

參、金融篇

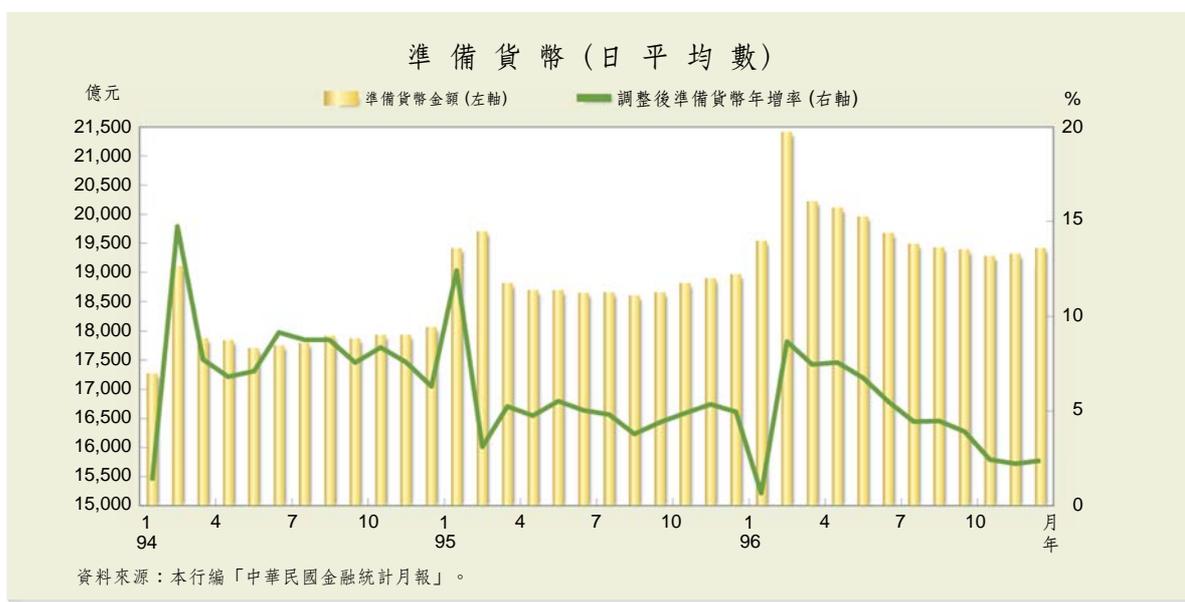
一、貨幣金融

本(96)年國內實質經濟表現雖優於上年，惟在雙卡風暴過後，銀行授信態度依舊審慎，加以國內需求力道不強、民間消費疲弱，且銀行利率持續上升，持有通貨機會成本提高，民間通貨需求成長明顯減緩，致使本年準備貨幣(即金融機構準備金與通貨淨額之和)成長減緩，年增率為4.71%，低於上年之5.33%。在貨幣總計數方面，96年全年M2日平均年增為4.25%，低於上年之6.22%，惟仍落在本行設定之96年度貨幣成長目標區(3.5%至7.5%)之範圍內。至於狹義貨幣總計數M1B，雖然下

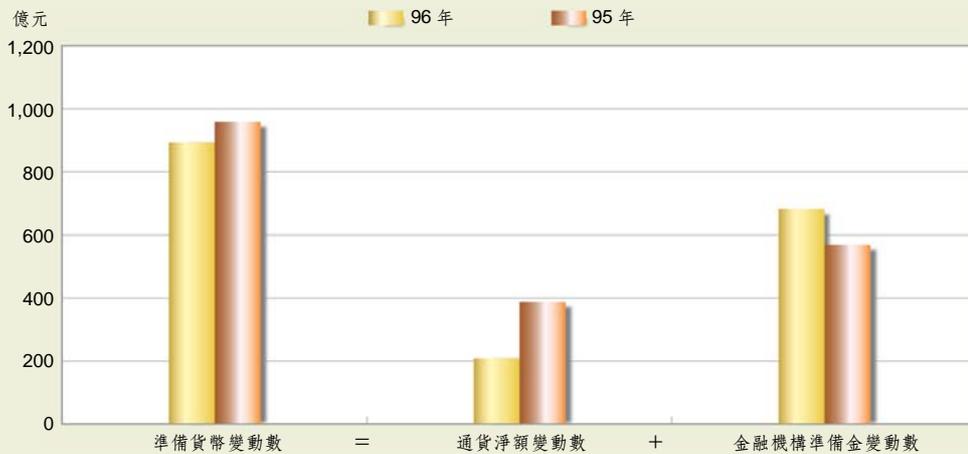
半年全球股市受到美國次級房貸風暴衝擊所牽累，惟就全年而言，國內股市表現較上年為佳，因此，M1B全年平均年增率為6.44%，高於上年之5.30%。

(一) 準備貨幣

本年準備貨幣成長趨緩，全年日平均年增率(調整後)為4.71%，較上年減少0.62個百分點。就其組成項目來看，本年金融機構準備金成長6.16%，較上年之5.41%為高；至於通貨淨額部份，則由上年之5.23%減緩為2.65%。就各月情況分析，除1、2月因農曆春節落點差異(上年農曆春節落點在1月底，而本年則落點在2月初)，準



準備貨幣變動(日平均數)



資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

備貨幣年增率波動較大(惟若合併計算，兩月準備貨幣平均成長4.70%)外，3月之後，準備貨幣年增率大致呈下滑走勢，11月跌至本年最低為2.22%。

首先，就準備貨幣的用途面分析，以日平均數來看，本年準備貨幣較上年增加890億元，其中，通貨淨額部分增加208億元，而金融機構準備金則增加682億元(見下圖)。通貨淨額增加幅度較上年明顯縮小，主要係因銀行無擔保授信態度轉趨審慎，以及銀行存款利率持續上升，致民眾持有通貨之機會成本提高，因而降低交易性通貨需求所致；至於金融機構準備金之需求部分，雖然銀行放款成長趨緩，資金需求有限，惟本年初以來，受到力霸集團掏空事件波及，引爆一連串金融機構發生問題，導致問題金融機構之流動性資金需求增加，因而保留較多超額準備，致金融

機構準備金增加金額較上年為高。

其次，就準備貨幣的來源面分析，以年底數來看，本年底準備貨幣較上年底增加約643億元。從本行資產負債項目餘額的變動分析，影響本年準備貨幣變動的來源為：(1)造成準備貨幣增加的主要因素為本行發行的定期存單減少。(2)造成準備貨幣減少的主要因素為本行國外資產減少，原因為本年外資雖呈淨匯入，但整體規模不大，遠低於國人資金持續匯出投資海外的金額，使得市場外匯需求增加，本行為穩定匯率波動，適度地進場調節外匯供需所致，因而部份抵銷前項準備貨幣的增加。

(二) 貨幣總計數

廣義貨幣總計數M2為本行貨幣政策中間目標，其包括有流通在外通貨、支票存

款、活期存款、以及準貨幣等項目之和。本年設定之 M2 貨幣成長目標區間為 3.5% 至 7.5%，中線值為 5.5%，維持與上年相同。

1. 貨幣總計數 M2 變動情況

本年全年 M2(日平均)年增率為 4.25%，低於上年之 6.22%，雖低於目標區中線值 5.5%，但仍落在目標區內(見下圖)。就各月變動情形分析如下：1 月年增率為 5.11%，主要受上年同期為農曆春節，比較基期較高所致；2 月因適逢農曆春節、以及銀行放款與投資增幅擴大，年增率上升至 5.64%；3 月則因銀行放款與投資持續成長，年增率進一步揚升至 5.86%，為本年最高；之後，受銀行授信成長趨緩，加以上年比較基期偏高影響，M2 年增率呈逐月下，至 6 月為 4.63%；雖然 7 月在銀行放款與投資持續成長的情況下，年增率小幅回升為 4.65%，惟 8 月以後，受到資金呈

現淨匯出，銀行放款與投資成長減緩，以及上年比較基期相對較高等因素之影響，致使 M2 年增率再度呈現連續遞減之情形，一路走跌，及至 12 月年增率降至 1.36%，係全年最低。

2. 貨幣總計數 M1B 變動情況

96 年國內景氣持續復甦，交易性貨幣需求穩定成長，雖然下半年受美國次級房貸問題波及，股市波動較大，但就全年而言，本年股市表現較上年為佳，因此，96 年貨幣總計數 M1B 全年日平均年增率為 6.44%，較上年之 5.30% 為高。

各月 M1B 變動情形分析如下：本年初以來，國內景氣溫和成長，股市表現較上年同期為佳，除 1 月受上年同期為農曆春節，比較基期較高之影響，年增率為 4.44% 外，2 至 4 月年增率呈逐月走揚，一路上升至 8.26%；5 月則因股市交投趨淡，以及上年同期比較基期較高，致使年增率回跌至





6.65%；然而，6月及7月受到股市表現轉強、交投熱絡，加以外資淨匯入等因素帶動下，年增率回升，7月年增率達9.14%，為本年最高；8月之後，受美國次級房貸風暴波及，股市表現疲弱，以及資金淨匯

出等因素之影響下，年增率呈現逐月下滑趨勢，及至12月又因上年同期比較基期偏高，致使年增率下探至 1.07%，係全年最低。

二、存款機構經營情況

(一) 存款機構家數與市場占有率

本(96)年底全體存款機構計386家，較上年底增加3家。其中，第七商業銀行於1月併入國泰世華商業銀行；中央信託局於7月併入台灣銀行；第一信用合作社於7月改制為稻江商業銀行；華僑商業銀行於12月併入新設之花旗(台灣)商業銀行，

致年底本國一般銀行家數減少1家，而信用合作社減少1家。中小企業銀行方面，花蓮區中小企業銀行於7月併入中國信託商業銀行，及台東區中小企業銀行於7月併入荷商荷蘭銀行，致年底中小企業銀行家數減少2家。外商銀行在台分行方面，因法商佳信銀行於2月結束在台業務，致年底家數減少1家。至於農漁會信用部家數方面，本年度計有新竹縣新豐鄉農會等8家農會信用部重新設立。

全體存款機構家數

項目	96年底	95年底	變動數
總機構家數	386	383	3
本國一般銀行	39	40	-1
中小企業銀行	1	3	-2
外國銀行在台分行	32	33	-1
信用合作社	27	28	-1
農漁會信用部	286	278	8
臺灣郵政公司儲匯處	1	1	0
分支機構單位			
國內	5,835	5,815	20
國外	85	80	5
國際金融業務分行	65	66	-1

資料來源：1.本行編「中華民國金融統計月報」。
2.本行金融業務檢查處。

各類存款機構存款與放款市場占有率



*包括承做附賣回票(債)券投資資料。

此外，元大商業銀行及台新商業銀行分別募集之貨幣市場共同基金，共計2檔，與上年底相同。另根據「金融控股公司法」成立之金融控股公司，共計14家，亦與上年底相同。

本年存、放款市場占有率因信用合作社改制及本國一般銀行合併花蓮區中小企業銀行，致年底本國一般銀行存款市場占有率續呈上升，達70.44%，而放款方面，受對政府債權呈負成長影響，致本年底放款市場占有率略較上年底為低，但仍達86.58%。外國銀行在台分行受併購國內金融機構影響，致存、放款市場占有率續呈上升。中小企業銀行、信用合作社及農漁會信用部等區域性金融機構，本年底存款市場占有率均呈下降，顯示資金有流向大

型行庫之趨勢。在放款市場占有率方面，除信用合作社外，中小企業銀行及農漁會信用部均轉呈上升。至於台灣郵政公司儲匯處，受郵政儲金持續成長影響，存款市場占有率續呈上升達15.70%，放款則因業務受限，存款資金大多轉存銀行，致放款市場占有率續呈下降至僅0.10%。至於貨幣市場共同基金，僅有2檔且基金規模仍小。

(二) 資金來源與用途

本年因國內外利差仍大，加以國人投資海外金融商品明顯增加，全體存款機構資金來源之金額，由上年之增加13,903億元減為增加5,557億元。在各項資金來源中，因美元與新台幣利差仍大，吸引部份

全體存款機構資金來源與用途*

單位：新台幣億元；%

項 目	96年底餘額		95年底餘額		變動數	
	金額	比重	金額	比重	金額	比重
資金來源：						
活期性存款	74,574	26.34	74,639	26.89	-65	-0.55
定期性存款	178,194	62.93	175,678	63.28	2,516	-0.35
新台幣存款	157,671	55.68	157,884	56.87	-213	-1.19
外匯存款**	20,523	7.25	17,794	6.41	2,729	0.84
政府存款	7,459	2.63	7,165	2.58	294	0.05
對央行負債	812	0.29	1,511	0.54	-699	-0.25
其他項目淨額	22,129	7.81	18,618	6.71	3,511	1.10
合 計	283,168	100.00	277,611	100.00	5,557	0.00
資金用途：						
國外資產淨額**	11,103	3.92	10,304	3.71	799	0.21
放款	180,325	63.68	175,965	63.39	4,360	0.29
新台幣放款	175,266	61.89	170,751	61.51	4,515	0.38
外幣放款**	5,059	1.79	5,214	1.88	-155	-0.09
證券投資***	26,049	9.20	25,547	9.20	502	0.00
購買央行定存單	34,305	12.11	36,832	13.27	-2,527	-1.16
存放央行存款 (含準備性存款)	31,386	11.09	28,963	10.43	2,423	0.66

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

** 年變動金額中，外匯存款、外幣放款及國外資產淨額均已剔除匯率因素。

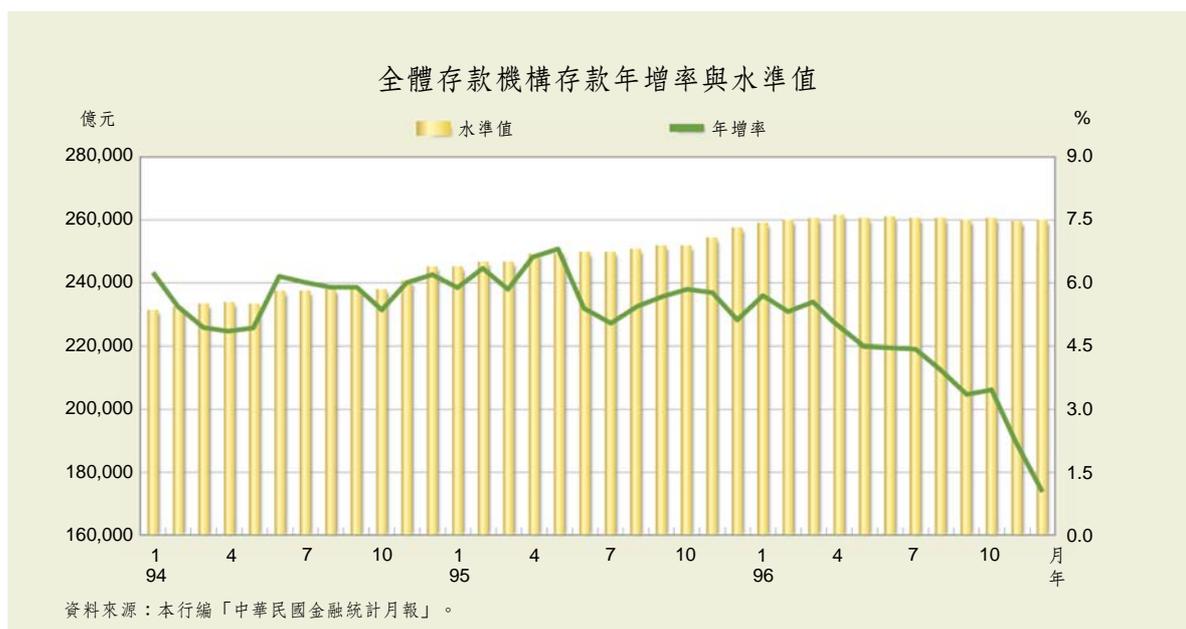
*** 已剔除公平價值變動因素。

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

資金流向外匯定期性存款，使外匯存款成為本年資金來源增加之主要項目，而新台幣活期性存款及定期性存款則小幅減少，至於其他項目淨額增加，主要係對人壽保險公司等其他金融機構負債及存款機構淨值增加。在資金用途方面，本年存款機構放款金額持續增加，主要係新台幣放款金額增加，外幣放款金額則減少。證券投資則因債券利率上升，加上受美國次級房貸風暴影響，金融市場波動增加，存款機構證券投資金額僅小幅增加 502 億元。在對外部門資金運用方面，存款機構購買外國有價證券金額雖仍持續增加，惟因國外聯行往來貸方餘額亦增加，致國外資產淨額僅小幅增加 799 億元。此外，受本行部份沖銷操作改以增加收受金融機構轉存款影響，本年存款機構餘裕資金用於購買央行定存單之金額轉呈下降，存放央行存款之金額則轉呈上升。

(三) 存款

本年底全體存款機構存款餘額為 26 兆 227 億元，較上年底僅增加 2,662 億元，年增率由上年底之 5.10% 降為本年底之 1.03%，主因銀行放款與投資成長減緩，外資淨匯入金額較上年明顯減少，以及國人資金持續由銀行存款轉向海外金融商品所致。存款餘額方面，除 5 月、7 至 9 月及 11 月外，其他各月存款餘額均較上月穩定增加。存款年增率方面，1 至 3 月因銀行放款與投資成長力道持續上揚，存款年增率由上年底之 5.10% 先升至 1 月底之 5.70%，為全年最高；及至 3 月底雖略降為 5.54%，惟本季存款年增率各月均達 5% 以上，第 1 季平均為 5.51%。4 至 9 月，因銀行放款與投資成長轉緩，存款年增率走滑至 9 月底之 3.35%。10 月，因銀行放款與投資成長小幅上揚，益以外資淨匯入金額增加，存



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
94/12	71,408	6.61	166,368	6.42	7,291	-2.47	245,067	6.19
95/12	74,639	4.53	175,761	5.65	7,165	-1.73	257,565	5.10
96/12	74,574	-0.09	178,194	1.38	7,459	4.11	260,227	1.03
96/ 1	74,431	7.25	177,435	4.94	7,080	8.94	258,946	5.70
2	74,944	6.95	178,224	4.87	6,685	-1.11	259,853	5.29
3	74,971	8.51	178,838	4.60	6,668	-0.83	260,477	5.54
4	75,419	7.64	179,188	4.05	6,815	0.11	261,422	4.95
5	74,118	6.33	179,262	4.04	6,990	-2.08	260,370	4.51
6	75,659	8.64	178,389	2.98	7,054	-0.89	261,102	4.45
7	76,650	11.26	176,963	2.12	7,043	-5.24	260,656	4.42
8	75,859	7.71	177,630	2.73	7,081	-4.06	260,570	3.93
9	76,283	6.17	176,561	2.26	7,203	1.48	260,047	3.35
10	75,978	6.51	177,201	2.26	7,419	2.17	260,598	3.46
11	73,366	2.54	178,818	2.04	7,473	1.58	259,657	2.17
12	74,574	-0.09	178,194	1.38	7,459	4.11	260,227	1.03

註：* 定期性存款包括企業及個人一般定期存款、可轉讓定期存款、定期儲蓄存款、外匯存款、郵政儲金、附買回交易餘額、外國人新台幣存款及貨幣市場共同基金。
資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

款年增率回升至 3.46%。11 月起，由於外資轉呈淨匯出，加以銀行放款與投資成長明顯下降，存款年增率降為 2.17%；12 月底再降至 1.03%，為全年最低。全年存款年增率平均為 4.07%，上半年平均為 5.07%，下半年為 3.06%。

率為負 0.09%，較上年底之 4.53% 為低，活期性存款占存款總額比重亦由上年底之 28.98% 降為 28.66%，主要因銀行逐漸調升定期性存款牌告利率，吸引部份資金流向定期性存款所致。

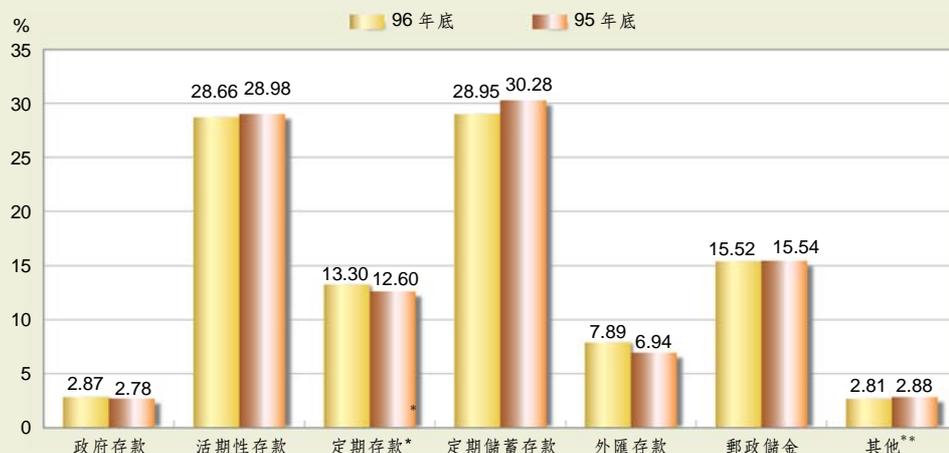
2. 定期性存款

本年底全體存款機構定期性存款年增率由上年底之 5.65% 降為本年底之 1.38%，

1. 活期性存款

本年底全體存款機構活期性存款年增

全體存款機構各類存款種類比重



註：* 包含可轉讓定期存款。

** 包含附買回交易餘額、外國人新台幣存款及貨幣市場共同基金。

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

占存款總額比重則由上年底之68.24%微升為68.47%。就各類定期性存款而言，定期存款年增率由上年底之7.45%降至本年底之6.72%，占全體存款總額比重則由12.60%上升至13.30%。定期儲蓄存款方面，本年延續上年下滑走勢，且年增率轉呈負成長，由上年底之0.53%降至負3.44%，為歷年最低，主要受國人投資海外金融商品明顯增加所致；比重亦由上年底之30.28%降為本年底之28.95%。郵政儲金年增率，由上年底之9.34%降至本年底之0.93%，比重亦由15.54%略降為15.52%。外匯存款餘額除7月及12月較上月減少外，其他各月均較上月增加，主要因國內外利差仍大，比重由6.94%上升至7.89%；年增率則由上年底之18.59%轉降為本年底之14.80%。附買回交易餘額方面，年增率由上年底之4.16%轉為負17.61%，比重亦由1.99%降為1.62%。外國

人新台幣存款方面，因本年底股市表現欠佳，部份外資資金回存銀行，年增率由上年底之14.33%大幅上揚至本年底之37.04%，比重亦由0.87%上升為1.18%。貨幣市場共同基金方面，本年底基金餘額較上年底減少，相較其他定期性存款，規模仍不算大，市場占有率本年底僅0.01%。

3. 政府存款

本年底全體存款機構之政府存款年增率由上年底之負1.73%回升為4.11%，主要因政府稅收明顯增加所致，占存款總額比重為2.87%，高於上年底之2.78%。

(四) 放款與投資

本年民間投資意願仍然保守，國內資金需求不強，益以政府陸續償還銀行借款，以及銀行證券投資成長明顯趨緩，年底全體存款機構放款與投資年增率為



全體存款機構放款與投資

單位：新台幣億元；%

年 / 月底	放 款		證 券 投 資*		合 計	
	金 額	年增率	金 額	年增率	金 額	年增率
94 / 12	171,583	8.13	22,015	5.04	193,598	7.77
95 / 12	175,989	2.57	25,547	16.04	201,536	4.10
96 / 12	180,325	2.46	26,049	1.97	206,374	2.40
96 / 1	176,407	2.23	25,353	12.44	201,760	3.41
2	177,149	2.73	25,776	14.63	202,925	4.11
3	177,459	3.16	26,003	16.12	203,462	4.65
4	177,646	3.11	25,822	11.40	203,468	4.09
5	177,794	2.66	25,938	7.39	203,732	3.24
6	177,635	2.48	26,241	8.32	203,876	3.19
7	178,136	3.42	26,590	8.25	204,726	4.02
8	178,037	3.19	26,626	7.81	204,663	3.77
9	178,810	3.13	26,375	4.43	205,185	3.30
10	178,411	3.02	26,749	7.14	205,160	3.54
11	178,394	2.65	26,295	3.58	204,689	2.77
12	180,325	2.46	26,049	1.97	206,374	2.40

註：* 按原始取得成本衡量。
資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

2.40%，低於上年底之4.10%。其中放款年增率由上年底之2.57%續降為本年底之2.46%，證券投資年增率則由上年底之16.04%明顯降至1.97%。

1. 放款類別

在放款方面，就部門別分析，本年底

對民間部門放款占放款總餘額之比重為89.03%，較上年底之87.86%為高；對公營事業放款比重為3.28%，亦較上年底之2.99%為高；對政府機關放款比重，受政府稅收增加陸續償還借款影響，則由上年底之9.16%下降為7.68%，年增率亦自5月以來持續呈負成長。

全體銀行對公、民營企業放款行業別比重*

單位：新台幣億元；%

年 / 月底	總 額	各 行 業 比 重						
		製造業	營造業	批發及零售業	運輸及倉儲業	金融及保險業	不動產業	其他**
94 / 12	65,906	44.18	6.18	14.11	8.50	8.12	6.77	12.14
95 / 12	70,371	44.25	5.56	13.49	9.30	6.91	7.94	12.55
96 / 12	75,060	43.37	4.03	12.50	8.50	8.29	10.43	12.88
96 / 1	69,872	44.09	5.49	13.32	9.42	6.73	8.16	12.79
2	70,345	43.87	5.53	13.30	9.50	6.68	8.19	12.93
3	70,610	43.44	5.50	13.00	9.82	7.32	8.28	12.64
4	71,017	43.26	4.53	13.29	8.76	8.58	9.16	12.42
5	72,000	43.02	4.60	13.16	8.68	8.66	9.42	12.46
6	72,234	43.06	4.55	13.12	8.76	8.24	9.73	12.54
7	73,149	43.45	4.29	12.75	8.69	8.32	9.87	12.63
8	73,733	43.94	4.29	12.64	8.56	7.92	10.03	12.62
9	74,284	43.78	4.25	12.63	8.50	8.21	10.00	12.63
10	74,419	43.69	4.19	12.74	8.52	8.32	10.01	12.53
11	73,989	43.85	4.20	12.61	8.44	8.07	10.18	12.65
12	75,060	43.37	4.03	12.50	8.50	8.29	10.43	12.88

註：*包括本國一般銀行、外國銀行在台分行及中小企業銀行資料。

**含農林漁牧業、礦業及土石採取業、水電燃氣及污染整治業、住宿及餐飲業、資訊及通訊傳播業、以及服務業。
資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

全體銀行消費者貸款*

單位：新台幣億元

年 / 月底	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
94 / 12	66,352	39,629	7,362	1,404	1,714	11,588	4,655
95 / 12	66,334	43,528	8,060	1,203	1,488	8,847	3,208
96 / 12	67,325	46,288	8,484	899	1,218	7,790	2,646
96 / 1	66,360	43,755	8,131	1,181	1,468	8,689	3,136
2	66,294	43,919	8,161	1,161	1,437	8,512	3,104
3	66,159	44,038	8,281	1,126	1,403	8,320	2,991
4	66,194	44,168	8,445	1,096	1,378	8,174	2,933
5	66,494	44,662	8,364	1,069	1,359	8,172	2,868
6	66,607	44,924	8,429	1,048	1,341	8,026	2,839
7	66,739	45,247	8,430	1,021	1,320	7,945	2,776
8	66,853	45,466	8,445	994	1,304	7,867	2,777
9	66,920	45,678	8,450	973	1,283	7,795	2,741
10	66,898	45,826	8,432	944	1,256	7,740	2,700
11	67,090	46,022	8,465	920	1,237	7,780	2,666
12	67,325	46,288	8,484	899	1,218	7,790	2,646

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

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。以銀行放款為例，本年底週轉金放款占總放款餘額之比重為52.62%，較上年底之54.29%為低；購置不動產放款則受購屋需求仍強，以及銀行為消化資金持續拓展購屋住宅貸款之影響，其比重由上年底之38.05%續升為39.66%。

就公、民營企業放款行業別分析，本年4月因銀行放款行業別改按主計處新的行業標準重新調整，部分行業之放款金額變動較大，若以12月底與4月底比較，不動產業受房地產市場交易仍呈活絡影響，所占比重由4月底之9.16%升為12月底之10.43%；製造業之比重亦由4月底之43.26%升至12月底之43.37%；其餘營造業，批發及零售業，運輸及倉儲業，以及金融及保險業之同期間比重則均呈下降。

就消費者貸款分析，雖然本年銀行購置住宅貸款增幅略緩，惟由於雙卡(信用卡及現金卡)放款減幅明顯縮小，致消費者貸款餘額轉呈增加，年底餘額較上年底增加991億元或1.49%。其中，購置住宅貸款及房屋修繕貸款餘額分別增加2,760億元及424億元，主要係因購屋需求仍強，以及銀行為消化資金持續拓展購屋貸款所致；受銀行雙卡發卡態度保守影響，其他個人消費性貸款(含現金卡放款)及信用卡循環信用餘額分別續減1,056億元及562億元，減幅均較上年明顯為緩；汽車貸款及機關團體職工福利貸款餘額亦分別續減304億元及270億元。

在放款幣別方面，本年銀行新台幣放款持續增加，年增率由上年底之2.57%升至2.64%，占放款總額之比重亦由97.02%升為97.19%。至於外幣放款則轉呈減少，

年增率由上年底之 2.34% 下降至本年底之負 3.44% (若以美元計算，年增率由上年底之 3.13% 下降至負 2.98%)，占全體存款機構放款總額之比重亦由上年底之 2.98% 降為 2.81%。本年底銀行新台幣存放比率(新台幣放款/新台幣存款)，由上年底之 71.24% 上升為 73.12%。

2. 證券投資

本年底存款機構證券投資(按原始取得成本衡量)較上年底僅增加 502 億元或 1.97%，相較於上年增加之 3,531 億元或 16.04% 明顯偏低，主要因本年金融市場波動增加，存款機構持券意願不高所致。就投資工具別言，仍以公債為主，占投資總額比重由上年底之 55.54% 上升至 58.30%，

主要因臺灣郵政公司儲匯處為消化資金，大量買入政府發行之債券所致；其次為公司債及商業本票，占投資總額比重分別由上年底之 13.66% 及 10.12% 下降至 12.85% 及 6.58%，主要係受公司債及商業本票發行餘額減少影響；至於其他投資工具，除持有企業長期股權比重為 15.78% (上年底為 15.16%) 外，其餘均在 5% 以下。若按公平價值衡量，因本年評價為負 498 億元(上年評價為 1,389 億元)，本年底存款機構證券投資較上年底僅略增 4 億元。

3. 直接金融與間接金融

融資管道除向金融機構借款外，尚包括發行證券。本年政府、企業及個人等向金融機構借款及發行證券總額較上年增加

全體金融機構授信與金融市場票債券發行餘額變動數¹

(直接金融與間接金融)

單位：新台幣億元；%

年 / 月	全體金融機構授信餘額變動數 (間接金融)			證券發行餘額變動數							證券發行減 ⁵ 金融機構 投資及 RS (直接金融)(2)	合 計 (3)= (1)+(2)
	小計 (1)	放款	投資	小計	股票 ²	短期票券 ³	公司債	海外債 ⁴	政府債券 ³	資產證券化 受益證券		
94	17,803	14,585	3,218	5,030	762	-286	-237	1,237	2,036	1,518	1,814	19,617
95	13,748	8,378	5,370	3,184	828	-290	-405	-455	2,225	1,281	-1,512	12,236
96	9,513	7,226	2,287	2,540	225	-524	-519	1,139	1,381	838	772	10,285
96 / 1	1,383	965	418	-195	58	-81	-164	-60	-403	455	-560	823
2	1,230	988	242	526	14	-92	14	107	398	85	359	1,589
3	1,279	571	708	223	-45	-59	-21	8	380	-40	-728	551
4	571	384	187	110	30	-80	-109	-19	299	-11	7	578
5	860	417	443	82	2	-440	-99	133	300	186	-206	654
6	321	54	267	265	74	-198	-4	29	146	218	58	379
7	1,232	806	426	856	44	558	-39	405	-201	89	588	1,820
8	464	224	240	-103	91	-170	-71	-1	24	24	-339	125
9	653	919	-266	-470	-352	193	1	-12	-279	-21	-223	430
10	187	-203	390	828	81	459	-56	91	270	-17	622	809
11	-165	72	-237	445	246	-218	112	346	72	-40	698	533
12	1,499	2,030	-531	-27	-18	-396	-83	112	448	-90	494	1,993

註：1. 全體金融機構包含央行、全體存款機構、信託投資公司及人壽保險公司。放款包含銀行轉列之催收款及打銷呆帳金額；投資係按原始取得成本衡量。

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

3. 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。

4. 海外債包括 GDR 及海外可轉換公司債。

5. 93 年 1 月起銀行債票券附賣回投資(RS)由「證券投資」改列「放款」，直接金融變動數之減項原應不含銀行 RS 交易餘額變動數，惟 92 年以前銀行未填報 RS 相關資料，無法追溯，為使與 92 年比較基礎一致，因此 93 年起直接金融變動數仍扣除銀行 RS 交易餘額變動數。

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

1兆285億元(按原始成本衡量)，低於上年之1兆2,236億元。其中來自金融機構授信部分(又稱間接金融，包括央行、全體存款機構、信託投資公司及人壽保險公司之放款與投資，以及催收款及轉銷呆帳等)增加9,513億元，續較上年之1兆3,748億元為低，主要因國內資金需求不強，加以銀行對投資證券趨於保守所致；而來自發行證券部分(又稱直接金融，包括股票、短期票券、公司債、海外債、政府債券及資產證券化受益證券之發行總額，但扣除金融機構證券投資及附賣回投資)則由上年減少1,512億元，轉呈增加772億元，主要因本年海外債發行餘額明顯增加所致。若以存量資料觀察，間接金融之比重由上年底之75.41%續升為75.76%，相對上，來自直接金融之比重則由上年底之24.59%續降至24.24%。

4. 逾期放款

本年金融機構持續處理不良資產，出售放款帳面總額續增1,676億元。由於卡債風暴漸息，且積極打銷呆帳，資產品質持續改善，全體金融機構(含銀行、基層金融機構及信託投資公司)逾期放款比率由上年底之2.38%降至本年底之2.01%。其中，本國銀行(含本國一般銀行及中小企業銀行)國內外營業單位合計之逾放比率，由上年底之2.13%降至本年底之1.83%；外國銀行在台分行之逾放比率因受荷商荷蘭銀行合併台東企銀致逾放增加之影響，由上年底之0.69%上升至本年底之0.75%；基層金融機構之逾放比率由上年底之6.94%降至5.67%；至於信託投資公司之逾放比率因受中聯信託被國泰世華銀行併購致總放款餘額縮減之影響，由上年底之11.72%大幅攀升至本年底之29.01%。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82.94%及15.26%。

全體金融機構逾期放款比率



註：* 不含應予觀察之放款。
資料來源：本行金融業務檢查處。

各類金融機構逾期放款比率



註：本國銀行資料包括本國一般銀行（含全國農業金庫）及中小企業銀行國內外營業單位。
資料來源：本行金融業務檢查處。

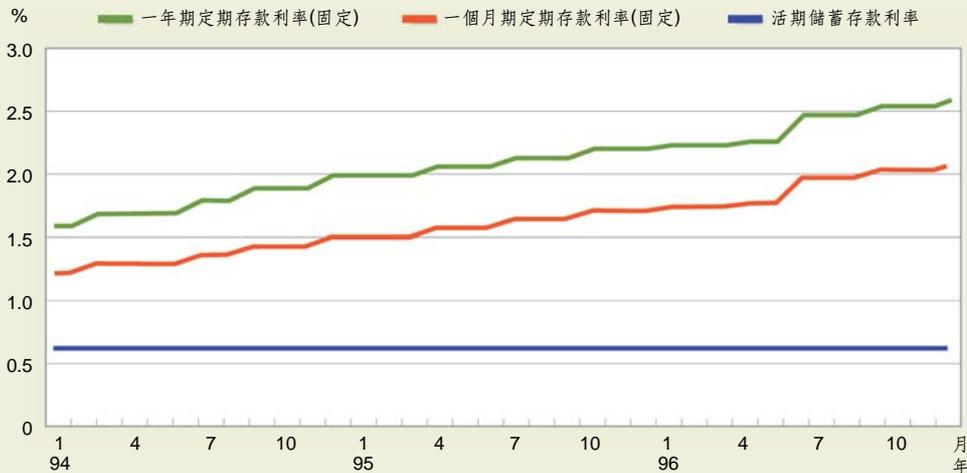
（五）銀行業利率

1. 銀行牌告利率

本年受本行四度調升貼放利率影響，各銀行全年存放款牌告利率呈現上升走勢。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）分別自上年底之1.71%及2.20%，逐步上升至本年底為2.09%及2.62%。受台灣銀行於本年1月修改基準利率定價方式等制度性因素影響，五大銀行平均放款基準利率自上年底的4.12%降至本年1月的3.96%，2月之後始持續上揚至12月的4.31%。

本國五大銀行存款牌告平均利率



資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

本國五大銀行放款平均利率



資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

2. 新承做放款利率

受本行調升貼放利率，銀行跟隨調升基準利率及指數型房貸指標利率影響，今年上半年五大銀行新承做放款加權平均利率（含購屋貸款、資本支出貸款、週轉金貸款及消費性貸款）呈現明顯上揚趨勢，自上年 12 月的 2.37% 上升至本年 5 月的 2.54%，6 月復因本行賣匯，銀行調度資金

趨於保守，放款加權平均利率跳升至 2.95%；7 月以後則轉趨穩定，7 月至 12 月間大致維持在 2.77% 至 2.85% 間狹幅變動。總計，全年平均為 2.70%，較上年之 2.37% 上升 0.33 個百分點；若不含國庫借款，則全年平均為 2.72%，較上年之 2.41% 上升 0.31 個百分點。

3. 存放款加權平均利率

本國銀行存放款加權平均利率



資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

本年本國一般銀行存款及放款加權平均利率均呈現上升走勢。平均存款利率方面，第1季因股市熱絡，加上國人將資金轉向購買國內外基金，使得定期性存款解約或流向活期性存款，致第1季存款加權平均利率自上年第4季的1.54%降至1.52%。第2季以後，受本行擴大調升貼放利率幅度影響，存款加權平均利率一路上升至第4季之1.70%，總計全年平均1.59%，較上年之1.47%上升0.12個百分點。放款平均利率方面，本年第1季由於房地產交投熱絡，本國一般銀行競相承做利率較低之購置住宅貸款，致平均放款利率自上年第4季的3.31%降至3.22%，第2季持平，第3季以後，受市場利率明顯上升及各銀行調升基準利率及指數型房貸指標利率影響，放款加權平均利率轉趨上升至第4季的3.44%，惟全年平均放款利率為3.31%，較上年之3.38%下降0.07個百分點。由於本年全年平均放款利率較上年下降，平均存款利率則上升，因此存放款利差由上年的1.91個百分點縮減至本年的1.72

個百分點。

(六) 盈餘分析

全體存款機構稅前盈餘由上年之129億元劇增至本年之819億元，增加690億元。其中，本國銀行因手續費淨收益增加及信用卡呆帳提存減少，致本年稅前盈餘由上年虧損73億元轉為純益389億元，計增加462億元。外國銀行在台分行稅前盈餘亦較上年增加194億元，主要亦是手續費淨收益增加及信用卡呆帳提存減少。信合社及農漁會信用部因呆帳提存及營業費用減少，稅前盈餘呈現增加。台灣郵政公司儲匯處，由於淨利息收益及投資收益增加，稅前盈餘亦呈增加。

若就本國銀行利息收入結構分析，本年因利率回升，放款及貼現利息收入占利息收入之比重由上年之70.60%提高為71.27%；存放及拆放同業利息收入與有價證券利息收入亦呈增加趨勢，比重分別由上年之9.04%及10.07%提高至本年之10.74%及10.93%。

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**		
	96年	95年	變動金額	96年	95年	變動百分點	96年	95年	變動百分點
本國銀行***	389	-73	462	0.14	-0.03	0.17	2.15	-0.42	2.57
外國銀行在台分行	237	43	194	0.89	0.18	0.71	39.02	8.61	30.41
信用合作社	18	13	5	0.30	0.21	0.09	4.47	3.07	1.40
農漁會信用部	45	37	8	0.31	0.25	0.06	5.12	4.37	0.75
台灣郵政公司儲匯處	130	109	21	0.30	0.26	0.04	18.03	13.88	4.15
合計	819	129	690	0.22	0.04	0.18	3.95	0.65	3.30

註：* 資產報酬率=稅前盈餘/資產總額。

** 淨值報酬率=稅前盈餘/淨值。

***含中小企業銀行資料。

資料來源：本行金融業務檢查處。

本國銀行利息收入結構



資料來源：本行金融業務檢查處。

全體存款機構資產及淨值報酬率



資料來源：本行金融業務檢查處。

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0.04%及0.65%上升為0.22%及3.95%，各類金融機構之資產報酬率及淨值報酬率均呈上升。其中外國銀行在台分行之資產報酬率及淨值報酬率居各

金融機構之冠。

在資本適足率方面，本年底本國銀行平均資本適足率由上年底之10.11%上升為10.57%，主要因銀行盈餘挹注第一類資本，及數家銀行辦理增資或增加發行次順位債券所致。

三、貨幣市場

本年金融業拆款市場與短期票券市場的交易規模分別縮減15.10%及11.03%，年底餘額分別為2,007億元及9,253億元，較上年底分別減少21.74%及15.30%；拆款利率與票券利率在央行升息帶動下，持續微幅上升。關於金融業拆款市場與短期票券市場之交易情況與利率走勢分述如下。

(一) 金融業拆款市場

本年因國際經濟景氣趨緩，國內民間投資力道不強，以及下半年受到美國次級房貸問題影響，銀行資金貸放趨於保守，銀行資金需求轉弱，致本年整體拆款交易較上年減少，全年拆款交易總額為20兆2,383億元，較上年減少3兆6,006億元或15.10%。

就拆進機構觀察，本年以本國一般銀

行的拆進金額所占比重72.92%為最大，其次為票券金融公司、外商銀行在台分行及中小企業銀行，分別占16.48%、5.84%及3.37%。本國一般銀行之拆進比重較上年減少5.4個百分點，主要係因中華商銀、花企、寶華銀行及慶豐銀行等問題金融機構之流動性需求轉由央行辦理各項融通，或協調其他金融機構以轉存款的方式予以支援，且其他銀行的放款資金需求轉緩，致拆入金額較上年減少3兆9,132億元或20.96%，所占比重隨之下降；外商銀行在台分行受到本年放款及投資成長仍高影響，拆進之比重較上年上升1.93個百分點；票券金融公司拆入金額與上年相較變動不大，惟在本國一般銀行拆進比重下滑之下，票券金融公司拆進比重上升2.48個百分點；中小企業銀行因花企、東企之資金需求增加，拆進金額所占比重較上年略升0.78個百分點。

金融業拆款市場交易結構—按機構別



資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

拆出機構方面，以本國一般銀行的拆出金額所占比重70.89%為最大，其次為外商銀行在台分行、台灣郵政公司儲匯處及中小企業銀行，分別占 14.45%、6.26%及 5.34%。台灣郵政公司儲匯處因增持政府債券及公民營企業證券，其拆出金額減少 1兆8,009億元，佔整體拆出金額比重自上年之12.87%降至本年之6.26%，減少6.61個百分點；中小企業銀行因花企、東企等問題金融機構流動性不足，致本年拆出金額明顯減少，所占比重較上年下降1.69個百分點；影響所及，本國一般銀行及外商銀行之拆出金額雖略減，惟所占比重較上年分別上升9.25個百分點及1.35個百分點。

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53.71%為最大，較上年之49.11%上升4.6個百分點；其次為一週期的32.28%，較上年增加2.95個百分點；二週期及三週期的比重，分別自上年之17.00%及3.60%下降至

11.57%及1.71%；其餘1個月期、2-6個月期及6個月以上天期的拆款所占比重不大。

(二) 短期票券市場

本年全年短期票券發行總額為 6 兆 4,951 億元，其中以商業本票占 85.87% 為大宗，次為可轉讓定期存單占 12.19%，而銀行承兌匯票所占比重最低，僅 0.59%。與上年比較，短期票券發行總額減少 5,089 億元或 7.27%，其中可轉讓定期存單減少 2,514 億元或 24.10%，商業本票減少 3,026 億元或 5.15%，而銀行承兌匯票則略增。可轉讓定存單因銀行資金寬鬆，持續減少可轉讓定存單之發行。商業本票發行呈負成長則因貨幣市場利率上揚，加以銀行資金寬鬆，積極以貨幣市場利率拓展放款，致企業發行商業本票的意願降低。截至本年 12 月底為止，短期票券流通總餘額為 9,253 億元，較上年底減少 1,671 億元或 15.30%，其結構仍以商業本票與可轉讓定

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	餘 額	發行額	餘 額	發行額	餘 額	發行額	餘 額	發行額	餘 額
87	136,912	23,860	550	550	114,979	17,645	4,866	372	16,517	5,293
88	106,765	20,333	3,150	1,500	93,906	14,913	660	132	9,049	3,788
89	103,246	18,050	950	450	90,327	12,563	462	102	11,508	4,935
90	99,015	14,878	850	500	89,268	11,024	361	83	8,536	3,271
91	83,781	13,095	1,800	1,800	75,251	8,701	401	79	6,329	2,515
92	75,477	11,944	600	600	68,151	8,088	345	68	6,381	3,187
93	68,888	13,165	1,309	1,309	56,428	7,756	352	76	10,800	4,024
94	71,210	11,681	1,150	450	56,904	7,470	311	77	12,845	3,685
95	70,040	10,924	450	250	58,798	7,176	361	81	10,431	3,417
96	64,951	9,253	880	280	55,772	6,648	382	84	7,917	2,240
96與95 比較	-5,089	-1,671	430	30	-3,026	-528	21	3	-2,514	-1,177
增減 百分比	-7.27	-15.30	95.56	12.00	-5.15	-7.36	5.82	3.70	-24.10	-34.45

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

期存單為主，分別占71.85%及24.21%。

在次級市場方面，本年短期票券買賣總額為43兆1,962億元，較上年減少5兆3,551億元或11.03%。就工具別觀之，仍以商業本票所占比重87.24%為最大，比重較上年上升，次為可轉讓定期存單占9.60%，較上年下降，再次為國庫券占3.05%；就交易對象別觀察，以民營事業所占比重53.09%為最大，其次為銀行17.82%，再次為票券金融公司及信託投資

公司共8.96%，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

本年市場資金情勢仍屬寬鬆。第一季因年關資金需求及力霸集團財務風暴影響，問題金融機構流動性資金需求升高，致銀行體系資金趨緊。第二季因國人海外金融商品投資持續增加，及個別銀行流動

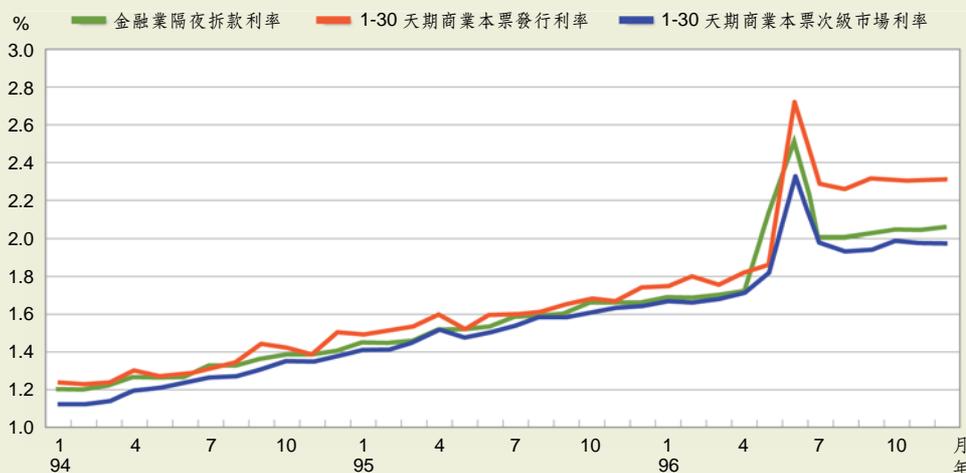
貨幣市場利率

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
94	1.31	1.33	1.43	1.56	1.25	1.27	1.36
95	1.55	1.60	1.71	1.85	1.53	1.54	1.64
96	2.00	2.12	2.18	2.13	1.89	1.90	1.96
96/1	1.69	1.75	1.81	1.92	1.67	1.67	1.79
2	1.69	1.80	1.88	1.90	1.66	1.66	1.73
3	1.70	1.76	1.83	1.92	1.68	1.69	1.74
4	1.73	1.82	1.86	1.90	1.71	1.72	1.72
5	2.13	1.86	1.86	1.92	1.82	1.82	1.80
6	2.50	2.73	2.65	2.26	2.33	2.25	2.31
7	2.01	2.29	2.36	2.31	1.98	1.97	2.09
8	2.01	2.26	2.40	2.36	1.93	1.99	2.17
9	2.02	2.31	2.41	2.25	1.94	1.99	2.01
10	2.04	2.30	2.40	2.25	1.99	2.02	2.04
11	2.04	2.30	2.36	2.38	1.98	2.04	2.08
12	2.05	2.31	2.38	2.24	1.98	2.03	2.04

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

貨幣市場利率



資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

性因素影響，致市場資金略顯緊俏。及至第三季，因美國次級房貸問題發酵，海外投資降溫，加以問題銀行擠兌風波漸息，銀行資金調度恢復穩定。第四季，國際景氣受到美國次級房貸風波影響而轉弱，國內銀行放款及投資需求明顯減緩，致市場資金轉為寬鬆。

就各類貨幣市場利率觀察，金融業隔夜拆款利率在央行升息的帶動下走升，由上年12月之1.66%，升至本年4月之1.73%；5、6月間因外匯市場外幣需求增加，央行擴大賣匯之下，金融業隔夜拆款平均利率升至6月為2.50%，之後在央行續

升息1碼及調升外幣存款準備率後，資金外流趨緩，7、8月利率回降至2.01%，9月後在央行連續升息帶動下，利率又緩步走升，至12月為2.05%；全年平均為2.00%，較上年上升0.45個百分點。本年1至30天期商業本票發行利率亦持續走揚，由上年12月之1.74%升至本年12月為2.31%；全年平均為2.12%，較上年上升0.52個百分點。1至30天期商業本票次級市場利率由上年12月之1.64%升至本年12月為1.98%；全年平均為1.89%，較上年上升0.36個百分點。

四、外匯市場

(一) 匯率

新台幣對主要貿易對手國一籃通貨之加權平均匯價（以進出口比重為權數），本年的日平均較上年貶值 3.86%。以下分別就新台幣對美元、歐元、日圓、人民幣與韓元之匯率在本年內的變動，加以分析。

本年新台幣對美元收盤匯率，最低為 5 月 23 日之 33.398 元，最高為 11 月 30 日的 32.268 元，波幅為 1.13 元。從年初至 5 月中旬，由於美國貿易赤字縮減，經濟數據與景氣預期樂觀，國際美元走強，國內也因廠商、壽險業預購遠匯需求增加，新台幣對美元匯率由 1 月初之 32.403 元，走貶至 5 月 23 日之 33.398 元的全年最低匯價。之後，因央行調升新台幣利率一碼，以及將

外幣存款準備率由 0.125% 調高為 5%，加上外資匯入增加，新台幣對美元轉呈升值；8 月中旬，美國次級房貸危機擴大，金融市場流動性趨緊，美國投資人拋售國外資產，轉持美元，使美元短暫走強。惟次級房貸引發美國經濟衰退疑慮，以及多家大型金融機構的嚴重虧損，美國 Fed 為避免金融市場動盪對經濟的衝擊，9 月至年底，三度調降聯邦資金利率目標共 1 個百分點；我國央行則為平穩物價，同期間兩度調升新台幣利率共 0.25 個百分點，致新台幣與美元利差縮小，新台幣對美元再呈升值。12 月底新台幣對美元匯率為 32.443 元。本年底與上年底比較，新台幣對美元微幅升值 0.47%；就全年平均值而言，本年新台幣對美元匯率則較上年貶值 0.95%。

歐元區經濟繼續穩定擴張，歐洲央行於 3 月和 6 月兩度升息，以紓緩潛在通貨膨脹壓力；相對地，美國為應付次級房貸危

96 年新台幣對主要通貨之升貶幅度（與 95/12/29 比較）



資料來源：本行經濟研究處。

機、提振國內景氣，從9月起連續降息，使得歐元與美元利差大幅縮小，4月起，歐元兌美元屢次創下歷史新高，並於11月26日達到1.4880元，為全年最高匯價，也是歐元史上最高匯價。因新台幣對美元匯率變動不大，致相較去年底，新台幣對歐元貶值9.07%；就全年平均匯率而言，新台幣對歐元貶值9.20%。

日圓對美元於年初短暫貶值後，2月受日本央行升息影響，引發日圓利差交易平倉潮，投資者拋售新興市場資產以償還日圓債務，日圓升值；其後因日本央行未再升息，利差交易再起，導致日圓反轉走貶；不過，7月以後因日本經濟數據亮麗，日圓走強，復因美國次級房貸危機，歐美日央行大舉注資市場，以因應全球信用市場緊縮，市場預期歐美升息機率低，迫使利差交易大量平倉，投資人轉而買入日圓，導致日圓強勁升值。日圓對美元匯率於11月27日達到108.09元的全年最高匯價。新台幣對日圓於1至4月間相當平穩；5、6月間則對日圓升值，6月23日達全年最高匯價；隨後因日圓對美元強勁升值，新台幣對日圓走貶，於11月27日貶至全年最低。本年底新台幣對日圓匯率與去年底相較，貶值5.69%，不過，年平均匯率則較上年微幅升值0.25%。

中國因為高經濟成長，商品貿易持續順差，以及人民幣升值預期，外資流入，致人民幣對美元持續升值，年底收盤匯率

較去年底升值6.86%，年平均匯率升值4.83%。新台幣對人民幣的年底匯率較去年底則貶值5.98%，全年平均匯率亦貶值5.51%。

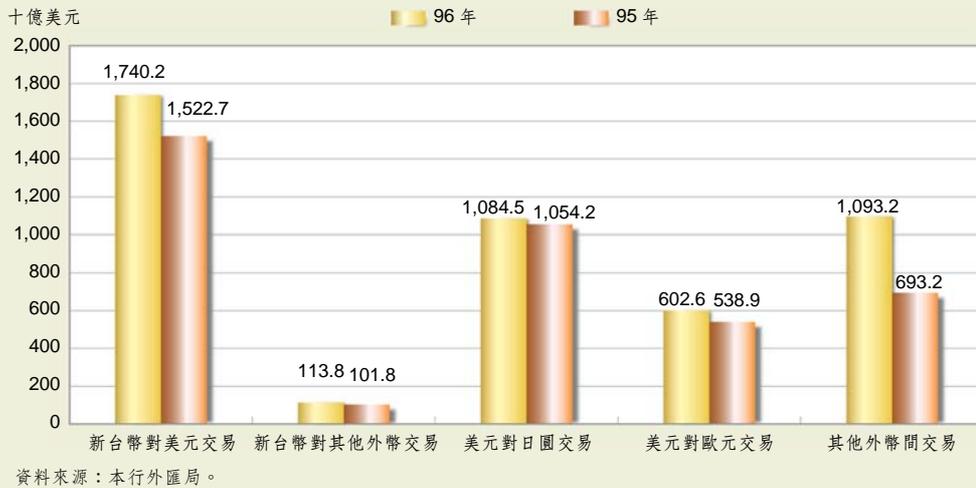
韓元對美元因年初國際美元強勢而走貶，3月國際資金流入南韓股市，韓元反轉走升，南韓央行為抑制通貨膨脹，分別於7、8月調升基準利率一碼，加上美國為應付國內次級房貸危機，連續降息，使得韓元再走高，對美元匯率於10月31日創下900.7元的全年最高匯價，後因外資出脫韓股，本年最後兩個月，韓元對美元震盪走跌。韓元相對美元的年平均匯率升值2.76%。新台幣對韓元的年底匯率較去年底升值1.13%；全年平均匯率則貶值3.60%。

(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46,342.9億美元，較上年增加18.5%；平均每日交易量為186.1億美元，亦較上年增加19.0%，反映對外貿易成長及國內外資金移動規模擴大；而受歐元對美元大幅升值，以及日本升息速度減緩致日與歐美利差無法縮小等因素影響，亦使第三種貨幣交易量增加。

依交易對象分，本年銀行與顧客外匯交易量占全體外匯交易量之31.7%；銀行間交易量占68.3%，其中國內銀行間交易

外匯交易幣別分析

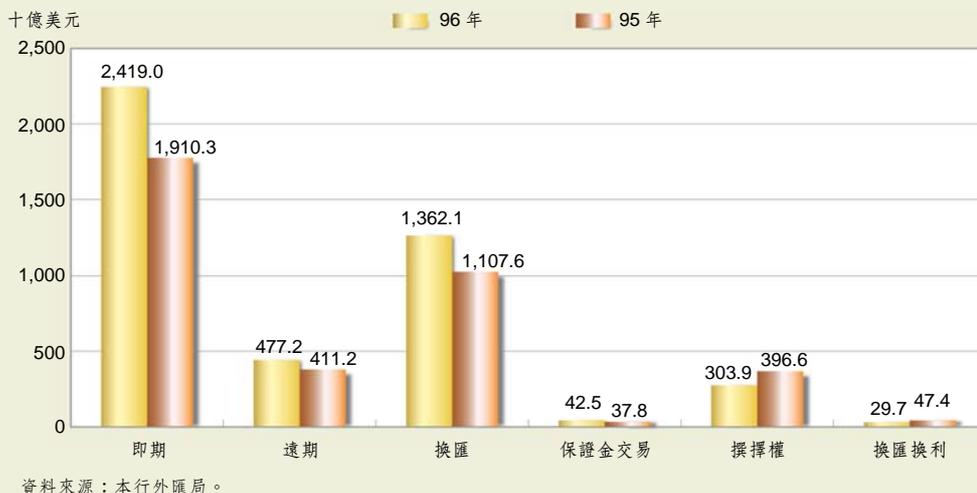


占 15.3%，國內銀行與國外銀行間交易占 53.0%。

依交易幣別分，本年新台幣對外幣交易占全體外匯交易量 40.0%，其中新台幣對美元交易占絕大多數，為 37.5%；第三種貨幣交易量占全體外匯交易量之 60.0%，以美元對日圓及歐元交易為主，分別是 23.4% 及 13.0%。

依交易類別分，以即期外匯交易為主，占全體交易量之 52.2%，其次依序為換匯交易占 29.4%，遠期交易占 10.3%，選擇權交易占 6.6%，保證金交易占 0.9% 及換匯換利占 0.6%。與上年相較，除換匯換利交易與第三貨幣選擇權交易量因美元趨貶走勢延續而減少外，其餘類別交易量均明顯增加，其中即期交易與換匯交易成長率

外匯交易類別分析



台北外匯市場全體外匯交易主要種類

單位：百萬美元

年／月	即期	遠期	換匯	保證金交易	匯率選擇權	換匯換利	合計
94	1,550,731	274,370	823,483	24,378	295,908	39,788	3,008,657
95	1,910,270	411,182	1,107,646	37,809	396,578	47,353	3,910,838
96	2,418,963	477,189	1,362,112	42,482	303,857	29,683	4,634,286
96 / 1	217,319	47,258	111,422	3,169	26,687	2,764	408,619
2	142,514	40,419	73,145	3,069	17,458	1,618	278,223
3	232,990	50,681	117,324	3,660	32,325	2,561	439,539
4	181,707	35,076	87,278	2,611	24,528	1,674	332,873
5	207,867	43,091	111,086	2,551	19,962	2,819	387,376
6	188,881	35,484	110,300	3,127	19,296	1,838	358,925
7	194,190	34,021	134,064	3,712	25,493	1,960	393,440
8	234,717	37,028	127,442	5,359	29,906	3,599	438,051
9	169,743	32,072	108,323	3,676	26,710	1,277	341,801
10	235,316	39,731	129,442	4,222	29,070	2,770	440,552
11	247,211	49,416	137,459	4,439	30,590	3,837	472,953
12	166,509	32,913	114,826	2,889	21,832	2,967	341,935

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。

最高，分別為26.6%及23.0%，前者受台幣升值預期心理，及出口持續成長、國人海外投資增加影響，後者則因企業增加國外投資，以換匯交易避險，以及指定銀行利用銀行間換匯市場靈活調度資金而成長。而交易類別分類中的第三貨幣交易量較上年成長 21.6%，新台幣對外幣交易量僅成長 14.1%，顯示本年美元對歐元匯率大幅

貶值及美元對日圓匯率先升後貶之匯率波動，促使指定銀行及國內外客戶積極進行外匯交易或避險。

除前述涉及匯率之金融商品外，銀行對顧客辦理有關外幣之利率、股價指數及商品價格之遠期、選擇權及交換等衍生性金融商品。本年交易量合計為3,130.4億美元，其中大部分為與利率有關之金融商品

與外幣有關之其他衍生性金融商品業務

單位：百萬美元

年／月	與利率有關者				與商品有關者	與股價指數有關者	與信用有關者	合計
	外幣遠期利率協議	外幣換利	外幣利率選擇權	外幣利率期貨	商品價格交換與選擇權	股價指數選擇權	信用衍生商品	
94	25,089	78,528	23,668	29,385	4,594	389	581	162,235
95	24,796	69,219	11,970	40,992	1,827	1,005	964	150,772
96	12,958	93,072	17,475	176,723	6,947	627	5,243	313,044
96 / 1	290	7,258	665	10,233	1,018	38	74	19,576
2	100	5,665	398	17,246	113	106	118	23,746
3	750	11,263	1,775	20,352	434	77	194	34,844
4	220	5,577	789	11,233	322	127	366	18,633
5	440	5,492	1,075	7,517	350	83	94	15,052
6	0	11,790	1,890	11,866	334	29	351	26,260
7	2,290	5,580	1,701	14,565	366	8	1,095	25,604
8	2,414	13,901	2,402	22,497	1,224	12	923	43,372
9	280	3,516	2,295	12,075	729	23	722	19,640
10	845	6,949	1,688	16,742	599	65	308	27,197
11	3,749	10,873	1,722	21,822	1,265	40	720	40,191
12	1,580	5,208	1,075	10,574	194	20	280	18,930

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。

占 95.9%，交易量為 3,002.3 億美元，較上年大幅成長 104.3%。

（三）外幣拆款

本年外幣拆款市場交易量折合美元總計為 16,051.2 億美元，較上年成長 29.4%，其中美元部分為 16,011.5 億美元，較上年成長 29.3%，除銀行為提高短期資金運用效率或調節資金缺口，而增加辦理隔夜期拆款交易外，美國次級房貸危機擴及全球，銀行為紓解美元信用緊縮，而積極從事拆借，也導致週轉率提高；日圓部分為 2,598.7 億日圓，較上年增加 2.57 倍，主要係因日本央行升息速度減緩，致美日利差未能縮小，仍有利借日圓買美元之利差交易，不過日圓拆款金額雖大幅上升，惟比重仍低，僅為 0.14%；歐元交易量較上年也增加達 91.7%，惟僅為 10.14 億歐元，比重 0.09%；其餘幣別則只占 0.02%。

（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 65 家，其中本國銀行 38 家，外商銀行 27 家。全體 OBU 本年底資產總額為 912.8 億美元，較上年底增加 19.0% 或 146.0 億美元，創歷史新高，主要係因對國外金融機構與非居民債權以及證券投資增加；資金去路以存放金融機構及聯行往來為主，占資產總額 53%，其次為放款占 27%。就 OBU 債權對

象言，本國銀行占 72%，為 660.8 億美元；外商銀行 OBU 占 28%，為 252.0 億美元。就地區別言，以亞洲地區為主占 55%，其次為美洲地區占 24%。

就負債狀況分析，資金來源以金融機構存款及聯行往來為主，占負債總額 61%，其中聯行往來占 53%。來自非金融機構之存款占負債總額 29.9%，其餘額續創新高，且較上年底增加 12.5%，顯示海外台商利用 OBU 調度資金更形普遍。就地區別言，仍以亞洲地區為首占 68%，其次為美洲地區占 21%。

全體 OBU 本年外匯交易量為 1,178.2 億美元，較上年增加 2.6%，其中即期交易 669.0 億美元、換匯交易 239.5 億美元，分別較上年減少 7.7% 及 9.5%，惟遠期交易大幅成長 69.7%，達 269.7 億美元，主要係因廠商因應人民幣、歐元相對美元加速升值預期，及日圓相對美元匯率大幅波動的避險需求。此外，衍生性金融商品包括利率交換、外幣保證金交易、遠期利率協定、金融期貨、選擇權、換匯換利、商品價格交換、商品遠期契約、股價交換以及信用衍生商品等交易合計 2,724.0 億美元，較上年大幅成長 86.7%；其中外幣利率期貨交易量達 176.7 億美元，較上年巨幅成長 3.31 倍，主要係銀行預期美元利率走跌，故密集操作短天期美元利率期貨進行避險及套利所致。

五、股票市場

本（96）年底集中市場加權股價指數較去年底上漲8.7%，多數類股均告上漲，其中水泥窯製及塑膠化工類股表現最佳；日平均成交值為1,338億元，較上年增加38.8%。本年底店頭市場股價指數較上年年底下跌5.7%，除紡織、機械及航運類股外，其餘類股均告下跌；日平均成交值為346億元，較上年激增67.1%。

（一）集中市場

1. 上市公司家數由減轉增

本年底集中市場上市公司家數共計698家，較去年底增加10家，扭轉了過去二年來減少的趨勢；上市公司資本額達5.6兆元，較去年底微增1.4%；上市股票總市值為21.5兆元，較去年底增加11.1%。

2. 股價呈現大幅震盪

本年1月至3月上旬，由於力霸集團爆發財務危機，以及中國股市暴跌引發全球股災，外資大幅賣超台股，致使台股回檔整理，指數於3月5日跌至7,345點。3月中旬至7月期間，隨著國際股市強勁反彈，政府政策積極做多，外資及投信法人大幅買超台股，散户也踴躍進場，促使台股展開一波強勁的上漲攻勢，指數於7月24日攻抵9,744點，萬點行情近在咫尺。7月下旬至8月中旬，由於美國次級房貸風暴擴散，全球股市再度出現重挫，外資也大幅拋售台股求現，致使台股急遽下滑，指數於8月17日跌至8,090點，短短一個月內指數大約重挫了1,700點。8月下旬至10月底期間，由於美國Fed兩度調降利率，次級房貸風暴的衝擊減輕，激勵全球股市強勁上揚，外資也恢復買超，促使台股一路攀

集中市場股價指數與成交值變動趨勢



資料來源：行政院金融監督管理委員會證券期貨局。

集中市場主要指標

年／月	股價指數 (年底或月底)	日平均成交值 (億元)	成交值週轉率 (%)	上市市值 (億元)	外資買賣超 (億元)	投信法人買賣超 (億元)	自營商買賣超 (億元)
94	6,548.3	762	131.4	156,339	7,194	-863	169
95	7,823.7	964	142.2	193,770	5,581	-543	69
96	8,506.3	1,338	153.3	215,273	741	1,554	158
96 / 1	7,699.6	1,196	13.8	190,384	190	-1	-12
2	7,902.0	913	5.6	195,407	381	74	20
3	7,884.4	1,120	13.2	195,109	-1,010	-97	-13
4	7,875.4	1,058	10.9	194,659	781	-29	-30
5	8,145.0	957	10.4	201,636	437	37	103
6	8,883.2	1,485	13.5	219,864	1,852	138	-11
7	9,287.3	2,250	21.5	230,361	-93	585	38
8	8,982.2	1,540	15.8	223,781	-1,714	399	-6
9	9,476.5	1,374	10.5	236,259	636	323	121
10	9,711.4	1,586	14.4	242,248	527	144	51
11	8,586.4	1,320	13.5	215,944	-1,494	-55	-122
12	8,506.3	1,044	10.2	215,273	249	36	21

資料來源：行政院金融監督管理委員會證券期貨局。

升，指數於10月29日漲至9,810點之本年最高點。11月間美國次級房貸風暴再度發威，金融業遭受嚴重的打擊，市場對美國經濟衰退之疑慮加深，全球股市再度重挫，外資也大幅拋售台股，致使台股再度急挫，指數於11月28日跌至8,276點。12月間受到美國Fed降息幅度不如預期及國內政治不確定性升高之干擾，台股波動明顯加劇，指數一度於12月18日跌至7,807點；之後隨著國際股市回穩，以及國內政治不確定性消退，激勵台股迅速反彈回升，年底指數收於8,506.3點，較上年底之7,823.7點上漲8.7%。

從各類股股價變動來看，本年多數類股均呈上漲局面，僅營建及金融保險股出現下挫。營建股下跌16.2%，主要係因國內房市景氣反轉下滑，以及受到美國次級房貸風暴的衝擊。金融保險股下降11.5%，主要係受到力霸集團事件、債務清理條例

經立法院審議通過及美國次級房貸風暴的打擊。食品、紡織及泥窯等類股漲幅可觀，主要受惠於中國股市表現強勁，中國內需市場前景看好，以及大陸轉投資事業獲利大幅增加。塑化股勁升39.4%，主要係因石化原料價格居高不下，相關塑化大廠獲利良好，吸引長線投資人大幅加碼。鋼鐵及航運股表現也不弱，主要係因國際鋼價及運價持續調漲，國內相關企業獲利十分亮麗。機電股上漲6.1%，主要係因面板、筆記型電腦、手機等主要電子產業景氣回升，相關電子大廠獲利不錯。

由於今年上半年國際股市頻創新高，台股漲幅相對落後，激勵投資人看好台股後市，加以投信法人自6月起積極配合政策，大力募集國內股票型基金投資國內股市，投資人亦踴躍申購基金，使得本年股票型基金規模明顯成長，由上年底之2,965億元增為本年底之4,812億元。

96年與95年集中市場各類股股價指數漲跌幅度（年底對年底）



資料來源：台灣證券交易所。

3. 成交值大幅擴增

由於本年股市續呈多頭走勢，激勵國內散户踴躍進場，交投熱絡，本年日平均成交值為1,338億元，較上年之964億元大增38.8%。本年僅有2月及5月兩個月，因分別受到農曆春節長假及520總統就職週年談話內容不確定因素之影響，投資人傾向保守觀望，交投較淡，致使日平均成交值未達千億元水準；其餘月份日平均成交值均超過千億元。在6月至10月期間，由於台股行情一路攀升，激勵國內散户踴躍進場，交投十分活絡，此期間各月份日平均成交值均超過1,300億元。尤其在7月，隨著股市攻抵萬點附近，交投相當熱絡，日平均成交值突破2千億元大關。

由於本年股市多頭氣盛，散户踴躍進場，交投活絡，致使本年股票成交值週轉率繼續上升，由上年之142.2%升為

153.3%。

4. 三大法人均呈買超

本年外資買超僅有741億元，較上年大幅減少；投信法人則由上年賣超轉為買超1,554億元，自營商買超也增加至158億元。

本年1月及2月外資出現小幅買超，主要係因國際股市陷入高檔震盪局面，使得外資態度較保守。3月外資出現鉅額賣超，主要係因3月初全球股市重挫，以及荷蘭飛利浦大量出脫台積電持股。4月至6月因國際股市強勁反彈，摩根士丹利（MSCI）於5月底調高台股權重，以及電子業景氣回升，激勵外資連續三個月買超台股，其中6月買超金額高達1,852億元。7月、8月及11月外資出現賣超，主要係因美國次級房貸風暴引發國際股市重挫，外資機構面

臨投資人贖回基金的壓力，使其大量拋股變現，其中8月賣超金額達1,714億元。9月與10月外資出現買超，主要係因美國 Fed 兩度降息，帶動美國股市強勁回升，激勵外資順勢加碼。12月外資再度出現買超，係因台股跌幅已深，股價已明顯低估，促使外資逢低加碼。

本年投信法人積極做多台股，特別是在5月至10月期間，由於政府鼓勵投信法人多募集國內股票基金，加以6、7月間台股走勢強勁，國內掀起一波台股基金搶購熱潮，促使投信法人手中資金大增，而有能力大幅加碼台股，以致本年投信法人出現鉅額買超。

自營商因較傾向短線操作，且因認購權證避險需要，通常隨著股市行情上升或下挫而出現買超或賣超。因此，在本年2月、5月、7月、9月及10月，因股市行情走高，而使自營商出現買超；不過在6月

即使股市行情上揚，但因股價漲幅已高，自營商逢高減碼，使其出現賣超。在1月、3月、4月、8月及11月，因股市行情走軟，而使自營商出現賣超。12月股市表現雖欠佳，但因11月股市重挫之後，股價跌幅已深，促使自營商逢低承接，因而出現買超。

(二) 店頭市場概況

1. 上櫃公司家數持續成長

本年底店頭市場上櫃公司家數共計547家，較上年底增加16家；上櫃公司資本額達7,148億元，較上年底減少1.6%；上櫃股票總市值為1.9兆元，約與上年底相近。

2. 股價先堅後軟

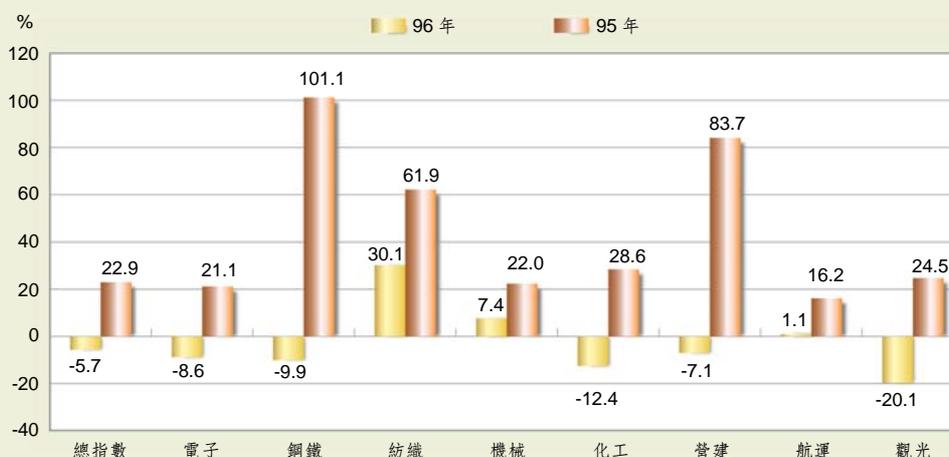
本年1月受到力霸集團事件的影響，股價指數走低。2月及3月期間，由於國際

店頭市場股價指數與成交值變動趨勢



資料來源：1. 行政院金融監督管理委員會證券期貨局。
2. 中華民國證券櫃檯買賣中心。

96年與95年店頭市場各類股股價指數漲跌幅度(年底對年底)



資料來源：中華民國證券櫃檯買賣中心。

股市表現強勁，股價指數回升。4月由於國際股市震盪加劇，國內投信及自營商出現賣超，股價指數回跌。5月至7月期間，由於政府政策積極做多，國際股市走強，激勵外資及投信法人大幅買超，促使股價指數大幅上揚，指數於7月25日漲至233.3點之本年最高點。自8月以來，受到美國次級房貸風暴的衝擊，國際股市多次出現重挫，外資及投信法人不斷賣超，促使股價指數自高檔持續下滑，至12月21日指數跌至137.9點之本年最低點，年底收於154.5點，較上年底的163.9點下挫5.7%。

本年店頭市場外資及投信法人均出現買超，金額分別為71億元及125億元，但自營商則出現賣超37億元。

3. 成交值激增

本年店頭市場日平均成交值為346億

元，較上年之207億元劇增67.1%。本年1月由於股市前景看好，市場交投活絡，日平均成交值達353億元。2月受到農曆春節長假影響，投資人進出較保守，交投減退。3月股市行情攀升，交投轉熱。4月及5月分別受到上櫃公司公布95年財報及520總統就職週年談話內容不確定因素之影響，市場觀望氣氛濃厚，交投減退，5月日平均成交值降至279億元。6月及7月在政府積極做多以及外資與投信法人大幅買超的激勵下，股市行情大幅上揚，交投熱絡，7月日平均成交值增至677億元。8月至12月期間，在外資及投信法人紛紛賣超的打擊下，股市行情逐步下滑，交投跟著逐月減退，12月日平均成交值降至176億元。

(三) 股市重要措施

在股市重要措施方面，本年主要措施有：

1. 6月15日，金管會調整有價證券買賣融資融券之額度，將每一客戶最高融資限額由新台幣3,000萬元提高為6,000萬元，最高融券限額由2,000萬元提高為4,000萬元。
2. 7月2日，台灣證券交易所自本日起將上市公司產業類別改為29類，除新增「油電燃氣業」、「綜合企業」及區分「化學工業」、「生技醫療業」外，並將電子工業細分為八大類。
3. 9月11日，金管會修正有關發放員工股票紅利之計算基礎，上市櫃公司應以上

一會計年度最後交易日收盤價並考量除權除息之影響，非上市櫃之公開發行公司應以最近一期經會計師查核之財務報告淨值為計算基礎。

4. 11月9日，金管會修正「發行人募集與發行有價證券處理準則」，簡化發行人申報對外募資案，由現行三十個營業日，縮短為二十個營業日。上市櫃減資案，申報生效期間由現行三十個營業日，縮短為十二個營業日。上櫃（市）轉上市（櫃）現金增資發行新股案，申報生效期間由現行十二個營業日，縮短為七個營業日。

六、債券市場

本(96)年債券發行市場發行總額高達1兆3,769億元，創歷年新高；本年底債券發行餘額亦創6.04兆元的高峰。就各類債券發行規模觀察，以資產證券化發行為最大宗，發行金額占債市發行總額44.85%，主要是資產證券化商品風險低，且收益率較穩。其餘固定收益商品中，政府公債發行較去年減少，主要係因本年政府稅收充裕而縮減發債額度；金融債券發行較去年增加，主要是銀行為提升資本適足性，對發行次順位金融債的需求仍大，且發行金額明顯集中在每季最後一月；公司債發行規模較去年銳減約三分之一，主要是利率彈升，墊高企業發債成本，且發行金額集中於少數中大型企業；至於外國債券方面，僅法國巴黎銀行來台發行以澳幣計價的第二檔國際版債券。

債券流通市場部份，上半年，由於市場資金充沛，加上債券流通籌碼有限，債市氣氛偏多，惟隨美債殖利率持續上揚，國內股市上漲及本行密集發行一年期可轉讓定存單沖銷市場游資等影響，致公債殖利率呈先降後升走勢；下半年，受美國次級房貸風暴影響，股市重挫，有利債市多頭成形，惟因通膨預期升高，本行持續升息，加上台灣郵政公司持續加碼債券部位，使得公債殖利率呈震盪走高趨勢，債券利率亦持續走升，致債市交易明顯萎

縮。

債券型基金方面，由於行政院金管會嚴格要求類貨幣型基金必須出售其手中債券以調降其持債比率，又限制其不得購買市場風險偏高的結構債，加上債券型基金投資債券附買回交易的利息所得必須課徵10%分離課稅，導致國內債券型基金持續萎縮，基金規模由上年底的1.10兆元縮減至本年底的0.80兆元。

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，本年總共發行12期甲類非自償性公債及1期乙類自償性公債，依期限別包括1次2年期、5次5年期、4次10年期及3次20年期，發行總額為3,932億元，其中為延長指標公債之交易存續期間及避免公債價格受少數券商的壟斷，本年共發行5次增額公債，發行金額計1,349億元，另為發展我國保本型商品，俾建構較完整的殖利率曲線，發行2次5年期可分割公債，發行金額計500億元。直轄市政府公債方面，僅發行1期，金額為90億元，主要是為償還舊建設公債到期之債務。由於本年政府稅收明顯超徵，中央及直轄市政府公債發行總額較上年明顯減少658億元，但截至96年底止，中央及地方政府公

債發行餘額則持續攀升為3兆5,198億元，較去年底增加3.99%。再就各期別公債之發行利率觀察，可發現普遍較上年同期為高，且利差有逐漸擴大的現象，以96年與95年發行的10年期公債得標利率比較，第一季分別為1.934%及1.773%，至第四季則分別為2.509%及1.975%，反映台債市場長期偏空的走勢。

2. 公司債

本年前3個月，因遭受力霸集團爆發財務危機及嘉食化、亞太固網私募公司債違約事件影響，企業發債成本因風險貼水而明顯墊高，造成新公司債發行明顯冷清。4月至6月，因投資人對公司債發行利率要求逐步墊高，使得原本有發債計劃的公司，大多延後訂價，甚至捨棄債市籌資，轉向銀行或其他方式融資，發債者僅限於高鐵、台電及台塑集團等少數大型企

業。7月至9月，一些以短支長比重較高的企業，趁公債殖利率下滑時，積極完成訂價籌資以鎖住長期資金成本，加上部分證券商因股市熱絡，為支應融資餘額大增，以及自營及經紀業務的資金需求而規劃發債籌資，使得公司債發行較上季明顯回溫。10月至12月，雖銀行聯貸利率尚低於公司債的水準，但聯貸多採浮動利率計息，有籌資需求的企業在考量短率未來上升風險增加之下，趁年底前擴大發債規模。

累計本年公司債總共發行1,562億元，較上年減少739億元或32.12%，無擔保公司債及有擔保公司債分別占87.01%及12.99%，發行行業主要包括發電、金融控股、電子、半導體、航空及鐵路運輸等業別。公司債發行利率方面，5年期加權平均發行利率為2.2798%，7年期為2.9281%，分別較上年同期上升13個及58個基本點。

債券發行概況統計表

單位：新台幣億元

年/月	合計		中央政府公債		直轄市政府公債		公司債		金融債券		資產證券化 受益證券		外國債券	
	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
94	9,868	54,636	4,450	30,131	240	1,292	2,039	11,919	1,312	8,112	1,827	2,142	0	1,040
95	12,201	58,876	4,400	32,393	280	1,454	2,301	11,514	1,725	9,259	3,378	3,424	117	832
96	13,769	60,428	3,932	34,100	90	1,098	1,562	10,995	1,925	9,174	6,175	4,262	85	799
96/1	1,091	58,743	400	31,990	0	1,454	54	11,350	0	9,238	637	3,879	0	832
2	1,085	58,693	300	31,789	0	1,453	84	11,364	72	9,301	629	3,964	0	822
3	945	59,104	400	32,188	0	1,433	67	11,343	242	9,420	236	3,924	0	796
4	791	59,277	300	32,488	0	1,433	103	11,234	39	9,348	264	3,913	85	861
5	1,285	59,349	300	32,787	90	1,435	92	11,135	15	9,042	788	4,099	0	851
6	1,391	60,187	400	33,183	0	1,434	138	11,131	157	9,275	696	4,317	0	847
7	869	59,771	200	33,082	0	1,334	242	11,092	0	9,015	427	4,406	0	842
8	868	59,694	99	33,181	0	1,259	51	11,021	50	8,971	668	4,430	0	832
9	1,305	59,917	400	33,280	0	1,181	108	11,022	331	9,197	466	4,409	0	828
10	957	59,748	583	33,551	0	1,180	52	10,966	0	8,846	322	4,392	0	813
11	1,225	60,151	300	33,851	0	1,179	217	11,078	121	8,888	587	4,352	0	803
12	1,957	60,428	250	34,100	0	1,098	354	10,995	898	9,174	455	4,262	0	799

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

3. 金融債券

本年以來，儘管新修改的「金融控股公司資本適足性管理辦法」，將特別股及次順位債納入金控核心資本，使部分銀行發行次順位債券來提升資本適足的急迫性降低，但多數銀行為因應首次季底公布新巴塞爾資本適足率而相繼發債，以致次順位金融債發行明顯集中於3月。4月至6月，因多家銀行長期信評遭調降，TWA-等級以下銀行發行次順位債困難度逐漸升高，不少銀行為克服目前困境而競相提高金融債券發行利率，使得金融債券發行成本逐漸墊高，而評等較低的銀行為提高資本適足率則轉向發行特別股或以增資方式進行，以致本季金融債券的發行稍見緩和。7月至8月，因銀行資金轉趨寬鬆，加上信評 TWA-等級以下的銀行發行次順位債困難度仍高，以致發債顯得冷清，惟9月以來，為因應第三季底公布資本適足率的需要，部分優質行庫除發行一般次順位債外，亦發行無到期日累積次順位債，發行金額明顯大增。10月，無任何一家銀行發債，11月至12月，進入銀行金融債券發行熱潮，金額高達1,019億元。

累計本年國內銀行金融債券發行總額為1,925億元，較上年發行規模增加200億元或11.59%，其中九成以上皆為次順位金融債券，發行利率方面，5年期加權平均利率為2.3396%，7年期為2.7445%，分別

較上年同期高約20及30個基本點，主要投資人以銀行、壽險、投信及一般企業法人為主。

4. 資產證券化受益證券

本年資產證券化受益證券發行總額續創新高，金額為6,175億元，較上年劇增2,797億元或82.80%，發行規模占全體債市發行總額的44.85%。本年國內資產證券化發行遽增，主要是因部分銀行及證券商為活絡其資金，相繼將其手中債券及企業貸款債權予以證券化，加上已發行的部分證券化商品因按季或按月循環發行所致。若就商品型態來看，金融資產證券化方面，總共發行6,045億元，依次包括資產擔保商業本票受益證券(ABCP)、債券債權受益證券(CBO)、企業貸款債權受益證券(CLO)及租賃債權受益證券等四類，金額分別為3,987億元、1,838億元、137億元及83億元。不動產證券化方面，共發行130億元。

5. 外國債券

本年來，由於國內外利差仍大，造成換匯換利市場供需失衡，外國機構來台發行新台幣計價之外國債券，因成本墊高而打退堂鼓，惟行政院金管會為吸引國外機構參與國內債市，於本年4月10日，核准法國巴黎銀行來台發行以澳幣計價的第二檔國際版債券，並開放在櫃買中心掛牌交

易，發行期限為3年，且長期信評為AA等級，發行金額為3.08億澳幣，折合新台幣為85億元，票面利率每年固定為6%，每年付息一次，到期一次還本，由於最低投資門檻僅1萬元澳幣，加上不必課稅，吸引不少國內散戶投資人青睞。

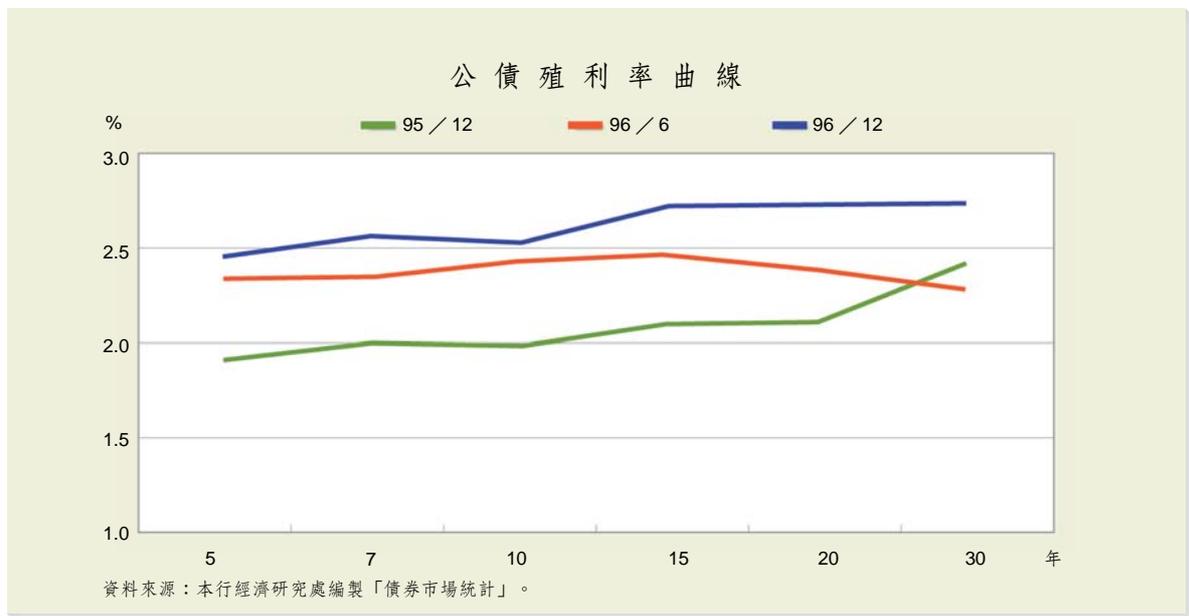
(二) 流通市場

1. 店頭市場

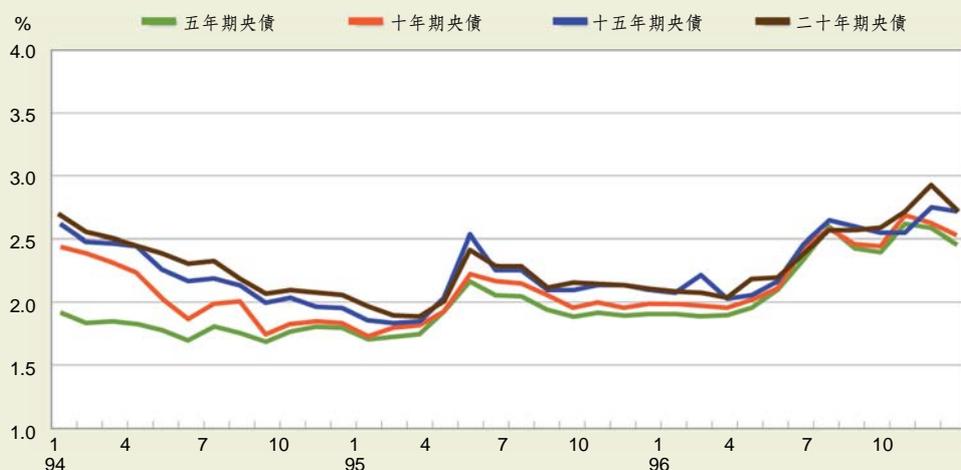
本年由於到期公債近六成集中於前3個月，交易商補券需求增加，復以2月底大陸股市爆跌引發全球股災效應，明顯帶動國內股市資金湧入債市避險，在市場資金充沛、債券流通籌碼有限下，1月至3月，10年期公債殖利率由1.989%逐月下降為1.9551%；4月之後，受本行持續標售可轉讓定存單，及立法院通過保險業海外投資上限由35%調高至45%影響，債市氣氛偏空，4月至6月，10年期公債殖利率明顯

由2.0190%逐月攀升為2.4276%；7月，因國內股市交投活絡，債市交易呈現價跌量縮情況，10年期公債殖利率再升為2.5760%，8月及9月，因受美國次級房貸風暴波及，股市重挫，債市買氣明顯回升，10年期公債殖利率轉而走低為2.4553%及2.4480%。10月，受本行升息、美債殖利率走高及股市上揚影響，10年期公債殖利率彈升為2.6939%；至11月及12月，在公債籌碼供給減少且過度集中情況下，10年期公債殖利率趨降為2.6284%及2.5292%。

債券交易金額方面，全年債市交易總額為193兆6,808億元，較上年減少81兆9,877億元或29.74%；其中買賣斷交易為93兆7,876億元，較上年大減76兆2,043億元或44.83%，附條件交易為99兆8,932億元，則較上年減少5兆7,834億元或5.47%。買賣斷交易金額明顯下降，主要是由於長期利



長短期公債殖利率走勢



資料來源：本行經濟研究處編製「債券市場統計」。

率及借券利率持續走升下，不少債券自營商相繼停損、停權，加上政府因稅收充裕而縮減發債額度，以及受制於籌碼過度集中的情況，造成市場許多期別的債券均無成交，使得債市交易量明顯萎縮。若就債券類別觀察，仍以政府公債之成交量最大，高達192兆2,416億元，較上年減少81兆2,545億元或29.71%；公司債方面，普通

公司債之交易為4,121億元，較上年銳減57.11%，可轉換公司債部分，因本年股市表現亮麗，在店頭市場掛牌交易的可轉換公司債籌碼明顯增加，全年交易金額為6,080億元，較上年增加1,578億元或35.05%；金融債券方面，交易金額為1,709億元，較上年銳減67.06%；外國債券方面，交易金額為860億元，亦較上年減少

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
94	3,194,767	2,221,746	71.4	973,021	28.6
95	2,756,685	1,699,919	61.7	1,056,766	38.3
96	1,936,808	937,876	48.4	998,932	51.6
96/ 1	241,874	144,734	59.8	97,140	40.2
2	99,609	48,389	48.6	51,220	51.4
3	243,553	152,300	62.5	91,253	37.5
4	183,679	94,073	51.2	89,606	48.8
5	204,293	106,632	52.2	97,661	47.8
6	149,322	56,652	37.9	92,670	62.1
7	156,740	63,135	40.3	93,605	59.7
8	152,629	64,736	42.4	87,893	57.6
9	119,004	49,359	41.5	69,645	58.5
10	135,518	59,142	43.6	76,376	56.4
11	123,582	48,693	39.4	74,889	60.6
12	127,005	50,031	39.4	76,974	60.6

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	櫃 買 中 心						
			小 計	政府公債	公司債		金融債券	資產證券化 受益證券	外國債券
					普 通	可轉換			
94	3,194,767	4	3,194,763	3,140,994	31,987	3,647	802	3,200	14,133
95	2,756,685	0.98	2,756,684	2,734,961	9,609	4,502	1,339	1,085	5,188
96	1,936,808	0.00	1,936,808	1,922,416	4,121	6,080	1,622	860	1,709
96/ 1	241,873	0.00	241,873	240,420	505	585	135	58	170
2	99,610	0.00	99,610	98,547	458	260	148	67	130
3	243,553	0.00	243,553	242,233	326	436	229	72	257
4	183,679	0.00	183,679	182,645	274	408	26	88	238
5	204,293	0.00	204,293	203,094	426	414	117	61	181
6	149,322	0.00	149,322	147,899	354	567	271	89	142
7	156,739	0.00	156,739	155,150	476	764	146	89	114
8	152,628	0.00	152,628	151,436	270	546	136	88	152
9	119,005	0.00	119,005	118,046	211	423	209	56	60
10	135,518	0.00	135,518	134,381	302	677	9	92	57
11	123,582	0.00	123,582	122,648	255	565	2	32	80
12	127,006	0.00	127,006	125,917	264	435	194	68	128

資料來源：台灣證券交易所及中華民國證券櫃檯買賣中心。

20.74%；金融資產及不動產證券化方面，因受益證券風險低、收益率穩定，適合充當資產配置的工具，又可作金融機構流動準備，深受投資人之青睞，其交易金額達1,622億元，較上年增加21.14%。

2. 集中市場

截至本年底，上市公司在集中市場掛牌交易之可轉換公司債僅剩華邦電子可轉換公司債一檔，且全年交易金額掛零，上年成交金額為0.98億元。

(三) 債券型基金

國內債券型基金經過2年調整及分流轉型後，整體市場已趨向穩定發展，截至本年12月底，國內債券型基金共58檔，其中56檔為類貨幣型基金，僅2檔為固定收益基金。本年來，由於行政院金管會嚴格要求類貨幣型基金必須出售其手中債券以

調降其持債比率，又限制其不得購買市場風險偏高的結構債，加上債券型基金投資債券附買回交易的利息所得必須課徵10%分離課稅，導致國內債券型基金持續萎縮，截至本年12月底，債券型基金規模降至7,979億元，較上年底縮減3,036億元。其中，公、民營企業持有減少1,969億元(占64.85%)，金融機構(包括本國一般銀行、中小企銀、壽險及信託投資等機構)持有減少502億元(占16.54%)，一般散戶持有減少486億元(占16.01%)，證券商及票券商持有減少79億元(占2.60%)。

若就基金之投資組合變化觀察，包括債券買斷(以公司債為主，金融債券次之)、債券附賣回(以政府公債為主，公司債次之)、金融機構存款(以銀行定存為主)與短期投資(以商業本票為主)等四項，其所占比重分別由95年底的23.7%、55.2%、19.0%及2.1%，明顯轉為96年底的18.8%、

國內債券型基金投資組合概況

單位：新台幣億元，%

年 / 月	合 計	債券買斷		債券附條件賣回		存放金融機構		短期票券及其他	
		金 額	比 重	金 額	比 重	金 額	比 重	金 額	比 重
94	13,084	4,982	38.1	5,822	44.5	2,006	15.3	274	2.1
95	11,015	2,610	23.7	6,085	55.2	2,092	19.0	228	2.1
96	7,979	1,500	18.8	4,102	51.4	2,165	27.1	213	2.7
96/1	10,862	2,491	22.9	6,272	57.7	1,874	17.2	226	2.1
2	10,776	2,494	23.1	6,193	57.5	1,888	17.5	201	1.9
3	10,324	2,486	24.1	5,799	56.2	1,834	17.8	206	2.0
4	10,217	2,284	22.4	5,902	57.8	1,883	18.4	148	1.5
5	9,587	2,265	23.6	5,232	54.6	1,929	20.1	161	1.7
6	8,259	2,201	26.6	4,167	50.5	1,752	21.2	139	1.7
7	8,558	2,038	23.8	4,929	57.6	1,514	17.7	77	0.9
8	8,753	1,959	22.4	5,328	60.9	1,392	15.9	73	0.8
9	8,592	1,895	22.1	5,211	60.7	1,401	16.3	85	1.0
10	8,453	1,766	20.9	4,641	54.9	1,908	22.6	138	1.6
11	8,607	1,705	19.8	4,606	53.5	2,143	24.9	153	1.8
12	7,979	1,500	18.8	4,102	51.4	2,165	27.1	213	2.7

資料來源：中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會。

51.4%、27.1%及2.7%。從以上投資組合變化來看，目前全體債券型基金持債比率已降到20%以下，若趨勢不變，及至98年，

全部類貨幣型基金將可望轉型為名符其實的貨幣型基金。



樹

鄭嘉慧 攝