

序

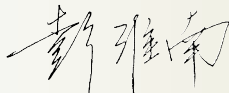
民國 92 年上半年，國內經濟陸續受美伊戰事及嚴重急性呼吸道症候群（SARS）疫情衝擊，景氣轉緩。惟隨上述不確定因素消弭，自 7 月起國際景氣加速復甦，我國對外貿易擴增，內需亦恢復成長，全年經濟成長率為 3.24%；全年消費者物價略跌 0.28%。

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，6 月底再調降貼放利率；綜計 89 年底以來，共調降貼放利率十五次。影響所及，市場利率維持低檔，有效減輕個人及企業之融資成本。同時，本行力促銀行改善基本放款利率訂價制度，以提高利率調整透明度，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，政府亦持續擴增中小企業信保基金規模，以激勵銀行放款，對促進經濟成長有相當貢獻。在本行審慎調節之下，92 年平均貨幣總計數 M2 年增率為 3.77%，加計債券型基金後年增率為 5.25%，均維持在目標區內。外匯市場方面，新台幣匯率維持動態穩定，92 年底新台幣兌美元匯率為 33.978 元，較 91 年底微升 2.28 %；外匯存底累增至 2,066 億美元。

此外，為提昇票據交換作業效率及便利工商業者資金調度，本行積極督導台灣票據交換所擴大實施票據交換電腦化作業，並完成建構國內電子支票機制，於 9 月推出亞洲地區首張電子支票。另推動增額公債發行機制，以建立指標公債殖利率曲線，並促進公債市場之活絡發展。

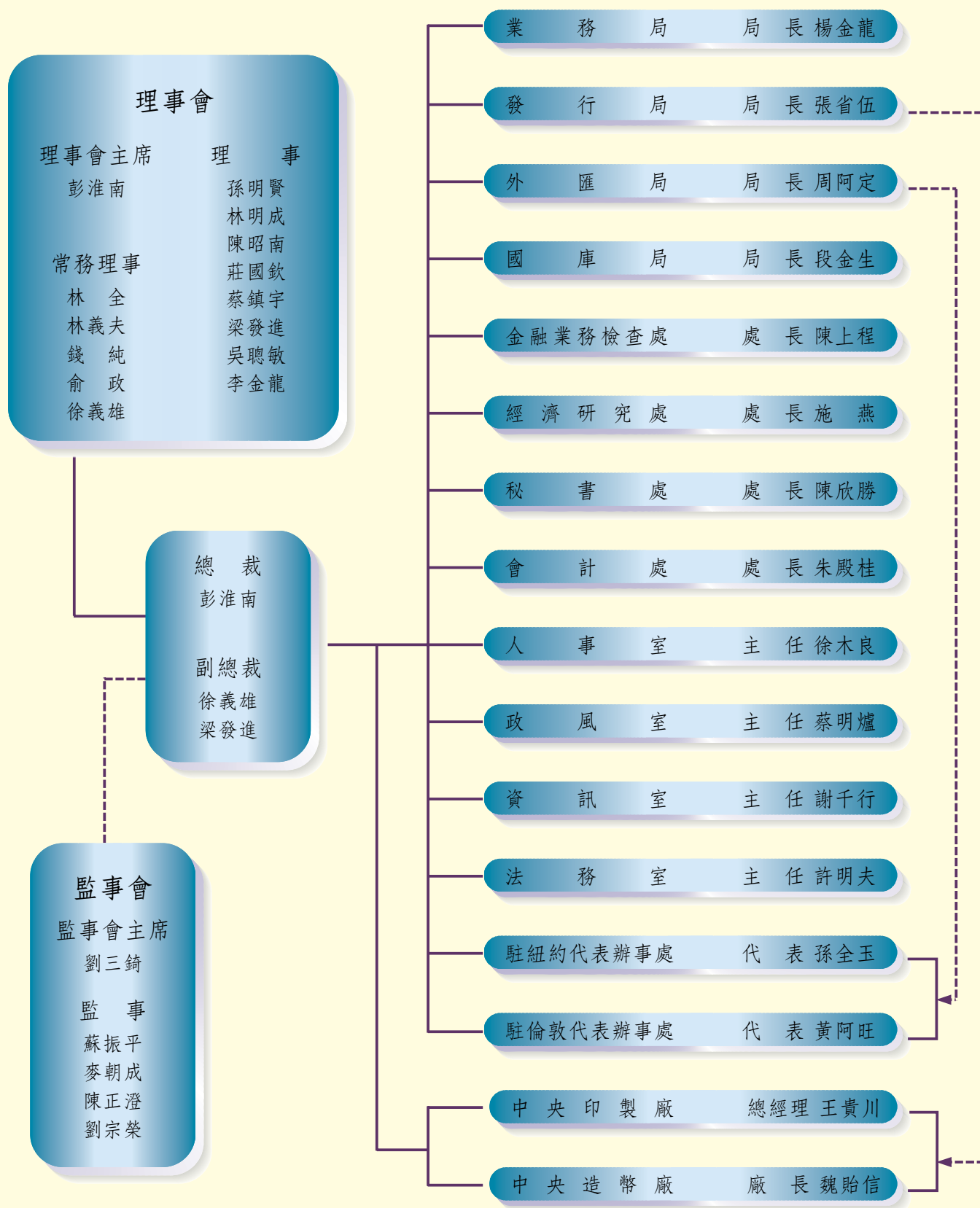
展望未來，受經貿全球化、金融創新多元化及資訊科技便捷化之衝擊，貨幣政策之挑戰日增。本行基於法令賦予之職責，將妥適執行貨幣政策，全力穩定物價與金融，以促進經濟永續發展。

茲循往例編定民國 92 年本行年報，就國內外經濟金融情勢及本行業務概況予以敘述分析；其間疏誤闕漏，或恐難免，尚祈惠予指正。

總裁  謹識

民國 93 年 2 月 21 日

本行組織



—— 隸屬線

- - - 督導線



理事會主席 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 蔡鎮宇



理事會
副總裁 梁發進



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



壹、經濟金融情況概述

- 一、國際經濟金融情勢
- 二、國內經濟情勢
- 三、國內金融情勢

壹、經濟金融情況概述

一、國際經濟金融情勢

本年全球經濟在美伊戰爭結束及擺脫亞洲嚴重急性呼吸道症候群（SARS）疫情威脅之後，受美國景氣反彈之帶動，終於呈現穩定復甦態勢。根據國際貨幣基金（IMF）的估測，本年全球實質經濟成長率為3.9%，高於上年之3.0%，其中先進經濟體經濟成長率略升為2.1%，亞洲新興經濟體由6.2%升為7.2%。

失業率方面，因部分國家就業市場存在結構性問題，加以景氣復甦力道尚嫌不足，致失業率偏高，其中先進經濟體的失業率由上年之6.4%進一步攀升至6.6%。

物價方面，儘管國際商品價格包括原油及黃金等，受到恐怖攻擊威脅不斷的影響而居高不下，惟整體需求仍屬疲弱，部分國家甚至受到通貨緊縮的壓力，因此全球物價僅微幅上揚。其中先進經濟體消費者物價上漲率由上年之1.5%升至1.8%，亞洲新興經濟體由上年之1.9%升至2.5%。

在貿易量方面，雖受到美伊戰爭及SARS 疫情影響，本年全球貿易量成長率仍由上年之3.1 %升至4.5%。

金融情勢部分，本年受到全球經濟低迷、地緣政治及 SARS 等不確定性因素延緩經濟復甦時程、恐怖攻擊威脅不斷導致原油及黃金價格居高不下等影響，由於通貨膨脹率仍在控制之中，主要國家為因應上述情勢，幾乎一致續採寬鬆性貨幣政策

以刺激內需，利率多維持在低檔。受惠於低利率政策及擴張性的財政政策，全球股市在美股率先反彈下止跌回升，結束了長達三年的熊市；美元匯價在美國貿易逆差過鉅以及美國官員對美元貶值合理性的宣示下，本年以來一路走跌，歐元接連創新高匯價，日圓亦呈相當幅度之升值，亞洲主要貨幣在G7會員國作出亞洲新興經濟體幣值應適度調整的呼籲下，亦出現升值情況。

（一）先進經濟體經濟概況

本年工業化國家由美國引領邁向復甦，美伊戰爭於4月間暫告一段落後，地緣政治的不確定因素降低，消費者信心漸次回升，加以美國政府實施的減稅措施及長期的低利率政策奏效，企業投資與消費者支出持續成長，製造部門景氣明顯回溫，經濟成長率由上年的2.2%上升為3.1%；惟就業市場依舊疲弱、貿易赤字過大引發的美元貶值問題以及恐怖攻擊威脅等，仍是經濟成長的隱憂。

日本經濟在第2季起因企業擴大資本支出而出現回溫跡象，後受到美國景氣復甦的影響，輸出與民間消費持續增長，全年經濟自上年的衰退0.4%轉為成長2.7%；惟因金融結構尚未全面改善，財政持續惡化，通貨緊縮壓力仍未解除，因此經濟復甦力道薄弱。

歐元區因為整體需求不足，外需受到

主要國家或地區經濟成長率

單位：%

國家或地區別	年	1999 年	2000 年	2001 年	2002 年	2003 年
全球		3.7	4.7	2.4	3.0	3.9
先進經濟體（工業國家）		3.5	3.8	1.1	1.7	2.1
美國		4.1	3.8	0.5	2.2	3.1
日本		0.1	2.8	0.4	-0.4	2.7
歐元區		2.8	3.5	1.5	0.9	0.4
德國		2.0	2.9	0.8	0.2	-0.1
法國		3.2	3.8	2.1	1.2	0.2
義大利		1.7	3.1	1.8	0.4	0.3
英國		2.8	3.8	2.1	1.6	2.2
亞洲新興經濟體		6.4	7.0	5.1	6.2	7.2
韓國		10.9	9.3	3.1	7.0	3.1
新加坡		6.9	9.7	-1.9	2.2	1.1
香港		3.4	10.2	0.5	2.3	3.3
中國大陸		7.1	8.0	7.3	8.0	9.1
馬來西亞		6.1	8.3	0.4	4.1	5.2
泰國		4.4	4.8	2.1	5.4	6.7

歐元升值影響未能明顯回升，致景氣復甦步調趨緩，此外，勞動市場缺乏彈性致失業率居高不下，消費者信心欲振乏力，經濟成長率由上年之0.9%降至0.4%。區內最大經濟體德國因內需不振，經濟陷入泥淖，失業率攀高，益以通貨緊縮疑慮趨升，致本年經濟成長率由上年之0.2%續降至負0.1%。

英國本年經濟則漸上軌道，工業生產出現改善跡象，民間消費支出增長強勁，房價上升幅度放緩致物價逐步回穩，經濟成長率由上年之1.6%升至2.2%，其經濟在歐洲各主要國家中表現最佳，主要係拜不動產交易持續熱絡促使個人消費熱絡所賜。

（二）亞洲新興經濟體經濟概況

本年第2季在亞洲肆虐的SARS疫情普

遍影響亞洲各新興經濟體的經濟表現，不僅輸出及投資受到嚴重打擊，國內需求亦大量萎縮，其中以香港及新加坡受到的衝擊最大；惟在SARS疫情受到控制後，先前受到抑制的內需逐漸釋放，加以各國採行之寬鬆貨幣政策及擴張性財政政策奏效，在美國景氣好轉帶動本區出口加速擴張之下，亞洲各國經濟在年底前已明顯復甦。本年亞洲四小龍及四小虎之經濟成長率分別由上年之5.1%及4.3%，降為3.0%及升至5.0%；中國大陸本年的經濟成長率為9.1%，表現依舊最佳。

（三）全球股市

本年全球股市在對經濟復甦的樂觀預期下，美國、歐洲及亞洲等九個主要股票市場（包括紐約、那斯達克、倫敦、法蘭克福、Euronext、東京，以及亞洲的香港、

主要國家或地區失業率

單位：%

國家或地區別	年	1999 年	2000 年	2001 年	2002 年	2003 年
全球		--	--	--	--	--
先進經濟體（工業國家）		6.4	5.9	5.9	6.4	6.6
美國		4.2	4.0	4.8	5.8	6.0
日本		4.7	4.7	5.0	5.4	5.2
歐元區		9.4	8.5	8.0	8.4	8.8
德國		10.5	9.6	9.4	9.8	10.5
法國		10.8	9.5	8.7	9.0	9.5
義大利		11.4	10.6	9.5	9.0	8.7
英國		5.8	5.1	5.2	5.0	4.8
亞洲新興經濟體		--	--	--	--	--
韓國		6.4	4.1	3.8	3.1	3.4
新加坡		3.5	3.3	3.3	4.4	4.7
香港		6.2	4.9	5.1	7.3	7.9
馬來西亞		3.4	3.1	3.6	3.5	3.6
泰國		4.2	3.6	3.2	2.2	2.0

南韓、台灣），出現自谷底翻揚的局面，股市回溫不僅帶動消費者信心上揚，並刺激企業投資與消費者支出持續增長，有利整體景氣穩定復甦。

綜觀本年美股走勢，年初在美伊戰雲密佈下持續挫低，至3月上旬觸及2002年10月以來的最低點，3月中旬美伊戰爭開打，加以美國企業獲利表現優於預期，股價由低點7,524點開始反彈，一路漲至6月中旬的9,300點左右後，在8,900至9,500間波段盤整；第3季以後，受到經濟數據表現亮麗、企業獲利回升、消費者與企業投資持續擴張之激勵，美股強勁反彈，道瓊工業指數至12月中旬重回萬點大關，至年底達10,454點，較上年底上漲25%；至於那斯達克指數，全年漲幅超過50%，於年底站上2,003.4點。

歐洲股市受到美股上揚的帶動，於本

年3月中旬起自谷底彈升，9月下旬因經濟數據欠佳漲勢暫挫，之後由於投資人預期全球經濟復甦樂觀，加上企業財報優於預期，股價再度盤堅向上；代表全體歐元區股價指標的泛道瓊歐元股價指數（簡稱STOXXE）年底收在243.21點，全年上漲18%。就歐元區各主要會員國之股價觀之，走勢大致與STOXXE一致，德國法蘭克福DAX指數、法國巴黎證商公會四十種指數以及英國倫敦金融時報百種指數分別以3,965.16點、3,557.90點及4,476.90點作收，分別較上年底上漲37%、16%及14%。

日經股價指數在4月28日挫至20年新低7,607點之後，在歐、美股市上漲及全球低利率環境使資金回流股市之激勵下，股價回升，至6月中旬突破9,000點大關；下半年在美國經濟復甦力道轉強，日本以美國為主的輸出增長強勁，以及外資持續買

主要國家或地區消費者物價年增率

單位：%

國家或地區別	年	1999 年	2000 年	2001 年	2002 年	2003 年
全球		--	--	--	--	--
先進經濟體（工業國家）		1.4	2.1	2.1	1.5	1.8
美國		2.2	3.4	2.8	1.6	2.3
日本		-0.3	-0.7	-0.7	-0.9	-0.3
歐元區		1.1	2.1	2.3	2.2	2.1
德國		0.6	1.5	2.0	1.4	1.1
法國		0.5	1.7	1.6	1.9	2.1
義大利		1.7	2.6	2.8	2.5	2.6
英國		1.3	0.8	1.2	1.3	1.4
亞洲新興經濟體		2.1	1.8	2.6	1.9	2.5
韓國		0.8	2.3	4.1	2.8	3.5
新加坡		0.0	1.3	1.0	-0.4	0.5
香港		-4.0	-3.8	-1.6	-3.0	-2.6
中國大陸		-1.4	0.4	0.7	-0.8	1.2
馬來西亞		2.8	1.6	1.4	1.8	1.1
泰國		0.3	1.6	1.7	0.6	1.8

超帶動下，日股於8月下旬收復萬點大關，最高曾於10月升達11,162點；11月中旬，因選後執政黨在眾議院優勢減弱及國際恐怖組織蓋達指名日本將成為攻擊目標之影響下，日經股價指數跌破萬點，迨至11月下旬，受美國高經濟成長率之激勵下，股價再度回升，至年底收在 10,676.6 點，全年上漲24%。

其他亞洲新興市場股市在擺脫 SARS 疫情衝擊後，在輸出與內需持續擴大導致經濟穩健復甦下，外資回流加碼，因而呈現鉅幅上漲態勢，其中以泰國股市全年漲幅約120%最為驚人，印度及印尼漲幅亦超過60%。

（四）主要國家利率

主要國家為刺激景氣復甦，本年持續上年以來的寬鬆貨幣政策。美國聯邦公開

市場委員會（FOMC）繼上年11月累計十二度降息後，於本年6月25日再將聯邦資金利率目標及重貼現率各調降一碼，分別降至1.0%及2.0%的歷史低點，之後未再調整利率，並數度於會後聲明中明確表示將維持利率低檔一段時間。

歐元區基於經濟停滯不前，加上通膨壓力趨緩，為了防範景氣陷入谷底，歐洲中央銀行（ECB）於3月6日及6月5日二度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，降幅各為一碼及二碼，分別降至2.0%、3.0%及1.0%。英格蘭銀行亦於2月6日及7月10日的利率決策會議中，分別調降十四天期附買回利率各0.25個百分點至 3.5%，創下四十八年來的新低。不過，基於全球經濟成長動能已逐漸恢復，英國景氣亦向上提升，信用成長強勁，而家計單位支出及房價放緩的速度未

如預期，在內需旺盛，及年初英鎊貶值恐導致通膨壓力升高的情況下，英格蘭銀行於11月6日宣布將十四天期附買回利率調高0.25個百分點至3.75%，成為2000年以來全球四大央行（ECB、美國、英國及日本央行）中率先升息者。

日本銀行（BOJ）鑑於通貨緊縮壓力未減、亞洲區 SARS 疫情蔓延、日本股、匯市動盪及對未來經濟展望不確定性增加等因素，乃持續實施「量化寬鬆」貨幣政策，除將金融機構在該行的活期存款帳戶餘額目標自原先的 15~20 兆日圓漸次調高至 27~32 兆日圓外，為有效協助企業融資、強化寬鬆貨幣的傳遞機制，於6月11日政策委員會通過 1 兆日圓資金購買民間中小企業之資產擔保證券計畫，並於8月11日開始實施。

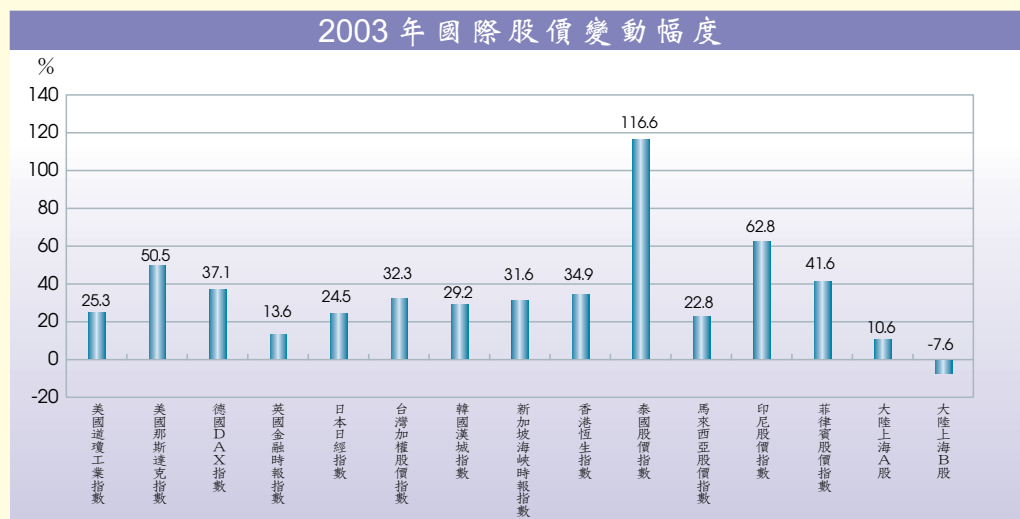
其他國家上半年多跟隨國際腳步調降利率，至第3季以後，受到全球景氣已由

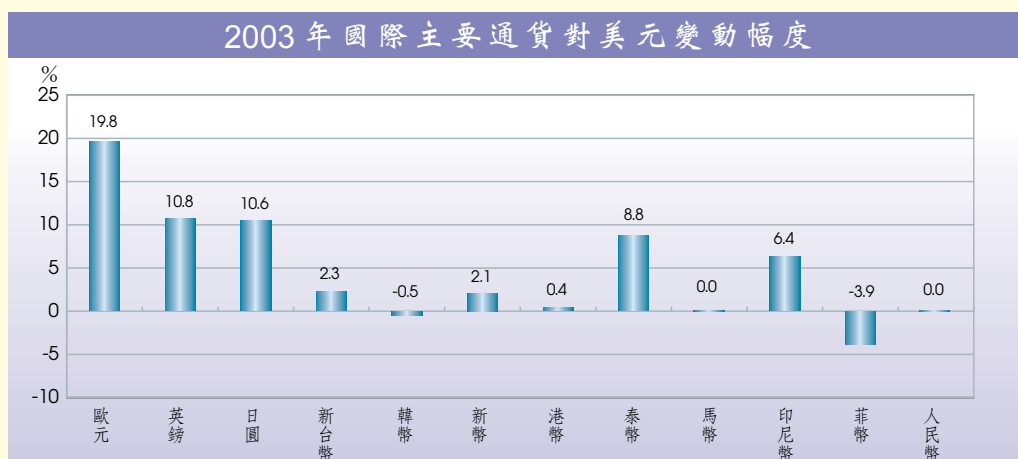
谷底翻揚，幾已停止降息策略維持觀望；除了澳洲央行於11及12月兩度升息，以抑制通膨及房地產過熱所致的信用過度擴張。

（五）主要通貨匯價

2003年，受中東及朝鮮半島等地緣政治風險升高的影響，原油及黃金價格大幅上揚，國際資金持續自美元資產撤出，轉往歐元區及亞洲地區，加以美國貿易逆差過大，政府宣示美元貶值策略，致美元對主要通貨匯價持續走弱。

雖然歐元區的基本面不佳，然而受美國經常帳赤字龐大，加上利率低於歐元區等諸多不利美元匯價的因素影響，本年歐元強勁升值，5月及6月均曾觸及1歐元兌1.19美元的歷史高點；之後由於美國陸續公布的多項經濟數據轉佳，相形之下，歐元區的經濟結構改革停滯不前，約束各會





員國預算赤字的「穩定暨成長協定」無法落實，在基本面落差擴大的情況下，歐元漲勢稍歇；11月底美元在其財政及經常帳雙赤字惡化、外資減少流入美元資產的壓力下再度走軟，歐元反彈回升並一舉突破1.20美元大關，年底收在1歐元兌1.2583美元價位，全年升值20%。

本年英鎊對美元匯價自2月起即呈下滑走勢，4月中旬以後受到美元轉疲影響，英鎊方止貶回升，並在6月下旬一度上揚至1英鎊兌1.68美元左右的價位，創下1998年底以來的新高；之後由於美元強勁反彈，英鎊對美元匯價再度回軟，9月以來美元轉弱，加上英格蘭銀行於11月初升息，導致英鎊與美元利差擴大，英鎊對美元再度勁揚，至12月底已攀升至1英鎊兌1.7856美元，全年升值11%。

日圓延續去年底之漲勢，5月15日升抵1美元兌115.9日圓高點，之後在日股回

升及日本政府積極干預外匯市場阻止日圓升值之交互影響下，日圓大抵在1美元兌117~119日圓之間波動；進入9月，因日本經濟復甦及股市上漲帶動對日圓之需求，加以G7發表促進「彈性匯率」的聯合公報同時建議日本停止干預匯市，日圓強勁升值，一度升達105日圓，至年底以1美元兌107.35日圓作收，較去年底升值10.6%。

其他亞洲貨幣對美元大抵呈升值走勢，惟受到各國央行阻升的影響，升幅多在10%以下，以泰銖升值8.8%幅度較大，其次為印尼盾及新加坡幣分別升值6.4%及2.1%，僅菲律賓披索及韓元貶值3.9%及0.5%。不過，國際間要求人民幣升值的壓力已在中國大陸內部發酵，未來人民幣一旦升值，對亞洲貨幣的連動影響值得密切注意。

二、國內經濟情勢

本（92）年國內經濟情勢受國內外諸多因素影響，上下半年表現迥異。年初中東及朝鮮半島情勢緊繃，繼而3月中旬美伊開戰，衝擊全球景氣；我國受惠亞洲區內貿易活絡，出口強勁擴張，驅動國內經濟溫和成長。4月美伊戰事迅速底定之後，影響全球景氣復甦之不確定因素消失，在美國景氣升溫帶動下，世界經濟漸趨樂觀；惟東亞卻爆發嚴重急性呼吸道症候群（SARS），我國內需萎縮，出口貿易亦受波及，致國內景氣衰退。所幸7月初疫情解除，出口恢復強勁，益以內需回溫，景氣復甦步調加快。為提振內需，年內央行持續採行寬鬆貨幣政策，政府亦積極推動公共服務擴大就業計畫、擴大公共建設方案等，對支撐景氣、改善就業市場，發揮預期之效果。此外，本年國內躉售物價上漲，消費者物價微幅下跌。茲就年來經濟成長、國際收支、物價、就業及政府收支情況分別略析如次：

（一）景氣反彈復甦

本年初美伊戰事不確定因素拖累全球景氣復甦，惟亞洲區域內貿易熱絡引領下，我國第一季出口續展佳績，經濟穩步復甦；及至第二季，SARS 疫情重創國內需求，民間消費與投資劇降，出口擴張亦明顯趨緩，經濟轉呈衰退；綜計上半年我

國經濟成長率僅及 1.73%。下半年脫離 SARS 陰影後，隨國際景氣加速復甦，我國對外貿易及工業生產表現亮麗，股市、房地產市場交易升溫，益以失業情勢改善，民間消費脫離滯緩低谷轉呈溫和成長；政府消費因執行公共服務擴大就業計畫，呈現小幅成長；民間投資因第四季進口民航飛機及營業車輛購置增加，恢復大幅增長，影響所及，下半年經濟成長率達 4.68%。全年經濟成長率為 3.24%，低於上（91）年之 3.59%，亦低於經建目標之 3.52%。綜合言之，本年國外需求仍為經濟成長之主力，國外淨需求（輸出-輸入）對經濟成長之貢獻為 2.40 百分點；內需對經濟成長貢獻 0.85 百分點。本年每人國內生產毛額（GDP）為 1 萬 2,725 美元，較上年增加 137 美元。

（二）國際收支順差擴大

本年我國國際收支表現良好，其中經常帳順差創歷年新高，其占 GDP 比重為 10%，資本帳呈小幅逆差，金融帳呈淨流入；全年國際收支順差呈 370.92 億美元，順差規模為歷年最大，反映於中央銀行準備資產的增加。

本年經常帳順差 285.67 億美元，較上年增加 11.5%。其中商品貿易順差為 249.21 億美元，創歷年新高。服務帳方面，年中 SARS 疫情導致非居民來台旅行人數遽減，旅行收入逆差增為 31.94 億美元。所得順差

增為95.55億美元，為歷年最高值，主要係央行外匯資產投資所得增加，以及股本投資所得匯入增加所致。經常移轉因贍家匯出款增加，致逆差增為27.15億美元。

資本帳因移民匯出款減少，致逆差減為0.87億美元，為民國79年以來最低。

金融帳全年淨流入62.9億美元，主要係因預期新台幣升值，銀行部門自國外聯行引進資金及廠商貿易信用流入增加，致其他投資淨流入167.93億美元。另直接投資呈淨流出52.26億美元，主要因國內企業積極對外投資。證券投資呈淨流出52.77億美元，其中居民因國內利率走低，對外證券投資淨流出356.2億美元，創歷年新高；非居民因看好國內上市櫃公司獲利前景，來台證券投資淨流入達303.43億美元，亦創新高。

(三)物價略跌

本年國內躉售物價上漲2.48%，消費者物價下跌0.28%。就各類物價分析，躉售物價指數包括進口物價、國產內銷物價與出口物價三部份。由於原油、化學品、鋼品、紡織纖維、紙漿及穀物等國際重要原物料行情上揚，致以新台幣計價之進口物價上漲5.16%；國產內銷物價因石油製品、化學材料、鋼品及禽畜產品價格調漲，亦上漲3.87%；另外，出口物價受電腦、通信及視聽電子產品與電子零組件價位持續走低影響，下跌1.49%。

消費者物價方面，雖然國際原物料行情上揚，國內醫療費及學雜費調升，惟因市場愈趨開放，商品價格競爭愈加激烈，且SARS疫情衝擊消費市場，零售物價不易調升，以及房租下跌等影響，全年消費者物價略跌0.28%；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）年增率為負0.61%。

(四)就業情勢改善

本年失業率在8月升達5.21%之高峰後，隨「公共服務擴大就業方案」之推動及景氣好轉而逐漸下降，至年底為4.58%。全年平均失業率為4.99%，較上年之5.17%，下降0.18個百分點。平均勞動力參與率為57.34%，與上年同；其中女性勞動參與率繼續提昇，男性則下降。

本年平均就業人數為957萬3千人，較上年增加1.26%。其中白領階級與銷售人員分別較上年成長2.89%與1.50%。藍領階級就業人數則減少0.34%，且呈長期下降趨勢，顯示隨著勞力密集產業外移以及產業結構調整，藍領階級工作機會減少。

(五)政府財政緊絀壓力未減

本年因景氣逐漸復甦，政府稅收微幅成長，惟因政府依「公共服務擴大就業暫行條例」及「擴大公共建設振興經濟暫行條例」辦理92年度追加預算，致歲出規模仍難抑減，政府財政緊絀壓力並未減輕，

政府收支差短持續擴大為3,005億元，較上年增加21.56%。

就政府收支結構而言，本年度中央政府收入較上年度增加 1.05%，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比重之87.63%，其中國營事業及行政院開發基金盈餘繳庫大幅增加82.07%，較為顯著。政府支出則較上年度增加 4.32%，主要係因政府增加對各縣市公保、健保、教育經費及社會保險等補助，以及推動「公共服務擴大就業計畫」，致社區發展及環保支出、教育科學文化支出及社會福利支出均呈顯著成長。

支出比重以教育科學文化支出占支出總額之 18.54%居冠，其次為經濟發展支出之18.26%、社會福利支出之17.59%及國防支出之14.07%。

本年政府收支差短占支出之比率上升為18.56%，政府融資需求因應擴增為3,470億元，其中3,016億元由發行公債及賒借支應，致債務依存度由上年度之15.75%揚升至18.63%。本年度底中央政府債務餘額占前三年度國民生產毛額平均數升達 32.29%，較上年度底之30.10 %上揚2.19個百分點。

三、國內金融情勢

今年上半年在美伊戰爭及嚴重急性呼吸道症候群（SARS）疫情之衝擊下，我國外貿擴張與國內需求轉弱，整體資金需求不強。下半年起，隨著上述衝擊消弭以及全球景氣復甦力道增強，我國內外需亦趨活絡，資金需求增加；在資金供給方面，本行續採寬鬆貨幣政策，且外資持續匯入，市場資金相當寬鬆。影響所及，貨幣總計數及銀行放款與投資年增率大致呈上升趨勢，市場利率除公債殖利率於下半年明顯回升外，大致仍呈下跌，新台幣匯率則呈先貶後升走勢。

本年銀行存款較上年明顯成長，準備金需求持續增加，通貨需求亦隨景氣回溫而增加，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由上年之1.78%上升為5.28%。由於景氣逐漸復甦，銀行放款與投資恢復成長，以及股市熱絡，外資淨匯入明顯增加，M2年增率自5月起逐步回升，至12月上升為5.55%；總計全年日平均M2年增率為3.77%，較91年之3.55%為高，若加計債券型基金後之年增率則為5.25%，均在成長目標區內。至於狹義貨幣總計數M1B年增率，1至3月受股市表現欠佳影響呈下降走勢，4月起則在上年比較基期較低及下半年股市趨於活絡下，逐月上升至12月之18.10%；總計92年全年日平均M1B年增率為11.82%，仍較91

年之17.01%為低。

銀行放款與投資方面，主要金融機構（包括全體貨幣機構及中華郵政公司儲匯處）放款與投資年增率自6月起由負轉正，至年底達2.72%，主要因本行持續寬鬆貨幣政策，以及銀行積極拓展消費金融業務，益以景氣逐漸復甦，股市活絡，證券融資需求增加，致銀行放款與投資年增率呈回升走勢。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，則本年底全體非金融部門取得資金總額年增率達6.82%，較上年底之3.31%為高，其中企業海外籌資增加最為顯著。

存、放款利率方面，為提振景氣，擴大內需，本行於6月27日再調降貼放利率一碼，銀行體系資金普遍寬鬆，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牌告利率平均為1.40%，較上年底下降0.46個百分點，新承做放款平均利率亦由上年12月之3.49%降至2.36%，降幅為1.13個百分點。此外，為加速貨幣政策之傳遞機制，使放款利率得隨市場利率彈性調整，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，截至92年底，已有43家銀行推出指數型房貸業務，及47家銀行採行基準利率訂價制度。此外，受景氣逐漸回升，以及銀行以盈餘打銷呆帳金額較上年明顯減

少影響，本年金融機構盈餘增加，資產報酬率與淨值報酬率均回升。惟放款增加使風險性資產擴大，本年底本國銀行平均資本適足率則由上年底之 10.63% 略降為 10.09%。

貨幣市場方面，本年隔夜拆款市場利率仍延續上年下跌走勢，由1月之1.30%下降至12月之1.02%，總計全年金融業隔夜拆款平均利率為1.10%，為歷年最低，較上年之2.05%下降0.95個百分點。短期票券方面，由於銀行紛紛改以貨幣市場利率承做貸款，加上利率仍處低檔，部分企業轉向國內外發行公司債，以及財政部調降票券業保證餘額上限，票券公司在承作商業本票保證業務時趨於保守，致企業發票量明顯減少，益以國庫以借款取代發行國庫券籌資，致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，本年續呈榮景，其中，政府公債在政府財政收支短絀下，年底餘額續創新高；公司債方面，由於下半年景氣復甦力道轉強，部分企業擔心市場利率回升，為鎖住長期資金成本，公司債發行量明顯增加；金融債券則受銀行可貸資金普遍寬鬆影響，本年發行金額較上年減少。交易方面，上半年大致仍延續上年多頭走勢，主要因利率持續走低，增額公債發行制度開始實施，以及在美伊戰爭與 SARS 疫情陰影籠罩下，避險及套利資金湧向債市，債券買賣斷交易極為熱絡；

下半年則隨著景氣好轉，股市活絡，公債殖利率回升，成交量趨減，惟全年債券交易續較上年增加51.51%，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45.13%上升為62.15%。公債殖利率則呈先跌後升走勢，十年期指標公債殖利率全年平均為 2.16%，較上年之3.46%下降1.30個百分點。

股票市場方面，本年1至5月受美伊戰爭及SARS疫情爆發影響，股市交投萎縮；之後，則在 SARS 疫情獲得控制，以及美國景氣明顯復甦，美科技股頻創新高，加以我國政府正式取消外國專業投資機構（QFII）制度等因素激勵下，外資持續買超台股，台股股價指數轉趨上升。年底股價指數以 5,891 點收盤，較去年底之 4,452 點上漲 32.3%。全年日平均股市成交值則由上年之882億元略降為817億元。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 1,097 億元減為617 億元。

外匯市場方面，本年1至4月中旬，受美伊戰爭及外資流入等多空因素影響，新台幣兌美元匯率大致在 34.4 至 34.8 元之區間盤整；4月下旬，則在亞洲SARS疫情蔓延，以及日圓因日本景氣仍顯低迷而走貶下，新台幣對美元匯價於25日貶至34.944元之全年最低價位。之後，在外資持續大量匯入，以及國際美元走貶，日圓大幅回升下，新台幣亦呈升值走勢，10月13日升

至全年最高價位 33.710 元；至年底前，新台幣匯價大致在 34 元附近盤整。年底新台幣對美元匯價為 33.978 元，較上年底之 34.753 元，升值 2.28%，至於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 3.91%。外匯交易方面，本年全年平均每日交易量為 73.0 億美元，較

上年之 56.1 億美元增加 30.1%。

銀行逾放比率方面，受銀行持續打銷呆帳，積極出售不良債權，以及景氣逐漸好轉，借款人清償積欠，致全體金融機構逾放比率逐季下滑，至本年底已降至 5.00%，較上年底之 6.84% 下降 1.84 個百分點。



貳、經濟篇

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

貳、經濟篇

一、國內生產與所得

(一)概說

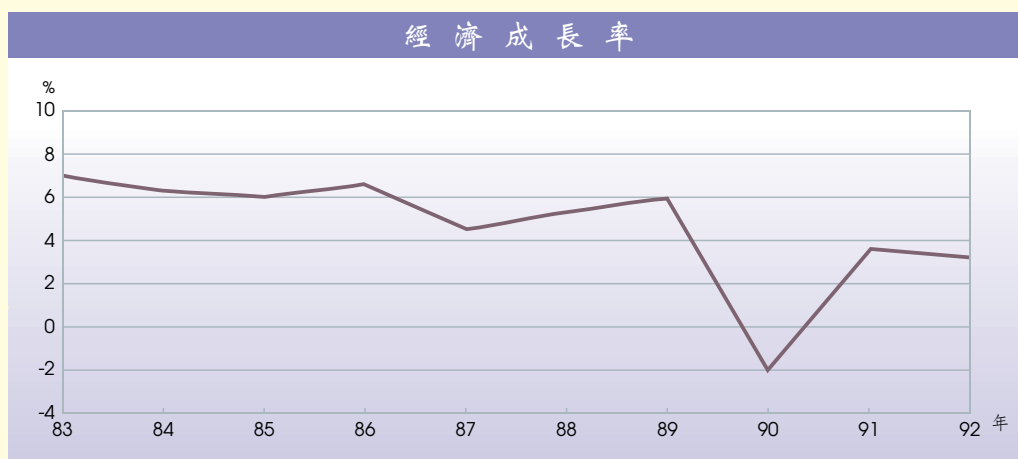
本年年初雖受美伊戰事不確定因素影響，全球景氣復甦力道薄弱，惟受惠於亞洲區域內貿易活絡，我國出口續展佳績，經濟仍持續成長。及至第2季，嚴重急性呼吸道症狀群（SARS）疫情衝擊各項經濟活動，國內需求動能轉弱，民間消費與投資劇降，致第2季經濟成長轉呈衰退。時序進入下半年，隨美伊戰爭及 SARS 疫情等不利因素消弭，國內消費及投資回穩，加以國際景氣加速復甦，帶動我國出口擴增，生產亦穩步成長。整體而言，本年因國外需求轉強，帶動出口成長，而國內需求則在下半年 SARS 疫情結束後，民間消費及投資才恢復動能。全年經濟成長率由上（91）年3.59%略降為3.24%。就國內生產毛額的支出面來看，由於本年受 SARS

疫情影響，民間消費及民間投資遲滯，對經濟成長貢獻以外需為主。再以生產面來看，本年因出口暢旺，帶動製造業穩定成長，製造業對經濟成長之貢獻高達50%。

(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（91）年 3.59%略降為3.24%，除第2季受 SARS 疫情衝擊轉呈負成長外，其餘各季呈現穩定復甦態勢，各季走勢如下：第1季雖因失業率仍處高檔，企業投資暫持觀望，以致消費、投資活動仍緩，惟受惠於對外貿易及製造業穩定成長，經濟成長 3.53%。第2季因 SARS 疫情爆發，各項經濟活動停滯，景氣轉呈衰退，經濟成長率轉為負成長 0.08%。第3季隨美伊戰爭及 SARS 疫情結束，我國對外貿易恢復活絡，加以民間消費及投資逐漸回溫，經濟成長率回穩為 4.18%。第4季景氣復甦態勢確立，我國商



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 (85年價格)		名 目 (當期價格)		實 質 (85年價格)		國民生產毛額 (美元)	國民所得 (美元)
	金 額 (新台幣 億元)	年增率 (%)	金 額 (新台幣 億元)	年增率 (%)	金 額 (新台幣 億元)	年增率 (%)	金 額 (新台幣 億元)	年增率 (%)		
90年	95,066	-1.62	93,499	-2.18	96,980	-1.07	95,335	-1.64	12,876	11,637
91年	97,488	2.55	96,856	3.59	100,030	3.14	99,298	4.16	12,916	11,627
92年p	98,476	1.01	99,998	3.24	101,814	1.78	103,213	3.94	13,157	11,841
91年第1季	24,571	0.94	23,627	0.94	25,238	1.39	24,269	1.39	3,222	2,928
2	23,217	3.02	23,520	3.67	23,765	3.22	24,046	3.85	3,082	2,770
3	24,595	3.72	24,561	5.21	25,275	4.61	25,214	6.06	3,318	2,970
4	25,106	2.58	25,148	4.52	25,753	3.41	25,768	5.30	3,294	2,959
92年第1季	24,797	0.92	24,462	3.53	25,937	2.77	25,560	5.32	3,327	3,028
2	22,759	-1.97	23,500	-0.08	23,593	-0.72	24,303	1.07	3,023	2,714
3	25,182	2.39	25,588	4.18	25,759	1.91	26,145	3.69	3,343	2,991
4p	25,737	2.52	26,448	5.17	26,526	3.00	27,205	5.58	3,464	3,108

註：p：初步統計數。

資料來源：行政院主計處。

品出口及工業生產表現俱佳，民間投資擺脫衰退陰影，呈現二位數的強勁復甦，經濟成長率續升為5.17%。

2. 國民生產毛額

國內生產毛額經加計國外要素所得淨額後即為國民生產毛額。本年名目與實質國外要素所得淨額分別較上年增加31.32%及31.64%，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85年價格計算，全年成長率為3.94%。

3. 國民所得

本年名目國民所得較上年增加1.75%，平均每人國民所得為新台幣40萬7,434元，折合美金為1萬1,841美元，略高於上年之1萬1,627美元。

(三)國內各業生產

1. 產業成長

本年上半年因受SARS疫情影響，導致各業成長下挫，所幸在疫情結束後，景氣動能加速回溫，三大業別(農業、工業及服務業)除農業仍顯疲態外，工業及服務業溫和成長。茲分別說明如下：

(1)農業成長由正轉負

本年農業(包括農、林、漁、牧業)生產，因上年加入WTO，市場自由化後，基於成本考量，生產規模逐步調整，以致農業生產轉趨保守，全年實質生產小幅衰退0.22%。

(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，上半年在SARS疫情衝擊下，需求明顯停頓，下半年在國際景氣加速復甦之帶動下，需求回升。本年全年工業生產成長4.74%，略低於上年之5.04%。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。由於營建工程未見明顯好轉，加以政府強力取締盜採沙石，以致成長率由上年的正成長2.11%轉為負成長16.67%。

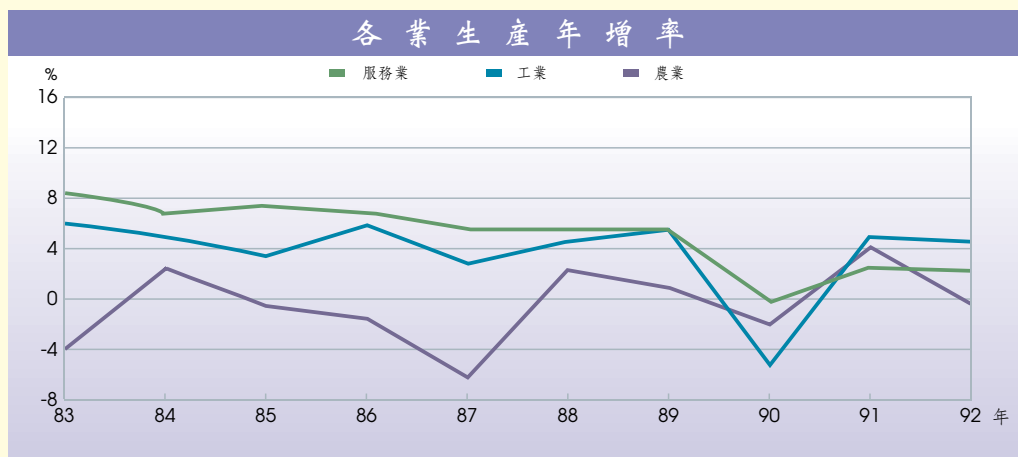
製造業 本年製造業因第2季遭逢SARS 疫情衝擊，生產頓挫，所幸在疫情穩定控制後，伴隨國際景氣逐步復甦及電子產品需求回溫之激勵下，接單順暢，本年全年製造業成長僅由上年 6.26%略降為5.82%。

若依22項製造業中分類的生產指數(以民國85年為基期)進一步觀察：有15個行業增產，其中增幅最大為精密器械業之16.41%，主要係因數位相機及手機等消費性電子新產品陸續推出，市場成長迅速所致。第二大增幅為石油及煤製品業之15.16%，主要係因下半年景氣加速復甦，提振需求，加以業者積極開發海外市場，煉油廠之產能利用率提高所致。第三大增

幅為運輸工具業之12.24%，主要係因汽車廠以低利率積極促銷，加上歐元升值使輸往歐洲比重高的汽機車零組件及自行車零組件等需求明顯增加所致。至於衰退行業有7個，大抵為內需傳統產業及勞力密集產業。減少幅度前三名的行業為：木竹製品業衰退14.74 %、菸草業衰退7.90%，及皮革毛皮業衰退6.40 %。其中木竹製品業及皮革毛皮業因市場需求疲軟及產業外移影響，導致成長衰退。而菸草業主要係因我國加入 WTO 後，國產菸製品課徵健康捐，致國產菸製品價格調升，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 2.18%上升為4.63%。

營造業 雖然本年下半年房地產市場已有回春跡象，惟因餘屋仍多，以致生產面未見明顯提升，加以重大工程進展有限，整體營造業生產衰退幅度擴大，由上



年衰退2.86%擴大為衰退3.49%。

(3)服務業成長平緩

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)成長2.59%，略低於上年之2.79%，其中除批發、零售及餐飲業在第2季受SARS疫情衝擊，一度呈現衰退外，其餘行業大抵呈現小幅成長態勢。各業別中以運輸倉儲及通信業成長4.17%最大，主要係因通信業務量不受SARS疫情影响，再加上下半年景氣回溫，運輸業客貨量增加所致。至於社會服務及個人服務業則持續成長2.98%，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持續成長2.97%，主要受寬鬆貨幣政策激勵，下半年股市、房市回溫，市場交易量增加，相關手續費收入擴增所

致，惟前三項業別的成長幅度均低於上年。批發、零售及餐飲業則在下半年SARS疫情遠離後，消費信心漸增，全年成長由上年的2.37%略升為2.94%；至於工商服務業因景氣復甦漸入佳境，導致企業延宕已久的服務業支出開始顯現，由上年的衰退0.06%轉為正成長2.46%。此外，政府服務業成長率則因公共服務擴大就業計畫之執行，以致成長率由上年的1.83%上升為2.05%。

2. 產業結構

產業結構係以各業名目產值占當年名目國內生產毛額(GDP)比重表示。本年農業產值占GDP的比重續由上年之1.86%降為1.82%；工業產值比重亦持續下降，由上年的31.05%降為30.38%；服務業產值比重則持續由上年之67.10%升至67.79%。

3. 產業對經濟成長率之貢獻

各業生產年增率

單位：%

年(季)別	經濟 成長率	農、 林、 漁、 牧業	工 業					小 計	服 務 業					
			小 計	礦業 及土石 採取業	製造業	水電 燃氣業	營造業		批發、 零售 及 餐飲業	運輸 倉儲 及 通信業	金融 保險 及不動 產業	工商 服務業	社會 服務 及個人 服務業	政府 服務 生產者
90年	-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年	3.59	4.73	5.04	2.11	6.26	2.18	-2.86	2.79	2.37	4.86	4.29	-0.06	4.17	1.83
92年P	3.24	-0.22	4.74	-16.67	5.82	4.63	-3.49	2.59	2.94	4.17	2.97	2.46	2.98	2.05
91年第1季	0.94	2.96	0.01	1.34	1.38	-1.94	-9.64	1.33	-0.42	3.49	3.72	-6.02	4.34	2.00
2	3.67	2.78	5.78	8.38	7.32	3.51	-4.68	2.64	1.87	3.90	4.37	0.24	4.21	2.21
3	5.21	5.93	7.47	5.64	8.61	2.77	1.17	3.95	3.96	6.17	6.13	1.46	4.12	1.47
4	4.52	7.19	6.68	-5.84	7.50	4.18	2.42	3.29	4.04	6.05	2.99	4.20	4.03	1.66
92年第1季	3.53	-1.54	6.57	-16.76	7.83	3.70	-0.38	2.23	3.11	5.50	1.50	2.10	3.37	2.10
2	-0.08	0.12	-0.68	-20.66	-0.04	1.46	-6.23	0.22	-1.02	1.60	2.98	2.13	1.47	1.93
3	4.18	1.72	5.20	-13.65	6.04	6.55	-3.21	3.69	4.25	4.41	4.85	2.35	3.41	2.14
4P	5.17	-0.96	7.64	-15.40	9.17	6.21	-3.94	4.11	5.10	5.01	2.57	3.18	3.60	2.02

註：p：初步統計數。

資料來源：行政院主計處。

各業生產產值占 GDP 比重
(按當期價格計算)

單位：%

年(季)別	合計	農、林、漁、牧業	工業					小計	服務業					
			小計	礦業及土石採取業	製造業	水電燃氣業	營造業		批發、零售及餐飲業	運輸倉儲及通信業	金融保險及不動產業	工商服務業	社會服務及個人服務業	政府服務生產者
90年	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年	100.0	1.86	31.05	0.43	25.85	2.21	2.56	67.10	19.44	6.93	20.87	2.77	10.35	10.51
92年P	100.0	1.82	30.38	0.37	25.54	2.24	2.23	67.79	19.85	6.85	21.01	2.82	10.57	10.81
91年第1季	100.0	1.73	29.86	0.44	24.85	1.84	2.73	68.41	18.76	6.96	20.91	2.63	10.39	12.44
2	100.0	2.12	30.53	0.44	25.27	2.03	2.80	67.35	19.32	7.14	22.08	2.72	10.47	9.84
3	100.0	1.75	31.97	0.42	26.41	2.77	2.37	66.28	18.89	7.02	20.74	2.88	10.49	10.37
4	100.0	1.84	31.78	0.43	26.80	2.20	2.36	66.37	20.76	6.63	19.83	2.86	10.06	9.38
92年第1季	100.0	1.70	29.69	0.38	24.98	1.89	2.44	68.61	19.17	6.84	20.81	2.66	10.65	12.64
2	100.0	2.22	29.60	0.38	24.62	2.16	2.44	68.18	19.50	6.78	22.96	2.84	10.83	10.34
3	100.0	1.61	31.35	0.36	26.24	2.66	2.09	67.04	19.31	6.97	20.91	2.89	10.61	10.63
4P	100.0	1.81	30.80	0.37	26.22	2.22	1.99	67.39	21.35	6.79	19.58	2.89	10.21	9.64

註：p：初步統計數。

資料來源：行政院主計處。

若就農、工、服務三大產業對經濟成長之貢獻觀察：本年農業成長率由正轉負，以致貢獻率亦由上年的正 0.12 個百分點轉為負 0.01 個百分點。工業對經濟成長之貢獻仍可維持 1.60 個百分點；其中，製造業全年貢獻由上年 1.71 個百分點略降為 1.63 個百分點；水電燃氣業貢獻由上年的 0.06 個百分點上升為 0.12 個百分點；營造業之貢獻因生產面未見明顯提升衰退幅度擴大，貢獻率由上年的負 0.09 個百分點擴大為負 0.10 個百分點。至於礦業及土石採取業受制於營造業生產衰退，加以政府強力取締盜採沙石，以致貢獻率由上年的正貢獻 0.01 個百分點轉為負貢獻 0.04 個百分點。

本年服務業對經濟成長之貢獻雖不如上年的 1.80 個百分點，惟其仍為支撐本年經濟成長的主要來源，貢獻率為 1.65 個百

分點。其中仍以金融、保險、不動產業以及批發、零售、餐飲業的貢獻較大。總括而言，本年工業及服務業生產狀況雖一度因 SARS 疫情而重挫，惟下半年在國際景氣加速復甦及內需市場升溫的帶動下，產能得以推升，並維持本年經濟成長穩定擴張，尤其製造業成長加速，對本年經濟成長之貢獻升至 50%。

(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，財富縮水約制消費，惟因下半年景氣回溫，股票市場恢復活絡，全年仍成長 0.79%。其中，前二季民間消費除受高失業率約制外，尚有美伊戰事及 SARS 疫情等不確定因素干擾，消費意願薄弱，第 2 季民間消費一度轉為衰退 1.81%，下半年在美伊戰爭及

各業生產對經濟成長之貢獻

單位：百分點

年(季) 別	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
90年	-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年	3.59	0.12	1.68	0.01	1.71	0.06	-0.09	1.80	0.41	0.40	0.85	0.00	0.38	0.18
92年P	3.24	-0.01	1.60	-0.04	1.63	0.12	-0.10	1.65	0.51	0.35	0.59	0.06	0.27	0.20
91年第1季	0.94	0.07	0.00	0.00	0.37	-0.05	-0.32	0.87	-0.07	0.31	0.75	-0.16	0.40	0.19
2	3.67	0.07	1.89	0.02	1.95	0.08	-0.16	1.71	0.32	0.33	0.90	0.01	0.37	0.22
3	5.21	0.13	2.59	0.01	2.46	0.08	0.04	2.49	0.65	0.49	1.18	0.04	0.38	0.15
4	4.52	0.19	2.22	-0.01	2.06	0.11	0.07	2.11	0.74	0.48	0.57	0.11	0.36	0.16
92年第1季	3.53	-0.04	2.11	-0.04	2.07	0.09	-0.01	1.46	0.54	0.50	0.31	0.05	0.32	0.20
2	-0.08	0.00	-0.21	-0.05	-0.01	0.03	-0.19	0.13	-0.16	0.13	0.58	0.05	0.12	0.18
3	4.18	0.04	1.84	-0.03	1.79	0.18	-0.09	2.30	0.69	0.35	0.94	0.06	0.31	0.21
4P	5.17	-0.03	2.58	-0.04	2.58	0.16	-0.12	2.62	0.93	0.40	0.49	0.08	0.32	0.19

註：P：初步統計數。

資料來源：行政院主計處。

SARS疫情結束後，消費者信心開始回穩，第4季股市回春，民間消費成長2.46%。

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1.10%上升為1.84%；而非食品消費成長率則由上年的2.27%下降為0.45%。其中，以家庭器具及設備、燃料與燈光、醫療及保健三項成長最大，主要係因所得提高、資訊發達，電腦、網路、行動電話等資訊設備日益普及，帶動家庭設備比重提高。而燃料與燈光支出增加，主要係因國際原油價格上揚，推升各類燃料費用提高。至於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（按當期價格計算）仍為各項處分的最大項，達62.82%，惟因成長率不如上年，以致其對經濟成長的貢獻由上年的1.23個百分點下降為0.48個百分點。

2. 政府消費

本年因政府推動公共服務擴大就業計畫，致政府消費小幅成長0.83%，擺脫前兩年的衰退頹勢。由於本年政府消費成長率由負轉正，以致其對經濟成長的貢獻亦由上年的負0.02個百分點，轉為正0.10個百分點，而其占國內生產毛額的比重亦較上年微升。

3. 資本形成

本年固定資本形成雖仍為負成長，惟因民間投資第4季大幅回升，其衰退幅度由上年的負成長2.13%縮減為負成長1.60%，對經濟成長之貢獻亦由上年的負貢獻0.41個百分點好轉為負貢獻0.29個百分點。此外，本年固定資本形成占國內生產毛額的比重則由上年的17.73%略降為17.51%。

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

受美伊戰事及 SARS 疫情等不確定因素影響，民間投資觀望不前，第 2 季更大幅衰退 11.49%。至第 3 季上述不確定因素雖然消失，惟民間投資動能僅侷限於少數光電等科技產業，未能全面擴張，以致民間投資仍呈衰退，而第 4 季則因國際景氣復甦加速，國際資訊電子大廠訂單挹注，經濟前景明朗，民間投資信心快速加溫，第 4 季成長率高達二位數，惟受制於之前的負成長，以致全年民間投資仍呈小幅衰退 0.70%，對經濟成長貢獻亦呈負數。此外，公共投資因重大工程進展有限，且主要事業單位民營化在即，擴充速度減緩，致政府投資及公營事業投資均呈衰退，對經濟成長之貢獻亦為負數。

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，營建工程投資因整體營造業生產衰退幅度擴大，致營建工程投資衰退幅度

由上年的負成長 1.05 %擴大為負成長 3.67%；運輸工具投資因民航機進口擴增及營業用車輛購置增加，由上年衰退 12.41%轉為成長 4.02%。機器設備投資因前三季民間投資動能薄弱，雖然第 4 季大幅好轉，但全年合計仍呈小幅衰退 0.68%，惟衰退幅度已較上年 1.55%縮減。

4. 對外貿易

本年年初雖然主要工業國家經濟前景並不明朗，惟受惠於亞洲區域內貿易持續活絡，我國對外貿易仍能維持榮景，惟第 2 季因亞洲地區均受 SARS 疫情衝擊，區域內貿易受挫，連帶拖累我國對外貿易成長的擴張速度。其後隨 SARS 疫情消弭，亞洲區域內貿易再度蓬勃發展，我國對外貿易成長逐漸恢復，復以國際景氣復甦加速，有效推升世界貿易量成長，電子、機械、基本金屬及精密儀器等產品需求轉強，我國對外貿易持續擴張，全年海關出

各項支出實質成長率

單位：%

年(季)別	對國內生產毛額之支出	民間消費	政府消費	國內固定資本形成毛額				商品及服務輸出	減：商品及服務輸入
				小計	民間	公營	政府		
90年	-2.18	1.04	-1.02	-20.61	-29.17	4.05	-4.77	-7.77	-13.87
91年	3.59	1.99	-0.20	-2.13	2.50	-2.31	-13.14	9.98	5.84
92年 ^p	3.24	0.79	0.83	-1.60	-0.70	-5.54	-1.82	10.49	7.56
91年第1季	0.94	1.70	-0.09	-13.90	-15.52	-6.92	-11.84	1.68	-6.70
2	3.67	2.29	-0.59	-5.77	-5.05	5.03	-12.01	9.91	3.20
3	5.21	2.47	-0.66	8.20	17.84	8.85	-12.92	17.87	18.82
4	4.52	1.49	0.48	2.71	16.46	-9.17	-15.23	10.91	8.94
92年第1季	3.53	0.63	0.91	-0.71	1.31	-6.24	-4.29	10.86	11.68
2	-0.08	-1.81	-0.33	-10.18	-11.49	-6.75	-8.26	3.16	-1.27
3	4.18	1.73	1.86	-3.43	-5.11	-2.88	1.18	10.53	2.99
4 ^p	5.17	2.46	0.85	6.72	11.92	-6.10	3.21	17.05	17.25

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 (按當期價格計算)

單位：%

年(季)別	對國內生產毛額之支出	民間消費	政府消費	國內固定資本形成毛額				存貨增加	商品及服務輸出	減：商品及服務輸入
				小計	民間	公營	政府			
90年	100.00	63.56	13.05	18.74	11.49	2.41	4.84	-1.05	50.91	45.21
91年	100.00	63.08	12.64	17.73	11.32	2.27	4.13	-0.86	53.81	46.40
92年p	100.00	62.82	12.81	17.51	11.27	2.15	4.09	-0.35	58.11	50.90
91年第1季	100.00	66.36	13.27	15.22	10.22	1.49	3.52	-3.00	48.50	40.36
2	100.00	61.57	12.12	18.56	11.98	2.10	4.48	0.57	56.85	49.66
3	100.00	65.09	12.42	17.34	11.35	1.98	4.01	0.05	53.57	48.48
4	100.00	59.29	12.73	19.79	11.77	3.49	4.53	-0.99	56.43	47.26
92年第1季	100.00	66.16	13.36	15.14	10.35	1.40	3.39	-1.03	53.21	46.84
2	100.00	61.61	12.41	17.28	11.00	2.02	4.26	1.07	59.43	51.81
3	100.00	64.29	12.63	16.49	10.58	1.89	4.02	-0.76	57.25	49.89
4p	100.00	59.25	12.81	20.99	13.06	3.23	4.70	-0.55	62.49	54.98

註：p：初步統計數。

資料來源：行政院主計處。

口（美元計價）增加10.45%，進口（美元計價）亦因出口引伸需求及上半年國際原物料價格上揚而增加13.09%。由於進口增幅大於出口增幅，出超由上年的180.67億美元縮減為169.82億美元。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9.98%及

5.84%上升為10.49%及7.56%，貿易順差則由上年的208.49億美元下降為206.37億美元。

就輸出各季成長率來看，除第2季因SARS 疫情掣肘，出口擴張速度減緩，致併計服務後僅小幅成長3.16%外，其餘各季成長率皆高於10%，第4季成長率更高達17.05%。至於輸入部分，除第2季因出口

各項支出對經濟成長之貢獻

單位：百分點

年(季)別	對國內生產毛額之支出	民間消費	政府消費	國內固定資本形成毛額				存貨增加	商品及服務輸出	減：商品及服務輸入
				小計	民間	公營	政府			
90年	-2.18	0.62	-0.12	-4.92	-4.78	0.10	-0.24	-0.51	-4.35	-7.10
91年	3.59	1.23	-0.02	-0.41	0.30	-0.06	-0.65	0.16	5.26	2.63
92年p	3.24	0.48	0.10	-0.29	-0.08	-0.13	-0.08	0.56	5.87	3.48
91年第1季	0.94	1.12	-0.01	-2.52	-1.93	-0.12	-0.47	-1.52	0.88	-3.00
2	3.67	1.37	-0.07	-1.19	-0.67	0.11	-0.63	-0.35	5.49	1.56
3	5.21	1.59	-0.08	1.45	1.91	0.18	-0.64	1.44	8.71	7.89
4	4.52	0.87	0.06	0.57	1.81	-0.40	-0.85	1.04	5.98	4.01
92年第1季	3.53	0.42	0.09	-0.11	0.14	-0.10	-0.15	2.25	5.71	4.83
2	-0.08	-1.06	-0.04	-1.91	-1.40	-0.15	-0.37	0.45	1.86	-0.62
3	4.18	1.08	0.22	-0.63	-0.61	-0.06	0.05	-0.82	5.75	1.42
4p	5.17	1.39	0.11	1.38	1.46	-0.23	0.15	0.43	9.92	8.05

註：p：初步統計數。

資料來源：行政院主計處。

儲蓄與投資

年(季)別	國民儲蓄毛額		國民投資毛額		超額儲蓄	
	金額 (億元)	儲蓄率 (%)	金額 (億元)	儲蓄率 (%)	金額 (億元)	儲蓄率 (%)
90年	23,228	23.95	16,822	17.35	6,406	6.61
91年	25,347	25.34	16,442	16.44	8,905	8.90
92年p	26,434	25.96	16,898	16.60	9,537	9.37
91年第1季	5,457	21.62	3,003	11.90	2,454	9.72
2	6,440	27.10	4,442	18.69	1,998	8.41
3	5,991	23.70	4,275	16.92	1,716	6.79
4	7,459	28.96	4,722	18.33	2,737	10.63
92年第1季	6,012	23.18	3,498	13.49	2,514	9.69
2	6,528	27.67	4,178	17.71	2,350	9.96
3	6,160	23.92	3,961	15.38	2,199	8.54
4p	7,733	29.15	5,260	19.83	2,475	9.32

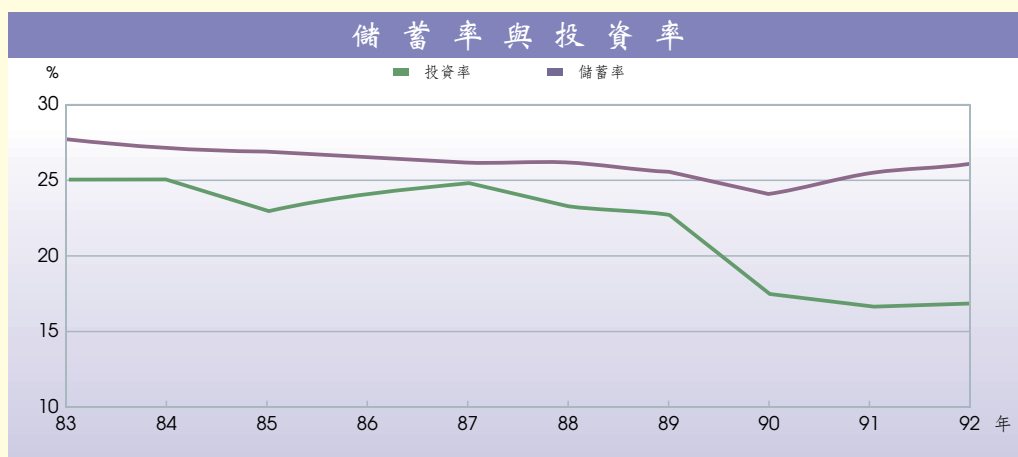
成長減緩，導致進口引申需求衰退外，其餘各季則在出口擴大及內需回穩下穩定成長。

(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 25.34% 略升為 25.96%，主要因失業率仍處高檔，財富效果約制民間消費支出，導致國民消費(民間消費與政府消費之名目值合計)增幅

(0.89%) 較名目國民生產毛額之增幅(1.78%) 縮減所致。

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。我國因長年都有貿易順差，因此一向均有正的超額儲蓄，本年仍與往年相同，超額儲蓄高達 9,537 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 8.90% 上升為 9.37%。



二、國際收支與對外貿易

(一)概說

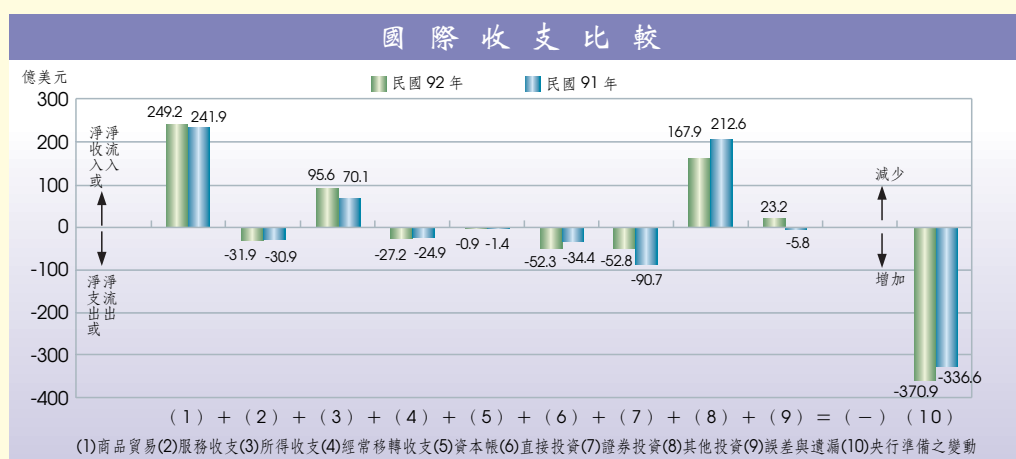
本(92)年我國國際收支情況良好，經常帳呈順差 285.67 億美元，創歷年新高，其占 GNP 比重為 9.7%，資本帳呈小幅逆差 0.87 億美元，金融帳呈淨流入 62.9 億美元。全年國際收支順差呈 370.92 億美元，順差規模為歷年最大，反映於中央銀行準備資產的增加。

經常帳方面，全年商品出、進口增幅分別為 10.5% 及 12.2%，進口增幅雖高於出口增幅，惟出口增額仍大於進口增額，致全年商品貿易順差高達 249.21 億美元，創歷年新高，較上年增加 3.0%。服務方面，逆差由上年之 30.85 億美元增為 31.94 億美元，主要係受 SARS 疫情衝擊，致本年非居民來台旅行人數劇降，旅行收入劇減所致。所得方面，由於央行外匯資產投資所

得增加，以及股本投資所得匯入增加，致順差由上年之 70.13 億美元增為 95.55 億美元，為歷年最高值。經常移轉因贍家匯出款增加，致逆差由上年之 24.92 億美元增為 27.15 億美元。綜觀經常帳，本年雖服務收支逆差及經常移轉逆差皆增加，惟商品貿易順差擴增，加上所得收支順差亦大幅增加，致經常帳（包括商品貿易、服務、所得及經常移轉）順差增為 285.67 億美元，較上年增加 11.5%。

資本帳方面，本年因移民匯出款減少，致逆差減為 0.87 億美元，為民國 79 年以來最低。

金融帳方面，全年淨流入 62.9 億美元，主要係因其他投資淨流入 167.93 億美元所致；另直接投資及證券投資則分別呈淨流出 52.26 億美元及 52.77 億美元。直接投資方面，本年因全球經濟景氣逐步復甦，國內企業積極對外投資，居民對外直接投資呈淨流出 56.79 億美元，較上年增加



國際收支

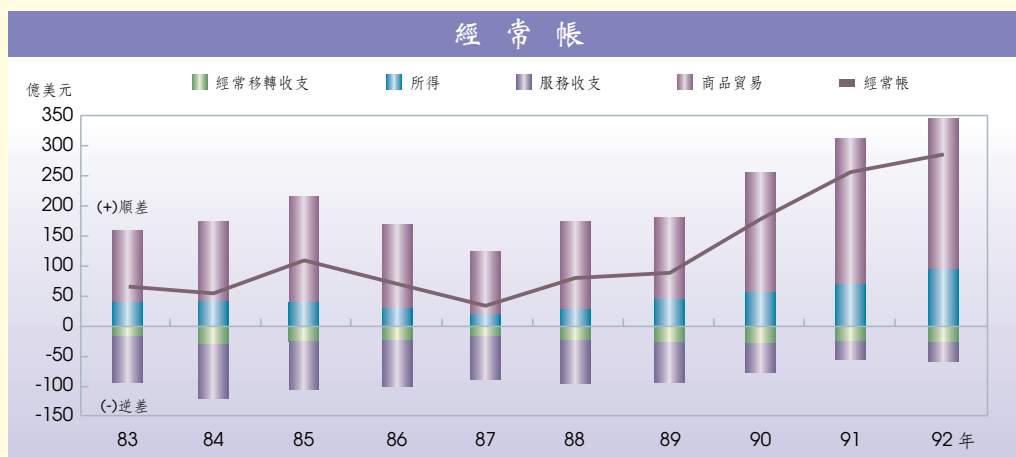
單位：億美元

項 目	92年	91年
A. 經常帳	285.67	256.29
商品出口(f.o.b.)	1,434.80	1,298.50
商品進口(f.o.b.)	-1,185.59	-1,056.57
商品貿易淨額	249.21	241.93
服務：收入	230.95	216.34
服務：支出	-262.89	-247.19
服務淨額	-31.94	-30.85
所得：收入	129.91	103.34
所得：支出	-34.36	-33.21
所得淨額	95.55	70.13
經常移轉：收入	26.73	26.21
經常移轉：支出	-53.88	-51.13
經常移轉淨額	-27.15	-24.92
B. 資本帳	-0.87	-1.39
資本帳：收入	0.01	0.01
資本帳：支出	-0.88	-1.40
合計，A加B	284.80	254.90
C. 金融帳	62.90	87.50
對外直接投資	-56.79	-48.86
來台直接投資	4.53	14.45
證券投資（資產）	-356.20	-157.11
股權證券	-211.21	-109.49
債權證券	-144.99	-47.62
證券投資（負債）	303.43	66.44
股權證券	251.97	36.36
債權證券	51.46	30.08
其他投資（資產）	12.72	119.90
一般政府	0.33	0.02
銀行	-40.15	30.22
其他	52.54	89.66
其他投資（負債）	155.21	92.68
一般政府	-0.08	-0.05
銀行	125.82	46.77
其他	29.47	45.96
合計，A至C	347.70	342.40
D. 誤差與遺漏淨額	23.22	-5.76
合計，A至D	370.92	336.64
E. 準備	-370.92	-336.64

資料來源：本行編「中華民國台灣地區國際收支平衡表季報」。

16.2%；非居民來台直接投資呈淨流入4.53億美元，較上年減少9.92億美元。自我國大幅放寬外匯管制後，我國居民對外直接投資一向大於非居民來台直接投資，故直接投資多呈淨流出，因本年居民對外直接投資持續增加，而非居民來台直接投資大幅減少，故直接投資之淨流出由上年之34.41億美元擴大為52.26億美元，為歷年次高。證券投資方面，本年居民對外證券投資及非居民來台證券投資均創歷年新

高，其中居民對外證券投資淨流出356.2億美元，主要係因國內利率持續走低，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，擴大對外證券投資；非居民來台證券投資淨流入303.43億美元，主要係國內上市櫃公司獲利前景看好，帶動外資鉅額匯入投資國內股市；加上國內企業熱衷以發行海外公司債與存託憑證方式籌資。其他投資則呈淨流入167.93億美元，主要係預期新台幣升值，銀行部門自



國外聯行引進資金及廠商貿易信用流入增加所致。

(二)經常帳

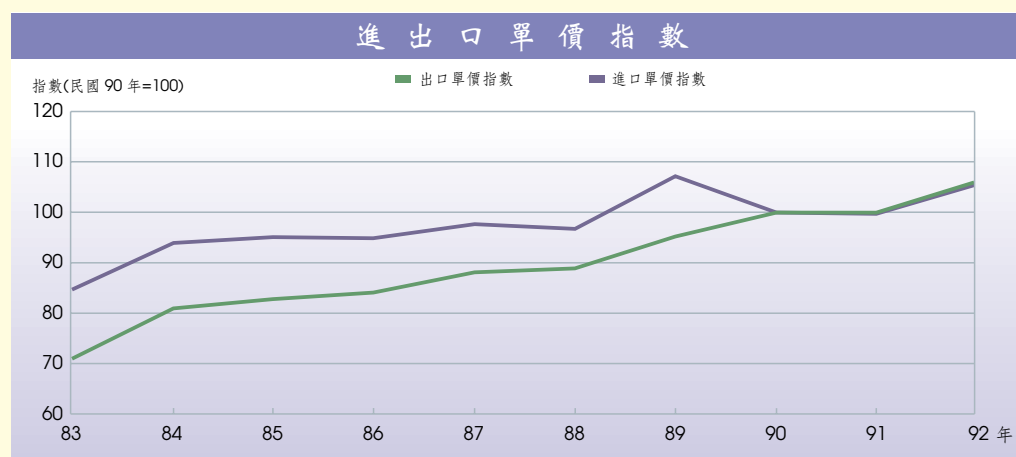
經常帳包括商品貿易、服務、所得及經常移轉四大項，茲將其變動說明如下：

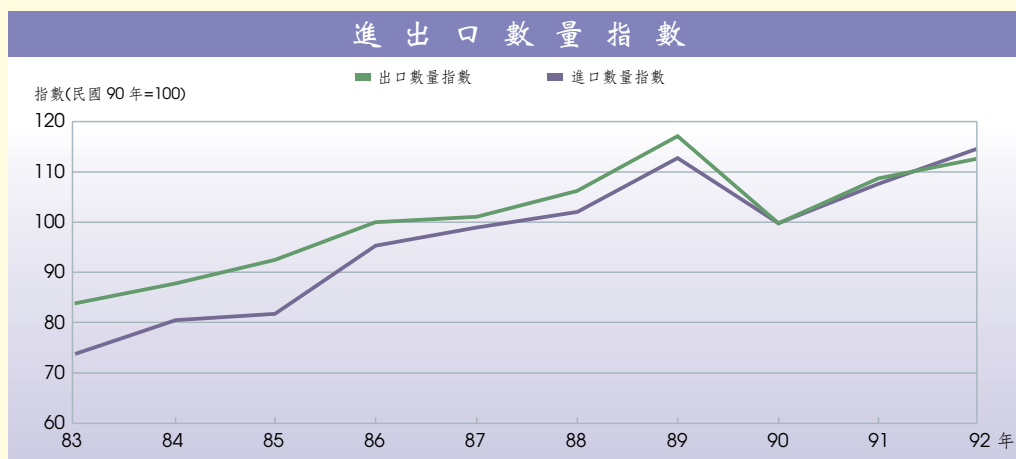
1. 商品貿易

在全球景氣加速復甦帶動世界貿易成長，以及全球電子資訊產業景氣復甦力道增強等有利因素下，本年我國出、進口持

續穩健成長。依國際收支基礎計算（根據海關進出口貿易統計就計價基礎、時差、類別及範圍予以調整），商品出口計1,434.8億美元，較上年增加136.3億美元或10.5%；商品進口計1,185.59億美元，較上年增加129.02億美元或12.2%。由於出口增額大於進口增額，致商品貿易順差由上年之241.93億美元增為249.21億美元，創歷年新高。

根據海關進出口貿易統計，本年出口



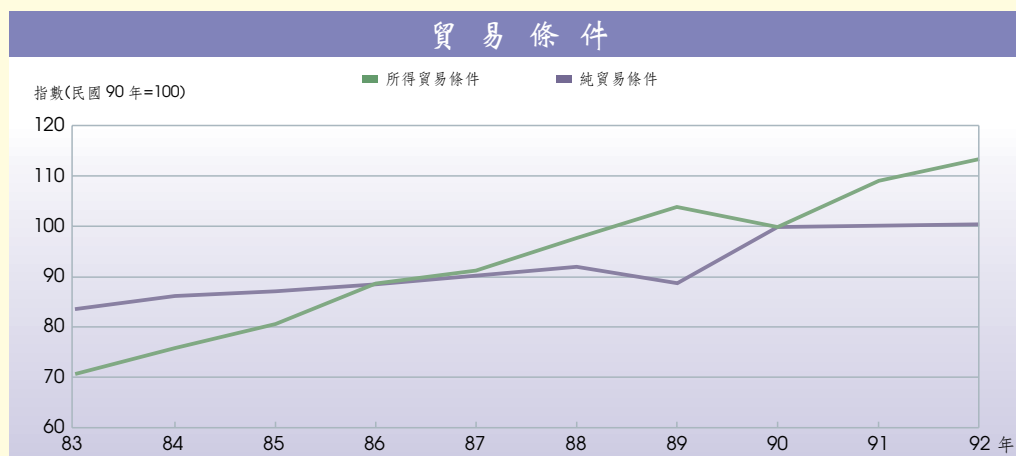


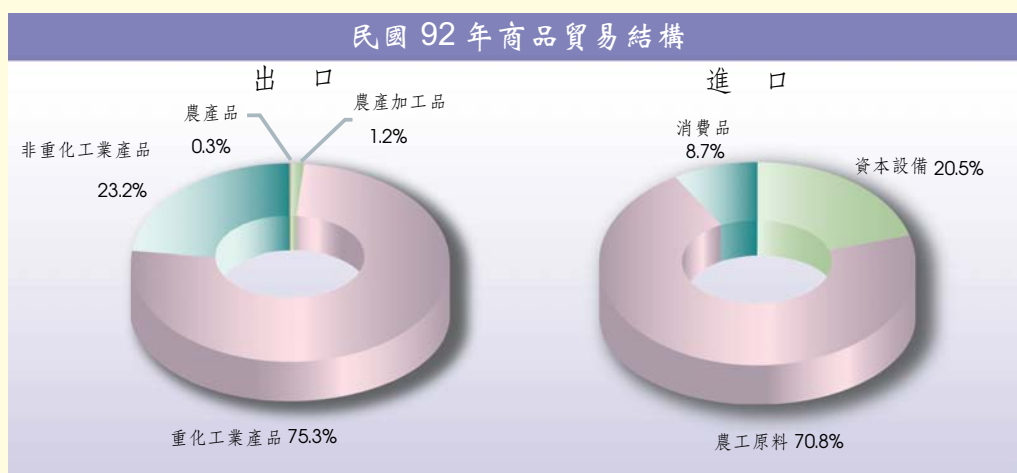
總值（按FOB計價）計1,442.4億美元，較上年增加136.43億美元或10.4%；進口總值（按CIF計價）計1,272.58億美元，較上年增加147.28億美元或13.1%。進出口相抵，計出超169.82億美元，較上年減少10.85億美元或6.0%，惟仍為歷年第三高。茲就貿易條件、商品貿易結構與主要貿易地區（國家）說明如下：

(1) 貿易條件

本年出口單價指數（按新台幣計算，

90年為100）較上年上升6.1%，主要係因出口產品中塑膠與橡膠及其製品、鋼鐵製品、電機設備及其零件、光學及精密儀器、車輛及航空器等運輸設備等之出口單價上升；進口單價指數（幣別及基期同出口）亦較上年增加5.7%，主要係因礦產品、化學品、鋼鐵、電子產品、機械、電機產品等進口單價上升所致；由於出口單價指數上升幅度大於進口單價指數上升幅度，致純貿易條件（出口單價指數／進口





單價指數 $\times 100$) 由上年之 100.24 上升為 100.54；而出口數量指數則上升 3.6%；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 $\times$ 純貿易條件 $\div 100$ ）由上年之 109.22 上升為 113.54。

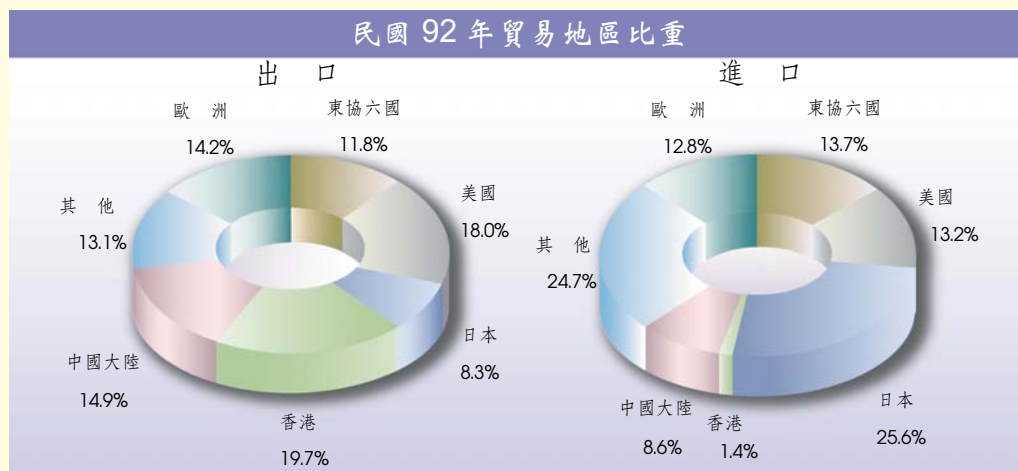
(2) 商品貿易結構

出口方面，本年農產品、農產加工品、重化工業產品及非重化工業產品占出口比重分別為 0.3%、1.2%、75.3% 及 23.2%，各類出口均較上年增加。重化工業產品為我國出口主力，本年出口值計 1,086.41 億美元，創歷年新高，較上年增加 13.8%，主要係電子產品、機械、光學器材及鋼鐵等出口增加；非重化工業產品出口值計 334.52 億美元，較上年增加 1.0%，主要係化學品、金屬製品及橡膠製

品等出口增加。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 56.7 降為 55.1。

進口方面，本年資本設備、農工原料及消費品占進口比重分別為 20.5%、70.8% 及 8.7%，各類進口亦均較上年增加。其中資本設備進口值計 260.35 億美元，較上年增加 0.4%，主要係機械及精密儀器等進口增加，本年資本設備年增率係自民國 90 年以來首度由負轉正，顯示國內廠商投資意願已逐漸回穩；農工原料進口值計 901.17 億美元，較上年增加 18.3%，主要係原油、化學品、電子產品（含零、組件）及鋼鐵等進口增加，反映出口引申需求的上升以及國際原物料價格的走高；消費品進口值計 111.07 億美元，較上年增加 6.4%。由於

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



我國主要進口貨品中之資訊與通信產品及電子產品比重降幅較大，致進口商品集中係數由上年之48.7降為46.8。

(3)主要貿易地區

出口方面，亞洲仍為我國最主要的出口市場，出口比重持續提高至 59.4%，北美洲與歐洲分居二、三。本年我對亞洲及歐洲出口分別增加15.3%及10.2%，對北美洲出口減少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60.8%，其中對中國大陸（含香港，下同）的出口比重提高為 34.5%；對美國與日本的出口比重則持續下降至 18.0%與 8.3%。再就外銷接單與出口之成長狀況比較，本年我國來自美國、中國大陸（含香港）及日本等三大外銷接單國家之接單金額皆較上年增加，分別成長 8.0%、18.9%及 14.3%；惟對美國及日本之出口通關值，則分別減少3.1%及0.5%；對中國大陸出口

通關值則增加 22.1%。我國對美國與日本之外銷接單與出口成長表現一正一負，而對中國大陸的出口通關成長率卻高於接單成長率，顯示我國廠商持續將生產基地外移至中國大陸，採台灣接單、海外生產與出貨之產業分工模式仍在增加中。

進口方面，亞洲亦為我國最主要的進口來源，進口比重持續提高至 58.2%，北美洲與歐洲分居二、三。本年我自亞洲及歐洲進口分別增加15.7%及10.9%，自北美洲進口減少6.0%。就單一國家而言，日本為我國最大進口來源國，所占進口比重提升至 25.6%；美國居次，所占進口比重減少為 13.2%；中國大陸（含香港）排名第三，所占進口比重升至 10.0%。三者合計占我國進口的比重為48.8%。

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，本年對香港與中國大陸出口值，分別為283.64億美元與214.35億美元，較上年分別減少8.0%與增

加 115.5%（主要係因放寬對大陸貿易管理，出口地可直接填寫中國大陸者增加），合計兩者占出口比重由上年之31.2%攀升為 34.5%，續為我國最大出口市場。本年自香港與中國大陸進口值分別為17.25億美元與 109.62 億美元，分別較上年減少 0.8%與增加 37.9%（原因與出口相同，係因擴大開放自大陸進口商品項目，進口來源填寫中國大陸者增加），合計兩者占進口比重由上年之 8.6%提升為 10.0%。對中國大陸與香港貿易出超合計達 371.12 億美元，較上年增加 19.3%，為我出超最大來源地區。

另外，根據國貿局「兩岸貿易情勢分析」，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353.58 億美元，較上年成長 20.0%，占總出口比重為24.5%，較上年提高 1.9 個百分點，顯示我國對中國大陸之出口依存度不斷提高。我國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，加上全球電子資訊產業景氣回溫，以及台商產業外移效應與兩岸產業垂直分工加深，增加對台灣電子與光學零組件、鋼鐵與塑化原料，及汽車零件等的採購。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。雖然本年我國對中國大陸出口持續增加，惟南韓、日本、歐盟及美國等對大陸之出口成長增幅均高於我國，因此我國在大陸之進口市場

占有率並未提升。自大陸進口方面，本年我自大陸輸入總值為 109.62 億美元，較上年成長 37.9%，占總進口比重為 8.6%，較上年提高 1.5 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所致。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 13.4%，出超金額為243.96 億美元，創歷年新高。

就對美貿易言，本年對美出口值計 259.47 億美元，較上年減少 3.1%，比重則續由上年之 20.5%下降為 18.0%，前二大出口貨品—電機設備及機械用具，分別較上年增加 12.4%及減少 16.6%。我國對美國之出口比重持續下降，除與我國產業外移，影響我國對美出口外，亦受美國取消我國普遍化優惠關稅(GSP)待遇、北美自由貿易區成立，加拿大、墨西哥對美出口增加、中國大陸低價製品輸美增加等因素影響。我國自美進口計 168.20 億美元，較上年減少 7.0%，所占比重續由上年之 16.1%下降為 13.2%，前二大進口貨品—電機設備及機械用具，分別較上年減少 19.3%及 18.4%。由於進口減額大於出口減額，對美出超由上年之 86.69 億美元增為 91.27 億美元，增幅為 5.3%，為我國次大出超來

源。

就對日貿易言，由於本年日本經濟復甦力道溫和，我國對日出口金額為 119.22 億美元，較上年減少 0.5%，所占比重續由上年之 9.2% 降為 8.3%，前二大出口貨品—電機設備及機械用具，分別較上年增加 8.8% 及減少 18.7%。自日進口計 326.36 億美元，較上年增加 19.6%，所占比重由上年之 24.2% 升至 25.6%，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 11.7% 及 22.8%。由於進口增加，出口減少，本年對日貿易入超擴大，由上年之 152.94 億美元增為 207.14 億美元，創歷年次高紀錄，增幅達 35.4%。

對歐洲貿易方面，出口金額計 204.54 億美元，較上年增加 10.2%，除對英國出口小幅減少外，對其餘歐洲主要國家出口均為成長。對歐出口所占比重與上年相當，同為 14.2%，前二大出口貨品—機械用具及電機設備，分別較上年增加 0.1% 及 24.5%。自歐洲進口值為 162.43 億美元，較上年增加 10.9%，所占比重由上年之 13.0% 降為 12.8%，前二大進口貨品—電機設備及機械用具，分別較上年增加 22.2% 及 3.2%。由於出口增額大於進口增額，對歐貿易出超由上年 39.10 億美元增至 42.11 億美元。

就對東南亞貿易而言，由於該地區經濟穩定成長，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 170.76 億美元，較上年增加 10.0%，惟所占比重由上年之 11.9% 微降為 11.8%，其中對菲律賓出口增加 16.7%，表現最為出色。自東協主要六國進口值為 174.36 億美元，較上年增加 5.3%，所占比重由上年之 14.7% 降為 13.7%。由於出口增額大於進口增額，對東協六國貿易入超由上年 10.3 億美元減至 3.6 億美元。

本年由於對香港、美國及日本出口比重下降，致出口地理集中係數^②由上年之 36.2 降為 34.7；進口地理集中係數因自中國大陸及日本進口比重上升，由上年之 35.2 微升為 35.3。

2. 服務收支

本年服務收入總計為 230.95 億美元，較上年增加 14.61 億美元，主要係三角貿易淨匯入款增加；服務支出總計為 262.89 億美元，較上年增加 15.7 億美元，主要係因 1. 進口成長，支付外輪承運之進口貨運費增加；2. 居民支付貿易佣金及代理費支出增加；3. 支付專業技術事務支出增加。多年來我國服務收支一向呈現逆差，本年逆差 31.94 億美元，較上年增加 1.09 億美

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

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43.80億美元，較上年增加6.30億美元，主要係國航及國輪國際線貨運費收入增加；運輸支出計67.18億美元，較上年增加7.51億美元，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22.17億美元增加為23.38億美元。

(2)旅行

本年旅行收入計29.13億美元，較上年大幅減少16.7億美元，主要係受SARS疫情衝擊，致非居民來台旅行之人數及平均每人每日消費金額均較上年大幅減少所致；旅行支出計64.8億美元，為民國81年以來之最低，較上年減少4.76億美元，主要亦與亞洲地區爆發SARS疫情，國人赴亞洲地區人數大幅減少有關；收支相抵，本年旅行淨支出由上年之23.73億美元擴增為35.67億美元。

(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158.02億美元，創歷年新高，較上年增加25.01億美元，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130.91億美元，亦創歷年新高，較上年增加12.95億美元，主要係居民支付貿易佣金及代理費支出，及專業技術事務支出之增加；收支相抵，本年其他服務淨收入由上年之15.05億美元擴增為27.11億美元。

3.所得收支

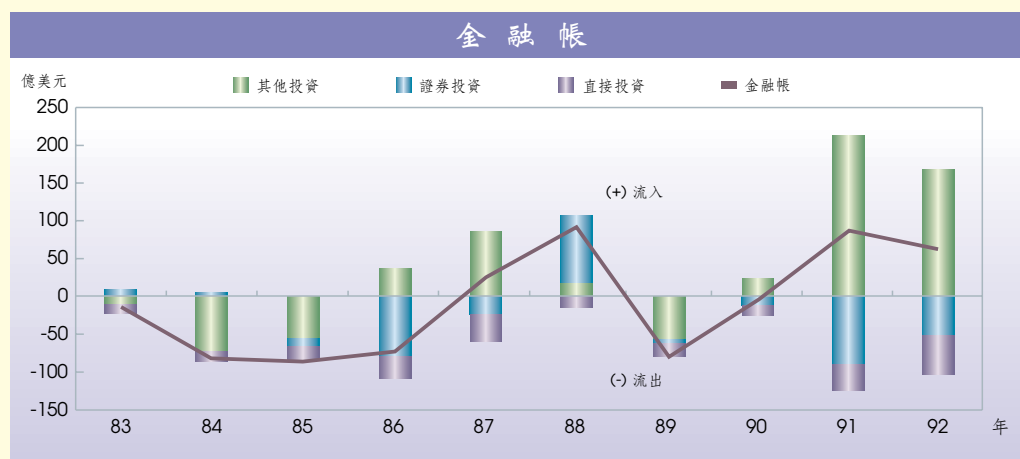
本年所得收入為129.91億美元，創歷年新高，較上年增加26.57億美元，主要係因央行外匯資產投資所得增加，以及居民對外投資日益龐大，股本投資所得匯入增加。所得支出計34.36億美元，較上年增加1.15億美元，主要係非居民之股本投資所得匯出增加，及居民對外借款之利息支出增加。收支相抵，本年所得淨收入由上年之70.13億美元增為95.55億美元，為歷年最高值。

4.經常移轉收支

本年經常移轉收入計26.73億美元，較上年微幅增加0.52億美元，主要為禮品、貨樣收入增加，及贍家匯入款增加。支出計53.88億美元，較上年增加2.75億美元，主要係贍家匯出款增加所致。收支相抵，本年經常移轉淨支出由上年之24.92億美元增為27.15億美元。

（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 0.87 億美元，較上年減少 0.52 億美元，主要係移民匯出款減少及購買無形資產所有權支出減少所致。

(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 56.79 億美元，較上年增加 7.93 億美元，僅次於民國 78 年及 89 年，為歷年來第三高。民國 77 至 79 年左右，為第一波企業對外直接投資的高峰，主要係我國傳統勞力密集產業因國內勞工短缺、工資上漲及新台幣升值而將生產線外移至東南亞或中國大陸。民國 89 年以來為第二波企業對外直接投資的高峰，外移的企業已不限於傳統勞力密集產業，而以

電子業為主，外移地點主要為中國大陸。非居民來台直接投資計 4.53 億美元，較上年大幅減少 68.7%。流出入相抵，本年直接投資由上年之淨流出 34.41 億美元增加為 52.26 億美元。

2. 證券投資

本年證券投資由上年之淨流出 90.67 億美元減少為 52.77 億美元。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 356.2 億美元，創歷年新高紀錄，主要係國內利率持續走低，居民透過銀行指定用途信託資金投資國外證券大幅增加，且財政部提高保險公司國外投資占保險業資金比例之上限至 35%（原為 20%），而保險公司為提高資金收益，大舉匯出資金投資國外證券。本年股權與債權證券投資分別淨流出 211.21 億美元與 144.99 億美元，均為歷年最高值，較上年分別大幅成長 92.9% 與

204.5%，債權證券投資中之債券投資、貨幣市場工具投資與金融衍生商品投資分別淨流出131.74億美元、9.83億美元與3.42億美元，主要皆為民間部門對外投資增加。

(2) 負債方面

非居民投資國內證券呈淨流入303.43億美元，創歷年新高紀錄，較上年大幅增加236.99億美元，主要係因國際資金大量流入亞洲且國內上市櫃公司獲利前景看好，帶動外資鉅額匯入投資國內股市，加上國內企業熱衷海外籌資，大量發行海外可轉換公司債及全球存託憑證所致。非居民來台投資一向以股市為主。本年股權證券淨流入251.97億美元，創歷年最高淨流入數，且為次高年（88年的147.65億美元）的1.7倍；債權證券亦呈淨流入51.46億美元，其中，債券與票券呈淨流入50.13億美元；貨幣市場工具呈淨流入0.06億美元；金融衍生商品亦呈淨流入1.27億美元。

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212.58億美元減少為淨流入167.93億美元。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12.72億美元，主要係國際美元走弱，銀行及民間部門減少持有國外資產所致。其中，貿易信用呈淨流入40.3億美元，主要係出口商匯回保留在海外的出口所得；放款呈淨流入

19.59億美元，主要係民間部門收回對外放款；現金與存款呈淨流出46.19億美元，主要係銀行部門存放國外存款增加；其他資產呈淨流出0.98億美元。

(2) 負債方面

非居民對國內其他投資呈淨流入155.21億美元。其中，貿易信用呈淨流入4.40億美元，主要係預期新台幣升值，進口延後付款之貿易受信增加；借款呈淨流入46.36億美元，主要係民間部門與銀行部門增加自國外短期借款；現金與存款呈淨流入122.01億美元，主要係銀行部門自國外聯行引進資金所致；其他負債呈淨流出17.56億美元。

(五) 中央銀行準備資產之變動

本年中央銀行準備資產增加370.92億美元，主要係因經常帳巨額順差，加上銀行部門自國外聯行引進資金，且外資鉅額匯入投資國內股市，與國內企業熱衷海外發債籌資，造成經常帳與金融帳呈現雙順差所致。

三、物 價

(一)概說

本（92）年國內躉售物價上漲，消費者物價下跌。就各類物價分析，以新台幣計價之進口物價較上（91）年上漲5.14%，出口物價則下跌1.49%；躉售物價上漲2.48%。消費者物價下跌0.28%，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）年增率為負0.61%。影響本年物價下跌的因素主要係：(1)空屋率仍高，房租下跌；(2)失業情勢改善仍緩，加上嚴重急性呼吸道症候群（SARS）疫情衝擊消費市場，國內需求疲弱；(3)市場愈趨開放，商品價格競爭愈加激烈；(4)單位產出勞動成本持續下降。影響物價上漲的因素主要為：(1)原油等原物料行情上揚；(2)醫療費及學雜費調升；(3)蔬菜價格比較基期偏低。

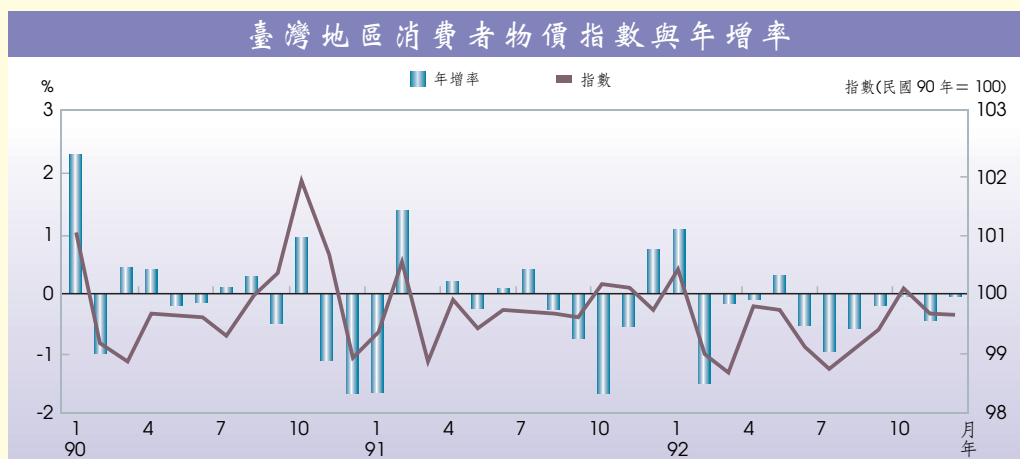
(二)消費者物價

本年雖全球景氣逐漸復甦，原油、鋼品、化學材料及紙漿等原物料需求轉殷，內銷品躉售價格上漲4.34%，惟因零售市場競爭激烈，加上第2季受SARS疫情衝擊消費市場影響，商品及服務價格易跌難漲，益以空屋率仍高，房租續降等因素，致消費者物價指數下跌0.28%；核心消費者物價指數亦下跌0.61%。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1.10%及負1.52%之外，其餘各月年增率介於負1.0%至0.4%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0.33%，其中服務類下跌0.45%，非食物商品類亦下跌0.17%。

(1)服務類



核心消費者物價指數與年增率



雖醫療服務費及部分學校學雜費陸續於上年9月起調漲，惟因空屋率仍高，房租續降(年增率為負1.00%，使消費者物價指數年增率下降0.21個百分點)；加上住宅維修服務、交通工具維修服務及婚喪喜慶費持續下降，以及理容、運輸、娛樂服務與補習費跌多漲少等影響，服務類價格年

增率為負0.45%。

(2)非食物商品類

雖原油、石油製品、化學材料、金屬基本工業產品、紙漿及紡織等內銷品躉售價格上揚，惟因零售市場競爭激烈，加上國內需求仍弱，抑制商品價格調漲空間，僅油料費、燃氣及成衣價格分別較上年上

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*	
		年增率(%)	指數	年增率(%)	指數	年增率(%)	指數
90	100.00	-0.01	100.00	0.33	100.00	-0.92	100.00
91	99.80	-0.20	99.80	-0.20	99.80	-0.20	100.69
92	99.52	-0.28	99.47	-0.33	99.72	-0.08	100.08
92 / 1	100.49	1.10	100.29	0.88	101.12	1.76	100.83
2	99.08	-1.52	99.25	-1.60	98.62	-1.31	99.97
3	98.77	-0.18	99.31	0.48	97.19	-2.10	99.82
4	99.85	-0.11	100.25	0.13	98.71	-0.80	100.88
5	99.79	0.32	99.76	-0.24	99.91	1.91	100.49
6	99.22	-0.55	99.41	-0.75	98.70	-0.03	99.91
7	98.80	-0.98	98.96	-0.50	98.36	-2.28	99.46
8	99.16	-0.59	98.93	-0.16	99.89	-1.64	99.41
9	99.47	-0.21	99.09	-0.39	100.60	0.38	99.53
10	100.18	-0.06	99.49	-0.68	102.25	1.80	100.21
11	99.74	-0.46	99.51	-0.62	100.46	0.08	100.29
12	99.72	-0.05	99.36	-0.51	100.82	1.32	100.17

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」。



漲 7.68%、6.52%及 1.12%；家庭耐久設備、傢俱、交通設備、教養設備、娛樂設備等耐久性消費品價格則持續下跌，書報期刊、美容及衛生用品等售價亦普遍下滑，致非食物商品類價格年增率為負 0.17%。

2. 食物類

雖蔬菜、魚介、蛋類及家畜價格分別較上年上漲 8.60%、2.61%、8.24% 及 3.19%，惟受新鮮水果供貨充裕，價格下跌 7.63%，加上稻米開放進口，米類價格下跌 4.96%，以及家外食物價位持續走低，下跌 1.24%，家禽與豆類及其製品等價格亦普遍下滑等影響，食物類價格指數年增率為負 0.08%。

(三) 躉售物價

本年躉售物價指數年增率為 2.48%。由於進口原油、化學品、鋼品、紡織纖維、紙漿及穀物等國際行情上揚，以新台幣

幣計價之進口物價上漲 5.14%，影響所及，國產內銷物價亦上漲 3.88%；出口物價則受電腦、通信及視聽電子產品與電子零組件價位持續走低影響，下跌 1.49%。茲按分類指數結構分析如下：

1. 國產內銷物價指數

本年國產內銷物價指數年增率為 3.88%。上漲主因為毛豬育成率低及砂、碎石、級配料等供給減少，行情上揚，加上鋼品等基本金屬製品、化學材料因國際行情走高及需求持續熱絡，價格上漲所致。至於下跌幅度較大的則有電腦、通信及視聽電子產品與電子零組件、水果及稻穀等，惟其影響相對較小。就全年走勢觀察，各月年增率均逾 2%，且下半年年增率較上半年緩和。

2. 進口物價指數

本年進口物價指數年增率為 5.14%，若剔除新台幣對美元匯率升值 0.50%，以美元計價指數則上漲 5.61%。基本分類指

數十大類中，除電機及其設備類受電腦、通信及視聽電子產品與電子零組件等售價下挫影響，下跌 4.40% 之外，其餘九大類皆呈上揚，其中以基本金屬及其製品類漲 16.40% 為最，主因鋼品需求強勁，國際行情走高所致；其次為礦產品類漲 13.49%，主因國際原油及石油腦等國際行情上揚所致；化學、塑膠、橡膠及其製品類亦上漲 10.20%。就全年走勢觀察，因全球景氣復甦，進口物價指數隨國際原物料行情呈上升走勢，各月年增率介於 1% 至 12% 之間。

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 1.05%。基本分類指數九大類中有八大類呈現上揚，其中以基本金屬及其製品類漲 10.38% 為最，主因鋼品國際行情走高所致；化學、塑膠、橡膠及其製品類上漲 6.15% 次之，主因石化原料受國際原油價格上揚推升成本，售價調漲所致。僅電機及其設備類受電腦、通信及視聽電子產品與電子零組件等價位持續走低影響下跌 9.10%，惟因其占出口物價指數權重近五成，致出口物價指數仍呈下跌。就全年走勢觀察，各月跌幅有擴大趨勢，年增率介於負 0.19% 至負 4.89% 之間。

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		
		年增率(%)	指數	年增率(%)	指數	年增率(%)		指數	年增率(%)	
						台幣計價	美元計價		台幣計價	美元計價
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	-3.72
92	102.53	2.48	104.88	3.88	105.56	5.14	5.61	97.04	-1.49	-1.05
92 / 1	102.19	4.49	104.03	5.89	104.94	9.01	10.36	97.52	-1.06	-0.29
2	103.58	5.58	104.83	6.32	107.31	11.10	11.99	98.65	-0.19	0.11
3	104.46	5.11	106.70	7.39	107.29	8.19	9.11	99.27	-0.33	-0.05
4	102.89	2.65	104.99	4.38	105.26	4.65	4.90	98.27	-1.19	-1.50
5	101.90	2.01	103.85	3.05	104.17	3.78	2.96	97.56	-0.68	-1.89
6	101.72	1.94	103.90	2.23	104.02	4.29	2.33	97.09	-0.23	-2.31
7	101.80	2.47	104.25	2.22	104.34	5.47	2.38	96.66	0.50	-2.45
8	102.37	2.19	105.25	3.03	105.15	4.60	3.49	96.52	-0.71	-1.77
9	101.77	0.65	105.09	3.30	104.15	1.32	3.05	95.83	-2.95	-1.28
10	101.69	0.00	104.68	2.95	105.28	1.47	4.73	94.95	-4.88	-1.83
11	102.44	1.18	104.83	2.48	106.71	4.34	6.33	95.78	-3.18	-1.34
12	103.46	1.57	106.10	3.53	108.14	4.14	6.58	96.13	-3.15	-0.87

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」。

四、中央政府收支

(一) 概說

92年初美伊戰爭爆發，導致全球景氣復甦減緩，加上嚴重急性呼吸道症後群疫情肆虐，國內有效需求受到抑制，有鑑於此，政府爰依「公共服務擴大就業暫行條例」及「擴大公共建設振興經濟暫行條例」辦理92年度追加預算，致歲出規模仍難以抑減，政府之財政緊絀壓力並未減輕。本（92）年度政府收入1兆3,184億元，政府支出1兆6,189億元，差短為3,005億元，較上年增加533億元或21.56%。

本年度中央政府收入較上年度增加1.05%，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87.63%，因本年度國營事業及行政院開發基金盈餘繳庫大幅增加，致較上年度之82.07%明顯上升。至於政府支出，亦較上年度增加4.32%，主要係對教育科學文化支出及社會福利支出增加。支出比重則以教育科學文化支出居冠，占支出總額之18.54%，其後依次為經濟發展支出之18.26%、社會福利支出之17.59%及國防支出之14.07%。

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。本年度因政府為提昇人民生活品質，改善企業投資營運環境，推動「挑戰2008—國家發展重點計畫」，以及為改善失業與提振國內景氣，於下半年起戮力推動「擴大公共建設計畫」及「公共服務擴大就業計畫」，致各項支出增加，收支差短

中央政府收支概況

單位：新台幣億元

會計年度 ***	(a)	政府收入*		(c)	政府支出**		政府收支 餘絀(a)-(c)	經常支出 餘絀(e)= (b)-(d)	政府 儲蓄率 (e)/(b)
		經常門(b)	資本門		經常門(d)	資本門			
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	13,047	12,380	667	15,519	11,833	3,686	-2,472	547	4.42
92	13,184	12,596	588	16,189	12,310	3,879	-3,005	286	2.27

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。92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。

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***
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	13,047	8,201	2,506	1,233	4	739	364
92	13,184	8,286	3,267	721		642	268

註：* 獨占及專賣收入自 91 年起配合加入 WTO 不再適用，而依菸酒法徵收菸酒稅，改列稅課收入。

** 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。

占支出之比率由上年度之 15.93% 上升至 18.56%，融資需求亦因應差短而擴大，由上年度之 3,027 億元增為 3,470 億元，其中 3,016 億元由發行公債及賒借因應，其餘則移用以前年度歲計剩餘。至於債務依存度，則因舉債規模擴大，亦由上年度之 15.75% 揚升至 18.63%。

中央政府債務餘額占前三年度國民生產毛額平均數，截至本年度底達 32.29%，相對於上年度底之 30.10% 小幅上揚。

(二) 政府收入及政府支出

1. 政府收入

本年度中央政府收入總額 1 兆 3,184 億元，較上年度微幅增加 1.05%，主要來自營業盈餘及事業收入增加。

收入中，本年度仍以稅課收入與營業盈餘及事業收入為主要來源，分別占收入之 62.85% 及 24.78%。由於 91 年國內經濟景

氣逐漸復甦，致本年度所得稅較上年度增加 4.64%，稅課收入亦微增 1.04%；而營業盈餘及事業收入，在國營事業及行政院開發基金增加盈餘繳庫下，本年度大幅增加 30.37%。至於規費及罰款收入，因上年第三代行動通信業務（3G）證照費收入 489 億元墊高基期，致減少 41.52%。

2. 政府支出

本年度在政府推動「挑戰 2008—國家發展重點計畫」，涵蓋投資人才、研發創新、全球運籌通路與生活環境等四大主軸之十項發展重點計畫下，中央政府支出 1 兆 6,189 億元，較上年度增加 4.32%。其中經常門支出為 1 兆 2,310 億元，較上年度增加 4.03%，主要係政府增加對各縣市公保、健保、教育經費及社會保險等補助，以及推動「公共服務擴大就業計畫」所致；而資本門支出，除繼續辦理各項基礎建設之外，及為提振景氣，依據「擴大公共建設

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
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	15,519	1,623	2,252	2,670	2,912	2,622	234	1,243	1,522	441
92	16,189	1,677	2,277	3,002	2,956	2,847	287	1,254	1,446	443

資料來源：財政部編「財政統計年報」；行政院主計處。

振興經濟暫行條例」辦理 92 年度追加預算，擴大歲出規模下，較上年度增加 5.24%，達 3,879 億元。

本年度各項支出成長率，以社區發展及環保支出成長 22.65% 最高，教育科學文化支出成長 12.43% 居次，社會福利支出之 8.58% 再次之，係推動「公共服務擴大就業計畫」與「擴大公共建設計畫」，及公保、健保補助等具強制性或義務性支出增加所致。就支出比重而言，本年教育科學文化支出微幅超越經濟發展支出之 18.26%，以 18.54% 居冠，其後為社會福利支出之 17.59% 及國防支出之 14.07%。

3. 政府儲蓄及收支餘絀

中央政府經常門收入與經常門支出相抵後之餘額，即政府儲蓄，本年度在經常門支出擴增，但經常門收入成長有限下，儲蓄由上年度之 547 億元縮小至 286 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 4.42% 降至 2.27%。

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 2,472 億元增加為 3,005 億元。

(三) 融資調度

本年度在政府收支差短數擴大下，加計債務還本後，中央政府融資需求由上年度之 3,027 億元增為 3,470 億元，其中 3,016 億元以發行公債及賒借籌措，454 億元則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，本年度因教育科學文化支出及社會福利支出增加，致該比率由上年度之 15.92% 上升為 16.44%。而政府收入成長低於政府支出，

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		
		公債及賒借收入	移用以前年度歲計賸餘		債務還本	當年度收支短絀
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	3,028	2,445	583	3,027	555	2,472
92	3,470	3,016	454	3,470	465	3,005

赤字持續擴大，則使中央政府收支差短占支出總額之比率，由上年度之15.93%升為18.56%。

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，本年度由於賦稅收入之增幅不及政府支出之擴張，中央政府賦稅依存度續降至51.18%。

就債務收入占政府支出比率衡量債務依存度，中央政府為提振景氣擴大財政支出，致融資需求因應差短而擴大，公債發行及賒借收入合計由上年度之2,445億元增

加至3,016億元，致債務依存度由上年度之15.75 % 升至 18.63 %，而中央政府累積之債務餘額(公債及借款未償還餘額)亦持續攀高，截至92年12月底已達 31,754 億元，占前三年度國民生產毛額(GNP)平均數之32.29%。

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29.72%續升為32.25%。

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)
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	-15.93	15.92	52.87	15.75
92	-18.56	16.44	51.18	18.63

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
83	7,813	1,403	9,216	12.61	2.27	14.88	17.75
84	9,443	1,637	11,080	14.03	2.43	16.46	19.28
85	10,280	2,015	12,295	14.02	2.75	16.77	19.54
86	11,443	2,425	13,868	14.34	3.04	17.38	20.21
87	10,931	2,929	13,860	12.59	3.37	15.96	18.59
88	10,400	2,959	13,359	11.38	3.24	14.62	16.50
89	13,779	11,004	24,783	14.26	11.39	25.65	27.74
90	17,181	10,893	28,074	18.07	11.46	29.53	29.88
91	19,702	9,274	28,976	20.21	9.51	29.72	30.10
92	23,840	7,914	31,754	24.21	8.04	32.25	32.29

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，借款餘額包含外債。

資料來源：財政部。

五、就業與薪資

(一)概說

由於國內經濟景氣復甦，且政府大力推動公共服務擴大就業計畫，本(92)年平均失業率降至4.99%，較上(91)年的5.17%下降0.18個百分點。平均勞動力參與率則與上年相同，皆為57.34%，但其中女性勞動參與率繼續提昇，而男性則下降，主要係因男性屆齡退休者較多，且女性為幫補家庭生計，致投入勞動市場的意願較為積極。

就業方面，本年平均就業人數為957萬3千人，較上年增加1.26%。其中白領階級與銷售人員分別較上年同期成長2.89%與1.50%。藍領階級的就業人數則減少0.34%，且呈長期下降趨勢，隨著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因而減少。

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42,046元，較上年增加1.43%，主要原因為本年經濟景氣好轉。由於本年生產增加，工業部門與製造業全年勞動生產力指數分別上升5.06%與5.31%；單位產出勞動成本則因總生產上升的幅度高於總薪資增加的幅度而分別減少2.69%與2.88%。

(二)就業與失業

本年全年平均就業人數增加為957萬3千人，較上年增加11萬9千人或1.26%，主要原因在於經濟景氣上升，廠商雇用增加，且政府推動公共服務擴大就業計畫所致。即使如此，由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2.89%與1.50%，而藍領階級的就業仍然減少0.34%。

本年平均失業人數為50萬3千人，較

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 %	%	%	%	%	%	%		
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		
92	17,572	1.06	10,076	1.07	9,573	1.26	503	-2.37	7,495	1.06	57.34	67.69	47.14	4.99	5.08	3.88		

資料來源：行政院主計處編「人力資源統計年報」。

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 %
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	3.16	1,791	2.70	3,887	-2.16
92	9,573	3,882	2.89	1,817	1.50	3,874	-0.34

資料來源：行政院主計處編「人力資源統計月報」。

上年減少1萬2千人或2.37%；而失業率則由上年的5.17%下降為本年的4.99%，主要原因為國內經濟景氣復甦，且政府大力推動公共服務擴大就業計畫所致。

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22萬8千人，所占全部失業人數的比重

為45.33%，惟已較上年的48.12%減少2.79個百分點。由於我國經濟情況好轉，廠商雇用意願提高，致該比重下降。對原有工作不滿意者與初次尋職者的失業人數分別為11萬1千人與8萬5千人，占失業人數的22.07%與16.89%，雖仍分居失業原因的第二、三位，但相對比重皆較上年為高。

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11.44%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 %
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
92	503	85	16.89	228	45.33	111	22.07	50	9.94	29	5.77

資料來源：行政院主計處編「人力資源統計年報」。

年齡別與教育程度別失業率別

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
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	2.57	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
92	4.99	11.44	4.47	3.76	5.17	5.60	4.09

資料來源：行政院主計處編「人力資源統計年報」。

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 5.60% 與 5.17%。但與上年比較，前者下降，而後者提高。專科及以上教育程度的失業率則由上年的 4.28% 下降至 4.09%。勞動者年齡或接受教育程度愈低，愈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 4.47% 與 3.76%。與上年比較，壯年組的

失業問題改善，而中高年組則惡化，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

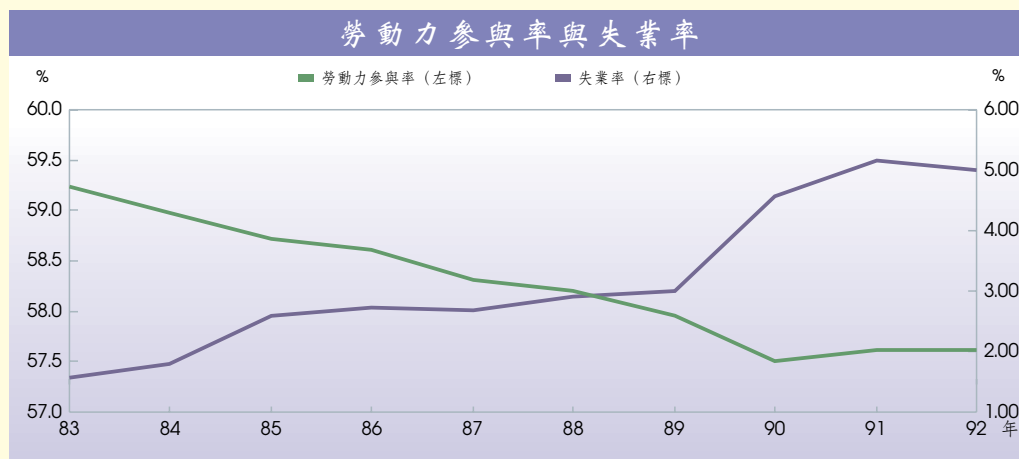
本年全年平均勞動力與非勞動人數分別為 1,007 萬 6 千人與 749 萬 5 千人，分別較上年同期略增 1.07% 與 1.06%。勞動力中就業與失業人數的年增率分別為 1.26% 與 2.37%，就業與失業情況皆較上年改善。

非勞動力未參與勞動的原因主要包括

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 %
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
92	7,495	229	3.06	2,154	28.74	2,634	35.14	1,921	25.63	557	7.43

資料來源：行政院主計處編「人力資源統計年報」。



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 3.06%、28.74%、35.14%與 25.63%，其中高齡殘障的比重增幅較大，且呈長期上升趨勢，反映我國人口日益老化的現象。求學及準備升學與料理家務的比重皆較上年為低，顯示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。想工作而未找工作的比重略升，係因部分勞動者未能找到工作而退出勞動市場，形成待業狀態。

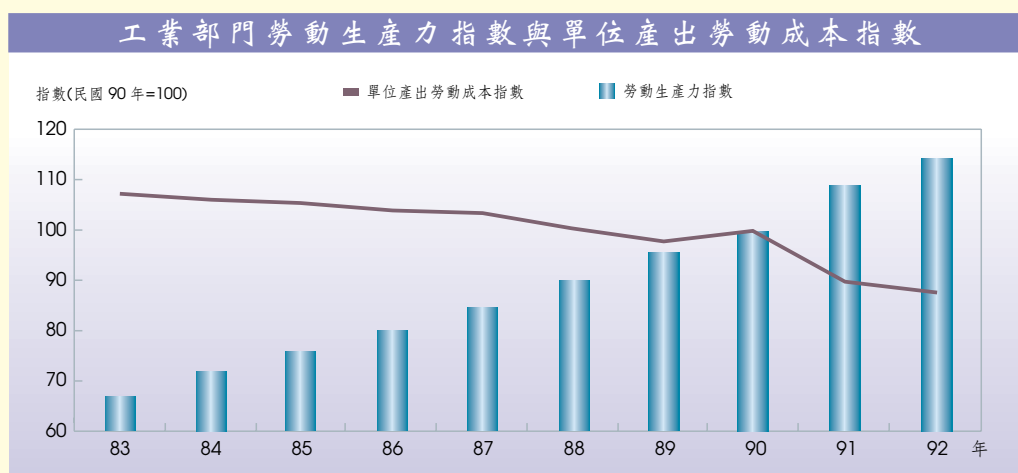
本年勞動力參與率為 57.34%，與上年相同。就性別分析，由於男性屆齡退休較多，且部分男性失業後謀職不易，致退出勞動市場，使得男性勞動力參與率由上年的 68.22% 續降為 67.69%，較上年下降 0.53 個百分點；女性勞動力參與率為 47.14%，則較上年的 46.59% 上升 0.55 個百分點，主要係因部分女性投入勞動市場尋找工作的

意願較為積極，以幫補家庭生計。

(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 42,046 元，較上年增加 1.43%，實質薪資也較上年增加 1.72%，主要原因為本年經濟景氣好轉，廠商的勞動需求增加，使得薪資水準上升。工業部門與其中的製造業每人月平均薪資分別為 39,655 元與 39,242 元，分較上年上升 2.44% 與 2.71%；實質平均薪資也分別較上年增加 2.73% 與 3.00%。服務業部門薪資調整有限，該部門每人月平均薪資為 44,452 元，僅較上年略增 0.52%，實質平均薪資則較上年略降 0.80%。

由於本年總生產增加，致勞動生產力呈現上升。工業部門的勞動生產力指數為 114.60（以九十年為基期），較上年提升 5.06%；其中的製造業勞動生產力指數為



115.28，較上年提升5.31%。工業及其製造業的單位產出勞動成本，則因總生產上升

的幅度高於總薪資增加的幅度而分別減少2.69%與2.88%。



參、金融篇

- 一、貨幣金融
- 二、存款機構經營情況
- 三、貨幣市場
- 四、外匯市場
- 五、股票市場
- 六、債券市場

參、金融篇

一、貨幣金融

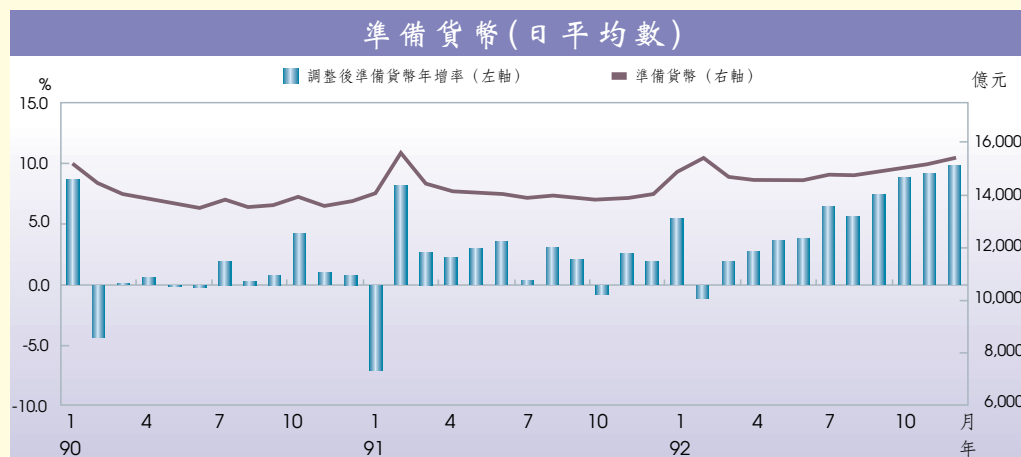
本(92)年國內經濟景氣逐步回溫，金融機構之準備金需求漸次恢復成長，自第2季以來，民眾之通貨需求明顯增加，並帶動準備貨幣的成長。隨國內經濟情勢轉佳，銀行授信已恢復成長，加以外資持續匯入，使得貨幣總計數M2及「M2加債券型基金」成長轉趨上揚，全年日平均年增率分別為3.77%與5.25%，均落於本行設定之年度貨幣成長目標區（1.5%至5.5%與3%至7%）內。至於狹義貨幣總計數M1B，受定期性存款利率偏低，資金轉入活期性存款增加，以及年中後，股市交易熱絡的影響，成長快速，全年平均年增率為11.82%。

（一）準備貨幣

本年準備貨幣成長穩定上升，全年日平均年增率為5.28%，遠高於上年之1.78%，主要係景氣溫和復甦，金融機構

之準備金需求與民眾通貨需求逐漸提高所致。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2月中旬，而本年春節則落在1月底），準備貨幣年增率起伏較大，惟若合併計算，準備貨幣成長2.01%，3至6月間，受SARS疫情衝擊，國內景氣前景不明，銀行體系準備金需求不強，準備貨幣成長緩慢，年增率約在2%至4%之間。7至8月，因銀行調降活期儲蓄存款利率，民眾之通貨需求增加，以及外資相繼匯入，使得準備貨幣年增率明顯上升至5%以上。自9月以來，隨國內產業景氣穩定擴張，資金需求漸增，復以外資持續匯入，準備貨幣成長快速，及至12月準備貨幣年增率上升至9.88%。

本年年底準備貨幣較去年底增加約506億元，就用途面分析，通貨淨額部分增加809億元，而金融機構準備金減少303億元，其中，通貨流通餘額上升係因金融機構相繼調降活期儲蓄存款利率，促使民眾因持有通貨之機會成本降低，而增加通貨



需求。至於銀行體系準備金部位減少則係因上年本行採取增加準備金供給之寬鬆貨幣政策激勵內需，造成比較基期偏高所致。就準備貨幣變動來源觀之，影響本年準備貨幣變動的主要因素為國外資產與本行發行之定期存單二項。本年自年中以來外資大幅匯入加碼股市，外匯供給明顯增加，造成民眾預期新台幣升值的心理濃厚，本行為穩定匯率波動，除進場調節外匯供需外，並同時輔以公開市場操作，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，準備貨幣因而較上年為高。

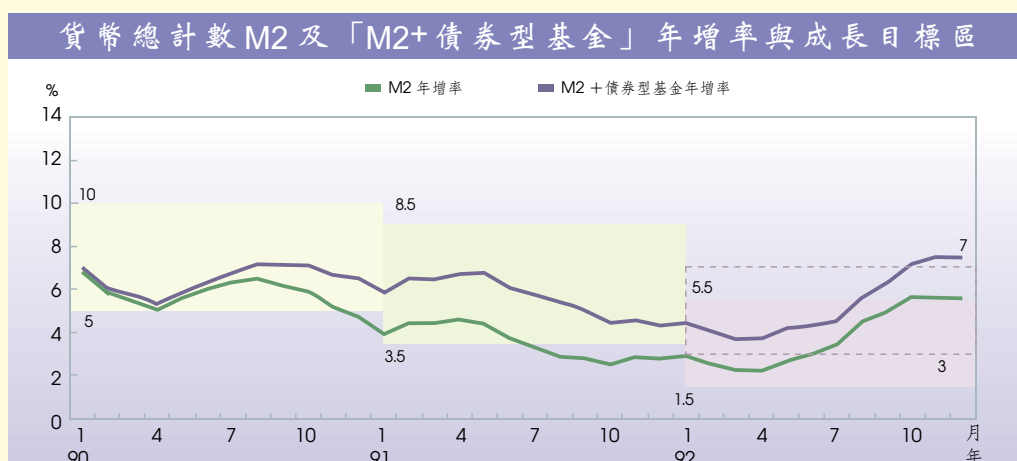
（二）貨幣總計數

貨幣總計數為本行貨幣政策之中間目標。基於金融商品多樣化之發展趨勢，本行乃同時觀察各種貨幣總計數指標。為便

綜合研判，本年起本行同時就貨幣總計數M2及「M2加債券型基金」設定成長目標區，分別為1.5%至5.5%與3%至7%。其中，M2成長目標區之上、下限分別較上年下降3個百分點與2個百分點，主要因本行預期本年景氣復甦力道溫和，消費與投資成長平穩，加以直接金融盛行，減緩貨幣需求成長動能，故在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趨緩現象。

1. 貨幣總計數 M2 與「M2 加計債券型基金」變動情況

本年貨幣總計數M2大致呈穩定成長趨勢，全年日平均年增率為3.77%，較上年提高0.22個百分點，「M2加計債券型基金」之走勢與M2大致相同，全年年增率為5.25%，成長幅度略較上年為低，二者全



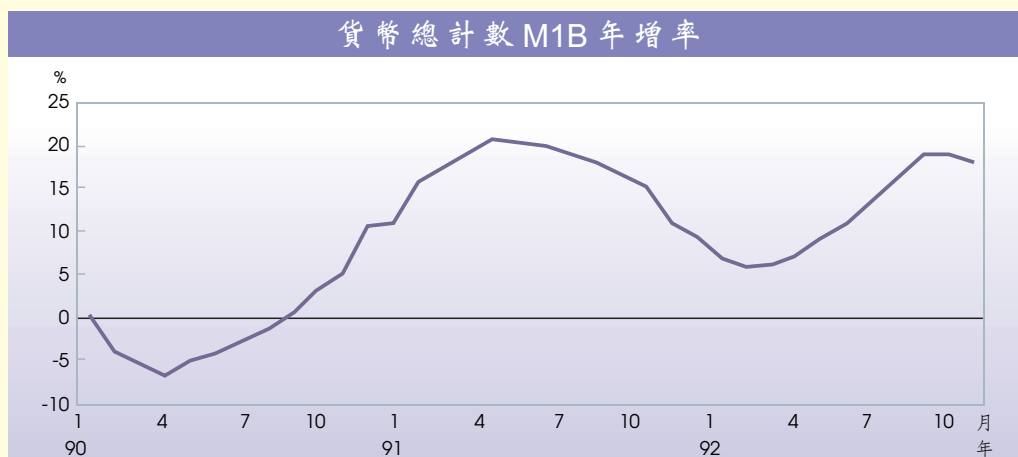
年平均年增率均維持於年度貨幣成長目標區內。

就各月M2變動情形分析：本年1月M2年增率為 2.90%，其後，因國人赴海外投資金融商品需求增加，及外資匯入金額不如上年同期，M2成長持續走緩，及至4月年增率下降為2.20%。自5月起，隨景氣復甦態勢日趨明朗，銀行放款與投資縮減現象逐漸改善，加以受到外資持續大量匯入，及進出口外匯淨收入款明顯擴增的影響，M2成長始反轉上揚，及至10月，M2年增率上升為 5.66%，略高於目標區之上限。11月以來，受上年基期偏高影響，M2年增率走緩，至12月年增率降為 5.55%。至於「M2加債券型基金」方面，其走勢與M2差異不大，惟債券型基金在報酬率仍高於存款利率的有利因素下，規模持續擴增，至12月「M2加計債券型基金」之年增率為7.48%。

2. 貨幣總計數 M1B 變動情況

92年貨幣總計數M1B，在景氣溫和復甦，交易性貨幣需求穩定增加、及利率水準偏低，民眾持有活期性存款之意願提高的情況下，全年日平均成長11.82%，惟受到上年基期偏高影響，年增率較上年之17.01%為低。

各月M1B成長概況如下：年初以來，受股市表現較上年同期遜色，與比較基期偏高影響，M1B 成長逐月減緩，3月年增率下降為5.78%。5月後，隨 SARS 疫情逐漸消退，股市交易轉趨活絡，證券劃撥存款增加，M1B年增率轉呈上揚，自7月起，由於國內經濟景氣轉佳，股市交易明顯擴增，加上外資大量匯入，活期性存款成長明顯加快，M1B年增率持續攀升至兩位數字的成長，及至11月M1B年增率已上升至19.09%，惟 12 月因上年比較基期升高影響，年增率略轉下降為18.10%。



二、存款機構經營情況

(一) 存款機構家數與市場占有率

本(92)年底全體存款機構(包括存款貨幣機構及中華郵政公司儲匯處)計400家,較上年底減少4家,其中本國銀行減少2家,係因世華聯合商業銀行與國泰商業銀行合併為國泰世華商業銀行,以及萬通商業銀行被中國信託商業銀行合併。此

外,復華商業銀行及萬泰商業銀行於本年7月分別合併斗六信用合作社及新竹第五信用合作社,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14家,較上年底增加1家。

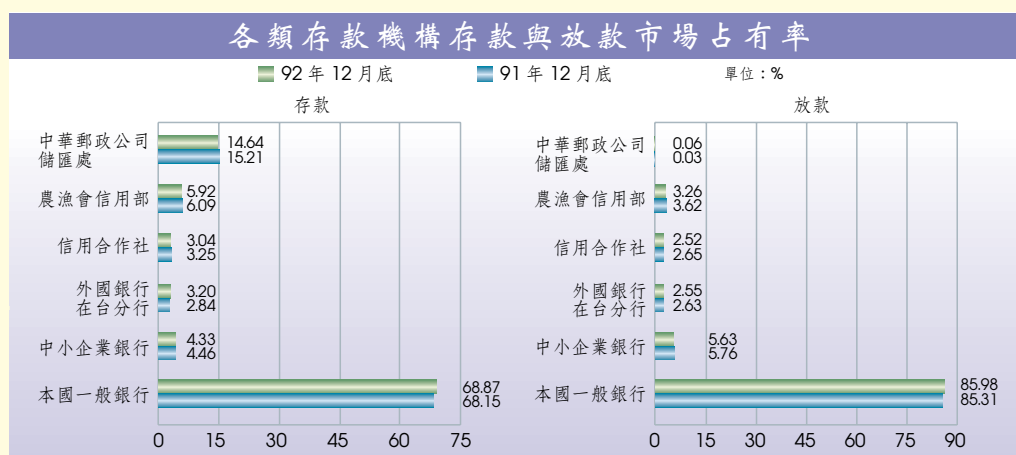
本年存、放款市場占有率受部分本國一般銀行合併部分信用合作社影響,除信合社存、放款餘額續呈下降外,其餘各存款機構之存、放款均呈增加。年底本國一

全體存款機構家數

項目	92年	91年	變動數
總機構家數	400	404	-4
本國一般銀行	45	47	-2
中小企業銀行	5	5	0
外國銀行在台分行	36	36	0
信用合作社	35	37	-2
農漁會信用部	278	278	0
中華郵政公司儲匯處	1	1	0
分支機構單位			
國內	5,772	5,701	71
國外	81	78	3
國際金融業務分行	70	72	-2

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。



全體存款機構資金來源與用途*

單位：新台幣億元、%

項 目	92年底餘額		91年底餘額		變動數	
	金額	比重	金額	比重	金額	比重
資金來源：						
活動性存款	59,116	25.90	49,643	23.22	9,473	2.68
定期性存款	148,814	65.20	147,321	68.90	1,493	-3.70
新台幣存款	137,098	60.07	137,127	64.13	-29	-4.06
外匯存款**	11,716	5.13	10,194	4.77	1,522	0.36
政府存款	7,731	3.39	7,500	3.51	231	-0.12
對央行負債	2,771	1.21	2,824	1.32	-51	-0.11
其他項目淨額	9,795	4.30	6,537	3.05	3,258	1.25
合計	228,227	100.00	213,825	100.00	14,402	0.00
資金用途：						
國外資產淨額**	6,223	2.73	8,216	3.84	-1,993	-1.11
放款	141,566	62.03	135,671	63.45	5,895	-1.42
新台幣放款	136,545	59.83	131,352	61.43	5,193	-1.60
外幣放款**	5,021	2.20	4,319	2.02	702	0.18
證券投資	22,019	9.65	23,463	10.97	-1,444	-1.32
購買央行定存單	29,242	12.81	19,085	8.93	10,157	3.88
存放央行存款 (含準備性存款)	29,177	12.78	27,390	12.81	1,787	-0.03

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中華郵政公司儲匯處資料。

**年變動金額中，外匯存款、外幣放款及國外資產淨額均已剔除匯率因素。

資料來源：本行編「中華民國台灣地區金融統計月報」。

般銀行存款市場占有率為68.87%，放款市場占有率為85.98%，均續較上年為高。至於外國銀行在台分行受外匯存款大幅成長影響，存款市場占有率明顯上升，放款則在企業信用風險仍高下，占有率續呈下降。信用合作社及農漁會信用部之存、放款市場占有率均續呈下降。至於中華郵政公司儲匯處，本年因定期儲蓄存款減少，存款市場占有率續呈下降，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0.06%，略較去年底為高。

(二) 資金來源與用途

本年全體存款機構資金來源中，受存款利率續呈下降，以及下半年股市交投轉

趨活絡，部分定期性存款轉入活動性存款影響，活動性存款比重上升，定期性存款比重則續呈下降；資金用途方面，雖然本年銀行積極推動消費金融業務，消費者貸款餘額明顯增加，致放款轉呈回升，年增率由負轉正，惟因大型企業紛紛直接至市場發債籌資，取代向銀行借款，銀行放款比重續呈下降，證券投資亦續呈減少。此外，由於國人以信用卡消費習性普遍提高，本年銀行之信用卡簽帳金額年增率，由上年之13.18%升至14.34%；自動提款機交易金額亦續呈增加。

(三) 存款

本年底全體存款機構存款餘額為21兆

5,992億元，較上年底增加1兆1,295億元，年增率為5.52%，較上年底之2.11%為高。存款餘額方面，除3、4月因國人投資海外金融商品增加，致使存款餘額下降，其他各月存款餘額皆較上月穩定增加。12月受銀行年度結算衝刺存放款業務，及活期性存款半年付息等因素影響，存款餘額較上月增加2,946億元，單月增幅最大。存款年增率方面，上半年受美伊戰爭及SARS等非經濟因素影響，國內經濟復甦不如預期，以及國人投資海外金融商品增加，上半年存款年增率平均僅2.25%；下半年由於銀行積極推展消費金融業務，加以國內外經濟景氣回溫，企業資金需求增加，銀行放款與投資年增率逐步上升，益以股市趨絡，外資淨匯入金額持續明顯增加，進出口外匯淨收入款亦較上年同期增加，存款年增率由6月之2.25%走升至12月之

5.52%，為本年最高，下半年存款年增率平均為4.86%，較上半年之2.25%增加2.61個百分點。

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10.31%上揚為19.75%，占存款總額比重則由上年底之24.25%上升為27.52%。活期性存款餘額方面，1月因月底適逢農曆春節，民眾提領現鈔致活期性存款餘額較上月減少；之後因通貨陸續回存，外資持續淨匯入，股市交投趨絡，銀行放款與投資成長等因素，活期性存款餘額逐月走高。年增率方面，1至3月受股市表現欠佳影響，年增率由上年底之10.31%走降至本年3月之5.57%，為全年最低，其後轉升至年底之19.75%，為全年最高。

(2) 定期性存款

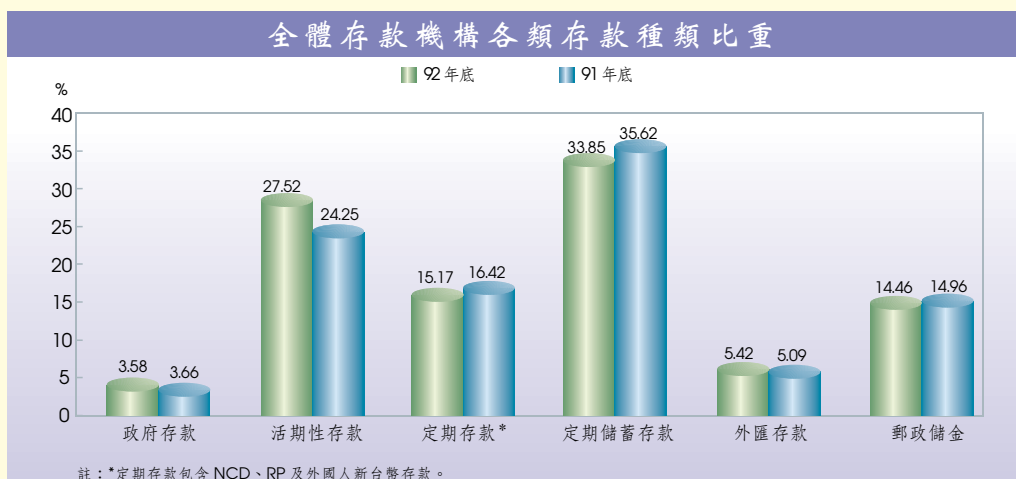
全體存款機構存款

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
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
92/12	59,446	19.75	148,814	0.85	7,731	3.09	215,992	5.52
92/ 1	49,396	7.95	148,593	1.08	7,010	-8.06	204,999	2.30
2	49,505	7.42	149,210	1.01	7,111	-1.75	205,826	2.38
3	49,463	5.57	148,711	0.69	7,106	-1.89	205,280	1.73
4	49,803	6.43	148,304	0.93	7,062	-3.90	205,169	2.03
5	50,422	9.13	148,152	1.15	7,329	-3.80	205,903	2.80
6	52,246	9.52	147,569	0.07	7,575	-1.27	207,390	2.25
7	52,675	13.28	148,562	0.98	7,479	-0.61	208,716	3.77
8	54,144	14.46	148,773	1.23	7,452	0.82	210,369	4.32
9	55,116	18.45	148,205	0.93	7,757	1.43	211,078	5.01
10	55,720	19.22	148,446	1.11	7,655	2.40	211,821	5.37
11	56,343	18.91	148,851	0.89	7,852	3.14	213,046	5.19
12	59,446	19.75	148,814	0.85	7,731	3.09	215,992	5.52

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」。



本年底全體存款機構定期性存款年增率，由上年底之 0.30% 升為本年底之 0.85%。比重方面，由上年底之 72.09% 降為 68.90%。就各類存款之增減變動而言，定期存款方面，由於股市日趨活絡，且銀行活期性存款與定期存款利差不大，吸引部份資金轉入活期性存款，復受國人投資國內債券型基金及國外金融商品影響，以致定期存款年增率各月皆呈負成長，本年底定期存款餘額較上年同期減少 6.45%。定期儲蓄存款本年底年增率為 0.30%，較上年底之 2.07% 為低；郵政儲金本年底年增率為 1.98%，較上年同期之 0.67% 為高。至於外匯存款方面，本年底餘額為 1 兆 1,716 億元，較上年底增加 1,289 億元，年增率亦由上年底之負 6.41% 轉升為本年底之 12.36%。

(3) 政府存款

本年底全體存款機構之政府存款年增

率為 3.09%，高於上年底之負 10.26%，占存款總額比重為 3.58%，略低於上年底之 3.66%。

(四) 放款與投資

受景氣逐漸復甦及本行寬鬆貨幣政策影響，全體存款機構放款與投資已於本年 6 月由負成長轉為正成長，年底餘額較上年底增加 2.73%。其中放款年增率由上年底之負 2.41% 轉為本年底之正 4.27%，投資年增率則由負 4.32% 續降至負 6.15%。本年存款機構投資續呈減少，主要因銀行衝刺放款及國庫券發行量減少，以及廠商海外籌資增加而減少發行商業本票所致。

1. 放款分析

在放款部門別方面，本年底受景氣逐漸復甦及本行寬鬆貨幣政策影響，對民營企業及個人等放款占放款總餘額之比重為 83.18%，較上年底之 82.25% 為高；對政府

機關放款比重，受政府償還原省府借款影響，由上年底之14.24%下降為13.74%，對公營事業放款比重亦由3.51%下降為3.08%。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56.98%，較上年底之56.05%上升；購置不動產放款方面，雖行政院於本年4月及8月分別再增撥2,000億元及2,800億元續辦優惠購屋專案貸款（總額度增為1兆2,000億元），惟因公營企業購置不動產之借款餘額仍然減少，致比重仍由上年底之34.76%微降為34.67%。

就放款行業別分析，雖行政院於本年8月再增撥3,500億元額度續辦振興傳統產業專案貸款（總額度增為1兆4,000億元），惟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，亦由上年底之45.45%下降為44.67%。至於營造業及不動產業，本年底放款餘額均續呈下降，比重亦分別由上年底之6.29%及7.41%降為6.05%及6.68%。受股市交易活絡影響，對金融及保險業放款餘額則續呈增加，比重亦由上年底之6.33%上升為6.74%，而對批發及零售業之放款餘額亦轉呈增加。整體而言，本年底本國一般銀行對全體公、民營企業放款餘額較上年底成長1.73%。

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續呈增加，年底餘額較上年底增加5,460億元或12.78%。其中，購置住宅貸款餘額續增2,267億元，主要係因政府持續推出優惠房貸專案，並於上年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，

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
90 / 12	139,130	-2.92	24,523	12.95	163,653	-0.83
91 / 12	135,770	-2.41	23,463	-4.32	159,233	-2.70
92 / 12	141,566	4.27	22,019	-6.15	163,585	2.73
92 / 1	135,389	-2.01	24,990	-0.45	160,379	-1.77
2	134,900	-1.57	24,396	-4.60	159,296	-2.05
3	134,411	-1.01	24,718	-3.29	159,129	-1.37
4	134,878	-0.63	24,782	-1.72	159,660	-0.80
5	134,973	0.01	24,842	-1.00	159,815	-0.15
6	136,989	1.39	24,335	0.62	161,324	1.27
7	136,293	1.66	24,705	6.80	160,998	2.41
8	136,415	1.61	24,410	3.63	160,825	1.91
9	137,415	2.13	23,565	1.51	160,980	2.04
10	137,066	2.54	22,487	-4.74	159,553	1.45
11	138,494	3.53	22,695	-2.79	161,189	2.59
12	141,566	4.27	22,019	-6.15	163,585	2.73

資料來源：本行編「中華民國台灣地區金融統計月報」。

本國一般銀行對公、民營企業放款行業別比重

單位：新台幣億元；%

年 / 月底	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*
90 / 12	50,503	45.64	6.79	5.35	8.80	33.42
91 / 12	49,642	45.45	6.29	6.33	7.41	34.52
92 / 12	50,503	44.67	6.05	6.74	6.68	35.86
92 / 1	48,641	45.26	6.13	6.22	7.17	35.22
2	48,520	45.31	6.24	6.06	7.20	35.19
3	48,148	45.70	6.34	6.04	7.29	34.63
4	48,058	46.19	6.34	5.62	7.18	34.67
5	48,009	46.33	6.16	5.58	7.21	34.72
6	49,416	45.74	6.14	6.00	7.09	35.03
7	48,521	45.70	6.09	5.99	7.04	35.18
8	48,812	45.51	6.08	6.01	7.00	35.40
9	48,999	45.60	6.09	6.00	6.99	35.32
10	48,437	45.96	6.14	5.73	6.94	35.23
11	48,907	45.59	6.10	5.97	6.85	35.49
12	50,503	44.67	6.05	6.74	6.68	35.86

註：*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」。

在年輕人以信用卡消費之習性普遍提高下，續增 835 億元；其他個人消費性貸款受銀行推出小額信用貸款及加強促銷現金卡等業務，方便民眾借款影響，續增 1,370 億元；機關團體職工福利貸款，因放款利率下降及銀行大力拓展，續增 819 億元；房屋修繕貸款亦轉呈小幅增加 50 億元。

就放款幣別分析，本年由於進出口貿易相當活絡，加上第 3 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 12.47% 上升為本年底之 13.66% (若以美元計算年增率由上年底之 13.27% 明顯升為 16.25%)，占全體存款機構放款總額之比重由上年底之 3.25% 升為 3.55%。至於新台幣放款，受景氣逐漸復甦影響，年增率由上年底之負 2.85% 轉呈正成長 3.95%，占放款總額之比重仍高達

96.45%。本年底銀行新台幣存放比率(新台幣放款/新台幣存款)，則由上年底之 67.61% 下降為 66.84%。

2. 投資分析

本年存款機構投資年增率續呈下降走勢，年底餘額較上年底減少 6.15%。就投資工具別言，本年底仍以公債為主，其次為商業本票。以本國一般銀行為例，其買入公債占投資總額比重由上年底之 32.71% 上升至 38.84%，主要因本年政府為因應財政收支短絀而擴大發行公債，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 19.15%，明顯低於上年底的 24.18%，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，除股票短期投資、持有企業長期股權及受益

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
90 / 12	41,029	25,388	7,807	599	715	3,921	2,599
91 / 12	42,718	26,728	6,947	682	896	4,302	3,163
92 / 12	48,178	28,995	6,997	801	1,715	5,672	3,998
92 / 1	42,991	26,777	7,031	707	896	4,334	3,246
2	42,967	26,758	6,988	700	901	4,357	3,263
3	43,191	26,865	6,950	702	964	4,442	3,268
4	43,609	27,002	6,938	709	1,153	4,503	3,304
5	44,105	27,167	6,936	714	1,257	4,653	3,378
6	44,707	27,407	6,941	724	1,342	4,844	3,449
7	45,310	27,624	7,050	739	1,381	4,986	3,530
8	45,818	27,838	7,101	743	1,460	5,072	3,604
9	46,448	28,069	7,098	754	1,563	5,202	3,762
10	47,006	28,314	7,123	765	1,601	5,373	3,830
11	47,074	28,440	7,037	780	1,626	5,507	3,684
12	48,178	28,995	6,997	801	1,715	5,672	3,998

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」。

憑證比重分別為 7.88%、19.86%及 6.54% 外，其餘均在6%以下。

3. 直接金融與間接金融

由於景氣逐漸復甦，以及人壽保險公司等非銀行機構資金充裕，增加政府債券及股票之投資，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增加1兆6,531億元，明顯高於上年之7,768億元。其中來自全體金融機構放款與投資部分增加6,924億元，較上年為高；而來自直接金融部門增加9,607億元，亦遠較上年為高。以流量資料分析，本年雖全體金融機構放款與投資餘額轉呈增加及短期票券發行餘額續呈減少，惟因政府債券發行餘額續呈增加，以及海外債發行餘額

明顯增加，致政府、企業及個人資金來自金融機構（間接金融）之比重由上年底之50.73%降為41.88%，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49.27%上升為58.12%。

4. 逾期放款

本年在金融機構積極委託國內外資產管理公司處理不良資產情況下，金融機構出售放款帳面總額較上年增加達 2,561 億元，加以金融機構繼續以年度盈餘積極清理逾期放款，致年底逾放比率大幅下降。

全體金融機構逾期放款比率由上年底之6.84%持續下降，至本年底降至5.00%。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6.12%，降至本年底之4.33%，

全體金融機構授信與金融市場票債券發行餘額變動數

(直接金融與間接金融)

單位：新台幣億元；%

年 / 月	全體金融機構餘額變動數 (間接金融)				證券發行餘額變動數						②證券發行 減金融機構 投資 (直接金融)	合 計	(2)/(1)+(2) %
	(1)	(1)/(1)+(2)	放款	投資	股票	短期票券	公司債	海外債	政府債券	資產證券化 受益證券		(1)+(2)	%
	小計	%			*	**		***	**				
90	5,689	88.95	1,750	3,939	757	-1,558	1,012	605	3,830	--	707	6,396	11.05
91	3,941	50.73	410	3,531	1,097	-2,327	1,987	1,739	4,862	--	3,827	7,768	49.27
92	6,924	41.88	6,878	46	617	-624	1,697	5,179	2,540	244	9,607	16,531	58.12
92 / 1	1,758	89.79	-44	1,802	55	869	83	199	796	0	200	1,958	10.21
2	-752	276.47	-409	-343	9	-283	-35	60	350	36	480	-272	-176.47
3	242	-108.04	-405	647	19	-331	10	85	399	-1	-466	-224	208.04
4	188	17.33	526	-338	76	-7	186	28	278	-2	897	1,085	82.67
5	1	0.63	235	-234	4	-78	170	30	-201	-1	158	159	99.37
6	1,443	61.48	2,005	-562	114	-389	467	154	1	-5	904	2,347	38.52
7	-303	-22.08	-766	463	27	465	130	1,571	-51	-4	1,675	1,372	122.08
8	161	17.71	368	-207	26	-275	230	264	299	-3	748	909	82.29
9	796	41.20	1,083	-287	32	-139	183	588	98	87	1,136	1,932	-58.80
10	-1,102	-102.80	-270	-832	28	-47	107	1,262	-3	-5	2,174	1,072	202.80
11	1,583	63.50	1,481	102	83	100	-79	649	227	32	910	2,493	36.50
12	2,909	78.62	3,074	-165	144	-509	245	289	347	110	791	3,700	21.38

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。

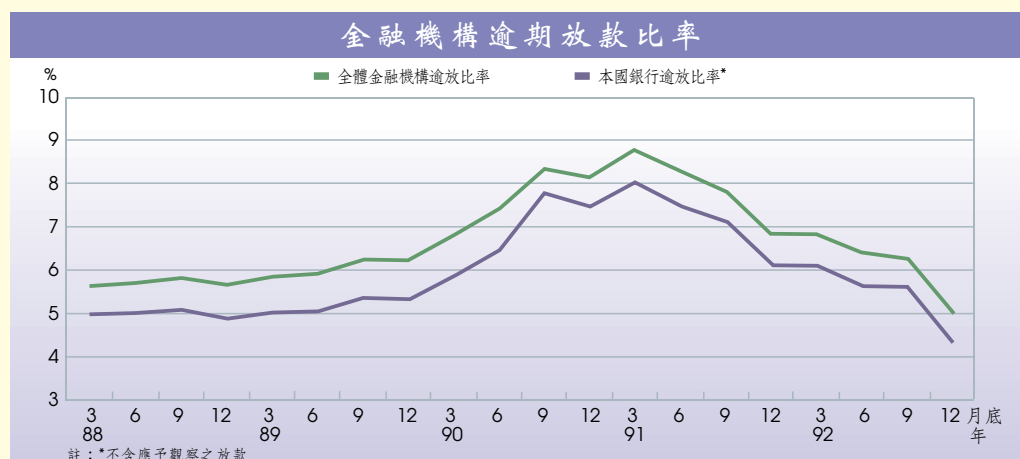
*** 海外債包括 GDR 及海外可轉換公司債。

創下87年底本土金融風暴以來新低紀錄；外國銀行在台分行之逾放比率由上年底之2.36%，降至本年底之1.51%；基層金融機構之逾放比率亦由上年底之16.38%降至13.30%。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78.54%及15.67%。

本年由於銀行積極出售不良債權、持續辦理轉銷呆帳，以及處分抵押品，加以景氣逐漸好轉，借款人清償積欠，致全體金融機構逾放比率呈逐季下滑。

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8.85%，逐季下降，至本年底降為6.08%。

（五）銀行業利率

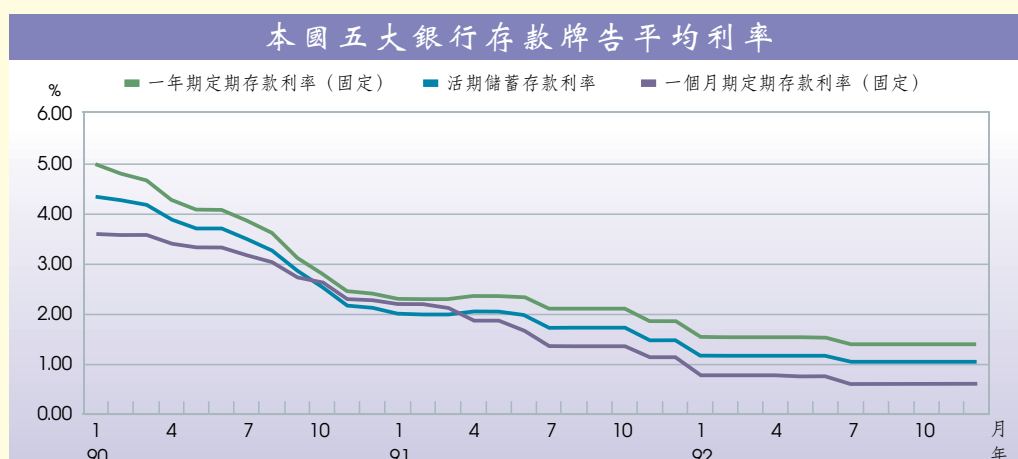
1. 銀行牌告利率

本年以來，銀行體系資金普呈寬鬆現象，影響所及，各銀行持續調降存、放款牌告利率，全年牌告利率大致呈下降走勢。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1.48%及1.86%，逐步調降至本年底之1.05%及1.40%。鑑於我國銀行基本放款利率呈現向下調整僵固性，為加速貨幣政策的傳遞及維護消費者權益，在本行建

議下，銀行紛紛修正基本放款利率訂價方式（即制定放款基準利率），使利率隨市場資金情況彈性調整。以五大銀行之放款基準利率為例，由本年1月底之4.08%，經多次調降至12月底之3.43%。另為改善舊房貸利率居高不下，無法隨市場利率彈性調整之現象，本行亦鼓勵銀行採行指數型房貸，提供舊房貸戶轉換為可隨市場利率彈性調整貸款利率之指數型房貸。截至92年底，本國銀行中已有43家施行指數型房貸利率，及47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，並提供公教人員低利之消費性放款，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



本國五大銀行放款平均利率

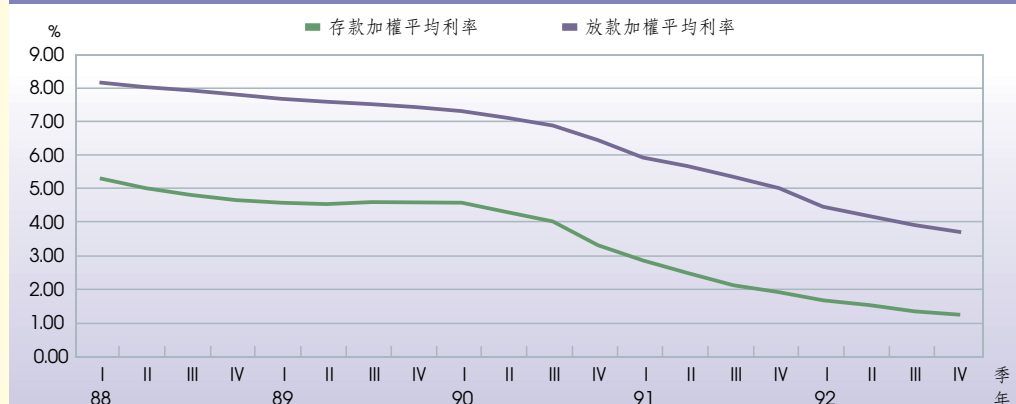


(含購屋貸款、資本支出貸款、週轉金貸款及消費性貸款) 加權平均利率，大致呈下降走勢，11月份平均利率更降至2.29%之歷史新低，至年底受銀行衝刺放款業績使企業借款增加相對使各級政府機關之低利借款比重下降影響，12月份平均利率微幅上升至2.36%。

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，全年呈下降走勢，其中存款加權平均利率全年為1.48%，較上年之2.38%為低，放款加權平均利率為4.10%，亦低於上年之5.53%。由於各季放款利率之降幅均大於存款利率降幅，利差持續縮小，至第4季已縮為2.47個百分點，較上年同期之3.07個百分點為低。

本國銀行存放款加權平均利率



(六) 盈餘分析

本年雖然金融機構淨利息收益轉呈減少，惟因提存呆帳準備金額較上年減少，以及各項手續費收入續呈增加，致本年全體存款機構稅前盈餘，由上年之負1,009億元回升為正868億元，計增加1,877億元。其中，本國銀行，由於銀行打消呆帳金額減少，致提存呆帳準備金額大幅下降，並以銀行紛紛加收各項服務費用，致手續費收入亦明顯增加，影響所及，稅前盈餘由上年之負1,089億元轉呈為正504億元，計增加1,593億元。外國銀行在台分行方面，稅前盈餘較上年續增43億元，主要因業務及管理費下降所致。信用合作社及農漁會信用部，受持續大幅提存呆帳準備影響，其稅前盈餘均為負數。至於中華郵政公司儲匯處，由於下半年股價回升，持有股票評價產生沖回利益大幅增加，致稅前盈餘由負轉正。

若就本國銀行營業收入結構分析，本

年因利率持續降低，利息收入占營業收入之比重由上年之84.79%下降為77.95%；手續費及佣金收入則受銀行紛紛加收各項服務費用影響，比重由上年之6.63%升為本年之9.68%；買賣有價證券利益比重亦由上年之6.54%升為9.54%，主要係由於短期利率仍處低檔出現套利誘因，使銀行積極從事債票券買賣斷交易。

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，由上年之負0.36%回升為正0.29%；淨值報酬率亦由上年之負6.21%回升至正5.22%。其中，除信用合作社及農漁會信用部之資產報酬率及淨值報酬率仍續為負數外，其餘各類機構之資產報酬率及淨值報酬率均呈正數，外商銀行在台分行之資產報酬率及淨值報酬率仍居各金融機構之冠。

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**		
	92年	91年	變動金額	92年	91年	變動百分點	92年	91年	變動百分點
本國銀行***	504	-1,089	1,593	0.22	-0.50	0.72	3.49	-7.61	11.10
外國銀行在台分行	210	167	43	1.31	1.34	-0.03	38.06	30.84	7.22
信用合作社	-20	-13	-7	-0.29	-0.18	-0.11	-4.87	-2.81	-2.06
農漁會信用部	-0.18	-17	17	-0.001	-0.13	0.13	-0.02	-2.25	2.23
中華郵政公司儲匯處	174	-57	231	0.52	-0.18	0.70	36.95	-35.29	72.24
合計	868	-1,009	1,877	0.29	-0.36	0.65	5.22	-6.21	11.43

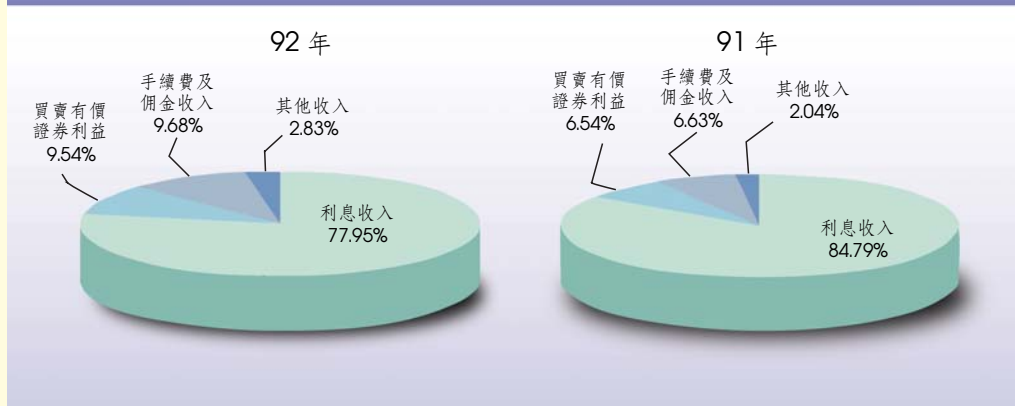
註：* 資產報酬率=稅前盈餘/資產總額。

** 淨值報酬率=稅前盈餘/淨值。

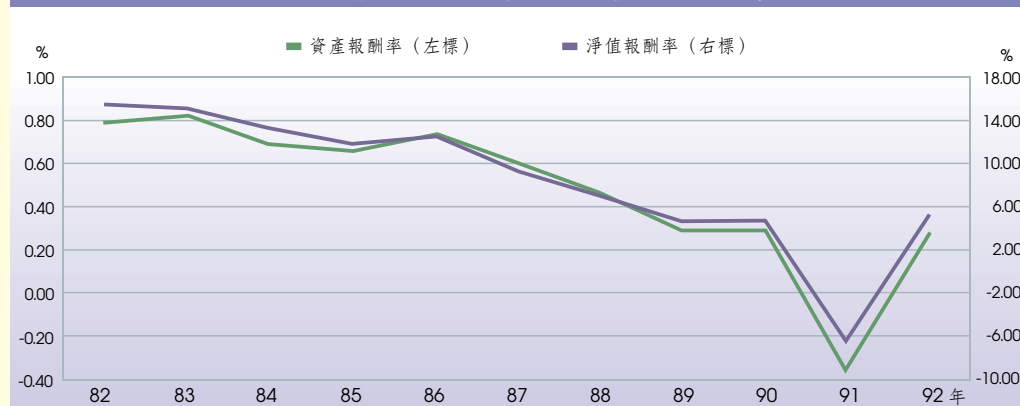
***含中小企業銀行資料。

資料來源：本行金融業務檢查處。

本國銀行營業收入結構



全體存款機構資產及淨值報酬率



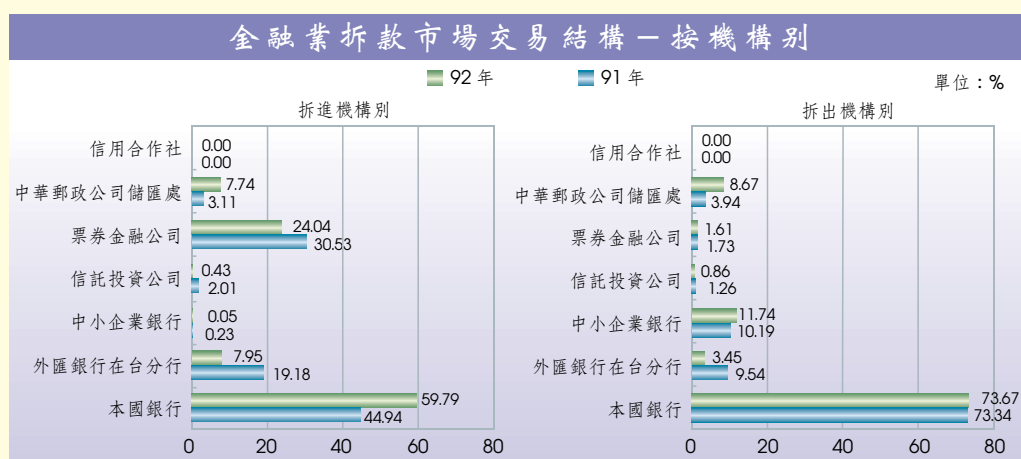
三、貨幣市場

(一) 金融業拆款市場

本年金融業拆款市場因上半年美伊戰事及嚴重急性呼吸道症候群(SARS)疫情影響，民間消費意願明顯降低，且股市表現不佳及民間投資因景氣動向風險仍高，企業投資審慎，影響所及，民間資金需求疲弱。及至下半年，在 SARS 疫情獲得控制及股市交易轉為熱絡下，經濟活動逐漸恢復，惟失業率仍處高檔，民間消費表現仍不理想；民間投資方面，雖全球景氣加速復甦，帶動我國出口擴增，惟投資動能僅侷限在少數科技產業，多數廠商態度依然保守，影響所及，民間資金需求仍弱。另一方面，在看好本國股市前景下，外資持續大量匯入，整體淨匯入餘額屢創新高，加以貿易順差擴增及企業以發行海外公司債與存託憑證方式籌資，及本行為提振景

氣，擴大內需，持續採行寬鬆貨幣政策，銀行體系資金相當充裕，拆出意願相對提高，惟因外商銀行新台幣存款增加，拆進意願不高，益以廠商因資金需求不強，及利率下跌改以發行公司債籌措資金，致減少商業本票之發行，影響票券公司資金需求，拆進資金亦因而減少，使拆款交易明顯萎縮。全年交易總額為8兆7,766億元，較上年減少9,111億元或9.40%。

就拆進機構觀察，本年以本國銀行的拆進金額所占比重59.79%為最大，較上年大幅上升14.85個百分點，其次為票券金融公司、外商銀行及中華郵政公司儲匯處，分別占24.04%、7.95%及7.74%，其中外商銀行因新台幣資金充裕，拆款需求近兩年持續減少，所占比重明顯下降11.23個百分點，票券金融公司則在廠商資金需求不強及財政部開放票券公司發行商業本票，有利其籌措資金下，所占比重亦減少6.49個百分點，中華郵政公司儲匯處在改制成



公司後積極參與拆款市場下，所占比重則上升4.63個百分點。

拆出機構方面，以本國一般銀行的拆出金額所占比重73.67%為最大，較上年微幅上升0.33個百分點，其次為中小企業銀行、中華郵政公司儲匯處及外商銀行，分別占11.74%、8.67%及3.45%，其中，中小企業銀行比重略微上升，中華郵政公司儲匯處比重上升4.73個百分點，外商銀行比重則下降。

在拆款交易之期限別結構方面，本年全年交易總額中，以隔夜拆款所占比重58.06%為最大，其次為一週期的26.10%，再次為二週期的10.53%，二至六個月期所占比重最低，僅0.13%。不過，就比重變化而言，隔夜拆款、一週及二至六個月期所占比重均較上年減少，二週、三週及一個月期所占比重則較上年增加。

(二) 短期票券市場

本年全年短期票券發行總額為7兆5,477億元，其中以商業本票占90.29%為大宗，次為可轉讓定期存單占8.45%，而銀行承兌匯票所占比重最低，僅0.46%。與上年比較，短期票券發行總額大幅減少8,304億元或9.91%，其中商業本票、國庫券及銀行承兌匯票均減少，而可轉讓定期存單則微幅增加。商業本票發行在企業資金需求不強及利率大幅下跌，部分企業因而減少商業本票之發行，轉而發行公司債，加以財政部調降票券業保證餘額上限，致票券公司在承作商業本票保證業務時更加保守下，發行總額持續減少。國庫券則因銀行資金寬鬆，借款利率不斷走低下，國庫以借款替代發行國庫券，致國庫券到期不再續發。截至本年12月底為止，短期票券流通總餘額為1兆1,943億元，較上年底減少1,152億元或8.80%，其結構仍以商業本票與可轉讓定期存單為主，分

短期票券之發行、償還及餘額

單位：新台幣億元

年	合 計			國 庫 券			商 業 本 票			銀 行 承 兌 匯 票			可 轉 讓 定 期 存 單		
	發行額	償還額	餘 額	發行額	償還額	餘 額	發行額	償還額	餘 額	發行額	償還額	餘 額	發行額	償還額	餘 額
83	74,505	73,102	11,841	500	650	150	52,015	51,744	53,63	11,446	10,942	1,922	10,544	9,766	4,405
84	90,937	88,709	14,069	150	250	50	61,405	60,294	6,475	17,073	16,253	2,742	12,309	11,913	4,802
85	96,436	93,003	17,502	987	887	150	67,734	63,256	10,953	18,165	18,224	2,684	9,550	10,637	3,716
86	113,489	110,568	20,422	573	523	200	88,721	86,708	12,965	10,187	11,552	1,319	14,007	11,785	5,938
87	136,912	133,475	23,860	550	200	550	114,979	110,299	17,645	4,866	5,814	372	16,517	17,162	5,293
88	106,765	110,292	20,333	3,150	2,200	1,500	93,906	96,638	14,913	660	900	132	9,049	10,554	3,788
89	103,246	105,529	18,050	950	2,000	450	90,327	92,678	12,563	462	492	102	11,508	10,360	4,935
90	99,015	102,188	14,878	850	800	500	89,268	90,806	11,024	361	381	83	8,536	10,201	3,271
91	83,781	85,564	13,095	1,800	500	1,800	75,251	77,575	8,701	401	405	79	6,329	7,084	2,515
92	75,477	76,628	11,943	600	1,800	600	68,151	68,763	8,088	345	356	68	6,381	5,709	3,187
92與91比	-8,304	-8,936	-1,152	-1,200	1,300	-1,200	-7,100	-8,812	-613	-56	-49	-11	52	-1,375	672
增減額百分比	-9.91	-10.44	-8.80	-66.67	260.00	-66.67	-9.44	-11.36	-7.05	-13.97	-12.10	-13.92	0.82	-19.41	26.72

別占67.72%及26.69%。

在次級市場方面，本年短期票券買賣總額為48兆9,620億元，較上年減少4兆863億元或7.70%。就工具別觀之，仍以商業本票所占比重81.01%為最大，但較上年微幅下降，次為可轉讓定期存單占12.94%，較上年上升，再次為國庫券占5.72%，較上年下降，各工具別交易比重之升降方向正好同各工具別發行金額的增減方向；就交易對象別觀察，以民營事業所占比重38.73%為最大，其次為銀行29.13%，再次為票券金融公司及信託投資公司共17.18%，其中民營事業比重較上年上升，銀行、票券金融公司及信託投資公司比重則呈下降。

（三）貨幣市場利率

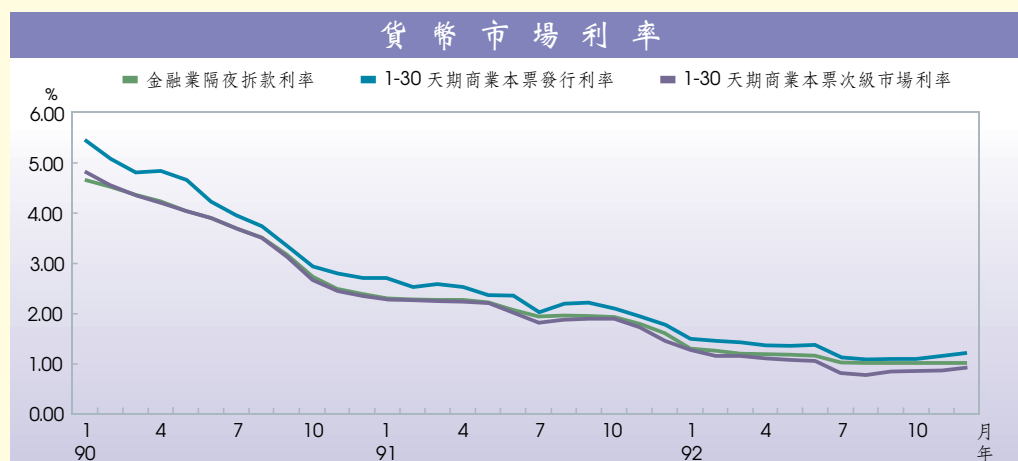
本年以來因美伊戰事及SARS疫情影響，民間消費降低，加以國內景氣復甦仍

緩，企業資金需求仍然不強，益以外資呈淨匯入，致資金相當寬鬆，貨幣市場利率屢創新低。鑑於全球景氣復甦之不確定性恐影響我外貿擴張，且國內經濟受SARS疫情衝擊，消費及投資等最終需求有待進一步提振；為防範可能之通貨緊縮風險，並適度反映國內外市場利率走勢，以兼顧金融穩定及經濟永續成長之長期政策目標，本行於6月27日調降重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率各0.25個百分點，分別降至1.375%、1.75%及3.625%，均為歷年最低，貨幣市場長短天期利率亦均隨同逐步下降。不過，為避免市場資金過於浮濫，影響金融穩定，本行乃陸續以發行定期存單方式，回收市場餘裕資金。及至下半年，在看好本國股市前景下，外資持續匯入，加以貿易順差擴增及企業熱衷以發行海外公司債與存託憑證方式籌資下，市場資金仍然寬鬆，惟在SARS

貨幣市場利率

單位：年息百分率

年/月	金融業 隔夜拆款	商業本票					
		初 級 市 場			次 級 市 場		
		1-30 天	31-90 天	91-180 天	1-30 天	31-90 天	91-180 天
90	3.69	4.05	4.05	4.05	3.64	3.69	3.78
91	2.05	2.28	2.49	2.58	2.00	2.03	2.14
92	1.10	1.28	1.39	1.59	1.00	1.05	1.16
92 / 1	1.30	1.53	1.84	2.05	1.28	1.37	1.51
2	1.26	1.46	1.70	1.77	1.16	1.21	1.41
3	1.20	1.43	1.51	1.97	1.16	1.19	1.37
4	1.19	1.37	1.54	1.70	1.11	1.16	1.24
5	1.18	1.36	1.43	1.72	1.08	1.11	1.21
6	1.16	1.38	1.45	1.63	1.06	1.09	1.20
7	1.03	1.03	1.13	1.27	1.42	0.85	0.89
8	1.02	1.09	1.08	1.33	0.78	0.85	0.89
9	1.02	1.10	1.19	1.42	0.85	0.89	0.96
10	1.02	1.10	1.15	1.23	0.86	0.88	0.91
11	1.02	1.16	1.20	1.37	0.87	0.93	1.03
12	1.02	1.22	1.34	1.43	0.93	1.01	1.22



疫情已獲控制之激勵下，國內、外需求逐漸恢復活絡，消費者信心亦漸增強，國內景氣有加速復甦現象，貨幣市場各天期利率，除金融業隔夜拆款利率至年底均維持低檔之外，其餘普遍於8月份觸底之後呈現小幅上升走勢。

貨幣市場各類利率全年日平均均降至歷年來之最低，其中金融業隔夜拆款利率

由上年12月之1.61%降為本年12月之1.02%，全年平均為1.10%，較上年下降0.95個百分點；同期間，1至30天期商業本票發行利率由1.78%降為1.22%，全年平均為1.28%，較上年下降1.00個百分點；1至30天期商業本票次級市場利率由1.46%降為0.93%，全年平均為1.00%，較上年下降1.00個百分點。

四、外匯市場

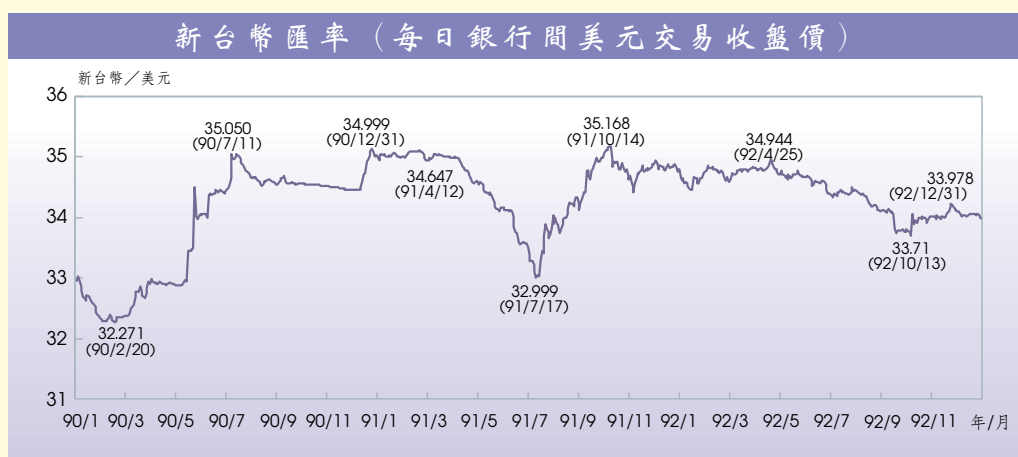
(一) 匯率

綜觀本年每日之新台幣對美元收盤匯率，最低在4月25日之34.944元，最高為10月13日之33.71元，波幅為1.234元。本年新台幣對美元匯率走勢大致可分為3個階段。1月至4月下旬約在34.4與34.9元間狹幅波動，其間一度貶至34.944元價位；5月開始，在國際美元走弱下，新台幣呈升值走勢，於10月13日升至全年最高價位33.71元；惟翌日受韓元重貶影響，新台幣再回貶至34.051元，其後至年底持穩於34元左右價位。

1月至4月中旬，市場上有美伊戰爭陰影、國際美元走弱、外資匯入等多空因素互見，新台幣對美元匯率在34.4與34.8間盤整。4月下旬受SARS疫情持續在中、

港、台及新加坡等地蔓延，加以日本經濟低迷，日圓走貶，新台幣對美元匯率於4月25日貶至34.944元之全年最低價位。

5月受市場人士質疑美國開始修正強勢美元政策，加上外資再度大量匯入資金，8月初日圓對美元匯率由120左右升值，至10月間已升破110大關，新台幣受此影響亦呈升值走勢，至10月13日新台幣匯率升至33.71元的全年最高價位，惟10月14日因南韓央行宣布向下修正全年GDP成長率預估值，當日韓元對美元匯率創3年來最大跌幅，影響所及，亞洲貨幣全面重挫，新台幣匯率迅速回貶至34.051元。由於9月匯率波動最大，市場交投熱絡，新台幣對美元之銀行間即期市場成交量達200.8億美元，為全年單月最高量，其中9月22日成交15.8億美元為全年單日最大成交量。10月中旬後新台幣在34元附近盤整，年底收盤匯率為33.978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33.978元，較上年底的34.753元，新台幣對美元微幅升值2.28%；就平均匯價而言，本年平均匯價為1美元兌新台幣34.418元，上年為34.575元，新台幣對美元升值0.46%。就年底匯價比較，新台幣對日圓及歐元分別貶值7.54%及14.71%。至於新台幣對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3.91%。

（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18,377.0億美元，較上年增加30.3%。平均每日交易量為73.0億美元，亦較上年增加30.1%。本年交易量較上年增加，除了對外貿易擴張及持續放寬外資投資國內之限制，國內外資金移動規模擴大外，歐元與

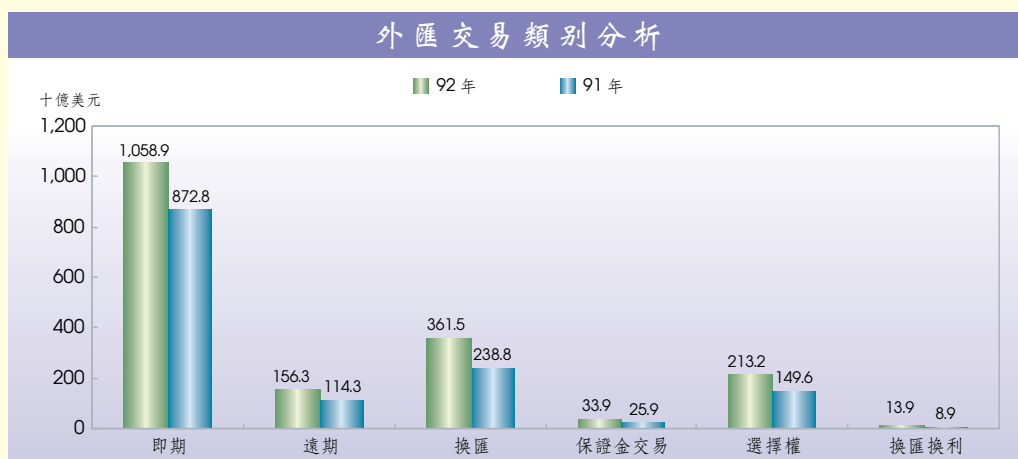
日圓對美元大幅升值，亦促使第三種貨幣交易量大幅增加。

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33.5%；銀行間交易量占66.5%，其中國內銀行間交易占21.1%，國內銀行與國外銀行間交易占45.4%。

依交易幣別分，本年新台幣對外幣交易占全體外匯交易量47.0%，以新台幣對美元交易占44.2%為主；第三種貨幣交易量占全體外匯交易量之53.0%，其中以美元對歐元及日圓交易占絕大多數，分別為20.8%及20.0%。

依交易類別分，以即期外匯交易為主，占全體交易量之57.6%，其次依序為換匯交易占19.7%，選擇權交易占11.6%，遠期交易占8.5%，保證金交易占1.8%及換匯換利占0.8%。與上年相較，各項類別交易量均明顯增加，尤以換匯換利及換匯交易成長率最大，分別為57.0%及51.4%。





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882.3億美元，其中大部分為與利率有關之金融商品佔95.3%，交易量為840.8億美元。

(三) 外幣拆款

本年外幣拆款市場交易量折合美元總計為15,583億美元，較上年增加48.9%，其中美元部分為15,572億美元，較上年增加49.0%；增加主因為本行透過外匯銀行拆出外幣協助廠商赴海外發展，加上國內

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
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
92	1,058,850	156,323	361,490	33,907	213,198	13,930	1,837,698
92 / 1	79,582	11,553	22,570	2,296	15,739	1,034	132,773
2	59,235	7,900	15,989	2,514	12,594	2,073	100,305
3	82,183	10,152	21,551	3,637	16,168	1,140	134,831
4	85,962	9,679	25,976	3,979	14,887	964	141,446
5	82,774	11,115	27,971	3,808	20,192	630	146,491
6	83,253	10,078	30,966	3,031	15,470	1,077	143,875
7	103,904	12,282	29,784	2,893	19,384	1,408	169,654
8	91,599	12,171	28,182	3,390	17,969	1,022	154,333
9	107,861	19,986	38,915	3,620	24,859	1,188	196,427
10	110,210	20,813	50,862	1,760	23,930	1,210	208,785
11	79,946	14,499	35,103	1,546	13,908	1,292	146,294
12	92,341	16,096	33,622	1,433	18,099	894	162,485

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	
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
92	20,121	41,855	10,066	12,036	3,313	175	663	88,229
92 / 1	738	1,840	478	470	868	97	78	4,567
2	789	1,765	679	620	32	0	60	3,945
3	3,090	3,138	365	2,263	34	7	53	8,951
4	1,496	3,469	1,428	1,774	22	0	40	8,229
5	1,631	3,508	797	983	4	0	53	6,976
6	2,886	3,585	793	451	231	10	39	7,995
7	1,203	3,675	1,167	844	300	0	45	7,233
8	1,765	5,278	1,313	1,489	652	0	45	10,542
9	2,765	3,927	1,165	513	668	18	52	9,108
10	1,475	3,352	938	995	0	0	107	6,868
11	1,612	4,113	524	809	504	0	47	7,608
12	670	4,205	419	826	0	44	44	6,208

註：因四捨五入關係，各月及各細項資料加總與合計數有微小誤差。

銀行外匯存款增加，可用資金充沛，銀行因而較常進行外幣拆款交易。日圓部份交易量持續減少，本年為 278 億日圓，較上年大減 76.2%，主要因日圓利率接近零的水準，銀行拆出日圓幾無利潤可圖，因而日圓拆款金額大幅減少；歐元交易量雖較上年大增 164.7%，惟僅為 7.12 億歐元，比重仍低；其他幣別折合美元則為 0.16 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 70 家，其中本國銀行 41 家，外商銀行 29 家。全體 OBU 本年底資產總額為 645.5 億美元，較上年底增加 142.3 億美元或 28.3%，主要原因係國內外匯指定銀行（DBU）外匯存款較

上年同期增加，OBU 來自 DBU 之外匯資金亦隨之增加所致。其中本國銀行占全體資產之 68%，為 436.1 億美元；外商銀行 OBU 占 32%，為 209.4 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 69%，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 25%，餘額較上年底增加 13.8%，顯示海外台商利用 OBU 調度資金愈趨普遍。資金去路亦以存放金融機構及聯行往來為主，占資產總額 58%，其次為放款占 24%。另本年度證券投資占資產總額 12%，餘額較上年底增加 29.7%，主要為對金融機構及法人發行之海外債票券加碼投資。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%；就

資金去路地區別言，亦以亞洲地區為主占68%，其次為美洲地區占19%。

全體OBU本年外匯交易量為597.6億美元，其中包括即期交易440.6億美元，換匯交易102.2億美元，遠期交易54.8億美元。

此外，衍生性金融商品包括利率交換、外幣保證金交易、遠期利率協定、金融期貨、選擇權、換匯換利等交易合計590.77億美元。

五、股票市場

本（92）年底集中市場加權股價指數較去年底上漲 32.3%，各類股普遍上揚，其中營建股漲幅最高；日平均成交值為 817 億元，較上年減少 7.4%。本年底店頭市場股價指數較去年底上升 24.3%，其中營建股及鋼鐵股漲幅最高；日平均成交值為 83 億元，較上年減少 26.6%。

（一）集中市場

1. 上市公司家數增加

本年底集中市場上市公司家數共計 669 家，較去年底增加 31 家；上市公司資本額達 4.7 兆元，較去年底成長 6.8%；上市股票總市值為 12.9 兆元，較去年底增加 41.5%。

2. 股價跌後回升

本年 1 月間，在美國科技股反彈及元

月資金行情帶動下，台股一度走高。之後，在 2 月至 4 月間，先後受到美伊戰爭及 SARS 疫情爆發之衝擊，台股一路下挫，至 4 月 28 日，股價指數跌至本年之最低點 4,140 點。自 5 月至 10 月間，因美國科技股強勁反彈，SARS 疫情逐漸遠離，國內景氣自第三季起呈現明顯復甦，以及我國政府正式取消外國專業投資機構（QFII）制度等因素激勵下，外資連續 6 個月大舉加碼台股，促使台股逐步脫離谷底，展開長達 6 個月的上升走勢，至 11 月 5 日，股價指數漲至本年之最高點 6,142 點。隨後，由於台股漲幅已高，引發法人進行獲利了結，外資也反買為賣，致使台股陷入高檔整理局面，年底指數為 5,891 點，較去年底之 4,452 點上漲 32.3%。

從各類股股價變動來看，本年各類股股價普遍上揚，營建股漲幅達 86.5%，高居各類股之冠，主要係因房地產景氣復甦



集中市場主要指標

年／月	股價指數 (年底或月底)	日平均或交值 (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)
90	5,551.2	752	207.0	3,066	-84	100	102,476
91	4,452.5	882	217.4	279	69	23	90,949
92	5,890.7	817	190.8	5,490	-57	298	128,678
92 / 1	5,015.2	1,106	20.5	233	73	97	102,479
2	4,432.5	602	10.6	-124	-28	-60	90,661
3	4,321.2	455	10.8	253	-8	-38	88,425
4	4,148.1	563	13.9	315	-48	-11	84,923
5	4,555.9	469	10.6	738	100	18	93,197
6	4,872.2	1,009	20.3	726	-75	54	99,356
7	5,318.3	1,279	27.7	748	-19	83	106,548
8	5,650.8	993	18.4	842	24	52	113,056
9	5,611.4	822	15.1	549	-72	31	114,555
10	6,045.1	1,034	18.0	1,165	45	58	126,626
11	5,771.8	838	13.8	-150	-61	-13	121,480
12	5,890.7	621	11.1	195	15	29	128,678

資料來源：台灣證券交易所。

確定，營建股出現轉機。運輸股漲幅亦達45.2%，主要係因航運業景氣大好，業者獲利大幅提升。鋼鐵、塑化、造紙及泥窯製品等原物料類股，漲幅亦相當可觀，主要係因中國大陸市場需求強勁，相關原物料價格持續飆漲。機電股上漲33.3%，主要係因電子業景氣回升，外資大幅加碼。金融股上漲26.5%，主要係因近年來金融業大幅打銷呆帳後，經營體質明顯改善，獲利能力也回升，以及金控股合併題材發酵。

由於本年台股表現不錯，股票型基金報酬率回升，對投資人吸引力增加，以致股票型基金規模擴增，由去年底之2,297億元增為本年底之2,622億元，增幅為14.1%。

3. 成交值減少

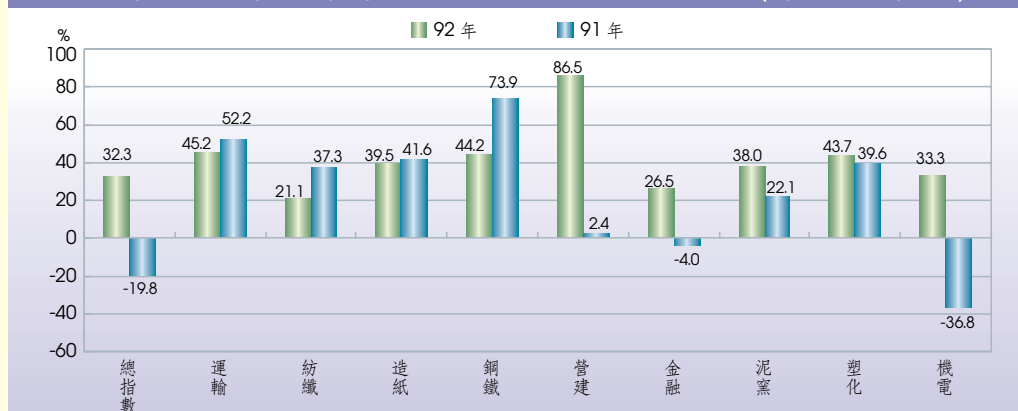
本年受SARS疫情影響，股市交投減退，全年日平均成交值為817億元，較上年之882億元減少7.4%。1至5月期間，受到美伊戰爭陰影及SARS疫情爆發的影響，投資人信心不足，市場觀望氣氛濃厚，致使交投大幅萎縮，3月日平均成交值降至455億元之最低量。自6月起，隨著SARS疫情遠離，外資大舉加碼，投資人信心逐漸恢復，交投轉趨活絡，6月、7月及10月日平均成交值均增至1千億元以上。由於本年股市交投減退，以致本年股票成交值週轉率由上年之217.4%降為190.8%。

4. 三大法人買超

本年外資買超5,490億元，創下歷年來最高紀錄，投信法人賣超57億元，自營商買超298億元。

由於美國科技股自3月起強勁反彈，

92年與91年集中市場各類股股價漲跌幅度(年底對年底)



台股於4月間又因SARS疫情衝擊而呈現超跌，同時我國政府於7月初宣布將提早取消QFII制度並於10月初正式取消，市場預期摩根士丹利資本國際公司（MSCI）可望逐步提高台股權重，以致外資自5月起連續6個月大幅買超台股，每月買超金額均超過500億元，尤其在10月，隨著我國政府正式取消QFII制度，吸引外資大舉投入台股，買超金額一舉衝破1千億元，創下歷年單月買超最高紀錄。11月，由於台股漲幅已高，外資趁勢獲利了結，因而出現賣超；但12月再度恢復買超，主要係因外資持續看好2004年亞洲經濟成長，全球資金將繼續流入亞洲股市。

本年投信法人對台股看法仍偏向保守，12個月中有7個月出現賣超。在2月至4月間，由於美伊戰爭陰影及SARS疫情蔓延，投信法人連續3個月出現賣超，僅在1月因元月效應及5月因台股跌幅已深，而

出現較大的買超，至於8月、10月及12月雖出現買超，但金額很小。

本年自營商仍傾向短線操作，在股市行情攀升時看多，在股市行情滑落時看空，因此在2月、3月、4月及11月股市下跌時均出現賣超，其餘各月份因股市上揚而出現買超。

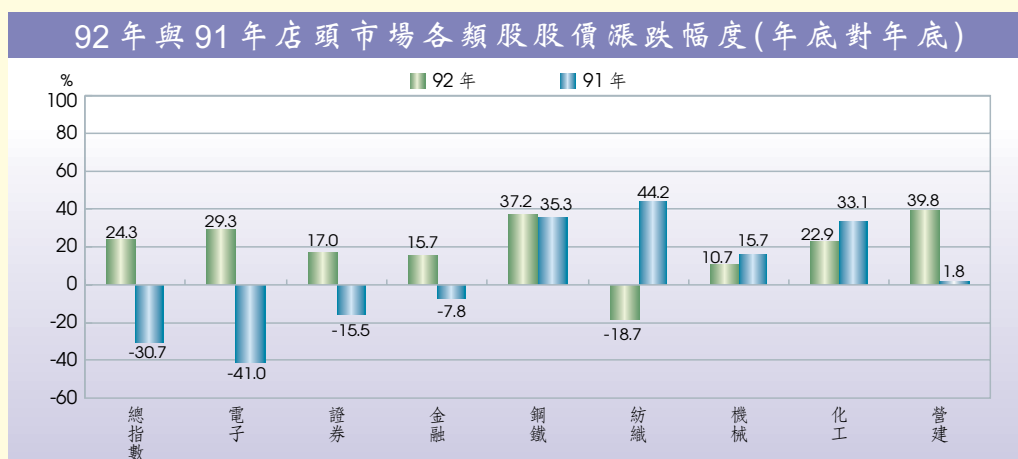
（二）店頭市場概況

1. 上櫃公司家數增加

本年底店頭市場上櫃公司家數共計423家，較去年底增加39家；上櫃公司資本額達6,395億元，較去年底增加1.9%；上櫃股票總市值為1.2兆元，較去年底激增39.2%。

2. 股價跌後回升

本年店頭市場股價指數先軟後堅，前4個月受到美伊戰爭及SARS疫情爆發之衝擊，股價指數逐月下滑，至5月2日跌至本



年之最低點79.6點；自5月起，由於外資大幅買超，以及國內景氣呈現明顯復甦，股價指數逐步回升，至11月14日漲至本年之最高點117.5點；隨後，由於法人年底結帳出籠，獲利了結賣壓加重，致使股價陷入狹幅整理局面。本年底店頭市場股價指數以117.3點收盤，較上年底之94.4點上升24.3%。

本年店頭市場外資及投信法人均出現買超，金額分別為220億元及58億元，但自營商則出現賣超28億元。

3. 成交值縮小

本年底店頭市場日平均成交值為83億元，較上年之113億元減少26.6%，主要係因2至5月期間，受到美伊戰爭陰影及SARS疫情爆發的影響，交投大幅萎縮，3月日平均成交值降至31億元之最低量。在6月至8月間，由於SARS疫情遠離，以及外資大幅買超的激勵，交投恢復活絡，日平均成交值連續3個月均超過100億元，尤其7月更增至172.2億元。自9月至12月交投再度減緩，12月日平均成交值減至83億元。

六、債券市場

就債券發行市場而言，本(92)年持續呈現榮景，在中央政府公債方面，由於中央政府財政收支差絀擴大，本年中央公債發行總額創歷年來新高。地方政府公債方面，由於向銀行借款迅速方便，且利率又低，故均未發行公債。公司債方面，由於多數企業擔心未來利率反彈而伺機發債，藉以鎖住長期資金成本，致本年公司債發行金額為歷年次高，僅略低於民國91年。金融債券方面，本年發行金額亦為歷年次高，資金用途主要以辦理固定利率房貸業務、併購計畫、充實資本結構、投資套利及支應一般貸款需求為主。外國債券方面，本年因美伊戰爭造成歐美金融行情波動轉劇，國際金融組織為穩定其資金成

本，紛紛連袂來台發行新台幣債券，發行金額創歷年新高。

債券流通市場部份，本年債券交易極為熱絡，主要因利率持續走低出現套利誘因而使交易商熱衷於債券買賣斷交易，致本年債市成交總額不但較上年大幅增加，更創歷史新高；本年公債殖利率大致呈V型走勢，上半年受美伊戰爭及SARS疫情衝擊，再加上通貨緊縮疑慮籠罩影響而逐步下滑，下半年則因美伊戰爭結束及脫離SARS疫情陰霾，加上國內景氣明顯好轉及股市回溫債市資金轉至股市而迅速反彈。

債券型基金方面，主要係因上半年景氣低迷，復以美伊戰爭和SARS疫情對股市形成不確定因素影響，下半年則受台幣升值所引發外幣存款解約影響，造成市場

債券發行概況統計表

單位：新台幣億元

年/月	合 計		中央政府公債		院轄市政府公債		公司債		金融債券		外國債券	
	發行額	餘 額	發行額	餘 額	發行額	餘 額	發行額	餘 額	發行額	餘 額	發行額	餘 額
90	8,146	30,124	4,370	17,726	200	857	1,981	8,085	1,190	2,026	405	1,430
91	9,620	37,486	4,262	21,241	100	904	2,858	10,072	2,140	3,773	260	1,496
92	9,615	44,651	4,548	25,036	--	849	2,790	11,769	1,827	5,412	450	1,585
92/ 1	1,162	38,585	800	22,037	--	904	103	10,155	99	3,843	160	1,646
2	508	39,023	350	22,387	--	904	19	10,120	139	3,976	--	1,636
3	570	39,531	400	22,786	--	904	25	10,130	15	3,955	130	1,756
4	604	40,014	300	23,085	--	883	220	10,316	34	3,984	50	1,746
5	745	40,553	300	23,384	--	883	295	10,486	150	4,130	--	1,670
6	1,094	41,266	300	23,586	--	883	675	10,953	119	4,244	--	1,600
7	755	41,893	450	24,034	--	883	240	11,083	65	4,308	--	1,585
8	644	42,484	300	24,333	--	883	279	11,313	65	4,370	--	1,585
9	980	43,098	400	24,442	--	873	236	11,496	274	4,632	70	1,655
10	774	43,752	300	24,739	--	873	182	11,603	252	4,882	40	1,655
11	587	43,817	298	24,689	--	849	51	11,524	238	5,100	--	1,655
12	1,192	44,651	350	25,036	--	849	465	11,769	377	5,412	--	1,585

資料來源：1. 本行「中華民國台灣地區金融統計月報」。
2. 財政部證券暨期貨管理委員會「證券暨期貨市場重要指標」。
3. 本行外匯局「國際金融組織在台發行債券概況」。

資金移往債券型基金避險，使得基金規模由上年底的1.8兆元持續成長到本年底的2.1兆元。

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. 政府公債

本年財政部共發行13期公債，發行總額為4,548億元，具有如下特徵：(1)公債發行總額創歷年來最高，政府財政收支吃緊，(2)為健全債券市場發展，除在今年實施發行前交易，並為延長指標公債的存續期間及促進指標利率的形成，解決單期公債流動性不足及指標公債更替過速的問題，更發行五年、十年及二十年期增額公債，(3)上半年受美伊戰爭及SARS疫情衝

擊，再加上通貨緊縮疑慮籠罩影響，各期公債發行得標加權平均利率不斷下滑，下半年在國內景氣好轉及股市回溫帶動下，得標加權平均利率明顯上揚。

2. 公司債

本年第一季因多數企業財報尚未出爐而未積極發行公司債。第二季，由於SARS疫情肆虐，股市持續不振，迫使資金轉進債券型基金停泊，導致債券型基金規模急速擴大，對公司債補券需求強烈，加上多數企業擔心未來利率反彈而紛紛擴大發債籌募資金，藉以鎖住長期資金成本，使得公司債發行利率迭創新低。惟自下半年起，由於股市轉熱，在公債殖利率持續攀升之際，公司債發行利率也慢慢墊高，加上缺乏投資買盤支持下，承銷商投標意願亦趨保守，公司債發行金額因而明顯趨

債券市場交易金額統計表

單位：新台幣億元

年/月	總成交金額	買賣斷		附條件交易	
		金額	比重(%)	金額	比重(%)
90	1,189,925	530,239	44.6	659,686	55.4
91	1,343,990	606,590	45.1	737,400	54.9
92	2,036,242	1,265,708	62.2	770,534	37.8
92 / 1	153,904	89,097	57.9	64,807	42.1
2	118,380	69,792	59.0	48,588	41.0
3	164,930	98,508	59.7	66,422	40.3
4	215,320	144,189	67.0	71,131	33.0
5	244,109	168,841	69.2	75,268	30.8
6	218,111	151,286	69.4	66,825	30.6
7	189,364	120,371	63.6	68,993	36.4
8	142,503	82,028	57.6	60,475	42.4
9	118,981	59,293	49.8	59,688	50.2
10	168,764	104,409	61.9	64,355	38.1
11	136,269	78,770	57.8	57,499	42.2
12	165,607	99,124	59.9	66,483	40.1

資料來源：台灣證券交易所及中華民國證券櫃檯買賣中心。

各類債券交易概況表

單位：新台幣億元

年 / 月	合計	證交所 可轉換公司債	小 計	櫃 買 中 心				
				政府公債	公司債		外國債券	金融債券
					普通	可轉換		
90	1,189,925	240	1,189,685	1,183,345	1,738	901	3,601	100
91	1,343,990	191	1,343,799	1,331,876	6,562	1,960	2,864	537
92	2,036,242	98	2,036,144	2,006,198	19,046	2,491	7,135	1,274
92/ 1	153,904	8	153,896	151,933	1,341	130	450	42
2	118,380	5	118,375	116,937	984	75	295	84
3	164,930	14	164,916	162,565	1,360	87	830	74
4	215,320	21	215,299	212,850	1,616	124	672	37
5	244,109	6	244,103	241,610	1,567	136	591	199
6	218,111	5	218,106	215,394	1,775	220	633	84
7	189,364	10	189,354	186,362	1,977	275	648	92
8	142,503	10	142,493	140,061	1,643	248	502	39
9	118,981	5	118,976	116,415	1,530	236	646	149
10	168,764	4	168,760	165,879	1,798	329	632	122
11	136,269	6	136,263	133,508	1,718	267	638	132
12	165,607	4	165,603	162,684	1,737	364	598	220

資料來源：台灣證券交易所及中華民國證券櫃檯買賣中心。

降，及至 12 月，企業因年關資金需求增加，才再掀起發債熱潮。累計本年公司債總共發行 2,790 億元，較上年略減 68 億元或 2.38%。

3. 金融債券

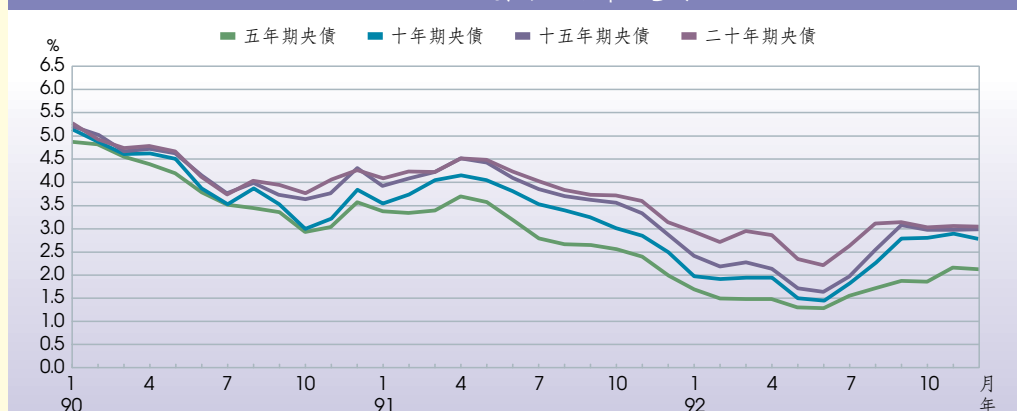
儘管本年 5 月 14 日財政部修正「銀行發行金融債券辦法」，銀行(包括外國銀行在台分行)經核准可發行二年以上的主順位及次順位金融債券及可轉換金融債券，同時因轉銷呆帳而虧損或資本適足率不足的銀行亦可申請發行金融債券，使得國內銀行籌資更加多元化，惟在銀行可貸資金普遍寬鬆下，本年金融債券僅發行 1,827 億元，較上年減少 313 億元或 14.63%，分析各銀行發債主要著眼點雖都是為吸收中長期低利資金，惟資金用途則仍有所不同，例如富邦銀行及建華銀行用來辦理固定利

率房貸業務、中信銀行用來併購萬通銀行以改善資本結構、第一銀行用來購買同年期公債進行投資及交通銀行用來支應一般中長期貸款需求等。

4. 外國債券

本年以來受美伊戰爭影響，歐美金融市場行情波動轉劇，國際金融組織為穩定其資金成本，紛紛連袂來台發行新台幣債券，發行總額高達 450 億元，創歷年新高，較上年增加 190 億元或 73.08%，包括歐洲投資銀行(EIB)發行 150 億元、歐洲理事會開發銀行(CEDB)發行 100 億元、亞洲開發銀行(ADB)發行 90 億元、北歐開發銀行(NIB)發行 70 億元及歐洲復興開發銀行(EBRD)發行 40 億元；就發行期限別來看，以 7 年期為主，占發行總額之 55.56%。發行利率方面，普遍採逆浮動利率方式訂

長短期公債殖利率走勢



價，7 年期加權平均發行利率，大致介於 2.7%至 3.2%之間，由於其債信評等較高，一推出即銷售一空，其主要投資者則以本國銀行及國內債券型基金為主。

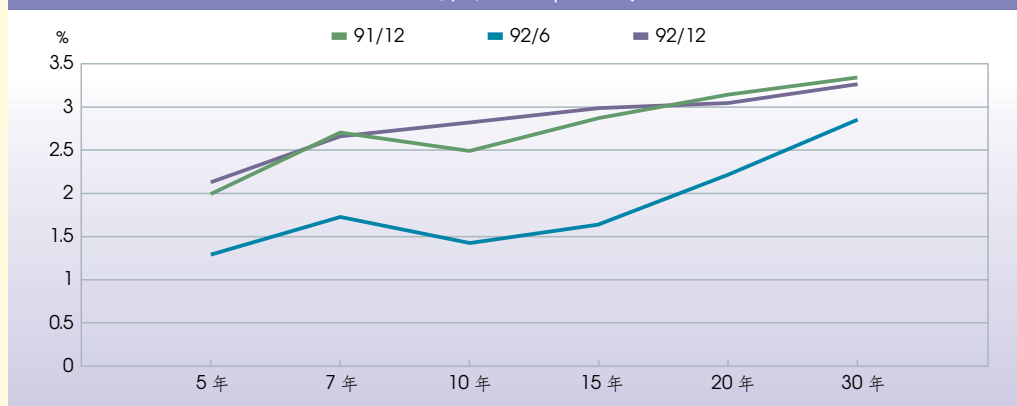
(二)流通市場

1. 店頭市場

本年初以來，債券市場仍延續上年多

頭走勢，加上美伊情勢緊張，避險資金積極湧入債市，造成過多資金競逐少數籌碼現象，以 10 年期公債加權平均殖利率觀察，1 月走低至 1.9609%。2 月，因農曆年後資金仍寬鬆，在多頭走勢不變下，殖利率再走低為 1.9035%。3 月，因美伊戰事發展不確定，基於風險考量，市場多偏向短線操作，殖利率略升為 1.9276%。4 月，受

公債殖利率曲線



國內債券型基金投資組合概況

金額單位：新台幣億元

年/月	合 計	債券買斷		債券附條件買回		存放金融機構		短期票券及其他	
		金 額	百分比 (%)	金 額	百分比 (%)	金 額	百分比 (%)	金 額	百分比 (%)
90	14,246	5,206	36.5	4,092	28.7	4,570	32.1	378	2.7
91	18,469	7,982	43.3	4,728	25.6	5,214	28.2	545	2.9
92	21,076	10,669	50.6	6,115	29.0	3,548	16.8	744	3.6
92 / 1	19,373	8,541	44.1	5,178	26.7	5,080	26.2	574	3.0
2	19,513	8,653	44.3	5,307	27.2	5,072	26.0	481	2.5
3	19,240	8,561	44.5	5,476	28.5	4,787	24.9	416	2.1
4	20,416	9,015	44.2	5,914	29.0	4,825	23.6	662	3.2
5	20,374	9,304	45.7	5,735	28.1	4,733	23.2	602	3.0
6	19,570	9,262	47.3	5,623	28.7	4,370	22.3	315	1.7
7	20,611	9,562	46.4	6,408	31.1	4,300	20.9	341	1.6
8	21,231	9,915	46.7	6,608	31.1	4,377	20.6	331	1.6
9	20,843	9,856	47.3	6,676	32.0	3,971	19.1	340	1.6
10	21,654	10,304	47.6	6,934	32.0	3,908	18.0	508	2.4
11	22,292	10,484	47.0	7,135	32.0	3,890	17.5	783	3.5
12	21,076	10,669	50.6	6,115	29.0	3,548	16.8	744	3.6

資料來源：中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會。

增額公債發行制度實施及央行宣佈取消定期標售定期存單影響，加上爆發 SARS 疫情，引發避險及套利資金湧向債市，造成債市交易異常熱絡，殖利率因而降低為 1.9077%。5 月，因 SARS 疫情擴大，殖利率突破盤整格局並遽降為 1.4902%。6 月，雖 SARS 疫情獲得控制，惟在通貨緊縮陰影籠罩下，債市出現短期性多頭走勢，使得殖利率更下滑至 1.4155%，創歷史新低。7 月，由於景氣明顯好轉，在股市回溫債市資金轉至股市情況下，債市交易金額明顯遽減，使得殖利率迅速揚升為 1.8119%。8 月及 9 月，股市轉熱，債市因資金持續移向股市而呈偏空走勢，使得殖利率逐月加速攀升，分別為 2.2440% 及 2.7652%。10 月及 11 月，雖股市回檔修正，惟交易商持券

信心仍普遍不足情形下，使債市處於高檔盤整格局，殖利率分別再走高為 2.7811% 及 2.8680%。及至 12 月，由於殖利率已過度反彈，隨著股市陷入盤整而使債市湧現一波短多行情，殖利率下滑至 2.8028%。

債券交易金額方面，由於短期利率仍處低檔出現套利誘因而使交易商熱衷於債券買賣斷交易，致本年債市成交總額不但較上年鉅幅增加，更創歷史新高，全年債市成交總額達 203 兆 6,242 億元，較上年增加 69 兆 2,252 億元或 51.51%；其中買賣斷交易為 126 兆 5,708 億元，較上年大幅增加 65 兆 9,118 億元或 108.66%，附條件交易為 77 兆 534 億元，較上年僅增加 3 兆 3,134 億元或 4.49%。就債券類別觀察，以政府公債之成交量為最大宗，高達 200 兆 6,198 億元，

較上年顯著增加67兆4,322億元或50.63%；公司債方面，普通公司債之交易為1兆9,046億元，較上年大幅增加190.25%，可轉換公司債之交易，由於市場預期景氣將會逐漸好轉，引發櫃臺買賣市場中可轉換公司債競相轉換為公司股票，致全年交易量達2,491億元，較上年增加27.09%；外國債券及金融債券方面，亦呈現相當活絡景象，交易金額分別高達7,135億元及1,274億元，較上年分別增加149.13%及137.24%。

2. 集中市場

由於上市公司在集中市場掛牌之可轉換公司債籌碼有限，本年成交金額僅有98億元，較上年的191億元減少48.69%。

(三) 債券型基金

本年以來，上半年由於景氣低迷，加上美伊戰爭和SARS疫情對股市形成不確定因素影響，下半年受台幣升值引發外幣存款解約，造成市場資金持續移往債券型基金，截至本年12月底，基金淨值高達2

兆1,076億元，較上年12月底之1兆8,469億元，淨增加2,607億元或14.12%。儘管債券型基金收益逐步下滑，但本年基金規模仍呈緩步增加，主要是債券型基金具備投資收益免稅、贖回變現迅速及淨收益較銀行定存高等優勢，尤其處在股市盤整階段，債券型基金仍是投資人最佳的資金避風港。

就債券型基金之投資組合配置情形觀察，可發現國內債券型基金的資產配置主要仍集中分配於債券買斷(以公司債為主)、債券附買回交易(以政府公債為主)以及存放金融機構(以銀行定存為主)等三項，本年12月底其投資金額(比重)，分別為10,669億元(50.6%)、6,115億元(29.0%)及3,548億元(16.8%)。若就本年各月投資組合比率觀察，可發現債券買斷及債券附條件買回兩項投資比率逐漸攀升，本年底較上年底分別上升7.3%及3.4%，存放金融機構投資比率則明顯下降11.4%。



肆、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、金融業務之檢查

七、參與國際經濟金融組織活動

八、經濟研究

肆、本行業務

一、概述

本（92）年上半年國內經濟先後受到美伊戰爭及嚴重急性呼吸道症候群（SARS）疫情衝擊，景氣一度中挫。惟下半年隨上述不確定因素消弭，國際景氣加速復甦，我國對外貿易恢復擴增，景氣逐漸好轉，全年經濟成長率為 3.24%。物價呈微幅下跌，全年消費者物價指數年增率為負 0.28%；若扣除新鮮蔬果、魚介及能源之核心消費者物價指數年增率為負 0.61%。勞動市場在景氣逐漸復甦及政府致力推動公共服務擴大就業計畫下，全年失業率平均為 4.99%，已較上（91）年下降 0.18 個百分點。

本行貨幣政策方面，鑑於全球景氣復甦之不確定性恐影響我外貿擴張，且國內經濟受 SARS 疫情衝擊，消費及投資等最終需求有待進一步提振；為防範可能之通貨緊縮風險，並適度反映國內外市場利率走勢，以兼顧金融穩定及經濟永續成長之長期政策目標，本年 6 月底本行再調降貼放利率 1 碼，使重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率分別降至 1.375%、1.750% 及 3.625% 之歷史最低水準。至下半年，我國外需雖維持擴張，內需各項支出亦漸回溫，惟勞動市場猶疲，以及物價仍有下跌風險等情況，為確保經濟復甦之動能，央行秉持寬鬆政策立場，繼續維持短期利率於低檔水準。在寬鬆貨幣政策引導下，金融市場短期利率持續走低，以金融

業隔夜拆款利率為例，本年 12 月已降至 1.03%，五大銀行（台銀、合庫、一銀、華銀及彰銀）新承做放款加權平均利率亦降至 2.36%，分別較上年同期下降 0.59 及 1.13 個百分點。此外，本行採行非傳統性貨幣政策，包括 1 兆 2,000 億元低利優惠房貸及 1 兆 4,000 億元傳統產業貸款等政策性貸款，這些措施對提振景氣發揮預期效果；銀行授信也步出低迷困境，呈現穩健回升。由於景氣轉佳，銀行授信恢復擴增，以及外資匯入，本年 M2 平均年增率為 3.77%，「M2+債券型基金」平均年增率為 5.25%，均落在目標區之內，能充分支應景氣復甦所需資金。

新台幣匯率方面，我國係屬管理浮動制(managed float)，原則上由市場供需決定匯率水準。若有季節性及偶發性(如短期資金大量進出)因素干擾，導致市場供需失衡，造成匯率過度波動，致未能反映我國經濟基本情勢時，本行會予適度調節，以維持新台幣匯率之動態穩定。本年間新台幣匯率維持動態穩定，12 月底新台幣匯率為 33.978 元，較上年底升值 2.28%。

此外，年內本行繼續推動制度面之改進，也獲致相當成效。目前銀行幾已全面改採指數型房貸及基準放款利率新制，民眾購屋及廠商投資均能以接近市場之利率辦理貸款，利息負擔大為減輕。本行推動之電子票據發展計畫亦正式運作，華南銀行於 9 月間推出亞洲地區首張電子支票。

政府也持續推動金融自由化及國際化措施，10月初正式取消QFII（外國專業投資機構）制度。政府債券全面無實體化工作進展順利，深為投資大眾肯定；本年另開始發行增額公債，以建立指標公債殖利率

曲線，效果可期。茲就年來本行調節金融、外匯管理、通貨發行、經理國庫、金融業務檢查、參與國際經濟金融組織活動及經濟研究等重要業務分述如次：



二、調節金融

(一) 貼放利率之調整

本年第二季SARS疫情重創國內經濟，為提振消費與投資，以及防範通貨緊縮，並適度反映國內外市場利率走勢，本年6月本行再度調降貼放利率各一碼（0.25個百分點）。綜計89年底以來，本行共調降貼放利率15次，累計降幅達3.375個百分點。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1.375%、1.750%、3.625%，均為歷史最低水準。利率下降，對提振民間消費及投資頗有助益。

(二) 存款準備率政策之運用

為合理反映市場利率水準，本年3月21日調降銀行存放本行之存款準備金乙戶利率0.5個百分點，由年息2.25%降為1.75%。

(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吸收銀行餘裕資金，以維持金融市場之穩定。本年本行共發行定期存單6兆274億元，到期兌償4兆9,831億元，本年底本行定期存單未到期餘額為2兆9,924億元。此外，為紓解銀行資金暫時性不足，本行買進票券釋出資金調節，本年共計買進票券1兆3,711億元，至年底已全數到期收回。

(四) 辦理政策性貸款

1. 繼續辦理1兆2,000億元優惠購屋貸款

本行、財政部及內政部於89年8月開辦「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貸款」，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

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
92年6月27日	1.375	1.750	3.625

年息百分率

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
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
92	73,986	13,711	60,275	63,542	13,711	49,831	1.15	1.31	1.18	—	1.29	1.40
92/ 1	6,444	100	6,344	6,195	462	6,195	1.45	1.43	1.47	—	1.59	1.64
2	5,885	605	5,280	3,815	713	3,815	1.21	1.24	1.23	—	1.38	1.46
3	4,150	470	3,680	3,629	—	3,629	1.21	—	1.19	—	1.38	1.46
4	4,117	—	4,117	3,420	—	3,420	1.23	—	1.19	—	1.38	1.46
5	5,162	439	4,723	4,804	564	4,241	1.23	—	1.19	—	1.38	1.46
6	5,068	2,105	2,963	5,249	2,073	3,176	1.18	—	1.19	—	1.38	—
7	6,915	1,242	5,673	5,515	1,276	4,239	1.09	—	1.07	—	1.20	1.28
8	8,571	1,524	7,047	6,702	1,428	5,274	1.08	—	1.08	—	1.23	1.30
9	7,129	876	6,253	4,548	1,257	3,291	1.07	—	1.08	—	1.23	1.30
10	9,143	2,526	6,617	7,638	3,281	4,357	1.07	—	1.08	—	1.23	1.30
11	5,984	2,479	3,506	5,795	1,384	4,411	1.09	—	1.08	—	1.23	—
12	5,419	1,347	4,072	5,058	1,275	3,783	1.04	—	1.08	—	1.23	—

益。為持續因應廣大民眾需求，行政院曾於90年8月及91年4月各增撥2,000億元額度續辦，本年1月及8月分別再增撥2,000億元及2,800億元額度，使本項專案優惠貸款額度達1兆2,000億元。截至本年底止，本專案貸款撥貸戶數50萬8,034戶，共撥貸金額1兆4,429億元，其中優惠利率貸款金額9,827億元。

2. 繼續辦理1兆4,000億元傳統產業專案貸款

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，行政院曾於90年9月及91年9月各增撥3,000億元額度，本年9月續撥3,500億元續辦，使本項專案優惠貸款額度達1兆4,000億元，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14萬7,754件，撥款金額達1兆

2,511億元。

3. 續辦270億元中小企業購置機器設備或週轉金貸款

為配合前項傳統產業專案貸款之實施，續辦本項專案融資，協助傳統產業取得正常營運資金。至本年11月5日實施截止日，本專案累計共撥貸3,114件，撥貸金額257億元。

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。為減輕災民負擔，本行自本年3月1日起，有關災民購屋及住宅重建貸款額度逾150萬元之部分，其

政府各項專案貸款辦理情形

(截至 92 年 12 月 31 日止)

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 4,000 億元 傳統產業貸款	89.10.25	149,994	12,843	147,754	12,511	98.51%
1 兆 2,000 億元 優惠購屋貸款	89.08.14	553,591	16,057	508,034	14,429 優惠利率：9,827 一般利率：4,602	91.77%
921 震災貸款	88.09.25	32,088	532	31,041	515	96.74%

註：優惠購屋貸款（1 兆 2,000 億元），經核准以優惠利率貸款之金額為 9,827 億元（其中 1,200 億元青年優惠購屋部分占 1,200 億元，1 兆 800 億元優惠購屋部分占 8,627 億元），銀行另以自有資金搭配，一般利率貸款之金額為 4,602 億元。

固定年率由 3%調降為 2%，另自 11 月 1 日起，有關災民修繕貸款利率，其固定年率亦由原定 3%調降為 2%。截至本年底止，金融機構辦理本項專案融資核准撥款戶數為 3 萬 1,041 戶，核准撥款金額為 515 億元。另金融機構辦理承受之核准金額為 36 億元，辦理利息補貼之核准金額為 3 億元，合計核准 571 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 25.58 億元。

（五）持續推動指數型房貸，維護消費者權益

為解決舊房貸利率居高不下問題，本行除鼓勵國內銀行將舊房貸利率予以合理調降，並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，民眾可透過本行網站，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，有效改善舊房貸利率無法隨市場利率調降之現象。銀行辦理指數型房貸成效如下：

1. 指數型房貸：

截至本年12月底止，已報本行備查並實施指數型房貸之銀行共計47家，包括43家本國銀行及4家外國銀行；新承做指數型房貸累計戶數為44萬7,373戶，金額1兆621億元。

2. 舊房貸轉換指數型房貸：

截至本年12月底止，舊房貸轉換為指數型房貸之累計戶數達57萬6,092戶，金額1兆2,725億元，平均戶數轉換比率為

54.79%。

(六) 銀行改採「基準放款利率」新制

為導正銀行基本放款利率向下調整僵固現象，並強化寬鬆貨幣政策之傳遞效果，90年下半年以來，本行促請銀行改善基本放款利率訂價制度，改採以本行重貼現率或其他市場利率作為新基本放款利率(稱為基準利率)調整之指標利率。截至本年底止，已有51家銀行實施基準利率訂價制度。

(七) 推動並落實中小企業融資保證制度雙軌制

為配合中小企業融資保證制度雙軌制之推動，並支援經濟部中小企業處馬上解決問題中心之人力需求，本行自91年12月起派員進駐該中心。另為瞭解本國銀行辦理中小企業放款及送中小企業信用保證基金保證之情形，本行自本年6月起按月追蹤瞭解各銀行辦理績效。

(八) 收存銀行業轉存款

1. 郵政儲金轉存款

截至本年底止，郵政儲金轉存本行餘額為1兆3,491億元。本年本行增收郵政儲金轉存款929億元，扣除專案撥款104億元後，淨增加825億元。

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月本行調降存款準備率釋出資金約2,000億元，為維持貨幣總計數於適當水準及金融之穩定，本行收受銀行在上項額度內剩餘資金之轉存。截至本年底止，該項轉存餘額為1,795億元。另本行亦收受台灣銀行、合作金庫銀行、土地銀行等資金之轉存，轉存餘額為3,830億元。

(九) 擴大實施票據交換電腦化作業

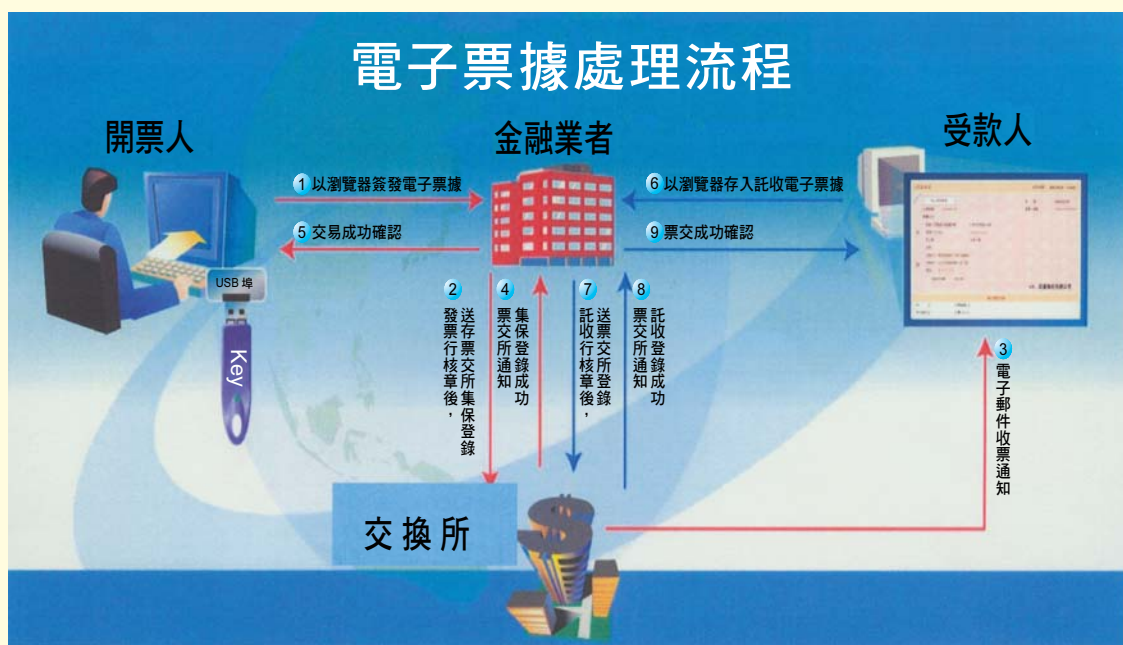
為提昇票據交換作業效率及便利工商業者資金調度，本行督導台灣票據交換所擴大實施票據交換電腦化作業，將台灣西部地區劃分為北、中、南三大交換區，以台北市、台中市、高雄市為電腦作業中心，實體票據在各中心進行交換後，結計之交換結算差額，集中至本行辦理清算。92年10月起，桃園、新竹、苗栗、南投、雲林、嘉義、台南、屏東地區已陸續實施該項作業。

該項作業除可提昇票據交換效率，減少人工作業負荷外，由於交換區域擴大，可縮短票據託收時間，有助工商業者資金之抵用，且交換結算差額集中至本行清算，方便金融業者資金調度，節省清算資金。

（十）推動電子票據發展計畫

電子票據係指以電子方式製成之票據（包括電子支票、電子本票及電子匯票），以電子簽章取代實體之簽名蓋章，採行集中登錄保管制度，並使用公開金鑰基礎架構（PKI）機制及加解密技術，達到使用者身分之辨識性、交易之不可否認性、資料之完整性及資料傳輸之隱密性。

為提昇全國票據支付效率，並配合解決電子商務金流問題，本行於89年12月提出「發展電子支票計畫」，報經行政院經建會核定為「知識經濟發展方案具體執行計畫」。90年5月與財政部等單位共同成立專案小組負責推動，並責由票據交換所配合建構國內電子票據交換機制及訂定相關作業規章，該項業務於本年9月29日起，開放金融業者申請營運（詳見專載（一）我國電子票據業務之開辦）。



三、外匯管理

(一) 外匯市場操作

1. 執行動態穩定之匯率政策

新台幣匯率制度為管理浮動制(managed float)，原則上係由市場供需決定匯率水準。若有季節性及偶發性(如短期資金大量進出)因素干擾，導致市場供需失衡，造成匯率過度波動，致未能反映我國經濟基本情勢時，本行將會適度調節，以維持新台幣匯率之動態穩定。

本年新台幣匯率大致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33.978元，較上年底升值2.28%。

2. 強化金融紀律，促進外匯市場穩定發展

- (1) 藉由大額交易即時通報制度，掌握最新匯市交易資訊。
- (2) 加強遠匯實需原則之查核，使廠商之外匯交易與國內經貿活動密切結合，以遏止外匯投機行為。
- (3) 督促指定銀行加強匯率風險管理，以降低銀行暴險及整體市場之系統性風險。
- (4) 加強金融檢查，對於辦理外匯業務有違反法令規定之部分匯銀，視情節輕重施以處分，以維護匯市紀律。

(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42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、信用合作社及農漁會信用部分別為59家、66家及40家，有效增加銀行之服務據點，對廣大社會民眾做更周全的服務。

2. 金融商品多元化

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147件，有效提高銀行之服務層面，民眾及廠商理財工具更為多樣化。

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，充分供應金融體系之外幣資金需求。本行提供台北外幣拆款市場之種籽資金額度分別為200億美元、10億歐元及150億日圓。

本年台北換匯市場新台幣與外幣間換匯交易量為1,546億美元，較上年之1,092億美元成長41.54%，本年底換匯交易餘額為285億美元；外幣拆款交易量為15,583億美元，較上年之10,463億美元成長48.93%，拆款交易餘額為247億美元。

(三) 外匯資產營運

1. 外匯收支

本年本行外匯收入折合 8,113 億美元，外匯支出折合 7,663 億美元，收支相抵後呈淨收入 450 億美元。

2. 外匯存底之變動

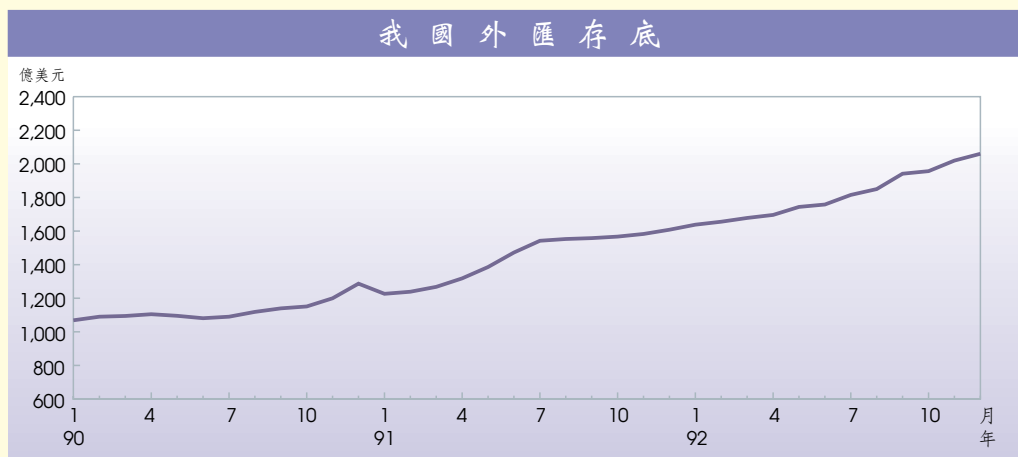
本年底本行外匯存底折合 2,066 億美元，較去年底增加 450 億美元。本年度外匯存底增加之主要因素：(1)外資淨流入；(2)廠商提前出售遠期外匯；(3)外匯存底投資運用收益；(4)外匯存底中歐元、日圓等外幣升值，折計之美元增加。

3. 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，並兼顧協助我國經濟、金融發展及產業升級等方面之經濟效益。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) 為充分供應本國銀行提供廠商營運之外幣資金需求，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，另持續以換匯交易方式融通我國銀行提供廠商所需之外幣資金。
- (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、服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）均已完全自由，僅對於少數短期性之金融外匯收支尚有管理，例如：公司、行號及個人、團體每年累積結匯金額未超過5千萬美元及5百萬美元者，得逕行向銀行業辦理結匯；若結匯金額超過5千萬美元及5百萬美元者，得經由銀行業向本行申請核准後辦理結匯；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。本年相關措施如下：

1. 放寬外資投資國內證券

為落實循序漸進推動資金進出自由化政策，有關外資投資國內證券，本行同意財政部下列措施：

- (1) 7月9日取消每一外國專業投資機構（QFII）投資國內證券最高投資額度30億美元、投資資金應於2年內匯入及資格條件中資產規模等限制。10月2日正式取消QFII制度，將外資投資國內證券簡化為外國自然人及外國機構投資人2類，並簡化外資申請程序由許可制改為登記制，同時開放外資得以所持有之有價證券參與發行海外

存託憑證。

- (2) 2月26日開放外資得從事轉換公司債所衍生之選擇權交易，惟其權利金與其投資貨幣市場工具等之總額併計，不得超過其匯入資金餘額之30%；同時開放外資得經由公告收購價格方式，向投資大眾公開收購上市(櫃)公司和興櫃股票公司發行之有價證券。
 - (3) 5月5日開放外國機構投資人從事指數股票型基金(ETF)實物申購（創造），或實物買回（贖回）ETF表彰之股票之套利交易。
 - (4) 6月27日開放特定境外外國機構投資人參與我國有價證券借貸市場，以促進衍生性商品市場發展，並滿足策略性交易之借券需求。
 - (5) 12月17日開放外資得基於避險需要，從事國內公債期貨交易，自93年2月3日起生效。
 - (6) 本年度計同意南非標旗銀行等536家外國機構投資人投資國內證券。
- #### 2. 推動國內資本市場國際化，加強與國際金融組織之往來
- (1) 同意企業發行海外有價證券籌資：本年計同意臺灣積體電路製造股份有限公司等25家公司發行海外存託憑證計105.71億美元，以及廣輝電子股份有限公司等136家公司發行海外可轉換

公司債計 122.81 億美元。

- (2) 同意外國企業來台籌資：本年同意泰商泰金寶股份有限公司參與股東國內金寶電子工業股份有限公司來台發行台灣存託憑證(TDR)計新台幣 12.15 億元。
- (3) 同意國際金融組織來台募集資金：2 月 6 日同意歐洲投資銀行(EIB)在我國募集與發行新台幣債券 150 億元；2 月 25 日同意北歐投資銀行(NIB)在我國募集與發行新台幣債券 150 億元；9 月 17 日同意中美洲銀行(CABEI)在我國募集與發行新台幣債券 60 億元；11 月 3 日同意歐洲復興開發銀行(EBRD)在我國募集與發行新台幣債券 350 億元。對於國際金融組織匯出上述資金，本行均要求其以換匯換利方式匯出，以維持匯率之動態穩定。

3. 放寬投資國外有價證券

- (1) 取消投信業者於國內募集基金投資國外有價證券之總額度限制，投信業者可依其經營策略審視適當時機，隨時提出申請。本年本行同意盛華證券投資信託公司等 27 家在國內募集證券投資信託基金投資國外有價證券，金額計新台幣 1,510 億元。
- (2) 6 月 18 日規定投信業者在國內募集投資國外之證券投資信託基金，應按不

低於匯出金額 50%之比例辦理換匯或換匯換利 (CCS) 交易，惟同一基金同一日內累計匯出款在 2 千萬美元 (含) 以下時，得免辦理換匯或換匯換利交易，自 10 月 27 日起生效。

- (3) 為應投信業者外匯避險需求，8 月 28 日同意投信業者於國內募集投資國外之證券投資信託基金，除應辦理換匯或換匯換利交易之規定金額外，得辦理陽春型新台幣匯率選擇權交易，自 12 月 26 日起生效。

4. 4 月 30 日修正發布「外匯收支或交易申報辦法」，修正重點如下：

- (1) 將有關辦理結匯方式歸納為「逕行結匯」、「經銀行業確認文件後結匯」及「經本行專案核准後結匯」等 3 種方式。
- (2) 將本行原以通函規定，但涉及人民權利義務事項，於辦法中明定之。
- (3) 明定向本行專案申請結匯之規定。
- (4) 明定申報義務人辦理新台幣結匯申報後，在一定之條件下，得向本行要求更改申報書內容。
- (5) 明定申報義務人之外匯收支或交易未辦理新台幣結匯者，以銀行掣發之其他交易憑證視同申報書。

5. 配合前項「外匯收支或交易申報辦法」之修正發布，於 5 月 7 日修正「指定

銀行輔導客戶辦理外匯收支或交易申報應注意事項」名稱為「銀行業輔導客戶申報外匯收支或交易應注意事項」，並修正全文。另於6月11日編撰「外匯收支或交易申報書填報說明」供申報義務人參考，便利申報義務人正確填報申報書，俾精確國際收支統計。

(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1,074家，其中本國銀行總行43家，分行964家，外國銀行在台分行67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4件。
2. 函覆財政部同意台灣銀行等24家外匯指定銀行申請辦理兩岸金融業務直接往來。
3. 函復財政部同意彰化銀行等12家國內銀行赴大陸設立辦事處。
4. 陸續核准華僑銀行、美國商銀、台北

銀行、台北國際商銀及交通銀行等5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。

(六) 外匯稽核業務

1. 逐日辦理大額即期結匯通報資料、大額遠期外匯通報資料之查核，及彙總辦理異常結匯交易資料之查核：

- (1) 本年查獲不實申報結匯共44件（個人40件、廠商4件），皆發函促其注意據實申報以免違反法規受罰，其中1家廠商因其買賣外匯查有匯兌所得，並副知財政部賦稅署參考。
- (2) 本年查獲經辦銀行未遵守本局相關規定辦理違失者23件，其中21件經本行發函糾正，其餘2件邀請經辦銀行到行溝通，請其注意改善。
- (3) 本年查獲廠商買賣遠匯異常者計6家，陸續邀約到行溝通，請其審慎據實辦理結匯申報，以免違反法規受罰。
2. 配合檢調等單位打擊經濟犯罪、遏止不法情事，辦理專案查核或提供指定對象之電腦歸戶資料：
 - (1) 辦理財政部函轉美國在台協會提供之有關911恐怖份子名單結匯資料之查核。截至本年底止，並無名單所列份子在國內辦理結匯情形。

(2)應法務部調查局、洗錢防制中心等單位辦案之需要，提供指定對象之電腦歸戶資料，供其參考。

(七) 國際金融業務

1. 督導及推動境外金融業務，擴大國際金融市場規模：

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」，特許銀行在我國境內，設立國際金融業務分行。截至本年12月底，已開業營運之國際金融業務分行（OBU）共70家；其中本國銀行41家，外商銀行29家。

本年底全體OBU資產總額為645.48億美元，資金來源以金融機構存款及聯行往來為主，占負債總額69%（其中來自境內者14%，境外者4%，OBU者3%，聯行往來48%），非金融機構存款占25%，其他負債及總行權益占6%。資金來源地區以亞洲地區為首占70%，其次為美洲地區占19%，歐洲地區占8%，其他地區占3%。

資金去路以存放金融機構及聯行往來占資產總額之58%為最多（其中存放境內者4%，境外者12%，OBU者3%，聯行往來39%），放款占24%，投資債票券占12%，其他資產占6%。資金去路

地區以亞洲地區為主占68%，其次為美洲地區占19%，歐洲地區占11%，其他地區占2%。

2. 推動國際金融業務分行（OBU）成為海外及大陸台商之資金調度中心：

為便利台商之資金調度，於5月9日開放外匯指定銀行（DBU）得接受同一銀行之OBU委託代為處理境外公司之外幣授信業務。復於7月21日建請財政部同意DBU於接受同一銀行之OBU委託代為處理境外公司之外幣授信業務時，其衍生之外匯存款存提亦得一併委託DBU代為處理，以提高銀行作業效率。

為解決大陸台商人民幣匯率波動區間擴大的風險問題，本年8月6日開放OBU辦理「無本金交割之美元對人民幣遠期外匯交易（NDF）」及「無本金交割之美元對人民幣匯率選擇權（NDO）」。截至本年底，已同意有關OBU申辦該兩項業務之財政部洽會案件38件。

本年12月份全體OBU辦理兩岸匯出入款合計6,014百萬美元，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5,667百萬美元，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。91年底新台幣發行總額為6,985億元，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1日）前最高發行額增至1兆315億

元；春節過後，發行額逐漸回籠。本年底新台幣發行總額為7,852億元，較上年底增加867億元或12.41%。

本年底各類券幣之流通以壹仟元券占發行額79.22%最高，壹佰元及伍佰元券分別占5.77%及4.64%，貳仟元券、貳佰元券、伍拾元以下小額券幣及外島地名券等則合占10.37%。

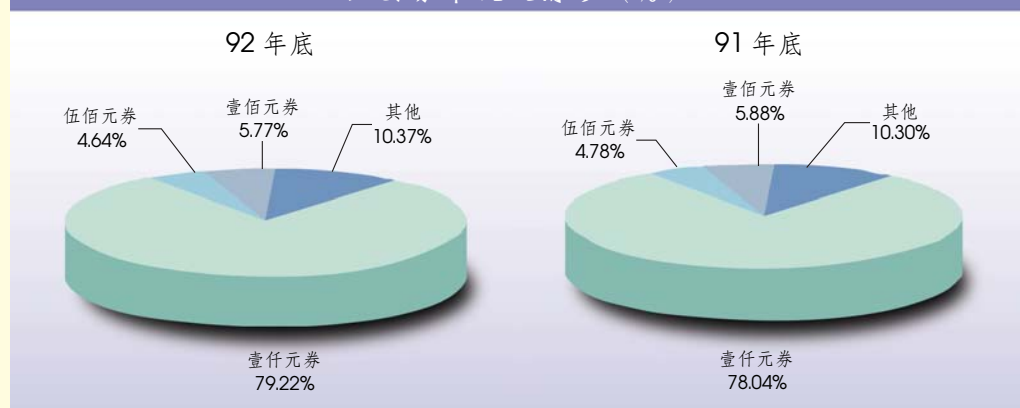
民國83年以來，由於金融創新，大

新台幣發行額

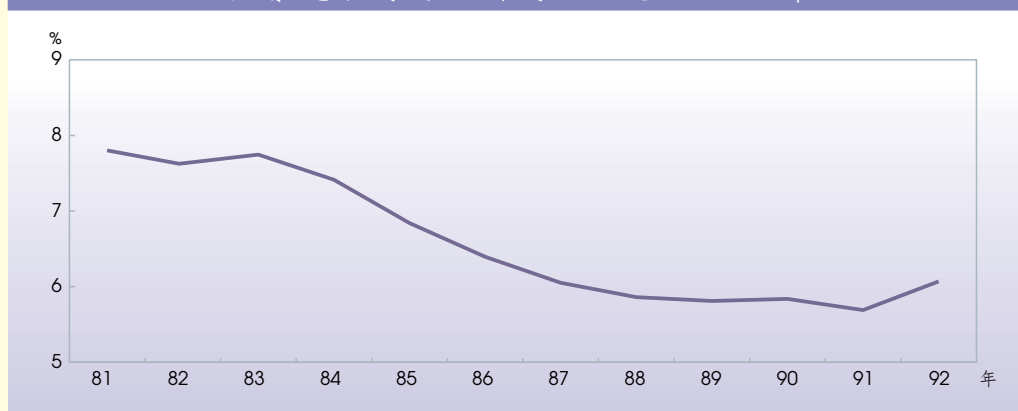
單位：新台幣百萬元

年 / 月底	券 幣	硬輔幣及 輔幣券	外 島 地名券	合 計	比 較 增 減	
					較上年同期	%
92 / 1	1,031,099	154	291	1,031,544	210,540	25.64
2	778,616	154	291	779,061	-16,352	-2.06
3	746,278	154	291	746,723	20,857	2.87
4	738,156	155	280	738,591	24,550	3.44
5	738,858	155	280	739,293	40,818	5.84
6	743,284	155	280	743,719	53,058	7.68
7	739,589	154	280	740,023	62,787	9.27
8	742,838	154	280	743,273	67,818	10.04
9	743,773	154	280	744,207	64,520	9.49
10	750,708	154	280	751,142	76,769	11.38
11	759,275	154	280	759,709	74,524	10.88
12	784,730	154	280	785,164	86,704	12.41

主要券幣流通情形 (%)



社會大眾持有通貨對名目 GDP 的比率



眾使用簽帳卡、轉帳卡與信用卡等卡式貨幣日漸頻繁，民眾支付習慣逐漸改變，流通在外通貨占名目GDP的比率開始下降，由民國83年的7.75%降為民國91年的5.69%；本年底則回升至6.07%，主要係因利率已屆歷史最低水準，大眾持有通貨意願增強，且銀行自動提款機（ATM）增加，以及景氣回升所致。

（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35處，均符合規定。

（三）回籠券整理及廢券銷毀

為維持流通市面鈔券整潔，經請台銀及各金融機構加強整理回籠券，凡檢出之污損髒舊鈔券，經台灣銀行打洞作廢，彙集相當數量後，由本行會同財政部及各有關單位代表監點，交中央印製廠銷毀；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毀破損券。總計本年共銷毀12億餘張。另委由中央造幣廠進行回籠幣整理及作廢幣銷毀等作業，總計本年共銷毀3億餘枚。

（四）發行精鑄、平鑄版套幣

1. 1月15日發行「九十二年版精鑄套幣」。
2. 11月20日發行「原住民文化采風系列-鄒族篇」平鑄套幣。

（五）鈔券及硬幣生產

1. 本年中央印製、造幣兩廠共印、鑄各類鈔券8億3,800萬張，硬幣1億4,000萬枚。
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347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4,436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2兆5,053億元，較上年增加1,211億元或5.08%；經付庫款2兆5,209億元，較上年增加1,654億元或7.02%。截至本年底止，經理國庫存款戶餘額為315億元，較上年底增加157億元或33.26%。

（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1,236億元，較上年底增加313億元或33.91%。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4,565億元，較上年底增加3億元或0.07%。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管

理。本年底各代庫機構轉存款為256億元，較上年底減少10億元或3.76%。

（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76家中央公債交易商（其中銀行業26家、證券公司30家、信託投資公司2家、票券金融公司13家、中華郵政公司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13期計4,548億元，其得標加權平均利率介於年息1.011%至3.053%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19家承轉行及其990家分支機構辦理；登錄公債部分，則係透過中央登錄債券電腦連線系統，於本息開付時，自動撥付至清算銀行（現有20家清算銀行，共設置1,591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752億元，經付利息共計1,120億元。截至本年底止，中央政府在台歷年發行各種公債3兆6,285億元，已償還1兆1,249億元，未償還餘額為2兆5,036億元（其中2兆4,467億元為登錄公債，約占中央公債未償餘額之98%）。

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、票券金融公司及中華郵政公司等金融機構參加投標。本年發行登錄國庫券（即無實體國庫券，於90年10月首次發行）共2期，計600億元，其得標加權平均利率介於年息1.004%至1.026%之間。登錄國庫券到期還本業務，係透過中央登錄債券系統辦理，本年共經付到期國庫券本金1,800億元。截至本年底止，歷年中央政府共發行國庫券1兆1,130億元；已償還1兆530億元，未償餘額為600億元。

（四）國庫財物之保管

本行受中央政府各機關委託保管之財物。截至本年底止，計有露封保管之有價證券（包括公債、國庫券、儲蓄券、股票及定期存單等）共97萬9,331張，面值為新台幣7,415億元；另有美金1億5千餘萬元及原封保管之貴重物品共1,428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4億1,160萬元（含利息收入700餘元），共經付4億988萬元，至本年底止，尚有未撥款餘額296萬元。

（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，本年增委國庫經辦行1處，提昇國庫收付之效率及普設代庫機構之目標。

（七）發行增額公債

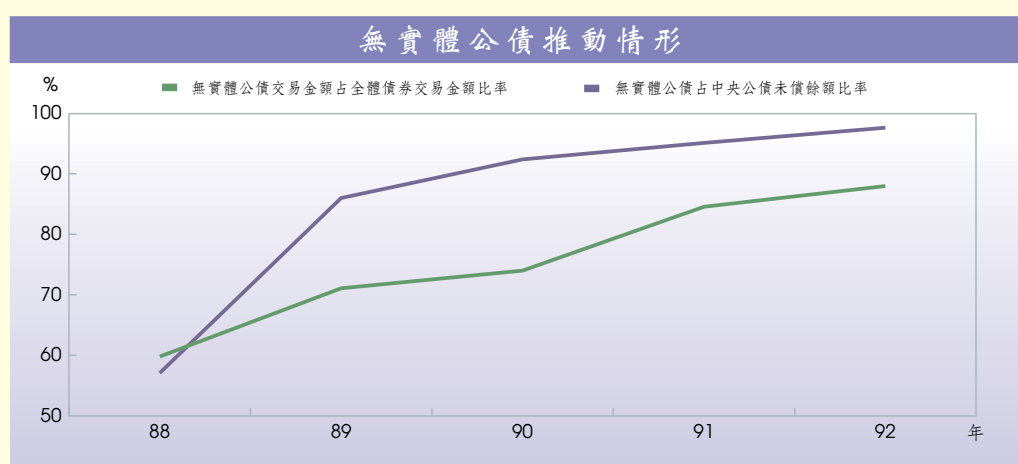
增額發行係就已流通在外之公債以相同之發行條件增量發行，除發行日及標售價格與原始公債不同外，其到期日及票面利率皆與原始公債相同。為配合「定期適量發行公債」之政策，以及行政院金融改革專案小組「健全債券市場發展」改革議題之推動，有效建立指標公債，本行積極規劃建立公債增額發行機制，經與財政部國庫署、賦稅署及市場業者多次會商達成共識，並據以完成相關電腦系統之修正，於本年4月、6月及8月分別順利完成5年、10年及20年3期增額公債共900億元之標售及發行作業（詳見專載（三）中央公債增額發行機制說明）。

（八）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，本年內增設登錄債券經辦行33處，俾便利投資人辦理無實體債券登記及實體公債

轉換為無實體公債等事宜。截至本年12月底止，無實體公債流通總額共 2 兆 4,467 億元，占中央公債未償餘額之比率已達 98%，幾已達成中央政府債券全面無實體化的目標；而其在次級市場交

易，已占整體債券市場（包括公債、公司債及金融債券）交易量之 88%，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，本行除依中央銀行法第三十八條賦予之職責，加強辦理金融檢查外，並配合財政部積極檢討改進當前金融監理制度。本年重點工作如下：

（一）金檢一元化之進展

「行政院金融監督管理委員會組織法」於本年7月10日經立法院三讀通過，該法將自93年7月1日起施行。金融監督管理委員會成立後，將由其負責全國金融機構之金融檢查，惟本行依送請立法院審議中之中央銀行法修正草案，於必要時，仍得辦理金融機構業務之查核及各該機構與中央銀行法第3章規定有關業務之專案檢查。

（二）協助推動金融改革

研擬「積極處理經營不善金融機構」、「經營不善之農漁會信用部不宜再併入銀行」、「推動企業重整」、「合庫即農業金庫-兼論新設農業金庫之缺點」、「呆帳準備提列新制」及「兩岸銀行互設分支機構問題探討」等報告，供決策參考。

（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，並參酌場外監控異常資訊、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辦理。

（五）加強場外監控預警資訊之蒐集

1. 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，並彙整金融機構各項重要資

訊，包括：逾期放款及轉銷呆帳、銀行購買可轉換債券、信用卡及現金卡業務、國家風險及衍生性金融商品等資料，以強化場外監控效能。

2. 依據各類金融機構定期申報之財務及業務資料，利用電腦報表稽核系統分析評估金融機構之業務、財務狀況及法令遵循情形，並編製報表稽核警訊分析及其他相關資訊，提供相關金融監理單位作為監理及金融檢查之參考。

（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。

（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，派員赴美國及香港辦理實地檢查，並拜會各該國金融監理機關，以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. 通函本行檢查之本國銀行及部分外商銀行在台分行全面清查自行運送現金之營業單位安全控管措施，並限期具報。
2. 對部分發生重大偶發事件之金融機構，

除要求來行說明外，並函請依本行指示辦理見復。

3. 密切監控民眾提款卡遭側錄、存款遭盜領情形及金融機構改善辦理情形。
4. 為防範歹徒利用嚴重呼吸道症候群（SARS）防治期間，金融機構允許客戶戴口罩臨櫃交易，致發生搶劫及竊盜情形，函請本行負責檢查之銀行，加強注意營業廳等重要處所之安全防護。
5. 為杜絕偽鈔流通，持續督促金融機構完成鈔券整理機添購及租用計畫，並彙整辦理情形，按期具報。
6. 就外商銀行在台分行將部分業務之中、後台作業移往海外之區域中心或聯行辦理，研擬因應措施，並提請金融檢查委員會討論。
7. 增修訂金融業務檢查有關程序及查核重點，加強督促金融機構健全風險管理及內部管理：
 - (1) 為強化金融機構逾期放款及應予評估授信之查核，擬具檢查本國銀行有關漏報逾期放款提列應予糾正標準及實地檢查「應予評估授信」範圍及相關事宜。
 - (2) 為監控本行檢查之金融機構出售不良資產相關作業，訂定「不良資產售予資產管理公司之檢查項目及評估分類原則」。
 - (3) 為督促銀行對現金卡業務之風險管理，

蒐集財政部相關規定，建檔供檢查人員參考。

- (4)增修訂「線上融資業務重點查核項目表」、「票券公司利率衍生商品重點查核項目表」、「網路銀行業務查核參考項目」、「銀行子公司業務涉及金控法有關規定重點查核項目表」、「金融機構委外作業查核參考項目表」及檢查本

國銀行總行、營業單位之檢查資料清單及與相關表格。

- 8.派員進駐高檢署「金融犯罪查緝督導小組」，協助偵辦金融犯罪。
- 9.修正「中央銀行檢查金融機構業務要點」第13點有關檢查人員保密責任之規定。

七、參與國際經濟金融組織活動

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與研討會議等活動，交流各國經驗，對增進會員國間金融合作關係甚有助益。我國亦積極拓展與美洲開發銀行、歐洲復興開發銀行、國際清算銀行及亞太經濟合作會議等國際金融組織之關係，俾擴大我國經濟金融活動空間。茲就我國參與上述國際經濟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6月30日在菲律賓馬尼拉舉行，我國由駐菲律賓代表處羅代表致遠以臨時副理事身分出席。

（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29日至31日在哥倫比亞喀他黑那舉行，由本行彭總裁以我國理事身分率團出席。

（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2月13日至14日在菲律賓馬尼拉舉行，由本行梁副總裁率團與會。

另外，本年11月4日至6日本行主辦為期3天之舉辦「第二十五屆SEACEN研究與訓練處長級會議」。討論當年度研訓活動之執行成果及擬訂次年度研訓活動計畫。另在處長級會議前一日分別舉辦研究處長研討會及訓練處長研討會，其中研究處長研討會討論主題為「資產價格泡沫與政策因應」，由BIS、日本銀行及澳洲央行代表發表論文，甚具參考價值。本次活動順利完成，深獲全體與會國家代表讚賞。

（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，加強彼此間之聯繫。該行本年理事會年會於3月24日至26日在義大利米蘭舉行，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4日至5日在烏茲別克首府塔什干舉行，由本行派員出席。

（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6月28日至30日在瑞士巴塞爾舉行，由本行派員出席。

（七）亞太經濟合作會議(Asia Pacific Economic Cooperation, APEC)

APEC金融監理訓練倡議源於1998年APEC財政部長會議之決議，目的在於提昇金融監理訓練品質，防範類似東南亞危機之再度發生。

本年9月22日至26日本行主辦為期5天之「APEC金融監理訓練倡議-金融檢查區域研討會」，主題包括：銀行管理與內部控制之評估、放款資產之管理與審查及銀行資本適足性、流動性、獲利性等實地檢查等議題。與會各國金融監理人員充分交流各國金融監理資訊及最新發展，有助提昇金融監理功能。



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。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。本行網站也不斷改進，俾提供民眾最新、最方便的即時資訊。另為配合加強與產、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，也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

本行編製之金融統計、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；在知識經濟時代下，更是社會大眾相當關切的指標。

1. 金融統計

本行按月編製「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、M2+債券型基金)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。除M2外，本年起增加設訂「M2+債券型基金」成長目標區。

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)編製「國際投資部位統計(IIP)」乃近年國際金融統計之發展趨勢，為配合國際貨幣基金(IMF)要求各國編製IIP，完成我國IIP之試編。

3. 資金流量統計

- (1)每年辦理公、民營企業資金狀況調查一次，依據調查所蒐集之公民營企業資產負債資料，審核訂正、建檔整編後推估全體公民營企業資產負債狀況，完成「九十一年底公民營企業資金狀況調查結果報告」。並撰擬「資金流量統計報告」與「公民營企業資金狀況調查結果報告」。另持續簡化及改進調查內容，提昇統計資料品質。
- (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，完成九十一年底政府機構金融調查。
- (3)編製完成九十一年「資金流量統計」。
- (4)為迅速掌握民營企業景氣動向，自91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，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「當前我國通貨流通餘額增加之因素探討」、「我國躉售物價對消費者物價之影響效果分析」、「我國房地產市場發展、影響暨政府因應措施」、「我國金融總計數與實質經濟活動關係之實證分析」、「央行利率區間操作模式簡介」、「從多元化金融

體系之發展看企業籌資與家庭理財方式的轉變」、「衍生性金融商品對中央銀行的政策意涵」、「我國金融危機預警系統之研究」等研究報告。國際經濟金融之研究方面，包括「SARS 疫情蔓延對全球經濟衝擊之最新評估，及大陸、港、新三地之因應措施」、「美國改革貼現窗口融通制度之簡介」、「中央銀行穩定金融市場之職責」、「零利率下日銀擴增貨幣基數對日本經濟之效果」、「中國加入WTO對東亞主要國家的貿易之影響」、「全球直接投資流向及其與出口競爭力的關係」、「香港的通貨緊縮」、「歐洲中央銀行體系及美國聯邦準備體系之概況」、「金融全球化對開發中國家的影響」、「德國面臨通貨緊縮的威脅」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. 出版「中華民國中央銀行的制度與功能—九十二年版」。
6. 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。
7. 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. 邀請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。



伍、專載

一、我國電子票據業務之開辦

二、外國專業投資機構（QFII）

制度之演變

三、中央公債增額發行機制說明

伍、專載

一、我國電子票據業務之開辦

為大幅提昇票據支付效率，協助解決電子商務金流問題，本行於89年12月提出發展電子票據計畫，並經行政院經建會核定為「知識經濟發展方案」具體執行計畫之一。本行邀請財政部、經濟部、銀行公會及台灣票據交換所(以下簡稱交換所)等單位共同組成專案小組，由交換所規劃，並於92年9月29日開辦，為亞洲首張電子票據。茲扼要說明電子票據之定義與種類、安全控管及效益如下：

(一) 定義與種類

電子票據即票據之無實體化，係指以電子方式製成票據，並以電子簽章取代實

體簽名蓋章。電子票據適用的主要法令包括「電子簽章法」與「票據法」。至於電子票據之票信管理，則與實體票據相同。因此，電子票據較其他電子付款工具更有保障。

電子票據的種類包括指定受款人且劃平行線之電子支票、委託金融業擔當付款之電子本票及金融業者付款之電子匯票。使用者只要具備一般可上網的電腦、憑證載具、及讀取憑證設備，即可使用電子票據。

附圖為電子票據以電子支票為例之樣張。其應記載之事項大致與實體票據相同。惟受款人之欄位不得空白，並以單一受款人為限，且須記載受款人身分識別碼，受款人之身分識別碼得以指定受款人

Bank 支(銀)票 Logo 行(票)	中華民國 092 年 05 月 30 日 支票號碼 AA1234567	
	發票人帳號 160012692 憑票支付	
	受款人身份識別碼(憑證使用者識別碼/憑證序號/帳號) C12012323239800	
	受款人電子信箱 XXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXX	
	新臺幣 \$10,000.000	
	此 致	
	付款行：○○商業銀行○○分行	
	付款地：○○市○○路○○段○○號	
	電話：(99) 99999999	
	付款行代號 999-9999	
禁止背書轉讓		
發票人 ○○○○○○○○○○○○○○○○○○○○		
發票人簽章 74B71299CA302A E7F1601338211DE 3A014D9FF429B3A		
附言欄	○○○○○○○○○○○○○○	可夾帶附件檔

收款行帳號代之。電子票據亦須加註受款人電子信箱號碼。此外，電子票據之附言欄及附件檔，可夾帶相關資訊及檔案。企業可利用附件檔，攜帶傳票或發票資料，便利勾稽所簽發之電子票據。

（二）安全控管

電子票據採集中登錄保管制度、公鑰基礎架構及封閉式專屬線路與加解密技術，以確保電子票據資料之安全與隱密：

1. 集中登錄保管制度：電子票據經發票人簽發後，隨即傳送付款行驗核，經付款行確認簽章無誤後，傳送交換所登錄集中保管，其背書轉讓、融資、存入託收、提示交換、退票交換等登錄，皆經交換所集中處理。此可防範電子文件遭受複製，保障票據權利人之權益。
2. 公鑰基礎架構(Public Key Infrastructure；PKI)：在PKI架構下，採用密碼學之電子簽章、電子憑證及數學演算法，以確保使用者身份辨識、不可否認性及資料完整性。其中電子憑證部分統一採用銀行公會訂定之電子安控憑證規格。
3. 封閉式專屬線路與加解密技術：以封閉式專屬線路傳輸資料，另採加解密技術處理，可確保網路上傳輸資料之隱密性。

（三）效益

電子票據透過票據無實體化之自動化過程，在嚴密安全控管機制下，可確保電子票據資料之安全性與隱密性，不僅助益企業電子商務金流順暢，亦可有效提昇票據支付效率。其對企業、銀行及交換所而言，具備下列主要效益：

1. 對企業而言

- (1) 可整合企業內部財會系統，助益推動企業內部帳務及財務管理自動化。
- (2) 提供產業上游至下游自動化付款作業，整合電子資訊、交易、付款與融資功能。
- (3) 提供線上即時查詢，企業可隨時掌握發票、收票及兌現等相關資訊，助益企業靈活調度資金。

2. 對銀行及交換所而言

- (1) 銀行可隨時瞭解客戶開票情形，並依其信用狀況調整融資額度。
- (2) 無現行實體空白票據管理及票據印鑑不符、遺失、掛失止付等問題。
- (3) 節省人力、物力成本，改善繁複人工作業時間。
- (4) 發票人簽發電子票據後，須經付款行完成簽章核對，方能送交換所登錄保管，可有效降低不良票據發生率。

二、外國專業投資機構(QFII)制度之演變

(一) 我國引進外資係採逐步開放之三階段作法

我國引進僑外資投資國內證券，主要係依據行政院71年核定之「引進僑外資投資證券計畫」，採取逐步開放之三階段作法。

第一階段：行政院於72年5月26日發布「證券投資信託事業管理規則」，開放證券投資信託公司赴海外募集基金，投資國內證券市場。

第二階段：行政院於79年12月28日修正公布「華僑及外國人投資證券及其結匯辦法」，開放外國專業投資機構（簡稱QFII）直接投資國內證券市場。

第三階段：行政院於85年3月1日修正「華僑及外國人投資證券及其結匯辦法」，進一步開放一般境外法人及自然人（簡稱GFII）直接投資國內證券。

近年來在台灣申請加入 WTO 過程中，政府持續放寬外資投資國內證券之限制。92年9月30日，為配合加速金融改革，擴大我國證券市場規模及加速證券市場國際化，行政院修正發布「華僑及外國人投資證券管理辦法」，取消「QFII 制度」，將外資區分為「外國機構投資人」

（簡稱 FINI）及「華僑及外國自然人」（簡稱 FIDI）兩類，FINI 投資國內證券完全無額度限制。

(二) 歷次放寬 QFII 投資之主要措施（見附表）

1. 資格條件放寬

80 年開放當時規定，僅有外國銀行、保險公司及基金管理機構等三類，始具有申請為 QFII 之資格條件。84 年 8 月 15 日增加外國證券商及其他投資機構二類。

2. 申請程序簡化

80 年開放 QFII 投資國內證券市場時，不論金額大小均由申請人向財政部提出申請，再由該部洽會中央銀行意見，該部於收到央行同意函後始發核准投資函。嗣後歷經多次簡化申請程序，最後於 90 年 5 月 1 日再簡化為投資額度超過 5 千萬美元者，由申請人同時向證期會及央行外匯局分別申請核准及同意；投資額度未逾 5 千萬美元者，申請人僅需向證期會申請核准。

3. 投資額度多次提高後已取消額度上限

80 年開放當時規定，全體 QFII 投資總額為 25 億美元；個別 QFII 投資額度最高為 5 千萬美元，最低為 5 百萬美

元。嗣後歷經多次放寬，84年3月3日取消全體 QFII 投資總額度之限制，85年3月4日取消個別 QFII 最低投資額度之限制，並於90年11月13日將個別 QFII 投資額度上限由20億美元提高為30億美元。最後於92年7月9日取消個別 QFII 投資額度上限。

4. 資金匯出入期限逐次放寬後已取消

匯入本金方面，80年開放當時規定，應於核准後3個月內匯入本金。嗣後歷經多次放寬，最後於92年7月9日取消匯入期限限制。在匯出本金及投資利得方面，80年開放當時規定，匯入本金滿3個月始得匯出本金，利得每年結匯1次。自85年1月3日起取消匯出本金及投資利得之期限限制。

5. 持股比例上限逐次提高後已取消

80年開放當時規定，全體 QFII 對單一上市（櫃）公司持股比例上限為10%，個別 QFII 持股比例為5%。嗣後歷經多次放寬，於88年3月30日將全體及個別外資（包括 QFII 及 GFII）持股比例放寬為各50%。自90年1月1日起，除特定行業另有規定外，取消全體及個別外資持股比例上限。

6. 投資範圍擴大

80年開放當時規定，外資得投資國內證券之範圍包括：上市公司股票、上市受益憑證、政府債券、金融債券、一般公司債券以及其他經證券主管機關核定之有價證券。

嗣後歷經多次放寬，增加台灣存託憑證、轉換公司債、附認股權公司債及認購（售）權證等外資投資項目。

（三）我國現行外資管理

在「QFII制度」於92年10月2日正式取消之前，我國已取消有關QFII投資額度上限、外資資金匯出入期限及外資對單一上市（櫃）公司持股比例上限等項限制。現行外資管理的主要內容如下：

1. 有關外資資格條件方面

(1) 92年10月2日取消QFII制度後，將原QFII身分及GFII法人部分統稱為「境外外國機構投資人(FINI)」。FINI須依當地政府法令設立登記。

(2) 92年10月2日取消QFII制度後，將GFII自然人部分改稱「境外華僑及外國自然人(FIDI)」；GFII法人部分併入「境外外國機構投資人」內。FIDI指設籍於大陸以外地區，年滿二十歲者。

2. 有關申請程序方面

(1) FINI：向證交所申請辦理投資登記，並

附表：我國開放外資投資國內證券簡史

日期	開放對象	總持 股比 例	個別持 股比 例	投資總額	個別投資額度	QFII 資格條件
1983/5/26	SITE	未限制	10%	未限制	未限制	規定銀行、保險公司及基金機構等機構之資格條件
1991/1/2	QFII	10%	5%	25億美元	0.05~0.5億美元	
1993/1/16	QFII				1億美元	增加證券商之資格條件
1993/8/19	QFII			50億美元		
1993/11/19	QFII				2億美元	
1994/4/19	QFII			75億美元		
1995/3/3	SITE及QFII			取消額度限制		
1995/7/8	SITE及QFII	12%	6%			
1995/7/10						放寬基金管理機構及證券商申請資格
1995/8/15						增設其他投資機構資格條件
1995/9/13	SITE及QFII	15%	7.5%			
1995/12/29	QFII				4億美元	
1996/2/27						增加共同基金之資格條件
1996/3/4	GFII				1.境內外國人無限制 2.境外外國人 自然人：500萬美元 法人：2000萬美元	
1996/3/4	SITE、QFII及GFII	20%				
1996/11/20	SITE、QFII及GFII	25%	10%			
1996/12/19	QFII				6億美元	
1997/6/02	QFII				境外法人：5000萬美元	
1998/01/07	SITE、QFII及GFII	30%	15%			
1999/03/30	SITE、QFII及GFII	50%	50%			
1999/11/20	QFII				12億美元	
2000/10/20	QFII				15億美元	
2001/11/21	QFII				20億美元	
2001/01/01	QFII及GFII	取消 限制	取消 限制			
2001/05/18						放寬銀行、保險、基金及其他機構等投資機構之資格條件
2001/11/13	QFII				30億美元	
2003/01/07	QFII及GFII					放寬下列資格條件： 1.降低資產規模為一億美元 2.增加一「學術或慈善機構」身分
2003/07/09	QFII				取消30億美元限額	取消資格條件資產規模之限制
2003/10/02	FINI及FIDI				FINI無額度限制 FIDI 500萬美元	取消 QFII 制度，將外資區分為 FINI及FIDI

註：(1) SITE=證券投資信託事業
 (2) QFII=外國專業投資機構
 (3) GFII=一般外國人
 (4) FINI=外國機構投資人
 (5) FIDI=華僑及外國自然人

資料來源：摘錄自證券暨期貨管理委員會，我國開放外資投資國內證券簡史。
 (<http://www.sfc.gov.tw/reference/reference-index.htm>)

取具中央銀行外匯局同意函。

(2) FIDI：向證交所申請辦理投資登記。

3. 有關投資額度方面

(1) FINI：無額度限制。

(2) FIDI：投資額度 5 百萬美元。

4. 有關投資範圍方面：

目前投資之範圍如下：

(1) 上市、上櫃公司及興櫃股票公司發行或
私募之股票、債券換股權利證書及台灣
存託憑證。

(2) 證券投資信託基金受益憑證。

(3) 政府債券、金融債券、普通公司債、轉
換公司債及附認股權公司債。

(4) 受託機構公開招募或私募受益證券、特
殊目的公司公開招募或私募資產基礎證
券。

(5) 認購(售)權證。

(6) 其他經證券主管機關核定之有價證券。

外資匯入之資金尚未投資國內證券
者，得投資於公債、定期存款、貨幣市場
工具、貨幣市場基金及從事避險性期貨、
選擇權、新台幣利率衍生性金融商品交
易；惟該等投資總額度不得超過其匯入資
金之 30%，但投資買賣斷公債者，不在此
限。

三、中央公債增額發行機制說明

（一）前言

以往政府債券市場舊公債（off-the-run）與新公債（on-the-run）更替速度過快，各指標公債交易壽命甚短，且由於市場交易標的偏重新公債，易形成籌碼被閉鎖與人為操縱情事，導致指標公債與非指標公債價格差異過大。為避免市場產生失衡現象，並藉由擴大單期債券發行規模，增加其流動籌碼，使相同年期公債之交易市場行情得以延續，提高市場流動性及深度，本行積極規劃建立增額發行（reopen）機制，期以建立中長期利率指標，健全債券市場發展，並於92年4月建置完成，開始發行。

（二）增額發行之意義

增額發行係就已發行流通在外之公債以相同之發行條件增量發行，而非發行新公債。增額公債除標售日、發行日及標售價格與原始公債不同外，其票面利率、到期日及還本付息條件均與原始公債相同。美國、日本及新加坡等先進國家，公債增額發行機制均已實施多年，其目的均在增加債券流動性及維持市場交易穩定，各國增額發行之公債多為2、5及10年期，日

本原則於第一次付息日前（每半年付息一次）增額發行公債，美國及新加坡則無此限制，已發行流通在外之公債皆可視市場需要增額發行。

（三）增額發行之作業方式

目前配合公債之定期適量發行政策，原則上於原始公債發行後3至6個月發行一期增額公債，其發行額以不超過原始公債發行額為原則，約介於300至500億元之間。增額公債之標售、發行、還本付息及課稅作業方式如下：

1. 標售價款：依交易商得標利率計算應繳價款，扣除應計利息為除息價款，並以除息價款與總面額之差額計算溢折價金額。
2. 承購、發行與登記：以增額公債辦理承購、轉讓、繳存準備、設定質權及充公務上保證等登記事項之相關規定，均與原始公債相同。
3. 本息撥付：由於增額公債得標交易商所繳價款已包括增額發行日前孳生之利息，屆第一次付息日時，不論原始或增額公債，國庫均依公債之票面利率撥付全年利息（每年付息一次），嗣後本息撥付亦與原始公債相同。
4. 課稅方式：增額公債與原始公債採行相

同之利息所得課稅方式。因投標者已將應計利息之所得稅反映於投標利率中，領息時不得再要求退還稅款。

（四）施行成果

中央公債增額發行機制自92年4月建置完成，截至92年底，已順利完成三期增額公債之標售及發行作業。就整體債券市場而言，中央公債增額發行機制已獲致下列具體效益：

1. 有效延長指標公債之交易壽命，建構完整債券殖利率曲線

由於增額公債之發行，92甲2期及92甲4期公債之交易壽命，由原來之3個月延長為6個月，92甲3期交易壽命更長達近一年，顯示增額發行確能有效解決債市新舊債更替速度過快之問題，同時延長指標公債之交易壽命，對於建構完整債券殖利率曲線，頗有助益。

2. 擴大單期公債發行量，避免產生市場失衡現象

現有三期增額公債發行量均各為300億元，加上原始公債發行額，單一期次公債發行量均達650億元以上，可避免過去因單一期次公債發行量不足或長期投資機構（如銀行、保險業）得標比例過高，形成該期公債籌碼閉鎖效應或價格壟斷等失衡現象；且市場籌碼增加後，可活絡市場交易，明顯降低人為操縱市場之機會。

3. 提高市場流動性及深度，有助於衍生性金融商品發展

觀諸國際金融市場發展，各種金融商品之定價，指標公債利率均扮演相當重要的角色。公債增額發行後，指標公債與債券殖利率曲線之建立已日臻完整，有助於提高市場流動性及深度，並發展利率相關衍生性金融商品。臺灣期貨交易所的十年期公債期貨已於93年1月2日上市，由於公債期貨交易係利用公債現貨進行實物交割，增額公債即提供期貨交易人相對充足的交割券源。

陸、本行大事紀要

生效日期	大事紀要
1 月 7 日	財政部與本行採行下列開放措施： 1. 外資得從事新台幣利率衍生性金融商品交易，惟以其持有公債、定期存款及貨幣市場工具現貨部位為限。 2. 取消外資從事期貨交易之未平倉合約總市值，不得大於其持有現貨部位總市值之 30% 之規定。
1 月 14 日	行政院增撥 2,000 億元續辦優惠購屋專案貸款，使本專案總額度增為 9,200 億元。
1 月 15 日	發行「九十二年版精鑄套幣」。
1 月 29 日	訂定「民營事業中長期外債申報要點」，廢止「民營事業中長期外債申報辦法」，加強掌握民營事業外債資金流向。
2 月 13 日	梁副總裁率團出席 2 月 13 日至 14 日在菲律賓馬尼拉舉行之第三十八屆東南亞中央銀行總裁聯合會年會。
2 月 14 日	配合財政部「外匯資金查核系統」之建制，本行同意自 4 月起，提供個人單月每次匯出金額達（含）50 萬美元、公司單月每次匯出金額達（含）1 百萬美元之外匯交易資料。該系統自 3 月 17 日起正式啓用。 通函各外匯指定銀行，自即日起各指定銀行辦理期初及期末皆交換本金之新台幣與外幣間換匯換利交易，國內法人無須檢附交易文件，以促進廠商利用衍生性金融商品避險。
2 月 26 日	財政部與本行採行下列開放措施： 1. 外資得從事轉換公司債所衍生之選擇權交易，惟其權利金與其投資貨幣市場工具等之總額，併計不得超過其匯入資金餘額之 30%。 2. 外資得公開收購上市（櫃）公司及興櫃股票公司發行之有價證券。 因應中央銀行法修正，訂定「外匯經紀商管理辦法」，廢止「外匯經紀商許可要點」。
3 月 1 日	本行調降九二一震災家園重建專案貸款中災民購屋及住宅重建貸款額度逾 150 萬元部分利率，其固定年率部分由 3% 降為 2%。

生效日期	大 事 紀 要
3 月 21 日	銀行存放本行之準備金乙戶利率由年息 2.25% 降為 1.75%。
3 月 24 日	調整本行提供財政部「外匯資金查核系統」所需外匯交易資料範圍為：個人單月累積匯出金額達（含）50 萬美元、公司單月累積匯出金額達（含）1 百萬美元者。
4 月 16 日	訂定「中央銀行公開市場操作網路連線作業要點」，並修正「中央銀行發行定期存單要點」及「中央銀行標售定期存單投標須知」，4 月 28 日起，金融機構可直接上網參與公開市場操作。
4 月 30 日	修正「外匯收支或交易申報辦法」，將有關辦理結匯方式歸納為「逕行結匯」、「經銀行業確認文件後結匯」及「經本行專案核准後結匯」等 3 種方式。
5 月 7 日	配合「外匯收支或交易申報辦法」相關條文之修訂，修正「指定銀行輔導客戶辦理外匯收支或交易申報應注意事項」為「銀行業輔導客戶申報外匯收支或交易應注意事項」，並修訂全文；同時宣布廢止相關通函。
5 月 9 日	開放指定辦理外匯銀行(DBU)得接受同一銀行國際金融業務分行(OBU)委託代為處理境外外幣授信業務，加強國內銀行對海外台商之服務效率。
5 月 16 日	修正「公開市場操作指定交易商實施要點」，將「公開市場操作指定交易商」區分為「一般指定交易商」及「中央公債主要交易商」兩種，並於 11 月 1 日起施行。
6 月	配合財政部修訂「證券商受託買賣外國有價證券管理規則」，通函指定銀行規定受理證券商受託買賣外國有價證券以新台幣收付交割款項及國外費用之結匯事宜。
	完成金融控股公司報表稽核系統（SPECAR），以強化對金融控股公司之監理。
6 月 11 日	訂定「外匯收支或交易申報書填報說明」，逐項說明填報方法並舉例說明，以供申報義務人填報時參考。

生效日期	大 事 紀 要
6 月 12 日	財政部與本行放寬外國企業來台募集發行台灣存託憑證（TDR）；又海外台商符合下列條件者，得匯出其募集之資金： 1. 申請人之設立年限與國內申請上市(櫃)之標準相同。 2. 申請人屬「台商企業」之認定標準（台商直接、間接持股 20%）由證券暨期貨管理委員會訂定。
6 月 27 日	重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率分別調降 0.25 百分點，調整後分別為年息 1.375%、1.75%及 3.625%。 同意財政部開放特定境外外國機構投資人(QFII)參與我國有價證券借貸市場。
6 月 30 日	各金融機構協助收兌已停止流通之舊版新台幣鈔券（新台幣發行五十週年紀念性五十元塑膠券除外）及五十元鍍黃銅幣期限屆滿，嗣後持有上述舊版券幣者，限至各地臺灣銀行兌換。
7 月	配合金融機構辦理線上融資業務，研擬「線上融資業務重點查核項目」，並舉辦相關檢查人員講習。
7 月 9 日	財政部與本行放寬下列外資投資國內證券措施： 1. 取消每一 QFII 最高投資額度 30 億美元之規定。 2. 取消 QFII 投資資金應於 2 年內匯入之限制。 3. 取消 QFII 資格條件中資產規模之限制。
7 月 23 日	配合中央銀行法第三十五條第二項之修正、行政程序法及電子簽章法之施行，訂定「銀行業辦理外匯業務管理辦法」，並廢止「中央銀行管理指定銀行辦理外匯業務辦法」。新法重點為： 1. 明訂銀行業（含銀行、郵局、信用合作社、農會信用部及漁會信用部）申請辦理外匯相關業務應遵循事項。 2. 新增罰則，對違反本辦法規定之銀行業者，本行得依行政執行法之有關規定執行。

生效日期	大 事 紀 要
8 月 6 日	配合中央銀行法第三十五條第二項之修正及行政程序法之實施，公布施行「銀行業辦理外匯業務作業規範」，並廢止「指定銀行辦理外匯業務應注意事項」及「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」。
8 月 6 日	開放銀行之 OBU 可辦理「無本金交割之美元對人民幣遠期外匯交易（NDF）」及「無本金交割之美元對人民幣匯率選擇權（NDO）」兩項業務。
8 月 22 日	行政院增撥 2,800 億元續辦優惠購屋專案貸款，使本專案總額度增為 1 兆 2,000 億元。
8 月 25 日	財政部與本行取消投信業者於國內募集基金投資國外有價證券之總額度限制，投信業者可依其經營策略審視適當時機，隨時提出申請。
9 月 1 日	行政院增撥 3,500 億元續辦傳統產業專案貸款，使本專案總額度增為 1 兆 4,000 億元。
9 月 9 日	財政部與本行放寬投信業於國內募集保本型基金之本金部分得投資外國有價證券。
9 月 15 日	為確立劃撥儲金之劃撥支票業務計提準備金比率之法源，修正「金融機構存款及其他各種負債準備金調整及查核辦法」第二條及第三條條文。
9 月 22 日	本行主辦為期四天之「APEC 金融監理訓練倡議-金融檢查區域研討會」，與會各國金融監理人員充分交流各國金融監理資訊及最新發展，以提昇金融監理功能。
9 月 29 日	本行督導台灣票據交換所完成電子票據系統之建置及相關作業規章之訂定，並開放金融業者申請營運。
10 月 1 日	本行督導台灣票據交換所擴大實施票據交換電腦化作業，桃園縣開始實施該項作業，該地區票據交換差額集中由台北總所彙整，送本行辦理清算。
10 月 2 日	取消 QFII 制度，將外資投資國內證券簡化為外國自然人及外國機構投資人兩類，簡化外資申請程序由許可制改為登記制，並開放外資得以所持有之有價證券參與發行海外存託憑證。

生效日期	大 事 紀 要
10 月 22 日	財政部與本行放寬投信業得於國內募集發行外幣計價基金。
10 月 27 日	財政部與本行放寬下列投信業者投資國外有價證券規定： 1. 規定投信業者在國內募集基金投資國外有價證券，應按不低於匯出金額 50% 之比例辦理換匯或換匯換利（CCS）交易，惟同一基金同一日內累計匯出款在 2 千萬美元（含）以下時，不受此限。 2. 規定信託業設置信託資金集合管理運用帳戶，以新台幣收付信託資金運用於投資國外有價證券，應按結匯金額至少 50% 之比例辦理換匯或換匯換利交易，惟該信託資金集合管理運用帳戶同一日內累計結匯金額在 2 千萬美元（含）以下時，不受此限。 3. 取消證券投資信託事業在國內募集基金投資於國外有價證券基金最低淨發行總面額為首次最高淨發行總面額之五成以上之規定。 4. 放寬投信投顧事業經營全權委託投資業務及投信事業募集發行之組合型證券投資信託基金，得投資於核備有案之外國基金(含受益憑證、基金股份)或國外有價證券。 5. 取消投信投顧事業經營全權委託投資業務為全體委任人投資於外國有價證券之總市值，不得超過各該投信投顧事業所有全權委託投資帳戶淨資產價值之 50% 之限制。
10 月 29 日	彭總裁以理事身分率團出席 10 月 29 日至 31 日在哥倫比亞喀他黑那舉行之第 43 屆中美洲銀行理事會年會。
11 月 1 日	修正實施「公開市場操作指定交易商」制度，區分為配合本行調節金融之「一般指定交易商」（共 18 家）及活絡公債交易與促進公債市場健全發展之「中央公債主要交易商」（共 9 家）兩種。 本行調降九二一震災家園重建專案貸款中災民修繕貸款利率，其固定年率部分由 3% 降為 2%。
11 月 3 日	南投縣與屏東縣開始實施票據交換電腦化作業，上述地區票據交換差額分別集中由台中市分所與高雄市分所彙整，送本行辦理清算。

生效日期	大 事 紀 要
11 月 4 日	本行與東南亞中央銀行總裁聯合會(SEACEN)合辦為期三天之「第廿五屆 SEACEN 研究與訓練處長級會議」，並分別進行經研處長研討會與訓練處長研討會，與會各國研究與訓練處長充分交流各國經驗。
11 月 20 日	發行「原住民文化采風系列平鑄套幣-鄒族篇」。
12 月 1 日	嘉義市開始實施票據交換電腦化作業，該地區票據交換差額集中由台中市分所彙整，送本行辦理清算。
12 月 4 日	經濟部國貿局、財團法人國際合作發展基金會與中央銀行共同舉辦「亞洲開發銀行商業機會說明會」。
12 月 16 日	新竹市與雲林縣開始實施票據交換電腦化作業，上述地區票據交換差額分別集中由台北總所與台中市分所彙整，送本行辦理清算。
12 月 17 日	苗栗縣開始實施票據交換電腦化作業，該地區票據交換差額集中由台中市分所彙整，送本行辦理清算。
12 月 23 日	台南市開始實施票據交換電腦化作業，該地區票據交換差額集中由高雄市分所彙整，送本行辦理清算。
12 月 26 日	財政部與本行開放投信業在國內募集投資國外有價證券之證券投資信託基金，得以新台幣與外幣間匯率選擇權進行匯率避險。
12 月 29 日	理事會通過 93 年 M2 成長目標區訂為 2.5 % 至 6.5 %，「M2 加債券型基金」成長目標區訂為 4.0 % 至 8.0 %，均較 92 年提高 1 個百分點。
12 月 31 日	本行發行「中華民國中央銀行之制度與功能（九十二年版）」。

柒、本行財務報表

一、資產負債簡表

單位：新台幣億元

科 目		92 年 12 月底	91 年 12 底	增 減 變 動	
				金 額	%
資 產	國外資產	71,783.05	57,753.05	14,030.00	24.29
	存放國內銀行業	118.84	194.03	-75.19	-38.75
	銀行業融通資金	7,960.09	6,526.16	1,433.93	21.97
	其他資產	1,588.28	1,312.35	275.93	21.03
	總計	81,450.26	65,785.59	15,664.67	23.81
負 債 及 淨 值	發行券幣	7,851.64	6,984.60	867.04	12.41
	銀行業存款	8,360.00	8,717.03	-357.03	-4.10
	銀行業定期存款	29,923.65	19,479.85	10,443.80	53.61
	銀行業轉存款	20,816.98	18,673.41	2,143.57	11.48
	國庫及政府機關存款	1,572.27	1,402.98	169.29	12.07
	其他負債	913.31	801.84	111.47	13.90
	負債合計	69,437.85	56,059.71	13,378.14	23.86
	淨值	12,012.41	9,725.88	2,286.53	23.51
總計		81,450.26	65,785.59	15,664.67	23.81

二、損益簡報表

單位：新台幣億元

科 目		92 年度 (92 年 1 月至 12 月)	91 年度 (91 年 1 月至 12 月)
收 入	利息收入	3,222.13	2,694.14
	手續費收入	0.97	1.07
	事業投資利益	9.94	9.72
	信託投資利益	58.08	44.85
	其他	23.74	38.40
	合 計	3,314.86	2,788.18
支 出	利息費用	801.70	960.96
	手續費用	0.14	0.19
	發行硬幣費用	10.34	4.91
	各項提存	15.64	16.19
	發行鈔券費用	29.88	26.41
	業務費用	17.36	18.01
	管理費用	3.34	3.16
	其 他	3.26	7.28
合 計		881.66	1,037.11
盈 餘		2,433.20	1,751.07

資料來源：本行會計處。

捌、國內重要經濟金融指標

年 月	一、景氣指標		二、生 產 及 需 求									
	經 建 會 綜 合 判 斷 分 數 及 景 氣 對 策 信 號 (平 均)	台 灣 經 濟 研 究 院 營 業 氣 候 測 驗 點 72年=100 (平 均)	經 濟 成 長 率 %	失 業 率 %	製 造 業					工 業 生 產 指 數 年 增 率 (90年=100)		
					勞 動 生 產 力 指 數 90年=100	每 月 平 均 薪 資 元	每 人 月 平 均 工 時 (小時)	設 備 利 用 率 %	銷 貨 利 潤 率 %	總 指 數 %	製 造 業 %	房 建 業 %
82	22 黃藍	96.29	7.01	1.45	65.29	28,870	201.9	77.2	5.6	-	2.52	28.19
83	32 綠	102.53	7.11	1.56	67.58	30,803	202.4	78.3	6.0	-	5.72	23.90
84	24 綠	97.37	6.42	1.79	72.60	32,555	201.6	79.0	5.9	-	5.27	-4.15
85	20 黃藍	96.11	6.10	2.60	76.36	33,911	201.1	78.3	5.1	-	2.67	-17.46
86	27 綠	104.35	6.68	2.72	80.64	35,492	201.8	78.7	5.2	6.16	7.23	-16.16
87	19 黃藍	94.58	4.57	2.69	84.93	36,546	198.0	78.8	4.9	3.39	3.18	0.55
88	22 黃藍	103.06	5.42	2.92	90.70	37,882	199.1	78.9	4.6	7.37	7.79	6.61
89	26 綠	100.29	5.86	2.99	96.36	39,080	198.7	80.4	4.8	6.92	8.06	-14.65
90	10 藍	92.39	-2.18	4.57	100.00	38,586	184.4	76.3	4.0	-7.81	-8.36	-11.19
91	24 綠	106.89	3.59	5.17	109.51	38,565	187.6	77.0	4.7	7.88	9.35	-20.66
92	23 綠	108.10	3.24	4.99	115.37	39,583	188.3	78.3	4.8	7.17	7.44	8.87
92 / 1	20 黃藍	107.24		5.03	112.34	70,268	188.0	78.0	5.0	9.66	9.75	22.48
2	22 黃藍	106.22		5.17	117.22	37,105	149.9	73.4	4.5	8.15	9.89	-40.55
3	17 黃藍	103.91	3.53	5.08	113.14	35,540	190.7	78.4	4.8	4.17	4.44	1.90
4	14 藍	96.47		4.92	110.75	35,623	192.3	77.7	4.6	2.89	3.35	-10.77
5	14 藍	96.69		4.98	110.96	36,715	191.9	78.1	4.5	-1.60	-1.39	-16.12
6	20 黃藍	98.42	-0.08	5.09	112.80	35,952	183.2	77.5	4.5	3.00	2.74	18.77
7	24 綠	109.25		5.16	110.03	36,772	199.8	79.2	4.9	6.73	6.07	34.29
8	26 綠	113.99		5.21	115.51	36,635	190.2	78.7	4.8	5.55	6.00	-2.72
9	29 綠	116.80	4.18	5.05	116.98	36,771	188.3	78.7	4.8	9.78	8.97	64.33
10	31 綠	115.08		4.92	120.66	36,060	195.6	80.2	5.0	11.17	11.54	29.88
11	30 綠	116.02		4.71	122.31	36,356	186.1	79.5	4.9	9.72	9.98	18.65
12	34 黃紅	117.08	5.17	4.58	121.66	41,515	202.4	80.4	5.1	17.04	18.46	5.05

資料來源：1. 經建會編「台灣景氣指標」。
2. 經濟部統計處編「工業生產統計月報」。
3. 行政院主計處編「人力資源統計月報」。
4. 行政院主計處編「就業與薪資統計月報」。
5. 行政院主計處編「國民經濟動向統計季報」。

捌、國內重要經濟金融指標(續一)

年 月	二、生產及需求														
	消費與投資					進出口(以美元計價)									
	民間消費 實質 年增率 %	固定資本形成 實質 年增率 %	民間固定 資本形成 實質 年增率 %	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(-) 億美元	外銷訂單 年增率 %
						年增率 %	中國大陸 (含香港) %	美國 %	日本 %	歐洲 %	東協 國家 %	年增率 %	資本設備 %		
82	8.12	11.97	16.71	28.81	25.69	4.4	19.8	-0.4	0.8	-7.4	9.1	7.0	1.1	80.30	6.13
83	8.45	7.40	10.27	27.62	24.97	9.4	15.8	3.2	13.9	0.2	20.1	10.8	4.7	77.00	10.14
84	5.63	7.31	11.37	27.04	24.93	20.0	23.8	8.5	28.8	21.6	30.1	21.3	24.0	81.09	20.05
85	6.53	1.66	3.44	26.73	22.87	3.8	3.5	1.7	3.9	7.8	2.2	-1.1	8.8	135.72	4.76
86	7.26	10.65	18.56	26.39	23.96	5.3	6.9	10.0	-14.3	8.7	4.7	11.8	18.4	76.56	4.07
87	6.52	8.01	11.80	26.00	24.72	-9.4	-12.5	-0.6	-20.2	6.6	-29.7	-8.5	11.8	59.17	-4.00
88	5.37	1.78	-0.68	26.05	23.16	10.0	11.3	5.2	27.8	3.5	21.3	5.8	20.3	109.01	7.26
89	4.93	8.61	15.74	25.44	22.57	22.0	24.5	12.7	39.6	16.7	29.3	26.5	34.3	83.10	20.36
90	1.04	-20.61	-29.17	23.95	17.35	-17.2	-10.8	-20.5	-23.1	-16.5	-21.6	-23.4	-31.6	156.29	-11.54
91	1.99	-2.13	2.50	25.34	16.44	6.3	28.6	-3.2	-6.0	-6.3	2.9	4.9	-3.5	180.67	11.23
92	0.79	-1.60	-0.70	25.96	16.60	10.4	22.1	-3.1	-0.5	10.2	8.9	13.1	0.4	169.82	12.64
92 / 1						3.9	15.2	-5.7	-6.0	-6.3	3.6	29.1	1.4	5.67	14.99
2						22.2	48.8	6.4	4.8	9.1	16.2	28.9	20.3	14.17	9.91
3	0.63	-0.71	1.31	23.18	13.49	10.2	23.4	-0.8	-3.4	1.6	8.1	7.4	-7.2	16.97	6.10
4						5.5	14.1	-3.0	-4.4	6.0	-1.3	7.0	-15.3	10.31	4.56
5						2.0	11.3	-8.5	-9.6	3.5	-3.3	0.8	-16.2	17.50	4.32
6	-1.81	-10.18	-11.49	27.67	17.71	3.3	10.6	-10.6	-8.0	16.0	1.9	7.1	-9.2	13.00	11.70
7						4.4	14.6	-11.0	-3.7	12.7	4.9	-2.5	-14.2	12.63	14.83
8						12.9	25.3	-2.7	3.5	13.3	7.5	14.2	8.9	18.95	10.70
9	1.73	-3.43	-5.11	23.92	15.38	11.5	21.3	-0.8	5.0	13.1	13.2	4.1	-8.0	15.69	20.41
10						14.0	25.2	2.7	7.0	11.0	12.0	6.9	1.5	21.99	19.94
11						16.2	32.5	-7.6	5.6	19.2	23.2	32.5	29.1	14.15	13.14
12	2.46	6.72	11.92	29.15	19.83	20.5	30.0	9.4	9.1	21.7	22.6	33.4	24.8	8.28	20.49

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」。

捌、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 勞動本 成指數 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 億元	調整後 年增率 %	M1B		M2		M2+ 債券型基金(淨額)	
									金 額 億元	年增率 %	金 額 億元	年增率 %	金 額 億元	年增率 %
82	2.94	2.90	2.51	4.65	5.19	3.71	14,661	10.53	24,777	8.22	93,951	16.43	N.A.	N.A.
83	4.10	3.24	2.17	5.11	0.57	2.74	16,207	13.46	28,975	16.94	109,260	16.29	N.A.	N.A.
84	3.67	3.57	7.38	10.15	6.89	-1.09	17,191	8.69	30,355	4.76	121,924	11.59	N.A.	N.A.
85	3.08	3.07	-1.01	-2.49	1.67	-0.60	16,419	5.63	31,608	4.13	133,183	9.23	N.A.	N.A.
86	0.89	0.96	-0.45	-1.40	2.05	-1.25	16,954	7.30	35,978	13.82	144,179	8.26	N.A.	N.A.
87	1.69	1.07	0.60	0.74	5.57	-0.18	16,460	4.78	36,885	2.52	156,805	8.76	N.A.	N.A.
88	0.17	1.16	-4.55	-4.10	-8.53	-3.37	15,187	5.37	40,526	9.87	169,862	8.33	173,122	N.A.
89	1.26	0.60	1.82	4.63	-0.88	-2.64	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	2.70	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	-10.22	14,174	1.78	51,904	17.01	199,183	3.55	209,469	5.64
92	-0.28	-0.61	2.48	5.14	-1.49	-2.88	14,923	5.28	58,039	11.82	206,698	3.77	220,471	5.25
92 / 1	1.10	0.31	4.49	9.01	-1.06	21.67	14,891	5.57	55,145	9.56	203,298	2.90	215,029	4.44
2	-1.52	-1.84	5.58	11.10	-0.19	-32.00	15,455	-1.20	56,026	6.89	205,143	2.54	217,399	4.04
3	-0.18	-0.26	5.14	8.19	-0.24	-1.20	14,717	1.93	55,058	5.78	204,257	2.26	216,521	3.67
4	-0.11	-0.26	2.68	4.65	-1.09	-1.44	14,572	2.81	55,303	6.04	204,093	2.20	216,861	3.70
5	0.32	-0.45	2.03	3.78	-0.63	5.23	14,636	3.76	55,536	7.08	204,094	2.67	217,517	4.20
6	-0.55	-0.99	1.94	4.29	-0.23	-2.52	14,586	3.91	56,423	9.16	204,468	2.99	217,666	4.32
7	-0.98	-0.85	2.47	5.47	0.50	-3.96	14,805	6.52	57,822	11.16	206,186	3.42	219,600	4.51
8	-0.59	-0.52	2.19	4.60	-0.71	-0.94	14,760	5.60	59,022	13.69	207,981	4.49	222,311	5.62
9	-0.21	-0.72	0.65	1.32	-2.95	-4.80	14,955	7.51	60,279	16.16	208,787	4.98	223,403	6.28
10	-0.06	-0.75	0.00	1.47	-4.88	-6.79	15,074	8.86	61,363	19.04	209,686	5.66	224,776	7.20
11	-0.46	-0.58	1.18	4.34	-3.18	-3.07	15,204	9.23	61,881	19.09	210,614	5.61	226,659	7.49
12	-0.05	-0.35	1.57	4.14	-3.15	-6.20	15,421	9.88	62,608	18.10	211,769	5.55	227,910	7.48

* 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」。

捌、國內重要經濟金融指標(續三)

年 月	四、貨 幣 金 融														
	主要金融機構存放款 (期底)				毛 退 票 張 數 比 率 %	毛 退 票 金 額 比 率 %	全 體 國 行 期 款 率 %	全 體 層 融 機 構 期 款 率 %	利 率						
									央 行 利 率	市 場 利 率 (平 均)			五 大 銀 行 利 率 (期 底) (平 均)		本 國 銀 行 (加 權 平 均)
	存 款	放 款 與 投 資	重 貼 現 率 %	金 融 夜 間 平 利 %						業 拆 權 均 率 %	短 期 票 據 利 率 %	基 準 放 款 利 率 %	新 承 作 加 平 均 利 率 %	存 款 利 率 %	放 款 利 率 %
金 額 億 元	年增率 %	金 額 億 元	年增率 %	金 隔 款 平 利 %					票 本 31-90 天 次 級 市 場 率 %	基 準 放 款 利 率 %	新 承 作 加 平 均 利 率 %	存 款 利 率 %	放 款 利 率 %		
82	104,544	15.22	95,110	19.48	0.54	N.A	1.14	N.A	5.500	6.41	6.78	8.01	N.A.	6.29	9.26
83	120,314	15.08	109,556	15.19	0.56	N.A	1.82	2.46	5.500	6.13	6.77	7.94	N.A.	6.04	8.98
84	131,309	9.14	121,003	10.45	0.67	N.A	2.85	4.02	5.500	6.19	6.68	7.67	8.53	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	8.16	5.79	8.55
86	154,213	8.14	143,075	9.62	1.07	0.62	3.70	8.53	5.250	6.85	6.83	7.50	8.12	5.36	8.25
87	166,969	8.27	154,083	7.69	1.04	0.66	4.36	10.57	4.750	6.56	6.81	7.70	8.26	5.72	8.48
88	180,642	8.19	159,523	3.53	1.01	0.85	4.88	13.70	4.500	4.77	4.88	7.67	7.10	5.00	8.03
89	193,087	6.89	165,260	3.60	0.89	0.80	5.34	15.68	4.625	4.73	4.91	7.71	6.72	4.62	7.61
90	201,607	4.41	163,676	-0.96	0.87	0.75	7.48	16.39	2.125	3.69	3.69	7.38	5.75	4.09	6.99
91	206,098	2.23	159,257	-2.70	0.61	0.55	6.12	15.37	1.625	2.05	2.03	7.10	4.04	2.38	5.53
92	217,556	5.56	163,588	2.72	0.47	0.50	4.33	13.30	1.375	1.12	1.05	3.43	2.80	1.48	4.07
92 / 1	206,350	2.06	160,433	-1.75	0.48	0.54			1.625	1.30	1.37	4.08	3.18		
2	207,230	2.05	159,419	-1.99	0.52	0.50			1.625	1.26	1.21	4.02	3.30		
3	206,668	1.55	159,152	-1.37	0.53	0.55	6.11	15.51	1.625	1.20	1.19	3.92	3.27	1.70	4.50
4	206,791	2.14	159,683	-0.80	0.51	0.55			1.625	1.19	1.16	3.66	2.98		
5	207,143	2.63	159,862	-0.13	0.50	0.50			1.625	1.18	1.11	3.66	3.00		
6	208,926	2.22	161,347	1.26	0.51	0.58	5.68	15.04	1.375	1.16	1.09	3.60	2.84	1.56	4.22
7	210,901	3.84	161,022	2.01	0.46	0.45			1.375	1.03	0.85	3.55	2.83		
8	212,119	4.36	160,848	1.89	0.42	0.41			1.375	1.02	0.85	3.53	2.80		
9	212,964	5.12	161,004	2.03	0.43	0.53	5.62	14.59	1.375	1.02	0.89	3.50	2.58	1.37	3.95
10	213,531	5.45	159,655	1.50	0.43	0.43			1.375	1.02	0.88	3.44	2.63		
11	214,876	5.27	161,213	2.59	0.42	0.41			1.375	1.02	0.93	3.44	2.29		
12	217,556	5.56	163,588	2.72	0.43	0.49	4.33	13.30	1.375	1.03	1.01	3.43	2.36	1.27	3.74

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」。

* 92年1月27日以前為基本放款利率，其後改採基準放款利率。

捌、國內重要經濟金融指標(續四)

年 月	五、資 本 市 場							六、外 匯 收 支 及 交 易								
	股 票 市 場				債 券 市 場			國 際 收 支 (第五版)				我國 整體 外債 餘額 (年底) 億美元	外 匯 存 底 (年底) 億美元	匯 率 新 台 幣 美 元 (年底)	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 易 比 重 %	經常帳	資本帳	金融帳	準備資產				外匯市 場日平 均外匯 交易量 億美元	外幣拆款 市 場 美元拆款 成交金額 億美元
82	4,215	90,567	312	40.99	8,697	131,582	5.71	70.42	-3.28	-46.29	-15.41	N.A.	835.73	26.626	--	2,115
83	6,253	188,121	658	33.52	9,627	159,805	6.51	64.98	-3.44	-13.97	-46.22	N.A.	924.54	26.240	29.64	2,756
84	5,544	101,515	355	21.31	10,568	208,029	8.53	54.74	-6.50	-81.90	39.31	N.A.	903.10	27.265	41.81	5,282
85	6,004	129,076	448	29.01	13,396	282,977	9.30	109.23	-6.53	-86.33	-11.02	N.A.	880.38	27.491	44.07	6,962
86	8,411	372,411	1,302	27.04	14,269	403,920	6.41	70.51	-3.14	-72.91	7.28	N.A.	835.02	32.638	48.69	7,612
87	7,738	296,190	1,093	26.14	16,553	549,577	13.02	34.37	-1.81	24.95	-48.27	N.A.	903.41	32.216	47.22	8,512
88	7,427	292,915	1,101	47.73	19,332	524,326	13.84	79.92	-1.73	92.20	-185.93	386.28	1,062.00	31.395	41.82	8,407
89	7,847	305,266	1,126	14.84	22,793	688,431	24.25	88.51	-2.87	-80.19	-24.77	347.57	1,067.42	32.992	48.86	7,937
90	4,907	183,549	752	41.57	28,694	1,189,925	44.56	178.91	-1.63	-3.84	-173.53	343.36	1,222.11	34.999	47.06	8,570
91	5,226	218,740	882	41.77	35,991	1,343,990	45.13	256.29	-1.39	87.50	-336.64	450.33	1,616.56	34.753	56.08	10,451
92	5,162	203,332	817	24.76	43,066	2,036,240	62.16	285.67	-0.87	62.90	-370.92		2,066.32	33.978	72.97	15,572
92 / 1	4,890	21,022	1,106	52.83	36,939	153,904	57.89						1,648.40	34.703	63.23	1,193
2	4,586	9,636	602	48.46	37,386	118,379	58.96						1,663.34	34.746	62.69	915
3	4,449	9,545	455	47.81	37,775	164,930	59.73	74.35	-0.17	-15.11	-59.01	482.47	1,686.35	34.750	64.21	1,225
4	4,450	11,801	536	41.47	38,267	215,320	66.97						1,706.35	34.849	64.29	1,193
5	4,319	9,858	469	35.64	38,883	244,108	69.17						1,752.29	34.712	69.76	1,153
6	4,870	20,181	1,009	38.06	39,666	218,111	69.36	65.29	-0.22	-19.44	-58.21	509.60	1,766.86	34.612	71.94	1,291
7	5,287	29,405	1,278	41.54	40,308	189,364	63.57						1,822.08	34.417	73.76	1,496
8	5,447	20,849	993	29.09	40,899	142,503	57.56						1,856.69	34.170	73.49	1,302
9	5,680	17,257	822	28.48	41,443	118,981	49.83	67.99	-0.21	52.67	-129.40	580.92	1,905.76	33.780	93.54	1,392
10	5,940	22,739	1,034	25.16	42,096	168,764	61.87						1,966.09	33.980	94.90	1,591
11	5,952	16,764	838	24.21	42,161	136,269	57.80						2,028.33	34.208	73.15	1,294
12	5,853	14,274	621	24.76	43,066	165,606	59.86	78.04	-0.27	44.78	-124.30		2,066.32	33.978	70.65	1,527

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」。