

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。

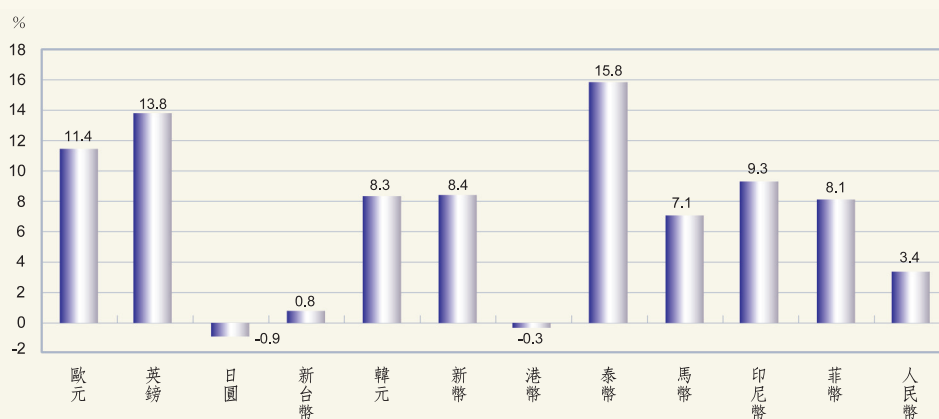
（三）主要國家貨幣政策

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%。

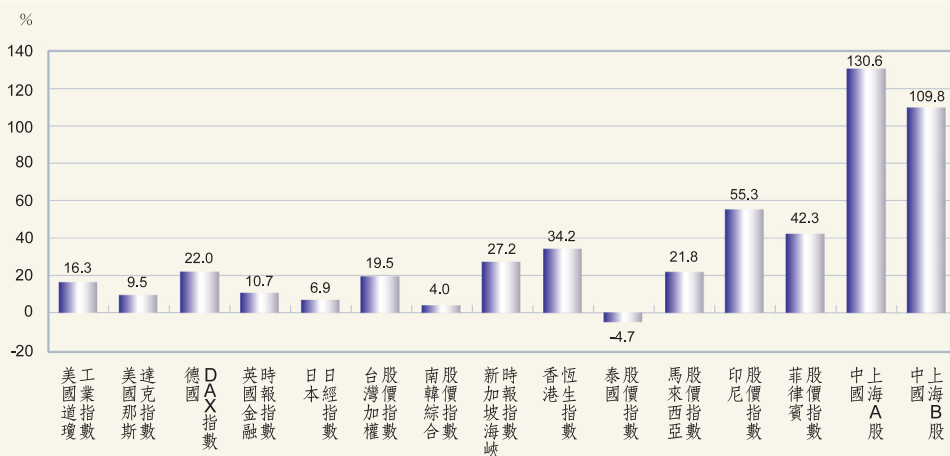
本年歐洲地區經濟成長步伐加速，加上企業獲利增加，購併活動升溫，帶動歐洲股市全面上揚。代表全體歐元區股價指標的泛道瓊歐元股價指數（簡稱STOXXE）年底收在395.63點，較上年底

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擲節支出，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