





中央銀行年報

中華民國九十六年



中央銀行編印



總 裁 彭 淮 南

序

本(96)年美國經濟受次級房貸問題之衝擊，成長趨緩，所幸在新興國家成長強勁支持下，全球經濟穩定擴張，帶動我國出口續展佳績；加以民間消費及投資回溫，全年經濟成長率達 5.70%，高於上(95)年之 4.89%。物價方面，由於原油等國際原物料及商品價格高漲，推升國內進口品及國產內銷品躉售價格，油料等相關商品反映成本調漲，益以下半年颱風連續來襲，蔬菜價格大漲，全年消費者物價上漲 1.80%；與主要國家比較，仍相對平穩。


維持物價穩定為央行貨幣政策首要目標。鑑於國內經濟持續擴張，惟物價上漲壓力增強，且實質利率尚低於中性利率水準，本行審慎採取微調步調，本年內四度調升各項貼放利率共 0.625 個百分點；累計 93 年 10 月至本年底共十四度升息，累計升幅 2 個百分點，引導金融市場利率逐步回升。由於升幅不大，對企業籌資成本之影響應屬有限。在本行審慎調節之下，本年 M2 年增率平均為 4.25%，落在目標區（3.5%至 7.5%）之內。

外匯市場方面，新台幣匯率維持動態穩定，本年底新台幣對美元匯率為 32.443 元，較上年底微幅升值 0.47%。年底外匯存底累增至 2,703 億美元，足敷 15 個月進口所需。為落實金融自由化及國際化政策，本行持續開放新種金融產品，增進外匯資金進出之便利性。此外，為提升國際金融業務分行（OBU）競爭力，放寬其辦理外幣授信得收受新台幣資產作為擔保品，以及人民幣以外之外幣支票存款業務。隨兩岸匯款業務顯著成長，OBU 逐漸成為海外及中國台商之資金調度中心。

本行亦持續推動制度面興革。在提升資本市場交割清算效率上，本年 7 月已將臺灣證券交易所及證券櫃檯買賣中心之證券交割款項，納入本行同業資金電子化調撥清算系統，預計 97 年將再納入中央登錄債券系統之交割款項。另為達成維護金融穩定之法定目標，本行正積極規劃建置金融穩定評估架構，以期監控金融系統風險，適時採行適當措施。

展望未來，隨全球經濟成長步調趨緩，通貨膨脹風險升高，加以金融全球化及金融服務不斷創新，貨幣政策之任務益形艱鉅。本行基於法令賦予之職責，將妥適制定與執行貨幣政策，致力穩定物價與金融，確保支付系統健全運作，協助促進經濟成長。

茲循往例編定民國 96 年本行年報，就國內外經濟金融情勢及本行業務概況予以敘述分析，藉供各界參閱；其間疏誤闕漏，或恐難免，尚祈惠予指正。

總裁  謹識

民國 97 年 3 月



目 錄

本行組織

壹、經濟金融情況概述

一、國際經濟金融情勢	1
二、國內經濟情勢	9
三、國內金融情勢	12

貳、經濟篇

一、國內生產與所得	15
二、國際收支與對外貿易	24
三、物 價	36
四、中央政府收支	41
五、就業與薪資	46

參、金融篇

一、貨幣金融	53
二、存款機構經營情況	57
三、貨幣市場	70
四、外匯市場	74

五、股票市場	79
六、債券市場	85

肆、本行業務

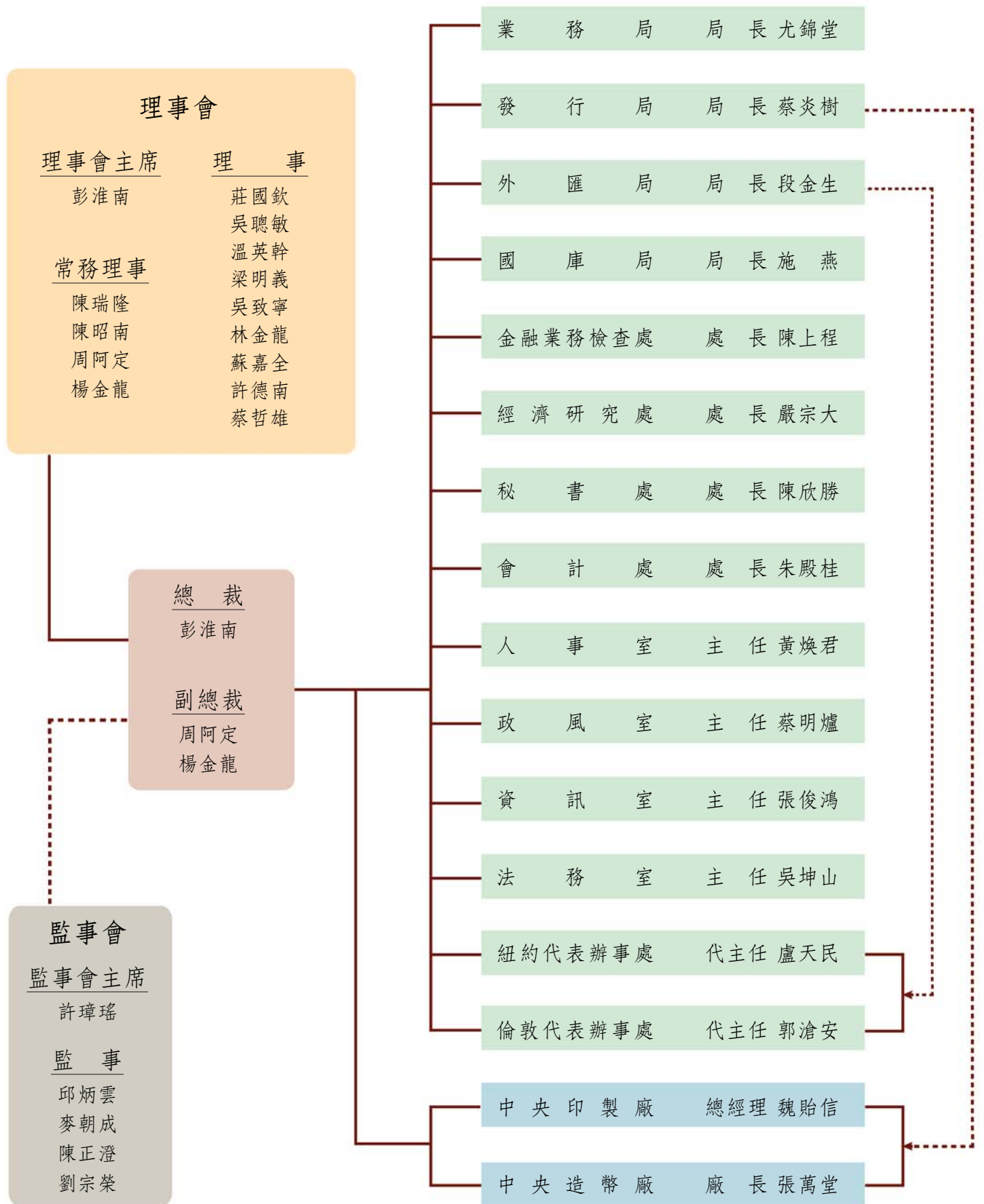
一、概 述	93
二、調節金融	95
三、外匯管理	98
四、支付系統管理	104
五、發行通貨	109
六、經理國庫	112
七、金融業務檢查	115
八、參與國際金融組織活動	118
九、經濟研究	120

伍、本行大事紀要	123
----------	-----

陸、本行財務報表	130
----------	-----

柒、國內重要經濟金融指標	132
--------------	-----

本行組織





理事會主席 彭淮南



常務理事 陳瑞隆



常務理事 陳昭南



常務理事 周阿定



常務理事 楊金龍



理事 莊國欽



理事 吳聰敏



理事 溫英幹



理事 梁明義



理事 吳致寧



理事 林金龍



理事 蘇嘉全



理事 許德南



理事 蔡哲雄



監事會主席 許璋瑤



監事 邱炳雲



監事 麥朝成



監事 陳正澄



監事 劉宗榮



東眼山霧景

黃煥君 攝

壹、經濟金融情況概述

一、國際經濟金融情勢

受國際商品價格迭創新高、美國爆發次級房貸危機，以及中國持續宏觀調控等不利因素之影響，本（2007）年以美國為首之主要先進國家經濟普遍走緩，所幸拜新興市場國家經濟成長續強之賜，全球經濟仍穩健成長。根據國際貨幣基金（IMF）估計，本年全球實質經濟成長率為4.9%，略低於上年之5.0%。其中先進經濟體經濟成長率由上年的3.0%降為2.7%，亞洲新興經濟體由上年的8.9%略升至9.1%。

失業率方面，因全球經濟持續穩健成長，及部分國家就業市場結構性問題持續改善，各國失業率普遍下降。其中先進經濟體的失業率由上年之5.7%降至5.4%。

物價方面，受新興市場國家需求強勁、地緣政治風險升高及供給面失調等因素之衝擊，本年國際商品價格一路震盪走高。以美國西德州中級原油（WTI）現貨價格來看，上半年大致呈小幅上升走勢，下半年則漲勢加速，11月下旬曾一度飆漲至每桶98.83美元之歷史新高，全年漲幅高達57.2%。在市場需求強勁及供需失衡下，國際原物料價格亦震盪走揚，R/J CRB 期

貨價格指數自1月中旬之低點285.88攀升至年底之358.71，較上年底上升16.7%。因國際油價大漲及美元疲弱，國際金價由上年底之每盎司632美元躍升至本年底之834美元，漲幅高達31.9%。

受國際商品價格漲勢加速影響，本年部分國家躉售物價指數（WPI）漲幅增大。惟在全球化趨勢下，零售市場競爭激烈，原物料價格上漲不易轉嫁至消費者物價；影響所及，主要國家消費者物價指數（CPI）漲幅仍相對和緩，惟廠商轉嫁成本壓力升高，多數亞洲新興國家消費者物價漲勢已有擴大跡象。本年全球消費者物價指數已由上年之3.7%升至4.0%，其中先進經濟體由上年之2.4%降至2.2%，亞洲新興經濟體則由上年之3.7%升至4.8%。

在貿易量方面，因全球景氣擴張步伐放緩，本年全球貿易量成長率由上年之9.2%降至6.8%。

金融情勢部分，除少數亞洲國家因景氣過熱而持續升息外，部分歐美國家及亞洲國家則因經濟走緩而轉為降息，或持觀望態度。本年全球股市表現先揚後抑，其中以亞洲（日本除外）及新興市場之表現尤其亮麗。匯價方面，美元因美國次級房貸

問題擴大、經濟成長走緩，加上降息導致利差縮小而大幅走貶；歐元則因區內經濟表現較美國為佳及貨幣政策趨緊而升值；日圓亦因美日兩國利差縮小，逐利交易(carry trade)活動趨緩而轉強。至於亞洲主要貨幣對美元則普遍揚升。

(一) 先進經濟體經濟概況

受住宅固定投資大幅衰退及消費者支出降溫之拖累，本年美國經濟自第4季起成長步伐明顯放緩，全年經濟成長率由上年的2.9%降至2.2%。受企業盈餘普遍下滑之影響，就業市場自2003年來逐年改善之力道轉弱，本年失業率與上年相同，持平於4.6%。

本年日本因國內需求減緩，經濟成長率自上年的2.4%降至2.1%，成長動能主要來自國外需求，其中以對歐洲及亞洲地區之出口擴增較為顯著。本年CPI及核心CPI

年增率均為零，顯示日本仍未完全擺脫通貨緊縮之陰霾。

而歐元區因民間消費轉弱，復甦步伐放緩，經濟成長率自上年的2.9%略降至2.6%，區內最大經濟體德國因調高加值稅率，致家計部門支出下滑，抵銷部分設備投資及貿易順差擴增之貢獻，致全年經濟成長率自上年的3.1%降至2.7%，另一主要經濟體法國亦在國內需求減緩下，全年經濟成長率由上年的2.2%降至1.9%。

本年英國儘管第4季成長放緩，惟受惠於前三季之強勁成長力道，全年經濟成長率仍由上年之2.9%升至3.1%的三年來新高。

(二) 亞洲新興經濟體經濟概況

本年亞洲新興經濟體在內需及出口持續成長之帶動下，景氣持續穩健擴張，惟受國際商品價格攀高，通膨壓力增大之影

主要國家或地區經濟成長率

單位：%

國家或地區別	年	2003年	2004年	2005年	2006年	2007年
全球		3.6	4.9	4.4	5.0	4.9
先進經濟體(工業國家)		1.9	3.2	2.6	3.0	2.7
美國		2.5	3.6	3.1	2.9	2.2
日本		1.4	2.7	1.9	2.4	2.1
歐元區		0.8	1.8	1.6	2.9	2.6
德國		-0.2	0.6	1.0	3.1	2.7
法國		1.1	2.3	1.7	2.2	1.9
義大利		0.1	1.0	0.2	1.9	1.5
英國		2.8	3.3	1.8	2.9	3.1
亞洲新興經濟體		7.5	8.5	8.7	8.9	9.1
南韓		3.1	4.7	4.2	5.1	5.0
新加坡		3.5	9.0	7.3	8.2	7.7
香港		3.0	8.5	7.1	7.0	6.3
中國大陸		10.0	10.1	10.4	11.1	11.4
馬來西亞		5.8	6.8	5.0	5.9	6.3

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

主要國家或地區失業率

單位：%

國家或地區別	年	2003年	2004年	2005年	2006年	2007年
全球						
先進經濟體(工業國家)		6.5	6.3	6.1	5.7	5.4
美國		6.0	5.5	5.1	4.6	4.6
日本		5.3	4.7	4.4	4.1	3.9
歐元區		8.7	8.8	8.8	8.3	7.4
德國		10.5	10.6	11.7	10.8	9.0
法國		8.5	8.8	8.8	8.8	7.9
義大利		8.4	8.0	7.7	6.8	6.1
英國		4.8	4.7	5.1	5.5	5.4
亞洲新興經濟體						
南韓		3.6	3.7	3.7	3.5	3.2
新加坡		4.0	3.4	3.1	2.7	2.1
香港		7.9	6.8	5.6	4.8	4.1
馬來西亞		3.5	3.5	3.5	3.3	3.3
泰國		2.2	2.1	1.8	1.5	1.4

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

主要國家或地區消費者物價年增率

單位：%

國家或地區別	年	2003年	2004年	2005年	2006年	2007年
全球		3.8	3.6	3.7	3.7	4.0
先進經濟體(工業國家)		1.8	2.0	2.3	2.4	2.2
美國		2.3	2.7	3.4	3.2	2.8
日本		-0.3	0.0	-0.3	0.3	0.0
歐元區		2.1	2.1	2.2	2.2	2.1
德國		1.0	1.7	1.6	1.6	2.3
法國		2.1	2.1	1.7	1.7	1.5
義大利		2.6	2.1	1.8	2.0	1.8
英國		1.4	1.3	2.1	2.3	2.3
亞洲新興經濟體		2.4	3.9	3.5	3.7	4.8
南韓		3.5	3.6	2.8	2.2	2.5
新加坡		0.5	1.7	0.5	1.0	2.1
香港		-2.6	-0.4	1.0	2.0	2.0
中國大陸		1.1	3.8	1.8	1.7	4.8
馬來西亞		1.0	1.5	3.0	3.6	2.0

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

響，成長力道普遍減緩。本年亞洲四小龍(台灣、南韓、香港及新加坡)經濟成長率與上年相同，均為5.6%，東協五國(馬來西亞、泰國、菲律賓、印尼及越南)則由5.7%擴增至6.3%。整體而言，亞洲新興經濟體之經濟表現仍領先其他地區。

本年中國大陸之景氣不斷升溫，雖然增強宏觀調控緊縮措施，惟在出口及固定資產投資持續強勁擴增之激勵下，全年

經濟成長率仍由上年的11.1%升至11.4%。

(三) 主要國家貨幣政策

本年以來，主要國家通膨率大致持穩，部分國家為防範通膨復燃，續採緊縮性貨幣政策。惟自7月下旬起，美國次級房貸問題擴大，並波及歐洲及其他地區，造成歐、美等國金融機構流動性需求強勁而使短期拆款利率飆升，主要國家股市重

挫。為紓解市場流動性不足之壓力，主要國家央行自8月9日以來多次緊急挹注市場資金，以緩解金融市場短期資金不足。11月以降，鑑於次級房貸問題陰霾未除恐引發全球信用緊縮，加以年底銀行業資金需求孔急，美、歐等主要國家央行進而宣布聯手挹注市場資金。

此外，美國聯邦準備體系(Fed)除於8月宣布調降貼現率兩碼，縮小該利率與聯邦資金利率目標之差距至0.5個百分點外，9月、10月及12月又連續三度調降聯邦資金利率目標共計四碼而降至4.25%。加拿大則於十次升息之後，轉而於本年12月4日降息一碼至4.25%。英格蘭銀行(BOE)亦於上年8月至本年7月間五度升息後，於12月6日轉而降息一碼至5.50%。日本上年3月宣布結束定量寬鬆貨幣政策後，陸續於上年7月及本年2月兩度將無擔保隔夜拆款目標利率及基準貼放利率分別調升至0.5%及0.75%，迄今維持不變。歐洲中央銀行(ECB)自2005年12月至本年6月八度升息，目前主要再融通操作之最低投標利率為4.00%。澳洲繼上年三度升息後，本年8月及11月分別再度調升官方利率各一碼至6.75%。紐西蘭於2004年迄本年7月共十三度升息，官方利率升抵8.25%。

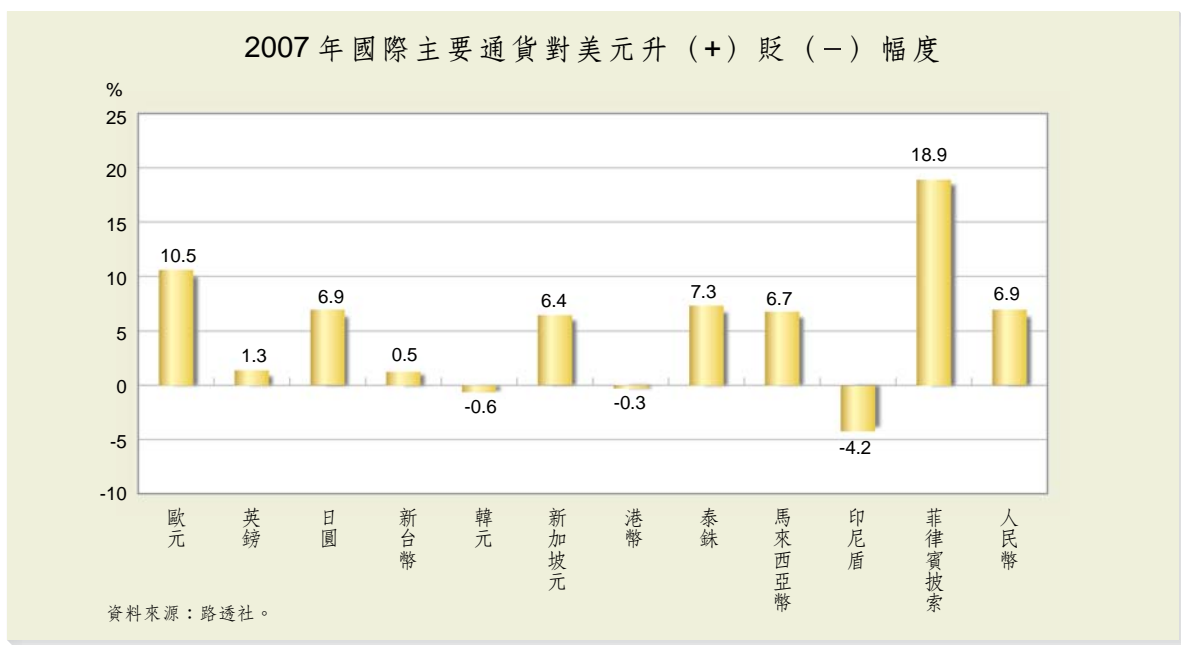
在亞洲國家方面，本年以來，中國、印度、南韓採行緊縮政策以因應景氣過熱。中國增強宏觀調控政策，2004年至本年12月已分別八度及九度調升存款及放款

基準利率，目前1年期存款及放款基準利率分別為4.14%及7.47%，本年累計升幅分別為1.62及1.35個百分點；而上年至本年12月間共十三度調升金融機構法定存款準備率至14.5%，本年累計升幅達5.5個百分點。印度央行繼上年四度調升附買回利率各一碼後，本年1月及3月分別再度升息一碼至7.75%。南韓於前年10月至本年8月間共七度升息，目前官方利率為5.00%。馬來西亞於前年至上年三度升息至3.50%。

反之，泰國、印尼、菲律賓則降息以刺激景氣。泰國自2004年中至上年6月共十三度升息，官方利率升抵5.00%後轉向，本年1至7月間共五度降息，目前官方利率為3.25%。印尼前年六度升息至12.75%後，考量通膨壓力大幅減輕，為刺激消費，上年5月至本年12月間轉而十四度降息至8.00%。菲律賓則於前年升息三次後，考量通膨風險降低，本年7月至12月間轉而四度降息，目前央行對商業銀行的隔夜貸款利率為7.25%，隔夜存款利率則為5.25%。此外，香港因採聯繫匯率制度，本年9月至12月跟隨美國三度降息，貼現窗口基本利率降至5.75%。

(四) 主要通貨匯價

本年美國因次級房貸問題擴大、經濟成長走緩、Fed多次降息以致逐漸喪失利差優勢，加上長期以來財政與經常帳雙赤字問題依然存在，美元對歐元、英鎊等主



要貨幣及亞洲貨幣普遍疲軟。

歐元區本年經濟表現相較美國為佳，加上 ECB 兩次升息，歐元自上年底之1歐元兌1.32美元震盪趨堅，而Fed自本年9月起又數度降息，致歐元升值加速，至11月下旬達1歐元兌1.49美元之歷史高點，之後小幅回貶至年底的1歐元兌1.46美元，較上年底升值 10.5%。至於英鎊對美元匯價，亦因英國經濟穩健擴張，復以BOE三次升息，激勵英鎊挺升，年底升至1英鎊兌1.99美元之價位，較上年底升值1.3%。

日本央行(BOJ)繼上年7月升息一碼後，再度於本年2月升息一碼，復以美國多次降息，日本與美國利差縮小，國際投資者逐漸拋售美元資產部位，回補日圓，逐利交易活動轉趨緩和，日圓由上年底之1美元兌119.02日圓震盪走高至本年11月下旬之1美元兌107.32日圓本年高點後，小幅

回貶至年底之111.35日圓，較上年升值6.9%。

在亞洲新興國家方面，人民幣持續呈現升值趨勢，中國人民銀行雖於5月21日擴大銀行間人民幣兌美元匯率波動幅度，惟人民幣實際升值幅度並未見擴大，而是持續微幅漸進升值的調整趨勢，至年底人民幣對美元匯率為1美元兌7.3041人民幣，較上年底升值6.9%。其他亞洲主要貨幣因亞洲地區經濟表現亮眼，國際資金持續流入，大多呈上揚走勢，其中新加坡元自新加坡貨幣管理局10月宣布將容許新加坡元以稍快速度升值後，升值速度加快，韓元則在南韓央行大量買匯阻升下，自11月起走軟，印尼盾亦因印尼有通膨隱憂而呈現貶值走勢。菲律賓披索、泰銖、馬來西亞幣與新加坡元較上年底分別對美元升值18.9%、7.3%、6.7%與6.4%；印尼盾及韓元則分別對美元貶值4.2%及0.6%。

(五) 全球股市

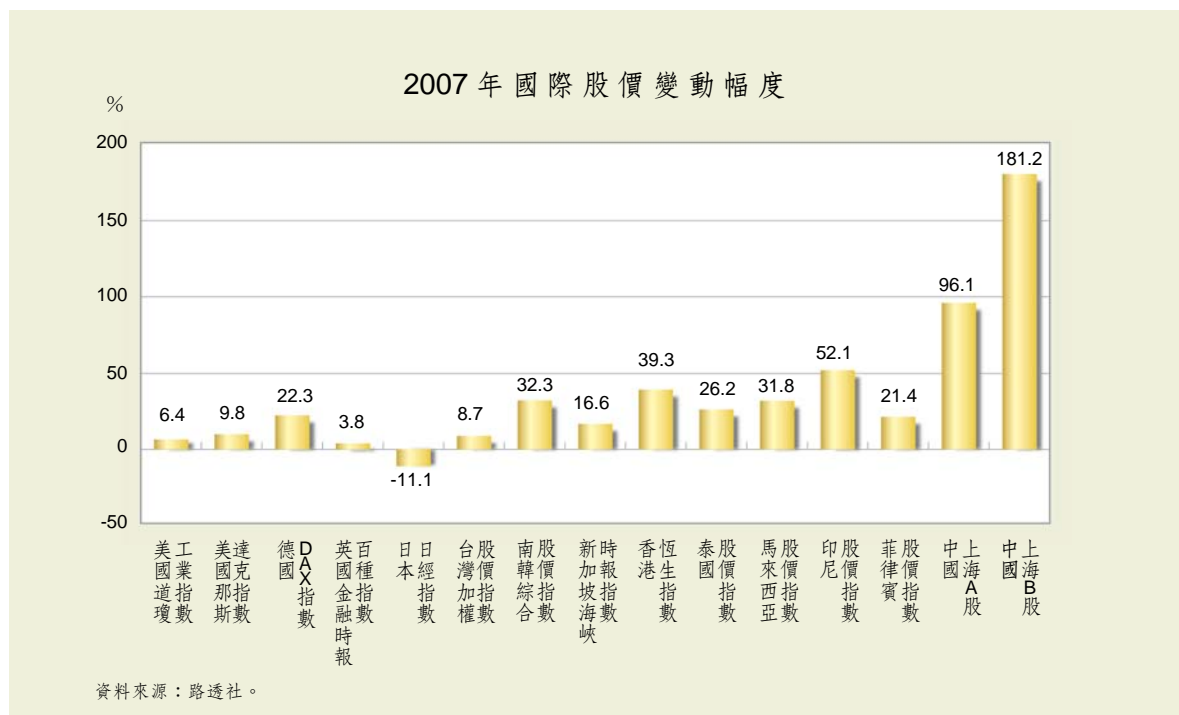
本年初以來，因美國升息停歇，加以全球主要企業獲利亮麗，全球股市普遍延續上年漲勢。下半年起，陸續因美國次級房貸問題惡化、大型企業財報不如預期，以及國際商品價格迭創新高，全球股市紛紛在10月中旬之高點後重挫，之後在美國宣布凍結次級房貸利率、多次降息，以及美歐五大央行聯手注資以紓解信貸危機等因素之激勵下，國際股市止跌回穩。本年新興國家股市表現優於歐美，漲幅多高達二位數以上。

綜觀本年美股走勢，上半年大抵呈走升格局，下半年起受次級房貸風暴擴大等之衝擊，股價大幅滑落，之後在多次降息效應發酵及其他寬鬆貨幣政策之配合下，股市止跌回穩。道瓊工業指數自上年底之

12,463點上漲至10月上旬的14,165點之歷史新高後回挫，至年底收在13,265點，仍較上年底上漲6.4%；那斯達克指數全年亦上漲9.8%。

本年歐洲地區雖受美國次級房貸風暴之波及，金融市場巨幅震盪，惟拜經濟基本面仍佳及ECB多次挹注資金以縮小流動性缺口之賜。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414.9點，較上年底上漲4.9%。而德國DAX指數、法國證商公會四十種指數以及英國金融時報百種指數分別以8,067.32點、5,614.08點及6,456.91點作收，較上年底分別上漲22.3%、1.3%及3.8%。

至於日本股市，本年上半年因日本企業財報普遍亮麗，外資湧入，日經股價指數自上年底之17,226點震盪走高，至6月底收在近7年來新高之18,138點。之後，受美



》》》 專題一

美國次級房貸危機發生之原因及經過

一、次級房貸之定義

次級房貸 (subprime mortgage lending) 係指對信用不佳的借款者所承作的房屋貸款，一般係以信評績分 (credit score) 620 分作為信用良好與否之分界線，低於 620 分的申請者所借的房貸，通常稱為次級房貸，由於次級房貸信用風險高，致利率較一般基本放款利率高。

二、次級房貸市場興盛之背景

- (一) 1990 年代中期，由於金融創新與科技進步，使得承做貸款的機構能以更低的成本，評估次級房貸的風險及進行定價。
- (二) 2001 年至 2003 年間，美國聯邦準備體系 (Fed) 密集降息，房市走揚，金融機構與其他中介機構為了創造更大的業務收入，紛紛推出浮動利率房屋貸款 (Adjustable Rate Mortgages, ARMs)，其中次級房貸即占一半。

三、次級房貸危機發生之原因

次級房貸經由資產證券化，並與其他債權結合，產生各種結構化金融商品，因此投資者若持有部位過高或甚至以高槓桿操作，一旦金融情勢逆轉，極易造成連鎖反應，引

發信用及流動性問題。

四、次級房貸危機發生之經過

自 2006 年起，長達 10 年蓬勃發展的美國房屋市場明顯走緩，次級房貸逾放比率伴隨著節節升高，進而造成 2007 年初即有超過 70 家之次級房貸業者宣告破產或被收購。特別是，自下半年起，美國次級房貸問題擴大至結構化金融商品市場，並波及歐洲及其他地區，投資人為驅避風險，紛紛減持風險性資產部位，加上金融機構流動性需求強勁，造成市場短期拆款利率上揚，影響所及，主要國家股市紛自 2007 年 10 月中旬的高點後重挫。

為紓解市場流動性不足之壓力，主要國家央行自 2007 年 8 月起即多次緊急挹注市場資金，12 月中旬 Fed 與加拿大央行 (BOC)、歐洲中央銀行 (ECB)、英格蘭銀行 (BOE) 及瑞士央行 (SNB) 等四大央行更共同宣布設立臨時性的短期資金標售機制 (Term Auction Facility)，以補強其釋金效率，Fed 且計劃與 ECB 及 SNB 間建立換匯機制。此外，Fed 除連續三度調降聯邦資金利率目標至 4.25%，美國政府亦於 12 月初進一步宣布凍結次級房貸利率 5 年之措施。BOE 及 BOC 也跟進降息，以緩和金融市場資金緊俏之狀況。

國次級房貸風暴之影響，加上日本國內政經情勢不穩，民間消費不振，日經股價指數一路震盪走低，至年底收在 15,308 點，較上年底下跌 11.1%，為全球主要股市中唯一收黑之市場。

其他亞洲新興市場股市，在亞洲新興市場貨幣普遍升值，外資大量流入各股市

之激勵下，表現亮麗，中國上海 A 股及 B 股指數全年分別大漲 96.1% 及 181.2%，其他依序為印尼、香港、南韓、馬來西亞、泰國、菲律賓及新加坡股市，分別上漲 52.1%、39.3%、32.3%、31.8%、26.2%、21.4% 及 16.6%。



二、國內經濟情勢概述

本(96)年雖美國經濟受次級房貸問題之衝擊，成長步調減緩，所幸新興市場需求仍強，我出口續創佳績；加以民間消費及投資回溫，全年經濟成長率達5.70%，高於95年之4.89%。物價方面，今年上半年整體物價平穩，惟自下半年起因油料、燃氣及食品等相關商品反映進口原料成本明顯調漲，加以颱風連續來襲，蔬菜受損嚴重，通膨壓力逐漸升高，全年消費者物價(CPI)與核心CPI分別上漲1.80%與1.35%；惟與主要國家比較，仍相對平穩。勞動市場方面，本年平均失業率為3.91%，與上(95)年持平，為90年以來最低水準，顯示隨經濟景氣穩健成長，就業情勢持續改善。此外，本年我國國際收支經常帳順差達317億美元，創歷年新高；惟國人海外投資明顯擴增，金融帳呈現淨流出389億美元，致國際收支餘額呈小額逆差40億美元。在稅收大幅成長，加上政府撙節支出下，本年政府收支結餘796億元，為88年度以來的最佳表現，並有助於減輕政府債務負擔。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下：

(一) 經濟穩健成長

本年由於國際景氣穩定成長，我國對外貿易動能持續，下半年雖受美國次級房

貸風暴影響，歐美景氣趨緩，所幸亞洲區域內貿易快速成長，帶動我國對外貿易明顯擴增；內需方面，隨卡債效應逐漸淡化，民間消費持續增溫；民間投資亦在半導體業者持續建廠擴產下，維持溫和成長。整體而言，本年我國經濟呈現內溫外熱態勢，全年經濟成長率為5.70%，高於上年之4.89%。

就國內生產毛額的支出面分析，本年國內需求雖較上年成長，但仍不及國外需求對經濟成長之貢獻。國外淨需求對經濟成長貢獻達3.74個百分點，續為經濟成長的主要貢獻來源。另就生產面而言，在出口暢旺的帶動下，製造業穩定成長10.12%，占國內生產毛額(GDP)之23.75%，對經濟成長之貢獻達2.65個百分點，為工業生產各行業中對經濟成長貢獻之最大宗；服務業維持溫和成長4.33%，占GDP之71.06%，對經濟成長之貢獻達2.95個百分點，其中金融及保險業成長7.91%，對經濟成長之貢獻達0.77個百分點，為民國87年以來最高。96年平均每人國民生產毛額為1萬7,294美元，較上年增加800美元。

(二) 國際收支呈現小幅逆差

本年我國國際收支經常帳順差與金融帳資金淨流出，均創歷年新高。經常帳順差317億美元，其占名目GNP比重增至8.0%，金融帳淨流出389億美元，全年國

際收支小幅逆差40億美元，反映於中央銀行準備資產的減少。國際收支雖然呈現逆差，惟因規模不大，在我國外匯存底充裕下，可紓緩國內游資過剩問題。

經常帳方面，全年商品出、進口增幅分別為10.2%及8.4%，因出口增額大於進口增額，全年商品貿易順差增為294億美元，創歷年新高，較上年增加25.8%，其中我國對越南與印度出口顯著成長，越南已躍居我國第二大出超來源。服務帳因專業技術服務支出增加，逆差增加為54億美元。所得帳隨居民直接投資所得及外匯資產所得增加，順差增為115億美元。經常移轉則因贍家匯入款增加，逆差減為38億美元。

資本帳因購買無形資產所有權支出減少，逆差縮減為1億美元。金融帳方面，因國人海外投資大幅增加，續創歷年最大資金淨流出。其中直接投資因居民對外直接投資創歷年新高淨流出，並高於非居民來台直接投資淨流入，致直接投資轉呈淨流出38億美元。證券投資方面，在居民透過國內銀行特定金錢信託購買國外基金與保險業者海外證券投資持續擴增下，居民對外證券投資淨流出449億美元，亦創歷年新高；非居民來台證券投資淨流入大幅縮減為50億美元，主要係受美國次級房貸影響，外資大量匯回及國內企業在海外發行存託憑證減少所致。另因銀行自國外聯行引進大量資金，其他投資淨流入大幅增

加為51億美元。

（三）物價上漲壓力漸增

本年因進口原油、鋼鐵、金屬及穀物等國際農工原料行情上揚，加上新台幣對美元略貶，全年平均進口物價指數（以新台幣計價）年增率升至8.95%，並推升躉售物價指數（WPI）年增率至6.47%。在消費者物價指數（CPI）方面，雖然國內單位產出勞動成本持續下降及消費需求不強，致服務類價格維持平穩，惟因國際原物料行情攀高，推升國內進口品及國產內銷品躉售價格，油料、燃氣、藥品及食品等相關商品反映成本陸續調漲零售價格，加上自8月起因風災雨害，蔬菜價格大漲，國內物價上漲壓力逐漸升高，致CPI全年平均年增率升為1.80%，高於上年之0.60%，惟仍達成經建目標2%以下之水準；不包括蔬果、魚介及能源之CPI（即核心CPI）年增率亦升為1.35%，高於上年之0.52%。惟同期間與主要國家比較，仍相對平穩。

（四）勞動市場續有改善

本年勞動市場就業及失業情勢續有改善。隨國內經濟穩健成長，加以政府持續推動各項促進就業措施，本年平均失業率續降至3.91%，與上年持平，同為90年以來最低水準。平均勞動力參與率（勞參率）為58.25%，較上年提高0.33個百分

點，其中女性勞參率續創歷史新高，男性勞參率維持下跌趨勢。

就業方面，本年平均就業人數為1,029萬4千人，續創新高紀錄，較上年成長1.81%，成長幅度居近三年之冠。隨產業結構變遷，農、工、服務三大部門中，服務業就業人數穩定增加1.80%；在全球消費性電子產品需求強勁帶動下，工業部門主幹之製造業就業人數增加2.37%。另就職業別分析，以技術人員成長4.69%最為顯著，顯示就業市場對技術人才需求殷切。

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45,112元，較上年增加2.28%。扣除消費者物價上漲率後，實質平均薪資較上年增加0.47%。由於生產增幅高於總工時增幅，本年製造業勞動生產力指數上升7.47%，單位產出勞動成本則因生產增幅高於總薪資增幅，下降5.37%；其中以「電子零組件製造業」之勞動生產力指數上升18.11%，單位產出勞動成本則減少12.73%，最為顯著。

（五）財政收支好轉

受惠於國內經濟穩定成長及稅制改革效果顯現，稅收大幅成長，加以政府持續撙節支出，政府收支連續第二年呈現結餘。本年度中央政府收入1兆6,325億元，較上年增加5.6%；政府支出1兆5,529億元，較上年僅增加1.5%。收支相抵結餘796

億元，較上年結餘166億元大幅增加，為88年度以來的最佳表現。

就政府收支結構而言，本年度中央政府收入來源中，仍以稅課收入與營業盈餘及事業收入為主，分別占收入之74.0%及16.6%。稅課收入受企業獲利成長，政府實施最低稅負制擴大稅基，以及股市交易熱絡等因素影響大幅超徵，較上年度擴增10.5%，其中又以所得稅與證券交易稅成長最為顯著；營業盈餘及事業收入則因部分國營事業由盈轉虧，較上年減少6.1%。政府支出方面，除國防支出、教育科學文化支出與社會福利支出持續較上年度成長外，其餘各主要支出大致較上年減少或持平。各政事別支出比重中，續以教育科學文化支出占支出總額之19.9%居冠，其次為社會福利支出之19.7%及國防支出之16.5%。

本年因中央政府收支結餘796億元，扣除債務還本60億元後，尚結餘736億元，致收支餘絀對支出比率、支出對國內生產毛額比率、賦稅依存度及債務依存度等指標，均顯示近年財政狀況持續改善。另就債務負擔而言，本年度中央政府支出總預算部分雖已不再依賴舉債，惟因特別預算之財源仍倚賴發行公債及賒借來挹注，中央政府累積債務餘額仍持續增加，所幸其占前三年度名目國民生產毛額平均數之比率，已由上年之32.0%降為31.6%，顯示債務負擔逐漸減輕，距離公共債務法規定之40%上限，舉債空間亦略有紓緩。

三、國內金融情勢

本年全球景氣穩健成長，我國外貿呈穩定擴張。內需方面，雖國內經濟表現較上年為佳，惟受金融市場波動增加影響，銀行授信態度維持審慎，加上民間消費與投資成長仍緩，整體資金需求不強，市場資金仍顯寬鬆。全年貨幣總計數及銀行放款與投資年增率大致呈現下降趨勢。市場利率在本行四度升息下，短率緩步走升，長率亦大致呈上升走勢。新台幣匯率則大致呈先貶後升走勢。

由於本年銀行存款成長下降，金融機構之準備金需求趨緩，加上通貨成長減緩，全年日平均準備貨幣年增率由上年之5.33%下降為4.71%。貨幣總計數方面，由於國人投資海外金融商品持續增加，且銀行授信成長減緩，日平均M2全年平均年增率為4.25%，較上年之6.22%為低，惟仍落在本行設定之年度貨幣成長目標區(3.5%-7.5%)範圍內。至於狹義貨幣總計數M1B，雖下半年全球股市受到美國次級房貸風暴衝擊所牽累，惟就全年言，國內股市表現仍較上年為佳，致M1B全年平均年增率由上年之5.30%上升為6.44%。

銀行放款與投資方面，受企業資金需求不強、政府陸續償還銀行借款及銀行投資證券趨於保守影響，本年底主要金融機構放款與投資年增率自95年底之4.10%下降為2.40%。其中，消費者貸款由於銀行

持續拓展購屋住宅貸款，餘額轉呈增加。若包括人壽保險公司與信託投資公司之放款與投資，並加計主要金融機構轉列之催收款及轉銷呆帳金額，以及直接金融，則本年底全體非金融部門取得資金總額年增率為3.28%，較上年底之4.06%為低。

銀行逾放比率方面，由於卡債風暴漸息，加上銀行積極打銷呆帳，資產品質持續改善，年底本國銀行逾放比率由上年底之2.13%降至1.83%。

存、放款利率方面，受本行四度微幅調升本行三種貼放利率影響，本年各銀行存款牌告利率亦呈緩升走勢。年底本國五大銀行一年期存款牌告利率平均為2.62%，較上年底上升0.42個百分點；新承做放款平均利率則由上年底之2.37%上升為2.85%。本年由於金融機構手續費淨收益增加及信用卡呆帳提存減少，致全體存款機構稅前盈餘由虧轉盈，其資產報酬率與淨值報酬率均較上年為高。本年底本國銀行平均資本適足率則由上年底之10.11%升為10.57%。

貨幣市場方面，在本行升息引導下，貨幣市場利率緩步走升。其中金融業隔夜拆款利率由上年12月之1.66%，上升至本年12月之2.05%，全年平均為2.00%，較上年上升0.45個百分點。短期票券方面，由於商業本票及可轉讓定期存單到期續發金額減少，本年底短期票券發行餘額較上年底為低；票券利率則呈上升走勢。

債券市場發行方面，本年債券發行總額達1兆3,769億元，創歷年新高，主要因資產證券化受益證券發行激增。債券發行餘額為6兆428億元，較上年增加1,552億元，主要係政府公債及資產證券化受益證券增加所致。全年交易總額為193兆6,808億元，較上年減少81兆9,877億元，主要是由於長期利率及債券利率持續走升，加上債券籌碼過度集中，許多期別債券均無成交所致。十年期指標公債殖利率全年平均為2.32%，較上年之1.98%上升0.34個百分點。

股票市場方面，本年初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，致台股集中市場加權股價指數於3月5日跌至7,345點之全年最低點；之後，隨著國際股市強勁反彈，股價指數大幅上揚。8月，由於美國次級房貸風暴擴散，全球股市再度重挫，外資大幅拋售台股求現，致台股急速下滑。嗣後，由於美國Fed兩度調降利率，激勵全球股市強勁上揚，台股指數攀升至10月29日之全年最高點9,810點。惟11月起，由於市場對美國經濟衰退之疑慮加深，股價指

數轉趨下滑，年底以8,506點收盤，較上年底之7,824點上漲8.7%。成交量方面，由於本年股市大致呈多頭走勢，全年集中市場日平均成交值為1,338億元，較上年之964億元增加38.8%。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829億元減為226億元。

外匯市場方面，從年初至5月中旬，由於美國景氣預期樂觀，國際美元走強，國內亦因廠商、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，因我國央行調升新台幣利率及外匯存款準備率，以及美國Fed三度調降聯邦資金利率，致新台幣與美元利差縮小，新台幣對美元轉呈升值。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%。至於本年新台幣對主要貿易對手國一籃通貨之加權平均匯價亦較上年貶值3.86%。外匯交易方面，本年平均每日交易量為186.1億美元，較上年增加19.0%。



彩霞照情人

朱怡君 攝

貳、經濟篇

一、國內生產與所得

(一) 概說

年初以來由於國際景氣穩定成長，我國對外貿易動能持續，下半年雖受美國次級房貸風暴影響，歐美景氣趨緩，惟受惠於亞洲區域內貿易快速成長，我國對外貿易明顯擴增；內需方面，隨卡債效應逐漸淡化，民間消費持續增溫；而民間投資亦在半導體業者持續建廠擴產下，維持溫和成長。整體而言，本年我國經濟呈現內溫外熱態勢，全年經濟成長率由上（95）年4.89%上升為5.70%。就國內生產毛額的支出面來看，本年國內需求雖較上年成長，

但仍不及國外需求對經濟成長之貢獻。再以生產面來看，在出口暢旺的帶動下，製造業穩定成長，成為各行業中對經濟成長貢獻之大宗。

(二) 經濟成長與國民所得

1. 國內生產毛額

本年經濟成長率較上年高，呈現穩健成長局面，各季走勢如下：第1季由於國際景氣穩定成長，全球消費性電子產品需求仍強，我國出口貿易穩定成長，惟因卡債問題負面效應尚未完全消退，民間消費成長仍緩，加以六輕與高鐵等重大工程幾近完工，民間投資僅小幅成長，經濟成長



率為 4.19%，僅略高於上年第 4 季的 4.07%。第 2 季在半導體廠大幅投資及民航客機進口增加帶動下，民間投資成長力道轉強，經濟成長率上升為 5.24%。第 3 季則隨卡債陰霾消退，民間消費持續增溫，加以出口暢旺帶動製造業大幅成長，經濟成長率攀升為 6.86%。第 4 季受美國次級房貸風暴衍生全球信用緊縮現象，經濟前景不確定性升高，加以原油價格仍處高檔，民間消費成長幅度減緩，民間投資甚至轉呈衰退，所幸亞洲區域內貿易快速成長，出口表現亮麗，帶動製造業成長轉強，以致經濟成長率仍達 6.39% 的水準。

2. 國民生產毛額

國內生產毛額經加計國外要素所得淨額後即為國民生產毛額。本年實質國外要素所得淨額較上年成長 18.81%，主要係因國人外匯資產與國際金融業務分行(OBU) 利息收入增加所致。本年國民生產毛額按

民國 90 年價格計算，成長率為 6.01%。

3. 國民所得

本年名目國民所得(按市價計算)較上年增加 6.05%，平均每人國民所得為新台幣 49 萬 5,170 元，折合美金為 1 萬 5,078 美元，高於上年之 1 萬 4,410 美元。

(三) 國內各業生產

1. 產業成長

本年農業因下半年颱風頻繁，以致生產呈現衰退外，工業及服務業在國際景氣穩定成長帶動下，皆呈穩定成長。茲分別說明如下：

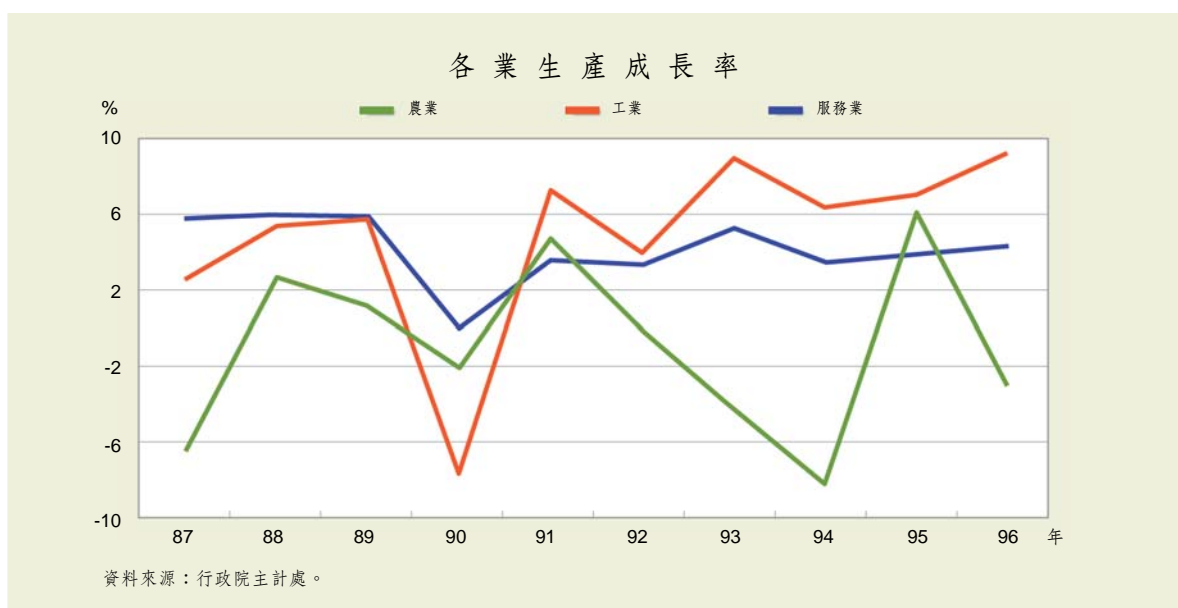
(1) 農業成長衰退

本年農業(包括農、林、漁、牧業)生產，相較於上年之天候良好，本年因風災頻繁，農業生產由上年的正成長 6.09% 轉呈衰退 2.91%。

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 (%)		
94年	114,547	3.52	118,096	4.16	117,456	2.69	120,919	3.30	16,113	14,075
95年	118,898	3.80	123,868	4.89	122,015	3.88	126,869	4.92	16,494	14,410
96年 ^p	125,877	5.87	130,923	5.70	129,649	6.26	134,488	6.01	17,294	15,078
95年第1季	29,607	3.40	30,257	5.12	30,782	3.61	31,398	5.21	4,196	3,704
2	27,577	3.68	29,790	5.07	28,268	3.58	30,451	4.91	3,866	3,357
3	30,524	4.66	31,424	5.34	31,001	5.39	31,880	6.02	4,158	3,618
4	31,191	3.45	32,396	4.07	31,965	2.98	33,140	3.62	4,274	3,731
96年第1季	30,918	4.43	31,524	4.19	32,220	4.67	32,777	4.39	4,294	3,789
2	29,101	5.53	31,351	5.24	30,058	6.33	32,263	5.95	3,981	3,454
3	32,635	6.92	33,580	6.86	33,076	6.69	33,995	6.63	4,397	3,813
4p	33,221	6.51	34,467	6.39	34,295	7.29	35,454	6.98	4,622	4,022

註：p：初步統計數。
資料來源：行政院主計處。



(2) 工業生產穩定成長

本年由於國內需求逐步回溫，加以下半年出口強勁擴張，工業(包括礦業及土石採取業、製造業、水電燃氣業及營造業)生產穩定成長，全年成長 9.16%。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。本年礦業生產由上年之衰退 10.92% 轉呈正成長 7.31%，主要係因國內砂石增產所致。

製造業 本年製造業成長率由上年的 7.51% 上升為 10.12%，主要係因下半年出口暢旺，帶動製造業成長所致。

若依主要業別觀察：96年全年資訊電子工業增加 14.94%，係各行業中增產幅度最大的產業。主要係因新興經濟體對電子產品需求殷切，以及國際電子整合元件大廠(Integrated Device Manufacturer)及下游品牌廠持續下單，導致電子相關零組件等產

業增產所致。化學工業增加 5.40%，主要係因國際油價仍高，煉油廠產能提高，加以化學材料因遠東區五大泛用樹脂價格齊漲，國內多項石化原料增產所致。金屬機械工業增加 1.04%，主要係因全球鋼品需求持續攀升，加以食品機械及化工機械受印度、巴西等新興市場需求攀升而增產。至於民生工業則略衰退 0.03%，衰退幅度較上年縮小，主要係因食品飲料業、紡織業略有增產，抵銷成衣及飾品業減產幅度。

水電燃氣業 本年水電燃氣業因工業增產而成長 2.58%。

營造業 本年營造業因房地產市場續呈活絡，仍延續上年成長態勢，惟因營建工程原物料價格持續維持高檔導致工程量下滑，以致成長幅度由上年的 6.68% 縮減為 3.38%。

(3) 服務業溫和成長

各業生產成長率

單位：%

年(季)別	經濟 成長 率	農、 林、 漁、 牧業	工 業					服 務 業									
			小 計	礦業 及土石 採取業	製造業	水電 燃氣業	營造業	小計	批發及 零售業	住宿及 餐飲業	運輸 倉儲及 通信業	金融 及 保險業	不動產 及 租賃業	專業科學 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
94年	4.16	-8.07	6.34	-4.54	6.96	5.71	1.20	3.53	6.85	6.65	4.18	1.51	2.57	2.35	2.48	2.46	1.01
95年	4.89	6.09	7.04	-10.92	7.51	3.32	6.68	3.93	6.21	6.03	4.17	1.22	5.71	9.15	3.09	3.05	0.70
96年P	5.70	-2.91	9.16	7.31	10.12	2.58	3.38	4.33	5.47	2.74	2.49	7.91	4.32	12.05	2.55	3.64	-0.11
95年第1季	5.12	-2.97	7.83	0.06	8.93	2.29	1.03	4.17	6.22	5.03	3.95	4.42	4.24	7.30	2.58	0.11	0.63
2	5.07	1.76	8.59	-19.26	9.25	3.09	8.63	3.71	6.59	3.20	4.70	0.15	5.45	8.38	3.28	1.15	0.50
3	5.34	13.41	8.46	-10.35	8.73	4.81	10.61	3.77	6.83	5.70	4.23	-1.58	6.15	8.30	3.31	4.51	0.49
4P	4.07	12.68	3.65	-14.33	3.63	2.83	6.68	4.07	5.36	9.18	3.84	2.08	6.93	12.34	3.21	6.34	1.19
96年第1季	4.19	-0.82	4.97	-11.94	5.19	4.97	4.25	3.95	4.89	4.69	2.56	5.14	4.89	14.93	2.35	4.45	0.71
2	5.24	4.21	7.86	25.96	8.33	2.82	5.05	4.14	4.58	5.57	2.63	5.97	4.96	13.17	2.68	3.24	0.79
3	6.86	1.68	10.15	8.68	11.35	2.47	2.34	5.38	6.25	1.04	2.46	12.60	4.22	13.03	2.57	3.43	0.84
4P	6.39	-13.92	13.08	11.60	14.90	0.41	1.98	3.87	6.10	0.73	2.32	8.09	3.29	7.65	2.61	3.45	-2.76

註：p：初步統計數。
資料來源：行政院主計處。

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4.33%，雖然服務業的第一大行業(政府服務生產者除外)批發及零售業成長較上年縮小，惟在金融及保險業、專業科學及技術服務業明顯成長支撐下，整體服務業成長高於上年之3.93%。

若依行業別觀察：本年服務業除政府服務生產者因政府持續節約支出，致成長率由上年的正成長0.70%轉為衰退0.11%外，其餘各業均有成長。批發零售業成長5.47%，主要係因對外貿易穩定成長及卡債負面影響淡化所致。住宿及餐飲業因外食人口持續增加，僅成長2.74%，主要係因第4季受美國次級房貸風暴衝擊消費者信心，致成長幅度銳減。運輸、倉儲及通信業雖對外貿易穩定成長，惟受油價高漲

衝擊運輸業毛利，僅成長2.49%較上年為低。金融保險業受基金熱賣及股市成交量增加影響，成長率由上年之1.22%大幅上升為7.91%。不動產租賃業在房地產市場交易持續活絡下亦成長4.32%。專業科學及技術服務業大幅成長12.05%，為服務業中成長幅度最大者，主要係因所得推升下，商業產品及活動走向個性化及精緻化，以致專門設計服務業大幅成長所致。教育服務業因少子化以致教育服務走向精緻化，教育支出仍呈成長2.55%。醫療保健及社會福利服務業持續成長3.64%，主要係因老年人口比例增加，醫療保健支出提高所致。

2. 產業結構

本年農業產值占GDP的比重為1.45%，低於上年之1.62%；工業產值比重則由上年的26.84%上升為27.50%；服務業產值比重則由上年之71.54%略降至71.06%。

各業生產產值占GDP比重 (按當期價格計算)

單位：%

年(季)別	合計	工業						服務業									
		農、林、漁、牧業	小計	礦業及土石採取業	製造業	水電燃氣業	營造業	小計	批發及零售業	住宿及餐飲業	運輸倉儲及通信業	金融及保險業	不動產及租賃業	專業科技服務業	教育服務業	醫療保健及社會福利服務業	政府服務生產者
94年	100.00	1.66	27.05	0.31	23.21	1.55	1.99	71.29	17.77	2.10	6.15	10.43	8.08	2.35	1.83	2.98	10.97
95年	100.00	1.62	26.84	0.32	22.86	1.48	2.17	71.54	18.36	2.15	6.03	9.98	8.26	2.51	1.84	3.05	10.73
96年P	100.00	1.45	27.50	0.41	23.75	1.17	2.17	71.06	18.60	2.12	5.93	10.04	8.16	2.70	1.80	3.01	10.17
95年第1季	100.00	1.51	25.50	0.33	21.77	1.23	2.17	73.00	17.93	2.05	6.19	10.10	8.08	2.35	1.85	2.96	12.82
2	100.00	1.98	24.48	0.32	20.60	1.27	2.29	73.54	18.77	1.89	6.04	11.23	8.69	2.51	1.88	3.33	10.29
3	100.00	1.42	28.87	0.31	24.54	1.90	2.13	69.71	17.34	2.24	6.00	9.80	8.00	2.55	1.86	2.95	10.29
4	100.00	1.62	28.20	0.34	24.26	1.50	2.10	70.18	19.41	2.36	5.89	8.94	8.31	2.64	1.77	3.01	9.55
96年第1季	100.00	1.28	26.10	0.34	22.32	1.21	2.23	72.62	18.23	2.07	6.11	9.73	8.15	2.61	1.83	2.97	12.44
2	100.00	1.68	25.23	0.43	21.42	1.10	2.28	73.09	18.78	1.89	6.02	11.15	8.65	2.72	1.85	3.26	9.98
3	100.00	1.29	29.62	0.39	25.67	1.45	2.11	69.09	17.41	2.17	5.89	10.18	7.82	2.75	1.80	2.87	9.68
4P	100.00	1.55	28.70	0.46	25.24	0.92	2.08	69.75	19.95	2.33	5.71	9.25	8.06	2.73	1.73	1.73	8.72

註：p：初步統計數。

資料來源：行政院主計處。

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：本年農業由上年成長轉為衰退，以致農業對經濟成長率之貢獻亦由上年之正0.09個百分點轉為負0.04個百分點。工業對經濟成長之貢獻為2.79個百分點，高於上年之2.10個百分點；其中，製造業在下半年出口暢旺激勵下，成長迭創

佳績，成為對經濟成長貢獻之大宗，貢獻率由上年1.92個百分點上升為2.65個百分點；水電燃氣業貢獻率則為0.05個百分點，約與上年相當；至於營造業受建材價格持續維持高檔，以及美國次級房貸引發信用緊縮外溢效果，成長幅度縮減，以致貢獻率由上年0.14個百分點下降為0.07個百分點。至於礦業及土石採取業則因國內砂石增產而由上年之衰退轉為成長，貢獻率亦

各業生產對經濟成長之貢獻

單位：百分點

年(季)別	合計	工業						服務業									
		農、林、漁、牧業	小計	礦業及土石採取業	製造業	水電燃氣業	營造業	小計	批發及零售業	住宿及餐飲業	運輸倉儲及通信業	金融及保險業	不動產及租賃業	專業科技服務業	教育服務業	醫療保健及社會福利服務業	政府服務生產者
94年	4.16	-0.13	1.85	-0.01	1.73	0.11	0.03	2.44	1.10	0.13	0.28	0.16	0.21	0.05	0.04	0.07	0.11
95年	4.89	0.09	2.10	-0.03	1.92	0.06	0.14	2.70	1.03	0.12	0.28	0.12	0.46	0.20	0.05	0.08	0.07
96年P	5.70	-0.04	2.79	0.01	2.65	0.05	0.07	2.95	0.91	0.06	0.16	0.77	0.35	0.28	0.04	0.10	-0.01
95年第1季	5.12	-0.04	2.25	0.00	2.19	0.04	0.02	2.91	1.05	0.10	0.29	0.45	0.35	0.16	0.04	0.00	0.06
2	5.07	0.03	2.45	-0.05	2.26	0.06	0.19	2.59	1.09	0.06	0.32	0.02	0.45	0.18	0.05	0.03	0.05
3	5.34	0.16	2.63	-0.02	2.34	0.10	0.22	2.55	1.05	0.12	0.27	-0.16	0.49	0.19	0.06	0.12	0.05
4	4.07	0.19	1.12	-0.03	0.96	0.05	0.14	2.76	0.93	0.20	0.24	0.19	0.55	0.27	0.05	0.17	0.12
96年第1季	4.19	-0.01	1.47	-0.03	1.32	0.09	0.09	2.73	0.83	0.09	0.18	0.52	0.40	0.33	0.04	0.12	0.07
2	5.24	0.06	2.32	0.05	2.11	0.05	0.11	2.85	0.77	0.09	0.18	0.63	0.41	0.30	0.04	0.09	0.08
3	6.86	0.02	3.25	0.02	3.13	0.05	0.05	3.59	0.97	0.02	0.15	1.20	0.34	0.30	0.04	0.09	0.09
4P	6.39	-0.23	4.00	0.02	3.92	0.01	0.04	2.63	1.07	0.02	0.14	0.74	0.27	0.18	0.04	0.09	-0.26

註：p：初步統計數。

資料來源：行政院主計處。

由上年的負0.03個百分點轉為正0.01個百分點。

本年服務業對經濟成長之貢獻為2.95個百分點，為三大業別中支撐經濟成長之主要來源；其中以批發及零售業、金融及保險業、不動產及租賃業的貢獻較大。總括而言，本年在內需回溫的帶動下，工業及服務業產能均得以維持，而下半年更在出口暢旺的激勵下，製造業成長亮麗，進一步推升經濟成長率。

（四）國內生產毛額之處分

1. 民間消費

本年前三季在就業市場持續改善、上市櫃公司大量發放股息紅利，以及卡債問題逐步消退下，民間消費持續回溫，惟第4季受物價上漲影響，成長幅度下滑，全年合計成長2.61%。

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2.17%上升為2.29%；而非食品消費成長率則由上年的1.65%上升為2.70%。若扣除其他項，以家庭管理、家庭器具與設備、醫療及保健3項成長最大。其中，家庭管理費成長較大，主要係因雙薪小家庭日益增加，職業婦女對家務幫佣需求提高所致。至於家庭器具與設備則因家用電腦、行動電話與有線電視等資訊設備普及率提高，帶動家庭設備比重提高。而醫療及保健支出增加，

主要係因國人平均壽命延長，衛生保健觀念增強所致。而本年民間消費占國內生產毛額的比重達59.19%（按當期價格計算），而其對經濟成長的貢獻則由上年的1.02個百分點上升為1.47個百分點。

2. 政府消費

政府消費占國內生產毛額的比重為12.12%，略較上年下降。由於本年政府持續節約經常性支出，以致政府消費呈小幅成長0.80%，對經濟成長的貢獻僅為0.09個百分點。

3. 資本形成

本年前3季在國際景氣穩定成長及國內需求持續回溫的帶動下，固定資本形成溫和成長。第4季則因美國次級房貸負面效應擴大，國際景氣不確定性提高，加以原油價格仍高，廠商對投資裹足不前，固定資本形成轉呈衰退。全年固定資本形成合計成長2.39%，對經濟成長貢獻則為0.46個百分點，而其占國內生產毛額的比重則維持上年水準。

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：本年第1季因六輕與高鐵等重大工程幾近完工，民間投資僅小幅成長，第2季則在半導體廠大幅擴增資本支出及民航客機進口增加支撐下，民間投資大幅提高。至第3季受營建工程物價跳升導致工程量走跌影響，民間

投資成長幅度縮小。第4季則在美國次級房貸風暴外溢效果擴大，及國際油價仍高等因素影響下，經濟前景的不確定性升高，致使廠商投資態度轉趨保守，民間投資轉呈衰退。至於政府投資則因積極鼓勵民間參與公共建設，因此，許多公共建設的投資案都透過 BOT 方式轉為民間投資案，以致政府投資呈現衰退。此外，公營事業投資因電力擴充及石油煉製等計畫加速進行而由上年之衰退轉呈成長。

就固定投資的資本財型態(細分為營建

工程投資、運輸工具投資、機器及設備投資、無形固定資產投資)觀察：營建工程投資因房市活絡，上半年仍有些許成長，下半年則因營建工程物價跳升導致工程量縮減，加以美國次貸風暴導致全球信用緊縮，以致下半年營建工程投資轉呈衰退，合計全年仍呈小幅衰退 0.40%；運輸工具投資因前三季有民航客機進口，仍維持溫和成長。第4季則因油價持續走高，加以美國次貸外溢效果擴大，經濟前景不明朗，運輸工具投資轉呈衰退，合計全年僅

各項支出實質成長率

單位：%

年(季)別	對國內生產毛額之支出	民間消費	政府消費	國內固定資本形成毛額				商品及服務輸出	減：商品及服務輸入
				小計	民間	公營	政府		
94年	4.16	2.99	1.08	1.19	0.31	16.20	-1.92	7.62	3.77
95年	4.89	1.76	-0.41	0.62	2.96	-7.48	-6.20	10.37	5.16
96年p	5.70	2.61	0.80	2.39	3.39	3.88	-3.91	8.83	3.96
95年第1季	5.12	2.20	-1.16	-4.08	-4.25	-3.19	-3.46	14.35	8.76
2	5.07	1.68	-0.61	-3.37	-1.47	-18.33	-5.47	12.69	5.25
3	5.34	0.76	-0.04	3.98	6.49	-1.88	-5.24	12.81	6.05
4	4.07	2.43	0.02	5.18	10.87	-6.05	-9.17	2.95	1.05
96年第1季	4.19	2.12	-0.24	0.78	1.43	20.89	-13.03	6.38	-0.45
2	5.24	2.57	0.03	6.03	8.55	1.82	-6.87	4.73	2.39
3	6.86	3.61	1.66	4.49	5.84	0.66	-0.80	11.06	7.33
4p	6.39	2.15	1.48	-1.59	-2.40	-0.76	1.62	12.89	6.29

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			
94年	100.00	61.31	13.08	21.29	15.86	1.79	3.63	0.09	64.24	60.01
95年	100.00	60.41	12.64	21.17	16.13	1.60	3.44	0.10	69.85	64.17
96年p	100.00	59.19	12.12	21.17	16.24	1.63	3.30	0.05	73.75	66.29
95年第1季	100.00	63.85	13.57	18.27	14.25	1.16	2.86	0.63	63.17	59.49
2	100.00	60.32	12.34	23.06	18.12	1.43	3.50	-0.08	73.97	69.60
3	100.00	61.15	12.13	21.09	16.13	1.55	3.42	-0.65	71.83	65.55
4	100.00	56.52	12.53	22.34	16.15	2.23	3.95	0.49	70.60	62.47
96年第1季	100.00	62.88	13.06	18.26	14.38	1.37	2.51	-1.24	66.61	59.57
2	100.00	58.75	11.85	23.77	19.10	1.44	3.23	0.81	76.97	72.16
3	100.00	59.73	11.54	21.22	16.36	1.50	3.36	-0.07	75.08	67.49
4p	100.00	55.63	12.07	21.56	15.34	2.16	4.05	0.69	76.28	66.23

註：p：初步統計數。
資料來源：行政院主計處。

各項支出對經濟成長之貢獻

單位：百分點

年(季)別	對國內生產毛額之支出	民間消費	政府消費	國內固定資本形成毛額				存貨增加	商品及服務輸出	減：商品及服務輸入
				小計	民間	公營	政府			
94年	4.16	1.76	0.14	0.25	0.05	0.26	-0.06	-0.61	4.66	2.03
95年	4.89	1.02	-0.05	0.13	0.45	-0.13	-0.19	0.01	6.55	2.77
96年 ^p	5.70	1.47	0.09	0.46	0.51	0.06	-0.11	-0.07	5.87	2.13
95年第1季	5.12	1.39	-0.13	-0.74	-0.61	-0.04	-0.08	0.63	8.43	4.46
2	5.07	0.95	-0.08	-0.74	-0.25	-0.32	-0.16	-0.38	8.29	2.97
3	5.34	0.46	-0.01	0.79	0.99	-0.03	-0.16	-0.51	7.87	3.26
4	4.07	1.30	0.00	1.06	1.56	-0.15	-0.34	0.30	1.98	0.57
96年第1季	4.19	1.30	-0.03	0.13	0.19	0.23	-0.29	-1.53	4.08	-0.23
2	5.24	1.40	0.00	1.21	1.37	0.02	-0.18	0.67	3.31	1.35
3	6.86	2.07	0.20	0.88	0.90	0.01	-0.02	0.41	7.27	3.98
4 ^p	6.39	1.13	0.18	-0.33	-0.37	-0.02	0.05	0.15	8.54	3.28

註：p：初步統計數。

資料來源：行政院主計處。

小幅成長 1.10%。機器設備投資在前三季因半導體廠持續擴大資本支出及出口暢旺激勵下，表現相當強勁，第 2 季成長尚呈二位數，但在第 4 季亦因油價走高及美國次貸外溢效果擴大，以致廠商對投資裹足不前，致使第 4 季機器及設備投資轉呈衰退，合計全年成長 4.84%。無形固定資產投資因商業資訊電腦化及網路交易興起，本年仍有所成長，惟因電腦系統設計服務業及資料處理及資訊供應服務投資較上年縮減，以致全年無形固定資產投資僅小幅成長 0.22%。

4. 對外貿易

本年因國際景氣穩定擴張，全球消費性電子產品需求強勁，帶動我國出口成長，尤其下半年受惠於亞太地區經貿表現亮麗帶動下，下半年輸出達二位數的成長。至於輸入方面，因出口引申需求影響，本年輸入成長態勢與輸出成長態勢一

致，亦是下半年高於上半年。

整體而言，本年我國對外貿易成長隨全球景氣走勢而變動，全年海關出口（美元計價）增加 10.14%，進口（美元計價）亦因國內景氣溫和成長及出口引申需求而增加 8.21%。由於出口增幅大於進口增幅，出超由上年的 213.19 億美元增加為 273.76 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 10.37% 及 5.16% 下降為 8.83% 及 3.96%，由於輸出成長較輸入成長增幅大，以致貿易順差由上年的 207.30 億美元上升為 286.58 億美元。

（五）國民儲蓄

雖然卡債問題逐漸消退，本年民間消費已見回溫，惟第 4 季受美國次級房貸波及，信用緊縮效應擴大，民間消費成長幅度縮減，加以政府撙節支出，縮減消費規

模，導致國民消費(民間消費與政府消費之名目值合計)增幅(3.35%)較名目國民生產毛額增幅(6.26%)為小，以致本年國民儲蓄率(儲蓄毛額占國民生產毛額的比率)由上年的27.76%上升為29.80%。

的差額，即為超額儲蓄。本年國民儲蓄毛額及國內投資毛額均較上年增加，惟國民儲蓄增幅較國內投資增幅大，以致本年超額儲蓄率(即超額儲蓄占國民生產毛額的比率)自上年的7.03%上升為9.19%。

國民儲蓄毛額與國內投資毛額相抵後

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 (%)
94年	30,875	26.29	24,493	20.85	6,382	5.43
95年	33,873	27.76	25,292	20.73	8,581	7.03
96年p	38,629	29.80	26,714	20.60	11,915	9.19
95年第1季	7,520	24.43	5,597	18.18	1,923	6.25
2	7,866	27.83	6,335	22.41	1,531	5.42
3	8,360	26.97	6,240	20.13	2,119	6.84
4	10,127	31.68	7,120	22.27	3,007	9.41
96年第1季	8,450	26.23	5,262	16.33	3,188	9.90
2	9,195	30.59	7,156	23.81	2,039	6.79
3	9,495	28.71	6,903	20.87	2,592	7.84
4p	11,488	33.50	7,393	21.56	4,095	11.94

註：p：初步統計數。
資料來源：行政院主計處。

儲蓄率與投資率



資料來源：行政院主計處。

二、國際收支與對外貿易

(一) 概說

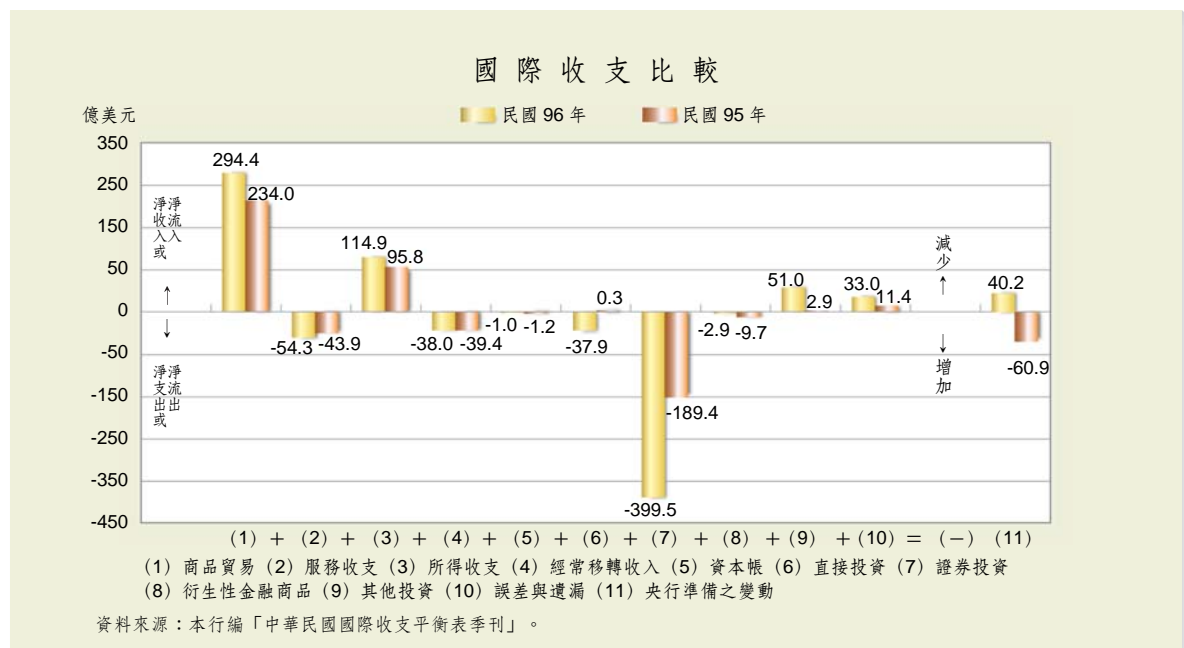
本(96)年我國國際收支經常帳順差與金融帳資金淨流出，均創歷年新高。經常帳順差317.01億美元，其占名目GNP比重增至8.0%，金融帳淨流出389.26億美元，全年國際收支小幅逆差40.20億美元，反映於中央銀行準備資產的減少。國際收支雖然呈現逆差，惟其規模僅占經常帳順差的12.7%，由於目前我國外匯存底充裕，些微的國際收支逆差可紓緩國內游資過剩問題。

經常帳方面，全年商品出、進口增幅分別為10.2%及8.4%，因出口增額大於進口增額，致全年商品貿易順差增為294.37億美元，創歷年新高，較上年增加25.8%。

在出口地區方面，越南取代美國成為我國的第二大出超來源，與印度間之出、進口劇增，年增率分別為59.2%與104.2%。服務方面，逆差由上年之43.89億美元增為54.26億美元，主要係因專業技術服務支出增加所致。所得方面，由於居民直接投資所得及外匯資產投資所得增加，順差由上年之95.81億美元增為114.91億美元。經常移轉逆差由上年之39.35億美元減為38.01億美元，主要係因贍家匯入款增加。綜觀經常帳，本年由於商品貿易順差和所得順差增加，經常移轉逆差減少，致經常帳（包括商品貿易、服務、所得及經常移轉）順差增為317.01億美元，較上年大幅成長28.5%。

資本帳方面，本年因購買無形資產所有權支出減少，致逆差縮減為0.96億美元。

金融帳方面，全年淨流出389.26億美



國際收支

單位：億美元

項 目	96 年	95 年
A. 經常帳	317.01	246.61
商品出口(f.o.b.)	2,465.97	2,237.89
商品進口(f.o.b.)	-2,171.60	-2,003.85
商品貿易淨額	294.37	234.04
服務：收入	306.42	292.72
服務：支出	-360.68	-336.61
服務淨額	-54.26	-43.89
所得：收入	248.61	193.38
所得：支出	-133.70	-97.57
所得淨額	114.91	95.81
經常移轉：收入	45.59	38.37
經常移轉：支出	-83.60	-77.72
經常移轉淨額	-38.01	-39.35
B. 資本帳	-0.96	-1.18
資本帳：收入	0.03	0.04
資本帳：支出	-0.99	-1.22
合計，A加B	316.05	245.43
C. 金融帳	-389.26	-195.95
對外直接投資	-110.58	-73.99
來台直接投資	72.72	74.24
證券投資（資產）	-449.46	-407.54
股權證券	-352.42	-184.66
債權證券	-97.04	-222.88
證券投資（負債）	49.99	218.14
股權證券	53.80	226.62
債權證券	-3.81	-8.48
衍生性金融商品	-2.90	-9.65
衍生性金融商品（資產）	37.88	19.30
衍生性金融商品（負債）	-40.78	-28.95
其他投資（資產）	-74.35	-12.66
一般政府	0.11	-0.04
銀行	-98.17	-55.25
其他	23.71	42.63
其他投資（負債）	125.32	15.51
貨幣當局	-73.00	-33.11
一般政府	-0.06	0.06
銀行	170.85	19.93
其他	27.53	28.63
合計，A至C	-73.21	49.48
D. 誤差與遺漏淨額	33.01	11.38
合計，A至D	-40.20	60.86
E. 準備	40.20	-60.86

資料來源：本行編「中華民國國際收支平衡表季報」。

元，主要係因居民對外證券投資大幅淨流出。直接投資方面，居民對外直接投資呈淨流出110.58億美元，為歷年來最高並較上年增加49.5%。根據經濟部投審會資料，投資產業主要為金融及保險業、金融控股業、電腦、電子產品及光學製品製造業，地區別則仍集中在中國大陸。非居民來台直接投資呈淨流入72.72億美元，較上年減少2.0%。居民對外直接投資的淨流出數大於非居民來台投資的淨流入數，使得直接投資由上年之淨流入轉呈淨流出。證券投

資方面，本年居民對外證券投資淨流出449.46億美元，亦創歷年最高，主要係因居民透過銀行特定金錢信託購買國外基金，且保險業者為提高收益，持續對外證券投資；非居民來台證券投資淨流入49.99億美元，較上年之218.14億美元減少77.1%，主要係受美國次級房貸事件影響，外資在第3季大賣台股，加上國內企業在海外發行存託憑證減少所致。其他投資方面，由上年淨流入2.85億美元大幅增加至50.97億美元，主要係因銀行自國外聯行引

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、進口值依國際收支與通關基礎計算，均雙創歷年新高。

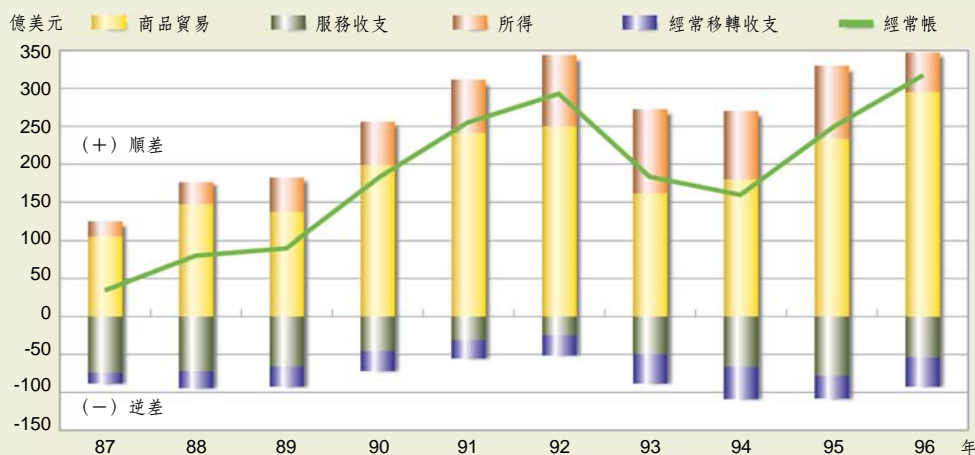
依國際收支基礎計算（根據通關統計就計價基礎、時差、類別及範圍予以調整），商品出口計 2,465.97 億美元，較上年增加 228.08 億美元或 10.2%；商品進口計 2,171.60 億美元，較上年增加 167.75 億美元或 8.4%，由於出口增額大於進口增額，致商品貿易順差由上年之 234.04 億美元增加 25.8% 而為 294.37 億美元，為歷年最高。

根據通關統計，本年出口總值（按 FOB 計價）計 2,467.23 億美元，較上年增加 226.99 億美元或 10.1%；進口總值（按 CIF 計價）計 2,193.47 億美元，較上年增加 166.12 億美元或 8.2%。進出口相抵，計出超 273.76 億美元，較上年增加 60.87 億美元或 28.6%。茲就貿易條件、商品貿易結構與主要貿易地區（國家）說明如下：

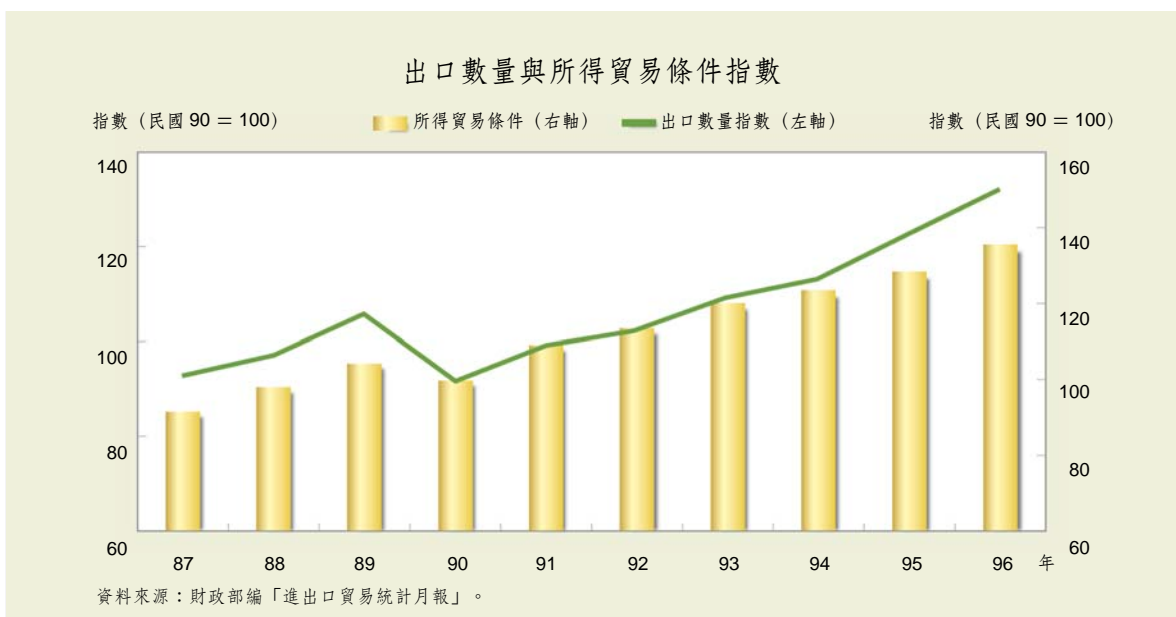
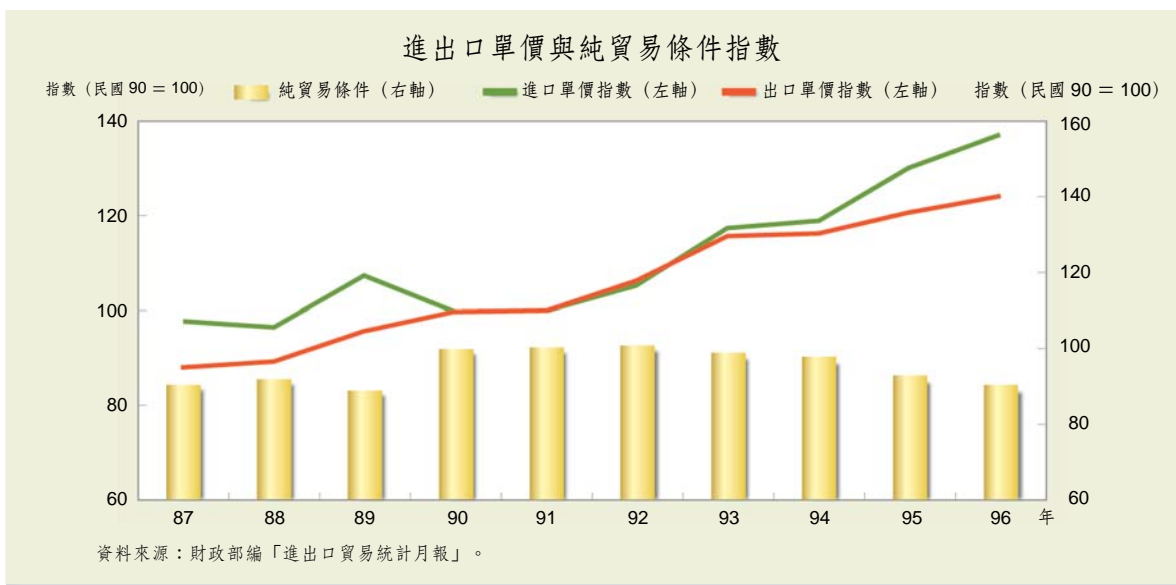
(1) 貿易條件

本年貿易條件持續惡化，出口單價指數（按新台幣計算，90 年為 100）較上年上升 2.8%，主要係因出口產品中化學品、塑膠與橡膠及其製品、鋼鐵及光學器材等之出口單價上升；而進口單價指數（幣別及基期同出口）較上年上升 5.3%，主要係因礦產品、化學品、鋼鐵、銅以及精密儀器等進口單價上升所致。由於出口單價指數升幅小於進口單價指數升幅，致純貿易條件（出口單價指數／進口單價指數 ×

經 常 帳



資料來源：本行編「中華民國國際收支平衡表季刊」。



100) 由上年之 92.62 降為 90.42，降幅為 2.4%。

出口數量指數則上升 8.3%；由於出口數量指數升幅大於純貿易條件降幅，致所得貿易條件（出口數量指數×純貿易條件／100）由上年之 128.55 上升為 135.85。

(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%、0.7%、82.8% 及 16.3%，各類產品其出口金額均較上年增加。重化工業產品為我國出口主力，本年出口值計 2,042.61 億美元，續創歷年新高，較上年增加 206.85 億美元，增幅 11.3%。非重化工業產品出口值計 401.81 億美元，較上年增加 0.1%。由於我國主要出口產品中

之電機設備、機械、光學器材及精密儀器產品出口比重下降，致本年出口商品集中係數¹由上年之41.2降為40.6。

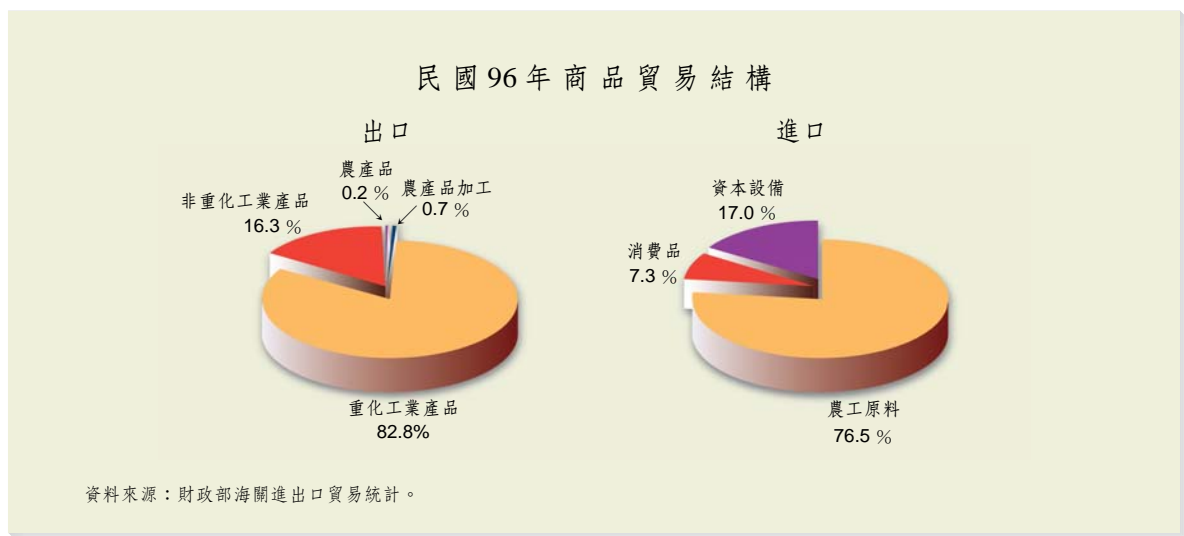
進口方面，資本設備、農工原料及消費品占進口比重分別為 16.2%、76.5% 及 7.3%，各類產品的進口值均較上年增加。農工原料進口值達1,678.44億美元，續創歷年新高，較上年增加9.9%，主要係因國際原油與大宗物資價格上漲及出口引申需求上升。資本設備進口值計 355.74 億美元，較上年增加 10.5 億美元。由於我國主要進口貨品中之電機產品、機械、精密儀器、有機化學產品、銅及其製品比重降低，致進口商品集中係數由上年之34.1降為33.6。

(3)主要貿易地區

出口方面，亞洲仍為我國最主要的出口市場，出口比重持續提高至 66.6%，北美洲與歐洲分居二、三。本年雖然我對北美洲與歐洲減少0.6%，惟對亞洲及歐洲出口

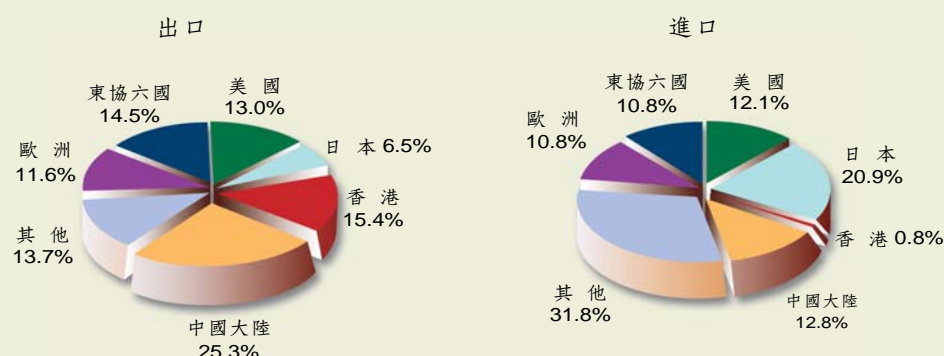
則分別增加12.0%及9.7%。就單一國家而言，中國大陸（含香港，以下同）、美國及日本為我國三大主要出口國家，合計占我國出口比重之 60.2%，其中對中國大陸的出口比重提高至 40.7%；對美國及日本的出口比重則持續下降為 13.0%及 6.5%。再就外銷接單與出口之成長狀況比較，外銷接單總額成長率 15.5%，高於出口通關成長率 10.1%，顯示我國廠商持續將生產基地外移，採台灣接單、海外生產與出貨之產業分工模式仍在提高中。地區別方面，來自美國、中國大陸及歐洲等三大外銷接單國家之接單金額均較上年增加，分別成長6.6%、21.2%及22.7%；惟對其之出口通關值成長率，美國為負0.9%；中國大陸與歐洲分別為12.6%及9.7%。

進口方面，亞洲亦為我國最主要的進口來源，進口比重為 55.1%，北美洲及中東地區分居二、三。本年我國自亞洲、北



¹ 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。

民國 96 年 貿易 地區 比重



資料來源：財政部海關進出口貿易統計。

美洲及中東地區進口分別增加4.3%、17.4%及12.0%。就單一國家而言，日本續為我國最大進口來源國，但進口比重降至20.9%；中國大陸居次，進口比重持續升至13.6%；美國排名第三，進口比重上升至12.1%。三者合計占我國進口的比重為46.6%。

就對香港與中國大陸貿易言，根據我國通關統計，本年對香港與中國大陸出口值，分別為379.78億美元與624.66億美元，較上年分別增加1.6%與20.6%，兩者合計占出口比重由上年之39.8%升為40.7%，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18.25億美元與280.19億美元，自中國大陸進口較上年增加13.1%，自香港進口則較上年呈負成長3.0%，兩者合計占進口比重由上年之13.2%升為13.6%。對中國大陸與香港貿易出超合計達706.00億美元，較上年增加12.9%，為我國出超最大來源地區。

另外，根據國貿局統計，本年台灣對中國大陸出口（包括台灣產品經香港轉口輸往中國大陸）估計為742.79億美元，較上年成長17.3%，占總出口比重為30.1%，較上年增加1.8個百分點。我對中國大陸出口持續成長，主要因其經濟持續呈現強勁成長，加上全球筆記型電腦需求熱絡、消費性電子產品買氣暢旺及面板產業景氣回溫，台灣的代工產業特性及兩岸產業垂直分工加深，增加對台灣電機設備及零件、光學零組件、塑膠及其製品、化學品、銅及其製品等的採購。前三大出口貨品項目為電機設備及其零件、光學產品及零附件、塑膠及其製品。本年我國對中國大陸出口維持成長，惟在中國大陸的進口市場占有率仍由上年之11.0%降為10.6%。自中國大陸進口方面，本年我國自中國大陸進口總值為280.19億美元，較上年成長13.1%，占總進口比重為12.8%，較上年提高0.6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。另外，我國民營石化業者不斷增加新產能，帶動多項石化原料增產，中國大陸對該等石化產品需求強勁，自我國進口之有機化學品成長達 59.6%。而過去我國對中國大陸出口之主要產品機械及其零件，則受到我國資訊大廠逐漸外移至中國大陸設廠生產，減少對我國電腦及週邊設備之需求，以及中國大陸對投資項目所需機械設備，提高進口免稅標準措施之影響，使得我國機械及其零件產品對中國大陸出口全年衰退達 7.1%，相較於去年之衰退幅度 2.3% 更形擴大，未來發展值得密切注意。由於出口增額大於進口增額，使得對中國大陸商品貿易出超較上年同期增加 20.0%，出超金額為 462.60 億美元，續創歷年新高。

就對美貿易言，本年對美出口值計 320.74 億美元，較上年減少 0.9%，比重續由上年之 14.4% 降為 13.0%，其中前兩大出口貨品—電機設備及機械用具，分別較上年增加 4.2% 及減少 8.7%。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 265.18 億美元，較上年增加 17.0%，比重續由上年之 11.2% 上升為 12.1%，其中前兩大進口貨品—電機設備及機械用具，分別較上年增加 17.3% 及 8.2%。由於出口減少、進口增加，對美出超由上年之 96.96 億美元大幅減少 42.7% 而為 55.56 億美元，並從我國第二大出超來

源，退居為第四大出超來源。

就對日貿易言，我國對日出口金額為 159.36 億美元，較上年衰退 2.2%，比重由上年之 7.3% 降為 6.5%，其中前兩大出口貨品—電機設備及機械用具，分別較上年減少 4.5% 及 8.8%。自日進口計 459.44 億美元，較上年減少 0.7%，比重由上年之 22.8% 降為 20.9%，惟仍為我國最大進口來源。前兩大進口貨品—電機設備及機械用具，分別較上年減少 4.7% 及 12.5%。由於出口減額略大於進口減額，本年對日貿易入超，由上年之 299.84 億美元微增為 300.07 億美元。

對歐洲貿易方面，出口金額計 286.87 億美元，較上年增加 9.7%，比重由上年之 11.7% 降為 11.6%，前兩大出口貨品—電機設備及機械用具，分別較上年增加 18.4% 及減少 0.9%。自歐洲進口值為 236.64 億美元，較上年增加 9.7%，比重由上年之 10.6% 上升為 10.8%，前兩大進口貨品—電機設備及機械用具，分別較上年增加 3.7% 及 6.4%。由於出口增額大於進口增額，對歐貿易出超由上年 45.81 億美元增至 50.23 億美元。

就對東南亞貿易而言，由於該地區經濟穩定成長，對我產品需求持續增加，我國對東協主要六國（馬來西亞、新加坡、菲律賓、泰國、印尼及越南）出口值為 357.83 億美元，較上年增加 16.7%，所占比重由上年之 13.7% 提高為 14.5%。其中對越

南出口增加19.90億美元或40.9%，越南於本年躍居為我國第二大出超來源，新加坡則為第三大出超來源。自東協六國進口值為236.92億美元，較上年增加1.7%，比重由上年之11.5%降為10.8%。由於出口增額遠大於進口增額，對東協六國貿易出超由上年73.47億美元劇增為120.91億美元。此外，本年我國與印度間之出、進口劇增，年增率分別達59.2%與104.2%。

本年由於我對中國大陸與越南的出口比重持續上升，致出口地理集中係數²由上年之35.9上升為36.3；進口地理集中係數因自日本、韓國、新加坡、菲律賓及馬來西亞比重下降，由上年之34.3下降為33.8。

2. 服務收支

本年服務收入及支出規模，雙雙續創歷年來新高。服務收入總計為306.42億美元，較上年增加13.70億美元，主要係運輸服務收入、三角貿易淨收入及專業技術服務收入增加；服務支出總計為360.68億美元，較上年增加24.07億美元，主要係因運輸服務支出、貿易佣金和代理費支出及專業技術服務支出增加。多年來我國服務收支一向呈現逆差，本年逆差54.26億美元，較上年增加10.37億美元。茲將服務收支主要項目之內容及其變動說明如下：

(1) 運輸服務

運輸可區分為旅客運輸、貨物運輸及其他運輸（主要為國際港口、機場費用）。運輸收入計68.31億美元，較上年增加5.72億美元，主要係國航及國輪國際線貨運費收入增加；運輸支出計102.24億美元，較上年增加11.94億美元，主要係支付外輪進口貨運費增加；收支相抵，本年運輸服務淨支出由上年之27.71億美元增加為33.93億美元。

(2) 旅行

旅行收入計51.37億美元，與上年相當，僅微增0.01億美元。本年來台旅客雖然增加5.6%，惟停留天數縮短5.5%，致旅行收入並未成長；旅行支出計90.70億美元，較上年增加3.24億美元或3.7%，主要係國人出國人數增加3.4%所致；由於收入持平，支出增加，本年旅行淨支出由上年之36.10億美元增為39.33億美元。

(3) 其他服務

其他服務收支包括通訊、營建、保險、金融、電腦資訊、專利權使用費、三角貿易、營運租賃、佣金代理費，以及個人、文化與休閒服務及政府服務等項目。本年收入計186.74億美元，較上年增加7.97億美元，創歷年來新高，主要係三角貿易淨收入及專業技術服務收入增加所致；支出計167.74億美元，較上年增加8.89億美

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

元，亦創歷年新高，主要係貿易佣金及代理費支出及專業技術服務支出增加。因收入增額小於支出增額，收支相抵，本年其他服務淨收入由上年之 19.92 億美元減為 19.00 億美元。

3. 所得收支

本年所得收入與支出均再創歷年新高，主要係因跨國投資持續熱絡，投資所得隨之成長。收入計 248.61 億美元，較上年增加 55.23 億美元，主要係因居民對外投資規模日益龐大，直接投資所得計 58.77 億美元，為歷史新高，及居民外匯資產利息收入增加。支出計 133.70 億美元，較上年增加 36.13 億美元，主要係支付非居民直接投資與證券投資，以及銀行之利息支出增加。由於收入增額大於支出增額，收支相抵，本年所得淨收入由上年之 95.81 億美元增為 114.91 億美元。

4. 經常移轉收支

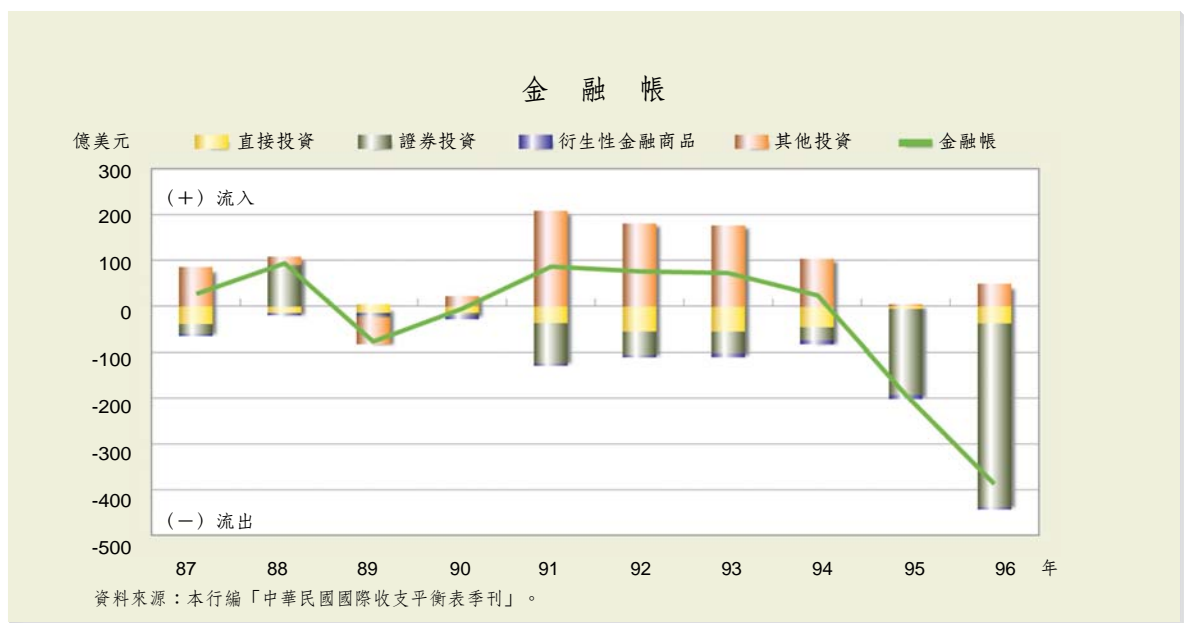
本年經常移轉收支規模亦均創歷年新高。收入計 45.59 億美元，較上年增加 7.22 億美元；支出計 83.60 億美元，較上年增加 5.88 億美元，主要均為贍家匯款。由於收入增額大於支出增額，收支相抵，本年經常移轉淨支出由上年之 39.35 億美元減為 38.01 億美元。

(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 0.96 億美元，較上年減少 0.22 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、衍生性金融商品與其他投資四大項，茲將其變動說明如下：

1. 直接投資

居民對外直接投資計 110.58 億美元，創歷年來新高，較上年增加 36.59 億美元。根據經濟部投審會資料，投資產業主要為金融及保險業、金融控股業、電腦、電子產品及光學製品製造業，地區別則仍集中在中國大陸。非居民來台直接投資計 72.72 億美元，較上年減少 1.52 億美元或 2.0%。流出入相抵，直接投資由上年之淨流入 0.25 億美元轉呈淨流出 37.86 億美元。

2. 證券投資

本年證券投資由上年之淨流出 189.40 億美元劇增為 399.47 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 449.46 億美元，創歷年新高，其中，股權證券投資淨流出 352.42 億美元，較上年劇增 167.76 億美元或 90.8%，主要係居民透過銀行特定金錢信託投資國外基金大幅增加（詳專題二「國人投資境外基金概況與影響」）。債權證券投資淨流出 97.04 億美元，則較上年大幅減少 125.84 億美元或 56.5%；其中債券投資淨流出 89.23 億美元，較上年劇減 130.25 億美元，主要係

因美國次級房貸事件導致全球股市重挫，連動債跌破保本，投資人認賠贖回，貨幣市場工具投資呈淨流出 7.81 億美元，較上年增加 4.41 億美元。

(2) 負債方面

非居民投資國內證券雖仍呈淨流入 49.99 億美元，惟僅及上年淨流入數之 22.9%，主要亦受美國次級房貸事件影響，外資在第 3 季大賣台股，致全年淨流入劇減。其中，股權證券投資淨流入 53.80 億美元。債權證券則呈淨流出 3.81 億美元；其中債券投資呈淨流出 7.58 億美元，主要係非居民轉換海外公司債為普通股所致，貨幣市場工具呈淨流入 3.77 億美元。

3. 衍生性金融商品

本年衍生性金融商品由上年淨流出 9.65 億美元減為 2.90 億美元。資產面流入 37.88 億美元，較上年增加 18.58 億美元，主要是民間部門及銀行之 OBU 從事衍生性金融商品交易收益增加；負債面淨流出 40.78 億美元，較上年增加 11.83 億美元，反映外資衍生性金融商品交易收益增加。

4. 其他投資

其他投資包括貿易信用、借款、現金與存款及其他項目等。本年其他投資由上年淨流入 2.85 億美元大幅增為 50.97 億美元。茲就其資產與負債分別說明如下：

》》》 專題二

國人投資境外基金概況與影響

近兩年由於新台幣利率與幣值走低、台股表現不如國際股市，加上實施境外基金總代理制、國人海外所得將於98年納入所得課稅、政府持續放寬資本管制以及香港取消課徵遺產稅等，均引發國人對外證券投資熱潮，其中，尤以境外基金因具專業投資、投資範圍廣、風險分散、手續簡便、流動性佳、外幣計價及免稅等優點，深受國人喜愛。

截至本(96)年底止，核備的境外基金共781檔，國人持有金額已超過新台幣2.10兆元，較95年大幅成長53.7%。其中以透過銀行特定金錢信託之投資比重最高達83.5%；以類型分，國人偏好股票型基金，次為債券型基金，比重分別為65.6%及29.4%；投資

地區則偏愛風險較為分散的全球型及區域型基金，比重分別為49.1%及32.7%；計價幣別則以美元為主，歐元次之，比重分別為79.9%及16.6%（詳附表）。

由於我國外貿持續順差及國內投資成長較緩，近10年來超額儲蓄持續累積，國內資金長期處於供給大於需求的情況，國人投資境外基金有助於溫和紓緩多年來因經常帳順差及外資流入所形成之國內游資過剩問題。此外，經常帳順差反映在本行外匯存底與民間部門持有國外資產的增加，目前我國外匯存底充裕，民間部門投資國外可平衡國際收支，且對國內金融市場及新台幣匯率都具有平穩的效果。

國人持有境外基金狀況表（96年底）

分類	細項		新台幣 億元	比重 (%)
總計			21,015	100.0
受益人 型態	自然人		262	1.2
	法人	非綜合帳戶	2,837	13.5
		綜合 帳戶	17,538	83.5
		特定金錢信託 其他	378	1.8
基金 類型	股票型		13,789	65.6
	債券型		6,188	29.4
	平衡型		752	3.6
	其他		286	1.4
投資 地區	全球型		10,306	49.1
	單一國家型		3,833	18.2
	區域型		6,876	32.7
計價 幣別	美元		16,798	79.9
	歐元		3,485	16.6
	其他		732	3.5

資料來源：證券投資信託暨顧問商業同業公會。

(1) 資產方面

居民對外其他投資呈淨流出74.35億美元，其中，貿易信用呈淨流出1.26億美元，主要係進出口商貿易授信增加；放款呈淨流出51.59億美元，主要係銀行部門增加對國外同業的拆放；現金與存款呈淨流出14.64億美元，主要係民間部門國外存款增加。其他資產亦呈淨流出6.86億美元。

(2) 負債方面

非居民對國內其他投資呈淨流入

125.32億美元。其中，貿易信用呈淨流入1.98億美元；借款呈淨流出42.43億美元，主要係央行償還附買回有價證券交易，致央行國外短期負債減少；現金與存款呈淨流入156.54億美元，主要係銀行部門自國外聯行引進資金；其他負債呈淨流入9.23億美元。

(五) 中央銀行準備資產之變動

本年中央銀行準備資產減少40.20億美元，係經常帳順差小於金融帳淨流出所致。

三、物價

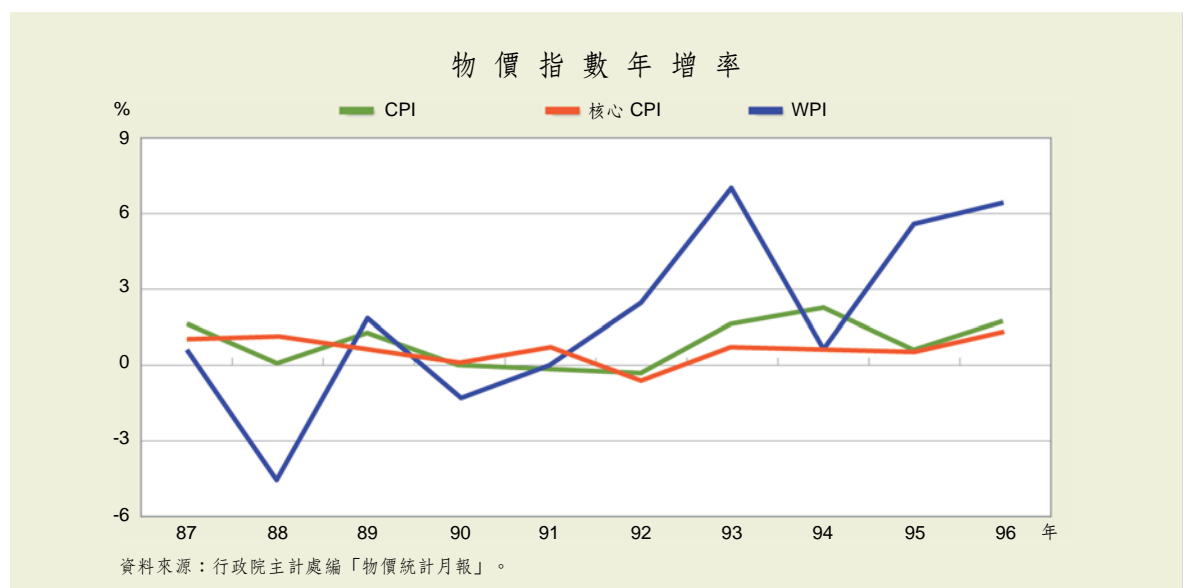
(一) 概說

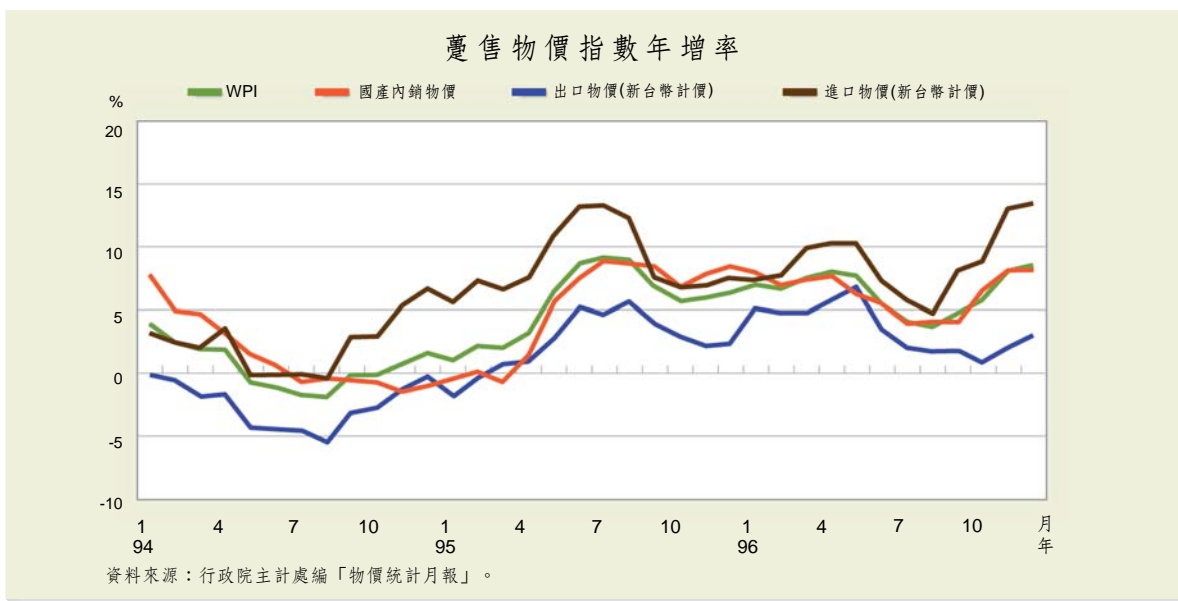
本(96)年因進口原油、鋼鐵、銅、鎳、鉛、塑化及穀物等國際農工原料行情上揚，加上新台幣對美元略貶影響，全年平均進口物價指數年增率升至8.95%，躉售物價指數(WPI)年增率亦升至6.47%。在消費者物價指數(CPI)方面，雖然國內單位產出勞動成本持續下降及消費需求不強，致服務類價格維持平穩，惟因國際原物料行情攀高，推升國內進口品及國產內銷品躉售價格，油料、燃氣、藥品及食品等相關商品反映成本陸續調漲零售價格，加上自8月起因風災雨害，蔬菜價格大漲，國內物價上漲壓力漸次升高，致CPI全年平均年增率升為1.80%，明顯高於上(95)年之0.60%，惟仍達成經建目標2%以下之水準；不包括蔬果、水產品及能源之CPI(即核心CPI)年增率

亦升為1.35%，高於上年之0.52%。

(二) 躉售物價

本年WPI漲勢仍強。WPI係進口物價、國產內銷物價及出口物價三項指數之加權平均。我國進口物價以農工原料之權重較大為77.19%，本年漲幅則為11.10%，對進口物價年增率的貢獻達8.66個百分點；其次為資本用品權重15.97%，本年跌幅為0.44%，對進口物價年增率的貢獻為負0.07個百分點；至於消費用品權重最小為6.83%，本年漲幅為4.18%，對進口物價年增率的貢獻為0.34個百分點。由於原油、鋼鐵、銅、鎳、鉛、塑化及穀物等國際農工原料行情上揚，本年以美元計價之進口物價上漲7.95%（上年為7.61%），益以新台幣對美元貶值約1.0%影響，以新台幣計價之進口物價漲幅較大，為8.95%（上年為8.81%）。雖國內電腦、通信與視聽電子產品，以及電子零組件等產品競爭依然激烈，報價續呈疲軟，惟反映進口原

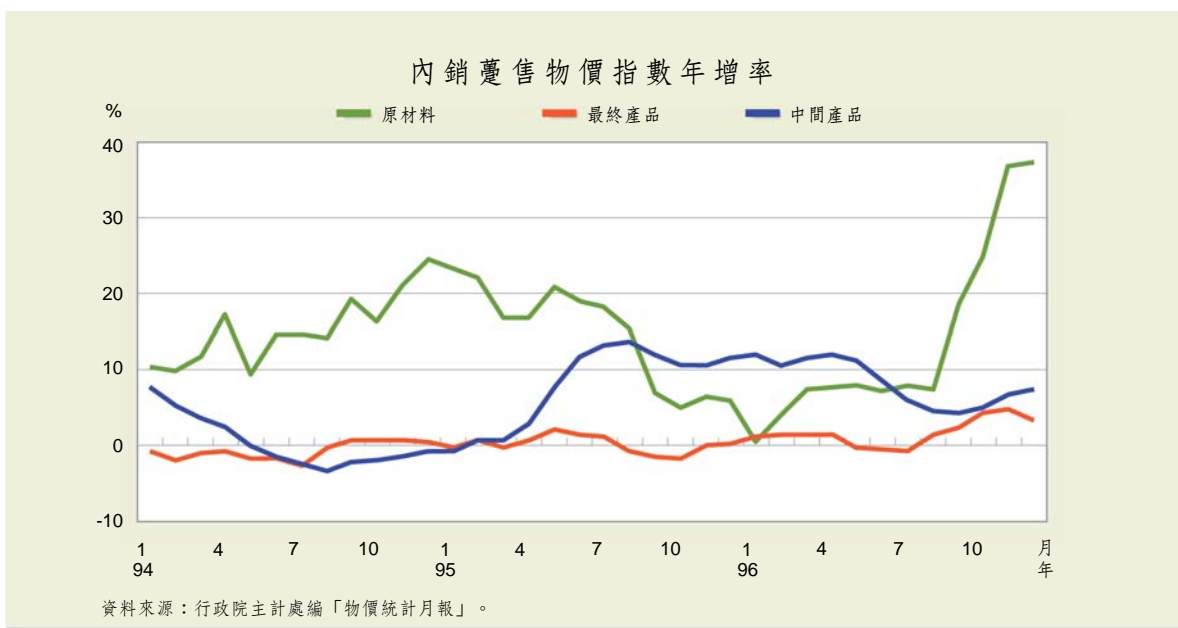




物料成本增加，國產內銷物價亦上漲6.39%，高於上年之5.26%。國產內銷物價漲幅較大的項目包括金屬基本工業產品為18.84%、礦產品為18.01%、石油及煤製品為10.89%、電力機械器材及設備為9.07%，以及化學材料為8.66%等。我國出口物價結構主要為工業產品，權重高達98.64%，農產加工品及農產品權重僅分別為1.22%與0.14%；

本年出口物價漲幅相對溫和，以美元計價及以新台幣計價之出口物價分別上漲2.59%（上年為1.31%）與3.56%（上年為2.49%）。綜合上述影響，本年WPI年增率為6.47%，高於上年之5.63%。

就本年各月變動情況觀察，與上月比較，2月起WPI持續上漲。若與上年同月比較，WPI年增率大致上呈先降後升走勢，最



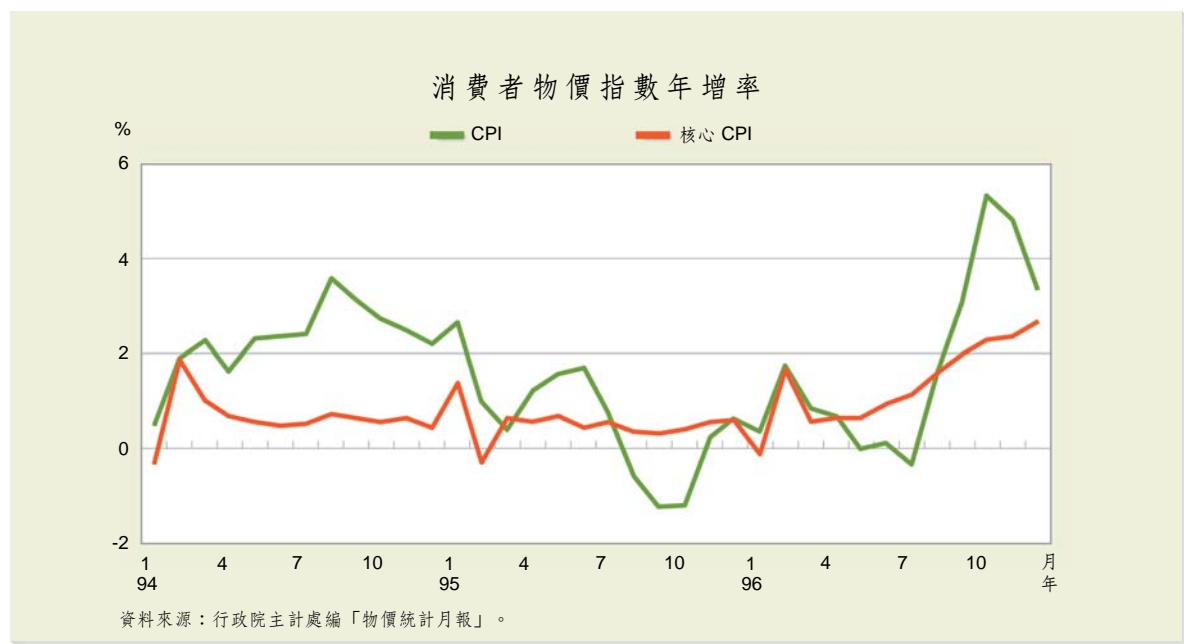
低為8月之3.67%，最高為12月之8.59%；其中以新台幣計價之進口物價漲幅較大，年增率最低為8月之4.69%，最高為12月之13.53%，國產內銷物價年增率最低為7月之3.94%，最高為12月之8.17%；至於以新台幣計價之出口物價漲幅相對較小，其年增率走勢亦與WPI略有差異，最低為10月之0.98%，最高為5月之6.87%。

本年內銷躉售物價（包括進口物價與國產內銷物價）年增率為7.58%高於上年之6.89%。按加工階段別分析，本年由於全球經濟持續穩健成長，尤以中國、印度等新興國家經濟高度成長，對國際原油、基本金屬及大宗物資等原物料需求殷切，推升原物料價格，以致內銷原材料價格大幅上漲14.04%；反映原材料投入成本，內銷中間產品價格亦上漲8.32%；惟受經貿加速全球化、自由化影響，下游市場競爭激烈，上、

中游成本轉嫁較為不易，致內銷最終產品價格漲勢相對溫和，僅上漲1.77%。

（三）消費者物價

本年初以來，雖國際農工原料行情攀高，推升國內進口品及國產內銷品躉售價格，油料、燃氣及藥品等相關商品反映成本陸續調漲零售價格，惟國內需求不強，加上房租等服務類價格維持平穩，整體物價尚稱平穩。但自8月起，颱風連續來襲，農牧產品損失慘重，益以上年同期無颱風來襲，比較基期偏低，蔬菜等價格大漲；加上相關食品陸續反映穀物及乳品等進口成本調高售價影響，國內物價上漲壓力漸次升高，至10月CPI年增率曾高達5.33%，主因柯羅莎颱風來襲，蔬菜價格大漲78.63%，使CPI年增率上升2.63個百分點所致，其後隨蔬菜價格回降，CPI年增率趨緩，全年平均為1.80%。



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	1.80	1.80
食物類	2.86	0.77
蔬菜	9.52	0.32
家外食物	2.50	0.18
魚介	6.19	0.11
肉類	3.26	0.09
乳類	5.78	0.07
其他穀類及其製品	3.21	0.05
水果	-3.54	-0.11
能源	5.70	0.31
油料費	6.10	0.18
燃氣	9.99	0.11
電費	0.98	0.02
不含蔬果水產品及能源之CPI	1.35	1.16
教養娛樂服務	1.83	0.20
藥品	18.34	0.15
香菸及檳榔	3.83	0.10
成衣	3.17	0.10
房租	0.20	0.04
耐久性消費品	-0.38	-0.03

資料來源：行政院主計處編「物價統計月報」。

至於全年各月核心CPI年增率除了1至3月受農曆春節落點影響呈較大波動之外，4月起逐月走高，尤其下半年在食物類反映進口穀物及乳品等成本陸續調漲零售價格下，漲勢明顯升高，至12月為2.57%，全年平均年增率則為1.35%。

綜觀本年CPI上漲主要來自國際的輸入性因素以及國內的天候因素，均屬供給面因素。茲進一步分析如下：

1. 國際性因素

國際原油及大宗物資等原物料價格急遽攀升，導致世界各國面臨能源及食物等商品價格高漲的通膨壓力。我國屬小型高度開放經濟體，且農工原料缺乏，大多依賴進口，無法避免國際農工原料價格上漲之衝擊。

(1)油料費及燃氣價格反映國際原油及天然氣

價格調高

在供給面，因中東及奈及利亞等產油國地緣政治情勢緊張，市場擔心供油短缺；在需求面，因中國、印度等新興國家經濟快速成長，用油需求殷切；此外，國際美元疲軟，加上國際資金介入炒作，亦推升國際油價。國內油料費及燃氣反映原油及天然氣進口成本調高價格，分別上漲6.10%及9.99%，對CPI年增率的影響分別為0.18及0.11個百分點。

(2)家外食物、肉類等食品價格反映進口大宗物資成本調漲

在供給面，因全球暖化，農牧產品主要生產國天候反常，如澳洲因旱災耕地面積減少，農牧產品減產，加上海運費攀升，運輸成本增加。在需求面，因中國、印度等新興國家經濟快速成長，消費能力提高，需求殷

切；加上替代能源興起，玉米、糖及植物油等生質替代能源作物需求大增，致乳品以及小麥、黃豆與玉米等國際穀物價格飆漲，各項禽畜產品因飼養成本增加而調高售價。影響所及，國內雞肉等肉類價格自8月起明顯走高，全年平均上漲3.26%，對CPI年增率的影響為0.09個百分點。奶粉及鮮奶等乳類價格亦自下半年起漲幅明顯升高，全年平均上漲5.78%，對CPI年增率的影響為0.07個百分點；麵包及速食麵等其他穀類及其製品價格則上漲3.21%，對CPI年增率的影響為0.05個百分點；此外，餐飲業者為反映食材及燃氣等成本，自7月起陸續調高多項餐飲價格，致家外食物價格全年平均上漲2.50%，對CPI年增率的影響為0.18個百分點。

(3)藥品、菸品等反映進口成本調漲售價

中藥材因來自中國之供量減少，成本大增，3月起連續3個月價格大幅上漲，致藥品價格全年平均上漲18.34%，對CPI年增率的影響為0.15個百分點。菸品亦因進口洋菸成本增加，國內售價調高，致香菸及檳榔價格上漲3.83%，對CPI年增率的影響為0.10個百分點。

2. 國內天候因素及蔬菜比較基期因素

本年8月以來，聖帕、柯蘿莎等颱風陸續來襲，農牧產品損失慘重，益以上年同期無颱風釀災，比較基期偏低，致蔬菜價格大漲，全年平均上漲9.52%，對CPI年增率的影響達0.32個百分點，居影響因素之冠。

3. 其他較大的影響因素

其他較大的影響因素包括：教養娛樂服務價格上漲1.83%，對CPI年增率的影響為0.20個百分點，主要係因國外旅遊團費、補習及學習費調高所致。成衣則因景氣回升，折扣優惠較上年減少，價格上漲3.17%，對CPI年增率的影響為0.10個百分點。

至於影響本年CPI下跌之因素，主要係因上半年天候良好，國產水果盛產，致全年平均水果價格下跌3.54%，對CPI年增率的影響為負0.11個百分點。此外，雖然國際鋼鐵等基本金屬行情攀高，國產內銷之金屬基本工業產品躉售價格隨之大漲，但由於國內需求不強，加上市場競爭依然激烈，冰箱、洗衣機及冷氣機等家庭耐久設備售價仍能維持平穩；益以汽車，以及通訊、個人電腦與電子視聽娛樂設備等電子相關產品售價續趨下跌，致耐久性消費品價格續較上年下跌0.38%，對CPI年增率的影響為負0.03個百分點。

四、中央政府收支

(一) 概說

本(96)年度由於稅課收入超徵，中央政府收入較上年度增加861億元，而為求財政穩健，支出僅適度增加231億元，收支相抵結餘796億元，較上年結餘166億元大幅增加，為88年度以來的最佳表現。

在中央政府收入方面，稅課收入與營業盈餘及事業收入為兩大來源，本年度分別占收入之74.0%及16.6%，惟兩者消長互見。稅課收入因企業獲利成長，又實施最低稅負制擴大稅基，及股市交易熱絡，致較上年度大幅增加10.5%。營業盈餘及事業收入方面，因本年度國庫資金調度較為寬裕，中央銀行略減盈餘繳庫數，致較上年度減少6.1%。

在中央政府支出方面，本年度以教育

科學文化支出居首，其次為社會福利支出，兩者分別占支出之19.9%及19.7%，第3位為國防支出占16.5%。各項支出則以國防支出成長8.3%較為明顯，係重大軍事裝備採購等經費增加所致。

本年度收支結餘796億元，扣除債務還本60億元後，尚結餘736億元，無舉借之必要。無論就收支餘絀對支出比率、支出對國內生產毛額比率、賦稅依存度及債務依存度等指標觀察，近年財政狀況均呈現持續改善，尤其是本年度中央政府支出總預算部分已不再依賴舉債。

本年度總預算收支結餘雖然可觀，然因特別預算主要財源仍來自發行公債及賒借，故截至96年12月底，中央政府在其總預算、特別預算及非營業特種基金預算內所舉借之1年以上非自償性債務未償餘額達3兆7,236億元，較上年底續增984億元。惟以債務餘額對國內生產毛額之比率衡量

中央政府收支概況

單位：新台幣億元

會計年度***	政府收入*			(d)	政府支出**		政府收支餘絀		
	(a)	經常門(b)	資本門(c)		經常門(e)	資本門(f)	(a)-(d)	經常收支(b)-(e)	資本收支(c)-(f)
87	12,515	12,008	507	10,831	8,970	1,861	1,684	3,038	-1,354
88	12,286	11,471	815	11,640	9,158	2,482	646	2,313	-1,667
89	20,308	19,581	727	22,301	17,955	4,346	-1,993	1,626	-3,619
90	14,172	13,473	699	15,597	12,367	3,230	-1,425	1,106	-2,531
91	13,047	12,380	667	15,519	11,833	3,686	-2,472	547	-3,019
92	13,209	12,621	588	16,181	12,305	3,876	-2,972	316	-3,288
93	13,682	13,034	648	15,648	12,357	3,291	-1,966	677	-2,643
94	14,645	14,195	450	15,670	12,323	3,347	-1,025	1,872	-2,897
95	15,464	14,959	505	15,298	12,515	2,783	166	2,444	-2,278
96	16,325	15,898	427	15,529	12,803	2,726	796	3,095	-2,299

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，89年之前年度為7月制，90年度起為曆年制。96年度數據為初步決算數，其餘為決算審定數。

資料來源：財政部「財政統計年報」；行政院主計處。（本表數字為中央政府總決算部分，不含特別決算）

債務負擔，本年底已由上年底之 30.5% 續跌為 29.6%，而債務餘額對前 3 年度名目國民生產毛額之比率亦由上年底之 32.0% 降為 31.6%，距離公共債務法所規範 40% 的上限，仍餘 8.4% 的空間，均顯示財政收支結餘有助於債務負擔之減輕。

(二) 政府收入及政府支出

1. 政府收入

本年度中央政府收入 1 兆 6,325 億元，較上年度增加 861 億元或 5.6%，主要來自稅課收入較上年度增加 1,144 億元或 10.5% 所致。由於稅課收入已連續第 3 年大幅超徵，對於平衡財政收支頗具貢獻。

各項收入來源中，仍以稅課收入與營業盈餘及事業收入為主，分別占收入之 74.0% 與 16.6%。本年度稅課收入以所得稅及證券交易稅之增長最為明顯，分別達 755 億元及 389 億元。由於上年度我國出口表現亮麗，帶動經濟穩定成長，企業獲利隨

之增加，以及實施「所得基本稅額條例」，對稅收貢獻達 150 億元，使得營利事業所得稅、綜合所得稅分別較上年度增加 637 億元及 118 億元。此外，本年度股市交易活絡，價量齊揚，上市及上櫃公司股票總成交值增加 43.2%，證券交易稅因而明顯擴增。至於營業盈餘及事業收入則較上年度減少 175 億元或 6.1%，中央銀行雖外匯存底逐年增長，且運用績效良好，然因本年度國庫資金調度較為寬裕，盈餘繳庫較上年度減少 118 億元。

近年來國際能源價格持續走高，然而政府為穩定民生物價，國內電價未作調整；而浮動油價機制，則遲自 95 年 9 月 26 日開始試辦，96 年 1 月起正式實施，然 96 年 11 月凍結機制。國營事業台灣電力公司及台灣中油公司已於上年度出現虧損，對盈餘繳庫幾無貢獻，展望 97 年度進口能源價格仍大幅攀高，將不利於國營事業盈餘繳庫。

在稅制改革方面，財政部為營造具國

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***
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	2,507	1,233	3	739	364
92	13,209	8,285	3,265	778	—	657	224
93	13,682	9,166	2,822	761	—	703	230
94	14,645	10,678	2,434	790	—	526	217
95	15,464	10,943	2,891	790	—	585	255
96	16,325	12,087	2,716	811	—	509	202

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。

際競爭力的租稅環境，以吸引資金回流，帶動經濟成長，繼 95 年實施最低稅負制後，未來仍將持續推動稅制改革，以「降低稅率、擴大稅基、簡化稅務行政」做為改革的方向，期能在租稅公平與經濟發展之間取得適當平衡。

2. 政府支出

本年度中央政府支出 1 兆 5,529 億元，較上年度增加 231 億元或 1.5%，主要來自國防支出增加 196 億元，係重大軍事武器裝備採購等經費增加所致；其次為教育科學文化支出增加 59 億元，則用於老舊校舍整建及撥充行政院國家科技發展基金。至於社會福利支出，在依法對各類社會保險保費補助及福利津貼增加下，略增 23 億元。

就各項支出結構分析，近年來教育科學文化支出及社會福利支出一直分居前 2 名，本年度其規模均在 3,000 億元以上，占支出比重分別為 19.9% 及 19.7%。國防支出及經濟發展支出則分占第 3 及第 4 位，其比

重為 16.5% 及 12.4%。

由於支出預算受到財源限制調整不易，以及公共債務法對舉債額度設限，國內公共投資難以持續擴張，政府乃自 93 年度起將部分公共建設改以編列特別預算方式執行，如 96 年中央政府擴大公共建設投資計畫特別預算編列 759 億元。因此，在其他支出持續成長下，經濟發展支出占支出比重反而逐年下滑。

3. 政府收支餘絀

本年度經常收支結餘 3,095 億元，較上年度增加 651 億元，而資本收支短絀 2,299 億元，較上年度略增 21 億元，因此，中央政府整體收支繼上年度產生結餘 166 億元後，本年度再擴增至 796 億元。中央政府收支自 80 年度以來，除了 87 及 88 年度外，屢屢出現赤字，然受惠於稅收狀況好轉及支出成長獲得控制，終於使多年來的收支短絀情形得以扭轉，而本年度更進一步獲得改善。

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
87	10,831	1,127	2,571	1,848	1,265	1,502	158	1,398	635	327
88	11,640	1,346	2,632	2,027	1,725	1,576	192	1,293	803	46
89	22,301	2,349	3,433	3,676	3,564	4,110	396	1,954	2,496	323
90	15,597	1,670	2,377	2,572	2,771	2,933	223	1,220	1,512	319
91	15,519	1,623	2,252	2,670	2,912	2,622	234	1,243	1,522	441
92	16,181	1,673	2,277	3,002	2,955	2,844	287	1,254	1,446	443
93	15,648	1,641	2,489	3,021	2,489	2,798	248	1,231	1,271	460
94	15,670	1,655	2,485	3,015	2,470	2,857	252	1,305	1,179	452
95	15,298	1,673	2,371	3,031	1,970	3,033	204	1,347	1,252	417
96	15,529	1,682	2,567	3,090	1,933	3,056	194	1,346	1,240	421

資料來源：財政部編「財政統計年報」；行政院主計處。

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*
87	499	499	—	-645	1,039	-1,684
88	566	566	—	534	1,180	-646
89	4,661	4,661	—	3,927	1,934	1,993
90	2,758	2,758	—	2,647	1,222	1,425
91	3,027	2,444	583	3,027	555	2,472
92	3,437	3,008	429	3,437	465	2,972
93	2,535	2,535	—	2,527	561	1,966
94	1,673	1,673	—	1,666	641	1,025
95	639	639	—	484	650	-166
96	—	—	—	-736	60	-796

註：* 正數表示收支短絀，負數表示收支結餘。

資料來源：財政部「財政統計年報」；行政院主計處。

(三) 融資調度

本年度中央政府收支結餘 796 億元，扣除債務還本 60 億元後，尚結餘 736 億元。因此，雖然總預算中規劃舉借 1,350 億元債務，然實際上不需舉債，亦未移用以前年度歲計賸餘。

(四) 債務負擔

觀察中央政府各項財政比率指標變化趨勢，可知近年來財政狀況已逐漸改善。中央政府收支已連續兩年出現結餘，本年度收支結餘對支出之比率由上年度之 1.1%

提高為 5.1%。若以中央政府支出對國內生產毛額（GDP）之比率來衡量中央政府支出規模，則因政府持續擰節支出，使支出成長速度低於國內生產毛額之增長，本年度該比率續降為 12.3%。

以賦稅依存度（稅課收入占政府支出比率）來觀測中央政府財政收支之健全性，由於本年度稅課收入明顯成長，致中央政府賦稅依存度由上年度之 71.5% 再度上揚至 77.8%。而以債務收入占政府支出的比率來衡量債務依存度，則可發現中央政府支出依靠舉債的程度已大幅降低。本年度中央政府總預算部分，因收支結餘大

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)	稅課收入／支出 (賦稅依存度)	債務收入／支出 (債務依存度)
87	15.5	12.1	82.7	4.6
88	5.5	12.3	69.5	4.9
89	-8.9	15.6	60.9	20.9
90	-9.1	15.8	57.6	17.7
91	-15.9	15.1	52.9	15.7
92	-18.4	15.4	51.2	18.6
93	-12.6	14.1	58.6	16.2
94	-6.5	13.7	68.1	10.7
95	1.1	12.9	71.5	4.2
96	5.1	12.3	77.8	—

資料來源：財政部編「財政統計年報」；行政院主計處。

中央政府債務餘額及債務負擔

單位：新台幣億元；%

會計年度 (期末)	公債餘額 (a)	借款餘額 (b)	債務餘額 (c)=(a)+(b)	公債負擔 (a)/GDP	借款負擔 (b)/GDP	債務負擔 (c)/GDP	債務餘額／前3年度 名目 GNP 平均數
87	10,780	2,914	13,694	12.0	3.2	15.3	17.0
88	10,249	2,879	13,128	10.8	3.0	13.9	15.1
89	13,628	10,877	24,505	13.6	10.8	24.4	26.5
90	16,829	10,765	27,594	17.1	10.9	28.0	28.3
91	19,391	9,103	28,494	18.8	8.8	27.7	28.5
92	23,188	8,059	31,247	22.0	7.7	29.7	30.5
93	25,438	8,184	33,622	23.0	7.4	30.4	32.1
94	28,310	7,195	35,505	24.7	6.3	31.0	32.5
95	30,460	5,792	36,252	25.6	4.9	30.5	32.0
96	31,997	5,239	37,236	25.4	4.2	29.6	31.6

註：1. 本表債務餘額係依據公共債務法規定，指在總預算、特別預算及在營業基金、信託基金以外之特種基金預算內，所舉借之一年以上公共債務未償餘額，但不包括自償性公共債務。債務項目包含公債、國內外中長期借款及保證債務。

2. 債務餘額自91年起扣除自償性之乙類債務，96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。

於債務還本所需，無須發行公債或借款，致債務依存度由上年度4.2%降至零。

本年度雖然中央政府總預算部分並未舉債，但考量特別預算之財源仍倚賴發行公債及賒借來挹注，則截至本年底中央政府在其總預算、特別預算及非營業特種基金預算內所舉借之1年以上非自償性債務未償餘額，仍較上年底續增985億元而為3

兆7,236億元。如以債務餘額對國內生產毛額之比率觀察，本年底續降至29.6%，顯示財政收支的改善亦逐漸減輕債務負擔。而債務餘額對前3年度名目國民生產毛額平均數之比率，亦由上年底之32.0%下跌至31.6%，距離公共債務法所規範40%的上限，仍餘8.4%的空間。

五、就業與薪資

(一) 概說

本(96)年由於經濟成長率達5.70%，勞動市場需求呈現穩定成長，加以政府持續推動各項促進就業措施，全年平均失業率為3.91%，與上(95)年持平，同係90年以來最低水準；廣義失業率為5.59%，較上年下降0.09個百分點。平均勞動力參與率（勞參率）為58.25%，較上年提高0.33個百分點，其中女性勞參率續創歷史新高，男性勞參率仍維持下跌趨勢。

就業方面，本年平均就業人數為1,029萬4千人，係歷史新高紀錄，較上年成長1.81%，漲幅為近三年之冠。隨著產業結構變遷，農、工、服務三大部門中，服務業就業人數穩定增加1.80%；居工業部門主幹之製造業，在全球消費性電子產品需求強勁帶動下，就業人數增幅達2.37%。在各職業別就業人數方面，尤以技術人員

增加4.69%最為顯著，顯示就業市場對技術人才需求殷切。

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45,112元，較上年增加2.28%（經常性薪資（平均薪資扣除年終獎金及紅利等）亦調漲1.77%）。扣除消費者物價上漲率後，實質平均薪資較上年增加0.47%（實質經常性薪資則微幅減少0.03%）。由於生產增幅高於總工時增幅，本年工業部門與製造業勞動生產力指數分別上升7.04%與7.47%；單位產出勞動成本則因生產增幅高於總薪資增幅，而分別下降5.06%與5.37%；製造業中以「電子零組件製造業」之勞動生產力指數上升18.11%，單位產出勞動成本則減少12.73%，最為顯著。

(二) 就業

本年平均就業人數為1,029萬4千人，續創歷史新高，較上年增加18萬3千人或

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 %	%	%	%	%	%	%
87	16,448	1.72	9,546	1.21	9,289	1.23	257	0.39	6,902	2.43	58.04	70.58	45.60	2.69	2.93	2.33
88	16,687	1.45	9,668	1.28	9,385	1.03	283	10.12	7,020	1.71	57.93	69.93	46.03	2.92	3.23	2.46
89	16,963	1.65	9,784	1.21	9,491	1.14	293	3.53	7,178	2.25	57.68	69.42	46.02	2.99	3.36	2.44
90	17,179	1.27	9,832	0.49	9,383	-1.15	450	53.62	7,347	2.35	57.23	68.47	46.10	4.57	5.16	3.71
91	17,387	1.21	9,969	1.39	9,454	0.76	515	14.53	7,417	0.96	57.34	68.22	46.59	5.17	5.91	4.10
92	17,572	1.06	10,076	1.07	9,573	1.26	503	-2.37	7,495	1.06	57.34	67.69	47.14	4.99	5.51	4.25
93	17,760	1.07	10,240	1.63	9,786	2.22	454	-9.68	7,520	0.32	57.66	67.78	47.71	4.44	4.83	3.89
94	17,949	1.06	10,371	1.27	9,942	1.60	428	-5.73	7,578	0.78	57.78	67.62	48.12	4.13	4.31	3.88
95	18,166	1.21	10,522	1.46	10,111	1.70	411	-4.01	7,644	0.87	57.92	67.35	48.68	3.91	4.05	3.71
96	18,392	1.24	10,713	1.81	10,294	1.81	419	1.90	7,679	0.46	58.25	67.24	49.44	3.91	4.05	3.72

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 %
87	9,289	3,456	3.32	1,597	3.03	4,236	-1.05
88	9,385	3,581	3.62	1,667	4.38	4,137	-2.34
89	9,491	3,640	1.65	1,712	2.70	4,139	0.05
90	9,383	3,662	0.60	1,745	1.93	3,976	-3.94
91	9,454	3,776	3.11	1,791	2.64	3,887	-2.24
92	9,573	3,882	2.81	1,817	1.45	3,874	-0.33
93	9,786	4,052	4.38	1,849	1.76	3,885	0.28
94	9,942	4,209	3.87	1,866	0.92	3,867	-0.46
95	10,111	4,351	7.38	1,926	4.16	3,834	-1.31
96	10,294	4,480	2.96	1,964	1.97	3,850	0.42

註：* 白領階級包括民代及主管人員、專業人員、技術人員、事務工作人員。

** 銷售人員包括服務工作人員及售貨員。

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

資料來源：行政院主計處編「人力資源統計月報」。

1.81%，主要係因經濟穩定成長，廠商僱用增加，且政府持續推動各項促進就業措施所致。

就行業別而言，農業部門就業人數續呈減勢，較上年減少1萬1千人或2.03%；工業部門就業人數增加8萬8千人或2.39%，其中製造業因全球消費性電子產品需求強勁，就業人數增加6萬5千人或2.37%，而營造業亦在房地產市場持穩下，增加1萬7千人或2.07%。服務業部門就業人數增加10萬5千人或1.80%，以「專業、科學及技術服務業」增加3萬7千人或13.94%最為顯著，「教育服務業」增加2萬5千人或4.44%次之。

就職業別而言，白領階級就業人數增加2.96%最為顯著，銷售人員與藍領階級就業人數亦分別增加1.97%與0.42%。白領階級中，技術人員增加9萬1千人或4.69%最多，專業人員亦增加3萬5千人或4.11%。

(三) 失業

本年平均失業人數為41萬9千人，較上年略增8千人或1.90%；全年失業率為3.91%，與上年持平，同係90年以來之新低，主因經濟穩定成長，且政府持續推動各項促進就業措施所致。就性別分析，男性失率業為4.05%，與上年持平，女性失業率則略增0.01個百分點，為3.72%。平均失業週數為24.24週，較上年縮短0.04週，長期失業人數（失業期間長達53週以上）為5萬8千人，較上年略增3千人或5.00%。

從失業原因、年齡別與教育程度等方面觀察失業率或失業人數的增減變化情形：

1. 失業原因

就失業者失業原因分析，本年對原有工作不滿意而失業者為13萬8千人，占失業總人數比重為33.01%，仍為失業原因首

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 (%)
87	257	59	22.88	71	27.83	82	31.96	25	9.67	20	7.66
88	283	60	21.34	91	32.09	86	30.39	26	9.05	20	7.13
89	293	58	19.84	90	30.82	95	32.28	29	9.90	21	7.16
90	450	75	16.69	206	45.88	88	19.47	52	11.62	29	6.34
91	515	81	15.65	248	48.11	110	21.26	47	9.19	29	5.79
92	503	85	16.81	228	45.42	111	22.00	50	9.91	29	5.86
93	454	85	18.80	158	34.86	131	28.81	49	10.87	31	6.66
94	428	82	19.19	130	30.47	140	32.65	49	11.43	27	6.26
95	411	82	19.94	117	28.57	141	34.42	44	10.61	27	6.46
96	419	87	20.73	126	30.13	138	33.01	41	9.85	27	6.28

資料來源：行政院主計處編「人力資源統計月報」。

位，惟已較上年大幅減少 1.41 個百分點。因工作場所歇業或業務緊縮的失業人數為 12 萬 6 千人，占失業總人數的比重為 30.13%，係 88 年以來次低，顯示就業市場隨經濟穩定成長，因企業縮減業務或結束營運之非自願性失業情形逐漸改善，惟因該原因而失業者之失業期間相較其他失業原因仍偏長，本年平均失業週數達 28.97 週。初次尋職者的失業人數則為 8 萬 7 千人，占失業總人數的比重略升為 20.73%，居失業原因的第三位。

2. 年齡與教育程度

在年齡別方面，以青少年(15至24歲)失業率 10.65% 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 3.86% 與 2.24%，其中僅中高年組失業率較上年減少 0.07 個百分點。青少年的失業率則續高居各年齡層之首，主要係因青少年初入職場，面臨調適問題，工作異動較為頻繁所致。

在教育程度別方面，國中及以下、高

年齡別與教育程度別失業率

單位：%

年	失業率	年齡別			教育程度別		
		青少年 15~24	壯年 25~44	中高年 45~64	國中 及以下	高中 高職	大專 及以上
87	2.69	7.32	2.26	1.44	2.28	3.09	2.80
88	2.92	7.34	2.54	1.65	2.64	3.23	2.93
89	2.99	7.36	2.64	1.75	2.80	3.34	2.80
90	4.57	10.44	4.17	2.92	4.71	5.12	3.72
91	5.17	11.91	4.73	3.38	5.14	5.92	4.28
92	4.99	11.44	4.47	3.76	5.17	5.60	4.09
93	4.44	10.85	3.97	3.20	4.31	4.87	4.06
94	4.13	10.59	3.78	3.79	3.76	4.54	4.01
95	3.91	10.31	3.79	2.31	3.21	4.36	3.98
96	3.91	10.65	3.86	2.24	3.22	4.31	4.00

註：大專及以上教育程度，係包括「專科」與「大學及以上」教育程度。

資料來源：行政院主計處編「人力資源統計月報」。

中高職與大專及以上教育程度失業率為3.22%、4.31%與4.00%，仍以高中高職教育程度的失業率為最高，惟已較上年下降0.05個百分點，係90年以來新低。而大專及以上教育程度的失業率雖僅較上年略增0.02個百分點，惟在國內大學院校林立，畢業生人數屢創新高情形下，大學及以上教育程度的失業率上升至4.51%，較上年增加0.15個百分點，顯示高學歷人力仍有供過於求現象。

若就失業期間而言，國中及以下教育程度的失業者平均失業週數長達25.39週，大學及以上教育程度的失業者平均失業週數則僅22.43週，相對較易覓職（大學及以上教育程度的長期失業者占全體長期失業者之比重為20.66%，亦較上年減少0.83個百分點）。此外，國中及以下與高中高職教育程度兩者合計的失業比重為60.94%，較上年降低1.67個百分點，學歷較低者失業偏高之情況已見緩和。

（四）勞動力、非勞動力與勞動力參與率

本年平均勞動力與非勞動力人數分別為1,071萬3千人與767萬9千人，分別較上年增加1.81%與0.46%。前者的年增率較後者為高，顯示隨景氣擴張，勞動者投入勞動市場的意願較為積極。勞動力中就業與失業人數的年增率分別為1.81%與1.90%。

非勞動力未參與勞動的主要原因包括料理家務（占31.06%）、求學及準備升學（占28.48%）、高齡殘障（占27.95%）及想工作而未找工作（占2.49%）。與上年相較，高齡殘障的比重增加0.2個百分點，呈長期上升趨勢，反映我國人口老化的現象，其餘各項比重皆較上年降低，其中以料理家務的比重減幅最大，達0.92個百分點，顯示勞動者參與勞動市場的意願積極。就性別分析，男性仍以求學及準備升學為未參與勞動市場主因，比重為38.13%；高齡殘障所占比重為37.09%居次，皆較上年下

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 %	
87	6,902	115	1.67	2,089	30.27	2,642	38.27	1,656	24.00	400	5.79	
88	7,020	142	2.03	2,090	29.78	2,639	37.60	1,704	24.27	445	6.32	
89	7,178	147	2.05	2,129	29.66	2,673	37.23	1,766	24.60	463	6.46	
90	7,347	201	2.73	2,156	29.35	2,673	36.39	1,831	24.92	486	6.62	
91	7,417	225	3.03	2,139	28.84	2,672	36.03	1,865	25.14	517	6.97	
92	7,495	229	3.06	2,154	28.73	2,634	35.14	1,921	25.63	558	7.44	
93	7,520	230	3.06	2,147	28.55	2,567	34.14	1,994	26.52	580	7.72	
94	7,578	209	2.76	2,155	28.44	2,523	33.29	2,075	27.38	616	8.13	
95	7,644	198	2.59	2,190	28.65	2,445	31.98	2,121	27.75	690	9.03	
96	7,679	191	2.49	2,187	28.48	2,386	31.06	2,146	27.95	769	10.02	

資料來源：行政院主計處編「人力資源統計月報」。

勞動力參與率與失業率



資料來源：行政院主計處編「人力資源統計月報」。

降。女性雖仍以料理家務為未參與勞動市場之主因，惟比重呈逐年下降之勢，本年為50.45%，較上年減少1.21個百分點；因求學及準備升學所占比重22.36%次之。就潛在勞動力觀察，本年5月有工作能力的潛在勞動力（非勞動人口扣除高齡、身心障礙者）為554萬6千人，占非勞動力比率達72.17%，隨高齡人口快速增加，潛在勞動力占非勞動力比率逐年下降，其中有就業意願者為27萬3千人，占潛在勞動力4.92%。

本年勞參率為58.25%，較上年增加0.33個百分點。就性別分析，男性勞參率下降至67.24%，係歷年新低，較上年減少0.11個百分點；女性勞參率則持續上升至49.44%，較上年增加0.76個百分點，續創新高。就年齡別而言，青少年因求學年限延長，勞參率續呈下降，壯年勞參率達83.41%仍為最高，較上年上升0.43個百分

點。另由教育程度分析，高中高職與大專及以上教育程度之勞參率增加，後者達67.63%（男性為70.36%、女性為64.71%），較上年增加0.25個百分點，顯示無論男性或女性，學歷較高（高中高職以上）者，較為積極投入勞動市場。另外由於經濟結構改變，服務業對女性就業者需求增加，以及部分工時工作機會增加，有利女性就業，提高女性勞參率，致使本年全體勞參率創87年以來之新高紀錄。

（五）薪資與勞動生產力

受雇員工薪資與生產力方面，本年非農業部門每人每月平均薪資為45,112元，較上年成長2.28%，扣除消費者物價上漲率後，實質平均薪資增加0.47%。工業部門與其中的製造業每人每月平均薪資分別為43,276元與43,026元，分別較上年上升1.82%與1.73%，惟實質平均薪資部分，工

業部門僅較上年略增 0.02%，製造業則減少 0.06%，係 91 年以來首度負成長；營造業在國內房地產市場持續穩健下，實質平均薪資仍維持正成長，全年漲幅約 1.12%。服務業部門每人每月平均薪資為 46,799 元，較上年增加 2.67%，實質平均薪資亦連續二年正成長，本年增加約 0.85%；各業別中以「金融及保險業」與「專業、科學及技術服務業」，在股市活絡及專業技術人員需求增加下，實質平均薪資成長幅度最大，金融及保險業之增幅約達 8%，專業、科學及技術服務業亦增加 1.46%。每人每月實質經常性薪資部分，工業部門較上年減少 0.46%，服務業部門則成長 0.32%，合計工業與服務業部門實質經常性薪資較上年略減 0.03%。

由於本年生產增幅高於總工時增幅，致勞動生產力呈現上升。工業部門的勞動生產力指數為 142.25（以 90 年為基期），較上年提升 7.04%；製造業勞動生產力指

數為 144.51，較上年上升 7.47%，其中「電子零組件製造業」上升 18.11%，升幅仍為所有行業中之最大，「化學材料業」上升 10.11% 次之，「家具裝設品業」在房地產市場交易平穩衍生效應下，漲幅達 8.39%；惟多數傳統產業勞動生產力則普遍下滑，其中以「木竹製品業」、「精密光學醫療器材及鐘錶業」及「皮革毛皮業」降幅最大，分別下跌 11.99%、9.92% 與 7.34%。而工業及製造業的單位產出勞動成本則由於生產增幅高於總薪資增幅，分別下降 5.06% 與 5.37%，製造業中又以「電子零組件製造業」下降 12.73% 及「化學材料業」下降 9.63% 最為顯著；惟多數傳統產業之單位產出勞動成本仍持續上升，增幅最大者為「精密光學醫療器材及鐘錶業」（15.31%）、「木竹製品業」（12.74%）與「皮革毛皮業」（9.97%），顯示其產品之競爭力減弱。





兩小無猜

黃鳳凰 攝

參、金融篇

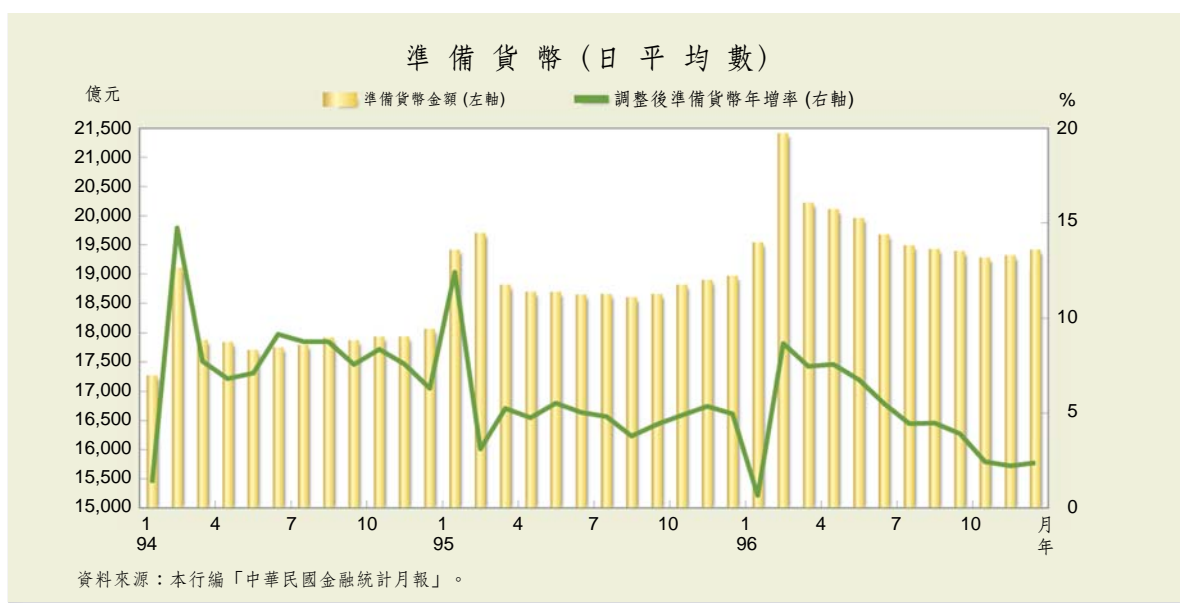
一、貨幣金融

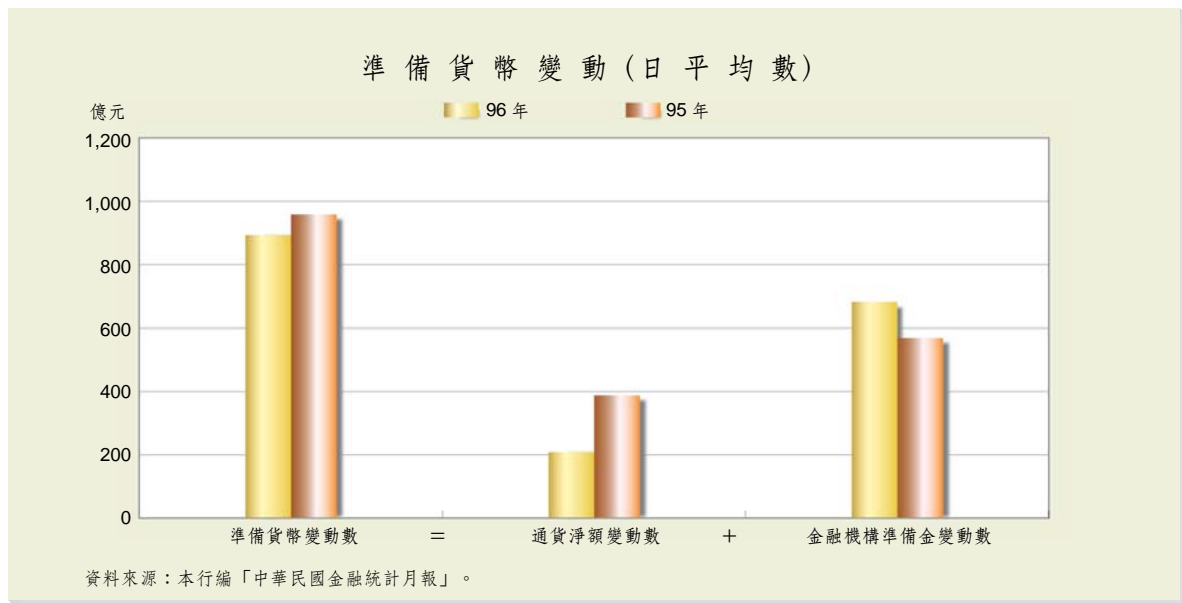
本(96)年國內實質經濟表現雖優於上年，惟在雙卡風暴過後，銀行授信態度依舊審慎，加以國內需求力道不強、民間消費疲弱，且銀行利率持續上升，持有通貨機會成本提高，民間通貨需求成長明顯減緩，致使本年準備貨幣(即金融機構準備金與通貨淨額之和)成長減緩，年增率為4.71%，低於上年之5.33%。在貨幣總計數方面，96年全年M2日平均年增為4.25%，低於上年之6.22%，惟仍落在本行設定之96年度貨幣成長目標區(3.5%至7.5%)之範圍內。至於狹義貨幣總計數M1B，雖然下

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





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

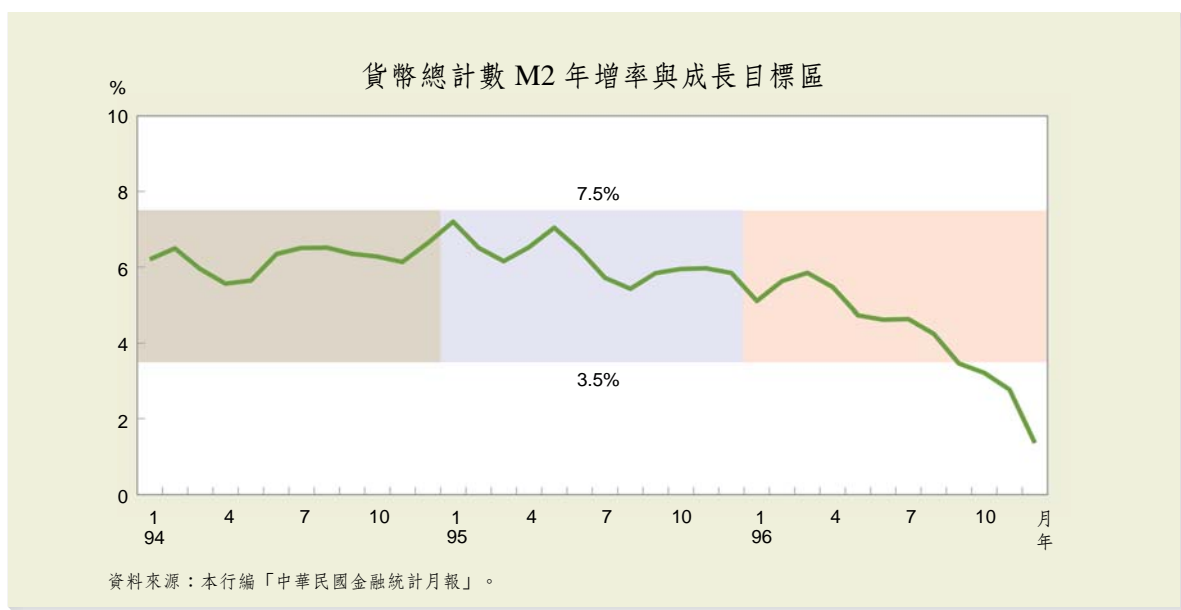
本年全年 M2(日平均)年增率為 4.25%，低於上年之 6.22%，雖低於目標區中線值 5.5%，但仍落在目標區內(見下圖)。就各月變動情形分析如下：1 月年增率為 5.11%，主要受上年同期為農曆春節，比較基期較高所致；2 月因適逢農曆春節、以及銀行放款與投資增幅擴大，年增率上升至 5.64%；3 月則因銀行放款與投資持續成長，年增率進一步揚升至 5.86%，為本年最高；之後，受銀行授信成長趨緩，加以上年比較基期偏高影響，M2 年增率呈逐月下滑，至 6 月為 4.63%；雖然 7 月在銀行放款與投資持續成長的情況下，年增率小幅回升為 4.65%，惟 8 月以後，受到資金呈

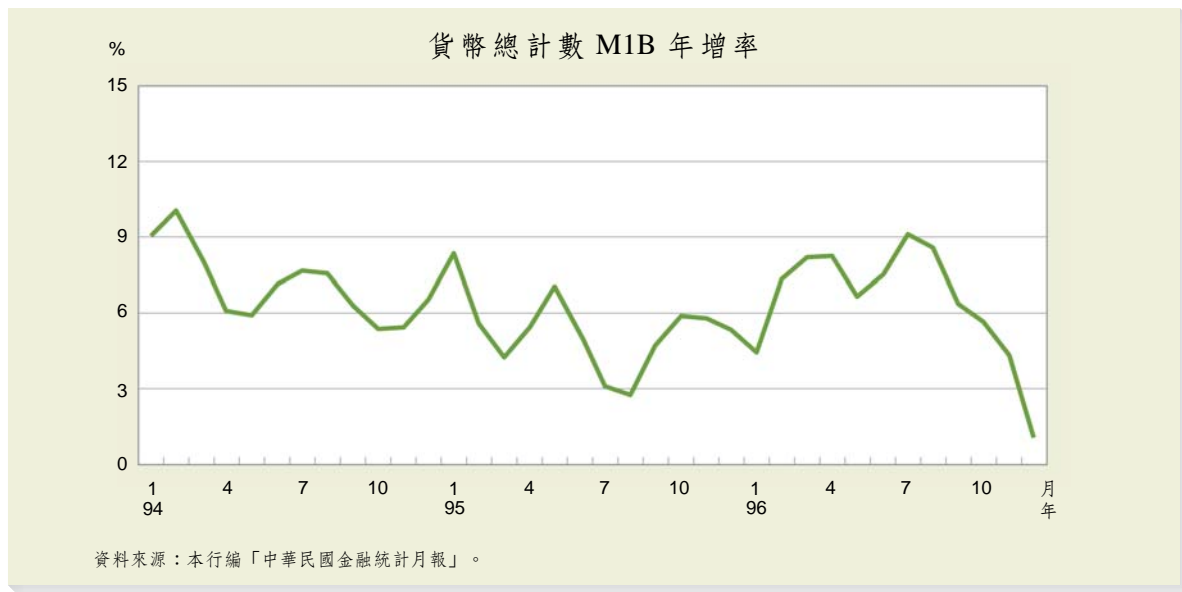
現淨匯出，銀行放款與投資成長減緩，以及上年比較基期相對較高等因素之影響，致使 M2 年增率再度呈現連續遞減之情形，一路走跌，及至 12 月年增率降至 1.36%，係全年最低。

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，

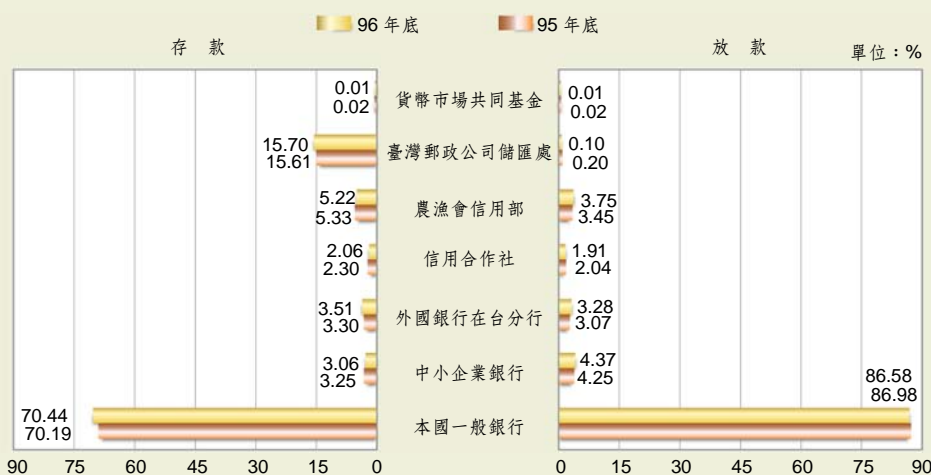
致年底本國一般銀行家數減少1家，而信用合作社減少1家。中小企業銀行方面，花蓮區中小企業銀行於7月併入中國信託商業銀行，及台東區中小企業銀行於7月併入荷商荷蘭銀行，致年底中小企業銀行家數減少2家。外商銀行在台分行方面，因法商佳信銀行於2月結束在台業務，致年底家數減少1家。至於農漁會信用部家數方面，本年度計有新竹縣新豐鄉農會等8家農會信用部重新設立。

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。

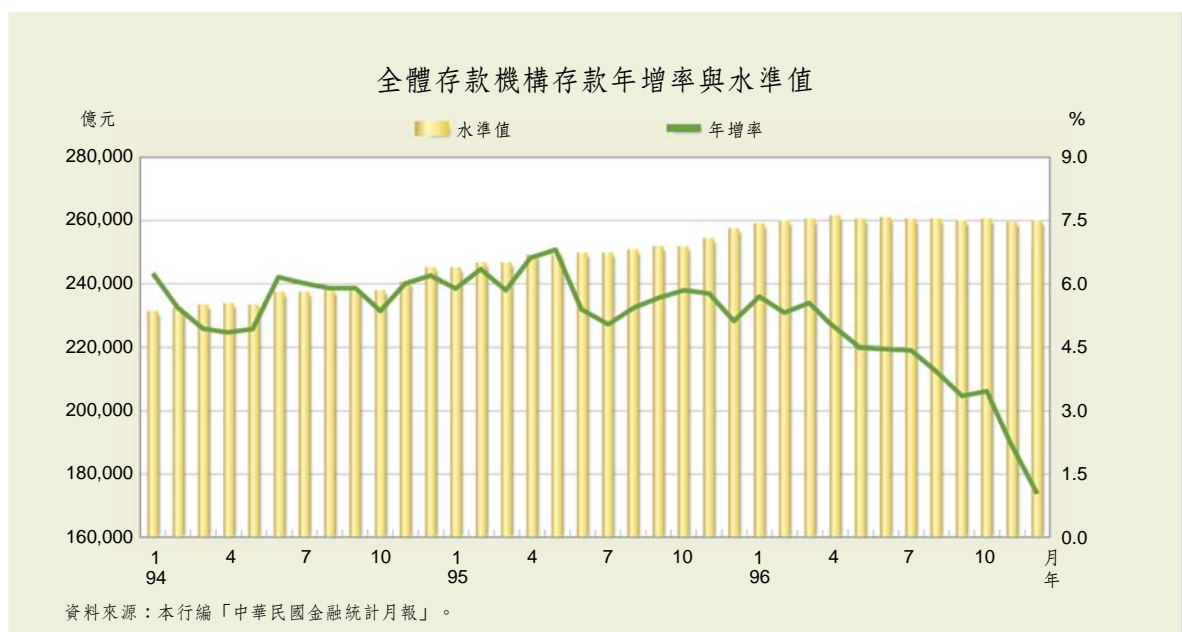
*** 已剔除公平價值變動因素。

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%。

1. 活期性存款

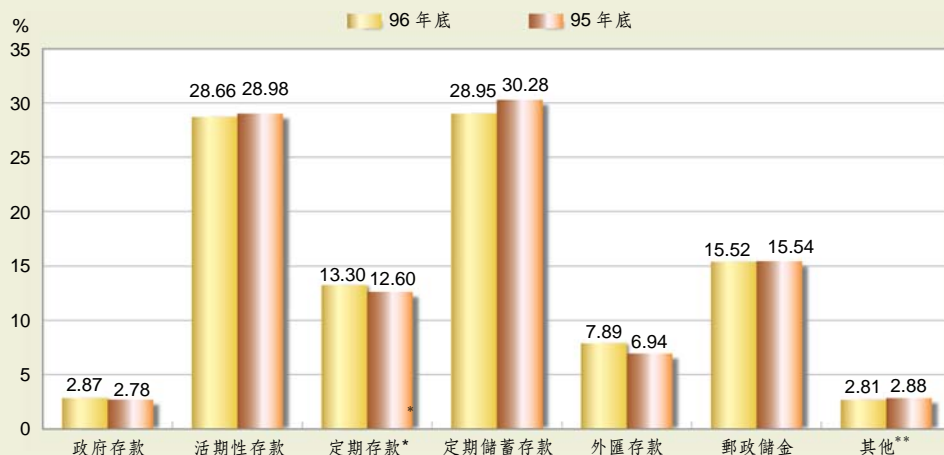
本年底全體存款機構活期性存款年增

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%，

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。

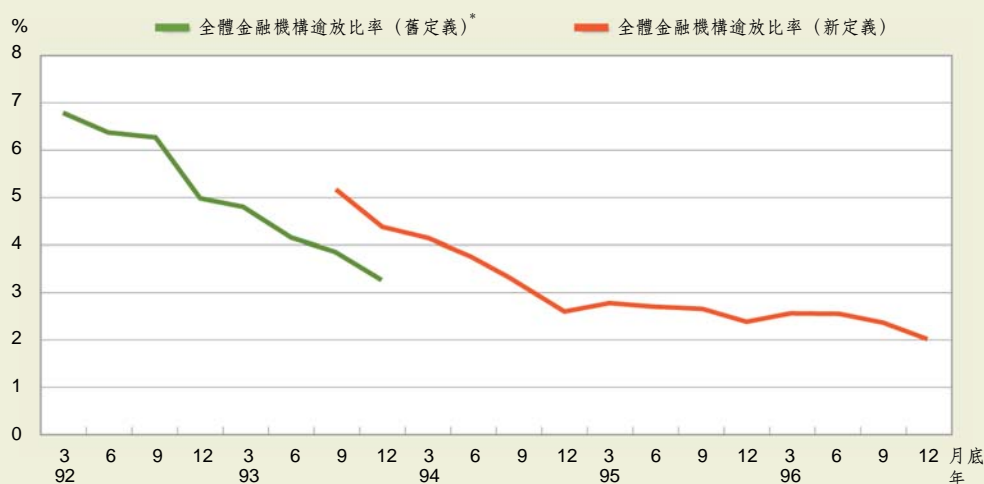
資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

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。

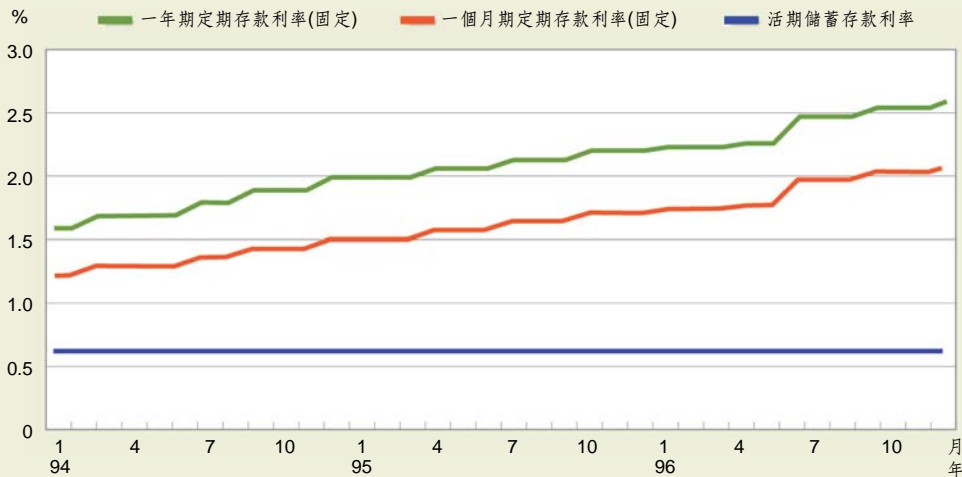
（五）銀行業利率

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

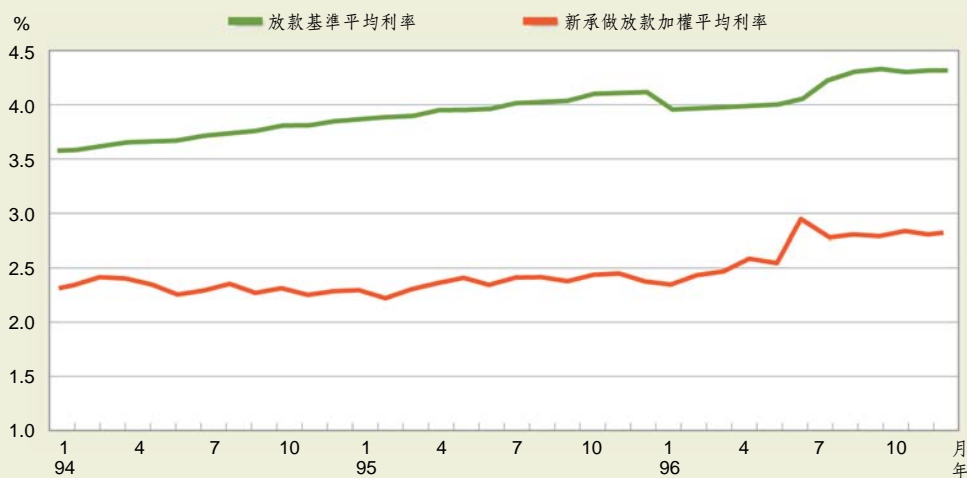
期定期存款牌告平均利率（固定）分別自上年底之1.71%及2.20%，逐步上升至本年底為2.09%及2.62%。受台灣銀行於本年1月修改基準利率定價方式等制度性因素影響，五大銀行平均放款基準利率自上年底的4.12%降至本年1月的3.96%，2月之後始持續上揚至12月的4.31%。

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」。

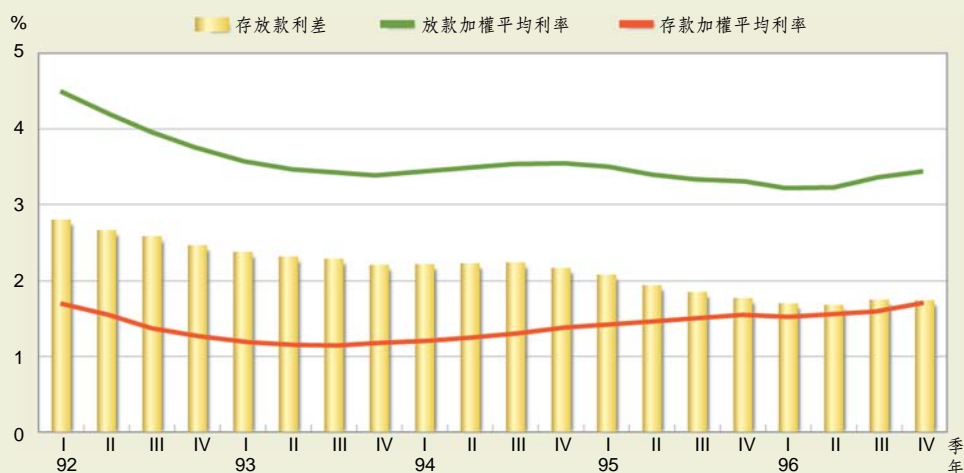
2. 新承做放款利率

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

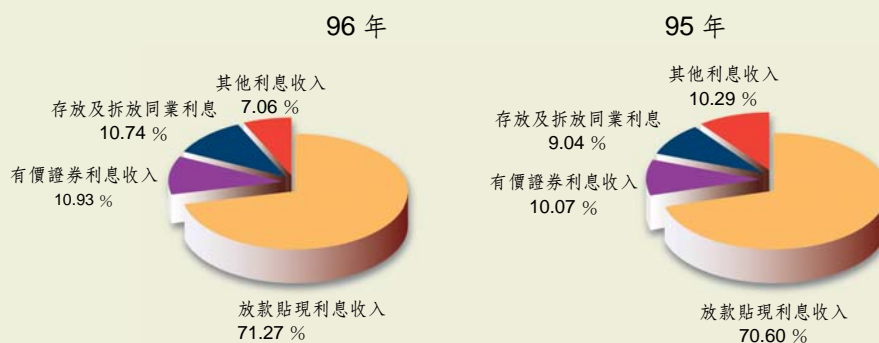
註：* 資產報酬率=稅前盈餘/資產總額。

** 淨值報酬率=稅前盈餘/淨值。

***含中小企業銀行資料。

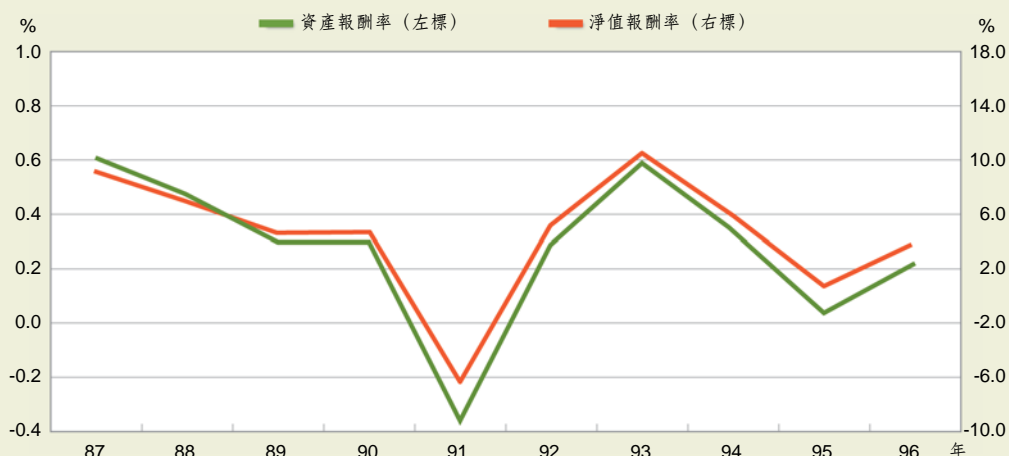
資料來源：本行金融業務檢查處。

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。

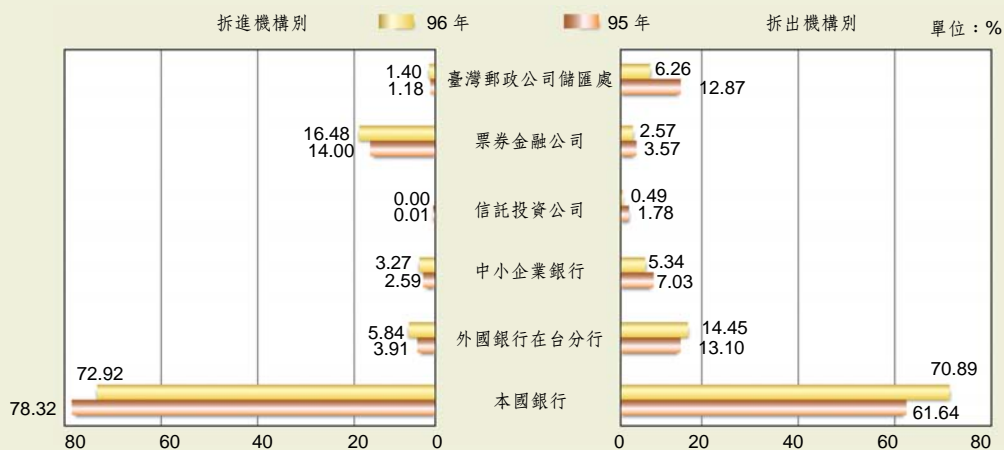
(一) 金融業拆款市場

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

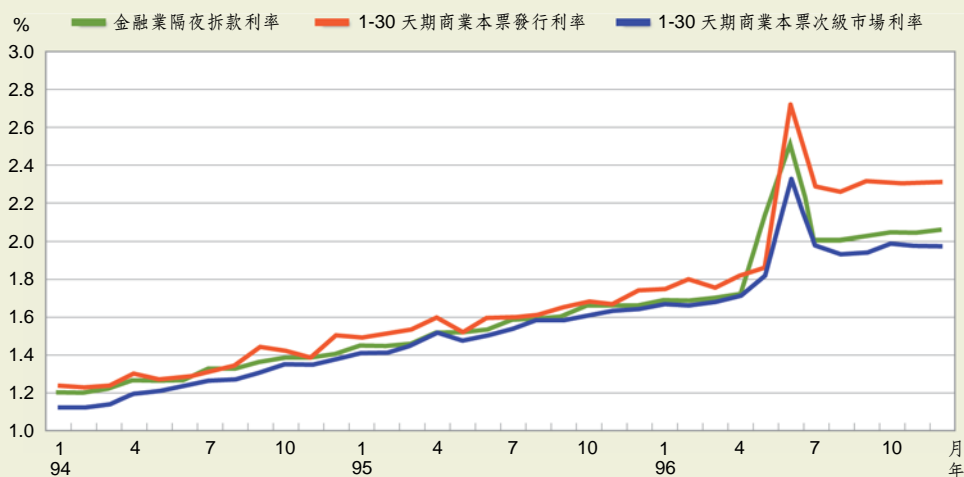
貨幣市場利率

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%。

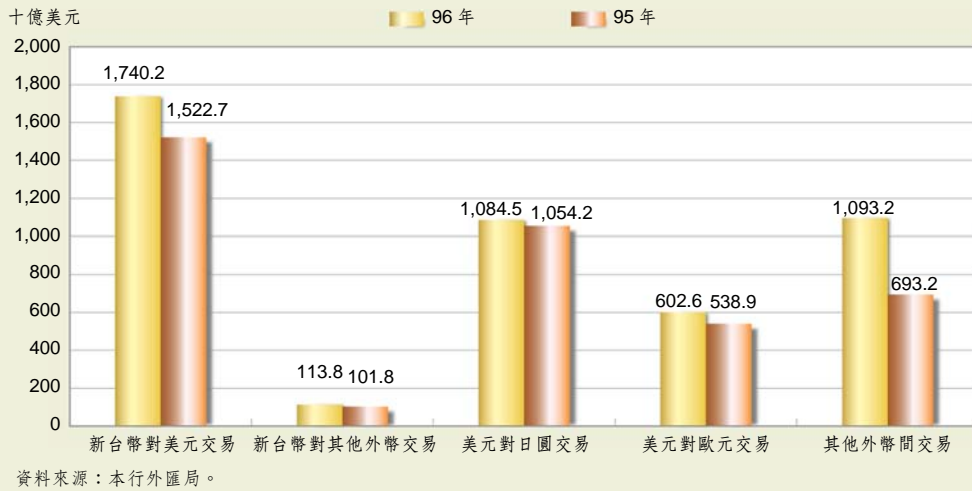
韓元對美元因年初國際美元強勢而走貶，3月國際資金流入南韓股市，韓元反轉走升，南韓央行為抑制通貨膨脹，分別於7、8月調升基準利率一碼，加上美國為應付國內次級房貸危機，連續降息，使得韓元再走高，對美元匯率於10月31日創下900.7元的全年最高匯價，後因外資出脫韓股，本年最後兩個月，韓元對美元震盪走跌。韓元相對美元的年平均匯率升值2.76%。新台幣對韓元的年底匯率較去年底升值1.13%；全年平均匯率則貶值3.60%。

(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

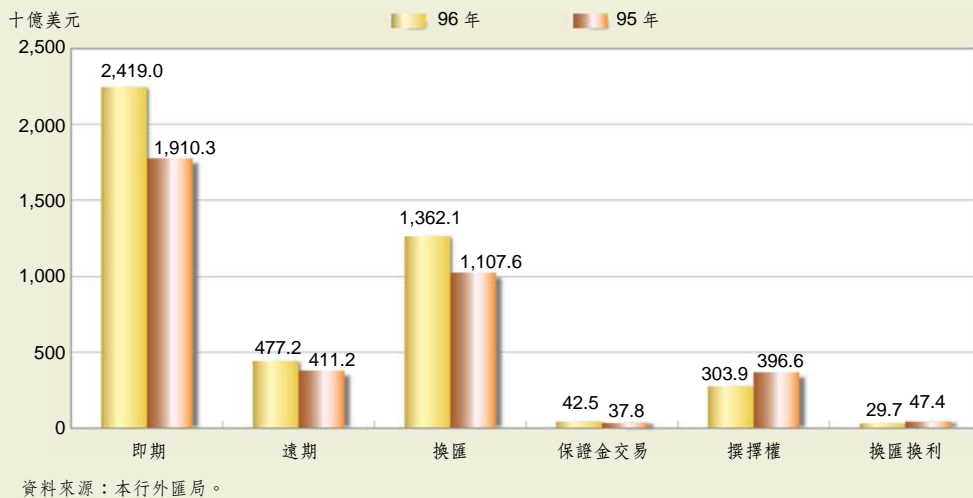


占 15.3%，國內銀行與國外銀行間交易占 53.0%。

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，較去年底之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，由去年底之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

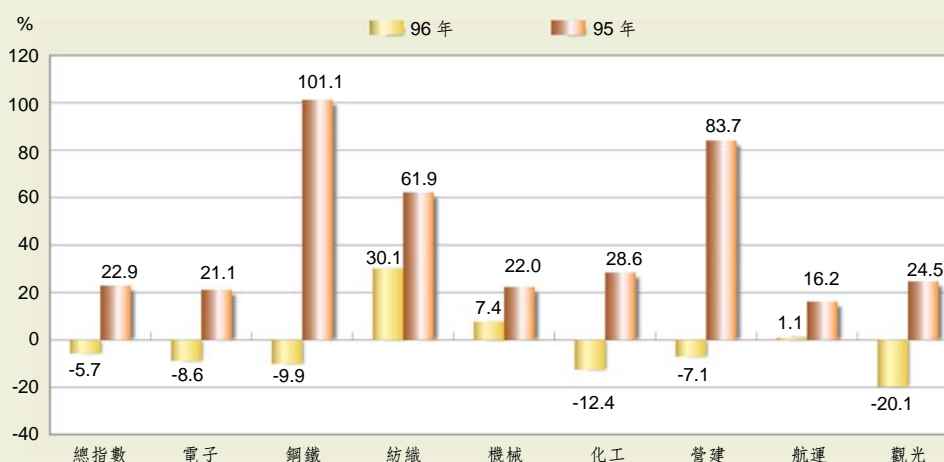
本年1月受到力霸集團事件的影響，股價指數走低。2月及3月期間，由於國際

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，以資產證券化發行爲最大宗，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，主要是銀行爲提升資本適足性，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，借券利率亦持續走升，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。

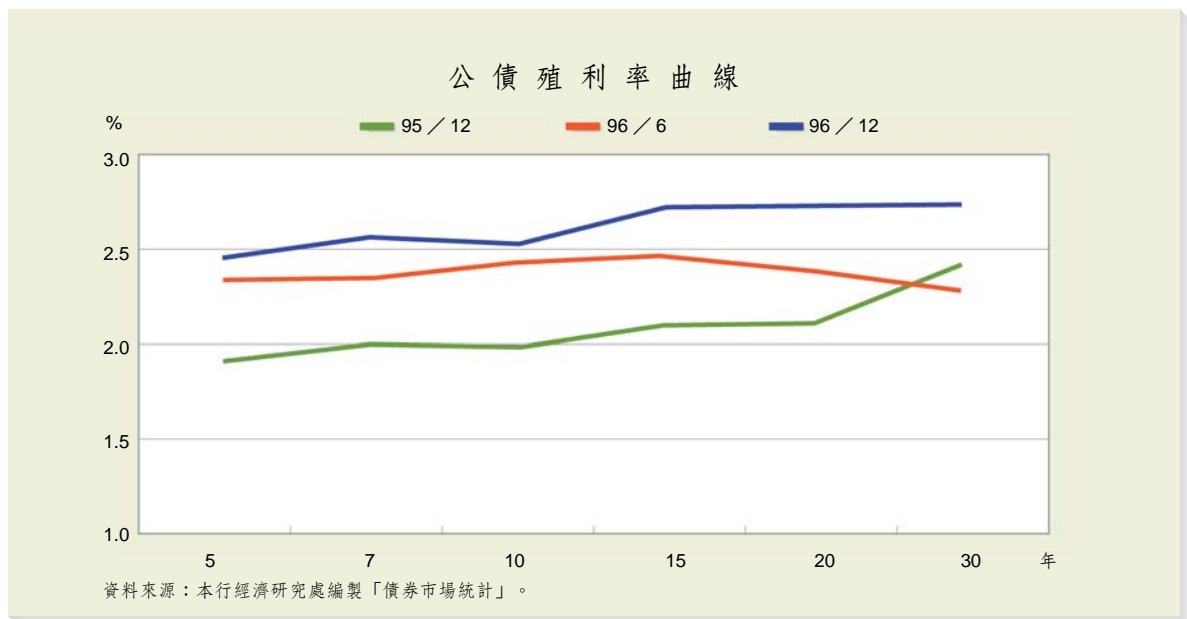
(二) 流通市場

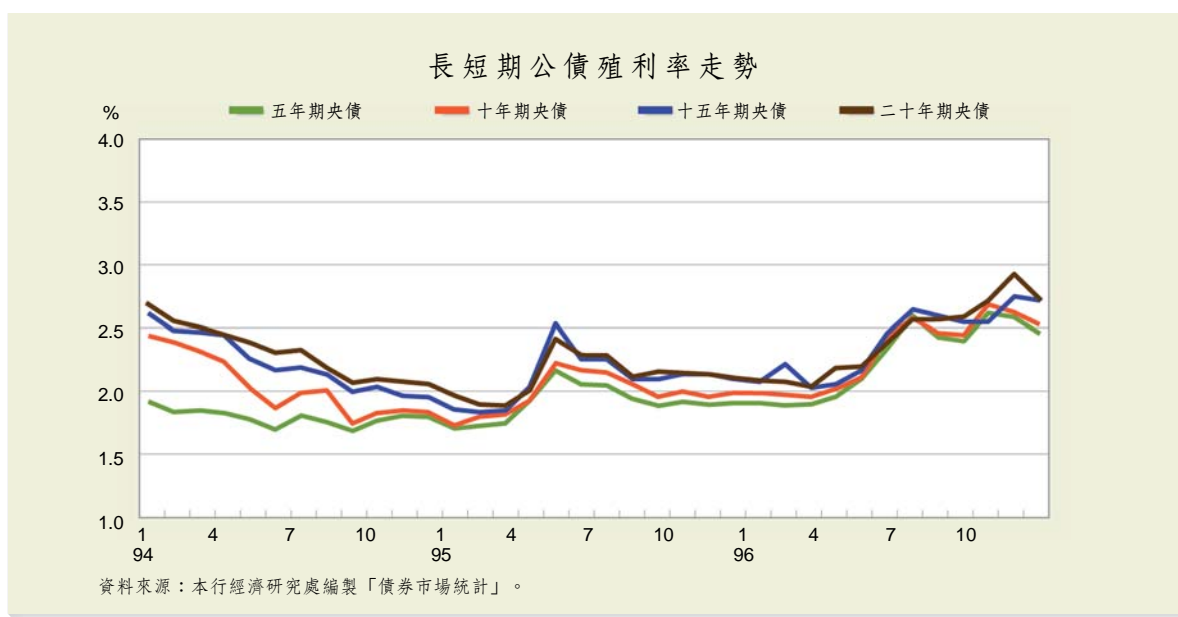
1. 店頭市場

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





率及債券利率持續走升下，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

肆、本行業務

一、概述

本（96）年年中，雖然受美國爆發次級房貸問題影響，導致全球經濟走緩，惟因我國對亞洲鄰國貿易依然暢旺，致外貿仍持續穩定擴張；內需方面，因民間投資續增，民間消費亦隨卡債負面效應逐漸鈍化，以及國內就業情勢改善而逐步回溫；全年經濟成長率達 5.70%，高於上年之 4.89%。物價方面，上半年國內物價平穩，下半年因國際原物料價格攀升，蔬果受風災重創減產，益以上（95）年同期無颱風災害，比較基期偏低影響，國內物價上漲壓力升高，全年消費者物價（CPI）平均年增率升為 1.80%，惟相較主要國家仍屬平穩。勞動市場方面，隨經濟穩健成長，加上政府持續積極推動各項促進就業措施，就業穩定增加，本年失業率為 3.91%，與上年持平，同係民國 90 年來最低水準。

有鑑於國際原物料價格居高，國內通膨潛在風險升高，本行為維持物價穩定，兼顧經濟成長，並引導市場利率趨近中性利率，持續採取微調做法，年內共 4 度調升各項貼放利率，累計升幅為 0.625 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 3.375%、3.750% 及 5.625%。鑑於國內流動性仍多，為維持物價及金融穩定，本行除調升利率外，並繼續發行定期存單（年底流通餘額為 3 兆 4,603 億元），以及收存銀行業轉存款約 2 兆元，將銀行體系大部分之超額流動性予以沖銷。

在推動金融自由化及國際化方面，本行持續開放指定銀行辦理各項新種金融商品，以提供民眾多元化之財務操作工具與避險管道；另為使保險業辦理外匯業務有所遵循，公布「保險業辦理外匯業務管理辦法」，以利其外匯業務拓展；為鼓勵外國機構投資者參與國內證券市場，年內持續放寬外資投資範圍及其從事期貨交易之相關規定。此外，基於健全支付系統運作之職責，本行持續進行支付系統改造，擬訂「改進證券市場款項清算作業推動計畫」，將台灣證券交易所與櫃檯買賣中心結算之上市、櫃股票及債券款項淨額，納入本行同資系統清算，以提昇證券市場交割效率；整合公債及國庫券網路連線投標系統及開標系統，並自 5 月 28 日起順利作業。為達成健全金融機構業務經營及促進

金融穩定之目標，本行積極規劃建置金融穩定評估架構，期透過金融健全指標及其他金融穩定指標之建立，監控金融體系風險，並適時採行適當因應措施。本年循例發行「豬年生肖紀念套幣」及「原住民文

化采風系列族系精鑄幣—邵族」，廣受收藏大眾喜愛。茲就年來本行調節金融、外匯管理、支付系統、通貨發行、經理國庫、金融業務檢查、參與國際經濟金融組織活動及經濟研究等重要業務分述如次：



二、調節金融

(一) 持續微幅調升貼放利率

鑑於全球能源及原物料價格漲升，國內通膨風險升高，為維持物價穩定並兼顧經濟成長，本年內本行持續採取微調做法，分別於3月30日、6月22日、9月21日及12月21日共4次調升重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率，累計調幅為0.625個百分點。調升後年息分別為3.375%、3.75%及5.625%。總計自93年10月以來，本行已連續14次調升利率，累計升幅2個百分點。因利率升幅不大，企業名目資金成本增加有限。以五大行庫新承

做放款利率為例，僅調升0.554個百分點；對廣大購屋大眾而言，其3年以上貸款利率亦僅上升0.46個百分點，利息負擔增加有限，對一般存款大眾利息收入則亦有增加。

(二) 實施公開市場操作調節金融

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

1. 發行央行定期存單，吸收過剩流動性

中央銀行貼放利率

調整日期	年息百分率		
	重貼現率	擔保放款融通利率	短期融通利率
92年 6月 27日	1.375	1.750	3.625
93年 10月 1日	1.625	2.000	3.875
12月 31日	1.750	2.125	4.000
94年 3月 25日	1.875	2.250	4.125
7月 1日	2.000	2.375	4.250
9月 16日	2.125	2.500	4.375
12月 23日	2.250	2.625	4.500
95年 3月 31日	2.375	2.750	4.625
6月 30日	2.500	2.875	4.750
9月 29日	2.625	3.000	4.875
12月 29日	2.750	3.125	5.000
96年 3月 30日	2.875	3.250	5.125
6月 22日	3.125	3.500	5.375
9月 21日	3.250	3.625	5.500
12月 21日	3.375	3.750	5.625

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

利率調整幅度

日期	年息百分率			
	重貼現率	隔夜拆款加權平均利率	五大銀行一年期存款牌告利率(期底)	合庫一般房貸利率
93年9月	1.375	1.084	1.400	2.800
96年底	3.375	2.054	2.617	3.260
升息幅度	2.000	0.970	1.217	0.460

註：合庫自94年2月起實施3段式房貸利率，本表數字係指貸款期限第3年以上之利率。

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

中央銀行公開市場操作

單位：新台幣億元，年息百分率

年/月	回收金額			釋出金額			發行定期存單加權平均利率				
	合計	附買回 票券到期	發行 定期存單	合計	附買回 票券	定期存單 到期	1-30天	31-91天	92-182天	274天-1年	1年以上-2年
94	200,067	—	200,067	200,488	—	200,488	1.29	1.34	1.44	—	—
95	135,255	—	135,255	132,904	—	132,904	1.55	1.63	1.69	1.84	—
96	136,720	—	136,720	139,676	—	139,676	1.91	1.95	1.94	2.29	—
96/ 1	14,466	—	14,466	14,808	—	14,808	1.69	1.76	1.84	—	—
2	7,115	—	7,115	8,800	—	8,800	1.69	1.76	1.84	—	—
3	5,286	—	5,286	5,106	—	5,106	1.69	1.76	1.84	1.84	—
4	11,525	—	11,525	11,524	—	11,524	1.72	1.79	1.87	1.94	—
5	5,991	—	5,991	7,664	—	7,664	1.72	1.79	1.87	1.95	—
6	6,749	—	6,749	6,826	—	6,826	1.86	1.99	2.07	2.80	—
7	12,432	—	12,432	13,580	—	13,580	1.94	1.99	2.07	2.50	—
8	15,742	—	15,742	15,222	—	15,222	1.94	1.99	2.07	2.52	—
9	14,039	—	14,039	14,694	—	14,694	1.96	2.05	2.14	2.46	—
10	16,986	—	16,986	15,558	—	15,558	1.99	2.06	2.15	2.49	—
11	12,533	—	12,533	12,415	—	12,415	1.99	2.06	2.15	2.48	—
12	13,856	—	13,856	13,481	—	13,481	2.00	2.13	2.23	2.38	—

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

鑑於國內流動性龐大，為維持物價及金融穩定，本行持續積極發行定期存單，吸收過剩流動性，綜計全年發行額為13兆6,720億元，到期13兆9,676億元，年底未到期餘額為3兆4,603億元。另為調節銀行短暫資金需求，本年承作附買回交易釋出資金共計361億元，惟本年底已全數到期

兌償收回。

2. 調升央行定存單發行利率

本年內本行4度升息，本行30天期定存單發行利率亦配合調升共0.35個百分點（由1月2日之1.690%升至12月31日之2.040%），以引導短期利率於適中水準。

中央銀行定期存單申購利率

年息百分率

調整日期	天期	30天期	91天期	182天期	364天期	二年
94年 3月25日		1.270	1.310	1.360	—	—
7月1日		1.330	1.380	1.440	—	—
9月16日		1.390	1.450	1.520	—	—
12月23日		1.450	1.520	1.600	—	—
95年 3月21日		1.520	1.590	1.670	—	—
6月30日		1.590	1.660	1.740	—	—
9月29日		1.660	1.730	1.810	—	—
12月29日		1.690	1.760	1.840	—	—
96年 3月30日		1.720	1.790	1.870	—	—
6月22日		1.920	1.990	2.070	—	—
9月21日		1.980	2.060	2.150	—	—
12月21日		2.040	2.130	2.230	—	—

資料來源：本行公開市場操作資訊新聞稿。

影響所及，金融業隔夜拆款利率由1月2日之1.685%升至12月31日之2.083%。

(三) 督促銀行辦理政策性貸款

1. 辦理優惠房貸，減輕民眾購屋負擔

政府自89年8月開辦優惠房貸，其間經6次增撥，總額度增為1兆8,000億元，行政院並於95年9月核定本專案續辦至額度用罄為止。截至本年12月28日止，本專案總計撥款戶數86萬7,637戶，撥款金額2兆6,667億元，優惠貸款金額1兆6,595億元。

2. 辦理921震災專案貸款，協助受災戶重建

921震災重建暫行條例期限已於上(95)年2月4日屆期，本行訂定相關因應配套措施，協助重建中之受災戶仍可申貸921震災專案貸款。

截至本年底止，金融機構辦理本項專案融資申請戶數3萬6,435戶，核准戶數3萬4,856戶，核貸比率95.67%，核准金額為618億元，加計原貸款承受48億元與利息補貼4億元後，核准金額達670億元。

(四) 鼓勵銀行收受民眾長天期定期存款

本行於本年6月及7月兩度重申銀行牌告利率屬要約行為，民眾依牌告利率辦理存款，銀行不得拒絕；如銀行長天期定期存款增加，本行將按比例收受轉存款。截

至本年底止，本行收受此類轉存款共計1,120億元。另對於民眾申訴銀行拒收存款案件，本行均立即電請銀行改正，並定期函請查處，因此民眾申訴案件已大幅減少。

(五) 督促銀行加強中小企業融資

為協助中小企業取得融資，本行按月追蹤瞭解各銀行辦理送信用保證基金及對中小企業放款之績效。截至本年底止，本國銀行保證餘額3,384億元，較93年7月增加1,127億元；本國銀行對中小企業放款餘額3兆566億元，較93年7月底增加9,221億元。

(六) 收受銀行業轉存款

1. 郵政儲金轉存款

截至本年底止，郵政儲金轉存本行餘額為1兆5,813億元。

2. 基層金融機構轉存款

截至本年底止，合作金庫商業銀行、台灣土地銀行及全國農業金庫銀行所收基層金融機構（信用合作社及農、漁會信用部）存款轉存本行餘額為1,167億元。

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3,586億元。

三、外匯管理

(一) 外匯市場管理

1. 執行彈性匯率政策

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

(2) 新台幣匯率雖然受到國際及國內各種不確定因素影響而有所波動，惟仍能反映我國經濟基本面，維持動態穩定之局面。本年新台幣對美元匯率在 32.268 元至 33.398 元之間波動，年底新台幣對美元匯率為 32.443，較去年底之 32.596 略為升值 0.47%。

2. 維持匯市秩序，促進匯市健全發展

(1) 藉由大額交易即時通報制度，掌握最新匯市交易資訊。

(2) 加強遠匯實需原則查核，以遏止外匯投機行為。

(3) 督促指定銀行加強匯率風險管理，降低個別銀行暴險及整體市場系統性風險。

(4) 加強外匯業務專案檢查，以維護匯市紀律。

(二) 擴大外匯市場

1. 核准新增外匯指定銀行

本年核准新增外匯指定銀行 60 家，新增辦理買賣外幣現鈔及旅行支票業務之一般銀行 48 家。隨外匯市場參與者增加，外匯指定銀行競爭性提高，服務品質亦隨之提升。

2. 金融商品益趨多元化

本年本行持續積極推動新金融商品市場擴展，開放指定銀行申請辦理下列金融商品：

(1) 以 CPPI (Constant Proportion Portfolio Insurance) 策略操作新台幣定存連結避險基金指數 dbx-Diversified Alpha 之組合式商品；

(2) 外幣計價涉及國內股權之衍生性外匯商品；

(3) 外幣放款連結 DMA 指數 (Diversified Municipal Arbitrage Index) 之外幣組合式產品業務。

綜計全年各銀行開辦各新種金融商品案件計 30 項，有效提高銀行服務層面，使外匯市場交易商品更趨多元化。

3. 外匯市場交易量擴增

由於外匯市場參與者增加及交易商品多元化，本年台北外匯市場日平均交易量

續增為 186 億美元，較上年日平均交易量 156 億美元，成長 19.2%。

4. 換匯交易及外幣拆款市場擴大

(1) 持續以換匯交易及外幣拆款方式，融通我國銀行提供廠商營運所需之外幣資金，以維持國內銀行體系外幣資金流動性。

(2) 為充分供應銀行體系之外幣資金需求，協助廠商拓展東南亞等海外市場，本行歷年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 600 億日圓。

(3) 本年外幣拆款交易量達 16,051.20 億美元，年底拆款交易餘額為 175.64 億美元；台北換匯市場新台幣與外幣間換匯交易量則為 2,884.18 億美元，年底換匯交易餘額為 702.21 億美元。

(三) 外匯存款準備金制度

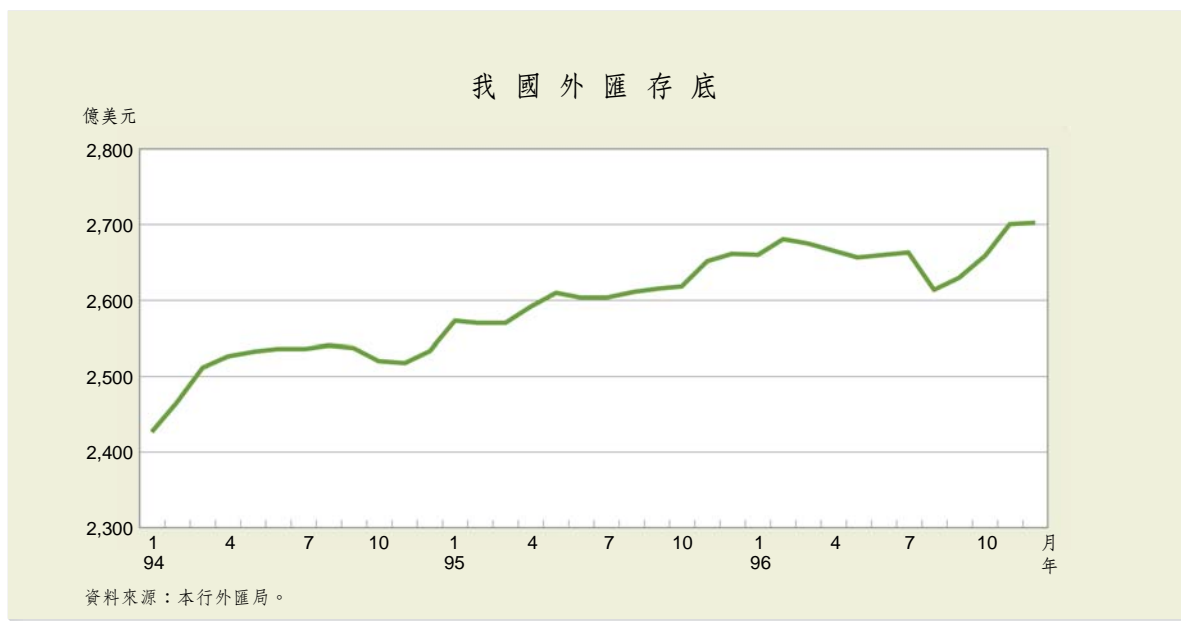
本行於 89 年 12 月 8 日實施外匯存款準備金制度，要求指定銀行對於當日起新增之外匯活期存款及定期存款提存準備金，準備率為 5%。此後曾隨國內經濟情勢適度調整其準備率。本年有鑑於新台幣存款與外幣存款應提準備率差距過大，為減輕準備金制度對存款資金流向之影響，本行於 6 月 22 日將外幣存款應提準備率由原先之 0.125% 調升至 5%；8 月 1 日復將準備金提存基礎改依實際外匯存款餘額計提，準備率維持不變。

(四) 外匯資產營運

1. 外匯收支

本年本行外匯收入折合 11,684 億美元，外匯支出折合 11,642 億美元，收支相抵後呈淨收入 42 億美元。

2. 外匯存底變動



本年底本行外匯存底折合 2,703 億美元，較去年底增加 42 億美元，主因為外匯存底投資運用收益增加。

(五) 資金移動管理

由於政府積極推動金融自由化與國際化，我國對於資本移動管理已依市場機能運作，資金進出相當自由。其中未涉及新台幣兌換之純外幣資金進出已完全自由；而涉及新台幣兌換之外幣資金進出方面，有關商品、服務之外匯收支及經主管機關核准之資本交易(包括直接投資與證券投資)進出均已完全自由，僅對短期資金進出，管理如下：(1)公司、行號及個人、團體每年累積結匯金額未超過 5 千萬美元及 5 百萬美元者，得逕行向銀行業辦理結匯；若累積結匯金額超過此限額者，得經由銀行業向本行申請核准後，辦理結匯；(2)非居民每筆結匯金額未超過 10 萬美元者，得逕行向銀行業辦理結匯；超過此限額者，得經由銀行業向本行申請核准後，辦理結匯。

本年採取之外匯管理措施如下：

1. 外資投資國內有價證券

(1) 放寬外資投資範圍

4 月 14 日開放外資得從事店頭市場 (OTC) 之股權衍生性商品交易，包括以新台幣或外幣計價涉及台股或外國股權之選擇權及股權交換，其權利金金額併計投

資貨幣市場工具等之總額，不得超過該外資淨匯入資金之 30%。

(2) 放寬外資從事期貨交易

5 月 22 日提高境外外資以直接帳戶及綜合帳戶從事新台幣計價期貨交易之累計新台幣已實現盈餘結匯限額為新台幣 3 億元；並開放外資於從事期貨交易開戶後，得預先將外匯結售為新台幣 5 百萬元供支付期貨交易結算損失、手續費及交易稅之用。

(3) 放寬外資借券業務

① 3 月 21 日開放特定外國機構投資人中屬於私募之共同基金及單位信託者，得借入有價證券。

② 5 月 7 日放寬外資投資臺灣 50 指數成分股得豁免現行平盤以下不得借券賣出之限制。

③ 6 月 15 日開放外資得向證券金融事業借入有價證券。

④ 8 月 24 日放寬外資投資臺灣中型 100 指數及臺灣資訊科技指數成分股得豁免平盤以下不得融券及借券賣出之限制。

(4) 7 月 30 日開放外資投資國內證券得委託經營全權委託投資業務之投信業、投顧業、信託業及證券經紀商為之。

2. 推動資本市場國際化

(1) 同意企業發行海外有價證券，便利企業籌措資金

- ①台積電等 6 家公司發行海外存託憑證計 43.17 億美元。
 - ②台灣高速鐵路等 8 家公司發行海外可轉換公司債計 13.25 億美元。
- (2) 3 月 20 日同意中美洲銀行 (CABEI) 在我國募集與發行總額以新台幣 70 億元為上限之債券，以加強我國與國際金融組織往來關係。

3. 同意增加國人投資國外有價證券

本年計同意：

- (1) 日盛證券投資信託公司等國內募集 63 支證券投資信託基金投資國外有價證券，金額新台幣 5,870 億元。
- (2) 群益證券投資信託公司等國內私募 19 支證券投資信託基金投資國外有價證券，金額新台幣 303.2 億元。
- (3) 國泰人壽保險股份有限公司等 12 家壽險公司以直接結匯、換匯 (SWAP) 或換匯換利 (CCS) 方式匯出 28.63 億美元投資國外有價證券。
- (4) 中央人壽保險股份有限公司等 2 家壽險公司透過金融機構辦理之特定金錢信託投資國外有價證券計 1.7 億美元。
- (5) 中國信託等 10 家銀行之集合管理運用帳戶投資國外有價證券計 6.58 億美元。

4. 提供國人匯出資金資料，以利財政部稅務稽徵

- (1) 為辦理稅捐稽徵業務需要，財政部於 6 月

20 日函請本行提供國人匯出資金、投資國外之歸戶資料供參。

- (2) 8 月 24 日通函銀行業自 97 年 1 月 2 日起，受理國人透過金融機構辦理新台幣特定金錢信託資金、證券商受託買賣外國有價證券、境外基金總代理人等投資境外基金、保險業經營投資型保險商品、投信業於國內發行受益憑證募集 (私募) 基金及投信投顧業辦理全權委託業務等 6 種管道投資國外有價證券之結匯，銀行業應另確認上述業者檢附以媒體製作之「投資國外有價證券結匯明細資料檔」無誤後辦理。各銀行總行按月將媒體資料彙送本行，俾提供財政部稅捐稽徵參考。
- (3) 為便利業者如期順利執行本項作業，將有關資料提供之內容、報送、留存、更改、保密等相關事項，編製 Q&A 手冊，俾業者配合辦理。

5. 金門及馬祖金融機構辦理人民幣現鈔買賣業務

自 94 年 10 月 3 日開放金門及馬祖金融機構試辦人民幣現鈔買賣業務以來，相關兌換業務運作順暢。截至本年底止，金馬金融機構共買入人民幣 6,612 萬元，賣出人民幣 3 億 9,063 萬元，業務量持續成長。

(六) 外匯指定銀行及保險業之管理

- 1. 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予督導。本年度持續核准銀行分行為指定辦理外匯業務銀行及接受指定銀行申請或報備開辦衍生性金融商品。截至本年底止，共有外匯指定銀行1,210家，其中本國銀行總行38家，分行1,111家，32家外國銀行在台設立之分行61家，另外幣收兌處及辦理簡易外匯金融機構共2,622家。

此外，核准本國銀行赴海外設立分支機構申請案件共15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6家；同意辦理新台幣50萬元以上網路銀行外匯業務案件計7家。

2. 保險業管理

為使保險業辦理外匯業務有所遵循，本行於4月23日公布實施「保險業辦理外匯業務管理辦法」。截至本年底止，經核准辦理以外幣收付之投資型保險業務者計有安聯人壽等11家公司，資產總額共計115,560萬美元。

(七) 國際金融業務

1. 國際金融業務分行(OBU)業務發展現況

(1)截至本年底止，已開業營運之國際金融業務分行(以下簡稱OBU)共65家；其中本國銀行38家，外商銀行27家。全體OBU資產總額為912.81億美元，較

去年底增加19.03%。就全體OBU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61%(其中來自聯行往來53%，境內者4%，OBU與境外者各為2%)，非金融機構存款占30%，其他負債及總行權益占9%。資金來源地區主要集中亞洲地區，占68%，其次美洲地區21%，歐洲地區9%，其他地區2%。

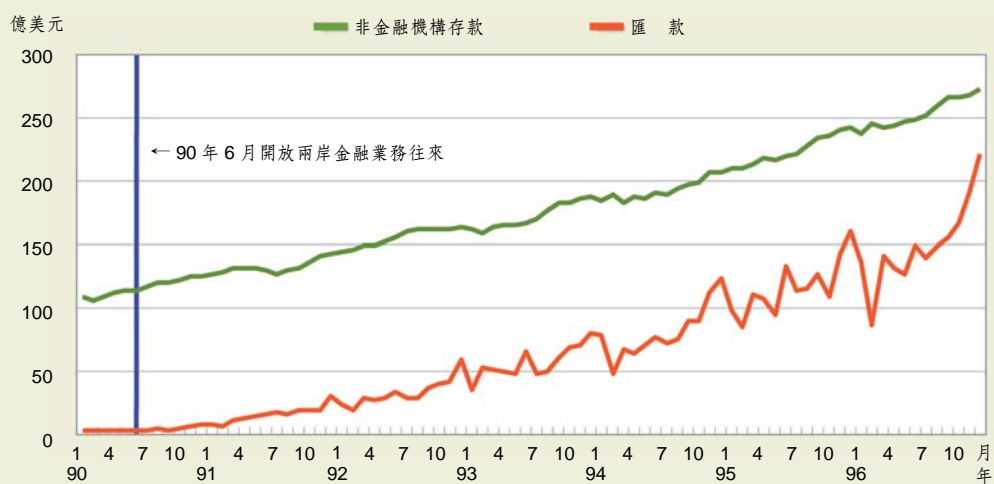
(2)資金去路以存放金融機構及聯行往來為主，占資產總額53%(其中聯行往來33%，境外者15%，境內者3%，OBU者2%)，放款占27%，投資債票券占13%，其他資產占7%。資金去路地區仍以亞洲地區為主，占55%，其次依序為美洲地區24%，歐洲地區19%，其他地區2%。

2. OBU辦理兩岸金融業務往來成效

(1)非金融機構(指境外之個人、法人及政府機關)存款餘額持續增加：年底非金融機構存款為272.63億美元，較去年底增加30.36億美元或12.5%，較90年6月底(開放前)增加1.38倍，其占全體OBU資金來源之比重亦由開放前之21.5%升至本年底之29.87%。

(2)辦理兩岸匯款業務量(不含大陸地區銀行在海外分行機構)持續成長：本年OBU辦理兩岸匯款業務量達1,794.62億美元，較上年增加397.05億美元或28.4%。

全體 OBU 辦理非金融機構存款及兩岸匯款概況



資料來源：本行外匯局。

前述資料顯示開放兩岸金融業務往來後，兩岸匯款業務已有顯著成效，有助

於推動海外台商以 OBU 作為資金調度中心。

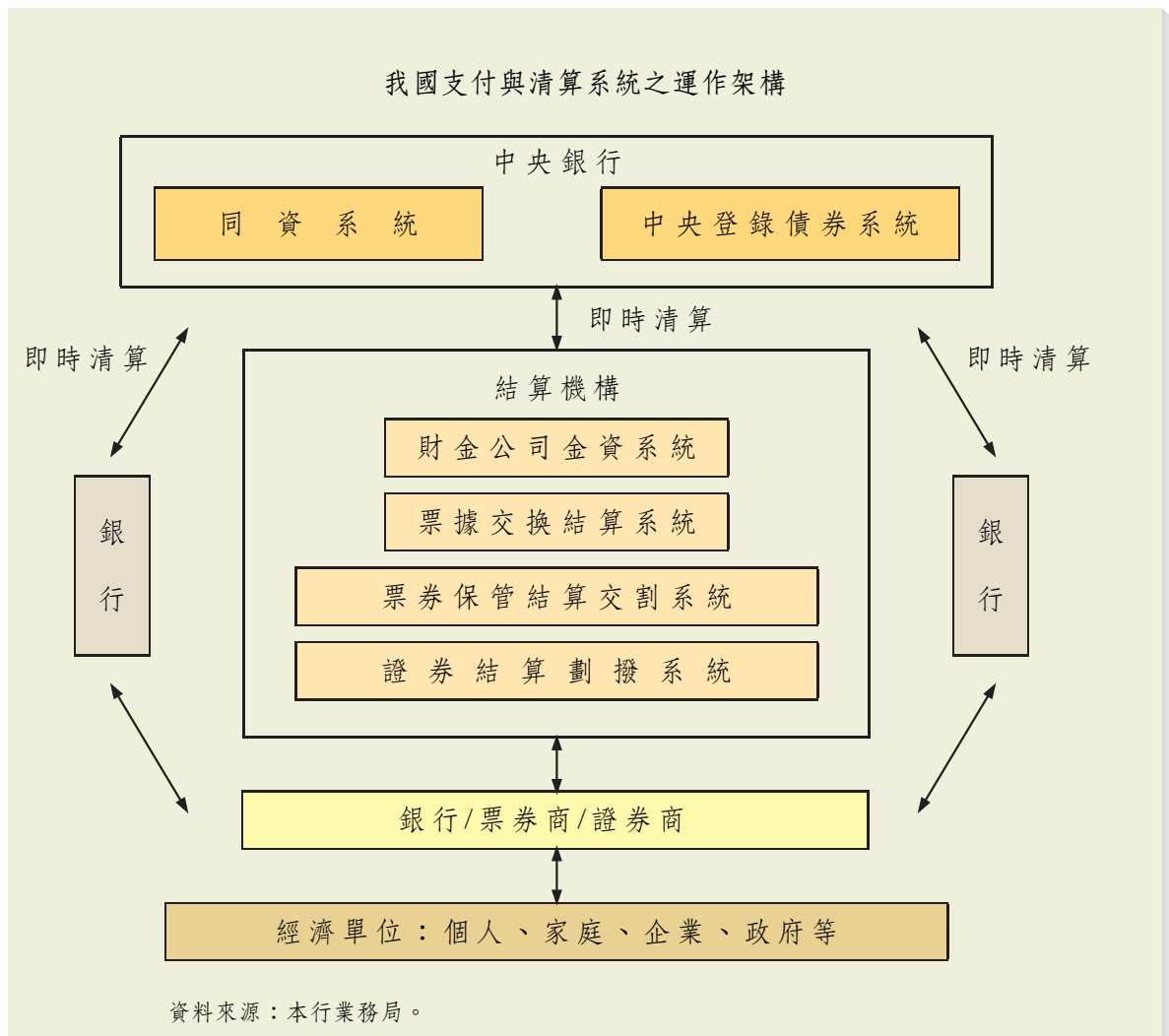
四、支付系統管理

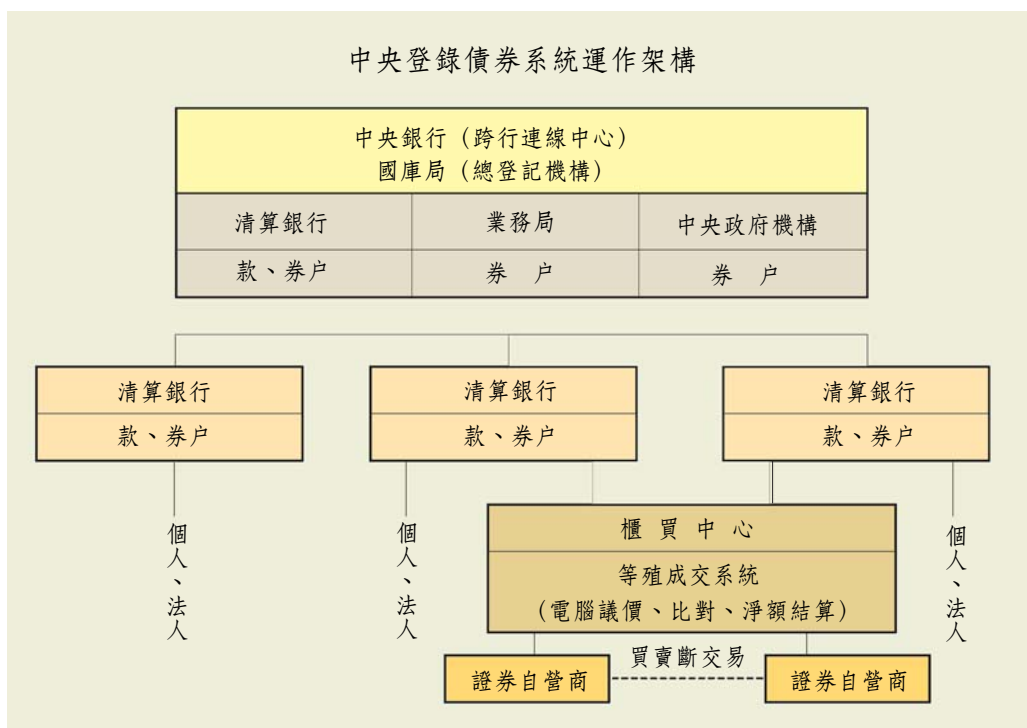
確保支付系統健全運作為本行主要經營目標之一。我國支付清算系統係以中央銀行同業資金調撥清算作業系統（簡稱央行同資系統）為樞紐，連結財金跨行結算系統、台灣票據交換系統、票券集中保管結算系統及證券劃撥交割系統為主要骨幹，構成一完整之支付體系。本行在支付清算系統中扮演關鍵性角色，除營運央行同資系統與中央登錄債券系統，分別辦理金融機構間及金融機構與本行間之資金收

付交易，以及登錄公債及國庫券之發售、移轉及還本付息等作業外，並依據國際通用準則，監管國內主要支付清算系統，以確保整體支付系統健全運作，維持金融體系穩定。茲就年內營運及改造等情況簡述如次。

（一）央行同資系統

84年5月中央銀行同資系統建置後，以電子轉帳取代人工跑票作業，提供金融機構間方便之資金撥轉管道。自91年9月起全面改採即時總額清算機制（Real-Time





Gross Settlement System, 簡稱 RTGS) , 金融機構間支付交易透過其在本行開立之帳戶, 逐筆即時清算 (即銀行支付款項, 必須在本行有足夠存款, 本行才會執行)。

96年1月5日, 中華商銀及力華票券營業時間終了, 發生資金短缺, 幸本行已採行 RTGS, 未波及其他銀行之收付清算, 因而得以避免發生系統風險。

1. 同資系統主要處理金融機構間之資金撥轉、準備部位調整、同業拆款交割、外匯買賣新台幣交割及債票券交易之款項交割, 並辦理票據交換所、財金資訊股份有限公司及台灣集中保管結算所等結算機構之跨行清算業務。
2. 採即時總額清算機制, 並提供日間透支、排序等候機制、規定限時完成支付比率標準等配套措施, 使系統能順暢運作。

3. 目前參加機構共計 90 戶, 包括銀行 72 戶、票券公司 12 戶、其他 6 戶 (郵局、中聯及亞洲信託公司、證交所、櫃買中心), 平均每日交易筆數 3,244 筆, 每日交易金額約 1 兆 120 億元。

(二) 中央登錄債券系統

本行依法經理中央政府債券, 為因應國際潮流、落實政府金融改革, 於 86 年 9 月創建中央登錄公債制度, 建置中央登錄債券清算交割系統 (登錄債券系統); 公債之發行不再印製實體債票, 改以登錄形式發行。

1. 無實體債券制度係以電腦登錄轉帳取代實體債票之交付, 使債券之發行、還本付息及各項交易之清算交割等作業, 皆透

過本行與清算銀行電腦連線所建立之登錄債券系統完成，並以本行為跨行連線中心。

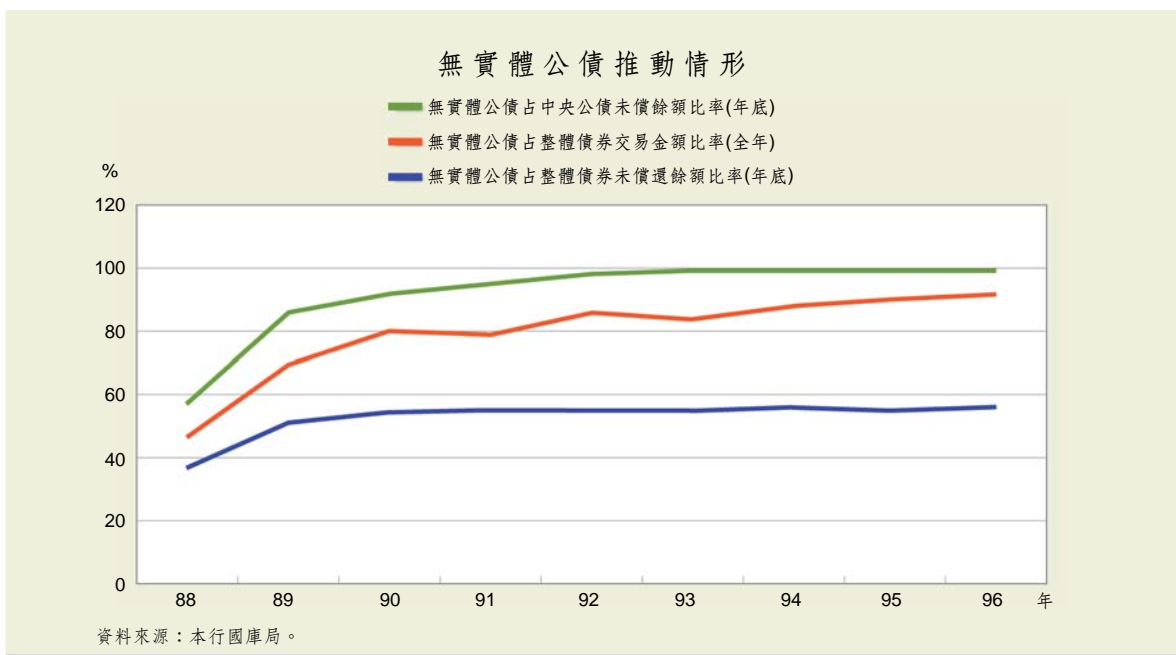
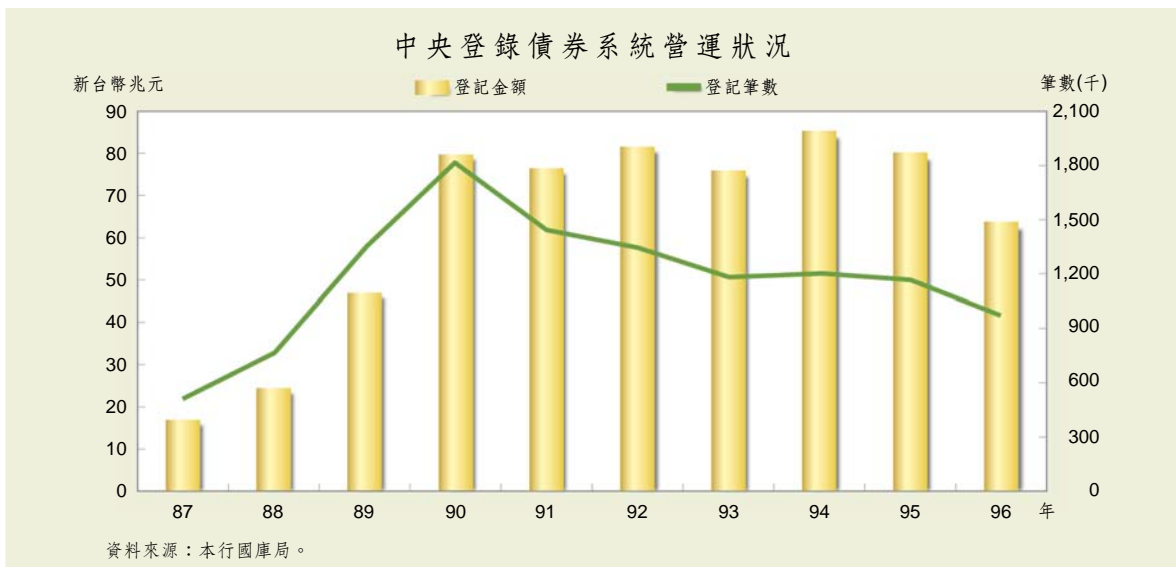
登錄債券系統採層級帳戶登錄持有人的權益，債券非經登記，不得對抗第三人，本行國庫局、業務局及本行所委託之清算銀行均為辦理債券登記之機構，其中清算銀行辦理自有及客戶之各項登記、款項交割及到期債券還本付息；國庫局為登錄債券的彙總登記機構，並受理中央政府機關之設立質權或公務保證等登記；業務局則辦理公開市場操作、繳存準備與短期融通等業務之相關登記。到期債券本息，由本行撥付各登記機構，再轉撥至其自有及客戶存款帳戶。

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

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

度及服務層面，本行於 89 年 7 月增訂外國銀行得申請受託為清算銀行。

3. 無實體公債於 86 年 9 月推出，其優點在於大幅節省債券印製成本，不僅大幅降低政府舉債成本，以及許多公債經辦機構與市場業者之交割保管、運輸成本，不必辨識債券真偽，顯著提昇公債之發行及清算交割效率。此外，公債到期本息自動撥入投資人存款帳戶，迅速安全方便，確保投資人之權益。鑒於無實體公債推行後成效卓著，迅速成為債券市場之交易重心，為進一步擴大無實體公債之效益，本行持續推動相關措施，包括 88 年 1 月推出實體公債轉換無實體公債業務、90 年 10 月實施國庫券無實體化、91 年 12 月開辦以無實體債券辦理法院提存作業、94 年 7 月開辦以無實體債券作為信託公示之標的、94 年 11 月實施分割公債制度等，以促進債券市場之活絡發展。
4. 目前登錄債券登記轉帳係透過 16 家清算銀行 1,602 家經辦分行辦理，營運規模不斷擴增，登記轉帳筆數及金額由 87 年之 509,647 筆及 17 兆 481 億元增至本年之 978,360 筆及 63 兆 7,867 億元。隨著系統之順暢運作，中央公債幾已全面無實體化。截至本年底止，無實體公債未償還餘額為 34,041 億元，占中央公債未償還餘額之 99.8%，占整體債券市場債券未償還餘額之 56.3%；在次級市場交易方面，本



年交易金額為 1,779,590 億元，占整體債券市場（包括政府公債、公司債、金融債券、受益證券及外國債券）交易金額之 91.9%，為債券市場交易重心。

- 依據國際清算銀行證券清算系統建議準則，證券交割應採款券同步清算機制，以降低清算交割風險。目前中央登錄債券系統尚未採跨行款券同步交割機制，

亦即涉及款項之交易，僅移轉證券，款項由交易者自行處理。為消弭中央登錄債券跨行交易之清算風險，本行正積極推動此項機制，規劃透過本行同業資金即時總額清算系統（同資系統）與登錄債券系統之連結，使登錄債券之跨行交易款項，集中透過同資系統之帳戶轉帳清算，並確保唯有在款項移轉發生確定

效力時，債券移轉始發生確定效力。本案經多次邀集相關單位及業者研商，業已確立規劃原則及作業方式並據以修正電腦作業系統。目前已訂定相關要點修正草案，並進行系統整合測試，預定 97 年 3 月正式上線。

(三) 支付清算系統改造

1. 擬訂「改進證券市場款項清算作業推動計畫」，規劃將台灣證券交易所與櫃檯買賣中心結算之上市、櫃股票及債券款項淨額，納入本行同資系統清算，以提昇證券市場交割效率，同時便利資金運用。上項計畫業於本年 7 月 23 日正式實施。
2. 規劃將本行同資系統與中央登錄債券系統建立連結，採取款券同步交割作業，以降低清算風險。至本年底已大致完成相關資訊建置，正積極測試中。

(四) 支付清算系統監管

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

付系統之核心準則」、「證券清算系統建議準則」。

4. 監管活動：

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

(五) 其他重要措施

1. 修正「中央銀行同業資金電子化調撥清算業務管理要點」部分條文，以配合本行同資系統辦理證券市場交割款項之清算，並核准證交所及櫃買中心在本行開立清算專戶。
2. 本年 6 月，督導財金公司進行「跨行匯款採人工批次方式作業」演練，並要求該公司每年定期辦理。
3. 本年 4 月及 12 月，督導集保結算所對票券保管結算交割系統進行異地備援演練。

五、發行通貨

(一) 發行狀況

本行對年度季節性通貨需求，均事前予以妥善規劃，適時適量供應市場需要。上(95)年底新台幣發行總額為 9,598 億元，之後隨農曆年關逼近，市場收付增加，發行額逐漸攀升，至春節(本年 2 月 16 日)前最高發行額攀升至 13,768 億元；

春節過後，通貨逐漸回籠。本年底發行額為 9,617 億元，較上年底增加 19 億元或 0.20%。

本年底貳仟元券占鈔券總發行額之 4.34%，壹仟元券占 83.64% 比重最高，伍佰元券占 4.81%，貳佰元券占 0.22%，壹佰元券占 6.31%，伍拾元以下小面額鈔券及外島地名券等合占 0.68%。

另就大眾使用通貨情況觀察，民國 83 年以來，由於金融創新，大眾使用簽帳

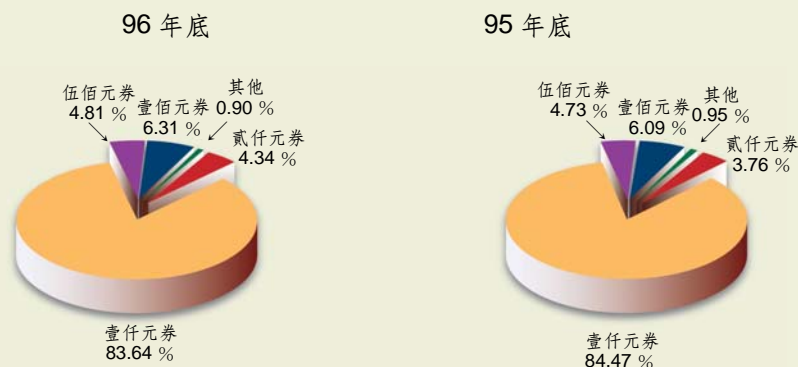
新台幣發行額

單位：新台幣百萬元

項目 年/月底	券幣	硬輔幣及 輔幣券	外島 地名券	合計	比較	
					較上年同期 增減數	百分比
95 / 12	959,358	154	280	959,792	36,882	4.00
96 / 1	994,928	154	280	995,362	-323,666	-24.54
2	1,266,908	154	280	1,267,342	259,931	25.80
3	1,025,498	153	280	1,025,931	65,873	6.86
4	1,009,730	153	280	1,010,163	50,358	5.25
5	979,304	154	280	979,738	27,840	2.92
6	975,082	153	280	975,515	32,996	3.50
7	952,043	153	280	952,476	12,609	1.34
8	940,746	153	280	941,179	12,948	1.39
9	947,150	153	280	947,583	14,736	1.58
10	938,293	153	280	938,726	1,000	0.11
11	945,471	153	280	945,904	8,269	0.88
12	961,282	153	280	961,715	1,923	0.20

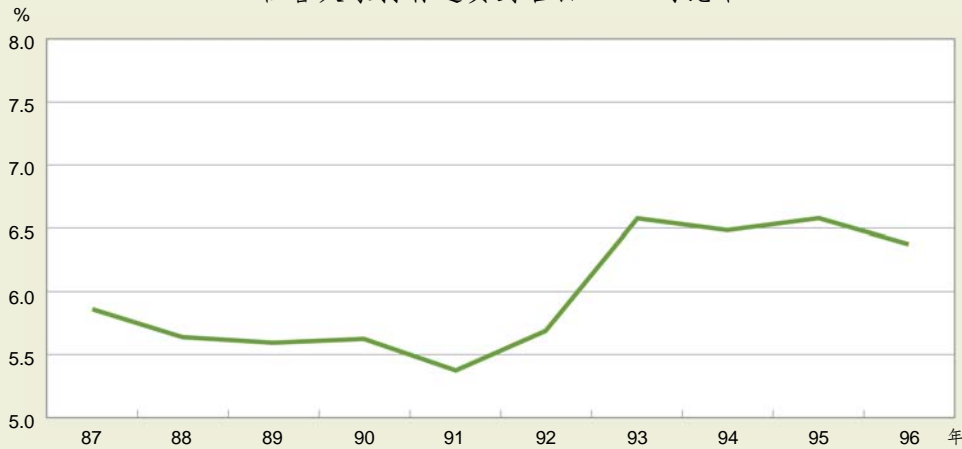
資料來源：本行發行局。

各類鈔券流通情形



資料來源：本行發行局。

社會大眾持有通貨對名目GDP的比率



資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

卡、轉帳卡與信用卡等卡式貨幣日漸頻繁，民眾支付習慣逐漸改變，現金使用減少，致流通在外通貨占名目GDP的比率呈現下降趨勢，由83年的7.50%降至91年的5.38%之低點；此後，因利率走低，大眾持有通貨意願增強，且銀行自動提款機（ATM）普及，現金提領便利，該比率大幅回升至93年的6.58%。94年第4季起，因卡債問題削弱民間消費成長動能，通貨需求成長趨緩，致流通在外通貨占名目GDP的比率上升情況趨於緩和，本年為6.37%，較上年下降0.20個百分點。

（二）發行準備及庫存券幣之檢查

新台幣發行準備由本行以黃金、外匯等折值十足抵充，專案保管。依中央銀行法第8條規定，由本行監事會執行貨幣發行準備與發行數額之查核，並依中央銀行法第17條規定按季公告，以昭幣信。本年

先後抽查存放台銀總、分行發庫之庫存共40處，均符合規定。

（三）回籠券整理及廢券銷毀

為維持流通市面鈔券整潔，經請台灣銀行等有關單位加強整理回籠券。凡檢出之污損髒舊鈔券，經彙集相當數量後，由本行會同財政部及各有關單位代表監點後，交中央印製廠銷毀；連同安裝於台灣銀行發行部、台中分行及高雄分行之鈔券整理機組之線上銷毀，總計本年度共銷毀9億139萬餘張；至於髒舊及舊版硬幣則交中央造幣廠銷毀，本年共銷毀7,050萬枚。

（四）發行精鑄套幣及紀念銀幣

本年內發行「丁亥豬年生肖紀念套幣」（2月1日）、「臺灣原住民文化采風系列族系精鑄幣—邵族篇」（11月22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9億5,000萬張，硬幣4億2,000萬枚。
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。



六、經理國庫

中央銀行除了是銀行的銀行，也是政府的銀行。中央銀行經理國庫，辦理國庫收支、收受中央政府機關存款等中央政府出納業務，也辦理政府公債及國庫券之發債、登記及還本付息業務。

（一）國庫收付

本行經理國庫，係透過本行國庫局及委託其他金融機構代辦之國庫體系辦理，目前除國庫總庫及台北市中心區國庫經辦行由本行代理外，另委託14家金融機構，共設置352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4,530處國稅經辦行代收國稅費收入；代庫機構遍及全國各地及國外主要地區，為各軍政機關及民眾提供便捷之服務。

本年本行經理國庫收付，共經收庫款2兆4,555億元，較上（95）年減少389億元或1.56%；經付庫款2兆4,583億元，較上年減少682億元或2.70%。截至本年底止，經理國庫存款戶餘額為381億元，較上年底減少28億元或6.85%。

（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1,480億元，較上年

底增加37億元或2.56%。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4,273億元，較上年底增加14億元或0.33%。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177億元，較上年底減少17億元或8.76%。

（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66家中央公債交易商（其中銀行業22家、證券公司28家、信託投資公司1家、票券金融公司10家、臺灣郵政公司1家及保險業4家）公開標售。本年發行登錄公債（即無實體公債）共13期計3,932億元，其最高得標利率介於年息1.905%至3.003%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14家承轉行及其911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16家清算銀行，共設置1,602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2,225億元，經付利息共計1,174億元。截至本年底止，中央政府在台歷年發行各種公債5兆3,717億元，

已償還 1 兆 9,617 億元，未償餘額為 3 兆 4,100 億元（其中 3 兆 4,041 億元為登錄公債，約占中央公債未償餘額之 99.8%），較上年底增加 1,707 億元或 5.27%。

2. 國庫券之經理

本行經理國庫券之發售，係公開接受銀行、保險公司、信託投資公司、票券金融公司及臺灣郵政公司等金融機構參加投標。本年發行登錄國庫券（即無實體國庫券，於 90 年 10 月首次發行）共 3 期，計 880 億元，其最高得標利率介於 1.760% 至 2.320% 之間；登錄國庫券到期還本業務，係透過中央登錄債券系統辦理，本年共經付到期國庫券本息 850 億元。截至本年底止，歷年中央政府發行國庫券 1 兆 4,919 億元；已償還 1 兆 4,639 億元，未償餘額為 280 億元，較上年底增加 30 億元或 12%。

（四）提供民眾逾期債票兌領服務

本項作業自 94 年 7 月實施。截至本年底止，共經付 21 件，計 3 億 4,146 萬餘元，成效良好，不僅增進民眾權益，使逾期債票兌領作業安全、有效率並確保相關債務統計之正確性。

（五）政府債券幾近全面無實體化

截至本年底止，登錄債券經辦行已達 1,602 處，投資人辦理無實體債券登記移轉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 3 兆 4,041 億元，占中央公債未償餘額之比率已達 99.8%，幾已達成中央政府債券全面無實體化之目標；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 91.9%，成為債券市場交易重心，為投資大眾所肯定。

（六）整合公債及國庫券網路連線投標系統及開標系統

為進一步提升作業效率，規劃整合公債及國庫券電子連線投標系統與開標系統於同一網路作業環境，並依實務需要，強化安控機制，增修部分功能，於本年 5 月 28 日正式上線，並自 6 月 11 日 96 甲 3 期增額公債之標售開始運作，本年度已順利標售完成 8 期公債及 1 期國庫券。

（七）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 82 萬 628 張，面值為新台幣 8,220 億元及美金 1 億 5 千餘萬元；原封保管之貴重物品共 1,836 件。

（八）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1億2,951萬元，經付1億9,468萬元，截至本年底止，尚有未撥款餘額669萬元。

(九) 建立中央銀行國庫機關專戶存款牌告利率

自本年4月4日起，本行收受國庫機關專戶定期性存款利率由原先之臺灣銀行一般存款利率，改以本行國庫機關專戶存款牌告利率採計，以合理反映本行資金成本。

(十) 推動本行國庫保管品股票送集保結算所保管

為簡化國庫保管品中實體股票之保管作業，本行規劃推動股票送存臺灣集保結算所保管；經邀集相關單位研商，決議於公庫法修正草案通過前，由本行國庫局為

參加人，並為委託機關設置客戶別集中保管帳戶，自本年12月24日起實施。

(十一) 國庫機關專戶存款支票格式改版

為因應台灣票據交換所改進電腦處理交換票據作業，劃一交換票據規格之需要，本行委託中央印製廠，重新設計國庫機關專戶存款之支票格式，預計97年5月起正式使用，以提昇票據資料處理效率及正確性。

(十二) 提昇代庫服務品質及管理效能

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

七、金融業務檢查

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

（一）實地檢查

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

（二）檢查意見追蹤導正

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

（三）加強場外監控資訊蒐集

因應金融情勢變化，以及金融法令之

修改，本行機動檢討及修訂各類金融機構申報報表及報表稽核分析評估內容，分析評估個別金融機構業務、財務狀況及法令遵循情形，以確實掌握金融機構營運動態；並編製各項業務分析報告及其他相關資訊，供本行及其他有關金融監理單位參考。

（四）逐步建立金融穩定評估架構

定期編製本國銀行金融健全指標，研提存款機構經營現況及暴險分析報告，並編製金融穩定有關之總體經濟、金融市場、非吸收存款之金融機構及非金融部門分析指標，以逐步建立完整之金融穩定評估架構。

（五）經營欠佳金融機構之監控

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

（六）強化金融機構營運資訊透明化

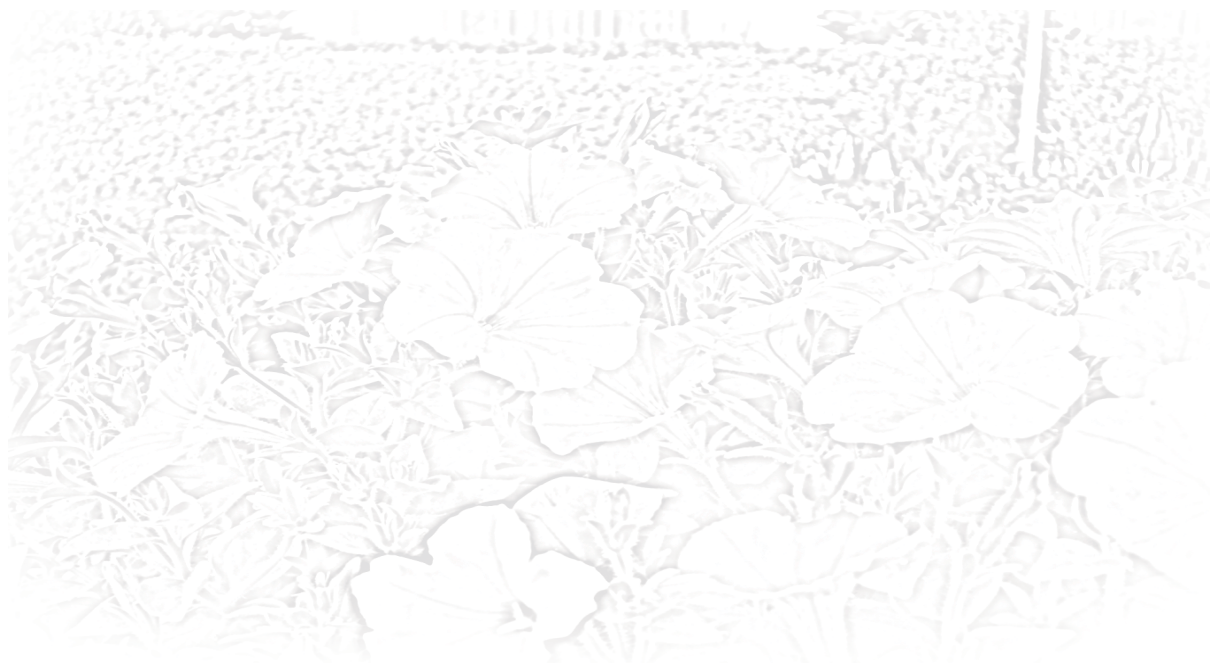
定期編印各項金融機構統計刊物及最新金融法令，並將部分資訊揭露於本行網站供大眾查詢，以增加金融機構營運資訊透明度，加強市場制約機能。

（七）國際金融監理聯繫合作

辦理國際金融監理聯繫及合作事宜，包括人員互訪、資訊交流、函覆洽詢及參加國際性會議等。

(八) 其他重要措施

1. 設置「金融穩定評估會」及「金融穩定評估會工作小組」，以強化金融穩定之分析評估及報告。
2. 建請主管機關加強監管以高利率存款廣告文宣誤導消費者之金融機構，以保護消費者權益，維護金融秩序。
3. 配合「金融監理資料單一申報窗口」系統之建立，完成資料交換格式之設計及轉換建檔作業。
4. 依修正後「外幣收兌處設置暨管理辦法」規定，將外幣收兌處納入檢查對象，並辦理實地檢查。



》》》 專題三

中央銀行加強金融穩定評估之實務作法

維護金融穩定係各國央行之共同目標，亦是本行法定經營目標之一。金融穩定與貨幣穩定實係相輔相成之兩股力量，穩定的物價有助於金融穩定，而只有在金融穩定下，貨幣政策工具之操作才能發揮預期效果。自1990年代以來，國際間陸續發生多起重大金融危機事件，不僅造成國際金融市場動盪不安，更使總體經濟付出相當代價¹。為避免金融不穩定對國家經濟造成重大損害，近年來國際金融組織及各國央行均積極發展維護金融穩定之架構，期透過系統性之分析及監控，適時採行適當政策或措施，以達到金融穩定之目標。

93年7月金管會成立後，本行不再辦理金融機構之一般業務檢查工作，惟為強化「促進金融穩定」之法定經營目標，經參酌各國央行維護金融穩定之實務作法，推行下列措施：

一、成立金融穩定專責單位

為期儘速建立完整之金融穩定評估架構，以強化金融穩定評估功能，本行於金融業務檢查處設立「金融穩定評估科」，專責編製金融健全指標及撰擬金融穩定評估報告，並進行金融穩定分析方法與模型之研究

與發展。

二、設立「金融穩定評估會」

為加強對金融體系風險之分析與評估，並強化金融穩定評估報告之內容及品質，本行於96年成立「金融穩定評估會」。該會由本行副總裁擔任召集人，設置委員六人，成員包括本行相關局處主管及專家學者，其下並設工作小組，由本行內部相關局處之專業人員組成，提供金融穩定分析及報告撰寫之協助。

三、逐步建置金融穩定評估架構

本行參酌國際貨幣基金(IMF)提出之金融穩定分析架構，正逐步建置我國之金融穩定評估架構。本行自95年起定期編製本國銀行金融健全指標，且研提存款機構經營現況及暴險分析報告供內部參考，並於96年建置完成金融穩定有關之總體經濟、金融市場、非吸收存款之金融機構(包括人壽保險、票券金融及金融控股公司)及非金融部門(包括企業部門、家庭部門、不動產市場及財政部門)分析指標資料庫，完整涵蓋影響金融體系之內生及外生風險來源，未來將發布金融穩定報告，以提升金融體系資訊之透明度。

¹ 依據 Glenn Hoggarth & Victoria Saporta (2001) 之研究¹，1977-2000年間發生24起金融危機，解決金融危機之平均成本達GDP之16%，其中部分開發中國家甚至高達32%。

八、參與國際金融組織活動

近年來，本行積極推動與其他國家央行之往來關係，以促進國際交流及增進台灣在國際間之能見度。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，強化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、國際清算銀行（BIS）、國際貨幣基金及世界銀行等國際金融組織之關係，俾擴展我國金融外交關係。此外，本行與美國聯邦準備銀行及日本、法國、英國、德國及瑞士中央銀行也往來密切，建立了良好關係，經常派員前往觀摩、實習及參加國際研討會。本年我國與上述國際金融組織往來關係簡述如下：

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

我國為亞銀之創始會員國，於民國55年該行成立時即加入，截至本年9月底止，我國廠商所獲得採購金額約為7億7千萬美元。該行本年理事會年會於5月6日至7日在日本京都（Kyoto）舉行，本行彭總裁以我國理事身分率團出席。

（二）中美洲銀行（Central American

Bank for Economic Integration, CABEI)

我國於民國80年加入該行「中美洲經社發展基金」，並於81年11月成為區域外會員國。自82年4月起，我國指派董事1名常駐該行。本年理事會年會於3月22日至23日在宏都拉斯首都德古西巴加市（Tegucigalpa）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16個亞太地區央行總裁組成，為各國央行總裁溝通聯繫之重要論壇。本行於81年1月加入 SEACEN 成為會員銀行。該聯合會本年年會於7月27日至30日在泰國首府曼谷舉行，本行彭總裁率團出席。

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

我國自民國81年該行第1屆年會起，即受邀以「特別來賓」身分參加，並於86年提升我出席年會代表團為「特別觀察員」（Special Observer）。該行本年理事會年會於5月19日至21日在俄羅斯韃靼共和國首都喀山市（Kazan）舉行，本行駐

倫敦代表辦事處主任隨團出席。

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

自民國80年起，我國每年以觀察員身分受邀出席年會，藉以加強彼此間之聯繫往來。該行本年理事會年會於3月19日至20日在瓜地馬拉首都瓜地馬拉市 (Guatemala City) 舉行，本行派員隨團出席。

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

該行自民國78年起，每年均邀請本行以「特別來賓」身分出席年會。該行本年會於6月23日至24日在瑞士巴塞爾

(Basel) 舉行，本行駐倫敦代表辦事處主任代表出席。

(七) 舉辦國際性活動

本年11月4日至8日，本行主辦「SEACEN 金融穩定評估與報告研討會」，該研討會係由SEACEN與BIS共同規劃，與會學員包括韓國、馬來西亞、菲律賓、泰國、印尼、印度、尼泊爾、柬埔寨、斯里蘭卡、汶萊、越南、蒙古及我國等13國計36位金融穩定相關人員參與。會中邀請BIS、印尼中央銀行及本行金融穩定評估專家擔任講座，藉以強化參訓學員金融穩定分析技巧與能力，期望透過經驗交流，提昇金融穩定分析與報告之效能。



九、經濟研究

繼續配合本行貨幣金融決策參考需要，隨時密切觀察並掌握國內外經濟金融情勢之最新動態，進行研究分析，定期提出報告，適時研提貨幣政策建議。年內並針對重大經濟金融議題，包括原物料與農產品價格波動及浮動油價調整機制對國內總體經濟與物價之影響、中國大陸貨幣緊縮政策、外匯存底遽增與其股市泡沫化危機等因素之衝擊、美國次級房貸與其衍生問題，及主要國家貨幣政策發展趨勢等，撰提研究分析報告，供本行貨幣決策及執行業務之參考。本年繼續編製金融統計、國際收支統計及資金流量統計，定期出版統計期刊，並配合行政院主計處新行業標準分類，進行銀行存款及放款行業別統計之修訂，並擴大銀行機構包含範圍由本國一般銀行擴及全體銀行。另就國內外經濟金融資料進行編輯、分析或預測，資料除供內部決策參考外，部分亦提供國內外政府機關、學術及研究機構、國際經濟金融組織及社會大眾等廣為參閱。另為加強與產、官、學界研究業務之聯繫，以及擴大與外界之溝通與交流管道，除了積極參與國內外相關研討會，發表研究報告外，並就當前重要政策議題舉辦學者專家專題演講會，以增進同仁對當前重要經濟金融理

論與實務問題之瞭解，提升研究品質。

(一) 編製統計

本行編製之金融統計、國際收支統計及資金流量統計，是國內唯一相關專業統計，不僅是本行貨幣金融決策之重要參考依據，也是政府施政以及學術研究廣泛參用之重要統計資料，更是與社會大眾生活息息相關，民間相當關切的指標。茲說明如下：

1. 金融統計

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

本年配合行政院主計處新行業標準分類，進行銀行存款及放款行業別統計之修訂，並擴大銀行機構包含範圍由本國一般銀行擴及全體銀行。

2. 國際收支統計

(1)按日編製「外匯日報」，提供最新匯率與外匯市場資訊。

(2)按季編製「國際收支平衡表」，並分析經常帳、資本帳、金融帳及國際收支綜

合餘額之變動，提供行政院主計處編算我國國民所得及經建會編製經建計畫之重要資料來源，並供國內外各界參考。

(3)按季公布我國外債與銀行國際債權債務統計。

(4)按年編製「我國國際投資部位表」。

3. 資金流量統計

(1)每年辦理公、民營企業資金狀況調查 1 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「95 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 1 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 95 年底政府機構金融調查。

(3)編製完成 95 年「資金流量統計」。

(4)為迅速掌握民營企業景氣動向，自 91 年起按季辦理對國內產業代表性企業及主要投信公司訪談，對投信公司進行產業意向調查，彙整相關產業資訊，編製產業觀測季報，供決策參考。

(5)配合財務會計準則第 34 號公報以及行業標準分類第 8 次修訂，增修資金流量統計及公民營企業資金狀況調查報表。

(二) 專題研究報告

國內經濟金融之研究方面，包括「我

國殖利率曲線與經濟活動間關係之實證分析」、「我國銀行存放款利差減少原因剖析與因應對策」、「卡債問題對民間消費影響之實證分析」、「台灣總體經濟模型之建立」、「南韓及香港處理卡債危機之經驗及其對台灣的啓示」、「OECD 國家與我國機構投資者之發展現況分析與比較」、「實施新版巴賽爾資本協定對中央銀行之挑戰與對策」、「總統府月會專題報告—中央銀行之功能」、「我國服務貿易發展現況與面臨的挑戰」、「貨幣政策基準指標—無加速通膨失業率 (NAIRU) 試析」、「資產價格波動對貨幣政策與金融穩定之意涵及其對我國央行之啓示」、「從美國國際交易統計看美國國際收支失衡問題及對我國的啓示」、「均衡匯率的估測與篩選及在政策上的應用」等研究報告；

國際經濟金融之研究方面，包括「瑞典央行的組織設計與貨幣政策操作」、「從日本國際收支分析日圓逐利交易」、「近期泰國實施資本管制措施及其對金融市場之影響」、「主要國家央行資產負債結構之比較-兼論亞洲四國央行沖銷工具之運用與影響」、「主要國家央行推廣金融教育的比較與借鏡」、「以資產負債表法進行總體監理之理論與應用」、「避險基金的運作及其對系統性危機的涵義」、「國際貨幣基金及其融資功能」、「貨幣政策之執行：從調查報告獲得之結果」(譯)、「全球化對貨幣政策的影響」(譯)、

「如何因應市場波動：東亞各國之匯率與資本移動管理」(譯)、「歐元對美元準備通貨地位的挑戰」(譯)、「全球流動性過剩之成因、影響及對策」(譯)等研究報告百餘篇。

(三) 編印刊物及提供資料

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

1. 按月出版「中華民國金融統計月報」(中、英文版)。
2. 按季出版「中央銀行季刊」，及「中華民國國際收支統計」(中英文對照版)，附載：我國外債與銀行國際債權債務統計。
3. 按年出版「中央銀行年報」(中、英文版)、「中華民國資金流量統計」、「中華民國公民營企業資金狀況調查結果報告」。
4. 出版「國際金融參考資料」(第 52、53 輯)。
5. 「民國 80 年至 96 年中央銀行大事紀」(中文版)，刊載於本行全球資訊網站。
6. 提供社會大眾、學者、國內外學術機構、研究機構及政府相關單位最新金融統計、國際收支統計、國內經濟金融情況及本行重要措施等資料。
7. 為使金融資訊即時傳送，本行透過「金融資訊電話傳真系統」及「全球資訊網」(網址為 <http://www.cbc.gov.tw>)，提供

詳盡資料，供國內外人士查詢。

(四) 研究業務之聯繫

1. 定期參加行政院主計處「國民所得評審委員會會議」、經建會「台灣地區購屋需求學者專家座談會」、內政部建築研究所「台灣房地產景氣動向專家座談會」、經濟部國際貿易局「貿易趨勢預測季刊」、中華經濟研究院經濟展望中心「台灣經濟預測座談會」、交通部觀光局委託研究案「編製台灣地區觀光衛星帳」、「國人旅遊狀況調查報告」及「來台旅客消費及動向調查」等計畫審查會，以及行政院經濟建設委員會「台灣景氣對策信號及景氣指標的檢討與修訂會議」等研究聯繫業務。
2. 為加強各金融機構間研究業務之聯繫，本年繼續定期與經建會、兆豐國際商業銀行及台灣銀行等合辦「國際經濟研究座談會」，討論當前國內外重要經濟金融問題。
3. 應邀參加國內外學術機構、政府機關，以及東南亞國家中央銀行研訓中心等國際金融組織及外國中央銀行或政府部門等舉辦之研討會，並參與發表論文或合作研究計畫。
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。

伍、本行大事紀要

1月 5日

提供中華銀行貼現窗口融通，支應其緊急流動性需求。

7日

提供中央存款保險股份有限公司特別融資，協助其自1月6日起接管中華銀行。

25日

配合防制國際洗錢作業需要，修正「外幣收兌處設置及管理辦法」，強化外幣收兌處管理。

26日

開放證券商辦理涉及股權、債券及利率之外匯衍生性商品業務。

30日

同意行政院金融監督管理委員會（以下簡稱金管會）放寬期貨經理事業得從事外幣保證金交易全權委託業務。

2月 1日

發行「丁亥豬年生肖紀念套幣」。

15日

修正「中央銀行對中央存款保險股份有限公司特別融資要點」，修正融資方式，並簡化申請程序。

3月 1日

訂定「中央銀行金融穩定評估會設置要點」，成立「金融穩定評估會」。

20日

同意中美洲銀行（CABEI）在我國募集與發行總額以新台幣70億元為上限之債券。

21日

同意金管會開放特定外國機構投資人中屬於私募之共同基金及單位信託者，得借入有價證券。

22 日

本行彭總裁以理事身分，率團出席於宏都拉斯首府德古斯加巴(Tegucigalpa)舉行之第 47 屆中美洲銀行理事會年會。

27 日

同意德意志銀行台北分行以固定比例投資組合保險策略(constant proportion portfolio insurance, CPPI strategy)辦理新台幣定期存款連結 dbx-Diversified Alpha 避險基金指數之組合式產品，並得以不同比例組合三檔組合式避險基金。

30 日

調升重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率各 0.125 個百分點，分別為年息 2.875%、3.25% 及 5.125%。

4 月

4 日

本行國庫局收受國庫機關專戶存款計息方式，由比照台灣銀行牌告利率，改為依本行該項存款牌告利率。

14 日

同意金管會開放外資得從事店頭市場之股權衍生性商品交易，包括以新台幣或外幣計價涉及台股或外國股權之選擇權及股權交換，其權利金金額併計投資貨幣市場工具等之總額，不得超過該外資淨匯入資金之 30%。

16 日

開放指定銀行得辦理外幣計價涉及國內股權之外匯衍生性商品業務。

23 日

公布實施「保險業辦理外匯業務管理辦法」，供保險業據以辦理以外幣收付之投資型與傳統型保險業務、以保險單為質之外幣放款，以及財富管理業務涉及外匯等之外匯業務。

5 月

2 日

修正「金融機構存款及其他各種負債準備金調整及查核辦法」，修正存款準備金抵補規定，並增列本行對準備金繳存不足金融機構之罰則，自 96 年 6 月 1 日施行。

6 日

本行彭總裁以理事身分，率團出席於日本京都舉行之第 40 屆亞洲開發銀行理事會年會。

9 日

同意銀行公會修正「銀行辦理在台無住所外國人新台幣放款業務要點」，有關放款之額度、期限及擔保品，依銀行法等相關法規及銀行內部授信作業規定辦理。相關修正法令，自 7 月 12 日生效。

11 日

同意金管會放寬臺灣 50 指數成分股得豁免於現行平盤以下不得借券賣出之限制。

14 日

修正「中央銀行同業資金電子化調撥清算業務管理要點」，將臺灣證券交易所及證券櫃檯買賣中心之證券交割款項，納入本行同業資金電子化調撥清算系統，並自 7 月 23 日起辦理證券市場交割款項之清算業務。

28 日

整合「中央公債及國庫券電子連線投標系統」及「公債及國庫券開標系統」系統作業環境，提升投開標作業效率，並強化系統安全控管。

6 月 15 日

同意金管會開放外資得向證券金融事業借入有價證券。

22 日

1. 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，分別為年息 3.125%、3.5% 及 5.375%。
2. 外幣存款準備率由 0.125% 調高為 5%。

25 日

同意金管會將境外外資以直接帳戶及綜合帳戶從事新台幣計價期貨交易之累計新台幣已實現盈餘結匯限額，各提高為新台幣 3 億元；並開放外資於從事期貨交易開戶後，得預先將外匯結售為新台幣 5 百萬元供支付期貨交易結算損失、手續費及交易稅之用。

7月 1日

金管會、財政部與本行共同發布函令，規定中央存款保險公司對要保機構每一存款最高保額，由新台幣 100 萬元調高為 150 萬元。

11日

放寬 OBU 辦理外幣授信業務時，得收受境內外股票、不動產或其他有關新台幣資產作為擔保品或副擔保品，惟此項措施不適用於兩岸外幣授信業務，OBU 辦理涉及兩岸之外幣授信業務，仍應依「臺灣地區與大陸地區金融業務往來許可辦法」。

27日

本行彭總裁率團出席於泰國曼谷舉行之第 42 屆東南亞國家中央銀行總裁聯合會 (SEACEN) 年會。

30日

同意金管會開放外資投資國內證券得委託經營全權委託投資業務之投信業、投顧業、信託業及證券經紀商為之。

8月 1日

1. 外匯存款改按全部餘額計提準備金。
2. 修正「銀行業辦理外匯業務作業規範」，放寬匯款者資訊相關規定、擴大兩岸三角貿易業務範圍，並將對外國自然人發卡條件回歸一般銀行之風險控管。

14日

修正「污損破損不適流通之紙幣及硬幣收兌標準」全文，並增訂申請鑑定相關規定。

20日

修正「中央銀行收受銀行業轉存款作業要點」，增列本行收受銀行業轉存款可採固定利率計息，並得按本行公開市場操作定期存單發行利率，作為計息利率標準，提高本行收受銀行業轉存款計息方式之彈性。本要點之相關計息規定，溯自 96 年 7 月 11 日起生效。

24 日

1. 同意金管會放寬臺灣中型 100 指數及台灣資訊科技指數成分股得豁免平盤以下不得融券及借券賣出之限制。
2. 通函銀行業，應確認相關業者檢附之結匯明細資料無誤後，始可辦理國人投資國外有價證券之結匯業務，並需按月將相關資料彙送本行，自 97 年 1 月 2 日起實施。

9 月 5 日

1. 修正「中央銀行發行定期存單要點」，明訂本行定存單未經本行同意，不得中途解約，並增訂中途解約利息依實際持有天數，按照本行相關天期定存單申購利率計息，使本行定期存單發行作業能配合實際需要。
2. 修正「中央銀行標售定期存單投標須知」，明訂定存單標售前，本行以新聞稿公布其發行日期、標售總額、得標限額、標售方式、投標開標日期及其他相關事宜，並刪除每一投標單位單一期別每次得標總額不得超過該期別標售總額 20% 相關規定。

21 日

調升重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率各 0.125 個百分點，調整後分別為年息 3.25%、3.625% 及 5.5%。

11 月 4 日

主辦為期 5 天之「SEACEN 金融穩定評估與報告研討會」，由 SEACEN 所屬研究訓練中心與國際清算銀行（BIS）共同規劃相關課程。

13 日

政府專案優惠購屋貸款戶因經濟因素，得個案與承辦金融機構協商展延貸款期限為 30 年。

20 日

修正「中央銀行對銀行辦理證券金融公司或證券商資金融通管理辦法」，將全體銀行對辦理有價證券融資業務之證券商融資總餘額不得超過該證券商淨值上限之倍數，由現行 1.5 倍，調高至 2.5 倍。

22 日

發行「臺灣原住民文化采風系列族系精鑄幣—邵族」。

12 月 20 日

同意德意志銀行台北分行辦理外幣放款連結 DMA (Diversified Municipal Arbitrage) 指數之外幣組合式產品業務。

理事會通過 97 年 M2 成長目標區為 3% 至 7%。

21 日

調升重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率各 0.125 個百分點，分別為年息 3.375%、3.75% 及 5.625%。

24 日

國庫保管品中，實體股票改送台灣集中保管結算所存管。

25 日

「金融機構流動準備查核要點」更名為「金融機構流動性查核要點」，並修正合格流動準備資產相關規定，將資金流量期距缺口規定納為流動性管理之一環，自 97 年 7 月 1 日生效。



台灣口香糖

吳仲熙 攝

陸、本行財務報表

一、資產負債簡表

單位：新台幣億元

科 目	96年12月底	95年12月底	增減變動		
			金 額	%	
資 產	國外資產	89,339.80	88,442.32	897.48	1.01
	存放國內銀行業	281.11	1,408.21	-1,127.10	-80.04
	銀行業融通資金	3,034.23	2,988.53	45.70	1.53
	其他資產	4,073.90	1,666.78	2,407.12	144.42
	總計	96,729.04	94,505.84	2,223.20	2.35
負 債 及 淨 值	發行券幣	9,617.15	9,597.92	19.23	0.20
	銀行業存款	10,643.20	9,263.19	1,380.01	14.90
	銀行業定期存款	34,603.00	37,559.30	-2,956.30	-7.87
	銀行業轉存款	20,742.77	19,699.85	1,042.92	5.29
	國庫及政府機關存款	1,867.79	1,861.71	6.08	0.33
	其他負債	5,639.09	5,645.84	-6.75	-0.12
	負債合計	83,113.00	83,627.81	-514.81	-0.62
	淨值	13,616.04	10,878.03	2,738.01	25.17
總計	96,729.04	94,505.84	2,223.20	2.35	

資料來源：本行會計處。

二、損益簡表

單位：新台幣億元

科 目		96年度 (96年1月至12月)	95年度 (95年1月至12月)
收 入	利息收入	3,744.49	3,448.71
	手續費收入	0.82	0.81
	事業投資利益	11.26	10.15
	信託投資利益	135.25	89.99
	兌換利益	155.30	170.53
	其他	4.69	13.23
	合計	4,051.81	3,733.42
支 出	利息費用	1,512.29	1,348.25
	手續費用	0.33	0.21
	發行硬幣費用	8.96	5.22
	各項提存	142.55	0
	發行鈔券費用	43.70	33.82
	業務費用	16.75	18.17
	管理費用	4.82	4.08
	其他	3.03	3.83
合計	1,732.43	1,413.58	
盈 餘	2,319.38	2,319.84	

資料來源：本行會計處。

柒、國內重要經濟金融指標

年 / 月	一、景氣指標			二、生產及需求							
	經建會 綜合判斷 分數 及 景氣對策 信號 (平均)	台灣經濟研究院 營業氣候測驗點		經 濟 成 長 率 (GDP) %	失 業 率 %	製 造 業			工業生產指數年增率 (90年=100)		
		製造業 (80年=100) (平均)	服務業 (90年=100) (平均)			勞 動 生 產 力 指 數 (90年=100)	每 月 平 均 薪 資 (元)	存 貨 量 指 數 (90年=100) %	總指數 %	製 造 業 %	房 建 業 %
86	27 綠	104.35	-	6.59	2.72	80.64	35,492	81.0	6.16	7.23	-16.16
87	20 黃藍	94.58	101.22	4.55	2.69	84.93	36,546	90.2	3.39	3.18	0.55
88	22 黃藍	103.06	112.58	5.75	2.92	90.70	37,882	89.4	7.37	7.79	6.61
89	26 綠	100.29	112.19	5.77	2.99	96.36	39,080	93.0	6.92	8.06	-14.65
90	22 黃藍	92.39	100.00	-2.17	4.57	100.00	38,586	100.0	-7.81	-8.36	-11.19
91	23 綠	106.89	115.94	4.64	5.17	109.55	38,565	93.9	7.92	9.39	-20.66
92	23 綠	108.10	122.19	3.50	4.99	115.34	39,583	92.5	7.13	7.40	9.02
93	33 黃紅	110.74	122.18	6.15	4.44	122.13	40,611	98.4	9.82	10.52	4.79
94	22 黃藍	102.43	116.91	4.16	4.13	128.50	41,751	104.6	4.56	4.48	11.37
95	22 黃藍	108.48	118.80	4.89	3.91	134.47	42,293	106.5	4.99	5.04	9.02
96	25 綠	115.81	114.11	5.70	3.91	144.51	43,026	107.5	8.10	8.81	-1.06
96/1	18 黃藍	112.64	111.20		3.79	130.84	48,146	106.3	6.28	7.36	-18.60
	2 19 黃藍	114.42	111.13		3.78	150.72	76,293	105.7	-3.10	-4.36	58.56
	3 23 綠	115.83	110.19	4.19	3.94	132.98	38,149	105.0	1.07	1.66	-22.18
	4 18 黃藍	116.31	113.10		3.83	143.06	37,917	105.5	3.61	4.18	-8.04
	5 20 黃藍	117.24	116.27		3.87	140.63	38,258	106.5	6.90	7.28	2.52
	6 25 綠	116.06	118.97	5.24	3.96	146.48	39,759	108.0	7.63	7.56	21.54
	7 30 綠	119.21	117.81		4.03	144.63	39,663	107.8	14.33	15.04	16.03
	8 30 綠	121.60	114.82		4.09	143.20	40,236	109.2	10.50	11.58	4.51
	9 32 黃紅	122.97	114.95	6.86	3.99	155.78	40,359	106.5	9.06	10.04	-7.28
	10 32 黃紅	116.79	114.93		3.92	152.45	38,581	108.1	15.89	17.37	-2.04
	11 28 綠	110.81	113.75		3.87	149.47	38,363	109.9	12.06	13.45	-4.88
	12 29 綠	105.85	112.21	6.39	3.83	146.66	40,994	111.3	10.99	12.49	-15.20

資料來源：1. 經建會編「台灣景氣指標月刊」。
 2. 台灣經濟研究院編「景氣動向調查月報」。
 3. 經濟部經貿統計「工業生產變動概況」網站資料。
 4. 行政院主計處「人力資源調查統計結果」網站資料。
 5. 行政院主計處「薪資與生產力統計結果」網站資料。
 6. 行政院主計處中華民國統計資訊網「國民經濟動向統計季報」。

柒、國內重要經濟金融指標 (續一)

年 / 月	二、生產及需求														
	消費與投資					進出口 (以美元計價)									
	民間消費 實質 年增率 %	固定資本形成		國民儲蓄 毛額 —— GNP %	國內投資 毛額 —— GNP %	年增率 (註) %	海關出口					海關進口		出超(+) 入超(-) 百萬 美元 (註)	外銷訂單 年增率 %
		實質 年增率 %	民間固定 資本形成 實質 年增率 %				年增率 (註) %	中國 大陸 (含香港) %	美國 %	日本 %	歐洲 %	東協 六國 %	年增率 (註) %		
86	7.08	10.85	18.61	26.15	23.82	5.6	6.9	10.0	-14.4	8.7	5.1	11.7	18.4	9,215	4.07
87	6.19	8.94	13.24	25.99	24.77	-9.3	-10.2	1.4	-19.3	7.6	-25.8	-8.5	11.5	7,366	-4.00
88	5.51	2.94	1.01	26.07	23.42	9.9	11.8	4.6	27.6	3.3	19.9	5.7	18.4	12,537	7.26
89	4.59	9.02	15.61	25.67	22.94	22.8	26.2	13.6	40.2	16.9	28.8	26.6	37.4	11,218	20.36
90	0.67	-19.91	-26.83	24.15	18.01	-16.9	-9.5	-20.9	-22.9	-16.3	-19.1	-23.3	-31.4	18,344	-11.54
91	2.60	1.07	6.68	25.95	17.55	7.1	29.4	-2.7	-5.0	-5.9	7.4	4.9	-3.4	22,072	11.23
92	1.48	1.72	3.65	27.12	17.84	11.3	23.6	-3.0	0.5	10.4	10.5	13.0	0.5	22,590	12.64
93	4.46	19.46	33.05	27.33	21.92	21.1	28.8	8.3	11.1	14.7	33.0	31.8	37.8	13,613	26.50
94	2.99	1.19	0.31	26.29	20.85	8.8	12.2	1.3	9.4	-0.7	13.8	8.2	-4.1	15,817	19.20
95	1.76	0.62	2.96	27.76	20.73	12.9	14.8	11.2	7.9	10.6	13.8	11.0	-0.5	21,319	16.74
96	2.61	2.39	3.39	29.80	20.60	10.1	12.6	-0.9	-2.2	9.7	16.7	8.2	3.0	27,425	15.54
96/1						17.5	23.2	2.2	16.1	12.5	28.0	23.8	15.1	1,833	17.26
2						-3.6	-17.6	7.7	-8.3	8.3	-0.9	-21.2	-26.4	2,229	8.17
3	2.12	0.78	1.43	26.23	16.33	10.4	13.8	-6.1	9.6	13.3	13.2	8.5	5.8	2,220	12.40
4						5.5	7.6	-6.7	1.0	7.5	6.9	11.7	10.0	1,473	11.27
5						3.5	5.2	-6.6	-3.1	12.5	3.3	-0.2	4.8	1,402	11.92
6	2.57	6.03	8.55	30.59	23.81	11.0	14.6	5.6	-4.4	17.8	4.4	10.6	7.9	1,417	15.19
7						8.2	12.2	-2.0	-7.8	19.8	2.0	16.6	7.5	454	23.49
8						10.1	14.8	-11.5	-6.7	8.5	28.4	-0.5	4.3	3,254	16.32
9	3.61	4.49	5.84	28.71	20.87	10.6	19.7	-8.3	-10.8	10.8	19.1	10.5	8.1	3,157	16.10
10						14.3	17.3	3.4	-6.8	8.5	31.9	9.8	1.1	3,482	17.99
11						11.9	14.2	6.1	-10.0	-1.7	23.3	2.7	-17.0	4,287	17.18
12	2.15	-1.59	-2.40	33.50	21.56	19.7	21.9	10.8	6.1	3.8	42.4	27.5	14.5	2,217	17.56

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

資料來源：1. 行政院主計處中華民國統計資訊網「國民經濟動向統計季報」。

2. 財政部統計處「進出口貿易統計」網站資料。

3. 經濟部統計處「外銷訂單統計」網站資料。

柒、國內重要經濟金融指標 (續二)

年 / 月	三、物 價						四、貨 幣 金 融					
	消費者物價		躉售 物 價 年增率 %	進 口 物 價 年增率 %	出 口 物 價 年增率 %	製造業 單位 勞動 成本 指數 年增率 %	準備貨幣(日平均)		貨幣總計數(日平均)			
	總指數 年增率 %	核 心 物 價 年增率 %					金額	年增率 %	M1B		M2 (註3)	
			金額 億元	年增率 %	金額 億元	年增率 %			金額 億元	年增率 %		
(95年=100)						億元	(註2)	億元	%	億元	%	
86	0.91	0.98	-0.46	-1.41	2.05	-1.24	16,954	7.30	35,978	13.82	144,179	8.26
87	1.67	1.04	0.60	0.74	5.58	-0.18	16,460	4.78	36,885	2.52	156,805	8.76
88	0.18	1.15	-4.55	-4.10	-8.53	-3.38	15,187	5.37	40,526	9.87	169,862	8.33
89	1.25	0.63	1.83	4.63	-0.88	-2.63	15,668	5.00	44,815	10.58	181,826	7.04
90	-0.01	0.09	-1.35	-1.25	0.33	2.69	15,391	1.13	44,358	-1.02	192,360	5.79
91	-0.20	0.68	0.05	0.40	-1.50	-10.28	14,174	1.78	51,904	17.01	199,183	3.55
92	-0.28	-0.61	2.48	5.14	-1.49	-2.84	14,923	5.28	58,039	11.82	206,698	3.77
93	1.61	0.71	7.03	8.57	1.62	-4.26	16,622	11.38	69,054	18.98	222,093	7.45
94	2.31	0.66	0.62	2.43	-2.46	-1.11	17,925	7.84	73,958	7.10	235,907	6.22
95	0.60	0.52	5.63	8.81	2.49	-2.37	18,881	5.33	77,875	5.30	250,571	6.22
96	1.80	1.35	6.47	8.95	3.56	-5.37	19,771	4.71	82,892	6.44	261,227	4.25
96/1	0.35	-0.14	7.03	7.41	5.21	-44.46	19,541	0.65	82,070	4.44	259,173	5.11
2	1.75	1.66	6.74	7.89	4.88	102.22	21,413	8.69	84,155	7.35	262,532	5.64
3	0.85	0.57	7.55	9.95	4.85	0.68	20,224	7.47	83,223	8.22	262,361	5.86
4	0.68	0.65	8.05	10.32	5.85	-3.02	20,112	7.57	83,331	8.26	262,624	5.48
5	-0.02	0.65	7.80	10.35	6.86	-7.47	19,958	6.77	82,993	6.65	262,504	4.74
6	0.13	0.94	5.59	7.27	3.61	-2.59	19,677	5.50	82,225	7.53	261,346	4.63
7	-0.33	1.13	4.09	5.87	2.07	-11.82	19,488	4.45	83,378	9.14	261,875	4.65
8	1.61	1.62	3.67	4.69	1.83	-3.93	19,429	4.48	83,661	8.60	261,280	4.25
9	3.11	1.98	4.86	8.18	1.80	-5.26	19,391	3.92	83,376	6.37	260,365	3.47
10	5.33	2.27	5.80	8.88	0.98	-13.54	19,280	2.45	83,001	5.66	260,193	3.22
11	4.80	2.36	8.13	13.13	2.12	-7.96	19,317	2.22	82,045	4.34	260,484	2.78
12	3.33	2.57	8.61	13.57	3.14	-9.23	19,418	2.38	81,246	1.07	259,991	1.36

註1：係指不含蔬果、水產品及能源之消費者物價。

註2：指調整存款準備率變動後之年增率。

註3：M2金額自93年10月起包含貨幣市場共同基金資料。

資料來源：1. 行政院主計處編「物價統計月報」。

2. 本行經濟研究處編「中華民國金融統計月報」。

3. 行政院主計處編「就業與薪資統計月報」。

柒、國內重要經濟金融指標 (續三)

年 / 月	四、貨幣金融														
	主要金融機構存放款 (期底)				毛 退 票 張 數 比 率 (平均) %	毛 退 票 金 額 比 率 %	全 體 本 國 銀 行 逾 期 放 款 比 率 (註2) (期底) %	利 率							
	存 款		放 款 與 投 資 (註1)					央 行 利 率	市 場 利 率 (平均)			五 大 銀 行 利 率		本 國 銀 行 (加 權 平 均)	
	金 額 億 元	年 增 率 %	金 額 億 元	年 增 率 %					重 貼 現 率 (期底) %	金 融 業 拆 加 均 率 %	短 期 票 本 票 31-90 天 期 市 場 率 %	基 準 放 款 利 率 (註3) (期底) %	新 承 作 加 均 率 (平均) %	存 款 利 率 %	放 款 利 率 %
86	154,213	8.14	143,520	9.96	1.07	0.62	N.A.	5.250	6.845	6.83	7.50	8.12	5.36	8.25	
87	166,969	8.27	154,716	7.80	1.04	0.66	N.A.	4.750	6.556	6.81	7.70	8.26	5.72	8.48	
88	180,642	8.19	160,249	3.58	1.01	0.85	N.A.	4.500	4.771	4.88	7.67	7.10	5.00	8.03	
89	193,087	6.89	166,220	3.73	0.89	0.80	N.A.	4.625	4.732	4.91	7.71	6.72	4.62	7.61	
90	201,607	4.41	164,893	-0.80	0.87	0.75	11.29	2.125	3.692	3.69	7.38	5.75	4.09	6.99	
91	206,098	2.23	160,780	-2.49	0.61	0.55	8.85	1.625	2.046	2.03	7.10	4.04	2.38	5.53	
92	217,469	5.52	165,351	2.84	0.47	0.50	6.08	1.375	1.097	1.05	3.43	2.80	1.47	4.10	
93	232,565	6.94	179,640	8.64	0.39	0.54	3.80	1.750	1.061	0.99	3.52	2.16	1.17	3.47	
94	247,095	6.25	193,602	7.77	0.40	0.58	2.24	2.250	1.312	1.27	3.85	2.31	1.29	3.50	
95	259,420	4.99	201,539	4.10	0.44	0.64	2.13	2.750	1.552	1.54	4.12	2.37	1.47	3.38	
96	262,088	1.03	206,376	2.40	0.43	0.63	1.84	3.375	1.998	1.90	4.31	2.70	1.59	3.31	
96/1	260,974	5.79	201,762	3.41	0.45	0.72	2.28	2.750	1.689	1.67	3.96	2.35			
2	261,397	5.18	202,928	4.11	0.42	0.58	2.38	2.750	1.691	1.66	3.97	2.43			
3	262,143	5.42	203,464	4.65	0.46	0.60	2.32	2.875	1.703	1.69	3.98	2.47	1.52	3.22	
4	262,915	4.75	203,472	4.09	0.45	0.66	2.35	2.875	1.725	1.72	4.00	2.59			
5	262,126	4.34	203,735	3.24	0.41	0.56	2.33	2.875	2.132	1.82	4.00	2.54			
6	264,025	4.49	203,879	3.19	0.44	0.53	2.32	3.125	2.496	2.25	4.06	2.95	1.54	3.22	
7	263,544	4.50	204,730	4.02	0.42	0.61	2.35	3.125	2.006	1.97	4.23	2.77			
8	262,837	4.04	204,666	3.77	0.41	0.71	2.24	3.125	2.007	1.99	4.31	2.80			
9	262,328	3.45	205,187	3.30	0.44	0.59	2.16	3.250	2.019	1.99	4.33	2.79	1.61	3.36	
10	262,777	3.50	205,163	3.54	0.44	0.74	2.16	3.250	2.038	2.02	4.30	2.83			
11	261,791	2.25	204,691	2.77	0.41	0.58	2.13	3.250	2.038	2.04	4.32	2.80			
12	262,088	1.03	206,376	2.40	0.44	0.70	1.84	3.375	2.054	2.03	4.31	2.85	1.70	3.44	

註1：自93年1月起包括承做附賣回票(債)券投資資料；放款與投資係以原始取得成本計算。

註2：本國銀行逾期放款比率自94年7月起改採新定義，並追溯調整統計數列。

註3：92年1月27日前為基本放款利率，其後改採基準放款利率。

資料來源：1.本行經濟研究處編「中華民國金融統計月報」。

2.行政院金融監督管理委員會銀行局「金融統計」網站資料。

柒、國內重要經濟金融指標 (續四)

年 / 月	五、資本市場								六、外匯收支及交易									
	股票市場				債券市場				國際收支 (第五版)				我國 整體 外債 餘額 (月底) 億美元	外匯 存底 (月底) 億美元	匯率 —— 新台幣 美元 (月底)	外匯交易		
	股價 指數 (平均) 55年=100	總成交 值 億元	日成交 值 億元	本益 比 (月底) (倍)	發行 餘額 億元	成交 金額 億元	買賣 斷 交 比 重 %	經常帳	資本帳	金融帳	準備資產 (註)	外幣 均 外 交 易 量 美元				外幣 日 平 均 交 易 量 美元	外幣 拆 款 美 元 成 交 金 額	外幣 拆 款 美 元 成 交 金 額
													億美元					
86	8,411	372,411	1,302	27.04	14,269	403,920	6.41	70.50	-3.14	-72.91	7.28	N.A.	835.02	32.638	48.6	7,612		
87	7,738	296,190	1,093	26.14	16,553	549,577	13.02	34.36	-1.81	24.95	-48.27	N.A.	903.41	32.216	47.2	8,512		
88	7,427	292,915	1,101	47.73	19,332	524,326	13.84	79.93	-1.73	92.20	-185.93	386.28	1,062.00	31.395	41.8	8,407		
89	7,847	305,266	1,126	14.84	22,793	688,431	24.25	88.99	-2.87	-80.19	-24.77	347.57	1,067.42	32.992	48.9	7,937		
90	4,907	183,549	752	41.57	28,694	1,189,925	44.56	182.37	-1.63	-3.84	-173.53	343.36	1,222.11	34.999	47.1	8,570		
91	5,226	218,740	882	41.77	35,991	1,343,990	45.13	256.12	-1.39	87.49	-336.64	450.33	1,616.56	34.753	56.1	10,451		
92	5,162	203,332	817	24.76	43,066	2,036,240	62.16	292.34	-0.87	76.28	-370.92	630.54	2,066.32	33.978	73.0	15,572		
93	6,034	238,754	955	12.58	47,773	2,059,252	59.95	184.78	-0.77	71.69	-265.95	808.88	2,417.38	31.917	102.4	14,889		
94	6,092	188,189	762	17.55	51,453	3,194,767	69.54	160.19	-1.17	23.02	-200.56	867.32	2,532.90	32.850	120.7	9,364		
95	6,842	239,004	964	18.98	54,620	2,756,684	61.67	246.61	-1.18	-195.95	-60.86	858.33	2,661.48	32.596	156.6	12,388		
96	8,510	330,439	1,338	15.31	55,367	1,936,808	48.42	317.01	-0.96	-389.26	40.20		2,703.11	32.443	186.2	16,012		
96/1	7,815	26,302	1,196	18.66	54,032	241,873	59.84						2,659.72	32.949	185.7	1,277		
2	7,818	10,952	913	19.10	53,908	99,610	48.58						2,679.87	32.950	198.7	817		
3	7,689	25,759	1,120	18.71	54,384	243,552	62.53	86.51	-0.26	-103.17	-3.69	845.93	2,674.85	33.089	191.1	1,289		
4	7,992	21,164	1,058	17.89	54,503	183,680	51.22						2,665.40	33.276	166.4	1,122		
5	8,087	21,052	957	18.47	54,643	204,293	52.20						2,656.99	33.019	176.1	1,380		
6	8,580	29,689	1,485	20.26	55,023	149,321	37.94	52.65	-0.19	-76.14	18.93	857.70	2,660.52	32.735	179.5	1,347		
7	9,358	49,505	2,250	21.28	54,523	156,740	40.28						2,662.87	32.805	178.8	1,441		
8	8,757	35,414	1,540	18.72	54,431	152,629	42.41						2,613.72	32.996	190.5	1,581		
9	9,069	24,727	1,374	19.51	54,680	119,004	41.48	62.00	-0.33	-138.68	77.33	887.14	2,629.38	32.580	189.9	1,177		
10	9,605	34,899	1,586	17.66	54,542	135,518	43.64						2,659.24	32.410	200.3	1,473		
11	8,800	29,048	1,320	15.36	54,996	123,582	39.40						2,700.90	32.268	215.0	1,549		
12	8,309	21,928	1,044	15.31	55,367	127,005	39.39	115.85	-0.18	-71.27	-52.37		2,703.11	32.443	162.8	1,560		

註：(-)表示國外資產淨額增加。

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



中央銀行年報

出版機關：中央銀行

地址：10066 臺北市羅斯福路 1 段 2 號

電話：(02) 2393-6161

網址：<http://www.cbc.gov.tw>

出版年月：民國 97 年 6 月

創刊年月：民國 51 年 6 月

定價：新台幣 250 元（郵資另計）

出版品網址：

總經銷商：中華民國政府出版品展售門市

一、「五南文化廣場」：

台中總店：40042 台中市中區中山路 6 號

電話：(04) 22260330

傳真：(04) 22258234

台大法學店：10054 台北市中正區銅山街 1 號

電話：(02) 33224985

傳真：(02) 33224983

網路書店：<http://www.wunanbooks.com.tw>

二、「三民書局」：

重南店：10045 台北市中正區重慶南路一段 61 號

電話：(02) 23617511

傳真：(02) 23617711

復北店：10476 台北市中山區復興北路 386 號

電話：(02) 25006600

傳真：(02) 25064000

網路書店：<http://www.sanmin.com.tw>

設計印刷：中央印製廠

地址：23156 臺北縣新店市安康路 3 段 235 號

電話：(02) 2217-1221 轉 255

GPN：2005100018

ISSN：0069-150X

著作財產權人保留對本書依法所享有之所有著作權利。

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