

中華民國九十三年

# 中央銀行年報



中央銀行編印



## 序

民國 93 年初全球景氣復甦，我國外貿表現亮麗，內需亦隨消費與投資興旺快速升溫；惟自 7 月起受國際油價高漲及主要國家升息等因素影響，加以 92 年比較基期墊高，經濟擴張步調漸緩，全年經濟成長率為 5.71%。物價方面，受油價等國際原物料價漲與天候因素影響蔬果價格，全年消費者物價上升 1.62%。

鑑於國內景氣持續擴張，物價上揚，且實質利率已呈負數，為消弭通貨膨脹預期心理，自 10 月起，本行調整自 89 年底以來為因應通貨緊縮風險所採行的低利率政策，逐步回歸中性立場。至 93 年底共二度調升貼放利率，逐步引導市場利率回升。同時，本行持續督促基層金融機構採行基本放款利率訂價制度，以改善市場利率調整透明度，並繼續推動優惠購屋房貸及傳統產業專案貸款等政策性融資。在本行審慎調節之下，93 年貨幣總計數穩定擴增，M2 年增率平均為 7.45%。外匯市場方面，新台幣匯率維持動態穩定，93 年底新台幣兌美元匯率為 31.917 元，較 92 年底升值 6.46%；外匯存底累增至 2,417 億美元。

此外，本行亦致力於制度興革，以健全金融市場發展。在提升支付系統效率方面，本行協助建置票券集中保管結算交割系統，並督導台灣票據交換所完成台灣西部地區票據交換電腦化作業。持續推動金融自由化及國際化政策，積極開放外匯金融商品，簡化外資來台投資程序，推動兩岸金融業務直接往來。93 年 7 月行政院金融監督管理委員會成立後，本行已停止辦理一般業務檢查，僅於必要時辦理與本行貨幣、信用、外匯政策等有關之專案檢查，為本國金融監理機制發展開啓新頁。

展望未來，在全球化及金融創新加速變遷下，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，以促進經濟永續發展。

茲循往例編定民國 93 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；其間疏誤闕漏，或恐難免，尚祈惠予指正。

總裁  謹識

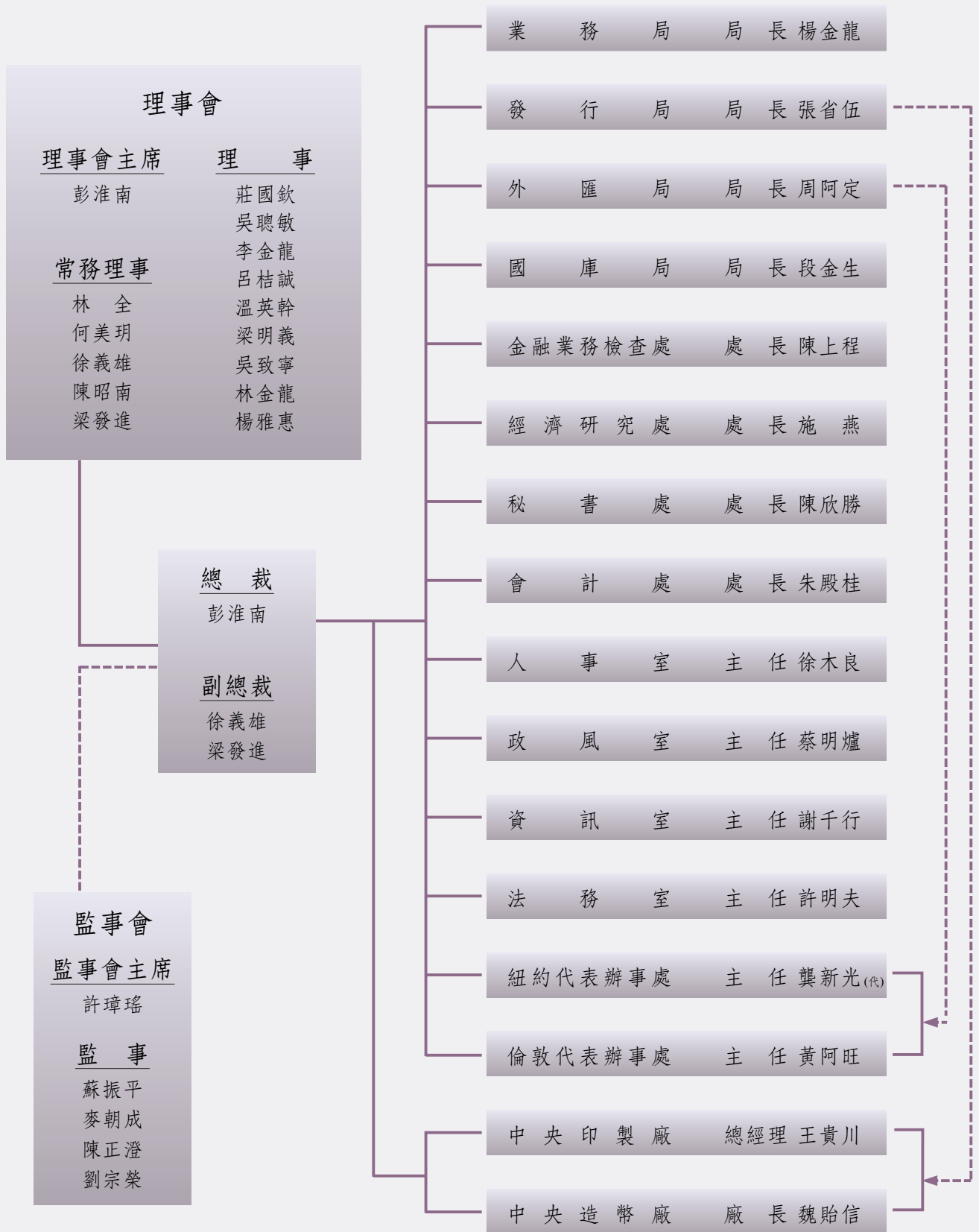
民國 94 年 3 月 10 日



# 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	19
三、國內金融情勢	22
貳、經濟篇	
一、國內生產與所得	26
二、國際收支與對外貿易	35
三、物 價	46
四、中央政府收支	49
五、就業與薪資	55
參、金融篇	
一、貨幣金融	62
二、存款機構經營情況	66
三、貨幣市場	78
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	99
三、外匯管理	103
四、發行通貨	109
五、經理國庫	111
六、金融業務檢查	114
七、參與國際經濟金融組織活動	116
八、經濟研究	118
伍、專載	
一、我國國際投資部位表簡介及應用	122
二、我國銀行境外金融業務之演變	125
陸、本行大事紀要	128
柒、本行財務報表	132
捌、國內重要經濟金融指標	134

# 本行組織



民國 94 年 3 月



理事會主席  
總裁 彭淮南



常務理事 林全



常務理事 何美玥



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 李金龍



理事 呂桔誠



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



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



## 一、國際經濟金融情勢

本（2004）年上半年全球經濟在貿易快速成長、金融市場活絡的帶動下，延續上（2003）年下半年以來強勁復甦之態勢，主要工業先進國家與亞洲新興國家的經濟同步穩健擴張；惟年中以降，受國際原油價格迭創歷史新高、美國升息帶動全球利率調升，以及中國大陸加強實施宏觀調控之經濟降溫政策等不利因素影響，成長步調趨緩。不過，就全年而言，全球經濟表現相當亮麗，根據國際貨幣基金（IMF）的估測，本年全球實質經濟成長率達5.1%，高於上年之4.0%，創28年來新高。其中先進經濟體經濟成長率為3.4%，高於上年的2.0%，亞洲新興經濟體亦由上年的7.4%升至7.8%。

失業率方面，儘管全球經濟持續復甦，惟部分國家就業市場仍存在結構性問題而改善有限，其中先進經濟體的失業率由上年之6.6%略降至6.3%。

物價方面，自2003年下半年以來，由於全球經濟擴張，尤其是中國大陸的強勁

需求，加上產油國家政治局勢不穩等因素，原油及國際原物料價格不斷上揚。以美國西德州（WTI）油價來看，本年底每桶43.5美元，相較於上年底約上漲32%，若以10月下旬每桶達56.4美元的歷史高點作比較，更較上年年底大幅上漲70%；國際原物料價格方面，美國商品研究局期貨價格指數（CRB），升抵1981年以來高峰，而黃金於12月初已漲破每英兩450美元的價位。

影響所及，主要國家的躉售物價指數（WPI）全面攀升，其中尤以製造業為發展重心、對進口能源依賴程度高的亞洲新興國家之漲幅較大。至於消費者物價，由於全球產能過剩、勞動市場仍然疲弱，加以零售市場競爭激烈，原物料價格上漲不易轉嫁至消費者，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1.8%升至2.1%，亞洲新興經濟體由上年之2.5%升至4.3%。

在貿易量方面，由於全球經濟同步復甦，帶動全球貿易大幅成長，本年全球貿易量成長率由上年之5.1%大幅擴增至8.8%，不僅明顯高於2003年，也是2000年以來成長最快的一年。

金融情勢部分，為防範高油價帶動通膨復燃，多數工業先進國家紛紛採取升息措施，促使官方利率由史上最低水準回升，長達三年的寬鬆貨幣政策至此告一段

落。全球利率回升，影響全球股市的表現，加上國際油價上揚、中國大陸經濟降溫，以及恐怖攻擊陰影揮之不去，全球股市雖延續上年氣勢而持續攀升，惟走勢震盪加劇；美元匯價延續上年以來的弱勢，年中市場預期美國升息獲得短暫支撐，惟在美國雙赤字壓力持續擴大的陰影下，跌勢不變，歐元接連創新高匯價，日圓亦創4年來新高，亞洲主要貨幣亦伴隨升值，加以預期中國大陸人民幣可能升值，導致投機性資金流入亞洲，帶來另一波的升值壓力。

### (一) 先進經濟體經濟概況

儘管美國政府的減稅措施及寬鬆貨幣政策之激勵效果逐漸消退，在勞動生產力持續成長的支撐下，美國仍引領工業化國家經濟穩健擴張。本年美國經濟在消費者支出及企業投資持續成長的帶動下，製造部門景氣進一步回溫，加以就業市場改

善，經濟成長率由上年的3.0%進一步升至4.4%；惟居高不下的國際原油價格，貿易赤字迭創歷史新高，財政赤字大幅擴增，雙赤字問題所引發的美元大幅貶值等，仍是經濟成長的隱憂。

日本經濟在中國大陸及美國經濟持續擴張的帶動下，加上數位相機、DVD錄放影機、薄型電視等IT相關消費財熱賣，輸出、民間消費，以及企業資本支出呈現全面復甦，第1季經濟成長率大幅成長5.8%；惟年中以降，主要市場需求成長減緩，民間消費趨緩，經濟成長動力不足。全年經濟成長率自上年的1.4%升至2.7%。至於長期困擾日本經濟的通貨緊縮、金融結構脆弱，以及企業超額負債等問題，伴隨實質經濟面的復甦已有所改善。

上年中全球景氣復甦以來，經濟表現一直不如其他主要經濟體的歐元區，在出口成長的帶動下，成長步伐終於跟進，惟高能源價格及歐元對美元匯價屢創歷史新

主要國家或地區經濟成長率

年	單位：%				
	2000年	2001年	2002年	2003年	2004年
全球	4.7	2.4	3.0	4.0	5.1
先進經濟體（工業國家）	3.9	1.2	1.6	2.0	3.4
美國	3.8	0.8	1.9	3.0	4.4
日本	2.4	0.2	-0.3	1.4	2.7
歐元區	3.5	1.6	0.9	0.5	2.0
德國	2.9	0.8	0.1	-0.1	1.7
法國	4.2	2.1	1.1	0.5	2.3
義大利	3.1	1.8	0.4	0.3	1.4
英國	3.9	2.3	1.8	2.2	3.1
亞洲新興經濟體	7.0	5.0	6.4	7.4	7.8
韓國	8.5	3.8	7.0	3.1	4.6
新加坡	9.7	-1.9	2.2	1.4	8.4
香港	10.2	0.5	1.9	3.2	8.1
中國大陸	8.0	7.3	8.0	9.1	9.5
馬來西亞	8.9	0.3	4.1	5.3	7.1
泰國	4.8	2.1	5.4	6.9	6.1

高，嚴重威脅上半年來由出口帶動的經濟復甦。全年經濟成長率由上年之0.5%升至2.0%。區內最大的兩個經濟體德國及法國經濟亦有改善，本年經濟成長率分別由上年之負0.1%及0.5%升至1.7%及2.3%。

本年歐元區有兩項值得注意的新發展。自本年5月起，已有15個會員國的歐盟東擴，新增10個會員國後，總計25國，將考驗未來歐盟的經濟金融統合，而歐元區仍維持12國。另外，由於近年歐元區經濟疲弱，德、法等國利用財政措施激勵景氣，使預算赤字超過「穩定暨成長協定」GDP3%的限制，歐盟計劃依各會員國經濟實際情況放寬限制，該提案仍待通過。

英國經濟表現在歐洲各主要國家中仍屬最佳，主要係拜房地產交易持續熱絡促使個人消費增加所賜，為了避免經濟過熱引發通膨增溫，英格蘭銀行本年四度升息，期能控制強勁的消費者借貸及過熱的房市。本年英國經濟成長率由上年之2.2%進一步升至3.1%。

## (二) 亞洲新興經濟體經濟概況

亞洲新興經濟體自上年第2季爆發的嚴重急性呼吸道症候群(SARS)受到控制後，先前受到壓抑的內需逐漸釋放，加上全球景氣持續復甦，區內的中國大陸經濟加速成長，各國出口大幅擴增，經濟表現亮麗，其中又以新加坡、香港及馬來西亞的表現最為突出，經濟成長率分別達8.4%、8.1%及7.1%；泰國、印尼及菲律賓，則處溫和擴張的局面，經濟成長率分別為6.1%、5.1%及6.1%。值得注意的是，亞洲金融危機後成功轉型的韓國，曾積極鼓勵民間使用信用卡消費來刺激國內需求，2002年經濟成長率一度高達7.0%，惟信用過度擴張的結果導致家計部門債台高築，民間消費衰退，影響經濟成長，本年以來民間消費支出持續疲弱，成為經濟健全發展的隱憂，全年經濟成長率為4.6%，不及其他亞洲國家。本年亞洲四小龍及四小虎之經濟成長率分別由上年之3.1%及

主要國家或地區失業率

單位：%

國家或地區別	年	2000年	2001年	2002年	2003年	2004年
全球		--	--	--	--	--
先進經濟體(工業國家)		5.9	5.9	6.4	6.6	6.3
美國		4.0	4.8	5.8	6.0	5.5
日本		4.7	5.0	5.4	5.2	4.7
歐元區		8.4	8.0	8.4	8.9	9.0
德國		9.6	9.4	9.8	10.5	10.6
法國		9.5	8.7	9.0	9.7	9.4
義大利		10.6	9.5	9.0	8.7	8.3
英國		5.2	5.2	5.0	4.8	4.8
亞洲新興經濟體		--	--	--	--	--
韓國		4.1	3.8	3.1	3.4	3.5
新加坡		3.1	3.3	4.4	4.7	4.0
香港		4.9	5.1	7.3	7.9	6.8
馬來西亞		3.1	3.6	3.5	3.6	3.6
泰國		3.6	3.2	2.2	2.0	2.1

5.4%升為5.5%及5.8%，仍為全球成長最速的地區。

至於中國大陸，自上年 SARS 疫情平息後，在看好中國大陸市場，以及全球景氣復甦的帶動下，全球資金大舉流入，民間投資持續熱絡，本年第 1 季固定投資成長率一度高達 43%。中國大陸已成為全球煤、鋼鐵、銅及石油等原物料消耗量屬一屬二的國家，其過度投資同時帶動全球原物料價格飆漲。中國大陸當局自上年下半年起開始注意投資過熱的問題，並採取宏觀調控政策進行經濟降溫。本年 4 月下旬，進一步加強宏觀調控措施，包括提高鋼鐵、電解鋁、水泥及房地產等過度投資行業的自有資金比率及加強建設用地之管理等，試圖避免經濟過熱導致硬著陸。之後，固定資產投資受到控制，惟民間消費仍加速成長，全年經濟成長率由上年的 9.1% 進一步攀升至 9.5%，景氣仍存在過熱的風險。

### （三）主要國家貨幣政策

為防範高油價變動通膨復燃，本年多數工業先進國家紛紛採取升息措施，促使官方利率由史上最低水準回升。6 月，美國聯邦準備體系（Fed）結束 2001 年初以來為刺激景氣採行的寬鬆貨幣政策，首度升息，之後連續四度升息，截至年底累計升幅達 1.25 個百分點，將聯邦資金利率目標調高至 2.25%。Fed 除於會後聲明中多次

重申將審慎逐步移除寬鬆貨幣政策外，並表示本年以來的升息措施，主要係希望將利率回復至可以使經濟不致過熱與不受通膨的威脅，以維持穩定成長的中立水準。本年最後一次的聯邦公開市場委員會（FOMC）會議，並通過一項重大的變革，將每次議事錄（minutes）公布的時間，由下次會議確認後數日（約落後六週），提前到每次會議召開後三週，此一措施方便外界及早了解 FOMC 的決策內容，進一步強化透明度。

較之美國，澳洲與英國早於上年 11 月已率先升息，以抑制通膨及房地產過熱引發的信用過度擴張。英國本年升息四次，官方利率升抵 4.75%，利率水準為七大工業國家中最高。紐西蘭亦六度升息，官方利率升抵 6.50%，為已開發國家中最高。其他國家，如加拿大、瑞士、捷克，以及波蘭等亦跟進升息。

歐元區及日本本年貨幣政策則維持觀望。歐元區雖通膨增溫，惟經濟成長仍緩，歐洲中央銀行（ECB）的貨幣政策持續維持觀望，截至本年底已連續第 18 個月將政策利率（主要再融通操作之最低投標利率）維持於 2.0% 的低點不變；日本亦維持觀望，為避免利率上升可能造成景氣下滑的風險，並擺脫通貨緊縮，日本銀行（BOJ）持續採行「定量寬鬆」政策，維持貨幣政策操作目標金融機構在該行的活期存款帳戶餘額 30~35 兆日圓不變。

主要國家或地區消費者物價年增率

單位：%

年	2000年	2001年	2002年	2003年	2004年
全球	--	--	--	--	--
先進經濟體（工業國家）	2.3	2.2	1.5	1.8	2.0
美國	3.4	2.8	1.6	2.3	2.7
日本	-0.7	-0.7	-0.9	-0.3	0.0
歐元區	2.1	2.3	2.2	2.1	2.1
德國	1.5	2.0	1.4	1.0	1.7
法國	1.7	1.6	1.9	2.1	2.1
義大利	2.6	2.8	2.5	2.6	2.1
英國	0.8	1.2	1.3	1.4	1.3
亞洲新興經濟體	1.8	2.6	1.9	2.4	4.0
韓國	2.3	4.1	2.8	3.5	3.6
新加坡	1.3	1.0	-0.4	0.5	1.7
香港	-3.8	-1.6	-3.0	-2.6	-0.4
中國大陸	0.4	0.7	-0.8	1.2	3.9
馬來西亞	1.6	1.4	1.8	1.1	1.4
泰國	1.6	1.7	0.6	1.8	2.7

至於亞洲新興經濟體，為紓緩日益升溫的通膨壓力，貨幣政策轉而趨緊，香港、泰國跟隨國際腳步已多次升息；中國大陸為進一步強化宏觀調控政策，亦於10月29日調高存放款基準利率，為1995年7月以來首度升息；新加坡係以匯率緩步升值加以因應。不過，韓國為擺脫消費持續不振的局面，並減輕家計部門沉重的債務負擔，於8月及11月兩度降息，官方利率降至3.25%的歷史新低，此一措施顯然與全球利率緩步上揚的走勢背道而馳，凸顯韓國央行對國內需求疲軟及出口減緩的憂慮。

#### （四）主要通貨匯價

自上年以來，在雙赤字持續擴大的壓力下，美元對其他主要貨幣呈貶值走勢。布希政府似已揚棄柯林頓政府時代的強勢美元政策，而改採默許美元貶值政策，試

圖藉由弱勢美元來提升美國的出口競爭力。

本年歐元延續上年強勁走勢，2月下旬創1歐元兌1.28美元的新高，之後因市場預期美國升息而回軟，但仍大致維持在1.21美元上下；迨入11月初，伴隨美國貿易赤字不斷擴大，歐元逼近1.30美元重要關卡，特別自美國總統大選過後，歐元一路挺升，12月下旬再創1.36美元的歷史高點，全年對美元升值7.8%。自2002年初歐元反轉走強至本年底，歐元對美元已大幅升值約55%。至於英鎊對美元匯價，亦追隨歐元走強，加以英國景氣熱絡，英格蘭銀行持續升息，進一步推升英鎊，12月下旬攀升至1英鎊兌1.95美元的高點，全年升值7.4%。

日圓亦延續上年之漲勢，年初在日本經濟復甦展望樂觀，以及外資積極投入日本股市的帶動下，4月初升抵1美元兌103.7

日圓的價位，創4年來新高；之後，美元升息預期支撐美元走勢，5月中旬日圓回貶至114.5日圓的低點；6月起，日圓大致於110日圓上下波動；進入10月，受亞洲股市反彈，以及預期亞洲貨幣升值之激勵，日圓進一步走強，12月初一度逼近100日圓關卡，至年底日圓以1美元兌102.5日圓作收，較去年底升值4.8%。

其他亞洲貨幣對美元亦大抵呈升值走勢，加以預期中國大陸人民幣可能升值，導致投機性資金流入亞洲，帶來新一波的升值壓力，其中又以韓元及新加坡幣最為強勢，韓國央行雖於8月及11月兩度降息，無助壓抑韓元漲勢，韓元對美元匯價於12月上旬攀升至1997年11月以來的新高，為1037.5韓元兌1美元，至年底以1035.2韓元兌1美元作收，與去年底相較大幅升值15.2%，新加坡幣亦升值4.1%；泰銖上年曾大幅升值9%，本年則微幅升值1.9%；印尼盾及菲律賓披索因政經情勢不穩，分別

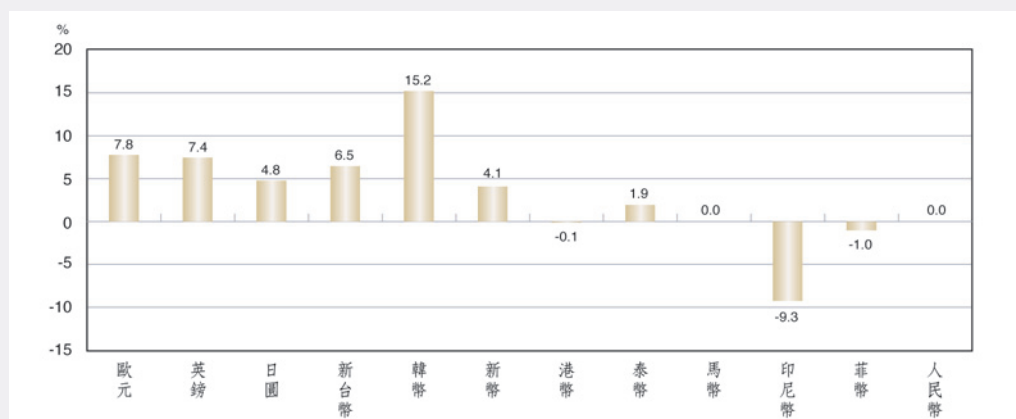
貶值9.3%及1.0%。至於被國際社會持續要求升值的人民幣，本年對美元匯率仍維持不變，惟升值壓力已在中國大陸內部發酵，中國大陸已採取多項放寬外匯管制的措施，希望藉此紓解人民幣的升值壓力。

### (五) 全球股市

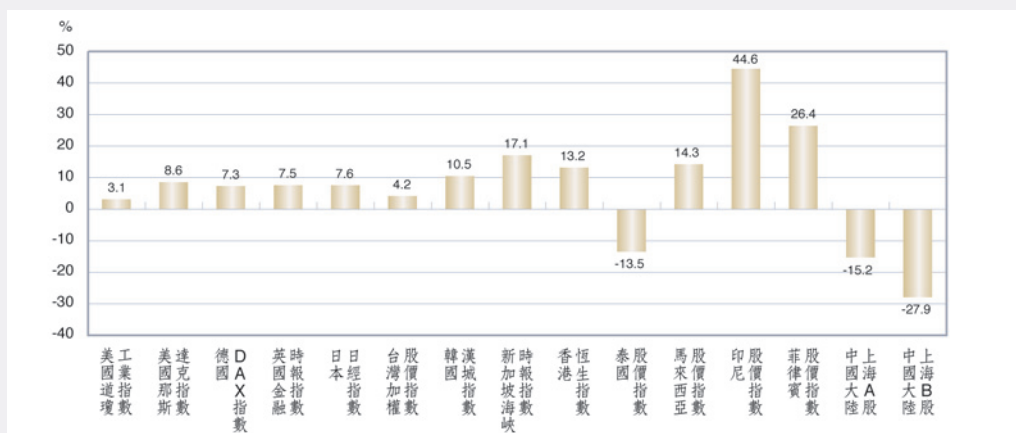
本年全球股市在全球景氣持續擴張的支撐下，延續上年之漲勢，惟接連受到國際恐怖攻擊事件、中國大陸加強實施宏觀調控、國際原油價格飆漲，以及全球利率回升等不利因素影響，而呈震盪盤整格局，相較於上年大幅走揚的氣勢，表現相對遜色，僅擁有天然資源豐富的國家，如澳洲、印尼、挪威，以及中南美洲的墨西哥、委內瑞拉、阿根廷等，才有較突出的表現。

綜觀本年美股走勢，年初道瓊工業指數延續上年之漲勢，2月上旬一度漲至10,700點的高點，之後大致在萬點上下震

2004年國際主要通貨對美元升(+)/貶(-)幅度



## 2004年國際股價變動幅度



盪；10月下旬，國際油價升破每桶56美元，道瓊工業指數進一步下跌至9,749點；迨入11月，國際油價逐漸回穩，美國總統選舉塵埃落定，美國股市始穩定回升，至年底為10,783點，較上年底微幅上漲3.1%；那斯達克指數，於年底站上2,175點，全年上漲8.6%。

歐洲股市走勢與美國相似，較大震盪出現於3月、5月及7月，國際油價飆漲所帶來的衝擊則較有限，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267.38點，全年上漲9.9%。就歐元區各主要會員國之股價觀之，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4,256.08點、3,821.16點及4,814.3點作收，均較上年底上漲7%左右。

日經股價指數本年亦呈狹幅震盪，第

1季日本經濟復甦力道超出預期，加以金融機構積極打消壞帳，金融體系恢復穩定，科技類股及金融類股表現強勁，外資及散户積極投入日本股市，4月下旬，日經股價指數攀抵本年高點12,163點；惟年中以後，國際原油價格飆漲，日本經濟減速，日經股價指數反轉回落，於11,000點上下狹幅震盪，至年底收在11,488.76點，全年上漲7.6%。

其他亞洲新興市場股市，在經濟持續成長，金融機構順利處理壞帳，金融類股強勁成長之激勵下，延續上年之漲勢，惟漲幅已經放緩，其中表現最佳的印尼及菲律賓分別上漲44.6%及26.4%；新加坡、馬來西亞、香港及韓國則分別上漲17.1%、14.3%、13.2%及10.5%；至於上年漲幅高達116%的泰國，受禽流感侵襲、南部動亂及高油價等不利因素影響，本年反轉下跌13.5%；中國大陸上海A股亦下跌15.2%。



## 二、國內經濟情勢

本(93)年年初隨全球經濟及貿易快速成長，我國出口強勁擴張，驅動國內消費與投資升溫，全年經濟成長達5.71%，為民國90年以來新高。物價方面，因天候影響，蔬果食品價格明顯上揚，加以國際原油及原物料行情居高，物價上漲壓力逐漸浮現。勞動市場方面，隨景氣加溫，及政府推動公共服務擴大就業計畫，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，惟其占國內生產金額的比重則呈下降。政府收支在稅收大幅成長與政府持續撙節支出下，雖漸獲改善，惟債務餘額仍持續攀升。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) 景氣活絡

本年初隨國際景氣強勁復甦，我國對外貿易表現亮麗，帶動工業生產擴增。內需方面，民間投資隨景氣升溫，廠商投資步調加快；民間消費亦因資產市場活絡、就業情勢改善，所得提高，成長力道增強，致上半年經濟成長7.29%。惟自年中以來，因國際油價飆漲，以及主要國家為防範通貨膨脹，採取升息等降溫措施諸因素影響，國內經濟成長步調趨緩，加以比較基期偏高，致下半年經濟成長4.24%。

整體而言，在國內、外需求穩健成長帶動下，全年經濟成長率達5.71%，為90年以來最高。就國內生產毛額的支出面來看，在出、進口續呈佳績，併計服務貿易，國外淨需求對經濟成長貢獻0.02個百分點；民間投資顯著成長28.20%，對經濟成長貢獻達3.07個百分點；民間消費貢獻率為1.91個百分點。另就生產面而言，本年仍以服務業對經濟成長之貢獻3.19個百分點為主；工業部門則因出口暢旺，帶動製造業穩定成長，製造業對經濟成長之貢獻2.54個百分點。本年每人國內生產毛額(GDP)為1萬4,032美元，較上年增加893美元。

### (二) 國際收支情況良好

本年我國國際收支表現良好，其中經常帳順差明顯縮減，其占GDP比重降為6.0%，資本帳呈小幅逆差，金融帳續呈淨流入；全年國際收支順差265.95億美元，反映於中央銀行準備資產的增加。

本年經常帳順差190.13億美元，較上年銳減35.0%，主因進口增額大於出口增額，致全年商品貿易順差縮減為164.68億美元，較上年減少33.9%。服務帳方面，因三角貿易淨收入減少，以及支付國外進口運費與旅行支出增加，逆差擴大為50.07億美元。所得順差擴增為113.78美元，續創歷年新高，主要係居民外匯資產及股本投資所得增加所致。經常移轉則因贍家匯出款增加，逆差增為38.26億美元。

資本帳因購買無形資產所有權支出減少，致逆差減為0.77億美元，為民國79年以來最低。

金融帳全年淨流入63.66億美元，主要係因預期新台幣升值，銀行部門自國外聯行引進資金增加，致其他投資淨流入179.92億美元；至於直接投資呈淨流出51.89億美元，主因居民對外直接投資淨流出70.87億美元，創歷年對外投資淨流出最高紀錄，至於非居民來台直接投資呈淨流入18.98億美元，則從上年谷底回升。證券投資由上年之淨流出59.27億美元增加為淨流出64.37億美元，其中居民對外證券投資淨流出235.11億美元，主因國內利率仍低，居民海外投資增加；非居民來台證券投資雖自第二季起均呈淨流出，惟全年累計仍呈淨流入170.74億美元，較上年減少126.19億美元。

### （三）物價溫和上漲

本年我國躉售物價指數顯著上揚，消費者物價指數溫和回升，擺脫民國90年以來物價下跌的威脅，且通膨率相較世界主要國家仍屬溫和。

就各類物價分析，本年受天候影響，蔬果及魚介等生鮮食品價格明顯上揚，加上進口原油等國際原物料行情攀升，國內相關產製品躉售價格反映調漲，全年平均躉售物價指數年增率升為7.03%，惟因國內零售市場競爭激烈，零售物價調漲不

易，益以房租等服務類價格平穩等影響，全年平均消費者物價指數上升1.62%；不包括新鮮蔬果、魚介及能源之消費者物價指數（即核心消費者物價指數）年增率為0.71%。

### （四）就業情勢改善

由於國內經濟景氣穩健復甦，廠商擴大徵才，且政府持續推動公共服務擴大就業計畫，本年平均失業率續降為4.44%，較上年下降0.55個百分點，並達成本年經建目標所訂之4.5%水準。平均勞動力參與率為57.66%，較上年提高0.32個百分點，其中男性勞參率係79年以來首度增加，女性勞參率則延續90年以來上升態勢；顯示隨景氣活絡，勞動者較積極投入勞動市場。

就業方面，本年平均就業人數為978萬6千人，較上年成長2.22%，且係82年以來新高。其中營造業之就業人數，隨房市升溫增加4.30%，係85年以來首度正成長，並致使藍領階級就業人數亦回增0.28%，扭轉近年來下降趨勢，顯示隨著景氣好轉，藍領階級的工作機會增多。惟隨物價上升，本年非農業部門每人每月平均實質經常性薪資較上年下跌0.50%，係歷年來首度出現負成長現象。

### （五）政府財政漸獲改善

受惠於國內經濟復甦，股市增溫與房市回升，加以政府持續採行各項開源節流

措施，政府財政漸獲改善。與上年比，本年度中央政府收入增加 466 億元，支出減少 529 億元，收支相抵差短為 1,976 億元，較上年銳減 33.49%。

就政府收支結構而言，本年度中央政府收入較上年度增加 3.53%，主因經濟景氣復甦，稅課收入大幅成長 10.62%，稅課收入比重乃由上年度之 62.73% 升為 67.02%；惟因本年度中央政府釋股計畫未能順利執行，營業盈餘及事業收入較上年減少 13.32%，比重降為 20.69%。政府支出因極力樽節，而較上年減少 3.27%，除國防支出仍成長 9.31% 外，其餘項目支出普遍減降，其中以經濟發展支出因政府鼓勵

民間參與公共建設，而減少 15.8% 最顯著。其次，因公債發行利率走低，債務利息負擔亦減輕，債務利息支出減少 12.1%。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 19.3% 居冠，並創歷年高點，其次為社會福利支出之 17.9% 及國防支出之 15.9%。

本年因政府收支改善，債務依存度由上年度之 18.59% 下降至 16.20%，然仍較 84 年度成長逾 1 倍。同時，本年度中央政府債務餘額占前三年度名目國民生產毛額平均數，由 27.91% 攀升至 34.54% 之歷史新高，顯示政府相關財政改革刻不容緩。

### 三、國內金融情勢

今年上半年在國際景氣穩定復甦的帶動下，我國經濟快速成長，整體資金需求轉殷；下半年受到中國宏觀調控及國際經濟成長降溫的影響，國內經濟擴張減緩，股市不振，資金需求減緩，惟因外資淨匯入增加，市場新台幣資金供給豐沛，銀行積極衝刺消費金融，致使貨幣總計數及銀行放款與投資年增率仍持續成長。市場利率則在本行二度升息下，短率於第三季起緩步走升，長率則趨下降。新台幣匯率上半年先升後貶，下半年起則呈明顯升值走勢。

本年銀行存款較上年顯著增加，且活期性存款增幅持續高於定期性存款增幅，在活期性存款應提準備率高於定期性存款下，金融機構之準備金需求隨之轉強，益以銀行活期儲蓄存款利率仍低，民眾通貨需求持續增加，使得準備貨幣年增率明顯成長，全年日平均準備貨幣年增率由上年之 5.28% 上揚為 11.38%。由於外資續呈淨匯入，加上銀行授信快速成長，日平均 M2 全年平均年增率為 7.45%，高於 92 年之 3.77%，加計債券型基金後之年增率則為 8.14%，均超過本行原設定之年度貨幣成長目標區(2.5%- 6.5%與 4%- 8%)上限，惟仍低於調整後之目標區上限值(4%- 8%與 5%- 9%)。至於狹義貨幣總計數 M1B，在交易性資金需求隨景氣持續擴張呈現穩定

增加，以及受定期性存款利率仍低，民眾持有活期性存款意願較高的情況下，成長快速，全年平均年增率為 18.98%，遠較 92 年之 11.82% 為高。

銀行放款與投資方面，受景氣穩定擴張及銀行積極拓展消費金融影響，本年底主要金融機構放款與投資年增率自 92 年底之 2.84% 上升為 8.65%，其中，本國銀行消費者貸款續呈增加，年底餘額較上年底增加 18.03%。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達 8.17%，較上年底之 6.88% 為高，其中以銀行放款增加最為顯著。

存、放款利率方面，本行為維持物價穩定及避免實質利率過低影響資金合理配置，在經濟持續穩健成長下，於 10 月及 12 月分別調升貼放利率各 0.25 及 0.125 個百分點。各銀行存款牌告利率亦於 10 月起呈緩升走勢。年底本國五大銀行一年期存款牌告利率平均為 1.52%，較 92 年底略升 0.12 個百分點；新承做放款平均利率則由上年 12 月之 2.36% 降為 2.16%。本年雖然金融機構淨利息收益因利率走低而減少，惟因各項手續費及佣金收入續呈增加，以及銀行以盈餘打銷呆帳金額較上年大幅下降影響，本年金融機構盈餘增加，資產報酬率與淨值報酬率除外國銀行在台分行及中華郵政公司外均回升。風險性資產在銀行授信趨

於審慎下較上年略降，致本年底本國銀行平均資本適足率由上年底之 10.07% 升為 10.69%。

貨幣市場方面，在本行升息引導下，貨幣市場利率大致自下半年起轉呈微幅上揚。其中金融業隔夜拆款利率由上年12月之 1.03% 下跌至5月之最低點 0.97% 後逐漸回升，至 12 月升為 1.15%，全年平均為 1.06%，較上年下降 0.04 個百分點。短期票券方面，由於銀行資金充裕積極衝刺放款，以及貸款利率持續下跌，部分企業轉而透過銀行借貸籌資，致商業本票發行餘額持續減少，惟國庫券及銀行可轉讓定存單發行餘額增加，致本年短期票券發行餘額轉呈增加，票券利率則於下半年起緩步走升。

債券市場發行方面，受博達地雷債及聯合投信事件影響，本年公司債發行金額較上年明顯減少，惟政府公債及金融債券之發行金額則續創新高，金融資產及不動產證券化方面，發行金額亦較上年增加。交易方面，由於公債利率期貨推出上市，加上國內資金持續寬鬆帶動市場買氣，致本年債市成交總額較上年增加 1.13%；其中，買賣斷交易占全部債券交易總額之比重由上年之 62.16% 略降為 59.95%。公債殖利率則呈先升後降走勢，十年期指標公債殖利率全年平均為 2.66%，較上年之 2.16% 上升 0.5 個百分點。

股票市場方面，本年 1、2 月間，由於

國內外景氣普遍回升，促使股市攀升，3 月以後，受到總統大選政情紛擾，與連串利空衝擊，包括中國實施宏觀調控，國際油價高漲，以及博達科技無預警宣布重整，地雷股效應再度引爆等，致使股市轉而持續下挫，加權股價指數於 8 月 4 日跌至本年之最低點 5,317 點。之後由於國際原油價格大幅回檔，國際股市反彈，摩根士丹利資本國際公司 (MSCI) 提高台股權重之效應發酵，推動外資買超台股，促使股市緩步回升，年底指數為 6,140 點，較上年底之 5,891 點上漲 4.23%。成交量方面，本年由於景氣回升，股市交投回溫，全年日平均成交值為 955 億元，較上年之 817 億元擴增 16.89%。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 617 億元增為 751 億元。

外匯市場方面，1 月至 4 月中旬，由於國際美元走弱，加上外資持續匯入等因素影響，新台幣對美元匯率由年初的 33.976 元升至 4 月中旬的 32.798 元。之後受中國大陸經濟降溫、預期美國升息以及高油價不利亞洲各國經濟成長影響，新台幣對美元匯率回貶，於 7 月 28 日貶至 34.199 元之全年最低價位。8 月中旬起因美國雙赤字創下新高，美元匯價走貶，加上國際資金回流亞洲且大舉加碼台股，致新台幣轉呈升值趨勢，年底新台幣對美元匯率升至 31.917 元的全年最高價位。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

去年底升值 3.39%。外匯交易方面，本年平均每日交易量為102.4億美元，較上年增加40.37%。

銀行逾放比率方面，本年金融機構繼續以年度盈餘積極清理逾期放款，以強化其資產品質及風險承擔能力，致逾放比率

續呈下降，達成「二五八金融改革方案」整體銀行逾期放款比率降至 5%以下之目標，年底本國銀行逾放比率由去年底之 4.33%降至 2.78%，廣義逾放比率亦由 6.08%降為3.80%。



## 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



## 一、國內生產與所得

### (一) 概說

今年上半年國際景氣強勁復甦，我國對外貿易表現亮麗，製造業生產擴增，民間投資亦大幅成長。惟自年中以來，因國際油價飆漲，中國大陸實施宏觀調控，以及主要國家為防範通貨膨脹，採取升息等降溫措施等因素影響，國內經濟成長步調趨緩，加以比較基期偏高影響，以致下半年經濟成長較上半年低。整體而言，本年在國內、外需求穩健成長帶動下，對外貿易暢旺，民間投資活絡，全年經濟成長率由上（92）年3.33%上升為5.71%。就國內

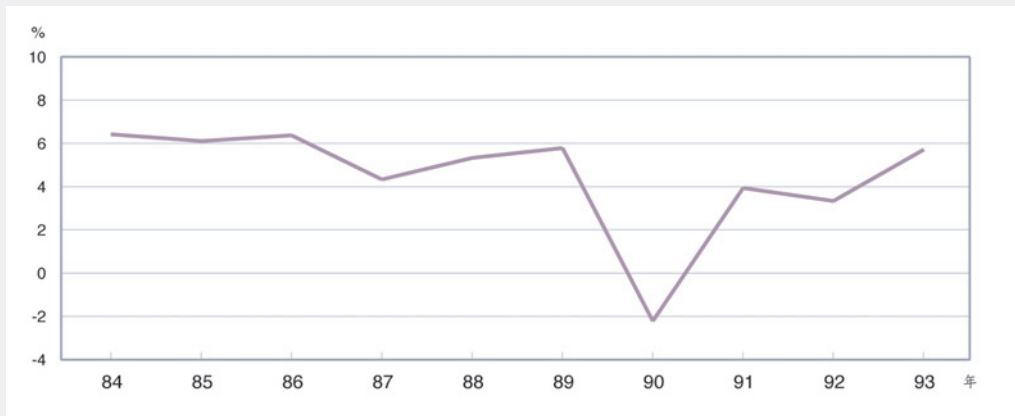
生產毛額的支出面來看，在出口續呈佳績及低利率政策激勵下，民間投資大幅成長，成為對經濟成長的主要貢獻。再以生產面來看，本年因出口暢旺，帶動製造業穩定成長，製造業對經濟成長之貢獻幾達45%。

### (二) 經濟成長與國民所得

#### 1. 國內生產毛額

本年下半年經濟成長率雖較上半年低，惟各季仍呈穩定成長，全年經濟成長率由上年3.33%上升為5.71%，各季走勢如下：第1季受惠於國際景氣增溫及國際大廠訂單釋出影響，我國對外貿易及工業成長強勁，加以股市轉佳，房市回春，民間消費及民間投資穩定擴張，經濟成長率為6.72%。第2季景氣持續復甦，益以上年受SARS 疫情影響，比較基期偏低，經濟成長率高達7.88%。第3季由於國際油價飆漲、大陸宏觀調控及主要國家採取升息等降溫措施，全球景氣復甦步調趨緩，經濟

經濟成長率





## 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 (%)		
91年	97,354	3.05	98,203	3.94	99,779	3.51	100,633	4.39	12,884	11,517
92年	98,442	1.12	101,478	3.33	101,731	1.96	104,781	4.12	13,139	11,710
93年p	102,059	3.67	107,269	5.71	105,848	4.05	111,018	5.95	14,032	12,381
92年第1季	24,866	0.94	24,870	3.21	26,006	2.78	26,015	5.05	3,334	3,007
2	22,785	-1.84	23,900	-0.12	23,616	-0.60	24,733	1.05	3,024	2,687
3	24,975	1.90	25,744	4.17	25,504	1.72	26,278	3.95	3,308	2,932
4	25,816	3.27	26,965	5.88	26,605	3.74	27,754	6.29	3,473	3,084
93年第1季	26,032	4.69	26,542	6.72	27,211	4.63	27,720	6.55	3,613	3,236
2	23,902	4.90	25,784	7.88	24,647	4.36	26,522	7.23	3,273	2,874
3	25,905	3.73	27,102	5.27	26,736	4.82	27,918	6.24	3,485	3,053
4p	26,220	1.56	27,841	3.25	27,254	2.44	28,859	3.98	3,661	3,218

註：p：初步統計數。  
資料來源：行政院主計處。

成長率降為5.27%。第4季由於國際景氣擴張力道轉弱，我國對外貿易成長動能亦由強趨緩，加以國際油價及原物料價格維持高檔，侷限製造業生產成長，以致工業生產僅小幅成長，導致第4季經濟成長率續降為3.25%。

### 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增加13.51%，主要為居民外匯資產及股本投資所得增加所致。本年國民生產毛額按民國90年價格計算，全年成長率為5.95%。

### 3. 國民所得

本年名目國民所得較上年增加3.01%，平均每人國民所得為新台幣41萬3,786元，折合美金為1萬2,381美元，略高於上年之1萬1,710美元。

## (三) 國內各業生產

### 1. 產業成長

本年上半年受國際景氣回升帶動下，工業生產活絡，尤其製造業更顯暢旺，下半年則在全球經濟成長趨緩、主要國家升息，及國際原油價格飆漲等因素影響下，製造業成長力道趨緩。惟就全年而言，3大業別(農業、工業及服務業)除農業呈現衰退外，工業及服務業本年仍呈穩健成長。茲分別說明如下：

#### (1) 農業成長由正轉負

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，加以天候不佳，影響水果、蔬菜及魚介等生鮮食品生產，導致農業生產轉趨保守，全年實質生產衰退7.06%。

(2)工業生產穩定擴張

本年工業(包括礦業及土石採取業、製造業、水電燃氣業及營造業)生產，在景氣穩定復甦及房市回春的激勵下，製造業及營造業均較上年表現為佳，帶動本年工業生產成長8.25%，高於上年之4.47%。茲依四大業別說明如下：

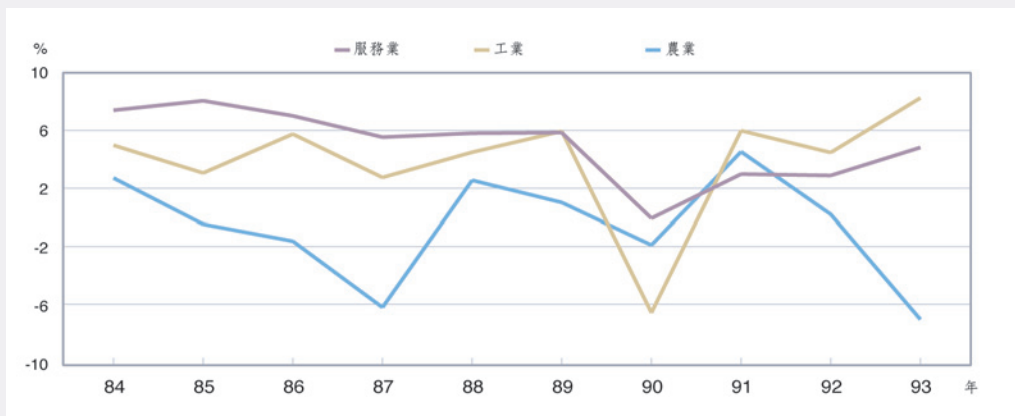
**礦業及土石採取業** 礦業包含煤、原油、天然氣及其他礦物採取業。由於政府加強取締盜採砂石及部分礦區停止開採，礦業生產仍呈衰退，惟在房市回春，營建工程好轉的激勵下，衰退幅度由上年的19.05%縮小為3.05%。

**製造業** 本年上半年由於國際景氣穩定擴張，製造業表現亮麗，成長率均達2位數以上，惟年中以來受油價高漲及主要國家升息的影響，國際景氣擴張步調趨緩，導致出口成長力道轉弱，約制製造業成長幅度，惟全年成長率仍達9.36%，較上年5.72%為高。

若依4大業別觀察：93年全年資訊電

子工業增加14.14%，主因係個人電腦、光學器材、消費性電子產品等市場需求的帶動下，半導體及光電產業揚升，使電子零組件業生產增加所致，惟下半年電子業景氣趨緩及電組器、電子電容、連接器等下游產品外移生產，使資訊電子工業生產於12月轉為衰退，為91年3月以來的首度負成長。第2大成長業別為金屬機械工業11.43%，主要因本年上半年全球景氣復甦強勁，機器設備需求增加，電子及半導體設備等產業專用機械增產，加以國際鋼價走高，鋼材生產供不應求。惟第4季受景氣趨緩及上年基期較高影響，成長幅度已大幅走緩。本年化學工業成長9.81%，主因係國際原油價格上揚，推升石油化工原料行情看漲，外銷接單增加，惟12月因四輕及六輕部份設備進行歲修影響上游原料供應，加以大陸將自2005年元旦起降低塑化原料關稅，買盤觀望氣氛濃厚，導致化學工業在12月生產衰退。至於民生工業在上半年景氣好轉的帶動下，全年僅微幅衰

各業生產成長率



退 0.34%，至於其衰退主因係廠商延續全球布局態勢，國內產量下滑，且下半年因原物料價格上漲，導致紡織業及食品飲料業減產，再加上因應2005年美國紡品配額取消使紡織業訂單轉呈延滯所致。

**水電燃氣業** 本年水電燃氣業因工業恢復增產而成長，成長率由上年 3.53% 上升為 4.54%。

**營造業** 雖然本年上半年房地產市場已有回春跡象，全年申請核發建照面積大幅增加 50.0%，惟下半年受部分建材供不應求影響，限制營造業成長，惟整體而言，營造業生產擺脫多年頹勢，小幅成長 1.13%。

### (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

4.83%，高於上年之 2.88%，主要係因本年整體景氣呈穩定復甦。各業別中以批發及零售業成長 7.36 % 最大，主要係因進出口貿易活絡帶動批發業成長，加以民間消費維持穩定成長所致。成長次高的服務業為住宿及餐飲業成長 6.91%，主要係因景氣穩定復甦，週休二日帶動國內短期旅遊漸成風潮，及外食人口持續增加所致。第 3 大成長的服務業為運輸倉儲及通信業成長 5.81%，其中運輸倉儲業受惠於對外貿易活絡，海陸空貨運量大幅成長，而通信業則因行動電話及網路通訊日趨普遍，通信業務穩定成長。至於成長幅度較上年明顯趨緩的服務業則為政府服務生產者及教育服務業。其中，政府服務生產者因政府持續節約支出，致成長率由上年的 3.08% 下降為 1.22%。至於教育服務業成長則由上年的 3.20% 下降為 1.32%，主要係因年資較高的教師大量退休，新進教師薪資較低，從而設算的教職員經費支出縮減所致。

各業生產成長率

單位：%

年(季)別	經濟成長率	農、林、漁、牧業	小計	工業				小計	服務業									
				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	
91年	3.94	4.54	5.99	0.93	7.43	2.41	-3.09	2.97	2.98	0.13	5.18	8.64	1.20	0.43	2.18	4.80	1.79	
92年	3.33	0.20	4.47	-19.05	5.72	3.53	-3.49	2.88	3.44	0.02	4.42	5.49	2.32	2.86	3.20	1.94	3.08	
93年P	5.71	-7.06	8.25	-3.05	9.36	4.54	1.13	4.83	7.36	6.91	5.81	4.48	2.77	2.32	1.32	1.90	1.22	
92年第1季	3.21	0.34	5.45	-18.84	6.43	4.36	0.58	2.27	4.20	-0.40	5.85	2.88	1.49	2.99	1.90	3.92	2.11	
2	-0.12	0.37	-0.67	-24.25	0.42	-0.37	-7.81	0.14	0.03	-13.82	1.65	6.35	1.09	1.73	3.00	0.33	2.97	
3	4.17	1.07	4.44	-17.07	5.68	4.04	-5.03	4.11	3.79	5.54	4.77	8.84	2.31	2.25	3.66	0.85	3.77	
4	5.88	-0.71	8.52	-16.02	10.16	5.65	-1.59	4.85	5.44	6.95	5.27	3.94	4.35	4.37	4.23	2.66	3.39	
93年第1季	6.72	-6.77	9.42	-8.07	11.16	5.12	-2.44	5.81	7.29	7.18	5.03	8.20	3.51	3.62	0.80	1.61	2.21	
2	7.88	-7.55	11.91	0.31	13.23	7.33	3.46	6.46	8.95	13.45	8.69	4.99	3.61	3.21	1.14	2.38	1.68	
3	5.27	-9.15	9.39	-7.42	10.64	4.39	2.05	3.56	6.72	4.36	4.88	0.83	2.06	1.44	2.14	1.17	0.58	
4P	3.25	-5.26	2.91	3.32	3.12	1.91	1.55	3.68	6.67	4.57	4.87	3.95	1.95	1.21	1.16	2.44	0.52	

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	小計	工業				小計	服務業									
				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	專業技術服務業	教育服務業	醫療及社會服務業	保社福利服務業	政府服務生產者
91年	100.00	1.86	31.36	0.40	26.16	2.21	2.58	66.79	17.72	2.13	6.97	11.11	10.04	2.46	1.95	3.10	10.49	
92年	100.00	1.80	30.57	0.34	25.77	2.22	2.25	67.63	18.14	2.11	6.90	11.40	10.05	2.50	2.00	3.13	10.88	
93年P	100.00	1.74	29.54	0.35	25.53	1.93	1.72	68.72	19.10	2.21	7.06	11.57	9.90	2.51	1.97	3.14	10.61	
92年第1季	100.00	1.69	30.17	0.35	25.44	1.90	2.48	68.15	17.50	2.02	6.89	11.22	9.85	2.36	2.00	3.13	12.69	
2	100.00	2.20	30.29	0.33	25.45	2.11	2.40	67.52	17.93	1.79	6.81	12.56	10.69	2.49	2.04	3.32	10.37	
3	100.00	1.58	30.96	0.32	25.93	2.64	2.06	67.47	17.62	2.23	7.07	11.72	9.86	2.57	2.03	3.10	10.79	
4	100.00	1.78	30.85	0.34	26.22	2.21	2.08	67.37	19.45	2.35	6.82	10.25	9.85	2.58	1.92	3.01	9.66	
93年第1季	100.00	1.60	29.20	0.32	25.26	1.77	1.85	69.20	18.09	2.08	7.01	11.54	9.67	2.35	1.94	3.07	12.71	
2	100.00	1.98	29.21	0.36	25.33	1.88	1.64	68.81	18.97	1.97	7.10	12.61	10.48	2.49	1.98	3.28	10.07	
3	100.00	1.58	30.59	0.34	26.47	2.21	1.57	67.83	18.50	2.29	7.14	11.62	9.66	2.58	2.02	3.09	10.30	
4P	100.00	1.82	29.13	0.40	25.06	1.86	1.81	69.05	20.83	2.47	6.98	10.61	9.85	2.64	1.93	3.12	9.32	

註：P：初步統計數。

資料來源：行政院主計處。

## 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的比重續由上年之1.80%降為1.74%；工業產值比重亦持續下降，由上年的30.57%降為29.54%；服務業產值比重則持續由上年之67.63%升至68.72%。

## 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：本年農業成長率由正轉負，以致貢獻率亦由上年的正0.004個百分點轉為負0.14個百分點。工業對經濟成長之貢獻高達46%，為2.65個百分點；其中，製造業貢獻由上年1.51個百分點上升為2.54個百分點；水電燃氣業貢獻由上年的0.08個百分點微升為0.10個百分點；營造業之貢獻則因房市回春，而由上年的負貢獻0.10個百分點轉為正貢獻0.03個百分點。至於礦業及土石採取業受制於政府強力取締盜

採沙石，以致貢獻率仍呈負數，幸賴營造業好轉帶動成長回穩，負貢獻幅度縮小。

本年服務業對經濟成長之貢獻為3.19個百分點，仍為支撐本年經濟成長的主要來源。其中以批發及零售業、金融及保險業、運輸倉儲及通信業的貢獻較大。總括而言，本年前3季在國際景氣持續復甦及內需市場溫和增溫的帶動下，工業及服務業產能均得以推升，並維持本年經濟成長穩定擴張；惟第4季在出口成長趨緩，製造業成長動能轉弱，導致第4季工業成長幅度陡降，經濟成長表現因而受限。

## (四) 國內生產毛額之處分

### 1. 民間消費

本年上半年因景氣漸入佳境，且失業問題改善，加以股市與房市逐漸回暖，民間消費成長明顯較上年提升，惟第3季在原油價格高漲、升息預期及股市交投不振

## 各業生產對經濟成長之貢獻

單位：百分點

年(季)別	合計	農、林、漁、牧業	小計	工業				小計	服務業									
				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	醫療及社會福利服務業	保社服務業	政府服務生產者
91年	3.94	0.09	1.87	0.00	1.90	0.05	-0.09	1.99	0.52	0.00	0.36	0.90	0.12	0.01	0.04	0.14	0.19	
92年	3.33	0.00	1.42	-0.07	1.51	0.08	-0.10	1.91	0.60	0.00	0.31	0.60	0.23	0.07	0.06	0.06	0.32	
93年P	5.71	-0.14	2.65	-0.01	2.54	0.10	0.03	3.19	1.28	0.14	0.41	0.50	0.28	0.06	0.02	0.06	0.13	
92年第1季	3.21	0.01	1.68	-0.08	1.65	0.09	0.02	1.53	0.73	-0.01	0.44	0.33	0.15	0.07	0.04	0.12	0.21	
2	-0.12	0.01	-0.22	-0.09	0.11	-0.01	-0.23	0.09	0.01	-0.28	0.12	0.74	0.11	0.04	0.06	0.01	0.32	
3	4.17	0.02	1.46	-0.06	1.56	0.10	-0.14	2.69	0.63	0.11	0.32	0.95	0.23	0.06	0.07	0.03	0.41	
4	5.88	-0.02	2.68	-0.06	2.65	0.13	-0.04	3.22	1.01	0.16	0.36	0.40	0.43	0.11	0.08	0.08	0.34	
93年第1季	6.72	-0.12	2.96	-0.03	2.95	0.10	-0.07	3.88	1.28	0.15	0.39	0.94	0.35	0.09	0.02	0.05	0.22	
2	7.88	-0.16	3.78	0.00	3.53	0.15	0.09	4.27	1.53	0.23	0.62	0.61	0.37	0.08	0.02	0.07	0.18	
3	5.27	-0.15	3.10	-0.02	2.96	0.11	0.05	2.32	1.11	0.09	0.33	0.09	0.20	0.03	0.04	0.03	0.06	
4P	3.25	-0.11	0.94	0.01	0.85	0.04	0.04	2.42	1.23	0.10	0.33	0.40	0.19	0.03	0.02	0.07	0.05	

註：P：初步統計數。  
資料來源：行政院主計處。

制約下，民間消費成長力道疲軟。第4季則在旅遊業者及汽車業者促銷方案刺激下，帶動國人旅遊及汽車銷售成長，民間消費再現活力，全年成長3.13%。

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1.98%下降為1.36%；而非食品消費成長率則由上年的0.50%上升為3.67%。若扣除其他項，以娛樂消遣教育及文化服務、家庭器具與設備，及家庭管理3項成長最大。其中，娛樂消遣教育及文化服務成長5.64%，主要係因所得提高、民眾消費重心已由衣食溫飽，轉為注重各種教育及娛樂活動，加以週休二日旅遊風潮逐漸形成，旅遊支出已成家計部門的重大支出。成長第2位者為家庭器具與設備的4.18%，主要係電腦、網路、行動電話等資訊設備日益普及，帶動家庭設備比重提高。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。本年民間消費占國內生產毛額的比重（按當期價格計算）為62.99%，且因成長高於上年，其對經濟成長的貢獻亦由上年的0.53個百分點上升為1.91個百分點。

## 2. 政府消費

本年因政府持續節約經常性支出，致政府消費成長由上年的正成長0.71%，轉為衰退0.69%。由於本年政府消費成長率由正轉負，以致其對經濟成長的貢獻亦由上年的正0.09個百分點，轉為負0.09個百分點，而其占國內生產毛額的比重亦較上年微降。

## 3. 資本形成

本年固定資本形成在國內、外景氣穩定擴張，以及低利率政策的激勵下，成長率擺脫上年頹勢，且大幅躍升為2位數成長，對經濟成長之貢獻已達45%。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17.43%上升為20.12%。

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，本年前3季民間投資在景氣增溫，出口續呈佳績的激勵下，成長相當亮麗。第4季雖然出口僅小幅成長，惟在電子大廠按照既定計畫持續擴廠，以及民航機隊擴增的帶動下，成長幅度持續挺升，全年民間投資成長高達28.20%，對經濟成長的貢獻達3.07個百分點，為本年經濟成長貢獻之大宗。至於政府投資名目值雖有增長，惟鋼筋、砂石等材料價格大幅上漲，在剔除物價變動因素後，實質成長已呈衰退。此外，公營事業投資因多項重大投資計畫陸續完成，後續新接計畫進展有限，因而仍延續上年衰退趨勢。

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)觀察，營建工程投資因房市回春，整體營造業有所成長，激勵營建工程投資由上年衰退2.85%轉為正成長2.11%；運輸工具

投資成長則因民航機隊、船隊進口擴增及營業用車輛購置增加，由上年成長2.22%躍升為24.60%。機器設備投資因電子大廠為維持市場競爭力，積極擴廠裝機，加以高鐵核心機電到位及台塑六輕四期等重大投資案挹注，由上年衰退1.89%轉為成長26.25%。

#### 4. 對外貿易

本年上半年在國際景氣擴張的帶動下，光電產業及消費性電子產品等市場需求暢旺，激勵光學器材及電子產品出口，加以國際原物料需求擴張，亦推升基本金屬及塑化製品出口成長，輸出成長率均達20%以上。惟自年中以來，因國際油價飆漲，中國大陸實施宏觀調控，以及主要國家為防範通貨膨脹，採取升息等降溫措施等因素影響，導致國際景氣不如上半年，牽制我國出口成長，第4季更因占出口大宗的電子產業景氣趨緩，以及上年基期較高影響，輸出成長幅度更降至5%以下。至

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	小計	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
					民間	公營	政府		
91年	3.94	2.07	1.47	-1.61	3.12	-1.60	-13.02	10.48	5.71
92年	3.33	0.84	0.71	-2.05	-1.62	-4.66	-1.76	10.94	6.72
93年p	5.71	3.13	-0.69	15.40	28.20	-15.13	-4.22	15.27	18.56
92年第1季	3.21	0.77	0.66	-0.97	0.99	-6.21	-4.44	10.94	10.55
2	-0.12	-1.88	0.04	-10.35	-11.83	-5.72	-8.38	3.65	-0.24
3	4.17	1.82	1.29	-3.62	-5.63	-1.24	1.08	10.62	0.69
4	5.88	2.52	0.80	5.79	9.94	-5.36	3.58	18.09	16.31
93年第1季	6.72	3.68	0.56	13.63	21.78	-12.09	-0.63	20.27	23.56
2	7.88	4.32	-0.87	19.44	33.13	-9.51	-3.81	25.02	24.82
3	5.27	1.41	-1.61	13.72	26.44	-13.12	-7.96	15.06	17.44
4p	3.25	3.27	-0.62	14.88	30.41	-20.45	-3.65	3.41	10.33

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
91年	100.00	62.88	12.89	17.76	11.43	2.28	4.06	-1.03	53.99	46.50
92年	100.00	62.53	13.01	17.43	11.25	2.16	4.02	-0.80	58.42	50.59
93年p	100.00	62.99	12.48	20.12	14.30	1.80	4.02	0.62	65.76	61.96
92年第1季	100.00	65.75	13.58	14.75	10.04	1.39	3.31	-1.02	53.11	46.17
2	100.00	61.11	12.63	17.59	11.34	2.05	4.20	1.12	59.90	52.36
3	100.00	64.48	12.86	16.74	10.81	1.94	3.99	-2.39	57.70	49.39
4	100.00	58.80	12.97	20.55	12.75	3.23	4.57	-0.77	62.91	54.46
93年第1季	100.00	65.43	13.40	16.36	11.86	1.18	3.32	0.76	59.43	55.38
2	100.00	61.43	11.94	20.71	14.79	1.78	4.14	0.63	71.52	66.24
3	100.00	64.34	12.06	19.38	13.81	1.67	3.90	-0.23	66.47	62.02
4p	100.00	60.64	12.47	24.03	16.74	2.56	4.73	1.29	66.10	64.53

註：p：初步統計數。  
資料來源：行政院主計處。

於輸入方面，因出口引申需求影響，本年輸入成長態勢與輸出成長態勢一致，亦為上半年高於下半年，且最高點均在第2季。惟第4季在民間投資的支撐下，帶動農工原料、資本設備及航空機隊等進口，第4季輸入成長率仍維持在10%以上。

整體而言，本年我國對外貿易隨全球景氣走揚而大幅成長，全年海關出口（美元計價）增加20.71%，進口（美元計價）

亦因國內景氣活絡、出口引申需求及國際原物料價格上揚而增加31.94%。由於進口增幅大於出口增幅，出超由上年的169.31億美元大幅縮減為61.39億美元。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10.94%及6.72%上升為15.27%及18.56%，貿易順差則由上年的223.81億美元下降為115.76億

### 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
91年	3.94	1.32	0.19	-0.30	0.36	-0.04	-0.62	-0.01	5.35	2.60
92年	3.33	0.53	0.09	-0.36	-0.19	-0.11	-0.07	0.26	5.93	3.11
93年p	5.71	1.91	-0.09	2.59	3.07	-0.32	-0.16	1.27	8.89	8.88
92年第1季	3.21	0.52	0.07	-0.14	0.10	-0.09	-0.15	1.59	5.54	4.37
2	-0.12	-1.13	0.00	-1.91	-1.44	-0.12	-0.36	0.74	2.07	-0.12
3	4.17	1.17	0.17	-0.65	-0.67	-0.03	0.04	-1.83	5.64	0.33
4	5.88	1.46	0.11	1.16	1.19	-0.19	0.16	0.59	10.22	7.65
93年第1季	6.72	2.43	0.06	1.89	2.07	-0.16	-0.02	1.75	11.02	10.44
2	7.88	2.55	-0.11	3.23	3.56	-0.19	-0.15	-0.47	14.72	12.04
3	5.27	0.89	-0.21	2.28	2.84	-0.25	-0.31	1.99	8.49	8.15
4p	3.25	1.83	-0.08	2.98	3.79	-0.66	-0.16	1.70	2.15	5.33

註：p：初步統計數。  
資料來源：行政院主計處。

## 儲蓄與投資

年(季)別	國民儲蓄毛額		國內投資毛額		超額儲蓄	
	金額 (億元)	儲蓄率 (%)	金額 (億元)	投資率 (%)	金額 (億元)	超額儲蓄率 (%)
91年	25,154	25.21	16,291	16.33	8,863	8.88
92年	26,424	25.97	16,368	16.09	10,056	9.89
93年 <sup>p</sup>	27,680	26.15	21,159	19.99	6,521	6.16
92年第1季	6,072	23.35	3,414	13.13	2,658	10.22
2	6,592	27.91	4,264	18.05	2,328	9.86
3	5,928	23.24	3,583	14.05	2,344	9.19
4	7,833	29.44	5,107	19.19	2,726	10.25
93年第1季	6,413	23.57	4,458	16.38	1,956	7.19
2	6,817	27.66	5,101	20.70	1,716	6.96
3	6,630	24.80	4,961	18.56	1,669	6.24
4 <sup>p</sup>	7,819	28.69	6,639	24.36	1,180	4.33

註：p：初步統計數。  
資料來源：行政院主計處。

美元。

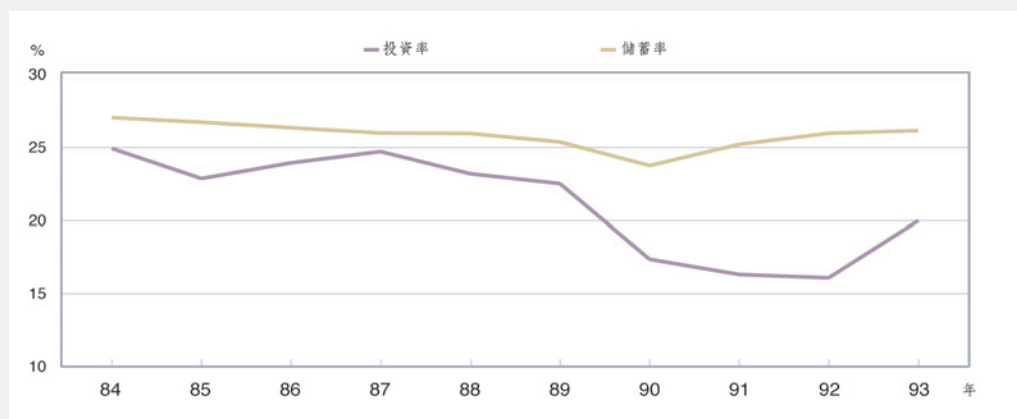
## (五) 國民儲蓄

雖然本年失業情況已稍紓解，惟因年中以來油價高漲、利率看升及股市交投轉趨清淡，影響消費者信心，加以政府消費持續擲節支出，導致國民消費(民間消費與政府消費之名目值合計)增幅(3.56%)較名目國民生產毛額增幅(4.05%)縮減，

以致本年國民儲蓄率(儲蓄毛額占國民生產毛額的比率)由上年的25.97%上升為26.15%。

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。本年因投資暢旺，國內投資毛額成長幅度大幅超越國民儲蓄毛額，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9.89%下降為6.16%。

## 儲蓄率與投資率





## 二、國際收支與對外貿易

### (一) 概說

本(93)年我國國際收支情況良好，經常帳呈順差190.13億美元，其占GNP比重為6.0%，資本帳呈小幅逆差0.77億美元，金融帳呈淨流入63.66億美元。全年國際收支順差為265.95億美元，反映於中央銀行準備資產的增加。

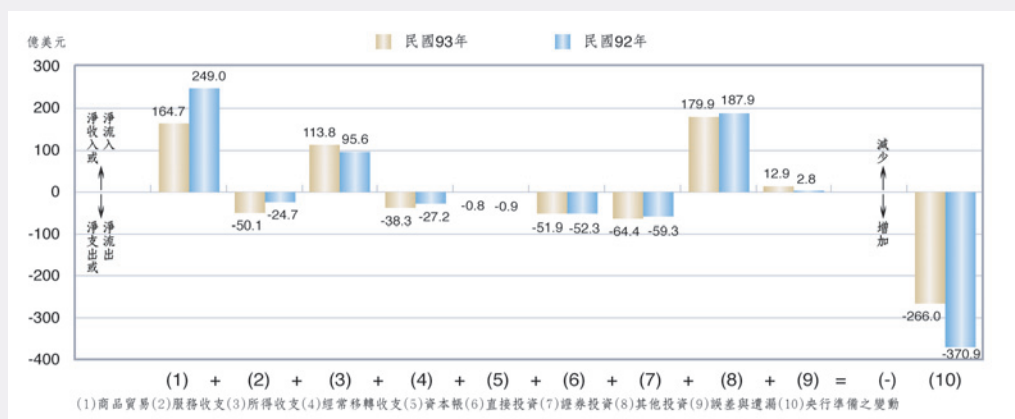
經常帳方面，全年商品出、進口增幅分別為20.7%及32.2%，因進口增額大於出口增額，致全年商品貿易順差減為164.68億美元，較上年減少33.9%。服務方面，逆差由上年之24.69億美元增為50.07億美元，主要係因三角貿易淨收入減少以及支付國外進口貨運費與旅行支出增加所致。所得方面，由於居民外匯資產及股本投資所得增加，致順差由上年之95.55億美元增為113.78億美元，為歷年最高值。經常移轉因贍家匯出款增加，致逆差由上年之

27.19億美元增為38.26億美元。綜觀經常帳，本年雖所得順差增加，惟商品貿易順差縮減，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190.13億美元，較上年減少35.0%。

資本帳方面，本年因購買無形資產所有權支出減少，致逆差減為0.77億美元，續為民國79年以來之最低。

金融帳方面，全年淨流入63.66億美元，主要係因其他投資淨流入179.92億美元所致；另直接投資及證券投資則分別呈淨流出51.89億美元及64.37億美元。直接投資方面，居民對外直接投資呈淨流出70.87億美元，創歷年對外直接投資淨流出最高紀錄。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。預期人民幣升值也許是本年對外直接投資創新高的催化劑。非居民來台直接投資呈淨流入18.98億美元，較上年增加

國際收支比較



## 國際收支

單位：億美元

項 目	93 年	92 年
<b>A. 經常帳</b>	<b>190.13</b>	<b>292.66</b>
商品出口(f.o.b.)	1,731.53	1,434.47
商品進口(f.o.b.)	-1,566.85	-1,185.48
<b>商品貿易淨額</b>	<b>164.68</b>	<b>248.99</b>
服務：收入	257.77	231.66
服務：支出	-307.84	-256.35
<b>服務淨額</b>	<b>-50.07</b>	<b>-24.69</b>
所得：收入	153.05	129.91
所得：支出	-39.27	-34.36
<b>所得淨額</b>	<b>113.78</b>	<b>95.55</b>
經常移轉：收入	31.70	26.73
經常移轉：支出	-69.96	-53.92
<b>經常移轉淨額</b>	<b>-38.26</b>	<b>-27.19</b>
<b>B. 資本帳</b>	<b>-0.77</b>	<b>-0.87</b>
資本帳：收入	0.06	0.01
資本帳：支出	-0.83	-0.88
<b>合計，A加B</b>	<b>189.36</b>	<b>291.79</b>
<b>C. 金融帳</b>	<b>63.66</b>	<b>76.30</b>
對外直接投資	-70.87	-56.82
來台直接投資	18.98	4.53
證券投資（資產）	-235.11	-356.20
股權證券	-165.74	-211.21
債權證券	-69.37	-144.99
證券投資（負債）	170.74	296.93
股權證券	138.46	251.97
債權證券	32.28	44.96
其他投資（資產）	3.27	44.56
一般政府	0.32	0.33
銀行	-67.90	-19.94
其他	70.85	64.17
其他投資（負債）	176.65	143.30
一般政府	-0.06	0.08
銀行	139.57	113.91
其他	28.16	29.47
<b>合計，A至C</b>	<b>253.02</b>	<b>368.09</b>
<b>D. 誤差與遺漏淨額</b>	<b>12.93</b>	<b>2.83</b>
<b>合計，A至D</b>	<b>265.95</b>	<b>370.92</b>
<b>E. 準備</b>	<b>-265.95</b>	<b>-370.92</b>

資料來源：本行編「中華民國台灣地區國際收支平衡表季報」。

14.45億美元或3.19倍，顯示非居民來台直接投資已從上年的谷底回升。證券投資方面，本年居民對外證券投資淨流出235.11億美元，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170.74億美元，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179.92億美元，主要係預期新台幣升值，銀行部門自國外聯行引進資金所致。

## (二) 經常帳

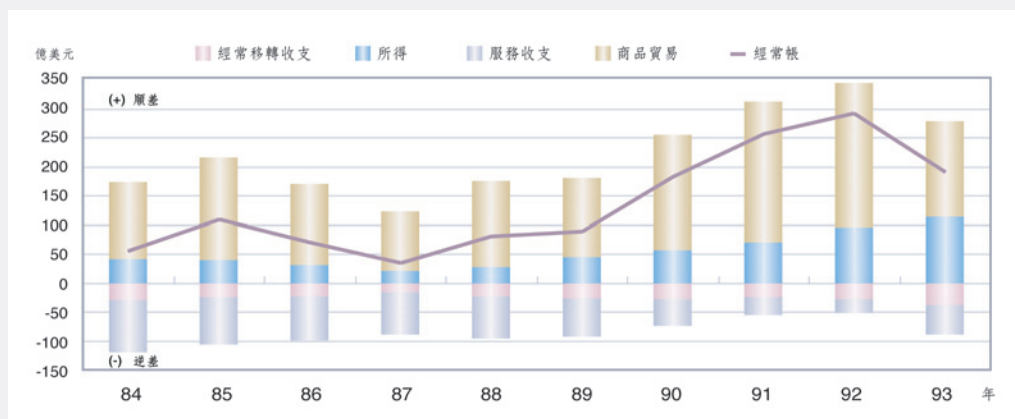
經常帳包括商品貿易、服務、所得及經常移轉四大項，茲將其變動說明如下：

## 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。

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

## 經常帳



圍予以調整)，商品出口計 1,731.53 億美元，較上年增加 297.06 億美元或 20.7%；商品進口計 1,566.85 億美元，較上年增加 381.37 億美元或 32.2%，由於出口增額小於進口增額，致商品貿易順差由上年之 248.99 億美元減為 164.68 億美元。

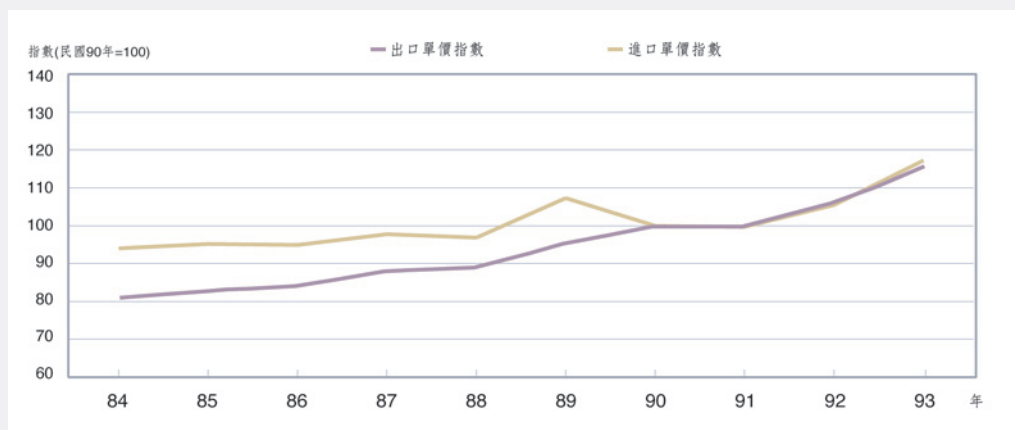
根據海關進出口貿易統計，本年出口總值（按 FOB 計價）計 1,740.34 億美元，較上年增加 298.55 億美元或 20.7%；進口總值（按 CIF 計價）計 1,678.95 億美元，較上年增加 406.47 億美元或 31.9%。進出口相

抵，計出超 61.39 億美元，較上年減少 107.93 億美元或 63.7%。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：

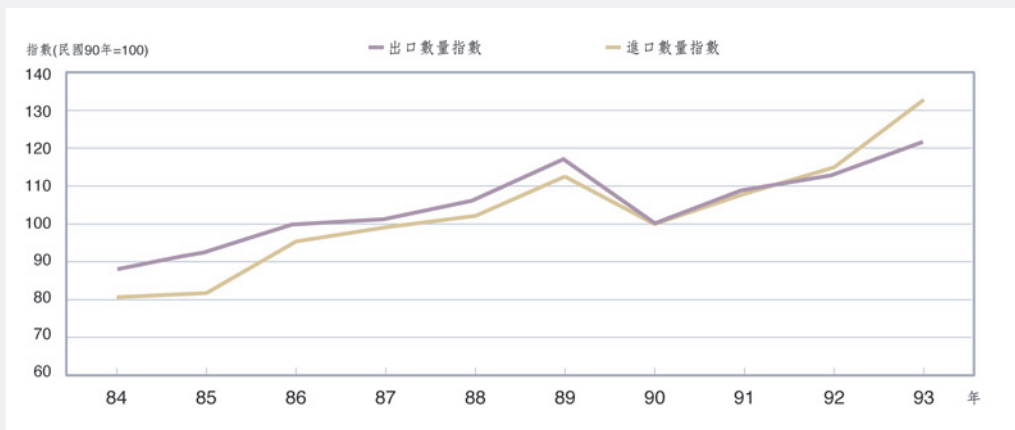
## (1) 貿易條件

本年出口單價指數（按新台幣計算，90 年為 100）較上年上升 9.1%，主要係因出口產品中塑膠與橡膠及其製品、鋼鐵製品、電子產品、電機產品、光學及精密儀器等之出口單價上升；進口單價指數（幣別及基期同出口）亦較上年上升 11.2%，

## 進出口單價指數



### 進出口數量指數

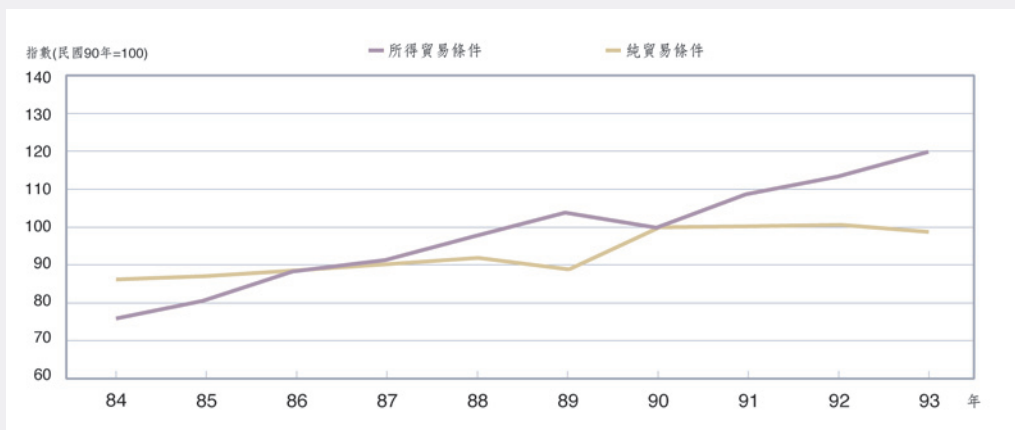


主要係因礦產品、化學品、鋼鐵、機械、光學及精密儀器等進口單價上升所致；由於出口單價指數上升幅度小於進口單價指數上升幅度，致純貿易條件（出口單價指數／進口單價指數×100）由上年之100.55下降為98.73，降幅為1.8%；而出口數量指數則上升7.7%；由於出口數量指數上升幅度大於純貿易條件下降幅度，致所得貿易條件（出口數量指數×純貿易條件／100）由上年之113.54上升為120.01。

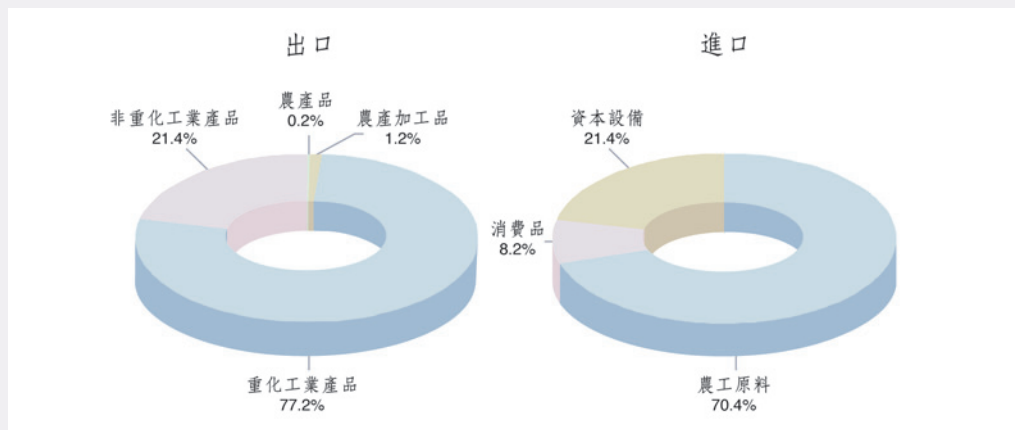
#### (2)商品貿易結構

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%、1.2%、77.2%及 21.4%，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 1,342.70 億美元，續創歷年新高，較上年增加256.79億美元，增幅23.6%，主要係電子產品、光學器材、鋼鐵及機械等出口增加。非重化工業產品出口值計 373.01 億美元，較上年增加 11.5%，主要係塑、橡膠製品、化學品及金屬製品等出口增加。由

### 貿易條件



## 民國93年商品貿易結構



於我國主要出口產品中之機械用具、人造纖維絲及針織品出口比重降幅較大，致本年出口商品集中係數<sup>1</sup>由上年之39.1略降為39.0。

進口方面，本年資本設備、農工原料及消費品占進口比重分別為21.4%、70.4%及8.2%，各類進口值亦均較上年增加。其中資本設備進口值僅次於89年，為歷年新高，計359.84億美元，增幅為77年以來之新高，達38.2%，顯示國內廠商投資意願已擺脫前三年疲弱的局面，逐漸增溫，主要係機械、精密儀器、飛機及其他運輸設備等進口增加。農工原料進口值達1,181.57億美元，創歷年新高，較上年增加31.8%，增幅為78年以來之新高，主要係電子產品（零、組件）、鋼鐵、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

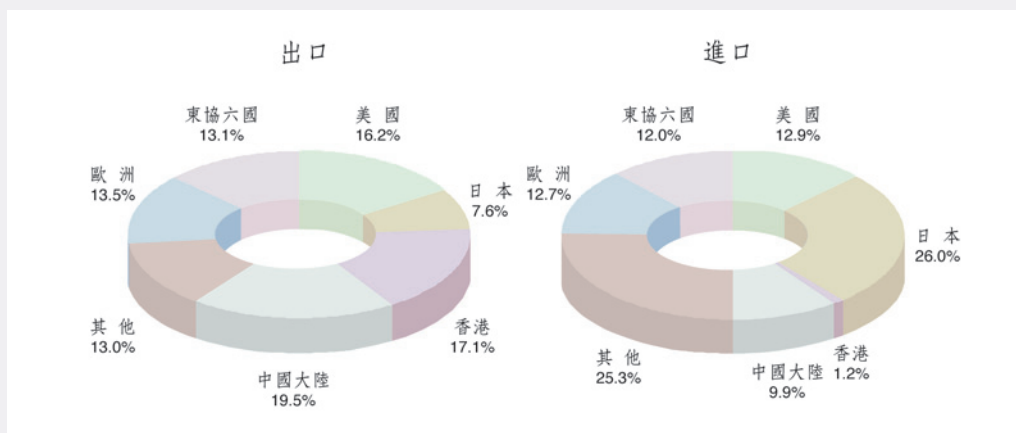
國際油價持續飆漲的影響，原油進口值達131.08億美元，較上年增加35.43億美元或37.0%，創歷年來新高。消費品進口值計137.55億美元，較上年增加19.1%。由於我國主要進口貨品中之電機設備、客用汽車及紙漿比重降幅較大，致進口商品集中係數由上年之34.7降為33.7。

## (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62.0%，北美洲與歐洲分居二、三。本年我對亞洲、北美洲及歐洲出口分別增加26.1%、8.6及14.6%。就單一國家而言，中國大陸（含香港，以下同）、美國及日本為我國三大主要出口國家，合計占我國出口比重之60.5%，其中對中國大陸的出口比重提高為36.7%；對美國與日本的出口比重則持續下降為16.2%與7.6%。再就外銷接單與

<sup>1</sup> 出(進)口商品集中係數 =  $\sqrt{\sum_{i=1}^n R_i^2}$ ， $R_i$ ：第*i*項商品出(進)口占總出(進)口比重×100。自本年起商品改依「中華民國商標標準分類」二位碼分類。

## 民國93年貿易地區比重



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27.1%、28.1%及20.7%；惟對美國及日本之出口通關值，僅分別增加8.4%及10.8%；對中國大陸出口通關值則增加28.3%。我國對美國與日本之外銷接單成長率高於出口通關成長率，而對中國大陸的出口通關成長率卻高於接單成長率，顯示我國廠商持續將生產基地外移至中國大陸，採台灣接單、海外生產與出貨之產業分工模式仍在增加中。

進口方面，亞洲亦為我國最主要的進口來源，進口比重持續為58.2%，北美洲與歐洲分居二、三。本年我國自亞洲、北美洲及歐洲進口分別增加31.9%、27.6%及31.1%。就單一國家而言，日本為我國最大進口來源國，所占進口比重提升至26.0%；美國居次，所占進口比重則下降為12.9%；中國大陸排名第三，所占進口

比重升至11.2%。三者合計占我國進口的比重為50.1%。

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298.26億美元與340.20億美元，較上年分別增加5.2%與58.8%（主要係因放寬對大陸貿易管理，出口地可直接填寫中國大陸者增加），兩者合計占出口比重由上年之34.5%攀升為36.7%，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20.94億美元與166.79億美元，分別較上年增加21.4%與52.2%（原因與出口相同，係因擴大開放自大陸進口商品項目，進口來源填寫中國大陸者增加），兩者合計占進口比重由上年之10.0%提升為11.2%。對中國大陸與香港貿易出超合計達450.74億美元，較上年增加21.5%，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449.60億美元,較上年成長27.2%,占總出口比重為25.8%,較上年提高1.3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9.5%),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、鋼鐵與塑化原料,及汽車零件等的採購。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、日本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166.79億美元,較上年成長52.2%,占總進口比重為9.9%,較上年提高1.3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大幅成長,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15.9%,出超金額為282.82億美元,續創歷年新高。

就對美貿易言,本年對美出口值計281.23億美元,較上年增加8.4%,比重則

續由上年之18.0%下降為16.2%,前兩大出口貨品—電機設備及機械用具,分別較上年增加10.5%及減少7.1%。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216.33億美元,較上年增加28.6%,所占比重續由上年之13.2%下降為12.9%,前兩大進口貨品—電機設備及機械用具,分別較上年增加16.8%及71.9%。由於進口增額大於出口增額,對美出超由上年之91.22億美元減為64.90億美元,減幅為28.8%,惟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132.04億美元,較上年增加10.8%,惟所占比重續由上年之8.3%降為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23.0%及減少13.1%。自日進口計436.32億美元,較上年增加33.7%,所占比重由上年之25.6%升至26.0%,仍為我國最大進口來源國。前兩大進口貨品—機械用具及電機設備,分別較上年增加38.8%及22.2%。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207.23億美元增為304.28億美元,創歷年新高紀錄,增幅達46.8%。

對歐洲貿易方面,出口金額計234.35億美元,較上年增加14.6%,所占比重由上年之14.2%降為13.5%,前兩大出口貨品

一機械用具及電機設備，分別較上年增加0.5%及34.3%。自歐洲進口值為212.98億美元，較上年增加31.1%，所占比重由上年之12.8%微降為12.7%，前兩大進口貨品—電機設備及鋼鐵，分別較上年增加16.3%及84.9%。由於進口增額大於出口增額，對歐貿易出超由上年42.12億美元減至21.37億美元。

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、越南）出口值為228.21億美元，較上年增加33.7%，所占比重由上年之11.8%提高為13.1%，其中對菲律賓出口增加15.94億美元或69.3%，表現最為出色。自東協六國進口值為202.29億美元，較上年增加16.1%，所占比重由上年之13.7%降為12.0%。由於出口增額大於進口增額，對東協六國貿易由上年入超3.58億美元轉為出超25.92億美元。

本年由於對香港、美國及日本出口比重下降，致出口地理集中係數<sup>2</sup>由上年之35.0微降為34.8；進口地理集中係數因自中國大陸及日本進口比重上升，由上年之35.2上升為35.6。

## 2. 服務收支

本年服務收入及支出金額，雙雙創歷年來新高。服務收入總計為257.77億美

元，較上年增加26.11億美元，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307.84億美元，較上年增加51.49億美元，主要係因居民旅行支出、支付國外進口貨運費及航空公司國外分支單位經費等支出增加。多年來我國服務收支一向呈現逆差，本年逆差50.07億美元，較上年增加25.38億美元。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）。本年運輸收入及支出金額，皆創歷年來新高。運輸收入計52.96億美元，較上年增加9.09億美元，主要係國航及國輪國際線貨運費收入增加；運輸支出計81.41億美元，較上年增加14.27億美元，主要係進口成長，支付外輪承運之進口貨運費增加；收支相抵，本年運輸服務淨支出由上年之23.27億美元增加為28.45億美元。

### (2) 旅行

相較於上年亞洲地區爆發SARS疫情之影響，本年非居民來台及居民出國人數皆大幅增加，增幅各為31.2%及31.4%，致旅行收入及支出金額亦大幅增加，皆創歷年來之第三高，亦較上年分別增加35.7%及26.1%。本年旅行收入計40.40億美元，較上年大幅增加10.63億美元，主要係非居

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



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81.70億美元，較上年大幅增加16.90億美元，主要係國人出國旅遊人數大幅增加；收支相抵，本年旅行淨支出由上年之35.03億美元擴增為41.30億美元。

### (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。本年本項收入及支出金額，雙雙續創歷年來新高。收入計164.41億美元，較上年增加6.39億美元，主要係金融服務、貿易佣金及專業技術服務等收入增加所致；支出計144.73億美元，較上年增加20.32億美元，主要係航空公司國外分支單位經費、租機、租船及專業技術事務等支出之增加。收支相抵，由於三角貿易淨收入減少，收入增額遠小於支出增額，致本年其他服務淨收入由上年之33.61億美元減為19.68億美元。

### 3. 所得收支

本年所得收入為153.05億美元，續創歷年新高，較上年增加23.14億美元，主要係因居民外匯資產投資所得增加，以及對外投資日益龐大，股本投資所得匯入增加，二者皆創歷年新高。所得支出計39.27億美元，較上年增加4.91億美元，主要係非居民之股本投資所得及股權證券所得匯

出增加。收支相抵，本年所得淨收入由上年之95.55億美元增為113.78億美元，續為歷年最高值。

### 4. 經常移轉收支

本年經常移轉收入計31.70億美元，較上年增加4.97億美元，主要為禮品、貨樣收入及贍家匯入款增加。支出創歷年來之新高（主要係贍家匯出款大增，為歷年來之最高），計69.96億美元，較上年增加16.04億美元。收支相抵，本年經常移轉淨支出由上年之27.19億美元增為38.26億美元。

## (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0.77億美元，較上年微減0.10億美元，主要係購買無形資產所有權支出減少所致。

## (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70.87億美元，創歷年來新高，較上年增加14.05億美元。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。預期人民幣升值也許是本年對外直接投資創新高的催化劑。非居民來台直接投資計18.98億美元，較上年增加14.45億美元，因上年基期偏低，故增幅達3.19倍，顯示外資來台直接投資已從上年的谷底回升。流出入相抵，本年直接投資由上年之淨流出52.29億美元減為51.89億美元。

## 2. 證券投資

本年證券投資由上年之淨流出59.27億美元增加為64.37億美元。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235.11億美元，主要係居民透過銀行指定用途信託資金投資國外證券及債券所致。本年股權與債權證券投資分別淨流出165.74億美元與69.37億美元，較上年分別減少21.5%與52.2%；債權證券投資中之債券投資與金

融衍生商品投資分別淨流出62.58億美元與9.53億美元，主要皆為民間部門對外投資增加，貨幣市場工具投資呈淨流入2.74億美元，主要為銀行體系收回投資。

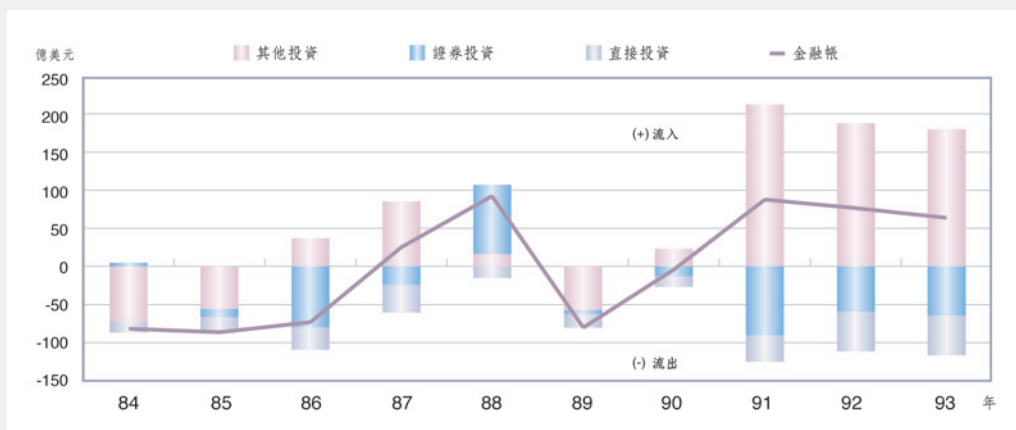
### (2) 負債方面

非居民投資國內證券呈淨流入170.74億美元，較上年減少126.19億美元。非居民來台投資一向以股市為主，本年股市行情未有亮麗表現，致外資股權證券投資淨流入138.46億美元，較上年減少113.51億美元，減幅達45.0%；債權證券雖呈淨流入32.28億美元，亦較上年減少12.68億美元，其中，債券與票券及金融衍生商品分別呈淨流入30.88億美元及1.63億美元；貨幣市場工具則呈淨流出0.23億美元。

### 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187.86億美元減為淨流入179.92億美元。茲就其資產與負債分別說明如下：

## 金 融 帳



### (1) 資產方面

居民對外其他投資呈淨流入3.27億美元，主要係國際美元走弱，銀行及民間部門減少持有國外資產所致。其中，貿易信用呈淨流出1.30億美元，主要係出口託收增加；放款呈淨流入19.46億美元，主要係民間部門收回對外放款；現金與存款呈淨流出5.83億美元，主要係銀行部門存放國外存款增加；其他資產呈淨流出9.06億美元。

### (2) 負債方面

非居民對國內其他投資呈淨流入176.65億美元，續創歷年新高。其中，貿

易信用呈淨流出2.04億美元；借款呈淨流入36.10億美元，主要係民間部門與銀行部門增加自國外借款；現金與存款呈淨流入102.10億美元，主要係預期新台幣升值，銀行部門自國外聯行引進資金所致；其他負債呈淨流入40.49億美元。

### (五) 中央銀行準備資產之變動

本年中央銀行準備資產增加265.95億美元，主要係因商品貿易及所得順差，加上銀行部門自國外聯行引進資金及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(93)年在寬鬆性貨幣政策效果顯現、國內需求回溫及國際原油等原物料行情高漲之帶動下，我國消費者物價指數(CPI)溫和回升，擺脫民國90年以來物價下跌的威脅，且通膨率相較世界主要國家仍屬溫和。

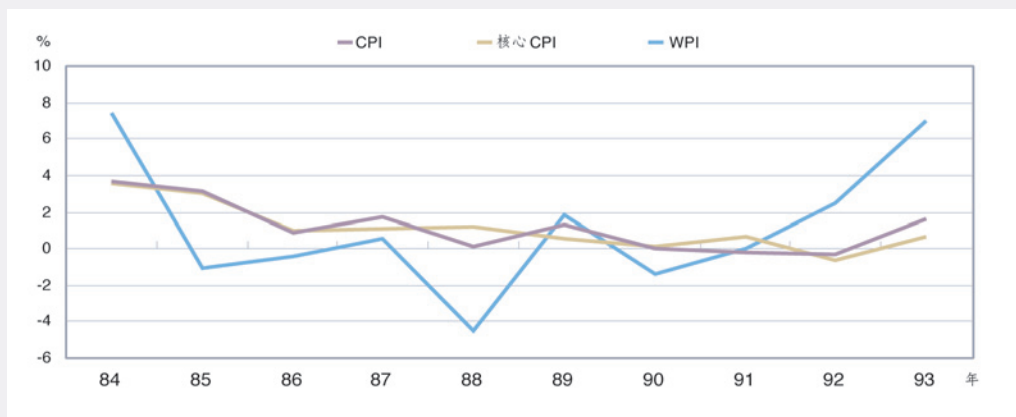
本年受天候影響，蔬果及魚介等生鮮食品價格明顯上揚，加上進口原油等國際原物料行情攀升，國內相關產製品躉售價格反映調漲，全年平均躉售物價指數(WPI)年增率升為7.03%，惟因國內零售市場競爭激烈，成本轉嫁困難，零售物價調漲不易，益以房租等服務類價格平穩之影響，CPI僅溫和上漲，全年平均年增率為1.62%；不包括新鮮蔬果、魚介及能源之CPI(即核心CPI)年增率僅為0.71%。

#### (二) 躉售物價

本年初以來 WPI 急遽上揚，10 月以降，漲勢始轉趨減緩。由於進口原油、化學品、鋼鐵、銅、橡膠、紙漿及穀物等國際行情上揚，以美元計價之進口物價大幅上漲 11.77%，惟受新台幣對美元升值影響，以新台幣計價之進口物價漲幅較小，為 8.57%。反映進口原物料成本增加，國產內銷物價亦大幅上漲 10.28%；出口物價則漲幅相對溫和，以美元及新台幣計價之出口物價分別上漲 4.64% 與 1.61%。綜合上述影響，本年 WPI 年增率為 7.03%，創民國 85 年以來新高。

另就加工階段別分析，本年雖全球景氣強勁復甦，國際原物料需求殷切，內銷品躉售價格大幅上漲 9.49%，其中，原材料及中間產品價格分別上漲 21.46% 與 11.46%，惟因市場競爭激烈，上游成本轉嫁困難，最終產品價格僅上漲 0.67%。

物 價 指 數 年 增 率



### (三) 消費者物價

今年上半年，CPI年增率表現溫和，惟7月起連續四個月受颱風豪雨影響，蔬菜、水果價格高漲，使得CPI年增率短暫性彈高，嗣後，颱風影響減輕，復耕蔬菜量產湧出，CPI年增率回復至2%以下之溫和局面；至於全年各月核心CPI年增率表現則均相當溫和，全年平均年增率僅0.71%。

綜觀本年雖內銷品躉售價格大幅上漲，惟因零售市場競爭激烈，加上單位產出勞動成本持續下降，零售物價調漲不易；益以薪資升幅不大，服務類價格維持平穩，均對國內消費者物價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1.62%，其中食物及能源對CPI年增率之影響高達1.39個百分點，影響程度逾八成五。

食物類價格方面，由於天候不佳，颱風豪雨特別多，水果、蔬菜及魚介等生鮮食品價格明顯上揚；此外，肉類價格亦呈走高，主要由於美加地區出現狂牛症，禁止該地區牛肉進口，豬肉因豕養頭數大為減少，加上年初禽流感造成雞隻遭大量撲殺，致供給大為減少所致。穀物價格方面，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連袂攀升，國內米類、其他穀類及其製品零售價格反映調漲。因此，全年平均食物類價格明顯上揚4.36%，對CPI年增率之影響高達1.10個百分點。

能源價格方面，本年以來，因全球景氣強勁復甦，需求增強，加上產油國政經情勢動盪，市場擔心原油無法正常供給，國際原油價格屢創新高，10月22日美國西德州中級原油現貨價格曾抵每桶56.17美元之歷史天價。影響所及，進口原油成本大增，國內油品價格連續五度反映調漲，幅度近16%，全年平均年增率則為10%。燃

#### 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	1.62	1.62
食物類	4.36	1.10
水果	16.42	0.38
蔬菜	9.61	0.26
肉類	7.07	0.18
能源	5.30	0.29
油料費	10.00	0.23
燃氣	5.42	0.05
不含食物及能源之CPI	0.33	0.23
耐久性消費品	-1.68	-0.13
房租	-0.64	-0.13

資料來源：行政院主計處。

氣價格亦連續多次調漲，全年平均年增率為 5.42%。因此，全年平均能源價格明顯上揚 5.30%，對 CPI 年增率之影響為 0.29 個百分點。

全球景氣強勁復甦，工業生產顯著成長，產能利用率上升，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大幅上揚，惟因部分原材料價格之上揚係屬暫時性，更重要的是由於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三年下降，營業用房屋租金亦持續下降，廠商提

高商品價格的壓力減輕，益以零售市場競爭激烈，廠商可能暫時壓低利潤以吸收部分成本，因此，零售物價並無普遍大幅調漲現象，以致對整體通膨（CPI）的影響不大。例如，耐久性消費品價格持續民國 86 年以來的下跌趨勢。此外，占 CPI 極大比重之服務類價格維持平穩，全年平均年增率僅 0.43%，其中房租連續第四年下跌，均對國內消費者物價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 0.33%，對 CPI 年增率之影響僅 0.23 個百分點，影響程度不及一成五。

## 四、中央政府收支

### (一) 概說

近年來，我國財政赤字與政府債務日益增加，中央政府財政的快速惡化伊始於民國80年代初期，因六年國建、公共設施保留地徵收、軍機採購等支出而迅速擴張，惟在政府逐年縮減收支的努力下，於87年度首次出現結餘1,684億元。然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，致財政赤字高達1,993億元，後於92年因SARS肆虐加以政府擴大公共建設支出，而達到最高峰2,971億元。

本(93)年度因全球經濟情勢明顯擴張，國內經濟復甦，股市增溫與房市回升，且政府為健全財政，一再檢討各項開

源節流措施，因此本年度政府收入較上年度增加466億元，政府支出較上年度減少529億元。在政府收入增加而支出規模縮減下，政府財政明顯改善，收支相抵差短為1,976億元，較上年度大幅減少33.49%。

本年度中央政府收入較上年度增加3.53%，係因經濟景氣復甦，稅課收入大幅成長10.62%所致。而在收入結構上，主要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之87.71%，其中稅課收入比重由上年度之62.73%上升至67.02%。至於政府支出，因強化公共建設計畫財務評估機制，並鼓勵民間參與公共建設以紓解財政壓力，復以公債發行利率走低，債務利息負擔減輕，致政府支出較上年度減少3.27%。各政事別支出比重上，以教育科學文化支出居冠，占支出總額之19.3%，為歷年之高點，其後依次為社會福利支出之17.9%、國防支出之15.9%。

中央政府收支概況

單位：新台幣億元

會計年度 ***	(a)	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)
		經常門(b)	資本門		經常門(d)	資本門		
84	9,374	9,133	241	9,657	7,388	2,269	-283	1,745
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
90	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	13,676	13,028	648	15,652	12,361	3,291	-1,976	667

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。93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)

## 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***
84	9,374	7,057	1,139	250	399	314	215
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	13,676	9,166	2,830	758	-	704	218

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。

在嚴謹控管支出規模及加強成本效益分析下，本年度收支差短占支出之比率由上年度之 18.36% 下跌至 12.62%。政府籌措融資性資金之目的，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，由上年度的 3,436 億元降為 2,537 億元，其中 2,535 億元由發行公債及賒借因應，其餘則移用以前年度歲計剩餘。

此外，為創造國家競爭優勢，推動重點發展計畫，行政院度除賡續推動「挑戰 2008—國家發展重點計畫」外，再提出「5 年（93-97 年）5000 億—新十大建設」計畫，以另編特別預算方式辦理，其中本年度編列 365 億餘元辦理「第三波高速路」三項子計畫、「北中南捷運」四項子計畫，對擴增公共投資應具佐助效益。

在稅課收入增加下，本年度賦稅依存度由 51.21% 上揚至 58.56%，但長期以來各種減免項目導致稅基侵蝕，致相對於 84 年

度的 77.21%，賦稅依存度快速滑落。至於債務依存度，則因融資需求減少，由上年度之 18.59% 下降至 16.20%，然亦較 84 年度成長 1 倍以上。

本年度中央政府債務餘額占前三年度名目國民生產毛額平均數，由 27.91% 上揚至 34.54%，創歷史新高，距離公共債務法所規範 40% 的上限，僅餘 5.46% 的空間。雖未超出上限，但近年財政赤字擴增，及稅課收入缺乏彈性，已凸顯政府相關財政改革刻不容緩。

## （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 3,676 億元，較上年度增加 3.53%，主要來自稅課收入增加。

中央政府收入來源中，本年度仍以稅課收入與營業盈餘及事業收入為主要來源，分別占收入之 67.02% 及 20.69%。由於



## 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
84	9,657	931	2,341	1,566	1,371	1,342	248	959	567	332
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	15,652	1,642	2,489	3,021	2,488	2,801	248	1,231	1,271	461

資料來源：財政部編「財政統計年報」；行政院主計處。

上年度受 SARS 疫情影響基期偏低，而本年度國內經濟景氣逐漸復甦，所得稅、營業稅、證券交易稅及貨物稅收入較預期樂觀，稅課收入較上年度大幅增加 10.62%。不過，在上年度國營業事業及行政院開發基金增加盈餘繳庫墊高基期，加上本年度民營化腳步落後，中央政府釋股收入未執行金額龐大下，營業盈餘及事業收入較上年度減少 13.32%。

此外，行政院提出「5年5000億-新十大建設」計畫，預期經由稅收彈性產生之租稅貢獻效果，推估5年間可增加之稅收約1,631億元至1,885億元，對未來政府財政應具正面積極的效益。

## 2. 政府支出

為解決財政拮据及嚴重失衡問題，政府強化公共建設計畫財務評估機制，加強成本效益分析，並鼓勵民間參與公共建設，加以極力撙節支出，本年度中央政府支出 15,652 億元，較上年度減少 3.27%，雖然減少幅度有限，但已是歷年來最大的

減幅。其中經常門支出為 12,361 億元，較上年度微增 0.46%，主要係政府增加對各縣市公保、健保、教育經費、社會保險，對弱勢族群等補助，以及持續推動「公共服務擴大就業計畫」與後續配套措施所致；而資本門支出，則由上年度的 3,876 億元明顯減少至 3,291 億元，減幅達 15.09%，主要係上年度為擴大公共建設計畫，與增撥農產品進口損害救助基金，分別辦理二次追加預算，墊高經濟發展資本門支出。

為因應人口快速老化，各項社會福利及強制性的義務支出逐年增加，從而排擠了政府投資的財源，且為加強持續性的基礎建設，行政院除廣續推動「挑戰2008—國家發展重點計畫」外，在「5年5000億—新十大建設」計畫中，更包括建立頂尖大學及研究中心、打造行動台灣、設立國際藝術及流行音樂中心、舉辦台灣博覽會等前瞻性投資，以期帶動經濟成長、擴張民間需求、擴大就業機會、紓解通貨緊縮壓力、誘發技術進步以及增加稅收等六大

成效。在前述新十大建設計畫，本年編列公共建設投資計畫特別預算 365 億元，辦理「第三波高速路」三項子計劃、「北中南捷運」四項子計劃，對擴增政府投資應有所助益。

本年度各項支出成長率，除了為增加軍事裝備購置，國防支出較上年度成長 9.31% 外，其餘各主要項目支出大多較上年度減少，其中以經濟發展支出減少 15.80% 最為明顯，而債務付息支出亦明顯減少 12.10%，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。

就支出比重而言，本年度仍以教育科學文化支出占 19.30% 居冠，然因政府經濟發展、國防安全及社會福利支出互見消長，致中央政府支出比重第 2 與第 3 位分別為社會福利支出與國防支出，取代上年度的經濟發展支出與社會福利支出。

### 3. 政府收支餘絀

本年度在經常門收入增幅大於經常門支出的成長下，經常收支結餘由上年度之

317 億元增至 667 億元。加上資本支出規模縮小，中央政府整體收支差短由上年度之 2,971 億元大幅減少為 1,976 億元。

### (三) 融資調度

本年度在政府撙節支出下，收支差短加計債務還本後，中央政府融資需求由上年度之 3,436 億元降為 2,537 億元，其中 2,535 億元以發行公債及賒借籌措，2 億元則移用以前年度歲計賸餘彌平。上述公債及賒借 2,535 億元中，增撥農產品受進口損害救助基金 250 億元，依農業發展條例第 25 條規定，不受公共債務法之限制，而基隆河整治特別預算 114 億元，經立法院決議排除於公共債務法之外，至於其餘 2,171 億元則占總預算及含特別預算歲出之 14.46%，尚屬公共債務法規定 15% 年度上限範圍內。

### (四) 債務負擔

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

## 中央政府融資調度概況

單位：新台幣億元

會計年度	融資財源			融資需求		
	公債及賒借收入	移用以前年度歲計賸餘	債務還本	當年度收支短絀		
84	751	-	310	283		
85	958	-	802	81		
86	1,266	93	1,004	262		
87	499	-	1,039	-		
88	566	-	1,180	-		
89	4,661	-	1,934	1,993		
90	2,857	-	1,222	1,425		
91	3,028	583	555	2,472		
92	3,437	429	465	2,971		
93	2,537	2	561	1,976		

## 中央政府各項財政比率

單位：%

會計年度	收支餘絀／支出	政府支出／GDP (支出規模)	賦稅收入／支出 (賦稅依存度)	債務收入／支出 (債務依存度)
84	-2.93	13.76	77.21	7.78
85	-0.81	13.09	73.89	9.53
86	-2.49	12.66	74.84	11.16
87	15.55	12.17	82.74	4.61
88	5.55	12.59	69.48	4.86
89	-8.94	15.59	60.89	20.90
90	-9.14	16.23	57.64	17.68
91	-15.93	16.43	52.87	15.75
92	-18.36	16.62	51.21	18.59
93	-12.62	15.90	58.56	16.20

年度因經濟發展支出減少，致該比率由上年度之16.62%下降為15.90%。而政府支出成長低於政府收入，赤字明顯改善，中央政府收支差短占支出總額之比率，亦由上年度之18.36%明顯降為12.62%。

以賦稅依存度(賦稅收入占政府支出比率)來觀測中央政府財政之健全性，本年度由於賦稅收入成長，中央政府賦稅依存度由上年度之51.21%上揚為58.56%，但長期以來各種減免項目導致稅基侵蝕，致賦稅依存度相較84年度的77.21%大幅降低，稅制改革實具迫切性。

就債務收入占政府支出比率衡量債務依存度，中央政府有效擷節支出，融資需求減少，公債發行及賒借收入合計由上年度之3,008億元降至2,535億元，致債務依存度由上年度之18.59%降至16.2%，然較84年度的7.78%大幅成長1倍以上。

此外，中央政府累積之債務餘額(公債及借款未償還餘額)仍持續攀高，截至93年12月底已達34,299億元，占前三年度國民生產毛額(GNP)平均數之34.54%，距離公共債務法所規範40%的上限，僅餘5.46%的空間。雖然，無論就公共債務法所規範的

## 中央政府債務餘額及債務負擔

單位：新台幣億元；%

會計年度 (期底)	公債餘額 (a)	借款餘額 (b)	債務餘額 (c)=(a)+(b)	債務負擔 (c)/GDP	債務餘額／前三年 度名目 GNP 平均數
84	9,367	1,651	11,018	15.68	18.30
85	10,204	2,045	12,249	15.94	18.62
86	11,293	2,529	13,822	16.63	19.30
87	10,780	3,037	13,817	15.52	17.78
88	10,249	3,074	13,323	14.41	15.89
89	13,628	11,122	24,750	17.30	27.81
90	17,017	11,009	28,026	29.16	25.64
91	19,579	9,347	28,926	30.62	25.93
92	23,377	8,356	31,733	32.60	27.91
93	25,627	8,672	34,299	34.84	34.54

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，93年度為財政部國庫署預估決算數，其餘為決算審定數。

資料來源：財政部編「財政統計年報」及國庫署；行政院主計處。

債務增量或存量而言，皆未超出上限，但近年財政赤字的擴增，加以賦稅收入的缺乏彈性，使得債務餘額迅速上揚，形成莫大財政負擔。

如以債務餘額占國內生產毛額(GDP)之比率來評估總體經濟容納債務之能力，本年度於加上新增債務後，該比率由上年度之32.60%續升為34.84%，創歷史新高。

## 五、就業與薪資

### (一) 概說

由於國內經濟景氣穩健復甦，廠商擴大徵才，且政府持續推動公共服務擴大就業計畫，本(93)年平均失業率降至4.44%，較上(92)年的4.99%下降0.55個百分點，達成本年經建目標所訂之4.5%水準。平均勞動力參與率為57.66%，較上(92)年的57.34%提高0.32個百分點，其中男性勞參率係79年以來首度增加，女性勞參率則延續90年以來上升態勢；顯示在國內景氣復甦之下，勞動者較為積極投入勞動市場。

就業方面，本年平均就業人數為978萬6千人，就業成長2.22%係82年以來新高。隨著產業結構變遷，三大部門中，服務業就業持續成長，工業部門中的營造業則隨房地產景氣復甦而增加4.3%，係85年以來首度正成長。各職業別就業皆呈增加，白領階級之年增率達4.38%，藍領階

級的就業人數則增加0.28%，扭轉近年來下降趨勢，顯示隨著景氣好轉，藍領階級的工作機會也因而增加。

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43,021元，較上年增加1.74%，主要因為本年經濟景氣好轉；惟經常性薪資(平均薪資扣除年終獎金及紅利等)僅調漲1.11%，扣除物價上漲率後，平均實質經常性薪資較上年下跌0.5%，係歷年來首度出現負成長現象。由於本年生產增加，工業部門與製造業全年勞動生產力指數分別上升5.45%與5.89%；單位產出勞動成本則因總生產上升的幅度高於總薪資增加的幅度，而分別減少4.07%與4.26%。

### (二) 就業與失業

本年全年平均就業人數為978萬6千人，較上年增加21萬3千人或2.22%，主要係因經濟景氣穩健復甦，廠商雇用增加，且政府推動公共服務擴大就業計畫所致。

### 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 %	%	%	%	%	%	%
84	15,687	1.86	9,210	1.42	9,045	1.19	165	16.20	6,478	2.48	58.71	72.03	45.34	1.79	1.79	1.80
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

資料來源：行政院主計處編「人力資源統計月報」。

## 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 %
84	9,045	3,151	3.31	1,479	2.85	4,415	-0.81
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

資料來源：行政院主計處編「人力資源統計月報」。

就行業別而言，農業部門就業人數下降7.72%，工業及服務業分別增加3.33%及2.8%；其中製造業增加3.16%，營造業更係85年以來首度正成長，年增率達4.3%，顯示房地產市場景氣逐漸回溫。各職業別就業皆呈增加，白領階級、銷售人員與藍領階級分別較上年同期成長4.38%、1.76%與0.28%。其中白領階級的年增率係83年以來之新高；藍領階級在近年因勞力密集產業外移及產業結構調整就業人數持續下降，本年年增率為90年以來首度轉正。

本年平均失業人數為45萬4千人，較

上年減少4萬9千人或9.68%；而失業率則由上年的4.99%降為本年的4.44%，主要因經濟景氣復甦，且政府持續推動公共服務擴大就業計畫所致。

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. 失業原因別

就失業者失業原因分析，本年因工作場所歇業或業務緊縮而失業者雖仍居首位，然人數已降為15萬8千人，占全部失業人數的比重為34.86%，較上年大幅減少10.56個百分點，顯示隨著經濟轉佳，廠商

## 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 %
84	165	47	28.29	29	17.45	66	39.84	10	6.22	13	8.20
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

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歲	壯年 25-44歲	中高年 45-64歲	國中 及以下	高中 高職	大專 及以上
84	1.79	5.28	1.45	0.61	1.18	2.25	2.42
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

資料來源：行政院主計處編「人力資源統計月報」。

雇用意願提高非自願性失業勞工已經減少。對原有工作不滿意者與初次尋職者的失業人數分別為13萬1千人與8萬5千人，分別占失業人數的28.81%與18.80%，仍分居失業原因的第二、三位，相對比重則較上年為高。

## 2. 年齡別與教育程度別

在年齡別方面，以青少年(15至24歲)失業率10.85%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3.97%與3.2%，各年齡層的失業情況皆較上年改善。青少年的失業率仍為各年齡層之首，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，國中及以下次之，分別為4.87%與4.31%，大專及以上教育程度的失業率則為4.06%，皆較上年為低。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70.02%，較上年下跌4.4個百

分點，學歷較低者失業情形雖仍偏高，但已見緩和。

## (三) 勞動力、非勞動力與勞動力參與率

本年全年平均勞動力與非勞動人數分別為1,024萬人與752萬人，分別較上年增加1.63%與0.32%。前者的年增率較後者為高，顯示由於經濟景氣好轉，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2.22%與負9.68%，就業與失業情況皆較上年改善。

非勞動力未參與勞動的原因主要包括想工作而未找工作、求學及準備升學、料理家務與高齡殘障等，分別占全部非勞動力的3.06%、28.55%、34.14%與26.52%，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。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。

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 %
84	6,478	107	1.66	1,951	30.13	2,624	40.51	1,438	22.20	358	5.50
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

資料來源：行政院主計處編「人力資源統計月報」。

想工作而未找工作的比重則與上年同期持平。以性別分析，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38.74%；高齡殘障所占比重38.03%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，惟比重已大幅降為54.52%，較上年減少1.55個百分點；因求學及準備升學所占比重22.38%次之。

本年勞動力參與率為57.66%，較上年增加0.32個百分點。就性別分析，男性勞參率上升為67.78%，較上年增加0.09個百分點，係79年以來首度上升；女性勞參率亦上升至47.71%，較上年明顯增加0.57個百分點。就年齡別而言，青少年勞參率下降，壯年及中高年之勞參率則呈上升趨勢，其中壯年勞參率達81.25%（男性為93.3%、女性為69.25%）仍為最高，較上年上升0.91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65.75%（男性為68.83%、女性

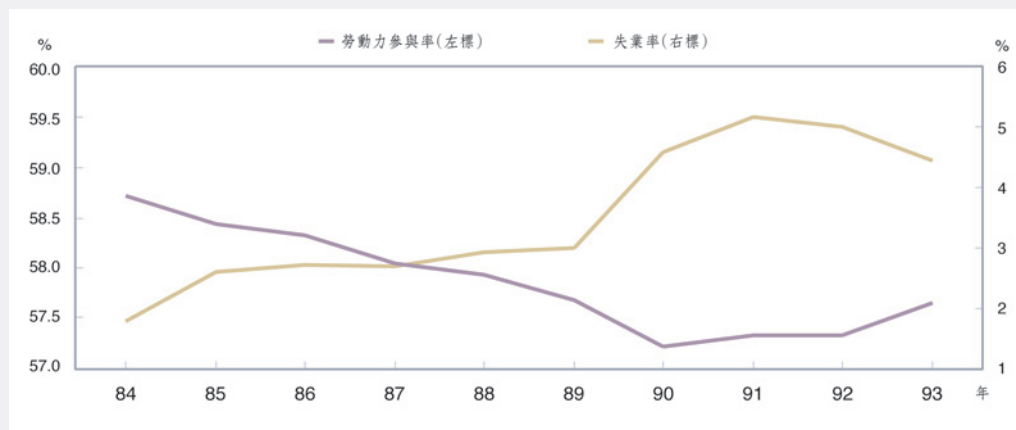
為62.32%），較上年增加0.32個百分點。顯示在國內經濟景氣復甦之下，無論是男性或女性，學歷較高（高中高職以上）以及年齡較長（25歲以上）者，較為積極投入勞動市場。

#### （四）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43,021元，較上年增加1.74%，實質薪資僅較上年增加0.12%。工業部門與其中的製造業每人月平均薪資分別為40,868元與40,611元，分較上年上升2.34%與2.6%；實質平均薪資則分別較上年增加0.71%與0.96%。服務業部門每人月平均薪資為45,064元，較上年略增1.19%，實質平均薪資則較上年負成長0.43%；其中僅「金融及保險業」與「專業科學及技術服務業」，在股市回溫及專業技術人員需求增加下，全年平均薪資漲幅超過物價上漲



## 勞動力參與率與失業率

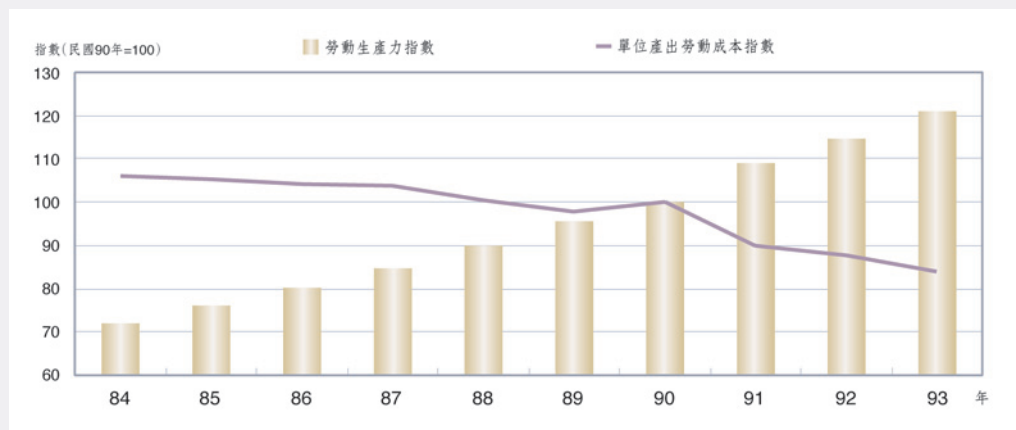


率，實質平均薪資得以分別較上年成長1.55%與1.99%。就經常性薪資(平均薪資扣除年終獎金及紅利等)而言，由於近年我國企業逐漸邁入績效導向的「低底薪、高紅利」薪資結構，經常性薪資調幅更為有限，因此在剔除物價上漲率後，無論是工業部門或服務業部門實質經常性薪資皆呈負成長，合計工業與服務業部門實質經常性薪資較上年下跌0.5%，係歷年來首度出

現下降現象。

由於本年總生產增加，致勞動生產力呈現上升。工業部門的勞動生產力指數為120.92（以90年為基期），較上年提升5.45%；其中的製造業勞動生產力指數為122.13，較上年提升5.89%。工業及製造業的單位產出勞動成本，則因總生產上升的幅度高於總薪資增加的幅度而分別減少4.07%與4.26%。

## 工業部門勞動生產力指數與單位產出勞動成本指數







## 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



## 一、貨幣金融

本(93)年以來國內經濟快速成長，金融機構之準備金需求轉強，復以民眾通貨需求甚殷，促使準備貨幣大幅成長。由於銀行授信隨同國內經濟活絡明顯成長，且全年外資呈現淨匯入，致使貨幣總計數M2及「M2+債券型基金」成長高於預期，全年日平均年增率分別為7.45%與8.14%，超過本行設定之年度貨幣成長目標區(2.5%至6.5%與4%至8%)上限。至於狹義貨幣總計數M1B，在交易性資金需求隨景氣持續回溫呈現穩定增加，以及受定期性存款利率仍低，民眾持有活期性存款之意願較高的

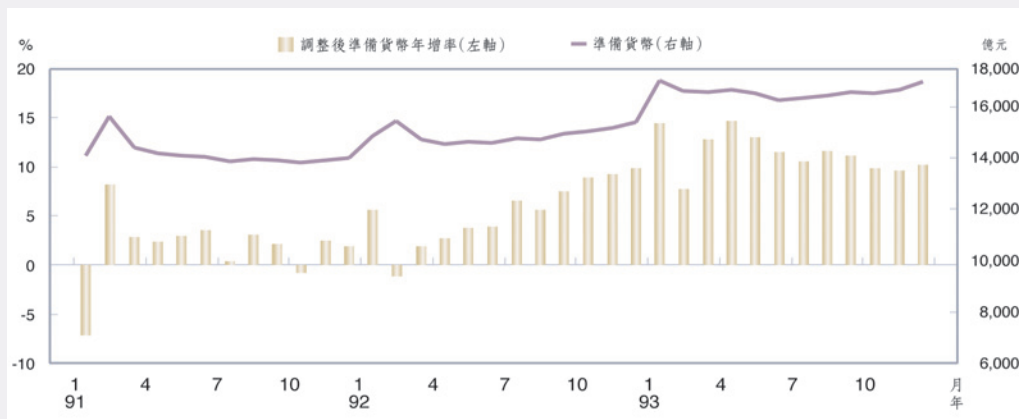
情況下，成長快速，全年平均年增率為18.98%。

### (一) 準備貨幣

本年準備貨幣大幅成長，全年日平均年增率為11.38%，遠高於上年之5.28%，主要係因經濟成長強勁，金融機構之準備金需求與民眾通貨需求增加所致。就各月情況分析，1、2月因農曆春節落點差異（上年農曆春節落點在1月底，而本年春節則落在1月下旬），準備貨幣波動較大，惟若合併計算，準備貨幣成長11.03%，3月以來，除了10月與11月外，各月年增率皆超過10%。主要係因國內景氣穩定擴張，資金需求殷切，且全年外資亦呈淨匯入，加以銀行活期儲蓄存款利率仍低，民眾之通貨需求增加，使得準備貨幣年增率上揚。

本年年底準備貨幣較上年底增加約983億元，就用途面分析，通貨淨額部分增加617億元，而金融機構準備金增加366億

準備貨幣(日平均數)



元，其中，通貨流通餘額上升係因金融機構之活期儲蓄存款利率仍低，民眾持有通貨之機會成本降低，致增加通貨需求。至於銀行體系準備金部位增加，則係因國內景氣持續擴張，銀行授信明顯成長所致。就準備貨幣變動來源觀之，影響本年準備貨幣變動的主要因素為國外資產與本行發行之定期存單二項。本年第一季與第四季外資呈大幅淨匯入，外匯供給明顯增加，民眾預期台幣升值心理濃厚，本行為穩定匯率波動，適度地進場調節外匯供需，另亦同時採行公開市場操作，吸納銀行體系多餘資金，影響所及，本行之國外資產與定期存單發行金額皆呈上揚情勢，惟全年之定期存單增額低於國外資產增額，準備貨幣因而較上年為高。

## (二) 貨幣總計數

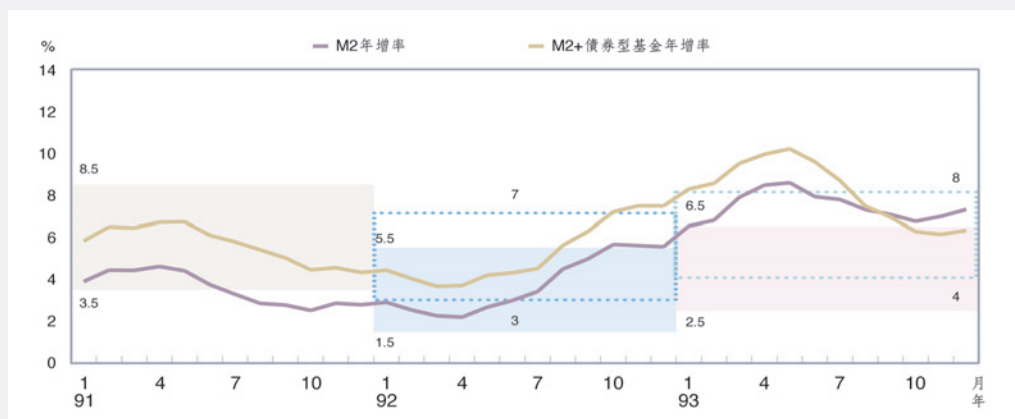
貨幣總計數為本行貨幣政策之中間目標。基於金融商品多樣化之發展趨勢，本

行自92年起同時就貨幣總計數M2及「M2+債券型基金」設定成長目標區，本年之設定值分別為2.5%至6.5%與4%至8%。M2與「M2+債券型基金」成長目標區之上、下限均分別較上年提高1個百分點，主要因本行預期本年景氣持續復甦，故在考量經濟成長與物價情勢，及衡量國內外資本利得差異，及金融資產選擇多樣化等因素對貨幣需求影響後，將本年貨幣成長目標區酌予適度調升，以反映貨幣需求成長現象。

### 1. 貨幣總計數M2與「M2+債券型基金」變動情況

就各月M2變動情形分析：本年初以來，因銀行授信隨同經濟活動活絡快速成長，加上外資大量淨匯入，M2（日平均）年增率由1月之6.53%逐月走高，至5月為8.58%，之後因外資持續淨匯出，加上比較基期相對較高而回降。雖然8月以來外資再呈淨匯入，但受比較基期相對較高影

貨幣總計數M2及「M2+債券型基金」年增率與成長目標區



響，10月另受到進出口外匯收支轉為逆差影響，年增率持續下滑至6.75%。11月因外資淨匯入持續增加，致M2年增率較上月為高，12月逢年底季節性資金需求提高，以及銀行衝刺放款業務，使銀行授信較上月大幅增加，致M2年增率持續上揚為7.31%。至於「M2+債券型基金」部份，雖然1至5月年增率走高，惟6月以後受聯合投信事件波及、以及利率上揚等因素衝擊，債券型基金規模萎縮，影響所及，6月以來各月年增率已回降，至12月「M2+債券型基金」年增率為6.33%。

M2 全年日平均年增率為 7.45%，「M2+債券型基金」全年日平均年增率為 8.14%，均超出原目標區上限值。本年貨幣成長超出原目標區上限之主要原因係經濟成長率以及物價上漲率等實際值較原設定值為高（原設定值分別為 4.10% 與 0.38%，主計處最新預測數則為 5.71% 與 1.62%），經更新本年外生變數設定值，

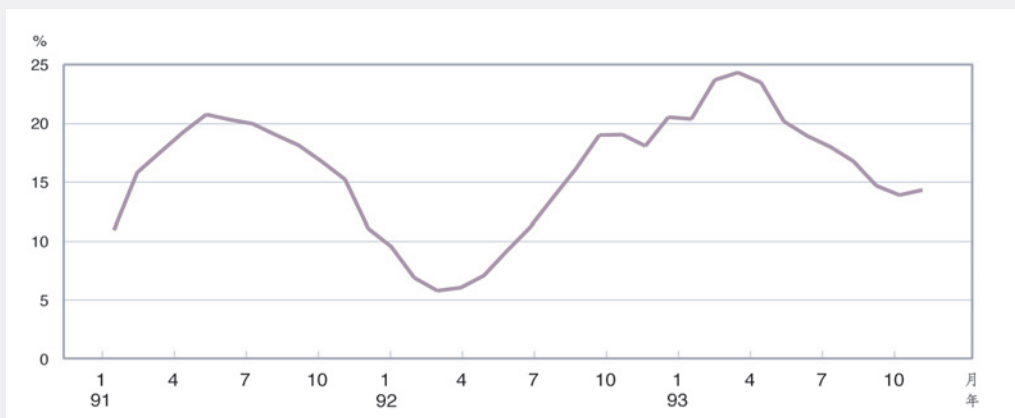
重新進行模擬後，得到本年調整後之M2目標區間為4%-8%，「M2+債券型基金」目標區間為5%-9%，因此本年M2與「M2+債券型基金」之全年年增率皆低於其調整後之目標區間上限值。

## 2. 貨幣總計數 M1B 變動情況

93年貨幣總計數M1B，在國內景氣持續回溫，交易性貨幣需求穩定增加、以及定存利率水準仍低，民眾持有活期性存款之意願較高的情況下，全年日平均年增率為18.98%，遠較上年之11.82%為高。

各月 M1B 成長概況如下：本年初以來，因股市交投熱絡，證券劃撥存款增加，加上外資大量匯入，M1B（日平均）年增率明顯上升，至4月為24.39%，為全年最高；之後，因股市降溫、外資持續淨匯出等影響而趨緩。雖然7月下旬以來不少由債券型基金贖回資金轉存於銀行活期存款，惟因上年同期比較基期相對較高，且本行於10月1日調升重貼現率，引導利

貨幣總計數 M1B 年增率



率走高，在銀行升息後，部份資金陸續轉存利率較高之定期存款，致M1B年增率持續下滑，至11月年增率為13.90%，為全年

最低，12月M1B年增率則略回升為14.35%。

## 二、存款機構經營情況

### (一) 存款機構家數與市場占有率

本(93)年底全體存款機構(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)計398家，較上年底減少2家，其中中小企業銀行減少1家，係因玉山商業銀行於本年9月合併高雄中小企業銀行。此外，復華商業銀行於6月合併台東信用合作社，台新國際商業銀行及中國信託商業銀行於10月分別合併新竹第十信用合作

社及鳳山信用合作社，致使年底信用合作社家數再減3家。農漁會信用部方面，由於90年9月因經營不善而被概括承受之烏松鄉農會信用部於本年7月恢復營業，致使年底家數增加1家。本年10月起，貨幣市場共同基金開始募集，截至年底，共計2家。另根據「金融控股公司法」成立之金融控股公司，共計14家，與上年底相同。

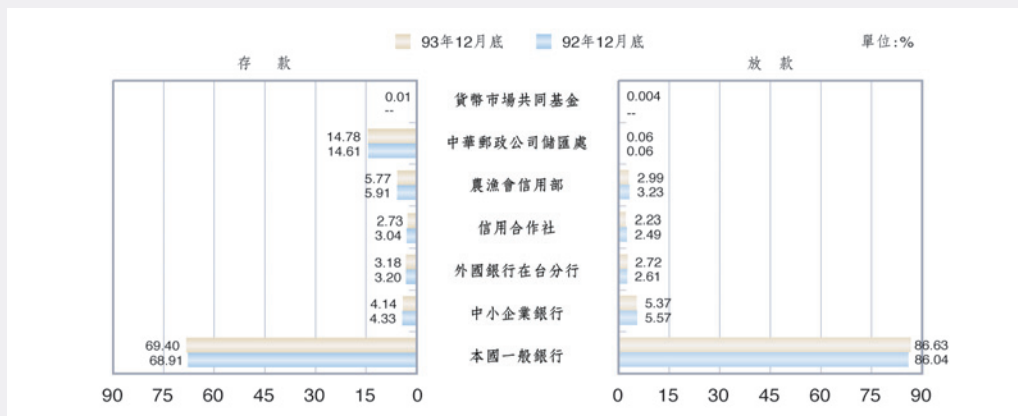
本年存、放款市場占有率因部分本國一般銀行合併中小企業銀行及信用合作社，致年底本國一般銀行存款市場占有率

全體存款機構家數

項目	93年	92年	變動數
總機構家數	398	400	-2
本國一般銀行	45	45	0
中小企業銀行	4	5	-1
外國銀行在台分行	35	36	-1
信用合作社	32	35	-3
農漁會信用部	279	278	1
中華郵政公司儲匯處	1	1	0
貨幣市場共同基金	2	0	2
分支機構單位			
國內	5,761	5,772	-11
國外	80	81	-1
國際金融業務分行	70	70	0

資料來源：1.本行編「中華民國台灣地區金融統計月報」。  
2.中央銀行金融業務檢查處。

各類存款機構存款與放款市場占有率





為69.40%，放款市場占有率為86.63%，均續較上年為高。至於外國銀行在台分行雖外匯存款續呈成長，惟存款市場占有率略降，放款則在對民間部門放款明顯成長下，占有率轉呈上升。中小企業銀行、信用合作社及農漁會信用部之存、放款市場占有率均續呈下降。至於中華郵政公司儲匯處，本年因郵政儲金恢復成長，存款市場占有率轉呈上升，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0.06%，與去年底相當。貨幣市場共同基金今年10月始募集成立，存、放款金額不大，市場佔有率相當微小。

行放款與投資持續成長影響，活期性及定期性存款餘額均明顯成長，惟活期性存款比重持續上升，定期性存款比重則略降；資金用途方面，本年雖然企業直接至市場發行公司債及海外債籌措資金之增幅縮小，且短期票券發行餘額續呈減少，而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，致放款持續成長，銀行放款比重轉呈上升，證券投資比重則續呈減少。此外，由於國人以信用卡消費習性普遍提高，本年銀行之信用卡簽帳金額年增率，由上年之14.34%升至25.59%；自動提款機交易金額亦續呈增加。

## (二) 資金來源與用途

本年全體存款機構資金來源中，受銀

## (三) 存款

本年底全體存款機構存款餘額為23兆

全體存款機構資金來源與用途\*

單位：新台幣億元；%

項目	93年底餘額		92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	66,982	27.46	59,446	26.02	7,536	1.44
定期性存款	156,317	64.09	148,016	64.79	8,301	-0.70
新台幣存款	143,092	58.67	137,011	59.97	6,081	-1.30
外匯存款**	13,225	5.42	11,005	4.82	2,220	0.60
政府存款	7,475	3.06	7,731	3.38	-256	-0.32
對央行負債	2,079	0.85	2,771	1.21	-692	-0.36
其他項目淨額	11,034	4.54	10,504	4.60	530	-0.06
合計	243,887	100.00	228,468	100.00	15,419	0.00
資金用途：						
國外資產淨額**	1,424	0.58	5,006	2.19	-3,582	-1.61
放款	158,683	65.07	143,024	62.60	15,659	2.47
新台幣放款	153,083	62.77	138,307	60.54	14,776	2.23
外幣放款**	5,600	2.30	4,717	2.06	883	0.24
證券投資	20,960	8.59	22,019	9.64	-1,059	-1.05
購買央行定存單	35,183	14.43	29,242	12.80	5,941	1.63
存放央行存款 (含準備性存款)	27,637	11.33	29,177	12.77	-1,540	-1.44

註：\* 資金來源與用途變動數係以該年底各項資產負債餘額減上年底各該項餘額計算而得。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「中華民國台灣地區金融統計月報」。

789億元，較去年底增加1兆4,884億元，年增率為6.89%，高於去年底之5.48%。存款餘額方面，除5月因外資淨匯出，致使存款餘額下降，其他各月存款餘額皆較上月穩定增加。12月受銀行年度結算衝刺存放款業務，及活期性存款半年付息等因素影響，存款餘額較上月增加4,131億元，單月增幅最大。存款年增率方面，各月存款年增率均高於6%，全年平均為7.23%，明顯高於上年之3.56%。1至4月因銀行放款與投資穩定成長及外資持續淨匯入，存款年增率由去年底5.48%持續走升至4月之8.64%，為全年最高。5至7月，外資轉呈淨匯出，存款年增率走降，8、9月則因上年比較基期較高，續降至6.58%。10月後由於外資淨匯入明顯增加，以及銀行積極拓展消費金融，銀行放款投資年增率持續成長，存款年增率回升至12月之6.89%。本年10月國內貨幣市場共同基金募集成

立，由於與銀行存款替代性高且具貨幣性，故將之納入全體存款機構定期性存款。

### 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餘額為6兆6,982億元，較去年底增加7,536億元，年增率為12.67%，低於去年底之19.75%，占存款總額比重則由去年底之27.52%上升為29.02%。各月年增率約呈先升後降走勢，1至3月受外資持續淨匯入投資國內股市影響，年增率由去年底19.75%走升至本年3月之26.27%，為全年最高。5至7月受外資持續轉呈淨匯出影響，年增率逐月下降至6月之20.12%。7月由於債券型基金解約轉存活期性存款，年增率略升為20.21%，其後受上年比較基期較高影響，年增率轉呈下降至12月之12.68%，為

### 全體存款機構存款

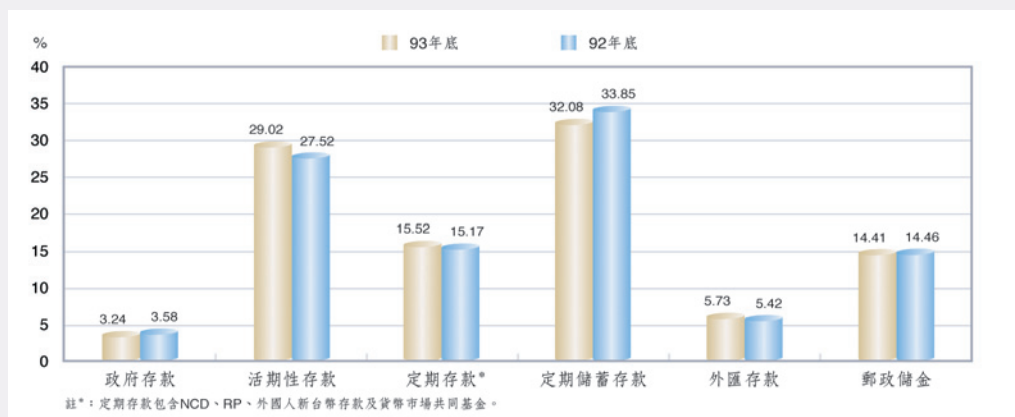
單位：新台幣億元；%

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
91/12	49,643	10.31	147,554	0.30	7,500	-10.26	204,697	2.11
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
93/ 1	59,934	21.33	150,769	1.46	7,085	1.06	217,788	6.24
2	61,173	23.57	151,708	1.67	7,273	2.27	220,153	6.96
3	62,457	26.27	152,120	2.29	7,640	7.52	222,217	8.25
4	62,457	25.41	152,726	2.98	7,705	9.11	222,889	8.64
5	61,406	21.78	152,715	3.08	8,194	11.81	222,314	7.97
6	62,759	20.12	152,938	3.69	7,783	2.74	223,480	7.79
7	63,319	20.21	153,234	3.19	7,683	2.73	224,235	7.47
8	64,036	18.27	152,891	2.84	7,690	3.19	224,617	6.82
9	64,476	16.98	152,565	3.00	7,835	1.01	224,875	6.58
10	64,110	15.06	153,884	3.71	7,825	2.22	225,819	6.64
11	64,057	13.69	155,044	4.24	7,557	-3.77	226,658	6.45
12	66,982	12.68	156,332	5.11	7,475	-3.31	230,789	6.89

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

資料來源：本行編「中華民國台灣地區金融統計月報」。

全體存款機構各類存款種類比重



全年最低。

#### (2) 定期性存款

本年底全體存款機構定期性存款年增率，由上年底之 0.79% 大幅上升為本年底之 5.11%。比重方面，由上年底之 68.90% 降為 67.74%。就各類存款之增減變動而言，定期存款方面，由於股市交投趨淡，且自10月起銀行調升定期存款利率，活期性存款與定期存款利差小幅擴大，吸引部份資金轉入定期性存款，本年底定期存款餘額為2兆8,792億元，較上年底增加1,946億元，年增率由上年底之負 5.25% 轉為正成長，至本年底為 7.25%。定期儲蓄存款方面，本年底餘額為7兆4,029億元，較上年底增加 919 億元，年增率亦由上年底之 0.30% 略升為本年底之 1.26%。郵政儲金方面，本年底餘額為3兆3,260億元，較上年底增加 2,125 億元，年增率亦由上年底之 1.70% 上升為本年底之 6.82%。至於外匯存款方面，本年底餘額為1兆3,225億元，較

上年底增加1,509億元，年增率亦由上年底之 12.36% 略升為本年底之 12.88%。貨幣市場共同基金方面，10月第一檔募集成立，截至本年底共有 2 檔貨幣市場共同基金，餘額為15億元。

#### (3) 政府存款

本年底全體存款機構之政府存款年增率為負 3.31%，低於上年底之 3.09%，占存款總額比重為 3.24%，亦低於上年底之 3.58%。

### (四) 放款與投資

受景氣明顯復甦及銀行積極拓展消費金融影響，本年底全體存款機構放款與投資較上年底成長 8.65%。其中放款年增率由上年底之 4.40% 升為本年底之 10.71%，投資年增率亦由負 6.15% 升至負 4.81%。

#### 1. 放款分析

在放款部門別方面，受景氣明顯復甦及銀行積極拓展消費金融影響，本年底對

## 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
91 / 12	137,294	-2.17	23,463	-4.32	160,757	-2.49
92 / 12	143,329	4.40	22,019	-6.15	165,348	2.86
93 / 12	158,683	10.71	20,960	-4.81	179,643	8.65
93 / 1	145,153	5.99	21,152	-15.36	166,305	2.70
2	145,702	6.74	21,227	-12.99	166,929	3.75
3	147,245	8.40	21,616	-12.55	168,861	5.17
4	148,288	8.76	21,907	-11.60	170,195	5.63
5	150,679	10.41	21,011	-15.42	171,690	6.43
6	151,265	9.19	20,775	-14.63	172,040	5.63
7	152,131	10.42	20,959	-15.16	173,090	6.53
8	152,601	10.61	21,196	-13.17	173,797	7.04
9	153,468	10.37	21,082	-10.54	174,550	7.34
10	153,606	10.72	21,105	-6.15	174,711	8.37
11	156,030	11.28	20,248	-10.78	176,278	8.21
12	158,683	10.71	20,960	-4.81	179,643	8.65

資料來源：本行編「中華民國台灣地區金融統計月報」。

民營企業及個人等放款占放款總餘額之比重為85.05%，較上年底之83.39%為高；對政府機關放款比重，受政府償還原省府借款影響，由上年底之13.57%下降為12.08%，對公營事業放款比重亦由3.04%下降為2.87%。在放款用途方面，仍以短期週轉金放款為主，其次為購置不動產放

款。以本國一般銀行為例，本年底週轉金放款占總放款餘額之比重為56.74%，較上年底之57.55%為低；購置不動產放款方面，受行政院於本年5月再增撥3,000億元續辦優惠購屋專案貸款（總額度增為1兆5,000億元）影響，其比重由上年底之34.21%上升為34.83%。

## 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*
91 / 12	49,642	45.45	6.29	13.17	7.38	6.33	7.41	13.97
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
93 / 1	49,711	45.03	6.11	14.07	8.14	6.34	6.57	13.74
2	50,124	44.82	6.13	14.03	8.24	6.78	6.57	13.43
3	50,537	44.71	6.26	14.24	8.05	6.85	6.48	13.41
4	50,951	44.91	6.22	14.43	8.05	6.60	6.40	13.39
5	51,737	45.16	6.18	14.59	8.14	6.08	6.40	13.45
6	52,141	44.75	6.22	14.73	8.36	6.16	6.42	13.36
7	52,029	44.85	6.23	14.71	8.30	5.87	6.49	13.55
8	52,304	44.70	6.33	15.00	8.32	5.71	6.61	13.33
9	52,527	44.55	6.34	14.98	8.46	5.67	6.68	13.32
10	52,300	44.65	6.44	14.91	8.63	5.43	6.72	13.22
11	52,838	44.85	6.51	14.77	8.71	5.36	6.83	12.97
12	53,678	44.29	6.50	14.56	8.88	5.74	6.79	13.24

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、租賃業及服務業。

資料來源：本行編「中華民國台灣地區金融統計月報」。

## 本國銀行消費者貸款\*

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
91 / 12	41,762	26,728	6,947	682	896	4,302	2,207
92 / 12	47,471	29,421	6,895	801	1,715	5,672	2,967
93 / 12	56,032	33,711	7,052	1,094	1,812	9,051	3,312
93 / 1	47,905	29,755	6,828	816	1,703	5,771	3,032
2	48,314	29,974	6,813	823	1,713	5,892	3,099
3	48,991	30,317	6,867	835	1,744	6,086	3,142
4	49,842	30,846	6,873	845	1,774	6,355	3,149
5	50,820	31,252	6,904	869	1,798	6,783	3,214
6	51,682	31,653	6,938	901	1,807	7,100	3,283
7	52,438	31,975	6,949	945	1,826	7,394	3,349
8	53,135	32,243	6,972	972	1,825	7,735	3,388
9	53,792	32,532	6,994	959	1,812	8,077	3,418
10	54,335	32,925	7,005	1,001	1,808	8,340	3,256
11	55,089	33,268	7,026	1,039	1,810	8,652	3,294
12	56,032	33,711	7,052	1,094	1,812	9,051	3,312

註：\*包括本國一般銀行及中小企業銀行資料。  
資料來源：本行編「中華民國台灣地區金融統計月報」。

就放款行業別分析，本年底本國一般銀行對公、民營製造業放款餘額轉呈增加，主要因景氣復甦，企業資金需求增加所致，惟其占公、民營企業放款比重，則由去年底之44.67%下降為44.29%。受證券商轉向票券市場發票籌資影響，對金融及保險業放款餘額轉呈減少，比重由去年底之6.74%下降為5.74%。至於營造業及不動產業，本年底放款餘額則均轉呈增加，比重分別由去年底之6.05%及6.68%升為6.50%及6.79%，主要因房地產市場轉趨活絡所致，而對批發及零售業與運輸、倉儲及通信業之放款餘額亦續呈增加。整體而言，本年底本國一般銀行對全體公、民營企業放款餘額較去年底成長6.29%。

消費者貸款方面，本年由於銀行積極拓展消費金融，本國銀行消費者貸款續呈增加，年底餘額較去年底增加8,561億元或18.03%。其中，購置住宅貸款餘額增加

4,289億元，主要係因政府再度推出優惠房貸專案，及受土地增值稅持續減半徵收影響所致；房屋修繕貸款及機關團體職工福利貸款分別增加158億元及97億元；信用卡循環信用餘額方面，在年輕人以信用卡消費之習性普遍提高下，增加345億元；其他個人消費性貸款受銀行推出小額信用貸款及加強促銷現金卡等業務影響，亦明顯增加3,379億元。

就放款幣別分析，本年由於進出口貿易相當活絡，加上第4季起預期新台幣升值心理轉濃，銀行外幣放款續呈增加，惟受新台幣對美元升值換算成新台幣帳值減少影響，年增率由去年底之13.66%下降為本年底之11.53%(若以美元計算年增率則由去年底之16.25%升為18.73%)，占全體存款機構放款總額之比重由去年底之3.50%升為3.53%。至於新台幣放款，受景氣明顯復甦及銀行積極拓展消費金融影響，年增

## 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 (1)+(2)	(2)/ (1)+(2) %
	(1) 小計	(1)/(1)+(2) %	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				
91	4,248	52.61	717	3,531	1,097	-2,327	1,987	1,739	4,862	--	3,827	8,075	47.39	
92	7,160	42.69	7,115	45	617	-624	1,697	5,179	2,540	247	9,611	16,771	57.31	
93	18,252	85.71	15,790	2,462	751	-325	387	2,666	3,351	362	3,042	21,294	14.29	
93 / 1	1,684	104.57	1,805	-121	8	463	-52	565	206	-1	-74	1,610	-4.57	
2	845	40.81	543	302	11	496	72	419	297	-3	1,225	2,070	59.19	
3	2,611	125.06	1,633	978	45	-43	-71	295	547	89	-523	2,088	-25.06	
4	1,836	67.91	1,051	785	327	9	239	292	396	-2	867	2,703	32.09	
5	1,764	113.34	2,372	-608	8	-378	133	-40	-301	47	-208	1,556	-13.34	
6	576	56.79	549	27	67	-221	-54	391	350	-2	438	1,014	43.21	
7	1,370	103.65	907	463	38	-50	227	105	239	-2	-48	1,322	-3.65	
8	517	46.80	655	-138	55	-175	-34	19	549	94	588	1,105	53.20	
9	910	99.70	885	25	29	-146	-53	63	240	41	3	913	0.30	
10	269	33.45	162	107	39	-22	3	-69	509	-3	535	804	66.55	
11	1,940	74.50	2,480	-540	49	-132	2	594	-307	3	664	2,604	25.50	
12	3,931	112.18	2,748	1,183	75	-126	-25	32	626	101	-427	3,504	-12.18	

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。

率由去年底之 4.09% 續升至 10.68%，占放款總額之比重仍高達 96.47%。本年底銀行新台幣存放比率(新台幣放款/新台幣存款)，則由去年底之 66.39% 上升為 68.76%。

## 2. 投資分析

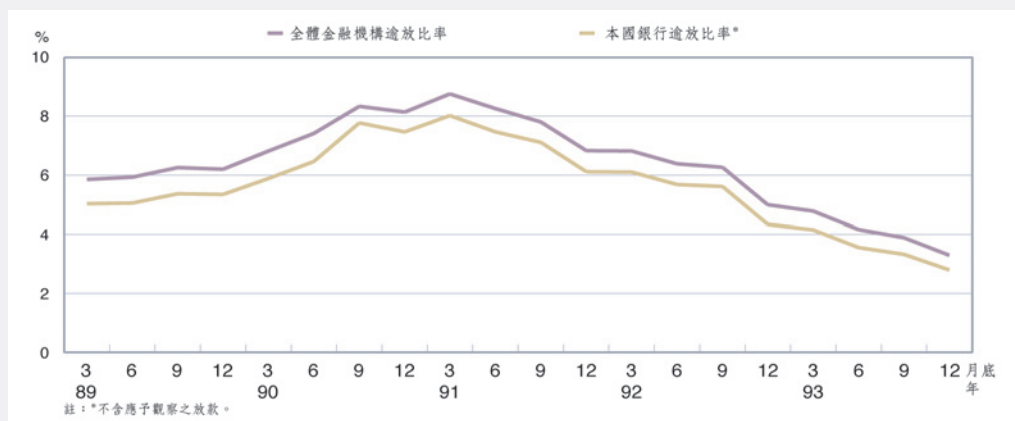
本年底存款機構投資續較去年底減少 4.81%。就投資工具別言，本年底仍以公債為主，其次為商業本票。以本國一般銀行為例，其買入公債占投資總額比重由去年底之 38.84% 上升至 48.75%，主要因本年政府為因應財政收支短絀而擴大發行公債，而金融機構為降低放款風險及消化多餘頭寸，亦大量買入政府發行之債券所致；買入商業本票占投資總額比重為 11.41%，明顯低於上年底的 19.15%，主要因商業本票發行量減少所致；至於其他投資工具之持有比重，除持有公司債及企業

長期股權比重分別為 8.64% 及 17.69% 外，其餘均在 6% 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 2 兆 1,294 億元，高於上年之 1 兆 6,771 億元。其中來自全體金融機構放款與投資部分增加 1 兆 8,252 億元，遠較上年為高，主要係因銀行放款與投資大幅增加，以及人壽保險公司等非銀行機構資金充裕，增加政府債券及股票之投資；而來自直接金融部門增加 3,042 億元，則較上年為低，主要受國內少數企業如博達公司等無法支付債券到期款與聯合投信事件及利率反轉上升等因素影響，使海內外公司債發行逐漸減少。以

## 金融機構逾期放款比率



流量資料分析，本年公司債及海外債發行餘額增幅縮小，且短期票券發行餘額續呈減少，而全體金融機構放款與投資餘額則大幅增加，致政府、企業及個人資金來自金融機構（間接金融）之比重由上年底之42.69%明顯升為85.71%，相對上，來自非金融部門（直接金融=證券發行總額-全體金融機構投資證券）之比重則由上年之57.31%下降為14.29%。

#### 4. 逾期放款

本年金融機構持續積極處理不良資產，金融機構出售放款帳面總額續較上年增加1,815億元，加以金融機構繼續以年度盈餘積極清理逾期放款，以期強化其資產品質及風險承擔能力，致逾期放款比率續呈大幅下降，達成「二五八金融改革方案」整體銀行逾期放款比率降至5%以下之目標。

全體金融機構逾期放款比率由上年底之5.00%持續下降至本年底之3.28%。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期比率快速下降，由上年底之4.33%，逐季降至本年底之2.78%；外國銀行在台分行之逾期比率由上年底之1.51%，降至本年底之1.03%；基層金融機構之逾期比率亦由上年底之13.30%降至10.05%。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77.58%及16.53%。

若加計銀行中長期分期償還放款未按期攤還逾三個月以上但未滿六個月、其他放款本金未逾期三個月而利息延滯三個月以上但未滿六個月及其他已達列報逾期而准免列報者(含展延及紓困)等應予觀察之放款，本國銀行之逾期比率由上年底之6.08%，逐季下降，至本年底降為3.80%。

#### (五) 銀行業利率

##### 1. 銀行牌告利率

本年銀行體系資金普呈寬鬆現象，惟受美國7月起持續調升利率及本行10月與12月調升貼放利率影響，各銀行全年牌告利率大致於10月前持平，之後呈上升走勢。以本國五大銀行（台銀、合庫銀、一銀、華銀及彰銀）為例，一個月期及一年期定期存款牌告平均利率（固定）自上年底之1.05%及1.40%維持至9月底後開始調升，至本年底為1.15%及1.52%。另以五大銀行之放款基準利率為例，自上年底之3.43%，調降至8月底之3.41%後調升至本年底之3.52%。

## 2. 新承做放款利率

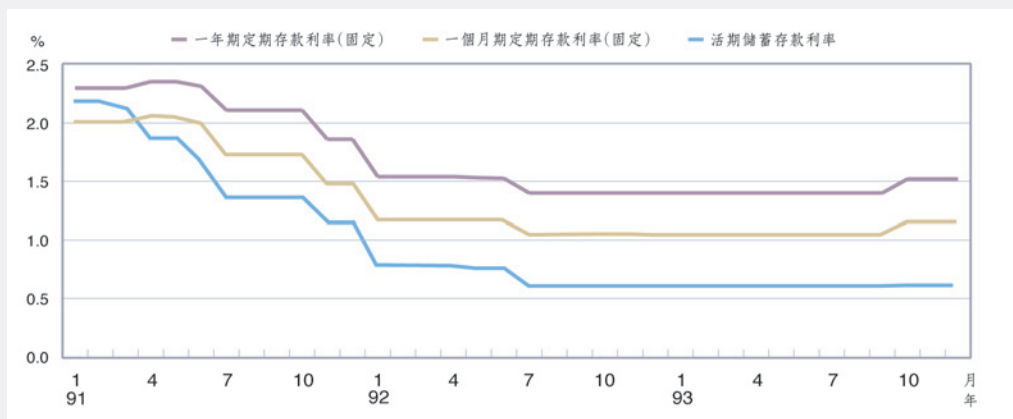
本年在資金普遍寬鬆及財政部嚴格要求降低逾放比率下，銀行紛以貨幣市場低利承做國庫借款、公營事業及優良企業之放款，以拓展其放款業務並提昇債權品質，加以政府為提振景氣實施多項政策性低利放款，影響所及，本年五大銀行新承做放款（含購屋貸款、資本支出貸款、週

轉金貸款及消費性貸款）加權平均利率，受五大銀行以低利承做各級政府機關及公營事業週轉金借款之增減變動影響介於2.142%至2.435%間波動，其中於5月份平均利率降至2.142%歷史新低，全年平均2.240%較上年之2.799%下降0.559個百分點。若不含國庫借款，則全年平均為2.342%

## 3. 存放款加權平均利率

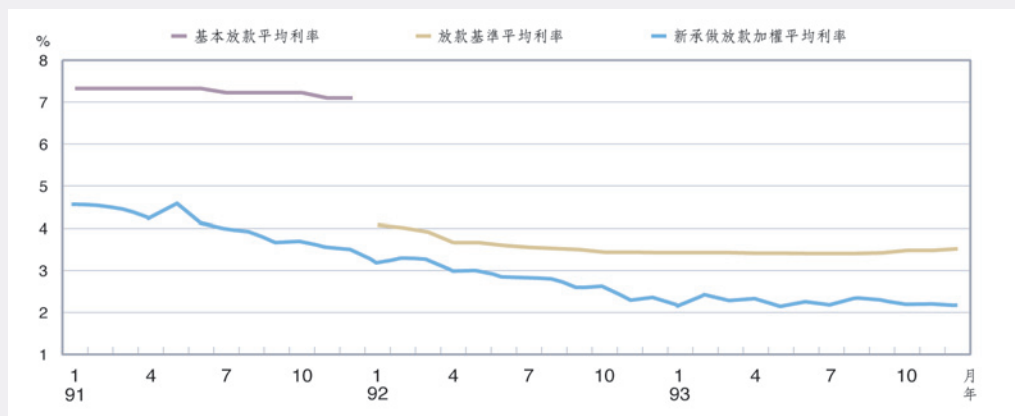
本年本國一般銀行存放款加權平均利率，均續較上年下降，其中存款加權平均利率由上年第4季之1.27%下降至本年第3季之1.14%，第4季受本行調升貼放利率影響上升為1.18%，全年平均1.17%，較上年之1.47%為低。放款加權平均利率由上年第4季之3.74%下降至本年第4季之3.39%，全年平均3.47%亦低於上年之4.10%。由於本年1至3季放款利率之降幅均大於存款利率降幅，利差持續縮小，第4季因存款利率上升而放款利率持續下降

本國五大銀行存款牌告平均利率

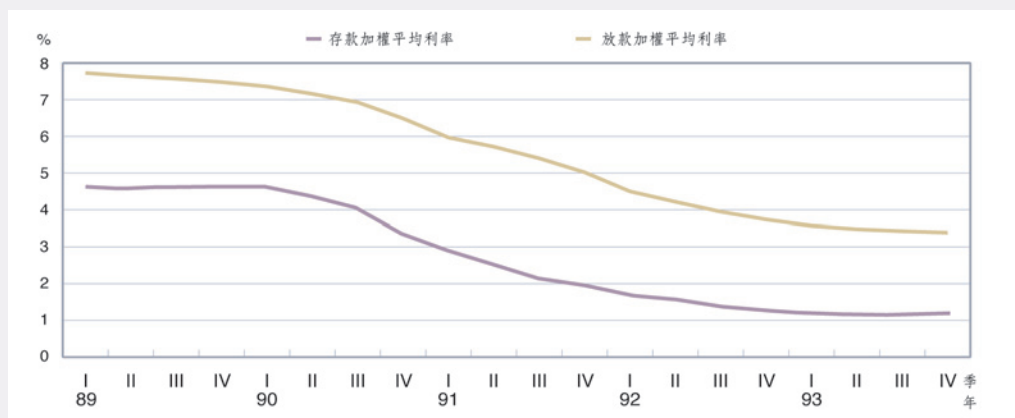




本國五大銀行放款平均利率



本國銀行存放款加權平均利率



致利差縮至2.21個百分點，較上年同期之2.47個百分點為低。

#### (六) 盈餘分析

本年雖然金融機構淨利息收益續呈減少，惟因提存呆帳準備金額較上年減少，以及各項手續費收入續呈增加，致本年全體存款機構稅前盈餘，由上年之868億元續升為1,938億元，計增加1,070億元。其中，本國銀行由於打消呆帳金額減少，致提存呆帳準備金額大幅下降，益以紛紛加

收各項服務費用，致手續費收入亦明顯增加，影響所及，本年稅前盈餘由上年之504億元續增為1,553億元，計增加1,049億元。外國銀行在台分行方面，稅前盈餘亦較上年續增18億元，主要因操作外匯兌換利益增加所致。信用合作社及農漁會信用部，由於呆帳準備提存金額大幅下降，其稅前盈餘由負轉正。至於中華郵政公司儲匯處，雖然業務、管理等費用支出下降，惟因持有長期投資股票評價沖回利益大幅下滑，致稅前盈餘較上年減少。

## 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**		
	93年	92年	變動金額	93年	92年	變動百分點	93年	92年	變動百分點
本國銀行***	1,553	504	1,049	0.61	0.22	0.39	9.79	3.49	6.30
外國銀行在台分行	228	210	18	1.18	1.31	-0.13	37.45	38.06	-0.61
信用合作社	12	-20	32	0.17	-0.29	0.46	2.87	-4.87	7.74
農漁會信用部	21	-0.18	21	0.15	-0.01	0.15	2.77	-0.02	2.79
中華郵政公司儲匯處	124	174	-50	0.36	0.52	-0.16	24.43	36.95	-12.52
合計	1,938	868	1,070	0.59	0.29	0.30	10.67	5.22	5.45

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。

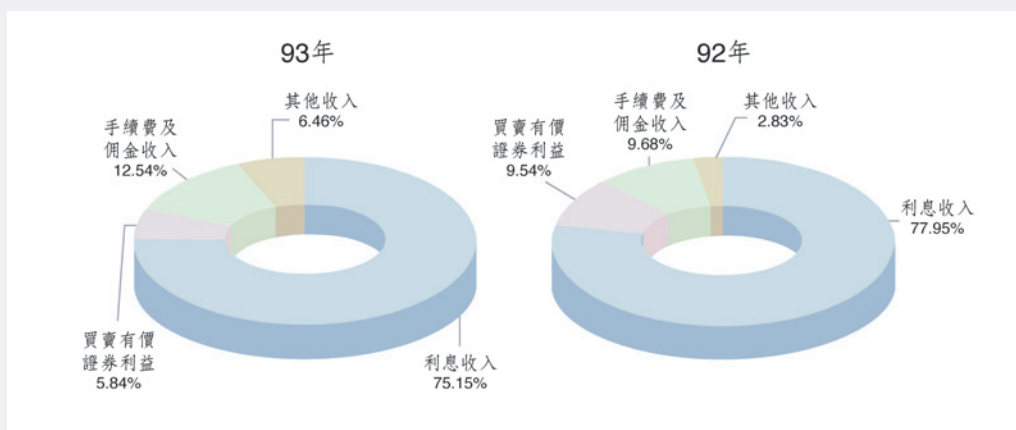
資料來源：本行金融業務檢查處。

若就本國銀行營業收入結構分析，本年因利率持續下降，利息收入占營業收入之比重續由上年之77.95%下降為75.15%；手續費及佣金收入則受銀行紛紛加收各項服務費用影響，比重由上年之9.68%升為本年之12.54%；買賣有價證券利益比重則由上年之9.54%降為5.84%，主要係由於下半年市場利率反彈回升，銀行票券買賣利益減少所致。

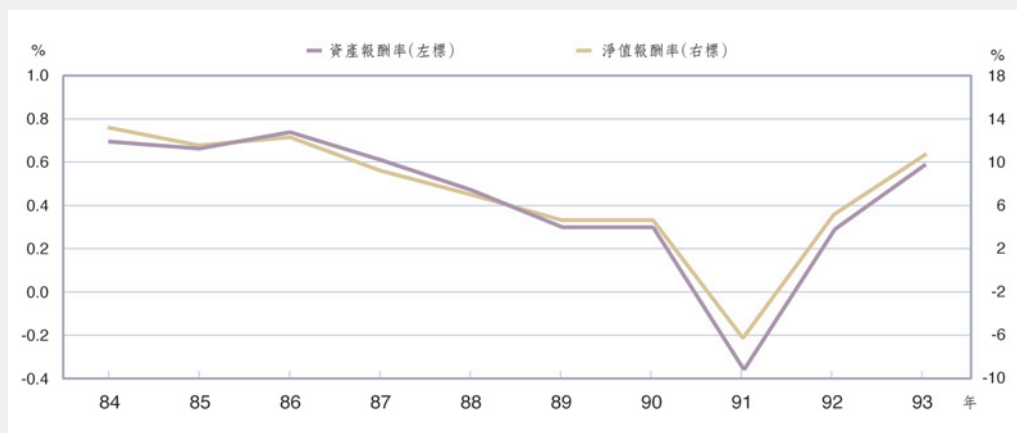
以資產報酬率(稅前盈餘/資產總額)及

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0.29%及5.22%升為0.59%及10.67%。其中，除外商銀行在台分行及中華郵政公司之資產報酬率及淨值報酬率較上年為低外，其餘各類機構之資產報酬率及淨值報酬率均呈上升，惟外商銀行在台分行之資產報酬率及淨值報酬率仍居各金融機構之冠。

## 本國銀行營業收入結構



全體存款機構資產及淨值報酬率



### 三、貨幣市場

#### (一) 金融業拆款市場

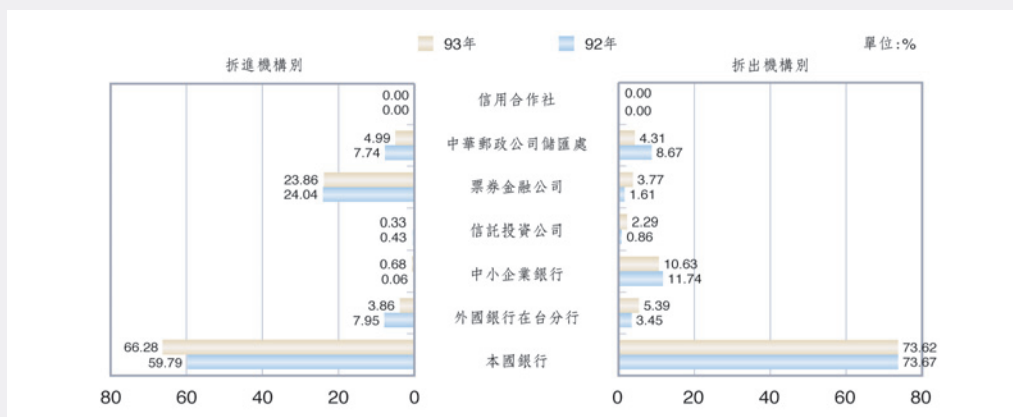
本年金融業拆款市場因國內經濟持續復甦，資金需求漸增，惟第一季外資大量持續匯入，使得新台幣資金趨於寬鬆。第二季因國際美元在美國聯準會升息預期下反彈走強，致新台幣匯價回貶，股市受到中國大陸宏觀調控打擊亞洲股市、國際油價高漲及國內總統大選後政情紛擾之影響而持續下跌，外資轉呈匯出。及至年中，聯合投信的債券型基金遭投資人贖回的風波開始蔓延至其他的債券型基金，致下半年市場新台幣資金略趨緊縮。由於本年景氣明顯復甦及銀行積極拓展消費金融，銀行資金需求轉殷，故整體拆款交易較上年熱絡。全年交易總額為10兆1,994億元，較上年增加1兆4,229億元或16.21%。

就拆進機構觀察，本年以本國銀行的

拆進金額所占比重66.28%為最大，較上年上升6.49個百分點，其次為票券金融公司、中華郵政公司儲匯處及外商銀行，分別占23.86%、4.99%及3.86%，其中外商銀行在上半年因吸收外人新台幣存款與承作新台幣換匯交易致新台幣資金充裕，拆款需求明顯減少，所占比重明顯下降4.09個百分點，票券金融公司則在廠商資金需求轉向銀行借貸及財政部開放票券公司發行商業本票，有利其籌措資金下，拆進金額所占比重亦持續下降。

拆出機構方面，以本國一般銀行的拆出金額所占比重73.62%為最大，較上年微幅下降0.05個百分點，其次為中小企業銀行、外商銀行及中華郵政公司儲匯處，分別占10.63%、5.39%及4.31%，其中，中小企業銀行及中華郵政公司儲匯處之比重較上年下降，外商銀行比重則增加1.94個百分點，主要因上半年新台幣資金充裕，拆出金額增加所致。

金融業拆款市場交易結構—按機構別



在拆款交易之期限別結構方面，本年全年交易總額中，以隔夜拆款所占比重62.66%為最大，其次為一週期的22.9%，再次為二週期的10.51%，二至六個月期所占比重最低，僅0.09%。不過，就比重變化而言，僅隔夜拆款所占比重較上年增加，其餘天期所占比重均較上年減少。

## (二) 短期票券市場

本年全年短期票券發行總額為6兆8,888億元，其中以商業本票占81.91%為大宗，次為可轉讓定期存單占15.68%，而銀行承兌匯票所占比重最低，僅0.51%。與上年比較，短期票券發行總額大幅減少6,589億元或8.73%，其中商業本票減少1兆1,724億元或17.20%，而可轉讓定期存單增加4,419億元或69.25%，國庫券及銀行承兌匯票亦增加。商業本票發行在銀行資金充裕、衝刺放款及貸款利率大幅下降的情況

下，部分企業因而減少商業本票之發行，轉而透過銀行借貸籌資，致商業本票發行總額持續減少。可轉讓定期存單因部份銀行放款增加，資金需求轉強，以及部分債券型基金投資人將資金贖回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。國庫券發行增加係因國庫收支短絀，發行國庫券挹注資金所致。截至本年12月底為止，短期票券流通總餘額為1兆3,164億元，較上年底增加1,221億元或10.22%，其結構仍以商業本票與可轉讓定期存單為主，分別占58.91%及30.57%。

在次級市場方面，本年短期票券買賣總額為48兆8,287億元，較上年增加9,484億元或1.98%。就工具別觀之，仍以商業本票所占比重76.54%為最大，但較上年略降，次為可轉讓定期存單占18.73%，較上年上升，再次為國庫券占4.63%；就交易對象別觀察，以民營事業所占比重42.09%

### 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
84	90,937	88,709	14,069	150	250	50	61,405	60,294	6,475	17,073	16,253	2,742	12,309	11,913	4,802
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	11,943	600	1,800	600	68,151	68,763	8,088	345	356	68	6,381	5,709	3,187
93	68,888	67,667	13,164	1,309	600	1,309	56,427	56,760	7,755	352	344	76	10,800	9,963	4,024
93較92 增減	-6,589	-8,961	1,221	709	-1,200	709	-11,724	-12,003	-333	7	-12	8	4,419	4,254	837
百分比(%)	-8.73	-11.69	10.22	118.17	-66.67	118.17	-17.20	-17.46	-4.12	2.03	-3.37	11.76	69.25	74.51	26.26

為最大，其次為銀行27.19%，再次為票券金融公司及信託投資公司共15.25%，其中民營事業比重較上年上升，銀行、票券金融公司及信託投資公司比重則呈下降。

### (三) 貨幣市場利率

今年上半年，銀行信用隨經濟活絡快速增長，且外資淨匯入，市場資金仍顯寬鬆，金融業隔夜拆款利率年初以來持續下降，至5月到達低點，其他貨幣市場利率水準亦維持低檔。惟受國際油價高漲，中國大陸經濟逐漸降溫以及美國轉向升息帶動全球利率上升等因素影響，國內經濟擴張隨之趨緩，外資轉為淨匯出，加上受國內債券型基金規模減縮影響，資金略緊。由於國際油價高漲，原物料價格居高不下，本行為防範通膨升溫，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，因此在經濟持續穩健成長下，於10

月及12月分別調升貼放利率各0.25及0.125個百分點。貨幣市場長短期利率在升息預期及資金轉趨緊縮的情況下，下半年大致呈微幅上揚走勢。

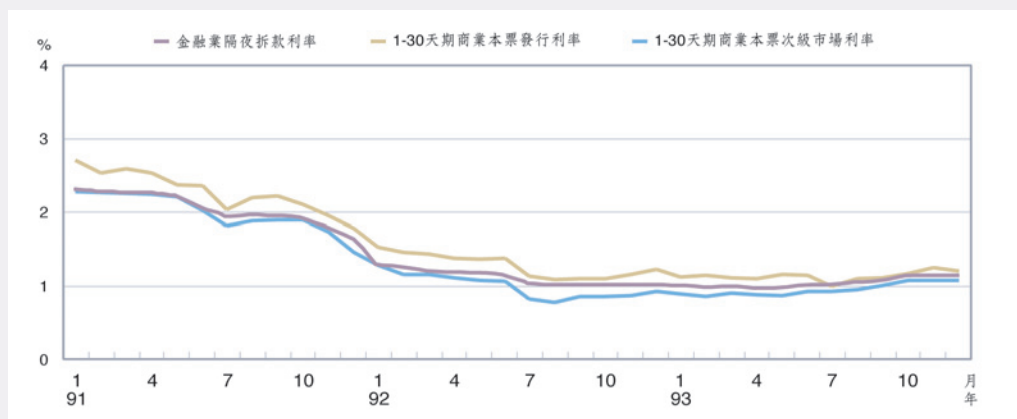
其中金融業隔夜拆款利率由上年12月之1.03%下跌至5月之低點0.97%後逐漸回升，至本年12月升為1.15%，全年平均為1.06%，較上年下降0.04個百分點；同期間，1至30天期商業本票發行利率本年前4個月持續走低，由上年12月之1.22%降至1.10%，5、6月略為走升，7月回降至0.99%，之後持續上揚，至12月升為1.20%，全年平均為1.13%，較上年下降0.15個百分點；1至30天期商業本票次級市場利率由上年12月之0.93%降至5月之0.87%，之後呈現上升趨勢，至12月升為1.08%，全年平均為0.95%，較上年略降0.05個百分點。

### 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
91	2.05	2.28	2.49	2.58	2.00	2.03	2.14
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
93/1	1.01	1.12	1.34	1.36	0.89	0.96	1.12
2	0.98	1.14	1.14	1.38	0.86	0.91	0.97
3	0.99	1.11	1.15	1.37	0.90	0.94	1.14
4	0.97	1.10	1.20	1.26	0.88	0.92	1.08
5	0.97	1.16	1.21	1.39	0.87	0.92	1.01
6	1.02	1.14	1.13	1.48	0.93	0.96	1.11
7	1.02	0.99	1.17	1.21	0.93	0.96	0.98
8	1.05	1.10	1.19	1.33	0.95	0.98	1.01
9	1.08	1.11	1.27	1.41	1.01	1.03	1.08
10	1.14	1.17	1.27	1.39	1.07	1.11	1.17
11	1.14	1.25	1.32	1.47	1.08	1.10	1.17
12	1.15	1.20	1.33	1.38	1.08	1.12	1.21

### 貨幣市場利率



## 四、外匯市場

### (一) 匯率

綜觀本年每日之新台幣對美元收盤匯率，最低在7月28日之34.199元，最高為12月31日之31.917元，波幅為2.282元。本年新台幣對美元匯率走勢大致可分為3個階段，分別由1月初之33.976元升至4月中旬的32.798元；再貶至7月下旬的34.199元；自8月中旬開始，在國際美元走弱下，新台幣再呈升值走勢，至年底升至全年最高價位31.917元。

1月至4月中旬，由於美國貿易逆差擴大及經濟數據不如預期、日本經濟逐漸復甦，使得國際美元走弱，加上外資持續匯入等因素影響，新台幣對美元匯率由年初的33.976元升至4月中旬的32.798元。但4月下旬開始受中國大陸經濟降溫措施、預期美國升息以及高油價不利亞洲各國經濟

成長影響，新台幣對美元匯率呈貶值走勢，於7月28日貶至34.199元之全年最低價位。

自8月中旬開始，因美國貿易逆差持續創下新高，美元漲勢受挫，加上國際資金回流亞洲且大舉加碼台股，外匯市場供給大於需求，致新台幣轉呈升值趨勢，12月市場投資人對美國解決雙赤字的信心不足，加上12月26日南亞大地震引發重大災情，使資金大量轉至東北亞。由於外資持續匯入投資台股，年底新台幣對美元匯率升至31.917元的全年最高價位。

就新台幣對美元之銀行間即期外匯市場成交量來看，以11月的261.7億美元為最多，其次為3月的258.2億美元。11月因匯率多空看法分歧，市場交投熱絡，致波動範圍最大，而3月22日則受總統大選引發爭議影響，外資大幅匯出，廠商搶購美元，以致當日銀行間成交量達29.9億美元，為全年單日最大成交量。

新台幣匯率（每日銀行間美元交易收盤價）





就新台幣對美元升貶值幅度而言，本年底匯價為1美元兌新台幣31.917元，較上年底的 33.978 元，新台幣對美元升值 6.46%；就平均匯價而言，本年平均匯價為1美元兌新台幣33.422元，上年為34.418元，新台幣對美元升值 2.98%。就年底匯價比較，新台幣對日圓及歐元分別升值 1.68%及貶值1.15%。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），本年底較上年底升值3.39%。

## （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 25,799.5億美元，較上年增加40.4%。平均每日交易量為102.4億美元，亦較上年增加 39.8%。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

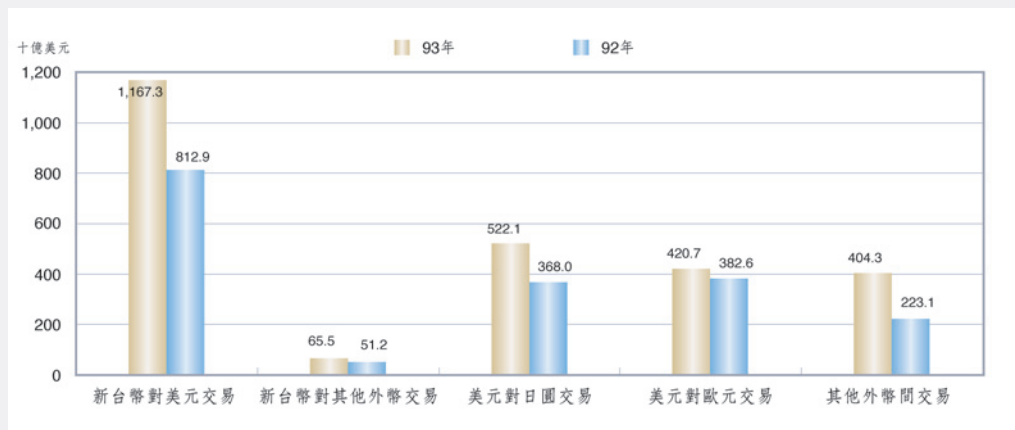
外，歐元與日圓對美元大幅升值，亦促使第三種貨幣交易量大幅增加。

依交易對象分，本年銀行與顧客外匯交易量占全體外匯交易量之 32.5%；銀行間交易量占 67.5%，其中國內銀行間交易占 20.8%，國內銀行與國外銀行間交易占 46.7%。

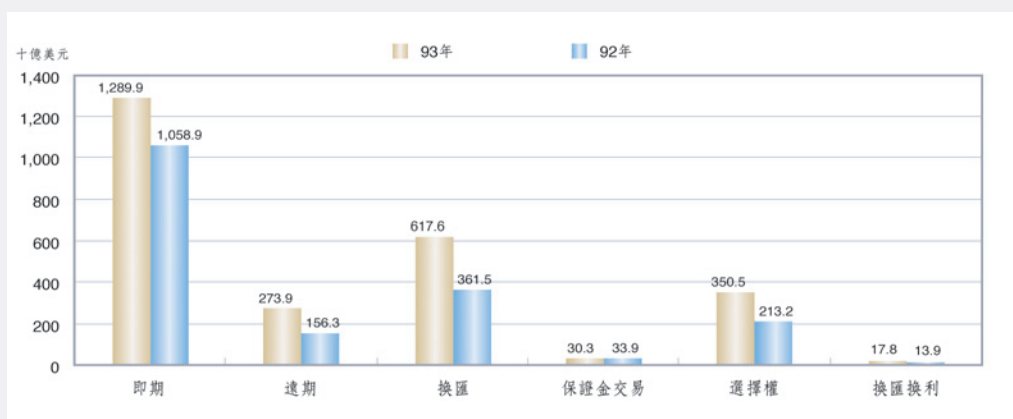
依交易幣別分，本年新台幣對外幣交易占全體外匯交易量 47.8%，以新台幣對美元交易占 45.3%為主；第三種貨幣交易量占全體外匯交易量之 52.2%，其中以美元對日圓及歐元交易占絕大多數，分別為 20.2%及16.3%。

依交易類別分，以即期外匯交易為主，占全體交易量之 50.0%，其次依序為換匯交易占23.9%，選擇權交易占13.6%，遠期交易占 10.6%，保證金交易占 1.2%及換匯換利占0.7%。與上年相較，除保證金交易量減少外，其餘各項類別交易量均明顯增加，其中換匯交易、選擇權交易及遠

### 外匯交易幣別分析



## 外匯交易類別分析



期交易成長率均超過六成，顯示指定銀行利用銀行間換匯市場靈活調度資金，以及客戶利用新種金融商品進行外匯避險愈趨普遍，指定銀行與客戶間換匯、選擇權等交易量增加，使銀行間互相拋補的意願提高。

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1,638.2億美元，其中大部分為與利率有關之金融商品占95.1%，交易量為1,558.2億美元，較上年鉅增85.3%，主要為海外可轉換公司債的資產交換交易（如利率交換及利率選擇權等）大幅增加所致。

## (三) 外幣拆款

本年外幣拆款市場交易量折合美元總計為14,907億美元，較上年減少4.3%，其中美元部分為14,889億美元，較上年減少

## 台北外匯市場全體外匯交易主要種類

年/月	即期	遠期	換匯	保證金交易	匯率選擇權	換匯換利	合計
91	872,844	114,341	238,807	25,869	149,630	8,875	1,410,366
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
93 / 1	94,121	20,041	34,285	1,501	39,153	490	189,592
2	104,749	27,564	40,196	1,571	34,511	1,548	210,140
3	127,151	26,027	40,085	2,506	29,811	1,257	232,837
4	113,403	25,938	52,680	4,658	28,027	1,562	226,268
5	109,517	20,996	63,464	3,365	25,990	1,361	224,692
6	105,539	19,108	59,485	2,916	24,109	1,441	212,597
7	102,242	20,013	53,706	2,097	24,588	845	203,491
8	85,212	16,956	50,066	2,857	21,285	912	177,288
9	94,378	21,546	50,599	2,336	25,055	1,447	195,360
10	103,316	19,557	50,375	2,278	31,177	1,444	208,148
11	123,329	28,080	55,603	2,453	30,778	3,204	243,446
12	126,916	28,105	61,032	1,762	36,029	2,253	256,097

註：因四捨五入關係，各月及各細項資料加總與合計數有微小差異。  
資料來源：本行外匯局。

## 與外幣有關之其他新種商品業務

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	
91	30,518	22,488	4,479	2,458	1,826	305	556	--	62,630
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
93 / 1	451	4,480	3,986	724	820	0	116	15	10,592
2	464	7,993	2,968	429	1	0	129	14	11,998
3	837	8,678	1,461	718	623	0	263	36	12,616
4	1,230	8,189	17,415	708	511	0	138	11	28,201
5	854	7,709	5,518	1,256	723	0	90	19	16,169
6	1,985	6,737	2,308	718	620	0	97	14	12,479
7	1,657	4,168	1,010	1,876	0	0	95	0	8,806
8	1,405	3,921	1,692	1,356	1,186	0	99	14	9,671
9	4,063	5,202	2,169	1,183	31	0	36	16	12,700
10	930	4,156	571	1,344	1,097	0	18	7	8,123
11	3,456	6,875	4,320	932	1,122	0	14	13	16,732
12	2,688	9,556	2,219	1,258	0	0	7	10	15,737

註：因四捨五入關係，各月及各細項資料加總與合計數有微小誤差。  
資料來源：本行外匯局。

4.4%，主要係部分銀行調高美元存款利率吸收外幣存款，相對減少外幣拆款需求所致；日圓部份交易量持續減少，本年為12億日圓，較上年大減95.7%，主要因日圓利率極低，銀行拆出日圓幾無利潤可圖，因而日圓拆款金額大幅減少；歐元交易量雖較上年增加101.4%，惟僅為14.3億歐元，比重仍低。

## (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42家，外商銀行28家。全體OBU本年底資產總額為692.2億美元，較上年底增加67.0億美元或10.7%，主要原因係聯行往來及放款較上年增加所致。其中本國銀行占全體資產之69.6%，為482.1億美元；外商銀行OBU占30.4%，為210.1億美

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、拆放及聯行往來為主，占負債總額61.7%，其中聯行往來占47.2%。至於來自非金融機構之存款占負債總額27.2%，餘額較上年底增加15.3%，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53.6%，其次為放款占26.1%。另本年度證券投資占資產總額9.7%，餘額較上年底減少12%，主要為OBU減少投資金融機構及法人發行之海外債票券。就資金來源地區別言，仍以亞洲地區為首占64%，其次為美洲地區占20%；就資金去路地區別言，亦以亞洲地區為主占67%，其次為美洲地區占20%。

全體OBU本年外匯交易量為1,178.8億

美元，其中包括即期交易750.6億美元，換匯交易197.2億美元，遠期交易231億美元。其中遠期交易較上年增加3.2倍，主要因人民幣升值壓力大，大陸台商紛紛利用「無本金交割之美元對人民幣遠期外匯交易」避險，以致遠期交易量鉅增；換匯交易亦較上年大增93%，主要因歐元與日圓

對美元升值且匯率波動幅度擴大，廠商利用換匯交易避險愈趨普遍。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、信用衍生商品等交易合計629.5億美元。

## 五、股票市場

本(93)年底集中市場加權股價指數較上年底上漲4.2%，各類股大多呈上揚局面，其中營建股漲幅連續兩年居冠；日平均成交值為955億元，較上年增加16.9%。本年底店頭市場股價指數較上年底微跌1.3%，其中亦以營建股漲幅最高，跌幅則以電子股最大；日平均成交值為139億元，較上年劇增68.1%。

### (一) 集中市場

#### 1. 上市公司家數續增

本年底集中市場上市公司家數共計697家，較上年底增加28家；上市公司資本額達5.1兆元，較上年底成長7.0%；上市股票總市值為14兆元，較上年底增加8.7%。

#### 2. 股價先堅後軟

本年1月至2月間，由於國內外景氣普遍回升，金控公司合併題材持續發酵，以

及美國科技股強勁上揚，激勵外資大幅買超台股，促使股市攀升，加權指數於3月4日攻抵本年之最高點7,034點。3月間，由於總統大選過後，國內政情紛擾，股市出現大幅震盪局面。自4月至7月間，由於一連串利空接踵而至，包括中國實施宏觀調控，國際油價高漲，美國可能提早升息，外資券商調降半導體產業投資評等以及博達科技無預警宣布重整，地雷股效應再度引爆等，致使股市轉而持續下挫，加權指數於8月4日跌至本年之最低點5,317點。自8月至12月間，由於國際原油價格大幅回檔，國際股市強勢反彈，摩根士丹利資本國際公司(MSCI)提高台股權重之效應持續發酵，推動外資持續大幅買超台股，以及法人積極進行年底作帳等，促使股市緩步回升，年底指數為6,140點，較上年底之5,891點上漲4.2%。

從各類股股價變動來看，本年各類股大多呈上揚，營建股漲幅達39.7%，仍居

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)
91	4,452.5	882	217.4	279	69	23	90,949
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
93 / 1	6,375.4	1,218	13.1	958	-59	100	139,104
2	6,750.5	1,589	21.5	302	-97	76	147,596
3	6,522.2	1,616	26.0	-184	-111	-100	142,834
4	6,117.8	1,433	23.5	-162	-45	-128	134,265
5	5,977.8	882	14.1	-721	-37	-29	131,292
6	5,839.4	694	11.5	55	32	-159	126,411
7	5,420.6	530	9.9	-101	-36	-67	117,661
8	5,765.5	621	10.0	575	145	11	124,394
9	5,845.7	824	13.5	328	85	1	128,669
10	5,705.9	819	12.9	470	-63	-4	127,097
11	5,844.8	694	11.5	1,145	14	23	132,812
12	6,139.7	604	9.9	174	32	122	139,891

資料來源：台灣證券交易所。

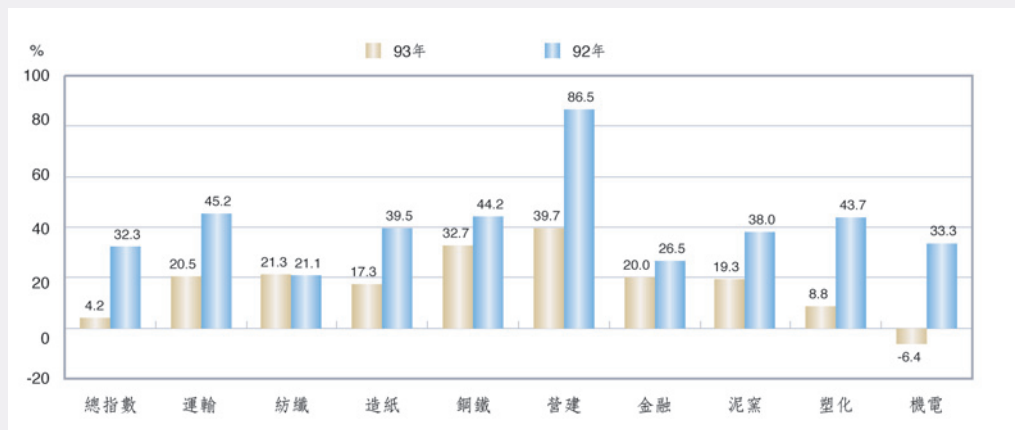
各類股之冠，主要係因房地產景氣明顯復甦。鋼鐵股漲幅 32.7% 居次，主要係因國際鋼價持續上揚。運輸股漲幅亦達 20.5%，主要係因國際海運費率調升，業者獲利亮麗。紡織、造紙及泥窯製品等原物料類股，其漲幅亦頗為可觀，主要係因國際原物料價格居高不下，相關業者獲利良好。金融股上漲 20%，主要係因金融業逾放比率大幅下降，獲利明顯提升，以及金控公司合併題材持續發酵。機電股則下跌 6.4%，主要係因電子業景氣自下半年起逐漸由高峰反轉下滑，電子股地雷股頻傳，以及第四季新台幣快速升值致使電子業匯兌損失擴大，壓縮其獲利空間。

由於本年推出指數股票型基金，吸引投資人買進，以致股票型基金規模持續擴增，由去年底之 2,622 億元增為本年底之 2,884 億元，增幅為 10%。

### 3. 成交值回升

本年由於景氣回升且 SARS 疫情遠離，股市交投回溫，全年日平均成交值為 955 億元，較上年之 817 億元擴增 16.9%。1 至 4 月間，由於景氣回升，總統大選前政策積極做多，投資人信心增強，交投熱絡，各月日平均成交值均超過千億元。5 至 7 月間，受到中國宏觀調控及電子股地雷股頻傳等一連串利空影響，股市行情疲軟，交投大幅萎縮，7 月日平均成交值降至 530 億元。8 至 10 月間，隨著外資大幅買超，股市行情止跌回升，交投轉熱，9 月及 10 月日平均成交值回升至 800 億元以上。11 月及 12 月，受到 12 月中旬立委選舉及中國提出反分裂國家法影響，投資人觀望氣氛濃厚，交投再度萎縮，12 月日平均成交值降至 604 億元。由於本年法人交易比重持續提高，且法人傾向較長線操作，致使本年股票成交值週轉率續降，由上年之 190.8% 降為 177.5%。

93年與92年集中市場各類股股價漲跌幅度(年底對年底)



#### 4. 三大法人買超

本年外資買超2,840億元，投信法人賣超141億元，自營商賣超154億元。

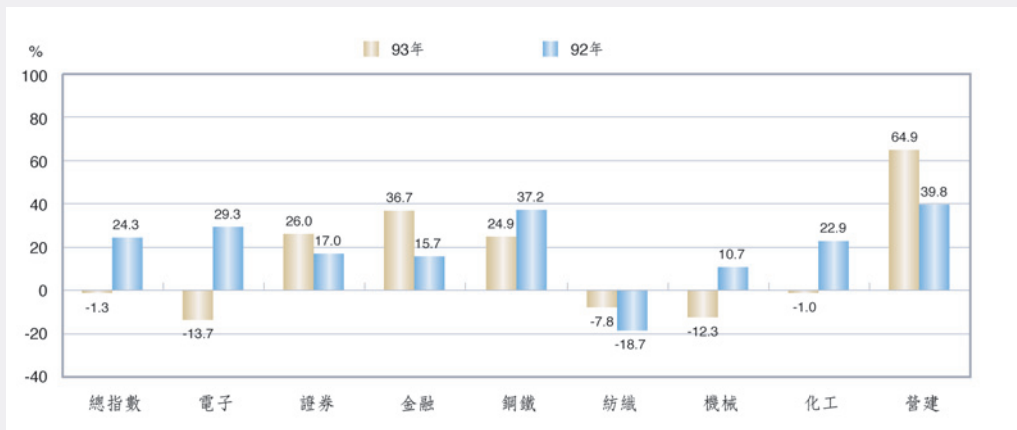
1月及2月外資出現大幅買超，主要係因美國科技股上揚及新台幣看升。3至5月，受到中國實施宏觀調控，國際油價高漲，以及美國可能提早升息等利空因素影響，外資轉而連續出現賣超。6月份因美國科技股止跌回升，以及MSCI宣布分兩階段調高台股權重，致使外資轉為買超。7月份外資再度賣超，主要係因外資券商調降半導體產業投資評等及美國科技股重挫。8至12月，外資連續5個月出現買超，主要係因國際原油價格大幅回檔，美股強勢反彈，以及MSCI調高台股權重之效應持續發酵，特別是MSCI於11月底將台股投資限制因子由0.55提高至0.75，使得11月外資買超高達1,145億元。

本年投信法人操作仍較為保守，12個月中仍有7個月出現賣超。在1月及2月，

因股價處於相對高檔，投信逢高減碼，因而出現賣超。3至5月也連續出現賣超，主要係因國內政情紛擾，中國實施宏觀調控以及國際油價高漲。6月因進行季底作帳而轉為買超。7月又出現賣超，係因電子業前景引起疑慮，以及聯合投信債券型基金贖回事務，導致投信公司賣股求現。8月及9月，因股價處於相對低檔，投信逢低加碼，因而出現買超。10月隨股價指數逼近6千點關卡，投信逢高出脫持股，以致出現賣超。11月及12月均有買超，係受到外資大幅買超的激勵，以及因年底作帳需要。

自營商因較傾向短線操作，且因認購權證避險需要，在股市行情向上時增加持股，而在股市行情走低時降低持股，以致在1月、2月、11月及12月均因股市走高而出現較大的買超，但在3至7月因股市疲軟而連續出現賣超。

93年與92年店頭市場各類股股價漲跌幅度(年底對年底)



## (二) 店頭市場概況

### 1. 上櫃公司家數增加

本年底店頭市場上櫃公司家數共計466家，較去年底增加43家；上櫃公司資本額達6,261億元，較去年底減少2.1%；上櫃股票總市值為1.1兆元，較去年底減少6.5%。

### 2. 股價先強後弱

本年店頭市場股價指數先強後弱，1月至4月上半，由於景氣看好，政策積極作多，以及投信法人持續加碼，股價指數持續走高，至4月14日漲至本年之最高點160.1點；4月下半至8月上半，受到中國實施宏觀調控，國際油價高漲，以及電子股地雷股頻傳等影響，三大法人持續減碼，促使股價指數逐步滑落，至8月17日跌至本年來之最低點105.2點；隨後，雖然國內法人仍續減碼，但外資則逢低承接，致使股價指數處於盤整局面。到了12月，三大法人同步買超，啓動年底作帳行情，股價

回升，年底指數為115.8點，較去年底之117.3點仍小跌1.3%。

本年店頭市場外資及自營商同步出現賣超，金額分別為127億元及85億元，但投信法人則出現買超49億元。

### 3. 成交值激增

本年店頭市場日平均成交值為139億元，較上年之82.7億元激增68.1%，主要係因上年受到美伊戰爭陰影及SARS疫情爆發的影響，比較基期偏低，以及本年景氣回升，交投轉熱所致。1至4月，隨著股價走高，交投趨於熱絡，4月日平均成交值增至308億元。5至7月，由於股價走勢疲軟，交投轉淡，7月日平均成交值降至78億元。8月及9月因股價反彈，交投回溫，9月日平均成交值增至106億元。10至12月，受到12月中旬立委選舉以及中國提出反分裂國家法影響，交投減弱，12月日平均成交值降至65億元。



## 六、債券市場

就債券發行市場而言，政府公債方面，本(93)年政府財政狀況持續吃緊，政府公債發行總額創歷年來新高。公司債方面，由於利率走高而墊高企業發債成本，加上爆發博達地雷債及受聯合投信事件影響，致本年公司債發行金額明顯降低。金融債券方面，由於各銀行競相發行金融債券，藉提高資本適足率以強化其競爭力，發行金額創歷年新高。外國債券方面，因國內利率走高降低來台籌資誘因，發行金額則創歷年新低。金融資產及不動產證券化方面，由於商品的多樣化、該證券得充當銀行流動準備及投資收益6%分離課稅的誘因，一推出即被搶購一空，發行金額較上年明顯增加。整體而言，本年債券發行金額創下歷年新高。

債券流通市場部份，由於國內資金持續寬鬆而帶動市場買氣，加上因聯合投信事件衝擊，部份債券型基金遭投資人贖回而將資金轉向債市避險，致本年債市成交總額不但較上年增加，更創歷史新高；整體而言，本年國內債市隨景氣波動起伏而呈多空互見，公債殖利率大致呈區間盤整走勢。

債券型基金方面，由於受升息趨勢明顯及聯合投信事件影響，造成國內債券型基金贖回風潮，使得該基金規模由上年底的2.11兆元縮減至本年底的1.88兆元。

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

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
91	9,620	37,486	4,262	21,241	100	904	2,858	10,072	2,140	3,773	260	1,496	--	--
92	9,615	44,651	4,548	25,036	--	849	2,788	11,769	1,825	5,412	450	1,585	270	118
93	10,182	49,479	4,650	27,292	420	1,234	2,314	12,156	2,183	7,091	105	1,265	510	441
93/1	1,004	44,948	800	25,242	--	849	130	11,717	74	5,479	--	1,545	--	116
2	594	45,390	300	25,539	--	849	199	11,789	95	5,555	--	1,545	--	113
3	1,263	46,404	400	25,936	150	999	76	11,718	494	6,020	50	1,535	93	196
4	792	47,066	400	26,332	--	999	288	11,957	84	6,089	20	1,495	--	194
5	882	48,021	350	26,082	--	999	314	12,090	165	6,240	--	1,495	53	233
6	1,014	47,522	350	26,431	--	999	456	12,036	129	6,333	35	1,470	44	253
7	1,084	47,892	350	26,481	190	1,188	352	12,263	192	6,275	--	1,435	--	250
8	734	48,325	300	26,780	--	1,188	180	12,229	155	6,410	--	1,385	99	333
9	633	48,697	350	27,129	--	1,179	96	12,176	136	6,495	--	1,385	51	333
10	670	49,274	350	27,479	--	1,179	90	12,179	230	6,722	--	1,385	--	330
11	549	48,684	350	26,946	--	1,155	82	12,181	99	6,776	--	1,295	18	331
12	963	49,479	350	27,292	80	1,234	51	12,156	330	7,091	--	1,265	152	441

註：\* 係指資產證券化受益證券之發行餘額數字，不包含創始機構自行購回部分。

資料來源：1. 本行「中華民國台灣地區金融統計月報」。

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」。

調度需要，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作業，總共發行 13 期中央公債，總金額為 4,650 億元，創歷年新高；地方政府公債方面，共發行 4 期地方公債，金額為 420 億元，主要是為償還銀行短期借款、支應重大公共建設及挹注年度預算短差等需要。此外，為落實公債發行前交易制度，並延長指標公債的存續期間及促進指標利率的形成，本年分別發行 1 次 5 年期、2 次 10 年期及 1 次 20 年期之增額公債。另外，自 7 月 1 日起，公債標售制度由「複數利率標」改為「單一利率標(荷蘭標)」，由於每家交易商標購的成本相同，有助於減緩次級市場殖利率波動幅度。

## 2. 公司債

本年第一季，由於景氣好轉，股市回溫，帶動不少企業競相發行可轉換公司債籌資，使得公司債發行較上年同季明顯增

加，第二季以來，由於債券型基金規模急速增加，對公司債補券需求強烈，加上多數企業擔心長期利率看漲而紛紛擴大發債規模，藉以鎖住長期資金成本，使得公司債發行金額迭創新高。惟自第三季起，由於受博達地雷債以及聯合投信事件影響，在缺乏投資買盤支撐下，承銷商投標意願亦趨保守，使得公司債發行金額因而明顯趨緩，及至第四季，因債券型基金在陸續遭受投資人贖回影響下，對公司債需求驟減，有資金需求的發行公司相繼轉向其他金融管道融資，因而發債轉趨冷清。累計本年公司債總共發行 2,314 億元，創三年來新低，較上年減少 474 億元或 17%。

## 3. 金融債券

本年來儘管多元化的金融債券增加了發行成本，但部分逾放高的銀行為打銷呆帳，以提升資本適足率，或為符合設立海外分支機構資本適足率必須達 10% 之規定，

債券市場交易金額統計表

單位：新台幣億元

年/月	總成交金額	買賣斷		附條件交易	
		金額	比重 (%)	金額	比重 (%)
91	1,343,990	606,590	45.1	737,400	54.9
92	2,036,240	1,265,708	62.2	770,534	37.8
93	2,059,252	1,234,456	59.9	824,796	40.1
93 / 1	113,987	65,503	57.5	48,484	42.5
2	118,115	61,396	52.0	56,719	48.0
3	193,141	123,067	63.7	70,074	36.3
4	184,169	116,748	63.4	67,421	36.6
5	150,394	84,086	55.9	66,308	44.1
6	154,914	83,314	53.8	71,600	46.2
7	207,727	128,217	61.7	79,510	38.3
8	172,196	99,472	57.8	72,724	42.2
9	161,990	88,589	54.7	73,401	45.3
10	185,694	117,436	63.2	68,258	36.8
11	205,707	134,803	65.5	70,904	34.5
12	211,218	131,825	62.4	79,393	37.6

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			
91	1,343,990	191	1,343,799	1,331,876	6,562	1,960	2,864	537	--
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
93/ 1	113,987	5	113,982	112,082	1,105	284	422	89	--
2	118,115	6	118,109	115,525	1,398	436	567	173	10
3	193,141	4	193,137	189,905	1,746	548	748	160	30
4	184,170	5	184,165	181,339	1,555	468	652	141	10
5	150,394	4	150,390	147,851	1,464	369	508	156	42
6	154,914	2	154,912	152,101	1,459	304	507	460	81
7	207,727	3	207,724	203,881	2,489	312	581	435	26
8	172,196	6	172,190	169,074	1,955	288	521	295	57
9	161,990	6	161,984	157,750	2,354	462	505	856	57
10	185,694	2	185,692	181,705	2,550	325	348	741	23
11	205,706	2	205,704	201,821	2,746	297	376	439	25
12	211,218	1	211,217	207,118	2,464	318	626	627	64

資料來源：台灣證券交易所及中華民國證券櫃檯買賣中心。

引發銀行搶發次順位金融債券，加上因景氣復甦，利率情勢看漲，有些銀行則趁利率還在低檔時發行金融債券募集中長期授信資金，使得本年金融債券發行金額達2,183億元，創歷年新高，較上年增加358億元或19.62%。

#### 4. 外國債券

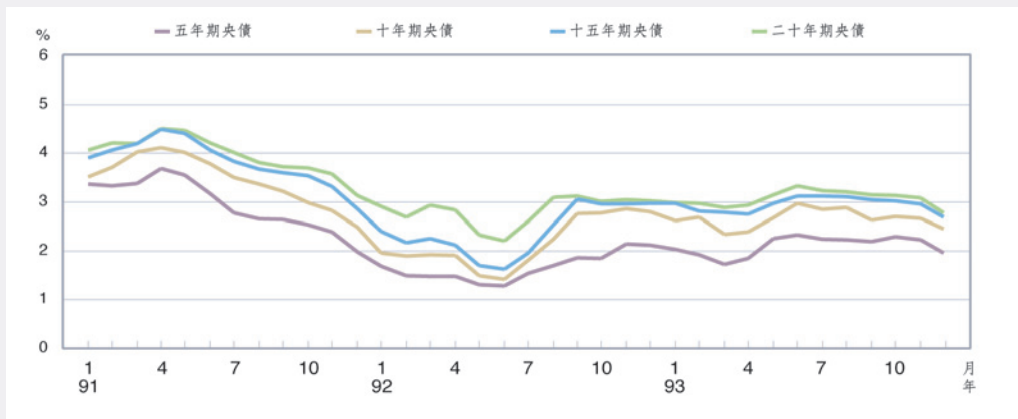
本年僅有歐洲復興開發銀行(EBRD)及中美洲銀行(CABEI)兩家國際金融組織來台發債，發行金額為105億元，創歷年新低，較上年減少345億元或76.67%。發債金額不高，主要是換匯換利(CCS)價格隨國內債券利率持續攀升而走低，使得以往國際金融組織來台籌資成本較低之誘因逐漸消失。此外，政府為健全債券市場並促進國際資金雙向流動，本年2月中，政府雖已開放國外機構來台發行以外幣計價的債券，惟截至本年底止，尚未見外幣債券實際在台問世，主要是因為以新台幣發

債，銀行可以將購入的債券充當準備金，賣點較外幣債券為佳。

#### 5. 資產證券化受益證券

本年資產證券化受益證券發行金額為510億元，雖只占全體債市總發行金額的5.01%，但較上年增加240億元或88.89%。金融資產證券化方面，總共發行410億元，商品型態包括住宅貸款債權受益證券、企業貸款債權受益證券、汽車貸款債權受益證券及應收帳款債權受益證券等四類，不動產證券化方面，發行100億元，悉數為不動產資產信託受益證券(REAT)，商品型態可分成賣斷型及融資型兩種，可提供不動產業主資金融通的不同選擇。整體而言，本年資產證券化在銀行積極投入及市場反應熱烈下持續升溫，其受歡迎主要是受益證券得充當銀行流動準備及投資收益6%分離課稅的誘因所致，主要投資人為銀行、壽險、票券及債券型基金等法人機構。

## 長短期公債殖利率走勢



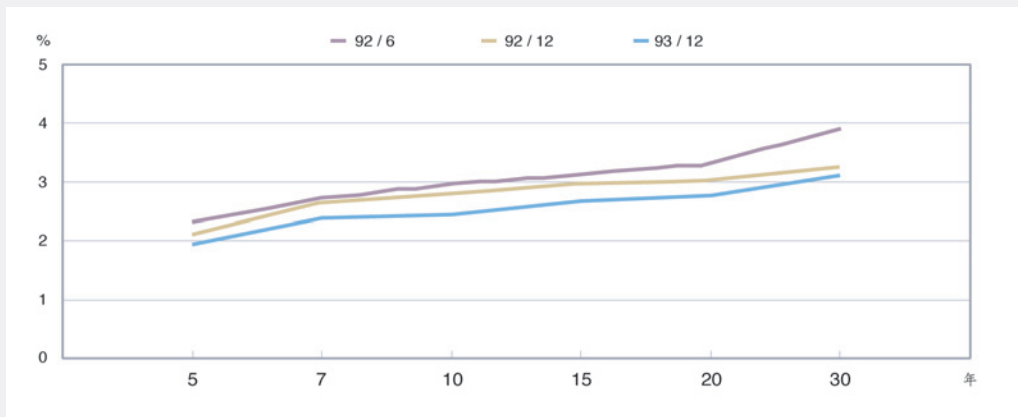
## (二) 流通市場

## 1. 店頭市場

本年第一季，由於公債利率期貨推出上市，加上在充沛的資金動能與債市有限籌碼等利多因素帶動下，債市交易顯得相當熱絡，5年期及10年期公債殖利率呈震盪走低，至3月，分別為1.7309%及2.3341%。第二季，由於景氣復甦力道逐漸加強，市場對利率反彈的預期心理持續

擴大，債市客觀環境偏空，導致交易商持券信心薄弱，至6月，5年期及10年期公債殖利率分別彈升為2.3319%及2.9695%。第三季，因市場預期美國Fed升息幅度與速度可能放緩，加上因聯合投信投資衛道可轉債事件衝擊，引發債券型基金遭大量贖回而將資金轉向債市避險，5年期及10年期公債殖利率亦緩步回軟，至9月，分別為2.1957%及2.6377%。及至第四季，由於受升息及油價居高影響，景氣擴張明顯放

## 公債殖利率曲線



## 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 (%)
91	18,470	7,984	43.23	4,727	25.59	5,214	28.23	545	2.95
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
93 / 1	22,602	11,059	48.93	6,686	29.58	3,853	17.05	1,004	4.44
2	23,171	11,196	48.32	6,943	29.96	3,954	17.07	1,078	4.65
3	22,049	11,184	50.72	6,231	28.26	3,768	17.09	866	3.93
4	23,842	11,761	49.33	6,933	29.08	4,043	16.96	1,105	4.63
5	24,097	11,824	49.07	7,068	29.33	3,998	16.59	1,207	5.01
6	22,817	11,629	50.97	6,358	27.87	3,823	16.75	1,007	4.41
7	20,978	11,497	54.81	5,171	24.65	3,647	17.38	663	3.16
8	20,732	11,145	53.76	5,581	26.92	3,401	16.41	604	2.91
9	19,383	10,687	55.14	5,113	26.38	3,131	16.15	451	2.33
10	19,329	10,451	54.07	5,453	28.21	2,933	15.17	492	2.55
11	19,244	10,142	52.70	5,858	30.44	2,736	14.22	509	2.64
12	18,832	10,155	53.92	5,625	29.87	2,587	13.74	466	2.47

資料來源：中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會。

緩，加上在籌碼面與資金面推升下，使得債市維持短多格局，5年期及10年期公債殖利率持續走低，至12月，分別為1.9480%及2.4336%。

債券交易金額方面，全年債市成交總額達205兆9,252億元，創歷年新高，較上年則略增2兆3,012億元或1.13%；其中買賣斷交易為123兆4,456億元，較上年減少3兆1,252億元或2.47%，附條件交易為82兆4,796億元，則較上年增加5兆4,264億元或7.04%。就債券類別觀察，以政府公債之成交量獨占鰲頭，高達202兆152億元，較上年增加1兆3,953億元或0.70%；公司債方面，普通公司債之交易為23,285億元，較上年增加22.26%，可轉換公司債之交易，本年因景氣好轉，股市回溫，上市上櫃公司在店頭市場發行可轉換公司債籌碼較多而顯得相當活絡，致全年交易金額達4,411

億元，較上年增加1,920億元或77.15%；外國債券方面，交易金額為6,361億元，較上年減少10.84%；金融債券方面，交易金額創歷年新高，達4,572億元，較上年增加264.59%；金融資產及不動產證券化方面，其交易金額為427億元。

## 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未見增加，致成交金額亦明顯萎縮，僅有46億元，較上年減少52億元或53.06%。

### (三) 債券型基金

本年以來，由於市場資金寬鬆，短期利率尚維持在低檔，加上債券型基金具有投資收益免稅、贖回變現迅速及淨收益率較銀行定存為高等優點，造成債券型基金規模日益擴大，本年5月底，基金淨值達

最高峰為2兆4,097億元。自6月起，因升息趨勢明顯及聯合投信事件影響，造成國內債券型基金贖回風潮，使得該基金規模呈逐月大幅縮減，惟嗣後在投信公司嚴格控管中長期債券部位、增加持有較高流動部位的比重，以及調升投資標的信用等級等嚴謹操作下，基金規模已漸趨穩定在1.9兆元水準左右，及至12月底，因年底前作帳需要贖回而略降為1兆8,833億元。

此外，為與貨幣市場基金嚴格區分，證期局於92年10月中公告全體投信基金，給予一年緩衝期調整其投資組合，俟證期局93年10月30日新修訂「證券投資信託基金管理辦法」規定，債券型基金投資組合

加權平均存續期間須在1年以上，截至93年12月底止，90檔債券型基金幾乎均已符合規定，且全體基金債券買斷投資比率也已超過50%。因此，就債券型基金之投資組合配置情形觀察，國內債券型基金的資產配置集中分配於債券買斷(以公司債為主)、債券附買回交易(以政府公債為主)以及存放金融機構(以銀行定存為主)，本年12月底其投資金額(比重)，分別為1兆155億元(53.92%)、5,625億元(29.87%)及2,587億元(13.74%)。至於短期票券及其他投資(僅占2.47%)較不受青睞，主要是20%的分離課稅。



## 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



## 一、概述

本（93）年全球經濟強勁擴張，外需活絡，國內消費與投資亦見回升，全年經濟成長率達5.71%，為民國90年以來最高。物價方面，由於內需升溫，蔬果復因天候因素價漲，且國際原油等原物料行情攀升，本年物價擺脫90年以來連續3年物價下跌之陰霾，消費者物價上升1.62%，惟相對世界主要國家，通膨尚屬溫和；若扣除新鮮蔬果、魚介及能源，核心消費者物價指數年增率為0.71%。勞動市場在景氣復甦，企業人力需求增加及政府持續進行公共服務擴大就業計畫下，失業率續降，全年失業率平均為4.44%，較上年下降0.55個百分點。

面對國內經濟情勢的轉變，本行自89年底以來，因應物價下跌所採行之低利率政策，自本年下半年起逐漸調整回歸為中性立場。鑑於景氣持續擴張，惟物價上揚，且實質利率為負數，為維持物價穩定，避免實質利率過低影響資金合理配置，不利長期金融穩定，本行於本年10月1日及12月31日2度調升貼放利率，累計升幅為0.375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1.750%、2.125%及4%。在貨幣政策引導下，金融市場短期利率和緩回升。

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。若有季節性及偶發性(如短期資金大量進出)因素干擾，導致市場供需失衡，造成匯率過度波動，致未能反映我國經濟基本情勢時，本行會予適度調節，以維持新台幣匯率之動態穩定。本年間新台幣匯率雖受到國際及國內各種不穩定因素交互衝擊，但相較國際主要通貨及其他亞洲國家貨幣之波動，呈相對穩定。

此外，年內本行繼續推動制度面之改進。目前信用合作社放款已全部實施基準利率及指數型房貸訂價方式，除了促使銀行訂價透明化，有利消費者選擇之外，亦有助基層金融機構提升競爭能力。在提高支付系統效率方面，本行協助財政部規劃建置票券集中保管結算交割系統，年內正式開始運作。推動金融自由化及國際化方面，持續開放新金融產品，擴展外匯市場交易項目，簡化外資投資國內證券行政程序，並配合行政院金融監理管理委員會，推動兩岸金融業務直接往來。本年7月1日行政院金融監督管理委員會成立後，本行已停辦一般性業務檢查工作，僅於必要時，辦理與本行貨幣、信用、外匯政策等有關之專案檢查。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次：



## 二、調節金融

### (一) 貼放利率政策之運用

由於國內景氣穩定擴張，物價上漲，短期實質利率已為負數；為維持物價穩定，並避免實質利率過低影響資金合理配置，因此在經濟持續穩健成長下，本行於本年10月1日及12月31日兩次調升重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率，調升幅度分別為0.25個百分點及0.125個百分點。截至本年底，重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率分別為1.75%、2.125%及4.0%。

### (二) 存款準備率政策之運用

為合理反映市場利率水準，本行於本年3月29日調降銀行存放本行之準備金乙戶利率0.25個百分點，調降後為年息

1.5%。

### (三) 實施公開市場操作發行銀行業定期存單及買進票券

本年銀行體系資金寬鬆。為穩定物價及維持市場短期利率於適當水準，本行機動發行定期存單，共計發行12兆1,234億元，到期兌償11兆5,529億元，截至12月底未到期存單餘額為3兆5,629億元；另外，機動進行公開市場操作附買回交易，買進債、票券6,182億元，截至12月底已全數到期。

### (四) 辦理政策性貸款

#### 1. 繼續辦理1兆5,000億元優惠購屋貸款

89年8月開辦「1200億元青年優惠房屋貸款暨信用保證專案」與「2000億元優惠購屋專案貸款」以來，成效良好，民眾申貸踴躍，對協助消化餘屋、活絡房地產

中央銀行貼放利率

調整日期	年息百分率		
	重貼現率	擔保放款融通利率	短期融通利率
89年12月29日	4.625	5.000	9.625
90年2月2日	4.375	4.750	9.625
3月6日	4.250	4.625	9.625
3月30日	4.125	4.500	9.625
4月23日	4.000	4.375	9.625
5月18日	3.750	4.125	6.000
6月29日	3.500	3.875	5.750
8月20日	3.250	3.625	5.500
9月19日	2.750	3.125	5.000
10月4日	2.500	2.875	4.750
11月8日	2.250	2.625	4.500
12月28日	2.125	2.500	4.375
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

資料來源：本行編「中華民國台灣地區金融統計月報」。

## 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	183-273天	274天-1年	1年以上-2年
91	87,542	8,411	79,131	77,593	8,411	69,182	2.11	2.09	2.12	—	2.12	2.26
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
93/ 1	8,879	249	8,630	7,329	283	7,046	1.03	—	1.08	—	1.23	1.30
2	8,662	965	7,697	3,996	1,091	2,905	1.04	—	1.08	—	1.23	1.30
3	8,089	1,835	6,254	8,004	1,775	6,229	1.03	—	1.08	—	1.23	—
4	10,112	1,578	8,534	7,841	1,518	6,323	1.02	—	1.08	—	1.23	—
5	8,388	290	8,098	9,219	250	8,969	1.00	—	1.08	—	1.23	—
6	5,439	745	4,694	6,792	745	6,047	1.03	—	1.08	—	1.23	—
7	7,554	35	7,519	9,307	35	9,272	1.03	—	1.08	—	1.23	—
8	10,996	50	10,946	12,052	50	12,002	1.04	—	1.08	—	1.23	—
9	15,285	435	14,850	16,780	435	16,345	1.06	1.06	1.08	—	1.23	—
10	13,304	—	13,304	12,218	—	12,218	1.15	1.17	1.20	—	1.23	—
11	12,355	—	12,355	11,204	—	11,204	1.15	1.17	1.20	—	—	—
12	18,355	—	18,355	16,971	—	16,971	1.15	1.19	1.21	—	—	—

景氣頗有助益。因應民眾需要，其間數度增撥辦理；本年5月復增撥3,000億元額度，使辦理總額度增達1兆5,000億元。截至本年底止，1兆5,000億元優惠購屋專案貸款受理貸款戶數73萬4,428戶，受理金額2兆2,525億元，撥貸戶數68萬6,943戶，撥貸金額2兆452億元，其中優惠利率貸款金額1兆3,209億元。

### 2. 繼續辦理1兆8,500億元傳統產業專案貸款

89年10月開辦「4,500億元傳統產業專案貸款暨信用保證專案」，頗能切合廠商融資需求。為提振景氣，繼續協助傳統產業取得營運資金，其間數度增撥；行政院於本年11月8日再增撥4,500億元續辦，辦理總額度增達1兆8,500億元。截至本年底止，本專案貸款撥款件數19萬8,801件，撥款金額1兆6,099億元。

### 3. 繼續辦理九二一地震受災民眾重建家園等

### 貸款

- (1) 為協助921震災民眾重建家園，本行依據緊急命令及「921震災重建暫行條例」，對受災民眾辦理優惠專案貸款，並對金融機構同意承受災民原房貸者給予利息補助，或直接對災民原房貸提供利息補貼。本行除積極協助解決災民貸款相關問題外，並積極參與各項震災協調會議，以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3萬3,258戶，核准戶數3萬2,206戶，核貸比率96.98%；核准金額558億元；另金融機構辦理承受之核准金額為42億元，辦理利息補貼之核准金額為3億元，合計核准603億元。
- (2) 為協助921及1022地震受災公私立學校、醫事機構、宗教寺廟、歷史建築等之復建，本行分別提撥郵政儲金轉存款100億元、50億元、20億元、10億元

(合計 180 億元) 供指定銀行辦理上述各項重建及修復貸款。另為協助林肯大郡全毀受災戶購置住宅，本行亦提撥郵政儲金轉存款 7 億元供內政部指定銀行辦理本項專案貸款。上述各項優惠貸款之利息差額及手續費均由相關主管機關補貼，截至本年底止，本行已撥款 26.59 億元。

#### (五) 督促銀行將舊貸款案件儘速轉換成按指數型房貸或基準利率計價，以確保舊貸戶之權益

為改善舊房貸利率居高不下與銀行基本放款利率無法隨市場利率彈性調整之現象，以及強化本行貨幣政策之傳遞效果，本行自 91 年起督促銀行採行指數型房貸與基準利率訂價制度，並督促銀行將舊貸款案件儘速轉換成新訂價方式。截至本年底止，本國銀行以基本放款利率計價之舊房貸佔總房貸餘額比例已降至 4.35% 之水準，以基本放款利率計價之舊貸款佔總貸款餘額比例則降至 5.77%。

#### (六) 輔導基層金融機構採行指數型房貸及基準利率訂價制度

考量借貸雙方權益對等及提升基層金融機構市場競爭能力，本行自本年 4 月開始輔導基層金融機構放款採行更具彈性、透明化之基準利率及指數型房貸訂價方式。截至本年底止，信用合作社已全部實

施，農漁會實施指數型房貸與基準利率訂價制度者分別為 74 家與 38 家。

#### (七) 督促銀行加強辦理中小企業放款

為協助中小企業取得融資所需資金，本行自 91 年 12 月起派員進駐經濟部中小企業處馬上解決問題中心，支援其人力需求(本年 3 月底結束)，並派員參與經濟部「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。此外，本行自上年 6 月起按月追蹤瞭解各銀行辦理送信保及對中小企業放款之績效。截至本年底止，本國銀行保證餘額(含代償部分)3,326 億元，較上年 5 月底增加 1,412 億元，本國銀行對中小企業放款餘額(含催收及打銷呆帳部分)2 兆 9,836 億元，較上年 5 月底增加 3,412 億元。

#### (八) 收存銀行業轉存款

##### 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 3,511 億元。

##### 2. 農業行庫轉存款

截至本年底止，合作金庫銀行、台灣土地銀行及中國農民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 1,446 億元。

##### 3. 其他轉存款

為維持金融穩定，本行收受台灣銀行等銀行餘裕資金之轉存。截至本年底止，轉存餘額為3,830億元。

#### (九) 推動短期票券集中保管結算交割制度

為消除短期票券清算風險及提昇作業效率，本行協助財政部規劃建置票券集中保管結算交割系統，自本年4月2日正式運作，本行同業資金調撥清算系統並與該系統連結，以款券同步交割方式，辦理票券交易款項之清算。

新制因採行登錄保管及帳簿劃撥電腦作業，可增進交割效率。另因採行款券同步交割機制（DVP），款項部分集中透過本行同資系統即時辦理清算，可有效防範違約交割風險。

#### (十) 擴大實施票據交換電腦化作業

為提昇票據交換作業效率及便利工商業者資金調度，本行督導台灣票據交換所擴大實施票據交換電腦化作業，將台灣西部地區劃分為北、中、南三大交換區，以台北市、台中市、高雄市為電腦作業中心，實體票據在各中心進行交換後，結計之交換結算差額，集中至本行辦理清算。截至本年1月，台灣西部地區已全面實施票據交換電腦化作業。

該項作業除可提昇票據交換效率，減少人工作業負荷外，由於交換區域擴大，可縮短票據託收時間，有助工商業者資金之抵用，且交換結算差額集中至本行清算，方便金融業者資金調度，節省清算資金。

### 三、外匯管理

#### (一) 外匯市場操作

##### 1. 執行動態穩定之匯率政策

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。惟若有季節性或偶發性（如短期資金大量進出或不正常預期心理）因素干擾，導致市場供需失衡，匯率波動過大，致未能反映我國經濟基本情勢時，本行將予適度調節，以維持新台幣匯率之動態穩定。

本年國際匯市受美國雙赤字持續擴大，原油價格飆漲及預期人民幣可能升值等因素影響，國際美元走貶，歐元、日圓、韓元及星幣均對美元呈升值走勢。國內方面，新台幣對美元匯率受亞洲貨幣走升，摩根士丹利資本國際公司（MSCI）調整台股權值比重吸引外資大量匯入，加以出口商提前賣出遠匯等因素影響，新台幣亦呈升值走勢。本年底新台幣對美元匯率為31.917元，較92年底之33.978元升值6.46%。

綜觀全年，新台幣匯率雖受到國際及國內各種因素交互衝擊，但經本行適度調節及採取適當因應措施，新台幣匯率大致反映我國經濟基本面，維持動態穩定。相較國際主要通貨及其他亞洲國家貨幣之波

動，如歐元對美元升值8.07%、韓元升值15.22%，新台幣仍屬相對穩定。

##### 2. 注重外匯市場交易紀律，促進外匯市場穩定發展

- (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. 外匯指定銀行家數增加

本年核准新增外匯指定銀行32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51家。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. 金融商品多元化

本年積極推展國內新金融產品市場。其間於5月26日開放33項得事後報備之衍生性外匯商品；於10月20日發布「指定銀行辦理外幣保證金交易代客操作業務管理辦法」，開放指定銀行申請辦理外幣保證金代客操作業務；並於10月26日開放指定銀行申請辦理外幣氣候選擇權業務，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產品案件達 180 項，除提高銀行服務層面外，外匯市場交易項目亦告增加。

### 3. 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，並積極參與台北換匯市場。本年外幣拆款交易量達 1 兆 4,906.91 億美元，本年底拆款交易餘額為 132.39 億美元。本年台北換匯市場新台幣與外幣間換匯交易量為 1,990.47 億美元，較上年之交易量 1,092.37 億美元，成長 82.22%。本年底換匯交易餘額為 467.79 億美元。

## (三) 外匯資產營運

### 1. 外匯收支

本年本行外匯收入折合 7,498 億美元，

外匯支出折合 7,147 億美元，收支相抵後呈淨收入 351 億美元。

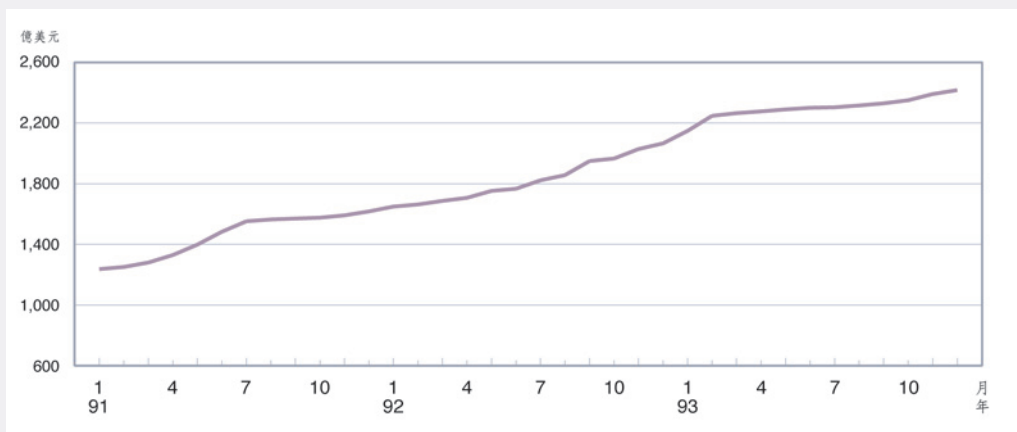
### 2. 外匯存底之變動

本年底本行外匯存底折合 2,417 億美元，較上年底增加 351 億美元。外匯存底增加之主要因素為：(1) 外資淨流入，(2) 廠商提前出售遠期外匯，(3) 外匯存底投資運用收益，(4) 外匯存底中歐元、日圓等外幣升值，折計之美元增加。

## (四) 資金進出管理

在政府積極進行金融自由化、國際化政策之下，我國資本流動管理已依市場機能運作，資金進出相當自由，並呈雙向流動趨勢。為維持外匯市場穩定，僅對短期資金進出金額尚有管理，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

我國外匯存底



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。本年相關措施如下：

#### 1. 放寬外資投資國內證券之規範：

本年同意財政部（本年7月起，主管單位為行政院金融監督管理委員會）採取下列有關措施：

- (1) 2月3日開放外資得投資貨幣市場基金，其投資金額與投資公債附買回、其他貨幣市場工具、期貨保證金及定期存款等併計，不得超過匯入資金之30%。
- (2) 5月21日開放外資得辦理新台幣日中墊款。
- (3) 6月17日本行不再審核外資投資國內證券之案件，6月30日開放外資得辦理多頭期貨避險，並允許外資借券賣出所得價金得以匯出。
- (4) 9月22日擴大外資從事有價證券借貸業務之範圍，除借入股票之策略性交易外，尚得借入指數股票型證券投資信託基金從事策略性交易。
- (5) 12月21日增加外資借入有價證券從事策略性交易之項目，包括持有海內外發行之可交換公司債、政府發行之可交換公債之套利、避險，指數股票型證券投資信託基金之創造，借新券還舊券。此外，持有海內外發行之可轉換公司債、可交換公司債或政府發行之可交換公債

已申請轉換者，於未領到股票期間，亦允許借券。

#### 2. 推動國內資本市場國際化，加強與國際金融組織之往來：

- (1) 同意企業發行海外有價證券，以便企業籌措資金。本年計同意富邦金融控股股份有限公司等11家公司發行海外存託憑證計32.59億美元，以及兆豐金控股份有限公司等59家公司發行海外可轉換公司債計70.12億美元。
- (2) 同意馬來西亞立港(馬)股份有限公司來台發行臺灣存託憑證(TDR)計新台幣6億元。
- (3) 為加強我國與國際金融組織往來，同意歐洲理事會開發銀行(CEDB)在台發行總額以新台幣150億元為上限之債券。

#### 3. 放寬投資國外有價證券：

- (1) 同意遠東大聯等27家證券投資信託公司在國內募集證券投資信託基金投資國外有價證券，金額計新台幣2,018億元。
- (2) 同意國泰人壽保險股份有限公司等14家壽險公司以直接結匯、換匯或換匯換利方式匯出69.05億美元投資國外有價證券。
- (3) 同意國泰人壽保險股份有限公司等7家壽險公司透過金融機構辦理指定用途信託資金投資國外有價證券計5.77億美元。
- (4) 同意中國信託等5家商業銀行之集合理運用帳戶投資國外有價證券計2.21億

美元。

(5) 修訂金融機構辦理「指定用途信託資金投資國外有價證券」之種類與範圍要點：

- A. 增加受託經理信託資金投資符合條件之境外基金，其投資大陸地區證券市場之有價證券，不超過基金資產淨值之 0.4%；投資香港或澳門地區證券交易市場由大陸地區政府、公司所發行之有價證券、恒生香港中資企業指數成分股公司所發行之有價證券，及香港或澳門地區證券交易市場由大陸地區政府、公司直接或間接持有股權達 30% 以上之公司所發行之有價證券，合計不超過基金資產淨值之 5%。
- B. 放寬投資國外債券之評等規定，將 A 級以上由國家或機構所保證或發行之債券改為 BBB 級以上由國家或機構所保證或發行之債券。

4. 修正相關結匯規定，增進資金進出之便利性：

(1) 4 月 7 日修正「銀行業輔導客戶申報外匯收支或交易應注意事項」之部分規定：

- A. 修正銀行業受理相關結匯案件應確認文件之規定，以配合金管會證期局開放證券商經營連結國外金融商品之結構型商品交易、投信投顧及信託業經營全權委託投資外國有價證券業務、投信業募集保本型基金得以利息或未

保本之本金從事國外證券相關商品交易等措施。

- B. 對大陸地區投資金額在 20 萬美元以下者，得採申報方式，其投資款項得檢附經濟部核發之「在大陸地區從事投資申報證明書」，經銀行業確認後辦理匯款，以配合該部修正「在大陸地區從事投資或技術合作許可辦法」。
- C. 外商在台分公司匯回盈餘予國外母公司，無須俟辦妥營利事業所得稅結算申報後再辦理結匯，僅須檢附分公司認許文件及會計師簽證之財務報表，銀行業即可據以辦理結匯，便利外商資金調度。
- D. 申報義務人可憑「會計師」出具無故意申報不實意見書，申請更改原外匯收支或交易申報書內容。

(2) 6 月 17 日起本行不再審查外國機構投資人投資國內證券投資本金或收益之結匯。

(3) 8 月 13 日銀行業辦理上市(櫃)公司海外外籍員工認購公司股票股款及出售公司股票價款之相關結匯事宜，做如下規範：

- A. 每名海外外籍員工每筆匯入(出)金額在 10 萬美元以下者，由指定銀行於確認上市(櫃)公司檢附之文件無誤後辦理結匯。
- B. 每名海外外籍員工每筆匯入(出)金額



逾 10 萬美元者，上市(櫃)公司應依「外匯收支或交易申報辦法」第 6 條規定，經由指定銀行向本行申請核准後辦理結匯。

- (4) 10 月 20 日放寬大陸地區人民辦理新台幣結匯之規範：每筆結售或結購金額未逾 10 萬美元者，銀行業得逕行辦理；如匯款及受款地區國別為「大陸地區」者，應另依「臺灣地區與大陸地區金融業務往來許可辦法」規定辦理。

#### (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。本年持續核准銀行國外部或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。另為維持金融紀律，對於指定銀行辦理外匯業務違反相關外匯法令規定者，則發函予以糾正或促其注意改善。截至本年底，共有外匯指定銀行 1,104 家，其中本國銀行總行 43 家，分行 995 家，外國銀行 34 家在台設立之分行 66 家，另外幣收兌處及辦理簡易外匯金融機構共 2,385 家。

此外，核准國內銀行赴海外設立分支機構共 7 家，裁撤海外分支機構共 3 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 7 家；同意辦理新台幣 50 萬元以上網路銀行外匯業務案件計 2 家。

本年專案辦理指定銀行經辦遠匯等業務之實地檢查計 14 家，其中 8 家有違規情形；均分別依相關規定予以處理。另經本行金融檢查未遵守本行相關規定核有違失者計 71 件，均依相關規定要求其確實注意改善。

#### (六) 美元偽鈔之處理

本年 7 月間，由於部分銀行收兌美鈔發現偽鈔遭致損失，而有拒收美鈔之情事，本行採行相關措施如下：

1. 重申有關處理偽鈔之規定：
  - (1) 7 月 20 日函告辦理買賣外幣現鈔之銀行業，要求應有依牌告價格收兌外幣現鈔之義務，惟須具備辨識外幣現鈔真偽之能力；發現偽造外國幣券，請依「發現偽造外國幣券處理辦法」辦理。
  - (2) 8 月 2 日再函告辦理買賣外幣現鈔之銀行業，應儘速購置新式美元驗鈔機、增進行員辨識偽鈔之能力，及若接受顧客委託查驗、兌換等，應儘速辦理，若有收取手續費之必要，該手續費應屬合理。
  - (3) 11 月 8 日復函告辦理買賣外幣現鈔之銀行業，有依規定收兌外幣之義務，並應加強偽鈔辨識能力，不得對客戶拒絕收兌外幣。且本行並未規定收兌外幣應憑原始結購水單辦理。
2. 為提升外匯指定銀行辦理買賣美元現鈔

人員對美金偽鈔辨識能力，兩次邀請國外專家來台舉辦美元偽鈔辨識講習會：

- (1) 7月29日及30日委請匯豐銀行台北分行邀請國外專家，前來本行舉辦2場講習會。參加講習人員共125人。
  - (2) 9月6日至10日邀請美國特勤局派遣專家來台在本行及高雄台銀苓雅分行共舉辦8場講習會。參加講習人員共約450人。
3. 在發生美元偽鈔後，為處理有關美金現鈔兌換問題，本行透過媒體週知，本行外匯局簽證科為對外窗口接受申訴。

## (七) 國際金融業務

### 1. 督導及推動境外金融業務：

由於本行推動境外記帳中心(Booking Center)及配合行政院金融監理管理委員會推動兩岸金融業務直接往來，本年國際金融業務分行業務有較快速之成長。截至本年底，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42家，外商銀行28家。全體OBU資產總額為692.19億美元，較上年同期增加10.71%。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62%（其中來自境內者

7%，境外者5%，OBU3%，聯行往來47%），非金融機構存款占27%，其他負債及總行權益占11%。資金來源地區以亞洲地區為首64%，其次為美洲地區20%，歐洲地區11%，其他地區5%。

資金去路以存放金融機構及聯行往來占資產總額之53%為最多（其中存放境內者3%，境外者10%，OBU3%，聯行往來37%），放款占26%，投資債票券占10%，其他資產占11%。資金去路地區以亞洲地區67%為主，其次為美洲地區20%，歐洲地區10%，其他地區3%。

### 2. 推動國際金融業務分行（OBU）成為海外及大陸台商之資金調度中心：

為便利台商之資金調度，於本年10月13日開放指定辦理外匯業務銀行（DBU）得接受同一銀行之OBU委託代為處理境外公司之外匯存款業務及外幣匯兌的匯入匯款業務。

全體OBU本年12月份辦理兩岸匯出入款合計8,081.93百萬美元，較90年6月份OBU開辦兩岸金融業務往來前之346.69百萬美元，計增加7,735.23百萬美元，或成長2,231.14%，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。

## 四、發行通貨

### (一) 發行狀況

本行對年度季節性通貨需求，均事予以妥善規劃，適時適量供應市場需要。上年底新台幣發行總額為7,851億6,419萬餘元，之後隨農曆年關逼近，市場收付增加，致發行額逐漸攀升，至本年春節（1月22日）前最高發行額攀升至1兆1,341億6,590萬餘元，春節過後，發行額逐漸回籠。本年底發行額為8,569億5,061萬餘元，

較上年底增加717億8,642萬餘元或9.14%。

本年底各類鈔券流通情形：貳仟元券占鈔券總發行額 2.71%，壹仟元券占 85.11%，伍佰元券占 4.92%，貳佰元券占 0.34%，壹佰元券占 6.14%，伍拾元以下小面額鈔券及外島地名券等合占0.78%。

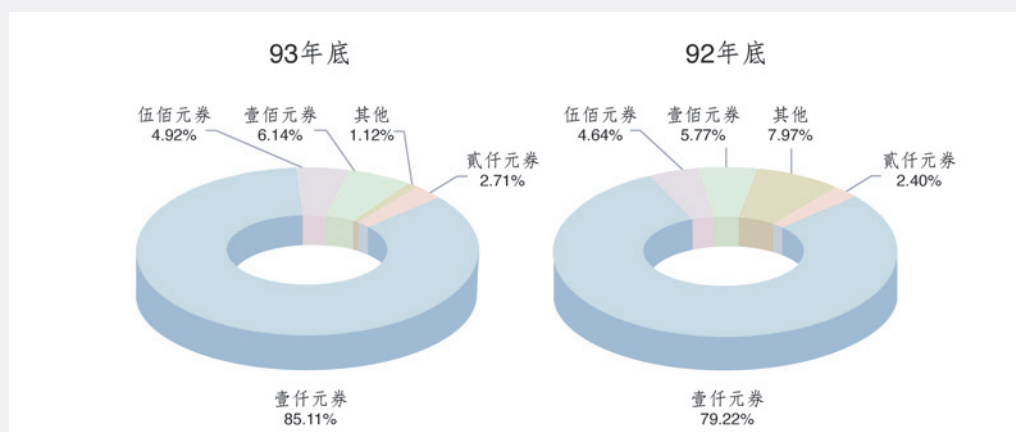
另就大眾使用通貨情況觀察，民國83年以來，由於金融創新，大眾使用簽帳卡、轉帳卡與信用卡等卡式貨幣日漸頻繁，民眾支付習慣逐漸改變，現金使用減少，致流通在外通貨占名目GDP的比率呈現下降趨勢，由83年的7.75%降至91年的

### 新台幣發行額

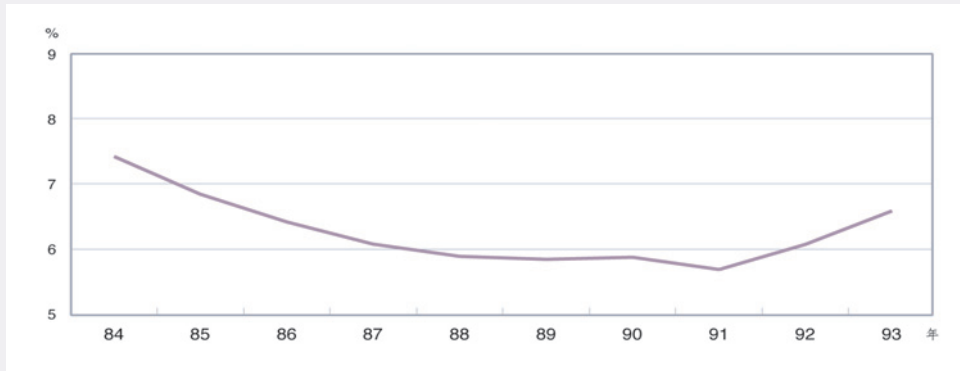
項目 年/月底	券幣	硬輔幣及 輔幣券	外島 地名券	合計	比較	
					較上年同期 增減數	百分比
93 / 1	1,000,120	154	280	1,000,554	-30,990	-3.00
2	847,622	154	280	848,056	68,995	8.86
3	827,359	154	280	827,793	81,070	10.86
4	822,152	154	280	822,586	83,995	11.37
5	818,391	154	280	818,825	79,532	10.76
6	819,162	154	280	819,597	75,878	10.20
7	820,401	154	280	820,835	80,812	10.92
8	824,447	154	280	824,881	81,608	10.98
9	831,346	154	280	831,780	87,574	11.77
10	833,235	154	280	833,669	82,527	10.99
11	842,357	154	280	842,791	83,082	10.94
12	856,517	154	280	856,951	71,786	9.14

單位：新台幣百萬元

### 各類鈔券流通情形 (%)



社會大眾持有通貨對名目 GDP 的比率



5.69%之低點；此後，因利率走低，已屆歷史最低水準，大眾持有通貨意願增強，且銀行自動提款機（ATM）增加，現金提領極為便利；加以景氣回升，上年流通在外通貨占名目 GDP 的比率回升至6.07%；本年底續升至6.58%。

#### （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39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，總計本年共銷毀8億2,734萬張；至於髒舊及舊版硬幣則交中央造幣廠銷毀，本年共銷毀3億580萬枚。

#### （四）發行精鑄、平鑄版套幣

本年內發行「九十三年版精鑄套幣」（1月6日）、「國道三號全線完工通車紀念銀幣」（1月9日）、「中華民國第十一任總統副總統就職紀念幣」（8月10日）及「原住民文化采風系列平鑄套幣第七套—布農族篇」（11月23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8億1,100萬張，硬幣1億2,000萬枚。
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15家金融機構，共設置351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4,408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2兆6,564億元，較上年增加1,511億元或6.03%；經付庫款2兆6,368億元，較上年增加1,159億元或4.60%。截至本年底止，經理國庫存款戶餘額為510億元，較上年底增加195億元或61.90%。

### (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1,261億元，較上年底增加25億元或2.02%。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4,361億元，較上年底減少204億元或4.47%。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222億元，較上年底減少34億元或13.28%。

### (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77家中央公債交易商（其中銀行業27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4,650億元，其得標加權平均利率介於年息1.188%至3.960%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20家清算銀行，共設置1,568處經辦行參與營運），轉存其受理登記之公債持有人存款帳戶。本年本行經付各種中央公債本金共計2,394億元，經付利息共計1,140億元。截至本年底止，中央政府在台歷年發行各種公債4兆935億元，已償還1兆3,643億元，未償餘額為2兆7,292億元（其中2兆6,944億元為登錄公債，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6期，計1,309億元，其得標加權平均利率介於年息1.062%至1.299%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金600億元。截至本年底止，歷年中央政府發行國庫券1兆2,439億元；已償還1兆1,130億元，未償餘額為1,309億元。

#### （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97萬2,228張，面值為新台幣7,512億元；另有美金1億5千餘萬元及原封保管之貴重物品共1,537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4億1,993萬元（含利息收入179元），共經付4億1,578萬元，截至本年底止，尚有未撥款餘額687萬元。

#### （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，推動實施國庫局帳務自動化作業，配合修訂相關業務規章及國庫業務手冊外，亦廣設代庫機構，本年度增委國庫經辦行4處，提昇國庫收付之效率及普設代庫機構之目標。

#### （七）發行增額公債

增額發行係就已流通在外之公債以相同之發行條件增量發行，除發行日及標售價格與原始公債不同外，其到期日及票面利率皆與原始公債相同。為配合「定期適量發行公債」之政策，以及行政院金融改革專案小組「健全債券市場發展」改革議題之推動，有效建立指標公債，本行積極規劃建立公債增額發行機制，經與財政部國庫署、賦稅署及市場業者多次會商達成共識，並據以完成相關電腦系統之修正，於本年6月、8月、10月及12月分別順利完成5年、10年及20年4期增額公債共1,350億元之標售及發行作業。

#### （八）中央公債及國庫券電子連線投標系統改採IC卡投標憑證

依據行政院電子化政府認證服務分工之規劃，本行「中央公債及國庫券電子連線投標系統」由原使用之磁片憑證，變更為IC卡憑證，經建置相關系統功能，會同連線單位密集進行測試，並修正「中央公

債及國庫券電子連線投標作業要點」。以期為投標系統建構更安全之網路環境，本系統於本年4月12日正式運作，標售93年度甲類第5期中央公債。

#### (九) 實施單一利率標公債標售制

為加速推展我國債券市場國際化，使公債標售制度能與國際接軌，並鼓勵業者積極參與投標，期以降低政府舉債成本，本行完成相關電腦系統功能之建置，並於本年6月17日發布修正「中央公債經售作業處理要點」，將公債標售制度自本年7月起，由複數利率標改採單一利率標，即得標者應繳價款依最高得標利率計算。單一利率標之實施，可促使政府債券之標售方式一致化；另公債交易商標購公債之成本相同，亦可減緩公債市場殖利率之波動幅度。

#### (十) 規劃發行交換公債

交換公債係以中央政府所持有事業股票（公股）作為交換標的，投資人可選擇

交換為股票或持有公債。本行為配合交換公債發行，於本年12月15日發布修正「中央登錄債券作業要點」（更名為「經理中央登錄債券作業要點」），各項籌備作業，包括相關電腦系統功能之建置、測試及人員訓練等皆已就緒，可因應交換公債之發行正式運作。交換公債之推出，將進一步促進債券市場商品多樣化，降低政府債息負擔並有利公營事業民營化之推展。

#### (十一) 政府債券幾近全面無實體化

截止本年底止，登錄債券經辦行已達1,568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2兆6,944億元，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86%，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，促進金融穩定，本行依「中央銀行法」賦予之職責，及接受財政部依銀行法第45條規定之委託，辦理金融檢查，惟自本年7月行政院金融監督管理委員會成立後，停止辦理經常性一般業務檢查，僅依中央銀行法賦予之職責，於必要時辦理與本行貨幣、信用、外匯政策等有關之專案檢查。本年度重點工作如下：

### （一）實地檢查

本年上半年依「中央銀行法」及「金融業務檢查分工方案」，與財政部及中央存款保險公司分工辦理金融機構一般業務檢查，並配合本行政策之執行與參酌場外監控發現異常訊息、重大偶發事件及檢舉陳情案件等資訊，機動辦理各項專案檢查。下半年僅於必要時辦理金融機構業務涉及本行主管法規及貨幣、信用、外匯政策之專案檢查。

### （二）檢查意見追蹤及處理

除針對本行檢查所提檢查意見追蹤改善情形外，並就行政院金融監督管理委員會金檢報告所提缺失涉及本行規定部分，函請受檢單位改善見復。

訂定「金融機構違反中央銀行主管法

規之處分及處理事項作業程序」，就檢查意見涉及違反本行主管法規部分予以處分。

### （三）督導金融機構內部稽核

上半年為督導本行負責檢查之金融機構加強內部稽核，除審核其稽核報告外，另依據「銀行稽核工作考核要點」及「票券金融公司稽核工作考核要點」規定，考核其內部稽核辦理情形。

### （四）加強場外監控資訊蒐集

1. 因應金融情勢變化，機動檢討修訂各類金融機構申報報表及報表稽核分析評估內容，並規劃增建保險公司、證券商、期貨商及債券型基金報表稽核系統。
2. 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，供本行及有關金融監理單位參考。

### （五）國際金融監理

上半年為掌握本行負責檢查之本國銀行海外分支機構營運狀況及符合國際間合併監理要求，派員赴美國及新加坡辦理實地檢查，並拜會各該國金融監理機關。



## （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，相關資訊除供本行決策參考外，並送請有關主管機關酌參，俾必要時迅速採取有效措施。

## （七）配合本行金融檢查職責改變之辦理事項

1. 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。
2. 研擬與本行貨幣、信用、外匯政策有關之專案查核項目參考資料，並建置於內部網路供檢查人員參考。
3. 通函廢止本行發布之金融監理相關函令 36 則。
4. 函請原由本行負責檢查之金融機構，自下半年起免再函送內部稽核報告、董監事會議紀錄及稽核工作考核資料等，並將受檢單位申復檢查意見改善情形未結案

件，移請行政院金融監督管理委員會接續辦理。

## （八）其他重要措施

1. 會同行政院金融監督管理委員會及中央存款保險公司建置本國銀行、外國銀行在台分行及票券金融公司之金融監理資料單一申報窗口，並整合金融機構重覆申報本行不同局處報表，減輕金融機構申報負擔。
2. 針對網路銀行客戶存款頻遭盜轉事件，研訂「因應網路銀行客戶存款遭盜轉事件，金融機構可採取之防範措施」。
3. 就金融機構健全經營或與本行業務有關事項，邀請部分金融機構高階主管來行座談，促請改善。
4. 持續督促金融機構定期通報鈔券整理機添購及租用情形，防範偽鈔流通。
5. 派員進駐高檢署「金融犯罪查緝督導小組」，協助偵辦金融犯罪。

## 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；藉出席年會或辦理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。本年度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，截至上年底止，我國廠商所獲得採購金額約為5億8千萬美元。該行本年理事會年會於5月15日至17日在韓國濟州島舉行，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)

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，自上年起變更為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30日在瓜地馬拉首都瓜地馬拉市舉行，本行彭總裁以我國理事身分率團出席。

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

該聯合會由會員央行總裁組成，為會員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2月12日至13日在斯里蘭卡可倫坡舉行，本行彭總裁率團與會。

另外，本行於9月14日至17日主辦為期4天之「中央銀行內部稽核研討會」，15國中央銀行指派30位人員與會；會中邀請國際清算銀行(BIS)、日本央行等國內外講師授課。研討會議題包括內部稽核與公司治理及風險管理、如何提昇內部稽核品質、資訊科技之應用、法令規章之影響、內部稽核之委外辦理、以及最佳內部稽核實務之探討等。會上討論甚為踴躍，講師及各國與會學員提供之書面資料甚具參考價值。本次活動順利完成，深獲與會代表讚賞。



#### (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4月18日至19日在英國倫敦舉行，本行駐倫敦代表辦事處黃主任阿旺代表出席。

#### (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3月29日至31日在秘魯利馬舉行，本行林襄理孫源代表出席。

#### (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26日至28日在瑞士巴塞爾舉行，本行駐倫敦代表辦事處黃主任阿旺代表出席。

## 八、經濟研究

繼續配合本行執行貨幣政策之需要，隨時密切觀察及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。本年針對主要國家經濟金融發展趨勢，包括國際油價及原物料價格高漲、中國大陸宏觀調控措施、美元匯率問題、美國等主要國家轉向升息等，對我國經濟金融之影響，進行深入研究，研擬因應對策，另對國際間金融整合趨勢、區域經貿整合之發展及主要國家計部門債務增加等相關議題，撰寫專題或翻譯研究報告。國內方面，包括強化國內物價情勢之分析與預測，以掌握物價動態；加強貨幣傳遞機制實證研究；針對近年銀行積極拓展消費金融、新版巴塞爾協定（Basle II）對國內銀行營運及本行貨幣政策影響等進行研究，供貨幣金融決策參考。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，進行金融統計工作之改進，且完成我國國際投資部位之創編及公布。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。本行網站也不斷改進，俾提供民眾最新、最方便的即時資訊。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，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採用之重要統計資料；在知識經濟時代下，更是社會大眾相當關切的指標。

#### 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、M2+債券型基金）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。另因應金融新種商品及制度變遷，進行金融統計改進。本年1月起配合財政部修改債（票）券附條件交易之會計處理，新增「買入附賣回債（票）券投資餘額統計」；金融資產證券化資料納入直接金融統計；配合本年10月貨幣市場共同基金開始募集，將貨幣市場共同基金納入貨幣總計數M2中。

#### 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)編製「國際投資部位統計（IIP）」乃近年國際金融統計之發展趨勢，為配合國際貨幣基金（IMF）要求各國編製 IIP，完成我國 89 年至 92 年 IIP 之創編，自本年起，於 6 月底按國際標準對外公布。

### 3. 資金流量統計

- (1)每年辦理公、民營企業資金狀況調查一次，依據調查所蒐集之公民營企業資產負債資料，審核訂正、建檔整編後推估全體公民營企業資產負債狀況，完成「九十二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，完成九十二年底政府機構金融調查。
- (3)編製完成九十二年「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「台灣總體經濟金融模型之建立與貨幣政策效果之模擬」、「台灣與南韓產品在主要出口市場的競爭分析」、「我國貨幣政策傳遞機制之實證分析」、「新版巴賽爾資本協定與銀行信用風險測度模型的發展—兼論對我國銀行體系與央行政策的影響」、「我國物價影響因素之探討」、「我國不動產金融制度之研究」、「我國民間消費決定因素之實証分析」、「台灣國際投資部位表的編製與運用」等研究報告。國際經濟金融之研究方面，包括「歐元在國際市場角色之探討」、「南韓信用卡業者流動性問題及相關因應措施」、「亞洲共同通貨區可行性初探—兼論亞洲的經濟與金融合作」、「美國Fed的公開市場操作」、「近年英國家計部門債務大幅上揚及相關當局的因應之道」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. 參加東南亞國家中央銀行研訓中心(SEACEN Center)主辦之「Development of Bond Market and Implications for the Central Bank」及「Role of Central Bank in Promoting Small and Medium Scale Enterprises」等研究計畫，並依研究大綱，提供我國情況之研究報告。



## 任、專載

- 一、我國國際投資部位表  
簡介及應付
- 二、我國銀行境外金融業  
務之演變

## 一、我國國際投資部位表簡介及應用

### (一) 前言

為配合國際金融統計發展，並加強資訊揭露，本行自民國93年起比照國際貨幣基金(IMF)「特別資料公布標準」(Special Data Dissemination Standard, SDDS)規範，於每年6月底公布我國國際投資部位表(International Investment Position, IIP)。該資料除公布於本行網站(<http://www.cbc.gov.tw>)外，並刊載於每年8月出版之第2季「國際收支平衡表季報」，資料起自89年底。

國際投資部位表(IIP)係IMF第五版國際收支手冊(BPM5)新增的統計，記載某特定時點(通常為年底)一經濟體居民對非居民之資產與負債的存量統計。IIP與國際收支平衡表(BOP)構成一經濟體的整套國際帳戶(international accounts)，

IIP為存量統計，BOP為交易量統計。惟兩個時點IIP的差額，並不等於對應期間的BOP，因為IIP差額除了反映BOP所記載的對外交易值，尚包含國外資產及負債的價格變動、匯率變動及其他調整。

### (二) 我國國際投資部位表編製概況

我國IIP資料來源原則上儘量利用既有的存量資料；若無存量資料，則以流量累計或其他方法推估。目前涉及推估的部分，主要為民間部門的對外資產。就評價方式言，證券投資多已得到市價的存量資料；對外直接投資則因我國對外投資對象多屬未上市櫃公司，故全體存量是採淨值推估；非居民來台直接投資係按被投資對象分別以市價法及淨值法計算；其他投資則多為帳面價值。我國IIP編製均依據IMF規範。

由於我國經常帳長期順差，89年至92年底IIP均呈淨資產，92年底對外淨資產餘

92年底全球國際投資部位之排名

單位：億美元

排名	淨資產		資產		負債	
	國別	金額	國別	金額	國別	金額
1	日本	16,136.2	美國	78,639.7	美國	105,150.0
2	瑞士	4,690.3	英國	63,353.3	英國	64,288.1
3	香港	3,977.2	德國	39,636.4	德國	37,940.5
4	台灣	<b>3,085.1</b>	日本	35,998.0	法國	33,808.0
5	德國	1,695.9	法國	35,130.3	日本	19,861.8
6	法國	1,322.3	荷蘭	19,334.6	荷蘭	19,786.3
7	比利時	1,274.6	瑞士	17,600.8	義大利	16,437.2
8	新加坡	760.4	義大利	15,598.5	西班牙	13,609.2
9	委內瑞拉	103.0	愛爾蘭	12,826.5	愛爾蘭	13,143.1
10	波札那	56.5	比利時	12,341.1	瑞士	12,910.5
			台灣(第14)	<b>4,832.5</b>	台灣(第25)	<b>1,747.3</b>

資料來源：1. 本行編「中華民國台灣地區國際收支平衡表季報」。  
2. *International Financial Statistics*, 2005年1月, IMF。



我國國際投資部位簡表

	單位：億美元			
	89年底	90年底	91年底	92年底
資產				
直接投資	666.6	707.6	768.5	840.9
證券投資	344.0	417.7	558.3	877.2
股權證券	222.9	272.3	335.0	507.1
債權證券	121.1	145.4	223.3	370.1
衍生性金融商品	0.0	0.9	1.7	2.2
其他投資	926.8	1,005.2	956.0	1,000.7
貿易信用	19.6	16.5	17.9	17.3
貸款	260.4	326.7	302.9	321.9
現金與存款	354.0	386.5	350.3	367.5
其他	292.8	275.6	284.9	294.0
準備資產	1,113.7	1,265.7	1,660.5	2,111.4
資產合計	3,051.0	3,397.2	3,944.9	4,832.5
負債				
直接投資	175.8	380.3	280.6	371.3
證券投資	334.1	441.5	383.8	828.6
股權證券	290.6	397.3	322.4	726.4
債權證券	43.5	44.2	61.5	102.2
衍生性金融商品	0.1	0.2	0.5	1.8
其他投資	319.7	354.3	431.8	545.6
貿易信用	20.7	17.3	21.1	25.5
借款	84.0	94.9	120.4	122.9
現金與存款	195.8	227.7	272.2	373.9
其他	19.2	14.4	18.1	23.4
負債合計	829.7	1,176.2	1,096.7	1,747.3
淨資產	2,221.3	2,221.0	2,848.2	3,085.1

註：因四捨五入關係，細項加總與合計數有尾差。

資料來源：本行編「中華民國台灣地區國際收支平衡表季報」。

額達3,085.1億美元，居全球第4位，僅次於日本、瑞士及香港。就對外資產言，89年至92年我國對外資產總額持續增加，92年底為4,832.5億美元，居全球第14位，中央銀行準備資產為其中最大部分，92年底占對外資產的比重為44%。近年來由於居民投資理財國際化，民間部門透過金融機構指定用途信託資金投資國外證券風氣盛行，且保險公司為提高資金收益亦積極投資國外證券，致居民對外證券投資餘額屢創新高，使得證券投資與準備資產同為近年來我國對外資產擴增的最主要來源。就對外負債言，92年底我國對外負債餘額為1,747.3億美元，居全球第25位。非居民證券投資為我國對外負債之最大部分，92年

底占對外負債的比重達47%。由於外資持續投資國內股市、國內企業熱衷以發行海外公司債及全球存託憑證方式籌資，以及92年間我國股價指數明顯上揚等因素，致非居民證券投資成為近年來我國對外負債擴增的最主要來源。

### (三) 於總體經濟金融的應用

IIP資料分析及指標運用主要包括：計算「金融開放比率」、「非居民直接投資相對外債的比率」及「準備資產相對短期外債的比率」以及由IIP資產負債結構，進行風險評估等。

1. 「金融開放比率」上升，顯示我國國際金融整合程度逐年提高

運用國際投資部位表之直接投資及證券投資合計的資產負債存量相對國內生產毛額（GDP）的比值所計算之「金融開放比率」（Financial Openness Ratio），顯示近年來我國積極推動金融自由化及全球化，金融開放比率逐年升高，89年底為0.49，92年底升達1.02。

2. 由非居民直接投資相對外債的比率，顯示我國國外融資資金的穩定性高

不同型態的資本流動中，以直接投資的波動性最低，故非居民直接投資相對外債的比率愈高，表示國外融資資金的穩定性愈高，發生通貨危機的機率愈低。92年底我國非居民直接投資相對外債的比率為0.59，與58個SDDS報告國相比，排名第17位，顯示我國國外融資資金的穩定性高。

3. 準備資產相對短期外債的比率高，顯示我國流動性風險低

一國貨幣當局若擁有充裕的準備資產（主要包括「外匯存底」、「貨幣用黃金」、「特別提款權」及「在IMF準備部位」），較不易受國際投機性資金的攻

擊。準備資產相對短期外債的比率愈高，金融危機的發生機率及惡化程度愈小。92年底我國準備資產相對短期外債之比率為4.4，高於開發中國家平均值3.4。

4. 由資產負債結構，進行風險評估

國際投資部位呈淨資產或淨負債，或是其資產負債的結構，係以股權為主或債權為主，長短期之配置，計價之幣別...等的不同，在其面臨資產價格或匯率變動引發的風險亦不同。由於我國屬於對外淨資產的國家，風險主要來自外國資產價格下跌或外幣貶值，使得以本國幣折算表示之國外淨資產價值縮減。另一方面，相對於貨幣當局、政府及銀行部門，民間部門投資於股權證券的比重較大，因此，股價變動對民間部門對外資產負債餘額的影響較大，進而影響其投資及消費決策。

總括而言，鑒於我國對外資本移動頻繁且規模日趨擴大，IIP資訊揭露對投資及風險評估的重要性日益提高，定期揭露我國國際投資部位表，可提供政策制訂、信用評等及投資決策的重要參考。

## 二、我國銀行境外金融業務之演變

我國銀行業的境外金融業務始於民國72年，發展之初，境外金融業務的績效與規模有限，惟近年來，在法規放寬及企業國際化的推波助瀾下，境外金融業務加速成長，成為銀行業支持企業拓展大陸等地海外業務的重要管道，並且成為銀行盈餘的重要來源之一。

### （一）OBU之創始

鑑於境外金融業務在各國際金融中心如倫敦、新加坡等地之盛行，我國於民國72年12月頒布「國際金融業務條例」，准許銀行在境內設立「國際金融業務分行」(Offshore Banking Unit，以下簡稱OBU)，從事境外金融業務，以和國際金融活動接軌。73年6月，我國第一家辦理境外金融業務的中國國際商業銀行OBU分行開始營運。

OBU僅能經營外幣業務，不得涉及台幣，並以境外客戶為主要交易及優惠對象。其優惠包括免提存款準備、存戶利息所得免扣繳稅款，以及免徵營利事業所得稅、營業稅及印花稅等。初期，OBU的業務按規定以經營境外存放款及在國際金融市場上吸收、運用資金為主。

由於我國銀行在國際金融市場競爭力不足，OBU成立後其業務拓展並不理想。

當時，我國OBU業務主要為自國外金融機構拆款，以支應國內金融機構使用，另外並參與若干聯貸案，但其聯貸對象仍為本國重大企業或其海外子公司，對國際金融市場的參與並未如原來之期望，因此營業規模及營業利潤均有限。

### （二）OBU功能與角色之轉變

隨著大陸經濟的崛起，我國企業赴大陸投資蔚為潮流，相關的資金及金融服務需求不斷增加。由於我國企業多以在第三地成立境外子公司的方式，以便利和大陸地區業務往來，為因應此一趨勢，本行於81年5月間從寬解釋OBU的業務範圍，准許承辦境外客戶的外幣信用狀簽發、通知、押匯、外幣保證、貼現、承兌以及衍生性金融商品等業務，並於民國86年10月修訂「國際金融業務條例」，以配合企業需要。此後，OBU轉變為支應我國企業境外子公司投資大陸及與大陸貿易往來的重要管道，OBU的發展因此進入另一階段，對企業之國際化有極大之助益。

近幾年來，政府更積極提高OBU的靈活度，努力引導企業將留在海外的資金移回國內操作，進而以OBU為資金調度中心，一方面可以平衡兩岸的資金流動，另一方面也強化國內銀行業的競爭力。這些措施主要是配合兩岸經貿政策採漸進的方式逐步開放。

首先，在服務據點方面，我國境外銀

行業務係採獨立的分行制，不同於國外採分開記帳方式（無需另設分行），由於每家銀行只有一家 OBU 分行且通常位於台北，對企業而言並不方便。因此，89 年起，放寬 OBU 分行可以將業務委由同一銀行辦理外匯業務的國內分行（DBU）代辦，但帳務仍以 OBU 分行名義為之，權利義務均歸 OBU 分行。代辦業務項目亦採逐步開放方式。目前准許代辦項目包括境外客戶的進出口外匯業務、外幣存放款業務及匯出匯入款等，均為重要業務。以 93 年底而言，OBU 約 70 家，可以代辦 OBU 業務的 DBU 超過 1,100 個據點，企業操作便利許多。

在通匯及進出口外匯業務方面，初期，OBU 辦理兩岸通匯及信用狀等業務必須間接透過第三地的外國金融機構辦理，90 年 6 月起開放 OBU 得和大陸地區的金融機構直接往來。直接通匯後，匯款時間大幅縮短，手續費亦下降。

90 年 11 月，中央銀行也允許企業境外子公司若匯入資金供母公司使用，其匯回可以不受每年 5,000 萬美元匯款額度的限制，使境外子公司存放 OBU 的資金可以隨時挹注母公司循環使用，而鼓勵企業以 OBU 為資金回流之管道，進而作為資金調度中心。

在資金融通方面亦逐漸鬆綁，近期的重要措施有：91 年 8 月准許 OBU 可對大陸地區的台商辦理授信及應收帳款收買業

務；93 年 11 月開放 OBU 對企業境外子公司的外幣授信，其資金得供作該子公司在大陸地區使用；94 年 1 月允許企業以境內新台幣資產為擔保品所申請之 DBU 信用額度，得轉供其境外子公司在 OBU 申請外幣授信使用。這些措施使企業在資金取得及運用上的彈性大幅提高。

此外，為協助廠商規避人民幣匯率風險，92 年 8 月並開放「無本金交割之美元對人民幣遠期外匯交易（NDF）」及「無本金交割之美元對人民幣選擇權（NDO）」。

未來，OBU 業務仍將繼續配合企業之需要，做為企業以台灣為營運中心進軍全球的後盾，從而提升銀行的國際化，並創造利潤空間。

### （三）近年 OBU 業務大幅成長

在前述措施下，近年來 OBU 業務大幅成長。截至 93 年底，全體 OBU 資產負債規模約為 80 年底的 3 倍，達 692 億美元，較 92 年底則增加 11%。

OBU 的非金融機構存、放款餘額亦大幅成長，93 年底非金融機構存款為 80 年底的 16 倍，達 188 億美元，較 92 年底成長 15%。對非金融機構的非居民放款亦達 153 億美元，較 92 年底成長 18%，為 80 年底的 8 倍。

在兩岸匯款方面，全體 OBU 93 年 12 月份辦理兩岸匯出、匯入款合計約 80 億美

元，是90年6月份OBU開辦兩岸直接通匯前約3億5千萬美元的23倍。

93年全年，以本國銀行而言，OBU稅前盈餘占總盈餘的 10.3%，重要性較以往

提高許多。

因此，OBU已逐漸成為台灣企業經營海外業務的資金調度中心，並且成為銀行利潤的重要來源。

## 陸、本行大事紀要

日期	大事紀要
1月2日	台南縣實施票據交換電腦化作業，該地區票據交換差額集中由高雄市分所彙整，送本行辦理清算。
1月6日	發行「93年版精鑄套幣」。
1月9日	發行「國道三號全線完工通車紀念銀幣」。
2月3日	本行與財政部開放外資得投資貨幣市場基金，其投資金額與外資投資公債附買回、貨幣市場工具、期貨保證金及定期存款併計不得超過匯入資金之30%。
2月12日	彭總裁率團出席在斯里蘭卡可倫坡舉行之第三十九屆東南亞中央銀行總裁聯合會年會。
3月15日	同意歐洲理事會開發銀行(CEDB)在台發行總額以新台幣150億元為上限之債券。
3月29日	銀行存放本行之準備金乙戶利率由年息1.75%降為1.5%。
4月	中央公債及國庫券電子連線投標系統投標憑證改採IC卡。
4月2日	財政部票券集中保管結算交割系統正式啓用，並連結本行同業資金調撥清算系統，以款券同步交割方式，辦理票券交易款項之清算。
4月12日	依據「試辦金門馬祖與大陸地區通航實施辦法」規定，公告金門馬祖金融機構辦理對大陸地區匯款應注意事項及辦理大陸地區人民幣現鈔或旅行支票結售結購規定，自4月14日起實施。
4月30日	彭總裁以我國理事身分率團出席在瓜地馬拉首都瓜地馬拉市舉行之第四十四屆中美洲銀行理事會年會。
5月14日	彭總裁以我國理事身分率團出席5月14日至17日在韓國濟州島舉行之第三十七屆亞洲開發銀行理事會年會。
5月21日	本行與財政部開放外資得辦理新台幣日中墊款。
5月24日	函復財政部同意外資投資國內證券得指定國內代理人以保管機構受託保管專戶之名義，在國內金融機構開設外匯存款專戶，自7月20日起實施。
5月26日	公布「銀行業辦理外匯業務管理辦法」部分修正條文，自即日起，指定銀行辦理下列未涉及新台幣匯率之衍生性外匯商品業務得採事後報備制： 1. 單項商品：

日期	大事紀要
	<p>(1)遠期契約：遠期利率協議、商品遠期契約、股價遠期契約。</p> <p>(2)選擇權契約：匯率選擇權、利率選擇權、商品選擇權、股價選擇權等契約。</p> <p>(3)交換契約：換匯換利、利率交換、商品價格交換、股價交換等契約。</p> <p>2.組合式商品：</p> <p>前述 1. 所列單項產品之任一項與外匯定期存款或新台幣定期存款組合而成之產品。</p>
5 月 27 日	<p>函復財政部同意外資得辦理多頭期貨避險、允許外資匯出借券賣出所得之規定；本項措施自 6 月 30 日起實施。</p>
5 月 30 日	<p>行政院增撥 3,000 億元繼續辦理優惠購屋專案貸款，本專案總額度達 1 兆 5,000 億元。</p>
6 月 8 日	<p>修訂金融機構辦理「指定用途信託資金投資國外有價證券」之種類與範圍如下：</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. 增加受託經理信託資金投資大陸、港澳美地區符合條件之境外基金。</li> <li>2. 放寬投資國外債券之評等規定，得投資 BBB 級以上由國家或機構所保證或發行之債券。</li> </ol>
6 月 16 日	<p>通函銀行業受理境外外國機構投資人投資國內證券申請結匯投資本金或收益，無須再確認本行同意函；自 6 月 17 日起實施。</p>
6 月 17 日	<p>發布修正「中央公債經售作業處理要點」，自 7 月起，公債標售制度由複數利率標改採單一利率標，得標者應繳價款依最高得標利率計算。</p>
6 月 30 日	<p>比照國際貨幣基金「特別資料公布標準」(Special Data Dissemination Standard, SDDS) 之規範，新增我國「國際投資部位表」，並於每年 6 月公布。</p>
7 月 1 日	<p>50 元雙色幣流通使用期屆滿，日後持有人僅可向台灣銀行兌換等值券幣。</p> <p>配合行政院金融監督管理委員會成立，停止辦理金融機構一般業務檢查，惟仍依「中央銀行法」賦予之職責，於必要時辦理與本行貨幣、信用、外匯政策等有關之專案檢查；並於 8 月 13 日通函廢止本行發布之相關金融監理函令 36 則。</p>

日期	大事紀要
7月6日	提供支票存款戶因敏督利風災，致影響其清償票款能力者，得檢具證明文件，申請存款不足退票從寬認定之補救措施。
7月21日	同意馬來西亞立港(馬)股份有限公司申請參與發行臺灣存託憑證計新台幣6億元。
7月29日	委請香港上海匯豐銀行台北分行自香港派遣專家來台舉辦2場「辨識美元偽鈔」講習會。
8月2日	通函辦理買賣外幣現鈔之銀行業應請儘速購置新式美金驗鈔機；若接受顧客委託查驗、兌換等，應儘速辦理。
8月10日	發行中華民國第十一任總統副總統就職紀念幣。
9月3日	訂定「金融機構違反中央銀行主管法規之處分及處理事項作業程序」。
9月6日	本行邀請美國特勤局專員，於6日至10日間，分別於本行及台灣銀行苓雅分行舉辦八場「辨識美元偽鈔」講習會，以提升各銀行對美元偽鈔之辨識能力。
9月8日	證券投資信託事業辦理在國內募集發行外幣計價基金業務，僅須於辦理該項業務前，檢附相關文件向本行申請許可，嗣後其總公司每次募集新發行外幣計價基金時，無須逐案洽經本行同意。
9月14日	本行與東南亞中央銀行總裁聯合會(SEACEN)合辦為期4天之「中央銀行內部稽核研討會」。
9月16日	函經濟部投資審議委員會，對國人依據「在大陸地區從事投資或技術合作許可辦法」及「國外投資或技術合作輔導及審核處理辦法」規定赴海外(含大陸及第三地區)投資申請案或備查案，除對外匯事項有疑義之案件外，每案投資金額未超過5百萬美元者，免送本行審查。
9月22日	本行與金管會同意增加外資從事有價證券借貸業務之範圍，除借入股票之策略性交易外，尚得借入指數股票型證券投資信託基金從事策略性交易。
10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0.25個百分點，調整後分別為年息1.625%、2.0%及3.875%。
10月13日	開放指定銀行(DBU)得接受同一銀行國際金融業務分行(OBU)委託代為處理境外外匯存款業務及境外外幣匯兌之匯入匯款業務。



日期	大事紀要
10月20日	<p>訂定「指定銀行辦理外幣保證金交易代客操作業務管理辦法」。</p> <p>修正「銀行業輔導客戶申報外匯收支或交易應注意事項」第5點第1款規定，銀行業受理持中華民國臺灣地區入出境許可證或居留證之大陸地區人民辦理新台幣結匯時，每筆結售或結購金額未逾10萬美元者，銀行業得逕行辦理，如匯款及受款地區國別為「大陸地區」者，應另依「臺灣地區與大陸地區金融業務往來許可辦法」規定辦理。</p>
10月26日	<p>開放指定辦理外匯業務銀行申請辦理外幣氣候選擇權業務。</p>
11月1日	<p>繼92年11月施行「中央公債主要交易商」制度，成立9家主要交易商後，再新增2家交易商計中央公債主要交易商總數為11家。</p>
11月8日	<p>行政院增撥4,500億元續辦傳統產業專案貸款，使本專案總額度增為1兆8,500億元。</p> <p>通函各指定銀行及辦理簡易外匯業務銀行，辦理買賣外幣現鈔業務，有依規定收兌外幣之義務，並應加強偽鈔辨識能力，不得對客戶拒絕收兌外幣。</p>
11月23日	<p>發行「原住民文化采風系列平鑄套幣第七套—布農族篇」。</p>
12月15日	<p>修正「中央登錄債券作業要點」（更名為「經理中央登錄債券作業要點」），以因應交換公債之發行。</p>
12月21日	<p>本行與金管會同意增加外資借入有價證券從事策略性交易之項目，包括持有海內外發行之可交換公司債、政府發行之可交換公債之套利、避險，指數股票型證券投資信託基金之創造，借新券還舊券。此外，持有海內外發行之可轉換公司債、可交換公司債或政府發行之可交換公債已申請轉換者，於未領到股票期間，亦允許借券。</p>
12月31日	<p>調升重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率各0.125個百分點，調整後分別為年息1.75%、2.125%及4.0%。</p> <p>理事會通過94年M2成長目標區為3.5%至7.5%。</p> <p>本行與行政院金融監督管理委員會及中央存款保險公司共同建置本國銀行、外國銀行在台分行及票券金融公司之金融監理資料單一申報窗口。</p>

# 柒、本行財務報表

## 一、資產負債簡表

單位：新台幣億元

科目		93年12月底	92年12月底	增減變動	
				金額	%
資 產	國外資產	78,327.44	71,788.34	6,539.10	9.11
	存放國內銀行業	269.90	118.84	151.06	127.11
	銀行業融通資金	4,632.69	7,960.09	-3,327.40	-41.80
	其他資產	1,940.39	1,585.97	354.42	22.35
	總計	<b>85,170.42</b>	<b>81,453.24</b>	<b>3,717.18</b>	<b>4.56</b>
負 債 及 淨 值	發行券幣	8,569.51	7,851.64	717.87	9.14
	銀行業存款	8,628.10	8,360.00	268.10	3.21
	銀行業定期存款	35,628.85	29,923.65	5,705.20	19.07
	銀行業轉存款	19,008.70	20,816.98	-1,808.28	-8.69
	國庫及政府機關存款	1,788.74	1,572.27	216.47	13.77
	其他負債	3,272.24	915.68	2,356.56	257.36
	負債合計	76,896.14	69,440.22	7,455.92	10.74
	淨值	8,274.28	12,013.02	-3,738.74	-31.12
總計	<b>85,170.42</b>	<b>81,453.24</b>	<b>3,717.18</b>	<b>4.56</b>	

## 二、損益簡表

單位：新台幣億元

科 目		93 年度 (93 年 1 月至 12 月)	92 年度 (92 年 1 月至 12 月)
收     入	利息收入	3,291.41	3,222.13
	手續費收入	1.13	0.97
	事業投資利益	9.81	10.04
	信託投資利益	42.32	60.89
	其他	91.78	23.83
	合計	<b>3,436.45</b>	<b>3,317.86</b>
支      出	利息費用	853.20	801.70
	手續費用	0.15	0.14
	發行硬幣費用	7.48	10.34
	發行鈔票費用	23.90	29.88
	業務費用	17.65	17.35
	管理費用	3.29	3.30
	其他	520.25	18.92
合計	<b>1,425.92</b>	<b>881.63</b>	
盈 餘	<b>2,010.53</b>	<b>2,436.23</b>	

資料來源：本行會計處。

## 捌、國內重要經濟金融指標

年 月	一、景氣指標		二、生產及需求									
	經建會 綜合判斷 分數 及 景氣對策 信號 (平均)	台灣經濟 研究院 營業氣候 測驗點 80年=100 (平均)	經濟 成長率 (GDP) %	失業率 %	製 造 業					工業生產指數年增率 (90年=100)		
					勞 動 生產力 指 數 (90年=100)	每 月 平 均 薪 資 (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 %
83	32 綠	102.53	7.11	1.56	67.58	30,803	202.4	78.3	6.0	-	5.72	23.90
84	24 綠	97.37	6.42	1.79	72.60	32,555	201.6	79.0	5.9	-	5.27	-4.15
85	20 黃藍	96.11	6.10	2.60	76.36	33,911	201.1	78.3	5.1	-	2.67	-17.46
86	27 綠	104.35	6.37	2.72	80.64	35,492	201.8	78.7	5.2	6.16	7.23	-16.16
87	19 黃藍	94.58	4.33	2.69	84.93	36,546	198.0	78.8	4.9	3.39	3.18	0.55
88	22 黃藍	103.06	5.32	2.92	90.70	37,882	199.1	78.9	4.6	7.37	7.79	6.61
89	26 綠	100.29	5.78	2.99	96.36	39,080	198.7	80.4	4.8	6.92	8.06	-14.65
90	10 藍	92.39	-2.22	4.57	100.00	38,586	184.4	76.3	4.0	-7.81	-8.36	-11.19
91	24 綠	106.89	3.94	5.17	109.55	38,565	187.6	77.0	4.7	7.92	9.39	-20.66
92	23 綠	108.10	3.33	4.99	115.34	39,583	188.3	78.3	4.8	7.10	7.38	8.87
93	33 黃紅	110.74	p 5.71	4.44	122.13	40,611	190.7	80.1	5.0	9.85	10.55	4.93
93 / 1	35 黃紅	117.46		4.53	128.26	74,298	160.6	77.1	4.7	-0.99	0.23	-33.30
2	34 黃紅	118.21		4.61	123.76	38,010	181.5	79.3	5.2	30.03	31.25	50.21
3	36 黃紅	116.07	6.72	4.45	121.96	36,604	200.8	81.0	5.4	16.10	17.28	7.83
4	37 黃紅	114.71		4.36	121.56	37,051	194.8	80.5	5.2	13.61	14.84	-2.50
5	39 紅	111.93		4.41	125.72	36,881	191.5	80.3	5.2	16.39	17.24	7.72
6	36 黃紅	110.00	7.88	4.54	122.41	38,705	190.8	80.3	5.0	15.99	17.31	-3.50
7	35 黃紅	112.57		4.62	117.93	38,475	198.1	80.7	5.1	9.18	10.54	-5.08
8	33 黃紅	110.85		4.67	121.15	36,521	191.9	80.5	5.0	8.53	9.73	-10.93
9	32 黃紅	109.85	5.27	4.50	122.37	37,660	190.0	80.4	5.0	8.25	9.09	-1.15
10	29 綠	104.20		4.31	124.54	36,933	190.7	80.4	5.0	2.88	3.01	8.17
11	28 綠	102.66		4.14	119.37	36,905	195.9	80.1	4.9	5.73	5.13	37.07
12	26 綠	100.33	p 3.25	4.09	118.22	39,953	200.7	80.3	4.8	-0.68	-1.69	31.96

資料來源：1. 經建會編「台灣景氣指標」。  
2. 經濟部統計處編「工業生產統計月報」。  
3. 行政院主計處編「人力資源統計月報」。  
4. 行政院主計處編「就業與薪資統計月報」。  
5. 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 %	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 %			資本設備 %
83	8.46	7.42	9.89	27.62	24.97	9.4	15.8	3.2	13.9	0.2	21.6	10.8	4.7	77.00	10.14
84	5.71	7.38	11.25	27.04	24.93	20.0	23.8	8.5	28.8	21.6	30.5	21.3	24.0	81.09	20.05
85	6.54	1.67	3.54	26.73	22.87	3.8	3.5	1.7	3.9	7.8	3.1	-1.1	8.8	135.72	4.76
86	7.00	10.57	18.34	26.35	23.94	5.3	6.9	10.0	-14.3	8.7	5.1	11.8	18.4	76.56	4.07
87	6.42	7.80	11.62	25.99	24.72	-9.4	-12.5	-0.6	-20.2	6.6	-27.8	-8.5	11.8	59.17	-4.00
88	5.35	1.77	-0.80	25.95	23.19	10.0	11.3	5.2	27.8	3.5	20.2	5.8	20.3	109.01	7.26
89	4.84	8.38	15.12	25.37	22.52	22.0	24.5	12.7	39.6	16.7	28.8	26.5	34.3	83.10	20.36
90	1.00	-21.14	-29.12	23.76	17.36	-17.2	-10.8	-20.5	-23.1	-16.5	-19.2	-23.4	-31.6	156.29	-11.54
91	2.07	-1.61	3.12	25.21	16.33	6.3	28.6	-3.2	-6.0	-6.3	6.4	4.9	-3.5	180.67	11.23
92	0.84	-2.05	-1.62	25.97	16.09	10.4	22.1	-3.1	-0.5	10.2	10.0	13.1	0.4	169.31	12.64
93	p 3.13	p 15.4	p 28.2	p26.15	p19.99	20.7	28.3	8.4	10.8	14.6	33.7	31.9	38.2	61.39	26.50
93 / 1						17.4	27.3	-2.3	11.1	22.7	27.9	11.3	12.2	12.37	7.05
2						34.3	62.2	2.8	15.3	28.1	52.3	56.4	55.8	0.40	34.68
3	3.68	13.63	21.78	23.57	16.38	17.0	22.9	7.4	4.7	21.8	24.6	29.0	36.8	6.71	27.81
4						22.8	38.8	-2.2	14.6	14.1	39.4	25.7	43.8	9.60	33.55
5						39.4	55.2	23.5	16.6	34.1	48.6	52.5	66.0	11.93	25.88
6	4.32	19.44	33.13	27.66	20.70	24.4	36.4	15.3	0.6	13.9	36.3	42.2	54.8	-2.11	28.01
7						26.0	41.7	7.5	17.8	13.4	32.3	32.8	26.9	8.81	27.83
8						19.9	22.4	12.8	14.2	15.5	34.4	33.6	38.4	8.47	25.54
9	1.41	13.72	26.44	24.80	18.56	19.0	22.6	6.3	17.3	9.3	42.0	29.4	45.8	7.32	26.61
10						17.4	17.8	9.6	8.2	11.2	44.9	38.1	38.8	3.31	25.46
11						12.4	11.7	15.5	8.5	2.8	15.4	20.7	31.5	5.59	30.11
12	p 3.27	p14.88	p 30.41	p28.69	p24.36	6.2	5.6	4.3	6.1	1.3	14.9	21.3	24.0	-11.17	25.97

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「中華民國台灣地區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 %						
83	4.10	3.24	2.17	5.11	0.57	2.73	16,207	13.46	28,975	16.94	109,260	16.29
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	1.06	-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
<b>93</b>	<b>1.62</b>	<b>0.71</b>	<b>7.03</b>	<b>8.57</b>	<b>1.61</b>	<b>-4.26</b>	<b>16,622</b>	<b>11.38</b>	<b>69,054</b>	<b>18.98</b>	<b>222,093</b>	<b>7.45</b>
93/1	0.01	0.38	2.47	4.34	-1.28	8.15	17,042	14.44	66,482	20.56	216,582	6.53
2	0.65	-0.03	2.22	2.32	-2.68	-19.70	16,651	7.74	67,466	20.42	219,094	6.80
3	0.89	0.01	2.72	4.05	-2.53	-9.47	16,595	12.76	68,134	23.75	220,373	7.89
4	0.95	0.17	4.88	6.47	-1.36	-6.72	16,705	14.63	68,792	24.39	221,385	8.47
5	0.91	0.66	6.93	9.34	0.65	-11.29	16,537	12.99	68,614	23.55	221,612	8.58
6	1.73	1.26	7.58	9.76	1.25	-4.77	16,262	11.50	67,823	20.20	220,674	7.93
7	3.34	1.32	9.39	11.81	3.21	-1.50	16,362	10.52	68,800	18.99	222,237	7.79
8	2.55	1.05	10.43	13.66	4.77	-5.74	16,474	11.62	69,669	18.04	223,182	7.31
9	2.78	0.99	11.39	14.35	5.54	-3.05	16,614	11.09	70,410	16.81	223,552	7.07
10	2.40	0.95	11.85	13.80	6.97	2.30	16,550	9.79	70,387	14.71	223,850	6.75
11	1.53	0.77	8.77	8.38	3.88	-0.83	16,672	9.65	70,482	13.90	225,323	6.98
12	1.61	0.96	6.01	4.97	1.38	0.17	16,994	10.20	71,593	14.35	227,250	7.31

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「中華民國台灣地區金融統計月報」。

## 捌、國內重要經濟金融指標(續三)

年 月	四、貨幣金融															
	主要金融機構存放款 (期末)				毛 退 票 張 數 比 率 (平均) %	毛 退 票 金 額 比 率 (平均) %	全 體 國 行 期 款 比 率 (期末) %	全 體 層 融 機 構 期 款 比 率 (期末) %	利 率							
	存 款		放 款 與 投 資						央 行 利 率 (重 貼 現 率 (期 底) %)	市 場 利 率 (平 均)			五 大 銀 行 利 率		本 國 銀 行 均 (加 權 平 均)	
	金 額 億 元	年 增 率 %	金 額 億 元	年 增 率 %						金 融 業 拆 借 利 率 (期 底) %	票 據 利 率 (期 底) %	本 票 利 率 (期 底) %	基 準 放 款 利 率 (註 1) (期 底) %	新 承 放 款 利 率 (平 均) %	做 加 均 率 (平 均) %	存 款 利 率 %
83	120,314	15.08	109,556	15.19	0.56	N.A.	1.82	2.46	5.500	6.13	6.77	7.94	N.A.	6.04	8.98	
84	131,309	9.14	121,003	10.45	0.67	N.A.	2.85	4.02	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	3.68	7.10	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	3.70	8.53	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	4.36	10.57	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	4.88	13.70	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	5.34	15.68	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	7.48	16.39	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	6.12	15.37	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	4.33	13.29	1.375	1.10	1.05	3.43	2.80	1.47	4.10	
93	232,565	6.94	179,646	8.65	0.39	0.54	2.78	10.05	1.750	1.06	0.99	3.52	2.16	1.17	3.47	
93/1	220,100	6.66	166,308	2.67	0.41	0.51	4.34	13.39	1.375	1.01	0.96	3.43	2.16			
2	222,025	7.14	166,932	3.67	0.39	0.45	4.29	13.31	1.375	0.98	0.91	3.43	2.44			
3	223,957	8.37	168,864	5.16	0.39	0.42	4.14	13.08	1.375	0.99	0.94	3.43	2.28	1.19	3.57	
4	224,453	8.54	170,199	5.62	0.39	0.43	3.82	12.75	1.375	0.97	0.92	3.41	2.33			
5	224,175	8.22	171,693	6.41	0.39	0.45	3.71	12.45	1.375	0.97	0.92	3.41	2.14			
6	225,466	7.92	172,043	5.62	0.40	0.49	3.54	12.21	1.375	1.02	0.96	3.41	2.26	1.16	3.48	
7	226,320	7.34	173,093	6.52	0.41	0.50	3.53	11.94	1.375	1.02	0.96	3.41	2.18			
8	226,472	6.82	173,800	7.02	0.38	0.79	3.45	11.70	1.375	1.05	0.90	3.41	2.35			
9	226,514	6.40	174,554	7.33	0.36	0.63	3.31	11.58	1.375	1.08	1.03	3.42	2.29	1.14	3.43	
10	227,527	6.59	174,714	8.30	0.39	0.55	3.32	10.93	1.625	1.14	1.11	3.48	2.19			
11	228,543	6.42	176,282	8.19	0.37	0.61	3.22	10.66	1.625	1.14	1.10	3.48	2.20			
12	232,565	6.94	179,646	8.65	0.38	0.62	2.78	10.05	1.750	1.15	1.12	3.52	2.16	1.18	3.39	

註1：92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：本行經濟研究處編「中華民國台灣地區金融統計月報」。

## 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 (期末) 億美元	外匯 存底 (期末) 億美元	匯率 新台幣 美元 (期末)	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 (期末) (倍)	發行 餘額 億元	成交 金額 億元	買賣 斷交 易重 % %	經常帳	資本帳	金融帳	準備資產				億美元	億美元
83	6,253	188,121	658	33.52	9,627	159,805	6.51	64.98	-3.44	-13.97	-46.22	N.A.	924.54	26.240	29.64	2,756
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	42.12	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	44.01	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	48.56	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	47.22	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	41.86	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	48.82	7,937
90	4,907	183,549	752	41.57	28,694	1,189,925	44.56	182.39	-1.63	-3.84	-173.53	343.36	1,222.11	34.999	47.06	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	56.08	10,451
92	5,162	203,332	817	24.76	43,066	2,036,240	62.16	292.66	-0.87	76.30	-370.92	630.54	2,066.32	33.978	72.97	15,572
93	6,034	238,754	955	12.58	47,773	2,059,252	59.95	190.13	-0.77	63.66	-265.95		2,417.38	31.917	102.43	14,889
93/1	6,236	18,266	1,218	26.74	43,287	113,987	57.47						2,149.26	33.390	111.52	1,339
2	6,514	31,771	1,589	27.94	43,732	118,115	51.98						2,248.03	33.365	105.07	1,827
3	6,658	37,178	1,616	25.97	44,673	193,141	63.72	59.28	-0.25	155.51	-210.97	750.00	2,265.23	33.020	101.23	1,610
4	6,666	31,520	1,433	16.15	45,378	184,170	63.39						2,276.60	33.369	102.85	1,740
5	5,912	18,527	882	15.49	45,410	150,394	55.91						2,290.03	33.389	107.00	1,535
6	5,758	14,571	694	15.09	45,799	154,914	53.78	55.65	-0.23	-8.62	-40.84	830.83	2,300.92	33.775	101.24	1,482
7	5,554	11,651	530	13.77	46,207	207,727	61.72						2,304.02	34.136	92.50	1,144
8	5,498	12,412	621	13.18	46,607	172,196	57.77						2,316.09	34.053	88.64	864
9	5,866	17,308	824	13.21	46,979	161,990	54.69	53.48	-0.18	-63.54	14.89	754.64	2,330.06	33.984	93.03	882
10	5,885	16,372	819	11.72	47,558	185,694	63.24						2,350.32	33.435	104.07	824
11	5,885	15,278	694	11.97	47,058	205,706	65.53						2,391.29	32.205	110.66	820
12	5,967	13,901	604	12.58	47,773	211,218	62.41	21.72	-0.11	-19.69	-29.03		2,417.38	31.917	111.35	824

資料來源：本行經濟研究處編「中華民國台灣地區金融統計月報」、「中華民國台灣地區國際收支平衡季報」。





## 中央銀行年報

出版機關：中央銀行

地址：10066 臺北市羅斯福路一段 2 號

電話：(02) 23936161

網址：<http://www.cbc.gov.tw>

出版年月：民國 94 年 6 月

創刊年月：民國 51 年 6 月

訂 價：新台幣 250 元（郵資另計）

展 售 處：

- (1) 國家書坊台視總店：10595 台北市八德路三段 10 號 B1  
TEL: (02) 2578-1515 #284 FAX: (02) 2578-7542  
網路書店：<http://www.govbooks.com.tw>  
TEL: (02) 2659-8074 FAX: (02) 2657-9106
- (2) 三民書局：重南店：10045 台北市重慶南路一段 61 號  
TEL: (02) 2361-7511 FAX: (02) 2361-7711  
復北店：10476 台北市復興北路 386 號  
TEL: (02) 2500-6600 <http://www.sanmin.com.tw>
- (3) 五南文化廣場：40042 台中市中山路 6 號  
TEL: (04) 2226-0330 FAX: (04) 2225-8234
- (4) 新進圖書廣場：50041 彰化市中正路二段 5 號  
TEL: (04) 725-2792 FAX: (04) 722-5891  
台北期刊組：TEL: (02) 2528-5450
- (5) 青年書局：80252 高雄市青年一路 141 號 3 樓  
TEL: (07) 332-4910 FAX: (07) 333-1829

設計印刷：中央印製廠

地址：23156 臺北縣新店市安康路三段 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）







