

壹、經濟金融情況概述



壹、經濟金融情況概述

一、國際經濟金融情勢

由美國次級房貸問題所引發之全球金融危機，自上（2008）年年中以來重創全球經濟。本（2009）年上半年全球經濟持續惡化，惟年中以來，受惠於各國擴張性財政政策及寬鬆性貨幣政策效果逐漸顯現，主要國家衰退幅度普遍趨緩或已恢復成長，全球景氣緩步回溫。根據國際貨幣基金（IMF）估計，本年全球實質經濟成長率為-0.8%，低於上年之3.0%。其中先進經濟體經濟成長率由上年的0.5%降為-3.2%，亞洲四小龍由上年的1.7%降至-1.2%。

勞動市場方面，受全球景氣惡化影響，勞動市場表現疲弱，主要國家失業率大幅攀升。其中先進經濟體的失業率由上年之5.8%升至8.2%，亞洲四小龍則由上年的3.4%升至4.5%。

物價方面，本年初國際商品價格大抵呈下滑走勢，第2季起普遍回升。國際油價方面，2月下旬起，陸續受美國原油庫存大幅減少、OPEC可能減產、部分主要國家經濟衰退幅度出現減緩跡象，及美元走貶之影響，呈上揚走勢，10月21日美國西德州中級原油（WTI）現貨價格升抵每桶84.04美元之一年來

新高後回檔盤整，至年底為79.36美元，較上年底大漲77.9%。R/J CRB期貨價格指數亦自3月初之200.34低點震盪走高，至年底為283.38點，較上年底上漲23.5%。國際金價受美元走貶，加以油價高漲等影響，自4月中旬之低點每盎司870美元回升，12月2日升抵1212.5美元之歷史新高後下修整理，年底為1087.5美元，較上年底上漲25.0%。

由於上年比較基期偏高，加以全球景氣低迷，本年以來多數國家躉售物價指數（WPI）及消費者物價指數（CPI）年增率均呈下滑趨勢，至第4季方隨經濟復甦步伐加快，帶動商品價格上揚而轉呈回升趨勢。本年先進經濟體CPI年增率由上年之3.4%降至0.1%，亞洲四小龍則由上年之4.5%降至1.0%。

在貿易量方面，因全球景氣低迷，本年全球貿易量由上年之成長2.8%轉為大幅衰退12.3%。

金融情勢部分，3月以來，由於各國經濟陸續好轉，金融市場漸趨穩定，國際股市強勁反彈，年底普遍回升至一年多來之高點。匯價方面，本年初以來，美元對歐元主要因歐洲央行（ECB）降息而走升，5月起則因美國財政赤字擴增之疑慮升高而回貶；日圓

對美元上半年則因日本經濟表現不佳呈貶值走勢，下半年由於投資人持有日圓之避險需求增加而反轉回升。至於亞洲新興經濟體之貨幣對美元之走勢則普遍先貶後升。

另為提振景氣，本年以來，美國、英國、日本及部分亞洲新興國家持續推出振興經濟方案。年中以來多數國家雖暫停降息，惟仍持續挹注市場資金，維持寬鬆貨幣政策。而IMF為進一步協助受金融危機重創之會員國，本年4月起亦陸續提供墨西哥、波蘭及哥倫比亞等數百億美元之放款。

（一）先進經濟體經濟概況

受消費者支出、民間投資及輸出大幅降溫之拖累，本年美國經濟成長率由上年的0.4%降至-2.4%，創1946年以來最低。因經濟衰退，企業裁員，本年失業率由上年之5.8%彈升至9.3%。

日本因輸出及國內需求雙雙疲軟，

本年經濟成長率自上年的-1.2%進一步降至-5.2%，失業率亦由上年之4.0%升至5.1%。

歐元區因民間消費、固定資本形成及輸出不振，本年經濟成長率自上年的0.6%大幅降至-4.1%，係歐元區1999年成立以來最低。其中區內最大經濟體德國經濟成長率自上年的1.0%劇降至-4.9%；另一主要經濟體法國則在國內、外需求減緩下，經濟成長率由上年的0.3%降至-2.2%。

英國亦在內外需皆惡化之情況下，本年經濟成長率由上年之0.6%大幅降至-4.9%。

（二）亞洲新興經濟體經濟概況

全球經濟衰退嚴重衝擊亞洲新興經濟體之出口，導致其經濟成長力道減緩。本年亞洲四小龍經濟成長率由上年之1.7%下滑至-1.2%，東協五國（馬來西亞、泰國、菲律賓、印尼及越南）則

主要國家或地區經濟成長率

		單位：%				
國家或地區別	年	2005 年	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年
全球		4.5	5.1	5.2	3.0	-0.8
先進經濟體（工業國家）		2.6	3.0	2.7	0.5	-3.2
美國		3.1	2.7	2.1	0.4	-2.4
日本		1.9	2.0	2.4	-1.2	-5.2
歐元區		1.7	3.0	2.7	0.6	-4.1
德國		0.8	3.2	2.5	1.0	-4.9
法國		1.9	2.2	2.3	0.3	-2.2
英國		2.2	2.9	2.6	0.6	-4.9
亞洲四小龍		4.7	5.6	5.7	1.7	-1.2
南韓		4.0	5.2	5.1	2.2	0.2
新加坡		7.6	8.7	8.2	1.4	-2.0
香港		7.1	7.0	6.4	2.1	-2.7
東協五國		5.5	5.7	6.3	4.7	1.3
中國大陸		10.4	11.7	13.0	9.6	8.7

資料來源：1. IMF World Economic Outlook Update, January 2010 及 IMF World Economic Outlook, October 2009。

2. 各國官方相關網站資料。

主要國家或地區失業率

單位：%

國家或地區別	年	2005 年	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年
先進經濟體（工業國家）		6.2	5.8	5.4	5.8	8.2
美國		5.1	4.6	4.6	5.8	9.3
日本		4.4	4.1	3.9	4.0	5.1
歐元區		8.8	8.3	7.4	7.5	9.4
德國		11.7	10.8	9.0	7.8	8.2
法國		8.8	8.8	8.0	7.4	9.1
英國		4.9	5.4	5.4	5.7	7.6
亞洲四小龍		4.0	3.7	3.4	3.4	4.5
南韓		3.7	3.5	3.2	3.2	3.6
新加坡		3.1	2.7	2.1	2.2	3.0
香港		5.7	4.8	4.1	3.4	5.2
馬來西亞		3.5	3.3	3.2	3.3	3.7
泰國		1.8	1.5	1.4	1.4	1.5
中國大陸		4.2	4.1	4.0	4.2	4.3

資料來源：1. IMF World Economic Outlook, October 2009。

2. 各國官方相關網站資料。

主要國家或地區消費者物價年增率

單位：%

國家或地區別	年	2005 年	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年
全球		3.8	3.7	4.0	6.0	2.5
先進經濟體（工業國家）		2.3	2.4	2.2	3.4	0.1
美國		3.4	3.2	2.8	3.8	-0.4
日本		-0.3	0.3	0.0	1.4	-1.4
歐元區		2.2	2.2	2.1	3.3	0.3
德國		1.6	1.6	2.3	2.6	0.3
法國		1.7	1.7	1.5	2.8	0.1
英國		2.0	2.3	2.3	3.6	2.2
亞洲四小龍		2.2	1.6	2.2	4.5	1.0
南韓		2.8	2.2	2.5	4.7	2.8
新加坡		0.5	1.0	2.1	6.6	0.6
香港		1.0	2.0	2.0	4.3	0.5
東協五國		7.3	8.1	4.3	9.2	2.6
中國大陸		1.8	1.7	4.8	5.9	-0.7

資料來源：1. IMF World Economic Outlook Update, January 2010 及 IMF World Economic Outlook, October 2009。

2. 各國官方相關網站資料。

由 4.7% 降至 1.3%。中國大陸經濟成長率亦由上年之 9.6% 降至 8.7%，係 2001 年以來最低。

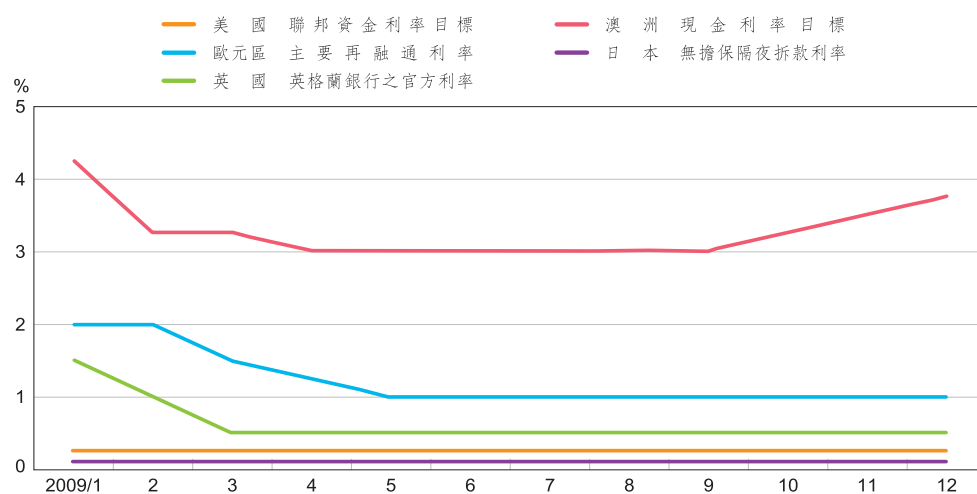
（三）主要國家貨幣政策

本年初以來，為因應金融市場信用緊縮情況，ECB 及英格蘭銀行（BOE）持續降息，部分國家由於利率已低，美、日則因利率水準已接近於零，紛暫停降息。主要國家央行並伴隨採取非傳

統貨幣政策，持續挹注市場流動性。年中以來，由於信用緊縮現象已見舒緩，加以全球景氣回溫，多數國家均已停止降息。澳洲則於 4 月降息後，鑑於經濟嚴重萎縮之風險消退，通膨溫和上揚，率先於 10 月起至年底連續三度升息。

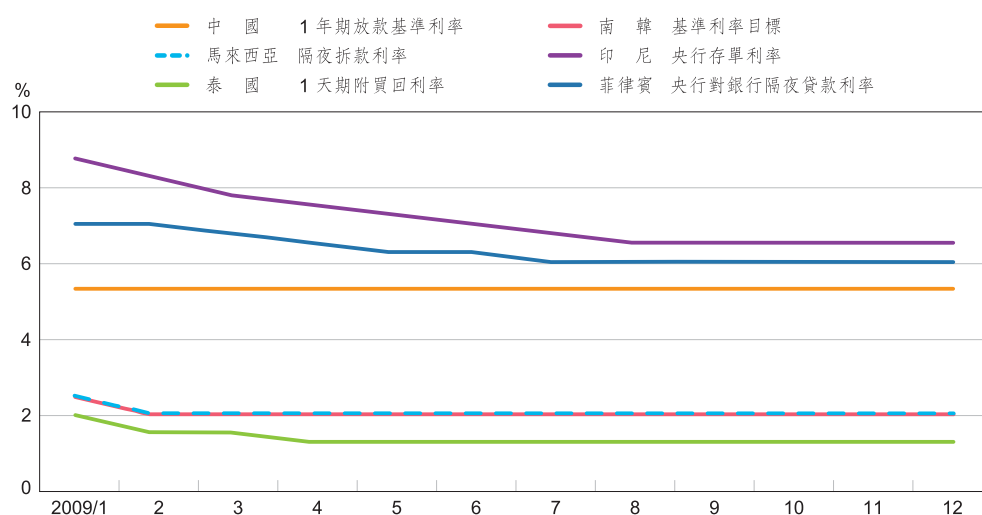
至於亞洲新興國家方面，本年初部分國家持續採取寬鬆性貨幣政策，以刺激經濟成長。惟 9 月以來均已停止降息。

2009 年主要國家之政策利率



資料來源：各國官方相關網站資料。

2009 年亞洲新興國家之政策利率



資料來源：各國官方相關網站資料。

主要國家暨亞洲新興國家之政策利率變動

國 家	2008/12/31 政策利率 水準值 (%)	2009/12/31 政策利率 水準值 (%)	升/降幅 (百分點)
美 國	0~0.25	0~0.25	0.00
歐 元 區	2.50	1.00	-1.50
英 國	2.00	0.50	-1.50
日 本	0.10	0.10	0.00
澳 洲	4.25	3.75	-0.50
中 國	2.25 (存款)	2.25	0.00
	5.31 (放款)	5.31	0.00
南 韓	3.00	2.00	-1.00
泰 國	2.75	1.25	-1.50
馬 來 西 亞	3.25	2.00	-1.25
菲 律 賓	7.50	6.00	-1.50
印 尼	9.25	6.50	-2.75

資料來源：各國或地區央行網站。

（四）主要通貨匯價

本年初以來，為因應金融危機，美國企業降低借款，拋售外國證券，國際資金亦轉持美元資產避險，美元對歐元、英鎊、日圓及亞洲新興經濟體之貨幣普遍走強；惟5月之後，金融市場回穩，投資人承擔風險意願提高，加以美元利率偏低，美元因而走弱。

本年初歐元對美元呈貶值走勢，4月中旬曾抵1歐元兌1.2916美元。嗣因ECB停止降息，加以美國財政赤字擴增之疑慮升高，歐元震盪走高，至年底為1歐元兌1.4326美元，較上年底升值2.5%。至於英鎊對美元匯價則呈先貶後升走勢，至年底為1英鎊兌1.6156美元，較上年底大幅升值10.4%。

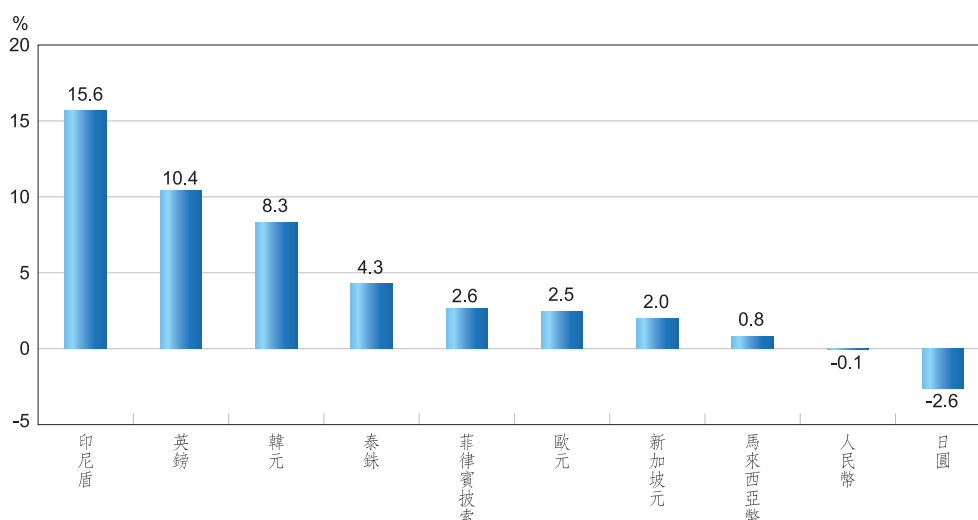
本年初日圓對美元匯價走堅，1月22日曾升抵1美元兌88.82日圓高點。之後，由於日本經濟表現不佳，日圓震

盪走貶。8月中旬起，日圓回升，11月下旬復因杜拜債務問題，投資人持有日圓之避險需求增加，11月底升抵1美元兌86.36日圓之14年來新高後回跌。至年底為1美元兌93.03日圓，較上年底貶值2.6%。

在亞洲新興國家方面，今年上半年，亞洲新興國家貨幣對美元普遍走貶。下半年以來，伴隨全球景氣由谷底回升，美元避險需求減弱，加以外資湧入，且因各國經濟表現相對強勁，帶動亞洲新興國家貨幣普遍盤堅。其中，印尼盾受惠於國際商品價格回升，對美元之升值幅度居亞幣之冠，其次為韓元。

12月31日與上年底比較，印尼盾及韓元兌美元分別升值15.6%及8.3%，泰銖、菲律賓披索、新加坡元與馬來西亞幣兌美元亦分別升值4.3%、2.6%、2.0%與0.8%；人民幣則微貶0.1%。

2009年國際主要通貨對美元升（+）貶（-）幅度



資料來源：路透社。

(五) 全球股市

本年初以來，除中國股市外，其餘主要國家股市持續走跌。3月中旬起，由於主要國家利率多已降至歷史低點，加上市場對歐美大型金融機構發生財務危機之疑慮逐步消除，復因各國經濟陸續好轉，帶動全球股市止跌回升，尤以亞洲新興國家之表現最佳。

下半年起，漲勢更為凌厲。嗣因各國失業率仍持續攀升，全球股市一度回軟。11月起，受G20財長會議重申維持寬鬆貨幣政策之激勵，全球股市反彈回升。

綜觀本年各國股價走勢，美股方面，1月大幅下滑，2月跌幅加劇，美國道瓊工業股價指數單月重挫11.7%，3月起強勁反彈回升。道瓊工業指數及那斯達克指數年底分別收在10,428.05點及2,269.15

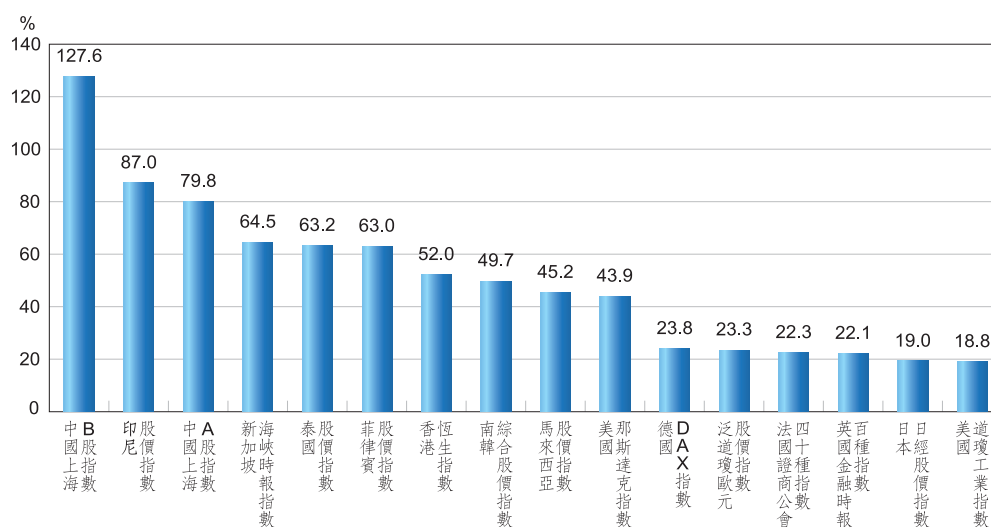
點，較上年底上漲18.8%及43.9%。

歐洲地區股價亦隨美股於3月起強勁反彈，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274.78點，較上年底大漲23.3%。而德國DAX指數、法國證商公會四十種指數，以及英國金融時報百種指數以5,957.43點、3,936.33點及5,412.88點作收，分別較上年底勁揚23.8%、22.3%及22.1%。

日本股市3月起亦自谷底回升，9月至12月則呈震盪走勢，年底收在10,546.44點，仍較上年底上漲19.0%。

其他亞洲新興市場股市，受外資大舉湧入，及區域經濟成長相對強勁之激勵，表現尤其亮麗，多數國家全年股價漲幅均在50%以上，其中以上海B股指數上漲127.6%最多。

2009年國際股價變動幅度



資料來源：路透社。

二、國內經濟情勢

本（98）年上半年受全球金融危機後續影響，重創我國經濟表現。下半年隨全球景氣逐漸回穩，出口衰退減緩，民間消費與投資逐漸回溫，至第4季經濟恢復正成長；全年經濟成長率為-1.87%。本年我國國際收支表現良好，經常帳順差擴增為425.72億美元，金融帳淨流入139.80億美元，致國際收支餘額順差達541.26億美元，三者均創歷年來新高。物價方面，全年消費者物價指數（CPI）年增率為-0.87%，主要係因油料費與蔬果價格下跌所致；與主要國家比較，國內物價相對平穩。失業率於本年8月達6.13%之歷年來新高後，緩步下降，12月降為5.74%，全年平均為5.85%。政府收支方面，受不景氣和減稅措施影響，中央政府收入萎縮，支出擴增，收支短絀達1,620億元，異於前3年度的連續結餘情況。茲就年來經濟成長、國際收支、物價、政府收支與就業情況分別略析如次：

（一）下半年經濟逐漸好轉

本年上半年受金融海嘯後續衝擊影響，全球景氣不振，我國外貿大幅衰退，進而波及勞動市場及產銷活動，經濟大幅衰退；下半年在全球景氣逐步復甦下，對外貿易衰退幅度逐漸減緩，第4季轉呈正成長。需求方面，雖然政府採行擴張性財

政政策，發放消費券、擴大公共建設以支撐經濟成長；惟因經濟活動仍受重創，表現疲弱。上半年因失業率攀升，民間消費疲弱，廠商亦因產能利用率偏低而延緩投資。下半年伴隨新興經濟體景氣好轉，及政府振興經濟措施效果逐漸發酵，民間消費及民間投資逐步好轉；惟全年經濟成長率由上年之成長0.73%，轉為衰退1.87%。

就國內生產毛額支出面分析，本年外需及內需表現均不理想，惟因輸入衰退幅度大於輸出，致國外淨需求對經濟成長仍貢獻1.48個百分點，大於國內需求貢獻之-3.34個百分點。另就生產面而言，工業受創嚴重，對經濟成長負貢獻1.47個百分點；服務業受景氣波動影響則較小，對經濟成長呈負貢獻0.15個百分點。

（二）國際收支創歷年新高

受全球金融危機影響，本年國內、外需求均呈減少，商品出、進口隨之俱減，惟因商品貿易、服務與所得順差均較上年增加，且移轉收支逆差減少，本年經常帳順差擴大為425.72億美元，創歷年來最高，占名目國民生產毛額(GNP)比重升為10.9%；金融帳淨流入亦高達139.80億美元，國際收支綜合餘額順差541.26億美元，均為歷年最高紀錄。

經常帳方面，由於進口減額大於出口，全年商品貿易順差增為307.89億美

元，較上年大幅增加 66.6%。服務方面，因運輸與旅行支出減少且旅行收入增加，轉呈順差 12.92 億美元，為歷年首見。所得順差增為 127.03 億美元，主要係因支付非居民股權投資所得減少所致。另因贍家匯出款減少，經常移轉逆差縮減為 22.12 億美元。綜合上述，本年經常帳順差為 425.72 億美元，較上年大幅成長 69.5%。

資本帳方面，本年因購買無形資產所有權支出減少，逆差減為 0.96 億美元。金融帳方面，全年淨流入 139.80 億美元，主要係因政府調降遺贈稅、美國緊迫富人稅與台商資金回流投資國內資產等因素，致居民其他投資呈淨流入 257.58 億美元，創歷年來最大淨流入；非居民來台證券投資因外資投資國內股市與國內企業在海外發行存託憑證增加，亦呈淨流入 213.72 億美元。本年居民對外證券投資轉呈淨流出 316.58 億美元，主要係因居民透過銀行特定金錢信託投資國外，以及壽險公司為提高收益而投資國外債券所致。

（三）物價平穩

本年進口原油及穀物等國際農工原料價格呈先降後回升走勢，全年平均仍較上年同期大幅下跌，致以美元計價之進口物價指數全年平均年增率降為-13.89%；由於新台幣對美元貶值，致以新台幣計價之進口物價指數跌幅減緩為-9.61%。影響所及，躉售物價指數（WPI）年增率

為-8.74%，跌幅為歷年來最大。

在 CPI 方面，本年初以來，由於國際原油等原物料價格較上年同期大幅下跌，進口品及國產內銷品躉售價格隨之大跌，國內油品等零售價格亦反映成本跌多漲少；加以失業率攀升，有效需求不振，且蔬果價格下跌。全年平均 CPI 年增率為-0.87%；不包括蔬果、水產及能源之 CPI（即核心 CPI）年增率為-0.14%，尚稱平穩。

（四）財政收支轉呈大幅短絀

本年度中央政府收入 1 兆 5,535 億元，較上年減少 5.3%，主要係受不景氣和減稅措施影響，稅課收入大幅減少所致。政府支出 1 兆 7,155 億元，較上年增加 6.1%，則係因政府持續擴大公共建設及增加社福支出；另為振興經濟，編列特別預算發放消費券及擴大公共支出，並推動莫拉克風災災後重建工作。收支相抵，本年收支由上年結餘 232 億元，轉呈短絀 1,620 億元。

就政府收支結構而言，本年度中央政府收入來源中，仍以稅課收入與營業盈餘及事業收入為主，分別占收入之 67.7% 及 20.5%。其中稅課收入因企業獲利與個人所得減少，加以政府採行多項減稅措施，致所得稅收入較上年大幅減少 23.2%；遺贈稅則因稅率調降至 10%，稅收銳減 25.9%；營業稅亦減少 8.4%。至於營業盈

餘及事業收入則因國營事業盈餘繳庫增加，較上年增加 25.8%。政府支出方面，本年各政事別支出明顯擴增，主要為支應公共建設及經濟發展支出增加 432 億元；其次因增加對低所得者的工作所得補助、勞工保險補助等，致社會福利支出增加 222 億元。

此外，為振興經濟，政府編列 800 億元消費券特別預算，以激勵民間消費；並編列 4 年 5,000 億元振興經濟擴大公共建設特別預算，本年度分配 1,492 億元，以期帶動相關產業發展，積極促進就業。另為因應莫拉克颱風災後重建，編列 4 年 1,200 億元特別預算，本年度分配 341 億元。總計本年度政府編列特別預算約 2,800 億元。

本年因中央政府收支短絀達 1,620 億元，加計債務還本 650 億元，共需融資調度達 2,270 億元，除發行公債及賒借 1,645 億元外，另移用以前年度歲計賸餘 625 億元彌平；2,800 億元特別預算亦以舉債支應。影響所及，本年底中央政府之 1 年以上非自償性債務未償餘額高達 4 兆 1,419 億元，較上年底大增 3,583 億元；債務餘額相對國內生產毛額之比率亦由上年底之 29.8% 大幅上揚至 33.1%。至於債務餘額對前 3 年度名目 GNP 平均數之比率，則由上年底之 31.2% 續升至 32.8%。

（五）失業率攀升

本年受國內外經濟衰退影響，就業機會減少，非自願性失業人數增加，失業率於 8 月升達 6.13% 之歷史新高。其後，隨景氣逐漸回溫，失業率緩步下降，12 月降為 5.74%，全年平均為 5.85%，較上年增加 1.71 個百分點，創下歷年最大增幅。為緩和失業情勢，政府積極推動各項短、中、長期促進就業措施及培育優質人力促進就業計畫等，以提供就業機會。

就業方面，本年平均就業人數為 1,027.9 萬人，較上年減少 1.20%，係歷年來最大減幅。農、工、服務三大部門中，工業部門受出口萎縮影響，全年就業人數減少 3.85%，其中製造業減少 3.33%；農業與服務業就業人數反而呈現小幅增加，全年平均分別增加 0.26% 與 1.41%。

受企業裁員減薪或採無薪休假因應措施影響，本年非農業部門（工業與服務業部門）每人每月平均薪資為 42,509 元，較上年減少 4.31%，係歷年來最大減幅，而經常性薪資（平均薪資扣除年終獎金及紅利等）亦減少 1.55%。扣除消費者物價上漲率後，實質平均薪資較上年減少 3.47%，實質經常性薪資亦略減 0.68%。由於總工時減幅高於生產降幅，本年工業部門與製造業勞動生產力指數分別上升 0.62% 與 0.57%；單位產出勞動成本則分別減少 6.54% 與 6.95%。

三、國內金融情勢

今年上半年受金融海嘯重創全球經濟影響，我國外貿及民間投資不振，經濟成長持續衰退；下半年隨國際景氣穩步復甦，國內景氣逐步回升，惟整體資金需求仍緩，銀行放款與投資年增率持續下滑，至第四季始轉呈回升。由於資金持續匯入，全年貨幣總計數年增率呈逐步走升趨勢。市場利率在央行寬鬆貨幣政策帶動下，維持下降走勢。新台幣匯率則呈先貶後升走勢。

由於本行採行寬鬆貨幣政策，提供市場充裕資金，益以銀行定期性存款陸續流向活期性存款，準備金需求增加，準備貨幣持續成長，全年日平均年增率由上年之3.24%上升為12.60%。貨幣總計數方面，日平均M2全年平均年增率由上年之2.67%升為7.21%，高出本年貨幣成長目標區(2.5%-6.5%)上限，主要因外資淨流入及外匯淨收支增加，以及在通貨膨脹無虞與支撐經濟復甦下，本行採取寬鬆貨幣政策所致。至於狹義貨幣總計數M1B，由於股市交投活絡及銀行定期性存款陸續流向活期性存款，加以上年比較基期偏低，M1B全年平均年增率由上年之-2.94%攀升為16.54%。

銀行放款與投資方面，受金融風暴影響，企業資金需求不振，加以銀行證券投資成長趨緩，本年底主要金融機構放款與

投資年增率自上年底之3.42%下降為0.75%。其中，消費者貸款因民間消費略有成長，加以不動產市場回溫，致餘額轉呈增加。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為1.62%，較上年底之2.76%為低。

銀行逾放比率方面，由於金融機構資產品質持續改善，年底本國銀行逾放比率由上年底之1.54%降至1.15%。

存、放款利率方面，本年初本行持續兩度降息，並提供市場充裕資金，各銀行全年存放款牌告利率大致維持下降走勢。年底本國五大銀行一年期存款牌告利率平均為0.89%，較上年底下降0.53個百分點；新承做放款平均利率則由上年12月之2.35%下降為本年12月之1.34%。

本年由於金融資產評價及證券投資之利益增加，致全體存款機構稅前盈餘增加，其資產報酬率與淨值報酬率亦均較上年為高。本年底本國銀行平均資本適足率則由上年底之11.04%上升為11.85%。

貨幣市場方面，本年第1季市場利率在本行持續降息下走低，之後，因本行維持寬鬆貨幣政策，市場資金持續寬鬆，市場利率維持低檔持平走勢。其中金融業隔夜拆款利率由上年12月之0.87%，下降至本年12月之0.11%，全年平均為0.11%，較

上年下降 1.90 個百分點。短期票券方面，由於稅收減徵，財政部增加國庫券發券量，致本年底短期票券發行餘額較上年底為高；票券利率呈先降後升走勢。

債券市場方面，上半年受全球景氣衰退影響，債券發行量較去年同期大幅下滑；下半年則隨經濟回穩，市場籌資明顯增溫，惟全年債券發行總額仍較上年減少 21.05%，年底發行餘額僅較上年略增 1.38%。全年債券交易總額較上年減少 28.01%，主要因債券籌碼供需嚴重失衡，市場規模持續萎縮所致。十年期指標公債殖利率全年平均為 1.51%，較上年之 2.29% 下降 0.78 個百分點。

股票市場方面，本年初由於美國經濟衰退加深，國內科技大廠業績大幅下滑，以及外資持續賣超台股，致使台股走低。之後，由於利率走低及資金行情帶動，加上政府開放陸資來台投資，激勵外資買超台股，促使台股強勁回升。8 月初，由於 88 水災效應，台股一度拉回；惟自下旬起，由於美國經濟數據轉佳，Fed 維持利

率不變，國際股市大幅回升，加以兩岸金融 MOU、ECFA 題材發酵，激勵外資大幅買超，台股強勁回升，至年底指數漲至 8,188 點之本年最高點，較 97 年底的 4,591 點大漲 78.3%。全年集中市場日平均成交值為 1,183 億元，較上年之 1,049 億元增加 12.8%。

外匯市場方面，年初受金融海嘯衝擊，新台幣對美元匯價持續走貶，至 3 月 2 日達全年最低之 35.174 元後，因借入美元投資高利率或高獲利資產之利差交易盛行，國際美元走貶，加上兩岸關係和解，經濟金融合作利多頻傳，且景氣復甦，台股走高，外資匯入，新台幣對美元持續走升，於年底達到 32.030 元之全年最高匯價。本年底與上年底比較，新台幣對美元升值 2.59%；就全年平均值而言，本年新台幣對美元匯率則較上年貶值 4.54%。至於本年新台幣對主要貿易對手國一籃通貨之加權平均匯價亦較上年貶值 4.13%。外匯交易方面，本年平均每日交易量為 162.5 億美元，較上年減少 15.8%。