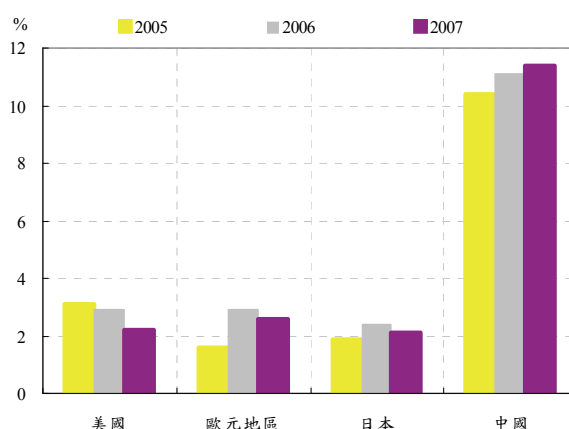


壹、概 述

一、國際金融市場動盪不安，歐美等主要國家經濟成長下滑

2007 年上半年全球經濟持續強勁擴張，下半年受美國次級房貸危機及國際油價飆漲等不利影響，呈下滑趨勢，幸賴新興市場及開發中國家經濟持續強勁成長，抵銷部分負面衝擊，國際貨幣基金(IMF)估計 2007 年全球經濟成長率為 4.9%，較 2006 年之 5.0%略降。預期美國次級房貸危機引發之全球金融及信用市場動盪不安尚未調整恢復、全球經常帳失衡未獲有效解決及國際油價與原物料飆漲等問題，將持續威脅 2008 年全球之金融穩定與經濟成長，國際貨幣基金預測 2008 年全球經濟成長率為 3.7%，低於 2007 年之 4.9%。

主要國家或地區經濟成長率

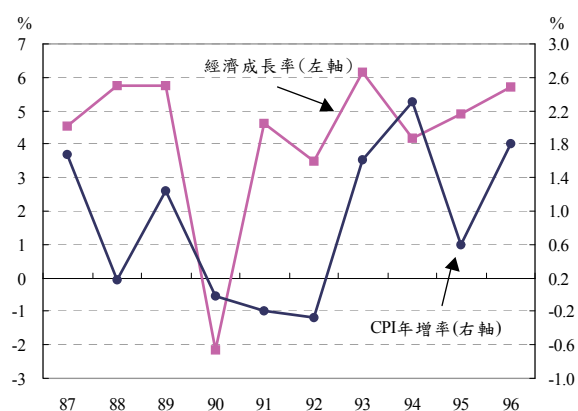


註：美國及日本係季節調整後數值，以當季對上季 GDP 之變動率轉換為年增率；歐元地區及中國則採較上年同季之年增率。
資料來源：央行經研處、美國商務部經濟分析局、歐盟、日本內閣府及中國統計局

二、我國經濟持續成長，惟通貨膨脹壓力漸增

依據行政院主計處最新統計，我國 96 年經濟成長率為 5.72%，高於上(95)年之 4.89%，主要歸功於出口穩定成長及內需回溫，惟 97 年受歐美主要國家經濟成長趨緩之影響，預期我國經濟成長率將下滑，行政院主計處估

我國經濟成長率與 CPI 年增率



資料來源：行政院主計處

計為 4.78%。另國內消費者物價受國際原物料上漲之影響而攀高，96 年消費者物價指數(CPI)年增率為 1.8%，遠高於上年之 0.6%，且行政院主計處預測 97 年 CPI 年增率將上揚至 3.29%，通貨膨脹壓力漸增。

三、金融體系大致穩定

我國金融體系於 96 年間先後受力霸集團重整事件及中華銀行、力華票券發生擠兌影響，曾顯騷動不安，因相關主管機關處置得宜，未擴大引發系統性危機。

96 年下半年國際金融市場受美國次級房貸風暴影響呈巨幅震盪，國內金融市場亦受影響，波動加劇，所幸運作仍算正常；金融機構雖有部分弱點，惟不影響其中介功能；支付與清算系統亦順利運作，整體金融體系尚稱穩定。由於美國次級房貸危機引發之全球金融動盪及信用緊縮仍未平息，其對我國金融體系及總體經濟之可能影響，仍宜密切注意。

四、金融市場

(一)票券及債券市場交易量萎縮，長短期利差仍小

96 年票券市場發行餘額及交易量均呈縮減，債券市場因殖利率彈升及資金轉入股市影響，交易量亦較上年大幅減少；長短期利率呈緩步走高趨勢，惟利差仍小，對以短期資金支應長期債券部位之金融機構有不利影響。



註：長短期利差=10年期公債殖利率-3個月CP殖利率
資料來源：Bloomberg

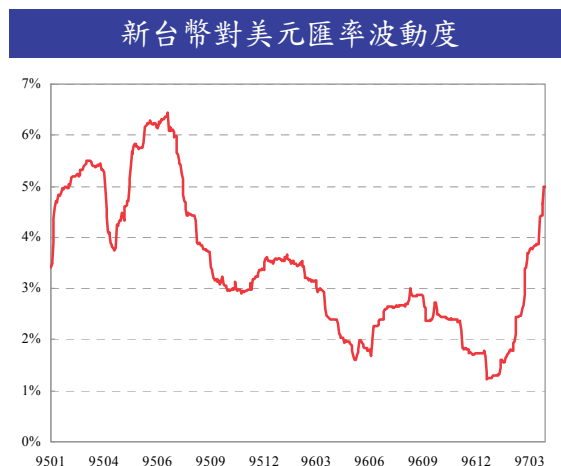
(二) 股價指數震盪走高

96 年股票市場受全球股市大幅震盪之影響，股價指數先漲後跌，震盪激烈，惟 97 年第 1 季因選舉行情及資金持續匯入之帶動，指數呈上揚走勢。股價波動幅度擴大，股票投資風險提高。



(三) 外匯市場波動幅度擴大

96 年前 3 季新台幣對美元匯率多在 1 美元兌新台幣 33 元上下狹幅波動，惟第 4 季受美元走弱影響，新台幣對美元匯率小幅升值；97 年第 1 季新台幣持續升值走勢，且因資金大量流入，升值幅度擴大。新台幣升值使持有大額外幣資產之金融機構面臨匯兌損失，對出口產業亦有不利影響。



五、金融機構

(一) 本國銀行獲利改善，資產品質良好

本國銀行獲利情況明顯較上年改善，資產品質維持良好水準，資本適足率於實施 Basel II 大幅下降後亦逐漸回升，惟存放款利差縮小。「消費者

債務清理條例」實施、財富管理業務糾紛頻傳、次級房貸相關投資損失是否擴大及信用暴險集中於不動產與電子電機機械業等因素，將影響其未來之獲利及資產品質，且外商銀行透過現金收購或標購以金融重建基金機制處理之被接管銀行而大幅擴增在台營業據點，本國銀行面臨之競爭壓力提高。

本國銀行 ROE 及 ROA



註：1. ROE(淨值報酬率)=稅前盈餘/平均淨值；ROA(資產報酬率)=稅前盈餘/平均資產
2. 本圖 95 年及 96 年均不含中華及寶華銀行資料。
資料來源：央行金檢處

(二) 基層金融機構經營狀況逐漸改善

基層金融機構之獲利能力逐漸提升，逾放比率逐年下降，資本適足率亦緩步提高，整體經營及財務狀況明顯改善，惟仍有部分農、漁會信用部資產品質欠佳，且漁會信用部平均資本適足率低於法定標準 8%。

(三) 人壽保險公司資產規模快速成長

人壽保險公司資產規模快速成長，整體獲利明顯提升，惟部分公司資本適足率不足，且利差損及海外投資之匯兌損失將侵蝕未來獲利。

(四) 票券金融公司資產規模持續萎縮、獲利衰退

票券金融公司資產規模持續萎縮，獲利衰退，資本適足率亦逐漸下降，且部分公司因持有巨額長期債券，面臨流動性不足問題。

六、支付與清算系統持續進行改革

近年來我國陸續進行支付與清算系統之多項改革，包括央行同業資金調撥系統改採「即時總額清算」(RTGS)機制，證券清算系統及中央登錄債券採款券同步交割機制，督促國內重要支付與清算系統建置營運不中斷機

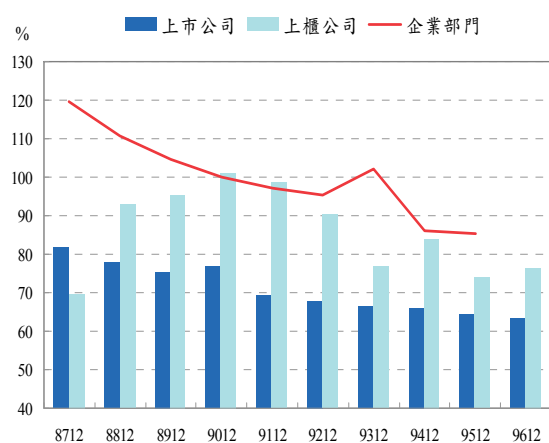
制，並要求業者進行自我評估，以提升支付與清算系統之效率及維護其健全運作。

七、企業部門財務狀況改善

企業部門獲利能力隨近年來景氣好轉而明顯提升，槓桿比率逐漸下降，財務結構改善，利息償付能力亦大幅提高。其中，上市公司各項表現均優於整體企業部門平均水準，上櫃公司則波動較大，且 96 年因盈餘縮減影響，各項財務比率有轉弱情形。與美、澳及鄰國比較，我國上市(櫃)公司平均槓桿比率低於美國及韓國，惟高於澳洲及馬來西亞。

企業部門整體財務狀況改善，惟面臨全球經濟成長走緩、新台幣升值及國際原物料價格高漲等問題，其對營收與財務狀況之影響，值得密切注意。另對中國大陸有投資之企業，面對大陸實施勞動合同法及租稅改革之不利影響，亦增加營運之風險。

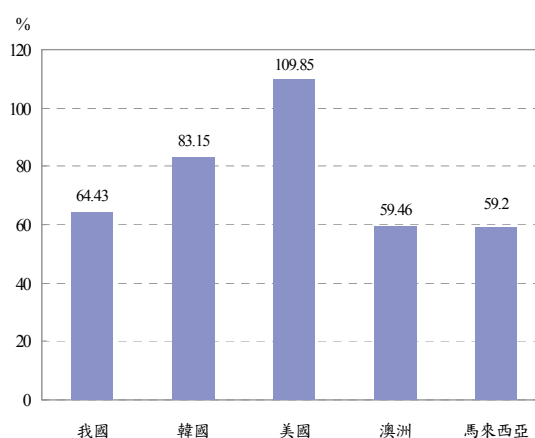
企業部門槓桿比率



註：1. 槓桿比率=負債總額/淨值總額
2. 企業部門資料截至 95 年底，上市及上櫃公司則至 96 年底。

資料來源：金融聯合徵信中心、台灣經濟新報公司

企業部門槓桿比率之跨國比較



註：1. 我國、美國及馬來西亞之資料基準日為 96 年 12 月底，韓國及澳洲為 96 年 6 月底。

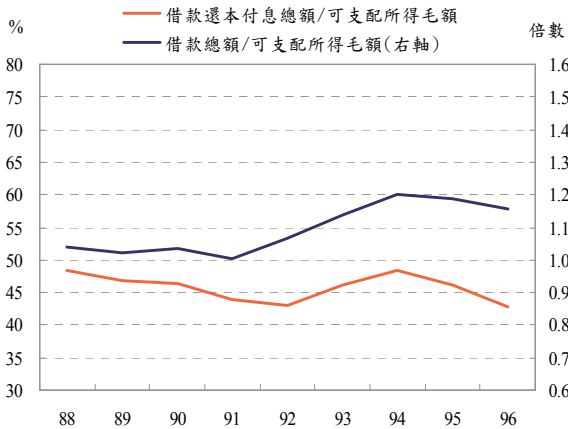
2. 我國係指不含金融保險類股之上市(櫃)公司、美國為非農業非金融企業、韓國為非金融之上市大型企業、澳洲為非金融企業、馬來西亞為 100 家上市公司。

資料來源：台灣經濟新報公司、美國聯邦準備理事會、韓國央行、澳洲統計局及馬來西亞央行

八、家庭部門債務負擔仍重

家庭部門借款餘額自 94 年雙卡風暴浮現後成長減緩，還本付息壓力減輕，償債能力提升，惟借款水準仍較韓國、新加坡及日本等鄰國為高；借款總額占可支配所得毛額比率雖略降，惟仍居高點，債務負擔不輕，且國內通膨壓力漸增，高貸放成數房貸寬限期亦陸續屆滿，預期家庭部門之實質所得及還款能力將趨惡化。

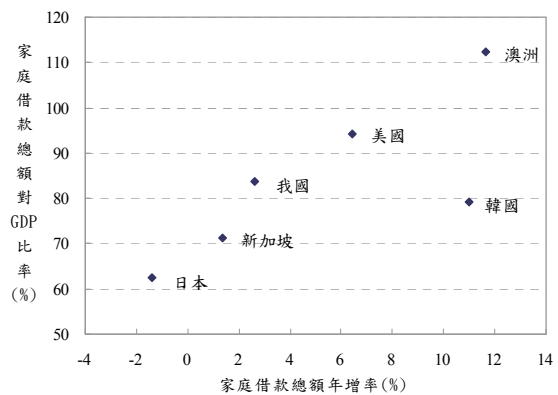
家庭部門償債能力比率



註：96 年可支配所得毛額資料係預估值。

資料來源：央行金檢處及經研處、金融聯合徵信中心、行政院主計處

家庭部門借款程度之跨國比較



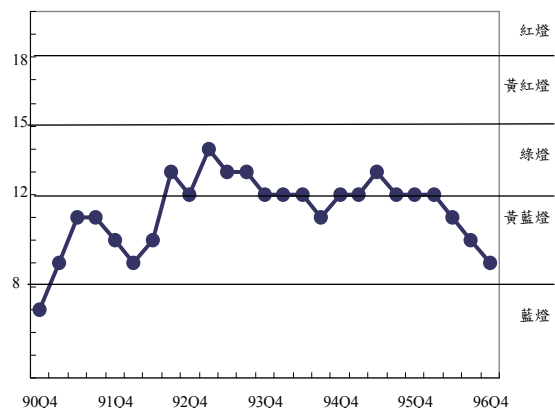
註：新加坡資料基準日為 96 年 6 月底，韓國為 96 年 9 月底，其餘各國為 96 年底。

資料來源：行政院主計處、央行經研處、金融聯合徵信中心、美國聯邦準備理事會、美國商業部、日本央行、日本內閣府、韓國央行、澳洲統計局

九、不動產市場景氣走緩

不動產市場價格持續上揚，房屋租金亦緩步走升，惟買賣交易市況逐漸降溫，景氣走緩。空屋數攀升，銀行房貸承做標準趨嚴等因素，將使市場下滑壓力漸增。

房地產景氣對策訊號



資料來源：內政部建築研究所「台灣房地產景氣動向季報」