

中華民國九十四年

# 中央銀行年報



中央銀行編印



## 序

民國 94 年上半年國內景氣趨緩，所幸下半年在全球經濟穩步成長及資訊電子產業復甦帶動下，出口好轉，經濟成長力道增強，全年經濟成長率為 4.09%。物價方面，受天候因素影響，蔬果價格高漲，加以國際油價攀升，全年消費者物價上漲 2.30%。

鑑於國內景氣穩定擴張，物價上漲壓力增加，為維持物價穩定，並避免實質利率過低不利長期金融穩定，自 93 年 10 月起至 94 年底，本行六度調升貼放利率，引導市場利率逐步回升。同時，為改善市場利率調整透明度，本行積極推動銀行放款利率訂價制度改革，成效斐然，目前本國銀行與基層金融機構已全面實施指數型房貸及基準放款利率制度。此外，本行持續推動優惠購屋房貸及傳統產業專案貸款，並督促銀行加強辦理中小企業融資，對激勵經濟成長有相當助益。在本行審慎調節之下，94 年貨幣總計數穩定擴增，M2 年增率平均為 6.22%，維持在目標區（3.5% 至 7.5%）範圍內。

外匯市場方面，新台幣對美元先升後貶。94 年底新台幣對美元匯率為 32.85 元，雖較 93 年底貶值 2.84%，惟 94 年全年平均與 93 年比較，新台幣對我國主要貿易對手國之美元、日圓及歐元匯率仍分別升值 3.90%、5.75% 及 3.66%。94 年底外匯存底增至 2,533 億美元，較上年底增加 116 億美元。

為落實金融自由化及國際化政策，本行持續簡化外匯新商品申辦程序，改善外匯資金移動之便利性；推動兩岸金融業務往來，開放金門馬祖金融機構試辦人民幣現鈔買賣業務。另廣續推動政府債券無實體化，開辦無實體政府債券信託及分割公債等業務，以促進債券市場商品多樣化。同時，發行新式樣五百元及壹千元鈔券，以加強鈔券防偽功能。

展望未來，隨同跨國金融活動及金融服務創新蓬勃發展，貨幣政策之挑戰日增。本行基於法令賦予之職責，將妥適執行貨幣政策，全力穩定物價與金融，協助促進經濟成長。

茲循往例編定民國 94 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

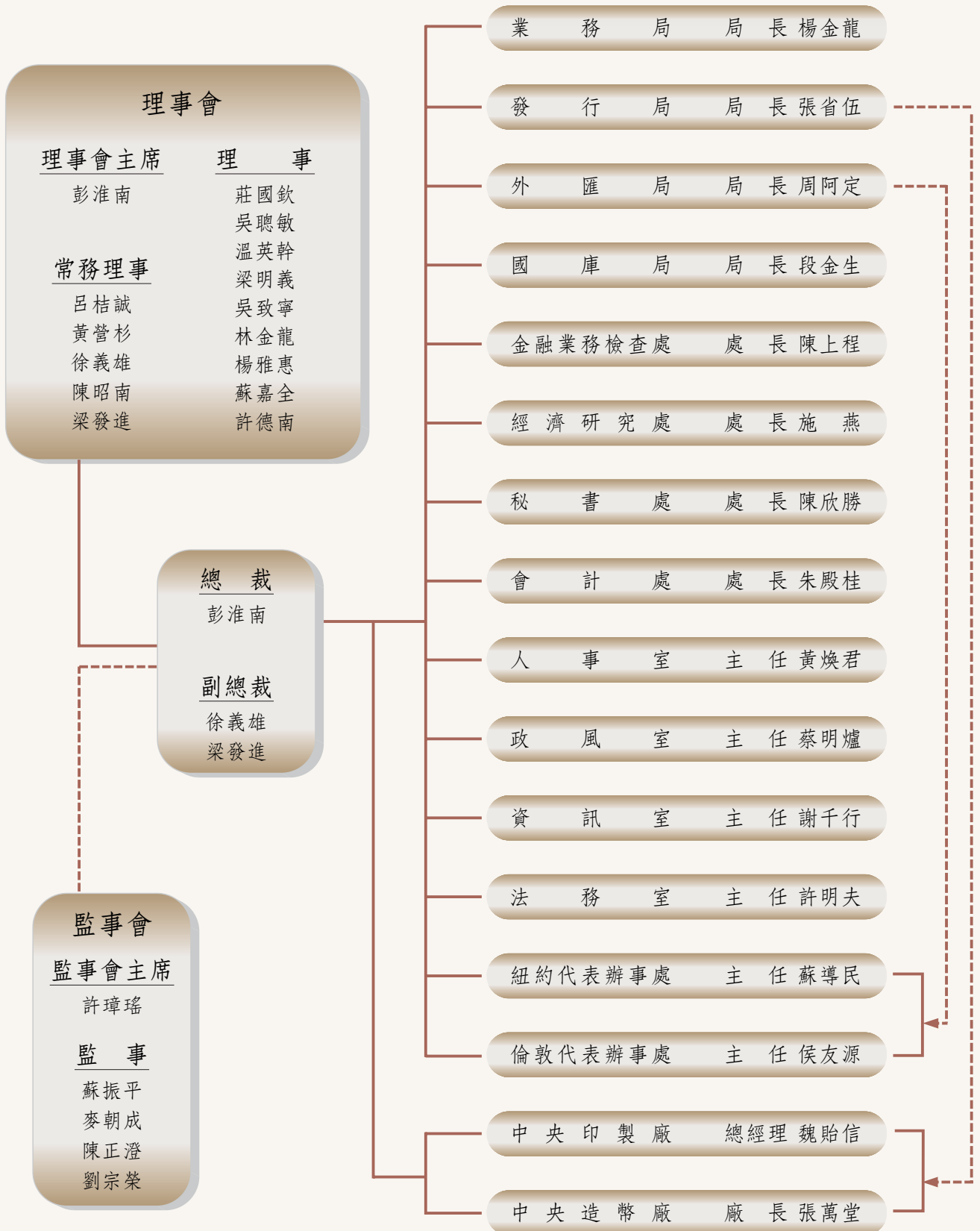
民國 95 年 2 月



# 目 錄

本行組織	8
壹、經濟金融情況概述	
一、國際經濟金融情勢	12
二、國內經濟情勢	18
三、國內金融情勢	21
貳、經濟篇	
一、國內生產與所得	24
二、國際收支與對外貿易	34
三、物 價	45
四、中央政府收支	49
五、就業與薪資	55
參、金融篇	
一、貨幣金融	64
二、存款機構經營情況	67
三、貨幣市場	79
四、外匯市場	82
五、股票市場	87
六、債券市場	91
肆、本行業務	
一、概 述	98
二、調節金融	100
三、外匯管理	104
四、發行通貨	111
五、經理國庫	113
六、金融業務檢查	116
七、參與國際經濟金融組織活動	118
八、經濟研究	120
伍、專載	
銀行放款利率訂價制度之改革	124
陸、本行大事紀要	127
柒、本行財務報表	132
捌、國內重要經濟金融指標	134

# 本行組織



—— 隸屬線

- - - 督導線

民國 95 年 3 月





理事會主席  
總裁 彭淮南



常務理事 呂桔誠



常務理事 黃營杉



常務理事  
副總裁 徐義雄



常務理事 陳昭南



常務理事  
副總裁 梁發進



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 楊雅惠



理事 蘇嘉全



理事 許德南



監事會主席 許璋瑤



監事 蘇振平



監事 麥朝成



監事 陳正澄



監事 劉宗榮







## 壹、經濟金融情況概述

- 一、國際經濟金融情勢
- 二、國內經濟情勢
- 三、國內金融情勢



# 壹、經濟金融情況概述

## 一、國際經濟金融情勢

本（2005）年全球經濟雖受到能源價格飆漲、美國持續升息引領全球一片升息潮、中國大陸宏觀調控效應發酵，以及禽流感威脅等諸多不利因素之影響，仍延續上（2004）年之良好成長動能，惟力道明顯減弱；美國、歐元區及多數亞洲國家經濟成長減緩，日本則呈現加速復甦跡象。根據國際貨幣基金（IMF）的估測，本年全球實質經濟成長率為4.8%，低於上年之5.3%。其中先進經濟體經濟成長率為2.7%，低於上年的3.3%，亞洲新興經濟體亦由上年的8.4%，降至8.2%。

失業率方面，伴隨部分國家就業市場結構性問題之改善，各國失業率普遍下降。其中先進經濟體的失業率由上年之6.3%略降至6.0%。

物價方面，國際原油受到市場供需失衡、人為投機炒作、天災及政治不確定因素之衝擊，價格節節攀升。以美國西德州（WTI）油價來看，因卡翠娜颶風侵襲影響，8月每桶一度漲破70美元之高價關卡，之後略為回穩，年底每桶約為61美元，相較於上年底約上漲40%。國際原物料價格亦持續走高，美國商品研究局（CRB）期貨

價格指數，一度升抵1980年11月以來之高點，而國際黃金價格則於12月漲破每英兩530美元的25年新高價位，全年約上漲二成。

國際原油及原物料價格上揚，導致主要國家躉售物價指數（WPI）上升壓力增大，尤以製造業為發展重心、對進口能源依存度較高的亞洲新興國家首當其衝。至於消費者物價，由於零售市場一向競爭激烈，原物料價格不易轉嫁至消費者，主要國家消費者物價指數（CPI）漲幅仍相對和緩；其中先進經濟體消費者物價上漲率由上年之2.0%升至2.3%，亞洲新興經濟體則由上年之4.0%微降至3.5%。

在貿易量方面，受全球景氣趨緩的影響，本年全球貿易量成長率由上年之10.4%減緩至7.3%。

金融情勢部分，為防範通膨復燃，除了美國持續循序漸進的升息步調外，部分先進國家、歐洲央行及許多亞洲國家亦紛紛加入升息行列，官方利率紛由歷史最低水準回升，長達四年的寬鬆貨幣政策終告一段落。本年全球股市則延續上年多頭走勢，表現亮麗，其中尤以亞洲及新興市場

之漲勢最為強勁。此外，美元匯價本年以來止貶回升，主要係受美國利差優勢、相對較佳的經濟表現，以及母國投資法案(HIA)鼓勵企業海外資金回流之影響；歐元則因區內政經情勢不穩，日圓亦因日本景氣正值復甦階段，尚未結束定量寬鬆貨幣政策，而雙雙走貶。至於亞洲主要貨幣對美元則是升貶互見。

### (一) 先進經濟體經濟概況

本年美國除第4季反映卡翠娜及麗塔颶風侵襲之影響，景氣出現明顯降溫外，其餘各季在消費者支出、企業設備投資及營建投資活絡之帶動下，延續上年穩健擴張之勢，全年經濟成長率由上年的4.2%放緩至3.5%。就業市場在經濟復甦下持續改善，失業率由上年的5.5%降至5.1%。惟原油價格高漲，經常帳逆差惡化，加上日益擴大的消費支出恐將增大美元貶值壓力，衝擊消費及投資，進而威脅經濟成長。

日本經濟因民間消費、企業設備投資等國內需求明顯擴增，以及IT產業庫存調整接近尾聲，全年經濟成長率自上年的2.3%擴增為2.7%，為近5年來成長力道最強的一年。至於備受矚目的通貨緊縮問題，隨著消費需求日益活絡，本年CPI及核心CPI年增率雖分別下跌0.3%及0.1%，惟11及12月之核心CPI年增率已由負轉正，通貨緊縮壓力日漸減輕，一般預期日本央行可望於2006年第一季結束定量寬鬆貨幣政策。至於其他如金融體系體質脆弱、企業財務結構不健全等經濟結構性問題，亦伴隨經濟逐步復甦而漸獲改善。

近年來歐元區經濟表現始終落後其他主要經濟體，本年亦因國際油價高漲、內需疲軟，加上結構性調整緩慢，全年經濟成長率自上年的2.1%降為1.3%。區內兩大經濟體德國及法國各因就業市場疲弱及取消所得稅減免措施，導致其家計部門消費轉趨保守，影響景氣復甦，全年經濟成長

主要國家或地區經濟成長率

單位：%

國家或地區別	年	2001年	2002年	2003年	2004年	2005年
全球		2.6	3.1	4.1	5.3	4.8
先進經濟體(工業國家)		1.2	1.6	2.0	3.3	2.7
美國		0.8	1.6	2.7	4.2	3.5
日本		0.4	0.1	1.8	2.3	2.7
歐元區		1.9	0.9	0.7	2.1	1.3
德國		0.8	0.1	-0.1	1.6	0.9
法國		2.1	1.1	0.9	2.1	1.4
義大利		1.8	0.4	0.1	0.9	0.1
英國		2.2	2.0	2.5	3.2	1.8
亞洲新興經濟體		5.0	6.4	7.5	8.4	8.2
韓國		3.8	7.0	3.1	4.7	4.0
新加坡		-2.2	3.9	2.2	8.7	6.4
香港		0.6	1.8	3.2	8.6	7.3
中國大陸		8.3	9.1	10.0	10.1	9.9
馬來西亞		0.3	4.4	5.4	7.1	5.3
泰國		2.2	5.3	7.0	6.2	4.5

## 主要國家或地區失業率

單位：%

國家或地區別	年	2001年	2002年	2003年	2004年	2005年
全球		--	--	--	--	--
先進經濟體(工業國家)		5.8	6.3	6.6	6.3	6.0
美國		4.7	5.8	6.0	5.5	5.1
日本		5.0	5.4	5.3	4.7	4.4
歐元區		7.8	8.2	8.7	8.9	8.5
德國		9.4	9.8	10.5	10.6	11.7
法國		8.7	9.1	9.8	10.0	9.9
義大利		9.1	8.6	8.4	8.0	7.7
英國		5.2	5.0	4.8	4.7	5.0
亞洲新興經濟體		--	--	--	--	--
韓國		4.0	3.3	3.6	3.7	3.7
新加坡		2.7	3.6	4.0	3.4	3.2
香港		4.9	7.2	7.9	6.8	5.6
馬來西亞		3.6	3.5	3.6	3.5	3.5
泰國		3.3	2.4	2.2	2.1	1.8

率分別由上年之 1.6% 及 2.1% 降為 0.9% 及 1.4%。

英國本年經濟因房地產市場明顯降溫，加上7月倫敦發生兩起恐怖攻擊事件，致個人消費支出轉趨低迷，製造業產出下滑，景氣擴張受阻，全年經濟成長率由上年之 3.2% 降至 1.8%，為近 13 年之最低水準。

## (二) 亞洲新興經濟體經濟概況

亞洲新興經濟體本年初以來受高油價、全球景氣降溫致出口減緩之影響，經濟成長動能一度減弱，之後雖因部分國家內需轉強及年中以降多數國家出口強勁復甦，景氣回溫，惟全年經濟表現除印尼因屬產油國，受高油價衝擊較小，而印度因

## 主要國家或地區消費者物價年增率

單位：%

國家或地區別	年	2001年	2002年	2003年	2004年	2005年
全球		--	--	--	--	--
先進經濟體(工業國家)		2.1	1.5	1.8	2.0	2.3
美國		2.8	1.6	2.3	2.7	3.4
日本		-0.7	-0.9	-0.3	0.0	-0.3
歐元區		2.3	2.2	2.1	2.1	2.2
德國		2.0	1.4	1.0	1.7	2.0
法國		1.6	1.9	2.1	2.1	1.7
義大利		2.8	2.5	2.6	2.1	1.8
英國		1.2	1.3	1.4	1.3	2.0
亞洲新興經濟體		1.8	2.6	2.4	4.0	3.5
韓國		4.1	2.8	3.6	3.6	2.7
新加坡		1.0	-0.4	0.5	1.7	0.5
香港		-1.6	-3.0	-2.6	-0.4	1.1
中國大陸		0.7	-0.8	1.2	3.9	1.8
馬來西亞		1.4	1.8	1.1	1.5	3.1
泰國		1.6	0.7	1.8	2.7	4.5

內需持續穩健擴張，優於上年外，多數經濟體均較上年遜色。至於上年表現較佳之香港、新加坡及馬來西亞，本年經濟成長雖較上年減緩，成長力道仍強。本年亞洲四小龍及四小虎之經濟成長率均由上年之5.8%分別減緩為4.6%及5.2%，仍屬全球表現最佳地區。

至於中國大陸，本年經濟雖受宏觀調控效應持續發酵之影響，景氣略見降溫，但在出口強勁擴張及固定資產投資穩健成長之激勵下，全年經濟成長率僅由上年的10.1%略降至9.9%。本年7月21日，中國人民銀行有鑑於景氣依然過熱，產能過剩，復以國際壓力日增，宣布將人民幣兌美元匯率升值2.1%，並採行多項匯率機制改革措施，結束10年來人民幣的固定匯率制度，邁向管理浮動匯率制度。

### （三）主要國家貨幣政策

高油價促使全球通膨復燃疑慮升高，導致各國央行貨幣政策轉趨緊縮，官方利率紛由歷史最低水準回升。美國聯邦準備體系（Fed）繼上年5度升息後，本年又連續升息8次，將聯邦資金利率目標調高至4.25%，並表示未來有必要將逐步地略為緊縮銀根，同時視經濟情況採取必要因應措施。加拿大央行於本年12月6日調升官方利率1碼至3.25%，為自上年9月以來第5度升息。歐洲中央銀行（ECB）於本年12月1日調升官方利率1碼至2.25%，則是

2000年10月以來首次升息。

澳洲與英國為預防景氣過熱，於2003年底即率先升息，惟英國於上年8月第5度升息，官方利率升抵4.75%後，英格蘭銀行有鑑於英國房地產景氣已降溫、經濟成長趨緩，於本年8月4日轉而調降官方利率1碼至4.50%，以期刺激景氣。澳洲本年3月再度調高官方利率1碼至5.5%。紐西蘭自上年以來已9度升息，官方利率升抵7.25%，為已開發國家中之最高。

至於亞洲新興經濟體，除香港因採聯繫匯率制度跟隨美國升息外，南韓上年為刺激內需兩度降息後，本年在通膨升溫壓力下，轉而兩度升息，目前官方利率為3.75%。泰國、馬來西亞、菲律賓、印尼、印度亦相繼調高利率。中國大陸則為進一步強化宏觀調控政策，繼上年10月調高存放款基準利率，本年3月再調高房貸利率以抑制過熱的房地產市場。

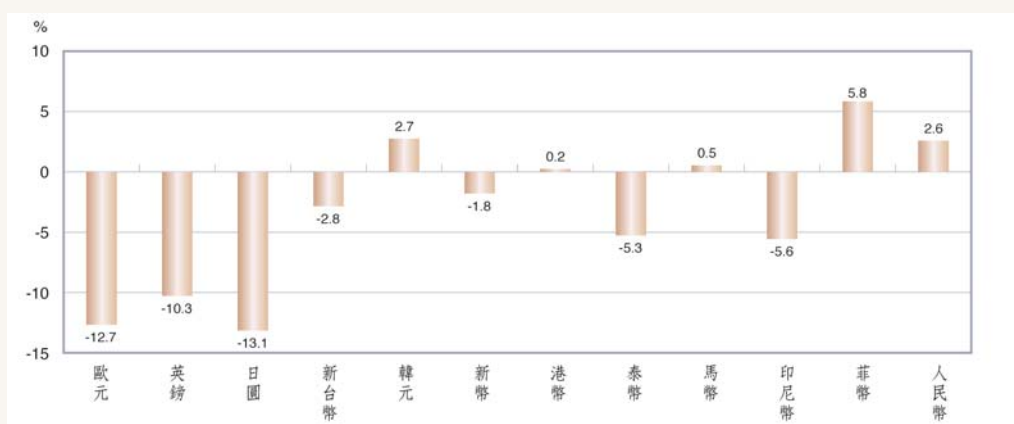
雖然各國紛紛調升官方利率，以美國為首的部分工業國家長期市場利率並未跟隨上揚，反而呈現下滑走勢。主要可歸因於全球投資不足、儲蓄過剩，造成國際資金供過於求，導致長期利率下滑。惟本年下半年以來各國長期利率隨景氣前景看好已有回升跡象。

### （四）主要通貨匯價

本年以來，美國因多次升息，具利差優勢，加上相對其他先進經濟體經濟基本



2005年國際主要通貨對美元升(+)/貶(-)幅度



面較佳，以及通過母國投資法案鼓勵企業海外資金回流之激勵，美元對其他主要貨幣一掃上年貶值頹勢，轉而走強。

歐元則受歐元區經濟疲弱不振之牽累，自上年底之1歐元兌1.36美元歷史新高震盪走貶，尤其5月底以來，法國及荷蘭先後公投否決歐盟憲法，引發投資人對歐洲政治及貨幣整合前景的疑慮，導致歐元跌勢加劇，至6月底，歐元對美元匯價已跌至1歐元兌1.21美元，之後，雖曾短暫回升，惟受到法國發生暴動、罷工等負面因素之衝擊，12月底歐元跌至兩年來新低之1歐元兌1.18美元，較上年底約貶值12.7%。至於英鎊對美元匯價，亦因英國經濟明顯走緩，復以英格蘭銀行降息，導致英鎊走勢疲弱，年底來到1英鎊兌1.72美元之價位，全年約貶值10.3%。

儘管日本經濟持續復甦，但因定量寬鬆貨幣政策尚未結束，在資金淨流出及投機性資金看跌日圓之影響下，日圓自本年

1月中旬之1美元兌102.05日圓高點，一路震盪走低至年底之117.96日圓，全年約貶值13.1%。

在亞洲新興國家方面，人民幣自中國人民銀行於本年7月21日宣布對美元升值2.1%以來，僅呈微幅升值走勢，至年底維持在8.07人民幣兌1美元之價位，較上年底約升值2.6%，未符合市場預期升值水準；菲律賓披索因預算赤字在加稅後獲得改善，對美元升值5.8%；韓元、馬幣亦分別小幅升值2.7%及0.5%；泰銖及印尼盾則分別因泰國經常帳持續惡化、印尼政府先前的油價補貼政策導致財政惡化，對美元分別貶值5.3%及5.6%。

### (五) 全球股市

本年初，全球股市受油價高漲、利率揚升，產業財報欠佳、對沖基金(hedge funds)投資債券慘賠等因素影響，普遍呈震盪盤整走勢，年中以來，則因電子產業

景氣活絡，外資大量湧入亞洲股市，復以歐元、英鎊大幅貶值激勵歐洲外銷類股上揚，致全球股市普遍勁揚。

綜觀本年美股走勢，受颶風、高油價、Fed持續升息及紐約罷工事件之牽累，股市表現平平。年初道瓊工業指數約在10,500點上下震盪，4月上旬油價大幅攀升，復因美國高科技產業財報欠佳，道瓊工業指數滑落至10,012點之低點後，因跌幅已深，買盤湧入而開始彈升，至年底收在10,718點，仍較去年底小跌0.6%；而那斯達克指數全年則小漲1.4%。

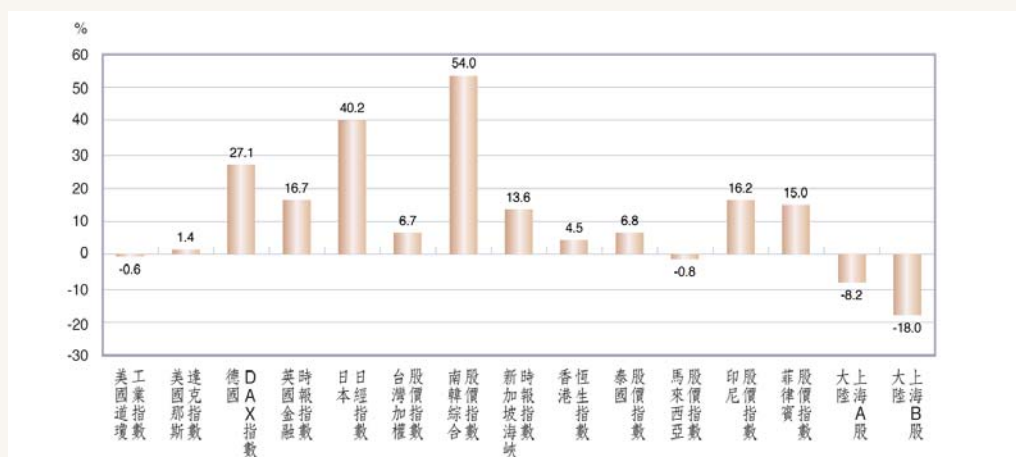
儘管本年歐洲地區經濟成長普遍放緩，但因利率偏低及歐元、英鎊走弱，提高該地區出口競爭力，帶動歐洲股市外銷類股全面上揚。代表全體歐元區股價指標的泛道瓊歐元股價指數（簡稱STOXXE）年底收在328.92點，較去年底上漲23%。

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5,408.26點、4,715.23點及5,618.76點作收，較上年底分別上漲27.1%、23.4%及16.7%。

至於日經股價指數，在日本經濟穩定復甦，帶動外資大量湧入下，日經股價指數由本年5月中旬的10,825低點強勁彈升，並於年底攀抵16,111點之近5年來高點，較上年底大漲40.2%，漲幅堪稱20年來最大。

其他亞洲新興市場股市，在全球股市普遍上揚之激勵下，表現亮麗，南韓股市全年大漲54%；印度、印尼、菲律賓、新加坡、泰國及香港亦分別上漲42.3%、16.2%、15.0%、13.6%、6.8%及4.5%；而馬來西亞及中國大陸上海A股則分別下跌0.8%及8.2%。

2005年國際股價變動幅度





## 二、國內經濟情勢

本(94)年上半年受到全球景氣成長減緩影響，我國對外貿易及製造業生產表現不如預期。所幸下半年隨國際經濟回穩，加以資訊電子產業景氣復甦，帶動我國出口及生產擴增，加上政府擴大公共建設，經濟成長回升，全年經濟成長率為4.09%。物價方面，由於天候(3月間遭受寒害，下半年又逢水患及颱風連續來襲)因素影響，蔬果等食品價格大幅上漲，加以國際原油攀高，國內油價反映成本調漲，致本年消費者物價指數年增率由上年之1.62%攀升為2.30%，惟不含新鮮蔬果、魚介及能源之核心消費者物價指數年增率僅0.65%，仍屬平穩。勞動市場方面，本年失業率續降至4.13%，較上年降低0.31個百分點，顯示隨經濟景氣平穩，以及政府積極推動各項促進就業措施發揮成效，就業情勢持續改善。此外，我國國際收支情況良好，衡量對外商品及服務交易之經常帳續呈順差。政府收支在稅收大幅成長，加上政府擲節支出及稅制改革效果陸續顯現下，財政赤字改善，為6年來首度控制在1,000億元左右；惟債務餘額持續累增，對政府財政的影響仍不容小覷。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) 景氣上半年表現不如預期，下半年逐步復甦

今年上半年，雖然國內失業情勢改善及房地產行情續揚，民間消費穩定增加，民間投資仍具動能；惟受到全球景氣減緩影響，國外需求減弱，加上製造業產能外移，我國對外貿易及製造業生產表現不如預期，經濟成長率僅及2.73%。所幸下半年隨國際經濟回穩，資訊電子產業景氣復甦帶動出口及製造業生產擴增，加上政府加速推動公共建設，經濟成長率回升至5.40%，全年經濟成長率為4.09%，低於上(93)年之6.07%。

就國內生產毛額的支出面分析，國外淨需求對經濟成長貢獻達2.52個百分點，仍為支撐經濟成長之主力；內需方面，民間消費對經濟成長貢獻為1.75個百分點，公共部門(政府及公營事業)之貢獻為0.29個百分點。另就生產面言，服務業對經濟成長之貢獻達2.64個百分點為主；而工業中之製造業對經濟成長之貢獻亦達1.41個百分點；農、林、漁、牧業之貢獻仍呈負值。94年每人國內生產毛額(GDP)為1萬5,271美元，較上年增加1,000美元。

### (二) 國際收支情況良好

本年我國國際收支表現良好，全年國際收支順差200.56億美元。經常帳順差

163.66億美元，其占GNP比重為4.6%。其中商品貿易出、進口增幅分別為8.8%及8.5%；因出口增額大於進口，致全年商品貿易順差擴大為179.85億美元，較上年增加11.5%。服務帳受到三角貿易淨收入減少及金融服務支出增加影響，逆差續擴大為64.74億美元。所得順差減為91.26美元，主要係因美國實施海外盈餘匯回優惠稅率及國內上市、櫃公司配發現金股利，致非居民股本投資所得與股權證券投資所得匯出劇增所致。經常移轉則因贍家匯出款增加，逆差增為42.71億美元。

資本帳因購買無形資產所有權支出增加，逆差增為1.17億美元。金融帳方面，本年國人持有外國資產增加482.05億美元（即資本流出），包括直接投資、證券投資及其他投資各60.28億美元、358.07億美元及63.70億美元；而非居民持有本國資產則增加499.84億美元（即資本流入），包括直接投資、證券投資及其他投資各16.25億美元、312.56億美元及171.03億美元；流出入併計，金融帳呈淨流入17.79億美元。

### （三）物價上揚

雖然國際原物料行情仍居高檔，惟在比較基期已高，以及新台幣對美元匯率較上年升值情況下，本年躉售物價僅上漲0.61%。

消費者物價方面，本年由於天候（寒

害、雨患及颱風連續侵襲）因素影響，蔬果等生鮮食品價格大幅上漲，加以國內油品及燃氣價格反映國際行情調漲，以及健保部分負擔調高，全年消費者物價年增率為2.30%。其中蔬菜與水果分別上漲29.75%及19.31%，對總指數影響高達1.39個百分點；另油料費上漲7.98%，對總指數影響為0.20個百分點。不含新鮮蔬果、魚介及能源之核心消費者物價年增率僅為0.65%，尚屬平穩。

### （四）勞動市場明顯改善

由於國內經濟穩健成長，加以政府積極推動各項促進就業措施，本年失業率續降至4.13%，較上年下降0.31個百分點，為90年以來最低水準。平均勞動力參與率（勞參率）為57.78%，較上年提高0.12個百分點，為89年以來新高。兩性勞參率互見消長，其中男性勞參率略降為67.62%，而女性勞參率則持續上升為48.12%，較上年明顯提高0.41個百分點。

就業方面，本年平均就業人數為994萬2千人，較上年成長1.60%，續創歷年來新高。因產業結構變遷，三大部門中，服務業就業持續成長；工業部門主幹之製造業，在下半年隨資訊電子產業回升就業人數增加2.04%，營造業因房市景氣穩定成長而增加8.03%。各職業別就業人數除藍領階級略減0.46%外，白領與銷售人員皆呈增加；白領階級中又以專業人員增加

9.51%最多，顯示就業市場對專業人才之強烈需求。此外，受本年物價明顯上漲影響，非農業部門每人每月平均實質經常性薪資較上年下跌 0.90%，連續兩年呈現負成長現象。

### （五）財政改革漸獲成效

由於上年國內景氣明顯擴張，加上政府撙節支出及稅制改革效果陸續顯現，本年度政府收入 14,634 億元，較上年增加 6.96%；政府支出 15,673 億元，則僅較上年微增 0.16%。收支相抵，差短大幅縮減為 1,039 億元，較上年銳減 47.15%。

就政府收支結構而言，本年度中央政府收入來源中，仍以稅課收入與營業盈餘及事業收入為主，分別占收入之 72.96% 及 16.67%。稅課收入因國內經濟穩定成長與稅制改革效果顯現，較上年增加 16.48%，又以所得稅成長最為顯著；在營業盈餘及事業收入方面，則因部分國營事業由盈轉虧及國營事業陸續民營化影響盈餘繳庫，

較上年減少 13.54%。政府支出方面，除退休撫卹支出與社會福利支出較上年度分別成長 6.01% 及 2.14% 外，其餘各主要支出大致較上年減少或持平。其中債務利息支出減少 7.24%，主要因政府妥善利用債務基金管理，在利率走低時借新還舊，有效降低利息負擔。各政事別支出比重上，續以教育科學文化支出占支出總額之 19.24% 居冠，其次為社會福利支出之 18.24% 及國防支出之 15.87%。

本年因政府收支差短降至 1,039 億元，連同債務還本 641 億元，中央政府融資需求大幅降為 1,680 億元，為 89 年度以來最低。債務依存度則由上年之 16.20% 續降至 10.67%，亦為 89 年以來新低。惟中央政府累積之債務餘額（公債及借款未償還餘額）逐年增加，其占前三年度名目國民生產毛額平均數之比率，由 32.72% 續升為 33.10%，距離公共債務法規定上限之 40%，舉債空間持續縮小。

### 三、國內金融情勢

本年上半年在國際油價持續攀升，主要國家利率上揚，全球景氣走緩下，我國外貿擴張趨緩，內需則平穩成長，整體資金需求不強；下半年隨國際景氣回升，我國出口轉佳，國內景氣回溫，資金需求略為轉強，惟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持續成長。市場利率在本行四度升息下，短率緩步走升，長率反趨下降。新台幣匯率則呈先升後貶走勢。

本年銀行存款成長趨緩，且定期性存款增幅高於活期性存款增幅，在定期性存款應提準備率低於活期性存款下，金融機構之準備金需求轉弱，致準備貨幣年增率成長減緩，全年準備貨幣日平均年增率由上年之 11.38% 下降為 7.84%。本年外資雖繼續呈淨匯入，惟在國人投資海外金融商品增加，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%，低於 93 年之 7.45%，惟仍高於本行設定之年度貨幣成長目標區(3.5%-7.5%)中線。至於狹義貨幣總計數 M1B，由於景氣趨緩，以及股市交投不若上年熱絡，全年平均年增率降為 7.10%，遠較 93 年之 18.98% 為低。

銀行放款與投資方面，受景氣擴張趨緩及上年比較基期較高影響，本年底主要金融機構放款與投資年增率自 93 年底之

8.64% 下降為 7.69%。其中，消費者貸款受卡債問題影響，增幅趨緩，年底餘額較上年底增加 12.85%，低於 93 年底之 17.95%。若包括人壽保險公司與信託投資公司之放款與投資，並加計主要金融機構轉列之催收款及轉銷呆帳金額，以及直接金融，則本年底全體非金融部門取得資金總額年增率為 6.96%，較上年底之 8.20% 為低。

存、放款利率方面，鑑於國際油價高漲，物價上漲壓力未除，益以主要國家持續調升利率，本行為維持物價穩定，避免國內外利差明顯擴大，及實質利率偏低影響資金合理配置，在不影響經濟穩健成長下，分別於 3、7、9 及 12 月四度調升本行三種貼放利率，累計升幅均為 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 1.99%，較 93 年底上升 0.47 個百分點；新承做放款平均利率則由上年 12 月之 2.16% 上升為 2.29%。本年雖然金融機構淨利息收益因利率回升而增加，惟因銀行打銷呆帳金額明顯增加，致全體存款機構稅前盈餘較上年減少，其資產報酬率與淨值報酬率亦較上年為低。影響所及，本年底本國銀行平均資本適足率由上年底之 10.67% 降為 10.34%。

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 1.15%，上升至本年 12 月之 1.41%，全年平均為 1.31%，較上



年上升0.25個百分點。短期票券方面，國庫券及銀行可轉讓定存單到期續發金額明顯減少影響，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，本年政府公債發行總額仍高；金融資產及不動產證券化方面，發行金額亦較上年明顯增加；公司債則受債券型基金規模大幅滑落影響，發行金額持續較上年減少；金融債券之發行亦因銀行發債籌資需求驟減而減少。交易方面，由於市場資金充裕，以及高油價引發通膨預期，吸引大量股市資金轉入債市避險，復以指標公債交易籌碼過少，交易商藉短線買賣操作增加投資收益，本年債市成交總額較上年劇增51.21%。公債殖利率則大致呈下跌走勢，十年期指標公債殖利率全年平均為2.05%，較上年之2.66%下降0.61個百分點。

股票市場方面，本年前5個月，由於國際油價攀升，以及中國通過「反分裂國家法」，兩岸氣氛不佳，台股加權股價指數大致介於5,800點至6,200點左右盤整；之後，由於MSCI於5月底提高台股權重，外資大幅加碼台股，台股緩步盤整。8月起，受國際油價再度飆高，外資反手賣超台股影響，台股走弱，加權股價指數於10月28日跌至本年之最低點5,633點。之後，由於國際油價明顯回跌，國際股市反彈回升，加以國內景氣明顯回升，激勵外資大幅加碼台股，台股轉呈上揚，股價指數於

12月29日升抵本年之最高點6,576點，年底指數為6,548點，較上年底之6,140點上漲6.64%。成交量方面，全年日平均成交值為762億元，較上年之955億元減少20.21%。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751億元增為762億元。

外匯市場方面，受國際美元走弱及外資持續匯入等因素影響，新台幣對美元匯率由上年底之31.917元升至3月10日的全年最高價位30.790元。之後，由於美國持續升息，國際美元走強，加上國人投資海外金融商品需求增加，新台幣對美元匯率於10月24日貶至33.770元之全年最低價位。12月則在國際資金回流亞洲且大舉加碼台股下，新台幣轉呈升值，年底新台幣對美元匯率升至32.850元，仍較上年底貶值2.84%，惟就全年日平均匯率而言，則較上年升值3.90%。至於新台幣對十四種主要貿易對手國通貨之加權平均匯價則較上年底升值1.70%。外匯交易方面，本年平均每日交易量為120.8億美元，較上年增加18.00%。

銀行逾放比率方面，本年在各銀行繼續以年度盈餘積極清理逾期放款下，逾放比率續呈下降。若依金融監督管理委員會94年7月施行之逾放比率新定義計算，年底本國銀行逾放比率由上年底之3.82%降至2.24%。



## 貳、經濟篇

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



## 貳、經濟篇

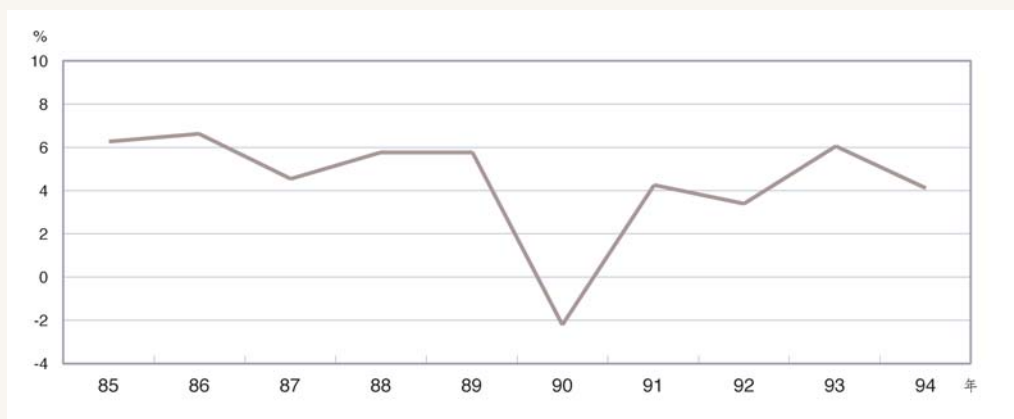
### 一、國內生產與所得

#### (一) 概說

為加強提供經建計畫及經濟分析更完整資料，並便於國際比較，行政院主計處於94年11月改採93SNA (1993 System of National Account) 編製國民所得統計資料。93SNA與其前身68SNA的最大不同係將礦藏探勘費用及電腦軟體支出改列固定資本形成，並將間接衡量之金融中介服務(FISIM)依使用對象進行分配，且對政府基礎建設提列固定資本消耗，以及採用「實際最終消費」及「調整後可支配所得」概念重新編算國民所得統計。本章所列之統計資料即依據行政院主計處以93SNA新制編算之結果。

今年上半年因國際景氣擴張力道減弱，我國對外貿易成長趨緩，加以油價等原物料價格走高，生產亦出現疲態。所幸下半年全球資訊電子產業復甦，帶動出口成長及生產回升，加以政府擴大公共建設加速推動，使本年經濟尚能維持溫和成長趨勢，惟受限於上半年出口成長趨緩，全年經濟成長率由上(93)年6.07%下降為4.09%。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，而國外需求雖然上半年成長減緩，惟在下半年強勁復甦的支撐下，成為對經濟成長的主要貢獻來源。再以生產面來看，在下半年出口暢旺的帶動下，製造業穩定成長，而成為行業別中對經濟成長貢獻之大宗。

經濟成長率





## (二) 經濟成長與國民所得

### 1. 國內生產毛額

本年全年經濟成長率雖較上年低，惟各季仍呈穩定成長。第1季由於就業情況改善，半導體及面板領導廠商延續既定投資計畫，民間消費及民間投資穩定擴張，惟受制於國外需求減弱，出口成長減緩，經濟成長率僅2.49%。第2季景氣大抵維持上季走勢，呈現內溫外冷的局面，經濟成長率為2.97%。第3季在高科技產業新建投資計畫尚未明朗及基期已高，民間投資轉呈衰退，幸賴國際景氣已增溫，我國出口回升，加以民間消費穩定擴張，經濟成長率增為4.38%。第4季雖然高科技領導廠商新建投資計畫陸續宣布，惟部分二線廠商投資已呈縮減，且上半年民航機隊進口高峰甫過，民間投資續呈衰退，所幸國際消

費性電子產品需求轉呈強勁，我國出口續創佳績，成長高達二位數，推升本季經濟成長率達6.40%。

### 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衰退23.29%，主要係因美國實施海外盈餘匯回優惠稅率，以致部分美商將盈餘匯回美國，加以國內上市、櫃公司配發現金股利，致非居民股本投資所得匯回增加所致。本年國民生產毛額按民國90年價格計算，成長率為3.21%。

### 3. 國民所得

本年名目國民所得較上年增加2.35%，平均每人國民所得為新台幣43萬8,255元，折合美金為1萬3,619美元，略高於上年之1萬2,851美元。

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 (%)		
92年	103,186	1.22	106,339	3.43	106,475	2.02	109,641	4.18	13,752	11,972
93年	107,704	4.38	112,792	6.07	111,463	4.68	116,511	6.27	14,770	12,851
94年	111,316	3.35	117,401	4.09	114,255	2.51	120,253	3.21	15,676	13,619
93年第1季	27,529	5.73	28,013	7.63	28,698	5.60	29,182	7.39	3,809	3,359
2	25,544	6.57	27,387	9.04	26,285	5.99	28,122	8.37	3,489	3,021
3	27,309	4.36	28,465	5.51	28,135	5.39	29,276	6.41	3,666	3,175
4	27,323	1.15	28,926	2.52	28,344	1.95	29,931	3.19	3,806	3,296
94年第1季	28,142	2.23	28,710	2.49	29,220	1.82	29,771	2.02	4,095	3,607
2	25,981	1.71	28,201	2.97	26,673	1.47	28,873	2.67	3,753	3,245
3	28,130	3.01	29,711	4.38	28,409	0.97	29,976	2.39	3,880	3,345
4p	29,063	6.37	30,778	6.40	29,954	5.68	31,634	5.69	3,948	3,422

註：p：初步統計數。  
資料來源：行政院主計處。

### (三) 國內各業生產

#### 1. 產業成長

本年上半年受國際景氣擴張力道減弱影響，工業生產成長趨緩，下半年則在全球景氣回升帶動下，出口轉趨暢旺，工業成長力道轉強。就全年而言，3大業別(農業、工業及服務業)除農業仍呈衰退外，工業及服務業本年仍呈穩健成長，惟成長幅度不如上年。茲分別說明如下：

##### (1) 農業成長仍呈衰退

本年農業(包括農、林、漁、牧業)生產，因市場自由化後，基於成本考量，生產規模逐步調整，加以風災影響，農耕、林產及漁產均減產，全年實質生產衰退4.10%。

##### (2) 工業生產穩定成長

本年上半年工業(包括礦業及土石採取業、製造業、水電燃氣業及營造業)生產隨出口擴張減緩，工業生產略顯疲態，下半

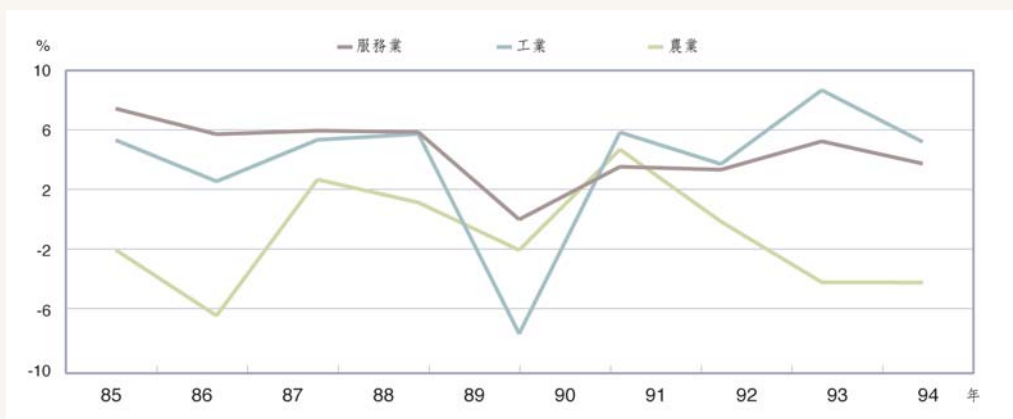
年在資訊電子產業景氣復甦激勵下，製造業表現轉佳，帶動本年工業生產成長5.24%，惟成長幅度不如上年之8.68%。茲依四大業別說明如下：

**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，且因營造業景氣不如上年，僅微幅成長，致衰退幅度由上年的2.80%擴大為4.62%。

**製造業** 本年上半年受國際原油價格飆漲及國際景氣疲軟影響，製造業僅小幅成長，惟下半年隨油價逐步回檔及資訊電子產業景氣加溫影響，成長幅度擴大，第四季更因出口表現亮麗，出現2位數的成長，惟全年而言，受上半年出口成長力道較弱，約制製造業成長幅度，以致全年成長率由上年的9.45%下降為5.76%。

若依4大業別觀察：94年全年資訊電子工業增加8.70%，係4大行業中增產幅度最大的產業。主要係因下半年資訊通信及視聽電子業產量大幅提升，彌補筆記型電

各業生產成長率



腦及相關零組件廠商持續外移的生產缺口。化學工業在美國石化廠下半年受颶風重創，產能未能恢復，加以冬季將屆推升需求而增產，惟受上半年因油價上漲，買盤暫存觀望而減產，以致全年生產僅微幅成長 0.30%。金屬機械工業雖受六輕四期及南科新廠需求帶動而成長，惟受國際鋼價回檔及第三世界次級低價鋼品強烈競爭，導致全年生產轉呈衰退 0.34%。至於民生工業續呈衰退 2.98%，主要係因人纖價格盤旋低檔、紡品貿易自由化及第三世界低價傾銷所致。

**水電燃氣業** 本年水電燃氣業因工業增產而成長，成長率由上年 3.91% 上升為 5.78%。

**營造業** 雖然本年營造業仍延續上年成長趨勢，惟因空屋仍多，及年中低利率政策開始轉向，房地產市場已漸顯回檔，全年申請核發建照面積僅小幅增加 1.64%，加以鋼筋及水泥建材價格仍高，侷限營造

業成長，全年僅微幅成長 0.03%。

### (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 3.80%，低於上年之 5.28%，主要係因批發及零售業、金融及保險業、不動產及租賃業等服務業的前 3 大行業(政府服務生產者除外)，成長皆較上年下降所致。

若依行業別觀察：批發及零售業受上半年進出口貿易疲軟而成長走緩，成長率由上年 7.59% 下降為 6.39%。住宿及餐飲業因週休二日帶動國內短期旅遊蔚成風潮，及外食人口持續增加，以致成長 8.23%，為服務業中成長幅度最大者。運輸倉儲及通信業因上半年進出口貿易趨緩，成長率由上年 7.48% 下降為 4.47%。金融及保險業雖受股市成交值銳減導致證券業衰退，惟

各業生產成長率

單位：%

年(季)別	經濟成長率	農、林、漁、牧業	工業					小計	服務業									
			小計	礦業及土石採取業	製造業	水電燃氣業	營造業		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	政府服務生產者	
92年	3.43	-0.06	3.77	-19.14	5.15	2.72	-5.58	3.39	2.69	-0.07	3.95	5.12	4.19	1.40	3.11	1.86	3.24	
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P	4.09	-4.10	5.24	-4.62	5.76	5.78	0.03	3.80	6.39	8.23	4.47	2.87	2.68	2.52	3.38	3.24	1.07	
93年第1季	7.63	-3.31	10.76	-8.61	12.55	4.78	-0.38	6.67	9.36	8.49	7.27	7.71	4.65	9.74	2.16	2.94	2.08	
2	9.04	-3.84	12.95	2.63	13.56	8.92	11.03	7.90	12.70	10.14	11.70	6.50	4.79	12.55	2.57	3.49	1.89	
3	5.51	-6.00	10.58	-7.76	11.29	5.45	9.74	3.65	5.23	3.57	7.20	0.91	3.25	8.01	3.20	3.16	0.75	
4	2.52	-3.54	1.41	3.25	1.47	-2.34	3.97	3.15	3.89	3.49	4.10	3.83	2.01	1.81	2.83	2.93	0.77	
94年第1季	2.49	0.64	2.50	-3.27	2.02	6.18	5.78	2.52	5.80	4.82	3.82	-1.89	2.29	0.25	3.02	4.26	0.84	
2	2.97	-6.56	1.86	-5.96	2.23	5.67	-4.21	3.67	5.73	9.16	4.17	3.69	2.78	1.24	3.86	6.18	1.03	
3	4.38	-2.63	4.97	-5.28	5.83	3.95	-3.36	4.25	5.99	9.68	5.31	5.36	2.91	3.30	3.11	1.93	1.55	
4P	6.40	-6.66	11.35	-4.07	12.68	7.53	2.10	4.73	7.85	9.23	4.64	4.52	2.73	5.13	3.57	0.75	0.83	

註：p：初步統計數。  
資料來源：行政院主計處。

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					小計	服務業									
			小計	礦業及土石採取業	製造業	水電燃氣業	營造業		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	政府服務生產者	
92年	100.00	1.69	26.56	0.32	22.48	1.94	1.82	71.75	16.58	2.02	6.34	10.76	8.49	2.30	1.89	3.00	11.66	
93年	100.00	1.68	25.58	0.34	21.95	1.66	1.65	72.73	17.53	2.08	6.47	10.81	8.37	2.40	1.87	2.99	11.42	
94年P	100.00	1.80	24.64	0.31	21.13	1.59	1.61	73.56	18.19	2.19	6.38	10.87	8.32	2.42	1.90	3.08	11.30	
93年第1季	100.00	1.55	25.60	0.32	22.09	1.51	1.68	72.85	16.72	1.98	6.51	10.64	8.18	2.29	1.85	2.92	13.23	
2	100.00	1.92	24.83	0.35	21.28	1.57	1.63	73.26	17.49	1.80	6.42	11.71	8.68	2.39	1.86	3.09	10.86	
3	100.00	1.53	26.62	0.32	22.76	1.97	1.57	71.85	16.84	2.16	6.58	10.90	8.16	2.48	1.92	2.94	11.11	
4	100.00	1.76	25.23	0.38	21.62	1.54	1.70	73.00	19.06	2.34	6.38	10.05	8.49	2.46	1.87	3.00	10.44	
94年第1季	100.00	1.66	24.82	0.33	21.31	1.50	1.69	73.52	17.55	2.05	6.51	10.24	8.16	2.28	1.89	3.03	13.20	
2	100.00	1.98	22.99	0.32	19.55	1.50	1.62	75.03	18.28	1.95	6.32	12.05	8.77	2.42	1.93	3.32	10.92	
3	100.00	1.71	25.13	0.28	21.52	1.87	1.46	73.16	17.33	2.30	6.50	11.30	8.18	2.53	1.95	3.03	11.06	
4P	100.00	1.85	25.49	0.33	22.01	1.48	1.67	72.67	19.56	2.42	6.20	10.00	8.21	2.46	1.84	2.95	10.03	

註：p：初步統計數。

資料來源：行政院主計處。

銀行及保險業仍維持成長，以致仍成長2.87%。不動產及租賃業因房地產市場持穩，仍呈小幅成長2.68%，惟因空屋仍多，成長幅度不如上年。專業科學及技術服務業成長2.52%，主要係因景氣溫和成長，電腦系統設計服務及廣告業穩定成長所致。教育服務業因少子化以致教育服務走向精緻化，教育支出提高，以致成長幅度由上年的2.70%上升為3.38%。醫療保健及社會福利服務業持續成長3.24%，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1.35%下降為1.07%。

## 2. 產業結構

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1.80%，高於上年

之1.68%；工業產值比重則持續下降，由上年的25.58%降為24.64%；服務業產值比重則持續由上年之72.73%升至73.56%。

## 3. 產業對經濟成長率之貢獻

若就農、工、服務三大產業對經濟成長之貢獻觀察：本年農業對經濟成長率之貢獻與上年相當，仍為負0.07個百分點。工業對經濟成長之貢獻為1.51個百分點，低於上年之2.44個百分點；其中，製造業下半年成長雖迭創佳績，惟受限於上半年出口遲滯之影響，貢獻由上年2.25個百分點下降為1.41個百分點；水電燃氣業貢獻率由上年的0.07個百分點微升為0.11個百分點；營造業雖然延續上年成長態勢，惟因空屋仍多，及年中利率開始走高，全年成長甚微，以致貢獻率幾近於0。至於礦業及土石採取業因砂石減產而衰退，貢獻率為負0.01個百分點。

## 各業生產對經濟成長之貢獻

單位：百分點

年(季)別	合計	工業						小計	服務業									
		農、林、漁、牧業	小計	礦業及土石採取業	製造業	水電燃氣業	營造業		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	醫療及社會服務業	社福服務業	政府服務生產者
92年	3.43	0.00	1.06	-0.07	1.21	0.05	-0.13	2.38	0.43	0.00	0.26	0.53	0.35	0.03	0.06	0.05	0.36	
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P	4.09	-0.07	1.51	-0.01	1.41	0.11	0.00	2.64	1.03	0.16	0.30	0.30	0.22	0.06	0.06	0.09	0.11	
93年第1季	7.63	-0.06	2.96	-0.03	2.91	0.08	-0.01	4.73	1.51	0.17	0.52	0.83	0.39	0.21	0.04	0.09	0.22	
2	9.04	-0.08	3.53	0.01	3.13	0.16	0.24	5.58	1.97	0.17	0.76	0.74	0.42	0.27	0.05	0.10	0.22	
3	5.51	-0.09	3.07	-0.02	2.77	0.12	0.20	2.54	0.79	0.07	0.45	0.10	0.27	0.18	0.06	0.09	0.09	
4	2.52	-0.07	0.41	0.01	0.36	-0.05	0.09	2.18	0.66	0.08	0.26	0.37	0.17	0.04	0.05	0.08	0.08	
94年第1季	2.49	0.01	0.71	-0.01	0.49	0.11	0.12	1.77	0.95	0.09	0.27	-0.20	0.19	0.01	0.05	0.12	0.09	
2	2.97	-0.12	0.53	-0.02	0.54	0.10	-0.09	2.57	0.92	0.15	0.28	0.41	0.23	0.03	0.06	0.17	0.11	
3	4.38	-0.04	1.51	-0.01	1.51	0.08	-0.07	2.90	0.90	0.19	0.34	0.55	0.24	0.08	0.06	0.05	0.17	
4P	6.40	-0.12	3.22	-0.01	3.05	0.14	0.05	3.30	1.35	0.21	0.30	0.44	0.23	0.11	0.06	0.02	0.09	

註：p：初步統計數。  
資料來源：行政院主計處。

本年服務業對經濟成長之貢獻為2.64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、運輸倉儲及通信業、金融及保險業的貢獻較大。總括而言，本年上半年在內需市場溫和成長的帶動下，工業及服務業產能均得以維持，而下半年在外需成長動能轉強的帶動下，出口及製造業生產表現亮麗，進一步推升經濟成長攀高。

#### (四) 國內生產毛額之處分

##### 1. 民間消費

本年前3季因失業問題漸獲改善，民間消費逐步增溫，惟第4季因原物料價格持續居於高檔，漸漸推升進口及內銷產品價格，民間消費成長力道減弱，全年成長3.00%。

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1.94%下降為

1.60%；而非食品消費成長率則由上年的4.49%下降為3.40%。若扣除其他項，以燃料及燈光、家庭管理、運輸交通及通訊3項成長最大。其中，燃料及燈光支出增加，主要係因國際原油價格上揚，推升各類燃料費用提高所致。至於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。而運輸交通及通訊則因油價居高不下，部分大眾運輸工具費率調升，加以行動電話、網路及電腦通訊日益普及，導致通訊費用擴大。本年民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62.33%，惟因成長低於上年，對經濟成長的貢獻亦由上年的2.33個百分點下降為1.75個百分點。

##### 2. 政府消費

雖然本年政府持續節約經常性支出，惟為活絡勞動市場，陸續推動「促進原住



民就業方案」、「多元就業開發專案」及「照顧服務福利及產業發展方案」等措施，導致政府消費由上年的衰退 0.54%，轉為成長 0.71%。由於本年政府消費成長率由負轉正，以致其對經濟成長的貢獻亦由上年的負 0.07 個百分點，轉為正 0.09 個百分點，而其占國內生產毛額的比重則仍較上年微降。

### 3. 資本形成

本年固定資本形成因上年基期較高，及民間投資下半年轉呈衰退影響，全年僅維持小幅成長 0.46%，對經濟成長貢獻亦僅有 0.09 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 21.16% 降為 20.39%。

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在進口民航飛機、高鐵列車、半導體及面板領導廠商延續上年既定投資計畫，民間投資穩定擴張，下半年因高科技產業新建投資計畫尚未明朗及基期已高，加以部分二線廠商投資已呈縮減，民間投資轉呈衰退，以致全年民間投資衰退 1.34%，對經濟成長的貢獻亦轉為負 0.20 個百分點。至於政府投資因下半年擴大公共建設計畫挹注，全年小幅成長 0.33%。此外，公營事業投資隨台電核四、六輪及大潭電廠等投資計畫積極推動，全年達 2 位數成長，亦成為維繫本年固定資本形成仍維持正成

長的動力。

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：營建工程投資因空屋仍多及升息確立，房地產市場已漸回檔，加以鋼筋及水泥建材價格仍高，以致營建工程投資由上年成長 6.23% 轉為衰退 0.07%；運輸工具投資則因民航機隊擴充及鐵路客車進口增加，由上年成長 22.48% 上升為 31.15%。機器設備投資因下半年高科技產業新建投資計畫尚未明朗及基期已高，加以部分二線廠商投資縮減，由上年成長 27.33% 轉呈衰退 3.69%。無形固定資產投資雖因電腦系統普及而維持既定的軟體需求，惟換機及升級需求不如預期，致使無形固定資產投資成長幅度由上年的 16.15% 下降為 2.29%。

### 4. 對外貿易

本年上半年因國際景氣擴張力道減緩，我國資訊電子產品輸出成長亦隨之下滑，惟在國際原物料需求擴張之激勵下，推升基本金屬及塑化製品出口成長，成為支撐上半年輸出成長之主力。下半年則隨國際景氣復甦日趨明朗，消費性電子產業再度蓬勃發展，輸出成長再度上揚，第 4 季成長率更達 2 位數，惟受限於上半年的成長遲緩，全年輸出成長幅度不如上年。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幾乎一

## 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		
92年	3.43	0.94	0.57	-0.90	-0.26	-4.09	-1.08	10.94	6.72
93年	6.07	3.91	-0.54	17.48	30.96	-18.17	-5.71	14.83	18.55
94年p	4.09	3.00	0.71	0.46	-1.34	17.21	0.33	6.93	3.22
93年第1季	7.63	4.75	1.52	17.32	30.36	-31.02	-6.01	18.93	22.16
2	9.04	6.27	-0.29	23.42	37.88	-9.58	-4.72	23.38	23.97
3	5.51	1.64	-1.34	16.39	29.57	-14.69	-8.93	15.16	17.33
4	2.52	3.23	-1.64	14.04	27.41	-19.86	-3.53	4.19	12.24
94年第1季	2.49	2.56	-0.65	10.81	10.52	48.81	-0.10	2.04	2.84
2	2.97	2.98	0.83	7.38	8.95	14.81	-3.24	3.00	4.10
3	4.38	3.69	1.01	0.27	-2.00	14.26	3.75	6.98	5.33
4p	6.40	2.77	1.45	-11.85	-17.99	9.98	0.62	15.17	0.84

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			
92年	100.00	60.99	14.14	18.17	12.14	2.12	3.90	-0.77	55.73	48.27
93年	100.00	61.46	13.60	21.16	15.66	1.69	3.82	0.29	61.93	58.45
94年p	100.00	62.33	13.42	20.39	14.78	1.86	3.75	-0.16	62.78	58.76
93年第1季	100.00	63.79	14.39	17.51	13.57	0.90	3.04	0.43	55.68	51.79
2	100.00	60.11	13.11	21.80	16.19	1.72	3.90	0.38	66.05	61.46
3	100.00	62.48	13.21	20.57	15.24	1.60	3.73	-0.82	63.12	58.55
4	100.00	59.37	13.67	24.84	17.68	2.53	4.63	1.17	63.20	62.25
94年第1季	100.00	64.79	14.18	19.07	14.67	1.29	3.11	-0.21	55.38	53.21
2	100.00	61.95	13.17	22.57	16.95	1.86	3.76	0.37	64.89	62.96
3	100.00	64.38	13.10	19.44	14.01	1.71	3.72	-0.10	62.34	59.16
4p	100.00	58.30	13.23	20.64	13.69	2.57	4.38	-0.65	68.48	59.99

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			
92年	3.43	0.58	0.08	-0.17	-0.03	-0.09	-0.04	0.25	5.67	2.97
93年	6.07	2.33	-0.07	3.09	3.68	-0.38	-0.21	0.96	8.24	8.47
94年p	4.09	1.75	0.09	0.09	-0.20	0.28	0.01	-0.37	4.17	1.64
93年第1季	7.63	3.06	0.18	2.55	3.14	-0.14	-0.18	1.38	9.84	9.38
2	9.04	3.62	-0.04	4.07	4.43	-0.18	-0.18	-0.64	13.09	11.06
3	5.51	1.01	-0.19	2.87	3.48	-0.28	-0.34	1.41	8.15	7.73
4	2.52	1.77	-0.23	2.93	3.71	-0.62	-0.15	1.55	2.52	6.03
94年第1季	2.49	1.60	-0.07	1.73	1.33	0.41	0.00	-0.58	1.17	1.36
2	2.97	1.68	0.11	1.45	1.32	0.23	-0.11	-0.01	1.90	2.15
3	4.38	2.19	0.13	0.05	-0.29	0.22	0.12	0.55	4.10	2.64
4p	6.40	1.53	0.20	-2.75	-3.02	0.25	0.02	-1.40	9.28	0.45

註：p：初步統計數。  
資料來源：行政院主計處。



致，惟第4季因民間投資大幅衰退，資本設備因機械進口衰退且基期較高影響，第4季輸入成長甚微，以致本年輸入成長率不如上年。

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8.81%，進口（美元計價）亦因國內景氣溫和成長及出口引申需求而增加8.21%。由於出口增幅大於進口增幅，出超由上年的136.13億美元增加為158.19億美元。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14.83%及18.55%下降為6.93%及3.22%，由於輸入成長較輸出成長降幅大，以致貿易順差由上年的112.14億美元上升為136.72億美元。

## （五）國民儲蓄

由於景氣溫和成長、失業情況漸獲改善，民間消費穩定增加，加以本年度軍公教調薪3%，致政府消費上揚，導致國民消費(民間消費與政府消費之名目值合計)增幅(4.30%)較名目國民生產毛額增幅(2.51%)擴大，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26.32%下降為25.01%。

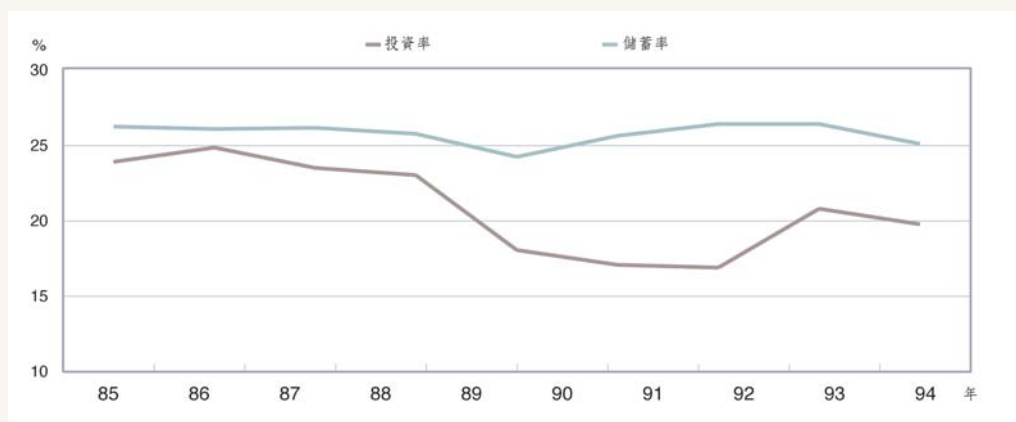
國民儲蓄毛額與國內投資毛額相抵後的差額，即為超額儲蓄。本年國民儲蓄毛額與國內投資毛額均較上年縮減，惟國民儲蓄毛額縮減幅度大於國內投資毛額縮減幅度，使得本年超額儲蓄率(即超額儲蓄占國民生產毛額的比率)自上年的5.59%略降為5.30%。

## 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 (%)
92年	28,013	26.31	17,957	16.86	10,056	9.44
93年	29,334	26.32	23,105	20.73	6,229	5.59
94年p	28,577	25.01	22,516	19.71	6,061	5.30
93年第1季	6,899	24.04	4,940	17.21	1,959	6.83
2	7,289	27.73	5,667	21.56	1,622	6.17
3	7,175	25.50	5,391	19.16	1,783	6.34
4	7,971	28.12	7,107	25.07	864	3.05
94年第1季	6,651	22.76	5,307	18.16	1,344	4.60
2	6,781	25.42	5,961	22.35	821	3.08
3	6,282	22.11	5,440	19.15	842	2.96
4p	8,862	29.58	5,808	19.39	3,054	10.20

註：p：初步統計數。  
資料來源：行政院主計處。

### 儲蓄率與投資率



## 二、國際收支與對外貿易

### (一) 概說

本(94)年我國國際收支情況良好，經常帳呈順差163.66億美元，其占GNP比重為4.6%，資本帳呈小幅逆差1.17億美元，金融帳呈淨流入17.79億美元。全年國際收支順差為200.56億美元，反映於中央銀行準備資產的增加。

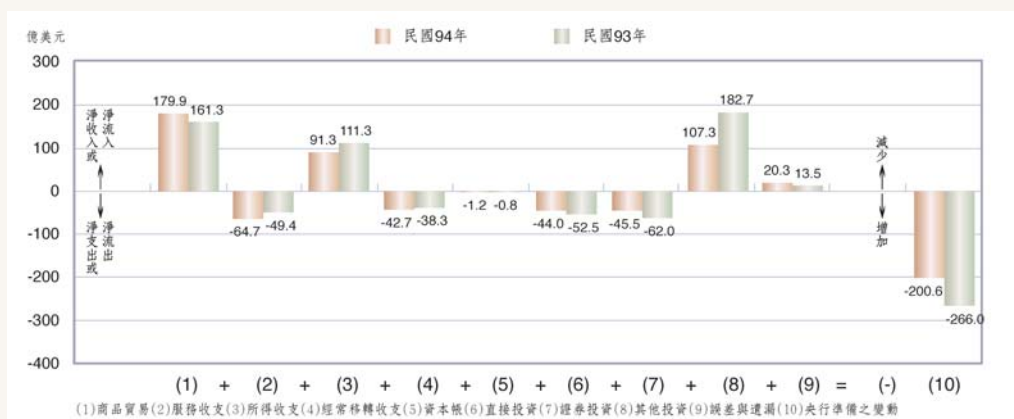
經常帳方面，全年商品出、進口增幅分別為8.8%及8.5%，因出口增額大於進口增額，致全年商品貿易順差增為179.85億美元，較上年增加11.5%。服務方面，逆差由上年之49.42億美元增為64.74億美元，主要係因三角貿易淨收入減少以及金融服務支出增加所致。所得方面，由於非居民股本投資及股權證券投資等所得匯出增加，致順差由上年之111.32億美元減為91.26億美元。經常移轉因贍家匯出款增

加，致逆差由上年之38.25億美元增為42.71億美元，為歷年最高值。綜觀經常帳，本年雖商品貿易順差增加，惟所得順差縮減，服務逆差及經常移轉逆差皆擴大，致經常帳（包括商品貿易、服務、所得及經常移轉）順差減少為163.66億美元，較上年減少11.5%。

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1.17億美元。

金融帳方面，全年淨流入17.79億美元，主要係因其他投資淨流入107.33億美元所致；另直接投資及證券投資則分別呈淨流出44.03億美元及45.51億美元。直接投資方面，居民對外直接投資呈淨流出60.28億美元，較上年減少15.6%。根據經濟部投審會的核准投資地區別資料，仍以對中國大陸投資為主，主要投資產業為電子與電器製造業及批發零售業。非居民來台直接投資呈淨流入16.25億美元，較上年減少14.4%。自我國大幅放寬外匯管制後，

國際收支比較



## 國際收支

單位：億美元

項 目	94 年	93 年
<b>A. 經常帳</b>	<b>163.66</b>	<b>184.93</b>
商品出口(f.o.b.)	1,884.08	1,731.54
商品進口(f.o.b.)	-1,704.23	-1,570.26
商品貿易淨額	<b>179.85</b>	<b>161.28</b>
服務：收入	260.02	257.89
服務：支出	-324.76	-307.31
服務淨額	<b>-64.74</b>	<b>-49.42</b>
所得：收入	174.71	154.85
所得：支出	-83.45	-43.53
所得淨額	<b>91.26</b>	<b>111.32</b>
經常移轉：收入	34.63	31.70
經常移轉：支出	-77.34	-69.95
經常移轉淨額	<b>-42.71</b>	<b>-38.25</b>
<b>B. 資本帳</b>	<b>-1.17</b>	<b>-0.77</b>
資本帳：收入	0.01	0.06
資本帳：支出	-1.18	-0.83
合計，A+B	<b>162.49</b>	<b>184.16</b>
<b>C. 金融帳</b>	<b>17.79</b>	<b>68.31</b>
對外直接投資	-60.28	-71.45
來台直接投資	16.25	18.98
證券投資（資產）	-358.07	-235.13
股權證券	-235.05	-165.23
債權證券	-123.02	-69.90
證券投資（負債）	312.56	173.17
股權證券	348.26	140.92
債權證券	-35.70	32.25
其他投資（資產）	-63.70	7.54
一般政府	0.00	0.32
銀行	-98.38	-67.54
其他	34.68	74.76
其他投資（負債）	171.03	175.20
貨幣當局	92.50	8.98
一般政府	0.00	-0.06
銀行	57.71	139.57
其他	<b>20.82</b>	<b>26.71</b>
合計，A至C	<b>180.28</b>	<b>252.47</b>
<b>D. 誤差與遺漏淨額</b>	<b>20.28</b>	<b>13.48</b>
合計，A至D	<b>200.56</b>	<b>265.95</b>
<b>E. 準備</b>	<b>-200.56</b>	<b>-265.95</b>

資料來源：本行編「中華民國國際收支平衡表季報」。

我國居民對外直接投資一向大於非居民來台直接投資，故直接投資多呈淨流出。證券投資方面，本年居民對外證券投資淨流出358.07億美元，主要係因國內利率持續走低，居民透過國內銀行購買國外基金，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312.56億美元，主要係外資匯入投資國內股市，加上國內企業以發行海外公司債與存託憑證方式籌資。其他投資則呈淨流入107.33億美元，主要係央行為提高外匯存底收益，

增加附買回有價證券交易所致。

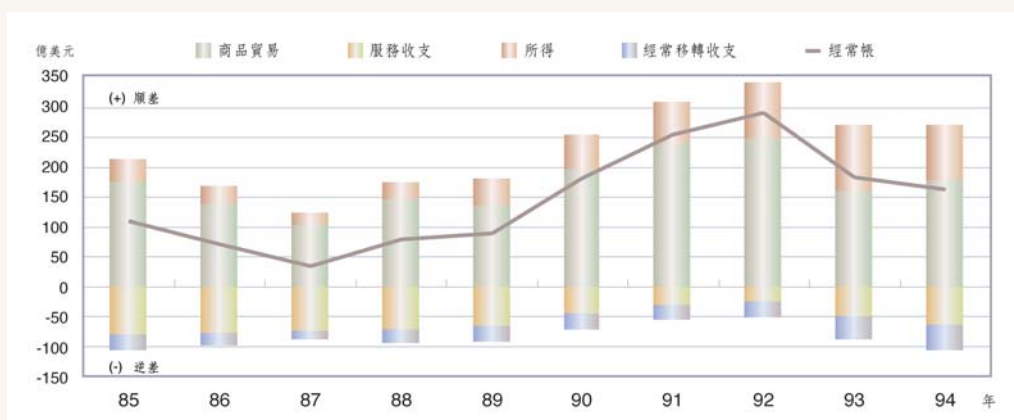
## (二) 經常帳

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，帶動世界貿易量同步成長下，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關進出口貿易統計，皆雙創歷年新高。

## 經常帳



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 1,884.08 億美元，較上年增加 152.54 億美元或 8.8%；商品進口計 1,704.23 億美元，較上年增加 133.97 億美元或 8.5%，由於出口增額大於進口增額，致商品貿易順差由上年之 161.28 億美元增為 179.85 億美元。

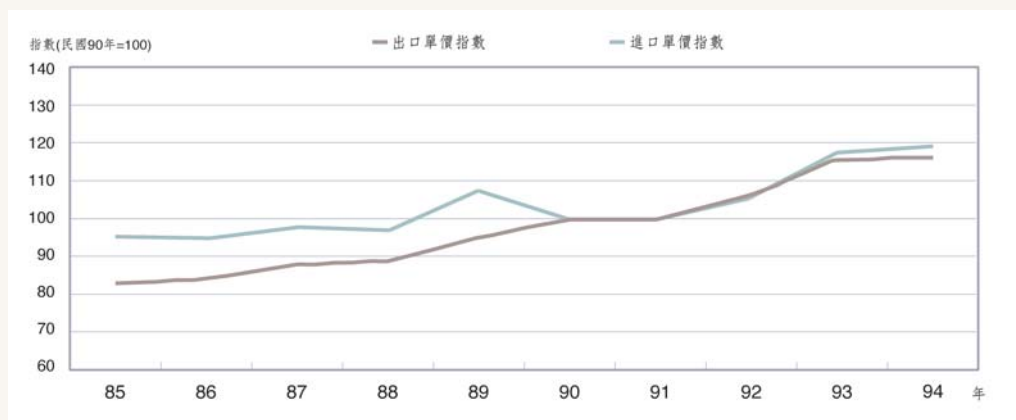
根據海關進出口貿易統計，本年出口總值（按 FOB 計價）計 1,893.94 億美元，較上年增加 153.80 億美元或 8.8%；進口總值（按 CIF 計價）計 1,816.06 億美元，較上年增加 137.17 億美元或 8.2%。進出口相抵，計出超 77.88 億美元，較上年增加 16.63 億美元或 27.2%<sup>1</sup>。茲就貿易條件、商品貿易結構與主要貿易地區（國家）說明如下：

## (1) 貿易條件

本年出口單價指數（按新台幣計算，90 年為 100）較上年上升 0.3%，主要係因出口產品中塑膠與橡膠及其製品、鋼鐵製品、紡織品、機械及運輸設備等之出口單價上升；進口單價指數（幣別及基期同出口）亦較上年上升 1.4%，主要係因礦產品、化學品、鋼鐵、塑膠與橡膠及其製品及電機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 98.71 下降為 97.59，降幅為 1.1%；而出口數量指數則上升 4.3%；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

<sup>1</sup> 為促進我國進出口貿易與國際接軌，便利國際比較，自 95 年 1 月份起，我國海關進出口貿易統計改按聯合國 2004 年版「國際商品貿易統計手冊」（International Merchandise Trade Statistics Compilers Manual）規範之國際準則編布，出、進口總值改採「出口總值=出口+復出口」、「進口總值=進口+復進口」的方式編算，年資料追溯至民國 80 年。若按新的統計方式，本（94）年出口總值（按 FOB 計價）計 1,984.35 億美元，較上年增加 160.65 億美元或 8.8%；進口總值（按 CIF 計價）計 1,826.16 億美元，較上年增加 138.59 億美元或 8.2%。進出口相抵計出超 158.19 億美元，較上年增加 22.06 億美元或 16.2%。惟因商品別及國家別尚未按新統計方式更新，故仍按原統計方式之數據分析。

## 進出口單價指數



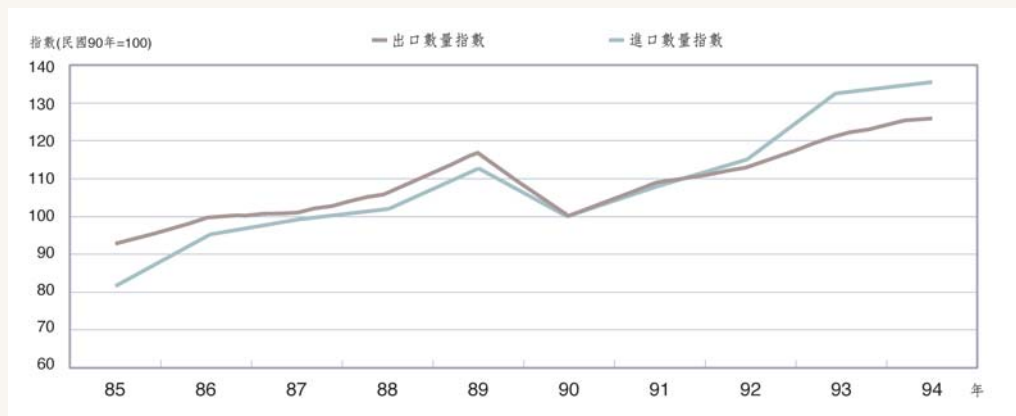
上年之119.95上升為123.68。

## (2) 商品貿易結構

出口方面，本年農產品、農產加工品、重化工業產品及非重化工業產品占出口比重分別為 0.2%、1.1%、78.4% 及 20.3%，除農產品出口值較上年減少 0.2 億美元外，其餘各類出口值均較上年增加。重化工業產品為我國出口主力，本年出口值計 1,484.39 億美元，續創歷年新高，較

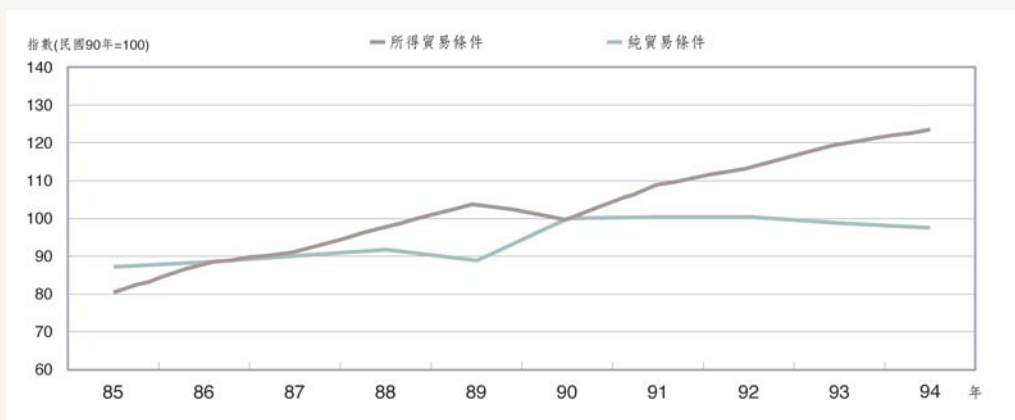
上年增加 141.85 億美元，增幅 10.6%，主要係電子產品、光學器材及鋼鐵及其製品與機械等出口增加。非重化工業產品出口值計 384.85 億美元，較上年增加 3.2%，主要係化學品、塑、橡膠及其製品與其他金屬製品等出口增加。由於我國主要出口產品中之資訊與通信產品及紡織品出口比重降幅較大，致本年出口商品集中係數<sup>2</sup>由上年之 39.0 降為 38.7。

## 進出口數量指數



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

### 貿易條件



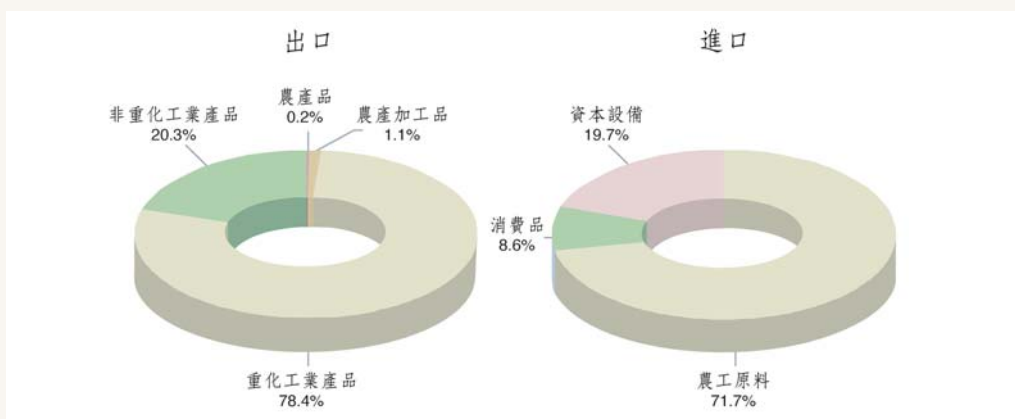
進口方面，資本設備、農工原料及消費品占進口比重分別為 19.7%、71.7% 及 8.6%，除資本設備進口值較上年減少外，其餘各類進口值亦均較上年增加。本年資本設備進口值計 358.01 億美元，雖較上年減少 1.86 億美元，仍為歷年第三高。農工原料進口值達 1,301.28 億美元，續創歷年新高，較上年增加 10.1%，主要係電子產品(零、組件)、原油及化學品等進口增加，反映國內景氣活絡、出口引申需求上升以及國際原物料價格的走高，其中受國際油

價持續飆漲的影響，原油進口值達 182.07 億美元，較上年增加 50.99 億美元或 38.9%，創歷年來新高。消費品進口值計 156.78 億美元，較上年增加 14.0%，創歷年新高。由於我國主要進口貨品中之精密儀器、機械及鋼鐵比重下降，致進口商品集中係數由上年之 33.7 略降為 33.6。

#### (3) 主要貿易地區

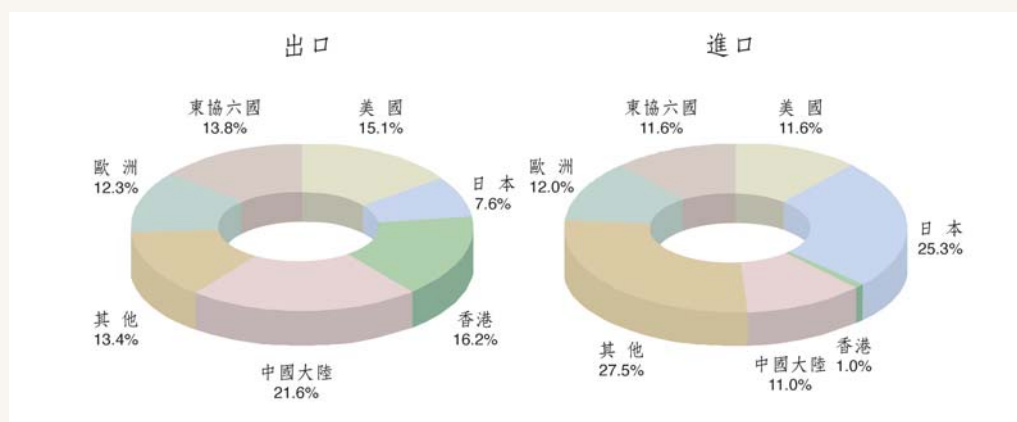
出口方面，亞洲仍為我國最主要的出口市場，出口比重持續提高至 64.0%，北美洲與歐洲分居二、三。本年我對亞洲及

### 民國 94 年 商品貿易結構





## 民國94年貿易地區比重



北美洲出口分別增加 12.2% 及 1.4%，對歐洲則為負成長 0.8%。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 60.5%，其中對中國大陸的出口比重提高為 37.8%；對美國的出口比重則持續下降為 15.1%；對日本的出口比重則持平於 7.6%。再就外銷接單與出口之成長狀況比較，本年我國來自美國、中國大陸及日本等三大外銷接單國家之接單金額皆較上年增加，分別成長 12.3%、23.3% 及 36.7%；惟對其之出口通關值，僅分別增加 1.4%、12.2% 及 9.7%。外銷接單總額成長率 19.2% 亦高於出口通關成長率 8.8%，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 58.1%，北美洲與歐洲分居二、三。本年我國自亞洲及歐洲進

口分別增加 7.9% 及 2.3%，自北美洲進口則為負成長 2.3%。就單一國家而言，日本為我國最大進口來源國，進口比重為 25.3%；中國大陸居次，進口比重則升至 12.0%；美國排名第三，進口比重下降至 11.6%。三者合計占我國進口的比重為 48.9%。

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 307.22 億美元與 408.86 億美元，較上年分別增加 3.0% 與 20.2%，兩者合計占出口比重由上年之 36.7% 攀升為 37.8%，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 18.87 億美元與 199.28 億美元，自中國大陸進口較上年增加 19.5%（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 9.9%，兩者合計占進口比重由上年之 11.2% 提升為 12.0%。對中國大陸與香港貿易出超合計達 497.93 億美元，較上年增加 10.5%，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517.73億美元，較上年成長15.2%，占總出口比重為27.3%，較上年提高1.5個百分點，顯示我國對中國大陸之出口依存度不斷提高。我國對中國大陸出口大幅成長，主要因其經濟持續高成長（本年成長率為9.9%），需求強勁，加上全球電子資訊產業景氣回溫，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、塑化原料及鋼鐵等的採購。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，惟南韓及新加坡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199.28億美元，較上年成長19.5%，占總進口比重為11.0%，較上年提高1.1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，主要因兩岸電子產業分工，自大陸進口電子資訊產品及相關零組件持續成長，加上兩岸加入WTO後，我國擴大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12.6%，出超金額為318.45億美元，續創歷年新高。

就對美貿易言，本年對美出口值計285.10億美元，較上年增加1.4%，比重則續由上年之16.2%下降為15.1%，前兩大出口貨品—電機設備及機械用具，分別較上年增加11.2%及減少13.8%。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209.88億美元，較上年減少3.0%，所占比重續由上年之12.9%下降為11.6%，前兩大進口貨品—電機設備及機械用具，分別較上年減少5.6%及10.1%。由於出口增加、進口減少，對美出超由上年之64.89億美元增為75.22億美元，增幅為15.9%，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144.81億美元，較上年增加9.7%，所占比重持平為7.6%，前兩大出口貨品—電機設備及機械用具，分別較上年增加19.8%及減少10.6%。自日進口計459.43億美元，較上年增加5.3%，所占比重由上年之26.0%降至25.3%，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2.9%及減少3.9%。由於進口增額遠大於出口增額，本年對日貿易入超擴大，由上年之304.27億美元增為314.61億美元，再創歷年新高紀錄。

對歐洲貿易方面，出口金額計232.57億美元，較上年減少0.8%，所占比重由上年之13.5%降為12.3%，前兩大出口貨品—

電機設備及機械用具，分別較上年增加14.2%及減少24.3%。自歐洲進口值為217.94億美元，較上年增加2.3%，所占比重由上年之12.7%降為12.0%，前兩大進口貨品—電機設備及機械用具，分別較上年減少2.5%及增加1.7%。由於出口減少、進口增加，對歐貿易出超由上年21.37億美元減至14.64億美元。

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261.28億美元，較上年增加14.5%，所占比重由上年之13.1%提高為13.8%，其中對新加坡出口增加13.03億美元或20.6%，表現最為出色。自東協六國進口值為210.15億美元，較上年增加3.9%，所占比重由上年之12.0%降為11.6%。由於出口增額大於進口增額，對東協六國貿易由上年出超25.89億美元擴大為51.12億美元。

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>3</sup>由上年之34.6上升為35.1；進口地理集中係數因自香港、美國及日本進口比重下降，由上年之35.9下降為35.2。

## 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260.02億美元，較上年增加2.13億美元，主要係國際線海、空貨運費收入及外人來台旅行收入增加；服務支出總計為324.76億美元，較上年增加17.45億美元，主要係因居民旅行支出、金融服務支出及租船支出增加。多年來我國服務收支一向呈現逆差，本年逆差64.74億美元，較上年增加15.32億美元。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59.31億美元，較上年增加6.37億美元，主要係國航及國輪國際線貨運費收入增加；運輸支出計84.35億美元，較上年增加3.03億美元，主要係航空客運費支出及航空器材及修護費支出增加；收支相抵，本年運輸服務淨支出由上年之28.38億美元減少為25.04億美元。

### (2) 旅行

本年非居民來台及居民出國人數皆增加，增幅各為14.5%及5.5%，致旅行收入及支出金額均呈增加，較上年分別增加24.4%及6.3%。旅行收入計50.40億美元，較上年增加9.86億美元，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86.82億美

3 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 $\times 100$ 。

元，較上年增加5.12億美元，主要係國人出國旅遊人數及平均每人每日消費金額均較上年增加所致；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41.16億美元減少為36.42億美元。

### (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150.31億美元，較上年減少14.10億美元，主要係三角貿易收入減少所致；支出計153.59億美元，較上年增加9.30億美元，創歷年來新高，主要係金融服務支出、租船支出及航空公司國外分支單位經費等支出增加。由於收入減少、支出增加，收支相抵，本年其他服務由上年之淨收入20.12億美元轉為淨支出3.28億美元。

### 3. 所得收支

本年所得收入為174.71億美元，較上年增加19.86億美元，主要係因居民對外投資日益龐大，投資所得匯入（其中股本投資所得計38.93億美元，為歷年新高）增加及國際金融業務分行之境外利息收入增加。所得支出計83.45億美元，較上年鉅增39.92億美元或91.7%，主要係因美國執行本土投資法案（Homeland Investment Act），在本年底以前美商的海外投資所得匯回美國本土投資，稅率可享由25%降至

5.25%的優惠，且國內上市公司發放現金股利，非居民匯出投資所得劇增。由於支出增額大於收入增額，收支相抵，本年所得淨收入由上年之111.32億美元減為91.26億美元。

### 4. 經常移轉收支

本年經常移轉收入計34.63億美元，較上年增加2.93億美元，主要為贍家匯入款增加。支出計77.34億美元，較上年增加7.39億美元，主要係贍家匯出款增加。收支相抵，本年經常移轉淨支出由上年之38.25億美元增為42.71億美元。

## (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1.17億美元，較上年微增0.40億美元，主要係購買無形資產所有權支出增加所致。

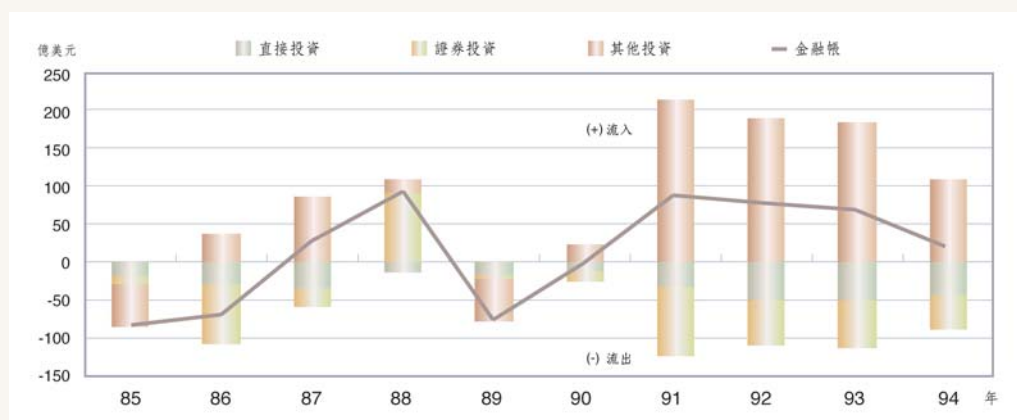
## (四) 金融帳

金融帳可區分為直接投資、證券投資與其他投資三大項，茲將其變動說明如下：

### 1. 直接投資

居民對外直接投資計60.28億美元，較上年減少11.17億美元。根據經濟部投審會

## 金 融 帳



的核准投資地區別資料，仍以對中國大陸投資為主，主要投資產業為電子與電器製造業及批發零售業。非居民來台直接投資計16.25億美元，較上年減少2.73億美元。流出入相抵，本年直接投資由上年之淨流出52.47億美元減為44.03億美元。

## 2. 證券投資

本年證券投資由上年之淨流出61.96億美元減少為45.51億美元。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358.07億美元，創歷年來新高，主要係股權證券投資淨流出235.05億美元，為歷年來新高。股權證券投資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，以及保險公司與銀行之國際金融業務分行為提高資金收益，大量匯出資金投資國外證券所致。債權證券投資淨流出123.02億美元，

其中債券投資、貨幣市場工具投資與衍生性金融商品投資均呈淨流出，分別為111.67億美元、1.05億美元與10.30億美元，主要均為民間部門對外投資增加。

### (2) 負債方面

非居民投資國內證券呈淨流入312.56億美元，創歷年來新高，主要係外資鉅額匯入投資國內股市，致股權證券投資淨流入348.26億美元，為歷年來最高。債權證券則呈淨流出35.70億美元，其中，債券與票券呈淨流出36.39億美元，主要係居民贖回海外公司債所致；貨幣市場工具呈淨流出0.07億美元；金融衍生商品呈淨流入0.76億美元。

## 3. 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182.74億美元減為107.33億美元。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63.70億美元，其中，放款呈淨流出45.54億美元，主要係銀行部門增加對國外同業的拆放；其他資產呈淨流出66.70億美元，主要係銀行部門增加對國外的資金運用；貿易信用及現金與存款則分別呈淨流入28.38億美元及20.16億美元，主要係企業匯回保留海外的出口所得及民間部門減少國外存款所致。

(2) 負債方面

非居民對國內其他投資呈淨流入171.03億美元，創歷年次高。其中，貿易

信用呈淨流入12.45億美元；借款呈淨流入92.82億美元，主要係央行增加附買回有價證券交易，致央行國外短期負債增加及民間部門增加國外借款所致；現金與存款呈淨流入9.70億美元；其他負債呈淨流入56.06億美元。

(五) 中央銀行準備資產之變動

本年中央銀行準備資產增加200.56億美元，主要係因商品貿易及所得順差，加上外資匯入投資國內股市，造成經常帳與金融帳呈現雙順差所致。

### 三、物價

#### (一) 概說

本(94)年雖進口原油、銅及塑化等國際工業原料行情上揚，惟受新台幣對美元升值影響，全年平均躉售物價指數(WPI)年增率降為0.61%。在消費者物價指數(CPI)方面，受天候影響，蔬果等生鮮食品價格明顯上揚，加上進口原油行情攀升，帶動國內油品價格調漲，CPI全年平均年增率升為2.30%；惟因國內零售市場競爭激烈，成本轉嫁困難，多數商品零售價格調漲不易，益以房租等服務類價格平穩之影響，不包括新鮮蔬果、魚介及能源之CPI(即核心CPI)年增率僅為0.65%，尚低於上(93)年之0.71%。

#### (二) 躉售物價

本年WPI漲勢趨緩。WPI係進口物

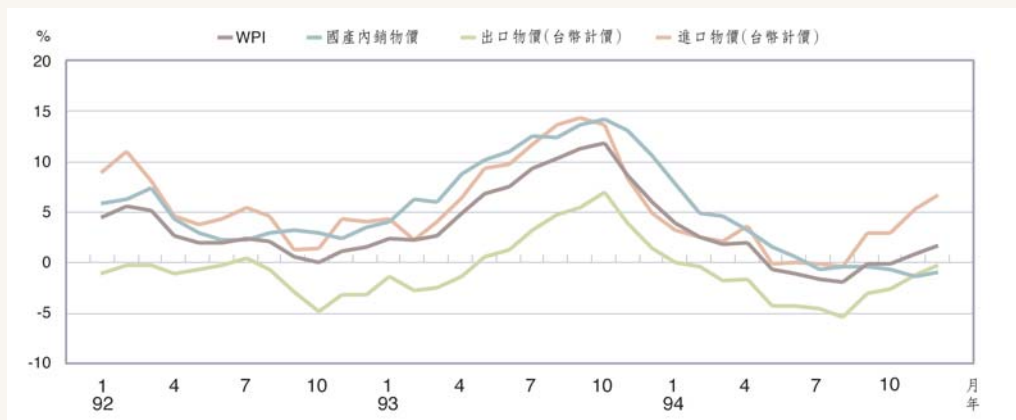
價、國產內銷物價及出口物價三項指數之加權平均，由於進口原油、銅、橡膠、塑膠及其製品等國際行情上揚，以美元計價之進口物價上漲6.38%，惟受新台幣對美元升值3.90%影響，以新台幣計價之進口物價漲幅較小，為2.43%。反映進口原物料成本增加，國產內銷物價亦上漲1.48%。出口物價則受資訊、電子產品跌價影響，漲幅相對進口物價溫和，以美元計價之出口物價上漲1.34%，復以新台幣對美元升值影響，以新台幣計價之出口物價下跌2.46%。綜合上述影響，本年WPI年增率為0.61%，遠低於上年之7.03%。

就本年各月變動觀察，WPI漲勢趨緩，且因上年基期呈走高趨勢，以致本年WPI年增率轉呈下降走勢。其中以新台幣計價之進口物價年增率則受新台幣對美元較上年同期升值之影響，年初以來呈緩步下降趨勢，9月起轉呈上升；國產內銷物價年增率亦自年初以來呈緩步下降趨勢，

物價指數年增率



躉售物價指數年增率



下半年起更轉呈負數；至於以新台幣計價之出口物價年增率則除了1月大致持平以外，其餘各月均呈負數。

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1.91%，遠低於上年之9.49%。若按加工階段別分析，本年由於全球經濟穩定成長，尤以中國、印度等國經濟成長持續強勁，對國際原油等原物料需求仍殷，以致內銷原材料價格大幅上漲15.42%，惟受經貿加

速全球化、自由化影響，中、下游市場競爭激烈，上游成本轉嫁困難，致內銷中間產品價格僅上漲0.43%，內銷最終產品價格反而下跌0.57%。

### (三) 消費者物價

本年上半年，CPI年增率表現尚稱溫和，惟下半年在連續三個颱風來襲影響下，蔬菜、水果價格高漲，使得CPI年增率曾經連續二個月達3%以上；至於全年各

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	2.30	2.30
食物類	7.47	1.93
蔬菜	29.75	0.88
水果	19.31	0.51
肉類	6.05	0.16
能源	4.97	0.27
油料費	7.98	0.20
燃氣	6.70	0.07
不含食物及能源之CPI	0.14	0.10
耐久性消費品	-2.31	-0.71
醫療費用	5.47	0.15
學雜費	1.10	0.07

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 0.45% 至 1.03% 之間，表現相當溫和，全年平均年增率為 0.65%。

綜觀本年因零售市場競爭依然激烈，零售物價調漲不易；益以薪資升幅不大，單位產出勞動成本持續下降，服務類價格維持平穩，均對國內 CPI 發揮相當程度的穩定作用。影響本年 CPI 上漲之主要因素來自天候不佳，食物類價格明顯上揚，加上進口原油成本大增，國內油料費反映調漲所致，全年平均 CPI 年增率為 2.30%，其中食物及能源對 CPI 年增率之影響高達 2.20 個百分點，影響程度逾九成五。

食物類價格方面，由於天候不佳，3 月逢寒害，以及下半年海棠、瑪莎與泰利颱風豪雨相繼肆虐，蔬菜、水果等生鮮食品價格大幅上揚；肉類價格亦呈走高，主要因美國狂牛症效應，牛肉進口來源減少，加上禽流感造成雞隻遭大量撲殺，致

供給大為減少所致。另外，由於全球氣候異常造成農牧產品欠收，加上全球需求強勁影響，稻穀及雜糧等穀物行情持續走高，國內米類、其他穀類及其製品零售價格反映調漲。同時，家外食物成本反映多項食材價格上漲而調升。因此，全年平均食物類價格明顯上揚 7.47%，創 13 年來最大漲幅，對 CPI 年增率之影響高達 1.93 個百分點。

能源價格方面，本年以來，因全球經濟穩定成長，尤以中國、印度等國經濟成長持續強勁，對原油需求仍殷，加上產油國政經情勢動盪，以及卡翠那 (Katrina) 颶風重創美國南部產油設施，國際原油價格屢創新高，8 月下旬美國西德州中級原油現貨價格曾升抵每桶 70 美元之歷史天價。影響所及，進口原油成本大增，國內油品價格數度反映調漲，幸賴政府於 10 月起調降國內油品貨物稅，降低國際原油價格高漲之衝擊，油料費全年平均年增率為

7.98%。燃氣價格亦連續多次調漲，全年平均年增率為 6.70%。因此，全年平均能源價格明顯上揚4.97%，對CPI年增率之影響為0.27個百分點。

全球景氣持續擴張，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，原材料及中間產品價格自然上揚，惟因原材料及中間產品投入成本占部分廠商總生產成本比重不高，加上製造業勞動生產力持續提升，單位產出勞動成本連續第四年下降，以及營業用房屋租金仍呈平穩，廠商提高商品價格的壓力不大；益以經貿加速全球化、自由化，

零售市場競爭激烈，廠商成本轉嫁的能力受限，內銷最終產品躉售價格全年平均反而下跌 0.57%，因此，零售物價並無普遍大幅調漲現象，尤以資訊、電子等耐久性消費品價格持續民國 86 年以來的下跌趨勢，以致對整體通膨（CPI）的影響不大。此外，占CPI比重達47.1%之服務類價格維持平穩，全年平均年增率僅 0.61%，其中房租連續第五年下跌，均對國內 CPI 發揮相當程度的穩定作用。因此，若不包含食物及能源之CPI年增率僅0.14%，對CPI年增率之影響僅0.10個百分點，影響程度不及5%。



## 四、中央政府收支

### (一) 概說

就近年來觀察，我國中央政府收支在 87 及 88 年度分別結餘 1,684 億元及 646 億元後，89 年度因跨一年半期間，又承受省政府債務、擴大社會福利支出，及修正財政收支劃分法，由中央釋出部分財源予地方政府，致財政赤字達 1,993 億元，而後於 92 年因 SARS 肆虐擴大公共服務就業及公共建設支出，而達到最高峰 2,971 億元。然在政府控制支出與推動稅制改革下，93 年度財政赤字縮小為 1,966 億元，本（94）年度更大幅縮小為 1,039 億元，為 6 年來首度控制在 1,000 億元左右，顯示政府擰節支出與稅制改革於 93、94 年度已見初步成效，財政赤字漸獲控制，未來仍將廣續推動財政改革方案，期能在 100 年達成政府財政收

支平衡目標。

受惠於上年度經濟景氣明顯擴張與稅制改革，本年度稅課收入大幅超徵，致政府收入較上年度增加 6.96%，而政府收入結構，主要仍集中於稅課收入與營業盈餘及事業收入，兩者合計占收入總額比重高達 89.63%。至於政府支出，則僅較上年度增加 0.16%，然在各政事別支出結構上，以教育科學文化支出居冠，占 19.24%，而經濟發展支出，因部分經費分年編列於特別預算，致總預算之經濟發展支出比重由 91 年度之 18.76% 一路下滑至 15.76%，遠低於社會福利支出與國防支出。

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，在收支差短減少下，融資需求隨之縮小，由上年度之 2,527 億元降為 1,680 億元，創 89 年度以來的最低融資需求，其中 1,673 億元由發行公債及賒借因應，其餘 7 億元

### 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		
85	9,968	9,628	340	10,049	8,083	1,966	-81	1,545
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	14,634	14,184	450	15,673	12,325	3,348	-1,039	1,859

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。94 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)

則移用以前年度歲計剩餘。而在債務還本方面，本年度債務還本 641 億元，較公共債務法規定依稅課收入至少 5% 計算之門檻 534 億元，超出 107 億元，顯示政府對改善債務之重視。

此外，在中央政府各項財政比率上，不論收支差短占支出比率、中央政府支出占國內生產毛額比率、賦稅依存度及債務依存度，最近 2 年來均有明顯改善，尤其是本年度賦稅依存度較上年度增加近 10 個百分點，已逐漸回復至 89 年度之前的水準，顯示稅制改革已獲初步成效。

然在債務負擔方面，雖債務餘額與當期舉借數皆未超出公共債務法所規範的上限，但債務餘額不斷累積，對政府財政的影響實不容小覷。89 年度以來的財政赤字，使中央政府債務餘額逐年累增，截至 94 年 12 月底已達 3 兆 5,558 億元，占前三年度名目國內生產毛額之比率由上年度之 32.72% 續升為 33.10%，再創歷史新高，距

離公共債務法所規範 40% 的上限，僅餘 6.90% 的空間。

## (二) 政府收入及政府支出

### 1. 政府收入

本年度中央政府收入總額 1 兆 4,634 億元，較上年度大幅增加 6.96%，主要來自稅課收入成長。上年度中央政府稅收為自 88 年度以來首度順利達成預算數，至本年度則較法定預算數大幅超徵 1,247 億元，近 2 年來稅收的成長，對持續縮減政府收支差短有明顯助益。

中央政府收入來源中，仍以稅課收入與營業盈餘及事業收入為主，分別占收入之 72.96% 及 16.67%。由於上年度國內經濟復甦與稅制改革效果陸續顯現，稅課收入較上年度增加 16.48%，其中營利事業所得稅及個人綜合所得稅分別大幅成長 36.65% 與 38.02%，然受股市成交值縮減影響，證券交易稅則減少 18.91%。在營業盈餘及事

### 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***
85	9,968	7,061	1,516	319	364	407	301
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	14,634	10,677	2,439	790	—	524	204

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。

業收入方面，因部分國營事業由盈轉虧及國營事業陸續民營化影響盈餘繳庫，而較上年度減少13.54%；財產收入縮減則係釋股減少所致。

近來為維護課稅公平及保障稅收，重大稅制改革措施陸續展開，包括財政部於93年12月28日訂定發布「營利事業所得稅不合常規移轉訂價查核準則」，94年1月起營利事業申報所得稅時，即需向財稅機關申報關係企業間的交易金額與關係企業圖表，接受移轉訂價的調查。另外，財政部為杜絕捐地節稅，於93年1月起，個人購買公共設施保留地捐贈政府時，一律改按實際購地價格計算抵稅金額，不得再以公告現值認列。且為避免租稅減免工具之運用過於浮濫，自92年7月18日起實施「稅式支出評估決策機制」，要求任何法案涉及超過5,000萬元之租稅減免者，應經審慎評估程序始可採行，此舉將可避免不當之租稅減免，以確保政府收入。

此外，為擴大稅基並調整租稅結構，

促進稅制公平合理，94年12月28日公布「所得稅基本稅額條例」，且自95年1月1日起正式實施，對享受租稅減免的企業與個人課徵最低應納稅額，以達租稅公平，預期95年稅收增加約100億元，嗣後逐年成長，對未來政府財政將具正面積極的效益。

## 2. 政府支出

中央政府支出繼上年度縮減3.29%後，本年度亦僅微增0.16%，而為1兆5,673億元，顯示政府已加強控管支出規模。自91年度以來軍公教待遇均未調整，鑑於近來景氣持續轉好，為合理反映軍公教人員薪資，經考量國內經濟成長、物價變動及整體財政狀況等因素後，本年度調整待遇3%，初估增加支出約167億元，但在政府極力擲節支出下，本年度經常門支出較上年度微減0.26%，而資本門支出則略增1.73%。

各項支出成長率，除了退休撫卹支出

### 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
85	10,049	1,048	2,441	1,666	1,242	1,437	198	1,086	612	319
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	15,648	1,641	2,489	3,021	2,489	2,798	248	1,231	1,271	460
94	15,673	1,656	2,487	3,015	2,470	2,858	252	1,305	1,179	451

資料來源：財政部編「財政統計年報」；行政院主計處。

與社會福利支出因軍公教退休人員調整待遇經費及增列捐助法律扶助基金，而較上年度分別成長6.01%及2.14%外，其餘各主要支出大多較上年度減少或持平，其中債務付息支出減少 7.24%，主要係政府妥善利用債務基金管理，在利率走低時借新還舊，有效降低利息負擔所致。

就支出結構而言，本年度仍續以教育科學文化支出占19.24%居冠，社會福利支出占18.24%次之。值得注意的是為配合擴大公共建設投資特別條例，而將部分計畫項目分年編列於擴大公共建設資計畫特別預算，致總預算之經濟發展支出比重由91年度之 18.76% 一路下滑至本年度之 15.76%，遠低於社會福利支出，亦落於國防支出占15.87%之後。

為面對全球化、科技發展與綠色環保時代，91 至 93 年度止，政府推動「挑戰2008—國家發展重點計畫」，依經濟、人文與生活三個面向編列4,985億元，已獲致成效。為提振景氣、創造就業，及提升國

民生活品質，本年度政府仍續編列重要公共建設計畫 1,565 億元，其中屬於「挑戰2008—國家發展重點計畫」部分計列1,022億元，其餘 543 億元，則係賡續辦理各項基礎建設。

### 3. 政府收支餘絀

本年度中央政府在經常門收入增加，而經常門支出減少下，經常收支結餘由上年度之677億元大幅擴增為1,859億元，雖資本門收支差短仍較上年度略增，但整體收支差短由上年度之1,966億元顯著減少至1,039億元。

### (三) 融資調度

在政府稅課收入成長及撙節支出下，政府收支差短 1,039 億元，連同債務還本 641 億元，中央政府融資需求由上年度之 2,527 億元大幅降為 1,680 億元，創 89 年度以來的最低融資需求。其中債務還本 641 億元，較公共債務法規定依稅課收入至少

中央政府融資調度概況

單位：新台幣億元

會計年度	融資性財源		移用以前年度歲計賸餘	融資性需求		
	公債及賒借收入			債務還本	當年度收支短絀*	
85	958	958	-	883	802	81
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	1,680	1,673	7	1,680	641	1,039

註：\* 正數表示收支短絀，負數表示收支結餘。

5%計算之門檻534億元，超出107億元，顯示政府對改善債務之重視。

本年度融資需求中，1,673億元以發行公債及賒借籌措，其餘7億元則移用以前年度歲計賸餘彌平，其中增撥農產品受進口損害救助基金約235億元，依農業發展條例規定，不受公共債務法之限制。

#### (四) 債務負擔

中央政府各項財政比率，最近2年來均見改善，其中，因中央政府財政赤字明顯縮小，本年度收支差短占支出總額之比率，由上年度之12.56%大幅降為6.63%。

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，本年度國內生產毛額上揚，而政府支出持平，致該比率由上年度之14.53%微降為14.08%。

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，本年度由於稅課收入明顯成長，中央政府賦稅依存度由上年度之58.58%上揚為68.12%，已逐漸回復至89年度之前的水準，顯示稅制改革已獲初步成效。

就債務收入占政府支出比率衡量債務依存度，中央政府本年度受惠於收入擴增，復以有效擲節支出，融資需求持續減

中央政府各項財政比率

會計年度	收支餘絀／支出	單位：%			
		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)	
85	-0.81	12.65	73.89	9.53	
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	-6.63	14.08	68.12	10.67	

中央政府債務餘額及債務負擔

會計年度 (期底)	單位：新台幣億元；%						
	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
85	10,204	2,045	12,249	12.84	2.57	15.42	18.05
86	11,293	2,529	13,822	13.12	2.94	16.05	18.68
87	10,780	3,037	13,817	11.67	3.29	14.96	17.19
88	10,249	3,074	13,323	10.63	3.19	13.82	15.34
89	13,628	11,119	24,747	9.53	7.78	17.31	26.76
90	16,878	11,006	27,884	17.11	11.16	28.27	24.95
91	19,440	9,344	28,784	19.07	9.17	28.24	25.19
92	23,238	8,353	31,591	22.52	8.10	30.62	27.09
93	25,488	8,478	33,966	23.66	7.87	31.54	32.72
94	28,210	7,348	35,558	25.34	6.60	31.94	33.10

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，借款餘額包含外債。

2. 債務餘額自91年起扣除自償性之乙類債務，94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。



少，公債及賒借收入由上年度之2,535億元續降至1,673億元，債務依存度則由上年度之16.20%降至10.67%，為89年度以來的新低點。

就公共債務法所規範的債務存量或流量而言，中央政府債務餘額與當年度舉借數雖然皆未超出上限，但債務餘額迅速上揚，對政府財政的影響仍不容小覷。89年

度以來的財政赤字，使中央政府累積之債務餘額(公債及借款未償還餘額)逐年累增，截至94年12月底已達3兆5,558億元，其占前三年度名目國民生產毛額平均數之比率，由上年度之32.72%續升為33.10%，再創歷史新高，距離公共債務法所規範40%的上限，僅餘6.90%的空間。

## 五、就業與薪資

### (一) 概說

本(94)年勞動市場就業及失業情勢持續明顯改善。由於國內經濟景氣穩定擴張，廠商擴大徵才，加以政府加強推動各項促進就業措施，本年平均失業率降至4.13%，較上(93)年下降0.31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57.78%，較上年提高0.12個百分點，其中女性勞參率創歷史新高，男性勞參率則跌至新低，男女勞動力消長互見。

就業方面，本年平均就業人數為994萬2千人，係歷史新高紀錄，較上年成長1.60%。隨著產業結構變遷，三大部門中，服務業就業持續成長；工業部門主幹之製造業，在下半年隨全球電子業景氣回升之帶動下，就業人數係79年以來新高，增加2.04%；營造業就業人數因房地產市場景

氣回溫而顯著增加8.03%。各職業別就業人數除藍領階級略減0.46%外，白領階級與銷售人員之年增率分別為3.87%與0.92%，其中尤以專業人員增加9.51%最多，顯示就業市場對專業人才之強烈需求。

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41,872元，較上年增加2.46%，服務部門薪資則為45,234元，僅較上年增加0.38%，致非農業部門(工業與服務業部門)每人每月平均薪資為43,615元，僅較上年增加1.38%。非農業部門經常性薪資(平均薪資扣除年終獎金及紅利等)亦僅調漲0.99%。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下跌0.90%與1.28%，皆為歷年來第二次出現負成長。本年由於生產增加且總工時減少，工業部門與製造業全年勞動生產力指數分別上升4.71%與4.73%，以「電子零組件製造業」上升10.81%尤其顯著，單位產出勞動成本則因生產增幅高於

### 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 %	%	%	%	%	%	%
85	15,932	1.56	9,310	1.09	9,068	0.25	242	46.67	6,621	2.21	58.44	71.13	45.76	2.60	2.72	2.42
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

資料來源：行政院主計處編「人力資源統計月報」。

總薪資增幅，而分別減少0.81%與0.66%，尤以「電力供應業」減少10.74%最多。

## (二) 就業

本年平均就業人數為994萬2千人，創歷史新高，較上年增加15萬6千人或1.60%，主要係因經濟穩定擴張，廠商僱用增加，且政府加強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15萬7千人與1萬7千人，藍領階級則減少1萬8千人；其中以專業人員增加6萬9千人或9.51%最多，技術人員亦增加6萬人或3.37%。

就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5萬1千人或7.94%，藍領階級減少5萬人係主因。工業部門增加11萬2千人或3.27%，

其中營造業因房地產市場景氣穩定而增加5萬9千人或8.03%，並以藍領階級增加4萬4千人最多；製造業亦在下半年全球電子業景氣回升帶動下，增加5萬5千人或2.04%，尤以專業人員與技術人員各增加2萬3千人與2萬1千人最多，總計白領階級共增加5萬3千人。服務業部門呈持續成長，就業人數增加9萬5千人或1.66%，又以白領階級增加9萬5千人為主，其中約半數係專業人員；就各業別細分，「住宿及餐飲業」與「專業、科學及技術服務業」分別增加2萬7千人與2萬6千人或4.51%與8.50%最為顯著，前者銷售人員增加2萬4千人，後者白領階級增加2萬2千人；此外「教育服務業」及「金融保險業」增加之白領階級亦達4萬3千人。

### 2. 就業者工時與所得

就工時不足（每週工時未滿40小時且希望增加工時）及所得偏低（低於基本工

## 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 %
85	9,068	3,270	3.78	1,530	3.45	4,268	-3.33
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

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」。

資或就業者工作收入中位數之半數) 就業者而言, 本年5月約為86萬人, 僅占全體就業人數之 8.68%, 該比例創歷史次低紀錄, 顯示未適當就業情形已見改善。其中工時不足之就業者計26萬9千人, 占全體就業者之2.71%, 較上年同期減少7萬9千人或0.85個百分點; 另就行業別觀察, 以營造業占該業別就業者12.59%最高, 較上年同期之17.45%下降4.86個百分點。此外所得偏低就業者約59萬1千人, 占全體就業者之5.97%, 較上年同期減少7萬1千人或0.83個百分點; 其中每週工時未滿40小時者, 以農業部門占該業別就業者之5.48%最高, 較上年同期之7.15%下降1.67個百分點; 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27.24%, 惟已較上年同期之 27.96%略降0.72個百分點。

### (三) 失業

本年平均失業人數為42萬8千人, 較

上年減少2萬6千人或5.73%; 而失業率則由上年的4.44%降為本年的4.13%, 係90年以來之新低, 主因經濟穩定擴張, 且政府加強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 4.31%與3.88%, 較上年分別下降 0.52 個百分點與0.01 個百分點, 前者明顯改善係因本年工業部門就業機會相對增加, 有利於男性就業所致。

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14萬人, 躍升失業原因首位, 占全部失業人數的比重為32.65%, 較上年增加3.84個百分點。因工作場所歇業或業務緊縮的失業人數持續下降至13萬人, 占全部失業人數的比重為 30.47%, 較上年減少 4.39 個百分點, 係88年以來新低, 顯示就業市場隨景氣穩定成長, 因企業縮減業務或結束營運

### 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 (%)
85	242	56	23.18	68	28.24	79	32.54	19	7.67	20	8.37
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

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
85	2.60	6.93	2.23	1.17	2.02	3.00	3.13
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

資料來源：行政院主計處編「人力資源統計月報」。

之非自願性失業勞工已經減少。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19.19%，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10.59%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3.78%與2.79%，各年齡層的失業問題皆較上年改善；其中尤以中高年失業率下降0.41個百分點最為顯著，顯示中高齡的失業現象因經濟景氣穩定擴張而趨緩。青少年的失業率則仍為各年齡層之首，主要係因青少年處工作初期或調適階段，工作異動較頻繁所致。

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4.54%與4.01%，國中及以下教育程度的失業率則為3.76%。與上年比較，大專及以上教育程度失業率雖下降0.05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4.23%，係歷年新高，顯示高學歷人力仍有供過於求現象；其餘各級教育程度失業率因景氣穩定成長及就業市場機會增加均見下降，尤以國中及以下教育程度降幅0.55個百分點最大。國中及以下與高中高職教育程度兩者合計的失業比重則為66.30%，較上年降低3.72個百分點，學歷較低者失業情形雖仍偏高，但已見緩和。

## (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1,037萬1千人與757萬8千人，分別較上年增加1.27%與0.78%。前者的年增率較後者為高，顯示由於國內經濟景氣穩定擴張，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1.60%與負5.73%，就業與失業情況皆較上

## 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 %
85	6,621	119	1.80	2,003	30.26	2,595	39.20	1,527	23.06	377	5.68		
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	6.61		
91	7,417	225	3.03	2,139	28.84	2,672	36.03	1,865	25.14	516	6.96		
92	7,495	229	3.06	2,154	28.73	2,634	35.14	1,921	25.63	557	7.44		
93	7,520	230	3.06	2,147	28.55	2,567	34.14	1,994	26.52	582	7.73		
94	7,578	209	2.76	2,155	28.44	2,523	33.29	2,075	27.38	616	8.13		

資料來源：行政院主計處編「人力資源統計月報」。

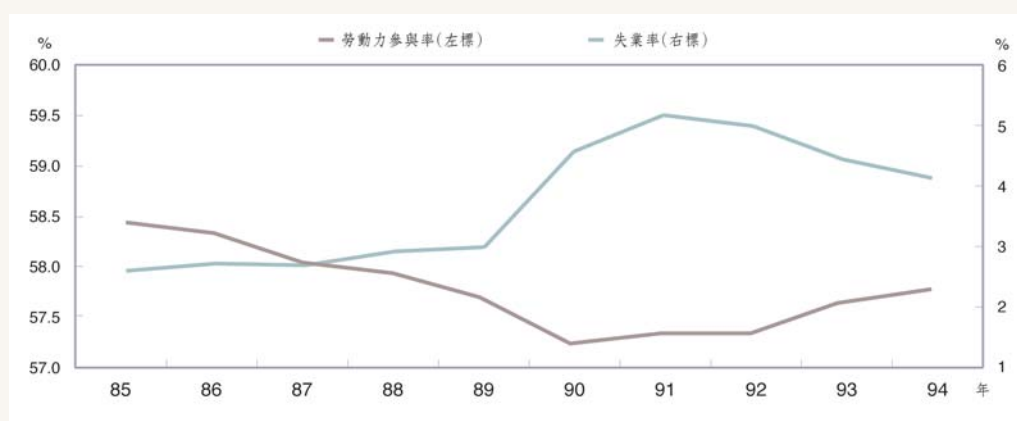
年改善。

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 2.76%、28.44%、33.29% 與 27.38%，其中高齡殘障的比重呈長期上升趨勢，反映我國人口日益老化的現象。想工作而未找工作、求學及準備升學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較為積極。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，惟比重已降至 38.70%；高齡殘障所占比重 38.35% 居次，較上年略升。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 53.32%，較上年減少 1.20 個百分點；因求學及準備升學所占比重 22.16% 次之。

本年勞參率為 57.78%，較上年增加 0.12 個百分點。就性別分析，男性勞參率略為下降至 67.62%，較上年減少 0.16 個百

## 勞動力參與率與失業率





分點，係歷年新低；女性勞參率則持續上升至48.12%，較上年增加0.41個百分點，且為歷年新高。就年齡別而言，青少年由於求學年限延長，勞參率續呈下降，壯年及中高年之勞參率則呈上升趨勢，其中壯年勞參率達81.87%(男性為93.19%、女性為70.62%)仍為最高，較上年上升0.62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66.40%(男性為69.18%、女性為63.35%)，較上年增加0.65個百分點。顯示在國內經濟景氣穩定擴張下，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；在男性屆齡退休較多，且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。

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67.72%，其中單

身與已婚男性勞參率分別為56.64%與76.21%(上年同期為56.30%與76.93%)；女性勞參率則較上年同期上升為47.91%，其中單身與已婚女性勞參率分別為55.49%與47.88%(上年同期為54.55%與47.84%)，已婚中又以尚無子女之女性勞參率71.21%最高(上年同期為69.37%)。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，本年已婚女性之勞參率雖略有改善，但仍明顯低於男性，女性勞動力有待進一步開發。

#### (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(工業與服務業部門)每人每月平均薪資為43,615元，較上年增加1.38%，惟實質平均薪資較上年減少0.90%，係繼91年負0.69%後，第二次負成長。工業部門與其中的製造業每人每月平均薪資分別為

工業部門勞動生產力指數與單位產出勞動成本指數



41,872元與41,751元，分較上年上升2.46%與2.81%，漲幅略高於上年之2.34%與2.60%，實質平均薪資則分別較上年增加0.15%與0.49%；營造業在國內房地產市場景氣穩定成長下，薪資雖有上漲，惟漲幅僅1.41%，低於上年之1.89%，實質平均薪資呈負成長。服務業部門由於競爭激烈，薪資調整更為有限，每人每月平均薪資為45,234元，僅較上年略增0.38%，實質平均薪資則較上年負成長1.88%；其中僅「運輸、倉儲及通信業」與「專業、科學及技術服務業」，在通信業蓬勃發展及專業技術人員需求增加下，全年平均薪資漲幅超過消費者物價上漲幅度，實質平均薪資得以成長。就經常性薪資(平均薪資扣除年終獎金及紅利等)而言，由於近年我國企業逐漸邁入績效導向的「低底薪、高紅利」薪資結構，以及本年勞退新制實施，經常性薪資調幅更為有限，因此在剔除消費者物價上漲率後，工業部門與服務業部門實質經常性薪資分別較上年下跌0.77%與1.82%，合計工業與服務業部門實質經常

性薪資較上年下跌1.28%，係歷年來第二次呈現下降現象，且跌幅高於93年之負0.5%。

由於本年生產增加且總工時減少，致勞動生產力呈現上升。工業部門的勞動生產力指數為126.62（以90年為基期），較上年提升4.71%；製造業勞動生產力指數為127.91，較上年提升4.73%，其中以「電子零組件製造業」上升10.81%幅度最大；而「木竹製品製造業」、「成衣、服飾品及其他紡織製品製造業」及「金屬基本工業」則為三大負成長行業，分別下跌8.12%、7.48%與7.44%。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減少0.81%與0.66%，其中以「電力供應業」減少10.74%最為顯著；惟仍有部分業別之單位產出勞動成本較上年大幅上升，其中增加幅度最大為「成衣、服飾品及其他紡織製品製造業」（19.36%）與「木竹製品製造業」（13.15%），增幅均超過10%，顯示其產品之競爭力減弱。





## 參、金融篇

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



## 參、金融篇

### 一、貨幣金融

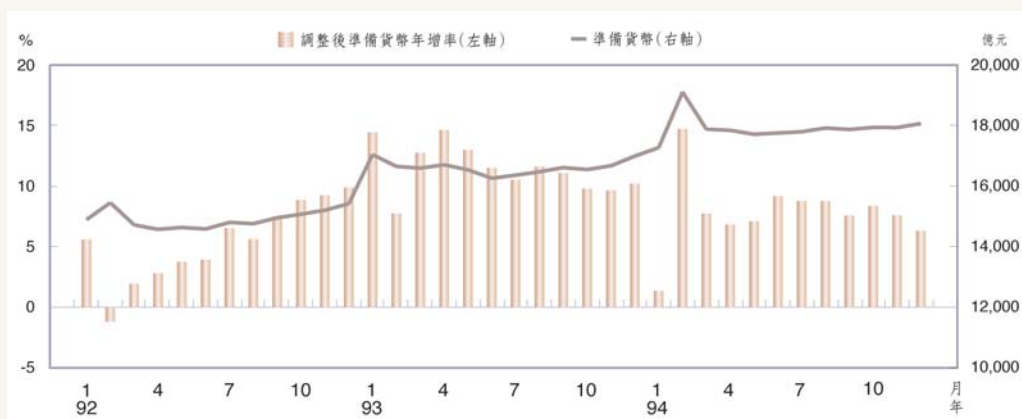
本(94)年國內經濟成長較上年趨緩，影響所及，銀行授信與存款規模擴增幅度亦略為減緩，加以資金因利差因素而由應提準備率較高之活期性存款流向定期性存款，致金融機構之準備金需求成長較上年明顯減弱。至於民間部門之通貨需求，則仍呈相當幅度的成長。因此，本年準備貨幣(即金融機構準備金與通貨淨額之和)呈溫和成長，年增率為 7.84%，較上年之 11.38% 為低。在貨幣總計數方面，全年 M2 日平均年增率為 6.22%，低於上年之 7.45%，惟高於本行設定之 94 年度貨幣成長目標區(3.5% 至 7.5%) 中線。至於狹義貨幣總計數 M1B，由於國內景氣轉趨溫和，股市交投不若上年熱絡，加以定存利率與

活存利率差距漸漸擴大，致 M1B 全年平均年增率降為 7.10%，遠低於上年之 18.98%。

#### (一) 準備貨幣

本年全年準備貨幣日平均年增率(調整後)為 7.84%，雖遠低於上年之 11.38%，但與過去幾年比較，仍有相當幅度的成長。準備貨幣擴增之動能，主要來自通貨淨額部份。此係因銀行活期性存款利率仍低，民間部門持有通貨之機會成本不高，握有通貨之意願較強，故本年通貨淨額年增率為 10.50%，仍維持二位數的成長。因此，雖然本年銀行準備金僅成長 6.03%，但準備貨幣仍有相當幅度的成長。就各月情況分析，1、2 月因農曆春節落點差異(上年

準備貨幣(日平均數)





農曆春節落點在元月，而本年春節則落在2月），準備貨幣年增率波動較大，3月以後，準備貨幣年增率則互有起伏，惟波動幅度不大，堪稱平穩。

本年年底準備貨幣較上年底增加約408億元，首先，就用途面分析，通貨淨額部分增加605億元，而金融機構準備金則減少197億元，其中，通貨淨額上升主要係因金融機構之活期性存款利率仍低，民間部門持有通貨之機會成本偏低，致通貨需求增加；至於銀行體系準備金部位減少，在需求面言，主要係因銀行授信成長較上年減緩，故存款貨幣之創造過程亦同步受限，加以資金因利差因素而由活期性存款流向定期性存款，致金融機構之準備金需求成長較上年明顯減弱；而在供給面，主要是本行為引導利率上升，在公開市場進行沖銷，較為積極收回銀行體系過剩資金之故。其次，就準備貨幣變動的來源面觀之，影響本年準備貨幣增加的主要因素為

本行國外資產的增加，原因是本年外資呈大幅淨匯入，市場外匯供給明顯增加，台幣升值預期心理濃厚，本行為降低匯率波動幅度，適度地進場調節外匯供需所致。與此同時，本行亦採行公開市場操作，利用金融機構轉存款以及換匯操作等方式，吸納銀行體系多餘資金，影響所及，金融機構轉存款等項目之餘額皆呈上揚，為抵銷本年準備貨幣增加的主要因素。

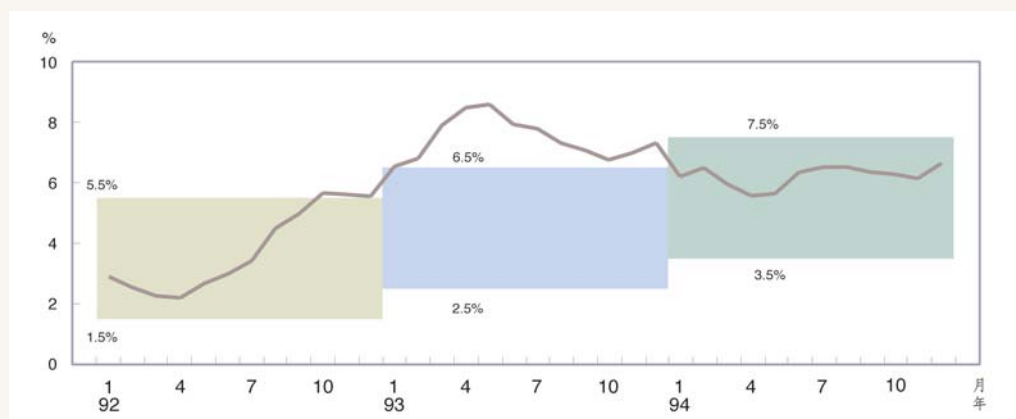
## （二）貨幣總計數

廣義貨幣總計數M2(定義為：通貨淨額、支票存款、活期性存款、以及準貨幣之和)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%。

### 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%，低於上年之7.45%，與國內經濟景氣之變動方向一致。就各月變動情形分析：本年初，銀行對個人授信成長仍屬快

貨幣總計數 M2 年增率與成長目標區



速，加上外資呈現淨匯入，因此，1月及2月M2年增率皆在6%以上；隨後，因國人投資海外金融商品增加，加以上年比較基期偏高，故3月以後，M2年增率降至6%以下；及至6月，由於外資匯入金額復呈擴大，加以上年比較基期相對較低，以及銀行放款與投資擴增，年增率再度升至6%以上，此後直至12月，各月M2年增率均在6%與7%之間。其間，9月與10月外資雖曾轉呈淨匯出，惟因銀行放款與投資仍然快速擴增(超過8%)，故M2年增率仍在6%以上。

本年M2年增率為6.22%，高於目標區中線值5.5%，但仍落在目標區內。

貨幣總計數M2年增率與成長目標區

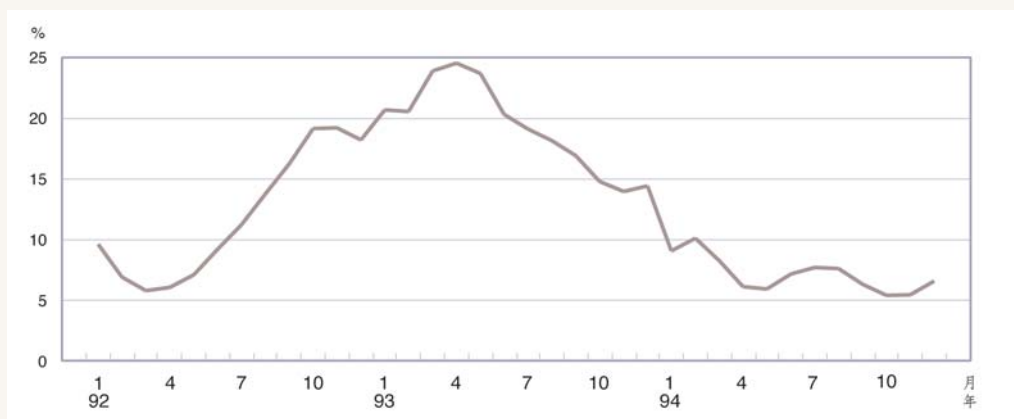
## 2. 貨幣總計數 M1B 變動情況

由於國內景氣擴張速度較上年和緩，股市交投不若上年熱絡，加以本行於本年四度調升重貼現率，引導市場利率走高，在銀行逐漸調高定存利率、但活期性存款

利率維持不變的情況下，民眾持有活期性存款之機會成本上升，持有意願下降，資金陸續轉至定期性存款，因此，94年貨幣總計數M1B全年日平均年增率為7.10%，遠較上年之18.98%為低。

各月M1B成長概況如下：本年初以來，除2月因適逢農曆春節，通貨發行顯著增加，而使M1B呈現兩位數成長(年增率為10.06%)之外，其餘各月年增率均在10%以下，其中，自年初以來至5月，除2月以外，年增率呈現逐月遞減之情形，一路下降至5月的5.91%；其後，因股市表現轉強、外資持續匯入等因素作用下，年增率又逐月攀升，6至8月年增率回升至7%以上；9至11月，因上年同期比較基期相對較高，同時股市表現平疲，致M1B年增率又轉趨下滑，而於10月降至5.39%，為全年最低；及至12月，M1B復因外資大幅匯入，以及股市交易轉趨活絡而回升至6.56%的成長幅度。

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(94)年底全體存款機構計390家，較上年底減少6家。其中，全國農業金庫銀行於5月成立，而台北銀行與富邦商業銀行於1月合併，更名為台北富邦商業銀行，誠泰商業銀行與台灣新光商業銀行於12月合併，更名為台灣新光商業銀行，中興商業銀行及高新商業銀行分別於3月及

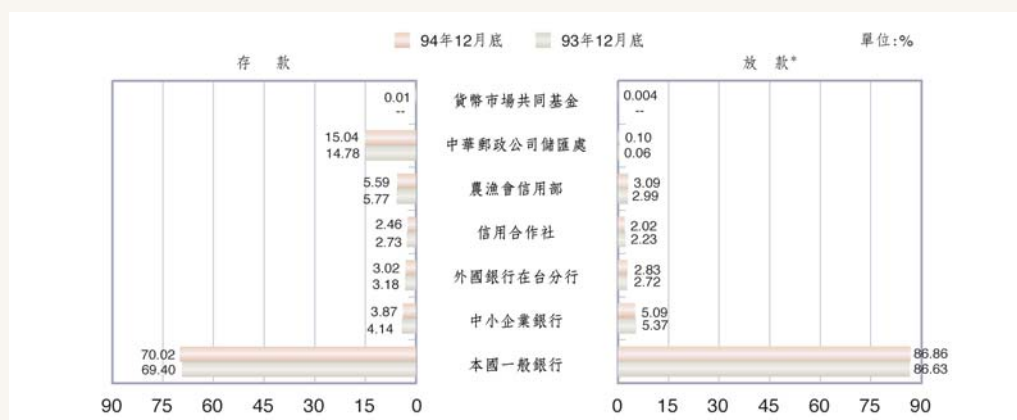
11月併入聯邦商業銀行及陽信商業銀行，致年底本國一般銀行家數減少3家。外商銀行在台分行方面，由於英商巴克萊銀行於7月成立在台分行，致年底家數增加1家。此外，板信銀行於3月合併嘉義第一信用合作社，復華商業銀行分別於6月及12月合併台南第七信用合作社及台南第六信用合作社，致年底信用合作社家數再減3家。農漁會信用部方面，由於屏東縣新埤鄉農會與南州鄉農會合併為南州地區農會，致年底家數減少1家。

全體存款機構家數

項目	94年	93年	變動數
總機構家數	390	396	-6
本國一般銀行	42	45	-3
中小企業銀行	4	4	0
外國銀行在台分行	36	35	1
信用合作社	29	32	-3
農漁會信用部	278	279	-1
中華郵政公司儲匯處	1	1	0
分支機構單位			
國內	5,789	5,761	28
國外	79	80	-1
國際金融業務分行	70	70	0

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

各類存款機構存款與放款市場占有率



\*包括承做附賣回票(債)券投資資料。

此外，復華商業銀行及台新商業銀行分別募集之貨幣市場共同基金，共計2檔，與上年底相同。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、放款市場占有率因部分本國一般銀行合併信用合作社，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70.02%及86.86%。外國銀行在台分行存、放款市場占有率僅約3%上下，主要係因其業務著重於外匯相關業務。中小企業銀行、信用合作社之存、放款市場占有率均續呈下降。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。至於中華郵政公司儲匯處，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0.10%，惟略較上年底為高。至於貨幣市場共同基金，於93年10月才募集成立，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，故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，活期性及定期性存款餘額均明顯成長，其比重亦均呈上升，其中又以外匯存款比重增加最為明顯；政府存款及對央行負債之餘額則均呈減少，其比重亦均呈下降，主要因政府收支短絀擴大，及銀行對央行融通需

全體存款機構資金來源與用途\*

單位：新台幣億元；%

項目	94年底餘額		93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	71,408	27.68	66,982	27.44	4,426	0.24
定期性存款	166,364	64.48	156,718	64.21	9,646	0.27
新台幣存款	151,289	58.64	143,107	58.63	8,182	0.01
外匯存款**	15,075	5.84	13,611	5.58	1,464	0.26
政府存款	7,291	2.83	7,475	3.06	-184	-0.23
對央行負債	1,220	0.47	2,079	0.85	-859	-0.38
其他項目淨額	11,715	4.54	10,833	4.44	882	0.10
合計	257,998	100.00	244,087	100.00	13,911	0.00
資金用途：						
國外資產淨額**	1,488	0.58	1,466	0.60	22	-0.02
放款	171,430	66.44	158,841	65.07	12,589	1.37
新台幣放款	166,311	64.46	153,077	62.71	13,234	1.75
外幣放款**	5,119	1.98	5,764	2.36	-645	-0.38
證券投資	22,015	8.53	20,960	8.59	1,055	-0.06
購買央行定存單	34,437	13.35	35,183	14.41	-746	-1.06
存放央行存款 (含準備性存款)	28,628	11.10	27,637	11.33	991	-0.23

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

\*\*年變動金額中，外匯存款、外幣放款及國外資產淨額均已剔除匯率因素。

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

求減少所致。資金用途方面，本年由於企業直接至市場發行票、債券籌措資金之增幅縮小，加上銀行持續積極推動消費金融業務，消費者貸款餘額明顯增加，致放款比重續呈上升，證券投資成長較緩，比重則續呈下降；至於本年銀行購買央行定存單及存放央行存款之比重則均明顯下降。

### (三) 存款

本年底全體存款機構存款餘額為24兆5,063億元，較去年底增加1兆4,274億元，年增率為6.18%。存款餘額方面，除5月因所得稅申報繳庫，10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，全年平均為5.65%，明顯低於上年之7.23%。1至4月因銀行放款與投資成長力道持續減緩，存款年增率持續走降至4月之4.83%，為全年最低；5月大致持平。6

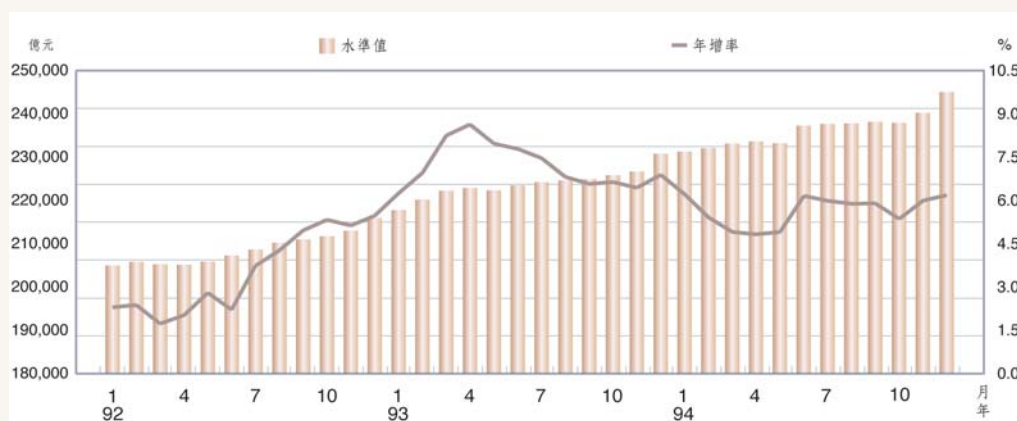
月，因外資淨匯入持續增加，銀行放款與投資成長上升，存款年增率轉升。7至10月，7月外資淨匯入減少，8至10月轉呈淨匯出；益以國人投資海外金融商品增加，存款年增率回降。11月起，外資淨匯入明顯增加，存款年增率走升至12月底之6.18%。

#### 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率為6.61%，明顯低於去年底之12.68%。活期性存款占存款總額比重則由去年底之29.02%小幅上升為29.14%。各月年增率方面，1、2月，由於農曆年關將屆，民眾通貨需求殷切而紛紛提領現金，致活期性存款年增率下降。3月，受部分銀行陸續調升定期性存款利率影響，吸引部分活期性存款轉入定期性存款，活期性存款年增率續降。4月，由於股市表現欠佳，年增率再降。5月，年增率回升；6月，因外資淨

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
92/12	59,446	19.75	148,728	0.79	7,731	3.09	215,905	5.48
93/12	66,982	12.68	156,332	5.11	7,475	-3.31	230,789	6.89
94/12	71,408	6.61	166,364	6.42	7,291	-2.47	245,063	6.18
94/ 1	66,211	10.47	157,962	4.76	7,165	1.13	231,338	6.21
2	66,160	8.15	158,990	4.80	6,939	-4.59	232,089	5.42
3	66,475	6.43	159,730	5.00	6,916	-9.47	233,121	4.91
4	65,545	4.94	161,080	5.47	7,027	-8.80	233,652	4.83
5	64,954	5.78	160,986	5.42	7,281	-11.14	233,221	4.91
6	67,620	7.75	162,244	6.08	7,381	-5.17	237,245	6.16
7	68,022	7.43	162,295	5.91	7,350	-4.33	237,667	5.99
8	67,765	5.82	162,279	6.14	7,793	1.34	237,837	5.89
9	67,742	5.07	163,076	6.89	7,325	-6.52	238,143	5.90
10	66,740	4.10	163,863	6.48	7,330	-6.32	237,933	5.36
11	67,848	5.92	165,070	6.47	7,341	-2.85	240,259	6.00
12	71,408	6.61	166,364	6.42	7,291	-2.47	245,063	6.18

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

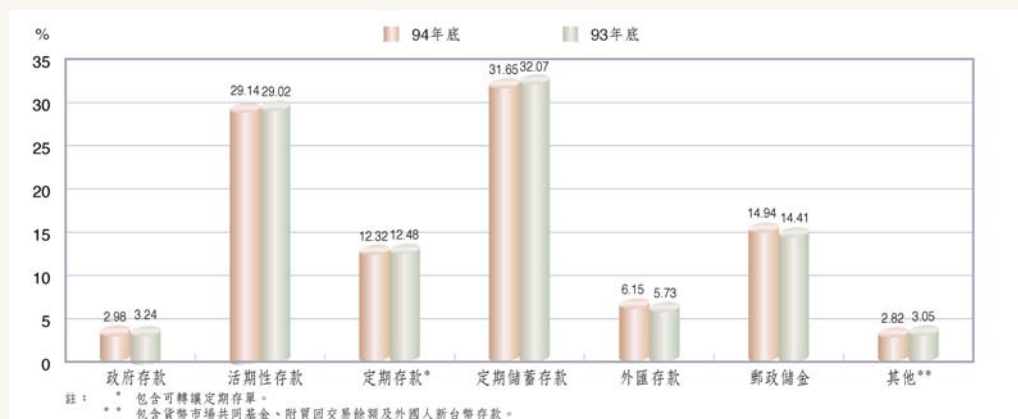
資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

匯入金額持續增加，以及銀行放款與投資成長，活期性存款年增率續升。及至7月，雖外資持續淨匯入，惟受上年比較基期較高之影響，致年增率回降。8至10月，由於外資轉呈淨匯出，及國人投資海外金融商品增加，年增率再降。11月起，股市交投轉趨活絡，活期性存款年增率轉升；12月底年增率續升為6.61%。

## (2) 定期性存款

受銀行多次調升存款牌告利率，活期性存款與定期性存款利差擴大，吸引部份資金轉入定期性存款，全體存款機構定期性存款年增率由上年底之5.11%上升為本年底之6.42%；定期性存款比重，亦由上年底之67.74%微升為67.88%。就各類定期性存款而言，由於銀行可轉讓定期存單餘

## 全體存款機構各類存款種類比重



額減少，定期存款年增率由上年底之7.25%下降至本年底之4.87%，占全體存款總額比重亦由12.48%下降至12.32%。定期儲蓄存款年增率基於利差優勢，逐月穩定上升，由上年底之1.26%攀升至本年底之4.81%。郵政儲金年增率亦由上年底之6.82%上揚為本年底之10.05%，比重亦增加為14.94%。外匯存款年增率因美元台幣利差擴大，由上年底之12.88%略升為本年底之13.99%，比重明顯上升至6.15%。貨幣市場共同基金方面，基金規模由上年底之1,494億元，下滑至10月之731億元，其後轉呈增加至本年底之1,603億元，年增率為7.30%。附買回交易餘額方面，年增率為負6.04%，比重下降為2.01%。外國人新台幣存款方面，因外資持續匯入，比重微升為0.80%。

### (3)政府存款

本年底全體存款機構之政府存款年增

率為負2.47%，上年底為負3.31%。政府存款占存款總額比重為2.98%，低於上年底之3.24%。

### (四)放款與投資

本年底全體存款機構放款與投資年增率為7.69%，低於上年底之8.64%。其中放款年增率由上年底之10.71%降為本年底之8.04%，投資年增率則由負4.81%轉呈上升至5.04%。

#### 1.放款分析

在放款部門別方面，由於銀行消費金融快速成長，本年底對民間部門放款占放款總餘額之比重為86.35%，較上年底之85.05%為高；對政府機關放款比重，受政府償還借款影響，由上年底之12.08%下降為10.40%，對公營事業放款比重則由2.87%上升為3.25%。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

全體存款機構放款與投資

單位：新台幣億元；%

年 / 月底	放 款		投 資		合 計	
	金 額	年增率	金 額	年增率	金 額	年增率
92 / 12	143,329	4.40	22,019	-6.15	165,348	2.86
93 / 12	158,678	10.71	20,960	-4.81	179,638	8.64
94 / 12	171,430	8.04	22,015	5.04	193,445	7.69
94 / 1	158,809	9.41	21,174	0.11	179,983	8.22
2	159,145	9.23	21,390	0.77	180,535	8.15
3	161,045	9.37	21,118	-2.31	182,163	7.88
4	161,067	8.62	21,367	-2.46	182,434	7.19
5	162,944	8.14	20,942	-0.33	183,886	7.10
6	164,577	8.80	21,151	1.81	185,728	7.96
7	164,423	8.08	21,292	1.59	185,715	7.29
8	165,256	8.29	21,436	1.13	186,692	7.42
9	167,332	9.03	21,614	2.52	188,946	8.25
10	166,811	8.60	22,102	4.72	188,913	8.13
11	168,096	7.73	22,154	9.41	190,250	7.93
12	171,430	8.04	22,015	5.04	193,445	7.69

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*
92 / 12	50,503	44.67	6.05	14.20	7.96	6.74	6.68	13.70
93 / 12	53,678	44.29	6.50	14.56	8.88	5.74	6.79	13.24
94 / 12	59,443	43.65	6.17	13.83	8.80	5.70	7.36	14.49
94 / 1	52,878	44.71	6.56	14.62	8.93	5.21	6.78	13.19
2	52,789	44.69	6.47	14.62	8.85	5.20	6.85	13.32
3	53,638	44.59	6.52	14.52	8.86	5.34	6.83	13.34
4	53,389	44.48	6.57	14.59	9.01	5.12	6.88	13.35
5	54,271	44.59	6.56	14.45	9.11	4.96	6.90	13.43
6	55,614	44.03	6.52	14.52	9.04	5.54	6.82	13.53
7	55,291	44.11	6.49	14.51	9.02	5.37	6.92	13.58
8	55,879	44.31	6.36	14.48	8.95	5.22	7.25	13.43
9	57,284	43.64	6.30	14.32	8.73	5.36	7.12	14.53
10	56,965	44.03	6.42	14.41	8.81	5.01	7.28	14.04
11	57,604	43.82	6.41	14.28	8.85	4.97	7.41	14.26
12	59,443	43.65	6.17	13.83	8.80	5.70	7.36	14.49

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」。

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55.93%，較上年底之56.74%為低；購置不動產放款方面，受購屋需求仍強，以及銀行續以低利拓展購屋住宅貸款之影響，其比重由上年底之34.83%上升為36.08%。

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，所占比重由上年底之6.79%升為7.36%，其餘製造業，營造業，批發及零售業，運輸、倉儲及通信業，金融及保險業之比重均較上年底下降。

消費者貸款方面，本年由於銀行持續

## 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
92 / 12	49,694	30,388	6,900	805	1,725	6,131	3,745
93 / 12	58,615	34,826	7,104	1,095	1,819	9,521	4,250
94 / 12	66,149	39,724	7,254	1,404	1,600	11,622	4,545
94 / 1	59,407	35,447	6,877	1,164	1,799	9,817	4,303
2	59,630	35,562	6,872	1,176	1,773	9,895	4,352
3	60,617	36,076	6,915	1,205	1,770	10,268	4,383
4	61,250	36,416	6,964	1,234	1,756	10,484	4,396
5	62,037	36,809	6,999	1,263	1,740	10,867	4,359
6	62,824	37,300	7,025	1,296	1,729	11,091	4,383
7	63,390	37,653	7,069	1,333	1,713	11,179	4,443
8	63,797	37,990	7,102	1,346	1,657	11,293	4,409
9	64,402	38,382	7,124	1,370	1,639	11,386	4,501
10	64,913	38,799	7,162	1,383	1,622	11,408	4,539
11	65,380	39,193	7,208	1,388	1,608	11,427	4,556
12	66,149	39,724	7,254	1,404	1,600	11,622	4,545

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」。

拓展消費金融，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底餘額合計較上年底增加7,534億元或12.85%，已較上一年之8,921億元或17.95%之增幅為緩。其中，購置住宅貸款餘額增加4,897億元，主要係因購屋需求仍強，以及銀行低利拓展購屋貸款所致；房屋修繕貸款及汽車貸款餘額分別增加150億元及309億元；信用卡循環信用餘額方面，僅增加296億元，成長出現減緩；受銀行發卡轉趨保守影響，本年10月起現金卡放款餘額開始下降，惟由於銀行繼續推出小額信用貸款及助學貸款等業務，其他個人消費性貸款(含現金卡放款)餘額全年仍增加2,101億元，惟增幅已較上一年轉緩。為消弭雙卡(信用卡及現金卡)因銀行過度發卡，以及持有民眾以債養債，導致債務無法清償所衍生的金融及社會問題，金管會銀行局採行各項措施抑制銀行過度發卡現象，並實施債務協商機制。

就放款幣別分析，雖然本年進出口貿易仍相當活絡，惟由於第3季起預期新台幣貶值心理轉濃，銀行外幣放款轉呈減少，年增率由上年底之11.53%明顯下降至本年底之負8.59%(若以美元計算，則年增率由上年底之18.73%明顯下降至負11.19%)，占全體存款機構放款總額之比重亦由上年底之3.53%降為2.99%。至於新台幣放款，年增率由上年底之10.68%降至

8.65%，惟占放款總額之比重升為97.01%。

本年底銀行新台幣存放比率(新台幣放款/新台幣存款)，則由上年底之70.36%上升為72.31%。

## 2. 投資分析

本年底存款機構投資較上年底轉呈增加5.04%。就投資工具別言，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上年底之49.55%上升至53.00%，主要因中華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上年底之6.99%上升至12.54%；買入商業本票占投資總額比重為9.93%，則較上年底之12.49%為低，主要因商業本票發行餘額減少所致；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12.24%外，其餘均在8%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1兆9,624億元，低於上年之2兆3,192億元。其中來自全體金融機構放款與投資部分增加1兆7,688億元，略較上年為低；而來自直接金融部門增加1,936億元，亦較上年為低。以流量資料分析，由於本

## 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							②證券發行 減金融機構 投資 (直接金融)	合計 (3)= (1)+(2)	(2)/(3) %
	(1) 小計	(1)/(3) %	放款	投資	股票 *	短期票券 **	公司債	海外債 ***	政府債券 **	資產證券化 受益證券				
92	7,160	42.69	7,115	45	617	-624	1,697	5,179	2,540	247	9,611	16,771	57.31	
93	18,246	78.67	15,784	2,462	751	-324	387	2,741	3,351	378	4,946	23,192	21.33	
94	17,688	90.14	14,471	3,217	762	-286	-237	1,237	2,036	1,517	1,936	19,624	9.86	
94 / 1	683	107.63	144	539	97	37	-62	36	446	62	-48	635	-7.63	
2	876	100.78	344	532	2	92	-52	35	296	-8	-7	869	-0.78	
3	2,130	85.79	2,051	79	13	-166	31	205	79	42	353	2,483	14.21	
4	366	136.44	141	225	58	-125	95	-81	390	-20	-98	268	-36.44	
5	1,691	99.93	1,983	-292	12	-195	-155	45	-1	60	1	1,692	0.07	
6	1,992	86.77	1,813	179	31	-96	99	393	150	12	304	2,296	13.23	
7	485	85.71	55	430	115	282	-143	-2	49	-15	81	566	14.29	
8	1,070	48.86	970	100	44	-2	-64	1,217	149	66	1,120	2,190	51.14	
9	2,693	110.52	2,211	482	114	-195	271	-120	-100	283	-256	2,437	-10.52	
10	165	-458.28	-335	500	186	-81	-104	-195	289	275	-201	-36	558.28	
11	1,651	171.80	1,496	155	14	-92	-190	-289	-350	77	-690	961	-71.80	
12	3,887	73.85	3,598	289	76	255	37	-7	639	683	1,376	5,263	26.15	

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。

\* 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)。

\*\* 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。

\*\*\* 海外債包括 GDR 及海外可轉換公司債。

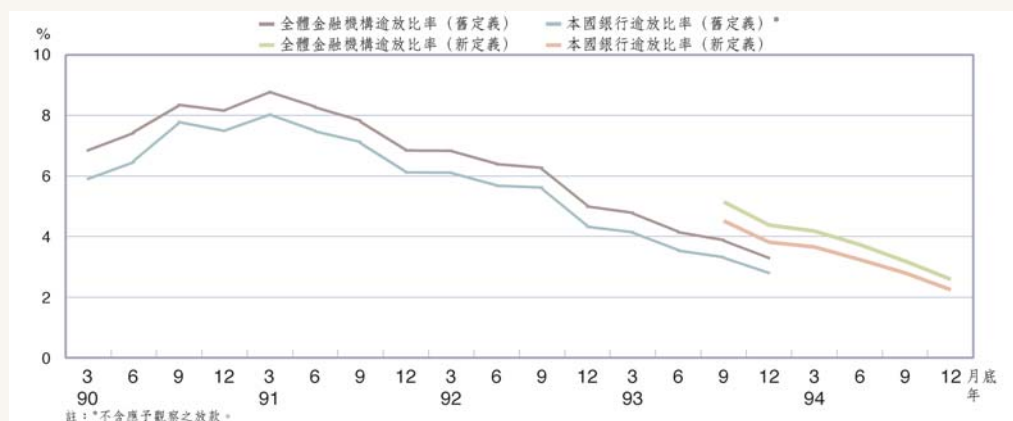
年海外債及政府債券發行餘額增幅縮小，且短期票券及公司債發行餘額續呈減少，致政府、企業及個人資金來自市場籌資(直接金融=證券發行總額-全體金融機構投資證券)之比重由上年之21.33%續降為9.86%，相對上，來自金融機構(間接金融)之比重則由上年底之78.67%續升至90.14%。

## 4. 逾期放款

本年受金融機構持續積極處理不良資產影響，金融機構出售放款帳面總額續呈增加1,736億元，加上各銀行繼續以年度盈餘積極打銷呆帳，清理逾期放款，致年底逾放比率持續下降。

自本年7月起全體金融機構(農漁會

## 金融機構逾期放款比率





除外) 採行新的逾期放款定義, 亦即包含原逾期放款加計應予觀察之放款, 其中原已列計應予觀察放款中之協議分期償還放款, 新定義則允許在特定條件下, 得免予列報逾期放款。依據新定義計算之全體金融機構逾期放款比率由上年底之4.38%持續下降至本年底之2.59%。其中, 本國銀行(含本國一般銀行及中小企業銀行)國內外營業單位合計之逾放比率持續下降, 由上年底之3.82%降至本年底之2.24%; 外國銀行在台分行之逾放比率由上年底之1.20

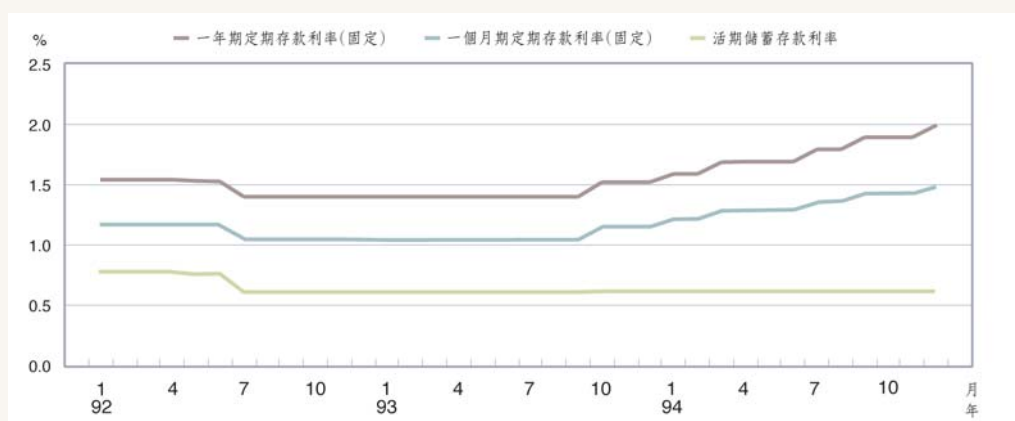
%降至本年底之0.75%; 基層金融機構之逾放比率亦由上年底之11.76%降至8.33%。本年底全體金融機構之逾期放款仍以本國銀行及基層金融機構為主, 分別占79.38%及17.93%。

## (五) 銀行業利率

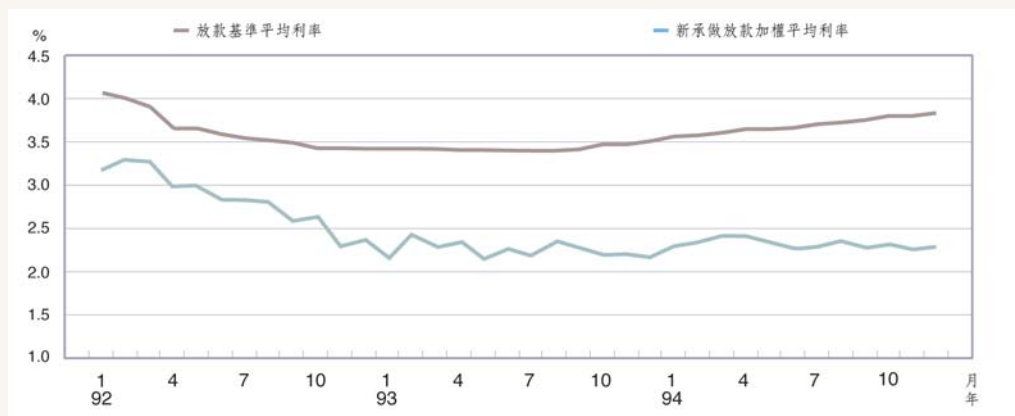
### 1. 銀行牌告利率

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

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



銀、一銀、華銀及彰銀) 為例，一個月期及一年期定期存款牌告平均利率(固定)自上年底之1.15%及1.52%，逐步上升至本年底為1.50%及1.99%。另以五大銀行之放款基準利率為例，亦自上年底之3.52%上升至本年底之3.85%。

## 2. 新承做放款利率

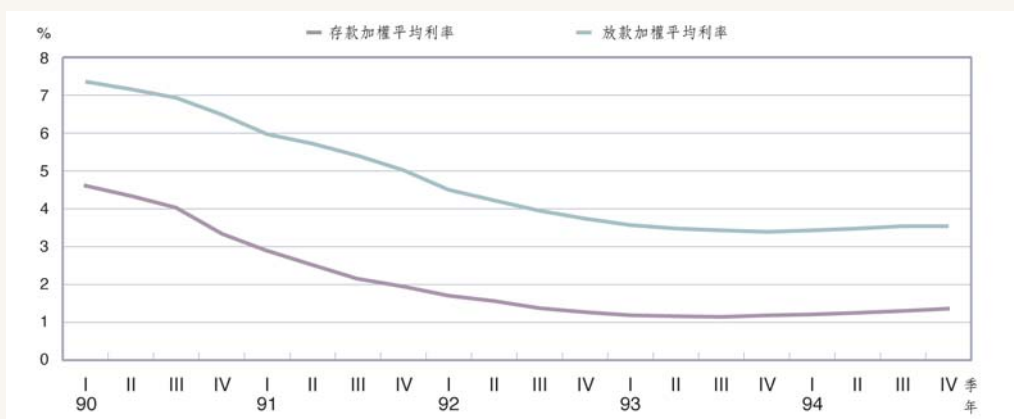
本年各月五大銀行新承做放款加權平均利率(含購屋貸款、資本支出貸款、週轉金貸款及消費性貸款)介於2.25%至2.41%之間，呈現小幅波動。年初受銀行業調升基準利率影響，五大銀行新承做放款加權平均利率自1月的2.30%上升至3月的2.41%；嗣後，雖然銀行繼續調升基準利率，惟為拓展其放款業務並提昇債權品質，紛以低利承做公營事業及優良企業之放款，並提供新購屋貸款者借款前期的優惠利率，影響所及，五大銀行新承做放款加權平均利率自3月的2.41%逐月降至6月的2.26%；7月以後，因銀行調升基準利

率，五大銀行新承做放款加權平均利率始止跌回穩，至12月為2.29%。總計，全年平均為2.31%，較上年之2.24%小幅上升0.07個百分點。若不含國庫借款，則全年平均為2.34%，與上年同。

## 3. 存放款加權平均利率

本年本國一般銀行存放款加權平均利率呈溫和上升趨勢，其中存款加權平均利率由上年第4季之1.18%上升至本年第4季之1.36%，全年平均1.28%，較上年之1.17%上升0.11個百分點。放款加權平均利率由上年第4季之3.39%上升至本年第4季之3.54%，全年平均3.50%，較上年之3.47%上升0.03個百分點。由於本年1至3季放款利率之升幅均大於存款利率升幅，利差由第1季的2.22個百分點擴大至第3季的2.24個百分點，至第4季，雖然銀行調升基準利率，惟銀行對現金卡等高利率消費者信用放款趨嚴，使得平均放款利率未能隨基準利率上升，致存放款利差縮至2.18個

本國銀行存放款加權平均利率



百分點，達歷史新低。

## (六) 盈餘分析

本年雖然金融機構淨利息收益續呈增加，惟因提存呆帳準備金額及業務、管理等費用支出較上年明顯增加，致本年全體存款機構稅前盈餘由上年之1,930億元降為1,165億元，計減少765億元。其中，本國銀行由於卡債問題致打消呆帳金額回升，益以業務、管理等費用支出大幅增加，致本年稅前盈餘由上年之1,553億元降為787億元，計減少766億元。外國銀行在台分

行方面，稅前盈餘亦較上年減少27億元，主要因業務、管理等費用支出增加所致。信用合作社及農漁會信用部，受呆帳準備提存金額持續下降影響，其稅前盈餘續呈增加。至於中華郵政公司儲匯處，由於債券利息及股利收入明顯增加，致稅前盈餘轉呈增加。

若就本國銀行營業收入結構分析，本年因利率回升，利息收入占營業收入之比重由上年之75.15%上升為77.86%；手續費及佣金收入與買賣有價證券利益雖均呈增加，惟比重分別由上年之12.54%及5.84%

### 全體存款機構盈餘概況

單位：新台幣億元；%

銀行別	稅前盈餘			資產報酬率*			淨值報酬率**		
	94年	93年	變動金額	94年	93年	變動百分點	94年	93年	變動百分點
本國銀行***	787	1,553	-766	0.29	0.61	-0.32	4.55	9.79	-5.24
外國銀行在台分行	201	228	-27	1.10	1.31	-0.21	37.88	37.45	0.43
信用合作社	15	12	3	0.23	0.17	0.06	3.75	2.87	0.88
農漁會信用部	29	21	8	0.19	0.15	0.04	3.48	2.77	0.71
中華郵政公司儲匯處	133	116	17	0.35	0.33	0.02	24.90	22.88	2.02
合計	1,165	1,930	-765	0.34	0.59	-0.25	5.95	10.62	-4.67

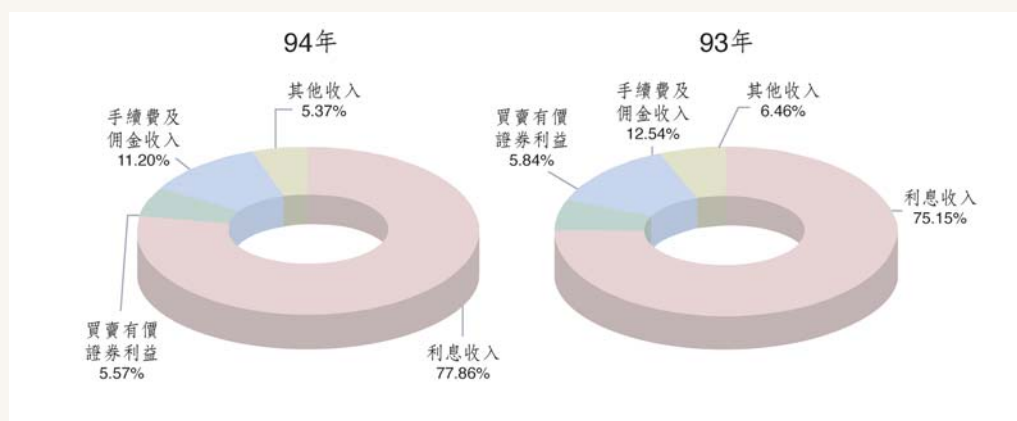
註：\* 資產報酬率=稅前盈餘/資產總額。

\*\* 淨值報酬率=稅前盈餘/淨值。

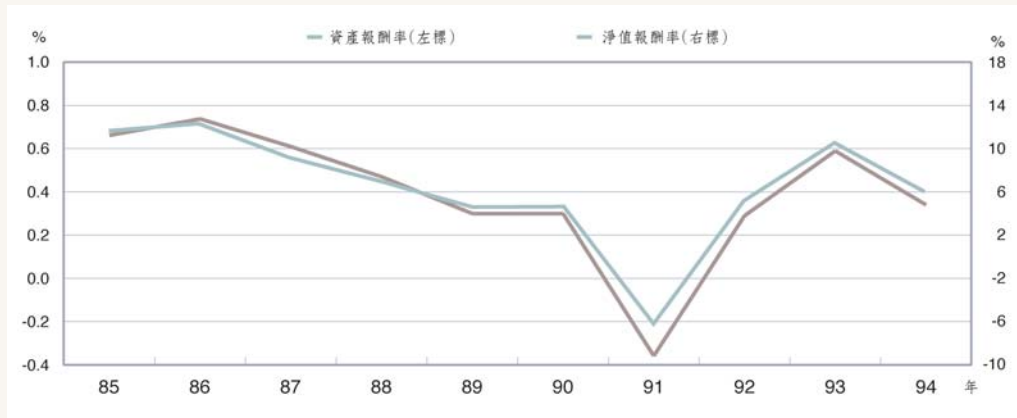
\*\*\*含中小企業銀行資料。

資料來源：本行金融業務檢查處。

### 本國銀行營業收入結構



全體存款機構資產及淨值報酬率



降為本年之11.20%及5.57%。

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0.59%及10.62%降為0.34%及5.95%，其中仍以外商銀行在台分行之資產報酬率及淨值報酬率居各金融機

構之冠。此外，本年除本國銀行之資產報酬率及淨值報酬率均較上年明顯下降外，外商銀行在台分行之資產報酬率較上年續呈下降，淨值報酬率則較上年上升，其餘各類機構之資產報酬率及淨值報酬率均呈上升。

### 三、貨幣市場

#### (一) 金融業拆款市場

本年金融業拆款市場因國內景氣於下半年明顯復甦，資金需求漸增，以及銀行積極擴展信用，銀行資金需求轉殷，致拆款交易極為活絡。第一季受到人民幣匯率升值的預期以及 MSCI 提高台股權重效應影響，外資持續匯入資金，使得新台幣資金趨於寬鬆。第二季因國際油價持續攀高，國內經濟成長顯露疲態，且外資持續匯入，致國內資金仍顯寬鬆。及至第三季，國際美元走強及台股不振，致外資及國人資金轉呈匯出；第四季起隨美國、歐元區及亞洲重要國家經濟穩步成長，國內景氣明顯回溫，致市場資金需求增加。本年整體拆款交易較上年顯著熱絡，全年交易總額為19兆7,673億元，較上年遽增9兆5,678億元或93.81%。

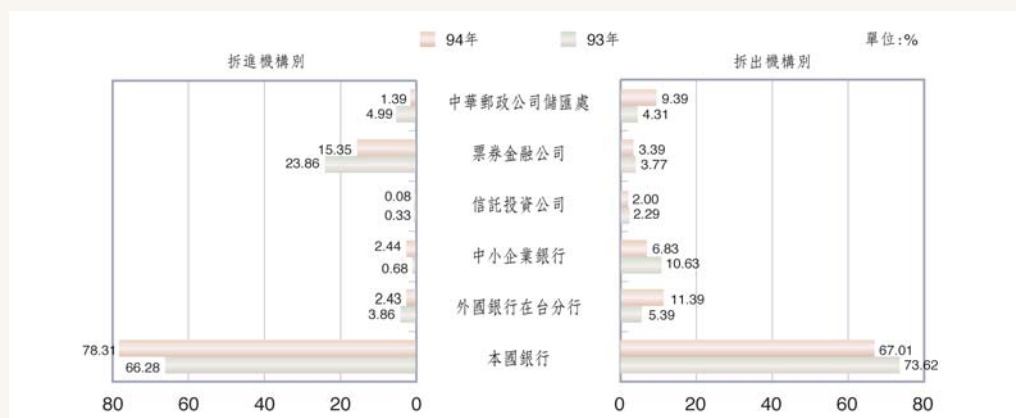
就拆進機構觀察，本年以本國一般銀

行的拆進金額所占比重78.31%為最大，其次為票券金融公司、中小企業銀行及外商銀行在台分行，分別占 15.35%、2.44%及 2.43%。本國一般銀行及因中小企業銀行受到本年授信及國外資產淨額擴增，惟所吸收之存款相對不足，拆款需求明顯增加，致拆進之比重較上年分別上升12.03個百分點及 1.76個百分點；票券金融公司則在財政部開放票券公司發行商業本票，有利其籌措資金下，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67.01%為最大，其次為外商銀行在台分行、中華郵政公司儲匯處及中小企業銀行，分別占 11.39%、9.39%及 6.83%。外商銀行因外資匯入，新台幣資金充裕，致拆出比重增加 6 個百分點，影響本國一般銀行之拆出比重較上年下降6.61個百分點，以及中小企業銀行之比重亦較上年下降。

在拆款交易之期限別結構方面，本年

金融業拆款市場交易結構—按機構別



全年交易總額中，以隔夜拆款所占比重54.73%為最大，其次為一週期的27.68%，再次為二週期的13.03%，二至六個月期所占比重最低，僅0.86%。不過，就比重變化而言，隔夜及一個月期拆款所占比重較上年下降，其餘天期所占比重均較上年增加。

## (二) 短期票券市場

本年全年短期票券發行總額為7兆1,210億元，其中以商業本票占79.91%為大宗，次為可轉讓定期存單占18.04%，而銀行承兌匯票所占比重最低，僅0.44%。與上年比較，短期票券發行總額增加2,322億元或3.37%，其中可轉讓定期存單增加2,045億元或18.94%，商業本票增加476億元或0.84%，而國庫券及銀行承兌匯票則略減。可轉讓定期存單因部分債券型基金投資人將贖回資金轉買可轉讓定期存單，致本年可轉讓定期存單之發行金額較上年顯著增

加。商業本票發行在企業資金需求隨景氣復甦升高，企業發行商業本票籌資行為增加，致商業本票發行總額突破數年來的持續下降趨勢，較上年轉呈正成長。截至本年12月底為止，短期票券流通總餘額為1兆1,681億元，較上年底減少1,484億元或11.27%，其結構仍以商業本票與可轉讓定期存單為主，分別占63.95%及31.55%。

在次級市場方面，本年短期票券買賣總額為52兆5,911億元，較上年增加3兆7,624億元或7.70%。就工具別觀之，仍以商業本票所占比重75.27%為最大，但較上年略降，次為可轉讓定期存單占17.02%，亦較上年略降，再次為國庫券占7.64%；就交易對象別觀察，以民營事業所占比重39.97%為最大，其次為銀行28.96%，再次為票券金融公司及信託投資公司共14.63%，其中銀行比重較上年上升，民營事業、票券金融公司及信託投資公司比重則呈下降。

### 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
85	96,436	93,003	17,502	987	887	150	67,734	63,256	10,953	18,165	18,224	2,684	9,550	10,637	3,716
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	56,428	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
94與93比	2,322	5,027	-1,484	-159	1,409	-859	476	430	-286	-41	-33	1	2,045	3,221	-339
增減額百分比	3.37	7.43	-11.27	-12.15	234.83	-65.62	0.84	0.76	-3.69	-11.65	-9.59	1.32	18.94	32.33	-8.42



### (三) 貨幣市場利率

鑑於國際油價持續高漲，物價上漲壓力未除，且實質利率偏低，本行為維持物價穩定，並促進資金合理配置及長期金融穩定，因此繼上年第四季二次升息後，於本年四度升息，升幅共計0.5個百分點。在央行升息的帶動下，金融業隔夜拆款利率自年初以來持續回升，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1.15%，至本年12月升為1.41%，全年平均為1.31%，較上年上升0.25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1.20%升至12月為1.50%；全年平均為1.33%，較上年上升0.2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1.08%升至12月為1.38%；全年平均為1.25%，較上年上升0.3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
92	1.10	1.28	1.39	1.59	1.00	1.05	1.16
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
94 / 1	1.20	1.24	1.35	1.41	1.12	1.18	1.28
2	1.20	1.23	1.39	1.42	1.12	1.19	1.18
3	1.22	1.24	1.35	1.51	1.14	1.18	1.24
4	1.27	1.30	1.39	1.49	1.19	1.21	1.42
5	1.27	1.27	1.40	1.55	1.21	1.21	1.28
6	1.27	1.28	1.36	1.54	1.24	1.23	1.29
7	1.32	1.31	1.37	1.59	1.26	1.27	1.44
8	1.32	1.34	1.41	1.57	1.27	1.30	1.37
9	1.37	1.44	1.48	1.70	1.31	1.34	1.42
10	1.39	1.42	1.48	1.67	1.35	1.36	1.46
11	1.39	1.39	1.53	1.68	1.35	1.39	1.46
12	1.41	1.50	1.60	1.63	1.38	1.40	1.51

#### 貨幣市場利率



## 四、外匯市場

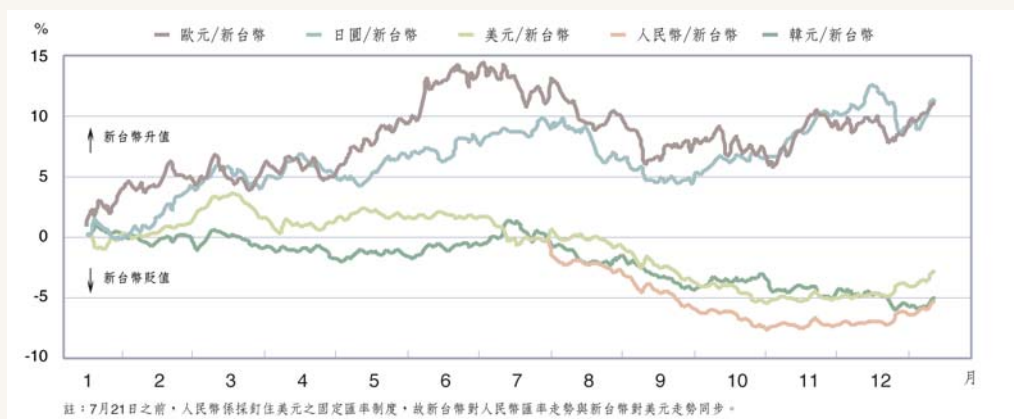
### (一) 匯率

本年新台幣對主要國際貨幣匯率升貶互見。本年新台幣對美元收盤匯率，最低為10月24日之33.770元，最高為3月10日之30.790元，波幅為2.980元。1月至3月上旬，由於受到亞洲國家央行將減持其外匯準備中美元資產部位之傳言，以及美國經濟數據表現疲弱的影響，國際美元走弱，加上MSCI將於5月底調高台股權值比重，外資持續匯入等因素影響，新台幣對美元匯率由1月10日的32.263元走升至3月10日之全年最高價位30.790元。3月中旬開始，受美國持續升息以及經濟數據表現強勁的影響，國際美元走強，加上我對外貿易出超減少，且外資匯出、國內廠商及保險業者買匯需求增加，新台幣對美元匯率走貶，10月24日貶至33.770元之全年最低價

位。12月因日本經濟復甦及美國貿易逆差創歷史新高，國際美元走貶，國際資金回流亞洲且大舉加碼台股，推升新台幣對美元匯率至年底之32.850元。本年底與上年底比較，新台幣對美元匯率貶值2.84%。就全年平均而言，本年新台幣對美元匯率則較上年升值3.90%。

本年新台幣對歐元匯率與新台幣對日圓匯率方面，雖然本年歐元區及日本經濟均有所改善以及日股創新高等利多因素，但因1.上年歐元升值幅度已大，且美國持續升息使歐美、美日利差持續擴大，致歐元區及日本資金持續流出；2.歐元區及日本經濟表現相較美國疲弱；3.油價上漲對高度仰賴石油進口之日本經濟發展不利等因素影響下，歐元與日圓對美元匯率在本年多呈貶值走勢，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歐元及日圓匯率較上年底分別升值11.16%及11.30%。就全年平均而言，本年新台幣對

94年新台幣對主要通貨之升貶幅度（與93/12/31比較）



歐元及日圓匯率較上年分別升值 3.66% 及 5.75%。

由於我國對亞洲的貿易比重已超過六成，因此，論及匯率走勢，除了新台幣對美元、歐元與日圓等主要國際貨幣之匯率外，對韓元及人民幣的匯率也須重視。

人民幣在本年 7 月 21 日之前，係採釘住美元之固定匯率制度，故新台幣對人民幣匯率走勢與新台幣對美元匯率走勢同步。7 月 21 日中國人民銀行宣佈改採管理浮動匯率制度，人民幣對美元匯率由 8.27 元升值 2.1% 為 8.11 元。由於中國大陸經濟持續大幅成長，以及市場仍存在人民幣再次升值之預期心理，人民幣對美元匯率多呈升值走勢，因此新台幣對人民幣匯率貶值。本年底與去年底比較，新台幣對人民幣匯率貶值 5.26%。就全年平均而言，本年新台幣對人民幣匯率較上年升值 2.86%。

韓元在本年雖受北韓試射飛彈威脅與美國持續升息不利因素影響，但因國內需

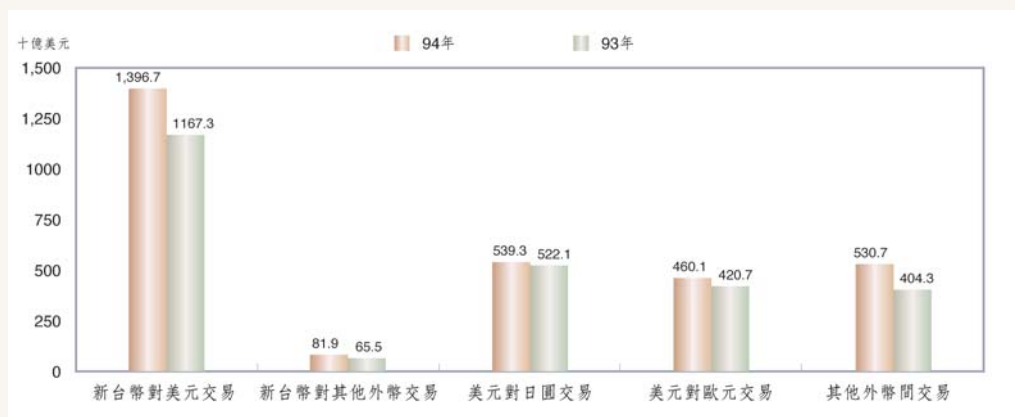
求強勁、民間消費支出擴張以及韓股屢創新高之激勵下，本年韓元對美元匯率大致呈現升值走勢，因此新台幣對韓元匯率貶值，本年底與去年底比較，新台幣對韓元匯率貶值 5.05%。就全年平均而言，本年新台幣對韓元匯率較上年貶值 7.10%。

至於新台幣對十四種主要貿易對手國通貨之加權平均匯價（以進出口比重為權數），本年底較去年底升值 1.70%。

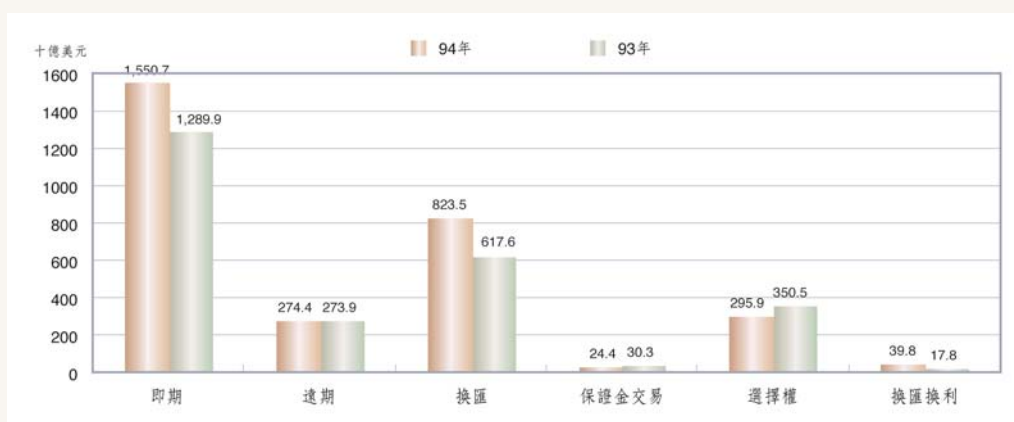
## （二）外匯交易

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 30,086.6 億美元，較上年增加 16.6%。平均每日交易量為 120.8 億美元，亦較上年增加 18.0%。本年交易量較上年增加，除了對外貿易擴張及國內外資金移動規模擴大外，歐元與日圓對美元大幅貶值，亦促使第三種貨幣交易量增加。

### 外匯交易幣別分析



## 外匯交易類別分析



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 31.7%；銀行間交易量占 68.3%，其中國內銀行間交易占 19.5%，國內銀行與國外銀行間交易占 48.8%。

依交易幣別分，本年新台幣對外幣交易占全體外匯交易量 49.1%，以新台幣對美元交易占 46.4% 為主；第三種貨幣交易量占全體外匯交易量之 50.9%，其中以美元對日圓及歐元交易占絕大多數，分別為

17.9% 及 15.3%。

依交易類別分，以即期外匯交易為主，占全體交易量之 51.6%，其次依序為換匯交易占 27.4%，選擇權交易占 9.8%，遠期交易占 9.1%，換匯換利占 1.3% 及保證金交易占 0.8%。與上年相較，除保證金交易與選擇權交易量減少外，其餘各項類別交易量均增加，其中換匯換利交易與換匯交易成長率最高，分別為 124.0% 及 33.3%，主要係因保險公司增加國外投資，

## 台北外匯市場全體外匯交易主要種類

單位：百萬美元

年/月	即期	遠期	換匯	保證金交易	匯率選擇權	換匯換利	合計
92	1,058,850	156,323	361,490	33,907	213,198	13,930	1,837,698
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
94 / 1	125,325	22,054	58,367	1,836	24,382	2,383	234,346
2	95,716	19,398	43,743	1,210	14,871	2,063	177,001
3	145,214	25,287	70,110	1,620	26,910	3,500	272,641
4	118,221	20,935	64,910	1,762	20,645	2,305	228,777
5	117,731	19,131	63,024	1,335	21,382	2,949	225,553
6	137,256	23,774	71,695	1,704	18,421	3,945	256,794
7	135,883	23,646	72,790	2,200	21,444	2,764	258,726
8	140,199	20,801	77,554	1,969	27,050	4,213	271,786
9	141,192	23,286	73,016	2,318	20,181	4,217	264,209
10	119,916	22,068	75,322	2,422	27,383	2,178	249,288
11	121,062	21,538	72,142	3,298	31,655	4,931	254,625
12	153,016	32,453	80,811	2,706	41,585	4,341	314,911

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。

## 與外幣有關之其他新種商品業務

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	商品選擇權	商品價格交換	股價指數選擇權	信用衍生商品	
92	20,121	41,855	10,066	12,036	3,313	175	663	--	88,229
93	20,020	77,664	45,635	12,500	6,733	0	1,102	168	163,823
94	25,089	78,528	23,668	29,385	4,594	0	389	581	162,235
94 / 1	2,410	5,266	1,739	1,756	1	0	99	5	11,275
2	1,495	2,153	902	1,421	705	0	11	3	6,690
3	1,589	9,945	4,031	2,050	1,198	0	146	68	19,028
4	100	8,361	2,066	1,504	513	0	8	12	12,566
5	1,720	8,752	2,315	1,393	1,204	0	11	20	15,415
6	1,390	8,738	3,712	3,145	14	0	20	192	17,210
7	1,515	6,630	1,011	2,403	15	0	14	112	11,700
8	270	5,882	2,105	2,628	490	0	29	97	11,501
9	3,760	7,290	2,149	3,407	14	0	4	10	16,633
10	3,160	6,053	1,447	3,662	440	0	36	41	14,838
11	4,920	4,961	1,107	3,280	0	0	12	15	14,295
12	2,760	4,498	1,085	2,735	1	0	0	6	11,085

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。

以換匯換利及換匯交易避險，以及指定銀行利用銀行間換匯市場靈活調度資金。

截至本年底，除前述涉及匯率之金融商品外，銀行對顧客亦已開辦外幣之利率、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1,622.4億美元，其中大部分為與利率有關之金融商品占96.6%，交易量為1,566.7億美元，較上年微幅增加0.6%。

### (三) 外幣拆款

本年外幣拆款市場交易量折合美元總計為9,372.1億美元，較上年減少37.1%，其中美元部分為9,364.1億美元，較上年減少37.1%，主要係美國持續升息，部分銀行調高美元存款利率吸收外幣存款，相對減少辦理外幣拆款及轉作換匯交易所致；日圓部分為175.5億日圓，較上年大幅增加

12.6倍，主要因美國持續升息，致美日利差擴大，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0.02%；歐元交易量較上年減少64.9%，僅為5.1億歐元。

### (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70家，其中本國銀行41家，外商銀行29家。全體OBU本年底資產總額為701.6億美元，較上年底微幅增加9.4億美元或1.4%，主要原因係存放及拆放金融機構、債票券投資較上年底分別增加21.7億美元及19.8億美元，惟自94年6月起，無本金交割之美元對人民幣遠期外匯交易及外幣保證金交易所產生之應收（付）款項改按本行修正之淨額法表達，使其他資產較上年底減少30.7億

美元，致資產總額僅微幅增加。其中本國銀行占全體資產之72%，為505.2億美元；外商銀行OBU占28%，為196.4億美元。

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 63.1%，其中聯行往來占 49.5%。至於來自非金融機構之存款占負債總額 29.5%，餘額較去年底增加 10.1%，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 54.8%，其次為放款占 26.6%。另本年度證券投資占資產總額 12.4%，餘額較去年底增加 29.5%，主要為對政府債券以及境內外金融機構及法人發行之海外債票券加碼投資。就資金來源地區別言，仍以亞洲地區為首占

67%，其次為美洲地區占 21%；就資金去路地區別言，以亞洲地區為主占 62%，其次為美洲地區占 23%。

全體 OBU 本年外匯交易量為 1,336.7 億美元，其中包括即期交易 955.7 億美元，換匯交易 208.2 億美元，遠期交易 172.8 億美元。其中遠期交易較上年減少 25.2%，主要係因 94 年 6 月起，「無本金交割之美元對人民幣遠期外匯交易」及外幣保證金交易所產生之應收（付）款項改按本行修正之淨額法表達所致。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、商品價格交換以及信用衍生商品等交易合計 906 億美元。



## 五、股票市場

本（94）年底集中市場加權股價指數較上年底上漲6.6%，機電及觀光類股表現亮麗，其餘類股大多呈下跌局面；日平均成交值為762億元，較上年減少20.2%。本年底店頭市場股價指數較上年底上揚15.2%，其中僅電子及紡織類股漲升，其餘類股均呈滑落；日平均成交值為128億元，較上年減少7.9%。

### （一）集中市場

#### 1. 上市公司家數減少

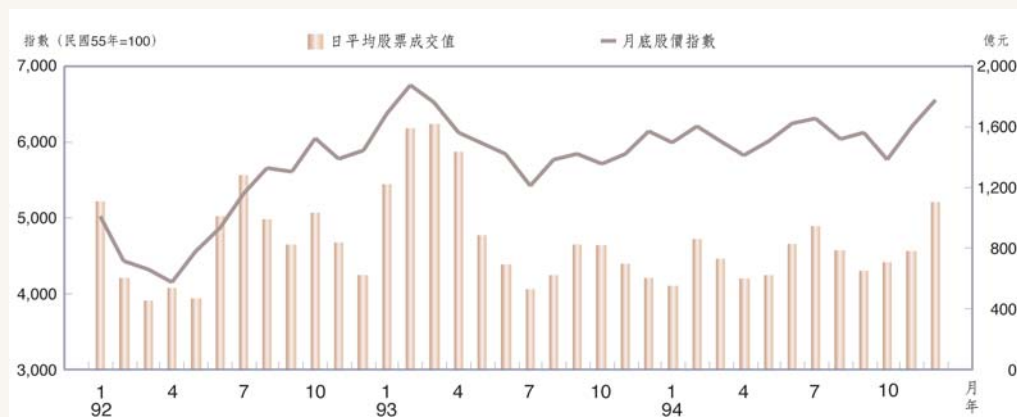
本年底集中市場上市公司家數共計691家，較上年底減少6家；上市公司資本額達5.4兆元，較上年底成長5.9%；上市股票總市值為15.6兆元，較上年底增加11.8%。

#### 2. 股價震盪整理後趨堅

本年1月間，由於國際油價攀升，國

際股市走軟，致使台股回檔整理。2月間，由於國際股市勁揚，且摩根士丹利資本國際公司（MSCI）將於5月底提高台股權重，激勵外資大幅買超，台股順勢反彈。3月及4月期間，由於中國通過「反分裂國家法」，兩岸氣氛不佳；外資因美股疲軟而賣超台股；以及金融機構合併進展不順，致使台股緩步下滑。自5月至7月期間，由於國際油價自高檔回落，美國及亞洲股市表現亮麗，以及MSCI於5月底再度提高台股權重，激勵外資大幅加碼台股，致使台股緩步盤堅，加權指數於8月3日漲至6,456點之高點。自8月至10月期間，由於國際油價再度飆高，國際股市紛紛回檔，以及美國聯邦準備理事會持續升息，外資回流美國，導致外資反手賣超台股，台股因而走弱，加權指數於10月28日跌至本年之最低點5,633點。11月及12月間，由於國際油價明顯回跌，國際股市反彈回升，激勵外資大幅加碼台股，促使台股強

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)
92	5,890.7	817	190.8	5,490	-57	298	128,691
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
94 / 1	5,994.2	550	8.4	-18	-10	-5	137,331
2	6,207.8	861	7.9	1,145	-98	38	142,528
3	6,005.9	729	12.2	-297	-94	2	138,066
4	5,818.1	596	8.9	-247	-6	-14	134,020
5	6,011.6	623	9.4	1,266	-107	-30	138,716
6	6,241.9	828	12.6	1,315	-126	164	144,553
7	6,312.0	943	12.9	349	-92	-20	146,635
8	6,033.5	785	12.2	-87	-135	-56	142,058
9	6,118.6	652	9.5	-106	139	-58	144,418
10	5,764.3	708	10.3	-308	-23	-63	136,851
11	6,203.5	783	11.7	1,797	-90	62	147,636
12	6,548.3	1,102	15.5	2,387	-220	150	156,339

資料來源：台灣證券交易所。

勁上揚，加權指數於12月29日升抵本年之最高點6,576點，年底指數為6,548點，較上年底之6,140點上漲6.6%。

從各類股股價變動來看，本年大多數傳統產業及金融股均呈下跌局面，僅觀光及機電股強勁上揚。觀光股劇升54.4%，主要係受到開放大陸人士來台觀光的題材所激勵。機電股亦勁揚24.6%，主要係因下半年電子業景氣落底回升，激勵外資大幅加碼。紡織、鋼鐵、運輸及塑化等傳產類股均告下挫，主要係因其景氣自高峰回落，獲利轉趨下滑，其中鋼鐵股重挫32.3%，跌幅居各類股之冠。金融股下跌15.0%，主要係因二次金融改革進展不順，銀行業信用卡及現金卡呆帳明顯增加，侵蝕其獲利。

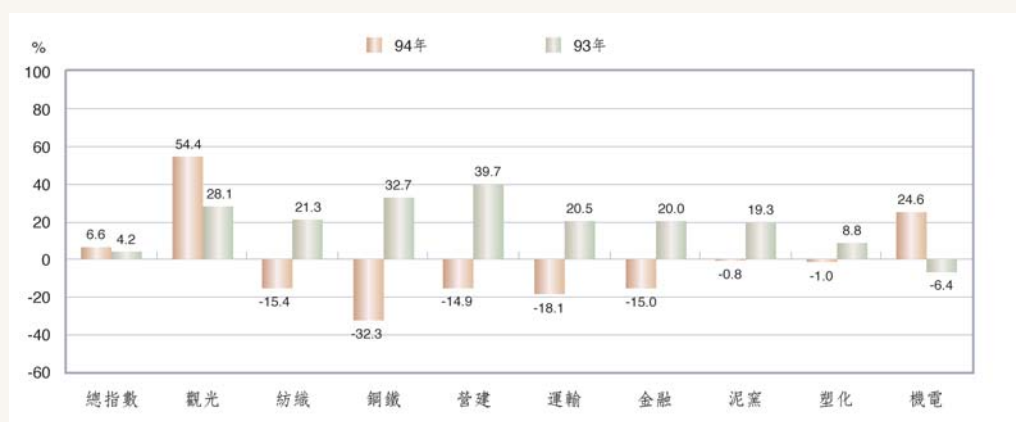
由於本年股市大半時間處於盤整局面，僅在最後兩個月表現較佳，致使股票型基金對投資人不太具有吸引力，尤其指

數股票型基金之規模，因遭受投資人大量贖回而呈現萎縮，以致本年股票型基金規模僅較上年略增，由上年底之2,884億元增為本年底之2,895億元。

### 3. 成交值萎縮

本年日平均成交值為762億元，較上年之955億元減少20.2%。1月由於元月效應失靈，投資人退場觀望，交投減退，日平均成交值僅550億元。2月在外資大幅買超帶動下，股市行情回升，交投增溫，日平均成交值增至861億元。3月及4月期間，由於國際股市走軟，外資看空台股，股市行情下滑，交投亦呈減退，4月日平均成交值降至596億元。5月至7月期間，由於國際股市回溫，MSCI調高台股權重之效應持續發酵，激勵外資大幅買超，致使股市反彈，交投趨於熱絡，7月日平均成交值增至943億元。8月至10月期間，由於外資

94年與93年集中市場各類股股價漲跌幅度(年底對年底)



轉而看空台股，股市行情走低，致使交投減退。11月及12月期間，隨著外資大力加碼台股，散户亦逐漸進場，促使交投趨於熱絡，12月日平均成交值增至1,102億元。

由於本年股市大半時間處於盤整局面，散户持股信心不足而退場觀望，散户股票交易比重明顯降低，相對地外資交易比重則大幅提高，而外資傾向長線操作，致使本年股票成交值週轉率跟著下滑，由上年之177.5%降為131.4%。

#### 4. 三大法人買賣超

本年外資買超創下7,194億元的新高紀錄，投信法人賣超達863億元，自營商買超169億元。

本年外資大幅買超主要係因MSCI於5月底調高台股權重之效應強力發酵，台股相對於亞洲其他股市漲幅落後，對外資具有相當的吸引力。在2月、5月、6月、11月及12月，外資買超金額均超過千億元，

尤其12月買超更創下2,387億元的最高紀錄。外資在3月、4月、9月及10月出現較大賣超，主要係因油價高漲，國際股市表現弱勢，以及美國聯邦準備理事會升息效應，促使外資回流美國。

本年投信法人僅在9月份出現買超，其餘11個月均出現賣超，主要係因投資人持股信心不足，使投信法人遭受投資人贖回賣壓。即使在11月及12月外資大幅加碼台股時，投信法人仍出現賣超，主要係因投資人於股市上揚之際進行獲利了結，致使投信法人遭受投資人大量贖回賣壓。

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8月、9月及10月因股市行情低迷而出現較大的賣超；6月、11月及12月因股市行情攀高而有較大的買超。

#### (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503家，較上年底增加37家；上櫃公司資本額達6,432億元，較上年底增加2.7%；上櫃股票總市值為 1.3 兆元，較上年底擴增18.2%。

### 2. 股價迂迴走高

本年1月間，受到國際油價高漲及國際股市疲軟影響，股價指數呈現下滑局面。2月由於國際股市表現強勁，三大法人同步買超，激勵股價指數回升。3月至4月間，由於兩岸氣氛不佳，散戶持股信心不足，促使股價指數走低。5月至7月間，由於國際油價下滑，美股及亞洲股市表現耀眼，激勵三大法人同步大幅買超，帶動股價指數上揚。8月至10月間，由於國際油價再度飆升，美國聯邦準備理事會持續升息引發外資回流美國，三大法人也同步賣超，致使股價指數於10月28日跌至本年

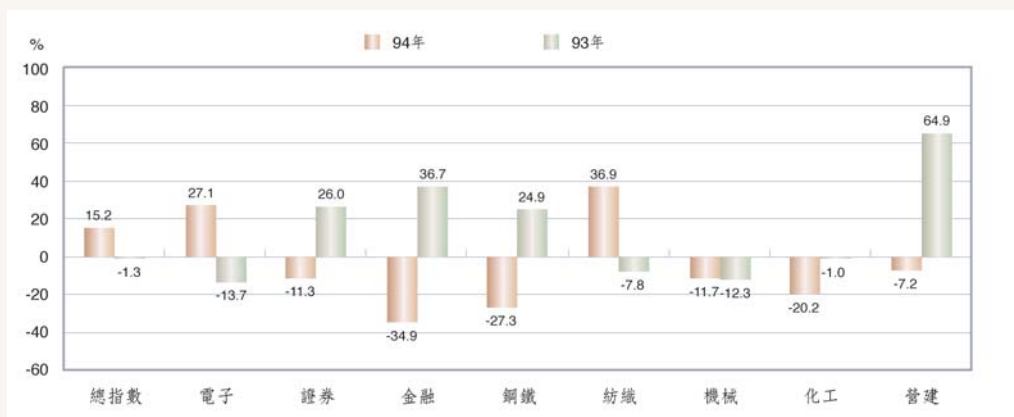
之最低點104點。11月及12月間，由於國際股市走高，外資再度強力買超，促使股價指數勁升，年底指數漲至本年之最高點133點，較上年底之116點上漲15.2%。

本年店頭市場外資大幅買超711億元，但投信法人及自營商均出現賣超，金額分別為48億元及41億元。

### 3. 成交值減退

本年店頭市場日平均成交值為128億元，較上年之139億元縮減7.9%。1月因股市疲軟，日平均成交值僅70億元。2月隨著股市行情回升，交投轉熱，日平均成交值迅速增至159億元。3月至5月間，因股市行情下滑，交投轉淡，5月日平均成交值降至96億元。6月至7月間，隨著股市行情攀升，交投日趨活絡。8月至10月間，因股市行情低迷，交投減弱，10月日平均成交值萎縮至94億元。11月及12月間，在外資強力加碼的激勵下，交投升溫，12月日平均成交值增至220億元。

94年與93年店頭市場各類股股價漲跌幅度(年底對年底)



## 六、債券市場

就債券發行市場而言，政府公債發行總額仍高，而公司債由於債券型基金規模大幅滑落，投信補券需求降低，企業發債明顯受其影響，致本年公司債發行金額創3年來新低。金融債券方面，由於銀行資本適足率多數已提高至合理水準，以發債充實資本的壓力已明顯減輕，復因卡債問題，引發銀行相繼緊縮授信業務，銀行發債籌資需求驟減，以致發行金額創4年來新低。外國債券方面，本年並未發行，主要係換匯換率市場供需失衡，成本墊高及金管會大幅改革債券型基金，對低利的外國債券買盤縮手所致。金融資產及不動產證券化方面，本年發行情況盛況空前，主要是投信為趕在年底前出清債券型基金所持有結構債，以資產證券化方式處分手中

結構債，以及壽險業將其商業大樓積極投入不動產投資證券化所致。

債券流通市場部份，上半年，由於景氣趨緩，加上市場資金充裕，債市表現持續榮景，公債殖利率震盪走低，下半年起，因高油價引發通膨預期，吸引大量股市資金逐漸轉入債市避險，復以指標公債交易籌碼過少，易受少數交易商操控，藉短線買賣操作來增加投資收益，造成本年債市交易量爆增，而長期公債殖利率持續偏低之現象。

債券型基金方面，因受利率走高影響，以致債券型基金收益率逐漸下滑，加上行政院金管會為推動債券型基金改型，要求投信業者必須在年底前出清所持有結構債而影響其收益，使得債券型基金贖回情形更加明顯，該基金規模由上年底的1.88兆元縮減至本年底的1.31兆元。

### 債券發行概況統計表

單位：新台幣億元

年/月	合計		中央政府公債		直轄市政府公債		公司債		金融債券		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
92	9,615	44,651	4,548	25,036	--	849	2,788	11,769	1,825	5,412	450	1,585	270	247
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	--	1,040	1,827	2,142
94/1	1,134	50,188	800	27,688	50	1,284	36	12,094	163	7,230	--	1,205	85	687
2	371	50,467	300	27,985	--	1,284	2	12,042	55	7,272	--	1,205	14	679
3	654	50,635	400	28,083	--	1,264	119	12,073	67	7,309	--	1,185	68	721
4	571	51,050	300	28,383	--	1,264	199	12,168	63	7,359	--	1,175	9	701
5	604	51,022	300	28,382	--	1,264	59	12,013	137	7,427	--	1,175	108	761
6	1,075	51,843	400	28,781	--	1,215	263	12,112	374	7,787	--	1,175	38	773
7	575	51,947	300	29,080	--	1,215	222	11,969	45	7,825	--	1,100	8	758
8	722	52,367	300	29,380	100	1,315	209	11,905	30	7,843	--	1,100	83	824
9	1,128	53,019	400	29,479	--	1,315	428	12,176	--	7,842	--	1,100	300	1,107
10	758	53,429	300	29,779	--	1,305	93	12,072	74	7,851	--	1,040	291	1,382
11	602	53,343	300	29,781	--	1,202	51	11,882	145	7,979	--	1,040	106	1,459
12	1,676	54,636	350	30,131	90	1,292	360	11,919	159	8,112	--	1,040	717	2,142

註：\* 係指資產證券化受益證券之發行餘額數字，包含創始機構自行購回部分。

資料來源：1. 本行「中華民國金融統計月報」。

2. 財政部證券暨期貨管理委員會「證券暨期貨市場重要指標」。

3. 本行外匯局「國際金融組織在台發行債券概況」。



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，為因應國庫資金調度，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的存續期間，本年總共發行13期中央公債，其中包括2次5年期、2次10年期及1次20年期之增額公債，發行總額為4,450億元；地方政府公債方面，共發行3期地方公債，金額為240億元，主要是為償還到期債務。由於本年非政府償債高峰期，加上政府稅收增加，政府公債發行總額較上年減少380億元，但截至94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3兆1,423億元，較上年增

加10.16%，中央及地方政府公債發行餘額占GDP的比重，亦由上年的26.49%攀升為28.23%。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、證券及票券等主要債券交易商為消化資金積極進場競標公債所致。

此外，為吸引小額投資人進入債券市場，本年7月國庫首度發行可分割公債400億元，由於可分割公債間之到期日及票面利率相同而具可替代性，因此可分割公債之流動性較付息公債為佳，且投資可分割公債拆出來的分割債收益，可享有10%的分離課稅之優惠。

### 2. 公司債

本年初以來，受短期利率持續走高影響，企業發行公司債不易再藉由結構式定價壓低發債成本，公司債發行乃大幅縮減。第二季以後，由於長期利率回跌，不

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(%)
92	2,036,240	1,265,708	62.2	770,532	37.8
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
94 / 1	235,568	159,686	67.8	75,882	32.2
2	130,230	82,964	63.7	47,266	36.3
3	218,204	140,314	64.3	77,890	35.7
4	231,429	160,945	69.5	70,484	30.5
5	290,066	210,486	72.6	79,580	27.4
6	242,326	160,537	66.2	81,789	33.8
7	311,531	237,430	76.2	74,101	23.8
8	342,916	266,860	77.8	76,056	22.2
9	284,740	205,396	72.1	79,344	27.9
10	337,146	266,391	79.0	70,755	21.0
11	271,621	196,229	72.2	75,392	27.8
12	218,090	134,507	61.7	83,583	38.3

資料來源：台灣證券交易所及中華民國證券櫃檯買賣中心。



各類債券交易概況表

單位：新台幣億元

年 / 月	合 計	證交所 可轉換 公司債	小 計	櫃 買 中 心					
				政府公債	公司債		外國債券	金融債券	資產證券化 受益證券
					普 通	可轉換			
92	2,036,240	98	2,036,142	2,006,199	19,045	2,490	7,134	1,254	20
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
94/ 1	235,568	2	235,566	231,397	2,375	310	327	1,100	57
2	130,230	0	130,230	128,204	1,254	191	158	421	2
3	218,204	1	218,203	214,604	2,074	441	294	766	24
4	231,429	0	231,429	227,925	2,135	226	307	820	16
5	290,066	0	290,066	285,753	2,640	229	231	1,173	40
6	242,326	0	242,326	235,425	4,121	364	257	2,096	63
7	311,531	0	311,531	307,394	2,712	451	95	797	82
8	342,916	0	342,916	338,988	2,428	333	152	846	169
9	284,740	0	284,740	280,588	2,484	270	201	1,092	105
10	337,146	0	337,146	333,203	2,206	200	301	1,190	46
11	271,621	0	271,621	266,706	3,211	250	181	1,199	74
12	218,090	1	218,089	209,909	4,347	378	696	2,635	124

資料來源：台灣證券交易所及中華民國證券櫃檯買賣中心。

少企業看準市場利率處於低檔，相繼發行新債來償還利率較高的舊債，俾減輕利息負擔，加上今年初以來次級市場極度缺乏公司債交易籌碼，造成券商在發行市場搶券現象，以致公司債發行量比第一季擴大，發行利率也屢創新低。

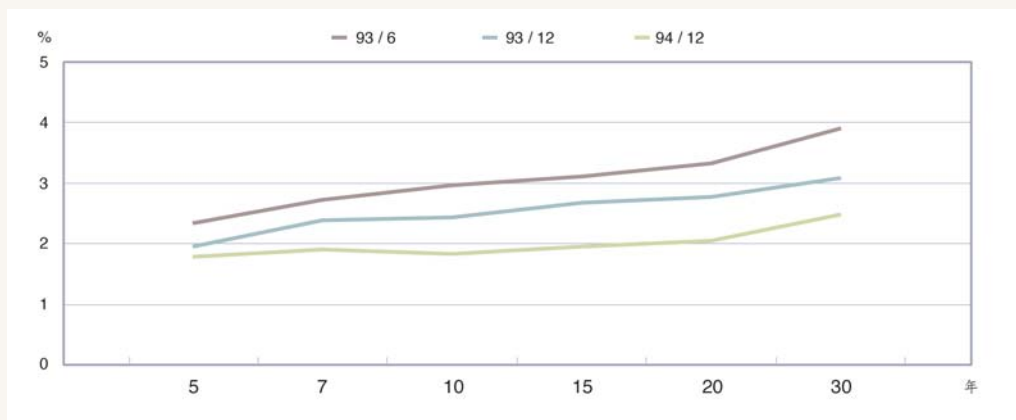
第三季起，由於國內資金持續寬鬆，長期公債殖利率仍維持在低檔，企業以公司債籌資尚且優於銀行借款，加上近期壽險及票券業者對公司債的需求明顯增強，在預期市場利率上升不易下，引發不少企業趁機發債，導致企業發債金額比上一季又明顯增加。及至第四季，由於債券型基金面臨分流政策影響，基金規模大幅縮減，加上行政院金管會為強化企業風險管理，明確要求新發行公司債不得分券，影響所及，投信補券需求大幅降低，復以公司債利率在央行升息效應影響下有緩步走

升跡象，亦影響企業發債籌資意願，以致公司債發行量明顯較上一季減少。累計本年公司債總共發行2,041億元，創三年來新低，較上年減少273億元或11.80%，公司債發行利率方面，隨發行量由盛而衰呈先降後升走勢。

### 3. 金融債券

本年第一季，由於銀行前幾年大量發行金融債後，資本適足率多數已提高至合理水準，發債充實資本的壓力已明顯減輕，銀行發債情況並不活絡；自第二季起，因長期利率仍在低檔，吸引不少銀行趁機發債以籌措中、長期放款資金或償還到期債務等用途，銀行發債明顯增加。第三季，因卡債問題，引發銀行相繼緊縮現金卡與信用卡業務，以致銀行發債籌資需求驟減，發行量更創歷史新低；及至第四季，金融債券發行情況比上一季雖有起

公債殖利率曲線



色，但相較上半年發行情況則仍顯冷清，主要是銀行體系資金相當寬鬆，加上銀行放款與投資成長趨緩，以致大多數銀行並無發債籌資需求。累計本年金融債券發行總額為1,312億元，較上年發行規模大幅縮減871億元或39.90%。

#### 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1,827億元，較上年劇增1,306億元或250.67%，不僅高過金融債券且逼近公司債之發行規模，占全體債市發行總額的18.51%。本年國內資產證券化發行盛況，主要是投信為趕在年底前出清債券型基金所持有結構債，以資產證券化方式處分手中結構債，以及壽險業將其商業大樓積極投入不動產投資證券化所致。若就商品型態來看，金融資產證券化方面，總共發行1,425億元，包括房屋抵押貸款債權受益證券(RMBS)、企業貸款債權受益證

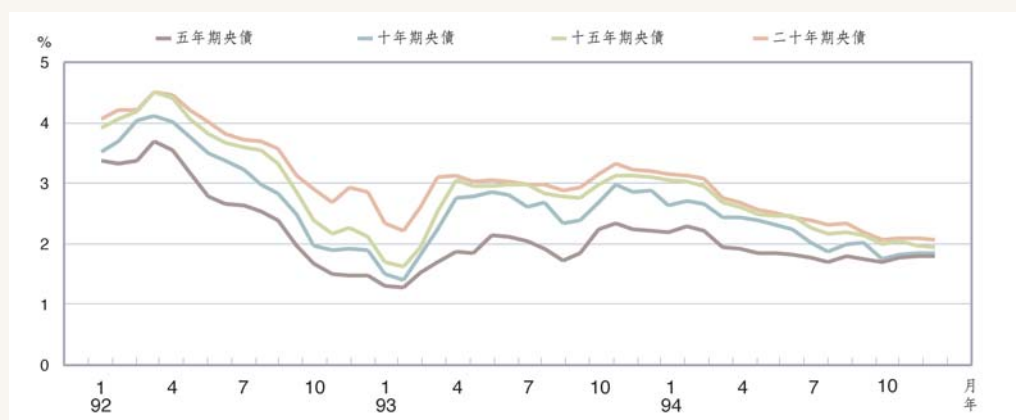
券(CLO)、應收帳款債權受益證券(ARO)、信用卡債權受益證券(CRO)、債券債權受益證券(CBO)及資產擔保商業本票受益證券(ABCP)等六類，不動產證券化方面，共發行402億元，包括不動產資產信託受益證券(REAT)及不動產投資信託受益證券(REIT)。

## (二) 流通市場

### 1. 店頭市場

本年第一季，由於景氣趨緩，加上市場資金充沛，銀行在資金充裕下積極標購公債充當流動準備金，使得市場流通籌碼減少，有助債市多頭走勢，10年期公債平均殖利率由1月的2.4427%持續走低至3月的2.3232%；第二季，因股市表現欠佳，債市避險需求增加，加上在公債交易商握有籌碼優勢強力作多下，使得10年期公債殖利率震盪走低，由4月的2.24%下探至6

長短期公債殖利率走勢



月的 1.8654%；第三季以來，由於櫃買中心推出「公債附條件交易平台之借券機制」，在籌碼上不利多頭，加上油價攀升，引發市場預期物價上漲心理，致10年期公債殖利率，7月走高至 1.9851%，8月再緩升為 2.0108%，至9月，因10年期公債換券期間籌碼供需失衡，在交易商刻意作多下，10年期公債殖利率明顯走低為 1.7537%；及至第四季，由於受美債殖利率揚升及個人債券利息將採 10% 分離課稅之消息面影響，10年期公債殖利率呈緩步彈升，10月及 11月分別為 1.8307% 及 1.8472%，12月，因受美債殖利率下滑及亞洲禽流感疫情蔓延影響，再小幅下降為 1.8432%。

債券交易金額方面，全年債市交易總額達 311 兆 3,867 億元，創歷年新高，較上年劇增 105 兆 4,615 億元或 51.21%；其中買賣斷交易為 222 兆 1,745 億元，較上年大增 98 兆 7,289 億元或 79.98%，附條件交易為 89

兆 2,122 億元，則較上年增加 6 兆 7,326 億元或 8.16%。其中，買賣斷交易顯著成長，主要是近年來債市電子化交易平台及淨額結算交割機制之建立，使得債市交易資訊更透明化，大幅降低交易成本，債券自營商為增加收益而擴大交易量所致。若就債券類別觀察，以政府公債之成交量獨占鰲頭，高達 306 兆 96 億元，較上年增加 103 兆 9,944 億元或 51.48%；公司債方面，普通公司債之交易為 31,987 億元，較上年增加 37.37%，可轉換公司債之交易，本年因景氣趨緩，股市表現多空互見，上市上櫃公司在店頭市場發行可轉換公司債籌碼較上年減少，全年交易金額為 3,643 億元，較上年減少 768 億元或 17.41%；金融債券方面，交易金額創歷年新高，達 14,135 億元，較上年增加 209.17%；外國債券方面，交易金額為 3,200 億元，較上年減少 49.69%；金融資產及不動產證券化方面，其交易金額為 802 億元，較上年增加 88.71%。

## 國內債券型基金投資組合概況

金額單位：新台幣億元

年底/ 月底	合 計	債券買斷		債券附條件買回		存放金融機構		短期票券及其他	
		金 額	百分比 (%)	金 額	百分比 (%)	金 額	百分比 (%)	金 額	百分比 (%)
92	21,076	10,669	50.62	6,115	29.02	3,548	16.83	744	3.53
93	18,833	10,155	53.92	5,625	29.87	2,587	13.74	466	2.47
94	13,084	4,982	38.08	5,822	44.50	2,006	15.33	274	2.09
94 / 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	52.32	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。

## 2. 集中市場

由於本年上市公司在集中市場新掛牌之可轉換公司債籌碼有限，致成交金額亦明顯萎縮，僅有4億元，較上年減少42億元。

## (三) 債券型基金

本年以來，受利率走高影響，以致債券型基金收益率逐漸下滑，加上行政院金管會為推動債券型基金逐步分流成為真正的債券型基金（固定收益基金）及貨幣市場基金，要求投信業者必須在年底前出清債券型基金所持有結構債而影響其收益，使得債券型基金贖回情形極為明顯，截至本年12月底，債券型基金規模降為1兆

3,084億元，較去年底大幅縮減5,749億元。

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629億元(占10.94%)，民間部門(主要為公司法人及大額散戶)贖回5,120億元(占89.06%)。

若就基金之投資組合變化觀察，主要包括債券買斷(以公司債為主)、債券附賣回(以政府公債為主)、金融機構存款(以銀行定存為主)與短期投資等四項，其所占比重分別由93年底的53.9%、29.9%、13.7%及2.5%，明顯轉變為94年底的38.1%、44.5%、15.3%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在40%以下，顯示大多數國內債券型基金偏好選擇轉型為貨幣市場基金。



## 肆、本行業務

- 一、概述
- 二、調節金融
- 三、外匯管理
- 四、發行通貨
- 五、經理國庫
- 六、金融業務檢查
- 七、參與國際經濟金融組織活動
- 八、經濟研究





## 肆、本行業務

### 一、概述

上半年受全球科技產業景氣趨緩之影響，我國出口及工業生產略顯疲弱，經濟成長平緩；所幸下半年在全球消費性電子產品需求轉強帶動之下，出口暢旺，加以民間消費穩定增加以及政府推動公共建設，整體經濟穩步回升，全年經濟成長率為 4.09%。物價方面，天候因素導致蔬果價格上揚，益以國際原油價格居高，國內油品、燃氣價格反映調升，以及健保部分負擔調漲，全年消費者物價指數（CPI）年增率升為 2.3%，惟核心 CPI（扣除蔬果、魚介及能源之消費者物價指數）年增率僅 0.65%，尚稱穩定。勞動市場方面，隨經濟溫和成長，企業僱用增加，及政府積極推動各項促進就業措施，本年平均失業率續降至 4.13%，為近 5 年來最低水準。

鑑於國內通膨壓力增強，且實質利率偏低，恐影響資金合理配置及不利長期金融穩定；為穩定物價與金融，本年內共 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 2.25%、2.625% 及 4.50%，金融市場短期利率逐步回升。在本行審慎調節之下，本年貨幣總計數 M2 穩

定擴增，全年平均年增率為 6.22%，落在貨幣成長目標區（3.5%至 7.5%）之內。

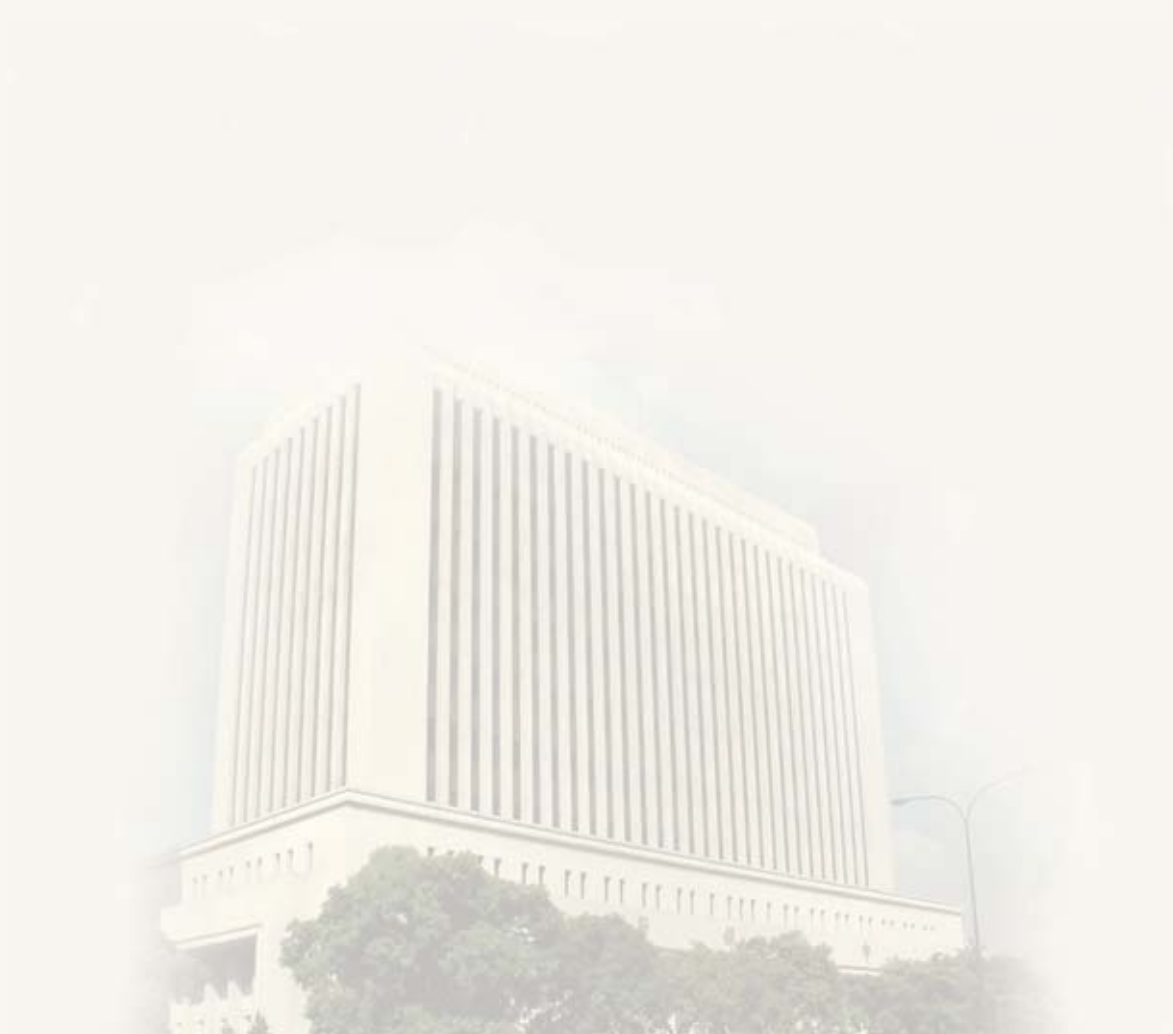
新台幣匯率方面，我國係屬管理浮動制 (managed float)，原則上由市場供需決定匯率水準；惟匯市若有季節性及偶發性(如熱錢大量進出)因素干擾，導致市場供需失衡，造成匯率過度波動，而未能反映我國經濟基本情勢時，本行會予適度調節，以維持外匯市場秩序。綜觀全年，新台幣匯率大致呈現先升後貶走勢。本年底新台幣對美元匯率為 32.850 元，較去年底貶值 2.84%。就全年平均而言，本年新台幣對美元匯率則較上年升值 3.90%。

此外，年內本行繼續推動制度面之改進。為改善基本放款利率僵固且偏高現象，民國 90 年起本行鼓勵銀行採行指數型房貸及基準利率訂價制度，本國銀行及基層金融機構已全面實施；銀行自 95 年 1 月 1 日起已不再牌告基本放款利率。另開辦中央登錄公債及國庫券信託登記作業，以及發行增額公債及分割公債業務，促進債券市場商品多樣化，並有助建構債券市場殖利率曲線。在推動金融自由化及國際化方面，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。另為滿足經由金馬「小三通」對於人民幣現鈔兌換之需求，開放金門及馬祖金融機構辦理人民幣現鈔買賣業務；近年兩岸匯款業務顯著成長，有助推動海外台商以 OBU 為資金調度中心。年內本行並發行新式樣 500 元及 1000

元鈔券，加強防偽功能。此外，為健全金融機構業務經營並促進金融穩定，本行積極規劃建置金融穩定評估架構。茲就年來本行調節金融、外匯管理、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下：



## 二、調節金融

### (一) 貼放利率政策之運用

鑒於國內景氣持續擴張，物價上漲風險提高，為維持物價穩定，並避免實質利率過低影響資金合理配置及不利長期金融穩定，本行於94年3月25日、7月1日、9月16日及12月23日四度調升重貼現率、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2.25%、2.625%及4.5%。總計本行自93年10月以來，共連續六次調升各項貼放利

率，累計升幅0.875個百分點。

### (二) 積極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。

#### 1. 發行央行定期存單

本年銀行體系資金寬鬆，本行全年共以申購方式發行定期存單20兆67億元，到

### 中央銀行貼放利率

調整日期	重貼現率	擔保放款融通利率	年息百分率
			短期融通利率
91年 6月 28日	1.875	2.250	4.125
11月 12日	1.625	2.000	3.875
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

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

### 中央銀行公開市場操作

單位：新台幣億元；年息百分率

年/月	回收金額			釋出金額			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
92	73,986	13,711	60,275	63,542	13,711	49,831	1.15	1.31	1.18	1.29	1.40
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	—	—
94/ 1	23,117	—	23,117	23,160	—	23,160	1.21	1.24	1.28	—	—
2	16,577	—	16,577	14,843	—	14,843	1.21	1.24	1.28	—	—
3	21,252	—	21,252	19,798	—	19,798	1.21	1.29	1.34	—	—
4	25,111	—	25,111	25,490	—	25,490	1.27	1.31	1.36	—	—
5	13,458	—	13,458	13,902	—	13,902	1.27	1.31	1.36	—	—
6	12,781	—	12,781	14,510	—	14,510	1.27	1.31	1.36	—	—
7	24,222	—	24,222	23,199	—	23,199	1.33	1.38	1.44	—	—
8	11,183	—	11,183	12,069	—	12,069	1.33	1.38	1.44	—	—
9	8,816	—	8,816	10,930	—	10,930	1.34	1.44	1.51	—	—
10	19,143	—	19,143	17,966	—	17,966	1.39	1.45	1.52	—	—
11	10,985	—	10,985	10,483	—	10,483	1.39	1.45	1.52	—	—
12	13,423	—	13,423	14,137	—	14,137	1.40	1.50	1.60	—	—

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
92年 1月 3日		1.518	—	—	1.615	1.670
1月 9日		1.518	1.512	1.508	—	—
1月 16日		1.368	—	—	1.512	1.529
1月 23日		1.155	1.255	1.280	—	—
2月 13日		1.155	*1.149	1.193	—	—
2月 20日		—	—	—	1.381	1.457
7月 3日		1.050	—	1.075	1.225	—
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	—	—

註：\*因當日銀行未申購央行定期存單，此為得標加權平均利率  
資料來源：本行公開市場操作資訊新聞稿。

期 20 兆 488 億元，年底未到期餘額為 3 兆 5,208 億元。

## 2. 調升央行定存單發行利率

本行理事會評估國內外經濟金融情勢及未來發展，本年內共四度升息，升幅共計 0.5 個百分點。本行 30 天期定存單發行利率亦配合調升共 0.24 個百分點（94 年 12 月底為 1.45%），致金融業隔夜拆款利率由年初之 1.202% 升至年底之 1.482%。

### （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、活絡房地產景氣頗有助益。為因應民眾需要，行政院陸續增撥額度，本年 5 月再增撥 3,000 億元，總額度達 1 兆 8,000 億元。

截至本年底止，優惠購屋專案貸款

受理貸款戶數為 86 萬 6,765 戶，受理金額 2 兆 7,298 億元；撥貸戶數為 81 萬 8,112 戶，撥貸金額 2 兆 5,079 億元（其中優惠利率貸款金額 1 兆 5,691 億元，銀行以自有資金搭配一般利率貸款金額 9,388 億元）。

2. 89 年 10 月開辦「4500 億元傳統產業專案貸款暨信用保證專案」以來，因切合廠商融資需求，經數度增撥後，總額度增至 1 兆 8,500 億元，並於本年 10 月 19 日屆期。總計本專案貸款撥款件數 22 萬 9,142 件，撥款金額 1 兆 8,385 億元。

3. 為協助 921 地震受災民眾重建家園，本行依據緊急命令，提撥專款供銀行及基層金融機構對受災民眾辦理優惠專案貸款，並對金融機構承受災民原房貸給予利息補助或直接對災民原房貸提供利息補貼。此外，本行也積極參與各項震災協調會議，協助解決受災社區重建問

題。截至本年底止，金融機構辦理本項專案融資申請戶數3萬4,619戶，核准戶數3萬3,574戶，核貸比率96.98%；核准金額599億元；另金融機構辦理承受之核准金額為45億元，辦理利息補貼之核准金額為3億元，合計核准647億元。

#### (四) 輔導基層金融機構採行指數型房貸及基準利率訂價制度

鑒於本國銀行已實施指數型房貸及基準利率訂價制度，為提升基層金融機構之競爭力及考量借貸權益對等，本行積極輔導基層金融機構採行彈性且透明的放款利率訂價制度改革。本行除派員參與基層金融機構講習外，並指派專人輔導以提供必要協助；對於進度落後者，則函請農委會農業金融局及各縣市政府協助辦理。有關各家農漁會信用部之訂價方案亦逐案輔導，俾符合銀行公會之訂價原則。

至本年6月底止，所有基層金融機構（包括信用合作社30家、農會信用部253家、漁會信用部25家）已全部實施指數型房貸及基準利率訂價制度。

#### (五) 停用基本放款利率

基於本國銀行與基層金融機構已實施指數型房貸及基準利率訂價制度，本行督促銀行加強舊貸案件轉換，並逐月統計，以掌握銀行轉換進度。截至本年底止，本國銀行舊貸案件轉換為指數型房貸者，按

戶數別平均轉換比率為90.03%，按金額別平均轉換比率為95.38%，以基本放款利率計價之舊貸款佔總貸款餘額比例僅2.07%。

為達成基本放款利率改革目標，本行請銀行公會函轉各會員單位，自95年1月1日起，牌告基本放款利率改為隨基準利率加碼連動，並以附註方式表示，以避免金融機構繼續牌告失真且偏高之基本放款利率，並解決少數舊貸案件難於轉換之情形。

#### (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）4,153億元，較92年5月增加2,226億元；本國銀行對中小企業放款餘額3兆2,430億元，較92年5月底增加6,006億元。

#### (七) 收受銀行業轉存款

##### 1. 郵政儲金轉存款

截至本年底止，郵政儲金轉存本行餘額為1兆4,172億元。

##### 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、中國農民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 1,591 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 4,280 億元。



### 三、外匯管理

#### (一) 外匯市場管理

##### 1. 執行有彈性之匯率政策

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），致匯率過度波動，而未能反映我國經濟基本情勢時，本行將予調節，以維持外匯市場的秩序。

94年新台幣對美元匯率大致呈現先升後貶走勢。年底新台幣對美元匯率為32.850，雖較上年底之31.917，貶值2.84%，惟94年全年平均與93年比較，新台幣對美元、日圓及歐元匯率仍分別升值3.90%、5.75%及3.66%，新台幣匯率仍屬穩定。

##### 2. 維持外匯市場秩序，促進外匯市場健全發展

- (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. 外匯指定銀行新增

本年核准新增外匯指定銀行27家，核准新增辦理買賣外幣現鈔及旅行支票業務之一般銀行42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. 金融商品益趨多樣化

本年持續積極推動簡化申辦新種金融商品手續，1月3日起同意銀行得採負面表列方式辦理衍生性外匯商品業務，除包括(1)尚未開放、開放未滿半年及與其連結之新種金融商品，(2)涉及或連結新台幣匯率之衍生性金融商品（不含新台幣匯率之Quanto產品業務及連結期初與期末均交換本金之標準型新台幣與外幣間換匯換利業務除外）及(3)外幣計價而標的風險涉及國內者（含國內企業在海外發行之證券、受益憑證如ECB、GDR等、台灣地區股價及指數與新加坡台股指數、標的或信用風險主體涉及國內者等）等三項仍須向本行申請許可外，其餘採事後報備方式辦理。此外，並開放指定銀行申請辦理「外匯信用違約交換、選擇權」及「新台幣或外幣存款結合外幣避險基金指數選擇權或交換之保本或部分保本組合式產品」等新種業務，增加國內廠商之新種避險管道。



綜計全年開放銀行辦理各項新種金融商品案件達 57 項，有效提高銀行服務層面，增進外匯市場交易商品之多樣化。

### 3. 外匯市場交易量擴增

受外匯市場參與者增加及交易產品多樣化影響，94年台北外匯市場日平均交易量增為 120.74 億美元，較上年日平均交易量 102.43 億美元，成長 17.87%。

### 4. 換匯交易及外幣拆款市場擴大

為充分供應金融體系之外幣資金需求，本行除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），參與台北外幣拆款市場外，並持續以換匯交易方式，融通我國銀行提供廠商營運所需外幣資金。94年外幣拆款交易量達 9,372.10 億美元，當年底拆款交易餘額為 148.40 億美元；台北換匯市場新台幣與外幣間換匯交易量則為 2,660.28 億美元，較上年交易量 1,990.47 億美元，成

長 33.65%，當年底換匯交易餘額為 490.46 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 5,417 億美元，外匯支出折合 5,301 億美元，收支相抵後呈淨收入 116 億美元。

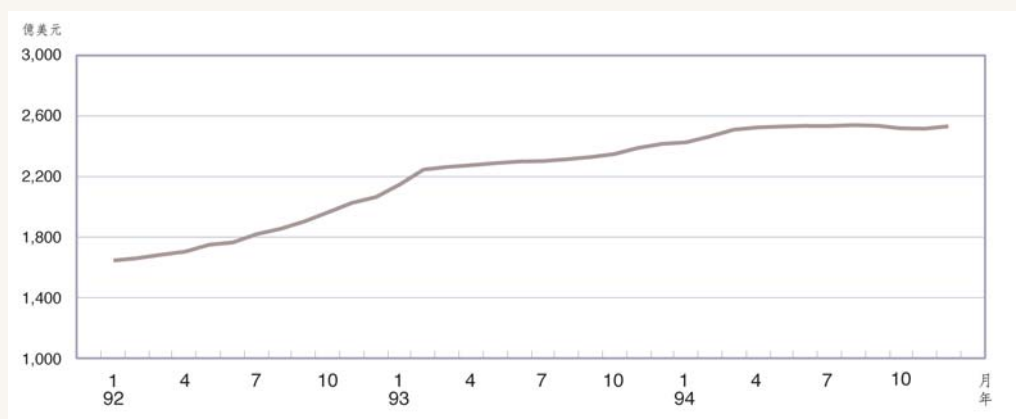
### 2. 外匯存底變動

本年底本行外匯存底折合 2,533 億美元，較上年底增加 116 億美元。外匯存底增加之主要因素為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；

我國外匯存底



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，僅對短期資金進出尚有管理，例如：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；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：

本年5月13日同意金管會放寬外資投資國內證券措施，取消外資從事借券業務以套利、避險之策略性交易及履約為限之規定；放寬外資間議借有價證券得提供境外擔保品。

#### 2. 推動資本市場國際化：

同意台灣積體電路製造等10家公司發行海外存託憑證計71.12億美元以及仁寶電腦等14家公司發行海外可轉換公司債計23.60億美元，以便利企業籌措資金。此外，同意泰商泰金寶公司參與發行台灣存託憑證(TDR)新台幣7.15億元。

#### 3. 放寬國人投資國外有價證券：

(1) 1月13日同意投信事業可檢附「證券投

資信託基金管理辦法」第53條第1項第1款至第5款規定之書件，向本行申請在國內(外)私募投資國外(內)基金。

(2) 2月4日修正金融機構辦理「指定用途信託資金投資國外有價證券」業務所投資之境外基金，投資香港或澳門H股及紅籌股佔基金淨資產之比例，由5%調高為10%。

(3) 3月18日配合「信託業法」修正，函令將「指定用途信託資金投資國外有價證券業務」修正為「特定金錢信託投資國外有價證券業務」。

(4) 5月18日通函指定銀行辦理壽險業者國外投資匯出資金業務，壽險業者可在行政院金融監督管理委員會核定投資比率範圍內，以每年5千萬美元累積結匯金額、經由金融機構辦理之特定金錢信託投資國外或由業者向本行專案申請核准匯出所需資金，自行投資國外，並自行決定是否避險。

(5) 8月16日通函銀行業受理境外基金機構總代理人或證券集中保管事業辦理境外基金之結匯，其結匯金額不計入投資人、境外基金機構總代理人或證券集中保管事業之當年累積結匯金額。

(6) 9月13日配合「境外基金管理辦法」的發布，修訂特定金錢信託投資國外有價證券得投資境外基金之範圍；並刪除不得有一般性廣告、公開勸誘或代銷境外基金之行為之規定，業者悉依信託業法

及境外基金管理辦法等規定辦理。此外，投資外國債券信用評等及不得投資標的之規定，簡化為準用證券投資顧問事業提供推介顧問外國有價證券之種類與範圍之規定辦理。

(7)本年計同意：

- A. 保德信證券投資信託公司等國內募集 36 支證券投資信託基金投資國外有價證券，金額計新台幣 3,161.5 億元。
- B. 寶來證券投資信託公司等國內私募 29 支證券投資信託基金投資國外有價證券，金額計新台幣 538.5 億元。
- C. 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 CCS 方式匯出 105.75 億美元投資國外有價證券。
- D. 中央人壽保險透過金融機構辦理之特定金錢信託投資國外有價證券計 4.70 億美元。
- E. 中國信託等 9 家商業銀行之集合管理運用帳戶投資國外有價證券計 3.53 億美元。

4. 修訂相關結匯規定，增進資金進出之便利性：

本年 12 月 6 日修正「銀行業輔導客戶申報外匯收支或交易應注意事項」之部分規定：

(1)取消未成年人結匯用途之限制，每筆結

匯金額未達新台幣 50 萬元者可自由辦理結匯。

- (2)證券商受託買賣外國有價證券、期貨商辦理受託從事國外期貨交易及證券商經營衍生性金融商品交易業務之相關結匯，不計入業者或委託人當年累積結匯金額。
- (3)簡化結匯文件：經營全權委託投資外國有價證券業務之業者及壽險業代要保人辦理投資外國有價證券之結匯，如個別委託人或要保人每筆結匯金額未達新台幣 50 萬元者，免填結匯清冊。
- (4)增訂駐華外交官員及機構之結匯規定：駐華外交官員比照非居民每筆結匯金額為 10 萬美元，逕向指定銀行辦理結匯；駐華外交機構結匯金額無限制。
- (5)增訂外國公司在台(子)公司之員工認購(出售)外國母公司股票得由在台(子)公司辦理結匯申報，其結匯金額計入員工當年累積結匯金額。
- (6)會計師、律師事務所及診所等事業每年得逕行結匯金額按照團體之規定為 5 百萬美元。

5. 促進兩岸金融業務往來：

- (1)本年 3 月 4 日修正「銀行業輔導客戶申報外匯收支或交易應注意事項」附表 10「銀行業受理對大陸地區匯出匯款案件應確認事項」，對大陸地區匯出匯款項目由原 12 項增修為 15 項，並自 3 月 7 日

起實施。

## (2) 開放金門及馬祖金融機構試辦人民幣現鈔買賣業務

本年 10 月 3 日開放金門馬祖金融機構試辦人民幣現鈔買賣業務，凡經由金馬小三通往來金門馬祖與大陸地區之臺灣地區、大陸地區人民，每次出、入境可兌換人民幣金額 2 萬元，以滿足人民幣現鈔兌換需求，並將人民幣收兌業務納入管理。

截至本年底止，總計開放台灣銀行、土地銀行、金門縣信用合作社等 11 個營業據點，合計買入人民幣 606 萬元，賣出人民幣 4,986 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 1,125 家，其中本國銀行總行 42 家，分行 1,016 家，外國銀行 35 家，在台設立之分行 67 家，另外幣收兌處及辦理簡易外匯金融機構共 2,508 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 5 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。

本年專案辦理銀行業經辦遠匯等業務之實地檢查計 40 家，其中 14 家有違規情形，均分別依相關規定予以處理。另透過報表查核方式，查獲銀行業辦理外匯業務未遵守本行相關規定核有違失者計 89 件，亦依相關規定要求確實注意改善。

## (六) 檢討改進相關法規，加強金融機構辦理外匯業務

1. 本年 3 月 9 日修正「銀行業辦理外匯業務管理辦法」，將中華郵政股份有限公司目前辦理之代售旅行支票業務擴大為買賣外幣現鈔及旅行支票業務。
2. 本年 12 月 21 日修正「銀行業辦理外匯業務作業規範」，要點如次：
  - (1) 為配合 FATF（國際防制洗錢組織金融行動小組）對反恐之建議，增訂銀行業辦理國外匯出款時，應將匯款者姓名、帳號或身分證件號碼、地址顯示於電文中之規定。
  - (2) 外幣融資原規定係與國外交易有關者，但為配合國內資本市場之開放，對相關業者辦理國內外幣交易有外幣資金需要者，亦得經本行專案核准辦理外幣融資。
  - (3) 指定銀行得簽發擔保信用狀，擔保（直接或間接）國內廠商之海外子公司（含大陸地區）向境外金融機構借款。惟應就被擔保之海外公司財務狀況、業務經營情形及其還款財源詳加評估。



(4)基於外匯自由化，銀行業對外國自然人申請國際信用卡、金融卡及轉帳卡所憑外僑居留證及所發各卡之有效期限，均不另作限制。

3.本年3月4日及10月6日修正「外幣收兌處設置及管理辦法」，以協助發展觀光事業，便利國外來台旅客兌換外幣，並加強外幣收兌處之管理。

### (七) 美元偽鈔之處理

1.本年6月9日函告辦理買賣外幣現鈔之銀行業，應有依牌告價格收兌外幣現鈔之義務，不得拒絕收兌DF版系列百元美金現鈔；發現偽造外國幣券，依照「發現偽造外國幣券處理辦法」辦理。

2.為提升銀行業辦理買賣美元現鈔人員對美金偽鈔辨識能力，本年9月13日至16日特邀請美國特勤局派遣專家來台進行辨識美元偽鈔講習會，共計8場。

### (八) 國際金融業務

1.國際金融業務分行(OBU)業務發展現況：

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70家；其中本國銀行41家，外商銀行29家。全體OBU資產總額為701.58億美元，較上年同期增加1.36%。就全體OBU本年底資金狀況分析，資金來源以金融機構存款及聯行往來為主，占負債總額63%（其中來自境

內者占7%，境外者占3%，OBU占3%，聯行往來占50%），非金融機構存款占30%，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67%，其次為美洲地區占21%，歐洲地區占7%，其他地區占5%。

資金去路以存放金融機構及聯行往來占資產總額之54%為最多（其中存放境內者占3%，境外者占13%，OBU者占3%，聯行往來占35%），放款占27%，投資債票券占13%，其他資產占6%。資金去路地區以亞洲地區為主占62%，其次為美洲地區占23%，歐洲地區占12%，其他地區占3%。

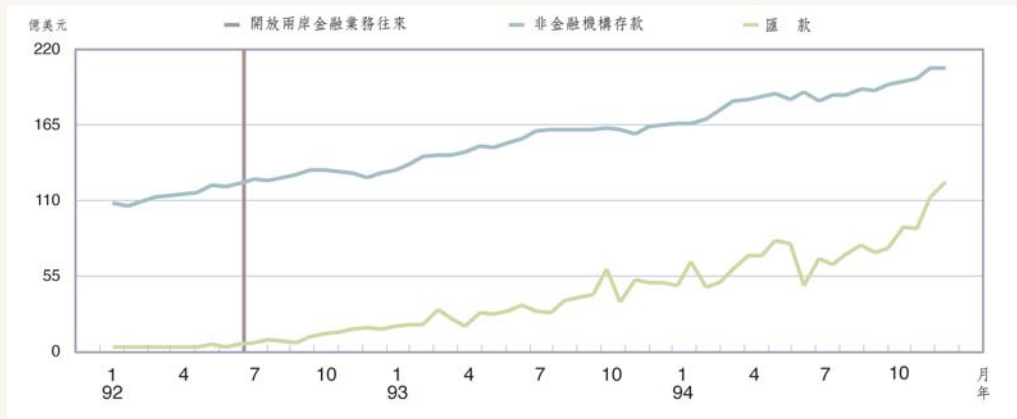
2.OBU辦理兩岸金融業務往來成效：

(1)本年底止，非金融機構存款成長為207.12億美元，較90年6月份OBU開辦兩岸金融業務往來前之114.48億美元增加92.64億美元或80.93%，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29.52%。

(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123.38億美元，較90年6月份OBU開辦兩岸金融業務往來前之3.47億美元，增加119.91億美元或3,459.84%。

顯示開放兩岸金融業務往來以後，兩岸匯款已有顯著成長，有助於推動海外台商以OBU為資金調度中心。

### 全體 OBU 辦理非金融機構存款及兩岸匯款概況





## 四、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8,569億元，之後隨農曆年關逼近，市場收付增加，致發行額逐漸攀升，至春節（94年2月9日）前最高發行額攀升至12,365億元；春節過後，通貨逐漸回籠。本年底發行額為9,229億元，較上年底增加660億元或7.70%。

本年底各類鈔券流通情形：貳仟元券占鈔券總發行額3.37%，壹仟元券占84.67%，伍佰元券占4.90%，貳佰元券占0.33%，壹佰元券占6.02%，伍拾元以下小面額鈔券及外島地名券等合占0.71%。

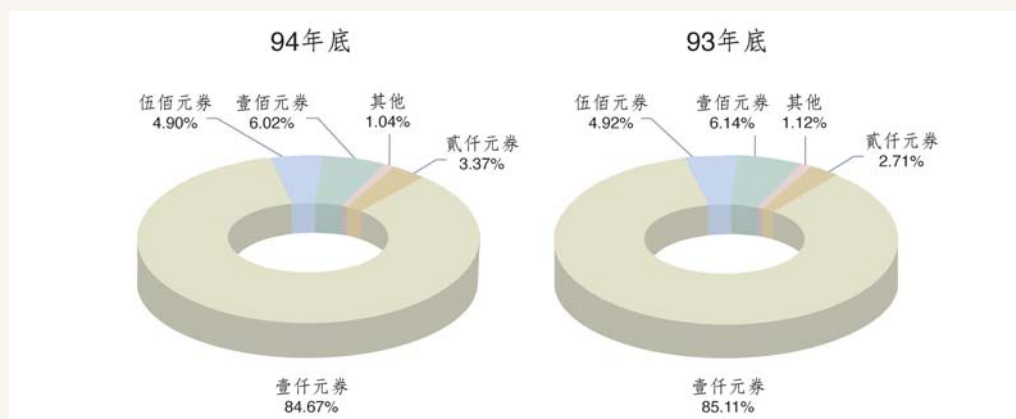
另就大眾使用通貨情況觀察，民國83年以來，由於金融創新，大眾使用簽帳卡、轉帳卡與信用卡等卡式貨幣日漸頻繁，民眾支付習慣逐漸改變，現金使用減少，致流通在外通貨占名目GDP的比率呈現下降趨勢，由83年的7.50%降至91年的5.43%之低點；此後，因利率走低，大眾

新台幣發行額

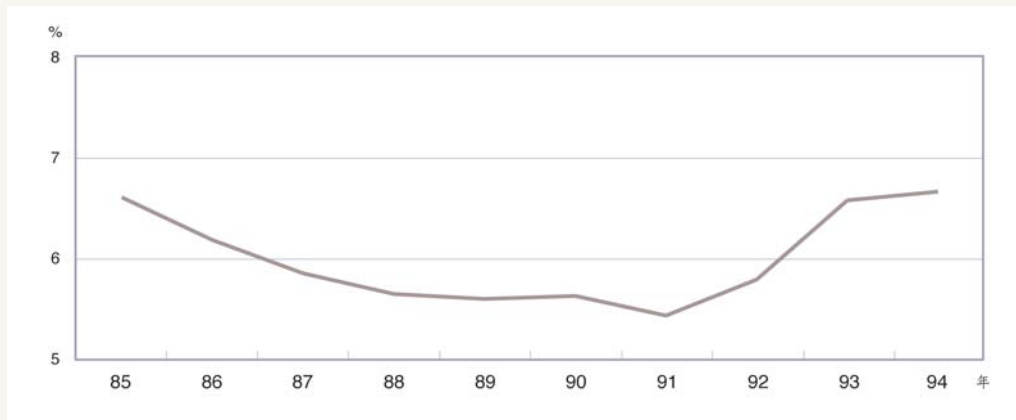
單位：新台幣百萬元

項目 年/月底	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 / 1	1,067,273	154	280	1,067,707	67,154	6.71
2	998,539	154	280	998,973	150,917	17.80
3	918,397	154	280	918,831	91,038	11.00
4	914,035	154	280	914,469	91,882	11.17
5	900,160	154	280	900,594	81,768	9.99
6	898,210	154	280	898,644	79,048	9.64
7	903,998	154	280	904,431	83,597	10.18
8	898,269	154	280	898,703	73,822	8.95
9	902,085	154	280	902,519	70,738	8.50
10	904,444	154	280	904,878	71,209	8.54
11	910,137	154	280	910,571	67,780	8.04
12	922,476	154	280	922,910	65,959	7.70

各類鈔券流通情形 (%)



社會大眾持有通貨對名目 GDP 的比率



持有通貨意願增強，且銀行自動提款機（ATM）增加，現金提領極為便利；上年流通在外通貨占名目GDP的比率續升至6.67%。

#### （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5億175萬餘張；至於髒舊及舊版硬幣則交中央造幣廠銷毀，本年共銷毀2億4,245萬枚。

#### （四）發行精鑄套幣及新式樣鈔券

本年內發行「乙酉雞年生肖紀念套幣」（1月20日）、新樣式新台幣500元及1000元券（7月20日）、「台北二〇〇五第十八屆亞洲國際郵展」紀念銀幣（8月19日）及「原住民文化采風系列族系精鑄幣—泰雅族篇」（11月10日）。

#### （五）鈔券及硬幣生產：

1. 本年中央印製、造幣兩廠，共印、鑄各類鈔券8億7,200萬張，硬幣2億5,000萬枚。
2. 督導中央印製、造幣兩廠，繼續加強員工作業安全，廠區安全維護及環境污染防治等措施，均達成預期目標，未發生重大災害及污染事件。

## 五、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16家金融機構，共設置350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4,423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2兆6,898億元，較上年增加334億元或1.26%；經付庫款2兆6,677億元，較上年增加309億元或1.17%。截至本年底止，經理國庫存款戶餘額為732億元，較上年底增加222億元或43.53%。

### (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1,288億元，較上年底增加27億元或2.14%。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4,286億元，較上年底減少75億元或1.72%。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208億元，較上年底減少14億元或6.31%。

### (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76家中央公債交易商（其中銀行業26家、證券公司30家、信託投資公司2家、票券金融公司13家、中華郵政公司1家及保險業4家）公開標售。本年發行登錄公債（即無實體公債）共13期計4,450億元，其得標加權平均利率介於年息1.322%至2.475%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19家承轉行及其989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19家清算銀行，共設置1,535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1,612億元，經付利息共計1,152億元。截至本年底止，中央政府在台歷年發行各種公債4兆5,385億元，已償還1兆5,254億元，未償餘額為3兆131億元（其中2兆9,896億元為登錄公債，約占中央公債未償餘額之99%）。

#### 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

融公司及中華郵政公司等金融機構參加投標，本年發行登錄國庫券（即無實體國庫券，於90年10月首次發行）共5期，計1,150億元，其得標加權平均貼現率介於1.228%至1.514%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2,009億元。截至本年底止，歷年中央政府發行國庫券1兆3,589億元；已償還1兆3,139億元，未償餘額為450億元。

#### （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96萬4,104張，面值為新台幣7,260億元；另有美金1億5千餘萬元及原封保管之貴重物品共1,762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6億496萬元（含利息收入304元），共經付6億357萬元，截至本年底止，尚有未撥款餘額827萬元。

#### （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，積極規劃逾期債票之兌領作業流程、帳務處理及相關報表，並增設相關電腦作業功能。此項作業已於本年7月正式實施，截至本年底止，共經付11件，計新台幣708萬8,244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。

#### （八）開辦無實體政府債券信託

為配合「信託法」及「信託業法」有關信託登記制度之執行，本行積極規劃增加中央政府債券作為信託公示之標的，以促進信託業務之推展。經修正完成相關作業要點及電腦系統功能，於本年7月20日起正式實施中央登錄公債及國庫券之信託登記作業。此項措施可增加民眾權益，並使信託作業更加安全、有效率。

#### （九）推出分割公債制度

分割公債係將付息公債分割為本金及各期利息均可獨立交易之「分割利息公債」及「分割本金公債」，二者均屬零息

債券，到期前無任何利息之支付，到期時依面額償還。

本行為配合行政院「金融改革專案小組」健全債券市場發展之改革及「區域金融服務中心」之推動，積極規劃分割公債制度，經完成「經理中央登錄債券作業要點」之修正及相關電腦系統功能之建置及測試，於本年11月7日發布實施。分割公債制度之推出，不僅使小額投資人可參與債券市場，增加投資標的，有利於保險公司及金融業發展保本型商品；對整體市場而言，將可進一步促進債券市場商品之多樣化。

#### (十) 政府債券幾近全面無實體化

截至本年底止，登錄債券經辦行已達1,535處，投資人辦理無實體債券登記及實體公債轉換為無實體公債等事宜，十分方便，本年底無實體公債流通總額共2兆9,896億元，占中央公債未償餘額之比率已達99%，幾已達成中央政府債券全面無實體化的目標；而其在次級市場交易，已占整體債券市場（包括公債、公司債、國內外金融債券及受益證券）交易量之80%，成為債券市場交易重心，為投資大眾所肯定。



## 六、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三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，以及行政院金融監督管理委員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）規劃建置金融穩定評估架構

修正「中央銀行各局處室組織規程」，調整金融業務檢查處職掌及組織，負責金融穩定評估，並參考國際貨幣基金金融健全指標編製準則，編訂「金融健全指標申報項目及說明」，開始著手編製本國銀行金融健全指標及建置相關資料庫。

### （五）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。

### （六）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。

### （七）其他重要措施

1. 修正「金融機構違反中央銀行主管法規之處分及處理作業程序」。
2. 配合行政院金融監督管理委員會及農業委



- 員會規定，重新發布金融機構發生重大偶（突）發事件通報本行之規定。
3. 配合行政院金融監督管理委員會建立本國銀行、外國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。
  4. 開發完成債券型基金報表稽核系統，並規劃建立保險公司、證券商及期貨商報表稽核系統。
  5. 完成「金融檢查資訊系統」視窗環境之轉換作業。
  6. 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。



## 七、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。此外，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。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)

我國為亞銀之創始會員國，截至本年底止，我國廠商所獲得採購金額約為5億9千萬美元。該行本年理事會年會於5月4日至6日在土耳其伊斯坦堡舉行，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, CABEL)

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4月29日在薩爾瓦多首府聖薩爾瓦多市舉行，我國由財政部陳次長樹以代理理事身分率團參加，本行林行務委員孫源及蔡專員義豐二人隨同出席。

### (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5月31日至6月3日在斐濟楠迪舉行，本行彭總裁率團與會。

### (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22日至23日在薩爾維亞與蒙特內哥羅 (Serbia and Montenegro) 首都貝爾格勒舉行，本行駐倫敦代表辦事處王副主任振東隨團出席。

### (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10日至12日在日本琉球舉行，本行彭總裁率團出席。

### (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25日至27日在瑞士巴塞爾舉

行，本行駐倫敦代表辦事處王副主任振東代表出席。

### (七) 舉辦國際性活動

1. 本年6月18日舉辦「外匯資產投資風險管理研討會」，透過歐洲央行(ECB)暨國際清算銀行(BIS)6位專家之多面研討，建立更為完整之風險管理觀念。
2. 本年9月12-15日主辦「SEACEN-BOJ央行外匯存底管理講習會」，計有包括本行在內之12個會員央行共27名學員參加；另包括來自本行、國際清算銀行、澳洲央行、日本央行及香港上海匯豐銀行共計8名講師授課。



## 八、經濟研究

繼續配合本行貨幣決策參考需要，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，並適時研提貨幣政策建議。年內針對經濟金融發展重要議題，包括高油價、美國雙赤字問題、禽流感、兩岸政經情勢發展及資本移動等對國內經濟金融之衝擊，撰寫或翻譯專題報告，擬具意見及政策建議，供貨幣決策及執行業務參考。另定期編撰有關經濟金融動態報告，以供本行決策參考。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。另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。本行網站也不斷改進，俾提供民眾最新、最方便的即時資訊，增進政策的透明度。另為配合加強與產、官、學研究業務之聯繫，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，不僅是本行金融決策之重要參考，也是政府施政以及學術研究所廣泛參用之重要統計資料，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95年財務會計準則第34號公報正式實施並因應本行金融統計業務需要，修訂「買入票券及投資簡明表」，同時新增「衍生性金融商品餘額交易對象別統計表」，自明年起正式列入統計。

#### 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)每年辦理工、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「93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93年底政府機構金融調查。

(3)編製完成93年「資金流量統計」。

(4)為迅速掌握民營企業景氣動向，自91年起辦理對國內代表性大型企業訪談及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、經營動態及上市上櫃公司財務狀況。

## (二) 專題研究報告

國內經濟金融之研究方面，包括「我國證券商轉型為投資銀行之研究」、「我國的貨幣情勢指數」、「IMF金融健全指標之編製與運用」、「金融體系壓力測試之認識與應用」、「台灣與南韓主要出口產品之比較」、「台灣資金流量統計之分析與應用」、「當前國內企業發行公司債

籌資情形及其相關問題」、「台灣產業現況及未來發展之方向」、「勞退新制及其影響與對策」、「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」、「利用資產價格做為通貨危機的預警指標：以東亞金融風暴為例」及「產業觀測指標之政策應用」等研究報告；國際經濟金融之研究方面，包括「美國金融業整合之成效暨其影響」、「美國經常帳逆差問題之研析—兼論全球經常帳失衡」、「新興市場的資本淨流出」、「新興國家幣別不對稱問題之控制」、「日本經濟金融現況與展望」、「家計部門債務增加對總體經濟的意涵」(譯)、「禽流感疫情對亞洲經濟可能造成之影響」(譯)、「東亞匯率機制」(譯)、「新興市場經濟體的貨幣政策法則：論爭與實證」(譯)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「中華民國臺灣地區金融統計月報」(中、英文版)。
2. 按季出版「中央銀行季刊」，及「中華民國臺灣地區國際收支統計」(中、英文版)。
3. 按年出版「中央銀行年報」(中、英文

版)、「中華民國臺灣地區資金流量統計」、「中華民國臺灣地區公民營企業資金狀況調查結果報告」。

4. 不定期出版「國際金融參考資料」。
5. 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。
6. 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. 參加行政院經建會「當前經濟問題座談會」，撰提相關研究報告。
2. 定期參加行政院主計處「國民所得評審委

員會」、經濟部國際貿易局「貿易趨勢預測研討會」，以及內政部建築研究所「台灣房地產景氣動向專家座談會」。

3. 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、中國輸出入銀行、中國國際商業銀行及台灣銀行合辦「國際經濟研究座談會」，討論當前國內外重要經濟金融問題。
4. 邀請學者專家就當前重要經濟金融之理論與實務問題發表專題演講，並與本行有關同仁進行研討。
5. 參與東南亞國家中央銀行研訓中心 SEACEN Center 主辦之「住宅及房貸市場 (The Housing and Mortgage Market)」專題研究計畫，並依研究大綱，提供我國情況之研究報告。





## 伍、專載

### 銀行放款利率訂價制度之改革



## 伍、專載

### 銀行放款利率訂價制度之改革

74年3月本行為循序漸進逐步廢除利率管制之相關規定，核准國內十家大銀行，在本行核定之利率上下限幅度內，自行訂定基本放款利率。自此，銀行業可衡酌自身資金狀況，自行訂定存、放款利率水準。

基本放款利率制度在初期的運作尚稱良好，重貼現率與基本放款利率二者間呈現亦步亦趨走勢，惟自88年起，此一穩定關係逐漸發生改變。

本行為提振景氣，自89年底起採行寬鬆貨幣政策措施曾連續15次調降重貼現率，由年息4.75%降為1.375%，降幅達3.375個百分點，但本國五大銀行之基本放款利率平均僅微幅調降0.782個百分點。此種基本放款利率向下調整僵化現象，不僅削弱本行貨幣政策的傳遞效果，亦使多數缺乏議價能力、相對弱勢之借款客戶(如中小企業及房貸消費者)利息負擔偏高。

鑒於基本放款利率制度已喪失其原有精神與用意，並影響本行貨幣政策傳遞效果及廣大中小企業與消費者權益，實有必要加以改善。本行經深入研究美、英先進國家放款利率訂價制度，並與銀行業者充

分溝通後，推動建立基準利率與指數型房貸利率制度，以導正舊房貸利率偏高及基本放款利率僵化問題。房屋貸款利率改以「指數型房貸指標利率」(房貸指數)視客戶信用狀況加碼訂價，「房貸指數」一般以多家銀行一年期定存利率平均計算；企業貸款利率則改以「基準利率」視客戶信用狀況加碼訂價，「基準利率」一般以央行重貼現率、或隔夜拆款利率、商業本票利率等市場利率加「一定比率」(銀行之管銷成本及合理利潤)計算(各銀行之基準利率或指數型房貸指標利率部分，請參閱文末附表)。

基準利率及指數型房貸利率的特色，在於其與指標利率連動，具有透明化、彈性化及市場化，與銀行資金成本變動密切連結等優點。放款契約訂定後，銀行即不得片面任意更動指標利率以外之加碼部分，借款人權益可獲確保，並兼顧借貸雙方權利義務對等。當本行貨幣政策操作影響銀行存款、金融市場利率變化時，將同時牽動基準利率與指數型房貸利率作合理反應，使貨幣政策的傳遞機制更加順暢，有助於提昇貨幣政策效果。

本行為廢止沿用多年的基本放款利率，自91年起陸續推動銀行放款利率訂價制度改革，主要時程可分為四部分，茲將改革時程分述如下：

#### 一、推動本國銀行辦理指數型房貸及基準利率訂價制度：

本行自91年初開始推動指數型房貸及基準利率訂價制度，經本行多次努力與銀行溝通並宣示該項訂價制度之優點，在92年第1季前，本國銀行已全數實施指數型房貸及基準利率訂價制度，辦理成效良好。

#### 二、促請銀行積極辦理舊貸案件轉換：

銀行實施指數型房貸及基準利率訂價制度後，本行為有效解決舊貸戶（尤其是舊房貸戶）利率居高不下問題，乃促請銀行積極辦理舊貸案件轉換，各銀行均能積極配合。

截至94年12月底止，以基本放款利率計價之舊貸案件僅佔新台幣放款總餘額之2.07%（其中房屋貸款僅佔0.62%），舊貸利率偏高問題多已獲得充分解決。

#### 三、推動基層金融機構辦理指數型房貸及基準利率訂價制度：

鑒於國內銀行均已實施指數型房貸及基準利率訂價制度，考量借貸權益對等及

提升基層金融機構競爭力，實有必要輔導基層金融機構採行更具彈性及透明化之訂價制度，以維護消費者權益。

為推動基層金融機構實施放款利率訂價制度改革，本行除派員參與基層金融機構講習外，亦指派專人輔導該等機構實施，給予必要協助，截至94年6月底止，全體基層金融機構（包括信合社30家、農會信用部253家、漁會信用部25家）均已全部實施。

#### 四、基本放款利率牌告制度之變更：

為達成基本放款利率改革目標，本行於94年6月函請銀行公會研議具體可行方案，銀行公會則於94年10月7日函各會員單位，自95年1月1日起，基本放款利率牌告改為隨基準利率加碼連動方式，並在牌告板上以附註方式表示，原則上每三個月調整牌告一次，以避免金融機構繼續牌告失真且偏高之基本放款利率，並解決少數舊貸案件難於轉換之情形。自94年9月起，本行網站亦不再公布各銀行基本放款利率資訊。

基本放款利率僵化及房貸利率偏高等問題向為各界所詬病，亦不利本行執行貨幣政策。為導正上述缺失，本行與銀行通力合作，歷時4年積極改革銀行放款利率訂價制度，建立基準利率與指數型房貸利率，替代已沿用多年之基本放款利率。新

訂價制度在透明化、彈性化及市場化之運作基礎下，除可確保借款戶權益，明顯改善中小企業及房貸消費者等弱勢借款戶的

利息負擔外，亦可有效強化貨幣政策效果。

### 本國銀行實施基準利率與指數型房貸利率制度之相關指標利率

95年4月

基準利率之指標利率		指數型房貸利率之指標利率	
指標利率	銀行	指標利率	銀行
金融業隔夜拆款平均利率	交銀、一銀、華銀、彰銀、僑銀、高雄、中國商銀、台企、新竹國際、新光、陽信、板信、第七、遠銀、玉山、台新、大眾、日盛、慶豐	銀行平均1年期定儲固定利率	中信局、一銀、華銀、彰銀、僑銀、上海、台北富邦、國泰世華、高雄、中國商銀、台企、台北國際、台中銀、南企、花企、新光、遠銀、復華、建華、玉山、萬泰、寶華、台新、大眾、安泰、中國信託
央行重貼現率	國泰世華、東企、華泰、建華、寶華、安泰、台灣工銀、中華開發	銀行平均1年期定儲機動利率	農銀、交銀、土銀、合庫、農業金庫、新竹國際、華泰、陽信、板信、三信、第七、日盛
央行重貼現率與金融業隔夜拆款平均利率之平均值	農銀、台銀	銀行平均1年期定儲固定利率與90天期短期票券次級市場利率之平均值	聯邦
3個月商業票券初級市場利率	台北富邦	銀行平均2年期定儲固定利率	東企
90天期商業本票次級市場利率	中信銀、上海	中華郵政2年期定儲機動利率	慶豐
90天期商業本票次級市場利率與金融業隔夜拆款平均利率之平均值	台北國際	銀行平均1、2、3年期定儲固定利率	台銀
銀行平均1年期定儲固定利率	台中銀、南企、花企、中華、復華、萬泰	銀行平均3年期定儲固定利率	中華
銀行平均1年期定儲機動利率	中信局、土銀、合庫、農業金庫		
90天期短期票券次級市場利率與銀行1年期定儲固定利率平均值	聯邦		
90天期商業本票次級市場利率與銀行1年期定儲機動利率平均值	三信		

註：本表僅供參考，實際指標利率仍以銀行公告為準；表內各項銀行平均利率，其所涵蓋銀行家數，詳參各銀行網站或逕洽辦理銀行。

## 陸、本行大事紀要

日期	大事紀要
1月3日	開放銀行採負面表列方式辦理衍生性外匯商品業務。
1月12日	開放銀行(DBU)得允許客戶將「以境內股票、不動產及其他有關新台幣資產為擔保品或副擔保，申請所得之信用額度」，轉供其關係企業於國際金融業務分行(OBU)申請外幣授信時使用。
1月13日	同意投信機構得在國內(外)私募投資國外(內)基金。
1月20日	發行「乙酉雞年生肖紀念套幣」。
1月24日	同意證券經紀商開辦代理買賣外國債券業務。
1月28日	開放銀行對國內、外法人辦理外匯信用違約交換(Credit Default Swap)及外匯信用違約選擇權(Credit Default Option)業務。
2月3日	修正「921地震災民重建家園緊急融資專款之提撥及作業應注意事項」，將承貸銀行辦理期限延長一年至95年2月4日。
2月4日	放寬金融機構辦理「指定用途信託資金投資國外有價證券」有關投資境外基金比例之規定。
3月4日	修正「銀行業輔導客戶申報外匯收支或交易應注意事項」。銀行業受理對大陸地區匯出匯款案件應確認事項，由原12項增修為15項，自3月7日起實施。 修正「外幣收兌處設置及管理辦法」，增列便利商店、國家風景區管理處、旅遊中心、火車站、寺廟及博物館等得申設外幣收兌處。
3月9日	修正「銀行業辦理外匯業務管理辦法」，擴大充實據點，中華郵政股份有限公司得申辦買賣外幣現鈔及買賣旅行支票業務，並建制網路銀行之大額結匯、遠匯交易連線通報系統。
3月15日	修正「金融機構流動準備查核要點」，將流動準備計提基礎增訂「其他經本行規定之負債項目」，自4月1日起生效。
3月16日	開放銀行辦理「新台幣或外幣存款結合外幣避險基金指數選擇權或交換之保本或部分保本組合式產品」。
3月18日	配合「信託業法」修正，函金融機構將「指定用途信託資金投資國外有價



日期	大事紀要
3月21日	證券」業務修正為「特定金錢信託投資國外有價證券」業務。 修正「公開市場操作指定交易商實施要點」，明訂一般指定交易商之權利與義務，自4月1日起生效。
3月24日	同意證券業開辦外幣利率及債券衍生性商品業務。
3月25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，分別調升至年息1.875%、2.25%及4.125%。
4月10日	本行彭總裁率團出席在日本琉球舉行，為期三天之第四十六屆美洲開發銀行(IDB)理事會年會。
5月4日	本行彭總裁以理事身分，率團出席在土耳其伊斯坦堡舉行，為期三天之第三十八屆亞洲開發銀行(ADB)理事會年會。
5月13日	同意行政院金融監督管理委員會放寬外資投資國內證券措施，取消外資從事借券想、避險之策略性交易及履約為限之規定；放寬外資間議借有價證券得提供境外擔保品。
5月18日	同意壽險業者投資國外有價證券，可經由特定金錢信託投資國外或由業者向本行申請核准匯出所需資金投資國外。 本行與行政院金融監督管理委員會共同發布「大陸地區發行之貨幣進出台灣地區應遵行事項辦法」，明訂在兩岸簽訂雙邊貨幣清算協定前，大陸地區發行之貨幣不得在臺灣地區買賣、兌換或進行其他交易。
5月19日	同意新台幣或外幣特定金錢信託，得投資國內證券投資信託事業於國內募集發行之外幣計價基金。
5月20日	行政院增撥3,000億元續辦優惠購屋專案貸款，致本專案總額度增達1兆8,000億元。
5月27日	本行重新遴選公開市場操作之14家一般指定交易商，自6月1日起生效。
5月31日	本行彭總裁率團出席在斐濟舉行，為期四天之日第40屆東南亞國家中央銀行組織(SEACEN)總裁聯合會。
6月3日	修正「中央銀行收受銀行業轉存款作業要點」及「基層金融機構轉存款法

日期	大事紀要
6月18日	定準備金處理要點」，明訂農漁會信用部新增餘裕資金一律轉存農業金庫。 舉辦「外匯資產投資風險管理研討會」。
6月24日	開放保險業得申請經營以外幣收付之投資型保險業務。
7月1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，分別調升至年息2.0%、2.375%及4.25%。 首次發行5年期可分割公債。
7月20日	發行新樣式新台幣500元、1000元券，加強防偽功能。即日起提供民眾逾截止兌付期限公債之兌領服務。 修正「經理中央登錄債券作業要點」，開辦無實體政府債券信託作業。
8月16日	發布境外基金有關外匯業務許可、基金款項收付及結匯事宜等規定，並開放證券業、投信業及投顧業得擔任公募境外基金機構總代理人，銀行、信託業、證券業、投信業及投顧業得擔任私募境外基金受委任機構。
8月20日	發行「台北2005第十八屆亞洲國際郵展」紀念銀幣。
8月26日	同意即日起開放銀行、證券商得申請辦理涉及外幣之財富管理業務。 首次接受全國農業金庫轉存款。
9月12日	主辦「SEACEN-BOJ 央行外匯存底管理講習會」。
9月13日	本行與美國商業銀行及香港上海匯豐銀行於13日至16日分別在台北及高雄各舉行四場辨識美元偽鈔講習會，以提升國內銀行從業人員辨識美元偽鈔能力。 修訂金融機構辦理「特定金錢信託投資國外有價證券」之投資種類與範圍。
9月16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，分別調升至年息2.125%、2.5%及4.375%。
9月21日	同意銀行開辦非實體黃金帳戶交易，以及非實體黃金帳戶與矢、黃金選擇權之一或二者連結之「黃金組合型帳戶」等3項業務。
9月22日	本行彭總裁率團參加美國舊金山聯邦準備銀行舉辦之「太平洋盆地國家之外部失衡與調整」會議。

日期	大事紀要
9月26日	修訂國際金融業務分行辦理「特定金錢信託投資國外有價證券」之投資種類與範圍。
9月30日	修訂「金銀幣及紀念性券幣發行辦法」，明訂金銀幣及紀念性券幣之發行主題範圍。
10月3日	開放金門、馬祖地區金融機構試辦人民幣現鈔買賣業務，並調高攜帶人民幣入出境之限額為人民幣2萬元。 協助銀行公會建立「台北金融業拆款定盤利率（TAIBOR）」，由參與公開市場操作之一般指定交易商每日公開報價。
10月6日	修正「外幣收兌處設置及管理辦法」，增列手工藝品業、金銀及珠寶業及其他經專案核可者，得申設外幣收兌處。
11月7日	修正「經理中央登錄債券作業要點」，分割公債系統正式上線。
11月10日	發行「原住民文化采風系列族系精鑄幣—泰雅族篇」。
11月18日	新增美商花旗銀行台北分行及群益證券公司為中央公債主要交易商，自12月1日起生效。
11月28日	新式樣新台幣500元、1,000元券獲頒第三屆亞洲印刷獎「安全印刷類」金牌獎。
12月6日	修正「銀行業輔導客戶申報外匯收支或交易應注意事項」，放寬未成年人每筆結匯金額未達新臺幣50萬元者可自由辦理結匯。
12月16日	因應921震災重建暫行條例施行期限將於95年2月4日屆滿，本行同意承辦金融機構於95年2月4日前先受理貸款，以協助受災戶得以順利重建家園。
12月21日	修正「銀行業辦理外匯業務作業規範」，修正外幣擔保付款之保證業務及信用卡業務等相關規定。
12月23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，分別調升至年息2.25%、2.625%及4.5%。 本行理事會通過95年M2成長目標區為3.5%至7.5%。

日期	大事紀要
12月28日	修正「中央銀行同業資金電子化調撥清算業務管理要點」，督促結算機構加強公司治理，其業務變動或合併等行為應先申請本行核准，自95年1月2日起生效。
12月30日	修正「金融機構利率牌告要點」，自95年1月1日起，金融機構基本放款牌告利率改按基準利率加碼連動。

# 柒、本行財務報表

## 一、資產負債簡表

單位：新台幣億元

科 目		94 年 12 月底	93 年 12 月底	增減變動	
				金 額	%
資 產	國外資產	84,763.18	78,329.13	6,434.05	8.21
	存放國內銀行業	224.61	269.90	-45.29	-16.78
	銀行業融通資金	4,031.50	4,632.69	-601.19	-12.98
	其他資產	1,925.04	1,941.64	-16.60	-0.85
	總計	<b>90,944.33</b>	<b>85,173.36</b>	<b>5,770.97</b>	<b>6.78</b>
負 債 及 淨 值	發行券幣	9,229.10	8,569.51	659.59	7.70
	銀行業存款	8,376.44	8,628.10	-251.66	-2.92
	銀行業定期存款	35,208.20	35,628.85	-420.65	-1.18
	銀行業轉存款	20,251.13	19,008.70	1,242.43	6.54
	國庫及政府機關存款	2,036.43	1,788.74	247.69	13.85
	其他負債	7,018.02	3,274.72	3,743.30	114.31
	負債合計	82,119.32	76,898.62	5,220.70	6.79
	淨值	8,825.01	8,274.74	550.27	6.65
總計	<b>90,944.33</b>	<b>85,173.36</b>	<b>5,770.97</b>	<b>6.78</b>	



## 二、損益簡表

單位：新台幣億元

科 目		94 年度 (94 年 1 月至 12 月)	93 年度 (93 年 1 月至 12 月)
收     入	利息收入	3,205.65	3,292.22
	手續費收入	1.16	1.13
	事業投資利益	9.92	8.28
	信託投資利益	55.81	44.44
	其他	155.85	91.75
	合計	<b>3,428.39</b>	<b>3,437.82</b>
支       出	利息費用	1,029.07	849.43
	手續費用	0.22	0.15
	發行硬幣費用	7.42	7.48
	發行鈔票費用	36.67	23.91
	業務費用	18.25	18.67
	管理費用	3.62	3.54
	其他	455.94	521.17
	合計	<b>1,551.19</b>	<b>1,424.35</b>
盈 餘	<b>1,877.20</b>	<b>2,013.47</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 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) %	%	製 造 業					工業生產指數年增率 (90年=100)		
		製造業	服務業			勞 動 生 產 力 指 數 (90年=100)	每 月 平 均 資 薪 (元)	每 人 平 均 工 時 (小時)	設 備 利 用 率 %	銷 貨 利 潤 率 %	總指數	製 造 業	房 建 業
		(80年=100) (平均)	(90年=100) (平均)										
84	24 綠	97.37	-	6.49	1.79	72.60	32,555	201.6	79.0	5.9	4.79	5.27	-4.15
85	20 黃藍	96.11	-	6.30	2.60	76.36	33,911	201.1	78.3	5.1	1.87	2.67	-17.46
86	27 綠	104.35	-	6.59	2.72	80.64	35,492	201.8	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	198.0	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	199.1	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	198.7	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	184.4	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	187.6	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	188.3	78.3	4.8	7.10	7.38	8.87
93	33 黃紅	110.74	122.18	6.07	4.44	122.13	40,611	190.7	80.1	5.0	9.85	10.55	4.93
94	22 黃藍	102.43	116.91	4.09	4.13	127.91	41,751	188.8	80.1	5.0	4.13	4.00	11.37
94 / 1	23 綠	100.55	114.60		4.06	121.13	68,666	191.4	80.3	4.9	15.12	14.93	46.12
2	23 綠	101.04	113.97		4.28	134.47	50,763	142.0	77.0	4.6	-12.56	-13.76	23.68
3	22 黃藍	100.16	116.15	2.49	4.15	121.62	36,912	202.0	80.5	5.1	1.05	1.22	-12.70
4	20 黃藍	96.60	114.50		4.04	128.27	36,991	185.7	79.8	5.0	2.14	1.36	35.96
5	18 黃藍	92.47	114.54		4.10	123.70	37,290	194.6	79.8	5.0	-0.36	-0.24	-5.70
6	20 黃藍	95.75	115.49	2.97	4.22	123.98	38,415	194.7	79.6	4.9	2.66	2.42	15.92
7	19 黃藍	103.12	119.44		4.32	124.70	39,250	187.7	79.6	4.8	-0.76	-0.93	-2.76
8	23 綠	110.99	118.46		4.36	125.30	37,502	198.5	81.0	5.0	7.65	7.20	45.40
9	23 綠	111.40	114.69	4.38	4.14	130.81	38,900	191.3	80.8	5.2	7.69	8.03	7.27
10	24 綠	108.02	115.43		4.07	137.64	37,839	186.2	81.0	5.2	8.53	8.17	22.78
11	24 綠	105.21	119.80		3.94	132.42	37,171	195.3	81.0	5.1	9.47	10.49	-8.01
12	27 綠	103.90	125.79	6.40	3.86	133.03	41,267	195.9	81.2	4.9	9.27	9.79	3.39

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 %	海關出口					海關進口		出超(+) 入超(-) 億美元	外銷訂單 年增率 %
		實質 年增率 %	實質 年增率 %				年增率 %	中國 大陸 (含香港) %	美國 %	日本 %	歐洲 %	東協 六國 %	年增率 %		
84	5.61	7.68	11.25	26.86	24.82	20.2	23.8	8.5	28.8	21.6	30.5	21.4	24.0	9,330	20.05
85	6.66	1.80	3.54	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	-31.6	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	-3.5	22,070	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	0.4	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	38.2	13,614	26.50
94	3.00	0.46	-1.34	25.01	19.71	8.8	12.2	1.4	9.7	-0.8	14.5	8.2	-0.5	15,819	19.20
94/1						30.3	38.3	20.4	24.4	16.6	40.5	47.0	63.5	507	32.20
2						-11.5	-20.4	-0.8	-3.9	-13.7	-3.5	-17.3	-22.0	1,308	7.68
3	2.56	10.81	10.52	22.76	18.16	7.0	1.3	3.3	6.9	-4.9	8.1	14.9	13.5	244	21.22
4						11.2	10.8	3.5	17.2	2.8	24.9	18.7	23.2	707	15.42
5						4.3	-0.4	1.1	2.6	1.2	14.5	11.2	29.9	914	13.14
6	2.98	7.38	8.95	25.42	22.35	2.3	7.1	-2.5	7.5	-10.2	8.9	2.4	0.3	458	16.70
7						5.3	7.0	-1.0	6.0	1.4	8.7	9.4	4.0	1,033	8.71
8						7.4	11.8	0.8	4.4	2.7	3.2	11.1	-8.9	1,100	22.65
9	3.69	0.27	-2.00	22.11	19.15	8.7	16.4	-6.2	9.0	-0.1	10.9	9.1	-5.9	1,430	21.96
10						16.5	25.1	1.9	18.8	1.5	17.6	9.0	-8.2	2,315	21.56
11						10.8	15.0	2.5	9.9	0.5	24.5	5.6	-27.1	2,188	24.58
12	2.77	-11.85	-17.99	29.58	19.39	15.3	29.3	-1.9	15.8	-4.5	20.3	-10.9	-32.3	3,615	24.22

註：配合95年1月起海關進出口貿易統計改依國際準則編布(出進口總值併計復出口及復進口值)，出進口年增率與出、入超等三欄資料追溯調整時間數列，惟出口地區與資本設備等欄資料，海關尚未完成追溯。

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「進出口貿易統計月報」。  
3. 經濟部統計處編「外銷訂單統計月報」。

## 捌、國內重要經濟金融指標(續二)

年 月	三、物 價 (90年=100)						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 億元	調整後 年增率 % (註2)	M1B		M2 (註3)	
			金額 億元	年增率 %	金額 億元	年增率 %						
84	3.67	3.57	7.38	10.15	6.89	-1.08	17,191	8.69	30,355	4.76	121,924	11.59
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
<b>94</b>	<b>2.30</b>	<b>0.65</b>	<b>0.61</b>	<b>2.43</b>	<b>-2.46</b>	<b>-0.66</b>	<b>17,925</b>	<b>7.84</b>	<b>73,958</b>	<b>7.10</b>	<b>235,907</b>	<b>6.22</b>
94/1	0.49	-0.31	4.00	3.27	0.01	-17.57	17,270	1.34	72,493	9.04	230,001	6.20
2	1.94	1.86	2.61	2.60	-0.42	57.50	19,106	14.74	74,250	10.06	233,321	6.49
3	2.30	1.03	1.93	2.10	-1.76	0.80	17,880	7.74	73,747	8.24	233,483	5.95
4	1.64	0.71	1.94	3.69	-1.59	-0.53	17,845	6.83	72,991	6.10	233,724	5.57
5	2.31	0.55	-0.69	-0.03	-4.29	1.49	17,712	7.10	72,667	5.91	234,111	5.64
6	2.39	0.47	-1.03	0.01	-4.33	-3.58	17,754	9.17	72,673	7.15	234,654	6.34
7	2.39	0.53	-1.60	-0.06	-4.49	2.24	17,799	8.78	74,084	7.68	236,702	6.51
8	3.58	0.74	-1.85	-0.35	-5.37	-4.00	17,919	8.77	74,954	7.59	237,730	6.52
9	3.16	0.67	-0.10	3.01	-3.07	-4.14	17,872	7.57	74,850	6.31	237,744	6.35
10	2.74	0.58	-0.03	2.98	-2.58	-5.11	17,938	8.38	74,178	5.39	237,913	6.28
11	2.50	0.66	0.86	5.38	-1.16	-8.72	17,937	7.59	74,317	5.44	239,163	6.14
12	2.21	0.45	1.72	6.70	-0.26	-5.77	18,069	6.32	76,291	6.56	242,337	6.64

註1：係指不含新鮮蔬果、魚介及能源之消費者物價。

註2：指調整存款準備率變動後之年增率。

註3：M2金額自93年10月起包含貨幣市場共同基金資料。

資料來源：1. 行政院主計處編「物價統計月報」。

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 (期底)				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1) (期底) %	利 率							
	存 款		放 款 與 投 資					央 行 利 率 (%)	市 場 利 率 (平 均)			五 大 銀 行 利 率		本 國 一 航 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 均 率 %	短 期 票 據 利 率 %	基 準 放 款 利 率 (註1) (期底) %	新 承 放 款 平 均 率 (平均) %	存 款 利 率 %	放 款 利 率 %
84	131,309	9.14	121,003	10.45	0.67	N.A.	N.A.	5.500	6.19	6.68	7.67	8.53	6.06	8.88	
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	247,091	6.25	193,449	7.69	0.40	0.58	2.24	2,250	1.31	1.27	3.85	2.31	1.28	3.50	
94/1	233,120	5.92	179,986	8.22	0.35	0.51	3.78	1,750	1.20	1.18	3.57	2.30			
2	233,948	5.37	180,538	8.15	0.36	0.51	3.77	1,750	1.20	1.19	3.58	2.34			
3	235,052	4.95	182,165	7.88	0.38	0.59	3.66	1,875	1.22	1.18	3.61	2.41	1.21	3.43	
4	235,143	4.76	182,438	7.19	0.41	0.52	3.67	1,875	1.27	1.21	3.66	2.41			
5	234,922	4.79	183,889	7.10	0.38	0.59	3.64	1,875	1.27	1.21	3.66	2.35			
6	239,627	6.28	185,731	7.96	0.41	0.57	3.24	1,875	1.27	1.23	3.67	2.26	1.25	3.48	
7	239,751	5.93	185,719	7.29	0.42	0.52	2.87	2,000	1.32	1.27	3.71	2.29			
8	240,288	6.10	186,695	7.42	0.39	0.60	2.83	2,000	1.32	1.30	3.73	2.35			
9	240,862	6.33	188,949	8.25	0.39	0.68	2.80	2,125	1.37	1.34	3.76	2.27	1.30	3.54	
10	240,330	5.63	188,916	8.13	0.43	0.64	2.81	2,125	1.39	1.36	3.81	2.31			
11	242,462	6.09	190,253	7.93	0.43	0.61	2.61	2,125	1.39	1.39	3.81	2.25			
12	247,091	6.25	193,449	7.69	0.48	0.61	2.24	2,250	1.41	1.40	3.85	2.29	1.36	3.54	

註1：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2：92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.行政院金融監理管理委員會銀行局編「金融統計月報」。

## 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				外匯 市場 均 交 易 量 美元	外匯 市 平 均 匯 率 美元	外幣 拆 款 金 額 美元
84	5,544	101,515	355	21.31	9,593	208,029	8.53	54.74	-6.50	-81.90	39.31	N.A.	903.10	27.265	42.1	5,282	
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	70.51	-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	34.37	-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	79.92	-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	88.51	-2.87	-80.19	-24.77	347.57	1,067.42	32.992	48.8	7,937	
90	4,907	183,549	752	41.57	28,694	1,189,925	44.56	182.53	-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	256.30	-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	292.58	-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	184.93	-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	3,113,868	71.35	163.66	-1.17	17.79	-200.56		2,532.90	32.850	120.7	9,364	
94/1	5,918	11,551	550	12.40	48,297	235,568	67.79						2,427.44	31.790	111.6	700	
2	6,101	11,192	861	12.91	48,584	130,230	63.71						2,466.28	31.175	118.0	505	
3	6,104	16,775	729	12.59	48,729	218,204	64.30	44.11	-0.16	78.71	-124.81	825.28	2,511.35	31.530	118.5	615	
4	5,876	11,922	596	14.22	49,174	231,429	69.54						2,526.40	31.279	114.4	669	
5	5,930	13,092	623	14.68	49,086	290,066	72.56						2,531.70	31.363	107.4	727	
6	6,221	18,222	828	15.31	49,895	242,327	66.25	17.46	-0.26	31.12	-64.50	821.84	2,536.15	31.618	116.7	927	
7	6,335	18,853	943	15.50	50,089	311,531	76.21						2,535.62	31.996	129.4	893	
8	6,244	17,266	785	16.52	50,442	342,917	77.82						2,540.86	32.751	123.5	982	
9	6,067	13,688	652	16.59	50,812	284,739	72.13	9.93	-0.20	-23.40	-4.95	876.54	2,537.46	33.188	125.8	878	
10	5,880	14,155	708	15.51	51,007	337,145	79.01						2,520.06	33.551	124.6	937	
11	6,025	17,220	783	16.63	50,843	271,621	72.24						2,517.83	33.516	115.7	744	
12	6,377	24,253	1,102	17.55	51,453	218,090	61.67	92.16	-0.55	-68.64	-6.30		2,532.90	32.850	143.1	787	

註：[-]表示國外資產淨額增加。

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





## 中央銀行年報

出版機關：中央銀行

地址：10066 臺北市羅斯福路 1 段 2 號

電話：(02) 23936161

網址：<http://www.cbc.gov.tw>

出版年月：民國 95 年 6 月

創刊年月：民國 51 年 6 月

訂 價：新台幣 250 元（郵資另計）

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) 2579-9625

網路書店：<http://www.govbooks.com.tw>

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

(2) 五南文化廣場：40042 台中市中山路 6 號

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

網址：<http://www.wunanbooks.com.tw>

設計印刷：中央印製廠

地址：23156 臺北縣新店市安康路 3 段 235 號

電話：(02) 22171221 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）