

# 民國九十二年資金流量概況

## 一、概 述

民國92年(以下簡稱92年)上半年雖發生美伊戰爭及嚴重急性呼吸道症候群(SARS)疫情，所幸均在短時間內結束，對經濟負面衝擊遂告終止。入夏之後，國際景氣在美國經濟推升力道較預期強勁帶動下，復甦腳步日趨加快，我國對外貿易及工業生產漸入佳境，全年經濟成長3.33%，全體部門之儲蓄毛額持續較上年增加5.05%。惟國內失業率仍處高檔，國內需求增幅有限，投資前景不夠明朗，投資毛額(資本形成毛額)僅較上年略增0.47%。在投資毛額增加不如儲蓄毛額增加的情況下，使得全體部門之資金剩餘持續擴大為10,026億元，續創歷年新高，占國內生產毛額(GDP)之比率持續上升至10.18%，顯示國內投資動能仍然不足。

就各部門之資金剩餘或不足情況觀察，92年政府部門為主要資金不足部門，為改善失業及提振內需加速，政府推動擴大公共建設及公共服務擴大就業計畫，使投資仍可維持上年水準，而隨著景氣回溫，稅收微幅增加且國營事業及行政院開發基金盈餘繳庫亦大幅擴增，全年政府儲蓄毛額由負轉正，惟因投資毛額遠大於儲蓄毛額，以致政府部門續呈資金不足現象，但規模縮小。至於企業部門，受美伊戰爭及SARS疫情影響，前2季投資保守，第3季投資動能僅侷限在少數光電等科技產業，未達全面擴張地步，至第4季則成長速度遠高於預期，使得民營企業全年投資毛額轉呈小幅成長，但仍遠低於儲蓄毛額，繼上年續呈資金剩餘。由於原則上家庭部門及金融機構部門之剩餘資金，係用以挹注企業及政府部門之資金需求，其中家庭部門為國內主要的資金供應者，然因近3年來民營企業投資需求仍屬疲弱，資金呈現剩餘，使政府部門成為國內最主要的資金需求者。

另就全體部門金融性資金來源與用途觀之，92年分別較上年大幅增加80.45%及68.40%。國內金融性交易之資金來源(或用途)主要來自金

融機構之存放款大幅增加，同時債券型基金及金融債券等發行亦持續增加，至於公司股權及非公司企業權益，因中華郵政公司改制及台灣菸酒公司配合政策減資而呈縮減。國外金融交易中，外人投資及對外投資亦分別大幅擴增近2.7倍及1倍，加以中央銀行準備資產成長9.67%，致全體部門之金融性投資淨額達10,026億元，反映資金剩餘持續流出至國外。

就各部門金融性資金來源與用途而言，92年金融機構部門兩者仍均呈增加，資金來源中，金融機構存款及信託資金大幅增加，而中央銀行單券、受益憑證、人壽保險準備亦持續增加；資金用途則以非金融部門放款及中央銀行準備資產增加較為顯著。至於企業部門金融性資金來源及用途均呈大幅增加，來源面主要為外人投資及向金融機構借款明顯增加；用途面則集中於對外投資顯著擴增。

92年政府雖持續發行債券，但到期還本亦呈擴增致金融性資金來源持續縮減，而資金用途則因釋股而轉為負數。家庭部門之金融性資金來源增加主要來自向金融機構借款，並以購置不動產貸款增加為主，主要係因利率持續走低，且政府持續推出優惠購屋專案貸款，並實施土地增值稅減半徵收措施，加以銀行陸續推出指數型房貸專案，以及積極拓展消費金融業務所致；其金融性資金用途，則因利率持續走低，股市上揚，而減少定期性及外匯存款，轉而持有活期性存款、受益憑證、人壽保險準備及信託資金，同時對國外有價證券投資亦大幅增加，顯示家庭部門投資趨向收益較佳之金融性資產。

## 二、資金剩餘或不足

### 國內投資動能仍顯不足，全體部門之資金剩餘持續擴大

根據國民經濟會計帳，各部門之非金融性交易資金來源為儲蓄毛額及資本移轉淨額，而非金融性交易資金用途則包含投資毛額（資本形成毛額）及非生產性資產（土地及無形資產）購入淨額，兩者相抵後，若資金來源大於資金用途，則產生該部門之資金剩餘，反之為資金不足，資金剩餘或不足係指儲蓄毛額與資本移轉淨額用以支應投資毛額與非生產性資產（主要為土地）購入淨額後之剩餘或不足。

92年國際景氣在美伊戰爭結束及擺脫亞洲嚴重急性呼吸道症候群（SARS）疫情威脅後，美國景氣反彈帶動下，呈現穩定復甦態勢。雖受SARS疫情衝擊，我國對外貿易及工業生產於下半年逐漸回溫，全年經濟仍較上年成長3.33%，在所得增加的情況下，全體部門之儲蓄毛額較上年增加5.05%，為26,424億元(請參閱92年資金流量帳戶綜合表)。雖國內失業率仍居高不下，然股市回溫，國內需求增加，加以國際景氣復甦，投資前景較佳，致投資毛額(資本形成毛額)由上年負成長轉為增加0.47%，而為16,368億元，惟增幅仍小。在投資毛額增幅有限，而儲蓄毛額持續增加的情況下，全體部門之資金剩餘由上年之8,815億元持續擴大為10,026億元，續創歷年新高，占國內生產毛額(GDP)之比率由上年之9.05%續升至10.18%(見表一)，顯示國內投資動能仍然不足，本國剩餘資源提供國外使用情形繼續擴大。

表一 各部門之資金剩餘或不足概況

	90	91	92
金額 (億元) <sup>1</sup>			
1. 企業部門	-310	1,685	1,574
(1) 民營企業	112	2,200	1,869
(2) 公營事業	-422	-515	-295
2. 政府部門	-6,104	-4,354	-3,905
3. 金融機構	917	394	831
4. 家庭部門	11,612	11,089	11,527
<b>本國全體部門<sup>2</sup></b>	<b>6,115</b>	<b>8,815</b>	<b>10,026</b>
占名目GDP比率 (%)			
1. 企業部門	-0.33	1.73	1.60
(1) 民營企業	0.12	2.26	1.90
(2) 公營事業	-0.45	-0.53	-0.30
2. 政府部門	-6.46	-4.47	-3.97
3. 金融機構	0.97	0.40	0.84
4. 家庭部門	12.29	11.39	11.71
<b>本國全體部門</b>	<b>6.47</b>	<b>9.05</b>	<b>10.18</b>

註:1. 金額之正數表示資金剩餘，負數表示資金不足。

2. 全體部門之資金剩餘亦即為對外貸出淨額，為本國剩餘資源提供國外使用。

3. 本表細項加總因四捨五入，或與總數未盡相符。

## (一) 企業部門

景氣增溫帶動民營企業投資毛額及儲蓄毛額成長，惟儲蓄擴增仍較投資顯著，資金續呈剩餘；公營企業則隨民營化而俱見衰退，資金不足持續縮減

92年下半年起全球景氣逐漸加溫，歐美國際大廠為降低成本釋出大量訂單，帶動我國製造業生產擴增，復因第4季國際景氣復甦加速，經濟前景明朗，民營企業固定投資快速增溫，存貨減少亦明顯趨緩，使第4季投資成長率高達二位數，惟併計前3季負成長，民營企業全年投資毛額僅微幅成長3.79%，達9,223億元，而儲蓄毛額則因上年比較基期較高，僅增加0.41%，達11,336億元，加計資本移轉及非生產性資產購入

淨額後，民營企業整體資金剩餘由上年之2,200億元減為1,869億元。

公營事業方面，在公營事業民營化的政策推動下，92年底全體公營事業(不含金融機構)家數僅剩40家，較上年底再減少3家（台鹽實業股份有限公司、退輔會塑膠工廠及食品工廠），致公營事業全年投資毛額與儲蓄毛額分別衰退11.23%及8.64%，由於投資毛額仍高於儲蓄毛額，加計資本移轉及非生產性資產購入淨額後，資金仍呈不足，惟其規模由上年之515億元縮減至295億元。

## **(二)政府部門**

**受惠於盈餘繳庫，政府儲蓄毛額由負轉正，惟投資毛額持平，資金不足規模縮小**

92年政府經常收入在稅收微增，國營事業及行政院開發基金盈餘繳庫大幅擴增，而經常支出僅微增下，致政府儲蓄毛額（經常收入與經常支出相抵後之餘額）由上年負194億元轉為正676億元。在資本支出方面，下半年雖有擴大公共建設計畫，惟因部分重大工程陸續完工，新公共建設仍處初期階段，全年投資毛額大約維持上年水準，為3,957億元。由於儲蓄毛額由負轉正及投資毛額持平，雖非生產性資產購入淨額亦呈增加，然加計資本移轉後，全年政府部門資金不足額由上年的4,354億元明顯縮減為3,905億元。

## **(三)金融機構部門**

**金融機構資金剩餘大幅增加，主要來自公、民營金融機構的儲蓄毛額均明顯擴增**

國內景氣回升，股市上揚，加上銀行以盈餘打銷呆帳金額較上年明顯減少，92年金融機構盈餘增加，復以金融機構積極出售不良債權以及處分抵押品，影響所及，金融機構全年儲蓄毛額較上年大幅增加57.65%，達1,349億元，投資毛額則衰退6.40%，而為472億元，致加計資本移轉及非生產性資產購入淨額後，資金剩餘由上年394億元擴增為

831億元。

表二 公、民營金融機構之資金剩餘概況

單位：新台幣億元

項 目	90年		91年		92年	
	金額	比重(%)	金額	比重(%)	金額	比重(%)
<b>非金融性資金來源</b>						
(儲蓄毛額)	<b>1,352</b>	<b>100.00</b>	<b>856</b>	<b>100.00</b>	<b>1,349</b>	<b>100.00</b>
1. 公營金融機構	398	29.44	414	48.36	728	53.97
2. 民營金融機構	954	70.56	442	51.64	621	46.03
<b>非金融性資金用途</b>						
(投資毛額及非生產性資產購入淨額)	<b>435</b>	<b>100.00</b>	<b>462</b>	<b>100.00</b>	<b>518</b>	<b>100.00</b>
1. 公營金融機構	89	20.46	45	9.74	36	6.95
2. 民營金融機構	346	79.54	417	90.26	482	93.05
<b>資金剩餘或不足</b>	<b>917</b>		<b>394</b>		<b>831</b>	
1. 公營金融機構	309		369		692	
2. 民營金融機構	608		25		139	

註：本表細項加總因四捨五入，或與總數未盡相符。

若將金融機構以公民營型態區分，在非金融資金來源方面，公營金融機構因89年起大幅打銷呆帳，影響盈餘表現，亦使儲蓄毛額大不如民營金融機構，惟隨著呆帳去化漸進尾聲，92年公營金融機構之儲蓄毛額再度超越民營金融機構，其比重亦由90年之29.44% 逐年上升至53.97%（見表二）。

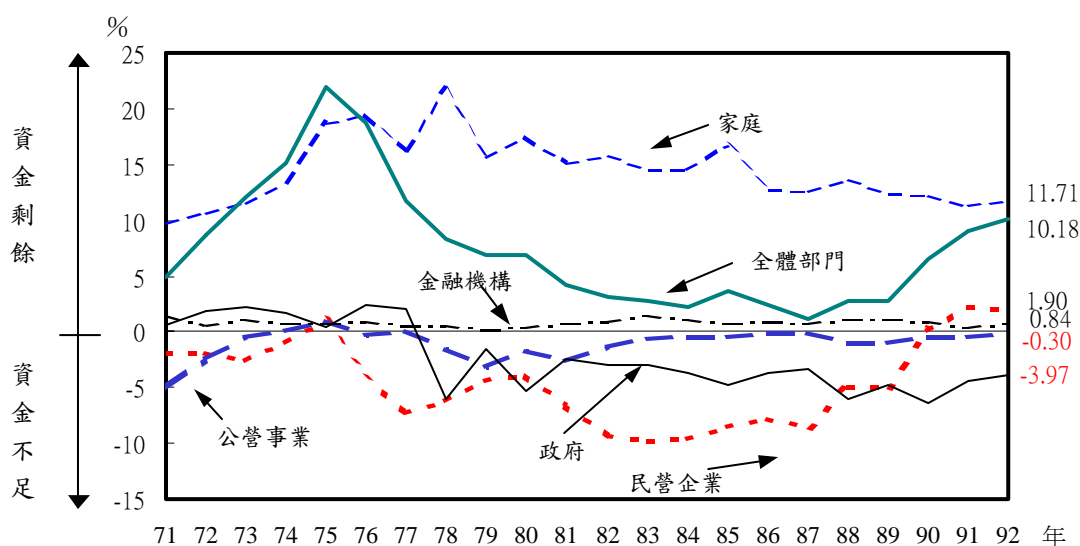
而非金融性資金用途，即投資毛額與購入非生產性資產淨額之合計，歷來主要來自民營金融機構，87年公營銀行陸續民營化後，投資更向民營金融機構集中，及至89年因競爭激烈，民營金融機構大幅縮減投資，加以持續賣出土地，其所占比重方見下降。91年後公營金融機構對投資仍持保守策略，反觀民營金融機構則轉趨積極，至92年比重已回升至93.05%。資金來源與用途相抵後，92年公、民營金融機構資金剩餘均顯著擴增，分別為692億元及139億元。

#### (四)家庭部門 (含非營利團體)

家庭部門資金剩餘略見增加，由於民營企業90年起已由資金需求轉為資金剩餘，最近三年政府成為國內最主要的資金需求部門

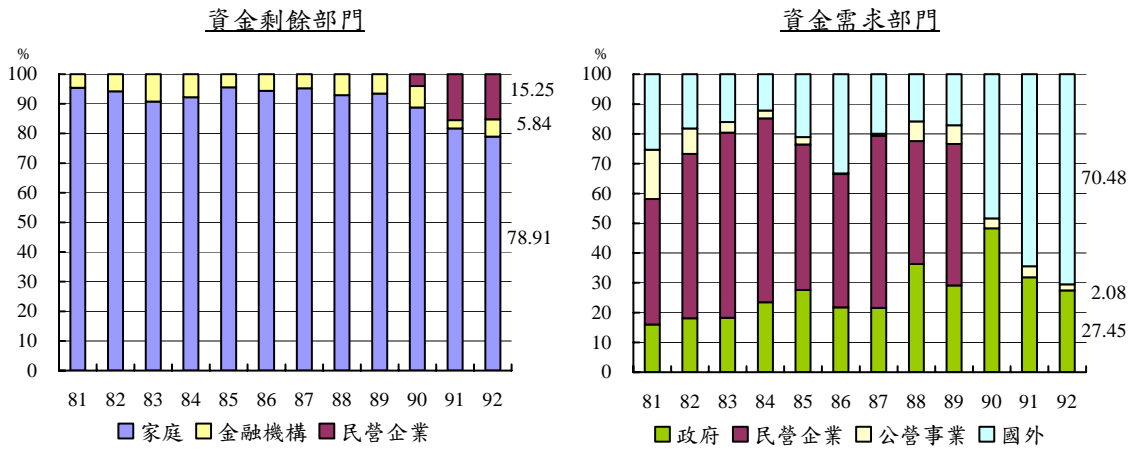
92年景氣雖回溫，股市及房市活絡，惟失業率仍居高不下，影響所及，家庭部門儲蓄毛額僅較上年略增0.02%，達11,552億元，投資毛額則略增2.26%，而為733億元，資金剩餘由上年之11,089億元增為11,527億元，其占國內生產毛額(GDP)之比率則由11.39% 略增為11.71% (見圖一)。

圖一 國內各部門之資金剩餘或不足對GDP比率



家庭一向為國內資金主要提供部門，而政府及企業部門為主要的資金需求者，且民營企業是首要資金需求者，但90年全球景氣低迷，國際股市大跌，企業獲利不佳，致民營企業投資大幅衰退，資金由不足轉為剩餘，91年及92年更為明顯(見圖二)，以致政府部門連續三年成為國內最主要的資金需求者。

圖二 資金提供及需求之部門分配



### 三、金融性資金來源及用途

國內金融性交易之資金來源(或用途)主要來自金融機構之存放款；而國外金融交易中，無論外人投資或對外投資均大幅成長，惟因國際收支順差擴大，全體部門之資金剩餘持續流出至國外

92年國內全體部門金融性資金來源及用途分別為72,162億元及82,188億元(請參閱92年資金流量帳戶綜合表)，分別較上年增加80.45%及68.40%。國內金融交易方面，由於國內金融交易之債權與債務乃一體之兩面，全體部門的資金來源與資金用途必然相等，92年全體部門之國內金融性交易之資金來源(或用途)為56,046億元(見表三)，較上年增加64.90%。

表三 本國全體部門之金融性資金來源與用途

項 目	單位：新台幣億元					
	90年		91年		92年	
	金額	比重(%)	金額	比重(%)	金額	比重(%)
<b>國內資金來源(用途)</b>	<b>33,914</b>	<b>100.00</b>	<b>33,989</b>	<b>100.00</b>	<b>56,046</b>	<b>100.00</b>
1. 金融機構之存放款 <sup>1</sup>	10,845	31.98	2,112	6.21	25,765	45.97
2. 公司股權及非公司企業權益	3,485	10.28	2,051	6.03	-536	-0.96
3. 非金融部門發行之債券票券	4,041	11.92	4,611	13.57	3,420	6.10
4. 其他來源 <sup>2</sup>	15,543	45.82	25,215	74.19	27,397	48.89
<b>國外資金來源</b>	<b>6,524</b>	<b>100.00</b>	<b>6,002</b>	<b>100.00</b>	<b>16,115</b>	<b>100.01</b>
1. 貿易受信	312	4.78	498	8.30	151	0.94
2. 外人投資 <sup>3</sup>	5,155	79.02	2,797	46.60	10,376	64.39
3. 其他國外債務 <sup>4</sup>	1,057	16.20	2,707	45.10	5,588	34.68
<b>國外資金用途</b>	<b>12,639</b>	<b>100.00</b>	<b>14,817</b>	<b>100.00</b>	<b>26,142</b>	<b>100.00</b>
1. 貿易授信	-1,718	-13.59	-1,332	-8.99	-141	-0.54
2. 對外投資 <sup>5</sup>	6,055	47.91	7,122	48.07	14,215	54.38
3. 其他國外債權 <sup>6</sup>	2,434	19.26	-2,614	-17.64	-699	-2.67
4. 中央銀行準備資產	5,868	46.42	11,641	78.56	12,767	48.83
<b>金融性投資淨額</b>	<b>6,115</b>		<b>8,815</b>		<b>10,026</b>	

- 註：1. 包含持有通貨、來自非金融部門之存款、放款及信託資金。  
 2. 包含金融機構相互間交易(同業往來、準備性、非準備性存款、中央銀行融通等)、人壽保險準備、非金融部門間之借貸、金融債券、受益憑證、退休金準備、商業信用及其他國內債權債務等。  
 3. 包含來自國外之直接投資與有價證券投資。  
 4. 包含本國向國外借款及國外對本國之存款等。  
 5. 包含對國外之直接投資與有價證券投資。  
 6. 包含存放國外銀行存款及對國外不動產投資。  
 7. 本表細項加總因四捨五入，或與總數未盡相符。

就資金來源(或用途)結構觀之，92年下半年以來全球景氣回溫，資金需求增加，加以股市回升，使金融機構放款大幅成長，致92年金融機構之存放款餘額增加數占國內金融性交易之45.97%，而中華郵政公司改制及台灣菸酒公司配合政策減資，造成公司股權及非公司企業權益縮減。至於非金融部門發行之債票券所占比重亦下滑至6.10%，主要因企業資金需求不強，又利率大幅下跌，因此減少商業本票之發行，轉而發行公司債以降低資金成本。此外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，亦造成企業發票量持續縮減。

在國外金融交易上，全體部門之資金剩餘或不足，除反映於對外交易之經常收支盈虧，另透過對外金融交易進行調節〔見附註1〕。國外金融性資金來源方面，由於全球景氣升溫，投資前景轉佳，全球投資活動因而轉趨熱絡，除了外資看好亞洲股市外，我國於10月初正式取消外國專業投資機構（QFII）制度，市場預期摩根士丹利資本國際公司（MSCI）可望逐步調高台股權重，吸引外資大幅投資國內股市，買超金額並創下歷年來最高紀錄，復以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，致92年外人投資（含直接投資與有價證券投資）較上年劇增近2.7倍左右，其占國外金融性資金來源比重也高達64.39%。

國外資金用途方面，92年對外投資亦大幅成長近1倍，主要係國內利率持續走低，國人持有海外基金大幅增加，且保險業者為提高收益，擴大對外有價證券投資，加以企業持續擴充對外直接投資所致。而中央銀行準備資產則因國際收支持續順差，且順差規模創歷年新高，故較上年成長9.67%。國外金融性資金來源與資金用途相抵後，產生金融性投資淨額10,026億元，較上年大幅成長13.74%，反映全體部門之資金剩餘持續流出至國外。

### （一）金融機構部門

隨景氣上揚，金融活動趨於熱絡，金融機構金融性資金來源與用途均呈增加，資金來源以存款、受益憑證及人壽保險準備增加較為明顯；資金用途則以對非金融部門放款及中央銀行準備資產增加較為顯著

92年下半年起，全球景氣復甦力道增強，我國內、外需求增加，股市回升，交易亦趨活絡，因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，金融機構存款及信託資金大幅增加，金融機構部門之金融性資金來源增為50,086億元。資金用途則因對非金融部門放款亦由負1,380億元轉為6,746億元，而增為41,585億元。由於資金用途較資金來源為小，故呈現金融性負投資淨額（資金來源與用途相抵）8,501億元(見表四)。

表四 金融機構之金融性資金來源與用途

單位：新台幣億元

項 目	90年		91年		92年	
	金額	比重(%)	金額	比重(%)	金額	比重(%)
<b>資金來源</b>	<b>36,003</b>	<b>100.00</b>	<b>29,839</b>	<b>100.00</b>	<b>50,086</b>	<b>100.00</b>
1. 金融機構相互間交易	<b>26,083</b>	<b>72.46</b>	<b>18,728</b>	<b>62.77</b>	<b>22,709</b>	<b>45.34</b>
(1) 同業往來	78	0.22	-2,731	-9.15	-557	-1.11
(2) 中央銀行融通	1,604	4.46	2,171	7.28	1,359	2.71
(3) 金融機構借款	3,867	10.74	-3,347	-11.22	2,652	5.29
(4) 金融機構存款	3,369	9.36	-1,487	-4.98	-565	-1.13
(5) 準備性存款	-1,138	-3.16	903	3.03	-358	-0.71
(6) 非準備性存款	4,517	12.55	2,310	7.74	2,144	4.28
(7) 其他 <sup>1</sup>	13,786	38.29	20,909	70.07	18,034	36.01
2. 存款及信託資金	<b>7,847</b>	<b>21.80</b>	<b>8,273</b>	<b>27.73</b>	<b>16,065</b>	<b>32.08</b>
(1) 活期性存款	4,510	12.53	4,757	15.94	9,340	18.65
(2) 定期性及外匯存款	477	1.32	966	3.24	1,659	3.31
(3) 信託資金	2,753	7.65	3,142	10.53	4,671	9.33
(4) 政府存款	107	0.30	-592	-1.98	395	0.79
3. 其他來源	<b>2,073</b>	<b>5.74</b>	<b>2,838</b>	<b>9.50</b>	<b>11,312</b>	<b>22.58</b>
(1) 公司股權及非公司企業權益	-1,861	-5.17	-6,084	-20.39	-1,181	-2.36
(2) 人壽保險準備	4,271	11.86	5,749	19.27	6,536	13.05
(3) 退休金準備	430	1.19	485	1.63	901	1.80
(4) 其他 <sup>2</sup>	-767	-2.14	2,688	8.99	5,056	10.09
<b>資金用途</b>	<b>19,595</b>	<b>100.00</b>	<b>32,099</b>	<b>100.00</b>	<b>41,585</b>	<b>100.00</b>
1. 金融機構相互間交易	<b>26,083</b>	<b>133.11</b>	<b>18,728</b>	<b>58.34</b>	<b>22,709</b>	<b>54.61</b>
2. 對非金融部門放款	<b>-4,079</b>	<b>-20.82</b>	<b>-1,380</b>	<b>-4.30</b>	<b>6,746</b>	<b>16.22</b>
3. 投資	<b>-10,162</b>	<b>-51.86</b>	<b>3,298</b>	<b>10.27</b>	<b>-2,988</b>	<b>-7.19</b>
(1) 公司股權及非公司企業權益	-2,316	-11.82	-4,828	-15.04	-990	-2.38
(2) 政府債券	3,449	17.60	6,083	18.95	1,549	3.72
(3) 公司債	-5,832	-29.76	7,347	22.89	1,798	4.32
(4) 商業本票	347	1.77	-2,185	-6.81	-1,115	-2.68
(5) 銀行承兌匯票	-49	-0.25	-12	-0.04	-5	-0.01
(6) 受益憑證	-5,761	-29.40	-3,107	-9.68	-4,225	-10.16
5. 其他用途	<b>7,753</b>	<b>39.57</b>	<b>11,453</b>	<b>35.69</b>	<b>15,118</b>	<b>36.36</b>
(1) 中央銀行準備資產	5,868	29.95	11,641	36.27	12,767	30.70
(2) 其他 <sup>3</sup>	1,885	9.62	-188	-0.58	2,351	5.66
<b>金融性投資淨額</b>	<b>-16,408</b>		<b>2,260</b>		<b>-8,501</b>	

註：1. 包含金融機構持有金融機構發行之商業本票、公司債、金融債券、受益憑證、中央銀行單券、通貨及金融機構股權。

2. 包含非金融部門持有金融機構發行之金融債券、中央銀行單券及通貨，與來自國外之直接投資及有價證券投資、其他國內、外債務。

3. 包含對國外之直接投資與有價證券投資、其他國內、外債權。

4. 本表細項加總因四捨五入，或與總數未盡相符。

在金融性資金來源方面，以金融機構相互間交易為大宗，其中來自金融機構借款由負3,347億元轉為2,652億元，最為顯著，而非準備性存款金額則持續增加，同時中央銀行持續辦理政策性貸款，致對銀行之轉融通亦呈增加，而金融機構相互間交易中同業往來及金融機構存款則持續減少。至於收受非金融部門之存款及信託資金則大幅成長，主要係股市活絡，國內、外投資資金彙集，造成活期性存款及信託資金顯著擴增，而其他政府存款、定期性及外匯存款增額亦均見增長。其他來源中，仍

以受益憑證、人壽保險準備及金融債券發行增加較為明顯，至於公司股權及非公司企業權益則續呈減少。

金融性資金用途上，仍集中於金融機構相互間交易及中央銀行準備資產之增加，而受景氣復甦及本行寬鬆貨幣政策影響，金融機構對非金融機構部門放款明顯增加。不過金融機構投資卻轉呈減少，主要係因銀行衝刺放款及廠商籌資增加而減少發行商業本票，對受益憑證及商業本票投資持續縮減所致。惟金融機構為消化多餘頭寸及降低放款風險，仍增加持有政府債券。

就機構別觀察，由於存款貨幣機構活期性存款及放款均見大幅成長，使其金融性資金來源占金融機構部門比重高達41.13%（見表五），而其金融性資金用途所占比重亦達27.94%。而中央銀行為維持金融市場之穩定，透過公開市場操作發行定期存單吸收銀行體系餘裕資金，及經常帳巨額順差，外資大幅匯入使準備資產擴增，致其資金來源與用途比重分別為26.05%及33.92%。至於保險公司及退休基金與其他金融機構，除因票券金融公司增加附條件買入債券及共同基金擴大受益憑證發行，使其他金融機構之資金來源比重上升外，其餘則下滑。

表五 各類金融機構之金融性資金來源與用途

單位：新台幣億元

項 目	90年		91年		92年	
	金額	比重(%)	金額	比重(%)	金額	比重(%)
<b>資金來源</b>	<b>36,003</b>	<b>100.00</b>	<b>29,839</b>	<b>100.00</b>	<b>50,086</b>	<b>100.00</b>
1. 中央銀行	6,613	18.37	13,181	44.17	13,048	26.05
2. 存款貨幣機構	11,978	33.27	9,983	33.46	20,602	41.13
3. 保險公司及退休基金	4,494	12.48	6,871	23.03	6,887	13.75
4. 其他金融機構	12,918	35.88	-196	-0.66	9,549	19.07
<b>資金用途</b>	<b>19,595</b>	<b>100.00</b>	<b>32,099</b>	<b>99.99</b>	<b>41,585</b>	<b>100.00</b>
1. 中央銀行	7,473	38.14	13,812	43.03	14,105	33.92
2. 存款貨幣機構	7,061	36.03	2,181	6.79	11,620	27.94
3. 保險公司及退休基金	2,306	11.77	7,580	23.61	9,126	21.95
4. 其他金融機構	2,755	14.06	8,526	26.56	6,734	16.19

註：本表細項加總因四捨五入，或與總數未盡相符。

## (二)企業部門

企業部門金融性資金來源及用途均呈大幅增加，來源面主要為外人投資及向金融機構借款明顯增加；用途面則集中於對外投資顯著擴增

92年企業部門之金融性資金來源及用途均大幅擴增，但兩者相抵後之金融性負投資淨額由上年之2,483億元縮小為1,818億元。其中金融性資金來源為15,897億元，較上年大幅成長約3.5倍（見表六），除來自金融機構借款增加外，主要係國內上市櫃公司獲利前景看好，配合我國政府正式取消外國專業投資機構（QFII）制度，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，致外人投資較上年大幅成長約2.8倍。而債票券發行餘額在景氣轉佳，利率持續走低，企業增加發行下，其增幅亦由負轉正。至於商業本票發行則因轉向發行公司債而持續減少，以降低資金成本。

在金融性資金用途方面，92年亦較上年大增，除各類存款均明顯擴增外，對外投資大幅增加1.2倍最為顯著，係因企業為提昇競爭力，全球運籌佈局，促使對海外公司的投資快速成長。

表六 企業部門之金融性資金來源與用途

單位：新台幣億元

項 目	90年		91年		92年	
	金額	比重(%)	金額	比重(%)	金額	比重(%)
<b>資金來源</b>	<b>6,311</b>	<b>100.00</b>	<b>3,558</b>	<b>100.00</b>	<b>15,897</b>	<b>100.00</b>
1. 借款	-5,674	-89.92	-3,697	-103.91	4,205	26.45
(1)自金融機構借款	4,784	75.80	-1,887	-53.04	4,132	25.99
(2)自家庭借款	-10,274	-162.80	-1,731	-48.65	11	0.07
(3)自政府借款	-184	-2.92	-79	-2.22	62	0.39
2. 公司股權與非公司企業權益	2,345	37.16	3,068	86.23	-502	-3.16
3. 發行債票券	211	3.35	-252	-7.08	880	5.53
(1)商業本票	-729	-11.55	-2,197	-61.75	-806	-5.07
(2)銀行承兌匯票	-19	-0.30	-4	-0.11	-11	-0.07
(3)公司債	959	15.20	1,949	54.78	1,697	10.67
4. 其他來源	9,429	149.41	4,439	124.76	11,314	71.18
(1)外人投資 <sup>1</sup>	5,903	93.54	2,604	73.19	9,968	62.70
(2)商業受信	4,189	66.38	2,302	64.70	2,078	13.07
(3)其他 <sup>2</sup>	-663	-10.51	-467	-13.13	-732	-4.59
<b>資金用途</b>	<b>-1,269</b>	<b>100.00</b>	<b>1,075</b>	<b>100.00</b>	<b>14,079</b>	<b>100.00</b>
1. 存款	-5,450	429.47	438	40.75	3,839	27.26
(1)活期性存款	-5,662	446.18	284	26.42	2,343	16.64
(2)定期性及外匯存款	87	-6.86	46	4.28	1,255	8.91
(3)信託資金	125	-9.85	108	10.05	241	1.71
2. 投資	1,002	-78.96	3,278	304.93	1,708	12.13
(1)公司股權及非公司企業權益	822	-64.78	270	25.12	-126	-0.89
(2)政府債券	-2	0.16	-23	-2.14	69	0.49
(3)公司債	-12	0.95	-26	-2.42	-5	-0.04
(4)商業本票	-617	48.62	158	14.70	344	2.44
(5)銀行承兌匯票	-2	0.16	-5	-0.47	0	0.00
(6)金融債券	10	-0.79	20	1.86	13	0.09
(7)受益憑證	803	-63.28	2,884	268.28	1,413	10.04
3. 其他用途	3,179	-250.51	-2,641	-245.68	8,532	60.61
(1)對外投資 <sup>3</sup>	4,225	-332.94	5,225	486.05	11,471	81.48
(2)商業授信	501	-39.48	39	3.63	383	2.72
(3)其他 <sup>4</sup>	-1,547	121.91	-7,905	-735.36	-3,322	-23.59
<b>金融性投資淨額</b>	<b>-7,580</b>		<b>-2,483</b>		<b>-1,818</b>	

註： 1.包含來自國外之直接投資與有價證券投資。

2.包含貿易受信與其他國內、外債務。

3.包含對國外之直接投資與有價證券投資。

4.包含持有通貨、企業對家庭之貸款、貿易授信與其他國內、外債權。

5.本表細項加總因四捨五入，或與總數未盡相符。

### (三)政府部門

政府金融性資金來源中，仍以政府債券為主，然已見縮減；至於金融性資金用途則因釋股而轉呈負數

92年政府金融性資金來源持續縮減（見表七），資金用途並轉為負數，以致金融性負投資淨額（資金來源與用途相抵）擴大為3,239億元。金融性資金來源方面，政府債券雖持續增加發行，但到期還本亦呈擴增，致其未償餘額增幅不若上年；而向金融機構借款則由上年大幅還款轉為小額增加，併計後之政府債務餘額增幅已逐年縮小，致金融性資金來源降為2,602億元。在資金用途方面，為挹注國庫及持續推動公營事

表七 政府部門之金融性資金來源與用途

項 目	90年		91年		92年	
	金額	比重(%)	金額	比重(%)	金額	比重(%)
<b>資金來源</b>	<b>6,074</b>	<b>100.00</b>	<b>3,233</b>	<b>100.00</b>	<b>2,602</b>	<b>100.00</b>
1. 自金融機構借款	613	10.09	-2,029	-62.76	9	0.35
2. 自政府借款	2	0.03	-74	-2.29	-52	-2.00
3. 政府債券	3,830	63.06	4,862	150.39	2,540	97.62
4. 其他來源 <sup>1</sup>	1,629	26.82	474	14.66	105	4.03
<b>資金用途</b>	<b>635</b>	<b>100.00</b>	<b>249</b>	<b>100.00</b>	<b>-637</b>	<b>100.00</b>
1. 存款	107	16.85	-592	-237.75	395	-62.01
2. 投資公司股權及非公司企業權益	313	49.29	814	326.91	-1,120	175.82
3. 其他用途	215	33.86	27	10.84	88	-13.81
(1)對非金融部門之貸款	-69	-10.87	-412	-165.46	-361	56.67
(2)其他 <sup>2</sup>	284	44.73	439	176.30	449	-70.48
<b>金融性投資淨額</b>	<b>-5,439</b>		<b>-2,984</b>		<b>-3,239</b>	

註： 1. 包括貿易授信與其國內、外債務。

2. 包括通貨、信託資金、政府債券、商業本票、商業授信、貿易授信與其他國內、外債務。

3. 本表細項加總因四捨五入，或與總數未盡相符。

業民營化，政府持股比例亦隨之降低，以致投資公司股權及非公司權益明顯減少，金融性資金用途轉呈負637億元。

#### (四)家庭部門 (含非營利團體)

家庭部門之金融性資金主要來自金融機構借款，金融性資金用途則以活期性存款、人壽保險準備及受益憑證之投資較為明顯

92年家庭部門之金融性資金來源及用途均較上年增加，而金融性投資淨額增加為23,584億元（見表八）。其資金來源3,576億元中，主要來自向金融機構借款增加，尤以購置不動產貸款增加最為顯著，係因利率持續走低，且政府持續推出優惠購屋專案貸款，實施土地增值稅減半徵收措施，及銀行陸續推出指數型房貸專案所致。此外，銀行在企業獲利欠佳且資金需求不強的情況下，轉而積極拓展消費者金融業務亦為原因之一。

在金融性資金用途27,161億元中，因股市回溫，活期性存款、信託資金及受益憑證大幅增加，而減少持有公司債、商業本票以及銀行承兌匯票。至於人壽保險準備及退休金準備在理財多元化之下，其增額亦逐年擴大中。同時在國際景氣回溫，利率維持低檔情況下，家庭部門投資國外證券大幅增加，轉向追求報酬較高並分散風險的金融性資產。

表八 家庭部門之金融性資金來源與用途

單位：新台幣億元

項 目	90年		91年		92年	
	金額	比重(%)	金額	比重(%)	金額	比重(%)
<b>資金來源</b>	<b>-7,950</b>	<b>100.00</b>	<b>3,361</b>	<b>100.00</b>	<b>3,576</b>	<b>100.00</b>
1. 借款	<b>-9,581</b>	<b>120.52</b>	<b>2,257</b>	<b>67.15</b>	<b>2,227</b>	<b>62.28</b>
(1)自金融機構借款	-9,476	119.19	2,535	75.42	2,605	72.85
(2)自企業借款	-218	2.74	-20	-0.60	-7	-0.20
(3)自政府借款	113	-1.42	-258	-7.68	-371	-10.37
2. 其他來源	<b>1,631</b>	<b>-20.52</b>	<b>1,104</b>	<b>32.85</b>	<b>1,349</b>	<b>37.72</b>
(1)商業受信	750	-9.43	34	1.01	268	7.49
(2)其他 <sup>1</sup>	881	-11.09	1,070	31.84	1,081	30.23
<b>資金用途</b>	<b>27,592</b>	<b>100.00</b>	<b>15,382</b>	<b>100.00</b>	<b>27,161</b>	<b>99.99</b>
1. 存款與信託資金	<b>14,106</b>	<b>51.13</b>	<b>7,948</b>	<b>51.67</b>	<b>11,375</b>	<b>41.88</b>
(1)活期性存款	10,172	36.87	4,473	29.08	6,997	25.76
(2)定期性及外匯存款	390	1.41	919	5.97	404	1.49
(3)信託資金	3,544	12.85	2,556	16.62	3,974	14.63
2. 投資	<b>13,549</b>	<b>49.11</b>	<b>-5,933</b>	<b>-38.57</b>	<b>4,513</b>	<b>16.62</b>
(1)公司股權及非公司企業權益	1,664	6.03	727	4.73	553	2.04
(2)政府債券	383	1.39	-1,197	-7.78	920	3.39
(3)商業本票	-459	-1.66	-169	-1.10	-35	-0.13
(4)銀行承兌匯票	31	0.11	13	0.08	-6	-0.02
(5)金融債券及中央銀行單券	168	0.61	-157	-1.02	365	1.34
(6)公司債	6,803	24.66	-5,373	-34.93	-96	-0.35
(7)受益憑證	4,958	17.97	223	1.45	2,812	10.35
3. 其他用途	<b>-64</b>	<b>-0.24</b>	<b>13,367</b>	<b>86.90</b>	<b>11,273</b>	<b>41.49</b>
(1)商業授信	4,438	16.08	2,297	14.93	1,964	7.23
(2)人壽保險準備	4,271	15.48	5,749	37.37	6,536	24.06
(3)退休金準備	430	1.56	485	3.15	901	3.32
(4)其他 <sup>2</sup>	-9,203	-33.36	4,836	31.45	1,872	6.88
<b>金融性投資淨額</b>	<b>35,542</b>		<b>12,021</b>		<b>23,584</b>	

註：1. 包含其他國內、外債務。

2. 包含持有通貨、企業對家庭之貸款、對國外之直接投資及有價證券投資、其他國內、外債權。

3. 本表細項加總因四捨五入，或與總數未盡相符。

## 附 註

註1：全體部門之資金剩餘或不足與國際收支及國民所得之關係如下：

### 依據國民所得帳

$$\begin{aligned} \text{GNP} &= (\text{Cp} + \text{Cg}) + (\text{FIp} + \text{FIu} + \text{FIg}) + \text{IN} + (\text{X} - \text{M}) + \text{FIA} \\ &= (\text{Cp} + \text{Cg}) + \text{I} + (\text{X} - \text{M}) + \text{FIA} \end{aligned} \quad (1)$$

$$\text{S} = \text{GNP} - (\text{Cp} + \text{Cg}) + \text{TR} \quad (2)$$

GNP：國民生產毛額            Cp：民間最終消費            Cg：政府最終消費

FIp：民間固定資本形成毛額    FIu：公營事業固定資本形成毛額    FIg：政府固定資本形成毛額

IN：存貨增加                    X：商品及勞務輸出                    M：商品及勞務輸入

FIA：國外要素所得收入淨額    I：投資毛額                            S：國民儲蓄毛額

TR：國外經常移轉收入淨額

### 而依據國際收支平衡表

$$\text{CU} + \text{CA} + \text{FI} + \Delta\text{FA} = 0 \quad (3)$$

$$\text{CU} = (\text{X} - \text{M}) + \text{FIA} + \text{TR} \quad (4)$$

CU：經常帳餘額                    CA：資本帳餘額                    FI：金融帳餘額

$\Delta\text{FA}$ ：中央銀行準備資產增加

由(1)、(2)及(4)式可得出

$$\text{S} = \text{I} + (\text{X} - \text{M}) + \text{FIA} + \text{TR}$$

$$\text{S} - \text{I} = (\text{X} - \text{M}) + \text{FIA} + \text{TR}$$

$$= \text{CU}$$

故知全體部門之資金剩餘或不足，可反映國際收支經常收支餘額；另由(3)式瞭解，資金剩餘亦透過國際收支帳上，經常帳、資本帳與金融帳平衡之原理，藉由對外金融交易進行調節，反映於資金流量國外金融性交易上。