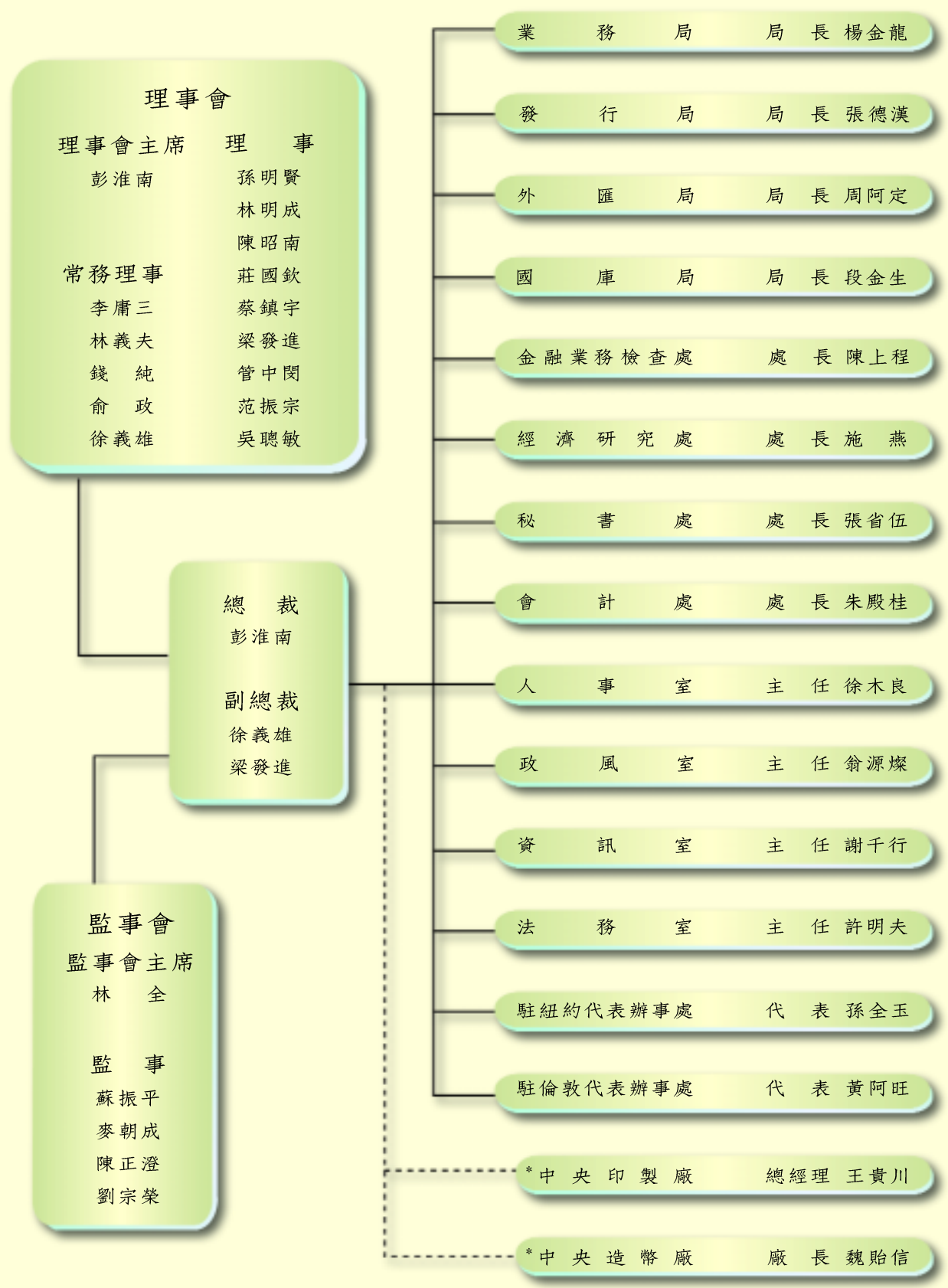
90 年亦為金融改革年，本行與財政部持續聯手進行金融改造。年內運用金融重建基金，處理問題基層金融機構；協助成立資產管理公司，加速清理銀行不良債權；並透過立法、修法方式，鼓勵金融機構合併，擴大其業務範圍，提高金融業經營綜效。未來本行仍將與相關單位合作，配合金融監理一元化政策，強化金融業體質，提升金融業國際競爭力，以迎接加入世界貿易組織（WTO）後面對之新局。鑑於經貿全球化日深，加上資訊科技快速發展，以及國內經濟金融結構急遽變遷，本行執行貨幣政策將面臨更大之挑戰。本行同仁當竭盡所能，續為我國物價與金融穩定，以及國家經濟永續發展，貢獻心力。

茲循往例編定民國 90 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；其間疏誤闕漏，或恐難免，尚祈惠予指正。

總裁  謹識

民國 91 年 3 月 13 日

本行組織



* 本行附屬機構



理 事 會 主 席
總 裁 彭淮南



常 務 理 事 李庸三



常 務 理 事 林義夫



常 務 理 事 錢 純



常 務 理 事 俞 政



常 務 理 事
副 總 裁 徐義雄



理 事 孫明賢



理 事 林明成



理 事 陳昭南



理 事 莊國欽



理 事 蔡鎮宇



理 事 會
副 總 裁 梁發進



理 事 管中閔



理 事 范振宗



理 事 吳聰敏



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

2001年全球經濟快速下滑，主要係因美國資訊科技(IT)產生泡沫化，復以本年9月11日美國爆發恐怖攻擊事件，導致生命與財產的嚴重損失，且使航空業、旅遊業、飯店業、民航機製造業等經營更加困難。同時，全球消費者與企業之信心更為脆弱，且對經濟前景之看法更為悲觀，乃延後消費與投資支出。此外，金融市場之投資者承受風險程度之意願降低，使得新興經濟體籌措資金更為困難。而國際初級商品(特別是石油)價格大幅滑落也嚴重傷害依賴初級商品出口之國家經濟。根據國際貨幣基金(IMF) 2001年12月的估計，本年全球實質經濟成長率為2.4%，低於上年之4.7%；先進經濟體經濟成長率由上年之3.9%大幅下降為1.1%；新興經濟體由5.8%降為4.0%，其中亞洲新興經濟體由6.8%降為5.6%，拉丁美洲新興經濟體由4.1%降為1.0%；經濟轉型國家由6.3%降為4.9%。物價方面，本年全球物價受國際能源價格下跌以及主要國家總合需求疲弱之影

響，以致全球物價漲勢溫和。其中先進經濟體消費者物價上漲率與上年相同，均為2.3%，新興經濟體由上年之5.9%略升為6.0%，經濟轉型國家則由20.1%下降為16.0%。在貿易量方面，由於美國、歐元區與亞洲經濟成長均明顯趨緩，全球貿易量成長率由上年之12.4%劇幅下降為1.0%。

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萎縮，失業率普遍升高，物價溫和上漲。經常帳收支方面，除日本呈現順差外，其餘國家如美國、歐元區、英國等均呈現逆差。財政收支方面，除美國與英國續呈盈餘外，其餘國家如日本、歐元區等呈現赤字。

就美國而言，本年美國政府雖採取寬鬆的貨幣政策(聯準會十一次調降利率)以及擴張性的財政政策(實施減稅)，以刺激總合需求，但其經濟活動仍大幅萎縮，經濟成長率僅為1.2%，遠低於上年之4.1%，創十年來之最低成長紀錄，主要係因：(1)消費者信心薄弱，與企業獲利衰退，使得消費支出成長趨緩，企業固定投資與存貨投資大幅下滑，(2)本年9月11

日美國遭受恐怖攻擊，使航空業、旅遊業、飯店業與飛機製造業更加低迷不振，(3)資訊科技業泡沫化，股價下挫，以及(4)國外需求疲弱。由於經濟活動大幅減緩，企業倒閉或實施裁員，致失業情況惡化，全年失業率由上年之4.0%上升為4.8%。物價方面，由於國際油價大幅滑落，國內單位勞動成本僅溫和上升，及國內需求低迷不振等因素之影響，致全年消費者物價上漲率僅2.8%，低於上年之3.4%，躉售物價上漲率為2.0%，低於上年之3.7%。本年經常帳逆差為4,174億美元，較上年減少6.1%，為六年來首見減少，主要係因貿易收支逆差大幅縮小。財政收支方面，本年財政收支盈餘1,270億美元，較上年減少46.4%，主要係因實施減稅，以及景氣低迷不振，影響稅收。

日本本年經濟表現不佳。本年日本政府，在財政赤字龐大的情況下，仍辦理兩次追加預算，擴大公共支出，並積極採行寬鬆貨幣政策，以刺激經濟景氣，解決通貨緊縮問題。惟因金融體質孱弱及通貨緊縮問題嚴重，民間消費支出低迷不振，企業固定投資銳減，出口需求受全球經濟成

長減緩與美國爆發九一一恐怖攻擊事件之不利影響而大幅減少，以及政府延緩實施結構性改革等因素，致其經濟活動大幅萎縮，全年經濟成長率由上年之2.4%轉為負0.5%。本年失業情況持續惡化，全年失業率為5.0%，高於上年之4.7%，主要係因公司企業破產或裁員。物價方面，由於能源價格下跌，國內需求持續疲弱，以及狂牛病蔓延影響民眾消費心理，致全年消費者物價指數下跌0.7%，下跌幅度與上年相同，為連續第3年下跌，陷入通貨緊縮的局面，而躉售物價上漲率則由上年之負0.1%轉為正0.3%。本年經常帳順差為844億美元，較上年減少12.1%，主要係因全球經濟不景氣，以及日本企業生產據點持續移至國外，致貿易收支順差縮小。財政收支方面，本年日本政府為刺激總合需求，辦理兩次追加預算，以及國內不景氣，稅收減少，致財政收支續呈赤字，約占其國內生產毛額之7.2%，略低於上年之7.9%。

歐元區各會員國在「成長暨穩定協定」(Stability and Growth Pact)的約束下，本年仍有若干會員國，如德、法等國積極實施減稅措施，以及歐洲

中央銀行四次調降利率來擴張總合需求，但因歐元區延緩實施結構性改革，消費支出疲弱，企業投資不振，以及受美國九一一恐怖攻擊事件之影響，以致歐元區經濟活動擴張減緩，全年經濟成長率為1.5%，低於上年之3.3%。本年失業率為8.3%，低於上年之8.8%。物價方面，本年雖有口蹄疫災情，天候不佳，以及各會員國商品價格一律改以歐元訂價等因素之不利影響，但因能源價格下跌，致本年消費者物價維持溫和上漲，由上年之2.3%上升為2.5%，但高於歐洲中央銀行訂定的控制目標2%。經常帳收支方面，本年經常帳逆差大幅改善，由上年之701億歐元縮減為93億歐元，計減少86.7%，主要係因商品貿易順差大幅增加，勞務收支轉為順差，以及移轉收支逆差縮小。財政收支方面，本年因德、法等國實施減稅以及經濟不景氣而稅收減少，歐元區之財政收支遂由上年之盈餘轉呈赤字，約占國內生產毛額之1.3%，而上年之財政收支盈餘，約占國內生產毛額之0.2%。

英國本年經濟活動雖受全球經濟成長減緩，股市下挫，口蹄疫災情擴大，以及美國九一一恐怖攻擊事件等

之不利因素影響，但因民間消費成長強勁，且英格蘭銀行連續七次調降利率，政府亦擴大公共支出，致國內總合需求持續成長，本年經濟成長率仍達2.4%，在先進經濟體中表現最佳。本年失業情況，續獲改善，主要係因國內需求持續擴大，全年失業率為3.2%，低於上年之3.6%。本年物價雖受口蹄疫災情以及暴雨天災之不利影響，導致農產品價格上漲，但因能源與房屋價格下跌，致物價仍維持穩定，全年消費者物價上漲率為2.1%，與上年相同，低於英格蘭銀行設定的2.5%，而躉售物價上漲率為0.2%，遠低於上年之2.5%。本年經常帳收支續呈逆差，為243億美元，較上年減少12.9%。財政收支方面，本年英國政府擴大公共支出，致本年的財政收支盈餘占國內生產毛額之比率由上年之3.9%下降為0.5%。

2. 新興經濟體經濟概況

(1) 亞洲新興經濟體

本年亞洲各新興經濟體，除中國大陸持續維持穩健成長外，其餘各經濟體經濟成長率均明顯減緩，甚或呈負成長，主要係受日本經濟衰退，美國經濟明顯走緩，以及全球對電子產

品需求急劇轉弱之影響。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5.6%，低於上年之6.8%。本年物價走勢，尚屬穩定，全年消費者物價上漲率為2.8%，高於上年之1.9%。經常帳收支方面，本年續呈順差計242億美元，較上年減少53.0%，主要係因貿易收支順差縮小所致。

就韓國而言，本年韓國中央銀行，雖採取寬鬆的貨幣政策，連續四次調降利率，且韓國政府亦採取擴張性的財政政策，包括減稅與增加公共支出等，來刺激民間消費支出與企業投資，惟因受全球經濟不景氣與美國九一一恐怖攻擊事件之不利影響，出口呈現衰退，致其經濟成長率由上年之9.3%大幅下降至3.0%。失業率因經濟活動仍有小幅擴充，而略有改善，全年失業率為3.7%，低於上年之4.1%。物價方面，本年物價深受韓元貶值以及公共事業費率上揚之不利影響，消費者物價上漲率由上年之2.3%上升為4.1%；躉售物價上漲率為1.9%，略低於上年之2.0%。貿易收支方面，本年貿易出超95億美元，較上年減少19.1%，主要係因出口受

全球經濟不景氣，以及美國爆發九一一恐怖攻擊事件之不利影響所致。財政收支方面，本年續呈盈餘，占其國內生產毛額之比率為1.1%，低於上年之2.5%。

本年新加坡政府實施低利率的貨幣政策，且採取擴張性的財政政策，包括減稅與擴大公共支出，來刺激總合需求，振興經濟，但因深受全球電子產品需求下滑，美國、日本與歐洲經濟快速減緩，以及股市重挫等因素之不利影響，本年經濟成長率為負2.0%，遠低於上年之10.3%。失業情況因經濟活動嚴重萎縮，與企業裁員，全年失業率為3.4%，高於上年之3.1%。物價方面，本年物價受景氣低迷及國際石油價格下跌之影響，全年消費者物價上漲率為1.0%，低於上年之1.3%。對外貿易方面，本年貿易出超計達56億美元，較上年增加8.3%，主要係因出口減幅(負8.0%)小於進口減幅(負10.5%)。在財政收支方面，本年繼續呈現盈餘，約占其國內生產毛額之6.1%，低於上年之7.9%，主要係因公共支出增加以及賦稅收入減少。

本年中國大陸經濟雖受美國及日

本等先進國家經濟成長減緩之不利影響，但因政府積極擴大公共支出，刺激國內需求，來振興經濟，致本年經濟成長率為7.3%，略低於上年之8.0%。本年失業率因企業裁員，而有所增加，全年失業率為3.6%，高於上年之3.1%。物價方面，本年物價相當穩定，全年消費者物價上漲率為0.7%，高於上年之0.4%，主要係因國內需求旺盛所致。在對外貿易方面，本年貿易出超240億美元，較上年減少17.6%，主要係因美、日與歐盟景氣低迷所致。中國大陸於本年12月10日正式成為世界貿易組織(WTO)之會員國。根據入會承諾，中國大陸將於未來數年逐漸降低關稅、取消非關稅障礙、減少政府補貼，且在未來三至五年內逐步開放電信、金融、保險等服務業市場。

香港本年經濟活動大幅萎縮。港府雖採取擴張性的貨幣政策，以及擴大公共支出，來振興經濟，但由於受美、日與歐洲景氣低迷不振，香港資產市場持續低迷，與失業率上升等之不利影響，本年經濟成長率僅0.1%，遠低於上年之10.5%。本年失業率因受經濟活動減緩，以及企業裁員而上

升，全年失業率為5.1%，高於上年之4.9%。物價方面，本年物價因民間消費支出疲弱，房租不斷滑落，以及進口物價持續下跌，致本年消費者物價仍承上年之跌勢，為連續第三年下跌，惟跌幅趨緩，全年消費者物價下跌1.6%，而上年則下跌3.8%。在對外貿易方面，本年貿易入超114億美元，較上年增加3.7%，主要係因主要出口市場需求疲弱，使得出口減幅(負5.8%)大於進口減幅(負5.4%)所致。財政收支方面，本年續呈赤字，約占其國內生產毛額之0.2%，低於上年之0.9%。

本年馬來西亞政府雖採取擴張性的貨幣政策以及擴大公共支出等，來刺激國內需求，但由於全球景氣惡化，嚴重影響出口之產業，特別是半導體產品，致本年經濟成長率僅0.4%，遠低於上年之8.3%。本年失業率隨經濟活動之萎縮而上升，全年失業率為3.7%，高於上年之3.1%。物價方面，本年物價相當穩定，主要係因國內需求疲弱，全年消費者物價上漲率為1.4%，低於上年之1.6%。在對外貿易方面，本年貿易出超為141.7億美元，較上年減少11.6%，主要係因

出口減幅（負10.4%）略大於進口減幅（負10.1%）。財政收支方面，本年馬國政府，由於擴大公共支出，致財政收支續呈赤字，約占其國內生產毛額之6.5%，高於上年之5.0%。

泰國本年經濟活動雖受國內需求成長之助益，但因受全球經濟不景氣，以及泰國中央銀行為防衛泰銖貶值而調升利率之不利影響，致其經濟成長率由上年之4.6%降為1.8%。本年失業率，隨經濟活動小幅擴充而續有改善，全年失業率為3.3%，低於上年之3.6%。物價方面，本年泰國物價，雖受泰銖貶值之不利影響，但因國際油價下跌以及生產設備利用率偏低，使得泰國物價漲勢溫和，全年消費者物價上漲率為1.7%，稍高於上年之1.5%。對外貿易方面，本年貿易出超35億美元，較上年減少54.1%，主要係因其主要出口市場（美、日兩國）之需求疲弱，致出口減幅（負6.4%）大於進口減幅（負0.5%）。

(2) 拉丁美洲新興經濟體

就拉丁美洲全體而言，由於全球景氣惡化、全球商品（特別是咖啡、銅、棉花、石油等）價格下跌、以及阿根廷與巴西等國國內經濟金融問題嚴重等因素之不利影響，致拉丁美洲地

區本年經濟表現不理想。根據國際貨幣基金估計，拉丁美洲地區本年經濟成長率為1.0%，低於上年之4.1%。本年通貨膨脹率，持續下降，全年通貨膨脹率為6.3%，低於上年之8.1%。本年經常帳逆差持續擴大為560億美元，較上年增加15.0%，係反映出口商品價格大跌與國外需求疲弱，致輸出減少以及貿易條件惡化。

就本區三個主要國家—墨西哥、巴西、及阿根廷而言，本年經濟活動明顯放緩或萎縮，其中經濟成長萎縮最大的國家為阿根廷，本年其雖獲得國際貨幣基金215.7億美元之預約信用貸款，且實施稅制改革，提升企業競爭力等措施，但由於不當的經濟政策、官員貪污、國際商品價格下跌，稅收持續減少、外債高築、且爆發嚴重的街頭暴動等因素之不利影響，致阿國經濟持續陷入經濟衰退，本年經濟成長率由上年之負0.5%，惡化為負2.7%，且物價持續下跌，由上年之負0.9%再降為負1.0%。同時，經常帳收支續呈50億美元之逆差。本年巴西之經濟擴充減緩，主要係因外人直接投資下滑、電力短缺、歐美國家經濟降溫、阿根廷政經動亂、以及美國九

主要國家或地區實質經濟成長率

單位：%

國家或地區別	年	1992年	1993年	1994年	1995年	1996年	1997年	1998年	1999年	2000年	2001年
全球		1.7	2.3	3.7	3.6	4.0	4.2	2.8	3.6	4.7	2.4
先進經濟體(工業國家)		1.5	1.4	3.4	2.7	3.0	3.4	2.7	3.3	3.9	1.1
美國		2.7	2.3	3.5	2.0	2.4	4.4	4.3	4.1	4.1	1.2
日本		1.1	0.3	0.6	1.4	3.7	1.8	-1.1	0.7	2.4	-0.5
歐元區		--	-0.8	2.3	2.3	1.4	2.3	2.8	2.6	3.3	1.5
德國		0.9	-2.3	2.3	1.9	1.5	1.4	2.0	1.8	3.0	0.6
法國		1.3	-1.5	2.9	2.4	1.3	1.9	3.4	2.9	3.6	2.0
義大利		0.9	-0.7	2.1	3.0	0.8	2.0	1.8	1.6	2.9	1.9
英國		-0.5	2.1	4.1	2.6	2.4	3.5	2.6	2.1	3.0	2.4
亞洲新興經濟體		8.2	8.4	9.7	9.0	8.3	6.5	4.0	6.2	6.8	5.6
韓國		5.1	5.8	8.6	8.9	7.1	5.0	-6.7	10.9	9.3	3.0
新加坡		6.2	10.4	10.1	8.8	6.9	8.5	-0.1	6.9	10.3	-2.0
香港		6.0	5.8	5.5	4.6	4.7	5.0	-5.3	3.0	10.5	0.1
中國大陸		14.2	13.5	12.6	10.5	9.7	8.8	7.8	7.1	8.0	7.3
馬來西亞		7.8	8.3	9.2	9.5	8.2	7.3	-7.4	6.1	8.3	0.4
泰國		8.1	8.3	8.7	8.6	6.7	-1.7	-10.2	4.4	4.6	1.8
拉丁美洲新興經濟體		2.5	4.0	5.0	1.8	3.6	5.3	2.3	0.1	4.1	1.0
經濟轉型國家		-15.5	-8.9	-8.6	-1.4	-0.6	1.6	-0.8	3.6	6.3	4.9

一一恐怖攻擊事件等因素之衝擊，致本年經濟成長率由上年之4.4%下降為1.8%，物價漲勢，尚屬溫和，本年消費者物價由上年之上漲率7.0%，下降為6.7%。本年經常帳逆差為232億美元，較上年減少5.7%。至於墨西哥，本年經濟呈現大幅萎縮，主要係因其對美國輸出大幅滑落、以及國內需求疲弱等因素所致。本年經濟成長率為負0.3%，遠低於上年之正6.9%，物價漲幅則見縮小，消費者物價上漲率由上年之9.5%，下降為6.5%，經常帳逆差為172億美元，較上年減少3.4%。

(3)經濟轉型國家

本年經濟轉型國家之經濟持續成長，惟成長力道趨緩，主要係因俄羅

斯盧布實質匯率升值、歐元區經濟成長較預期減緩、以及能源價格下跌。根據國際貨幣基金估計，本年經濟轉型國家之經濟成長率為4.9%，低於上年之6.3%。本年消費者物價漲幅亦呈減緩，由上年之上漲率20.1%下降為16.0%。經常帳收支續呈順差，惟由上年之270億美元縮小為132億美元，主要係因能源輸出價格下跌，以及各經濟轉型國家國內需求旺盛，致貿易收支順差縮小。

就俄羅斯而言，其總體經濟面雖受石油價格下跌以及資本持續外流等因素之不利影響，但其經常帳仍相當健全，同時，其政府除繼續進行租稅改革外，亦採取各種措施防止通貨膨

脹，且避免盧布過度升值危及經濟成長。影響所及，俄羅斯本年經濟成長率仍達5.8%，惟低於上年之8.3%；全年消費者物價上漲率為21.5%，略高於上年之20.8%，主要係因國內需求旺盛；本年經常帳收支續呈順差，約占其國內生產毛額之11.0%，低於上年之18.0%，主要係因國際油價下跌，以及大量進口資本財與消費財，致貿易收支順差縮小所致。烏克蘭在採取穩健的總體經濟政策之下，其經濟成長、通貨膨脹、以及經常帳收支之表現，均較預期為佳。本年其經濟成長率為8.2%，高於上年之5.8%，創經濟轉型以來之最高成長紀錄；全年消費者物價上漲率為11.9%，遠低

於上年之28.2%；本年經常帳順差占其國內生產毛額之比率為3.0%，低於上年之4.7%。其他獨立國協成員，如亞美尼亞、亞塞拜然、哈薩克等經濟轉型國家之經濟，受俄羅斯經濟持續擴充之影響，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、捷克、以及波蘭等國家，雖採取穩健的總體經濟政策、實施國營企業民營化與結構性改革等，來加速經濟成長，但因受全球（特別是歐盟）景氣持續降溫，致其景氣擴張力道明顯減緩。其中以匈牙利之經濟表現較佳，全年經濟成長率為3.7%；同時，物價漲勢減緩，消費者物價上漲率由上年之9.9%下降

主要國家或地區失業率

單位：%

國家或地區別	年	1992年	1993年	1994年	1995年	1996年	1997年	1998年	1999年	2000年	2001年
全球		--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
先進經濟體(工業國家)		7.2	7.5	7.4	7.1	7.1	6.9	6.8	6.4	5.8	6.0
美國		7.4	6.8	6.1	5.6	5.4	4.9	4.5	4.2	4.0	4.8
日本		2.2	2.5	2.9	3.2	3.4	3.4	4.1	4.7	4.7	5.0
歐元區		--	10.8	11.5	11.3	11.5	11.7	10.9	9.8	8.8	8.3
德國		6.7	8.3	9.2	9.4	10.4	11.5	11.1	10.5	9.6	9.4
法國		10.4	11.7	12.2	11.6	12.4	12.3	11.4	10.7	9.3	8.6
義大利		10.7	10.2	11.3	12.0	12.0	11.7	11.9	11.4	10.6	9.5
英國		9.7	10.3	9.3	8.2	7.5	5.3	4.5	4.2	3.6	3.2
亞洲新興經濟體											
韓國		2.4	2.8	2.4	2.0	2.0	2.6	6.8	6.3	4.1	3.7
新加坡		2.7	2.7	2.6	2.0	2.0	1.8	3.2	3.5	3.1	3.4
香港		2.0	2.0	1.9	3.2	2.8	2.2	4.7	6.2	4.9	5.1
中國大陸		--	2.6	2.8	2.9	3.0	3.1	3.1	3.1	3.1	3.6
馬來西亞		3.7	3.0	2.9	2.8	2.6	2.6	3.2	3.4	3.1	3.7
泰國		3.0	2.6	2.6	1.7	2.6	1.5	4.4	4.2	3.6	3.3
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	年	1992年	1993年	1994年	1995年	1996年	1997年	1998年	1999年	2000年	2001年
全球		--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
先進經濟體(工業國家)		3.3	3.1	2.4	2.6	2.4	2.1	1.5	1.4	2.3	2.3
美國		3.0	3.0	2.6	2.8	2.9	2.3	1.6	2.2	3.4	2.8
日本		1.8	1.2	0.7	-0.1	0.1	1.8	0.6	-0.3	-0.7	-0.7
歐元區		--	3.9	3.0	2.7	2.3	1.6	1.1	1.1	2.3	2.5
德國		5.1	4.5	2.7	1.8	1.5	1.9	0.9	0.6	1.9	2.5
法國		2.4	2.1	1.7	1.7	2.0	1.2	0.8	0.5	1.7	1.6
義大利		5.1	4.5	4.0	5.2	3.8	2.0	1.9	1.7	2.6	2.8
英國		3.7	1.6	2.5	3.4	2.5	2.8	2.7	2.3	2.1	2.1
亞洲新興經濟體		7.3	10.8	16.0	13.2	8.2	4.8	7.7	2.5	1.9	2.8
韓國		6.2	4.8	6.2	4.5	5.0	4.4	7.5	0.8	2.3	4.1
新加坡		2.3	2.3	3.1	1.7	1.4	2.0	-0.3	0.0	1.3	1.0
香港		9.4	8.5	8.1	8.7	6.0	5.8	2.8	-4.0	-3.8	-1.6
中國大陸		5.4	13.2	21.7	14.8	6.1	2.8	-0.8	-1.4	0.4	0.7
馬來西亞		4.8	3.6	3.7	3.4	3.5	2.7	5.3	2.8	1.6	1.4
泰國		4.1	3.3	5.1	5.8	5.8	5.6	8.1	0.3	1.5	1.7
拉丁美洲新興經濟體		165.8	194.6	200.3	36.0	21.2	12.9	9.8	8.8	8.1	6.3
經濟轉型國家		730.7	635.8	274.2	133.8	42.5	27.4	21.8	43.9	20.1	16.0

為9.2%。

(二) 國內經濟情勢

本(90)年受美國、歐洲及日本景氣急遽下滑影響，我國出口大幅減退17.1%，益以內需疲弱，全年經濟衰退1.91%，為歷年所僅見。就各項最終需求觀察，由於資產市場低迷，民間財富縮水，及失業率攀升，本年實質民間消費僅成長1.37%，政府消費因撙節支出呈負成長1.95%；民間投資因產業外移及景氣前景不明，大幅衰退26.73%，政府投資亦呈負成長2.16%。本年平均每人國民生產毛額(GNP)為12,941美元，較上年減少1,247美元。為提振景氣，本行採行寬

鬆貨幣政策，政府亦積極推動5,200億元優惠房貸、7,500億元傳統產業專案貸款暨信用保證專案，及擴大公共投資提振景氣方案等因應措施。在提振景氣措施效果逐漸發揮，國內股市大幅回升，並隨國際景氣逐漸復甦下，本年第四季起，國內經濟衰退幅度已明顯趨緩。

本年國際收支表現良好，經常帳順差達190.28億美元，創歷年新高，占GNP比重升至6.6%；資本帳小幅逆差1.63億美元，金融帳淨流出縮減為8.36億美元。全年國際收支呈順差173.53億美元，反映於中央銀行準備資產增加。經常帳方面，本年商品出進口分別衰退17.3%及23.8%，商

品貿易順差達202.77億美元，為歷年最高；勞務逆差減為42.07億美元，主要係因三角貿易淨匯入款增加、運輸勞務支出減少及九一一恐怖攻擊事件影響，居民國外旅遊劇減所致；由於非居民股權證券投資所得匯出減少、居民國外存款利息及股本投資所得匯入增加，致所得順差增為56.96億美元；經常移轉因贍家及樣品收入減少，致逆差增為27.38億美元。資本帳因移民匯出款減少，逆差為民國80年來最低。金融帳方面，居民對外直接投資54.80億美元，為歷年第三高，非居民來台直接投資41.09億美元，為歷年次高；證券投資淨流出12.91億美元，其中居民對外證券投資淨流出124.27億美元，創歷年新高，非居民來台證券投資淨流入111.36億美元，為歷年次高。

本年物價平穩。雖然新台幣對美元匯率貶值，惟因國際農工原料價格下滑，本年以美元計價之我國進口物價較上年下跌8.70%（以新台幣計價仍下跌1.25%），國產內銷品躉售物價反映成本而下降2.57%，影響所及，本年躉售物價下跌1.34%。消費者物價方面，因景氣低迷，有效需求不

振，商品價格競爭劇烈；禽畜產品及魚介供過於求，價格走跌，加以通訊服務費持續調低與房租下降等影響，全年平均消費者物價略跌0.01%，核心消費者物價（不含新鮮蔬果、魚介及能源之消費者物價）則略漲0.08%，低於經建目標上限之2%。

政府收支方面，本年度政府雖戮力推動「中央政府90年度預算執行節約措施」抑制赤字，但因各項依法律義務及政策性之支出增加，以及為提振國內經濟景氣，實施「加速推動公共建設方案」及「擴大公共投資提振景氣方案」，致收支差短仍達1,425億元。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比重為83.22%；政府支出則因持續加強經濟發展及社會福利略微增加，其中社會福利支出占18.81%，為中央政府首要支出項目。本年度收支差短占支出之比率，雖由上年度之8.94%增為9.13%，惟因本年度債務還本規模較小於上年度，加上部分屆期還本債務展期清償，使舉債額度明顯減少，致債務依存度由上年度之20.90%降至17.68%。90年底中央政府債務餘

額占前3年度國民生產毛額平均數為29.12%，較89年度底之27.77%小幅上揚，仍符合公共債務法之規定。

就業市場方面，本年國內就業市場續呈勞動需求不足且勞動供給意願下降之現象。全年平均失業率攀升至4.57%，較上年上升1.58個百分點，主要因景氣下滑以及產業外移所致。勞動力參與率降至57.23%之歷年新低，較上年下降0.45個百分點，主要係因國人退休年齡提前以及景氣不振，致部分想工作者因找不到工作而退出勞動市場。就業方面，本年平均就業人數為938萬3千人，較上年減少1.15%。三大部門中，服務業就業人

數較上年增加1.53%，工業部門減少4.44%，而農林漁牧業部門亦下降4.32%；服務業就業成長與農林漁牧業就業下降，反映經濟結構之變動，而工業部門衰退則主要係因國際經濟景氣不振、外銷疲弱所致。本年服務業占全體就業人數之比重達56.45%。受雇員工薪資與生產力方面，本年非農業部門每人每月平均薪資為41,961元，僅較上年增加0.21%。薪資漲幅不大，主要係因廠商對勞動需求減弱所致。製造業全年勞動生產力指數上升4.01%，而單位產出勞動成本則上升2.28%。

二、國內生產與所得

(一)概 說

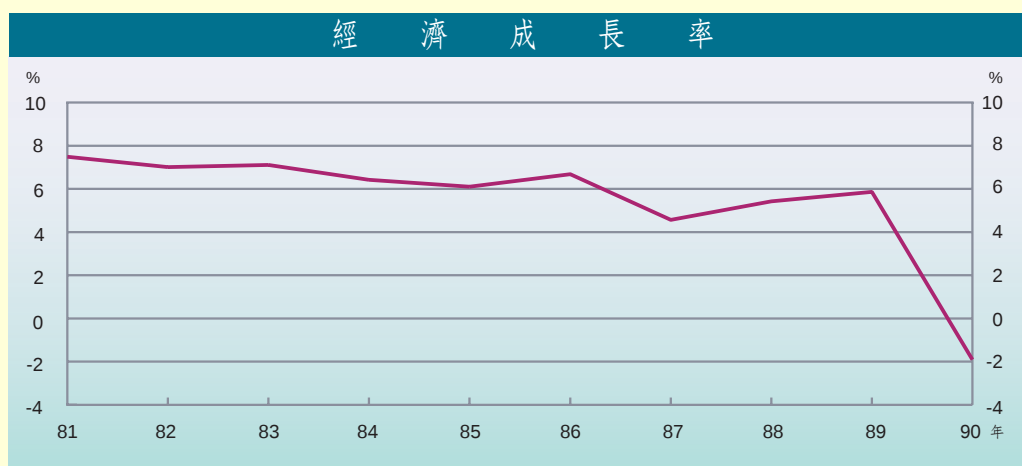
本年在全球景氣急速下滑、資訊科技產業投資泡沫崩潰及美國九一一恐怖攻擊事件衝擊影響下，我國對外貿易受創甚深，加以國內失業人數續增及年中股市表現不佳，致國內、外需求同步轉弱，整體經濟表現除第一季小幅成長外，其餘各季均呈衰退走勢，全年經濟負成長1.91%。就國內生產毛額的支出面來看，由於外需不振，商品及勞務輸出對經濟成長之貢獻為負，惟因輸入衰退幅度甚於輸出，併計後以國外淨需求對經濟成長的貢獻最大，國內需求中僅民間消費及公營企業固定投資對經濟成長之貢

獻仍維持正值外，其餘各項支出之貢獻皆為負值。再以生產面來看，本年仍以服務業對經濟成長的貢獻最大，農業、工業之貢獻則轉為負值。

(二)經濟成長與國民所得

1. 國內生產毛額

本年經濟負成長1.91%，為歷年首次衰退紀錄，各季走勢如下：第一季受國際景氣減緩、國內產業結構調整等因素影響，經濟僅小幅成長0.91%。第二季由於全球景氣加速下滑，電子資訊產品需求減弱，嚴重衝擊我國對外貿易，益以國內股市低迷及失業率持續攀升，加上提振景氣方案追加預算延宕至6月底通過，致需求與生產急速挫低，經濟負成長2.35%。



國內生產毛額、國民生產毛額與國民所得

年 / 季	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)
86	83,288	8.47	81,908	6.68	84,174	8.09	82,785	6.30	13,592	12,457
87	89,390	7.33	85,651	4.57	90,066	7.00	86,309	4.26	12,360	11,333
88	92,899	3.93	90,297	5.42	93,758	4.10	91,130	5.59	13,235	12,100
89	96,634	4.02	95,587	5.86	98,033	4.56	96,928	6.36	14,188	12,916
90 P	95,423	-1.25	93,762	-1.91	97,397	-0.65	95,655	-1.31	12,941	11,820
89 / I	23,998	4.44	23,266	7.94	24,358	4.77	23,614	8.22	3,592	3,299
II	23,209	2.44	23,452	5.10	23,490	3.22	23,722	5.84	3,464	3,149
III	24,682	5.29	24,442	6.73	24,998	6.03	24,725	7.44	3,634	3,290
IV	24,744	3.86	24,447	3.82	25,187	4.20	24,867	4.12	3,498	3,178
90 / I	24,423	1.77	23,479	0.91	25,017	2.71	24,049	1.84	3,459	3,184
II	22,787	-1.82	22,900	-2.35	23,290	-0.85	23,383	-1.43	3,125	2,850
III	23,794	-3.60	23,393	-4.21	24,243	-3.02	23,824	-3.64	3,138	2,851
IV P	24,419	-1.31	23,991	-1.87	24,847	-1.35	24,399	-1.88	3,219	2,935

P：初步統計數

資料來源：行政院主計處。

第三季由於全球景氣持續下滑，加以美國九一一恐怖攻擊事件衝擊，我國對外貿易持續衰退，國內復因失業情勢未見改善及颱風肆虐影響，致需求明顯萎縮，經濟負成長4.21%。第4季雖全球經濟成長力道仍弱，惟漸趨穩定，加以本行自上年以來12次調降利率效應持續發酵，國內股市觸底反彈，以及工業生產衰退幅度縮小及民間消費成長高於預期，經濟衰退幅度縮減為1.87%。

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41.03%及41.19%，主要為居民國外存款利息及股本投資所得增加與非居民的股權證券所得匯出減少所致。本年國民生產毛額按民國85年價格計算，全年成長率為負1.31%。

3. 國民所得

本年當期國民所得較上年減少0.34%，平均每人國民所得為新台幣39萬9,279元，折合美金為1萬1,820元，較上年減少1,096美元，其中除經濟景氣急速下滑外，新台幣相對美元貶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)的生產除服務業仍呈小幅正成長外，農業、工業皆轉為負成長，茲分別說明如下：

(1) 農業成長由正轉負

本年農業(包括農、林、漁、牧業)生產，上半年仍呈微幅成長，下半年受颱風侵襲及稻米、蔬菜減耕影響，生產轉呈衰退。全年實質成長率由上年成長1.15%轉為負成長0.57%。

(2) 工業成長大幅衰退

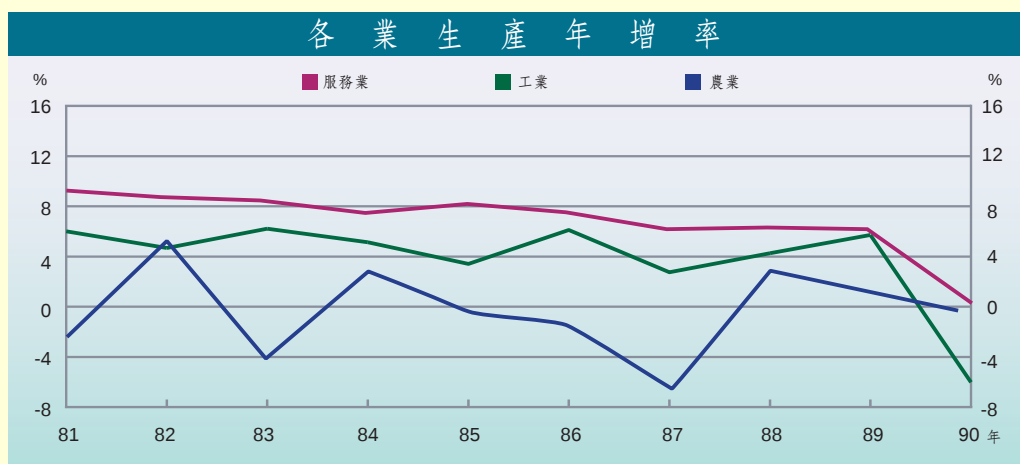
本年工業(包括礦業及土石採取業、製造業、水電燃氣業及營造業)生產受景氣明顯下滑之影響，實質成長

率由上年的5.71%轉為負成長6.03%，茲依四大類別說明如下：

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國內景氣滑落、營建工程景氣持續低迷，致礦業及土石採取業仍為負成長，成長率由上年的負成長5.61%擴大為負成長10.73%。

製造業 因國際資訊電子產品需求大幅萎縮及國內部分廠商外移，使得製造業生產衰退；全年實質成長率由上年的7.31%轉為負6.05%。

若依二十二項製造業中分類的生產指數(以民國85年為基期)進一步觀察，成長率為正的產業由上年的十二個下降為四個，其中成長較大者



有三：菸草製造業較上年實質成長11.63%，乃民眾因應加入WTO後部分菸製品價格即將調升，對菸製品需求增加所致，其次，石油及煤製品製造業較上年實質成長11.06%，主要因台塑石油公司加入營運，產量增加的影響，此外亦帶動下游的六輕產能擴增，使得化學材料製造業全年實質成長8.14%；至於衰退的產業，則以內需傳統產業及勞力密集產業衰退幅度較大，如家具及裝設品製造業負成長30.12%、皮革、毛皮及其製品製造業負成長22.07%及成衣及服飾品製造業負成長20.29%，這些衰退較為嚴重的產業均係因市場需求趨軟、產

業外移及開放國外競爭所致。

水電燃氣業 本年水電燃氣業因工業需求持續縮減而成長減緩，成長率由上年7.19%下滑為1.34%。

營造業 營造業因房市超額供給情況未見改善，房地產景氣持續低迷，房屋建築業類指數及申請核發建照面積指數皆仍呈負成長，整體營造業生產繼由上年衰退5.49%後，續降為負10.59%。

(3)服務業小幅成長

本年服務業(包括批發、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與政府服務生產者)

各 業 生 產 年 增 率

單位：%

年 / 季	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
86	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	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	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
89	5.86	1.15	5.71	-5.61	7.31	7.19	-5.49	6.13	6.65	12.70	1.95	9.42	6.35	2.60
90 p	-1.91	-0.57	-6.03	-10.73	-6.05	1.34	-10.59	0.30	-1.60	2.31	0.40	2.38	4.78	3.15
89 / I	7.94	1.62	7.19	-15.82	9.98	7.14	-8.48	8.58	8.54	17.03	7.77	13.12	7.08	2.79
II	5.10	0.52	4.46	-7.38	6.27	6.38	-7.13	5.65	6.73	12.99	0.91	8.44	5.57	2.90
III	6.73	1.95	8.87	0.85	10.67	6.93	-2.92	5.66	6.66	10.39	0.15	9.40	6.35	2.29
IV	3.82	0.73	2.42	2.35	2.64	8.20	-3.18	4.74	4.92	10.37	-0.99	7.01	6.37	2.47
90 / I	0.91	0.43	-2.06	-3.74	-2.08	5.50	-6.70	2.45	3.22	4.98	-1.91	6.31	5.74	3.34
II	-2.35	0.22	-7.17	-18.16	-7.07	-0.54	-11.08	0.13	-1.68	2.72	-1.12	2.66	4.69	3.88
III	-4.21	-0.28	-9.44	-13.72	-9.77	1.06	-14.31	-1.21	-3.98	0.33	1.13	1.43	4.14	2.73
IVp	-1.87	-2.41	-4.92	-7.10	-4.70	-0.28	-10.07	-0.17	-3.74	1.04	3.82	-0.67	4.53	2.74

P：初步統計數

資料來源：行政院主計處。

實質成長率由上年的 6.13 % 下降至 0.30 %。各業別中以社會服務及個人服務業成長 4.78 % 最大，主要因醫療保健、教育服務支出提高所致；至於批發、零售及餐飲業則因進出口貿易大幅衰退及國內需求明顯降溫影響，由上年的 6.65 % 大幅降為負成長 1.60 %；運輸倉儲及通信業亦因景氣下滑及美國九一一影響，航空、客、貨運服務同呈下降，雖行動電話業仍穩定成長，惟普及率已屆飽和，致本年成長率由上年之 12.70 % 續降為 2.31 %；另金融保險及不動產業因股市交易減緩及國內景氣下滑放款趨緩影響，以致成長率由上年之

1.95 % 下降為 0.40 %。其餘除政府服務生產者成長率由上年的 2.60 % 稍升為 3.15 % 外，其他各類服務業的成長幅度均較上年為低。

2. 產業結構

產業結構係以各業產值占當年國內生產毛額(GDP)比重表示。本年農業產值占 GDP 的比重由上年之 2.09 % 下降為 1.91 %；工業產值比重仍循往年呈逐步下滑趨勢，由上年的 32.38 % 續降為 30.89 %；相較之下，服務業產值比重則持續上升，本年為 67.20 %，較上年之 65.53 % 增加 1.67 個百分點。服務業的榮枯與我國整體經濟表現相當密切。

各 業 產 值 占 GDP 比 重

單位：%

年 / 季	合 計	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
86	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	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	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
89	100.0	2.09	32.38	0.42	26.39	2.16	3.41	65.53	19.30	6.71	20.05	2.71	9.39	10.19
90 p	100.0	1.91	30.89	0.39	25.31	2.20	2.99	67.20	19.38	6.96	20.40	2.81	10.11	10.76
89 / I	100.0	2.12	30.42	0.43	24.67	1.86	3.46	67.46	18.61	6.73	21.01	2.67	9.47	12.09
II	100.0	2.34	31.75	0.46	25.59	1.93	3.77	65.91	19.59	6.81	21.35	2.61	9.47	9.34
III	100.0	1.76	34.36	0.38	27.94	2.67	3.37	63.88	18.75	6.71	19.19	2.75	9.32	10.08
IV	100.0	2.15	32.88	0.41	27.26	2.14	3.07	64.97	20.26	6.61	18.76	2.81	9.29	9.26
90 / I	100.0	1.75	29.61	0.40	24.15	1.87	3.19	68.64	19.04	7.03	20.25	2.78	9.99	12.54
II	100.0	2.12	29.78	0.38	24.09	1.94	3.37	68.10	19.78	7.22	21.51	2.72	10.29	10.08
III	100.0	1.75	32.01	0.35	26.15	2.72	2.79	66.24	18.81	6.97	20.11	2.90	10.26	10.79
IVp	100.0	2.04	32.09	0.43	26.80	2.25	2.61	65.87	19.89	6.65	19.81	2.82	9.91	9.60

P：初步統計數

資料來源：行政院主計處。

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之貢獻觀察：本年農業成長率由正轉負，貢獻由上年的0.03個百分點轉為負0.01個百分點。工業貢獻受製造業生產大幅縮減影響，由上年的1.98個百分點下降為負2.09個百分點；其中，製造業全年貢獻由上年的2.04個百分點轉為負1.71個百分點；水電燃氣業的貢獻由上年的0.18個百分點下降為0.03個百分點，礦業及土石採取業貢獻由上年之負0.02個百分點小幅擴大為負0.03個百分點；至於營造業貢獻則由上年的負0.22個百分點降為負0.38個百分點。本年經濟成長的主要來源仍以服務業貢獻最大，

惟仍由上年的3.85個百分點下滑為0.19個百分點。究其細項，其中除政府服務生產者貢獻較上年略增外，其餘行業如批發、零售及餐飲業、運輸倉儲、通信業、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低。總括而言，製造業與批發、零售及餐飲業對經濟成長貢獻轉為負數，係本年景氣大幅衰退的主要因素。

(四) 國內生產毛額之處分

1. 民間消費

本年民間消費因國內股市及房市不振，財富縮水，加以失業率攀升，影響家庭所得收入，消費傾向趨於保

各業生產對經濟成長之貢獻

單位：百分點

年/季	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
86	6.68	-0.05	2.18	-0.03	1.86	0.15	0.20	4.55	1.24	0.43	2.35	0.21	0.86	0.29
87	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	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
89	5.86	0.03	1.98	-0.02	2.04	0.18	-0.22	3.85	1.16	0.94	0.39	0.23	0.53	0.25
90 P	-1.91	-0.01	-2.09	-0.03	-1.71	0.03	-0.38	0.19	-0.28	0.18	0.08	0.06	0.40	0.29
89 / I	7.94	0.04	2.39	-0.05	2.63	0.17	-0.36	5.51	1.48	1.33	1.60	0.31	0.63	0.27
II	5.10	0.01	1.52	-0.02	1.71	0.14	-0.31	3.57	1.17	0.95	0.19	0.20	0.46	0.27
III	6.73	0.04	3.19	0.00	3.12	0.18	-0.11	3.50	1.11	0.75	0.03	0.23	0.53	0.23
IV	3.82	0.02	0.84	0.01	0.75	0.20	-0.12	2.96	0.89	0.74	-0.19	0.17	0.52	0.23
90 / I	0.91	0.01	-0.68	-0.01	-0.56	0.13	-0.24	1.58	0.56	0.42	-0.39	0.16	0.50	0.30
II	-2.35	0.01	-2.43	-0.05	-1.95	-0.01	-0.42	0.07	-0.30	0.21	-0.23	0.06	0.39	0.36
III	-4.21	-0.01	-3.46	-0.03	-2.96	0.03	-0.50	-0.74	-0.66	0.02	0.20	0.04	0.34	0.26
IV P	-1.87	-0.06	-1.70	-0.02	-1.33	-0.01	-0.34	-0.11	-0.69	0.08	0.69	-0.02	0.38	0.25

P：初步統計數

資料來源：行政院主計處。

守，全年民間消費實質成長1.37%，低於前五年平均6%的水準，亦較上年的4.93%明顯下滑。其中，前三季受股市持續向下盤跌及結構性失業接連走高影響，國人財富與所得縮水效應持續擴大，第三季復受風災水害影響，民間消費實質成長呈逐季下滑態勢，前三季成長率分別為1.92%、0.98%及0.66%。至第四季雖全球經濟成長力道仍弱，惟國內股市觸底反彈，交易轉趨熱絡(股票成交值增32.4%)，民間消費實質成長小幅回升為1.89%。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4.12%下降為2.07%；而非食品消費成長率則由上年的5.18%下降為1.14%，其中，以其他項消費的降幅最大，年增率由上年的8.15%轉為負8.08%，主要因股市成交值巨幅萎縮，證券交易手續費下降所致。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63.56%，且連續第三年超過GDP的六成，其對經濟成長的貢獻由上年的2.98個百分點下降為0.82個百分點。

2. 政府消費

本年政府消費成長率由上年的

0.55%轉為負成長1.95%，其中，上半年因上一年基期會計年度變更影響一般性採購配置；下半年則因政府採節約措施，撙節經常採購支出，致全年政府消費轉呈負成長。本年政府消費占國內生產毛額的比重較上年略減，對經濟成長的貢獻則由上年的0.07個百分點下降為負0.23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正成長8.61%轉為負成長18.17%，對經濟成長的貢獻亦由上年之2.00個百分點下降為負4.34個百分點。此外，本年固定資本形成占國內生產毛額的比重亦由23.46%下降為19.20%。

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，民間投資因國內、外需求驟減，導致設備利用率大幅滑落，加上景氣不佳，企業紛紛放緩或縮減投資，而產能過剩及傳統產業轉型不易與外移，亦使投資停滯不前，致全年實質民間投資負成長26.73%，對經濟成長貢獻負4.38個百分點，為歷史新低點，以致本年固定資本形成對經濟成長轉為負貢獻。

此外，政府投資因擴大公共投資提振景氣方案之挹注，實質成長率較上年之負4.66%縮小為負2.16%，對經濟成長貢獻為負0.11個百分點。公營事業投資於強化競爭力政策推動下，實質成長6.19%，對經濟成長貢獻為0.15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，營建業囿於餘屋過剩壓力景氣仍處低迷，致營建工程投資本年實質成長率大幅滑落為負10.02%；機械設備購置亦因經濟前景未明及傳統產業轉型不易，加上比較基期偏高而大幅衰退25.36%；運輸工具投資則因大型航空器材採購增加小幅成長2.44%。

4. 對外貿易

受全球資訊科技產業投資泡沫崩潰及美國九一一恐怖攻擊事件衝擊所影響，世界貿易量成長率由上年之12.6%巨幅降至1.0%，我國外貿受創甚深，加以產業外移，海關出口（新台幣計價）衰退10.34%，進口亦隨出口引申需求下降、內需疲弱而大幅衰退17.15%。本年商品及勞務輸出(以下簡稱輸出)實質成長率由上年的17.55%大幅衰退為負8.17%，輸出占國內生產毛額的比重為50.54%，低於上年的54.44%，對經濟成長的貢獻由上年的8.84個百分點下降為負4.57個百分點。就輸出各季成長率來看，除第一季小幅成長1.16%外，各季皆呈衰退態勢，第三

各項支出實質成長率

單位：%

年 / 季	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		
86	6.68	7.26	5.87	10.65	18.56	-4.30	0.48	9.08	13.74
87	4.57	6.52	4.12	8.01	11.80	4.41	0.09	2.41	6.34
88	5.42	5.37	-6.49	1.78	-0.68	13.28	3.64	11.90	4.41
89	5.86	4.93	0.55	8.61	15.74	-3.47	-4.66	17.55	14.53
90 P	-1.91	1.37	-1.95	-18.17	-26.73	6.19	-2.16	-8.17	-13.50
89 / I	7.94	7.54	-9.98	9.47	18.90	-3.02	-6.59	14.22	11.66
II	5.10	5.32	-12.76	8.54	33.76	-28.51	-19.18	19.05	19.44
III	6.73	4.25	13.81	15.54	20.52	-4.23	8.44	23.60	20.74
IV	3.82	2.50	15.20	2.46	-1.28	26.76	3.83	13.58	6.88
90 / I	0.91	1.92	-7.15	-8.06	-7.60	-15.88	-5.63	1.16	-4.57
II	-2.35	0.98	-0.96	-10.15	-13.66	-8.63	-0.39	-7.94	-13.82
III	-4.21	0.66	-1.01	-27.30	-36.78	2.00	-5.03	-18.29	-21.77
IVp	-1.87	1.89	0.70	-23.88	-41.49	33.00	1.48	-6.49	-12.64

P：初步統計數

資料來源：行政院主計處。

各項支出占 GDP 比重

單位：%

年 / 季	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			
86	100.00	59.27	14.38	22.76	14.43	2.38	5.94	1.45	48.26	46.12
87	100.00	59.67	14.32	23.54	15.67	2.43	5.69	1.39	48.35	47.23
88	100.00	60.73	13.15	22.87	14.67	2.60	5.61	0.50	48.29	45.54
89	100.00	61.90	12.90	23.46	16.02	2.35	5.09	-0.57	54.44	52.14
90 P	100.00	63.56	12.95	19.20	11.79	2.45	4.96	-1.02	50.54	45.23
89 / I	100.00	65.82	14.18	20.09	13.28	2.16	4.65	-1.09	48.30	47.29
II	100.00	59.74	12.16	24.06	16.21	2.26	5.60	2.93	56.33	55.23
III	100.00	63.11	12.53	23.54	16.86	1.89	4.79	-1.80	56.36	53.74
IV	100.00	58.94	12.73	26.10	17.66	3.10	5.34	-2.12	56.72	52.34
90 / I	100.00	66.37	13.48	18.03	12.02	1.76	4.25	-1.71	48.75	44.93
II	100.00	61.56	12.45	21.68	14.06	2.06	5.55	-0.16	53.38	48.91
III	100.00	65.77	12.92	17.52	10.92	1.96	4.64	-0.69	48.06	43.59
IVp	100.00	60.46	12.92	19.68	10.27	4.00	5.41	-1.45	52.09	43.71

P：初步統計數

資料來源：行政院主計處。

季更因爆發九一一恐怖攻擊事件影響，輸出年增率再度探底，而第四季因國際經濟下滑頹勢暫獲控制，衰退幅度已見減緩。

至於商品及勞務輸入(以下簡稱輸入)部分，本年由於景氣急速下滑，我國出口引申需求巨幅萎縮及內需疲弱

影響，使得進口大幅衰退，致輸入實質成長率各季皆呈衰退走勢，全年輸入實質成長為負 13.50%，較上年之正14.53%大幅滑落。輸入占國內生產毛額的比重為 45.23%，低於上年的 52.14%。

若將輸出、入相抵，本年輸入減

各項支出對經濟成長之貢獻

單位：百分點

年 / 季	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			
86	6.68	4.30	0.84	2.39	2.48	-0.12	0.03	0.90	4.30	6.05
87	4.57	3.88	0.58	1.87	1.75	0.11	0.01	0.05	1.17	2.98
88	5.42	3.25	-0.92	0.43	-0.11	0.33	0.21	-0.89	5.65	2.10
89	5.86	2.98	0.07	2.00	2.36	-0.09	-0.26	-1.17	8.84	6.87
90 P	-1.91	0.82	-0.23	-4.34	-4.38	0.15	-0.11	-0.49	-4.57	-6.90
89 / I	7.94	4.96	-1.34	1.87	2.29	-0.07	-0.34	0.83	6.95	5.33
II	5.10	3.04	-1.82	1.98	4.30	-0.95	-1.37	1.42	9.76	9.28
III	6.73	2.65	1.56	3.52	3.21	-0.09	0.41	-2.95	11.47	9.52
IV	3.82	1.43	1.72	0.67	-0.24	0.71	0.21	-3.73	7.15	3.41
90 / I	0.91	1.26	-0.80	-1.61	-1.01	-0.35	-0.25	-0.70	0.60	-2.16
II	-2.35	0.56	-0.11	-2.43	-2.21	-0.20	-0.02	-3.26	-4.61	-7.50
III	-4.21	0.40	-0.12	-6.70	-6.50	0.04	-0.25	1.19	-10.29	-11.31
IVp	-1.87	1.06	0.09	-6.40	-7.54	1.06	0.08	0.67	-3.74	-6.45

P：初步統計數

資料來源：行政院主計處。

幅大於輸出減幅，使得我國貿易順差鉅增為 149.11 億美元，較上年 70.41 億美元增加 78.70 億美元或 111.77 %；如依海關統計，因進口減幅大於出口減幅，本年商品出超為 156.59 億美元，較上年之 83.10 億美元增加 73.49 億美元或 88.44 %。

(五) 國民儲蓄

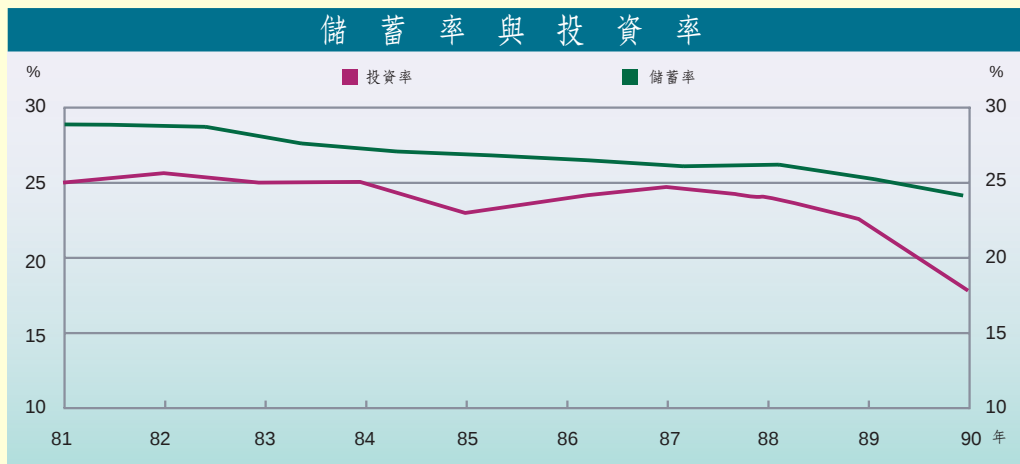
本年國民儲蓄率(儲蓄毛額占國民生產毛額的比率)由上年的 25.44 % 下降為 24.03 %，主要因國民消費(民間消費與政府消費合計)增幅

(1.01 %) 較國民生產毛額之增幅(負 0.65 %) 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 70 年開始，即有正的超額儲蓄，本年仍與往年相同，惟本年輸入減幅大於輸出減幅，我國貿易順差鉅增，使得超額儲蓄大幅增加為 6,059 億元。此外，由於本年國內投資毛額成長幅度小於國民儲蓄毛額，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 2.87 % 上升為 6.22 %。

儲 蓄 與 投 資

年 / 季	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 (%)
86	22,211	26.39	20,164	23.96	2,047	2.43
87	23,416	26.00	22,265	24.72	1,151	1.28
88	24,424	26.05	21,714	23.16	2,710	2.89
89	24,936	25.44	22,124	22.57	2,812	2.87
90 P	23,405	24.03	17,346	17.81	6,059	6.22
89 / I	4,996	20.51	4,559	18.72	437	1.79
II	6,597	28.08	6,264	26.67	333	1.41
III	6,120	24.48	5,366	21.47	754	3.01
IV	7,223	28.68	5,934	23.56	1,289	5.12
90 / I	5,269	21.06	3,987	15.94	1,282	5.12
II	6,163	26.46	4,904	21.06	1,259	5.40
III	5,257	21.69	4,004	16.52	1,253	5.17
IV _p	6,715	27.03	4,451	17.91	2,264	9.12

P：初步統計數
資料來源：行政院主計處。



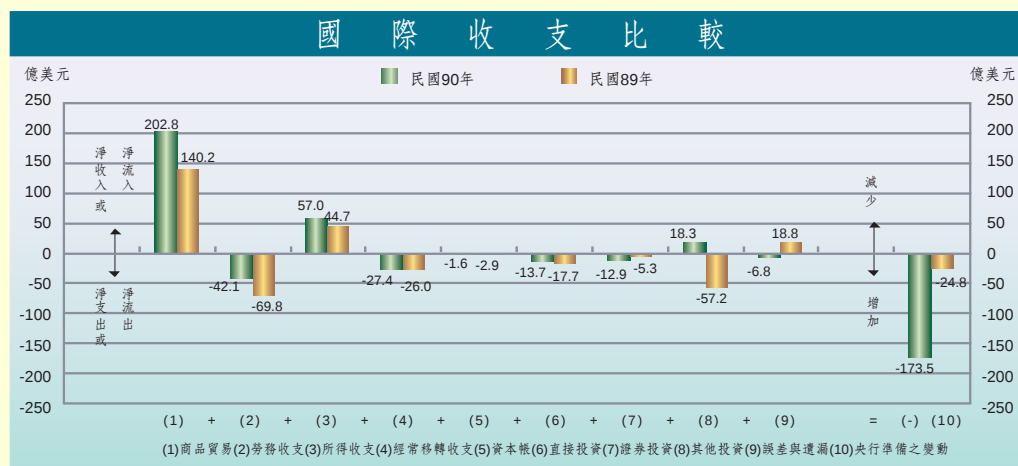
三、國際收支與對外貿易

(一)概 說

本(90)年我國國際收支良好，經常帳呈順差19,028百萬美元，創歷年新高，其占GNP比重為6.6%，資本帳呈小幅逆差163百萬美元，金融帳則由上年之淨流出8,019百萬美元縮減為本年之836百萬美元。全年國際收支呈順差17,353百萬美元，順差規模為歷年第四大，反映於中央銀行準備資產的增加。

經常帳方面，全年商品出、進口衰退幅度分別達17.3%及23.8%，由於進口減額大於出口減額，致全年商品貿易順差高達20,277百萬美元，較上年大幅增加44.7%。勞務方面，逆

差由上年之6,978百萬美元減為4,207百萬美元，主要係因三角貿易淨匯入款增加、運輸勞務支出減少及受到九一一恐怖攻擊美國事件影響，居民赴美、加地區旅行人數劇減所致。所得方面，由於非居民之股權證券投資所得匯出減少、居民國外存款利息及股本投資所得匯入增加，致順差由上年之4,468百萬美元增為5,696百萬美元，為歷年最高值。經常移轉因贍家及捐贈匯入款以及禮品、樣品收入減少，致逆差由上年之2,604百萬美元增為2,738百萬美元。綜觀經常帳，雖經常移轉逆差增加，惟商品貿易順差大幅擴增，加上所得收支順差亦增加，以及勞務收支逆差減少，致經常帳（包括商品貿易、勞務、所得及經常



移轉)順差增為19,028百萬美元，較上年大幅增加113.7%。

資本帳方面，本年因移民匯出款減少，致逆差減為163百萬美元，為民國80年以來最低。

金融帳方面，全年淨流出836百萬美元。金融帳中，直接投資淨流出1,371百萬美元。本年雖受到國際經濟景氣不佳及全球投資活動趨緩影響，居民對外直接投資或非居民來台直接投資金額均較上年減少，惟居民對外直接投資計5,480百萬美元，仍為歷年第三高，非居民來台直接投資計4,109百萬美元，仍為歷年次高；證券投資淨流出1,291百萬美元，其中，居民對外證券投資淨流出12,427百萬美元，創歷年新高紀錄，非居民來台證券投

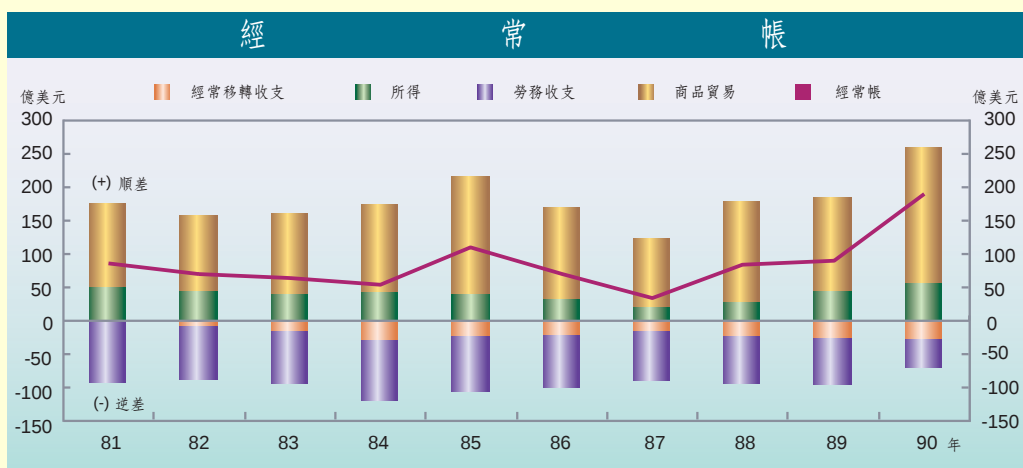
資淨流入11,136百萬美元，為歷年次高紀錄；其他投資則呈淨流入1,826百萬美元，主要係出口商匯回保留在海外的出口所得。

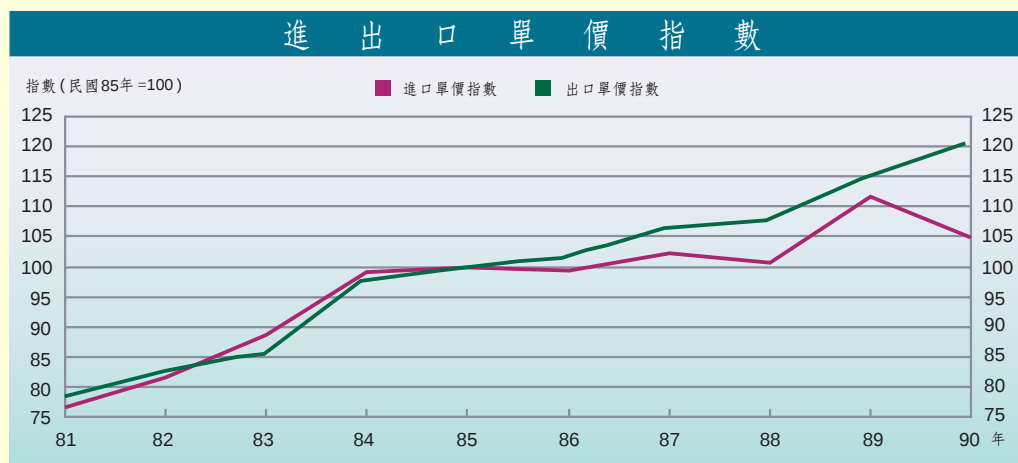
(二)經常帳

經常帳包括商品貿易、勞務、所得及經常移轉四大項，茲將其變動說明如下：

1. 商品貿易

在比較基期偏高、全球經濟及貿易情勢不佳、九一一恐怖攻擊美國事件延緩經濟復甦時程、全球電子資訊產業不景氣、廠商大量外移中國大陸以及國內投資及出口引申需求不足等諸多不利因素下，本年我國出、進口衰退幅度均創歷年最大減幅。依國際

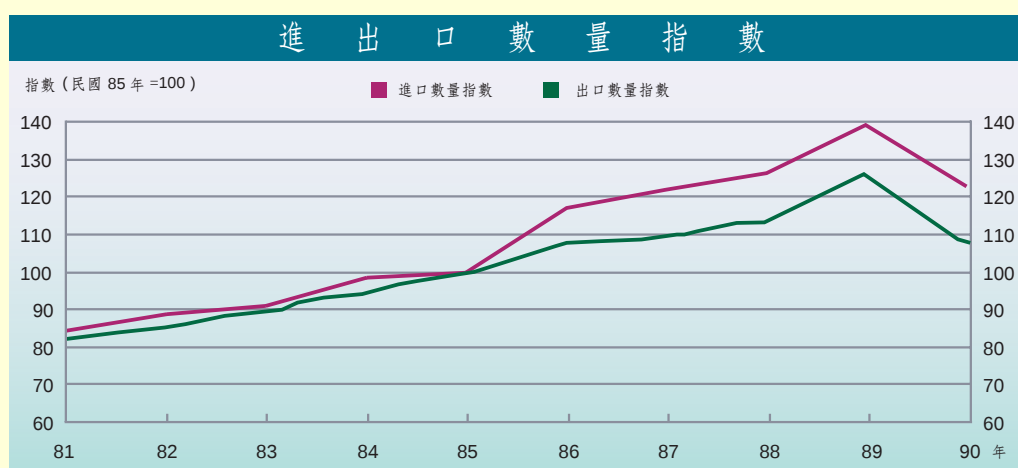


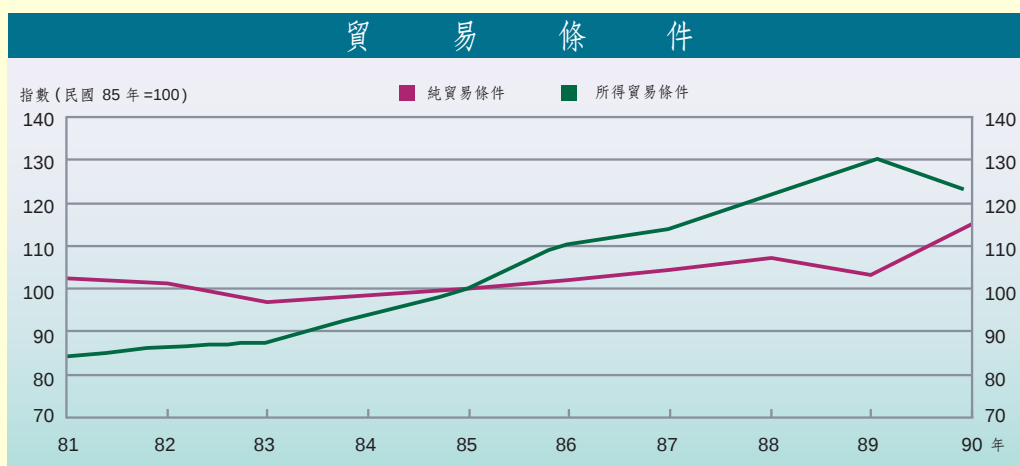


收支基礎計算，商品出口計122,080百萬美元，較上年減少25,468百萬美元或17.3%；商品進口計101,803百萬美元，較上年減少31,728百萬美元或23.8%。由於進口減額大於出口減額，致商品貿易順差由上年之14,017百萬美元增為20,277百萬美元，創歷

年新高。

根據海關進出口貿易統計，本年出口總值（按FOB計價）計122,887百萬美元，較上年減少25,434百萬美元或17.1%；進口總值（按CIF計價）計107,241百萬美元，較上年減少32,807百萬美元或23.4%。進出口相抵，計





出超15,646百萬美元，較上年增加7,373百萬美元或89.1%。

就貿易條件言，本年出口單價指數（按新台幣計算，85年為100）較上年上升4.7%，主要係因出口產品中機械用具、鋼鐵製品、電機設備及其零件、運輸設備等之出口單價上升；進口單價指數（幣別及基期同出口）較上年下降6.1%，主要係因電機設備及其零件、光學照相等精密儀器、機械用具、雜項製品等進口單價下降所致；由於出口單價指數上升且進口單價指數下降，致純貿易條件（出口單價指數／進口單價指數 × 100）由上年之103.3上升為115.3，升幅為11.6%；而出口數量指數則下降14.4%；由於出口數量指數下降幅度

大於純貿易條件上升幅度，致所得貿易條件（出口數量指數 × 純貿易條件／100）由上年之130.1下降為124.2。

就商品貿易結構而言，出口方面，本年農產品、農產加工品及重化、非重化工業產品之出口均較上年減少，農產品出口值計297百萬美元，較上年減少16.9%，所占比重與上年相當，同為0.2%；農產加工品出口值計1,663百萬美元，較上年減少4.9%，惟所占比重由上年之1.2%微升為1.4%；工業產品中，重化工業產品為我國出口主力，本年出口值計87,416百萬美元，較上年大幅減少17.5%，所占比重由上年之71.4%略降為71.1%，為民國75年以來首次下降，主要係電子產品、資訊產品、機

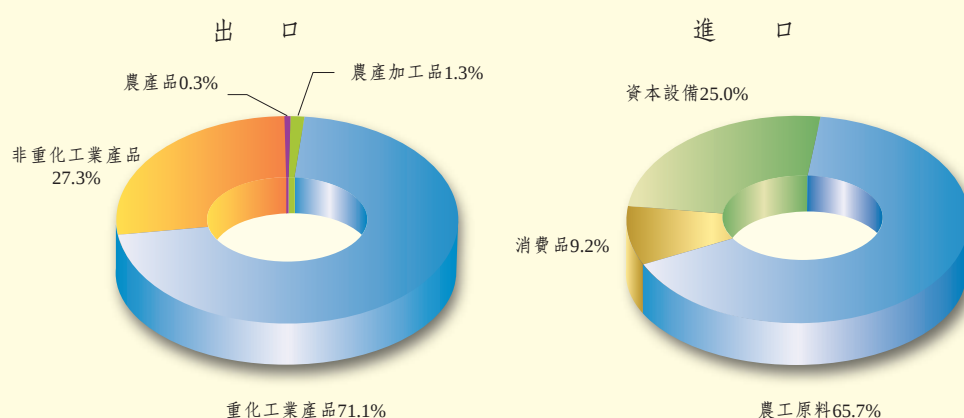
械及精密儀器等出口減少；非重化工業產品出口值計33,524百萬美元，較上年減少16.8%，主要係紡織品、塑膠製品、腳踏車及運動用品等出口減少，惟所占比重由上年之27.2%微升為27.3%。由於電子產品及資訊與通信產品位居我國前二大出口產品，且因二者出口比重降幅最大，致本年出口商品集中係數¹由上年之58.1降為57.0。

進口方面，由於本年國內投資意願薄弱，資本設備進口值計26,864百萬美元，較上年劇減31.6%，所占比重由上年之28.0%下降為25.0%，主要係機械、資訊與通信產品及精密儀器等進口減少；農工原料進口值

計70,483百萬美元，較上年減少21.5%，主要係電子產品（含零、組件）、基本金屬、化學品及原油等進口減少，反映出口引申需求不足，惟所占比重由上年之64.1%上升為65.7%；消費品進口值計9,896百萬美元，較上年減少9.8%，惟所占比重由上年之7.8%上升為9.2%。由於主要進口貨品中之電子產品及資訊與通信產品比重下降，致進口商品集中係數由上年之50.7下降為48.4。

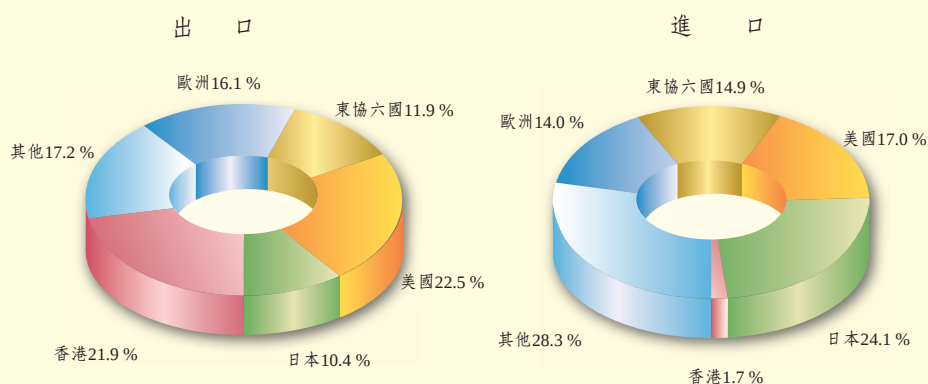
就主要貿易地區觀察，出口方面，亞洲仍為我國最主要的出口市場，雖本年我對亞洲出口減少15.8%，惟出口比重仍由上年的51.7%提高為52.5%；本年我對北美洲出口減幅

民國90年商品貿易結構



¹ 出(進)口商品集中係數 = $\sqrt{\sum_{i=1}^n R_i^2}$ ， R_i ：第 i 項商品出(進)口占總出(進)口比重 $\times 100$ 。

民國90年貿易地區比重



達20.3%，為出口減幅最大之地區。就單一國家而言，本年我對美國及日本雙邊貿易衰退幅度均為歷年來之最大。美國仍為我最大出口市場，惟比重已由上年之23.5%下降為22.5%；香港次之，所占比重為21.9%。進口方面，來自各主要國家的進口均較上年衰退，尤以自日本進口大幅減少33.0%最為明顯，惟日本仍為我國最大進口來源國，所占進口比重則由上年之27.5%下降為24.1%。

就對美貿易言，本年對美出口值計27,668百萬美元，較上年大幅減少20.5%，比重則由上年之23.5%下降為22.5%，前二大出口貨品—機械用具及電機設備，分別較上年減少19.4%及27.6%。自美進口計18,232百萬美元，較上年大幅減少27.4%，

所占比重由上年之17.9%下降為17.0%，前二大進口貨品—電機設備及機械用具，分別較上年減少45.1%及25.4%。由於出口減額大於進口減額，對美出超由上年之9,689百萬美元減為9,436百萬美元，減幅為2.6%，為我國次大出超來源。

就對日貿易言，受到日本經濟泡沫化及全球電子資訊產業不振影響，本年對日出口金額為12,764百萬美元，較上年減少23.1%，所占比重由上年之11.2%下降為10.4%，前二大出口貨品—機械用具及電機設備，分別較上年減少30.2%及20.2%。自日進口計25,850百萬美元，較上年大幅減少33.0%，所占比重由上年之27.5%下降為24.1%，惟仍為我國最大進口來源國。由於進口減額大於出

口減額，本年對日貿易入超縮小，由上年之21,959百萬美元減為13,085百萬美元，減幅達40.4%，為民國86年以來首度縮減。

就對香港及大陸貿易言，本年對香港出口值為26,971百萬美元，較上年減少13.9%，惟在我主要出口市場中，對香港減幅相對較小，所占出口比重由上年之21.1%上升為21.9%，本年9、11、12月我對該地區出口更超越美國，躍居我國出口地區首位；進口值為1,849百萬美元，較上年減少15.4%，所占比重由上年之1.6%略升為1.7%；貿易出超達25,123百萬美元，雖較上年減少13.8%，惟仍為我出超最大來源。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）估計為24,061百萬美元，較上年衰退8.0%，主要係我對大陸出口主力，如電子、資訊及通信產業受全球景氣不振影響，需求滑落所致，惟相較於其他我主要出口市場，其減幅相對較小，所占出口比重為19.6%（即對大陸市場依存度），較上年提高2.0個百分點。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。自大陸進口方面，本年我自大陸輸入總值為5,902百萬美元，較上年衰退5.2%，占我進口比重為5.5%，較上年提高1.1個百分點。主要進口貨品項目為電機設備及其零件以及機械用具及其零件。由於出口減額大於進口減額，使得對大陸商品貿易出超較上年同期減少8.8%，出超金額為18,159百萬美元。由於我對大陸出、進口衰退幅度在我國主要貿易國家中相對較低，故我對大陸出、進口占我整體貿易比重進一步提升，並創歷年來新高紀錄。

對歐貿易方面，出口金額計19,808百萬美元，較上年減少16.5%，除對德國出口僅減少8.4%外，對其餘歐洲主要市場出口減幅均達一成以上。對歐出口所占比重由上年之16.0%略升為16.1%。前二大出口貨品為機械用具及電機設備。自歐洲進口值為14,990百萬美元，較上年減少21.2%，所占比重由上年之13.6%上升為14.0%。其中以自法國進口成長16.4%增幅最大，且該國已取代荷蘭成為我歐洲國家中僅次於德國之第二大進口來源國，主要係自法國之航空器進口大幅增加。由於進口減額大

於出口減額，對歐貿易出超由上年4,700百萬美元增至4,818百萬美元。

就對東南亞貿易而言，由於全球景氣減緩及電子產業不振，該地區對我產品需求減少，我國對東協主要六國（馬來西亞、新加坡、菲律賓、泰國、印尼、越南）出口值為14,951百萬美元，較上年減少19.2%，所占比重由上年之12.2%下降為11.9%，除對越南出口小幅增加3.8%外，對其餘五國出口均減少一成以上。自東協主要六國進口值為15,955百萬美元，較上年減少21.0%，所占比重由上年之14.4%上升為14.9%。由於進口減額大於出口減額，對東協六國貿易入超由上年2,127百萬美元減至1,364百萬美元。

本年由於對香港出口比重上升，致出口地理集中係數²由上年之37.4上升為37.8；進口地理集中係數因自日本及美國進口比重下降，由上年之38.4下降為36.6。

2. 勞務收支

本年勞務收入總計為20,507百萬美元，較上年增加555百萬美元，主要係三角貿易淨匯入款增加；勞務支出總計為24,714百萬美元，較上年減

少2,216百萬美元，主要係運輸勞務支出及旅行支出減少。多年來我國勞務收支一向呈現逆差，本年逆差4,207百萬美元，較上年大幅減少2,771百萬美元。茲將勞務收支主要項目之內容及其變動說明如下：

(1) 運輸勞務

運輸可區分為旅客運輸、貨物運輸及其他運輸（主要為國際港口、機場費用）。本年運輸收入計3,524百萬美元，較上年減少539百萬美元，主要係國輪及國航國際線貨運費收入減少；運輸支出計5,520百萬美元，較上年減少1,010百萬美元，主要係進口運費支出及國輪國外港埠費用減少；收支相抵，本年運輸勞務淨支出由上年之2,467百萬美元減少為1,996百萬美元。

(2) 旅行

本年旅行收入計4,054百萬美元，創歷年新高，較上年增加316百萬美元，主要係非居民來台旅行之平均每人每日消費金額及在台停留天數增加所致；旅行支出計7,319百萬美元，為民國82年以來之最低，較上年減少788百萬美元，尤其本年第四季受到九一一恐怖攻擊美國事件影響，居民

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

赴美、加地區（平均出國消費金額較高地區）旅行人數較上年同期劇減逾三成，旅行支出較上年同期大幅縮減15.9%；收支相抵，本年旅行淨支出由上年之4,369百萬美元減為3,265百萬美元。

(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，以及個人、文化與休閒勞務及政府勞務等項目。本年本項收入計12,929百萬美元，創歷年新高，較上年增加778百萬美元，主要係三角貿易（產品自大陸或第三地出口，台灣收款）淨匯入款創歷年新高所致。支出計11,875百萬美元，僅次於上年，較上年減少418百萬美元，主要係專利權與商標等使用費及金融勞務支出減少所致；收支相抵，本年其他勞務由上年之淨支出142百萬美元首度轉呈淨收入 1,054 百萬美元。

3. 所得收支

本年所得收入為9,358百萬美元，創歷年新高，較上年增加372百萬美元，主要係因居民國外存款利息及股本投資所得匯入增加。所得支出計

3,842百萬美元，較上年減少856百萬美元，主要係非居民之股權證券投資所得匯出減少。收支相抵，本年所得淨收入由上年之4,468百萬美元增為5,696百萬美元，為歷年最高值。

4. 經常移轉收支

本年經常移轉收入計2,607百萬美元，較上年減少595百萬美元，主要為贍家及捐贈匯入款以及禮品、樣品收入減少。支出計5,345百萬美元，較上年減少461百萬美元，主要係贍家匯出款減少所致。收支相抵，本年經常移轉淨支出由上年之2,604百萬美元增為2,738百萬美元。

(三) 資 本 帳

資本帳包括資本移轉（債務的免除、資本設備之贈與及移民移轉）與非生產、非金融性交易（專利權、商譽等無形資產）之取得與處分。本年資本帳逆差163百萬美元，較上年減少124百萬美元，主要係移民匯出款減少所致。

(四) 金 融 帳

金融帳可區分為直接投資、證券投資與其他投資三大項，茲將其變動

說明如下：

1. 直接投資

本年直接投資交流仍呈熱絡。居民對外直接投資計5,480百萬美元，較上年減少1,221百萬美元，僅次於民國78年及89年，為歷年第三高。民國77至79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。民國89年以來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，外移地點主要為中國大陸。非居民來台直接投資計4,109百萬美元，較上年減少819百萬美元，為歷年次高紀錄。流出入相抵，本年直接投資由上年之淨流出1,773百萬美元

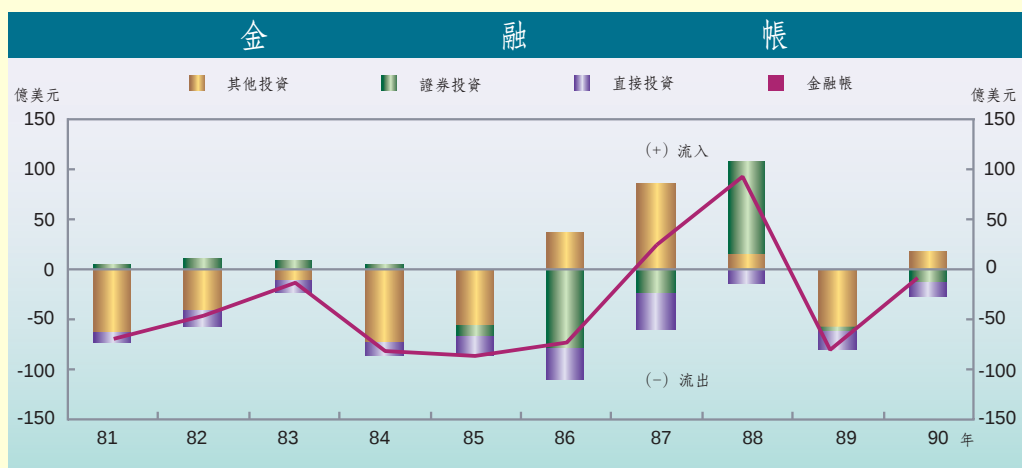
減少為1,371百萬美元。

2. 證券投資

本年證券投資由上年之淨流出528百萬美元增加為1,291百萬美元。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12,427百萬美元，創歷年新高紀錄，且第四季為歷年單季淨流出最高值。其中，股權證券投資淨流出9,358百萬美元，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3,069百萬美元，亦為歷年最高值；其中，債券投資呈淨流出1,686百萬美元，貨幣市場工具投資淨流出303百萬美元，金融衍生商品投資淨流出1,080百萬美元，主要皆為



民間部門對外投資增加。

(2)負債方面

非居民投資國內證券呈淨流入11,136百萬美元，僅次於民國88年，為歷年次高紀錄，顯示國內股市前景仍頗受外資青睞。股權證券呈淨流入11,298百萬美元，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所致。債權證券呈淨流出162百萬美元，其中，債券呈淨流出41百萬美元，主要係銀行部門贖回國外發行債券；貨幣市場工具呈淨流入138百萬美元；金融衍生商品則呈淨流入17百萬美元。

3.其他投資

其他投資包括貿易信用、借款、現金與存款及其他。本年其他投資由上年淨流出5,718百萬美元轉呈淨流入1,826百萬美元。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1,861百萬美元。其中，貿易信用呈淨流入4,304百萬美元，主要係出口商匯回保留在海外的出口所得；貸款呈淨流出832百萬美元，主要係國外銀行同業向國內銀行部門短期拆借；現金與存

款呈淨流出1,782百萬美元，主要係民間部門國外存款增加；其他方面呈淨流出3,551百萬美元。

(2)負債方面

非居民對本國其他投資呈淨流入3,687百萬美元。其中，貿易信用呈淨流入643百萬美元，主要係廠商預收出口貨款使貿易受信增加；借款呈淨流入695百萬美元，主要係廠商向國外借款增加；現金與存款呈淨流入2,765百萬美元，主要係本年第三季居民存放國內銀行的外匯存款大幅減少，銀行部門引進境外資金增加；其他方面呈淨流出416百萬美元。

(五)中央銀行準備資產之變動

本年中央銀行準備資產增加17,353百萬美元。其中，除了第二季因國內經濟數據不佳、新台幣貶值預期心理濃厚及居民存放國內銀行的外匯存款增加，致央行準備資產減少601百萬美元外，其餘各季由於經常帳巨幅順差、外資持續匯入及居民存放國內銀行的外匯存款減少，致央行準備資產均呈增加。

四、物 價

(一)概 說

本年國內物價相當平穩。就各類物價分析，以新台幣計價之進口品價格及出口品價格分別下跌1.25%及上漲0.32%；躉售物價下跌1.34%。消費者物價微跌0.01%，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）年增率為0.08%。影響本年物價下跌的因素主要係：(1)國際農工原料、資本及消費用品行情下滑，致以美元計價之進口物價下跌8.68%，國產內銷品躉售價格反映進口成本調降；(2)房地產景氣低迷，房租轉呈下跌(90年房租年增率為負0.10%)；(3)股市低迷，失業率攀升，薪資調漲幅度明顯減緩(非農業部門受雇員工經常性薪資漲幅0.21%，創歷年來新低)，有效需求不振；(4)內銷市場商品價格競爭激烈；(5)禽畜產品及魚介供過於求，售價下滑。影響物價上漲的因素主要為：(1)運輸費、學雜費及醫療費調升；(2)本年新台幣對美元匯率平均較上年貶值7.59%。

(二)消費者物價

本年雖學雜費、運輸費及醫療費用等陸續調漲，惟因貿易日趨自由化，且景氣衰退，國際物價疲軟，商品價格競爭愈形劇烈，加上房租下跌等影響，不包括食物類之消費者物價指數（非食物類價格指數）僅較上年溫和上漲0.35%；同時，食物類價格指數因漁牧產品供貨充裕價格下滑而較上年下跌0.98%，致消費者物價指數年增率為負0.01%，係民國75年以來僅見。另外，核心消費者物價指數年增率為0.08%，創16年來之新低，低於經建目標可容忍上限之2.0%。就全年各月消費者物價指數之年增率觀察，除1月受春節因素比較基期偏低影響，年增率逾2%，以及2月因上年春節因素、11月與12月因上年象神風災，比較基期偏高影響，致年增率在負1%以下之外，其餘各月年增率介於負0.5%至1%之間。茲按分類指數結構分析如次：

1. 非食物類

非食物類上漲0.35%，其中服務類上漲1.17%，非食物商品類下跌0.99%。

(1) 服務類

雖各級學校學雜費、航空票價、喪葬費、主要縣市計程車費率、省公路客運費及醫療費用等陸續調漲，惟因房地產市場景氣持續不振，房租漲幅逐漸減緩甚至轉呈下降(全年平均年增率為負0.10%，係歷年僅見)；加上住宅修理工資持續下降（較上年下跌4.11%）及通訊費調低（較上年下跌2.01%）等影響，服務類價格漲幅明顯減緩，年增率為1.17%，創歷年新低。

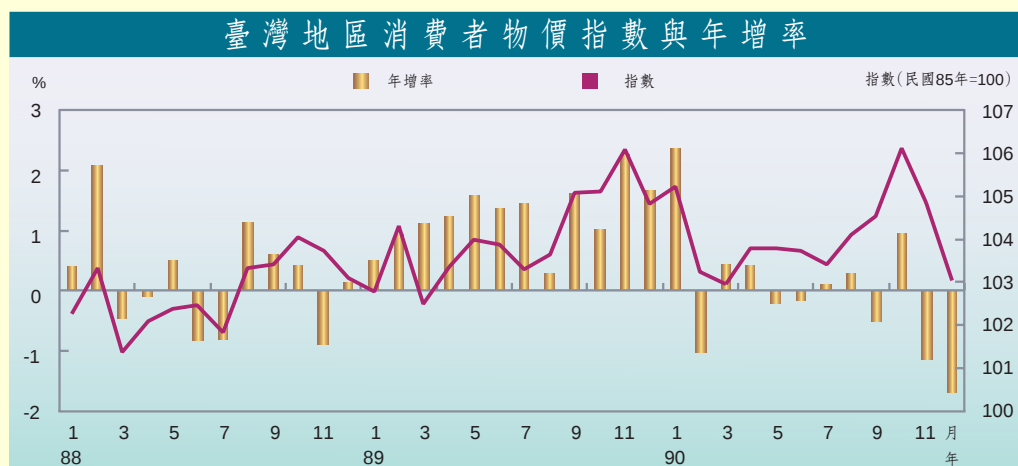
(2)非食物商品類

由於商品市場日趨開放，加上景氣低迷，需求不振，商品價格競爭愈形劇烈，家電、傢俱、娛樂設備及成衣等售價普遍下跌，加上資訊與通訊產品隨生產技術創新，生產力提

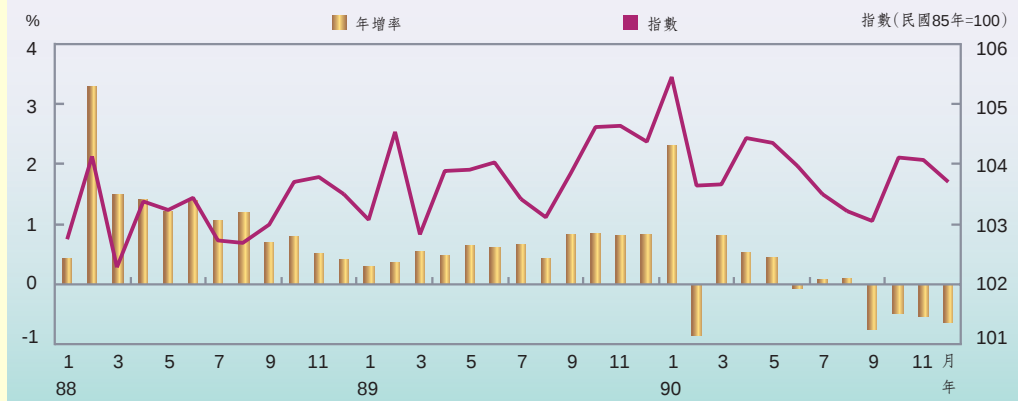
升，產品成本下降，削價競爭激烈，個人電腦及行動電話等價格持續下滑影響，非食物商品類價格年增率為負0.99%。

2. 食物類

本年初以來，由於農畜產品市場日益開放，禽畜產品供量增加，肉類價格持續走跌，以及魚產豐富，且傳言部分水產品受嚴重污染影響，魚介價格持續89年第四季以來的下跌走勢，益以檳榔供過於求，售價下滑，加上景氣走疲，飲料售價下滑，家外食物費用亦自本年第三季起轉呈下跌等影響，全年平均食物類價格指數年增率為負0.98%。



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(%)
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
90	104.06	-0.01	105.06	0.35	102.12	-0.98	103.93	0.08
90 / 1	105.21	2.36	106.87	3.47	101.50	-0.60	105.45	2.31
2	103.24	-1.02	104.69	-0.38	100.09	-2.73	103.65	-0.85
3	102.96	0.44	104.64	1.42	99.20	-2.24	103.66	0.81
4	103.80	0.42	105.39	0.80	100.33	-0.63	104.43	0.53
5	103.78	-0.21	105.28	0.71	100.52	-2.63	104.36	0.43
6	103.72	-0.15	105.35	0.33	100.12	-1.48	103.96	-0.07
7	103.41	0.11	104.90	0.44	100.18	-0.81	103.49	0.08
8	104.09	0.29	104.52	0.44	103.62	0.44	103.22	0.11
9	104.53	-0.51	104.31	-0.72	105.75	0.01	103.06	-0.75
10	106.11	0.96	105.18	-0.53	109.25	4.94	104.10	-0.49
11	104.86	-1.14	105.08	-0.64	104.97	-2.43	104.07	-0.54
12	103.04	-1.69	104.47	-1.00	99.95	-3.51	103.70	-0.64

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負1.34%。受全球景氣急速下滑影響，國際農工原料、資本用品及消費用品價格全面下跌，以美元計價之我國進口物價與出口物價分別較上年下跌

8.70%及7.28%；惟受新台幣對美元較上年貶值影響，以新台幣計價之進口物價僅下跌1.25%，出口物價則上漲0.32%；另因國內需求不振，國產內銷品躉售價格下跌2.57%。綜合以上漲跌因素，本年躉售物價指數呈下

跌 1.34%。就各月走勢分析，躉售物價指數年增率自3月起即轉呈負數，跌幅亦呈擴大趨勢。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負2.57%。下跌主因為豬隻及水產品貨源充裕，行情走低，使農林漁牧產品類下跌6.10%，以及製造業產品類下跌2.58%所致。製造業產品類因市場需求不振跌多漲少，其中以紙漿、紙及其製品類跌幅達11.17%最大，其次為成衣及服飾品類跌9.69%。至於砂、碎石及卵石則因供給減少而售價上揚，天然瓦斯業者亦反映成本調高售價，惟其影響相對較小。

2. 進口物價指數

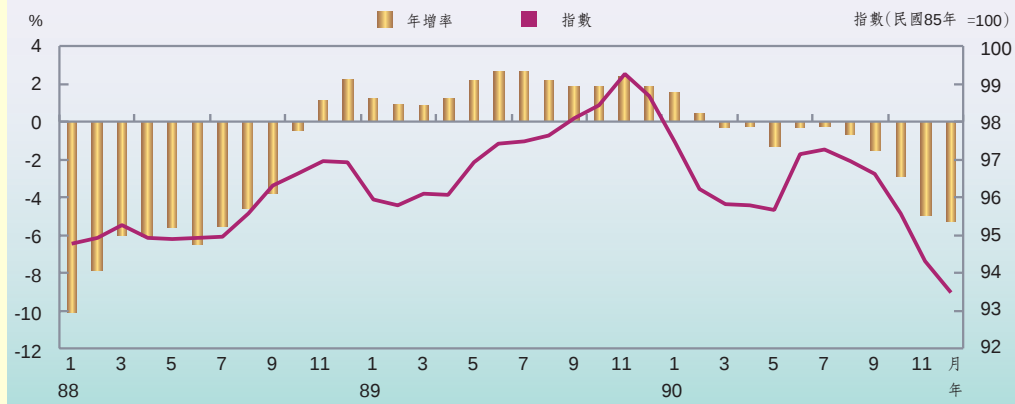
本年進口物價指數年增率為負1.25%，若剔除新台幣對美元匯率貶值7.59%，以美元計價指數則下跌8.70%，主因國際原油、塑化產品、紙漿、基本金屬、資訊、通信、電子

產品、機械、光學及精密儀器設備，以及運輸工具等價格普遍下跌所致。就全年走勢觀察，因全球景氣持續下滑，以美元計價之進口物價指數隨國際物價呈下降走勢，下半年起，各月跌幅均逾10%；惟受新台幣兌美元匯率貶值影響，以新台幣計價之進口物價指數在8月以後始呈現較明顯的跌勢。

3. 出口物價指數

本年出口物價指數年增率為0.34%；若剔除匯率變動因素，以美元計價指數則下跌7.28%。以美元計價基本分類指數九大類全面下跌，其中以動植物產品及調製食品類跌幅16.73%最大，主因冷凍魷魚、已調製之魚類及活鰻報價滑落所致；電機及其設備類下跌10.27%居次，主因積體電路、自動資料處理機及其附屬單元、空白磁帶等供過於求，價位走低所致。

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			
		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
88	95.58	-4.55	95.24	-1.67	95.26	-4.09	-0.55	98.54	-8.54	-5.16
89	97.32	1.82	97.15	2.01	99.66	4.62	8.07	97.68	-0.87	2.43
90	96.02	-1.34	94.65	-2.57	98.41	-1.25	-8.70	97.99	0.32	-7.28
90 / 1	97.44	1.56	96.21	-0.25	99.80	2.16	-3.76	99.28	3.59	-2.45
2	96.23	0.45	95.56	-0.87	98.83	1.54	-3.47	97.05	1.34	-3.70
3	95.83	-0.28	95.08	-1.38	97.83	-0.02	-5.78	97.27	1.03	-4.80
4	95.80	-0.26	94.94	-2.25	97.73	0.84	-6.60	97.45	1.58	-5.92
5	95.65	-1.30	94.43	-3.41	98.64	0.39	-6.99	96.85	0.11	-7.25
6	97.14	-0.29	94.78	-3.02	100.95	1.39	-8.86	99.23	2.00	-8.34
7	97.26	-0.23	94.95	-2.64	100.44	0.76	-10.33	99.84	2.20	-9.07
8	96.95	-0.70	94.99	-2.43	100.15	-0.05	-10.17	99.01	1.08	-9.19
9	96.62	-1.51	94.66	-2.85	99.64	-1.67	-11.15	98.84	0.50	-9.32
10	95.58	-2.89	94.49	-2.62	96.97	-5.18	-12.70	98.03	-1.15	-9.04
11	94.30	-5.01	93.53	-4.28	95.24	-7.69	-13.22	96.67	-3.53	-9.33
12	93.48	-5.30	92.12	-4.86	94.73	-6.81	-11.07	96.36	-4.54	-8.93

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

自民國80年推動「國家建設六年計畫」起，支出規模大幅增加，而收入未同步成長，致連續六個年度呈現赤字狀況，嗣後政府撙節支出效果漸見，收支差短逐年縮減，於87年度出現結餘，88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88年下半年及89年度，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，加以關懷弱勢族群而擴大社會福利支出，致收支差短遽增為1,993億

元。本年度因各項依法律義務（如公、農、勞保及全民健康保險費補助）之支出增加，以及為提振國內經濟景氣，加速推動公共建設，致歲出規模無法縮減，雖行政院戮力推動「中央政府九十年度預算執行節約措施」，以抑制赤字持續擴張，然收支差短仍達1,425億元。

本年度中央政府收入較上年度增加4.71%，收入結構上，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比重，因本年度證券交易稅收不理想而由上年度之84.85%略降為83.22%。至於政府支出，則在持續加強經濟發展及社會福利之下，增加4.94%，其中社會福利

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	經常收支	政府
	(a)	經常門 (b)	資本門	(c)	經常門 (d)	資本門	餘絀 (a)-(c)	餘絀 (e) = (b)-(d)	儲蓄率 (e)/(b)
81	7,058	6,836	222	9,076	6,246	2,830	-2,018	590	8.63
82	8,342	7,988	354	9,785	6,930	2,855	-1,443	1,058	13.24
83	9,005	8,664	341	9,728	7,041	2,687	-723	1,623	18.73
84	9,374	9,133	241	9,657	7,388	2,269	-283	1,745	19.11
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	20,308	19,581	727	22,301	17,955	4,346	-1,993	1,626	8.30
90	14,177	13,479	698	15,602	12,372	3,230	-1,425	1,107	8.21

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。

***89年度含88年下半年及89年，之前年度為七月制，90年度起改為曆年制。90年度數據為初步統計數，其餘為決算審定數。

資料來源：財政部編「財政統計年報」；行政院主計處。

支出仍為中央政府首要支出項目，占支出總額之18.81%，高於經濟發展支出之17.76%、教育科學文化支出之16.50%及國防支出之15.24%。

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債務還本之需。本年度收支差短占支出之比率，雖由上年度之8.94%增為9.13%，惟因本年度債務還本規模較上年度小，加上部分屆期還本債務展期清償，使舉債額度較上年度明顯減少，融資性收入由上年度之4,661億元，減為2,758億元，債務依存度亦因此由上年度之20.90%降至17.68%。

中央政府債務餘額占前三年度國民生產毛額平均數，截至90年度底達29.12%，相對於89年度底之27.77%小幅上揚，然仍符合公共債

務法之規定。

(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 14,177 億元，較上年度增加4.71 % (上年度跨一年半期間，比較時已先經年率1.5折算，以下增加率均依此計算)，主要來自國營事業投資收益及財產收入之增加。

收入中，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59.36%及23.86%。受到國內股市交易清淡，證券交易稅較上年度減少40.30%影響，稅課收入較上年度減少1.45%；營業盈餘及事業收入，則因國營事業投資收益增加，致較上年度增加14.68%。至於財產收

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	規費、罰款及賠償收入	獨占及專賣收入	財產收入*	其他收入**
81	7,058	5,038	1,028	166	380	257	189
82	8,342	5,571	1,463	211	404	488	205
83	9,005	6,156	1,553	212	421	417	246
84	9,374	7,057	1,139	250	399	314	215
85	9,968	7,061	1,516	319	364	407	301
86	10,252	7,491	1,495	327	378	311	250
87	12,515	8,588	2,399	349	374	605	200
88	12,286	7,729	2,841	291	359	919	147
89	20,308	12,807	4,424	1,030	773	884	390
90	14,177	8,415	3,382	719	587	808	266

註：*財產收入包括財產孳息、售價、收回及增值收入。

**其他收入包括捐贈及贈與收入、信託管理收入及雜項收入。

資料來源：財政部編「財政統計年報」；行政院主計處。

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
81	9,076	1,064	2,394	1,478	1,759	846	185	849	149	352
82	9,785	986	2,535	1,569	1,871	898	265	885	397	379
83	9,728	944	2,425	1,586	1,720	910	292	934	553	364
84	9,657	931	2,341	1,566	1,371	1,342	248	959	567	332
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	22,301	2,349	3,433	3,676	3,564	4,110	396	1,954	2,496	323
90	15,602	1,670	2,378	2,574	2,771	2,934	223	1,220	1,513	319

資料來源：財政部編「財政統計年報」；行政院主計處。

入，亦因釋股規模增加而上升37.18%，惟此兩者均包含中華電信等公司未釋出股份之保留數，合計2,124億元。

2. 政府支出

本年度中央政府支出 15,602 億元，較上年度增加4.94%，其中經常門支出為12,372 億元，較上年度增加3.36%，主要係因對公、農保虧損撥補，使社會福利支出持續擴增所致；而資本門支出在政府推動「加速推動公共建設方案」及「擴大公共投資提振景氣方案」下，亦較上年度增加11.49%，達3,230億元。

支出中，本年度社會福利支出仍居首位，係因政府順應時勢所趨，適度擴大社會福利支出，而使其占支出總額比重由上年度之18.43%續升至

18.81%。其次為經濟發展支出，主要為推動「加速推動公共建設方案」及「擴大公共投資提振景氣方案」，其比重由上年度之15.98%上升至17.76%。教育科學文化在持續積極推動教育改革下，占16.50%。至於國防支出所占比重，則由上年度之15.39%微幅下滑至15.24%。

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，本年度在經濟發展支出及社會福利支出持續擴增下，即使政府力行節約措施，仍由上年度之1,626億元縮減至1,107億元；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8.30%略降至8.21%。

中央政府整體收支，上年度因適

逢償債高峰期，及擴大社會福利支出，由88年度結餘646億元再度轉為差短1,993億元，本年度則因政府撙節支出，使差短降為1,425億元。

(三) 融資調度

87年度中央政府收支轉呈結餘後，對融資收入之倚賴明顯減輕，不過，上年度為因應債務還本及921賑災經費，再度上揚至4,661億元。本年度因為償債規模較小，加上部分債務展期清償，而降為2,758億元，其中2,138億元以發行公債方式籌措，620億元則為借款。

(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，上年度在社會福利及債務利息支出劇增下，由88年度之12.74%遽升為15.50%，而本年度社會福利支出及經濟發展支出擴增，致該比率續升為16.35%。再觀察政府收支餘絀占支出總額之比率，本年度在加速推動公共建設下，由上年度之-8.94%略升為-9.13%。

以賦稅依存度(賦稅收入占政府支出比率)來觀測中央政府財政之健全性，其在88年度因股市交投清淡，證券交易稅明顯減少而大幅下降後一路下滑，本年度因受全球經濟不景氣影響，股市交易趨於低迷，致由上年度之60.89%續降為57.70%。

就債務收入占政府支出比率衡量債務依存度，87及88年度出現財政盈餘而降至5%以下，上年度因逢償債

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	借款收入	移用以前年度歲計賸餘		債務還本	當年度收支短絀
81	2,395	2,387	-	8	2,394	376	2,018
82	1,969	1,628	-	341	1,969	526	1,443
83	1,237	1,082	-	155	1,237	514	723
84	751	751	-	-	593	310	283
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	-	-	3,927	1,934	1,993
90	2,758	2,138	620	-	2,647	1,222	1,425

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)
81	-22.23	17.86	59.70	26.30
82	-14.75	17.42	61.06	16.64
83	-7.43	15.72	67.61	11.12
84	-2.93	14.35	77.21	7.78
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	-8.94	15.50	60.89	20.90
90	-9.13	16.35	57.70	17.68

高點及因應九二一賑災需求，遽升至20.90%。本年度則在縮小舉債規模下，降為17.68%。

本年度公債發行及借款合計仍達2,758億元，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90年12月底已達27,359億元，占前三年度國民生產毛額(GNP)平均數之29.12%，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，本年度部分債務展期清償，加上新增債務後，該比率仍由上年度之25.67%上升為28.67%。

中央政府債務餘額及債務負擔

單位：新台幣億元；%

會計年度 (期底)	公債餘額 (a)	借款餘額 (b)	借款餘額(c) (a)+(b)	公債負擔 (a)/GDP	借款負擔 (b)/GDP	債務負擔 (c)/GDP	債務餘額 / 前三年 度名目GNP平均數
81	5,195	489	5,684	10.23	0.96	11.19	13.46
82	7,052	955	8,007	12.55	1.70	14.25	17.08
83	7,819	1,352	9,171	12.63	2.19	14.82	17.66
84	9,449	1,592	11,041	14.04	2.36	16.40	19.22
85	10,285	1,986	12,271	14.02	2.71	16.73	19.50
86	11,447	2,409	13,856	14.34	3.02	17.36	20.19
87	10,935	2,917	13,852	12.60	3.36	15.96	18.58
88	10,404	2,967	13,371	11.38	3.25	14.63	16.52
89	13,784	11,021	24,805	14.26	11.41	25.67	27.77
90	16,048	11,311	27,359	16.82	11.85	28.67	29.12

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。

**本表餘額除總預算外，並包含特別預算。

資料來源：財政部編「財政統計年報」。

六、就業與薪資

(一)概 說

本(90)年國內就業市場繼續呈現勞動需求不足且勞動供給意願下降的現象。全年平均失業率續創新高；而勞動參與率則降至歷年來最低水準。

本年失業率繼續攀升至4.57%，較上(89)年的2.99%上升1.58個百分點，主要原因為景氣下滑以及產業外移，致廠商勞動需求不振所致。勞動力參與率遞減至57.23%，也較上年的57.68%下降0.45個百分點，主要係因國人退休年齡提前以及景氣不振，致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0.49%與2.35%，兩者的成長率

差距1.86個百分點，除了反映人口逐漸老化與勞動參與意願的下降外，也顯示由於景氣不振，部份勞動力無法找到工作而退出勞動市場，或閒置在家或選擇繼續升學的現象，致非勞動力的成長較高。就業方面，本年平均就業人數為938萬3千人，較上年減少1.15%。三大部門中，服務業就業人數持續成長，較上年增加1.53%，工業部門減少4.44%，而農林漁牧業部門亦下降4.32%；服務業的成長與農林漁牧業的下降反映經濟結構的變動，而工業部門衰退則主要係因國際經濟景氣不振、外銷疲弱所致。本年服務業占全體就業人數之比重達56.45%為最高，其次為工業部門，占36%，農業部門則為7.55%。

受雇員工薪資與生產力方面，本

勞動力狀況

年	十五歲以上 民間人口		勞動力						非勞動力		勞動力參與率			失業率		
			就業				就業				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 %	%	%						
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	9,784	1.20	9,491	1.13	293	3.53	7,178	2.25	57.68	69.42	46.02	2.99	3.36	2.44
90	17,179	1.27	9,832	0.49	9,383	-1.14	450	53.62	7,347	2.35	57.23	68.47	46.10	4.57	5.16	3.71

資料來源：行政院主計處編「人力資源統計月報」。

非勞動力未參與勞動之原因

單位：千人

年	非勞動力	想工作而未找工作	求學及準備升學	料理家務	高齡殘障	其他
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
90	7,347	201	2,122	2,677	1,842	485

資料來源：行政院主計處編「人力資源統計月報」。

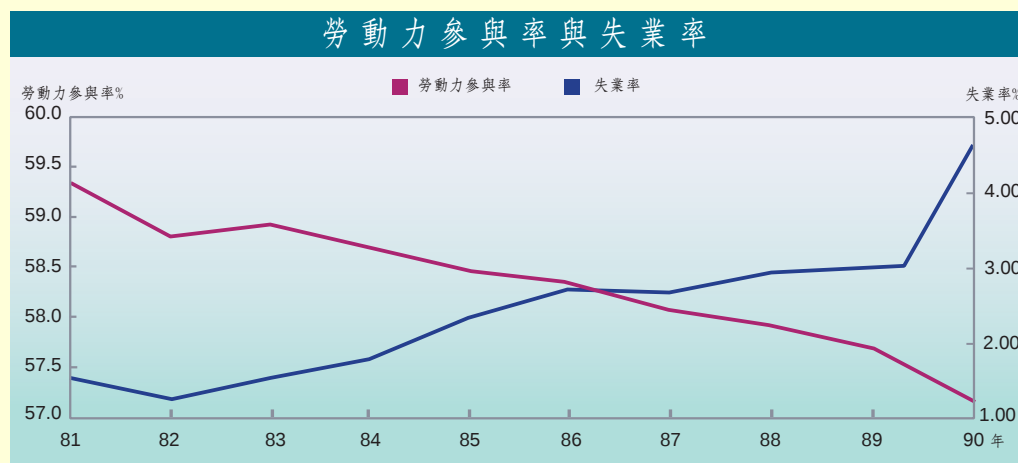
年非農業部門每人每月平均薪資為41,961元，僅較上年增加0.21%。薪資漲幅不大，主要係因廠商對勞動需求減弱所致。同期間工業部門與製造業全年勞動生產力指數分別上升4.83%與4.01%，而單位產出勞動成本分別上升1.77%與2.28%。

(二)人口與勞動力分析

本年台灣地區15歲以上民間人

口為1,717萬9千人，較上年增加1.27%。其中勞動力人數為983萬2千人，增加0.49%。男性勞動力為585萬5千人，較上年減少0.21%；女性勞動力為397萬7千人，則較上年增加1.55%。從年齡別觀察，以25至44歲之勞動力為主，占全部勞動力的59.37%，較上年減少0.25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12萬7千人

勞動力參與率與失業率



或4.75%，占勞動力增加額之最大部分；而國中及以下勞動力則減少14萬人或3.85%。

本年勞動力參與率為57.23%，較上年下降0.45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國人退休年齡提前，以及景氣不振致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68.47%，較上年下降0.95個百分點；女性勞動力參與率為46.10%，反較上年上升0.08個百分點，主要係因男性失業情形較為嚴重，致部分女性投入勞動市場尋找工作，以減緩家庭生計困難。以年齡別分析，除25至44歲組的勞動力參與率上升0.11個百分點外，餘皆呈現下跌。15至24歲組的勞動力參與率因謀職不易退出勞動市場而下降0.81個百分點，45至64歲組因轉業不易，勞動力參與率較上年下降0.67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66.40%，但也較上年下降1.25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734萬7千人，較上年增加2.35%。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36.39%、29.35%與24.92%，而想找工作而未找工作者則占2.73%。

(三)就業與失業情況

受景氣下滑與產業外移的影響，本年平均就業人數降為938萬3千人，較上年減少1.14%。就行業別而言，服務業部門占總就業人數的56.45%，就業人數增加8萬人，年增率為1.52%；工業部門占總就業人數的36%，較上年減少15萬7千人或4.42%，其中製造業就業人數減少6萬8千人或2.57%；農林漁牧業部門就業人數比重續降至7.55%，較上年減少3萬2千人或4.35%。

本年平均失業人數為45萬人，較上年大幅增加15萬7千人或53.62%。主要因國內景氣衰退與產業外移，致廠商對勞動需求下降。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20萬6千人，而對原

各業別就業比重(佔全體就業人數之比重)

單位：%

年	農 林 漁 牧 業	工 業	礦 業 及 土 石 採 取 業	製 造 業	水 電 燃 氣 業	營 造 業	服 務 業	批 發 零 售 及 餐 飲 業	運 輸 倉 儲 及 通 信 業	金 融 保 險 及 不 動 產 業	工 商 服 務 業	社 會 及 個 人 服 務 業	公 共 行 政 業
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
90	7.55	36.00	0.11	27.57	0.37	7.95	56.45	23.07	5.18	4.37	3.61	16.73	3.49

資料來源：行政院主計處編「人力資源統計月報」。

有工作不滿意者為8萬8千人，分佔失業者之45.86%與19.49%。

本年失業率為4.57%，較上年升高1.58個百分點。就性別分析，其中男性失業率為5.16%，女性失業率為3.71%，分別較上年提高1.80與1.27個百分點。在年齡別方面，15至24歲組的失業率10.44%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44歲、45至64歲組的失業率亦皆較上年提高，分別為4.17%與2.92%，顯示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5.12%最高，國中及

以下程度者上升為4.71%，增幅最大，也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，而大專及以上程度者則為3.72%，也較上年為高。

(四)薪資與勞動生產力

本年工業部門每人月平均薪資為38,940元，較上年下降1.29%；實質平均薪資則較上年減少1.28%。工業部門中製造業每人平均薪資為38,277元，而實質薪資較上年減少1.33%。產業外移與經濟景氣不振而使廠商對勞動需求下降，並對工業部門及其製造業部門的薪資變動造成較大的影響。服務業部門每人月平均薪資為

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	
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
90	75	375	206	88	52	29

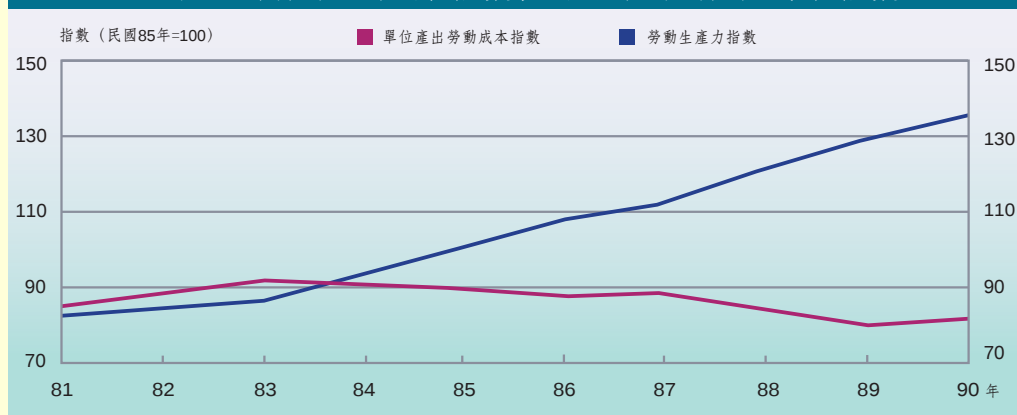
資料來源：行政院主計處編「人力資源統計月報」。

45,020元，較上年增加1.44%，而實質平均薪資則較上年上升1.46%。工業部門與服務業合計的非農業部門平均薪資為41,961元，較上年增加0.21%，實質薪資較上年增加0.22%。

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133.13（以85年為基期），較上年提升4.83%；工業部門中製造業勞動生產力指數為131.97，則較上年提升4.01%。工業及其製造業的薪資雖然下降，但其幅度低於總產出下降的幅度，因此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上升1.77%與2.28%。

工業部門勞動生產力指數與單位產出勞動成本指數





貳、金融篇

- 一、概 述
- 二、貨幣金融
- 三、存款機構經營情況
- 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

2001年的國際金融情勢先受美國經濟反轉影響，復受九一一恐怖攻擊事件衝擊，而處於震盪不安中。國際股市亦陰影籠罩，跌多漲少。所幸至年底，已漸趨平和。為因應上述情勢，各國普遍以積極的寬鬆貨幣政策應對，利率大幅走低。

本年，土耳其及阿根廷亦相繼爆發金融危機，惟並未蔓延至其他新興國家，而得免於加重國際金融局勢的動盪。

1. 全球股市

2001年主要國家股市深受美國經濟走緩及九一一事件影響，而大幅震盪走低。

美國股市持續多年榮景，在2001年1月及3月道瓊工業指數及那斯達克指數分別創下11,750.28點及5,132.32點的歷史高點之後，終於劃下句點。2000年第四季起，美國股市，尤其是那斯達克指數，急遽下挫。

進入2001年，在企業裁員連連，景氣不斷下挫下，美國股市持續震盪走低。8月間，道瓊工業指數及那斯達克

指數分別跌至1萬點及2,000點以下。

9月11日，美國紐約世貿大樓、五角大廈及國會山莊等重要指標建築受到恐怖份子的自殺式攻擊，國際金融市場陷入混亂。美國股市宣布休市。

9月17日美國股市重開，股價連續暴跌五日。9月21日，道瓊工業指數及那斯達克指數分別以8,235.81點及1,423.19點的年度最低點作收。總計五日內兩指數分別大跌14.3%及16.1%。較之2000年的歷史高點，已分別劇挫約30%及72%。嗣後，觸底震盪回升。

11月以後，隨著美國反擊阿富汗的進展，美國股市漸趨穩定，惟受美國經濟前景仍不明朗，以及大能源公司安隆（Enron）破產事件影響，上揚力道受到壓抑。年底道瓊工業指數及那斯達克指數分別以10,021.50點及1,950.40點作收，較上一年底下跌7.1%及21.1%。

其他主要國家股市也大幅震盪，惟漲跌互見。較之上年年底，歐洲及日本股市均呈下挫，台灣、韓國、泰國及馬來西亞則上揚。

日本除受國際情勢影響外，本身

連年景氣緩滯，銀行壞帳問題未能改善，造成股市更加低迷。日經指數在9月中旬跌破1萬點，創17年來新低，年底雖回升至萬點以上，但全年仍下挫23.5%。

大陸方面，A股下挫21.9%，B股繼上年漲幅超過一倍後，2月間開放境內居民投資，B股股價持續大幅上揚至5月，6月起轉呈下跌，全年漲幅達91.5%。

2. 主要國家利率

由於景氣走緩，主要國家均以調低利率因應之，九一一事件發生後，各國更是充分供應流動性，全力緩和金融體系之衝擊。

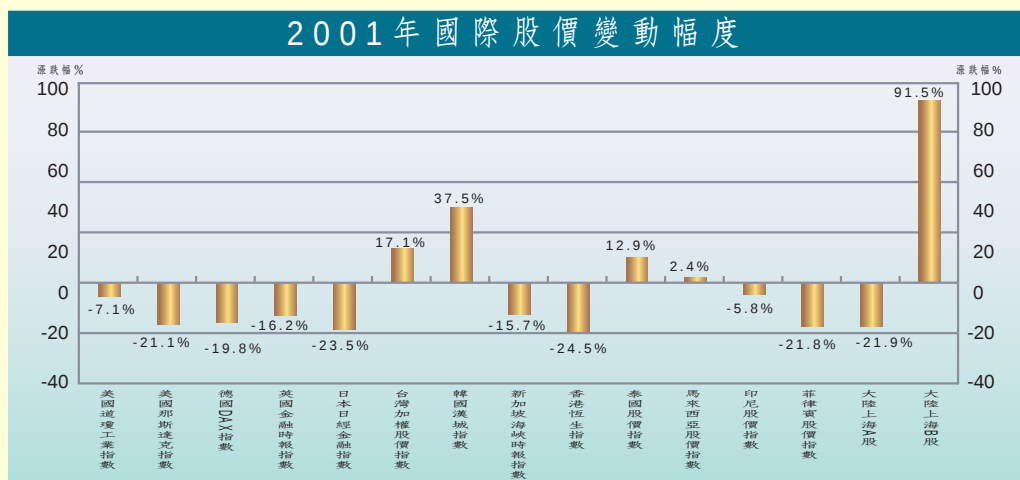
美國持續多年的經濟榮景在2000年上半年達到高峰後開始逆轉，至年底愈

加明顯，2001年1月起，聯邦準備理事會乃連續大幅降息，以彰顯其防範經濟硬著陸的決心。

九一一事件發生，美國聯邦準備理事會更傾全力以寬鬆政策因應，而於9月12、13兩日大幅挹注銀行體系超過1千億美元的資金，並於9月17日降息兩碼。此後又多次降息至年底。

總計全年美國共降息11次，累計降息幅度達4.75個百分點。年底，聯邦資金利率目標及重貼現率分別為1.75%及1.25%，前者為自1994年開始公布目標以來之最低，而後者則為自1955年以來的最低水準。

歐元區基於通膨風險的考量，年初並未跟隨美國調降利率，直至5月由於歐元區經濟已明顯減緩，才宣布



降息。至年底共降息四次。歐洲中央銀行的主要再融通利率、邊際貸放利率及存款利率分別降至3.25%、4.25%及2.25%，降息幅度為1.5個百分點。

英國2月起開始調降利率，到年底共調降7次，降幅2個百分點。14天期的附買回利率降至4%，是1964年以來最低水準。

日本方面，由於經濟金融情勢持續惡化，日本銀行在2月將無擔保隔夜拆款的目標利率由0.25%降至0.15%，並2度調降僅具宣示意義的重貼現率（由0.5%降至0.25%）。

3月19日日本銀行進一步宣布變更貨幣政策的操作方式，將操作目標由「價」（無擔保隔夜拆款利率），改為「量」（金融機構在日銀的存款餘

額），以利用「目標量」的一再擴大，積極引導市場利率下降。

九一一事件發生後，日本銀行除再度擴大「目標量」外，復將重貼現率由0.25%降至0.1%的新低。經過積極地擴大目標量，至年底，無擔保隔夜拆款利率已由原來的0.15%目標利率，大幅滑落至0.001%，較日本銀行1999年2月至2000年8月實施「零利率政策」期間的利率水準還低。

其他國家亦多跟隨國際腳步，調降利率。

3.主要通貨匯價

在全球經濟走緩下，由於美國經濟之基本情況仍優於其他國家，因此，除受九一一事件影響，美元一度重挫外，在2001年間美元對國際主要通貨仍然維持相對強勢。各主要通貨

2001 年 美 國 歷 次 調 息

單位：年息百分率

調整日期	聯邦資金利率		重貼現率	
	調整幅度	調整後水準	調整幅度	調整後水準
2001 年 1 月 3日*	降二碼	6.00%	降一碼	5.75%
1 月 4日*	未調整	6.00%	降一碼	5.50%
1 月 31日	降二碼	5.50%	降二碼	5.00%
3 月 20日	降二碼	5.00%	降二碼	4.50%
4 月 18日*	降二碼	4.50%	降二碼	4.00%
5 月 15日	降二碼	4.00%	降二碼	3.50%
6 月 27日	降一碼	3.75%	降一碼	3.25%
8 月 21日	降一碼	3.50%	降一碼	3.00%
9 月 17日*	降二碼	3.00%	降二碼	2.50%
10 月 2日	降二碼	2.50%	降二碼	2.00%
11 月 6日	降二碼	2.00%	降二碼	1.50%
12 月 11日	降一碼	1.75%	降一碼	1.25%

註：*係例行性會期外臨時宣佈降息。

本年累計調降聯邦資金利率目標及重貼現率各 4.75 個百分點。

中，以日圓對美元跌幅最大。

歐元在1999年元月以1歐元兌1.18美元掛牌後即一路下滑。2000年一月，歐元在滿週年不久，正式跌破1美元，同年10月下旬，歐元一路下滑至一歐元兌0.83美元的最低價位後，開始逐步翻升。

2001年歐元以0.94美元左右開盤，3月起又一路走低，7月初復下探歷史低點0.83美元。此後在跌深反彈及九一一事件嚴重衝擊美元下，歐元轉強而回升至0.90美元以上。唯11月起由於美國對阿富汗戰事進展樂觀，美元盤堅，歐元再度回挫。年底歐元以0.89美元作收，較2000年底對美元貶值5.2%。

英鎊亦持續對美元走貶。6月中旬由於英國工黨勝選，英鎊可能加入歐元區之疑慮加深，英鎊由年初之1.49美元，跌至1.37美元之15年新低，而後至10月初，回復年初價位，但隨後仍告回軟。年底英鎊以1.45美元作收，較2000年底對美元下挫2.6%。

受到經濟金融情勢惡劣的拖累，及日本政府有意放任日圓走貶，日圓匯價持續疲軟。進入第四季，日圓加

速下跌，一度對亞洲其他貨幣造成壓力。12月底日圓跌破一美元兌130日圓，以131.06日圓收盤，較上年底下跌12.9%。

其他亞洲貨幣對美元亦走貶，其中印尼盾貶值幅度較大，跌幅7.0%，新加坡幣跌幅為6.1%，韓元下跌3.7%，泰銖下跌1.9%。

為對抗金融危機，馬來西亞自1998年9月1日起採取外匯管制及固定匯率制度，嗣後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人民幣兌一美元上下狹幅波動。

4. 土耳其、阿根廷金融危機

2001年間，土耳其、阿根廷相繼發生金融危機，一度引發可能波及其他新興國家的隱憂，所幸影響範圍有限，並未釀成大災。

近年來，土耳其由於財政困難、銀行爆發財務危機、政治紛擾，及地震死傷慘重等，造成原本脆弱的經濟更是嚴重衰頹。

年初，土耳其總理與總統間發生

政爭，土國政局再度陷入騷動不安，投資人信心大失，資金不斷外流。2月21日，土耳其政府被迫放棄「爬行釘住美元匯率制」，任由土耳其里拉自由浮動。里拉因此對美元大貶超過30%。

由於歐系銀行持有不少土耳其債權，且土耳其已申請加入歐盟，土耳其金融危機一度衝擊到歐元匯價。

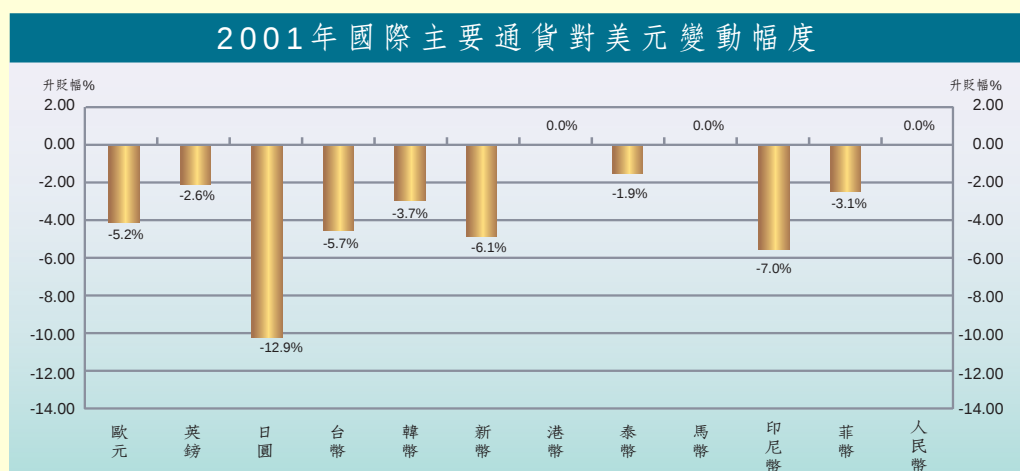
2001年間，阿根廷也是在經濟衰退、政府債務高築、政治紛擾下，出現金融紊亂。下半年起，由於政爭加劇，失業民眾街頭暴動頻仍，資金大量逃離。至年底，情勢更為惡化。

12月19日，阿根廷暴發十多年來的最嚴重暴動，全國進入緊急狀態，民眾大舉提領存款轉兌美元，外匯存底嚴重流失。阿根廷政府因此宣布停

止償付外債。12月21日，阿根廷央行暫時關閉外匯市場。

2002年1月5日，阿根廷放棄實施十年的「通貨委員會匯率制度」(currency board)，改採雙軌匯率制度：(1)進出口及其他資本移動採官訂匯率，匯率由原先之1披索兌1美元調整為1.4披索兌1美元，即貶值28.5%，(2)一般民眾則以自由浮動匯率在市場購買美元。1月11日匯市恢復交易，披索立即重挫，至1月中旬貶值約55%。

阿根廷披索的匯價自1991年3月起採行通貨委員會制度，以1比1之固定匯率釘住美元，持有披索者可兌換等值之美元。該制度成功地協助阿根廷抑制嚴重的通貨膨脹，但在美元走強下，阿根廷披索長期處於高估狀



態，造成出口競爭力低落，而在實施將近十一年後被迫放棄。

阿根廷的金融危機雖也一度引發巴西、匈牙利、波蘭等國家貨幣的走貶，不過由於國際間對阿根廷的問題早有警覺，加上在亞洲金融危機之後，新興市場的國際資金流入減緩，因此阿根廷的金融危機除對拉丁美洲國家有一定之衝擊外，並未釀成全球性危機。

（二）國內金融情勢

受全球景氣降溫影響，本年我國國外需求明顯減弱，國內民間消費與投資亦續趨保守，資金需求疲弱，股市交易亦呈萎縮，影響所及，貨幣總計數與銀行授信年增率持續下降，市場長短期利率亦明顯下滑，新台幣匯率則呈貶值趨勢。

本年雖然貿易出超擴增，外資大量匯入，惟受經濟成長走緩，銀行放款與投資持續下降影響，準備金需求減緩，益以民眾消費保守及信用卡等電子貨幣使用增加，通貨亦呈減少，調整存款準備率變動因素後，全年日平均準備貨幣年增率由上年之5.00%降為1.13%。由於景氣下滑，銀行授

信趨緩，加以債券型基金快速成長，取代部分銀行存款，貨幣總計數M2年增率除於5月至8月間受上年基期偏低及外資匯入增加與貿易出超擴增影響，年增率轉呈上升外，其餘各月年增率均呈遞減趨勢。總計全年日平均M2年增率為5.79%，較89年之7.04%為低，惟仍在本行貨幣成長目標區5%至10%範圍內；至於狹義貨幣總計數M1B，本年因定期性存款與活期性存款利差持續縮小，資金陸續流向活期性存款，致M1B年增率自9月起由負轉正，12月更因股市交易活絡而上揚至10.72%。總計全年日平均M1B年增率為-1.02%，較89年之10.58%明顯下降。

銀行市場方面，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3.24%降至-1.02%，主要因景氣欠佳，資金需求減弱，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，以及政府公債及公司債發行明顯增加取代部分銀行放款所致。存、放款利率方面，為提振景氣，本年本行11度調降貼放利率，調幅共2.5個百分點，銀

行存、放款利率亦跟隨調降。由於預期利率將持續走低，本年銀行存款固定利率降幅明顯大於機動利率降幅，放款利率則在資金寬鬆及銀行積極搶做對政府、公營事業及優良企業放款下，出現新承做放款利率明顯走低，而基本放款利率調幅相對較小的情況，導致銀行舊房貸客戶之貸款利率仍高。年底本國五大銀行一年期存款平均為2.41%，較上年底下降2.59個百分點，新承做放款平均利率亦由上年底之6.55%降至4.46%，至於基本放款平均利率則由上年底之7.71%小幅下降至7.38%，降幅僅0.33個百分點。本年雖然銀行積極打銷呆帳使盈餘明顯減少，惟年底股價彈升，銀行及郵匯局持有之股票評價利益增加，致全年金融機構盈餘仍小幅增加，資產報酬率與淨值報酬率則與上年相當。

貨幣市場方面，受本行持續調降貼放利率影響，本年拆款市場利率延續上年底下跌走勢，由1月之4.66%逐月下滑至12月之2.39%，總計全年金融業隔夜拆款平均利率為3.69%，為歷年最低，較上年之4.73%下降約1.04個百分點。短期票券方面，受企業資金需求減弱，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，本年短期票券發行餘額持續減少，票券利率亦跟隨下降。

債券市場方面，由於利率大幅走低，加上債券型基金規模持續擴大，對債券需求明顯增加，企業紛紛發行債券籌資，致本年底公司債發行餘額續較上年底增加；政府公債發行餘額亦持續上升；至於金融債券及外國債券發行餘額亦均創歷年新高。交易方面，由於利率走低，投資債券之資本利得增加，本年債券交易較上年大幅增加72.84%，買賣斷交易占全部債券交易總額之比重由上年之24.25%上升為44.56%，公債殖利率則持續下滑，10月份十年期指標公債平均殖利率降至2.98%之歷史新低，之後，受股市回溫及景氣出現好轉跡象，公債殖利率逐步回升。全年十年期指標公債殖利率平均為4.03%，較上年之5.63%下降1.60個百分點。

股票市場方面，本年初受美股回升，外資大幅買超及銀行合併題材持續發酵影響，股市強勁反彈，2月15日股價指數升至6,104點，為全年最高；之後，由於短線漲幅已大，加上

上市公司第1季業績表現普遍不如預期，股價指數盤跌，9月中復受美國恐怖攻擊事件引發全球股市重挫及納莉颱風影響，股價持續大幅下挫，於10月3日跌至3,446點之本年最低點；隨後，在美股強勁反彈，以及國內立委選後，政情趨穩影響，股價轉趨上升。年底股價指數以5,551點收盤，較上年底之4,739點上漲17%。全年日平均股市成交值則由上年之1,126億元降為752億元。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2,502億元大幅減少為757億元。

外匯市場方面，受外匯存款解約及外資流入影響，本年初新台幣兌美元匯率一度出現升值走勢，之後，受日圓貶值影響，轉趨貶值；5月下旬因國內經濟統計數據表現欠佳及市場陸續出現不實傳言，新台幣貶幅擴大；至7、8月，由於美國景氣明顯趨緩，新台幣轉呈小幅升值走勢；9月起，受九一一恐怖份子攻擊事件影響，國際美元下挫，惟新台幣兌美元匯率尚屬穩定；及至12月中旬，由於國際日圓貶勢明顯，牽動新台幣跟貶，年底新台幣對美元匯價為34.999元，較上

年底之32.992元，貶值5.73%，新台幣對14個主要貿易對手國通貨之加權平均匯率則較上年底貶值1.14%。外匯交易方面，本年外匯市場交易規模較上年略減，主要因美元對日圓交易量大幅減少所致，全年平均每日交易量為47.1億美元，較上年之48.9億美元下降3.68%。

民間信用方面，雖然本年國內景氣明顯走緩、產業轉型及生產外移，使失業率持續攀升，益以風災損害，企業及個人資金週轉深受影響；惟問題企業與個人鉅額退票大幅減少，加上年底部分企業營收好轉，股市上揚，資金調度能力增強，全年平均之退票比率仍較上年為低，退票張數比率由上年之0.89%降為0.87%，退票金額比率亦由0.80%降至0.76%。至於銀行逾放比率，本年銀行雖繼續積極打銷呆帳，惟逾放比率仍持續上升，全體金融機構逾放比率由上年底之6.20%升至本年9月底之8.35%；至12月底，受股市活絡，銀行年度衝刺放款業績，使分母之放款擴大，以及銀行大幅轉銷呆帳影響，全體金融機構逾放比率轉呈下降至8.16%，較上年底增加1.96個百分點。

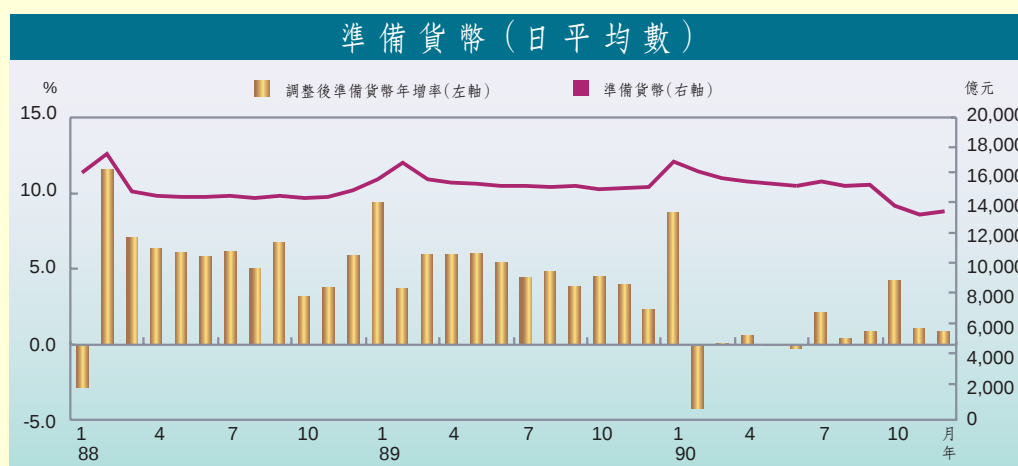
二、貨幣金融

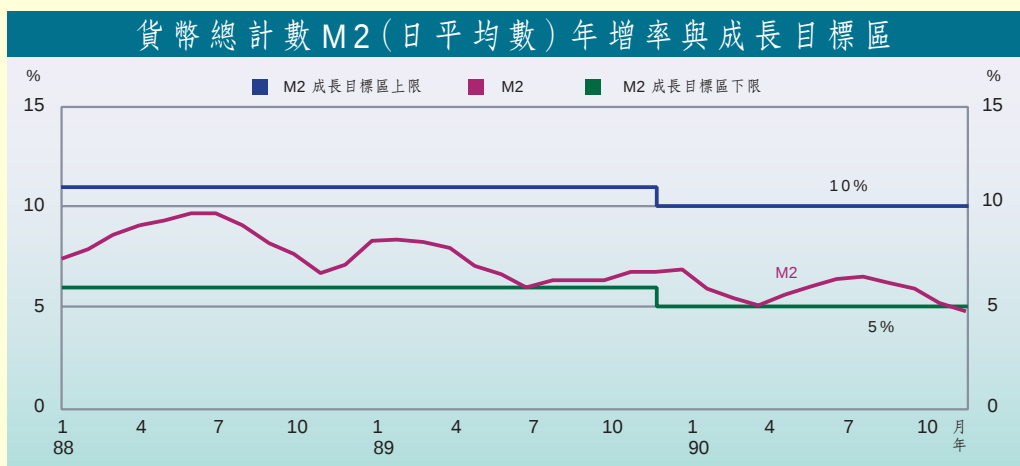
(一) 準備貨幣

本(90)年準備貨幣除年初因農曆春節而略呈波動外，其餘各月受經濟成長減緩，準備金需求轉弱影響，大致呈現微幅走緩的情況，10月後本行調降存款準備率，準備貨幣明顯減少，經調整存款準備率變動因素後，全年日平均年增率僅為1.13%，較上年之5%為低。就各月情況分析，1月份在外資匯入與農曆年關通貨需求增加下，準備貨幣年增率跳升至8.71%；2月受春節後通貨大量回籠與上年比較基數偏高影響，年增率遽降為負數；自3月起，隨國內景氣下滑，銀行放款與投資成長趨緩，致使

金融機構對準備金需求減少。本行為提振景氣，除多次降息外，並於10月初調降存款準備率，由於銀行超額準備明顯增加，該月份調整存款準備變動因素後之準備貨幣年增率一度上升至4.22%；惟在經濟成長持續走緩的不利影響下，金融機構對準備金的需求仍弱，調整後準備貨幣年增率回降。

本年年底準備貨幣較上年底減少1,273億元。就準備貨幣用途面分析，主要係國內經濟成長趨緩，民間資金需求不強，加上銀行放款與投資態度保守，以及本行調降存款準備率，致使金融機構準備金減少1,253億元，而通貨部分亦減少20億元。就準備貨幣變動來源分析，本年雖然外資持續匯





入，本行國外資產明顯上升，且國庫存款陸續撥出，使準備貨幣增加，惟為避免市場資金過剩，本行陸續以發行定存單及收受金融機構轉存款方式，收回資金，使準備貨幣減少。

(二) 貨幣總計數

1. 貨幣總計數M2變動情況

貨幣總計數M2為本行貨幣政策的中間目標。本行於89年底雖預期本年物價維持平穩，惟預估經濟景氣降溫，加以衡酌國內金融資產選擇日益多樣化，與廠商融資管道轉向直接金融的現象愈加明顯等因素影響，因而將本年之貨幣成長目標區向下調整為5%至10%。

由於本年國內經濟景氣不振，股

市表現不如預期，復以銀行體系逾期放款升高，銀行授信仍然保守，致使放款與投資成長有限，進而減緩M2成長速度。本年全年日平均M2年增率為5.79%，仍在本行貨幣成長目標區內，惟相較於89年M2成長7.04%，則續呈下降走勢。

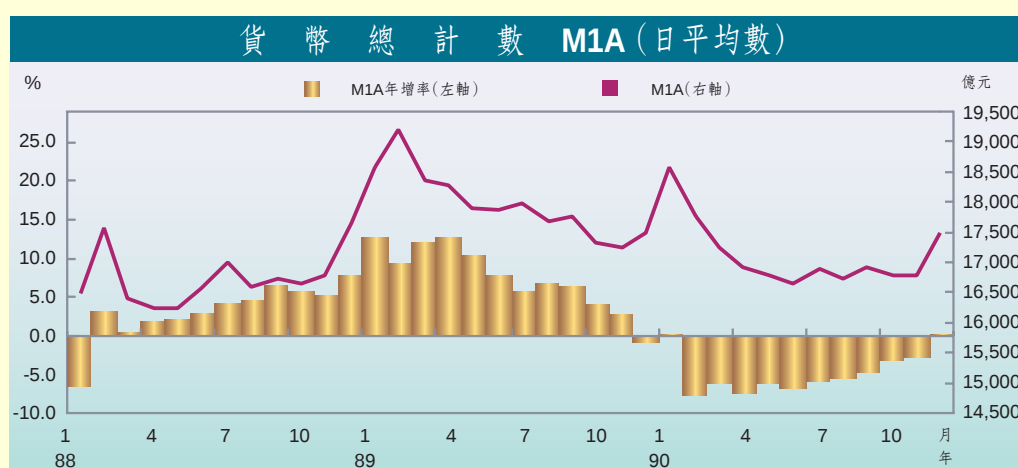
就各月M2變動情形分析：1至4月M2年增率逐月遞減，主要受國內景氣中挫及外資匯入金額趨緩等因素所致；5月起因上年基數偏低，復以外資淨流入增加，M2年增率轉呈上升。惟至9月因美國九一一恐怖攻擊事件與納莉風災，致使進出口外匯淨收入及銀行授信均呈減少，M2年增率反轉趨下。在國內經濟成長未明顯好轉，資金需求動能不足，加以債券

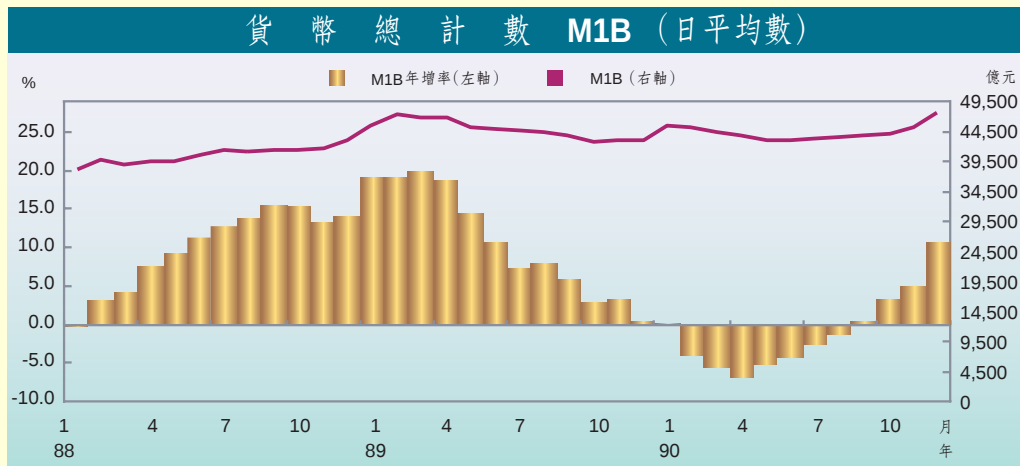
型基金規模大幅成長取代部分銀行存款，以及上年基數偏高等因素的影響，M2年增率續降，12月M2年增率降至4.73%，為全年最低。

2. 貨幣總計數M1A及M1B變動情況

90年全年日平均貨幣總計數M1A與M1B年增率分別為-4.69%與-1.02%，較上年為低。由於景氣不佳，交易性資金需求下降，加以股市表現不如預期，M1A與M1B成長均呈減緩。本年M1A與M1B各月成長概況如下：1月份適逢農曆春節，資金需求轉殷，M1A及M1B仍維持正成長；惟至2月，因農曆春節過後，通貨回籠，加以上年基數偏高(上年春節落點在2月)，致使年增率大幅下降並

轉呈負數；至3、4月受股市交投轉弱，證券劃撥交割帳戶餘額持續減少影響，M1A、M1B年增率續呈下降(4月份M1B年增率-6.84%為全年最低)，惟5月後因上年基數走低，M1A與M1B負成長的情況逐漸趨緩。此外，在本行多次調降利率的引導下，定期性存款與活期性存款利差持續縮小，資金流向活期性存款日益增加，9月後，M1B年增率已轉為正數，惟M1A仍持續負成長，但幅度已明顯縮小。至12月，因股市交易活絡，復以銀行定期性存款及外匯存款陸續解約流向活期性存款，致使M1A年增率上升至0.07%，而M1B年增率更上升至10.72%，為全年最高。





三、存款機構經營情況

(一) 概 況

本(90)年底全體存款機構(包括存款貨幣機構及郵匯局)計416家，較上年底減少39家，其中外國銀行在台分行減少1家，包括美國利寶銀行被香港上海匯豐銀行合併、美商夏威夷銀行在台分行受總行調整經營策略影響結束在台營業、以及新增加設立法商佳信銀行。本年9月14日，在政府實施金融重建基金下，計有10家本國一般銀行分別承受36家經營不善基層金融機構，包括7家信用合作社及29家農漁會信用部；此外，萬泰銀行與誠泰銀行亦分別合併苗栗信合社與嘉義二信，使年底信用合作社家數再減9家。

立法院去(89)年11月24日三讀通

過「金融機構合併法」，容許不同性質之金融機構作同業合併，該法第十五條規範資產管理公司處理金融機構不良債權之方式。台灣金聯資產管理公司及中華開發資產管理公司已於本年相繼成立，對處理金融機構不良債權有實質助益。本年6月27日立法院三讀通過金融六法，主要包括「金融控股公司法」及「行政院金融重建基金設置及管理條例」等，其中除行政院金融重建基金已成立並開始運作外，截至本年底，已有4家金融控股公司相繼成立，對政府推動金融改革有相當大的影響。

本年存、放款市場占有率受部分本國一般銀行合併部分信用合作社及農漁會信用部影響，信合社及農漁會信用部存、放款餘額明顯下降，而本國一般銀行存、放款則顯著成長，

全體存款機構家數

項 目	90年	89年	變動數
總機構家數	416	455	-39
本國一般銀行	48	48	0
中小企業銀行	5	5	0
外國銀行在台分行	38	39	-1
信用合作社	39	48	-9
農漁會信用部	285	314	-29
郵政儲金匯業局	1	1	0
分支機構單位			
國內	5,690	5,484	206
國外	76	74	2
國際金融業務分行	68	68	0

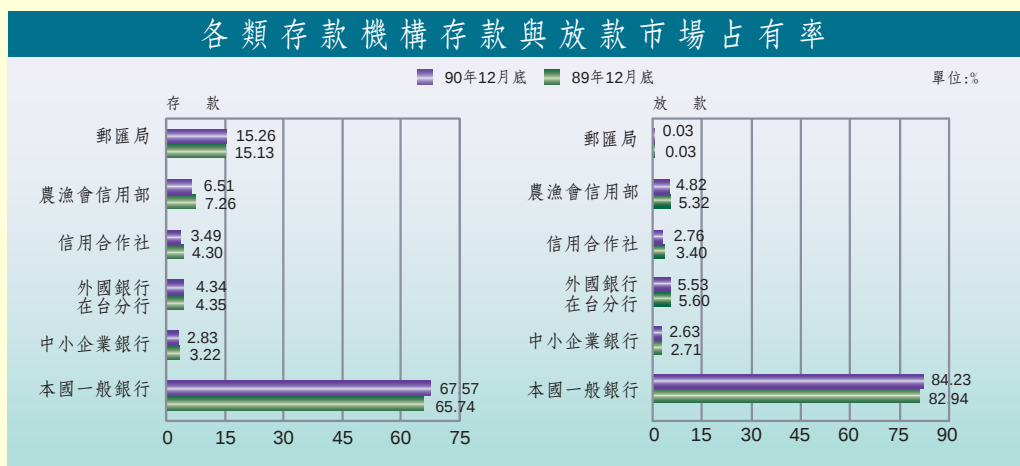
資料來源：1. 本行編「中華民國台灣地區金融統計月報」。
2. 中央銀行金融業務檢查處。

年底本國一般銀行存款市場占有率為67.57%，放款市場占有率為84.23%，均較上年為高。至於外國銀行在台分行則在企業信用風險增高下，放款成長明顯趨緩，市場占有率略為下降，存款在外匯存款大幅減少下，占有率亦略降。信用合作社及農漁會信用部則受本國一般銀行合併影響，存、放款市場占有率均大幅下降。至於郵匯局，本年因郵政儲金持續成長，存款市場占有率續呈上升，放款則因業務受限，存款資金大多轉存銀行，以致放款市場占有率僅0.03%，與上年底相當。

由於民間消費成長減緩，本年銀行之信用卡簽帳金額年增率趨緩，由上年之20.41%降至7.24%；自動提款

機交易金額則呈負成長。受年底股市交易活絡，以及定期性存款與活期性存款間之利差縮小，部分定期性存款轉入活期性存款影響，本年全體存款機構資金來源中，活期性存款比重上升，定期性存款比重則轉呈下降；資金用途方面，雖然本年銀行持續承做政府專案貸款及增加對政府放款，惟因全球景氣欠佳，國內企業資金需求疲弱，以及銀行放款態度趨於保守，致本年銀行放款在剔除外幣放款之匯率因素後，出現負成長，證券投資則轉呈正成長。

此外，全體金融機構逾放比率雖然由上年底之6.20%一路上升至9月底之8.35%，惟在銀行以年度盈餘及金融重建基金賠付承受經營不善基層金



融機構之資金，大幅打銷呆帳下，年底逾放比率已降至8.16%。雖然多家銀行增提呆帳準備，惟由於銀行買賣票債券利益增加，加上央行調降存款準備率，降低銀行資金成本，以及本年10月以來股市回升產生沖回利益，致全體存款機構稅前盈餘較上年轉呈增加。本國銀行平均資本適足比率由去年底之10.75%下降至10.52%，主要因銀行大量打銷呆帳，以及銀行增加買入庫藏股票使淨值減少所致。

(二) 存款

本年底全體存款機構存款餘額為

200,470億元，較去年底增加8,795億元，年增率為4.59%，較去年底之7.18%為低。就各月餘額分析，4月、7月及10月月底存款餘額減少，其中4月受所得稅款繳庫影響減額較大。而其餘各月存款餘額均呈增加，尤以6月及12月受銀行年結算期衝刺存放款業務，及活期性存款半年付息等因素影響，單月增幅較大。年增率方面，本年由於國內景氣走低，資金需求不強，放款與投資成長仍緩，存款年增率大抵呈下降趨勢，由去年底之7.18%走降至4月之4.86%。其後因外資續呈淨流入，及進出口外匯淨收

全體存款機構資金來源與用途

單位：新台幣億元、%

項 目	90年底餘額		89年底餘額		變動數	
	金額	比重	金額	比重	金額	比重
資金來源：						
活期性存款	45,002	21.95	39,643	20.09	5,359	1.86
定期性存款	146,987	71.70	144,773	73.37	2,214	-1.67
新台幣存款	135,798	66.24	132,288	67.04	3,510	-0.80
外匯存款**	11,189	5.46	12,485	6.33	-1,296	-0.87
政府存款	8,482	4.14	7,975	4.04	507	0.10
對央行負債	2,851	1.39	2,823	1.43	28	-0.04
其他項目淨額	1,683	0.82	2,114	1.07	-431	-0.25
合 計	205,005	100.00	197,328	100.00	7,677	0.00
資金用途：						
國外資產淨額**	10,321	5.03	7,961	4.03	2,360	1.00
放款	140,427	68.50	144,994	73.48	-4,567	-4.98
新台幣放款	136,498	66.58	139,151	70.52	-2,653	-3.94
外幣放款**	3,929	1.92	5,843	2.96	-1,914	-1.04
證券投資	21,001	10.24	18,209	9.23	2,792	1.01
購買央行定存單	9,079	4.43	5,366	2.72	3,713	1.71
存放央行存款	24,177	11.80	20,798	10.54	3,379	1.26
(含準備性存款)						

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

**年變動金額中，外匯存款、外幣放款及國外資產淨額均已剔除匯率因素。

資料來源：本行編「中華民國台灣地區金融統計月報」。

全體存款機構存款

單位：新台幣億元、%

年 / 月底	活期性存款		定期性存款*		政府存款		合計	
	金額	年增率	金額	年增率	金額	年增率	金額	年增率
88 12	38,960	16.61	132,378	5.63	7,494	7.63	178,832	7.93
89 12	39,643	1.75	144,057	8.82	7,975	6.42	191,675	7.18
90 12	45,002	13.52	146,986	2.03	8,482	6.36	200,470	4.59
90 / 1	39,181	-5.12	145,211	9.47	7,503	4.35	191,895	5.94
2	39,150	-3.72	146,709	9.52	7,385	-1.26	193,244	6.12
3	39,249	-6.27	147,011	9.20	7,430	-0.27	193,690	5.30
4	38,070	-7.04	146,860	8.81	7,565	-1.15	192,495	4.86
5	37,243	-5.67	147,784	9.37	7,697	-3.75	192,724	5.54
6	39,311	-1.85	148,957	9.29	7,744	-2.94	196,012	6.34
7	38,671	-0.76	149,456	9.04	7,866	-2.76	195,993	6.44
8	38,683	-1.22	150,173	9.00	7,772	-2.81	196,628	6.32
9	39,203	3.75	149,520	7.31	8,164	3.19	196,887	6.40
10	39,325	4.92	149,135	6.07	7,937	2.56	196,397	5.69
11	40,578	7.51	148,206	4.27	8,057	3.54	196,841	4.89
12	45,002	13.52	146,986	2.03	8,482	6.36	200,470	4.59

註：*定期性存款包括企業及個人之一般定期存款、可轉讓定存單、定期儲蓄存款、外匯存款、郵政儲金、附買回交易餘額及外國人新台幣存款。
資料來源：本行編「中華民國台灣地區金融統計月報」。

入款持續增加，年增率彈升至9月之6.40%，10月起再趨下降至12月之4.59%。

1. 各類存款分析

(1) 活期性存款

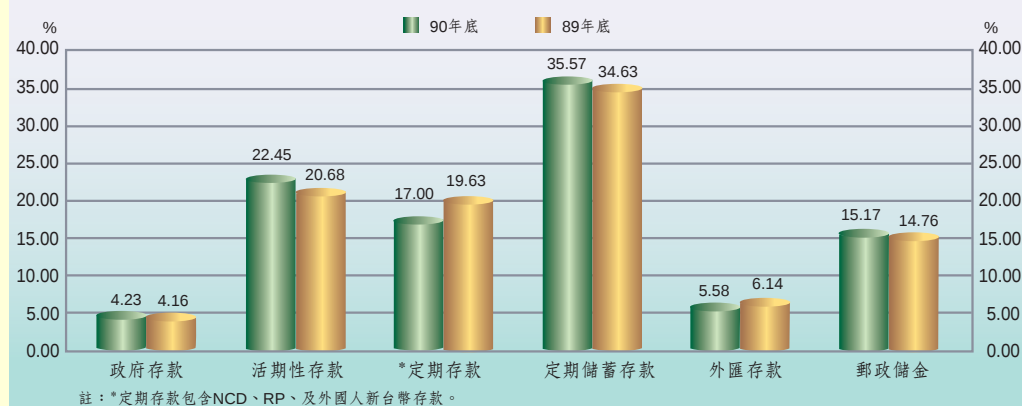
本年底全體存款機構活期性存款年增率由上年底之1.75%大幅上升至13.52%，所占比重亦由上年底之20.68%上升為22.45%。本年1至7月活期性存款餘額除6月因銀行結算因素增加外，大多呈減少局面，主要係放款與投資趨緩，且股市表現欠佳，證券劃撥交割帳戶存款餘額減少所致，8月後因銀行自上年底以來多次調降存款牌告利率，活期性存款與定期性存款利差縮小，且股市交易逐漸

轉趨活絡，吸引部份定期性存款解約轉入，致活期性存款轉呈增加。年增率方面，本年1月至8月各月年增率均為負，其後逐月回升至年底之13.52%，為全年最高。

(2) 定期性存款

本年底全體存款機構定期性存款年增率，受轉存活期性存款影響，由上年底之8.82%降為本年底之2.03%。比重方面，本年底定期性存款占存款總數比重為73.32%，較上年底之75.16%為低。就各類存款之增減變動而言，定期存款方面，因銀行多次調降存款牌告利率，活期性存款與定期存款利差明顯縮小，部份資金轉入活期性存款，定期存款年增率各月皆

全體存款機構各類存款種類比重表



呈負成長，本年底定存餘額較上年同期減少9.60%。定期儲蓄存款則仍維持穩定成長，年增率由上年底之4.69%上升至7.45%。郵政儲金年增率由上年底之10.82%降至本年底之7.48%，全年除年底外，各月年增率均在10%以上。至於外匯存款方面，本年底餘額為11,189億元，較上年底減少580億元，年增率亦由上年底之79.99%大幅下降至本年底之負4.94%，與國內美元存款利率低於新台幣存款利率有關。

(3) 政府存款

本年底全體存款機構之政府存款年增率為6.36%，較上年底之6.42%略低，占存款總額比重為4.23%，較上年底之4.16%略增。

2. 存款不足退票

本年7月起我國施行票信管理新制，將存款不足退票後清償贖回、提存備付或重提付訖期限，由原七個營業日延長為三年，而退票統計改採毛退票基礎（即不扣除註銷退票記錄部分）。

本年我國景氣明顯走緩，工業生產及進出口貿易俱見萎縮，產業轉型，生產線外移，失業率因此持續攀升，加以風災損害，企業及個人之資金週轉深受影響，惟問題企業與個人鉅額退票大幅減少，致全年平均之退票比率仍較上年為低，退票張數比率由上年的0.89%降為0.87%，金額比率亦由0.80%降至0.76%。

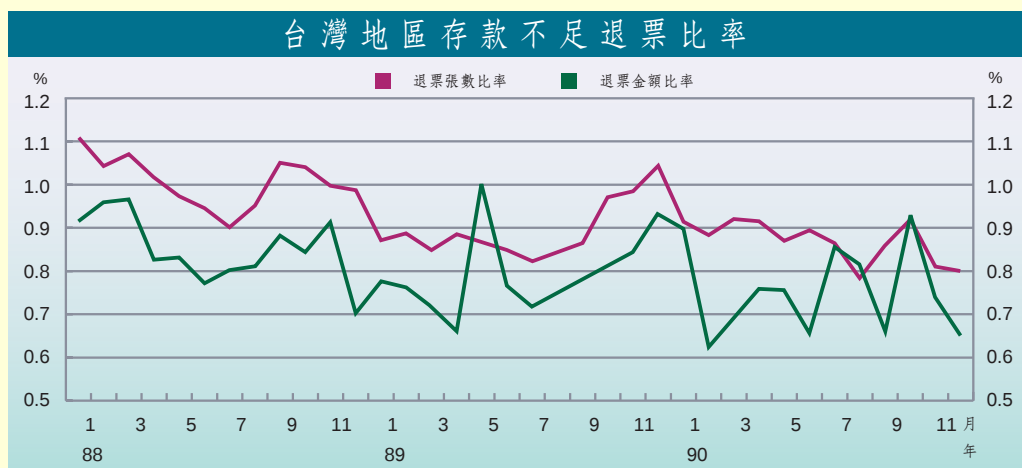
年初由於外資轉入亞洲，帶動國

內股市交投熱絡，有助於企業與個人資金調度，退票張數及金額比率分別自上年12月之1.04%及0.93%高峰下滑，至2月分別降為0.88%及0.62%。其後因景氣持續走低，失業人口增加，企業與個人支付能力趨弱，退票比率轉呈上揚，至4月分別為0.92%及0.76%。5至9月間，因國內經濟停滯不前，股市與房市低迷，退票比率未見改善，維持於0.76%至0.89%間波動。10月在風災水災損害影響企業與個人之票據清償下，退票張數及金額比率分別上升至0.92%與0.93%，達全年之最高點。年底則因部分企業營收好轉，股市翻紅，增強資金調度能力，使12月退票張數及金額比率雙降為0.80%及0.65%。

就公司戶與個人戶退票情形觀察，歷年來，退票均以個人戶居多，惟本年受景氣走軟影響，公司戶退票張數及金額占全體之比重略呈上升，分別約占三成及五成左右。

（三）放款與投資

本年全體存款機構放款與投資年增率呈下降走勢，年底餘額較上年底減少0.88%。其中放款年增率由上年底之4.76%轉呈本年底之-2.93%，投資年增率則由-8.37%轉呈正15.33%。本年存款機構之放款呈現減少，主要因（1）景氣欠佳，擴廠及投資之資金需求轉弱，（2）銀行持續積極處理逾期放款與轉銷呆帳，（3）銀行逾放比率持續上升，銀行放款態度仍



持保守，以及（4）壽險等非銀行之金融機構資金充裕，積極拓展放款，加上企業轉向金融市場融資，取代部份銀行放款。本年存款機構投資呈現增加，主要係為降低放款風險及消化多餘頭寸，而大量買入政府發行之債券所致。

1. 放款分析

在放款部門別方面，本年底對民營企業及個人等放款占放款總餘額之比重為81.53%，較上年底之83.09%為低；對政府機關放款比重，受國庫借款增加影響，由上年底之14.25%上升為15.19%，對公營事業放款比重亦由2.66%上升為3.28%。在放款用途方面，仍以短期週轉金放款為主，其次為購置不動產放款。以本國一般銀

行為例，本年底週轉金放款占總放款餘額之比重為55.09%，較上年底之54.09%上升；購置不動產放款方面，雖行政院於本年8月再增撥2,000億元續辦優惠購屋專案貸款（總額度增為5,200億元），惟因景氣欠佳，購置不動產之意願仍低，致比重仍由上年底之35.95%降為35.15%。

就放款行業別分析，雖行政院於本年10月初再增撥3,000億元額度續辦振興傳統產業專案貸款（總額度增為7,500億元），年底本國一般銀行對公、民營製造業放款餘額仍呈減少，占公、民營企業放款比重，則由上年底之45.27%上升為45.65%。至於對營造業放款，本年底放款餘額續呈下降，比重則與上年底持平為6.80%，

全體存款機構放款與投資

單位：新台幣億元，%

年 / 月	放 款		投 資		合 計	
	金 額	年增率	金 額	年增率	金 額	年增率
88 / 12	138,088	4.50	20,222	-2.58	158,310	3.54
89 / 12	144,659	4.76	18,209	-8.37	162,868	3.11
90 / 12	140,427	-2.93	21,001	15.33	161,429	-0.88
90 / 1	143,902	3.86	19,023	-9.70	162,924	2.07
	142,886	3.15	19,955	-5.43	162,841	2.01
	142,927	2.54	19,900	-4.63	162,827	1.61
	141,842	1.60	19,773	-1.85	161,616	1.17
	141,195	0.69	19,490	-2.37	160,685	0.31
	142,150	0.53	19,602	3.00	161,752	0.82
	141,477	0.06	20,896	9.14	162,374	1.14
	139,506	-0.93	21,146	8.32	160,652	0.20
	139,106	-1.61	20,607	6.82	159,713	-0.60
	138,060	-3.08	21,062	16.46	159,122	-0.88
	137,431	-3.71	21,581	15.92	159,012	-1.45
	140,427	-2.93	21,001	15.33	161,429	-0.88

資料來源：本行編「中華民國台灣地區金融統計月報」。

本國一般銀行對公、民營企業放款行業別比重*

單位：新台幣億元；%

年 / 月	總 額	各 行 業 比 重				
		製造業	營造業	金融及保險業	不動產業	其他**
88 / 12	49,441	42.43	10.15	6.39	8.05	32.98
89 / 12	51,803	45.27	6.80	4.51	8.41	35.01
90 / 12	50,495	45.65	6.80	8.48	8.80	30.27
90 / 1	50,843	45.43	8.32	4.96	8.30	32.99
2	50,279	45.24	8.14	5.29	8.51	32.82
3	50,559	44.93	8.12	5.65	8.57	32.73
4	49,823	45.26	8.00	5.20	8.60	32.94
5	50,159	45.52	7.90	5.27	8.45	32.86
6	50,941	45.74	7.71	5.45	8.34	32.76
7	50,979	45.51	7.58	5.06	8.25	33.60
8	49,917	45.95	7.58	4.94	8.43	33.10
9	49,672	46.07	7.34	6.65	8.81	31.13
10	49,033	46.30	7.20	6.51	9.10	30.89
11	48,653	46.52	7.03	6.38	9.10	30.97
12	50,495	45.65	6.80	8.48	8.80	30.27

註：*自90年9月起依行政院主計處90年1月修訂之行業標準分類重新分類。

**包括農林漁牧業、礦業及土石採取業、水電燃氣業、批發及零售業、住宿及餐飲業、運輸、倉儲及通信業、租賃業及服務業。

資料來源：本行編「中華民國台灣地區金融統計月報」。

若加計對不動產業之放款，本年底二者合計占公、民營企業放款比重為15.60%（占本國一般銀行放款總數之比重則為6.66%），高於上年底之15.21%，顯示政府積極推動之優惠房貸專案措施，對銀行拓展房地產相關產業之放款仍有所助益。

本年受國際經濟景氣走緩影響，我國進出口貿易表現欠佳，加上第二季起新台幣持續看貶，為避免匯兌損失，企業對外幣資金需求不強，致銀行外幣放款亦顯疲弱，年增率由上年底之-3.89%明顯降為本年底之-28.66%（若以美元計算年增率由上年底之-8.54%下降為-32.76%），占放款總額之比重則由上年底之3.81%

降為2.80%。至於新台幣放款，因企業資金需求減弱，銀行持續積極處理逾期放款與轉銷呆帳，及放款態度仍持保守，年增率由上年底之5.13%下降為-1.91%。本年底銀行新台幣存放比率(新台幣放款/新台幣存款)，由上年底之77.35%下降為72.12%。

2.投資分析

本年存款機構投資年增率轉呈上升走勢，年底餘額較上年底增加15.33%。就投資工具別言，本年底仍以商業本票為主，其次為公債。以本國一般銀行為例，其買入商業本票占投資總額比重為38.50%，明顯低於上年底的41.96%，主要因廠商資金需求不強，商業本票發行量減少所致；

全體金融機構授信與金融市場票債券發行餘額變動數

(直接金融與間接金融)

單位：新台幣億元

年 / 月	全體金融機構餘額變動數 (間接金融)				證券發行餘額變動數						(2)證券發行 減金融機構 投資 (直接金融)	合 計	(2)/ (1)+(2)
	(1)小計	(1)/(1)+(2) %	放款	投資	股票 *	短期票券 **	公司債	海外債 ***	政府債券 **	投資 (直接金融)	(1)+(2)	(%)	
88	6,747	69.89	6,303	444	2,224	-2,971	712	423	2,963	2,907	9,654	30.11	
89	8,134	76.79	7,353	781	2,502	-2,380	1,172	644	1,301	2,458	10,592	23.21	
90	188	17.60	-3,685	3,873	757	-1,558	1,116	608	3,830	879	1,067	82.40	
90 / 1	648	374.46	-730	1,378	66	188	-24	-25	698	-475	173	-274.46	
2	-382	-186.90	-998	616	85	399	130	190	399	586	204	286.90	
3	174	35.47	166	8	56	15	-28	13	268	316	490	64.53	
4	-1,023	103.92	-983	-40	58	-86	118	167	-258	39	-985	-3.92	
5	-628	256.95	-572	-56	64	-428	117	38	537	384	-244	-156.95	
6	1,044	119.47	1,055	-11	165	-577	131	101	-1	-170	874	-19.47	
7	551	120.31	-621	1,172	101	196	202	82	498	-93	458	-20.31	
8	-1,656	114.84	-1,920	264	38	-13	165	-11	299	214	-1,442	-14.84	
9	-414	94.52	-355	-59	26	-462	-3	-4	360	-24	-438	5.48	
10	-614	414.86	-1,081	467	47	132	74	-20	700	466	-148	-314.86	
11	-265	102.32	-661	396	20	-166	231	-8	325	6	-259	-2.32	
12	2,753	115.48	3,015	-262	31	-756	3	86	5	-369	2,384	-15.48	

註：全體金融機構包含主要金融機構、信託投資公司及人壽保險公司。

* 股票包括上市(櫃)公司現金增資及新上市(櫃)公司承銷股票(按承銷價格計算)。

** 短期票券包括商業本票及銀行承兌匯票；政府債券包括公債及國庫券。

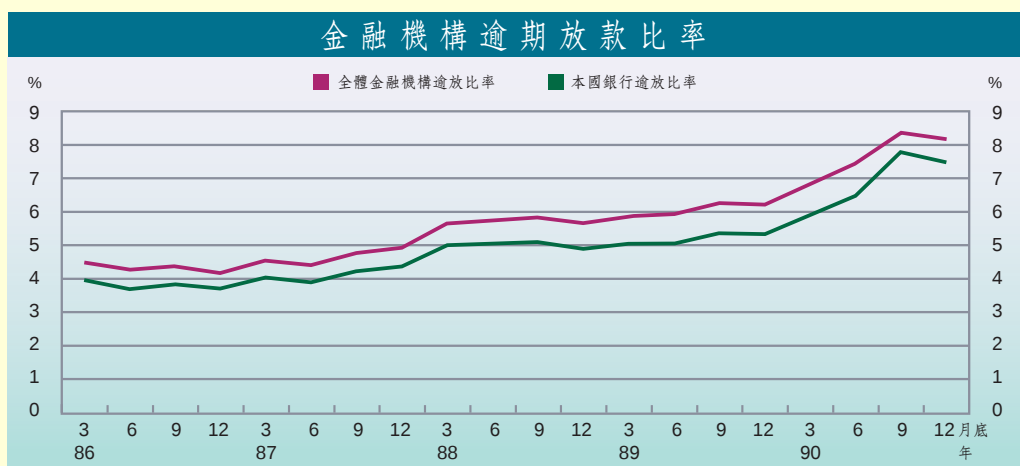
*** 海外債包括 GDR 及海外可轉換公司債。

而買入公債及國庫券占投資總額比重則由去年底之29.30%上升至32.19%，主要因本年股市低迷及房地產景氣欠佳，致政府稅收減少，政府持續發行公債及國庫券以因應財政歲入減少，而金融機構為降低放款風險及消化多餘頭寸，亦大量買入政府發行之債券所致；至於其他投資工具之持有比重，除持有企業長期股權比重為14.84%外，其餘均在6%以下。

3. 直接金融與間接金融

近年來，人壽保險公司等非銀行機構資金充裕，積極拓展放款，取代部分銀行放款業務，因此若以包括人

壽保險公司及信託投資公司等非銀行機構之全體金融機構資料觀察，本年政府、企業及個人等之資金需求仍增加1,067億元，惟增額遠低於上年之10,592億元。其中來自全體金融機構放款與投資部分僅增加188億元，遠低於上年；而來自直接金融部門增加879億元，亦較上年為低。以流量資料分析，本年雖短期票券發行餘額仍呈減少，惟政府債券發行餘額大幅增加，加上全體金融機構放款與投資餘額僅略增，致企業資金來自金融機構（間接金融）之比重由去年底之76.79%下滑為17.60%，相對



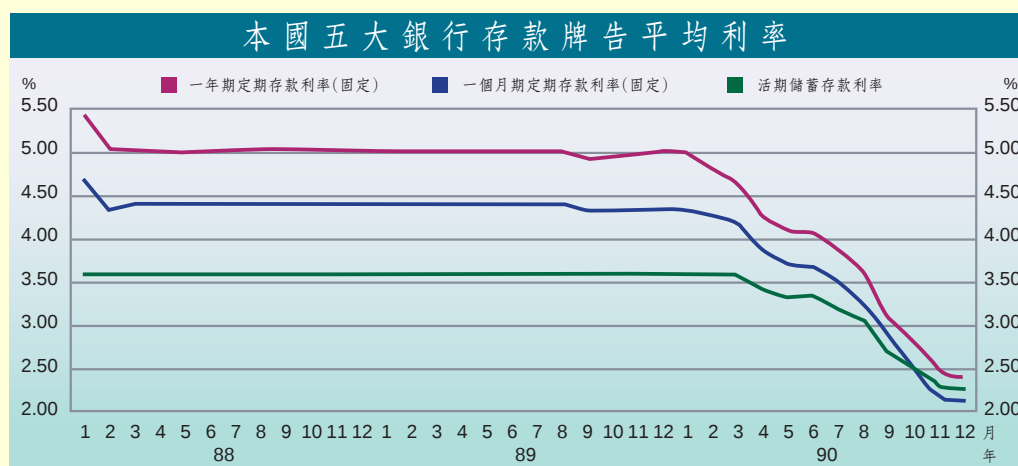
上，來自非金融部門（直接金融=證券發行總額減全體金融機構投資證券）之比重則由上年之23.21%上升為82.40%。

4.逾期放款

全體金融機構逾期放款比率由上年底之6.20%，持續攀升至本年9月底之8.35%，12月底則降為8.16%。其中，本國銀行(含本國一般銀行及中小企業銀行)國內外營業單位合計之逾放比率由上年底之5.34%，一路上揚至本年3月底之5.89%及6月底之6.47%，並於9月底升達7.79%之高點，至12月底則降至7.48%；而基層金融機構之逾放比率則由於經營環境不佳，仍由上年底之15.68%升為16.39%。本年12月底全

體金融機構之逾期放款以本國銀行及基層金融機構為主，分別占81.91%及13.64%。

本年上半年我國經濟在全球景氣明顯走緩下，整體經濟動能下滑，部分廠商營運欠佳，週轉困難，加以失業率上升，個人清償能力降低，致逾放比率持續上升。至第3季，受美國九一一事件、風災及部分銀行承受經營不善之基層金融機構影響，加以不動產市場未見復甦，金融機構擔保品處分不易，逾期放款規模因而擴大，而金融機構放款成長卻明顯趨緩，致逾期放款比率勁揚至高點。第4季則因股市活絡，證券融資需求增加，以及銀行年度決算衝刺放款業績，致放款擴大；另一方面，銀行亦大



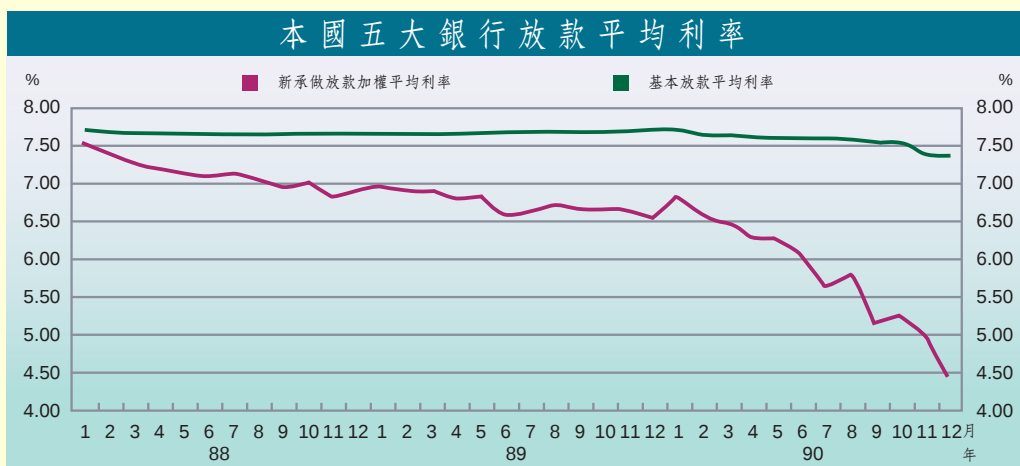
幅轉銷呆帳，12月底之逾放比率乃轉呈下跌。

(四) 銀行業利率

1. 銀行牌告利率

本年以來因受全球景氣趨緩影響，國內景氣不佳，失業率攀升，民間消費與投資低迷，9月又逢美國九一一恐怖攻擊事件及納莉風災，抑制各項經濟活動，企業資金需求疲弱，加以為提振景氣，本行持續採取寬鬆貨幣政策，致全年銀行體系資金呈寬鬆現象。影響所及，各銀行紛紛調降存、放款牌告利率，全年牌告利率均呈下降走勢。而受近幾年金融機構陸續發生擠兌風波影響，部分存款客戶基於風險考量，資金選擇存放大型行

庫，造成大型銀行為避免資金過剩，存款牌告利率相對較低。以本國五大銀行（台銀、合庫銀、一銀、華銀及彰銀）為例，一個月期及一年期定期存款牌告平均利率（固定），自上年底之4.34%及5%，逐步調降至本年底之2.13%及2.41%，且較本國銀行牌告最高者之2.4%及2.9%，明顯為低。另基於利率逐步走低，銀行存款固定牌告利率降幅普遍大於機動牌告利率降幅，自本年11月起五大銀行之活期儲蓄存款利率反高於一個月期定期存款(固定)利率。基本放款利率方面，受銀行積極轉銷呆帳造成盈餘減少、銀行吸收固定利率存款比重較高，致存款資金成本降低有限之影響，銀行基本放款利率降幅較小，

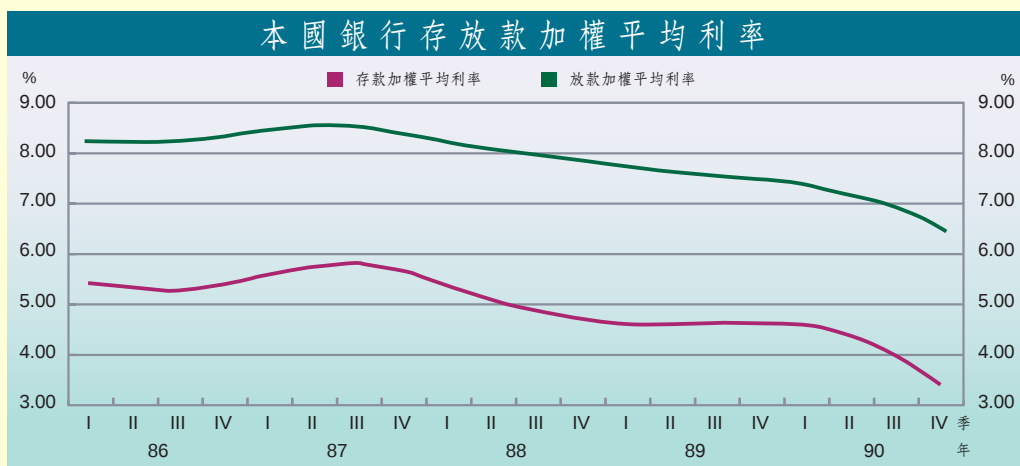


由去年底之7.711%降至本年底之7.377%，惟基本放款利率僅係參考利率，銀行實際貸放時，對於體質健全之優良客戶，其放款利率議價空間則有加大現象。

2.新承做放款利率

本年受國內外景氣不佳影響，銀

行放款益發審慎保守，但在資金普遍寬鬆及財政部限期各銀行降低逾放比率下，銀行紛以貨幣市場低利承做國庫、公營事業及體質佳信用風險低企業之放款，以拓展其放款業務並確保債權，加以政府實施多項政策性低利放款，影響所及，本年五大銀行新承



做放款（含購屋貸款、資本支出貸款、週轉金貸款及消費性貸款）加權平均利率，大致呈下降走勢，至年底更受到銀行衝刺放款業績影響，平均利率降至4.462%之全年最低點。由於實際新承做利率一路走低，使得其與基本放款平均利率之差距持續擴大。

3. 存放款加權平均利率

本年本國一般銀行存放款加權平均利率在本行為提振景氣，採行寬鬆貨幣政策且本年共11度調降貼放利率的環境下，全年呈下降走勢，其中存款加權平均利率為4.09%，較上年之4.62%為低，放款加權平均利率為6.99%，亦低於上年之7.61%。受銀行資金過多、貸放不易、且得以發行金融債券方式籌措所需資金影響，對存款資金需求不強，存款利率降幅因而較大；而銀行大量轉銷呆帳造成盈餘減少、且頻以低利搶貸國庫及公營事業借款，致其對一般客戶之放款利率的調降空間相對縮小，加以消費金融業務佔放款比重逐漸增高，影響所及，存放款利差全年呈逐季上升走勢，惟全年平均利差為2.9個百分點仍較上年之2.99個百分點為低。

（五）盈餘分析

雖然逾期放款持續增加，多家銀行增提呆帳準備，惟因市場利率下降，銀行買賣票債券利益增加，加上本年10月央行調降存款準備率，降低銀行資金成本，以及本年10月以來股市回升產生沖回利益，致全體存款機構稅前盈餘，較上年之817億元，增加18億元。其中，本國銀行，雖然買賣票債券利益增加，以及積極進行電子化業務，降低管銷成本，惟由於受逾期放款持續增加，多家銀行增提呆帳準備影響，稅前盈餘明顯減少382億元。外國銀行在台分行稅前盈餘較上年略增3億元，主要因衍生性商品利益及買賣票券利益增加所致。本年9月，10家本國一般銀行接受金融重建基金之委託，分別承受經營不善之7家信用合作社及29家農漁會信用部，信用合作社信用部之稅前盈餘因而大幅增加，農漁會信用部則受放款業務持續縮減影響，其稅前盈餘續較上年減少。至於郵匯局，由於買賣票債券利益增加，加上股市彈升，去年蒙受鉅額損失之股票評價，產生沖回利益，致稅前盈餘大幅增加。

以資產報酬率(稅前盈餘/資產總

額)及淨值報酬率(稅前盈餘/淨值)觀察其經營績效，本年全體存款機構資產報酬率與上年相同，均為0.30%；淨值報酬率則由上年之4.59%升至4.65%。外國銀行在台分行之資產報酬率仍居各金融機構之冠，淨值報酬率則以郵匯局為最高。本國銀行之資產報酬率及淨值報酬率，受放款業務

減少，以及逾期放款持續增加之影響，均續較上年為低。農漁會信用部之資產報酬率及淨值報酬率，亦均較上年為低。其餘各類機構之資產報酬率及淨值報酬率則均較上年為高，尤其郵匯局因買賣票債券利益增加，以及股票評價產生沖回利益，其資產報酬率及淨值報酬率均由負轉正。

全體存款機構盈餘概況

單位：新台幣億元、%

銀行別	稅前盈餘			資產報酬率*			淨值報酬率**		
	90年	89年	變動金額	90年	89年	變動百分點	90年	89年	變動百分點
本國銀行***	586	968	-382	0.27	0.47	-0.20	3.66	6.05	-2.39
外國銀行在台分行	108	105	3	1.13	1.08	0.05	25.79	25.58	0.21
信用合作社	24	7	17	0.32	0.08	0.24	4.58	1.20	3.38
農漁會信用部	2	9	-7	0.01	0.06	-0.05	0.19	1.23	-1.04
郵政儲金匯業局	115	-272	387	0.36	-0.90	1.26	58.70	-335.81	394.51
合計	835	817	18	0.30	0.30	0.00	4.65	4.59	0.06

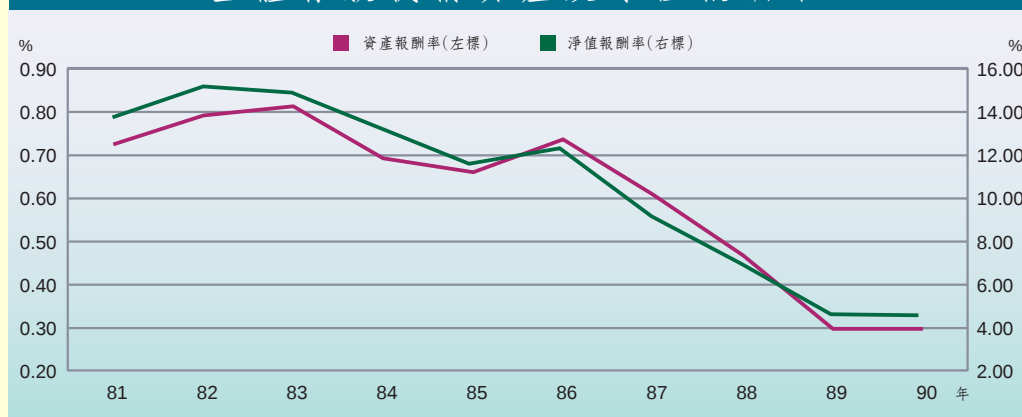
註：*資產報酬率 = 稅前盈餘 / 資產總額。

**淨值報酬率 = 稅前盈餘 / 淨值。

***含中小企業銀行資料。

資料來源：本行金融業務檢查處。

全體存款機構資產及淨值報酬率



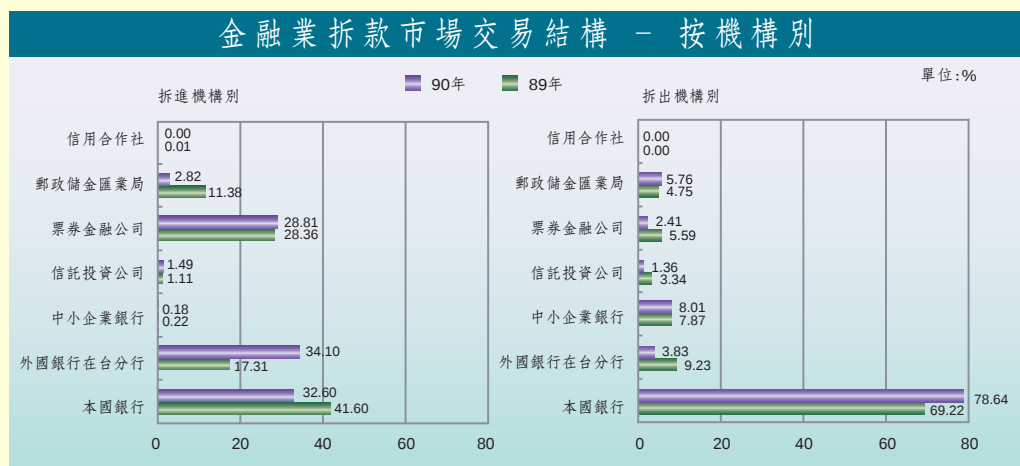
四、貨幣市場

(一) 金融業拆款市場

本年金融業拆款市場交易大幅擴增，主要受到以下因素影響：（1）國內景氣走緩，企業資金需求疲弱，銀行放款態度又趨於保守，加以本行為提振景氣，擴大內需，持續採行寬鬆貨幣政策，促使銀行資金相當充裕，拆出資金意願提高；（2）銀行因積極打銷呆帳而致費用支出偏高，故改以拆放同業資金取代買入票券，以降低稅負支出；（3）本年以來，股市不振，利率持續走低，新台幣持續貶值，致使外匯存款上半年大幅增加，部分外商銀行新台幣資金因而趨緊，導致拆款需求大幅增加；（4）由於

預期利率持續走低，票券公司為增加資本利得而提高票券庫存部位，在自有資金不足的情況下，拆款需求因而增加。在供需增加的影響下，本年拆款市場交易總額為114,927億元，較上年增加19,569億元或20.52%。

就拆進機構觀察，以外商銀行的拆進金額所占比重34.10%為最大，較上年大幅上升16.79個百分點，其次為本國一般銀行、票券金融公司及郵匯局，分別占32.60%、28.81%及2.82%，其中，票券金融公司比重略呈上升，本國一般銀行及郵匯局比重則大幅下降。拆出機構方面，以本國一般銀行的拆出金額所占比重78.64%為最大，並較上年上升9.42個百分點，其次為中小企業銀行、郵匯



局及外商銀行，分別占8.01%、5.76%及3.83%，其中，中小企業銀行及郵匯局比重略微上升，外商銀行則大幅下降。

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52.06%為最大，其次為一週期的36.14%，再次為二週期的7.86%，二至六個月期所占比重最低，僅0.46%。不過，就比重變化而言，隔夜拆款、一個月期及二至六個月期所占比重均較上年減少，一、二及三週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

99,015億元，其中以商業本票占90.16%為大宗，次為可轉讓定期存單占8.62%，而銀行承兌匯票所占比重最低，僅0.36%。與上年比較，短期票券發行總額減少4,231億元或4.10%，主要係可轉讓定期存單及商業本票之減少，其中可轉讓定期存單係因銀行資金相當寬鬆而減少發行，商業本票則因國內景氣持續低迷，企業資金需求疲弱，以及銀行為降低稅負而減少買入票券，導致企業發票大幅減少。截至本年12月底為止，短期票券流通總餘額為14,878億元，較上年底大幅減少3,172億元或17.57%，其結構仍以商業本票與可轉讓定期存單為主，分別占74.10%及21.99%。

在次級市場方面，本年短期票券

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	發行額
81	51,699	49,959	9,405	4,530	4,890	800	30,821	30,358	3,407	2,854	2,801	554	13,494	11,910	4,644
82	59,694	58,662	10,438	600	1,100	300	38,430	36,745	5,092	8,293	7,429	1,418	12,371	13,388	3,627
83	74,505	73,102	11,841	500	650	150	52,015	51,744	5,363	11,446	10,942	1,922	10,544	9,766	4,405
84	90,937	88,709	14,069	150	250	50	61,405	60,294	6,475	17,073	16,253	2,742	12,309	11,913	4,802
85	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	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	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	106,765	110,292	20,333	3,150	2,200	1,500	93,906	96,638	14,913	660	900	132	9,049	10,544	3,788
89	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
90	99,015	102,188	14,878	850	800	500	89,268	90,806	11,024	361	381	83	8,536	10,201	3,201
90與89比	-4,231	-3,341	-3,172	-100	-1,200	50	-1,059	-1,872	-1,539	-101	-111	-19	-2,972	-159	-1,644
增減額百分比	-4.10	-3.17	-17.57	-10.53	-60.00	11.11	-1.17	-2.02	-12.25	-21.81	-22.48	-18.71	-25.82	-1.53	-33.72

商買賣總金額為 580,595 億元，較上年減少 58,558 億元或 9.16 %。其中，就工具別觀之，雖仍以商業本票所占比重 86.49 % 為最大，但較上年下降，次為可轉讓定期存單占 12.99 %，較上年小幅上升；就交易對象別觀察，以銀行所占比重 34.85 % 為最大，其次為民營事業 32.48 %，再次為票券金融公司及信託投資公司共 19.59 %，其中銀行及民營事業比重均較上年上升，票券金融公司及信託投資公司比重則呈下降。

(三) 貨幣市場利率

本年以來全球景氣明顯趨緩，國內進出口貿易均呈縮減，失業率持續

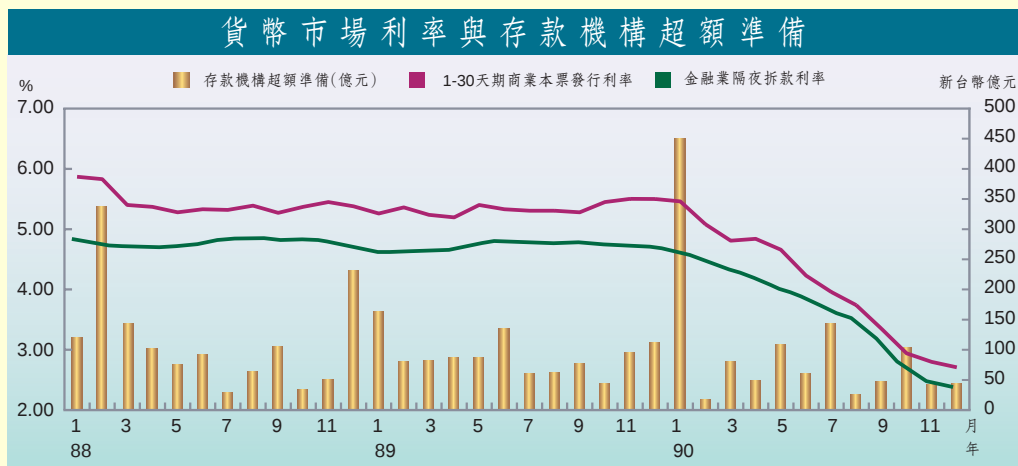
攀升，民間消費與投資不振，加以 9 月美國突發九一一恐怖攻擊事件，國內又遭逢納莉風災，抑制各項經濟活動，資金需求疲弱，銀行授信與貨幣數量成長趨緩。在通膨無虞之前提下，為提振景氣及改善就業情況，並進一步引導銀行業調降放款利率，減輕企業籌資成本，本行自 89 年 12 月底以來至本年 12 月底，持續採行寬鬆貨幣政策，共 12 度調降重貼現率及擔保放款融通利率，調幅分別達 2.625 個百分點而至 2.125 % 及 2.5 %，貨幣市場長短天期利率均逐步下降。

金融業隔夜拆款利率由上年 11 月之 4.74 % 持續降為本年 12 月之 2.39 %，全年平均為 3.69 %，為歷年來之最低，

貨幣市場利率

單位：年息百分率

年 / 月	金融業 隔夜拆款	商業本票					
		初級市場			次級市場		
		1-30天	31-90天	91-180天	1-30天	31-90天	91-180天
88	4.77	5.44	5.40	5.44	4.74	4.88	5.12
89	4.73	5.34	5.18	5.27	4.79	4.91	5.06
90	3.69	4.05	4.05	4.05	3.64	3.69	3.78
90 / 1	4.66	5.46	5.38	5.43	4.83	5.00	5.19
2	4.52	5.08	4.93	5.00	4.56	4.62	4.77
3	4.36	4.81	4.73	4.76	4.35	4.37	4.56
4	4.23	4.84	4.51	4.58	4.20	4.22	4.28
5	4.04	4.66	4.38	4.43	4.06	4.12	4.22
6	3.90	4.23	4.25	4.18	3.90	3.89	3.94
7	3.69	3.96	4.05	3.96	3.69	3.75	3.83
8	3.51	3.74	3.92	3.82	3.51	3.54	3.66
9	3.17	3.35	3.59	3.44	3.13	3.24	3.15
10	2.73	2.94	3.08	3.11	2.67	2.65	2.82
11	2.49	2.80	2.83	2.94	2.45	2.47	2.44
12	2.39	2.71	2.95	2.93	2.35	2.38	2.44



較上年下降1.04個百分點；同期間，1至30天期商業本票發行利率由5.50%降為2.71%，全年平均為4.05%，亦為歷年來之最低，較上年下降1.29個百分

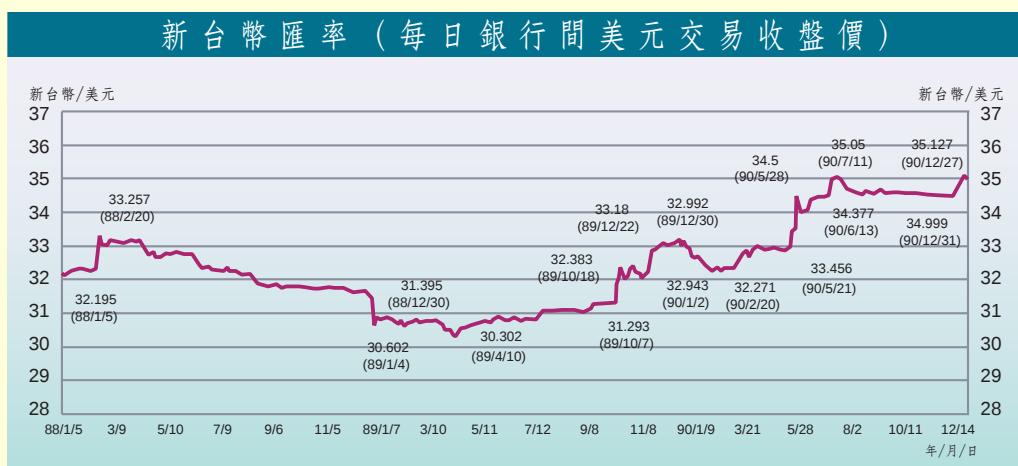
點；同期間，31至90天期商業本票發行利率由5.47%降為2.95%，全年平均為4.05%，為77年以來最低，較上年下降1.13個百分點。

五、外匯市場

(一) 匯率

本(90)年初始新台幣對美元匯率呈升值走勢。影響其升值因素，包括外資大量匯入購買台股，以及美國聯邦準備理事會在1月份降息兩次，使國內美元存款利率大幅下降，加以外匯存款提存準備之影響持續發酵，導致外匯存款減少。2月20日升至一美元兌新台幣32.271元之當年最高價位3月新台幣對美元匯率轉呈小幅貶值走勢，主要與日圓下挫有關。5月下旬起新台幣匯價則呈大幅貶值走勢，其中5月21日受某研究機構報告指出新台幣宜貶值至40元價位之影響，新台幣重貶5.08角至一美元兌新台幣

33.456元，5月28日因國內公布的經濟數據不佳，新台幣續貶值1.005元至一美元兌新台幣34.5元。6月13日受外商看貶新台幣及日圓持續貶值之影響，致當日新台幣匯價貶值3.12角。7月11日因部份人士發表新台幣應貶值言論及受日圓貶值拖累影響，新台幣匯價貶至一美元兌新台幣35.05元價位。7月中旬起美國民間與政府均顯示對強勢美元的質疑，國際美元下挫，新台幣呈明顯升值走勢。9月11日美國發生恐怖攻擊事件，隨後美國對阿富汗展開反恐怖攻擊，美國境內瀰漫炭疽熱恐慌，投資人擔心美國經濟復甦可能受此影響而延後，導致國際美元持續下挫，本行為降低銀行外幣資金成本，於10月4日調降外匯存款準



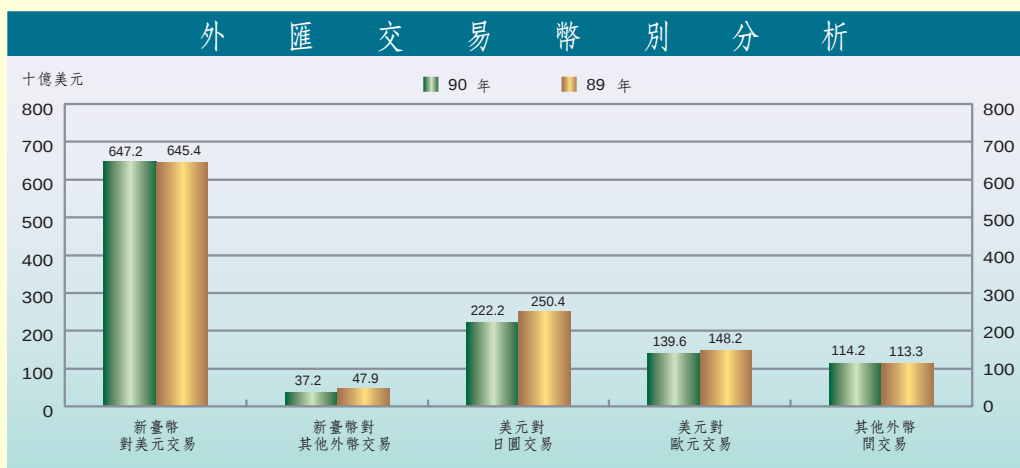
備率由10%降為5%，復於11月8日調降至2.5%；惟隨著11月起國內股市反彈，外資匯入加碼台股，外匯存款戶紛紛解約轉入股市，故新台幣匯率大致仍呈微幅升值趨勢。12月中旬以後，受日本經濟前景不佳及日本財經官員屢次發表支持日圓貶值的言論致日圓大幅走貶之影響，市場預期新台幣貶值心理濃厚，12月27日新台幣匯價貶至一美元兌新台幣35.127元，為民國76年1月21日以來的最低價位，年底收盤匯率為一美元兌新台幣34.999元。

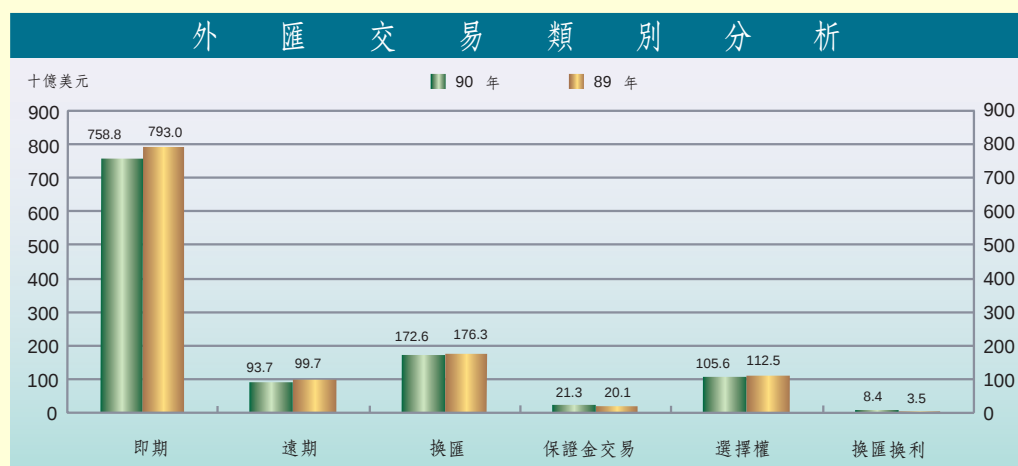
就新台幣對美元匯價的升貶值幅度而言，本年底匯價為一美元兌新台幣34.999元，較上年底的32.992元，新台幣對美元貶值5.73%；就平均匯

價而言，本年平均匯價為一美元兌新台幣33.8元，上年為31.225元，新台幣對美元貶值7.62%。另就本年新台幣對日圓及歐元之年平均匯價與上年比較，新台幣對日圓升值4.15%，對歐元貶值4.92%。而新台幣對15種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1.14%。

（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11,604.2億美元，較上年減少3.7%。平均每日交易量為47.1億美元，亦較上年減少3.7%。本年交





易量較上年減少，主要係因美元對日圓交易量大幅減少所致。

依交易對象分，本年銀行與顧客外匯交易量占全體外匯交易量淨額43.8%；銀行間交易量占56.2%，其中國內銀行間交易占22.9%，國內銀行與國外銀行間交易占33.3%。

依交易幣別分，本年第3種貨幣交易量占全體外匯交易量41.0%，其中以美元對日圓及歐元交易占絕大多數，分別為19.1%及12.0%；新台幣對外幣交易占59.0%，以新台幣對美元交易占55.8%為主。

依交易類別分，以即期外匯交易為主，占全體交易量之65.4%，其次依序為換匯交易占14.9%，選擇權交易占9.1%，遠期交易占8.1%，保證

金交易占1.8%及換匯換利占0.7%。另就交易類別的消長言，本年與上年比較，選擇權交易、遠期交易、即期交易及換匯交易分別減少6.1%、6.0%、4.3%及2.1%，而保證金交易及換匯換利則分別成長6.3%及138.3%。換匯換利的大幅成長係因國際金融組織在台大量發行新台幣債券及年中開放本國人壽保險公司對外投資。

截至本年底，除前述涉及匯率之金融商品外，銀行亦已開辦外幣間之利率性商品、股價指數及商品選擇權、商品價格交換等8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851.4億美元，惟較上年大幅增加

326.7億美元或62.3%。其中以外幣信託資金投資國外有價證券交易金額588.2億美元為最大，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121.7億美元、外幣換利121.1億美元、外幣利率選擇權10.2億美元、商品選擇權6.4億美元，其餘之新種金融商品交易量均不大。

（三）外幣拆款

本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78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88年初由歐元取代成為拆款的種籽資金。截至本年底，本行累計已提撥100億美元、10億歐元及150億日圓之種籽資金。

本年外幣拆款市場交易量呈現小幅成長，各種外幣拆款金額折合美元總計為8,592億美元，較上年增加62億美元或7.8%，主要係部分外匯指定銀行因應短期外幣資金周轉需要，積極辦理外幣拆款業務所致。美元部份為8,570億美元，較上年增加8.0%；日圓部份為1,950億日圓，較上年減少

31.4%；歐元部份為6.76億元，其他幣別折合美元則為0.18億美元。

（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）共計68家，其中本國銀行38家，外商銀行30家。全體OBU本年底資產總額為509.1億美元，較上年底增加35.7億美元或7.5%。其中本國銀行OBU約占全體資產之73%，為370.0億美元；外商銀行OBU占27%，為139.1億美元。

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，占負債總額72%，其中聯行往來占58%，來自境外金融機構占2%，境內其他金融機構占8%，國內OBU占4%。就資金來源地區別言，以亞洲地區為首占77%，其次為美洲地區占16%，歐洲地區占5%，其他地區占2%。資金去路亦以存放金融機構及聯行往來為主，占資產總額59%，其中聯行往來占26%，存放境外金融機構占27%，境內其他金融機構占2%，國內OBU占4%；其次為對境內外放款占30%。就資金去路地區別言，以亞洲地區為主占61%，其次

台北外匯市場全體外匯交易主要種類

單位：百萬美元

年 / 月	即期	遠期	換匯	保證金交易	選擇權	換匯換利	合計
88	700,233	80,945	156,967	33,484	68,768	2,711	1,043,109
89	793,024	99,702	176,299	20,056	112,485	3,536	1,205,104
90	758,827	93,687	172,551	21,320	105,609	8,427	1,160,421
90 / 1	63,760	7,583	12,632	2,837	9,709	45	96,565
2	59,075	5,915	12,473	1,815	7,663	31	86,972
3	75,192	8,186	14,316	3,211	11,185	246	112,335
4	60,502	8,611	13,651	1,892	9,189	361	94,205
5	64,728	9,773	14,152	1,516	8,046	1,282	99,498
6	63,172	9,497	14,217	1,338	6,722	1,120	96,064
7	60,580	7,941	13,754	1,550	9,416	1,361	94,602
8	67,511	8,081	15,619	1,793	7,909	1,501	102,414
9	54,357	6,312	11,977	1,419	9,328	831	84,223
10	53,848	5,566	15,933	1,172	7,704	764	84,987
11	67,544	7,399	18,477	1,243	9,297	672	104,631
12	68,559	8,824	15,351	1,536	9,442	214	103,926

註：因四捨五入關係，各月及各細項資料加總與合計數有微小誤差。

為美洲地區占26%，歐洲地區占11%，其他地區占2%。

全體OBU本年外匯交易量為327.1億美元，其中包括即期交易240.8億美元，換匯交易74.9億美元，遠期交易

11.4億美元。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167億美元。

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
88	1,859	2,195	814	22,843	89	295	185	0	28,280
89	4,097	5,417	1,471	39,546	201	1,541	152	37	52,462
90	12,114	12,170	1,018	58,822	259	644	74	34	85,135
90 / 1	86	610	0	3,815	25	0	4	4	4,544
2	432	430	78	3,899	31	31	0	0	4,900
3	218	782	121	4,020	16	65	1	0	5,222
4	774	790	96	4,247	0	0	8	0	5,915
5	1,305	537	218	4,823	0	230	20	0	7,133
6	1,331	1,056	2	5,135	1	14	2	0	7,541
7	1,044	822	198	5,442	10	6	6	0	7,528
8	1,931	1,040	101	5,516	30	54	7	0	8,679
9	647	1,719	85	5,400	97	55	0	0	8,004
10	1,054	594	91	5,464	48	188	20	22	7,482
11	2,264	2,707	10	5,516	0	0	4	7	10,507
12	1,027	1,085	19	5,545	0	0	2	1	7,679

註：因四捨五入關係，各月及各細項資料加總與合計數有微小誤差。

六、股票市場

本(90)年底集中市場加權股價指數較上年底上漲17.1%，惟僅權數較重之機電及金融兩類股上揚，機電類股激升32.7%，金融股略漲6.7%，其餘各類股均下跌；日平均成交值為752億元，遠低於上年的1,126億元。本年底店頭市場股價指數較上年底勁升29.8%，其中證券類股漲幅高達60.7%，電子類股也激升42.3%；日平均成交值則僅為95億元，較上年銳減42%。

(一)集中市場

1. 上市公司的變動

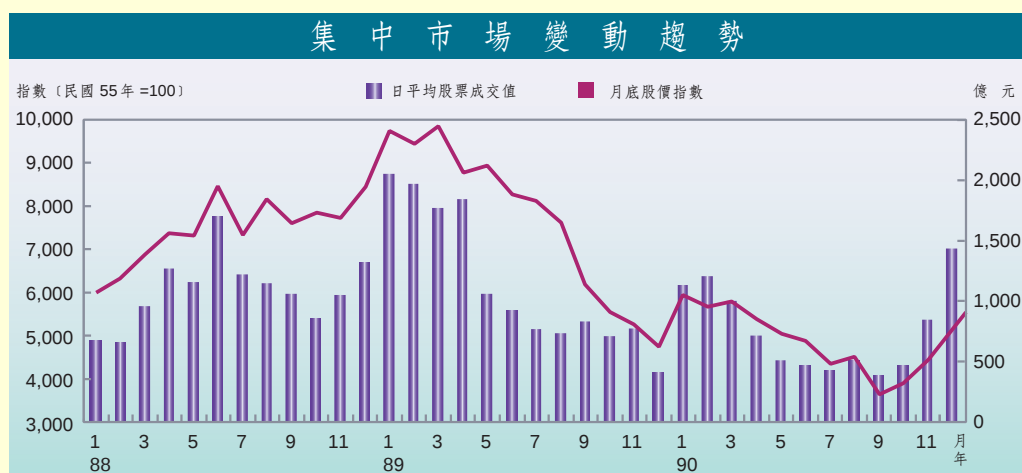
本年底集中市場上市公司家數共

計584家，較上年底增加53家；上市公司資本額達4.1兆元，較上年底成長11.8%；上市股票總市值為10.2兆元，較上年底增長25.0%。

2. 股價概況

本年底加權股價指數以5,551.2點收盤，較上年底的4,739.1點上漲17.1%。

本年初，由於美國大幅降息，帶動美股回升；外資大幅買超及銀行合併題材持續發酵，台股強勁彈升，至2月15日股價指數升至6,104點，為全年最高。嗣後，由於短線漲幅已大，引發法人逢高出脫持股；且市場預期電子業景氣將趨惡化，以及美國科技股大幅下挫，行情回檔整理；4月以降，復因上市公司第一季業績表現普



集中市場主要指標

年 / 月	股價指數 (年底或月底)	日平均成交 值(億元)	成交量週 轉率(%)	外資買賣 超(億元)	投信法人買 賣超(億元)	自營商買 賣超(億元)	上市市值 (億元)
88	8,448.8	1,101	237.6	3,332	-344	305	117,873
89	4,739.1	1,126	195.3	1,474	-161	-661	81,915
90	5,551.2	752	159.6	3,066	-90	91	102,388
90 / 1	5,936.2	1,133	15.5	714	94	92	102,585
2	5,674.7	1,207	17.7	136	-167	-17	98,165
3	5,797.9	1,000	16.7	134	58	54	100,483
4	5,381.7	713	10.7	122	-35	-23	94,937
5	5,048.9	509	9.4	549	24	-3	86,744
6	4,883.4	473	7.9	227	31	-14	79,600
7	4,353.0	422	8.7	231	42	-10	71,894
8	4,509.4	504	12.6	0	2	-11	76,780
9	3,636.9	385	7.6	-165	-18	-19	65,032
10	3,903.5	470	10.7	395	-2	5	70,380
11	4,441.1	844	17.5	657	-46	25	81,062
12	5,551.2	1,434	24.7	67	-73	11	102,388

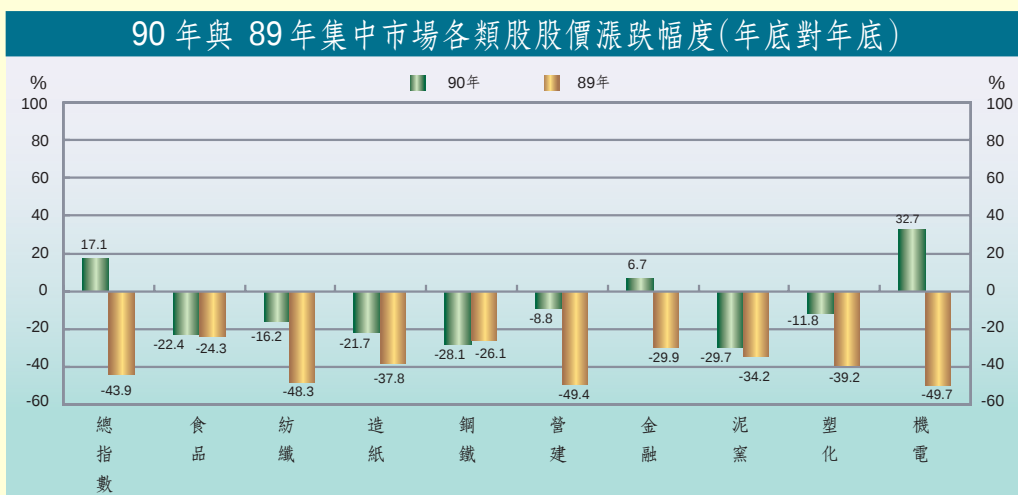
資料來源：台灣證券交易所

遍不如預期，景氣疲弱超乎預期等影響，股價指數盤跌，至6月4日跌至4,985點後，在財政部提出振興股市三大措施下止跌回升，至6月11日為5,271點；之後，因電子大廠大幅調降財務預測，九一一美國恐怖攻擊事件引發全球股市重挫，以及九一七納莉颱風帶來嚴重損害，致使股價指數持續大幅下跌，至10月3日跌至3,446點的本年最低點；隨後，由於美國對阿富汗戰事進展順利，美國高科技股強勁反彈，外資大幅加碼台股，以及執政黨贏得國會選舉，政局可望穩定，台股乃展開一波強勁的反彈攻勢，至12月12日加權指數直奔5,539.3點；之後，則呈現盤整，年底指數為

5,551.2點。

從各類股股價變動來看，本年僅機電類及金融兩類股股價上漲，其中機電類漲幅高達32.7%，主要係因外資大幅買超電子股所致；金融股上漲6.7%，主要係因金融合併及金融控股公司題材相繼發酵。至於傳統產業各類股則全面下跌，主要係因國內外景氣急速下滑，需求不振，致使傳統產業業績持續衰退；其中水泥窯製品類股下跌29.7%，鋼鐵類股下跌28.1%，食品類股下跌22.4%

本年集中市場平均股票本益比，1月底為18.59倍，7月底曾降至16.67倍的低點，自10月起持續上升，12月底升為41.57倍，遠高於上年12月底的



14.84倍。

3. 成交值變動

由於本年4月至9月期間，股市行情持續大幅下挫，交投明顯萎縮，致全年日平均成交值僅為752億元，遠低於上年的1,126億元。1月至3月期間，由於股市行情表現不錯，交投較為熱絡，各月日平均成交值均達1,000億元以上。自4月起，隨著股價持續重挫，交投急遽萎縮，尤其9月份受到九一一事件及九一七納莉風災的衝擊，日平均成交值更降至385億元的低量。自10月份起，由於股價強勁回升，成交值迅速放大，至12月份，隨著股價指數再度站上5千點大關，日平均成交值也激增至1,434億元。

由於本年股市行情長時間持續下挫，市場交投明顯減弱，以致本年股票成交量週轉率由上年之195%降為160%。

儘管本年台股低迷不振，交投急遽萎縮，但股票型基金的規模仍擴增，由上年底的2,043億元增至2,634億元，顯示在股市空頭時期，股市操作難度升高，散户紛紛退場，但投信法人因具有專業知識，仍能獲得投資人的信賴，使其募集的股票型基金規模繼續擴增。

4. 三大法人買賣超

本年外資買超高達3,066億元，投信法人賣超90億元，自營商買超91億元。

本年1月份外資大幅買超台股，主要係因美國央行於1月初意外地調降利率，帶動美股勁升；2月至4月外資買超金額縮小，主要係因美股陷入整理及國內兩大晶圓代工廠營收衰退；5月至7月外資再度大幅買超，主要係因外資看好半導體產業前景，以及台股已跌到歷史低檔，促使其積極逢低承接；9月份外資轉為賣超，主要係因九一一事件，使得外資遭到贖回壓力；10月及11月外資再度出現大幅買超，主要係因台股已呈超跌，且美國對阿富汗戰事進行順利。

投信法人在1月出現較大的買超，主要係因元月效應及外資鉅額買超激勵；2月因股價漲幅已高，投信法人進行獲利了結，因而出現賣超；3月為了作帳需要，投信法人積極進場拉抬股價，因而出現買超；4月由於第一季財報陸續公布，上市公司業績表現不如預期，引發投信法人拋售持股，以致出現賣超；5月至8月投信法人出現小幅買超，主要係因台股股價已處於歷史低檔，使其願意逢低承接；9月份因九一一事件的衝擊，使其出現賣超；到了第四季，即使股價大幅攀升，但因經濟基本面仍不佳，

投信法人對股市前景看空，使其逢高持續減碼，因而連續出現賣超。

自營商於第一季出現較大的買超，主要係因元月效應及外資鉅額買超激勵；但在第二季及第三季則相繼出現賣超，主要係因國內景氣持續惡化，使其對股市前景看空；到了第四季，由於台股已呈超跌，促使其逢低承接，因而出現買超。

（二）店頭市場概況

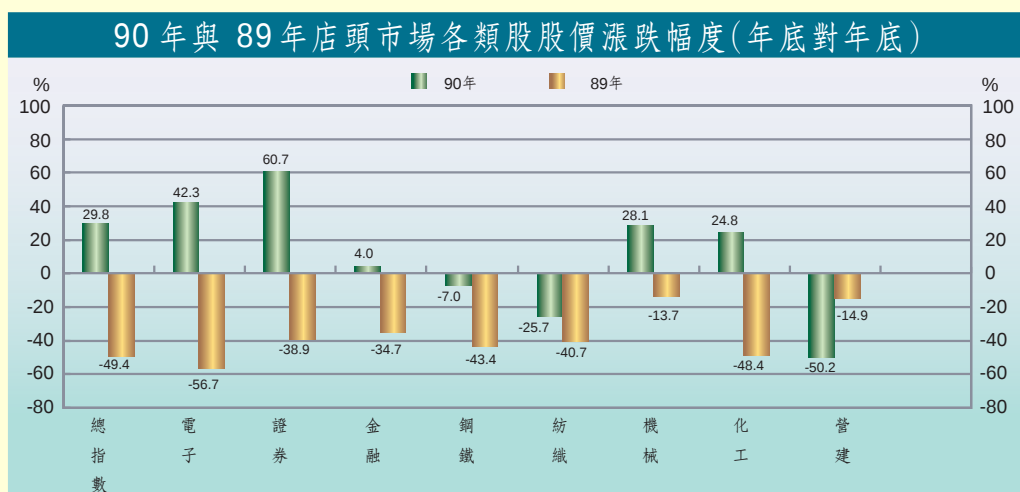
1. 上櫃公司的變動

本年底店頭市場上櫃公司家數共計333家，較去年底增加33家；上櫃公司資本額達6,814億元，較去年底成長6.2%；上櫃股票總市值為14,122億元，較去年底增長34.4%。

2. 股價概況

本年底店頭市場股價指數以136.2點收盤，較上年底的104.9點激升29.8%。

本年店頭市場股價指數大幅震盪，第一季在法人買超激勵下，股價指數大幅攀升，至3月29日漲至152.5點的本年最高點；但自4月起，受到經濟景氣持續惡化以及九一一事件的衝擊，股價指數一路走低，至10月8日



曾跌至78.2點之本年最低點；隨後，由於外資大幅買超，執政黨贏得國會選舉以及法人啓動年底作帳行情，致使股價強勁反彈。

本年上櫃各類股中，證券股漲幅最高，達60.7%，次為電子股，漲幅亦達42.3%，金融、機械及化工等類股亦均上漲，但鋼鐵、紡織及營建等類股則呈下跌，其中營建股跌幅高達50.2%，紡織股亦下跌25.7%。

3. 成交值變動

本年店頭市場日平均成交值僅為95億元，較上年的165億元銳減42%，主要係因本年4月至10月期間股價持續下滑，交投急遽萎縮，10月份日平均成交值降至31億元的低量。不過，自11月起，因股價迅速反彈，成交值隨之放大，到了12月份，日平均成交值激增至167億元。

七、債券市場

就債券發行市場而言，本年呈現蓬勃景象，各類債券發行金額較上年大幅成長，在中央政府公債方面，由於中央政府財政收支吃緊，本(90)年中央公債發行總額創歷年來新高；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5月及7月兩度發行建設公債。

公司債方面，由於發行利率持續走低，在資金成本低廉下，相繼吸引企業擴大發行公司債，致本年公司債發行金額創歷年新高。金融債券方面，本年因開放商業銀行可發行金融債券，加上發行次順位金融債券可充

實銀行資本，致金融債券發行金額亦創歷年新高。外國債券方面，本年國際金融機構，相繼來我國發行新台幣債券，發行金額亦創歷年新高。

債券流通市場部份，本年債券交易極為熱絡，由於股市持續下挫、景氣趨緩及市場利率持續走低，致本年債市成交總額不但較上年增加，更創歷史新高；債市殖利率前三季大致呈下滑走勢，第四季則因股市回溫而反彈上升。

債券型基金方面，由於股市表現欠佳，復以銀行存款利率持續走低，債券型基金規模日益擴大。

以下就債券發行市場、流通市場以及債券型基金分別加以詳細說明：

債券發行概況統計表

單位：新台幣億元

年 / 月	中央政府公債		院轄市政府公債		公司債		金融債券		外國債券	
	發行額	餘額	發行額	餘額	發行額	餘額	發行額	餘額	發行額	餘額
88	2,828	11,819	-	633	1,375	5,901	359	978	280	911
89	3,465	14,090	160	713	1,812	7,073	461	917	220	1,131
90	4,370	17,726	200	857	2,085	8,189	1,190	2,026	405	1,430
90 / 1	700	14,788	-	713	40	7,049	35	949	70	1,201
2	600	15,387	-	713	154	7,179	27	974	-	1,201
3	500	15,708	-	711	6	7,151	23	982	-	1,201
4	-	15,469	-	691	150	7,269	17	998	-	1,135
5	300	15,756	100	791	189	7,386	73	1,070	-	1,135
6	-	15,755	-	791	290	7,517	15	1,059	50	1,145
7	400	16,153	100	891	298	7,719	31	1,089	90	1,235
8	500	16,653	-	891	195	7,884	172	1,260	85	1,320
9	370	17,022	-	881	26	7,881	212	1,472	-	1,320
10	500	17,522	-	881	157	7,955	91	1,548	110	1,430
11	500	18,021	-	857	277	8,186	305	1,838	-	1,430
12	-	17,726	-	857	303	8,189	189	2,026	-	1,430

資料來源：(1)本行編「中華民國台灣地區金融統計月報」及「國際金融組織在臺發行債券概況」。

(2)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」。

(一)發行市場

1.中央政府公債

本年財政部共發行公債4,370億元，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、十、十五、二十、三十年等不同到期年限，有助於中、長期利率指標之建立，其中三十年期為首次發行。

(3) 由於市場資金寬鬆，公債得標加權平均利率不斷下滑，甚至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。

2.地方政府公債

國內資金相當寬裕，公債殖利率自年初以來，有相當大的跌幅，發

債成本相當低，台北市政府為籌措長期建設經費，遂於5月30日及7月18日相繼發行本年度第一期及第二期建設公債各100億元，期限均為十年，其發行加權平均利率先後為4.619%及3.698%。

3.公司債

年初以來債券型基金規模持續擴大，以及銀行、壽險及投信等投資機構投資之公司債陸續到期，對債券需求強勁，加上銀行緊縮公司債保證額度，在公司債發債籌碼需求遠大於供給下，致公司債發行利率屢創新低。下半年，股市持續下挫，企業利用現金增資方式籌資日益困難，在市場利率持續走低，資金成本低廉下，企業對於發行公司債籌資的意願相當高，

債券交易金額統計表

單位：新台幣億元

年 / 月	買 賣 斷		附條件交易		成交金額總計
	金 額	百分比	金 額	百分比	
88	72,558	13.8%	451,768	86.2%	524,326
89	166,915	24.2%	521,516	75.8%	688,431
90	530,239	44.6%	659,686	55.4%	1,189,925
90 / 1	16,610	30.1%	38,635	69.9%	55,245
2	33,791	42.5%	45,742	57.5%	79,533
3	52,160	47.3%	58,071	52.7%	110,231
4	36,453	42.3%	49,689	57.7%	86,142
5	48,420	47.5%	53,467	52.5%	101,887
6	57,134	53.3%	50,083	46.7%	107,217
7	68,523	52.9%	60,956	47.1%	129,479
8	41,559	39.9%	62,470	60.1%	104,029
9	38,616	40.1%	57,625	59.9%	96,241
10	60,786	49.7%	61,554	50.3%	122,340
11	47,247	43.1%	62,288	56.9%	109,535
12	28,940	32.9%	59,106	67.1%	88,046

註：本表自89年7月起有關櫃檯買賣中心債券交易的資料，除營業處所之交易外，尚包括債券等殖成文系統之線上交易。
資料來源：台灣證券交易所及中華民國證券櫃檯買賣中心。

債券市場交易種類概況表

單位：新台幣億元

年 / 月	合 計	集中市場	店 頭 市 場					
		轉換公司債	小 計	政府公債	公司債		外國債券	金融債券
					普通	轉換		
88	524,326	542	523,784	521,106	957	0	1,721	-
89	688,431	513	687,918	683,546	1,694	230	2,448	-
90	1,189,925	240	1,189,685	1,183,345	1,738	901	3,601	100
90 / 1	55,245	15	55,230	54,968	45	25	192	-
	79,534	14	79,520	79,266	118	30	106	-
	110,231	13	110,218	109,898	119	30	171	-
	86,141	12	86,129	85,867	134	22	106	-
	101,888	13	101,875	101,386	249	39	201	-
	107,218	23	107,195	106,799	135	55	226	-
	129,479	25	129,454	128,883	286	51	234	-
	104,028	23	104,005	102,825	136	49	895	-
	96,241	14	96,227	95,962	72	53	140	-
	122,340	7	122,333	121,776	81	41	435	-
	109,534	45	109,489	108,753	236	109	391	-
	88,046	36	88,010	86,982	127	397	504	100

註：本表自89年7月起有關櫃檯買賣中心債券交易的資料，除營業處所之交易外，尚包括債券等殖成交易系统之線上交易。

資料來源：台灣證券交易所及中華民國證券櫃檯買賣中心。

尤以第四季公司債發行異常熱絡，惟市場上以債信較佳之大型企業所發行之公司債較受歡迎。累計本年公司債總共發行2,085億元，創歷年新高，較上年增加273億元或15.07%。

4. 金融債券

本年開放商業銀行發行金融債券以來，形成銀行與企業在債券市場競逐資金的現象。本年商業銀行及專業銀行總共發行金融債券1,190億元，創歷年新高，較上年大幅增加729億元或158.13%，其原因除利率低、籌資成本低廉外，主要是銀行發行長期次順位金融債券可以補充其第二類資本，有助於改善其資本結構。

5. 外國債券

本年國際金融組織來台發行新台幣債券籌資較往年積極，發行總額高達405億元，創歷年新高，較上年增加185億元或84.09%，包括歐洲投資銀行(EIB)發行160億元、美洲開發銀行(IADB)發行120億元、北歐開發銀行(NIB)發行85億元及歐洲復興開發銀行(EBRD)發行40億元；就發行期限別來看，以五年期為主，占發行總額之55.56%。發行利率方面，五年期加權平均發行利率為4.054%，由於較同期限金融債券及公司債略高，加上其信評佳，一推出即成為市場的搶手貨。

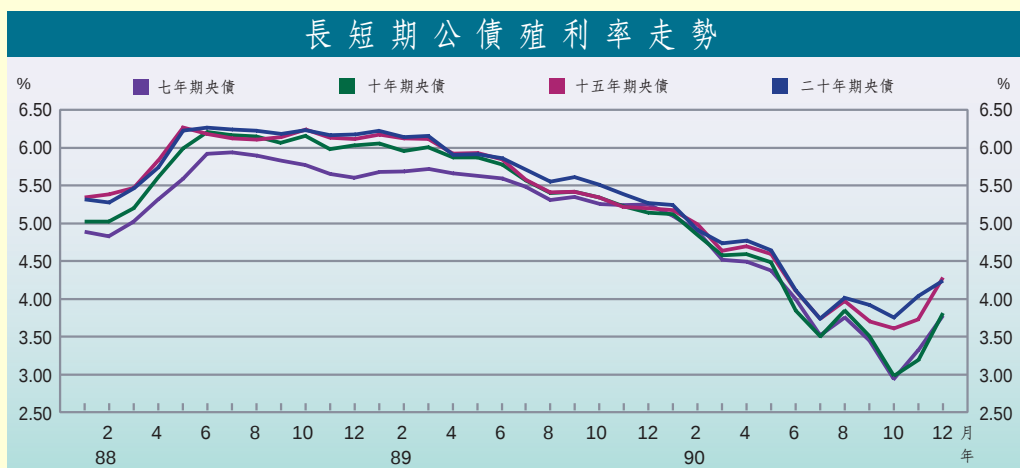
(二) 流通市場

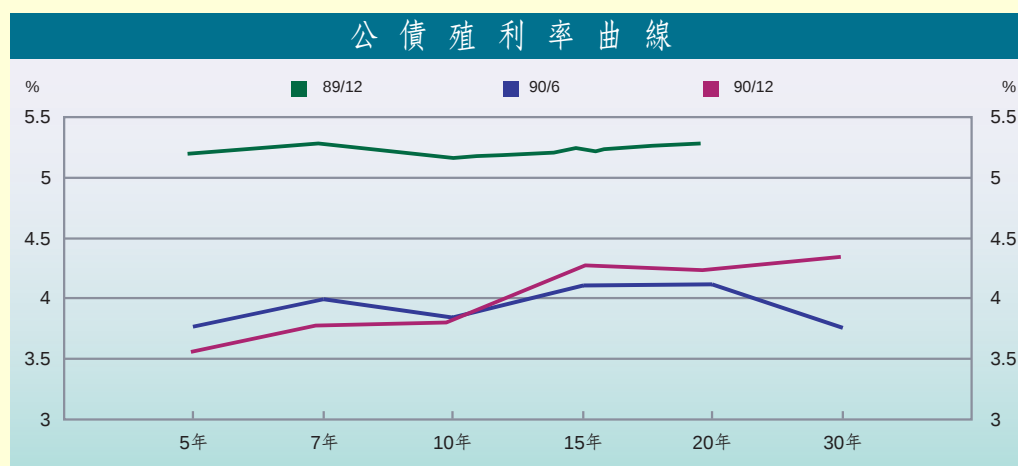
1. 店頭市場

本年初以來，由於股市持續低迷、景氣趨緩及市場利率走低，公債市場大致呈多頭格局，公債殖利率不斷下滑，且屢創新低。及至7月，債市成交總額更創歷年新高，且各期別公債殖利率均跌破4%，加上財政部首度發行三十年期公債，在預期市場報價低於3.6%下，導致交易商積極追價，公債殖利率於7月中旬收盤價下探至3.385%，較當時十年期公債殖利率3.5039%為低；8月，因債券前手稅問題及土地增值稅減半徵收兩年和壽險業持有公債意願不如預期等多空因素影響，公債殖利率轉呈向上攀升；9月以降，公債殖利率隨著公債籌碼面的確定、加上受美國九一一恐怖攻

擊事件及納莉颱風來襲而使得國內景氣延緩復甦及本行持續降息等因素影響而呈盤整向下的格局；及至10月中旬，公債殖利率再創新低，十年期公債殖利率平均只有2.9775%；邇後由於股市逐漸回溫，公債殖利率再告上揚，至12月，十年期公債殖利率走高為3.8104%。

債券交易金額方面，為充分反映其交易規模，經調整加計債券等殖成交系統之交易後，全年債市成交總額達118兆9,685億元，創歷年新高，較上年增加50兆1,767億元或72.93%；其中買賣斷交易為52兆9,999億元，較上年大幅增加36兆3,597億元或218.50%，附條件交易為65兆9,686億元，較上年增加13兆8,170億元或





26.49%。

就債券類別觀察，以政府公債之成交量獨占鰲頭，高達118兆3,345億元，較上年顯著增加49兆9,799億元或73.12%；公司債方面，普通公司債之交易為1,738億元，較上年略增2.60%，可轉換公司債之交易，本年因上市上櫃公司在店頭市場發行可轉換公司債籌碼較多而顯得相當活絡，復以11、12月股市反彈，引發可轉換公司債競相轉換為公司股票，致全年交易量暴增為901億元，較上年增加291.74%；外國債券方面，交易亦相當活絡，金額達3,601億元，較上年增加47.10%；金融債券方面，其交易金額僅100億元。

2. 集中市場

由於股價持續下挫，本年上市公

司在集中市場之可轉換公司債成交金額大幅萎縮，僅有240億元，較上年的513億元減少113.8%。

(三) 債券型基金

本年以來由於股市表現欠佳，加上銀行存款利率持續走低，造成債券型基金規模日益擴大，截至本年12月底，基金淨值高達1兆4,246億元，較上年12月底之7,773億元，淨增加6,473億元，增幅達83.28%。由於債券型基金具有投資收益免稅、贖回變現迅速及淨收益率較銀行定存為高等優點，致法人機構競相以債券型基金替代銀行的存款，至於個人大戶則多以之作為進出股市的資金停泊站，以規避利息所得稅。

其次，就債券型基金之投資組合

國內債券型基金投資組合概況

金額單位：新台幣億元

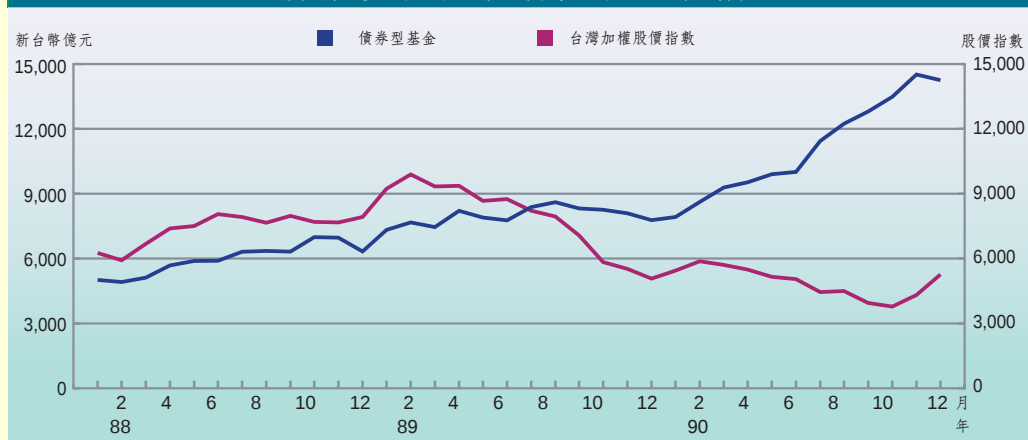
年 / 月	合 計	債券買斷		債券附條件買回		存放金融機構		短期票券及其他	
		金 額	百分比 (%)	金 額	百分比 (%)	金 額	百分比 (%)	金 額	百分比 (%)
88	6,330	1,785	28,2	2,059	32,5	2,342	37,0	144	2,3
89	7,773	3,138	40,4	1,635	21,0	2,801	36,0	199	2,6
90	14,246	5,206	36,5	4,092	28,7	4,570	32,1	378	2,7
90 / 1	7,921	3,034	38,3	1,928	24,4	2,798	35,3	161	2,0
2	8,613	3,236	37,6	2,242	26,0	2,952	34,3	183	2,1
3	9,286	3,331	35,7	2,517	27,1	3,242	34,9	216	2,3
4	9,529	3,362	35,3	2,545	26,7	3,400	35,7	222	2,3
5	9,898	3,511	35,5	2,592	26,2	3,573	36,1	222	2,2
6	10,004	3,770	37,6	2,356	23,6	3,630	36,3	248	2,5
7	11,434	3,956	34,6	3,247	28,3	3,973	34,8	258	2,3
8	12,239	4,201	34,3	3,435	28,1	4,335	35,4	268	2,2
9	12,802	4,580	35,8	3,654	28,5	4,272	33,4	296	2,3
10	13,480	4,448	33,0	4,166	30,8	4,307	32,0	559	4,2
11	14,515	4,898	33,7	4,523	31,2	4,612	31,8	482	3,3
12	14,246	5,206	36,5	4,092	28,7	4,570	32,1	378	2,7

資料來源：中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會。

配置情形觀察，可發現國內債券型基金的資產配置大致平均分配於債券買斷(以公司債為主)、債券附買回交易(以政府公債為主)以及存放金融機構(以銀行定存為主)，本年12月底其投資金額(比重)，分別為5,206億元

(36.5%)、4,092億元(28.7%)及4,570億元(32.1%)。至於短期貨幣市場工具如商業本票，其投資比重僅占2.7%，主要因有20%的分離課稅，稅後收益不如其他投資工具，因此無法有效吸引債券型基金的青睞。

債券型基金規模與台股指數





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、參與國際金融組織活動
- 八、經濟研究

參、本行業務

一、概 述

本（90）年受國際景氣急速下滑及美國九一一恐怖攻擊事件影響，我國對外貿易萎縮，加上內需疲弱，國內景氣因而明顯下滑。所幸第四季以來，全球經濟景氣回穩，加上本行寬鬆貨幣政策效果漸次顯現，國內股市回升，經濟衰退幅度顯著縮小，全年經濟成長率為負1.91%；另全年物價相當平穩，消費者物價微跌0.01%。

面對國內外經濟情勢之挑戰，本行在穩定物價與金融之前提下，以協

助激勵內需為主要任務。本年內持續採行寬鬆貨幣政策，除自89年12月以來連續12度調降貼放利率外，並賡續辦理九二一震災重建家園貸款、「5,200億元優惠購屋專案」及「7,500億元傳統產業專案貸款暨信用保證專案」，以提振國內傳統產業及房建業景氣。在本行審慎操作下，本年利率水準大幅下降至歷年新低，貨幣總計數M2平均年增率為5.79%，落在本行貨幣成長目標區5%至10%內，新台幣匯率呈現動態穩定。



二、調節金融

(一) 貼放利率之調整

由於景氣有待提升，在物價穩定之前提下，本行持續採行寬鬆貨幣政策，89年底至本年底共計調降貼放利率12次，累計降幅達2.625個百分點。同期間，短期融通利率共調降7次，降幅達5.25個百分點。本年底本行重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率分別為2.125%、2.5%、4.375%，皆為歷史新低。

(二) 存款準備率政策之運用

1. 調降各類存款準備率

為降低銀行業資金成本、調整準備率結構，健全銀行之經營，自本年10月4日起本行大幅調降存款準備率，使加權平均存款準備率由6.22%

降至5.00%。調降後各種新台幣存款準備率分別為：支票存款10.75%，活期存款9.775%，活期儲蓄存款5.50%，定期存款5.00%，定期儲蓄存款4.00%。

2. 調降新增外匯存款準備率

為配合10月4日新台幣存款準備率之調降，外匯存款（89年12月8日起新增部分）準備率同日自10%調降為5%。為降低銀行業外幣資金成本，11月8日起再調降為2.5%。鑑於銀行體系資金寬裕，前述調降存款準備率釋出之資金，銀行若有需要，央行同意以收受一年期轉存款方式回收；利率按台銀、合庫及土銀一年期定存機動利率平均值計算。

3. 調降存款準備金乙戶利率

為合理反映市場利率水準，於10月4日起，各銀行存放本行之存款準備

中央銀行貼放利率

調整日期	重貼現	擔保放款融通	短期融通
89年12月29日	4.625	5.000	9.625
90年 2月 2日	4.375	4.750	9.625
3月 6日	4.250	4.625	9.625
3月30日	4.125	4.500	9.625
4月23日	4.000	4.375	9.625
5月18日	3.750	4.125	6.000
6月29日	3.500	3.875	5.750
8月20日	3.250	3.625	5.500
9月19日	2.750	3.125	5.000
10月14日	2.500	2.875	4.750
11月 8日	2.250	2.625	4.500
12月28日	2.125	2.500	4.375

年息百分率

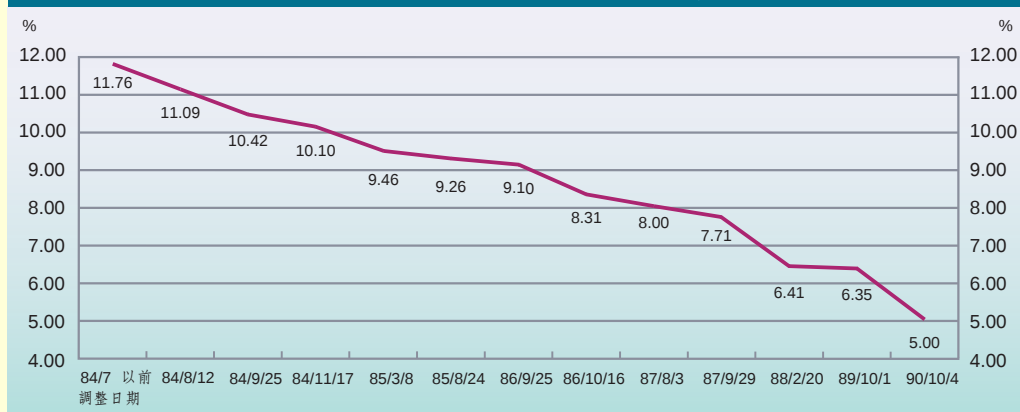
存款及其他各種負債準備金比率

單位：對存款額百分比

調整日期	支票存款	活期存款	儲蓄存款		定期存款	其他各種負債	
			活期	定期		新增外匯存款	其他項目
89年12月29日	13.50	13.00	6.50	5.00	6.25	10.00	0.00
90年10月4日	10.75	9.775	5.50	4.00	5.00	5.00	0.00
11月8日	10.75	9.775	5.50	4.00	5.00	2.50	0.00

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。

央行歷次調整存款準備率之加權平均準備率趨勢



金乙戶利率調降1.5個百分點，由年息4.0%降為2.5%；調降後銀行減少之利息收入，可由調降存款準備率所釋出資金之孳息收入彌補。

4. 調降準備金乙戶成數

為免部分銀行因法定準備率調降，致週轉金不足之現象發生，本行自11月起將準備金乙戶成數由原規定之60%降為55%，此項措施可釋出約400億元週轉金，以利銀行資金調度之順暢。

(三) 實施公開市場操作

本年內銀行體系資金頗為寬鬆，本行透過公開市場操作發行定期存單調節市場資金，以維持貨幣總計數適度成長及利率穩定。另在季節性資金不足時，買進票券，釋出資金調節，本年共計買進票券3,590億元，至年底已全數到期收回；發行本行定期存單40,723億元，到期兌償36,810億元，截至本年底止，本行定期存單未到期餘額為9,531億元。

公開市場操作

單位：億元/年息百分率

年/月	回收金額			釋出金額			中央銀行定期存單利率		
	合計	到期附買回票券	發行定期存單	合計	附買回票券	定期存單到期	初級市場		
							1-30 天	31-91 天	92-182 天
89	40,804	552	40,252	41,735	927	40,808	4.64	4.78	4.91
90	44,687	3,964	40,723	40,400	3,590	36,810	3.24	2.94	3.81
90 / 1	1,225	223	1,002	2,956	1,576	1,380	4.62	4.71	4.89
2	5,079	1,678	3,401	3,026	361	2,665	4.45	4.57	4.65
3	2,031	646	1,385	1,940	420	1,520	4.30	4.31	4.56
4	2,201	266	1,935	1,365	82	1,283	4.17	4.13	4.12
5	2,357	25	2,332	3,100	625	2,475	4.06	3.96	3.91
6	2,012	605	1,407	2,733	526	2,207	3.85	3.75	3.74
7	2,342	521	1,821	2,097	-	2,097	3.65	3.49	3.48
8	7,457	-	7,457	4,966	-	4,966	3.52	3.24	3.58
9	4,165	-	4,165	4,469	-	4,469	3.21	2.95	3.21
10	4,339	-	4,339	4,133	-	4,133	2.66	2.57	2.52
11	5,984	-	5,984	4,570	-	4,570	2.50	2.25	2.19
12	5,495	-	5,495	5,045	-	5,045	2.38	2.38	2.40

(四)辦理政策性貸款

1.繼續辦理「1,200億元青年優惠房屋貸款暨信用保證專案」與「4,000億元優惠購屋專案」

本行、財政部及內政部於89年8月間開辦「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」，由於成效良好，為應廣大民眾需求，行政院於本年8月27日增撥2,000億元額度，使本項專案優惠貸款總額度增至5,200億元。截至本年底止，「1,200億元青年優惠房屋貸款暨信用保證專案」受理貸款戶數39,561戶，撥款金額1,140億元；「4,000億元優惠購屋專案」受理貸款戶數148,438戶，撥款金額2,373億元。

2.繼續辦理7,500億元傳統產業專案貸款暨信用保證專案

本專案（原額度為4,500億元）辦理期限原於本年10月19日到期，惟鑒於該專案頗能切合廠商融資需求，且額度即將用罄，行政院再增加3,000億元續辦，以提振景氣，協助傳統產業取得營運資金。截至本年底止，金融機構辦理本專案貸款受理件數56,308件，受理金額5,309億元；核准件數55,157件，核准金額5,039億元。

3.繼續辦理270億元中小企業購置機器設備或週轉金貸款專案融資

為持續協助中小企業取得營運資金，本行於本年11月將本專案辦理期限再延一年至91年11月4日止。截至

本年底止，本專案累計撥貸216億餘元，辦理件數2,577件。

4.繼續辦理九二一地震受災民眾重建家園等貸款

(1)本行依據緊急命令及「九二一震災重建暫行條例」，對於受災民眾提供優惠貸款利息補貼，或對金融機構同意承受災民原房貸者提供利息補助。本行除積極協助災民解決貸款相關問題外，並積極配合營建署辦理「九二一都市更新重建種子營」，至災區參與九二一震災貸款講習課程。截至本年底止，金融機構辦理本項專案融資申請戶數28,757戶，核准戶數27,576戶，核貸比率95.89%；核貸金額457億元，已撥款額429億元；另金融機構辦理承受之核准金額為19.86億元，辦理利息補貼之核准金額為1.85億元。

(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，本行分別提撥郵政儲金轉存款100億元、50億元、20億元、10億元（合計180億元）供指定銀行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，本行亦提撥郵政儲金轉存款7億元供內政部指定銀行辦理本項專案貸款。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19.79億元。

(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11,562億元。

2.農業行庫轉存款

截至本年底止，合作金庫銀行、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）存款轉存本行餘額為1,296億元。

3.其他轉存款

10月4日調降新台幣存款準備率所釋出資金約2,000億元，為維持貨幣總計數於適當水準及金融之穩定，本行收受銀行剩餘資金之轉存，利率按台銀、合庫及土銀一年期定存機動利率平均值計算。截至本年底止，轉存餘額為1,900億元。另為維持金融之穩定，本行收受台灣銀行等資金之轉存，截至本年底止，轉存餘額為1,300億元。

(六) 實施票信管理新制

為順應金融自由化趨勢，及行政程序法規定之需要，本行會同產、官、學界組成「改進票信管理制度」業務改革小組，將原以行政命令規範

退票及拒絕往來之制度，改由本行以行政指導方式，輔導各票交所與金融業者以及金融業者與客戶間簽訂契約加以規範。票信管理新制已於本年7月1日起正式實施。

三、外匯管理

(一)外匯市場管理

1.促進匯市健全發展

為促進匯市健全發展及維護匯市紀律，本年持續採行下列措施：

(1)密切注意國內外金融情勢變遷，並持續藉由大額交易即時通報制度，迅速掌握匯市交易訊息，適時調節匯市供需。

(2)持續實施外匯存款提存準備金制度，使外匯指定銀行收存外匯存款能維持適當之流動性。本年鑒於國

內外金融情勢發展，及配合國內貨幣政策需要，兩度調降外匯存款準備率。

(3)加強遠匯實需原則之查核，使廠商之外匯交易與國內經貿活動密切結合，以遏止外匯投機行為。

(4)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。

(5)督促指定銀行加強匯率風險管理，以降低銀行風險及整體市場之系統性風險。

(6)針對不當匯率預測或報導，立即發布新聞稿澄清，以避免形成預期心



理，影響匯市安定。

2. 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我國銀行提供廠商營運所需之外幣資金，以維持國內銀行體系外幣資金流動性；並於美國九一一事件及納莉風災期間，緊急融資各2.46億美元及1.21億美元，充分提供國內銀行所需短期外幣資金，以避免國內金融體系產生外幣資金缺口。本年台北換匯市場新台幣與外幣間換匯交易較89年成長28.35%；外幣拆款交易量較89年成長7.83%。

(二) 外匯收支

本年本行外匯收入折合3,445億美元，外匯支出折合3,290億美元，收支相抵後呈淨收入155億美元。

(三) 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，近年來並已兼顧協助我國經濟、金融發展及產業升級等方面之經濟效益。本年底本行外匯存底折合1,222億美元，較去年底增加155億美元。其主要運用措施如下：

1. 公民營企業大額進口機器設備所需資金，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本國銀行海外分行，以協助拓展國際金融業務及協助我國在當地投資廠商之需要。
4. 依據「中央銀行外幣資金轉融通要點」，提撥100億美元外匯存底，供外匯指定銀行辦理與國內經濟發展具有密切關聯之國內、外投資計畫之授信案等所需外幣資金之轉融通，以協助國家建設，促進產業升級。

(四) 資金進出管理

我國外匯管理依市場機能而運作，資金進出相當自由。在不涉及新台幣之外幣資金進出完全自由，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，對於短期性之金融投資尚有規範，例如：單一外人投資國內證券金額之規定（每一外國專業投資機構投資國內證券之限額為30億美元；每一境外華僑及外國自然人投資國內證券之限額為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）。本國公司、行號及個人、團體設有每年結匯限額（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. 落實循序漸進推動資金進出自由化，本行本年同意放寬有關外資投資國內證券之措施有：

(1) 外國專業投資機構(QFII)投資國內證券資金匯入期限延長為二年；QFII投資額度由循環額度改以固定額度方式辦理。

(2) 單一QFII投資國內證券上限由20億美元調高為30億美元。

(3) 取消QFII投資國內證券申請書須檢附中文譯本之規定。

截至本年底，本行同意270家外國專業投資機構投資國內證券，同意總額度達424億美元。

2. 推動國內資本市場國際化，強化我國與國際金融組織之往來：

(1) 本年2月及8月同意歐洲投資銀行(EIB)在我國募集與發行第4期及第5期新台幣債券，核准金額各為新台幣120億元。

(2) 本年2月及10月同意北歐投資銀行(NIB)在我國募集與發行第二期及第三期新台幣債券，核准金額各為新台幣100億元及新台幣120億元。

(3) 本年7月及10月同意美洲開發銀行(IDB)在我國募集與發行第五期

國際金融組織在台發行債券概況 (2001年)

單位：新台幣億元

發行銀行	核准日期	發行金額	發行日期
歐洲復興開發銀行(第4期)	2000.11.13	40	2001.10.04
美洲開發銀行(第4期)	2000.11.13	50	2001.06.15
美洲開發銀行(第5期)	2001.07.18	70	2001.10.15
美洲開發銀行(第6期)	2001.10.29	尚未發行	
北歐投資銀行(第2期)	2001.02.23	85	2001.08.06
北歐投資銀行(第3期)	2001.10.12	尚未發行	
歐洲投資銀行(第3期)	2000.08.29	70	2001.01.12
歐洲投資銀行(第4期)	2001.02.07	90	2001.07.19
歐洲投資銀行(第5期)	2001.08.20	尚未發行	
合計		405	

及第六期新台幣債券，核准金額各為新台幣100億元。

此外本年亦同意42家公司發行海外存託憑證計40億美元，22家公司發行海外可轉公司債計29.7億美元。

3. 便利資金進出，建構資金回流機制：

(1) 本年4月3日通函指定銀行，辦理客戶匯入款結售案件，如該筆匯入款係該客戶原先利用其每年自由結匯額度匯出再匯入者，指定銀行可逕予辦理結售，不受「外匯收支或交易申報辦法」第四條第一項第四款有關匯入款額度之限制，亦毋須計入額度。

(2) 本年11月8日起，放寬凡經經濟部投資審議委員會核准（備）赴海外投資之廠商，得以「關係企業往來」名義，向其海外子公司借入資金，並得於日後循環匯出，上述有關結匯均不受每年自由結匯額度（目前為5千萬美元）之限制，以便利廠商資金調度，及落實經發會有關「健全資金回流機制—企業大陸資金匯回可循環運用」之共識。

4. 放寬投資國外有價證券：

(1) 本年6月29日本行同意壽險業得依

國外投資之需要，以換匯或換匯換利（CCS）方式匯出資金投資國外有價證券。截至本年底止，計核准7家壽險公司匯出資金55.17億美元。

(2) 增進國內投信事業之健全發展及促進基金資產管理業務國際化，於本年12月7日函財政部證期會，同意開放證券投資信託事業得申請發行於國內募集基金投資國外有價證券之總額度為新台幣600億元。

5. 強化外匯申報制度：本年12月31日修正發布「外匯收支或交易申報辦法」第二條及第六條條文，明定有結購所需支付之外匯或結售合法取得外匯之必要者，為申報義務人，並增訂委託他人、未領外僑居留證之外國自然人及未經我國政府認許之外國法人辦理結匯申報應行遵循之事項。

(五) 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。截至本年底，共有外匯指定銀行981家，其中本國銀行總行43家，分行869家，外國銀行在台分行69家。本年度相關措施尚包括：

1. 推動金融自由化：

- (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，代為處理境外客戶相關外匯業務。
- (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3件。
- (3) 依據經發會決議事項共同意見所列施行計劃，其中有關「兩岸互設銀行據點」部分，已對財政部就三商銀等8家銀行赴大陸設立辦事處之洽會案表示同意。
- (4) 核准21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。
- (5) 各指定銀行報請核備開辦各新種外匯金融商品案件計51件。

2. 推動金融紀律化：

- (1) 辦理新台幣與外幣間匯率選擇權或遠期外匯業務，經發現有重大違規之5家指定銀行，本行依法分別施

予停止業務一至三個月之處分。

- (2) 本年度指定銀行辦理外匯業務經本行金檢發現違規情形者計51件，均經本行函囑應確實注意改善。

(六) 外匯稽核業務

1. 對指定銀行辦理個人、團體50萬美元，或公司、行號100萬美元以上之大額結購、結售外匯案件，辦理立即稽核，俾即時掌握廠商與個人大額結匯有無異常及申報不實等情事：本年共查核結購匯出16,815筆，匯入結售20,177筆。經查核廠商、個人結匯涉有申報不實者，均發函促請據實申報，以免受管理外匯條例有關申報不實之罰鍰。本年共辦理21件，其中3家廠商因買賣外匯產生鉅額匯兌所得，基於賦稅公平之考量，將其相關結匯資料副知財政部賦稅署參考。
2. 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：對指定銀行辦理每筆100萬美元以上大額遠期外匯交易，分別予以歸戶查核。本年共查核廠商買入7,692筆，賣出2,365筆。
3. 對疑有利用人頭結匯，涉有不法結

匯案件之查核：本年查獲利用38人人頭不法結匯案1件，將其相關結匯資料函送財政部卓處。另發函糾正受理本案結匯之3家指定銀行。

4. 辦理企業集團外匯收支資料之彙總查核：本年對公司、行號採企業集團方式經營者，依相關企業集團成員資料，共辦理5家企業集團之查核。

5. 邀約溝通結匯異常廠商：本年度經邀約溝通結匯異常廠商計有2家，了解其結匯實際需求，祛除其非理性之預期結匯，以免影響匯市之穩定。

6. 移送大額結匯名單：基於賦稅公平之考量，本年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參考，本年共移送733人次。

7. 提供檢調單位指定對象結匯資料：因應檢調單位辦案需要，提供其指定對象之結匯電腦歸戶資料供其參考。本年提供檢調單位共74件電腦歸戶資料。

8. 稽核指定銀行辦理外匯業務，落實指定銀行之管理：本年經報表查核，發函糾正經辦外匯業務違失者計30家次；派員實地查核，發現經

辦外匯業務違規，邀請其到行溝通，請其注意改善者5家次。

9. 對財政部函轉美國在台協會提供有關九一一恐怖份子名單結匯資料辦理查核：彙總個人及團體名單共618名，查核後未發現有以該等名單為國外受、匯款人之結匯紀錄。

(七) 國際金融業務

為加強國際金融活動，建立區域性金融中心，我國於72年12月12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。截至本年底，已開業營運之國際金融業務分行（以下簡稱OBU）共68家；其中本國銀行38家，外商銀行30家。

為擴大OBU功能，發展國際金融業務分行（OBU）成為海外台商之資金調度中心，本行於本年12月25日建請財政部開放OBU辦理外幣支票存款業務。另財政部於本年6月26日及11月15日兩度修正「台灣地區與大陸地區金融業務往來許可辦法」，開放OBU得與外商銀行在大陸地區之分支機構、大陸地區金融機構及其海外分支機構、大陸地區法人、團體、

其他機構及其海外分支機構、個人金融業務往來。

根據本行統計資料，本年11月份全體OBU辦理兩岸匯出入款合計641.68百萬美元，較本年6月份OBU開辦兩岸金融業務往來前之346.69百萬美元，計增加294.99百萬美元或85.09%，顯示開放兩岸金融業務往來以後，兩岸匯款已有顯著成長，有助於推動海外台商以OBU為資金調度中心。

(八)加入WTO後相關法規之增修：

自本年起，除承諾表特定行業另有規定外，外人持股比例已無限制。另對於金融性之外匯收支，審慎採行下列配套措施，以維護金融穩定：

1.對於外資投資國內證券受到下列規範：

(1)個別外資投資機構投資國內股市上限為30億美元，其他國外法人及自然人額度則分別為5,000萬美元及500萬美元。

(2)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%。

(3)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。

2.公司、行號及個人、團體結匯限額分別為每年5,000萬美元及500萬美元。

3.為掌控大額交易資訊，維持市場秩序，及防範異常資金進出，規定指定銀行辦理大額外匯交易應即時通報，以供辦理立即稽核工作。

4.建立外資進出監視制度，以瞭解外資異常進出情形。

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，俾適時適量供應市場需要。89年底新台幣發行總額為7,085億元，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（1月24日）前最高發行額增至10,339億元；春節過後，發行額逐漸回籠。本年底新台幣發行總額為6,929億元，較上年底減少156億元或2.21%。

本年底各類券幣之流通以壹仟元券占發行額78.70%最高，壹佰元券占6.81%，伍佰元券占5.37%，伍拾元

以下小額券幣及外島地名券等合占9.12%。

(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，

新台幣發行額統計表

單位：新台幣百萬元

項 目 年 / 月底	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
90 / 1	914,084	155	293	914,532	205,951	29.70	-19,499	-0.29
2	743,941	155	293	744,389	-170,143	-18.60	-41,278	-5.25
3	714,323	155	293	714,770	-29,618	-3.98	-22,658	-3.07
4	707,822	155	293	708,270	-6,500	-0.91	-10,326	-1.44
5	685,979	155	293	686,427	-21,843	-3.08	-10,501	-1.51
6	693,802	155	293	694,249	7,823	1.14	-8,489	-1.21
7	686,496	155	293	686,943	-7,306	-1.05	-9,701	-1.39
8	678,391	155	293	678,839	-8,104	-1.18	-11,102	-1.61
9	693,257	155	292	693,703	14,865	2.19	-7,190	-1.05
10	673,622	155	291	674,068	-19,636	-2.83	-7,070	-1.04
11	679,273	155	291	679,719	5,651	0.84	-1,982	-0.29
12	692,466	155	291	692,912	13,194	1.94	-15,668	-2.21

交中央印製廠銷燬；連同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，整理回籠券進行線上銷燬破損券。總計本年共銷燬7億8,190餘萬張。

另委由中央造幣廠進行回籠幣整理及作廢幣銷燬等作業，總計本年共銷燬106萬餘枚。

(四)發行新幣及鈔券改版

本年7月9日本行首度發行貳拾元幣。另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，本行自89年7月起發行新版鈔券，共分為五種面額，每半年發行一種面額。截至本年底止，已發行壹仟元券、伍佰元券（上年發行）及壹佰元券（本年發行），91年1月發行貳佰元券，預計將於91年7月間發行貳仟元券。

新版新台幣鈔券之防偽措施，計有水印、變色油墨、變色窗式安全線、隱藏字、隱性三色螢光絲、正背面套印、微小字、上下左右銜接圖紋、連續調彩虹隔色底紋、盲人點、凹版印紋、防止彩色影印設計及顯性螢光墨等。另預計於91年7月發行之

貳仟元券，則將增置「光影變化箔膜」防偽設計。

本行為使民眾認識新版鈔券，本年積極辦理下列宣導措施：舉辦新鈔辨識說明會，印置「認識新版新台幣」傳單等文宣品，透過新聞局電子視訊牆（LED）播放簡易辨識資訊，拍攝「新版鈔券防偽宣導短片」於電視台播放，錄製新版鈔券辨識方法於廣播電台播放，於報紙刊登廣告，舉辦有獎徵答活動，及於本行網站布告供民眾上網查詢。

為加強查緝偽造新台幣案件，行政院裁示成立跨部會之「查緝偽鈔專案小組」，於本年10月5日成立，積極推動查緝工作，本行為小組成員之一。本行並建立「偽鈔資料庫」以提供專業協助。

(五)發行世界盃棒球錦標賽紀念銀幣、建國九十年紀念銀幣及流通幣、及精鑄、平鑄版套幣

1. 1月15日發行「90年版精鑄套幣」。
2. 10月9日發行「中華民國建國90年紀念銀幣及流通幣」。
3. 11月6日發行「第34屆世界盃棒球

錦標賽紀念銀幣」。

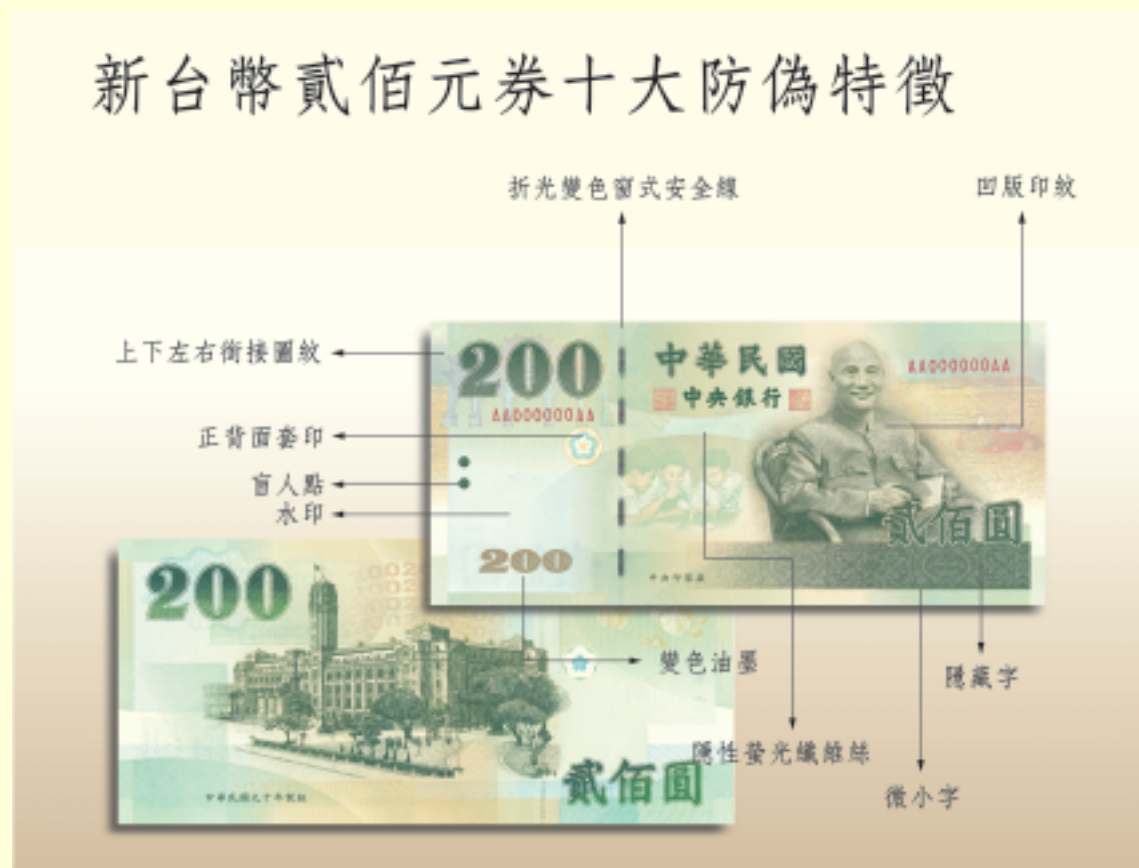
4. 12月14日發行「原住民文化采風系列-魯凱族篇」平鑄套幣。

(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8億5,000萬張，硬幣1億

6,494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17家金融機構，設置328處國庫經辦行（包括美國紐約、洛杉磯及法國巴黎等3處）代辦各地國庫事務，及委託各金融機構共設置4,420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2兆2,131億元，較上年增加597億元或2.77%；經付庫款2兆2,420億元，較上年增加422億元或1.92%。截至本年底止，經理國庫存款戶餘額為185億元，較上年底減少289億元或60.79%。

(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945億元，較上年底增加15億元或1.61%。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4,340億元，較上年底增加441億元或11.31%。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306億元，較上年底減少61億元或16.62%。

(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77家中央公債交易商（其中銀行業22家、證券公司34家、信託投資公司2家、票券金融公司14家、郵匯局1家及保險業4家）公開標售。本年發行登錄公債共九期計4,370億元，其得標加權平均利率介於年息3.605%至5.226%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990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21家清算銀行，其中已完成電腦系統連線參與營運者計有18家，共設置1,520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734億元，經付利息共計891億元。截至本年底止，中央政府在台歷年發行各種公債2兆7,476億元，已償還9,749億元，未償還餘額為1兆7,727億元（其中1兆6,356億元為登錄公債，約占中央公債未償餘額之92%）。

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國庫券共4期計850億元，其得標加權平均利率介於年息2.343%至4.037%之間。

至於國庫券到期還本，實體國庫券由本行辦理，登錄國庫券（本年10月首次發行）則係透過中央登錄債券系統辦理。本年共經付到期本金800億元。截至本年底止，中央政府歷年發行國庫券之總額為8,730億元；已償還8,230億元，未償還餘額為500億元，均為登錄國庫券。

（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180萬6,312張，面值新台幣1兆4,494億元；另有美金1億5千餘萬元及原封保管之貴重物品共1,676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3,094萬元（含利息收入7千餘元），共經付2,615萬元，至本年底止，尚有未撥款餘額577萬元。

（六）提昇代庫管理效能

本行經理國庫業務（含代庫機構收付庫款之解繳、調撥與相關資料之傳輸），皆利用國庫收支網路連線系統處理，不僅縮短庫款達帳時間外，並能即時掌握庫款收支資訊，有利國庫資金調度與本行公開市場操作，大幅減輕代庫機構作業負擔，達到簡政便民之目標。

另為改善代庫服務品質，除積極廣設代庫機構（由原來15家增設至17

家，國庫經辦行由原來295處增設為329處)，提昇國庫收付效率外，並落實對各代庫機構之督導管理，以確保庫款收付之正確與安全。

本年分別於台中、高雄等六個地區舉辦國庫業務座談會，會後並實地視導，以了解各代庫機構辦理國庫業務績效，進行輔導並加以評鑑，有效提昇代庫機構服務品質。

(七) 建置自動語音對帳回傳系統

為提昇各機關核帳功能，自本年3月1日起啓用存戶電話語音對帳回傳系統，供本行機關專戶存款及保管品存戶，以電話查詢帳戶餘額，傳真交易明細資料及申請表格等服務。

另為確保存戶資料之安全性及機密性，本行對於核准使用本項服務之各機關，核發其通行密碼，及本系統特採用干擾音技術，以免客戶密碼被竊聽。實施後，各機關可透過語音即時查詢帳戶餘額及交易明細資料，強化其內部控管，以保障公款之安全，並節省人工作業，提高服務品質。

(八) 中央公債及國庫券投標作

業改採電子網路連線系統處理

以往中央公債及國庫券之投標，係由中央公債交易商或國庫券投標單位直接派員至本行投遞標單，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，需於投標當日下午4時20分始能發布開標結果。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，經規劃建置以本行為網路中心與各投標單位連線之電子投標作業系統，將以往人工投開標作業方式，改採電子網路連線系統處理。本系統採網際網路架構，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，以確保訊息之完整性、不可否認性、認證性及機密性。本系統於本年3月1日標售90年度甲類第三期中央政府建設公債起正式運作；實施後，投開標作業提前至下午2時辦竣，經檢討已獲致具體效益如下：

1. 縮短開標作業時程，提昇開標作業效率。
2. 簡化人工作業，投標單位無需派員至本行投遞標單、領取得、落標通

知書及寄送中央公債相關報表，避免人工往返之不便。

3. 投標單位可掌握最新商情，在截止投標前，有充裕時間投出最適標價，可精確反映市場利率。
4. 投標單位可在系統上即時查詢發行資訊、開標結果及得、落標資料，提早作資金調度之準備工作，有利資金調度。
5. 藉由標售作業之電子化處理，結合中央登錄債券系統，使中央政府債券發行及次級市場全面電子化。

(九) 納入保險業直接參與中央公債標售

以往中央公債之標售限具證券自營商資格之中央公債交易商參加，保險業因無證券自營商執照，無法直接參加發行市場公債之標售，需委託交易商代為投標。為增加保險業長期資金投資管道，自本年6月1日起，將保險業納入得申請受託為中央公債交易商，直接參與中央公債投標。截至本年底止，計有四家保險公司經本行同意為中央公債交易商。

此項措施不僅擴大債券發行市場經售體系，使直接參與者更多元化，

並使本行有效掌握公債市場資訊，另保險業亦可簡化投標作業，增加其長期資金之投資管道，有利其穩定經營。

(十) 增加發行三十年期公債

以往公債發行年期結構缺乏較長之期限，無法因應長期資金投資者之需求。為符合先進國家定期適量發行不同年期公債之趨勢，促進國內債券市場之發展，財政部自本年7月起，接受本行建議，首次發行三十年期中央政府建設公債400億元，除可分散財政還本壓力，有效建構殖利率曲線，及促進金融市場發展外，並因應債券市場長期資金投資機構之投資需求，增加其避險管道，俾利投資組合規劃。

(十一) 推動無實體公債、國庫券制度

本行經理中央公債、國庫券之發售及還本付息。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84年4月起推動無實體公債制度，將公債之

權益內容，透過本行與清算銀行之電腦連線系統予以登錄處理，不但交割清算方便，且可避免實體公債所發生之相關風險。於86年9月建置完成，提供財政部發行無實體公債。嗣於88年1月起，推動將流通在外之實體公債轉換為無實體公債。截至本年底止，本行共經售中央政府登錄公債（即無實體公債）三十三期，金額1兆2,763億元，連同實體公債轉換為無實體公債金額3,593億元，無實體公債流通總額共1兆6,356億元，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58%，而其在次級市場交易，已占整體債券市場交易量之74%，成為債券市場交易重心，為投資大眾所肯定。

鑑於中央公債改為無實體形式發行後，運作順暢，交易活絡，成效顯著，而國庫券自民國62年10月發行以來，均以實體債券形式發行，發行作業繁瑣，除財政部須事先印製債票外，其開標後分配債票、保管、交割、到期兌償及利息扣繳等相關事宜，均耗費龐大之人工作業；其在次級市場交易亦存有清算交割風險，影響市場之發展。本行為消弭國庫券市

場交易清算交割之風險，以促進債券市場交易之發展及降低政府籌措短期資金成本，爰規劃將國庫券之發行、次級市場交易之清算交割及還本付息均改以電腦登錄轉帳辦理，亦採清算銀行架構，併同無實體公債於同一連線系統運作，自本年10月5日起實施，並完成中央政府債券全面無實體化之目標。同時為改進國庫券標售方式，並將國庫券發行（標售）及買回（標購）由複數價格標改採單一利率標，以激勵投標單位勇於提高投標價格，降低政府籌資成本。另建議財政部同意將免稅單位買入國庫券於到期前賣出時之利息所得稅，一律由經付單位（清算銀行）先行扣繳，再於事後依規定持買賣成交單申請退稅，以簡化稽徵程序，並節省系統開發與維護成本。經檢討，無實體公債、國庫券制度實施後，已獲具體效益如下：

- 1.縮短債券發行作業時間，免除債券印製費用，並簡化後續債票管理之繁複作業。
- 2.消弭實體債券保管交割風險，確保投資人權益，並免除投資人憑券領取本息之不便，簡政便民。
- 3.提高本行公開市場操作、融通及信

託投資公司繳存準備等業務之執行效率，免除債票辨識點交及保管作業。

4. 增加債券交易之安全性及方便性，有利我國債券市場之發展。
5. 開創債券市場自動化作業基礎，符合先進國家支付系統發展潮流，有利債券市場之國際化。

(十二) 研究建立債券殖利率曲線以發展債券市場

債券殖利率曲線具有：(1)提供各種金融商品合理計價基礎；(2)增進市場交易規模；(3)協助制訂貨幣政策與實施財政政策等功能。故建立債券殖利率曲線為發展債券市場之重要課題。

目前債券市場之殖利率曲線指標性尚嫌不足，以國內債券市場規模應有建立指標性利率之條件。為提昇我國債券殖利率曲線之指標性，財政部和本行依照「金融中心分工協調會議」第三十四次會議決議，於89年共同邀集相關單位代表、學者、業者等產、官、學界組成「發展我國債券市場推動小組」，其下並分成「政府債券發行制度之建立與市場之配合」、「政

府債券交易商制度之建立」、「政府債券市場交易與交割制度之健全」、「債券交易合理稅制之建立」、「如何建立健全之公司債與金融債券市場」、「債券型基金之管理」、「政府債券期貨市場之建立」等七個分組進行研究，對如何發展我國債券市場提供建議方案。

該小組經過多次開會研商，於本年完成「發展我國債券市場推動小組—有效建構債券殖利率曲線」研究報告及「建議方案報告」，就發展債券市場研提政策層面改革項目及長期、中期、短期之工作要項。上揭報告預計將於提報「金融中心分工協調會議」通過後，由各相關單位參採執行，以促進債券市場之發展，並利於推動發展台灣成為資訊管理中心。

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) 金檢一元化之進展

行政院於本年3月28日將「行政院金融監督管理委員會組織法」草案送請立法院審議，立法院第四屆第六會期並附帶決議列入第四屆第六會期優先審議（迄91年1月18日第四屆第六會期結束，仍未完成審議）。

(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之檢查。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，機動辦理各種專案檢查。

(三) 檢查意見追蹤及督導內部稽核

1. 為落實金融檢查成效，審核受檢單位申復本行檢查意見改善情形，申復不符單位，均去函追查至改善為止，並對「應予糾正」事項派員實地覆查，覆查結果仍未改善者，除再發函糾正外，並提供主管機關作為審核金融機構增設分支單位參考。
2. 為督促金融機構加強內部稽核工作，依照「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內部稽核工作考核，考核結果提供主管機關作為審核金融機構增設分支單位及新增業務之參考。另舉辦稽核及作業主管聯繫會議，就重大業務缺失及內部稽核相關問題，共同研商改善之道，並就決議事項分函與會單位查照辦理。

(四) 加強場外監控預警資訊之蒐集

因應銀行法等相關金融法規之增修，陸續修訂「本國銀行報表申報作業說明」及「外商銀行在台分行報表

申報作業說明」部分報表格式及內容；另為正確反映銀行授信擔保品及存放行業分類，重新修訂擔保品統計及存放款行業分類標準。

（五）問題金融機構之處理

1. 持續密切監控經營欠佳金融機構之經營狀況，對情節重大者並提報本行「危機處理小組」研議處理措施，送請財政部參處，以協助主管機關迅速採取措施，穩定金融。
2. 配合「行政院金融重建基金」之運作，本年8月派員會同處理36家問題基層金融機構重建事宜。
2. 為防止偽鈔流通，通函各金融機構限期完成鈔券整理機添購及租用計畫，按期回報進度，並邀集銀行研商防制偽鈔流通措施，且就決議事項分函各相關金融機構配合注意辦理。
3. 為落實金融政策之執行，持續監控金融機構對本行票信新制及利率政策等之辦理情形。
4. 為督促金融機構提昇授信品質，持續加強辦理各項授信業務及逾期放款等專案檢查。
5. 加強督促金融機構風險管理，研訂「銀行流動性風險管理重點查核項目表」；配合「票券金融管理法」，修訂相關業務檢查程序及查核重點；另因應金融機構委外作業之日益盛行，研擬「金融機構委外作業查核參考項目」，提供檢查人員及受檢金融機構內部稽核單位參考。
6. 因應金融控股公司成立對金融業務檢查產生之變革，會同其他分工辦理金融業務檢查之單位，研訂金融控股公司檢查手冊。

（六）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、英及比利時等國辦理實地檢查，並於檢查期間拜會各該國金融監理機關，以確實掌握本國銀行海外分支機構之整體營運狀況。

（七）其他重要措施

1. 為確保票券交易安全，通函各票券金融公司確實核對保證機構印鑑。

七、參與國際金融組織活動

目前我國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等。藉出席年會或辦理各項訓練課程及研討會議等活動，對吸取各國經驗，增進會員國間金融合作關係甚有助益。此外，我國亦積極拓展與美洲開發銀行、歐洲復興開發銀行及國際清算銀行等金融組織之關係，俾擴大我國金融活動空間。茲就我國參與上述國際金融組織情形說明如下：

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

我國為亞銀之創始會員國。截至90年底止，我國廠商所獲得採購金額約為5.5億美元。該行本年理事會年會於5月9日至11日在美國夏威夷舉行，由本行彭總裁以我國理事身分率代表團與會。

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

我國於1992年11月加入成為區域外會員國。該行本年理事會年會於10月18日及19日在尼加拉瓜馬納瓜市舉



行，由本行彭總裁以我國理事身分率代表團出席。

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

該聯合會由會員央行總裁組成論壇。我國央行於1992年1月加入成為會員銀行，除出席總裁年會外，並與所屬研訓中心共同舉辦央行業務相關之研討會與訓練課程。該聯合會本年年會於6月1日至2日在新加坡舉行，由央行副總裁陳師孟代表與會。本年10月30日至11月1日，本行與該研訓中心聯合舉辦「不良債權處理機制及其對金融體系之影響」的國際研討會。

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

我國每年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，加強彼此間之聯繫。該行本年理事會年會於3月19日至21日在智利聖地牙哥舉行，由本行彭總裁率團與會。

**(五) 歐洲復興開發銀行(European
Bank for Reconstruction and**

Development, EBRD)

我國以「特別觀察員」(Special Observer)身分出席年會。該行本年理事會年會於4月22日至24日在英國倫敦舉行，本行亦派員隨團出席。

**(六) 國際清算銀行(Bank for Inter-
national Settlements, BIS)**

本行以「特別來賓」身分出席年會。該行本年年會於6月11日在瑞士巴塞爾舉行，本行由外匯局周局長阿定代表出席。

八、經濟研究

繼續配合本行執行貨幣政策之需要，隨時密切觀察並掌握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外，因應全球景氣急劇走緩、美國九一一恐怖攻擊事件及後續發展、納莉颱風對國內景氣衝擊以及我國加入WTO等相關問題，撰寫專題研究報告，供貨幣金融決策參考。本年繼續編製金融統計、國際收支統計及資金流量統計，並出版統計期刊。另就國內外經濟金融資料進行編輯、分析或預測，資料除供內部決策參考外，部分亦提供國內外政府機關、學術及研究機構、國際經濟金融組織及社會大眾等。為配合加強與產、官、學研究業務之聯繫，以及擴大與外界之溝通與交流管道，除了積極參與國內外相關研討會，並發表研究報告外，另定期舉辦學者專家專題演講會，以增進同仁對當前重要經濟金融理論與實務問題之瞭解，提升研究品質。

（一）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，也是政府施政以及學術研究所廣泛採用之重要統計資料，同時，在知識經濟時代下，更是社會大眾相當關切的指標。本行定期發布此3項統計，內容詳盡充實。

1. 金融統計

(1) 按月編製「金融統計月報」，提供貨幣總計數(準備貨幣、貨幣總計數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、貨幣總計數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. 國際收支統計

(1) 按季編製「國際收支平衡表」，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，本年起並將「國際收支平衡表」所附載之「公共外債及債負比率」撰編為「我國外債與銀行國

際債權債務統計」。

- (2) 定期預估「國外要素所得」，提供政府財經單位參考。

3. 資金流量統計

- (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「89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1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89年底政府機構金融調查。
- (3) 編製完成89年「資金流量統計」。
- (4) 為迅速掌握民營企業景氣動向，自本年起按季編撰「產業概況分析」。

(二) 專題研究報告

國內經濟金融之研究方面，包括「網路銀行的發展與影響」、「我國公司債發展情況分析」、「電子支付系統與電子貨幣：發展、影響及適當的管理架構」、「小型開放經濟體之泰勒法則—台灣的實證分析」、「我國核心通貨膨脹率之衡量—兼論核心物

價與貨幣政策之實證分析」、「退休金制度及其資產管理對總體經濟金融之影響—兼論我國退休金制度之改革芻議」、「國際金融統計之發展趨勢暨本行配合進行之統計興革」、「台灣的金融整合對中央銀行政策的涵義」以及「貨幣政策與操作策略」等研究報告。國際經濟金融之研究方面，包括「歐洲中央銀行貿易與外匯政策的操作近況」、「日本政府處理金融機構不良資產之運作機制」、「國際間金融整合之發展、問題與啓示」、「近年來日本銀行貨幣政策的操作」、「防範再次發生資本帳危機的政策建議」、「銀行重整實務概述」等研究報告。

(三) 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>)，提供詳盡資料，供國內外人士查詢。

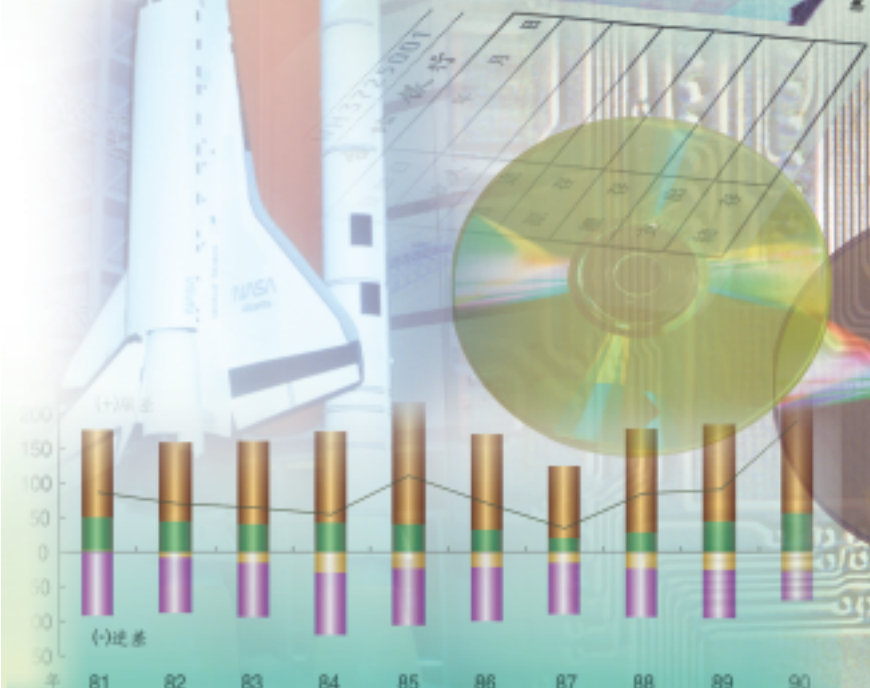
(四) 研究業務之聯繫

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. 定期參加行政院主計處「國民所得評審委員會」、經濟部國際貿易局「貿易趨勢預測」研討會，以及內政部建築研究所「台灣房地產景氣動向專家座談會」。

3. 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。

4. 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。



肆、專 載

- 一、票信管理新制
- 二、國際金融統計之發展現況暨
本行配合進行之統計興革

一、票信管理新制

我國自實施票據交換制度以來，提示之票據如因存款不足等理由退票，即由票據交換所列入紀錄；又支票存款戶如票據信用顯著不良，即由金融業者予以拒絕往來。此種票據信用管理制度，早期係由參與票據交換之相關金融業同業公會訂定自律公約，並由票據交換所訂定章程，付諸實施。

其後，為求規範更為明確，並利於行政管理，一方面由財政部訂定「銀行業及信用合作社甲種活期存款戶處理準則」，條列金融業者辦理退票及拒絕往來應行注意事項。該項處理準則嗣經修正成為「支票存款戶處理辦法」。另一方面由本行訂定「中央銀行管理票據交換業務辦法」、「支票存款戶存款不足退票處理辦法」及「偽報票據遺失防止辦法」等，規定票據交換所及各參加票據交換行庫辦理退票及拒絕往來應行遵守事項。上述以行政命令規範退票及拒絕往來之制度，實施歷經三、四十年之久。

近年來，為因應金融自由化趨勢，以及符合行政程序法規定，本行

爰邀集產、官、學界組成「改進票信管理制度」業務改革小組，完成票信管理新制，希望在法規鬆綁的過程中，建立更為健全的票據流通環境。

票信管理新制係不以公權力介入為原則。但本行基於中央銀行法等相關法令之規定及維護交易秩序，仍需管理票據交換業務。新制將原以行政命令規範退票及拒絕往來之制度，改以行政指導方式，輔導各票據交換所與金融業者，以及金融業者與客戶間簽訂契約加以規範。所採具體措施如下：

- 一、修正本行管理票據交換業務辦法，刪除有關退票及拒絕往來之條款，並廢止「支票存款戶存款不足退票處理辦法」、「偽報票據遺失防止辦法」及「票據交換所受理票據退票資料查詢要點」，另由票據交換所訂定「支票存款戶票信狀況註記須知」、「票據交換所受理票據信用資料查詢須知」等業務章則，規範有關事項。
- 二、輔導票據交換所與金融業者間簽訂「辦理退票及拒絕往來相關事項約定書」及金融業者與支票存

款戶間簽訂「支票存款約定書補充條款」。

為使社會各界充分了解票信新制，並預為因應，本行經會同票據交換所於全省各地共舉辦三十餘場次之說明會，並印製票信管理新制之問與答宣導小冊，發放各金融業者轉供存戶參考。此外，亦透過電視、電台及報紙等媒體進行宣導，並提醒支票存款戶儘速與往來金融機構簽訂補充條款，以保障權益。

票信管理新制於 90 年 7 月 1 日正式實施。新制之主要精神，係著重於票信資訊之公開，因此，以往退票後七個營業日內可辦理註銷之制度，

不再採行，改以註記制度取代。另為鼓勵退票清償及使拒絕往來戶有自新機會，拒絕往來期間一律訂為三年，取消以往分三年、六年及永久拒絕往來之規定，且拒絕往來期間內，若將構成拒絕往來及其後發生之全部退票辦妥清償註記，則可提前申請恢復往來。上述有關退票、註記及拒絕往來之資訊，於三年內由票據交換所提供查詢，其內容較以往大幅增加，查詢方式除以書面方式向票據交換所或連線金融業申請辦理外，亦可透過網際網路及電話語音方式辦理。新制與舊制之主要差異比較如下：

	新 制	舊 制
依 據	有關退票與拒絕往來相關事項之處理，以票據交換所與金融業者間簽訂「辦理退票及拒絕往來相關事項約定書」、金融業者與支票存款戶間簽訂「支票存款約定書補充條款」方式約定。	有關退票與拒絕往來相關事項之處理，以行政命令規定。
註銷與註記	退票後三年內可申請清償註記。註記事實提供查詢。	退票後七個營業日內申請註銷。註銷紀錄不提供查詢。
拒絕往來	1、一年內退票三張，票據交換所通報為拒絕往來戶。 2、拒絕往來期間一律為三年。 3、恢復往來之條件： a. 拒絕往來期間屆滿；或 b. 屆滿前將全部退票辦妥清償註記。	1、一年內退票三張，票據交換所公告為拒絕往來戶。 2、一年內退票三張，拒絕往來三年；超過三張，延長為六年；經二次拒絕往來，則予永久拒絕往來。 3、恢復往來之條件：拒絕往來期間屆滿。
票信查詢 方式與內容	方式：除書面查詢外，增加語音及網際網路查詢。 內容：提供三年內全部列管之退票相關資料，包括退票、清償、拒絕往來、關係戶等，除提供總張數及總金額資訊外，尚可提供相關明細資訊。	方式：只有書面查詢。 內容：提供有無拒絕往來及一年內未註銷之退票張數。

二、國際金融統計之發展現況暨本行配合進行之統計興革

(一) 國際金融統計之發展現況

1990年代中期以來頻頻出現的國際金融危機，促使國際組織與各國央行開始深入探討全球金融情勢惡化的徵兆與指標問題。由於全球金融體系的複雜性，目前並無單一指標可用於評估金融體系是否穩定，而必須多方面思考建構金融體系健全性的完整面向。無疑地，統計是支援此項工作的主要資訊來源之一。

回顧金融統計的國際發展，從早期世界銀行要求其會員國中的中、低所得國家提供外債資料，國際清算銀行（BIS）積極投入銀行國際債權債務的統計，到近幾年來國際貨幣基金（IMF）亦積極推動「特別資料公布標準」（Special Data Dissemination Standard, SDDS）及研究建立「總體審慎指標」（Macprudential

Indicators, MPIs），BIS、IMF、世界銀行與經濟合作暨發展組織（OECD）更共同合作，聯合發布176個國家的外債統計。大致而言，上述統計資訊可分為兩部分：「強化國際金融統計」與「訂定統計資料揭露標準」。

在「強化國際金融統計」方面，其統計資料內容可簡單區分為三種：（1）以債務人為基礎：如世界銀行之長期外債統計；（2）以債權人為基礎：如BIS公布報告國所在地銀行之對外債權與債務資料；（3）同時以債務人及債權人為基礎：如BIS-IMF-OECD-World Bank聯合發布之外債資料。這些統計資訊可顯示一國對外債務及其銀行部門的對外債權、債務狀況，為金融穩健程度之重要指標。此外，它亦可用以計算某些預警指標，如「短期外債對外匯存底比率」可衡量一國外匯存底是否適當；又如「外債對出口（或GDP）比率」可衡量一國之國家信用及償債能力等。一國定期公布其對外債權及債務之正確資訊，係符合資訊透明化的國際潮流，除可增進國際社會及國內民眾對該國經濟金融情況之瞭解，並可作為該國政府管理其外債支付(流動性問題)及

金融機構國家風險之依據。

至於「訂定統計資料揭露標準」方面，主要功能在建立統計發布的機制，即訂定各項統計資料公布之共同標準與規範，這其中包括IMF積極推動的SDDS與正研究建立之MPIs。透過各項統計資料揭露格式（尤其是金融面統計資料）的標準化，不僅可提高金融市場的透明度，且便於國際間比較，使各國可以評估與瞭解其金融環境面臨的潛在問題。

（二）近年來本行配合進行之統計興革

1. SDDS金融部門與國外部門資料之發布

由於我國不是IMF的會員國，無法加入其SDDS，更無法利用其「發布標準公布欄」發布我國的標準資料元或連結相關資料。惟為配合國際潮流，強化我國統計品質與資訊透明化，本行自民國87年12月底起，即自行按照IMF的SDDS規定，將金融部門與國外部門之統計項目、資料頁及資料公布時間表，依照IMF規定的格式正式發布，並定期更新，公眾可透過

本行網站在英文模式下取得(網址為：<http://www.cbc.gov.tw/economic/estistics/sdds/sdds.htm>)。

就金融部門而言，本行公布的統計範圍大致與SDDS一致，包括銀行部門與央行的分析帳戶（項目涵蓋貨幣總計數、公共及民間部門的國內債權、國外部位、準備貨幣等）、利率及股價資料；在國外部門方面，國際收支、商品貿易與匯率的資訊揭露亦大致符合SDDS要求；至於外債部分，我國雖已有全體外債統計（詳下節），惟與SDDS的資料分類規定尚未完全一致。根據IMF規劃，加入SDDS之國家應於2003年3月對外揭露外債統計，並按期限別（長、短期）、部門別（一般政府、貨幣當局、銀行部門與其他部門）及工具別（尚未明定工具別項目）分類。

2. 我國外債統計

民國60年初本行依據「管理外匯條例」首度試編我國長期（一年期以上）公共外債，並自民國72年起刊登於「國際收支平衡表季報」。嗣後，隨「民營事業中長期外債申報辦法」於民國76年實施後，本行開始編製民營

事業長期外債，主要項目包括：民營事業向國外金融機構引進之中長期資金、國外供應商提供分期付款之進口融資、國外母公司之貸款、發行海外公司債及其他外幣債務，惟未對外公布。

民國87年間，本行著手增編一年期以下之短期外債。其中短期公共外債包括外國專業投資機構、一般境外華僑及外國人購買附買回公債，以及國內投信募集海外資金購買附買回公債；短期民間外債，主要包括外匯指定銀行的短期國外負債（如國外同業存款、拆放及聯行往來等）、國際金融業務分行的短期境外負債（如境外同業之存款、拆放及境外廠商存款等）及民營事業之進口貿易受信等。短期民間外債經與短期公共外債與長期民間、公共外債等整合之後，已建構出我國全體外債統計。

本行外債統計原僅公布長期公共外債，現已擴充為全體外債，包括公共外債與民間外債，且區分為長期與短期，資料起自民國88年6月底。並且自民國90年8月起開始按季附載於「國際收支平衡表季報」內。本行網站（<http://www.cbc.gov.tw>）亦可獲

取是項資料。

3. 我國銀行國際債權債務統計

我國銀行之國際債權債務統計，主要係配合我國自民國89年第一季起正式加入國際清算銀行之國際銀行統計（以債權人為基礎）行列，成為報告國之一，依BIS指定表格，按季將地區性銀行之國際債權債務及本國銀行合併跨國債權統計資料檢送BIS。BIS已自2001年6月起，於該行編印之刊物BIS Quarterly Review刊登2000年12月底我國國內銀行（local banks，即包括本國一般銀行總行、分行與國際金融業務分行以及在台外商銀行分行與國際金融業務分行）的國際債權債務統計資料，惟合併銀行統計方面，因其刊物版面欄位有限，並未單獨列出我國本國銀行（domestic banks，包括本國銀行之總行、國內分行、國際金融業務分行及海外分行）合併跨國直接債權及最終債權，但在BIS網站仍可查詢得知我國本國銀行合併跨國直接債權數字，資料起自2000年12月底。

本行公布我國銀行之國際債權債務統計資料，包括國內銀行地區性銀

行統計及本國銀行合併跨國債權統計，資料起自2000年6月底。相關資料係按季公布，且附載在「國際收支平衡表季報」中，並同時公布在本行網站。

地區性銀行統計係指國內銀行對非居民之所有幣別(含外幣及新台幣)之債權、債務以及對居民之外幣債權、債務。本行公布的項目，分別按

工具別(放款與存款、債券及其他)及對象別(居民及非居民)區分，以及對非居民的外幣債權與債務。

合併跨國債權統計係衡量本國銀行之全球國際債權，包括對非居民所有幣別之債權及對居民之外幣債權，並分別按地區別以及按期限別與部門別統計。

伍、本行貨幣措施大事紀要

日期	大 事 紀 要
1月15日	發行「九十年版精鑄套幣」。
2月 2日	調降重貼現率及擔保放款融通利率各0.25個百分點，由年息4.625%及5%，分別調降至4.375%及4.75%。
2月23日	訂定「中央公債及國庫券電子連線投標作業要點」。
3月 1日	中央公債及國庫券之標售，改採網路電子連線投、開標作業。
3月 6日	調降重貼現率及擔保放款融通利率各0.125個百分點，分別調降至年息4.25%及4.625%。
3月19日	彭總裁率團出席19日至21日在智利聖地牙哥舉行之美洲開發銀行理事會年會。
3月30日	調降重貼現率及擔保放款融通利率各0.125個百分點，分別調降至年息4.125%及4.5%。
4月 3日	通函指定銀行，凡客戶利用其每年自由結匯額度匯出再匯入之匯入款結售案件，指定銀行可逕予辦理結售，不受有關匯入款額度之限制，亦毋須計入額度。
4月23日	調降重貼現率及擔保放款融通利率各0.125個百分點，分別調降至年息4%及4.375%。
5月 1日	外國專業投資機構(QFII) 投資國內證券資金匯入期限延長為2年，並將其投資額度由循環額度改以固定額度方式辦理。
5月 9日	彭總裁以我國理事身分，率團出席9日至11日在美國夏威夷舉行之第三十四屆亞洲開發銀行理事會年會。
5月16日	通函指定銀行，辦理本行已開放之純外幣（不涉及新台幣）衍生性金融商品業務，得檢附法規遵循聲明書、本國銀行董事會核准文件或外國銀行總行授權書、風險預告書及人員資歷表等向本行申請，以簡化申請手續。
5月18日	調降重貼現率、擔保放款融通利率各 0.25 個百分點，調降短期融通利率3.625個百分點，由年息4%、4.375%及9.625%，分別調降至3.75%、4.125%及6%。

日期	大事紀要
5月18日	通函指定銀行，辦理本行已開放之網路外匯業務，得說明擬辦理之業務內容向本行申請，毋需檢附財政部網路銀行核准函影本及營業計畫書，以簡化申請手續。
6月 1日	陳副總裁代表出席6月1日至2日在新加坡舉行之第三十六屆東南亞中央銀行總裁聯合會年會。
6月 1日	修正「中央公債經售作業處理要點」，將保險業納入得申請受託為中央公債交易商。
6月29日	調降重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率各0.25個百分點，分別調降至年息3.5%、3.875%及5.75%。
6月29日	同意壽險業者得依國外投資之需要，以換匯或換匯換利方式匯出資金投資國外有價證券。
7月 2日	發行新版壹佰元券。
7月 9日	首度發行貳拾元幣。
7月17日	財政部接受本行建議，首次發行30年期中央政府建設公債新台幣400億元。
8月 1日	修正「中央登錄公債作業要點」為「中央登錄債券作業要點」，並訂定「國庫券經售及買回作業處理要點」，完成無實體國庫券制度之規劃。
8月20日	調降重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率各0.25個百分點，分別調降至年息3.25%、3.625%及5.5%。
8月27日	行政院增撥2,000億元額度繼續辦理優惠購屋專案，使本項專案貸款總額度增至5,200億元。
9月19日	調降重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率各0.5個百分點，分別調降至年息2.75%、3.125%及5%。
10月 3日	邀集銀行研商防制偽鈔流通措施，並將決議分會各相關金融機構配合注意辦理。
10月 4日	調降重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率各0.25個百分點，分別調降至年息2.5%、2.875%及4.75%。

日期	大 事 紀 要
10月 4日	調降存款及其他各種負債準備率，其中支票存款調降2.75個百分點，活期存款調降3.225個百分點，活期儲蓄存款調降1個百分點，定期儲蓄存款調降1個百分點，定期存款調降1.25個百分點，外匯存款調降5個百分點。調降後各種準備率分別為：支票存款10.75%、活期存款9.775%、活期儲蓄存款5.5%、定期存款5%、定期儲蓄存款4%、外匯存款5%。
10月 4日	調降各銀行存放本行之存款準備金乙戶利率1.5個百分點，成為年息2.5%。
10月 5日	完成中央政府債券全面無實體化，首次發行無實體90-3期登錄國庫券。國庫券標售方式，由複數價格標改採單一利率標。
10月 9日	發行「中華民國建國九十年紀念銀幣及流通幣」。
10月18日	彭總裁以我國理事身分，率團出席18日至19日在尼加拉瓜首府馬納瓜市舉行之第四十一屆中美洲銀行理事會年會。
10月19日	行政院增撥3,000億元供繼續辦理傳統產業專案貸款，使本項專案貸款總額度達7,500億元。
10月30日	本行與東南亞中央銀行總裁聯合會（SEACEN）研訓中心聯合舉辦為期三天之「不良債權處理機制及其對金融體系之影響」研討會。
11月 4日	將準備金乙戶之金額由按法定準備額六成降為五成五。
11月 5日	「270億元中小企業購置機器設備或週轉金貸款專案融資」辦理期限延長一年，至91年11月4日止。
11月 6日	發行「第三十四屆世界盃棒球錦標賽紀念銀幣」。
11月 7日	通函指定銀行，自本月8日起，放寬凡經經濟部投資審議委員會核准（備）赴海外投資之廠商，得以「關係企業往來」名義，向其海外子公司借入資金，並得於日後循環匯出，上述有關結匯均不受每年自由結匯額度（目前為5千萬美元）之限制，以便利廠商資金調度。
11月8日	調降重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率各0.25個百分點，分別調降至年息2.25%、2.625%及4.5%。
11月8日	調降外匯存款準備率，由5%降為2.5%。

日期	大事紀要
11月13日	單一外國專業投資機構（QFII）投資國內證券上限由20億美元調高為30億美元，並取消QFII投資國內證券申請書件檢附中文譯本之規定。
12月 7日	開放證券投資信託事業得於91年12月底前申請於國內募集基金投資國外有價證券，總額度為新台幣600億元。
12月14日	發行「原住民文化采風系列—魯凱族篇」平鑄套幣。
12月28日	調降重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率各0.125個百分點，分別降至年息2.125%、2.5%及4.375%。
12月31日	為強化外匯申報制度，修正發布「外匯收支或交易申報辦法」第二條及第六條條文，明定有結購所需支付之外匯或結售合法取得外匯之必要者，為申報義務人，並增訂委託他人、未領外僑居留證之外國自然人及未經我國政府認許之外國法人辦理結匯申報應行遵循之事項。

陸、本行財務報表

一、資產負債簡表

單位：新台幣百萬元

科 目		90年12月底	89年12月底	增減變動	
				金 額	%
資 產	國外資產	4,430,898	3,674,608	756,290	20.58
	存放國內銀行業	12,538	19,598	-7,060	-36.02
	銀行業融通資金	442,380	276,734	165,646	59.86
	有價證券(新台幣部分)	0	37,860	-37,860	-100.00
	其他資產	129,164	124,777	4,387	3.52
	總 計	5,014,980	4,133,577	881,403	21.32
負 債 及 淨 值	負債合計	4,285,906	3,623,811	662,095	18.27
	發行券幣	692,912	708,580	-15,668	-2.21
	銀行業存款	781,380	867,258	-85,878	-9.90
	銀行業定存款	953,120	561,785	391,335	69.66
	銀行業轉存款	1,636,376	1,184,693	451,683	38.13
	國庫及政府機關存款	113,746	169,434	-55,688	-32.87
	其他負債	108,372	132,061	-23,689	-17.94
	淨值	729,074	509,766	219,308	43.02
	總 計	5,014,980	4,133,577	881,403	19.90

二、損益簡報表

單位：新台幣百萬元

科 目		90 年度 (90 年 1 月至 12 月)	88 年下半年及 89 年度* (88 年 7 月至 89 年 12 月)
收 入	利息收入	218,934	312,146
	手續收入	139	295
	事業投資利益	1,007	1,770
	信託投資利益	4,468	2,038
	其 他	2,218	4,632
	合 計	226,766	320,881
支 出	利息費用	109,853	188,749
	手續費用	23	39
	發行硬幣費用	258	802
	各項提存	1,832	0
	發行鈔票費用	3,376	4,750
	業務費用	1,747	2,582
	管理費用	310	458
	其 他	590	1,031
	合 計	117,989	198,411
盈 餘		108,777	122,470

*會計年度改為歷年制。
資料來源：本行會計處。

柒、國內重要經濟金融指標

年 月	一、景氣指標		二、生產及需求									
	經建會 綜合判斷 分數 及 景氣對策 信號	台灣經濟 研究院 營業氣候 測驗點 72年=100	經濟 成長率 (GDP) %	失業率 %	製 造 業					工業生產指數年增率 (85年=100)		
					勞 動 生產力 指 數 85年=100	每 月 平均 薪 資 (元)	每 人 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 %
80	28 綠	99.03	7.55	1.51	79.71	24,469	201.9	76.4	6.2	7.40	4.42	3.52
81	24 綠	97.18	7.49	1.51	82.65	26,986	201.9	75.7	5.9	4.41	3.89	17.14
82	27 綠	97.46	7.01	1.45	85.38	28,869	201.9	77.2	5.6	3.86	2.51	28.19
83	31 綠	107.05	7.11	1.56	88.36	30,797	202.4	78.3	6.0	6.61	5.72	23.89
84	16 藍	88.48	6.42	1.79	94.86	32,545	201.6	79.0	5.9	4.71	5.20	-4.20
85	28 綠	101.95	6.10	2.60	100.00	33,900	201.2	78.3	5.1	2.03	2.91	-17.40
86	29 綠	102.35	6.68	2.72	106.96	35,456	201.9	78.8	5.2	7.43	8.69	-16.27
87	14 藍	89.72	4.57	2.69	111.69	36,436	198.1	78.8	4.9	2.63	2.36	0.53
88	28 綠	105.20	5.42	2.92	119.56	37,686	199.2	78.9	4.6	7.71	8.13	6.61
89	16 綠	89.00	5.86	2.99	126.88	38,792	198.9	80.4	4.8	7.38	7.96	-15.07
90	15 藍	99.76	-1.91	4.57	131.97	38,277	184.7	76.3	4.0	-7.32	-7.98	-12.32
90/1	10 藍	88.34		3.35	130.63	72,370	162.3	76.2	4.1	-14.29	-14.88	-29.95
2	10 藍	89.01		3.73	129.40	35,339	177.6	77.7	4.2	10.75	10.79	10.16
3	10 藍	93.92	0.91	3.89	132.78	34,542	195.5	78.6	4.4	-3.35	-4.49	8.40
4	9 藍	94.15		3.96	133.87	34,635	181.2	76.2	4.2	-5.35	-5.62	-26.66
5	9 藍	89.01		4.22	127.36	34,649	195.2	76.7	4.1	-6.97	-8.44	9.75
6	9 藍	86.87	-2.35	4.51	130.11	35,118	183.4	75.6	4.0	-11.64	-12.61	-15.17
7	9 藍	89.93		4.92	124.86	35,184	189.4	75.3	3.9	-11.07	-12.00	-17.42
8	11 藍	93.12		5.17	127.61	34,785	196.0	76.0	3.9	-7.88	-8.71	-26.15
9	9 藍	93.31	-4.21	5.26	134.65	35,474	175.3	75.1	3.7	-14.39	-15.44	-12.62
10	9 藍	92.93		5.33	140.82	34,702	186.1	76.2	3.8	-7.14	-7.56	1.06
11	10 藍	95.32		5.28	135.63	34,154	190.3	76.0	3.8	-6.71	-6.66	-16.74
12	15 藍	99.76	-1.87	5.22	136.92	37,178	185.1	75.7	3.5	-6.07	-6.46	-11.21

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」。

柒、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 實質 年增率 %	民間固定 資本形成 實質 年增率 %	國民 儲蓄 率 %	國內 投資 率 %	海 關 出 口 年增率 %	關 出 口			海關進口 年增率 %	資本設備 %	出超(+) 入超(-) 百萬美元	外銷訂單 年增率 %
							美國 %	香港 %	日本 %				
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	4.93	8.61	15.74	25.44	22.57	22.0	12.7	20.5	39.6	26.5	34.3	8,362	20.36
90	1.37	-18.17	-26.73	24.03	17.81	-17.2	-20.5	-13.9	-23.1	-23.4	-31.6	15,659	-11.54
90/1						-17.2	-18.4	-29.9	-2.4	-15.2	-19.1	531	-4.62
2						11.9	-3.4	26.4	17.5	0.1	-9.9	1,052	8.89
3	1.92	-8.06	-7.60	21.06	15.94	-1.9	-7.1	1.0	-2.6	-13.4	-10.1	1,731	-1.12
4						-11.5	-13.5	-7.6	-12.0	-13.6	-15.4	334	-6.63
5						-22.7	-25.6	-19.7	-25.0	-29.6	-35.7	1,216	-13.96
6	0.98	-10.15	-13.66	26.46	21.06	-16.7	-16.1	-16.3	-21.6	-25.2	-22.2	1,684	-19.92
7						-28.5	-28.0	-29.8	-34.8	-31.8	-40.5	522	-16.80
8						-25.9	-28.7	-20.0	-34.9	-36.5	-48.7	1,758	-16.70
9	0.66	-27.30	-36.78	21.69	16.52	-31.6	-34.0	-26.0	-43.4	-34.1	-52.5	1,089	-26.81
10						-16.2	-16.1	-9.2	-34.4	-21.3	-38.8	1,726	-12.31
11						-19.8	-26.2	-10.3	-33.8	-33.5	-42.3	2,238	-11.15
12	1.89	-23.88	-41.49	27.03	17.91	-15.1	-21.9	-6.4	-31.8	-18.2	-28.1	1,775	-8.11

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」。

柒、國內重要經濟金融指標（續二）

年 月	三、物 價 (85年=100)								四、貨幣金融					
	消 費 者 物 價				躉 售 物 價 年增率 %	進 口 物 價 年增率 %	出 口 物 價 年增率 %	製 造 業 單 位 動 本 數 成 指 年 增 率 %	準 備 貨 幣 (日平均)		貨 幣 總 計 數 (日平均)			
	總指數 年增率 %	核 心 物 價 *	食 物 類	非 食 物 類					金 額 億元	調 整 後 年 增 率 %	M1B		M2	
											金 額 億元	年 增 率 %	金 額 億元	年 增 率 %
80	3.63	3.94	0.84	5.21	0.16	-2.81	0.54	1.30	12,160	7.89	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	12.31	22,895	15.44	80,694	19.94
82	2.94	2.89	3.25	2.82	2.52	-4.65	5.19	4.51	14,661	10.53	24,777	8.22	93,951	16.43
83	4.09	3.24	6.46	3.08	2.16	5.11	0.56	1.94	16,207	13.46	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	8.69	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	5.63	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	7.30	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	4.78	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	5.37	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	5.00	44,815	10.58	181,826	7.04
90	-0.01	0.08	-0.98	0.35	-1.34	-1.25	0.32	2.28	15,391	1.13	44,358	-1.02	192,360	5.79
90/1	2.36	2.31	-0.60	3.47	1.56	2.16	3.59	34.32	17,115	8.71	45,360	0.06	190,153	6.83
2	-1.02	-0.85	-2.73	-0.38	0.45	1.54	1.34	-33.03	16,397	-4.31	45,249	-4.15	191,559	5.87
3	0.44	0.81	-2.24	1.42	-0.28	-0.02	1.03	1.20	15,979	0.02	44,267	-5.51	191,270	5.43
4	0.42	0.53	-0.63	0.80	-0.26	0.84	1.58	1.42	15,778	0.57	43,717	-6.84	190,896	5.03
5	-0.21	0.43	-2.63	0.71	-1.30	0.39	0.11	1.88	15,609	-0.09	42,935	-5.16	190,378	5.61
6	-0.15	-0.07	-1.48	0.33	-0.29	1.39	2.00	8.01	15,469	-0.22	42,941	-4.21	191,365	6.01
7	0.11	0.08	-0.81	0.44	-0.23	0.76	2.20	5.63	15,778	2.05	43,341	-2.72	193,021	6.34
8	0.44	0.11	0.44	0.44	-0.70	-0.05	1.08	1.72	15,494	0.39	43,603	-1.44	193,523	6.48
9	-0.51	-0.75	0.01	-0.72	-1.51	-1.67	0.50	10.01	15,580	0.81	43,921	0.29	193,514	6.19
10	0.96	-0.49	4.94	-0.53	-2.89	-5.18	-1.15	-0.34	14,147	4.22	44,139	3.31	193,571	5.90
11	-1.14	-0.54	-2.43	-0.64	-5.01	-7.69	-3.53	-1.21	13,573	1.04	45,096	5.00	193,876	5.16
12	-1.69	-0.64	-3.51	-1.00	-5.30	-6.81	-4.54	-4.63	13,769	0.83	47,725	10.72	195,191	4.73

* 係指不含新鮮蔬果魚介及能源之消費者物價。

資料來源：1.行政院主計處編「台灣地區物價統計月報」。

2.本行經濟研究處編「中華民國台灣地區金融統計月報」。

3.行政院主計處編「就業與薪資統計月報」。

柒、國內重要經濟金融指標（續三）

年 月	四、貨 幣 金 融														
	主要金融機構存放款（期底餘額）				毛 退 票 張 數 比 率 %	毛 退 票 金 額 比 率 %	全 體 本 國 銀 行 逾 期 放 款 比 率 %	全 體 基 層 金 融 機 構 逾 期 放 款 比 率 %	利 率						
	存款		放款與投資						央行 利率	市場利率 （平均）		五大銀行利率 （期底）		本國銀行 （加權平均）	
	金額	年增率	金額	年增率						金融業 隔夜拆 款加權 平均	短期票 據商業 本票 31-90天 次級市 場利 率	基本 放款 利率	新承作 放款加 權平均 利率	存 款 利 率	放 款 利 率
80	75,765	17.07	61,897	22.24			0.97		6.250	7.39	7.58	8.65			
81	90,737	19.76	79,605	28.61			0.81		5.625	6.88	7.16	8.29			
82	104,544	15.22	95,110	19.48			1.14		5.500	6.41	6.78	8.01			
83	120,314	15.08	109,556	15.19			1.82	2.46	5.500	6.13	6.77	7.94		6.04	8.98
84	131,309	9.14	121,003	10.45			2.85	4.02	5.500	6.19	6.68	7.67	8.32	6.06	8.88
85	142,609	8.61	130,518	7.86	1.27	0.86	3.68	7.10	5.000	5.44	5.79	7.38	7.73	5.79	8.55
86	154,213	8.14	141,648	8.53	1.07	0.62	3.70	8.53	5.250	6.85	6.83	7.50	8.36	5.36	8.25
87	166,969	8.27	152,787	7.86	1.04	0.66	4.36	10.57	4.750	6.56	6.81	7.70	7.58	5.72	8.48
88	180,642	8.19	157,984	3.40	1.01	0.85	4.88	13.70	4.500	4.77	4.88	7.67	6.91	5.00	8.03
89	193,087	6.89	163,108	3.24	0.89	0.80	5.34	15.68	4.625	4.73	4.91	7.71	6.55	4.62	7.61
90	201,607	4.41	161,452	-1.02	0.85	0.75	7.48	16.39	2.125	3.69	3.69	7.38	4.46	4.09	6.99
90/1	193,221	5.77	163,765	2.58	0.91	0.90			4.625	4.66	5.00	7.71	6.82		
2	194,829	6.08	163,051	2.13	0.88	0.62			4.375	4.52	4.62	7.65	6.59		
3	195,098	5.31	162,903	1.45	0.92	0.69	5.89	17.19	4.125	4.36	4.37	7.64	6.49	4.62	7.36
4	193,905	4.78	161,639	1.17	0.92	0.76			4.000	4.23	4.22	7.61	6.29		
5	194,204	5.49	160,936	0.45	0.87	0.76			3.750	4.04	4.12	7.60	6.30		
6	197,301	6.16	161,885	0.89	0.89	0.66	6.47	18.50	3.500	3.90	3.89	7.60	6.06	4.34	7.16
7	197,759	6.47	162,397	1.14	0.86	0.86			3.500	3.69	3.75	7.60	5.64		
8	198,042	6.31	160,675	0.20	0.78	0.82			3.250	3.51	3.54	7.59	5.81		
9	198,316	6.16	159,736	-0.60	0.86	0.66	7.79	15.71	2.750	3.17	3.24	7.54	5.15	4.03	6.93
10	197,630	5.57	159,145	-0.88	0.92	0.93			2.500	2.73	2.65	7.52	5.26		
11	198,112	4.78	159,036	-1.44	0.81	0.74			2.250	2.49	2.47	7.39	5.01		
12	201,607	4.41	161,452	-1.02	0.80	0.65	7.48	16.39	2.125	2.39	2.38	7.38	4.46	3.35	6.49

資料來源：本行經濟研究處編「中華民國台灣地區金融統計月報」。
財政部金融局統計室編「金融統計指標」。

柒、國內重要經濟金融指標（續四）

年 月	五、資本市場							六、外匯收支及交易								
	股 票 市 場				債 券 市 場			國 際 收 支 (第五版)				外 匯 存 底 (期底) 百 萬 美元	匯 率		外 匯 交 易	
	股 價 指 數 (期底) 55年=100	總 成 交 值 億元	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 百 萬	金融帳 美 元	準備資產		新 台 幣 美 元 (期底數)	外匯市 場日平 均外匯 交易量 百萬美元	外幣拆款 市 場 美元拆款 成交金額 億美元	
80	4,601	96,827	339	32.10	5,087	37,499	--	12,468	-443	-2,228	-9,659	82,405	25.7475	--	2,182	
81	3,377	59,171	208	22.85	7,084	107,384	0.86	8,550	-393	-6,910	-1,367	82,306	25.4025	--	2,362	
82	6,071	90,567	312	40.99	8,697	131,582	5.71	7,042	-328	-4,629	-1,541	83,573	26.6260	--	2,115	
83	7,125	188,121	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	5,174	101,515	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	6,934	129,076	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	8,187	372,411	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	6,418	296,190	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	8,449	292,915	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	4,739	305,266	1,126	14.84	22,793	688,431	24.25	8,903	-287	-8,019	-2,477	106,742	32.9920	4,790	7,937	
90	5,551	183,549	758	41.57	28,799	1,189,925	44.56	19,028	-163	-836	-17,353	122,211	34.9990	4,706	8,569	
90/1	5,936	18,123	1,133	18.59	23,500	55,245	30.07	-	-	-	-	108,056	32.3970	5,365	499	
2	5,675	22,931	1,207	17.66	24,253	79,534	42.49	-	-	-	-	110,085	32.3430	4,577	609	
3	5,798	22,006	1,000	18.07	24,552	110,231	47.32	4,063	-63	1,301	-5,666	110,635	32.8370	5,106	805	
4	5,382	14,269	713	17.80	24,426	86,142	42.32	-	-	-	-	111,652	32.9180	4,710	643	
5	5,049	11,202	509	19.22	25,004	101,887	47.52	-	-	-	-	110,638	33.9650	4,523	735	
6	4,883	9,466	473	18.72	25,122	107,218	53.29	3,412	-39	-3,280	601	109,125	34.4350	4,803	747	
7	4,353	8,854	422	16.67	25,851	129,479	52.92	-	-	-	-	110,108	34.7590	4,505	828	
8	4,509	11,600	504	20.37	26,687	104,029	39.95	-	-	-	-	113,144	34.5540	4,453	975	
9	3,637	6,546	385	18.11	27,255	96,241	40.12	4,491	-37	-738	-4,150	115,200	34.5490	4,679	598	
10	3,904	9,867	470	20.49	27,906	122,340	49.69	-	-	-	-	116,223	34.5250	4,047	775	
11	4,441	18,575	844	31.50	28,903	109,534	43.13	-	-	-	-	121,165	34.4660	4,756	725	
12	5,551	30,109	1,434	41.57	28,799	88,046	32.87	7,062	-24	1,881	-8,138	122,211	34.9990	4,949	631	

資料來源：本行經濟研究處編「中華民國台灣地區金融統計月報」。