

序

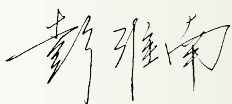
民國 91 年國內經濟擺脫上（90）年衰退陰霾邁向復甦。隨同全球景氣溫和回升，我國出口貿易穩健擴張；內需亦恢復成長，全年經濟成長率為 3.54%。物價尚稱平穩，全年消費者物價略跌 0.2%，核心消費者物價則上漲 0.69%。

為營造有利景氣復甦之金融環境，本行持續採行寬鬆貨幣政策，除自 89 年 12 月起 14 度調降貼放利率外，並繼續推動優惠購屋房貸及傳統產業專案貸款等政策性融資，政府亦增撥中小企業信保基金，激勵銀行放款，對促進經濟成長有相當貢獻。本行亦力促銀行採行指數型房貸利率及改革基本放款利率制度，使利率訂價更透明化及彈性化。在本行審慎調節之下，91 年平均貨幣總計數 M2 年增率為 3.55%（加計債券型基金後年增率為 5.64%），維持在貨幣成長目標區（3.5%至 8.5%）內。外匯市場方面，新台幣匯率維持動態穩定，91 年底新台幣兌美元匯率為 34.753 元，較 90 年底略升 0.71%；外匯存底累增至 1,617 億美元。

此外，為建構符合國際標準之支付系統，本行推動即時總額清算機制，提升支付清算之安全與效率。另完成新台幣新版鈔券系列發行工作。在改版同時，本行亦積極推動防偽辨識宣導措施，增進民眾對新版鈔券之認識；配合機器辨識功能，防制偽鈔，有助維護金融交易秩序。

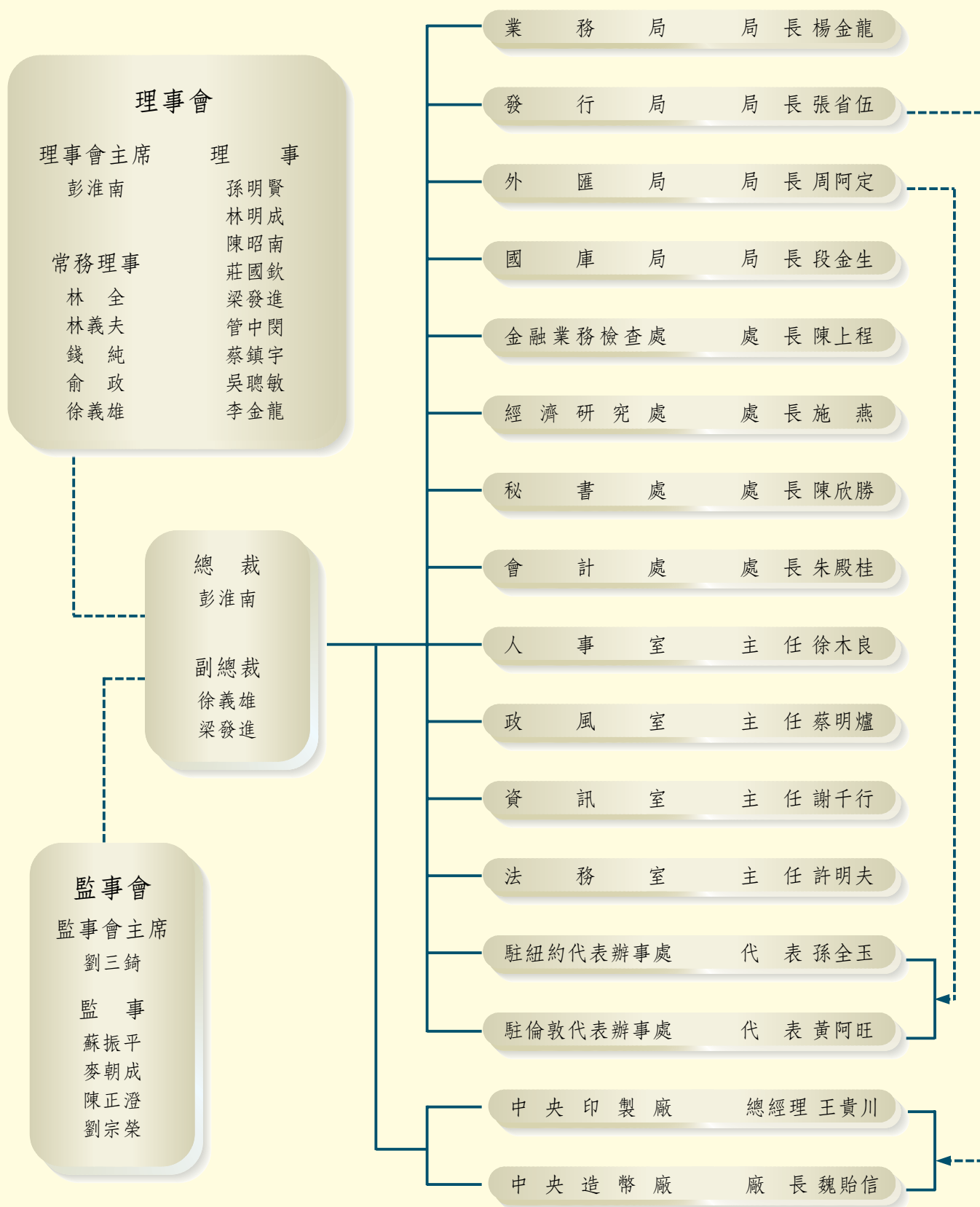
由於資訊科技日新月異，經貿全球化之衝擊，促使國內經濟金融結構加速調整；加以近年亞洲地區通貨緊縮風險升高，本行執行貨幣政策之挑戰日增。本行基於法令賦予之職責，將妥適執行貨幣政策，全力穩定物價與金融，以促進經濟永續發展。

茲循往例編定民國 91 年本行年報，就國內外經濟金融情勢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 92 年 2 月 17 日

本行組織



—— 隸屬線 - - - 督導線



理事會主席
總裁 彭淮南



常務理事 林全



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
副總裁 梁發進



理事 管中閔



理事 蔡鎮宇



理事 吳聰敏



理事 李金龍



監事會主席 劉三錡



監事 蘇振平



監事 麥朝成



監事 陳正澄



監事 劉宗榮



In The Future In The Future In The Future
In The Future In The Future In The Future
In The Future In The Future In The Future
In The Future In The Future In The Future

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

本年全球經濟溫和復甦，惟復甦力道薄弱，主要係因美國經濟前景混沌不明、歐元區內需不足，景氣復甦乏力；復以美伊情勢緊張，國際油價居高不下，以及通貨緊縮有擴散趨勢。根據國際貨幣基金(IMF)的估測，本年全球實質經濟成長率為3.0%，高於上年之2.3%，其中先進經濟體經濟成長率由上年之0.9%上升為1.8%，亞洲新興經濟體由5.0%上升為6.3%，表現突出；拉丁美洲則由0.6%降為負0.1%，經濟轉型國家亦由5.1%降為4.1%。

失業率方面，因景氣復甦程度依舊薄弱，加以部分國家就業市場仍存在若干結構性問題，致失業率大多居高不下，其中先進經濟體的失業率由上年之5.9%進一步攀升至6.4%。

物價方面，本年以來受中東情勢緊張，全球股市不振之影響，全球投資資金紛紛轉進商品市場避險，致國際商品行情普遍回溫，惟主要國家總合需求依然疲弱，以致全球物價漲勢持續溫和。其中先進經濟體消費者物價上漲率由上年之2.2%降至1.5%，亞洲新興經濟體由上年之2.6%降至1.8%，經濟轉型國家亦由15.9%降至11.3%，僅拉丁美洲新興經濟體由6.4%升

為8.7%，顯示全球無通膨之虞。

在貿易量方面，伴隨全球經濟之逐步回溫，全球貿易量成長率由上年之0.1%提高至2.9%。

1. 先進經濟體經濟概況

本年先進經濟體在各國持續採取寬鬆貨幣政策與擴張性財政政策後，景氣逐步回溫，惟因投資及消費者支出仍未明顯回升，益以失業率居高不下，致景氣復甦力道緩慢。經常帳收支方面，美國、英國續呈逆差，日本及歐元區均呈順差。

就美國而言，伴隨美國政府自上年起十二次降息及採取擴張性財政政策(包括減稅)之效果逐漸顯現，經濟活動回溫，致本年經濟成長率由上年之0.3%擴增至2.4%，惟本年中所面臨之金融市場疲弱、企業財報虛飾及公司治理問題、高科技產業因復甦前景難料而緊縮支出，復以美伊情勢緊張等不利因素尚未完全消除，致景氣復甦力道薄弱，尤其就業市場依舊疲弱，失業率居高不下，導致消費者信心持續不振，對爾後美國經濟復甦投下不小變數。另財政收支方面，由於實施減稅及上年911恐怖攻擊事件後，擴大軍備及安全設施支出，致由上年財政收支盈餘1,270億美元轉為赤字1,577億美元。

日本本年經濟成長率由上年之0.4%略降至0.3%，主要係因占日本實質GDP高達

主要國家或地區經濟成長率

單位：%

國家或地區別	年	1998 年	1999 年	2000 年	2001 年	2002 年
全球		2.8	3.6	4.7	2.3	3.0
先進經濟體（工業國家）		2.7	3.3	3.8	0.9	1.8
美國		4.3	4.1	3.8	0.3	2.4
日本		-1.1	0.1	2.8	0.4	0.3
歐元區		2.9	2.7	3.5	1.4	0.8
德國		2.0	2.0	2.9	0.6	0.2
法國		3.4	3.2	3.8	1.8	1.2
義大利		1.8	1.6	2.9	1.8	0.4
英國		2.6	2.4	3.1	2.0	1.6
亞洲新興經濟體		—	6.4	7.0	5.0	6.3
韓國		-6.7	10.9	9.3	3.0	6.1
新加坡		-0.8	6.4	9.9	-2.4	2.2
香港		-5.0	3.4	10.2	0.6	2.3
中國大陸		7.8	7.1	8.0	7.3	8.0
馬來西亞		-7.4	6.1	8.3	0.4	4.2
泰國		-10.2	4.4	4.6	1.9	5.2
拉丁美洲新興經濟體		2.3	0.2	4.0	0.6	-0.1
經濟轉型國家		-0.7	3.7	6.6	5.1	4.1

六成之民間消費仍未顯著改善，復以一向強勁成長之商品服務輸出，亦因全球景氣復甦緩慢而擴增減緩，致景氣復甦力道薄弱。為解決持續四年之久的通貨緊縮現象，以及促使銀行加速處理不良債權，日本政府多次提出因應通貨緊縮對策，擴大公共支出，以及積極採行寬鬆貨幣政策，惟短期內其效果顯現不易，卻反而加速其財政赤字的惡化而不利於其經濟復甦，其財政赤字占 GDP 比例由上年之 7.6% 升至 8.4%，為 1993 年以來最高。因此日本經濟仍面臨嚴峻之挑戰。

歐元區各會員國本年因內需疲軟、外需又因全球景氣復甦遲緩而無法如期回升，致經濟成長率由上年之 1.4% 降至 0.8%。此外，因經濟欲振乏力，企業紛紛裁員，失業率節節攀升，致消費者信心指

數降至五年多來之最低。歐元區最大經濟體德國，經濟惡化情況尤其嚴重，因內需不振，失業率攀高，益以通貨緊縮疑慮升高，致本年經濟成長率由上年之 0.6% 進一步降至 0.2%。

英國本年經濟因工業生產衰退情況未見改善，以及服務業成長趨緩，致經濟成長率由上年之 2.0% 減緩至 1.6%，惟其經濟表現在歐洲各主要國家中仍屬最佳，主要係拜本年以來不動產價格持續上揚促使個人消費熱絡所賜。

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在出口及國內需求明顯回升之帶動下，景氣自第一季開始復甦後即呈明顯擴張。根據 IMF 資料，本年亞洲新興經濟體之經濟成長率由上年

主要國家或地區失業率

單位：％

國家或地區別	年	1998 年	1999 年	2000 年	2001 年	2002 年
全球		—	—	—	—	—
先進經濟體（工業國家）		6.8	6.4	5.9	5.9	6.4
美國		4.5	4.2	4.0	4.8	5.8
日本		4.1	4.7	4.7	5.0	5.4
歐元區		10.2	9.4	8.4	8.0	8.3
德國		11.1	10.5	9.6	9.4	9.8
法國		11.4	10.7	9.3	8.6	8.8
義大利		11.9	11.4	10.6	9.5	9.0
英國		4.5	4.1	3.6	3.2	3.1
亞洲新興經濟體		—	—	—	—	—
韓國		6.8	6.3	4.1	3.8	3.0
新加坡		3.2	3.5	3.1	3.3	4.4
香港		4.3	6.2	5.1	5.1	7.3
馬來西亞		3.2	3.4	3.1	3.6	3.5
泰國		4.4	4.2	3.6	3.2	2.4
拉丁美洲新興經濟體		—	—	—	—	—
經濟轉型國家		—	—	—	—	—

之5.0%上升至6.3%，其中尤以中國大陸及南韓的表現最佳。

儘管本年亞洲各經濟體景氣擴張力道轉強，惟多數經濟體仍普遍存在若干問題；例如香港及新加坡失業率均創歷史新高、資產價格重挫引發個人消費能力降低、企業設備投資過剩，金融機構逾放偏高，益以多數經濟體受其財政健全性之束縛致擴大公共投資的空間受限等。

另一方面，中國大陸因來自亞洲各國直接投資大幅擴增，出口暢旺，復以大陸當局採行擴張性財政政策及擴大內需奏效，帶動經濟持續穩健成長；惟高失業率與銀行逾放比率等結構性問題仍未明顯改善。

(2) 拉丁美洲新興經濟體

就拉丁美洲全體而言，受美、歐等國

景氣復甦乏力、阿根廷金融危機餘波盪漾、以及本年7月巴西與烏拉圭等南美洲國家因外債龐大、經濟基本面惡化，相繼爆發債務危機等因素之拖累，拉丁美洲地區本年經濟呈現衰退。根據IMF，拉丁美洲地區本年經濟由上年之成長0.6%轉而衰退0.1%，其中以阿根廷衰退11%最為嚴重；此外，本年區內各國貨幣普遍走貶，導致本年通貨膨脹率轉趨上揚。

(3) 經濟轉型國家

本年經濟轉型國家因主要出口市場西歐國家經濟疲弱，需求低迷，致出口大幅萎縮，經濟成長放緩。根據IMF，本年經濟轉型國家之經濟成長率由上年之5.1%減緩至4.1%。惟其中獨立國協(CIS)各國因受惠於油價上揚，原油出口收入增加，致經濟減緩程度較輕，尤其區內最大經濟體

主要國家或地區消費者物價年增率

單位：%

國家或地區別	年	1998 年	1999 年	2000 年	2001 年	2002 年
全球		—	—	—	—	—
先進經濟體（工業國家）		1.5	1.4	2.3	2.2	1.5
美國		1.6	2.2	3.4	2.8	1.6
日本		0.6	-0.3	-0.7	-0.7	-0.9
歐元區		1.1	1.1	2.3	2.6	2.3
德國		0.9	0.6	1.9	2.4	1.3
法國		0.8	0.5	1.7	1.8	1.9
義大利		1.9	1.7	2.6	2.7	2.6
英國		2.7	2.3	2.1	2.1	2.2
亞洲新興經濟體		—	2.1	1.8	2.6	1.8
韓國		7.5	0.8	2.3	4.1	2.8
新加坡		-0.3	0.0	1.3	1.0	-0.4
香港		2.8	-4.0	-3.8	-1.6	-3.0
中國大陸		-0.8	-1.4	0.4	0.7	-0.6
馬來西亞		5.3	2.8	1.6	1.4	1.8
泰國		8.1	0.3	1.6	1.7	0.6
拉丁美洲新興經濟體		9.8	8.9	8.1	6.4	8.7
經濟轉型國家		22.1	44.1	20.2	15.9	11.3

俄羅斯因景氣穩健擴張，致帶動全體 CIS 國家經濟溫和成長。

（二）本年國內經濟情勢

本（91）年初，我國加入世界貿易組織(WTO)，正式成為國際最重要經貿組織成員，國內經濟須因應市場開放激烈競爭的嚴峻考驗，復以國際政經情勢不安，美國對伊拉克展開軍事布局，全球景氣復甦不確定性因素驟增，以及國內產業結構調整，均深深影響我國經濟發展。所幸本年經濟擺脫上(90)年負成長之陰霾，全年經濟成長率為 3.54%，在亞洲鄰國僅次於南韓。經濟恢復成長主要受惠於亞洲區域內貿易日趨活絡，我國出口表現亮麗，並帶動工業生產明顯回增，為我國經濟成長之主要驅動力。國內需求方面，表現略見起

色。就國民消費而言，因失業率居高，所得增幅有限，民間消費年成長率略升為 1.91%，政府消費則因撙節支出，呈負成長 0.87%；民間投資因產業前景仍未明確，投資意願保守，惟因高鐵等重大工程加速推動及比較基數較低影響，恢復成長 1.56%，政府投資則因重大建設陸續完工，呈衰退 10.87%。本年平均每人國民生產毛額(GNP)為 12,900 美元，較上年略增 24 美元。為提振國內景氣，本行持續採行寬鬆貨幣政策，繼續推動優惠購屋房貸及傳統產業專案貸款暨信用保證專案，充分提供景氣復甦所需資金；政府亦採行提振景氣措施，其政策效果陸續顯現，經濟已逐步回穩。

國際收支方面，本年我國國際收支情況良好，經常帳順差與央行準備增額均創歷

年最高紀錄。其中經常帳順差高達 257 億美元，較上年增加 78 億美元，主要係因商品貿易及所得順差分別擴大為 247 億美元及 74 億美元所致。資本帳小幅逆差 1.4 億美元，金融帳則呈淨流入 84 億美元，主要係因居民存放國內銀行的外匯存款減少，銀行收回國外存款與對外拆款，並引進國外借款，以及民間部門匯回國外存款，致其他投資淨流入 210 億美元，較上年增加 180 億美元，並創歷年新高；至於直接投資與證券投資則分別呈現淨流出 34 億美元及 92 億美元，綜計 91 年央行準備增加 337 億元。

物價方面，本年相當平穩。由於全球景氣復甦力道仍緩，全年平均國際農工原料價格並未明顯回升，加以國內有效需求不強，全年平均躉售物價指數年增率僅 0.05%。消費者物價方面，雖然本年初因實施菸酒新制，菸酒售價反映稅負大幅調漲，9 月起學雜費及健保部分負擔亦雙雙調升，且全年平均新台幣對美元匯率較上年貶值 2.22% 使進口成本上升，惟因貿易日趨自由化，商品價格競爭愈加激烈，且國內失業率居高，薪資下降，單位產出勞動成本走低，加上房租與通信費下跌等因素影響，致全年平均核心消費者物價(不含新鮮蔬果、魚介及能源)略漲 0.69%。受國內天候良好，蔬果量豐價跌及能源價格下跌影響，全年平均消費者物價略跌 0.20%，

創歷年來新低。

政府收支方面，本年政府持續搏節支出，惟因景氣不振，股市走低，所得稅及證券交易稅收明顯減少，賦稅依存度因而下降，加上國營事業民營化釋股高峰期已過，且中央政府持股比率降低，獲配股息紅利逐年縮減，致本年政府收支差短擴大為 2,469 億元。本年中央政府收入較上年減少 7.90%，仍以稅課收入與營業盈餘及事業收入為主，惟兩者合計占收入總額之比重由上年之 83.07% 略降為 82.14%。政府支出較上年減少 0.48%，主要係因對農保虧損及公保養老給付之補助減少所致。支出結構中，因政府持續加強經濟建設，致經濟發展支出比重提升至 18.76%，首度躍居為中央政府支出之冠，高於教育科學文化支出之 17.21%、社會福利支出之 16.91% 及國防支出之 14.51%。本年收支餘絀占支出之比率，由上年之負 9.14% 躍升為負 15.91%，惟因債務還本規模縮小，且移用以前年度剩餘支應部份融資需求，致債務依存度由上年之 17.68% 續降至 15.75%。本年底中央政府債務餘額占前三年度國民生產毛額平均數為 30.11%，較上年底之 29.89% 小幅上揚 0.22 個百分點，仍符合公共債務法之規定。

勞動市場方面，由於世界經濟復甦腳步不如預期，國內景氣雖然逐步回穩，惟

全年失業率仍攀升至 5.17%，較上年之 4.57%，上升 0.60 個百分點，主要係因國內產業結構處於調整階段，並受產業外移影響，市場對低技術勞力需求較低，致低技術勞力過剩現象短期內難獲改善。所幸失業情勢已獲控制，本年 10 月以後，失業率趨緩，至本年底已降至 5.04%。平均勞動力參與率則上升為 57.34%，較上年上升 0.11 個百分點，主要係因男性失業情況較嚴重，女性投入職場意願更為積極，以減緩家庭生計困難。就業方面略有改善，本年平均就業人數為 945 萬 4 千人，較上年略升 0.75%，其中白領階級與銷售人員的就

業人數分別較上年成長 3.14% 與 2.65%，藍領階級的就業人數則持續減少 2.25%，顯示就業情況已反映經濟結構之改變及景氣之變化。另就受雇員工薪資與生產力觀察，本年非農業部門每人每月平均薪資為 41,452 元，較上年減少 1.21%，主要係因廠商獲利不佳，受僱員工獎金等非經常性薪資減少所致。同期間製造業全年勞動生產力指數，較上年成長 7.66%，主要係因製造業生產成長 7.45%，而總工時減少 0.20% 所致；影響所及，單位產出勞動成本指數較上年下降 8.78%，為歷年最大降幅。

二、國內生產與所得

(一) 概 說

本年年初國際景氣初露曙光，我國對外貿易及工業生產逐漸回穩，惟失業問題短期內無法改善，民間消費仍趨保守，國內需求表現相對較弱。後至第二季受美國企業財報不實影響，全球股市向下盤整，歐美經濟表現不甚明朗，幸在亞洲區域內貿易日趨活絡的助益下，國外淨需求力道增強。時序進入下半年，國際景氣雖趨緩慢，惟受惠於國際分工，及資訊與通信產業景氣加溫影響，國際大廠訂單大增，加以上年比較基期偏低，我國商品出口及工業生產表現較預期為佳，民間投資亦轉呈正成長。整體而言，本年因國外需求轉強，帶動出口成長，而國內需求，因失業

率攀升、股市盤整，導致民間消費及投資動能仍緩，相較於國外需求而言，本年國內需求雖較上年好轉，惟力道相對較弱。

全年經濟成長由上（90）年之負成長2.18%轉為正成長 3.54%。就國內生產毛額的支出面來看，由於民間消費及民間投資續呈保守，對經濟成長貢獻以國外淨需求為重。再以生產面來看，由於出口暢旺，工業生產穩定擴增，加以上年比較基期較低，工業成長率由負轉正，對經濟成長之貢獻也較服務業為高。

(二) 經濟成長與國民所得

1. 國內生產毛額

本年經濟成長由上（90）年之負成長2.18 %轉為正成長 3.54 %，景氣呈現溫和復甦態勢，各季走勢如下：第一季國際景



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	年增率	金 額	年增率	金 額	年增率	金 額	年增率	國民生產毛額 (美元)	國民所得 (美元)
	(新台幣 億元)	(%)	(新台幣 億元)	(%)	(新台幣 億元)	(%)	(新台幣 億元)	(%)		
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	95,066	-1.62	93,499	-2.18	96,980	-1.07	95,335	-1.64	12,876	11,637
91 p	97,344	2.40	96,814	3.54	99,889	3.00	99,260	4.12	12,900	11,633
90 / I	24,343	1.44	23,407	0.61	24,893	2.20	23,936	1.36	3,440	3,136
II	22,537	-2.90	22,688	-3.26	23,023	-1.99	23,154	-2.39	3,087	2,784
III	23,713	-3.93	23,343	-4.42	24,162	-3.35	23,774	-3.85	3,126	2,807
IV	24,473	-1.09	24,061	-1.58	24,903	-1.13	24,471	-1.59	3,223	2,910
91 / I	24,623	1.15	23,688	1.20	25,291	1.60	24,331	1.65	3,229	2,948
II	23,278	3.29	23,592	3.98	23,829	3.50	24,121	4.18	3,091	2,781
III	24,429	3.02	24,457	4.77	25,114	3.94	25,116	5.64	3,298	2,953
IVp	25,013	2.21	25,077	4.22	25,655	3.02	25,692	4.99	3,282	2,951

註：p：初步統計數。

資料來源：行政院主計處。

氣翻揚契機乍現，我國對外貿易及製造業逐漸回穩，惟因失業率仍處高檔，企業投資暫持觀望，以致消費、投資活動仍緩，經濟僅小幅成長1.20 %。第二季因受美國企業財報不實影響，全球股市向下盤整，歐美景氣復甦步調轉慢，幸賴亞洲區域內貿易穩定成長，全球資訊與通信相關產業景氣加溫，我國對外貿易持續擴張，經濟成長率推升為3.98 %。第三季國際景氣雖趨緩慢，惟受惠於國際分工，國際大廠訂單大增，加以上年因美國 911 事件及國內風災肆虐影響，比較基期偏低，我國商品出口及工業生產表現較預期為佳，民間投資亦轉呈正成長，經濟成長率續升為4.77 %。第四季受反恐戰事陰影籠罩，股市疲軟低迷，民間消費復呈保守，惟受惠

於國外資訊與通信大廠訂單持續挹注，在商品出口及工業生產續呈佳績的帶動下，整體經濟表現仍維持4.22 %的成長。

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33.00 %及33.25 %，主要為本行外匯存底孳息收入及居民對外直接投資所得增加所致。本年國民生產毛額按民國八十五年價格計算，全年成長率為4.12 %。

3. 國民所得

本年當期國民所得較上年增加2.77 %，平均每人國民所得為新台幣 40 萬 2,296 元，折合美金為 1 萬 1,633 美元，與上年 1 萬 1,637 美元水準相當。

(三)國內各業生產

1. 產業成長

本年因景氣回溫，三大業別(農業、工業及服務業)的生產均由上年的負成長轉為正成長，茲分別說明如下：

(1)農業成長由負轉正

本年農業(包括農、林、漁、牧業)生產，因天候良好，作物生長豐盛。全年實質成長率由上年負成長2.07 %轉為正成長1.61 %。

(2)工業生產和緩復甦

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)生產受惠於我國外貿表現轉佳，加以上年比較基期偏低影響，工業生產由上年的負成長5.97 %轉為正成長5.38 %，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。由於上年基期較低，加以營建工程衰退幅度縮減，成長率由上年的負成長8.05 %轉為正成長2.17 %。

製造業 由於全球景氣和緩復甦，資訊與通信相關產業接單順暢，加以上年比較基期較低，製造業生產由上年的負成長5.73 %轉為正成長6.58 %。

若依二十二項製造業中分類的生產指數(以民國八十五年為基期)進一步觀察：有14個行業增產，其中精密器械業、電力及電子機械器材業分別以增加19.74 %及13.25 %，分居增幅最大的第1及第2項行業，主要係因資訊與通信相關產業接單暢旺，相關電子及電機產品、光學照相、計量、醫療等精密儀器大幅成長所致。增幅



第三大的為運輸工具業，主要因多家車廠降價促銷，有效刺激購車需求，復以汽車零組件因外銷接單暢旺而增產，加以上年比較基期較低影響，實質成長12.38%。至於衰退行業有8個，大抵為內需傳統產業及勞力密集產業。減少幅度前3名的行業為：家具裝設品業負成長16.93%、木竹製品業負成長14.97%，及菸草業負成長12.79%。其中家具裝設品業及木竹製品業均因市場需求疲軟及產業外移影響，導致成長衰退。而菸草業主要係因上年比較基期較高，復以我國加入WTO後，部份菸製品價格調升，導致國產菸製品需求降低所致。

水電燃氣業 本年水電燃氣業因工業恢復增產而成長，成長率由上年1.06%

上升為3.09%。

營造業 營造業因房地產景氣持續低迷影響，整體營造業生產仍呈衰退，惟申請核發建照面積年增率已較上年增加6.31%，顯示營造業景氣已略為好轉，加以高鐵等重大工程加速推動，因而由上年大幅衰退12.55%縮減為小幅衰退2.85%。

(3)服務業成長略有起色

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)由上年的負成長0.11%轉為正成長2.67%。各業別中以運輸倉儲及通信業成長4.18%最大，主要係因景氣回溫，運輸業客貨量增加，及通信業務量穩定擴張所致。至於社會服務及個

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
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	-2.18	-2.07	-5.97	-8.05	-5.73	1.06	-12.55	-0.11	-2.46	3.07	0.48	2.43	4.41	2.16
91 p	3.54	1.61	5.38	2.17	6.58	3.09	-2.85	2.67	1.93	4.18	3.92	-0.84	3.96	1.83
90 / I	0.61	-0.95	-1.28	-1.61	-1.22	5.89	-6.36	1.63	1.51	5.69	-2.02	6.42	4.52	2.40
II	-3.26	-1.58	-6.91	-16.12	-6.74	1.45	-12.47	-1.37	-4.96	3.21	-1.37	2.67	3.44	2.38
III	-4.42	-1.33	-9.81	-9.44	-9.79	0.49	-17.88	-1.28	-5.10	1.30	1.25	1.91	5.37	1.60
IV	-1.58	-4.07	-5.26	-4.71	-4.52	-2.76	-13.29	0.55	-1.36	1.88	4.39	-1.06	4.28	2.32
91 / I	1.20	-0.24	0.76	1.52	2.21	-1.29	-9.39	1.48	-0.83	4.02	3.87	-6.38	4.29	2.60
II	3.98	0.70	6.85	9.17	8.51	4.83	-4.70	2.67	1.54	3.71	4.82	0.02	3.78	2.05
III	4.77	1.21	7.45	5.00	8.72	3.85	-1.05	3.42	3.40	3.79	4.79	1.51	4.23	1.45
IV p	4.22	4.46	6.29	-5.97	6.75	4.78	4.38	3.14	3.56	5.23	2.23	1.62	3.52	1.26

註：p：初步統計數。

資料來源：行政院主計處。

人服務業則持續成長3.96%，主要係因醫療保健、教育服務支出提高所致；金融保險及不動產業由於寬鬆貨幣政策激勵，加以股票成交值因上年基期較低而擴增，相關手續費收入較上年增加，導致成長率由上年的0.48%上升為3.92%；批發、零售及餐飲業則因進出口貿易好轉及國內需求回溫影響，由上年的負成長2.46%轉為正成長1.93%；至於工商服務業雖然整體景氣已略有起色，惟不確定因素仍多，導致企業對於服務業支出相對較為謹慎保守，甚至採取節約措施以為因應，以致成長率由上年的正成長2.43%轉為負成長0.84%。此外，政府服務業成長率則因撙節支出而由上年的2.16%下降為1.83%。

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1.95%下降為1.86%；工業產值比重為31.03%，約與上年之31.09%相當。服務業產值比重則持續由上年的66.96%上升為67.11%。

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：本年農業成長率由負轉正，貢獻由上年的負0.05個百分點轉為正0.04個百分點。工業之貢獻受各項業別生產轉佳影響，由上年的負2.06個百分點轉為正1.79個百分點，成為本年經濟成長貢獻的主要來源；其中，製造業全年貢獻由上年的負1.62個百分點轉為正1.79個百分點；水電燃氣業的貢獻由上年的0.03個百

各業生產產值占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
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	100.0	1.95	31.09	0.40	25.57	2.20	2.92	66.96	19.29	6.90	20.49	2.83	10.13	10.64
91 p	100.0	1.86	31.03	0.43	25.74	2.26	2.60	67.11	19.35	6.96	20.82	2.75	10.33	10.51
90 / I	100.0	1.75	30.05	0.40	24.59	1.87	3.19	68.20	18.80	7.02	20.26	2.80	9.94	12.46
II	100.0	2.20	30.27	0.39	24.58	2.01	3.29	67.53	19.35	7.16	21.68	2.77	10.29	9.94
III	100.0	1.79	32.03	0.37	26.24	2.72	2.70	66.17	18.70	6.88	20.22	2.94	10.42	10.63
IV	100.0	2.06	31.97	0.43	26.82	2.18	2.53	65.97	20.28	6.57	19.89	2.81	9.89	9.47
91 / I	100.0	1.73	29.87	0.44	24.84	1.86	2.74	68.40	18.68	7.04	20.92	2.61	10.35	12.41
II	100.0	2.12	30.76	0.44	25.39	2.06	2.87	67.12	19.12	7.13	22.10	2.70	10.39	9.81
III	100.0	1.72	31.89	0.42	26.24	2.85	2.38	66.38	18.85	6.98	20.60	2.90	10.55	10.43
IVp	100.0	1.87	31.59	0.43	26.47	2.27	2.42	66.54	20.71	6.72	19.74	2.81	10.14	9.38

註：p：初步統計數。

資料來源：行政院主計處。

分點略升為 0.08 個百分點，礦業及土石採取業之貢獻由上年之負 0.02 個百分點小幅增加，轉為正 0.01 個百分點；至於營造業之貢獻因衰退幅度縮減，貢獻率由上年的負 0.45 個百分點縮小為負 0.09 個百分點。雖然本年服務業對經濟成長之貢獻略低於工業，惟其表現仍較上年的負 0.07 個百分點好轉，為正的 1.72 個百分點。究其細項，除工商服務業因成長衰退轉為負貢獻外，其餘行業對經濟成長之貢獻，或較上年為佳，如：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，或與上年水準相當，如：政府服務業、社會服務及個人服務業。總括而言，本年三大業別生產狀況均較上年好轉，乃得以推升本年經濟成長由負轉正，尤其製造業成長

大幅提高，對本年經濟成長之貢獻已達百分之五十。

(四) 國內生產毛額之處分

1. 民間消費

本年民間消費因失業率仍高及房市持續疲軟，財富縮水約制消費，惟因景氣回溫，成長狀況略較上年好轉，由上年成長 1.04 % 上升為 1.91 %。其中，前二季民間消費雖受失業約制，惟因股市交易較上年活絡，成長率呈上升趨勢，分別為 1.61 % 及 2.36 %。第三季因失業率再攀高峰，民間消費成長幅度略降為 2.29 %。第四季因美伊緊張情勢導致股市向下盤整，加以失業問題短期內改善幅度不大，民間消費成長僅 1.38 %。

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
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	-2.18	-0.05	-2.06	-0.02	-1.62	0.03	-0.45	-0.07	-0.43	0.24	0.09	0.06	0.37	0.20
91 p	3.54	0.04	1.79	0.01	1.79	0.08	-0.09	1.72	0.34	0.34	0.77	-0.02	0.36	0.18
90 / I	0.61	-0.02	-0.43	0.00	-0.33	0.14	-0.23	1.06	0.27	0.49	-0.42	0.16	0.40	0.22
II	-3.26	-0.04	-2.35	-0.05	-1.86	0.03	-0.48	-0.87	-0.88	0.25	-0.28	0.06	0.28	0.22
III	-4.42	-0.03	-3.61	-0.02	-2.97	0.01	-0.63	-0.78	-0.85	0.10	0.23	0.05	0.45	0.15
IV	-1.58	-0.11	-1.82	-0.01	-1.28	-0.07	-0.45	0.35	-0.25	0.14	0.79	-0.03	0.36	0.21
91 / I	1.20	-0.01	0.25	0.00	0.58	-0.03	-0.31	0.96	-0.15	0.36	0.77	-0.17	0.39	0.24
II	3.98	0.02	2.24	0.02	2.26	0.12	-0.16	1.72	0.27	0.31	0.99	0.00	0.33	0.20
III	4.77	0.03	2.58	0.01	2.49	0.11	-0.03	2.16	0.56	0.30	0.92	0.04	0.39	0.15
IVp	4.22	0.12	2.09	-0.02	1.85	0.12	0.13	2.02	0.65	0.41	0.43	0.04	0.31	0.12

註：p：初步統計數。

資料來源：行政院主計處。

若就民間消費型態觀察，本年民間食品消費成長率由上年的 2.00 % 下降為 1.25 %；而非食品消費成長率則由上年的 0.73 % 上升為 2.12 %，其中，以家庭器具及設備、醫療及保健、運輸交通及通訊三項成長最大，主要係因電腦、網路、行動電話等資訊設備日益普及，帶動家庭設備及通訊費用比重提高。而醫療及保健支出增加，主要係因國人平均壽命延長，衛生保健觀念增強所致。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 63.12 %，其對經濟成長的貢獻由上年的 0.62 個百分點上升為 1.18 個百分點。

2. 政府消費

本年因政府採節約措施，撙節經常支出，以致政府消費仍延續上年的負成長態勢，惟衰退幅度已由上年之負成長 1.02 %

縮減為負成長 0.87 %。由於本年政府消費仍為負成長，以致其對經濟成長的貢獻為負 0.10 個百分點，約與上年之負 0.12 個百分點相當，而其占國內生產毛額的比重則較上年下降。

3. 資本形成

本年固定資本形成雖仍為負成長，惟因民間投資回升，其衰退幅度已由上年的負成長 20.61 % 大幅縮減為負成長 2.04 %，對經濟成長之貢獻亦由上年的負貢獻 4.92 個百分點好轉，僅負貢獻 0.40 個百分點。此外，本年固定資本形成占國內生產毛額的比重由上年的 18.74 % 下降為 17.74 %。

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，上半年民間投資因國際景氣溫和復甦，衰退幅度已較上年減輕，至第三季因上年基期較低及高鐵等

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		
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	-2.18	1.04	-1.02	-20.61	-29.17	4.05	-4.77	-7.77	-13.87
91 p	3.54	1.91	-0.87	-2.04	1.56	-1.70	-10.87	9.67	6.15
90 / I	0.61	1.14	-7.01	-8.74	-5.93	-21.44	-10.89	1.41	-4.96
II	-3.26	0.55	-0.03	-16.51	-20.55	-8.74	-7.80	-7.76	-12.97
III	-4.42	0.74	-0.01	-30.95	-41.99	-0.32	-3.58	-17.25	-22.85
IV	-1.58	1.71	2.21	-23.12	-40.31	31.81	1.98	-6.38	-13.54
91 / I	1.20	1.61	0.10	-14.42	-17.53	-6.02	-8.29	2.38	-6.30
II	3.98	2.36	-0.70	-5.39	-5.75	5.43	-8.89	10.14	4.22
III	4.77	2.29	-1.99	8.75	16.83	10.33	-9.38	16.44	18.53
IVp	4.22	1.38	-0.72	2.65	16.49	-8.97	-15.68	10.16	9.00

註：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			
87	100.00	59.67	14.32	23.54	15.50	2.41	5.63	1.37	47.82	46.71
88	100.00	60.73	13.15	22.87	14.67	2.60	5.60	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	100.00	63.56	13.05	18.74	11.49	2.41	4.84	-1.05	50.91	45.21
91 p	100.00	63.12	12.56	17.74	11.21	2.29	4.24	-0.53	53.76	46.66
90 / I	100.00	66.05	13.52	18.01	12.34	1.65	4.02	-1.71	48.94	44.81
II	100.00	61.97	12.60	20.53	13.24	2.08	5.21	0.91	53.96	49.98
III	100.00	65.96	13.02	16.73	10.07	1.92	4.74	-1.31	48.84	43.24
IV	100.00	60.22	13.02	19.77	10.41	3.95	5.42	-1.94	52.07	43.15
91 / I	100.00	66.19	13.20	15.11	9.96	1.50	3.65	-2.81	48.76	40.45
II	100.00	61.43	12.08	18.62	11.86	2.10	4.65	1.09	56.82	50.04
III	100.00	65.43	12.32	17.47	11.28	2.02	4.16	0.34	53.37	48.94
IVp	100.00	59.42	12.62	19.76	11.76	3.51	4.50	-0.63	56.22	47.39

註：p：初步統計數。

資料來源：行政院主計處。

重大工程加速推動，民間投資大幅成長，第四季基期效應仍然存在，加以廠商生產設備汰舊換新需求逐步顯現，民間投資如第三季般，仍維持二位數的成長。由於下半年的大幅成長，本年實質民間投資由上年負成長29.17%好轉為正成長1.56%，對經濟成長貢獻0.19個百分點。此外，公共投資因部份重大工程陸續完工，新興計畫仍處初期階段，致政府投資及公營事業投資分別為負成長10.87%及負成長1.70%，合計對經濟成長之貢獻為負0.58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，營建工程投資因高鐵等重大工程加速推動及基期過低影響，致營建工程投資衰退幅度由上年的負成長13.49%縮減為負成長0.51%；機器設備投資因出口持續

暢旺，廠商生產設備汰舊換新需求逐步顯現，成長率亦由上年之負成長27.54%縮減為負成長0.64%；運輸工具投資則因大型航空器材採購縮減，由上年正成長4.17%衰退為負成長20.92%。

4. 對外貿易

雖然美國、日本及歐盟等三大經濟體景氣復甦不如預期，惟因中國大陸、南韓、東協等地區經濟穩定成長，亞洲區域內貿易持續活絡，加以受惠於國際分工專業化，國外大廠訂單挹注，對我國電子、資訊、通信與基本金屬等產品需求轉強，對外貿易大獲改善，進而帶動整體海關出口（美元計價）增加6.33%，進口（美元計價）亦因出口引伸需求上升，以及內需回溫而增加4.99%；出、進口相抵，出超由上年的156.29億美元擴增為180.50億美元。

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 服 務 輸 出	減： 商 品 及 服 務 輸 入
				小計	民間	公營	政府			
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	-2.18	0.62	-0.12	-4.92	-4.78	0.10	-0.24	-0.51	-4.35	-7.10
91 p	3.54	1.18	-0.10	-0.40	0.19	-0.04	-0.54	0.53	5.10	2.77
90 / I	0.61	0.75	-0.79	-1.75	-0.79	-0.47	-0.49	-0.69	0.73	-2.35
II	-3.26	0.32	0.00	-3.96	-3.33	-0.20	-0.43	-2.14	-4.51	-7.03
III	-4.42	0.45	0.00	-7.60	-7.42	-0.01	-0.18	0.57	-9.71	-11.87
IV	-1.58	0.96	0.28	-6.19	-7.32	1.02	0.11	0.14	-3.68	-6.90
91 / I	1.20	1.06	0.01	-2.62	-2.18	-0.10	-0.33	-1.31	1.24	-2.82
II	3.98	1.41	-0.09	-1.11	-0.77	0.12	-0.47	0.23	5.61	2.06
III	4.77	1.47	-0.25	1.55	1.80	0.21	-0.46	1.76	8.01	7.77
IVp	4.22	0.81	-0.09	0.55	1.82	-0.39	-0.88	1.42	5.57	4.03

註：p：初步統計數。

資料來源：行政院主計處。

若併計服務貿易與剔除物價因素，本年商品及服務輸出、入(以下簡稱輸出、輸入)實質成長率(新台幣計價)分別由上年的負成長7.77%及負成長13.87%大幅好轉為正成長9.67%及正成長6.15%，貿易順差則由上年的159.16億美元擴大為199.46億美元。

就輸出各季成長率來看，除第一季因出口衰退，併計服務後僅小幅成長2.38%外，其餘各季成長皆達二位數，顯示我國對外貿易已擺脫上年衰退之陰霾而穩定擴張。至於輸入部分，除第一季因出口不佳引申需求疲軟，以致延續上年衰退走勢外，其餘各季則在出口擴大及內需回穩下穩定成長。

(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23.95%上升為25.39%，主要因失業率仍處高檔，財富效果約制民間消費支出，加以政府撙節支出，導致國民消費(民間消費與政府消費之名目值合計)增幅(1.16%)較名目國民生產毛額之增幅(3.00%)縮減所致。此外，國民儲蓄毛額與國內投資毛額相抵後的差額，即為超額儲蓄。我國自民國七十年開始，即有正的超額儲蓄，本年仍與往年相同，惟本年輸出增幅大於輸入增幅，我國貿易順差鉅增，使得超額儲蓄大幅增加為8,612億元。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6.60%上升為8.62%。

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 (%)
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	23,228	23.95	16,822	17.35	6,406	6.60
91 p	25,366	25.39	16,754	16.77	8,612	8.62
90 / I	5,276	21.19	3,968	15.94	1,308	5.25
II	5,969	25.93	4,833	20.99	1,136	4.94
III	5,200	21.52	3,656	15.13	1,544	6.39
IV	6,783	27.24	4,365	17.53	2,418	9.71
91 / I	5,534	21.88	3,028	11.97	2,506	9.91
II	6,501	27.28	4,589	19.26	1,912	8.02
III	5,904	23.51	4,351	17.33	1,553	6.18
IV p	7,427	28.95	4,785	18.65	2,642	10.30

註：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(91)年我國國際收支情況良好，經常帳呈順差 25,730 百萬美元，創歷年新高，其占 GNP 比重為 8.9%，資本帳呈小幅逆差 139 百萬美元，金融帳則由上年之淨流入 329 百萬美元擴大為本年之 8,386 百萬美元。全年國際收支呈順差 33,664 百萬美元，順差規模為歷年最大，反映於中央銀行準備資產的增加。

經常帳方面，全年商品出、進口增幅分別為 6.4% 及 3.2%，由於出口增額大於進口增額，致全年商品貿易順差高達 24,698 百萬美元，創歷年新高，較上年大幅增加 22.4%。服務方面，逆差由上年之 5,205 百

萬美元減為 3,832 百萬美元，主要係因三角貿易淨匯入款增加及旅行收支逆差縮小所致。所得方面，由於央行外匯資產投資所得增加，以及居民國外存款利息與股本投資所得匯入增加，致順差由上年之 5,679 百萬美元增為 7,354 百萬美元，為歷年最高值。經常移轉因工作者匯出款及禮品、貨樣支出減少，致逆差由上年之 2,734 百萬美元減為 2,490 百萬美元。綜觀經常帳，因商品貿易順差大幅擴增，加上所得收支順差亦增加，以及服務收支與經常移轉逆差縮小，致經常帳（包括商品貿易、服務、所得及經常移轉）順差增為 25,730 百萬美元，較上年大幅增加 43.6%。

資本帳方面，本年因移民匯出款減少，致逆差減為 139 百萬美元，為民國 79



國際收支

單位：百萬美元

項 目	91 年	90 年
A. 經常帳	25,730	17,921
商品出口(f.o.b.)	129,882	122,079
商品進口(f.o.b.)	-105,184	-101,898
商品貿易淨額	24,698	20,181
服務：收入	21,385	19,495
服務：支出	-25,217	-24,700
服務淨額	-3,832	-5,205
所得：收入	10,337	9,327
所得：支出	-2,983	-3,648
所得淨額	7,354	5,679
經常移轉：收入	2,622	2,607
經常移轉：支出	-5,112	-5,341
經常移轉淨額	-2,490	-2,734
B. 資本帳	-139	-163
資本帳：收入	1	0
資本帳：支出	-140	-163
合計，A加B	25,591	17,758
C. 金融帳	8,386	329
對外直接投資	-4,886	-5,480
來台直接投資	1,445	4,109
證券投資（資產）	-15,553	-12,427
股權證券	-10,949	-9,358
債權證券	-4,604	-3,069
證券投資（負債）	6,368	11,136
股權證券	3,292	11,298
債權證券	3,076	-162
其他投資（資產）	11,827	-1,057
一般政府	2	8
銀行	2,829	-6,628
其他	8,996	5,563
其他投資（負債）	9,185	4,048
一般政府	-5	-4
銀行	4,594	636
其他	4,596	3,416
合計，A至C	33,977	18,087
D. 誤差與遺漏淨額	-313	-734
合計，A至D	33,664	17,353
E. 準備	-33,664	-17,353

資料來源：本行編「中華民國台灣地區國際收支平衡表季報」。

年以來最低。

金融帳方面，全年淨流入8,386百萬美元。本年受到全球直接投資活動趨緩影響，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，居民對外直接投資淨流出4,886百萬美元，減少10.8%，非居民來台直接投資淨流入1,445百萬美元，

劇減 64.8%；居民對外證券投資淨流出15,553 百萬美元，創歷年新高紀錄，主要係因國內利率走低，居民透過國內銀行購買國外基金鉅增，且保險業者為提高收益，擴大對外投資；非居民來台證券投資淨流入 6,368 百萬美元，較上年減少 42.8%，主要係外資減碼投資國內股市；

其他投資則呈淨流入21,012百萬美元，主要係因預期新台幣升值，居民存放國內銀行的外匯存款減少，銀行收回國外存款與對外拆款，且引進國外借款，以及民間部門匯回國外存款所致。

(二) 經常帳

經常帳包括商品貿易、服務、所得及經常移轉四大項，茲將其變動說明如下：

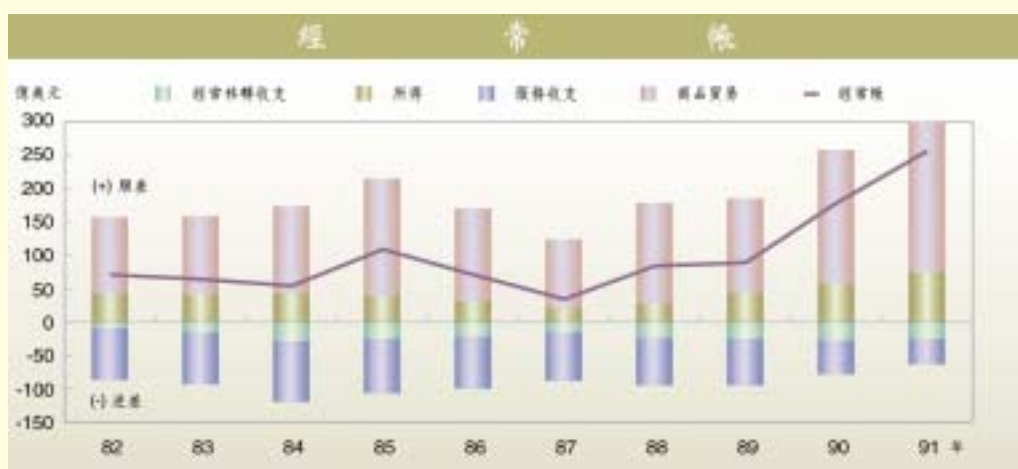
1. 商品貿易

本年我國出、進口雙雙恢復成長，主要係因東亞地區如中國大陸、香港及南韓經濟穩健成長，對我進口需求增加。依國際收支基礎計算，商品出口計129,882百萬美元，較上年增加7,803百萬美元或6.4%；商品進口計105,184百萬美元，較上年增加3,286百萬美元或3.2%。由於出口增額大於

進口增額，致商品貿易順差由上年之20,181百萬美元增為24,698百萬美元，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130,642百萬美元，較上年增加7,775百萬美元或6.3%；進口總值（按CIF計價）計112,591百萬美元，較上年增加5,354百萬美元或5.0%。進出口相抵，計出超18,050百萬美元，較上年增加2,421百萬美元或15.5%。

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1.9%，主要係因出口產品中木漿、紙漿及紙製品、電機設備及其零件、光學及精密儀器等之出口單價上升；進口單價指數（幣別及基期同出口）較上年下降3.4%，主要係因紡織品、機械及機器用具、電機

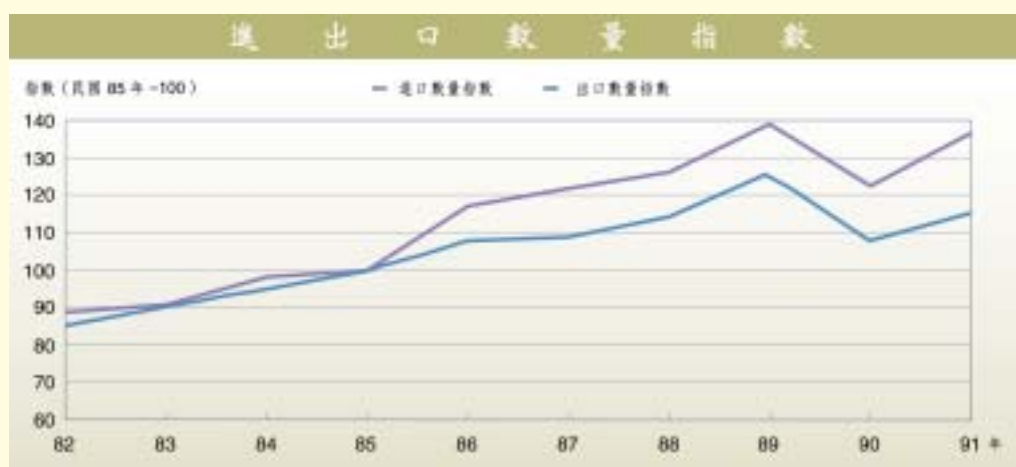


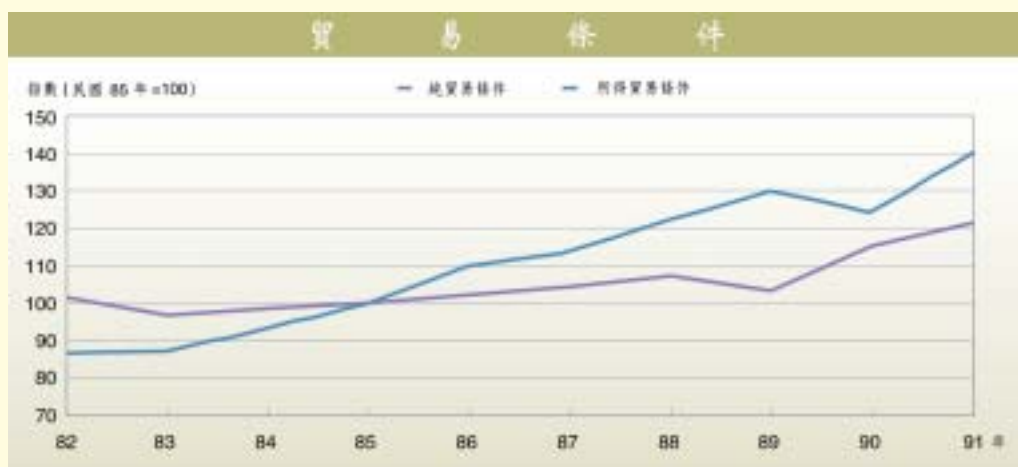


設備及其零件、光學照相等精密儀器、雜項製品等進口單價下降所致；由於出口單價指數上升且進口單價指數下降，致純貿易條件（出口單價指數／進口單價指數×100）由上年之115.2上升為121.5；而出口數量指數則上升7.0%；由於出口數量指數與純貿易條件同時上升，致所得貿易條件

（出口數量指數×純貿易條件／100）由上年之124.2上升為140.1。

就商品貿易結構而言，出口方面，本年除非重化工業產品之外，農產品、農產加工品及重化工業產品之出口均較上年增加，農產品出口值計353百萬美元，較上年增加18.6%，所占比重微增至0.3%；農





產加工品出口值計1,684百萬美元，較上年增加1.3%，惟所占比重由上年之1.4%微降為1.3%；工業產品中，重化工業產品為我國出口主力，本年出口值計95,540百萬美元，較上年增加9.3%，所占比重由上年之71.1%升為73.1%，主要係電子產品、電機產品、機械及精密儀器等出口增加；非重化工業產品出口值計33,064百萬美元，較上年減少1.3%，所占比重由上年之27.3%降為25.3%，主要係紡織品、鞋靴及傢俱用品等出口減少。由於我國前五大出口產品中之資訊與通信產品及紡織品出口比重降幅較大，致本年出口商品集中係數¹由上年之57.0降為56.7。

進口方面，由於本年國內民間投資仍

未見明顯提升，資本設備進口值計25,920百萬美元，較上年減少3.5%，所占比重由上年之25.0%下降為23.0%，主要係機械、車輛及航空器等運輸設備進口減少；農工原料進口值計76,242百萬美元，較上年增加8.2%，主要係電子與電機產品、基本金屬及化學品等進口增加，反映出口引申需求上升，其所占比重由上年之65.7%上升為67.7%；消費品進口值計10,429百萬美元，較上年增加5.4%，所占比重由上年之9.2%微升為9.3%。由於主要進口貨品中之電子產品、基本金屬及其製品以及化學品比重上升，致進口商品集中係數由上年之48.5微升為48.7。

就主要貿易地區觀察，出口方面，亞

註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×100。



洲仍為我國最主要的出口市場，本年我對亞洲出口增加 15.2%，出口比重由上年的 54.7% 提高為 56.9%；本年我對南美洲出口減幅達 20.9%，為出口減幅最大之地區，對歐洲及北美洲出口亦分別減少 6.3% 與 3.1%。就單一國家而言，中國大陸（含香港）、美國及日本為我國三大主要出口國家，合計占我國出口比重之 60.9%，其中對中國大陸（含香港）的出口比重由上年 25.8% 升至 31.2%；而對美國與日本的出口比重則持續下降。

進口方面，亞洲亦為我國最主要的進口來源，其次為北美洲，歐洲第三。本年我自亞洲進口增加 9.3%，進口比重由上年的 54.7% 提高為 56.9%；自歐洲及北美洲進口分別減少 2.3% 與 0.7%。就單一國家而言，日本為我國最大進口來源國，所占進

口比重則由上年之 24.1% 略升為 24.2%；美國居次，所占進口比重則由上年之 17.0% 略減為 16.1%；中國大陸（含香港）排名第三，所占進口比重由上年之 7.2% 升為 8.6%。三者合計占我國進口的比重為 48.9%。

就對香港與中國大陸貿易言，根據我國海關的進出口貿易統計，本年對香港出口值為 30,859 百萬美元，較上年增加 14.5%，對中國大陸出口值為 9,958 百萬美元，較上年增加 109.8%，合計兩者占出口比重由上年之 25.8% 攀升為 31.2%，續為我國最大出口市場；本年自香港進口值為 1,739 百萬美元，較上年減少 6.0%，自中國大陸進口值為 7,948 百萬美元，較上年增加 34.7%，合計兩者占進口比重由上年之 7.2% 升為 8.6%，對中國大陸與香港貿易出超合



計達31,130百萬美元，較上年增加29.9%，為我出超最大來源地區。

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33,059百萬美元，較上年成長37.4%，占總出口比重為25.3%，較上年大幅提高5.7個百分點，顯示我國出口市場愈來愈集中於中國大陸，未來宜積極開拓新市場及分散出口市場，以避免因中國大陸經濟成長波動過大，而影響我國整體出口表現。我對中國大陸出口大幅成長，主要因其經濟成長率持續維持7%以上，需求強勁成長，加上大陸調降進口關稅及取消部分產品進口管制，以及台商產業外移效應與兩岸產業垂直分工加深，增加對台灣電子零組件、鋼鐵品及石化原料的採購。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7,947百萬美元，較上年成長34.7%，占總進口比重為7.1%，較上年提高1.6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。我國自中國大陸進口大幅成長主要因兩岸電子產業分工，自大陸進口電子資訊產品及相關零組件持續成長，加上兩岸加入WTO後，我國擴大開放大陸產品進口，自大陸進口之消費品明顯增加。由於出口增額遠大於進口增額，使得對大陸商品貿易出超較上年同期增加38.3%，出超金額為25,112百萬美元，創歷年新高。由於我對大陸出、進口成長幅度在我國主要貿易國家中相對較高，致使我對大陸出、進口占我整體貿易比重進一步提升。

就對美貿易言，本年對美出口值計26,769百萬美元，較上年減少3.2%，比重則由上年之22.5%下降為20.5%，前二大出口貨品—機械用具及電機設備，分別較上年減少4.7%及8.4%。自美進口計18,139百萬美元，較上年微減0.5%，所占比重由上年之17.0%下降為16.1%，前二大進口貨品—電機設備及機械用具，分別較上年增加8.3%及減少2.9%。由於出口減額大於進口減額，對美出超由上年之9,425百萬美元減為8,630百萬美元，減幅為8.4%，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11,992百萬美元，較上年減少6.0%，所占比重由上年之10.4%降為9.2%，前二大出口貨品—電機設備及機械用具，分別較上年減少4.8%及12.6%。自日進口計27,291百萬美元，較上年增加5.6%，所占比重由上年之24.1%微升至24.2%，仍為我國最大進口來源國。前二大進口貨品—電機設備及機械用具，分別較上年增加11.4%及減少11.0%。由於進口增加，出口減少，本年對日貿易入超擴大，由上年之13,089百萬美元增為15,299百萬美元，增幅為16.9%。

對歐洲貿易方面，出口金額計18,554百萬美元，較上年減少6.3%，除對義大利與法國出口小幅減少外，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16.1%降為14.2%，前二大出口貨品—機械用具及電機設備，分別較上年減少6.7%及11.6%。自歐洲進口值為14,645百萬美元，較上年減少2.3%，所占比重由上年之14.0%降為13.0%，前二大進口貨品—電機設備及機械用具，分別較上年減少16.5%及13.8%。由於出口減額大於進口減額，對歐貿易出超由上年4,818百萬美元減至3,909百萬美元。

就對東南亞貿易而言，由於該地區經濟緩步復甦，對我產品需求增加，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15,527百萬美元，較上年增加6.4%，所占比重仍為11.9%，其中對越南出口增加32.5%，表現最為出色。自東協主要六國進口值為16,555百萬美元，較上年增加3.8%，所占比重由上年之14.9%微降為14.7%。由於出口增額大於進口增額，對東協六國貿易入超由上年1,366百萬美元減至1,028百萬美元。

本年由於對美國與日本出口比重下

降，致出口地理集中係數²由上年之36.3略降為36.2；進口地理集中係數因自中國大陸及韓國進口比重上升，由上年之34.9升為35.2。

2. 服務收支

本年服務收入總計為21,385百萬美元，較上年增加1,890百萬美元，主要係三角貿易淨匯入款增加；服務支出總計為25,217百萬美元，較上年增加517百萬美元，主要係因1.進口成長，支付外輪承運之進口貨運費增加；2.居民支付空運保險費支出增加；3.支付商標、專利權使用費與佣金增加。多年來我國服務收支一向呈現逆差，本年逆差3,832百萬美元，較上年大幅減少1,373百萬美元。茲將服務收支主要項目之內容及其變動說明如下：

(1)運輸服務

運輸可區分為旅客運輸、貨物運輸及其他運輸（主要為國際港口、機場費用）。本年運輸收入計3,704百萬美元，較上年增加175百萬美元，主要係國航國際線貨運費收入增加；運輸支出計6,462百萬美元，較上年增加122百萬美元，主要係進口成長，支付外輪承運之進口貨運費增

加；收支相抵，本年運輸服務淨支出由上年之2,811百萬美元減少為2,758百萬美元。

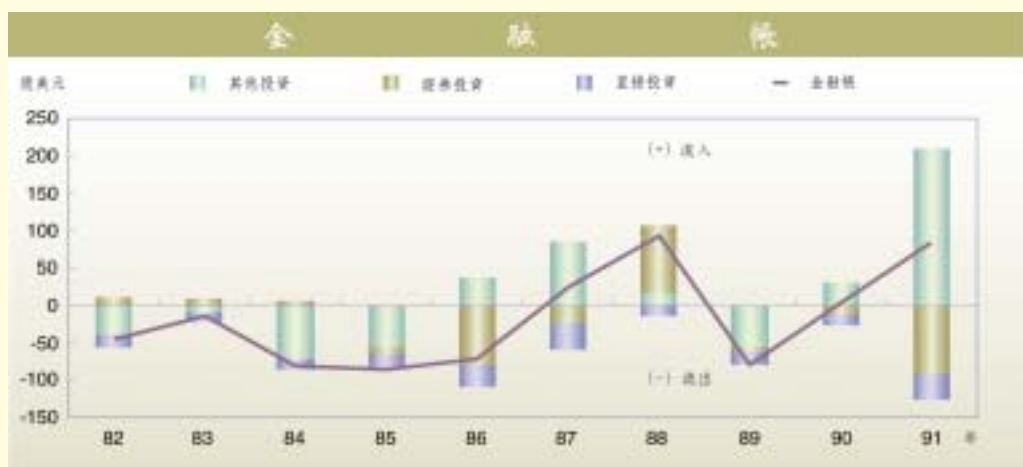
(2)旅行

本年旅行收入計4,229百萬美元，創歷年新高，較上年增加239百萬美元，主要係非居民來台旅行之人數、平均每人每日消費金額及在台停留天數均較上年增加所致；旅行支出計6,963百萬美元，為民國81年以來之最低，較上年減少356百萬美元，主要係因國人出國平均每人每日消費金額減少所致；收支相抵，本年旅行淨支出由上年之3,329百萬美元減為2,734百萬美元。

(3)其他服務

其他服務收支包括通訊、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、文化與休閒服務及政府服務等項目。本年本項收入計13,452百萬美元，創歷年新高，較上年增加1,476百萬美元，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11,792百萬美元，較上年增加751百萬美元，主要係1.因受911恐怖攻擊事件持續影響，附加兵險費率調漲及馬公空難事故，

註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×100。



華航保費支出提高，以及2.外國服務業看準我國加入WTO後，開放服務業市場而於89年與90年增加來台投資，本年支付給國外母公司的商標、專利權使用費與佣金增加；收支相抵，本年其他服務淨收入由上年之935百萬美元擴增為1,660百萬美元。

3. 所得收支

本年所得收入為10,337百萬美元，創歷年新高，較上年增加1,010百萬美元，主要係因央行外匯資產投資所得增加，以及居民對外投資日益龐大，股本投資所得匯入增加。所得支出計2,983百萬美元，較上年減少665百萬美元，主要係非居民之股本投資所得匯出減少及國際利率走低，國際金融業務分行（OBU）對非居民之利息支出減少。收支相抵，本年所得淨收入由上年之5,679百萬美元增為7,354百萬美元，

為歷年最高值。

4. 經常移轉收支

本年經常移轉收入計2,622百萬美元，較上年微幅增加15百萬美元，主要為贍家匯入款以及禮品、貨樣收入增加。支出計5,112百萬美元，較上年減少229百萬美元，主要係贍家與工作者匯出款減少所致。收支相抵，本年經常移轉淨支出由上年之2,734百萬美元減為2,490百萬美元。

(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139百萬美元，較上年減少24百萬美元，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

居民對外直接投資計4,886百萬美元，較上年減少594百萬美元。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1,445百萬美元，較上年大幅減少64.8%，主要係受全球直接投資低迷及上年基期值較高影響所致。流出入相抵，本年直接投資由上年之淨流出1,371百萬美元增加為3,441百萬美元。

2. 證券投資

本年證券投資由上年之淨流出1,291百萬美元大幅增加為9,185百萬美元。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15,553百萬美元，創歷年新高紀錄。其中，股權證券投資淨流出10,949百萬美元，為歷年最高值，惟與上年比較，投資債權證券之增幅(50.0%)遠大於投資股權證券之增幅(17.0%)。由於國內利率持續走低，居民透過銀行投資國外證券大幅增加，且國內保險公司為提高資金收益，亦大舉匯出資金投資國外證券。債權證券投資淨流出4,604百萬美元，亦為歷年最高值；其中，債券投資與金融衍生商品投資分別淨流出3,731百萬美元與270百萬美元，主要皆為民間部門對外投資增加。貨幣市場工具投資淨流出603百萬美元，主要為銀行部門對外投資增加。

(2) 負債方面

非居民投資國內證券呈淨流入6,368百萬美元，較上年大幅減少4,768百萬美元，其中非居民投資股權證券大幅減少8,006百萬美元，主要係因國內景氣表現未盡理想，外資投資國內股市規模不如上年。非居民投資債權證券則增加3,238百萬美元，其中，債券與票券呈淨流入3,028百萬美元，主要係本年國內企業（含金控公司）大量發行海外可轉換公司債；貨幣市場工具呈淨流入20百萬美元；金融衍生商品亦

呈淨流入28百萬美元。

3. 其他投資

其他投資包括貿易信用、借款、現金與存款及其他。本年其他投資由上年淨流入2,991百萬美元大幅增為淨流入21,012百萬美元。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入11,827百萬美元，主要係因預期新台幣升值，銀行與民間部門減少其海外存款與債權。其中，貿易信用呈淨流入3,853百萬美元，主要係出口商匯回保留在海外的出口所得；貸款呈淨流入6,968百萬美元，主要係銀行及民間部門收回對外貸款；現金與存款呈淨流入7,143百萬美元，主要係民間與銀行部門收回國外存款；其他方面呈淨流出6,137百萬美元。

(2) 負債方面

非居民對國內其他投資呈淨流入9,185百萬美元。其中，貿易信用呈淨流入1,439百萬美元，主要係廠商預收出口貨款使貿易受信增加；借款呈淨流入7,104百萬美元，主要係銀行部門向國外借款增加；現金與存款呈淨流入2,519百萬美元，主要係本年居民存放國內銀行的外匯存款減少，銀行部門引進境外資金增加；其他方面呈淨流出1,877百萬美元。

(五) 中央銀行準備資產之變動

本年中央銀行準備資產增加33,664百萬美元。由於經常帳巨額順差，加上預期新台幣升值，居民存放國內銀行的外匯存款減少，銀行收回國外存款與對外拆款且引進國外借款，以及民間部門匯回國外存款，以致央行外匯準備資產大幅增加。

四、物 價

(一) 概 說

本(91)年國內物價平穩。就各類物價分析，以新台幣計價之進口物價及出口物價較上(90)年分別上漲 0.40%及下跌 1.49%；躉售物價上漲0.05%。消費者物價下跌0.20%，不包括新鮮蔬果、魚介及能源之消費者物價（即核心消費者物價）年增率為 0.69%。影響本年物價下跌的因素主要係：(1)房地產景氣低迷，房租下跌；(2)股市不振，失業率居高，薪資下降(非農業部門受雇員工薪資下降 1.21%，係歷年來首見下降)，總合需求疲弱；(3)加入世界貿易組織(WTO)，市場愈趨開放，商品價格競爭愈加激烈；(4)天候良好，蔬果量豐價跌。影響物價上漲的因素主要為：

(1)實施菸酒新制，菸酒售價反映稅負大幅調高；(2)學雜費及醫療費調升；(3)本年新台幣對美元匯率平均較上年貶值2.22%。

(二) 消費者物價

本年雖年初菸酒價格大幅調漲，以及新台幣對美元較上年貶值使進口品成本上升，但電子產品在全球資訊科技產能過剩下價格持續走低，加上國內天候良好，農產品量豐價跌；益以薪資下降，單位產出勞動成本走低，市場愈趨開放競爭，以及房租下跌等影響，核心消費者物價指數年增率為 0.69%。惟受新鮮蔬果及能源價格下跌影響，消費者物價指數年增率為負 0.20%，創歷年來新低。就各月消費者物價指數之年增率觀察，除1、2月受春節因素比較基期影響，年增率分別為負 1.68%



及正 1.41%，以及 10 月因上年納莉及利奇馬風災，比較基期偏高影響，致年增率達負 1.7% 之外，其餘各月年增率介於負 0.8% 至 0.8% 之間。茲按分類指數結構分析如下：

1. 非食物類（不包括食物類之消費者物價指數）

非食物類下跌 0.20%，其中服務類下跌 0.38%，係歷年來首見下跌，非食物商品類則上漲 0.10%。

(1) 服務類

雖醫療費用及學雜費陸續調漲，惟因房地產市場行情持續不振，房租下降（全年平均年增率為負 0.94%，創歷年新低）；加上住宅修理工資持續下降、通訊費調低及娛樂服務費率下滑（較上年下跌 2.14%，

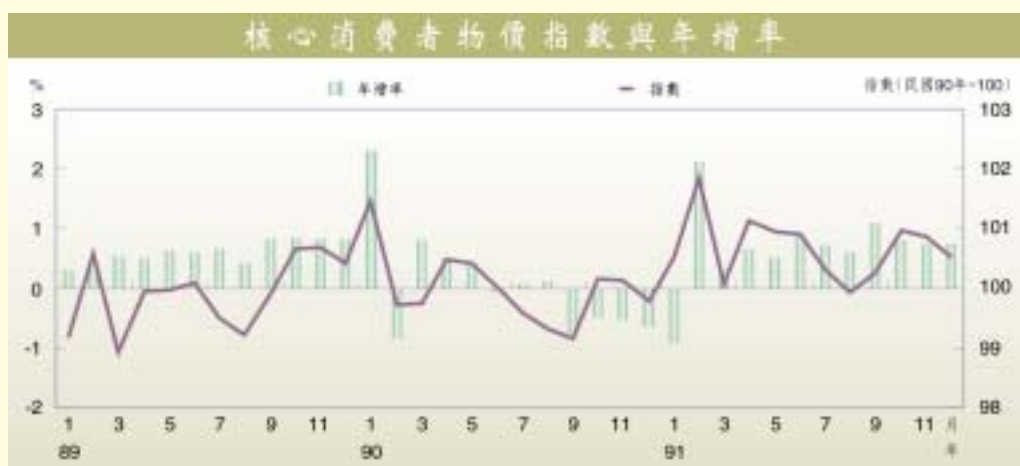
創歷年新低）等影響，服務類價格年增率為負 0.38%，創歷年新低。

(2) 非食物商品類

雖因商品市場日趨開放，加上景氣復甦力道仍緩，需求提升不易，以及生產技術創新，生產力提升，生產成本下降，使商品價格競爭劇烈，油料費（較上年下跌 4.40%）、燃氣、家庭耐久設備、傢俱、交通設備、教養用具、娛樂設備與美容及衛生用品等售價普遍下跌，惟受年初香菸價格反映菸酒稅負（含健康捐）大幅調漲（較上年上漲 30.80%）影響，非食物商品類價格年增率為 0.10%。

2. 食物類

雖酒品價格反映菸酒稅負大幅調漲（較上年上漲 47.93%），加上米類因缺水休



消費者物價指數

基期：民國 90 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(%)
89	100.01	1.26	99.67	1.57	100.93	0.41	99.92	0.60
90	100.00	-0.01	100.00	0.33	100.00	-0.92	100.00	0.08
91	99.80	-0.20	99.80	-0.20	99.80	-0.20	100.69	0.69
91 / 1	99.40	-1.68	99.42	-2.25	99.37	-0.06	100.52	-0.93
2	100.61	1.41	100.86	1.21	99.93	1.97	101.84	2.12
3	98.95	0.01	98.84	-0.79	99.27	2.29	100.08	0.34
4	99.96	0.21	100.12	-0.31	99.51	1.62	101.14	0.66
5	99.47	-0.26	100.00	-0.35	98.04	-0.01	100.94	0.53
6	99.77	0.10	100.16	-0.16	98.73	0.83	100.91	0.88
7	99.78	0.41	99.46	-0.36	100.66	2.52	100.31	0.73
8	99.75	-0.28	99.09	-0.35	101.56	-0.04	99.93	0.61
9	99.68	-0.77	99.48	0.24	100.22	-3.37	100.25	1.10
10	100.24	-1.70	100.17	0.11	100.44	-6.25	100.97	0.81
11	100.20	-0.57	100.13	0.16	100.38	-2.49	100.88	0.75
12	99.77	0.76	99.87	0.48	99.51	1.52	100.52	0.74

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」。

耕，價格明顯上揚（較上年上漲4.53%），惟受農漁牧產品市場開放，加上天候良好，新鮮蔬果量豐價跌（蔬菜、水果各較上年下跌10.55%及11.06%）之影響，食物類價格指數年增率為負0.20%。

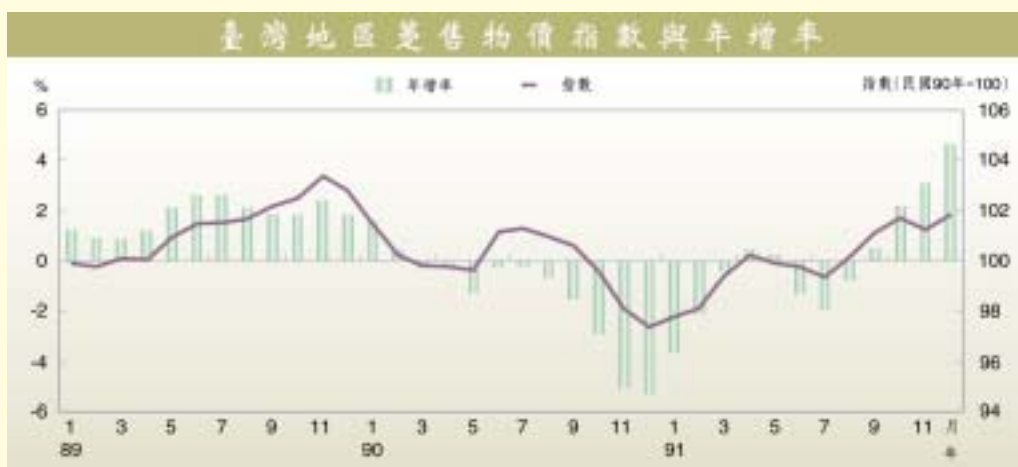
（三）躉售物價

本年躉售物價指數年增率為 0.05%。由於全球景氣復甦力道不強，國際農工原料、資本用品及消費用品價格未明顯回升，以美元計價之我國進口物價與出口物價分別較上年下跌1.86%及3.47%，惟就各月觀察，出口物價下跌幅度漸趨緩和，進口物價於下半年起轉呈上漲，且漲幅漸趨擴大。受新台幣對美元較上年貶值影響，本年以新台幣計價之進口物價轉呈上漲

0.40%，出口物價亦僅下跌1.49%；另因國內景氣復甦力道仍緩，有效需求不強，國產內銷品躉售價格僅略上漲 0.96%；惟就各月觀察，自 4 月起轉呈上漲，漲幅亦漸趨擴大。綜合以上漲跌因素，本年躉售物價指數微幅上漲0.05%。就各月走勢分析，躉售物價指數自9月起回升趨勢更加明顯。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 0.96%。上漲主因為年初開始實施菸酒新制，國產菸調高售價，菸類漲幅達 46.04%，以及基本金屬類因鋼品需求熱絡，報價上漲11.76%，加上砂、碎石、級配料及禽畜產品等因供給減少而售價上揚所致。至於下跌幅度較大的則有蔬果及電



子產品價格，惟其影響相對較小。就全年走勢觀察，年增率自4月起由負轉正，且漸次擴大，至12月逾5%。

2. 進口物價指數

本年進口物價指數年增率為0.40%，若剔除新台幣對美元匯率貶值2.22%，以美元計價指數則下跌1.86%，主因電腦及電子零組件供給過剩，降價求售，加上小客車價位下挫，以及機械、光學及精密儀器設備等價格普遍下跌所致。至於國際原油、穀物及鋼鐵行情回升之影響相對較小。就全年走勢觀察，因全球景氣復甦，以美元計價之進口物價指數隨國際物價呈回升走勢，年增率自7月起轉呈正數，且

漲幅漸次擴大，至12月逾7%。

3. 出口物價指數

本年出口物價指數年增率為負1.49%；若剔除匯率變動因素，以美元計價指數則下跌3.47%。以美元計價基本分類指數九大類中有七大類下跌，其中以電機及其設備類跌幅7.18%最大，主因印刷電路板、電容器、自動資料處理機及其附屬單元與零附件等供過於求，價位走低所致；運輸工具類跌幅3.28%居次，主因汽、機車與自行車之零附件供過於求，報價滑落所致。至於機械、光學及精密儀器設備、紡織品及其製品、塑化製品等價格亦普遍下跌。

躉售物價指數

基期：民國 90 年=100

年 / 月	總指數		國產內銷物價		進口物價			出口物價		
			指數	年增率 (%)	指數	年增率(%)		指數	年增率(%)	
		年增率 (%)				台幣計價	美元計價		台幣計價	美元計價
89	101.36	1.82	102.67	2.01	101.27	4.63	8.06	99.69	-0.88	2.44
90	100.00	-1.34	100.00	-2.60	100.00	-1.25	-8.69	100.00	0.32	-7.28
91	100.05	0.05	100.96	0.96	100.40	0.40	-1.86	98.51	-1.49	-3.47
91 / 1	97.80	-3.63	98.24	-3.35	96.27	-5.07	-11.33	98.56	-2.72	-9.14
2	98.11	-2.11	98.60	-2.34	96.59	-3.81	-11.31	98.84	-0.20	-8.01
3	99.38	-0.42	99.36	-1.09	99.17	-0.24	-7.11	99.60	0.33	-6.62
4	100.23	0.46	100.58	0.26	100.58	1.28	-4.44	99.45	0.00	-5.69
5	99.89	0.28	100.79	1.02	100.38	0.15	-3.48	98.24	-0.61	-4.23
6	99.78	-1.36	101.63	1.50	99.74	-2.77	-1.85	97.30	-3.92	-3.00
7	99.35	-1.92	101.99	1.65	98.93	-3.07	0.95	96.18	-5.60	-1.70
8	100.18	-0.78	102.15	1.77	100.53	-1.22	0.62	97.21	-3.79	-2.01
9	101.11	0.49	101.73	1.71	102.79	1.52	1.54	98.74	-2.11	-2.07
10	101.69	2.16	101.68	1.84	103.75	5.30	4.05	99.82	-0.21	-1.40
11	101.25	3.10	102.29	3.51	102.27	5.67	5.01	98.93	0.28	-0.34
12	101.86	4.65	102.48	5.30	103.84	7.87	7.39	99.26	0.95	0.49

資料來源：行政院主計處編「中華民國台灣地區物價統計月報」。

五、中央政府收支

(一) 概 說

民國80年代，我國中央政府支出平均年增率為9.21%，高於收入平均年增率之7.03%，財政狀況從70年代之穩健轉呈赤字，其間雖87及88年度因抑制支出效果顯現，出現結餘，然88年下半年及89年度起，因債務支出及社會福利支出激增，使中央政府財政再度惡化。90年度各項法律義務之支出增加，以及為提振國內經濟景氣，公共建設支出擴張，惟經行政院戮力推動節約措施，抑制赤字持續擴張，收支差短遂自前年度之1,993億元降為1,425億元。本(91)年度在繼續撙節支出下，中央政府支出呈現微幅縮減，惟賦稅依存度

持續下降，政府施政所需財源漸趨困窘，加上國營事業民營化釋股高峰已過，釋股收入規模漸小，且中央政府持股比率亦隨民營化而降低，獲配股息紅利呈逐年縮減趨勢，致本年度政府收入大幅減少，而使收支差短擴大為2,469億元。

本年度中央政府收入較上年度減少7.90%，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，因本年度稅課收入與營業盈餘及事業收入不理想，而由上年度之83.07%略降為82.14%。至於政府支出，亦較上年度減少0.48%，係對農保虧損及公保養老給付之補助減少，使社會福利支出縮減所致。支出中，經濟發展支出首度躍居中央政府各政事別支出之冠，占支出總

中 央 政 府 收 支 概 況

單位：新台幣億元

會計年度 ***	政府收入*			政府支出**			政府收支 餘 絀 (a)-(c)	經常收支 餘 絀 (e)=(b)-(d)	政 府 儲蓄率 (e) / (b)
	(a)	經常門 (b)	資本門	(c)	經常門 (d)	資本門			
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	14,172	13,473	699	15,597	12,367	3,230	-1,425	1,106	8.21
91	13,053	12,386	667	15,522	11,836	3,686	-2,469	550	4.44

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。91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。

額之 18.76%，高於教育科學文化支出之 17.21%、社會福利支出之 16.91%及國防支出之 14.51%。

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。本年度收支餘絀占支出之比率，因為稅課收入與營業盈餘及事業收入較上年度減少，致由上年度之-9.14%跳升為-15.91%，雖本年度債務還本因部分移由債務基金調度，致規模較上年度縮小，然融資需求因應差短擴大，由上年度之 2,647 億元增為 3,023 億元，其中 2,444 億元由發行公債因應，其餘則移用以前年度歲計剩餘。至於債務依存度，則因舉債規模縮小，由上年度之 17.68%續降至 15.75%。

中央政府債務餘額占前三年度國民生產毛額平均數，截至91年度底達30.11%，相對於90年度底之29.89%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 13,053 億元，較上年度減少 7.90 %，主要係因營業盈餘及事業收入與稅課收入減少。

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 62.82%及 19.32%。雖獨占及專賣收入自本年度起配合加入WTO不再適用，而依煙酒稅法徵收煙酒稅，改列稅課收入，惟由於上年度景氣低迷，致本年度營利事業所得稅較上年度減少29.05%，稅課收入亦縮減 2.55%；營業盈餘及事業收入，則因國營事業民營化釋股高峰已過，且中央政府持股比率隨民營化降低，獲配股息紅利呈逐年縮減，因此相對於上年度中華電信公

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**
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	14,172	8,415	3,358	725	575	809	290
91	13,053	8,200	2,522	1,233	3	739	356

註：* 財產收入包括財產孳息、售價、收回及增值收入。

** 其他收入包括捐獻及贈與收入、信託管理收入及雜項收入。

資料來源：財政部編「財政統計年報」；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
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	15,597	1,670	2,377	2,572	2,771	2,933	223	1,220	1,512	319
91	15,522	1,623	2,252	2,671	2,912	2,624	234	1,243	1,522	441

資料來源：財政部編「財政統計年報」；行政院主計處。

司等股票買賣差價收入1,639億元，墊高基期，本年度明顯減少24.90%，而財產收入亦因上年度中華電信公司等股本收回352億元，基期偏高，致減少8.65%；至於規費、罰款及賠償收入，在電信業務自由化下，因增加第三代行動通信業務(3G)證照費收入達490億元，而擴增70.07%。

2. 政府支出

本年度中央政府支出15,522億元，較上年度減少0.48%，其中經常門支出為11,836億元，較上年度減少4.29%，主要係因政府對農保虧損及公保養老給付之補助較上年度減少，使社會福利支出縮減所致；而資本門支出在政府廣續推動「新世紀國家建設計畫」及「擴大公共投資提振景氣方案」下，較上年度增加14.12%，達3,686億元。

支出中，經濟發展支出近年在政府陸

續推動「擴大內需方案」、「加速推動公共建設方案」、「擴大公共投資提振景氣方案」及「新世紀國家建設計畫」下，占支出總額比重逐年攀升，本年度更由上年度之17.77%續升至18.76%，首度躍居各政事別支出之冠；其次為教育科學文化支出，主要為建構知識經濟優良發展環境，及持續積極推動教育改革，增編高等教育及補助臺灣省各縣市教育經費，其比重由上年度之16.49%續升至17.21%；而社會福利支出，前兩年度因中央政府強化社會安全體系，發放921賑災津貼，及公、農保虧損填補，而高居政府支出首位，惟本年度已較上年度減少10.54%，主要係主管機關提升農保稽核功能，減少虧損補助，復以上年度撥補88年下半年及89年度一年半期間之公保養老給付，墊高基期所致，其占支出總額比重則由上年度之18.80%降至

16.91%，而落居第三；至於國防支出所占比重，自79年度起因將退除役官兵俸改列一般政務支出，而逐年下降，88年下半年及89年度減少重大軍品採購，其比重由居各政事別支出之首遽降至第四，本年度在減少人事費、一次性武器裝備採購與軍事設施及作業維持費下，比重由上年度之15.24%微幅下滑至14.51%。

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，本年度雖經常門支出已見縮減，然仍不及經常門因稅課收入與營業盈餘及事業收入不佳而減少之幅度，致儲蓄由上年度之1,106億元縮小至550億元；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8.21%降至4.44%。

中央政府整體收支，亦因經常收支結餘縮減，不足以支應擴增之資本支出，致

本年度差短由上年度之1,425億元大幅增加為2,469億元。

(三) 融資調度

本年度中央政府債務還本因其中1,959億元轉由債務基金調度，而較上年度明顯降低，然在政府收支差短數擴大下，融資需求自上年度之2,647億元增為3,023億元，其中2,444億元以發行公債方式籌措，579億元則為移用以前年度歲計賸餘。

(四) 債務負擔

若以中央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，本年度因社會福利支出減少，致該比率由上年度之16.41%降為15.95%。而政府收入轉呈負成長，赤字擴大，則使中央政府收支餘絀占支出總額之比率，由上年度之-9.14%大幅跳升為-15.91%。

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	移用以前年度歲計賸餘		債務還本	當年度收支短絀
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	2,758	—	2,647	1,222	1,425
91	3,023	2,444	579	3,023	554	2,469

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)
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	-9.14	16.41	57.64	17.68
91	-15.91	15.95	52.85	15.75

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，近年因經濟景氣不佳，或股市低迷，影響所得稅或證券交易稅收入，使賦稅收入之成長幅度不及政府支出，中央政府賦稅依存度由87年度之82.74%逐年下降，本年度亦因營利事業所得稅明顯減少，而續降為52.85%。

就債務收入占政府支出比率衡量債務

依存度，中央政府雖進入償債高峰，但自88年下半年及89年度成立債務基金，以分擔債務還本後，中央政府自行舉債規模縮小，本年度亦因移用以前年度歲計賸餘，舉債規模續見縮減，債務依存度則由88年下半年及89年度之20.90%一路下降至15.75%。

本年度公債發行達2,444億元，使中央政府累積之債務餘額(公債及借款未償還餘

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)	債務餘額 (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
82	7,046	956	8,002	12.54	1.70	14.24	17.07
83	7,814	1,352	9,166	12.62	2.19	14.81	17.65
84	9,443	1,593	11,036	14.03	2.37	16.40	19.21
85	10,280	1,986	12,266	14.02	2.71	16.73	19.49
86	11,443	2,409	13,852	14.34	3.02	17.36	20.19
87	10,931	2,917	13,848	12.59	3.36	15.95	18.57
88	10,400	2,954	13,354	11.38	3.23	14.61	16.50
89	13,779	11,001	24,780	14.26	11.38	25.64	27.74
90	17,191	10,889	28,080	18.08	11.46	29.54	29.89
91	19,711	9,273	28,984	20.25	9.53	29.78	30.11

註：本表債務餘額係依據公共債務法規定，指在總預算、特別預算及在營業基金、信託基金以外之特種基金預算內，所舉借之一年以上公共債務未償餘額，但不包括自償性公共債務。債務項目包含公債、國內外中長期借款及保證債務。
資料來源：財政部。

額)持續攀高，截至91年12月底已達 28,984 億元，占前三年度國民生產毛額(GNP)平均數之30.11%，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40%」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，本年度於加上新增債務後，該比率由上年度之29.54%略升為29.78%。

六、就業與薪資

(一) 概 說

本(91)年國內經濟景氣雖然已漸復甦，惟平均失業率仍繼續升高至 5.17%，較上(90)年的4.57%上升0.60個百分點，主要原因為我國失業人口多為低學歷與低技術的勞工，而高科技產業雖然帶動我國經濟復甦，但該類產業技術密集程度較高，對基層勞力的需求較低，復因近年來勞力密集程度較高的產業持續外移，使得低技術勞力過剩的失業現象，較難因經濟景氣因素而獲得改善。平均勞動力參與率則上升至 57.34%，較上年的 57.23% 上升 0.11 個百分點，其中女性勞動參與率大幅提昇，而男性則下降，主要係因男性失業情形較為嚴重，致女性投入勞動市場或就業或尋找工作的意願較為積極，以減緩家庭生計困

難。

就業方面，本年平均就業人數為 945 萬 4 千人，較上年略升 0.75%。其中白領階級與銷售人員分別較上年同期成長 3.14% 與 2.65%。藍領階級的就業人數則減少 2.25%，顯示我國勞力密集產業外移以及產業結構調整，藍領階級的工作機會也隨之減少。

受雇員工薪資與生產力方面，本年非農業部門(工業與服務業部門)每人每月平均薪資為 41,452 元，較上年減少 1.21%，主要原因為非經常性薪資因本年年初員工年終獎金減少而大幅下降 9.62% 所致。至於經常性薪資部分則微增，成長了 0.63%。由於本年生產增加，但廠商雇用下降，工業部門與製造業全年勞動生產力指數分別上升 7.37% 與 7.66%；單位產出勞動成本則受總生產上升而總薪資下降的影響而分別

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			失 業					男	女		男	女	
	人數 (千人)	年增率 %	人數 (千人)	年增率 %	人數 (千人)	年增率 %	人數 (千人)	年增率 %	人數 (千人)	年增率 %						%
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	1.70	9,383	-0.02	450	53.62	7,347	4.66	57.23	68.47	46.10	4.57	5.16	3.71
91	17,387	1.21	9,969	1.39	9,454	0.75	515	14.44	7,417	0.95	57.34	68.22	46.59	5.17	5.91	4.10

資料來源：行政院主計處編「人力資源統計月報」。

減少8.63%與8.78%。

(二) 就業與失業

本年因經濟景氣好轉，全年平均就業人數增加為 945 萬 4 千人，較上年上升 0.75%。上升幅度不大的原因在於我國產業結構仍持續調整，使得職業別就業增減不一，白領階級與銷售人員的就業人數分別增加3.14%與2.65%，而藍領階級勞工則因一般企業對基層勞工的需求意願不高，使得就業減少2.25%。

本年平均失業人數為51萬5千人，較上年增加6萬5千人或14.44%；而失業率則由上年的4.57%上升為本年的5.17%，主要原因為我國失業人口多為低學歷與低技術的勞工，而高科技產業雖然帶動我國經濟復甦，但該類產業技術密集程度較高，對基層勞力的需求較低，復因近年來勞力密

集程度較高的產業持續外移，使得該等勞力過剩的失業現象，較難因經濟景氣因素而獲得改善。

失業率或失業人數的增減變化可從失業原因、年齡別與教育程度等方面觀察：

1. 失業原因別

就失業者失業原因分析，本年因工作場所歇業或業務緊縮而失業者仍居首位，達24萬8千人，所占全部失業人數的比重為48.12%。本年我國經濟情況雖然好轉，但因產業結構持續調整，致廠商對雇用基層勞工的需求意願仍然不高。對原有工作不滿意者與初次尋職者的失業人數分別為11萬人與8萬1千人，占失業人數的21.25%與15.66%，分居失業原因的第二、三位。

2. 年齡別與教育程度別

在年齡別方面，以代表青少年的15至24歲組失業率11.91%為最高；而在教育程

失 業 原 因

年	失業者 (千人)	初次尋職者		非初次尋職者							
		人數 (千人)	百分比 %	場所歇業業務緊縮		對原有工作不滿意		臨時季節工作結束		其 他	
				人數 (千人)	百分比 %	人數 (千人)	百分比 %	人數 (千人)	百分比 %	人數 (千人)	百分比 %
82	128	41	32.03	18	14.06	50	39.06	7	5.47	12	9.38
83	142	43	30.28	19	13.38	57	40.14	9	6.34	14	9.86
84	165	47	28.48	29	17.58	66	40.00	10	6.06	14	8.48
85	242	56	23.14	68	28.10	79	32.64	19	7.85	21	8.68
86	256	57	22.27	71	27.73	84	32.81	22	8.59	22	8.59
87	257	59	22.96	71	27.63	82	31.91	25	9.73	20	7.78
88	283	60	21.20	91	32.16	86	30.39	26	9.19	19	6.71
89	293	58	19.80	90	30.72	95	32.42	29	9.90	21	7.17
90	450	75	16.67	206	45.78	88	19.56	52	11.56	29	6.44
91	515	81	15.66	248	48.12	110	21.25	47	9.20	30	5.77

資料來源：行政院主計處編「人力資源統計月報」。

年齡別與教育程度別失業率

單位：%

年	失業率	年齡別			教育程度別		
		青少年 15~24	壯年 25~44	中高年 45~64	國中 及以下	高中 高職	專科 及以上
82	1.45	4.65	1.06	0.42	0.84	1.91	2.18
83	1.56	4.75	1.22	0.47	1.00	1.98	2.23
84	1.79	5.28	1.45	0.61	1.18	2.25	2.42
85	2.60	6.93	2.23	1.17	2.02	3.00	3.13
86	2.72	6.92	2.33	1.48	2.45	3.02	2.76
87	2.69	7.32	2.26	1.44	2.28	3.09	2.80
88	2.92	7.34	2.54	1.65	2.64	3.23	2.93
89	2.99	7.32	2.64	1.75	2.79	3.34	2.80
90	4.57	8.32	4.17	2.92	4.71	5.11	3.71
91	5.17	11.91	4.73	3.38	5.13	5.92	4.28

資料來源：行政院主計處編「人力資源統計月報」。

度別方面，則以高中高職教育程度的失業率最高，國中及以下次之，分別為 5.13% 與 5.92%。年齡別與教育程度別綜合顯示，勞動者年齡較低，致技術層次或接受教育程度不足，容易受產業結構調整的影響而導致失業。

其他年齡別的失業情形方面，壯年 25 至 44 歲與中高年 45 至 64 歲組的失業率分別為 4.73% 與 3.38%，顯示中高齡的失業現象仍然存在。

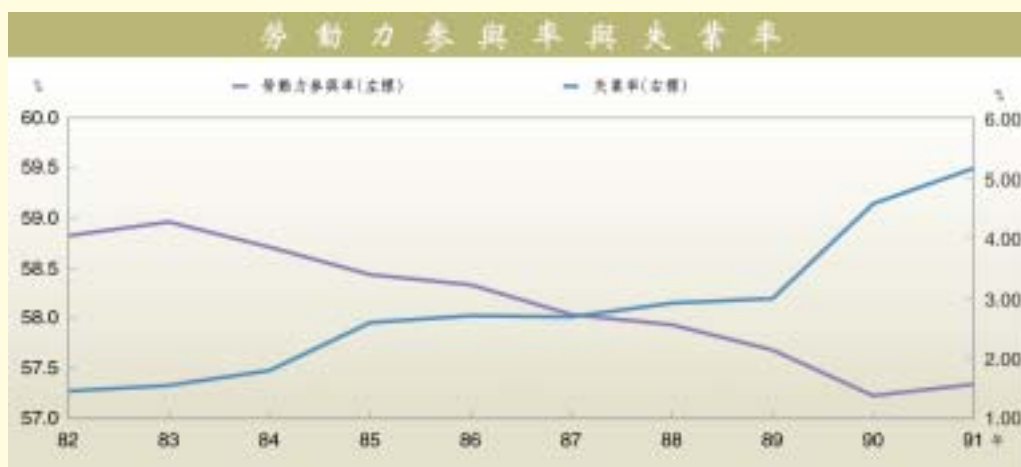
(三) 勞動力、非勞動力與勞動參與率

本年全年平均勞動力與非勞動人數分別為 996 萬 9 千人與 741 萬 7 千人，分別較上年同期增加 1.39% 與 0.95%，前者的年增率較後者為高，顯示由於經濟景氣轉好，勞動者投入勞動市場的意願較為積極。但勞動力中就業與失業人數的年增率分別為 0.75% 與 14.44%，也顯示許多勞動者的工作意願雖然增加，但未能找到工作。

非勞動力未參與勞動之原因

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	
	人數 (千人)	人數 (千人)	百分比 %	人數 (千人)	百分比 %	人數 (千人)	百分比 %	人數 (千人)	百分比 %	人數 (千人)	百分比 %
82	6,213	84	1.35	1,890	30.42	2,596	41.78	1,304	20.99	338	5.44
83	6,321	86	1.36	1,909	30.20	2,611	41.31	1,368	21.64	347	5.49
84	6,478	107	1.65	1,951	30.12	2,624	40.51	1,438	22.20	357	5.51
85	6,621	119	1.80	2,003	30.25	2,595	39.19	1,527	23.06	376	5.68
86	6,738	107	1.59	2,059	30.56	2,607	38.69	1,592	23.63	373	5.54
87	6,902	115	1.67	2,089	30.27	2,642	38.28	1,656	23.99	399	5.78
88	7,020	142	2.02	2,090	29.77	2,639	37.59	1,704	24.27	444	6.32
89	7,178	147	2.05	2,129	29.66	2,673	37.24	1,766	24.60	463	6.45
90	7,347	201	2.74	2,122	28.88	2,677	36.44	1,842	25.07	485	6.60
91	7,417	225	3.03	2,139	28.84	2,672	36.03	1,865	25.14	517	6.97

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的原因主要包括想工作而未找工作、求學及準備升學、料理家務與高齡殘障等，分別占全部非勞動力的 3.03%、28.84%、36.03%與 25.14%，其中想工作而未找工作與高齡殘障的比重較上年提高，而求學及準備升學與料理家務的比重則下降。想工作而未找工作的比重上升，主要係因部分勞動者未能找到工作而退出勞動市場，形成被動的待業狀態；而高齡殘障比重增加則係受人口老化與國人提前退休的影響，歷年來呈現上升的趨勢。至於求學及準備升學、料理家務等方面，則因勞動者參與勞動市場的意願較為積極，以因應失業對家庭生計造成的困難，兩者所占比重乃較上年略為下降。

本年勞動力參與率為57.34%，較上年略升0.11個百分點。就性別分析，由於以男性為主的部分傳統產業不振，男性勞工

因失業後求職不易，致退出勞動市場，使得男性勞動力參與率由上年的68.47%續降為68.22%，較上年下降0.25個百分點；女性勞動力參與率為46.59%，則較上年的46.10%上升0.49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。

(四) 薪資與勞動生產力

受雇員工薪資與生產力方面，本年非農業部門(工業與服務業部門)每人每月平均薪資為41,452元，較上年減少1.21%，實質薪資也較上年下降1.01%，主要原因為非經常性薪資因本年年初員工年終獎金減少而大幅下降9.62%所致。至於經常性薪資部分則微增，成長了0.63%。工業部門每人月平均薪資為38,709元，較上年下降0.59%；實質平均薪資則較上年減少0.39%。

就業者職業別

年	就業者	白領階級*		銷售人員		藍領階級**	
	人數 (千人)	人數 (千人)	年增率 %	人數 (千人)	年增率 %	人數 (千人)	年增率 %
82	8,745	2,963	9.17	1,405	-2.43	4,377	-2.27
83	8,939	3,050	2.94	1,438	2.35	4,451	1.69
84	9,045	3,151	3.31	1,479	2.85	4,415	-0.81
85	9,067	3,269	3.74	1,530	3.45	4,268	-3.33
86	9,175	3,344	2.29	1,550	1.31	4,281	0.30
87	9,289	3,456	3.35	1,597	3.03	4,236	-1.05
88	9,385	3,581	3.62	1,667	4.38	4,137	-2.34
89	9,491	3,640	1.64	1,712	2.72	4,139	0.06
90	9,383	3,661	0.60	1,745	1.88	3,977	-3.93
91	9,454	3,776	3.14	1,791	2.65	3,887	-2.25

註：* 白領階級包括民意代表、企業主管、經理人員、專業人員、技術員、助理專業人員與事務工作人員。

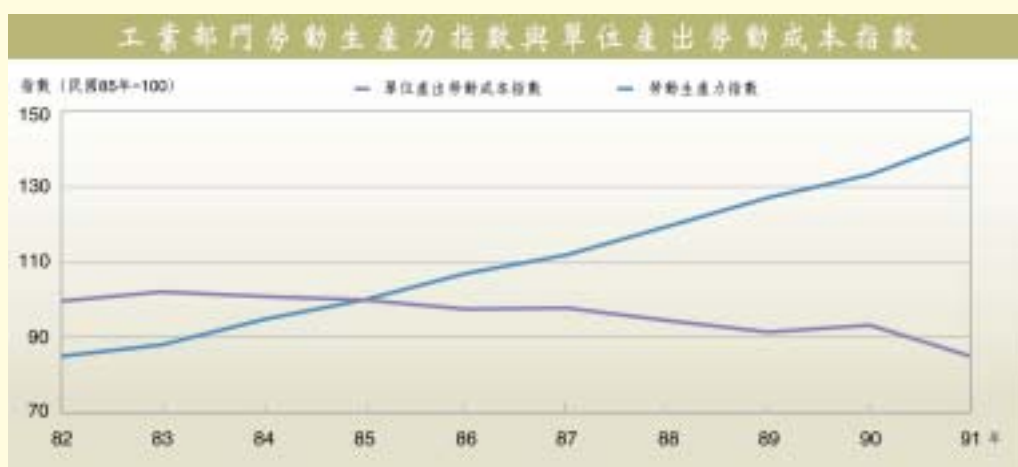
**藍領階級包括農林漁牧工作人員、生產及有關工人機械設備操作工、體力工。

資料來源：行政院主計處編「人力資源統計月報」。

工業部門中製造業每人月平均薪資為38,208元，較上年減少0.18%，而實質薪資則減少0.02%。服務業部門薪資調整的幅度較工業部門或製造業部門為高，該部門每人月平均薪資為44,222元，較上年減少1.77%，而實質平均薪資則較上年下降1.57%。

由於本年總生產增加，但廠商雇用下

降，致勞動生產力呈現上升。工業部門的勞動生產力指數為142.95（以八十五年為基期），較上年提升7.38%；其中的製造業勞動生產力指數為142.08，較上年提升7.66%。工業及其製造業的單位產出勞動成本則因總生產上升而總薪資下降的影響而分別減少8.63%與8.78%。





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

2002年的國際金融情勢受資訊科技產業泡沫崩潰、美國企業假帳醜聞頻傳，以及對伊拉克動武的不確定性導致原油、黃金價格大幅上揚之不利影響，處於動盪不安之中。為因應上述情勢，主要國家持續採行寬鬆性貨幣政策，利率多已降至史上少見之低水準。

上年阿根廷金融危機之擴散效應，不僅使同屬南錐共同市場會員國巴西及烏拉圭深受其害，其他諸如巴拉圭、玻利維亞及委內瑞拉等政經情勢不穩的國家，亦同受波及。最後，以IMF為首之國際機構陸續對阿根廷、巴西及烏拉圭伸出援手，拉丁美洲金融危機暫告平息。

1. 全球股市

2002年全球股市連續第三年熊市，年底美國、歐洲及亞洲等九個主要市場（包括紐約、那斯達克、倫敦、法蘭克福、Euronext、東京，以及亞洲的香港、南韓、台灣）的股票市值總額，較之顛峰時期的2000年3月，已大幅減少四成左右。

綜觀本年美股走勢波動劇烈，年初在經濟復甦預期心理與第一季經濟強勁成長之激勵下，反彈氣勢強勁，不過後續總體經濟數據顯示，美國復甦腳步未如預期穩

健，企業獲利回升速度亦相當緩慢，導致股市在第三季再度破底，道瓊工業指數及那斯達克指數分別於7月19日及7月1日跌破九一一恐怖攻擊事件後之低點，至10月9日兩者分別以7,286點及1,114點的年度最低點作收，直至10月中才逐漸回穩。總計全年道瓊工業指數下挫約17%，為1977年以來表現最差的一年；而那斯達克指數更顯疲軟，下挫約32%，僅次於2000年的39%。

受美股疲軟影響，全球主要股市亦全面低迷，歐股尤其不振，僅少數東歐、亞洲及拉丁美洲新興市場在逆勢中上漲。

歐洲股市個別區域來看，德股跌幅最重，法蘭克福DAX 30全年跌幅44%；法國巴黎券商公會指數跌幅亦高達34%；英國倫敦金融時報指數跌幅亦達25%。至於北歐國家股市走勢亦相當低迷，芬蘭、瑞典跌幅均在34%以上。僅天然資源豐富的東歐新興市場，拜國際商品價格攀高之賜表現較佳，捷克布拉格PX 50指數上揚17%。

日本，年初在銀行類股帶頭大跌之影響下，日經指數持續下跌，2月底日本政府規範對股市放空交易，日經指數才回升至萬點以上。之後，美國股市回跌，全球經濟前景不確定性升高，加以日本政府遲遲未能對日益嚴重的通貨緊縮提出有效對策，日經指數頻創泡沫經濟崩潰後之新

低，一度逼近8,000點重要心理關卡。全年跌幅達18.6%。

其他亞洲股市亦受全球熊市拖累，以中國大陸、香港及新加坡等地股市表現最弱，僅巴基斯坦、泰國、印度及印尼上揚。

2. 主要國家利率

鑑於經濟復甦不如預期，美國聯邦準備當局（Fed）繼上年十一度降息後，於本年11月6日再將聯邦資金利率目標及重貼現率各調降 0.5 個百分點，分別降至 1.25%及0.75%；前者為自1994年開始公布目標以來之最低，後者則為1950年以來最低。

歐元區基於通膨稍獲緩和，加以經濟走弱的威脅升高，歐洲中央銀行（ECB）於12月5日宣布調降主要再融通操作最低

投標利率、邊際貸放利率及存款利率各0.5個百分點，分別至 2.75%、3.75% 及 1.75%。此係繼上年11月降息後，一年多來的再度降息。英國方面，本年未調整利率，十四天期附買回利率維持4.0%。

日本銀行（BOJ）鑑於通貨緊縮壓力有增無減，乃進一步強化定量寬鬆政策，將金融機構在該行的活期存款帳戶餘額往上調升為15兆至20兆日圓。再者，為促使銀行業減少持股，避免股價下跌影響其資本適足率之健全，日本銀行計劃投入2兆日圓收購銀行業持有之股票。

其他國家亦多跟隨國際腳步，調降利率。

3. 主要通貨匯價

2002年間，受美國經濟不如預期、企業假帳醜聞及美伊爭端影響，國際投資人



大舉拋售美元資產，將資金轉往歐元區及亞洲地區，美元對主要通貨維持相對弱勢。

歐元自年初的1歐元兌0.89美元左右之價位一路攀升至7月中的1.0146美元，為2000年1月以來的高點，隨後小幅回貶並呈盤整，迨入11月美國降息2碼，歐美利差擴大，歐元強勁升值。年底歐元以1.0494美元作收，較之2001年底對美元升值17.9%。

英鎊亦持續對美元升值，7月下旬一度升至1英鎊兌1.5835美元的高點，隨後回軟，迨入11月中再度開始攀升。年底英鎊以1.6099美元作收，較之2001年底對美元升值10.6%。

日圓受日本經濟金融情勢惡劣拖累，年初以來仍延續上年之跌勢，2月初一度

貶破1美元兌135日圓，創1998年10月以來之新低。之後，美國經濟復甦不如預期，加以日本政府推出多項激勵股市措施吸引外資，國際投資人的焦點轉向日本，7月中，日圓大幅回升至115日圓附近。由於日本政府憂慮日圓匯價過高將打擊疲弱的經濟復甦，頻頻介入匯市，惟成效有限。年底日圓以1美元兌118.7日圓收盤，較之上年底升值10.4%。

其他亞洲貨幣對美元亦呈升值走勢，較之2001年底，以印尼盾升值16.2%幅度最大，其次為韓元、新幣及泰銖分別升值10.8%、6.5%、及2.6%，僅菲律賓披索貶值3.3%，而馬來西亞、中國大陸及香港則仍維持固定匯率制度。

4. 拉丁美洲金融危機

2002年間，巴西受阿根廷金融危機擴



散之拖累，加以外債規模一再擴增，及政情不穩，致金融市場持續動盪不安。10月總統大選期間，市場擔心左派總統候選人一旦當選，恐將中止償還高達2,600億美元的外債，進一步引發股、匯市重挫，較之3月初之高點，BOVESPA股價指數及巴西里耳兌美元匯價，跌幅近四成。

針對巴西之金融困境，IMF於8月初宣布將提供巴西300億美元之貸款。

素有「拉丁美洲瑞士」之稱的烏拉圭，一向為其鄰近國家尤其是阿根廷之資金主要流向國。惟阿根廷自上年12月實施銀行存款提領限制，烏拉圭銀行之存款遭大量提領，烏拉圭披索遭受沉重貶值壓力。6月中，烏拉圭央行宣布廢除實施20年之爬行釘住匯率制(crawling peg mechanism)，改採自由浮動匯率制，致烏拉圭披索貶值近四成。為捍衛烏拉圭披索匯價，烏國央行大量釋出美元，外匯存底由去年底之近30億美元遽降至8月底之6億美元，減幅高達80%。在美元不足之狀況下，烏拉圭政府曾一度關閉全國的銀行。

針對烏拉圭之金融困境，8月初IMF亦宣布提高其預約信用貸款(stand-by credit)額度至28億美元，世界銀行、美洲開發銀行，以及美國亦相繼同意提供貸款，以協助其渡過金融困境。

迨至年底，拉丁美洲之金融危機雖較

平息，但仍未完全解除。

(二) 國內金融情勢

本年我國出口較上年明顯增加，但內需僅小幅成長，股市亦未能延續第一季漲勢，致整體資金需求不強，銀行體系資金相當寬鬆。影響所及，貨幣總計數與銀行授信年增率大致呈下降趨勢，市場長短期利率亦持續下跌，新台幣匯率則大致呈先升後貶走勢。

本年銀行存款成長趨緩，準備金需求不強，益以信用卡、簽帳卡以及電子貨幣使用增加，通貨需求減少，調整存款準備率變動因素後之全年日平均準備貨幣年增率僅由上年之1.13%微幅上升為1.78%。由於景氣復甦緩慢，加以債券型基金成長迅速，抑制銀行信用創造，各月貨幣總計數M2年增率多呈遞減趨勢。總計全年日平均M2年增率為3.55%，較90年之5.79%為低，惟仍在本行貨幣成長目標區3.5%至8.5%範圍內，若加計債券型基金後之年增率則為5.64%。至於狹義貨幣總計數M1B年增率，1至5月受比較基期較低及股市交投趨絡等因素影響，由1月之10.96%持續上升至5月之全年最高點20.80%，嗣因股市表現欠佳及比較基期較高，M1B年增率反轉下跌至12月之11.08%。總計全年日平均M1B年增率為17.01%，較90年之-1.02%

明顯上升。

銀行放款與投資方面，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-0.95%降至-3.30%，主要因景氣復甦仍緩，企業資金需求不強，加上銀行因逾放比偏高，放款態度仍顯保守，以及銀行持續積極處理逾期放款與打銷呆帳，使放款帳面金額減少，復以企業發行公司債及海外籌資金額明顯增加，取代銀行放款與投資所致；若包括人壽保險公司與信託投資公司之放款與投資，並加計主要金融機構轉列之催收款及轉銷呆帳金額，以及直接金融，則全體非金融部門取得資金總額年增率本年底為3.28%。

存、放款利率方面，由於本行續採寬鬆貨幣政策，2度調降貼放利率，銀行存、放款利率均呈下降趨勢。年底本國五大銀行一年期存款平均利率為 1.86%，較上年底下降0.55個百分點，新承做放款平均利率亦由上年12月之4.46%降至3.49%，降幅為0.97個百分點，至於基本放款平均利率則由上年底之7.38%下降至7.10%，降幅僅0.28個百分點。為解決銀行基本放款利率不易調降之僵固性，本行積極推動銀行採行「基準利率」訂價制度，並鼓勵銀行承做指數型房貸，使放款利率得隨市場利率彈性調整。受銀行持續積極打銷呆帳影

響，本年金融機構盈餘減少，資產報酬率與淨值報酬率下降。此外，本年底本國銀行平均資本適足率由上年底之10.40%上升為10.63%，主要因銀行增加發行次順位債券所致。

貨幣市場方面，本年拆款市場利率仍延續上年底下跌走勢，由1月之2.30%下降至12月之1.61%，總計全年金融業隔夜拆款平均利率為 2.05%，為歷年最低，較上年之3.69%下降1.64個百分點。短期票券方面，受銀行減少發行可轉讓定存單，以及企業在資金需求不強及債券型基金對公司債需求殷切下，紛紛減少發票，轉而發行公司債等因素影響，本年短期票券發行餘額持續減少，票券利率亦續呈下跌走勢。

債券市場發行方面，在市場利率續跌，以及債券型基金規模持續擴大，對債券需求增加下，本年公司債發行金額及年底餘額均創歷年新高；政府公債發行餘額亦在財政收支短絀而擴大發債下，持續上升；金融債券則受銀行大量發行次順位金融債券影響，發行金額及餘額均創歷史新高。交易方面，由於利率持續走低，益以股市表現普遍不佳，市場資金紛紛湧向債市，以及受2月起公司債與金融債券交易稅取消，7月指標公債電腦議價制度開始實施等因素激勵，本年債券交易續較上年增加12.95%，並創歷年新高，其中，買賣

斷交易占全部債券交易總額之比重由上年之44.56%上升為45.13%。公債殖利率則呈先升後跌走勢，十年期指標公債殖利率全年平均為3.46%，較上年之4.03%下降0.57個百分點。

股票市場方面，本年1至4月受美股上漲及外資買超台股影響，股市呈上漲趨勢；之後，由於美國部分企業會計弊案頻傳，美科技股獲利不佳，美西封港事件，以及美伊情勢緊繃，外資持續賣超台股，益以景氣復甦不明朗，致台股股價指數轉趨下跌。年底股價指數以4,452點收盤，較上年底之5,551點下跌19.80%。全年日平均股市成交值則由上年之752億元增為882億元。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757億元增加為1,097億元。

外匯市場方面，本年1至4月中旬，受台股回升、外資流入及日圓續貶等多空因素影響，新台幣兌美元匯率大致在34.8至35.1元之區間盤整；惟4月下旬起，在國際美元因美國爆發恩隆公司假帳事件走軟，日圓大幅回升，以及外資持續匯入下，新

台幣對美元匯價自35元之低點，一路走升至7月17日之全年最高價位32.999元；7月下旬起，受國際美元強勁反彈，加上外資轉呈淨匯出，新台幣匯價反轉貶值至10月14日之全年最低價位35.168元；之後，新台幣匯價大致在34.4至35元之區間波動。年底新台幣對美元匯價為34.753元，較上年底之34.999元，微幅升值0.71%，新台幣對十四種主要貿易對手國通貨之加權平均匯率則較上年底貶值4.95%。外匯交易方面，本年全年平均每日交易量為56.1億美元，較上年之47.1億美元增加19.2%。

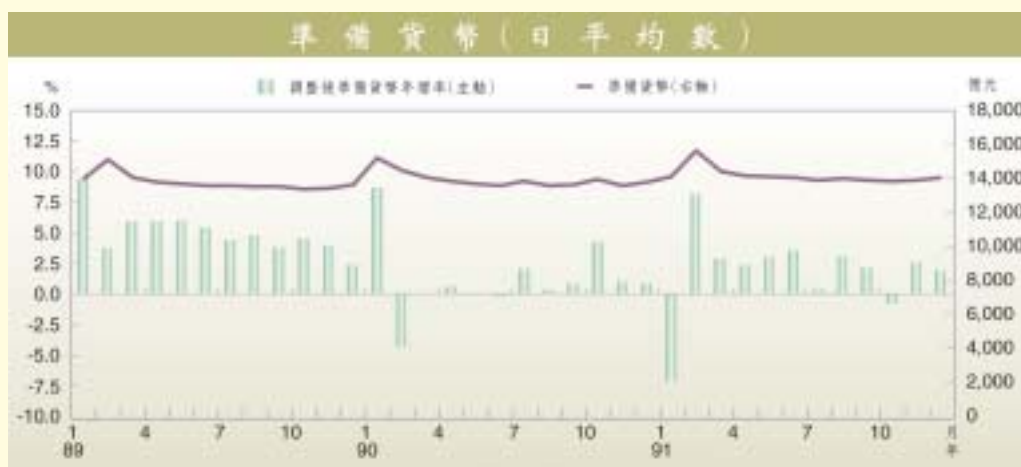
由於本行續採寬鬆貨幣政策，市場利率走低，政府復擴大協助解決中小企業融資問題，民間資金週轉情況較上年改善，加上上年7月實施票信管理新制以來，民間收發票趨於謹慎，全年平均之毛退票張數比率由上年之0.87%降為0.61%，毛退票金額比率亦由0.76%降至0.56%。至於銀行逾放比率，受銀行持續大幅打銷呆帳，以及積極出售不良債權影響，本年底全體金融機構逾放比率已降至6.84%，較上年底之8.16%減少1.32個百分點。

二、貨幣金融

本(91)年國內經濟情勢雖逐步擺脫衰退陰霾，惟內需仍弱，金融機構對準備金需求不強，準備貨幣成長緩慢，且自年中後，景氣復甦不如預期，銀行放款與投資成長下滑，加以債券型基金取代銀行存款現象日益顯著，使得貨幣總計數M2成長減緩，全年日平均年增率僅3.55%，惟仍落於本行設定之年度貨幣成長目標區(3.5%至8.5%)內。至於狹義貨幣總計數M1B與M1A，受定期性存款利率持續下降，活期性存款成長快速，加以年中後因新台幣升值預期心理濃厚，外匯存款相繼解約轉入活期性存款的影響，年增率均較上年明顯上揚。

(一) 準備貨幣

本年準備貨幣走勢平緩，主要係景氣溫和復甦，準備金需求不強所致，經調整存款準備率變動因素後，全年日平均年增率為1.78%，略高於上年之1.13%。就各月情況分析，1、2月因農曆春節落點差異（上年農曆春節落點在1月下旬，而本年春季則落在2月中旬），準備貨幣年增率起伏較大，惟若合併計算，準備貨幣僅小幅成長0.33%，3月以來，國內經濟雖重返擴張基調，惟民間消費投資動能平疲，復以金融機構授信持續衰退，銀行體系對準備金之需求亦呈減緩，致使準備貨幣成長力道不足，年增率大致介於2%與4%間。10月份，受到上年比較基期偏高影響，準備貨幣一度轉呈負成長0.79%，至12月，



準備貨幣年增率回升至1.93%。

本年年底準備貨幣較去年底增加約1,127億元，就用途面分析，金融機構準備金增加1,111億元，而通貨淨額部分增加16億元，其中，銀行體系準備金部位明顯增加的原因係金融機構集中於月底填補當月應提準備部位不足之積數，及本行為激勵內需，採取增加準備金供給之寬鬆貨幣政策所致。其次，就準備貨幣變動來源觀之，一年來促使準備貨幣增加的主因為國外資產增加。本年除年初外資大幅匯入加碼股市外，年中以來受新台幣升值預期心理濃厚影響，外匯存款陸續解約轉入新台幣存款，加以本行與金融機構之換匯交易減少，使得外匯供給明顯增加，本行為緩和匯率波動，一方面進場調節外匯供需，另一方面以公開市場操作，吸收銀行體系

過剩資金，影響所及，本行之國外資產與定期存單發行金額均呈同步上升，惟在寬鬆貨幣政策基調下，全年之定期存單增幅仍低於國外資產增幅。

(二) 貨幣總計數

本年貨幣政策中間目標--貨幣總計數M2--成長目標區間為3.5%至8.5%，其上、下限皆較上年下降1.5個百分點。主要因景氣復甦力道溫和，消費與投資成長有限，與直接金融興起的情況下，貨幣需求成長動能不如以往，本行經考量經濟成長與物價情勢，及衡量國內外資本利得差異，及金融資產選擇多樣化等因素對貨幣需求影響，並參酌學者專家意見後，將本年貨幣成長目標區酌予適度調降，以反映貨幣需求成長減緩現象。



1. 貨幣總計數 M2 變動情況

本年貨幣總計數M2成長呈下降趨勢，全年日平均年增率為 3.55%，雖較上年下降2.24個百分點，惟仍維持於年度貨幣成長目標區內。近年M2成長持續減緩，除歸因於經濟景氣趨緩，民間投資需求轉弱，以及銀行因逾期放款增加，授信態度依然保守外，由於利率維持相對低檔，投資人為追求高於存款利率的收益，相繼將存款移轉至購買債券型基金，致使國內債券型基金迅速擴增，取代銀行存款，並衝擊信用創造，進而造成貨幣總計數成長偏低。本年底債券型基金規模達1兆8,470億元，扣除債券型基金之銀行存款與銀行持有基金後之債券型基金餘額為1兆1,245億元，相對M2之比例約5.55%，倘若將債券型基金(扣除債券型基金之銀行存款與銀行持有

基金之重複計算部分)併入廣義的貨幣總計數，則全年「M2加計債券型基金」之年增率為5.64%，降幅較為和緩。

就各月M2變動情形分析：年初受到上年比較基期影響，M2年增率先降後升，3至4月，國內信用擴張雖呈減緩，但因外資匯入金額增加，M2仍維持平穩成長，年增率約在4.5%上下波動，惟自5月起M2轉呈下降趨勢，主要係銀行放款與投資大幅縮減，與新台幣升值造成M2帳面虛減等因素所致。7至10月間，受進出口外匯淨收入減少與外資淨匯出的影響，M2成長遲緩，加以債券型基金取代銀行存款情形益加顯著，使M2年增率一路走低，並降至目標區下限之下，及至11月因外資轉呈淨匯入，M2成長小幅回升，惟在國內資金需求動能不足，金融機構授信減緩與上年基期





偏高等不利因素下，M2成長速度緩慢，12月年增率僅2.79%。

2. 貨幣總計數 M1A 及 M1B 變動情況

91年貨幣總計數M1A與M1B全年日平均年增率分別為8.59%與17.01%，均較上年走高，主要原因係景氣溫和復甦，交易性貨幣需求穩定成長、定期性存款利率持續走低，民眾持有活期性存款之意願提高，以及上年基期偏低所致。各月M1A與M1B成長概況如下：年初因農曆春節之季節因素，短期資金需求增加，益以股市交易量擴增，證券融資與證券劃撥交割帳戶餘額明顯上升，M1A及M1B成長快速，3月受農曆春節過後通貨回籠影響，M1A年

增率略為下降，4至6月間，因新台幣升值預期心理濃厚，外資匯入金額增加，加上部分外匯存款解約轉入活期性存款，使得M1A與M1B年增率持續上揚，且受比較基期走低影響，M1B年增率一度上升至20%以上；至7月，因景氣復甦不如預期，股市表現不佳，證券劃撥存款減少，M1B成長逐漸趨緩；惟M1A因上年基期偏低，年增率仍呈上升走勢；8月至10月，股市交易持續萎縮，加上外資陸續匯出，活期性存款明顯減少，及至12月M1A與M1B復因比較基期走高，年增率分別下降至10.34%與11.08%。

三、存款機構經營情況

(一) 存款機構家數與市場占有率

本(91)年底全體存款機構(包括存款貨幣機構及郵匯局)計404家，較上年底減少12家，其中本國銀行減少1家，係因大安商業銀行被台新國際商業銀行合併。外國銀行在台分行減少2家，包括日本第一勸業銀行與日商富士銀行合併(合併後改名為日商瑞穗實業銀行)及新加坡華聯銀行被新加坡商大華銀行合併。在政府繼續實施金融重建基金下，台灣土地銀行及合作金庫銀行於本年七月分別承受經營不善之4家及3家共計7家農會信用部；陽信商業銀行亦於本年八月承受經營不善之台南第五信用合作社。此外，日盛國際商業銀行於本年十二月合併新營信用合作社，致使年底信用合作社家數再減2家。截至本年底，根據「金融控股公司法」成立之金融控股

公司，共計13家，較上年底增加9家。

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、放款餘額繼續下降，本國一般銀行存款續呈成長，惟放款仍續呈減少，主要因國內企業資金需求不強、銀行放款態度保守及企業轉向直接金融籌資所致。年底本國一般銀行存款市場占有率為68.15%，放款市場占有率為85.29%，均續較上年為高。至於外國銀行在台分行存、放款市場占有率與上年底相當。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、放款市場占有率均續呈下降。至於郵匯局，本年因定期儲蓄存款減少，存款市場占有率轉呈下降，放款因業務受限，存款資金大多轉存銀行，以致放款市場占有率僅0.03%，亦比上年底略為下降。

全體存款機構家數

項 目	91 年	90 年	變動數
總機構家數	404	416	-12
本國一般銀行	47	48	-1
中小企業銀行	5	5	0
外國銀行在台分行	36	38	-2
信用合作社	37	39	-2
農漁會信用部	278	285	-7
郵政儲金匯業局	1	1	0
分支機構單位			
國內	5,724	5,690	34
國外	78	76	2
國際金融業務分行	72	68	4

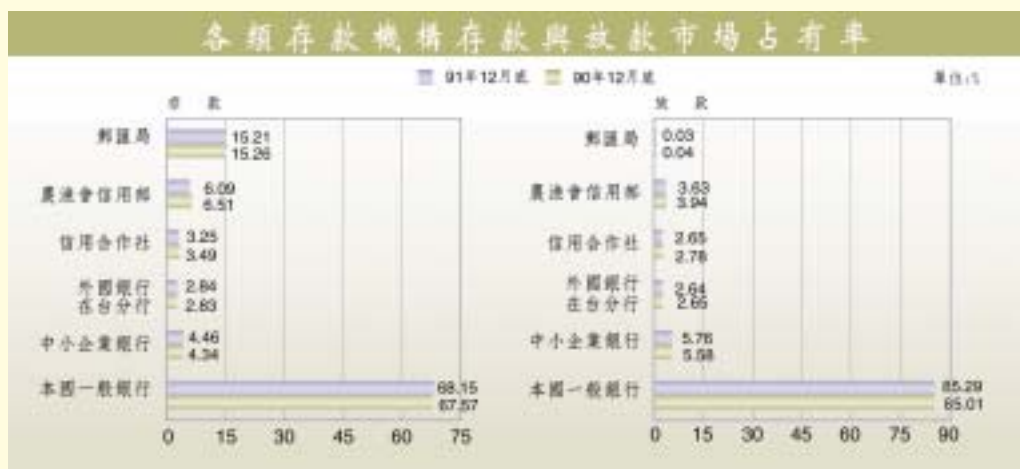
資料來源：1. 本行編「中華民國台灣地區金融統計月報」。
2. 本行金融業務檢查處。

(二) 資金來源與用途

本年全體存款機構資金來源中，受存款利率下降，部分定期性存款轉入活期性存款影響，活期性存款比重上升，定期性存款比重則續呈下降；資金用途方面，雖然全球景氣稍為回溫，惟因國內企業資金需求不強及銀行放款態度保守，以及企業轉向市場直接籌資，致本年銀行放款繼續出現負成長，證券投資亦轉呈負成長，惟銀行轉而積極拓展消費金融，本國銀行消費者貸款較上年增加。此外，在國人以信用卡消費習性普遍提高下，本年銀行之信用卡簽帳金額年增率，由上年之7.24%升至13.18%；自動提款機交易金額則續呈負成長。

(三) 存款

本年底全體存款機構存款餘額為204,697億元，較去年底增加4,227億元，年增率為2.11%，較去年底之4.59%為低。存款餘額方面，其中7月受所得稅款扣繳國庫轉存央行影響，減額較大，而6月及12月受銀行半年結算衝刺存放款業務，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，年初由於股市交易轉趨活絡，外資呈淨匯入，存款年增率上升至4月之4.46%，為本年最高。其後由於國內外景氣復甦依舊緩慢，企業資金需求不強，放款與投資成長仍緩，益以股市轉呈低迷，外資淨匯出，存款年增率轉呈下滑，至12月降為2.11%。



全體存款機構資金來源與用途*

單位：新台幣億元；%

項 目	91 年底餘額		90 年底餘額		變動數	
	金額	比重	金額	比重	金額	比重
資金來源：						
國外負債**	7,048	3.25	5,363	2.57	1,685	0.68
活期性存款	49,643	22.88	45,002	21.53	4,641	1.35
定期性存款	147,554	67.99	147,032	70.33	522	-2.34
新台幣存款	137,127	63.19	135,922	65.02	1,205	-1.83
外匯存款**	10,427	4.80	11,110	5.31	-683	-0.51
政府存款	7,500	3.46	8,358	4.00	-858	-0.54
對央行負債	2,824	1.30	2,851	1.36	-27	-0.06
其他項目淨額	2,441	1.12	437	0.21	2,004	0.91
合 計	217,010	100.00	209,043	100.00	7,967	0.00
資金用途：						
國外資產**	15,447	7.12	15,611	7.47	-164	-0.35
放款	135,596	62.49	139,102	66.55	-3,506	-4.06
新台幣放款	131,178	60.45	135,202	64.68	-4,024	-4.23
外幣放款**	4,418	2.04	3,900	1.87	518	0.17
證券投資	19,320	8.90	21,074	10.08	-1,754	-1.18
購買央行定存單	19,257	8.87	9,079	4.34	10,178	4.53
存放央行存款	27,390	12.62	24,177	11.56	3,213	1.06
(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、國外資產及國外負債均已剔除匯率因素。

資料來源：本行編「中華民國台灣地區金融統計月報」。

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13.52%下降為10.31%，占存款總額比重則由上年底之22.45%上升為24.25%。年初，由於活儲利率仍高於短天期定存利率，及股市交易活絡，1至3月活期性存款餘額逐月增加。4至7月間，除6月因銀行付息及結算因素增加外，其餘各月均較上月減少，主要係放款與投資仍緩，股市表現欠佳，證券劃撥交割帳戶存款餘額減少，銀行數度調降活期存款利率，及政府牌照稅、房屋稅及所得稅扣繳影響所致，其中7月活期性存款減少1,202

億元為全年最大。8至11月間，活期性存款餘額上下起伏，至12月因銀行付息及結算因素，活期性存款大幅增加2,261億元。年增率方面，本年各月年增率約呈先升後降走勢，由上年底之13.52%走升至本年5月之24.06%，為全年最高，其後轉降至年底之10.31%，為全年最低。

(2) 定期性存款

本年底全體存款機構定期性存款年增率，受轉存活期性存款及債券型基金持續增加取代部份銀行存款影響，由上年底之2.12%降為本年底之0.30%。比重方面，由上年底之73.39%降為72.04%。就各類存款之增減變動而言，定期存款方面，因銀行

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
89 / 12	39,643	1.75	144,057	8.82	7,975	6.42	191,675	7.18
90 / 12	45,002	13.52	147,110	2.12	8,358	4.80	200,470	4.59
91 / 12	49,643	10.31	147,554	0.30	7,500	-10.26	204,697	2.11
91 / 1	45,760	16.79	147,001	1.23	7,625	1.62	200,386	4.42
2	46,083	17.71	147,713	0.68	7,237	-2.00	201,033	4.03
3	46,853	19.38	147,698	0.47	7,243	-2.52	201,794	4.18
4	46,795	22.92	146,942	0.06	7,349	-2.86	201,086	4.46
5	46,205	24.06	146,465	-0.89	7,618	-1.02	200,288	3.92
6	47,703	21.35	147,460	-1.00	7,673	-0.92	202,836	3.48
7	46,501	20.25	147,114	-1.57	7,525	-4.34	201,140	2.63
8	47,304	22.29	146,959	-2.14	7,391	-4.90	201,654	2.56
9	46,530	18.69	146,837	-1.87	7,648	-5.03	201,015	2.10
10	46,737	18.85	146,815	-1.63	7,475	-4.42	201,027	2.36
11	47,382	16.77	147,531	-0.53	7,614	-4.09	202,527	2.89
12	49,643	10.31	147,554	0.30	7,500	-10.26	204,697	2.11

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。

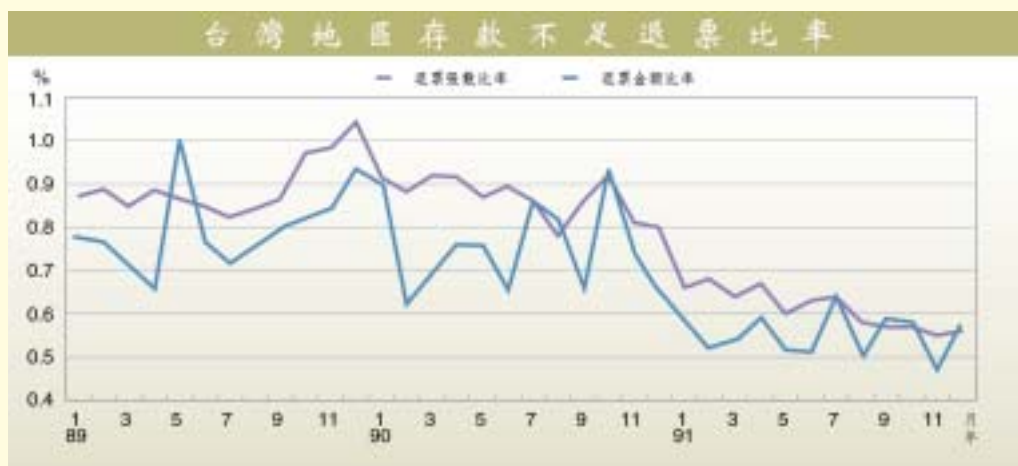
資料來源：本行編「中華民國台灣地區金融統計月報」。

多次調降存款牌告利率，活期性存款與定期存款利差縮小，部份資金轉入活期性存款，定期存款年增率各月皆呈負成長，本年底定存餘額較上年同期減少 3.18%。定期儲蓄存款則仍維持穩定成長，惟因上年基期較高因素，年增率由上年底之 7.60% 降至 2.07%。郵政儲金方面，除 9 月、10 月

年增率為負數外，其餘各月皆為正成長，惟年增率呈走降趨勢，由上年底之 7.48% 大幅滑降至本年底之 0.67%。至於外匯存款方面，本年底餘額為 10,427 億元，較上年底減少 762 億元，年增率亦由上年底之負 4.94% 下降至本年底之負 6.81%，與國內美元存款利率低於新台幣存款利率有關。

全體存款機構各類存款種類比重





(3)政府存款

本年底全體存款機構之政府存款年增率為負 10.26%，低於上年底之 4.80%，占存款總額比重為 3.66%，亦較上年底之 4.17%為低。

2. 存款不足退票

本年年初以來，產業景氣逐步回溫，又本行持續採行寬鬆貨幣政策，市場利率走低，及政府持續辦理傳統產業專案貸款及優惠購屋貸款，並擴大協助解決中小企業融資問題，使得民間資金週轉情況較上年改善，此外，上年 7 月實施票信管理新制，一退票即列入紀錄，民間收發票據趨於謹慎，致全年平均之存款不足毛退票比率再呈下降，其中，張數比率由上年的 0.87%降為 0.61%，金額比率亦由 0.76%降至 0.55%，均創下 85 年（毛退票

率資料起始年）以來新低。

就公司戶與個人戶毛退票情形觀察，歷來個人戶之退票張數及金額分別約占全體之七成及五成，不過由於本年失業情況遲未改善，影響個人支付能力，個人戶退票金額比重趨近六成。

(四)放款與投資

本年全體存款機構放款與投資成長持續減緩，年底餘額較上年底減少 3.30%。其中放款年增率由上年底之 -2.92%升為本年底之 -2.54%，投資年增率則由 15.73%轉呈 -8.32%。本年存款機構之放款呈現減少，主要因（1）景氣復甦力道仍緩，企業擴廠及投資意願保守，融資需求依然不強，（2）銀行持續積極處理逾期放款與轉銷呆帳，（3）企業籌資多元化，轉向

全體存款機構放款與投資

單位：新台幣億元；%

年 / 月底	放 款		投 資		合 計	
	金 額	年增率	金 額	年增率	金 額	年增率
89 / 12	143,309	4.72	18,209	-8.37	161,757	3.06
90 / 12	139,130	-2.92	21,074	15.73	160,227	-0.81
91 / 12	135,596	-2.54	19,320	-8.32	154,916	-3.30
91 / 1	138,084	-3.11	21,554	13.31	159,638	-1.18
2	136,969	-3.19	22,079	10.64	159,048	-1.48
3	135,689	-4.10	22,015	10.63	157,704	-2.28
4	135,649	-3.36	21,582	9.15	157,231	-1.82
5	134,859	-3.46	21,349	9.54	156,208	-1.87
6	135,010	-3.99	19,847	1.25	154,857	-3.35
7	133,954	-4.26	18,878	-9.66	152,832	-4.97
8	134,132	-2.76	19,401	-8.25	153,533	-3.49
9	134,399	-2.52	19,024	-7.68	153,458	-3.19
10	133,512	-2.40	19,505	-7.39	153,017	-3.07
11	133,603	-1.87	18,812	-12.83	152,415	-3.37
12	135,596	-2.54	19,320	-8.32	154,916	-3.30

資料來源：本行編印「中華民國台灣地區金融統計月報」。

直接金融市場融資，取代部分銀行借款，

(4) 銀行逾放比率偏高，放款態度仍持保守，以及(5) 資產價格低落，銀行放款之擔保品價值縮水，益以營利事業營業額下降，銀行核貸週轉金減少。本年存款機構投資亦呈減少，主要係商業本票發行量減少所致。

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82.23%，較上年底之81.36%為高；對政府機關放款比重，受政府償還公共設施保留地借款影響，由上年底之15.33%下降為14.25%，對公營事業放款比重則由3.31%上升為3.52%。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56.12%，較上年底之55.08%上升；購置不動產放款方面，雖行政院於本年4月再增撥2,000億元續辦優惠購屋專案貸款（總額度增為7,200億元），惟因政府償還公設保留地借款及景氣成長仍緩，公民營企業購置商用不動產之意願仍低，致比重仍由上年底之35.15%降為34.68%。

就放款行業別分析，雖行政院於本年9月再增撥3,000億元額度續辦振興傳統產業專案貸款（總額度增為10,500億元），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45.64%下降為45.45%。至於對營造業放款，本年底放款餘額續呈下降，比重亦由上年底之6.80%降為6.29%，若加計對不動產業之放款，本年底二者合

本國一般銀行對公、民營企業放款行業別比重*

單位：新台幣億元；%

年 / 月底	總 額	各 行 業 比 重				
		製造業	營造業	金融及保險業	不動產業	其他**
89 / 12	51,803	45.27	6.80	4.51	8.41	35.01
90 / 12	50,503	45.64	6.80	8.48	8.80	30.28
91 / 12	49,642	45.45	6.29	9.03	7.41	31.82
91 / 1	49,227	45.33	6.70	8.80	8.57	30.60
2	48,897	45.79	6.64	8.28	8.47	30.82
3	48,932	45.63	6.65	8.50	8.35	30.87
4	48,693	45.53	6.63	8.71	8.17	30.96
5	48,482	45.83	6.58	8.48	8.10	31.01
6	49,033	45.59	6.49	8.51	8.08	31.33
7	48,306	45.60	6.42	8.43	7.90	31.65
8	48,802	45.76	6.39	8.72	7.73	31.40
9	49,168	45.93	6.35	8.87	7.57	31.28
10	48,592	46.25	6.37	8.38	7.55	31.45
11	48,540	45.79	6.33	8.89	7.44	31.55
12	49,642	45.45	6.29	9.03	7.41	31.82

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」。

計占公、民營企業放款比重為13.70%（占本國一般銀行放款總數之比重則為5.88%），低於上年底之15.60%，顯示銀行對房地產相關產業之放款態度仍持保守。

就放款幣別分析，本年由於進出口貿易轉趨活絡，加上第二季起預期新台幣升值心理轉濃，銀行外幣放款轉趨增加，年增率則由上年底之-28.68%明顯升為本年底之12.47%（若以美元計算年增率由上年底之-32.77%上升為13.27%），占放款總額之比重由上年底之2.82%升為3.26%。至於新台幣放款，因企業資金需求不強，銀行持續積極處理逾期放款與轉銷呆帳，以及放款態度仍持保守，企業轉向市場直接籌資，年增率由上年底之-1.89%下降為-2.98%，惟占放款總額之比重仍高達

96.74%。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71.43%下降為67.52%。

至於消費者貸款方面，本年由於銀行積極拓展消費金融，本國銀行消費者貸款轉呈增加，年底餘額較上年底增加1,463億元或3.56%。其中，購置住宅貸款餘額增加1,073億元，主要係因政府持續推出優惠房貸專案，並於本年2月實施土地增值稅減半徵收措施，加上銀行陸續推出指數型房貸專案所致；信用卡循環信用餘額方面，在年輕人以信用卡消費之習性普遍提高下，增加564億元；其他個人消費性貸款受銀行推出小額信用貸款及現金卡等業務，方便民眾借款影響，亦增加301億元；房屋修繕貸款則續呈減少740億元。

本國銀行消費者貸款*

單位：新台幣億元

年 / 月底	小 計	購置住宅 貸 款	房屋修繕 貸 款	汽車貸款	機關團體職 工福利貸款	其 他 個 人 消費性貸款	信用卡循環 信用餘額
89 / 12	41,164	25,636	8,496	442	745	3,788	2,057
90 / 12	41,029	25,389	7,807	599	714	3,921	2,599
91 / 12	42,492	26,462	7,067	682	896	4,222	3,163
91 / 1	40,987	25,392	7,719	615	729	3,899	2,633
2	40,797	25,383	7,545	609	728	3,813	2,719
3	40,707	25,366	7,480	610	735	3,819	2,697
4	40,831	25,495	7,429	609	764	3,827	2,707
5	41,127	25,652	7,401	618	794	3,887	2,775
6	41,255	25,784	7,341	629	800	3,852	2,849
7	41,431	25,846	7,280	638	815	3,916	2,935
8	41,524	25,919	7,209	640	839	3,937	2,980
9	41,719	25,981	7,195	638	849	3,987	3,069
10	41,884	26,094	7,174	646	866	4,014	3,090
11	42,075	26,258	7,120	658	867	4,058	3,114
12	42,492	26,462	7,067	682	896	4,222	3,163

註：*包括本國一般銀行及中小企業銀行資料。

資料來源：本行編「中華民國台灣地區金融統計月報」。

2. 投資分析

本年存款機構投資年增率轉呈下降走勢，年底餘額較去年底減少 8.26%。就投資工具別言，本年底以公債為主，其次為商業本票。以本國一般銀行為例，其買入公債及國庫券占投資總額比重由上年底之 32.19% 上升至 40.31%，主要因本年政府為因應財政收支短絀而擴大發行公債及國庫券，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；買入商業本票占投資總額比重為 24.94%，明顯低於上年底的 38.50%，主要因商業本票發行量減少所致；至於其他投資工具之持有比重，除持有企業長期股權及受益憑證比重分別為 18.60% 及 7.67% 外，其餘均在 5% 以下。

3. 直接金融與間接金融

近年來，由於銀行積極打銷呆帳，以及人壽保險公司等非銀行機構資金充裕，除增加政府債券及股票之投資外，亦積極拓展放款，取代部分銀行放款業務，因此若包括人壽保險公司及信託投資公司等全體金融機構加計轉列之催收款及轉銷呆帳金額，以及直接金融資料觀察，本年政府、企業及個人等之資金需求仍增加 7,700 億元，高於上年之 6,395 億元。其中來自全體金融機構放款與投資部分增加 3,094 億元，遠低於上年；而來自直接金融部門則增加 4,606 億元，則較上年為高。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轉呈減少，

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						合 計 (1)+(2)	(2)/ (1)+(2) %
	(1) 小計	(1)/(1)+(2) %	放款	投資	股票 *	短期票券 **	公司債	海外債 ***	政府債券 **	(2)證券發行 減金融機構 投資 (直接金融)		
89	11,079	81.84	10,298	781	2,502	-2,380	1,172	644	1,301	2,458	13,537	18.16
90	5,725	89.52	1,750	3,975	757	-1,558	1,012	605	3,830	670	6,395	10.48
91	3,094	40.18	236	2,858	1,097	-2,327	1,987	1,847	4,862	4,606	7,700	59.82
91 / 1	702	44.12	-553	1,255	64	869	276	237	698	889	1,591	55.88
2	-23	-24.21	-665	642	125	76	58	101	400	118	95	124.21
3	-471	101.51	-841	370	106	-335	38	210	358	7	-464	-1.51
4	-388	-78.07	337	-725	58	-198	173	150	-23	885	497	178.07
5	-614	-54.43	-395	-219	90	-750	272	816	1,095	1,742	1,128	154.43
6	-523	-428.69	288	-811	24	-422	23	210	-1	645	122	528.69
7	-617	-256.02	-554	-63	87	-224	196	137	599	858	241	356.02
8	308	58.89	391	-83	66	-311	52	-74	399	215	523	41.11
9	1,076	117.98	451	625	190	-333	217	-103	490	-164	912	-17.98
10	136	-206.06	-751	887	47	-127	84	69	612	-202	-66	306.06
11	418	57.42	253	165	167	88	89	4	127	310	728	42.58
12	3,090	129.13	2,275	815	73	-660	509	88	108	-697	2,393	-29.13

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。放款包含銀行轉列之催收款及打銷呆帳金額。

* 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。

致政府、企業及個人資金來自金融機構（間接金融）之比重由去年底之 89.52%轉為 40.18%，相對上，來自非金融部門（直接金融=證券發行總額-全體金融機構投資證券）之比重則由上年之 10.48%上升為 59.82%。

4. 逾期放款

本年在國內外資產管理公司與金融機構積極處理下，金融機構之累積出售放款帳面總額高達新台幣 2,107 億元，對金融機構處理不良債權，已產生不小的績效，加



以金融機構繼續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，致年底逾放比率已較上年底明顯改善。此外，本年6月21日立法院三讀通過「金融資產證券化條例」，將有利於銀行處理不良資產，提高金融資產之流動性及降低金融機構逾放比率。

全體金融機構逾期放款比率由上年底之8.16%，上升至本年3月底之8.78%後轉趨下降，6月底降為8.28%，本年底再降至6.84%。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7.48%，上升至本年3月底之8.04%後轉趨下降，6月底降為7.48%，本年底再降至6.12%；外國銀行在台分行之逾放比率由上年底之3.52%，上升至本年3月底之3.77%後轉趨下降，6月底降為2.68%，本年底再降至2.41%；基層金融機構之逾放比率亦由上年底之16.38%，上升至本年3月底之17.86%後轉趨下降，6月底降為18.18%，本年底再降至15.36%。本年底全體金融機構之逾期放款仍以本國銀行及基層金融機構為主，分別占80.41%及14.32%。

本年第一季，由於景氣未明顯復甦，部分廠商營運欠佳，週轉困難，加以失業率仍高，個人清償能力降低，致全體金融機構逾放比率上升。第二季起至年底，雖

然金融機構放款仍呈負成長，惟因景氣逐漸好轉，加以銀行積極出售不良債權及大幅轉銷呆帳，全體金融機構逾放比率因而連續三季轉趨下跌。

若加計銀行中長期分期償還放款未按期攤還逾三個月以上但未滿六個月、其他放款本金未逾期三個月而利息延滯三個月以上但未滿六個月及其他已達列報逾放而准免列報者(含展延及紓困)等應予觀察之放款，本國銀行之逾放比率由上年底之11.29%，上升至本年3月底之11.74%後轉趨下降，6月底降為10.83%，本年底再降至8.85%。

(五) 銀行業利率

1. 銀行牌告利率

本年以來，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，各銀行全面陸續調降存、放款牌告利率，全年牌告利率大致呈下降走勢，惟4月份因銀行為調整利率結構，紛紛調降活期性存款及定存機動牌告利率，並調升定期性存款固定利率。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2.13%及2.41%，逐步調降至本年底之1.48%及1.86%，僅4月份定期性存款利率略微回升。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相對較小，由去年底之7.377%降至本年底之7.1%。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，其放款利率多予減碼且議價空間有加大現象。另

鑑於基本放款利率過於僵化無法反映市場利率水準之現象，除多數銀行已相繼推出指數型房貸利率以與基放利率脫鉤，本行為促使銀行定價透明化、利率彈性化，並積極推動銀行採行不得減碼之新基本放款利率訂價制度(或稱基準利率)。截至91年底，本國銀行中已有37家施行指數型房貸



利率、7家採行基準利率。

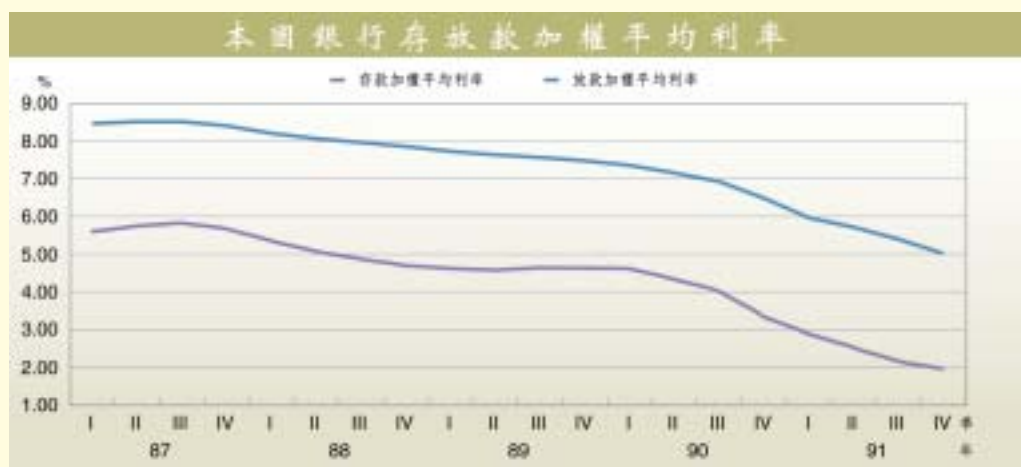
2. 新承做放款利率

本年在資金普遍寬鬆及財政部嚴格要求各銀行降低逾放比率下，銀行紛以貨幣市場低利承做國庫借款、公營事業及優良企業之放款，以拓展其放款業務並確保債權，加以政府為提振景氣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，除5月份因對大企業之週轉金放款減少，及大量撥放利率較高之助學貸款，轉呈上升外，大致呈下降走勢，至年底受銀行衝刺放款業績影響，12月份平均利率更降至3.49%之歷史新低。其中購屋貸款方面，今年多數銀行已開辦指數型房貸並相繼推出轉貸方案，加以壽險業加入房貸爭奪戰，

在市場競爭激烈下，購屋貸款利率大幅下滑。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2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全年為2.38%，較上年之4.09%為低，放款加權平均利率為5.53%，亦低於上年之6.99%。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，對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，存放款利差第二、三季呈上升走勢，



惟因市場資金持續寬鬆，銀行紛紛調降放款利率拓展業務，益以銀行陸續改採指數型房貸，致第四季平均放款利率降幅大於存款利率降幅，利差縮為3.07個百分點，較上年同期之3.14個百分點為低。

(六) 盈餘分析

由於金融機構大幅提存呆帳準備及出售不良資產損失，以及買賣票債券利益減少，致本年全體存款機構稅前盈餘，由上年之 835 億元降為負 1,055 億元，計減少 1,890 億元。其中，本國銀行，雖然繼續加強進行電子化業務，降低管銷成本，以及紛紛加收各項服務費用，致手續費收入明顯增加，惟由於受多家銀行大幅提存呆帳準備及出售不良資產損失，以及買賣票債券利益減少影響，稅前盈餘由上年之 586 億元轉呈負 1,089 億元，計減少 1,675 億元。外國銀行在台分行稅前盈餘較上年續增 13

億元，主要因兌換利益及買賣票券利益增加所致。本年7月及8月，雖然3家本國一般銀行接受金融重建基金之委託，陸續承受經營不善之1家信用合作社及7家農漁會信用部，惟因信用合作社大幅增提呆帳準備，農漁會信用部受放款業務持續縮減影響，其稅前盈餘均為負數。至於郵匯局，由於下半年股價下挫，持有股票提列巨額損失準備，致稅前盈餘亦為負數。

以資產報酬率(稅前盈餘/資產總額)及淨值報酬率(稅前盈餘/淨值)觀察其經營績效，本年全體存款機構資產報酬率，由上年之0.30%降至負0.37%；淨值報酬率亦由上年之4.65%降至負6.54%。其中，除外國銀行在台分行之資產報酬率及淨值報酬率仍續為正數且其淨值報酬率繼續上升外，其餘各類機構之資產報酬率及淨值報酬率均由正轉負。

全體存款機構盈餘概況

單位：新台幣億元；%

銀行別	稅前盈餘			資產報酬率*			淨值報酬率**		
	91 年	90 年	變動金額	91 年	90 年	變動百分點	91 年	90 年	變動百分點
本國銀行***	-1,089	586	-1,675	-0.50	0.27	-0.77	-7.61	3.66	-11.27
外國銀行在台分行	121	108	13	1.09	1.13	-0.04	27.85	25.79	2.06
信用合作社	-13	24	-37	-0.18	0.32	-0.50	-2.81	4.58	-7.39
農漁會信用部	-17	2	-19	-0.13	0.01	-0.14	-2.25	0.19	-2.44
郵政儲金匯業局	-57	115	-172	-0.18	0.36	-0.54	-35.29	58.70	-93.99
合 計	-1,055	835	-1,890	-0.37	0.30	-0.67	-6.54	4.65	-11.19

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。



五、外匯市場

(一) 匯 率

綜觀本年每日之新台幣對美元收盤匯率，最低在10月14日之35.168元，最高為7月17日之32.999元，波幅為2.169元。本年新台幣對美元匯率走勢大致可分為4個階段。1月至4月中旬約在35元左右狹幅波動；4月中旬至7月中旬在國際美元走弱下，新台幣呈升值走勢，於7月中旬升至全年最高點32.999元；7月中旬以後至10月中旬，國際美元及美股逐漸回穩，新台幣反升為貶，貶幅與前段升幅相當，新台幣大約貶至年初價位；10月中旬至年底大致呈先升後貶。

1月至4月中旬，市場上有台股回穩、外資匯入及日圓貶值等多空因素互見，新

台幣對美元匯率在34.8與35.1間盤整。從4月下旬開始，因美國恩隆等公司假帳事件引發投資人對美國企業財務的疑慮，導致美國股票市場大跌而造成國際美元弱勢；台北外匯市場則因外資持續匯入、國內企業海外籌資匯回及外匯存款解約等美元賣壓湧現，推升新台幣。這波升值走勢從35元一路突破34與33元，至7月17日升至32.999元的全年最高價位。由於匯率波動加劇，市場交投熱絡，4月至7月新台幣對美元之銀行間市場成交量為全年高峰，其中5月達212.9億美元，為全年單月最高量，亦為歷年單月最高量。全年單日最大量在6月24日為27.4億美元，為歷年次高。7月下旬以後，美國股票共同基金拋售海外資產匯回資金，國際美元強勁反彈，亞洲貨幣同步走貶，在國內方面，外資淨匯



出增加，新台幣匯率反轉貶值。此波貶值走勢使新台幣匯率又貶至年初價位而於10月14日貶至全年最低價位35.168元。10月中旬後新台幣在35至34.4元區間波動，年底收盤匯率為34.753元。

就新台幣對美元升貶值幅度而言，本年底匯價為1美元兌新台幣34.753元，較上年底的34.999元，新台幣對美元微幅升值0.71%；就平均匯價而言，本年平均匯價為1美元兌新台幣34.575元，上年為33.8元，新台幣對美元貶值2.2%。就年底匯價比較，新台幣對日圓及歐元分別貶值9.14%及14.54%。至於新台幣對十四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4.94%。

（二）外匯交易

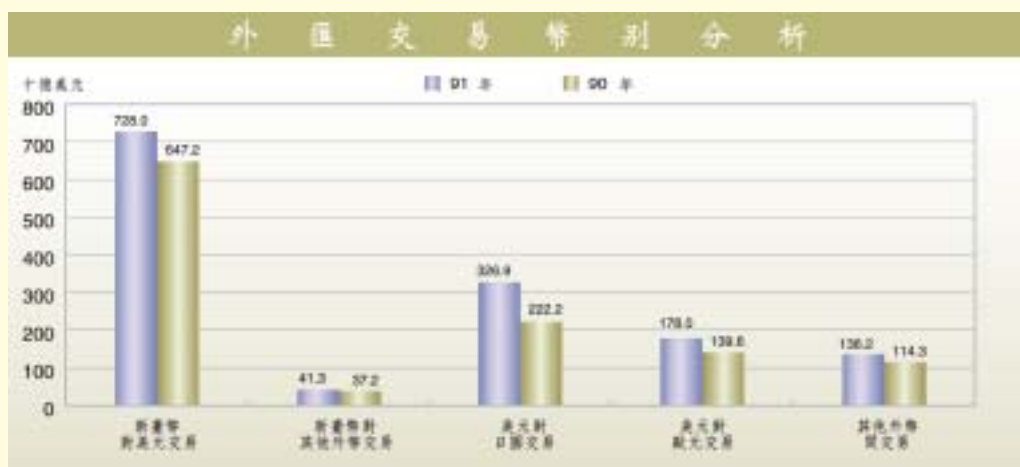
本年台北外匯市場-外匯指定銀行及國

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14,103.7億美元，較上年增加21.5%。平均每日交易量為56.1億美元，亦較上年增加19.2%。本年交易量較上年增加，主要係第三種貨幣交易量大幅增加所致。

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之36.8%；銀行間交易量占63.2%，其中國內銀行間交易占26.1%，國內銀行與國外銀行間交易占37.1%。

依交易幣別分，本年第三種貨幣交易量占全體外匯交易量之45.5%，其中以美元對日圓及歐元交易占絕大多數，分別為23.2%及12.6%；新台幣對外幣交易占54.5%，以新台幣對美元交易占51.6%為主。

依交易類別分，以即期外匯交易為主，占全體交易量之61.9%，其次依序為





換匯交易占16.9%，選擇權交易占10.6%，遠期交易占8.1%，保證金交易占1.8%及換匯換利占0.6%。與上年相較，各項類別交易量均呈增加，尤以選擇權及換匯交易成長率最大，分別為41.7%及38.4%。

截至本年底，除前述涉及匯率之金融商品外，銀行對顧客亦已開辦外幣之利

率、股價指數及商品價格之遠期、選擇權及交換等衍生性金融商品。本年交易量合計為626.3億美元，其中大部分為與利率有關之金融商品佔95.7%，交易量為599.4億美元。

(三) 外幣拆款

本行為發展台北成為亞太區域金融中

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
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
91	872,844	114,341	238,807	25,869	149,630	8,875	1,410,366
91 / 1	66,815	7,909	16,064	1,480	12,292	1,190	105,749
2	49,573	5,830	11,940	1,589	7,969	601	77,501
3	72,839	8,049	17,918	1,872	12,189	274	113,140
4	72,082	9,903	16,258	1,565	12,306	535	112,648
5	86,410	11,727	19,603	2,493	14,281	413	134,927
6	82,853	10,843	26,988	2,266	14,135	391	137,476
7	90,774	14,404	30,794	2,802	17,407	1,328	157,509
8	74,285	7,942	20,355	2,657	9,755	1,076	116,069
9	68,875	8,752	16,650	2,428	12,076	735	109,516
10	73,170	10,777	21,162	1,906	13,596	1,038	121,650
11	65,323	9,892	20,525	2,332	11,326	978	110,376
12	69,846	8,313	20,552	2,477	12,301	315	113,805

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差異。

與外幣有關之其他新種商品業務

單位：百萬美元

年 / 月	與利率有關者				與商品有關者		與股價指數有關者	合 計
	外幣遠期利率協議	外幣換利	外幣利率選擇權	外幣利率期貨	商品選擇權	商品價格交換	股價指數選擇權	
89	5,417	4,097	1,471	152	1,541	201	37	12,916
90	12,170	12,114	1,018	74	644	259	34	26,313
91	30,518	22,488	4,479	2,458	1,826	305	556	62,630
91 / 1	2,520	1,664	523	42	362	21	46	5,178
2	1,525	563	178	4	251	4	26	2,550
3	3,283	2,185	220	49	0	0	117	5,854
4	1,736	2,073	634	30	25	21	84	4,604
5	1,852	957	633	15	50	14	26	3,546
6	4,688	1,618	90	222	52	22	19	6,712
7	4,163	2,334	102	299	172	14	32	7,114
8	3,782	1,850	220	412	181	77	39	6,560
9	2,900	1,489	156	587	329	94	128	5,683
10	2,755	2,169	362	608	235	36	22	6,187
11	260	3,669	1,111	149	159	0	18	5,366
12	1,054	1,916	252	42	11	2	0	3,277

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差異。

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，其中馬克於88年初由歐元取代成為拆款的種籽資金。為充分供應金融體系之外幣資金需求，自本年8月16日起，本行提供外幣拆款市場之美元種籽資金額度，由100億美元提高至200億美元。另歐元及日圓額度則維持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折合美元總計為10,463億美元，較上年增加21.8%，其中美元部分為10,451億美元，較上年增加22.0%；增加主因為本行拆借外幣協助廠商海外發展，美元利率看跌，拆款期限由長改短，拆款頻率提高，及銀行推出連動

式債券募集外幣資金，在投資海外金融商品之前，將餘裕資金暫先拆出。日圓部份交易量為1,169億日圓，較上年減少40.1%；歐元部份為2.69億歐元，其他幣別折合美元則為0.53億美元。

(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72家，其中本國銀行42家，外商銀行30家。全體OBU本年底資產總額為503.2億美元，較上年底減少5.9億美元或1.2%，主要原因係國內外匯指定銀行（DBU）外匯存款較上年同期減少，OBU來自DBU之外匯資金亦隨之減少所致。其中本國銀行OBU約占全體

資產之 72%，為 360.0 億美元；外商銀行 OBU 占 28%，為 143.2 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 66%，其中聯行往來占 48%。至於來自非金融機構之存款占負債總額 29%，餘額較去年底增加 15%，顯示 OBU 已逐漸成為海外台商資金調度中心。就資金來源地區別言，仍以亞洲地區為首占 70%，其次為美洲地區占 19%。資金去路亦以存放金融機構及聯行往來為主，占資產總額 54%，其次為對境內外放

款占 30%。另本年度證券投資占資產總額 12%，餘額較去年底增加 40%，主要為對境內外金融機構及法人發行之債票券加碼投資。就資金去路地區別言，以亞洲地區為主占 64%，其次為美洲地區占 24%。

全體 OBU 本年外匯交易量為 390.6 億美元，其中包括即期交易 292.1 億美元，換匯交易 78.2 億美元，遠期交易 20.3 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 318 億美元。

六、股票市場

本(91)年底集中市場加權股價指數較上年底下跌 19.8%，機電類股重挫，傳統產業類股則普遍上揚；日平均成交值為882億元，較上年增加 17.3%。本年底店頭市場股價指數較上年底下跌 30.7%，其中電子類股劇跌41.0%；日平均成交值則為113億元，較上年增加18.9%。

(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638家，較上年底增加54家；上市公司資本額達4.4兆元，較上年底成長7.3%；上市股票總市值為9.1兆元，較上年底減少10.8%。

2. 股價概況

本年1至4月期間，由於中共高層於1月間對我釋出善意，且美國半導體類股自3月起強勁反彈，促使外資大幅買超電子股，益以傳統產業景氣好轉，金融業積極打銷呆帳，帶動傳統產業股及金融股股價走高，致使台股穩定攀升，至4月22日股價指數升抵本年以來之最高點6,462點。自4月下旬以後，由於美國大企業會計弊案頻傳及高科技產業獲利不佳，美國科技股持續重挫，引發外資賣超台股，7月初國內晶圓代工大廠業者看淡第3季半導體景氣，10月上旬，美西封港打擊投資人信心，美伊戰事可能爆發，增添股市不安感，致使台股大幅回檔，至10月11日，股價指數跌至本年以來之最低點3,850點。所幸，自10月中旬起，由於美國科技股強勁反彈，外資大舉回補台股，美伊戰爭爆發



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)	成交值週轉率 (%)	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)
89	4,739.1	1,126	259.2	1,613	-160	-790	81,915
90	5,551.2	752	207.0	3,066	-84	99	102,476
91	4,452.5	882	217.4	279	69	31	90,915
91 / 1	5,872.1	1,517	30.6	136	16	71	108,704
2	5,696.1	1,019	11.6	-7	-35	-33	105,830
3	6,167.5	1,320	24.0	577	24	93	115,846
4	6,065.7	1,172	21.6	226	-136	4	114,098
5	5,675.7	757	15.6	-60	25	-56	107,000
6	5,153.7	664	13.9	-144	8	-55	95,291
7	4,940.4	688	17.5	-276	116	-3	90,526
8	4,764.9	617	14.7	-196	82	43	92,061
9	4,191.8	513	12.5	-385	-37	-87	82,323
10	4,579.1	759	18.2	100	25	32	91,879
11	4,646.7	895	20.0	416	3	40	93,937
12	4,452.5	714	17.3	-108	-21	-19	90,915

資料來源：台灣證券交易所。

的可能性降低以及美西封港結束，促使台股急速反彈，至11月15日升為4,814點。自11月下旬以來，由於美國景氣復甦力道減弱，美國科技股再度回檔整理，台股陷入盤整局面，年底指數為4,452點，較上年底之5,551點下跌19.8%。

從各類股股價變動來看，本年僅機電及金融兩類股股價下跌，其中機電類股跌幅高達36.8%，主要係因美國科技股疲軟不振，以及國內電子業景氣復甦不如預期。金融類股微跌4%，主要係因金融業大幅打銷呆帳，獲利表現不佳。至於傳統產業類股則呈大幅上漲局面，主要係因大陸轉投資事業獲利豐碩，以及國際原物料價格翻升，使傳統產業獲利好轉，加以資金由電子股轉進，使得汽車類股激升153.7%，鋼鐵股上漲73.9%，塑化股也揚

升39.6%。

3. 成交值變動

本年股市交投溫和回升，全年日平均成交值為882億元，較上年之752億元增加17.3%。1至4月期間，由於股市行情上揚，交投熱絡，各月日平均成交值均達千億元以上。此後，隨著股市行情下滑，交投趨緩，日平均成交值逐步降低，至9月降為513億元。自10月起，在股市行情回溫帶動下，成交值轉趨擴大，11月增至895億元。12月因股市陷入盤整局面，成交值回降為714億元。

由於本年景氣復甦仍不穩定，經濟前景不太明朗，投資人傾向短線操作，市場交投較為熱絡，以致本年股票成交值週轉率由上年之207.0%提高為217.4%。

由於本年台股表現不佳，許多股票型



基金投資報酬率出現負數，致使投資人對股票型基金的興趣減低，股票型基金規模亦隨之萎縮，由去年底之2,634億元降為本年底之2,297億元，減幅達12.8%。

4. 三大法人買超

本年外資買超279億元，投信法人買超69億元，自營商買超31億元。

本年3月及4月期間，因美國半導體股大漲，且台積電預估第2季產能利用率將提升，引發外資大幅買超台股，3月份買超高達577億元。自5月起，由於美國科技股持續探底，美系基金遭受投資人贖回壓力，促使外資大量出脫台股以換取流動性，以致外資連續5個月賣超，特別是9月份賣超達385億元。到了10月及11月，隨著美國科技股強勁反彈，外資再度積極回補台股，11月份買超達416億元。

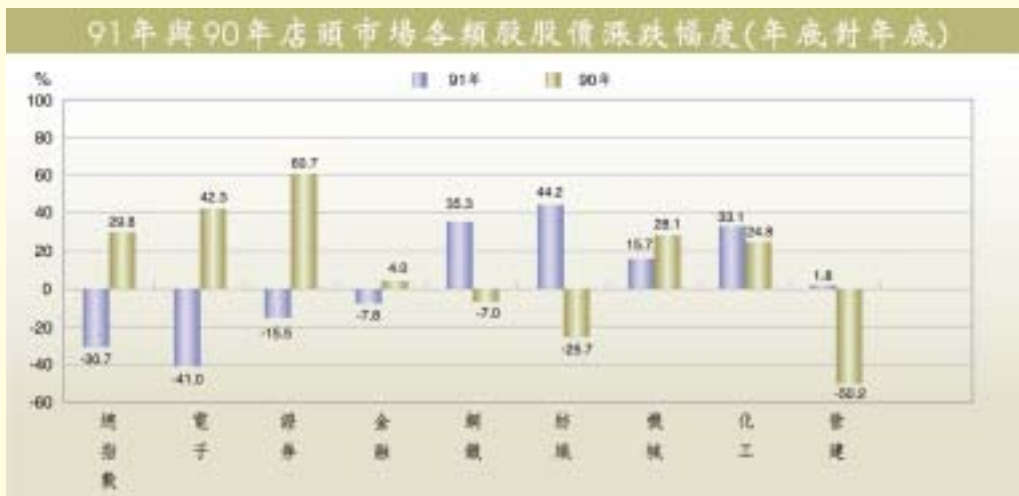
投信法人鑑於景氣復甦不穩定，對台股看法相對保守，4月份更因台股短線漲幅已高，使其逢高減碼，以致出現較大的賣超136億元。5至8月期間，由於投信法人持股部位已低，台股也處於相對低檔，使其逢低承接，因而連續4個月出現買超。到了9月份，受到美伊戰爭陰影及外資大量賣超的影響，使投信法人再度出現賣超。

自營商也因景氣復甦不夠明朗而傾向短線操作，在1月、3月、10月及11月因股市表現較佳而出現買超，但在2月、5月、6月及9月因股市行情走低而出現賣超。

(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384



家，較去年底增加51家；上櫃公司資本額達6,273億元，較去年底減少7.9%；上櫃股票總市值為 8,623 億元，較去年底銳減38.9%。

2. 股價概況

本年店頭市場股價指數先堅後軟，前4個月在電子業景氣看好的激勵下，股價指數大幅上揚，至4月22日升抵163.0點之本年最高點；自5月起，由於電子業景氣復甦不如預期，以及9月起美伊戰爭陰影打擊投資人信心，股價持續下滑，至10月14日，跌至89.7點之本年最低點；隨後，由於美伊緊張情勢趨緩，美國科技股反彈，促使股價指數上跌回穩。本年底店頭市場股價指數以94.4點收盤，較去年底之

136.2點下跌30.7%。

本年上櫃各類股中，電子股跌幅最巨，達41.0%；次為證券股，跌幅為15.5%；金融股亦下跌7.8%；但傳統產業類股則均呈上漲，其中鋼鐵及紡織類股漲幅分別為35.3%及44.2%。

3. 成交值變動

本年店頭市場日平均成交值為113億元，較上年之95億元增加19.0%，主要係因本年1至4月期間股價上揚，交投熱絡，1月份日平均成交值達212億元之高峰。惟自5月起，因股價反轉向下，成交值漸趨萎縮，至12月份，日平均成交值降至52億元之低水準。

七、債券市場

就債券發行市場而言，本(91)年呈現相當熱絡景象，在中央政府公債方面，由於財政收支缺口仍大，本年中央公債發行總額為歷年次高，僅略低於民國90年；地方政府公債方面，由於高雄市政府為籌措低成本捷運建設基金，於本年3月發行市政建設公債。公司債方面，受股市不振及銀行降息影響，資金不斷湧入債券型基金，導致債券型基金規模持續擴大，對公司債需求增加，復以市場利率持續走低，相繼吸引企業擴大發行公司債，致本年公司債發行金額再創歷年來新高。金融債券方面，主要因本國銀行為配合加速打銷呆帳，紛紛以發行次順位金融債券，藉以充實第二類資本，使其資本適足率符合8%以

上標準，致金融債券發行金額亦創歷年新高。外國債券方面，自本年4月以後，因國際金融組織囿於換匯換利成本逐步升高而未再來台發債，致發行金額明顯減少。

債券流通市場部份，由於景氣復甦步調仍緩、股市表現不佳及市場利率持續走低，並以2月起取消公司債與金融債券交易稅及7月開始實施的指標公債電腦議價制度激勵下，公債、公司債及金融債券之交易大幅增加，本年債市成交總額再創歷史新高；本年債市殖利率走勢，除第一季因股市回溫而呈反彈上升外，第二季以降，在資金不斷湧入債市帶動下呈一路下滑之走勢。

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，加上債券型基金因具有收益率較高及免稅之優

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
89	3,465	14,090	160	713	1,812	7,073	461	917	220	1,131
90	4,370	17,726	200	857	1,980	8,085	1,190	2,026	405	1,430
91	4,262	21,241	100	904	2,858	10,072	2,143	3,773	260	1,496
91/1	700	18,424	—	857	290	8,361	102	2,125	—	1,430
2	400	18,824	—	857	87	8,419	65	2,190	70	1,500
3	500	19,082	100	957	101	8,457	261	2,362	140	1,620
4	—	19,079	—	937	218	8,630	121	2,446	50	1,670
5	600	19,675	—	936	325	8,902	177	2,591	—	1,602
6	—	19,674	—	936	108	8,925	193	2,774	—	1,602
7	300	19,973	—	936	328	9,121	327	3,100	—	1,602
8	400	20,372	—	936	211	9,173	105	3,153	—	1,536
9	300	20,672	—	927	268	9,390	278	3,430	—	1,536
10	312	20,983	—	927	147	9,474	268	3,619	—	1,536
11	450	21,132	—	904	171	9,563	130	3,680	—	1,506
12	300	21,241	—	904	604	10,072	116	3,773	—	1,496

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

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」。

勢，導致債券型基金整體規模日益擴大。

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：

(一) 發行市場

1. 中央政府公債

本年財政部共發行公債4,262億元，具有如下特徵：(1)公債發行總額僅略遜於上年所創之歷史新高，顯示政府財政收支缺口仍大，(2)簡化公債發行，除採二年、五年、十年及二十年四種年期外，並就各年期發債計畫採取定期適量的原則，其中定期發行有助於指標公債的替換與延續，適量發行則可避免供給籌碼流動性不足的疑慮，(3)由於市場資金寬鬆，各期公債新發行得標加權平均利率均不斷下滑。

2. 地方政府公債

高雄市政府為籌措低成本捷運建設基金，於3月14日趁利率走低時發行100億元7年期高雄市政府建設公債，發行利率為3.39%。

3. 公司債

本年由於景氣復甦步調仍緩，股市持續低迷不振，引發市場資金不斷轉向債券型基金停泊，導致債券型基金規模持續擴大，對公司債補券需求強烈，在公司債發債籌碼需求遠大於供給下，公司債發行利率屢創新低。復因90年7月起，企業申請發行無擔保公司債必須取得信用評等，對於債信較差的企業衝擊不小，故債信較佳之大型企業(如台電、台積電、中油、台塑石化等)所發行之公司債比例上升；至於中

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	
89	166,915	24.2%	521,516	75.8%	688,431
90	530,239	44.6%	659,686	55.4%	1,189,925
91	606,590	45.1%	737,400	54.9%	1,343,990
91/1	43,582	40.4%	64,375	59.6%	107,957
2	23,484	37.1%	39,732	62.9%	63,216
3	27,856	31.9%	59,442	68.1%	87,298
4	25,085	31.1%	55,470	68.9%	80,555
5	30,737	33.7%	60,553	66.3%	91,290
6	46,661	44.6%	57,990	55.4%	104,651
7	44,788	39.9%	67,558	60.1%	112,346
8	51,787	43.0%	68,700	57.0%	120,487
9	56,610	47.0%	63,844	53.0%	120,454
10	70,597	50.9%	67,982	49.1%	138,579
11	84,582	57.0%	63,811	43.0%	148,393
12	100,821	59.7%	67,943	40.3%	168,764

註：本表自89年7月起，有關櫃買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		
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
91	1,343,990	192	1,343,798	1,331,876	6,562	1,959	2,864	537
92 / 1	107,957	17	107,940	107,486	40	291	123	—
2	63,216	9	63,207	62,644	249	211	103	—
3	87,298	28	87,270	86,453	224	265	322	6
4	80,555	17	80,538	79,811	210	178	328	11
5	91,290	16	91,274	90,284	526	213	243	8
6	104,651	12	104,639	104,049	234	120	201	35
7	112,346	14	112,332	111,175	548	96	470	43
8	120,487	16	120,471	119,668	385	134	129	155
9	120,454	9	120,445	119,415	506	116	293	115
10	138,579	21	138,558	137,151	910	125	336	36
11	148,393	17	148,376	146,865	1,133	92	184	102
12	168,764	16	168,748	166,875	1,597	118	132	26

註：本表自 89 年 7 月起，有關櫃買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。

小型企業(以電子公司及生技公司為主)則較熱衷發行無擔保可轉換公司債籌資，主要是該公司債一旦經債權人請求轉換後，由負債轉為資本，除可節省利息支出外，亦可避免到期還本之龐大資金壓力，同時亦可預留公司對銀行之融資額度，以供未來營運成長所需。本年公司債總共發行 2,858 億元，創歷年新高，較上年增加 878 億元或 44.34%，其中無擔保公司債為 2,283 億元或占 79.88%，有擔保公司債僅有 575 億元或占 20.12%。本年 5 年期無擔保及有擔保公司債平均發行利率，分別為 2.757% 及 2.693%。

4. 金融債券

本年各銀行為配合金融改革要求，大

多以盈餘打銷呆帳，但為避免因自有資本適足率降低而影響可授信額度，常藉發行次順位金融債券，以充實第二類資本，俾其資本適足率符合 8% 以上標準；此外，不少銀行也趁利率走低之際發行主順位金融債券，供其中長期融資用途，致金融債券發行規模亦創歷年新高，總共發行 2,143 億元，較上年大幅增加 953 億元或 80.08%。利率方面，本年 5 年期主順位及次順位金融債券平均發行利率，分別為 3.031% 及 3.751%。

5. 外國債券

本年國際金融組織來台發行新台幣債券反應較往年冷淡，主要因 5 月以來本國銀行競相推出連動式債券而逐漸升高國際



金融組織來台發行新台幣債券之換匯換利成本，致外國債券發行總額僅 260 億元，較上年減少 145 億元或 35.8%。發行機構包括歐洲投資銀行(EIB)發行 70 億元、美洲開發銀行(IADB)發行 100 億元、歐洲復興開發銀行(EBRD)發行 40 億元及北歐投資銀行(NIB)發行 50 億元；外國債券發行利率方

面，5 年期加權平均發行利率為 2.164%，分別較同期限金融債券之 3.75% 及公司債之 3.12% 明顯偏低，主要因其信評佳、一推出即成為市場搶手貨所致。

(二) 流通市場

1. 店頭市場



國內債券型基金投資組合概況

金額單位：新台幣億元

年 / 月底	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 (%)
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
91	18,470	7,983	43.3	4,728	25.6	5,214	28.2	545	2.9
92 / 1	15,256	5,470	35.9	4,550	29.8	4,853	31.8	383	2.5
2	15,900	5,765	36.3	4,806	30.2	4,991	31.4	338	2.1
3	15,879	6,090	38.3	4,504	28.4	5,019	31.6	266	1.7
4	16,566	6,223	37.6	5,049	30.5	5,008	30.2	286	1.7
5	17,169	6,552	38.2	5,255	30.6	5,101	29.7	261	1.5
6	17,333	6,745	38.9	4,779	27.6	5,381	31.0	428	2.5
7	18,581	7,347	39.6	5,356	28.8	5,304	28.5	574	3.1
8	18,834	7,462	39.7	5,410	28.7	5,371	28.5	591	3.1
9	18,272	7,739	42.3	5,037	27.6	5,226	28.6	270	1.5
10	18,437	7,788	42.2	5,124	27.8	5,200	28.2	325	1.8
11	18,993	7,795	41.1	5,306	27.9	5,327	28.0	565	3.0
12	18,470	7,983	43.3	4,728	25.6	5,214	28.2	545	2.9

資料來源：中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會。

本年初以來，在股市持續加溫及財政部陸續發債下，公債殖利率逐漸走高；至第二季，受股市回檔及財政部宣布不發債影響，資金明顯轉進債市，因而公債殖利率呈盤跌走勢；第三季，由於景氣復甦不確定性升高，益以股市異常疲弱，指數加速探底，加上美伊情勢緊張，投資人紛紛將資金停泊在債市，形成債市多頭氣勢，導致公債殖利率持續下滑。及至第四季，由於市場資金充沛，在投資買盤對債市需求強勁下，債市仍延續多頭氣勢，公債殖利率再創新低。若就十年期指標公債殖利率變動觀察，本年1月至4月，其加權平均殖利率由3.519%逐月攀升至4.120%；邇後，逐月下滑至2.480%，為歷年最低水準。

債券交易金額方面，本年由於股市表

現不佳及利率持續走低，資金不斷湧入債市停泊，復以隨著指標公債電腦議價系統正式上線，使債券交易效率大幅提昇，整體債券市場交易總額乃創歷年新高，達134兆3,990億元，較上年增加15兆4,065億元或12.95%；其中買賣斷交易為60兆6,590億元(占45.13%)，較上年大幅增加7兆6,351億元或14.40%，附條件交易為73兆7,400億元(占54.87%)，較上年增加7兆7,714億元或11.78%；隨著市場利率走低與債券發行之增加，引發證、票券業者積極參與市場交易，加上櫃檯買賣中心致力推動債券交割及交易電子化情況下，連續兩年債券買賣斷交易比重均達40%以上。其次，就債券類別觀察，以政府公債之成交量獨占鰲頭，高達133兆1,876億元，較上年增加

14兆8,531億元或12.55%；公司債方面，普通公司債之交易量為6,562億元，較上年大幅增加277.56%，可轉換公司債之交易量，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，當股市出現反彈，即引發可轉換公司債競相轉換為公司股票，致全年交易量達1,959億元，較上年增加117.43%；金融債券方面，其交易金額暴增為537億元，較上年大幅增加437億元或437%；外國債券方面，交易金額為2,864億元，較上年減少737億元或20.47%。

2. 集中市場

本年集中市場之上市公司可轉換公司債交易，因掛牌期數明顯減少而顯得冷清，反觀店頭市場之掛牌期數則由上年之54期增加為128期(其中上市公司占71期，上櫃公司占57期)，此外，集中市場之交易只限於等價交易系統，而店頭市場則還可採議價交易，致上市公司在集中市場之可轉換公司債成交金額再縮減為192億元，較上年減少48億元或20%。

(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，至本年12月底，基金淨值高達1兆8,470億元，較上年同期之1兆

4,246億元，淨增加4,224億元或29.65%。

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配置情形觀察，國內債券型基金的資產配置大致集中於債券買斷(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7,983億元(43.3%)、4,728億元(25.6%)及5,214億元(28.2%)。若就本年各月投資組合比率觀察，可發現債券附條件買回及存放金融機構兩項投資比率正逐漸降低，而債券買斷投資比率則逐漸升高；然而，債券附買回與存放金融機構兩者比重合計達53.8%，突顯出債券型基金仍具有貨幣市場共同基金之性質。至於短期貨幣市場工具如商業本票，其投資比重僅占2.9%，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。

再者，根據本年1月至12月債券型基金規模與股價指數的資料統計，兩者相關係數為-0.83，顯示股價指數愈走低，債券型基金愈受青睞，規模愈大。

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（91）年雖然全球經濟復甦力道不如預期，國內需求在失業率居高，股市盤整，民間消費及投資動能不足情況下，表現平緩；所幸出口因亞洲地區貿易強勁擴張之帶動，成為驅動經濟活動之主力，本年經濟成長率回升為3.54%（高於經建目標之2.7%）。物價情勢尚稱平穩，消費者物價指數年增率為負0.20%，扣除新鮮蔬果、魚介及能源之核心消費者物價指數年增率為0.69%。

為進一步提振內需，本行持續採行寬鬆貨幣政策，年內再二度調降貼放利率。綜計89年底以來，本行共調降貼放利率十四次，本年底重貼現率為1.625%，為歷年來最低水準。本行也繼續積極辦理921震災重建家園貸款，推動7,200億元優惠購屋專案及1兆500億元傳統產業專案貸款暨信用保證專案等政策性融資，民眾及廠商申貸踴躍，對提振傳統產業與房建業景氣，以及支撐國內經濟成長，發揮相當成效。

另外，本行也積極進行制度面之興革。鑑於銀行對放款利率之下調僵固，乃亟力推動銀行實施指數型房貸利率，以及採行與市場利率連動的基本放款利率新

制。影響所及，銀行大幅調降房貸利率及基本放款利率，使廣大的房貸戶及一般貸款群眾的利息負擔大為減輕。

在本行審慎調節下，本年貨幣總計數M2平均年增率為3.55%，落在本行貨幣成長目標區3.5%至8.5%內（若加計債券型基金後年增率為5.64%），足以支應景氣復甦所需資金。由於銀行體系資金寬鬆，市場利率走低，以金融業隔夜拆款利率為例，本年12月已降為1.614%，五大銀行新承做放款利率亦降至3.49%，均為歷年最低水準。利率大幅下降，對提振民間消費及投資頗有助益。本行基於中央銀行法賦予之職責，致力維持金融市場之穩定，外匯市場若有季節性及偶發性因素干擾，導致市場供需失衡時，本行會予適度調節，使新台幣匯率反映我國經濟基本面，本年新台幣匯率維持動態穩定。

二、調節金融

(一) 貼放利率之調整

雖然本年國內經濟恢復成長，惟成長動力主要來自出口，國內需求則有待提振。為提振內需，本年本行再二度調降貼放利率，累計89年底以來，共調降貼放利率14次，降幅達3.125個百分點，對提振民間消費及投資頗有助益。本年12月底重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率分別為1.625%、2.000%、3.875%，均為歷史新低。

(二) 存款準備率政策之運用

1. 調降新增外匯存款準備率

由於國內匯市美元供過於求，且銀行短期美元牌告利率低於新台幣利率，本行於6月28日調降外匯存款（89年12月8日起

新增部分）準備率，由2.5%降為0.125%。

2. 調降存款準備金乙戶利率

為合理反映市場利率水準，於11月12日調降各銀行存放本行之存款準備金乙戶利率 0.25 個百分點，由年息 2.5%降為 2.25%。

(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。

此外，在季節性資金不足時，央行買進票券，釋出資金調節，本年共計買進票券8,411億元，至年底已全數到期收回；本年共發行定期存單79,131億元，到期兌償69,182億元，截至本年底止，本行定期存單未到期餘額為19,480億元。

中央銀行貼放利率

調整日期	重貼現率	擔保放款融通利率	短期融通利率
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 4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
91年 6月28日	1.875	2.250	4.125
11月12日	1.625	2.000	3.875

中央銀行公開市場操作

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	附買回 票券到	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	183-273 天	274 天-1 年	1 年以上-2 年
89	40,767	552	40,214	41,735	927	40,808	4.64	4.78	4.91	5.12	5.26	5.34
90	44,688	3,965	40,724	40,401	3,590	36,811	3.24	2.94	3.81	—	3.59	3.72
91	87,542	8,411	79,131	77,593	8,411	69,182	2.11	2.09	2.12	—	2.12	2.26
91 / 1	6,897	—	6,897	7,116	—	7,116	2.28	2.39	2.41	—	2.53	2.74
2	6,994	—	6,994	6,029	—	6,029	2.28	2.36	2.40	—	2.55	2.78
3	4,577	—	4,577	4,170	—	4,170	2.28	2.31	2.33	—	2.47	2.70
4	6,747	—	6,747	4,348	—	4,348	2.28	2.32	2.34	—	2.54	2.80
5	8,483	—	8,483	6,628	—	6,628	2.25	2.30	2.31	—	2.53	2.75
6	13,162	360	12,802	9,699	579	9,120	2.15	2.16	2.19	—	2.18	2.44
7	9,472	853	8,619	9,011	2,549	6,462	1.95	1.91	1.97	—	2.03	2.26
8	8,459	4,429	4,030	7,799	2,871	4,928	1.93	1.96	1.99	—	2.02	2.14
9	5,077	1,365	3,712	5,379	1,153	4,226	1.93	1.96	2.01	—	2.08	2.19
10	4,813	1,295	3,518	4,868	1,210	3,658	1.93	1.97	2.03	—	2.07	2.14
11	6,415	109	6,306	5,195	49	5,146	1.82	1.86	1.88	—	1.93	1.95
12	6,445	—	6,445	7,350	—	7,350	1.67	1.63	1.63	—	1.63	1.68

(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「6,000 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」及「2,000 億元優惠購屋專案」，由於成效良好，民眾申貸踴躍，對協助消化餘屋、活絡房地產景氣頗有助益。為持續因應廣大民眾需求，行政院分別於 90 年 8 月 17 日及本年 4 月 11 日各再增撥 2,000 億元額度（至本年底止總計本項專案優惠貸款額度達 7,200 億元）續辦優惠購屋專案。截至本年底止，本專案貸款撥貸戶數 340,856 戶；銀行另以自有資金搭配，共撥貸金額 9,339 億元，其中優惠利率貸款金

額 6,710 億元。

2. 繼續辦理 1 兆 500 億元傳統產業專案貸款暨信用保證專案

89 年 10 月開辦 4,500 億元傳統產業專案貸款暨信用保證專案，頗能切合廠商融資需求。為提振景氣，行政院於 90 年 9 月 18 日及本年 9 月 16 日各再增撥 3,000 億元（總計專案優惠貸款額度達 1 兆 500 億元）續辦，以協助傳統產業取得營運資金。截至本年底止，本專案貸款撥款件數 103,429 件，撥款金額 8,932 億元。

3. 續辦 270 億元中小企業購置機器設備或週轉金貸款專案融資

為配合 1 兆 500 億元傳統產業專案貸款之實施，並協助傳統產業取得正常營運資金，續辦本項專案融資。截至本年底止，本專案累計撥貸件數 2,716 件，撥貸金額

政府各項專案貸款辦理情形

項 目	開 辦 日 期	受 理		核 准		核貸比率 (戶數)
		戶數	金額 (億元)	戶數	金額 (億元)	
1兆500億元 傳統產業貸款	89.10.25	104,602	9,176	103,429	8,932	98.88%
7,200億元 優惠購屋貸款	89.08.14	380,692	10,456	340,856	9,339 優惠利率：6,710 一般利率：2,629	89.54%
921 震災貸款	88.09.25	30,917 (核准)	504 (核准)	29,838 (撥款)	484 (撥款)	96.51%

註：優惠購屋貸款（7,200億元），經核准以優惠利率貸款之金額為6,710億元（其中1,200億元青年優惠購屋部分占1,181億元，6,000億元優惠購屋部分占5,529億元），銀行另以自有資金搭配，一般利率貸款之金額為2,629億元。

226億元。

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專案貸款，並對金融機構同意承受災民原房貸者給予利息補貼，或對災民原房貸提供利息補助。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」，派員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共核准30,917戶，核准504億元；另金融機構辦理承受之核准金額為31億元，辦理利息補貼之核准金額為3億元，合計核准538億元。

(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25億元。

(五) 推動指數型房貸，維護消費者權益

為解決舊房貸利率居高不下問題，本行於3月召集銀行開會進行道義說服，勸導國內銀行將8%以上之舊房貸利率，予以合理調降，截至本年8月底，有約18萬貸款戶受惠。另鼓勵銀行採行指數型房貸，以「指標利率」加計「固定加碼」作為房貸計價利率，透過本行網站，民眾可立即超連結至各銀行網站取得資訊，使利率訂價更為透明化及彈性化，可以有效改善舊

房貸利率無法隨市場利率調降之現象，將本行調降利率之效果傳遞至廣大的購屋貸款民眾。至本年底止，已報本行備查指數型房貸利率之銀行有44家，已實施者計43家，其房貸市場占有率已達9成以上。

(六) 改革銀行「基本放款利率」訂價制度

由於大型企業具議價能力，其貸款多以貨幣市場利率計算；惟一般消費者及中小企業戶議價能力較弱，貸款利率以基本放款利率加（減）碼計算。鑑於基本放款利率僵固，一般多未隨市場利率向下調整，影響消費者權益，連帶影響本行寬鬆貨幣政策之傳遞效果。因此，本行促請銀行參採美、英先進國家放款訂價方式，訂定「新基本放款利率」，使其放款訂價指標符合市場性、代表性及透明化之原則。截至本年底止，報本行備查「新基本放款利率」之銀行有24家，已實施者7家，其餘銀行則預計於92年1月底前實施。

(七) 推動並落實中小企業融資保證制度雙軌制

1. 銀行對擔保品不足之中小企業融資案件，原採主動送請信保基金保證，惟部分中小企業因條件不足，仍有融資困難(如貸款成數不足等)問題，或已遭銀行拒貸，為協助解決其融資問題，本行建議增加

另一軌道，即由經濟部中小企業馬上解決問題中心為單一窗口，聯合相關單位診斷輔導後，對可貸案件，再送保融資。

2. 為積極落實融資保證雙軌制，本行委託台灣金融研訓院開辦融資保證雙軌制之研習課程，該院已於本年12月16日起分別於北、中、南三地舉行五場次宣導講習。此外，為配合雙軌制之推動，本行及銀行公會自本年12月起派員進駐該中心，支援經濟部中小企業處馬上解決問題中心之人力需求。

(八) 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12,666億元。本年本行增收郵政儲金轉存款1,189億元，扣除專案撥款84億元後，淨增加1,105億元。

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1,446億元。

3. 其他轉存款

90年10月4日本行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 1,795 億元。另本行亦收受台灣銀行、合作金庫銀行、土地銀行及農民銀行等資金之轉存，截至本年底止，轉存餘額為 2,500 億元。

(九) 輔導票據交換所改制為單一財團法人

台灣地區原有票據交換所，係於民國 40 年間成立，分布於各縣市，50 年本行在台復業後，其業務由本行監督管理。其業務主要辦理各地區票據交換、票據信用管理及提供票據信用資料查詢等支付系統等

相關業務，業務具同質性及關聯性，惟因各所互不隸屬，資源無法做最有效之整合運用。本行基於票據交換所之業務具公益性，並考量其實際需要，經審慎評估後，決定輔導各所整併改制為單一財團法人。

各所依據本年 7 月修正之「中央銀行管理票據交換業務辦法」，做成同意捐助財產，設立財團法人台灣票據交換業務發展基金會之決議，經召開捐助人會議及財團法人第一屆董事會議，並向本行申請設立許可及向法院聲請登記後，已於本年 11 月 1 日正式成立，同時設立台灣票據交換所繼續辦理原有票據交換業務。改制迄今，各項業務運作順暢。



三、外匯管理

(一) 外匯市場操作

1. 執行動態穩定之匯率政策

本行密切注意國內外金融情勢變遷，適時調節匯市供需；針對不當匯率報導，適時主動發布新聞稿澄清，提供正確資訊，降低預期心理因素對匯市之影響，以維持匯市穩定。

本年新台幣匯率雖受到國際及國內各種不穩定因素之交互衝擊，惟經本行適度調節及採取適當因應措施，新台幣匯率仍能反映我國經濟基本面，維持動態穩定。本年 12 月底新台幣對美元匯率為 34.753 元，較90年底略升0.71%。

2. 強化金融紀律，促進外匯市場穩定發展

(1) 藉由大額交易通報系統，掌握市場情勢，適時調節匯市供需。

(2) 確實執行遠匯實需原則，對異常交易派員實地瞭解並加強查核。本年度就銀行經辦大額遠期外匯業務派員實地查核，共查核 3 次計 7 家銀行，其中 1 家銀行有違規情事，邀請到行溝通請其注意改善。

(3) 引導指定銀行加強匯率風險管理，有效消弭外匯投機行為，健全匯市之運作。

(二) 擴大外匯市場

1. 增加外匯指定銀行家數

本年核准增加外匯指定銀行61家，核准增加辦理買賣外幣現鈔及旅行支票業務之非指定銀行及信用合作社分別為 140 家及5家，有效增加銀行之服務據點。

2. 金融商品多元化

本年 4 月 26 日修正「外匯經紀商許可要點」第二點，允許外匯經紀商可申請兼辦新台幣衍生性商品之居間業務。6 月間同意台北外匯經紀公司及元太外匯經紀公司辦理銀行間「新台幣利率交換交易」(IRS) 之居間業務。本年各指定銀行報請核備開辦各新種外匯金融商品案件計98件，有效提高銀行之服務層面。

3. 擴大換匯交易及外幣拆款市場

本行持續以外幣拆款及換匯交易方式，融通我國銀行提供廠商營運所需之外幣資金，有效維持國內銀行體系外幣資金流動性。另配合政府鼓勵廠商積極拓展東南亞等海外市場之政策，因應指定銀行及其海外分行之外幣資金需求，本行本年 8 月16日起增撥外幣拆款市場之美元種籽資金額度100億美元（由100億美元提高至200億美元）。

本年台北換匯市場新台幣與外幣間換匯交易量為1,092億美元，較去年之685億

美元成長59.36%，本年底換匯交易餘額為141億美元；外幣拆款交易量為10,463億美元，較上年之8,592億美元成長21.78%，拆款交易餘額為176億美元。

(三) 外匯資產營運

1. 外匯收支

本年本行外匯收入折合5,588億美元，外匯支出折合5,194億美元，收支相抵後呈淨收入394億美元。

2. 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1,617億美元，較去年底增加394億美元。其主要運用措施如下：

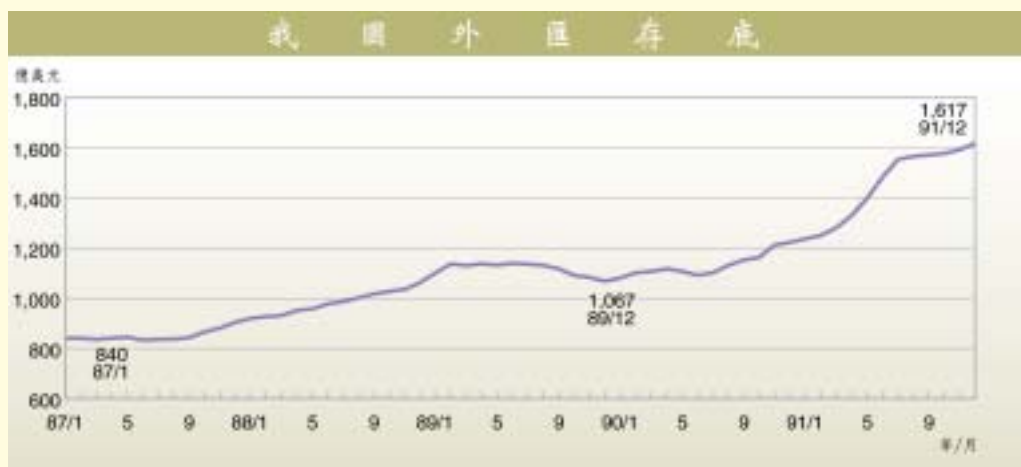
(1) 公民營企業大額進口機器設備所需資金，由本行透過外匯市場予以支應。

(2) 為配合拓展東南亞市場政策，充分供應金融體系之外幣資金需求，已提撥200億美元、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。

(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



在政府積極進行金融自由化、國際化政策之下，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，有關商品、勞務之外匯收支及經主管機關核准之資本交易（含直接投資及證券投資）已完全自由，僅對於少數短期性之金融外匯收支尚有管理，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、團體設有每年結匯額度（前兩者每年5千萬美元，後兩者每年5百萬美元）。本年相關措施如下：

1. 落實循序漸進推動資金進出自由化，放寬外資投資國內證券：

- (1) 建議財政部證券暨期貨管理委員會，華僑或外國人經依「華僑回國投資條例」或「外國人投資條例」獲准投資所獲配之現金股利，可直接轉入其投資專戶再投資國內證券，自2月15日實施，以資便民。
- (2) 自10月1日起，有關上市、上櫃公司及興櫃股票公司私募之國內有價證券，及股票公開發行公司依證交法規定私募之海外公司債、海外存託憑證及海外股票

等得為外資投資之證券範圍。

- (3) 本年度計同意英商高盛國際有限公司等209家外國專業投資機構投資國內證券，投資總額度計442億美元。

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) 同意百慕達商美德向邦醫療國際公司及南非萬宇科技公司等2家公司來台發行台灣存託憑證（TDR），核准金額計新台幣6.66億元。
 - (2) 本年1月30日同意歐洲理事會開發銀行（CEDB）在我國募集與發行新台幣債券100億元，期限組合以7年為上限。
 - (3) 本年3月1日同意美洲開發銀行（IADB）在我國募集與發行第7期新台幣債券120億元，期限組合以10年為上限。
 - (4) 本年3月4日同意歐洲投資銀行（EIB）在我國募集與發行第6期新台幣債券150億元，期限組合以10年為上限。
 - (5) 本年4月3日同意亞洲開發銀行（ADB）在我國募集與發行第4期新台幣債券100億元，期限組合以7年為上限。
 - (6) 為便利國內企業在海外籌資，同意日月光半導體等12家公司發行海外存託憑證計40億美元，以及健鼎科技等55家公司發行海外可轉公司債計87億美元。
3. 放寬投資國外有價證券：
- (1) 為促進我國資產管理業務國際化、扶植

國內投信事業之長期健全發展及滿足投資人之需求，繼 90 年 12 月同意開放證券投資信託事業得申請發行於國內募集資金投資國外有價證券總額度 600 億元後，本年 7 月 2 日同意證券投資信託暨顧問商業同業公會之建議，增加新台幣 1,000 億元之募集額度。本年本行已核准景順全球康健基金等 20 基金，金額計新台幣 531 億元。

(2) 91 年 9 月 19 日同意財政部放寬證券投資顧問事業及證券投資信託事業經營全權委託投資業務之投資範圍得包括外國有價證券，以擴大國內資產管理市場。

(3) 為提供國人多樣化國外投資理財工具，配合財政部證券暨期貨管理委員會修正之「證券投資顧問事業推介顧問外國有價證券之種類及範圍」，於本年 11 月 22 日通函辦理「指定用途信託資金投資國外有價證券」業務之金融機構，增加其得受託投資於外國證券集中交易市場及店頭市場交易之交易所買賣基金 (ETFs, Exchange Traded Funds) 及存託憑證 (Depository Receipts) 二項。

4. 落實電子化政府之政策目的：

配合「電子簽章法」之施行及因應指定銀行外匯業務網路化之發展，本年 3 月 30 日修正發布「外匯收支或交易申報辦法」第三條、第六條之一及第六條之二條

文，增訂具備一定條件之申報義務人得利用網際網路，經由本行核准辦理網路外匯業務之指定銀行，向本行申報外匯收支或交易。

5. 開放兩岸金融業務往來，便利台商資金調度：

(1) 本年 2 月 13 日分別修正發布「臺灣地區金融機構辦理大陸地區匯款作業準則」及「臺灣地區銀行辦理大陸地區進出口外匯業務作業準則」，開放臺灣地區金融機構經許可得辦理兩岸直接匯款及直接進出口外匯業務。

(2) 本年 8 月 2 日修正發布「臺灣地區與大陸地區金融業務往來許可辦法」，增加臺灣地區金融機構辦理兩岸直接匯款項目（包括「經主管機關許可辦理之兩岸直接經貿往來項目之匯款」等 4 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 1,036 家，其中本國銀行總行 43 家，分行 927 家，外國銀行在台分行 66 家。本年度相關措施尚

包括：

1. 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 6 件。
2. 函覆財政部同意中國信託商業銀行等 38 家外匯指定銀行申請辦理兩岸金融業務直接往來。
3. 依據經發會決議事項共同意見所列施行計畫，其中有關「兩岸互設銀行據點」部分，同意財政部就三商銀等 9 家銀行赴大陸設立辦事處之洽會案。
4. 陸續核准渣打、遠東、泛亞、慶豐、臺企、荷蘭、中國商銀、新竹國際、國泰、及巴黎等 10 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. 辦理新台幣匯率選擇權業務，經發現有重大違規之 1 家指定銀行，本行依法施予停止業務 3 個月之處分。
6. 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 102 件，均經本行函囑應確實注意改善。

(六) 外匯稽核業務

1. 大額結匯查核：

- (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 17,910 筆，匯入結售 20,971 筆。

- (2) 91 年度查核發覺廠商、個人結匯涉有申報不實，經發函促請其嗣後應據實申報，以免受管理外匯條例有關申報不實之罰鍰者，共 13 家；其中 5 家廠商因買賣外匯查有匯兌所得，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. 大額遠期查核：

- (1) 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，以落實遠期外匯以實際需要為原則之規定，杜絕投機炒作外匯。本年共查核廠商買入 4,422 筆，賣出 7,542 筆。
- (2) 查核發覺辦理遠匯訂約異常廠商，邀約到行溝通，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。本年共邀約溝通結匯異常廠商 7 家。

3. 強化稽核效率：

- (1) 對公司、行號採企業集團方式經營者，本年彙總 66 家企業集團資料，查核資金進出情形。
- (2) 洽請中華電腦中心擴增外匯收支交易歸戶交易電腦連線資料內容，完成網路外匯交易資料稽核系統建置，俾便辦理網路外匯交易資料稽核業務。
- (3) 洽請中華電腦中心完成兩岸通匯往來資

料庫建置，並由本行訂定兩岸通匯資料查核準則，俾兩岸直接通匯時，可積極辦理相關資金進出之查核及資料分析掌握。

4. 配合檢調與反恐合作：

- (1) 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。本年本行提供檢調單位共 81 件電腦歸戶資料。
- (2) 對財政部函轉美國在台協會提供有關 911 恐怖份子名單有無結匯資料辦理查核。本年彙總查核恐怖份子名單計 9 批 123 戶，查核後未發現有以該等名單為國外受、匯款人之結匯紀錄。另為落實查證有無恐怖份子在台帳戶匯出資金情事，洽請中華電腦中心完成建置定期查核機制檔。

5. 配合政府金融改革：

參與行政院「金融改革」專案小組「金融犯罪查緝」工作小組，建請檢警調單位加強查緝非法從事外匯買賣、匯兌、兩岸地下通匯及洗錢犯罪。

(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 72 家；其中本國銀行 42

家，外商銀行 30 家。

本年底全體 OBU 資產總額為 503.18 億美元，資金來源以金融機構存款及聯行往來為主，占負債總額 66%（其中來自境內者 12%，境外者 4%，OBU 2%，聯行往來 48%），非金融機構存款占 29%，其他負債及總行權益占 5%。資金來源地區以亞洲地區為首占 70%，其次為美洲地區占 19%，歐洲地區占 9%，其他地區占 2%。

資金去路以存放金融機構及聯行往來占資產總額之 54% 為最多（其中存放境內者 3%，境外者 18%，OBU 者 2%，聯行往來 31%），放款占 30%，投資債票券占 12%，其他資產占 4%。資金去路地區以亞洲地區為主占 64%，其次為美洲地區占 24%，歐洲地區占 10%，其他地區占 2%。

為加強發展 OBU 成為海外及大陸台商之資金調度中心，配合財政部於本年 8 月 2 日修正「臺灣地區與大陸地區金融業務往來許可辦法」，開放 OBU 得對大陸台商辦理授信業務及應收帳款收買業務。

根據本行統計資料，本年 12 月份全體 OBU 辦理兩岸匯出入款合計 3,045 百萬美元，較 90 年 6 月份 OBU 開辦兩岸金融業務往來前之 347 百萬美元，大幅增加 2,698 百萬美元，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。

四、發行通貨

(一) 發行狀況

本行對平時及年度季節性通貨需求，均事前予以妥善策劃，俾適時適量供應市場需要。90年底新台幣發行總額為6,929億元，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（2月12日）前最高發行額增至1兆162億元；春節過後，發行額逐漸回籠。本年底新台幣發行總額為6,985億元，較去年底增加55億元或0.80%。

由於金融創新，簽帳卡、轉帳卡或信用卡等卡式貨幣蓬勃發展，取代民眾使用現金支付習慣，因此，新台幣發行量雖有增加，惟增幅甚小，本年底僅較去年底增加0.80%。

本年底各類券幣之流通以壹仟元券占發行額79.04%最高，壹佰元券占5.88%，伍佰元券占4.78%，貳仟元券占1.72%，伍拾元以下小額券幣及外島地名券等合占8.58%。

(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37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

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	
					較上年 增 減 數	百分比
91 / 1	820,558	155.00	291.00	821,004	-93,528	-10.23
2	794,967	155.00	291.00	795,413	51,024	6.85
3	725,420	155.00	291.00	725,866	11,096	1.55
4	713,595	155.00	291.00	714,041	5,771	0.81
5	698,029	155.00	291.00	698,475	12,048	1.76
6	690,214	155.00	291.00	690,661	-3,589	-0.52
7	676,790	155.00	291.00	677,236	-9,707	-1.41
8	675,009	155.00	291.00	675,455	-3,384	-0.50
9	679,242	155.00	291.00	679,687	-14,016	-2.02
10	673,927	155.00	291.00	674,373	305	0.05
11	684,740	155.00	291.00	685,185	5,467	0.80
12	698,014	155.00	291.00	698,460	5,548	0.80



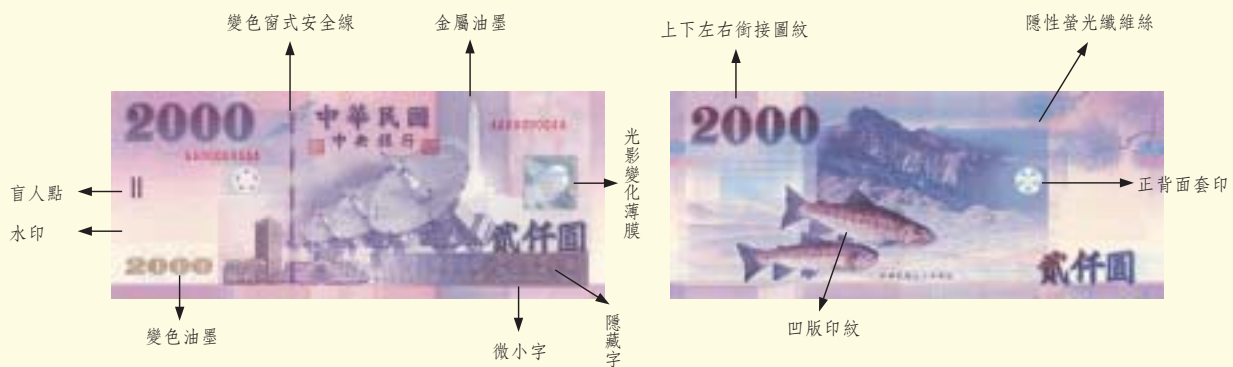
污損髒舊鈔券，經台灣銀行打洞作廢，彙集相當數量後，由本行會同財政部及各有關單位代表監點，交中央印製廠銷燬；連同安裝於台灣銀行發行部、台中分行及高雄分行之鈔券整理機組，整理回籠券進行線上銷燬破損券。總計本年共銷燬10億餘萬張。另委由中央造幣廠進行回籠幣整理

及作廢幣銷燬等作業，總計本年共銷燬2億餘枚。

(四) 發行新幣及鈔券改版

為提昇鈔券防偽功能，配合自動化處理趨勢，增加機器辨識功能，本行自89年7月起發行新版鈔券，共分為五種面額，

新台幣貳仟元券



新台幣伍拾圓硬幣

正 面



背 面



「五十」及「50」字樣之隱藏圖案

分別為壹仟元券、伍佰元券、壹佰元券、貳佰元券及貳仟元券，每半年發行一種面額。本年1月發行貳佰元券，7月發行貳仟元券後，新版鈔券系列已全部完成發行。另於4月26日發行新版伍拾元幣。

(五) 發行精鑄、平鑄版套幣

1. 1月29日發行「九十一年版精鑄套幣」。
2. 11月26日發行「原住民文化采風系列-阿美族篇」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8億5千萬張，硬幣1億4千萬枚，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，係透過本行國庫局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中心區國庫經辦行由本行代理外，另委託17家金融機構，共設置346處國庫經辦行（包括美國紐約、洛杉磯、西雅圖及法國巴黎等五處）代辦各地國庫事務，及委託各金融機構共設置4,387處國稅經辦行代收國稅費收入；代庫機構遍及全國各地及國外主要地區，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2兆3,842億元，較上年增加1,711億元或7.73%；經付庫款2兆3,555億元，較上年增加1,135億元或5.06%。截至本年底止，經理國庫存款戶餘額為472億元，較上年增加287億元或155.14%。

(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923億元，較上年底減少22億元或2.33%。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4,568億元，較上年底增加228億元或5.25%。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266億元，較上年底減少40億元或13.07%。

(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78家中央公債交易商（其中銀行業25家、證券公司33家、信託投資公司2家、票券金融公司13家、郵匯局1家及保險業4家）公開標售。本年發行登錄公債（即無實體公債）共11期計4,262億元，其得標加權平均利率介於年息1.786%至4.258%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20家，共設置1,558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747億元，經付利息共計1,037億元。截至本年底止，中央政府在台歷年發行各種公債3兆1,738億元，已償還1兆496億元，未償還餘額為2兆1,242億元（其中2兆232億元為登錄公債，約占中央公債未償餘額之95%）。

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。本年度接受財政部委託標售國庫券共 7 期計 1,800 億元，其得標加權平均利率介於年息 1.974% 至 2.518% 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（90 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 500 億元。截至本年底止，中央政府歷年發行國庫券之總額為 1 兆 530 億元；已償還 8,730 億元，未償還餘額為 1,800 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 119 萬 6,469 張，面值新台幣 1 兆 3,955 億元；另有美金 1 億 5 千餘萬元及原封保管之貴重物品共 1,249 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 1,212 萬元（含利息收入

300 餘元），共經付 1,665 萬元，至本年底止，尚有未撥款餘額 124 萬元。

(六) 提昇代庫服務品質及管理效能

本行經理國庫，除積極檢討國庫業務，簡化代庫作業程序，推動實施國庫局帳務自動化作業，配合修訂相關業務規章及國庫業務手冊外，亦廣設代庫機構，本年度計增委代庫機構 2 家，國庫經辦行 17 處。達到減輕各機關及代庫機構作業負擔，以提昇國庫收付效率及普設代庫機構之目標。

(七) 放寬外商機構申請中央公債交易商資格

鑒於部分國家對於參與政府債券投標雖有自營商資格限制，惟並無一定期間以上業務經驗之條件，及為因應我國加入世界貿易組織，經檢討刪除「中央公債經售作業處理要點」第三點第一項有關申請受託為中央公債交易商須經證券主管機關核准在其營業處所自行買賣政府債券「滿一年以上」之規定，俾便外商機構申請受託為中央公債交易商，參與公債投標。自上年 1 月 11 日實施以來，已有 6 家銀行及證券公司申請受託為中央公債交易商，其中包括 2 家外商機構，有助於我國債券市場之發展。

(八) 開辦以無實體債券辦理法院提存作業

本行規劃之中央登錄公債及國庫券制度，成功開辦後，無實體債券已廣為市場接受，惟仍無法作為法院提存標的。本行經與司法院等相關單位多次協商達成應予納入的共識，並據以完成「中央登錄債券作業要點」及相關電腦系統之修正，於本年12月16日，與司法院修正後之「提存法施行細則」，同日發布實施。實施後，可使提存人得以無實體債券辦理提存，免除原須以實體債券辦理提存之不便及風險，達到簡政便民及促進債券市場發展之目標，並增加金融機構將實體債券轉換為無實體債券之意願，提昇轉換成效，加速推

動政府債券全面無實體化。

(九) 加速推動政府債券全面無實體化

為推動政府債券全面無實體化，除開辦無實體政府債券作為法院提存之擔保品作業外，本年內計增委清算銀行1家，登錄債券經辦行66處，俾便利投資人辦理無實體債券登記及實體債券轉換為無實體公債等事宜。本年底無實體公債占中央公債未償餘額之比率已超過95%；本年無實體公債流通餘額為2兆232億元，約占整體債券市場（包括公債、公司債及金融債券）未償餘額之55%，而其在次級市場交易，已占整體債券市場交易量之85%，成為債券市場交易重心，為投資大眾所肯定。



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，本行依中央銀行法第三十八條賦予之職責，並接受財政部依據銀行法第四十五條之委託，依照「金融業務檢查分工方案」辦理檢查金融機構業務。本年重點工作如下：

(一) 金檢一元化之進展

行政院90年3月28日送請立法院審議之「行政院金融監督管理委員會組織法」草案，迄本年1月18日第四屆第六會期結束，仍未完成審議，行政院已於5月17日重新將草案送請立法院審議中。

(二) 協助推動金融改革

研擬「金融再造」相關報告，就基層金融機構重整、不良商業銀行處理、管理金融控股公司風險及儘速成立金融監督管理委員會等問題提出建議，經行政院核定成立「金融改革專案小組」下設「銀行」、「保險」、「資本市場」、「基層金融」及「金融犯罪查緝」等五工作小組，擴大研議改革議題及具體改革建議，推動全面性之金融改革。

(三) 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，本行依法與財政部、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，加強辦理各種專案檢查。

(四) 檢查意見追蹤及督導內部稽核

1. 審核受檢單位申復本行檢查意見改善情形，除辦理例行性書面追蹤外，並按季對「應予糾正」事項辦理實地覆查，以落實檢查成效。
2. 為督導本行負責檢查之金融機構加強內部稽核，除就所函送之稽核報告詳加審核外，另依據「本國銀行信託投資公司及票券金融公司稽核工作考核要點」規定，每年對內部稽核執行情形予以考核評分，考核結果函送主管機關作為審核參考。
3. 為督促金融機構健全業務經營，提升內部稽核功能，邀集本行負責檢查之本國銀行及票券金融公司召開稽核及業務主管聯繫會議，並將會議決議分函與會單位查照辦理。

(五) 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，

陸續修訂各類金融機構之報表申報作業說明內容；另彙整金融機構各項重要資訊，包括：轉銷呆帳、授信及應收帳款收買業務資金運用於大陸、國家風險暴險及衍生性金融商品等資料，以強化場外監控效能。

(六) 問題金融機構之處理

密切監控經營欠佳金融機構之經營狀況，除將有關資訊提供決策參考外，並送請財政部及中央存款保險公司參考，協助主管機關迅速採取有效措施，以穩定金融市場。

(七) 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，派員赴美國、日本及香港辦理實地檢查，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。

(八) 其他重要措施

1. 配合臺灣高等法院檢察署設立「金融犯罪查緝督導小組」，派員進駐協助查緝金融犯罪。
2. 為強化金融控股公司之監督管理，與財政部、中央存款保險公司等單位共同研訂

完成金融控股公司檢查手冊、檢查工作底稿、重點查核項目表、檢查報告格式、基本資料及財務資料申報報表等；另研訂完成金融控股公司報表稽核系統（SPECAR）之觀察指標，作為場外監控參考要項。

3. 為防範歹徒冒名開立新戶，盜領原存戶存款，通函本行檢查之銀行，檢討其相關內規並切實依規定辦理。
4. 為督促金融機構提升授信品質，持續加強辦理各項授信業務及逾期放款專案檢查。
5. 針對金融市場異常交易行為，辦理專案檢查以維護交易秩序。
6. 就業務管理有重大缺失之銀行，請其高階主管來行說明，促請改進缺失。
7. 分析經營失敗銀行之問題癥結，據以改進金檢措施。
8. 配合法令修訂及加強督促金融機構風險及內部管理，增修訂有關金融業務檢查程序及查核重點，供檢查人員參考：
 - (1) 參酌財政部金融局發布有關金融機構應遵循之委外作業相關函令及美國財政部金融局（OCC）發布之「委外作業的風險管理原則」等，增修訂「金融機構委外作業查核參考項目表及問卷」。
 - (2) 修訂「銀行流動性風險管理重點查核項目表」、「檢查銀行業務內部控制重點

查核項目表」、「票券公司內部控制重點查核項目表」、「銀行信託業務重點查核項目表」等及相關問卷。

9. 配合行政程序法，廢止「中央銀行檢查金融機構業務辦法」，另訂定「中央銀行檢查金融機構業務要點」。



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91年9月底止，我國廠商所獲得採購金額約為5.7億美元。該行本年理事會年會於5月9日至12日在中國大陸上海市舉行，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)

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23日及25日在宏都拉斯汕埠舉行，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25日至27日在蒙古烏蘭巴托舉行，由本行梁副總裁率團與會。

另外，本年4月本行主辦為期6天之「第三十八屆SEACEN/FRS中階銀行監理人員訓練課程：市場風險分析」，由東南亞國家中央銀行研究訓練中心(SEACEN Centre)與美國聯邦準備理事會共同規劃，邀請美國聯邦準備理事會、芝加哥暨舊金山聯邦準備銀行、國際清算銀行金融穩定學會及馬來西亞中央銀行之資深金融專家進行專題演講。參訓學員包括來自日本、新加坡、印尼、馬來西亞、泰國、菲律賓、尼泊爾、斯里蘭卡、巴基斯坦、蒙古及我國等11個國家計28位中高階金融監理人員。經由這些資深金融專家之講解、與會學員之分組討論、與講座間之互動、意見與經驗交流，提供參訓學員全盤瞭解金融監理最新發展趨勢及歐美國家近年來在



金融監理所做變革，並宣揚我國博大精深之傳統文化、強化外籍人士對我國鄉土觀念、社會發展、科技研發、政經建設等之深層認識，進一步提昇外國講座及外籍學員對我國之良好印象，獲致珍貴的學習成果。

(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11日至13日在巴西佛大列沙舉行，由本行派員出席。

(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5月19日至20日在羅馬尼亞首府布加勒斯特舉行，本行彭總裁率團出席。

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

本行以「特別來賓」身分出席年會。該行本年年會於7月8日在瑞士巴塞爾舉行，本行彭總裁應邀出席。

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國內外經濟金融情勢之最新動態，進行研究分析，定期提出報告，並適時研提貨幣政策建議外，本年針對主要國家經濟金融發展趨勢，包括美伊緊張情勢、中國大陸磁吸效應、全球通貨緊縮風險等對我國之影響及因應對策，以及國內金融整合之進展、金融改革、金融危機防制及貨幣政策相關議題，撰寫專題或翻譯研究報告，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。本行定期發布此三項統計，內容詳盡充實。

1. 金融統計

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、銀行準備部位、存款、放款與投資、利率、匯率、及貨幣市場、資本市場、外匯市場交易，及國際金融業務分行等相關統計。另本年新增完成「M2+債券型基金」統計資料。

2. 國際收支統計

- (1)按日編製「外匯日報」，提供最新匯率與外匯市場資訊。
- (2)按季編製「國際收支平衡表」，並分析經常帳、資本帳、金融帳及國際收支綜合餘額之變動，提供行政院主計處編算我國國民所得及經建會編製經建計畫之重要資料來源，並供國內外各界參考。
- (3)按季公布我國外債與銀行國際債權債務統計。
- (4)配合國際貨幣基金(IMF)要求各國編製國際投資部位統計(IIP)，完成我國IIP之試編。

3. 資金流量統計

- (1)每年辦公、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「九十年代公民營企業資金狀況調查結果報告」。
- (2)每年辦理政府機構金融調查一次，蒐集政府部門重要資產負債項目資料，俾供編製資金流量統計，完成九十年代政府機構金融調查。
- (3)編製完成九十年「資金流量統計」。
- (4)為迅速掌握民營企業景氣動向，自本年起辦理對國內代表性大型企業訪談及對投信公司進行產業意向調查，並蒐集相關產業統計資訊，據以編撰產業觀測季報，以瞭解產業景氣、經營動態及上市上櫃公司財務狀況。

(二) 專題研究報告

國內經濟金融之研究方面，包括「我國通貨膨脹預測模型之建立」、「貨幣總計數暨銀行存放款之X-12-ARIMA 季節調整」、「債券型基金對貨幣總計數M2之影響」、「我國金融危機預警系統之研究」、「通貨緊縮問題及我國因應之道」、「加入WTO對兩岸經濟的影響與我國之因應對策」、「促進我國勞動市場彈性的分析」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」、「美國基金產業之發展、影響及其政策涵義」、「資金流量之編製實務、分析架構與政策應用」、「信用卡循環利率及其相關議題之探討」、「亞洲金融危機後之國際金融改革-國際準則的推行」、「主要國家開放金融服務貿易之比較分析」、「新經濟的總體經濟涵義」、「中國大陸金融機構的不良債權及其處理情形」等研究報告百餘篇。

(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、即時總額清算機制
- 二、新台幣鈔券改版說明
- 三、貨幣成長目標區雙軌制之說明

一、即時總額清算機制

(一) 前言

支付系統有如提供民生水電之維生系統，是促進金融發展不可或缺之基礎建設。近年在金融自由化及電子化發展下，國際間資金移轉頻繁，金融交易愈趨活絡，透過支付系統清算之金額與日劇增。主要國家央行為控管支付系統風險，都已透過電腦連線，提供其金融機構大額支付即時清算之服務。

(二) 支付系統之清算機制

支付系統的清算機制主要分為「即時總額清算」(RTGS, Real-Time Gross Settlement)及「定時淨額清算」(DNS, Designated-Time Netting Settlement)。前者係指系統接受支付指令時，立即逐筆進行資金收付，而後者則須等到指定時點或日終，再將整批交易以互抵後之淨額轉帳。

從支付系統參加者之立場而言，「即時總額清算」可以縮短交易與清算之時間落差，降低其信用風險，但會增加其日間營運週轉金(intraday liquidity)的需求，基於資金成本考量，參加者必須加

強其內部流動性之管理。從支付系統管理者而言，「即時總額清算」可以矯正「定時淨額清算」下，系統參加者普遍延宕支付的習慣，從而降低清算風險及系統性風險，強化支付體系之安全穩定。

(三) 本行支付系統之改造

目前國內有三個主要支付系統，分別為本行同業資金電子化調撥清算系統(以下簡稱同資系統)、財金公司跨行通匯系統及台灣票據交換所票據交換結算系統。民國91年，三個系統營運交易總值達新台幣263.8兆元，其中同資系統佔58%以上(詳附表)。

本行同資系統於84年5月正式營運，旨在改善金融同業資金調撥效率。同資系統除辦理財金跨行通匯系統及票據交換結算系統之清算業務外，主要處理下列交易之款項支付：

1. 本行與金融機構間之公開市場操作款項交割、短期融通資金撥付及償還、庫款調撥、公債標售及還本付息及換匯操作新台幣交割等。
2. 金融機構間資金調撥、同業拆款、債票券交易款項交割及外匯買賣新台幣交割等。

同資系統營運之初，因沿襲金融業使用支票調度資金的習慣，設計上兼採「即時總額清算」及「定時淨額清算」兩種作業模式。為建置符合國際標準之清算機制，本行乃積極進行同資系統改造計畫，於去（91）年9月16日全面實施「即時總額清算」機制。

為確保金融機構存放央行帳戶的餘額，有足夠的清算資金，金融機構除可動用存於本行之準備金甲戶餘額及向金融同業拆款，取得流動性外，本行亦提供「日間透支」的融通措施，即金融機構可提供合格擔保品（包括中央政府公債、國庫券、本行發行之定存單及可轉讓定存單），以十足擔保方式向本行申請動用日間透支。此外，為促進新制之順暢運作，另採行下列配套措施：

1. 限時完成支付比率標準：為避免金融機構延遲交易指令之支付，而影響整體支付流量之順暢運作，爰規定每日14：30（含）前，票券金融公司須完成當日支付總金額之30%，銀行（包括信託投資公司及郵匯局）須完成當日支付總金額之50%；16：30（含）前，票券金融公司及銀行均須完成當日支付總金額之80%。另為鼓勵提早完成支付指令，

於12：00（含）前完成者，每筆手續費以半價優待。

2. 排序等候作業：由於RTGS機制係每筆交易即時清算，當金融機構帳戶餘額不足扣付時，得予剔除退回，惟為方便金融機構即時管理其資金部位及避免重覆登打發送指令，對不足額扣付之支付指令暫不予剔除，由系統自動予以排序佇列等候，俟有足額扣付，再自動予以清算。

鑒於支付系統之運作與管理應包括款、券兩部分，為促進金融體系之支付兼具安全與效率，本行除建置RTGS系統外，並規劃連結RTGS系統與「中央登錄債券系統」，以及財政部正規劃「短期票券集中保管結算系統」，俾採款券同步交割（DVP，Delivery versus Payment）機制（詳附圖）。

（四）施行成果

自去（91）年9月16日實施RTGS機制至今，同資系統整體運作狀況順暢，其具體效益如下：

1. 交易量日益增加，平均每日交易筆數從實施前之1,760筆，增至1,800筆（峰日高達2,700筆），交易金額則從5,970

億元，增至 6,760 億元（峰日更高達 10,830 億元）。

2. 金融機構可隨時掌握其交易狀況及資金部位，方便其內部資金之管理。
3. 本行可即時掌握全體及個別金融機構最

新之資金動態，對金融體系之資金操作，更具時效性。

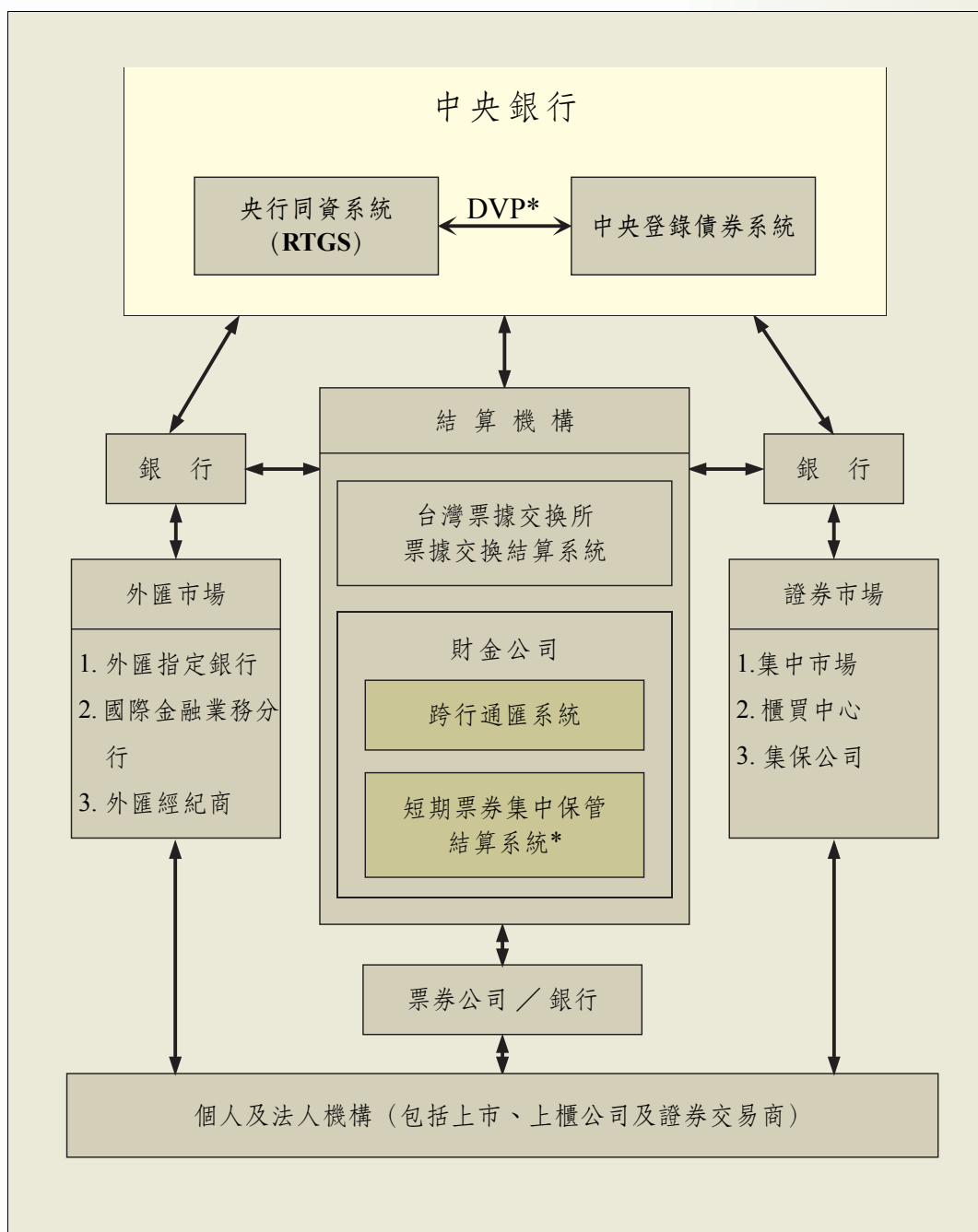
4. 促進我國支付系統健全運作，並符合國際標準。

國內主要支付系統交易金額統計表

單位：新台幣億元

年度	中央銀行 同資系統		財金公司 跨行通匯系統		台灣票據交換所 結算系統		合計金額
	金額	比率	金額	比率	金額	比率	
85	963,788	52.75%	351,482	19.24%	511,832	28.01%	1,827,102
86	1,120,224	50.12%	565,069	25.28%	549,574	24.59%	2,234,867
87	1,295,133	53.09%	609,611	24.99%	534,921	21.93%	2,439,665
88	1,181,655	53.24%	622,986	28.07%	414,888	18.69%	2,219,529
89	1,343,763	53.48%	760,652	30.27%	408,350	16.25%	2,512,765
90	1,410,799	56.28%	716,230	28.57%	379,752	15.15%	2,506,761
91	1,534,667	58.18%	783,430	29.70%	319,850	12.12%	2,637,947

我國支付系統整合架構



* 規劃中

二、新台幣鈔券改版說明

(一) 緣 由

1. 加強鈔券防偽功能：舊版鈔券流通市面已近二十年，由於現代科技不斷創新，過去設計之防偽功能，已無法應付電子分色機，彩色影印機及雷射印表機等科技儀器之仿造，為因應日新月異之科技產品，新台幣改版刻不容緩。
2. 增加機器辨識功能：為因應機器自動化作業需要，亟需於鈔券中加入可供機器辨識之設計，以方便使用機器處理大量鈔券，減少人力負擔。
3. 配合輿論要求：由於舊版一千元及五百元券尺寸相同，一百元券及五十元券亦相同，視障人士辨識不易，為應社會弱視團體要求，將新版鈔券尺寸酌予縮小，採短邊相同，長邊依面額別遞增，並增加盲人點設計。

(二) 規劃理念

經廣泛蒐集各國鈔券圖案，分析潮流趨勢，參酌輿論社會各界建議，兼顧多元化社會中不同意見，規劃新版鈔券。茲說明如後：

1. 面額組合：經統計外國鈔券，大抵以

一、二、五、十之倍數為面額組合，以「二與二之十倍數」為鈔券面額之國家有 138 個國家。鈔券面額在五種以上者，計有 116 國。為因應未來市場交易及方便民眾現金交易需要，遂擬定新版鈔券為一百元券、二百元券、五百元券、一千元券及二千元券等五種面額。有關增加二百元及二千元券之原因說明如後。

(1) 二百元券：

方便民眾現金交易：依 87 年 12 月底各類鈔券發行張數分析，五十元券、一百元券、五百元券、一千元券共有 11.6 億張，其中一百元券佔 36%，一千元券佔 48%，該兩券類於現金交易中使用比例均屬偏高。為方便民眾使用現鈔，宜發行二百元券。

(2) 二千元券：

A. 以主要國家及亞洲新興經濟體之紙幣最高面額占平均每人 GDP 之比率分析：台灣地區之紙幣最高面額（一千元）占平均每人 GDP 之比率為 0.24%，除南韓外，均低其他國家，因此，可發行面額較一千元為高的紙幣。

B. 自民國 69 年發行一千元券迄今已二十餘年，其間平均每人所得增加五

倍，大額交易機會劇增，發行面額大於一千元之鈔券，可提供民眾多一種選擇。

C. 為因應未來市場現鈔交易需要：依 87 年 12 月底各類鈔券發行額占鈔券發行總額分析，一千元券佔 87%，已屬偏高，為因應未來現鈔交易需要，宜利用改換新版時機，發行面額大於一千元之鈔券。

D. 經統計國人使用信用卡平均每筆交易金額在三千至四千元間，顯示市面交易在三千元以下者，仍以現鈔交易為主，為方便民眾使用現鈔，宜發行二千元券。

2. 圖案設計：其構圖原則為尊重歷史，如國父及先總統蔣公像；表現台灣未來希望，如以體育、教育、科技及經貿建設為主題；表現台灣景觀及生態保育，如玉山、大霸尖山、櫻花鉤吻鮭等圖案。

(1)一百元券：正面主題圖案為國父生活化座像，以緬懷國父創建民國之豐功偉業；背面主題圖案為陽明山中山樓，以表現中國建築之美及紀念國父開國精神。

(2)二百元券：正面主題圖案為先總統蔣公座像，以緬懷蔣公勤政建設台灣之偉績；背面主題圖案為總統府，以象徵全

國之領導中心。

(3)五百元券：正面主題圖案為體育（以少棒運動為主題），以展現全民運動之風貌；背面主題圖案為梅花鹿，係台灣聞名之稀有動物，配以台灣五嶽三尖之大霸尖山等，以表現台灣特有景觀與生態保育成效。

(4)一千元券：正面主題圖案為教育（以小學生上課為主題），表現國家未來朝氣與希望及我國對教育之重視；背面主題圖案為帝雉，係台灣稀有動物，配以台灣五嶽之首之玉山等，以表現台灣特有景觀與生態保育成效。

(5)二千元券：正面主題圖案為科技（以衛星碟形天線及經貿大樓為主題），表現我國之科技進步，經濟建設；背面主題圖案為以台灣國寶聞名國際之櫻花鉤吻鮭，配以台灣五嶽三尖之南湖大山等，以表現台灣特有景觀與生態保育成效。

3. 主墨色：為使各面額鈔券顏色易於辨認，各鈔券主墨色均不同，一百元券為紅色，二百元券為綠色，五百元券為咖啡色，一千元券為藍色，二千元券為紫色。

4. 尺寸：為維護流通鈔券整潔，方便民眾置於皮夾攜帶，並便於盲胞及弱視者使用，經參酌國外鈔券尺寸，新版鈔券採

短邊一律 70 公釐，長邊依面額別遞增 5 公釐，一百元券為 145 公釐，二百元券為 150 公釐，五百元券為 155 公釐，一千元券為 160 公釐，二千元券為 165 公釐。因此，不同面額鈔券尺寸不同，同一面額者尺寸相同，有助於使用者辨認。

5. 盲人點：為方便盲胞及弱視者使用鈔券，各面額鈔券之盲人點設計如後：

- (1)一百元券為一個圓形印紋（•）。
- (2)二百元券為二個圓形印紋（••）。
- (3)五百元券為三個圓形印紋（•••）。
- (4)一千元券為一條長形印紋（|）。
- (5)二千元券為二條長形印紋（||）。

（三）防偽設計

係參酌世界主要國家鈔券之防偽措施，歸納潮流趨勢，規劃多項防偽設計。

- 1. 上下左右銜接圖紋：將鈔券上下或左右捲摺，圖紋可準確銜接。
- 2. 盲人點：用手觸摸可感覺凸起之印紋，提供盲胞與弱視者辨識。
- 3. 水印：迎光透視，其圖案顯現高低明暗層次分明效果。
- 4. 變色油墨：輕轉鈔券角度，正面左下角面額數字顏色將呈現不同顏色之變化效果。

5. 正背面套印：正、背面梅花圖案，迎光透視，可精確組合重疊。

6. 折光變色窗式安全線：五段浮嵌在紙中之窗式安全線，除有面額字樣外，輕轉鈔券時，安全線顯示變色效果。迎光透視，安全線呈現不透光實線。

7. 凹版印紋：主要圖紋採凹版印刷，用手觸摸可感覺墨紋凸出紙面。

8. 隱藏字：以十五度仰角迎光檢視，正面右下角圖紋中可清楚浮現面額字樣。

9. 微小字：採黑白線微小字，用放大鏡可見「THE REPUBLIC OF CHINA」字樣。

10. 隱性螢光纖維絲：鈔券於紫外光源照射下，會顯現不同顏色之螢光纖維絲。

11. 防止彩色影印設計：利用特殊設計之細線條圖案，偽造時會產生與原圖明顯不同之效果，可有效防止彩色影印偽造。

12. 連續調彩虹隔色平版底紋：利用印鈔機特有功能，使底紋圖案有彩虹般漸層變化效果；可以防止一般印刷方式之偽造。

13. 磁性油墨：提供機器判讀、辨識與分類之用。

14. 顯性螢光墨：為一種特殊油墨，其印紋在正常光源下可看到，但在紫外燈照射下會顯現不同顏色。

15. 光影變化箔膜：輕轉鈔券，「2000」字

樣及「衛星」圖案呈現漸次閃動、不同顏色之變化。此為二千元券增加之防偽設計。

16. 金屬油墨加印「2000」字樣：輕轉鈔券，「火箭」圖案兩側呈現金屬光澤，經掃描影印後，顏色變化差異大，「2000」字樣不清楚。此為二千元券增加之防偽設計。

(四) 宣導措施

為使民眾能立即辨識鈔券真偽，本行辦理多種宣導活動。

1. 舉辦新版券、幣辨識說明會。
2. 印製傳單等文宣品分送國民小學、警察局、縣市政府、鄉鎮市公所、各金融機構及旅館同業公會。
3. 透過新聞局電子視訊牆，將簡易辨識資訊在全國 78 處公共場所播放。
4. 拍攝「新版鈔券防偽宣導短片」於無線及有線電視台公益節目及各地電影院

播放。

5. 廣播電台插播宣導：錄製新版鈔券宣導辨識方法，於警廣及北、中、南等 40 家廣播電台公益節目內播出。
6. 報紙刊登廣告：將新版券、幣目視防偽功能刊登各大報廣為宣導。
7. 舉辦有獎徵答活動：於 90 年 9 月及 91 年 7 月間，舉辦防偽宣導有獎徵答活動，民眾踴躍參與，已達宣導目的。
8. 央行網站刊登「流通鈔券真偽之辨識」供民眾上網查閱。

(五) 舊版鈔券回收計畫

凡票面載明「台灣銀行」之舊版紙鈔，經公告流通至民國 91 年 6 月 30 日止。為便利民眾兌換，自 91 年 7 月 1 日起至 92 年 6 月 30 日止，持有人亦可至各地銀行、郵匯局、信用合作社、農漁會信用部兌換。期滿後，民眾仍可持前述舊版券幣向各地台灣銀行兌換等值券幣。

新版新台幣



100 元券
紅色系
145mm×70mm



200 元券
綠色系
150mm×70mm





500 元券
咖啡色系
155mm×70mm



1000 元券
藍色系
160mm×70mm



2000 元券
紫色系
165mm×70mm



三、貨幣成長目標區雙軌制之說明

貨幣總計數係本行執行貨幣政策的中間目標 (intermediate target)。自1990年代初期開始，本行即以廣義貨幣總計數M2作為中間目標，並於每年年底訂定次年的貨幣成長目標區間。目標區間之訂定方式，係考量我國經濟成長、物價、以及金融市場發展情勢等因素後，利用貨幣需求函數實證模型，以動態模擬方式，估算出貨幣需求數量，並據以訂定貨幣的最適成長目標區。目標區一經訂定，本行即透過各項貨幣政策操作工具，來調節或影響M2的成長路徑，期使M2年增率落在所設定的目標區間之內，並進而間接達成物價穩定與協助經濟發展等最終目標 (final goals)。

金融環境的改變，往往會影響一般大眾持有貨幣的行為，以致經濟體系的最適貨幣數量亦將產生變化。例如，直接金融的盛行、以及金融資產選擇趨於多樣化，對於貨幣數量的成長均將帶來衝擊。特別是，近一、兩年來，由於銀行存款利率下滑，加上稅負等制度面因素的影響，使得債券型基金相對銀行存

款之規模快速擴充，M2成長速度則明顯減緩。就本行貨幣政策執行之角度觀之，此種發展除了造成M2的指標性減弱之外，也使得M2年增率的走勢較不易預測，形成本行M2目標區訂定之干擾。

面對上述這種金融情勢的變動，本行爰就M2與「M2加債券型基金」兩者之良窳進行分析，並評估何者較適合作為本行之貨幣政策中間目標。其中，「M2加債券型基金」之統計數為避免重覆計算，已扣除債券型基金投資組合中的銀行存款、以及銀行持有債券型基金部份。估評方法主要依據學理上選擇中間目標的三項標準，分別為：(1)中間目標變數的數值必須能夠快速而精確的被統計出來；(2)貨幣當局必須能有效影響或控制中間目標變數的走勢；(3)中間目標與最終目標必須有一密切而穩定的關係，並為貨幣當局事前所能掌握或預測。本行實證研究結果顯示，不管就上述哪一項標準來看，M2與「M2加債券型基金」兩者並無明顯的優劣之分。

就實證研究結果來看，M2與「M2加債券型基金」均可作為貨幣政策的中間目標，惟基於以下理由，本行決定同時訂定M2及「M2加債券型基金」之目標區。

- (1) 受銀行存款與債券型基金之間資金移動的影響，M2 指標性減弱，較無法反映真實經濟情況。「M2 加債券型基金」因定義較廣，較能吸納銀行存款與債券型基金之間相互移轉之衝擊，可提供本行不同的訊息內涵，作為研判當前金融發展情勢參考。
- (2) 2003 年元月起債券型基金之存款及債券利息所得財政部預扣稅款將不再退還，基金之實際收益率與銀行存款利率之差距將會縮小，銀行存款流向債券型基金之現象可能減緩，而債券型基金的市值會隨利率而波動，「M2 加債券型基金」的指標性恐受影響。因此，M2 目標區似宜繼續維持。
- (3) 基於金融商品多樣化之發展趨勢，本行宜同時觀察多項貨幣總計數指標，以便於綜合研判。

本行經考量 2003 年經濟成長與物價情勢、國內外資本利得差異，以及金融資產選擇多樣化等因素對貨幣需求之影響，並參酌學者專家意見後，將 2003 年 M2 成長目標區訂為 1.5% 至 5.5%，「M2 加債券型基金」成長目標區訂為 3.0% 至 7.0%。

雖然，貨幣成長目標區雙軌制之採行具有若干優點，但仍有一些情況必須加以注意，例如，M2 與「M2 加債券型基金」兩者的走勢，在某些情況下可能發生背離，如當資金大量由銀行存款轉向債券型基金時，M2 年增率可能會下降，但「M2 加債券型基金」年增率則可能持續成長。面對此種分歧的訊息，本行將進一步瞭解兩者走勢產生歧異的原因，並同時參酌其他金融指標相關訊息，以便對經濟金融情勢的演變作出較為正確的因應對策。

伍、本行貨幣措施大事紀要

日期	大 事 紀 要
1 月 1 日	「外國指定銀行以預售外匯方式辦理外銷貸款要點」停止適用。
1 月 2 日	首度發行新台幣貳佰元券。
1 月 11 日	修正「中央公債經售作業處理要點」，以配合加入世界貿易組織，放寬中央公債交易商申請條件。
1 月 24 日	建議財政部證券暨期貨管理委員會，對華僑或外國人依「華僑回國投資條例」或「外國人投資條例」獲准投資所獲配之現金股利，可直接轉入其投資專戶再投資國內證券。該項措施自 2 月 15 日實施。
1 月 29 日	發行「九十一年版精鑄套幣」。
2 月 13 日	同意財政部修正「臺灣地區金融機構辦理大陸地區匯款作業準則」及「臺灣地區銀行辦理大陸地區進出口外匯業務作業準則」，開放臺灣地區金融機構經許可得辦理兩岸直接匯款及直接進出口外匯業務。
2 月 15 日	配合開放兩岸直接通匯業務，修正「指定銀行對台灣地區廠商辦理大陸出口台灣押匯作業要點」。
	行政院令派梁發進任本行副總裁。
3 月 30 日	修正「外匯收支或交易申報辦法」第三條、第六條之一及第六條之二條文，增訂具備一定條件之申報義務人得利用網際網路，經由本行核准辦理網路外匯業務之指定銀行，向本行申報外匯收支或交易。
4 月 10 日	本行與東南亞中央銀行總裁聯合會聯合主辦為期十天之「中階銀行監理人員訓練課程：市場風險分析」。
4 月 11 日	行政院增撥 2,000 億元供金融機構繼續辦理優惠購屋專案貸款，使本項專案總額度達 6,000 億元。
4 月 16 日	配合增撥 2,000 億元優惠購屋房貸，修正「金融機構辦理 6,000 億優惠購屋專案貸款作業準則」。
4 月 17 日	台中市及高雄市票據交換所實施退票交換電腦化作業。
4 月 26 日	發行新版新台幣伍拾元幣。

日期	大事紀要
	修正「外匯經紀商許可要點」第2點，允許外匯經紀商可申請兼辦新台幣衍生性商品之居間業務。
5月10日	彭總裁以我國理事身分率團出席5月10日至12日在中國上海市舉行之第三十五屆亞洲開發銀行理事會年會。
5月19日	彭總裁率團出席5月19日至20日在羅馬尼亞首府布加勒斯特舉行之第十一屆歐洲復興開發銀行年會。
6月	同意台北外匯經紀公司及元太外匯經紀公司辦理銀行間「新台幣利率交換交易」(IRS)之居間業務。
6月5日	總統公布「中央銀行法」部分修正條文。
6月7日	台北市票據交換所開辦媒體交換自動轉帳業務。
6月25日	梁副總裁代表出席6月25日至27日在蒙古共和國烏蘭巴托舉行之第三十七屆東南亞中央銀行總裁聯合會年會。
6月28日	調降重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率降幅各0.25個百分點，分別調降至年息1.875%、2.25%及4.125%。並調降外匯存款準備率，由2.5%降為0.125%。
7月1日	首度發行新台幣貳仟元券。
7月2日	票據交換所實施票據分區交換集中清算作業。 同意證券投資信託事業申請發行於國內募集基金投資國外有價證券之募集額度，新增新台幣1,000億元。
7月8日	修正「中央銀行同業資金電子化調撥清算業務管理要點」、「金融機構流動準備查核要點」、「中央銀行對銀行辦理融通作業要點」，並增訂「中央銀行辦理日間透支作業規範」，自91年9月16日生效。 彭總裁應邀出席7月8日在瑞士巴塞爾舉行之第七十二屆國際清算銀行年會，並轉赴倫敦訪問英格蘭銀行及歐洲復興開發銀行。
7月12日	修正「信託投資公司繳存信託資金準備處理要點」，將央行定存單，以及

日期	大 事 紀 要
	信用評等達一定等級以上金融機構所發行的次順位金融債券納入認可的有價證券，得繳存信託資金準備。
7 月 19 日	通函指定銀行辦理國內顧客換匯換利交易業務，若屬期初及期末皆交換之標準型換匯換利交易，其本金及利息於交割時不列計結匯額度，以擴大國內換匯換利市場。
7 月 31 日	配合中央銀行法修正，並推動台灣地區各票據交換所改制為單一財團法人，修正「中央銀行管理票據交換業務辦法」。
8 月 1 日	桃園縣、新竹市、台南市票據交換所實施退票交換電腦化作業。
8 月 2 日	同意財政部修正發布「臺灣地區與大陸地區金融業務往來許可辦法」，增加臺灣地區金融機構辦理兩岸直接匯款項目。
8 月 7 日	修正「金融機構流動準備查核要點」，流動準備計提基礎增列票、債券附買回交易餘額，流動準備項目中「金融債券」增列次順位金融債券。
8 月 15 日	同意有關私募之有價證券得為外資投資之證券範圍，並自 10 月 1 日起實施： A、核定上市、上櫃公司及興櫃股票公司私募之國內有價證券得為外資投資證券範圍。 B、股票公開發行公司依證交法第四十三條之六規定私募之海外公司債、海外存託憑證及海外股票得為外資投資證券範圍。
8 月 16 日	增撥外幣拆款市場之美元種籽資金，由 100 億美元提高至 200 億美元。
9 月 16 日	本行同業資金調撥清算作業系統正式實施即時總額清算機制。 行政院增撥 3,000 億元續辦傳統產業專案貸款，使本項專案總額度達 1 兆 500 億元。
9 月 19 日	同意財政部放寬證券投資顧問事業及證券投資信託事業經營全權委託投資業務範圍得包括外國有價證券。
9 月 26 日	彭總裁應邀出席 9 月 26 日至 27 日在美國舊金山舉行之「太平洋盆地各國之金融問題」會議。

日期	大事紀要
10 月	開始辦理金融控股公司專案業務檢查。
10 月 15 日	修正「金銀幣及紀念性券幣發行辦法」，並訂定「金融機構處理偽造變造仿造新臺幣券幣辦法」。
10 月 23 日	彭總裁以理事身分率團出席 10 月 23 日至 25 日在宏都拉斯汕埠舉行之第四十二屆中美洲銀行理事會年會。
11 月 1 日	台灣地區 16 家票據交換所正式改制為財團法人台灣票據交換業務發展基金會，並設立台灣票據交換所續辦原有票據交換業務。
11 月 12 日	調降重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率降幅各 0.25 個百分點，分別調降至年息 1.625 %、2.0 % 及 3.875 %。並將存放本行準備金乙戶利息由年息 2.5 % 降為 2.25 %。
11 月 22 日	通函辦理「指定用途信託資金投資國外有價證券」業務之金融機構，增加其得受託投資於外國證券集中交易市場及店頭市場交易之交易所買賣基金 (ETFs, Exchange Traded Funds) 及存託憑證 (Depository Receipts) 二項。
11 月 26 日	發行「原住民文化采風系列-阿美族篇」平鑄套幣。
12 月 9 日	彭總裁應邀出席 12 月 9 日至 10 日在泰國曼谷舉行之泰國央行成立 60 週年及泰幣發行百年慶祝活動。
12 月 16 日	修正「中央登錄公債作業要點」，並自即日起實施以中央登錄債券作為法院擔保提存標的之作業。 央行協助金融研訓院，自即日起於北、中、南三地舉辦五場「中小企業融資輔導研習」課程，宣導中小企業融資保證雙軌制。
12 月 25 日	配合行政程序法，廢止「中央銀行檢查金融機構業務辦法」，另訂定「中央銀行檢查金融機構業務要點」。
12 月 30 日	修正「外幣收兌處設置及管理辦法」及「發現偽造外國幣券處理辦法」。

陸、本行財務報表

一、資產負債簡表

單位：新台幣百萬元

科 目		91 年 12 月底	90 年 12 底	增 減 變 動	
				金 額	%
資 產	國外資產	5,775,104	4,430,965	1,344,139	30.34
	存放國內銀行業	19,403	12,538	6,865	54.75
	銀行業融通資金	652,616	442,380	210,236	47.52
	有價證券（新台幣部分）	0	0	0	0
	其他資產	130,810	129,173	1,637	1.27
	總計	6,577,933	5,015,056	1,562,877	31.16
負 債 及 淨 值	發行券幣	698,460	692,912	5,548	0.80
	銀行業存款	871,703	781,380	90,323	11.56
	銀行業定期存款	1,947,985	953,120	994,865	104.38
	銀行業轉存款	1,867,341	1,636,376	230,965	14.11
	國庫及政府機關存款	140,298	113,746	26,552	23.34
	其他負債	79,684	108,432	-28,748	-26.51
	負債合計	5,605,471	4,285,966	1,319,505	30.79
	淨值	972,462	729,090	243,372	33.38
	總計	6,577,933	5,015,056	1,562,877	31.16

二、損益簡報表

單位：新台幣百萬元

科 目		91 年度 (91 年 1 月至 12 月)	90 年度 (90 年 1 月至 12 月)
收 入	利息收入	269,417	218,933
	手續費收入	107	138
	事業投資利益	949	999
	信託投資利益	4,264	4,544
	其他	3,840	2,233
	合 計	278,577	226,847
支 出	利息費用	96,485	109,853
	手續費用	19	23
	發行硬幣費用	491	258
	各項提存	1,618	1,832
	發行鈔券費用	2,635	3,376
	業務費用	1,798	1,740
	管理費用	316	308
	其 他	727	591
	合 計	104,089	117,981
盈 餘		174,488	108,866

資料來源：本行會計處。

陸、本行財務報表

一、資產負債簡表

單位：新台幣百萬元

科 目		91 年 12 月底	90 年 12 底	增 減 變 動	
				金 額	%
資 產	國外資產	5,775,104	4,430,965	1,344,139	30.34
	存放國內銀行業	19,403	12,538	6,865	54.75
	銀行業融通資金	652,616	442,380	210,236	47.52
	有價證券（新台幣部分）	0	0	0	0
	其他資產	130,810	129,173	1,637	1.27
	總計	6,577,933	5,015,056	1,562,877	31.16
負 債 及 淨 值	發行券幣	698,460	692,912	5,548	0.80
	銀行業存款	871,703	781,380	90,323	11.56
	銀行業定期存款	1,947,985	953,120	994,865	104.38
	銀行業轉存款	1,867,341	1,636,376	230,965	14.11
	國庫及政府機關存款	140,298	113,746	26,552	23.34
	其他負債	79,684	108,432	-28,748	-26.51
	負債合計	5,605,471	4,285,966	1,319,505	30.79
	淨值	972,462	729,090	243,372	33.38
	總計	6,577,933	5,015,056	1,562,877	31.16

二、損益簡報表

單位：新台幣百萬元

科 目		91 年度 (91 年 1 月至 12 月)	90 年度 (90 年 1 月至 12 月)
收 入	利息收入	269,417	218,933
	手續費收入	107	138
	事業投資利益	949	999
	信託投資利益	4,264	4,544
	其他	3,840	2,233
	合 計	278,577	226,847
支 出	利息費用	96,485	109,853
	手續費用	19	23
	發行硬幣費用	491	258
	各項提存	1,618	1,832
	發行鈔券費用	2,635	3,376
	業務費用	1,798	1,740
	管理費用	316	308
	其 他	727	591
	合 計	104,089	117,981
盈 餘		174,488	108,866

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 (平均)	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 生產力 指數 85年=100	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 %
81	25 綠	95.66	7.49	1.51	82.65	26,986	201.9	75.7	5.9	4.41	3.89	17.14
82	22 黃藍	96.29	7.01	1.45	85.38	28,869	201.9	77.2	5.6	3.86	2.51	28.19
83	32 綠	102.53	7.11	1.56	88.36	30,797	202.4	78.3	6.0	6.61	5.72	23.89
84	24 綠	97.37	6.42	1.79	94.86	32,545	201.6	79.0	5.9	4.71	5.20	-4.20
85	20 黃藍	96.11	6.10	2.60	100.00	33,900	210.2	78.3	5.1	2.03	2.91	-17.40
86	27 綠	104.35	6.68	2.72	106.96	35,456	201.9	78.7	5.2	7.43	8.69	-16.27
87	20 黃藍	94.58	4.57	2.69	111.69	36,436	198.1	78.8	4.9	2.63	2.36	0.53
88	22 黃藍	103.06	5.42	2.92	119.56	37,686	199.2	78.9	4.6	7.71	8.13	6.61
89	26 綠	100.29	5.86	2.99	126.88	38,792	198.9	80.4	4.8	7.38	7.96	-15.07
90	10 藍	92.39	-2.18	4.57	131.97	38,277	184.7	76.3	4.0	-7.32	-7.98	-12.32
91	24 綠	106.89	3.54	5.17	142.08	38,208	187.8	77.0	4.7	6.39	7.45	-23.11
91 / 1	15 藍	104.97		5.14	131.47	53,284	193.5	75.8	3.9	11.81	12.77	-9.40
2	15 藍	108.00		5.12	150.83	49,883	141.4	71.3	3.5	-12.65	-12.89	-25.87
3	20 黃藍	112.63	1.20	5.16	144.92	34,759	191.1	77.2	4.4	0.62	1.07	-32.91
4	26 綠	113.20		4.98	144.46	35,188	188.6	77.2	4.7	7.52	8.46	-24.42
5	25 綠	113.16		5.02	144.18	35,557	197.2	78.5	5.0	9.32	10.78	-15.20
6	26 綠	109.07	3.98	5.11	144.52	36,023	183.1	77.3	4.8	6.99	8.51	-29.53
7	29 綠	107.08		5.23	134.12	36,025	200.0	77.8	5.0	10.74	12.57	-27.73
8	24 綠	105.66		5.35	137.30	34,898	194.8	77.6	5.0	5.75	7.03	-20.56
9	29 綠	103.55	4.77	5.32	142.91	35,541	185.4	77.2	4.9	11.80	13.18	-28.80
10	23 綠	100.99		5.31	143.87	34,995	194.2	78.5	5.1	6.83	7.98	-35.80
11	26 綠	100.12		5.22	145.59	34,578	189.9	77.8	5.1	7.61	8.87	-29.57
12	24 綠	104.28	4.22	5.04	143.75	38,090	193.7	78.0	4.9	11.21	11.77	7.60

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 (平均) %	固定資本形成 實質 年增率 %	民間固定資本形成 實質 (平均) %	國民儲蓄 毛額 —— GNP %	國內投資 毛額 —— GNP %	海關出口					海關進口		出超(+) 入超(-) 百萬美元	外銷訂單 年增率 %
						年增率 %	美國 %	香港 %	大陸 %	日本 %	年增率 %	資本設備 %		
81	8.92	18.48	29.34	28.99	24.95	6.9	5.6	24.0	NA	-3.2	14.6	22.2	9,464	7.96
82	8.12	11.97	16.71	28.81	25.69	4.4	-0.4	19.7	NA	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	711.2	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	186.1	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	65.5	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	0.5	-14.3	11.8	18.4	7,656	4.07
87	6.52	8.01	11.80	26.00	24.72	-9.4	-0.6	-13.4	33.2	-20.2	-8.5	11.8	5,917	-4.00
88	5.37	1.78	-0.68	26.05	23.16	10.0	5.2	4.9	203.9	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	66.2	39.6	26.5	34.3	8,310	20.36
90	1.04	-20.61	-29.17	23.95	17.35	-17.2	-20.5	-13.9	12.5	-23.1	-23.4	-31.6	15,629	-11.54
91	1.91	-2.04	1.56	25.39	16.77	6.3	-3.2	14.5	109.8	-6.0	4.9	-3.5	18,067	11.23
91 / 1						-1.5	-11.6	39.5	72.6	-19.9	-20.9	-22.4	2,330	9.16
2						-20.6	-20.6	-19.3	-0.9	-30.2	-28.1	-36.5	1,520	-5.10
3	1.61	-14.42	-17.53	21.88	11.97	-2.3	-13.3	7.5	86.6	-17.4	1.7	-13.0	1,287	1.70
4						0.2	-6.4	6.9	84.2	-13.0	-7.3	-17.7	1,118	11.45
5						8.8	-2.7	19.6	99.0	1.7	5.6	-10.6	1,605	14.27
6	2.36	-5.39	-5.75	27.28	19.26	8.7	-0.3	20.0	74.2	-2.0	11.3	-9.5	1,609	11.00
7						14.8	10.1	23.3	115.8	3.2	15.8	12.1	505	16.88
8						15.3	0.7	20.0	125.3	9.1	18.4	12.0	1,788	13.90
9	2.29	8.75	16.83	23.51	17.33	27.1	17.1	27.3	171.1	19.0	35.8	36.9	702	22.00
10						0.4	-16.9	8.7	126.2	-5.8	5.0	1.7	1,293	12.31
11						17.0	13.1	19.3	150.9	3.1	17.6	7.6	2,560	13.83
12	1.38	2.65	16.49	28.95	18.65	13.3	-0.1	11.7	160.9	3.4	16.2	22.5	1,750	14.04

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 (90 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 勞 動 成 本 指 數 年增率	準備貨幣(日平均)		貨幣總計數 (日平均)					
	總指數 年增率	核 心 物 價 年增率					金 額	調整後	MIB		M2		M2+	
									債券型基金(淨額)	金 額	年增率	金 額	年增率	金 額
	%	% *	%	%	%	%	億元	%	億元	%	億元	%	億元	%
81	4.47	3.07	-3.67	-6.92	-5.38	6.61	13,373	12.31	22,895	15.44	80,694	19.94		
82	2.94	2.90	2.52	-4.65	5.19	4.51	14,661	10.53	24,777	8.22	93,951	16.43		
83	4.10	3.24	2.16	5.11	0.56	1.94	16,207	13.46	28,975	16.94	109,260	16.29		
84	3.67	3.57	7.38	10.15	6.89	-1.04	17,191	8.69	30,355	4.76	121,924	11.59		
85	3.08	3.07	-1.00	-2.49	1.68	-0.82	16,419	5.63	31,608	4.13	133,183	9.23		
86	0.89	0.96	-0.46	-1.40	2.05	-2.58	16,954	7.30	35,978	13.82	144,179	8.26		
87	1.69	1.07	0.60	0.73	5.58	0.47	16,460	4.78	36,885	2.52	156,805	8.76		
88	0.17	1.16	-4.55	-4.08	-8.53	-3.80	15,187	5.37	40,526	9.87	169,862	8.33	173,122	
89	1.26	0.60	1.82	4.62	-0.88	-2.77	15,668	5.00	44,815	10.58	181,826	7.04	186,234	7.57
90	-0.01	0.08	-1.34	-1.25	0.32	2.28	15,391	1.13	44,358	-1.02	192,360	5.79	198,277	6.47
91	-0.20	0.69	0.05	0.40	-1.49	-8.78	14,174	1.78	51,904	17.01	199,183	3.55	209,469	5.64
91 / 1	-1.68	-0.93	-3.62	-5.07	-2.72	-38.56	14,106	-7.13	50,332	10.96	197,576	3.90	205,886	5.83
2	1.41	2.12	-2.09	-3.81	-0.21	52.58	15,643	8.17	52,417	15.84	200,057	4.44	208,953	6.49
3	0.01	0.34	-0.42	-0.24	0.34	-5.35	14,439	2.83	52,048	17.58	199,742	4.43	208,856	6.45
4	0.21	0.66	0.46	1.28	0.00	-9.65	14,174	2.34	52,151	19.29	199,694	4.61	209,118	6.71
5	-0.26	0.53	0.28	0.15	-0.61	-10.18	14,106	3.02	51,863	20.79	198,779	4.41	208,753	6.73
6	0.10	0.88	-1.37	-2.76	-3.91	-7.30	14,037	3.57	51,689	20.37	198,534	3.75	208,662	6.10
7	0.41	0.73	-1.90	-3.07	-5.60	-9.67	13,899	0.38	52,015	20.01	199,374	3.29	210,114	5.79
8	-0.28	0.61	-0.77	-1.22	-3.79	-6.25	13,977	3.10	51,915	19.06	199,044	2.85	210,490	5.41
9	-0.77	1.10	0.49	1.53	-2.10	-10.95	13,910	2.11	51,895	18.16	198,875	2.77	210,209	5.02
10	-1.70	0.81	2.16	5.30	-0.22	-5.53	13,848	-0.79	51,549	16.79	198,452	2.52	209,678	4.45
11	-0.57	0.75	3.10	5.67	0.28	-5.62	13,920	2.56	51,963	15.23	199,426	2.86	210,860	4.56
12	0.76	0.74	4.65	7.87	0.94	-6.88	14,035	1.93	53,012	11.08	200,641	2.79	212,051	4.33

* 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 (期末)				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 金 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 隔 夜 平 利 %	業 拆 權 均 率 %	票 本 3 1 - 9 0 天 利 率 %	基 本 放 款 利 率 %	新 承 作 放 款 平 均 利 率 %	存 款 利 率 %	放 款 利 率 %
81	90,737	19.76	79,605	28.61	0.43		0.81		5.625	6.88	7.16	8.29		6.42	9.17	
82	104,544	15.22	95,110	19.48	0.54		1.14		5.500	6.41	6.78	8.01		6.29	9.26	
83	120,314	15.08	109,556	15.19	0.56		1.82	2.46	5.500	6.13	6.77	7.94	8.73	6.04	8.98	
84	131,309	9.14	121,003	10.45	0.67		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	140,847	7.91	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	151,766	7.75	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	156,750	3.28	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	161,757	3.19	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	160,227	-0.95	0.87	0.75	7.48	16.39	2.215	3.69	3.69	7.38	4.46	4.09	6.99	
91	206,098	2.23	154,939	-3.30	0.61	0.55	6.12	15.37	1.625	2.05	2.03	7.10	3.49	2.38	5.52	
91 / 1	202,185	4.64	159,662	-1.68	0.66	0.58			2.125	2.30	2.36	7.33	4.56			
2	203,058	4.22	159,072	-1.59	0.68	0.52			2.125	2.28	2.30	7.33	4.54			
3	203,514	4.31	157,727	-2.31	0.64	0.54	8.04	17.88	2.125	2.27	2.29	7.33	4.44	2.89	5.97	
4	202,452	4.41	157,254	-1.82	0.67	0.59			2.125	2.27	2.27	7.33	4.24			
5	201,843	3.93	156,232	-2.01	0.60	0.52			2.125	2.22	2.24	7.33	4.58			
6	204,379	3.59	154,889	-3.41	0.63	0.51	7.48	18.19	1.875	2.07	2.08	7.33	4.13	2.52	5.72	
7	203,110	2.71	153,473	-4.58	0.64	0.64			1.875	1.94	1.85	7.23	3.98			
8	203,258	2.63	153,585	-3.47	0.58	0.50			1.875	1.96	1.86	7.23	3.91			
9	202,584	2.15	153,458	-3.18	0.57	0.59	7.12	16.35	1.875	1.95	1.90	7.23	3.66	2.15	5.40	
10	202,489	2.46	153,041	-3.07	0.57	0.58			1.875	1.93	1.91	7.23	3.69			
11	204,116	3.03	152,438	-3.37	0.55	0.47			1.625	1.79	1.73	7.10	3.55			
12	206,098	2.23	154,939	-3.30	0.56	0.58	6.12	15.37	1.625	1.61	1.52	7.10	3.49	1.96	5.00	

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」。

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)				我國 整體 外債 餘額 (月底) 百萬元 美元	外 匯 存 底 (月底) 百萬元 美元	匯 率 新 台 幣 —— 美 元 (月底)	外 匯 交 易	
	股 價 指 數 (平均) 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 比 重 %	經常帳	資本帳	金融帳	準備資產				外匯市 場日平 均外匯 交易量 百萬元 美元	外幣拆款 市場 美元拆款 成交金額 億美元
81	4,272	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	4,215	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	6,253	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	5,544	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	6,004	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	8,411	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	7,738	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	7,427	292,915	1,101	47.73	19,332	524,326	13.84	8,384	-173	9,220	-18,593	38,628	106,200	31.3950	4,174	8,407
89	7,847	305,266	1,126	14.84	22,793	688,431	24.25	8,905	-287	-8,019	-2,477	34,757	106,742	32.9920	4,790	7,937
90	4,907	183,549	752	41.57	28,694	1,189,925	44.56	17,921	-163	329	-17,353	34,336	122,211	34.9990	4,706	8,569
91	5,226	218,740	882	41.77	35,991	1,343,989	45.13	25,730	-139	8,386	-33,664		161,656	34.7530	5,608	10,451
91 / 1	5,737	33,379	1,517	44.08	29,767	107,957	40.37	—	—	—	—	—	123,629	34.9800	4,807	704
2	5,748	12,223	1,019	42.68	30,290	63,216	37.15	—	—	—	—	—	125,020	35.1120	5,167	503
3	6,058	27,722	1,320	45.77	30,858	87,298	31.91	7,014	-21	-784	-6,221	34,901	128,029	35.0000	5,388	667
4	6,259	24,619	1,172	55.36	31,091	80,554	31.14	—	—	—	—	—	132,933	34.7170	5,364	668
5	5,709	16,664	757	52.38	32,104	91,290	33.67	—	—	—	—	—	139,821	34.1450	6,133	832
6	5,429	13,273	664	45.54	32,310	104,651	44.59	5,979	-63	10,663	-16,192	42,834	148,242	33.5580	6,874	786
7	5,146	15,817	688	44.25	33,130	112,346	39.87	—	—	—	—	—	155,272	33.7580	6,848	1,255
8	4,842	13,578	617	84.02	33,634	120,487	42.98	—	—	—	—	—	156,438	34.2470	5,276	1,155
9	4,462	10,266	513	67.77	34,418	120,454	47.00	5,019	-28	3,079	-8,982	42,390	157,034	34.9180	5,476	867
10	4,272	16,705	759	53.02	35,004	138,579	50.94	—	—	—	—	—	157,628	34.7610	5,530	1,048
11	4,676	18,785	895	52.62	35,279	148,393	57.00	—	—	—	—	—	159,128	34.8120	5,256	959
12	4,621	15,709	714	41.77	35,991	168,764	59.74	7,718	-27	-4,572	-2,269	—	161,656	34.7530	5,173	1,008

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」。