





# 中央銀行年報

中華民國九十八年

中央銀行編印

# 序



總 裁 彭淮南

本(98)年上半年全球景氣衰退，重創我國經濟表現。下半年在政府積極採行因應措施下，加以歐美經濟止跌回穩，我國對外貿易、民間消費及投資逐漸回溫，至第4季經濟恢復正成長；全年經濟成長率為-1.87%，失業率則升為5.85%。物價方面，因國際原油等原物料價格行情下跌，加以國內需求低迷，且蔬果量增價跌，全年消費者物價年增率為-0.87%；與主要國家比較，仍相對平穩。

為激勵內需，本年1、2月間本行兩度調降貼放利率，自97年9月起至98年2月底止，共七度調降各項貼放利率，累計降幅為2.375個百分點，有助減輕個人及企業資金成本，增進民間消費與投資意願。

因應經濟金融情勢變化，本行積極以公開市場操作，維持準備貨幣及金融業隔夜拆款利率於適當水準；並持續協調中小企業信保基金強化信保機制，協助中

小企業取得營運所需資金。為營造有利景氣復甦環境，本行採取寬鬆貨幣政策，加以下半年外資淨流入，本年M2年增率平均為7.21%，略高於目標區（2.5%至6.5%）上限。

外匯市場方面，在本行審慎調節下，本年底新台幣對美元匯率為32.030元，較97年底升值2.59%，相較於國際主要貨幣，新台幣匯率相對穩定；外匯存底持續累增，本年底為3,482億美元，較97年底增加565億元。

隨金融自由化及國際化發展，本行持續開放新種外匯金融商品，放寬結匯相關規定。此外，本行建置公債買回制度與中央公債交易商退場機制，以強化政府債務管理效能與健全公債發行市場管理；並依據國際通用準則，監管國內重要支付清算系統，以確保支付系統健全運作。

目前國際金融動盪情勢雖已減緩，全球景氣亦逐漸復甦，惟各國普遍尚面臨財政赤字擴大，失業率居高，景氣復甦力道不穩等挑戰。本行將審慎衡酌國內外經濟金融情勢，適時採行因應對策，以維持物價穩定與金融安定，並協助經濟永續發展。

茲循往例編定民國98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，藉供各界參閱；其間疏誤闕漏，或恐難免，尚祈惠予指正。

總裁  謹識

民國99年3月

# 目錄

## 中央銀行年報

---

### 本行組織

---

### 貳、經濟篇

一、國內生產與所得	13
二、國際收支與對外貿易	23
三、物價	33
四、中央政府收支	38
五、就業與薪資	43

---

### 壹、經濟金融情況概述

---

### 參、金融篇

一、國際經濟金融情勢	1	一、貨幣金融	51
二、國內經濟情勢	7	二、存款機構經營情況	55
三、國內金融情勢	10	三、貨幣市場	68
		四、外匯市場	72
		五、股票市場	77
		六、債券市場	83

---

肆、本行業務	
一、概 述	89
二、調節金融	90
三、外匯管理	94
四、支付系統管理	99
五、發行通貨	103
六、經理國庫	105
七、金融業務檢查	109
八、參加國際金融組織年會並 舉辦國際性活動	111
九、經濟研究	113

---

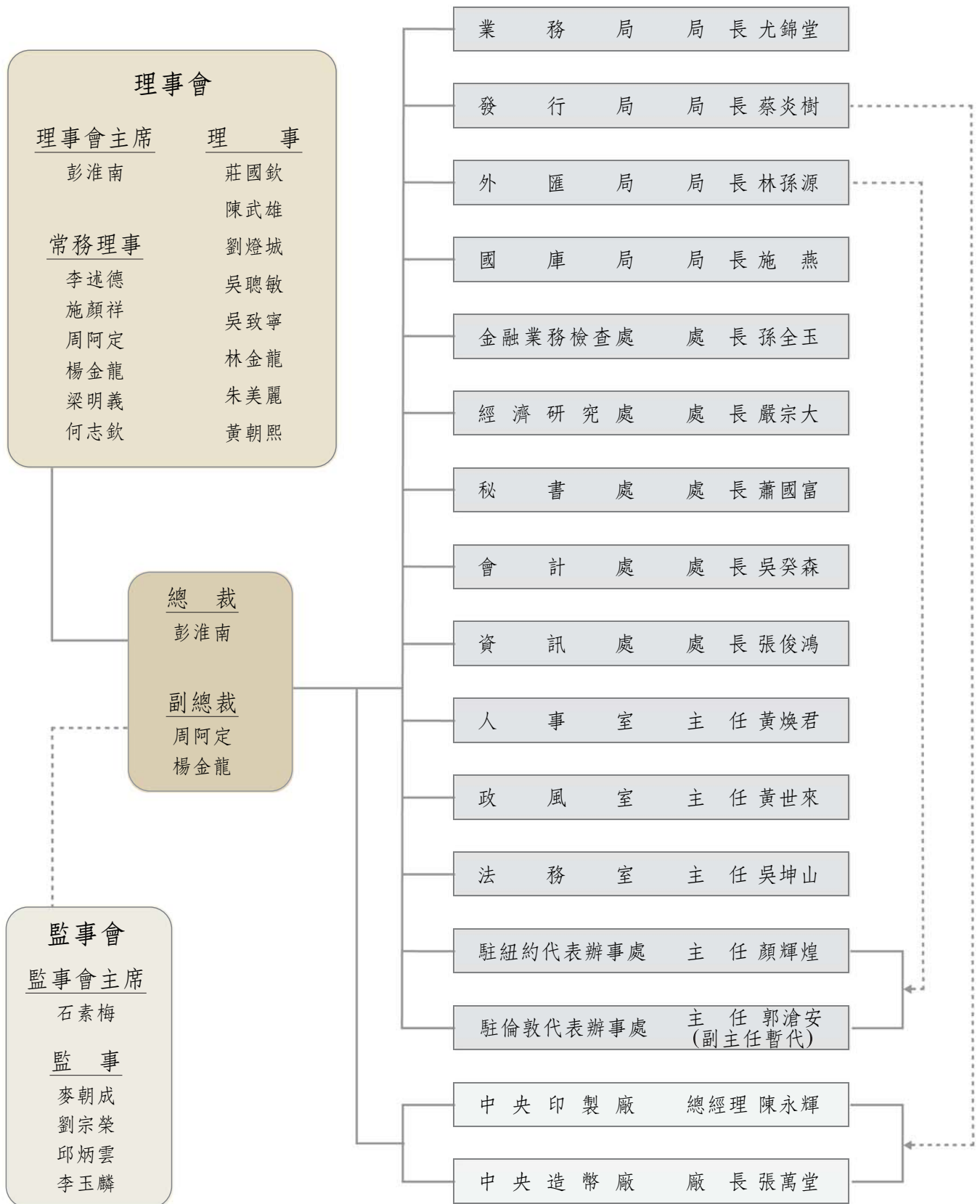
---

陸、本行大事紀要	121
柒、本行財務報表	126
捌、國內重要經濟金融指標	128

---

伍、專載	
從國際投資部位之變動分析金融 海嘯對主要國家的影響	117

# 本行組織



— 隸屬線

- - - 督導線

民國 99 年 3 月





理事會主席  
總 裁

彭淮南



常務理事

李述德



常務理事

施顏祥



常務理事  
副 總 裁

周阿定



常務理事  
副 總 裁

楊金龍



常務理事

梁明義



常務理事

何志欽



理 事

莊國欽



理 事

---

陳武雄



理 事

---

劉燈城



理 事

---

吳聰敏



理 事

---

吳致寧



理 事

---

林金龍



理 事

---

朱美麗



理 事

---

黃朝熙



監事會主席

---

石素梅



監 事

麥 朝 成



監 事

劉 宗 榮



監 事

邱 炳 雲



監 事

李 玉 麟



# 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

國家或地區別	年					單位：%
	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。

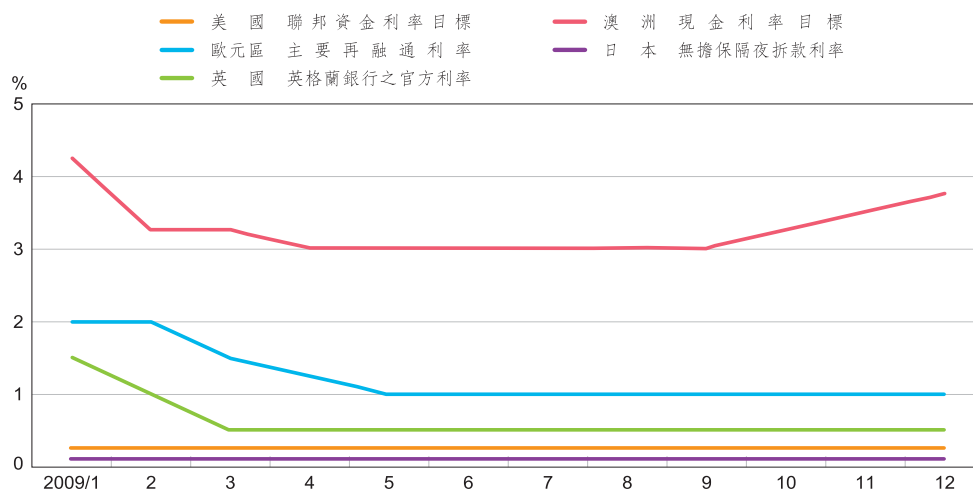
## （三）主要國家貨幣政策

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。

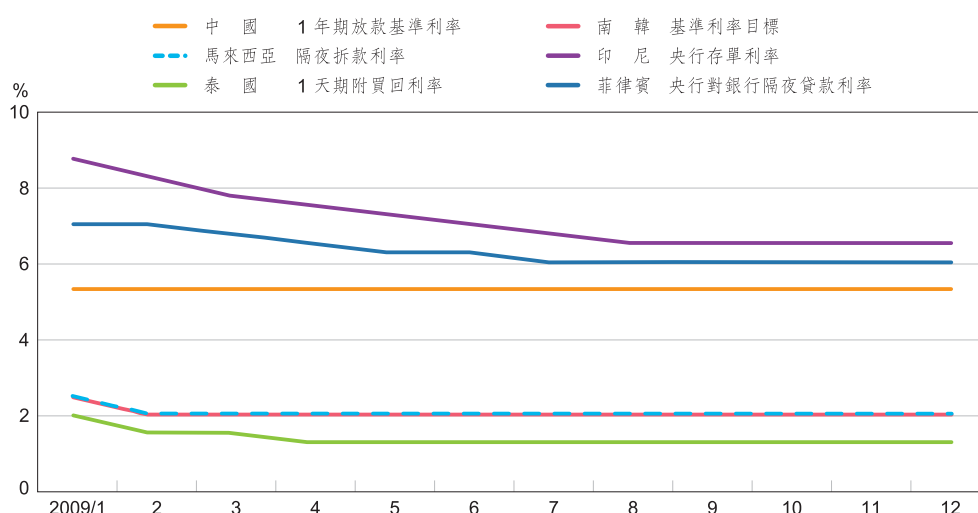
至於亞洲新興國家方面，本年初部分國家持續採取寬鬆性貨幣政策，以刺激經濟成長。惟 9 月以來均已停止降息。

### 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) 5.31 (放款)	2.25 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%。

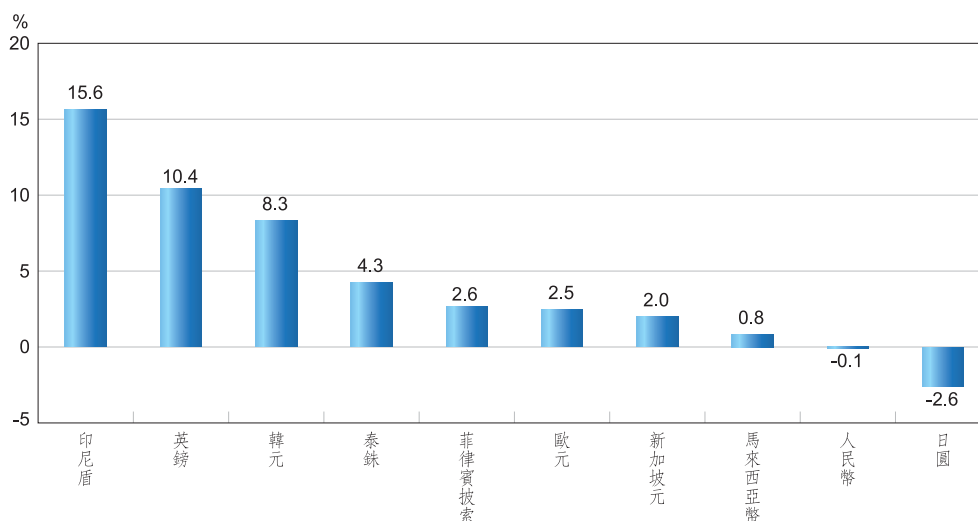
本年初日圓對美元匯價走堅，1月22日曾升抵1美元兌88.82日圓高點。之後，由於日本經濟表現不佳，日圓震

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

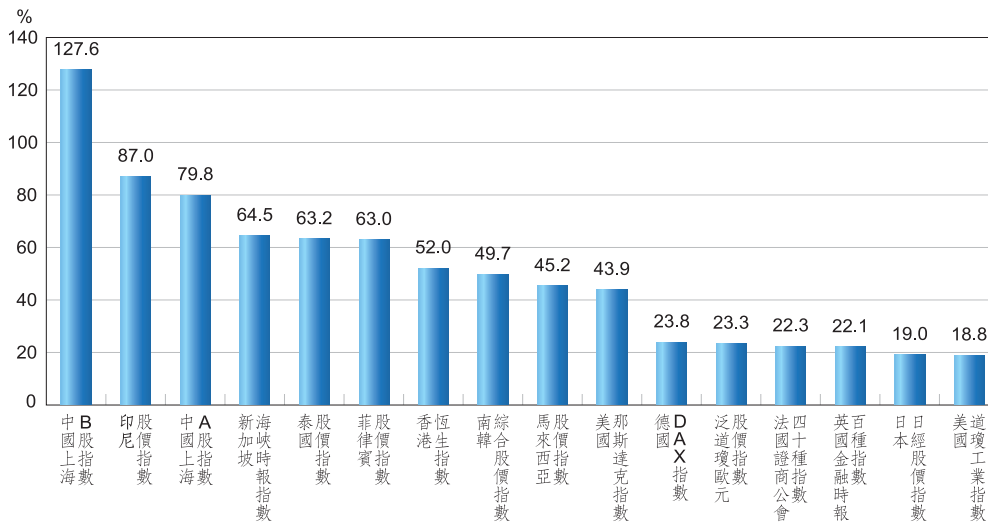
點，較上年底上漲18.8%及43.9%。

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、美國緊追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

本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%。

## 貳、經濟篇





## 貳、經濟篇

### 一、國內生產與所得

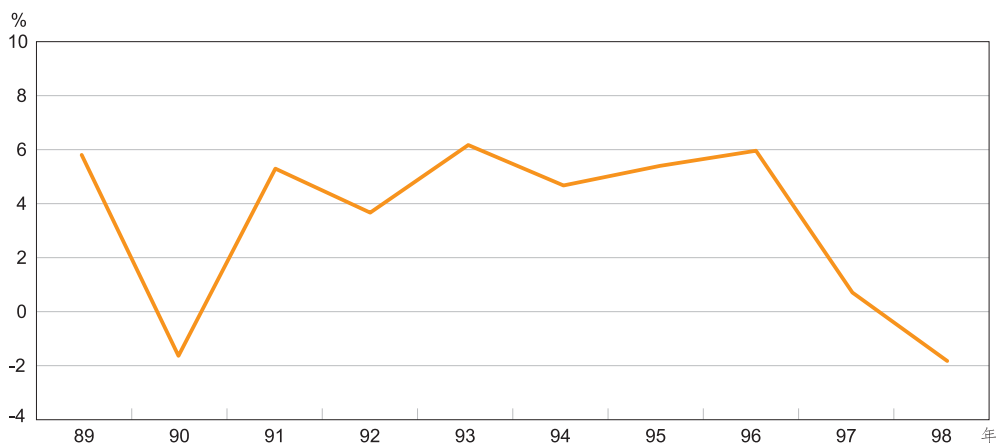
#### (一) 概說

本(98)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；下半年在中國大陸與新興經濟體景氣逐步復甦下，第3季對外貿易衰退幅度已見縮小，第4季則重拾動能轉呈正成長；至於內需方面，上半年因失業率攀升及薪資縮減壓力存在，民間消費疲弱不振，而民間投資亦因全球景氣低迷，多數廠商產能利用率

偏低而延後資本支出。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成長逐步好轉。

整體而言，本年我國經濟受全球不景氣影響，外需及內需表現均不盡理想，全年經濟成長率由上(97)年正成長0.73%轉為衰退1.87%。就國內生產毛額的支出面來看，雖然輸出轉為衰退，但由於輸入衰退幅度更大，以致國外淨需求貢獻仍大於國內需求。再以生產面來看，受全球不景氣影響，本年工業及服務業均呈衰退，惟服務業受國外衝擊較小，因此，服務業

經濟成長率



資料來源：行政院主計處。

的負貢獻相對較工業為小。

## (二) 經濟成長與國民所得

### 1. 國內生產毛額

本年全年經濟成長率由去年正成長轉為衰退，惟衰退幅度隨景氣復甦而逐季縮小，第4季則轉為正成長，各季走勢如下：第1季受金融海嘯後續衝擊影響，全球景氣衰退持續擴大，我國輸出大幅重挫，製造業生產萎縮，且民間投資大幅縮減，並以國內就業及薪資惡化，約制民間消費能力，以致本年第1季經濟成長衰退幅度由去年第4季7.11%擴大為9.06%。第2季除公共支出外，各項需求仍呈衰退，惟在國際大廠庫存回補及新興經濟體復甦帶動下，輸出及投資衰退幅度縮減。而民間消費則在汽車貨物稅優惠與股市回溫激勵下，衰退幅度亦呈縮小，以致第2季經濟成長衰退幅度縮小為6.85%。

第3季受惠於新興經濟體景氣復甦力道增強，我國輸出衰退持續縮小；在內需方面，由於股市持續回溫與汽車銷售擴增，民間消費轉為正成長，而民間投資則在產能利用率提高及資金寬鬆激勵下，投資活動逐步恢復，減幅亦持續縮小，以致第3季經濟成長僅小幅衰退0.98%。第4季全球景氣復甦情勢漸趨明朗，帶動商品出口大幅成長，此外，服務輸出亦受惠於高於預期的三角貿易及陸客來台的旅行收入而擴增；內需方面，由於零售業銷售額及股市成交值均擴增，民間消費持續成長，而民間投資則在製造業生產回穩及景氣持續好轉下，亦擺脫衰退陰霾。由於各項需求均轉為正成長，加上比較基期偏低，第4季經濟成長率創下9.22%的佳績。

### 2. 國民生產毛額

國內生產毛額經加計國外要素所得收入淨額後即為國民生產毛額。雖然本年仍

## 經濟成長與國民所得

年(季)	國內生產毛額		國民生產毛額		平均每人國民所得	
	名目年增率 (%)	實質成長率 (經濟成長率) (%)	名目年增率 (%)	實質成長率 (%)	新台幣 (NT\$)	美元 (US\$)
96年	5.45	5.98	5.48	5.96	501,848	15,282
97年	-1.64	0.73	-1.74	0.50	482,982	15,313
98年 p	-1.35	-1.87	-0.48	-1.04	478,155	14,483
97年第1季	4.46	6.88	5.26	7.42	125,077	3,963
2	3.58	5.38	2.03	3.76	119,935	3,937
3	-6.00	-0.80	-5.31	-0.24	117,634	3,768
4	-7.44	-7.11	-7.99	-7.67	120,336	3,645
98年第1季	-6.07	-9.06	-6.65	-9.47	114,015	3,355
2	-6.25	-6.85	-4.77	-5.46	113,065	3,413
3	0.81	-0.98	1.28	-0.51	119,221	3,635
4p	6.09	9.22	8.40	11.34	131,854	4,080

註：p：初步統計數。  
資料來源：行政院主計處。

延續去年降息走勢，外匯資產投資所得縮減，但因支付非居民股權投資所得亦大幅減少，以致實質國外要素所得收入淨額較去年成長35.12%。本年國民生產毛額按民國95年價格計算，為衰退1.04%。

### 3. 國民所得

本年名目國民所得(按市價計算)較去年減少0.67%，平均每人國民所得為新台幣47萬8,155元，折合美金為1萬4,483美元，低於去年之1萬5,313美元。

### (三) 國內各業生產

#### 1. 產業成長

本年受不景氣及天候不佳影響，三大業別(農業、工業及服務業)生產均較去年衰退。茲分別說明如下：

#### (1) 農業生產轉呈衰退

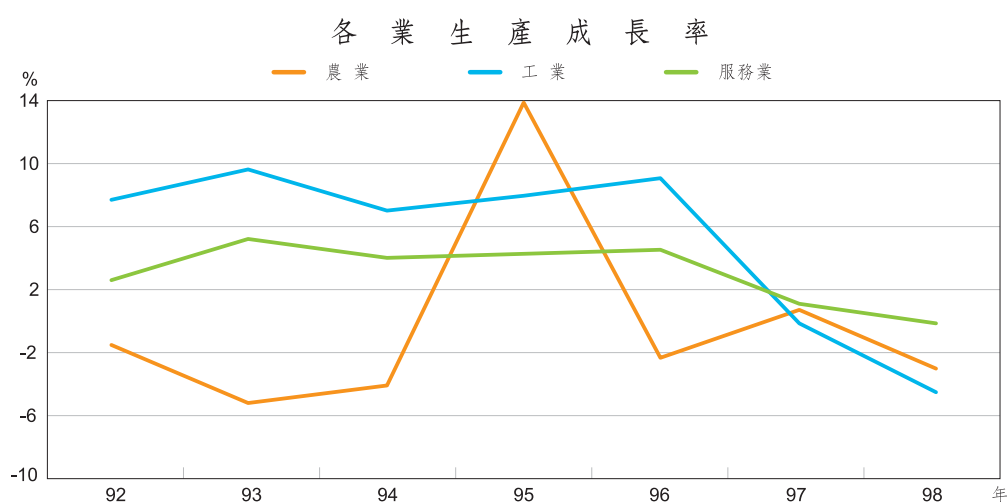
本年農業(包括農、林、漁、牧業)生產，因年中莫拉克颱風肆虐，農業生產由去年成長0.55%轉呈衰退3.08%。

#### (2) 工業成長續呈衰退

本年前3季由於全球景氣低迷，出口大幅衰退，導致工業生產疲弱不振，雖然第4季在新興經濟體景氣好轉帶動出口回升，推升製造業成長由負轉正，惟前3季衰退幅度較大，全年合計仍衰退4.61%。茲依工業部門四大業別說明如下：

**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。本年礦業生產仍持續衰退12.03%，主要係因營造業景氣下滑，砂石需求縮減所致。

**製造業** 本年製造業成長率由去年的



資料來源：行政院主計處。

成長0.43%轉為衰退4.64%，主要係因前3季輸出大幅衰退，延宕製造業成長，以致製造業四大業別均呈減產。

若依製造業四大業別觀察：98年全年化學工業減產1.03%，為四大業別中減產幅度最小者。雖然全球不景氣亦波及化學工業，但石化需求隨新興市場經濟復甦而提高，加以中東與大陸新增產能的投產未如預期，化學工業的子業別化學材料業全年仍有正成長，以致舒緩化學工業減產之幅度。衰退幅度次小者為資訊電子工業減產6.35%，雖然消費性電子產品需求因全球景氣不佳而呈疲軟，但受大陸擴大內需政策及新興市場需求支撐，以及歐美消費力道下半年逐步回溫影響，電子零組件業景氣回升，衰退幅度較上半年和緩。民生工業衰退7.56%，主要係因全球不景氣導致美國及歐洲市場大幅萎縮，加以大陸低價競爭，紡織業大幅減產所致。金屬機械

工業減產19.32%，為四大業別中減產最多者，主要係前3季機械設備生產受全球不景氣影響，工具機、電子半導體等生產設備及零組件接單明顯減少所致。

水電燃氣及污染整治業 本年水電燃氣及污染整治業因大致隨其他產業減產而衰退，由去年成長1.19%轉為衰退0.28%。

營造業 本年前3季營造業因景氣低迷仍延續去年衰退走勢，主要係因前3季房地產市場買氣不振，加以經濟前景不明，企業建廠需求隨之延宕，以致衰退幅度由去年的5.55%擴大為6.69%。

### (3)服務業轉呈衰退

本年服務業（包括批發及零售業、運輸及倉儲業、資訊及通訊傳播業、金融及保險業、不動產業、公共行政及國防、教育服務業、及其他）受景氣低迷影響，由去年成長0.94%轉為衰退0.22%。

### 各業生產成長率

單位：%

年(季)	經濟成長率	農林漁牧業	工業					服務業								
			小計	礦業及土石採取業	製造業	水電燃氣及污染整治業	營造業	小計	批發及零售業	運輸及倉儲業	資訊及通訊傳播業	金融及保險業	不動產業	公共行政及國防	教育服務業	其他(1)
96年	5.98	-2.42	9.02	20.39	9.82	6.57	1.53	4.43	5.94	4.57	3.64	6.14	5.33	-1.16	2.65	4.75
97年	0.73	0.55	-0.17	-13.80	0.43	1.19	-5.55	0.94	1.16	0.46	5.14	-2.20	0.96	0.90	1.00	1.36
98年p	-1.87	-3.08	-4.61	-12.03	-4.64	-0.28	-6.69	-0.22	-0.41	-2.62	3.15	-7.03	2.12	1.39	1.84	0.26
97年第1季	6.88	-1.68	14.17	-4.73	16.93	5.11	-1.15	3.97	6.55	1.98	4.69	5.08	1.69	0.19	0.90	4.61
2	5.38	-0.04	9.12	-0.32	11.00	5.53	-5.14	3.91	5.77	3.39	7.59	3.69	3.55	0.25	1.80	3.74
3	-0.80	-4.37	0.90	-25.33	2.29	-2.89	-7.03	-1.37	-1.05	-1.96	2.21	-9.81	-0.43	1.15	0.93	-0.54
4	-7.11	7.27	-18.82	-22.37	-20.52	-1.59	-8.91	-2.38	-5.60	-1.34	6.30	-6.98	-0.77	1.99	0.44	-1.97
98年第1季	-9.06	-3.07	-21.01	-22.38	-22.62	-6.63	-14.27	-4.13	-5.67	-6.53	1.37	-15.15	-0.49	1.07	2.78	-4.11
2	-6.85	-1.75	-15.15	-7.95	16.45	-5.51	-8.50	-3.05	-5.01	-5.31	2.18	-10.41	-1.53	1.35	2.43	-2.04
3	-0.98	-6.81	-4.31	-20.43	-4.71	4.38	-4.40	1.08	0.82	-2.03	4.52	-4.38	4.58	2.72	1.61	0.82
4p	9.22	-1.52	22.76	5.43	25.96	5.47	1.46	5.10	8.11	3.22	4.31	2.80	5.69	0.32	0.60	6.22

註：(1)其他包含住宿及餐飲業、專業、科學及技術服務業、支援服務業、醫療保健及社會工作服務業、藝術、娛樂及休閒服務業、其他服務業、進口稅及加值型營業稅。

P：初步統計數。

資料來源：行政院主計處。

若依行業別觀察：本年服務業衰退的行業為金融及保險業、運輸及倉儲業、批發及零售業。金融及保險業衰退 7.03%，主要受全球利率維持低檔，利息收支淨額減少，加以受金融海嘯衝擊影響，民眾理財偏向保守，各項金融商品手續費及投資型商品保費收入皆呈下滑所致。運輸及倉儲業衰退 2.62%，主要係因前 3 季景氣黯淡，貿易活動停滯，企業為降低產銷成本，嚴格控管存貨及運輸成本所致。批發零售業衰退 0.41%，主要係因前 3 季全球景氣重挫，批發業受進出口貿易衰退影響，加以零售業亦因上半年民間消費緊縮，致營業額減少。

至於產值成長的行業中，以資訊及通訊傳播業、不動產業及教育服務業的成長最大。資訊及通訊傳播業成長 3.15%，為成長幅度最大的行業，主要係因景氣疲軟，實體店面交易活動不振，宅經濟興起，虛擬店舖及線上遊戲盛行，入口網站經營、資料處理及網路通訊業在不景氣中逆勢擴張所致。不動產業在去年金融海嘯後，市場買氣急凍，房價亦隨之向下修正，惟在低利率環境及市場資金動能充沛持續加持下，都會中心的豪宅市場及捷運站周邊的優勢地段買氣逐步回升，加以去年下半年基期較低，不動產業轉呈正成長。而教育服務業則因少子化，以致教育服務走向精緻化，教育支出仍呈成長

1.84%。

## 2. 各產業對經濟成長率之貢獻

若就農、工、服務三大產業對經濟成長之貢獻觀察：本年農業生產由正成長轉呈衰退，對經濟成長率之貢獻亦由正轉負。工業則持續去年衰退走勢，且衰退幅度較去年為大；其中，製造業生產由去年正成長轉為衰退，是本年工業仍為負貢獻的主要原因。水電燃氣及污染整治業亦由去年之正貢獻轉為負貢獻。至於營造業、礦業及土石採取業則連續 2 年為負貢獻。總括而言，本年工業的四大業別均較去年衰退，且工業為三大產業負貢獻最大者，為造成本年經濟成長衰退之主因。所幸第 4 季工業轉呈大幅成長，並對當季經濟成長率之貢獻達 6.83 個百分點。

相較於去年，本年服務業成長衰退，以致對經濟成長之貢獻由正轉負；其中，金融及保險業因金融海嘯後續衝擊影響，以致仍延續去年衰退走勢，衰退幅度亦較為擴大，為服務業負貢獻的主要原因。此外，服務業中權重最大的批發及零售業，亦受不景氣波及而轉呈衰退，導致本年服務業出現罕見的負成長，而無法像往年般對經濟成長率有正貢獻。所幸第 3 季金融保險業的衰退幅度已較第 2 季縮小，批發及零售業亦在第 3 季轉為正成長，以致第 3 季服務業已對經濟成長轉為正貢獻。第 4

## 各業生產對經濟成長之貢獻

單位：百分點

年(季)	經濟成長率	農林漁牧業	工業					服務業								
			小計	礦業及土石採取業	製造業	水電燃氣及污染整治業	營造業	小計	批發及零售業	運輸及倉儲業	資訊及通訊傳播業	金融及保險業	不動產業	公共行政及國防	教育服務業	其他(1)
96年	5.98	-0.04	2.83	0.07	2.60	0.12	0.04	2.97	1.06	0.15	0.12	0.45	0.45	-0.09	0.12	0.70
97年	0.73	0.01	-0.05	-0.05	0.12	0.02	-0.14	0.62	0.21	0.01	0.17	-0.16	0.08	0.06	0.05	0.20
98年p	-1.87	-0.05	-1.47	-0.04	-1.27	-0.01	-0.16	-0.15	-0.07	-0.08	0.11	-0.50	0.18	0.10	0.08	0.04
97年第1季	6.88	-0.02	4.07	-0.02	4.03	0.09	-0.03	2.76	1.25	0.07	0.16	0.38	0.15	0.01	0.05	0.70
2	5.38	0.00	2.85	0.00	2.89	0.10	-0.14	2.61	1.02	0.11	0.25	0.29	0.31	0.02	0.08	0.55
3	-0.80	-0.06	0.31	-0.10	0.66	-0.06	-0.20	-0.88	-0.17	-0.06	0.08	-0.73	-0.03	0.08	0.04	-0.08
4	-7.11	0.11	-6.46	-0.07	-6.17	-0.03	-0.19	-1.52	-1.02	-0.04	0.20	-0.46	-0.06	0.12	0.02	-0.28
98年第1季	-9.06	-0.04	-6.45	-0.08	-5.89	-0.12	-0.36	-2.79	-1.08	-0.21	0.05	-1.10	-0.04	0.07	0.13	-0.61
2	-6.85	-0.03	-4.90	-0.03	-4.56	-0.10	-0.21	-2.01	-0.89	-0.16	0.07	-0.08	-0.13	0.09	0.10	-0.29
3	-0.98	-0.09	-1.49	-0.06	-1.40	0.09	-0.12	0.69	0.14	-0.06	0.16	-0.30	0.37	0.19	0.08	0.12
4p	9.22	-0.03	6.83	0.01	6.68	0.10	0.03	3.44	1.51	0.10	0.16	0.18	0.51	0.02	0.03	0.92

註：(1)其他包含住宿及餐飲業、專業、科學及技術服務業、支援服務業、醫療保健及社會工作服務業、藝術、娛樂及休閒服務業、其他服務業、進口稅及加值型營業稅。

P：初步統計數。

資料來源：行政院主計處。

季景氣復甦態勢持續明朗，服務業的各子業別均見成長，並對當季經濟成長之正貢獻達3.44個百分點。

#### (四) 國內生產毛額之處分

##### 1. 民間消費

本年第1季雖有政府發放消費券挹注，惟因失業率攀升導致勞動情勢惡化，加以許多企業以無薪假來降低人事成本，導致薪資普遍滑落，以致民間消費衰退。第2季在失業率仍高及平均薪資下降的約制下，民間消費仍呈衰退，幸賴貨物稅調降激勵汽車銷售，及股市回溫帶動財富效果，民間消費的衰退幅度較第1季縮減。下半年受新興經濟體景氣回升影響，我國景氣亦逐步復甦，加以貨物稅優惠措施持續激勵汽車購買意願，且低利率環境及市

場資金充沛，推升股票交易暢旺，以致第3季民間消費成長由負轉正。第4季由於景氣復甦態勢確立，且各業生產及對外貿易各項指標均呈上揚，加以貨物稅優惠期限將屆，誘發汽車搶購效應，加以股市交易活絡，失業情況亦較為緩和，激勵民間消費強勁成長，全年合計成長1.48%。

若就食品及非食品分類觀察，相較於去年，本年民間食品及非食品消費成長率均由負轉正。其中，民間食品消費由去年衰退1.04%轉為正成長1.86%，而非食品消費成長率亦由去年衰退0.51%轉為正成長1.43。若就民間消費型態觀察，以通訊、交通、休閒與文化成長最大。其中，通訊支出增加主要係因宅經濟興起及行動電話普及，以致網路連線及行動通訊支出增加。交通支出增加，主要係因貨物稅減免措施激勵新車購買及換車熱潮，加以下半

年景氣較為好轉，部分民眾以自行開車替代費用較為低廉的大眾運輸工具所致。休閒與文化支出增加，主要係因生活水準日益提高，民眾消費重心已由衣食溫飽，轉為注重休閒品質及藝術文化所致。本年民間消費占國內生產毛額的比重（按當期價格計算）為 60.82%，為各項處分的最大項，對經濟成長的貢獻則由去年的負 0.33 個百分點轉為正 0.83 個百分點。

## 2. 政府消費

今年上半年因景氣延續去年的頹勢，致政府在第 1 季即推動消費券措施，企圖在農曆春節前挹注資金活絡市場買氣，且持續推動多項弱勢家庭基本生活照顧及近貧家庭補助等方案。在緩和失業情勢方面，政府除持續推動「97-98 短期促進就業措施」外，並新增「98-101 年促進就業方案」及「培育優質人力促進就業計畫」等方案，使政府消費成長率由去年的 0.68% 擴增為 3.63%，對經濟成長的貢獻則為 0.42 個百分點，本年政府消費占國內生產毛額的比重則略較去年提升。

## 3. 固定資本形成毛額

今年上半年因出口重挫，產能利用率偏低，廠商大多延後或縮減資本支出，以致固定資本形成毛額衰退幅度達 20% 以上。下半年拜新興經濟體復甦之賜，我國出口衰退幅度大為縮小，廠商產能利用率略顯

回升，第 3 季固定資本形成毛額衰退幅度大幅縮小。第 4 季由於景氣復甦態勢更為明朗，加以大陸急單效應及出口大幅成長，固定資本形成毛額轉呈正成長。惟在前 3 季衰退幅度較大下，全年合計仍衰退 11.80%。本年固定資本形成毛額占國內生產毛額的比重（按當期價格計算）為 18.53%，對經濟成長的貢獻則因成長率持續為負，而為負 2.20 個百分點。

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：本年第 1 季出口衰退幅度擴大，景氣前景不明，廠商投資意願不高，大多以持有現金度過景氣寒冬，以致民間投資及公營事業投資雙雙衰退，幸賴振興經濟擴大公共建設計畫持續推動，政府投資仍見成長。第 2 季則因廠商投資態度持續保守，民間投資衰退幅度仍大，惟在擴大公共投資積極進行及公營事業投資擴增拉抬下，第 2 季公共投資大幅擴張。

下半年受惠於新興經濟體對消費性電子產品需求增加，並著眼於市場布局，高科技業者積極提升製程，以致第 3 季民間投資衰退幅度大幅縮減，而政府投資及公營事業投資因執行進度優於預期而持續成長。至於第 4 季，在外銷訂單及出口雙雙成長下，景氣復甦可期，廠商重啟設備投資，民間投資轉呈正成長，而公共投資亦在擴大公共建設計畫及水患治理特別預算進行下，仍維持高度成長。

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、無形固定資產投資）觀察：本年前3季因營造業衰退，工程量萎縮，營建工程投資前3季均呈衰退，惟伴隨景氣衰退幅度逐季減緩，第4季在營造業重現成長下，營建工程投資亦轉為正成長，惟合計全年仍衰退6.36%。運輸工具投資上半年亦呈大幅衰退，下半年因景氣好轉、基期較低，加以貨物稅優惠措施加持，廠商加速汰換或新購運輸工具，使下半年運輸工具投資高度成長，合計全年小幅成長1.12%。

機器設備投資在上半年因訂單及出口重挫，景氣能見度低，產能利用率甚低，以致機器及設備投資大幅衰退，下半年在新興經濟體復甦帶動下，產能利用率回升，加以低利率環境支撐下，第3季機器及設備投資衰退幅度已明顯改善。第4季廠商產能利用率大幅回升，加以消費性電子產品推陳出新，為因應國際大廠的委外代工需求，高科技業者加速啟動新一波擴

充設備計畫，以致機器及設備投資創下二位數的成長幅度，惟由於上半年衰退幅度較大，合計全年仍為衰退21.02%。無形固定資產投資上半年雖呈衰退，但衰退幅度逐季減緩，在宅經濟盛行下，資料處理、資訊供應服務業及入口網站服務業的投資仍有所支撐，以致全年無形固定資產投資小幅成長0.88%。

#### 4. 對外貿易

本年前3季商品及服務輸出（以下簡稱輸出）持續衰退，惟在亞洲新興經濟體景氣持續回升、三角貿易與陸客來台人數較去年擴增的因素帶動下，第4季轉為正成長。至於商品及服務輸入（以下簡稱輸入）方面，受輸出引申需求影響，本年輸入亦呈衰退，且與輸出走勢一致，即衰退幅度逐季改善，第4季則受輸出成長及消費市場回溫推升消費品進口等因素影響，輸出轉為正成長。

如就海關進、出口資料觀察，本年前

#### 各項支出實質成長率

單位：%

年(季)別	經濟成長率	民間消費	政府消費	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
96年	5.98	2.08	2.09	0.55	1.36	1.57	-4.46	9.55	2.98
97年	0.73	-0.57	0.68	-11.17	-13.78	-2.38	-0.39	0.56	-3.12
98年p	-1.87	1.48	3.63	-11.80	-19.38	4.03	18.77	-9.21	-13.73
97年第1季	6.88	2.14	1.32	3.60	3.87	9.78	-1.66	12.37	9.51
2	5.38	0.65	1.68	-9.32	-11.23	2.17	-1.84	9.12	-0.47
3	-0.80	-2.78	-0.54	-14.65	-16.74	-10.69	-3.52	1.87	-2.34
4	-7.11	-2.18	0.49	-21.85	-29.49	-6.53	3.91	-17.93	-17.94
98年第1季	-9.06	-1.96	5.03	-29.37	-35.53	-28.33	13.72	-26.87	-33.20
2	-6.85	-0.61	2.91	-21.37	-30.75	5.77	22.42	-17.24	-19.25
3	-0.98	2.31	3.64	-5.20	-12.02	7.91	25.83	-8.41	-12.27
4p	9.22	6.27	3.16	11.14	8.16	23.00	14.05	19.06	14.53

註：p：初步統計數。

資料來源：行政院主計處。



## 各項支出對經濟成長之貢獻

單位：百分點

年(季)別	經濟成長率	民間消費	政府消費	小計	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
					民間	公營	政府			
96年	5.98	1.23	0.25	0.12	0.24	0.02	-0.14	-0.27	6.49	1.85
97年	0.73	-0.33	0.08	-2.36	-2.32	-0.04	-0.01	1.07	0.40	-1.88
98年p	-1.87	0.83	0.42	-2.20	-2.79	0.06	0.53	-2.39	-6.47	-7.94
97年第1季	6.88	1.33	0.14	0.74	0.64	0.14	-0.04	1.94	8.50	5.76
2	5.38	0.37	0.19	-2.06	-2.04	0.03	-0.05	0.15	6.42	-0.30
3	-0.80	-1.57	-0.06	-3.17	-2.93	-0.15	-0.10	1.25	1.32	-1.43
4	-7.11	-1.16	0.06	-4.47	-4.47	-0.13	0.13	0.99	-12.69	-10.15
98年第1季	-9.06	-1.17	0.51	-5.81	-5.72	-0.40	0.31	-3.80	-19.41	-20.61
2	-6.85	-0.34	0.32	-4.07	-4.70	0.07	0.56	-1.63	-12.58	-11.44
3	-0.98	1.27	0.43	-0.97	-1.76	0.10	0.70	-2.93	-6.13	-7.34
4p	9.22	3.50	0.41	1.92	0.94	0.45	0.52	-1.26	11.92	7.27

註：p：初步統計數。  
資料來源：行政院主計處。

3季全球景氣下滑，我國出口大幅減少，第4季幸賴亞洲新興經濟體持續復甦，抵銷歐美經濟體需求減弱之衝擊，加以大陸年中推行電器下鄉政策，及後續電子產品急單效應催化，第4季出口年增率轉正，惟因前3季下降幅度較大，以致全年海關出口（美元計價）為減少20.31%。進口走勢受出口引申需求變化影響，亦呈前3季減少而第4季增加走勢，全年海關進口（美元計價）減少27.36%。

由於出口減少幅度小於進口減少幅度，出超由去年的151.81億美元增加為290.35億美元。若併計服務貿易與剔除物價因素，本年輸出實質成長率（新台幣計價）由去年的正成長0.56%轉為衰退9.21%，而輸入實質成長率（新台幣計價）則持續由去年衰退3.12%擴大為衰退13.73%。由於名目輸出金額減少幅度小於輸入減少幅度，以致貿易順差由去年的199.35億美元增加為344.94億美元。

## （五）國民儲蓄

本年前3季景氣均呈衰退，以致失業率居高且平均薪資下降，民間消費動能轉弱，加以年中受莫拉克風災影響，造成災區民眾財產重大損失，並侵蝕消費能力，雖然第4季民間消費隨景氣翻揚而回溫，惟全年名目民間消費仍較去年減少0.09%，併計政府消費名目增加2.74%，合計國民消費名目增加0.39%，連帶使本年國民儲蓄率（儲蓄毛額占國民生產毛額的比率）由去年的28.65%下降為28.14%。

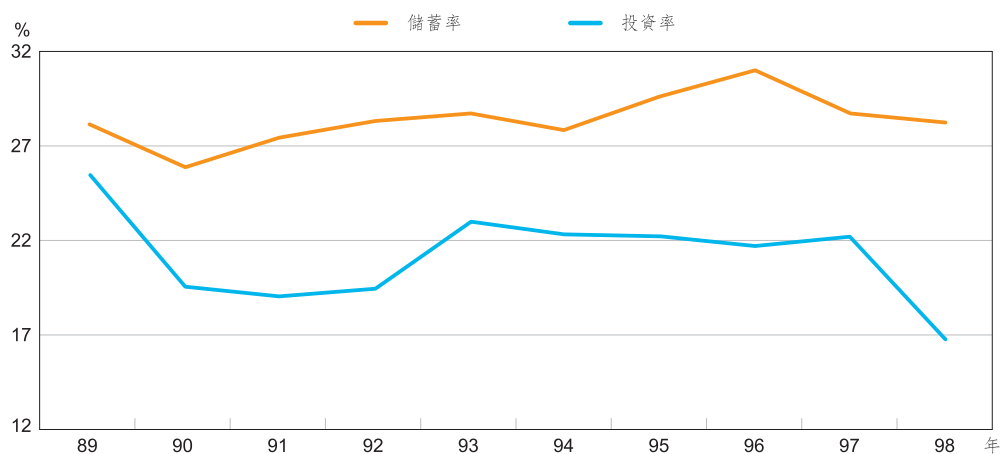
國民儲蓄毛額與國內投資毛額相抵後的差額，即為超額儲蓄。本年國民儲蓄毛額及國內投資毛額均較去年減少，惟國民儲蓄毛額減少幅度小於國內投資毛額減少幅度，以致本年超額儲蓄率（即超額儲蓄占國民生產毛額的比率）由去年的6.53%上升為11.45%。

### 儲蓄與投資

年(季)別	國民儲蓄毛額		國內投資毛額		超額儲蓄	
	金額 (百萬元)	儲蓄率 (%)	金額 (百萬元)	投資率 (%)	金額 (百萬元)	超額儲蓄率 (%)
96年	4,090,675	30.89	2,855,809	21.56	1,234,866	9.32
97年	3,728,542	28.65	2,879,208	22.13	849,334	6.53
98年p	3,643,952	28.14	2,160,899	16.68	1,483,053	11.45
97年第1季	970,706	29.07	685,021	20.52	285,685	8.56
2	980,838	30.36	749,324	23.19	231,514	7.16
3	860,010	26.98	764,231	23.98	95,779	3.01
4	916,988	28.17	680,632	20.91	236,356	7.26
98年第1季	796,572	25.55	384,301	12.33	412,271	13.23
2	863,852	28.07	516,541	16.79	347,311	11.29
3	889,189	27.55	576,733	17.87	312,456	9.68
4p	1,094,339	31.01	683,324	19.36	411,015	11.65

註：p：初步統計數。  
資料來源：行政院主計處。

### 儲蓄率與投資率



資料來源：行政院主計處。

## 二、國際收支與對外貿易

### (一) 概說

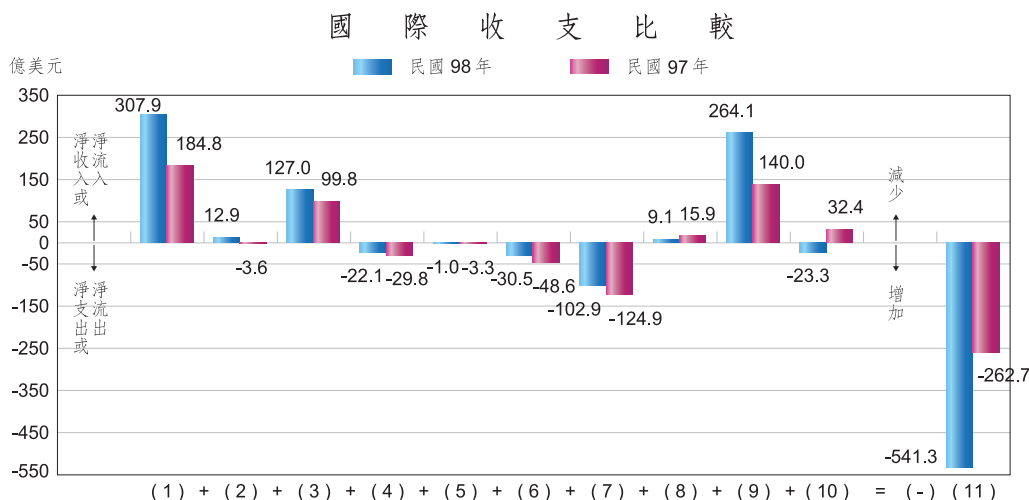
本(98)年經常帳順差、金融帳淨流入與國際收支綜合順差均創歷年最高。

經常帳方面，由於全球經濟衰退，國內、外需求均呈減少，商品出、進口亦隨之俱減。由於進口減額大於出口減額，全年商品貿易順差增為307.89億美元，較上年大幅增加66.6%，創下歷史新高。服務收支，由上年逆差3.55億美元轉呈順差12.92億美元，主要係因運輸與旅行支出減少且旅行收入增加。所得順差由上年之99.78億美元增為127.03億美元，主要係因支付非居民股權投資所得減少。經常移轉逆差由上年之29.79億美元減為22.12億美元，主要係贍家匯出款減少。本年因商品

貿易、服務與所得順差均呈增加，且移轉收支逆差減少，經常帳順差大幅成長69.5%而為425.72億美元，占名目GNP比重升為10.9%。

資本帳方面，本年因購買無形資產所有權支出減少，逆差由上年的3.34億美元減為0.96億美元。

金融帳方面，全年淨流入139.80億美元，主要係因居民其他投資呈淨流入257.58億美元，創下史上最大淨流入數，主要係與政府調降遺贈稅、美國緊追富人稅與台商資金回流投資國內資產等因素相關；非居民來台證券投資亦呈淨流入213.72億美元，主要係外資投資國內股市，加上國內企業在海外發行存託憑證。居民對外證券投資則呈淨流出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。



(1) 商品貿易 (2) 服務收支 (3) 所得收支 (4) 經常移轉收支 (5) 資本帳 (6) 直接投資 (7) 證券投資  
(8) 衍生性金融商品 (9) 其他投資 (10) 誤差與遺漏 (11) 央行準備之變動

資料來源：本行編「中華民國國際收支平衡表季報」。

## 國際收支

單位：億美元

項 目	98 年	97 年
A. 經常帳	425.72	251.22
商品出口(f.o.b.)	2,034.42	2,548.97
商品進口(f.o.b.)	-1,726.53	-2,364.19
商品貿易淨額	307.89	184.78
服務：收入	312.86	347.70
服務：支出	-299.94	-351.25
服務淨額	12.92	-3.55
所得：收入	205.32	232.77
所得：支出	-78.29	-132.99
所得淨額	127.03	99.78
經常移轉：收入	47.53	52.10
經常移轉：支出	-69.65	-81.89
經常移轉淨額	-22.12	-29.79
B. 資本帳	-0.96	-3.34
資本帳：收入	0.02	0.03
資本帳：支出	-0.98	-3.37
合計，A加B	424.76	247.88
C. 金融帳	139.80	-17.53
對外直接投資	-58.58	-102.87
來台直接投資	28.04	54.32
證券投資（資產）	-316.58	32.89
股權證券	-206.12	-45.73
債權證券	-110.46	78.62
證券投資（負債）	213.72	-157.77
股權證券	194.27	-154.18
債權證券	19.45	-3.59
衍生性金融商品	9.12	15.89
衍生性金融商品（資產）	54.04	79.38
衍生性金融商品（負債）	-44.92	-63.49
其他投資（資產）	257.58	107.66
一般政府	-0.02	0.07
銀行	7.09	-165.81
其他	250.51	273.40
其他投資（負債）	6.50	32.35
貨幣當局	0.00	-31.16
一般政府	0.00	0.00
銀行	-97.41	-0.49
其他	103.91	64.00
合計，A至C	564.56	230.35
D. 誤差與遺漏淨額	-23.30	32.39
合計，A至D	541.26	262.74
E. 準備	-541.26	-262.74

資料來源：本行編「中華民國國際收支平衡表季報」。

國際收支綜合餘額順差 541.26 億美元，反映於中央銀行準備資產的增加。

## （二）經常帳

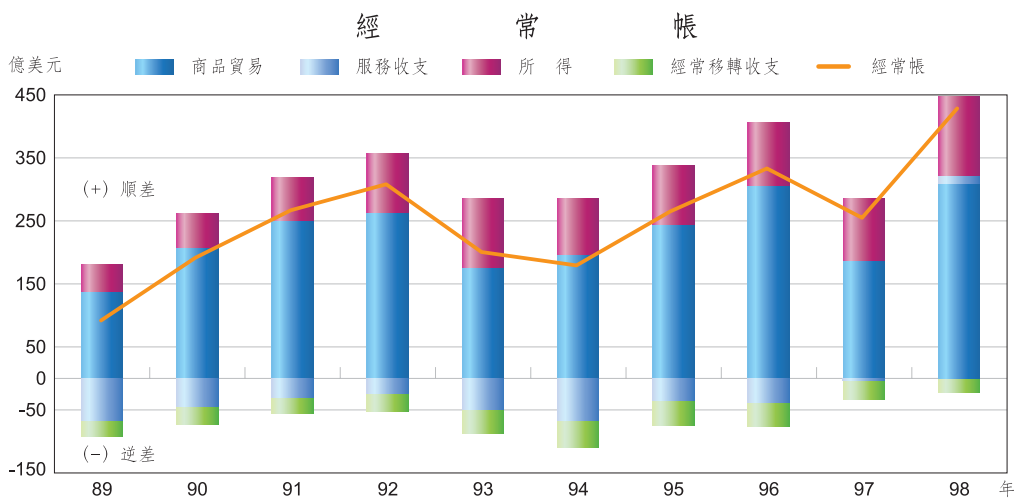
經常帳包括商品貿易、服務、所得及經常移轉四大項，茲將其變動說明如下：

### 1. 商品貿易

由於全球景氣衰退，我國商品出、進口均呈減少，惟在各國致力提振經濟下，

減幅逐季縮小，自11月起，加上比較基期偏低，商品出、進口恢復正成長。惟全年出、進口仍分別衰退20.3%與27.4%，為歷年最大減幅。

依國際收支基礎計算，商品出口計2,034.42億美元，較上年減少514.55億美元或20.2%；商品進口計1,726.53億美元，較上年減少637.66億美元或27.0%，由於出口減額小於進口減額，致商品貿易順差由上年之184.78億美元增加66.6%而為307.89億



資料來源：本行編「中華民國國際收支平衡表季報」。

美元，為歷年最高。

若根據通關統計，本年出口總值（按FOB計價）計2,036.98億美元，較上年減少519.3億美元或20.3%；進口總值（按CIF計價）計1,746.63億美元，較上年減少657.85億美元或27.4%。進出口相抵，計出超290.35億美元，為歷年最高，較上年增加138.54億美元或91.3%。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

本年純貿易條件<sup>1</sup>回升，由上年之90.27上升為98.18，增幅為8.8%。其中，出口單價指數（按新台幣計算，95年為100）較上年下降7.8%，進口單價指數較上年下降15.2%，兩者下降主要均來自礦產品、化

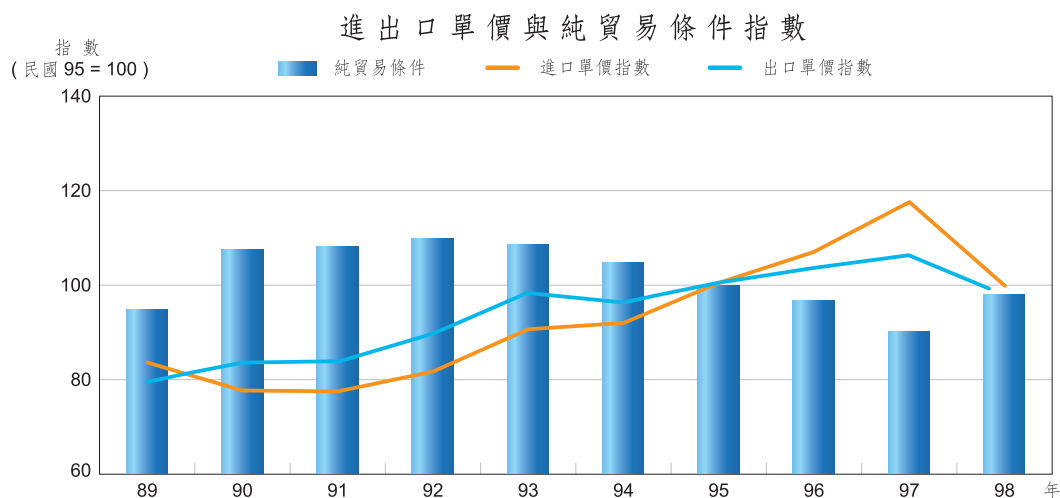
學品、基本金屬及其製品及精密儀器的單價下降，由於我國出口主力的電子產品單價上升，致出口單價指數減幅小於進口單價指數減幅。

出口數量指數方面，本年呈下降9.2%，由於出口數量指數下降幅度大於純貿易條件上升幅度，致所得貿易條件由上年之94.00下降為92.86。

#### (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0.2%、0.9%、82.6%及16.3%，各類產品出口金額均較上年減少。重化工業產品為我國出口主力，本年出口值1,682.18億美元，較上年衰退437.34億美元或20.6%。非重化工業產品出口值331.36

<sup>1</sup> 純貿易條件=(出口單價指數/進口單價指數)×100

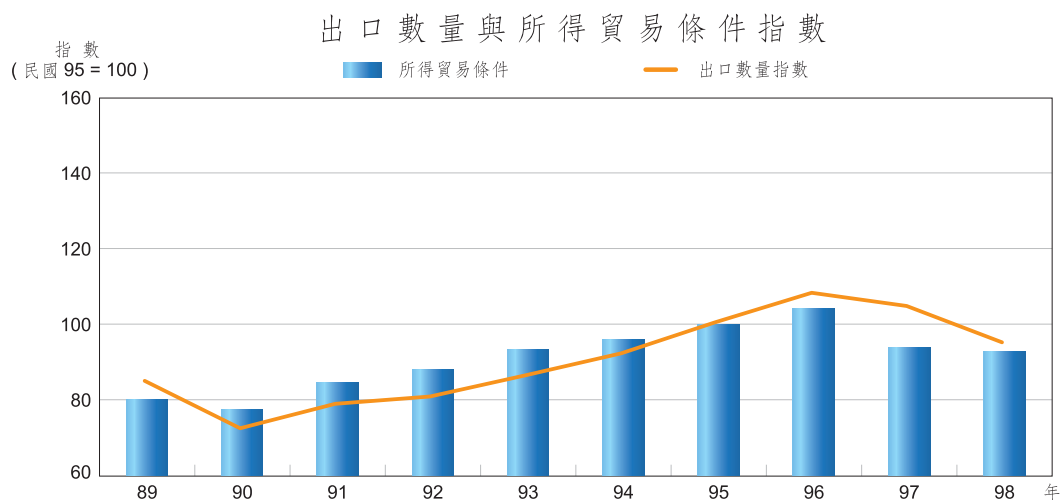


資料來源：財政部編「進出口貿易統計月報」。

億美元，較上年衰退 19.1%。由於電機設備及其零件出口比重上升，致本年出口商品集中係數<sup>2</sup>由上年之38.8升為40.8。

進口方面，資本設備、農工原料及消費品占進口比重，分別為14.7%、76.0%及

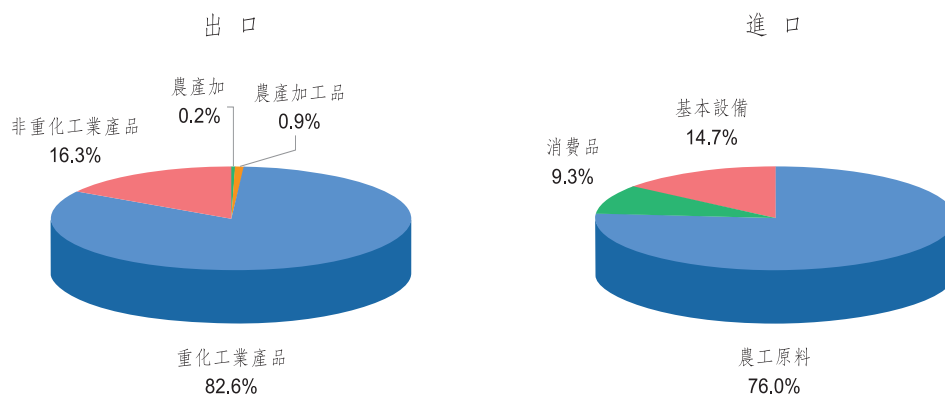
9.3%，各類產品進口金額均較上年減少。農工原料進口值 1,327.12 億美元，較上年衰退 30.5%，主要係因國際原油與大宗物資價格下跌及出口引申需求減少。消費品進口 162.19 億美元，較上年衰退 4.1%。資



資料來源：財政部編「進出口貿易統計月報」。

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

### 民國 98 年商品貿易結構



資料來源：財政部海關進出口貿易統計。

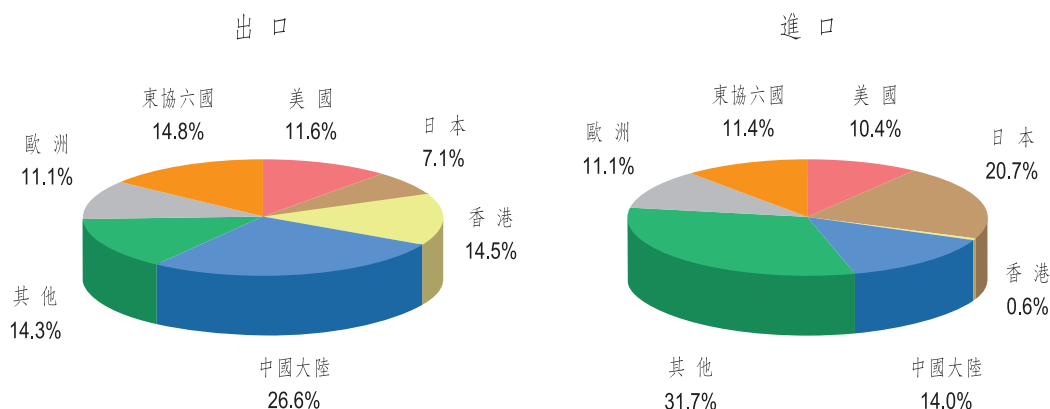
本設備進口值 257.32 億美元，較上年衰退 69.55 億美元或 21.3%。由於礦產品及鋼鐵比重下降，致進口商品集中係數由上年之 35.4 下降為 34.5。

#### (3) 主要貿易地區

出口方面，本年亞洲仍為我國最主要的出口市場，出口比重達 68.8%，北美洲與歐洲分居第二及第三。我對亞洲出口雖然減少 17.3%，惟出口比重仍由上年的

66.3% 提高為 68.8%；我對北美洲及歐洲出口亦分別衰退 23.4% 及 24.6%。就單一國家而言，中國大陸（含香港，以下同）、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 59.8%，其中對中國大陸的出口比重 41.1%；對美國及日本的出口比重則分別為 11.6% 及 7.1%。再就外銷接單與出口之成長狀況比較，本年外銷接單年增率衰退 8.3%，減幅遠低於出口通關之衰退 20.3%，顯示廠商將生產基地外移，

### 民國 98 年貿易地區比重



資料來源：財政部海關進出口貿易統計。

採台灣接单、海外生產與出貨之產業分工模式持續增加。地區別方面，來自中國大陸、美國及歐洲三大外銷接单之金額均較上年衰退，分別減少 2.4%、11.1% 及 13.7%；對其出口值亦分別減少 15.9%、23.5% 及 24.6%。

進口方面，亞洲亦為我國最主要的進口來源地區，進口比重為 56.5%，中東地區與歐洲分居二、三。自亞洲、中東地區及歐洲進口分別減少 21%、42.1% 及 20.4%。就單一國家而言，日本續為我國最大進口來源國，進口比重由上年的 19.3% 上升至 20.7%；中國大陸居次，進口比重由上年的 13.7% 提升至 14.7%；美國排名第三，進口比重續由上年的 10.9% 下降為 10.4%。三者合計占我國進口的比重為 45.8%。

另外，根據國貿局統計，本年台灣對中國大陸出口（包括台灣產品經香港轉口輸往中國大陸）估計為 620.91 億美元，較上年減少 16.1%，占總出口比重為 30.5%，較上年增加 1.6 個百分點，我在大陸市場占有率由上年之 9.1% 續降為 8.5%。前三大出口貨品項目為電機設備及其零件、光學產品及零附件、塑膠及其製品。對中國大陸出口，受到全球金融海嘯衝擊，各國需求急速下降，1 至 8 月對中國大陸出口較上年同期衰退 31.8%，每月的衰退幅度均達兩位數以上，其中，占對中國大陸出口比重 35.4% 的前二大貨品項目（積體電路及微

組件與液晶裝置）分別衰退 18.3% 及 51.9%。9 月份起，因上年基期偏低且全球景氣回溫、中國大陸經濟成長超過預期，我對中國大陸出口減幅趨緩，10 月份出口金額率先轉為正成長 8.7%，為自 97 年 9 月起長達 13 個月衰退以來首次成長，11、12 月我對中國大陸出口逐月擴增，分別成長 48.5% 及 91.9%，其中，電子產品及光學器材等具競爭優勢產品自 10 月開始均有兩位數正成長。

自中國大陸進口方面，受到全球經濟持續衰退，本年進口總值為 245.04 億美元，較上年衰退 21.9%，占總進口比重為 14.0%，較上年降低 0.9 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。其中，前 8 個月自中國大陸進口額較上年同期衰退 35.4%；9 月份起，受惠全球景氣逐漸回升且對中國大陸出口值亦逐月擴增，帶動我自彼岸相關產品之需求，進口衰退幅度逐月和緩，11、12 月份，自中國大陸進口轉為正成長 23% 及 46.2%。由於出口減額大於進口減額，對中國大陸商品貿易出超較上年同期減少 11.7%，出超金額為 375.87 億美元，仍為我國最大出超來源。

就對美國貿易言，本年對美出口計 235.57 億美元，較上年減少 23.5%，比重續由上年之 12.0% 降為 11.6%，其中前兩大出口貨品—電機設備及機械用具，分別較上年減少 18.5% 及 25.6%。我國對美國之出口



比重持續下降，主要係因產業外移，由海外生產直接出口美國增加所致。本年我國自美進口計 181.56 億美元，較上年減少 31%，比重續由上年之 10.9% 下降為 10.4%，其中前兩大進口貨品—電機設備及機械用具，分別較上年減少 46.3% 及 19.1%。由於出口減額小於進口減額，對美出超由上年之 44.64 億美元增加 21% 而為 54.00 億美元，為第二大出超來源。

就對日本貿易而言，本年我國對日出口 145.08 億美元，較上年衰退 17.4%，比重續由上年之 6.9% 升為 7.1%，其中前兩大出口貨品—電機設備及機械用具，分別較上年減少 6.5% 及 25.7%。自日進口計 362.31 億美元，較上年減少 22.1%，比重由上年之 19.3% 升為 20.7%，仍為我國最大進口來源。前兩大進口貨品—電機設備及機械用具，分別較上年減少 19.0% 及 24.1%。由於出口減額遠小於進口減額，本年對日貿易入超，由上年之 289.52 億美元減少為 217.24 億美元。

對歐洲貿易方面，本年出口 225.78 億美元，較上年減少 24.6%，比重由上年之 11.7% 降為 11.1%，前兩大出口貨品—電機設備及機械用具，分別較上年減少 25.5% 及 37.2%。自歐洲進口值為 194.56 億美元，較上年減少 20.4%，比重由上年之 10.2% 增加為 11.1%，前兩大進口貨品—機械用具

及電機設備，分別較上年減少 13.9% 及 15.5%。由於出口減額大於進口減額，對歐貿易出超由上年 54.98 億美元減少至 31.22 億美元。

對東南亞貿易方面，本年我國對東協六國（新加坡、越南、菲律賓、泰國、馬來西亞及印尼）出口值為 301.54 億美元，較上年減少 21.5%，所占比重由上年之 15.0% 略下降至 14.8%。其中對新加坡出口減少 30.61 億美元或 26.2%，為我國第四大出超來源，對越南出口減少 19.58 億美元或 24.6%，為我國第三大出超來源。自東協六國進口 199.09 億美元，較上年減少 22.2%，比重由上年之 10.6% 提高至 11.4%。由於出口減額大於進口減額，本年對東協六國貿易出超由上年 128.07 億美元減為 102.44 億美元。

本年由於我對中國大陸與香港的出口比重增加，致出口地理集中係數<sup>3</sup>由上年之 36.0 上升為 36.2；進口地理集中係數因自日本與中國大陸進口比重增加，由上年之 33.7 上升為 34.1。

## 2. 服務收支

本年服務收支為歷年來首度呈現順差的情況。服務收入計 312.86 億美元，較上年減少 34.84 億美元，主要係三角貿易淨收入與國際貨運收入減少；服務支出計 299.94

<sup>3</sup> 出(進)口地理集中係數 =  $\sqrt{\sum_{i=1}^n W_i^2}$ ， $W_i$ ：出口至  $i$  國(或自  $i$  國進口)占總出(進)口比重 × 100。

億美元，較上年減少51.31億美元，主要係因經濟衰退，減少支付國外進口貨運費以及旅行與租船支出。本年由於收入減額小於支出減額，服務淨收支由上年的逆差3.55億美元轉呈順差12.92億美元。茲將服務收支主要項目變動說明如下：

#### (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54.73億美元，較上年減少16.59億美元，主要係因全球貿易量劇減12%，國航空運費及國輪國際貨運費收入減少；運輸支出計80.10億美元，較上年減少34.07億美元，主要係支付外輪進口貨運費、代理費及航空客運費支出減少；由於收入減額小於支出減額，本年運輸服務淨支出由上年之42.85億美元減少為25.37億美元。

#### (2)旅行

本年旅行收入計69.58億美元，較上年增加10.23億美元或17.2%，主要係因放寬中國大陸居民來台旅遊，全年陸客來台達97萬人次，僅次於日本旅客的100萬人次，年增率195.3%，彌補全球金融海嘯與新型流感導致多數國家旅行收入減少，使台灣旅行收入反而呈現增加；旅行支出計78.58億美元，較上年減少12.58億美元或13.8%，主要係經濟衰退與財富縮水，致

使出國人數、停留夜數與每人每日消費額均呈減少，減幅分別為3.8%、2.7%及7.9%；由於收入增加且支出減少，本年旅行淨支出由上年之31.79億美元大幅減為9.00億美元。

#### (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。本年收入計188.55億美元，較上年減少28.46億美元，主要係三角貿易淨收入、租船及金融服務收入減少；支出計141.26億美元，較上年減少4.66億美元，主要係租船、專業技術及營建與保險服務支出減少。由於收入減額大於支出減額，本年其他服務淨收入由上年之71.09億美元減為47.29億美元。

#### 3. 所得收支

本年所得收入為205.32億美元，較上年減少27.45億美元；支出計78.29億美元，較上年大幅減少54.70億美元，主要均為因應金融海嘯，全球大幅降息，各項投資所得均呈減少。由於收入減額小於支出減額，本年所得淨收入由上年之99.78億美元增為127.03億美元，亦創下歷年淨收入的最高紀錄。

#### 4. 經常移轉收支

本年經常移轉收入計47.53億美元，較上年減少4.57億美元；支出計69.65億美元，較上年減少12.24億美元，主要均為贍家匯款減少。收支相抵，本年經常移轉淨支出由上年之29.79億美元減為22.12億美元。

#### (三) 資本帳

資本帳包括資本移轉（例如債務的免除、資本設備之贈與及移民移轉）以及非生產、非金融性交易（例如專利權、商譽等無形資產之取得與處分）。本年資本帳逆差0.96億美元，較上年減少2.38億美元，主要係購買無形資產所有權支出減少。

#### (四) 金融帳

金融帳可區分為直接投資、證券投

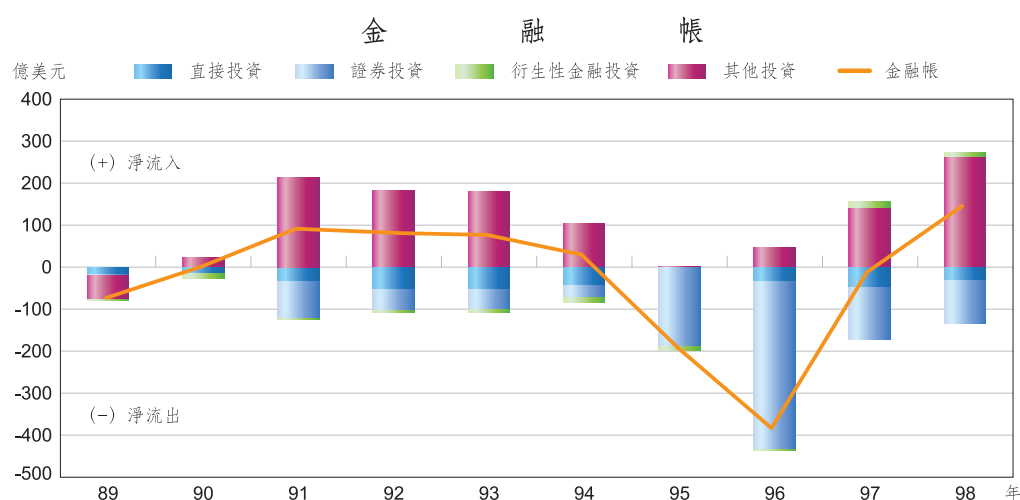
資、衍生性金融商品與其他投資四大項，茲將其變動說明如下：

##### 1. 直接投資

本年居民對外直接投資計58.58億美元；非居民來台直接投資28.04億美元，分別較上年大幅減少44.29億美元與26.28億美元，主要受金融海嘯衝擊，全球經濟衰退，企業投資意願保守等因素影響。流入相抵，本年直接投資淨流出30.54億美元，較上年減少18.01億美元或37.1%。對外直接投資產業主要為電子零組件製造業、電腦、電子產品及光學製品製造業、金融保險業以及批發及零售業，地區別則仍集中在中國大陸。

##### 2. 證券投資

本年證券投資由上年之淨流出124.88億美元減為102.86億美元。茲就其資產與



資料來源：本行編「中華民國國際收支平衡表季報」。

負債面表現分別說明如下：

#### (1) 資產面

居民投資國外證券淨流出 316.58 億美元，主要係因國際金融市場在金融海嘯過後漸趨穩定，且國內利率偏低，本年第 1 季起，居民對外證券投資即由上年下半年的淨流入轉呈淨流出。其中，股權證券淨流出 206.12 億美元，主要係居民透過銀行特定金錢信託投資國外。債權證券投資淨流出 110.46 億美元，主要為壽險公司的國外投資。

#### (2) 負債面

非居民投資國內證券淨流入 213.72 億美元，主要係因兩岸關係改善，簽定金融 MOU 與 ECFA 利多題材持續發酵，加上東亞各國經濟復甦，吸引國際資金流入投資國內股市，股權證券投資淨流入 194.27 億美元；債權證券亦呈淨流入 19.45 億美元，主要係外資購買政府公債。

### 3. 衍生性金融商品

本年衍生性金融商品淨收入 9.12 億美元，主要來自銀行部門換利及換匯操作的淨利得。

### 4. 其他投資

其他投資包括貿易信用、借款、現金與存款及其他項目等。本年其他投資淨流入 264.08 億美元，為歷年最大的淨流入，

主要係因民間部門收回國外存款。茲就其資產與負債面分別說明如下：

#### (1) 資產面

本年居民對外其他投資呈淨流入 257.58 億美元。其中，貿易信用呈淨流出 2.25 億美元，主要係出口託收之貿易授信增加；放款呈淨流出 40.52 億美元，主要係銀行部門對國外的短期放款；現金與存款呈淨流入 276.99 億美元，主要係民間部門收回國外存款及國際金融業務分行收回國外聯行存款。其他資產亦呈淨流入 23.66 億美元，主要係銀行部門其他短期資產增加。

#### (2) 負債面

本年非居民對國內其他投資呈淨流入 6.50 億美元。其中，貿易信用呈淨流入 6.57 億美元，主要係進口商貿易受信增加；借款呈淨流入 100.99 億美元，主要係居民自國外引進短期借款；現金與存款呈淨流出 112.23 億美元，主要係銀行部門償還國外聯行往來之資金；其他負債呈淨流入 11.17 億美元，主要係民間部門增加短期其他負債。

### (五) 中央銀行準備資產之變動

本年中央銀行準備資產增加 541.26 億美元，主要係因經常帳順差與金融帳淨流入所致。

## 三、物價

### (一) 概說

受全球金融海嘯影響，經濟低迷，國際原油等農工原料價格自上(97)年之歷史高檔急速大幅回降。本(98)年初以來，雖然隨全球景氣止跌回升，惟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至-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%，而以新台幣計價之出口物價指數跌幅亦達-6.60%，影響所及，躉售物價指數(WPI)跌幅達-8.74%之歷年來最大。

在消費者物價指數(CPI)方面，本年初以來，由於全球景氣復甦緩慢，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，

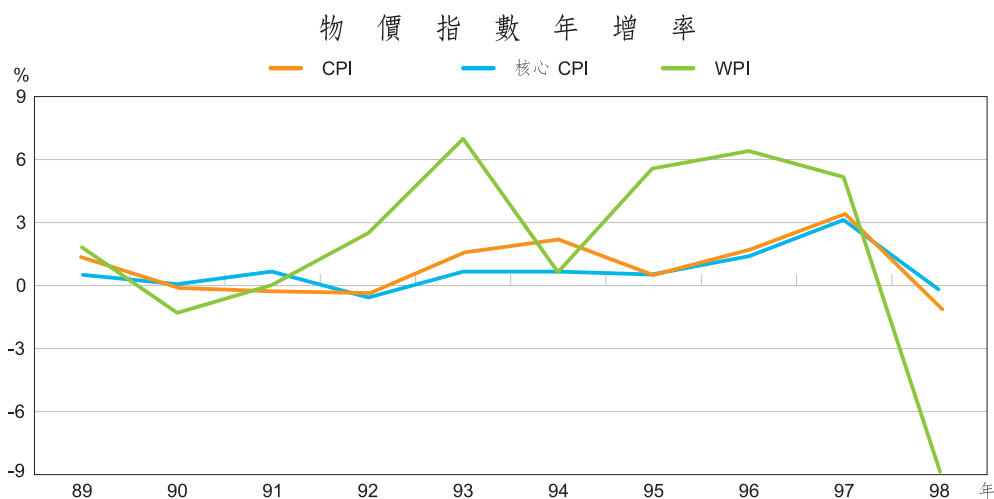
國內油品等零售價格亦反映成本跌多漲少；益以失業率攀升，薪資縮減，有效需求不振，CPI年增率連續11個月為負數。全年平均CPI跌幅達-0.87%之歷年來最大，主要受油料費及蔬果價格下跌影響所致，不包括蔬果、水產及能源之CPI(即核心CPI)跌幅則降為-0.14%，惟仍係近6年來首度下跌。

### (二) 躉售物價

WPI係進口物價、國產內銷物價及出口物價三項指數之加權平均。今年上半年WPI跌勢仍強，下半年跌勢趨緩。

#### 1. 進口物價

由於原油、石油腦、合金鐵、鋼胚、鋼鐵廢料及銅等國際農工原料行情下跌，本年以美元計價之進口物價下跌13.89%，創歷年來最大跌幅；雖受新台幣對美元貶



資料來源：行政院主計處編「物價統計月報」。

值影響，以新台幣計價之進口物價跌幅縮小為-9.61%，但仍創下歷年來次大跌幅。就用途別分類觀察，以農工原料之權重最大為77.19%，跌幅為-13.84%，係進口物價跌幅的主要來源，對進口物價跌幅的貢獻達-11.04個百分點；資本用品權重15.97%，漲幅為8.19%，對進口物價年增率的貢獻為1.15個百分點；至於消費用品權重最小為6.83%，漲幅為4.28%，對進口物價年增率的貢獻為0.28個百分點。

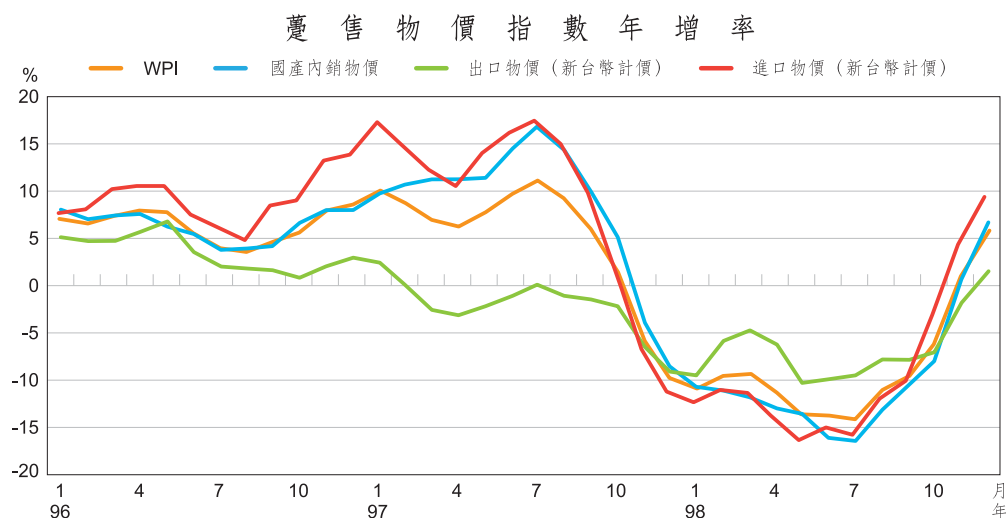
## 2. 國產內銷物價

由於大部分產品反映進口原物料成本下降調低售價，加上景氣不佳，國內電子零組件、電腦、電子產品及光學製品等價格競爭愈趨激烈，產品價格跌勢擴大，致國產內銷物價下跌10.00%，創歷年來最大跌幅。其中，跌幅較大的項目為土石及礦產品類，下跌16.76%，主因砂、碎石及硫

磺等價格走跌所致。此外，製造業產品類下跌12.31%，在其所屬22類產品中，3類上漲，19類下跌，其中以基本金屬類跌幅達-27.44%最大，主因鋼鐵行情處相對低檔所致；化學材料類下跌21.31%次之，主因石化原料、合成樹脂、塑膠及橡膠等價位處低檔所致；石油及煤製品類亦下跌17.44%，主要反映進口原油成本下降調低售價所致；水電燃氣類則上漲8.89%，主因電力業者為反映成本調整售價所致。

## 3. 出口物價

出口物價結構主要為工業產品，權重高達99.04%，農產加工品及農產品權重僅分別為0.82%與0.14%。本年以美元計價之出口物價下跌10.95%，創歷年來最大跌幅；惟受新台幣對美元貶值之影響，以新台幣計價之出口物價則下跌6.60%，其中以雜項類下跌23.71%最大，主因汽柴油、



燃料油等報價下跌所致；基本金屬及其製品類跌16.49%居次，主因鋼鐵及其製品價格處於低檔所致；此外，化學、塑膠、橡膠及其製品類亦下跌10.97%。

綜合上述影響，本年 WPI 年增率為-8.74%，創歷年來最大跌幅。

就本年各月間之變動情況觀察，WPI 漲跌互見，且幅度不大。惟與上年同月比較，各月 WPI 跌幅，受上年比較基期影響，漸次擴大，於7月達最大為-13.99%，之後逐月下降，至11月轉呈上漲1.06%，12月升為5.75%。

### （三）消費者物價

本年初以來，由於全球景氣復甦遲緩，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；益以失業率攀升，薪資縮減，有效需求不振，CPI年增率除了1月受農曆春節因素影響呈現正數之外，連續11個月呈現負數；核心CPI年增率亦自6月起連續7個月呈現負數。全年平均CPI與核心CPI年增率則分別為-0.87%及-0.14%。

綜觀本年 CPI 下跌原因，在需求面，主要係景氣低迷，失業率攀升，薪資所得縮減，有效需求不振；在供給面，主要係來自國際進口原油等原物料行情下跌，以及國內的蔬果量增價跌，油料費、蔬菜及水果價格三項下跌對 CPI 年增率的貢獻合

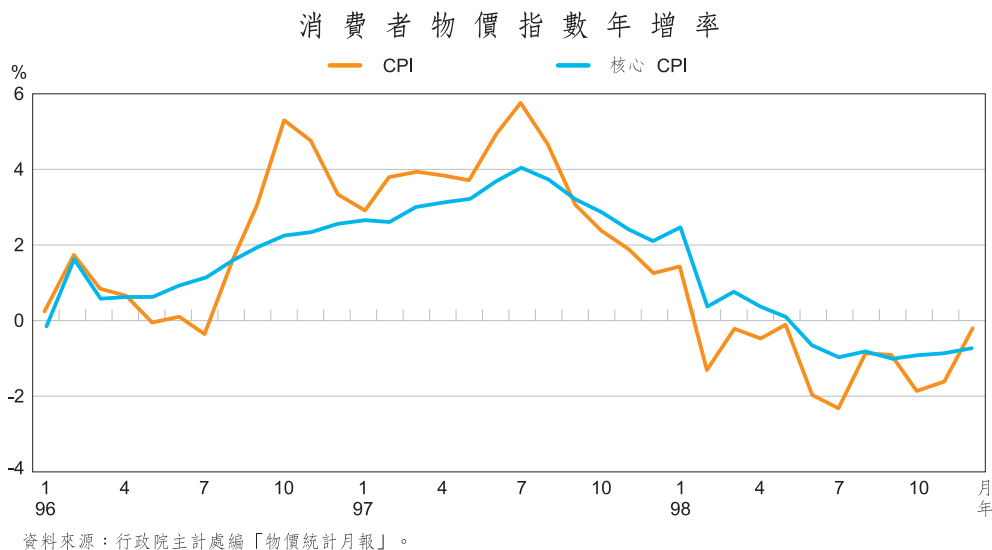
計即達-0.81個百分點，相對CPI跌幅-0.87%的比率逾90%。換言之，其他大部分商品與服務項目價格波動不大，核心CPI跌幅僅-0.14%，仍屬平穩。

#### 1. 國內油氣售價反映進口成本調降

我國屬小型高度開放經濟體，且農工原料缺乏，大多依賴進口，無法避免國際農工原料價格大幅漲跌之衝擊。今年上半年，由於全球景氣低迷，國際原油等原物料價格較上年同期大幅下跌，導致部分國家如日本、泰國等面臨通貨緊縮壓力，我國亦然。下半年隨全球景氣逐漸回穩，原油等原物料價格跌幅趨緩，並進而轉呈上漲，主要國家通貨緊縮壓力普遍消退。

上年國際油價曾於7月間攀升至每桶145美元以上（美國西德州中級原油價格）之歷史新高，嗣因美國次級房貸風暴快速蔓延，全球經濟景氣急速走緩，衝擊原油需求，油價重挫，上年12月22日曾一度抵31.4美元。本年初以來，隨全球景氣逐漸復甦、美元對其他幣別普遍呈貶值趨勢，以及市場投機炒作等影響，國際油價明顯回升，至年底為79.39美元；惟全年平均為每桶62.02美元，仍較上年平均大跌37.67%。

國內油料及燃氣陸續多次反映原油及天然氣等進口成本調整售價，全年平均分別下跌10.40%及8.92%，對CPI年增率的影響分別為-0.37及-0.10個百分點。



## 2. 國內蔬果量增價跌

由於上年颱風及寒害等天候因素影響，比較基期偏高，本年蔬菜、水果價格較上年分別下跌10.76%與5.75%，對CPI年增率的影響分別為-0.28及-0.16個百分點。

## 3. 其他下跌較大的項目

### (1) 耐久性消費品

由於國內需求不振，市場價格競爭愈加激烈，行動電話、電視機、可攜式電腦、數位照相機及攝影機、影碟機（含錄放影機）等電子相關產品優惠促銷，下跌幅度擴大；加上空氣淨化及除濕機等家庭耐久設備價格調低，益以汽、機車反映貨物稅減免調降售價，致耐久性消費品價格續較上年下跌，且幅度擴大為-4.73%，對CPI年增率的影響為-0.33個百分點。

### (2) 娛樂服務

受景氣不佳、新流感（H1N1）疫情及國際機票價格調降影響，國外旅遊團費調降7.59%，致娛樂服務費下跌2.34%，對CPI年增率的影響為-0.11個百分點。

### (3) 交通服務

由於客運汽車票、機票、網路費及行動電話費調降，致交通服務費下跌1.09%，對CPI年增率的影響為-0.08個百分點。

## 4. 影響CPI上漲之主要項目

### (1) 香菸及檳榔

本年1月23日「菸害防制法」第4條修正公布，並自本年6月1日起，菸品健康捐由每包10元調高為20元，香菸售價反映調高，致香菸及檳榔價格上漲10.46%，對CPI



年增率的影響為0.15個百分點。

## (2)水產品、家外食物

水產品價格受漁獲量逐漸減少影響，長期呈上升趨勢，漲 4.36%；同時，在進口穀物價格高漲的遞延效應下，餐飲業者為反映食材及燃氣等成本，自上年7月起陸續調高多項餐飲價格，致家外食物價格節節攀升，雖自本年初以來部分西式速食

反映食材及燃氣等成本調低售價，惟因家外食物價格具有易漲難跌的特性，以致本年全年平均仍微漲0.70%。

## (3)電費

電價於上年7月及10月分二階段反映天然氣、燃油及煤等進口成本調高，致本年全年平均上漲3.46%。

### 本年 CPI 之主要變動項目分析

項目	權數 (%)	年增加率 (%)	對CPI年增率之影響 (百分點)
CPI	100	-0.87	-0.87
香菸及檳榔	1.5	10.46	0.15
水產品	1.7	4.36	0.08
家外食物	8.9	0.70	0.07
電費	2.2	3.46	0.07
合計	14.3		0.37
油料費	3.3	-10.40	-0.37
耐久性消費品	7.5	-4.73	-0.33
蔬菜	2.5	-10.76	-0.28
水果	2.8	-5.75	-0.16
娛樂服務	4.3	-2.34	-0.11
燃氣	1.0	-8.92	-0.10
交通服務	7.7	-1.09	-0.08
合計	29.1		-1.43
其他	56.6		0.19

資料來源：行政院主計處編「物價統計月報」。

## 四、中央政府收支

### (一) 概說

受金融海嘯衝擊，本(98)年度中央政府收入萎縮，而支出擴增，收支短絀達1,620億元，中止了前3年度的連續結餘情況。惟仍低於91年度受網路泡沫破滅影響，及92年度遭逢嚴重急性呼吸道症候群(SARS)之短絀分別高達2,472億元及2,972億元。

在中央政府收入方面，稅課收入與營業盈餘及事業收入向為兩大來源，本年度分別占收入之67.7%及20.5%。受到不景氣和減稅措施的雙重影響，稅課收入較上年度大幅減少15.4%，衰退程度為歷年之最；惟營業盈餘及事業收入增加25.8%。

在中央政府支出方面，本年度仍以教

育科學文化支出居首，其次為社會福利支出，分別占支出之19.0%及18.7%，第3位則為國防支出占17.0%。至於經濟發展支出，雖居第4位，所占比重已回升至14.3%。此外，為擴大公共建設及因應莫拉克風災重建，本年度另外編列相關特別預算，以期振興經濟及加速推動災後重建。

本年度收支相抵後，政府收支短絀1,620億元，連同債務還本650億元，共需融資調度2,270億元，除了發行公債及賒借1,645億元外，其餘625億元將移用以前年度歲計賸餘予以彌平。

本年度除總預算因收支短絀及債務還本需舉債外，特別預算主要財源仍仰賴發行公債及賒借，截至本年底，中央政府在其總預算、特別預算及非營業特種基金預算內所舉借之1年以上非自償性債務未償

### 中央政府收支概況

單位：新台幣億元

會計年度***	收入*			支出**			收支餘絀		
	(a)	經常門(b)	資本門(c)	(d)	經常門(e)	資本門(f)	(a)-(d)	經常收支(b)-(e)	資本收支(c)-(f)
89	20,308	19,581	727	22,301	17,955	4,346	-1,993	1,626	-3,619
90	14,172	13,473	699	15,597	12,367	3,230	-1,425	1,106	-2,531
91	13,047	12,380	667	15,519	11,833	3,686	-2,472	547	-3,019
92	13,209	12,621	588	16,181	12,305	3,876	-2,972	316	-3,288
93	13,682	13,034	648	15,648	12,357	3,291	-1,966	677	-2,643
94	14,645	14,195	450	15,670	12,323	3,347	-1,025	1,872	-2,897
95	15,464	14,959	505	15,298	12,515	2,783	166	2,444	-2,278
96	16,355	15,923	432	15,520	12,794	2,726	834	3,129	-2,294
97	16,409	16,079	330	16,177	13,500	2,677	232	2,579	-2,347
98	15,535	15,068	467	17,155	14,084	3,071	-1,620	984	-2,604

註：\* 收入包括經常門收入（稅課收入、營業盈餘及事業收入、規費及罰款收入、財產孳息、廢舊物資售價、獨占及專賣收入、其他收入）與資本門收入（財產售價、財產作價及投資收回）。

\*\* 支出按政事別分為一般政務支出、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、債務支出與一般補助及其他支出。各項支出再分為經常門及資本門。

\*\*\* 89年度含88年下半年及89年，90年度起為曆年制。98年度數據為初步決算數，其餘為決算審定數。

資料來源：財政部「財政統計年報」；行政院主計處。（本表數字為中央政府總決算部分，不含特別決算）

餘額，達4兆1,419億元之新高，較上年底大幅增加3,583億元。以債務餘額相對國內生產毛額（GDP）之比率衡量債務負擔情況，本年底為33.1%，遠高於上年底之29.8%，由於稅收減少，支出卻擴增，政府舉債快速攀升問題，值得重視。

## （二）政府收支

### 1. 政府收入

受金融風暴及減稅措施之影響，本年度中央政府收入1兆5,535億元，較上年度減少874億元或5.3%，其中，稅課收入較上年度大幅減少1,913億元或15.4%，惟營業盈餘及事業收入則較上年度增加653億元或25.8%。

各項收入來源中，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%與20.5%。本年度稅課收入減少，主要係經濟不景氣，致企業獲利與個人所得減少，且政府亦提出各項減稅措施<sup>1</sup>，致全年所得稅收入下滑至5,769億元，較上年度大幅減少1,746億元或23.2%，衰退幅度為歷年之最。此外，遺贈稅因稅率調降至10%，稅收較上年度減少25.9%，而營業稅雖政府推出消費券等方案，但稅收仍較上年減少8.4%。至於營業盈餘及事業收入則較上年度增加653億元或25.8%，主要來自盈餘繳庫增加。

### 2. 政府支出

本年度中央政府支出1兆7,155億元，較上年度增加978億元或6.1%，主要為經濟發展支出增加432億元，係增加捷運、

## 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	規費及罰款收入	獨占及專*賣收入	財產收入**	其他收入***
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	2,507	1,233	3	739	364
92	13,209	8,285	3,265	778	0	657	224
93	13,682	9,166	2,822	761	0	703	230
94	14,645	10,678	2,434	790	0	526	217
95	15,464	10,943	2,891	790	0	585	255
96	16,355	12,087	2,715	811	0	513	229
97	16,409	12,429	2,534	831	0	400	214
98	15,535	10,516	3,187	780	0	537	515

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。

<sup>1</sup> 例如：提高綜所稅之標準、薪資、殘障、教育等4項扣除額、調降遺贈稅率至10%、購置新車減徵貨物稅、對傳統產業新增投資五年免徵營所稅、調降油氣與大宗物資關稅減半、調降米酒稅等。

鐵路、防洪排水及寬頻管道建置等公共建設支出。其次為社會福利支出增加 222 億元，主要為增加對低所得者的工作所得補助、勞工保險補助等經費。而為因應政府收入縮減，本年各機關致力撙節支出，人事費用減少，使一般政務支出減少 41 億元。

就各項支出結構分析，教育科學文化支出及社會福利支出仍分居前 2 名，占支出比重分別為 19.0% 及 18.7%，其次為國防支出，占 17.0%。至於經濟發展支出，在政府擴大公共建設下，其所占比重已由前 2 年之 12.5% 回升至 14.3%。

除了前述總預算外，政府為振興經濟，本年度共編列相關特別預算達 2,349 億元，其中，應政府發放消費券，以刺激民間消費之需，編列 800 億元消費券特別預算；而振興經濟擴大公共建設特別預算則編列 4 年 5,000 億元，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，維持國內經濟成長動能。此外，為因應莫拉克颱風災後重建，亦編列 4 年 1,200 億元特別預算，本年度分配 341 億元，以加速各項重建工作的推動與執行。

由於法律義務支出（社會保險、社會福利津貼、對地方政府補助及債務利息等）比重偏高，已使政府支出結構僵化，且支出規模不易縮減。考量減稅對政府收入之影響，未來政府仍需適度抑制支出規模，以為因應。

### 3. 政府收支餘絀

本年度在收入減少，而支出又無法縮減下，中央政府收支短絀達 1,620 億元，繼前 3 年度的結餘後，再度轉為赤字。其中，經常收支結餘由上年度 2,579 億元大幅縮減為 984 億元，而資本收支短絀則由上年度之 2,347 億元擴大為 2,604 億元。

若與法定預算比較，本年度中央政府稅課收入短徵 2,155 億元，但由於營業盈餘

### 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	債務支出	一般補助及其他支出
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	16,181	1,673	2,277	3,002	2,955	2,844	287	1,254	1,446	443
93	15,648	1,641	2,489	3,021	2,489	2,798	248	1,231	1,271	460
94	15,670	1,655	2,485	3,015	2,470	2,857	252	1,305	1,179	452
95	15,298	1,673	2,371	3,031	1,970	3,033	204	1,347	1,252	417
96	15,520	1,682	2,567	3,087	1,933	3,051	194	1,346	1,240	421
97	16,177	1,730	2,824	3,104	2,013	2,984	135	1,338	1,174	875
98	17,155	1,689	2,912	3,265	2,445	3,206	214	1,334	1,168	922

資料來源：財政部編「財政統計年報」；行政院主計處。

及事業收入等非稅課收入超收 972 億元，使整體收入短收 1,183 億元；支出面，則在各部會執行節約措施下，減少 942 億元。

為因應當前情勢，財政部已公布「中長程財政健全方案」，將分別就「財務管理」、「稅務管理」與「財產管理」，積極改善政府財政狀況。

### (三) 融資調度

本年度收支短絀 1,620 億元，連同債務還本 650 億元，共需融資調度 2,270 億元，除了發行公債及賒借 1,645 億元外，其餘

625 億元將移用以前年度歲計賸餘予以彌平。

在舉債方面，本年度除前述總預算舉債 1,645 億元外，發放消費券、擴大公共建設、莫拉克風災、治理水患等之特別預算約 2,800 億元，亦需倚賴舉債支應，其規模為歷年少見。

### (四) 債務負擔

本年度受到稅課收入減少及政府支出規模擴大的影響，加以國內生產毛額負成長，中央政府支出相對國內生產毛額之比

## 中央政府融資調度概況

單位：新台幣億元

會計年度	融資財源			融資需求		
		公債及賒借收入	移用以前年度歲計賸餘		債務還本	收支短絀*
89	4,661	4,661	0	3,927	1,934	1,993
90	2,758	2,758	0	2,647	1,222	1,425
91	3,027	2,444	583	3,027	555	2,472
92	3,437	3,008	429	3,437	465	2,972
93	2,535	2,535	0	2,527	561	1,966
94	1,673	1,673	0	1,666	641	1,025
95	639	639	0	484	650	-166
96	0	0	0	-774	60	-834
97	455	0	455	418	650	-232
98	2,270	1,645	625	2,270	650	1,620

註：\*正數表示收支短絀，負數表示收支結餘。

資料來源：財政部「財政統計年報」；行政院主計處。

## 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)	稅課收入／支出 (賦稅依存度)	債務收入／支出 (債務依存度)
89	-8.9	14.8	60.9	20.9
90	-9.1	15.7	57.6	17.7
91	-15.9	14.9	52.9	15.7
92	-18.4	15.1	51.2	18.6
93	-12.6	13.8	58.6	16.2
94	-6.5	13.3	68.1	10.7
95	1.1	12.5	71.5	4.2
96	5.4	12.0	77.9	0.0
97	1.4	12.7	76.8	0.0
98	-9.4	13.7	61.3	9.6

資料來源：財政部「財政統計年報」；行政院主計處。

率由上年之12.7%升至13.7%，而收支短絀相對支出之比率為9.4%。

以賦稅依存度（稅課收入占政府支出比率）來衡量中央政府財政收支之健全性，本年度中央政府賦稅依存度由上年之76.8%大幅降為61.3%。如以債務收入占政府支出的比率來衡量債務依存度，由於前兩個年度均無須發行公債或借款，致本年度該比率遽然跳升至9.6%，顯示中央政府支出再度提高對舉債的倚賴度。

若將中央政府總預算、非營業基金及特別預算之舉債全部合計，截至本年底，1年以上非自償性債務未償餘額較上年底大增3,583億元，而達4兆1,419億元。如以債務餘額相對國內生產毛額之比率衡量債務負擔，該比率則由上年底之29.8%大幅上揚至33.1%。至於債務餘額對前3年度名目國民生產毛額(GNP)平均數之比率，亦由上年底之31.2%續升至32.8%。

#### 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)	債務餘額	債務餘額/GDP (債務負擔)	債務餘額/前3年度 名目GNP平均數
89	24,501	24.1	27.4
90	27,591	27.8	24.5
91	28,493	27.4	24.3
92	31,247	29.2	26.2
93	33,622	29.6	32.4
94	35,501	30.2	33.5
95	36,235	29.6	32.5
96	37,205	28.8	32.1
97	37,836	29.8	31.2
98	41,419	33.1	32.8

註：1. 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。

2. 債務餘額自91年起扣除自償性之乙類債務，98年度為財政部國庫署預估決算數，其餘為決算審定數。

資料來源：財政部編「財政統計年報」及國庫署；行政院主計處。

## 五、就業與薪資

### (一) 概說

本(98)年初以來，受全球金融風暴及國內經濟衰退影響，就業機會減少，非自願性失業人數大幅增加，失業率急劇攀升，至8月達6.13%之歷史新高，勞動市場面臨嚴峻情勢；之後，隨景氣逐漸回溫，失業率呈微幅下降，12月降至5.74%。本年全年平均失業率為5.85%，較上(97)年增加1.71個百分點，創下歷年最大增幅；廣義失業率為7.35%，亦較上年增加1.74個百分點。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。

本年平均勞動力參與率(勞參率)為

57.90%，較上年下降0.38個百分點，係經濟不佳影響勞動意願，女性勞參率為49.62%，略降0.05個百分點，係90年以來，首次呈現減少；男性勞參率為66.40%，仍維持下跌趨勢。

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則呈小幅增加，全年平均分別增加0.26%與1.41%。在各職業別就業人數方面，技術人員在不景氣情況下，仍呈小幅增加1.64%，顯示技術人力需求較高，受景氣影響相對較小。

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%，係歷年來最大跌幅，而經

### 勞動力狀況

年	15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		
	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 %	%	%	%	%	%	%
96	18,392	1.24	10,713	1.81	10,294	1.81	419	1.90	7,679	0.46	58.25	67.24	49.44	3.91	4.05	3.72
97	18,623	1.26	10,853	1.31	10,403	1.06	450	7.42	7,770	1.18	58.28	67.09	49.67	4.14	4.39	3.83
98	18,855	1.24	10,917	0.59	10,279	-1.20	639	41.96	7,937	2.15	57.90	66.40	49.62	5.85	6.53	4.96
98/1	18,754	1.26	10,881	0.73	10,303	-0.85	578	40.75	7,873	1.98	58.02	66.69	49.56	5.31	5.89	4.56
2	18,771	1.25	10,848	0.69	10,224	-1.21	624	47.05	7,924	2.03	57.79	66.36	49.43	5.75	6.38	4.93
3	18,789	1.25	10,850	0.49	10,220	-1.54	630	51.17	7,938	2.30	57.75	66.28	49.43	5.81	6.46	4.95
4	18,807	1.26	10,851	0.40	10,226	-1.63	625	51.63	7,956	2.45	57.70	66.25	49.35	5.76	6.45	4.85
5	18,826	1.26	10,874	0.42	10,241	-1.65	633	52.26	7,952	2.44	57.76	66.23	49.50	5.82	6.48	4.95
6	18,844	1.26	10,891	0.45	10,244	-1.63	647	51.06	7,953	2.39	57.79	66.33	49.47	5.94	6.64	5.01
7	18,863	1.25	10,922	0.40	10,258	-1.70	663	50.04	7,942	2.45	57.90	66.42	49.60	6.07	6.81	5.11
8	18,882	1.24	10,957	0.37	10,285	-1.71	672	48.51	7,925	2.46	58.03	66.41	49.86	6.13	6.82	5.24
9	18,900	1.24	10,939	0.64	10,278	-1.22	661	42.28	7,961	2.07	57.88	66.33	49.65	6.04	6.68	5.21
10	18,921	1.23	10,963	0.57	10,310	-1.10	653	37.18	7,958	2.16	57.94	66.38	49.73	5.96	6.67	5.03
11	18,940	1.22	11,014	0.89	10,369	-0.40	645	27.34	7,926	1.69	58.15	66.53	49.99	5.86	6.57	4.94
12	18,959	1.21	11,016	1.04	10,384	0.29	632	15.23	7,942	1.45	58.11	66.58	49.87	5.74	6.49	4.76

資料來源：行政院主計處編「人力資源統計月報」。

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%。

## （二）就業情況

本年受國內經濟衰退影響，企業獲利不佳，廠商縮減生產規模，致僱用意願降低，全年求供倍數降為 0.82，係歷年來最低水準。

本年平均就業人數為 1,027.9 萬人，較上年減少 12.4 萬人或 1.20%；惟第 3 季起，隨國內景氣逐漸回溫，就業人數逐漸緩增。

就行業別而言，工業部門受金融海嘯衝擊最為嚴重，全年平均就業人數（占 35.84%）減少 14.8 萬人或 3.85%，農業部門與服務業部門就業人數（分別占 5.28% 與 58.87%）則呈微幅增加，分別為 8 千人或 1.41% 與 1.5 萬人或 0.26%。各業中以「製造業」減少 9.6 萬人最多，「營造業」減少 5.4 萬人次之，「批發及零售業」亦減少 3.5 萬人。值得注意的是，公共行政及國防強制性社會安全業在政府推動「97-98 年短期促進就業措施」下，就業人數反呈增加 3.9 萬人。

就職業別而言，白領階級（包括民代及主管人員、專業人員、技術人員、事務工作人員）就業人數全年平均小幅增加 0.65%，銷售人員（包括服務工作人員及售貨員）與藍領階級（包括農、林、漁、牧工作人員、生產有關工人、機械設備操作工及體力工）就業人數，則分別減少 0.98% 與 3.52%。受景氣影響，各職業別就業人員多呈現減少，其中以機械設備操作工及體力工減少 14.4 萬人或 4.34% 最為顯著。

## （三）失業情況

本年初以來，受景氣不振影響，失業率急劇攀升，至 8 月達 6.13% 之歷史新高，失業人數高達 67.2 萬人。9 月起，因景氣逐漸回溫，加以應屆畢業生及暑期工讀生尋找工作季節性因素消退，失業率逐月微幅下降，12 月失業率降至 5.74%。全年平均失業率為 5.85%，失業人數為 63.9 萬人，較上年增加 18.9 萬人或 41.96%；平均失業週數為 27.5 週，較上年延長 2.2 週。

本年全年平均長期失業人數（失業期間長達 53 週以上）為 10.1 萬人，較上年增加 3.5 萬人或 53.03%，其中壯年（25 至 44 歲）占長期失業人數高達 62.3%，而大專及以上教育程度占長期失業人數為 40.5%，顯示長期失業已有年輕化、高學歷化趨勢。

以下分別簡述失業原因、年齡別與教



育程度之失業率或失業人數之增減變化情形：

### 1. 失業原因

近兩年受景氣衰退影響，失業原因主要係以「工作場所歇業或業務緊縮」為主。本年因該原因而失業者占失業總人數比重高達 52.76%，首次逾失業人數之半數，較上年大幅上升18.93個百分點，尤其第一季，因該原因而失業者累計已增加9.4萬人，其中以製造業、營造業與批發及零售業最為嚴重。

本年對原有工作不滿意之失業者占總失業人數比重則續降為18.65%，降幅高達12.14個百分點，顯示在不景氣期間，工作者轉換工作之意願明顯降低。

### 2. 年齡與教育程度

在各年齡別方面，本年青少年（15至24歲）失業率仍為最高，主要係因青少年初入職場，面臨調適問題，尚屬於工作異動較為頻繁階段。若就各年齡別失業人數觀察，壯年（25至44歲）與中高年（45至64歲）全年平均失業人數，分別增加12.1萬人或48.13%與5.1萬人或57.75%，其中多屬非自願性失業者；全年平均失業率為5.93%與3.90%，分別較上年增加1.91及1.36個百分點。由於壯年與中高年失業者多為家庭主要經濟來源，一旦失業，對家庭及社會影響層面亦較大。

在教育程度別方面，國中及以下、高中高職與大專及以上教育程度本年平均失業率全面上升，分別為5.84%、6.19%與5.57%，其中以大專及以上失業人數增加7.2萬人最多，顯示高學歷人才有供過於求現象。

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 %	場所歇業或業務緊縮		對原有工作不滿意		季節性或臨時性工作結束		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 %
96	419	87	20.73	126	30.13	138	33.01	41	9.85	27	6.28
97	450	93	20.64	152	33.83	139	30.79	43	9.65	23	5.09
98	639	102	16.04	337	52.76	119	18.65	57	8.92	24	3.63
98 / 1	578	92	15.89	291	50.37	126	21.75	53	9.18	16	2.81
2	624	90	14.45	329	52.73	123	19.73	62	9.97	20	3.12
3	630	89	14.13	344	54.57	120	19.05	57	9.08	20	3.17
4	625	86	13.73	350	56.02	116	18.55	53	8.44	20	3.26
5	633	89	14.04	354	55.94	115	18.20	53	8.33	22	3.49
6	647	101	15.59	355	54.89	113	17.47	54	8.40	24	3.65
7	663	115	17.34	354	53.38	113	17.00	56	8.47	25	3.81
8	672	122	18.18	348	51.79	117	17.42	59	8.75	26	3.86
9	661	116	17.57	337	50.99	121	18.32	60	9.11	27	4.01
10	653	113	17.31	336	51.44	119	18.16	57	8.70	28	4.39
11	645	110	17.09	328	50.80	122	18.90	59	9.17	26	4.04
12	632	106	16.74	317	50.16	125	19.77	60	9.50	24	3.83

資料來源：行政院主計處編「人力資源統計月報」。

## 年齡別失業率與失業人數

年	失業率 (%)	人數 (%)	青少年 (15~24)		壯年 (25~44)		中高年 (45~64)	
			失業率 (%)	人數(千人)	失業率 (%)	人數(千人)	失業率 (%)	人數(千人)
96	3.91	419	10.65	104	3.86	240	2.24	75
97	4.14	450	11.81	110	4.02	251	2.54	88
98	5.85	639	14.49	127	5.93	372	3.90	139
98/1	5.31	578	13.58	122	5.29	331	3.54	125
2	5.75	624	14.56	128	5.73	358	3.90	138
3	5.81	630	14.36	125	5.83	364	3.98	141
4	5.76	625	13.67	117	5.83	365	4.01	142
5	5.82	633	13.59	116	5.96	374	4.01	143
6	5.94	647	14.89	128	5.98	375	4.01	143
7	6.07	663	15.55	136	6.13	385	3.99	143
8	6.13	672	15.77	140	6.19	390	3.94	141
9	6.04	661	15.53	135	6.16	388	3.83	137
10	5.96	653	14.85	129	6.13	386	3.83	138
11	5.86	645	14.18	127	5.99	378	3.91	141
12	5.74	632	13.42	120	5.89	371	3.90	141

資料來源：行政院主計處編「人力資源統計月報」。

## 教育程度別失業率與失業人數

年	國中及以下		高中高職		大專及以上	
	失業率 (%)	人數(千人)	失業率 (%)	人數(千人)	失業率 (%)	人數(千人)
96	3.22	90	4.31	166	4.00	164
97	3.76	100	4.34	166	4.21	184
98	5.84	148	6.19	234	5.57	256
98/1	5.10	132	5.84	222	4.99	225
2	5.84	150	6.19	234	5.33	241
3	5.97	153	6.16	232	5.42	245
4	5.97	152	6.05	228	5.39	244
5	6.15	157	6.13	232	5.38	244
6	6.14	157	6.27	238	5.54	252
7	6.21	158	6.33	240	5.79	265
8	6.11	155	6.39	242	5.93	274
9	5.82	147	6.37	241	5.89	273
10	5.80	146	6.24	236	5.82	271
11	5.62	141	6.19	235	5.72	269
12	5.35	134	6.15	233	5.62	265

資料來源：行政院主計處編「人力資源統計月報」。

## (四) 勞動力、非勞動力與勞動力參與率

隨景氣走緩，企業因獲利減少或產能縮減，求才意願疲弱，整體勞動市場成長動能明顯趨緩，本年平均勞動力人數為1,091.7萬人，僅較上年略增加0.59%，遠

低於上年之年增率1.31%。勞動力中就業與失業人數的年增率，分別為-1.20%與41.96%，就業人數呈現歷年最大減幅，失業人數創歷年僅見之規模。

本年非勞動力人數為793.7萬人，較上年增加16.7萬人，年增率為2.15%。非勞動力未參與勞動的主要原因包括料理

家務（占29.81%）、求學及準備升學（占27.68%）、高齡殘障（占29.03%）及想工作而未找工作（占2.23%）。與上年相較，高齡殘障的比重增加0.58個百分點，呈長期上升趨勢，反映我國人口老化的現象；受景氣不佳影響，想工作而未找工作的比重略增0.07個百分點，料理家務的比重則減少0.76個百分點。就性別分析，男性首次以高齡、身心障礙為未參與勞動市場主因，比重為36.76%，女性主要則因料理家務而未參與勞動市場，惟比重呈長期下降之勢，本年為49.73%，較上年下降0.96個百分點，顯示婦女為分擔家計，從家庭走入職場人數逐年增加。就潛在勞動力觀察，本年5月有工作能力的潛在勞動力（非勞動人口扣除高齡、身心障礙者）為566.5萬人，占非勞動力比率達71.24%，隨高齡

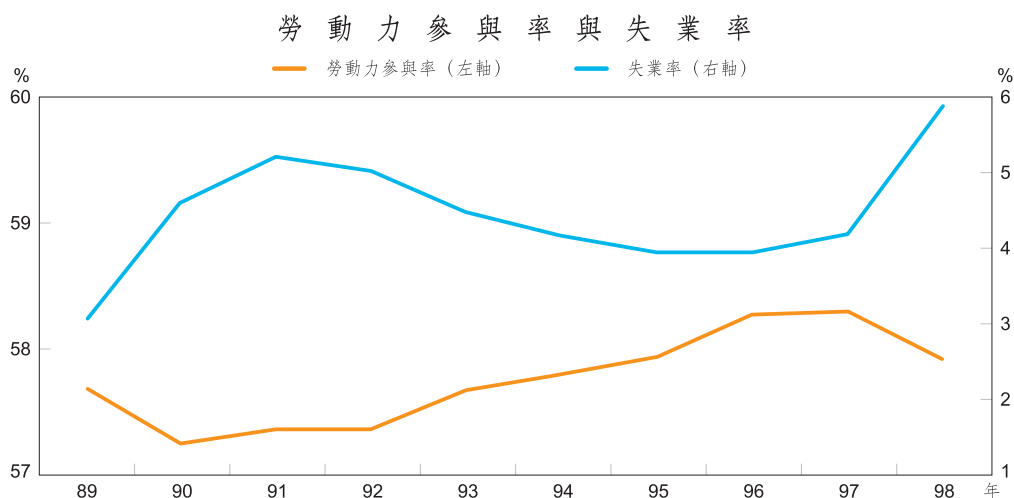
人口快速增加，潛在勞動力占非勞動力比率逐年下降，其中有就業意願者為31.5萬人，占潛在勞動力5.56%。

本年勞參率為57.90%，較上年下降0.38個百分點。就性別分析，男性勞參率下降至66.4%，係歷年新低，較上年減少0.69個百分點；女性勞參率則受景氣影響，略降至49.62%，係90年以來，首度呈現下降。就年齡別而言，青少年因求學年限延長，勞參率續呈下降，壯年勞參率達84.19%仍為最高，較上年上升0.38個百分點。另由教育程度分析，僅大專及以上教育程度之勞參率增加，達68.4%（男性為70.82%、女性為65.89%），較上年略增加0.22個百分點，顯示無論男性或女性，高學歷者較為積極投入勞動市場。

#### 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 %	人數 (千人)	百分比 %
96	7,679	191	2.49	2,187	28.48	2,386	31.06	2,146	27.95	769	10.02		
97	7,770	168	2.16	2,178	28.03	2,376	30.57	2,211	28.45	837	10.79		
98	7,937	177	2.23	2,197	27.68	2,366	29.81	2,305	29.03	892	11.25		
98/1	7,873	179	2.28	2,213	28.11	2,373	30.14	2,258	28.68	850	10.79		
2	7,924	184	2.32	2,230	28.14	2,379	30.02	2,270	28.65	861	10.87		
3	7,938	186	2.35	2,236	28.17	2,377	29.94	2,273	28.63	866	10.91		
4	7,956	187	2.35	2,240	28.15	2,375	29.85	2,283	28.69	871	10.96		
5	7,952	184	2.31	2,238	28.15	2,369	29.79	2,287	28.76	874	10.99		
6	7,953	181	2.28	2,228	28.02	2,362	29.69	2,296	28.87	886	11.14		
7	7,942	179	2.26	2,175	27.39	2,365	29.77	2,318	29.19	905	11.39		
8	7,925	176	2.22	2,144	27.06	2,357	29.74	2,328	29.38	920	11.60		
9	7,961	171	2.15	2,159	27.12	2,366	29.72	2,334	29.32	931	11.69		
10	7,958	167	2.10	2,167	27.24	2,361	29.67	2,339	29.40	924	11.59		
11	7,926	164	2.07	2,159	27.24	2,352	29.68	2,335	29.46	916	11.55		
12	7,942	166	2.09	2,171	27.34	2,359	29.70	2,332	29.36	914	11.51		

資料來源：行政院主計處編「人力資源統計月報」。



資料來源：行政院主計處編「人力資源統計月報」。

### (五) 薪資與勞動生產力

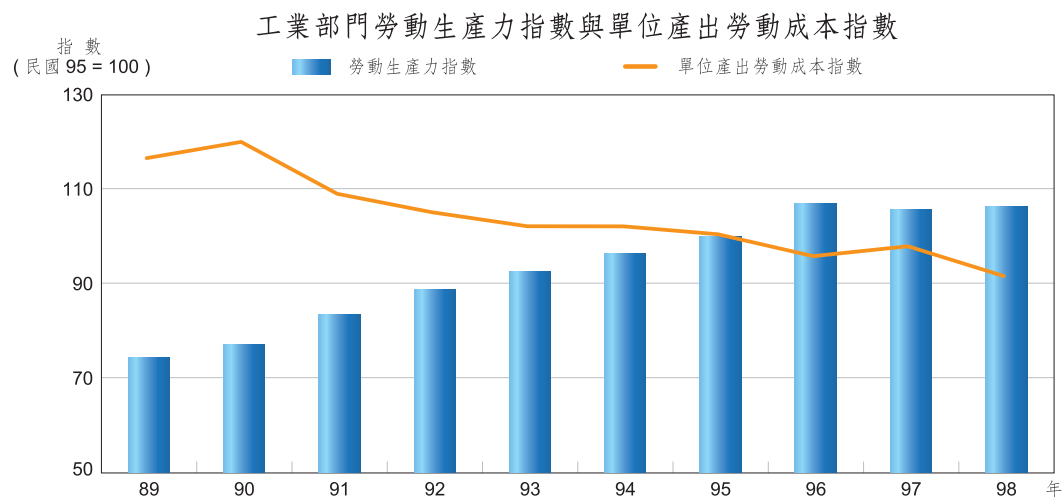
本年受景氣衰退，工作場所業務緊縮及企業實施無薪休假等因素影響，非農業部門每人每月平均薪資為42,509元，較上年減少4.31%，係歷年來最大跌幅，扣除消費者物價上漲率後，實質平均薪資亦大幅減少3.47%。工業部門每人每月平均薪資為40,032元，較上年減少7.40%，實質平均薪資部分則減少6.59%；服務業部門每人每月平均薪資為44,583元，較上年減少1.91%，實質平均薪資則減少1.05%。

各業別中以「製造業」受到全球性金融風暴影響最甚，實質平均薪資減少達8.37%，「專業、科學及技術服務業」減少7.55%次之，而「電力及燃氣供應業」實質平均薪資則較上年成長8.45%，「住宿及餐飲業」亦小幅成長2.48%。至於每人每月實質經常性薪資部分，工業部門較上年減少2.68%，服務業部門則微增

0.75%，合計工業與服務業部門實質經常性薪資較上年減少0.68%。

勞動生產力方面，由於本年總工時減幅高於生產降幅，致勞動生產力呈小幅上升。工業部門及製造業的勞動生產力指數，分別為106.34與106.62（以95年為基期），較上年上升0.62%與0.57%。製造業中以「汽車及其零件製造業」增幅9.91%最大，「電子零組件製造業」增幅8.48%次之，惟傳統產業受景氣不佳影響，勞動生產力多呈下降，其中以「成衣及服飾品製造業」降幅最大，達20.09%。

單位產出勞動成本方面，由於生產減幅低於受僱者總薪資減幅，致本年工業及製造業的單位產出勞動成本，分別減少6.54%與6.95%，製造業中以「化學材料製造業」減幅約二成最大，「電子零組件製造業」與「汽車及其零件製造業」減幅亦達一成五左右。



資料來源：行政院主計處編「薪資與生產力統計月報」。

# 參、金融篇



## 參、金融篇

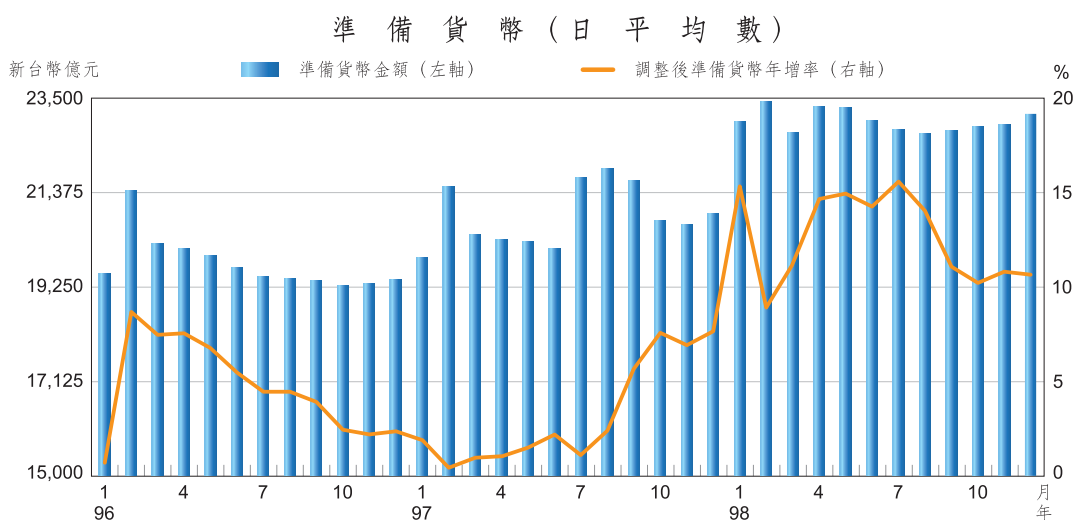
### 一、貨幣金融

本(98)年受全球金融風暴影響，國內景氣低迷，本行為營造較為寬鬆的環境，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，使準備金需求增加，致使準備貨幣年增率相對較高，全年平均年增率為 12.60%，高於上年之 3.24%。在貨幣總計數方面，全年M2平均年增率為7.21%，高於上年之2.67%，亦高出本年貨幣成長目標區(2.5%至 6.5%)之上限，主要係因外資淨流入及外匯淨收支增加，且在通膨壓力無虞下，為因應景氣低迷，本行採取較為寬鬆的貨幣政策，以支

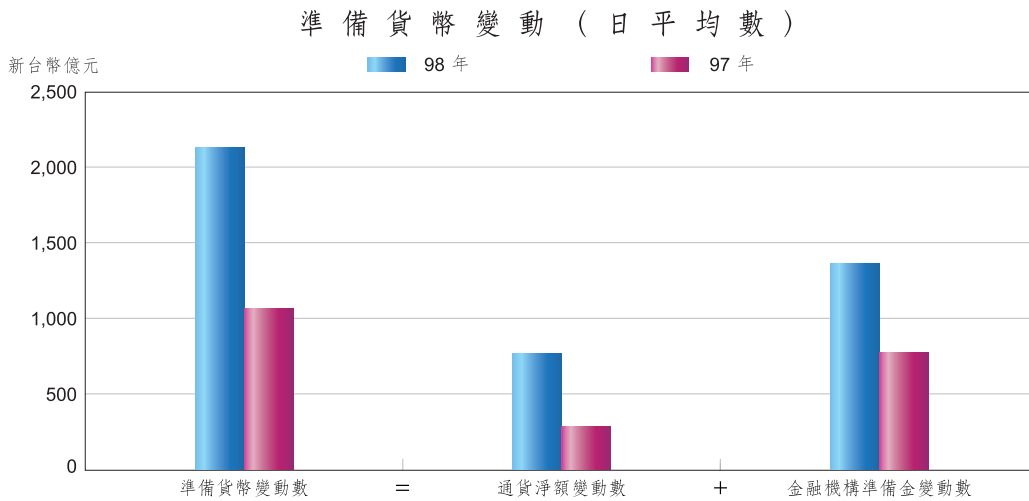
撐經濟復甦所致。至於狹義貨幣總計數M1B，由於經濟活動逐漸回升，股市交易升溫，定期性存款到期陸續流向活期性存款，加以基期偏低影響，M1B年增率逐月攀升，全年平均年增率為16.54%，遠高於上年之-2.94%。

#### (一) 準備貨幣

本年準備貨幣明顯成長，全年日平均年增率為12.60%，較上年上升9.36個百分點。就其組成項目觀察，本年金融機構準備金成長 14.86%，較上年之 3.02%為高；通貨淨額則由上年之3.57%增加為9.31%。就各月走勢分析，除1、2月因農曆春節落



資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。



資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

點差異（上年落點在2月初，而本年則在1月底），準備貨幣年增率波動較大（若合併計算，兩月準備貨幣平均成長12.00%）外，全年準備貨幣年增率呈先升後降走勢，7月年增率達15.59%，係本年最高點，爾後因本行逐步調降銀行超額準備部位，加以上年基期較高影響，年增率大致轉呈下滑趨勢，但仍維持在10%以上。

就準備貨幣的用途面分析，以日平均數來看，本年準備貨幣較上年增加2,143億元，其中，通貨淨額部分增加773億元，而金融機構準備金則增加1,370億元。通貨淨額增加幅度較上年增加，主要係銀行活期性存款利率仍低，民眾持有通貨之機會成本不高，握有通貨之意願較強；至於金融機構準備金需求部分，由於部份定存轉為活存，銀行提存準備金之需求增加，加以景氣低迷，本行營造較為寬鬆的資金環

境，銀行握有超額準備較高，致金融機構準備金增加金額較上年為高。

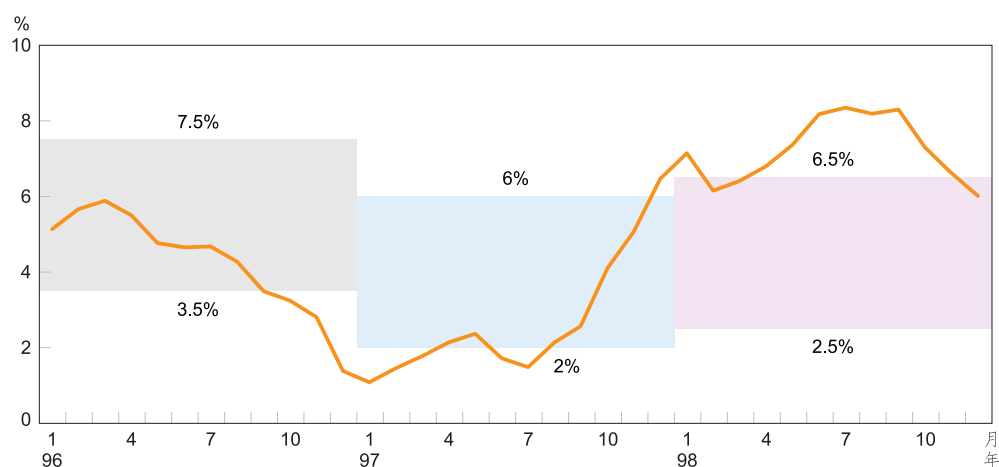
其次，就準備貨幣的來源面分析，以年底數來看，本年底準備貨幣較上年底增加約1,785億元。從本行資產負債項目餘額的變動分析：(1)造成準備貨幣增加的主要因素係資金持續淨流入，本行為維持匯率的動態穩定，適度地進場調節外匯供需，使得本行國外資產呈淨增加；(2)造成準備貨幣減少的主要因素為本行發行之定期存單增加，主要係為沖銷銀行體系多餘資金，本行陸續以發行定存單等方式進行公開市場操作所致。

## （二）貨幣總計數

廣義貨幣總計數M2為本行貨幣政策中間目標，其組成項目包括流通在外通貨、支票存款、活期性存款、以及準貨幣等。



貨幣總計數 M2 年增率與成長目標區



資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

本年 M2 成長目標區間設定為 2.5% 至 6.5%，中線值為 4.5%，較上年目標區間上調 0.5 個百分點。本年 M2 平均年增率為 7.21%，高於上年之 2.67%。

### 1. M2 變動情況

本年 M2 (日平均數) 平均年增率為 7.21%，高於本年目標區之上限，主要係因進口衰退幅度大於出口衰退幅度，使外匯淨收支增加，及股市回溫，外資大幅淨流入，以致整體資金供給增加，加以在無明顯通膨壓力下，本行採取較為寬鬆貨幣政策，以支撐經濟復甦所致。就各月變動情形分析：本年 1 月由於適逢農曆春節，資金需求增加，M2 年增率上升至 7.12%；2 月份因上年同期為農曆春節，加以銀行放款與投資明顯減少，M2 年增率下降為 6.13%；自 3 月起因外資持續淨匯入，以及比較基期偏低影響，M2 年增率呈逐月走

揚；至 7 月 M2 年增率達 8.33%，為本年最高點；8 月受資金淨流出及銀行放款與投資成長仍緩，M2 年增率下降至 8.17%；9 月受外資大幅匯入及銀行放款與投資餘額回升，年增率小幅回升至 8.28%；10 月之後，在比較基期偏高下，M2 年增率逐月下滑，12 月 M2 年增率降為 5.99%，係全年最低，並回降至本年貨幣成長目標區間內。

### 2. M1B 變動情況

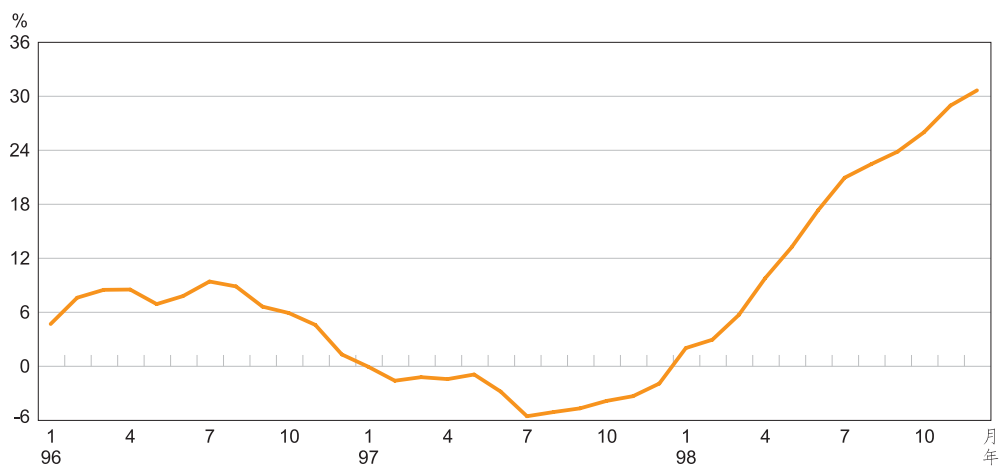
本年因去年底轉存定期性存款之資金陸續到期後，有轉入活期性存款之趨勢，加上股價指數逐漸上揚、外資淨匯入，以及比較基期較低等影響，使得活期性存款成長快速，M1B 年增率逐月走高，全年平均年增率達 16.54%，遠高於上年之 -2.94%。

就各月 M1B 變動情形分析：本年初，由於股市表現低迷，1 月 M1B 年增率為 1.78%，為本年最低點，爾後受股價指數

上揚，與資金淨流入等因素，使得M1B年增率持續上揚；5月份外資大幅匯入，M1B年增率快速攀升至12.95%；雖然6月外資僅小幅淨匯入，股價指數亦小幅下跌，但受去年比較基期偏低影響，M1B年增率仍

大幅上升至17.03%；7月之後，隨股市交投熱絡、外資流入、定期性存款之資金持續轉入活期性存款，加以去年下半年比較基期偏低，年增率逐月攀高，12月達30.30%，為全年最高點。

貨幣總計數 M1B 年增率



資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

## 二、存款機構經營情況

### (一) 存款機構家數與市場占有率

本(98)年底全體存款機構計397家，較上年底增加10家。其中，本國一般銀行、中小企業銀行及外國銀行在台分行家數維持不變；另大眾商業銀行於9月合併高雄市第二信用合作社，致年底信用合作社家數減少1家；農漁會信用部本年度則

共有彰化縣芬園鄉農會信用部等11家新設立。

此外，元大商業銀行及台新商業銀行分別募集之貨幣市場共同基金，共計2檔，與上年底相同。金融控股公司年底共計15家，亦與上年底同。

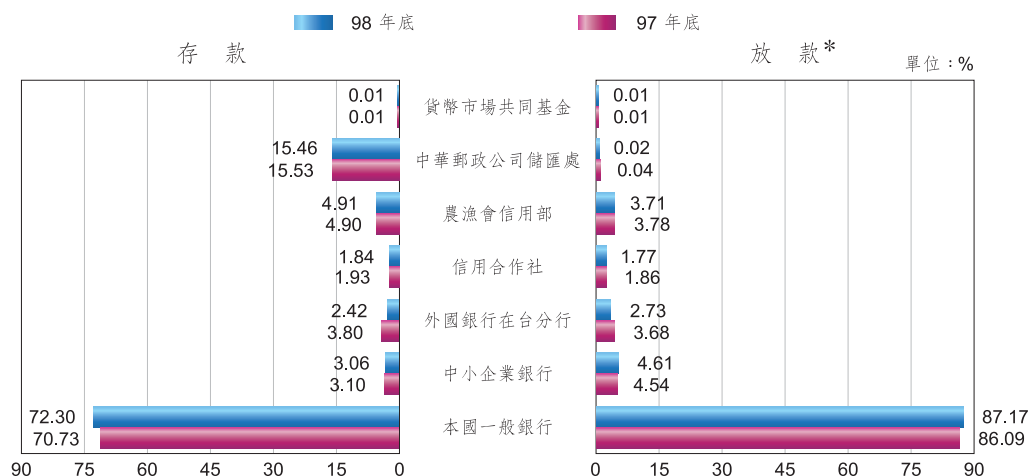
在本年度存、放款市場占有率方面，因美商花旗銀行將大部分存、放款業務移轉至花旗(台灣)商業銀行，致本國一般銀行之存、放款市場占有率均較上年底為

全體存款機構家數

項目	98年底	97年底	變動數
總機構家數	397	387	10
本國一般銀行	37	37	0
中小企業銀行	1	1	0
外國銀行在台分行	32	32	0
信用合作社	26	27	-1
農漁會信用部	300	289	11
中華郵政公司儲匯處	1	1	0
分支機構單位			
國內	5,844	5,852	-8
國外	91	87	4
國際金融業務分行	63	63	0

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

各類存款機構存款與放款市場占有率



註：\*包括承做附賣回票(債)券投資資料。  
資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

高，分別達72.30%及87.17%，外國銀行在台分行則分別降至2.42%及2.73%；至於中華郵政公司儲匯處，存款市場占有率小幅下降至15.46%，放款因業務受限，存款資金大多轉存銀行，市場占有率續降至僅0.02%；中小企業銀行之存款市場占有率降至3.06%，放款占有率則略升至4.61%；信用合作社之存、放款市場占有率均微幅下降；農漁會信用部存款市場占有率轉呈微幅上升、放款市場占有率則微幅下降。至於貨幣市場共同基金，僅有2檔且基金規模小。

## (二) 資金來源與用途

本年因經常帳與金融帳均呈順差，資

金大量流入，年底全體存款機構資金來源，較上年底增加2兆2,389億元。在各項資金來源方面，由於新台幣定期性存款大量移轉至活期性存款，致新台幣活期性存款大幅擴增，而新台幣定期性存款則明顯減少，至於其他項目淨額亦增加，主要係人壽保險公司存放銀行存款增加。在資金用途方面，由於本年國內景氣趨緩，放款雖有增加，惟占資金用途比重仍下滑，銀行資金運用趨向購買安全性較高的央行定存單，使得銀行持有央行定存單明顯增加，占資金運用之比重亦上升。在對外部門資金運用方面，本年存款機構之國外資產持續增加，主要係對國際金融業務分行之債權及聯行往來借方餘額增加所致。

全體存款機構資金來源與用途\*

單位：新台幣億元、%

項 目	98年底餘額		97年底餘額		變動數	
	金額	比重	金額	比重	金額	比重
資金來源：						
活期性存款	95,990	29.47	73,202	24.14	22,788	5.33
定期性存款	189,513	58.19	196,488	64.79	-6,975	-6.60
新台幣存款	165,325	50.76	173,074	57.07	-7,749	-6.31
外匯存款**	24,188	7.43	23,414	7.72	774	-0.29
政府存款	7,719	2.37	7,948	2.62	-229	-0.25
對央行負債	1,908	0.59	579	0.19	1,329	0.40
其他項目淨額	30,549	9.38	25,073	8.26	5,476	1.12
合 計	325,679	100.00	303,290	100.00	22,389	0.00
資金用途：						
國外資產淨額**	19,380	5.95	15,433	5.09	3,947	0.86
放款	186,075	57.14	184,561	60.85	1,514	-3.71
新台幣放款	180,544	55.44	179,161	59.07	1,383	-3.63
外幣放款**	5,531	1.70	5,400	1.78	131	-0.08
證券投資***	28,828	8.85	28,611	9.43	217	-0.58
購買央行定存單	57,867	17.77	42,981	14.17	14,886	3.60
存放央行存款 (含準備性存款)	33,529	10.29	31,704	10.46	1,825	-0.17

註：\* 資金來源與用途變動數係以該年底各項資產負債餘額及比重減上年底各該項餘額及比重計算而得。表列數字包括存款貨幣機構、中華郵政公司儲匯處及貨幣市場共同基金資料。

\*\* 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。

\*\*\* 已剔除公平價值變動因素。

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

### (三) 存款

本年底全體存款機構存款餘額為29兆3,222億元，較上年底增加1兆4,977億元，年增率由上年底之6.92%降至本年底之5.38%，主要因銀行放款與投資成長減緩。存款餘額方面，除1月、6月及8月外，其他各月存款餘額均較上月穩定增加。就各月存款年增率走勢分析，1至2月，雖銀行放款與投資成長趨緩，惟因進出口淨收入擴增，存款年增率由上年底之5.38%上升至2月底之6.26%；3至7月，復因外資轉呈淨匯入，存款年增率仍陸續走升至7月底之7.98%，為全年最高。8至12月，雖銀行放款與投資成長減幅縮小並轉呈正成長，惟受國人資金淨匯出之金額較高影響，存款年增率轉降至12月底之5.38%，為本年最低。全年存款年增率平均為6.71%。

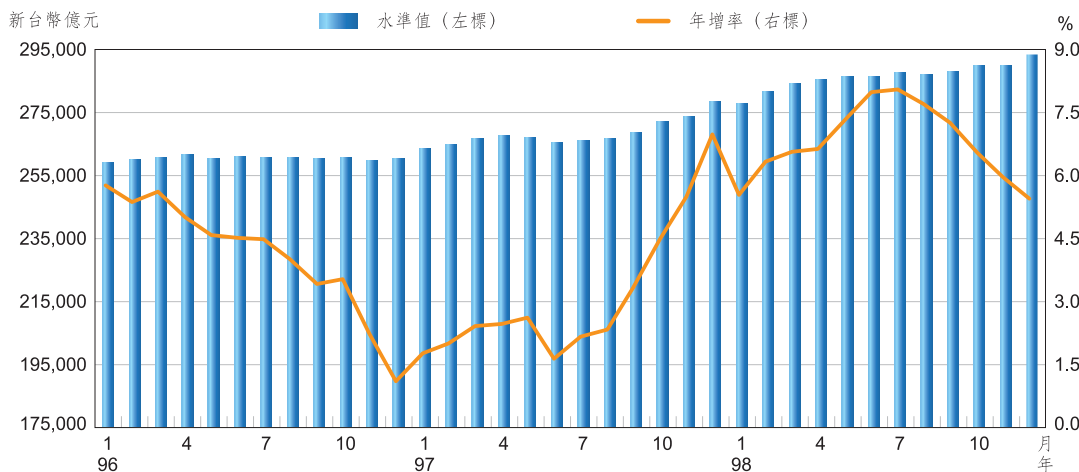
#### 1. 活期性存款

本年底全體存款機構活期性存款年增率為31.13%，較上年底之負1.84%明顯攀升，活期性存款占存款總額比重亦由上年底之26.31%升為32.74%，主要因隨著景氣回溫，股市交投活絡，加以活期與定期性存款利差縮小，吸引資金自定期性存款流向活期性存款所致。

#### 2. 定期性存款

受資金流向活期性存款影響，本年底全體存款機構定期性存款各月餘額多較上月減少，年增率自上年底之10.61%降至本年底之負3.85%，占存款總額比重亦由上年底之70.83%降為64.63%。就各類定期性存款而言，定期存款年增率由上年底之29.62%降至本年底之負7.46%，占全體存款總額比重則由16.13%下降為14.16%。定期儲蓄存款方面，年增率逐月下滑並轉

全體存款機構存款年增率與水準值



資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

## 全體存款機構存款

單位：新台幣億元、%

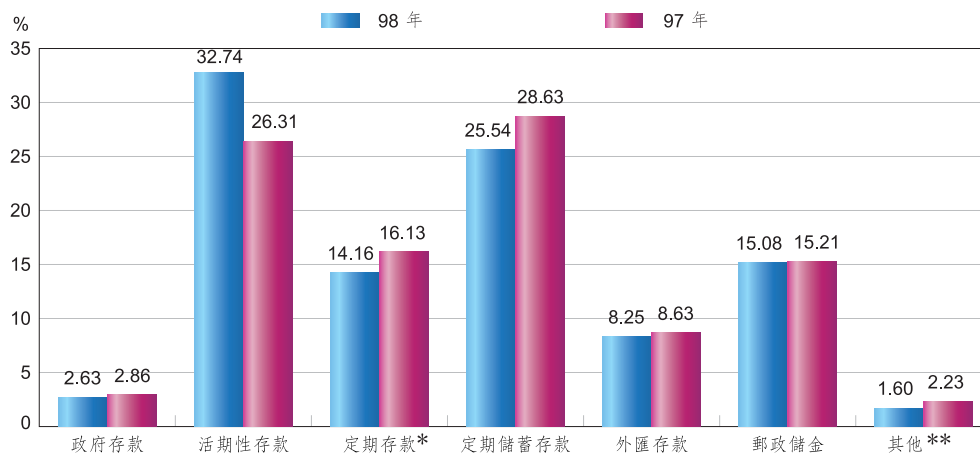
年/月	活期性存款		定期性存款*		政府存款		合計	
	金額	年增率	金額	年增率	金額	年增率	金額	年增率
96/12	74,574	-0.09	178,194	1.38	7,459	4.11	260,227	1.03
97/12	73,202	-1.84	197,095	10.61	7,948	6.55	278,245	6.92
98/12	95,990	31.13	189,513	-3.85	7,719	-2.88	293,222	5.38
98/1	73,932	-0.60	196,756	8.05	7,055	2.61	277,743	5.47
2	76,244	3.19	197,864	7.52	7,330	5.62	281,438	6.26
3	79,571	7.14	197,024	6.36	7,322	3.48	283,917	6.50
4	81,860	10.19	196,042	5.23	7,377	3.63	285,279	6.57
5	84,272	14.69	194,761	4.59	7,331	0.43	286,364	7.25
6	85,642	18.91	193,064	4.01	7,508	-0.60	286,214	7.92
7	87,306	22.57	192,487	2.85	7,576	-2.30	287,369	7.98
8	88,624	23.68	190,566	1.84	7,620	-1.24	286,810	7.63
9	89,538	23.57	190,604	1.36	7,666	-4.45	287,808	7.18
10	92,674	29.73	189,539	-1.80	7,532	-1.92	289,745	6.48
11	93,594	32.77	188,777	-3.39	7,564	-3.88	289,935	5.90
12	95,990	31.13	189,513	-3.85	7,719	-2.88	293,222	5.38

註：\* 定期性存款包括企業及個人之一般定期存款、可轉讓定期存單、定期儲蓄存款、外匯存款、郵政儲金、附買回交易餘額、外國人新台幣存款及貨幣市場共同基金。  
資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

呈負成長，由上年底之5.80% 下滑至本年底之負 6.03%，主要受國人資金由定期性存款流向活期性存款及投資海外金融商品所致；比重亦由上年底之 28.63% 降為本年底之 25.54%。郵政儲金方面，雖年增率由上年底之 4.76% 降至本年底之 4.48%，

惟全年呈穩定成長，各月年增率均在4.2% 至 6.6% 之間；比重由 15.21% 降為 15.08%。外匯存款年增率由上年底之 17.04% 下降為本年底之 0.70%；比重由 8.63% 下降為 8.25%。附買回交易餘額方面，年增率由上年底之負0.74% 續降至本

## 全體存款機構各類存款比重



註：\* 包含可轉讓定期存單。

\*\* 包含附買回交易餘額、外國人新台幣存款及貨幣市場共同基金。

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

年底之負35.44%，主要因明年初起附買回交易課稅方式改變，市場交易轉趨保守所致；比重則由1.51%降為0.92%。在外國人新台幣存款方面，由於本年股市表現活躍，外資資金多呈淨匯入，年增率由上年底之負36.09%回升至本年底之0.29%；惟因外國人新台幣存款增額相對其他存款為低，比重反由0.71%降為0.67%。貨幣市場共同基金方面，本年底基金餘額較上年底略減，市場占有率則維持不變，僅0.01%。

### 3. 政府存款

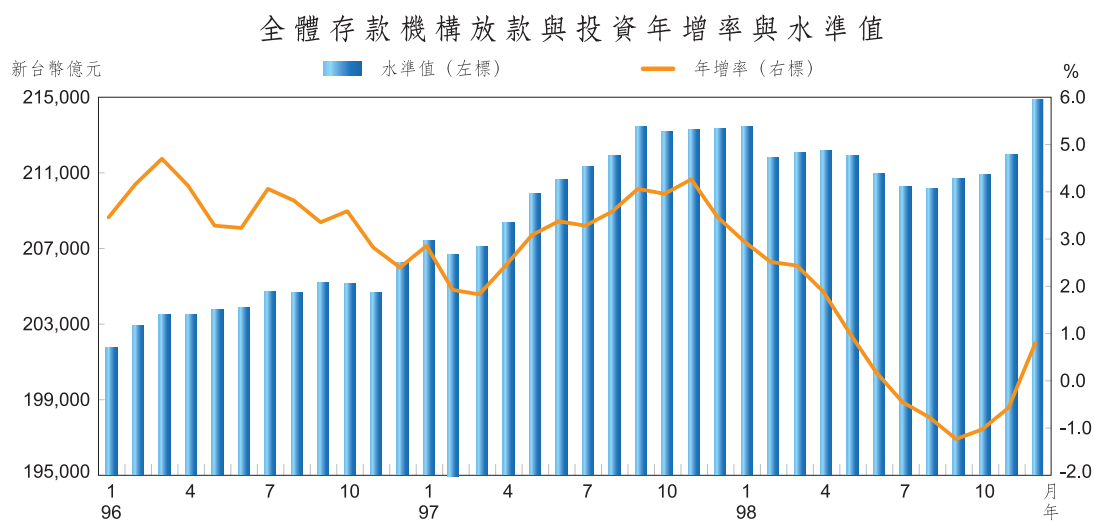
本年底全體存款機構之政府存款年增率，由上年底之6.55%轉呈負成長為負2.88%，主要因政府稅收減少所致，占存款總額比重為2.63%低於上年底之2.86%。

## (四) 放款與投資

本年受金融風暴影響，企業資金需求不振，加以銀行證券投資成長趨緩，年底全體存款機構放款與投資年增率為0.75%，低於上年底之3.42%。其中放款年增率由上年底之2.49%降至本年底之0.74%，證券投資年增率亦由上年底之9.84%降至0.76%。

### 1. 放款

在放款方面，就部門別分析，受經濟成長趨緩，民間部門資金需求不強影響，本年底全體銀行對民間部門放款，占放款總餘額之比重為87.33%，略低於上年底之88.42%，年增率亦由上年底之2.50%，降為本年底負成長0.18%；對公營事業放款



資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

## 全體存款機構放款與投資

單位：新台幣億元；%

年 / 月底	放 款		證 券 投 資*		合 計	
	金 額	年增率	金 額	年增率	金 額	年增率
96 / 12	180,217	2.40	26,052	1.97	206,269	2.35
97 / 12	184,701	2.49	28,614	9.84	213,315	3.42
98 / 12	186,075	0.74	28,831	0.76	214,906	0.75
98 / 1	183,473	1.17	29,981	14.95	213,454	2.90
2	181,316	0.28	30,534	17.74	211,850	2.47
3	180,965	-0.18	31,102	20.58	212,067	2.40
4	180,831	-0.23	31,359	15.68	212,190	1.84
5	180,613	-0.93	31,295	13.39	211,907	0.95
6	180,987	-1.29	29,965	9.70	210,952	0.14
7	181,361	-1.45	28,927	5.93	210,288	-0.50
8	182,317	-0.90	27,829	-0.28	210,146	-0.82
9	182,934	-1.18	27,771	-1.94	210,704	-1.28
10	182,148	-1.96	28,732	4.92	210,880	-1.08
11	183,398	-1.27	28,586	3.76	211,983	-0.62
12	186,075	0.74	28,831	0.76	214,906	0.75

註：\* 按原始取得成本衡量。

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

比重為4.18%，略低於上年底之4.37%，受上年比較基期較高影響，年增率由上年底之28.42%，降為本年底負成長3.47%；對政府機關放款方面，受政府稅收減徵及擴大公共支出，致向銀行借款大幅增加影響，比重由上年底之7.21%上升為8.49%，年增率則由負成長8.00%，轉呈正成長19.09%。

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。本年底全體銀行週轉金放款占總放款餘額之比重為51.58%，較上年底之52.06%略低；購置不動產放款比重則由上年底之40.20%續升為41.03%。

就公、民營企業放款行業別分析，仍以製造業為最大宗，所占比重由上年底之

## 全體銀行對政府、公營事業及民間部門放款比重及年增率\*

單位：新台幣億元；%

	合 計	政 府			公 營 事 業			民 間 部 門**		
		金額	比重	年增率	金額	比重	年增率	金額	比重	年增率
96 / 12	169,446	13,612	8.03	-14.54	5,919	3.49	12.67	149,915	88.47	4.23
97 / 12	173,784	12,523	7.21	-8.00	7,602	4.37	28.42	153,659	88.42	2.50
98 / 12	175,626	14,914	8.49	19.09	7,338	4.18	-3.47	153,374	87.33	-0.18
98 / 1	172,627	13,311	7.71	-9.08	7,625	4.42	29.86	151,691	87.87	1.35
2	170,612	13,692	8.03	-7.22	7,235	4.24	21.15	149,685	87.73	0.38
3	170,103	13,614	8.00	-5.76	7,245	4.26	13.44	149,244	87.74	-0.22
4	169,915	14,010	8.25	0.21	7,378	4.34	16.74	148,527	87.41	-1.04
5	169,682	13,628	8.03	-1.37	7,431	4.38	10.80	148,623	87.59	-1.50
6	170,154	13,021	7.65	2.06	7,421	4.36	7.02	149,712	87.99	-1.97
7	170,473	13,885	8.14	9.76	7,762	4.55	9.54	148,826	87.30	-2.96
8	171,594	14,764	8.60	20.42	7,647	4.46	1.78	149,183	86.94	-2.66
9	172,014	14,429	8.39	20.65	7,401	4.30	-2.27	150,184	87.31	-2.77
10	171,288	13,523	7.89	10.96	7,175	4.19	-7.87	150,590	87.92	-2.76
11	172,643	14,178	8.21	16.20	7,216	4.18	-6.75	151,249	87.61	-2.29
12	175,626	14,914	8.49	19.09	7,338	4.18	-3.47	153,374	87.33	-0.18

註：\* 包括本國一般銀行、中小企業銀行及外國銀行在台分行資料。

\*\* 包括民營企業、個人及民間非營利團體等。

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。



## 全體銀行對公、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	批發及零售業	運輸及倉儲業	金融及保險業	不動產業	其他**
96 / 12	74,952	43.43	4.03	12.52	8.51	8.16	10.45	12.90
97 / 12	79,784	46.74	3.95	11.52	8.27	6.54	10.09	12.89
98 / 12	77,030	45.98	3.88	11.36	8.77	6.28	10.37	13.36
98 / 1	78,282	46.33	3.96	11.46	8.45	6.35	10.22	13.23
2	76,745	45.87	4.01	11.21	8.83	6.46	10.44	13.18
3	76,544	46.33	4.03	10.93	8.99	6.34	10.42	12.96
4	75,931	46.26	4.05	10.73	9.02	6.39	10.44	13.11
5	75,852	46.25	4.00	10.81	9.01	6.51	10.33	13.09
6	76,354	46.42	3.97	11.05	9.02	6.11	10.23	13.20
7	75,549	46.15	3.96	11.14	9.07	6.07	10.19	13.42
8	75,546	46.74	3.95	11.00	8.99	5.94	10.09	13.29
9	75,789	46.74	3.90	11.15	8.88	5.97	10.20	13.16
10	75,652	46.60	3.90	11.25	8.91	5.99	10.25	13.10
11	75,782	46.38	3.93	11.30	8.89	5.96	10.30	13.24
12	77,030	45.98	3.88	11.36	8.77	6.28	10.37	13.36

註：\* 包括本國一般銀行、中小企業銀行及外國銀行在台分行資料。

\*\* 含農林漁牧業、礦業及土石採取業、水電燃氣及污染整治業、住宿及餐飲業、資訊及通訊傳播業及服務業。

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

## 全體銀行消費者貸款\*

單位：新台幣億元；%

年/月底	合計		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
	金 額	年增率						
96 / 12	67,324	1.49	46,288	8,484	899	1,218	7,790	2,645
97 / 12	66,463	-1.28	47,087	8,157	640	962	7,241	2,376
98 / 12	68,005	2.32	49,096	7,955	543	818	7,520	2,073
98 / 1	66,195	-1.48	46,801	8,204	631	948	7,244	2,367
2	65,731	-1.64	46,590	8,152	608	928	7,144	2,309
3	65,581	-1.72	46,626	8,123	587	918	7,102	2,225
4	65,603	-1.89	46,718	8,100	574	908	7,136	2,167
5	65,847	-1.79	46,963	8,081	567	898	7,189	2,149
6	66,220	-1.54	47,323	8,069	556	885	7,181	2,206
7	66,530	-0.88	47,709	8,048	548	875	7,183	2,167
8	66,960	0.09	48,197	8,025	540	859	7,212	2,127
9	67,193	0.62	48,385	8,033	534	851	7,237	2,153
10	67,299	1.23	48,546	8,022	532	834	7,238	2,127
11	67,530	1.65	48,777	7,983	533	832	7,317	2,088
12	68,005	2.32	49,096	7,955	543	818	7,520	2,073

註：\* 包括本國一般銀行、中小企業銀行及外國銀行在台分行資料。

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

46.74% 下降至 45.98%，主要因電子零組件、石油及煤製品與化學材料等行業借款減少所致；另營造業、批發及零售業與金融及保險業比重呈下降，運輸及倉儲業及不動產業比重則呈上升。

就消費者貸款分析，本年下半年由於經濟情況逐漸好轉，民間消費略有成長，

加以不動產市場回溫，致全體銀行消費者貸款餘額轉呈增加，年底餘額較上年底增加 1,542 億元或 2.32%。在各類消費者貸款中，購置住宅貸款及房屋修繕貸款二者合計所占比重，近年在八成以上且呈上升趨勢，本年購置住宅貸款增加 2,009 億元，成長率由上年底之 1.73% 攀升至本年底

4.27%，主要係因房地產市場交易回溫，及銀行為消化資金持續拓展購置住宅貸款所致；房屋修繕貸款則減少 202 億元；其他個人消費性貸款（含現金卡放款）因下半年經濟好轉帶動民眾消費意願，較上年增加 279 億元；信用卡循環信用餘額，持續受銀行發卡態度嚴謹影響，續減 303 億元；汽車貸款及機關團體職工福利貸款餘額亦分別續減 97 億元及 144 億元，惟減幅均較上年明顯縮小。

在放款幣別方面，本年全體存款機構新台幣放款年增率由上年底之 2.28% 降至 1.09%，占放款總額之比重則由 97.00% 略增為 97.04%。外幣放款方面，由於國際景氣不佳致出口呈現下滑，外幣資金需求下降，年增率由上年底之 9.52% 降至本年底之負 0.16%（若以美元計算，年增率由上年底之 8.13% 降至 2.43%）。本年底全體存款機構新台幣存放比率（放款/存款），由上年底之 70.05% 下降為 66.74%。

## 2. 證券投資

本年底全體存款機構證券投資（按原始取得成本衡量）較上年底增加 217 億元或 0.76%，相較於上年增加之 2,562 億元或 9.84% 明顯下降，主要因全球金融風暴使得全體存款機構減持債票券所致。就投資工具別而言，仍以公債為主，占投資總額比重由上年底之 58.16% 上升至 60.97%，主要因銀行及中華郵政公司儲匯處為消化資

金及風險考量，積極買入政府發行之債券所致，年增率則由上年底之 9.57% 降至本年底之 5.64%；其次為公司債及商業本票，占投資總額比重分別由上年底之 13.40% 及 8.25% 降至 12.18% 及 4.68%，主要係減少民營事業公司債及商業本票之投資所致；至於其他投資工具，除持有企業股票及股權投資比重為 12.19%（上年底為 12.86%）外，其餘均在 4% 以下。若按公平價值衡量，因本年評價增加 948 億元（上年評價為負 890 億元），本年底全體存款機構證券投資較上年底增加 1,165 億元。

## 3. 直接金融與間接金融

融資管道除向金融機構借款外，尚包括發行證券。本年政府、企業及個人等向金融機構借款及發行證券總額較上年增加 5,408 億元（按原始成本衡量），低於上年之 8,944 億元。其中來自金融機構授信部分（又稱間接金融）增加 3,907 億元，較上年之 1 兆 2,228 億元為低，主要因經濟衰退使得民間資金需求降低，加以銀行減少證券投資所致；而來自發行證券部分（又稱直接金融）則由上年之減少 3,284 億元，轉呈增加 1,501 億元，主要因下半年股市回溫，企業發行新股及海外債籌資之金額增加，及政府持續發債所致。若以存量觀察，間接金融之比重由上年底之 77.04% 降為 76.89%，直接金融之比重則由上年底之 22.96% 略升至 23.11%。

### 全體金融機構<sup>1</sup>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)<sup>2</sup>

單位：新台幣億元；%

年/月	全體金融機構授信餘額變動數 (間接金融)			證券發行餘額變動數							證券發行減 <sup>6</sup> 金融機構 投資及RS (直接金融)(2)	合計 (3)= (1)+(2)
	小計 (1)	放款	投資	小計	股票 <sup>3</sup>	短期票券 <sup>4</sup>	公司債	海外債 <sup>5</sup>	政府債券 <sup>4</sup>	資產證券化 受益證券		
96	9,619	7,333	2,286	2,594	225	-524	-465	1,139	1,381	838	827	10,446
97	12,228	6,475	5,753	2,416	106	220	341	-271	2,952	-932	-3,284	8,944
98	3,907	1,387	2,520	3,820	1,096	-390	-21	392	3,429	-686	1,501	5,408
98 / 1	1,113	-1,130	2,243	913	6	129	-273	-124	1,300	-125	-1,294	-181
2	-1,392	-2,103	711	641	20	382	-28	-7	350	-76	-28	-1,420
3	644	-324	968	492	150	-167	-35	9	577	-42	-657	-13
4	55	-172	227	147	2	-123	36	-116	382	-34	-130	-75
5	-373	-91	-282	82	1	36	-167	0	283	-71	371	-2
6	-976	402	-1,378	-432	24	-299	-301	39	150	-45	1,038	62
7	-101	273	-374	-567	37	145	-62	131	-756	-62	-249	-350
8	80	913	-833	-399	140	-271	49	225	-509	-33	549	629
9	1,016	705	311	807	121	-34	72	109	650	-111	270	1,286
10	188	-916	1,104	1,603	107	100	377	79	950	-10	515	703
11	1,058	1,195	-137	348	418	-97	184	-26	-127	-4	583	1,641
12	2,595	2,635	-40	185	70	-191	127	73	179	-73	533	3,128

註：1. 全體金融機構包含央行、全體存款機構、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轉銷呆帳金額；投資係按原始取得成本衡量。

2. 直接金融包括股票、短期票券、公司債、海外債、政府債券及資產證券化受益證券之發行總額，但扣除金融機構證券投資及附賣回投資；間接金融包括央行、全體存款機構、信託投資公司及人壽保險公司之放款及投資，以及催收款及轉銷呆帳等。

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

4. 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。

5. 海外債包括 GDR 及海外可轉換公司債。

6. 93 年 1 月起銀行債票券附賣回投資(RS)由「證券投資」改列「放款」，直接金融變動數之減項原應不含銀行 RS 交易餘額變動數，惟 92 年以前銀行未填報 RS 相關資料，無法追溯，為使與 92 年比較基礎一致，因此 93 年起直接金融變動數仍扣除銀行 RS 交易餘額變動數。

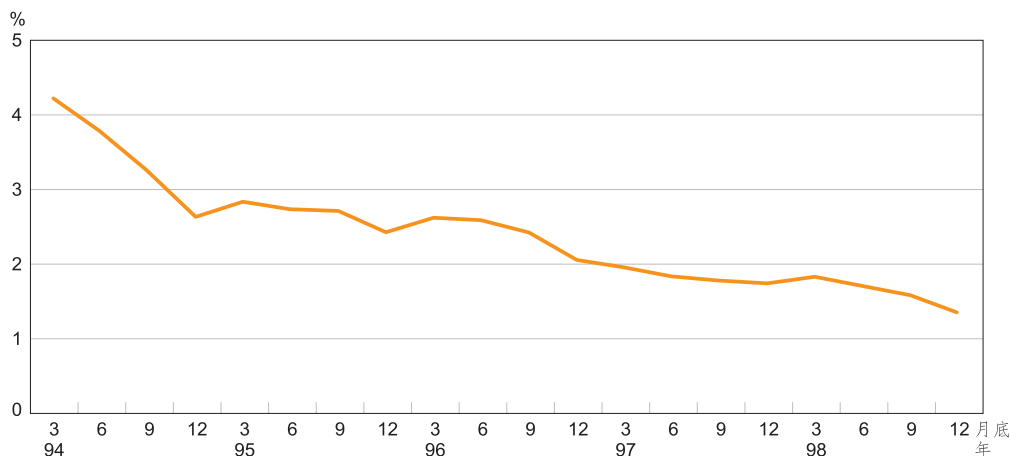
資料來源：本行網站「統計資料」/「金融統計」。

#### 4. 逾期放款

本年金融機構資產品質持續改善，加以積極轉銷呆帳，全體金融機構(含銀行

及基層金融機構)逾期放款比率由上年底之1.70%下降至本年底之1.30%。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

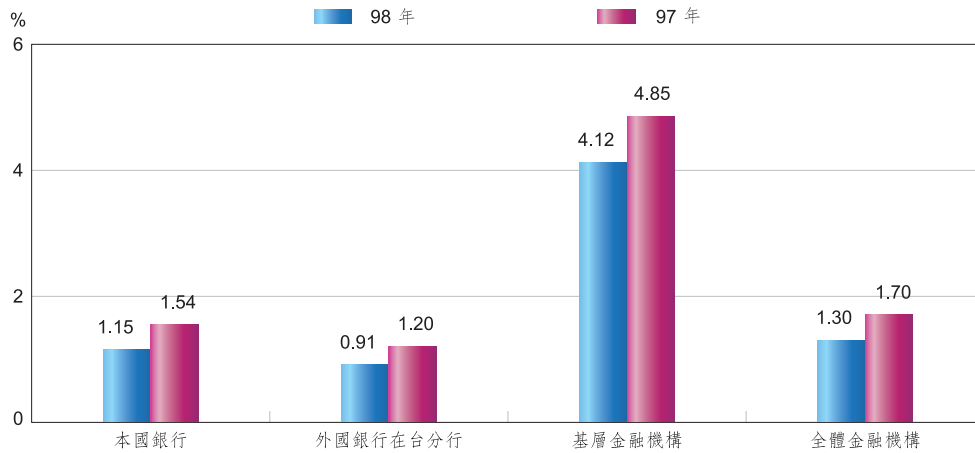
全體金融機構逾期放款比率\*



註：\*含應予觀察之放款。

資料來源：本行金融業務檢查處。

各類金融機構逾期放款比率



註：本國銀行資料包括本國一般銀行（含全國農業金庫）及中小企業銀行國內外營業單位。  
資料來源：本行金融業務檢查處。

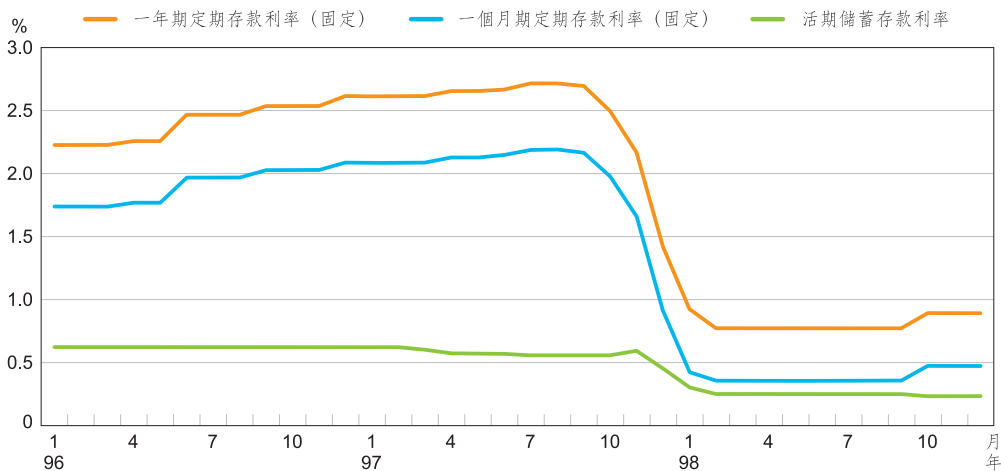
底之1.54%下降至本年底之1.15%；外國銀行在台分行之逾放比率，由上年底之1.20%下降至本年底之0.91%；基層金融機構之逾放比率由上年底之4.85%下降至4.12%。本年底全體金融機構之逾期放款仍以本國銀行及基層金融機構為主，分別占81.50%及16.32%。

### （五）銀行業利率

#### 1. 銀行牌告利率

本年以來，本行持續採行寬鬆貨幣政策，二度調降貼放利率，全年銀行體系資金呈寬鬆現象，影響所及，各銀行全年存放款牌告利率大致呈下降走勢。以本國五

本國五大銀行存款牌告平均利率\*



註：\*本國五大銀行原為台銀、合庫銀、一銀、華銀及彰銀，自97年11月起以土銀行取代彰銀。  
資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

大銀行為例，一個月期及一年期定期存款牌告平均利率，分別自上年底之 0.91% 及 1.42% 下降至本年 9 月為 0.35% 及 0.77%，而為調整浮動存款牌告利率高於固定存款牌告利率之現象，10 月起各銀行陸續調升各期別存款固定利率及調降機動利率，致定期存款平均固定利率略升，至本年年底為 0.47% 及 0.89%。另五大銀行之平均放款基準利率亦自上年底的 4.21% 持續下降至本年底之 2.56%。

## 2. 新承做放款利率

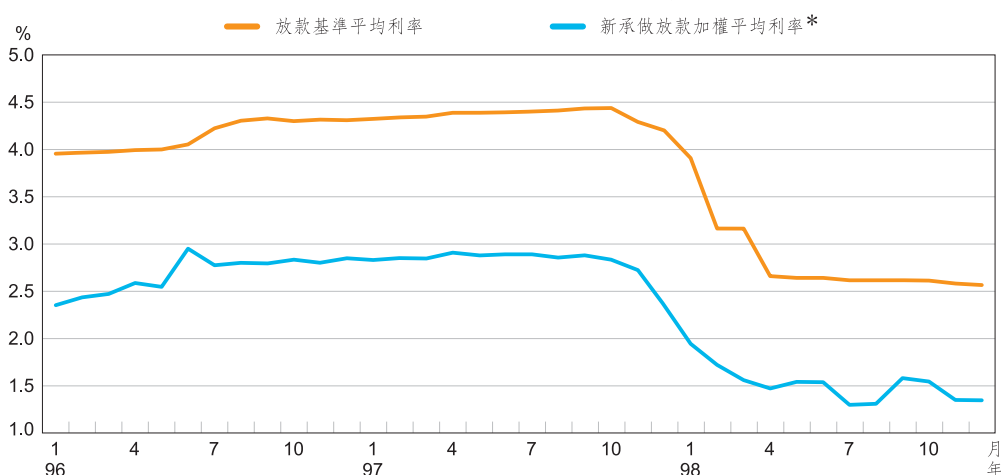
在資金普遍寬鬆下，自年初以來，五大銀行新承做放款加權平均利率呈下降走勢，至 7 月平均利率降至 1.29% 之全年最低點，之後大致維持在 1.30% 至 1.58% 間變動。總計，全年平均利率為 1.50%，較上

年之 2.80% 下降 1.3 個百分點；若不含國庫借款，則全年平均利率為 1.59%，亦較上年之 2.82% 下降 1.23 個百分點。

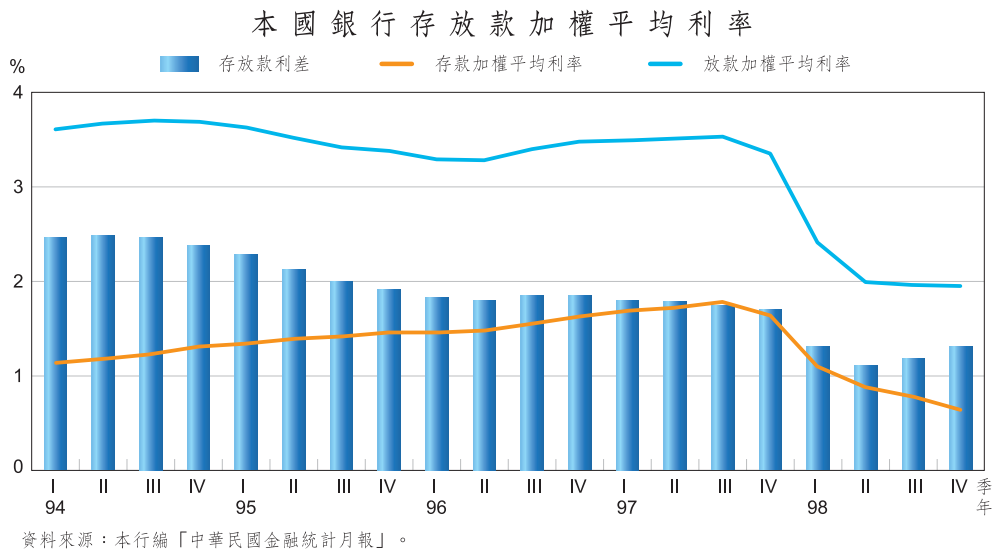
## 3. 存放款加權平均利率

本年本國一般銀行存款及放款加權平均利率均呈下降走勢。平均存款利率方面，受本行上半年兩度調降貼放利率影響，存款加權平均利率由上年第 4 季之 1.64% 下降至本年第 4 季之 0.64%，較上年下滑 1 個百分點；同期間放款加權平均利率亦由 3.35% 下降至 1.95%，較上年下滑 1.4 個百分點。存放款利差則由上年第 4 季之 1.71 個百分點縮減至本年第 2 季之 1.11 個百分點；之後，隨銀行高固定利率定存陸續到期，存放款利差回升，至第 4 季為 1.31 個百分點。

本國五大銀行放款平均利率



註：\* 新承做放款包含購屋貸款、資本支出貸款、週轉金貸款及消費性貸款。  
資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。



#### (六) 盈餘分析

全體存款機構稅前盈餘由上年之 724 億元上升至本年之 1,137 億元，增加 413 億元。其中，本國銀行及中華郵政公司儲匯處，因金融資產評價及證券投資之利益增加，致本國銀行本年稅前盈餘由上年 344 億元上升為 851 億元，計增加 507 億元；中華郵政公司儲匯處稅前盈餘增加 54 億元。外國銀行在台分行稅前盈餘較上年減少 125

億元，主要因美商花旗銀行將大部分業務移至花旗(台灣)商業銀行所致。信用合作社及農漁會信用部之稅前盈餘亦分別較上年減少 16 億元及 7 億元。

若就本國銀行利息收入結構分析，本年因金融業拆款利率降幅較放款利率為大，致放款及貼現利息占利息收入之比重由上年之 72.58% 提高為 73.92%，有價證券利息收入亦由上年之 10.50% 提高為 11.28%；存放及拆放同業利息比重則由上

#### 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**		
	98 年	97 年	變動金額	98 年	97 年	變動百分點	98 年	97 年	變動百分點
本國銀行***	851	344	507	0.27	0.12	0.15	4.35	1.90	2.45
外國銀行在台分行	121	246	-125	0.54	0.75	-0.21	17.16	33.05	-15.89
信用合作社	2	18	-16	0.03	0.31	-0.28	0.42	4.53	-4.11
農漁會信用部	31	38	-7	0.20	0.26	-0.06	3.39	4.17	-0.78
中華郵政公司儲匯處	132	78	54	0.28	0.17	0.11	17.85	47.66	-29.81
合計	1,137	724	413	0.28	0.18	0.10	5.10	3.56	1.54

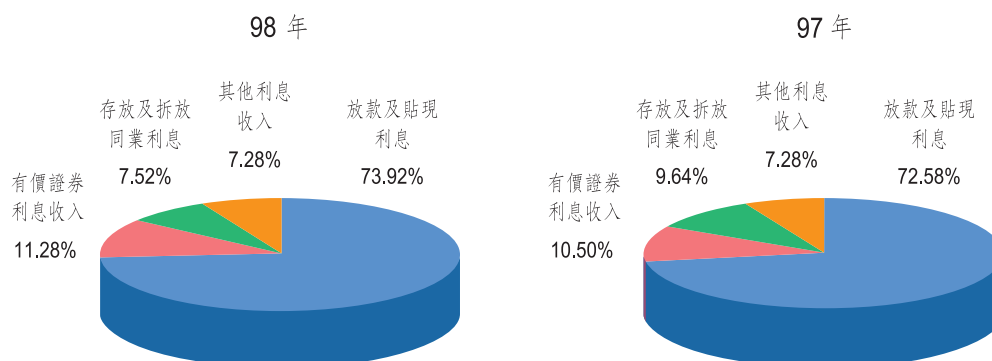
註：\* 資產報酬率=稅前盈餘/資產總額。

\*\* 淨值報酬率=稅前盈餘/淨值。

\*\*\* 含中小企業銀行資料。

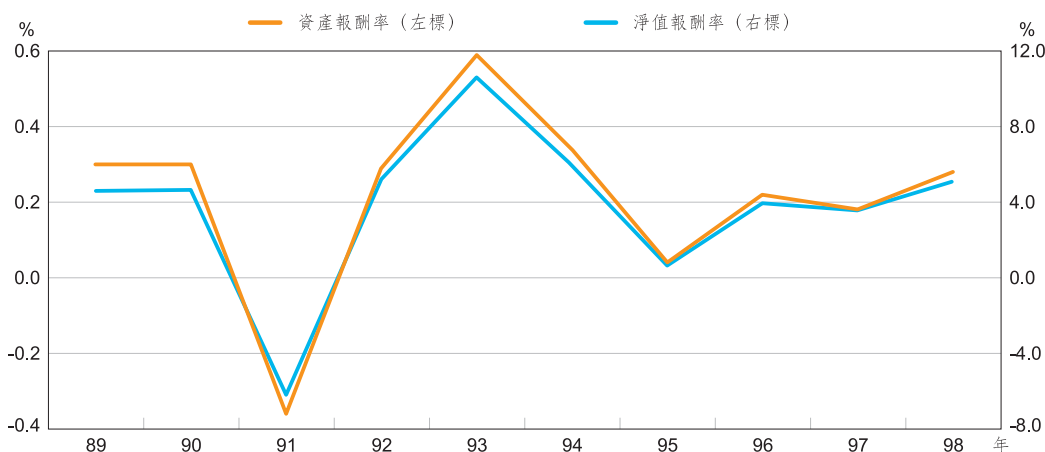
資料來源：本行金融業務檢查處。

## 本國銀行利息收入結構



資料來源：本行金融業務檢查處。

## 全體存款機構資產及淨值報酬率



資料來源：本行金融業務檢查處。

年之9.64%降低至本年之7.52%，其他利息收入上年與本年均為7.28%。

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及淨值報酬率分別由上年之0.18%及3.56%上升為0.28%及5.10%，主要因本國銀行之資產報酬率及淨值報酬率上升。中華郵政公司儲匯處之資產報酬率由上年之0.17%上升為

0.28%，而受金融資產未實現利益大幅增加致淨值增幅擴大影響，其淨值報酬率則由上年之47.66%明顯下降至17.85%。外國銀行在台分行之資產報酬率為0.54%，居各類金融機構之冠。

在資本適足比率方面，本年底本國銀行平均資本適足比率由上年底之11.04%上升為11.85%，主要為銀行自有資本增加及風險性資產減少所致。

### 三、貨幣市場

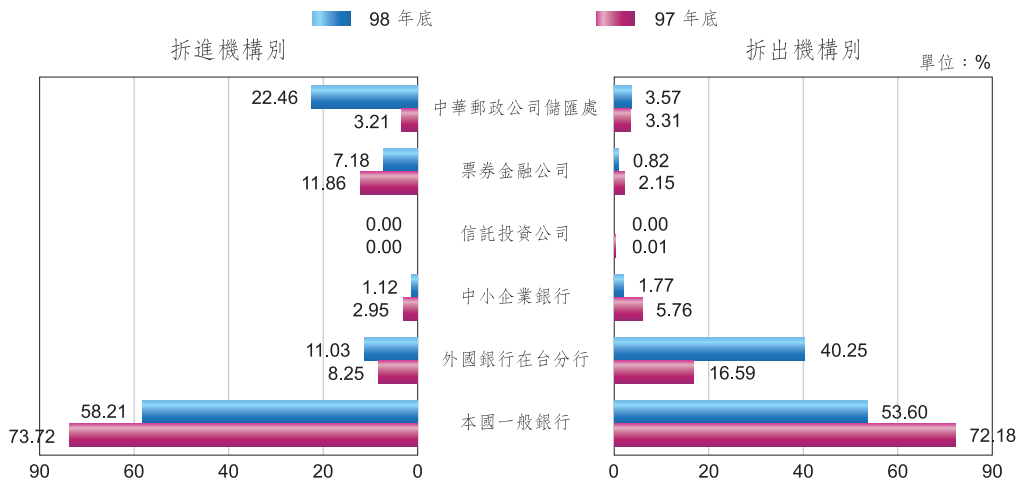
本年金融業拆款市場的交易規模與年底餘額，分別較上年成長 54.77% 及 23.26%，短期票券市場交易規模與年底餘額，則分別較上年下降 8.89% 及上升 7.56%；在本行第1季停止降息後，拆款利率與票券利率維持低檔。有關金融業拆款市場、短期票券市場之交易情況與利率走勢分述如下。

#### (一) 金融業拆款市場

受全球金融風暴影響漸緩，本年國內經濟景氣自第1季落底後逐步回穩，金融市場漸趨穩定，銀行資金拆放逐漸寬鬆，益以下半年外資匯入增加，國內資金充裕，致本年整體拆款交易總額為25兆7,072億元，較上年明顯增加 9 兆 975 億元或 54.77%。

就拆進機構觀察，以本國一般銀行的拆進金額所占比重58.21%為最大，其次為中華郵政公司儲匯處、外國銀行在台分行及票券金融公司，分別占22.46%、11.03%及7.18%。本國一般銀行之拆進比重雖較上年下降15.51個百分點，惟拆進金額仍較上年增加2兆7,195億元或22.21%，主要係因金融市場回穩，外資持續匯入，銀行體系資金充裕，本行為避免資金過剩，增加定存單發行，使銀行拆進需求回升所致；中華郵政公司儲匯處因配合市場資金調度增加，拆進比重較上年上升19.25個百分點，拆進金額亦較上年增加5兆2,391億元或981.74%；外國銀行在台分行亦因年初外資匯出，資金缺口增加，拆進比重較上年上升2.78個百分點，拆進金額亦較上年增加1兆4,667億元或107.06%；至於票券金融公司拆進比重較上年下降4.68個百分點，拆進金額亦較上年減少1,254億元或

金融業拆款市場交易結構—按機構別



資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。



6.36%，主要係票券金融公司為控制經營風險，持續降低業務承做量，拆進需求下降所致。

拆出機構方面，以本國一般銀行的拆出金額所占比重53.60%為最大，其次依序為外國銀行在台分行、中華郵政公司儲匯處及中小企業銀行，分別占40.25%、3.57%及1.77%。本國一般銀行的拆出金額較上年增加1兆7,888億元或14.92%，主要係因銀行資金拆放趨於寬鬆所致，但比重由上年之72.18%下降至本年之53.60%；外國銀行在台分行因承做外資保管業務，資金來源充裕，拆出金額仍持續上升，比重由上年之16.59%上升至本年之40.25%；中華郵政公司儲匯處的拆出金額增加3,678億元或66.97%，比重自上年之3.31%略升至本年之3.57%；中小企業銀行拆出金額較上年減少5,027億元或52.55%，比重亦較上年下降3.99個百分點。

在拆款交易之期限別結構方面，全年交易總額中，以隔夜拆款所占比重58.62%為最大，較上年上升7.13個百分點；其次為1週期限別的比重為31.27%，較上年下降0.77個百分點；而2週期限別的比重則自上年的14.09%下降至8.25%；其餘3週期、1個月期、2至6個月期及7至12個月期的比重均變動不大。

## (二) 短期票券市場

全年短期票券發行總額為6兆2,934億元，其中以商業本票占85.77%為大宗，次為可轉讓定期存單占6.97%，而銀行承兌匯票所占比重則最低，僅0.35%。與上年相較，短期票券發行總額減少6,552億元或9.43%，其中以商業本票減少6,770億元或11.14%為最多，其次為可轉讓定期存單與銀行承兌匯票，分別減少1,618億元與114億元，至於國庫券則不減反增1,950億元或

### 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	餘額	發行額	餘額	發行額	餘額	發行額	餘額	發行額	餘額
89	103,246	18,050	950	450	90,327	12,563	462	102	11,508	4,935
90	99,015	14,878	850	500	89,268	11,024	361	83	8,536	3,271
91	83,781	13,095	1,800	1,800	75,251	8,701	401	79	6,329	2,515
92	75,477	11,944	600	600	68,151	8,088	345	68	6,381	3,187
93	68,888	13,165	1,309	1,309	56,428	7,756	352	76	10,800	4,024
94	71,210	11,681	1,150	450	56,904	7,470	311	77	12,845	3,685
95	70,040	10,924	450	250	58,798	7,176	361	81	10,431	3,417
96	64,951	9,253	880	280	55,772	6,648	382	84	7,917	2,240
97	69,486	9,698	2,400	1,068	60,747	6,902	333	49	6,006	1,678
98	62,934	10,431	4,350	2,150	53,977	6,513	219	49	4,388	1,719
98與97比較	-6,552	733	1,950	1,082	-6,770	-389	-114	0	-1,618	41
增減百分比	-9.43	7.56	81.25	101.31	-11.14	-5.64	-34.23	0.00	-26.94	2.44

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

81.25%。商業本票發行呈負成長係因企業資金需求疲弱所致；而國庫券發行增加則因稅收減徵，財政部增加發券量所致。本年底短期票券流通總餘額為10,431億元，較上年底增加733億元或7.56%，市場結構則以商業本票與國庫券為主，其比重分別為62.44%及20.61%。

在次級市場方面，本年短期票券交易總額為42兆964億元，較上年減少4兆1,077億元或8.89%。就工具別觀察，以商業本票所占比重78.17%為最大，較上年下降7.07個百分點，其次為可轉讓定期存單占17.54%，較上年上升7.94個百分點，再次為國庫券占4.08%；就交易對象別觀察，以民營事業所占比重45.49%為最大，其次為銀行21.77%，其中民營事業比重較上年下降2.68個百分點，銀行比重則較上年上升3.18個百分點。

### (三) 貨幣市場利率

本年金融市場資金情勢持續寬鬆。第1季因國內景氣衰退，資金需求不強，加以國人資金持續回流，本行復提高銀行超額準備部位，致市場資金寬鬆；第2季因外資淨匯入增加，市場資金持續寬鬆；第3季為避免資金過剩影響金融穩定，本行增加定存單發行，並降低銀行超額準備部位，惟由於外資持續匯入，國內資金仍屬充沛；及至第4季，全球金融風暴逐漸消退，國際景氣明顯回溫，國內經濟成長力道增強，資金需求回升，惟因本行仍維持寬鬆貨幣政策，致市場資金續呈寬鬆。

就各類貨幣市場利率觀察，本年第1季金融業隔夜拆款利率在本行持續降息下走低，由上年12月之0.87%，緩步走低至本年5月之0.10%，之後，在本行維持寬鬆

### 貨幣市場利率

單位：年息百分率

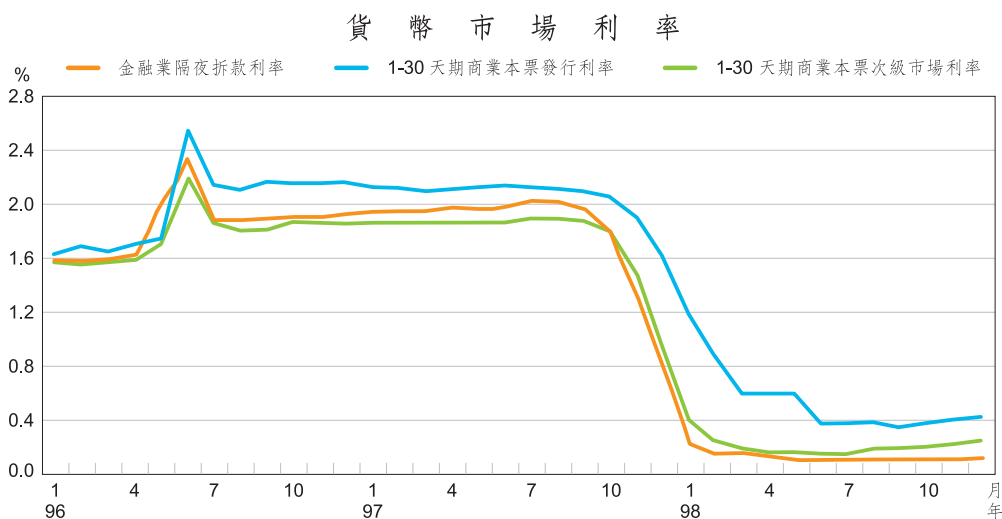
年/月	金融業 隔夜拆款	商業本票					
		初級市場			次級市場		
		1-30天	31-90天	91-180天	1-30天	31-90天	91-180天
96	2.00	2.12	2.18	2.13	1.89	1.90	1.96
97	2.01	2.20	2.25	2.27	1.88	1.92	1.97
98	0.11	0.58	0.68	0.71	0.21	0.24	0.29
98/1	0.23	1.27	1.32	1.62	0.42	0.44	0.57
2	0.14	0.95	0.87	0.61	0.25	0.34	0.28
3	0.14	0.63	0.86	0.67	0.19	0.19	0.20
4	0.13	0.63	0.74	0.71	0.16	0.18	0.17
5	0.10	0.62	0.67	0.73	0.16	0.16	0.25
6	0.10	0.40	0.43	0.63	0.15	0.16	0.17
7	0.10	0.39	0.51	0.66	0.15	0.16	0.20
8	0.10	0.41	0.74	0.41	0.19	0.22	0.23
9	0.10	0.37	0.45	0.80	0.19	0.24	0.29
10	0.10	0.40	0.41	0.48	0.21	0.22	0.32
11	0.10	0.42	0.57	0.74	0.22	0.24	0.34
12	0.11	0.43	0.56	0.50	0.25	0.27	0.40

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

貨幣政策下，金融業隔夜拆款利率維持低檔持平走勢，至12月微升至0.11%，全年平均為0.11%，較上年下跌1.90個百分點。

商業本票利率方面，本年1至30天期初級市場發行利率呈下降後持平走勢，由上年12月之1.73%下降至本年7月之0.39%，8月微幅彈升後，9月再降至本年

最低之0.37%，全年平均為0.58%，較上年下降1.62個百分點。1至30天期商業本票次級市場利率亦呈相同走勢，由上年12月之1.00%降至本年6月之0.15%，之後緩步微升至12月之0.25%，全年平均為0.21%，較上年下降1.67個百分點。



## 四、外匯市場

### (一) 匯率

本年新台幣對主要貿易對手國一籃通貨之加權平均匯價較上年貶值 4.13%。以下分別就新台幣對美元、歐元、日圓、人民幣與韓元之匯率在本年內的變動，加以分析。

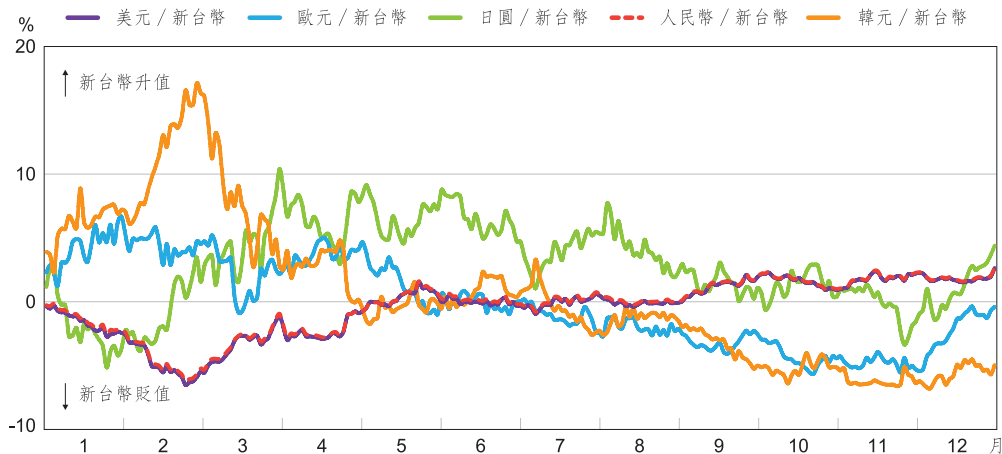
本年新台幣對美元走勢呈現先貶後升，全年收盤匯率最低為3月2日之35.174元，最高為12月31日的32.030元，波幅為3.144元。從年初至3月初，受金融海嘯衝擊，出口大幅衰退與外資匯出，新台幣對美元匯價持續走貶至3月2日之全年最低35.174元。

3月後因全球經濟衰退趨緩，避險需求減少，美元疲弱，新台幣對美元升值。至7月中旬起，因全球經濟復甦態勢較為

明確，投資人風險胃納增加，美元走貶，且因借入美元投資高利率或高獲利資產之利差交易盛行，美元持續走弱，加上第四季兩岸經濟金融合作利多頻傳，且景氣逐漸回溫，台股走高，外資匯入，新台幣對美元持續走升，於12月31日達到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%。

新台幣對歐元則先升後貶，至12月再反轉升值。年初歐元區景氣每下愈況，歐洲央行第1季兩度降息，加以東歐經濟衰退嚴重，面臨債信調降危機，歐元相當弱勢，新台幣對歐元升值。至3月初，因東歐危機未持續發酵，加上美元走弱，支撐歐元表現，新台幣對歐元反轉走貶。3月中旬，由於歐元區景氣持續疲弱，市場預期歐洲央行可能再降息，歐元走弱，新台

98年新台幣對主要通貨之升貶幅度（與97/12/31比較）



註：98年人民幣因釘住美元，故升貶幅與美元/新台幣十分接近。  
資料來源：本行經濟研究處。

幣對歐元短暫走升。不過，4月下旬以後，由於全球景氣出現觸底跡象，投資人將資金由美元資產移至高風險資產，且歐元區指標回升，各國央行採取外匯存底多元化策略等，均支撐歐元表現，新台幣對歐元遂緩步走貶，直至12月，受希臘及西班牙債信評等相繼調降影響，歐元走貶，新台幣對歐元始反轉走升。相較去年底，新台幣對歐元微幅貶值0.46%；就全年平均匯率而言，新台幣對歐元升值0.58%。

新台幣對日圓呈先升後貶，至12月再反轉升值。年初因市場擔憂金融危機擴大及全球降息，投資人平倉日圓利差交易，日圓走升，新台幣對日圓貶值，於1月23日貶至全年最低值0.3826。3月因日本出口衰退，國內需求疲弱，新台幣對日圓反轉走升。惟4月後因日本出口跌幅改善、貿易順差擴大、政府振興經濟方案激勵公共投資，加上全球復甦前景漸趨明朗，美元走弱，推升日圓走強，致新台幣對日圓震盪走貶。直至12月，因國際美元反彈，且日本經濟面臨通縮隱憂，新台幣對日圓轉而大幅走升。年底新台幣對日圓匯率與去年底相較，升值4.33%，年平均匯率則較上年貶值13.47%。

2008年9月以來，人民幣幾乎是釘住美元，因此，新台幣對人民幣的走勢與對美元走勢相近，2009全年波幅為0.446元，全年最低與最高分別為3月2日的5.138元，與12月31日的4.692元，年底匯率較上年

底升值2.65%，全年平均匯率貶值6.11%。

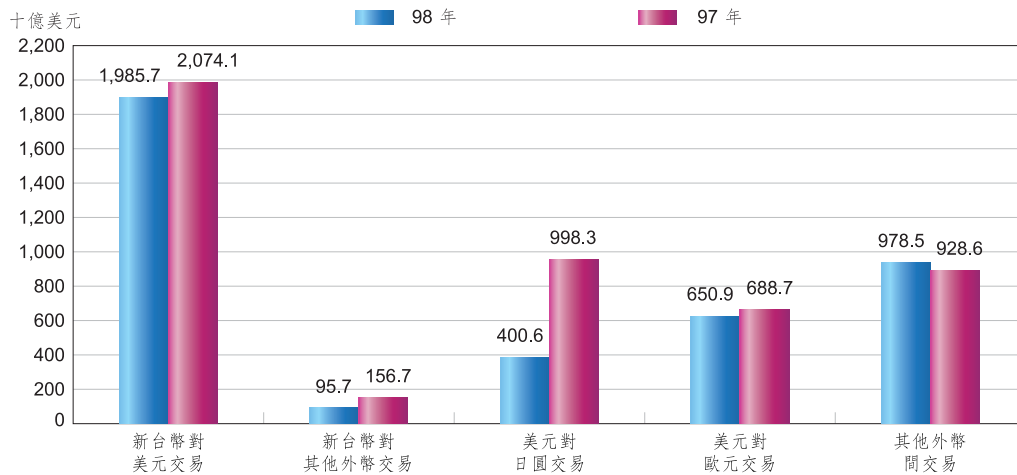
新台幣對韓元先升後貶。年初韓元因出口持續衰退、外資出脫韓股並匯出，南韓央行為振興經濟二度降息，且市場傳聞南韓將發生金融危機，使得韓元重挫，新台幣對韓元大幅升值。4月起隨南韓經常帳順差增加，外資匯入買超韓股，新台幣對韓元反轉走貶，加以9月起富時指數公司(FITSE)將南韓調升至亞太已開發國家市場指數，市場預期有更多外資匯入投資韓股，新台幣對韓元持續貶值，並於12月8日貶至全年最低值0.028。新台幣對韓元的年底匯率較去年底貶值5.02%，年平均匯率則升值10.14%。

## (二) 外匯交易

本年台北外匯市場-係包括外匯指定銀行及國際金融業務分行(以下簡稱OBU)，全體外匯交易淨額為41,112.9億美元，較上年減少15.2%；平均每日交易量為162.5億美元，較上年減少15.8%。本年交易量較上年減少，除了反映外貿衰退及國內外資金移動規模縮減外，受金融海嘯影響，各國紛採寬鬆貨幣政策，造成貨幣間利差縮小，亦促使第三種貨幣交易量減少。

依交易對象分，本年銀行與顧客間外匯交易量占全體外匯交易量之25.8%；銀行間交易量占74.2%，其中國內銀行間交易占23.5%，國內銀行與國外銀行間交易占50.7%。

### 外幣交易幣別分析



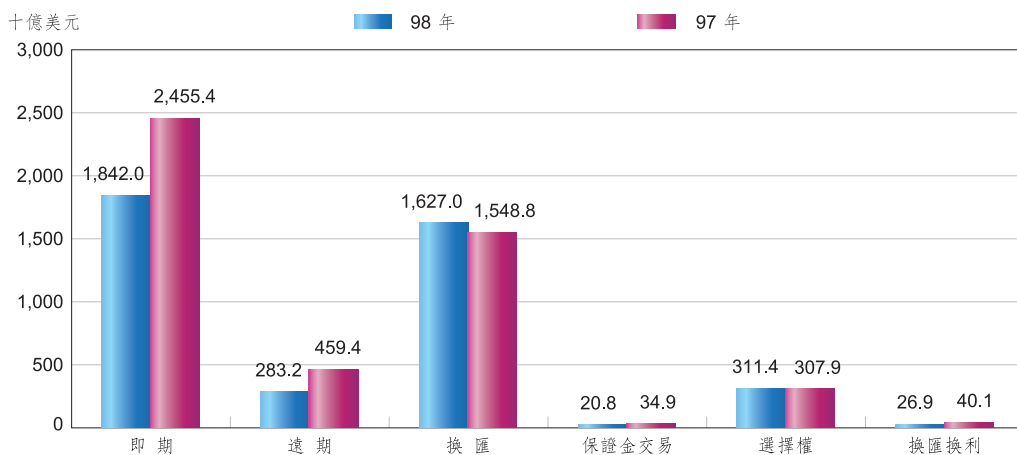
資料來源：本行外匯局。

依交易幣別分，本年新台幣對外幣交易占全體外匯交易量 50.6%，其中新台幣對美元交易所占比重最高，為 48.3%；第三種貨幣交易量占全體外匯交易量之比重則為 49.4%，其中以美元對其他幣別及歐元交易為主，分別是 23.8% 及 15.8%。與上年比較，本年新台幣對外幣交易量減少 6.7%，第三貨幣交易量較上年減少

22.39%。

依交易類別分，以即期外匯交易為主，占全體交易量之 44.8%，其次為換匯交易占 39.6%。與上年比較，除換匯與選擇權交易比重增加外，其餘類別交易比重均下降，其中保證金與遠匯交易衰退幅度較高，分別為 40.3% 及 38.3%，主要受出口衰退影響，企業承作遠匯的實質需求減

### 外幣交易類別分析



資料來源：本行外匯局。

## 與外幣有關之其他衍生性金融商品業務

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	與信用有關者	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	商品價格交換與選擇權	股價指數選擇權	信用衍生商品	
96	12,958	93,072	17,475	176,723	6,947	627	5,243	313,044
97	18,799	205,911	8,860	172,918	17,875	126	3,586	428,075
98	5,715	469,003	4,999	208,566	18,360	51	3,312	710,006
98 / 1	1,700	34,050	471	14,640	1,238	0	190	52,290
2	500	44,427	491	20,508	595	2	108	66,632
3	730	51,252	634	26,057	3,058	4	278	82,012
4	565	46,781	57	17,063	1,919	2	110	66,497
5	840	50,771	94	18,489	887	0	144	71,225
6	1,020	60,199	211	22,765	1,771	2	114	86,082
7	0	59,543	306	15,230	2,140	0	405	77,623
8	160	65,470	458	15,031	1,441	9	158	82,727
9	200	34,032	666	11,208	1,466	11	418	48,001
10	0	9,506	358	20,936	1,510	0	701	33,011
11	0	5,679	546	16,584	842	16	373	24,039
12	0	7,293	708	10,055	1,495	5	313	19,869

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。  
資料來源：本行外匯局。

少，遠匯交易量因而縮減。

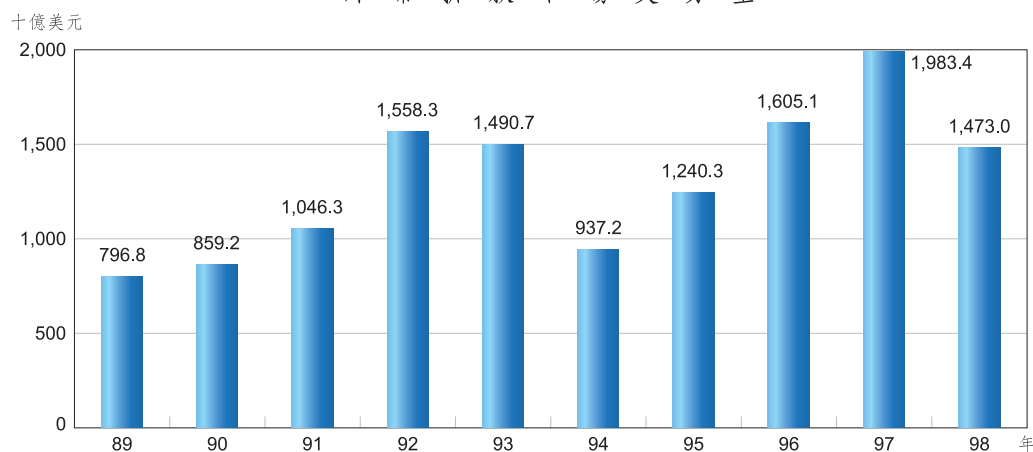
除前述涉及匯率之金融商品外，銀行對顧客辦理有關外幣之利率、股價指數及商品價格之遠期、選擇權及交換等衍生性金融商品，本年交易量合計為7,100.1億美元，其中96.9%為與利率有關，交易量為6,882.8億美元，較上年成長69.3%，其中

以外幣換利交易成長127.8%最大，主因利率偏低，與利率有關的避險需求增加，促使銀行及客戶積極從事利率避險交易。

### (三) 外幣拆款

本年外幣拆款市場交易量折合美元總計為14,730.1億美元，較上年減少25.7%，

### 外幣拆款市場交易量



資料來源：本行外匯局。

其中美元部分為 14,591.7 億美元，比重達 99.06%，較上年減少 25.9%，主因下半年金融海嘯逐漸平息，國內長期資金供應充裕，銀行間拆借週轉率降低；日圓部分為 9,580 億日圓，較上年增加 7.8%，主因日圓匯價走高，但拆款利率偏低，短期資金需求者用以調度資金，然比重仍低，僅為 0.70%；歐元交易量較上年減少 49.7%，僅為 14.51 億歐元，比重為 0.14%；其餘幣別則合計占 0.11%。

#### （四）國際金融業務分行

截至本年底止，已開業營運之 OBU 共計 63 家，其中本國銀行 36 家，外商銀行 27 家。全體 OBU 本年底資產總額為 950.5 億美元，較上年底減少 35.8 億美元或 3.6%，主要係對國外金融機構與非居民放款減少。OBU 資產總額中，本國銀行占 86%，為 814.4 億美元；外商銀行 OBU 占 14%，為 136.1 億美元。在各項資產中，以存放金融機構及聯行往來為主，占資產總額 46%，其次為放款占 32%。就資金用途地區別言，以亞洲地區為主占 57%，其次為美洲地區占 26%。

就負債狀況分析，以金融機構存款及聯行往來為主，占負債總額 57%，其中聯行往來占 47%，來自非金融機構之存款占負債總額 34%，較上年底增加 4.4%，顯示海外台商利用 OBU 調度資金更形普遍。就資金來源地區別言，仍以亞洲地區為首占 72%，其次為美洲地區占 23%。

全體 OBU 本年外匯交易量為 1,586.0 億美元，較上年減少 8.11%，其中即期交易 889.9 億美元、遠期交易 367.1 億美元，分別較上年減少 17.44% 及 2.3%。換匯交易 329.1 億美元，則較上年增加 20.77%，主因部分銀行本年度新增承作換匯交易業務，使全年換匯交易量增加。

本年全體 OBU 承做衍生性金融商品合計 3,138.2 億美元，較上年成長 3.5%，其中以金融期貨交易量最大，為 2,093.70 億美元，占全年交易量 66.72%，較上年成長 19.47%，主因本年受金融海嘯影響，全球股市波動較大，且利率偏低，與利率及股市有關的避險及投機需求增加所致。此外，商品遠期契約雖較上年大幅成長 261.28%，惟其交易比重仍低，僅占 0.05%。



## 五、股票市場

本（98）年底集中市場加權股價指數較去年底上漲 78.3%，所有類股指數皆呈上揚局面，其中以營建及紡織類股表現最佳；集中市場之日平均成交值為 1,183 億元，較上年增加 12.8%。本年底店頭市場股價指數較去年底上漲 133.1%，所有類股指數亦全面揚升；店頭市場之日平均成交值為 209 億元，較上年增加 58.3%。

### （一）集中市場

#### 1. 上市公司家數明顯增加

本年底集中市場上市公司家數共計 741 家，較去年底增加 23 家；上市公司資本額達 5.9 兆元，較去年底增加 2.3%；上市股票總市值為 21 兆元，較去年底增加 79.7%。

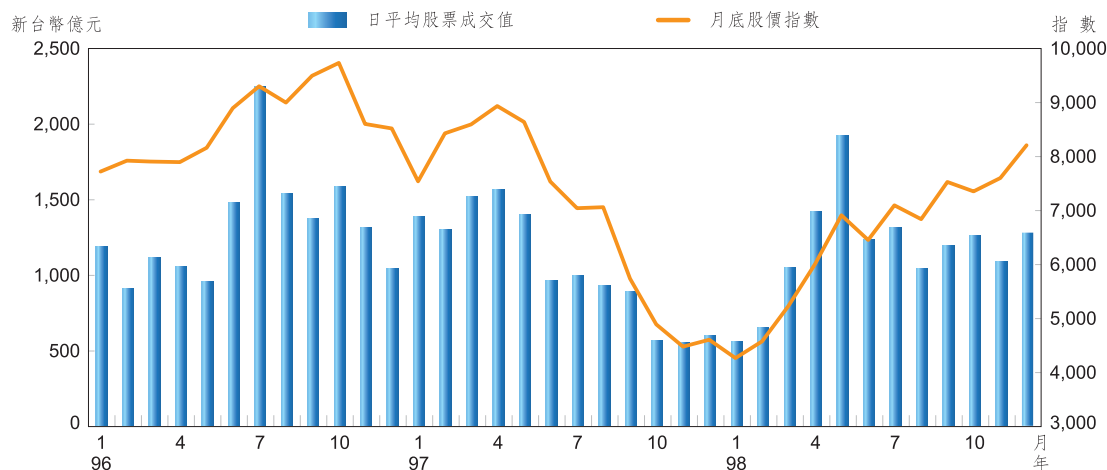
此外，本年共有 10 檔台灣存託憑證（TDR）新上市，係自民國 93 年以來未有之現象。

#### 2. 股價大幅揚升

本年 1 月間，由於美國經濟衰退加深，道瓊指數重挫，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，指數於 1 月 20 日跌至 4,243 點。之後，由於低利率下資金行情逐步發酵，美股自 3 月中旬起觸底反彈，加以 4 月底市場傳出中國移動將溢價入股遠傳電信，進而引發外資增持台股，以致台股一路強勁上揚，指數於 6 月 1 日漲至 6,954 點之高點。隨後，因股價漲幅已大，獲利了結賣壓增加，以及電子業 5 月份營收不如預期，致使台股拉回整理。

自 6 月下旬起，由於政府正式大幅開

集中市場股價指數與成交值變動趨勢



資料來源：行政院金融監督管理委員會證券期貨局。

## 集中市場主要指標

年/月	股價指數 (年底或月底)	日平均成交值 (億元)	成交值週轉率 (%)	上市市值 (億元)	外資買賣超 (億元)	投信法人買賣超 (億元)	自營商買賣超 (億元)
96	8,506.3	1,338	153.3	215,273	741	1,554	158
97	4,591.2	1,049	145.5	117,065	-4,700	440	433
98	8,188.1	1,183	178.3	210,336	4,801	-289	100
98 / 1	4,248.0	564.0	7.8	108,443	-519	-25	18
2	4,557.2	654.6	11.3	116,363	-150	11	15
3	5,210.8	1,049.8	17.5	131,993	134	-25	13
4	5,992.6	1,423.7	20.8	150,977	1,037	-43	19
5	6,890.4	1,921.9	19.9	173,489	636	53	24
6	6,432.2	1,237.0	17.6	162,146	219	-81	-71
7	7,077.7	1,318.4	17.0	178,931	845	-14	110
8	6,826.0	1,048.1	12.1	173,296	94	28	-60
9	7,509.2	1,200.2	13.8	191,078	1,422	26	10
10	7,340.1	1,263.2	14.8	187,276	-120	-90	-56
11	7,582.2	1,087.6	11.8	194,026	218	-4	20
12	8,188.1	1,281.2	14.0	210,336	985	-126	59

資料來源：行政院金融監督管理委員會證券期貨局。

放陸資來台投資，以及國際股市大幅上揚，激勵外資大舉買超台股，促使台股強勁回升，指數於7月28日漲至7,143點之高點。之後，由於中國股市大幅回檔，以及88水災引發國內政局不安，致使台股再度拉回，指數於8月21日跌至6,655點。

自8月下旬起，由於美國經濟數據轉佳，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，以致台股強勁回升，指數於10月20日漲至7,754點之高點。隨後，由於國際股市回檔，法人獲利了結，台股回檔整理。自11月以來，由於美國Fed維持利率不變，二十國集團財長會議重申維持振興經濟方案，美國股市持續走強，激勵外資加碼台股，促使台股走強，12月31日指數漲至8,188點之本年最高點，較97年底的4,591點大漲78.3%。

從各類股股價變動來看，本年所有類股均呈大幅上漲局面，主要係因本年全球金融風暴影響逐漸減緩，全球經濟景氣觸底回升，國際股市全面走強，激勵外資買超台股，加以市場資金充裕，促使各類股指數大幅揚升；其中以營建股、紡織股及機電股漲幅最大。

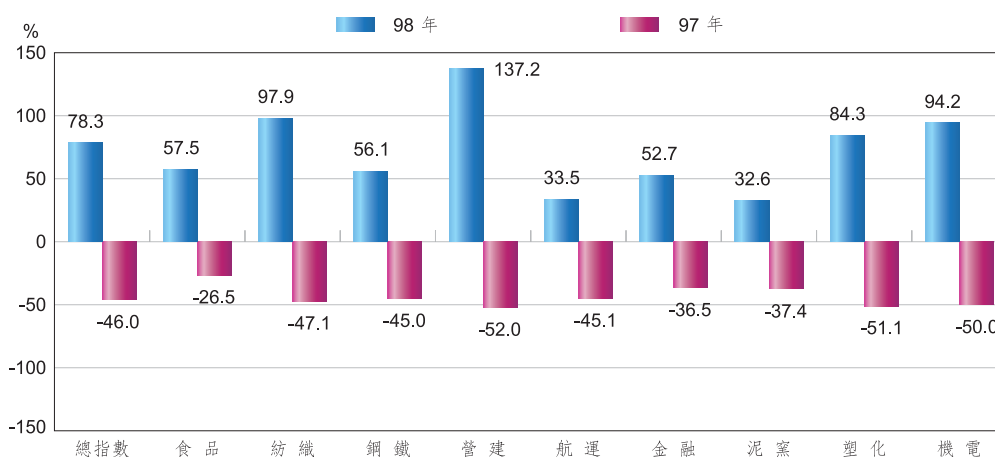
隨著本年台股股價大漲，股票型基金淨值跟著明顯成長，使得本年股票型基金規模大幅擴增，由去年底之2,862億元增為本年底之4,596億元。

### 3. 成交值溫和擴大

由於本年股市一路走高，投資人持股信心回升，致使交投回溫，本年日平均成交值為1,183億元，較上年之1,049億元增加12.8%。

本年前二個月，因全球經濟仍處於衰

98年與97年集中市場各類股股價漲跌幅度（年底對年底）



資料來源：台灣證券交易所。

退中，投資人信心仍不足，致使交投較為清淡，各月日平均成交值均低於700億元。自3月起，隨著全球景氣落底回升，全球股市走強，外資積極買超台股，以及兩岸經貿開放題材持續發酵，激勵台股一路走高，國內投資人持股信心逐漸回升，市場交投漸趨熱絡，以致各月日平均成交值均超過千億元，其中4月及5月分別高達1,424億元及1,922億元。

由於本年股市攀高，散戶積極進場，交投回溫，致使本年股票成交值週轉率回升，由上年之145.5%升為178.3%。

#### 4. 外資及自營商買超而投信則賣超

本年外資買超高達4,801億元；自營商也買超100億元；投信法人則賣超289億元。

本年外資僅於1月、2月及10月出現賣

超，其餘各月均出現買超。本年前二個月外資賣超，主要係因全球景氣惡化，全球股市重挫，促使外資看空台股；10月因國際股市回檔，且台股短線漲幅已大，導致外資賣超。

自3月至9月外資連續七個月買超，主要係因全球景氣復甦態勢日益明確，美股自3月中旬起持續走強，加以兩岸關係大幅改善，兩岸經貿開放題材持續發酵。至於11月及12月，由於兩岸金融MOU、ECFA題材升溫，以及美股表現強勁，頻創本年新高，激勵外資亦出現買超。

本年投信法人操作相對保守，賣超月份多達八個月，其中1月份投信法人賣超，主要係受國際股市疲軟，外資大幅賣超台股所影響；至於其他七個月（3、4、6、7、10、11及12月）賣超，主要係因台股波段漲幅已高，促使其逢高減碼，以實現

獲利。

買超部份，2月投信法人買超，主要係因台股跌幅已深，促使其逢低承接。5月由於兩岸可望簽署金融MOU，陸資來台投資台股的題材發酵，激勵投信法人買超。8月及9月因全球股市持續走高，外資大幅加碼台股，激勵投信跟進買超。

此外，自營商通常採取較短線操作策略，在股市行情上揚時買超台股，而在股市下跌時便出現賣超。本年1月，股市行情雖呈下滑，惟自營商仍出現買超，主要係因台股跌幅已深，股價處於歷史低檔，因而使其趁機加碼；6月、8月及10月則出現賣超，主要係因台股行情下滑所致；至於其餘月份自營商均出現買超，主要係因台股行情走高，使其順勢加碼台股。

## (二) 店頭市場概況

### 1. 上櫃公司家數小幅增加

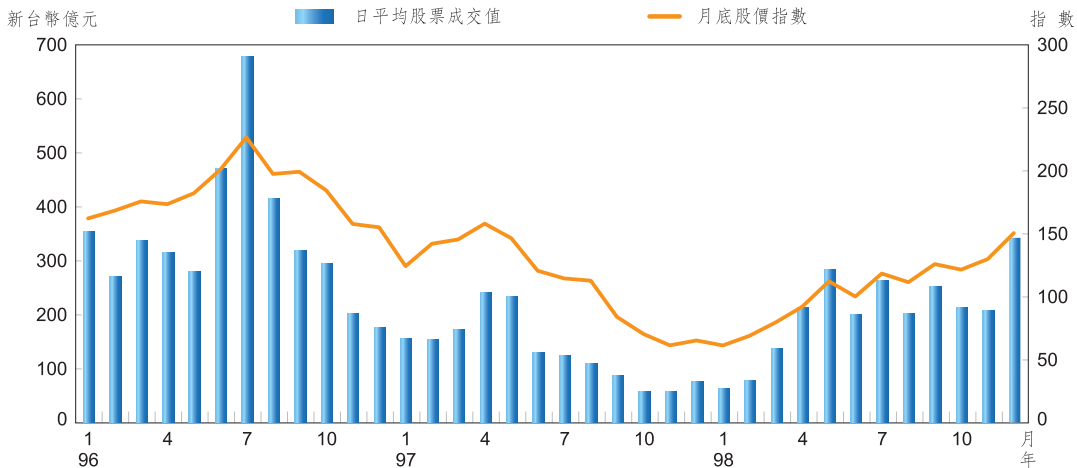
本年底店頭市場上櫃公司家數共計546家，較上年底增加7家，扭轉上年上櫃公司家數減少之現象；上櫃公司資本額達7,727億元，較上年底增加9.9%；上櫃股票總市值為19,142億元，較上年底大增147.9%。

### 2. 股價遽升，成交值明顯放大

本年1月間，由於全球景氣惡化，國際股市重挫，外資賣超台股，致使店頭市場股價指數走軟，1月21日跌至60.5點之本年最低點。2月間，隨著台股跌幅已深，投信法人逢低承接，促使台股跌深反彈。

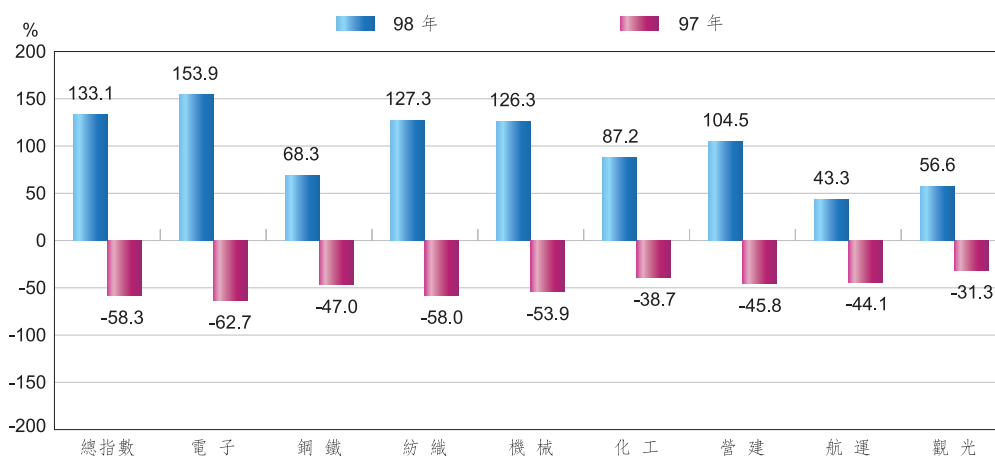
3月至5月間，由於美股反彈帶動全球股市回升，加以兩岸關係改善，經貿開放題材發酵，激勵外資及投信法人大幅加碼，以致股價指數一路走強，指數於5月

店頭市場股價指數與成交值變動趨勢



資料來源：1. 行政院金融監督管理委員會證券期貨局。  
2. 中華民國證券櫃檯買賣中心。

98年與97年店頭市場各類股股價漲跌幅度（年底對年底）



資料來源：中華民國證券櫃檯買賣中心。

27日升抵111.5點之高點。隨後，因股價漲幅已大，投信法人逢高減碼，加以國際股市走軟，致使股價指數拉回整理。

自6月下旬起，由於政府正式開放陸資來台投資，以及國際股市勁揚，激勵外資及投信法人大舉買超，促使股價指數再度走強，指數於7月31日漲至117.5點之高點。8月間，由於股價漲多，賣壓增強，以及88水災引發國內政局不安，致使股價指數再度拉回。

9月至12月間，由於美國經濟數據轉佳，美股持續上揚，頻創新高，加以兩岸金融MOU、ECFA簽訂題材發酵，激勵外資及投信法人持續大幅買超，以致股價指數一路挺升，指數於12月31日漲至150.1點之本年最高點，較97年底的64.4點大漲133.1%。

本年店頭市場外資買超305億元，投

信法人及自營商也出現買超，金額分別為122億元及53億元；日平均成交值為209億元，較上年之132億元增加58.3%。

### （三）股市重要措施

在股市重要措施方面，本年主要有：

1. 1月2日，為擴大資本市場規模，並發展我國成為國際上具科技產業特色之證券市場，金管會促請臺灣證券交易所及中華民國證券櫃檯買賣中心研議開放海外企業得以科技類股來臺第一上市(櫃)。9月14日，臺灣證券交易所公告，修正「有價證券上市審查準則」、「有價證券上市審查準則補充規定」，放寬海外企業於國外發行之存託憑證申請來台第一上市相關規定。
2. 1月15日，金管會通過寶富期貨信託股份有限公司申請設置期貨信託事業之許

可案，成為我國第一家專營期貨信託事業之公司。

3. 1月19日，金管會同意臺灣期貨交易所推出「黃金選擇權」。我國期貨市場之商品類期貨，除現有美元計價黃金期貨、新臺幣計價黃金期貨外，未來將再增加一主力軍。
4. 4月30日，金管會發布「大陸地區投資人來臺從事證券投資及期貨交易管理辦法」，正式開放大陸投資人來臺投資上市上櫃有價證券及從事期貨交易。12月23日，金管會公告，大陸地區投資人投資台灣地區證券得依「大陸地區投資人來台從事證券投資及期貨交易管理辦法」之規定，投資於公債、貨幣市場工具及貨幣市場基金。投資貨幣市場工具以距到期日90天以內之票券為限。大陸地區投資人投資公債、貨幣市場工具、貨幣市場基金之總額度，不得超過其匯入資金之30%。
5. 5月8日，金管會公告，放寬證券投資顧問事業因經營相關業務所需，得持有外幣之總額上限由公司資本淨值之10%提

高至30%。

6. 5月22日，金管會公告香港為我國承認之境外指數股票型基金之基金註冊地與基金管理機構所在地。
7. 7月21日，金管會核准寶來投信募集「寶來標智滬深300ETF」，並於8月17日在台掛牌上市，該檔ETF（指數股票型基金）係採連結基金模式，連結香港證券交易所掛牌之「標智滬深300ETF」。7月29日，金管會再核准匯豐中華投信代理恒生指數ETF與恒生H股指數ETF等兩檔境外ETF，在國內募集及銷售；並於8月14日在台掛牌上市。
8. 9月28日，金管會公告，修正「證券商辦理財富管理業務應注意事項」，開放證券商以信託方式辦理財富管理業務。
9. 11月10日，金管會公告，取消境外華僑及外國人匯入資金得存放定期存款之規定。
10. 11月16日，金管會公告，兩岸銀行、保險、證券期貨等三項金融監理合作瞭解備忘錄，已於11月16日完成簽署，並且將於簽署之日起60日內生效。

## 六、債券市場

本(98)年上半年，資本市場持續受全球景氣衰退影響，包括公司債、金融債券發行量均較去年同期大幅下滑；下半年，隨著經濟回穩，籌資市場明顯增溫，累計全年債券發行總額為1兆629億元，較上年減少2,834億元或21.05%。就各類債券觀察，除政府公債、外國債券及國際債券發行規模較上年增加外，其餘均較上年減少。截至本年底，整體債券發行餘額為6兆2,519億元，僅較上年略增852億元或1.38%。次級市場方面，由於債券籌碼供需嚴重失衡，市場交易規模持續萎縮，全年債券交易總額為97兆5,475億元，較上年減少37兆9,620億元或28.01%。

至於固定收益與類貨幣市場基金，本年底規模為9,253億元，較上年底減少174億元或1.85%。以下就各類債券發行市場、流通市場及固定收益與類貨幣市場基金情況分別加以說明：

### (一) 發行市場

#### 1. 政府公債

中央政府公債方面，受金融海嘯衝擊，國庫稅收短徵影響，本年政府舉債金額較上年增加600億元或14.63%，總共發行甲類非自償性公債4,700億元，發行年期除5年、10年及20年期外，亦因應市場需

求，發行1次2年期短債，金額為400億元；由於市場資金充裕，本年各期別公債加權平均發行利率，普遍均較上年同期公債為低，分別為2年期0.349%、5年期0.975%、10年期1.509%及20年期2.229%，其中以5年期利率下滑134個基本點為最甚。直轄市政府公債方面，為償還到期債務之需，共發行3期建設公債，總金額為256億元。累計本年中央及直轄市政府公債發行總額為4,956億元，較上年增加569億元或12.97%。至於發行餘額，本年底則持續攀升至3兆9,710億元，較上年底增加2,348億元或6.28%。

#### 2. 公司債

上半年，受限於經濟前景未明，國內企業投資動能轉弱，公司債發行規模479億元，僅占全年發行總額23.49%；及至下半年，隨著金融海嘯陰霾漸散，景氣回升使得企業籌資轉趨積極，加以市場風險貼水幅度縮減，發債規模因而大增，累計本年公司債發行總額為2,039億元，較上年減少836億元或29.08%。整體市場仍以台灣電力公司及台塑集團為發債主力，合計金額高達1,092億元，約占發行總額5成。

就發行內容觀察，8成5以上為不可轉換公司債；其中，無擔保公司債及擔保公司債分別占59.68%及40.32%；發行期限別則以5年期券占56.74%為最大宗。截至本年底，公司債發行餘額為1兆1,369億元，

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		直轄市政府公債		公司債		金融債券		資產證券化 受益證券		外國債券 及國際債券	
	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	發行額	餘額
96	13,836	60,482	3,932	34,100	90	1,098	1,629	11,049	1,925	9,174	6,175	4,262	85	799
97	13,463	61,667	4,100	36,097	287	1,265	2,875	11,390	1,612	8,960	4,576	3,330	13	625
98	10,629	62,519	4,700	38,296	256	1,414	2,039	11,369	987	8,125	2,439	2,644	208	671
98/1	592	61,630	400	36,497	-	1,264	60	11,117	30	8,885	65	3,205	37	662
2	669	61,261	300	36,397	-	1,264	50	11,089	10	8,720	309	3,129	-	662
3	552	60,989	400	36,795	-	1,244	-	11,054	5	8,192	147	3,087	-	617
4	818	61,441	400	37,195	-	1,244	247	11,090	81	8,242	90	3,053	-	617
5	827	61,249	300	37,195	83	1,327	80	10,923	67	8,205	297	2,982	-	617
6	936	61,455	400	37,595	100	1,426	42	10,622	121	8,208	188	2,937	85	667
7	687	60,920	400	37,295	-	1,421	101	10,560	44	8,102	142	2,875	-	667
8	936	60,937	300	37,286	-	1,421	284	10,609	10	8,112	342	2,842	-	667
9	817	61,284	400	37,686	-	1,421	137	10,681	90	8,098	190	2,731	-	667
10	1,578	62,395	700	38,386	-	1,421	484	11,058	249	8,142	145	2,721	-	667
11	1,019	62,465	300	38,286	73	1,494	222	11,242	20	8,055	318	2,717	86	671
12	1,198	62,519	400	38,296	-	1,414	332	11,369	260	8,125	206	2,644	-	671

資料來源：1. 本行經濟研究處「中華民國金融統計月報」。  
2. 行政院金融監督管理委員會銀行局「資產證券化案件統計表」。  
3. 本行外匯局「國際金融組織在台發行債券概況」。

較上年底略減 21 億元或 0.18%。在發行利率方面，由於本年公司債發行籌碼有限，市場供不應求，3 年期加權平均利率為 2.1771%，5 年期 1.7080%，7 年期 2.2616%，均較上年下滑。

### 3. 金融債券

由於景氣尚未穩定復甦，企業資金需求不強，銀行資金充裕，本年除第 2、4 季銀行為因應資本適足要求而積極發債外，全年金融債券發行規模明顯銳減，僅 987 億元，較上年大幅減少 625 億元或 38.77%。在發行利率方面，由於 9 成以上皆為次順位債，發行利率相較同年期公司債高約 30 至 40 個基本點，惟因市場資金充沛，各期限別全年平均發行利率仍較上年略降或持平。截至本年底，金融債券發行餘額為 8,125 億元，較上年底減少 835 億元或

9.32%。

### 4. 資產證券化受益證券

受美國次貸事件拖累，資產證券化市場自上年 2 月至今，尚無任何新案發行，幾乎已呈停滯狀態。就商品型態觀察，在金融資產證券化方面，定期循環發行金額達 2,463 億元，主要係奇美電子、台新銀行及法商東方匯理銀行等機構發行之短期受益證券；不動產證券化方面，國內 8 檔不動產投資信託基金，亦因市場信心缺乏，資產淨值減少 24 億元。全年資產證券化商品發行總額為 2,439 億元，較上年大幅減少 2,137 億元或 46.70%；年底發行餘額為 2,644 億元，較上年底減少 686 億元或 20.60%。

### 5. 外國債券及國際債券

由於國內資金成本相對低廉，本年計有 3 家國外金融機構相繼來台發債，包括



有：本年1月中美洲銀行發行2年期新台幣債券37億元，發行利率2.6%；6月德意志銀行發行3年期2.6億美元債券(折合新台幣約85億元)，發行利率3%；11月法國巴黎銀行發行3年期2.9億澳幣債券(折合新台幣約86億元)，發行利率5.75%。截至本年底，外國債券及國際債券發行餘額為671億元，較去年底增加46億元或7.36%。

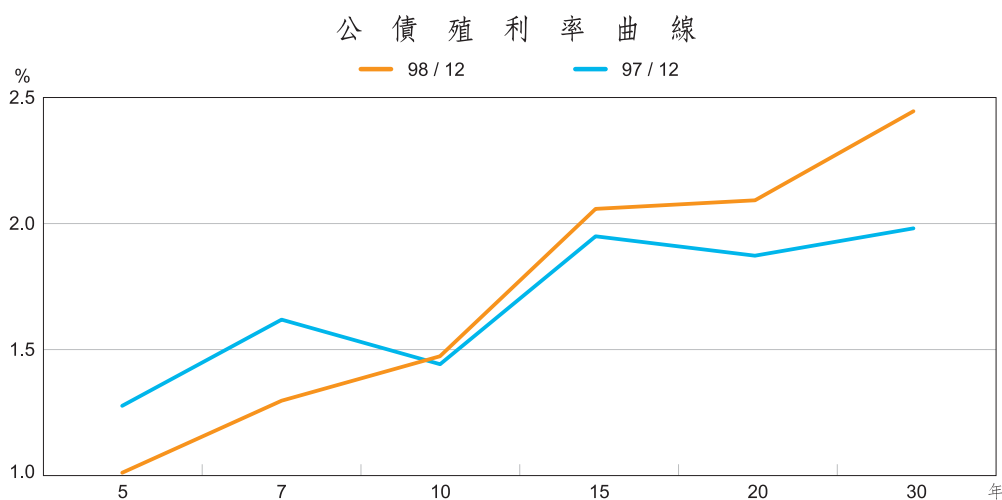
## (二) 流通市場

### 1. 店頭市場

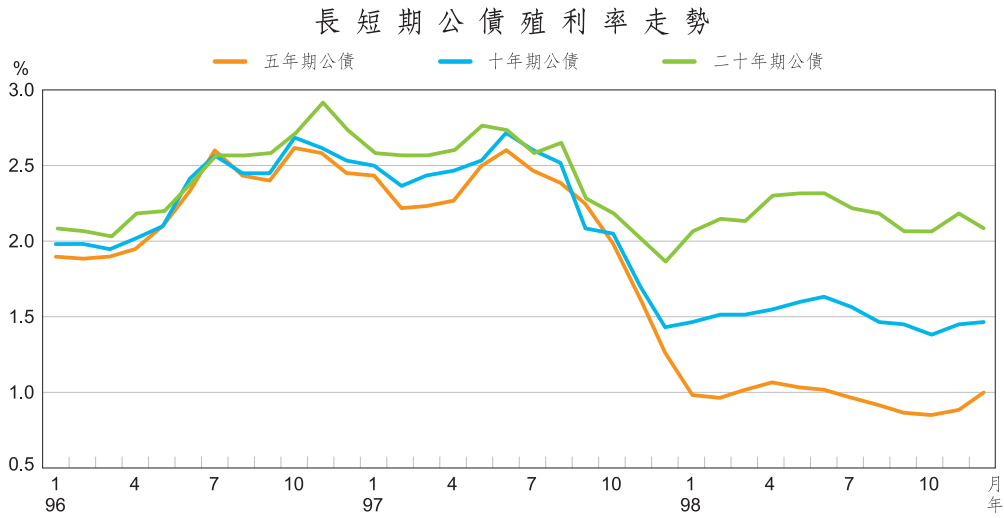
年初以來，隨國際債市走空，10年期指標公債殖利率向上攀升，至1月8日本行降息2碼，殖利率自高檔回落，之後維持在1.4215%至1.5282%區間震盪；2至4月，經濟衰退幅度趨緩，債市避險誘因降低，加以本行停止降息，10年期指標公債殖利率緩步上揚，惟受買盤強勁支撐影響，殖

利率彈升空間有限；5月中下旬後，H1N1疫情升溫，由於市場擔憂景氣復甦受到衝擊，避險買盤一度轉入債市，殖利率回跌，維持1.5739%至1.6123%區間震盪；6月，國際債市走弱加上台股回檔修正，殖利率先升後降，全月平均為1.6315%；7至9月，台股持續盤高，惟市場去化資金壓力仍大，加以國際債市帶動，10年期指標公債殖利率一路下滑，月底分別收在1.5265%、1.4676%及1.3963%；10、11月，在外資大量湧入債市與股市續漲的交相影響下，殖利率在1.3251%至1.4757%區間呈現多空震盪；及至12月中旬，因本行積極沖銷市場游資，加上明年發債計畫公布，殖利率明顯彈升，年底收在1.5403%。

就期間結構利差觀察，本年底10年期與5、20、30年期公債利差分別為52、56及90個基本點，相較於去年底，長短期利



資料來源：中央銀行經濟研究處編製「債券市場統計」。



差明顯擴大，造成殖利率曲線更形陡化。然因長年期公債交易籌碼不足，短年期公債又因時間風險相對較低，成為市場游資與炒匯熱錢競逐之對象，殖利率曲線受到嚴重扭曲，未能真實反應基本面。

債券交易金額方面，全年債券交易總額為97兆5,475億元，較上年減少37兆9,620億元或28.01%，其中，買賣斷交易減少20兆

3,443億元或34.05%，附條件交易亦縮減17兆6,177億元或23.25%。若就各類債券觀察，9成8以上仍為政府公債交易，由於市場供需嚴重失衡，交易規模持續萎縮，全年交易金額為95兆9,932億元，較上年減少37兆7,607億元或28.23%；其次為公司債，交易金額為1兆3,416億元，較上年減少438億元或3.16%；金融債券交易金額為1,525億

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
96	1,940,055	937,876	48.3	1,002,179	51.7
97	1,355,095	597,490	44.1	757,605	55.9
98	975,475	394,047	40.4	581,428	59.6
98 / 1	68,201	28,109	41.2	40,092	58.8
2	80,526	35,938	44.6	44,588	55.4
3	97,409	45,469	46.7	51,940	53.3
4	79,618	31,958	40.1	47,660	59.9
5	77,042	33,215	43.1	43,827	56.9
6	85,301	35,719	41.9	49,582	58.1
7	83,017	40,187	48.4	42,830	51.6
8	76,752	30,417	39.6	46,335	60.4
9	87,028	34,997	40.2	52,031	59.8
10	92,069	34,887	37.9	57,182	62.1
11	73,038	21,063	28.8	51,975	71.2
12	75,474	22,088	29.3	53,386	70.7

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		金融債券	資產證券化 受益證券	外國債券 及國際債券
					普 通	可轉換			
96	1,940,055	-	1,940,055	1,922,416	4,121	9,327	1,709	1,622	860
97	1,355,095	-	1,355,095	1,337,539	5,025	8,829	2,054	819	829
98	975,475	-	975,475	959,932	4,804	8,612	1,525	1	601
98/1	68,201	-	68,201	67,250	353	483	62	-	53
2	80,526	-	80,526	79,266	509	626	68	-	57
3	97,409	-	97,409	96,175	409	775	15	0	35
4	79,618	-	79,618	78,230	506	748	100	-	34
5	77,042	-	77,042	75,902	271	729	106	-	34
6	85,301	-	85,300	83,950	277	696	319	-	59
7	83,017	-	83,017	81,882	250	699	116	-	70
8	76,752	-	76,752	75,574	437	665	43	0	33
9	87,028	-	87,028	85,816	248	759	170	0	35
10	92,069	-	92,069	90,572	549	715	180	0	53
11	73,038	-	73,038	71,680	453	629	142	0	134
12	75,474	-	75,475	73,635	542	1,088	204	-	5

資料來源：台灣證券交易所及中華民國證券櫃檯買賣中心。

元，較上年減少 529 億元或 25.75%；至於外國債券及國際債券，交易金額為 602 億元，亦較上年減少 227 億元或 27.38%。

## 2. 集中市場

截至本年底，集中市場上公債及可轉換公司債交易依舊掛零。

截至本年底止，國內債券型基金共 50 檔，包括 2 檔固定收益型基金及 48 檔類貨幣市場型基金，基金規模合計為 9,253 億元，較上年底減少 174 億元或 1.85%。其中，固定收益型基金自 94 年債券型基金分流政策實施以來，規模已大幅萎縮，目前僅約 48 億元，占整體基金比重不及 1%。

## (三) 固定收益與類貨幣市場基金

國內固定收益型及類貨幣市場型基金投資組合概況

單位：新台幣億元；%

年底 / 月底	合 計	債券買斷		債券附條件賣回		存放金融機構		短期票券及其他	
		金 額	比 重	金 額	比 重	金 額	比 重	金 額	比 重
96	7,979	1,500	18.8	4,102	51.4	2,165	27.1	213	2.7
97	9,427	1,013	10.8	3,741	39.7	4,484	47.6	189	2.0
98	9,253	726	7.8	2,455	26.5	5,317	57.5	755	8.2
98/1	10,803	992	9.2	4,088	37.8	5,123	47.4	600	5.6
2	11,570	972	8.4	3,858	33.3	5,631	48.7	1,109	9.6
3	11,722	931	7.9	3,736	31.9	5,711	48.7	1,345	11.5
4	11,899	908	7.6	3,767	31.7	5,812	48.8	1,411	11.9
5	11,296	867	7.7	3,572	31.6	5,540	49.0	1,318	11.7
6	10,735	860	8.0	3,097	28.8	5,395	50.3	1,383	12.9
7	10,538	820	7.8	2,798	26.5	5,708	54.2	1,212	11.5
8	10,033	792	7.9	2,533	25.2	5,587	55.7	1,121	11.2
9	9,718	770	7.9	2,491	25.6	5,401	55.6	1,056	10.9
10	9,794	766	7.8	2,509	25.6	5,413	55.3	1,106	11.3
11	9,660	755	7.8	2,488	25.8	5,434	56.2	984	10.2
12	9,253	726	7.8	2,455	26.5	5,317	57.5	755	8.2

資料來源：中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會。

## 肆、本行業務



## 肆、本行業務

### 一、概述

本年初國內景氣疲弱，在物價上漲壓力明顯消退下，為激勵經濟，本行於1、2月兩度調降各項貼放利率共0.75個百分點。3月以後，國內景氣緩步回溫，本行政策利率維持不變，以支撐景氣復甦。

另為充分提供市場流動性，促進金融穩定，本行持續營造寬鬆之金融環境。4月以後，隨經濟趨穩，本行加強調節資金，使銀行體系淨超額準備由4月之1,541億元降至12月之399億元。此外，因應市場利率走低，本年1月修正921貸款計息規定，減輕震災貸款戶利息負擔。8月8日莫拉克颱風重創南台灣，本行主動邀集相關單位，協商辦理受災戶紓困貸款，並趕印「莫拉克颱風受災戶問與答」手冊，供受災戶參考。

在外匯管理方面，本年除放寬多項外匯管理措施外，並持續推動銀行辦理外匯衍生性商品業務；惟為加強對投資人保護，重申辦理銀行應確實履行瞭解客戶與告知風險之義務。此外，隨政府兩岸政策

逐步開放，陸客來台觀光人數倍增；本年核准多家金融機構及外幣收兌處，辦理人民幣現鈔買賣業務，方便其旅遊兌換所需。

為確保整體支付系統正常運作，本行持續監管各項支付清算系統，並督促各結算機構建置備援系統，擬訂緊急應變措施，以維持營運不致中斷。為提升國內公債市場流動性，強化政府債務管理效能，本年3月完成公債買回制度之建置，以促進債市活絡，減輕政府債息負擔。

為達成健全金融機構業務經營及促進金融穩定目標，本行已建置報表稽核系統及金融穩定評估架構，以確實掌握金融體系風險，適時採行妥適政策。本年循例發行「己丑牛年生肖紀念套幣」及「臺灣原住民文化采風系列族系精鑄幣—太魯閣族」，廣受收藏大眾喜愛。茲就年來本行調節金融、外匯管理、支付系統、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) 適時調整貼放利率

鑑於國內景氣疲弱，在物價上漲壓力明顯消退下，為減輕個人及企業資金成本，增加民間消費與投資意願，以提振內需，本行分別於1月8日及2月19日兩度調降重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率，累計降幅0.75個百分點。3月以後，政府振興經濟措施與本行寬鬆貨幣政策逐漸發揮成效，國內景氣緩步回溫，本

行政策利率維持不變。年底重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率分別為1.250%、1.625%及3.500%。

### (二) 調降存款準備金乙戶利率

隨利率走低，為合理反映銀行存款資金成本，本年內3度調降金融機構存放本行之準備金乙戶（法定準備額之55%）利率，源自活期性存款部份，利率由上年底之年息0.275%降至本年底之0.165%，定期性存款亦由年息1.421%調整為0.767%，分別調降0.110與0.654個百分點。

### 中央銀行貼放利率

單位：年息百分率

調整日期	重貼現率	擔保放款融通利率	短期融通利率
96年3月30日	2.875	3.250	5.125
6月22日	3.125	3.500	5.375
9月21日	3.250	3.625	5.500
12月21日	3.375	3.750	5.625
97年3月28日	3.500	3.875	5.750
6月27日	3.625	4.000	5.875
9月26日	3.500	3.875	5.750
10月9日	3.250	3.625	5.500
10月30日	3.000	3.375	5.250
11月10日	2.750	3.125	5.000
12月12日	2.000	2.375	4.250
98年1月8日	1.500	1.875	3.750
2月19日	1.250	1.625	3.500

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

### 準備金乙戶利率

單位：年息百分率

調整日期	活期性存款	定期性存款
97/12/15	0.275	1.421
98/1/9	0.200	0.921
98/2/20	0.173	0.771
98/10/12	0.165	0.767

資料來源：本行業務局。

### (三) 實施公開市場操作調節金融

受全球金融風暴衝擊，本年初國內經濟續呈疲弱，本行持續營造寬鬆之金融環境，以支應經濟活動所需。3月之後，隨國內經濟緩步回溫，加以外資匯入等因素，銀行體系資金漸增，本行增加發行定期存單，以吸收市場餘裕資金，俾維持準

備貨幣與金融業隔夜拆款利率於合理水準。因此，銀行淨超額準備由4月之1,541億元降至12月之399億元。

#### 1. 發行央行定期存單

總計全年發行定期存單40兆4,163億元，到期38兆8,228億元，年底未到期餘額為5兆9,285億元，較上年底增加1兆5,936

### 中央銀行公開市場操作

單位：新台幣億元，年息百分率

年/月	回收金額			釋出金額			附買回票券加權平均利率			發行定期存單加權平均利率			
	合計	附買回票券到期	發行定期存單	合計	附買回票券	定期存單到期	1-10天	11-20天	21-30天	1-30天	31-91天	92-182天	274天-1年
96	136,720	--	136,720	139,676	--	139,676	--	--	--	1.91	1.95	1.94	2.29
97	193,700	784	192,916	184,953	784	184,169	2.21	2.26	2.27	1.89	2.05	2.17	2.27
98	404,163	--	404,163	388,228	--	388,228	--	--	--	0.58	0.62	0.72	--
98/1	16,200	--	16,200	17,297	--	17,297	--	--	--	0.69	0.76	0.87	--
2	27,800	--	27,800	24,018	--	24,018	--	--	--	0.61	0.65	0.75	--
3	30,500	--	30,500	30,751	--	30,751	--	--	--	0.57	0.61	0.71	--
4	34,900	--	34,900	32,964	--	32,964	--	--	--	0.57	0.61	0.71	--
5	33,500	--	33,500	31,554	--	31,554	--	--	--	0.57	0.61	0.71	--
6	36,900	--	36,900	35,465	--	35,465	--	--	--	0.57	0.61	0.71	--
7	40,700	--	40,700	38,547	--	38,547	--	--	--	0.57	0.61	0.71	--
8	39,700	--	39,700	39,307	--	39,307	--	--	--	0.57	0.61	0.71	--
9	34,800	--	34,800	34,236	--	34,236	--	--	--	0.57	0.61	0.71	--
10	35,400	--	35,400	33,033	--	33,033	--	--	--	0.57	0.61	0.71	--
11	35,000	--	35,000	34,553	--	34,553	--	--	--	0.57	0.61	0.71	--
12	38,763	--	38,763	36,505	--	36,505	--	--	--	0.54	0.61	0.71	--

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

### 中央銀行定期存單申購利率

單位：年息百分率

調整日期	天期	30天期	91天期	182天期
96年3月30日		1.720	1.790	1.870
6月22日		1.920	1.990	2.070
9月21日		1.980	2.060	2.150
12月21日		2.040	2.130	2.230
97年4月1日		2.060	2.150	2.250
6月27日		2.120	2.210	2.310
9月26日		2.070	2.160	2.260
10月9日		1.970	2.060	2.160
10月30日		1.870	1.960	2.060
11月10日		1.620	1.710	1.810
12月12日		1.020	1.060	1.160
98年1月8日		0.620	0.660	0.760
2月19日		0.570	0.610	0.710

資料來源：本行網站公開市場操作資訊。

億元。

## 2. 調整定期存單發行利率

本年1、2月間，配合本行各項貼放利率調降，本行各天期定期存單發行利率亦隨之調整。調降後，30天、91天及182天期存單發行利率分別為0.57%、0.61%及0.71%，累計分別調降0.45個百分點。

## 3. 金融業隔夜拆款利率維持低檔

受本行定期存單利率調降，以及市場資金情況影響，金融業隔夜拆款平均利率由本年1月之0.233%降至6月之0.097%，嗣後略微回升，至12月為0.106%。

## （四）督促銀行辦理政策性貸款

### 1. 協助內政部辦理優惠房貸

為減輕民眾購屋負擔，內政部於上年9月22日開辦2,000億元優惠購屋專案貸款，本年4月復增加2,000億元額度；貸款利率係按郵儲2年期定儲機動利率加年息0.2%計算，至本年底之貸款利率為

1.235%，較上年底下降0.54個百分點。由於民眾申貸踴躍，且在金融機構積極配合辦理下，至年底已撥款3,995億元，核貸比率達97.8%。

### 2. 協助辦理莫拉克颱風受災戶貸款

本年8月8日莫拉克颱風侵襲南台灣，造成慘重災情。為協助受災戶復原重建，本行隨即於8月10日會同相關主管機關，邀集台銀等8家公股銀行，協商辦理受災戶紓困貸款；並將辦理921震災貸款經驗提供內政部參考，積極參與相關住宅協助措施之研議；同時洽請中央印製廠趕印「莫拉克颱風受災戶問與答」手冊，分送承辦金融機構及內政部轉送受災戶參考。

## （五）調降921震災貸款利率

為減輕921震災貸款戶利息負擔，本行於本年1月23日修正921貸款計息規定，增訂「於郵政儲金一年期定儲機動利率低於2%時，本專案貸款災民負擔固定利率2%部分，改按郵政儲金利率連動調整」。

## 政府(內政部開辦)優惠房貸之辦理情形

截至98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(新台幣億元)	戶數	金額(新台幣億元)			
4,000億元 優惠房貸	97.9.22	151,096	優惠房貸 4,091	銀行自有 資金搭配 3,001	147,775	優惠房貸 3,995	銀行自有 資金搭配 2,794	97.80%
			合計 7,092			合計 6,789		

附註：優惠房貸4,000億元，扣除已核准額度3,995億元後，98年底剩餘額度5億元。  
資料來源：本行業務局。



至年底，前開郵政儲金一年期利率為1%，較修正前貸款利率2%下降1個百分點；震災貸款戶每100萬元貸款，每年可節省利息支出1萬元。

#### （六）督促銀行加強中小企業融資， 信保基金亦配合採行放寬措施

為協助國內中小企業度過金融危機，取得營運所需資金，本行積極促請銀行加強辦理中小企業融資；信保基金亦於本年5月強化信保機制，包括提高平均保證成數、調高批次保證之代位清償率上限，以及降低保證手續費率等措施。實施以來，成效良好，信保基金保證餘額由3月底之3,005億元，增至年底之3,728億元，增加723億元；本國銀行辦理中小企業放款餘額亦由5月底之2兆9,804億元，增至12月底之3兆2,073億元，增加2,269億元。

#### （七）收受銀行業轉存款

##### 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1兆5,820億元，較上年底略減1億元。

##### 2. 基層金融機構轉存款

截至本年底止，全國農業金庫所收基層金融機構（信用合作社及農、漁會信用部）存款轉存本行餘額為1,300億元，較上年底增加151億元。

##### 3. 其他轉存款

為維持金融穩定，協助銀行解決餘裕資金問題，及避免銀行拒收民眾長天期定存，本行持續收受台灣銀行等之餘裕資金轉存款。截至本年底止，轉存餘額為4,431億元，較上年底增加632億元。

### 三、外匯管理

#### (一) 外匯市場管理

##### 1. 執行彈性匯率政策

本行採行「管理式浮動匯率制」(managed float)，新台幣匯率原則上由外匯市場供需決定；惟如因季節性或偶發因素干擾外匯市場正常運作時，本行將適時調節，以維持外匯市場秩序。

##### 2. 維持匯市秩序，促進匯市健全發展

- (1)藉由大額交易即時通報制度，掌握最新匯市交易資訊。
- (2)加強遠匯實需原則查核，以遏止外匯投機行為。
- (3)督促指定銀行加強匯率風險管理，降低個別銀行暴險及整體市場系統性風險。
- (4)加強外匯業務專案檢查，以維護匯市紀律。

#### (二) 辦理換匯交易及外幣拆款業務

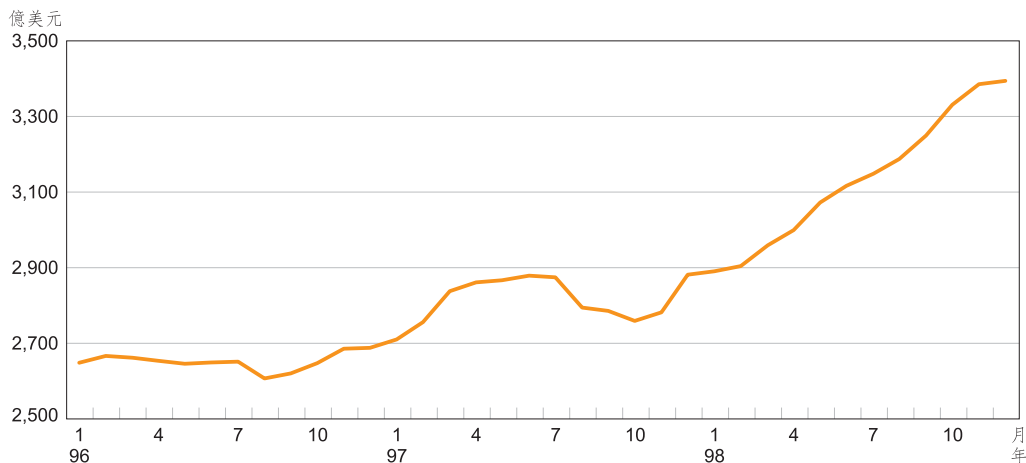
1. 為充分供應金融體系之外幣資金需求，協助廠商拓展海外市場，本行提供台北外幣拆款市場之種籽資金額度分別為 200 億美元、10 億歐元及 800 億日圓。
2. 持續以換匯交易及外幣拆款方式，融通我國銀行所需之外幣資金，以維持國內銀行體系外幣資金流動性。
3. 本年台北外幣拆款交易量為 14,730.11 億美元，年底拆款交易餘額為 216.80 億美元；換匯市場新台幣與外幣間換匯交易量為 7,034.03 億美元，年底換匯交易餘額為 1,041.79 億美元。

#### (三) 外匯資產營運

##### 1. 外匯收支

本年本行外匯收入計 8,258 億美元，外

外 匯 存 底



資料來源：本行外匯局。

匯支出計7,693億美元，收支相抵後呈淨收入565億美元，較上年增加351億美元。

## 2. 外匯存底增加

本年底本行持有外匯存底 3,482 億美元，較去年底增加 565 億美元，主因為外匯存底投資運用收益增加，加以歐元、英鎊等主要貨幣對美元升值所致。

### (四) 資金移動管理

本行外匯管理主要係依市場機能運作，對於資金進出已幾無限制。目前，對於不涉及新台幣兌換之外幣資金進出完全自由；而涉及新臺幣兌換之外幣資金進出方面，有關商品、勞務之外匯收支及經主管機關核准之資本交易（包括直接投資與證券投資）均已完全自由，僅對短期資金進出管理如下：

1. 公司、行號及團體、個人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；超過上述金額者，得經由銀行業向本行申請後辦理結匯。
2. 非居民每筆結匯金額未超過 10 萬美元者，得逕行向銀行業辦理結匯；超過上述金額者，得經由銀行業向本行申請後辦理結匯。

本年採取之外匯管理措施如下：

1. 與主管機關金管會協商同意放寬外資投資國內有價證券範圍

(1) 本年 6 月 9 日同意外資得投資期貨信託基金受益憑證。

(2) 本年 9 月 10 日為因應開放上市（櫃）、興櫃股票公司發行國內附認股權公司債（特別股）得將認股權與公司債（特別股）分離發行，開放外資得投資前述分離後之認股權證。

## 2. 推動資本市場國際化

(1) 同意緯創等 11 家公司發行海外存託憑證計 29.4 億美元，綠能科技等 6 家公司發行海外可轉換公司債計 14.25 億美元。

(2) 同意英屬蓋曼群島商康師傅控股公司等 18 家外國公司在台發行台灣存託憑證（TDR），募集資金合計新台幣 339.73 億元。

(3) 同意法國巴黎銀行及德意志銀行分別來台募集與發行 10 億美元（或其他等值外幣）之外幣計價普通公司債，金額合計 20 億美元。

(4) 本年 6 月 30 日同意寶來投信募集「寶來標智滬深 300 證券投資信託基金」新台幣 100 億元，投資香港證券交易所掛牌之「標智滬深 300 中國指數基金 (ETF)」，以連結基金方式來台上市；7 月 10 日同意寶來投信經理之「寶來台灣卓越 50 證券投資信託基金」以連接基金方式赴香港證券交易所上市，發行金額新台幣 100 億元。

3. 同意增加國人投資國外有價證券

本年計同意：

- (1)日盛證券投資信託公司等在国内募集 37 支證券投資信託基金投資國外有價證券，金額新台幣 3,150 億元。
- (2)永豐證券投資信託公司等在国内私募 15 支證券投資信託基金投資國外有價證券，金額新台幣 166 億元。
- (3)寶來證券投資信託公司等在国内募集 2 支期貨信託基金投資國外期貨及有價證券，金額新台幣 120 億元。
- (4)壽險業者自行投資國外有價證券金額計 9.8 億美元、經營投資型保險業務透過金融機構辦理特定金錢信託等方式投資國外有價證券金額計 23.87 億美元。
- (5)退撫基金等四大基金投資國外有價證券金額合計 22 億美元。

#### 4. 適時檢討放寬相關結匯規定

- (1)為便利私立就業服務機構代辦外勞結匯，本年 5 月 25 日通函外匯指定銀行，自 6 月 1 日起，銀行業受理私立就業服務機構代外籍勞工辦理薪資結匯申報案件，於確認業者檢附之相關文件無誤後辦理結匯；私立就業服務機構無須事前向本行申請核發代外籍勞工向銀行業辦理薪資結匯申報同意函。
- (2)本年 6 月 15 日通函各承辦特定金錢信託投資國外有價證券業務之金融機構，自 6 月 17 日起，金融機構辦理「特定金錢信託投資國外有價證券之種類與範圍」依

金管會規定辦理，本行 94 年 9 月 19 日發布有關前述投資之通函停止適用。

- (3)配合兩岸政策的開放，金管會於本年 6 月 30 日修正「台灣地區與大陸地區金融業務往來許可辦法」第 5 條條文，有關對大陸地區匯出款項目，由正面表列改採負面表列方式規範，本行亦於 6 月 29 日通函銀行業修訂「銀行業受理對大陸地區匯出匯款及匯入匯款案件應確認事項」，規定自 6 月 30 日起銀行業受理對大陸地區匯出匯款及匯入匯款案件應確認之文件。
- (4)本年 8 月 17 日通函銀行業受理國外匯入莫拉克颱風捐助款項之結匯，不計入申報義務人當年累積結匯金額。

### (五) 金融機構及其他事業辦理外匯業務之管理

#### 1. 指定銀行

本行依「中央銀行法」及「管理外匯條例」規定，掌理指定銀行辦理外匯業務並予督導。本年持續核准銀行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業務。

- (1)本年底止，共有外匯指定銀行 1,478 家，其中本國銀行總行 36 家，分行 1,346 家，32 家外國銀行在台設立之分行 96 家，另外幣收兌處、郵局及辦理簡易外匯金融機構共 2,558 家。

(2)為提高銀行服務層面，本年本行核備銀行業開辦衍生性外匯商品共 20 件；惟基於對投資人之保護，本年 3 月通函各銀行，重申辦理外幣保證金交易及組合式產品等業務，應制定與落實瞭解客戶（Know Your Customer, KYC）原則，並充分揭露相關風險，不得有誤導客戶之情事。

## 2. 保險業

為使保險業辦理外匯業務有所遵循，本行於民國 96 年 4 月 23 日公布實施「保險業辦理外匯業務管理辦法」。本年底止，已許可南山人壽等 15 家保險公司辦理外幣投資型保險業務，以及國泰人壽等 9 家保險公司辦理外幣傳統型保單。

## 3. 證券商

本年計許可寶來證券與未經登記投資

國內證券之華僑與外國人（Non-FINI）從事以外幣計價涉及台股之衍生性商品，以及匯豐中華證券投資信託公司申請擔任恆生指數股票型基金及恆生 H 股指數股票型基金之總代理人，於國內募集及銷售。

## 4. 開放台灣地區金融機構辦理人民幣現鈔買賣業務

隨陸客來台人數持續增加，本年人民幣現鈔買賣業務呈現穩定成長。截至本年底止，已核准 44 家金融機構共 3,103 家分支機構辦理，外幣收兌處共 156 家，共計買入人民幣 57 億 605 萬元，賣出人民幣 70 億 8,419 萬元。

## 5. 國際金融業務分行（OBU）辦理兩岸金融業務往來成效

自民國 90 年 6 月開放 OBU 辦理兩岸直接通匯以來，匯款業務持續穩定發展，

全體 OBU 辦理兩岸匯款業務量



資料來源：本行外匯局。

OBU逐漸成為海外台商資金調度中心。本年受全球金融海嘯影響，OBU辦理兩岸匯

款業務量降為 1,852 億美元，較上年減少 339 億美元或 15.5%。

## 四、支付系統管理

我國支付清算系統係以中央銀行同業資金調撥清算作業系統（簡稱央行同資系統）為樞紐，連結財金跨行結算系統、台灣票據交換結算系統，以及中央登錄債券系統、票券集中保管結算系統、債券等殖成交系統與證券劃撥結算系統等各類有價證券清算系統，構成完整之支付清算體系。

本行在支付清算系統中扮演關鍵性之角色，除營運央行同資系統與中央登錄債券系統，並依據國際通用準則，監管國內主要支付清算系統，以確保整體支付系統健全運作，維持金融體系穩定。

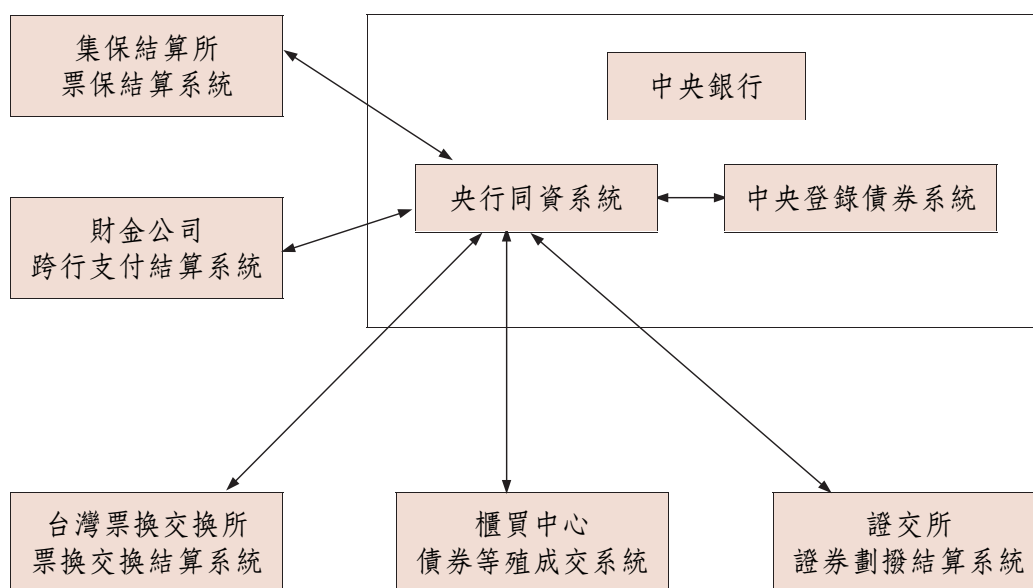
### （一）支付清算系統營運

#### 1. 央行同資系統

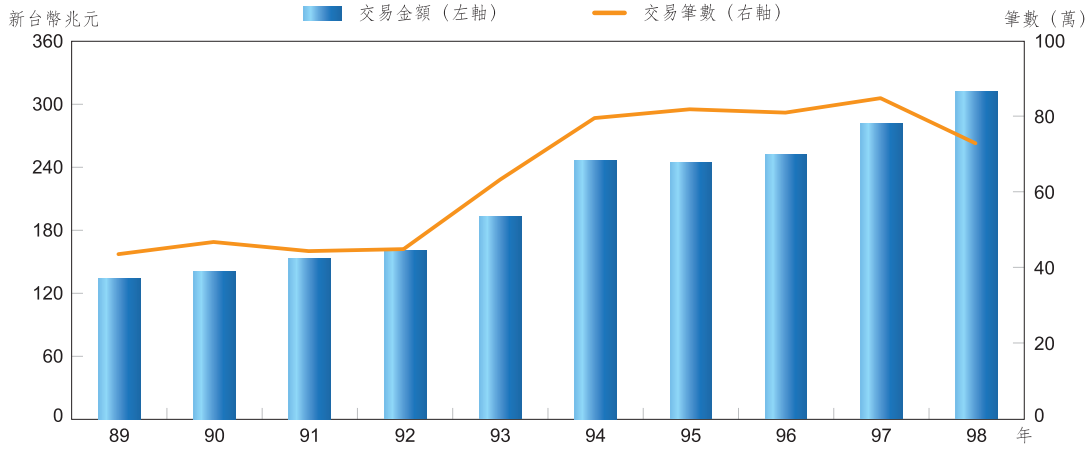
央行同資系統為一大額電子支付網路系統，由各參加金融機構透過本行金融資訊服務網路，與本行電腦主機連線作業，處理金融機構間之資金撥轉、準備部位調整、同業拆款交割、外匯買賣新台幣交割及債票券交易之款項交割，並辦理台灣票據交換所、財金資訊股份有限公司、台灣集中保管結算所及證券交易所等結算機構之跨行款項清算。

本年參加央行同資系統開戶機構計 83 戶，包括銀行 68 戶、票券金融公司 10 戶

我國支付清算體系架構



### 央行同資系統營運量



資料來源：本行業務局。

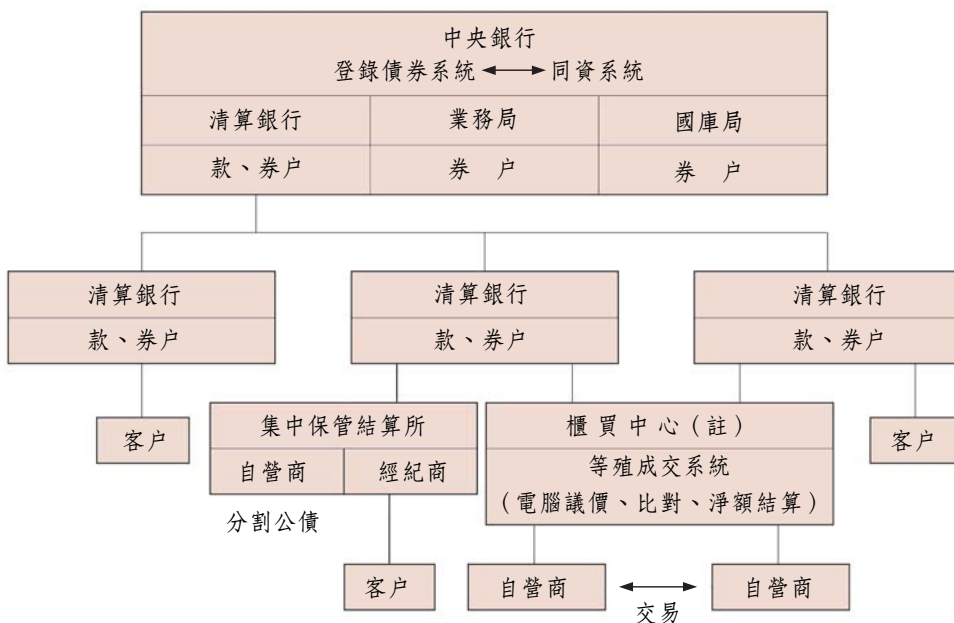
及中華郵政公司、台北郵局、跨行業務結算擔保專戶、台灣證券交易所、櫃檯買賣中心等5戶。經由該系統處理之交易筆數為72.7萬筆，雖較上年減少12萬筆，惟總金額達312兆元，仍較上年增加31兆元，

顯示該系統已發揮大額支付之清算功能。

#### 2. 中央登錄債券系統

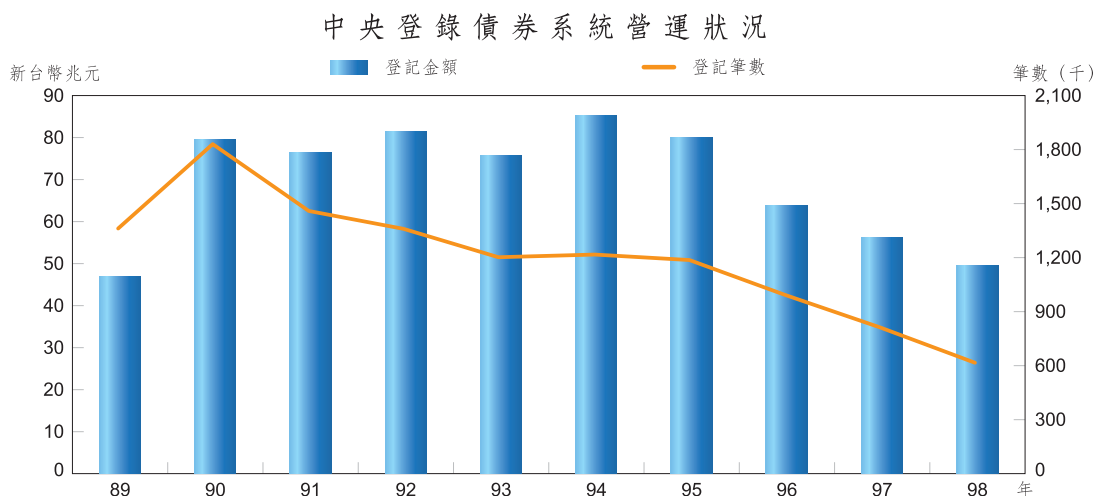
為因應國際潮流、落實政府金融改革，於86年9月創建中央登錄公債制度，

#### 中央登錄債券系統運作架構



註：96年7月起，櫃買中心改於本行業務局開立款戶。





資料來源：本行國庫局。

建置中央登錄債券清算交割系統（以下簡稱登錄債券系統），自此公債發行不再印製實體債票，改以登錄形式發行。

依據國際清算銀行之證券清算系統建議準則，證券交易應採款券同步交割機制，以消弭交易清算風險。上年4月14日起，本行實施無實體債券跨行款券同步清算機制，透過中央登錄債券系統與本行同資系統連結，使登錄債券跨行交易(包括發行、買回及次級市場交易)款項集中透過本行同資系統帳戶轉帳，有效消弭債券跨行交易之風險，提升國內政府債券清算交割之安全與效率。此外，中央登錄債券系統還本付息作業，亦集中透過本行同資系統帳戶辦理，提升大額支付效率。

目前登錄債券登記轉帳係透過16家清算銀行1,679家經辦分行辦理，本年登記轉

帳筆數及金額分別為600,827筆及49.5兆元。隨系統順暢運作，中央公債幾已全面無實體化。

## （二）支付清算系統監管

1. 持續監視各支付清算系統之運作情形，要求各支付清算系統營運者定期提供本行營運資料，並督促各結算機構確實建置備援系統及擬訂緊急應變措施與營運不中斷計畫。
2. 本年4月及11月邀集金管會銀行局、財金資訊股份有限公司、台灣集中保管結算所與台灣票據交換所召開「促進支付系統健全運作」座談會。
3. 督促財金跨行通匯系統與票據交換系統，依據國際清算銀行支付暨清算系統委員會發布之「重要支付系統之核心準

則」辦理自我評估作業，並於本年 11 月完成自我評估報告書送本行審查，對於未能完全符合核心準則者，則請其確實改善相關作業與風險管理機制。

### (三) 出版支付清算系統報告書

為使各界瞭解我國支付系統發展現況

及本行所扮演之角色與主要政策，於本年 9 月出版「中華民國支付及清算系統報告書」，分送全體金融機構、支付系統營運者及相關主管機關參考，期望各界能在促進支付系統安全與有效率之政策目標下，共同為強化國內金融基礎設施而努力。

## 五、發行通貨

### (一) 發行狀況

本行對年度季節性通貨需求，均事予以妥善規劃，以供應市場需要。上年底新台幣發行總額為10,543億元，本年初隨農曆年關逼近，通貨需求增加，發行額逐漸攀升，至春節前（1月23日）發行額攀升至全年最高13,897億元；春節過後，通貨逐漸回籠。本年底發行額為11,228億元，

較上年底增加685億元或6.5%。

本年底各類鈔券發行總額中，壹仟元券占84.49%，比重最高，壹佰元券占5.88%次之，伍佰元券占4.65%，貳仟元券占4.26%，貳佰元券占0.15%，伍拾元以下小面額鈔券及外島地名券等合占0.57%。

另就大眾使用通貨情況分析，流通在外通貨占名目GDP之比率自民國91年之5.32%低點後，隨利率處於相對低檔，大眾持有通貨意願增加，至93年該比率升至6.58%，其後大致維持在6.3%左右。97年9

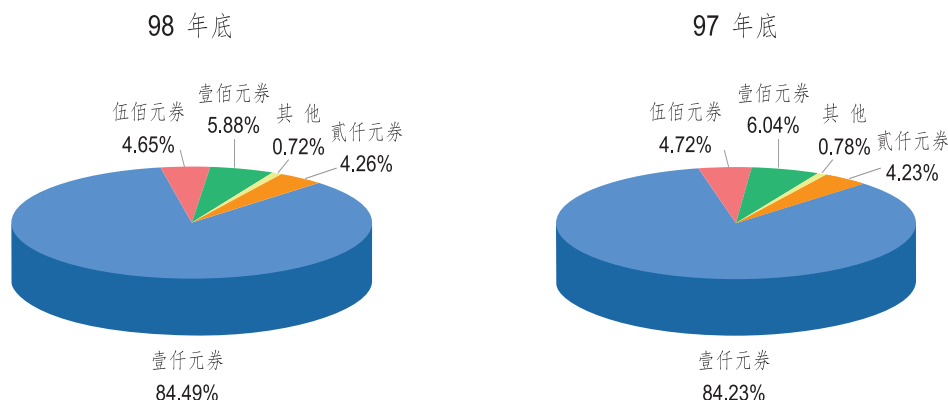
### 新台幣發行額

單位：新台幣億元，%

項目 年/月底	券 幣	硬輔幣及 輔幣券	外 島 地名券	合 計		
				金 額	與上年同期比較	年增率(百分比)
96 / 12	9,612.82	1.53	2.80	9,617.15	19.23	0.20
97 / 12	10,538.57	1.53	2.80	10,542.90	925.75	9.63
98 / 1	13,893.10	1.53	2.80	13,897.43	1,572.44	12.76
2	11,113.49	1.53	2.80	11,117.82	327.90	3.04
3	10,858.33	1.53	2.80	10,862.66	659.02	6.46
4	10,836.10	1.53	2.80	10,840.43	758.66	7.53
5	10,911.66	1.53	2.80	10,915.99	959.38	9.64
6	10,635.32	1.53	2.80	10,639.65	711.86	7.17
7	10,675.79	1.53	2.80	10,680.12	805.79	8.16
8	10,727.33	1.53	2.80	10,731.66	874.91	8.88
9	10,711.78	1.53	2.80	10,716.11	808.57	8.16
10	10,799.01	1.53	2.80	10,803.34	840.58	8.44
11	10,948.87	1.53	2.80	10,953.20	898.38	8.93
12	11,223.21	1.53	2.80	11,227.54	684.63	6.49

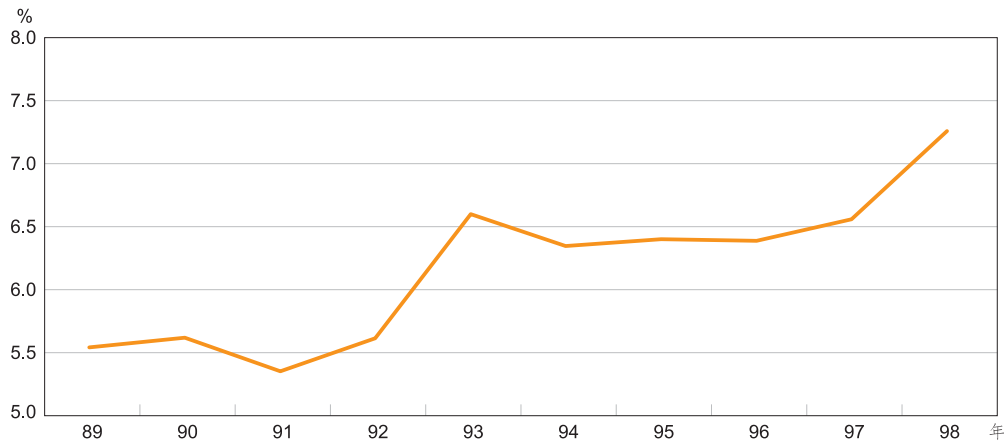
資料來源：本行發行局。

### 各類鈔券流通比重



資料來源：本行發行局。

社會大眾持有通貨對名目 GDP 比率



資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」；行政院主計處。

月以後，受國際金融危機影響，國內景氣衰退，加以利率走低，流通在外通貨占名目GDP之比率小幅回升。本年因GDP呈現負成長，且利率續降，民眾持有通貨意願提高，致該比率升至 7.25%，較上年上升 0.71 個百分點。

### （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。依中央銀行法第 8 條規定，由本行監事會執行貨幣發行準備與發行數額之查核，並依中央銀行法第 17 條規定按季公告，以昭幣信。本年先後抽查存放台銀總、分行發庫之庫存共 40 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，本行持續請台灣銀行等有關單位加強整理回籠券。

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，由本行會同財政部等單位監點後，交中央印製廠銷毀；另鈔券整理機組亦進行回籠券整理及檢出破損券線上銷毀。

### （四）發行紀念套幣及精鑄套幣

本年本行發行「己丑牛年生肖紀念套幣」（1月8日）及「台灣原住民文化采風系列族系精鑄幣—太魯閣族」（11月12日）。

### （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 2,000 萬張，硬幣 3 億 4000 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。

## 六、經理國庫

本行除經理國庫外，並辦理國庫收支、收受中央政府機關存款等中央政府出納業務，以及政府公債及國庫券之發債、登記及還本付息業務。本年繼續進行制度面的改革，以活絡債市，3月完成公債買回制度之建置。

### （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14家金融機構，共設置362處國庫經辦行（包括美國紐約、洛杉磯、西雅圖及法國巴黎等5處海外經辦行），代辦各地國庫事務，及委託各金融機構共設置4,642處國稅經辦行或稅款經收處代收國稅費收入。代庫機構遍及全國各地及國外主要地區，為各政府機關及民眾提供便捷之服務。

為提升國庫收付效率及代庫服務品質，除實施國庫收支電腦連線作業，即時掌握國庫收支資訊，增進國庫資金調度效能外，並改進國庫作業程序，簡化代庫機構業務及加強對代庫機構之督導，以提升國庫收付效率及代庫服務品質。

在國庫收支方面，本年度除積極配合財政部推動「金融機構臨櫃代收各類條碼

化稅單金資流作業」計畫，以縮短稅款劃解入庫時程，節省人工登錄人力外，另進行建置中央政府機關匯款繳庫機制，以利財政部推動將機關之保管款納入集中支付，靈活國庫資金調度，上述工作預定於99年7月完成。

本年本行經理國庫收付，共經收庫款3兆1,908億元，較上年增加5,458億元或20.64%；經付庫款3兆1,962億元，較上年增加5,540億元或20.97%。全年國庫存款日平均餘額575億元，則較上年度減少533億元或48.10%，主因本年度政府為振興經濟擴大財政支出，加以上年度因所得稅額大幅超徵，比較基期較高所致；年底餘額為355億元，亦較上年底減少55億元或13.41%。

### （二）中央政府機關之存款

本行收受中央政府機關專戶存款，本年底存款餘額為1,982億元，較上年底增加858億元或76.33%，主因原存放一般銀行之新制勞工退休基金及國民年金保險基金，陸續轉存本行所致。其他代庫機構收受中央政府機關專戶存款，本年底餘額為3,778億元，較上年底減少515億元或12%。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111億元，較上年底減少67

億元或37.64%，主因財政部推動不計息保管款納入集中支付所致。

### （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64家中央公債交易商（其中銀行業23家、證券公司26家、票券金融公司10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，於86年9月首次發行）共13期計4,700億元。

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14家承轉行及其910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16家清算銀行，共設置1,679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2,502億元，經付利息共計1,224億元。

截至本年底止，中央政府共發行各種公債6兆2,517億元，已償還2兆4,221億元，未償餘額為3兆8,296億元。

#### 2. 國庫券之經理

本行經理國庫券之發售，係公開接受銀行、保險業、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18期，計4,350億元；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息3,268億元。截至本年底止，中央政府在台共發行國庫券2兆1,669億元；已償還1兆9,519億元，未償餘額為2,150億元。

#### 3. 政府債券幾近全面無實體化

截至本年底止，登錄債券經辦行已達1,679處，方便投資人辦理無實體債券登記移轉及實體公債轉換為無實體公債等事宜。無實體公債流通總額則為3兆8,259億元，占中央公債未償餘額之比率達99.9%，中央政府債券幾已全面無實體化；至於次級市場交易，則占整體債券市場交易量之86.8%，已成為債券市場交易重心。

### （四）建置公債買回制度

為進一步強化政府債務管理效能，提升債券市場流動性，本行於本年3月完成公債買回制度之建置，未來可改變操作，買回流動性較低之公債，另發行新債，以活絡債市，並調節國庫現金部位，降低政府債息負擔。

### （五）逾期債票兌領作業電腦化

94年7月開始實施逾期債票兌領作業。

為進一步提升作業之效率與安全，並確保相關債務統計之正確性，本年6月將逾期債票之兌領，納入公債還本付息及掛失止付電腦作業系統。

#### （六）開辦政府債券擔保品移轉與流質約定作業

為因應國內借券及衍生性金融產品交易需求，並配合民法修正，便利設質雙方得約定流質，本年9月將政府債券擔保品移轉與流質約定作業納入中央登錄債券系統。

#### （七）建立中央公債交易商退場機制

為健全公債發行市場之管理，鼓勵中央公債交易商積極競標以發揮其功能，本年12月修正相關作業要點及電腦系統，預訂明（99）年起實施交易商退場機制，對於年得標金額未達規定標準3億元之交易商，取消其資格。

#### （八）改進國庫代庫機構風險控管制度

為有效控管各代庫機構之信用風險，避免本行發生損失，經檢討擬訂「國庫代庫機構風險控管作業期程表」，定期彙整各代庫機構之主要財務及營運資料，加以分析評估，對未達本行規定標準者，要求其提供擔保品或終止委託，以確保庫款安

全。

#### （九）檢討調整本行國庫機關專戶存款牌告利率，修正定存作業要點

為因應市場變化，參酌主要代庫機構存款利率與本行可轉讓定期存單利率，以及機關專戶存款跨行移轉情形，調整本行機關專戶定存各天期牌告利率，本年內3度調降機關專戶存款各天期牌告利率。

此外，為配合公庫法修訂與銀行定存實務作業需要，修正「代理國庫機構辦理定期性國庫機關專戶存款作業要點」，於本年9月4日公布實施。

#### （十）國庫財務之保管

本行受中央政府各機關委託保管之財務，截至本年底止，計有露封保管之有價證券75萬4,109張，面額新台幣9,879億元及美金1億5千餘萬元（含送存集保之中央機關自有股票73萬3,116張，面額新台幣8,744億元）；另財產契據等原封保管品2,765件，提供中央政府機關安全方便之財物保管服務。

#### （十一）捐獻之收付

本行受財政部委託，統一經收國內外各項捐獻款項，並依據該部之核撥通知，分別撥交各受贈機關、團體及個人。本年

共經收新台幣 1 億 2,548 萬元，經付 1 億 2,816 萬元（其中委託退輔會及內政部代收掣據，計新臺幣 1,433 萬元），截至本年底止，未撥款餘額 245 萬元。

為簡政便民並提升行政作業效率，本年 2 月訂定「中央銀行委託各機關辦理現金捐獻代收掣據作業要點」，委託受贈機關直接掣據，使捐款人得即時取得收據。



## 七、金融業務檢查

為健全金融機構業務經營、促進金融穩定，本行依「中央銀行法」賦予之職責辦理專案檢查。此外，依據報表稽核系統及金融穩定評估架構，有系統監控、分析與評估金融體系風險可能來源，適時採取適當政策或措施，以達成促進金融穩定之目標。本年度重點工作如下：

### （一）實地檢查

依中央銀行法賦予之職責，於必要時辦理與本行貨幣、信用、外匯政策及支付系統等有關特定事項之專案檢查。本年度專案檢查包括金融機構偽鈔處理作業、存款準備金提存、921 震災貸款、支票存款戶基本資料之建（更）檔、遠期外匯交易、外匯匯款、外幣收兌處收兌外幣情形及申報本行報表之正確性等。

### （二）檢查意見追蹤導正

針對本行檢查所提檢查意見，以及金管會檢查報告所提涉及本行業務或法規之檢查意見，追蹤受檢金融機構改善情形，督促金融機構確實改善相關缺失，確保本行政策執行成效。

### （三）報表稽核

因應金融情勢變化及金融法令修改，

機動檢討及修訂各類金融機構申報報表與報表稽核分析評估內容，以確實掌握其營運動態。

#### 1. 加強場外監控資訊之分析

定期就金融機構填送之財務及業務資料，利用報表稽核電腦系統，分析評估個別金融機構營運有無異常狀況及其法令遵循情形，並編製各項業務分析報告及其他相關資訊，供本行及有關金融監理單位參考。

#### 2. 強化金融機構營運資訊透明化

定期編印各項金融機構統計刊物及最新金融法令，並將相關資訊揭露於本行網站供大眾查詢，增加金融機構營運資訊透明度，強化市場制約機能。

### （四）金融穩定評估

定期編製金融健全指標，年內發布第2期及第3期「金融穩定報告」，有助其他主管機關、金融業者及社會各界瞭解我國金融體系之現況及風險來源，並提升跨國監理資訊交流。

### （五）國際金融監理聯繫合作

積極辦理國際金融監理聯繫及合作事宜，指派專人擔任東南亞國家央行總裁聯合會（SEACEN）研訓中心「流動性風險之管理實務」研究計畫研究人員，並提

供該中心有關「跨國監理機關聯繫會議」(Colleges of Supervisors)之調查報告所需資料。此外，並提供世界銀行「協助貧窮諮詢小組(Consultative Group to Assist the Poor, CGAP)」有關我國儲蓄、金融及消費者保護等資料。

#### (六) 其他重要措施

為強化金融穩定評估效能，本行與學術界合作進行「我國銀行信用損失評估之研究」，以瞭解我國銀行信用損失之主要風險來源及其可能影響。

## 八、參加國際金融組織年會並舉辦國際性活動

為促進國際交流、增加我國能見度，本行持續推動與其他國家央行之往來關係。目前以正式會員名義參與之國際金融組織計有亞洲開發銀行（ADB）、中美洲銀行（CABEI）及東南亞國家中央銀行總裁聯合會（SEACEN）等。藉由出席年會或辦理及參加各項訓練課程及研討會議等活動，有助促進與各國之金融合作關係。此外，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、國際貨幣基金及世界銀行等國際金融組織之關係，俾擴展我國金融外交關係。

### （一）參加國際金融組織年會

#### 1. 亞洲開發銀行(Asian Development Bank, ADB)

民國55年亞洲開發銀行成立，我國為創始會員國。本年理事會年會於5月4日至5日在印尼峇里島舉行，本行彭總裁以我國理事身分率團出席。

#### 2. 中美洲銀行（Central American Bank for Economic Integration, CABEI）

我國於民國80年加入該行「中美洲經社發展基金」，並於81年11月成為區域外會員國。本年理事會年會於4月29日至30

日在宏都拉斯首都德古西加巴舉行，本行派員隨團出席。

#### 3. 東南亞國家中央銀行總裁聯合會（Conference of Governors of South East Asian Central Banks, SEACEN）

本行於民國81年1月成為 SEACEN 會員國，該聯合會由會員央行總裁組成，為各會員央行總裁溝通聯繫之重要論壇。本年年會於2月5日至8日在馬來西亞首府吉隆坡舉行，本行彭總裁率團出席。

#### 4. 歐洲復興開發銀行（European Bank for Reconstruction and Development, EBRD）

該行自民國81年第1屆年會起，即邀請我國以「特別來賓」身分參加，並於86年提升我出席年會代表團為「特別觀察員」（Special Observer）。本年理事會年會於5月15日至16日在英國倫敦總部舉行，本行派員隨團出席。

#### 5. 美洲開發銀行（Inter-American Development Bank, IDB）

我國自民國80年起，即每年以觀察員身分受邀出席年會。本年理事會年會於3月27日至31日在哥倫比亞麥德林舉行，本行派員隨團出席。

#### 6. 國際清算銀行（Bank for International Settlements, BIS）

該行自民國78年起，每年均邀請本行

出席年會。本年年會於6月27日至29日在瑞士巴塞爾（Basel）舉行，本行周副總裁率團出席。

## （二）舉辦國際性活動

本年5月18日至22日，主辦「第4屆 SEACEN-OSFI內部資本適足性評估及監理

審查程序研討會」。該研討會由 SEACEN 所屬研究訓練中心與加拿大金融監管局（Office of the Superintendent of Financial Institutions, OSFI）共同規劃，並邀請 OSFI 資深監理人員擔任講師，共有12國35位金融監理人員參加，有效提昇跨國監理交流並落實監理合作。



## 九、經濟研究

為配合本行貨幣金融決策參考需要，本行隨時注意觀察國內外經濟金融情勢動態，進行研究分析並定期提出報告。年內針對全球金融風暴之後續發展，持續追蹤對全球經濟成長之衝擊，蒐集各主要國家振興經濟與金融紓困方案及各國穩定金融政策措施執行情形。

另觀察重大經濟金融議題，包括亞洲各國匯率與利率政策變動、中國經濟情勢變化，各國政府振興經濟措施對財政赤字及債務之影響，並針對年內國內產業及投資情況、勞動市場失業率攀升與房地產市場升溫房價上漲等問題，撰提研究分析報告，擬具意見及政策性建議，供貨幣決策及執行業務參考。

本年持續編製金融統計、國際收支統計及資金流量統計，定期出版統計期刊，並就國內外經濟金融資料進行分析或預測，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參閱。

此外，為加強與產、官、學界研究業務之聯繫，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，發表研究報告外，並就當前重要政策議題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，茲說明如下：

#### 1. 金融統計

本行按月編製「金融統計月報」，提供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、外匯市場交易等相關統計，並就貨幣總計數及放款與投資年增率等統計資料，按月發布新聞稿。

#### 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」，分析經常帳、資本帳、金融帳及國際收支綜合餘額變動，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。
- (3)按季公布我國外債與銀行國際債權債務統計。
- (4)按年編製「我國國際投資部位表」。

#### 3. 資金流量統計

- (1)按年辦理公、民營企業資金狀況調查，並推估全體公民營企業資產負債狀況，完成「97年底公民營企業資金狀況調查

結果報告」。

- (2) 利用金融相關統計資料，以及蒐集各部門資料，完成「97年資金流量統計」，以反映97年各經濟部門間資金來源與用途情形。
- (3) 為迅速掌握產業景氣動向，按季對國內產業代表性企業及主要投信公司訪談，同時對投信公司進行產業意向調查及彙整相關產業資訊，編製產業觀測季報，供決策參考。

## （二）專題研究報告

國內經濟金融之研究方面，包括「通貨緊縮風險與因應對策-兼論台灣個案研究」、「國際因應次貸危機措施對國內改進流動性管理之借鏡」、「外資銀行擴大在國內版圖可能帶來的影響」、「當前我國投資問題與實證分析」等研究報告，並譯有「系統性銀行危機：更新的研究資料庫」。

國際經濟金融之研究方面，包括「美國次級房貸問題與金融改革方向」、「因應當前全球金融危機之對策暨其政策挑戰」、「Fed信用寬鬆政策對各國處理信用緊縮問題之啓示」、「日本零利率及量化寬鬆政策與當前美國貨幣政策之比較」、「從國際投資部位之變動分析金融海嘯對主要國家的影響」；並譯有「亞洲通貨單位與亞洲貨幣整合」、「利用貨幣政策穩

定經濟活動」、「均衡匯率：衡量方法的評析」、「中央銀行財務實力、政策限制與通貨膨脹」、「亞洲區域金融合作：發展之路與挑戰」、「金融穩定架構及中央銀行之角色：危機之啓示」等。

## （三）編印刊物及提供資料

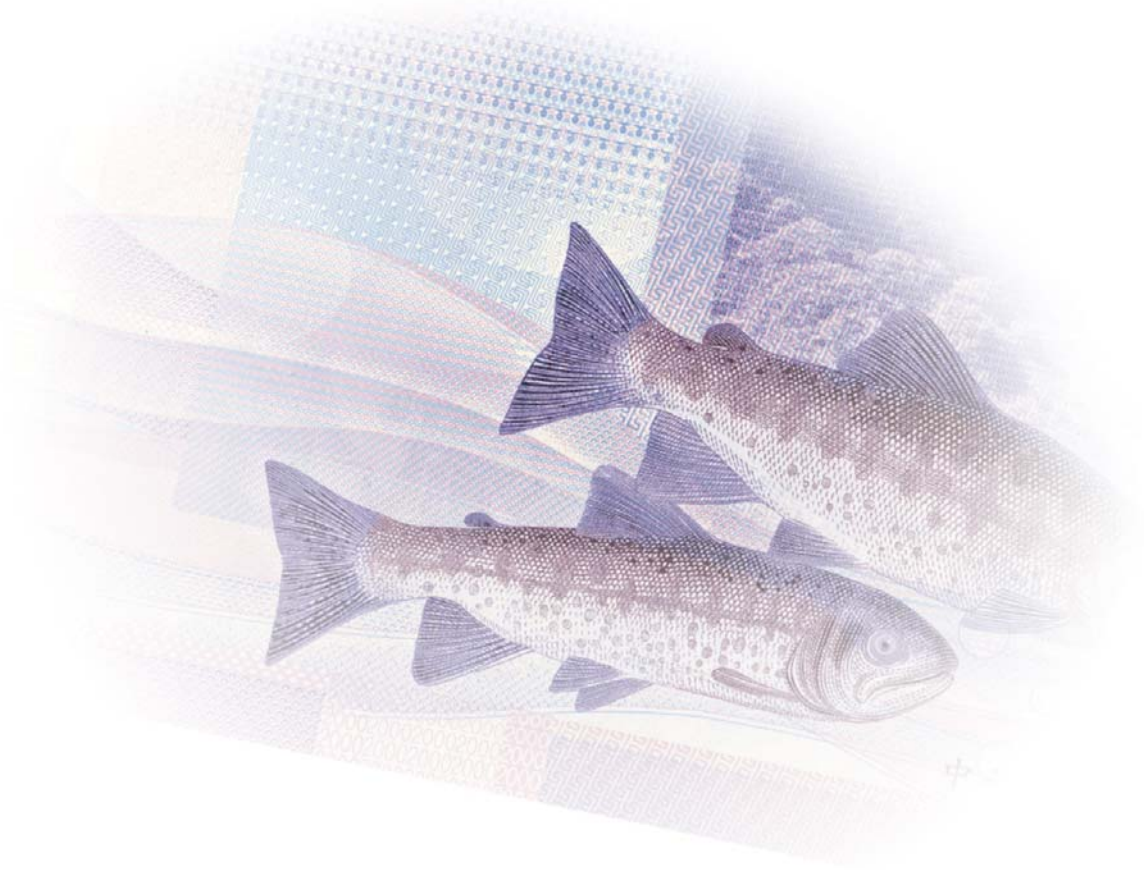
本年繼續定期或不定期出版各項刊物，重要刊物計有：

1. 按月出版「中華民國金融統計月報」（中、英文版）。
2. 按季出版「中央銀行季刊」與「中華民國國際收支統計」（中英文對照版）。
3. 按年出版「中央銀行年報」（中、英文版）、「中華民國資金流量統計」、「中華民國公民營企業資金狀況調查結果報告」。
4. 出版「國際金融參考資料」（第57、58輯）。
5. 提供社會大眾、學者、國內外學術機構、研究機構及政府相關單位金融統計、國際收支統計、資金流量統計、國內經濟金融情況及本行重要措施等資料。
6. 為使金融資訊即時傳送，本行透過「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. 定期參加行政院主計處「國民所得統計評審委員會議」、內政部「台灣地區購屋需求學者專家座談會」及「台灣房地產景氣動向專家座談會」、中華經濟研究院「台灣經濟預測座談會」、交通部「編製台灣地區觀光衛星帳」、「國人旅遊狀況調查報告」及「來台旅客消費及動向調查」等計畫審查會。
2. 為加強各金融機構間研究業務之聯繫，本行定期與行政院經建會經濟研究處、台灣銀行經濟研究處、中國輸出入銀行
- 風險管理處及行政院勞工委員會勞工退休基金監理會等單位合辦「國際經濟研究座談會」，討論當前國內外重要經濟金融問題。
3. 應邀參加國內外學術機構、政府機關，以及東南亞國家中央銀行研訓中心等國際金融組織及美國、日本、法國、德國、瑞士等主要國家中央銀行或政府部門等舉辦之研討會，並參與發表論文或合作研究計畫。
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





## 伍、專載

### 從國際投資部位之變動分析金融海嘯對主要國家的影響

國際投資部位是國際貨幣基金監測會員國對外支付能力與金融穩定的重要指標，亦是國際信用評等機構、國際金融聯貸市場與國際投資人評量一國信用等級或投資決策的重要依據。

2008年的金融海嘯造成全球財富大幅縮水，國際金融市場劇烈波動。本文從19個主要國家<sup>1</sup> 2008年底國際投資部位表（International Investment Position, IIP）發現各國國外金融資產與負債的變化甚大，例如法國由第7大淨資產國逆轉為第3大淨負債國；俄羅斯、英國與南韓由於外資大量撤離，負債減少，但也導致市場資金流動性短缺的危機，金融市場嚴重創傷。

以下按國際投資部位表主要項目的變動，分別說明主要的已開發與開發中國家在金融海嘯衝擊下受到的影響。

#### 一、直接投資受評價方式差異的影響甚大；除中國外，其他主要國家直接投資普遍萎縮

直接投資可按市價或帳面價值計算<sup>2</sup>，

受金融海嘯引發全球資產價格重挫影響，兩種基礎計算的差異甚大。例如美國2008年底按帳面價值計算的資產與負債分別增加7.2%及8.0%；法國增加9.6%及5.7%；日本的增幅更大，分別成長25.4%及53.1%。但改採市價評價後，美國及日本的直接投資資產與負債雙雙呈現大幅衰退26%以上；法國的直接投資資產減幅更高達46.6%，是造成法國由淨資產國逆轉為淨負債國的最主要原因。

開發中國家則以俄羅斯及香港減額最大，其中，俄羅斯因股市跌幅全球最大，外資直接投資較去年底衰退56.5%；香港是間接投資中國的中繼站，雙向直接投資規模為其他三小龍平均的5倍，受資產價格大幅下跌影響，雙向直接投資合計蒸發5,769億美元，減幅平均達26%；中國的外資直接投資則持續增加，較去年底成長24.5%。

#### 二、國際間的股權證券投資大幅萎縮，惟債券投資反呈增加

不論已開發或開發中國家，證券投資

<sup>1</sup> 包括G7的美國、加拿大、日本、英國、德國、法國及義大利，以及盧森堡、荷蘭、瑞士、西班牙4個已開發國家，再加上開發中國家的金磚四國—中國、俄羅斯、印度、巴西，以及亞洲四小龍—南韓、香港、新加坡及台灣。

<sup>2</sup> 各國IIP統計中，直接投資的評價方式差異較為顯著；證券投資、衍生性金融商品一般按市價計算；其他投資與準備資產則多按帳面價值計算。

的減幅均係主要投資項目中最大的。其中，股權投資受全球股市重挫影響，合計主要國家的資產與負債減幅均超過40%，是全球財富縮水的主要原因。由於富有的已開發國家自開發中國家股市撤資，致開發中國家股市跌幅較深，亦使已開發國家資產減幅大於負債減幅，淨資產大幅縮水。

美國的股權投資減額全球最大，且資產減額為負債減額的2.1倍，使美國淨負債金額大幅增加。相對的，開發中國家股權投資負債減額為資產減額的2.8倍，像俄羅斯、南韓、巴西及香港負債面的減幅均超過5成，造成各國匯價大幅貶值<sup>3</sup>，幾乎瀕臨破產。唯一逆勢成長的是中國，不僅外資持續加碼投資中國股市，其亦有能力繼續投資外國股市。

在股市重挫下，債市反而成為投資人的避風港。加上各國政府為振興經濟，大量發行公債，美國、法國、德國及日本的政府公債都成了國際資金買入的標的。尤其是美國，為解決問題金融資產，大量發行國庫券以支應龐大的紓困支出，債券投資負債增加3,292億美元。

資金轉入債券市場，亦使得債券殖利率下降、價格上揚。觀察全球主要國家長期公債之殖利率走勢發現，2008年10月爆發金融海嘯後，10年期公債殖利率明顯下滑，至2008年底達到最低點，之後因市況漸穩，殖利率才止跌回升。

### 三、其他投資以銀行為主，歐美國家減少，亞洲及新興市場多呈增加

銀行是其他投資最主要的交易部門。歐美大型投資銀行為求自救，由高度財務操作轉向去槓桿化，相繼出脫海外資產，以籌措資金填補母公司的財務缺口，導致歐美銀行部門的其他投資資產與負債均呈萎縮。其中，以英國的減額最大（因為倫敦為世界金融中心），資產與負債約分別減少1兆3千億與1兆8千億美元。

由於國際資金緊俏，日本與開發中國家的銀行反而提供金援給其國外聯行，其他投資資產呈現增加，其中，以日本增額最大。

### 四、中國準備資產續居全球之冠，遭外資大量撤離的南韓與俄羅斯準備資產減少最多

金磚四國、亞洲四小龍及日本均持有大量的外匯存底，故準備資產部位亦較大。其中，中國外匯存底續居全球之冠，準備資產續增，占其對外資產的比重高達67%，主要係因外資持續流入與貿易出超；南韓及俄羅斯則因外資大量撤出，國內美元需求緊俏，為提供外幣流動性，拋售外匯存底，致準備資產減少最多。

本文透過各國國際投資部位表的變動，觀察金融海嘯過後，各國金融實力的消長，主要結論如下：

<sup>3</sup> 2008年底韓元、巴西里爾及俄羅斯盧布分別較2007年底大幅貶值25.7%、24.2%及16.4%。

1. 中國是唯一外資直接投資與證券投資持續成長的國家，其國際金融實力與影響力提升，不容小覷。
2. 日本與美國仍分別是全球最大的淨資產國與最大的淨負債國，且淨部位持續增加中。
3. 亞洲四小龍的金融開放比率<sup>4</sup>高，受創亦不小，以南韓最為嚴重。韓元的劇貶使南韓 2008 年對外衍生性金融商品交易虧損 143 億美元<sup>5</sup>，外匯存底減少 613 億美元。
4. 金融開放比率較高的經濟體，在開放資本交易的決策上宜更加審慎。

## 2008 年主要國家國際投資部位之增減額

單位：億美元

	美 國	日 本	英 國	法 國	南 韓	香 港	台 灣	中 國	俄 羅 斯
資產	16,094	3,658	-23,895	-16,895	-1,053	-4,500	103	5,459	-887
對外直接投資	2,473	1,377	-2,635	-11,406	208	-2,352	168	535	-1,673
證券投資	-26,426	-1,469	-8,245	-4,728	-832	-2,232	-601	-327	-21
股權證券	-23,966	-1,788	-6,791	-3,942	-570	-2,421	-683	11	-14
債券	-2,461	319	-1,454	-786	-262	189	82	-339	-8
衍生性金融商品	40,652	384	...	991	68	393	100	...	39
其他投資	-771	2,793	-13,009	-1,629	113	-608	222	1,062	1,277
準備資產	165	572	-6	-123	-610	299	214	4,189	-508
負債	29,386	758	-30,910	-7,945	-2,250	-5,857	-875	1,888	-4,698
外人直接投資	1,967	705	-2,760	-5,825	-367	-3,417	-32	1,727	-2,775
證券投資	-8,049	-3,968	-10,087	-1,966	-2,049	-2,459	-973	146	-2,333
股權證券	-11,341	-4,897	-8,377	-3,961	-1,954	-2,182	-972	150	-2,099
債券	3,292	929	-1,710	1,995	-95	-277	-1	-4	-234
衍生性金融商品	39,771	420	...	879	94	359	114	...	95
其他投資	-4,303	3,601	-18,062	-1,035	72	-341	16	15	315
淨資產	-13,292	2,900	7,015	-8,950	1,197	1,357	978	3,571	3,811

## 2008 年主要國家國際投資部位之年增率

單位：%

	美 國	日 本	英 國	法 國	南 韓	香 港	台 灣	中 國	俄 羅 斯
資產	8.8	6.8	-18.7	-21.8	-17.6	-16.6	1.2	23.0	-8.1
對外直接投資	7.2	25.4	-14.4	-46.6	27.8	-23.3	10.6	46.1	-45.2
證券投資	-36.5	-5.8	-24.3	-15.7	-52.5	-28.7	-24.1	-11.5	-7.9
股權證券	-45.7	-31.2	-45.0	-45.9	-54.3	-47.1	-49.3	5.7	-33.3
債券	-12.3	1.6	-7.7	-3.6	-48.8	7.2	7.4	-12.8	-3.3
衍生性金融商品	158.8	98.6	...	42.5	290.8	82.1	281.7	...	272.5
其他投資	-1.6	21.8	-17.3	-8.4	11.5	-8.4	12.2	24.9	57.4
準備資產	6.0	5.9	-1.1	-10.7	-23.3	19.6	7.8	27.1	-10.6
負債	14.4	2.4	-23.1	-10.8	-27.2	-26.2	-22.5	15.6	-38.3
外人直接投資	8.0	53.1	-21.9	-36.0	-30.1	-29.0	-6.5	24.5	-56.5
證券投資	-7.8	-20.4	-26.3	-6.9	-44.9	-51.5	-46.7	9.9	-67.7
股權證券	-35.1	-39.3	-51.1	-39.5	-61.1	-50.3	-48.0	11.6	-71.8
債券	4.6	13.3	-7.8	10.8	-7.0	-63.0	-1.8	-2.4	-44.7
衍生性金融商品	159.9	96.4	...	25.9	191.3	110.4	296.1	...	1,088.3
其他投資	-8.3	34.6	-21.9	-4.0	3.0	-6.2	1.3	0.4	8.1

資料來源：國際金融統計資料庫 (IFS)、特別資料公布標準 (SDDS) 及各國央行網站。

註：本表按 IFS 資料編製，美國與日本的直接投資為帳面價值資料，而法國為市價資料。

...無資料。

<sup>4</sup> 根據國際貨幣基金定義：金融開放比率 =  $\frac{\text{直接投資} + \text{證券投資}}{\text{GDP}}$  之資產與負債。

<sup>5</sup> 此處為南韓國際收支 (BOP) 統計資料，衍生性金融商品交易在 BOP 為已實現的利得或損失，在 IIP 為部位餘額的變化。

# 陸、本行大事紀要



# 陸、本行大事紀要

實施日期	大事紀要
1月7日	楊副總裁率團出席於印尼日惹舉行之第7屆東南亞國家中央銀行總裁聯合會執行委員會（SEACEN EXCO）。
1月7日	常務理事會決議，調降重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率各0.5個百分點，分別調整為年息1.5%、1.875%及3.75%，自1月8日起生效。
1月8日	發行「己丑牛年生肖紀念套幣」。
1月9日	調降金融機構存款準備金乙戶給息利率，源自活期性存款部分給付年息降為0.2%，源自定期性存款部分給付年息降為0.921%。
1月17日	為調節外匯供需，促進金融穩定，並增加銀行外幣資金運用管道，修訂「中央銀行收受銀行業轉存款作業要點」，增列本行受理銀行業將其外匯存款申請轉存本行之規定，自1月19日生效，
1月23日	為減輕921重建家園緊急融資專款貸款戶利息負擔，本行修正該專案貸款計息規定，當郵政儲金一年期定儲機動利率低於2%時，適用固定利率2%部分，改依郵儲利率連動調整；若前述郵儲利率回升至2%或5.35%時，則分別依固定利率2%或3%計息，即日生效。
2月5日	彭總裁率團出席於馬來西亞吉隆坡舉行之第44屆東南亞國家中央銀行總裁聯合會年會。
2月9日	函令承辦921地震災民重建家園緊急融資之金融機構，凡該專案貸款房貸戶因經濟因素，得個別與承辦金融機構協商展延應還本金或延長貸款期限（最長為30年）。
2月18日	本行常務理事會決議，調降重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率各0.25個百分點，分別調整為年息1.25%、1.625%及3.5%，自2月19日起生效。
2月20日	調降金融機構存款準備金乙戶給息利率，源自活期性存款部分給付年息調

實施日期	大事紀要
	整為 0.173%，源自定期性存款部分給付年息 0.771%。
3 月 20 日	建置公債買回機制，並修正「中央公債經售作業處理要點」（更名為「中央公債經售及買回作業處理要點」）、「經理中央登錄債券作業要點」及「中央公債及國庫券電子連線投標作業要點」等規章，自 3 月 23 日起施行。
3 月 26 日	本行理事會決議重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率分別維持年息 1.25%、1.625% 及 3.5% 不變。
3 月 30 日	調整定期存單之款項交割作業，改於存單發行日指定時點，由本行逕自得標金融機構或其委託機構在本行業務局之銀行業存款帳戶或其他金融業存款帳戶扣取相關款項，而不再經由特定的交割專戶扣款，並修正相關作業規章，即日生效。
5 月 4 日	彭總裁以理事身分率團出席於印尼峇里島舉行之第 42 屆亞洲開發銀行理事會年會。
5 月 18 日	主辦為期 5 天之「第 4 屆 SEACEN-OSFI 內部資本適足性評估及監理審查程序研討會」，由 SEACEN 所屬研究訓練中心與加拿大金融監管局（Office of the Superintendent of Financial Institutions, OSFI）共同規劃相關課程。
5 月 25 日	函令外匯指定銀行，自 6 月 1 日起，銀行業受理民間就業服務機構代外籍勞工辦理薪資結匯申報案件，於確認業者檢附之相關證明文件無誤後，得逕自辦理結匯事宜。
6 月 15 日	修正「銀行業辦理外匯業務管理辦法」，自 6 月 17 日起，金融機構辦理特定金錢信託投資國外有價證券之種類與範圍，悉依金管會相關規定辦理，並簡化向本行申請匯款許可之應檢附文件。
6 月 24 日	依據「電子票證發行管理條例」，訂定「非銀行發行機構發行電子票證預收款項準備金查核辦法」，即日生效。

實施日期	大事紀要
6月25日	本行理事會決議重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率分別維持年息 1.25%、1.625% 及 3.5% 不變。
6月27日	周副總裁率團出席在瑞士巴塞爾舉行之國際清算銀行第 79 屆年會。
6月29日	配合金管會 6 月 30 日修正之「臺灣地區與大陸地區金融業務往來許可辦法」第 5 條條文，有關對大陸地區匯出款項目改採負面表列規範，修訂「銀行業受理對大陸地區匯出匯款及匯入匯款案件應確認事項」，明定銀行業受理對大陸地區匯出匯款及匯入匯款案件應確認之文件，自 6 月 30 日起生效。
7月1日	依據「金融機構流動性查核要點」規定，明訂銀行及全國農業金庫「未來 0 至 30 天資金流量之期距缺口」之正式參考值為「期距負缺口占新台幣總資產比率」，其中一般銀行及全國農業金庫最低為-5%，工業銀行最低為-10%，輸出入銀行最低為-15%。
8月17日	函令銀行業，受理國外匯入與莫拉克颱風捐助款項有關之結匯款項，不計入申報義務人當年累積結匯金額。
8月30日	為協助莫拉克颱風受災戶早日重建家園，本行積極協助內政部營建署訂定莫拉克颱風受災戶住宅補貼專案貸款作業規定，並編訂該專案貸款之問與答專輯分送金融機構與受災戶。
9月4日	配合金管會修正「臺灣地區與大陸地區金融業務往來許可辦法」第 5 條規定，將大陸匯款改為負面表列，修正「銀行業辦理外匯業務作業規範」，刪除三角貿易有關辦理規定，並刪除特定金錢信託大陸地區人民每筆信託資金之限制。
9月10日	修正「經理中央登錄債券作業要點」，自 9 月 14 日起，開辦中央登錄債券擔保品移轉與流質約定作業，以因應國內借券及衍生性金融商品交易以

實施日期	大事紀要
	所有權轉讓方式移轉擔保品之作業需求，並配合民法修正，便利設質雙方得約定流質。
9月24日	本行理事會決議重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率分別維持年息 1.25%、1.625% 及 3.5% 不變。
10月8日	金管會宣布延長「存款全額保障措施」實施期限，至 99 年 12 月 31 日止，並由金管會、財政部與本行會銜發布修正後之「採行存款全額保障之相關配套措施」。
10月12日	調降金融機構存款準備金乙戶給息利率，源自活期性存款部分給付年息降為 0.165%，源自定期性存款部分給付年息降為 0.767%。
11月1日	依據「公開市場操作指定交易商實施要點」，新增玉山商業銀行為一般指定交易商。公開市場操作指定交易商總計 26 家，包括：「一般指定交易商」14 家，及「中央公債主要交易商」15 家，其中 3 家兼具 2 種身分。
11月12日	發行「臺灣原住民文化采風系列族系精鑄幣—太魯閣族」。
12月3日	配合所得稅法對結構型商品稅制新規定，本行修正「金融機構存款及其他各種負債準備金調整及查核辦法」部分條文，自 99 年 1 月 1 日起，銀行承作結構型商品所收本金，將不得再帳列存款，改列「其他各種負債」項目計提準備金。
12月11日	<p>本行理事會決議：</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. 重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率分別維持年息 1.25%、1.625% 及 3.5% 不變。</li> <li>2. 99 年 M2 成長目標區訂為 2.5% 至 6.5%。</li> </ol>
12月31日	配合 99 年起結構型商品新稅制規定，以及本行對金融機構流動性查核實務作業需要，修正「金融機構流動性查核要點」部分規定及相關附表，自 99 年 1 月 1 日起施行。





# 柒、本行財務報表

## 一、資產負債簡表

單位：新台幣億元

科 目		98年12月底	97年12月底	增減變動	
				金 額	%
資 產	國外資產	113,570.59	97,173.48	16,397.11	16.87
	存放國內銀行業	1,587.22	162.83	1,424.39	874.77
	銀行業融通資金	4,607.18	3,889.90	717.28	18.44
	其他資產	6,855.64	2,340.98	4,514.66	192.85
	總 計	<b>126,620.63</b>	<b>103,567.19</b>	<b>23,053.44</b>	<b>22.26</b>
負 債 及 淨 值	發行券幣	11,227.54	10,542.90	684.64	6.49
	銀行業存款	11,854.86	10,751.72	1,103.14	10.26
	銀行業定期存款	59,284.85	43,349.45	15,935.40	36.76
	銀行業轉存款	21,673.91	20,952.65	721.26	3.44
	國庫及政府機關存款	2,345.82	1,541.77	804.05	52.15
	其他負債	7,999.79	2,689.88	5,309.91	197.40
	負債合計	114,386.77	89,828.37	24,558.40	27.34
	淨值	12,233.86	13,738.82	-1,504.96	-10.95
總 計	<b>126,620.63</b>	<b>103,567.19</b>	<b>23,053.44</b>	<b>22.26</b>	

資料來源：本行會計處。

## 二、損益簡表

單位：新台幣億元

科 目		98年度 (98年1月至12月)	97年度 (97年1月至12月)
收      入	利息收入	3,951.63	3,568.90
	手續費收入	1.18	1.02
	事業投資利益	11.00	10.36
	信託投資利益	131.92	230.91
	兌換利益	258.86	238.65
	其他	7.23	11.30
	合 計	<b>4,361.82</b>	<b>4,061.14</b>
支       出	利息費用	667.28	1,505.02
	手續費用	1.40	0.61
	發行硬幣費用	6.68	10.13
	各項提存	654.58	103.03
	發行鈔券費用	28.48	36.70
	業務費用	15.63	16.37
	管理費用	4.70	4.89
	其他	6.30	6.70
合 計	<b>1,385.05</b>	<b>1,683.45</b>	
盈 餘		<b>2,976.77</b>	<b>2,377.69</b>

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		經濟  成長率 (GDP) %	失業率 %	製造業			工業生產指數年增率 (95年=100)		
		製造業 (80年=100) (平均)	服務業 (90年=100) (平均)			勞動力 生產力 指數 (95年=100)	每月 平均 薪資 (元)	存貨量 指數 (95年=100) %	總指數 %	製造業 %	建築 工程業 %
89	26 綠	100.29	112.19	5.80	2.99	73.97	38,914	90.9	6.71	7.84	-14.65
90	22 黃藍	92.39	100.00	-1.65	4.57	76.15	38,412	96.3	-8.41	-9.02	-11.19
91	23 綠	106.89	115.94	5.26	5.17	82.67	38,435	88.4	7.46	8.93	-20.66
92	23 綠	108.10	122.19	3.67	4.99	88.24	39,549	89.5	9.09	9.55	9.02
93	33 黃紅	110.74	122.18	6.19	4.44	92.45	40,657	93.3	9.30	9.97	4.78
94	22 黃藍	102.43	116.91	4.70	4.13	96.18	41,858	100.8	3.76	3.66	11.38
95	22 黃藍	108.48	118.80	5.44	3.91	100.00	42,393	100.0	4.70	4.50	9.02
96	25 綠	115.81	114.11	5.98	3.91	107.12	43,169	101.0	7.77	8.34	-0.48
97	19 黃藍	99.10	106.88	0.73	4.14	106.02	43,105	110.8	-1.78	-1.56	-9.26
98	19 黃藍	110.38	113.45	-1.87	5.85	106.62	39,152	103.7	-8.08	-7.97	-19.08
98/1	9 藍	80.51	90.68		5.31	89.48	64,585	113.2	-42.64	-44.22	-21.10
	2 10 藍	93.72	93.48		5.75	86.20	34,930	106.1	-26.29	-26.81	-32.39
	3 10 藍	104.97	103.14	-9.06	5.81	94.50	34,395	104.2	-24.73	-25.42	-19.59
	4 11 藍	112.48	106.83		5.76	100.95	35,512	102.8	-19.30	-19.67	-21.40
	5 12 藍	112.40	116.37		5.82	113.90	36,694	105.0	-18.13	-18.31	-27.38
	6 17 黃藍	114.50	117.75	-6.85	5.94	107.27	35,836	102.5	-10.74	-10.90	-15.74
	7 18 黃藍	116.80	122.84		6.07	109.51	37,862	100.3	-7.18	-7.25	-14.10
	8 18 黃藍	118.76	121.22		6.13	112.71	36,524	99.5	-8.95	-8.73	-28.76
	9 20 黃藍	118.54	122.13	-0.98	6.04	114.04	38,015	101.6	2.80	2.89	-0.36
	10 26 綠	117.59	119.29		5.96	114.13	37,399	102.7	7.38	8.86	-29.70
	11 37 黃紅	117.10	122.50		5.86	115.86	36,732	104.0	31.95	34.88	-24.51
	12 37 黃紅	117.57	125.81	9.22	5.74	113.25	40,931	102.1	47.76	50.68	10.69

資料來源：1.經建會「台灣景氣指標」網站資料。  
2.台灣經濟研究院編「景氣動向調查月報」。  
3.經濟部經貿統計「工業生產變動概況」網站資料。  
4.行政院主計處「人力資源調查統計結果」網站資料。  
5.行政院主計處「薪資與生產力統計結果」網站資料。  
6.行政院主計處中華民國統計資訊網「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		國民儲蓄 毛額 —— GNP %	國內投資 毛額 —— GNP %	年增率 %	海關出口					海關進口		出超(+) 入超(-) 百萬 美元	外銷訂單 年增率 %
		實質 年增率 %	民間固定 資本形成 實質 年增率 %				年增率 %	中國 大陸 (含香港) %	美國 %	日本 %	歐洲 %	東協 六國 %	年增率 %		
89	4.75	7.27	13.19	28.03	25.33	22.8	26.2	13.6	40.2	16.9	28.8	26.6	37.4	11,218	20.36
90	0.98	-17.91	-22.98	25.79	19.46	-16.9	-9.5	-20.9	-22.9	-16.3	-19.1	-23.3	-31.4	18,344	-11.54
91	3.26	1.12	7.12	27.39	18.90	7.1	29.4	-2.7	-5.0	-5.9	7.4	4.9	-3.4	22,072	11.23
92	2.91	-0.11	1.93	28.27	19.32	11.3	23.6	-3.0	0.5	10.4	10.5	13.0	0.5	22,590	12.64
93	5.17	13.96	25.62	28.59	22.94	21.1	28.8	8.3	11.1	14.7	33.0	31.8	37.8	13,613	26.50
94	2.90	2.66	1.53	27.76	22.17	8.8	12.2	1.3	9.4	-0.8	13.8	8.2	-4.1	15,817	19.20
95	1.49	0.07	3.31	29.55	22.12	12.9	14.8	11.2	7.9	10.5	13.8	11.0	-0.5	21,319	16.74
96	2.08	0.55	1.36	30.89	21.56	10.1	12.6	-0.9	-2.2	9.7	16.7	8.2	3.0	27,425	15.54
97	-0.57	-11.17	-13.78	28.65	22.13	3.6	-0.8	-4.0	10.2	4.6	7.3	9.7	-8.1	15,181	1.71
98	1.48	-11.80	-19.38	28.14	16.68	-20.3	-15.9	-23.5	-17.4	-24.6	-21.5	-27.5	-21.3	29,304	-8.33
98/1						-44.1	-58.6	-26.5	-18.0	-32.7	-51.1	-56.6	-53.4	3,431	-41.67
2						-28.6	-25.2	-24.7	-10.6	-34.7	-36.6	-32.1	-20.0	1,751	-22.27
3	-1.96	-29.37	-35.53	25.55	12.33	-35.8	-37.7	-22.1	-34.6	-36.6	-44.0	-49.7	-48.7	3,438	-24.29
4						-34.3	-33.5	-33.7	-32.3	-37.0	-35.8	-41.2	-51.2	2,145	-20.90
5						-31.4	-30.0	-28.0	-24.0	-36.3	-30.6	-39.1	-37.8	3,166	-20.14
6	-0.61	-21.37	-30.75	28.07	16.79	-30.4	-30.3	-29.0	-18.6	-38.5	-22.5	-33.5	-29.5	1,756	-10.91
7						-24.5	-20.7	-28.7	-20.3	-29.0	-25.4	-34.1	-23.9	2,020	-8.77
8						-24.6	-17.4	-34.4	-22.1	-28.4	-26.4	-32.4	-13.6	1,967	-11.96
9	2.31	-5.20	-12.02	27.55	17.87	-12.7	0.3	-28.2	-13.4	-20.4	-6.3	-21.2	-15.1	2,561	-3.00
10						-4.6	11.0	-16.5	-8.1	-11.0	-9.0	-6.7	12.1	3,262	4.41
11						19.3	47.8	-5.8	-6.6	3.9	17.5	18.0	35.6	2,103	37.11
12	6.27	11.14	8.16	31.01	19.36	46.8	91.1	3.9	7.4	22.5	57.9	55.6	54.5	1,704	52.63

資料來源：1. 行政院主計處中華民國統計資訊網「國民經濟動向統計季報」。

2. 財政部統計處「進出口貿易統計」網站資料。

3. 經濟部統計處「外銷訂單統計」網站資料。

## 捌、國內重要經濟金融指標 (續二)

年/月	三、物 價						四、貨 幣 金 融					
	消費者物價		躉售 物 價 年增率 %	進 口 物 價 年增率 %	出 口 物 價 年增率 %	製 造 業 單 位 勞 動 成 本 指 數 年 增 率 %	準備貨幣(日平均)		貨幣總計數(日平均)			
	總指數 年增率 %	核 心 物 價 年增率 %					金 額	年增率 %	M1B		M2 (註3)	
			年增率 %	金 額	年增率 %	金 額			年增率 %			
(95年=100)							億元	(註2)	億元	%	億元	%
89	1.25	0.63	1.83	4.63	-0.88	-2.35	15,668	5.05	44,815	10.58	181,826	7.04
90	-0.01	0.09	-1.35	-1.25	0.33	3.52	15,391	1.21	44,358	-1.02	192,360	5.79
91	-0.20	0.68	0.05	0.40	-1.50	-9.35	14,174	2.07	51,904	17.01	199,183	3.55
92	-0.28	-0.61	2.48	5.14	-1.49	-3.92	14,923	5.28	58,039	11.82	206,698	3.77
93	1.61	0.71	7.03	8.57	1.62	-3.04	16,622	11.38	69,054	18.98	222,093	7.45
94	2.31	0.66	0.62	2.43	-2.46	0.14	17,925	7.84	73,958	7.10	235,907	6.22
95	0.60	0.52	5.63	8.81	2.49	-1.80	18,881	5.33	77,875	5.30	250,571	6.22
96	1.80	1.35	6.47	8.95	3.56	-4.94	19,771	4.71	82,892	6.44	261,227	4.25
97	3.53	3.08	5.15	8.84	-2.14	2.37	20,841	3.24	80,458	-2.94	268,201	2.67
98	-0.87	-0.14	-8.74	-9.61	-6.60	-6.95	22,984	12.60	93,765	16.54	287,531	7.21
98/1	1.48	2.48	-10.85	-12.56	-9.38	65.49	22,968	15.34	83,279	1.78	280,563	7.12
2	-1.33	0.41	-9.34	-11.19	-5.85	-22.56	23,426	8.91	84,840	2.70	282,616	6.13
3	-0.15	0.81	-9.32	-11.56	-4.67	11.80	22,714	11.21	86,475	5.44	284,005	6.39
4	-0.46	0.39	-11.14	-14.16	-6.17	5.99	23,304	14.66	89,734	9.50	286,351	6.78
5	-0.09	0.11	-13.51	-16.60	-10.13	5.12	23,289	14.96	92,668	12.95	288,385	7.35
6	-1.98	-0.61	-13.70	-15.15	-9.88	-5.90	22,980	14.26	93,305	17.04	287,446	8.15
7	-2.33	-0.93	-13.99	-15.98	-9.35	-7.30	22,777	15.59	94,783	20.64	287,807	8.33
8	-0.82	-0.80	-11.01	-12.21	-7.72	-7.76	22,692	14.03	96,748	22.14	288,582	8.17
9	-0.88	-0.97	-9.47	-10.21	-7.69	-14.46	22,764	11.08	97,939	23.51	289,071	8.28
10	-1.89	-0.90	-6.17	-3.69	-6.98	-14.62	22,861	10.22	100,050	25.66	290,543	7.28
11	-1.62	-0.86	1.07	4.23	-1.78	-26.77	22,890	10.82	101,781	28.62	291,668	6.59
12	-0.25	-0.74	5.76	9.23	1.48	-31.15	23,139	10.66	103,583	30.30	293,339	5.99

註1：係指不含蔬果、水產及能源之消費者物價。

註2：指調整存款準備率變動後之年增率。

註3：M2金額自93年10月起包含貨幣市場共同基金資料。

資料來源：1. 行政院主計處編「物價統計月報」網站資料。

2. 本行經濟研究處編「中華民國金融統計月報」。

3. 行政院主計處編「薪資與生產力統計結果」網站資料。

## 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 (期末)				毛 退 票 張 數 比 率 (平均) %	毛 退 票 金 額 比 率 %	全 體 本 國 銀 行 逾 期 放 款 比 率 (註2) (期末) %	利 率						
	存 款		放 款 與 投 資 (註1)					央 行 利 率	市 場 利 率 (平均)			五 大 銀 行 利 率 (註3)		
	金 額 億 元	年 增 率 %	金 額 億 元	年 增 率 %					重 貼 現 率 (期 底) %	金 融 夜 間 平 利 %	業 拆 權 均 利 %	商 業 本 票 天 期 利 %	10 年 期 公 債 利 率 %	基 準 放 款 利 率 (註4) (期 底) %
89	193,087	6.89	166,220	3.73	0.89	0.80	N.A	4.625	4.732	4.91	5.63	7.711	6.72	5.00
90	201,607	4.41	164,893	-0.80	0.87	0.75	11.27	2.125	3.692	3.69	4.03	7.377	5.75	2.41
91	206,098	2.23	160,780	-2.49	0.61	0.55	8.85	1.625	2.046	2.03	3.46	7.100	4.04	1.86
92	217,469	5.52	165,351	2.84	0.47	0.50	6.08	1.375	1.097	1.05	2.16	3.429	2.80	1.40
93	232,565	6.94	179,640	8.64	0.39	0.54	3.80	1.750	1.061	0.99	2.66	3.516	2.16	1.52
94	247,095	6.25	193,602	7.77	0.40	0.58	2.24	2.250	1.312	1.27	2.05	3.845	2.31	1.99
95	259,420	4.99	201,539	4.10	0.49	0.64	2.13	2.750	1.552	1.54	1.98	4.115	2.37	2.20
96	262,088	1.03	206,269	2.35	0.43	0.63	1.84	3.375	1.998	1.90	2.27	4.313	2.70	2.62
97	279,779	6.75	213,315	3.42	0.38	0.66	1.54	2.000	2.014	1.92	2.29	4.205	2.80	1.42
98	295,559	5.64	214,906	0.75	0.30	0.53	1.15	1.250	0.109	0.24	1.51	2.563	1.50	0.89
98/1	279,587	5.42	213,454	2.90	0.37	0.64	1.57	1.500	0.233	0.44	1.47	3.910	1.94	0.92
2	282,655	5.98	211,850	2.47	0.38	0.67	1.61	1.250	0.143	0.34	1.53	3.162	1.72	0.77
3	285,151	6.23	212,067	2.40	0.37	0.81	1.63	1.250	0.137	0.19	1.52	3.162	1.56	0.77
4	286,676	6.41	212,190	1.84	0.33	0.58	1.63	1.250	0.131	0.18	1.55	2.659	1.47	0.77
5	288,062	7.04	211,907	0.95	0.31	0.52	1.61	1.250	0.097	0.16	1.61	2.639	1.54	0.77
6	288,625	7.35	210,952	0.14	0.30	0.58	1.50	1.250	0.097	0.16	1.63	2.639	1.53	0.77
7	289,708	7.46	210,288	-0.50	0.27	0.47	1.47	1.250	0.100	0.16	1.57	2.615	1.29	0.77
8	289,066	7.38	210,146	-0.82	0.27	0.46	1.44	1.250	0.101	0.22	1.47	2.615	1.30	0.77
9	290,424	7.26	210,704	-1.28	0.25	0.39	1.38	1.250	0.100	0.24	1.46	2.615	1.58	0.77
10	292,378	6.68	210,880	-1.08	0.26	0.38	1.35	1.250	0.101	0.22	1.38	2.611	1.54	0.89
11	292,751	6.21	211,983	-0.62	0.24	0.46	1.29	1.250	0.104	0.24	1.46	2.579	1.34	0.89
12	295,559	5.64	214,906	0.75	0.23	0.43	1.15	1.250	0.106	0.27	1.47	2.563	1.34	0.89

註1：自93年1月起包括承做附賣回票(債)券投資資料；放款與投資係以原始取得成本計算。

註2：本國銀行逾期放款比率自94年7月起改採新定義，並追溯調整90年以來統計數列。

註3：銀行業利率為台銀、合庫銀、一銀、華銀、彰銀等五大銀行平均數，自97年11月起改為台銀、合庫銀、土銀、華銀與一銀等五大銀行平均數。

註4：92年1月27日前為基本放款利率，其後改採基準放款利率。

資料來源：1.本行經濟研究處編「中華民國金融統計月報」。

2.行政院金融監督管理委員會銀行局「金融統計」網站資料。

## 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 (月底)	外匯 存底 (月底)	匯率 —— 新台幣 —— 美元 (月底)	外匯交易		
	股價 指數 (平均 55年=100)	總成 交值 億元	日成 交值 億元	本益 比 (月底 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 (註)				億 美 元	億 美 元	億 美 元
89	7,847	305,266	1,126	14.84	22,793	688,431	24.25	88.99	-2.87	-80.19	-24.77	347.57	1,067.4	32.992	48.86	7,937	
90	4,907	183,549	752	41.57	28,694	1,189,925	44.56	189.36	-1.63	-3.84	-173.53	343.36	1,222.1	34.999	47.06	8,570	
91	5,226	218,740	882	41.77	35,990	1,343,990	45.13	263.57	-1.39	87.49	-336.64	450.33	1,616.6	34.753	56.08	10,451	
92	5,162	203,332	817	24.76	43,066	2,036,240	62.16	305.04	-0.87	76.28	-370.92	630.54	2,066.3	33.978	72.97	15,572	
93	6,034	238,754	955	12.58	47,773	2,061,324	59.89	197.28	-0.77	71.69	-265.95	808.88	2,417.4	31.917	102.43	14,889	
94	6,092	188,189	762	17.55	51,453	3,197,370	69.49	175.78	-1.17	23.02	-200.56	867.32	2,532.9	32.850	120.74	9,364	
95	6,842	239,004	964	18.98	54,621	2,758,332	61.63	263.00	-1.18	-195.95	-60.86	858.33	2,661.5	32.596	156.32	12,388	
96	8,510	330,439	1,338	15.31	55,421	1,940,055	48.34	329.80	-0.96	-389.80	40.20	945.25	2,703.1	32.443	186.23	16,012	
97	7,024	261,154	1,049	9.80	57,712	1,355,095	44.09	251.20	-3.34	-17.50	-262.74	903.61	2,917.1	32.860	193.67	19,696	
98	6,460	296,805	1,182	110.54	59,203	975,475	40.40	425.70	-1.00	139.80	-541.30		3,482.0	32.030	162.20	14,592	
98/1	4,475	8,460	564	9.05	57,764	68,201	41.21						2,926.8	33.801	138.42	875	
2	4,477	13,091	655	9.69	57,470	80,526	44.63						2,941.9	34.950	136.18	1,226	
3	4,926	23,096	1,050	13.89	57,285	97,409	46.68	126.70	-0.20	-6.30	-128.90	826.70	3,001.2	33.917	147.61	1,353	
4	5,724	31,322	1,424	41.81	57,770	79,618	40.13						3,046.6	33.233	148.29	1,436	
5	6,586	34,594	1,922	62.12	57,650	77,042	43.11						3,126.4	32.650	175.97	1,071	
6	6,496	28,452	1,237	58.08	57,851	85,300	41.87	101.40	-0.20	37.60	-118.20	797.60	3,175.6	32.818	159.58	1,117	
7	6,835	30,323	1,318	63.52	57,379	83,017	48.41						3,210.9	32.818	152.39	1,320	
8	6,856	20,963	1,048	103.77	57,428	76,752	39.63						3,254.2	32.923	167.09	1,135	
9	7,321	26,404	1,200	100.17	57,886	87,028	40.21	79.60	-0.20	64.30	-117.60	821.80	3,322.4	32.200	177.62	1,255	
10	7,589	27,790	1,263	73.82	59,006	92,069	37.89						3,412.2	32.535	190.72	1,314	
11	7,612	22,840	1,088	97.95	59,076	73,038	28.84						3,471.9	32.185	188.04	1,213	
12	7,837	29,468	1,281	110.54	59,203	75,474	29.27	118.10	-0.30	44.10	-176.60		3,482.0	32.030	164.76	1,278	

註：(-)表示國外資產淨額增加。

資料來源：本行經濟研究處編「中華民國金融統計月報」、「中華民國國際收支平衡表季報」。





## 中央銀行年報

出版機關：中央銀行

地址：10066 臺北市羅斯福路 1 段 2 號

電話：(02) 2393-6161

網址：<http://www.cbc.gov.tw>

出版年月：民國 99 年 6 月

創刊年月：民國 51 年 6 月

定價：新台幣 250 元（郵資另計）

出版品網址：

總經銷商：中華民國政府出版品展售門市

一、「五南文化廣場」：

台中總店：40042 台中市 中區 中山路 6 號

電話：(04) 2226-0330

傳真：(04) 2225-8234

台大法學店：10054 台北市 中正區 銅山街 1 號

電話：(02) 3322-4985

傳真：(02) 3322-4983

網路書店：<http://www.wunanbooks.com.tw>

二、「三民書局」：

重南店：10045 台北市 中正區 重慶南路一段 61 號

電話：(02) 2361-7511

傳真：(02) 2361-7711

復北店：10476 台北市 中山區 復興北路 386 號

電話：(02) 2500-6600

傳真：(02) 2506-4000

網路書店：<http://www.sanmin.com.tw>

三、國家書店松江門市：10485 台北市 中山區 松江路 209 號 1 樓

電話：(02) 2518-0207

傳真：(02) 2518-0778

網路書店：<http://www.govbooks.com.tw>

設計印刷：中央印製廠

地址：23156 臺北縣 新店市 安康路 3 段 235 號

電話：(02) 2217-1221 轉 255

GPN：2005100018

ISSN：0069-150X

著作財產權人保留對本書依法所享有之所有著作權利。  
擬重製、改作、編輯或公開口述本書全部或部分內容者，  
須先徵得著作財產管理機關之同意或授權。

（請洽中央銀行經濟研究處 電話：2357-1721）





