

金融穩定報告

中華民國九十七年十二月 / 第二期



中央銀行編印

目 次

| | |
|---------------------|----|
| 發布「金融穩定報告」說明..... | I |
| 壹、概述..... | 1 |
| 貳、國內外經濟金融情勢..... | 7 |
| 一、國際經濟金融情勢..... | 7 |
| 二、國內經濟金融情勢..... | 17 |
| 參、金融部門..... | 22 |
| 一、金融市場..... | 22 |
| (一)貨幣及債券市場..... | 22 |
| (二)股票市場..... | 24 |
| (三)外匯市場..... | 27 |
| 二、金融機構..... | 28 |
| (一)存款機構..... | 28 |
| (二)非吸收存款之金融機構..... | 44 |
| 三、金融基礎設施..... | 51 |
| 肆、非金融部門..... | 62 |
| 一、企業部門..... | 62 |
| 二、家庭部門..... | 65 |
| 三、不動產市場..... | 68 |
| 附表：金融健全參考指標..... | 73 |
| 「金融健全參考指標」編製說明..... | 76 |

專 欄

| | |
|------------------------------------|----|
| 專欄 1: 主要國家最新金融穩定報告之重點內容..... | 12 |
| 專欄 2: 近期國際間主要國家採行之穩定金融及振興經濟措施..... | 15 |
| 專欄 3: 我國「因應景氣振興經濟方案」..... | 57 |
| 專欄 4: 公平價值會計..... | 60 |

發布「金融穩定報告」說明

一、本行「促進金融穩定」工作重點

「促進金融穩定」係本行法定經營目標之一，亦為確保本行貨幣政策有效運作之基礎。為達成此目標，本行除於必要時擔任最後貸款者外，平時即持續監控金融體系及總體經濟金融環境之發展，瞭解可能威脅金融體系穩定之潛在弱點與風險，以利金融主管機關及市場參與者及早採取因應措施，避免金融不穩定情形之發生。

本行「促進金融穩定」之工作重點，主要著眼於可能影響整體金融體系穩定之風險，惟因個別機構之弱點可能擴大引發系統性風險，本行亦將持續關注其發展。

二、本報告發布目的

本報告每半年發布乙次，目的係讓各界瞭解我國金融體系之現況、潛在弱點與可能風險，並期透過各方討論，加強市場參與者之危機意識，及早採取因應對策，惟不表示本報告所提各項風險必然發生。此外，本報告之內容僅供金融主管機關、市場參與者及有興趣讀者參考，閱讀者應審慎解讀，並避免不當引用。

三、「金融穩定」之定義

目前國際間對「金融穩定」尚無普遍被接受之一致定義。若從正面定義，則「金融穩定」係指金融體系有能力：(1)有效率地在不同經濟活動及不同期間分配資源，(2)評估及管理金融風險，(3)承受不利衝擊；若從反面定義，則「金融不穩定」係指發生貨幣、銀行或外債危機，或金融體系不

能吸納內部或外部不利衝擊，無法有效分配資源，以至於未能持續提升實質經濟表現。

註：本報告採用之各項資料及資訊，除特別註明者外，係截至97年9月30日可取得之最新資料。

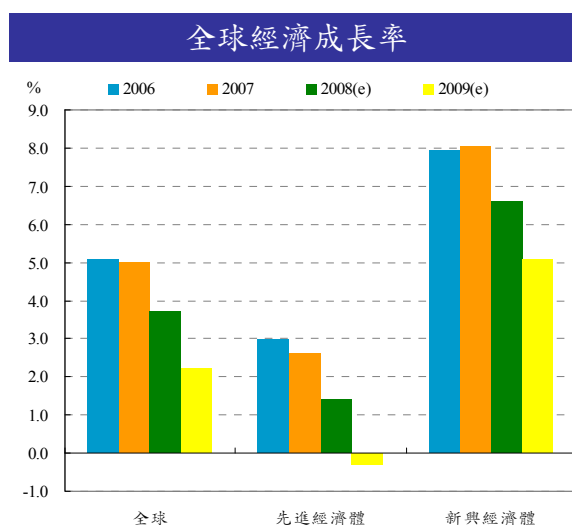
壹、概 述

一、我國金融體系相對穩定

97 年上半年我國金融市場運作正常；金融機構獲利衰退，惟資產品質尚佳，整體資本水準仍屬適足，不至於影響其信用中介功能；支付與清算系統順利運作，且效率持續提升。第 3 季起，受全球金融危機持續擴展波及，我國金融市場動盪加劇，金融體系風險較過去提高，幸賴政府積極因應，加上金融機構體質仍屬健全，截至目前所受影響有限。與其他國家比較，我國金融體系仍相對穩定，惟其風險是否持續增加，仍值得密切觀察注意。

二、全球經濟下滑風險提高，通膨壓力減輕

受全球金融危機持續擴展、部分先進經濟體房價大幅修正，以及能源與其他商品價格仍高等因素之影響，全球經濟面臨下滑風險。國際貨幣基金(IMF)預估 2008 年全球經濟成長率為 3.7%，較 2007 年之 5.0%大幅下滑，其中先進經濟體受到較大衝擊，多數瀕臨經濟衰退，新興及開發中經濟體亦受影響而成長減緩。預期全球金融體系降低財務槓桿(deleveraging)之調整過程將持續一段時間，2009 年全球經濟成長力道將受其影響而走弱，全年經濟成長率預測為 2.2%，較 2008 年大幅下降 1.5 個百分點。另受國際原物料價格回降及經濟成長預期走緩影響，全球通貨膨脹壓力



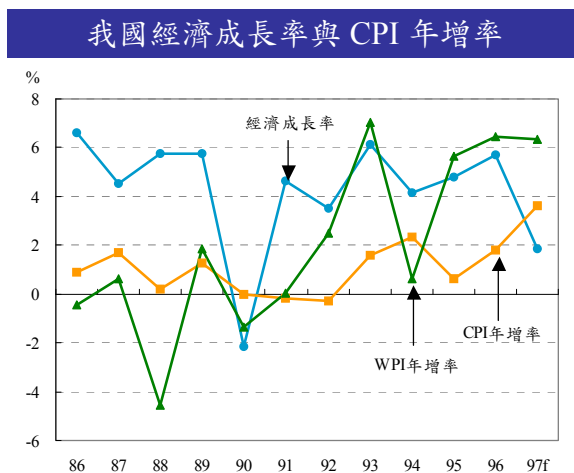
註：2008 年及 2009 年為 IMF 預測值。

資料來源：IMF, World Economic Outlook Update, November 2008.

亦將逐漸減輕，IMF 預測 2009 年先進國家及新興經濟體之通膨水準將分別降至 1.4%及 7.1%，較上年之 3.6%及 9.2%大幅降低¹。

三、我國經濟成長預期減緩，物價上漲壓力降低

97 年上半年，我國出口成長動能強勁，經濟成長率達 5.40%。惟下半年，隨著全球經濟景氣走緩，削弱我國出口成長動能，加上民間消費低迷及民間投資不振，行政院主計處初步統計 97 年第 3 季經濟轉呈負成長 1.02%，第 4 季預測亦將負成長 1.73%，全年經濟成長率則由上年之 5.70%大幅下滑至 1.87%；98 年雖然預期政府固定投資大幅擴增，且民間消費可望溫和成長，惟全球經濟走緩將持續衝擊我國出口，且國外需求銳減將影響民間投資成長，行政院主計處預測全年經濟成長率為 2.12%，僅較 97 年回升 0.25 個百分點。物價方面，國內消費者物價指數於 97 年 7 月達到最高點後，因國際原物料行情大幅走緩，上漲壓力減輕。行政院主計處預估 97 年全年 WPI 及 CPI 年增率分別為 6.33%及 3.64%；98 年則因國際景氣持續低迷、大宗商品價格下滑及本年基期較高等因素，預期 CPI 年增率降為 0.37%，WPI 年增率則轉為-2.18%²。



註：97 年係預測數。
資料來源：行政院主計處。

四、金融市場

(一)債券交易週轉率持續下滑，並出現長期利率低於短期利率

¹ IMF, World Economic Outlook Update, November, 2008.

² 行政院主計處 97 年 11 月 20 日新聞稿。

97年第2季起，金融機構為去化資金而買進公債，殖利率降低，使交易商交投意願大減，債券市場週轉率明顯下滑。此外，受債券殖利率回降影響，長短期利率差距逐漸縮小，9月中旬起甚至出現長期利率低於短期利率之反轉現象，雖然持有債券長部位之金融機構，會因債券殖利率下跌而有資本利得，但對以後再以短期資金支應長期債券部位之金融機構，則會有不利影響。

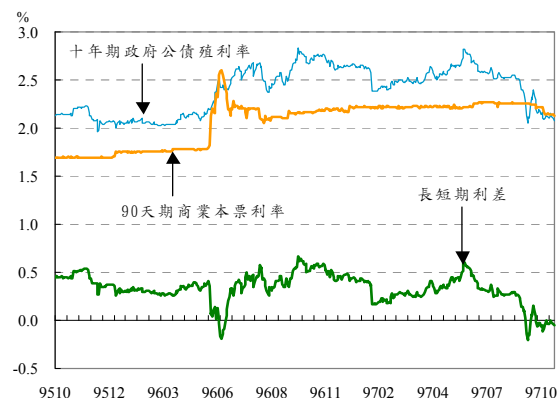
(二) 股價指數大幅下跌，震盪加劇

97年前兩季股票市場一度受兩岸經貿題材發酵影響而明顯回升，惟7月起受全球金融危機持續擴展引發全球主要股市重挫影響，我國股市亦大幅下滑，波動幅度明顯擴大，股票投資風險升高。

(三) 新台幣對美元匯率先升後貶，波動幅度趨緩

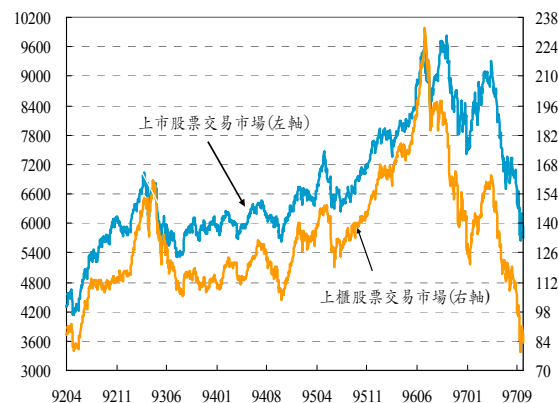
新台幣對美元匯率在97年第1季大幅升值後維持狹幅波動，惟第3

長短期利率差距



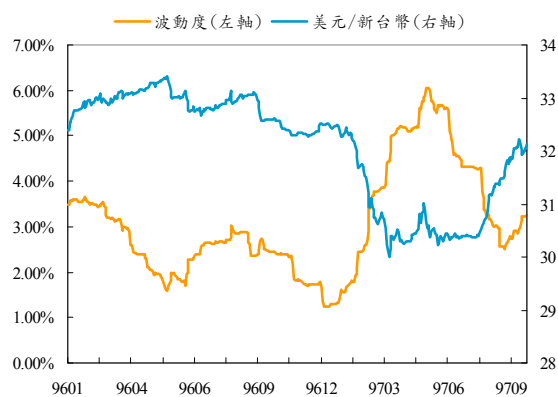
註：長短期利率差=10年期公債殖利率-90天期商業本票利率
資料來源：Bloomberg。

大盤股價指數



資料來源：台灣證券交易所、證券櫃檯買賣中心。

新台幣對美元匯率及波動率



註：波動率係計算60個營業日之日報酬率標準差，再轉換為1年標準差。

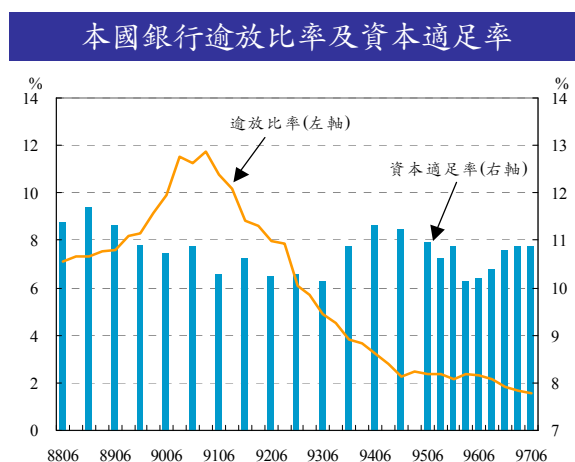
資料來源：央行外匯局，央行金檢處估算。

季因外資持續匯出而轉趨貶值；匯率波動率一度升高至6%，7月後逐漸回穩。新台幣貶值可望減輕金融機構之匯損壓力，且有助於提升出口產業之競爭力。

五、金融機構

(一)本國銀行資產品質良好，資本維持適足水準

97年上半年本國銀行獲利較上年同期衰退，惟資產品質良好，且資本維持適足水準。受全球經濟走緩及國內外金融市場震盪影響，本國銀行面臨數項風險，包括投資損失可能擴大、存放款利差縮小導致獲利基礎遭侵蝕、財富管理業務萎縮、消費者債務協商放款之回收不確定、不動產景氣走緩、企業及家庭部門還款能力可能趨弱等，均將影響其未來獲利及資產品質。



註：資本適足率資料自95年6月起由每半年改為每季計算。
資料來源：央行金檢處。

(二)基層金融機構經營狀況持續改善

97年上半年基層金融機構獲利維持成長，整體農會及漁會信用部之放款品質持續改善，信用合作社資本適足率亦小幅提升，惟個別農會、漁會信用部仍有逾放比率偏高情形，待進一步改善。

(三)人壽保險公司鉅幅虧損

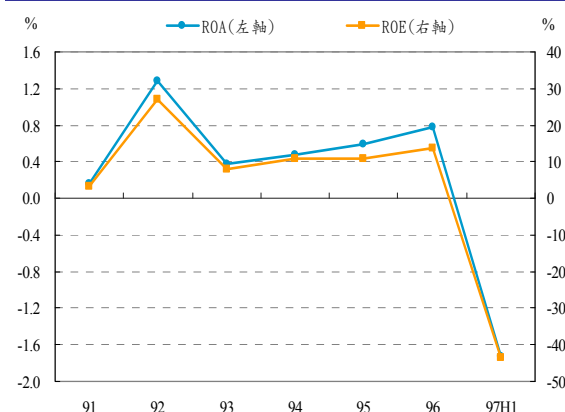
97年上半年人壽保險公司資產規模成長趨緩，並因新台幣升值及認列大

額投資損失而呈現大幅虧損，導致資本適足率(RBC)明顯下滑，部分公司面臨增資壓力。

(四)票券金融公司獲利持續衰退，信用及流動性風險上升

97年上半年票券金融公司資產規模持續萎縮，獲利衰退，惟資本適足率尚高於法定標準。受國內金融市場動盪影響，票券金融公司股票擔保授信之信用風險升高，且部分公司因國內金融體系信心略顯脆弱，面臨較高流動性風險。

人壽保險公司 ROE 及 ROA



註：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。

資料來源：金管會保險局。

六、我國採行多項穩定金融及提振經濟措施

為因應全球金融危機對我國之衝擊，政府採取多項穩定金融及提振經濟措施，其中與穩定金融有關者，包括採行寬鬆貨幣政策、提供存款全額保障(97年11月1日至98年底止)、採取穩定股市措施及協助企業與個人融資等，已發揮其效果，金融體系逐漸恢復穩定，至於其他提振經濟措施，則仍待一段時間始能見到成效。此外，配合國際會計準則最新修正，我國亦發布財務會計準則公報第34號之修正內容，放寬公平價值會計之重分類限制，以降低公平價值大幅波動對金融機構及企業財務報表之不利衝擊。

七、企業部門獲利及財務狀況轉弱

97年上半年企業部門受國際原物料價格高漲、全球經濟成長減緩及中國大陸地區營運成本升高等不利因素影響，上市櫃公司獲利衰退，財務結

構轉弱，其中上櫃公司短期償債能力明顯惡化，違約風險可能升高。

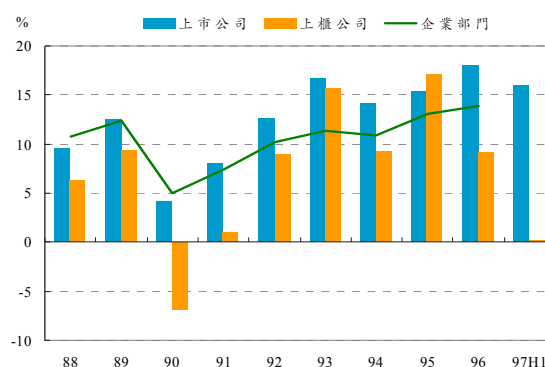
八、家庭部門債務負擔仍重

97年上半年家庭部門借款餘額成長趨緩，短期償債能力漸獲改善，惟借款債務負擔仍重。由於全球股市重挫、國內經濟成長趨緩及失業率攀升等不利因素，將逐漸對家庭部門之資產及所得水準產生不利影響，影響其還款能力。

九、不動產市場景氣趨緩

97年上半年不動產價格持續上揚，惟交易市況逐漸降溫，市場景氣趨緩，加上空屋數持續攀升、民眾購屋負擔加重及不動產放款成長減緩等不利因素，均使不動產市場壓力漸增。

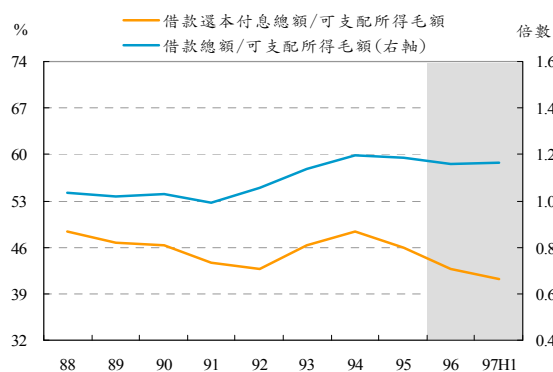
企業部門 ROE



註：1.ROE(淨值報酬率)=稅前息前淨利/平均淨值
2. 97H1 資料已年率化。
3.上櫃公司 97H1 之 ROE 僅 0.12%。

資料來源：金融聯合徵信中心、台灣經濟新報公司。

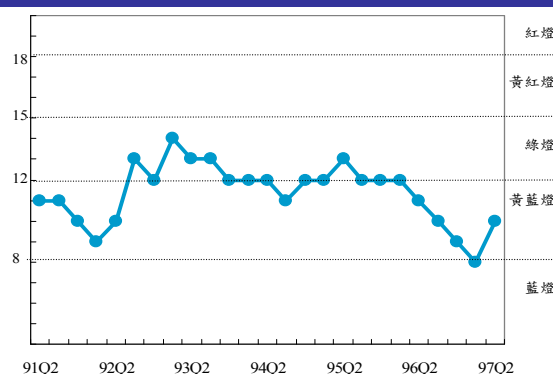
家庭部門債務負擔及償債能力



註：標示陰影處之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。

房地產景氣對策訊號



註：紅燈代表「熱絡」，黃紅燈代表「偏熱」，綠燈代表「穩定」，黃藍燈代表「偏緩」，藍燈代表「低迷」。

資料來源：內政部建築研究所「台灣房地產景氣動向季報」。

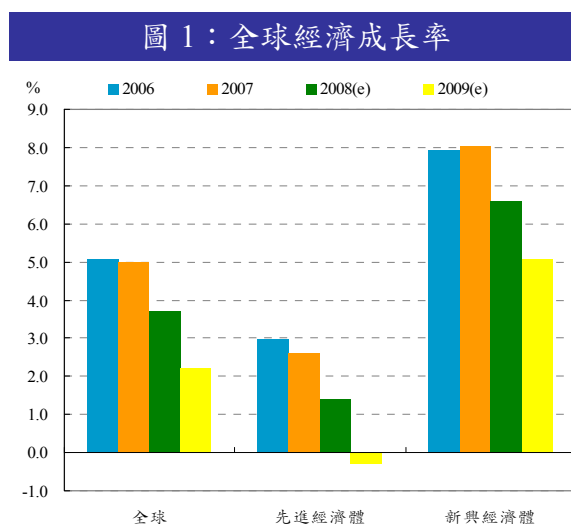
貳、國內外經濟金融情勢

一、國際經濟金融情勢

(一)全球經濟面臨下滑風險

受全球金融危機持續擴展、部分先進經濟體房價大幅修正，以及能源與其他商品價格仍高等因素之影響，全球經濟面臨下滑風險。國際貨幣基金(IMF)預估 2008 年全球經濟成長率為 3.7%，低於 2007 年之 5.0%。其中，歐美等先進經濟體受到較大衝擊，多數瀕臨經濟衰退，經濟成長率預估由 2007 年之 2.6%大幅下修至 2008 年之 1.4%；新興及開發中經濟體亦受影響而成長減緩，預估 2008 年經濟成長率為 6.6%，亦較 2007 年之 8.0%明顯下滑(圖 1)。

為穩定全球金融情勢並避免系統性危機，歐美等國陸續採取多項緊急因應措施。惟 IMF 預估金融體系降低財務槓桿之調整過程仍需持續一段期間，2009 年全球經濟成長力道將受其影響而走弱，全年經濟成長率為 2.2%，較 2008 年大幅下降 1.5 個百分點，係 2002 年以來最低水準。其中，先進經濟體預期出現戰後首次負成長 0.3%；新興經濟體成長亦減緩，惟尚能維持 5%以上(圖 1)。

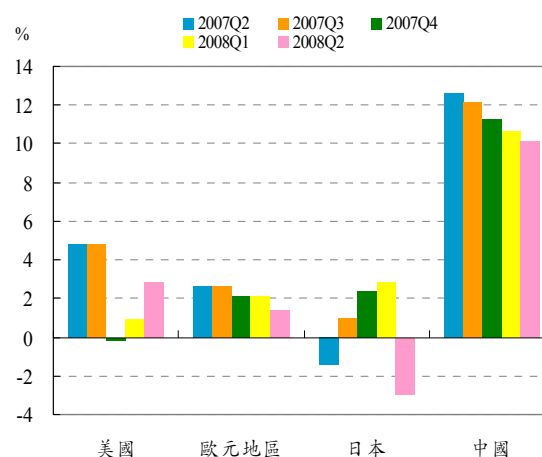


註：2008 年及 2009 年為 IMF 預測值。

資料來源：IMF, World Economic Outlook Update, November 2008.

先進經濟體中，依據美國商務部經濟分析局資料，美國 2007 年第 4 季經濟出現負成長 0.2%，雖然 2008 年第 2 季個人消費支出受退稅方案刺激而回升，加上輸出成長擴增，經濟成長率回升至 2.8%，惟仍較上年同期為低。歐盟統計局資料則顯示，歐元區 2008 年上半年經濟成長力道減弱，第 2 季經濟成長率下降至 1.4%；其中，家計部門消費支出、固定資本形成及輸出成長均持續衰退。另依據日本內閣府資料，日本 2008 年第 1 季經濟成長率擴增至 2.8%；惟第 2 季因民間消費支出、民間投資及輸出成長動能均轉弱，經濟轉呈負成長 3.0%(圖 2)。

圖 2：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，以季對季變動率轉換為年增率；歐元地區及中國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、歐盟統計局、日本內閣府及中國統計局。

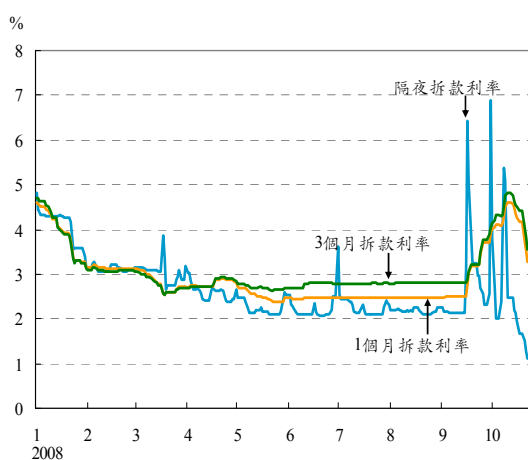
2008 年上半年新興及開發中經濟體受國內需求及淨輸出減緩之影響，經濟成長步調放緩，惟整體表現仍較先進經濟體為佳。其中，依據中國統計局資料，中國受惠於固定資產投資持續熱絡，2008 年第 1 季以前經濟仍能維持快速成長；但第 2 季受到國際景氣走緩及宏觀調控效應逐漸發酵影響，經濟成長率下滑至 10.1%，低於上年同期之 12.6%(圖 2)。

(二)全球金融危機持續擴展，各國採行多項穩定金融及振興經濟措施

2008 年第 3 季美國次級房貸問題引發之全球金融危機持續擴展，衝擊各國金融穩定(專欄 1)。7 月上旬美國 Fannie Mae 及 Freddie Mac 出現流動性問題，幸賴美國政府緊急融資及接管後暫告平息，惟 9 月中旬雷曼兄弟

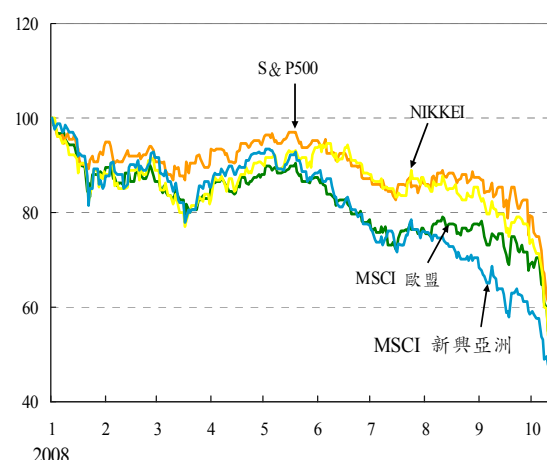
控股公司申請破產保護及美國國際集團(AIG)債信遭調降評等，銀行間拆款市場及貨幣市場大幅緊縮，倫敦銀行同業美元隔夜拆款利率(LIBOR)數度飆升，最高曾至 6.875%³(圖 3)。伴隨著該等發展，以及全球信用緊縮及投資人與存款人信心不足影響，歐美多家大型金融機構面臨存款人擠兌或短期資金籌措困難，出現流動性或倒閉危機。各國政府紛紛挹注市場鉅額流動性資金，提供緊急融資或挹注資本，並擴大存款保險範圍(甚至提供存款全額保障)，以降低系統性風險。部分財政狀況不佳或外債比重過高之國家更出現債務償付困難，仰賴 IMF 提供緊急貸款以度過危機。而在全球金融危機加劇及景氣下滑疑慮加深之際，全球股市大幅下挫，單日跌幅屢創歷史紀錄，尤以新興亞洲股市下跌幅度最大(圖 4)。

圖 3：倫敦銀行同業美元拆款利率走勢



資料來源：Bloomberg。

圖 4：國際股價指數表現



註：1.2008 年 1 月為基期=100

2.MSCI 歐盟指數包括歐洲經濟暨貨幣聯盟國家及英國。

資料來源：Bloomberg。

IMF於2008年10月預估美國次級房貸問題引發之放款及證券損失將增加至1.4兆美元⁴，且預期金融體系降低財務槓桿過程將持續影響信用供給及

³ 2008 年 9 月 30 日 LIBOR 美元隔夜拆款利率由前一日之 2.56875%跳升至 6.875%，為七年半來最高。

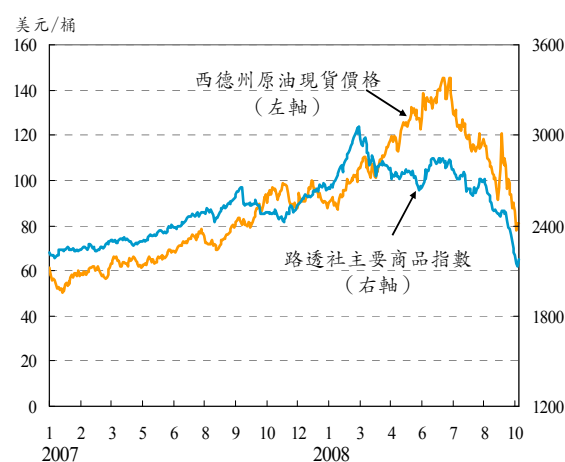
⁴ 與 2008 年 4 月 IMF 估計損失 9,450 億美元比較，10 月預估損失增加約 49%。

提高信用成本，進而衝擊總體經濟。各國政府為穩定金融及提振經濟，陸續採行多項緊急因應措施(專欄2)，其中穩定金融措施已發揮效果，系統性危機暫獲緩解，惟提振經濟措施之成效，仍待時間觀察。此外，依據IMF評估，未來全球金融體系仍面臨下列系統性風險：(1)由民間部門募集新資金益形困難，導致部分金融機構資本不足；(2)若無政府協助，美國之政府贊助機構(GSEs)將無法承擔大額損失及支撐美國房貸及不動產市場；(3)信用損失增加進一步引發銀行倒閉問題，擴大存款保險基金不足之疑慮；(4)信用衍生性商品及附買回市場之交割風險，可能使交易對手風險疑慮加深；(5)金融機構降低財務槓桿及進行整併，導致許多重要金融商品市場交易量萎縮，且限縮市場參與者調整部位之能力；(6)貨幣市場共同基金因應贖回壓力，需仰賴拆款市場取得資金及降低商業本票投資，導致拆款市場壓力大增，企業部門融資來源減少且融資成本提高；(7)政府支援承諾增加，可能將民間部門風險移轉至政府部門，升高主權風險疑慮。

(三)原油及原物料價格回降，通膨壓力稍獲緩解

2008年初以來，國際原油與穀物等大宗物資受到供給趨緊、需求擴增及美元貶值影響，價格持續飆漲，西德州原油每桶現貨價格於7月漲至145.29美元之歷史新高，原油以外大宗物資價格指數⁵亦於3月衝破3000點(圖5)，全球通貨膨脹壓力大增。嗣

圖5：國際原油及大宗物資價格走勢



資料來源：Bloomberg、路透社。

⁵ 原油以外大宗物資指數係採 Reuters Commodity Index，包括大麥、豬肉、玉米、銅、糖、油菜籽、油菜油、咖啡、黃豆粉、鋅、橡膠、鉛、可可、羊毛、米、錫及棉等17種大宗物資。

後，受到全球推動節能、原油期貨投機部位大量撤出及全球經濟衰退疑慮等因素衝擊原油需求，以及生產國增加供應之帶動下，國際原油及大宗物資價格自高點大幅回落，漸趨穩定。

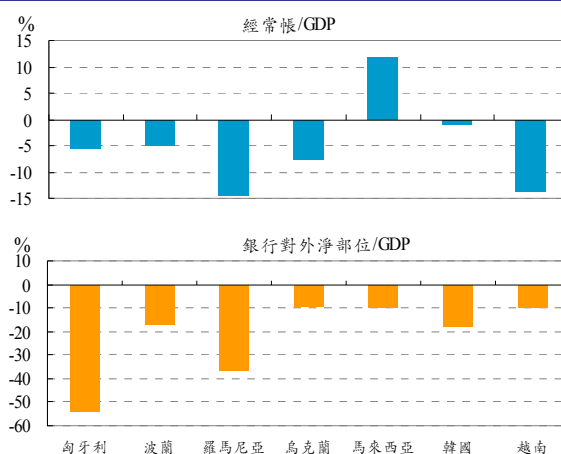
IMF 預估國際商品價格回穩、全球經濟活動走緩與產出缺口趨增，應有助於紓解通膨壓力，2009 年先進經濟體之通膨水準可望由上年之 3.6% 下降為 1.4%，新興經濟體之通貨膨脹率亦將由上年之 9.2% 下修至 7.1%，惟部分新興國家因商品價格仍高及國內供給持續緊縮等因素，仍面臨不小通貨膨脹風險。

(四)新興市場承受衝擊能力正面臨考驗

新興市場過去被認為足以承受源自先進經濟體之金融與經濟衝擊，惟隨著全球金融危機加劇，其承受衝擊能力正逐漸受到考驗。其中，新興亞洲因通貨膨脹及貿易條件惡化，以及全球景氣走緩對其衝擊之疑慮升高，顯得更為脆弱；拉丁美洲因近期原物料價格下跌，以致對其是否有能力抵抗全球經濟走緩之質疑升高；過去國內信用及通貨膨脹快速上升之新興歐洲，部分正面臨信用循環反轉，經濟大幅下滑及區域信用緊縮之風險大增。

由於美國次級房貸風暴持續擴展，美元資金需求殷切，加上新興市場之風險提高，共同基金及退休基金等機構法人縮減甚至撤回對新興市場之證券投資，其中以亞洲地區最為嚴

圖 6：部分新興市場國家之金融健全指標



註：1. IMF 採用之警戒值為經常帳/GDP 低於-5%，以及銀行對外淨部位/GDP 低於-10%。

2. 經常帳及 GDP 係 IMF 之 2008 年預測值；銀行對外淨部位係 BIS 之 2008 年 3 月統計值。

資料來源：IMF “Global Financial Stability Report”, October 2008.

重，導致各經濟體之股價大幅滑落。此外，資金持續撤離新興市場，加上國外融資益加困難及成本大增，大幅仰賴國外融資且外匯存底偏低之國家(圖6)將面臨更大挑戰。若國外融資困境無法紓解甚或繼續惡化，部分財務槓桿程度較高及過去國內信用成長特別快速之經濟體，其銀行體系將面臨嚴重資金短缺之壓力。

專欄 1：主要國家最新金融穩定報告之重點內容

一、國際貨幣基金(IMF)「全球金融穩定報告」(2008年10月)

信用市場壓力及擴散效應導致金融進一步緊縮，全球總體經濟風險持續升高，且隨著信用惡化狀況擴展，金融機構面臨沉重壓力，系統性風險因而上升。雖然各國央行聯合採取緊急措施以降低系統性風險，惟市場風險及流動性風險已然上升，且風險承擔意願(risk appetite)持續下降。此外，受全球降低財務槓桿及對新興市場資產投資意願縮減之影響，新興市場之整體風險上升，脆弱度提高。

截至目前，金融體系已認列大額資產減損，惟預期未來將有更多減損發生。IMF 預估全球持有由美國發行及證券化之不動產抵押債權、消費性債權及企業債權部位，資產減損總額將達 1.4 兆美元(4 月時預估 9,450 億美元)，主要因優良不動產抵押放款(prime mortgage loans)及企業放款損失高於預期，以及相關債券之信用價差擴大所致。

IMF 建議各國監理機關採取因應措施時，宜遵循下列五項原則：(1)因應措施應廣泛、及時且充分溝通；(2)各國採取之因應政策應協調一致，以避免對其他國家產生不利衝擊；(3)及早察覺緊張情勢，以確保快速回應；(4)確保政府緊急干預係暫時性措施，且維護納稅人利益；(5)以更健全、具競爭性且有效率之金融體系為中期目標。

二、英格蘭銀行「金融穩定報告」(2008年10月)

過去幾個禮拜，全球銀行體系遭逢第一次世界大戰以來最大之金融動盪時期。此一不穩定根源於信用持續過度擴張所引發之金融體系內部問題，包括資產負債規模快速膨脹、創造出在較不利環境下流動性及信用品質均呈現不確定之資產、以及脆弱的

融資結構。過去一年來銀行體系所面臨的沉重壓力，已使經濟走緩及銀行損失擴大之情勢愈加明顯。進一步的資產價格持續下跌所導致的惡性循環、信用緊縮及經濟成長趨緩，更使得疑懼加深。而部分金融機構因全球銀行業間融資網路嚴重失序而面臨倒閉，更使國際及英國金融體系之緊張情勢升高。

英國政府於2008年10月8日發布一套金融紓困措施，包括挹注資本以強化銀行韌性，並對銀行流動性部位提供保證，其他國家亦依循類似原則發布因應措施，初步跡象顯示該等措施已發揮支撐金融體系之作用。惟金融體系仍面臨重大風險，主要包括：(1)隨著總體經濟風險及交易對手風險上升，銀行資產組合價值面臨之不確定性增加；(2)長期間之風險定價低估及資產負債規模擴張，導致銀行資本不適足，危及銀行體系信心；(3)銀行結構上高度仰賴批發融資市場，其運作功能受損導致再融資風險(rollover risk)升高；(4)融資模式及資產暴險全球化，使得全球金融體系中金融機構間的相互連結未被充分認知。

為因應當前嚴峻之金融危機，英國已採行及英格蘭銀行建議進一步採行之措施，主要包括：(1)由政府出資援助銀行體系進行資本重建，包括以公共資金直接投資；(2)透過各種央行擴張性操作，直接挹注額外流動性；(3)對金融機構新發行之短期及中期債務工具提供暫時性保證，以協助其籌措充裕資金；(4)中期而言，部分銀行應調整其融資結構，發展更具持續性之融資模式；(4)透過現有監理架構及新的逆景氣循環政策，重新考量因應系統性風險之防範措施。

三、日本央行「金融體系報告」(2008年9月)

日本金融體系整體上尚稱穩定，金融情勢因國內利率相對於經濟活動仍處於低檔，尚能維持平穩。美國次級房貸問題雖使日本金融機構損失增加，惟金融機構目前獲利水準及資本強度足以吸收該等損失，不會影響金融體系之穩定。

此外，銀行提升核心獲利之績效欠佳，且銀行間獲利與資本健全度之落差亦逐漸擴大。可能危及金融穩定之信用快速擴張及過度承擔風險行為雖多已受到限縮，惟信用風險隨經濟成長衰退而趨增。主要銀行之股票市場風險占整體風險之比重逐漸上揚。房貸業務因擴大優惠利率幅度致利潤大幅萎縮，利率風險大增，其中區域銀行利

率風險普遍高於大型銀行。主要銀行及區域銀行近年來資本適足率逐漸改善，惟隨著證券投資未實現利益減少(或未實現損失增加)，改善速度減緩。

日本金融機構仍面臨數項管理上挑戰，包括銀行同質性競爭導致銀行獲利無法提升，獲利較大之國際業務及金融服務業務比重仍然偏低；區域性銀行有必要藉由合併或管理整合以提高經濟規模，提升成本優勢與獲利效率。

四、澳洲央行「金融穩定評論」(2008年9月)

澳洲金融體系在因應近期金融動盪之表現較其他國家為佳。銀行體系資本適足，國內金融機構對美國次級房貸之暴險有限，獲利能力良好，且問題放款比率仍低；惟該國金融體系亦感受到全球金融體系問題所帶來之衝擊，包括銀行股價重挫及融資成本遽增。市場不確定性普遍上升，導致銀行放款態度益趨審慎，且更注意其融資來源。部分銀行針對少數高財務槓桿機構之暴險及間接持有之美國次級房貸暴險部位，已提列大額損失準備，惟整體銀行問題放款占總資產之比率仍低於1990年代中期以來之平均水準。隨著消費成長減緩，家計部門信用需求亦下降，儘管部分家庭正面臨財務困境，惟整體房貸逾放比率與去年相比變動不大，相較於歷史資料及國際標準則仍維持低水準。

五、歐洲央行「金融穩定評論」(2008年6月)

雖然歐元地區多數金融機構資本仍適足，惟金融體系隨著國際金融情勢動盪正經歷一場大幅且進一步之調整。某些風險較6個月前升高，主要因美國經濟前景欠佳導致房市情勢進一步惡化，成熟經濟體銀行之評價損失遠超乎預期，以及銀行大幅緊縮其授信標準。當銀行尋求強化其流動性及資本狀況之際，金融體系內之調整過程可能持續一段時間，意味著未來資產負債可能縮減，且在不利情境下，此項調整可能使信用中介功能受損，嚴重時更將衝擊實質經濟。

歐元地區金融穩定前景面臨高度不確定性，主要取決於總體經濟情勢(特別是美國房地產狀況)之發展，以及各國政府及金融業者所採取恢復金融體系信心及強化復原力之行動及措施而定。

專欄 2：近期國際間主要國家採行之穩定金融及振興經濟措施

2008 年 9 月起，美國次級房貸風暴引發之金融危機持續發展，且蔓延至世界各國，不僅使全球金融市場動盪不安，全球經濟亦面臨衰退風險。以美國為首之各國政府陸續採取多項穩定金融措施，歐盟、G7、IMF 及歐元區亦展開聯合政策行動，共同因應全球危機。另針對金融動盪引發全球經濟衰退風險，各國亦陸續推出多項振興經濟方案，期能降低經濟衰退之幅度及衝擊。茲彙整近期主要國家採行之穩定金融及振興經濟相關措施於次：

一、穩定金融措施

(一) 挹注市場所需流動性資金

為解決市場流動性不足之問題，英、美等多國央行採取之措施包括：(1)新增多項資金融通機制及擴大附買回操作擔保品範圍，對金融體系挹注充分流動性；(2)多國央行數次大幅調降政策利率或存款準備率，以寬鬆市場資金；(3)主要國家間建立短期美元換匯機制，以紓解美元短期資金之市場壓力。

(二) 政府擔保銀行間拆借及提高存款保障

為解決銀行間借款市場信用緊縮問題，英國及歐元區 15 國先後宣布動用公共資金擔保銀行間拆借，美國、義大利等數國亦對銀行發行之債票券提供擔保。另為穩定存款人信心，英、美、歐盟 27 國及部分新興國家相繼提高存款保險額度或提供存款全額保障。

(三) 對問題金融機構進行紓困

為避免重要金融機構倒閉引發系統性危機，歐美多國政府陸續透過提供貸款、直接入股、收歸國有或協調同業收購等方式，對問題金融機構進行紓困，例如 Fannie Mae、Freddie Mac、AIG、Citigroup、UBS、Fortis、Dexia SA、ING 及其他多家金融機構，均接受政府援助以暫時解除危機。

(四) 拯救股市

金融危機擴展及經濟衰退疑慮導致全球股市重挫。為拯救各國股市，歐美多國及

部分亞洲國家相繼採取全面禁止放空金融股或禁止無券放空所有股票等措施，在部分股市暴跌之國家，例如冰島、俄羅斯、巴西、印尼等，甚至暫停股市交易。此外，南韓、日本放寬企業實施庫藏股之相關規定；中國則調降證券交易印花稅至 0.1%，以活絡股市交易。

(五) 其他穩定金融行動

除各國採取之措施外，國際組織亦採取聯合政策行動，例如 G7 財政部長與中央銀行總裁會議發表聯合聲明，提出 5 點救市行動計畫^註；歐元區 15 國領袖就金融紓困架構取得共識，依各國國情及需要採取紓困措施；IMF 亦宣布啟動緊急融資機制，金援有財務困難之會員國。此外，國際會計準則委員會(IASB)為降低金融機構受公平價值會計之衝擊，亦修訂國際會計準則(IAS)第 39 號及國際財務報告準則(IFRS)第 7 號公報，允許在特定條件下，交易目的之金融資產可重分類至非交易目的，而無須按公平價值評價。

二、振興經濟措施

(一) 援助房市

房價下跌是此波金融危機之根源。為援助房市，美國於 2008 年 7 月推出「房屋與經濟復甦法案」(Housing and Economic Recovery Act)，措施內容包括轉換部分房貸為 30 年期固定利率之美國政府保證房貸、對房貸戶及房價受創社區提供協助、以及提高政府保證房貸上限等。英國亦於 2008 年 9 月宣布「房市援助方案」(Homeowners Support Package)，提出降低房屋稅減免門檻、提供低收入戶首次購屋無息貸款及由政府買屋回租等措施。另日本、韓國、澳大利亞及中國政府亦分別推出提高房貸免稅扣除額、調降房屋稅賦、提高首次購屋補助及住房保障計畫等措施。

(二) 減免租稅

美國於 2008 年初率先推出以退稅為主之振興經濟方案，隨後英國、法國、日本、韓國、中國、印度及新加坡等相繼仿效，推出相關稅務改革措施，以提振民間消費及投資，例如美國、日本、韓國、印度及新加坡等對個人減稅或退稅；美國、法國、韓國及印度調降企業相關稅負；英國調降消費增值稅與中低收入戶所得稅，並提高富人

稅賦；德國提供購車賦稅減免；韓國調降遺產稅率；以及中國提高部分產品出口退稅率及調降個人購屋相關稅率等。

(三) 擴大公共支出

英國、德國、澳大利亞、日本、韓國及中國等國政府陸續推出大規模之擴大公共支出方案，期透過加速進行各項公共建設以提振內需，避免經濟進一步下滑。其中，韓國及中國分別於 2008 年 9 月及 11 月推出擴大公共支出相關之振興經濟方案，規模高達其 GDP 之 17.9% 及 16.2%。

(四) 對企業及個人提供協助

為降低經濟衰退對不同部門或產業之衝擊，各國政府依其國情，針對不同產業或部門採取財政支援或貸款協助等措施，主要協助對象包括中低收入戶、就業勞工、中小企業及營建業等。

註：5 點救市行動計畫包括：(1) 支援重要金融機構，防止倒閉；(2) 採取措施確保銀行及其他金融機構取得流動性及融資資金；(3) 確保金融機構籌措足夠資金，以持續對家庭及企業提供貸款；(4) 強化存款保險與保障方案，維持存款人信心；(5) 重振房貸與其他證券化資產市場，並確實評估資產價值及加強資訊透明化，且實施高品質之會計準則。

二、國內經濟金融情勢

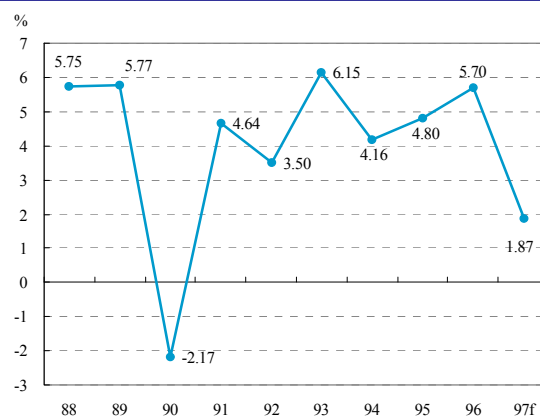
我國 97 年經濟成長預期趨緩，物價上漲壓力減輕；外匯存底充裕及經常帳維持順差，短期償債能力堅強；外債規模增加，惟外債償付能力尚佳；政府財政赤字可能擴大，債務餘額漸增，惟仍低於國際警訊標準。

(一) 97 年經濟成長預期減緩

97 年上半年，在亞洲區域貿易表現仍佳下，我國出口成長動能強勁，經濟成長率達 5.40%。惟下半年，隨全球經濟景氣走緩，削弱我國出口成長動能，加上民間消費低迷及民間投資不振等不利因素，行政院主計處初步統計 97 年第 3 季經濟轉呈負成長 1.02%，且預測第 4 季亦將負成長 1.73%，全

年經濟成長率則由96年之5.70%大幅下滑至1.87%(圖7)。至於98年，雖然預期政府固定投資大幅擴增，且民間消費可望溫和成長，惟全球經濟走緩將持續衝擊我國出口，且國外需求銳減將影響民間投資成長，行政院主計處預測全年經濟成長率為2.12%，僅較97年回升0.25個百分點。

圖7：我國經濟成長率

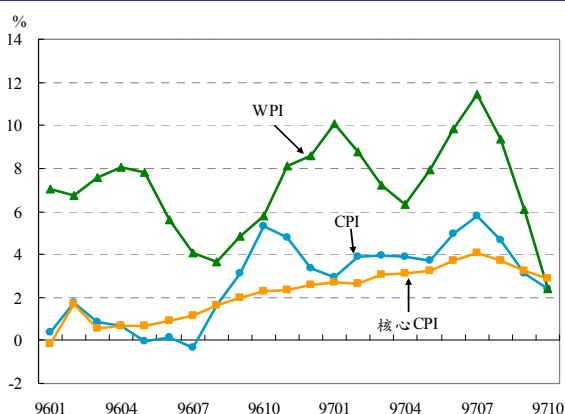


註：97年係預測數。
資料來源：行政院主計處。

(二)國內物價上漲壓力減輕

97年初以來，由於國際原油及大宗物資價格維持高檔，致國內躉售物價上漲，消費者物價亦因油、電、燃料及農工原料價格劇揚，以及連續風災致食物類價格居高不下而持續攀高。7月份，躉售物價指數(WPI)年增率最高達11.44%，消費者物價指數(CPI)及核心CPI⁶年增率亦分別達5.81%及4.06%，通膨壓力升高。其後，受惠於國際原物料行情大幅走緩，躉售及消費者物價均轉呈下滑，物價上漲壓力減輕(圖8)。1至10月平均，WPI、CPI及核心CPI年增率仍較上年大幅上揚，分別為7.95%、3.92%及3.23%。行政院主計處預估97年全年WPI及CPI年增率分別為6.33%及

圖8：物價指數年增率



註：年增率係指各月物價指數相對於上年同月之增減率。
資料來源：行政院主計處。

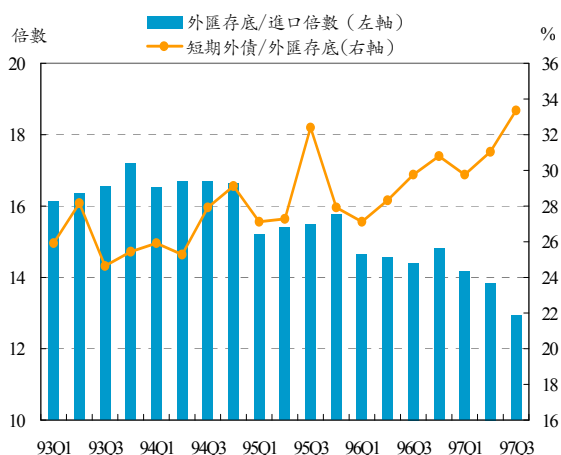
⁶ 核心CPI係指不含蔬果、水產及能源之消費者物價指數。

3.64%；98 年在國際景氣持續低迷、大宗商品價格下滑及本年基期較高等因素影響下，預期 CPI 年增率降為 0.37%，WPI 年增率則轉為-2.18%。

(三)外匯存底充裕，經常帳維持順差

97 年上半年我國外匯存底因外資大幅匯入而明顯成長，6 月底最高達 2,914 億美元，惟第 3 季因外資淨匯出而趨減，9 月底外匯存底下降至 2,811 億美元，僅較上年底增加 4.00%，惟仍相當充裕，可支應 12.91 個月進口之需⁷，且 9 月底短期外債僅占外匯存底之 33.35%⁸，均顯示我國外匯存底支應進口需求及償付短期外債之能力相當堅強(圖 9)。此外，97 年前 3 季我國經常帳仍維持順差 176 億美元，惟較上年同期減少 19.13%，主要因原油等礦產品、鋼鐵及其製品進口大幅增加，抵銷出口商品貿易額之擴增，經常帳順差相對於同期間 GDP 之比率因而下降至 5.85%⁹(圖 10)。

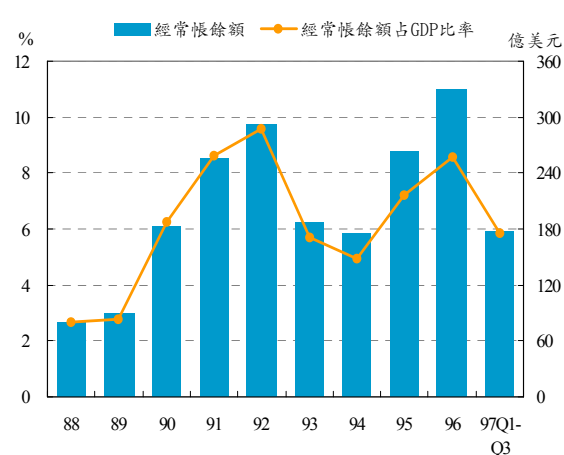
圖 9：短期外債償付能力



註：外匯存底/進口 = 季底外匯存底餘額/當季平均海關月進口值。

資料來源：央行經研處與外匯局、行政院主計處、財政部。

圖 10：經常帳餘額及其相對於 GDP 比率



註：97Q1-Q3 比率係以 97 年前 3 季經常帳餘額除以同期間 GDP 求算。

資料來源：央行經研處、行政院主計處。

⁷ 參考 Lehman Brothers, "Damocles: Testing Times Ahead", July 22, 2004。外匯存底相對於進口比率之風險臨界水準為 3 個月，低於 3 個月者風險較高。

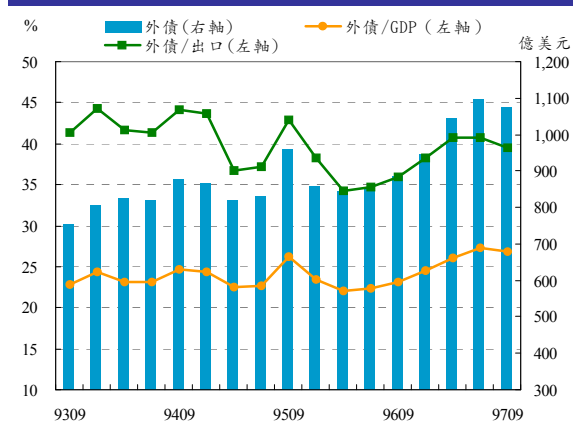
⁸ 參考吳懿娟「我國金融危機預警系統之研究」(92/4)，轉引 JP Morgan「風險評分系統」及 American Express Bank 類似之評分系統指標，國際間認定一般以小於 50%，較無風險。

⁹ 參考同註 7。經常帳赤字相對於 GDP 比率之風險臨界水準為 3%，大於 3%且較前 1 年上揚超過 5 個百分點者風險較高。

(四)外債規模增加，惟償付外債能力仍佳

97年我國對外債務¹⁰因民間短期債務大幅增加(主要為銀行之海外通匯行存款及外國人存款)，9月底餘額升高至1,075億美元，相當於全年GDP¹¹之26.78%，遠低於國際警訊標準50%¹²。另97年9月底外債餘額相對於全年出口值¹³之比率為39.45%，雖較上年底之38.32%提高，惟出口收入仍足以償付對外債務(圖11)，無外債償付壓力¹⁴。

圖 11：外債償付有關比率



註：本圖係採各季外債餘額相對於全年GDP或全年出口值之比率。

資料來源：央行外匯局及經研處、行政院主計處。

(五)政府財政赤字可能擴大，債務未償餘額漸增

在稅收增加及支出成長獲控制下，各級政府財政赤字自91年起逐年遞減，96年底降至621億元之低點。惟97年政府為提振經濟擴大內需，增加建設支出，導致財政赤字預算數擴大為2,441億元，相當於GDP之1.93%(圖12)，惟仍較國際警訊標準¹⁵為低。

各級政府債務未償餘額¹⁶隨財政赤字及債務還本依賴發債而逐年增

¹⁰ 依據央行外匯局統計，對外債務係指我國公共部門與民間部門對外債務之合計數，包括1年以上長期債務及1年(含)以下短期債務。其中，公共部門對外債務係指公共部門有義務直接負擔償還或為付款保證者(自93年12月起本資料含央行與國際金融機構承做附買回交易產生之國外負債餘額)；民間部門對外債務則指未經公共部門付款保證之民間部門債務。

¹¹ 97年GDP係採行政院主計處97年11月20日發布資料，以下均同。

¹² 參考同註7，外債相對於GDP比率之風險臨界水準為50%，高於50%者風險較大。

¹³ 本項全年出口值，係採財政部海關進出口貿易統計之97年上半年商品出口值，經年度化後之金額。

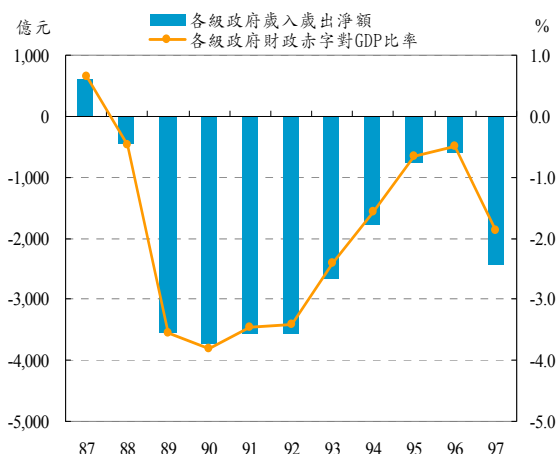
¹⁴ 參考同註8，國際間一般認為外債相對於出口比率小於100%時，較無風險。

¹⁵ 參考同註8，轉引歐盟1992年之Maastricht Treaty及其後之The Stability and Growth Pacts財政規範，歐盟各國財政赤字相對於GDP不得超過3%。

¹⁶ 本處所稱各級政府債務未償餘額，係指1年以上非自償性債務餘額。96年度各級政府在其總預算及特別預算內，舉借一年以上非自償性公共債務未償餘額決算審定數(4.3兆元)占前3年度平均GNP(11.8兆元)之36.5%，尚未超過「公共債務法」規定上限48%。

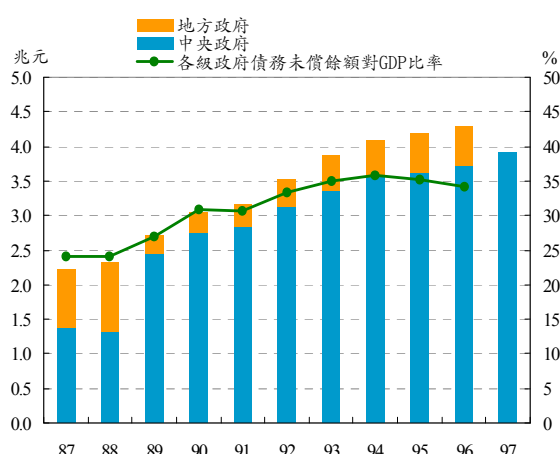
加，96 年底為 4.3 兆元¹⁷，較 95 年底之 4.2 兆元略增，相對於全年 GDP 之比率則因經濟持續成長而降至 34.07%，仍低於國際警訊標準¹⁸。97 年因政府推動擴大公共建設，預估中央政府債務未償餘額將由 96 年之 3.7 兆元提高為 3.9 兆元，政府債務規模恐持續上升(圖 13)。

圖 12：財政赤字規模



註：1.各級政府包括中央政府及地方政府。
2.87 至 95 年度為審定決算數；96 年度為院(縣)編決算數，97 年度為法定預算數。
資料來源：財政部統計處及行政院主計處。

圖 13：政府債務規模



註：1.各級政府債務未償餘額係指一年以上非自償性債務餘額，不包含外債。
2.87 至 95 年度為審定決算數；96 年度為院(縣)編決算數；97 年度為法定預算數，其中地方政府債務尚無 97 年資料。
資料來源：財政部統計處、國庫署及行政院主計處。

¹⁷ 係指各級政府 1 年以上非自償性債務餘額，若加計未滿 1 年及自償性債務，則 96 年底政府債務總額為 5.2 兆元。

¹⁸ 參考同註 8，依據 Maastricht Treaty 及其後之 The Stability and Growth Pacts 財政規範，歐盟各國負債餘額不得超過 GDP 之 60%。

參、金融部門

一、金融市場

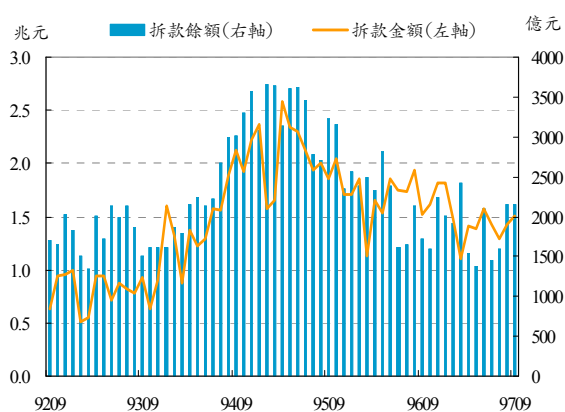
債券市場交易量持續縮減，且本年第3季出現長期利率低於短期利率之反轉現象，對以短期資金支應長期債券部位之金融機構有不利影響。我國股票市場受全球股災影響而大幅下跌，波動幅度加劇，股票投資風險升高。新台幣對美元匯率因資金大量進出而先升後貶，波動幅度一度擴大後逐漸回穩；新台幣貶值可望降低金融機構匯損壓力，且有助於提升出口企業之競爭力。

(一)貨幣及債券市場

1.票券交易量擴增，惟債券交易量明顯萎縮

97年1至9月金融業拆款市場之月平均拆款金額雖較上年同期減少15.84%，惟8月起拆款金額及拆款餘額均趨增(圖14)，反映資金分配略為不均，金融機構拆款需求增加；1至9月金融業平均拆款金額，仍以隔夜拆款占54.19%為最多，比重較上年同期略增，一週內拆款占26.80%次之，比重則下降。

圖 14：金融業拆款市場



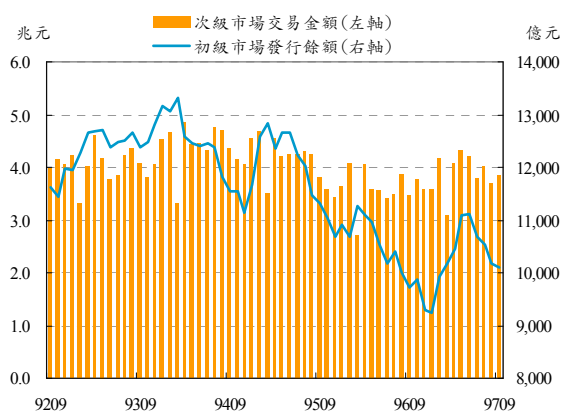
資料來源：央行經研處。

97年初票券市場發行餘額回升，惟6月起再度縮減，9月底發行餘額較上年底減少9.14%，主要係國庫券發行餘額明顯減少，商業本票則仍較上年底增加6.40%。97年上半年因商業本票發行額增加，票券次級市場交

易量擴增，1至9月之月平均交易量較上年同期增加9.27%(圖15)。

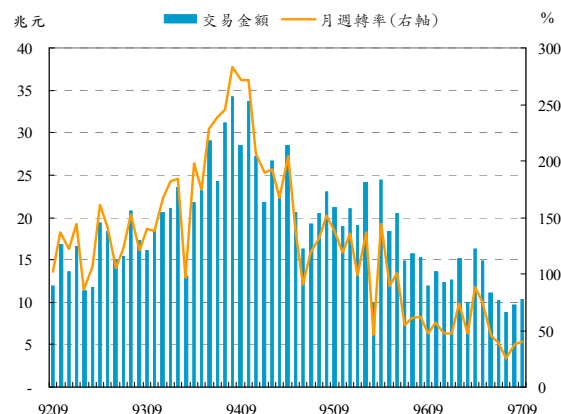
債券市場方面，97年第1季因鉅額外資匯入後資金湧入債市，整體債券市場交易金額及月週轉率均上揚，惟第2季起金融機構為去化資金而買進公債，殖利率降低，使交易商交投意願大減，週轉率大幅滑落，7月最低降至25.75%，係近5年最低水準；8月起因股市重挫資金轉向債市，債券市場交易金額及月週轉率略為回升，惟仍處於低檔(圖16)。

圖 15：票券初級及次級市場



資料來源：央行經研處。

圖 16：債券市場交易金額及月週轉率



註：月週轉率=當月成交值/平均發行餘額；平均發行餘額

$$= (\text{當月底發行餘額} + \text{上月底發行餘額}) / 2$$

資料來源：央行經研處及金管會證期局。

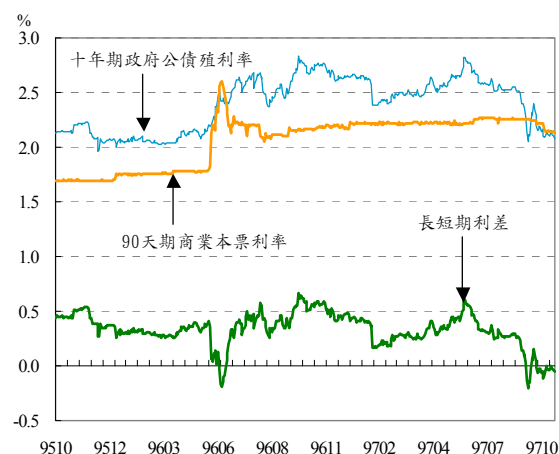
2. 公債殖利率大幅回降，出現長期利率低於短期利率之反轉現象

97 年受央行持續升息影響，金融業隔夜拆款平均利率緩步上揚，7 月最高達 2.166%，嗣後因國內外金融情勢不佳，央行為維持市場流動性而減少定存單發行，致隔夜拆款平均利率回降至 9 月之 2.092%。票券利率亦呈先升後降走勢，1-30 天期商業本票次級市場利率小幅上揚至 7 月之 2.03% 後，9 月回降至 2.01%。長期利率方面，本年第 2 季因股市回溫、央行升息及通貨膨脹預期升高之影響，10 年期公債殖利率逐步走升，6 月中旬最高達 2.82%，嗣後因央行降息並擴大附買回操作管道，資金湧入債市，致公

債殖利率大幅回降，9月底僅2.15%(圖17)。

本年第2季因債券殖利率走高，10年期公債與90天期商業本票殖利率間之長短期利差逐漸擴大。其後，公債殖利率明顯回降，長期與短期利率差距逐漸縮小，9月中旬起多呈現長期利率低於短期利率之反轉現象，最低曾至-20 bp(圖17)，雖然持有債券長部位之金融機構，會因債券殖利率下跌而有資本利得，但對以後再以短期資金支應長期債券部位之金融機構，則會有不利影響。

圖17：長短期利率差距



註：長短期利差=10年期公債殖利率-90天期商業本票利率
資料來源：Bloomberg。

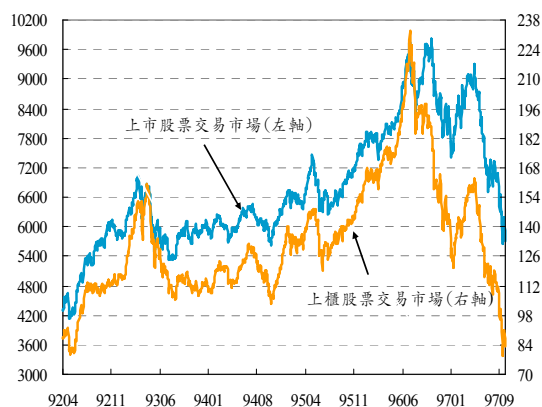
(二)股票市場

1. 股價指數持續下探，波動率創新高

97年3月總統大選後兩岸經貿題材逐漸發酵，我國上市股票市場之大盤股價指數隨之震盪走高，5月中旬最高達9,295點。其後，美國兩大房貸機構爆發財務危機，以及雷曼兄弟、AIG等大型國際金融機構財務危機衝擊市場信心，全球主要股市重挫，單日跌幅屢創歷史紀錄。我國受全球股災及外資轉呈淨賣超¹⁹影響，股價指數回檔，9月底收在5,719點，較本年最高點下跌38.47%。另上櫃股票指數之走勢與上市股票指數雷同，在97年5月創下163點之波段新高後，反轉大幅下跌，9月底指數為83點，較本年最高點下跌49.08%(圖18)。

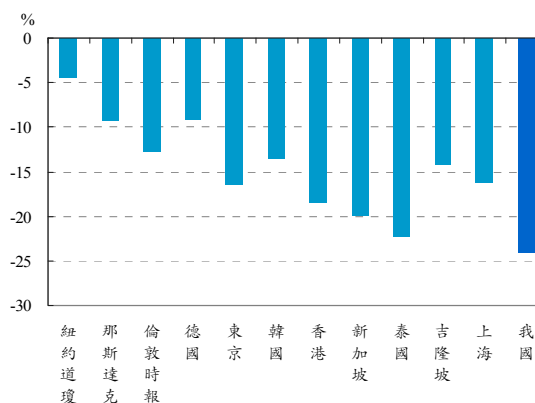
¹⁹ 97年1至9月外資(境外外國機構暨境外華僑及外國自然人)累計淨賣超台股計新台幣3,159億元，同期間累積淨匯入金額減少37億美元。

圖 18：大盤股價指數



資料來源：台灣證券交易所、證券櫃檯買賣中心。

圖 19：各國股市之漲跌幅比較



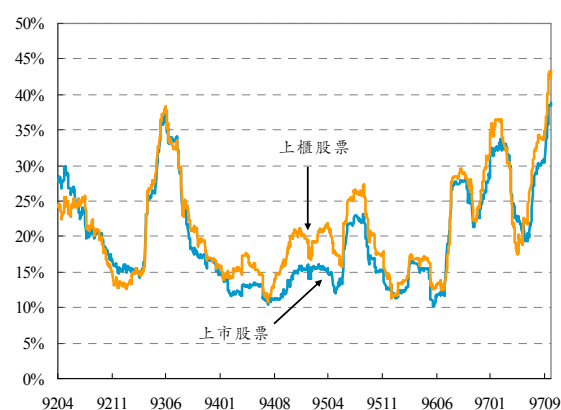
註：本圖係指 97 年第 3 季漲跌幅，其中我國股市係指上市股票市場。

資料來源：台灣證券交易所。

就上市股票產業類股而言，97 年第 3 季各類股指數全面下挫，跌幅較深者為建材營造類股及水泥工業類股，分別下跌 52.33% 及 43.00%，通信網路業類股及油電燃氣業類股相對抗跌，跌幅低於 9%。與世界主要股市比較，97 年第 3 季各國股市均大幅下挫，其中我國跌幅為 23.98%，與其他股市比較跌幅相對較大(圖 19)。

在股價波動率方面，上市股票之股價指數波動率於 3 月中旬升至 33.67% 之高點後轉呈下滑，6 月中旬降至 20% 以下，惟 7 月起受全球股市重挫之影響，波動率大幅彈升。9 月底上市櫃股票波動率分別達 38.85% 及 43.35% (圖 20)，創近 5 年來新高，投資風險大幅升高。

圖 20：股價指數波動率



註：波動率之計算係以股價指數日報酬率計算 60 個營業日之標準差，再予以年化處理。

資料來源：台灣證券交易所及證券櫃檯買賣中心，央行金檢處估算。

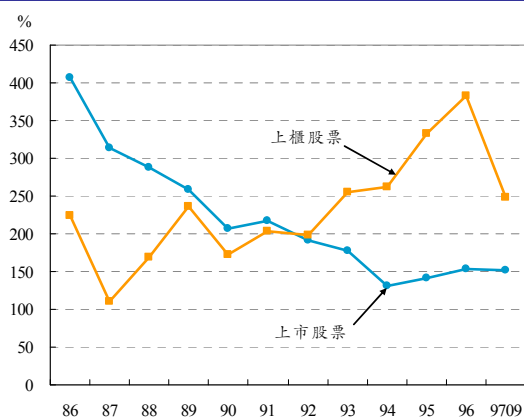
2. 上市股票成交值大幅滑落，週轉率降低

受國際股市表現不佳之影響，97 年前 3 季我國上市股票交易明顯降

溫，總成交值大幅滑落，惟因總市值亦同步萎縮，成交值週轉率仍有152.25%，略低於96年之153.28%。上櫃股票市場自96年成交值年週轉率創下382.81%之高點後，97年前3季市場交易明顯萎縮，週轉率大幅下降至247.53%(圖21)。9月下旬起，全球股市因金融危機擴大而重挫，我國證券主管機關為降低可能衝擊，陸續採取禁止放空及跌幅減半²⁰等措施，上市櫃股票成交金額因而明顯萎縮，週轉率下降，股市流動性降低，至10月27日恢復跌幅限制後，成交金額逐漸回升。

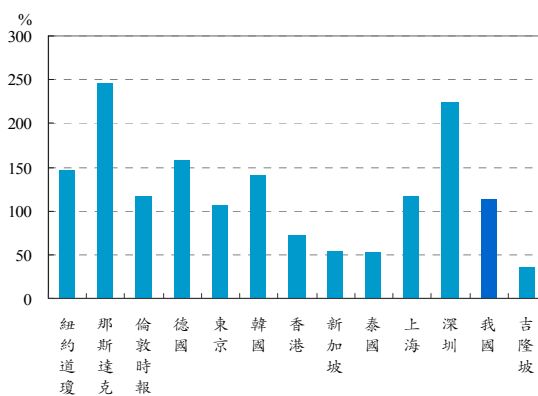
與世界主要股市比較，我國上市股票97年1至9月累計成交值週轉率低於紐約道瓊、那斯達克、德國、韓國及深圳等股市，與倫敦時報及上海相當，惟較鄰近地區之東京、香港、新加坡、泰國及吉隆坡為高(圖22)。

圖 21：股票市場成交值年週轉率



註：9709資料係採97年1-9月累積週轉率予以年化處理。
資料來源：台灣證券交易所、證券櫃檯買賣中心。

圖 22：各地區股市週轉率之比較



註：本圖係97年1-9月累計成交值週轉率資料，其中我國股市指上市股票市場。
資料來源：台灣證券交易所。

²⁰ 金管會97年10月12日宣布跌幅限制由現行7%縮小為3.5%，漲幅維持7%不變(跌幅限制已於10月27日恢復7%)；原9月22日宣布之150檔股票禁止平盤以下放空限制，擴大為全面禁止借券及融券放空，且適用至97年12月31日止，惟證券商於9月30日以前發行之認售權證，因避險業務所需放空者不在此限。

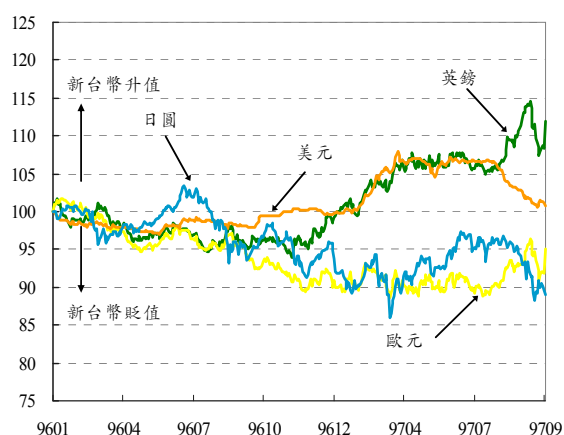
(三)外匯市場

1.新台幣對美元匯率由升轉貶，第2季起交易量略顯萎縮

新台幣對美元匯率於97年第1季大幅升值後，第2季多在1美元兌新台幣30至31元間狹幅波動，惟第3季受美國金融危機加劇引發國際資金回流美國之影響，美元反彈走強，加上投資台股之外資持續匯出，新台幣對美元匯率轉趨貶值，9月底1美元兌新台幣32.13元，較6月底貶值5.53%，與上年底比較，則微幅升值0.97%(圖23)。其他國際主要貨幣方面，本年1至9月新台幣對日圓匯率亦呈貶值趨勢，貶值幅度為5.13%；同期間新台幣對英鎊及歐元則分別升值12.78%及4.67%(圖23)。近期新台幣對美元貶值，對持有大額外幣資產而於上半年蒙受龐大匯兌損失之金融機構而言，匯損壓力可望獲得解除，對出口企業而言，亦將因新台幣貶值而提升競爭力。

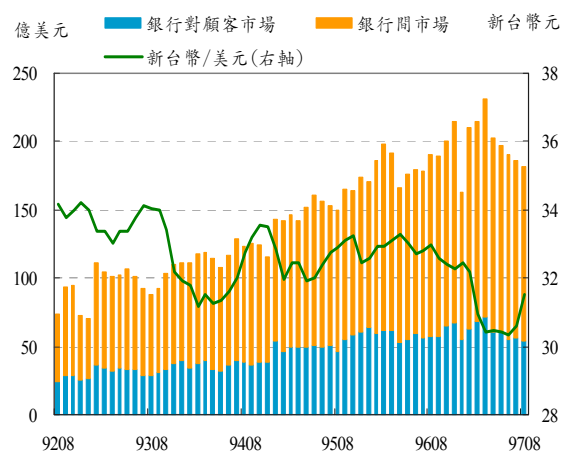
97年第2季起，外匯市場交易量因市場惜售美元而逐漸下降，惟本年1至8月外匯市場日平均交易量仍達202億美元，較上年同期之183億美

圖 23：新台幣對國際主要貨幣之升貶趨勢



註：基期96年1月2日=100。
資料來源：央行外匯局。

圖 24：新台幣/美元匯率及外匯交易量



註：外匯交易量係指日平均交易量，匯率係月底資料。
資料來源：央行經研處。

元增加 10.16%，主要係銀行間市場成長所致。依交易對象別區分，本年 1 至 8 月以銀行間市場日平均外匯交易量占 69.69%為最多，銀行對顧客市場則占 30.31%(圖 24)；依交易類別區分，即期交易占 50.56%為最多，換匯交易占 31.27%次之。

2. 新台幣對美元匯率之波動率一度升高，嗣後逐漸回穩

97 年第 1 季，新台幣對美元匯率因新台幣快速升值而波動加劇，5 月下旬突破 6.00%，惟其後逐漸回穩下降至 3.00%左右，9 月底波動率為 3.25%。與英鎊、歐元及日圓等主要貨幣比較，新台幣對美元匯率之波動情形仍相對穩定(圖 25)。

圖 25：新台幣及主要通貨對美元匯率波動率之比較



註：波動率係計算 60 個營業日之日報酬率標準差，再轉換為 1 年標準差。

資料來源：央行外匯局，央行金檢處估算。

二、金融機構²¹

(一) 存款機構²²

1. 規模與市占率

97 年 6 月底全體存款機構資產總額 37.92 兆元，較上年底成長 1.82%，相當於行政院主計處預估 97 年 GDP 之 3.00 倍。主要業務中，放款總額 20.09 兆元，較上年底小幅增加 2.34%；存款總額 28.64 兆元，則較上年底微增 0.84%(表 1)。

²¹ 金融機構乙節所採資料，除有特別註明外，均係金融機構申報主管機關未經會計師查核調整之資料。

²² 本報告所稱「存款機構」，包括本國銀行(含中小企銀)、外國銀行在台分行、信用合作社、農會信用部、漁會信用部及中華郵政公司儲匯處。

各類存款機構中，本國銀行資產及存款市占率均約 74%，放款則略高於 90%，各項市占率均較上年底下滑，主要因中華及寶華銀行資產負債分別被匯豐及新加坡商星展等外國銀行概括承受所致；外國銀行在台分行則因前述概括承受案，各項市占率均較上年底提升；中華郵政公司儲匯處之存款市占率略增為 14.88%；基層金融機構各項市占率均不高，除漁會信用部之放款市占率略升外，餘多下降或持平(表 1)。

表 1：存款機構規模及市占率

單位：%

| 項目 | 年(月)底 | 期底餘額 (兆元) | 市占率 | | | | | |
|----|-------|--------------|---------|--------------|------------|-----------|-----------|-----------|
| | | | 本國銀行 | 外國銀行 在台分行 | 中華郵 政公司 | 農會信 用部 | 漁會信 用部 | 信用合 作社 |
| 資產 | 93 | 32.91 | 76.77 | 6.00 | 10.79 | 4.28 | 0.11 | 2.05 |
| | 94 | 34.81 | 76.99 | 5.85 | 11.03 | 4.16 | 0.11 | 1.86 |
| | 95 | 36.38 | 76.20 | 6.36 | 11.57 | 4.00 | 0.11 | 1.76 |
| | 96 | R 37.24 | R 75.76 | R 7.13 | R 11.57 | 3.88 | 0.10 | R 1.56 |
| | 9706 | 37.92 | 74.53 | 8.36 | 11.69 | 3.79 | 0.10 | 1.53 |
| 存款 | 93 | 24.61 | 74.66 | 3.80 | 13.57 | 5.28 | 0.14 | 2.55 |
| | 94 | 26.30 | 74.78 | 3.73 | 13.99 | 5.07 | 0.14 | 2.29 |
| | 95 | 27.66 | 74.23 | 4.05 | 14.62 | 4.84 | 0.13 | 2.13 |
| | 96 | 28.40 | 74.41 | 4.37 | 14.56 | 4.65 | 0.13 | 1.88 |
| | 9706 | 28.64 | 74.04 | 4.52 | 14.88 | 4.57 | 0.13 | 1.86 |
| 放款 | 93 | 16.90 | 92.03 | 2.53 | 0.01 | 3.23 | 0.08 | 2.12 |
| | 94 | 17.98 | 92.15 | 2.61 | 0.01 | 3.23 | 0.08 | 1.92 |
| | 95 | 18.75 | 91.69 | 2.90 | 0.01 | 3.44 | 0.09 | 1.87 |
| | 96 | 19.63 | 91.25 | 3.32 | 0.01 | 3.58 | 0.09 | 1.75 |
| | 9706 | 20.09 | 90.42 | 4.20 | 0.01 | 3.56 | 0.10 | 1.71 |

註：R 係修正數字。

資料來源：央行金檢處、中央存款保險公司。

2. 本國銀行

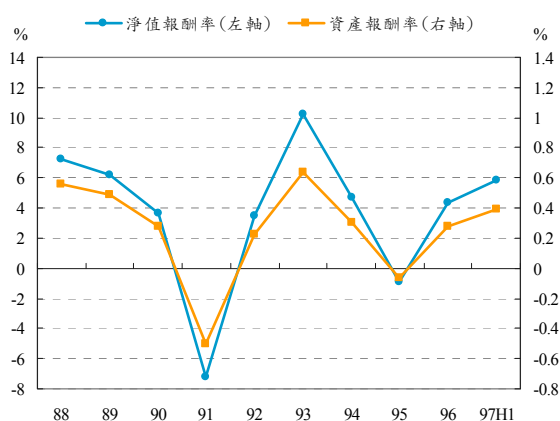
97 年上半年本國銀行獲利衰退，惟資產品質持續改善，平均資本適足率亦小幅提升，僅少數銀行資本適足率仍低於法定標準；整體外部信用評等水準微幅上揚；整體資金相當充裕，惟少數銀行在下半年一度出現資金緊張情勢，嗣後已獲緩解。

本國銀行信用暴險持續集中於不動產市場及電子電機機械等製造業，受不動產景氣趨緩及全球景氣下滑影響，相關放款風險可能升高。市場風險方面，本年第3季股票市場波動加劇，股價風險值因而提高，惟因部位不大，影響有限；利率及匯率風險值雖曾因波動幅度擴大而一度走高，惟9月底該等市場已轉趨平穩，相關風險值明顯下降，使本國銀行整體市場風險值較上年底大幅減少。

(1)上半年整體獲利²³衰退

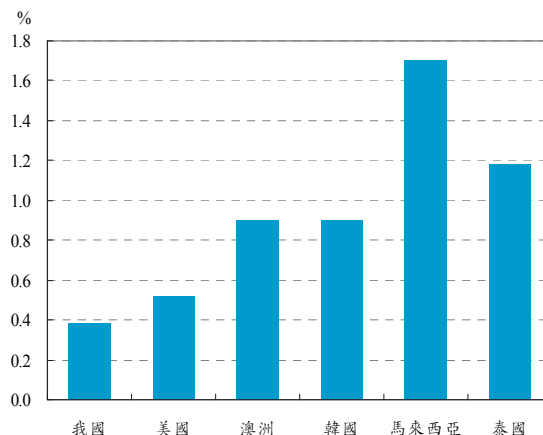
全體本國銀行97年上半年稅前純益計546億元，較上年同期減少22.34%，主要因國內外股市重挫導致投資損失增加，以及連結美國次級房貸相關商品(含結構式投資工具SIV)之投資部位持續提列損失所致。同期間之淨值報酬率(ROE)及資產報酬率(ROA)分別為5.84%及0.39%，雖較96年之4.32%及0.28%略高(圖26)，惟仍低於上年同期之8.14%及0.51%。與美

圖 26：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
2.97H1 資料已年率化。
資料來源：央行金檢處。

圖 27：ROA 之跨國比較



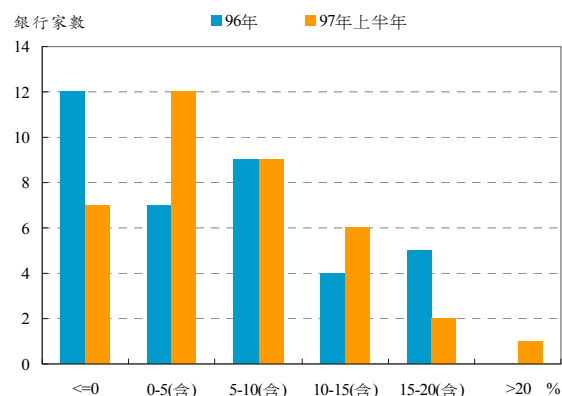
註：除澳洲資料為2008年3月底外，餘為2008年6月底。
資料來源：央行金檢處、美國FDIC、澳洲APRA、韓國央行、馬來西亞央行及泰國央行。

²³ 中華及寶華銀行於96年被接管，並分別於97年3月及5月完成退場事宜，為避免其退場前之大額虧損影響整體獲利分析，本節95及96年獲利分析均扣除該兩家銀行資料。中華及寶華銀行95年分別虧損67億元及80億元，96年則分別虧損46億元及413億元。

國及亞太鄰國比較，我國銀行獲利能力仍待提升(圖 27)。

就個別銀行而言，97 年上半年經營虧損致 ROE 為負者有 7 家²⁴，較 96 年之 12 家減少，主要因部分體質不佳銀行被購併後獲利逐漸改善，或已被接管而退場；ROE 達 15%之家數，亦因獲利衰退而由 5 家降為 3 家(圖 28)。

圖 28：本國銀行 ROE 之級距分布

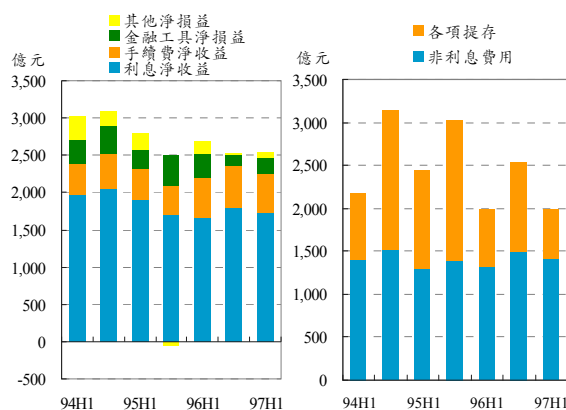


註：慶豐銀行淨值為負及當年度設立者不列入統計。

資料來源：央行金檢處。

就營業收入及成本分析，主要營收來源之淨利息收益因存放款利差持續偏低²⁵而未成長；手續費淨收益因連動債及基金銷售量明顯下降而減少；金融工具淨損益及其他淨收益亦因金融市場表現不佳及連結美國次級房貸相關商品提列資產減損影響而大幅縮減，致整體營收較上年同期衰退 5.91%；營業成本方面，上半年雖因員工分紅費用化導致非利息費用升高，惟因呆帳費用提存大幅減少，總成本反較上年同期微幅下降 0.16%(圖 29)。

圖 29：本國銀行收入及成本結構



資料來源：央行金檢處。

截至 97 年 6 月底，本國銀行投資於連結美國次級房貸相關商品之部位餘額及損失不大；97 年 7 月後歐美多家金融機構陸續爆發財務危機，各主要國家雖已採取挹注流動性資金或紓困等穩定金融措施，國際貨幣基金亦

²⁴ 不含慶豐銀行。該行 97 年上半年虧損 55 億元，惟因 97 年 6 月底淨值已呈負數，無法計算 ROE。

²⁵ 97 年第 2 季存放款平均利差僅 1.69 個百分點，較 96 年第 4 季之 1.70 個百分點進一步萎縮。

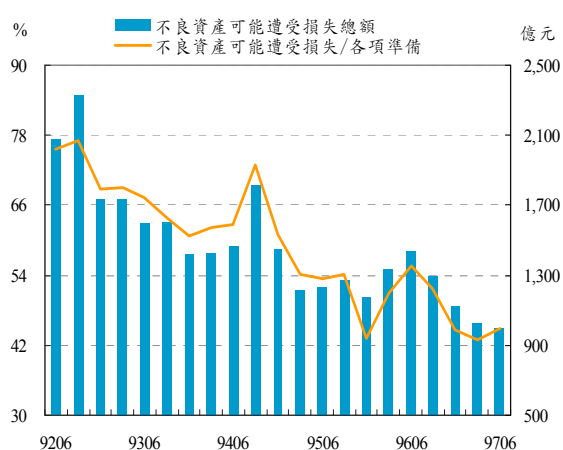
同意提供面臨危急情勢之部分國家緊急融資，系統性危機暫告解除，惟金融緊縮情況尚未明顯改善，全球股市亦因經濟衰退疑慮而持續重挫，可能使本國銀行相關投資及授信部位進一步蒙受損失，影響本國銀行未來獲利，有待密切注意。

(2) 資產品質持續改善

97年6月底全體本國銀行不良資產²⁶總額計5,798億元，不良資產比率為2.05%，分別較上年底減少11.69%或0.27個百分點；不良資產經銀行自行評估可能遭受損失為995億元²⁷，亦較上年底減少11.72%，資產品質持續改善。另不良資產可能遭受損失占所提列備抵呆帳及各項準備之44.78%，提列準備總額足以支應預估損失(圖30)。

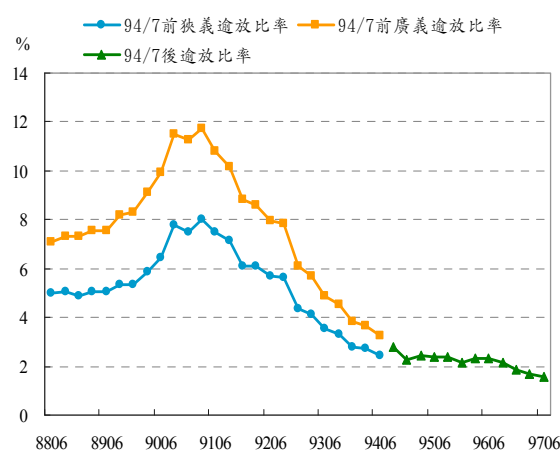
97年6月底全體本國銀行逾期放款計2,812億元，逾放比率1.55%，分別較上年底減少14.29%及0.28個百分點(圖31)，主要因上半年持續轉銷

圖 30：本國銀行不良資產可能遭受損失



註：不含對銀行同業之放款。
資料來源：央行金檢處。

圖 31：本國銀行逾放比率

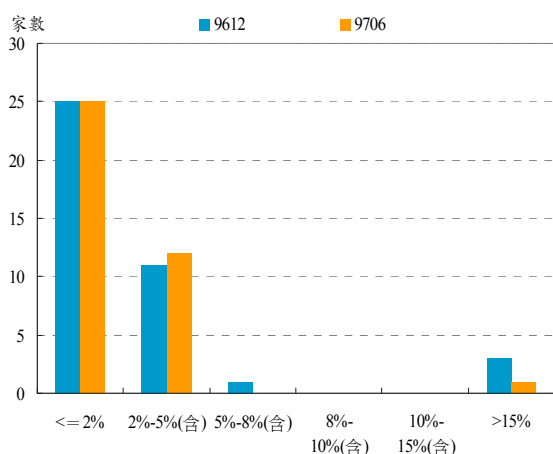


註：不含對銀行同業之放款。
資料來源：央行金檢處。

²⁶ 依據「銀行資產評估損失準備提列及逾期放款催收呆帳處理辦法」，授信資產分為5類，第1類為正常者，第2類應予注意者，第3類可望收回者，第4類收回困難者，第5類收回無望者；其他資產除第1類正常者外，餘分為第2、4及5類。不良資產係指第2至5類評估資產之合計。

²⁷ 此處不良資產損失，係包括放款、承兌、保證、信用卡循環信用及無追索權應收帳款承購等業務產生之不良資產損失。

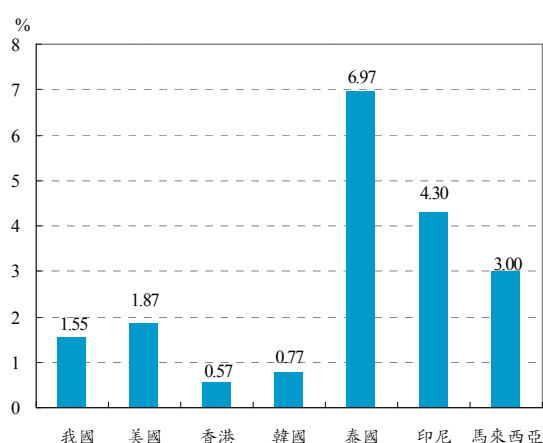
圖 32：本國銀行逾放比率分布



註：不含對銀行同業之放款。

資料來源：央行金檢處。

圖 33：各國逾放比率之比較



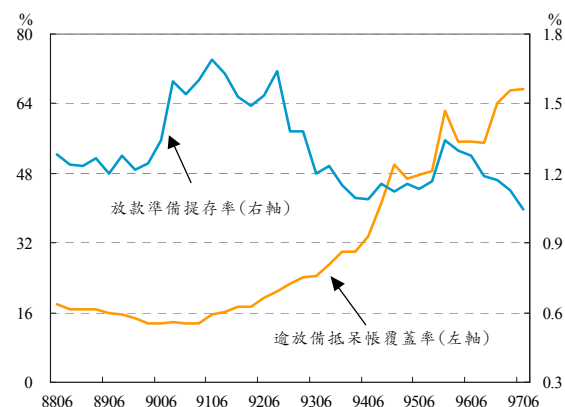
註：除香港、韓國及馬來西亞資料為 97 年 3 月底，印尼為 97 年 5 月底外，餘為 97 年 6 月底。

資料來源：央行金檢處、美國 FDIC、香港 HKMA、韓國 FSS、泰國央行、印尼央行及馬來西亞央行。

呆帳及出售逾期放款所致；個別銀行中，除慶豐銀行逾放比率高達 28.15%²⁸外，其餘各銀行均低於 5%，其中低於 2% 者有 25 家(圖 32)。與美國及亞洲鄰國比較，我國銀行逾放比率低於美國、泰國、印尼及馬來西亞，惟高於香港及韓國(圖 33)。

備抵呆帳提存方面，97 年 6 月底逾期放款之備抵呆帳覆蓋率為 67.36%，較去年底提高 3.30 個百分點，主要因逾期放款大幅減少所致；惟放款準備提存率因備抵呆帳減少及放款持續成長，由去年底之 1.17% 略降至 1.04%(圖 34)。

圖 34：本國銀行備抵呆帳覆蓋率及提存率



註：1. 逾放備抵呆帳覆蓋率 = 備抵呆帳 / 逾期放款。

2. 放款準備提存率 = 備抵呆帳 / 放款。

3. 不含對同業之放款。

資料來源：央行金檢處。

本國銀行資產品質逐漸改善，惟仍面臨數項不確定因素，可能影響未

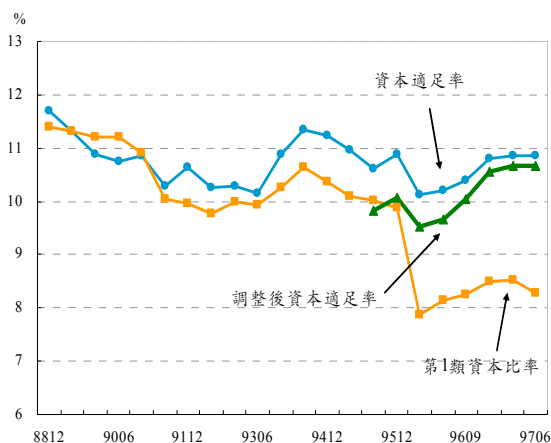
²⁸ 慶豐銀行已於 97 年 9 月 26 日被中央存款保險公司接管。

來資產品質，包括：①放款債務達成債務協商之累計繳款率持續下降²⁹，提高債權回收之不確定性；②各金融機構4月起依據「消費者債務清理條例」受理法院外前置協商³⁰，未來該等債務人能否依協商條件正常繳款，亦待觀察；③銀行對過去達成債務協商但已毀諾及尚履約惟有繳款困難之借款人，同意重新協商放寬還款條件，可能提高借款人之道德風險；④國內外經濟成長預期走緩，可能削弱企業部門經營體質及家庭部門還款能力，提高授信風險。

(3)資本適足率小幅提升

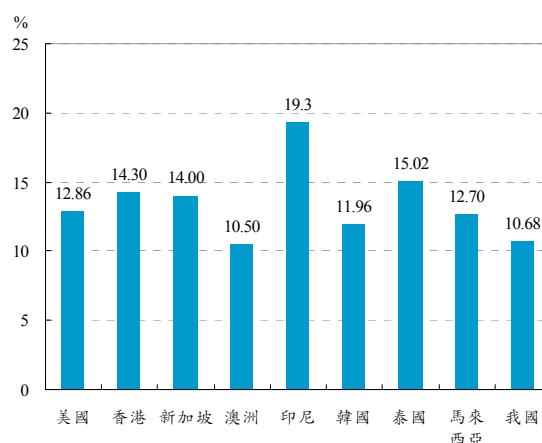
97年6月底全體本國銀行平均資本適足率為10.87%，略高於上年底之10.80%³¹；第1類資本占風險性資產比率則因萬泰銀行大幅減資及第2季發放現金股利，較上年底下滑0.22個百分點至8.28%。若自有資本扣除帳列

圖 35：本國銀行資本適足率



註：1.資本適足率資料頻率，95年6月起由每半年改為每季。
2.資本適足率=合格自有資本/風險性資產；第1類資本比率=第1類資本/風險性資產；調整後資本適足率=(合格自有資本-出售不良債權損失帳列遞延資產金額)/風險性資產。
資料來源：央行金檢處。

圖 36：各國資本適足率之比較



註：1.除印尼及韓國資料為96年12月底，香港及澳洲為97年3月底外，餘為97年6月底。
2.我國比率係調整出售不良資產損失未攤銷金額後資料。
資料來源：央行金檢處、美國FDIC、香港HKMA、澳洲APRA、印尼央行、韓國央行、泰國央行及馬來西亞央行。

²⁹ 依據本國銀行申報資料，97年6月底放款債務達成債務協商金額計2,743億元，累計繳款率(當月實繳件數/完成簽約件數)由96年底之54.91%下降至97年6月底之48.08%。

³⁰ 依據銀行公會統計，各金融機構截至8月底受理法院外前置協商累計共計18,774件或332億元。

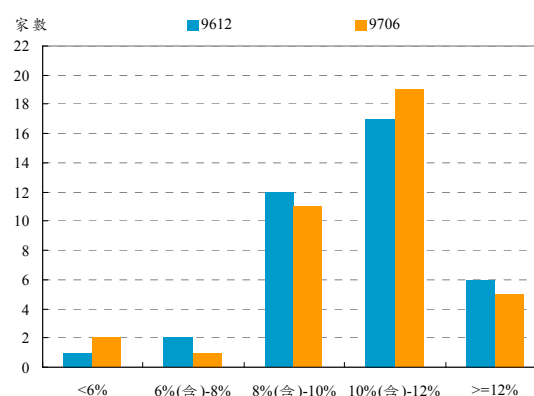
³¹ 96年12月資本適足率係會計師查核調整修正後數字。

遞延資產之出售不良資產損失未攤銷金額 335 億元³²，則 97 年 6 月底調整後資本適足率平均為 10.68%，高於上年底之 10.57%，整體資本適足率小幅提升(圖 35)；與美國及部分亞太鄰國比較，我國銀行平均資本適足率略高於澳洲，惟低於美國及其他亞洲鄰國(圖 36)。

97 年 6 月底自有資本之內容，仍以風險支撐能力最強之第 1 類資本為主，占合格資本總額之 76.21%，惟比重較上年底下滑 2.48 個百分點；第 2 類資本因部分銀行增加發行長期次順位債券，比重較上年提高 2.47 個百分點至 23.46%；第 3 類資本僅占 0.33%。

就個別銀行而言，97 年 6 月底資本適足率低於法定最低標準(8%)者僅慶豐銀行 1 家，若就調整後資本適足率觀察，則低於法定標準者有 3 家，惟其資產規模僅占全體本國銀行之 2.21%，影響有限；另比率高於 10% 者有 24 家，與上年底相同(圖 37)。

圖 37：本國銀行調整後資本適足率之分布



資料來源：央行金檢處。

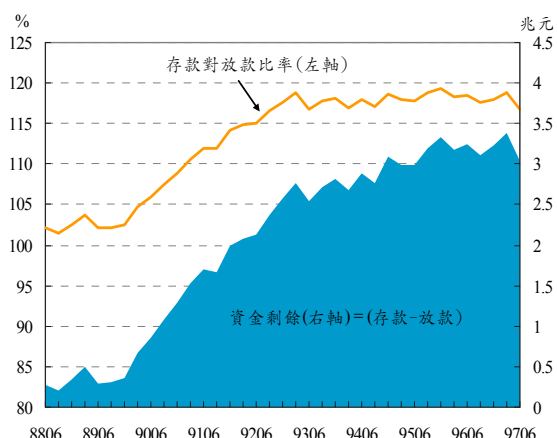
(4) 整體資金持續寬鬆，少數銀行資金緊張情勢已獲緩解

① 資金持續充裕

自 92 年 6 月起，全體本國銀行平均存款對放款比率均維持 115% 以上，96 年 12 月底達 117.98%。97 年上半年因存款年增率低於放款年增率，致 6 月底存款對放款比率小幅下降至 116.72%，存款資金因應放款需求後剩餘

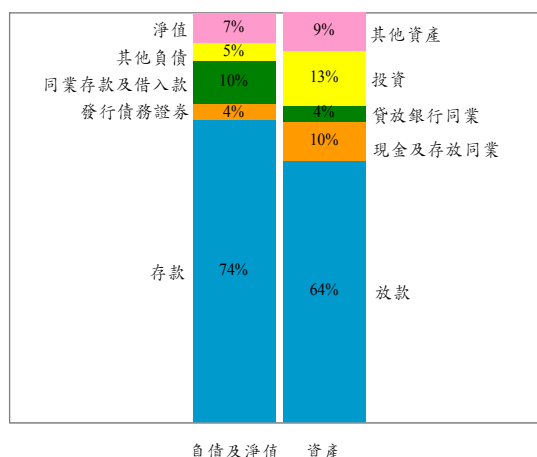
³² 依據金管會 96 年 1 月 5 日發布之「銀行資本適足性管理辦法」第 4 條，自 96 年起出售不良資產之未攤銷損失須由第 1 類資本減除，惟 95 年底前出售者不適用。

圖 38：本國銀行存款對放款比率



註：存款對放款比率 = 存款/放款
資料來源：央行金檢處。

圖 39：本國銀行資金來源及用途



註：1. 基準日為 97 年 6 月底。
2. 淨值含放款損失準備；同業存款含央行存款。
資料來源：央行金檢處。

3.04 兆元，整體資金狀況相當充裕(圖 38)。

本年 6 月底資金來源與用途變化不大。資金來源以存款占 74% 為主，同業存款及借入款占 10% 次之，透過發行債務證券取得資金者僅 4%；資金用途以放款占 64% 為最大宗，債務及權益證券投資占 13% 次之(圖 39)。

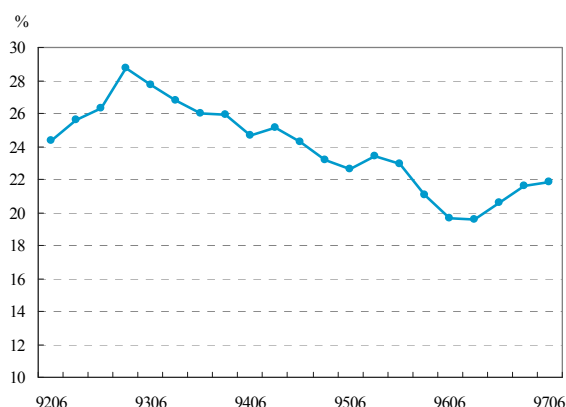
② 平均流動準備比率高，少數銀行資金緊張情勢已獲緩解

97 年 6 月份全體本國銀行新台幣流動準備比率續升至 21.85%，遠高於法定比率 7%(圖 40)，各銀行比率均高於 12%。流動準備中以第 1 類準備³³(主要為央行定存單)占 86.63% 為最多，第 2 類及第 3 類準備分別占 2.41% 及 10.96%，流動資產品質良好，整體流動性風險不高。

本年 9 月間因美國雷曼兄弟等金融機構相繼爆發財務危機，影響國內存款人信心，部分民營銀行出現存款流失情形(圖 41)，少數金融機構亦面臨資金調度壓力。為穩定存款人及金融體系之信心，政府於 97 年 10 月宣

³³ 第 1 類準備包括超額準備、國庫券、央行定存單、公債、金融債券及轉存指定行庫 1 年期以下存款；第 2 類準備包括金融業互拆借差、可轉讓定存單、銀行承兌匯票；第 3 類準備包括商業本票、商業承兌匯票、公司債及其他。

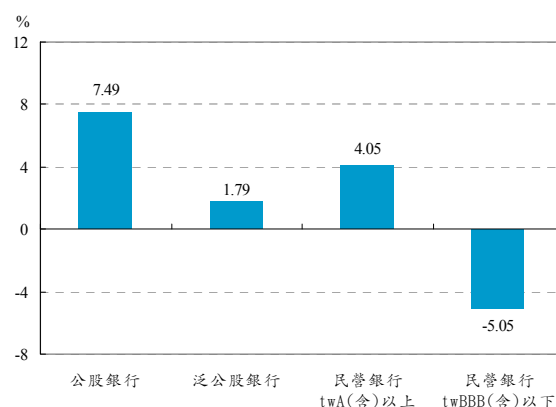
圖 40：本國銀行新台幣流動準備比率



註：本比率為基準日當月平均數。

資料來源：央行金檢處及業務局。

圖 41：本國銀行存款餘額變動情形



註：1.本圖係 97 年 9 月底較上年底餘額之增減比率。

2.公股銀行包括台灣銀行及土地銀行；泛公股銀行包括合作金庫、一銀、華銀、兆豐及台灣中小企銀。

資料來源：央行金檢處。

布自 97 年 11 月 1 日至 98 年底，對參加存款保險之金融機構(銀行及基層金融機構)提供存款全額保障³⁴，另主管機關亦將積極強化各項金融監理措施，流動性緊張情勢已獲緩解。

(5)外部信用評等平均水準上揚

標準普爾(Standard & Poor's)「銀行業國家風險評估」³⁵及惠譽國際(Fitch Ratings)「銀行系統指標/總體審慎指標」³⁶對我國銀行業之風險評估，97 年上半年並無變動，維持第 4 組及 D/1 等級，惟本年 10 月惠譽國際將我國銀行系統指標由 D 調升為 C 等級，反映我國銀行業資本及損失準備提存水準

³⁴ 依據金管會、財政部及中央銀行於 97 年 10 月 28 日會銜通函發送之「採行存款全額保障之相關配套措施」，存款全額保障措施適用於加入存款保險之要保機構，全額保障期限自 97 年 11 月 1 日至 98 年底，保障範圍包括存款保險條例第 12 條第 1 項及第 2 項規定之存款本息暨同業拆款，並就同業拆款適度收取特別保險費。

³⁵ 銀行業國家風險評估(Banking Industry Country Risk Assessment, BICRA)分類，係標準普爾信用評等公司根據各國經濟結構與表現、金融法規與監理制度、銀行業競爭態勢與授信文化，並排除政府對銀行業的潛在支援，綜合而成之評估分類結果。評估結果反映各國國家風險及銀行部門信用品質之相對強弱程度，分為第 1 至第 10 組，最強健者列為第 1 組，最弱者列為第 10 組。

³⁶ 銀行系統指標(Banking System Indicator)及總體審慎指標(Macro-Prudential Indicator)係惠譽國際信用評等公司評估銀行系統風險之雙項構面，兩者交互作用形成銀行系統風險矩陣(Bank Systemic Risk Matrix)。銀行系統指標係根據銀行體系個別評等及系統風險評估結果綜合而成之指標，表彰銀行體系內生之系統風險，分為 A、B、C、D、E 等級，依次代表內生系統風險非常低、低、中、高、非常高；總體審慎指標係評估各國同時發生私部門授信過高、實質資產價格泡沫化及/或貨幣鉅額升值之可能性，表彰總體環境之脆弱度，分為 1、2、3 等級，依次代表低、中、高之系統脆弱度。

均獲提升(表 2)。與其他亞洲國家或地區比較，我國銀行業之風險較香港、新加坡及日本為高，與韓國及泰國在伯仲之間，惟明顯低於中國、印尼及菲律賓。

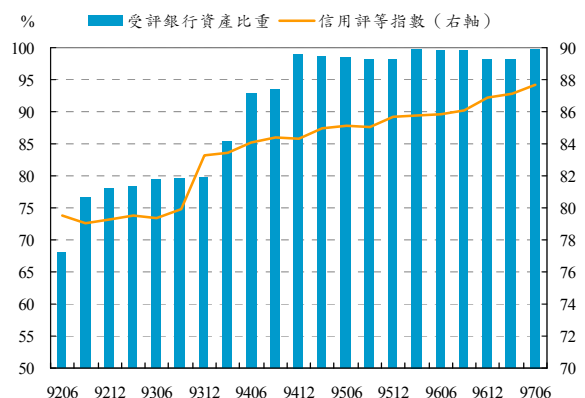
依據信用評等公司發布資料³⁷，97 年上半年雖有遠東及慶豐銀行因資本水準及獲利能力偏弱，致遭調降評等之負面影響，惟原評等較差之寶華銀行被接管標售後遭撤銷評等，花旗(台灣)首次取得 AAA(twn)之高信評等級，以及台中商銀更換信評公司而大幅提升信評等級等正面因素，使本國受評銀行信用評等指數較上年底上揚(圖 42)，整體信用評等水準持續提升。

表 2：銀行體系系統風險指標

| 國家或地區別 | 標準普爾 | 惠譽國際 |
|--------|-----------|-----------------|
| | 銀行業國家風險評估 | 銀行系統指標 / 總體審慎指標 |
| 香港 | 第2組 | B/1 |
| 新加坡 | 第2組 | B/1 |
| 日本 | 第3組 | B/1 |
| 韓國 | 第4組 | B/3 |
| 台灣 | 第4組 | C/1 |
| 泰國 | 第6組 | C/1 |
| 中國 | 第6組 | D/1 |
| 印尼 | 第8組 | D/1 |
| 菲律賓 | 第8組 | D/1 |

註：本圖資料截至 97 年 10 月底。
資料來源：標準普爾及惠譽國際信評公司。

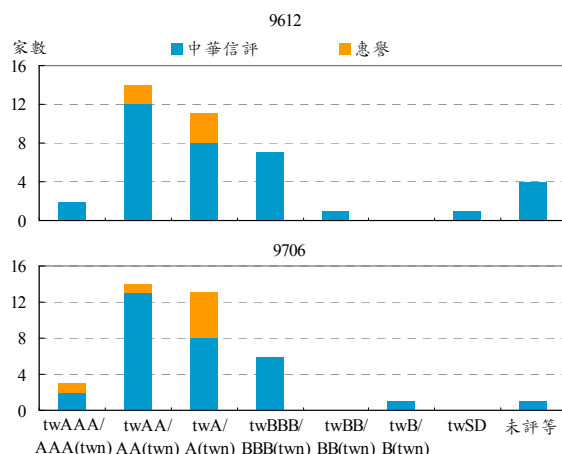
圖 42：本國受評銀行信用評等指數暨資產比重



註：信用評等指數係依據中華信評公司及惠譽國際信評公司對各受評銀行之長期信用評等等級，以資產總額加權換算後之百分位數，指數越低代表整體償債能力越差。

資料來源：央行金檢處。

圖 43：本國受評銀行長期信用評等



註：twSD 代表選擇性違約。

資料來源：央行金檢處及各信用評等公司。

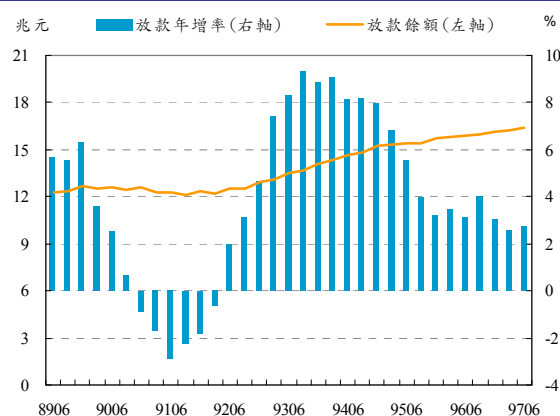
³⁷ 97 年 6 月底取得中華信評公司發行人長期信用評等之本國銀行計 30 家，占全體本國銀行之多數，次為取得惠譽國際信評公司發行人國內長期評等者，故本節分析以中華信評公司評等(tw~)為主，惠譽國際信評公司評等(~(twn))為輔。未取得發行人國內長期信用評等之本國銀行，不納入本節分析。

97年6月底受評銀行之信用評等分佈，以中華信評之 twAA 與 twA 等級，以及惠譽國際信評之 A(twn) 等級占多數，僅慶豐銀行(twB+)低於 twBBB- 以下(圖 43)。對未來之評等展望或信用觀察，除土銀因信用體質受到與台銀合併計畫推展進度影響而面臨不確定性，致評等展望為「發展中」，以及陽信與慶豐銀行因獲利能力或資本水準偏低，致展望或信用觀察為「負向」外，餘均為「穩定」或「正向」。6月底僅中國輸出入銀行無信用評等。

(6) 信用暴險持續集中，且信用風險升高

放款係本國銀行之主要信用暴險來源。97年6月底本國銀行國內營業單位之放款餘額³⁸ 16.36 兆元，占資產總額之 57.88%，年增率降至 2.73%，成長放緩(圖 44)，主要係個人放款成長減緩幅度較大所致。

圖 44：本國銀行放款餘額及年增率



資料來源：央行經研處。

① 不動產放款風險升高

97年6月底本國銀行承做不動產有關放款³⁹ 合計 6.45 兆元，占放款總額之 35.50%；另本國銀行徵提不動產為擔保品之授信餘額為 9.1 兆元，占授信總額之 47.69%，較上年底小幅上揚(圖 45)，其中個別銀行比率超過 60% 者有 11 家，均顯示本國銀行信用暴險有顯著集中於不動產市場情形。雖然目前不動產有關放款之逾放比率仍低，惟國內不動產市場景氣趨緩、經濟

³⁸ 本節放款係指本國銀行國內營業單位之放款總額，不含對銀行同業之拆放款項。

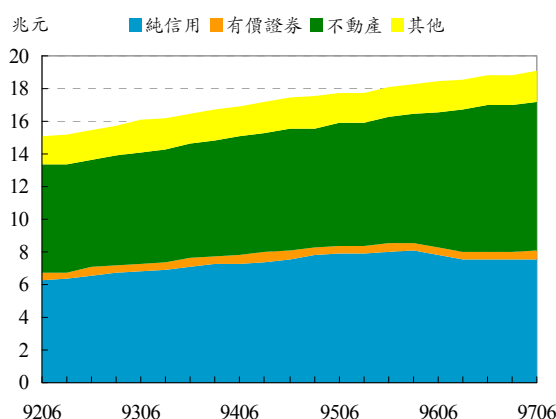
³⁹ 不動產有關放款包括建築貸款、購置住宅放款及房屋修繕放款。

成長減緩、以及高貸放成數房貸寬限期陸續屆滿等不利借款人還款能力等因素，均使不動產放款風險升高。

② 中小企業放款比重不低

97年6月底本國銀行國內營業單位承做企業放款餘額 7.32 兆元，其中製造業放款占 44.62% 為最大宗，製造業放款⁴⁰中又以對電子電機機械相關產業之放款占多數，97年6月底餘額為 1.5 兆元，占製造業放款總額之 47.00%⁴¹，比重緩步攀升(圖 46)。此外，本年6月底本國銀行承做企業放款對象中，中小企業放款餘額 3.17 兆元，占企業放款總額之 41.99%(圖 47)，比重頗高，其中移送中小企業信用保證基金保證之放款金額計 5,175 億元，占中小企業放款總額之 16.05%，保證金額及保證成數分別為 3,337 億元及 64.48%。在全球景氣減緩、原物料成本仍高及銀行授信轉趨保守之環境下，企業經營風險提高，尤其中小企業因財務普遍較不透明且承受損失能力較弱，將面臨更大挑戰。由於企業部門是我國經濟成長主要動力來源之一，尤其中小企業更是我國經濟之重要基礎，政府目前正持續推動銀行辦理企業(尤其中小企業)放款，以協助其取

圖 45：本國銀行授信擔保品別

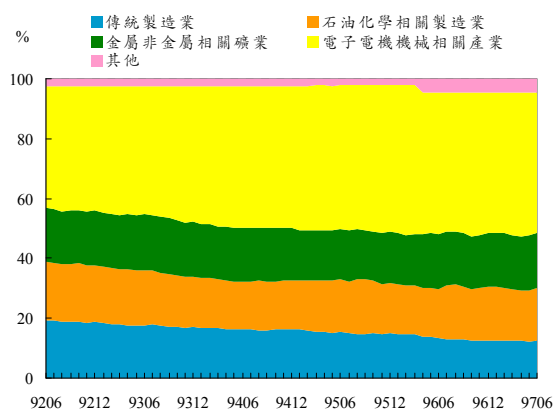


資料來源：央行金檢處。

⁴⁰ 本報告將製造業放款區分為四大類產業，包括：(1)電子電機機械相關產業(含機械設備製造修配業、電腦通信及視聽電子產品製造業、電子零組件製造業、電力機械器材及設備製造修配業、運輸工具製造修配業、精密光學醫療器材及鐘錶製造業)；(2)金屬非金屬相關礦業(含非金屬礦物製品製造業、金屬基本工業、金屬製品製造業)；(3)石油化學相關製造業(含化學材料製造業、化學製品製造業、石油及煤製品製造業、橡膠製品製造業及塑膠製品製造業)；以及(4)傳統製造業(含食品及飲料製造業、紡織業、成衣服飾品及其他紡織製品製造業、皮革毛皮及其製品製造業、木竹製品製造業、家具及裝設品製造業、紙漿、紙及紙製品製造業、印刷及其輔助業)。不屬於上述產業者列為其他。

⁴¹ 電子電機機械相關產業產值占全體製造業產值之 37.45%，低於其放款占製造業放款總額之比重。此處所稱產值，係指產品生產價值，其計算公式為「計算期生產價值=Σ(產品 i 之計算期生產數量)×(產品 i 之計算期銷售單價)」，該等資料係由經濟部綜合多項資料推估而得。

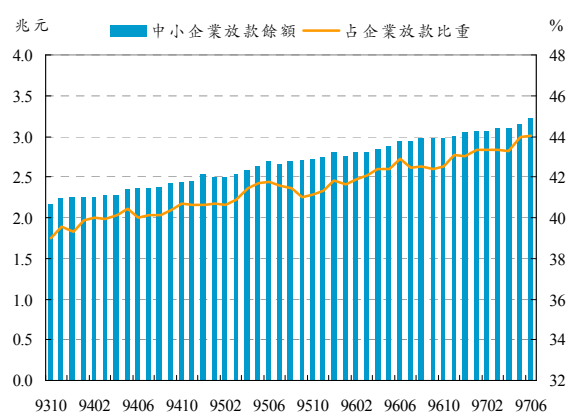
圖 46：本國銀行製造業放款之產業比重



註：各產業定義詳見附註40。

資料來源：央行經研處。

圖 47：本國銀行中小企業放款餘額



註：中小企業放款餘額係自93年7月資料開始申報。

資料來源：金管會銀行局。

得所需融資，惟銀行在配合政府政策之際，應更強化其風險管理效能，確保經營績效。

(7) 股票市場風險提高，惟利率及匯率風險下降

依據截至 97 年 9 月底之市場資料估算，本國銀行市場暴險部位之 10 個營業日風險值⁴²合計 1,300 億元，較 3 月底大幅下降。其中，利率風險值曾因長期債券波動率一度走高而大幅上升，惟 9 月底利率漸趨平穩後，利率風險值明顯下降；匯率風險值因部位減少及美元波動率降低，亦呈明顯縮減；股價風險值方面，雖然本國銀行權益證券淨部位下降，惟因股市波動幅度擴大，致風險值反呈上升(表 3)。

97 年 9 月底匯率、利率與股價之風險值對資本適足率之影響數分別為 0.01、0.06 與 0.28 個百分點⁴³。假設各項風險互為獨立且同時發生，市場風

⁴² 本報告風險值之估計，係採 99%信賴水準及假設部位水準不變，外匯、利率及股價市場各取 250 個估計樣本(外匯市場樣本期間為 96/10/1-97/9/30，利率市場為 96/9/26-97/9/30，股票市場為 96/9/28-97/9/30)，分別採用多變量歷史模擬法、多變量常數相關係數一般化自我迴歸條件異質性模型(Constant Correlation Generalized Autoregressive Conditional Heteroscedasticity; CC-GARCH)及單變量分量自我迴歸模型(Quantile Autoregression, QAR)，估計持有期間 10 個營業日之外匯、利率及股價風險值。

⁴³ 為避免重複計算，各項風險值對資本適足率之影響數，係扣除銀行原已計提之市場風險所需資本。

險對整體資本適足率之影響數合計為 0.35 個百分點，調整後資本適足率由原 10.68%⁴⁴降為 10.33%。

表 3：本國銀行市場風險彙總表

單位：新台幣億元，%

| 風險別 | 項目 | 97年3月底 | 97年9月底 | 比較增減 | |
|-------|-----------------|--------|--------|--------|--------|
| | | | | 金額 | % |
| 匯率 | 外幣淨部位(註) | 909 | 876 | -33 | -3.63 |
| | 匯率風險值 | 65 | 31 | -34 | -52.31 |
| | 風險值占部位比率 | 7.15 | 3.54 | | -3.61 |
| 利率 | 債務證券利率敏感性淨部位(註) | 28,338 | 30,589 | 2,251 | 7.94 |
| | 利率風險值 | 1,846 | 643 | -1,203 | -65.17 |
| | 風險值占部位比率 | 6.51 | 2.10 | | -4.41 |
| 股價 | 權益證券淨部位(註) | 5,591 | 5,254 | -337 | -6.03 |
| | 股價風險值 | 591 | 626 | 35 | 5.92 |
| | 風險值占部位比率 | 10.57 | 11.91 | | 1.34 |
| 風險值合計 | | 2,502 | 1,300 | -1,202 | -48.04 |

註：各風險別之淨部位均係 97 年 6 月底資料。

資料來源：央行金檢處計算。

3. 基層金融機構

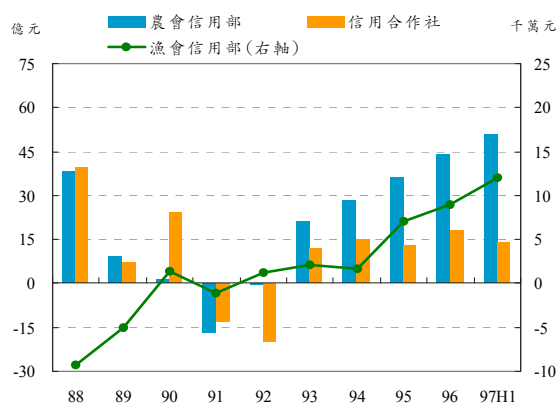
各類基層金融機構(包括信用合作社、農會信用部及漁會信用部) 97 年上半年獲利均維持成長，資產品質及資本適足率亦多提升，惟個別機構中仍有部分經營體質欠佳，待繼續改善。

(1) 獲利維持成長

各類基層金融機構 97 年上半年均有盈餘，且較上年同期成長，其中信用合作社稅前純益 14 億元，農會信用部 51 億元，漁會信用部則為 1.2 億元(圖 48)；平均 ROE 亦均明顯提升，其中以漁會信用部 18.24%為最高，農會信用部 11.47%次之，信用合作社則為 7.28%(圖 49)。

⁴⁴ 本節所採資本適足率，係指扣除帳列遞延資產之出售不良資產損失未攤銷金額後之資本適足率。

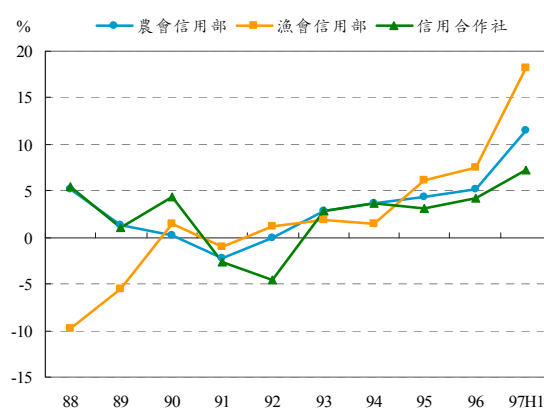
圖 48：基層金融機構稅前純益



註：97H1 係 97 年 1-6 月累計數。

資料來源：央行金檢處、中央存款保險公司。

圖 49：基層金融機構 ROE



註：1.ROE(淨值報酬率)=稅前盈餘/平均淨值。

2.97H1 比率已年率化。

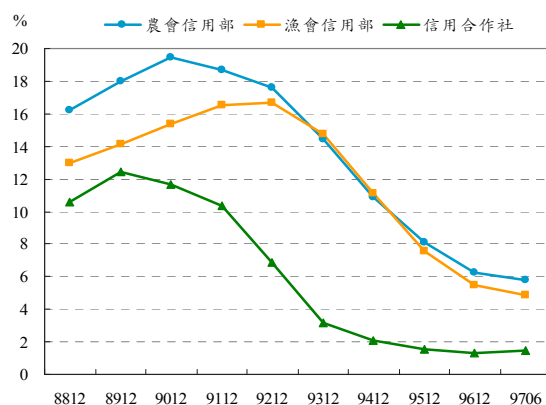
資料來源：央行金檢處、中央存款保險公司。

(2) 信用合作社資產品質尚佳，農會及漁會信用部持續改善

97 年 6 月底信用合作社之逾放比率為 1.44%，雖較上年底略升，惟資產品質尚佳；農會及漁會信用部之逾放比率持續下降，分別為 5.81% 及 4.90%(圖 50)，惟仍較高。個別機構中，尚有部分農會及漁會信用部之逾放比率偏高，待進一步改善。

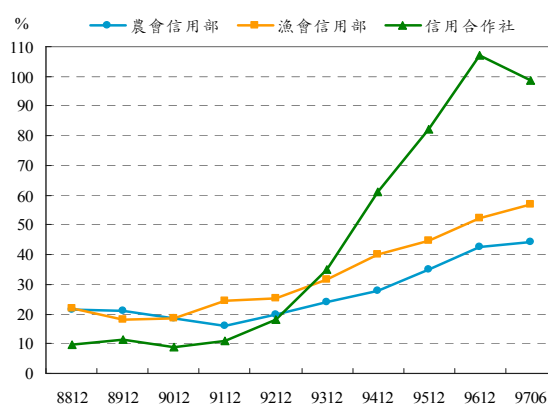
97 年 6 月底備抵呆帳覆蓋率以信用合作社 98.52% 較高，準備提列相對充裕；農會及漁會信用部之比率分別為 44.30% 及 56.92%，持續提升中，惟仍係各類存款機構中較低者(圖 51)。

圖 50：基層金融機構逾放比率



資料來源：央行金檢處、中央存款保險公司。

圖 51：基層金融機構備抵呆帳覆蓋率

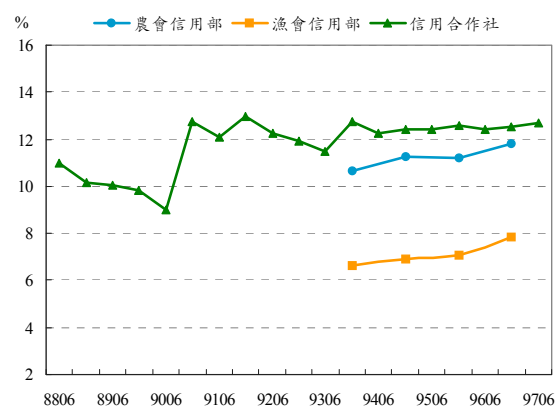


資料來源：央行金檢處、中央存款保險公司。

(3)信用合作社之資本適足率小幅提升

信用合作社 97 年 6 月底平均資本適足率因盈餘挹注而小幅提升至 12.68%，略高於上年底之 12.50%；農會信用部及漁會信用部依法每年底計算一次資本適足率，6 月底無更新資料⁴⁵(圖 52)。

圖 52：基層金融機構資本適足率



註：信用合作社係半年資料；農會及漁會信用部為年資料，且自 93 年底開始申報。

資料來源：央行金檢處、中央存款保險公司。

(二)非吸收存款之金融機構

1.人壽保險公司

全體人壽保險公司(以下簡稱壽險公司) 97 年上半年資產規模成長減緩，且鉅額虧損 770 億元，雖然第 3 季新台幣回貶可望大幅減輕其匯損規模，惟全球金融危機持續擴展及股市重挫，將持續影響其未來獲利；平均資本適足率明顯下滑，部分公司面臨增資壓力；前三大之國泰及新光人壽信用評等維持穩定，南山人壽則受母公司 AIG 財務危機影響，信用評等被調降為 AA(twn)等級，且一度出現保戶解約及保單質借增加情形，惟在公司與主管機關積極處理，以及母公司增資 472 億元之下，風波已告平息。

(1)資產規模成長減緩

97 年 6 月底全體壽險公司資產合計 9.04 兆元，相當於全年 GDP 之 71.38%(圖 53)，年增率由上年底之 12.70%下降至 6 月底之 9.09%，成長減

⁴⁵ 96 年底農會及漁會信用部之平均資本適足率分別為 11.82%及 7.84%，其中漁會信用部平均比率低於法定標準 8%；個別機構中，部分農會及漁會信用部之資本不適足，惟規模均不大，對全體存款機構之影響有限。

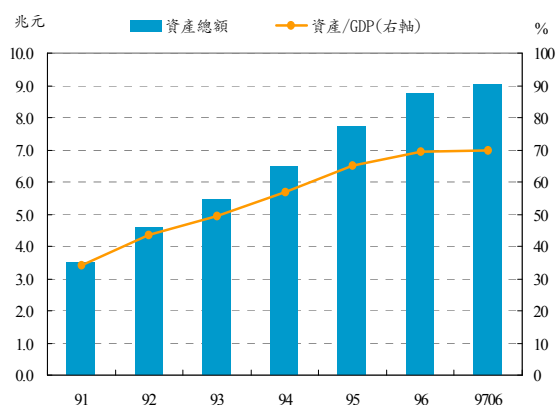
緩；與上年底比較，主要係投資國內有價證券大幅增加及承做分離帳戶保險商品⁴⁶業務持續成長所致。

我國壽險市場結構變動不大。97年6月底23家本國壽險公司資產市占率合計98.87%，7家外商壽險公司僅占1.13%；前三大壽險公司之資產及保費收入市占率合計，分別達56.94%及46.20%，市場集中度仍高。

(2) 資金運用以投資國內有價證券增加最多

全體壽險公司資金運用以有價證券投資及放款為主，其中投資國內有價證券占37%為最多，投資國外有價證券占26%次之，放款僅占13%。資金來源除淨值占3%外，主要係提存各項責任準備占82%(圖54)。受國外投資環境惡化及國內兩岸議題效應擴展之影響，投資國內有價證券較上年底增加1,868億元或5.89%為最多，投資國外有價證券僅微幅增加182億元或0.78%；其他資產及其他負債則因分離帳戶保險商品快速成長，比重逐漸提高。

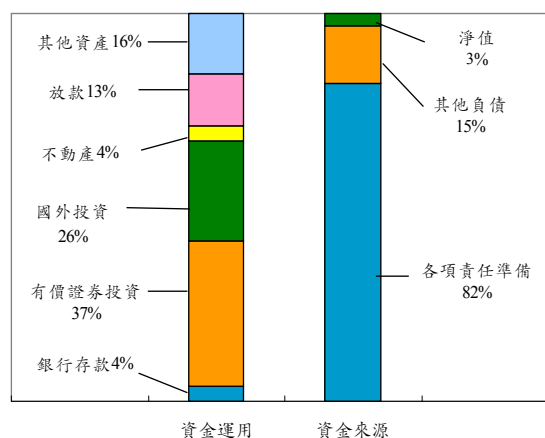
圖 53：壽險公司資產規模



註：97年GDP係行政院主計處預測數。

資料來源：金管會保險局。

圖 54：壽險公司資金運用及來源



註：資料基準日為97年6月底。

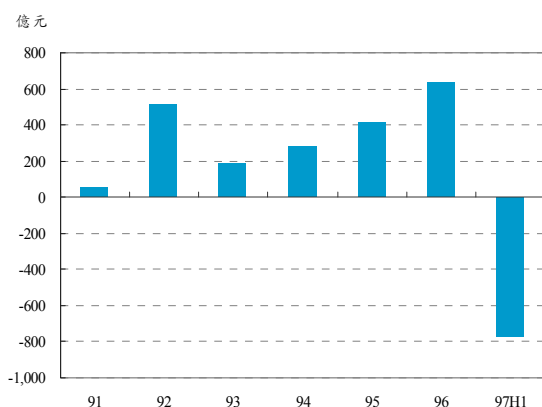
資料來源：金管會保險局。

⁴⁶ 壽險公司承做分離帳戶保險商品，係將承做金額分別帳列「分離帳戶保險商品資產」及「分離帳戶保險商品負債」。

(3)上半年經營績效不佳

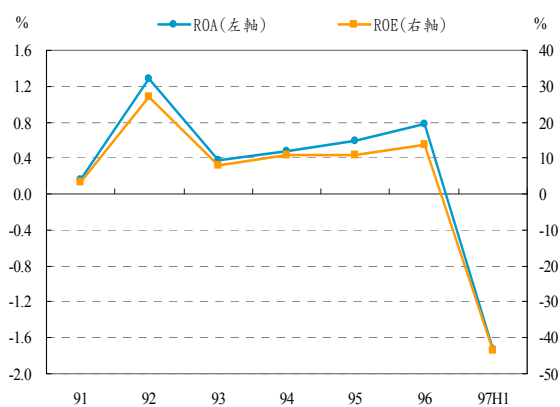
全體壽險公司 97 年上半年由盈轉虧，大幅虧損 770 億元(圖 55)，與上年同期比較大幅衰退 1,269 億元或 254.21%，主要因新台幣升值導致國外投資部位產生大額匯兌損失，以及美國次級房貸相關商品投資認列大額損失所致；平均 ROE 與 ROA 亦由正轉負，分別為-43.53%及-1.73%(圖 56)，經營績效不佳。雖然本年下半年起新台幣匯率逐漸回貶至 96 年底水準，匯損規模可望大幅減輕，惟 97 年上半年投資收益率平均僅 3.24%，較 96 年之 3.78%下降，利差損問題有擴大情形，且 9 月起全球金融危機持續擴展及全球股市重挫，恐將持續影響其未來獲利。

圖 55：壽險公司稅前純益



註：97H1 係 97 年 1-6 月累計數。
資料來源：金管會保險局。

圖 56：壽險公司平均 ROE 及 ROA



註：ROA=稅前盈餘/平均資產；ROE=稅前盈餘/平均淨值
資料來源：金管會保險局。

(4)平均資本適足率明顯下滑

受 97 年上半年鉅額虧損影響，壽險公司平均資本適足率(RBC)⁴⁷由上
年底之 263.29%大幅滑落，6 月底為 162.37%，低於法定最低標準 200%。
個別公司中，比率高於 300%者有 7 家；低於法定標準者則有 11 家(圖 57)，

⁴⁷ 保險業資本適足率(Risk-based Capital)=自有資本/風險資本，依據保險法第 143 條之 4 規定，該比率不得低於 200%。

其資產規模占全體壽險公司資產總額之 33.55%，部分公司面臨增資壓力⁴⁸。

(5) 前三大壽險公司信用評等維持 twAA 或 AA(twn) 以上

23 家本國壽險公司中計 12 家⁴⁹

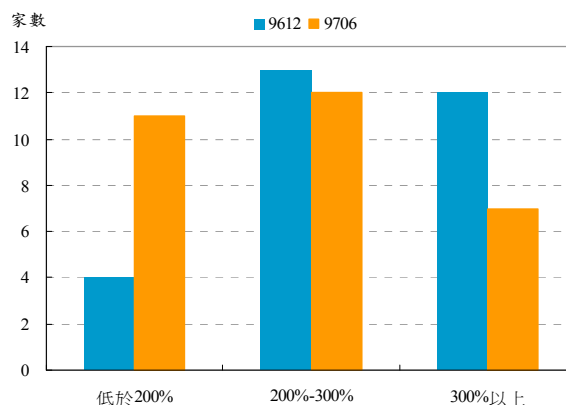
接受信用評等公司之評等，前三大

壽險公司中，國泰及新光人壽分別被評定為代表履行財務承諾能力極強或相當強之 twAAA 及 twAA 等級，南山人壽則受母公司 AIG 集團財務危機影響，信用評等由 AAA(twn) 被調降為 AA(twn)⁵⁰；另台灣人壽因暫緩原訂增資計畫，安泰人壽及富邦人壽因合併後集團資本水準及整合風險面臨不確定性，均被列入「信用觀察負向⁵¹」名單，其餘保險公司之評等展望均為穩定或正向。

2. 票券金融公司

97 年上半年全體票券金融公司(以下簡稱票券公司)資產規模持續縮減，獲利衰退，惟授信資產品質尚佳，資本適足率高於法定標準。本年 9

圖 57：各壽險公司資本適足率



資料來源：金管會保險局。

⁴⁸ 金管會在考量全球性金融危機之衝擊，並兼顧 RBC 制度運作應有之功能及國內保險市場之安定，於 97 年 10 月及 11 月兩度修正保險業風險資本額制度，主要修正內容包括：(1)增列發行具資本性質之債券可計入自有資本，並放寬具資本性質債券與負債型特別股得計入自有資本之額度；(2)放寬保險業投資於具資本性質債券或負債型特別股之資金，於 98 年底以前不須從自有資本扣除；(3)壽險業重大事故特別準備金列入自有資本計算；及(4)計算自有資本可認列股票及國內外股票型有關基金 20%未實現損益。前述各項修正內容僅適用至 98 年底。

⁴⁹ 接受信用評等之壽險公司包括台灣、國泰、中國、南山、新光、富邦、安聯、保德信、全球、大都會、安泰人壽及第一英傑華等 12 家。

⁵⁰ 評等結果為 tw~者係中華信用評等等級，~(twn)者係惠譽信用評等等級。

⁵¹ 「信用觀察」係反映短期或長期評等變動之可能方向，其中「信用觀察正向」代表評等可能被調升；「信用觀察負向」代表評等可能被調降；「信用觀察發展中」則表示評等可能被調升、調降或確認。

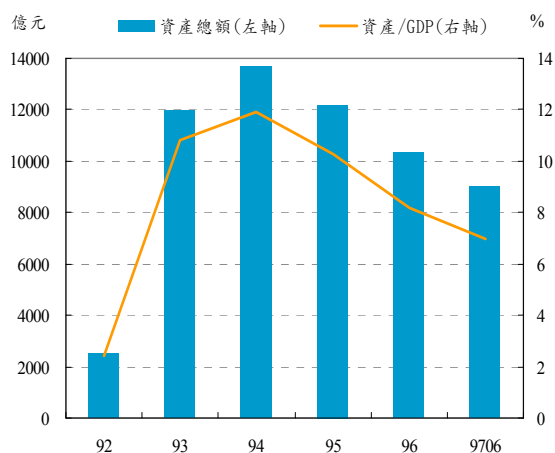
月起受全球金融危機波及，國內股市大幅下跌，票券公司股票擔保授信之風險提高，部分票券公司之流動性風險亦上升。此外，票券市場籌碼可能縮減，將影響票券公司未來營運。

(1) 資產規模持續縮減

票券公司資產規模持續縮減，97年6月底資產總額為9,006億元，相當於全年GDP之7.11%，較上年底資產總額減少12.60%(圖58)，主要因中信票券及華南票券併入所屬金控公司旗下之銀行，以及多家票券公司資產規模減少所致。個別票券公司中，資產市占率前三大依序為兆豐(26.88%)、國際(23.39%)及中華票券(18.72%)，市占率合計68.99%，其餘各票券公司均未及10%。

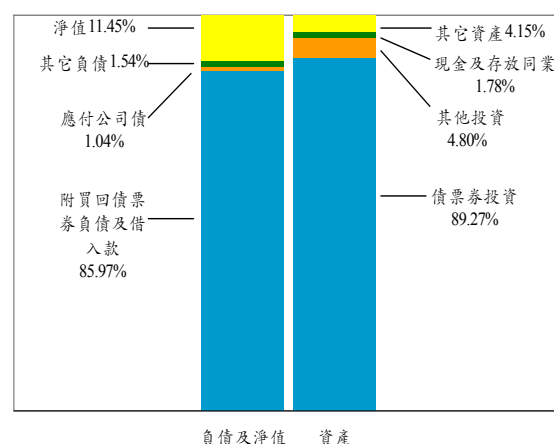
資產負債結構方面，資產面以債票券投資占資產總額之89.27%為主，比重較上年底提高1.44個百分點，資金用途更為集中；負債面以附買回債票券(RP)及借入款占85.97%為主，多屬短期性質，比重亦較上年底略升0.63個百分點(圖59)。

圖 58：票券公司資產規模



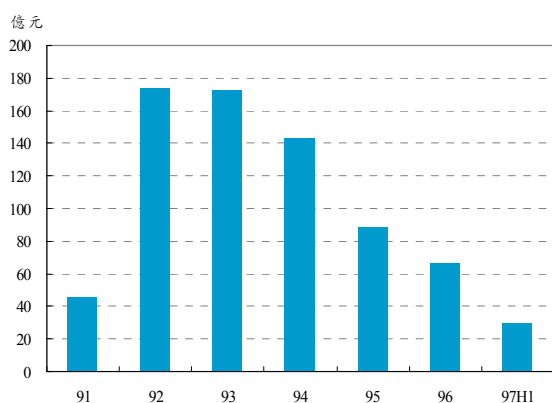
註：97年GDP係行政院主計處預測數。
資料來源：央行金檢處、行政院主計處。

圖 59：票券公司資產負債結構



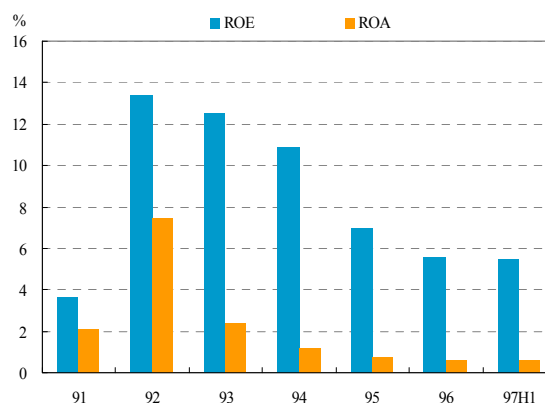
註：基準日97年6月底
資料來源：金管會。

圖 60：票券公司稅前純益



資料來源：央行金檢處。

圖 61：票券公司 ROE 及 ROA



註：1.ROA(淨值報酬率)=稅前盈餘/平均資產；ROE(資產報酬率)=稅前盈餘/平均淨值
2.97H1 比率已年率化。

資料來源：央行金檢處。

(2) 整體獲利衰退

票券公司 97 年上半年稅前純益 29.34 億元，較上年同期減少 4.37 億元或 12.96%⁵²(圖 60)，獲利能力持續衰退；同期間因淨值及資產總額亦明顯縮減，致 ROE 及 ROA 變動幅度不大，僅 5.50%及 0.61%(圖 61)。

(3) 資本適足率高於法定標準

97 年 6 月底票券公司平均資本適足率為 12.88%，較上年底略升，且高於法定標準 8%，各票券公司均超過 10%；第 1 類資本比率為 14.50%，則較上年底略降。另票券公司因 97 年上半年負債縮減幅度較大，致負債占淨值倍數由上年底之 8.33 倍降至本年 6 月底之 7.74 倍(圖 62)，財務槓桿程度改善。

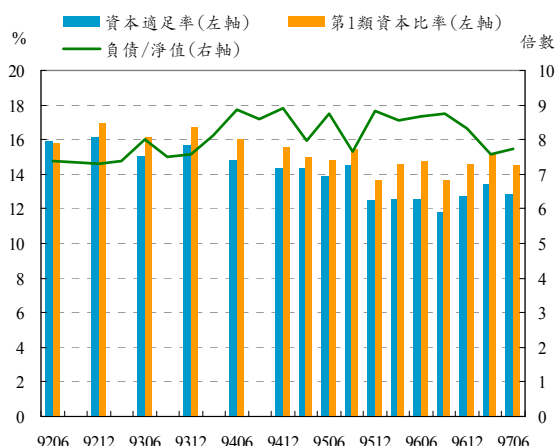
(4) 股票擔保授信之風險升高

票券公司 97 年 6 月底保證業務墊款比率及逾期授信⁵³比率分別為

⁵² 若扣除中信票券及華南票券併入銀行之影響，則票券公司 97 年上半年稅前純益較上年同期減少幅度提高至 17.61%。

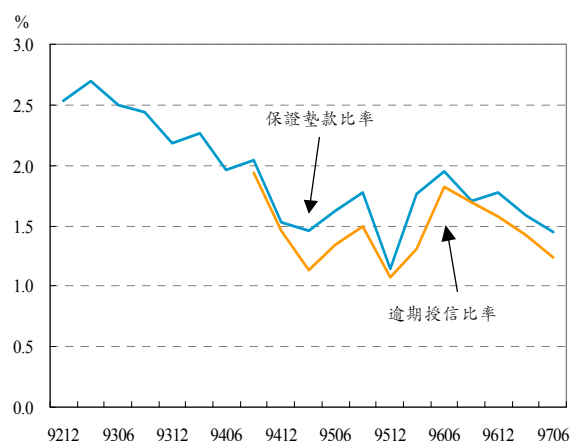
⁵³ 逾期授信係指保證(背書)墊款超過 3 個月以上金額。

圖 62：票券公司資本適足性比率



註：92 年之前負債資料含 RP 金額。
資料來源：央行金檢處。

圖 63：票券公司保證墊款比率



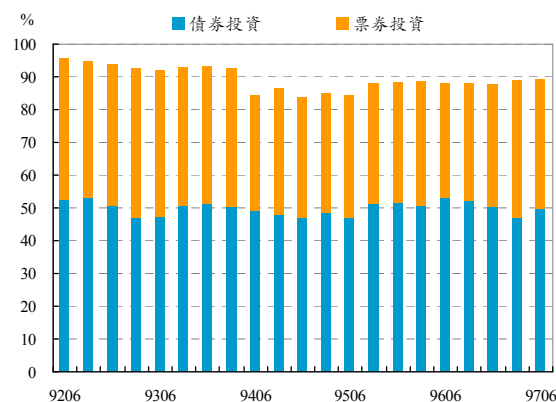
註：1. 保證墊款比率=保證墊款金額/(保證墊款金額+保證餘額)；逾期授信比率=逾期授信金額/(保證墊款金額+保證餘額)
2. 逾期授信比率資料自 94 年 9 月開始統計。
資料來源：央行金檢處。

1.45%及 1.23%，較上年底下降，目前授信資產品質仍佳(圖 63)，惟票券公司 6 月底股票擔保授信餘額 747 億元，占授信總額之 19.67%，比重不低，近期國內股市重挫，質押股票市值大幅滑落，恐將影響債權之確保，相關授信之風險升高。

(5) 部分公司流動性風險提高

97 年 6 月底票券公司之票債券投資占資產總額比重近 90%，其中債券部位約占 50%(圖 64)，惟資金來源約 86%係來自短期之附買回債票券負債及借入款，資產負債到期日明顯不搭配情形持續存在。本年 9 月起，受國際金融危機影響，我國金融機構對票券公司之資金融通較為謹慎保守，票券公司自拆款市場取得之資金大幅縮減，流動性風險提高。

圖 64：票券公司債票券投資占資產比重

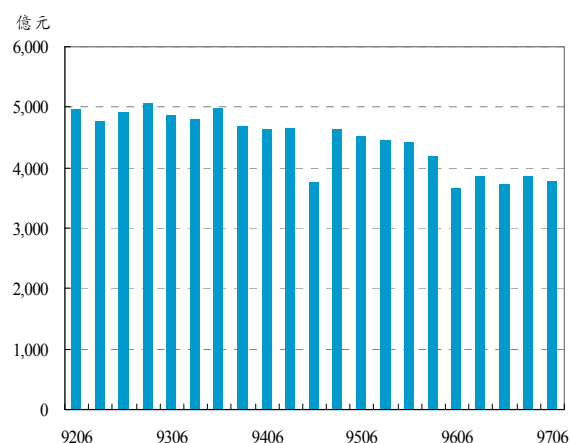


資料來源：央行經研處。

(6) 票券市場籌碼可能縮減，影響未來營運

近年來票券公司商業本票保證餘額逐漸縮減，97年6月底為3,795億元，雖較上年底小幅成長1.71%，惟仍處於低水準(圖65)。9月起受全球金融危機波及，國內金融市場信心略顯不足，部分票券公司因拆借資金不易，似有意縮減授信額度，於部分商業本票到期時不再繼續保證發行，此舉不利未來市場籌碼之供給，並將影響票券公司之營運。

圖 65：票券公司商業本票保證餘額



資料來源：央行金檢處。

三、金融基礎設施

(一) 提升支付與清算系統之效率

1. 央行同資系統

為確保同資系統健全運作，央行前於91年9月實施「即時總額清算」(Real-Time Gross Settlement, RTGS)機制。同時，為解決RTGS可能因資金糾葛⁵⁴所產生之日間流動性問題，央行並配合提供日間透支，以支應金融機構日間短暫性之資金缺口。

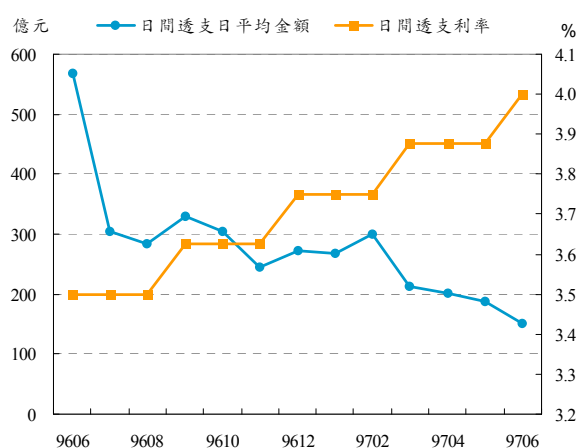
為避免日間透支被浮濫使用，央行對日間透支計息⁵⁵，促使金融機構

⁵⁴ RTGS係對每筆交易即時扣款，有時金融機構應入之款項未及時入帳(但在當日結帳前會入帳)，致該筆應扣款之交易被退回或予佇列，而影響該筆交易之收款行，若該收款行因該筆資金之延宕入帳造成其帳戶餘額不足，將使其應付款項之交易亦被延宕，如此連鎖反應將產生前後手資金互卡問題，稱為資金糾葛現象(gridlock)。

⁵⁵ 日間透支係依本行擔保放款融通利率，按金融機構動用之透支金額以分鐘計算透支息。

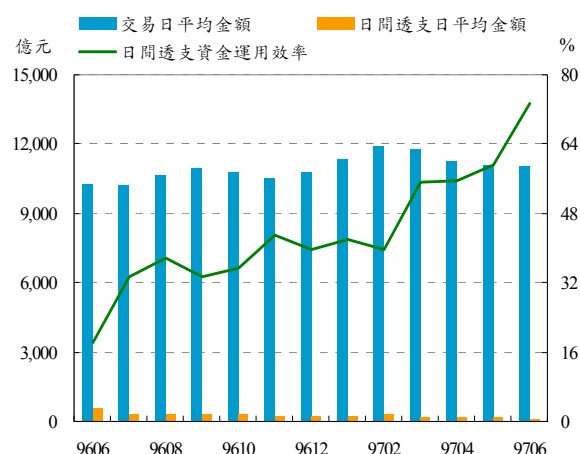
控管日間透支，並主動積極管理每日之資金調度。由圖 66 顯示，收費政策已發揮效果，全體金融機構對日間透支之動用，隨著利率的調升漸趨減少，其日平均透支金額由 96 年 6 月之 567 億元降至 97 年 6 月之 150 億元；但日間透支之減少，並不影響同資系統交易量之處理，同期間，同資系統交易金額反而由 96 年 6 月之 1 兆 3 百億元增至 97 年 6 月之 1 兆 1 千多億元，從圖 67 同資系統日平均交易金額與日間透支日平均金額之相對比重，可看出該日間透支所產生之資金運用效率明顯提升。

圖 66：央行同資系統日間透支金額及透支利率



資料來源：央行業務局。

圖 67：央行同資系統交易金額及日間透支金額



資料來源：央行業務局。

2. 票券保管結算交割系統

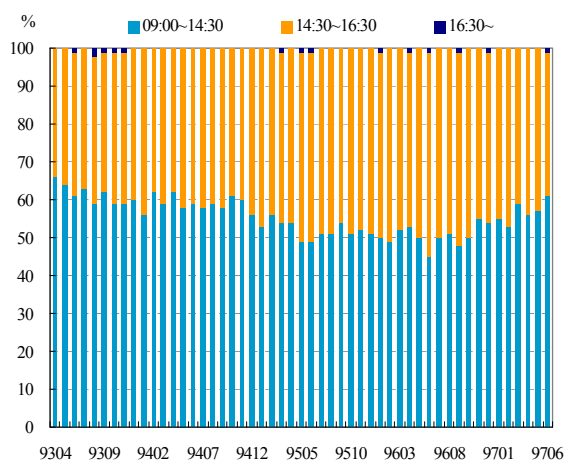
93 年 4 月我國實施票券集中保管結算交割制度(簡稱票保新制)，以帳簿登錄取代實券交付，達到實券不移動化目的；同時連結央行同資系統與票保結算交割系統(簡稱票保系統)，實施款券同步交割機制(Delivery Versus Payment, DVP)，有效消弭交割風險。

票保新制實施前，票券次級市場參與者原習慣於中午過後始進行資金調度，爰交割多集中於下午 3：30 後完成。票保新制實施後，透過票保系

統與央行同資系統之連結，即時進行款券同步交割，於下午 2:30 前完成交割之比率已達 56%(圖 68)，有效改善票券交割效率。

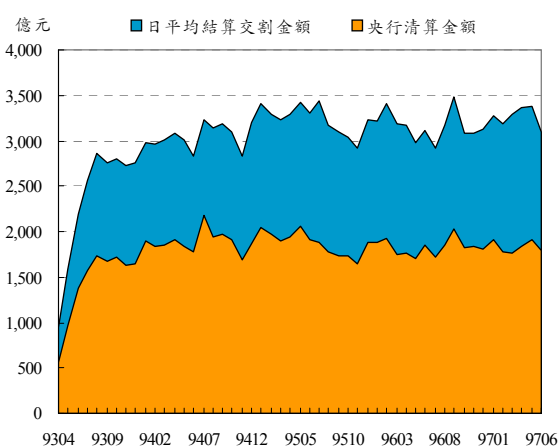
此外，為降低票券商資金調度壓力，票保新制並設有整批差額交割⁵⁶功能。票保系統最近一年平均每日辦理結算交割之交易金額約 3,201 億元，其中透過央行清算之金額 1,838 億元，平均每日所需之清算資金僅約交易總額之 57%(圖 69)，確具節省流動性之效益。

圖 68：票券交割完成時間之分布



資料來源：台灣集保結算所。

圖 69：票保系統結算交割及央行清算金額



資料來源：台灣集保結算所。

(二)我國陸續採取多項穩定金融及振興經濟措施

美國次級房貸風暴引發全球金融危機及經濟衰退風險，國內金融體系及總體經濟亦受波及。為穩定國內金融，並提振景氣，我國政府積極推動包含多項穩定金融及提振經濟措施之「因應景氣振興經濟方案」(專欄 3)。其中，穩定金融相關措施已發揮效果，金融體系逐漸恢復穩定，至於提振經濟措施，則尚待一段時間始能見到成效。茲列示主要穩定金融措施如次：

⁵⁶ 整批差額交割係指處理兩個交割對象間，包含票券商與投資人間、票券商與清算交割銀行間，以及票券商與票券商間，雙方多筆交割指令以整批款項淨額交割處理。

1.採行數項寬鬆貨幣政策

(1)調降貼放利率及存款準備率

為提振國內需求，並充分挹注市場流動性，央行於 97 年 9 月至 11 月間四度調降貼放利率，降幅共 0.875 個百分點，並於 9 月 18 日調降活期性存款準備率 1.25 個百分點及定期性存款準備率 0.75 個百分點，釋出約 2,000 億元資金，且銀行如有資金調度之需，可隨時憑持有之央行定存單或轉存款，向央行辦理質借或提前贖回。

(2)採行「擴大附買回操作機制」

參考國外央行因應市場流動性問題所採措施，中央銀行於 97 年 9 月 25 日理監事會決議採行「擴大附買回操作機制」，以充分提供金融機構所需之流動性，其主要內容包括：(1)操作對象擴大至所有證券公司及保險公司；(2)操作期間由原 30 天以內，延長為 180 天以內；(3)增加央行定存單(CD)為合格操作標的範圍；(4)除由央行公告操作外，亦得由金融機構向央行申請核准操作。

2.採行暫時性存款全額保障

為穩定金融體系，強化存款人信心及金融機構體質，政府於 97 年 10 月 7 日宣布自 97 年 11 月 1 日至 98 年底，存款人在參加存款保險金融機構(銀行及基層金融機構)之存款受全額保障，保障範圍包括原未納入存款保險之外匯存款、同業存款及同業拆款等。金管會、財政部與中央銀行並會銜通函發送「採行存款全額保障之相關配套措施」，說明相關法律依據、適用對象、保障範圍及特別保險費之計收事宜等，另並宣示為配合全額保障措

施，金管會將加強對金融機構相關財務及業務之監理。實施期間內要保機構若有違反法令規定者，將依法從嚴處分，如經限期改善而未改善者，並將依銀行法等相關法規作適當處置。

3.採取穩定股市措施

我國股市受全球股災波及而大幅重挫，為穩定股市，政府推出多項措施，主要包括：(1)推動證券交易稅減半；(2)暫時恢復150檔股票平盤以下不得放空、暫停融券及借券賣出、以及縮小股市跌幅限制⁵⁷；(3)鼓勵企業實施庫藏股或董監事買進自家公司股票；(4)鼓勵公股金融機構及政府四大基金逢低買進績優股票。

4.協助企業及個人貸款

為協助企業及個人取得所需貸款資金，政府採行協助貸款措施，包括：(1)內政部辦理「增撥新台幣2千億元優惠購屋專案貸款」，且提高每戶貸款額度及政府補貼利率；(2)財政部、央行、金管會、經濟部及經建會組成「政府協助企業經營資金專案小組」，協助解決中小企業及中大型企業之融資問題；(3)行政院優惠房貸之貸款戶得個案申請延長貸款年限或本金展延，銀行公會亦發布非自願性失業勞工之住宅房貸本金緩繳措施；(4)中小企業信保基金採行提高保證成數及保證額度等措施，以分攤銀行授信風險，政府並將於98年度增撥信保基金資本至少60億元，以充裕信保基金資本。

(三)我國配合國際趨勢修正公平價值會計之部分內容

公平價值會計(專欄4)原可反映現時市場狀況，使不同時點購買金融商

⁵⁷ 該等措施實施期間，詳見專欄3。

品之價值得以相互比較，並提供報表使用者透明且重要之資訊。惟近來國際間因次級房貸問題延燒造成市場缺乏流動性，導致許多原以市場價格衡量之金融商品改以模型進行評價，使公平價值衡量極具不確定性，不僅使美國會計準則規範之金融商品公平價值層級(fair value hierarchy)⁵⁸之分類益形模糊，更因公平價值會計強制揭露損失，導致許多企業因鉅額未預期損失，使公司股票價格巨幅滑落，市場波動加劇，並造成全球投資人恐慌，因此，有關公平價值衡量之可靠性及其對財務報表之衝擊備受批評。2008年10月美國國會通過之7,000億美元紓困法案，即要求證管會依「緊急經濟穩定法案」(Emergency Economic Stabilization Act)，於2009年初提出公平價值會計之檢討報告⁵⁹；國際會計準則委員會亦考量最近國際金融情勢之劇烈變化，於10月13日修正國際會計準則(IAS)第39號及國際財務報告準則(IFRS)第7號公報，放寬公平價值會計之重分類限制⁶⁰。

我國會計研究發展基金會基於財務會計準則公報第34號「金融商品之會計處理準則」係參考IAS第39號公報訂定，且國際經濟情勢亦嚴重影響我國企業，決議參考IAS第39號公報及IFRS第7號公報，於97年10月17日發布我國第34號公報第二次修正內容。新修正公報規定，在符合特定條件下，交易目的之非衍生性金融資產得重分類為其他類別金融資產，備供出售之金融資產亦可重分類為放款及應收款，且允許企業追溯自97年7月1日開始

⁵⁸ 參見專欄4「公平價值之定義」乙節。

⁵⁹ 該報告之檢討重點包括：(1)公平價值會計對金融機構資產負債表之影響；(2)此會計實務對2008年銀行倒閉之衝擊；(3)此會計準則對投資人所使用財務資訊品質之衝擊；(4)FASB訂定會計準則之程序；(5)修訂公平價值會計準則之適當性及可行性；(6)替代SFAS第157號規定之其他選擇。

⁶⁰ 依據IAS39之原規定，企業於原始認列時對金融資產或金融負債進行分類，其中分類為以公平價值衡量且公平價值變動認列為損益者，續後不得重分類。國際會計準則委員會於本(2008)年10月15日修訂該重分類規定，包括：(1)屬衍生性商品者，不得重分類為其他類別之金融商品；(2)於原始認列時即指定為公平價值變動列入損益者，不得重分類為其他類別之金融商品；(3)非屬前述二種情況之金融資產，若續後不再以短期內出售為目的，且符合一定條件，得重分類為其他類別之金融資產。

適用。惟企業適用時，需於重分類當期及以後各期，揭露下列資訊：(1)所有重分類資產之帳面價值與公平價值；(2)若未重分類而應認列為損益或業主權益調整項目之各期公平價值變動；及(3)重分類後認列為損益之各期收益與費損。

專欄3：我國「因應景氣振興經濟方案」

受全球金融危機影響，我國經濟成長明顯減緩。為提振國內景氣，鞏固經濟長期發展基礎，政府於97年9月提出「因應景氣振興經濟方案」，就「刺激消費」、「振興投資、加強建設」及「穩定金融、促進出口」三個基本政策方向，推動包括照顧弱勢、鼓勵消費、促進就業、優惠房貸、加強公共建設、促進民間投資、穩定金融及股市、加強中小企業融資、拓展出口、以及推動租稅改革等10項具體措施，預估實施後可帶動國內投資及消費達新台幣1兆元以上。此外，政府於97年11月針對「刺激消費」政策，進一步提出發放振興經濟消費券之新措施，期提振內需。上述方案之措施已陸續付諸施行，茲彙整重點如次：

一、刺激消費

- (一) 照顧弱勢：實施「工作所得補助方案」，並持續加強照顧弱勢補貼措施。
- (二) 鼓勵消費：補助購置節能燈具及家庭用節能減碳相關產品；放寬國民旅遊卡使用限制；推廣具節能效益之LED燈具；補助民眾購買使用電動機車及其他低污染車，以及汰換老舊車輛。
- (三) 促進就業：放寬「雇主僱用失業勞工獎助辦法」；協助青年就業；辦理具有提升生活品質或促進社會公益之臨時性專案計畫；鼓勵企業投資員工訓練；辦理「立即上工計畫」。
- (四) 發放振興經濟消費券，預計98年1月實施。

二、振興投資與加強建設

- (一) 優惠房貸：增撥新台幣2千億元優惠購屋專案貸款；推動青年安心成家方案；持

續提供購置住宅及修繕住宅之貸款利息補貼；對無力購置住宅者提供租金補貼。

(二) 加強公共建設：修正「促進民間參與公共建設法」及「都市更新建築容積獎勵辦法」，積極鼓勵民間參與公共建設及都市更新；儘速推動外資及陸資來台投資公共建設；專案加速推動 2,400 億大型公共建設；加速執行「加強地方建設擴大內需方案」。

(三) 促進民間投資：實施 98 年底前新增投資五年免稅獎勵措施；推動工業區土地優惠出售方案；提高節約能源相關設備或技術投資抵減率；擴增「獎勵觀光產業升級貸款」之融資額度及延長貸款期限；積極督導 4 年 4 兆元民間重大投資案落實執行；鼓勵保險業參與「愛台 12 建設」等重大國家建設；合理釋出國有土地，降低投資人用地成本，實施國有土地四免六減半的租金優惠；擴大國際招商，辦理「2008 年全球招商大會」；加速推動自由貿易港區條例修法，設立單一窗口，強化招商誘因。

三、穩定金融與促進出口

(一) 穩定金融及股市

1. 推動實施證交稅減半措施，為期半年。證券交易稅條例第 2 條修正草案將提報立法院院會討論。

2. 協調支應銀行辦理企業融資所需資金，避免銀行對營運正常但一時遭遇困難之企業緊縮銀根；設立「政府協助企業經營資金專案小組」，對評估具經營價值者，由銀行公會納入自律性協商機制處理。

3. 開放大陸合格境內機構投資人(QDII) 臺投資我國證券期貨。

4. 持續推動提振股市措施

(1) 為減少股市波動，規定 150 檔股票平盤以下不得放空(97 年 9 月 22 日至 10 月 3 日)；暫停融券及借券賣出(97 年 10 月 1 日至 12 月 31 日)；以及股市跌幅縮小為 3.5%(97 年 10 月 13 日至 24 日)。

- (2)籌辦多場說明會，積極宣導台灣的經濟基本面尚屬良好。
 - (3)鼓勵投信公司募集國內股票型基金，並鼓勵公司董監事購買公司股票及鼓勵績優上市櫃公司實施庫藏股。
 - (4)鼓勵銀行、證券及保險機構善用部分可用資金配置在優良且超跌之股票。
 - (5)修正金控公司可實施庫藏股之門檻(由須符合資本適足比率110%以上，下調為105%)。
- 5.鼓勵公股機構自行評估逢低買進績優股票，以及政府四大基金持續發揮穩定股市功能，以增強投資人信心。
 - 6.採行存款全額保障措施至98年底。
 - 7.採行各項寬鬆貨幣政策措施，充分挹注市場流動性。
 - 8.對商業銀行辦理房貸面臨資金不足或瀕臨銀行法72條之2規定上限者，透過簡化發行金融債券程序、儘速審核房貸證券化商品申請案、以及協調郵政公司提供郵儲轉存款等，協助取得資金。
- (二)加強中小企業融資：推動「本國銀行加強對中小企業放款方案」，提高中小企業信用保證基金保證成數及融資額度；持續辦理「微型企業創業貸款」、「創業鳳凰婦女小額貸款」及全方位創業諮詢輔導陪伴措施，協助中高齡民眾及婦女創業。
- (三)拓展出口：持續執行各項拓展海外出口市場計畫，期達成 97 年下半年出口成長 10%以上，全年出口成長 14%之目標；分散出口市場，專案拓展新興市場，規劃完成「推動鯨貿計畫」。
- (四)推動稅賦改革：推動實施對有工作的中低所得家庭退稅補貼之 468 方案；調升綜合所得稅免稅額及各項扣除額；調降遺產稅及贈與稅為 10%；調降一般營利事業所得稅。

專欄4：公平價值會計

一、公平價值之定義

依據國際會計準則IAS第32號及我國第36號會計準則公報「金融商品之表達與揭露」，「公平價值」係指雙方對交易事項已充分瞭解並有成交意願，在正常交易下據以達成資產交換或負債清償之金額。國際會計準則IAS第39號及我國第34號會計準則公報「金融商品之會計處理準則」亦進一步規範，活絡市場之公開報價通常為公平價值之最佳證據；惟金融商品市場若不活絡，則需以評價方法估計，評價方法包括參考最近市場交易價格(或參照其他實質上相同之商品當時市場價格)、現金流量折現法及選擇權定價模式等。

此外，為增加公平價值衡量及相關揭露之一致性及可比較性，美國於2006年發布SFAS第157號會計準則公報，明訂公平價值係指在衡量日市場參與者間有秩序交易下，出售資產或移轉負債所收取或支付之價格，並依據評價技術輸入假設(inputs)之優先使用順序，進一步將公平價值區分為三等級：

- (一)第一級(Level 1)：有活絡市場公開報價之金融商品，應以活絡市場公開報價作為公平價值之衡量，此等級屬公平價值資訊品質之最佳等級。
- (二)第二級(Level 2)：具有相同或類似市場之可觀察輸入假設(observable inputs)之金融商品(例如較少交易之公司債或政府債券，其無直接報價或交易不活絡，但有類似證券之市場價值可供參考)，公平價值可透過該等可觀察輸入假設導入模型求算。
- (三)第三級(Level 3)：無可觀察輸入假設(unobservable inputs)之金融商品(例如資產抵押證券)，其公平價值完全依企業個體自行之假設，以當時可取得之最佳資訊(其中可能包括企業個體本身之資料)做為評價假設基礎，透過數學模型推導而得。

二、各界對公平價值會計之正反面觀點

| 正面觀點 | 反面觀點 |
|---|--|
| <p>1. 公平價值較具可預測性</p> <p>金融商品之公平價值，代表市場對該商品未來現金流量之金額、時間及不確定性的預期與評估，並考量利率、匯率、信用、供需等影響價值之因素，較具可預測性。</p> <p>2. 使相同經濟特質之金融商品具比較性</p> <p>公平價值資訊通常反映金融市場中相關金融商品預期未來現金流量現值之判斷，故可使實質上具相同經濟特質之金融商品能相互比較。</p> <p>3. 與財務風險管理方法一致，且利於績效評估</p> <p>公平價值反映金融商品最新價值，有助於財務風險管理之停損點設定與控管，以及企業內部績效評估，並利於外部財務報表使用者客觀評估企業績效。</p> <p>4. 財務報表更能公允表達</p> <p>衍生性金融商品多屬資產負債表外交易，採用公平價值會計因須認列該交易之公平價值變動數，即時反映企業表外風險，使財務報表更允當表達。</p> | <p>1. 公平價值衡量之可靠性較低</p> <p>無活絡市場或因流動性枯竭致市場交易價格不可得之金融商品，須以模型進行評價，惟評價模型所採之參數、假設、估計誤差之不確定性相當高，且評價校準亦缺乏明確衡量指標，使公平價值衡量之可靠性備受質疑。</p> <p>2. 同業間財務報表缺乏比較性</p> <p>公平價值會計對金融商品之分類，係依企業意圖及能力而定，導致不同企業持有相同金融商品，將因分類不同而致後續衡量基礎不一，同業間財務報表缺乏比較性。</p> <p>3. 提高財務報表波動性及擴大順景氣循環效果 (Procyclicality)</p> <p>公平價值衡量之財務報表，因未實現損益立即認列於損益表或資產負債表，提高財務報表波動度；且若企業就未實現資產漲價或負債減少之利得進行盈餘分配，將侵蝕財務結構。此外，公平價值會計主要適用於金融資產之衡量，而金融負債多採攤銷後成本法，兩者會計處理適用不一致，導致財務報表有擴大景氣循環之效果，例如景氣不佳時，公平價值衡量將使企業價值急遽降低，甚至引發傳染效應。</p> <p>4. 公平價值易受人為操縱</p> <p>金融商品之市場行情易受人為操縱，使公平價值無法反映其真實價值，影響財務報表之資訊品質。</p> |

肆、非金融部門

企業部門、家庭部門及不動產市場係我國金融機構信用暴險之主要風險來源。企業部門及家庭部門之舉債情形及償債能力，以及不動產市場之景氣榮枯，深深影響金融機構之資產品質及獲利。

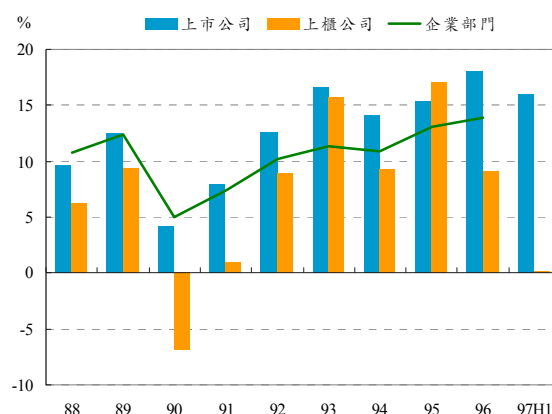
一、企業部門

整體企業部門⁶¹96年獲利提升，財務結構及償債能力持續改善，且目前借款之信用品質仍佳。97年上半年，企業部門受國際原物料價格高漲、全球經濟景氣走緩及中國大陸地區營運成本升高等多項不利因素影響，上市及上櫃公司⁶²獲利衰退，財務結構亦受衝擊而轉弱，短期償債能力降低，違約風險可能升高。

(一)97年上半年獲利衰退

96年因對外貿易動能持續及國內需求回溫，且工業生產及服務業均穩定成長，整體企業部門獲利水準持續上揚，ROE提高至13.90%；其中，上市公司獲利持續成長，惟上櫃公司因電子業毛利率降低而獲利大幅下滑。97年上半年，企業部門面臨員工分紅費用化、新台幣升值、國際原物料價格高漲、全球經濟成長趨緩及通

圖 70：企業部門 ROE



註：1.ROE(淨值報酬率)=稅前息前淨利/平均淨值
2.企業部門最新資料截至96年底，上市及上櫃公司則至97年6月底。
3.97H1資料已年率化，其中上櫃公司97H1之ROE僅0.12%。

資料來源：金融聯合徵信中心、台灣經濟新報公司。

⁶¹ 整體企業部門資料取自金融聯合徵信中心之企業財務報表資料庫(含上市櫃公司資料)。

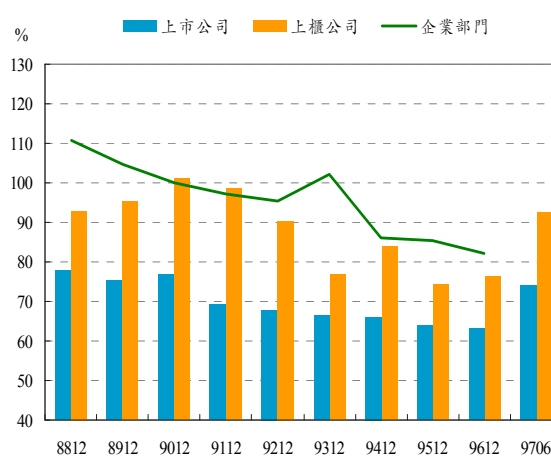
⁶² 上市及上櫃公司資料取自台灣經濟新報公司，均不含金融保險類別公司，且上櫃不含興櫃公司。

貨膨脹造成消費需求不振等多項不利因素，上市及上櫃公司獲利均轉呈衰退；其中，上市公司 ROE 由 96 年之 18.03% 下滑至 16.01%，上櫃公司則因半導體業大幅虧損，ROE 由 96 年之 9.21% 大幅下降至 0.12% (圖 70)。

(二) 財務結構轉趨惡化

整體企業部門 96 年財務結構持續改善，槓桿比率下降至 82.20%；其中，上市公司維持下降趨勢，上櫃公司則因長期負債增加而轉呈上揚，惟兩者均優於整體企業部門平均水準。97 年上半年，上市及上櫃公司財務結構均轉趨惡化；其中，上市公司槓桿比率大幅上升至 74.09%，上櫃公司更跳升至 92.54%，均係短期負債大幅增加所致 (圖 71)。

圖 71：企業部門槓桿比率



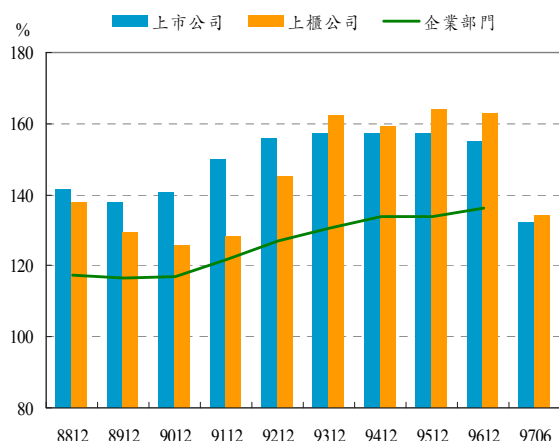
註：1. 槓桿比率=負債總額/淨值總額
2. 企業部門最新資料截至 96 年底，上市及上櫃公司則至 97 年 6 月底。
資料來源：金融聯合徵信中心、台灣經濟新報公司。

(三) 短期償債能力轉弱

整體企業部門 96 年因債務水準降低且獲利增加，短期償債能力持續提升，流動比率提高為 136.31%，現金流量比率亦上升至 26.99%；其中，上市及上櫃公司均優於整體企業部門平均水準。97 年上半年，上市及上櫃公司流動比率明顯下滑，6 月底分別降至 132.15% 及 134.08%，主要因原物料及能源價格上揚，企業營運資金需求提高，使流動負債增加所致；上市公司現金流量比率⁶³雖亦明顯下降，惟約當現金占資產之比重仍維持穩定，短

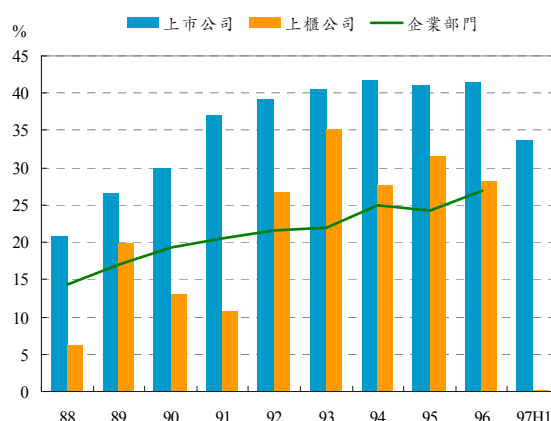
⁶³ 上市及上櫃公司 97 年上半年資料，係將營業活動現金流量依最近 5 年上半年現金流量占全年現金流量之平均比率予以年率化後，再除以流動負債。

圖 72：企業部門流動比率



註：1. 流動比率=流動資產/流動負債
 2. 企業部門最新資料截至 96 年底，上市及上櫃公司則至 97 年 6 月底。
 資料來源：金融聯合徵信中心、台灣經濟新報公司。

圖 73：企業部門現金流量比率

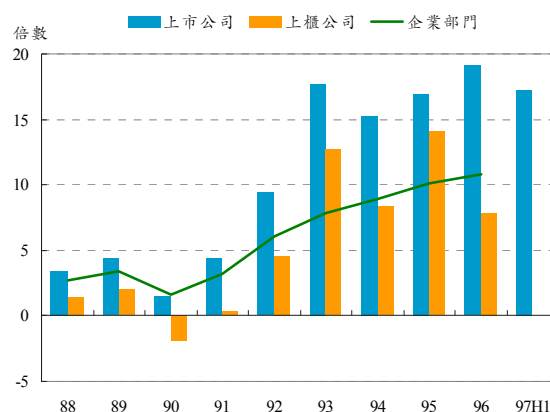


註：1. 現金流量比率=營業活動之淨現金流量/流動負債
 2. 企業部門最新資料截至 96 年底，上市及上櫃公司則至 97 年 6 月底。
 3. 上櫃公司 97H1 之現金流量比率僅 0.17%。
 資料來源：金融聯合徵信中心、台灣經濟新報公司。

期償債能力尚佳，惟上櫃公司現金流量比率⁶⁴因獲利衰退而大幅滑落至 0.17%，營業活動產生的現金支應短期債務之能力偏弱，宜注意其償債狀況 (圖 72、圖 73)。

整體企業部門 96 年利息保障倍數上揚至 10.78 倍，以盈餘支付利息之能力持續增強；其中，上市公司比率高達 19.08 倍，遠高於整體企業部門平均水準，上櫃公司則因 96 年獲利衰退而大幅降至 7.89 倍，惟付息能力仍屬充足。97 年上半年，上市公司受獲利衰減影響，利息保障倍數下降至 17.19 倍，上櫃公司更因上半年幾無盈

圖 74：企業部門利息保障倍數



註：1. 利息保障倍數(interest coverage ratios)=稅前息前淨利/利息支出
 2. 企業部門最新資料截至 96 年底，上市及上櫃公司則至 97 年 6 月底。
 3. 上櫃公司 97H1 之利息保障倍數僅 0.08 倍。
 資料來源：台灣經濟新報公司。

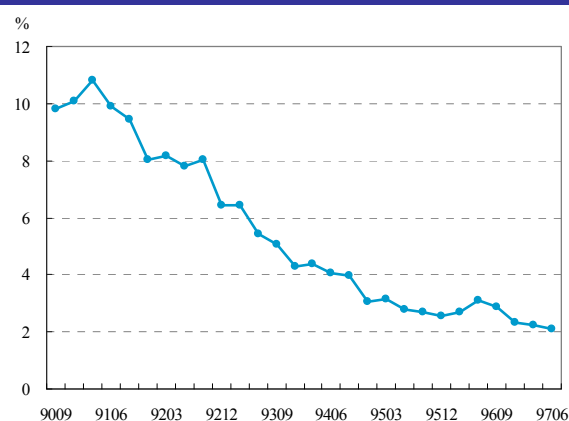
⁶⁴ 同註 63。

餘而大幅滑落至 0.08 倍，無足夠盈餘以支付利息，短期償債能力明顯轉弱 (圖 74)。

(四)目前借款之信用品質仍佳，惟違約風險漸升

97年6月底金融機構對企業部門放款之逾放比率續降至2.11%(圖75)，信用品質尚佳。惟97年起，我國經濟成長下滑風險升高，通膨壓力及股市重挫衝擊民眾消費能力，加上原物料成本上揚及中國大陸地區營運成本升高等不利因素，均可能對企業部門未來獲利有不利影響。此外，美國次級房貸危機引發全球信用緊縮仍未完全緩和，我國金融機構亦受影響而授信轉趨謹慎。財務體質不佳之企業及財務不透明之中小型企业，可能面臨資金成本上揚或再融資不易之壓力，違約風險可能升高。

圖 75：金融機構對企業部門放款之逾放比率

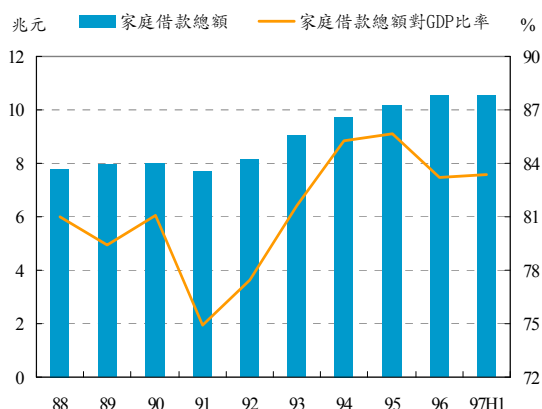


資料來源：金融聯合徵信中心。

二、家庭部門

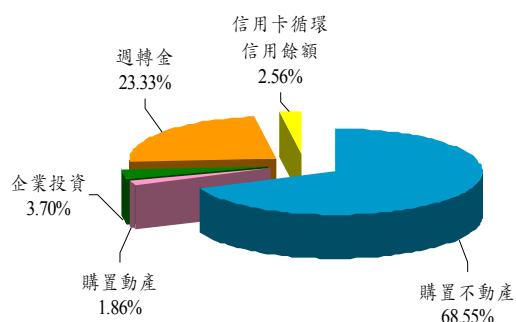
家庭部門借款成長趨緩，短期償債能力漸獲改善，惟借款債務負擔仍不輕。目前家庭部門借款之信用品質仍佳，惟全球股市重挫、國內經濟成長趨緩及失業率攀升等因素，將逐漸對家庭部門之資產及所得水準產生不利影響；加上高貸放成數房貸寬限期陸續屆滿，個人還款壓力漸增，均可能影響家庭部門借款之信用品質。

圖 76：家庭部門借款總額占 GDP 之比率



資料來源：央行經研處、金融聯合徵信中心、行政院主計處。

圖 77：家庭部門借款用途別



註：資料基準日為 97 年 6 月底。

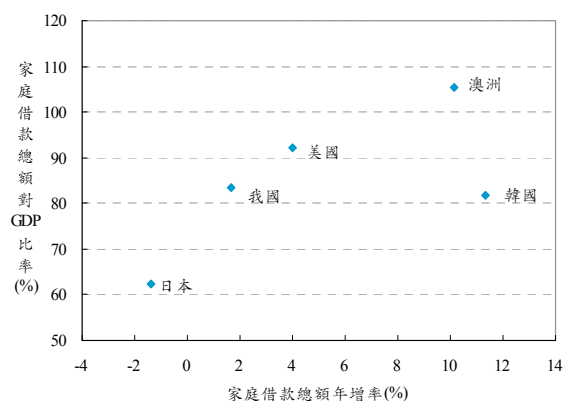
資料來源：央行經研處、金融聯合徵信中心。

(一) 家庭借款成長減緩

97 年 6 月底家庭部門借款⁶⁵總額 10.55 兆元(圖 76)，年增率由 93 年最高之 11% 逐漸下滑，至本年 6 月底降至僅 1.65%，低於上年底之 3.29%，主要係房市降溫，購置不動產借款之成長力道減弱所致。家庭部門借款之用途以購置不動產占 68.55% 為主，週轉金借款⁶⁶占 23.33% 次之，信用卡循環信用餘額僅占 2.56%(圖 77)；與上年底比較，購置不動產借款之比重上升，餘均下降。

97 年 6 月底家庭部門借款總額對 GDP 之比率為 83.34%，較上年底小幅上升 0.10 個百分點，主要因 GDP

圖 78：各國家庭部門借款程度之比較



註：各國資料為 97 年 6 月底。

資料來源：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、國際貨幣基金、我國主計處、央行經研處及金融聯合徵信中心。

⁶⁵ 本節報告所稱家庭部門借款，係指家庭部門向下列金融機構之借款餘額及信用卡循環信用餘額：
 (1) 存款機構：包括本國銀行(含中小企銀)、外國銀行在台分行、信用合作社、農會信用部、漁會信用部及中華郵政公司儲匯處。

(2) 其他金融機構：包括信託投資公司、人壽保險公司、證券金融公司及證券商。

⁶⁶ 週轉金借款包括現金卡放款餘額。

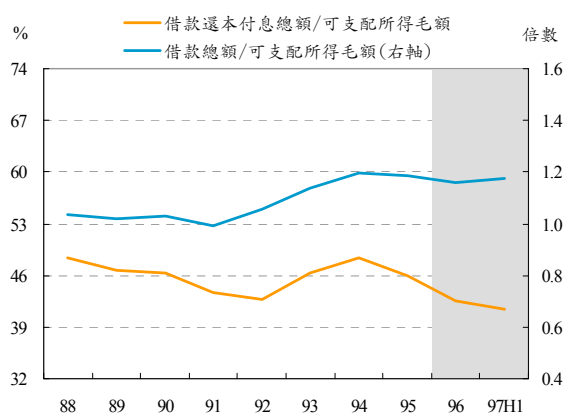
成長減緩幅度較大所致(圖 76)。與亞洲鄰國、美國及澳洲比較，我國家庭部門借款總額年增率僅高於日本，遠低於美國、澳洲及韓國；我國家庭部門借款對 GDP 之比率尚低於美國及澳洲，與韓國相當，惟較日本為高(圖 78)。

(二)家庭部門債務負擔仍重

97 年 6 月底家庭部門借款總額為可支配所得毛額⁶⁷之 1.17 倍，較上年底 1.16 倍微幅上升，債務負擔仍重。借款還本付息金額占可支配所得毛額之 41.48%，則較上年之 42.56% 下降，係近 9 年來最低水準；其中家庭部門購置不動產借款雖持續增加，惟因短期性借款成長減緩甚至減少，致短期還本付息壓力減輕，償債能力漸獲改善(圖 79)。

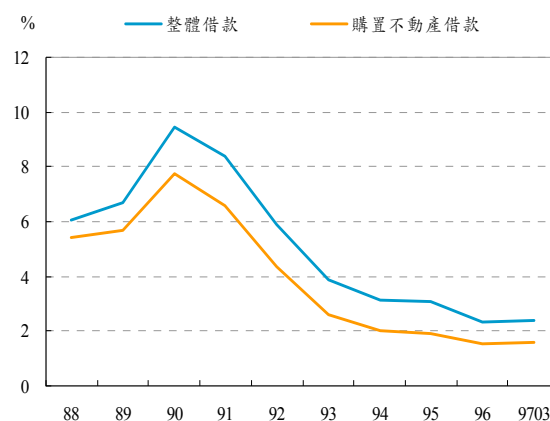
另觀察家庭部門借款之逾放比率⁶⁸，該比率持續下滑，本年 6 月底降至 2.18%，係近 9 年來最低水準，主要因家庭部門借款最大宗之購置不動產借款逾放比率仍維持低水準所致(圖 80)。目前家庭部門借款之信用品質仍

圖 79：家庭部門債務負擔及償債能力



註：標示陰影處之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。

圖 80：家庭部門借款之逾放比率



資料來源：金融聯合徵信中心。

⁶⁷ 可支配所得毛額=可支配所得+租金支出+利息支出。96 年家庭部門可支配所得毛額，係以主計處公布之家庭可支配所得及國民可支配所得之資料數據集為參數值，採趨勢檢測(如在 Nearest, Linear, Spline, pchip, cubic 等不同差補法下之表現情形)結果較佳之線性插補法(Linear Interpolation)進行推估。

⁶⁸ 不含中華郵政公司儲匯處及證券商資料。

佳，惟全球股市重挫、國內經濟成長趨緩、實質薪資負成長及失業率攀升等因素，將逐漸對家庭部門之資產及所得水準產生不利影響，加上高貸放成數房貸寬限期陸續屆滿，個人還款壓力漸增，均可能影響家庭部門借款之信用品質。

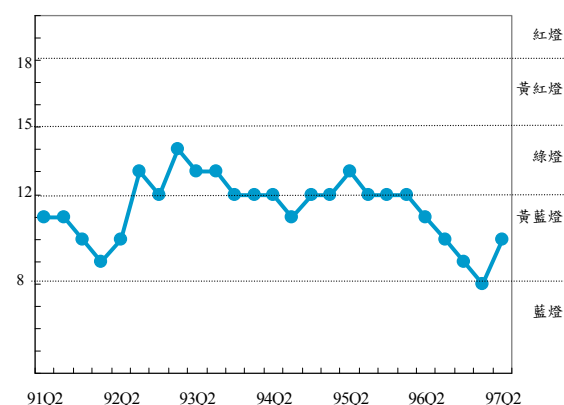
三、不動產市場

不動產交易價漲量縮，景氣趨緩，且空屋數攀升、民眾購屋負擔仍重及銀行放款轉趨謹慎等因素，使不動產市場壓力漸增。

(一)不動產景氣趨緩

依據「台灣房地產景氣動向季報」⁶⁹，97 年第 2 季房地產景氣對策訊號分數⁷⁰雖較第 1 季上升，惟仍處於代表景氣偏緩之黃藍燈(圖 81)。房地產景氣綜合指標⁷¹中，領先指標綜合指數連續兩季下滑，同時指標綜合指數雖於第 2 季大幅回升，惟仍較上年同季為低，且多數房地產廠商對未來 2 季景氣預期轉趨悲觀，不動產景氣有趨緩跡象。

圖 81：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」。

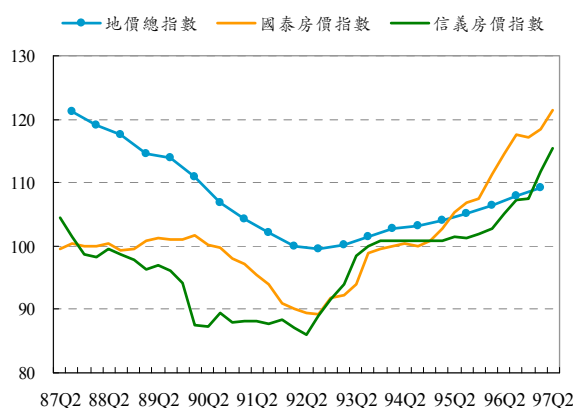
(二)不動產價格持續上揚，惟交易市況逐漸降溫

⁶⁹ 「台灣房地產景氣動向季報」係由內政部建築研究所及政治大學台灣房地產研究中心按季調查發布。

⁷⁰ 房地產景氣對策訊號分為 5 種，紅燈代表「熱絡」，黃紅燈代表「偏熱」，綠燈代表「穩定」，黃藍燈代表「偏緩」，藍燈代表「低迷」。

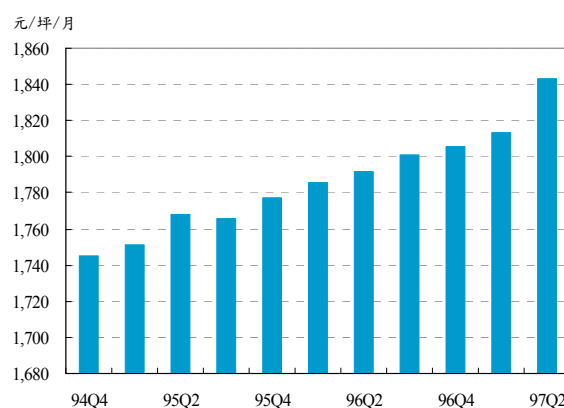
⁷¹ 房地產景氣綜合指標包括領先指標、同時指標、投資指標、生產指標、交易指標及使用指標等六項綜合指數，其中領先指標綜合指數由國內生產毛額、貨幣供給額、營建股股價指數、建築貸款餘額變動量及消費者物價指數等 5 項指標構成，同時指標綜合指數由素地交易量指數、基準放款利率、建造執照面積、新推個案標準單價、新承做購屋貸款金額及住宅使用率等六項指標構成。

圖 82：地價及房價指數



註：1.地價總指數每半年(3月及9月)發布乙次。
2.國泰房價指數計算資料，自 95 年第 4 季起包括竹北地區。
資料來源：內政部「內政統計月報」、國泰建設公司、信義房屋。

圖 83：台北辦公大樓平均租金

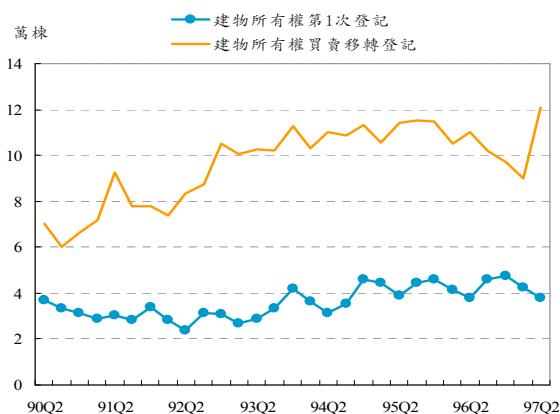


資料來源：高力國際物業管理顧問公司「台北市辦公大樓市場季報」。

受營建成本上揚及兩岸議題效應之影響，97 年上半年不動產價格持續上揚。97 年 3 月台閩地區地價總指數為 109.13，較上年 9 月上漲 1.19%。97 年第 2 季信義房屋指數(成屋)為 115.39，國泰房屋指數(新推案)為 121.49，亦分別較上年底上升 7.44%及 3.76%(圖 82)；其中成屋漲幅較大，主要因新推案價格走高之比價效應及民眾轉購成屋所致。房租行情亦隨不動產價格上漲而逐步走高，97 年第 2 季台北市辦公大樓平均租金上揚至每月每坪 1,843 元，較上年底提高 2.05%(圖 83)。

交易方面，97 年上半年建物買賣移轉登記棟數為 21.1 萬棟，較上年同期減少 2.02%(圖 84)；其中第 1 季交易量明顯萎縮，第 2 季受總統大選及放寬陸資來台投資等利多刺激，房屋銷售回溫，成交件數大幅成長，惟 6 月起隨著股市下跌，交易市況再度降溫。另本年上半年建物所有權第 1 次登記棟數逐季下降，惟兩季合計 8 萬

圖 84：建物所有權登記



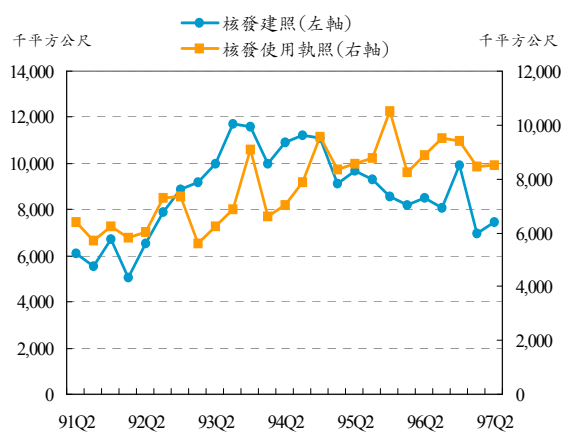
資料來源：內政部「內政統計月報」。

棟，仍較上年同期小幅增加 1.63%。

(三)新住宅成屋供給擴增，空屋數持續攀升

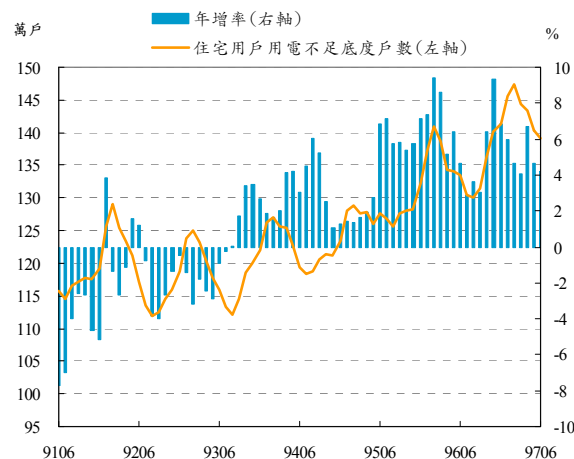
97年上半年核發建照總樓地板面積較上年同期縮減 13.60%，尤以住宅類減少 17.06%為最，顯示建商投資興建態度仍趨保守。另本年上半年核發使用執照樓地板面積較上年同期減少 1.18%(圖 85)，主要係商用不動產衰退 2.49%所致，住宅類因基期已高，微增 0.22%。上半年累計釋出新住宅成屋仍達 5.9 萬戶，其中以台北縣、桃園縣及台北市合計釋出 3.1 萬戶居前三名，新成屋供給持續擴增，餘屋壓力漸升。另 97年 1 至 6 月以台電用電不足底度推估之平均住宅空屋數約 143.4 萬戶，較上年同期增加 5.04%，空閒住宅持續攀升(圖 86)。

圖 85：核發建照及使用執照樓地板面積



資料來源：內政部「內政統計月報」。

圖 86：台電用電不足底度推估空屋數



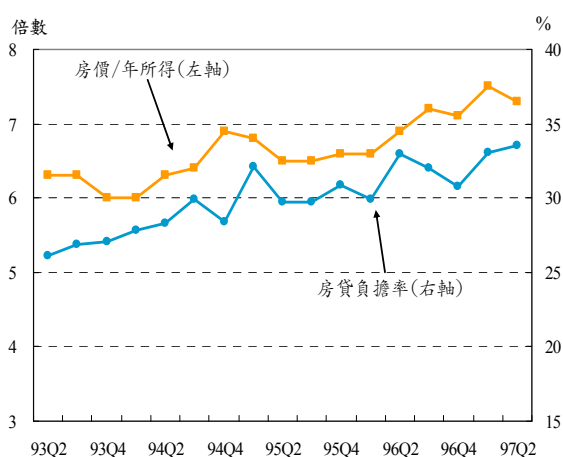
資料來源：台灣電力公司。

(四)房價所得倍數提高，購屋負擔加重

隨著房價持續走高，民眾購屋負擔加重，97年第 2 季全國房貸負擔率及房價所得倍數分別達 33.5%及 7.3 倍，較上年底及上年同期均提高(圖 87)；其中以台北市分別高達 41.9%及 8.9 倍，負擔最為沈重。另依據經建

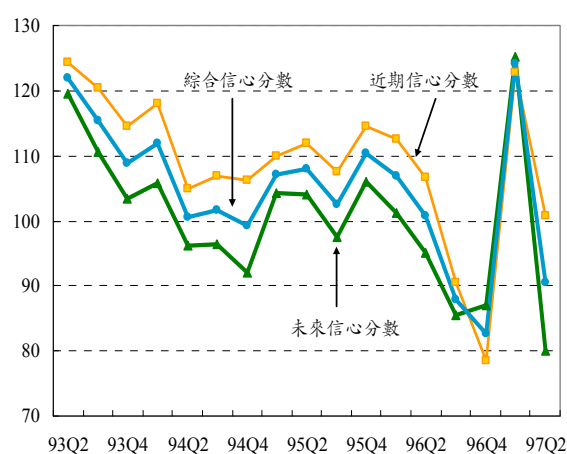
會「台灣住宅需求動向季報」，97年第1季受總統大選預期心理影響，全國購屋者房價信心綜合分數⁷²大幅回升至120分以上，惟第2季因全球股市重挫及國內經濟表現不如預期，信心綜合分數再度回降至90分以下(圖88)，購屋者對未來房價轉趨保守。

圖 87：房價所得倍數及房貸負擔率



註：房貸負擔率=每月房貸支出/家庭月所得
資料來源：內政部營建署「台灣住宅需求動向季報」。

圖 88：房價信心分數



資料來源：內政部營建署「台灣住宅需求動向季報」。

(五)不動產放款成長明顯減緩，房貸融資利率可望回降

97年上半年銀行⁷³承做不動產有關放款餘額仍持續成長，惟幅度明顯減緩；其中6月份購置住宅與房屋修繕放款年增率降至4.47%，建築貸款年增率更大幅下降至8.91%(圖89)，主要因銀行承做不動產放款漸趨謹慎，房貸平均貸放成數亦下降所致。本年第2季總統大選後房市銷售好轉，5大銀行⁷⁴每月新承做房貸金額明顯回升，6月份為499億元。房貸利率因央行持續升息而緩步走高，6月份為2.80%(圖90)，惟央行自9月起數度降息，

⁷² 房價信心分數介於0至200分之間，100分代表看漲者與看跌者比例相同，高於100分者代表看漲者比例較多，低於100分則代表看跌者比例較多。另近期信心分數及未來信心分數分別指購屋者對最近3個月及1年後房價漲跌之看法。

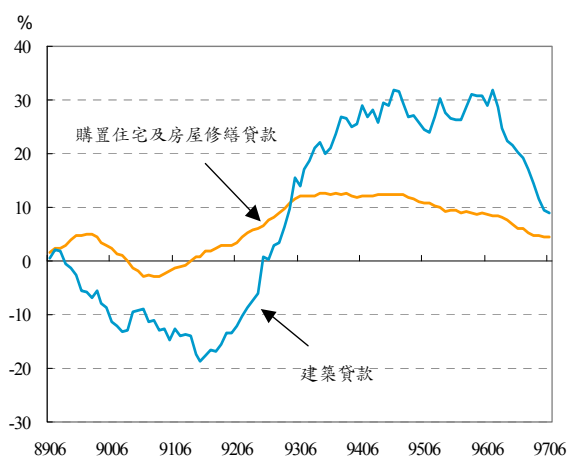
⁷³ 本項所稱銀行，係包括本國銀行(含中小企銀)及外國銀行在台分行。

⁷⁴ 5大銀行係指臺銀、合庫、一銀、華銀及彰銀。

未來房貸利率可望回降。

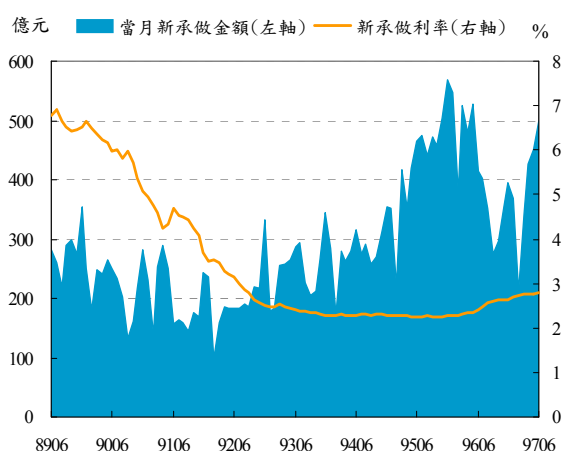
97年6月底本國銀行承做購置不動產放款之逾放比率為1.43%，資產品質仍佳。近年來銀行承做不動產有關放款漸趨謹慎，惟不動產景氣走緩，以及高貸放成數房貸寬限期陸續屆滿、國內經濟成長走緩及失業率上升等因素，均加重借款人還款壓力，不動產放款風險可能升高。

圖 89：住宅放款及建築貸款年增率



資料來源：央行經研處。

圖 90：新承做房貸金額及利率



資料來源：央行經研處。

附表：金融健全參考指標

表1：本國銀行

單位：%

| 項 目 | 年、半年(底) | 92 | 93 | 94 | 95 | 96 | 97年 上半年 |
|--------------------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|------------|
| 盈餘及獲利能力： | | | | | | | |
| 資產報酬率 | | 0.22 | 0.64 | 0.30 | -0.06 | 0.28 | 0.39 |
| 淨值報酬率 | | 3.52 | 10.25 | 4.74 | -0.94 | 4.32 | 5.84 |
| 利息淨收益/總收入 | | 66.86 | 62.60 | 66.11 | 68.34 | 66.38 | 68.09 |
| 非利息費用/總收入 | | 46.35 | 46.59 | 47.84 | 51.21 | 54.07 | 55.51 |
| 金融工具淨損益/總收入 | | 15.87 | 10.13 | 11.49 | 12.63 | 9.08 | 8.75 |
| 人事費用*/非利息費用 | | - | - | - | 55.37 | 55.93 | 56.75 |
| 放款及存款利差(百分點) | | 2.63 | 2.30 | 2.22 | 1.91 | 1.72 | 1.70 |
| 資產品質： | | | | | | | |
| 逾期放款/放款總額 | | 6.08 | 3.82 | 2.24 | 2.15 | 1.83 | 1.55 |
| 備抵呆帳覆蓋率 | | 22.68 | 30.14 | 50.06 | 62.26 | 64.07 | 67.36 |
| 資本適足性： | | | | | | | |
| 自有資本/風險性資產 | | 10.29 | 10.87 | 11.23 | 10.87 | 10.80 | 10.87 |
| 第一類資本/風險性資產 | | 10.00 | 10.25 | 10.37 | 9.88 | 8.50 | 8.28 |
| 淨值/資產 | | 6.17 | 6.28 | 6.45 | 6.19 | 6.42 | 6.57 |
| 逾期放款扣除特定損失準備後淨額/淨值 | | 51.76 | 30.61 | 15.28 | 15.16 | 12.22 | 10.26 |
| 流動性： | | | | | | | |
| 存款總額/放款總額 | | 117.69 | 118.10 | 118.70 | 119.41 | 117.98 | 116.72 |
| 流動資產*/資產總額 | | - | - | - | - | R10.59 | 10.70 |
| 流動資產*/短期負債 | | - | - | - | - | R15.66 | 15.85 |

註：R係修正數字。

表1：本國銀行(續)

單位：%

| 項 目 | 年、半年(底) | 92 | 93 | 94 | 95 | 96 | 97年 上半年 |
|------------------|---------|-------|-------|--------|--------|--------|------------|
| 信用風險集中度： | | | | | | | |
| 個人放款/放款總額 | | 42.65 | 44.89 | 46.51 | 46.74 | 46.59 | 45.99 |
| 企業放款/放款總額 | | 42.07 | 41.30 | 41.60 | 43.02 | 43.90 | 44.74 |
| 大額暴險/淨值 | | - | - | 137.32 | 144.28 | 136.85 | 132.46 |
| 衍生性金融商品總資產部位*/淨值 | | - | - | - | 5.28 | 10.35 | 11.50 |
| 衍生性金融商品總負債部位*/淨值 | | - | - | - | 4.79 | 5.44 | 7.83 |
| 市場風險敏感性： | | | | | | | |
| 外匯淨部位*/淨值 | | - | - | - | 3.11 | 5.02 | 4.72 |
| 外幣放款*/放款總額 | | - | - | - | 13.44 | 15.57 | 15.47 |
| 權益證券淨部位*/淨值 | | - | - | - | 28.63 | 30.88 | 28.31 |
| 外幣負債*/負債總額 | | - | - | - | 19.86 | 22.20 | 21.81 |

註：1.有*號者係自95年開始統計；另流動資產於96年6月大幅修訂定義，僅揭露96年底以後資料。

2.95及96年盈餘及獲利能力資料不含中華及寶華銀行。

3.「97年上半年」淨值報酬率及資產報酬率已年率化。

表2：企業部門

單位：%、倍數

| 項 目 | 年、半年(底) | 92 | 93 | 94 | 95 | 96 | 97年 上半年 |
|------------------------|---------|-------|--------|-------|-------|-------|------------|
| 負債/淨值 | | | | | | | |
| 全體企業 | | 95.27 | 102.15 | 86.10 | 85.21 | 82.20 | - |
| 上市公司 | | 68.03 | 66.37 | 66.06 | 64.06 | 63.20 | 74.09 |
| 上櫃公司 | | 90.48 | 76.67 | 84.03 | 74.13 | 76.48 | 92.54 |
| 淨值報酬率 | | | | | | | |
| 全體企業 | | 10.18 | 11.36 | 10.88 | 13.04 | 13.90 | - |
| 上市公司 | | 12.64 | 16.67 | 14.13 | 15.43 | 18.03 | 16.01 |
| 上櫃公司 | | 8.97 | 15.69 | 9.26 | 17.06 | 9.21 | 0.12 |
| 稅前息前淨利/利息費用(倍數) | | | | | | | |
| 全體企業 | | 6.03 | 7.89 | 8.97 | 10.10 | 10.78 | - |
| 上市公司 | | 9.45 | 17.72 | 15.25 | 16.95 | 19.08 | 17.19 |
| 上櫃公司 | | 4.55 | 12.72 | 8.38 | 14.06 | 7.89 | 0.08 |

註：1.全體企業資料取自金融聯合徵信中心財務報表資料庫，上市及上櫃公司資料取自台灣經濟新報。

2.「97年上半年」淨值報酬率資料已年率化。

表3：家庭部門

單位：%

| 項 目 | 年、半年(底) | 92 | 93 | 94 | 95 | 96 | 97年 上半年 |
|-----------------|---------|-------|-------|-------|-------|-------|------------|
| 家庭借款/GDP | | 77.43 | 81.66 | 85.22 | 85.45 | 83.24 | 83.34 |
| 應還本付息金額/可支配所得毛額 | | 42.66 | 46.23 | 48.41 | 46.01 | 42.56 | 41.48 |

註：家庭部門96年以後之可支配所得毛額均係推估值。

表4：不動產市場

單位：%

| 項 目 | 年、半年(底) | 92 | 93 | 94 | 95 | 96 | 97年 上半年 |
|---------------|---------|-------|--------|--------|--------|--------|------------|
| 地價指數 | | 99.62 | 101.52 | 103.24 | 105.09 | 107.85 | 109.13 |
| 住宅不動產放款*/放款總額 | | - | - | - | 29.14 | 30.14 | 29.80 |
| 商業不動產放款*/放款總額 | | - | - | - | 10.74 | 11.84 | 11.74 |

註：1.地價指數每半年(3月及9月)發布1次，除97年上半年採3月份指數外，其餘各年採9月份指數。

2.有*號者資料自95年開始統計。

表5：市場流動性

單位：%

| 項 目 | 年、半年(底) | 92 | 93 | 94 | 95 | 96 | 97年 上半年 |
|----------------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|------------|
| 上市股票市場累計成交值週轉率 | | 190.82 | 177.46 | 131.36 | 142.20 | 153.28 | 78.18 |
| 債券市場平均月週轉率 | | - | 135.40 | 215.69 | 140.58 | 74.65 | 61.56 |

註：1.上市股票成交值週轉率係指當期之累計週轉率資料。

2.債券市場週轉率係指當期平均之月週轉率資料。本項資料自93年開始統計。

「金融健全參考指標」編製說明

壹、一般說明

一、為利國際比較，「金融健全參考指標」附表列示之指標項目，係依據國際貨幣基金發布之「金融健全指標」(Financial Soundness Indicators, FSIs)編製，其中部分指標因近期開始編製，時間序列資料累積不足，尚未納入本報告分析。

二、各項指標資料之時點或期間，除有特別註明外，係指當期期末(存量資料)或當期累計(流量資料)資料。

三、本國銀行指標之編製

(一)本報告所稱本國銀行，97年6月底包括臺灣銀行、臺灣土地銀行、合作金庫商業銀行、第一商業銀行、華南商業銀行、彰化商業銀行、花旗(台灣)商業銀行、上海商業銀行、台北富邦商業銀行、國泰世華商業銀行、中國輸出入銀行、高雄銀行、兆豐國際商業銀行、全國農業金庫、中華開發工業銀行、臺灣工業銀行、臺灣中小企業銀行、渣打國際商業銀行、台中商業銀行、京城商業銀行、稻江商業銀行、華泰商業銀行、臺灣新光商業銀行、陽信商業銀行、板信商業銀行、三信商業銀行、聯邦商業銀行、遠東商業銀行、元大商業銀行、永豐商業銀行、玉山商業銀行、萬泰商業銀行、台新國際商業銀行、大眾商業銀行、日盛國際商業銀行、安泰商業銀行、中國信託商業銀行及慶豐商業銀行等38家。

(二)本國銀行有關指標係依據銀行按期填送未經審定或查核調整之資料計算而得，與銀行定期於其網站揭露經會計師查核簽證、核閱或自行作期後調整之資料，兩者之統計基礎略有不同。

(三)本國銀行有關指標之計算，係分別加總全體本國銀行之分子、分母金額後再求比率，與央行金檢處編印之「本國銀行營運績效季報」採個別銀行比率之溫賽平均不同。

貳、指標內容說明

一、本國銀行指標

(一)盈餘及獲利能力

1.資產報酬率

(1)本指標分析資產使用效益。

(2)資產報酬率=稅前損益/平均資產

●稅前損益：係指稅前損益及非常項目(以下本國銀行指標均同)。

●平均資產：期初及期末資產之平均數。

2. 淨值報酬率

- (1) 本指標分析自有資本之稅前獲利能力。
- (2) 淨值報酬率=稅前損益/平均淨值
 - 平均淨值：期初及期末淨值之平均數。

3. 利息淨收益/總收入

本指標分析利息淨收益占總收入之比重。

- 利息淨收益：利息收入減利息費用之淨額。
- 總收入：利息淨收益加利息以外淨收益之合計數(以下本國銀行指標均同)。

4. 非利息費用/總收入

本指標分析非利息費用占總收入之比重。

- 非利息費用：包括下列項目(以下本國銀行指標均同)：
 - ◇ 人事費用
 - ◇ 其它業務及管理費用：
 - 財產及設備相關費用，包括購置、定期維修、折舊及租金支出等。
 - 其它營業支出，包括購置商品及勞務，如廣告費、員工訓練費用及使用其它商品或非商品資產之專利權、版權等支出。
 - 所得稅以外之稅賦，但須扣除政府補貼。

5. 金融工具淨損益/總收入

本指標分析來自金融市場業務收入占總收入之比重。

- 金融工具淨損益：包括下列項目
 - ◇ 公平價值變動列入損益、備供出售及持有至到期日之金融資產及負債，其列入損益表之淨損益。
 - ◇ 以成本衡量之金融資產及負債淨損益。
 - ◇ 無活絡市場之債務商品投資淨損益。
 - ◇ 兌換損益。

6. 人事費用/非利息費用

本指標分析人事費用占非利息費用的比重。

- 人事費用：包括員工薪資、員工分紅及獎金、津貼、退休金、社會及醫療保險等。

7. 放款及存款利差

- (1) 本指標分析存放款利差對利息淨收益及獲利的影響。
- (2) 放款及存款利差=放款加權平均利率-存款加權平均利率。各年利差係指每季利差之簡單平均數。

(二) 資產品質

1. 逾期放款/放款總額

本指標分析放款品質。

- 逾期放款：94年6月前係指廣義逾期放款，94年7月後係指93.1.6台財融(一)字第0928011826號「銀行資產評估損失準備提列及逾期放款催收呆帳處理辦法」所定義之逾期放款(以下本國銀行指標均同)。
- 放款總額：依據「公開發行銀行財務報告編製準則」，包括押匯、貼現、放款及由放款轉列之催收款項。

2. 備抵呆帳覆蓋率

- (1) 本指標分析放款備抵呆帳提存政策。
- (2) 備抵呆帳覆蓋率=放款備抵呆帳/逾期放款

(三) 資本適足性

1. 自有資本/風險性資產

本指標分析銀行自有資本之適足情形。依據銀行法第44條規定，銀行自有資本與風險性資產之比率不得低於8%。

- 自有資本：係指合格自有資本，包括第1類資本、合格第2類資本、合格且使用第3類資本。
- 風險性資產：95年底(含)前資料，係指信用風險加權風險性資產總額及市場風險應計提資本乘以12.5之合計數。96年資料起，則指信用風險加權風險性資產總額，加計市場風險及作業風險應計提資本乘以12.5之合計數。

2. 第1類資本/風險性資產

本指標分析以第1類資本支應風險性資產之程度。

- 第1類資本：係指「銀行資本適足性管理辦法」第4條規定之第1類資本。

3. 淨值/資產

本指標分析銀行利用非自有資金支應資產之財務槓桿操作情形。

4. 逾期放款扣除特定損失準備後淨額/淨值

- (1) 本指標分析逾期放款未來潛在損失對淨值之影響程度
- (2) 逾期放款扣除特定損失準備後淨額/淨值=(逾期放款-特定損失準備)/淨值。
 - 特定損失準備：係指依據「銀行資產評估損失準備提列及逾期放款催收呆帳處理辦法」第5條規定，應計提之備抵呆帳及保證責任準備金額。

(四)流動性

1.存款總額/放款總額

本指標分析以穩定資金來源(存款)支應非流動性資產(放款)之情形。

- 存款總額：依據「公開發行銀行財務報告編製準則」，包括支票、活期、定期、儲蓄等存款及匯款。
- 放款總額：依據「公開發行銀行財務報告編製準則」，包括押匯、貼現、放款及由放款轉列之催收款項。

2.流動資產/資產總額

本指標分析用於滿足預期及非預期現金需求之流動性。

- 流動資產：係指核心流動資產，包括現金及約當現金、存放央行、存放銀行同業及銀行同業透支(已扣除各本國銀行間之同業往來)(以下本國銀行指標均同)。

3.流動資產/短期負債

本指標分析流動性資產因應短期資金需求之能力。

- 短期負債：包括距到期日一年(含)以內之存款、借入款、發行債務證券及衍生性金融商品負債減衍生性金融商品資產之淨額(若為負值則不計入)，並扣除各本國銀行間之同業往來。

(五)信用風險集中度

1.個人放款/放款總額

本指標分析本國銀行國內營業單位放款對象集中於個人(或家庭)之情形。

- 個人放款：係指本國銀行國內營業單位對以購買消費財或提供要素勞務為主之任何個人或家庭之放款(含貼現、透支及進口押匯)，不含出口押匯及催收款項。
- 放款總額：指本國銀行國內營業單位對政府部門及國內各公民營事業與個人(或家庭)等之放款(含貼現、透支及進口押匯)，不含出口押匯及催收款項。

2.企業放款/放款總額

本指標分析本國銀行國內營業單位放款對象集中於公民營企業之情形。

- 企業放款：係指本國銀行國內營業單位對公民營企業之放款(含貼現、透支及進口押匯)，不含出口押匯及催收款項。
- 放款總額：指本國銀行國內營業單位對政府部門及國內各公民營事業與個人(或家庭)等之放款(含貼現、透支及進口押匯)，不含出口押匯及催收款項。

3.大額暴險/淨值

本指標分析本國銀行授信信用集中度情形。

- 大額暴險：係指全體本國銀行歸戶後，前20大公民營企業授信戶授信餘額之合計數。

4.衍生性金融商品總資產部位/淨值

本指標分析衍生性金融商品資產部位因價格變動對淨值之影響。

- 衍生性金融商品總資產部位：包括避險及非避險之衍生性金融商品資產，例如交換、遠期契約及選擇權等之公平價值為正者之合計數，惟不含嵌入式無法分割之衍生性金融商品。

5.衍生性金融商品總負債部位/淨值

本指標分析衍生性金融商品負債部位因價格變動對淨值之影響。

- 衍生性金融商品總負債部位：包括避險及非避險之衍生性金融商品負債，例如交換、遠期契約及選擇權等之公平價值為負者之合計數，惟不含嵌入式無法分割之衍生性金融商品。

(六)市場風險敏感性

1.外匯淨部位/淨值

本指標分析淨值受匯率變動之影響程度。

- 外匯淨部位：係依據「銀行自有資本與風險性資產之計算方法說明及表格」中「外匯(含黃金)風險—各幣別淨部位彙總表」之各幣別淨部位，以月底結帳匯率換算為新台幣後，就長短部位互抵之淨部位金額。

2.外幣放款/放款總額

本指標分析放款總額中外幣放款之比重。

- 外幣放款：係指以外幣計價及帳列新台幣但約定以外幣償還之貸放銀行同業與貸放企業、個人等一般客戶放款金額。
- 放款總額：係指貸放銀行同業及貸放企業、個人等一般客戶放款之合計數。

3.權益證券淨部位/淨值

本指標分析權益證券淨部位因股價變動對淨值之影響。

- 權益證券淨部位：係指資產負債表內股權投資及權益型衍生性金融商品名目淨部位之合計數。

4.外幣負債/負債總額

本指標分析負債總額中外幣負債之比重。

- 外幣負債：包括外幣計價負債及帳列新台幣但約定以外幣償付之負債。

二、企業部門指標

1. 負債/淨值

本指標為槓桿比率，分析企業透過負債而非自有資金進行融資情形。

- 淨值：係指股東權益，包括股本、資本公積、保留盈餘及股東權益其他項目等。

2. 淨值報酬率

(1) 本指標分析企業自有資本之稅前獲利能力。

(2) 淨值報酬率=稅前息前損益/平均淨值(註：本指標採稅前息前損益，係依據國際貨幣基金之金融健全指標編製準則)

- 稅前息前損益：繼續營業單位稅前損益加回利息費用之金額(以下企業部門指標均同)。
- 平均淨值：期初及期末淨值之平均數。

3. 稅前息前損益/利息費用

本指標分析企業以淨利支應利息能力。

- 利息費用：當期支付債務利息之金額。

三、家庭部門指標

1. 家庭借款/GDP

本指標分析家計部門借款相對於 GDP 之水準。

- 家庭借款：家庭部門向金融機構之借款及信用卡循環信用餘額；金融機構包括存款機構及其他金融機構(含信託投資公司、壽險公司、證券金融公司及證券商)。

2. 應還本付息金額/可支配所得毛額

本指標分析家計部門償債能力。

- 應還本付息金額：家庭部門借款當期應償還之本金及利息總額。
- 可支配所得：係指家庭部門受雇人員報酬、財產及企業收入總額及移轉收入之合計數，扣除其負擔之直接稅與移轉支出後之總額。

四、不動產市場指標

1. 地價指數

本指標分析臺閩地區都市地價之漲跌情形。

- 地價指數：係指內政部統計月報每半年(3 月及 9 月)發布之臺閩地區都市地價總指數。

2.住宅不動產放款/放款總額

本指標分析本國銀行放款集中於住宅不動產放款情形。

- 住宅不動產放款：係指以住宅不動產為擔保之個人放款，住宅不動產包括住屋及所屬土地(含自用及出租)。
- 放款總額：依據「公開發行銀行財務報告編製準則」，包括押匯、貼現、放款及由放款轉列之催收款項。

3.商用不動產放款/放款總額

本指標分析本國銀行放款集中於商業不動產放款情形。

- 商業不動產放款：係指以商業不動產為擔保放款(包括法人及個人)及對營造業及不動產業之放款(不論有無擔保品)。商業不動產係指企業從事零售、批發、製造或其他類似目的之建物及所屬土地(含工業用不動產)。
- 放款總額：依據「公開發行銀行財務報告編製準則」，包括押匯、貼現、放款及由放款轉列之催收款項。

五、市場流動性指標

1.上市股票市場累計成交值週轉率

(1)本指標分析股票市場之平均轉換頻率(亦即股票市場之流動性)。

(2)累計成交值週轉率=當年度成交值月週轉率之累計值；成交值月週轉率=總成交值/市值

- 總成交值：當月各股票成交金額之合計數
- 總市值：當月底上市股票總市值

2.債券市場平均月週轉率

(1)本指標分析債券市場之平均轉換頻率(亦即債券市場之流動性)。

(2)債券市場月平均週轉率=各月債券市場成交值月週轉率之合計數/12

- 債券市場成交值月週轉率=當月成交值/平均發行餘額
- 當月成交值=債券成交總值合計數(不含附買/賣回交易)
- 發行餘額=流通在外債券發行餘額；平均發行餘額=(當月底流通在外債券發行餘額+上月底流通在外債券發行餘額)/2

金融穩定報告

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

編者：中央銀行金融業務檢查處

出版年月：民國 97 年 12 月

創刊年月：民國 97 年 6 月

刊期頻率：半年刊

本刊同時登載於本行網站，網址為 <http://www.cbc.gov.tw>

定價：新台幣 300 元（郵資另計）

展售處：中華民國政府出版品展售門市

一、國家書店

松江門市：10485 台北市中山區松江路 209 號 1 樓

電話：(02) 2518-0207

傳真：(02) 2518-0778

國家網路書店：<http://www.govbooks.com.tw>

二、五南文化廣場

台中總店：40042 台中市中區中山路 6 號

電話：(04) 2226-0330

傳真：(04) 2225-8234

台大法學店：10054 台北市中正區銅山街 1 號

電話：(02) 3322-4985

傳真：(02) 3322-4983

網路書店：<http://www.wunanbooks.com.tw>

三、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) 2361-7511

傳真：(02) 2361-7711

復北店：10476 台北市中山區復興北路 386 號

電話：(02) 2500-6600

傳真：(02) 2506-4000

網路書店：<http://www.sanmin.com.tw>

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

GPN：2009701740

ISSN：2070-1020

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（請洽中央銀行金融業務檢查處 電話：2357-1462）

