



## 中央銀行年報

出版機關：中央銀行

地址：10066 臺北市羅斯福路 1 段 2 號

電話：(02) 2393-6161

網址：<http://www.cbc.gov.tw>

出版年月：民國 96 年 6 月

創刊年月：民國 51 年 6 月

訂價：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

(1) 國家書坊台視總店：10595 台北市八德路 3 段 10 號 B1

TEL: (02) 2578-1515 #284 FAX: (02) 2578-7542

網路書店：<http://www.govbooks.com.tw>

TEL: (02) 2659-8074 FAX: (02) 2657-9106

(2) 五南文化廣場(台中總店)：40042 台中市中山路 6 號

TEL: (04) 2226-0330 FAX: (04) 2225-8234

網址：<http://www.wunanbooks.com.tw>

(3) 五南文化廣場(台大法學坊)：10054 台北市中正區銅山街 1 號

TEL: (02)3322-4985 FAX: (02)3322-4983

設計印刷：中央印製廠

地址：23156 臺北縣新店市安康路 3 段 235 號

電話：(02) 2217-1221 轉 255

GPN：2005100018

ISSN：0069-150X

著作財產權人保留對本書依法所享有之所有著作權利。

擬重製、改作、編輯或公開口述本書全部或部分內容者，須先徵得著作財產管理機關之同意或授權（請洽中央銀行經濟研究處 電話：2357-1721）





# 中央銀行年報

---

中華民國九十五年

中央銀行編印



總裁 彭淮南

# 序

本（95）年國內經濟穩定成長。雖然卡債問題衝擊民間消費，所幸在國際消費性電子產品需求強勁帶動下，出口表現良好，外需成為主要成長動力，全年經濟成長率達4.62%，高於上（94）年之4.03%。物價方面，雖國內油價反映成本調漲，並波及電費與運輸費率調高，惟因蔬菜上年基期偏高，全年消費者物價僅上漲0.6%；剔除蔬菜水果之消費者物價年增率維持在1%，達成本行追求通膨低且穩定之目標。

鑑於國內景氣持續擴張，物價溫和，惟實質利率尚低，為促進資金合理配置及穩定金融，本行續採微調做法，本年內四度調升各項貼放利率各半碼。綜計93年10月至本年底共十度升息，累計升幅1.375個百分點。影響所及，市場利率逐步回升。在本行審慎調節之下，本年銀行超額準備、準備貨幣、銀行信用及貨幣總計數皆維持合理水準，全年M2年增率平均為6.22%，落在目標區（3.5%至7.5%）之內。

外匯市場方面，新台幣匯率維持動態穩定，本年底新台幣對美元匯率為32.596元，較去年底微幅升值0.78%；國際收支情況良好，年底外匯存底擴增至2,661億美元，較去年底增加129億美元。

本行持續推動制度面興革。在推動利率透明化方面，本年1月起金融機構基本放款利率牌告改隨基準利率加碼連動，不再直接牌告。本年新台幣偽鈔大量減少，支付系統運作順暢。為提升資本市場交割清算效率，本行積極進行支付系統之改造工作，規劃將證券市場股票及債券結算與票券集保結算交割系統納入本行同資系統清算作業。

為落實金融自由化及國際化政策，本行持續開放新種金融產品，增進外匯資金進出之便利性，並同意金融機構開辦在台無住所外國人新台幣放款業務，以促進國內投資。此外，近年兩岸匯款業務顯著成長，有助推動海外台商以國際金融業務分行（OBU）為資金調度中心。

展望未來，隨金融全球化發展及金融服務不斷創新，貨幣政策之任務益形艱鉅。本行基於法令賦予之職責，將妥適執行貨幣政策，致力穩定物價與金融，確保支付系統健全運作，協助促進經濟成長。

茲循往例編定民國95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96年2月

# 目錄



## 本行組織

### 壹、經濟金融情況概述

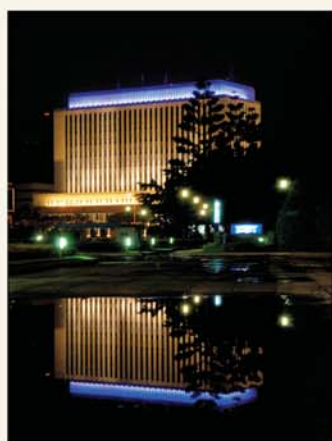
- 一、國際經濟金融情勢 1
- 二、國內經濟情勢 7
- 三、國內金融情勢 10

### 貳、經濟篇

- 一、國內生產與所得 13
- 二、國際收支與對外貿易 22
- 三、物價 33
- 四、中央政府收支 37
- 五、就業與薪資 43

### 參、金融篇

- 一、貨幣金融 51
- 二、存款機構經營情況 55
- 三、貨幣市場 67
- 四、外匯市場 70
- 五、股票市場 75
- 六、債券市場 80





## 肆、本行業務

一、概 述	89
二、調節金融	91
三、外匯管理	94
四、支付系統	100
五、發行通貨	104
六、經理國庫	107
七、金融業務檢查	109
八、參與國際經濟金融組織活動	111
九、經濟研究	114

## 伍、專載

一、開放金融機構辦理在台無住所外國人 新台幣放款簡介	119
二、我國貨幣總計數季節調整之說明	121

## 陸、本行大事紀要

123

## 柒、本行財務報表

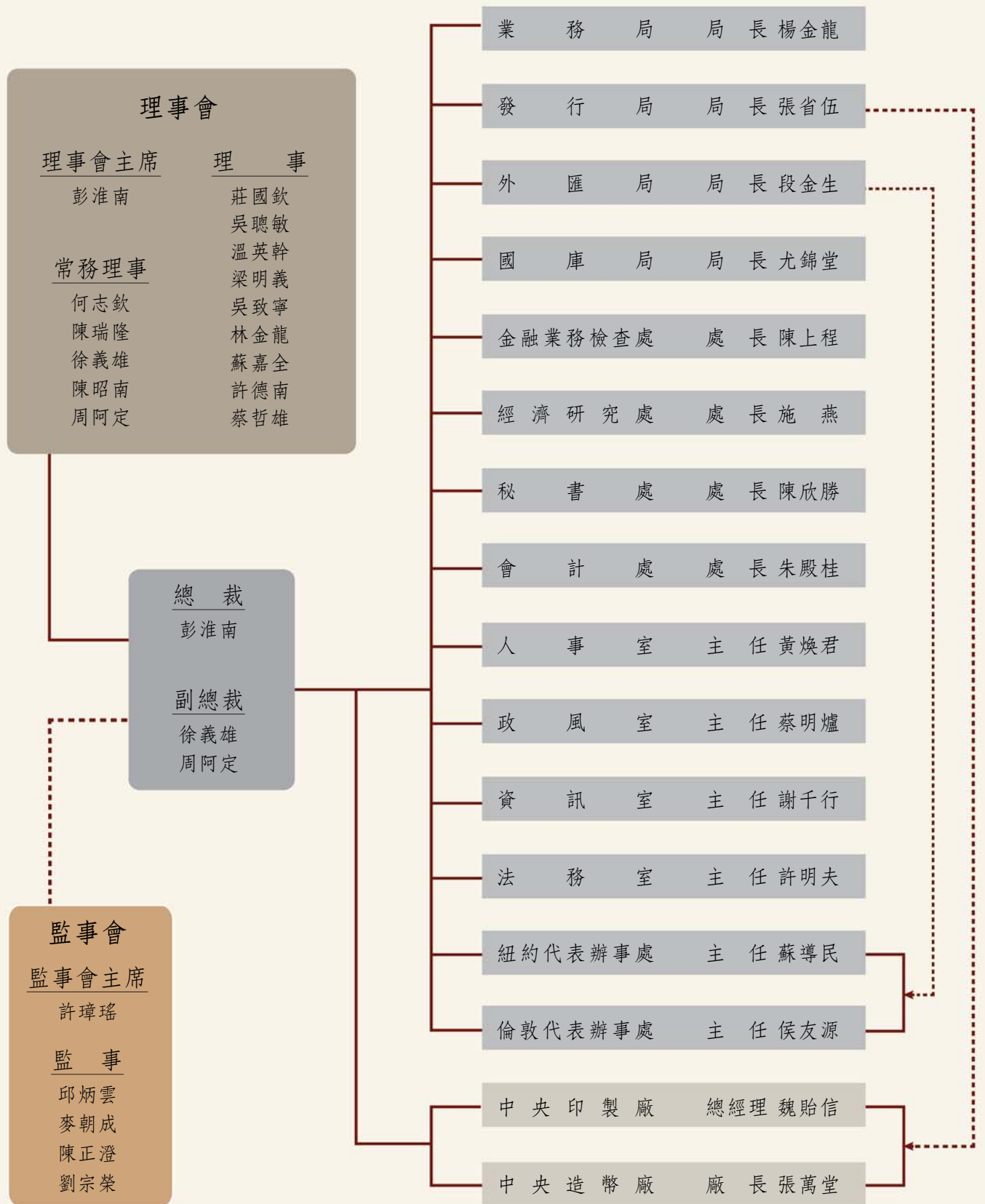
128

## 捌、國內重要經濟金融指標

130



# 本行組織





理事會主席  
總裁 彭淮南



常務理事 何志欽



常務理事 陳瑞隆



常務理事  
副總裁 徐義雄



常務理事 陳昭南



常務理事  
副總裁 周阿定



理事 莊國欽



理事 吳聰敏



理事 溫英幹



理事 梁明義



理事 吳致寧



理事 林金龍



理事 蘇嘉全



理事 許德南



理事 蔡哲雄



監事會主席 許璋瑤



監事 邱炳雲



監事 麥朝成



監事 陳正澄



監事 劉宗榮



周木春 攝



# 壹、經濟金融情況概述



游如欽 攝

## 一、國際經濟金融情勢

本（2006）年全球經濟雖受原油等重要原物料行情居高、部分國家持續升息，以及中國宏觀調控等不利因素之影響，惟在主要先進國家及亞洲新興國家景氣增溫帶動下成長力道強勁。根據國際貨幣基金（IMF）的估測，本年全球實質經濟成長率為5.4%，高於上年之4.9%。其中先進經濟體經濟成長率由上年的2.5%升為3.1%，亞洲新興經濟體亦由上年的8.7%升至8.9%。

失業率方面，因全球經濟穩健成長，加上部分國家就業市場結構性問題持續改善，各國失業率普遍下降。其中先進經濟體的失業率由上年之6.0%降至5.5%。

物價方面，國際原油受到需求強勁、地緣政治不穩定及投機炒作等因素之衝擊，上半年持續震盪走高。以美國西德州

中級原油（WTI）現貨價格來看，至7月每桶曾一度漲至77美元之歷史新高，隨後，因北美地區出現暖冬氣候，原油庫存上升，油價震盪走低，年底每桶約為61美元，與上年底持平。在市場需求旺盛下，國際原物料價格上半年亦持續上揚，美國商品研究局（CRB）期貨價格指數於5月中旬創下365.35點之歷史新高後在高檔波動，7月中旬以來，受石油相關產品價格趨軟影響，指數震盪盤跌，至年底為307.26點，較上年底下跌7.4%。另國際黃金價格亦在5月中旬漲至每英兩725美元的25年新高價位後大幅回檔修正，之後曾幾度觸及560美元左右之低點後反彈回升，年底維持在632美元，較上年底上漲22.5%。

國際原油及原物料價格仍處高檔，導致主要國家躉售物價指數（WPI）全面攀升。惟在全球化趨勢下，零售市場競爭激烈，原物料成本上揚不易轉嫁至消費者物

價，全球消費者物價指數（CPI）漲幅相對和緩，僅由上年之3.7%微升至3.8%，其中先進經濟體消費者物價上漲率為2.3%，與上年相同，亞洲新興經濟體則由上年之3.5%微升至3.7%。

在貿易量方面，因全球景氣穩健擴張，本年全球貿易量成長率由上年之7.4%擴增至9.2%。

金融情勢部分，為防範通膨復燃，部分先進國家央行及多數亞洲國家央行升息步伐仍未停歇。本年全球股市表現則持續亮麗，其中尤以亞洲及新興市場之表現最為突出。此外，美元匯價受美國利差縮小及美國經常帳與財政雙赤字壓力之影響而走弱；歐元則在區內經濟穩定成長及緊縮貨幣政策之支撐下走揚；日本央行雖於7月升息一碼，惟在利率仍相對偏低的情況下，逐利交易活動（carry trade）相當活躍，導致日圓走勢疲弱。至於亞洲主要貨幣對美元則普遍上揚。

## （一）先進經濟體經濟概況

本年美國經濟自第2季起，因受房市降溫之拖累，成長力道趨緩，惟在消費者支出及非住宅投資持續擴張之支撐下，全年經濟成長率由上年的3.2%略升至3.3%。就業市場因經濟穩健成長、企業盈餘增加而持續改善，失業率由上年的5.1%降至4.6%。惟房屋及汽車部門之表現疲軟恐進一步損及經濟成長，加上經常帳逆差未見改善，以及消費支出日益擴增的情況下，美元貶值壓力仍大。

拜國內外需求穩健成長之賜，本年日本經濟延續上年擴張動能，全年經濟成長率自上年的1.9%擴增至2.2%。本年CPI及核心CPI年增率分別上漲0.3%及0.1%，其中核心CPI年增率為6年來首度由負轉正，顯示日本已逐漸擺脫通貨緊縮之陰霾，日本央行因此於本年3月結束定量寬鬆貨幣政策，並於7月結束零利率政策，開始升

主要國家或地區經濟成長率

單位：%

國家或地區別	年	2002年	2003年	2004年	2005年	2006年
全球		3.1	4.0	5.3	4.9	5.4
先進經濟體（工業國家）		1.6	1.9	3.3	2.5	3.1
美國		1.6	2.5	3.9	3.2	3.3
日本		0.3	1.4	2.7	1.9	2.2
歐元區		0.9	0.8	2.0	1.4	2.6
德國		0.0	-0.2	1.2	0.9	2.9
法國		1.0	1.1	2.3	1.2	2.0
義大利		0.3	0.0	1.1	0.0	2.0
英國		2.1	2.7	3.3	2.0	2.7
亞洲新興經濟體		6.4	7.5	8.5	8.7	8.9
南韓		7.0	3.1	4.7	4.2	5.0
新加坡		4.0	2.9	8.7	6.6	7.9
香港		1.8	3.2	8.6	7.5	6.8
中國大陸		9.1	10.0	10.1	10.4	10.7
馬來西亞		4.4	5.5	7.2	5.2	5.9
泰國		5.3	7.1	6.3	4.5	5.0

資料來源：1. 國際貨幣基金「全球經濟展望」報告。  
2. 各國官方相關網站資料。

## 主要國家或地區失業率

單位：%

國家或地區別	年	2002年	2003年	2004年	2005年	2006年
全球		--	--	--	--	--
先進經濟體（工業國家）		6.3	6.5	6.3	6.0	5.5
美國		5.8	6.0	5.5	5.1	4.6
日本		5.4	5.3	4.7	4.4	4.1
歐元區		8.2	8.7	8.8	8.6	7.9
德國		9.8	10.5	10.6	11.7	10.8
法國		9.1	9.9	10.0	9.8	9.1
義大利		8.6	8.4	8.0	7.7	6.8
英國		5.0	4.8	4.7	5.1	5.5
亞洲新興經濟體		--	--	--	--	--
南韓		3.3	3.6	3.7	3.7	3.5
新加坡		3.6	4.0	3.4	3.1	2.7
香港		7.3	7.9	6.8	5.6	4.8
馬來西亞		3.9	3.5	3.5	3.5	3.3
泰國		2.4	2.2	2.1	1.8	1.5

資料來源：各國官方相關網站資料。

息。

本年歐元區經濟復甦腳步加快，在民間消費轉強，出口暢旺帶動下，全年經濟成長率自上年的1.4%大幅擴張至2.6%，其中尤以德國表現最為亮眼，由0.9%躍升至2.9%，另一主要經濟體法國在國內需求溫和復甦下，全年經濟成長率僅由上年的1.2%升至2.0%。

英國本年經濟因服務業穩健成長，加上房地產市場回溫，全年經濟成長率由上年之2.0%升至2.7%。

## （二）亞洲新興經濟體經濟概況

亞洲新興經濟體本年初以來在內需及出口大幅成長之帶動下，景氣強勁擴張，之後雖受油價攀升、出口成長減緩及升息

## 主要國家或地區消費者物價年增率

單位：%

國家或地區別	年	2002年	2003年	2004年	2005年	2006年
全球		3.4	3.6	3.6	3.7	3.8
先進經濟體（工業國家）		1.5	1.8	2.0	2.3	2.3
美國		1.6	2.3	2.7	3.4	3.2
日本		-0.9	-0.3	0.0	-0.3	0.3
歐元區		2.2	2.1	2.1	2.2	2.2
德國		1.4	1.0	1.7	2.0	1.7
法國		1.9	2.1	2.1	1.7	1.7
義大利		2.5	2.6	2.1	1.8	2.0
英國		1.3	1.4	1.3	2.1	2.3
亞洲新興經濟體		2.6	2.4	3.9	3.5	3.7
南韓		2.8	3.5	3.6	2.8	2.2
新加坡		-0.4	0.5	1.7	0.5	1.0
香港		-3.0	-2.6	-0.4	1.0	2.0
中國大陸		-0.8	1.2	3.9	1.8	1.5
馬來西亞		1.8	1.0	1.5	3.0	3.6
泰國		0.6	1.8	2.8	4.5	4.6

資料來源：1.國際貨幣基金「全球經濟展望」報告。  
2.各國官方相關網站資料。

等不利因素影響，經濟成長步調逐季趨緩，惟全年經濟表現仍普遍優於上年。本年亞洲四小龍（台灣、南韓、香港及新加坡）經濟成長率由上年之 4.7% 擴增至 5.3%，亞洲四小虎（馬來西亞、泰國、菲律賓及印尼）則由 5.2% 擴增至 5.4%。亞洲新興經濟體之經濟表現仍較其他地區亮麗。

至於中國大陸，本年雖多次實施宏觀調控緊縮措施，惟在出口強勁擴張及固定資產投資穩健成長之激勵下，全年經濟成長率仍由上年的 10.4% 升至 10.7%，顯示景氣仍在增溫中。

### （三）主要國家貨幣政策

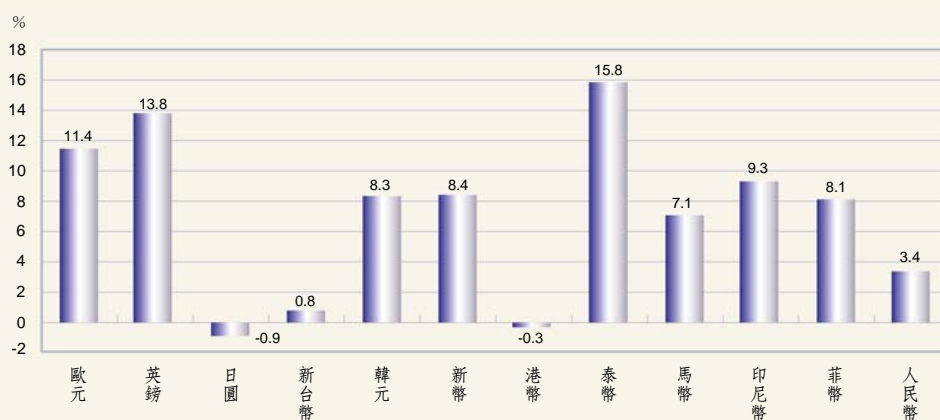
本年以來，為防範通膨復燃，主要國家央行續採緊縮性貨幣政策，迨入下半年，以美國為首的部分國家，在貨幣緊縮政策效果發酵下，經濟成長趨緩，因而暫停升息。美國聯邦準備體系（Fed）本年 6 月 29 日將聯邦資金利率目標調高至 5.25%，係 2004 年 6 月以來連續第十七次之升息，之後的會議均維持利率水準不變。日本央行本年 3 月 9 日宣布結束定量寬鬆貨幣政策，繼於 7 月 14 日結束為時 5 年多的零利率政策，調高無擔保隔夜拆款目標利率一碼至 0.25%。歐洲中央銀行（ECB）則於本年 12 月調升主要再融通操作之最低投標利率一碼至 3.5%，此為自上年 12 月以來第六度升息。

英格蘭銀行（BOE）於五度升息後在上年 8 月因考量英國房地產景氣降溫，為刺激經濟曾一度降息一碼；惟本年下半年以來，鑑於經濟擴張加速，通膨升溫，轉而於 8 月及 11 月兩度各調升 14 天期附買回利率一碼至 5.0%。澳洲央行本年 11 月調高利率一碼至 6.25%，是本年以來第三度升息。紐西蘭央行於 2004 年迄上年 12 月九度升息至 7.25%，為已開發國家中僅次於冰島之第二高利率水準。

在亞洲國家方面，香港因採聯繫匯率制度在跟隨美國十七度升息後，亦維持利率不變。南韓央行上年 10 月至本年 8 月共五度調升官方利率至 4.5%，另於 11 月將商業銀行的短期存款準備率由 5% 調升至 7%，同時將長天期存款準備率由 1% 調降至零。泰國央行自 2004 年中至本年 6 月已十三度升息。馬來西亞央行於上年 11 月至本年 4 月間三度升息。菲律賓央行則於上年升息三次後未再調整。印尼央行上年六度升息後，通膨壓力大減，為刺激消費支出，本年 5 月至 12 月間轉而七度降息。印度央行本年四度調升附買回利率各一碼至 7.25%。中國人民銀行（PBOC）為進一步強化宏觀調控政策，繼 2004 年與上年分別調高存放款及房貸利率後，本年 4 月再度調高放款基準利率 0.27 個百分點，之後復於 8 月再度調高存放款基準利率各 0.27 個百分點，1 年期存放款基準利率分別升抵 2.52% 及 6.12%，並於 7 月、8 月及 11 月調升金融機



2006年國際主要通貨對美元升（+）貶（-）幅度



構法定存款準備率各0.5個百分點至9.0%。

#### （四）主要通貨匯價

本年美國因經濟成長力道逐步趨緩、房市降溫，致下半年起停止升息，反觀歐洲地區因經濟表現相較美國為佳，利率多次上調，致美國原先具有之利差優勢逐漸式微，美元對歐元、英鎊等主要貨幣轉弱。

歐元區本年拜經濟表現亮眼及歐洲中央銀行多次升息之賜，歐元自上年底之1歐元兌1.18美元之兩年來新低，震盪走高，至本年12月1日攀升至上年3月以來之新高1歐元兌1.33美元後，至年底小幅回檔至1歐元兌1.32美元，較上年底升值11.4%。至於英鎊對美元匯價，亦因英國景氣擴張力道增強，復以英格蘭銀行兩次升息，激勵英鎊走勢堅挺，年底升至1英鎊兌1.96美元之價位，較上年底升值13.8%。

日本央行雖於7月升息一碼，惟日本與美、歐之利差仍大，借入日圓購買其他

貨幣資產追求高槓桿倍數或高殖利率的逐利交易活動活絡，導致日圓升值動能不足，日圓自本年5月中旬之1美元兌109.69日圓高點，一路震盪走低至年底之119.02日圓，較上年微貶0.9%。

在亞洲新興國家方面，人民幣因市場預期升值心理濃厚，復因中國對外貿易順差持續擴增，升值趨勢不變，至年底人民幣對美元升值3.4%。其他亞洲主要貨幣因預期亞洲地區經濟前景看佳，吸引國際資金流入，大多呈上揚走勢，其中泰國央行為因應泰銖過度升值，曾於本年12月間採行多項抑制短期資本流入之措施，之後泰銖漲勢略歇。泰銖、印尼盾、新幣、韓元、菲律賓披索及馬幣較上年底分別升值15.8%、9.3%、8.4%、8.3%、8.1%與7.1%。

#### （五）全球股市

本年初以來，全球股市大致延續上年

上揚走勢，惟5月之後受油價持續上漲加深通膨升溫疑慮、美國持續升息效應逐漸顯現，以及對沖基金獲利了結賣壓湧現等不利因素之牽累，各國股市普遍由高點回檔修正。下半年起因美國暫停升息、國際油價自高點滑落、企業購併熱潮激勵買盤湧入，加上美國與歐洲地區消費者支出及信心轉強，帶動亞洲出口類股上揚，國際股市全面止跌回升。

綜觀本年美股走勢，受惠於國際油價回軟、兩年來之升息政策停歇及通膨風險降低，股市表現亮麗。道瓊工業指數自上年底之10,718點震盪走高，至年底收在12,463點，較上年底上漲16.3%；那斯達克指數則較上年底上漲9.5%。

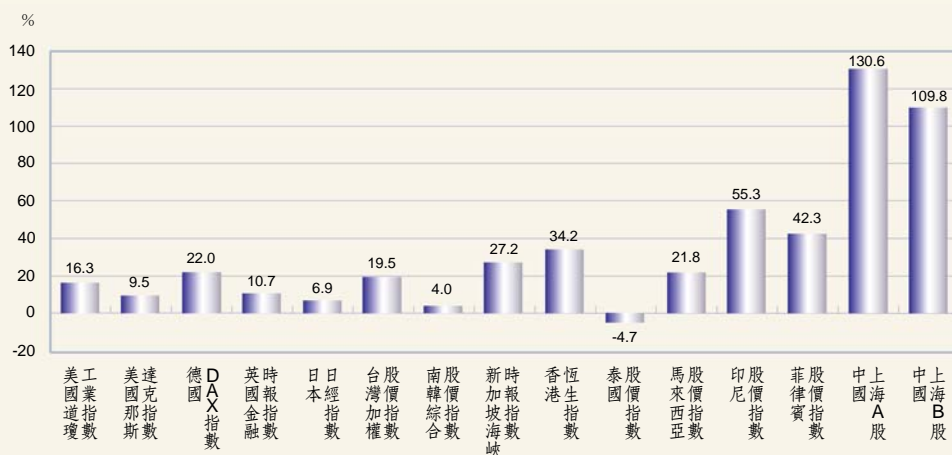
本年歐洲地區經濟成長步伐加速，加上企業獲利增加，購併活動升溫，帶動歐洲股市全面上揚。代表全體歐元區股價指標的泛道瓊歐元股價指數（簡稱STOXXE）年底收在395.63點，較上年底

上漲20.3%。歐元區各主要會員國及英國股價走勢大致與STOXXE一致，德國法蘭克福DAX指數、法國巴黎證商公會四十種指數以及英國倫敦金融時報百種指數分別以6,596.92點、5,541.76點及6,220.81點作收，較上年底分別上漲22.0%、17.5%及10.7%。

至於日經股價指數，因日本經濟穩定復甦、日圓匯價走低，有利出口產業，日經股價指數由本年6月中旬的14,310低點強勁彈升，並於年底攀抵17,226點，較上年底上漲6.9%，為連續第4年上漲。

其他亞洲新興市場股市，在全球股市上揚之激勵下，普遍表現亮麗，中國上海A股及B股全年分別大漲130.6%及109.8%，其他依序為印尼、菲律賓、香港、新加坡、馬來西亞及南韓股市分別上漲55.3%、42.3%、34.2%、27.2%、21.8%及4.0%；而泰國則下跌4.7%。

2006年國際股價變動幅度



## 二、國內經濟情勢

本（95）年雖然卡債問題衝擊民間消費，所幸國外消費性電子產品需求強勁，帶動我國出口明顯擴增，全年經濟成長率為4.62%，高於上（94）年之4.03%。物價方面，國際原油等原物料行情攀升，國內油料及燃氣價格反映成本調漲，電費與運輸費率相繼調高，惟因蔬菜價格比較基期偏高且無風災影響，全年平均消費者物價（CPI）年增率僅0.60%；剔除蔬菜水果之消費者物價年增率維持在1%，物價漲幅低且穩定。勞動市場方面，本年失業率續降至3.91%，較上年降低0.22個百分點，顯示隨經濟景氣穩健成長，就業情勢持續改善。此外，我國國際收支表現良好，衡量對外商品及服務交易之經常帳續呈順差，惟因國人海外投資大幅增加，金融帳呈現歷年來最大淨流出。中央政府收支明顯改善，主因稅收顯著成長及政府積極撙節支出，加以政府鼓勵民間參與公共建設成效逐漸顯現，中央政府收支呈現民國89年度以來首次收支平衡現象，且債務依存度降至近10年低點。茲就年來經濟成長、國際收支、物價、就業及政府收支情況分別略析如次：

### （一）經濟溫和成長

本年前3季卡債問題逐步浮現，民間消費成長明顯減緩，所幸國際景氣穩定擴

張，國外消費性電子產品需求強勁，我國對外貿易明顯成長。第4季雖因卡債負面效應漸獲紓解，民間消費回溫，惟輸出受比較基期偏高影響，成長幅度不如前3季，合計全年經濟成長率為4.62%，高於上年之4.03%。

就國內生產毛額的支出面分析，本年國內需求成長幅度不若上年，幸賴國外需求強力支撐，國外淨需求對經濟成長貢獻達3.50個百分點，續為經濟成長的主要貢獻來源。另就生產面而言，服務業產值持續擴張，約占國內生產之73.4%，對經濟成長之貢獻達2.59個百分點；在出口暢旺的帶動下，製造業穩定成長，對經濟成長之貢獻達1.80個百分點，為行業別中對經濟成長貢獻之大宗。95年平均每人國民生產毛額為1萬6,098美元，較上年增加408美元。

### （二）國際收支表現良好

本年我國國際收支表現良好，經常帳呈順差251.87億美元，其占名目GNP比重增至6.9%，資本帳呈小幅逆差1.18億美元，金融帳呈淨流出229.87億美元。全年國際收支順差為60.86億美元，反映於中央銀行準備資產的增加。

經常帳方面，全年商品出、進口增幅分別為12.8%及11.1%，因出口增額大於進口增額，全年商品貿易順差增為232.69億美元，較上年增加30%。所得帳亦隨居民

外匯資產所得及銀行國際金融業務分行（OBU）利息收入增加，順差增為100.35億美元。服務帳因三角貿易淨收入增加，逆差縮減為41.82億美元。經常移轉則因贍家匯入款增加，逆差減為39.35億美元。

資本帳因購買無形資產所有權支出增加，逆差增為1.18億美元。金融帳方面，因國人海外投資大幅增加，而呈現歷年來最大的資金淨流出。其中直接投資因非居民來台直接投資大於居民對外直接投資，為自民國77年以來首次轉呈淨流入1.29億美元。證券投資方面，在居民透過國內銀行特定金錢信託購買國外基金與保險業者海外證券投資同步增加下，居民對外證券投資淨流出441.24億美元，創歷年新高；非居民來台證券投資淨流入則減為218.14億美元。另其他投資淨流入亦減至1.60億美元。

### （三）物價漲幅低而穩定

本年因進口原油等國際農工原料行情上揚，加上新台幣對美元略貶，全年平均進口物價指數（以新台幣計價）年增率升至8.82%，躉售物價指數（WPI）年增率升至5.64%。在消費者物價指數（CPI）方面，雖菸品健康捐調升，油料及燃氣等零售價格反映成本數度調漲，且電力與運輸等公用費率相繼調高；惟因單位產出勞動成本持續下降、市場愈趨開放競爭及消費需求不振，益以蔬菜價格上年比較基期偏

高且無風災影響而大幅滑落，CPI全年平均年增率降為0.60%；不包括新鮮蔬果、魚介及能源之CPI（即核心CPI）年增率亦僅0.54%，呈現低而穩定的通膨水準。

### （四）勞動市場續有改善

本年勞動市場就業及失業情勢續有改善。隨國內經濟穩定成長，廠商擴大徵才，加以政府持續推動各項促進就業措施，本年平均失業率續降至3.91%，較上年下降0.22個百分點，為民國90年以來最低水準。平均勞動力參與率（勞參率）為57.92%，較上年提高0.14個百分點，其中女性勞參率續創歷史新高，男性勞參率則跌至新低。

就業方面，本年平均就業人數為1,011萬1千人，再創歷史新高紀錄。三大部門中，服務業就業持續成長；工業部門以營造業隨房地產市場榮景增加4.94%最為顯著，而工業生產主幹之製造業，在全球消費性電子產品需求強勁帶動下，就業人數增加1.67%。

受雇員工薪資與生產力方面，本年非農業部門（工業與服務業部門）每人每月平均薪資為44,107元，較上年增加1.13%；經常性薪資（平均薪資扣除年終獎金及紅利等）亦調漲1.24%。扣除消費者物價年增率後，非農業部門之實質平均薪資與實質經常性薪資分別較上年提高0.53%與0.64%，皆由上年之負成長轉為正成長。

本年由於生產增幅高於總工時增幅，工業部門與製造業勞動生產力指數分別上升4.51%與4.65%，單位產出勞動成本則因生產增幅高於總薪資增幅，而分別減少2.11%與2.37%；製造業中以「電子零組件製造業」之勞動生產力指數上升12.22%最為顯著，單位產出勞動成本則減少9.68%，為減幅最大之業別。

### （五）財政收支好轉

本年度政府收支明顯改善，主因全年稅收顯著成長與政府支出控管得宜。與上年度比較，本年中央政府收入增加823億元，支出減少368億元；收支相抵後，結餘166億元，呈現民國89年度以來首次中央政府收支餘絀現象。中央政府債務依存度更遽降至本年度之4.18%。

就政府收支結構而言，在國內景氣持穩，企業盈餘分配增加，及房地產交易活躍下，本年度所得稅收顯著擴增，加以中央銀行盈餘繳庫增加及中華電信釋股，政府收入較上年度成長5.62%。其中收入來

源仍以稅課收入與營業盈餘及事業收入為主，兩者合計占政府收入總額比重約達90%。至於政府支出，本年度減少2.35%，以經濟發展支出減少最明顯，主要係因部分支出轉列於特別預算，且近年來政府積極鼓勵民間參與公共建設成效逐漸顯現。支出結構中以社會福利支出持續成長6.30%，占政府支出總額比重近20%居冠。

政府收支相抵後，本年度結餘166億元，經扣除債務還本650億元，中央政府融資需求由上年度之1,666億元銳減為484億元，創民國88年度以來的最低融資需求。同時，中央政府收支餘絀占支出比率、支出占國內生產毛額比率、賦稅依存度及債務依存度等財政比率，連續4年持續改善，其中債務依存度由89年度之21%，遽降至本年度之4.18%，為民國86年以來低點。中央政府債務餘額占前三年度名目國民生產毛額之比率微降為32.77%，距離公共債務法所規範40%的上限，政府舉債空間仍然有限。



### 三、國內金融情勢

本年全球經濟持續增溫，我國外貿呈穩定擴張，內需方面則受雙卡風暴及運輸工具投資大幅減少影響，民間消費與投資成長均緩，整體資金需求不強，益以在外資持續淨匯入下，資金供給續增，致市場資金仍顯寬鬆。全年貨幣總計數及銀行放款與投資年增率大致呈現逐月走緩。市場利率在本行四度升息下，短率緩步走升，惟長率呈先升後降走勢。新台幣匯率則大致呈先升後貶走勢。

由於銀行授信轉趨審慎，本年銀行存款成長減緩，金融機構之準備金需求趨緩，全年日平均準備貨幣年增率由上年之7.84%下降為5.33%。貨幣總計數方面，本年外資雖續呈淨匯入，惟在國人投資海外金融商品資金持續匯出，以及銀行授信成長減緩下，日平均 M2 全年平均年增率為6.22%，與上年年增率相當，仍在本行設定之年度貨幣成長目標區(3.5%-7.5%)範圍內。至於狹義貨幣總計數 M1B，由於活存與定存利差逐漸擴大，部分活期性存款流向定期性存款，致全年平均年增率降為5.30%，較94年之7.10%為低。

銀行放款與投資方面，受國內資金需求轉弱，以及上年比較基期較高影響，去年底主要金融機構放款與投資年增率自94年底之7.77%下降為4.08%。其中，消費者貸款受銀行因卡債問題緊縮消金影響，增

幅明顯減緩。若包括人壽保險公司與信託投資公司之放款與投資，並加計主要金融機構轉列之催收款及轉銷呆帳金額，以及直接金融，則去年底全體非金融部門取得資金總額年增率為4.03%，較上年底之6.96%為低。

銀行逾放比率方面，本年1至4月受現金卡卡債風暴影響，銀行逾期放款增加，逾放比率呈上升趨勢；之後，在銀行積極清理逾期放款下，逾放比率轉呈下降。年底本國銀行逾放比率由上年底之2.24%降至2.13%。

存、放款利率方面，雖然本年國內物價漲幅較低，惟在實質利率尚低於中性利率下，本行為避免國內外利差擴大，以及促進資金合理配置與長期金融穩定，分別於3、6、9及12月四度微幅調升本行三種貼放利率，累計升幅為0.50個百分點。各銀行存款牌告利率亦呈緩升走勢。年底本國五大銀行一年期存款牌告利率平均為2.20%，較上年底上升0.21個百分點；新承做放款平均利率則由上年底之2.29%上升為2.37%。本年由於金融機構淨利息收益減少，益以銀行大幅轉銷呆帳，致全體存款機構稅前盈餘較上年明顯減少，其資產報酬率與淨值報酬率均較上年為低。去年底本國銀行平均資本適足率亦由上年底之10.34%降為10.11%。

貨幣市場方面，在本行升息引導下，貨幣市場利率緩步走升。其中金融業隔夜

拆款利率由上年12月之1.41%，上升至本年12月之1.66%，全年平均為1.55%，較上年上升0.24個百分點。短期票券方面，由於商業本票、銀行可轉讓定存單及國庫券到期續發金額減少，本年底短期票券發行餘額較上年底為低；票券利率則呈上升走勢。

債券市場發行方面，受債券型基金規模萎縮影響，本年底企業發行公司債餘額續減，政府公債、資產證券化受益證券及金融債券等發行餘額則續較上年底增加，債券市場規模持續擴大。交易方面，由於市場資金充裕，債券殖利率仍處於低檔盤旋，在短率持續上升下，明顯壓縮交易商養券套利空間，致本年債市成交總額較上年減少17.50%。公債殖利率則大致呈先升後跌走勢，十年期指標公債殖利率全年平均為1.98%，較上年之2.05%下降0.07個百分點。

股票市場方面，本年初由於國際股市漲勢減緩，以及國內電子業步入淡季，台股集中市場加權股價指數自1月上旬之6,742點緩步下跌至3月23日之6,365點；之後，由於國際股市表現強勁，外資積極加碼台股，股價指數大幅上揚至5月8日之7,474點。惟5月中旬至7月間，由於全球通膨及升息疑慮再度高漲，外資全面撤離亞股，引發亞股連鎖重挫，台股亦急速下跌，股價指數於7月17日跌至本年之最低點6,258點。嗣後，在市場預期美國升息已近尾聲之激勵下，國際股市表現亮麗，外

資大幅買超台股，股價指數至年底升達本年最高點7,824點，較上年底之6,548點上漲19.49%。成交量方面，全年集中市場日平均成交值為964億元，較上年之762億元增加26.51%。上市、上櫃公司利用現金增資與承銷股票方式籌措資金金額則由上年之762億元增為828億元。

外匯市場方面，年初受外資持續匯入影響，新台幣對美元匯率延續上年底升值走勢，由上年底之32.850元升至1月12日之31.880元。之後至3月底，新台幣對美元匯率大致在32元至32.50元間緩步貶值；4月起，由於人民幣與亞洲貨幣升值壓力加大，市場預期美國升息將近尾聲，國際美元走貶，益以外資匯入明顯增加，新台幣對美元匯率走升至5月10日之全年最高價位31.338元。嗣後，在北韓試射飛彈及中東情勢緊張下，國際美元回升，加上國人投資海外金融商品需求增加，致新台幣對美元匯率逐步走貶，於10月25日貶至33.316元之全年最低價位。11月起，由於美國經濟表現疲弱，歐元區調升利率，國際美元走弱，益以外資持續匯入，新台幣轉呈升值，年底新台幣對美元匯率升至32.596元，較上年底微幅升值0.78%，惟就全年日平均匯率而言，則較上年貶值1.05%。至於本年新台幣對主要貿易對手國一籃通貨之加權平均匯價亦較上年貶值0.22%。外匯交易方面，本年平均每日交易量為156.4億美元，較上年增加29.50%。



王達攝



## 貳、經濟篇



朱怡君 攝

### 一、國內生產與所得

#### (一) 概說

本年前3季因國際景氣穩定擴張，我國對外貿易明顯成長，惟卡債問題逐步浮現，民間消費成長明顯減緩。第4季雖然卡債負面效應已漸獲紓解，民間消費回溫，惟輸出受比較基期偏高影響，成長幅

度不如前3季，合計全年經濟成長率由上(94)年4.03%上升為4.62%。就國內生產毛額的支出面來看，本年國內需求成長幅度不若上年，幸賴國外需求強力支撐，續為本年經濟成長的主要貢獻來源。再以生產面來看，在前3季出口暢旺的帶動下，製造業穩定成長，成為行業別中對經濟成長貢獻之大宗。

#### (二) 經濟成長與國民所得

經濟成長率



## 1. 國內生產毛額

本年經濟成長率較上年高，呈現溫和成長局面，各季走勢如下：第1季由於國際景氣穩定擴張，全球消費性電子產品需求強勁，我國出口成長擴張，惟因卡債問題衝擊民間消費，加以民間投資續呈衰退，經濟成長率由上年第4季6.44%下降為4.92%。第2季景氣大抵維持上季走勢，呈現內冷外熱的局面，經濟成長率為4.57%。第3季雖然卡債問題持續衝擊民間消費，惟出口持續強勁，加以民間投資回升，推升經濟成長率為5.02%。第4季國內需求小幅回溫，惟輸出受比較基期偏高影響，成長明顯減緩，以致經濟成長率降為4.02%。

## 2. 國民生產毛額

國內生產毛額經加計國外要素所得淨額後即為國民生產毛額。本年實質國外要

素所得淨額較上年成長14.97%，主要係因國人外匯資產與股本投資所得及國際金融業務分行（OBU）利息收入增加所致。本年國民生產毛額按民國90年價格計算，成長率為4.87%。

## 3. 國民所得

本年名目國民所得（按市價計算）較上年增加3.89%，平均每人國民所得為新台幣45萬4,581元，折合美金為1萬3,970美元，略高於上年之1萬3,646美元。

### （三）國內各業生產

#### 1. 產業成長

本年前3季在國際景氣穩定擴張帶動下，工業及服務業生產穩定成長，第4季受制於出口成長減緩，工業成長力道轉弱。就全年而言，3大業別（農業、工業

國內生產毛額、國民生產毛額與國民所得

年(季) 別	國內生產毛額				國民生產毛額				平均每人	
	名目 (當期價格)		實質 (90年價格)		名目 (當期價格)		實質 (90年價格)		國民生產毛額 (美元)	國民所得 (美元)
	金額 (新台幣 億元)	年增率 (%)	金額 (新台幣 億元)	年增率 (%)	金額 (新台幣 億元)	年增率 (%)	金額 (新台幣 億元)	年增率 (%)		
93年	107,704	4.38	112,792	6.07	111,463	4.68	116,511	6.27	14,770	12,851
94年	111,468	3.49	117,341	4.03	114,376	2.61	120,164	3.14	15,690	13,646
95年	115,709	3.81	122,768	4.62	119,082	4.11	126,013	4.87	16,098	13,970
94年第1季	28,201	2.44	28,701	2.45	29,279	2.02	29,761	1.98	4,103	3,615
2	25,943	1.56	28,179	2.89	26,636	1.33	28,852	2.60	3,747	3,238
3	28,179	3.19	29,672	4.24	28,430	1.05	29,911	2.17	3,883	3,354
4	29,145	6.67	30,790	6.44	30,032	5.95	31,641	5.71	3,957	3,439
95年第1季	29,150	3.37	30,112	4.92	30,379	3.76	31,305	5.19	4,141	3,644
2	26,813	3.35	29,467	4.57	27,612	3.67	30,231	4.78	3,777	3,254
3	29,523	4.77	31,160	5.02	30,066	5.76	31,679	5.91	4,033	3,483
4p	30,223	3.70	32,029	4.02	31,024	3.30	32,798	3.66	4,147	3,589

註：p：初步統計數。

資料來源：行政院主計處。

各業生產成長率



及服務業) 仍呈穩健成長。茲分別說明如下：

#### (1) 農業成長由負轉正

本年農業(包括農、林、漁、牧業)生產, 因天候良好, 相較於上年風災頻仍, 農業生產由上年的衰退 8.07% 轉呈成長 5.38%。

#### (2) 工業生產穩定成長

本年前 3 季在出口強勁擴張帶動下, 工業(包括礦業及土石採取業、製造業、水電燃氣業及營造業) 生產穩定成長, 第 4 季由於上年基期偏高, 以致工業成長幅度較前 3 季縮小, 全年合計成長 6.67%。茲依四大業別說明如下：

**礦業及土石採取業** 礦業包含煤、原油、天然氣及其他礦物採取業。由於砂石減產, 礦業生產仍呈衰退 10.16%。

**製造業** 本年製造業成長率由上年的 6.50% 上升為 7.15%, 主要係因前 3 季國際

景氣持續擴張, 出口動能增強, 帶動製造業成長, 惟第 4 季受出口成長力道轉弱及廠商控制庫存影響, 以致第 4 季製造業成長幅度不如前 3 季。

若依 4 大業別觀察: 95 年全年資訊電子工業增加 13.24%, 係 4 大行業中增產幅度最大的產業。主要係因消費性電子產品及網通產品需求暢旺, 記憶體產能增加及微軟即將推出 Vista 新系統之效應, 導致電子相關零組件等產業產能滿載。金屬機械工業微增 0.09%, 主要係因美國鋼鐵業減產整合成功及大陸緊縮鋼品出口措施, 導致全球鋼材續旺, 加以國內民間營建及電子產業建廠活絡, 均帶動鋼品增產。至於化學工業及民生工業則分別衰退 1.99% 及 1.95%。化學工業減產主要係因上年政府施行補貼油價、取消內銷貨物稅政策的增產效應, 比較基期偏高所致。民生工業續呈衰退, 主要係因紡織業廠商持續外移, 及新興國家低價品競爭, 導致訂單流失而呈衰退現象。

## 各業生產成長率

單位：%

年(季)別	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 燃氣業	營造業	小計	批發及 零售業	住宿及 餐飲業	運輸 倉儲及 通信業	金融 及 保險業	不動產 及 租賃業	專業及 技術 服務業	科 教 育 服 務 業	醫 療 保 健 及 社 福 利 服 務 業	政 府 服 務 生 產 者
93年	6.07	-4.09	8.68	-2.80	9.45	3.91	5.95	5.28	7.59	6.04	7.48	4.73	3.64	7.81	2.70	3.13	1.35
94年	4.03	-8.07	5.90	-4.49	6.50	5.71	0.50	3.54	6.90	7.23	4.19	1.51	2.61	1.86	2.48	2.46	1.02
95年P	4.62	5.38	6.67	-10.16	7.15	4.00	5.25	3.74	6.48	4.29	3.95	1.34	4.48	9.58	3.24	2.49	0.67
94年第1季	2.45	-1.30	2.97	-3.12	2.51	6.36	6.43	2.32	6.01	5.01	4.40	-3.21	2.02	-0.50	2.18	3.95	0.76
2	2.89	-10.63	2.55	-5.94	3.08	5.26	-4.32	3.38	6.56	8.06	3.78	2.27	2.23	-0.03	2.89	5.45	0.98
3	4.24	-8.96	5.42	-5.15	6.35	3.83	-3.27	3.98	7.03	9.94	4.29	3.48	2.70	2.31	2.24	1.45	1.14
4	6.44	-10.42	12.39	-3.89	13.78	7.61	3.33	4.46	7.91	6.17	4.28	3.70	3.47	5.48	2.66	-0.84	1.16
95年第1季	4.92	0.71	7.97	-1.94	8.92	4.57	1.26	3.77	6.34	3.54	3.86	3.38	2.99	6.33	2.60	-0.56	0.69
2	4.57	2.83	7.84	-13.63	8.73	3.71	3.61	3.29	6.74	2.56	3.71	-0.45	4.25	8.16	3.41	1.14	0.53
3	5.02	7.05	7.97	-10.21	8.23	4.77	9.93	3.65	7.05	2.53	4.50	-1.15	5.04	10.35	3.43	3.86	0.14
4P	4.02	10.63	3.23	-14.77	3.17	2.91	6.27	4.22	5.90	6.85	3.76	3.82	5.56	13.06	3.50	5.60	1.35

註：p：初步統計數。  
資料來源：行政院主計處。

水電燃氣業 本年水電燃氣業因工業增產而成長，成長率為4.00%。

營造業 本年營造業因房地產市場續呈活絡，帶動民間營建工程顯著成長，全年成長5.25%。

### (3)服務業溫和成長

本年服務業（包括批發及零售業、住宿及餐飲業、運輸倉儲及通信業、金融及保險業、不動產及租賃業、專業科學及技術服務業、教育服務業、醫療保健及社會福利服務業，及政府服務生產者）成長3.74%，雖然服務業的前2大行業（政府服務生產者除外）批發及零售業、金融及保險業成長較上年小幅下降，但在第3大產業不動產及租賃業、專業科學及技術服務業明顯成長支撐下，整體服務業成長高於上年之3.54%。

若依行業別觀察：批發業因進出口貿易活絡，支撐批發業成長，惟受卡債問題

拖累，零售業買氣不振，以致整體批發及零售業成長率由上年6.90%降為6.48%。住宿及餐飲業在卡債問題衝擊下，成長幅度不如上年，惟因外食人口持續增加，仍呈成長4.29%。運輸倉儲及通信業受對外貿易活絡及行動通訊普遍影響，仍呈成長3.95%，惟因行動通訊市場規模漸呈飽和，成長率低於上年。金融及保險業則因卡債問題衝擊，緊縮消費性貸款，惟銀行積極開拓基金代銷及財富管理業務，手續費收入增加，整體金融及保險業仍溫和成長，惟成長幅度亦不如上年。不動產及租賃業因房地產市場續呈活絡，加以運輸工具設備租賃業汰換大量交通及運輸設備，成長率由上年2.61%上升為4.48%。專業科學及技術服務業由上年1.86%大幅成長9.58%，主要係因商業活動廣泛應用電腦處理資訊，以致資料處理及資訊供應服務業大幅成長，為服務業中成長幅度最大者。教育服務業因少子化以致教育服務走向精緻

### 各業生產產值占GDP比重 (按當期價格計算)

單位：%

年(季)別	合計	農、林、漁、牧業	工業					服務業									
			小計	礦業及土石採取業	製造業	水電燃氣業	營造業	小計	批發及零售業	住宿及餐飲業	運輸倉儲及通信業	金融及保險業	不動產及租賃業	專業科技服務業	教育服務業	醫療保健及社會福利服務業	政府服務生產者
93年	100.00	1.68	25.58	0.34	21.95	1.65	1.65	72.23	17.53	2.08	6.47	10.81	8.37	2.40	1.87	2.99	11.42
94年	100.00	1.70	24.97	0.31	21.40	1.59	1.66	73.33	18.27	2.17	6.36	10.72	8.31	2.41	1.88	3.06	11.28
95年P	100.00	1.57	24.99	0.33	21.39	1.53	1.74	73.44	18.92	2.18	6.26	10.27	8.39	2.58	1.89	3.09	11.00
94年第1季	100.00	1.64	25.08	0.33	21.50	1.50	1.75	73.29	17.55	2.05	6.53	10.09	8.13	2.26	1.87	3.01	13.20
2	100.00	1.87	23.18	0.32	19.67	1.50	1.68	74.95	18.46	1.94	6.33	11.91	8.74	2.36	1.91	3.31	10.88
3	100.00	1.56	25.57	0.28	21.92	1.87	1.50	72.87	17.48	2.30	6.45	11.09	8.14	2.51	1.92	3.01	10.99
4	100.00	1.75	25.88	0.33	22.34	1.48	1.73	72.36	19.54	2.35	6.14	9.90	8.25	2.46	1.82	2.93	10.06
95年第1季	100.00	1.53	24.50	0.32	21.05	1.29	1.84	73.97	18.24	2.07	6.40	10.18	8.11	2.36	1.88	3.02	12.91
2	100.00	1.83	22.74	0.34	19.50	1.30	1.59	75.43	19.35	1.95	6.19	11.53	8.84	2.57	1.93	3.33	10.66
3	100.00	1.43	26.59	0.32	22.69	1.96	1.63	71.98	17.97	2.28	6.31	10.10	8.19	2.67	1.92	3.02	10.58
4P	100.00	1.52	25.91	0.34	22.12	1.55	1.89	72.57	20.14	2.41	6.13	9.42	8.47	2.73	1.83	3.00	9.88

註：p：初步統計數。  
資料來源：行政院主計處。

化，教育支出提高，以致成長幅度由上年的2.48%上升為3.24%。醫療保健及社會福利服務業持續成長2.49%，主要係因老年人口比例增加，醫療保健支出提高所致。政府服務生產者因政府持續節約支出，致成長率由上年的1.02%下降為0.67%。

產業結構係以各業名目產值占當年名目國內生產毛額（GDP）比重表示。本年農業產值占GDP的比重為1.57%，低於上年之1.70%；工業產值比重則由上年的24.97%微升為24.99%；服務業產值比重則持續由上年之73.33%略升至73.44%。

#### 2. 產業結構

#### 3. 產業對經濟成長率之貢獻

### 各業生產對經濟成長之貢獻

單位：百分點

年(季)別	合計	農、林、漁、牧業	工業					服務業									
			小計	礦業及土石採取業	製造業	水電燃氣業	營造業	小計	批發及零售業	住宿及餐飲業	運輸倉儲及通信業	金融及保險業	不動產及租賃業	專業科技服務業	教育服務業	醫療保健及社會福利服務業	政府服務生產者
93年	6.07	-0.07	2.44	-0.01	2.25	0.07	0.13	3.70	1.21	0.12	0.49	0.50	0.31	0.17	0.05	0.09	0.15
94年	4.03	-0.13	1.70	-0.01	1.60	0.11	0.01	2.46	1.12	0.14	0.28	0.16	0.22	0.04	0.04	0.07	0.11
95年P	4.62	0.08	1.96	-0.02	1.80	0.08	0.11	2.59	1.08	0.09	0.26	0.14	0.36	0.21	0.06	0.07	0.07
94年第1季	2.45	-0.02	0.84	-0.01	0.61	0.11	0.13	1.63	0.98	0.10	0.31	-0.35	0.17	-0.01	0.04	0.11	0.08
2	2.89	-0.19	0.72	-0.02	0.74	0.09	-0.10	2.36	1.05	0.13	0.25	0.25	0.19	0.00	0.05	0.15	0.11
3	4.24	-0.12	1.65	-0.01	1.65	0.08	-0.07	2.71	1.06	0.20	0.27	0.36	0.22	0.05	0.04	0.04	0.13
4	6.44	-0.19	3.52	-0.01	3.31	0.14	0.07	3.11	1.36	0.14	0.27	0.36	0.29	0.12	0.05	-0.02	0.12
95年第1季	4.92	0.01	2.27	0.00	2.16	0.08	0.03	2.64	1.07	0.07	0.28	0.34	0.24	0.14	0.05	-0.02	0.07
2	4.57	0.04	2.21	-0.03	2.10	0.07	0.07	2.31	1.12	0.04	0.25	-0.05	0.35	0.18	0.06	0.03	0.06
3	5.02	0.08	2.45	-0.02	2.18	0.10	0.20	2.48	1.09	0.07	0.29	-0.12	0.40	0.23	0.06	0.10	0.02
4P	4.02	0.16	0.97	-0.04	0.82	0.06	0.13	2.89	1.03	0.15	0.24	0.36	0.45	0.29	0.06	0.15	0.13

註：p：初步統計數。  
資料來源：行政院主計處。



若就農、工、服務三大產業對經濟成長之貢獻觀察：本年農業由上年衰退轉為成長，以致農業對經濟成長率之貢獻亦由上年之負0.13個百分點轉為正0.08個百分點。工業對經濟成長之貢獻為1.96個百分點，高於上年之1.70個百分點；其中，製造業前3季在出口暢旺激勵下，成長迭創佳績，成為對經濟成長貢獻之大宗，貢獻率由上年1.60個百分點上升為1.80個百分點；水電燃氣業貢獻率則由上年的0.11個百分點微降為0.08個百分點；營造業由於房市持續加溫，成長幅度較上年大幅提升，以致貢獻率由上年0.01個百分點上升為0.11個百分點。至於礦業及土石採取業則因砂石減產而續呈衰退，貢獻率為負0.02個百分點。

本年服務業對經濟成長之貢獻為2.59個百分點，為3大業別中支撐經濟成長之主要來源；其中以批發及零售業、不動產及租賃業、運輸倉儲及通信業的貢獻較大。總括而言，本年前3季在外需市場表現亮麗帶動下，工業及服務業產能均得以維持，而第4季則因上年基期較高導致外需成長率下降，出口及製造業生產年增率亦隨之減緩，以致經濟成長率下降。

#### （四）國內生產毛額之處分

##### 1. 民間消費

本年前3季雖然失業情況漸獲改善，惟因卡債問題持續發酵，衝擊民間消費，以致第3季僅微幅成長0.40%，所幸第4季卡債問題較為紓緩，加以股市活絡，民間消費回溫，全年合計成長1.53%。

若就民間消費型態觀察，本年民間食品消費成長率由上年的1.06%上升為2.26%；而非食品消費成長率則由上年的3.23%下降為1.33%。若扣除其他項，以家庭管理、娛樂消遣教育及文化服務、家庭器具與設備3項成長最大。其中，家庭管理費成長較大，主要係因雙薪小家庭日益增加，職業婦女對家務幫佣需求提高所致。至於娛樂消遣教育及文化服務支出增加，主要係因所得提高，民眾消費重心已由衣食溫飽，轉為注重教育、文化與娛樂等活動所致。而家庭器具與設備則因家用電腦、行動電話與有線電視等資訊設備普及率提高，帶動家庭設備比重提高。本年年間消費占國內生產毛額的比重（按當期價格計算）仍為各項處分的最大項，達61.13%，惟因成長低於上年，對經濟成長的貢獻亦由上年的1.60個百分點下降為0.88個百分點。

##### 2. 政府消費

本年政府持續節約經常性支出，導致政府消費轉呈衰退0.23%，其對經濟成長的貢獻則為負0.03個百分點，而其占國內生產毛額的比重亦較上年下降。

### 3. 資本形成

本年上半年固定資本形成因運輸工具與機器設備均呈縮減而呈現衰退走勢，下半年則在廠商設備投資挹注下，轉為正成長，全年則僅維持小幅成長 0.26%，對經濟成長貢獻亦僅有 0.05 個百分點。此外，本年固定資本形成占國內生產毛額的比重則由上年的 20.47% 降為 20.23%。

就購買主體（細分為民間投資、政府投資及公營事業投資）觀察：本年上半年

民間投資受進口民航飛機與鐵路客車大量減少影響，民間投資呈現衰退，下半年則因高科技業者積極擴廠，帶動機器設備投資，民間投資轉呈正成長，第 4 季更因上年比較基期較低，而有 2 位數之成長，全年民間投資則成長 2.08%，對經濟成長的貢獻僅為 0.29 個百分點。至於政府投資則因公共建設計畫推動遲緩，導致衰退 4.06%。此外，公營事業投資則因部份工程進度緩慢及中華電信民營化，亦呈現衰退 6.35%。

各項支出實質成長率

單位：%

年(季)別	對國內生產毛額之支出	民間消費	政府消費	國內固定資本形成毛額				商品及服務輸出	減：商品及服務輸入
				小計	民間	公營	政府		
93年	6.07	3.91	-0.54	17.48	30.96	-18.17	-5.71	15.04	18.63
94年	4.03	2.74	0.92	1.17	-0.22	16.32	-0.06	7.28	3.82
95年p	4.62	1.53	-0.23	0.26	2.08	-6.35	-4.06	10.14	5.72
94年第1季	2.45	2.28	-0.37	11.32	11.31	49.04	-0.86	2.55	3.21
2	2.89	2.99	1.46	7.04	8.92	13.64	-4.58	3.34	4.16
3	4.24	3.74	0.77	1.80	0.36	13.14	2.89	7.01	6.37
4	6.44	1.97	1.65	-10.85	-16.71	9.04	1.60	15.66	1.73
95年第1季	4.92	2.01	-0.13	-4.78	-5.01	-4.38	-3.73	13.75	8.88
2	4.57	1.38	-1.24	-4.23	-2.77	-17.39	-4.17	12.39	5.08
3	5.02	0.40	0.05	3.53	5.62	-1.58	-2.79	13.09	7.90
4p	4.02	2.36	0.34	5.74	10.63	-3.25	-5.24	2.69	1.51

註：p：初步統計數。  
資料來源：行政院主計處。

各項支出占 GDP 比重  
(按當期價格計算)

單位：%

年(季)別	對國內生產毛額之支出	民間消費	政府消費	國內固定資本形成毛額				存貨增加	商品及服務輸出	減：商品及服務輸入
				小計	民間	公營	政府			
93年	100.00	61.46	13.60	21.16	15.66	1.69	3.82	0.29	64.79	61.31
94年	100.00	62.10	13.43	20.47	14.89	1.84	3.74	-0.23	65.89	61.66
95年p	100.00	61.13	12.98	20.23	14.99	1.67	3.57	0.05	71.73	66.12
94年第1季	100.00	64.51	14.22	19.11	14.73	1.28	3.10	-0.29	58.03	55.58
2	100.00	61.99	13.22	22.60	17.00	1.85	3.76	0.05	68.17	66.03
3	100.00	64.28	13.03	19.67	14.28	1.69	3.70	-0.04	65.57	62.52
4	100.00	57.77	13.24	20.68	13.77	2.51	4.40	-0.61	71.76	62.84
95年第1季	100.00	64.31	13.83	17.64	13.56	1.17	2.92	0.61	63.92	60.31
2	100.00	61.49	12.72	21.68	16.61	1.49	3.59	-0.68	76.36	71.56
3	100.00	61.79	12.51	20.14	14.93	1.60	3.61	0.07	74.07	68.57
4p	100.00	57.11	12.85	21.54	15.00	2.38	4.15	0.14	72.87	64.50

註：p：初步統計數。  
資料來源：行政院主計處。

## 各項支出對經濟成長之貢獻

單位：百分點

年(季)別	對國內生產毛額之支出	民間消費	政府消費	國內固定資本形成毛額				存貨增加	商品及服務輸出	減：商品及服務輸入
				小計	民間	公營	政府			
93年	6.07	2.33	-0.07	3.09	3.68	-0.38	-0.21	0.96	8.71	8.94
94年	4.03	1.60	0.12	0.23	-0.03	0.26	0.00	-0.43	4.57	2.05
95年 <sup>p</sup>	4.62	0.88	-0.03	0.05	0.29	-0.11	-0.13	0.22	6.57	3.07
94年第1季	2.45	2.54	1.43	1.82	1.43	0.41	-0.02	-0.66	1.53	1.62
2	2.89	2.98	1.68	1.39	1.32	0.22	-0.15	-0.27	2.21	2.30
3	4.24	3.26	2.21	0.35	0.05	0.20	0.09	0.60	4.30	3.32
4	6.44	-2.59	1.09	-2.52	-2.81	0.22	0.06	-1.37	10.01	0.98
95年第1季	4.92	1.26	-0.01	-0.83	-0.69	-0.05	-0.09	0.78	8.24	4.52
2	4.57	0.78	-0.16	-0.87	-0.43	-0.30	-0.13	-0.58	8.24	2.84
3	5.02	0.24	0.01	0.67	0.78	-0.03	-0.09	0.08	8.24	4.20
4 <sup>p</sup>	4.02	1.25	0.04	1.12	1.40	-0.08	-0.20	0.56	1.87	0.82

註：p：初步統計數。

資料來源：行政院主計處。

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：營建工程投資因房市活絡，帶動營建工程投資成長由上年0.05%上升為3.44%；運輸工具投資則因民航機隊擴充及鐵路客車進口大量減少，以致由上年成長33.16%轉為大幅衰退33.73%。機器設備投資上半年雖呈衰退，但在下半年高科技業者持續投資擴充產能及提高技術層次支撐下，由上年衰退3.25%轉為成長3.02%。無形固定資產投資則因商業資訊電腦化及網路交易興起，致使無形固定資產投資成長幅度由上年的5.76%上升為5.81%。

## 4. 對外貿易

本年前3季因國際景氣穩定擴張，全球消費性電子產品需求強勁，帶動我國出口成長，第4季則受上年比較基期偏高影

響，僅呈小幅成長。由於前3季輸出表現亮麗，全年輸出成長幅度較上年高。至於輸入方面，因出口引申需求影響，本年輸入成長態勢與輸出成長態勢一致，亦是前3季較高而第4季小幅成長的局面，輸入成長率亦較上年高。

整體而言，本年我國對外貿易成長隨全球景氣走勢而變動，全年海關出口（美元計價）增加12.89%，進口（美元計價）亦因國際原油及原物料價格持續上漲、國內景氣溫和成長及出口引申需求而增加11.01%。由於出口增幅大於進口增幅，出超由上年的158.17億美元增加為212.86億美元。若併計服務貿易與剔除物價因素，本年商品及服務輸出、入）以下簡稱輸出、輸入）實質成長率（新台幣計價）分別由上年的7.28%及3.82%上升為10.14%及5.72%，由於輸出成長較輸入成長增幅大，以致貿易順差由上年的146.25億美元上升



## 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 (億元)	儲蓄率 (%)	金額 (億元)	投資率 (%)	金額 (億元)	超額儲蓄率 (%)
93年	29,334	26.32	23,105	20.73	6,229	5.59
94年	28,806	25.19	22,564	19.73	6,242	5.46
95年p	31,991	26.86	23,466	19.71	8,525	7.16
94年第1季	6,731	22.99	5,308	18.13	1,424	4.86
2	6,748	25.33	5,876	22.06	872	3.27
3	6,292	22.13	5,532	19.46	760	2.67
4	9,035	30.08	5,848	19.47	3,187	10.61
95年第1季	7,264	23.91	5,320	17.51	1,944	6.40
2	7,377	26.72	5,629	20.39	1,748	6.33
3	7,791	25.91	5,964	19.84	1,827	6.08
4p	9,559	30.81	6,552	21.12	3,007	9.69

註：p：初步統計數。  
資料來源：行政院主計處。

為199.08億美元。

### (五) 國民儲蓄

雖然失業情況已漸獲改善，惟在卡債問題影響下，本年民間消費增幅縮減，加以政府撙節支出，縮減消費規模，導致國民消費（民間消費與政府消費之名目值合計）增幅（1.84%）較名目國民生產毛額增幅（4.11%）為小，以致本年國民儲蓄

率（儲蓄毛額占國民生產毛額的比率）由上年的25.19%上升為26.86%。

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。本年國民儲蓄毛額與國內投資毛額均較上年增加，惟國民儲蓄毛額增加幅度大於國內投資毛額增加幅度，使得本年超額儲蓄率（即超額儲蓄占國民生產毛額的比率）自上年的5.46%上升為7.16%。

### 儲蓄率與投資率



## 二、國際收支與對外貿易

### (一) 概說

本(95)年我國國際收支情況良好，經常帳呈順差 251.87 億美元，其占名目 GNP 比重增至 6.9%，資本帳呈小幅逆差 1.18 億美元，金融帳呈淨流出 229.87 億美元。全年國際收支順差為 60.86 億美元，反映於中央銀行準備資產的增加。

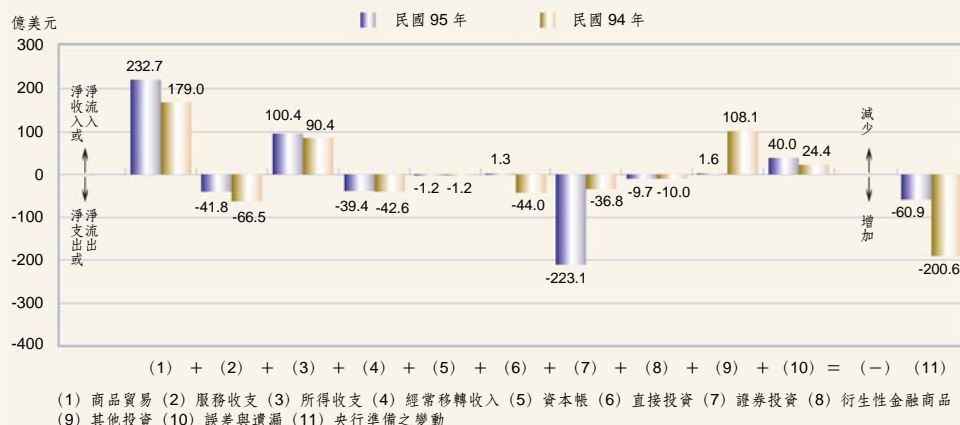
經常帳方面，全年商品出、進口增幅分別為 12.8% 及 11.1%，因出口增額大於進口增額，致全年商品貿易順差增為 232.69 億美元，較上年增加 30.0%。服務方面，逆差由上年之 66.53 億美元減為 41.82 億美元，主要係因三角貿易淨收入增加所致。所得方面，由於居民外匯資產所得及銀行國際金融業務分行(OBU)利息收入增加，致順差由上年之 90.39 億美元增為 100.35 億美元。經常移轉因贍家匯入款增

加，致逆差由上年之 42.64 億美元減為 39.35 億美元。綜觀經常帳，本年由於商品貿易順差和所得順差均增加，且服務逆差及經常移轉逆差均減少，致經常帳(包括商品貿易、服務、所得及經常移轉)順差增加為 251.87 億美元，較上年大幅增加 57.2%。

資本帳方面，本年因購買無形資產所有權支出增加，致逆差增為 1.18 億美元。

金融帳方面，全年淨流出 229.87 億美元，主要係因居民對外證券投資大幅淨流出。直接投資方面，居民對外直接投資呈淨流出 73.16 億美元，為歷年來之最高並較上年增加 21.4%。根據經濟部投審會的核准資料，投資產業主要為金融業及電子零組件製造業，地區別則仍集中在中國大陸。非居民來台直接投資呈淨流入 74.45 億美元，較上年大幅增加 358.2%，為歷年最大的淨流入數且大於居民對外直接投資的淨流出數，使得直接投資為自民國 77 年以來首次轉呈淨流入。證券投資方面，本年

國際收支比較



## 國際收支

單位：億美元

項 目	95 年	94 年
<b>A. 經常帳</b>	<b>251.87</b>	<b>160.19</b>
商品出口(f.o.b.)	2,237.83	1,984.56
商品進口(f.o.b.)	-2,005.14	-1,805.59
商品貿易淨額	<b>232.69</b>	<b>178.97</b>
服務：收入	293.81	258.27
服務：支出	-335.63	-324.80
服務淨額	<b>-41.82</b>	<b>-66.53</b>
所得：收入	197.79	173.94
所得：支出	-97.44	-83.55
所得淨額	<b>100.35</b>	<b>90.39</b>
經常移轉：收入	38.37	34.63
經常移轉：支出	-77.72	-77.27
經常移轉淨額	<b>-39.35</b>	<b>-42.64</b>
<b>B. 資本帳</b>	<b>-1.18</b>	<b>-1.17</b>
資本帳：收入	0.04	0.01
資本帳：支出	-1.22	-1.18
合計，A加B	<b>250.69</b>	<b>159.02</b>
<b>C. 金融帳</b>	<b>-229.87</b>	<b>17.17</b>
對外直接投資	-73.16	-60.28
來台直接投資	74.45	16.25
證券投資（資產）	-441.24	-347.27
股權證券	-371.24	-235.05
債權證券	-70.00	-112.22
證券投資（負債）	218.14	310.45
股權證券	226.62	348.26
債權證券	-8.48	-37.81
衍生性金融商品	-9.66	-10.03
衍生性金融商品（資產）	19.30	9.09
衍生性金融商品（負債）	-28.96	-19.12
其他投資（資產）	-13.51	-60.14
一般政府	-0.04	0.00
銀行	-55.61	-94.21
其他	42.14	34.07
其他投資（負債）	15.11	168.19
貨幣當局	-33.11	92.50
一般政府	0.06	0.00
銀行	19.93	53.52
其他	28.23	22.17
合計，A至C	<b>20.82</b>	<b>176.19</b>
<b>D. 誤差與遺漏淨額</b>	<b>40.04</b>	<b>24.37</b>
合計，A至D	<b>60.86</b>	<b>200.56</b>
<b>E. 準備</b>	<b>-60.86</b>	<b>-200.56</b>

資料來源：本行編「中華民國國際收支平衡表季報」。

居民對外證券投資淨流出441.24億美元，亦創歷年之最高，主要係因居民透過國內銀行特定金錢信託購買國外基金，且保險業者為提高收益，持續對外證券投資；非居民來台證券投資淨流入218.14億美元，主要係外資匯入投資國內股市，加上國內企業在海外發行存託憑證，惟較上年之310.45億美元明顯減少。其他投資方面，由上年淨流入108.05億美元大減至1.60億美元。

## (二) 經常帳

經常帳包括商品貿易、服務、所得及經常移轉四大項，茲將其變動說明如下：

## 1. 商品貿易

在全球景氣持續復甦，帶動世界貿易量成長下，本年我國對外貿易持續穩健成長，出、進口值依國際收支基礎計算與海

## 經常帳



關進出口貿易統計，皆雙創歷年新高。

依國際收支基礎計算（根據海關進出口貿易統計就計價基礎、時差、類別及範圍予以調整），商品出口計 2,237.83 億美元，較上年增加 253.27 億美元或 12.8%；商品進口計 2,005.14 億美元，較上年增加 199.55 億美元或 11.1%，由於出口增額大於進口增額，致商品貿易順差由上年之 178.97 億美元增為 232.69 億美元，增加 30.0%，為歷年第三高。

根據海關進出口貿易統計，本年出口總值（按 FOB 計價）計 2,240.00 億美元，較上年增加 255.69 億美元或 12.9%；進口總值（按 CIF 計價）計 2,027.14 億美元，較上年增加 201.00 億美元或 11.0%。進出口相抵，計出超 212.86 億美元，較上年增加 54.69 億美元或 34.6%。茲就貿易條件、商品貿易結構與主要貿易地區（國家）說明如下：

## (1) 貿易條件

本年貿易條件持續惡化，出口單價指數（按新台幣計算，90 年為 100）較上年上升 3.9%，主要係因出口產品中塑膠與橡膠及其製品、卑金屬及其製品、電子產品及機械等之出口單價上升；而進口單價指數（幣別及基期同出口）較上年上升 9.5%，主要係因礦產品、化學品、卑金屬及其製品以及電子產品等進口單價上升所致。由於出口單價指數上升幅度小於進口單價指數上升幅度，致純貿易條件（出口單價指數／進口單價指數×100）由上年之 97.58 下降為 92.60，降幅為 5.1%。

惟出口數量指數則上升 9.5%；由於出口數量指數上升幅度大於純貿易條件下降幅度，致所得貿易條件（出口數量指數×純貿易條件／100）由上年之 123.67 上升為 128.54。

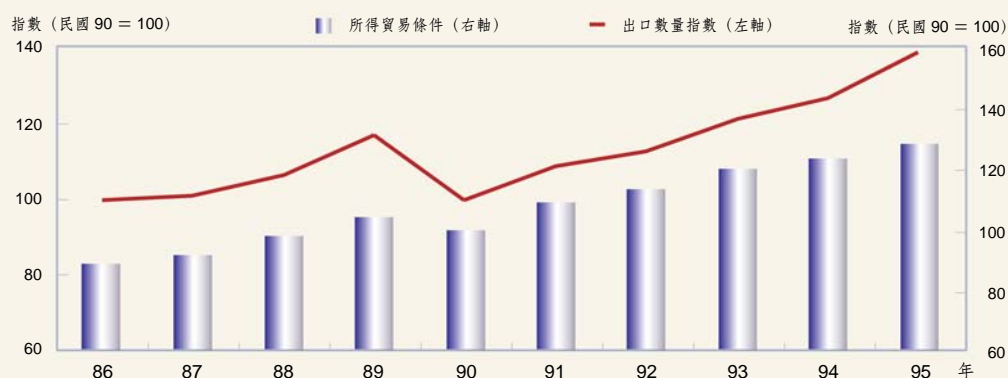
## (2) 商品貿易結構

出口方面，本年農產品、農產加工

## 進出口單價與純貿易條件指數



## 出口數量與所得貿易條件指數



品、重化工業產品及非重化工業產品占出口比重分別為 0.2%、0.8%、81.9% 及 17.1%，農產品、農產加工品出口較上年減少，而重化、非重化工業產品則較上年增加。重化工業產品為我國出口主力，本年出口值計 1,835.59 億美元，續創歷年新高，較上年增加 243.46 億美元，增幅 15.3%，主要係電子產品、光學器材、電機產品、鋼鐵及機械等出口增加。非重化

工業產品出口值計 382.44 億美元，較上年增加 4.1%，主要係其他金屬製品、化學品及塑、橡膠及其製品等出口增加。由於我國主要出口產品中之電機設備及光學器材與精密儀器產品出口比重大幅上升，致本年出口商品集中係數<sup>1</sup>由上年之 39.9 升為 41.2。

進口方面，資本設備、農工原料及消費品占進口比重分別為 17.0%、75.4% 及

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

7.6%，除農工原料進口較上年增加，其餘進口值均較上年減少。農工原料進口值達1,528.02 億美元，續創歷年新高，較上年增加15.6%，主要係原油、電子產品（零、組件）、其他金屬製品及化學品等進口增加，反映出口引伸需求上升以及國際原物料價格的走高，其中受國際油價持續飆漲的影響，原油進口值達235.40 億美元，較上年增加53.33 億美元或29.3%，創歷年來新高。本年資本設備進口值計345.27 億美元，較上年減少1.69 億美元，主要係飛機與其他運輸設備及資訊與通信產品等進口減少。由於我國主要進口貨品中之原油、礦物燃料、銅及其製品比重增幅較大，致進口商品集中係數由上年之33.7升為34.1。

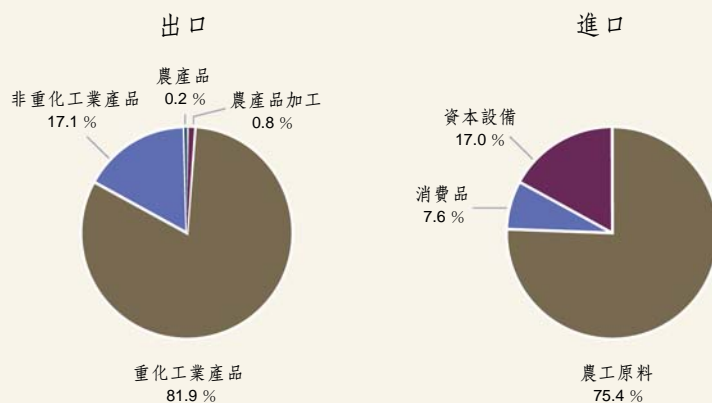
### (3)主要貿易地區

出口方面，亞洲仍為我國最主要的出口市場，出口比重持續提高至 65.5%，北美洲與歐洲分居二、三。本年我對亞洲、北美洲及歐洲出口分別增加13.7%、10.8%

及10.6%。就單一國家而言，中國大陸（含香港，以下同）、美國及日本為我國三大主要出口國家，合計占我國出口比重之61.5%，其中對中國大陸的出口比重提高至 39.8%；對美國及日本的出口比重則持續下降為 14.4%及 7.3%。再就外銷接單與出口之成長狀況比較，本年我國來自美國、中國大陸及歐洲等三大外銷接單國家之接單金額皆較上年增加，分別成長15.1%、24.7%及 22.3%；惟對其之出口通關值，僅分別增加 11.2%、14.8%及 10.6%。外銷接單總額成長率16.7%亦高於出口通關成長率 12.9%，顯示我國廠商持續將生產基地外移，採台灣接單、海外生產與出貨之產業分工模式仍在提高中。

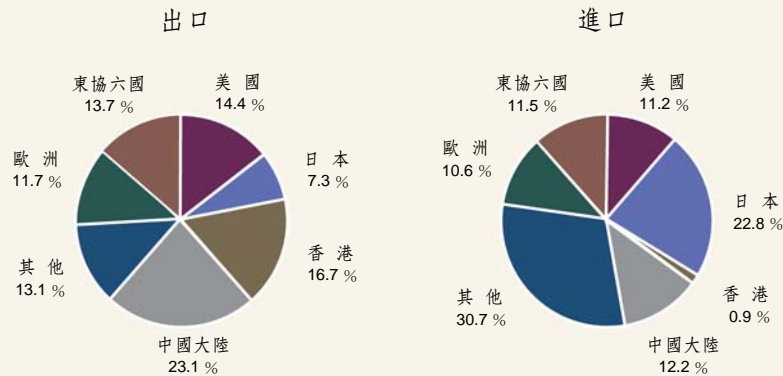
進口方面，亞洲亦為我國最主要的進口來源，進口比重為 57.2%，中東地區及北美洲分居二、三。本年我國自亞洲、中東地區及北美洲進口分別增加9.2%、30.2%及6.9%。就單一國家而言，日本續為我國

民國 95 年 商品貿易結構





## 民國 95 年貿易地區比重



最大進口來源國，但進口比重降至22.8%；中國大陸居次，進口比重持續升至13.2%；美國排名第三，進口比重下降至11.2%。三者合計占我國進口的比重為47.2%。

就對香港與中國大陸貿易言，根據我國海關的進出口貿易統計，本年對香港與中國大陸出口值，分別為373.81億美元與518.09億美元，較上年分別增加9.8%與18.7%，兩者合計占出口比重由上年之39.1%升為39.8%，續為我國最大出口市場。本年自香港與中國大陸進口值分別為18.81億美元與247.85億美元，自中國大陸進口較上年增加23.3%（係因擴大開放自大陸進口商品項目），自香港進口則較上年呈負成長10.9%，兩者合計占進口比重由上年之12.2%提升為13.2%。對中國大陸與香港貿易出超合計達625.25億美元，較上年增加12.7%，為我國出超最大來源地區。

另外，根據國貿局「兩岸貿易情勢分析」，本年台灣對大陸出口（包括台灣產品經香港轉口輸往大陸）估計為633.33億美元，較上年成長12.5%，占總出口比重

為28.3%，較上年略降0.1個百分點。我對中國大陸出口持續成長，主要因其經濟持續高成長（本年成長率為10.7%），加上全球電子、資訊及通信產業景氣增溫，需求熱絡，以及台商產業外移效應與兩岸產業垂直分工加深，增加對台灣電子與光學零組件、礦物燃料、銅及其製品等的採購。前三大出口貨品項目為電機設備及其零件、光學產品及零附件、機械用具及其零件。雖然本年我國對中國大陸出口持續增加，惟新加坡及美國等對大陸之出口增幅均高於我國，因此我國在大陸之進口市場占有率並未提升。自大陸進口方面，本年我自大陸輸入總值為247.85億美元，較上年成長23.3%，占總進口比重為12.2%，較上年提高1.2個百分點。主要進口貨品項目為電機設備及其零件以及機械用具及其零件。我國自中國大陸進口續呈成長，主要因兩岸產業分工以及國際原物料價格走高，自大陸進口電機設備及其零件、光學產品及其零附件、銅及其製品持續成長，加上我國持續開放大陸產品進口所致。由

於出口增額大於進口增額，使得對大陸商品貿易出超較上年同期增加6.6%，出超金額為385.48億美元，續創歷年新高。

就對美貿易言，本年對美出口值計323.62億美元，較上年增加11.2%，比重則續由上年之14.7%下降為14.4%，前兩大出口貨品—電機設備及機械用具，分別較上年增加20.3%及減少0.6%。我國對美國之出口比重持續下降，主要係因我國產業外移，由海外生產直接出口美國增加所致。我國自美進口計226.64億美元，較上年增加7.1%，所占比重續由上年之11.6%下降為11.2%，前兩大進口貨品—電機設備及機械用具，分別較上年增加7.0%及23.4%。由於出口增額大於進口增額，對美出超由上年之79.43億美元增為96.97億美元，增幅為22.1%，仍為我國次大出超來源。

就對日貿易言，由於本年日本經濟溫和復甦，我國對日出口金額為163.01億美元，較上年增加7.9%，所占比重降為7.3%，前兩大出口貨品—電機設備及機械用具，分別較上年增加25.0%及減少11.5%。自日進口計462.86億美元，較上年增加0.5%，所占比重由上年之25.2%降至22.8%，仍為我國最大進口來源國。前兩大進口貨品—電機設備及機械用具，分別較上年增加6.0%及減少7.9%。由於出口增額大於進口增額，本年對日貿易入超縮

小，由上年之309.43億美元減為299.85億美元。

對歐洲貿易方面，出口金額計261.49億美元，較上年增加10.6%，所占比重由上年之11.9%降為11.7%，前兩大出口貨品—電機設備及機械用具，分別較上年增加9.5%及減少10.1%。自歐洲進口值為215.67億美元，較上年減少1.6%，所占比重由上年之12.0%降為10.6%，前兩大進口貨品—電機設備及機械用具，分別較上年減少8.3%及增加3.6%。由於出口增加、進口減少，對歐貿易出超由上年17.30億美元增至45.82億美元。

就對東南亞貿易而言，由於該地區經濟穩定成長，對我產品需求增加，我國對東協主要六國（馬來西亞、新加坡、菲律賓、泰國、印尼及越南）出口值為306.52億美元，較上年增加13.8%，所占比重由上年之13.6%提高為13.7%，其中對新加坡出口增加12.37億美元或15.4%，表現最為出色。自東協六國進口值為233.04億美元，較上年增加10.4%，所占比重由上年之11.6%降為11.5%。由於出口增額大於進口增額，對東協六國貿易由上年出超58.28億美元擴大為73.48億美元。

本年由於對中國大陸出口比重上升，致出口地理集中係數<sup>2</sup>由上年之35.5上升為35.8；進口地理集中係數因自香港、美國

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



及日本進口比重下降，由上年之35.1下降為34.2。

## 2. 服務收支

本年服務收入及支出金額，雙雙續創歷年來新高。服務收入總計為293.81億美元，較上年增加35.54億美元，主要係三角貿易淨收入增加；服務支出總計為335.63億美元，較上年增加10.83億美元，主要係因專利權及商標權等使用費、貿易佣金及代理費支出增加。多年來我國服務收支一向呈現逆差，本年逆差41.82億美元，較上年減少24.71億美元。茲將服務收支主要項目之內容及其變動說明如下：

### (1) 運輸服務

運輸可區分為旅客運輸、貨物運輸及其他運輸（主要為國際港口、機場費用）。運輸收入計62.59億美元，較上年增加3.35億美元，主要係國航及國輪國際線貨運費收入增加；運輸支出計90.44億美元，較上年增加6.05億美元，主要係航空客運費支出及外輪進口貨運費支出增加；收支相抵，本年運輸服務淨支出由上年之25.15億美元增加為27.85億美元。

### (2) 旅行

本年非居民來台及居民出國人數皆增加，增幅各為4.2%及5.6%，致旅行收入及支出金額均呈增加，較上年分別增加2.9%及0.7%。旅行收入計51.20億美元，較上年增加1.43億美元，主要係非居民來台旅行

之人數及平均每人每日消費金額均較上年增加所致；旅行支出計87.46億美元，較上年增加0.64億美元，主要係國人出國旅遊人數較上年增加所致；因收入增額大於支出增額，收支相抵，本年旅行淨支出由上年之37.05億美元略減為36.26億美元。

### (3) 其他服務

其他服務收支包括通訊、營建、保險、金融、電腦資訊、專利權使用費、三角貿易、營運租賃、佣金代理費，以及個人、文化與休閒服務及政府服務等項目。本年收入計180.02億美元，較上年增加30.76億美元，創歷年來新高，主要係三角貿易收入增加所致；支出計157.73億美元，較上年增加4.14億美元，亦創歷年新高，主要係專利權及商標權等使用費、貿易佣金及代理費支出增加。因收入增額大於支出增額，收支相抵，本年其他服務由上年之淨支出4.33億美元轉為淨收入22.29億美元。

## 3. 所得收支

本年所得收入為197.79億美元，較上年增加23.85億美元，主要係因國際利率走揚，致居民外匯資產利息及銀行國際金融業務分行之境外利息收入增加。所得支出計97.44億美元，較上年增加13.89億美元，主要係因銀行國際金融業務分行及央行承做有價證券附買回交易之利息支出及非居民股權證券投資所得匯出增加所致。由於

收入增額大於支出增額，收支相抵，本年所得淨收入由上年之 90.39 億美元增為 100.35 億美元。

#### 4. 經常移轉收支

本年經常移轉收入計 38.37 億美元，較上年增加 3.74 億美元，主要為贍家匯入款增加。支出計 77.72 億美元，較上年增加 0.45 億美元，主要係非居民工作者匯出款增加。由於收入增額大於支出增額，收支相抵，本年經常移轉淨支出由上年之 42.64 億美元減為 39.35 億美元。

### (三) 資本帳

資本帳包括資本移轉（債務的免除、資本設備之贈與及移民移轉）與非生產、非金融性交易（專利權、商譽等無形資產）之取得與處分。本年資本帳逆差 1.18 億美元，較上年微增 0.01 億美元，主要係購買無形資產所有權支出增加所致。

### (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

居民對外直接投資計 73.16 億美元，創歷年來新高，較上年增加 12.88 億美元。根

據經濟部投審會的核准資料，投資產業主要為金融業及電子零組件製造業，地區別則仍集中在中國大陸。非居民來台直接投資計 74.45 億美元，創歷年來新高，較上年大幅增加 58.20 億美元或 358.2%，主要係非居民來台直接投資電子零組件製造業及金融業所致。流出入相抵，由上年之淨流出 44.03 億美元轉為淨流入 1.29 億美元，係自 77 年以來首次呈現淨流入。

#### 2. 證券投資

本年證券投資由上年之淨流出 36.82 億美元劇增為 223.10 億美元。茲就其資產與負債分別說明如下：

##### (1) 資產方面

居民投資國外證券呈淨流出 441.24 億美元，創歷年來新高，主要係股權證券投資淨流出 371.24 億美元。股權證券投資較上年增加 136.19 億美元或 57.9%，主要係居民透過銀行特定金錢信託投資國外證券大幅增加所致。債權證券投資淨流出 70.00 億美元，較上年減少 42.22 億美元；其中債券投資呈淨流出 72.68 億美元，主要為民間部門對外投資增加，貨幣市場工具投資呈淨流入 2.68 億美元，主要為銀行體系收回投資。

##### (2) 負債方面

非居民投資國內證券呈淨流入 218.14 億美元，主要係外資匯入投資國內股市，

## 金融帳



致股權證券投資淨流入 226.62 億美元。債權證券則呈淨流出 8.48 億美元，其中，債券與票券呈淨流出 8.54 億美元，主要係居民贖回海外公司債所致；貨幣市場工具呈淨流入 0.06 億美元。

### 3. 衍生性金融商品

本年衍生性金融商品由上年淨流出 10.03 億美元減為 9.66 億美元。資產方面流入 19.30 億美元，較上年增加 10.21 億美元，主要是民間部門及銀行之 OBU 從事衍生性金融商品交易收益增加；負債方面淨流出 28.96 億美元，較上年增加 9.84 億美元，反映民間部門衍生性金融商品交易損失增加。

### 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。本年其他投資由上年淨流

入 108.05 億美元大幅減為 1.60 億美元。茲就其資產與負債分別說明如下：

#### (1) 資產方面

居民對外其他投資呈淨流出 13.51 億美元，其中，貿易信用呈淨流出 3.18 億美元，主要係進出口商貿易授信增加；放款呈淨流出 16.20 億美元，主要係銀行部門增加對國外同業的拆放；現金與存款及其他資產則分別呈淨流入 2.69 億美元及 3.18 億美元，主要係民間部門減少國外存款及銀行部門收回國外資金。

#### (2) 負債方面

非居民對國內其他投資呈淨流入 15.11 億美元。其中，貿易信用呈淨流出 0.20 億美元；借款呈淨流出 21.26 億美元，主要係央行附買回有價證券交易到期，致央行國

外短期負債減少及銀行部門減少國外借款所致；現金與存款呈淨流入44.83億美元，主要係銀行部門收受非居民存款增加；其他負債呈淨流出8.26億美元。

#### (五) 中央銀行準備資產之變動

本年中央銀行準備資產增加60.86億美元，係經常帳順差大於金融帳逆差所致。



### 三、物價

#### (一) 概說

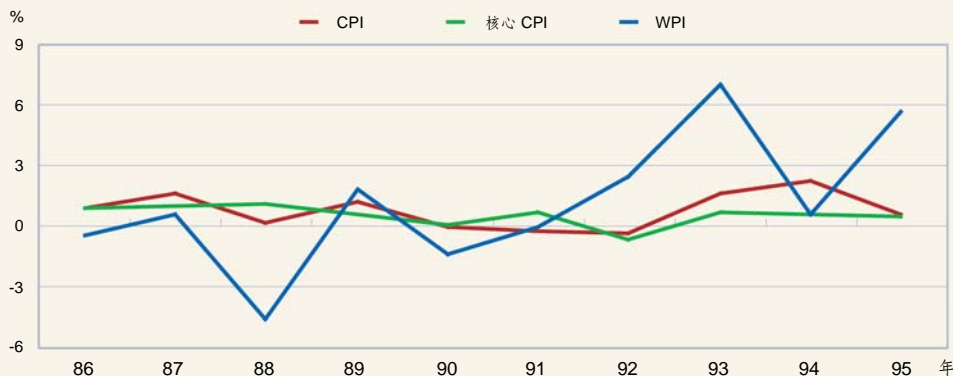
本(95)年因進口原油、鋼鐵、銅、鎳、鋅及塑化等國際農工原料行情上揚，加上新台幣對美元略貶影響，全年平均進口物價指數年增率升至 8.82%，躉售物價指數(WPI)年增率升至 5.64%。在消費者物價指數(CPI)方面，雖菸品健康捐調升，油料及燃氣等零售價格反映成本數度調漲，同時間接波及電力與運輸等公用費率相繼調高；惟因單位產出勞動成本持續下降、市場愈趨開放競爭及消費需求不振，益以蔬菜價格上年比較基期偏高且本年又無風災影響而大幅滑落，CPI全年平均年增率降為0.60%；不包括新鮮蔬果、魚介及能源之CPI(即核心CPI)年增率亦僅為0.54%，低於上(94)年之0.65%，呈現低而穩定的通膨水準。

#### (二) 躉售物價

本年WPI漲勢明顯升高。WPI係進口物價、國產內銷物價及出口物價三項指數之加權平均。由於原油、鋼鐵、銅、鎳、鋅及塑化等國際農工原料行情上揚，本年以美元計價之進口物價上漲7.61%，益以新台幣對美元略為貶值 1.1%影響，以新台幣計價之進口物價漲幅較大，為8.82%。雖國內蔬果及禽畜產品價格相較上年為低，加上電子相關產品競爭依然激烈，報價續呈疲軟，惟反映進口原物料成本增加，國產內銷物價亦上漲5.27%。出口物價則在資訊、電子產品持續跌價影響下，漲幅相對進口物價溫和，以美元計價及以新台幣計價之出口物價分別上漲1.32%與2.50%。綜合上述影響，本年WPI年增率為5.64%，遠高於上年之0.61%。

就本年各月變動觀察，與上月比較，2月起WPI連續上漲7個月，至9月始回穩，至12月連續第三個月下跌。若與上年同月比較，WPI年增率呈先升後降走勢，最高為7月之9.19%；其中以新台幣計價之進口物價

物價指數年增率





躉售物價指數年增率

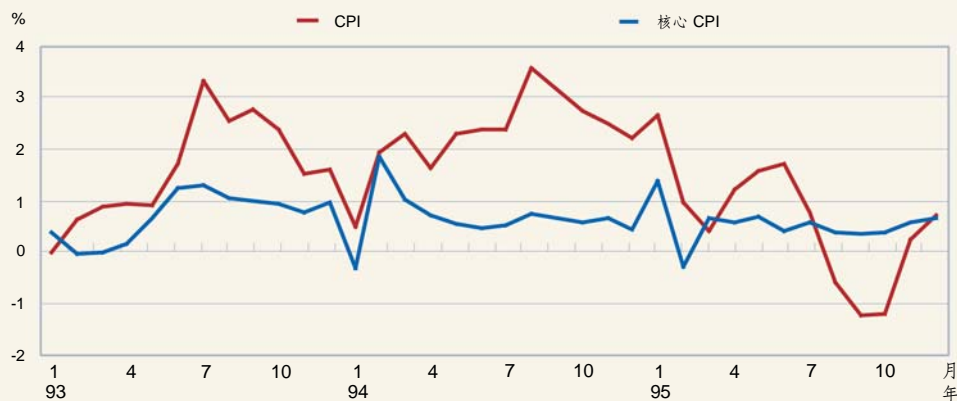


年增率更高達13.36%，主因原油、基本金屬及其製品、化學、塑膠、橡膠及其製品等進口行情大幅上揚所致。國產內銷物價年增率則逐漸反映進口農工原料成本而趨升高；至於以新台幣計價之出口物價年增率則除了1、2月呈負數外，其餘各月均呈正數，最高為8月之5.78%。

另就內銷躉售物價（包括進口物價與國產內銷物價）觀察，本年年增率為6.89%，遠高於上年之1.91%。若按加工階段別分

析，本年由於全球經濟成長加速，工業生產持續成長，產能利用率提高，短期間在供給增加相對有限的情況下，加上需求強勁，尤以中國、印度等國經濟高度成長，對國際原油、基本金屬等原物料需求殷切，以致內銷原材料價格大幅上漲14.54%；反映原材料投入成本，內銷中間產品價格亦上漲7.96%；惟受經貿加速全球化、自由化影響，下游市場競爭激烈，上、中游成本轉嫁困難，致內銷最終產品價格僅上漲0.25%。

消費者物價指數年增率





## 本年 CPI 之主要變動項目分析

項目	年變動率 (%)	對CPI年增率之影響 (百分點)
CPI	0.60	0.60
食物類	-0.67	-0.18
蔬菜	-8.95	-0.33
水果	1.04	0.03
魚介	0.70	0.01
能源	7.97	0.43
油料費	11.31	0.30
燃氣	9.79	0.10
電費	1.36	0.03
不含蔬果魚介及能源之CPI	0.54	0.46
成衣	-4.35	-0.14
耐用性消費品	-1.65	-0.12
通訊費	-3.14	-0.09
香菸及檳榔	11.30	0.27
醫療費用	4.37	0.12
補習及學習費	2.29	0.06
房租	0.21	0.04

資料來源：行政院主計處。

### (三) 消費者物價

今年上半年，CPI年增率雖持續上年第4季以來的減緩趨勢，但上漲壓力仍在，下半年則因上年同期連續3個颱風來襲影響蔬菜、水果價格高漲，比較基期偏高，而本年天候良好無風災肆虐，使得蔬菜、水果價格大幅下跌，CPI年增率曾自8月至10月連續3個月呈現負數。至於全年各月核心CPI年增率除了1、2月受農曆春節落點影響呈較大波動之外，3月起大致維持在0.35%至0.70%之間，表現相當溫和，全年平均年增率為0.54%。

綜觀本年因菸品健康捐調升，益以國際原油等原物料行情攀升，帶動國內油料及燃氣等零售價格反映成本數度調漲，同時間接波及電力與運輸等公用費率相繼調高，國內物價略有上漲壓力；惟因單位產出勞動成本

持續下降、市場愈趨開放競爭及消費需求不振，商品零售價格調漲不易，其中半耐久性 & 耐久性消費品價格更連袂走低，均有助物價穩定，益以蔬菜價格上年比較基期偏高且本年又無風災影響而大幅滑落，CPI全年平均年增率降為0.60%。

影響本年CPI上漲之主要因素來自進口原油、天然氣成本大增，國內油料費、燃氣及電費等零售價格反映調漲；其次為本年2月菸品健康捐由每包5元調高為10元，廠商將之轉嫁消費者，調高香菸售價；此外，上年7月健保部分負擔調升，亦使得醫療費用增加。其他服務類價格如補習及學習費、學雜費與房租等則漲幅溫和。

影響本年CPI下跌之主要因素則來自上年天候不佳，海棠、瑪莎與泰利颱風豪雨相繼來襲，蔬菜、水果等生鮮食品價格大幅上揚，致比較基期偏高，而本年天候良好無風

災肆虐，使得蔬菜價格大幅下跌；其次，國內卡債問題導致消費需求不振，汽車、百貨服飾營業額驟減，加上電子相關產品競爭依然激烈，報價續呈疲軟，致成衣等

半耐久性消費品，以及汽車、個人電腦、電子視聽娛樂設備等耐久性消費品價格連袂走低。此外，通訊費亦持續84年以來的下降趨勢。



## 四、中央政府收支

### (一) 概說

本(95)年度因全年稅收超徵與支出規模控管，政府收入較上年度增加823億元，政府支出亦較上年度減少368億元。在政府收入增加而政府支出減少下，政府收支明顯改善，致中央政府收支產生結餘166億元，呈現89年度以來首次收支平衡現象。

在政府收入方面，因國內景氣持穩，企業盈餘分配增加，及房地產交易量價齊揚下，本年度所得稅收大幅超徵，加上中央銀行盈餘繳庫增加及中華電信釋股，致政府收入較上年度增加5.62%。就中央政府收入來源而言，均以稅課收入與營業盈餘及事業收入為主，兩者占收入總額比重合計高達89.53%，其中稅課收入已連續4

年成長，對政府收支改善貢獻頗巨。

至於政府支出，本年度減少2.35%，顯示政府已積極控管支出規模，其中以經濟發展支出減少最為明顯，主要係部分支出轉列於特別預算，且近年來政府為擴大公共建設投資，加速提振景氣，減輕財政負擔，已積極鼓勵民間參與公共建設。就政府支出增加的項目，本年度社會福利支出成長6.30%，致其占政府支出總額比重自91年度後首次超過教育科學文化支出，居各項政事別支出之首，而債務付息支出亦成長6.19%。

政府籌措融資性財源之目的，在於挹注當年度政府收支差短及因應債務還本之需，因本年度出現結餘166億元，在扣除債務還本650億元後，中央政府融資需求由上年度之1,666億元大幅降為484億元，創88年度以來的最低融資需求。

中央政府各項財政比率上，不論收支

### 中央政府收支概況

單位：新台幣億元

會計年度***	政府收入*			(c)	政府支出**		政府收支 餘絀 (a)-(c)	經常支出 餘絀 (e)=(b)-(d)
	(a)	經常門(b)	資本門		經常門(d)	資本門		
86	10,252	10,030	222	10,514	8,765	1,749	-262	1,265
87	12,515	12,008	507	10,831	8,970	1,861	1,684	3,038
88	12,286	11,471	815	11,640	9,158	2,482	646	2,313
89	20,308	19,581	727	22,301	17,955	4,346	-1,993	1,626
90	14,172	13,473	699	15,597	12,367	3,230	-1,425	1,106
91	13,047	12,380	667	15,519	11,833	3,686	-2,472	547
92	13,210	12,622	588	16,181	12,305	3,876	-2,971	317
93	13,682	13,034	648	15,648	12,357	3,291	-1,966	677
94	14,645	14,195	450	15,670	12,323	3,347	-1,025	1,872
95	15,468	14,963	505	15,302	12,519	2,783	166	2,444

註：\* 收入包括經常門收入（稅課收入、營業盈餘及事業收入、規費、罰款及賠償收入、財產孳息收入、獨占及專賣收入、其他收入）與資本門收入（財產售價、收回及增值收入）。

\*\* 支出包括一般政務支出、國防支出、教育科學文化支出、經濟發展支出、社會福利支出、社區發展及環境保護支出、退休撫卹支出、債務付息支出與其他支出。各項支出可按經濟性分類，再分為經常門及資本門。

\*\*\* 89年度含88年下半年及89年，之前年度為七月制，90年度起改為曆年制。95年度數據為初步統計數，其餘為決算審定數。

資料來源：財政部編「財政統計年報」；行政院主計處。（本表數字僅為總預算部分，不含特別預算）

餘絀占支出比率、支出占國內生產毛額比率、賦稅依存度及債務依存度，近4年度來均持續改善，尤其本年度因政府收支結餘，融資需求減少，債務依存度由89年度的20.90%大幅下降至4.18%，為近10年的低點。

由於本年度政府債務增加的速度稍緩，中央政府之債務餘額截至95年12月底達3兆6,295億元，占前三年度名目國民生產毛額之比率則由上年度之33.08%略降為32.77%，距離公共債務法所規範40%的上限，尚餘7.23%的空間。近年來政府稅收超徵，對改善財政赤字大有助益，在財政達到平衡後，若能將收支結餘用於債務清償，則對財政狀況將可形成良性循環。

## (二) 政府收入及政府支出

### 1. 政府收入

本年度中央政府收入1兆5,468億元，

較上年度大幅增加823億元或5.62%，主要來自營業盈餘及事業收入與稅課收入，分別較上年度增加471億元與266億元，其中，稅課收入已連續4年成長，對政府收支改善貢獻頗巨。稅課收入與營業盈餘及事業收入同時亦是政府收入的主要來源，其占收入總額比重分別高達70.75%及18.78%。

觀察本年度營業盈餘及事業收入情況，國際能源價格持續走高，而為穩定國內民生物價，國內油電價格調整受限，致部分國營事業盈餘繳庫數遭受侵蝕；然中央銀行因外匯存底成長，以及外匯運用績效良好，整體資金收益上揚，本年度盈餘繳庫數由上年度之1,638億元增加至1,975億元，加以中華電信於95年9月底釋出6.36億股，釋股收入約346億元，使整體營業盈餘及事業收入較上年度大幅成長19.35%。惟在國營事業陸續民營化及政府對投資事業持續釋股後，未來營業盈餘及

### 中央政府收入來源

單位：新台幣億元

會計年度	合計	稅課收入	營業盈餘及事業收入	規費、罰款及賠償收入	獨占及專賣收入	財產收入**	其他收入***
86	10,252	7,491	1,495	327	378	311	250
87	12,515	8,588	2,399	349	374	605	200
88	12,286	7,729	2,841	291	359	919	147
89	20,308	12,807	4,424	1,030	773	884	390
90	14,172	8,415	3,358	725	575	809	290
91	13,047	8,201	2,506	1,233	4	739	364
92	13,210	8,286	3,265	733	—	658	268
93	13,682	9,166	2,821	760	—	704	231
94	14,645	10,677	2,434	791	—	526	217
95	15,468	10,943	2,905	789	—	585	246

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

\*\* 財產收入包括財產孳息、售價、收回及增值收入。

\*\*\* 其他收入包括捐獻及贈與收入、信託管理收入及雜項收入。

資料來源：財政部編「財政統計年報」；行政院主計處。

事業收入來源恐將逐漸減少。

稅課收入繼上年度較法定預算數大幅超徵 1,247 億元後，本年度亦超徵 960 億元，主要來自所得稅超徵 979 億元。本年度之稅收成長，除因國內景氣持穩，企業盈餘分配成長，股市成交值擴張，及房地產交易熱絡外，財政部自 92 年起開始針對「捐地節稅」等租稅漏洞進行規範，改善了稅收流失的情況，同時強化逃漏查緝，致本年度證券交易稅與個人綜合所得稅分別較上年度大幅成長 31.96% 與 12.78%。

為追求租稅公平，「所得稅基本稅額條例」自 95 年 1 月 1 日起實施，然其實質效果將陸續反映於 96 年度以後的稅課收入。除此之外，96 年將加速稅制改革，營造具有國際競爭力的租稅環境，目前稅制改革有 3 大方向，包括：所得稅制持續改革、遺產及贈與稅的重新構思、金融稅制的建制規劃等。而後續的銷售稅制改革方案，包括營業稅稅率的檢討，並配套取消印花稅，調整娛樂稅、貨物稅等措施，都可望

讓稅基有效擴大；提供租稅優惠、獎勵投資等留住本土資金，並吸引外資，期望有誘因繼續擴大稅基，以兼顧租稅公平的基本精神。

## 2. 政府支出

中央政府支出繼上年度幾近零成長後，本年度由上年度 1 兆 5,670 億元再縮減 2.35%，降為 1 兆 5,302 億元，顯示近年來政府已積極控管支出規模。各項支出以經濟發展支出減少 501 億元或 20.28% 最為明顯，主要係上年度已辦理完畢一次性的增撥農產品受進口損害基金及投資全國農業金庫，本年度支出相對減少。但若加計擴大公共建設投資計畫特別預算、水患治理特別預算經濟發展支出，以及營業與非營業特種基金固定資產投資，而以總預算加特別預算之相同基礎比較，則本年度經濟發展相關經費與上年度相當，基礎建設並未減少。至於各項支出中，增幅最明顯的分別為社會福利支出成長 6.30% 與債務付息

中央政府支出結構—政事別

單位：新台幣億元

會計年度	合計	一般政務支出	國防支出	教育科學文化支出	經濟發展支出	社會福利支出	社區發展及環境保護支出	退休撫卹支出	債務付息支出	其他支出
86	10,514	1,080	2,534	1,749	1,138	1,500	153	1,395	589	376
87	10,831	1,127	2,571	1,848	1,265	1,502	158	1,398	635	327
88	11,640	1,346	2,632	2,027	1,725	1,576	192	1,293	803	46
89	22,301	2,349	3,433	3,676	3,564	4,110	396	1,954	2,496	323
90	15,597	1,670	2,377	2,572	2,771	2,933	223	1,220	1,512	319
91	15,519	1,623	2,252	2,670	2,912	2,622	234	1,243	1,522	441
92	16,181	1,673	2,277	3,002	2,955	2,844	287	1,254	1,446	443
93	16,648	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	15,302	1,674	2,371	3,031	1,969	3,037	204	1,347	1,252	417

資料來源：財政部編「財政統計年報」；行政院主計處。



支出成長6.19%。

就政府支出結構而言，本年度社會福利支出自91年度後首次超過教育科學文化支出，居各項政事別支出之首，惟二者所占比重均創歷年最高，分別為19.85%與19.81%，然規模均約在3,000億元左右。社會福利支出攀升，主要係內政部各類保險保費補助、虧損填補及福利津貼增加所致。而教育科學文化支出亦微幅成長，係經濟部奈米國家型科技發展、晶片系統國家型科技發展等增列支出，且為誘導企業積極投入科技研發，以提昇我國產業的知識技術及競爭力，相關科技預算支出亦呈增加。

本年度分居支出別第3位與第4位為國防支出與經濟發展支出，其比重為15.49%與12.87%，其中經濟發展支出所占比重係由91年度的18.76%一路下滑，主要係部分支出轉列於特別預算，且近年來政府為擴大公共建設投資，加速提振景氣，減輕財政負擔，已積極鼓勵民間參與公共

建設，本著「民間可以做的，政府就不做」的原則，繼續引進民間活力，共創政府、企業及全民三贏。

### 3. 政府收支餘絀

本年度在營業盈餘及事業收入與稅課收入增加下，經常收支結餘由上年度之1,872億元大幅擴增至2,444億元，而資本收支差短則因經濟發展支出減少，而由上年度之2,897億元降為2,278億元，在經常門收支結餘明顯大於資本門收支差短下，中央政府整體收支乃由上年度之差短1,025億元，反轉為結餘166億元。中央政府自88年度政府收支平衡後，近年來大都無法平衡，赤字金額在92年度創歷史新高2,971億元，嗣後，在政府致力抑制支出，及收入好轉下，收支差短情形漸獲紓解，至本年度再度平衡，為89年度以來最佳狀況。

### (三) 融資調度

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	債務還本以*	當年度收支差短**		
86	1,266	1,173	93	1,266	1,004	262
87	499	499	-	-645	1,039	-1,684
88	566	566	-	534	1,180	-646
89	4,661	4,661	-	3,927	1,934	1,993
90	2,758	2,758	-	2,647	1,222	1,425
91	3,027	2,444	583	3,027	555	2,472
92	3,437	3,008	429	3,436	465	2,971
93	2,535	2,535	-	2,527	561	1,966
94	1,673	1,673	-	1,666	641	1,025
95	639	639	-	484	650	-166

註：\* 依據「中央政府債務基金收支保管及運用辦法」第4條規定，中央政府應於其總預算內，以各年度課稅收入至少5%編列還本款項，以作為債務基金之部分資金本源。

\*\* 正數表示收支差短，負數表示收支結餘。



本年度政府收支結餘 166 億元，在扣除債務還本 650 億元後，中央政府融資需求由上年度之 1,666 億元大幅降為 484 億元，創 88 年度以來的最低融資需求。本年度融資需求係以發行公債及賒借籌措 639 億元來因應。

#### (四) 債務負擔

中央政府各項財政比率，近 4 年度持續改善，但若與 87 年度比較，仍有改善空間。其中，因本年度中央政府支出 7 年來首見結餘，收支結餘占支出總額之比率由上年度之 -6.54% 反轉為 1.08%。而若以中央

政府支出占國內生產毛額 (GDP) 比率來衡量中央政府支出規模，本年度因支出縮減及國內生產毛額上揚，致該比率由上年度之 14.06% 降為 13.22%。

以賦稅依存度 (賦稅收入占政府支出比率) 來觀測中央政府財政之健全性，本年度由於賦稅收入成長，且收入成長速度高於支出成長，中央政府賦稅依存度由上年度之 68.14% 持續上揚至 71.51%，顯示撙節支出措施與稅制改革成效已逐漸顯現。

就債務收入占政府支出比率衡量債務依存度，中央政府融資需求減少，公債及賒借收入由上年度之 1,673 億元大幅降至

中央政府各項財政比率

單位：%

會計年度	收支餘絀／支出	政府支出／GDP (支出規模)	賦稅收入／支出 (賦稅依存度)	債務收入／支出 (債務依存度)
86	-2.49	12.21	74.84	11.16
87	15.55	11.72	82.74	4.61
88	5.55	12.07	69.48	4.86
89	-8.94	15.59	60.89	20.90
90	-9.14	15.81	57.64	17.68
91	-15.93	15.22	52.87	15.75
92	-18.36	15.68	51.21	18.59
93	-12.56	14.53	58.58	16.20
94	-6.54	14.06	68.14	10.68
95	1.08	13.22	71.51	4.18

中央政府債務餘額及債務負擔

單位：新台幣億元；%

會計年度 (期末)	公債餘額 (a)	借款餘額 (b)	債務餘額 (c)=(a)+(b)	公債負擔 (a)/GDP	借款負擔 (b)/GDP	債務負擔 (c)/GDP	債務餘額／前三年 度名目 GNP 平均數
86	11,293	2,529	13,822	13.12	2.94	16.05	18.68
87	10,780	2,914	13,694	11.67	3.15	14.82	17.03
88	10,249	2,880	13,129	10.63	2.99	13.62	15.11
89	13,628	10,877	24,505	9.53	7.61	17.14	26.50
90	16,829	10,765	27,594	17.06	10.93	27.98	24.69
91	19,391	9,103	28,494	19.02	8.93	27.95	24.94
92	23,188	8,087	31,275	22.47	7.84	30.31	26.82
93	25,438	8,211	33,649	23.62	7.62	31.24	32.42
94	28,310	7,226	35,536	25.40	6.48	31.88	33.08
95	30,460	5,835	36,295	26.32	5.04	31.37	32.77

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，95 年度為財政部國庫署預估決算數，其餘為決算審定數。

資料來源：財政部國庫署(96/4/12 提供)；行政院主計處。

639億元，致債務依存度由上年度之10.68%降至4.18%，為近10年的低點。

此外，由於債務增加的速度已經稍緩，中央政府之債務餘額（公債及借款未償還餘額）截至95年12月底雖續增至3兆6,295億元，然債務餘額占前三年度名目國民生產毛額平均數之比率，由上年度之33.08%略降為32.77%，距離公共債務法所規範

40%的上限，尚餘7.23%的空間。

無論就公共債務法所規範的債務存量或流量而言，本年度債務餘額與當期舉借數皆未超出上限，但債務餘額仍持續擴增，對政府財政有負面影響。近年來政府稅收超徵，對改善財政赤字大有助益，在財政達到平衡後，若能將收支結餘用於債務清償，則對財政狀況將可形成良性循環。



## 五、就業與薪資

### (一) 概說

本(95)年勞動市場就業及失業情勢持續改善。由於國內經濟穩定成長，廠商擴大徵才，加以政府持續推動各項促進就業措施，本年平均失業率降至3.91%，較上(94)年下降0.22個百分點，係90年以來最低水準。平均勞動力參與率(勞參率)為57.92%，較上年提高0.14個百分點，其中女性勞參率續創歷史新高，男性勞參率則跌至新低。

就業方面，本年平均就業人數為1,011萬1千人，係歷史新高紀錄，較上年成長1.70%。隨著產業結構變遷，三大部門中，服務業就業持續成長；工業部門以營造業就業人數因房地產市場景氣活絡增加4.94%最為顯著，而工業生產主幹之製造業，在全球消費性電子產品需求強勁帶動下，就業人數增加1.67%。各職業別就業人數方

面，白領階級與銷售人員之年增率分別為3.37%與3.22%，其中尤以技術人員增加5.20%最多，顯示就業市場對技術人才之強烈需求；藍領階級因勞力密集產業外移及高科技取代人力致持續略減0.85%。

受雇員工薪資與生產力方面，本年工業部門每人每月平均薪資為42,503元，較上年增加1.51%，惟服務業部門薪資雖增為45,584元，僅較上年增加0.77%，致非農業部門(工業與服務業部門)每人每月平均薪資為44,107元，較上年增加1.13%。非農業部門經常性薪資(平均薪資扣除年終獎金及紅利等)亦調漲1.24%。扣除消費者物價上漲率後，實質平均薪資與實質經常性薪資分別較上年提高0.53%與0.64%，皆由上年之負成長轉為正成長。本年由於生產增幅高於總工時增幅，工業部門與製造業勞動生產力指數分別上升4.51%與4.65%，單位產出勞動成本則因生產增幅高於總薪資增幅，而分別減少2.11%與2.37%；製造業中以「電子零組件製造業」

### 勞動力狀況

年	15歲以上 民間人口		勞動力						非勞動力		勞動力參與率			失業率		
			就業			失業					男			女		
	人數 (千人)	年增率 %	人數 (千人)	年增率 %	人數 (千人)	年增率 %	人數 (千人)	年增率 %	人數 (千人)	年增率 %	%	%	%	%	%	%
86	16,170	1.49	9,432	1.31	9,176	1.19	256	5.79	6,738	1.77	58.33	71.09	45.64	2.72	2.94	2.37
87	16,448	1.72	9,546	1.21	9,289	1.23	257	0.39	6,902	2.43	58.04	70.58	45.60	2.69	2.93	2.33
88	16,687	1.45	9,668	1.28	9,385	1.03	283	10.12	7,020	1.71	57.93	69.93	46.03	2.92	3.23	2.46
89	16,963	1.65	9,784	1.21	9,491	1.14	293	3.53	7,178	2.25	57.68	69.42	46.02	2.99	3.36	2.44
90	17,179	1.27	9,832	0.49	9,383	-1.15	450	53.62	7,347	2.35	57.23	68.47	46.10	4.57	5.16	3.71
91	17,387	1.21	9,969	1.39	9,454	0.76	515	14.53	7,417	0.96	57.34	68.22	46.59	5.17	5.91	4.10
92	17,572	1.06	10,076	1.07	9,573	1.26	503	-2.37	7,495	1.06	57.34	67.69	47.14	4.99	5.51	4.25
93	17,760	1.07	10,240	1.63	9,786	2.22	454	-9.68	7,520	0.32	57.66	67.78	47.71	4.44	4.83	3.89
94	17,949	1.06	10,371	1.27	9,942	1.60	428	-5.73	7,578	0.78	57.78	67.62	48.12	4.13	4.31	3.88
95	18,166	1.21	10,522	1.46	10,111	1.70	411	-4.01	7,644	0.87	57.92	67.35	48.68	3.91	4.05	3.71

資料來源：行政院主計處編「人力資源統計月報」。

之勞動生產力指數上升12.22%最為顯著，單位產出勞動成本則減少9.68%，係減幅最大之業別。

## (二) 就業

本年平均就業人數為1,011萬1千人，續創歷史新高，較上年增加16萬9千人或1.70%，主要係因經濟穩定成長，廠商僱用增加，且政府持續推動各項促進就業措施所致。

### 1. 就業者行業與職業

就職業別而言，白領階級與銷售人員分別較上年增加14萬2千人與6萬人，藍領階級則減少3萬3千人；其中以白領階級之技術人員增加9萬5千人或5.20%最多，專業人員亦增加3萬6千人或4.59%。

行業別與職業別交叉分析而言，農業部門就業人數續呈減勢，較上年減少3萬6

千人或6.16%，主要係藍領階級減少所致。工業部門增加8萬4千人或2.36%，以白領階級增加6萬1千人為主；其中製造業在全球消費性電子產品需求強勁帶動下，增加4萬6千人或1.67%，多係技術與專業人員；營造業亦因房地產市場活絡而增加3萬9千人或4.94%，並以藍領階級增加最多。服務業部門就業人數增加12萬1千人或2.09%，以白領階級增加8萬4千人為主，其中約七成係技術人員，銷售人員亦有增加；就各業別細分，「批發及零售業」與「住宿及餐飲業」分別增加3萬3千人與3萬1千人或1.91%與4.97%最為顯著，二者銷售人員共計增加5萬2千人；此外「批發及零售業」、「專業、科學及技術服務業」及「運輸、倉儲及通信業」增加之白領階級亦達4萬6千人。

### 2. 未適當就業情形

就工時不足（每週工時未滿40小時且

## 就業者職業別

年	就業者	白領階級*		銷售人員**		藍領階級***	
	人數 (千人)	人數 (千人)	年增率 %	人數 (千人)	年增率 %	人數 (千人)	年增率 %
86	9,176	3,345	2.29	1,550	1.31	4,281	0.30
87	9,289	3,456	3.32	1,597	3.03	4,236	-1.05
88	9,385	3,581	3.62	1,667	4.38	4,137	-2.34
89	9,491	3,640	1.65	1,712	2.70	4,139	0.05
90	9,383	3,662	0.60	1,745	1.93	3,976	-3.94
91	9,454	3,776	3.11	1,791	2.64	3,887	-2.24
92	9,573	3,882	2.81	1,817	1.45	3,874	-0.33
93	9,786	4,052	4.38	1,849	1.76	3,885	0.28
94	9,942	4,209	3.87	1,866	0.92	3,867	-0.46
95	10,111	4,351	3.37	1,926	3.22	3,834	-0.85

註：\* 白領階級包括民代及主管人員、專業人員、技術人員、事務工作人員。

\*\* 銷售人員包括服務工作人員及售貨員。

\*\*\* 藍領階級包括農、林、漁、牧工作人員、生產有關工人、機械設備操作工及體力工。

資料來源：行政院主計處編「人力資源統計月報」。

希望增加工時)及所得偏低(低於基本工資或就業者工作收入中位數之半數)就業者而言,本年5月約84萬3千人,占全體就業人數之8.37%,創歷史次低紀錄,顯示未適當就業情形已見改善。其中所得偏低之就業者約56萬3千人,占全體就業人數之5.59%,較上年同期減少約3萬人或0.38個百分點,該比例逐年下降,顯示所得偏低情形已見改善;其中每週工時未滿40小時者,以農業部門占就業者之8.17%最高,較上年同期之5.48%上升2.69個百分點,至於每週工時大於40小時者,亦以農業部門最高,占該業別就業者比例高達22.47%,惟已較上年同期之27.24%下降4.77個百分點,顯示農業部門所得偏低現象較為普遍。此外,工時不足之就業者約28萬人,占全體就業者之2.78%,則較上年同期略增1萬1千人或0.07個百分點;就行業別觀察,以營造業占就業者11.28%最高,較上年同期之12.59%下降1.31個百分點。

### (三) 失業

本年平均失業人數為41萬1千人,較上年減少1萬7千人或4.01%;而失業率則由上年的4.13%降為本年的3.91%,係90年以來之新低,主因經濟穩定成長,且政府持續推動各項促進就業措施所致。就性別分析,男性與女性失業率分別為4.05%與3.71%,較上年分別下降0.26個百分點與0.17個百分點。本年長期失業人數(失業期間長達53週以上)為5萬6千人,較上年減少1萬8千人或24.66%,平均失業週數為24.28週。

失業率或失業人數的增減變化可從失業原因、年齡別與教育程度等方面觀察:

#### 1. 失業原因

就失業者失業原因分析,對原有工作不滿意而失業者逐年攀升,本年已達14萬1千人,係近二年失業原因首位,占全部

### 失業原因

年	失業者 (千人)	初次尋職者		非初次尋職者							
		人數 (千人)	百分比 (%)	場所歇業或業務緊縮		對原有工作不滿意		季節性或臨時性工作結束		其他	
				人數 (千人)	百分比 (%)	人數 (千人)	百分比 (%)	人數 (千人)	百分比 (%)	人數 (千人)	百分比 (%)
86	256	57	22.39	71	27.66	84	32.83	22	8.57	22	8.55
87	257	59	22.88	71	27.83	82	31.96	25	9.67	20	7.66
88	283	60	21.34	91	32.09	86	30.39	26	9.05	20	7.13
89	293	58	19.84	90	30.82	95	32.28	29	9.90	21	7.16
90	450	75	16.69	206	45.88	88	19.47	52	11.62	29	6.34
91	515	81	15.65	248	48.11	110	21.26	47	9.19	29	5.79
92	503	85	16.81	228	45.42	111	22.00	50	9.91	29	5.86
93	454	85	18.80	158	34.86	131	28.81	49	10.87	31	6.66
94	428	82	19.19	130	30.47	140	32.65	49	11.43	27	6.26
95	411	82	19.94	117	28.57	141	34.42	44	10.61	27	6.46

資料來源:行政院主計處編「人力資源統計月報」。



年齡別與教育程度別失業率

單位：%

年	失業率	年齡別			教育程度別		
		青少年 15~24	壯年 25~44	中高年 45~64	國中 及以下	高中 高職	大專 及以上
86	2.72	6.92	2.33	1.48	2.45	3.02	2.76
87	2.69	7.32	2.26	1.44	2.28	3.09	2.80
88	2.92	7.34	2.54	1.65	2.64	3.23	2.93
89	2.99	7.36	2.64	1.75	2.80	3.34	2.80
90	4.57	10.44	4.17	2.92	4.71	5.12	3.72
91	5.17	11.91	4.73	3.38	5.14	5.92	4.28
92	4.99	11.44	4.47	3.76	5.17	5.60	4.09
93	4.44	10.85	3.97	3.20	4.31	4.87	4.06
94	4.13	10.59	3.78	2.79	3.76	4.54	4.01
95	3.91	10.31	3.79	2.31	3.21	4.36	3.98

註：大專及以上教育程度，係包括「專科」與「大學及以上」教育程度。

資料來源：行政院主計處編「人力資源統計月報」。

失業人數的比重為 34.42%，較上年增加 1.77 個百分點，係 85 年以來之新高。因工作場所歇業或業務緊縮的失業人數持續下降至 11 萬 7 千人，占全部失業人數的比重為 28.57%，較上年減少 1.90 個百分點，係 88 年以來新低，顯示就業市場隨經濟穩定成長，因企業縮減業務或結束營運之非自願性失業勞工逐年遞減。初次尋職者的失業人數則為 8 萬 2 千人，占全部失業人數的比重略升為 19.94%，仍居失業原因的第三位。

## 2. 年齡與教育程度

在年齡別方面，以青少年（15 至 24 歲）失業率 10.31% 為最高，壯年（25 至 44 歲）與中高年（45 至 64 歲）組的失業率分別為 3.79% 與 2.31%，各年齡層中僅壯年組失業率較上年略增 0.01 個百分點，其餘年齡組皆較上年改善。青少年的失業率則仍為各年齡層之首，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。

在教育程度別方面，以高中高職教育程度的失業率最高，大專及以上次之，分別為 4.36% 與 3.98%，國中及以下教育程度的失業率則僅 3.21%。各教育程度的失業率皆較上年下降，其中國中及以下教育程度失業率降幅最大，達 0.55 個百分點，而大專及以上教育程度失業率雖較上年下降 0.03 個百分點，惟在國內大學院校林立，畢業生人數屢創新高情形下，大學以上程度失業率上升至 4.36%，續創歷史新高，顯示高學歷人力仍有供過於求現象（本年全年大專及以上教育程度長期失業者占全體長期失業者之比重達 37.87%，高於其他學歷的長期失業者，其中大學及以上教育程度長期失業者比重高達 21.49%）。此外，國中及以下與高中高職教育程度兩者合計的失業比重為 62.61%，較上年降低 3.66 個百分點，學歷較低者失業偏高之情況已見緩和。

## （四）勞動力、非勞動力與勞動力參與率



本年平均勞動力與非勞動人數分別為1,052萬2千人與764萬4千人，分別較上年增加1.46%與0.87%。前者的年增率較後者為高，顯示隨經濟穩定擴張，勞動者投入勞動市場的意願較為積極。勞動力中就業與失業人數的年增率分別為1.70%與負4.01%，就業與失業情況皆較上年改善。

非勞動力未參與勞動的原因主要包括想工作而未找工作、求學及準備升學、料理家務與高齡殘障等，分別占全部非勞動力的2.59%、28.65%、31.98%與27.75%，其中高齡殘障的比重呈長期上升趨勢，反映我國人口老化的現象。想工作而未找工作與料理家務的比重皆較上年為低，顯示勞動者參與勞動市場的意願積極；求學及準備升學的比重則較上年增加0.21個百分點。就性別分析，男性仍以求學及準備升學為未參與勞動市場主因，比重為38.75%；高齡殘障所占比重37.96%居次，較上年略降。女性雖仍以料理家務為未參與勞動市場之主因，惟比重呈逐年下降之

勢，本年為51.66%，較上年減少1.66個百分點；因求學及準備升學所占比重22.35%次之。

本年勞參率為57.92%，較上年增加0.14個百分點。就性別分析，男性勞參率略為下降至67.35%，較上年減少0.27個百分點，係歷年新低；女性勞參率則持續上升至48.68%，較上年增加0.56個百分點，且為歷年新高。就年齡別而言，青少年因求學年限延長，勞參率續呈下降，壯年勞參率達82.98%仍為最高，較上年上升1.11個百分點。另由教育程度分析，高中高職與大專及以上教育程度之勞參率增加，後者達67.38%（男性為70.21%、女性為64.30%），較上年增加0.98個百分點。顯示無論男性或女性，學歷較高（高中高職以上）者，較為積極投入勞動市場；在部分男性失業後謀職不易情形下，25歲以上女性更有意願投入職場，女性勞參率的提高致使本年全體勞參率創89年以來之新高紀錄。

非勞動力未參與勞動之原因

年	非勞動力			想工作而未找工作		求學及準備升學		料理家務		高齡殘障		其 他	
	人數 (千人)	人數 (千人)	百分比 %	人數 (千人)	百分比 %	人數 (千人)	百分比 %	人數 (千人)	百分比 %	人數 (千人)	百分比 %	人數 (千人)	百分比 %
86	6,738	107	1.60	2,059	30.55	2,607	38.69	1,592	23.63	373	5.53		
87	6,902	115	1.67	2,089	30.27	2,642	38.27	1,656	24.00	400	5.79		
88	7,020	142	2.03	2,090	29.78	2,639	37.60	1,704	24.27	445	6.32		
89	7,178	147	2.05	2,129	29.66	2,673	37.23	1,766	24.60	463	6.46		
90	7,347	201	2.73	2,156	29.35	2,673	36.39	1,831	24.92	486	6.62		
91	7,417	225	3.03	2,139	28.84	2,672	36.03	1,865	25.14	517	6.97		
92	7,495	229	3.06	2,154	28.73	2,634	35.14	1,921	25.63	558	7.44		
93	7,520	230	3.06	2,147	28.55	2,567	34.14	1,994	26.52	580	7.72		
94	7,578	209	2.76	2,155	28.44	2,523	33.29	2,075	27.38	616	8.13		
95	7,644	198	2.59	2,190	28.65	2,445	31.98	2,121	27.75	690	9.03		

資料來源：行政院主計處編「人力資源統計月報」。

## 勞動力參與率與失業率



資料來源：行政院主計處編「人力資源統計月報」。

此外，若就本年5月資料分析，男性勞參率較上年同期略降為67.36%，其中單身與有偶（包括同居）男性勞參率分別為56.99%與75.38%（上年同期為56.64%與76.21%）；女性勞參率則較上年同期上升為48.26%，其中單身與有偶女性勞參率分別上升為55.96%與48.38%（上年同期為55.49%與47.88%），有偶中又以尚無子女之女性勞參率71.31%最高，創歷史新高。顯示在單身情形下，女性勞參率僅略低於男性勞參率；在共組家庭後，女性多會因料理家務而退離勞動市場，惟受女性學歷普遍提高以及家庭經濟壓力上升的影響，有偶女性勞參率逐年提升，其中家有未滿6歲子女的有偶婦女勞參率本年更升至58.14%，創歷史新高紀錄。

### （五）薪資與勞動生產力

受雇員工薪資與生產力方面，本年非

農業部門每人每月平均薪資為44,107元，較上年增加1.13%，實質平均薪資由上年之負成長轉為正成長0.53%。工業部門與其中的製造業每人每月平均薪資分別為42,503元與42,293元，分別較上年上升1.51%與1.30%，漲幅雖低於上年之2.46%與2.81%，惟實質平均薪資則分別較上年增加0.90%與0.69%；其他業別之實質平均薪資亦為正成長，其中營造業在房地產市場復甦下，實質薪資由負轉正，全年成長約1.27%。服務業部門由於競爭激烈，薪資調整有限，每人每月平均薪資為45,584元，僅較上年略增0.77%，實質平均薪資則較上年成長0.17%，係93年以來首度正成長；各業別中僅「金融及保險業」、「文化運動及休閒服務業」與「專業、科學及技術服務業」，在股市活絡及專業技術人員需求增加下，實質平均薪資呈正成長，金融及保險業之漲幅並超過5%。工業部門與服務業部門實質經常性薪資分別由

## 工業部門勞動生產力指數與單位產出勞動成本指數



資料來源：行政院主計處編「薪資與生產力統計月報」。

上年負成長轉為正成長1.10%與0.22%，合計工業與服務業部門實質經常性薪資較上年增加0.64%，係93年以來首度呈現成長現象。

由於本年生產增幅高於總工時增幅，致勞動生產力呈現上升。工業部門的勞動生產力指數為132.89（以90年為基期），較上年提升4.51%；製造業勞動生產力指數為134.47，較上年提升4.65%，其中「電子零組件製造業」上升12.22%，升幅仍為所有行業中之最大，「精密、光學、醫療器材及鐘錶製造業」上升6.51%次之；而「皮革、毛皮及其製品製造業」、「運輸

工具製造修配業」及「紙漿、紙及紙製品製造業」則為三大負成長行業，分別下跌8.23%、7.73%與6.67%。工業及製造業的單位產出勞動成本，則因生產增幅高於總薪資增幅而分別下降2.11%與2.37%，製造業中以「電子零組件製造業」下降9.68%最為顯著；惟屬傳統產業之部分業別之單位產出勞動成本仍較上年大幅上升，其中增加幅度最大為「皮革、毛皮及其製品製造業」（12.50%）、「運輸工具製造修配業」（12.05%）與「成衣、服飾品及其他紡織製品製造業」（11.25%），增幅均超過10%，顯示其產品之競爭力減弱。



黃瑞宗 攝



## 參、金融篇



周木春 攝

### 一、貨幣金融

本（95）年國內實質經濟表現雖較上年為佳，惟受雙卡（信用卡與現金卡）風暴影響，銀行緊縮個人信用貸款與消費性貸款，致銀行授信成長明顯減緩，加以資金因國內外利差因素而由應提準備率較高之活期性存款流向定期性存款（特別是外匯存款），而使金融機構準備金需求成長亦較上年為低。至於民間部門之通貨需求成長也呈現減緩現象，主要與受卡債風波影響，民間消費疲弱有關。因此，本年準備貨幣（即金融機構準備金與通貨淨額之和）成長趨緩，年增率為 5.33%，低於上年之 7.84%。在貨幣總計數方面，95 年全年 M2 日平均年增率維持與上年相同，為 6.22%，落在本行設定之 95 年度貨幣成長目標區（3.5%至 7.5%）之範圍內。至於狹義貨幣總計數 M1B，雖然本年國內股市表

現相當不錯，但由於活期性存款利率與國外利率差距逐漸擴大，導致部分活期性存款流向外匯存款，因此，M1B 全年平均年增率降為 5.30%，低於上年之 7.10%。

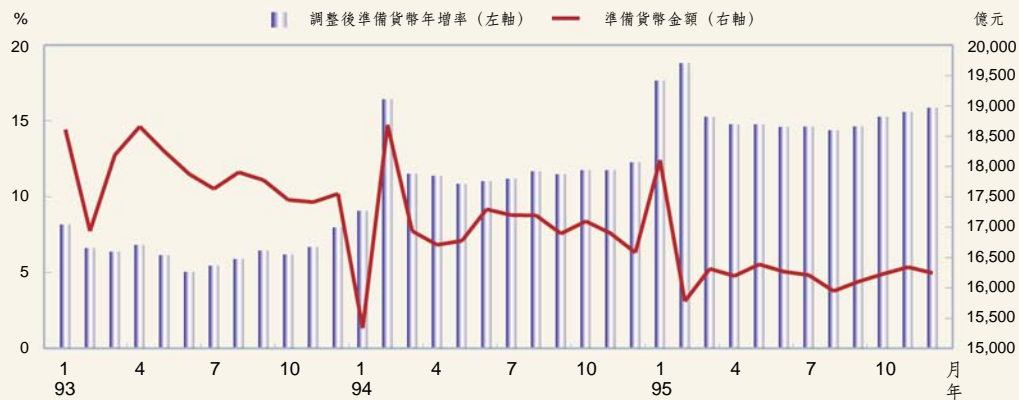
#### （一）準備貨幣

本年準備貨幣成長和緩，全年日平均年增率（調整後）為 5.33%，低於上年之 7.84%。就其組成項目來看，本年金融機構準備金成長 5.41%，至於民間部門持有通貨則成長 5.23%，兩者增長速度大致相當。就各月情況分析，1、2 月因農曆春節落點差異（上年農曆春節落點在 2 月，而本年則落在 1 月底），準備貨幣年增率波動較大（惟若合併計算，兩月準備貨幣平均成長 7.53%），3 月以後，準備貨幣年增率波動幅度不大，各月年增率均在 6% 以下（見下圖）。

首先，就準備貨幣的用途面分析，以



## 準備貨幣(日平均數)

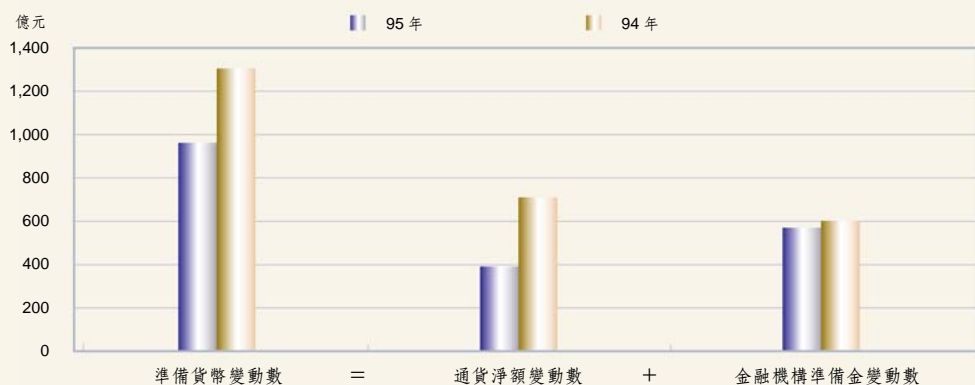


日平均數來看，本年準備貨幣較上年增加956億元，其中，通貨淨額部分增加388億元，而金融機構準備金則增加568億元（見下圖）。通貨淨額增加幅度較上年明顯縮小，主要原因係受到卡債風波影響，民間消費疲弱，故交易性通貨需求不強；至於金融機構準備金增加金額亦較上年略減，主要原因是資金需求不強，銀行放款成長趨緩，加以國內、外利率仍有一定差距，

造成活期性存款流向外匯存款所致（銀行外匯存款不必計提台幣準備金）。

其次，就準備貨幣的來源面分析，以年底數來看，本年底準備貨幣較上年底增加約1,247億元。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變動的來源為何：(1)造成本年準備貨幣增加的主要因素包括銀行定期存款轉存款的減少、以及政府存款的減少等<sup>1</sup>。(2)造成本年準備

## 準備貨幣變動(日平均數)



<sup>1</sup> 本年本行國外資產亦呈增加，惟主要係來自於本行持有國外資產的投資運用收入，由於此一部份亦同時反映於本行淨值的提高，因此，並不會造成準備貨幣增加。

貨幣減少的主要因素為本行發行之定期存單餘額明顯增加，主要係為吸納銀行體系多餘資金，本行陸續以發行定期存單等方式進行公開市場操作，因而部份抵銷前述準備貨幣的增加。

## (二) 貨幣總計數

廣義貨幣總計數M2（定義為：流通在外通貨、支票存款、活期存款、以及準貨幣等項目之和）為本行貨幣政策中間目標。本年設定之 M2 貨幣成長目標區間為 3.5% 至 7.5%，中線值為 5.5%，維持與上年相同。

### 1. 貨幣總計數 M2 變動情況

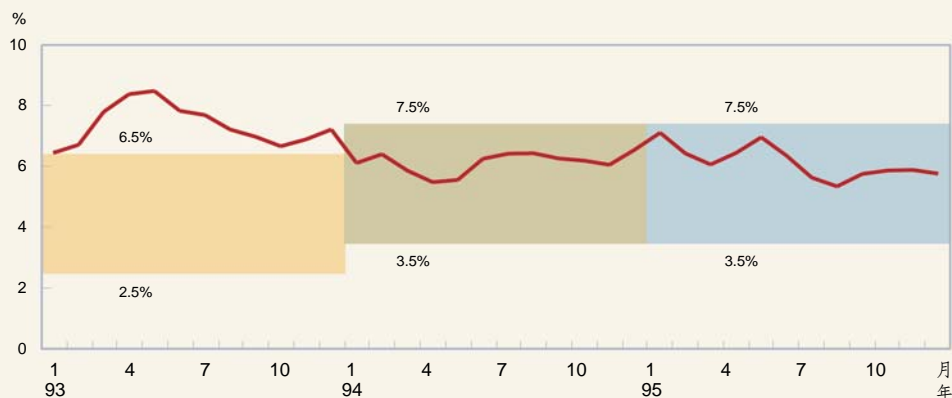
本年全年 M2（日平均）年增率為 6.22%，和上年之年增率相同，雖高於目標區中線值 5.5%，但仍落在目標區內（見下圖）。就各月變動情形分析如下：本年初，由於銀行放款與投資仍有相當成長、

資金呈淨匯入、加以適逢農曆春節等因素的影響下，1 月份 M2 年增率高達 7.20%，為本年最高點；相對地，2 月份則因上年同期為農曆春節，加以上年同期外資淨匯入金額頗高，在比較基期偏高下，年增率下降為 6.52%；3 月則因銀行放款與投資成長趨緩，年增率進一步下降至 6.15%；4 月及 5 月在銀行放款與投資成長回升、以及 4 月外資大幅匯入（淨匯入金額為全年最大）的情況下，年增率走揚；及至 6 月，受銀行放款與投資成長減緩、以及資金淨匯出的影響，年增率下滑至 6.45%；7 月以後，主要受到銀行放款與投資年增率持續走跌之影響，各月年增率降至 6% 以下，其中 8 月年增率低於目標區中線值 5.5%，為 5.43%，係全年最低。

### 2. 貨幣總計數 M1B 變動情況

95 年國內景氣擴張幅度雖較上年為大，但仍屬和緩成長，因此，交易性貨幣

貨幣總計數 M2 年增率與成長目標區



需求不易有大幅成長，加以國內、外利差以及銀行活期性與定期性存款均有一定差距，致民眾持有活期性存款之意願下降，資金陸續轉至定期性存款（特別是外匯存款），因此，雖然本年股市表現較上年為佳，但綜合而言，95年貨幣總計數M1B全年日平均年增率為5.30%，較上年之7.10%為低。

本年各月M1B年增率波動較大（見下圖），分析如下：1月適逢農曆春節，通貨發行顯著增加，而使本月M1B年增率成為本年最高；2月則因上年同期為農曆春節，加以上年同期外資大幅淨匯入，在比

較基期偏高下，年增率快速下滑；3月由於股市表現平平、且外資淨匯出，故年增率進一步下滑；4月及5月則因股市交投熱絡、以及外資大幅淨匯入等因素之帶動，M1B年增率走揚，其中5月份年增率達7.08%，為本年次高（5月股市日平均成交值達1,320億左右，為全年各月最高）；6至8月，由於股市交投趨淡、外資淨匯出等因素之影響，年增率連續下滑，至8月降至2.77%，為本年最低；9月以後，M1B年增率則呈逐月回升趨勢，及至12月，由於上年比較基期偏高，故年增率較11月回降。

貨幣總計數 M1B 年增率



## 二、存款機構經營情況

### (一) 存款機構家數與市場占有率

本(95)年底全體存款機構計383家，較上年底減少7家。其中，台南中小企業銀行於5月改制為京城商業銀行；農民銀行於5月併入合作金庫銀行，交通銀行於8月與中國國際商業銀行合併，更名為兆豐國際商業銀行，台北國際商業銀行於11月併入建華商業銀行，更名為永豐商業銀

行，致年底本國一般銀行家數減少2家，而中小企業銀行減少1家。外商銀行在台分行方面，由於日商日聯銀行於1月併入日商東京三菱銀行，加上加拿大商多倫多道明銀行及美商加州聯合銀行分別於1月及4月結束在台業務，致年底家數減少3家。此外，三信商業銀行於1月合併豐原信用合作社，致年底信用合作社家數再減1家。至於農漁會信用部家數則與上年底維持不變。

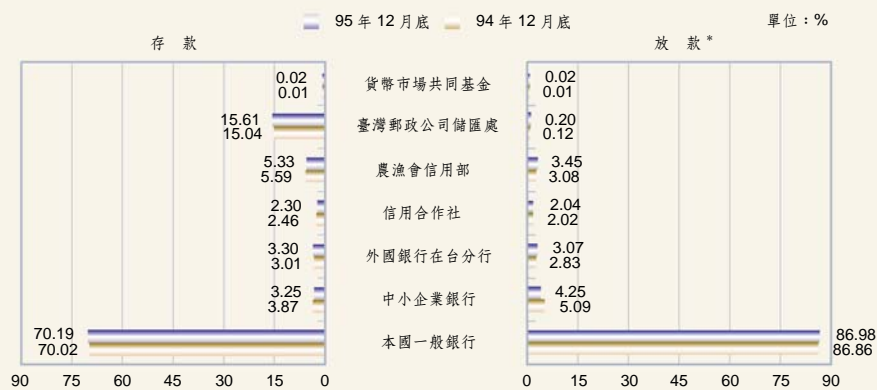
此外，復華商業銀行及台新商業銀行

全體存款機構家數

項目	95年	94年	變動數
總機構家數	383	390	-7
本國一般銀行	40	42	-2
中小企業銀行	3	4	-1
外國銀行在台分行	33	36	-3
信用合作社	28	29	-1
農漁會信用部	278	278	0
臺灣郵政公司儲匯處	1	1	0
分支機構單位			
國內	5,815	5,789	26
國外	80	79	1
國際金融業務分行	66	70	-4

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

各類存款機構存款與放款市場占有率



\*包括承做附賣回票(債)券投資資料。

分別募集之貨幣市場共同基金，共計2檔，與上年底相同。另根據「金融控股公司法」成立之金融控股公司，共計14家，亦與上年底相同。

本年存、放款市場占有率受本國一般銀行合併信用合作社及中小企銀改制影響，致年底本國一般銀行存款市場占有率及放款市場占有率均續較上年為高，分別為70.19%及86.98%。外國銀行在台分行存、放款市場占有率僅略高於3%，主要係因其業務著重於外匯相關業務。中小企業銀行之存、放款市場占有率均續呈下降。信用合作社及農漁會信用部存款市場占有率續呈下降，惟其放款市場占有率轉呈上升。至於臺灣郵政公司儲匯處，受郵政儲金持續成長影響，存款市場占有率續呈上

升，放款則因業務受限，存款資金大多轉存銀行，致放款市場占有率僅0.20%，惟較上年底為高。至於貨幣市場共同基金，目前僅2檔，基金規模不大，由於其與銀行存款替代性高，且具貨幣性，參酌國際貨幣基金之規範及主要先進國家之作法，將之納入存款機構存款統計，所承做之附賣回票債券投資亦納入放款統計。

## (二) 資金來源與用途

本年全體存款機構資金來源中，因銀行調升定期性存款牌告利率以及美元與新台幣利差擴大，吸引部份資金流向定期性存款，活期性存款比重轉呈下降，定期性存款比重續呈上升，其中，美元與新台幣利差擴大，使外匯存款明顯增加，比重上

全體存款機構資金來源與用途\*

單位：新台幣億元；%

項目	95年底餘額		94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	74,639	27.44	71,408	27.67	3,231	-0.23
定期性存款	175,762	64.61	166,248	64.42	9,514	0.19
新台幣存款	157,884	58.04	151,289	58.62	6,595	-0.58
外匯存款**	17,878	6.57	14,959	5.80	2,919	0.77
政府存款	7,165	2.63	7,291	2.82	-126	-0.19
對央行負債	1,511	0.56	1,220	0.47	291	0.09
其他項目淨額	12,926	4.76	11,933	4.62	993	0.14
合計	272,003	100.00	258,100	100.00	13,903	0.00
資金用途：						
國外資產淨額**	4,717	1.73	1,476	0.57	3,241	1.16
放款	175,944	64.69	171,544	66.47	4,400	-1.78
新台幣放款	170,705	62.76	166,464	64.50	4,241	-1.74
外幣放款**	5,239	1.93	5,080	1.97	159	-0.04
證券投資***	25,547	9.39	22,015	8.53	3,532	0.86
購買央行定存單	36,832	13.54	34,437	13.34	2,395	0.20
存放央行存款 (含準備性存款)	28,963	10.65	28,628	11.09	335	-0.44

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

\*\* 年變動金額中，外匯存款、外幣放款及國外資產淨額均已剔除匯率因素。

\*\*\* 已剔除公平價值變動因素。

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。



升，而新台幣定期性存款比重則轉呈下降。資金用途方面，本年受雙卡風暴衝擊，銀行對消費金融業務明顯減少，致放款比重轉呈下降。證券投資則因銀行為降低放款風險及消化多餘頭寸，而增加購買政府發行之債券，致證券投資比重轉呈上升。至於本年銀行購買央行定存單之比重轉呈上升，存放央行存款之比重則續呈下降。

### (三) 存款

本年底全體存款機構存款餘額為25兆7,565億元，較上年底增加1兆2,498億元，年增率由上年底之 6.19%降為本年底之 5.10%，主要因銀行放款投資成長減緩，與外資淨匯入金額較上年減少，以及國人投資海外金融商品增加所致。存款餘額方面，除1月因適逢農曆春節前夕，民眾通貨需求殷切而紛紛提領現金，7月因外資

持續呈淨匯出，致使存款餘額下降，其他各月存款餘額皆較上月穩定增加。存款年增率方面，1至3月因銀行放款與投資成長力道持續減緩，存款年增率由上年底之 6.19%降至3月底之 5.86%；4至5月因銀行放款與投資年增率持續上揚，加以外資淨匯入明顯增加，存款年增率走升至5月底之 6.82%，為全年最高。6至7月，因銀行放款與投資成長趨緩，外資轉呈淨匯出，益以國人投資海外金融商品增加，存款年增率轉降至7月底之 5.03%，為全年最低。8至10月，因外資淨匯入持續增加，存款年增率逐月回升。11月起，雖外資淨匯入明顯增加，受比較基期較高影響，存款年增率小幅轉降為 5.78%，12月底再降至 5.10%。

#### 1. 各類存款分析

##### (1) 活期性存款

本年底全體存款機構活期性存款年增

全體存款機構存款年增率與水準值



## 全體存款機構存款

單位：新台幣億元；%

年/月底	活期性存款		定期性存款*		政府存款		合計	
	金額	年增率	金額	年增率	金額	年增率	金額	年增率
93/12	66,982	12.68	156,332	5.11	7,475	-3.31	230,789	6.89
94/12	71,408	6.61	166,368	6.42	7,291	-2.47	245,067	6.19
95/12	74,639	4.53	175,761	5.65	7,165	-1.73	257,565	5.10
95/ 1	69,398	4.81	169,084	7.04	6,499	-9.30	244,981	5.90
2	70,074	5.92	169,954	6.90	6,760	-2.59	246,787	6.33
3	69,092	3.94	170,978	7.04	6,724	-2.79	246,793	5.86
4	70,067	6.90	172,214	6.91	6,807	-3.13	249,087	6.61
5	69,702	7.31	172,296	7.02	7,138	-1.96	249,135	6.82
6	69,643	2.99	173,227	6.77	7,118	-3.57	249,988	5.37
7	68,892	1.28	173,297	6.78	7,432	1.12	249,621	5.03
8	70,431	3.93	172,904	6.55	7,380	-5.30	250,715	5.41
9	71,852	6.07	172,667	5.88	7,098	-3.09	251,617	5.66
10	71,335	6.88	173,279	5.75	7,261	-0.95	251,875	5.86
11	71,545	5.45	175,239	6.16	7,357	0.22	254,141	5.78
12	74,639	4.53	175,761	5.65	7,165	-1.73	257,565	5.10

註：\* 定期性存款包括企業及個人之一般定期存款、可轉讓定存單、定期儲蓄存款、外匯存款、郵政儲金、附買回交易餘額、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」。

率為4.53%，較去年底之6.61%為低，活期性存款占存款總額比重亦由去年底之29.14%降為28.98%，主要因銀行逐漸調升定期性存款牌告利率，以及美元與台幣存款利差擴大，吸引部份資金流向定期性存款所致。

## (2)定期性存款

本年底全體存款機構定期性存款年增率由去年底之6.42%降為本年底之5.65%，

比重則由去年底之67.88%微升為68.24%。就各類定期性存款而言，定期存款年增率由去年底之4.87%上揚至本年底之7.45%，占全體存款總額比重亦由12.32%上升至12.60%。定期儲蓄存款年增率持續下滑，由去年底之4.81%降至本年底之0.53%；比重由31.65%降為30.28%。郵政儲金年增率，本年底下降至9.34%，比重則由14.94%增加為15.54%。外匯存款年增率因

## 全體存款機構各類存款種類比重



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。

美元台幣利差擴大，由上年底之13.99%上升為本年底之18.59%，比重亦由6.15%上升至6.94%。附買回交易餘額方面，年增率上升為4.16%，比重則降為1.99%。外國人新台幣存款方面，年增率上升為14.33%，比重略升為0.87%。貨幣市場共同基金方面，本年基金餘額雖較上年明顯增加，年增率為175.98%，相較其他定期性存款，規模仍不算大，市場占有率相當微小。

### (3) 政府存款

本年底全體存款機構之政府存款年增率由上年底之負2.47%回升為負1.73%，政府存款占存款總額比重為2.78%，低於上年底之2.98%。

## (四) 放款與投資

受民間消費成長減緩以及民間投資不振之影響，國內資金需求轉弱，本年底全

體存款機構放款與投資年增率為4.08%，低於上年底之7.77%。其中放款年增率由上年底之8.13%降為本年底之2.54%，證券投資年增率則由5.04%升至16.04%。

### 1. 放款分析

在放款部門別方面，由於房地產資金需求活絡，本年底銀行對民間部門放款占放款總餘額之比重為87.85%，較上年底之86.36%為高；對政府機關及公營事業放款比重，分別由上年底之10.39%及3.25%下降為9.16%及2.99%。在放款用途方面，仍以短期週轉金放款為主，其次為購置不動產放款。以本國一般銀行為例，本年底週轉金放款占總放款餘額之比重為53.64%，較上年底之55.93%為低；購置不動產放款方面，受購屋需求仍強，以及銀行為消化資金持續拓展購屋住宅貸款之影響，其比重由上年底之36.08%續升為39.06%。

全體存款機構放款與投資

單位：新台幣億元；%

年 / 月底	放 款		證 券 投 資*		合 計	
	金 額	年增率	金 額	年增率	金 額	年增率
93 / 12	158,678	10.71	20,960	-4.81	179,638	8.64
94 / 12	171,583	8.13	22,015	5.04	193,598	7.77
95 / 12	175,944	2.54	25,547	16.04	201,491	4.08
95 / 1	172,557	8.62	22,547	6.48	195,104	8.37
2	172,436	8.32	22,487	5.13	194,923	7.94
3	172,029	6.80	22,392	6.04	194,421	6.71
4	172,291	6.94	23,179	8.48	195,470	7.12
5	173,181	6.24	24,154	15.34	197,335	7.27
6	173,341	5.25	24,225	14.53	197,566	6.31
7	172,249	4.70	24,564	15.36	196,813	5.93
8	172,532	4.31	24,698	15.22	197,230	5.56
9	173,375	3.53	25,256	16.85	198,631	5.05
10	173,176	3.72	24,966	12.96	198,142	4.80
11	173,742	3.27	25,385	14.58	199,127	4.59
12	175,944	2.54	25,547	16.04	201,491	4.08

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」。

## 本國一般銀行對公、民營企業放款行業別比重

單位：新台幣億元；%

年 / 月底	總 額	各 行 業 比 重						
		製造業	營造業	批發及零售業	運輸、倉儲及通信業	金融及保險業	不動產業	其他*
93 / 12	53,678	44.29	6.50	14.56	8.88	7.48	6.79	11.50
94 / 12	59,443	43.65	6.17	13.83	8.80	8.30	7.36	11.89
95 / 12	63,665	43.58	5.73	13.32	9.43	7.07	8.60	12.27
95 / 1	58,853	43.69	6.13	14.02	8.95	7.55	7.49	12.17
2	58,946	43.63	6.13	14.00	8.99	7.60	7.50	12.15
3	58,842	43.45	6.15	13.93	9.27	7.19	7.60	12.41
4	58,962	43.28	6.24	13.97	9.35	7.18	7.63	12.35
5	60,437	43.25	6.23	14.20	9.23	7.51	7.57	12.01
6	61,443	43.16	6.28	14.17	9.16	7.24	7.65	12.34
7	61,133	43.18	6.28	14.05	9.25	6.68	7.80	12.76
8	62,007	43.76	6.07	13.83	9.13	6.76	8.00	12.45
9	63,123	43.99	5.88	13.52	9.19	7.07	8.15	12.20
10	63,375	43.94	5.93	13.58	9.23	6.87	8.20	12.25
11	63,455	43.69	5.86	13.42	9.31	7.19	8.47	12.06
12	63,665	43.58	5.73	13.32	9.43	7.07	8.60	12.27

註：\*包括農林漁牧業、礦業及土石採取業、水電燃氣業、住宿及餐飲業、租賃業及其他服務業。  
資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

就放款行業別分析，本年底本國一般銀行對各類公、民企業放款餘額，除對營造業及金融及保險業放款餘額減少外，其餘均續呈增加。其中，不動產業受房地產市場交易活絡影響，所占比重由去年底之7.36%升為8.60%；運輸、倉儲及通信業之比重亦由8.80%升至9.43%；其餘製造業，

營造業，批發及零售業，以及金融及保險業之比重則均較上年底下降。

消費者貸款方面，雖然本年雙卡（信用卡及現金卡）放款餘額萎縮，惟由於銀行持續拓展購屋住宅貸款，銀行消費者貸款餘額續呈增加，本國一般銀行、外國銀行在台分行及中小企業銀行消費者貸款年

## 銀行消費者貸款\*

單位：新台幣億元

年 / 月底	小 計	購置住宅 貸 款	房屋修繕 貸 款	汽車貸款	機關團體職 工福利貸款	其他個人 消費性貸款	信用卡循環 信用餘額
93 / 12	58,615	34,826	7,104	1,095	1,819	9,521	4,250
94 / 12	66,280	39,723	7,254	1,404	1,714	11,529	4,656
95 / 12	66,938	44,106	7,923	1,203	1,488	9,010	3,208
95 / 1	66,573	40,184	7,284	1,431	1,728	11,307	4,639
2	66,323	40,229	7,279	1,405	1,703	11,161	4,546
3	66,201	40,619	7,322	1,386	1,693	10,880	4,301
4	66,112	40,920	7,349	1,373	1,684	10,672	4,114
5	66,111	41,309	7,378	1,351	1,667	10,450	3,956
6	66,189	41,673	7,430	1,346	1,656	10,256	3,828
7	66,302	42,091	7,400	1,330	1,637	10,084	3,760
8	66,217	42,554	7,470	1,306	1,618	9,689	3,580
9	66,139	42,748	7,646	1,288	1,597	9,395	3,465
10	66,178	43,005	7,736	1,255	1,571	9,250	3,361
11	66,567	43,625	7,765	1,230	1,536	9,127	3,284
12	66,938	44,106	7,923	1,203	1,488	9,010	3,208

註：\*包括本國一般銀行、外國銀行在台分行及中小企業銀行資料。  
資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

底餘額合計仍較去年底增加 658 億元或 0.99%，但已較上一年之 7,665 億元或 13.08% 之增幅明顯為緩。其中，購置住宅貸款及房屋修繕貸款餘額分別增加 4,383 億元及 669 億元，主要係因購屋需求續強，以及銀行為消化資金持續拓展購屋貸款所致；受銀行雙卡發卡轉趨保守影響，其他個人消費性貸款（含現金卡放款）及信用卡循環信用餘額分別劇減 2,519 億元及 1,448 億元；汽車貸款及機關團體職工福利貸款餘額亦分別減少 201 億元及 226 億元。

就放款幣別分析，銀行外幣放款轉呈增加，年增率由去年底之負 8.59% 上升至本年底之 2.34%（若以美元計算，年增率由去年底之負 11.19% 上升至負 3.13%），占全體存款機構放款總額之比重為 2.98%，與去年底相同。至於新台幣放款，年增率由去年底之 8.75% 降至 2.55%，惟占放款總額之比重仍維持為 97.02%。本年底銀行新台幣存放比率（新台幣放款/新台幣存款），則由去年底之 72.38% 下降為 71.22%。

## 2. 證券投資分析

本年 1 月配合財務會計準則第 34 號公報實施，證券投資以公平價值衡量，截至本年底，存款機構投資較去年底增加 4,920 億元，扣除評價 1,388 億元後，計增加 3,532 億元或 16.04%。就投資工具別按原始取得成本衡量，本年底仍以公債為主，其次為

公司債及商業本票。本年存款機構買入公債占投資總額比重由去年底之 53.29% 上升至 55.54%，主要因臺灣郵政公司儲匯處為消化資金，大量買入政府發行之債券所致；而銀行為消化餘裕資金，亦買入優良公司債，使其占投資總額比重由去年底之 12.45% 上升至 13.66%；買入商業本票占投資總額比重亦由去年底之 9.91% 上升至 10.12%；至於其他投資工具之持有比重，除持有企業長期股權比重為 15.16%（去年底為 19.40%）外，其餘均在 5% 以下。

## 3. 直接金融與間接金融

包括人壽保險公司及信託投資公司等全體金融機構按原始取得成本衡量之放款與投資加計轉列之催收款及轉銷呆帳金額，以及直接金融資料觀察，本年政府、企業及個人等之資金需求增加 1 兆 2,154 億元，低於上年之 1 兆 9,616 億元。其中來自全體金融機構放款與投資部分增加 1 兆 3,702 億元，亦低於上年之 1 兆 7,803 億元；而來自直接金融部門則由上年增加 1,813 億元，轉呈減少 1,548 億元。以流量資料分析，由於本年資產證券化受益證券發行餘額增幅縮小，且短期票券、公司債及海外債發行餘額減少，致政府、企業及個人資金來自市場籌資（直接金融 = 證券發行總額 - 全體金融機構投資證券）之比重由上年之 9.24% 續降為負 12.73%，相對上，來自金融機構（間接金融）之比重則由去年底



## 全體金融機構授信與金融市場票債券發行餘額變動數

(直接金融與間接金融)

單位：新台幣億元；%

年/月	全體金融機構餘額變動數 (間接金融)				證券發行餘額變動數							證券發行減金融機構 <sup>4</sup> 投資及RS(直接金融)		合計 (3)= (1)+(2)
	(1) 小計	(1)/(3) %	放款	投資	小計	股票 <sup>1</sup>	短期票券 <sup>2</sup>	公司債	海外債 <sup>3</sup>	政府債券 <sup>2</sup>	資產證券化 受益證券	(2) 小計	(2)/(3) %	
93	18,159	85.28	15,697	2,462	7,284	751	-324	387	2,741	3,351	378	3,134	14.72	21,293
94	17,803	90.76	14,585	3,218	5,029	762	-286	-237	1,237	2,036	1,517	1,813	9.24	19,616
95	13,702	112.73	8,332	5,370	3,103	828	-290	-405	-455	2,145	1,280	-1,548	-12.73	12,154
95 / 1	2,046	148.27	1,394	652	162	82	390	14	-170	-147	-7	-666	-48.27	1,380
2	283	54.29	134	149	235	21	-15	-212	-160	300	301	238	45.71	521
3	724	303.25	-121	845	177	83	-48	-71	-31	299	-55	-485	-203.25	239
4	1,338	111.71	648	690	578	256	198	-104	-188	100	316	-140	-11.71	1,198
5	2,089	128.82	1,262	827	163	22	-79	-132	13	350	-11	-467	-28.82	1,622
6	900	192.71	576	324	-284	42	-604	-217	-146	498	143	-433	-92.71	467
7	-487	97.71	-745	258	179	39	-4	-158	-108	350	60	-11	2.29	-498
8	813	142.74	600	213	149	47	-152	95	-230	280	109	-243	-42.74	570
9	1,475	112.70	1,146	329	-14	36	-140	-75	-184	154	195	-166	-12.70	1,309
10	33	2.87	150	-117	743	76	178	97	324	-197	265	1,118	97.13	1,151
11	1,476	96.85	807	669	776	113	29	308	255	98	-27	48	3.15	1,524
12	3,012	112.68	2,481	531	239	11	-43	50	170	60	-9	-339	-12.68	2,673

註：全體金融機構包含主要金融機構、信託投資公司及人壽保險公司。放款包含銀行轉列之催收款及打銷呆帳金額；投資係按原始取得成本衡量。

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

2. 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。

3. 海外債包括 GDR 及海外可轉換公司債。

4. 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」，直接金融之減項原應不含銀行RS交易餘額，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年起直接金融仍扣除銀行RS交易餘額。

之90.76%續升至112.73%。

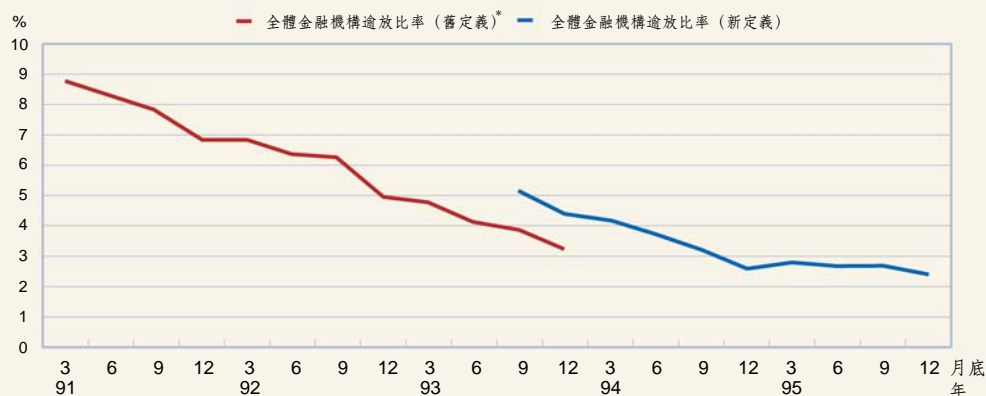
## 4. 逾期放款

受金融機構持續積極處理不良資產影響，本年本國銀行出售放款帳面總額續呈增加1,722億元。逾放比率，受現金卡卡債風暴影響，本年1至4月轉呈走升，惟因各

銀行繼續積極打銷呆帳，清理逾期放款，致年底逾放比率仍低於上年底。

全體金融機構(含銀行、基層金融機構及信託投資公司)逾期放款比率由上年底之2.59%先升後降至本年底之2.38%。其中，本國銀行(含本國一般銀行及中小企業銀行)國內外營業單位合計之逾放比

## 全體金融機構逾期放款比率



註：\* 不含應予觀察之放款。

各類金融機構逾期放款比率



率，由上年底之 2.24% 先升至 4 月底之 2.54% 後回降至本年底之 2.13%；外國銀行在台分行之逾放比率由上年底之 0.75% 降至本年底之 0.69%；基層金融機構之逾放比率亦由上年底之 8.90% 降至 6.94%。本年底全體金融機構之逾期放款仍以本國銀行及基層金融機構為主，分別占 81.76% 及 15.73%。

## (五) 銀行業利率

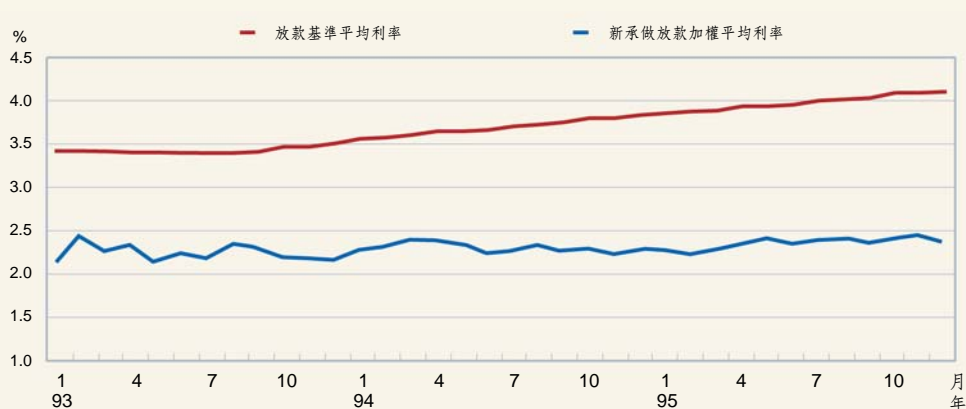
### 1. 銀行牌告利率

本年受本行四度調升貼放利率影響，各銀行全年存放款牌告利率大致呈溫和上升走勢。以本國五大銀行（台銀、合庫銀、一銀、華銀及彰銀）為例，一個月期

本國五大銀行存款牌告平均利率



本國五大銀行放款平均利率



及一年期定期存款牌告平均利率（固定）自上年底之1.50%及1.99%，逐步上升至本年底為1.71%及2.20%。另以五大銀行之放款基準利率為例，亦自上年底之3.85%上升至本年底之4.12%。

## 2. 新承做放款利率

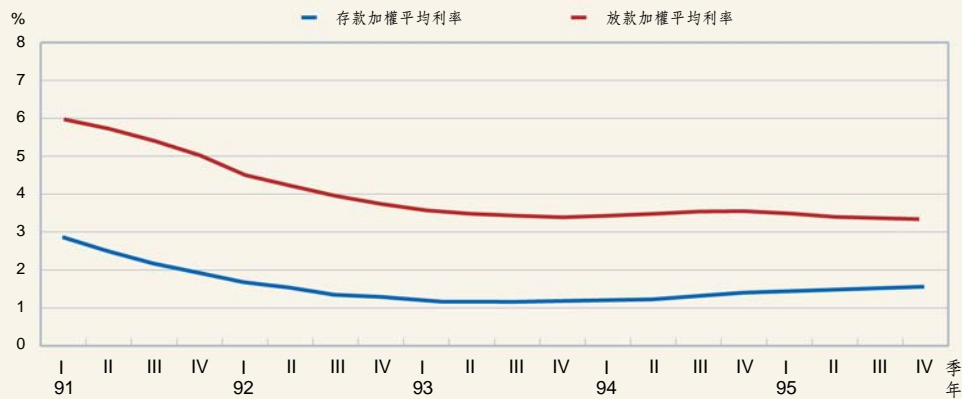
本年各月五大銀行新承做放款加權平均利率（含購屋貸款、資本支出貸款、週轉金貸款及消費性貸款）呈現微幅緩慢上升趨勢。本年雖然銀行持續調升基準利率，惟部分銀行為拓展其放款業務並提昇債權品質，以低利承做公營事業及優良企業之放款，並提供新購屋貸款者借款前期的優惠利率，影響所及，本年五大銀行新承做放款加權平均利率僅在2.23%至2.45%之狹幅範圍內，呈現微幅波動上升趨勢。總計，全年平均為2.37%，較上年之2.31%上升0.06個百分點。若不含國庫借款，則

全年平均為2.41%，較上年之2.34%上升0.07個百分點。

## 3. 存放款加權平均利率

本年本國一般銀行存款及放款加權平均利率呈現相反走勢。受本行調升貼放利率影響，存款加權平均利率由上年第4季之1.38%上升至本年第4季之1.54%，全年平均1.47%，較上年之1.29%上升0.18個百分點。本年以來，受卡債風暴影響，承做消費性及個人放款較多之銀行減少承做利率較高之消費性及個人貸款，益以金管會加強對雙卡之發卡管理，要求發卡銀行除提供雙卡債務人債務協商優惠之外，並建立信用評等制度，對雙卡債務人採取差別利率定價，使信用較佳之現金卡持卡人得以適用較低利率。影響所及，放款加權平均利率由上年第4季之3.55%下降至本年第4季之為3.31%，全年平均3.39%，較上年

本國銀行存放款加權平均利率



之3.50%下降0.11個百分點。由於本年放款利率下降，而存款利率上升，利差由上年的2.21個百分點收縮至本年1.92個百分點。

#### (六) 盈餘分析

本年金融機構淨利息收益減少，又因大幅轉銷呆帳，致本年全體存款機構稅前盈餘由上年之1,165億元降為129億元，計減少1,036億元。其中，本國銀行因轉銷呆帳及出售不良資產損失，稅前盈餘由上年之787億元轉為虧損73億元，計減少860億

元。外國銀行在台分行方面，稅前盈餘亦較上年減少158億元，主要係提列卡債呆帳費用所致。農漁會信用部，因資產品質逐漸改善，呆帳準備提存金額減少，其稅前盈餘呈現增加。至於臺灣郵政公司儲匯處，因為淨利息收入減少及用人費用增加，致稅前盈餘較上年減少24億元。

若就本國銀行利息收入結構分析，本年雖因利率回升，惟利差未同步上升，放款及貼現利息收入占利息收入之比重由上年之72.63%下降為70.60%；存放及拆放同業利息收入與有價證券利息收入則呈增加

全體存款機構盈餘概況

銀行別	稅前盈餘			資產報酬率*			淨值報酬率**		
	95年	94年	變動金額	95年	94年	變動百分點	95年	94年	變動百分點
本國銀行***	-73	787	-860	-0.03	0.29	-0.32	-0.42	4.55	-4.97
外國銀行在台分行	43	201	-158	0.18	1.10	-0.92	8.61	37.88	-29.27
信用合作社	13	15	-2	0.21	0.23	-0.02	3.07	3.75	-0.68
農漁會信用部	37	29	8	0.25	0.19	0.06	4.37	3.48	0.89
臺灣郵政公司儲匯處	109	133	-24	0.26	0.35	-0.09	13.88	24.90	-11.02
合計	129	1,165	-1,036	0.04	0.34	-0.30	0.65	5.95	-5.30

註：\* 資產報酬率=稅前盈餘/資產總額。

\*\* 淨值報酬率=稅前盈餘/淨值。

\*\*\*含中小企業銀行資料。

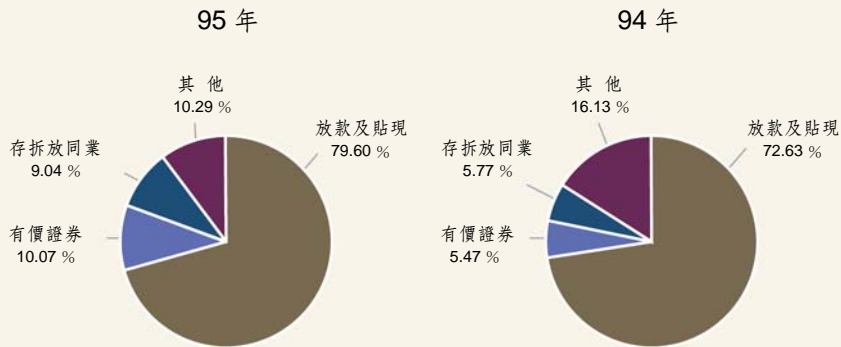
資料來源：本行金融業務檢查處。

趨勢，比重分別由上年之5.77%及5.47%提高至本年之9.04%及10.07%。

以資產報酬率（稅前盈餘/資產總額）及淨值報酬率（稅前盈餘/淨值）觀察其經營績效，本年全體存款機構資產報酬率及淨值報酬率分別由上年之0.34%及5.95%降

為0.04%及0.65%，其中臺灣郵政公司儲匯處之資產報酬率及淨值報酬率居各金融機構之冠。此外，本年除農漁會信用部之資產報酬率及淨值報酬率均較上年上升外，其餘各類金融機構之資產報酬率及淨值報酬率均呈下降。

### 本國銀行利息收入結構



### 全體存款機構資產及淨值報酬率





### 三、貨幣市場

貨幣市場包括金融業拆款市場與短期票券市場，本年金融業拆款市場交易規模成長 20.60%，惟短期票券市場減少 8.32%，拆款利率與票券利率在央行升息引導下，呈小幅上升走勢。以下謹就金融業拆款市場與短期票券市場之交易情況與利率走勢分述如下。

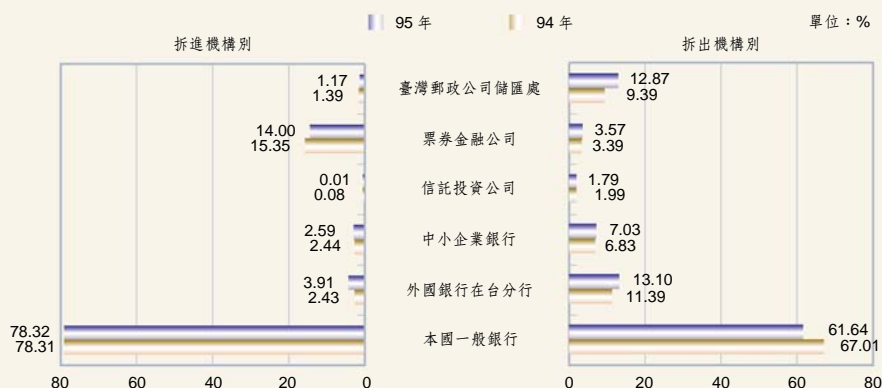
#### (一) 金融業拆款市場

本年金融業拆款市場，受到台北金融業拆款定盤利率（Taipei Interbank Offered Rate，簡稱 TAIBOR）制度於 94 年 10 月實施之後，央行遴選的 14 家公開市場操作一般指定交易商為提供報價及活絡拆款市場之影響，本年整體拆款交易較上年顯著增加，尤以第二季因股市回溫，拆款交易量增加更為明顯。全年拆款交易總額為 23 兆 8,389 億元，較上年增加 4 兆 716 億元或 20.60%。

就拆進機構觀察，本年以本國一般銀行的拆進金額所占比重 78.32% 為最大，其次為票券金融公司、外商銀行在台分行及中小企業銀行，分別占 14.00%、3.91% 及 2.59%。本國一般銀行及中小企業銀行之拆進比重，與上年相較變動不大；外商銀行在台分行受到本年授信增加，惟所吸收之存款相對不足，致拆進之比重較上年上升 1.48 個百分點；票券金融公司則因資金需求減弱，拆進金額所占比重持續下降。

拆出機構方面，以本國一般銀行的拆出金額所占比重 61.64% 為最大，其次為外商銀行在台分行、台灣郵政公司儲匯處及中小企業銀行，分別占 13.10%、12.87% 及 7.03%。本國一般銀行因增持本行發行之定存單，其本年拆出比重較上年下降 5.37 個百分點。台灣郵政公司儲匯處因所吸收之定期儲金持續增加，資金充沛，其拆出比重自上年之 9.39% 升為 12.87%，增加 3.48 個百分點；外商銀行因外資匯入，新台幣資金充裕，致拆出比重增加 1.71 個百分點。

金融業拆款市場交易結構—按機構別



在拆款交易之期限別結構方面，為活絡拆款市場長天期交易，以提高長天期拆款成交利率及TAIBOR定盤利率之參考性，拆款中心積極推廣公開市場操作一般指定交易商增加較長天期的拆款交易，並於本年4月起開始放寬原先6個月之限制，拆款報價期限延長至1年期。至於本年全年交易總額中，以隔夜拆款所占比重49.11%為最大，惟較上年之54.73%下降5.62個百分點；其次為一週期的29.33%，再次為二週期的17.00%，分別較上年增加1.65及3.97個百分點；3週期的比重則自上年之2.55%增為3.60%；新增的6個月以上天期（多為183天左右）全年交易金額為73.4億元，占比重為0.03%。其餘一個月期及2-6個月期的拆款所占比重不大。

## （二）短期票券市場

本年全年短期票券發行總額為7兆40億元，其中以商業本票占83.95%為大宗，次為可轉讓定期存單占14.89%，而銀行承兌匯票所占比重最低，僅0.52%。與上年

比較，短期票券發行總額減少1,170億元或1.64%，其中可轉讓定期存單減少2,414億元或18.79%，商業本票增加1,894億元或3.33%，而銀行承兌匯票亦略增。可轉讓定期存單因銀行資金寬鬆，致減少可轉讓定期存單之發行。商業本票發行因1-30天期發行量增加之情形下，續呈正成長。截至本年12月底為止，短期票券流通總餘額為1兆924億元，較上年底減少757億元或6.48%，其結構仍以商業本票與可轉讓定期存單為主，分別占65.69%及31.28%。

在次級市場方面，本年短期票券買賣總額為48兆5,513億元，較上年減少4兆398億元或8.32%。就工具別觀之，仍以商業本票所占比重80.70%為最大，比重較上年上升，次為可轉讓定期存單占14.33%，較上年略降，再次為國庫券占4.91%；就交易對象別觀察，以民營事業所占比重49.48%為最大，其次為銀行21.09%，再次為票券金融公司及信託投資公司共10.73%，其中民營事業比重較上年上升，銀行、票券金融公司及信託投資公司比重

短期票券之發行、償還及餘額

單位：新台幣億元

年	合計			國庫券			商業本票			銀行承兌匯票			可轉讓定期存單		
	發行額	償還額	餘額	發行額	償還額	餘額	發行額	償還額	餘額	發行額	償還額	餘額	發行額	償還額	餘額
86	113,489	110,568	20,422	573	523	200	88,721	86,708	12,965	10,187	11,552	1,319	14,007	11,785	5,938
87	136,912	133,475	23,860	550	200	550	114,979	110,299	17,645	4,866	5,814	372	16,517	17,162	5,293
88	106,765	110,292	20,333	3,150	2,200	1,500	93,906	96,638	14,913	660	900	132	9,049	10,554	3,788
89	103,246	105,529	18,050	950	2,000	450	90,327	92,678	12,563	462	492	102	11,508	10,360	4,935
90	99,015	102,188	14,878	850	800	500	89,268	90,806	11,024	361	381	83	8,536	10,201	3,271
91	83,781	85,564	13,095	1,800	500	1,800	75,251	77,575	8,701	401	405	79	6,329	7,084	2,515
92	75,477	76,628	11,944	600	1,800	600	68,151	68,763	8,088	345	356	68	6,381	5,709	3,187
93	68,888	67,667	13,165	1,309	600	1,309	56,427	56,760	7,756	352	344	76	10,800	9,963	4,024
94	71,210	72,694	11,681	1,150	2,009	450	56,904	57,190	7,470	311	311	77	12,845	13,184	3,685
95	70,040	70,797	10,924	450	650	250	58,798	59,092	7,176	361	357	81	10,431	10,699	3,417
95與94比	-1.170	-1,897	-757	-700	-1,359	-200	1,894	1,902	-294	50	46	4	-2,414	-2,485	-268
增減額百分比	-1.64	-2.61	-6.48	-60.87	-67.65	-44.44	3.33	3.33	-3.94	16.08	14.79	5.19	-18.79	-18.85	-7.27

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

則呈下降。

### (三) 貨幣市場利率

本年資金情勢大致寬鬆。上半年民間投資不振，且受到卡債問題影響，銀行緊縮消費金融，民間融資需求受到抑制，使得新台幣資金趨於寬鬆；下半年股市走弱，民間投資僅微幅成長，致國內資金仍顯寬鬆。惟在央行升息的帶動下，金融業隔夜拆款利率持續回升，其他貨幣市場利率水準亦隨之上揚。

其中金融業隔夜拆款利率由上年12月之1.41%，至本年12月升為1.66%，全年平均為1.55%，較上年上升0.24個百分點。同期間，1至30天期商業本票發行利率亦持續走揚，由上年12月之1.50%升至本年12月為1.74%；全年平均為1.60%，較上年上升0.27個百分點。1至30天期商業本票次級市場利率由上年12月之1.38%升至12月為1.64%；全年平均為1.53%，較上年上升0.28個百分點。

#### 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
93	1.06	1.13	1.23	1.37	0.95	0.99	1.09
94	1.31	1.33	1.43	1.56	1.25	1.27	1.36
95	1.55	1.60	1.71	1.85	1.53	1.54	1.64
95/1	1.45	1.49	1.64	1.70	1.41	1.43	1.47
2	1.45	1.51	1.68	1.79	1.41	1.44	1.49
3	1.45	1.54	1.72	1.84	1.45	1.44	1.59
4	1.52	1.60	1.67	1.87	1.52	1.48	1.63
5	1.52	1.52	1.67	1.84	1.48	1.50	1.68
6	1.53	1.60	1.65	1.79	1.50	1.53	1.64
7	1.59	1.60	1.72	1.82	1.54	1.55	1.68
8	1.59	1.61	1.70	1.87	1.58	1.56	1.63
9	1.60	1.65	1.76	1.94	1.58	1.58	1.68
10	1.66	1.68	1.73	1.94	1.61	1.62	1.69
11	1.66	1.67	1.79	1.94	1.63	1.65	1.74
12	1.66	1.74	1.78	1.89	1.64	1.66	1.79

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

#### 貨幣市場利率



## 四、外匯市場

### (一) 匯率

新台幣對主要貿易對手國一籃通貨之加權平均匯價（以進出口比重為權數），本年日平均較上年微幅貶值 0.22%。以下分別就新台幣對美元、歐元、日圓、人民幣與韓元之匯率在本年內的變動，加以分析。

本年新台幣對美元收盤匯率，最低為 10 月 25 日之 33.316 元，最高為 5 月 10 日之 31.338 元，波幅為 1.978 元。本年初因外資持續匯入以及廠商賣匯，新台幣對美元匯率由 1 月初之 32.818 元走升至 1 月 12 日之 31.880 元。之後因市場對 Fed 後續升息預期轉趨保守以及歐元區經濟持續復甦，國際美元走貶；惟國內因油款匯出及廠商、保險業者買匯需求增加，致新台幣對美元匯率走貶至 3 月 24 日之 32.669 元。嗣後受 G7

會議公報要求中國人民幣及亞洲國家貨幣採取更有彈性之匯率制度、市場預期 Fed 升息將近尾聲、以及日本經濟數據強勁，國際美元持續走貶；國內因外資持續匯入暨銀行賣出美元部位，新台幣對美元匯率走升，5 月 10 日升至本年最高價位 31.338 元。嗣後國際美元雖受美國經濟成長減緩及 Fed 8 月暫停升息等不利因素影響，惟北韓試射飛彈及中東情勢緊張等地緣政治不穩定，市場持有美元意願增強；國內因外資及壽險業者匯出資金，以及銀行及進口商買入美元部位，致新台幣對美元走貶，10 月 25 日貶至 33.316 元之全年最低價位。11 月開始因美國經濟數據表現疲弱以及歐元區調升利率，歐美利差縮小，國際美元走貶，國內因受亞洲貨幣對美元走升以及外資持續匯入，新台幣對美元匯率由貶轉升，12 月底新台幣對美元匯率為 32.596 元。本年底與上年底比較，新台幣對美元微幅升值 0.78%。就全年平均值而言，本

95 年新台幣對主要通貨之升貶幅度（與 94/12/30 比較）



年新台幣對美元匯率則較上年貶值1.05%。

由於歐元區本年經濟表現強勁，加上歐洲央行ECB自2005年12月起六度調升基準利率致歐美利差縮小，歐元對美元匯率大幅走升，致新台幣對歐元貶值。本年底與上年底比較，新台幣對歐元匯價貶值9.82%。就全年平均值而言，本年新台幣對歐元匯價較上年貶值2.24%。

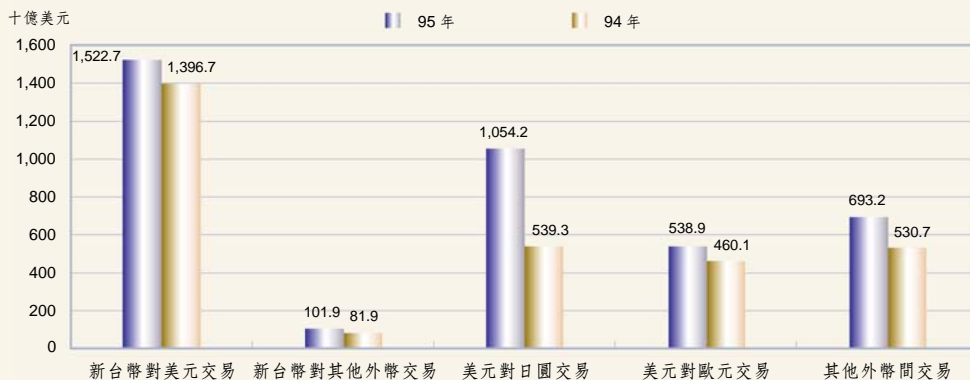
新台幣對日圓匯率方面，由於日本經濟持續復甦、日本央行於3月9日宣布結束定量寬鬆貨幣政策，以及G7會議後市場預期日圓將受人民幣升值影響，日圓對美元匯率於本年4月中旬後大幅升值。嗣後日本央行總裁於7月表示未來升息速度將減緩致市場預期本年內日本央行升息幅度有限、北韓試射飛彈及核子試爆引發東亞地緣政治風險上升疑慮、歐元區持續升息致歐日利差擴大，日圓對美元反轉走貶，且貶值幅度大於新台幣對美元貶值幅度，因此本年底新台幣對日圓匯價較上年底升值

1.44%。就全年平均值而言，本年新台幣對日圓匯價較上年升值4.40%。

中國大陸雖在本年分別採取調升法定存款準備率及放款基準利率等宏觀調控政策抑制過熱經濟，惟中國大陸經濟持續大幅成長、貿易順差持續擴大以及人民幣與美元利差縮小等因素影響下，人民幣對美元續呈升值走勢，因此新台幣對人民幣貶值。本年底與上年底比較，新台幣對人民幣匯價貶值2.63%。就全年平均值而言，本年新台幣對人民幣匯價較上年貶值3.77%。

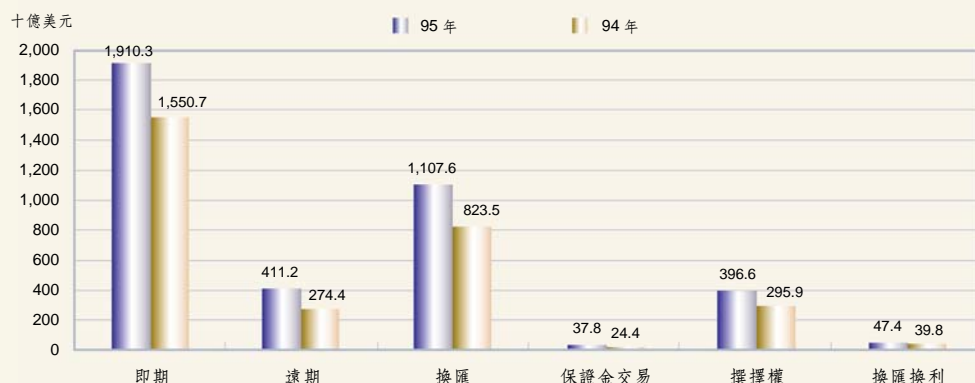
韓元在本年雖受北韓試射飛彈及核子試爆等不利因素影響，惟因國際油價回穩、企業投資增加以及出口持續擴張等因素帶動南韓經濟持續成長，致韓元對美元匯率呈現大幅升值走勢，致新台幣對韓元貶值，本年底與上年底比較，新台幣對韓元匯價貶值7.11%。就全年平均值而言，本年新台幣對韓元匯價較上年貶值7.80%。

### 外匯交易幣別分析





## 外匯交易類別分析



## (二) 外匯交易

本年台北外匯市場-外匯指定銀行及國際金融業務分行外匯交易經剔除銀行間交易重覆計算部分後，全體交易量淨額為39,108.4億美元，較上年增加30.0%。平均每日交易量為156.4億美元，亦較上年增加29.5%。本年交易量較上年增加，除了反映對外貿易擴張及國內外資金移動規模擴大外，歐元對美元大幅升值，以及日本升

息速度減緩致日圓與歐美利差無法縮小等因素影響下，亦促使第三種貨幣交易量增加。

依交易對象分，本年銀行與顧客外匯交易量占全體外匯交易量之33.6%；銀行間交易量占66.4%，其中國內銀行間交易占17.0%，國內銀行與國外銀行間交易占49.4%。

依交易幣別分，本年新台幣對外幣交易占全體外匯交易量41.5%，以新台幣對

## 台北外匯市場全體外匯交易主要種類

年/月	單位：百萬美元						
	即期	遠期	換匯	保證金交易	匯率選擇權	換匯換利	合計
93	1,289,872	273,931	617,577	30,299	350,514	17,764	2,579,955
94	1,550,731	274,370	823,483	24,378	295,908	39,788	3,008,657
95	1,910,270	411,182	1,107,646	37,809	396,578	47,353	3,910,838
95 / 1	147,897	27,900	71,426	2,879	29,923	3,339	283,364
2	125,771	28,502	67,953	3,337	18,720	5,118	249,400
3	165,825	30,322	91,278	3,928	31,878	4,145	327,375
4	154,466	30,501	75,958	3,020	20,386	4,120	288,450
5	178,642	32,260	82,663	3,779	35,707	4,849	337,901
6	162,990	30,717	87,863	2,458	54,009	4,964	344,001
7	152,184	33,441	100,694	2,327	29,774	2,895	321,316
8	156,856	34,983	103,670	2,685	41,796	3,802	343,792
9	160,983	33,622	100,102	2,996	44,325	4,266	346,294
10	158,225	40,538	97,873	2,753	26,541	2,653	328,583
11	181,435	44,712	118,045	3,310	30,756	3,593	381,850
12	164,996	43,684	110,123	3,337	32,762	3,610	358,513

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	
93	20,020	77,664	45,635	12,500	6,733	1,102	168	163,823
94	25,089	78,528	23,668	29,385	4,594	389	581	162,235
95	24,796	69,219	11,970	40,992	1,827	1,005	964	150,772
95 / 1	1,480	5,092	2,043	1,775	0	266	8	10,663
2	2,305	5,415	1,434	2,017	445	12	23	11,651
3	3,600	11,175	1,000	3,565	5	85	230	19,660
4	1,153	5,270	817	4,560	16	139	234	12,189
5	5,605	4,399	675	5,140	138	296	114	16,367
6	2,943	8,833	647	4,464	73	32	47	17,038
7	3,380	5,903	289	2,423	98	19	50	12,162
8	1,450	5,931	1,911	3,422	256	36	37	13,043
9	1,710	3,124	746	3,603	254	76	47	9,559
10	550	4,299	505	1,993	138	21	20	7,525
11	500	4,168	620	3,757	204	20	106	9,375
12	120	5,609	1,283	4,275	201	4	49	11,541

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。

美元交易占 38.9% 為主；第三種貨幣交易量占全體外匯交易量之 58.5%，其中以美元對日圓及歐元交易占絕大多數，分別為 27.0% 及 13.8%。

依交易類別分，以即期外匯交易為主，占全體交易量之 48.9%，其次依序為換匯交易占 28.3%，遠期交易占 10.5%，選擇權交易占 10.1%，換匯換利占 1.2% 及保證金交易占 1.0%。與上年相較，各類別交易量均明顯增加，主要係第三貨幣之各類別交易量大幅成長，第三貨幣交易量較上年成長 49.4%，而新台幣對外幣交易量僅成長 9.9%，顯示本年美元對歐元匯率大幅升值及美元對日圓匯率先貶後升之匯率波動，促使指定銀行及國內外客戶積極進行外匯交易或避險，交易量大幅增加所致。

除前述涉及匯率之金融商品外，銀行對顧客辦理有關外幣之利率、股價指數及

商品價格之遠期、選擇權及交換等衍生性金融商品。本年交易量合計為 1,507.7 億美元，其中大部分為與利率有關之金融商品占 97.5%，交易量為 1,469.8 億美元，較上年減少 6.2%。

## (三) 外幣拆款

本年外幣拆款市場交易量折合美元總計為 12,402.5 億美元，較上年成長 32.3%，其中美元部分為 12,387.9 億美元，較上年成長 32.3%，主要係銀行為提高短期資金運用或調節資金缺口，乃增加辦理隔夜期拆款交易，週轉率提高所致；日圓部分為 727.7 億日圓，較上年增加 3.1 倍，主要係因日本央行升息速度減緩，致美日利差未能縮小，仍有利借日圓買美元之利差交易，因而日圓拆款金額大幅上升，惟比重仍低，僅為 0.05%；歐元交易量較上年增

加4.8%，惟僅為5.3億歐元，比重為0.05%。

#### (四) 國際金融業務分行

截至本年底止，已開業營運之國際金融業務分行（以下簡稱OBU）共計66家，其中本國銀行39家，外商銀行27家。全體OBU本年底資產總額為766.9億美元，較上年底增加65.3億美元或9.3%，主要係因對非居民與國外金融機構債權增加。其中本國銀行占全體資產之75%，為577.1億美元；外商銀行OBU占25%，為189.8億美元。

就全體OBU本年底資產負債狀況分析，其資金來源以金融機構存款及聯行往來為主，占負債總額60.9%，其中聯行往來占50.0%。至於來自非金融機構之存款占負債總額31.6%，餘額較上年底增加17.0%，顯示海外台商利用OBU調度資金

愈趨普遍。資金去路亦以存放金融機構及聯行往來為主，占資產總額52.6%，其次為放款占26.8%。就資金來源地區別言，仍以亞洲地區為首占71%，其次為美洲地區占23%；就資金去路地區別言，以亞洲地區為主占61%，其次為美洲地區占25%。

全體OBU本年外匯交易量為1,148.6億美元，較上年減少14.1%，主要係銀行合併效應，其中即期交易725.1億美元，遠期交易158.9億美元，均較上年分別減少24.2%與8.0%，惟換匯交易成長27.1%，達264.6億美元，主要係因美日利差有利於借日圓買美元之利差交易。此外，衍生性金融商品包括利率交換、外幣保證金交易、遠期利率協定、金融期貨、選擇權、換匯換利、商品價格交換、商品遠期契約、股價交換以及信用衍生商品等交易合計1,458.8億美元，較上年大幅成長61.0%。

## 五、股票市場

本（95）年底集中市場加權股價指數較去年底上漲 19.5%，各類股全面走高，其中營建及鋼鐵類股表現最佳；日平均成交值為964億元，較上年增加26.5%。本年底店頭市場股價指數較去年底勁升23.3%，所有類股均呈上揚，其中鋼鐵、營建及紡織類股漲幅最高；日平均成交值為 207 億元，較上年激增61.7%。

### （一）集中市場

#### 1. 上市公司家數減少

本年底集中市場上市公司家數共計688家，續較去年底減少3家；上市公司資本額達5.5兆元，較去年底微增1.9%；上市股票總市值為 19.4 兆元，較去年底增加23.9%。

#### 2. 股價穩步趨堅

本年1月至3月間，由於市場預期美國央行將持續升息，國際股市走軟；電子業也步入淡季，營收獲利難有表現，促使多家外資券商調降台股投資評等；以致台股由高檔下滑，指數於3月23日跌至6,365點。4月至5月上旬期間，由於國際股市表現強勁，台股價值相對便宜，激勵外資積極加碼；加以兩岸關係趨於和緩，資產價值回升的題材強力發酵，促使台股展開一波大漲行情，指數於5月8日攻抵7,474點之高點。5月中旬至7月間，由於全球通膨及升息疑慮再度高漲，外資全面自亞洲股市撤退，引發亞股連鎖性的重挫；國內政局也紛擾不安，嚴重打擊本土投資人信心；以及中東以黎戰事擴大，國際油價再度飆高；以致台股一路自高檔急速下降，指數於7月17日跌至本年之最低點6,258點。自7月下旬以來，由於美國央行暫停升息，國際股市表現亮麗，美國道瓊指數屢創新高；以及凱雷集團高價收購日月光，併購

集中市場變動趨勢



## 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 (%)	外資買賣超 (億元)	投信法人買賣超 (億元)	自營商買賣超 (億元)	上市市值 (億元)
93	6,139.7	955	177.5	2,840	-141	-154	139,891
94	6,548.3	762	131.4	7,194	-863	169	156,339
95	7,823.7	964	142.2	5,581	-543	69	193,770
95 / 1	6,532.2	1,202	13.9	379	-158	-45	156,104
2	6,561.6	927	10.0	660	-132	-44	157,006
3	6,614.0	898	13.0	-71	-107	-5	159,165
4	7,171.8	1,228	13.4	1,701	-118	118	174,829
5	6,847.0	1,320	16.6	-301	-2	-164	167,419
6	6,704.4	899	12.5	-463	37	-86	163,892
7	6,454.6	700	9.3	-289	-6	31	157,895
8	6,611.8	740	10.5	736	16	77	161,984
9	6,883.1	744	9.3	788	-58	61	168,633
10	7,021.3	824	9.5	581	-27	-6	173,450
11	7,567.7	1,058	12.4	1,134	0	103	187,226
12	7,823.7	1,097	11.9	726	13	30	193,770

資料來源：台灣證券交易所。

題材持續升溫，激勵外資大幅買超，以致台股一路上攻，年底指數漲至本年之最高點 7,824 點，較上年底之 6,548 點上漲 19.5%。

從各類股股價變動來看，本年各類股均全面上漲，尤其多數傳統產業類股表現明顯優於機電股及金融股。營建股激揚 97.3%，主要受惠於房市景氣持續熱絡，以及高鐵即將通車的題材發酵。鋼鐵股亦大漲 52.1%，主要係因國際鋼價持續調漲，國內鋼廠獲利十分亮麗。觀光股上漲 31.2%，主要受惠於兩岸關係和緩，開放大陸人士來台觀光的效應持續發酵。紡織、泥窯及塑化等類股之漲幅也相當可觀，主要係因人民幣持續升值，中國內需高度成長，帶動中概股勁揚。機電股上漲 14.7%，漲幅遠低於多數傳統產業類股，主要係因市場對電子業景氣前景較為保守，資金自電子業轉到傳產股。金融股上

漲 18.9%，主要係因雙卡呆帳高峰已過，以及渣打銀行高價收購新竹商銀，促使併購題材升溫，帶動金融股回升。

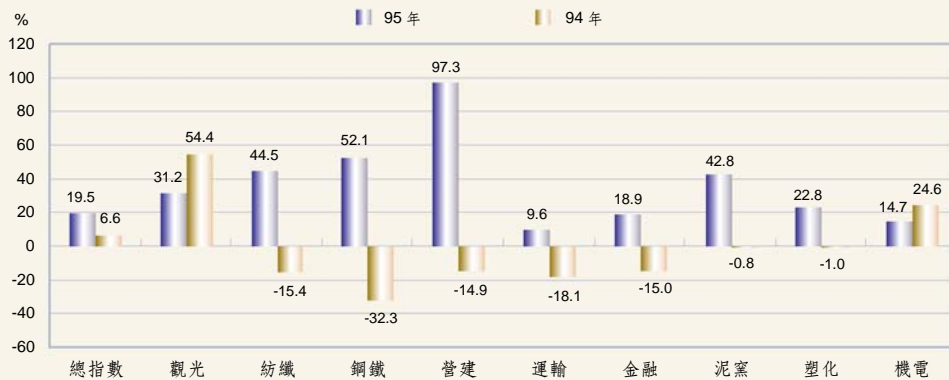
由於本年股市穩步攀升，股票型基金對投資人吸引力增強，尤其指數股票型基金較受投資人青睞，以致本年股票型基金規模較上年增長，由上年底之 2,895 億元增為本年底之 2,965 億元。

### 3. 成交值明顯擴大

由於本年股市呈現多頭氣勢，交投較為熱絡，本年日平均成交值為 964 億元，較上年之 762 億元大幅成長 26.5%。1 月在元月效應支撐下，交投活絡，日平均成交值高達 1,202 億元。2 月及 3 月隨著股市回檔整理，交投減退，日平均成交值降至千億元以下。4 月及 5 月由於股市行情大幅回升，交投再轉趨熱絡，5 月日平均成交值增至 1,320 億元。6 月至 10 月間，由於國內



95年與94年集中市場各類股股價漲跌幅度（年底對年底）



政局紛擾不安，本土投資人退場觀望，交投轉趨萎縮，日平均成交值降至9百億元以下，其中7月份更降至700億元。11月及12月隨著外資大力加碼，股市行情穩步攀高，本土投資人信心增強，交投再度趨於熱絡，日平均成交值再增至千億元以上。

由於本年股市穩步走高，散户持股信心增強，交投趨於活絡，致使本年股票成交值週轉率回升，由上年之131.4%升為142.2%。

#### 4. 三大法人買賣超互見

本年外資買超達5,581億元，自營商買超69億元，而投信法人賣超達543億元。

本年1月及2月外資出現買超，主要係因國際主要股市勁升，台股股價相對便宜，對外資具有吸引力。3月外資出現賣超，主要係因多家外資券商看空台股，引發外資出脫持股。4月因國際股市表現強勢，台股股價明顯被低估，激勵外資大幅

買超1,701億元。5月至7月外資連續三個月出現賣超，主要係因國際油價飆漲，市場預期美國央行將持續升息，引發外資全面自亞洲股市撤退。8月至12月外資連續五個月出現買超，主要係因美國央行暫停升息，美國道瓊指數及亞洲主要股市頻創新高，以及國內企業併購題材發酵，使得台股深具投資價值。

本年投信法人在大多數月份均出現賣超，僅在6月、8月及12月等三個月出現買超。本年1月至5月投信法人連續五個月出現賣超，主要係因投資人仍較保守，逢高即獲利了結，致使投信法人遭受投資人贖回賣壓。6月因台股跌幅已深，股價相對便宜，促使投信法人逢低承接，因而出現買超。8月投信法人也出現買超，主要係因電子業旺季來臨，營收獲利看好，激勵投信法人增加持股。9月及10月投信法人出現賣超，主要係因國內政局紛擾，本土投資人退場觀望，致使基金遭受投資人贖

回壓力。12月投信法人再度出現小幅買超，主要係因國內企業併購題材升溫，以及外資持續加碼台股，激勵投信法人增加持股。

自營商因較傾向短線操作，且因認購權證避險需要，通常隨著股市行情上升或下挫而出現買超或賣超。因此，本年1月、2月、5月及6月均因股市行情疲軟而出現賣超；4月、8月、9月、11月及12月因股市行情走堅而出現買超，其中在4月及11月更因股市明顯上揚而使買超金額高達百億元以上。

## (二) 店頭市場概況

### 1. 上櫃公司家數續增

本年底店頭市場上櫃公司家數共計531家，較去年底增加28家；上櫃公司資本額達7,262億元，較去年底增加12.9%；上櫃股票總市值為1.9兆元，較去年底激增

44.7%。

### 2. 股價先蹲後跳

本年1月至3月間，由於國際股市表現不佳，電子業進入淡季，獲利難有佳績，致使股價指數處於區間整理。4月隨著國際股市表現強勁，外資大力加碼，以及兩岸關係趨於和緩，激勵股價指數大幅上揚。5月至7月間，由於全球通膨疑慮升高，外資大幅自亞洲股市撤退，引發亞股持續重挫，以致股價指數自高檔下滑，於6月21日跌至本年之最低點119.0點。8月至12月間，由於美國央行暫停升息，外資回流亞洲，亞洲主要股市頻創佳績，以及國內企業併購題材持續發酵，促使股價指數一路向上攀高，年底指數漲至本年之最高點164點，較去年底之133點勁升23.3%。

本年店頭市場外資出現賣超58億元，但投信法人及自營商均出現買超，金額分別為110億元及11億元。

95年與94年店頭市場各類股股價漲跌幅度(年底對年底)



### 3. 成交值激增

本年店頭市場日平均成交值為 207 億元，較上年之 128 億元劇增 61.7%。1 月至 3 月間，由於股市處於盤整局面，交投減退，3 月份日平均成交值為 201.1 億元。4 月隨著股市行情走強，交投轉熱，日平均成交值增至 258 億元。5 月至 7 月間，因股市

行情走低，以及國內政局紛擾，投資人退場觀望，交投轉淡，6 月日平均成交值降至 134.5 億元。8 月至 10 月間，由於股市行情緩步回升，交投漸熱，日平均成交值維持於 178 億元左右。11 月及 12 月間，隨著股市行情明顯上揚，交投趨於熱絡，12 月日平均成交值激增至 315.7 億元。



## 六、債券市場

本(95)年債券發行市場發行總金額創1兆2,121億元的新高，且截至12月底全體債券發行餘額也創5.8兆元的高峰。就各類債券發行規模觀察，以政府公債發行為最大宗，發行金額占債市發行總額37.95%，反映政府之財政緊絀壓力並未減輕；其次是資產證券化發行，係因部分銀行及證券商為活絡其資金，相繼將資產予以證券化；第三為公司債發行，主要是一些大型企業趁利率仍處在低檔時，搶發債券以鎖定長期資金成本，惟中小型企業因資金需求不強，發債意願偏低；第四為金融債券發行，主要是因國內銀行為打銷雙卡呆帳而導致資本結構受損，以及因應新版巴塞爾協定的資本適足要求，密集發行次順位金融債券所致；至於外國債券方面，由於國

內資金持續外流，造成換匯換利市場供需失衡，使得外國機構來台發行新台幣債券成本墊高，近期外國機構來台發債已改發外幣計價之外國債券。

債券流通市場部份，上半年，受美債殖利率反彈及本行密集發行364天期可轉讓定存單回收過剩資金影響，公債殖利率呈逐月攀升走勢；下半年，受美債殖利率震盪下跌影響，加上台灣郵政公司及壽險公司為消化過剩資金持續加碼債券部位，在資金充沛，債券籌碼相對不足情況下，公債殖利率持續震盪走低。

債券型基金方面，由於公債殖利率持續走低，使得債券型基金投資收益不易提高，加上全球債券基金投資收益優於台債，導致國內債券型基金持續萎縮，基金規模由上年底的1.31兆元縮減至本年底的1.10兆元，且八成五以上轉型為類貨幣市

### 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		外國債券		資產證券化受益證券	
	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
93	10,182	49,479	4,650	27,292	420	1,234	2,314	12,156	2,183	7,091	105	1,265	521	625
94	9,870	54,636	4,450	30,131	240	1,292	2,041	11,919	1,312	8,112	0	1,040	1,827	2,142
95	12,121	58,794	4,400	32,393	200	1,374	2,301	11,514	1,725	9,259	117	832	3,378	3,422
95/1	514	54,455	400	29,984	0	1,291	67	11,933	37	8,142	0	970	10	2,135
2	742	54,887	300	30,283	0	1,291	11	11,721	50	8,186	0	970	381	2,436
3	700	55,255	400	30,683	100	1,391	50	11,650	70	8,224	0	926	80	2,381
4	1,042	55,588	400	30,583	0	1,391	67	11,546	226	8,450	0	921	349	2,697
5	1,024	55,912	350	30,933	0	1,391	130	11,414	165	8,577	0	911	379	2,686
6	1,041	56,486	400	31,332	100	1,491	141	11,197	166	8,730	0	907	234	2,829
7	621	56,717	350	31,681	0	1,491	151	11,039	32	8,760	0	857	88	2,889
8	1,073	57,110	300	31,981	0	1,471	230	11,134	60	8,714	0	812	483	2,998
9	861	57,289	450	32,135	0	1,471	133	11,059	31	8,624	0	807	247	3,193
10	1,097	57,736	300	32,138	0	1,471	256	11,156	141	8,748	35	765	365	3,458
11	1,785	58,614	350	32,486	0	1,471	584	11,464	242	8,925	82	837	527	3,431
12	1,621	58,794	400	32,393	0	1,374	481	11,514	505	9,259	0	832	235	3,422

資料來源：1.本行經濟研究處「中華民國金融統計月報」。  
2.財政部證券暨期貨管理委員會銀行局「資產證券化統計月報」。  
3.本行外匯局「國際金融組織在台發行債券概況」。

場基金。

以下就債券發行市場、流通市場以及債券型基金分別加以詳細說明：

## (一) 發行市場

### 1. 政府公債

中央政府公債方面，為因應重大公共建設及提升中央政府債務基金運用效能，並繼續推動公債發行時程規律化及延長指標公債存續期間，本年總共發行12期中央公債，包括1次2年期、4次5年期、4次10年期及3次20年期，發行券種除普通公債外，尚包括可分割公債，發行總金額達4,400億元，反映政府財政仍吃緊；地方政府公債方面，共發行2期地方公債，金額為200億元，主要是為償還債務基金到期債務。由於本年政府稅收明顯超徵，中央及地方政府公債發行總額較上年減少90億

元，但截至95年底，中央及地方政府公債發行餘額則持續攀升至歷史新高，為3兆3,767億元，較上年增加7.46%，中央及地方政府公債發行餘額占GDP的比重，亦由上年的28.19%攀升為29.18%。各期別公債之發行利率方面，普遍較上年同期公債為低，主要是銀行、壽險、證券及票券等債券交易商為去化過剩資金積極進場競標公債所致。

本年可分割公債總共發行650億元，較上年增加250億元，由於可分割公債分為「分割利息公債」及「分割本金公債」，兩者均屬零息公債，因具有較高的利率波動性，當市場預期利率走低時，無息公債的價格相對就會有較大的上漲空間，加上零息公債沒有再投資風險，也沒有違約風險，非常適合作為保本型商品的投資標的；此外，可分割公債之流動性較附息公債為佳，且投資可分割公債拆出來

債券市場交易金額統計表

金額單位：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(%)
93	2,059,252	1,234,456	59.9	824,796	40.1
94	3,113,867	2,221,745	71.4	892,122	28.6
95	2,568,788	1,699,921	66.2	868,867	33.8
95 / 1	267,255	189,307	70.8	77,948	29.2
2	230,133	164,110	73.3	66,023	28.7
3	284,935	202,720	71.1	82,215	28.9
4	206,019	136,287	66.2	69,732	33.8
5	162,567	87,534	53.8	75,033	46.2
6	192,912	119,610	62.0	73,302	38.0
7	205,484	135,205	65.8	70,279	34.2
8	229,765	155,357	67.6	74,408	32.4
9	212,270	142,239	67.0	70,031	33.0
10	190,096	123,679	65.1	66,417	34.9
11	210,688	141,314	67.1	69,374	32.9
12	176,664	102,559	58.1	74,105	41.9

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	櫃 買 中 心						
		可轉換 公司債	小 計	政府公債	公司債		外國債券	金融債券	資產證券化 受益證券
					普 通	可轉換			
93	2,059,252	46	2,059,206	2,020,152	23,285	4,411	6,361	4,572	425
94	3,113,867	4	3,113,863	3,060,096	31,987	3,643	3,200	14,135	802
95	2,568,788	0.98	2,568,788	2,547,191	9,609	4,499	960	5,190	1,339
95/1	267,255	0.18	267,255	265,196	1,146	356	166	356	35
2	230,133	0.01	230,133	228,892	629	176	12	338	86
3	284,935	0.09	284,935	283,395	810	237	65	256	172
4	206,019	0.08	206,019	203,859	857	482	79	542	200
5	162,567	0.00	162,567	160,400	857	563	73	659	15
6	192,912	0.28	192,912	190,618	890	343	42	797	222
7	205,484	0.32	205,484	204,437	499	216	76	247	9
8	229,765	0.01	229,765	228,419	575	259	186	268	58
9	212,270	0.01	212,270	210,492	843	286	156	361	222
10	190,096	0.00	190,096	188,844	612	343	6	289	2
11	210,688	0.00	210,688	209,258	586	601	13	221	9
12	176,664	0.00	176,664	173,471	1,305	637	86	856	309

資料來源：台灣證券交易所及中華民國證券櫃檯買賣中心。

的分割債收益，可享有10%的分離課稅之優惠，對債券自營商與小額投資人，都具有很大的投資誘因。

## 2. 公司債

本年初以來，銀行為消化多餘資金，競相低利搶做優良企業放款，有資金需求的發行公司基於成本考量，因而轉向銀行融通，嚴重衝擊公司債的發行。此外，大多數投信業為配合債券型基金轉型為類貨幣市場基金，因持債比率必須降至三成以下，勢必調節手中公司債部位，公司債的買盤明顯降溫，不利公司債訂價，以致公司債發行陷入休眠期。第二季以後，受市場預期升息影響，企業基於鎖住低利成本與資產配置考量，相繼加入發債行列，使得公司債發行市場明顯回溫。第三季起，受公債多頭激勵影響，企業發債持續增

溫，惟發債公司仍多侷限於較大型企業，中小型企業因資金需求不強，發債意願仍偏低。及至第四季，在資金充斥及壽險業投資海外上限未提高下，使得公司債訂價熱絡程度明顯上升，在預期利率上揚空間有限下，引發部分企業更擴大發債規模。

累計本年公司債總共發行2,301億元，較上年增加260億元或12.74%，無擔保公司債及有擔保公司債分別占93.79%及6.21%，發行業別主要包括發電、石化、電子、半導體及航空運輸等行業。公司債發行利率方面，約為同期公債加碼20至25個基本點，且隨發行量由衰而盛呈先升後降走勢。

## 3. 金融債券

本年第一季，銀行加緊打銷雙卡呆帳，並因應法令要求，提高資本適足率，

使得沉寂已久的金融債券發行呈現回溫跡象；自第二季起，金融債券發行相當暢旺，主要是合庫為彌平其農漁會轉存款因移至全國農業金庫所出現的資金缺口及萬泰銀行發行計息之可轉換金融債券所帶動的發債風潮；進入第三季，金融債券發行減少，銀行發債主要為償還到期之次順位金融債券；及至第四季，多家銀行密集發行次順位金融債券，主要是為年底前作帳及因應明年新版巴塞爾協定實施的資本適足要求。

累計本年國內銀行金融債券發行總額為 1,725 億元，較上年發行規模明顯增加 413 億元或 31.48%，其中八成五以上皆為次順位金融債券，發行利率較同期公司債高約 10 至 15 個基本點，主要投資人以銀行、壽險、投信及一般企業法人為主。

#### 4. 資產證券化受益證券

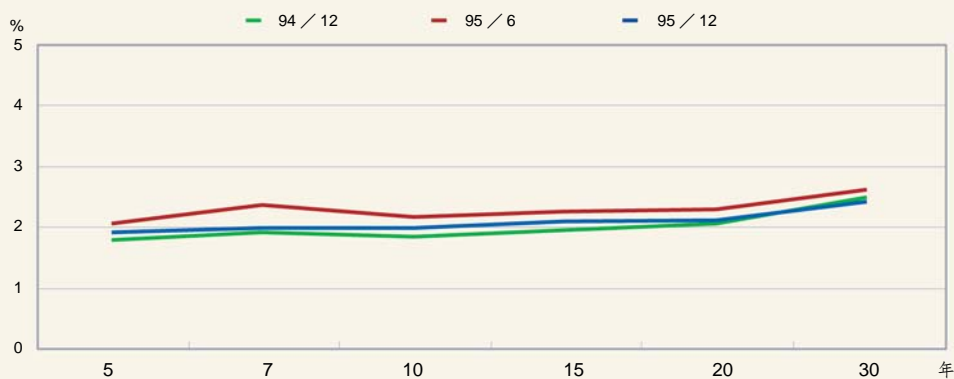
本年資產證券化受益證券發行總額續

創新高，金額為 3,378 億元，較上年劇增 1,551 億元或 84.89%，分別高於金融債券及公司債之發行規模，占全體債市發行總額的 27.87%。本年國內資產證券化發行鉅增，主要是因部分銀行及證券商為活絡其資金，相繼將其手中結構式債券予以證券化，其中部分證券化商品因按季或按月循環發行，以致發行金額顯增。若就商品型態來看，金融資產證券化方面，總共發行 3,145 億元，依次包括資產擔保商業本票受益證券（ABCP）、債券債權受益證券（CBO）、企業貸款債權受益證券（CLO）及房屋抵押貸款債權受益證券（RMBS）等四類，金額分別為 2,281 億元、717 億元、102 億元及 45 億元。不動產證券化方面，共發行 233 億元，悉數為不動產投資信託受益證券（REIT）。

#### 5. 外國債券

從民國 93 年 6 月迄今，近 2 年半以來，

公債殖利率曲線



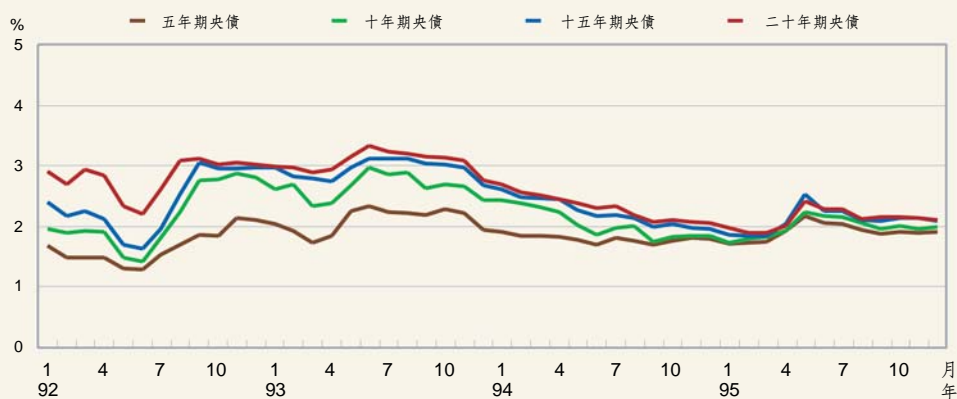
外國債券在無新券加入下，隨舊券陸續到期，造成外國債券發行餘額持續下降中。國際金融組織未來台發行外國債券，主要是因國內資金持續外流，造成換匯換利市場供需失衡，使得外國機構來台發行新台幣債券成本墊高所致。及至本年10月，始由中美洲銀行（CABEI）來台發行5年期新台幣計價的外國債券35億元，惟發行利率為2.08%，僅較同期公債殖利率1.94%略高14個基本點，昔日搶購情形已不復見。行政院金管會為拉回外流資金及吸引國外機構參與國內債市，本年11月1日，核准德意志銀行發行以美元計價的首檔國際版債券在櫃買中心掛牌交易，命名為「福爾摩沙債券」，計募集2.5億美元，折合新台幣約82億元，其年利率為4.85%，每年付息一次，且到期還本，由於最低投資門檻僅為1萬美元，加上不必課稅，吸引不少穩健型投資人青睞。

## （二）流通市場

### 1. 店頭市場

本年第一季，受美國FED持續升息，美債殖利率反彈及本行逐月發行364天期可轉讓定存單影響，10年期公債殖利率由1.7342%逐月上升為1.8240%；第二季，因通膨疑慮升高，美國FED表示可能還會持續升息，加上本行擴大規模標售364天期可轉讓定存單回收市場餘裕資金影響，10年期公債殖利率明顯走高至5月為2.2320%；之後，隨著景氣成長力道趨緩，及Fed停止升息，美債殖利率震盪走低影響，國內債市也感染美債多頭氣氛，10年期公債殖利率持續走低為1.9605%；及至第四季，雖市場資金相當充沛，對公債需求強勁，惟台灣郵政公司持續加碼債券部位，債市交易籌碼明顯不足，加上受債券交易稅制將改為10%分離課稅影響，以致

長短期公債殖利率走勢



10年期公債殖利率呈區間狹幅盤整。

債券交易金額方面，全年債市交易總額為 256 兆 8,788 億元，較上年減少 54 兆 5,079 億元或 17.50%；其中買賣斷交易為 169 兆 9,921 億元，較上年大減 52 兆 1,824 億元或 23.49%，附條件交易為 86 兆 8,867 億元，則較上年減少 2 兆 3,255 億元或 2.61%。其中，買賣斷交易明顯下降，主要因本年來債券殖利率一直持續在低檔盤旋，在短利持續攀升情況下，明顯壓縮其養券套利空間。儘管如此，每日公債交易量仍不小，但買賣價差卻僅在 1 至 2 個基本點，大多數為公債交易商居於業績考量所做的當日短線操作。若就債券類別觀察，仍以政府公債之成交量最大宗，高達 254 兆 7,191 億元，較上年減少 51 兆 2,905 億元或 16.76%；公司債方面，普通公司債之交易為 9,609 億元，較上年銳減 69.96%，主要是大多數債券型基金為轉型為貨幣市場基金而降低公司債買券需求所致，可轉換公司債部分，因本年股市表現亮麗，上市上櫃公司在店頭市場發行可轉換公司債籌碼較上年增加，全年交易金額為 4,499 億元，較上年增加 856 億元或 23.50%；金融債券方面，交易金額為 5,190 億元，較上年銳減 63.28%；外國債券方面，交易金額為 960 億元，亦較上年銳減 70%；金融資產及不動產證券化方面，因發行籌碼較多且受益證券得作金融機構流動準備，深受金融機構之青睞，其交易金額達 1,339 億元，較上

年大增 66.96%。

## 2. 集中市場

由於本年上市公司在集中市場掛牌之可轉換公司債籌碼所剩無幾，致成交金額僅 0.98 億元，較上年減少 3.02 億元。

### (三) 債券型基金

本年初以來，行政院金管會為推動國內債券型基金轉型，要求投信業者逐步調整其旗下現行債券型基金的投資組合，並於年底前分流為類貨幣市場基金或固定收益基金。類貨幣市場基金部分，須符合持債比率在 30% 以下，且持債部位應持有至到期，所持債券存續期間低於 3 年，且非經核准不得賣出，買回價款可在 T+1 日交付等條件，因其流動性高 (T+1)，可扮演股市 (或股票型基金) 資金的停泊站，對追求穩定收益的投資人 (包括法人及個人) 有一定的吸引力。固定收益基金方面，其持債比率至少 50%，且應依公平市價來評價，買回價款支付日為 T+2 日之後，對追求債券資本利得的投資人可提供養券套利誘因。

若就基金之投資組合變化觀察，包括債券買斷 (以公司債為主，金融債券次之)、債券附賣回 (以政府公債為主，公司債次之)、金融機構存款 (以銀行定存為主) 與短期投資 (以商業本票為主) 等

四項，其所占比重分別由94年底的38.1%、44.5%、15.3%及2.1%，明顯轉變為95年底的23.7%、55.2%、19.0%及2.1%。從以上投資組合變化來看，目前全體債券型基金持債比率已降到30%以下，反映77檔債券型基金中，71檔轉型為類貨幣市場基金，僅6檔轉型為固定收益基金。

惟調整投資組合過程中，由於公債殖利率持續走低，使得債券型基金投資收益

不易提高，加上全球債券基金投資收益優於台債，導致國內債券型基金持續萎縮，截至本（95）年12月底，債券型基金規模降為1兆1,015億元，較上年底縮減2,069億元。其中，金融機構（包括本國一般銀行、中小企銀、壽險及信託投資等機構）贖回187億元（占9.04%），民間部門（主要為公司法人及大額散戶）贖回1,882億元（占90.96%）。

#### 國內債券型基金投資組合概況

單位：新台幣億元，%

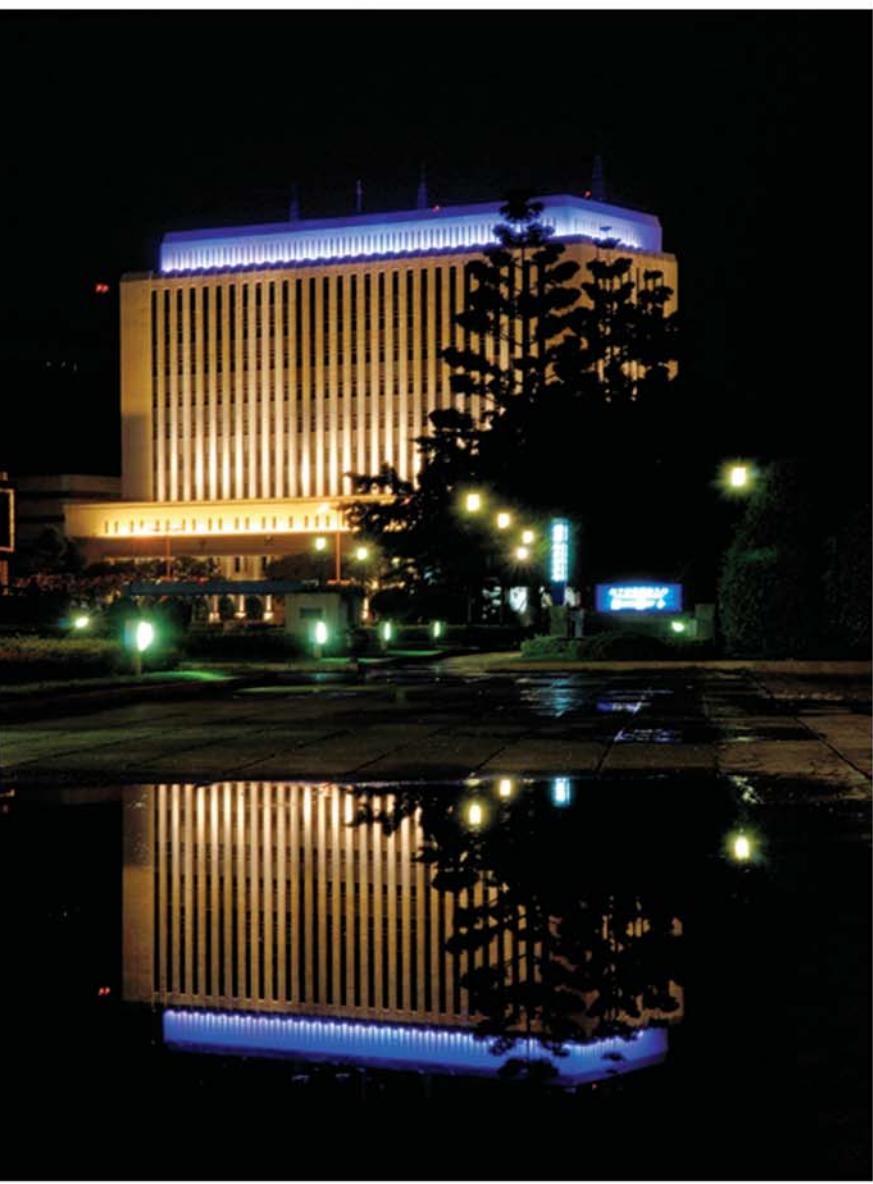
年 / 月	合 計	債券買斷		債券附條件賣回		存放金融機構		短期票券及其他	
		金 額	比 重	金 額	比 重	金 額	比 重	金 額	比 重
93	21,076	10,669	50.62	6,115	29.02	3,548	16.83	744	3.53
94	18,833	10,155	53.92	5,625	29.87	2,587	13.74	466	2.47
95	13,084	4,982	38.08	5,882	44.50	2,006	15.33	274	2.09
95/1	19,783	9,977	50.44	6,630	33.51	2,695	13.62	481	2.43
2	19,901	9,953	50.01	6,681	33.57	2,807	14.11	461	2.31
3	19,332	9,581	49.56	6,464	33.44	2,795	14.46	491	2.54
4	19,463	9,642	49.54	6,570	33.76	2,816	14.47	434	2.23
5	18,956	9,240	48.74	6,544	34.52	2,776	14.65	396	2.09
6	16,918	8,851	53.32	5,047	29.83	2,632	15.56	388	2.29
7	17,040	8,824	51.78	5,433	31.89	2,471	14.50	312	1.83
8	16,802	8,374	49.84	5,716	34.02	2,417	14.39	295	1.75
9	15,459	7,874	50.94	5,052	32.68	2,251	14.56	282	1.82
10	15,093	7,307	48.42	5,407	35.82	2,126	14.09	253	1.67
11	13,898	6,431	46.28	5,180	37.27	2,042	14.69	245	1.76
12	13,084	4,982	38.08	5,822	44.50	2,006	15.33	274	2.09

資料來源：中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會。





黄瑞宗 攝



施起鳳 攝

## 肆、本行業務



錢其亮 攝

### 一、概述

本（95）年國際經濟穩健擴張，在消費性電子產品需求強勁帶動下，我國出口顯著擴增，外需成為經濟成長主要動力；雖然高油價及卡債效應衝擊民間消費意願，國內需求表現相對疲弱，全年經濟成長率仍達4.62%。本年消費者物價（CPI）平均年增率為0.60%，不含新鮮蔬果、魚介及能源之核心CPI年增率亦僅0.54%，物價情勢維持低且平穩之局面。勞動市場方面，隨經濟穩健成長，加上政府持續積極推動各項促進就業措施，本年失業率續降至3.91%，為近6年來最低水準。金融方面，本年準備貨幣、銀行信用及貨幣總計數M2均維持合理水準；全年貨幣總計數M2平均年增率為6.22%，落在貨幣成長目標區（3.5%至7.5%）之內；實質利率雖見回升，惟仍偏低。

在上述經濟發展及金融環境下，本行為穩定物價與金融，持續採取微調做法，年內共4度調升各項貼放利率，累計升幅為0.5個百分點。本年底重貼現率、擔保放款融通及短期融通利率分別為2.75%、3.125%及5.00%。影響所及，市場利率逐步回升。新台幣匯率反映我國經濟基本面，維持動態穩定，年底新台幣對美元匯率為32.596，較上（94）年底之32.850升值0.78%。

本行亦繼續推動制度面之改進。為避免金融機構繼續牌告偏高且失真之基本放款利率，自本年1月1日起，各金融機構之基本放款利率牌告改隨基準利率加碼連動，不再直接牌告基本放款利率；本行並配合執行金融檢查，以落實相關措施之執行。至於本國銀行以基本放款利率計價之舊貸案件，經本行責成各銀行積極辦理轉換，成效亦相當顯著，使民眾皆能以接近

市場之利率取得貸款。在推動金融自由化及國際化方面，本行持續開放新種金融產品，並簡化銀行申辦手續；修訂相關結匯規定，增進外匯資金進出之便利性；另為提高新台幣資金有效需求，並促進國內投資，本行及行政院金融監督管理委員會（金管會）同意開放金融機構辦理在台無住所外國人新台幣放款業務，俾促進外資在台進行證券、長期股權及不動產投資。本行於94年10月3日開放金門及馬祖金融機構辦理人民幣現鈔買賣業務以來，兌換業務運作順利；近年兩岸匯款業務顯著成長，有助推動海外台商以國際金融業務分行（OBU）為資金調度中心。

本年新台幣偽鈔減少，支付系統運作十分順暢。基於健全支付系統運作之職責，本行持續進行支付系統之改造，規劃

將台灣證券交易所及櫃買中心結算之上市、櫃股票及債券款項淨額，納入本行同資系統清算作業，本年已完成相關資訊建置，並積極推動中央登錄債券與本行同資系統之連結工作。本年循例發行「狗年生肖紀念套幣」及「原住民文化采風系列族系精鑄幣—賽夏族」，並發行「台灣高速鐵路通車紀念銀幣」，均深受收藏大眾喜愛，迅速售罄。此外，為達成健全金融機構業務經營及促進金融穩定之目標，本行積極規劃建置金融穩定評估架構，期透過金融健全指標及其他金融穩定指標之建立，監控金融體系風險，適時採行適當因應措施。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) 調升貼放利率

為維持物價穩定，並避免實質利率偏低影響資金合理配置及長期金融穩定，本年內本行持續採取微調做法，分別於3月31日、6月30日、9月29日及12月29日共4次調升重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率，累計調幅為0.5個百分點，調升後年息分別為2.75%、3.125%及5.00%。總計自93年10月以來，本行已連續10次調

升利率，累計升幅1.375個百分點。鑑於利率升幅不大，企業名目資金成本增加有限，銀行仍可充分提供企業營運所需資金。

### (二) 實施公開市場操作調節金融

本行隨時注意銀行資金變化情形，彈性進行公開市場操作，調節金融。除發行央行定期存單吸收銀行餘裕資金外，並於必要時買進票券釋出資金，以維持準備貨幣及短期利率於適度水準，俾達成貨幣政策最終目標。

#### 中央銀行貼放利率

調整日期	年息百分率		
	重貼現率	擔保放款融通利率	短期融通利率
92年6月27日	1.375	1.750	3.625
93年10月1日	1.625	2.000	3.875
12月31日	1.750	2.125	4.000
94年3月25日	1.875	2.250	4.125
7月1日	2.000	2.375	4.250
9月16日	2.125	2.500	4.375
12月23日	2.250	2.625	4.500
95年3月31日	2.375	2.750	4.625
6月30日	2.500	2.875	4.750
9月29日	2.625	3.000	4.875
12月29日	2.750	3.125	5.000

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

年/月	單位：新台幣億元，年息百分率										
	回收金額			釋出金額			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	1-30天	31-91天	92-182天	274天-1年	1年以上-2年
93	127,416	6,182	121,234	121,711	6,182	115,529	1.08	1.15	1.09	1.23	1.30
94	200,067	—	200,067	200,488	—	200,488	1.29	1.34	1.44	—	—
95	135,255	—	135,255	132,904	—	132,904	1.55	1.63	1.69	1.84	—
95/ 1	21,163	—	21,163	22,823	—	22,823	1.45	1.52	1.60	—	—
2	8,602	—	8,602	6,563	—	6,563	1.45	1.52	1.60	1.70	—
3	9,821	—	9,821	9,768	—	9,768	1.45	1.55	1.64	1.72	—
4	17,305	—	17,305	16,041	—	16,041	1.52	1.59	1.67	1.77	—
5	6,040	—	6,040	7,058	—	7,058	1.52	1.59	1.67	—	—
6	5,959	—	5,959	7,283	—	7,283	1.54	1.65	1.74	1.89	—
7	17,948	—	17,948	16,919	—	16,919	1.59	1.66	1.74	1.91	—
8	9,802	—	9,802	9,846	—	9,846	1.59	1.66	1.74	1.88	—
9	7,137	—	7,137	7,163	—	7,163	1.60	1.68	1.74	1.84	—
10	17,148	—	17,148	16,650	—	16,650	1.66	1.73	1.81	1.85	—
11	7,934	—	7,934	7,631	—	7,631	1.66	1.73	1.81	1.85	—
12	6,398	—	6,398	5,160	—	5,160	1.66	1.74	1.83	1.87	—

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。



## 中央銀行定期存單申購利率

調整日期	天期	年息百分率				
		30 天期	91 天期	182 天期	364 天期	二年
93 年 10 月 1 日		1.150	1.170	1.200	—	—
10 月 11 日		1.150	1.170	1.200	1.225	—
12 月 31 日		1.210	1.240	1.280	—	—
94 年 3 月 25 日		1.270	1.310	1.360	—	—
7 月 1 日		1.330	1.380	1.440	—	—
9 月 16 日		1.390	1.450	1.520	—	—
12 月 23 日		1.450	1.520	1.600	—	—
95 年 3 月 21 日		1.520	1.590	1.670	—	—
6 月 30 日		1.590	1.660	1.740	—	—
9 月 29 日		1.660	1.730	1.810	—	—
12 月 29 日		1.690	1.760	1.840	—	—

資料來源：本行公開市場操作資訊新聞稿。

### 1. 發行央行定期存單

本年銀行體系資金仍屬寬鬆，本行於本年 2 月起增加發行長天期定期存單，加強吸收流動性。本行全年共發行定期存單 13 兆 5,255 億元，到期 13 兆 2,904 億元，年底未到期餘額為 3 兆 7,559 億元。

### 2. 調升央行定存單發行利率

本年內本行 4 度升息，本行 30 天期定期存單發行利率亦配合調升共 0.24 個百分點（由 1 月 2 日之 1.45% 升至 12 月 29 日之 1.69%），以引導短期利率於適中水準。影響所及，金融業隔夜拆款利率由 1 月 2 日之 1.456% 升至 12 月 29 日之 1.685%。

### （三）督促銀行辦理政策性貸款

1. 政府自 89 年 8 月開辦優惠房貸以來，因成效良好，民眾申貸踴躍，對協助消化

餘屋、活絡房地產景氣有相當助益。為因應民眾需要，行政院共 6 度增撥額度，使總額度增為 1 兆 8,000 億元。本項優惠購屋專案貸款辦理期限於本年 9 月底屆期，經行政院核定續辦至額度用罄為止。截至本年底止，優惠購屋專案貸款撥貸戶數為 86 萬 2,361 戶，撥貸金額 2 兆 6,453 億元（其中優惠利率貸款 1 兆 6,514 億元，銀行以自有資金搭配一般利率貸款 9,939 億元）。

2. 921 震災重建暫行條例期限已於本年 2 月 4 日屆滿，本行訂定相關因應配套措施，協助重建中之受災戶仍可申貸 921 震災專案貸款。截至本年底止，金融機構辦理本項專案融資申請戶數 3 萬 6,349 戶，核准戶數 3 萬 4,619 戶，核貸比率 95.24%，核准金額 615 億元；另金融機構辦理承受之核准金額為 48 億元，辦理利息補貼之核准金額為 4 億元，合計核

准 667 億元。

#### (四) 金融機構基本放款利率改以基準利率加碼浮動

為避免金融機構繼續牌告偏高且失真之基本放款利率，導致各界人士對該金融資訊之誤用，自本年1月1日起各金融機構之基本放款利率牌告改為隨基準利率加碼浮動，且在牌告板上以附註方式表示，不再直接牌告基本放款利率；本行並配合執行金融檢查，以落實相關措施之執行。至於本國銀行以基本放款利率計價之舊貸案件，經本行責成各銀行積極辦理轉換，成效顯著。截至本年底止，以基放利率計價之舊貸餘額僅占總貸款餘額約 0.96%；而以基放利率計價之舊房貸餘額亦僅占總房貸餘額約0.99%。

#### (五) 積極解決拒收存款案件

本年7月本行邀集本國8家主要銀行研商討論，重申銀行牌告利率屬要約行為，民眾依牌告利率辦理存款，銀行不得拒絕；並發布新聞稿提供申訴檢舉專線電話，協助民眾解決問題。對於民眾陳情銀行拒收存款案件，本行均函請或電告積極改善處理，以維消費者權益。本行接獲申訴案，經電請該等銀行督促所屬營業單位確實依本行政策辦理後，均已有效改善，目前民眾申訴電話及陳情案件已大幅減少。

#### (六) 督促銀行加強中小企業融資

為協助中小企業取得融資所需資金，本行除派員參與經濟部「中小企業融資保證採雙軌制聯合診斷輔導」工作小組及審議小組會議外，並自92年6月起按月追蹤瞭解各銀行辦理送信用保證基金及對中小企業放款之績效。截至本年底止，本國銀行保證餘額（含代償部分）3,808億元，較93年7月增加1,551億元；本國銀行對中小企業放款餘額2兆970億元，較93年7月底增加6,381億元。

#### (七) 收受銀行業轉存款

##### 1. 郵政儲金轉存款

截至本年底止，臺灣郵政公司（96年2月9日中華郵政公司更名為臺灣郵政公司）郵政儲金轉存本行餘額為1兆4,870億元。

##### 2. 農業銀行轉存款

截至本年底止，合作金庫銀行、台灣土地銀行及全國農業金庫銀行所收基層金融機構（信用合作社及農、漁會信用部）存款轉存本行餘額為1,356億元。

##### 3. 其他轉存款

為維持金融穩定，本行收受台灣銀行等銀行餘裕資金之轉存。截至本年底止，轉存餘額為3,280億元。

### 三、外匯管理

#### (一) 外匯市場管理

##### 1. 執行彈性之匯率政策

(1) 新台幣匯率制度為「管理式浮動匯率制」(managed float)，原則上係由外匯市場供需決定匯率水準。惟匯市若有季節性或不正常因素干擾（如熱錢的大量進出），本行將適時調節，以維持外匯市場的秩序。

(2) 新台幣匯率雖然受到國際及國內各種不確定因素影響而有所波動，惟仍能反映我國經濟基本面，維持動態穩定之局面。本年新台幣對美元匯率在 31.338 元至 33.316 元之間波動，年底新台幣對美元匯率為 32.596，較去年底之 32.850 略為升值 0.78%。

##### 2. 維持匯市秩序，促進匯市健全發展

(1) 藉由大額交易即時通報制度，掌握最新匯市交易資訊。

(2) 加強遠匯實需原則查核，使廠商遠匯交易與國內經貿活動密切結合，以遏止外匯投機行為。

(3) 督促指定銀行加強匯率風險管理，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) 擴大外匯市場

##### 1. 核准新增外匯指定銀行

本年核准新增外匯指定銀行 33 家，新增辦理買賣外幣現鈔及旅行支票業務之一般銀行 92 家。隨外匯市場的參與者增加，外匯指定銀行的競爭及服務品質亦隨之提升。

##### 2. 金融商品益趨多元化

本年本行持續積極推動新金融商品市場擴展，開放指定銀行申請辦理下列金融商品：

(1) 以 CPPI 策略操作新台幣定存連結避險基金指數 dbX-Harmony II 之組合式商品。

(2) 新種及結構型純外幣信用衍生性金融商品，包含 Basket Default Swaps ; First to Default Swaps ; Nr. to Default Swaps ; Structured Basket Default Swaps 。

(3) 新台幣計價之 ABN AMRO CQII 基金指數交換業務及新台幣定存連結至新台幣計價之 ABN AMRO CQII 基金指數之組合式商品業務等新種業務，增加國內廠商之新種避險管道。

綜計全年各銀行開辦各新種金融商品案件計 38 項，有效提高銀行服務層面，並增進外匯市場交易商品之多元化。

##### 3. 外匯市場交易量擴增

由於外匯市場參與者增加及交易商品多元化，本年台北外匯市場日平均交易量續增為156.55億美元，較上年日平均交易量120.74億美元，成長29.66%。

#### 4. 換匯交易及外幣拆款市場擴大

- (1) 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。
- (2) 為充分供應銀行體系之外幣資金需求，協助廠商拓展東南亞等海外市場，本行提供台北外幣拆款市場種籽資金（額度分別為200億美元、10億歐元及150億日圓）。
- (3) 本年外幣拆款交易量達12,402.47億美元，當年底拆款交易餘額為165.65億美元；台北換匯市場新台幣與外幣間換匯交易量則為2,415.28億美元，當年底換匯交易餘額為444.61億美元。

### （三）外匯資產營運

#### 1. 外匯收支

本年本行外匯收入折合7,124億美元，外匯支出折合6,995億美元，收支相抵後呈淨收入129億美元。

#### 2. 外匯存底變動

本年底本行外匯存底折合2,661億美元，較上年底增加129億美元，主要因外資淨流入及外匯存底投資運用收益。

### （四）資金移動管理

由於政府積極推動金融自由化與國際化，我國對於資本移動管理已依市場機能運作，資金進出相當自由。其中未涉及新台幣兌換之純外幣資金進出已完全自由；而涉及新台幣兌換之外幣資金進出方面，有關商品、服務之外匯收支及經主管機關

我國外匯存底



核准之資本交易(包括直接投資與證券投資)進出均已完全自由，僅對短期資金進出管理如下：(1)公司、行號及個人、團體每年累積結匯金額未超過5千萬美元及5百萬美元者，得逕行向銀行業辦理結匯；若累積結匯金額超過5千萬美元及5百萬美元者，得經由銀行業向本行申請核准後辦理結匯；(2)非居民每筆結匯金額未超過10萬美元者，得逕行向銀行業辦理結匯，超過10萬美元者，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. 放寬外資投資國內有價證券

##### (1)放寬外資投資範圍

- a. 2月24日開放外資得投資初次上市前承銷之認購(售)權證。
- b. 5月16日開放外資得投資證券投資信託事業私募之證券投資信託基金。
- c. 8月4日開放外資得投資證券投資信託事業發行之外幣計價基金。
- d. 8月16日開放外資得投資外幣計價國際債券。

##### (2)放寬外資從事期貨交易

- a. 3月27日開放外資以非避險目的從事期貨交易，並推出美元計價期貨商品。外資從事新台幣計價或外幣計價期貨交易，其保證金均應以美元為之；其累計新台幣已實現盈餘直接帳戶如逾新台幣5千萬元，綜合帳戶如

逾新台幣2億元，應於5日內結購為美元，結購後新台幣餘額不得逾新台幣1千萬元。

- b. 3月27日起外資從事期貨及選擇權之交易額度不受其匯入資金30%限制之規定。
- c. 12月15日放寬外資以直接帳戶從事新台幣計價期貨商品之累計新台幣已實現盈餘限額，由新台幣5千萬元放寬為新台幣1億元。

##### (3)放寬外資借券業務及資金融通

- a. 8月18日開放外資得向證券商借入有價證券。
- b. 6月20日及9月13日分別開放外資得因購買上市(櫃)有價證券交割之需，向證券商及證券金融事業辦理資金融通。
- c. 本行及行政院金融監督管理委員會(金管會)分別於11月13日及15日同意核備中華民國銀行商業同業公會全國聯合會，以自律規範方式訂定「中華民國銀行公會會員銀行辦理在台無住所外國人新台幣放款業務要點」，開放金融機構辦理在台無住所外國人新台幣放款業務，供外資在我國進行證券、長期股權及不動產投資，俾提高新台幣資金有效需求，並促進國內投資。

#### 2. 推動資本市場國際化



同意企業發行海外有價證券，便利企業籌措資金。包括：華亞科技等 7 家公司發行海外存託憑證計 31.51 億美元，力晶半導體等 16 家公司發行海外可轉換公司債計 49.75 億美元。另同意泰商泰金寶公司參與發行臺灣存託憑證（TDR）新台幣 11.25 億元。

### 3. 開放外國發行人來台募集與發行外幣計價債券

為推動我國成為區域籌資中心及促進資本市場發展，本年計同意：

- (1) 德商德意志銀行來台募集與發行美元計價國際債券 2 億美元（最高 5 億美元），於 11 月 1 日完成募集 2.5 億美元。
- (2) 法國巴黎銀行來台募集與發行澳幣計價國際債券澳幣 5 億元。

### 4. 放寬國人投資國外有價證券

本年計同意：

- (1) 華頓證券投資信託公司等國內募集 61 支證券投資信託基金投資國外有價證券，金額新台幣 5,850 億元。
- (2) 國際證券投資信託公司等國內私募 26 支證券投資信託基金投資國外有價證券，金額新台幣 254.7 億元。
- (3) 國泰人壽保險股份有限公司等 13 家壽險公司以直接結匯、換匯或換匯換利（CCS）方式匯出 69.23 億美元投資國外有價證券。

(4) 中央人壽保險股份有限公司等 5 家壽險公司透過金融機構辦理之特定金錢信託投資國外有價證券計 13.78 億美元。

(5) 中國信託等 10 家商業銀行之集合管理運用帳戶投資國外有價證券計 6.98 億美元。

### 5. 修訂「銀行業輔導客戶申報外匯收支或交易應注意事項」相關結匯規定，增進資金進出之便利性：

(1) 配合行政院金融監督管理委員會發展國內外幣計價期貨市場，以及開放外資從事非避險期貨交易，本年 3 月 27 日修正「應注意事項」第 27、28 點及第 24 點之附表 2、3 等規定，規範下列相關結匯事宜：

- a. 因外國休假日或其他不可抗力因素，期交所得代結算會員辦理結算交割之結匯。
- b. 開放期貨商得代國人從事國內外幣計價期貨交易保證金追繳之結匯。
- c. 開放期貨商得代境外華僑及外國人從事國內外幣計價期貨交易之結匯，包括：國內期貨交易損益、將原避險期貨交易所持新台幣保證金結匯為外幣保證金、代徵期貨交易稅款及手續費。
- d. 開放期貨經理事業接受全權委託從事國內外幣計價期貨交易或外幣保證金交易，由期貨經理事業代委託人辦理

結匯。

(2)配合發展國內外幣計價期貨市場及放寬結匯規定，本年7月7日修正「應注意事項」第3、27、28點及第26點附表10規定，重點如下：

- a. 國人從事國內外幣計價期貨交易得以新台幣委由期貨商代為結匯外幣繳付保證金，結匯金額不計入期貨商或委託人當年累積結匯金額。
- b. 國內慈善公益團體從事國際人道援助，憑主管機關核准函件得隨時辦理結匯，結匯金額不計入其當年累積結匯金額。
- c. 除個人或旅遊業者外，法人或團體亦可辦理對大陸地區匯出觀光旅行之匯款。

#### 6.金門及馬祖金融機構辦理人民幣現鈔買賣業務

為簡化金馬金融機構辦理人民幣現鈔買賣業務及掌握金融機構辦理此項業務之相關資料，本年5月15日修訂「金門及馬祖金融機構辦理人民幣現鈔買賣業務要點」，增訂金門馬祖金融機構得申請設立兌換據點與委託其他機構辦理收兌人民幣業務、允許旅行社或領隊代辦結匯、明訂交易資料的建檔及非營業時間、例假日或國定假日交易統計資料之報送等相關規範。自94年10月3日開辦此項業務以來，兌換業務運作順利。截至本年底止，金馬

金融機構合計買入人民幣3,016萬元，賣出人民幣1億9,795萬元。

#### (五) 外匯指定銀行管理

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督導之。本年度持續核准銀行分行為指定辦理外匯業務銀行及接受指定銀行申請或報備開辦衍生性金融商品。截至本年底止，共有外匯指定銀行1,152家，其中本國銀行總行39家，分行1,050家，32家外國銀行在台設立之分行63家，另外幣收兌處及辦理簡易外匯金融機構共2,639家。

此外，核准國內銀行赴海外設立分支機構申請案件共12家；同意外匯指定銀行辦理兩岸金融業務直接往來申請案件計2家；同意辦理新台幣50萬元以上網路銀行外匯業務案件計1家。

#### (六) 國際金融業務

##### 1. 國際金融業務分行(OBU)業務發展現況

(1)截至本年底止，已開業營運之國際金融業務分行（以下簡稱OBU）共66家；其中本國銀行39家，外商銀行27家。全體OBU資產總額為766.86億美元，較上年同期增加9.30%。就本年底全體OBU資金狀況分析，資金來源以金融機構存

全體 OBU 辦理非金融機構存款及兩岸匯款概況



款及聯行往來為主，占負債總額 61%

(其中來自聯行往來占 50%，境內者占 6%，OBU 占 4%，境外者占 1%)，非金融機構存款占 32%，其他負債及總行權益占 7%。資金來源地區以亞洲地區為首占 71%，其次為美洲地區占 23%，歐洲地區占 5%，其他地區占 1%。

- (2) 資金去路以存放金融機構及聯行往來占資產總額之 52% 為最多 (其中聯行往來占 30%，境外者占 14%，境內者占 4%，OBU 者占 4%)，放款占 27%，投資債票券占 14%，其他資產占 7%。資金去路地區以亞洲地區為主占 61%，其次為美洲地區占 25%，歐洲地區占 12%，其他地區占 2%。

## 2. OBU 辦理兩岸金融業務往來成效

- (1) 非金融機構 (指境外之個人、法人及政府機關) 存款：年底非金融機構存款為 242.27 億美元，較 90 年 6 月底 (開放前) 增加 127.79 億美元或 111.63%，其占全體 OBU 資金來源之比重亦由 90 年 6 月底之 21.5% 提高至本年底之 31.59%。
- (2) 辦理兩岸匯款業務量 (不含大陸地區銀行在海外分行機構)：本年 12 月份 OBU 辦理兩岸匯款業務量達 161.08 億美元，較 90 年 6 月份增加 157.61 億美元或 45 倍。
- (3) 開放兩岸金融業務往來以來，兩岸匯款顯著成長，有助於推動海外台商以 OBU 作為資金調度中心。

## 四、支付系統

我國重要支付系統包括民國40年3月即已建立的票據交換系統、76年8月建立的全國跨行通匯系統，以及在84年5月建立的中央銀行同業資金電子化調撥清算系統（簡稱央行同資系統）與86年9月建立的中央登錄債券系統。

票據交換系統辦理票據交換結算及票據信用管理；全國跨行通匯系統提供客戶跨行匯款及資金轉帳服務；央行同資系統辦理金融機構間及中央銀行與金融機構間的資金收付交易；中央登錄債券系統將中央公債及國庫券，以電腦登錄方式辦理發售、移轉及還本付息等作業。各系統均以各銀行在中央銀行開立的準備金甲戶辦理最終清算，完成銀行間支付的清償義務。茲就年內運作及改造等情況簡述如次：

### （一）央行同資系統

84年5月中央銀行同資系統建置後，以電子轉帳取代人工跑票作業，提供金融機構間方便之資金撥轉管道。自91年9月起全面改採即時總額清算機制（RTGS），金融機構間支付交易透過其在本行開立之帳戶逐筆即時清算。

1. 同資系統主要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，並辦理票據交換所、財金資訊股份有限公司及台灣集中保管結算所等結算機構之跨行清算業務。

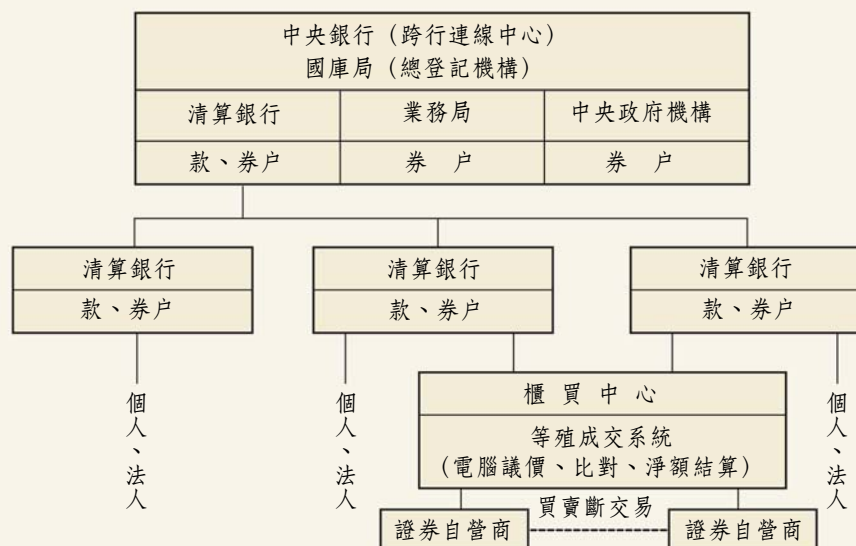
2. 採即時總額清算機制，並提供日間透支、排序等候機制、規定限時完成支付比率標準等配套措施，使系統能順暢運作。
3. 目前參加機構共計97戶，包括銀行79戶、票券公司14戶、其他4戶（郵局、信託公司），平均每日交易筆數3,281筆，每日交易金額約9,827億元。

### （二）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，建置中央登錄債券清算交割系統（登錄債券系統），公債之發行不再印製實體債票，而改以登錄形式發行。

1. 無實體債券制度係以電腦登錄轉帳取代實體債票之交付，使債券之發行、還本付息及各項交易之清算交割等作業，皆透過本行與清算銀行電腦連線所建立之登錄債券系統完成，並以本行為跨行連線中心。登錄債券系統採層級帳戶登錄持有人之權益，債券非經登記，不得對抗第三人，本行國庫局、業務局及本行所委託之清算銀行均為辦理債券登記之機構，其中清算銀行辦理自有及客戶之

圖一 中央登錄債券系統運作架構



各項登記、款項交割及到期債券還本付息；國庫局為登錄債券的彙總登記機構，並受理中央政府機關之設立質權或公務保證等登記；業務局則辦理公開市場操作、繳存準備與短期融通等業務之相關登記。到期債券本息，由本行撥付各登記機構，再轉撥至其自有及客戶存款帳戶。

2. 在上述層級帳戶架構下，一般自然人及法人應向清算銀行開立登錄債券帳戶及存款帳戶，以辦理債券各項登記及款項之收付；清算銀行須在本行開立登錄債券帳戶及存款帳戶。清算銀行之債券存款帳戶與銀行業存款帳戶不同，惟其餘額亦可充當存款準備金，且清算銀行可透過系統自行調撥兩帳戶間之資金。由

於清算銀行在登錄債券系統扮演重要的角色，為確保政府債信及投資人之權益，本行對清算銀行之委託訂有標準，凡銀行淨值在 150 億元以上，自有資本與風險性資產比率達 8%，且最近 3 年淨值獲利率平均達 6% 者，可向本行申請受託為清算銀行。另為增進清算銀行之廣度及服務層面，本行於 89 年 7 月增訂外國銀行得申請受託為清算銀行。

3. 無實體公債自 86 年 9 月推出後，不僅大幅降低政府舉債成本，以及許多公債經辦機構與市場業者之交割保管成本，並顯著提昇公債之發行及清算交割效率。此外，公債到期本息自動撥入投資人存款帳戶，迅速安全方便，確保投資人之權益。鑒於無實體公債推行後成效卓



著，迅速成為債券市場之交易重心，為進一步擴大無實體公債之效益，本行持續推動相關措施，包括 88 年 1 月推出實體公債轉換無實體公債業務、90 年 10 月實施國庫券無實體化、91 年 12 月開辦以無實體債券辦理法院提存作業、94 年 7 月開辦以無實體債券作為信託公示之標的、94 年 11 月實施分割公債制度等，以促進債券市場之活絡發展。

4. 目前登錄債券登記轉帳係透過 17 家清算銀行 1,580 家經辦分行辦理，營運規模不斷擴增，登記轉帳筆數及金額由 87 年之 509,647 筆及 17 兆 481 億元增至本年之 1,172,965 筆及 80 兆 762 億元。另一方面，隨著系統之順暢運作，中央公債幾已全面無實體化，截至本年底止，無實體公債未償還餘額為 32,317 億元，占中央公債未償還餘額之 99.8%，占整體債券市場債券未償餘額之 55.2%；在次級市場交易方面，本年 12 月份交易金額為 175,452 億元，占整體債券市場（包括政府公債、公司債、金融債券、受益證券及外國債券）交易金額之 91.7%，成為債券市場交易重心。
5. 依據國際清算銀行建議準則，證券交割應採款券同步清算機制，以降低清算交割風險。目前中央登錄債券系統尚未採跨行款券同步交割機制，亦即涉及款項之交易，僅移轉證券，款項由交易者自行處理。為消弭中央登錄債券跨行交易

之清算風險，本行正積極推動此項機制，規劃透過本行同業資金即時總額清算系統（同資系統）與登錄債券系統之連結，使登錄債券之跨行交易款項，集中透過同資系統之帳戶轉帳清算，並確保唯有在款項移轉發生確定效力時，債券移轉始發生確定效力。本案經多次邀集相關單位及業者研商，業已確立規劃原則及作業方式並研提電腦作業需求，將邀集相關單位及清算銀行研商修正相關要點，並進行系統測試，預定 96 年正式上線。

### （三）票據交換及票信業務管理

1. 督導票據交換所妥適處理票據交換及票信業務。
2. 審理票據交換所重要業務計畫案，以及業務規章之修、訂定等。
3. 審查票據交換所預、決算。
4. 督導票據交換所推展媒體自動轉帳（ACH）、電子票據等新種業務。
5. 視察票據交換所業務。

### （四）支付系統改造

1. 擬訂「改進證券市場款項清算作業推動計畫」，規劃將台灣證券交易所與櫃檯買賣中心結算之上市、櫃股票及債券款項淨額，納入本行同資系統清算，以提昇證券市場交割效率及便利資金運用。

本年底已大致完成相關之資訊建置，其他準備工作亦積極進行中。

2. 協助建置票券集中保管結算交割系統，並建立本行同資系統與該系統間之連結，採行款券同步交割機制，以降低票券交割清算風險及提昇作業效率。本行並與金管會共同推動台灣證券集中保管公司與台灣票券集中保管結算公司之整併，於本年 3 月 27 日合併成為台灣集中保管結算所。

#### (五) 支付系統監管

1. 監管目標：維持支付系統之安全與效率。
2. 監管範圍：本行同資系統、中央登錄債券系統、財金跨行結算系統、票據交換系統、票保結算系統、證券劃撥交割系統。至於零售支付系統則以涉及跨行間支付款項結清算之部分，方納入本行監管範圍。
3. 監管標準：國際清算銀行發布之「重要支付系統之核心準則」。
4. 監管活動：

- (1) 要求各支付系統營運者與支付工具之發行者定期提供營運資料，並隨時監視各支付系統之運作情形。
- (2) 「中央銀行同業資金電子化調撥清算業務管理要點」訂有「結算機構」專章，對申請由本行辦理清算之結算機構加以規範。
- (3) 定期邀集財金公司、集保結算所與台灣票據交換所召開「促進支付系統健全運作」座談會。
- (4) 督導各結算機構擬訂緊急應變措施與營運不中斷計畫。
- (5) 依據「重要支付系統之核心準則」，對國內支付系統進行評鑑。

#### (六) 其他重要措施

1. 修正「中央銀行同業資金電子化調撥清算業務管理要點」，將同業資金期約轉帳交易之執行期間由 6 個月延長為 1 年。
2. 本年 5 月督導財金公司進行「跨行匯款採人工批次方式作業」演練，並要求該公司每年定期辦理。

## 五、發行通貨

### (一) 發行狀況

本行對年度季節性通貨需求，均事前予以妥善規劃，適時適量供應市場需要。上年底新台幣發行總額為9,229億元，之後隨農曆年關逼近，市場收付增加，發行額逐漸攀升，至春節（本年1月27日）前最高發行額攀升至13,190億元；春節過後，通貨逐漸回籠。本年底發行額為9,598億元，較上（94）年底增加369億元或

4.00%；惟上年底新台幣發行則較前（93）年底增加660億元或7.7%，本年通貨發行成長明顯減緩，主要係卡債問題導致民間消費疲弱所致。

本年底貳仟元券占鈔券總發行額3.76%，壹仟元券占84.47%比重最高，伍佰元券占4.73%，貳佰元券占0.27%，壹佰元券占6.09%，伍拾元以下小面額鈔券及外島地名券等合占0.68%。

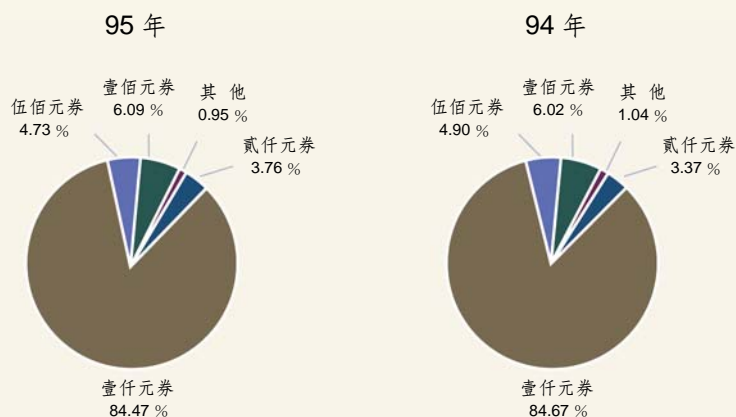
另就大眾使用通貨情況觀察，民國83年以來，由於金融創新，大眾使用簽帳卡、轉帳卡與信用卡等卡式貨幣日漸頻

新台幣發行額

項目	券幣	硬輔幣及 輔幣券	外島 地名券	合計	比較	
					較上年同期	
					增減數	百分比
94 / 12	922,476	154	280	922,910	65,959	7.70
95 / 1	1,318,594	154	280	1,319,028	251,321	23.54
2	1,006,977	154	280	1,007,411	8,438	0.84
3	959,624	154	280	960,058	41,227	4.49
4	959,372	154	280	959,806	45,337	4.96
5	951,464	154	280	951,898	51,304	5.70
6	942,086	154	280	942,519	43,875	4.88
7	939,433	154	280	939,867	35,436	3.92
8	927,798	154	280	928,232	29,528	3.29
9	932,413	154	280	932,847	30,328	3.36
10	937,292	154	280	937,726	32,848	3.63
11	937,202	154	280	937,636	27,065	2.97
12	959,358	154	280	959,791	36,882	4.00

資料來源：本行發行局。

各類鈔券流通情形



社會大眾持有通貨對名目 GDP 的比率



繁，民眾支付習慣逐漸改變，現金使用減少，致流通在外通貨占名目GDP的比率呈現下降趨勢，由83年的7.50%降至91年的5.43%之低點；此後，因利率走低，大眾持有通貨意願增強，且銀行自動提款機(ATM)普及，現金提領極為便利，該比率大幅回升至93年的6.58%。94年第4季起，受卡債問題影響，民間消費活力減弱，通貨需求成長趨緩，致流通在外通貨占名目GDP的比率上升情況趨於緩和，本年為6.75%，較上年微幅增加0.09個百分點。

## (二) 發行準備及庫存券幣之檢查

新台幣發行準備由本行以黃金、外匯等折值十足抵充，專案保管。依中央銀行法第8條規定，由本行監事會執行貨幣發行準備與發行數額之查核，並依中央銀行法第17條規定按季公告，以昭幣信。本年先後抽查存放台銀總、分行發庫之庫存共

40處，均符合規定。

## (三) 回籠券整理及廢券銷毀

為維持流通市面鈔券整潔，經請台灣銀行等有關單位加強整理回籠券。凡檢出之污損髒舊鈔券，經彙集相當數量後，由本行會同財政部及各有關單位代表監點後，交中央印製廠銷毀；連同安裝於台灣銀行發行部、台中分行及高雄分行之鈔券整理機組之線上銷毀，總計本年度共銷毀7億4,377萬餘張；至於髒舊及舊版硬幣則交中央造幣廠銷毀，本年共銷毀8,606萬枚。

## (四) 發行精鑄套幣及紀念銀幣

本年內發行「丙戌狗年生肖紀念套幣」(1月12日)、「臺灣原住民文化采風系列族系精鑄幣—賽夏族篇」(11月16日)及「台灣高速鐵路通車紀念銀幣」(12月7日)。

### (五) 鈔券及硬幣生產

1. 本年中央印製、造幣兩廠共印、鑄各類鈔券 11 億 9,000 萬張，硬幣 5 億枚。
2. 督導中央印製、造幣兩廠，繼續加強員工作業安全，廠區安全維護及環境污染防治等措施，均達成預期目標，未發生重大災害及污染事件。





## 六、經理國庫

### (一) 國庫收付

本行經理國庫，係透過本行國庫局及委託其他金融機構代辦之國庫體系辦理，目前除國庫總庫及台北市中心區國庫經辦行由本行代理外，另委託14家金融機構，共設置349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）代辦各地國庫事務，及委託各金融機構共設置4,474處國稅經辦行代收國稅費收入；代庫機構遍及全國各地及國外主要地區，為各軍政機關及民眾提供便捷之服務。

本年本行經理國庫收付，共經收庫款2兆4,944億元，較上年減少1,954億元或7.26%；經付庫款2兆5,265億元，較上年減少1,412億元或5.29%。截至本年底止，經理國庫存款戶餘額為409億元，較上年底減少323億元或44.13%。

### (二) 中央政府機關之存款

本行收受中央政府軍政機關專戶存款，本年底存款餘額為1,443億元，較上年底增加155億元或12.03%。其他代庫機構收受中央政府軍政機關專戶存款，本年底餘額共為4,259億元，較上年底減少27億元或0.63%。依規定代庫機構收受國庫機關專戶存款，除應計付利息者及保留備付金

外，其餘應轉存本行集中管理。本年底各代庫機構轉存款為194億元，較上年底減少14億元或6.73%。

### (三) 中央公債及國庫券之經理

#### 1. 中央公債之經理

本行經理中央政府公債之發售，係透過所委託之71家中央公債交易商（其中銀行業24家、證券公司29家、信託投資公司2家、票券金融公司11家、臺灣郵政公司1家及保險業4家）公開標售。本年發行登錄公債（即無實體公債）共12期計4,400億元，其得標加權平均利率介於年息1.720%至2.131%之間。至於中央政府公債之還本付息，在實體公債部分，係透過本行所委託之17家承轉行及其975家分支機構辦理；登錄公債部分，則係透過中央登錄債券電腦連線系統，於本息開付時，自動撥付至清算銀行（現有17家清算銀行，共設置1,580處經辦行參與營運），轉存其受理登記之公債持有人存款帳戶。本年本行經付各種中央公債本金共計2,138億元，經付利息共計1,194億元。截至本年底止，中央政府在台歷年發行各種公債4兆9,785億元，已償還1兆7,392億元，未償餘額為3兆2,393億元（其中3兆2,317億元為登錄公債，約占中央公債未償餘額之99.76%），較上年底增加2,263億元或7.51%。

## 2. 國庫券之經理

本行經理國庫券之發售，係公開接受銀行、保險公司、信託投資公司、票券金融公司及臺灣郵政公司等金融機構參加投標，本年發行登錄國庫券（即無實體國庫券，於90年10月首次發行）共2期，計450億元，其得標加權平均貼現率介於1.517%至1.715%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650億元。截至本年底止，歷年中央政府發行國庫券1兆4,039億元；已償還1兆3,789億元，未償餘額為250億元，較上年底減少200億元或44.44%。

### （四）國庫財物之保管

本行受中央政府各機關委託保管之財物。截至本年底止，計有露封保管之有價證券（包括公債、國庫券、儲蓄券、股票及定期存單等）共88萬2,622張，面值為新台幣8,953億元及美金1億5千餘萬元；原封保管之貴重物品共1,796件。

### （五）捐獻之收付

本行受財政部之委託，統一經收國內外各項捐獻款項，並依據財政部之核撥通知，分別撥交各領款機關、團體及個人領取。本年共經收12億1,846萬元（含利息收入11,872元），共經付11億5,486萬元，截至本年底止，尚有未撥款餘額7,186萬元。

### （六）提昇代庫服務品質及管理效能

本行經理國庫，除積極檢討國庫業務，簡化代庫作業程序，配合修訂相關業務規章及國庫業務手冊外，並加強代庫機構之督導管理，以提昇國庫收付效率及便民服務品質。

### （七）提供民眾逾期債票兌領服務

為配合財政部開放逾期債票之兌領，本行於上年7月完成相關作業，正式實施。截至本年底止，共經付17件，計新台幣3億4,089萬元，成效良好，不僅增進民眾權益，使逾期債票兌領作業安全、有效率並確保相關債務統計之正確性。

## 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」賦予之職責辦理金融監理業務，就金融機構與中央銀行法第3章規定有關業務辦理專案檢查，以落實相關規定執行成效，並積極規劃建置金融穩定評估架構，期透過金融健全指標及其他金融穩定指標之建立，有系統的監控、分析與評估金融體系風險可能來源，適時採取適當政策或措施，以達成促進金融穩定之法定目標。本年度重點工作如下：

### （一）實地檢查

依中央銀行法賦予之職責，於必要時辦理與本行貨幣、信用、外匯政策及支付系統等有關特定事項之專案檢查。

### （二）檢查意見追蹤導正

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

### （三）加強場外監控資訊蒐集

依據金融機構定期填送之財務及業務

資料，利用報表稽核系統，分析評估個別金融機構業務、財務狀況及法令遵循情形，並編製各項業務分析報告及其他相關資訊，供本行及其他有關金融監理單位參考。

### （四）建置本國銀行金融穩定資料庫

參考國際貨幣基金金融健全指標編製準則，編訂完成本國銀行「金融健全指標申報項目及說明」，並建置相關資料庫，作為金融穩定評估工作之依據。

### （五）逐步建立金融穩定評估架構

定期編製本國銀行金融健全指標，研提存款機構經營現況及暴險分析報告，並參考國際貨幣基金金融健全指標編製準則，規劃編製本國銀行以外之其他金融健全指標，逐步建立我國之金融穩定評估架構。

### （六）國際金融監理聯繫合作

辦理國際金融監理聯繫及合作事宜，包括人員互訪、資訊交流及參加國際性會議等。

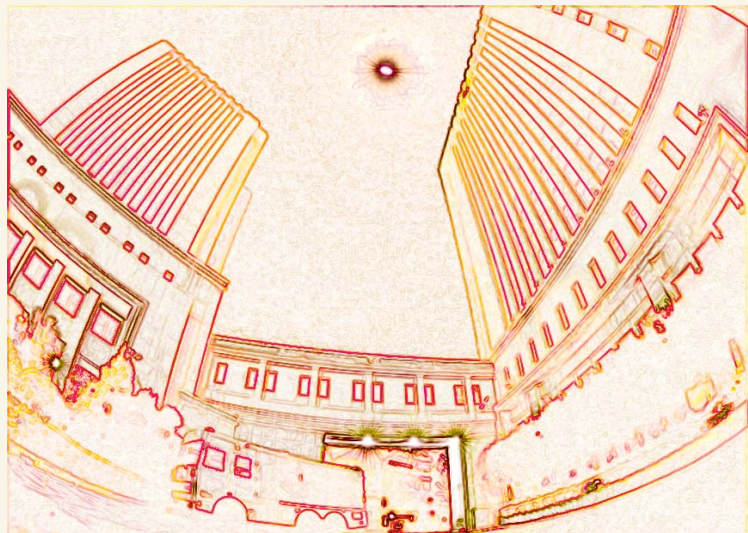
### （七）經營欠佳金融機構之監控

密切監控經營欠佳金融機構經營狀況，相關資訊除提供本行決策參考外，並送請有關主管機關參酌，俾必要時迅速採

取有效措施。

#### (八) 其他重要措施

1. 加強金融監理機關之協調聯繫，並與金管會共同建置本國銀行、外商銀行在台分行及票券金融公司金融監理資料單一
- 申報窗口。
2. 開發完成專業證券商、專業期貨商及保險公司報表稽核系統。
3. 持續瞭解金融機構鈔券整理機添購及租用情形，以杜絕偽鈔流通。



## 八、參與國際經濟金融組織活動

我國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、中美洲銀行及東南亞中央銀行總裁聯合會等；藉出席年會或舉辦及參加各項訓練課程及研討會議等活動，以促進與各國之金融合作關係。我國亦積極拓展與美洲開發銀行、歐洲復興開發銀行及國際清算銀行等國際金融組織之關係，俾擴展我國金融外交關係，提升我國國際金融地位。此外，本行也積極派員參加美國聯邦準備銀行、日本銀行、法國中央銀行、英格蘭銀行等先進國家央行舉辦之訓練活動及會議，對促進與先進國家央行之合作及互訪，建立直接溝通或交流管道，有相當助益。本年我國與上述國際金融組織往來關係簡述如下：

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

我國為亞銀創始會員國。截至本年9月底止，我國廠商所獲得採購金額約6億7千萬美元。該行本年理事會年會於5月5日至6日在印度海德拉巴(Hyderabad)舉行，本行彭總裁以我國理事身分率團出席。

### (二) 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，原任期為2年，自92年起變更為3年。該行第35屆理事會年會曾於84年10月24日在台北舉行。本年理事會年會於3月23日至24日在阿根廷首府布宜諾斯艾利斯市(Buenos Aires)舉行，本行彭總裁以我國理事身分率團出席。

### (三) 東南亞中央銀行總裁聯合會 (Conference of Governors of South East Asian Central Banks, SEACEN)

該聯合會由會員央行總裁組成，為各國央行總裁溝通聯繫之重要論壇。本行於81年1月加入SEACEN成為會員銀行，並曾於83年4月在台北舉辦該聯合會年會，除會員國外，另邀請5個非會員國以觀察員身分與會，對提升我國金融地位有正面的意義。該行本年年會於3月3日至6日在汶萊首府Bandar Seri Begawan舉行，本行彭總裁率團出席。

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

我國自民國81年該行第1屆年會起，即受邀以「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)。該行本年理事會年會於5月20日至22日在英國倫敦舉行，本行駐倫敦代表辦事處侯主任友源隨團出席。

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

自民國80年起，我國每年以觀察員身分受邀出席年會，藉以加強彼此間之聯繫往來。該行本年理事會年會於4月3日至5日在巴西美景市(Belo Horizonte)舉行，本行駐倫敦代表辦事處侯主任友源隨團出席。

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

該行自民國78年起，每年均邀請本行以「特別來賓」身分出席年會。該行本年年會於6月24日至26日在瑞士巴塞爾(Basel)舉行，本行外匯局周局長阿定代表出席。

#### (七) 舉辦國際性活動

1. 舉辦「亞洲開發銀行商業機會說明會」：為協助我國廠商開拓亞洲市場，並參與爭取亞洲開發銀行所屬計畫之國際招標採購商機，本年5月22日至23日由本行、經濟部國際貿易局與財團法人

國際合作發展基金會共同舉辦「亞洲開發銀行商業機會說明會」。亞銀特別指派採購專家 Ms. Etel Bereslawski 及顧問諮詢服務專家 Mr. Hiroyuki Maruyama 等兩人，主講亞銀核貸計畫用於採購物資、營建工程與顧問諮詢服務之商機，以及相關招標程序與規定，吸引我國廠商約有100人報名參加。本年適逢亞銀修訂採購條款與僱用顧問程序，透過亞銀專家解說，有助於我國廠商對亞銀相關招標流程及其衍生之可能商機等有更深入之瞭解。

2. 主辦「第六屆 SEACEN-Toronto Centre 金融體系監督高階研討會」：東南亞國家中央銀行總裁聯合會(SEACEN)與多倫多金融監理領導力中心(Toronto Centre)共同規劃，由本行主辦之「第六屆 SEACEN-Toronto Centre 金融體系監督高階人員研討會」，於本年10月29日至11月3日在台北舉行。與會學員包括紐西蘭、馬來西亞、菲律賓、印尼、印度、尼泊爾、柬埔寨、阿富汗、巴布亞新幾內亞、萬那杜及我國等11國30位高階金融監理人員。會中邀請波蘭中央銀行、多倫多訓練中心及我國資深金融監理專家進行個案研析及專題演講，提昇參訓學員處理金融危機之技巧與能力，並透過經驗交流，加強跨國金融監理合作。



**1st Row (Sitting , from left to right)**

1.Mr. Hsieh Jen-Chun 2. Mr. Brian Gerard Nunis 3. Mr. Piotr Bednarski 4. Mr. Neville Grant 5. Mr. Zakaria Ismail 6. Dr. A. G. Karunasena 7. Dr. Fa-Chin Liang 8. Dr. Jorge Patiño  
9. Mr. Fred S.C. Chen 10. Mr. Chuan-Yu Sun 11. Mr. Ming-Chuan Chiu 12. Mr. William Su 13. Dr. Lan-Chih Ho

**2nd Row (Standing , from left to right)**

1.Mr. Tzong-Ding Wu 2. Mr. Shy-Ming Sar 3. Ms. I-Ting Wang 4. Ms. Mann-Peng Hwang 5. Ms. Shu-Chun Huang 6. Ms. Gail U. Fule 7. Ms. Vandana Ashok Sawant 8. Ms. Ita Rulina W. Sitepu  
9. Ms. Sri Liani Suselo 10. Ms. Helena Dame Fifaria Sidabutar 11. Ms. Hsou-Yuan Chuang 12. Ms. Faridah Seeron 13. Ms. Norlela Hashim 14. Ms. Aida Baizura Ismail  
15. Ms. Wyn-Ling Gou 16. Mr. Michael M. K. Lin 17. Mr. Walt Lin

**3rd Row (Standing , from left to right)**

1. Mr. Chih-Rong Cheng 2. Mr. Adnan Mohammad 3. Mr. Kiran Bista 4. Mr. Noel Nono Vari 5. Mr. Yap Kok Seong 6. Mr. Shih-Pin Lin 7. Mr. David John Williams 8. Mr. Phan Ho  
9. Mr. Masood Musa Ghazi 10. Mr. Ram Chandra Gautam 11. Mr. Krishna Muraree Ghimire 12. Mr. Ellison Pidik 13. Mr. Tan Nyat Chuan 14. Mr. Mahdi Mahmudy 15. Mr. Sutikno

## 九、經濟研究

繼續配合本行貨幣金融決策參考需要，隨時密切觀察並掌握國內外經濟金融情勢之最新動態，進行研究分析，定期提出報告，適時研提貨幣政策建議。年內針對主要國家貨幣政策動向、私募基金來台併購、中國大陸金融貿易政策等重要經濟金融議題，撰寫或翻譯專題報告，擬具意見及政策建議，供本行貨幣決策及執行業務參考。本年繼續編製金融統計、國際收支統計及資金流量統計，出版統計期刊，並因應新種金融商品及制度變遷，進行統計工作之改進；就國內外經濟金融資料進行編輯、分析或預測，資料除供內部決策參考外，部分亦提供國內外政府機關、學術及研究機構、國際經濟金融組織及社會大眾等廣為參閱。本行網站亦不斷改進加強報導內容，並新增兒童版內容，俾提供民眾及學童最新、最方便的即時資訊，增進政策的透明度，並落實金融教育向下紮根之政策。本年內再版英文版中央銀行制度與功能（1992-2004），為國內唯一完整介紹近十年來本行重要變革之英文專書，有助於增進國際間對我國央行的瞭解。另為加強與產、官、學界研究業務之聯繫，以及擴大與外界之溝通與交流管道，除了積極參與國內外相關研討會，並發表研究報告外，也定期舉辦學者專家專題演講會，以增進同仁對當前重要經濟金融理論

與實務問題之瞭解，提升研究品質。

### （一）編製統計

本行編製之金融統計、國際收支統計及資金流量統計，是國內唯一相關統計專書，不僅是本行貨幣金融決策之重要參考，也是政府施政以及學術研究所廣泛採用之重要統計資料，更是與社會大眾生活息息相關，民間相當關切的指標。

#### 1. 金融統計

本行按月編製「金融統計月報」，提供貨幣總計數(準備貨幣、貨幣總計數M1A、M1B、M2)及其年增率等統計資料及分析，並涵蓋各類金融機構之資產負債統計表、銀行準備部位、存款、放款與投資、利率、匯率、及貨幣市場、資本市場、外匯市場交易，及國際金融業務分行等相關統計。

另為配合財務會計準則第34號公報實施，本行參照IMF貨幣金融統計編整手冊及主要國家央行之作法，本年1月起，將本行編製「金融統計月報」中各類金融機構資產負債表之「證券投資」項目金額，由原始取得成本改以公平價值為準，惟重要金融指標及貨幣總計數變動因素仍按原始取得成本計算，以反映金融機構實際資金融通之情況。

#### 2. 國際收支統計

(1)按日編製「外匯日報」，提供最新匯率

與外匯市場資訊。

- (2)按季編製「國際收支平衡表」，並分析經常帳、資本帳、金融帳及國際收支綜合餘額之變動，提供行政院主計處編算我國國民所得及經建會編製經建計畫之重要資料來源，並供國內外各界參考。
- (3)按季公布我國外債與銀行國際債權債務統計。
- (4)按年編製「我國國際投資部位表」。

### 3. 資金流量統計

- (1)每年辦理公、民營企業資金狀況調查一次，依據調查所蒐集之公民營企業資產負債資料，審核訂正、建檔整編後推估全體公民營企業資產負債狀況，完成「94年底公民營企業資金狀況調查結果報告」，並持續簡化及改進調查內容，提昇統計資料品質。
- (2)每年辦理政府機構金融調查一次，蒐集政府部門重要資產負債項目資料，俾供編製資金流量統計，完成94年底政府機構金融調查。
- (3)編製完成94年「資金流量統計」。
- (4)為迅速掌握民營企業景氣動向，自91年起辦理對國內產業代表性企業及投信公司中小型基金訪談，對投信公司進行產業意向調查，並蒐集相關產業統計資訊，以瞭解產業景氣、經營動態及上市櫃公司財務狀況。

## (二) 專題研究報告

國內經濟金融之研究方面，包括「我國貨幣需求穩定性之探討」、「我國貨幣政策反應函數之估計」、「匯率與總體經濟變數之關係：台灣實證分析」、「利率對我國民間投資影響之實證分析」、「台灣總體經濟模型之建立」、「貨幣總計數採行X-12 ARIMA季節調整之研究—兼論農曆春節移動節日之影響處理」、「連結定期存款之結構型商品可否列計存款之研究」、「我國銀行授信行為與景氣循環的關係—兼論新版巴賽爾資本協定的順循環影響效果暨其因應之道」、「我國實施舊版巴爾賽資本協定的檢討」、「美國經常帳赤字問題對國際經濟金融之影響—兼論我國因應對策」、「近年來全球及我國再生能源與新能源技術之發展與應用—兼論政府因應高油價之對策」、「以準備金總額為操作目標之妥適性分析」、「影響我國通貨流通餘額變動因素之探討」、「國內資金情勢分析—兼論資金是否過剩」、「我國壽險業之經營狀況與資金運用分析」、「台灣地區本國銀行使用衍生性金融商品與財務特徵之實證研究」等研究報告；國際經濟金融之研究方面，包括「剖析全球長期利率走低的因素」、「美日兩國產業觀測指標的編製方法與政策運用」、「美國經常帳逆差問題之研析—兼論全球經常帳失衡」、「外資金融業在中



國大陸銀行改革的角色」、「美國應否採行通膨目標化架構分析」、「日本結束定量寬鬆貨幣政策及其經濟金融展望」、「印度經濟之崛起、對全球之影響及台灣因應之道」、「金磚四國近年經濟金融情況及未來展望」、「央行貨幣政策操作的重要工具—溝通政策」、「中國新修訂外資銀行條例的政策意涵與影響」等研究報告百餘篇。

### (三) 編印刊物及提供資料

本年繼續定期或不定期出版各項刊物，分送國內外政府機構、學術單位及社會人士參考。重要刊物計有：

1. 按月出版「中華民國金融統計月報」（中、英文版）。
2. 按季出版「中央銀行季刊」，及「中華民國國際收支統計」（中英文對照版），附載：我國外債與銀行國際債權債務統計。
3. 按年出版「中央銀行年報」（中、英文版）、「中華民國資金流量統計」、「中華民國公民營企業資金狀況調查結果報告」。
4. 出版「Central Bank of the Republic of China (Taiwan) Purposes and Functions

(1992-2004)」。

5. 出版「國際金融參考資料」（第 51 輯）。
6. 定期向政府及其他國內外有關單位提供最新金融統計、國際收支統計、國內經濟金融情況及本行重要措施等資料。
7. 為使金融資訊即時傳送，本行透過「金融資訊電話傳真系統」及「全球資訊網」（網址為 <http://www.cbc.gov.tw>），提供詳盡資料，供國內外人士查詢。

### (四) 研究業務之聯繫

1. 定期參加行政院主計處「國民所得評審委員會」、經建會「台灣地區購屋需求學者專家座談會」、內政部建築研究所「台灣房地產景氣動向專家座談會」以及經濟部國際貿易局「貿易趨勢預測季刊」審閱工作。
2. 為加強各金融機構間研究業務之聯繫，本年繼續定期與經建會、兆豐國際商業銀行及台灣銀行等合辦「國際經濟研究座談會」，討論當前國內外重要經濟金融問題。
3. 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。







周木春 攝

## 伍、專 載



周木春 攝

### 一、開放金融機構辦理在台無住所外國人新台幣放款簡介

本行一向採取循序漸進，逐步開放之外匯管理政策。從1987年7月15日大幅解除外匯管制起，國人已可自行持有並運用其出口所得，惟對於資本帳的開放，原則上是採先長期投資，再證券投資之逐步放寬作法。為促進國內證券市場之發展，行政院於1982年核定「引進僑外投資證券計畫」，逐步開放外國人來台投資國內證券。惟為避免資本帳大幅開放影響國內金融之安定，財金主管爰於1990年9月禁止金融機構對在臺無住所之外國自然人及法人辦理新台幣放款業務。其後，於1990年12月起開放外國專業投資機構（簡稱QFII）直接投資國內證券，1996年3月進一步對一般境外法人及自然人（簡稱GFII）開放。為擴大我國證券市場規模及加速證

券市場國際化，2003年10月取消外國專業投資機構（QFII）審查制度，至此全面開放外資投資國內證券市場，外資大量流入國內股市。

鑒於外資進入國內市場之金額逐年增加，並衍生出融資之需求，政府遂於2004年5月首度放寬不得對外國人辦理新台幣放款之限制，同意開放金融機構得對外國投資人辦理新台幣之日中墊款，但金額以不超過不足支應交割款項部分為限。

2006年8月與10月間，本行兩度邀集金管會、銀行公會等單位會商決議開放銀行對在台無住所之外國人辦理新台幣放款業務，並指定銀行公會訂定要點報核。該會於同年10月26日訂定「中華民國銀行公會會員銀行辦理在臺無住所外國人新臺幣

放款業務要點」，經本行及金管會於同年11月間同意核備後付諸實施。

茲就本項開放政策之理由與內容說明如下：

### (一) 開放理由

#### 1. 增加銀行體系資金去路

我國是超額儲蓄國家，加以自從取消外資來台投資證券之上限後，外資大量匯入國內投資股市，相對上近年來國內投資率仍屬偏低，遂造成銀行體系資金過於充裕。開放銀行辦理在台無住所外國人新台幣放款，可增加銀行體系資金去路。

#### 2. 降低外資流入對外匯市場之衝擊

開放金融機構得對在台無住所外國自然人或法人辦理新台幣放款業務，不僅無損外人在台投資意願，且有助於減少外資持續流入，降低對國內外匯市場之衝擊。

#### 3. 提高新台幣資金的需求，並促進國內投資

由於對外國人放款資金之用途僅限於證券投資、長期股權投資及不動產投資，

外國投資人可以選擇舉借新台幣在台從事投資，因此除可增加對銀行資金之需求外，並能提振國內投資意願。

### (二) 開放主要內容

#### 1. 授信對象

在臺無住所之外國自然人及法人。

#### 2. 授信資金之用途

限為證券投資、長期股權投資、不動產投資或央行洽商金管會同意者。

#### 3. 信用風險控管

- (1) 必須有擔保品，以確保債權。
- (2) 以股票為質借，擔保成數以六成為限。

#### 4. 專款專用

對股票質押放款，授信資金直接撥付予股票出售者帳戶或存入外資保管銀行帳戶責由保管銀行控管資金流向；解質後出售股票之資金，亦限於償還銀行借款。



## 二、我國貨幣總計數季節調整之說明

### (一) 前 言

貨幣總計數統計為「金融統計月報」登載之重要資料，其所蘊含之資訊內容與一國之物價及產出息息相關。惟貨幣總計數的時間數列易受節日、納稅期限、開學日期及年終等因素之影響而呈季節性變動，因此，在引用參考時，實有必要明瞭其季節型態及季節因子之大小，以釐清其所蘊含之資訊內容。

### (二) 主要國家央行多採用 X-12 ARIMA 處理貨幣總計數之季節調整

大部份有作季節調整之國家多採美國普查局之 X-12 ARIMA 之程式處理資料，如：美國、英國、歐洲央行及日本。主要係因該程式的過濾器 (Filter) 功能較強，且模型診斷檢定較多所致。至於發布方式大多以變動率方式發布於該國相關刊物及官方網站上，惟變動率計算方法，則依各國慣例而有所不同<sup>1</sup>。此外，為求季節調整後之數列不致巨幅變動，各國估計模型大

多鎖定1年。

### (三) 國內相關文獻對我國農曆春節移動節日的影響處理

我國因國情特殊，影響貨幣總計數季節性甚高的農曆春節因素必須另外加以處理。對貨幣總計數作農曆春節處理最早溯自彭淮南 (1982)<sup>2</sup>之研究，該文引進美國普查局的 X-11 Program 對 M1、通貨淨額及存款貨幣的期末值資料作季節調整處理，並予以事前剔除農曆春節移動節日調整。該文觀察民國51年至70年的通貨淨額日資料發現：通貨淨額於農曆除夕前16個營業日，即以農曆除夕前1日的營業日為 t 日，往前15天開始增加，而於農曆除夕前1日 (t 日) 達於頂峰，此一頂峰延續到農曆春節假期的最後一日，假期後恢復營業起即開始下降，約歷經農曆春節假日結束後20 (t+20) 個營業日後回復正常水準。

Lin and Liu (2003)<sup>3</sup>係首次運用 X-12 ARIMA 中的 RegARIMA 功能來處理農曆春節移動節日效果。該文將春節效果分為「春節前」、「春節期間」、「春節後」

1 如：美國及英國僅將季變動率及半年變動率折算為年率，而月變動率及年變動率則不折年率。歐洲央行則為先化為指數後再與上年同期計算年增率。日本銀行的季節調整後數列變動率則均折算年率。

2 彭淮南 (1982)，「貨幣供給額之季節調整兼論移動日期之春節對通貨及存款貨幣季節影響之處理」，中央銀行季刊，第4卷第1期，71年3月。

3 Lin, Jin-Lung and Tian-Syh Liu (2003), "Modeling Lunar Calendar Holiday Effects in Taiwan," 台灣經濟預測與政策，中央研究院經濟研究所，第33卷第2期。



3 個解釋變數，然後以 AICC (F-corrected AIC) 檢定判斷該解釋變數是否能增強模型解釋力，來決定該變數之取捨。由於缺乏日資料，假定 3 段期間的影響效果分配為每日相同影響的矩形分配。經由該文對貨幣總計數 (M1A、M1B、M2) 的檢定發現：最適的影響效果期為春節前、後各 15 日，春節期間為 6 日，該結果與彭淮南 (1982) 的觀察相當接近。

#### (四) 我國貨幣總計數季節調整之處理方式

為處理貨幣總計數季節調整問題，本行參酌主要國家央行季節調整之經驗，並引用美國普查局所開發的 X-12 ARIMA 程式來處理資料。惟我國農曆春節係移動節日，無法直接套用歐、美的固定節日調整方法，因此，本行參照彭淮南 (1982) 之作法，以實際日資料為佐據，將 Lin and Liu (2003) 每日相同影響效果的矩形分配，化為逐日不同效果的趨近鐘形分配，即嘗試結合農曆春節期間之日資料數據，

先設算出「春節前」、「春節期間」及「春節後」三個春節因子解釋變數，再運用 X-12 ARIMA 新增的 RegARIMA 功能來處理農曆春節移動節日之影響效果，然後計算出貨幣總計數季節調整數列。

為增加金融統計資訊之實用性與透明度，本行特於「金融統計月報」新增專頁「季節調整後重要金融指標」表，列示季調後之通貨淨額、準備貨幣 (已經調整存款準備率變動因素)、M1A、M1B、M2、主要金融機構總存款、放款與投資等 7 項主要數列之水準值及年增率，並追溯至 1992 年 1 月。另外，亦在本行中、英文網站的「金融統計月報」電子書中呈現，以提供國內、外人士使用。

由於季節調整數列會隨每月滾進新資料而有所更動，為避免數列每月變動引發資料使用者之不便，本行參考主要國家央行之作法，不逐月修正季節調整數列之歷史資料，使原發布之歷史資料不致因每月滾進新資料而變動。惟為避免季節因子固定過久，而使資料失真，本行固定於每年 6 月及 12 月修正季節調整數列之歷史資料。

## 陸、本行大事紀要

日期	大事紀要
1 月 1 日	各金融機構基本放款利率改隨基準利率加碼連動，不再直接牌告基本放款利率。
1 月 12 日	發行「丙戌狗年生肖紀念套幣」。
1 月 25 日	函告銀行業，期貨商代委託人從事國外期貨交易業務，可憑行政院金融監督管理委員會（以下簡稱金管會）核准函或載明「經營期貨經紀業務」之許可證照，向銀行業辦理結匯。
1 月 27 日	修正「國際金融業務條例」中有關授信限制，以及境內個人、法人、政府機關或金融機構相關之賦稅規定等，使我國 OBU 制度更符合市場需求，並發展 OBU 為海外台商之資金調度中心。
2 月 4 日	配合 921 震災重建暫行條例屆期廢止，訂定因應配套措施，協助重建中之受災戶申貸 921 震災專案貸款。
2 月 9 日	同意金管會開放台灣期貨交易所推出美元計價黃金期貨、摩根台指期貨及摩根台指選擇權等商品；並同意開放期貨經紀商及期貨交易輔助人從事美元計價期貨商品之相關規定。相關規定自本（95）年 3 月 27 日起施行。
2 月 24 日	同意金管會開放外資得投資初次上市前承銷之認購（售）權證，即日起施行。
3 月 3 日	本行彭總裁率團出席於汶萊 Bandar Seri Begawan 舉行之第 41 屆東南亞國家中央銀行總裁聯合會（SEACEN）。
3 月 21 日	修正「金融機構流動準備查核要點」第 5 點規定，增列符合一定條件之資產證券化證券得逕行充當金融機構流動準備。
3 月 23 日	同意金管會開放外資從事期貨及選擇權之交易額度不受其匯入資金 30% 限制之規定，自 3 月 27 日起施行。 本行彭總裁以理事身分，率團出席於阿根廷首府布宜諾斯艾利斯市（Buenos Aires）舉行之第 46 屆中美洲銀行（CABEI）理事會年會。
3 月 27 日	配合金管會開放外資從事非避險期貨交易，及台灣期貨交易所推出美元計價期貨商品，修正「銀行業輔導客戶申報外匯收支或交易應注意事項」相

日期	大事紀要
	<p>關結匯事宜。外資以直接帳戶從事新台幣計價期貨交易之累計已實現盈餘逾新台幣 5 千萬元，或綜合帳戶逾新台幣 2 億元者，應於 5 日內結購為美元，結購後餘額不得逾新台幣 1 千萬元。</p> <p>同意集保公司及票保公司之合併許可及申請由本行繼續辦理票券款項之清算。</p>
3 月 31 日	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，調整後分別為年息 2.375%、2.75% 及 4.625%。
4 月 14 日	同意交通部在台灣郵政公司有效控管相關投資風險前提下，放寬其投資於長期國家主權信用評等高於或等於我國之外國政府公債及美國三大抵押貸款機構發行或保證之債券，免計入郵政儲金債券票券投資限額。
5 月 5 日	本行彭總裁以理事身分，率團出席於印度海德拉巴舉行之第 39 屆亞洲開發銀行（ADB）理事會年會。
5 月 15 日	<p>修正「金門及馬祖金融機構辦理人民幣現鈔買賣業務要點」，增設辦理據點，簡化結匯手續與文件。</p> <p>修正「中央銀行發行定期存單要點」及「中央銀行標售定期存單投標須知」，增列信用合作社可持有中央銀行定期存單及參加投標。</p>
5 月 16 日	同意金管會開放外資得投資證券投資信託事業以私募方式發行之證券投資信託基金，即日起生效。
5 月 30 日	<p>配合金融機構對信用卡、現金卡採差別利率計息，修正「金融機構利率牌告要點」第 8 點規定，明訂單一牌告利率之除外規定。</p> <p>配合金融機構牌告放款利率實務，修正「金融機構利率資訊通報作業要點」向本行通報內容，並明定農會及漁會信用部之利率由全國農業金庫向本行彙報。</p>
6 月 16 日	修正「中央銀行同業資金電子化調撥清算業務管理要點」，修訂同業資金「期約轉帳」最長期限由 6 個月放寬為 1 年，6 月 26 日生效。
6 月 20 日	同意金管會開放外資得因購買上市（櫃）有價證券交割之需，向證券商辦

日期	大事紀要
	理資金融通，即日起施行。
6月30日	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，調整後分別為年息 2.5%、2.875% 及 4.75%。
7月4日	同意財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心申請辦理透過電子交易平台交易外幣計價債券相關之款券給付結算業務，並得因結算所需向指定銀行申請外幣貸款。
7月5日	函請中華民國證券商業同業公會轉知所屬會員，有關證券商擔任資本市場國際化債券及股票承銷商應具備之資格條件。
7月7日	修正「銀行業輔導客戶申報外匯收支或交易應注意事項」第 3、27、28 點及第 26 點附表十，放寬國人從事外幣計價期貨交易與國內慈善公益團體從事國際人道援助之結匯規定，其結匯金額得不計入其當年累計結匯金額。
8月4日	同意金管會開放外資得投資證券投資信託事業發行之外幣計價基金。
8月7日	停止適用「中央銀行提撥郵政儲金轉存款供銀行辦理中小企業購建廠房、購置機器設備或週轉金貸款專案融資作業簡則」、「中央銀行提撥郵政儲金轉存款供銀行辦理生產企業（含營建業）購置廠房、機器設備或週轉金貸款專案融資作業簡則」、及「中央銀行對銀行承做策略性科技工業投資計畫貸款暨中小企業開發性計畫貸款辦理轉融通作業要點」。
8月9日	同意外資得為證券金融事業辦理有價證券交割款項融資業務之融資對象，自 9 月 13 日生效。
8月13日	同意金管員會開放境外華僑與外國人得向證券商借入有價證券，自 8 月 18 日生效。
8月16日	修正「公開市場操作指定交易商實施要點」，主要增訂金融機構及台灣郵政公司經本行核准者，得同時擔任一般指定交易商及中央公債主要交易商；另增訂有關指定交易商之獎勵與罰則措施。 同意金管會開放外資得投資於財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心掛牌之外幣計價國際債券；首檔外幣計價國際債券於 11 月 1 日掛牌交易。

日期	大事紀要
8月30日	配合合作金庫與台北富邦銀行等銀行更名，及信用合作社主管機關由財政部改為金管會，修正「信用合作社資金轉存及融通辦法」。
9月19日	開放指定銀行申請辦理以 Constant Proportion Portfolio Insurance (CPPI) 策略操作新台幣定存連結避險基金指數 dbX-Harmony II 之組合式商品。
9月20日	行政院宣布 1 兆 8,000 億元購屋專案貸款續辦至額度用罄為止，本行配合於 9 月 29 日修正「金融機構辦理優惠購屋專案貸款作業簡則」。
9月22日	同意德商德意志銀行來台募集與發行美元計價國際債券 2 億美元（最高 5 億美元），並已於 11 月 1 日完成募集 2.5 億美元。
9月29日	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，調整後分別為年息 2.625%、3.0% 及 4.875%。
10月25日	開放指定銀行申請辦理新種及結構型純外匯信用衍生性金融商品，含(1)一籃子信用違約交換 (Basket Default Swaps)、(2)第一違約型信用違約交換 (First To Default Swaps)、(3)第 N 個違約型信用違約交換 (N To Default Swaps)、(4)結構型違約交換 (Structured Basket Default Swaps)。
10月29日	主辦為期 6 天之「第六屆 SEACEN-Toronto Centre 金融體系監督高階人員研討會」，由「東南亞國家中央銀行總裁聯合會」(SEACEN) 所屬研究訓練中心與多倫多金融監理領導力訓練中心 (Toronto Centre) 共同規劃相關課程。
11月13日	同意備查中華民國銀行商業同業公會全國聯合會所訂「銀行辦理在台無住所外國人新台幣放款」業務要點，並於 11 月 15 日起開放銀行辦理在台無住所外國人新台幣放款業務。
11月16日	發行「原住民文化采風系列族系精鑄幣—賽夏族篇」。 函告銀行業受理外籍顧客辦理新台幣結匯申報時，應提供中英文併列之「外匯收支或交易申報書」供申報人使用。
12月1日	依據「在大陸地區從事投資或技術合作許可辦法」、「公司提撥國外投資損失準備處理辦法」及「國外投資申報處理要點」規定赴海外（含大陸及



日期	大事紀要
	第三地區) 投資案，除對外匯事項有疑義之案件外，個案投資金額在 2 千萬美元以下者，由經濟部投審會逕行核准，免送本行審查。
12 月 7 日	發行「台灣高速鐵路紀念銀幣」。
12 月 8 日	開放指定銀行申請辦理新台幣計價之 ABN AMRO CQII 基金指數交換業務及新台幣定存連結至新台幣計價之 ABN AMRO CQII 基金指數之組合式商品業務。
12 月 15 日	放寬外資以直接帳戶從事新台幣計價期貨商品之累計新台幣已實現盈餘限額，由新台幣 5 千萬元調高為新台幣 1 億元。
12 月 27 日	同意法國巴黎銀行來台募集與發行澳幣計價國際債券澳幣 5 億元。
12 月 28 日	理事會通過 96 年 M2 成長目標區為 3.5% 至 7.5%。
12 月 30 日	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，調整後分別為年息為 2.75%、3.125% 及 5.0%。

# 柒、本行財務報表

## 一、資產負債簡表

單位：新台幣億元

科目		95年12月底	94年12月底	增減變動	
				金額	%
資 產	國外資產	88,429.16	84,766.63	3,662.53	4.32
	存放國內銀行業	1,408.21	224.61	1,183.60	526.96
	銀行業融通資金	2,988.53	4,031.50	-1,042.97	-25.87
	其他資產	1,673.95	1,922.96	-249.01	-12.95
	總計	<b>94,499.85</b>	<b>90,945.70</b>	<b>3,554.15</b>	<b>3.91</b>
負 債 及 淨 值	發行券幣	9,597.92	9,229.10	368.82	4.00
	銀行業存款	9,263.19	8,376.44	886.75	10.59
	銀行業定期存款	37,559.30	35,208.20	2,351.10	6.68
	銀行業轉存款	19,699.85	20,251.13	-551.28	-2.72
	國庫及政府機關存款	1,861.71	2,036.43	-174.72	-8.58
	其他負債	5,640.98	7,019.17	-1,378.19	-19.63
	負債合計	<b>83,622.95</b>	<b>82,120.47</b>	<b>1,502.48</b>	<b>1.83</b>
淨值	<b>10,876.90</b>	<b>8,825.23</b>	<b>2,051.67</b>	<b>23.25</b>	
總計	<b>94,499.85</b>	<b>90,945.70</b>	<b>3,554.15</b>	<b>3.91</b>	

資料來源：本行會計處。

## 二、損益簡表

單位：新台幣億元

科 目		95 年度 (95 年 1 月至 12 月)	94 年度 (94 年 1 月至 12 月)
收     入	利息收入	3,448.22	3,205.79
	手續費收入	0.81	1.16
	事業投資利益	10.96	9.13
	信託投資利益	84.54	57.01
	其他	183.76	155.81
	合計	<b>3,728.29</b>	<b>3,428.90</b>
支       出	利息費用	1,350.51	1,027.00
	手續費用	0.21	0.22
	發行硬幣費用	5.22	7.42
	發行鈔券費用	33.79	36.67
	業務費用	17.64	18.77
	管理費用	3.93	3.76
	其他	3.14	456.48
	合計	<b>1,414.44</b>	<b>1,550.32</b>
盈 餘	<b>2,313.85</b>	<b>1,878.58</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 失 業 率  成 長 率 (GDP) %	失 業 率  %	製 造 業				工業生產指數年增率 (90年=100)		
		製造業 (80年=100) (平均)	服務業 (90年=100) (平均)			勞 動 生 產 力 指 數 (90年=100)	每 月 平 均 薪 資 (元)	設 備 利 用 率 %	銷 貨 利 潤 率 %	總指數 %	製 造 業 %	房 建 業 %
85	20 黃藍	96.11	-	6.30	2.60	76.36	33,911	78.3	5.1	1.87	2.67	-17.46
86	27 綠	104.35	-	6.59	2.72	80.64	35,492	78.7	5.2	6.16	7.23	-16.16
87	20 黃藍	94.58	101.22	4.55	2.69	84.93	36,546	78.8	4.9	3.39	3.18	0.55
88	22 黃藍	103.06	112.58	5.75	2.92	90.70	37,882	78.9	4.6	7.37	7.79	6.61
89	26 綠	100.29	112.19	5.77	2.99	96.36	39,080	80.4	4.8	6.92	8.06	-14.65
90	10 藍	92.39	100.00	-2.17	4.57	100.00	38,586	76.3	4.0	-7.81	-8.36	-11.19
91	23 綠	106.89	115.94	4.25	5.17	109.55	38,565	77.0	4.7	7.92	9.39	-20.66
92	23 綠	108.10	122.19	3.43	4.99	115.34	39,583	78.3	4.8	7.13	7.40	9.02
93	33 黃紅	110.74	122.18	6.07	4.44	122.13	40,611	80.1	5.0	9.82	10.52	4.79
94	22 黃藍	102.43	116.91	4.03	4.13	128.50	41,751	80.1	5.0	4.56	4.48	11.37
95	22 黃藍	108.48	118.80	4.62	3.91	134.47	42,293	80.3	4.8	4.99	5.04	9.02
95 / 1	28 綠	102.95	126.47		3.80	135.02	81,917	78.9	4.9	4.16	3.87	20.31
	2 28 綠	105.33	125.56		3.92	139.54	39,772	78.1	4.6	13.87	15.55	-23.70
	3 23 綠	106.25	125.31	4.92	3.87	130.35	37,720	81.0	4.9	7.22	6.63	51.13
	4 23 綠	103.73	123.84		3.78	139.91	37,871	80.4	4.9	5.60	5.67	10.81
	5 24 綠	100.49	124.05		3.84	136.67	38,949	80.8	5.0	8.80	8.72	32.33
	6 21 黃藍	99.54	120.69	4.57	3.98	129.96	38,311	80.5	5.0	5.37	5.77	-0.47
	7 21 黃藍	105.10	119.33		4.05	131.27	39,539	80.4	4.9	7.41	7.60	9.36
	8 22 黃藍	116.54	118.46		4.09	130.07	37,879	80.8	4.9	5.37	5.52	2.62
	9 22 黃藍	119.63	113.97	5.02	3.96	133.53	39,102	80.6	4.8	2.96	2.90	9.89
	10 20 黃藍	117.02	110.15		3.90	142.09	38,580	80.8	4.7	1.79	2.13	-8.24
	11 21 黃藍	113.51	106.99		3.86	134.31	37,374	80.8	4.6	2.15	1.63	17.55
	12 16 藍	111.62	110.82	4.02	3.81	133.05	40,917	80.4	4.4	-1.91	-2.17	-1.83

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

## 捌、國內重要經濟金融指標 (續一)

年 月	二、生產及需求														
	消費與投資					進出口 (以美元計價)									
	民間消費 實質 年增率 %	固定資本形成		國民儲蓄 毛額 —— GNP %	國內投資 毛額 —— GNP %	年增率 (註) %	海關出口					海關進口		出超(+) 入超(-) 百萬 美元 (註)	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 (註) %	資本設備 %		
85	6.66	1.80	3.72	26.51	22.78	3.7	3.5	1.7	3.9	7.8	3.1	-1.0	8.8	14,659	4.76
86	7.08	10.85	18.61	26.15	23.82	5.6	6.9	10.0	-14.3	8.7	5.1	11.7	18.4	9,215	4.07
87	6.19	8.94	13.24	25.99	24.77	-9.3	-12.5	-0.6	-20.2	6.6	-27.8	-8.5	11.8	7,366	-4.00
88	5.51	2.94	1.01	26.07	23.42	9.9	11.3	5.2	27.8	3.5	20.2	5.7	20.3	12,537	7.26
89	4.59	9.02	15.61	25.67	22.94	22.8	24.5	12.7	39.6	16.7	28.8	26.6	34.3	11,218	20.36
90	0.67	-19.91	-26.83	24.15	18.01	-16.9	-10.8	-20.5	-23.1	-16.5	-19.2	-23.3	-31.4	18,344	-11.54
91	2.34	-0.63	4.07	25.54	17.04	7.1	28.6	-3.2	-6.0	-6.3	6.4	4.9	-3.4	22,072	11.23
92	0.94	-0.90	-0.26	26.31	16.86	11.3	22.1	-3.1	-0.5	10.2	10.0	13.0	0.5	22,590	12.64
93	3.91	17.48	30.96	26.32	20.73	21.1	28.3	8.4	10.8	14.6	33.7	31.8	37.8	13,613	26.50
94	2.74	1.17	-0.22	25.19	19.73	8.8	12.2	1.4	9.7	-0.8	14.5	8.2	-4.1	15,817	19.20
95	1.53	0.26	2.08	26.86	19.71	12.9	14.8	11.2	7.9	10.6	13.8	11.0	-0.5	21,319	16.74
95 / 1						4.5	0.3	13.0	-4.4	4.0	5.2	-7.1	-31.2	2,334	20.01
2						26.3	44.5	9.6	23.7	11.8	17.1	47.0	22.2	-610	25.13
3	2.01	-4.78	-5.01	23.91	17.51	8.4	12.3	0.6	8.6	-1.6	11.7	-0.5	-17.2	1,726	19.33
4						15.0	19.2	26.6	0.5	-11.7	8.8	5.0	-12.3	2,374	18.57
5						10.4	15.0	9.4	1.4	1.1	10.1	12.3	-16.3	709	26.01
6	1.38	-4.23	-2.77	26.72	20.39	16.5	16.0	5.8	12.9	13.7	37.9	11.9	6.0	1,225	20.61
7						21.1	18.6	23.0	9.9	13.1	35.3	17.5	14.7	1,804	19.44
8						16.6	17.5	16.2	13.9	12.6	26.2	17.0	8.0	1,216	18.34
9	0.40	3.53	5.62	25.91	19.84	18.1	18.8	21.5	16.6	11.5	13.2	10.8	0.4	2,834	12.00
10						5.6	5.5	9.1	3.6	15.1	-3.0	6.1	-5.5	2,355	10.88
11						8.2	12.8	-2.5	6.2	11.8	7.0	7.8	25.5	2,424	10.62
12	2.36	5.74	10.63	30.81	21.12	9.3	7.6	3.6	5.7	22.3	6.0	16.4	27.6	2,928	7.32

註：自95年1月起海關進出口貿易統計依國際準則編布，出進口總值併計復出口及復進口值，並追溯調整時間數列，惟各分類統計時間數列仍依原定義。

資料來源：1. 行政院主計處編「國民經濟動向統計季報」。

2. 財政部統計處編「進出口貿易統計」網站資料。

3. 經濟部統計處編「外銷訂單統計」網站資料。



## 捌、國內重要經濟金融指標 (續二)

年 月	三、物 價						四、貨 幣 金 融					
	消費者物價		躉售 物 價 年增率 %	進 口 物 價 年增率 %	出 口 物 價 年增率 %	製造業 單位 勞動 成本 指數 年增率 %	準備貨幣(日平均)		貨幣總計數(日平均)			
	總指數 年增率 %	核 心 物 價 年增率 (註1)					金額	年增率 %	M1B		M2 (註3)	
			金額 億元	年增率 %	金額 億元	年增率 %			金額 億元	年增率 %		
(90年=100)						億元	(註2)	億元	%	億元	%	
85	3.08	3.07	-1.01	-2.49	1.67	-0.61	16,419	5.63	31,608	4.13	133,183	9.23
86	0.89	0.96	-0.45	-1.40	2.05	-1.24	16,954	7.30	35,978	13.82	144,179	8.26
87	1.69	1.07	0.60	0.74	5.57	-0.18	16,460	4.78	36,885	2.52	156,805	8.76
88	0.17	1.16	-4.55	-4.10	-8.53	-3.38	15,187	5.37	40,526	9.87	169,862	8.33
89	1.26	0.60	1.82	4.63	-0.88	-2.63	15,668	5.00	44,815	10.58	181,826	7.04
90	-0.01	0.08	-1.34	-1.25	0.32	2.69	15,391	1.13	44,358	-1.02	192,360	5.79
91	-0.20	0.69	0.05	0.40	-1.49	-10.28	14,174	1.78	51,904	17.01	199,183	3.55
92	-0.28	-0.61	2.48	5.14	-1.49	-2.84	14,923	5.28	58,039	11.82	206,698	3.77
93	1.62	0.71	7.03	8.57	1.61	-4.26	16,622	11.38	69,054	18.98	222,093	7.45
94	2.30	0.65	0.61	2.43	-2.46	-1.11	17,925	7.84	73,958	7.10	235,907	6.22
<b>95</b>	<b>0.60</b>	<b>0.54</b>	<b>5.64</b>	<b>8.82</b>	<b>2.50</b>	<b>-2.37</b>	<b>18,881</b>	<b>5.33</b>	<b>77,875</b>	<b>5.30</b>	<b>250,571</b>	<b>6.22</b>
95/1	2.66	1.39	1.13	5.54	-1.76	14.17	19,415	12.42	78,579	8.39	246,564	7.20
2	0.98	-0.29	2.31	7.29	-0.36	-32.27	19,701	3.11	78,396	5.58	248,525	6.52
3	0.41	0.66	2.11	6.71	0.82	-4.04	18,819	5.25	76,899	4.27	247,844	6.15
4	1.23	0.59	3.31	7.57	0.95	-2.94	18,697	4.77	76,971	5.45	248,990	6.53
5	1.58	0.70	6.58	10.85	2.83	-3.41	18,693	5.54	77,815	7.08	250,614	7.05
6	1.73	0.43	8.78	13.25	5.32	-4.85	18,651	5.05	76,464	5.22	249,792	6.45
7	0.79	0.58	9.19	13.36	4.78	-4.78	18,658	4.83	76,397	3.12	250,241	5.72
8	-0.57	0.38	9.10	12.33	5.78	-2.85	18,597	3.78	77,032	2.77	250,630	5.43
9	-1.23	0.35	6.90	7.61	3.97	-0.59	18,659	4.40	78,380	4.72	251,630	5.84
10	-1.19	0.40	5.76	6.91	2.99	1.26	18,819	4.91	78,551	5.90	252,067	5.95
11	0.24	0.59	5.96	7.01	2.31	0.12	18,898	5.36	78,635	5.81	253,446	5.97
12	0.67	0.63	6.38	7.53	2.35	2.54	18,967	4.97	80,384	5.36	256,504	5.85

註1：係指不含新鮮蔬果魚介及能源之消費者物價。

註2：係根據最近一次調整之存款準備率(90年10月4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。

資料來源：1. 行政院主計處編「物價統計月報」。

2. 本行經濟研究處編「中華民國金融統計月報」。

3. 行政院主計處編「就業與薪資統計月報」。

## 捌、國內重要經濟金融指標 (續三)

年 / 月	四、貨幣金融														
	主要金融機構存放款 (期末)				毛 退 票 張 數 比 率 (平均) %	毛 退 票 金 額 比 率 %	全 體 本 國 銀 行 逾 期 放 款 比 率 (註2) (期末) %	利 率							
	存 款		放 款 與 投 資 (註1)					央 行 利 率 %	市 場 利 率 (平均)			五 大 銀 行 利 率		本 國 銀 行 (加 權 平 均)	
	金 額 億 元	年 增 率 %	金 額 億 元	年 增 率 %					重 貼 現 率 (期 底) %	金 融 業 拆 借 平 均 利 率 %	短 期 票 據 利 率 %	基 準 放 款 利 率 (註3) (期 底) %	新 承 做 均 平 利 率 (平 均) %	存 款 利 率 %	放 款 利 率 %
85	142,609	8.61	130,518	7.86	1.27	0.86	N.A.	5.000	5.44	5.79	7.38	8.16	5.79	8.55	
86	154,213	8.14	143,520	9.96	1.07	0.62	N.A.	5.250	6.85	6.83	7.50	8.12	5.36	8.25	
87	166,969	8.27	154,716	7.80	1.04	0.66	N.A.	4.750	6.56	6.81	7.70	8.26	5.72	8.48	
88	180,642	8.19	160,249	3.58	1.01	0.85	N.A.	4.500	4.77	4.88	7.67	7.10	5.00	8.03	
89	193,087	6.89	166,220	3.73	0.89	0.80	N.A.	4.625	4.73	4.91	7.71	6.72	4.62	7.61	
90	201,607	4.41	164,893	-0.80	0.87	0.75	11.29	2.125	3.69	3.69	7.38	5.75	4.09	6.99	
91	206,098	2.23	160,780	-2.49	0.61	0.55	8.85	1.625	2.05	2.03	7.10	4.04	2.38	5.53	
92	217,469	5.52	165,351	2.84	0.47	0.50	6.08	1.375	1.10	1.05	3.43	2.80	1.47	4.10	
93	232,565	6.94	179,640	8.64	0.39	0.54	3.80	1.750	1.06	0.99	3.52	2.16	1.17	3.47	
94	247,095	6.25	193,602	7.77	0.40	0.58	2.24	2.250	1.31	1.27	3.85	2.31	1.29	3.50	
<b>95</b>	<b>259,420</b>	<b>4.99</b>	<b>201,527</b>	<b>4.09</b>	<b>0.44</b>	<b>0.64</b>	<b>2.13</b>	<b>2.750</b>	<b>1.55</b>	<b>1.54</b>	<b>4.12</b>	<b>2.37</b>	<b>1.47</b>	<b>3.39</b>	
95/1	246,681	5.82	195,108	8.37	0.41	0.54	2.31	2.250	1.45	1.43	3.87	2.29			
2	248,522	6.23	194,925	7.94	0.48	0.61	2.39	2.250	1.45	1.44	3.89	2.23			
3	248,659	5.79	194,424	6.71	0.47	0.64	2.46	2.375	1.45	1.44	3.90	2.30	1.41	3.49	
4	250,987	6.74	195,474	7.12	0.52	0.61	2.54	2.375	1.52	1.48	3.95	2.36			
5	251,225	6.94	197,338	7.27	0.50	0.61	2.53	2.375	1.52	1.50	3.95	2.41			
6	252,679	5.45	197,569	6.31	0.52	0.78	2.39	2.500	1.53	1.53	3.96	2.35	1.46	3.40	
7	252,201	5.19	196,816	5.93	0.53	0.67	2.41	2.500	1.59	1.55	4.01	2.41			
8	252,625	5.13	197,233	5.56	0.50	0.65	2.41	2.500	1.59	1.56	4.03	2.41			
9	253,584	5.28	198,635	5.05	0.49	0.58	2.40	2.625	1.60	1.58	4.04	2.38	1.49	3.34	
10	253,898	5.65	198,145	4.80	0.51	0.77	2.39	2.625	1.66	1.62	4.10	2.44			
11	256,025	5.59	199,163	4.60	0.46	0.60	2.35	2.625	1.66	1.65	4.10	2.45			
12	259,420	4.99	201,527	4.09	0.47	0.57	2.13	2.750	1.66	1.67	4.12	2.37	1.54	3.31	

註1：自93年10月起包括貨幣市場共同基金之投資及附買回票(債)券；另自95年1月起，放款與投資，剔除證券投資之價值變動，維持以原始取得成本計算。

註2：本國銀行逾期放款比率自94年7月起改採新定義，並追溯調整統計數列。

註3：92年1月27日前為基本放款利率，其後改採基準放款利率。

資料來源：1.本行經濟研究處編「中華民國金融統計月報」。

2.行政院金融監督管理委員會銀行局「金融統計」網站資料。

## 捌、國內重要經濟金融指標 (續四)

年 / 月	五、資本市場							六、外匯收支及交易									
	股票市場				債券市場			國際收支 (第五版)				我國 整體 外債 餘額 (月底) 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 (平均 55年=100)	總 成 交 值 億元	日 成 交 值 億元	本 益 比 (月底 倍)	發 行 餘 額 億元	成 交 金 額 億元	買 賣 斷 交 比 重 %	經常帳	資本帳	金融帳	準備資產 (註)				外 匯 日 平 均 交 易 量 美元	外 幣 拆 款 金 額 美元	市 平 均 交 易 量 美元
85	6,004	129,076	448	29.01	12,815	282,977	9.30	109.23	-6.53	-86.33	-11.02	N.A.	880.38	27.491	44.0	6,962	
86	8,411	372,411	1,302	27.04	14,269	403,920	6.41	70.50	-3.14	-72.91	7.28	N.A.	835.02	32.638	48.6	7,612	
87	7,738	296,190	1,093	26.14	16,553	549,577	13.02	34.36	-1.81	24.95	-48.27	N.A.	903.41	32.216	47.2	8,512	
88	7,427	292,915	1,101	47.73	19,332	524,326	13.84	79.93	-1.73	92.20	-185.93	386.28	1,062.00	31.395	41.8	8,407	
89	7,847	305,266	1,126	14.84	22,793	688,431	24.25	88.99	-2.87	-80.19	-24.77	347.57	1,067.42	32.992	48.9	7,937	
90	4,907	183,549	752	41.57	28,694	1,189,925	44.56	182.37	-1.63	-3.84	-173.53	343.36	1,222.11	34.999	47.1	8,570	
91	5,226	218,740	882	41.77	35,991	1,343,990	45.13	256.12	-1.39	87.50	-336.64	450.33	1,616.56	34.753	56.1	10,451	
92	5,162	203,332	817	24.76	43,066	2,036,240	62.16	292.34	-0.87	76.30	-370.92	630.54	2,066.32	33.978	73.0	15,572	
93	6,034	238,754	955	12.58	47,773	2,059,252	59.95	184.78	-0.77	68.31	-265.95	808.88	2,417.38	31.917	102.4	14,889	
94	6,092	188,189	762	17.55	51,453	3,194,767	71.35	160.19	-1.17	17.17	-200.56	867.32	2,532.90	32.850	120.7	9,364	
95	6,842	239,004	964	18.98	54,621	2,756,684	66.18	251.87	-1.18	-229.87	-60.86		2,661.48	32.596	156.6	12,388	
95/1	6,609	21,635	1,202	17.57	51,350	278,721	67.92						2,572.98	31.985	141.7	705	
2	6,614	15,756	927	17.62	51,482	243,412	67.42						2,569.79	32.455	146.7	743	
3	6,501	20,662	898	18.73	51,949	300,964	67.36	57.90	-0.12	-37.62	-22.42	822.62	2,570.51	32.460	142.3	1,027	
4	6,941	23,338	1,228	19.63	51,970	225,643	60.40						2,590.35	31.913	151.8	834	
5	7,123	27,712	1,320	17.00	52,315	180,982	48.37						2,609.39	32.019	160.9	935	
6	6,548	19,779	899	16.82	52,749	212,606	56.26	46.14	-0.43	-63.18	-4.82	832.84	2,603.51	32.399	156.4	1,246	
7	6,504	14,709	700	16.28	52,971	223,850	60.40						2,603.71	32.756	153.0	1,198	
8	6,552	17,016	740	15.97	53,299	246,188	63.11						2,610.18	32.906	149.5	1,187	
9	6,782	15,617	744	16.12	53,288	222,280	63.99	62.83	-0.22	-51.07	-11.28	959.86	2,615.51	33.098	164.9	1,136	
10	7,029	16,477	824	16.21	53,513	203,604	60.74						2,618.21	33.260	164.3	1,024	
11	7,267	23,270	1,058	17.92	54,346	227,064	62.24						2,651.40	32.432	173.6	1,144	
12	7,630	23,032	1,097	18.98	54,621	191,371	53.59	85.00	-0.41	-78.00	-22.34		2,661.48	32.596	170.7	1,211	

註：準備資產係指當期變動金額，(一)表示國外資產淨額增加；準備資產剔除匯率變動調整數，外匯存底則依各月底匯率折計為美元資產，內含匯率變動調整數。

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



