

# 中央銀行年報

中華民國一〇〇年

中央銀行編印

# 序



總裁 彭淮南

本(100)年上半年，國內經濟穩健成長；惟下半年因歐債危機擴大，影響全球經濟成長及金融穩定，對我國出口、投資及生產之負面效應顯現，致全年經濟成長率由上(99)年之 10.72% 降為 4.04%。由於原油等國際原物料價格上漲，本年國內消費者物價年增率為 1.42%；惟與主要國家相較，仍屬低且穩定。

因應上述國內外經濟金融情勢之劇變，本行在上半年兩度調升政策利率；嗣因歐債問題惡化，全球經濟不確定性升高，本行理事會決議維持政策利率不變，以維護物價與經濟金融穩定。

另外，本行持續發行長短天期定存單，以調節銀行資金，妥適控制貨幣數量成長。由於銀行體系資金充裕，授信穩定成長，並未發生歐美國家信用緊縮現象。全年平均銀行授信年增率為 7.44%，M2 年增率為 5.83%，均高於經濟成長率；且貨幣數量成長落於原定貨幣成長目標區內，顯示市場資金足以充分支應經濟活動所需。

外匯市場方面，本行採具彈性之管理浮動匯率制度，維持新台幣匯率動態穩定；由於新台幣匯率具反景氣循環及反通膨之特性，有助總體經濟金融穩定。年底新台幣對美元匯率為 30.290 元，較上年底升值 0.26%；外匯存底為 3,855 億美元，較上年底增加 35 億美元。

年內本行持續實施針對性審慎措施，規範購屋貸款與土地抵押貸款，銀行不動產授信過度集中情況續有改善。加上政府相關部會執行「健全房屋市場方案」，成效逐漸顯現，有助房市健全發展。

本行並持續推動制度興革。調高金融機構流動資產與各項負債比率之最低標準，以強化金融機構流動性風險管理；改善重要支付系統之運作，加強金融穩定評估，以促進金融體系穩健發展。另持續擴增外匯市場參與者，開放新種外匯金融商品業務，積極推動兩岸金融及國際金融業務分行業務。此外，本行並發售紀念銀幣與百元券典藏版，以慶祝建國一百年。

基於全球景氣復甦仍深受歐洲主權債務問題後續發展影響，加以中東地緣政治風險，中國大陸經濟成長趨緩，未來全球經濟仍存在諸多不確定性。本行將密切關注國內外經濟金融情勢，適時採行適當之因應措施。

茲循例編定民國 100 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 101 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	11
二、國際收支與對外貿易	20
三、物價	28
四、中央政府收支	32
五、就業與薪資	37

---

### 壹、經濟金融情況概述

一、國際經濟金融情勢	1
二、國內經濟情勢	6
三、國內金融情勢	8

---

### 參、金融篇

一、貨幣金融	45
二、貨幣機構經營情況	48
三、貨幣市場	59
四、外匯市場	63
五、股票市場	67
六、債券市場	71

---

## 肆、本行業務

一、概 述	77
二、調節金融	78
三、外匯管理	81
四、支付系統管理	85
五、發行通貨	88
六、經理國庫	90
七、金融業務檢查	94
八、參加國際金融組織年會及 舉辦國際性活動	96
九、經濟研究	98

---

## 伍、專載

全球暨台灣貿易條件變動之解析	103
----------------	-----

---

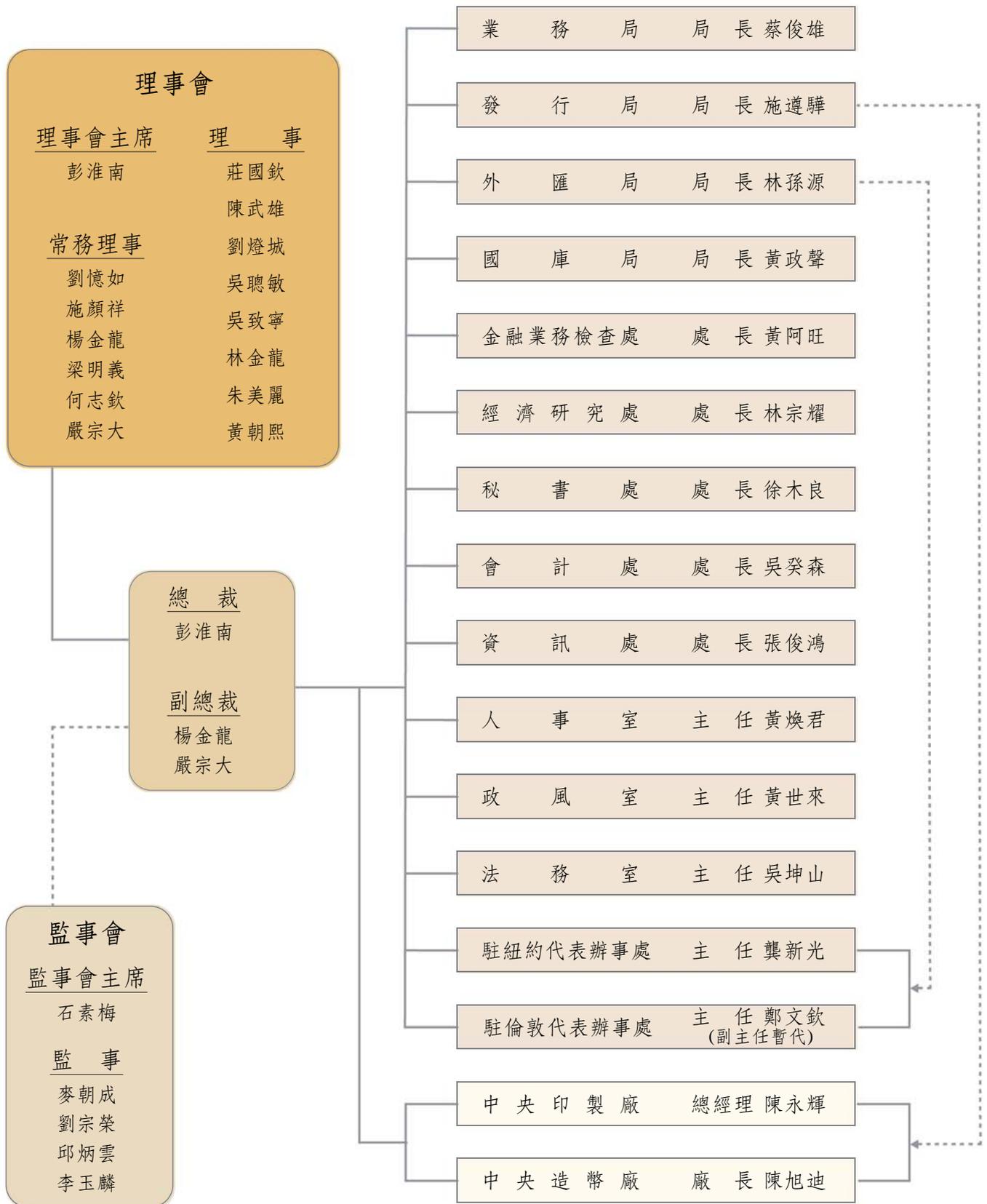
陸、本行大事紀要	107
----------	-----

柒、本行財務報表	112
----------	-----

捌、國內重要經濟金融指標	114
--------------	-----

---

# 本行組織



— 隸屬線

- - - 督導線

民國 101 年 5 月



理事會主席  
總裁  
彭淮南



常務理事  
劉憶如



常務理事  
施顏祥



常務理事  
副總裁  
楊金龍



常務理事  
梁明義



常務理事  
何志欽



常務理事  
副總裁  
嚴宗大



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

本（2011）年上半年，中東與北非部分國家爆發政治動亂，引發國際油價高漲，日本則受311強震衝擊，並導致全球資訊通訊及汽車零組件供應鏈一度中斷；下半年起，歐洲主權債務（以下簡稱歐債）危機由邊陲國家蔓延至核心國家，由於法國、德國及英國銀行對持有希臘、義大利、愛爾蘭、葡萄牙及西班牙（GIIPS）等問題嚴重國家之國外債權合計曝險高達2兆美元，致多數歐元區國家主權債信及銀行債信評等遭調降，公債殖利率攀升，銀行信用緊縮，繼之希臘違約風險再度升高，而歐盟多次高峰會均無徹底解決之道；復以美國削減赤字之爭議不斷，政治僵局致重大決策一再延宕；加上中國大陸調控房市措施推升其經濟下滑風險，導致全球金融市場動盪加劇，經濟成長動能受阻。

根據國際貨幣基金（IMF）估計，本年全球經濟成長率為3.8%，遠低於上（2010）年之5.2%；其中先進經濟體經濟成長率由上年的3.2%大幅降至1.6%，亞洲四小龍亦由上年的8.4%遽降至4.2%。

全球勞動市場則略為好轉，先進經濟體

失業率由上年之8.3%降至7.9%，惟各經濟體表現不一；亞洲四小龍失業率亦由上年的4.1%降至3.5%，各經濟體失業率均下滑。

物價方面，本年初，國際商品價格持續上揚，5月起因全球經濟展望轉弱而震盪走低。R/J CRB 期貨價格指數自4月下旬之370.56高點走低，至年底為305.30點，較上年年底下跌8.3%。國際油價（美國西德州中級原油）亦自4月底之每桶113.93美元高點下滑，10月起則因中東地緣政治緊張情勢再起而回升，至年底每桶為98.83美元，較上年年底上漲8.2%。

國際黃金市場因北非及中東地緣政治緊張，復以歐債危機再起，避險買盤湧現，倫敦黃金現貨價格自1月下旬之每盎司1,319美元低點一路攀升，9月6日升抵1,895美元之歷史新高；之後因避險資金轉入美元，黃金賣壓湧現，金價回檔，至年底為每盎司1,570美元，惟仍較上年年底大漲11.7%。

由於國際商品價格居高，本年多數國家躉售物價指數（WPI）及消費者物價指數（CPI）年增率均大幅上升，其中先進經濟體CPI年增率由上年之1.6%升至2.7%，亞洲四小龍則由上年之2.3%升至3.7%。

在貿易量方面，隨全球景氣復甦步伐放

緩，本年全球貿易量僅較上年成長6.9%，低於上年的12.7%成長率。

金融情勢部分，今年上半年，國際股市大抵呈震盪格局，7月下旬起，因全球景氣趨緩而重挫。匯價方面，受歐債危機蔓延影響，本年歐元對美元貶值；日圓對美元匯價則因日圓避險需求增加而大幅升值；至於亞洲新興經濟體則因外資流出，導致暹等國家貨幣普遍貶值。

貨幣政策方面，先進經濟體由於經濟疲弱，改採寬鬆性貨幣政策，其中歐元區及澳洲各兩度降息，英國及日本進一步採量化寬鬆貨幣政策，美國及加拿大則持續維持低利率。亞洲新興經濟體亦為因應全球景氣下滑對其經濟之衝擊，10月以來貨幣政策多轉趨寬鬆。

### (一) 先進經濟體景氣大幅降溫

美國受民間投資及輸出成長放緩，以及政府支出轉呈衰退之影響，本年經濟成長率由上

年的3.0%降至1.7%。疲弱的就業情勢則稍有改善，本年失業率由上年之9.6%降至8.9%。

日本因震災影響，輸出及民間消費大幅降溫，本年經濟自上年的成長4.4%轉為衰退0.9%，惟失業率由上年之5.1%降至4.5%。

歐元區因民間消費支出及輸出成長放緩，本年經濟成長率自上年的1.9%降至1.5%，其中區內最大經濟體德國之成長率自上年的3.7%降至3.0%，第二大經濟體法國之成長率則由上年的1.5%略升至1.7%。

英國亦在民間消費支出及固定資本形成轉呈衰退之情況下，本年經濟成長率由上年的2.1%遽降至0.8%。

### (二) 亞洲新興經濟體經濟成長放緩

受國外需求降溫之衝擊，本年亞洲新興經濟體經濟成長放緩，亞洲四小龍成長率由上年的8.4%大幅降至4.2%，東協五國（馬來西亞、泰國、菲律賓、印尼及越南）成長率亦由上年

主要經濟體或地區經濟成長率

單位：%

經濟體或地區別	年	2007年	2008年	2009年	2010年	2011年
全球		5.4	2.8	-0.7	5.2	3.8
先進經濟體		2.8	0.1	-3.7	3.2	1.6
美國		1.9	-0.3	-3.5	3.0	1.7
日本		2.2	-1.0	-5.5	4.4	-0.9
歐元區		3.0	0.4	-4.3	1.9	1.5
德國		3.3	1.1	-5.1	3.7	3.0
法國		2.3	-0.1	-2.7	1.5	1.7
英國		3.5	-1.1	-4.4	2.1	0.8
亞洲四小龍		5.9	1.8	-0.7	8.4	4.2
南韓		5.1	2.3	0.3	6.2	3.6
新加坡		8.9	1.7	-1.0	14.8	4.9
香港		6.4	2.3	-2.6	7.0	5.0
東協五國		6.3	4.8	1.7	6.9	4.8
中國大陸		14.2	9.6	9.2	10.4	9.2

資料來源：1. IMF World Economic Outlook Update, January 2012 及 IMF World Economic Outlook, September 2011。  
2. 各國官方相關網站資料。

## 主要經濟體或地區失業率

單位：%

經濟體或地區別	年	2007年	2008年	2009年	2010年	2011年
先進經濟體		5.5	5.8	8.0	8.3	7.9
美國		4.6	5.8	9.3	9.6	8.9
日本		3.9	4.0	5.1	5.1	4.5
歐元區		7.6	7.6	9.6	10.1	10.1
德國		9.0	7.8	8.1	7.7	7.1
法國		8.4	7.8	9.5	9.8	9.7
英國		5.4	5.7	7.6	7.9	8.0
亞洲四小龍		3.4	3.4	4.3	4.1	3.5
南韓		3.2	3.2	3.6	3.7	3.4
新加坡		2.1	2.2	3.0	2.2	2.0
香港		4.1	3.4	5.2	4.4	3.4
馬來西亞		3.2	3.3	3.7	3.4	3.1
泰國		1.4	1.4	1.5	1.0	0.7
中國大陸		4.0	4.2	4.3	4.1	4.1

資料來源：1. IMF World Economic Outlook, September 2011。  
2. 各國官方相關網站資料。

## 主要經濟體或地區消費者物價年增率

單位：%

經濟體或地區別	年	2007年	2008年	2009年	2010年	2011年
全球		4.0	6.0	2.5	3.7	5.0
先進經濟體		2.2	3.4	0.1	1.6	2.7
美國		2.9	3.8	-0.3	1.6	3.2
日本		0.0	1.4	-1.4	-0.7	-0.3
歐元區		2.1	3.3	0.3	1.6	2.7
德國		2.3	2.6	0.3	1.1	2.3
法國		1.5	2.8	0.1	1.5	2.1
英國		2.3	3.6	2.2	3.3	4.5
亞洲四小龍		2.2	4.5	1.3	2.3	3.7
南韓		2.5	4.7	2.8	3.0	4.0
新加坡		2.1	6.6	0.6	2.8	5.2
香港		2.0	4.3	0.5	2.4	5.3
東協五國		4.3	9.3	2.9	4.4	6.1
中國大陸		4.8	5.9	-0.7	3.3	5.4

資料來源：1. IMF World Economic Outlook Update, January 2012 及 IMF World Economic Outlook, September 2011。  
2. 各國官方相關網站資料。

的 6.9% 降至 4.8%；中國大陸則受外需疲弱及投資降溫之影響，成長率由上年的 10.4% 降至 9.2%。

### (三) 主要經濟體貨幣政策多自第 4 季起轉趨寬鬆

歐洲央行 (ECB) 於 4 月及 7 月兩度升息以抑制通膨，惟 11 月以來，為因應全球景氣減緩，轉而兩度調降政策利率。澳洲央行亦於 11 月及 12 月兩度降息。美國、英國、加拿大及日

本央行則持續維持低利率不變。

至於亞洲新興國家方面，本年 1 至 8 月多數國家陸續升息，以抑制通膨；惟 10 月以來，部分經濟體為因應全球景氣減緩之衝擊，轉而調降政策利率。

### (四) 歐元貶值、日圓揚升，亞洲新興經濟體貨幣普遍走貶

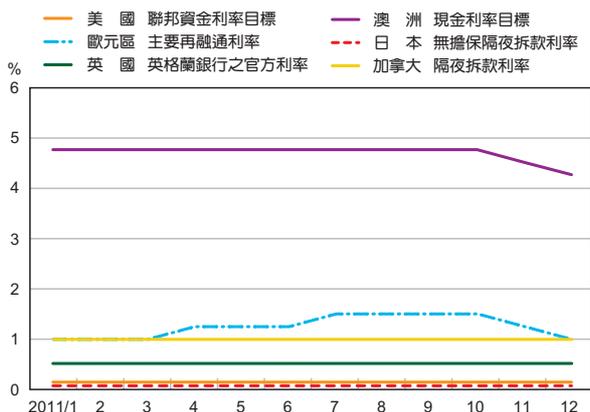
本年以來，因 ECB 升息，與美國利差擴大，歐元漲勢持續，5 月 3 日升抵 1 歐元兌

### 主要經濟體之政策利率變動

經濟體	2010/12/31 政策利率 水準值 (%)	2011/12/31 政策利率 水準值 (%)	升/降幅 (百分點)
美國	0~0.25	0~0.25	0.00
加拿大	1.00	1.00	0.00
歐元區	1.00	1.00	0.00
英國	0.50	0.50	0.00
日本	0~0.10	0~0.10	0.00
澳洲	4.75	4.25	-0.50
中國大陸	2.75 (存款) 5.81 (放款)	3.50 6.56	0.75 0.75
南韓	2.50	3.25	0.75
泰國	2.00	3.25	1.25
馬來西亞	2.75	3.00	0.25
菲律賓	6.00	6.50	0.50
印尼	6.50	6.00	-0.50

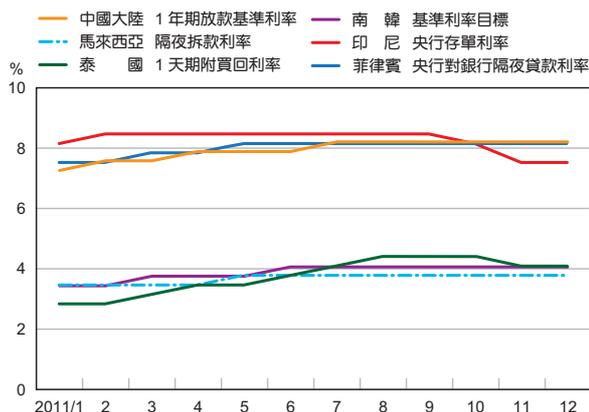
資料來源：各國或地區央行網站。

#### 2011 年主要經濟體之政策利率



資料來源：各國官方相關網站資料。

#### 2011 年亞洲新興經濟體之政策利率



資料來源：各國官方相關網站資料。

1.4828美元，創2009年12月以來新高。隨後因歐洲國家債信評等陸續遭降，歐債危機蔓延，歐元震盪走貶，至年底為1歐元兌1.2948美元，較去年底貶值3.2%。至於英鎊對美元匯價亦先升後貶，至年底為1英鎊兌1.5538美元，較去年底微貶0.4%。

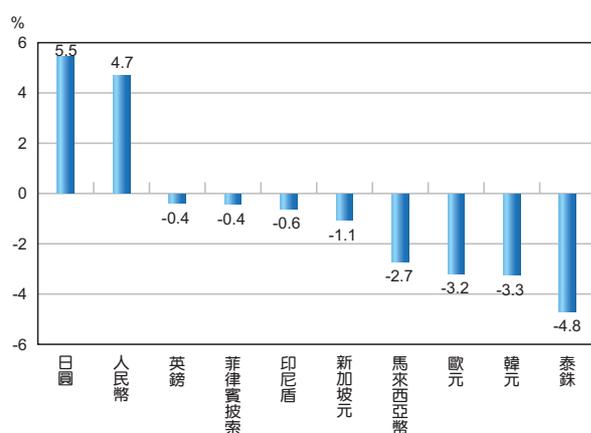
日本 311 地震，引發重建資金匯回之預期，日圓一度急升至3月16日之1美元兌78.15日圓，隨後在 G7 聯手干預阻升下回貶；下半

年以來，日圓避險需求強勁，日圓再度走強，10月28日升抵1美元兌75.82日圓之歷史新高，至年底為1美元兌76.96日圓，較去年底升值5.5%。

本年1至8月，由於看好亞洲經濟體經濟成長前景，國際資金大量流入該地區，多數亞洲新興國家貨幣呈升值走勢。9月起，歐美景氣下滑風險漸增，拖累亞洲新興經濟體成長動能，導致股票與商品市場價格下跌，資金撤

出，亞洲各國貨幣大幅走貶。12月31日與上年年底比較，除人民幣兌美元升值4.7%外，菲律賓披索、印尼盾、新加坡元、馬來西亞幣、韓元及泰銖兌美元分別貶值 0.4%、0.6%、1.1%、2.7%、3.3%及4.8%。

2011年國際主要通貨對美元升(+)貶(-)幅度



資料來源：路透社。

### (五) 主要國家股市跌多漲少

本年上半年，主要國家股市多呈震盪走勢；7月下旬起，受歐債危機蔓延、美國調升國債上限引發爭議，突顯政府治理能力不足，加以美、歐債信評等遭降之影響，國際股市重挫，10月以後始止跌回穩。

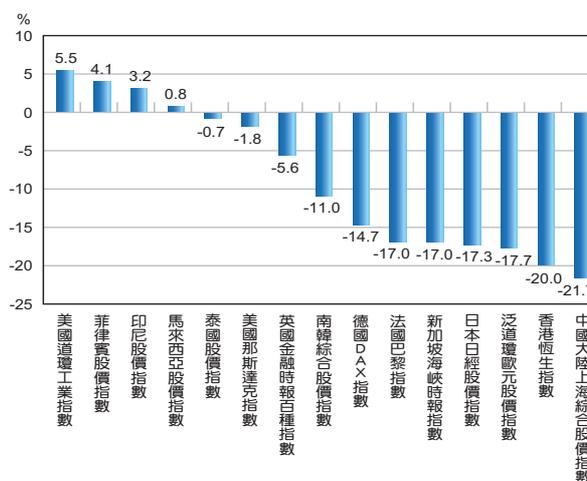
綜觀本年各國股價走勢，美股方面，上半年於高點震盪，7月下旬起急劇下滑，10月以來，由於企業財報優於預期，加以歐債危機暫緩，美股止跌回升。道瓊工業指數年底收在12,217.56點，較上年底上漲5.5%，那斯達克指數則收在2605.15點，較上年底下跌1.8%。

歐洲地區股價年初呈小幅盤整走勢，5月下旬以來隨歐債危機蔓延而大幅走跌，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225.78點，較上年底大跌17.7%。而英國金融時報百種指數、德國DAX指數及法國巴黎指數分別以5,572.28點、5,898.35點及3,159.81點作收，較上年底下跌5.6%、14.7%及17.0%。

日本股市上半年先漲後跌，7月下旬起因全球景氣走緩，加以日圓升值衝擊出口，日股跌勢加深，日經225指數年底收在8,455.35點，較上年底大跌17.3%。

其他亞洲新興市場股市，上半年因外資流入及多數國家採取緊縮貨幣政策之交互影響，股市漲跌互見，下半年起受歐、美股市下挫之拖累，股市同步走跌，全年尤以中國大陸上海綜合股價指數跌幅最大，達21.7%。而菲律賓、印尼及馬來西亞股市則略較上年上揚。

2011年國際股價變動幅度



資料來源：路透社。

## 二、國內經濟情勢

本(100)年上半年，國內經濟穩健成長；下半年，受歐美主權債信問題延宕未決影響，全球景氣走緩，國內經濟成長率明顯下降，全年平均由上年之10.72%降為4.04%；就業人數持續較上年增加2.06%，失業率則由上年之5.21%緩步降至4.39%。由於金融帳淨流出創歷年次高，本年國際收支綜合餘額順差由上年之401.73億美元鉅降為62.39億美元。消費者物價指數(CPI)年增率升為1.42%，主因油品及部分食物等相關商品或服務陸續反映進口原物料成本，調高售價所致。受上年經濟大幅成長影響，本年度所得稅收大增，收支短絀縮小為635億元，較上年度大幅減少60%，財政赤字明顯改善。茲就年來經濟成長、國際收支、物價、政府收支及就業情況分別說明如次：

### (一) 經濟成長減緩

本年經濟成長率由上年的10.72%降為4.04%，呈溫和成長，惟成長幅度逐季縮小。第1季，在國外需求暢旺的帶動下，輸出強勁成長，民間投資隨之擴張，民間消費亦隨就業情勢改善，而維持穩定成長，經濟成長率為6.62%。第2季起，因歐美主權債信問題浮現，全球景氣走緩，輸出成長率下滑，產能利用率低落，民間投資降溫，經濟成長率下降，至第4季為1.89%。

就國內生產毛額(GDP)的支出面分析，由於民間投資轉呈衰退，本年國內需求貢獻僅

0.31個百分點，遠低於國外淨需求貢獻之3.72個百分點。若就生產面分析，工業及服務業分別成長4.39%、3.02%，對經濟成長率貢獻分別為1.53、1.93個百分點。

### (二) 國際收支綜合餘額順差銳減

由於金融帳淨流出創歷年次高，抵銷了大部分的經常帳順差，本年國際收支綜合餘額順差由上年之401.73億美元鉅降為62.39億美元。

經常帳方面，本年雖所得順差由上年之135.77億美元減為133.17億美元，且經常移轉逆差由上年之27.10億美元增為36.90億美元，惟商品貿易順差較上年增加276.94億美元，並以旅行收入及三角貿易淨收入增加，服務收支順差大增39.49億美元；經常帳順差因而增加3.5%，為412.70億美元，係歷年次高，惟占名目國民生產毛額(GNP)比重則續降為8.6%。

金融帳方面，本年呈淨流出316.21億美元，其中證券投資大幅淨流出356.71億美元；直接投資亦創歷年最大淨流出147.72億美元，主要仍為對中國大陸投資增加。其他投資呈淨流入173.18億美元，主要係民間部門收回國外存款與銀行部門引進國外聯行資金。

### (三) 物價漲幅溫和

本年初以來，國際原油、棉花及穀物等原物料價格延續上年持續攀高走勢，年中因歐債危機擴大，全球經濟成長動能趨弱，國際原物料價格回檔。由於全年新台幣對美元較上年升值，抵銷部分進口物價漲幅，致躉售物價指數

(WPI)上漲4.32%，低於上年之5.46%。

在CPI方面，由於國內經濟溫和成長，失業率下降，所得回增，民間消費需求升溫，加上國內油料及部分食物等相關商品零售價格，反映原油及穀物等進口原物料成本攀高而調漲，CPI年增率升為1.42%，剔除蔬果、水產及能源之CPI(即核心CPI)年增率則為1.13%。

#### (四) 中央政府收支短絀明顯縮減，惟債務餘額續升

本年度政府收入較上年增加1,743億元，政府支出則僅增加790億元；收支相抵後之短絀縮小為635億元，較上年度大幅減少60%，財政赤字明顯改善。

收入方面，受上年經濟大幅成長影響，本年度所得稅收大增，致稅課收入較上年增加1,210億元或11.2%，占總收入比重升為72%。至於營業盈餘及事業收入，則因台電、中油等國營事業虧損，占總收入之比重下降至15.9%。

支出方面，仍以教育科學文化支出居首，其次為社會福利支出，分別占總支出之20.5%及20.1%。至於經濟發展支出，雖由上年度之11.8%略增至12.5%，但為擴大公共建設，本年度仍另外編列相關特別預算，以期振興經濟。

本年底中央政府之1年以上非自償性債務未償餘額較去年底增加2,301億元，達4兆

7,691億元之新高，相對GDP之比率攀升至34.7%，惟因赤字大幅縮減，融資壓力稍獲改善。

#### (五) 失業率緩步下降、薪資上升

今年上半年，隨景氣持續復甦，企業人力需求增加，加以政府持續推動各項促進就業措施，失業人數大幅減少，致失業率明顯下降；下半年起，因歐債危機蔓延，國內外景氣趨緩，失業率降幅轉緩。全年平均失業率為4.39%，較上年下降0.82個百分點，係97年金融風暴以來，首次降至5%以下。

就業方面，今年上半年，就業人數顯著增加；下半年，因景氣趨緩，第4季起，就業成長趨勢略緩。全年平均就業人數為1,070.9萬人，較上年增加2.06%；其中，工業部門及服務業部門分別增加3.24%及1.64%，農業部門則減少1.45%。

本年非農業部門(工業及服務業部門)每人每月平均薪資為45,642元，較上年增加2.73%；其中，經常性薪資為36,803元，增加1.47%。實質薪資方面，本年較上年增加1.29%，其中經常性薪資僅增加0.04%。本年工業部門勞動生產力指數上升3.36%，由於每小時薪資增幅高於勞動生產力增幅，致單位產出勞動成本增加1.21%。

### 三、國內金融情勢

今年上半年景氣溫和擴張，下半年受歐債危機影響，全球景氣成長趨緩，整體資金需求溫和成長，銀行放款與投資年增率略降。全年貨幣總計數持續成長，M2 年增率較上年為高，M1B 則受到銀行調升存款利率及股市轉趨疲弱影響，年增率較上年大幅下降。市場利率上半年在央行升息帶動下微升，下半年則持穩；新台幣匯率則大抵呈升值走勢。

#### （一）準備貨幣及貨幣總計數M2 穩定成長

由於本年景氣溫和擴張，民間部門通貨需求增加，銀行對企業貸款持續成長，加以年初本行大幅調高外資新台幣存款之準備率，致銀行應提準備隨之增加，本年準備貨幣全年平均年增率由上年之 5.43% 上升為 7.24%。貨幣總計數方面，由於放款與投資持續成長，日平均 M2（不含銀行結構型商品本金）全年平均年增率由上年之 4.53% 升為 5.83%，仍落在貨幣成長目標區內。至於貨幣總計數 M1B，本年因銀行活期性存款有流向定期性存款的趨勢，加以下半年股市表現不佳，成交值大幅萎縮，以及比較基期較高等影響，使得日平均 M1B 全年平均年增率為 7.16%，較上年之 14.93% 下降 7.77 個百分點。

\* 全體貨幣機構包含中央銀行、本國銀行、外國銀行在台分行、信用合作社、農漁會信用部、中華郵政公司儲匯處及貨幣市場共同基金。

#### （二）放款與投資成長減緩

今年上半年國內景氣持續升溫，帶動銀行放款與投資持續增加，惟下半年受到全球經濟成長趨緩影響，企業資金需求轉弱，銀行放款成長減緩，年底全體貨幣機構\* 放款與投資年增率自上年底之 6.15% 略降至 6.00%。若包括人壽保險公司之放款與投資，並加計全體貨幣機構轉列之催收款及轉銷呆帳金額，以及直接金融，則去年底全體非金融部門取得資金總額年增率為 5.06%，低於上年底之 5.44%。

#### （三）本國銀行資產品質及財務績效持續改善

本年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 0.61% 降至 0.43%。由於存放款利差逐步回升，銀行淨利息收益增加，加以銀行提存呆帳金額減少，銀行獲利明顯改善，本年全體貨幣機構稅前盈餘增加，資產報酬率與淨值報酬率亦均較上年為高。年底本國銀行平均資本適足率由上年底之 11.96% 略升為 12.07%。

#### （四）存、放款利率緩升後持穩

今年上半年本行持續 2 度調升貼放利率，引導銀行存放款牌告利率溫和走升；下半年受景氣趨緩及國際金融市場動盪影響，本行停止升息，各銀行存放款牌告利率多維持不變。年

底本國五大銀行一年期存款牌告利率平均為1.36%，較上年底上升0.23個百分點；新承做放款平均利率則由上年12月之1.39%升至本年8月之1.65%後，回降至12月為1.53%。

#### （五）貨幣市場利率緩升、債券殖利率微升

貨幣市場方面，隨本行於上半年2度升息，貨幣市場利率維持緩步上升趨勢；下半年全球經濟下滑風險升高，本行停止升息，貨幣市場利率持穩。全年金融業隔夜拆款利率平均為0.34%，較上年上升0.15個百分點，31-90天期商業本票次級市場利率平均由上年之0.38%升至本年之0.70%。短期票券發行方面，由於票券商下半年預期市場利率走低，積極建立交易部位，致本年商業本票發行總額明顯成長，年底短期票券發行餘額較上年底增加2.15%。

債券市場方面，本年債券發行量持平，全年債券發行總額僅較上年增加0.02%，年底發行餘額較上年底增加7.48%。全年債券交易總額則較上年衰退8.0%，主要為歐債危機導致投資買盤轉趨保守。十年期指標公債殖利率全年平均為1.38%，較上年微升0.01個百分點。

#### （六）股價指數震盪走跌

本年股市主要受日本大地震、歐債危機擴大等影響，上半年高檔震盪後，下半年轉呈走跌。年初因外資大幅買超台股，指數於1月28日漲至9,145點之本年最高點，之後受311日本強震及核災衝擊，台股一度回跌，惟在國際股

市激勵下快速回升，並在高檔盤整。8月起，受歐洲債務危機惡化、美國主權債信評等遭調降，以及全球景氣趨緩等不利影響，台股隨之重挫，指數於9月26日跌至6,877點。10月因歐盟領袖對歐債危機解決計畫達成初步共識，台股隨國際股市同步回升。之後因義大利及西班牙主權債務問題惡化，國際股市回跌，加以投資人在台灣總統大選前保守觀望，致台股走勢疲弱，指數於12月19日跌至6,633點之本年最低點。12月30日指數回升至7,072點，較上年底下跌21.2%。由於本年股市震盪走跌，交投減退，全年集中市場日平均成交值為1,061億元，較上年減少5.6%。

#### （七）新台幣兌美元匯率呈升值走勢

本年初至5月，除2月新台幣略貶外，因美國長期債信評等調降致美元貶值，新台幣對美元匯率呈升值走勢，5月5日升至全年最高之28.632元，之後狹幅盤整。9月因歐債危機再度惡化，國際股市重挫，外資大賣台股並匯出資金，新台幣走貶至10月4日之本年最低30.680元。11及12月新台幣對美元匯率受國際美元升貶影響而波動，至年底收在30.290元，與上年底比較，新台幣對美元升值0.26%；全年平均則較上年升值7.39%。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升值2.26%。外匯交易方面，本年平均每日交易量為240.5億美元，較上年增加19.0%。

## 貳、經濟篇



## 貳、經濟篇

### 一、國內生產與所得

#### (一) 概說

今年上半年景氣延續去年成長態勢，國內、外需求均穩定成長。下半年則受歐洲主權債務問題及國際景氣成長趨緩等因素影響，我國對外貿易成長急速降溫；至於內需方面，在就業穩定回升下，前三季民間消費均能維持3%以上的穩定成長，第4季則因股市交易清淡以及金融財富價值縮小，成長幅度驟降。至於民間投資方面，上半年尚能維持正成長，下半年則因國外需求減弱，產能利用率下滑，廠商大幅縮減資本支出，以致民間投資在下半年轉呈衰退。

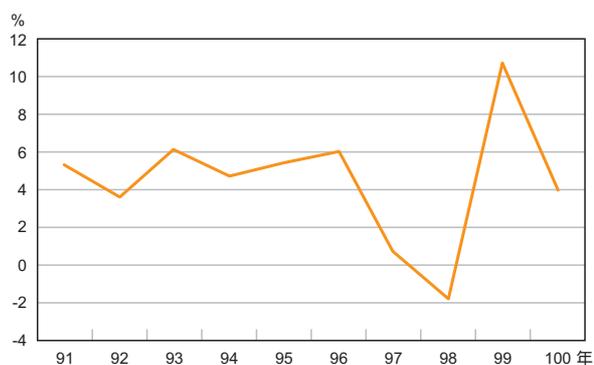
整體而言，本年我國經濟受全球景氣下滑影響，外需及內需表現均不如去年，全年經濟成長率由去年的10.72%降為4.04%。就國內生產毛額的支出面來看，由於民間投資轉呈衰退，以致國內需求貢獻小於國外淨需求貢獻。再以生產面來看，受全球景氣走弱影響，工業與服務業成長均較去年下降，其中，製造業生產因輸出成長逐季下滑而在第4季轉為衰退，以致工業成長由第1季的2位數逐季下降，並於第4季轉為衰退。

#### (二) 經濟成長與國民所得

##### 1. 國內生產毛額

本年景氣維持溫和成長態勢，惟成長幅度逐季縮小，各季走勢如下：第1季在國外需求暢旺的帶動下，輸出強勁成長，製造業生產增加，民間投資隨之擴張，民間消費亦隨就業情勢持續改善，而維持穩定成長，以致本年第1季經濟成長率仍延續去年第4季成長態勢，由去年第4季的6.50%略增為6.62%。第2季因歐美主權債信問題浮現，全球景氣復甦走緩，加以日本強震引發部分產業供應鏈短期出現問題，輸出成長下滑，連帶使製造業生產及民間投資成長較第1季降溫，而民間消費則因5月下旬爆發塑化劑

經濟成長率



資料來源：行政院主計總處。

## 國內生產毛額與經濟成長率

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 (%)	經濟成長率 (%)	名目年增率 (%)	實質成長率 (%)	新台幣 (NT\$)	美元 (US\$)
98年	-1.10	-1.81	-0.31	-1.05	471,254	14,255
99年	9.08	10.72	8.91	10.49	521,307	16,471
100年 p	1.05	4.04	0.75	3.64	518,679	17,602
99年第1季	9.46	12.90	9.95	13.18	127,117	3,975
2	11.66	12.96	11.83	13.05	127,268	3,983
3	11.38	11.24	11.55	11.38	131,314	4,105
4	4.28	6.50	2.94	5.20	135,608	4,408
100年第1季	3.19	6.62	3.01	6.24	132,531	4,491
2	0.07	4.52	-0.27	4.05	126,008	4,360
3	0.34	3.45	-0.13	2.94	128,868	4,413
4p	0.68	1.89	0.43	1.62	131,272	4,338

註：p：初步統計數。

資料來源：行政院主計總處。

事件而使成長受到約制，以致第2季經濟成長率降為4.52%。

第3季民間消費因塑化劑事件已受控制而持續成長，惟股市交易清淡且金融財富價值縮水，加以歐洲主權債務問題擴大，衝擊市場信心，雖然新興經濟體表現仍佳，但全球景氣已然受挫，約制我國輸出與製造業成長，由於經濟前景不明，民間投資成長由正轉負，以致第3季經濟成長率持續下滑至3.45%。第4季因先進國家經濟走疲波及到新興經濟體，導致我國出口的主力產品，如電子及資通訊產品的成長趨緩，輸出僅微幅成長。至於內需方面，隨國外需求減弱，產能利用率下滑，科技業者大幅縮減半導體及面板等設備投資，民間投資衰退擴大，加以經濟展望不佳，無薪假警報又起，復以股票市值大幅縮水，均削弱民間消費動能，以致第4季經濟成長率僅為1.89%。

## 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。本年實質國外要素所得收入淨額由去年的正成長2.85%轉為負成長9.98%，主要係因歐美股市受主權債務問題拖累，表現相對不如台股穩健，非居民證券投資所得高於居民證券投資所得，導致投資所得收入淨額減少。本年按民國95年價格計算之國民生產毛額成長3.64%。

## 3. 國民所得

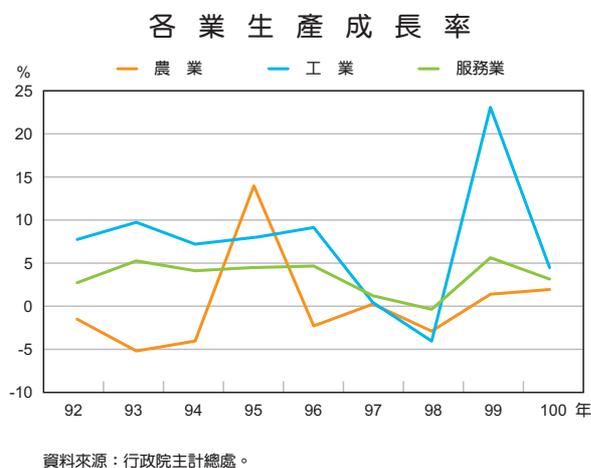
本年名目國民所得（按市價計算）較去年減少0.32%，平均每人國民所得為新台幣51萬8,679元，折合美金為1萬7,602美元，高於去年之1萬6,471美元。

### （三）國內各業生產

#### 1. 產業成長

本年農業因天候穩定，成長幅度略高於去

年，工業及服務業受全球景氣趨緩影響，成長均不如去年。茲分別說明如下：



#### (1) 農業生產微幅增加

本年農業(包括農、林、漁、牧業)生產，因天候變化穩定，農業生產由去年的1.19%上升為1.89%。

#### (2) 工業成長大幅縮小

本年由於全球景氣急速降溫，出口成長趨緩，工業生產亦隨之縮小，全年合計成長率由去年的大幅成長23.01%轉為溫和成長4.39%。茲依工業部門四大業別說明如下：

**礦業及土石採取業** 礦業及土石採取業包含煤、原油、天然氣及其他礦物採取業。本年因景氣下降，加以下半年開徵「特種貨物及勞務稅」(俗稱奢侈稅)，導致房市前景不明，營造業成長衰退，礦業及土石採取業由去年的大幅成長11.19%下降為小幅成長1.86%。

**製造業** 本年製造業成長率由去年的大幅成長25.38%轉為溫和成長4.91%，主要係因出口大幅減少，進而延宕製造業成長，以致製造業四大業別成長遠不如去年。

若依製造業四大業別觀察：本年全年資訊電子工業雖仍為四大業別中增產幅度最大者，但成長幅度僅為8.91%，遠不如去年的39.34%，主要係因去年基期較高，加以歐債危機衝擊全球經濟成長，抑制主要電子產品買氣所致。增產幅度第2大的業別為金屬機械工業成長6.64%，主要係因受全球景氣疑慮籠罩，國際鋼市需求持續低迷，且國內接單不如預期，加上鋼價走跌，導致多項鋼品產量緊縮。化學工業衰退4.25%，主要因景氣不佳導致石化原料需求下降，市場買氣遲滯，雖然有日韓石化廠爆炸與跳電事故的轉單效應，但因中油四輕提前歲修，牽動部分下游業者同步減產所致。至於民生工業生產亦因景氣下滑而僅小幅成長1.18%。

**水電燃氣及污染整治業** 本年水電燃氣及污染整治業雖仍呈成長，但與其他產業一樣，成長幅度下降，由去年的5.61%縮小為2.17%。

**營造業** 本年營造業因景氣趨緩及年中開徵「特種貨物及勞務稅」(俗稱奢侈稅)等因素影響，房市降溫，加以經濟前景不明朗，企業建廠需求下降，以致營造業由去年的正成長11.33%轉為衰退0.32%。

#### (3) 服務業溫和成長

## 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*
98年	-1.81	-3.00	-4.15	4.44	-4.30	0.13	-6.84	-0.53	-1.01	-3.47	4.25	-7.72	1.87	0.84	2.44	0.09
99年	10.72	1.19	23.01	11.19	25.38	5.61	11.33	5.40	4.77	7.65	8.34	6.28	3.27	3.14	1.01	8.35
100年p	4.04	1.89	4.39	1.86	4.91	2.17	-0.32	3.02	4.26	2.58	4.86	3.86	1.24	0.42	1.07	3.59
99年第1季	12.90	0.51	34.35	9.66	39.05	8.57	14.73	6.73	6.14	12.41	8.67	9.15	6.08	2.17	1.73	9.03
2	12.96	-0.76	28.12	-12.17	31.94	5.72	10.21	6.38	7.54	10.76	8.79	5.49	3.04	3.07	1.39	9.06
3	11.24	8.52	18.83	26.11	20.26	4.59	12.86	4.86	3.48	5.67	7.63	8.17	1.62	3.24	0.41	8.35
4	6.50	-1.99	15.54	23.57	16.71	4.22	7.09	3.83	2.32	2.60	8.35	2.62	2.54	4.05	0.61	7.10
100年第1季	6.62	1.00	11.84	10.88	13.43	2.19	1.62	5.03	7.32	2.36	5.21	6.19	3.23	1.00	0.88	6.41
2	4.52	3.11	6.35	-0.48	6.88	4.05	2.02	3.07	3.98	1.66	3.43	5.77	2.42	-0.13	1.37	3.26
3	3.45	-0.52	3.12	7.06	3.68	0.37	-2.40	2.82	4.32	3.05	4.73	5.13	0.80	-0.10	1.16	2.60
4p	1.89	3.45	-1.71	-10.30	-1.80	2.47	-2.63	1.32	1.67	3.22	5.96	-1.77	-1.25	1.00	0.90	2.34

註：\*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：行政院主計總處。

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)受景氣趨緩影響，成長幅度由去年的5.40%縮小為3.02%。

若依行業別觀察：本年服務業中的所有行業，除教育服務業外，成長幅度均較去年縮小。其中，以資訊及通訊傳播業成長4.86%為最大，主要係因宅經濟持續成長，加以虛擬店舖及線上遊戲等需求持續擴張所致。成長幅度第2大的行業為批發及零售業，成長4.26%，主要係受惠於資通訊及家電設備、汽機車及零配件等銷售續增所致。成長幅度第3大的行業為金融及保險業成長3.86%，主要係因上半年股市交易活絡，手續費增加，以及利率回升，金融業利息收支淨額增加所致，惟下半年受景氣轉弱影響，股市交易不若上半年，加上歐債問題惡化，衝擊全球金融市場，以致第4季金

融及保險業轉為衰退1.77%。

## 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：本年農業對經濟成長率之貢獻為正。工業雖仍為正成長，但因營造業生產衰退，以及製造業成長大幅縮減，導致本年工業對經濟成長之貢獻遠不如去年。本年服務業對經濟成長之貢獻亦不如去年；服務業貢獻的主要來源為前3大成長行業(不含其他業別)：批發及零售業、金融及保險業、資訊及通訊傳播業，其中，批發及零售業因權數最高，且成長幅度亦高，而為最大貢獻者。

## (四) 國內生產毛額之處分

### 1. 民間消費

本年第1季隨就業增加及金融市場活絡影

## 各業生產對經濟成長率之貢獻

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*
98年	-1.81	-0.04	-1.33	0.01	-1.18	0.00	-0.17	-0.35	-0.18	-0.11	0.15	-0.55	0.16	0.06	0.11	0.01
99年	10.72	0.02	7.20	0.04	6.80	0.10	0.26	3.63	0.87	0.24	0.31	0.42	0.29	0.22	0.05	1.23
100年p	4.04	0.03	1.53	0.01	1.49	0.04	-0.01	1.93	0.74	0.08	0.17	0.25	0.10	0.03	0.05	0.52
99年第1季	12.90	0.01	9.14	0.03	8.58	0.15	0.37	4.72	1.20	0.40	0.33	0.61	0.56	0.16	0.09	1.38
2	12.96	-0.01	8.49	-0.05	8.19	0.10	0.25	4.33	1.36	0.33	0.32	0.40	0.27	0.23	0.06	1.35
3	11.24	0.11	6.36	0.10	5.85	0.09	0.32	3.22	0.60	0.17	0.29	0.54	0.14	0.24	0.02	1.22
4	6.50	-0.03	5.27	0.07	4.99	0.08	0.14	2.49	0.43	0.08	0.30	0.16	0.22	0.25	0.03	1.02
100年第1季	6.62	0.01	3.75	0.03	3.63	0.04	0.04	3.34	1.34	0.08	0.19	0.40	0.28	0.07	0.04	0.94
2	4.52	0.04	2.17	0.00	2.06	0.06	0.05	1.96	0.68	0.05	0.12	0.39	0.20	-0.01	0.05	0.47
3	3.45	-0.01	1.12	0.03	1.15	0.01	-0.06	1.76	0.69	0.09	0.17	0.33	0.06	-0.01	0.05	0.37
4p	1.89	0.05	-0.63	-0.03	-0.59	0.04	-0.05	0.84	0.30	0.10	0.21	-0.10	-0.10	0.06	0.04	0.34

註：\*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：行政院主計總處。

響，民眾消費信心明顯提振，零售業及餐飲業營業額均見成長，自小客車掛牌數大幅擴增，顯示民間消費穩定成長。第2季零售業及餐飲業營業額仍見增加，出國人數及國內旅遊人數均增加，惟5月下旬爆發塑化劑事件，抑制部分消費動能。第3季塑化劑事件影響已弱，主要消費指標表現仍佳，自小客車掛牌數持續擴增，出國人數及國內旅遊人數仍持續增加，惟股市交易轉淡，以致第3季民間消費成長雖較第2季略高，但幅度仍不如第1季。第4季雖然相關消費指標仍佳，但股市交易清淡，及金融財富價值縮水，削弱部分消費動能，導致第4季消費僅小幅成長 0.98%，全年合計成長 2.95%。

若就食品及非食品分類觀察，民間食品消費成長率由去年 1.99% 下降為 1.73%，而非食品消費成長率亦由去年的 3.91% 下降為 3.12%。若就民間消費型態觀察，以通訊、休

閒與文化、及交通實質成長最大。其中，通訊支出增加主要係因宅經濟盛行，網路遊戲逆勢成長，加以行動電話普及，以致網路連線及行動通訊支出增加。休閒與文化支出增加，主要係因經濟發展成熟，民眾已將休閒活動視為一般消費活動，主要觀光遊憩區遊客人數均較上年增加。交通支出增加，主要係因整體汽車消費支出持續成長，高鐵及捷運搭乘人次增加所致。本年民間消費占國內生產毛額的比重（按當期價格計算）為 59.60%，由於民間消費成長率較上年低，致對經濟成長的貢獻亦由去年的 2.11 個百分點下降為 1.59 個百分點。

## 2. 政府消費

本年政府持續推動「98-101年促進就業方案」及「人才培育方案」等，協助失業者逐步回到一般就業市場，以有效紓解失業問題，加以多項弱勢家庭基本生活照顧及近貧家庭補助

等方案亦持續推動中，使政府消費仍成長1.86%，對經濟成長的貢獻則為0.21個百分點。由於景氣較上年下滑，多項補助方案規模較去年略為擴大，以致本年政府消費占國內生產毛額的比重略較去年提高。

### 3. 固定資本形成毛額

今年上半年因出口暢旺，製造業的產能利用率大抵維持高檔，國內高科技大廠仍積極擴充設備及提升製程，惟因上年同期基數較高，致上半年固定資本形成毛額雖呈成長，惟成長幅度遠不如去年。下半年隨外需成長減緩，產能利用率下降，獲利衰退，科技業者相繼縮減資本支出規模，尤其是半導體及面板等設備購置支出，導致下半年固定資本形成毛額轉呈衰退，全年合計為衰退3.79%。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21.02%，對經濟成長的貢獻則因成長率轉負，而為-0.71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：今年上半年出口大幅成長，廠商投資意願強，加以科技大廠持續投資以維持市占率與提升製程，民間投資穩定成長，惟因上年同期比較基數較高，成長率遠低於去年。下半年因歐洲主權債務問題持續擴大，美國及歐洲等主要國家景氣明顯趨緩，經濟前景不明，民間投資轉為衰退。公營事業投資因台電及中油資本支出減少，以及台電第七輸變電計畫部分工程執行受阻等因素影響，各季均為衰退，惟上半年受基期較高影響，衰退

幅度大於下半年。至於政府投資則因重大公共工程高峰已過，且部分工程執行進度落後，除第1季仍見微幅成長外，其餘3季均為衰退。

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：今年上半年營建工程投資因景氣溫和成長而小幅擴張，下半年因開徵「特種貨物及勞務稅」（俗稱奢侈稅），房市前景不明，營造業成長由正轉負，連帶使投資趨向保守，導致下半年營建工程投資轉為衰退，合計全年小幅衰退0.47%。運輸工具投資方面，上半年受惠於國內景氣穩定復甦而持續成長，汽車新增掛牌數及營業用柴油銷售量均較去年同期增加，下半年因對外貿易及生產活動減弱，加以去年比較基期較高等因素影響，運輸工具投資轉為衰退，合計全年成長3.83%。

機器設備投資在第1季為因應出口需求，製造業產能利用率續居高檔，廠商持續投資以擴大產能，致投資仍見正成長7.99%。第2季受日本311震災影響，部份廠商供應鏈受斷鏈效應影響，投資略顯遲疑，以致投資轉為微幅衰退。下半年主要國家景氣走緩，出口訂單能見度低，產能利用率下滑，科技業者縮減資本支出，導致第3及4季機器設備投資均為2位數之衰退，合計全年衰退9.41%。無形固定資產投資在不景氣下，除第2季略受日本震災影響而小幅衰退外，全年仍逆勢成長4.09%，主要係因宅經濟較不受景氣變化影響，相關資訊供應服務業、電腦系統設計服務業及數位遊戲產

業仍持續投資所致。

#### 4. 對外貿易

本年商品及服務輸出(以下簡稱輸出)成長隨全球景氣走緩而逐季下降,第1季在電子、資通、塑化與機械等產品需求暢旺的帶動下,輸出成長尚能延續去年2位數的成長態勢。第2季起,先進國家經濟成長放緩,加以日本強震引起部分倚賴日本關鍵零組件產業的

出口受挫,幸賴新興經濟體需求穩定擴張,以及日商尋求產能支援及轉單效應激勵,舒緩日本震災對出口之衝擊,以致第2季輸出成長雖然下降,但仍能維持溫和成長。第3季輸出在新興經濟體需求支撐下,持續成長,惟受六輕部分停工影響,輸出僅小幅成長。至第4季,因歐洲主權債務問題擴大,衝擊全球金融市場,新興國家經濟體亦受波及,輸出成長不及1%。至於商品及服務輸入(以下簡稱輸入)方

#### 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
98年	-1.81	0.76	4.01	-11.25	-18.15	2.14	15.94	-8.68	-13.10
99年	10.72	3.67	0.58	23.99	33.84	8.00	-3.10	25.56	28.23
100年p	4.04	2.95	1.86	-3.79	-2.35	-14.32	-5.41	4.51	-0.64
99年第1季	12.90	3.09	1.88	29.06	42.47	1.63	-12.98	39.02	49.51
2	12.96	4.40	1.47	32.51	40.97	25.93	6.57	32.85	33.68
3	11.24	4.60	0.29	24.74	36.46	-2.11	-7.50	20.31	21.40
4	6.50	2.65	-0.89	13.20	18.74	6.62	-0.51	15.03	15.44
100年第1季	6.62	4.61	0.62	7.74	10.55	-15.97	0.69	11.20	7.55
2	4.52	3.04	0.85	1.41	4.76	-15.01	-5.38	4.94	1.78
3	3.45	3.24	2.43	-9.13	-9.94	-3.47	-7.11	2.10	-3.72
4p	1.89	0.98	3.17	-12.41	-12.68	-18.93	-7.39	0.78	-7.23

註：p：初步統計數。  
資料來源：行政院主計總處。

#### 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	固定資本形成毛額			存貨增加	商品及服務輸出	減：商品及服務輸入	
				小計	民間	公營				政府
98年	-1.81	0.43	0.46	-2.07	-2.56	0.03	0.45	-2.05	-6.11	-7.53
99年	10.72	2.11	0.07	3.99	3.97	0.12	-0.10	2.17	16.73	14.36
100年p	4.04	1.59	0.21	-0.71	-0.33	-0.21	-0.16	-0.78	3.35	-0.38
99年第1季	12.90	1.93	0.22	4.42	4.77	0.02	-0.37	5.55	22.77	21.99
2	12.96	2.54	0.18	5.11	4.53	0.36	0.21	0.99	21.26	17.11
3	11.24	2.62	0.04	4.32	4.61	-0.03	-0.26	1.89	13.91	11.55
4	6.50	1.43	-0.11	2.36	2.23	0.14	-0.02	0.66	10.40	8.24
100年第1季	6.62	2.63	0.07	1.35	1.49	-0.16	0.02	-1.03	8.04	4.44
2	4.52	1.62	0.09	0.26	0.66	-0.23	-0.17	-0.14	3.76	1.07
3	3.45	1.73	0.27	-1.79	-1.54	-0.04	-0.21	-0.51	1.55	-2.19
4p	1.89	0.51	0.37	-2.36	-1.68	-0.41	-0.26	-1.40	0.58	-4.18

註：p：初步統計數。  
資料來源：行政院主計總處。

面，受輸出引申需求減緩影響，本年輸入成長逐季下滑，尤其第3季起因投資衰退導致衍生的進口需求疲弱，輸入成長轉為負成長。

就海關進、出口資料觀察，本年受惠於電子、資通與機械等產品需求增加，我國出口穩定擴張，惟第4季因歐洲主權債務問題延燒，導致新興經濟體需求較前3季趨緩，加以去年基期較高，成長率下降，全年海關出口（美元計價）成長12.27%。進口走勢受出口及投資引申需求逐季下滑，增加率亦逐季減緩，全年海關進口（美元計價）成長12.09%。

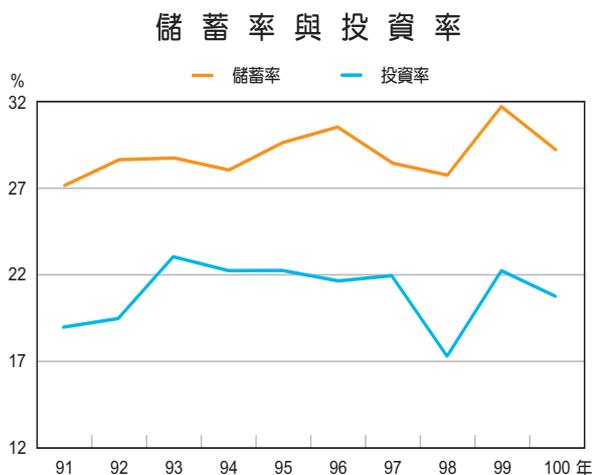
由於出口增加幅度大於進口增加幅度，本年出超由去年的233.64億美元增加為266.94億美元。若併計服務貿易與剔除物價因素，本年輸出實質成長率（新台幣計價）由去年的25.56%下降為4.51%，而輸入實質成長率（新台幣計價）則由去年的正成長28.23%轉為負成長0.64%。由於名目輸出金額增加幅度大於輸入增加幅度，以致貿易順差由去年的304.17億美元增加為318.50億美元。

### （五）國民儲蓄

本年景氣溫和成長，失業問題漸獲改善，

支撐民間消費動能，全年名目民間消費較去年增加3.76%，名目政府消費則增加3.07%，合計國民消費名目增加3.64%。由於名目國民消費增加幅度大於國民生產毛額增加幅度，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31.62%下降為29.16%。

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下降，惟國民儲蓄毛額減少幅度大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9.51%下降為8.50%。



資料來源：行政院主計總處。

## 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 (新台幣百萬元)	儲蓄率 (%)	金額 (新台幣百萬元)	投資率 (%)	金額 (新台幣百萬元)	超額儲蓄率 (%)
98年	3,562,028	27.62	2,208,399	17.13	1,353,629	10.50
99年	4,440,320	31.62	3,104,590	22.11	1,335,730	9.51
100年p	4,125,332	29.16	2,922,126	20.65	1,203,206	8.50
99年第1季	1,028,602	29.88	691,400	20.09	337,202	9.80
2	1,131,325	32.87	762,732	22.16	368,593	10.71
3	1,116,856	31.15	835,931	23.31	280,925	7.83
4	1,163,537	32.55	814,527	22.79	349,010	9.76
100年第1季	1,057,591	29.83	708,951	20.00	348,640	9.83
2	1,034,974	30.16	778,192	22.67	256,782	7.48
3	993,288	27.73	749,096	20.92	244,192	6.82
4p	1,039,479	28.95	685,887	19.10	353,592	9.85

註：p：初步統計數。  
資料來源：行政院主計總處。

## 二、國際收支與對外貿易

### (一) 概說

本年國際收支綜合餘額順差 62.39 億美元，接近平衡，主要係因金融帳淨流出創歷年次高，抵銷了大部分的經常帳順差。

經常帳方面，由於歐債問題延燒，衝擊國

外需求，加上比較基期較高，本年商品出、進口增幅均較上年縮減，惟水準值仍創歷史新高，分別成長 12.1% 及 13.0%；全年商品貿易順差增為 276.94 億美元，較上年增加 11.81 億美元。服務收支方面，本年持續順差 39.49 億美元，較上年增加 14.56 億美元，主要係因旅行收入及三角貿易淨收入增加。所得方面，雖居民外匯資產投資所得增加，惟支付非居民股權

### 國際收支

單位：億美元

項 目	100 年	99 年
A. 經常帳	412.70	398.73
商品出口(f.o.b.)	3,070.70	2,738.23
商品進口(f.o.b.)	-2,793.76	-2,473.10
商品貿易淨額	276.94	265.13
服務：收入	459.51	403.57
服務：支出	-420.02	-378.64
服務淨額	39.49	24.93
所得：收入	249.65	232.65
所得：支出	-116.48	-96.88
所得淨額	133.17	135.77
經常移轉：收入	55.48	52.51
經常移轉：支出	-92.38	-79.61
經常移轉淨額	-36.90	-27.10
B. 資本帳	-1.19	-1.16
資本帳：收入	0.03	0.05
資本帳：支出	-1.22	-1.21
合計，A 加 B	411.51	397.57
C. 金融帳	-316.21	-3.09
對外直接投資	-127.87	-115.74
來台直接投資	-19.85	24.92
證券投資（資產）	-194.83	-334.87
股權證券	-20.63	-122.74
債權證券	-174.20	-212.13
證券投資（負債）	-161.88	128.23
股權證券	-149.24	99.86
債權證券	-12.64	28.37
衍生性金融商品	15.04	6.26
衍生性金融商品（資產）	63.42	47.92
衍生性金融商品（負債）	-48.38	-41.66
其他投資（資產）	-79.99	123.17
政府	0.17	0.13
銀行	-253.49	12.12
其他	173.33	110.92
其他投資（負債）	253.17	164.94
貨幣當局	0.00	0.00
政府	0.00	0.00
銀行	223.34	150.99
其他	29.83	13.95
合計，A 至 C	95.30	394.48
D. 誤差與遺漏淨額	-32.91	7.25
合計，A 至 D	62.39	401.73
E. 準備	-62.39	-401.73

資料來源：本行編「中華民國國際收支平衡表季報」。

證券投資所得增加較多，順差由上年之135.77億美元減為133.17億美元。經常移轉逆差由上年之27.10億美元增為36.90億美元，主要係面板廠支付違反歐美反托拉斯法罰款及對日本311震災捐贈。本年雖所得順差減少與移轉收支逆差增加，惟商品貿易與服務順差增加，致本年經常帳順差增加3.5%而為412.70億美元，為歷年第二高，占名目GNP比重續降為8.6%。

173.18億美元，主要係民間部門收回國外存款與銀行部門引進國外聯行資金。

## (二) 經常帳

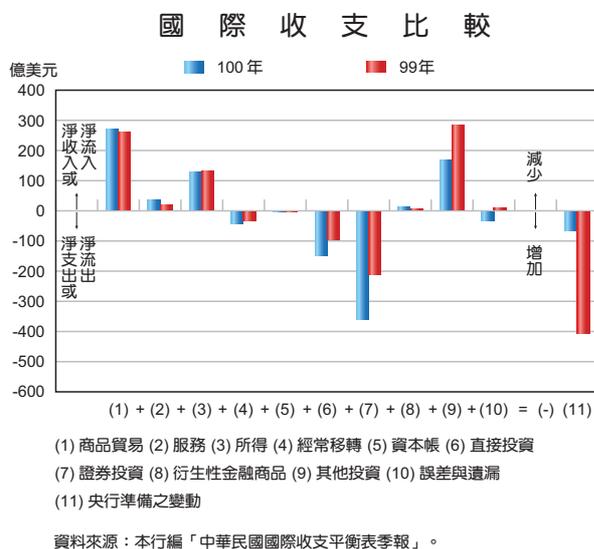
經常帳包括商品貿易、服務、所得及經常移轉四大項，茲將其變動說明如下：

### 1. 商品貿易

本年商品貿易仍維持2位數正成長，主要來自資訊與通信、電子產品及機械的出口成長，受歐債問題惡化，導致全球經濟走緩，出、進口增幅均呈逐季縮減，惟全年進出口貿易金額仍為歷年新高。

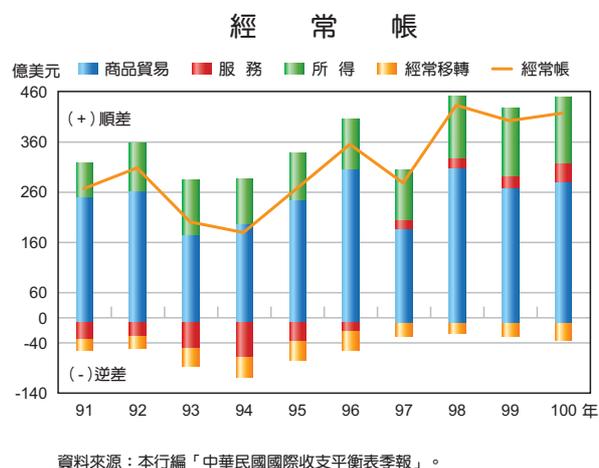
依國際收支基礎計算，商品出口計3,070.70億美元，較上年增加332.47億美元或12.1%；商品進口計2,793.76億美元，較上年增加320.66億美元或13.0%，由於出口增額大於進口增額，致商品貿易順差由上年之265.13億美元增加4.5%至276.94億美元。

若根據通關統計，本年出口總值（按FOB計價）計3,082.99億美元，較上年增加336.98



資本帳方面，本年因移民匯出款增加，逆差由上年的1.16億美元增為1.19億美元。

金融帳方面，全年呈淨流出316.21億美元，主要係證券投資大幅淨流出356.71億美元，其中，居民對外證券投資呈淨流出194.83億美元，主要係壽險公司為提高收益而投資國外債券；非居民證券投資創歷年最大的淨流出161.88億美元，主要係歐美主權債務危機惡化，外資大量賣超台股及減持公債。直接投資亦創歷年最大淨流出147.72億美元，主要仍為對中國大陸投資增加。其他投資呈淨流入



億美元或12.3%；進口總值（按 CIF 計價）計 2,816.05 億美元，較上年增加 303.69 億美元或 12.1%。進出口相抵，計出超 266.94 億美元，較上年增加 33.30 億美元或 14.3%。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<sup>1</sup>

本年出、進口單價指數分別較上年續升 4.9%及 9.0%，出口單價指數上升主要來自礦產品、資訊與通信產品及動物產品；進口單價指數上升主要來自有機化學品、礦產品、動植物油脂及紡織品，由於進口單價指數升幅大於出口單價指數升幅，本年純貿易條件由上年之 94.06 續降為 90.51，降幅為 3.8%

本年出口數量指數下降 0.4%，由於出口數量指數與純貿易條件均下降，致所得貿易條件由上年之 109.21 下降為 104.70，降幅 4.1%。

出口數量與所得貿易條件指數



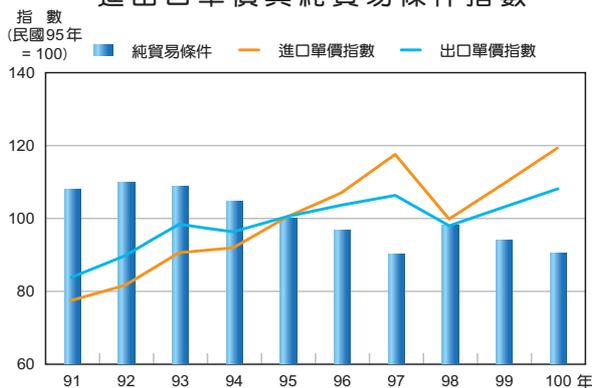
資料來源：財政部編「進出口貿易統計月報」。

(2)商品貿易結構

出口方面，本年農產品、農產加工品、重化工業產品及非重化工業產品占出口比重，分別為 0.3%、0.9%、82.9%及 16.0%，各類產品出口金額均較上年增加。重化工業產品為我國出口主力，本年出口值 2,555.39 億美元，較上年增加 267.99 億美元或 11.7%。非重化工業產品出口值 491.95 億美元，較上年成長 14.6%。由於電機設備及光學器材出口比重下降，致本年出口商品集中係數<sup>2</sup>由上年之 41.6 降為 40.5。

進口方面，資本設備、農工原料及消費品占進口比重，分別為 14.0%、77.2%及 8.8%，除資本設備產品進口值呈現衰退外，其餘兩類產品的進口值均較上年增加。農工原料進口值 2,174.55 億美元，較上年成長 14.7%，主要係因國際原油與大宗物資價格上升及出口引申需求增加。消費品進口 247.93 億美元，較上年成長

進出口單價與純貿易條件指數



資料來源：財政部編「進出口貿易統計月報」。

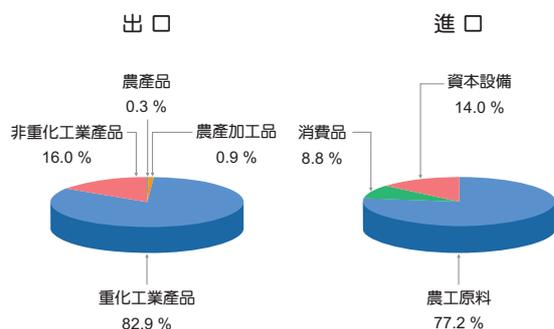
<sup>1</sup> 按新台幣計價，95 年為基期；純貿易條件 = (出口單價指數 / 進口單價指數) × 100；

所得貿易條件 = 純貿易條件 × 出口數量指數 / 100

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

17.9%。資本設備進口值 393.57 億美元，較上年減少 12.82 億美元或 3.2%，主要係因國內經濟受歐債危機影響而減緩，民間投資意願轉趨保守。由於礦產品比重上升，致進口商品集中係數由上年之 33.9 升為 34.0。

100年商品貿易結構



資料來源：財政部海關進出口貿易統計。

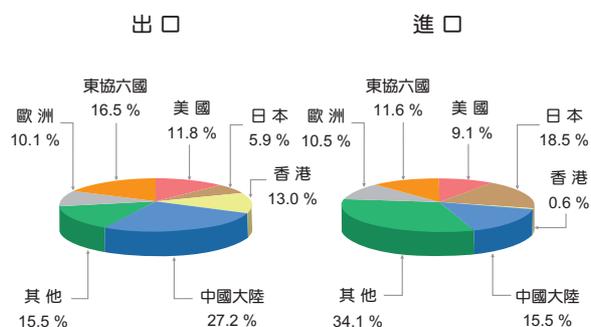
### (3) 主要貿易地區

出口方面，本年亞洲仍為我國最主要的出口市場，北美洲與歐洲分居第二及第三。我對亞洲出口成長 11.6%，出口比重由上年的 69.5% 降至 69.0%；對北美洲及歐洲出口亦分別成長 16.5% 及 6.3%。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 57.9%。來自中國大陸、美國及歐洲三大外銷接單之金額續呈正成長，分別為 3.5%、16.0% 及 10.9%。

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 56.1%，中東地區與歐洲分居二、三。本年自亞洲、中東地區及歐洲進口分別成長 10.4%、14.9% 及 13.8%。就單一國

家而言，日本、中國大陸及美國為我國三大主要進口國家，合計占我國進口的比重為 43.8%。

100年貿易地區比重



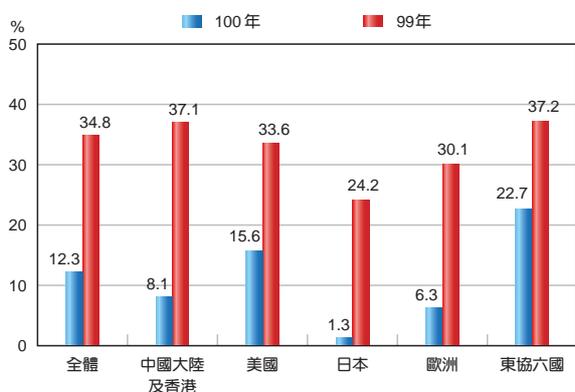
資料來源：財政部海關進出口貿易統計。

本年對中國大陸（含香港，以下同）出口為 1,240.54 億美元，較上年成長 8.1%，占總出口比重為 40.2%，較上年減少 1.6 個百分點，我在中國大陸市占率由上年 8.3% 續降為 7.2%。前三大出口貨品項目仍為電機設備、光學器材及塑膠及其製品。本年中國大陸持續採取貨幣緊縮政策，並推動產業升級，加上基期較高因素，我對其出口成長放緩，1 至 10 月較上年同期成長 10.4%。11 月起，因歐債問題惡化，歐、美消費市場進一步緊縮，衝擊中國大陸對其出口，並連帶影響對我相關產品需求，11-12 月出口分別轉呈負成長 2.5% 及 3.0%，其中塑膠及其製品及機械用具分別衰退 15.4% 及 17.1% 較嚴重。

本年自中國大陸進口為 452.83 億美元，較上年成長 20.5%，占總進口比重為 16.1%，較上年增加 1.1 個百分點。主要進口貨品項目為電機設備及機械用具。在國際原物料價格仍高及兩岸產業持續分工下，1 至 10 月自中國大陸

進口仍大幅成長27.0%，其中以鋼鐵進口成長105.7%最多；11-12月受國內景氣趨緩影響，自中國大陸進口分別轉呈衰退7.9%及5.1%。由於出口增額大於進口增額，對中國大陸商品貿易出超787.71億美元，較上年增加2.1%，仍為我國最大出超來源。

台灣主要出口地區之出口年增率



資料來源：財政部海關進出口貿易統計。

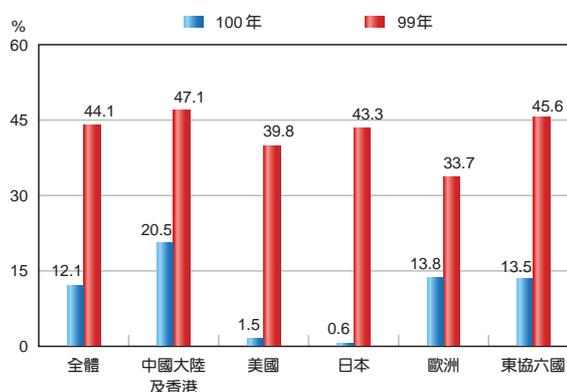
就對美國貿易言，本年對美出口值創歷年新高，計363.65億美元，較上年成長15.6%，比重由上年之11.5%上升至11.8%，主要係智慧型手機熱銷，對美資訊與通信出口成長46.6%；自美進口計257.59億美元，較上年成長1.5%，比重由上年之10.1%續降為9.1%，其中前兩大進口貨品—機械用具及電機設備，分別較上年衰退20.6%及增加4.5%。由於出口增額大於進口增額，對美出超由上年之60.87億美元大幅增加74.3%至106.07億美元，超越新加坡成為我國第二大出超來源。

就對日本貿易言，本年雖然出、進口值仍創歷史新高，惟成長率均減緩，對日出口為182.38億美元。較上年成長1.3%，比重由上年

之6.6%續降為5.9%，其中前兩大出口貨品—電機設備及機械用具，分別較上年衰退23.1%及增加11.7%；自日進口計522.11億美元，較上年成長0.6%，比重由上年之20.7%續降為18.5%，仍為我國最大進口來源，其中前兩大進口貨品—電機設備及機械用具，分別較上年衰退1.3%及14.1%。由於出口增額小於進口增額，本年對日貿易入超，由上年之339.12億美元略增為339.72億美元。

對歐洲貿易方面，本年我國對歐洲出、進口值均創歷史新高，其中出口計312.14億美元，較上年成長6.3%，比重由上年之10.7%續降為10.1%，前兩大出口貨品—電機設備及機械用具，分別較上年衰退12.3%及增加22.1%；自歐洲進口值為295.90億美元，較上年成長13.8%，比重由上年之10.4%略升至10.5%，前兩大進口貨品—機械用具及電機設備，分別較上年增加13.4%及9.1%。由於進口增額大於出口增額，對歐貿易出超由上年33.67億美元縮減至16.24億美元。

台灣主要進口地區之進口年增率



資料來源：財政部海關進出口貿易統計。

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、進口值均創歷年新高紀錄，對東協六國出口值為 507.41 億美元，較上年成長 22.7%，所占比重由上年之 15.1% 續升至 16.5%；進口值為 326.59 億美元，較上年成長 13.5%，比重由上年之 11.5% 續升至 11.6%。由於出口增額大於進口增額，本年對東協六國貿易出超由上年 125.75 億美元增加至 180.82 億美元，其中新加坡及越南為我國第三及第四大出超來源。

本年由於我對中國大陸的出口比重降低，致出口地理集中係數<sup>3</sup>由上年之 35.5 下降至 34.8；進口地理集中係數因自美國與日本進口比重下降，由上年之 30.7 續降至 29.6。

## 2. 服務收支

本年服務收入與支出均創歷史新高。服務收入計 459.51 億美元，較上年增加 55.94 億美元，主要係旅行收入及三角貿易淨收入增加；服務支出計 420.02 億美元，較上年增加 41.38 億美元，主要係專業技術服務支出、專利權與商標使用費及旅行支出增加。本年由於收入增額大於支出增額，服務順差 39.49 億美元，較上年增加 14.56 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 96.87 億美元，較上年減少 0.78 億美元，主要係因全球景氣趨緩，國航及國輪國際線貨運費收入減少；運輸支出計 102.42 億美元，較上年增加 3.47 億美元，主要係航空客運費支出及航空器維修費用增加；由於本年支出增加而收入減少，運輸服務淨支出由上年之 1.31 億美元增加為 5.55 億美元。

### (2) 旅行

本年旅行收入與支出均創歷年新高。旅行收入計 110.44 億美元，較上年增加 23.23 億美元，主要係來台旅客每人每日平均消費金額成長 15.8%，加上來台旅遊人數創歷史新高，計 608.7 萬人次，以第二大來源國日客成長 19.87% 最多；旅行支出計 101.12 億美元，較上年增加 7.55 億美元，主要係新台幣升值，帶動國人出國旅遊人數及每人每日消費額分別成長 1.8% 及 5.7%。由於收入增額大於支出增額，本年旅行淨收支由上年之逆差 6.36 億美元首度轉呈順差 9.32 億美元。

### (3) 其他服務

本年其他服務收入與支出亦創歷年新高。收入計 252.20 億美元，較上年增加 33.49 億美元，主要係三角貿易淨收入及專業技術服務收入增加所致；支出計 216.48 億美元，較上年增加 30.36 億美元，主要係 ICT 產業支付國外專利權訴訟費及專利權與商標使用費增加。由於收

<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。

入增額大於支出增額，本年其他服務淨收入由上年之32.59億美元增為35.72億美元。

### 3. 所得收支

本年所得收入計249.65億美元，創歷年新高，較上年增加17.00億美元，主要係居民外匯資產投資所得增加；支出計116.48億美元，較上年增加19.60億美元，主要係支付非居民股權證券投資所得增加。由於收入增額小於支出增額，本年所得淨收入由上年之135.77億美元減為133.17億美元，惟仍為歷年次高紀錄。

### 4. 經常移轉收支

本年經常移轉收入與支出均創歷年新高。收入計55.48億美元，較上年增加2.97億美元，主要係禮品與樣品收入及贍家匯款增加；支出計92.38億美元，較上年增加12.77億美元，主要係面板廠支付違反歐美反托拉斯罰款及對日本311大地震捐贈增加。收支相抵，本年經常移轉淨支出由上年之27.10億美元增為36.90億美元。

## (三) 資本帳

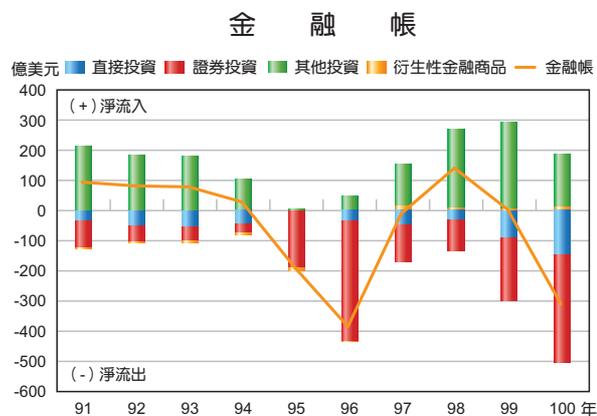
資本帳包括資本移轉（例如債務的免除、資本設備之贈與及移民移轉）以及非生產、非金融性交易（例如專利權、商譽等無形資產之取得與處分）。本年資本帳逆差1.19億美元，較上年略增0.03億美元，主要係移民匯出款增加。

## (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127.87億美元，創歷年新高，較上年增加12.13億美元；非居民來台直接投資首度轉呈淨流出19.85億美元，主要係國外公司轉讓其投資國內股權給國內企業。資產負債相抵，本年直接投資淨流出147.72億美元，較上年增加56.90億美元或62.7%，為歷年最大淨流出。根據經濟部投資審議委員會核准之對外投資統計顯示，本年對中國大陸投資金額為131.00億美元，對其他地區之投資金額為36.97億美元；受惠兩岸簽訂ECFA，投資地區仍以中國大陸為主。對外直接投資產業主要為金融控股業、電子零組件製造業、金融及保險業以及資訊及通訊傳播業。



資料來源：本行編「中華民國國際收支平衡表季報」。

## 2. 證券投資

本年證券投資由上年之淨流出206.64億美元增為356.71億美元。茲就其資產與負債面分別說明如下：

### (1) 資產面

居民投資國外證券持續淨流出194.83億美元。其中，股權證券淨流出20.63億美元，主要係居民透過銀行特定金錢信託投資國外基金；債權證券投資淨流出174.20億美元，主要為壽險公司投資國外債權證券。

### (2) 負債面

非居民投資國內證券創歷年最大的淨流出161.88億美元，主要係第3季歐、美主權債務危機惡化，外資大量賣超台股，股權證券投資創歷年單季最大淨流出156.17億美元，致全年股權證券投資淨流出149.24億美元。債權證券亦呈淨流出12.64億美元，主要係外資下半年大量減持公債所致。

## 3. 衍生性金融商品

本年衍生性金融商品淨收入15.04億美元，主要來自DBU操作換匯、換匯換利與利率交換，以及民間部門操作期貨之淨利得。

## 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173.18億美元，主要係預期新台幣升值，民間部門收回國外存款與銀行部門引進國外聯行資金。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出79.99億美元。其中，貿易信用呈淨流入6.07億美元，主要係進口貿易授信減少；放款呈淨流出148.34億美元，主要係OBU對國外放款增加；現金與存款呈淨流入114.28億美元，主要係民間部門收回國外存款。其他資產呈淨流出52.00億美元，主要係銀行部門國外應收款及民間投資國外黃金存摺增加。

### (2) 負債面

本年非居民對國內其他投資呈淨流入253.17億美元，為歷年最大淨流入。其中，貿易信用呈淨流入3.14億美元，主要係進口商貿易受信增加；借款呈淨流入89.78億美元，主要係銀行部門國外短期借款增加；現金與存款呈淨流入128.47億美元，主要係銀行部門自國外聯行引進資金；其他負債呈淨流入31.78億美元，主要係OBU收受結構型商品本金由存款改列其他金融負債<sup>4</sup>。

## (五) 中央銀行準備資產之變動

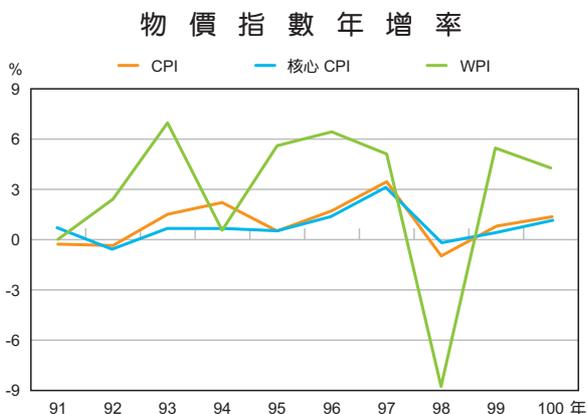
本年中央銀行準備資產增加62.39億美元，主要係經常帳順差大於金融帳淨流出。

<sup>4</sup> 配合行政院金融監督管理委員會規定，自100年1月1日起，銀行收受結構型商品本金應帳列於「其他金融負債」項下。

## 三、物 價

### (一) 概說

本年初以來，國際原油、棉花及穀物等原物料價格延續上年持續攀高走勢，年中因歐洲主權債務危機擴大，全球經濟成長動能趨弱，國際原物料價格回檔。就全年而言，在比較基期相對偏低情況下，包括油品與化學材料等價格仍較上年為高，惟新台幣對美元較上年升值，抵銷部分進口物價漲幅，致躉售物價指數(WPI)上漲4.32%(低於上年之5.46%)，其中進口品、國產內銷品及出口品分別上漲7.65%、5.04%及0.09%。在消費者物價指數(CPI)方面，由於國內經濟溫和成長，失業率下降，所得回增，民間消費需求升溫，反映原油及穀物等進口原物料成本攀高，國內油料及部分食物等相關商品零售價格調漲，CPI全年平均上漲1.42%，剔除蔬果、水產及能源之CPI(即核心CPI)亦上漲1.13%。



資料來源：行政院主計總處編「物價統計月報」。

### (二) 躉售物價

受國際原油、穀物、棉花及化學材料等行情走高影響，本年WPI年增率為4.32%。就本年各月間WPI之變動情況觀察，漲跌互見，以2月、3月漲幅分別為2.31%、2.44%較大，跌幅則以5月、11月之-0.84%及-0.82%較大。惟與上年同月比較，各月WPI均呈上漲，漲幅以1月之1.97%最小，其餘各月大致介於3.42%~5.82%之間。

由於WPI係進口物價、國產內銷物價及出口物價3項指數之加權平均，茲依序分析其漲跌原因如下：

#### 1. 進口物價

本年新興市場經濟成長仍然強勁，原物料需求持續增加，加上全球天候異常，部分農產品供給減少，國際原油、穀物與棉花等原物料以及石化與紡織製品等價格上漲，以美元計價之進口物價指數年增率升為15.40%；惟新台幣對主要貨幣升值，減輕我國進口物價上漲壓力，致以新台幣計價之進口物價指數年增率減緩為7.65%。

就用途別分類觀察，以農工原料之權重最大，為77.19%，漲幅為9.70%，係進口物價漲幅的主要來源，對進口物價漲幅的貢獻達7.55個百分點；資本用品權重15.97%，跌幅為-0.39%，對進口物價年增率的貢獻為-0.06個百分點；至於消費用品權重最小，為6.83%，漲幅為2.34%，對進口物價年增率的貢獻為

0.16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上揚調高售價，致國產內銷物價上漲5.04%。四大基本分類中，僅土石及礦產品類下跌0.17%，主因砂及級配料等價格走低所致；農林漁牧業產品類則上漲6.29%，主因水產品、水果及毛豬等價格上揚所致；水電燃氣類亦上漲0.86%，主因業者反映燃氣成本調高售價所致。此外，製造業產品類上漲5.47%，貢獻最大，達4.53個百分點，在其所屬22類產品中，18類上漲，4類下跌。其中，以紡織品類漲幅達14.38%最大，主因棉紗及聚酯加工絲價格居高；化學材料類上漲13.84%次之，惟貢獻達1.65個百分點為最大，主因PTA、丙烯及丁二烯等隨國際油價續處較高水準；石油及煤製品類亦上漲10.71%，主要反映進口原油成本上揚調高售價所致。電子零組件類則下跌6.57%，主因半導體、液晶顯示面板或模組等產能大幅

提升，需求卻未如預期，價格下跌所致。

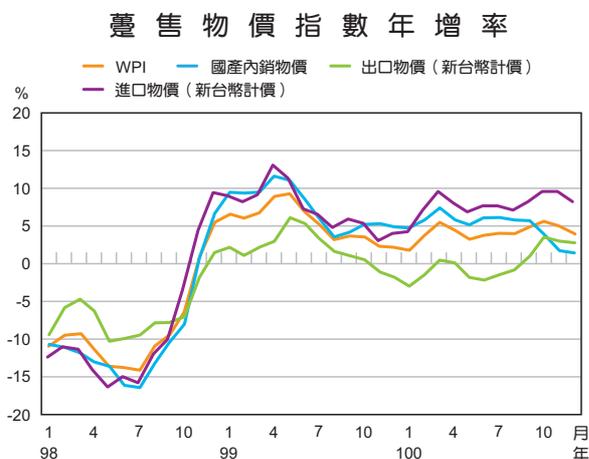
## 3. 出口物價

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%。本年以新台幣計價之出口物價略漲0.09%，惟若剔除新台幣對美元升值因素，以美元計價之出口物價則上漲7.36%。按新台幣計價九大基本分類中，以動、植物產品及調製食品類上漲21.75%，漲幅最大，主因活魚、冷凍魚、羽毛及毛絨等價格走高；雜項類上揚17.40%，漲幅居次，惟貢獻達1.65個百分點為最大，主因柴油、燃料油及汽油等售價仍居相對高檔所致。跌幅最大的為電子、電機及其設備類，下跌8.08%，主因電子零組件、資訊通訊及視聽設備行情下滑所致；其次為機械、光學及精密儀器設備類下跌4.05%。

### (三) 消費者物價

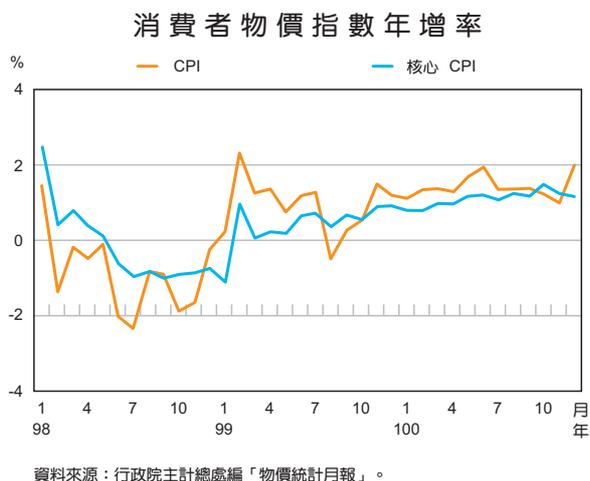
本年民間消費持續穩定成長，部分商品及服務反映進口農工原料成本上揚，漸次傳遞至最終消費端零售價格調高，包括食物類、油料、燃氣與成衣價格，以及國外旅遊團費等均呈上揚；惟通訊費持續調降，加以氣候相對穩定，蔬菜價格低廉，抵銷部分漲幅，以致CPI年增率雖呈上升，但漲幅為1.42%，尚屬溫和，核心CPI年增率則為1.13%。

各月CPI年增率，均高於1%，其中以12月達2.02%最高，主因11月連續豪雨重創冬季蔬菜，蔬菜價格大幅上揚48.05%，使得CPI年



資料來源：行政院主計總處編「物價統計月報」。

增率上升1.01個百分點所致。核心CPI年增率則略呈上升趨勢，至10月達1.53%之高點後回降。



本年CPI上漲主要係反映進口原物料成本上揚等供給面因素，茲按CPI主要漲跌項目進一步分析如下：

### 1. 油料及燃氣

本年初以來，新興市場經濟成長仍然強勁，原油需求持續增加，加上北非及中東局勢動盪，不利原油供給，益以國際美元貶值等影響，國際油價(美國西德州中級原油價格)走高，至年底為每桶 98.83 美元，全年平均為 95.04 美元，較上年平均大漲 19.57%。

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，全年平均分別上漲 7.30% 及 4.22%，對 CPI 年增率的影響分別為 0.25 及 0.05 個百分點。

### 2. 教養娛樂服務

由於經濟持續溫和成長，國人所得續增，旅遊需求提升，加上國際機票價格調漲等影響，國外旅遊團費調高 6.36%，加上補習學習費調漲 1.59%，致教養娛樂服務費上漲 1.57%，對 CPI 年增率的影響為 0.21 個百分點。

### 3. 其他上漲較大的項目

其他上漲較大的項目大多屬食物類，例如，受近海及遠洋漁獲量逐漸減少影響，水產品價格長期呈上升趨勢，本年水產品價格持續上漲 6.51%，其中以鮭魚價格上漲 15.54% 較大；另反映國際穀物等原物料成本攀高，國內部分食物如速食麵、麵包、麵粉、雞肉及餐點等相關民生商品零售價格調漲，致家外食物、肉類、穀類及其製品價格分別上漲 1.44%、3.88% 及 4.06%，使得整體食物類價格上漲 2.26%，對 CPI 年增率的影響達 0.63 個百分點。

此外，由於國際棉花、化纖價格攀升，紡織品價格走高，加上民間消費升溫等影響，本年國內部分成衣調高售價，致成衣價格上漲 3.32%，對 CPI 年增率影響 0.09 個百分點；家庭用品、藥品及保健食品價格等亦普遍上漲。

### 4. 影響 CPI 下跌之主要項目

#### (1) 通訊費

受網路費、行動電話費及電話費等調降影響，通訊費下跌 5.46%，對 CPI 年增率的影響為 -0.16 個百分點。

#### (2) 蔬菜

由於本年颱風豪雨相對較少，天候適宜，點。  
甘藍菜、蘿蔔等盛產價跌，致蔬菜價格下跌 與主要國家比較，我國本年CPI年增率仍  
3.39%，對CPI年增率的影響為-0.08個百分 相對為低。

### 本年CPI之主要變動項目分析

項目	權數(%)	年變動率(%)	對CPI年增率之影響 (百分點)
CPI	100	1.42	1.42
油料費	3.26	7.30	0.25
教養娛樂服務	12.96	1.57	0.21
水產品	1.67	6.51	0.14
家外食物	8.87	1.44	0.13
肉類	2.31	3.88	0.10
水果	2.76	3.61	0.09
穀類及其製品	1.97	4.06	0.09
成衣	2.70	3.32	0.09
家庭用品	2.79	2.38	0.07
藥品及保健食品	1.06	5.89	0.07
房租	18.54	0.36	0.06
合計			1.30
通訊費	3.18	-5.46	-0.16
蔬菜	2.48	-3.39	-0.08
合計			-0.24
其他			0.36

資料來源：行政院主計總處編「物價統計月報」。

### 主要國家CPI年增率

單位：%

地區別	2007年	2008年	2009年	2010年	2011年
全球	3.29	5.07	1.66	2.83	4.03
日本	0.07	1.38	-1.36	-0.73	-0.28
瑞士	0.73	2.43	-0.48	0.69	0.23
台灣	1.80	3.53	-0.87	0.96	1.42
歐元區	2.12	3.18	0.23	1.50	2.62
美國	2.87	3.82	-0.36	1.64	3.16
馬來西亞	2.03	5.44	0.58	1.73	3.17
泰國	2.24	5.47	-0.85	3.28	3.79
南韓	2.54	4.68	2.73	2.96	4.04
菲律賓	2.77	9.30	3.24	3.83	4.76
新加坡	2.10	6.61	0.59	2.83	5.25
香港	2.02	4.27	0.59	2.31	5.28
印尼	6.41	9.78	4.81	5.13	5.36
中國大陸	4.77	5.87	-0.70	3.32	5.40
越南	8.30	23.12	7.05	8.86	18.68

資料來源：Global Insight Inc.

## 四、中央政府收支

### (一) 概說

受上年經濟明顯成長影響，本年度所得稅收大幅超徵，政府收入較上年增加 1,743 億元，政府支出則僅增加 790 億元。在政府收入增加規模大於政府支出下，政府財政赤字明顯改善，本年度收支相抵後之短絀縮小為 635 億元，較上年度大幅減少 60%。

在各項收入方面，以稅課收入與營業盈餘及事業收入為主，本年度分別占總收入之 72.0% 及 15.9%，其中營業盈餘及事業收入因台電、中油等國營事業虧損，近 2 年比重有下滑趨勢。

在支出方面，本年度仍以教育科學文化支出居首，其次為社會福利支出，分別占總支出之 20.5% 及 20.1%。至於經濟發展支出，雖由上年度之 11.8% 略增至 12.5%，但為擴大公共

建設，本年度仍另外編列相關特別預算，以期振興經濟。

為擴大內需，政府在金融海嘯期間採擴張性財政政策，致 98 及 99 年度財政赤字遽然惡化，惟隨景氣逐漸轉佳及政府持續協助各機關創新財源規劃下，本年整體財政狀況已臻改善；收支短絀連同債務還本 660 億元，共需融資調度 1,295 億元，亦較上年減少 953 億元，融資調度來源則全數以發行公債及賒借予以彌平。

由於政府財政仍為赤字，本年底中央政府在總預算、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餘額續創新高，達 4 兆 7,691 億元，較去年底增加 2,301 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，本年底攀升至 34.7%，惟由於赤字大幅縮減，融資壓力稍獲改善。

### 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)-(d)	經常收支 (b)-(e)	資本收支 (c)-(f)
	(a)	經常門(b)	資本門(c)	(d)	經常門(e)	資本門(f)			
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	15,537	15,070	467	17,148	14,078	3,070	-1,611	992	-2,603
99	14,971	14,586	385	16,559	14,109	2,450	-1,588	477	-2,065
100*	16,714	16,157	557	17,349	14,699	2,650	-635	1,458	-2,093

註：\* 100 年度數據為初步決算數，其餘為決算審定數。

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

## (二) 政府收支

### 1. 政府收入

本年度中央政府收入1兆6,714億元，創歷年新高，較上年度增加1,743億元或11.6%。在各項收入來源中，仍以稅課收入與營業盈餘及事業收入為主，分別占總收入之72.0%與15.9%。其中，稅課收入較上年增加1,210億元或11.2%，增幅為95年以來最高；受台電與中油等國營事業虧損影響，近2年營業盈餘繳庫情況不佳，本年營業盈餘及事業收入雖與上年相當，然占政府總收入比重仍呈下滑。

就稅課收入之各細項觀察，隨政府採取振興經濟措施，加以全球景氣回溫帶動國內經濟快速成長，本年度營利事業所得稅收入及個人綜合所得稅收入，分別較上年度大幅上揚28.5%及12.6%；主要係企業報繳稅款及個人之盈餘分配扣繳稅款增加所致。由於稅課收入

持續成長，占總收入之比重已連續兩年維持在7成以上，較98年度之67.7%均高。

為健全房市及強化租稅公平，政府於本年6月1日起實施「特種貨物及勞務稅」，對持有非自用住宅2年內移轉者，最高課徵15%特種銷售稅，此外，亦對達300萬元以上之小客車、遊艇等，及50萬元以上之珠寶、家具等貨物，課徵10%特種銷售稅，開徵半年多以來，稅收約21億元，其收入將挹注社會福利，以改善所得分配。

### 2. 政府支出

為維持經濟成長動能，本年度中央政府支出持續擴增，達1兆7,349億元，較上年度增加4.8%，除社區發展及環保支出外，其餘各政事別支出均呈成長，其中，經濟發展支出與社會福利支出分別增加213億元與212億元。

經濟發展支出的增加，主要係增列民航基金資產作價投資桃園國際機場，及對地方政府

## 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***
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	15,537	10,516	3,187	781	0	537	516
99	14,971	10,824	2,651	815	0	467	214
100	16,714	12,034	2,649	810	0	640	581

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」；行政院主計總處。

## 中央政府支出結構－政事別

單位：新台幣億元

會計年度	合計	一般政務支出	國防支出	教育科學文化支出	經濟發展支出	社會福利支出	社區發展及環境保護支出	退休撫卹支出	債務支出	一般補助及其他支出
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	17,148	1,688	2,912	3,264	2,444	3,202	214	1,334	1,167	923
99	16,559	1,702	2,768	3,427	1,958	3,276	90	1,345	1,098	895
100	17,349	1,764	2,842	3,564	2,171	3,488	66	1,385	1,117	952

資料來源：財政部編「財政統計年報」；行政院主計總處。

一般基本設施補助所致。而社會福利支出的增加，主要係增列補助地方政府各類社會保險，與改制直轄市依法應負擔之社會保險與福利津貼經費等。此外，為改善地方財政，因應縣(市)合併或改制為直轄市，本年度中央對地方政府一般補助款亦增加。

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，占總支出比重分別為 20.5% 及 20.1%，其次為國防支出之 16.4%。

在債務支出方面，雖然中央政府債務餘額逐年增加，然本年債務利息支出占總支出比重則由91年的9.7%大幅降低至6.4%，除因利率較低外，主要係透過債務基金之財務運作，配合定期適量發債制度，且於本年首次辦理國庫券買回等多元化債務操作，改善政府債務結構，持續減輕債務利息負擔所致。

除了前述總預算外，本年度另編列追加預算186億元，主要用於軍公教人員待遇調整、

依7月1日起施行之社會救助法補助低收入戶全民健康保險與醫療補助增加，及十二年國教政策「高中職免學費方案」等。

在特別預算部分，振興經濟擴大公共建設條例所需經費上限為5,000億元，於98年開始以特別預算方式分年編列，本年度共執行1,543億元，以期帶動相關產業發展。而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217億元，以加速各項重建工作的推動與執行。上述特別預算已陸續執行，未來相關延續性計畫將逐步回歸總預算。

## 3. 政府收支餘絀

政府於金融海嘯期間為擴大內需，採減稅及舉債來擴大支出支援建設等反景氣循環措施，致98及99年度財政赤字惡化。然在景氣逐漸轉佳，多項重大公共建設鼓勵民間參與、創新財源規劃，及政府嚴控支出增加幅度不得超過收入成長幅度下，本年度中央政府收支短

## 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	當年度收支短絀*
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	2,261	650	1,611
99	2,248	2,242	6	2,248	660	1,588
100	1,295	1,295	0	1,295	660	635

註：\*正數表示收支短絀，負數表示收支結餘。

資料來源：財政部編「財政統計年報」；行政院主計總處。

絀僅635億元，較上年度1,588億元大幅縮減，其中，經常收支結餘由上年度477億元增加至1,458億元，而資本收支短絀則由上年度之2,065億元略增為2,093億元。

在政府致力於健全財政下，一年來積極推動「提升政府財務效能方案」，「中長程財政健全方案」、「強化政府重大公共建設財務規劃方案」等，期能增裕財政收入、減少不經濟支出，以兼顧財政健全與永續發展。

### （三）融資調度

本年度收支短絀雖縮減至635億元，然連同債務還本660億元，共需融資調度1,295億元，全數以發行公債及賒借予以彌平。

在舉債方面，本年度除前述總預算舉債1,295億元外，擴大公共建設、莫拉克風災、治理水患等之特別預算約1,986億元，亦需倚賴舉債支應，雖不受公共債務法當年度舉借額

度不得超過歲出15%之規定限制，惟仍受存量管制，需全數納入債務未償餘額中。

### （四）債務負擔

由於本年度收支短絀縮小，相對支出之比率由上年度之9.6%大幅降為3.7%，財政緊絀壓力略微紓解。然因政府支出增加，中央政府支出相對國內生產毛額之比率則由上年之12.2%微增至12.6%。

賦稅依存度（稅課收入對政府支出比率）方面，本年度雖支出擴增，中央政府賦稅依存度仍上升至69.4%，反映中央政府財政收支之健全性漸獲改善，然仍低於金融海嘯前之水準。如以債務收入相對政府支出的比率來衡量債務依存度，本年度該比率降至7.5%，顯示中央政府支出對舉債的倚賴度已有減緩。

近年由於採行擴張性財政政策，以致收支連續3年出現赤字，在政府不斷以舉債支應

## 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)
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	12.8	76.8	0.0
98	-9.4	13.7	61.3	9.6
99	-9.6	12.2	65.4	13.5
100	-3.7	12.6	69.4	7.5

資料來源：財政部編「財政統計年報」；行政院主計總處。

## 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
91	28,493	27.4	24.3
92	31,247	29.2	26.2
93	33,621	29.6	32.4
94	35,499	30.2	33.5
95	36,230	29.6	32.5
96	37,186	28.8	32.1
97	37,791	29.9	31.2
98	41,278	33.1	32.7
99	45,390	33.3	35.2
100	47,691	34.7	36.6

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，100年數據為財政部國庫署初估決算數，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；行政院主計總處。

下，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去年底大增2,301億元，而達4兆7.691億元之新高。如以債務餘額相對國內生產毛額之比率衡量債務負擔，該比率則由去年底之33.3%增至34.7%。

由於債務不斷累積，本年底債務餘額對前3年度名目國民生產毛額(GNP)平均數之比率，由去年底之35.2%續升至36.6%，仍在法定債限範圍40%內，且每年度總預算舉債數，亦未超過總預算及特別預算歲出總額15%限額，均符合公共債務法規定。

## 五、就業與薪資

### (一) 概說

今年上半年，隨景氣持續復甦，企業人力需求增加，加以政府持續推動各項促進就業措施，就業人數顯著增加，失業人數大幅減少，失業率明顯下降；下半年起，受歐債危機蔓延，國內外景氣趨緩，失業率雖持續下降，惟降幅轉緩。本年平均失業率為4.39%，較上年下降0.82個百分點，係97年金融風暴以來，首次降至5%以下；廣義失業率為5.67%，亦較上年下降0.90個百分點，顯示勞動市場情勢持續改善。

本年平均勞動力參與率（勞參率）為58.17%，較上年上升0.10個百分點，係近三年

以來最高。隨經濟穩健成長，工作機會增加，參與勞動意願明顯提高，不論男性與女性，勞參率皆高於上年。男性勞參率提升幅度係歷年來最大，而女性勞參率至下半年起，均維持於50%以上。

就業方面，本年平均就業人數為1,070.9萬人，續創歷史新高紀錄，較上年增加2.06%；惟下半年因景氣趨緩，第4季起，就業人數成長略為走緩。農、工、服務三大部門中，工業部門及服務業部門全年平均就業人數分別增加3.24%及1.64%，農業部門則減少1.45%。

本年非農業部門（工業及服務業部門）每人每月平均薪資為45,642元，較上年增加2.73%，經常性薪資（平均薪資扣除年終獎金及紅利等）為36,803元，亦小幅增加1.47%；扣除消費者物價上漲率後，實質平均薪資較上

### 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		
	人數 (千人)	年增率 %	就業		失業		人數 (千人)	年增率 %	人數 (千人)	年增率 %	%	男 女		男 女		
			人數 (千人)	年增率 %	人數 (千人)	年增率 %						男	女	男	女	
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
99	19,062	1.10	11,070	1.40	10,493	2.09	577	-9.66	7,992	0.69	58.07	66.51	49.89	5.21	5.80	4.45
100	19,253	1.00	11,200	1.17	10,709	2.06	491	-14.86	8,053	0.76	58.17	66.67	49.97	4.39	4.71	3.96
100/1	19,169	1.02	11,140	1.14	10,623	2.26	517	-17.37	8,030	0.85	58.11	66.56	49.94	4.64	5.06	4.11
2	19,183	1.01	11,123	1.05	10,601	2.20	522	-17.72	8,060	0.94	57.98	66.49	49.77	4.69	5.15	4.10
3	19,198	1.00	11,128	1.09	10,629	2.37	499	-20.15	8,070	0.88	57.97	66.61	49.62	4.48	4.89	3.95
4	19,213	1.01	11,126	1.07	10,648	2.25	477	-19.53	8,088	0.92	57.91	66.49	49.61	4.29	4.59	3.91
5	19,228	1.00	11,146	1.09	10,670	2.01	476	-16.00	8,082	0.89	57.97	66.56	49.67	4.27	4.59	3.86
6	19,244	1.01	11,183	1.17	10,696	2.03	486	-14.67	8,061	0.78	58.11	66.67	49.85	4.35	4.65	3.95
7	19,260	1.00	11,248	1.19	10,752	2.04	496	-14.21	8,012	0.74	58.40	66.82	50.28	4.41	4.68	4.06
8	19,276	1.00	11,284	1.24	10,782	2.01	502	-12.85	7,992	0.67	58.54	66.97	50.41	4.45	4.68	4.15
9	19,291	1.00	11,231	1.26	10,750	2.08	481	-14.12	8,060	0.65	58.22	66.67	50.06	4.28	4.59	3.89
10	19,309	1.00	11,249	1.28	10,765	1.94	484	-11.46	8,060	0.60	58.26	66.69	50.12	4.30	4.63	3.88
11	19,326	0.99	11,270	1.24	10,788	1.73	482	-8.53	8,055	0.64	58.32	66.74	50.20	4.28	4.58	3.89
12	19,342	0.99	11,273	1.25	10,802	1.78	471	-9.42	8,069	0.61	58.28	66.71	50.16	4.18	4.47	3.81

資料來源：行政院主計總處編「人力資源統計月報」。

年增加 1.29%，實質經常性薪資僅微增 0.04%。由於生產增幅高於總工時增幅，本年工業部門及製造業勞動生產力指數分別上升 3.36% 及 3.42%；單位產出勞動成本則分別增加 1.21% 及 1.11%，主因總薪資增幅高於生產增幅所致。

## （二）就業情況

隨經濟持續成長，企業維持穩定聘僱需求，全年求供倍數由上年之 1.26 升至 1.36，係近五年來最高水準。其中以服務工作人員及售貨人員之 2.14 最高，其次為技術工及有關工作人員之 1.98。

本年平均就業人數為 1,070.9 萬人，較上年增加 21.6 萬人或 2.06%，主要係因經濟穩健成長，加以政府持續推動各項促進就業措施，致就業人數呈現穩定成長。惟下半年因歐債危機蔓延，全球景氣走緩，企業用人轉趨保守；第 4 季起，就業人數成長略為減緩。

就行業別而言，農業部門全年平均就業人數（占 5.06%）減少 8 千人或 1.45%；工業部門（占 36.34%）增加 12.3 萬人或 3.24%，其中以「製造業」增加 8.8 萬人最多，「營造業」亦增加 3.4 萬人；服務業部門（占 58.60%）增加 10.1 萬人或 1.64%，其中以「醫療保健及社會工作服務業」增加 2.2 萬人最多，主要係因民眾越來越重視醫療保健，且隨人口老化，對醫療與居家照顧需求提高下，近年該行業之就業人數呈現逐年增加趨勢，另「批發及零售業」亦增加 1.6 萬人。

就職業別而言，白領階級（包括民代、主管及經理人員、專業人員、技術人員、事務支援人員）全年平均就業人數增加 6.8 萬人或 1.44%；銷售人員（包括服務及銷售工作人員）增加 1.7 萬人或 0.82%；藍領階級（包括農、林、漁、牧業生產人員、技藝工作、機械設備操作及勞力工）增加 13.2 萬人或 3.55%。

## （三）失業情況

隨景氣持續復甦，企業僱用人數增加，加以政府持續推動各項促進就業措施，協助活絡勞動市場，創造就業機會，本年失業率呈現下降趨勢，12 月降至 4.18%，係 97 年 9 月以來最低水準。全年平均失業率為 4.39%，較上年下降 0.82 個百分點，失業人數為 49.1 萬人，亦較上年大幅減少 8.6 萬人或 14.86%。

勞動市場情勢持續改善，本年平均失業週數為 27.7 週，較上年縮短 2 週。長期失業人數（失業期間長達 53 週以上）亦降至 8 萬人，較上年大幅減少 2.4 萬人，其中以壯年（25 至 44 歲）減少 1.3 萬人最多。長期失業人數中，6 成以上為男性，66.49% 為壯年，42.99% 為大專及以上教育程度，顯示男性、壯年與具有高學歷者長期失業問題仍嚴重。

以下分就失業原因、年齡與教育程度，簡述失業率與失業人數之增減變化情形：

### 1. 失業原因

本年平均失業人數較上年減少 8.6 萬人，主要係因「工作場所業務緊縮或歇業」之非自

## 失業原因

年	失業者 (千人)	初次尋職者		非初次尋職者							
				工作場所業務緊縮或歇業		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)	比重 %	人數 (千人)	比重 %	人數 (千人)	比重 %	人數 (千人)	比重 %	人數 (千人)	比重 %
98	639	102	16.04	337	52.76	119	18.65	57	8.92	24	3.63
99	577	105	18.13	240	41.57	142	24.57	64	11.13	26	4.60
100	491	100	20.39	148	30.10	160	32.63	56	11.37	27	5.51
100 / 1	517	102	19.73	175	33.90	149	28.77	60	11.67	31	5.93
2	522	103	19.71	169	32.39	153	29.27	67	12.84	30	5.79
3	499	99	19.82	155	31.07	156	31.37	62	12.39	27	5.35
4	477	90	18.93	152	31.89	158	33.14	53	11.07	24	4.97
5	476	85	17.94	146	30.57	164	34.39	55	11.61	26	5.49
6	486	97	19.92	143	29.44	167	34.32	53	10.93	26	5.39
7	496	106	21.38	141	28.47	168	33.91	55	11.06	26	5.18
8	502	113	22.51	139	27.68	166	33.10	56	11.14	28	5.57
9	481	106	22.02	137	28.48	161	33.47	52	10.81	25	5.22
10	484	104	21.44	140	29.01	160	33.12	54	11.10	26	5.33
11	482	101	20.90	139	28.79	162	33.56	52	10.84	28	5.91
12	471	96	20.35	137	29.13	159	33.69	51	10.78	28	6.05

資料來源：行政院主計總處編「人力資源統計月報」。

願性失業者大幅減少9.2萬人所致，因該原因而失業者占總失業人數比重，由上年之41.57%，降至30.10%，降幅高達11.47個百分點。

換工作意願明顯提高。本年對原有工作不滿意而失業者占總失業人數比重已升至32.63%，較上年增加8.06個百分點，已躍升為主要失業原因。

在經濟持續成長下，工作機會增加，轉

## 年齡別失業率與失業人數

年	失業率 (%)	人數 (千人)	青少年(15~24歲)		壯年(25~44歲)		中青年(45~64歲)	
			失業率(%)	人數(千人)	失業率(%)	人數(千人)	失業率(%)	人數(千人)
97	5.85	639	14.49	127	5.93	372	3.90	139
98	5.21	577	13.09	114	5.35	337	3.39	125
100	4.39	491	12.47	109	4.46	281	2.64	101
100 / 1	4.64	517	12.27	107	4.81	303	2.85	107
2	4.69	522	12.85	110	4.83	304	2.85	108
3	4.48	499	12.42	106	4.62	291	2.68	102
4	4.29	477	12.21	103	4.40	276	2.57	98
5	4.27	476	11.73	99	4.42	278	2.59	99
6	4.35	486	12.48	107	4.40	277	2.67	102
7	4.41	496	12.91	116	4.39	276	2.69	104
8	4.45	502	13.27	122	4.38	277	2.67	103
9	4.28	481	12.75	113	4.29	270	2.54	98
10	4.30	484	12.65	111	4.36	275	2.53	98
11	4.28	482	12.28	108	4.35	274	2.56	100
12	4.18	471	11.79	104	4.29	270	2.49	97

資料來源：行政院主計總處編「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)
98	5.84	148	6.19	234	5.57	256
99	4.83	120	5.58	212	5.12	245
100	3.69	89	4.66	178	4.51	224
100/1	4.21	103	4.97	190	4.60	224
2	4.22	102	4.95	189	4.71	230
3	4.09	99	4.70	179	4.50	221
4	3.76	90	4.70	179	4.24	208
5	3.67	88	4.61	176	4.30	212
6	3.58	86	4.61	176	4.52	224
7	3.54	85	4.67	179	4.63	233
8	3.56	85	4.68	179	4.70	238
9	3.32	79	4.52	173	4.56	229
10	3.44	82	4.56	175	4.52	227
11	3.50	84	4.51	173	4.47	226
12	3.37	80	4.46	171	4.35	219

資料來源：行政院主計總處編「人力資源統計月報」。

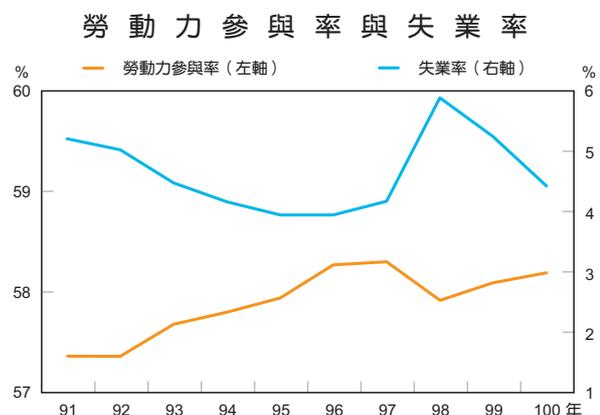
## 2. 年齡與教育程度

在年齡別方面，本年青少年（15至24歲）失業率達12.47%，仍為最高，主要係因青少年初入職場，面臨調適問題，工作異動較為頻繁所致。就失業人數觀察，壯年（25至44歲）與中高年（45至64歲）全年平均失業人數，分別減少5.6萬人或16.62%與2.4萬人或19.20%；全年平均失業率分別為4.46%與2.64%，分別較上年減少0.89個百分點與0.75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，該年齡層失業率下降有助家庭所得穩定及社會安定。

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分別降為3.69%、4.66%與4.51%，其中以高中高職失業人數減少3.4萬人最多。

## (四) 勞動力、非勞動力與勞動力參與率

本年上半年景氣持續復甦，就業機會增加，下半年起受國際景氣影響，經濟成長動能減緩，企業用人轉趨保守。全年平均勞動力為1,120萬人，較上年增加1.17%；勞動力中就業人數為1,070.9萬人，年增率為2.06%；失業人數為49.1萬人，大幅減少14.86%。



資料來源：行政院主計總處編「人力資源統計月報」。

## 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		高齡及身心障礙		其 他	
	人數 (千人)	人數 (千人)	比重 %										
98	7,937	177	2.23	2,197	27.68	2,366	29.81	2,305	29.03	892	11.25		
99	7,992	161	2.02	2,167	27.11	2,364	29.58	2,350	29.41	950	11.88		
100	8,053	152	1.89	2,168	26.92	2,395	29.74	2,369	29.42	969	12.03		
100 /1	8,030	157	1.95	2,157	26.86	2,385	29.70	2,363	29.43	968	12.06		
2	8,060	163	2.03	2,172	26.95	2,397	29.73	2,358	29.26	970	12.03		
3	8,070	165	2.05	2,175	26.95	2,403	29.77	2,359	29.23	968	12.00		
4	8,088	162	2.00	2,193	27.12	2,411	29.81	2,356	29.13	966	11.94		
5	8,082	155	1.92	2,198	27.19	2,405	29.75	2,363	29.24	961	11.90		
6	8,061	147	1.82	2,185	27.11	2,398	29.75	2,366	29.35	965	11.97		
7	8,012	142	1.77	2,142	26.73	2,392	29.85	2,368	29.56	968	12.09		
8	7,992	146	1.83	2,120	26.52	2,385	29.84	2,371	29.66	970	12.15		
9	8,060	150	1.87	2,160	26.80	2,398	29.75	2,375	29.47	977	12.11		
10	8,060	147	1.83	2,167	26.88	2,392	29.68	2,379	29.52	975	12.09		
11	8,055	148	1.84	2,169	26.93	2,385	29.61	2,383	29.59	970	12.03		
12	8,069	144	1.78	2,179	27.01	2,391	29.63	2,388	29.60	967	11.98		

資料來源：行政院主計總處編「人力資源統計月報」。

本年平均非勞動力為805.3萬人，較上年增加6.1萬人，年增率為0.76%。非勞動力未參與勞動的主要原因包括想工作而未找工作（占1.89%）、求學及準備升學（占26.92%）、料理家務（占29.74%）與高齡、身心障礙（占29.42%）。與上年相較，隨經濟穩步成長，工作機會增加，想工作而未找工作與求學及準備升學者已逐漸投入勞動市場，占非勞動力比重持續下降。而高齡、身心障礙的比重，雖反映人口老化問題，呈持續上升態勢，惟僅增加0.01個百分點，係歷年來最小增幅。另可能受政府鼓勵生育及育嬰假政策影響，料理家務占非勞動力的比重較上年增加0.16個百分點，至29.74%，係71年以來，首次呈現上升現象。

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571.9萬人，占非勞動力比率達70.76%，較上年微升0.12個百分點。據主計總處調查，有就業意願之潛在勞動力為27萬人，占潛在勞動力之4.72%，其中又以男性、青壯年及高教育程度者為主。

本年平均勞參率為58.17%，較上年上升0.10個百分點。就性別分析，男性勞參率為66.67%，較上年上升0.16個百分點；女性勞參率為49.97%，亦較上年上升0.08個百分點，續創歷史新高紀錄，顯示隨經濟持續成長，工作機會增加，不論男性或女性，參與勞動意願皆提高。就年齡別而言，壯年及中高年勞參率持續上升，其中以壯年升幅0.84個百分點最大，達85.56%。另由教育程度分析，僅高中高職教育程度之勞參率增加，達62.36%，較上年增加0.11個百分點。

### (五) 薪資與勞動生產力

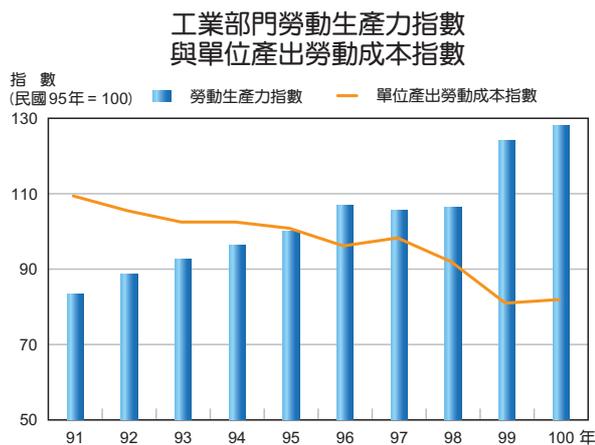
本年因經濟穩健成長，非農業部門每人每月平均薪資為45,642元，係歷年最高水準，較上年成長2.73%；扣除消費者物價上漲率後，實質平均薪資亦增加1.29%。其中，工業部門每人每月平均薪資為43,946元，較上年增加2.51%，實質平均薪資增加1.08%；服務業部門每人每月平均薪資為47,058元，較上年增加2.93%，實質平均薪資增加1.48%。

就各業別觀察，在民間消費穩健，以及陸客來台觀光商機帶動下，「住宿及餐飲業」實質平均薪資漲幅最大，達5.44%，「專業、科學及技術服務業」成長2.77%次之。「製造業」受到下半年歐債風暴波及，且部分廠商實施無薪假的衝擊下，薪資成長趨緩，僅增加1.19%。而「不動產業」在奢侈稅影響下，成長幅度明顯不如上年，亦僅增加1.37%。至於每人每月實質經常性薪資部分，工業部門較上年減少0.15%，服務業部門則略增0.23%，合計工業與服務業部門實質經常性薪資較上年微

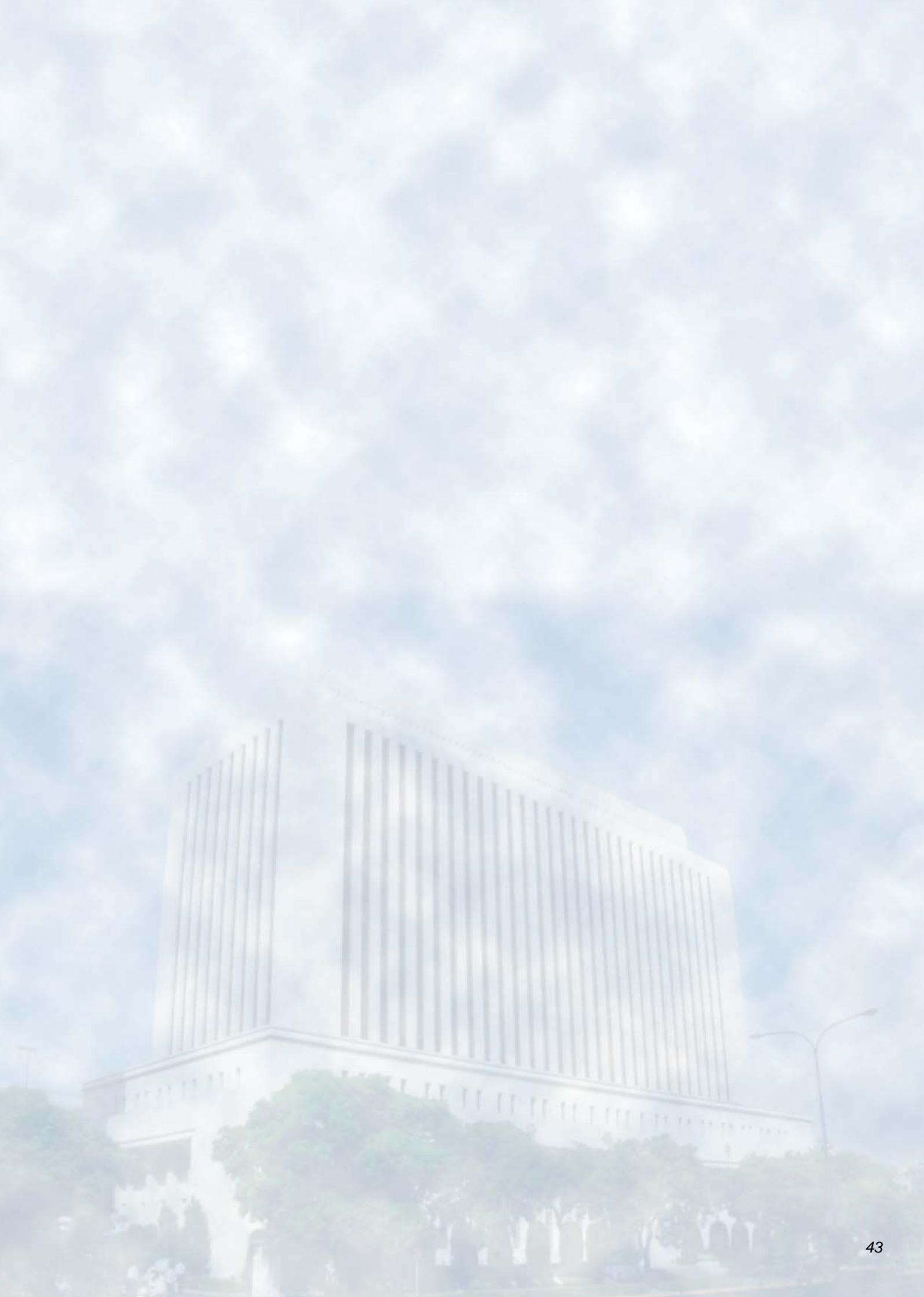
增0.04%。

勞動生產力方面，由於本年工業部門及製造業生產增幅高於總工時增幅，致其勞動生產力指數，分別較上年上升3.36%與3.42%。製造業中，以「電腦、電子產品及光學製品製造業」增幅21.98%最大。

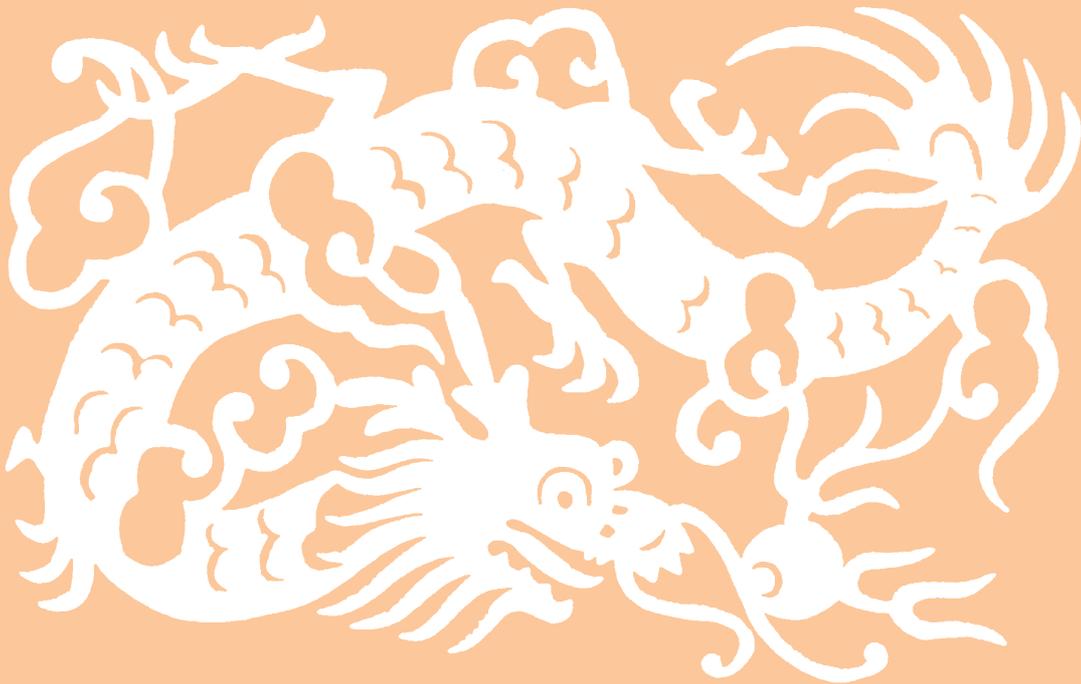
單位產出勞動成本方面，由於受僱者總薪資增幅高於生產增幅，致本年工業及製造業的單位產出勞動成本指數，分別較上年上升1.21%與1.11%，一反過去兩年大幅下降之趨勢。



資料來源：行政院主計總處編「薪資與生產力統計月報」。



## 參、金融篇



## 參、金融篇

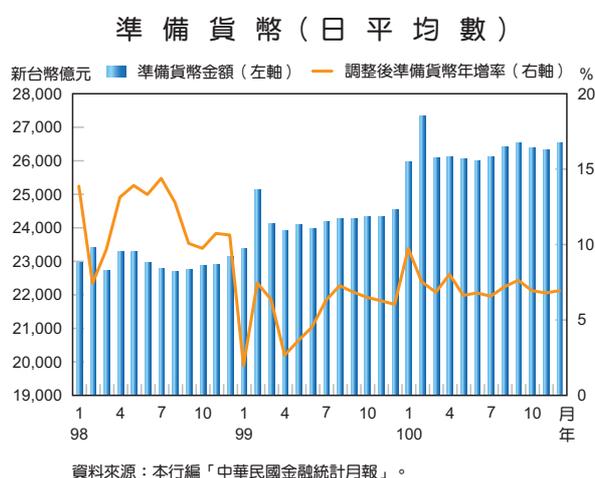
### 一、貨幣金融

本年景氣溫和擴張，民間部門通貨需求增加，由於銀行對企業貸款持續成長，加上年初本行大幅調高外資新台幣存款準備率，銀行應提準備亦隨之增加。為維持經濟金融穩定，本行適度調整先前較為寬鬆的貨幣政策，銀行淨超額準備雖較上年續呈下降，惟調整存款準備率變動因素後，準備貨幣全年平均年增率仍達7.24%，高於上年之5.43%。在廣義貨幣總計數方面，本年M2餘額持續增加，全年日平均年增率為5.83%，高於上年之年增率4.53%，仍落在本年貨幣成長目標區(2.5%至6.5%)之範圍內。至於狹義貨幣總計數方面，交易性貨幣需求穩定增加，惟因銀行活期性存款有流向定期性存款的趨勢，加以下半年股市成交值大幅萎縮，以及比較基期較高等影響，全年M1B日平均年增率為7.16%，低於上年之14.93%。

#### (一) 準備貨幣

本年準備貨幣穩定成長，全年日平均年增率（調整後，以下同）為7.24%，較上年增加1.81個百分點。就其組成項目觀察，本年金融機構準備金成長5.46%，高於上年之2.74%；通貨淨額則由上年之9.64%略增為9.84%。就

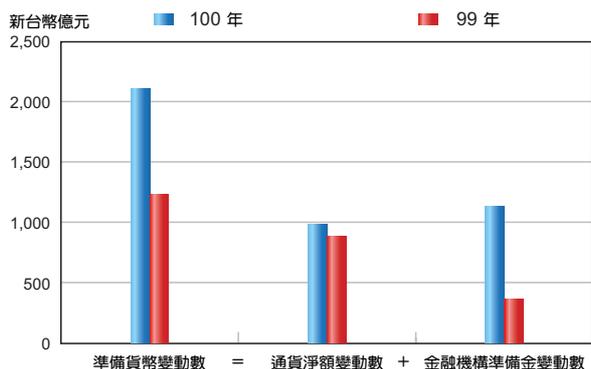
各月走勢分析，1月年增率為9.68%，係本年最高，主要係因本年農曆春節落在2月初，1月通貨需求較高所致；3月以後，準備貨幣年增率波動幅度不大，最低點為7月之6.52%。



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2,106億元，其中，通貨淨額增加980億元，而金融機構準備金則增加1,126億元。通貨淨額增加幅度較上年略為增加，主要係因金融機構存款利率仍低，民間部門持有通貨之機會成本不高，加以景氣持續擴張，致民眾通貨需求增加。至於金融機構準備金部分，就供給面而言，為達成物價穩定與金融穩定之目標，本行調整先前較為寬鬆之貨幣政策，增發定期存單以減少金融體系之過剩資金，銀行超額準備水準持續下降；

惟就需求面而言，受本行年初大幅調高外資於保管銀行之新台幣存款應提準備率，以及銀行對企業貸款持續成長影響，金融機構之準備金需求增加，致應提準備金增加金額較上年為多。

準備貨幣變動（日平均數）



資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

若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2,191億元。從本行資產負債項目餘額的變動，可大致看出影響準備貨幣增加的來源為對金融機構債權和本行國外資產增加。

## （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、活期性存款、以及準貨幣等。本年M2成長目標區間設定為2.5%至6.5%，中線值為4.5%，維持與上年相同。

銀行承做結構型商品所收本金，自90年初發展以來均帳列銀行存款，並涵括在貨幣總計數M2定義中。惟結構型商品之貨幣性與存款不同，不一定百分之百保本，且具有較高的流

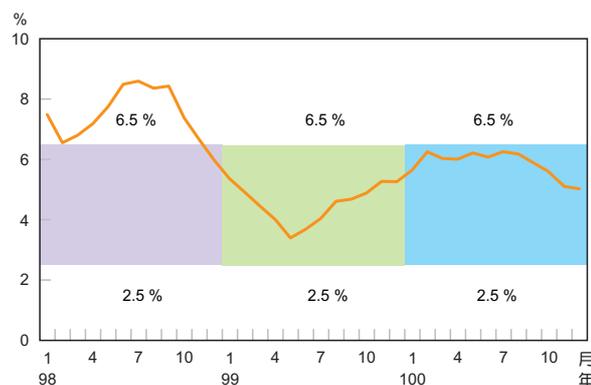
動性風險與市場風險，與M2定義不符。

配合金管會於99年10月函令銀行辦理結構型商品本金不再視為存款之規定，本行自101年2月版之金融統計月報起，將銀行承做結構型商品所收本金自存款項目剔除，M2定義隨之調整，資料並追溯調整至90年1月。

### 1. M2 變動情況

本年根據新定義計算之M2（日平均數）年增率為5.83%，較上年上升1.3個百分點，雖高於目標區中線值4.5%，主要係因放款與投資年增率回升所致，但仍落於目標區內。就各月變動情形分析：全年各月走勢大致呈先升後降走勢。1月年增率為5.63%，2月則上升為6.24%，主要係因適逢農曆春節，以及銀行放款與投資持續成長所致；3至8月M2穩定成長，年增率皆維持於6%以上；其後，受國內景氣趨緩、資金呈現淨匯出、銀行放款與投資成長減緩、以及比較基期相對較高等因素之影響，致使M2年增率逐步下滑，及至12月年增率降至5.01%，係全年最低點。

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」。

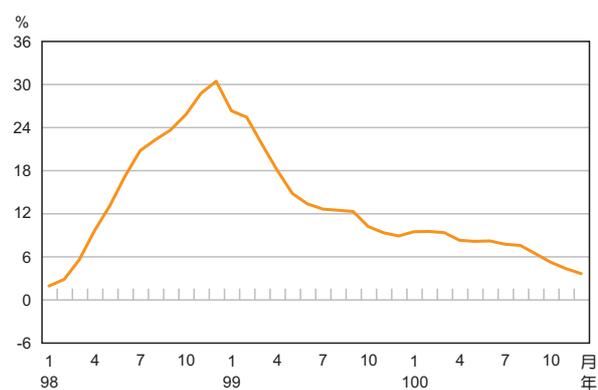
## 2. M1B 變動情況

本年交易性貨幣需求增加，M1B 餘額持續成長；惟因銀行活期性存款有流向定期性存款的趨勢，加以下半年股票市場表現不佳，股市成交值大幅萎縮，以及比較基期較高等影響，使得M1B年增率持續下滑，全年平均年增率為7.16%，較上年減少7.77個百分點。

就各月M1B變動情形分析：1月年增率為9.35%，2月因適逢農曆春節，年增率上升至9.40%，為本年最高；其後，除6月因活期儲蓄存款減幅較上年同期為低，使其年增率較5月

略為上升外，各月年增率呈持續下滑走勢，及至12月年增率降至3.51%，為本年最低點。

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、貨幣機構經營情況

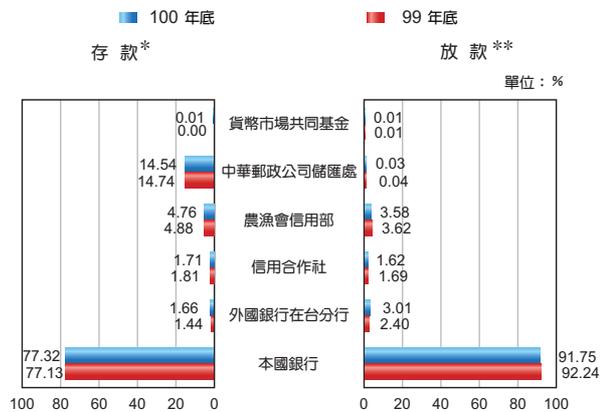
### (一) 貨幣機構家數與市場占有率

本年底國內貨幣機構（不含中央銀行，以下同）計394家，與上年底相同。其中，本國銀行及外國銀行在台分行家數維持不變。信用合作社家數減少1家，係竹南信用合作社於7月併入玉山商業銀行所致。農漁會信用部家數因屏東縣林邊鄉農會信用部於6月開始營業，致增加1家。

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計2檔，與上年底相同。金融控股公司於12月新增合作金庫金融控股公司1家，年底共計16家。

在存、放款市場占有率方面，本年本國銀行積極吸收存款，存款市場占有率微幅上升至77.32%，放款則因國內經濟成長減緩，以及銀行對不動產貸款審核嚴格等因素，成長趨緩，放款市場占有率下降至91.75%；外國銀行在台

各類貨幣機構存款與放款市場占有率



註：\* 不含銀行承做結構型商品本金。  
 \*\* 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」。

分行因致力於拓展跨國企業之金融業務，存、放款市場占有率分別上升至1.66%及3.01%；至於中華郵政公司儲匯處的存款市場占有率小幅下降至14.54%，放款則因業務受限，存款資金大多轉存央行及購買政府債券，致放款市場占有率續降至僅0.03%；另信用合作社及農漁會信用部等基層金融機構因存款流至較大型銀行，存、放款市場占有率均小幅下降。至於貨幣市場共同基金，僅有2檔且基金規模仍小。

各類貨幣機構家數

項目	100年底	99年底	變動數
總機構家數	394	394	0
本國銀行	38	38	0
外國銀行在台分行	28	28	0
信用合作社	25	26	-1
農漁會信用部	302	301	1
中華郵政公司儲匯處	1	1	0
分支機構單位	6,052	6,016	36
國內	5,887	5,860	27
國外	104	95	9
國際金融業務分行	61	61	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。

## (二) 資金來源與用途

本年底貨幣機構資金來源較去年底增加1兆6,552億元，主要為活期性及定期性存款餘額增加所致。由於銀行調升存款利率及下半年股價轉趨下跌，新台幣定期性存款大幅擴增，占資金來源比重亦增加；活期性存款雖增加，惟增幅不大，致比重降低。資金來源中的其他項目淨額亦增加，主要係銀行金融債券發行餘額增加及銀行淨值增加所致。

在資金用途方面，由於上半年經濟溫和成長，企業資金需求增強，銀行對民間部門放款明顯擴增，致本年放款大幅擴增，占資金用途比重亦上升；下半年受歐債危機影響，銀行購

買政府公債增加，致證券投資明顯擴增，占資金用途比重亦上升。此外，由於銀行收受存款規模擴增，準備金需求增加，致存放央行存款亦增加，惟增幅不大，致占資金運用之比重下降。

## (三) 存款

本年隨景氣緩步復甦，企業資金需求回升，銀行放款與投資持續成長，加以進出口淨收入金額穩定增加，年底貨幣機構存款餘額為32兆1,205億元，較去年底增加1兆3,281億元。其中，除5月因國人資金淨匯出較多，及8月因股市表現欠佳，外資淨匯出金額較大，致存款餘額減少外，其餘各月存款餘額均較上

### 貨幣機構資金來源與用途\*

單位：新台幣億元；%

項 目	100年底餘額		99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	107,229	29.92	104,613	30.53	2,616	-0.61
定期性存款	206,217	57.54	194,900	56.88	11,317	0.66
新台幣存款	179,433	50.07	169,214	49.38	10,219	0.69
外匯存款***	26,784	7.47	25,686	7.50	1,098	-0.03
政府存款	7,759	2.17	8,345	2.44	-586	-0.27
對央行負債	1,656	0.46	561	0.16	1,095	0.30
其他項目淨額	35,469	9.91	34,277	9.99	1,192	-0.08
合 計	358,330	100.00	342,696	100.00	15,634	0.00
資金用途：						
國外資產淨額***	15,401	4.30	14,687	4.29	714	0.01
放款	209,607	58.50	198,507	57.93	11,100	0.57
新台幣放款	201,378	56.20	191,555	55.90	9,823	0.30
外幣放款***	8,229	2.30	6,952	2.03	1,277	0.27
證券投資****	32,115	8.96	29,506	8.61	2,609	0.35
購買央行定存單	65,359	18.24	65,181	19.02	178	-0.78
存放央行存款 (含準備性存款)	35,848	10.00	34,815	10.15	1,033	-0.15

註：\* 包括本國銀行、外國銀行在台分行、信用合作社、農漁會信用部、中華郵政公司儲匯處及貨幣市場共同基金資料。

\*\* 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項餘額及比重計算而得。

\*\*\* 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」。

月穩定增加。

年增率方面，受外資呈淨匯出影響，存款年增率由上年底之 5.40% 降至本年底之 4.31%。就各月存款年增率走勢分析，1 月底受農曆春節前夕部分存款流向通貨，致存款年增率降至 5.12%，2 月底，因通貨逐漸回籠至銀行存款，存款年增率回升至 5.76%；3、4 月年增率大致維持在 5.6% 至 5.8% 之間，變化不大；5

月底，因銀行放款與投資成長減緩，存款年增率降至 5.30%，至 6 月，因外資呈淨匯入影響，存款年增率升至 5.49%；7 月底，因淨出口擴增，銀行國外淨資產增加，存款年增率再上升為 5.85%，為全年最高；8 月以後，由於股價下跌，外資多呈淨匯出，加上放款與投資成長減緩影響，存款年增率續降至 12 月底之 4.31%，為全年最低。

### 1. 活期性存款

本年上半年由於景氣緩步復甦，本行分別於 4 月及 7 月二度升息，活期性存款與定期性存款利差擴大，加以下半年受歐美債務危機影響，股市交投趨淡，致貨幣機構活期性存款年增額較上年為低，年增率由上年底之 8.98% 下滑至 2.50%；占存款總額比重亦由上年底之 33.97% 下降為 33.38%。

### 2. 定期性存款

貨幣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」。

## 貨幣機構存款

單位：新台幣億元；%

年/月底	活期性存款		定期性存款*		政府存款		合計	
	金額	年增率	金額	年增率	金額	年增率	金額	年增率
98 / 12	95,990	31.13	188,440	-3.84	7,719	-2.88	292,149	5.42
99 / 12	104,613	8.98	194,966	3.46	8,345	8.11	307,924	5.40
100 / 12	107,229	2.50	206,217	5.77	7,759	-7.02	321,205	4.31
100 / 1	104,258	8.60	196,691	3.96	7,030	-9.67	307,979	5.12
2	104,521	9.57	197,804	4.14	7,240	-1.72	309,565	5.76
3	104,151	9.06	198,644	4.24	7,254	-3.16	310,049	5.62
4	103,908	7.44	200,928	5.52	7,349	-6.05	312,185	5.84
5	103,236	7.92	199,823	4.53	7,595	-7.18	310,654	5.30
6	103,761	7.20	200,993	5.14	7,446	-6.91	312,200	5.49
7	105,164	7.09	202,563	5.69	7,245	-6.22	314,972	5.85
8	106,160	6.46	201,181	5.17	7,375	-6.15	314,716	5.30
9	105,339	5.09	202,948	5.86	7,472	-8.03	315,759	5.22
10	104,932	4.12	204,786	5.64	7,440	-8.08	317,158	4.77
11	105,157	3.27	205,287	5.93	7,575	-10.63	318,019	4.58
12	107,229	2.50	206,217	5.77	7,759	-7.02	321,205	4.31

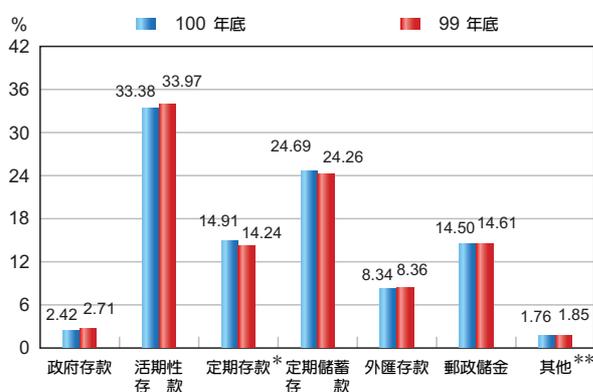
註：\* 定期性存款包括企業及個人之一般定期存款、可轉讓定期存單、定期儲蓄存款、外匯存款、郵政儲金、附買回交易餘額、外國人新台幣存款及貨幣市場共同基金。

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

本年因部分資金流向定期性存款，年底貨幣機構定期性存款年增率自上年底之3.46%升至5.77%，其間，除5月因國人投資海外金融商品與8月外資淨匯出金額較大外，各月定期性存款餘額均較上月增加；占存款總額比重由上年底之63.32%上升為64.20%。

就各類定期性存款而言，定期存款年增率由上年底之6.32%升至本年底之9.32%；占全體存款總額比重亦由14.24%上升為14.91%。定期儲蓄存款年增率則由上年底之負0.22%走升至本年底之6.14%；比重由24.26%升為24.69%。郵政儲金方面，年增率由上年底之1.74%上升至本年底之3.52%；比重則由14.61%降為14.50%。外匯存款方面，年增率由上年底之10.00%下降為本年底之4.01%；比重亦由8.36%降為8.34%。至於其他各項存款，除貨幣市場共同基金比重僅0.01%，維持不變外，本年底附買回交易餘額及外國人新台幣存款年增率均較上年底明顯下滑，比重亦呈下降。

貨幣機構各類存款比重



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」。

### 3.政府存款

本年底貨幣機構之政府存款年增率，由上年底之8.11%轉呈負7.02%，占存款總額比重為2.42%低於上年底之2.71%。

### (四) 放款與投資

本年上半年國內景氣穩健成長，銀行放款與投資持續增加，惟下半年受到全球經濟成長趨緩影響，企業資金需求轉弱，銀行放款成長減緩，年底貨幣機構放款與投資餘額較上年底增加1兆3,692億元，年增率為6.00%，略低於上年底之6.15%。其中放款年增率由上年底之6.74%下滑至本年底之5.58%，證券投資年增率則由上年底之2.36%升至8.84%。

#### 1. 放款

就放款部門別分析，由於下半年經濟成長趨緩，民間部門資金需求減弱影響，本年底全體銀行對民間部門放款年增率由上年底之

貨幣機構放款與投資年增率與水準值



資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

## 貨幣機構放款與投資

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
98 / 12	185,992	0.70	28,827	0.75	214,819	0.71
99 / 12	198,525	6.74	29,509	2.37	228,034	6.15
100 / 12	209,608	5.58	32,118	8.84	241,726	6.00
100 / 1	202,009	8.27	29,832	3.34	231,841	7.61
2	202,283	8.42	30,157	2.41	232,440	7.60
3	202,548	8.86	30,046	3.74	232,594	8.17
4	202,905	8.39	30,551	4.26	233,456	7.83
5	204,496	7.99	30,651	6.25	235,147	7.76
6	204,563	7.50	30,545	7.50	235,108	7.50
7	205,590	7.20	30,434	8.31	236,024	7.34
8	207,693	7.29	30,462	7.43	238,155	7.31
9	208,444	7.58	30,870	10.47	239,314	7.94
10	208,334	7.01	31,498	10.11	239,832	7.41
11	208,775	6.79	31,998	7.56	240,773	6.89
12	209,608	5.58	32,118	8.84	241,726	6.00

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」。

7.23%，下降為本年底之6.20%，占放款總餘額之比重為88.08%，略高於上年底之87.73%；對公營事業放款比重為4.16%，略低於上年底之4.23%，年增率亦由上年底之7.92%，下滑為本年底之4.13%；對政府機關放款方面，受國庫券發行減少，本年政府向銀行借款略增，年增率由0.95%，上升為2.15%，比重由上年

底之8.04%下降為7.76%。

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49.98%，較上年底之50.14%略降；購置不動產放款比重亦由上年底之43.05%略降為42.99%。

就公、民營企業放款行業別分析，仍以製

## 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
98 / 12	175,544	14,914	8.50	19.09	7,338	4.18	-3.47	153,292	87.32	-0.24
99 / 12	187,355	15,055	8.04	0.95	7,919	4.23	7.92	164,381	87.73	7.23
100 / 12	198,193	15,378	7.76	2.15	8,246	4.16	4.13	174,569	88.08	6.20
100 / 1	190,678	17,392	9.12	5.77	7,619	4.00	4.36	165,667	86.88	8.79
2	190,843	17,542	9.19	6.77	7,497	3.93	6.92	165,804	86.88	8.67
3	191,323	16,932	8.85	7.67	7,766	4.06	13.94	166,625	87.09	8.87
4	191,736	16,298	8.50	7.03	7,650	3.99	4.65	167,788	87.51	8.93
5	193,225	15,848	8.20	5.58	8,093	4.19	7.09	169,284	87.61	8.38
6	193,330	15,016	7.77	5.77	8,191	4.24	7.58	170,123	87.99	7.91
7	194,381	15,358	7.90	6.09	8,378	4.31	8.38	170,645	87.79	7.63
8	196,494	15,098	7.68	3.28	8,476	4.31	9.14	172,920	88.01	8.03
9	197,198	14,765	7.49	3.55	8,359	4.24	6.02	174,074	88.27	8.42
10	197,037	14,739	7.48	4.55	8,154	4.14	2.71	174,144	88.38	7.84
11	197,357	14,107	7.15	2.32	8,288	4.20	8.20	174,962	88.65	7.43
12	198,193	15,378	7.76	2.15	8,246	4.16	4.13	174,569	88.08	6.20

註：\*包括本國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**
98 / 12	77,030	45.98	3.88	11.36	8.77	6.29	10.38	13.34
99 / 12	83,511	45.49	3.49	11.58	8.47	6.23	11.10	13.64
100 / 12	91,207	46.74	2.94	11.44	8.26	6.07	12.17	12.38
100 / 1	84,430	45.68	3.42	11.47	8.18	6.78	11.13	13.34
2	84,688	45.56	3.42	11.52	8.16	7.00	11.18	13.16
3	85,213	45.38	3.39	11.45	8.27	7.03	11.33	13.15
4	85,899	45.84	3.33	11.41	8.16	6.95	11.45	12.86
5	87,656	46.38	3.30	11.41	8.06	6.87	11.37	12.61
6	88,638	46.05	3.24	11.49	8.05	7.08	11.38	12.71
7	89,139	46.11	3.17	11.53	8.02	6.70	11.46	13.01
8	91,251	46.86	3.03	11.49	7.92	6.41	11.55	12.74
9	92,044	46.83	2.98	11.47	7.93	6.59	11.65	12.55
10	91,700	47.02	2.98	11.50	8.08	6.33	11.76	12.33
11	92,372	47.48	2.95	11.48	8.00	6.03	11.77	12.29
12	91,207	46.74	2.94	11.44	8.26	6.07	12.17	12.38

註：\*包括本國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						
98 / 12	65,916	1.87	48,166	7,557	542	819	6,842	1,990
99 / 12	67,171	1.90	51,093	6,133	589	700	7,034	1,622
100 / 12	67,939	1.14	52,740	4,829	730	670	7,566	1,404
100 / 1	67,272	2.02	51,386	6,001	616	691	6,990	1,588
2	67,039	1.79	51,339	5,892	613	679	6,937	1,579
3	67,137	1.89	51,679	5,749	625	672	6,874	1,538
4	67,333	1.90	51,897	5,659	639	670	6,949	1,519
5	67,454	1.62	52,048	5,542	647	668	7,086	1,463
6	67,497	1.45	52,156	5,421	660	668	7,145	1,447
7	67,576	1.35	52,289	5,322	675	676	7,177	1,437
8	67,589	1.45	52,328	5,225	688	677	7,229	1,442
9	67,629	1.50	52,454	5,122	698	677	7,262	1,416
10	67,648	1.37	52,504	5,024	706	675	7,333	1,406
11	67,730	1.15	52,533	4,932	710	671	7,484	1,400
12	67,939	1.14	52,740	4,829	730	670	7,566	1,404

註：\*包括本國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」。

造業為最大宗，所占比重由上年底之 45.49% 略升至 46.74%，主要因電子零組件製造業借款增加所致；另營造業、批發及零售業、運輸及倉儲業與金融及保險業比重呈下降，不動產業比重則呈上升。

就消費者貸款分析，由於下半年國內經濟成長趨緩，民間消費減緩，加上政府實施多項

不動產管制措施導致不動產市場降溫，致全體銀行消費者貸款餘額增幅減緩，年增率由上年底之 1.90% 降至 1.14%，而在各類消費者貸款中，本年購置住宅貸款增加 1,647 億元，成長率由上年底之 6.08% 下降至本年底 3.22%；房屋修繕貸款持續減少 1,304 億元；信用卡循環信用餘額，則受銀行發卡態度趨嚴影響，續減

218億元；其他個人消費性貸款（含現金卡放款）及汽車貸款，則因銀行積極拓展相關業務，分別較去年底增加532億元及141億元；機關團體職工福利貸款餘額則續減30億元。

在放款幣別方面，本年底貨幣機構新台幣放款年增率由去年底之6.15%降至5.13%，占放款總額之比重由96.49%略減為96.07%。外幣放款方面，由於中國大陸緊縮貨幣，導致台商在大陸籌資不易，企業外幣資金需求提高，外幣放款餘額持續增加，惟上年基期已高，年增率由去年底之26.0%下滑至本年底之18.07%（若以美元計算，年增率由去年底之32.90%下降至18.38%）。至於本年底貨幣機構新台幣存放比率（新台幣放款/新台幣存款），由去年底之67.89%略升為68.40%。

## 2. 證券投資

本年底貨幣機構證券投資（按原始取得成本衡量）較去年底增加2,610億元（若按公平價值衡量，則較去年底增加2,141億元）或8.84%，相較於上年增加之681億元或2.36%明顯增加。就投資工具別而言，仍以公債為主，占投資總額比重由去年底之63.52%上升至64.38%，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，持續買入政府發行之債券所致，年增率則由去年底之6.64%上升至本年底之9.34%；其次為公司債及商業本票，占投資總額比重分別為12.85%及6.00%，較去年底之11.37%及4.35%為高，主要係銀行增加民營企業公司債及商業本票之投資所致；另持有

企業股票及股權投資比重合計為11.48%（去年底為12.25%）；至於其餘投資工具，比重則均在4%以下。

## 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。本年底政府、企業及個人等向金融機構借款及發行證券總額較去年底增加1兆8,029億元（按原始成本衡量），低於上年之增加金額1兆8,418億元。其中來自金融機構授信部分（又稱間接金融）增加1兆7,817億元，高於上年之增加金額1兆6,967億元，主要因銀行及壽險公司均增加證券投資所致；而來自發行證券部分（又稱直接金融），本年略增212億元。若以存量資料觀察，本年底間接金融之比重由去年底之77.76%增加為78.36%，來自直接金融之比重則由去年底之22.24%降至21.64%。

## 4. 逾期放款

受本年景氣溫和擴張，民間部門財務狀況改善影響，本年金融機構資產品質持續改善，貨幣機構逾期放款比率由去年底之0.72%下降至本年底之0.51%。其中，本國銀行國內外營業單位合計之逾放比率，由去年底之0.61%下降至本年底之0.43%；外國銀行在台分行之逾放比率，由去年底之0.22%下降至本年底之0.13%；基層金融機構之逾放比率由去年底之3.00%下降至本年底之2.23%。本年底貨幣機構之逾期放款仍以本國銀行及基層金融機構為主，分別占78.44%及20.53%。

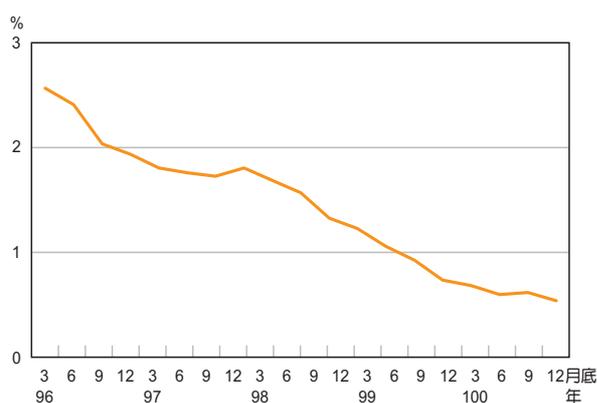
## 全體金融機構<sup>1</sup>授信與金融市場票債券發行餘額變動數 (直接金融與間接金融)<sup>2</sup>

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) <sup>(2)</sup>	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		
98	3,824	1,304	2,520	3,820	1,096	-390	-21	392	3,429	-686	1,501	5,325
99	16,967	12,425	4,542	6,329	1,260	361	653	647	3,884	-476	1,451	18,418
100	17,817	11,414	6,403	6,510	1,445	486	1,488	973	2,503	-385	212	18,029
100 / 1	4,166	3,497	669	210	57	706	169	224	-860	-86	-536	3,630
2	1,033	178	855	711	16	47	9	26	700	-87	-272	761
3	297	251	46	196	97	-180	90	69	150	-30	350	647
4	1,220	451	769	1,041	104	-103	207	73	750	10	342	1,562
5	1,933	1,597	336	179	18	-207	-12	101	301	-22	-255	1,678
6	-390	111	-501	-1	41	-383	299	65	37	-60	563	173
7	2,242	973	1,269	-74	220	12	306	209	-739	-82	-1,375	867
8	2,474	2,163	311	700	174	41	103	236	139	7	459	2,933
9	1,398	790	608	901	109	265	172	-11	399	-33	286	1,684
10	641	-42	683	826	210	308	290	-6	65	-41	177	818
11	1,518	557	961	1,330	333	54	-4	-10	850	107	264	1,782
12	1,285	888	397	491	66	-74	-141	-3	711	-68	208	1,493

註：1. 全體金融機構包含全體貨幣機構及人壽保險公司。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；間接金融包括全體貨幣機構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」。

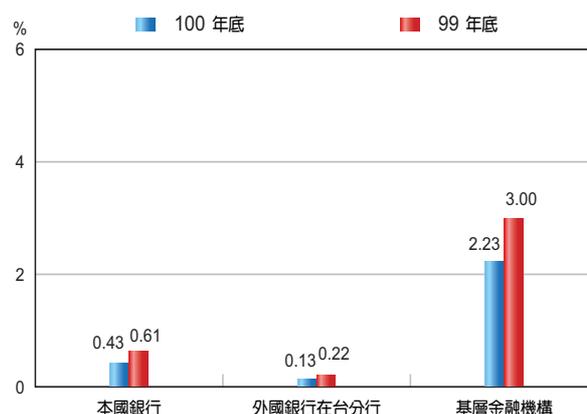
### 貨幣機構逾期放款比率\*



註：\* 97 年 9 月以前含信託投資公司資料。

資料來源：本行金融業務檢查處。

### 各類貨幣機構逾期放款比率



資料來源：本行金融業務檢查處。

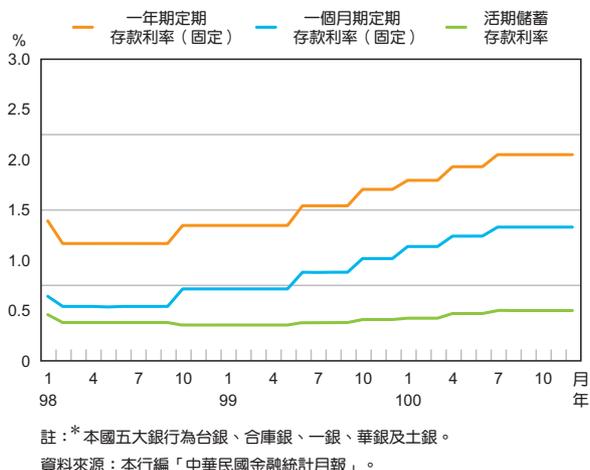
## (五) 銀行業利率

### 1. 銀行牌告利率

本年上半年，國內外景氣穩定成長，本行為維持物價穩定，分別於 4 月及 7 月調升貼放利率；下半年以來，受景氣趨緩及國際金融市

場動盪影響，本行停止升息，各銀行存放款利率隨之持穩。以本國五大銀行為例，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 0.67% 及 1.13% 逐步調高，至 7 月底為 0.88% 及 1.36%，至年底維持不變。另五大銀行之平均放款基準利率亦自上年底的 2.68% 上升至本年底之 2.88%。

本國五大銀行存款牌告平均利率\*



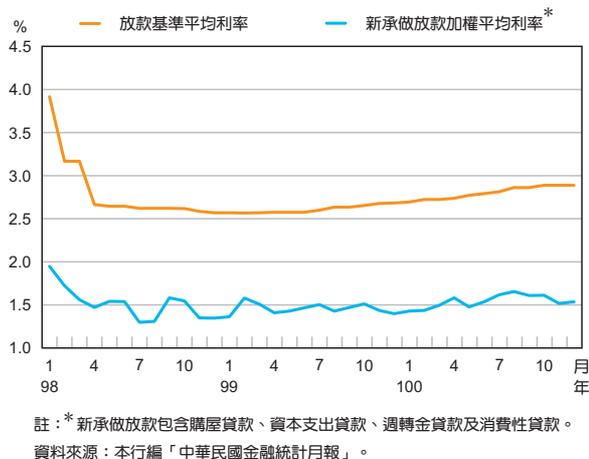
### 2. 新承做放款利率

本年五大銀行新承做放款加權平均利率微幅上升。本年以來，隨本行調升貼放利率，銀行放款基準利率溫和上升，新承做放款利率亦較上年上升，大致維持在 1.42% 至 1.65% 間變動，全年平均利率為 1.54%，較上年之 1.44% 上升 0.1 個百分點；若不含國庫借款，則全年平均利率為 1.57%，亦較上年之 1.49% 上升 0.08 個百分點。

### 3. 存放款加權平均利率

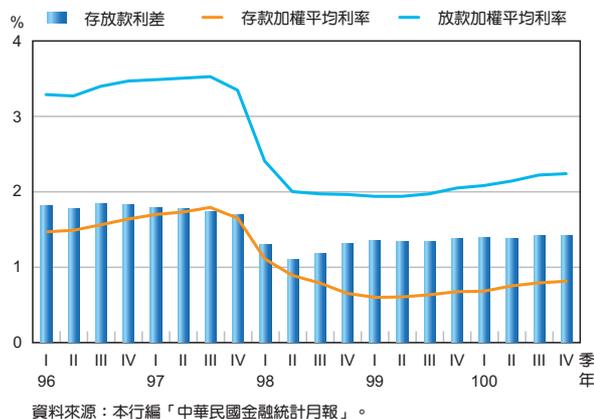
本年本國銀行存款及放款加權平均利率，

本國五大銀行放款平均利率



受本行調升貼放利率影響，均呈現溫和上升走勢。其中存款加權平均利率由上年第 4 季之 0.66% 上升至本年第 4 季之 0.80%，全年平均 0.75%，較上年之 0.61% 上升 0.14 個百分點。放款加權平均利率由上年第 4 季之 2.04% 上升至本年第 4 季之 2.23%，全年平均 2.16%，較上年之 1.97% 上升 0.19 個百分點。由於放款利率升幅大於存款利率升幅，利差由上年第 4 季之 1.38 個百分點略升至本年第 4 季之 1.43 個百分點。

本國銀行存放款加權平均利率

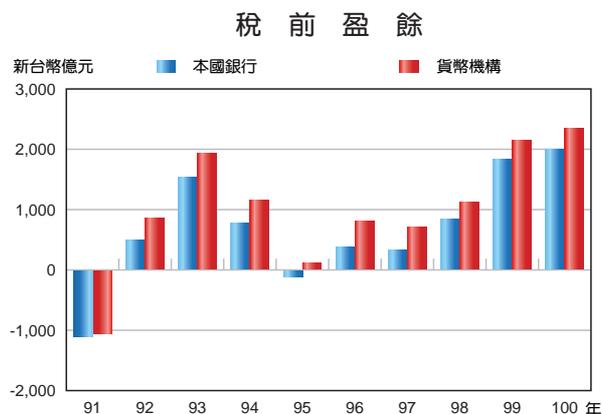


## (六) 盈餘分析

本年貨幣機構稅前盈餘由上年之2,159億元上升至2,352億元，增加193億元，且創歷年新高。其中，本國銀行稅前盈餘由上年1,848億元上升為2,008億元，計增加160億元，主要因利息淨收益增加所致；外國銀行在台分行稅前盈餘較上年增加65億元；信用合作社及農漁會信用部之稅前盈餘亦分別較上年增加1億元及13億元；中華郵政公司儲匯處則因金融資產評價及證券投資轉呈損失，稅前盈餘較上年減少46億元。

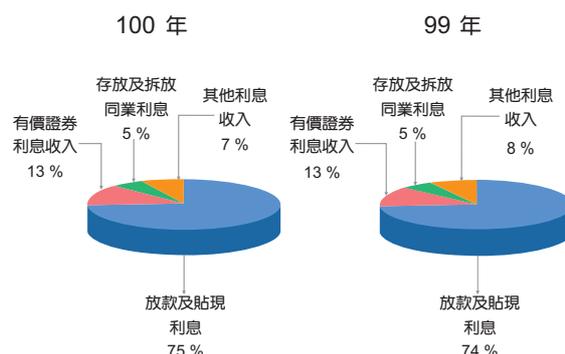
若就本國銀行利息收入結構分析，本年放款及貼現利息占利息收入之比重由上年73.98%提高為74.59%；有價證券利息收入由上年之12.65%提高為12.89%；存放及拆放同業利息亦由上年之5.35%提高為5.40%。其他利息收入比重則由上年之8.02%降低至7.12%。

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



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。

### 各類貨幣機構盈餘概況

單位：新台幣億元；%

機構別	稅前盈餘			資產報酬率*			淨值報酬率**		
	100年	99年	變動金額	100年	99年	變動百分點	100年	99年	變動百分點
本國銀行	2,008	1,848	160	0.57	0.55	0.02	9.04	8.75	0.29
外國銀行在台分行	168	103	65	0.59	0.45	0.14	23.60	15.52	8.08
信用合作社	18	17	1	0.30	0.28	0.02	4.61	4.16	0.45
農漁會信用部	48	35	13	0.29	0.21	0.08	4.85	3.66	1.19
中華郵政公司儲匯處	110	156	-46	0.23	0.33	-0.10	15.11	19.74	-4.63
合 計	2,352	2,159	193	0.52	0.51	0.01	9.39	9.02	0.37

註：\* 資產報酬率=稅前盈餘/資產總額。

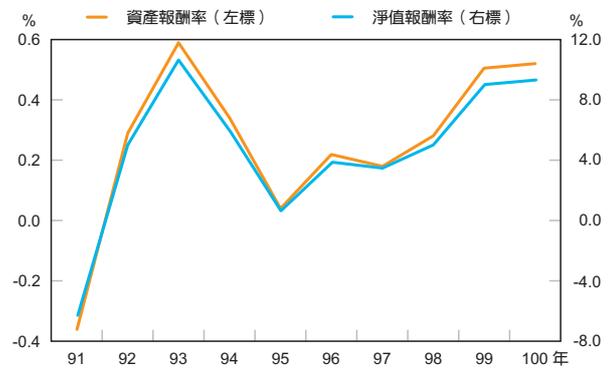
\*\* 淨值報酬率=稅前盈餘/淨值。

資料來源：本行金融業務檢查處。

貨幣機構資產報酬率及淨值報酬率分別由上年之0.51%及9.02%上升為0.52%及9.39%。貨幣機構之資產報酬率及淨值報酬率除中華郵政公司儲匯處下降外，其餘均呈上升，其中外國銀行在台分行之資產報酬率及淨值報酬率分別為0.59%及23.60%，均居各類機構之冠。

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去年底之11.96%上升為12.07%，主要為銀行第一類資本增加所致。

貨幣機構資產及淨值報酬率



資料來源：本行金融業務檢查處。

### 三、貨幣市場

本年金融業拆款市場的交易規模與年底餘額，分別較上年減少7.85%及29.21%，短期票券市場交易規模與年底餘額，分別較上年減少3.16%及上升2.15%；隨本行上年6月以來5度升息，並增發長短天期定存單，拆款利率與票券利率緩步攀升。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

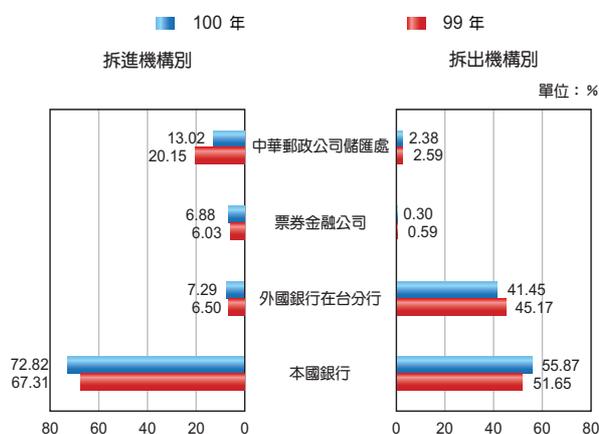
本年整體拆款交易總額為32兆6,936億元，較上年減少2兆7,858億元或7.85%；至於年底餘額為1,628億元，較上年減少672億元或29.21%，主要係下半年以來，受歐債危機影響，國內外經濟景氣趨緩，銀行資金貸放趨於保守所致。

就各機構的拆進金額觀察，以本國銀行所占比重72.82%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13.02%、7.29%及6.88%。本國銀行之拆進比重雖較上年增加5.51個百分點，惟拆進金額卻減少753億元或0.32%，主要係下半年以來銀行授信漸趨保守，資金需求降低所致；中華郵政公司儲匯處因上年配合政府「採行存款全額保障之相關配套措施」，延長協助銀行同業拆款資金調度至99年底屆期，致本年拆進金額較上年大幅萎縮2兆8,933億元或40.46%，比重下降7.13個百分點；另外國銀行在台分行因外資受國際股市行情不佳影響，大量賣出台股

匯出資金，致拆進金額較上年增加751億元或3.25%，比重亦上升0.79個百分點；至於票券金融公司受本行第3季底停止升息影響，預期利率走低，採積極操作策略，建立交易部位規模，藉以擴大養券套利空間，資金需求因而增加，致拆進金額大幅增加1,077億元或5.03%，比重亦上升0.85個百分點。

就各機構的拆出金額觀察，以本國銀行所占比重55.87%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票券金融公司，分別占41.45%、2.38%及0.30%。因本行自上年6月以來5度升息，雖於本年第3季底停止升息，但仍續發長天期定期存單，收回游資，市場資金大致呈寬鬆帶緊情勢，銀行拆出意願並未顯著提高。其中本國銀行拆出金額較上年減少582億元或0.32%，但由於減幅較小，致比重仍由上年之51.65%上升至本年之55.87%；外國銀行在台分行受外資大量賣出台股影響，資金來源減少，致拆出金額較上年明顯減少2兆4,747億元或15.44%，比重則由上年

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」。

之 45.17% 下降至本年之 41.45%；至於中華郵政公司儲匯處拆出金額亦減少 1,404 億元或 15.29%；票券金融公司則減少 1,125 億元或 53.39%。

拆款交易之期限結構方面，由於金融業隔夜拆款平均利率呈緩步走升之趨勢，以致短天期比重上升。在全年交易總額中，以隔夜拆款所占比重 64.41% 為最大，較上年上升 0.87 個百分點；其次為 1 週期的比重 31.76%，較上年上升 0.71 個百分點；而 2 週期的比重則自上年的 4.49% 下降至 3.59%；其餘 3 週期、1 個月期、2 至 6 個月期及 7 至 12 個月期等期限別的比重均變動不大，合計比重僅占 0.24%。

## (二) 短期票券市場

本年全年短期票券發行總額為 7 兆 4,224 億元，其中以商業本票占 84.48% 為大宗，次為可轉讓定期存單占 10.79%，而銀行承兌匯票所占

比重則最低，僅 0.41%。與上年相較，短期票券發行總額增加 2,852 億元或 4%，主要係受本行第 3 季停止升息影響，短期利率持穩，養券套利空間擴大，致商業本票發行增加 3,671 億元為最多；另可轉讓定期存單因銀行發行意願不高，較上年減少 351 億元；銀行承兌匯票則變化不大。至於國庫券減少 438 億元，主要係財政部為改善債務結構暨減輕政府債息負擔，提前償還國庫券所致。本年底短期票券流通總額為 1 兆 1,926 億元，較上年底增加 251 億元或 2.15%，其中商業本票、可轉讓定期存單與國庫券比重分別為 61.65%、22.77% 及 15.12%。

在次級市場方面，本年短期票券交易總額為 56 兆 7,239 億元，較上年減少 1 兆 8,536 億元或 3.16%。就交易工具別觀察，以商業本票所占比重 63% 為最大，較上年上升 3.62 個百分點；其次為可轉讓定期存單占 33.80%，較上年下降 4.46 個百分點；另國庫券及銀行承兌匯票

### 短期票券之發行及餘額

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
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	56,427	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
99	71,372	11,675	3,650	2,400	59,034	6,861	331	62	8,357	2,352
100	74,224	11,926	3,212	1,803	62,705	7,352	301	57	8,006	2,715
100與99 比較	2,852	251	-438	-597	3,671	491	-30	-5	-351	363
增減 百分比	4.00	2.15	-12.00	-24.88	6.22	7.16	-9.06	-8.06	-4.20	15.43

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

所占比重皆不大；就交易對象別觀察，以民營企業所占比重 35.34% 為最大，其次為銀行 34.71%，其中銀行比重較上年下降 4.8 個百分點，民營企業比重則較上年上升 2.32 個百分點。

### (三) 貨幣市場利率

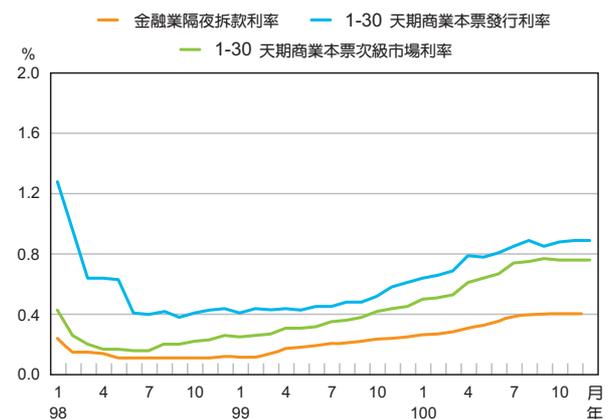
今年上半年因全球景氣持續回升，國內經濟維持穩定成長，為避免市場資金過剩，影響物價及金融穩定，本行再度調升政策利率，且增發長天期定存單，吸收多餘流動性，金融業隔夜拆款平均利率緩步走升。下半年以來受歐債危機影響，外需減弱，出口成長走緩，民間投資漸趨保守，全球經濟下滑風險升高，本行於 9 月底停止升息，惟為穩定金融及物價，續發定期存單，收回游資，市場資金呈寬鬆帶緊情勢，拆款利率持穩。

就各類貨幣市場利率觀察，雖續維持低利率水準下，但上年 6 月以來，本行 5 度調升政策利率，金融業隔夜拆款利率維持緩步上升走

勢，仍由本年初之最低 0.26%，緩步走升至年底之 0.40%，全年平均為 0.34%，較上年上升 0.15 個百分點。

商業本票利率方面，除本行調升利率外，加上半年企業資金需求仍強，致本年 1 至 30 天期初級市場發行利率呈緩步上升走勢，由 1 月之 0.63% 上升至 12 月之 0.88%，全年平均為 0.79%，較上年微升 0.32 個百分點。至於 1 至 30 天期商業本票次級市場利率亦呈相同走勢，由

### 貨幣市場利率



資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

### 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
98	0.11	0.58	0.68	0.71	0.21	0.24	0.29
99	0.19	0.47	0.58	0.60	0.33	0.38	0.46
100	0.34	0.79	0.85	0.97	0.66	0.70	0.81
100 / 1	0.26	0.63	0.68	0.70	0.49	0.55	0.58
2	0.26	0.65	0.66	0.75	0.50	0.54	0.64
3	0.27	0.68	0.73	1.02	0.52	0.59	0.73
4	0.30	0.78	0.82	0.91	0.60	0.65	0.79
5	0.32	0.77	0.82	0.86	0.63	0.68	0.87
6	0.34	0.80	0.86	1.05	0.66	0.71	0.83
7	0.38	0.84	0.89	1.23	0.73	0.73	0.86
8	0.39	0.88	0.87	1.03	0.74	0.77	0.79
9	0.39	0.84	0.98	0.95	0.76	0.80	0.91
10	0.40	0.87	0.92	1.12	0.75	0.82	0.86
11	0.40	0.88	1.00	1.04	0.75	0.81	1.02
12	0.40	0.88	0.98	1.00	0.75	0.79	0.84

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

1月之0.49%上升至12月之0.75%，全年平均為0.66%，較上年緩升0.33個百分點。

#### (四) 貨幣市場型基金

貨幣市場型基金係去年底由類貨幣市場型基金（前身為債券型基金）轉型而成，截至本

年底共 47 檔（34 家投信公司），基金規模計 7,557 億元，較去年底減少 234 億元或 3.0%。就投資組合觀察，債券比率由年初 3.8% 下降至 0.9%，資金運用以存款及貨幣市場交易工具為主，其中 6.5 成以上存放金融機構，承做附買回交易及買進短期票券分別占 2 成及 1.2 成。

#### 貨幣市場型基金投資組合概況

金額：億元；%

年底 / 月底	合 計	買賣斷有價證券		附買回交易		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
98	9,205	685	7.4	2,455	26.7	5,317	57.8	748	8.1
99	7,791	292	3.7	1,721	22.1	4,956	63.6	822	10.6
100	7,557	67	0.9	1,550	20.5	5,018	66.4	922	12.2
100 / 1	7,586	285	3.8	1,451	19.1	5,071	66.8	779	10.3
2	7,603	287	3.8	1,399	18.4	5,157	67.8	760	10.0
3	7,274	275	3.8	1,281	17.6	4,905	67.4	813	11.2
4	7,800	263	3.4	1,520	19.5	5,093	65.3	923	11.8
5	7,294	234	3.2	1,219	16.7	5,001	68.6	841	11.5
6	6,894	197	2.9	1,231	17.9	4,488	65.1	978	14.2
7	7,223	171	2.4	1,471	20.4	4,859	67.3	722	10.0
8	6,964	157	2.2	1,419	20.4	4,855	69.7	533	7.7
9	6,902	152	2.2	1,363	19.7	4,770	69.1	618	9.0
10	7,209	129	1.8	1,494	20.7	4,884	67.8	702	9.7
11	7,610	88	1.2	1,746	22.9	5,009	65.8	767	10.1
12	7,557	67	0.9	1,550	20.5	5,018	66.4	922	12.2

註：98 年底為類貨幣市場型基金；99 年底則含 4 檔類貨幣市場型基金。  
資料來源：中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會。

## 四、外匯市場

### (一) 匯率

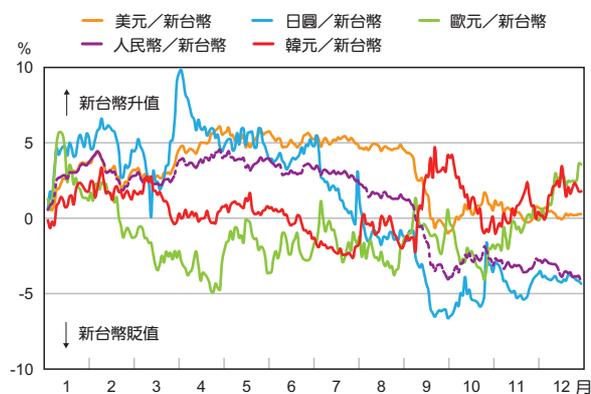
本年新台幣對主要貿易對手國一籃通貨之加權平均匯價較上年升值2.26%。以下分別就新台幣對美元、歐元、日圓、人民幣與韓元之匯率在本年內的變動情勢，加以分析。

新台幣對美元全年大致呈現升值趨勢，年初因國際資金流向亞洲，加上過年前新台幣需求增加，新台幣對美元延續去年底升值趨勢；2月新興國家相繼升息，資金撤出亞洲，新台幣略貶；3月以來美國維持寬鬆貨幣政策，且標準普爾（S&P）調降其長期債信評等，美元續貶，新台幣轉呈升值，5月5日升至全年最高之28.632元。

6月至8月新台幣對美元在28.700至29.076元之間狹幅盤整，9月因歐債危機再度惡化，國際股市重挫，外資大量賣出台股並匯出資金，至10月4日新台幣對美元大幅貶至本年最低的30.680元。之後國際美元因歐債危機舒緩而回貶，新台幣回升。11月因全球經濟成長趨緩，且未有效解決歐債問題，國際美元走強，新台幣略貶。若以年底匯率與去年底比較，新台幣對美元升值0.26%，全年平均值之升幅則為7.39%。

歐元延續去年底貶值趨勢，至1月11日新台幣對歐元升至本年最高的38.407元。隨著葡萄牙、西班牙與義大利等國順利發債及歐洲央行升息，歐元緩步走升，新台幣對歐元轉呈貶

100年新台幣對主要通貨  
之升貶幅度（與 99/12/30 比較）



資料來源：本行經濟研究處。

值，於4月29日達42.680元的最低價位。5月至9月上旬，新台幣對歐元在40.146元與42.614元間震盪，之後因外資匯出，使新台幣對歐元走貶。年底則因歐盟各國對於歐債解決方式難以取得共識，致新台幣對歐元轉為升值。相較去年底，新台幣對歐元升值3.54%，全年平均匯率亦升值2.32%。

新台幣對日圓呈現先升後貶走勢。年初因日本主權債信評等遭到調降，日圓走弱。3月11日東北地區強震並引發海嘯及核電廠危機，保險業出售國外資產並回購日圓，支應保險理賠，使日圓走強，惟日本央行及G7國家聯合干預，日圓轉趨貶值，新台幣對日圓於4月8日升至全年最高之0.340元。下半年因歐債問題複雜難解，加上美國經濟仍存在衰退風險，導致全球避險及投機性買盤持續推升日圓，新台幣對日圓持續貶值至10月4日0.400元的最低價位；之後日本政府干預阻升日圓，新台幣對日圓回升。本年底與去年底相較，新台幣對日圓

匯率貶值4.37%，年平均匯率則貶值2.36%。

中國大陸為紓緩通膨壓力、降低外貿順差並解決流動性過多等問題，本年人民幣對美元持續升值，加上12月中中國與泰國、巴基斯坦簽署貨幣互換協議，日本亦宣布購買中國大陸公債，推升人民幣匯價升至12月30日6.294元的全年最高價位。新台幣對人民幣亦貶至全年最低的4.813元，較去年底貶值4.24%，全年平均匯率則升值2.50%。

南韓年初因外資撤出，以及日本大地震等影響，韓元匯價略為走貶，新台幣對韓元升值；3月下旬以來，韓元持續升值，主要係因日本地震災情漸獲控制，外資再度匯入南韓，加上7月貿易出超擴大，進一步推升韓元，新台幣對韓元趨貶，8月2日貶至全年最低之0.0274元。隨著全球經濟衰退疑慮及股市重挫擴大韓元貶幅，新台幣對韓元大幅升值至9月26日0.0256元的全年最高價位；待歐債危機緩和後，又逢南韓出口成長減緩，新台幣對韓元走升。本年底與去年底相較，新台幣對韓元升值1.76%，全年平均匯率則升值2.95%。

## (二) 外匯交易

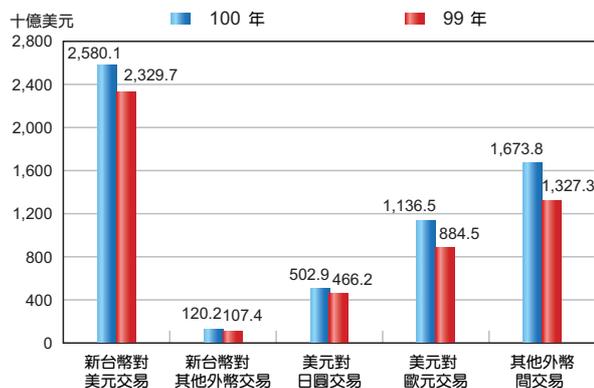
本年台北外匯市場，包括外匯指定銀行及國際金融業務分行(以下簡稱OBU)，全體外匯交易淨額為60,133.6億美元，較上年增加17.6%；平均每日交易量為240.5億美元。本年交易量較上年增加，主要係反映外貿持續成長及國內外資金移動規模擴大。

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25.6%，國內銀行與國外銀行間交易占48.6%。

依交易幣別分，本年新台幣對外幣交易占全體外匯交易量44.9%，其中新台幣對美元交易所占比重最高，為42.9%；第三種貨幣交易量占全體外匯交易量之比重則為55.1%，其中美元對其他幣別及歐元交易分別是27.8%及18.9%。與上年比較，本年新台幣對外幣交易量增加10.8%，第三貨幣交易量較上年增加23.7%。

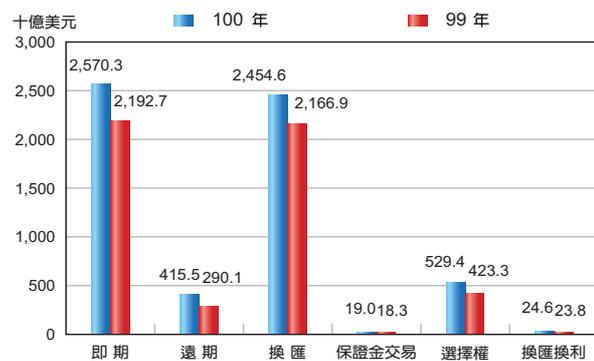
### 外匯交易幣別分析



資料來源：本行外匯局。

依交易類別分，以即期外匯交易及換匯交易為主，分別占全體交易量之42.7%及40.8%。與上年比較，各交易類別之交易量均

### 外匯交易類別分析



資料來源：本行外匯局。

## 台北外匯市場全體外匯交易主要種類

單位：百萬美元

年 / 月	即期	遠期	換匯	保證金交易	匯率選擇權	換匯換利	合計
98	1,841,951	283,233	1,627,020	20,809	311,353	26,927	4,111,293
99	2,192,719	290,075	2,166,897	18,295	423,261	23,848	5,115,095
100	2,570,319	415,459	2,454,626	19,016	529,351	24,587	6,013,357
100 / 1	209,627	23,974	205,483	1,887	40,314	2,194	483,478
2	163,797	19,804	146,652	1,350	27,694	1,534	360,831
3	230,276	26,012	211,880	1,878	43,775	3,352	517,172
4	202,136	31,789	182,903	1,414	39,103	1,756	459,101
5	241,814	26,959	190,726	1,337	49,870	1,715	512,419
6	245,155	26,024	218,534	1,487	48,609	2,674	542,482
7	231,872	35,338	190,929	1,355	52,481	2,042	514,018
8	286,372	48,267	235,599	1,510	58,541	3,306	633,594
9	222,827	54,263	232,654	1,607	48,403	1,539	561,292
10	195,870	52,622	225,237	1,854	43,143	1,187	519,912
11	193,548	41,019	213,097	1,742	44,104	1,879	495,389
12	147,026	29,388	200,935	1,596	33,315	1,410	413,670

註：因四捨五入關係，各月及各細項資料加總與合計數有微小差異。  
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	
98	5,715	469,003	4,999	208,566	18,360	51	3,312	710,006
99	842	125,541	6,043	392,368	18,060	105	10,126	553,085
100	902	76,153	3,569	254,703	22,728	421	5,204	363,681
100 / 1	0	8,545	395	33,315	1,871	46	620	44,792
2	0	14,517	203	30,379	1,073	7	189	46,368
3	0	6,896	241	26,367	1,332	37	434	35,307
4	0	2,971	516	19,651	1,091	73	157	24,458
5	0	5,555	101	22,010	1,952	27	340	29,986
6	242	13,533	629	26,925	3,148	70	543	45,090
7	0	8,219	467	19,847	1,793	64	896	31,285
8	0	7,165	192	17,494	2,653	24	433	27,960
9	100	1,975	119	18,635	2,023	5	596	23,452
10	0	2,642	284	12,686	3,130	40	350	19,132
11	0	1,484	226	15,653	1,392	21	549	19,325
12	560	2,651	196	11,742	1,273	8	99	16,528

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。

增加；然而，以交易比重來看，除遠期外匯交易與選擇權交易比重增加外，其餘類別交易比重均下降。

其他與外幣有關之衍生性金融商品業務，包括利率、股價指數及商品價格之遠期、選擇權及交換等交易，本年交易量合計為3,636.8億美元，其中與利率有關者占92.2%，交易量為

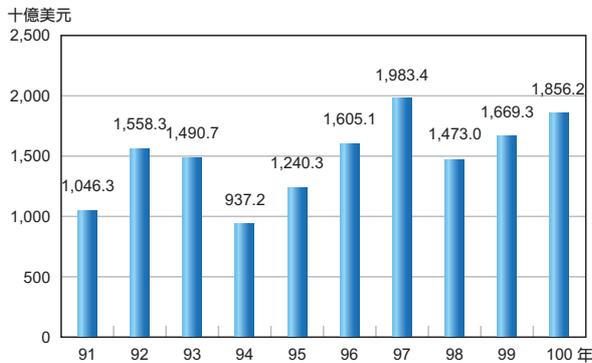
3,353.3億美元，較上年減少36.1%，其中以外幣利率期貨減少1,376.7億美元最多，主要係因歐債危機揮之不去，市場利率趨勢不明且波動度降低，市場觀望氣氛濃厚所致。

## (三) 外幣拆款

本年外幣拆款市場交易量折合美元總計為

18,562.4億美元，較上年成長11.2%，其中美元部分為18,344.2億美元，比重達98.8%，較上年增加10.9%，主要係因美元隔夜拆款利率走低，擴大美元流動性以舒緩歐洲銀行美元融資的壓力；日圓部分為9,502.7億日圓，僅占總交易量0.6%，較上年微幅減少0.4%；歐元交易量为43.5億歐元，雖較上年大幅增加，惟比重仍低，僅0.3%；其餘幣別合計占0.2%。

#### 外幣拆款市場交易量



資料來源：本行外匯局。

#### (四) 國際金融業務分行

截至本年底止，OBU 共計61家，其中本國銀行36家，外商銀行25家。全體 OBU 本年底資產總額為 1,451.0 億美元，較上年底增加 221.7 億美元或 18.0%，主要係對非居民放款增加。OBU 資產總額中，本國銀行 OBU 占 78.7%，為 1,142.6 億美元；外商銀行 OBU 占

21.3%，為 308.4 億美元。在各項資產中，OBU 對非金融機構放款持續創新高達 597.0 億美元，占資產總額 41.1%，主要係因台商在中國大陸實施宏觀調控下融資不易，紛紛轉向 OBU 貸款；存放金融機構及聯行往來居次，占 39.2%。就資金用途地區別言，以亞洲地區為主占 63.0%，其次為美洲地區占 24.7%。

就負債情況分析，以金融機構存款及聯行往來為主，占負債總額 63.2%，其中聯行往來占 46.2%，來自非金融機構之存款則再創新高，較上年底增加 5.8%，顯示海外台商利用 OBU 調度資金日益普遍。就資金來源地區別言，仍以亞洲地區為首占 70.1%，其次為美洲地區占 19.9%。

由於本年7月開放 OBU 人民幣業務，OBU 外匯交易量較上年增加 37.1%，達 2,697.9 億美元，其中即期交易 1,418.7 億美元、遠期交易 770.9 億美元、換匯交易 508.3 億美元，分別較上年增加 30.2%、52.8% 及 36.1%。

本年 OBU 承做其他衍生性金融商品合計 4,697.9 億美元，較上年減少 10.7%，其中以利率期貨交易量最大，為 2,547.1 億美元，占全年交易量 54.2%，惟較上年減少 35.1%，主要係因市場利率趨勢不明，投資人觀望氣氛濃厚所致。選擇權則較上年大幅增加 66.2%，達 1,902.6 億美元，主要係匯率選擇權交易量增加。

## 五、股票市場

本年國內股市主要受日本大地震、歐債危機擴大等影響，大致呈現上半年高檔震盪、下半年明顯走跌局面。本年底集中市場加權股價指數較上年底下跌 21.2%，除食品類股略升 2.2% 外，其餘類股皆呈下跌局面，其中以航運及營建類股表現最差；集中市場之日平均成交值為 1,061 億元，較上年減少 5.6%。本年底店頭市場股價指數較上年底下跌 34.8%，所有類股均下跌，其中又以電子及化工類股跌幅最重；店頭市場之日平均成交值為 161.7 億元，較上年減少 27.9%。

### （一）集中市場

#### 1. 上市公司家數持續增加，惟市值大幅縮水

本年底集中市場上市公司家數共計 790 家，較上年底增加 32 家；上市公司資本額達 6.2 兆元，較上年底增加 3.8%；上市股票總市值為 19.2 兆元，較上年底減少 19.3%。此外，本年共有 8 檔台灣存託憑證（TDR）新上市，低於上年之 12 檔。

#### 2. 股價指數走跌

本年 1 月間，外資大幅買超台股，使台股走升，指數於 1 月 28 日漲至 9,145 點之本年最高點。之後，由於中東、北非等地區局勢動盪，以及亞洲新興市場貨幣政策轉向緊縮，外資大幅賣超台股，加以日本 311 強震及核災衝擊，

台股自高檔回跌，指數於 3 月 15 日跌至 8,235 點。嗣後，由於美國企業財報表現優於預期，台股在國際股市激勵下走升，指數於 6 月 1 日漲至 9,062 點。隨後，台股呈區間盤整格局。

集中市場及店頭市場股價指數趨勢圖



8 月起，受歐洲主權債務危機持續惡化、標準普爾調降美國主權債信評等，以及全球景氣趨緩等不利影響，外資大幅賣超台股，台股隨之重挫，指數於 9 月 26 日跌至 6,877 點。嗣因歐盟領袖對解決歐債危機計畫達成初步共識，以及美國經濟表現優於預期，台股隨國際股市同步回升，指數於 11 月 1 日升至 7,622 點。

之後，由於歐元區的義大利及西班牙主權債務問題惡化，使國際股市回跌，加以投資人在總統大選前保守觀望，台股走勢疲弱，指數於 12 月 19 日跌至 6,633 點之本年最低點。隨後，政府立即宣布啟動國安基金機制，台股止跌反彈，12 月 30 日指數回升至 7,072 點，惟仍較 99 年底之 8,973 點下跌 21.2%。

從各類股股價變動來看，本年除食品類股小漲 2.2% 外，其餘類股均呈下跌局面，主要係

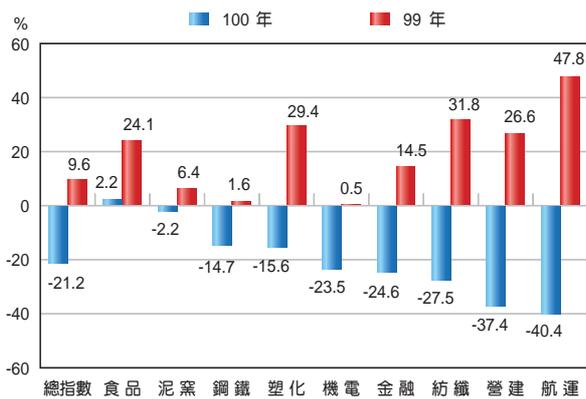
## 集中市場主要指標

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)
98	8,188.1	1,183	178.3	210,336	4,801	-289	100
99	8,972.5	1,124	136.7	238,114	2,812	-678	27
100	7,072.1	1,061	119.9	192,162	-2,776	94	-456
100 / 1	9,145.4	1,311	10.8	242,353	993	-77	-69
2	8,599.7	1,363	8.4	228,263	-971	-59	-137
3	8,683.3	1,145	11.4	230,666	-361	7	-31
4	9,007.9	1,121	8.9	239,389	971	-48	41
5	8,988.8	1,035	9.1	238,915	-182	5	-1
6	8,652.6	985	9.0	230,121	-217	54	-85
7	8,644.2	1,159	10.6	230,797	-608	89	59
8	7,741.4	1,272	14.1	207,348	-1,903	103	-112
9	7,225.4	1,017	11.0	193,974	-787	30	-75
10	7,587.7	909	8.9	203,930	513	42	16
11	6,904.1	864	10.2	186,870	-617	-32	-64
12	7,072.1	659	7.6	192,162	394	-19	3

資料來源：行政院金融監督管理委員會證券期貨局。

因歐洲主權債務問題無法有效解決，全球經濟成長趨緩，以及國際股市大幅回檔，使外資賣超台股。其中跌幅較大的類股包括航運類股（-40.4%）、營建類股（-37.4%）及紡織類股（-27.5%）。

100年與99年集中市場各類股股價漲跌幅度



註：各年股價漲跌幅度係指各該年底和上年年底比較。

資料來源：台灣證券交易所。

### 3. 成交值減退

本年股市日平均成交值為1,061億元，較上年之1,124億元減少5.6%，主要係因8月以後

股市呈現下挫走勢，投資人信心不足，致使交投減退。尤以本年10月至12月，因股市回檔修正，以及受總統大選不確定性因素影響，投資人保守觀望，致日平均成交值急遽減退至千億元以下。

由於本年股市震盪走跌，交投減退，致使本年股票成交值週轉率持續下滑，由上年之136.7%降為119.9%。

### 4. 外資及自營商賣超，投信則買超

本年外資及自營商分別賣超2,776億元及456億元；投信法人則買超94億元。

本年1月、4月、10月及12月在美國股市表現強勁，以及歐債危機暫獲紓解下，激勵外資買超台股。其餘月份因日本311強震及歐債危機惡化，導致外資大幅賣超台股。

本年1月、2月及4月投信法人呈現買超，主要係因台股指數處於相對高檔，致投信法人逢高減碼。3月及5月至10月，投信法人則出

現買超，主要係因台股回檔，使其逢低承接。11月及12月為因應投資人贖回壓力，以及年底作帳需要，投信法人轉而賣超。

此外，自營商採取較短線操作策略，通常在股市行情上揚時買超台股，而在股市下跌時便出現賣超。本年自營商只有在4月、7月、10月及12月台股反彈回升時出現買超，其餘月份均出現賣超，主要係因台股行情疲軟所致。

## (二) 店頭市場概況

### 1. 上櫃公司家數增加，惟市值縮水

本年底店頭市場上櫃公司家數共計 607 家，較去年底增加 43 家；上櫃公司資本額達 7,319 億元，較去年底增加 3.7%；上櫃股票總市值為 14,171 億元，較去年底減少 28.6%。

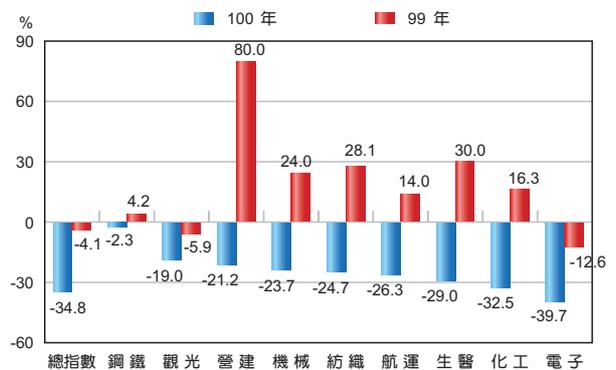
### 2. 股價大幅下跌

如同集中市場，本年店頭市場股價亦呈大幅下跌局面。股價指數於1月20日升至146.2點之本年最高點。之後，股價指數走跌，於3月17日跌至 132.3 點。隨後，由於國際股市持穩，股價指數回升，於6月1日漲至140.6點。

之後，因歐債危機持續惡化，以及全球景氣趨緩，股價指數一路下挫，於12月19日跌至 86.2 點之本年最低點。隨後，股價指數回穩，於12月30日升至93.9點，惟仍較99年底之144.0點下跌34.8%。

本年店頭市場外資買超123億元，投信法人及自營商同步出現賣超，金額分別為20億元

100年與99年店頭市場各類股股價漲跌幅度



註：各年股價漲跌幅度係指各該年底和上年底比較。

資料來源：中華民國證券櫃檯買賣中心。

及80億元；日平均成交值為161.7億元，較上年之224.4億元減少27.9%，主要係因股價表現疲弱，投資人信心不足，致交投減退。

## (三) 股市重要措施

在股市重要措施方面，本年主要有：

1. 2月22日，為提升證券投資信託事業之競爭力，提高其資產管理操作彈性，以及滿足投資人多元化投資需求，金管會放寬國內證券投資信託基金及全權委託投資資產投資大陸地區上市有價證券之限制，由原基金淨資產價值10%放寬為30%。
2. 4月7日，為提供交易人處理鉅額部位之適當管道，金管會同意台灣期貨交易所規劃建置期貨市場鉅額交易制度。
3. 4月19日，為提供國內投資人更多投資工具選擇，並擴大證券市場流動性，金管會開放證券商發行牛熊證。7月8日，證交所首批牛熊證正式掛牌上市。
4. 5月5日，為使基金投資工具多樣化，金管

會開放證券投資信託基金得參與投資經該會核准同意上市或上櫃之興櫃股票及相關規範。

5. 11月21日，為使借券賣出額度控管更趨合理，金管會公告，調整每日盤中借券賣出之總量控管規定，每日盤中借券賣出委託數量，由不得超過該種有價證券上市（櫃）股份或受益權單位數之3%，改為不得超過該種有價證券前30個營業日之日平均成交數量之20%。

6. 12月6日，為增進我國資本市場國際競爭力，以及吸引外國企業來台掛牌，金管會放寬外國企業來台掛牌股票每股面額新台幣10元之限制。自101年起申請上市（櫃）及登錄興櫃之外國企業得採無面額或以面額不限10元之方式發行股票。

7. 12月20日，為提升股市流動性並發揮穩定股市功能，行政院國家安定基金管理委員會宣布啓動國安基金機制。

## 六、債券市場

本年債券市場發行量持平，累計全年債券發行總額為1兆3,939億元，僅較上年略增3億元或0.02%。

就各類債券觀察，政府公債方面，為配合國庫資金需求，本年共發行中央政府公債6,200億元，較上年增加100億元或1.64%；公司債及金融債券方面，上半年由於市場升息預期因通膨加溫而轉強，為降低籌資成本，企業及金融機構相繼發債；及至下半年，隨著歐美債信危機擴大，市場利率處於相對低點，企業籌資更趨積極，累計全年公司債及金融債券發行規模為5,914億元，相較上年成長1,032億元或21.14%；資產證券化方面，由於多檔金融資產證券化商品陸續結案，定期循環發行金額相較上年大幅下滑；至於外國債券及國際債券，本年均無新案發行。

截至本年底，整體債券發行餘額為7兆1,135億元，較去年底增加4,953億元或7.48%。次級市場方面，本年交易量為97兆8,091億元，較上年負成長8.0%。此外，由於類貨幣市場基金已於99年底完成轉型，目前債券型基金僅餘一檔固定收益型基金，本年底規模萎縮至33億元。

以下分別就債券發行市場及流通市場加以說明：

### （一）發行市場

#### 1. 政府公債

中央政府公債方面，為配合國庫資金需求，本年中央政府舉債內容，包括甲類非自償性公債5,900億元及乙類自償性公債300億元，總共發行6,200億元，較上年增加100億元或1.64%。發行期限方面，本年除考量政府債務年期結構發行5年及10年期債各1,500億元、20年期債1,600億元外，亦發行2年期短債400億元及30年期長債1,200億元，以因應市場需求。就加權平均得標利率觀察，由於受限籌碼因素，加上壽險大量資金挹注，30年期長債平均得標利率下滑至1.972%；2年期、5年期債則在升息預期影響下，平均得標利率均較上年同年期公債上揚，分別為0.791%及1.107%。

直轄市政府公債方面，高雄市政府為償還到期債務，分別於10月、12月發行建設公債，合計金額為200億元。累計本年中央及直轄市政府公債發行總額為6,400億元，較上年增加107億元或1.70%。至於發行餘額，本年底則持續攀升至4兆6,444億元，較去年底增加3,101億元或7.15%。

#### 2. 公司債

上半年，由於經濟前景預期樂觀，加上國際原物料價格上漲，全球通膨風險攀升，市場對於本行持續升息之預期轉強，為降低籌資成本，企業及金融機構相繼發債；及至下半年，隨著歐美債信危機擴大，市場利率處於相對低點，企業籌資態度更趨積極，累計全年公司債

## 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
98	10,629	62,519	4,700	38,296	256	1,414	2,039	11,369	987	8,125	2,439	2,644	228	731
99	13,936	66,182	6,100	41,876	193	1,467	3,297	12,022	1,585	8,158	2,568	2,168	193	531
100	13,939	71,135	6,200	45,096	200	1,348	3,967	13,510	1,947	9,004	1,625	1,783	-	394
100 / 1	1,181	65,315	750	41,136	-	1,347	297	12,191	0	8,085	134	2,082	-	474
2	1,064	65,914	700	41,836	-	1,347	41	12,200	0	8,062	323	1,995	-	474
3	1,073	66,446	400	42,086	-	1,347	140	12,290	408	8,314	125	1,965	-	444
4	1,215	67,427	700	42,786	-	1,347	259	12,497	114	8,378	142	1,975	-	444
5	1,462	68,043	600	43,386	-	1,248	251	12,485	315	8,527	296	1,953	-	444
6	1,404	68,831	400	43,786	-	1,248	676	12,784	251	8,676	77	1,893	-	444
7	809	68,632	300	43,446	-	1,149	450	13,090	46	8,692	13	1,811	-	444
8	1,201	69,118	600	43,747	-	1,148	291	13,193	126	8,768	184	1,818	-	444
9	965	69,751	350	44,096	-	1,148	422	13,365	181	8,913	12	1,785	-	444
10	1,212	70,155	400	44,096	125	1,272	452	13,655	186	8,957	49	1,781	-	394
11	1,375	70,928	650	44,746	-	1,272	345	13,651	146	9,014	234	1,851	-	394
12	978	71,135	350	45,096	75	1,348	343	13,510	174	9,004	36	1,783	-	394

資料來源：1.本行編「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「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」。

發行總額為3,967億元，較上年增加670億元或20.32%。就整體市場觀察，本年台電、中油等公營事業發債金額為1,090億元，約占發行總額3成；民營企業中，除台塑集團發債規模480億元居冠外，航運業及金控業發債總額亦均達300億元以上。

由於市場資金供給充裕，3年期、5年期、7年期及10年期加權平均發行利率均較上年下滑，分別為1.4487%、1.4075%、1.7499%及1.6677%。截至本年底，公司債發行餘額為1兆3,510億元，較上年底增加1,488億元或12.38%。

### 3. 金融債券

本年計有24家金融機構發債籌資，累計發行總額為1,947億元，較上年增加362億元或22.84%。就發債目的觀察，本年金融機構除為充實資本結構發行次順位債外，部分金融機構

亦為提早因應巴塞爾新制有關流動性風險管理之規範，提升主順位債之發債量，本年次順位債占比因而下滑至72.6%。

就發行內容觀察，發債金額累計達100億元以上者，占發行總額7成5以上；發行期間仍以7年期券占62.94%為最大宗，由於受部分7年期券發債銀行信評不佳影響，致其加權平均發行利率(1.692%)相較10年期券(1.602%)略高9個基本點。截至本年底，金融債券發行餘額為9,004億元，較上年底增加846億元或10.37%。

### 4. 資產證券化受益證券

本年資產證券化市場，由於多檔金融資產證券化商品陸續結案，定期循環發行金額大幅下滑，證券化商品發行總額為1,625億元，較上年減少943億元或36.72%。就發行內容觀察，除短期受益證券定期循環發行外，本年亦

有新案發行，證券化標的為中租迪和公司承做之租賃及分期付款債權證券化受益證券 50 億元。截至本年底，整體市場發行餘額為 1,783 億元，較上年底減少 385 億元或 17.76%。

## 5. 外國債券及國際債券

本年外國債券及國際債券均無新案發行；截至本年底，發行餘額為 394 億元，較上年底減少 137 億元或 25.8%。

### (二) 流通市場

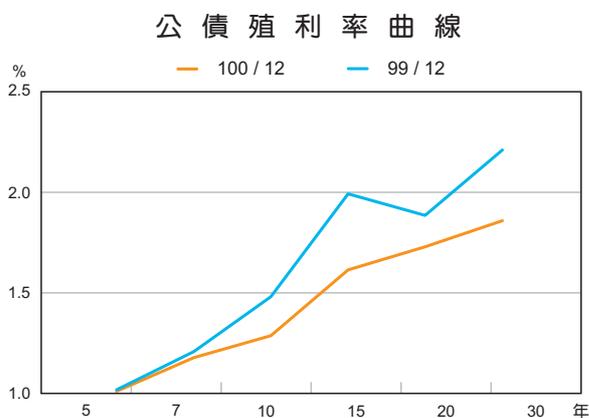
本年初以來，由於受到國際債市回穩，以及外資大幅賣超台股影響，10年期公債殖利率自年初 1.5260% 高點下滑；及至 3 月，復因中東局勢與日本核災事件影響，債市延續偏多走勢，第 1 季底，10年期公債殖利率收在 1.3493%。

第 2 季，儘管本行升息半碼，惟因市場資金動能充沛，加上部分炒匯熱錢暫泊，10年期公債殖利率上揚受限；及至 6 月中旬，歐債危機發酵，全球經濟前景增添變數，殖利率轉呈下滑，6 月底收在 1.5087%。

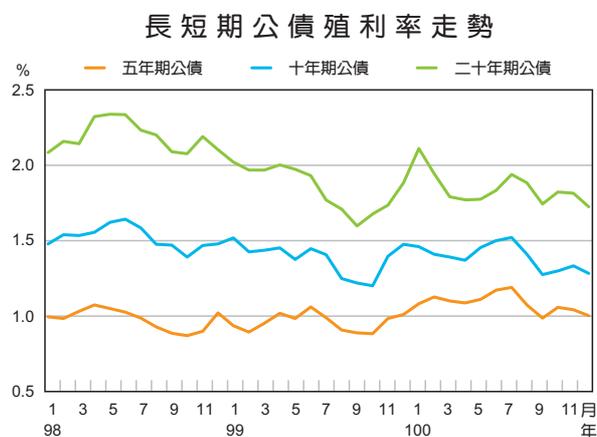
第 3 季，受到歐債危機加劇及標準普爾調降美國債信評等因素影響，全球股市恐慌下跌，避險需求帶動 10 年期公債殖利率持續下滑。及至第 4 季，歐債危機再度擴大，全球經濟的不確定性風險明顯提高，惟投資買盤保守致殖利率降幅有限，10 年期公債殖利率年底收在 1.2856%，相較年初下滑 24 個基本點。

觀察公債殖利率曲線變化，本年各年期公債平均殖利率均較上年下滑；長短期利差持續縮減，殖利率曲線更形平坦。

債券交易金額方面，全年債券交易總額為 97 兆 8,091 億元，較上年減少 8 兆 5,089 億元或 8.0%，其中，買賣斷交易減少 15 兆 7,948 億元或 37.03%，附條件交易增加 7 兆 2,859 億元或 11.44%。若就各類債券觀察，8 成以上為政府公債交易，全年交易金額為 81 兆 961 億元；其次為公司債，交易金額 14 兆 8,223 億元；至於金融債券、資產證券化受益證券、外國債券及國際債券等的交易占比均未及 2%，金額分別是 1 兆 6,767 億元、1,523 億元及 617 億元。



資料來源：中華民國證券櫃檯買賣中心。



資料來源：中華民國證券櫃檯買賣中心。

## 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
98	975,475	394,047	40.4	581,428	59.6
99	1,063,180	426,516	40.1	636,664	59.9
100	978,091	268,568	27.5	709,523	72.5
100 / 1	88,422	27,355	30.9	61,066	69.1
2	64,758	20,418	31.5	44,339	68.5
3	96,326	28,607	29.7	67,719	70.3
4	73,150	17,467	23.9	55,684	76.1
5	83,542	23,060	27.6	60,482	72.4
6	85,038	25,432	29.9	59,606	70.1
7	83,010	23,316	28.1	59,694	71.9
8	91,458	25,839	28.3	65,620	71.7
9	87,220	29,672	34.0	57,548	66.0
10	74,556	18,735	25.1	55,821	74.9
11	75,285	14,861	19.7	60,424	80.3
12	75,326	13,806	18.3	61,520	81.7

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	櫃 檯 買 中 心						
			小 計	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			
98	975,475	-	975,475	959,933	4,804	8,611	1,525	1	601
99	1,063,180	-	1,063,180	952,114	84,055	11,556	13,618	1,233	605
100	978,091	-	978,091	810,961	128,208	20,015	16,767	1,523	617
100 / 1	88,422	-	88,422	75,766	9,644	1,544	1,270	113	85
2	64,758	-	64,758	56,154	6,586	1,112	789	69	48
3	96,326	-	96,326	82,167	10,200	1,986	1,762	166	45
4	73,150	-	73,150	60,580	9,386	1,648	1,421	93	22
5	83,542	-	83,542	70,604	9,441	1,671	1,610	85	131
6	85,038	-	85,038	71,467	10,139	1,811	1,406	194	21
7	83,010	-	83,010	68,102	11,310	2,093	1,307	110	88
8	91,458	-	91,458	75,233	12,269	2,206	1,535	149	66
9	87,220	-	87,220	72,420	11,462	1,826	1,346	133	33
10	74,556	-	74,556	59,941	11,791	1,404	1,311	85	24
11	75,285	-	75,285	59,230	13,054	1,357	1,465	155	24
12	75,326	-	75,326	59,297	12,926	1,357	1,545	171	30

資料來源：台灣證券交易所及中華民國證券櫃檯買賣中心。

註：自 99 年 4 月起，各類債券交易資料包含買賣斷及附條件交易；之前，因缺乏詳細資料，附條件交易均歸入「政府公債」。



## 肆、本行業務



## 肆、本行業務

### 一、概述

今年上半年，因國際商品價格持續攀升，國內輸入性通膨壓力增強；本行為抑制通膨預期心理，維持國內物價與金融穩定，兩度宣布調升政策利率，累計升幅0.25個百分點。下半年，因歐債危機導致全球景氣降溫，本行維持政策利率不變，以協助國內經濟穩健成長。本年底重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率分別為1.875%、2.25%及4.125%。

為加強調節市場資金，維持利率於合理水準，本行積極實施公開市場操作，並按月標售364天期定期存單；至本年底，總餘額為1.2兆元，效果相當於調升存款準備率約4.5個百分點。影響所及，金融業隔夜拆款利率緩步走揚，由上年12月平均之0.239%升至本年12月之0.4%，維持適中水準。

為避免銀行資金流供房屋及土地炒作，本行持續採行針對性審慎措施，督促金融機構加強不動產授信風險控管。有關中小企業融資方面，則建請政府增加挹注信保基金，以提高銀行融資意願，協助中小企業順利取得營運所需資金。

在外匯管理方面，本行持續與金管會共同推動資本市場國際化，並配合其各項開放措

施，修正相關結匯規定。另有鑑於信用衍生性金融商品不當運用，危及全球金融穩定，本行修正指定銀行辦理該類商品之相關規範。此外，隨兩岸經貿穩定發展，為因應海外台商辦理跨境人民幣結算等需要，與金管會會銜發布「臺灣地區銀行辦理人民幣業務規定」，開放銀行國際金融業務分行及海外分支機構申請辦理人民幣業務。

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，以維持營運順利。另為擴增國庫券發行市場之參與者，以及鼓勵中央公債交易商積極競標，本年除開放證券商參與國庫券競標外，並將中央公債交易商全年得標下限由3億元調高為8億元。

為慶祝建國百年，本年本行發行「慶祝中華民國建國一百年」新台幣壹佰元券、「中華民國100年10元流通幣」、「中華民國建國100年紀念銀幣」及「慶祝建國一百年壹佰圓券三開典藏版」。此外，亦循例發售「辛卯兔年生肖紀念套幣」及「新臺幣硬幣原住民族系組合—賽德克族篇」等，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

有鑑於國際原物料價格續處高檔，全球通膨風險仍高；為抑制通膨預期心理，維持國內物價與金融穩定，本行分別於4月1日與7月1日兩度調升政策利率，累計升幅 0.25 個百分點。嗣因歐債問題漸趨擴大，全球經濟成長明顯減弱，國內景氣降溫，本行維持政策利率不變，以協助經濟穩健成長。至本年底，重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率分別為 1.875%、2.25% 及 4.125%。

### (二) 持續實施針對性審慎措施

為避免銀行資金流供房屋及土地炒作，本年持續實施針對性審慎措施，督促金融機構確實依據「中央銀行對金融機構辦理土地抵押貸款及特定地區購屋貸款業務規定」，加強不動產授信風險控管。

1. 1月20日針對上開規定，發布相關釋疑及問

與答，相關內容並公布於本行網站「熱門服務」項下，以利金融機構查詢。

2. 8月2日發布函令，針對民眾為支應生活及理財之用而辦理土地抵押貸款案件者，規定承辦金融機構經查證該借款人非屬投資、購置不動產或興建房屋者，並確認其資金用途後，借款人得免檢附具體興建計畫，逕向金融機構辦理貸款。

### (三) 實施公開市場操作

為調節市場資金，並維持利率於合理水準，本行積極實施公開市場操作，透過收受銀行轉存款及發行長、短天期定期存單等方式，收回市場餘裕資金，俾維持準備貨幣及金融業隔夜拆款利率於適當水準。

#### 1. 持續發行長天期定期存單

本年本行持續按月標售 364 天期定期存單，年底總餘額為 1.2 兆元，其效果相當於調升存款準備率約 4.5 個百分點。

總計全年發行各天期定期存單 44 兆 3,098

### 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
98年1月8日	1.500	1.875	3.750
2月19日	1.250	1.625	3.500
99年6月25日	1.375	1.750	3.625
10月1日	1.500	1.875	3.750
12月31日	1.625	2.000	3.875
100年4月1日	1.750	2.125	4.000
7月1日	1.875	2.250	4.125

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

## 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
98	404,163	--	404,163	388,228	--	388,228	--	--	--	0.575	0.616	0.715	--
99	451,054	--	451,054	444,013	--	444,013	--	--	--	0.621	0.659	0.729	0.698
100	443,098	--	443,098	442,793	--	442,793	--	--	--	0.818	0.879	0.988	0.948
100/1	42,768	--	42,768	44,811	--	44,811	--	--	--	0.740	0.780	0.880	0.799
2	36,721	--	36,721	34,526	--	34,526	--	--	--	0.740	0.780	0.880	0.839
3	40,596	--	40,596	40,823	--	40,823	--	--	--	0.740	0.780	0.880	0.877
4	41,612	--	41,612	39,386	--	39,386	--	--	--	0.810	0.860	0.970	0.935
5	38,066	--	38,066	38,672	--	38,672	--	--	--	0.810	0.860	0.970	0.975
6	32,899	--	32,899	33,991	--	33,991	--	--	--	0.810	0.860	0.970	1.010
7	38,504	--	38,504	38,175	--	38,175	--	--	--	0.870	0.930	1.050	1.049
8	37,656	--	37,656	38,144	--	38,144	--	--	--	0.870	0.930	1.050	1.054
9	30,319	--	30,319	31,575	--	31,575	--	--	--	0.870	0.930	1.050	0.995
10	35,259	--	35,259	33,815	--	33,815	--	--	--	0.870	0.930	1.050	0.984
11	34,731	--	34,731	33,692	--	33,692	--	--	--	0.870	0.930	1.050	0.960
12	33,967	--	33,967	35,184	--	35,184	--	--	--	0.870	0.930	1.050	0.898

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

億元，到期44兆2,793億元，年底未到期餘額為6兆6,822億元。

## 2. 調整定期存單發行利率

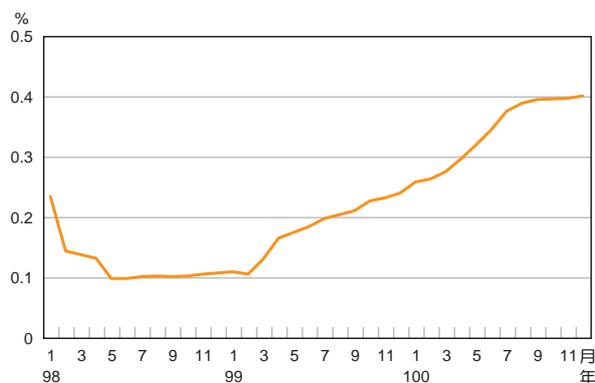
配合本年本行調升各項貼放利率，調整各天期定期存單發行利率，7月1日30天、91天及182天期定期存單發行利率分別升為0.87%、0.93%及1.05%，至年底維持不變；與上年底相較，累計升幅分別為0.13、0.15與0.17個百分點。

## 3. 引導金融業隔夜拆款利率緩步上升

隨本行調升定期存單利率，金融業隔夜拆款加權平均利率緩步走揚，由上年12月平均之0.239%升至本年12月之0.4%。

## (四) 持續督促銀行加強辦理中小企業融資

## 金融業隔夜拆款利率



資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

1. 為協助中小企業順利取得營運所需資金，本行除持續促請銀行加強辦理中小企業融資外，並建請政府持續增加挹注信保基金，俾提高其承保能量，以協助解決融資擔保不足問題。經濟部與銀行公會已決議，本年與明年分別挹注56.95億元與20億元。

2. 截至本年底，信保基金保證餘額為 5,364 億元，較上年底成長 14.42%。本年底本國銀行辦理中小企業放款餘額為 4 兆 755 億元，亦較上年底成長 10.85%。

#### (五) 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 6,239 億元。

##### 2. 全國農業金庫轉存款

截至本年底止，全國農業金庫所收基層金融機構（農、漁會信用部）存款轉存本行餘額為 1,446 億元。

##### 3. 其他銀行轉存款

截至本年底止，本行收受台灣銀行等 6 家銀行之餘裕資金轉存款餘額為 4,007 億元。

## 三、外匯管理

### (一) 外匯市場管理

#### 1. 執行彈性匯率政策

本行採行具彈性之「管理式浮動匯率制」(managed float regime)，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) 運用大額交易即時通報制度，掌握最新匯市交易資訊，密切監控大額資金之進出，防範新台幣匯率大幅波動，危及金融安定。
- (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，融通我國銀行提供廠商營運所需之外幣資金，以維持國內銀行體系外幣資金流動性。

3. 本年國內銀行間外幣拆款交易量為 1 兆 8,562 億美元，本年底拆款交易餘額為 279 億美元；換匯市場新台幣與外幣間換匯交易量為 9,680 億美元，本年底換匯交易餘額為 1,340 億美元。

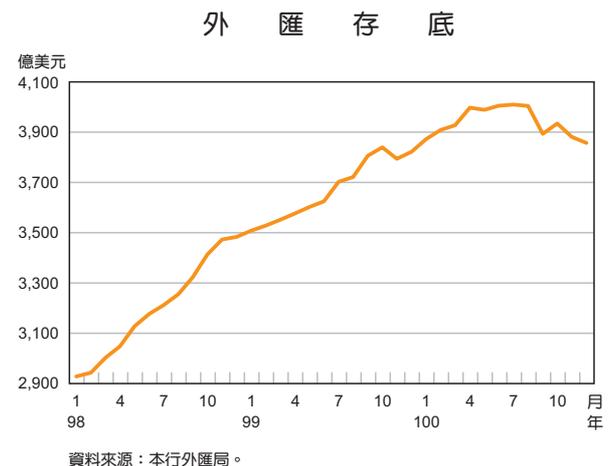
### (三) 外匯資產營運

#### 1. 外匯收支

本年本行外匯收入計 1 兆 886 億美元，外匯支出計 1 兆 851 億美元，收支相抵後，呈淨收入 35 億美元。

#### 2. 外匯存底增加

本年底本行持有外匯存底 3,855 億美元，較去年底增加 35 億美元，主因外匯存底投資運用收益增加所致。



### (四) 資金移動管理

依我國外匯管理現況，對資金進出之管理相當自由，幾乎已無外匯管制。未涉及新台幣

兌換之外幣資金進出完全自由；涉及新台幣兌換之資金進出則為，商品貿易及服務之外匯收支完全自由，經主管機關許可之直接投資及證券投資之資金進出亦完全自由，僅對短期資金移動有所規定：居民個人每年結匯未超過5百萬美元、法人未超過5千萬美元及非居民每筆結匯金額未超過10萬美元者，逕向銀行業辦理結匯；超過上述金額者，得經由銀行業向本行申請核准後辦理結匯。

本年採取之外匯管理措施如下：

#### 1. 持續推動資本市場國際化

- (1) 同意 3 家公司發行海外存託憑證計 11.01 億美元；14 家公司發行海外可轉換公司債計 31.35 億美元；1 家公司發行海外可交換公司債金額計 1 億美元。
- (2) 同意 30 家外國發行人來台第一上市、櫃，募集資金計新台幣 134.3 億元。
- (3) 同意 19 家外國發行人來台發行台灣存託憑證（TDR），募集資金計新台幣 188.03 億元。

#### 2. 同意國人投資國外有價證券

- (1) 國內證券投資信託公司在國內募集 48 支證券投資信託基金投資國外有價證券，金額計新台幣 5,580 億元。
- (2) 國內證券投資信託公司在國內私募 3 支證券投資信託基金投資國外有價證券，金額計新台幣 90 億元。
- (3) 壽險業者透過金融機構辦理特定金錢信託投

資國外有價證券計 46.04 億美元，自行投資國外有價證券孳息辦理預售遠期外匯計 19.91 億美元。

- (4) 勞退基金等四大基金投資國外有價證券計 51.2 億美元。

#### 3. 適時檢討放寬相關結匯規定

本年8月25日修正發布「銀行業輔導客戶申報外匯收支或交易應注意事項」，重點如下：

- (1) 銀行業受理結匯申報所須確認之相關證明文件由銀行業保存，無須再影印報送本行，以資簡化。
- (2) 配合金管會各項開放措施，增訂銀行業受理下列匯款及結匯申報應注意事項：
  - ① 投信、投顧取得大陸地區「合格境外機構投資者（QFII）」資格之對大陸地區之證券投資匯款。
  - ② 證券商承銷以外幣計價之國際債券，支付承銷價款之結匯申報。
  - ③ 參與證券商受理或從事境外指數股票型基金（Exchange Traded Funds, ETF）申購、買回之結匯申報。
- (3) 將本行之以前以通函銀行業受理下列匯款或結匯申報應確認文件之規定納入：
  - ① 對大陸地區匯出匯款及匯入匯款。
  - ② 私立就業服務機構代外籍勞工辦理薪資結匯申報。

#### （五）金融機構及其他事業辦理外匯業務管理

### 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 2,342 家，其中本國銀行總行 38 家，分行 2,232 家，外國銀行在台設立之分行 72 家；外幣收兌處、郵局及辦理簡易外匯金融機構共 2,003 家。

(2)為提高對投資人保護，本行審慎開放新種外匯商品；本年核備銀行業開辦衍生性外匯商品共 16 件。

(3)修正衍生性外匯商品相關規範

為維持銀行穩健經營，於本年3月14日修正指定銀行申請辦理外匯信用違約交換（Credit Default Swap, CDS）及外匯信用違約選擇權（Credit Default Option, CDO）業務之相關規範。

### 2. 保險業

截至本年底止，許可19家保險公司辦理外幣投資型保險業務，以及許可19家保險公司辦理外幣傳統型保單。

### 3. 證券商

截至本年底止，許可證券商辦理代理買賣外國債券1家、受託買賣外國有價證券2家、非屬自有資金投資或避險需求之自行買賣外國

有價證券業務3家、國內認購（售）權證連結外國證券或指數2家、新台幣暨外幣特定單獨管理運用金錢信託、辦理財富管理業務5家，以及境內外幣票券8家；另許可投信投顧辦理外幣全權委託投資外國有價證券3家、擔任私募境外基金受委任機構4家，以及國內募集或私募外幣計價基金1家。

### 4. 核准金融機構辦理人民幣現鈔買賣業務

因應陸客來台旅遊消費及國人赴大陸觀光之需求，自97年6月30日起，開放人民幣現鈔在台灣兌換。本年6月，政府再開放陸客自由行，大陸來台觀光人數續增，銀行辦理人民幣現鈔買賣業務明顯成長。迄本年底止，本行已核准224家金融機構共3,704家分支機構，以及209家外幣收兌處，辦理人民幣現鈔買賣業務，共計買入172.6億人民幣，賣出195.7億人民幣。

### 5. 國際金融業務分行（OBU）

(1)開放 OBU 及海外分行辦理人民幣業務

為因應海外台商辦理跨境人民幣結算等需要，金管會與本行於本年7月21日會銜發布「臺灣地區銀行辦理人民幣業務規定」，開放銀行 OBU 及海外分支機構申請辦理人民幣業務。

(2)匯款業務持續成長

隨 OBU 業務範圍擴大，其資產規模亦持續成長，截至本年底止，全體 OBU 資產總額為1,451.01億美元，續較去年底成長18%；其

中之匯款業務，自90年6月政府開放OBU辦理兩岸直接通匯以來，即持續穩定成長。全年匯款業務量由上年之2,433.4億美元，增加至本年

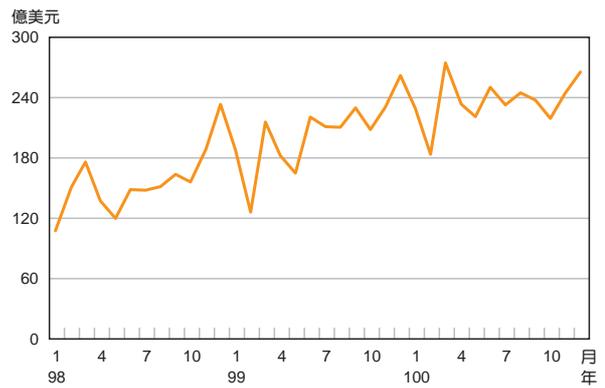
之2,827.6億美元，較上年成長16.2%；OBU已逐漸成為海外台商資金調度中心。

OBU 資產 規 模



資料來源：本行外匯局。

全體 OBU 辦理 兩岸 匯款 業務 量



資料來源：本行外匯局。

## 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，連結財金跨行支付結算系統、票據交換結算系統、中央登錄債券清算交割系統（簡稱中央登錄債券系統）、短期票券集中保管結算交割系統、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外，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，避免系統性風險，維持金融體系穩定。

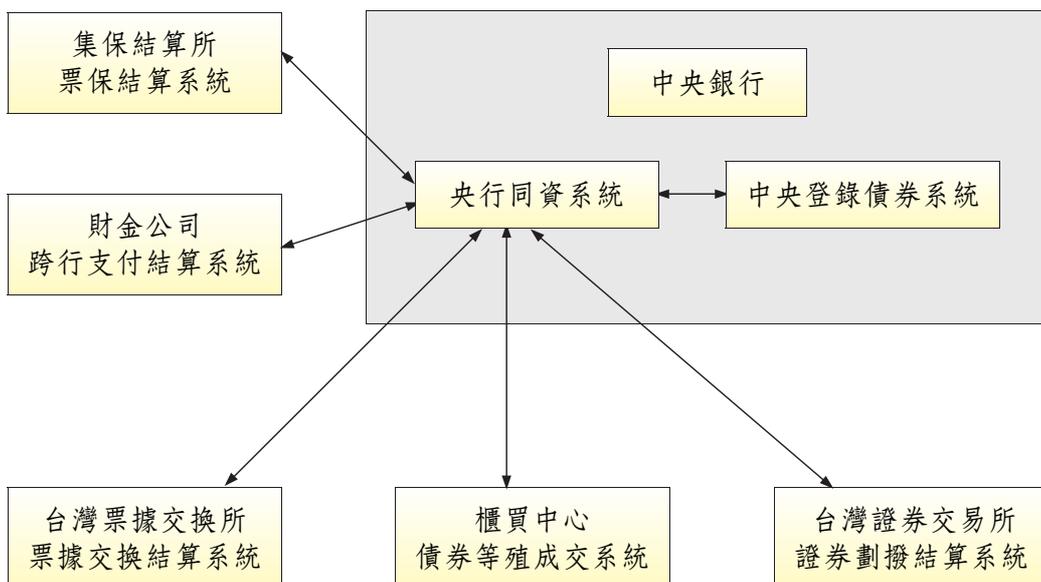
### （一）支付清算系統營運

#### 1. 央行同資系統

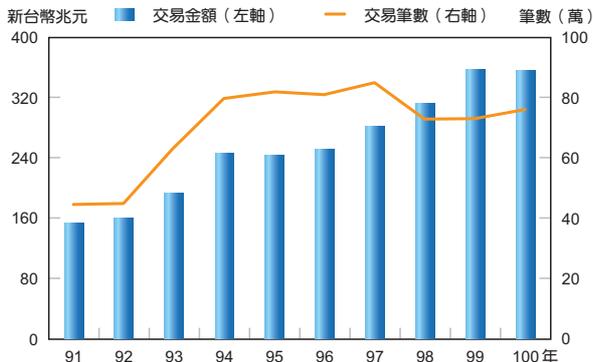
央行同資系統為一大額電子支付網路系統，由各參加金融機構透過本行金融資訊服務網路，與本行電腦主機連線作業，處理金融機構間之資金撥轉、準備部位調整、同業拆款交割、外匯買賣新台幣交割及債票券交易之款項交割，並辦理台灣票據交換所、財金資訊股份有限公司（簡稱財金公司）、台灣集中保管結算所及台灣證券交易所等結算機構之跨行款項清算。

截至本年底止，參加央行同資系統開戶機構計 79 戶，包括銀行 66 戶、票券金融公司 8 戶及中華郵政公司、台北郵局、跨行業務結算擔保專戶、台灣證券交易所、中華民國證券櫃檯買賣中心（簡稱櫃買中心）等 5 戶。經由該系統處理之交易筆數約為 75.8 萬筆，總金額達

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。

357兆元，日平均交易筆數3,043筆，金額1兆4,344億元。

### 2. 中央登錄債券系統

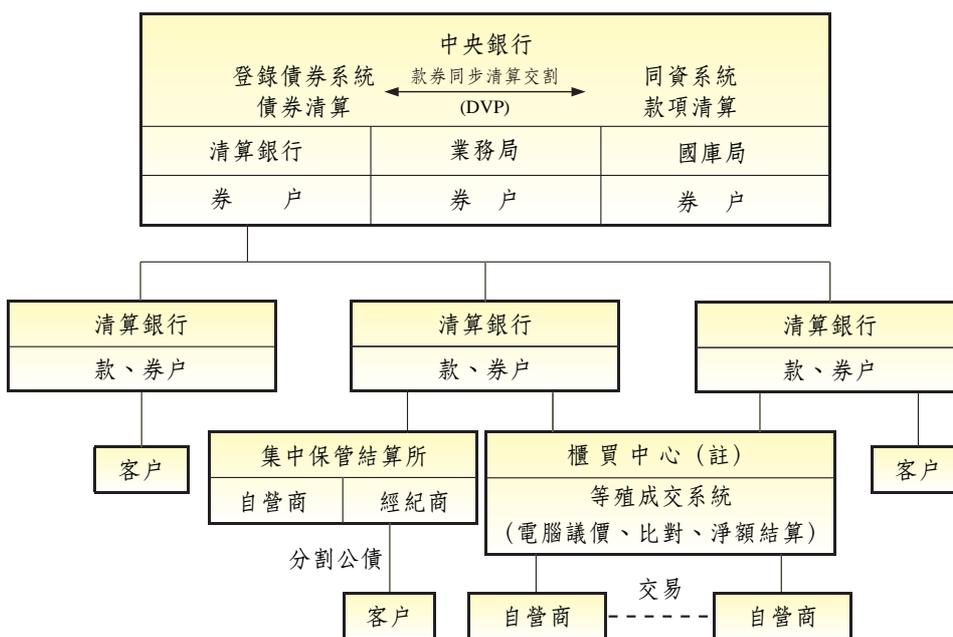
本行依法經理中央政府債券。為因應國際潮流、落實政府金融改革，於86年9月創建中央登錄公債制度，建置中央登錄債券系統，自此公債發行不再印製實體債票，改以登錄形式

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。本行自97年4月14日起，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央行同資系統連結，使登錄債券跨行交易(包括發行、買回及次級市場交易)款項集中透過央行同資系統帳戶轉帳，有效消弭債券跨行交易之交割風險，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，亦集中透過央行同資系統帳戶辦理，提升大額支付效率。

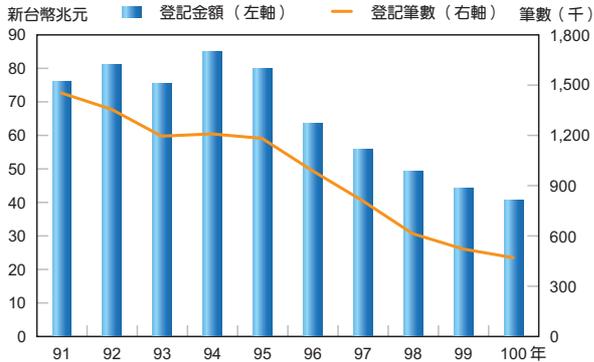
隨90年11月起，櫃買中心債券等殖成交系統改採淨額清算，中央登錄債券系統營運筆數開始下降；94年以後，因籌碼集中、金融機構整併等因素，債券市場交易量亦逐年遞減，至本年登記轉帳筆數及金額分別降為45.5萬筆

### 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。

中央登錄債券系統營運狀況



資料來源：本行國庫局。

及40.8兆元。目前登錄債券登記轉帳係透過16家清算銀行1,688家經辦分行辦理，據點持續擴增。

## (二) 支付清算系統監管

1. 持續監視各支付清算系統運作情形，要求系統營運者定期提供營運資料，並督促各結算機構確實建置備援系統，以及擬訂緊急應變措施與營運不中斷計畫。
2. 本年3月舉辦「促進支付系統健全運作」座談會，邀集金管會銀行局、財金公司、台灣

集中保管結算所與台灣票據交換所與會，促請財金公司等結算機構以日本發生之複合式災害為鑑，加強災害防護措施與緊急應變機制。

3. 督促台灣票據交換所完成研擬「交換票據委託快遞業者運送途中發生整批票據被盜、遺失或滅失應注意處理事項」及注意處理事項標準作業程序，並通函全體交換單位及各分所遵循辦理，避免該等意外未及時處理，影響金融秩序及執票人權益。

## (三) 出版支付清算系統報告書

鑑於款項支付系統與證券清算系統連結運作下之緊密依存關係，為各國支付系統主管機關所關注，本年完成翻譯國際清算銀行(Bank for International Settlements, BIS)支付暨清算系統委員會(CPSS)出版之「支付與清算系統間之相互依存關係」報告書，並公布於本行網站。

## 五、發行通貨

### (一) 發行狀況

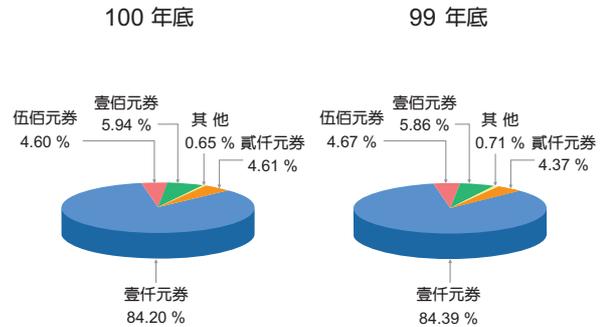
本行對年度季節性通貨需求，均事前妥善規劃，以適時適量供應市場需要。上年底新台幣發行總額為1兆2,048億元，本年初隨農曆年關將屆，通貨需求增加，發行額逐漸攀升，至春節前（2月1日）增加至全年最高之1兆6,142億元；春節過後，通貨逐漸回籠。本年底發行額為1兆3,206億元，較上年底增加1,158億元或9.61%。

本年底各類鈔券發行總額中，仍以壹仟元券之比重最大，占84.20%，壹佰元券占5.94%次之，貳仟元券占4.61%，伍佰元券占4.60%，貳佰元券占0.18%，伍拾元以下小面額鈔券及外島地名券等合占0.47%。

另就大眾使用通貨情況分析，本年受國內利率仍處相對低檔影響，民眾持有通貨意願提高；致流通在外通貨相對名目GDP之比率由上

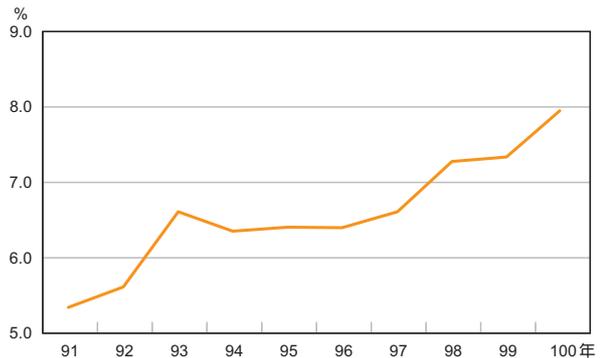
年之7.31%升至本年之7.95%，較上年上升0.64個百分點。

### 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之比率



資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」；行政院主計總處。

### 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(%)
98 / 12	11,223.21	1.53	2.80	11,227.54	684.63	6.49
99 / 12	12,043.92	1.53	2.80	12,048.24	820.71	7.31
100 / 12	13,201.76	1.53	2.80	13,206.09	1,157.84	9.61
100 / 1	15,851.90	1.53	2.80	15,856.23	3,849.84	32.06
2	13,353.47	1.53	2.80	13,357.79	263.15	2.01
3	12,810.24	1.53	2.80	12,814.57	1,001.48	8.48
4	12,815.00	1.53	2.80	12,819.33	1,122.84	9.60
5	12,626.58	1.53	2.80	12,630.90	965.54	8.28
6	12,600.39	1.53	2.80	12,604.72	937.10	8.03
7	12,739.60	1.53	2.80	12,743.92	1,074.80	9.21
8	12,652.16	1.53	2.80	12,656.48	1,046.53	9.01
9	12,770.96	1.53	2.80	12,775.29	1,085.88	9.29
10	12,811.89	1.53	2.80	12,816.22	1,064.00	9.05
11	12,813.01	1.53	2.80	12,817.34	1,021.46	8.66
12	13,201.76	1.53	2.80	13,206.09	1,157.84	9.61

資料來源：本行發行局。

## （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；另亦透過鈔券整理自動化機組進行回籠券整理，並檢出破損券直接進行線上銷毀。

## （四）發行紀念券幣及精鑄套幣

本年本行除持續循例發行套幣外，另發行各種紀念幣及百元券典藏版，以慶祝建國一百

年，計有：

1. 1月6日發行「慶祝中華民國建國一百年」新台幣壹佰元券，並發售「慶祝建國一百年壹佰圓券三開典藏版」。
2. 1月11日發行「中華民國100年10元流通幣」。
3. 1月13日發售「辛卯兔年生肖紀念套幣」。
4. 9月8日發售第2批「慶祝建國一百年壹佰圓券三開典藏版」。
5. 10月6日發售「中華民國建國100年紀念銀幣」。
6. 11月16日發售「新臺幣硬幣原住民族系組合—賽德克族篇」。

## （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8.8億張，硬幣4.8億枚。
2. 督導中央印製、造幣兩廠，繼續加強員工作业安全，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

本行經理國庫及中央政府債券業務，包括辦理國庫收付、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、登記及還本付息等業務。

### (一) 國庫收付

#### 1. 國庫業務代辦機構之設置

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代庫體系辦理。目前本行除受財政部委託，代理國庫總庫外，另委託13家金融機構，共設置之359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；此外，委託各金融機構設置之國稅款經收處共4,403處，代收國稅收入。代辦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。

#### 2. 國庫款收付

本年本行經理國庫收付，共經收庫款3兆289億元，較上年減少107億元或3.52%；經付庫款3兆472億元，較上年減少13億元或0.04%。全年國庫存款日平均餘額為584億元，較上年度減少8億元或1.37%；本年底餘額為84億元，較上年底減少182億元或68.42%。

#### 3. 控管代辦金融機構信用風險

為有效控管代辦金融機構之信用風險，對於未達規定標準之金融機構，要求其提供擔保品及設定最高限額質權予本行，並按月評估擔保品額度，使風險能足額擔保。未依規定提供擔保品或情節嚴重者，則終止委託，以確保庫款安全。

### (二) 中央政府機關存款之收管

#### 1. 中央政府機關專戶存款業務

本行收受中央政府機關專戶存款，本年底存款餘額為1,733億元，較上年底減少134億元或7.17%。代辦金融機構收受中央政府機關專戶存款，本年底存款餘額為4,604億元，較上年底增加91億元或2.02%。依規定，代辦金融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；本年底代辦金融機構轉存款為107億元，較上年底增加4億元或3.88%。

#### 2. 調整本行國庫機關專戶存款牌告利率

為因應金融市場資金變化，經參酌主要代庫銀行存款利率，本行分別於本年1月17日、4月15日及7月15日調整本行國庫機關專戶存款牌告利率。

### (三) 中央政府債券之經理

#### 1. 中央政府公債之經理

本行經理中央政府公債（簡稱中央公債）

中央公債標售概況表

單位：新台幣億元；%

期別	年期	發行日	到期日	發行額	票面利率 (%)	最低得標利率 (%)	最高得標利率 (%)	加權平均利率 (%)
100 甲 1	5	100.01.05	105.01.05	400	1.000	0.145	1.110	1.033
100 甲 2	20	100.01.13	120.01.13	350	2.125	1.800	2.136	2.063
100 甲 3	2	100.02.14	102.02.14	400	0.750	0.250	0.791	0.717
100 甲 4	30	100.02.22	130.02.22	300	2.000	1.880	2.110	2.052
100 甲 5	10	100.03.17	110.03.17	400	1.375	1.200	1.381	1.331
※ 100 甲 2	20	100.04.14	120.01.13	300	2.125	1.500	1.760	1.707
※ 100 甲 1	5	100.04.29	105.01.05	400	1.000	0.980	1.075	1.044
※ 100 甲 4	30	100.05.13	130.02.22	300	2.000	1.680	1.889	1.828
100 乙 1	20	100.05.26	120.05.26	300	1.750	1.580	1.804	1.763
※ 100 甲 5	10	100.06.10	110.03.17	400	1.375	1.300	1.475	1.432
△ 100 甲 6	5	100.07.20	105.07.20	300	2.000	1.000	1.180	1.123
100 甲 7	20	100.08.02	120.08.02	300	1.875	1.750	1.975	1.903
100 甲 8	30	100.08.22	130.08.22	300	1.875	1.700	1.990	1.918
100 甲 9	10	100.09.30	110.09.30	350	1.250	1.000	1.288	1.225
※△ 100 甲 6	5	100.10.20	105.07.20	400	2.000	0.850	1.080	1.025
※ 100 甲 7	20	100.11.04	120.08.02	350	1.875	1.680	1.819	1.776
※ 100 甲 8	30	100.11.18	130.08.22	300	1.875	1.790	1.900	1.860
※ 100 甲 9	10	100.12.29	110.09.30	350	1.250	1.100	1.297	1.248
100年合計				6,200				

※為增額公債；△為可分割公債。  
資料來源：本行國庫局。

之發售，係透過所委託之65家中央公債交易商（其中銀行業25家、證券公司26家、票券金融公司8家、中華郵政公司1家及保險業5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18期，計6,200億元，各期最高得標利率介於年息0.791%至2.136%之間。

至於中央公債之還本付息，在實體公債部分，係透過本行所委託之14家承轉行及其894家分支機構辦理；登錄公債部分，則係透過中央登錄債券系統，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1,688處經辦行參與營運），由其轉存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2,980億元，經付利息共計1,189億元。截至本年底止，中央公債未償餘額為4兆5,096億元。

## 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、證券商、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12期，計3,212億元，各期最高得標利率介於0.411%至0.855%之間。登錄國庫券到期還本業務，係透過中央登錄債券系統辦理，本年共經付到期國庫券本息3,810億元。截至本年底止，國庫券未償餘額為1,803億元。

## 3. 政府債券幾近全面無實體化

截至本年底止，登錄債券經辦行已多達1,688處，便利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

## 國庫券標售概況表

單位：新台幣億元；%

期別	天期	發行日	到期日	發行額	最低得標利率(%)	最高得標利率(%)	加權平均利率(%)
財 100- 1	91	100.01.10	100.04.11	250	0.250	0.411	0.370
財 100- 2	182	100.02.25	100.08.26	250	0.450	0.710	0.628
財 100- 3	273	100.03.30	100.12.28	200	0.650	0.767	0.734
財 100- 4	364	100.04.08	101.04.06	300	0.700	0.837	0.800
財 100- 5	91	100.05.03	100.08.02	300	0.300	0.650	0.480
財 100- 6	273	100.08.11	101.05.10	300	0.650	0.855	0.783
財 100- 7	91	100.09.09	100.12.09	350	0.250	0.637	0.563
財 100- 8	182	100.10.31	101.04.30	250	0.350	0.770	0.674
財 100- 9	273	100.11.29	101.08.28	200	0.550	0.850	0.800
財 100-10	182	100.12.09	101.06.08	300	0.580	0.770	0.709
財 100-11	273	100.12.21	101.09.19	300	0.690	0.845	0.797
財 100-12	182	100.12.26	101.06.25	212	0.680	0.850	0.786
100年合計				3,212			

資料來源：本行國庫局。

體公債流通總額4兆5,086億元，占中央公債未償餘額之比率高達99.98%，中央政府債券幾已全面無實體化；至於次級市場交易，亦占整體債券市場交易量之80.90%，已成為債券市場交易重心。

#### (四) 國庫業務規章修訂及制度改進

1. 為擴大國庫券發行市場參與層面，增進市場競爭，自本年4月29日起，開放證券商參與國庫券競標，並強化交割風險控管。
2. 為配合提存法、提存法施行細則等相關法令規章之修訂，本年6月20日修訂「代理國庫金融機構兌付法院提存金代存單作業要點」及「代庫機構辦理國庫保管品收付作業要點」。
3. 為強化中央登錄債券附條件交易風險控管機制，消弭憑證交割風險，並保障投資人權益，本年7月7日修正公布「經理中央登錄

債券作業要點」，於101年1月1日生效。

4. 為加速財政部台北區支付處代辦繳庫案件之處理，規劃建置國庫收支連線轉帳繳庫作業機制，以提升國庫收付效能，自本年7月15日起正式實施。
5. 為配合98年5月修正公庫法第18條，增列各級公庫支票及機關專戶支票準用票據法有關支票之規定，以及因應國庫經辦行實務作業需要，修正「國庫機關專戶存款支票使用須知」，並停止適用「各金融機構收受國庫支票應行注意事項」，均於本年12月5日生效。
6. 為健全公債發行市場管理，鼓勵中央公債交易商積極競標，本年12月28日修正「中央公債經售及買回作業處理要點」。自101年起，每一交易商全年得標金額下限由新台幣3億元調高為8億元，未達規定標準者，取消其交易商資格。

#### （五）國庫財物保管

截至本年底止，本行受中央政府各機關委託保管之財物，計有有價證券74萬3,060張，面額為新台幣9,604億元及外幣1億5,000餘萬美元（含送存集保之中央機關自有股票73萬9,110張，面額計新台幣9,500億元）；另財產契據等原封保管品2,665件，提供中央政府機關安全方便之財物保管服務。

#### （六）捐獻收付

行政院於本年7月14日廢止「統一捐款獻金收支處理辦法」，財政部原依該辦法委託本行統一經收國內外各項捐獻款之業務，亦自7月16日起停止委託。本年本行停止受託前，共經收付國內外各項捐獻款5,381筆，計新台幣1億3,490萬元。

## 七、金融業務檢查

為健全金融機構業務經營，並促進金融穩定，本行依「中央銀行法」賦予之職責，辦理專案檢查，落實貨幣、信用、外匯相關政策執行成效。另建置報表稽核系統及金融穩定評估架構，期透過系統性之監控及分析，以及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經營目標。本年度重點工作如下：

### （一）實地檢查

本年專案檢查包括金融機構偽鈔處理作業、土地抵押貸款、特定地區購屋貸款、房貸資訊揭露、利率牌告、支票存款戶基本資料之建(更)檔、遠期外匯交易、衍生性外匯商品業務、外幣收兌、外幣負債、網路銀行外匯業務、填報本行報表之正確性及違規案件之覆查等。

### （二）檢查意見追蹤導正

針對本行所提檢查意見，以及金管會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。並督促金融機構確實改善相關缺失，以確保本行政策之執行成效。

### （三）加強蒐集場外監控資訊

因應金融情勢變化及金融法令增修，機動檢討及修訂各類金融機構申報報表及報表稽核

分析評估內容，以確實掌握金融機構營運動態，包括：

1. 加強金融機構流動性控管，增訂本國銀行新台幣核心存款及 0 至 30 天美金流動性期距缺口分析要項。
2. 配合財務會計準則公報第 40 號「保險合約之會計處理準則」之實施，增修壽險及產險公司償債能力及資金運用收益率等監視指標。
3. 配合「農漁會信用部對贊助會員及非會員授信及其限額標準」修正，調整授信及限額標準等分析要項。
4. 配合國際清算銀行報表格式及國家分類修正，修改「國家風險統計申報作業系統」。

### （四）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，以增加金融機構營運資訊透明度，強化市場制約機能。

### （五）金融穩定評估

定期編製金融健全指標，並發布第 5 期「金融穩定報告」，以利國內主管機關、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，提升跨國監理資訊交流。

### （六）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，包括參與東南亞國家中央銀行總裁聯合會

(SEACEN) 研訓中心「在金融急遽創新中強化金融穩定指標：更新與評估」及「新興經濟體在全球化下之總體審慎政策架構」研究計畫，提供我國研究報告；另配合提供該中心對金融穩定論壇會議之問卷調查及跨國監理機關聯繫會議相關資料。

### (七) 其他重要措施

與學術界合作進行「金融系統流動性風險之評估」研究計畫，以瞭解金融體系流動性風險之來源與影響，並建立銀行流動性風險評估模型。

## 八、參加國際金融組織年會及舉辦國際性活動

年內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，促進與各國之金融合作關係，並提升我國之國際能見度。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3日至6日在越南河內舉行，本行彭總裁以我國理事身分率團出席，並於會中致詞時強調，國際短期資金大規模流向亞洲新興經濟體，不利區域經濟金融穩定，亞洲國家應建立正式區域匯率協調機制，以穩定亞洲通貨之價位；此外，並建議擴大清邁倡議多邊化基金規模，且由亞銀統籌，以發揮最大功效。

#### 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，自82年4月起，我國指派董事1名常駐該行。本年理事會年會於6月23日至24日在宏都拉斯首都德古西加巴市舉行，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24日至26日在斯里蘭卡可倫坡舉行，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19日至21日在哈薩克首府阿斯塔納舉行，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25日至28日在加拿大卡加利舉行，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25日至26日在瑞士巴塞爾 (Basel) 舉行，本行周前副總裁率團出席。

### (二) 舉辦國際性活動

本年11月6日至11日，主辦「SEACEN-Deutsche Bundesbank 銀行壓力測試」研討會。該研討會由SEACEN所屬研究訓練中心與德國央行共同規劃，邀請德國、印尼及我國資深金融監理專家擔任講座，共有10國29位金融監理人員參加，有效提升跨國監理交流，並落實監理合作。



## 九、經濟研究

配合本行貨幣外匯決策參考需要，本行持續密切觀測國內外經濟金融情勢動態，並針對重要問題進行研究分析，俾供貨幣決策及執行業務參考。年內之研究重點包括，政府健全房屋市場政策之施行成效、國內勞動市場變化、匯率及國際資本移動、日本311強震之衝擊、國際原物料價格波動情形、美國經濟與歐債危機發展對國內經濟之影響，以及主要國家貨幣政策之動向等。

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，部分並提供國內外政府機關、學術研究機構、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，本行除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之瞭解，提升研究品質。

### （一）編製統計

本行為配合貨幣決策及其業務之執行，編製金融統計、國際收支統計及資金流量統計。茲說明如下：

#### 1. 金融統計

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。

此外，本年並完成新版「金融統計資訊系統」建置及「基層金融機構資料申報作業改善計畫」。

#### 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，並供行政院主計總處編算我國國民所得及經建會擬編國建計畫之重要參據。

(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」。

(5)進行國際收支統計改版規劃作業。

#### 3. 資金流量統計

(1)按年舉辦公民營企業資金狀況調查，據以編製「公民營企業資金狀況調查結果報告」及「資金流量統計」，反映各經濟部門間資金來源與用途。

(2)按季辦理對各產業之主要代表企業及主要投信公司訪談，以及對投信公司之產業意向調查，並彙整相關產業資訊，編製產業觀測季報，供決策參考。

(3)分階段進行「資金流量統計資訊系統」建置作業。

## (二) 專題研究報告

在國內經濟金融之研究方面，年內完成「中央銀行在金融穩定的角色與工具」、「台灣產出缺口與通貨膨脹關係之探討」、「全球流動性與台灣資產價格變動關係之探討」、「貨幣、信用與房價及物價之關係—台灣的實證分析」、「金融海嘯對上市櫃資訊電子業財務之影響」、「台灣股價波動與股票融資關係之研究」、「台灣接單、出口與海外生產相關性之探討」、「應用日資料作為春節移動節日之季節調整—以台灣的貨幣總計數為例」及「全球金融風暴期間外國銀行對台灣債權之變化及啓示」等研究報告。

在國際經濟金融之研究方面，完成「金融危機後的英國財政問題」、「南韓因應全球金融危機之經驗及教訓」、「後金融危機以來大陸銀行業面臨之問題-兼論大陸台資銀行之機會與風險」、「後全球金融危機時代：新興市場央行的議題與挑戰」等多篇報告；並譯有「經濟學人雜誌:勞動市場特別報導」、「管理資本流入：有何工具可以使用？」、「經常帳與人口結構：未來之路」、「兩岸間經濟自由化之意涵」，以及「國際經濟暨匯率政策報告」等。

## (三) 編印刊物及提供資料

1. 本年繼續出版各項刊物，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「中華民國國際收支平衡表季報」(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年報」、「中華民國公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61、62輯)。
2. 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有關金融統計、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。
3. 透過本行網站提供各項重要金融資訊，出版品電子檔亦在紙本發行前，登載於本行網站，便利國內外各界參考運用。

## (四) 研究業務之聯繫

1. 參加國內外學術機構、政府機關、其他國家央行，以及亞洲開發銀行、東南亞國家中央銀行研訓中心等國際金融組織舉辦之研討會，並參與發表論文或合作研究計畫。
2. 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。

3. 舉辦「民國 101 年貨幣成長目標區」學者專家座談會。
4. 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」，研討當前國內外重要經濟金融議題。
5. 委託政治大學國際經營與貿易學系辦理「新台幣實質匯率與產業升級及對外投資關係之研究」研究計畫。



## 伍、專載



## 伍、專載

### 全球暨台灣貿易條件變動之解析

#### 一、貿易條件的定義

貿易條件為出口價格相對進口價格之比率，表示一單位出口品換取進口品的數量。

貿易條件(terms of trade, TOT)

$$= \frac{\text{出口價格}(px)}{\text{進口價格}(pm)}$$

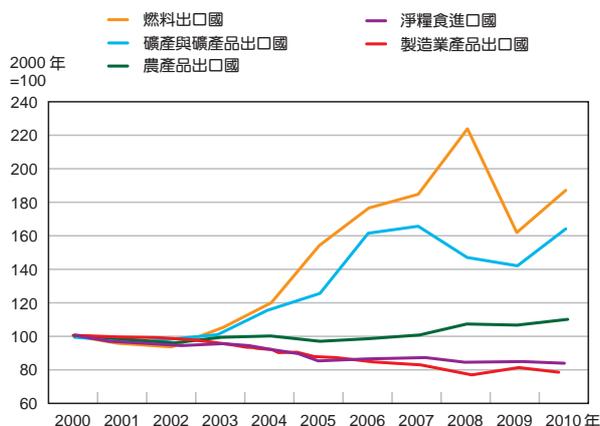
當進口價格上漲大於（小於）出口價格上漲幅度，表示貿易條件惡化（改善）。貿易條件惡化反映一單位出口品換取的進口品減少，或一單位進口須用更多的出口才能換取，將損及國民所得的購買力。

#### 二、各國貿易條件走勢

各國貿易條件的變化常受貿易結構不同的影響，根據2011年聯合國（United Nations）發布的「全球經濟情勢與展望報告」（World Economic Situation and Prospects）指出，2010年原物料出口國之貿易條件改善，而製造業產品出口國之貿易條件則惡化。

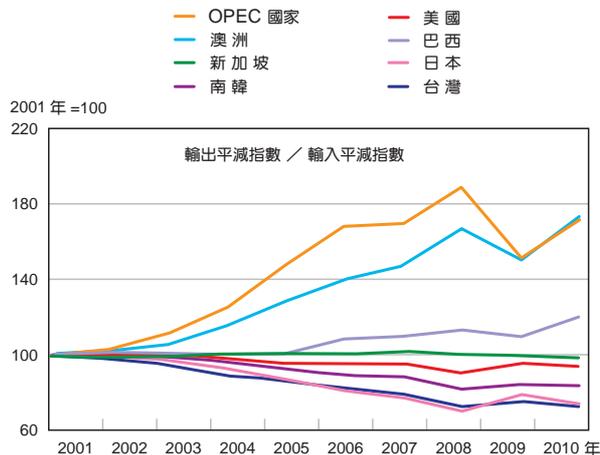
主計總處、經建會（2010）發布的新聞稿指出，近年來資源豐富的國家如OPEC國家、澳洲及巴西等貿易條件明顯改善。仰賴原油及原物料進口的國家，如台灣、日本及南韓等貿易條件惡化。

開發中經濟體之TOT 走勢—依貿易結構區分



資料來源：UN(2011)。

各國貿易條件之走勢

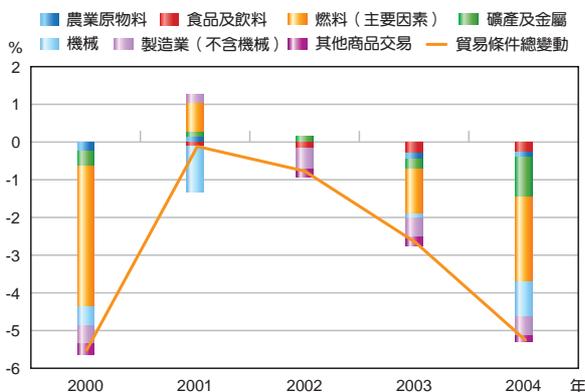


資料來源：行政院主計總處。

#### 三、台灣貿易條件惡化原因—進口原物料價格上升

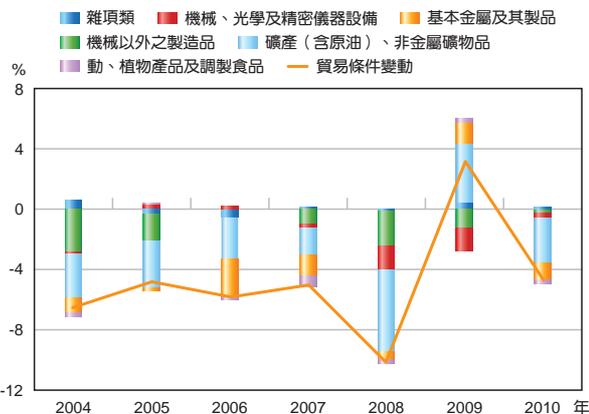
(一) 根據 UNCTAD (2005) 的分析，燃料價格為主導台灣貿易條件走勢的主要因

不同產品別對台灣 TOT 之貢獻  
(2000 - 2004)



資料來源：UNCTAD (2005)。

不同產品別對台灣 TOT 之貢獻  
(2004 - 2010)



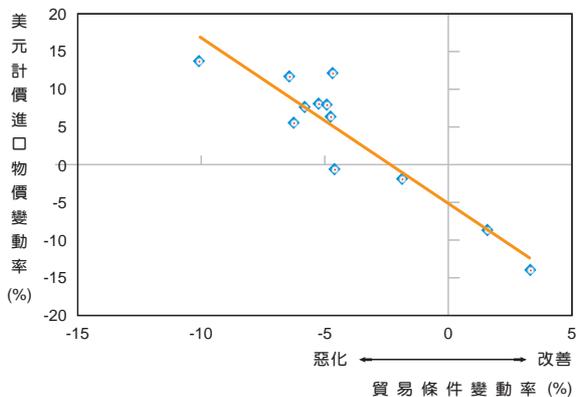
資料來源：根據行政院主計總處進出口物價資料估算。

素，近年情況亦復如此。

(二) 貿易條件惡化受進口物價的影響

1999 至 2010 年間，貿易條件惡化係進口物價上升所致。

貿易條件與進口物價之關係

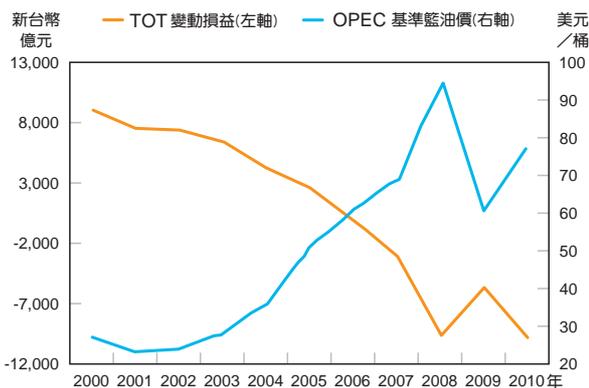


資料來源：行政院主計總處。

四、國際原物料價格上漲造成實質要素所得減損

近 10 年來，國際油價的變動係影響台灣貿易條件的主要因素，並造成實質要素所得的變動。

TOT 變動損益與 OPEC 油價

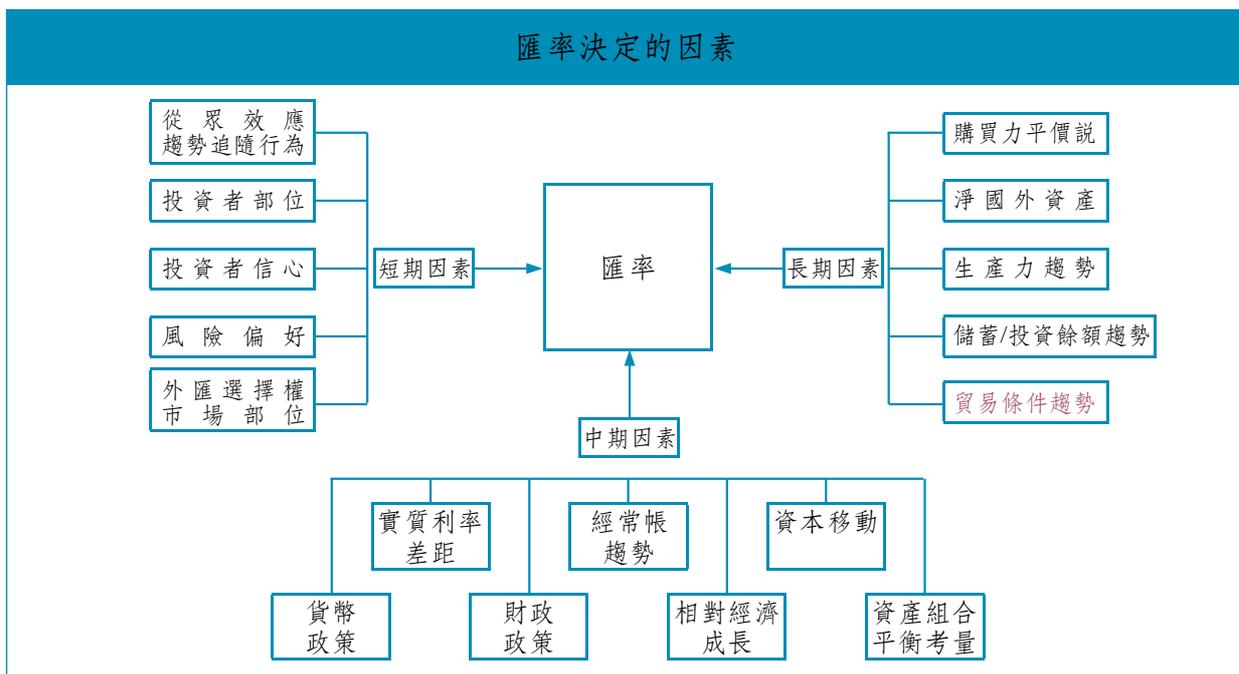


資料來源：行政院主計總處、OPEC 網站。

五、TOT 為影響匯率的長期因素之一

(一) Rosenberg (2002) 指出，影響匯率走勢的因素包括短、中及長期因素，其中 TOT 長期趨勢亦為其一。

(二) Van Bergen (2010) 分析指出，影響匯率的六個因素，包括通膨差距、利差、經常帳餘額、公共債務、政治穩定度與經濟表現，以及貿易條件。



資料來源：Rosenberg (2002)。

其中貿易條件與經常帳、國際收支帳相關。若一國貿易條件改善，進而使本國出口收益增加，因而本國貨幣需求提高，致本國貨幣升值。反之，若一國貿易條件惡化，則該國貨幣相對於貿易對手國將貶值。

(三) 從上述兩篇國外文獻可知，TOT係影響匯率的因素之一。因此，匯率函數可表達如下：

$$\text{匯率} = f(\text{通膨差距}, \text{利差}, \text{經常帳餘額}, \text{公共債務}, \text{TOT}, \text{政治穩定與經濟表現}, \dots)$$

(四) 以石油輸出國挪威為例，當油價上漲時，出口價格提高（即分子上升），貿易條件改善，TOT即上升。同時因其出口外匯收入增加，使其貨幣克朗（Krone）升值。



## 六、結論

(一) 近年來因原油及原物料價格上漲，造成資源豐富的國家貿易條件明顯改善，而仰

賴原油及原物料進口的國家，如台灣、日本及南韓等貿易條件惡化，造成實質要素所得減損。

(二) 多數文獻研究顯示，TOT係影響匯率的因素之一。TOT改善，表示出口需求或出口外匯收入相對提高，此時外匯供給增加，貨幣將升值。

(三) 改善貿易條件的可能作法，包括持續調整產業結構、發展高附加價值製造業、服務業及綠能產業，以及降低對能源進口依賴。

### 參考文獻

1. 主計總處、經建會 (2010) , 「我國貿易條件變動情形」, 新聞稿, 3月。
2. Rosenberg, Michael R. (2002) "The Deutsche Bank Guide to Exchange-Rate Determination - A Survey of Exchange-Rate Forecasting Models and Strategies," Deutsche Bank.
3. United Nations (2011) , *World Economic Situation and Prospects*, March.
4. UNCTAD (2005) , "Chapter III: Evolution in the Terms of Trade and Its Impact on Developing Countries," *Trade and Development Report*, September.
5. Van Bergen, Jason (2010) , " 6 Factors That Influence Exchange Rates," Available at: <http://www.investopedia.com/articles/basics/04/04/050704.asp>

# 陸、本行大事紀要

實施日期	大事紀要
1月1日	金融機構收受來台投資證券之境外華僑及外國自然人、境外外國機構投資人及大陸地區投資人之新台幣活期存款餘額，超過99年12月30日餘額之增加額，按準備率90%計提準備金；未超過該日餘額部分，按25%計提準備金。源自該存款之準備金乙戶金額全部不給付利息。
1月6日	發行慶祝中華民國建國一百年新台幣壹佰元券，並發售「慶祝建國一百年壹佰圓券三開典藏版」。
1月11日	發行「中華民國100年10元流通幣」。
1月13日	發售「辛卯兔年生肖紀念套幣」。
1月17日	調升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0.203%，源自定期性存款部分給付年息0.986%。
1月19日	楊副總裁出席於柬埔寨首府金邊舉行之第9屆東南亞國家中央銀行總裁聯合會執行委員會（SEACEN EXCO）會議。
1月20日	發布「中央銀行對金融機構辦理土地抵押貸款及特定地區購屋貸款業務規定」部分規定釋疑及問與答。
2月24日	彭總裁率團出席於斯里蘭卡可倫坡舉行之東南亞國家中央銀行總裁聯合會（SEACEN）第46屆年會。
3月4日	楊副總裁率團出席於法國巴黎舉行之法國央行2011年國際研討會。
3月31日	本行理事會決議調升重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率各0.125個百分點，分別調整至年息1.75%、2.125%及4%，自100年4月1日起實施。
4月20日	調升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0.233%，源自定期性存款部分給付年息1.043%。

實施日期	大 事 紀 要
4 月 20 日	修正「國庫券經售及買回作業處理要點」，開放證券商參與國庫券競標，自即日生效。
4 月 27 日	總統修正公布「中央銀行法」部分條文，修正重點如下：  1. 明定本行理事會有貨幣、信用及外匯政策之核定權。  2. 明定本行於必要時，得辦理金融機構業務之查核及專案檢查，並增列相關罰則。  3. 增列本行得於國外設立辦事處與擬訂人事管理相關事項之授權依據。
5 月 3 日	彭總裁以理事身分率團出席於越南河內舉行之亞洲開發銀行（ADB）第 44 屆年會。
5 月 26 日	周副總裁率團出席於韓國首爾舉行之韓國中央銀行 2011 年國際研討會。
6 月 25 日	周副總裁出席於瑞士巴塞爾舉行之國際清算銀行(BIS)第 81 屆年會。
6 月 30 日	本行理事會決議調升重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率各 0.125 個百分點，分別調整至年息 1.875%、2.25% 及 4.125%，自 100 年 7 月 1 日起實施。
7 月 7 日	修正「經理中央登錄債券作業要點」，強化中央登錄債券附條件交易風險控管機制，自 101 年 1 月 1 日生效。
7 月 19 日	修正「金融機構流動資產與各項負債比率之最低標準」及「金融機構流動性查核要點」，金融機構流動資產與各項負債比率之最低標準(最低流動準備比率)由 7% 調高為 10%，並由按月改為按日計提，自 100 年 10 月 1 日生效。
7 月 21 日	金管會與本行會銜發布「臺灣地區銀行辦理人民幣業務規定」，開放銀行 OBU 及海外分支機構申請辦理人民幣業務，自即日生效。

實施日期	大事紀要
7月29日	<p>修正「外匯經紀商管理辦法」，自即日生效。修正重點如下：</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. 明訂非經許可不得辦理銀行間外匯業務，及與此相關之新台幣等居間業務。</li> <li>2. 明訂「經營存放款業務之金融機構」參與外匯經紀商單一投資額，不得超過該外匯經紀商資本總額之10%。</li> <li>3. 增修在中華民國境內設立分公司之外國貨幣經紀商申請許可程序之相關規定。</li> <li>4. 增訂外匯經紀商未符合金融政策時，本行於洽商金管會後，得廢止或撤銷其許可之規定。</li> </ol>
8月1日	<p>調升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0.248%，源自定期性存款部分給付年息1.113%。</p>
8月2日	<p>核釋金融機構受理自然人申辦土地抵押貸款，符合一定要件者，得不受「中央銀行對金融機構辦理土地抵押貸款及特定地區購屋貸款業務規定」第5點第1項第1款規定，須檢附抵押土地具體興建計畫之限制。</p>
9月7日	<p>配合金管會修正「臺灣地區與大陸地區金融業務往來及許可投資管理辦法」部分條文，比照國際金融業務條例規定之業務範圍，放寬 OBU 辦理兩岸金融業務範圍。</p>
9月8日	<p>發售第2批「慶祝建國一百年壹佰圓券三開典藏版」。</p>
9月29日	<p>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1.875%、2.25%及4.125%不變。</p>
10月6日	<p>發售「中華民國建國100年紀念銀幣」。</p>
10月7日	<p>楊副總裁率團出席於菲律賓宿霧（Cebu）舉行之第2屆東南亞國家中央銀行總裁聯合會之副總裁級金融穩定論壇。</p>

實施日期	大事紀要
11月6日	主辦為期6天，由SEACEN所屬研究訓練中心與德國央行(Deutsche Bundesbank)共同規劃之「銀行壓力測試」研討會。
11月16日	發售「新臺幣硬幣原住民族系組合—賽德克族篇」。
12月15日	配合行政院經濟景氣因應政策，非自願性失業勞工符合銀行公會訂定之本金緩繳資格者，如屬本行特定地區購屋貸款管制對象，本行同意放寬其「不得有寬限期」之限制。
12月22日	配合金管會同意銀行OBU得受託或以自有資金投資國內證券投資信託事業發行的外幣計價基金。
12月28日	修正「中央公債經售及買回作業處理要點」，每一交易商全年得標金額下限由新台幣3億元調高為8億元，未達規定標準者，取消其交易商資格，自即日生效；並自101年起實施。
12月29日	本行理事會決議：  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1.875%、2.25%及4.125%不變。  2. 民國101年M2成長目標區維持不變，為2.5%至6.5%。



# 柒、本行財務報表

## 一、資產負債簡表

單位：新台幣億元

科 目		100年12月底	99年12月底	增減變動	
				金 額	%
資 產	國外資產	118,387.77	114,229.47	4,158.30	3.64
	存放國內銀行業	678.90	177.56	501.34	282.35
	銀行業融通資金	4,983.84	3,654.19	1,329.65	36.39
	其他資產	9,700.40	16,759.76	-7,059.36	-42.12
	合 計	<b>133,750.91</b>	<b>134,820.98</b>	<b>-1,070.07</b>	<b>-0.79</b>
負 債 及 淨 值	負債	125,964.58	127,505.43	-1,540.85	-1.21
	發行券幣	13,206.09	12,048.24	1,157.85	9.61
	銀行業存款	14,048.37	13,011.01	1,037.36	7.97
	銀行業定期存款	66,821.55	67,126.20	-304.65	-0.45
	銀行業轉存款	21,799.42	21,803.88	-4.46	-0.02
	國庫及政府機關存款	1,817.42	2,141.55	-324.13	-15.14
	其他負債	8,271.73	11,374.55	-3,102.82	-27.28
	淨值	7,786.33	7,315.55	470.78	6.44
	合 計	<b>133,750.91</b>	<b>134,820.98</b>	<b>-1,070.07</b>	<b>-0.79</b>

資料來源：本行會計處。

## 二、損益簡表

單位：新台幣億元

科 目		100年度 (100年1月至12月)	99年度 (99年1月至12月)
收     入	利息收入	4,259.84	4,286.54
	手續費收入	1.16	1.19
	事業投資利益	11.78	11.42
	兌換利益	231.33	149.17
	信託投資利益	170.88	167.62
	其 他	18.91	41.89
	合 計	<b>4,693.90</b>	<b>4,657.83</b>
支       出	利息費用	912.11	691.63
	手續費用	1.93	1.79
	發行硬幣費用	17.05	16.64
	各項提存	1,417.16	1,629.30
	發行鈔券費用	44.63	39.91
	業務費用	15.19	15.54
	管理費用	4.83	4.75
	其 他	8.06	6.51
	合 計	<b>2,420.96</b>	<b>2,406.07</b>
	盈 餘	<b>2,272.94</b>	<b>2,251.76</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 (95年=100) (平均)	服務業 (95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 %	
91	23	綠	101.97	97.59	5.26	5.17	82.67	38,435	88.4	7.46	8.93	-20.66
92	23	綠	103.05	102.85	3.67	4.99	88.24	39,549	89.5	9.09	9.55	9.02
93	33	黃紅	105.63	102.84	6.19	4.44	92.45	40,657	93.3	9.30	9.97	4.78
94	22	黃藍	97.71	98.40	4.70	4.13	96.18	41,858	100.8	3.76	3.66	11.38
95	22	黃藍	100.00	100.00	5.44	3.91	100.00	42,393	100.0	4.70	4.50	9.02
96	25	綠	102.12	96.05	5.98	3.91	107.12	43,169	101.1	7.77	8.34	-0.48
97	19	黃藍	87.43	89.96	0.73	4.14	106.02	43,105	110.8	-1.78	-1.56	-9.26
98	19	黃藍	97.36	95.54	-1.81	5.85	106.62	39,152	103.7	-8.08	-7.97	-19.08
99	37	黃紅	101.94	105.90	10.72	5.21	125.00	42,420	107.4	26.93	28.60	-9.81
100	24	綠	95.29	99.43	4.04	4.39	129.28	43,533	122.3	5.03	5.12	7.89
100/1	34	黃紅	103.13	103.83		4.64	132.36	77,819	114.8	17.94	17.96	43.18
2	34	黃紅	98.76	100.76		4.69	146.65	47,107	117.1	12.99	15.11	-58.96
3	31	綠	99.41	103.79	6.62	4.48	130.88	38,202	118.3	14.64	15.20	2.67
4	29	綠	96.09	102.59		4.29	138.92	38,154	117.7	8.36	8.66	1.66
5	27	綠	97.33	108.29		4.27	131.24	39,765	123.3	8.64	8.59	41.33
6	25	綠	93.80	107.45	4.52	4.35	129.48	39,524	124.6	4.36	4.26	12.70
7	23	綠	96.46	105.73		4.41	129.83	41,716	126.3	3.85	3.60	36.08
8	20	黃藍	95.17	98.92		4.45	123.92	41,247	127.2	4.46	4.45	20.01
9	21	黃藍	94.12	93.78	3.45	4.28	124.11	40,868	123.2	1.71	2.07	-14.62
10	19	黃藍	90.97	91.23		4.30	129.27	38,549	126.4	1.00	0.91	7.84
11	16	藍	89.62	89.18		4.28	120.01	37,669	125.2	-4.58	-5.29	28.56
12	14	藍	88.58	87.65	1.89	4.18	120.19	42,503	123.4	-8.06	-8.58	6.13

## 捌、國內重要經濟金融指標 (續 1)

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 %				中國 大陸 (含香港) %	美國 %	日本 %	歐洲 %	東協 六國 %	年增率 %	資本 設備 %		
91	3.26	1.12	7.12	27.03	18.90	7.1	29.4	-2.7	-5.0	-5.9	7.4	4.9	-4.1	22,072	11.23
92	2.91	-0.11	1.93	28.51	19.32	11.3	23.6	-3.0	0.5	10.4	10.5	13.0	1.0	22,590	12.64
93	5.17	13.96	25.62	28.61	22.94	21.1	28.8	8.3	11.1	14.7	33.0	31.8	38.4	13,613	26.50
94	2.90	2.66	1.53	27.94	22.17	8.8	12.2	1.3	9.4	-0.8	13.8	8.2	-4.8	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	30.38	21.56	10.1	12.6	-0.9	-2.2	9.7	16.7	8.2	3.1	27,425	15.54
97	-0.93	-12.36	-15.58	28.36	21.85	3.6	-0.8	-4.0	10.2	4.6	7.3	9.7	-8.3	15,181	1.71
98	0.76	-11.25	-18.15	27.62	17.13	-20.3	-15.9	-23.5	-17.4	-24.6	-21.5	-27.5	-21.4	29,304	-8.33
99	3.67	23.99	33.84	31.62	22.11	34.8	37.1	33.6	24.2	30.1	37.2	44.1	64.0	23,364	26.14
100	2.95	-3.79	-2.35	29.16	20.65	12.3	8.1	15.6	1.2	6.2	22.7	12.0	-3.2	26,820	7.23
100/1						16.5	7.1	25.7	8.4	9.8	32.1	21.9	38.8	1,880	13.47
2						27.2	31.8	24.5	14.8	11.4	41.4	28.6	27.2	915	5.33
3	4.61	7.74	10.55	29.83	20.00	16.5	9.5	21.2	-3.1	25.0	30.0	16.6	3.2	1,758	13.37
4						24.6	15.0	39.7	15.5	24.5	37.6	25.7	-1.2	2,949	10.14
5						9.4	0.1	29.9	0.3	15.2	14.7	19.2	21.5	1,231	11.53
6	3.04	1.41	4.76	30.16	22.67	10.8	4.6	14.9	1.8	9.6	20.0	12.5	13.8	1,378	9.18
7						17.7	15.1	22.5	4.1	7.4	16.6	13.8	-3.1	3,386	11.12
8						7.2	8.3	6.2	-9.3	6.2	5.4	6.2	-16.1	2,645	5.26
9	3.24	-9.13	-9.94	27.73	20.92	9.9	12.0	3.8	-8.4	8.8	14.8	10.6	-24.3	1,808	2.72
10						11.7	8.1	11.9	0.0	6.1	23.7	11.7	-16.1	3,340	4.38
11						1.2	-2.5	-3.1	-4.2	-21.9	30.2	-10.4	-32.6	3,212	2.54
12	0.98	-12.41	-12.68	28.95	19.10	0.6	-3.0	0.9	0.6	-14.9	15.4	-2.7	-15.6	2,319	-0.72

## 捌、國內重要經濟金融指標 (續 2)

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 % (註 1)					金額	年增率 %	M1B		M2 (註 3)	
			金額	年增率	金額	年增率			金額	年增率		
	(95年=100)						億元	(註 2)	億元	%	億元	%
91	-0.20	0.68	0.05	0.40	-1.50	-9.35	14,174	2.39	51,904	17.01	198,864	3.46
92	-0.28	-0.61	2.48	5.14	-1.49	-3.92	14,923	5.24	58,039	11.82	206,186	3.68
93	1.61	0.71	7.03	8.57	1.62	-3.04	16,622	11.98	69,054	18.98	221,171	7.27
94	2.31	0.66	0.62	2.43	-2.46	0.14	17,925	7.63	73,958	7.10	234,885	6.20
95	0.60	0.52	5.63	8.81	2.49	-1.80	18,881	5.62	77,875	5.30	249,390	6.18
96	1.80	1.35	6.47	8.95	3.56	-4.94	19,771	5.11	82,892	6.44	259,759	4.16
97	3.53	3.08	5.15	8.84	-2.14	2.37	20,841	3.35	80,458	-2.94	266,793	2.71
98	-0.87	-0.14	-8.74	-9.61	-6.60	-6.95	22,984	11.55	93,765	16.54	286,671	7.45
99	0.96	0.44	5.46	7.04	2.03	-12.29	24,217	5.43	107,766	14.93	299,661	4.53
100	1.42	1.13	4.32	7.65	0.09	1.11	26,323	7.24	115,478	7.16	317,139	5.83
100/1	1.10	0.80	1.97	4.01	-2.89	26.04	25,979	9.68	114,898	9.35	311,293	5.63
2	1.33	0.80	3.87	7.01	-1.37	-32.31	27,336	7.44	116,273	9.40	314,248	6.24
3	1.40	0.98	5.82	9.35	0.58	-8.92	26,087	6.78	114,816	9.22	313,720	6.02
4	1.31	0.96	4.66	7.85	0.11	-3.70	26,113	7.97	114,459	8.17	314,859	6.00
5	1.66	1.18	3.42	6.79	-1.78	-0.40	26,041	6.58	114,757	8.00	315,802	6.20
6	1.95	1.24	3.89	7.53	-2.05	-1.88	25,989	6.74	114,159	8.06	315,184	6.07
7	1.33	1.12	4.04	7.41	-1.44	3.35	26,117	6.52	114,734	7.60	317,127	6.24
8	1.34	1.26	4.08	6.93	-0.75	4.02	26,418	7.15	116,725	7.44	319,422	6.16
9	1.37	1.19	5.08	8.05	1.25	2.64	26,523	7.58	116,743	6.28	319,186	5.85
10	1.26	1.53	5.75	9.38	3.56	2.29	26,391	6.89	115,733	5.12	320,418	5.54
11	1.03	1.26	4.91	9.38	3.14	8.17	26,327	6.74	115,820	4.22	321,457	5.10
12	2.02	1.18	4.28	8.02	2.97	13.47	26,553	6.89	116,620	3.51	322,950	5.01

註 1：係指不含蔬果、水產及能源之消費者物價。

註 2：根據最近一次調整之存款準備率(100年1月1日)及準備金乙戶成數(90年11月)，回溯調整準備金後之年增率。

註 3：M2 金額自 93 年 10 月起包含貨幣市場共同基金資料。

## 捌、國內重要經濟金融指標 (續 3)

年/月	四、貨幣金融													
	全體貨幣機構存放款 (期底)				毛 退 票 張 數 比 率 (平均)	毛 退 票 金 額 比 率 (平均)	全體本 國銀行 逾期放 款比率 (註 6) (期底)	利 率						
	存 款 (註 4)		放款與投資 (註 5)					央行 利率	市場利率 (平均)		五大銀行利率 (註 7)		本國銀行 (加權平均)	
	金 額	年增率	金 額	年增率					重 貼 現 率 (期底)	金融業 隔夜拆 款加權 平均 利率	商業本票 31-90 天 期次級市場 利率	基準 放款 利率 (註 8) (期底)	新承做 放款加 權平均 利率 (平均)	存 款 利 率
億 元	%	億 元	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%		
91	205,733	2.17	160,780	-2.49	0.61	0.56	8.85	1.625	2.046	2.03	7.100	4.04	2.38	5.53
92	216,797	5.38	165,351	2.84	0.47	0.50	6.08	1.375	1.097	1.05	3.429	2.80	1.47	4.10
93	231,484	6.77	179,640	8.64	0.39	0.53	3.80	1.750	1.061	0.99	3.516	2.24	1.11	3.66
94	246,116	6.32	193,602	7.77	0.40	0.58	2.24	2.250	1.312	1.27	3.845	2.31	1.22	3.65
95	258,115	4.88	201,539	4.10	0.49	0.64	2.13	2.750	1.552	1.54	4.115	2.37	1.40	3.47
96	260,525	0.93	206,269	2.35	0.43	0.64	1.84	3.375	1.998	1.90	4.313	2.70	1.53	3.35
97	278,652	6.96	213,315	3.42	0.38	0.66	1.54	2.000	2.014	1.92	4.205	2.80	1.71	3.46
98	294,486	5.68	214,823	0.71	0.30	0.53	1.15	1.250	0.109	0.24	2.563	1.50	0.85	2.07
99	310,057	5.29	228,037	6.15	0.19	0.33	0.61	1.625	0.185	0.38	2.676	1.45	0.61	1.97
100	323,022	4.18	241,729	6.00	0.17	0.36	0.43	1.875	0.341	0.70	2.882	1.54	0.75	2.16
100/1	310,925	4.90	231,844	7.61	0.15	0.26	0.59	1.625	0.257	0.55	2.688	1.42		
2	312,395	5.79	232,443	7.60	0.14	0.24	0.58	1.625	0.262	0.54	2.718	1.43		
3	312,037	5.49	232,597	8.17	0.16	0.32	0.55	1.625	0.274	0.59	2.718	1.49	0.67	2.07
4	313,989	5.75	233,459	7.83	0.18	0.29	0.54	1.750	0.296	0.65	2.730	1.58		
5	313,607	5.40	235,150	7.76	0.16	0.35	0.50	1.750	0.319	0.68	2.766	1.47		
6	314,762	5.56	235,111	7.50	0.17	0.57	0.48	1.750	0.344	0.71	2.784	1.53	0.74	2.13
7	317,617	5.78	236,027	7.34	0.18	0.32	0.46	1.875	0.375	0.73	2.807	1.61		
8	316,914	5.21	238,158	7.31	0.16	0.34	0.47	1.875	0.388	0.77	2.855	1.65		
9	316,270	5.10	239,317	7.94	0.18	0.38	0.51	1.875	0.394	0.80	2.855	1.60	0.78	2.21
10	319,135	4.63	239,835	7.41	0.19	0.42	0.46	1.875	0.395	0.82	2.882	1.61		
11	320,010	4.45	240,776	6.89	0.19	0.39	0.45	1.875	0.396	0.81	2.882	1.51		
12	323,022	4.18	241,729	6.00	0.20	0.45	0.43	1.875	0.400	0.79	2.882	1.53	0.80	2.23

註 4：自 90 年 1 月起，不含銀行承做結構型商品本金。

註 5：自 93 年 1 月起，放款包括承做附賣回票(債)券投資資料；放款與投資係以原始取得成本計算。

註 6：自 90 年 12 月起，為行政院金融監督管理委員會公布之廣義逾期放款率(含應予觀察放款)。

註 7：97 年 10 月以前為台銀、合庫銀、一銀、華銀及彰銀之平均利率，97 年 11 月以後為台銀、合庫銀、土銀、華銀及一銀之平均利率。

註 8：92 年 1 月 27 日前為基本放款利率，其後改採基準放款利率。

## 捌、國內重要經濟金融指標 (續 4)

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				我國 整體 外債 餘額 (月底) 億美元	外 匯 存 底 (月底) 億美元	匯 率 新台幣 —— 美 元 (月底)	外 匯 交 易	
	股 價 指 數 55年=100 (平均)	總 成 交 值 億元	日 成 交 值 億元	本 益 比 (月底) (倍)	發 行 餘 額 (月底) 億元	成 交 金 額 億元	買 賣 斷 交 易 重 % %	經常帳	資本帳	金融帳	準備資產 (註 9)				外 匯 市 場 日 平 均 外 匯 交 易 量 億美元	外 幣 拆 款 市 場 美 元 拆 款 成 交 金 額 億美元
												億 美 元				
91	5,226	218,740	882	41.77	35,991	1,343,990	45.13	263.6	-1.4	87.5	-336.6	450.3	1,616.6	34.753	56.08	10,451
92	5,162	203,332	817	24.76	43,066	2,036,240	62.16	305.0	-0.9	76.3	-370.9	630.5	2,066.3	33.978	72.97	15,572
93	6,034	238,754	955	12.58	47,773	2,061,324	59.89	197.3	-0.8	71.7	-266.0	808.9	2,417.4	31.917	102.43	14,889
94	6,092	188,189	762	17.55	51,453	3,197,370	69.49	175.8	-1.2	23.0	-200.6	867.3	2,532.9	32.850	120.74	9,364
95	6,842	239,004	964	18.98	54,621	2,758,332	61.63	263.3	-1.2	-196.2	-60.9	858.3	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	351.5	-1.0	-389.5	40.2	945.3	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	275.1	-3.3	-16.6	-262.7	903.6	2,917.1	32.860	193.67	19,696
98	6,460	296,805	1,182	110.54	59,203	975,475	40.40	429.2	-1.0	134.7	-541.3	819.6	3,482.0	32.030	162.22	14,592
99	7,950	282,187	1,124	16.04	63,523	1,063,180	40.12	398.7	-1.2	-3.1	-401.7	1,015.8	3,820.1	30.368	202.32	16,543
100	8,156	261,974	1,061	15.76	68,958	978,091	27.46	412.7	-1.2	-316.2	-62.4	1,225.3	3,855.5	30.290	241.69	18,344
100/1	8,971	26,213	1,311	16.41	62,759	88,422	30.94						3,871.1	29.300	230.23	1,485
2	8,743	19,086	1,363	15.49	63,445	64,758	31.53						3,906.9	29.754	240.55	1,076
3	8,575	26,326	1,145	15.12	64,037	96,326	29.70	106.2	-0.3	-35.8	-45.9	1,079.9	3,926.3	29.418	224.86	1,779
4	8,861	21,300	1,121	16.65	65,008	73,150	23.88						3,995.4	28.762	241.63	1,480
5	8,911	21,728	1,035	16.39	65,645	83,542	27.60						3,986.8	28.772	244.01	1,512
6	8,749	20,675	985	15.85	66,493	85,038	29.91	83.6	-0.2	-41.3	-49.0	1,246.1	4,003.3	28.802	258.32	1,590
7	8,681	24,348	1,159	15.86	66,377	83,010	28.09						4,007.7	28.890	244.77	1,497
8	7,763	29,248	1,272	15.45	66,856	91,458	28.25						4,002.9	29.020	275.48	1,571
9	7,385	21,359	1,017	14.01	67,522	87,220	34.02	101.9	-0.3	-116.4	34.6	1,265.2	3,891.7	30.506	267.28	1,484
10	7,345	18,185	909	16.78	67,981	74,556	25.13						3,933.3	29.930	259.96	1,582
11	7,275	18,997	864	15.29	68,682	75,285	19.74						3,879.7	30.345	225.18	1,647
12	6,969	14,508	659	15.76	68,958	75,326	18.33	121.0	-0.3	-122.8	-2.1	1,225.3	3,855.5	30.290	188.03	1,642

註 9：(-) 表示國外資產淨額增加。

資料來源：1. 行政院經濟建設委員會「景氣指標查詢系統」。

2. 台灣經濟研究院「景氣動向調查月報」。

3. 經濟部統計處「工業生產變動概況」、「外銷訂單概況」。

4. 行政院主計總處「人力資源調查統計」、「薪資與生產力統計」、「國民經濟動向統計季報」、「物價統計月報」。

5. 財政部統計處「進出口貿易統計」。

6. 本行編「中華民國金融統計月報」、「中華民國國際收支平衡表季報」。

7. 行政院金融監督管理委員會銀行局。



## 中央銀行年報

出版機關：中央銀行

地址：10066 台北市羅斯福路 1 段 2 號

電話：(02) 2393-6161

網址：<http://www.cbc.gov.tw>

出版年月：民國 101 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

406 台中市 北屯區 幸福七路 600 號

電話：(04) 2437-8010

傳真：(04) 2437-7010

台本店：10054 台北市 中正區 羅斯福路四段 160 號 1 樓

電話：(02) 2368-3380

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 新北市 新店區 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）