



中央銀行年報

中華民國九十七年



中央銀行編印



序

本 (97) 年美國房地產泡沫破滅引發之全球金融危機持續擴大，嚴重衝擊全球經濟景氣。我國係小型開放經濟體，受外需降溫之影響至鉅。雖然上半年經濟成長率尚維持 5.40%，惟下半年隨出口急速萎縮，民間消費及投資亦趨保守，經濟轉呈負成長 4.74%，致全年經濟成長率遽降為 0.12%，失業率亦明顯走高。物價方面，上半年因國際原物料價格高漲，致物價漲幅仍高；惟下半年因國內外需求驟減，物價上漲壓力消退，全年消費者物價年增率為 3.53%；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。本年上半年因應高漲之全球性輸入型通膨壓力，本行持續兩度微幅調升各項貼放利率。至下半年，金融風暴狂襲全球，我國金融體質尚佳，所受影響較輕，惟經濟轉呈衰退。在物價上漲壓力減輕下，為激勵內需，本行至 98 年 2 月底止，共七度調降各項貼放利率，累計降幅為 2.375 個百分點，有助減輕個人及企業資金成本，增進民間消費與投資意願。

另為充分提供市場流動性，促進金融穩定，本行先後調降存款準備率，擴大「附買回操作機制」，並協調中小企業信保基金強化信保機制，分攤銀行授信風險；促請銀行將放款利率調整頻率由季調改為月調，以儘速反映本行降息，有利貨幣政策之傳遞效果；並道德說服銀行勿緊縮放款，發揮金融中介功能。在本行審慎調節下，本年 M2 年增率平均為 2.67%，落在目標區（2%至 6%）之內；年底



總裁 彭淮南

新台幣對美元匯率為 32.860 元，較 96 年底貶值 1.27%；外匯存底持續累增，至年底為 2,917 億美元，較 96 年底增加 214 億元。

隨金融自由化及國際化發展，本行持續開放新種金融產品，增進外匯資金進出之便利性；並於本年 6 月 30 日開放台灣地區金融機構辦理人民幣買賣業務，使人民幣得以在台合法兌換，納入管理。另外，亦強化支付清算系統之安全與效率，將中央登錄債券跨行交易納入央行同資系統，並採行款券同步清算機制。為達成維護金融穩定之法定目標，定期編製金融健全指標，首度發布我國金融穩定報告，以利掌握金融機構營運動態，監控金融系統風險，適時採行適當措施。

面對二次世界大戰以來最嚴峻之經濟情勢，全球央行均積極採行因應措施。本行基於整體經濟利益考量，採行寬鬆性貨幣政策，近期政府亦積極採行擴張性財政政策，預期將共同發揮成效，促進經濟早日復甦。

茲循往例編定民國 97 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 98 年 3 月



目 錄

本行組織

壹、經濟金融情況概述

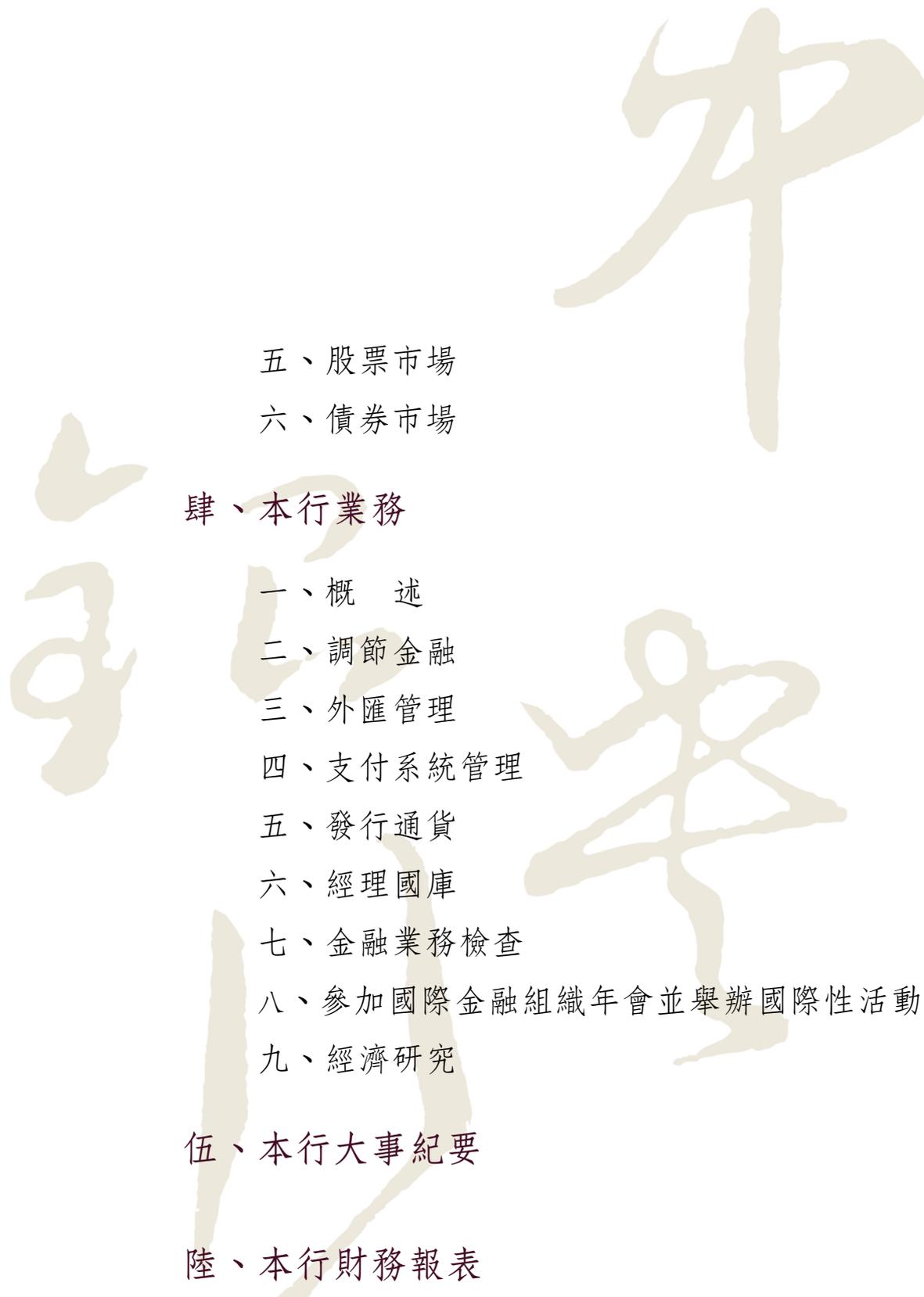
- 一、國際經濟金融情勢 1
- 二、國內經濟情勢 8
- 三、國內金融情勢 12

貳、經濟篇

- 一、國內生產與所得 15
- 二、國際收支與對外貿易 25
- 三、物 價 36
- 四、中央政府收支 41
- 五、就業與薪資 46

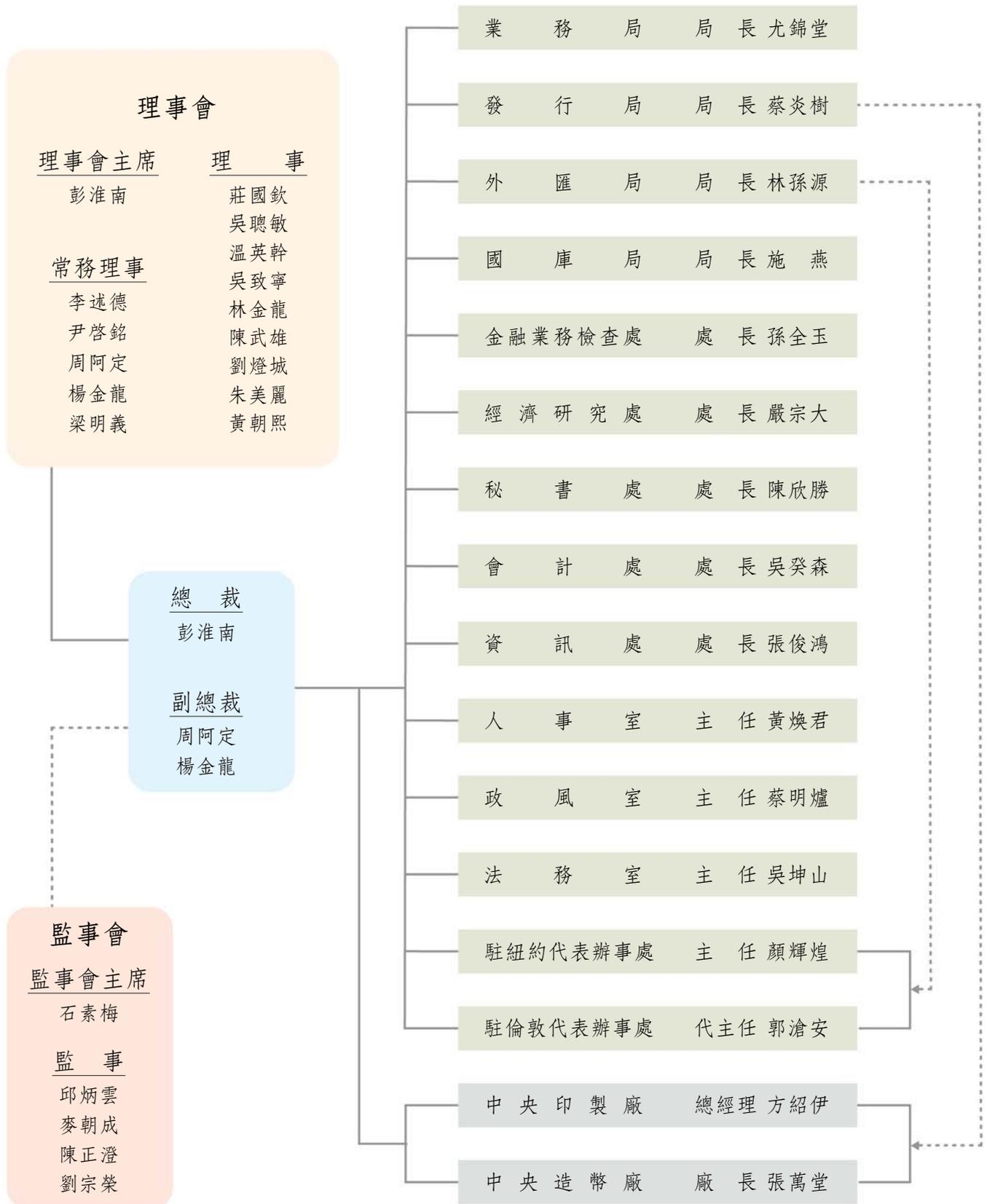
參、金融篇

- 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	91
二、調節金融	92
三、外匯管理	98
四、支付系統管理	104
五、發行通貨	107
六、經理國庫	109
七、金融業務檢查	112
八、參加國際金融組織年會並舉辦國際性活動	114
九、經濟研究	117
伍、本行大事紀要	121
陸、本行財務報表	128
柒、國內重要經濟金融指標	130

本行組織





理事會主席
總 裁

彭淮南



常務理事

李述德



常務理事

尹啓銘



常務理事
副 總 裁

周阿定



常務理事
副 總 裁

楊金龍



常務理事

梁明義



理 事

莊國欽



理 事

吳聰敏



理 事

溫 英 幹



理 事

吳 致 寧



理 事

林 金 龍



理 事

陳 武 雄



理 事

劉 燈 城



理 事

朱 美 麗



理 事

黃 朝 熙



監事會主席

石 素 梅



監 事

邱炳雲



監 事

麥朝成



監 事

陳正澄



監 事

劉宗榮



生
濟
家
融
百

博
十
河



壹、經濟金融情況概述

一、國際經濟金融情勢

本（2008）年以來，美國次級房貸問題持續蔓延，國際金融情勢惡化，先進經濟體經濟疲弱，進而衝擊新興經濟體，導致全球景氣明顯趨緩。根據國際貨幣基金（IMF）估計，本年全球實質經濟成長率為3.2%，低於上（2007）年之5.2%。其中先進經濟體經濟成長率由上年的2.7%降為0.9%，亞洲四小龍（台灣、南韓、香港及新加坡）由上年的5.7%降至1.5%。

勞動市場方面，受全球景氣惡化影響，勞動市場普遍表現疲弱，主要國家失業率多自上年之低點攀升。其中先進經濟體的失業率由上年之5.4%升至5.8%，亞洲四小龍則由上年的3.4%略升至3.5%。

物價方面，本年國際商品價格呈先漲後跌走勢。以美國西德州中級原油（WTI）現貨價格來看，7月中旬盤中曾一度飆漲至每桶147.27美元之歷史新高，之後因市場憂慮全球經濟成長恐大幅放緩，衝擊原油需求，油價連番重挫，年底每桶為44.6美元，較上年底下跌53.6%。R/J CRB期貨價格指數亦自7月初之歷史高點473.52點震盪走低至年底之229.54點，全

年下跌36.0%。國際金價於3月中旬升抵每盎司1,011.25美元之歷史新高，之後隨油價及美元走勢震盪起伏，年底為869.75美元，僅較上年底略漲4.3%。

本年初以來，受國際商品價格飆漲之影響，多數國家躉售物價指數（WPI）及消費者物價指數（CPI）年增率於第3季達到高峰，之後隨國際商品價格回跌而轉趨下滑。本年先進經濟體CPI年增率由上年之2.2%升至3.4%，亞洲四小龍由上年之2.2%升至4.5%。

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7.2%大幅降至3.3%。

金融情勢部分，受金融危機惡化之影響，本年全球主要股市重挫，紛創近年來新低。匯價方面，美元對歐元上半年因次級房貸問題擴大而走貶，下半年則因美國大幅贖回海外資產而走升；日圓對美元走勢則先升後貶，9月以來因主要國家大幅降息，促使借日圓之逐利交易（carry trade）反向平倉操作，支撐日圓大幅走強。至於亞洲新興經濟體之貨幣對美元則普遍走貶。

為舒緩美國次級房貸風暴帶來的信用

緊縮，多數國家央行陸續調降政策利率，本年10月8日美國聯邦準備理事會（Fed）並與全球5大央行採取聯合降息行動。除傳統的利率政策外，主要國家央行同時採行諸多創新之融資機制等非傳統政策工具，大量挹注金融市場資金。此外，各國政府更積極採取各種健全金融機構資產負債表之各項措施，包括：對金融機構存款及非存款負債之擔保、強化金融機構資本結構，以及活化金融機構資產等，以利其持續營運。

同時，國際間包括七大工業國（G7）、國際貨幣基金（IMF）、歐盟等，均展開空前的全球性大規模合作與協調行動。而IMF為協助受金融危機重創之會員國，自2008年11月以來已分別貸款予烏克蘭、匈牙利、冰島、巴基斯坦及拉脫維亞等國，合計金額約達400餘億美元。

另為因應金融危機蔓延至實質經濟面，本年以來，英、美及亞洲主要國家均

積極採行擴張性財政政策，陸續推出各項振興經濟方案，規模相對其GDP比率多逾2%，包括以減稅或退稅方式激勵民間消費支出、擴大公共支出、促進就業及援助房市等措施。

（一）先進經濟體經濟概況

受消費者支出及輸出大幅降溫之拖累，本年美國經濟成長率自下半年起由正轉負，全年經濟成長率由上年的2.0%降至1.1%，創2001年以來最低。受企業盈餘普遍下滑之影響，就業市場情勢惡化，本年失業率由上年之4.6%升至5.8%。

日本因輸出及國內需求雙雙疲軟，本年經濟自上年的成長2.4%轉為衰退0.6%，為1998年以來表現最差的一年。

歐元區亦因民間消費、固定資本形成及輸出轉弱，復甦步伐大幅放緩，本年經濟成長率自上年的2.6%降至0.8%，創歐元區1999年成立以來最低。其中區內最大經

主要國家或地區經濟成長率

國家或地區別	年					
	2004年	2005年	2006年	2007年	2008年	
全球	4.9	4.5	5.1	5.2	3.2	
先進經濟體（工業國家）	3.2	2.6	3.0	2.7	0.9	
美國	3.6	2.9	2.8	2.0	1.1	
日本	2.7	1.9	2.0	2.4	-0.6	
歐元區	1.8	1.7	2.9	2.6	0.8	
德國	0.7	1.0	3.2	2.6	1.4	
法國	2.2	1.9	2.4	2.1	0.9	
英國	2.8	2.1	2.8	3.0	0.8	
亞洲四小龍	5.9	4.7	5.6	5.7	1.5	
南韓	4.6	4.0	5.2	5.1	2.2	
新加坡	9.3	7.3	8.4	7.8	1.1	
香港	8.5	7.1	7.0	6.4	2.5	
東協五國	6.1	5.5	5.7	6.3	4.9	
中國大陸	10.1	10.4	11.6	13.0	9.0	

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。

主要國家或地區失業率

單位：%

國家或地區別	年	2004年	2005年	2006年	2007年	2008年
先進經濟體（工業國家）		6.4	6.2	5.8	5.4	5.8
美國		5.5	5.1	4.6	4.6	5.8
日本		4.7	4.4	4.1	3.9	4.0
歐元區		8.8	8.8	8.3	7.4	7.5
德國		10.6	11.7	10.8	9.0	7.8
法國		8.8	8.8	8.8	8.0	7.4
英國		4.7	5.1	5.5	5.2	6.5
亞洲四小龍		4.2	4.0	3.7	3.4	3.5
南韓		3.7	3.7	3.5	3.2	3.2
新加坡		3.4	3.1	2.7	2.1	2.3
香港		6.8	5.6	4.8	4.0	3.4
馬來西亞		3.5	3.5	3.3	3.2	3.1
泰國		2.1	1.8	1.5	1.4	1.4
中國大陸		4.2	4.2	4.1	4.0	4.2

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	2004年	2005年	2006年	2007年	2008年
全球		3.6	3.7	3.6	4.0	6.0
先進經濟體（工業國家）		2.0	2.3	2.4	2.2	3.4
美國		2.7	3.4	3.2	2.8	3.8
日本		0.0	-0.3	0.3	0.0	1.4
歐元區		2.1	2.2	2.2	2.1	3.3
德國		1.7	1.6	1.6	2.3	2.6
法國		2.1	1.7	1.7	1.5	2.8
英國		1.3	2.0	2.3	2.3	3.6
亞洲四小龍		2.4	2.2	1.6	2.2	4.5
南韓		3.6	2.8	2.2	2.5	4.7
新加坡		1.7	0.5	1.0	2.1	6.5
香港		-0.4	1.0	2.0	2.0	4.3
東協五國		4.7	7.3	8.1	4.3	9.2
中國大陸		3.8	1.8	1.7	4.8	5.9

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。

濟體德國經濟成長率自上年的2.6%降至1.4%，另一主要經濟體法國亦在國內、外需求減緩下，經濟成長率由上年的2.1%降至0.9%。

英國則受金融市場信用緊縮之影響，本年經濟成長率由上年之3.0%大幅降至0.8%。

（二）亞洲新興經濟體經濟概況

全球景氣低迷嚴重衝擊亞洲新興經濟體，導致其出口疲弱，經濟成長力道普遍

減緩。本年亞洲四小龍經濟成長率由上年之5.7%大幅下滑至1.5%，東協五國（馬來西亞、泰國、菲律賓、印尼及越南）則由6.3%降至4.9%。中國大陸經濟成長率亦由上年之13%降至9%，創2001年以來最低。

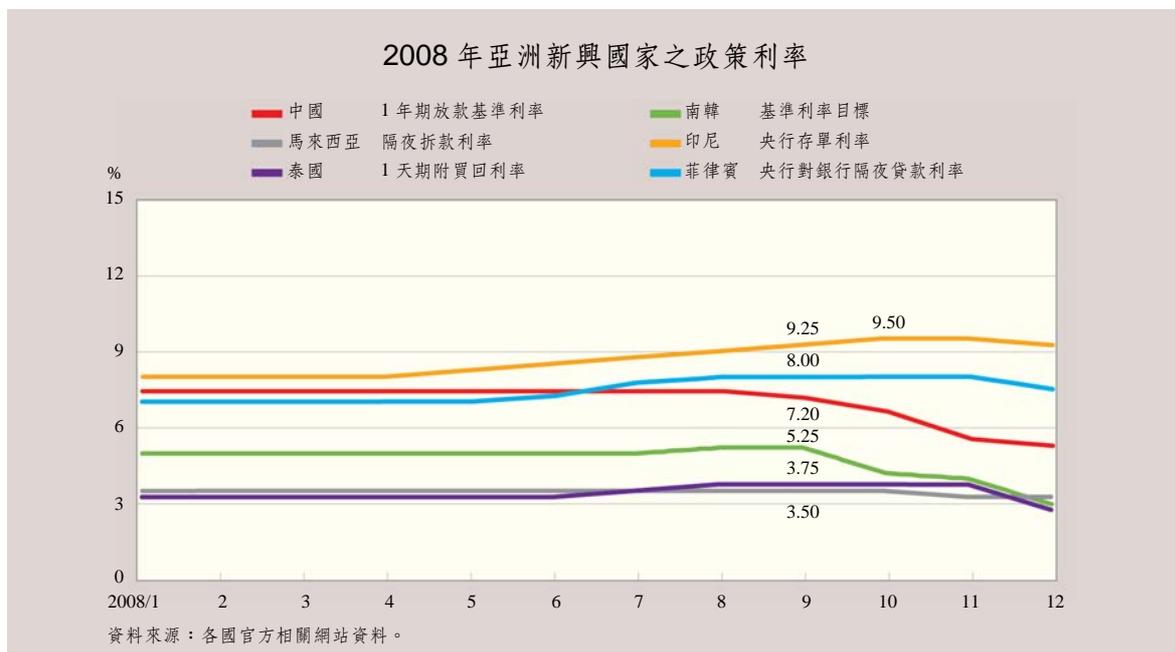
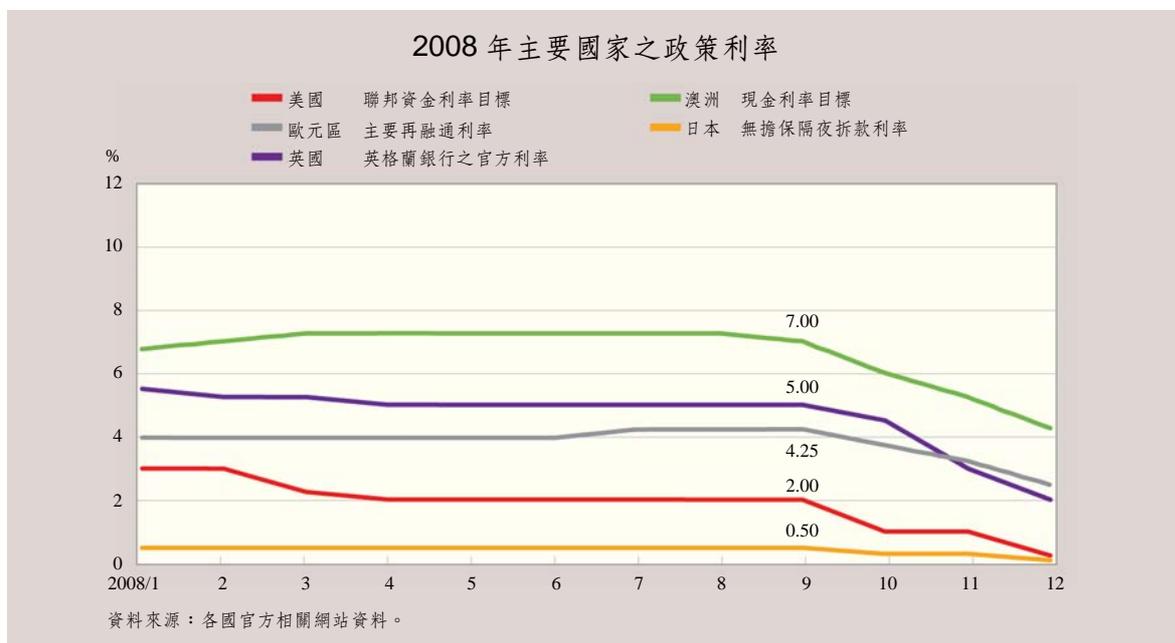
（三）主要國家貨幣政策

本年初以來，由於物價漲幅擴大，澳洲央行及歐洲央行（ECB）均曾調高利率以為因應；惟美、英等主要國家則為舒緩

美國次級房貸問題帶來的信用緊縮，多採寬鬆性貨幣政策；9月以來，由於金融危機明顯惡化，並快速蔓延，主要國家紛紛降息，且降息幅度明顯加大。10月8日Fed並與5大央行採取聯合降息行動。除傳統的利率政策外，英、美等國央行同時採行放寬融通之合格擔保品範圍，及諸多融資機制等非傳統的政策，挹注金融機構及特定

的信用市場流動性以緩解短期資金不足，維持金融市場之穩定。

至於亞洲新興國家方面，本年初以來為因應通膨升溫，部分國家一度採緊縮性貨幣政策，惟9月以來受全球景氣低迷之影響，多數國家改採寬鬆性貨幣政策，以刺激經濟成長。



主要國家暨亞洲新興國家之政策利率變動

國 家	2007/12/31 政策利率 水準值 (%)	2008/12/31 政策利率 水準值 (%)	升/降幅 (百分點)
美 國	4.25	0~0.25	-4.25~-4.00
歐 元 區	4.00	2.50	-1.50
英 國	5.50	2.00	-3.50
日 本	0.50	0.10	-0.40
澳 洲	6.75	4.25	-2.50
中 國	4.14 (存款) 7.47 (放款)	2.25 5.31	-1.89 -2.16
南 韓	5.00	3.00	-2.00
泰 國	3.25	2.75	-0.50
馬 來 西 亞	3.50	3.25	-0.25
菲 律 賓	7.25	7.50	0.25
印 尼	8.00	9.25	1.25

資料來源：各國官方相關網站資料。

(四) 主要通貨匯價

本年初以來，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，美元對歐元、英鎊及亞洲新興經濟體之貨幣普遍疲軟。惟9月下旬起，美國多家大型金融機構發生財務危機，投資者大幅進行去槓桿化操作，促使美國贖回在歐洲及亞洲國家投資，美元反轉走強。

本年初歐元對美元維持強勢，4月22日曾達1歐元兌1.5988美元之歷史新高，隨後回檔盤整。7月下旬之後，由於歐洲經濟前景不佳，加以美國贖回在歐洲投資，加速歐元貶值，至年底為1歐元兌1.3980美元，較上年底貶值4.2%。至於英鎊對美元匯價，上半年呈高檔震盪局面，惟下半年起，受英國金融情勢急劇惡化之影響，英鎊重貶，至年底為1英鎊兌1.4628美元，較上年底貶值26.3%。

本年初日圓對美元匯價走堅，至3月17日曾升抵1美元兌97.42日圓。之後，由於日本經濟表現不佳，日圓震盪走貶，至8月15日達1美元兌110.5日圓之低點。其後日圓轉呈升值，主要係因主要國家大幅降息，促使日圓之逐利交易反向平倉操作，支撐日圓大幅走強，至年底為1美元兌90.61日圓，較上年底升值22.9%。

在亞洲新興國家方面，中國因對美國享有鉅額貿易順差，且中國官方對美元維持微幅漸進升值的調整趨勢，人民幣對美元穩步走升。新加坡元對美元則呈先升後貶局面。其他亞洲新興國家之貨幣對美元皆趨於貶值，主要係受外資撤出新興市場、美國贖回海外資產等因素之影響，使美元需求激增，且區域經濟受全球金融危機之影響表現不佳亦是主要原因。其中，韓元在經常帳逆差擴大，且熱錢大量流流出下，對美元之貶值幅度居亞幣之冠。

12月31日與上年底比較，韓元、印尼



盾、菲律賓披索、馬來西亞幣與泰銖分別貶值25.9%、13.8%、13.1%、4.2%與3.1%；人民幣與新加坡元則分別升值7.1%與0.6%。

(五) 全球股市

今年上半年國際股市整體表現疲軟，下半年陸續受到美國兩大房貸機構房利美及房地美，以及一連串國際大型金融機構爆發財務危機，先進經濟體經濟走向衰退之衝擊，主要股市跌勢慘重。為穩定市場，歐美及亞洲多國一度實施禁止股票放空或暫停股市交易等措施。

綜觀本年美股走勢，1至8月大抵呈震盪走跌格局，9月起跌幅加劇，10月份美國道瓊工業指數單月下滑逾14%，11月持續下挫，至12月始逐漸止穩。那斯達克指數及道瓊工業指數年底分別收在1,577.03點

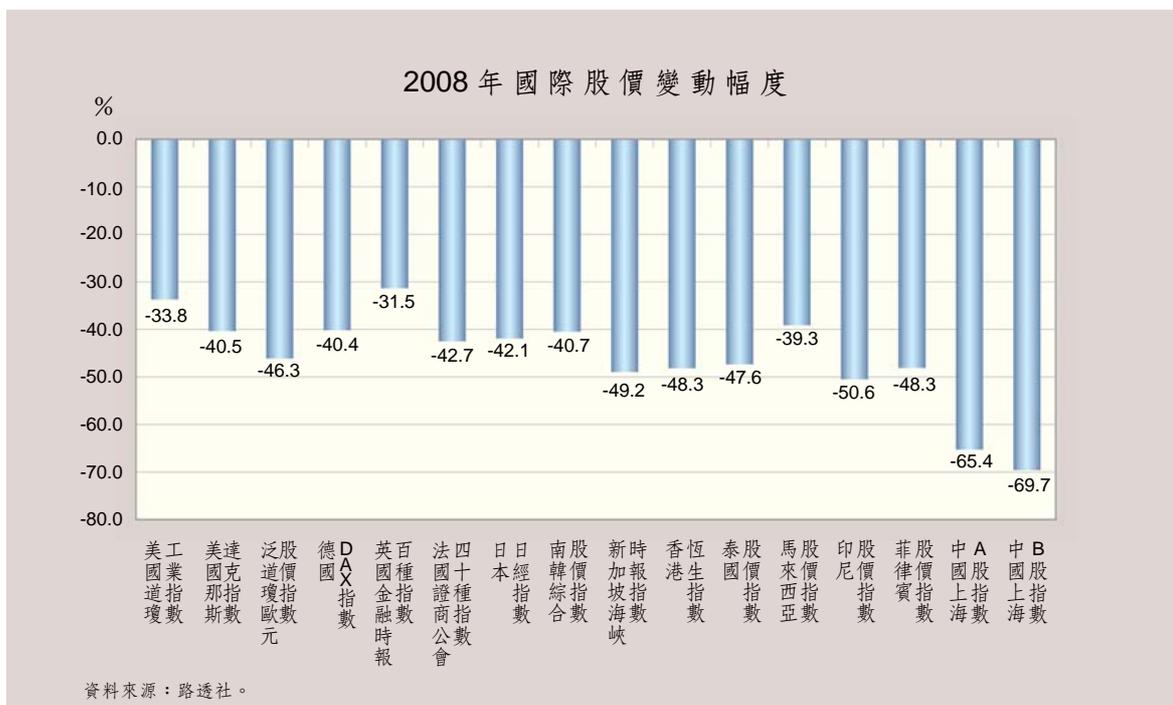
及8,776.39點，分別較去年底大跌40.5%及33.8%。

歐洲地區因金融市場情勢惡化，加以經濟前景不佳，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222.81點，較去年底暴跌46.3%。而法國證商公會四十種指數、德國DAX指數，以及英國金融時報百種指數以3,217.97點、4,810.2點及4,434.17點作收，分別較去年底重挫42.7%、40.4%及31.5%。

日本股市亦受美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，日經指數自去年底之15,307.78點一路震盪走低，9月起跌幅加劇，10月單月重挫達23.8%，之後逐步回穩，年底收在8859.56點，仍較去年底大跌42.1%。

其他亞洲新興市場股市，受外資大舉撤出，及區域經濟前景不佳之影響，紛創

近年來新低。上海B股、上海A股、印尼、新加坡、菲律賓、香港、泰國、南韓及馬來西亞，亦分別重挫 69.7%、65.4%、50.6%、49.2%、48.3%、48.3%、47.6%、40.7%及39.3%。



二、國內經濟情勢

本（97）年美國房地產泡沫破滅引發之全球金融危機持續擴大，嚴重衝擊國際經濟景氣。我國係小型開放經濟體，受外需降溫之影響至鉅。雖然上半年經濟維持成長，惟下半年因出口急速萎縮，民間消費及投資亦趨保守，經濟轉呈衰退，致全年經濟成長率由上（96）年之 5.70% 遽降為 0.12%。本年我國國際收支表現尚佳，其中經常帳順差大幅縮減為 250.24 億美元，金融帳僅淨流出 17.79 億美元，致國際收支餘額順差達 262.74 億美元。物價方面，上半年因國際原物料價格高漲，致物價漲幅仍高；惟下半年因國內外需求驟減，物價上漲壓力消退，全年消費者物價（CPI）年增率為 3.53%；與主要國家比較，仍相對平穩。失業率隨景氣下滑，本年 9 月起明顯走高，至 12 月達 5.03%，係 92 年 10 月以來最高水準。政府收支方面，本年課稅收入持續擴增，雖政府擴大支出，中央政府收支續呈結餘 163 億元，為連續第三年呈現結餘。茲就年來經濟成長、國際收支、物價、政府收支及就業情況分別略析如次：

（一）經濟成長急速減緩

本年上半年雖受美國房地產泡沫破滅

後續效應影響，主要工業國家景氣趨緩，惟亞洲區域表現仍佳，我國對外貿易快速擴張，帶動經濟成長 5.40%。至下半年，隨全球金融危機擴散，波及新興經濟體，我國對外貿易動能明顯轉弱；內需方面，由於金融市場波動加劇，民眾財富縮水，加以失業率升高，民間消費疲弱不振；民間投資亦因企業獲利銳減而縮減資本支出，致經濟急速衰退 4.74%。影響所及，全年經濟成長率由上（96）年之 5.70% 遽降為 0.12%。

就國內生產毛額的支出面分析，雖然本年上半年國外需求成長幅度仍相當強勁，惟因下半年外需急劇惡化，且各項內需因子表現疲弱，全年國內需求及國外淨需求對經濟成長之貢獻率分別為 -2.05 及 2.17 個百分點。另就生產面而言，本年農業部門因風災頻繁及飼料成本提高等不利因素，續呈衰退；工業部門則因內外需不振，生產萎縮，對經濟成長之貢獻率轉降為 -0.36 個百分點；服務業為支撐經濟成長之主要來源，貢獻率為 0.50 個百分點。

（二）國際收支呈現順差

受全球性金融危機衝擊，本年我國經常帳順差由上年之 329.79 億美元，減為 250.24 億美元，占名目 GNP 比重亦降為 6.2%；惟因金融帳淨流出縮小為 17.79 億美

元，致全年國際收支順差 262.74 億美元（上年為小幅逆差40.2億美元）。

經常帳方面，由於外需萎縮，本年商品出、進口年增率降為3.4%及9.6%，商品貿易順差減為 181.76 億美元，較上年大幅減少 40.3%。服務方面，因三角貿易淨收入增加、旅行與營業租賃支出減少，逆差減為 6.78 億美元。所得方面，雖然國外資產收益減少，惟台商執行盈餘轉增資或匯回直接投資所得，順差增為 105.07 億美元；經常移轉逆差則減為 29.81 億美元。綜合上述，本年經常帳順差為 250.24 億美元，較上年大幅縮減 24.1%。

資本帳方面，本年因購買無形資產所有權支出增加，逆差增為 3.34 億美元。金融帳方面，全年淨流出減為 17.79 億美元，惟資金移動規模係歷年最大。其中居民對外證券投資隨全球金融危機擴大，轉呈淨流入 36.13 億美元，為民國 76 年外匯管制放寬以來首次淨流入；非居民證券投資，受外資機構挹注母公司流動性及基金經理人因應投資者贖回影響，淨流出 157.77 億美元，創歷年最高紀錄。直接投資續呈淨流出 48.66 億美元，較上年成長 45.8%。衍生性商品投資則因民間部門及國內銀行從事衍生性金融商品交易收益增加，由上年淨流出 2.89 億美元轉呈淨流入 15.83 億美元。其他投資淨流入持續擴增為 136.68 億美

元，主要係民間部門收回國外存款所致。

（三）物價上漲

本年雖進口原油及穀物等國際農工原料行情自 7 月之高點急速下跌，但全年以美元計價之進口物價指數年增率仍升至 13.68%；由於新台幣對美元升值，致以新台幣計價之進口物價指數年增率降為 8.85%。影響所及，躉售物價指數（WPI）年增率由上年之 6.47% 降為 5.17%。

在消費者物價指數（CPI）方面，本年雖然國內消費需求疲弱，不含家外食物之服務類價格維持平穩，惟因進口能源及農牧產品等原物料行情攀高，國內家外食物、肉類、穀類及其製品等相關食品紛紛反映成本調漲零售價格，致食物類價格大漲；油料費亦反映進口原油成本漲多跌少，CPI 及核心 CPI 年增率於 7 月分別達 5.81% 及 4.06% 之高峰。之後，隨著全球景氣下滑，原物料價格急遽回跌，進口原物料行情攀升之傳遞效應逐漸減弱，CPI 及核心 CPI 年增率回降，至 12 月各降為 1.27% 及 2.13%。全年平均 CPI 與核心 CPI 年增率則分別為 3.53% 及 3.08%，分創民國 85 年與 86 年以來新高。

（四）財政收支續呈結餘

由於上年國內經濟表現良好，致本年

所得稅收入顯著成長，並創歷史新高。雖然本年下半年，為提振景氣，政府採行擴大政府支出與減稅之擴張性財政措施，政府收支仍連續第三年呈現結餘。本年度中央政府收入 1 兆 6,371 億元，較上年微增 0.1%；政府支出 1 兆 6,208 億元，較上年增加 4.4%。收支相抵，結餘 163 億元，惟較上年結餘數 834 億元大幅縮減。

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 75.9% 及 15.3%。本年度稅課收入中，因上年經濟成長率高達 5.7%，企業獲利成長，致所得稅收入較上年大幅成長 14.4%；惟下半年受全球金融風暴衝擊，股市重挫，致全年證券交易稅收入銳減 29.7%。至於營業盈餘及事業收入則因部分國營事業獲利下滑，較上年減少 7.8%。政府支出方面，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 19.2% 居冠，其次為社會福利支出之 18.5% 及國防支出之 17.4%。另為振興經濟，政府採行擴大公共建設措施，本年度中央政府編列特別預算 1,300 億元，主要用以補助地方建設經費。

本年因中央政府收支結餘 163 億元，扣除債務還本 650 億元後，尚不足 487 億元，全數移用以前年度歲計賸餘彌補，致本年度總預算部分，繼上年度後已連續兩

個年度無需舉借。惟因本年度特別預算主要財源仍來自發行公債及賒借，本年底中央政府所舉借之 1 年以上非自償性債務未償餘額，較上年底續增 746 億元；以債務餘額對國內生產毛額之比率衡量債務負擔，本年底為 30.7%，高於上年底之 29.5%。

（五）失業率明顯攀升

本年上半年失業率維持平穩；下半年起，隨國內經濟景氣衰退，勞動市場情勢惡化，9 月起失業率明顯攀升，至 12 月達 5.03%，係 92 年 10 月以來最高水準；全年平均失業率為 4.14%，較上年增加 0.23 個百分點。為緩和失業情勢，政府陸續提出短期促進就業措施、工作所得補助方案及立即充電計畫等，提供就業機會。

就業方面，本年平均就業人數為 1,040.3 萬人，較上年成長 1.06%；惟 9 月起隨景氣快速下滑，成長情勢明顯走緩。農、工、服務三大部門中，服務業就業人數穩定增加 1.23%；工業部門居主幹之製造業就業人數成長 1.52%，惟較上年大減 0.85 個百分點。各職業別就業人數方面，以技術人員增加 5.64% 最多，顯示在不景氣情況下，技術人才所受影響相對較小。

本年非農業部門（工業與服務業部門）每人每月平均薪資為 44,424 元，較上

年微增 0.02%，而經常性薪資（平均薪資扣除年終獎金及紅利等）略漲 0.24%。扣除消費者物價上漲率後，實質平均薪資則較上年減少 3.39%，實質經常性薪資亦減少 3.17%。由於生產降幅高於總工時減幅，

本年工業部門與製造業勞動生產力指數分別下降 1.04% 與 1.02%；單位產出勞動成本則分別上升 2.15% 與 2.37%，係民國 91 年以來首見。

三、國內金融情勢

今年上半年受國際原物料行情高漲影響，全球經濟景氣趨緩，惟我國外貿仍呈穩定擴張；下半年受全球金融風暴拖累，國際景氣明顯衰退，外需疲弱，我國外貿轉呈持續衰退，連帶波及生產、消費及投資等重要經濟活動，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先降後升趨勢。市場利率上半年在央行升息帶動下，持續上升，惟自第三季起隨央行降息而轉呈下降。新台幣匯率則大致呈先升後貶走勢。

由於今年上半年國內物價持續攀升，本行升息，並增加定存單發行，致準備貨幣年增率偏低；惟第3季起，受國際金融危機影響，國人海外資金大量回流，加以本行改採寬鬆貨幣政策，準備貨幣逐步回升，全年日平均年增率由上年之4.71%下降為3.24%。貨幣總計數方面，由於銀行授信成長仍緩，日平均M2全年平均年增率為2.67%，較上年之4.25%為低，惟仍落在本行設定之年度貨幣成長目標區(2%-6%)範圍內。至於狹義貨幣總計數M1B，受全球金融風暴衝擊，國內外景氣趨緩，台股表現低迷，M1B全年平均年增率由上年之6.44%大幅下滑為-2.94%。

銀行放款與投資方面，由於政府及公營企業資金需求轉殷，益以銀行證券投資

增加，本年底主要金融機構放款與投資年增率自96年底之2.35%上升為3.42%。其中，消費者貸款受銀行放款態度保守及民眾消費緊縮影響，餘額轉呈減少。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2.75%，較上年底之3.33%為低。

銀行逾放比率方面，由於金融機構持續處理不良資產，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1.83%降至1.54%。

存、放款利率方面，本年初以來，為防範通膨於未然，本行兩度調高貼放利率，惟下半年受全球景氣趨緩影響，國內經濟景氣走跌，本行自9月起五度調降貼放利率，致各銀行全年存放款牌告利率呈現先升後降走勢。年底本國五大銀行一年期存款牌告利率平均為1.42%，較上年底下降1.20個百分點；新承做放款平均利率則由上年12月之2.85%下降為本年12月之2.35%。本年由於金融資產評價及投資證券之利益減少，致全體存款機構稅前盈餘下降，其資產報酬率與淨值報酬率亦均較上年為低。本年底本國銀行平均資本適足率則由上年底之10.80%上升為11.00%。

貨幣市場方面，市場利率上半年在本行升息帶動下，持續上升，惟第三季後央行開始降息，即呈下降趨勢。其中金融業

隔夜拆款利率由上年12月之2.05%，下降至本年12月之0.87%，全年平均為2.01%，較上年略升0.01個百分點。短期票券方面，由於國庫券及商業本票到期續發金額增加，本年底短期票券發行餘額較上年底為高；票券利率亦呈先升後降走勢。

債券市場發行方面，由於全球金融風暴效應持續發酵、景氣急遽下滑，本年債券發行總額為1兆3,461億元，較96年略減372億元或2.69%。年底發行餘額仍延續去年攀升走勢至6兆1,646億元，較上年底增加1,167億元。全年交易總額為135兆5,087億元，較上年減少58兆4,968億元，主要因市場欠缺投資標的，加上公債籌碼過度集中，致其交易規模大幅萎縮。十年期指標公債殖利率全年平均為2.29%，較上年之2.32%下降0.03個百分點。

股票市場方面，本年1月，受全球股市崩跌影響，台股急跌。之後，由於美國降息，以及3月國民黨在總統大選勝選後，市場瀰漫著兩岸關係改善的樂觀氣氛，致台股轉而走堅，指數於5月19日漲至9,295點之本年來最高點。此後，由於全球金融風暴持續擴散，國際股市紛紛重挫，台股指數於11月20日跌至4,090點之本年來最低點。爾後，在全球央行大幅降息下，國際

股市回穩，政府也不斷推出刺激經濟方案，以及兩岸實施大三通，促使台股逐步反彈，12月31日指數回升至4,591點，仍較96年底的8,506點大跌46.0%。成交量方面，全年集中市場日平均成交值為1,049億元，較上年之1,338億元減少21.6%。

外匯市場方面，年初受美國次級房貸危機影響，國際美元走疲，新台幣對美元匯率由1月初之32.443元，走揚至3月26日之全年最高匯價後，於30至31元間狹幅波動。及至7月，美國大型金融集團持續爆發財務危機，金融市場流動性趨緊，美國投資人拋售國外資產匯回美元，使美元走強，新台幣對美元匯率於12月4日達到33.550元之全年最低匯價。之後，因Fed大幅降息，國際美元趨貶，加以兩岸大三通激勵，新台幣對美元匯率反轉走升，12月底為32.860元。本年底與上年底比較，新台幣對美元微幅貶值1.27%；就全年平均新台幣匯率而言，本年新台幣對美元匯率則較上年升值4.20%。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3.78%。外匯交易方面，本年平均每日交易量為193.1億美元，較上年增加3.7%。

經濟 篇



貳、經濟篇

一、國內生產與所得

(一) 概說

今年上半年雖受美國次級房貸風暴後續效應衝擊影響，主要工業國家景氣趨緩，惟亞洲區域貿易表現仍佳，我國對外貿易動能仍在；下半年因金融海嘯不利因素擴散，新興市場經濟體亦遭受衝擊，我國對外貿易動能轉弱；至於內需方面，因國際金融市場劇烈震盪波及國內股價，加以失業率升高及油電價格上漲，民間消費疲弱不振；而民間投資則因全球景氣急速

反轉，企業獲利銳減而縮減資本支出，民間投資大幅衰退。整體而言，我國經濟上半年因外需支撐仍呈溫和成長，下半年則因外需急轉直下而轉呈衰退，全年經濟成長率由上(96)年5.70%陡降為0.12%。就國內生產毛額的支出面來看，雖然國外需求成長幅度不如上年，但上半年表現仍佳，以致全年來看，國內需求仍不及國外需求對經濟成長之貢獻。再以生產面來看，本年農業因風災及飼料成本提高，續呈衰退，工業亦在輸出陡降下而大幅萎縮，三大業別中，仍以服務業為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低，成長幅度逐季縮小，並於下半年轉呈衰退，各季走勢如下：第1季由於亞洲區域貿易表現仍佳，光學器材、電機、電子、機械及塑化產品出口暢旺，輸出呈二位數成長，而民間消費因物價上漲影響消費意願，成長幅度仍緩。至於民間投資受惠於光電業者提升產能及電信業者擴建設備，由上年第4季之衰退轉呈正成長，經濟成長率為6.25%，約與上年第4季的6.35%相當。第2季在物價大幅上漲衝擊實質所得影響下，民間消費成長停滯，而民間投資在景氣下滑，訂單銳減的影響下，企業投資轉趨保守而衰退，幸賴亞洲新興國家貿易動能支撐，經濟成長率仍可維持4.56%的水準。第3季則因國際金融海嘯不利因素擴大，

並加速衝擊新興國家市場，以致我國對外貿易出現衰退，在民間消費與投資原已不振下，經濟成長率轉為衰退1.05%。第4季雖然民間消費衰退幅度縮小，但因經濟景氣趨於悲觀，民間投資嚴重衰退，加以輸出持續往下探底，衰退幅度更形擴大，以致經濟成長率大幅衰退8.36%。

2. 國民生產毛額

國內生產毛額經加計國外要素所得收入淨額後即為國民生產毛額。本年實質國外要素所得收入淨額較上年衰退2.97%，主要係因全球大幅降息，國人外匯資產投資所得減少所致。本年國民生產毛額按民國90年價格計算，成長率為0.05%。

3. 國民所得

本年名目國民所得(按市價計算)較上年減少2.65%，平均每人國民所得為新台幣48萬1,815元，折合美金為1萬5,276美

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 (%)		
95年	119,176	4.04	123,763	4.80	122,293	4.12	126,764	4.83	16,532	15,455
96年	126,358	6.03	130,822	5.70	129,685	6.04	133,976	5.69	17,299	15,122
97年 p	123,652	-2.14	130,983	0.12	126,971	-2.09	134,043	0.05	17,576	15,276
96年第1季	31,125	4.93	31,373	3.84	32,428	5.16	32,626	4.06	4,319	3,816
2	29,310	6.06	31,381	5.49	30,266	6.84	32,293	6.20	4,006	3,485
3	32,838	7.12	33,665	7.02	33,152	6.48	33,961	6.42	4,411	3,843
4	33,084	5.97	34,402	6.35	33,839	5.77	35,096	6.06	4,563	3,978
97年第1季	32,321	3.84	33,333	6.25	33,934	4.64	34,830	6.76	4,705	4,137
2	29,970	2.25	32,811	4.56	30,470	0.67	33,287	3.08	4,372	3,766
3	31,301	-4.68	33,313	-1.05	31,831	-3.98	33,791	-0.50	4,444	3,824
4p	30,060	-9.14	31,525	-8.36	30,736	-9.17	32,135	-8.44	4,055	3,549

註：p：初步統計數。

資料來源：行政院主計處。

元，高於上年之1萬 5,122美元。

(三) 國內各業生產

1. 產業成長

本年受經濟不景氣及天候不佳影響，工業及農業生產均較上年衰退，而服務業雖有成長，但成長幅度則較上年大幅縮小。茲分別說明如下：

(1) 農業生產續呈衰退

本年農業(包括農、林、漁、牧業)生產，因風災頻繁且飼料成本提高，農業生產續呈衰退1.44%。

(2) 工業成長由正轉負

本年上半年在亞洲區域貿易暢旺，出口溫和成長的帶動下，工業生產仍可維持穩定成長，而下半年因金融海嘯危機漸次衝擊新興經濟體，我國對外輸出急速萎縮，工業生產亦隨之衰退，全年合計衰退

1.15%。茲依工業部門項下四大業別說明如下：

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正成長 7.92% 轉為衰退 9.20%，主要係因下半年營造業景氣下滑，砂石需求縮減所致。

製造業 本年製造業成長率由上年的正成長 10.36% 轉為負成長 1.00%，主要係因下半年輸出大幅衰退，延宕製造業成長所致。

若依製造業四大業別觀察：97年全年資訊電子工業增加6.82%，係4大行業中惟一增產者。主要係因上半年受惠於亞洲區域內貿易快速成長，對消費性電子產品需求仍殷，加以國際大廠加速委外釋單，帶動晶圓代工、IC 製造等相關產業增產所致，惟第4季因全球景氣急劇下滑，波及消費性電子產品市場需求，增產榮景不



再。化學工業減少 7.46%，主要係因市場需求持續疲軟，且石化行情隨著國際原油急遽震盪而重挫，整體產業產能利用率偏低，加以中油四輕及台塑石化六輕等烯烴廠延長歲修時程，下游塑化業者順應需求萎縮而減產所致。

金屬機械工業減少 7.23%，主要係因景氣驟降減緩企業擴廠需求，加以房市榮景不再，鋼品需求減弱，而機械設備生產則受全球景氣驟降，大陸提高免稅適用門檻，及韓團重貶等因素影響，導致我國機械出口減少所致。至於民生工業則續呈衰退 5.80%，主要係因景氣持續低迷抑制食品消費支出，加以美國市場大幅萎縮及大陸低價紡品競爭，導致紡織業減產所致。

水電燃氣業 本年水電燃氣業因產業大抵減產而衰退，由上年正成長 1.88% 轉為衰退 0.96%。

營造業 本年營造業因景氣轉為低迷，不動產市場榮景消退，加以經濟前景

不明，企業建廠需求亦隨之延宕，以致成長幅度由上年的正成長 3.15% 轉為衰退 2.55%。

(3) 服務業微幅成長

本年服務業(包括批發及零售業、住宿及餐飲業、運輸倉儲及通信業、金融及保險業、不動產及租賃業、專業科學及技術服務業、教育服務業、醫療保健及社會福利服務業，及政府服務生產者)受景氣低迷的影響，僅呈現微幅成長 0.75%。

若依行業別觀察：本年服務業衰退的行業為住宿及餐飲業、金融及保險業。住宿及餐飲業衰退 2.82%，主要係因全球景氣黯淡，國際觀光旅館住房收入減少所致。金融及保險業衰退 1.77%，主要受利息收支淨額減少、股市成交值銳減及基金手續費收入下滑等因素影響。至於產值成長的行業中，以專業科學及技術服務業、醫療保健及社會福利服務業、教育服務業的成長最大，且為 4 季均呈正成長的行業。

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
95年	4.80	6.08	6.76	-10.79	7.20	3.03	6.68	3.92	6.21	6.03	3.74	1.22	5.71	9.85	2.87	3.05	0.70
96年	5.70	-1.90	9.31	7.92	10.36	1.88	3.15	4.26	5.37	2.61	2.16	8.19	4.64	11.30	2.53	3.55	-0.61
97年p	0.12	-1.44	-1.15	-9.20	-1.00	-0.96	-2.55	0.75	0.82	-2.82	0.99	-1.77	2.42	5.08	2.56	3.09	0.72
96年第1季	3.84	3.33	4.23	-11.32	4.51	2.22	4.22	3.69	4.68	4.69	1.36	5.20	4.41	14.39	2.36	4.42	0.32
2	5.49	10.80	8.62	26.73	9.08	3.55	5.90	4.04	4.58	4.82	2.51	5.77	5.81	12.59	2.74	3.24	0.09
3	7.02	-1.49	10.80	8.83	12.12	2.37	2.13	5.36	6.15	1.06	2.31	12.80	4.61	12.69	2.39	3.33	0.48
4	6.35	-16.89	12.98	12.42	14.98	-0.40	0.58	3.95	6.02	0.77	2.54	9.15	3.80	6.14	2.64	3.26	-3.29
97年第1季	6.25	-4.61	11.19	11.82	12.24	5.24	3.36	4.35	6.90	2.42	3.24	4.12	4.26	8.27	2.28	2.93	-0.01
2	4.56	-5.78	8.26	-9.41	9.29	3.76	1.44	3.15	6.35	-0.69	2.11	-0.66	4.45	8.32	2.49	2.76	0.35
3	-1.05	-1.96	-0.43	-16.82	0.12	-5.54	-1.79	-1.35	-1.16	-6.24	-1.01	-7.95	1.43	2.64	1.91	2.72	0.89
4p	-8.36	6.88	-20.23	-20.45	-21.68	-5.65	-12.79	-2.88	-7.70	-5.72	-0.58	-2.29	-0.27	1.51	3.54	3.91	1.61

註：p：初步統計數。
資料來源：行政院主計處。

專業科學及技術服務業成長 5.08%，主要係因商業活動廣泛應用電腦處理資訊，以致資料處理及資訊供應服務業及電腦系統設計服務業增產所致。醫療保健及社會福利服務業持續成長 3.09%，主要係因老年人口比例增加，醫療保健支出提高所致。而教育服務業則因少子化以致教育服務走向精緻化，教育支出仍呈成長 2.56%。

不動產及租賃業在前 3 季仍可維持正成長，惟第 4 季因房地產市場低迷而轉呈衰退，惟全年仍可維持 2.42% 的正成長。批發及零售業、運輸倉儲及通信業全年雖仍分別為 0.82% 及 0.99% 的正成長，但受外貿動能在下半年急速下降的影響，均由上半年的正成長轉為下半年的負成長。此外，政府服務生產者第 1 季因政府持續上年第 4 季節約支出的態勢，而呈微幅衰退，惟自第 2 季起，為舒緩失業問題，積極推動「公共服務擴大就業計畫」，以致成長

率由上年的負成長 0.61% 轉為正成長 0.72%。

2. 產業結構

產業結構係以各業名目產值占當年名目國內生產毛額(GDP)比重表示。本年農業產值占 GDP 的比重為 1.68%，高於上年之 1.51%；工業產值比重則由上年的 27.77% 下降為 25.15%；服務業產值比重則由上年之 70.71% 上升為 73.17%。

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：本年農業生產持續上年衰退走勢，對經濟成長率之貢獻為負 0.02 個百分點。工業對經濟成長之貢獻則由上年正 2.83 個百分點轉為負 0.36 個百分點；其中，製造業生產衰退，是本年工業轉為負貢獻的主要原因。礦業及土石採取業則因砂石需求縮減、水電燃氣業隨其他產業減

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 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
95年	100.00	1.62	27.02	0.32	23.04	1.46	2.20	71.36	18.32	2.14	5.96	9.96	8.24	2.52	1.83	3.06	10.72
96年	100.00	1.51	27.77	0.41	24.01	1.11	2.25	70.71	18.51	2.11	5.83	10.03	8.15	2.69	1.79	3.01	10.10
97年p	100.00	1.68	25.15	0.42	21.85	0.56	2.32	73.17	19.23	2.17	5.85	10.02	8.59	2.95	1.89	3.20	10.45
96年 第1季	100.00	1.40	26.62	0.34	22.86	1.14	2.28	71.98	18.08	2.06	5.96	9.67	8.06	2.61	1.81	2.98	12.32
2	100.00	1.81	25.72	0.44	21.87	1.05	2.36	72.47	18.64	1.86	5.88	11.04	8.66	2.71	1.83	3.26	9.85
3	100.00	1.35	30.09	0.39	26.15	1.38	2.17	68.56	17.29	2.16	5.75	10.13	7.80	2.73	1.78	2.87	9.58
4	100.00	1.52	28.38	0.46	24.85	0.86	2.20	70.10	20.02	2.34	5.73	9.38	8.14	2.69	1.73	2.98	8.75
97年 第1季	100.00	1.42	25.46	0.47	22.12	0.59	2.28	73.12	18.93	2.12	5.91	9.95	8.11	2.78	1.81	2.99	11.96
2	100.00	1.90	23.98	0.45	21.17	0.03	2.32	74.12	19.76	1.92	5.72	10.89	8.89	2.96	1.86	3.35	9.77
3	100.00	1.50	27.41	0.38	24.39	0.53	2.11	71.08	18.21	2.17	5.56	9.67	8.37	3.03	1.92	3.12	10.15
4p	100.00	1.94	23.62	0.39	19.59	1.07	2.57	74.44	20.06	2.48	6.20	9.60	9.02	3.04	1.98	3.36	9.82

註：p：初步統計數。

資料來源：行政院主計處。

各業生產對經濟成長之貢獻

單位：百分點

年(季)別	合計	農林漁牧業	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
95年	4.80	0.09	2.02	-0.03	1.84	0.06	0.14	2.70	1.03	0.12	0.25	0.12	0.46	0.22	0.05	0.08	0.07
96年	5.70	-0.03	2.83	0.02	2.71	0.03	0.07	2.90	0.90	0.05	0.14	0.80	0.38	0.26	0.04	0.10	-0.06
97年p	0.12	-0.02	-0.36	-0.02	-0.27	-0.02	-0.05	0.50	0.14	-0.06	0.06	-0.18	0.19	0.12	0.04	0.08	0.07
96年第1季	3.84	0.04	1.24	-0.03	1.14	0.04	0.09	2.55	0.80	0.09	0.10	0.52	0.36	0.32	0.04	0.12	0.03
2	5.49	0.16	2.54	0.05	2.30	0.06	0.13	2.79	0.77	0.08	0.17	0.61	0.48	0.29	0.04	0.09	0.01
3	7.02	-0.02	3.47	0.02	3.36	0.05	0.05	3.57	0.96	0.02	0.14	1.22	0.37	0.30	0.04	0.09	0.05
4	6.35	-0.28	3.95	0.02	3.92	-0.01	0.01	2.69	1.05	0.02	0.16	0.84	0.31	0.15	0.04	0.09	-0.31
97年第1季	6.25	-0.06	3.30	0.02	3.12	0.09	0.07	3.01	1.19	0.05	0.23	0.42	0.35	0.20	0.04	0.08	0.00
2	4.56	-0.09	2.50	-0.02	2.43	0.06	0.03	2.14	1.05	-0.01	0.14	-0.07	0.37	0.20	0.04	0.07	0.03
3	-1.05	-0.02	-0.14	-0.03	0.04	-0.11	-0.04	-0.88	-0.18	-0.12	-0.06	-0.80	0.11	0.06	0.03	0.07	0.08
4p	-8.36	0.09	-6.54	-0.04	-6.13	-0.10	-0.27	-1.92	-1.35	-0.13	-0.03	-0.22	-0.02	0.04	0.06	0.10	0.14

註：p：初步統計數。
資料來源：行政院主計處。

產、營造業受房市低迷影響，貢獻率皆由上年的正貢獻轉為負貢獻。至於本年服務業對經濟成長之貢獻則為0.50個百分點，為3大業別中支撐經濟成長之主要來源；其中以不動產及租賃業、批發及零售業、專業科學及技術服務業的貢獻較大。總括而言，本年在全球景氣急速降溫的影響下，農業及工業產能均呈衰退，以致服務業成為維持本年經濟小幅成長的最大支撐。

(四) 國內生產毛額之處分

1. 民間消費

本年第1季在勞動情勢穩定及上市櫃公司大量發放現金股利激勵下，民間消費穩定成長，第2季則受物價上漲衝擊實質所得，及國際金融情勢震盪波及我國股市，民眾財富縮水影響消費意願，民間消費幾無成長。下半年國際金融情勢更趨嚴

峻，財富縮水等負面因素持續，加以失業率升高及油電價格調漲，民間消費轉呈衰退，全年合計衰退0.29%。

若就民間消費型態觀察，本年民間食品消費成長率由上年正成長1.22%轉為衰退1.55%，而非食品消費成長率則由上年的2.61%下降為0.05%。若扣除其他項，以醫療及保健、租金及水費、家庭管理3項成長最大。其中，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。而租金及水費不似其它消費項目易受景氣不佳而縮減，因此仍持續增加，惟成長幅度較上年縮小。至於家庭管理費成長較大，主要係因雙薪小家庭日益增加，職業婦女對家務幫佣需求提高所致。本年民間消費占國內生產毛額的比重（按當期價格計算）仍為各項處分的最大項，達61.43%，對經濟成長的貢獻則因成長率為負，而由上年的正1.31個百分點轉為負0.16個百分點。

2. 政府消費

本年因經濟景氣逐步惡化，政府擴大弱勢家庭基本生活照顧及近貧家庭補助方案等支出，以致政府消費成長率由上年的0.92%上升為1.15%，對經濟成長的貢獻則為0.13個百分點，占國內生產毛額的比重則略較上年提升。

3. 固定資本形成

本年第1季在高科技業者積極提升技術層次與產能下，固定資本形成溫和成長，第2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，企業投資轉趨保守，固定資本形成僅微幅成長；下半年因景氣急速反轉直下，部分廠商產能已呈閒置，投資更形卻步，全年合計衰退10.78%，對經濟成長貢獻則為負2.01個百分點，占國內生產毛額的比重則較上年略為下降。

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季因光電業者積極提升產能及電信業者擴建光纖網路，民間投資溫和成長3.92%，第2季則因經濟前景不明，若干企業放緩資本支出步調，民間投資轉呈衰退。至下半年國外需求銳減，多數廠商因產能過剩，原定投資計畫紛傳延後或縮減，以致民間投資下半年續呈衰退，第4季則因出口大幅衰退，經濟前景更形悲觀，衰退幅度更為擴大，全年合計衰退13.47%。至於政府投資，由

於近年許多公共建設投資案都透過BOT方式轉為民間投資案，以致政府投資規模在前3季成長受限，第4季則因景氣表現持續不佳，政府積極推動「加強地方建設擴大內需方案」，以致成長幅度擴大，全年合計政府投資由上年的衰退轉為微幅成長0.34%。此外，公營事業投資則因經濟前景不明，投資計畫規模縮減，以致由上年的正成長轉為衰退2.58%。

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：營建工程投資上半年因物價續處高檔，廠商進行調節，導致工程量萎縮；下半年則因房市持續向下調整，建商推案量減少，營建工程投資衰退擴大，合計全年衰退6.16%；運輸工具投資亦大幅衰退35.69%，主要係因上年適逢航空業者機隊汰舊換新，墊高計算基期，加以金融海嘯席捲全球，經濟前景晦暗所致。機器設備投資在第1季高科技業者投資成長帶動下，尚能維持成長態勢，惟自第2季起，因全球景氣急速反轉，產業前景趨於悲觀，企業投資持續保守，致機器設備全年衰退15.23%。無形固定資產投資則因資料處理、資訊供應服務業及電腦系統設計服務業投資較上年增加，以致全年無形固定資產投資仍可維持10.22%的成長。

4. 對外貿易

本年上半年因亞洲區域內貿易活動仍

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		
95年	4.80	1.76	-0.42	0.87	3.57	-7.86	-7.39	10.26	5.62
96年	5.70	2.31	0.92	1.90	3.25	1.42	-5.28	8.82	3.79
97年p	0.12	-0.29	1.15	-10.78	-13.47	-2.58	0.34	-0.17	-4.30
96年第1季	3.84	2.29	-0.03	-0.28	1.01	17.31	-16.55	5.24	-0.84
2	5.49	2.17	0.71	4.71	7.73	-3.29	-9.61	5.21	2.63
3	7.02	3.10	1.73	3.80	5.16	-1.03	-1.13	11.55	7.26
4	6.35	1.65	1.08	-0.77	-1.21	-1.78	2.09	12.92	5.82
97年第1季	6.25	2.07	1.28	3.69	3.92	6.53	0.08	12.71	9.59
2	4.56	0.52	-0.17	-8.00	-9.92	4.70	-1.01	9.86	0.19
3	-1.05	-2.13	1.16	-11.82	-12.77	-9.37	-7.56	-0.57	-2.60
4p	-8.36	-1.68	2.17	-23.24	-32.23	-7.13	7.89	-19.75	-22.63

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			
95年	100.00	60.23	12.63	21.24	16.22	1.60	3.43	0.26	69.68	64.04
96年	100.00	58.90	12.10	21.11	16.26	1.58	3.27	0.39	73.48	65.99
97年p	100.00	61.43	12.61	20.56	15.14	1.66	3.75	0.62	74.17	69.39
96年第1季	100.00	62.52	13.00	18.06	14.29	1.33	2.45	-0.55	66.10	59.13
2	100.00	58.28	11.78	23.60	19.09	1.35	3.16	1.31	76.70	71.67
3	100.00	59.28	11.48	21.01	16.23	1.46	3.32	0.18	75.09	67.03
4	100.00	55.68	12.17	21.88	15.64	2.14	4.10	0.68	75.96	66.36
97年第1季	100.00	63.09	12.76	19.05	14.96	1.43	2.66	0.67	71.87	67.45
2	100.00	59.04	11.66	22.58	17.62	1.42	3.54	0.36	81.71	75.36
3	100.00	62.82	12.27	20.68	15.49	1.47	3.72	2.38	79.50	77.65
4p	100.00	60.59	13.75	20.03	12.52	2.34	5.18	-1.02	63.58	56.94

註：p：初步統計數。

資料來源：行政院主計處。

屬暢旺，紓解歐美國家需求減弱之負面衝擊，我國出口成長表現尚佳；惟至下半年因金融風暴之不利因素逐步波及亞洲新興經濟體，以致下半年輸出轉為衰退。至於輸入方面，受出口引申需求影響，本年輸入成長態勢與輸出成長一致，亦由上半年的正成長轉為下半年的負成長。

如就海關進、出口資料觀察，本年前三季全球景氣雖呈下滑，我國出口幸賴新興市場的需求穩定而持續上升，抵銷歐美

經濟體需求減弱之衝擊，惟至第4季，由於新興經濟體景氣漸受波及，我國外銷訂單驟減，海關出口大幅減少，以致全年海關出口（美元計價）僅小幅增加3.64%。進口走勢受出口引申需求變化影響，亦呈前三季增加而第4季大幅減少，全年海關進口（美元計價）增加9.84%。由於出口增幅小於進口增幅，出超由上年的274.25億美元減少為148.32億美元。若併計服務貿易與剔除物價因素，本年商品及服務輸

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			
95年	4.80	1.02	-0.05	0.18	0.54	-0.14	-0.23	0.19	6.48	3.02
96年	5.70	1.31	0.11	0.37	0.49	0.02	-0.14	0.12	5.86	2.05
97年p	0.12	-0.16	0.13	-2.01	-1.98	-0.04	0.01	-0.01	-0.12	-2.29
96年第1季	3.84	1.40	0.00	-0.05	0.13	0.19	-0.37	-1.30	3.35	-0.44
2	5.49	1.18	0.08	0.96	1.26	-0.04	-0.26	1.11	3.66	1.50
3	7.02	1.78	0.21	0.75	0.80	-0.02	-0.03	0.62	7.61	3.95
4	6.35	0.87	0.13	-0.16	-0.19	-0.04	0.07	0.03	8.54	3.06
97年第1季	6.25	1.25	0.13	0.59	0.50	0.08	0.00	0.90	8.23	4.85
2	4.56	0.27	-0.02	-1.61	-1.65	0.06	-0.02	-0.88	6.90	0.10
3	-1.05	-1.18	0.13	-2.26	-1.93	-0.13	-0.19	1.23	-0.39	-1.42
4p	-8.36	-0.84	0.26	-4.50	-4.59	-0.15	0.24	-1.25	-13.86	-11.83

註：p：初步統計數。
資料來源：行政院主計處。

出、入(以下簡稱輸出、輸入)實質成長率(新台幣計價)分別由上年的正成長8.82%及3.79%，轉為分別衰退0.17%及4.30%，而貿易順差則由上年的288.13億美元減少為187.11億美元。

(五) 國民儲蓄

本年受國際金融風暴影響，國內股市表現不佳，企業裁員或實施無薪假，約制民間消費意願，民間消費名目增幅由上年的3.68%縮小為2.06%，併計政府消費名目

增加1.97%，合計國民消費名目增加2.04%，連帶使本年國民儲蓄率(儲蓄毛額占國民生產毛額的比率)由上年的29.85%下降為27.18%。

國民儲蓄毛額與國內投資毛額相抵後的差額，即為超額儲蓄。本年國民儲蓄毛額及國內投資毛額均較上年減少，惟國民儲蓄毛額減少的幅度較國內投資毛額減少幅度大，以致本年超額儲蓄率(即超額儲蓄占國民生產毛額的比率)由上年的8.90%下降為6.56%。

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(%)
95年	3,418,000	27.95	2,562,708	20.96	855,292	6.99
96年	3,871,500	29.85	2,717,460	20.95	1,154,040	8.90
97年p	3,450,875	27.18	2,618,490	20.62	832,385	6.56
96年第1季	863,218	26.62	544,985	16.81	318,233	9.81
2	941,600	31.11	730,317	24.13	211,283	6.98
3	959,325	28.94	695,779	20.99	263,546	7.95
4	1,107,357	32.72	746,379	22.06	360,978	10.67
97年第1季	913,404	26.92	637,526	18.79	275,878	8.13
2	906,832	29.76	687,671	22.57	219,161	7.19
3	811,947	25.51	721,695	22.67	90,252	2.84
4p	818,692	26.64	571,598	18.60	247,094	8.04

註：p：初步統計數。
資料來源：行政院主計處。



二、國際收支與對外貿易

(一) 概說

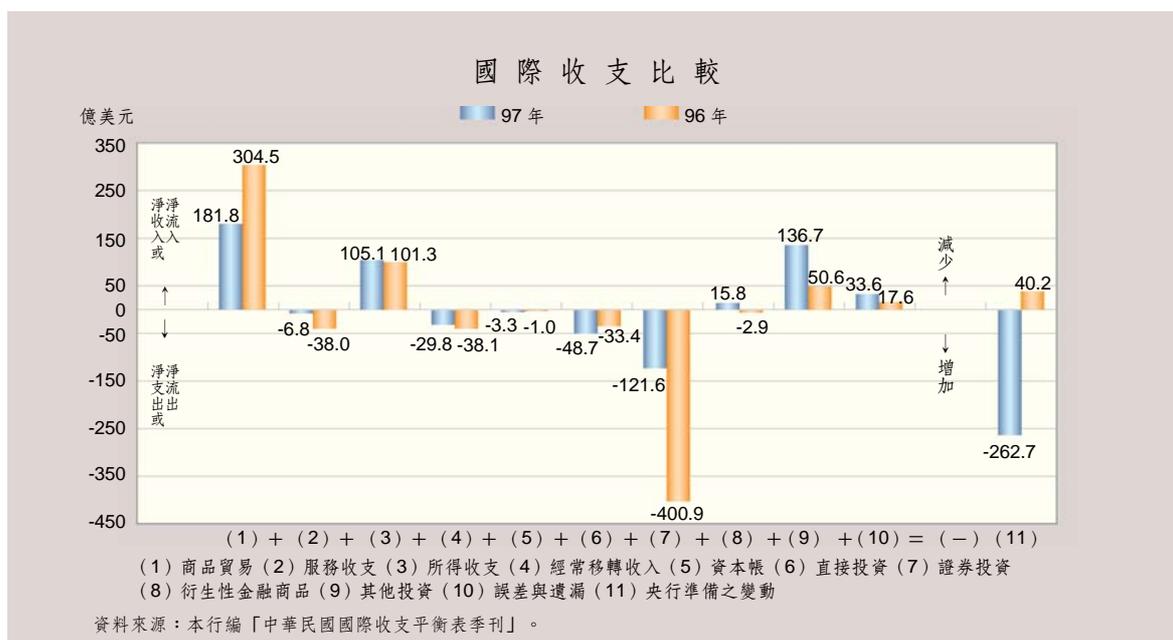
受全球金融海嘯衝擊，本(97)年國際收支方面，金融帳呈小幅淨流出17.79億美元，經常帳順差減為250.24億美元，占名目GNP比重降為6.2%，全年國際收支順差262.74億美元，反映於中央銀行準備資產的增加。

經常帳方面，由於國外需求明顯萎縮，本年全年商品出口增幅僅3.4%；進口年增率亦僅9.6%，全年商品貿易順差減為181.76億美元，較上年大幅減少40.3%。服務方面，逆差由上年之37.95億美元減為6.78億美元，主要係因三角貿易淨收入增加、旅行與營業租賃支出減少所致。所得方面，雖然國外資產收益減少，惟台商執

行盈餘轉增資或匯回直接投資所得增加，順差由上年之101.32億美元增為105.07億美元。經常移轉逆差由上年之38.07億美元減為29.81億美元。綜觀經常帳，雖服務與經常移轉逆差減少、所得順差微增，惟商品貿易順差大幅減少，致本年經常帳順差減為250.24億美元，較上年大幅縮減24.1%。

資本帳方面，本年因購買無形資產所有權支出增加，致逆差增為3.34億美元。

金融帳方面，全年淨流出雖僅有17.79億美元，惟資金的流動規模係歷年最大。居民對外證券投資創下民國76年外匯管制放寬以來首次的淨流入；外資投資國人證券則創下史上最大的淨流出。上半年，居民持續對外投資，直至9月雷曼兄弟控股公司倒閉，金融危機擴大，第3季居民對外證券投資首次淨流入41.70億美元。隨著後續美國大型金融及保險公司大幅虧損，



國際收支

單位：億美元

項 目	97 年	96 年
A. 經常帳	250.24	329.75
商品出口(f.o.b.)	2,549.46	2,465.00
商品進口(f.o.b.)	-2,367.70	-2,160.55
商品貿易淨額	181.76	304.45
服務：收入	338.73	313.07
服務：支出	-345.51	-351.02
服務淨額	-6.78	-37.95
所得：收入	238.06	235.00
所得：支出	-132.99	-133.68
所得淨額	105.07	101.32
經常移轉：收入	52.10	45.59
經常移轉：支出	-81.91	-83.66
經常移轉淨額	-29.81	-38.07
B. 資本帳	-3.34	-0.96
資本帳：收入	0.03	0.03
資本帳：支出	-3.37	-0.99
合計，A加B	246.90	328.79
C. 金融帳	-17.79	-386.56
對外直接投資	-102.98	-111.07
來台直接投資	54.32	77.69
證券投資（資產）	36.13	-449.93
股權證券	1.80	-356.96
債權證券	34.33	-92.97
證券投資（負債）	-157.77	49.04
股權證券	-154.18	55.99
債權證券	-3.59	-6.95
衍生性金融商品	15.83	-2.89
衍生性金融商品（資產）	79.39	36.91
衍生性金融商品（負債）	-63.56	-39.80
其他投資（資產）	95.11	-57.16
一般政府	0.07	0.11
銀行	-172.23	-90.27
其他	267.27	33.00
其他投資（負債）	41.57	107.76
貨幣當局	-31.16	-73.00
一般政府	0.00	-0.06
銀行	7.87	153.09
其他	64.86	27.73
合計，A至C	229.11	-57.77
D. 誤差與遺漏淨額	33.63	17.57
合計，A至D	262.74	-40.20
E. 準備	-262.74	40.20

資料來源：本行編「中華民國國際收支平衡表季報」。

股市重挫，國外基金淨值急劇縮水，連動債投資人求償無門，至第4季對外證券投資淨流入擴大至130.39億美元。非居民證券投資第3季淨流出152.27億美元，第4季淨流出62.54億美元，淨流出高峰較國人對外證券投資回流提前一季。其他投資淨流入136.68億美元，主要係民間部門收回國外存款與放款。

（二）經常帳

經常帳包括商品貿易、服務、所得及

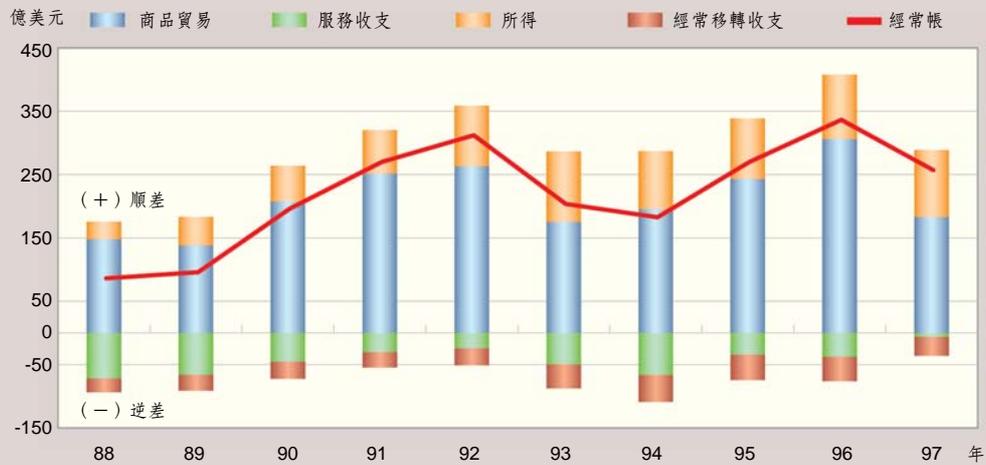
經常移轉四大項，茲將其變動說明如下：

1. 商品貿易

本年商品出、進口雖持續成長，惟受金融海嘯衝擊，全球景氣反轉下跌，國外需求減少，9月起，出口持續衰退，全年商品出口增幅僅3.4%，為民國90年以來最低的成長；進口在能源與大宗物資價格下跌及出口引申需求減少，年增率亦僅9.6%。

依國際收支基礎計算（根據通關統計

經常帳

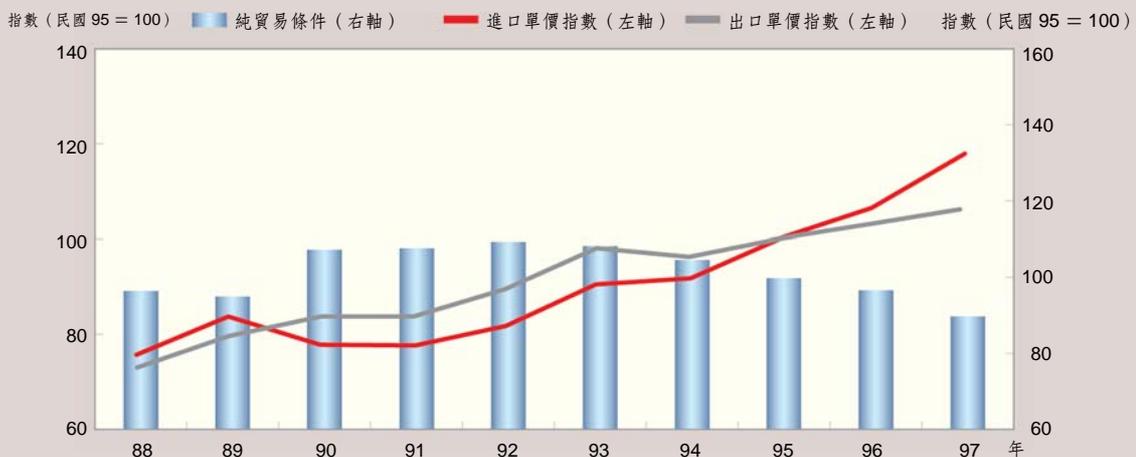


資料來源：本行編「中華民國國際收支平衡表季刊」。

就計價基礎、時差、類別及範圍予以調整)，商品出口計 2,549.46 億美元，較上年增加 84.46 億美元或 3.4%；商品進口計 2,367.70 億美元，較上年增加 207.15 億美元或 9.6%，由於出口增額小於進口增額，致商品貿易順差由上年之 304.45 億美元縮減 40.3% 而為 181.76 億美元。

若根據通關統計，本年出口總值（按 FOB 計價）計 2,556.56 億美元，較上年增加 89.78 億美元或 3.6%；進口總值（按 CIF 計價）計 2,408.23 億美元，較上年增加 215.71 億美元或 9.8%。進出口相抵，計出超 148.33 億美元，較上年衰退 125.93 億美元或 45.9%。茲就貿易條件、商品貿易結構

進出口單價與純貿易條件指數



資料來源：財政部編「進出口貿易統計月報」。

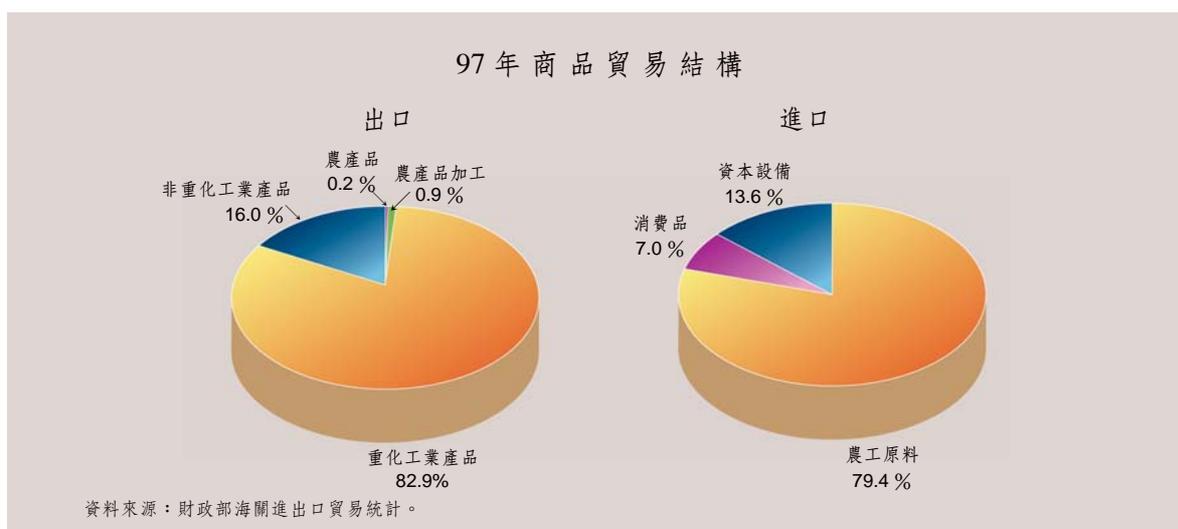
與主要貿易地區（國家）說明如下：

(1)貿易條件

本年純貿易條件¹持續惡化，由上年之96.87降為90.03，降幅為7.1%。其中，出口單價指數（按新台幣計算，95年為100）較上年上升3.0%，進口單價指數則較上年上升10.9%，兩者上升主要均來自礦產品

以及鋼鐵的單價上升，由於我國出口主力的半導體與電機產品單價下跌，致出口單價指數升幅小於進口單價指數升幅。

出口數量指數方面，本年呈下降3.9%，由於出口數量指數與純貿易條件均下降，致所得貿易條件²由上年之104.40下降為93.28，降幅10.7%。



¹ 純貿易條件=出口單價指數/進口單價指數 × 100

² 所得貿易條件=出口數量指數×純貿易條件/100

(2) 商品貿易結構

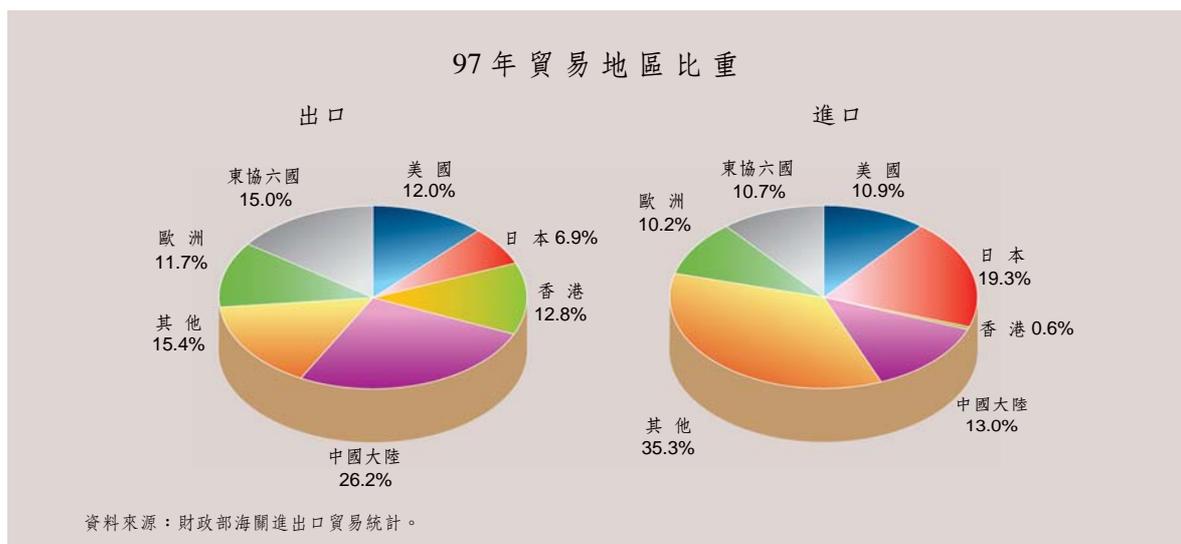
出口方面，本年農產品、農產加工品、重化工業產品及非重化工業產品占出口比重，分別為0.2%、0.9%、82.9%及16.0%，各類產品出口金額均較上年增加。重化工業產品為我國出口主力，本年出口值計2,119.69億美元，續創歷年新高，較上年增加77.47億美元，增幅3.8%。非重化工業產品出口值計409.77億美元，較上年增加2.0%。由於我國主要出口產品中之電機設備、機械及其零件出口比重下降，致本年出口商品集中係數³由上年之40.6降為38.8。

進口方面，資本設備、農工原料及消費品占進口比重，分別為13.6%、79.4%及7.0%，除資本設備產品進口值呈現衰退外，其餘兩類產品的進口值均較上年增加。農工原料進口值達1,912.18億美元，續創歷年新高，較上年增加14.0%，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。消費品進口168.97億美元，較上年增加6.1%。資本設備進口值計327.08億美元，較上年衰退28.58億美元或8.0%。由於我國主要進口貨品中之礦產品及鋼鐵比重上升，致進口商品集中係數由上年之33.6上升為35.4。

(3) 主要貿易地區

出口方面，本年亞洲仍為我國最主要的出口市場，出口比重達66.3%，北美洲與歐洲分居第二及第三。本年雖然我對北美洲出口減少3.8%，惟對亞洲及歐洲出口則分別增加3.2%及4.6%。就單一國家而言，中國大陸（含香港，以下同）、美國及日本為我國三大主要出口國家，合計占我國出口比重之57.9%，其中對中國大陸的出口比重39.0%；對美國及日本的出口比重則分別為12.0%及6.9%。再就外銷接



³ 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。

單與出口之成長狀況比較，本年外銷接單年增率1.7%，是民國91年以來首次低於出口通關年增率(3.6%)，再參照外銷訂單中海外生產比下降，顯示海外台商已有將生產移回國內的趨勢。地區別方面，來自美國及中國大陸訂單金額均較上年衰退，分別減少2.9%及3.9%；而來自歐洲及日本的則較上年成長，分別增加6.1%及10.1%。

進口方面，本年亞洲亦為我國最主要的進口來源地區，進口比重為52.0%，而中東地區因國際原油價格上漲而取代北美洲，躍居第二。本年我國進口前三大地區中，亞洲及中東地區進口分別增加3.4%及40.3%，北美洲進口則減少0.3%。就單一國家而言，日本續為我國最大進口來源國，但進口比重由上年21.0%降至19.3%；中國大陸居次，進口比重13.7%，較上年微升0.1個百分點；美國排名第三，進口比重由上年的12.1%下降至10.9%。三者合計占我國進口的比重為43.9%。

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739.82億美元，較上年減少0.4%，打破自91年以來持續兩位數之對大陸出口成長格局，占總出口比重為28.9%，較上年減少1.2個百分點，我在大陸市場占有率由上年之10.6%降為9.1%。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。對中國大陸出口，上半年因中國大陸經濟

持續強勁成長，帶動對我液晶面板、電子零組件等具競爭優勢產品之需求，加上國際油價持續飆漲，我石油產品、有機化學品等項目對中國大陸出口值亦大幅增加，致上半年我對中國大陸出口值高達405.8億美元，每月的年成長幅度達兩位數以上。惟自9月份起，在全球金融海嘯影響下，中國大陸經濟成長受阻，進而衝擊對我相關產品需求，其中以電子相關產品影響最大，9-12月我對中國大陸整體出口衰退幅度逐月擴增，尤其是11月、12月衰退幅度更高達38.7%及53.2%。

自中國大陸進口方面，本年進口總值為314.16億美元，較上年成長12.1%，占總進口比重為13.0%，惟較上年降低0.9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。上半年因我對中國大陸出口仍強勁成長，在兩岸產業分工下，帶動進口需求，自中國大陸進口額為161.8億美元，較上年同期成長23.1%；下半年受到全球經濟衰退影響，9月份起我自彼岸進口開始趨緩，10-12月則呈衰退，且減幅逐月擴大分別為2.0%、9.4%及31.4%。由於出口減少而進口持續成長，對中國大陸商品貿易出超較上年同期減少7.9%，出超金額為425.66億美元，仍為我國最大出超來源。

就對美國貿易言，本年對美出口值計307.96億美元，較上年減少4.0%，比重續由上年之13.0%降為12.0%，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6.8%及6.3%。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。本年我國自美進口計263.32億美元，較上年微減0.7%，比重續由上年之12.1%下降為10.9%，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5.0%及減少19.6%。由於出口減額大於進口減額，對美出超由上年之55.69億美元大幅減少19.8%而為44.64億美元，為第四大出超來源。

就對日本貿易而言，本年我國對日出口金額為175.63億美元，較上年成長10.2%，比重由上年之6.5%升為6.9%，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4.6%及減少1.2%。自日進口計465.25億美元，較上年增加1.3%，比重由上年之21.0%降為19.3%，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，分別較上年增加4.1%及1.8%。由於出口增額略大於進口增額，本年對日貿易入超，由上年之300.03億美元減少為289.62億美元。

對歐洲貿易方面，本年出口金額計299.50億美元，較上年增加4.6%，比重由上年之11.6%略增為11.7%，前兩大出口貨品—電機設備及機械用具，分別較上年增

加5.0%及減少1.8%。自歐洲進口值為244.68億美元，較上年增加3.8%，比重由上年之10.7%下降為10.2%，前兩大進口貨品—機械用具及電機設備，分別較上年增加13.9%及減少5.8%。由於出口增額大於進口增額，對歐貿易出超由上年50.68億美元增至54.82億美元。

對東南亞貿易方面，由於該地區經濟穩定成長，對我產品需求持續增加，本年我國對東協主要六國（新加坡、越南、菲律賓、泰國、馬來西亞及印尼）出口值為383.96億美元，較上年增加7.3%，所占比重由上年之14.5%提高為15.0%。其中對新加坡出口增加11.77億美元或11.2%，為我國第二大出超來源，對越南出口增加10.87億美元或15.8%，則為第三大出超來源。自東協六國進口值為256.86億美元，較上年增加8.4%，比重由上年之10.8%略降為10.7%。由於出口增額大於進口增額，本年對東協六國貿易出超由上年120.91億美元增為127.09億美元。此外，本年我國與巴西間之出、進口劇增，年增率分別達64.4%與63.4%。

本年由於我對香港與美國的出口比重下降，致出口地理集中係數⁴由上年之36.3下降為35.9；進口地理集中係數因自日本與韓國進口比重下降，由上年之34.5下降為34.2。

⁴ 出(進)口地理集中係數 $=\sqrt{\frac{\sum_{i=1}^n W_i^2}{n}}$ ， W_i ：出口至*i*國(或自*i*國進口)占總出(進)口比重×100。

2. 服務收支

本年服務收入及支出規模，分別創歷年來新高與次高。服務收入總計為 338.73 億美元，較上年增加 25.66 億美元，主要係三角貿易淨收入增加；服務支出總計為 345.51 億美元，較上年減少 5.51 億美元，主要係因旅行支出、貿易佣金和代理費支出及營業租賃支出減少。多年來我國服務收支一向呈現逆差，本年由於收入增加、支出減少，逆差由上年的 37.95 億美元鉅減為 6.78 億美元。茲將服務收支主要項目之內容及其變動說明如下：

(1) 運輸服務

運輸可區分為旅客運輸、貨物運輸及其他運輸（主要為國際港口、機場費用）。本年運輸收入計 71.36 億美元，較上年增加 3.06 億美元，主要係國輪國際線貨運費收入及國航國際線客運收入增加；運輸支出計 114.72 億美元，較上年增加 12.09 億美元，主要係支付外輪進口貨運費與代理費增加；由於收入增額小於支出增額，本年運輸服務淨支出由上年之 34.33 億美元增加為 43.36 億美元。

(2) 旅行

本年旅行收入計 51.82 億美元，與上年相當，僅微減 0.31 億美元。近年來台旅客雖然增加 3.5%，惟平均停留天數及每人每日消費額分別減少 2.2% 及 1.7%，致旅行收入並未成長；旅行支出計 84.51 億美元，較

上年減少 6.19 億美元或 6.8%，主要係受金融海嘯衝擊，國人財富縮水，出國人數減少 5.6%，且停留夜數減少 1.2% 所致；由於支出減額較大，本年旅行淨支出由上年之 38.57 億美元減為 32.69 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 215.55 億美元，較上年增加 22.91 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 146.28 億美元，較上年減少 11.41 億美元，主要係貿易佣金及代理費支出、營業租賃支出及金融服務支出減少。由於收入增加，支出減少，本年其他服務淨收入由上年之 34.95 億美元擴增為 69.27 億美元。

3. 所得收支

本年所得收入與支出，分別創歷年新高與次高。收入計 238.06 億美元，較上年增加 3.06 億美元，主要係因中國大陸取消外資企業的所得稅優惠、台商執行盈餘轉增資或匯回投資收益增加，直接投資所得創下歷史新高，達 59.82 億美元。支出計 132.99 億美元，較上年微減 0.69 億美元，主要係全球大幅降息，國外借款利息支出減少。由於收入增加，支出減少，本年所

得淨收入由上年之101.32億美元增為105.07億美元。

4. 經常移轉收支

本年經常移轉收入與支出規模亦分創歷年新高及次高。收入計52.10億美元，較上年增加6.51億美元；支出計81.91億美元，較上年減少1.75億美元，主要均為贍家匯款。收支相抵，本年經常移轉淨支出由上年之38.07億美元減為29.81億美元。

(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3.34億美元，較上年增加2.38億美元，主要係購買無形資產所有權支出。

(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102.98億美元，較上年減少8.09億美元。根據經濟部投審會資料，投資產業主要為電子零組件製造業、電腦、電子產品及光學製品製造業、以及金融及保險業，地區別則仍集中在中國大陸。非居民來台直接投資計54.32億美元，較上年大幅減少23.37億美元或30.1%，主要係受金融危機與經濟衰退影響。流出入相抵，本年直接投資淨流出48.66億美元，較上年增加15.28億美元或45.8%。



2. 證券投資

本年證券投資由上年之淨流出 400.89 億美元劇減為 121.64 億美元。茲就其資產與負債分別說明如下：

(1) 資產方面

本年居民投資國外證券呈淨流入 36.13 億美元，是 76 年外匯管制放寬以來，首次的淨流入。上半年，居民持續對外投資，直至 9 月 15 日雷曼兄弟控股公司倒閉，金融危機擴大，第 3 季居民對外證券投資首次淨流入 41.70 億美元。隨著後續美國大型國際知名的金融保險公司大幅虧損，股市重挫，國外基金淨值大幅縮水，連動債投資人求償無門，至第 4 季對外證券投資淨流入擴大至 130.39 億美元。居民對外投資一向以股權證券為主，在本年自國外撤資的過程中，以投資債權證券者在第 2 季已呈淨流入，惟投資股權證券者（主要係透過特定金錢信託投資國外基金）在第 2 季仍加碼投資淨流出 73.34 億美元。至下半年才全部轉為淨流入，致全年股權證券淨流入 1.80 億美元，小於債權證券淨流入 34.33 億美元。

(2) 負債方面

非居民投資國內證券創下歷年最大的淨流出 157.77 億美元，主要亦受金融海嘯衝擊，外資投資機構為挹注母公司之流動性需求，及基金經理人為因應投資者之贖回，大量賣超台股及減持公債。其中，股

權證券投資淨流出 154.18 億美元。債權證券亦呈淨流出 3.59 億美元；其中債券投資呈淨流出 2.81 億美元，主要係發債企業贖回非居民持有海外可轉換公司債。

3. 衍生性金融商品

本年衍生性金融商品由上年淨流出 2.89 億美元轉呈淨流入 15.83 億美元。資產面流入 79.39 億美元，較上年增加 42.48 億美元，主要是民間部門及國內銀行從事衍生性金融商品交易收益增加；負債面淨流出 63.56 億美元，較上年增加 23.76 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 50.60 億美元大幅增為 136.68 億美元。茲就其資產與負債分別說明如下：

(1) 資產方面

本年居民對外其他投資呈淨流入 95.11 億美元。其中，貿易信用呈淨流入 3.34 億美元，主要係出口託收之貿易授信減少；放款呈淨流出 18.65 億美元，主要係銀行部門對國外的長期放款；現金與存款呈淨流入 127.26 億美元，主要係民間部門收回國外存款。其他資產亦呈淨流出 16.84 億美元，主要係銀行部門其他短期資產增加。

(2) 負債方面

本年非居民對國內其他投資呈淨流入41.57億美元。其中，貿易信用呈淨流出14.72億美元，主要係進口商償還貿易受信；借款呈淨流入24.32億美元，主要係居民自國外引進短期借款；現金與存款呈淨流入28.13億美元，主要係銀行部門收受國

外聯行存款；其他負債呈淨流入3.84億美元，主要係民間部門增加短期其他負債。

(五) 中央銀行準備資產之變動

本年中央銀行準備資產增加262.74億美元，主要因經常帳順差大於金融帳淨流出所致。

三、物 價

(一) 概 說

本(97)年雖進口原油及穀物等國際農工原料行情自年中高點急速大幅回跌，但以美元計價之進口物價指數全年平均年增率仍升至13.68%；由於新台幣對美元升值，致以新台幣計價之進口物價指數年增率降為8.85%，而以新台幣計價之出口物價指數年增率則轉為-2.14%，影響所及，躉售物價指數(WPI)年增率由上(96)年之6.47%降為5.17%。

在消費者物價指數(CPI)方面，雖然國內消費需求疲弱，不含家外食物之服務類價格維持平穩，惟因進口能源及農牧產品等原物料行情攀高，國內家外食物、肉類、穀類及其製品等相關食品紛紛反映成本調漲零售價格，致食物類價格大漲；油料費亦反映進口原油成本漲多跌少，國

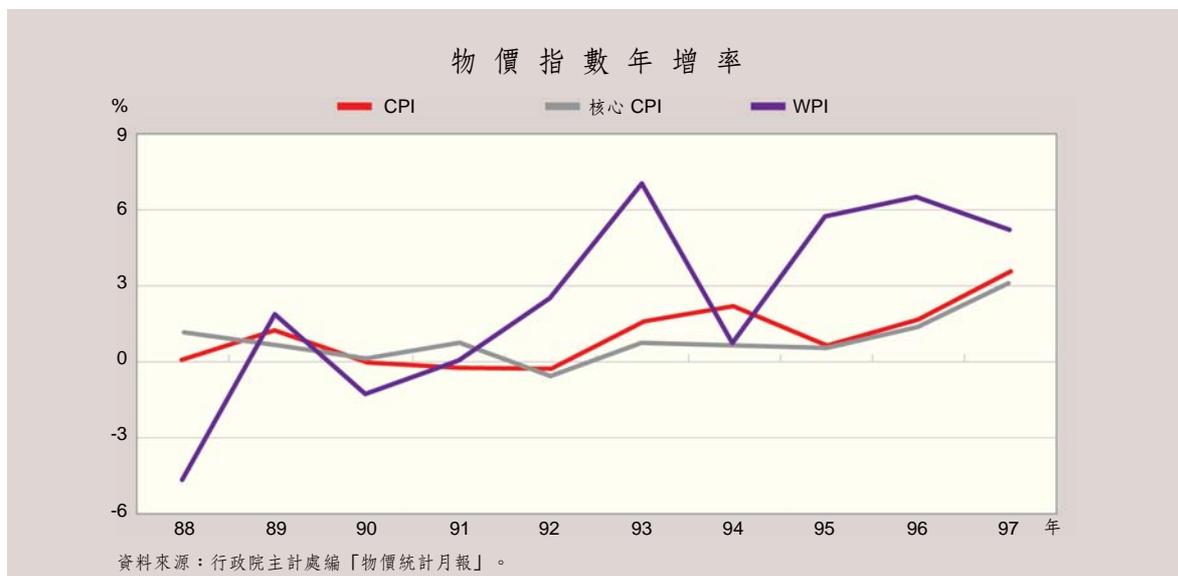
內面臨輸入性物價上漲壓力，CPI與不包括蔬果、水產及能源之CPI(即核心CPI)年增率，於7月分別達5.81%及4.06%之高峰。之後，隨著全球景氣下滑，原物料價格急速回跌，進口原物料行情攀升之傳遞效應逐漸減弱，CPI與核心CPI年增率逐月回降，至12月各降為1.27%及2.13%。全年平均CPI與核心CPI年增率則分別為3.53%及3.08%，同時各創下民國85年與86年以來新高。

(二) 躉售物價

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。本年前三季WPI漲勢仍強，第4季隨國際原物料行情急速回降而轉呈下跌。茲進一步分析如下：

1. 進口物價

由於原油、煤、合金鐵及小鋼胚、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13.68%（上年為7.95%），惟受新台幣對美元升值4.2%影響，以新台幣計價之進口物價漲幅縮小為8.85%，低於上年漲幅之8.95%。其中，就用途別分類觀察，以農工原料之權重最大為77.19%，本年漲幅為10.86%，對進口物價年增率的貢獻達8.52個百分點；其次為資本用品權重15.97%，本年漲幅為1.31%，對進口物價年增率的貢獻為0.20個百分點；至於消費用品權重最小為6.83%，本年漲幅為0.43%，對進口物價年增率的貢獻為0.03個百分點。

2. 國產內銷物價

雖本年國內電子零組件、電腦、電子產品及光學製品等仍存在激烈競爭，產品價格續呈疲軟，惟其他大部分產品反映進口原物料成本增加調高售價，致國產內銷物價仍上漲8.61%，高於上年之6.39%。其

中，漲幅較大的項目包括有農林漁牧業產品類上漲19.76%，主因禽畜產品及水產品等價格上揚所致；土石及礦產品類上漲17.29%，主因砂、硫磺及天然氣等價格上揚所致。此外，製造業產品類上漲7.66%，在其22類產品中，除菸類持平外，18類產品上漲，3類產品下跌，其中以基本金屬類漲幅達21.21%最大，主因鋼鐵行情仍處相對高檔所致；食品類上漲14.84%次之，主因黃豆粉及飼料價格位居高檔所致；水電燃氣類上漲8.52%，主因電力及燃氣業者為反映成本調整售價所致。

3. 出口物價

我國出口物價結構主要為工業產品，權重高達99.04%，農產加工品及農產品權重僅分別為0.82%與0.14%。本年出口物價漲幅相對溫和，以美元計價之出口物價上漲2.12%（上年為2.59%）；惟受新台幣對

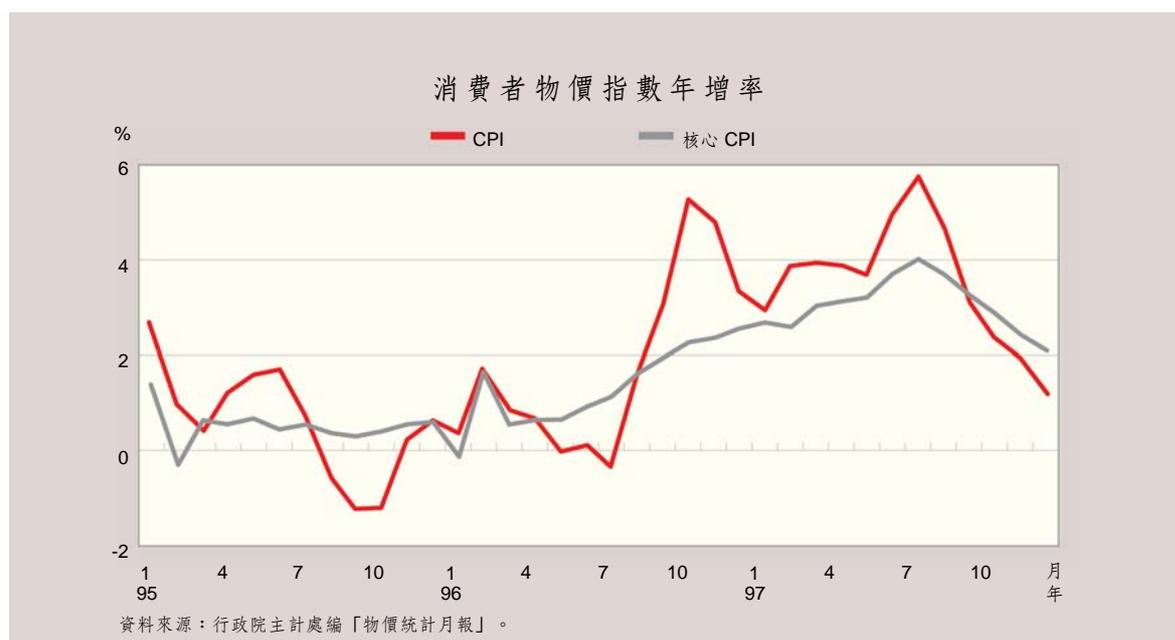
美元升值之影響，以新台幣計價之出口物價則下跌2.14%，而上年則上漲3.56%，其中，以動、植物產品及調製食品類上漲17.38%最大，主因活魚、冷凍魚報價上揚所致；雜項類漲15.72%居次，主因汽柴油、燃料油等國際行情仍處較高水平所致。

綜合上述影響，本年 WPI 年增率為 5.17%，低於上年之 6.47%。

就本年各月間之變動情況觀察，除 2、3 月受新台幣對美元升值影響略降外，WPI 延續上年持續上漲走勢；但隨著國際經濟的快速降溫，國際原油等原物料價格在 7 月以後急遽回跌，電子相關產品亦因競爭激烈，價格疲軟，WPI 轉呈明顯下跌。若與上年同月比較，WPI 年增率亦於 7 月達最高峰為 11.44%，之後明顯下降，至 12 月為 -9.50%。

(三) 消費者物價

本年初以來，由於國際能源及農牧產品等原物料行情攀高，推升國內進口品及國產內銷品躉售價格，家外食物、肉類、穀類及其製品等相關食品紛紛反映成本調漲零售價格，加上水果受天災影響，價格居高難下，致食物類價格大漲；油料費亦反映進口原油成本明顯調高；此外，運輸、電力及國外旅遊團費等亦反映成本陸續調高，國內面臨輸入性物價上漲壓力，CPI 與核心 CPI 年增率於 7 月分別達 5.81% 及 4.06% 之高峰。之後，隨著全球景氣下滑，原物料價格急遽回跌，進口原物料行情攀升之傳遞效應逐漸減弱，CPI 與核心 CPI 年增率自 8 月起逐月回降，至 12 月各降為 1.27% 及 2.13%。全年平均 CPI 與核心 CPI 年



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	3.53	3.53
食物類	8.55	2.26
家外食物	7.45	0.66
肉類	14.94	0.35
水果	12.46	0.33
水產品	12.47	0.22
穀類及其製品	11.25	0.22
乳類	10.94	0.12
衣著類	1.81	0.08
居住類	1.44	0.40
房租	0.61	0.11
燃氣	9.90	0.10
電費	2.00	0.04
交通類	2.34	0.33
油料費	7.01	0.24
醫藥保健類	2.17	0.11
教養娛樂類	1.31	0.22
雜項類	1.58	0.09
食物與能源貢獻合計		2.64

資料來源：行政院主計處編「物價統計月報」。

增率則分別為3.53%及3.08%。

綜觀本年 CPI 上漲原因，主要係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。因此，食物與能源價格上漲二項因素對 CPI 年增率的貢獻合計即高達2.64個百分點，影響程度則近七成五。茲進一步分析如下：

1. 國際原物料上漲因素

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大幅漲跌之衝擊。本年上半年，由於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。下半年受全球景氣急速下滑影響，原油等原物料價格急遽回跌，輸入性通膨壓力逐漸消退，惟食物等價格高漲的遞延效應雖減緩但仍

然存在。

(1)油料費、燃氣及電力價格反映進口原油、天然氣及煤等成本調高

本年初以來，受美元走貶、新興市場國家之原油需求強勁、中東及奈及利亞等產油國地緣政治不安及人為投機炒作等因素影響，國際油價延續上年以來之攀升走勢，至7月11日盤中創下每桶147.2美元（美國西德州中級原油價格）之歷史新高。之後，因美國次級房貸風暴快速蔓延，全球經濟景氣急速走緩，衝擊原油需求，油價重挫，12月22日曾一度抵每桶31.4美元；嗣受中東緊張局勢升高、俄羅斯與烏克蘭天然氣供應爭議不斷等影響，止跌回升，至年底為每桶39.03美元，惟仍較上年底下跌59.34%。

國內油料及燃氣陸續多次反映進口原油及天然氣等進口成本調整售價，全年平

均分別上漲7.01%及9.90%，對CPI年增率的影響分別為0.24及0.10個百分點。電價亦於本年7月及10月分二階段反映原油、燃油及煤等進口成本調高，全年平均上漲2.00%，對CPI年增率的影響為0.04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

本年初以來，因上年農牧產品主要生產國天候反常，例如，澳洲因旱災耕地面積減少，以及本年中美國中西部洪水成災，農牧產品減產，加上海運費攀升，運輸成本增加；益以中國、印度等新興國家需求殷切，以及替代能源興起，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、玉米與米等國際穀物價格持續上年以來之漲升走勢，至6月26日R/J CRB商品期貨穀物類價格指數達561.86之歷年新高。爾後，隨全球景氣急速走緩，衝擊穀物需求，加上海運費回降，運輸成本下滑，國際穀物價格明顯回跌，至12月5日為264.76，回跌幅度高達52.88%；之後，因價格跌深反彈，至年底其價格指數為339.07，惟仍較上年底下跌20.59%。

就本年全年而言，在進口穀物價格高漲的遞延效應下，各項禽畜產品因飼養成本增加而調高售價，國內雞肉、豬肉等肉類價格全年平均上漲14.94%，對CPI年增

率的影響為0.35個百分點。麵粉及速食麵等穀類及其製品價格則上漲11.25%，對CPI年增率的影響為0.22個百分點；奶粉及鮮奶等乳類價格亦承續上年下半年以來漲勢，全年平均上漲10.94%，對CPI年增率的影響為0.12個百分點。此外，餐飲業者為反映食材及燃氣等成本，自上年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7.45%，對CPI年增率的影響為0.66個百分點。

2. 國內天候因素

受到颱風及寒害等天候因素影響，本年水果價格持續上年以來的上漲趨勢，全年平均上漲12.46%，對CPI年增率的影響達0.33個百分點。

3. 其他較大的影響因素

本年由於國、內外旅遊團費等娛樂服務價格調高，致教養娛樂類價格上漲1.31%，對CPI年增率的影響為0.22個百分點。

至於影響本年CPI下跌之因素，主要係由於國內需求不強，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，加上汽車，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1.39%，對CPI年增率的影響不大，為負0.10個百分點。

四、中央政府收支

(一) 概說

本(97)年度中央政府收入與上年度大致持平，支出則較上年度增加4.4%，收支相抵後，結餘195億元，雖較上年度結餘834億元大幅減少，惟已連續第3年呈現結餘。

在中央政府收入方面，稅課收入與營業盈餘及事業收入向為兩大來源，本年度分別占收入之75.8%及15.5%。本年度稅課收入因上年度國內經濟良好，所得稅收入持續超徵，致較上年度增加2.8%；然而營業盈餘及事業收入則在中央銀行盈餘繳庫減少及部分國營企業獲利下滑下，較上年度減少6.6%。

在中央政府支出方面，本年度仍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19.2%及18.5%，第3則為國防支出占17.4%。經濟發展支出雖居第4位，所占比重僅12.7%，然為全面擴大公共建設以振興經濟，本年度中央政府另外編列特別預算1,300億元，用以補助地方建設經費。至於各項支出之變化，則以一般補助及其他支出成長107.9%最為明顯，主要係中央政府對地方政府的補助大幅增加，以協助其改善財務結構。

本年度收支結餘195億元，扣除債務還本650億元後，尚不足455億元，全數移用以前年度歲計賸餘彌補。本年度總預算部分，繼上年度後已連續兩個年度無需舉借。

本年度總預算雖無舉債，然因特別預算主要財源仍來自發行公債及賒借，故截至97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3兆7,879

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		
	(a)	經常門(b)	資本門(c)		經常門(e)	資本門(f)	餘絀(a)-(d)	經常收支(b)-(e)	資本收支(c)-(f)
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	16,355	15,923	432	15,520	12,794	2,726	834	3,129	-2,294
97	16,403	16,073	330	16,208	13,530	2,678	195	2,543	-2,348

註：* 收入包括經常門收入（稅課收入、營業盈餘及事業收入、規費及罰款收入、財產孳息、廢舊物資售價、獨占及專賣收入、其他收入）與資本門收入（財產售價、財產作價及投資收回）。

** 支出按政事別分為一般政務支出、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、債務支出與一般補助及其他支出。各項支出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。97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）

億元，較去年底續增 643 億元。以債務餘額對國內生產毛額之比率衡量債務負擔，本年底為 30.6%，高於去年底之 29.5%。展望 98 年度，在金融風暴衝擊下，稅課收入將見萎縮，而政府又積極擴大公共支出，故政府債務負擔將持續提高。

(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 6,403 億元，僅較上年度微增 48 億元或 0.3%，其中稅課收入較上年度增加 343 億元或 2.8%，而營業盈餘及事業收入則較上年度減少 180 億元或 6.6%，財產收入亦減少 113 億元或 22.0%。

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 75.8% 與 15.5%。本年度稅課收入之增加，主要由於上年經濟成長率高達 5.7%，致本年度所得稅收入達 7,515 億元之歷史新高，

較上年度增加 944 億元或 14.4%。然而，在全球金融風暴衝擊下，本年下半年國內股市重挫，全年證券交易稅減少 383 億元或 29.7%，貨物稅則受到汽車銷售不佳，以及政府為穩定物價而調降汽、柴油貨物稅半年之影響，減少 201 億元或 15.0%。至於營業盈餘及事業收入則較上年度減少，主要係本年中央銀行盈餘繳庫減少及部分國營企業獲利下滑。財產收入方面，本年亦較上年縮減，主要係股市低迷，官股難以照原定釋股計畫釋出，致釋股收入不如預期。

本年政府為確保經濟發展及維持社會穩定，持續提出振興經濟方案、減稅措施及搶救失業計畫，並希望營造低稅率的租稅環境，以刺激消費、吸引資金回流，帶動經濟成長。影響所及，98 年因調高綜所稅 4 項扣除額、調降遺贈稅率至 10% 及購置新車減徵貨物稅，預期各級政府稅課收入將減少 511 億元。如再加計 97 年經濟成長率下修導致所得稅收入降低，以及國營事

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	規費及罰款收入	獨占及專賣收入	財產收入**	其他收入***
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	0	657	224
93	13,682	9,166	2,822	761	0	703	230
94	14,645	10,678	2,434	790	0	526	217
95	15,464	10,943	2,891	790	0	585	255
96	16,355	12,087	2,715	811	0	513	229
97	16,403	12,430	2,535	831	0	400	207

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。

業營餘繳庫不易改善等，98年政府收入恐不易成長。

2. 政府支出

本年度中央政府支出1兆6,208億元，較上年度增加688億元或4.4%，主要為一般補助及其他支出增加454億元，係配合地方制度法修正，台北縣在升格直轄市前，得準用財政收支劃分法有關直轄市稅收分配與收入及支出之規定，而中央政府基於台北及高雄兩直轄市施政建設具有延續性，為降低其施政財源所受影響，自本年度起專案補助此二直轄市；此外，本年度總預算亦追加200億元，以補助地方政府處理債務及改善財政結構。其次為國防支出增加257億元，主要係軍事裝備採購等經費增加所致；而經濟發展支出則因中央政府加速重大公共建設及工程物價調整而增加120億元。

就各項支出結構分析，教育科學文化支出及社會福利支出仍分居前2名，占支

出比重分別為19.2%及18.5%。國防支出及經濟發展支出則分占第3及第4位，其比重為17.4%及12.7%。

為加強地方公共建設投資、擴大內需及促進經濟成長，本年度中央政府擴大公共建設之規模，除了追加總預算支出外，並編列「中央政府擴大公共建設投資計畫特別預算」1,300億元，其中補助地方建設經費1,054億元。

3. 政府收支餘絀

本年度經常收支結餘2,543億元，較上年度減少586億元，而資本收支短絀2,348億元，較上年度增加54億元，因此，中央政府整體收支相抵仍呈結餘195億元，惟較上年度之834億元大幅縮減。中央政府總預算收支情形在稅收狀況良好及支出成長有所節制下，已連續3年出現結餘。

(三) 融資調度

本年度中央政府收支結餘195億元，

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	債務支出	一般補助及其他支出
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	15,520	1,682	2,567	3,087	1,933	3,051	194	1,346	1,240	421
97	16,208	1,709	2,824	3,104	2,053	2,997	135	1,337	1,174	875

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*
88	566	566	0	534	1,180	-646
89	4,661	4,661	0	3,927	1,934	1,993
90	2,758	2,758	0	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	0	2,527	561	1,966
94	1,673	1,673	0	1,666	641	1,025
95	639	639	0	484	650	-166
96	0	0	0	-774	60	-834
97	455	0	455	455	650	-195

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。

扣除債務還本 650 億元後，尚不足 455 億元，全數以移用以前年度歲計賸餘來彌補，因此不需舉債。

（四）債務負擔

近年來中央政府財政狀況雖漸獲改善，惟本年度受到政府擴大支出規模及經濟成長大幅減緩的影響，本年度收支結餘對支出之比率由上年度之 5.4% 降為 1.2%，支出對國內生產毛額（GDP）之比率則由上年底之 12.3% 升至 13.1%。

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，雖本年度稅課收入持續成長，然政府支出規模亦同步擴大，致中央政府賦稅依存度由上年度之 77.9% 降為 76.7%。如以債務收入占政府支出的比率來衡量債務依存度，則近年來中央政府支出依靠舉債的程度已大幅降低，總預算部分已連續兩個年度無須發行公債或借款。

本年度雖然中央政府總預算部分並未舉債，惟加計特別預算及非營業特種基金之舉債後，本年底中央政府之 1 年以上非自償性債務未償餘額較上年底續增 643 億元，而達 3 兆 7,879 億元。如以債務餘額對國內生產毛額之比率衡量債務負擔，由於

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)
88	5.5	12.3	69.5	4.9
89	-8.9	14.9	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	12.8	71.5	4.2
96	5.4	12.3	77.9	0
97	1.2	13.1	76.7	0

資料來源：由行政院主計處及財政部資料自行整理。

中央政府債務餘額及債務負擔

單位：新台幣億元；%

會計年度 (期底)	債務餘額	債務負擔 債務餘額/GDP	債務餘額/前3年度 名目GNP平均數
88	13,123	13.9	15.7
89	24,501	24.4	27.3
90	27,591	28.0	28.8
91	28,493	27.7	28.7
92	31,247	29.7	30.5
93	33,622	30.4	32.1
94	35,505	31.0	32.5
95	36,252	30.4	32.0
96	37,236	29.5	31.5
97	37,879	30.6	30.8

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，97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。

本年度國內生產毛額接近零成長，致該比率由上年底之29.5%升至30.6%，惟觀察債務餘額對前3年度名目國民生產毛額平均數之比率，則由上年底之31.5%續跌至

30.8%。98年度受到金融風暴衝擊，稅課收入將大不如前，加以中央政府積極擴大公共支出以振興經濟，故政府債務負擔恐將大幅提高。

五、就業與薪資

(一) 概說

受全球金融危機擴大蔓延影響，本(97)年下半年國內經濟景氣轉呈衰退，連帶波及勞動市場就業機會，9月起失業率明顯攀升，至12月達5.03%；全年平均失業率為4.14%，較上(96)年增加0.23個百分點，廣義失業率為5.61%，亦較上年略增0.02個百分點。為緩和失業情勢，政府陸續提出短期促進就業措施、工作所得補助方案及立即充電計畫等，提供就業機會。

本年平均勞動力參與率(勞參率)為58.28%，較上年提高0.03個百分點，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1,040.3萬人，續創歷史新高紀錄，較上年成長1.06%；惟9月以後隨景氣快速下滑，成長情勢大為走緩。農、工、服務三大部門中，服務業就業人數仍維持穩定增加，惟受景氣不佳影響，增幅趨緩，全年平均增加1.23%；在製造業方面，全年就業人數增幅為1.52%，較上年大減0.85個百分點。各職業別就業人數方面，以技術人員增加5.64%最多，顯示在不景氣情況下，技術人才所受影響相對較小。

本年非農業部門(工業與服務業部門)每人每月平均薪資為44,424元，較上年微增0.02%，而經常性薪資(平均薪資扣除年終獎金及紅利等)亦略漲0.24%。扣除消費者物價上漲率後，實質平均薪資則較上年減少3.39%，實質經常性薪資則減少3.17%。由於生產降幅高於總工時減幅，

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	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 %	%	%	%	%	%	%
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
97	18,623	1.26	10,853	1.31	10,403	1.06	450	7.42	7,770	1.18	58.28	67.09	49.67	4.14	4.39	3.83
97/1	18,522	1.24	10,802	1.49	10,391	1.48	411	1.99	7,720	0.86	58.32	67.19	49.65	3.80	4.08	3.43
2	18,539	1.25	10,773	1.19	10,349	1.03	424	5.47	7,766	1.32	58.11	67.06	49.37	3.94	4.25	3.52
3	18,557	1.28	10,797	1.25	10,380	1.33	417	-0.71	7,760	1.32	58.18	67.21	49.37	3.86	4.15	3.48
4	18,573	1.27	10,807	1.45	10,395	1.46	412	0.98	7,766	1.03	58.19	67.00	49.58	3.81	4.03	3.52
5	18,591	1.27	10,829	1.46	10,413	1.49	416	0.73	7,762	1.00	58.25	67.00	49.72	3.84	3.96	3.67
6	18,610	1.27	10,842	1.47	10,414	1.48	428	1.18	7,768	0.99	58.26	67.01	49.71	3.95	4.12	3.73
7	18,630	1.26	10,878	1.15	10,436	1.11	442	2.08	7,752	1.41	58.39	67.26	49.73	4.06	4.24	3.83
8	18,651	1.27	10,916	1.12	10,464	1.07	452	2.26	7,735	1.47	58.53	67.34	49.93	4.14	4.21	4.06
9	18,669	1.25	10,869	1.21	10,405	0.92	464	8.16	7,800	1.30	58.22	67.03	49.62	4.27	4.37	4.14
10	18,690	1.25	10,901	1.49	10,424	1.01	476	13.06	7,790	0.92	58.22	67.08	49.77	4.37	4.63	4.02
11	18,711	1.24	10,917	1.40	10,410	0.59	507	21.58	7,794	1.02	58.35	67.06	49.83	4.64	5.06	4.10
12	18,732	1.24	10,903	1.00	10,354	-0.26	549	32.61	7,829	1.57	58.20	66.86	49.75	5.03	5.51	4.41

資料來源：行政院主計處編「人力資源統計月報」。

本年工業部門與製造業勞動生產力指數分別下降1.04%與1.02%；單位產出勞動成本則分別上升2.15%與2.37%，工業部門更一反過去持續下降趨勢，係91年以來首見。

（二）就業情況

受國內外經濟明顯轉緩影響，本年企業獲利減少，廠商縮減生產規模，致僱用意願降低，全年求供倍數降為0.87，係歷年來最低水準。

就業人數方面，本年平均就業人數為1,040.3萬人，較上年增加10.9萬人或1.06%；其間第3季起，由於景氣驟降，就業人數一路下滑，12月年增率已呈負0.26%。

就行業別而言，農業部門全年平均就業人數（占5.14%）續呈下降，較上年減少0.8萬人或1.44%，工業與服務業部門就業人數（分別占36.84%及58.02%）則分別增加4.4萬人或1.15%與7.4萬人或1.23%。值得注意的是，與8月份比較，12月份製造業就業人數已減少達5.3萬人，營造業亦在房地產市場趨緩下，減少4.3萬人；服務業部門就業人數則減少3.6萬人，其中以「批發及零售業」減少2.8萬人最多。

就職業別而言，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）就業人數全年平均增加3.39%，銷售人員（包括服務工作人員及售貨員）與藍領階級（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）就業人數則減少1.32%與0.44%。其中除技術人員與專業人員分別增加11.4萬人或5.64%與4.7萬人或5.51%外，其餘各職業別就業人員皆呈減少。

（三）失業情況

本年由於經濟景氣減緩，工業生產及出口大幅衰退，嚴重衝擊勞動市場。近年每逢5至8月，由於學校畢業生及暑期工讀生尋找工作季節性因素消退，9月以後失業率均呈回降，本年則呈現未降反升之情況，且9月以後失業率明顯攀升，至12月達5.03%，係92年10月以來最高水準，失業人數則達54.9萬人，創歷史單月新高紀錄，非自願性失業人數明顯增加。全年平均失業率為4.14%，失業人數為45萬人，較上年增加3.1萬人或7.42%，平均失業週數為25.25週，較上年延長1.01週，長期失業人數（失業期間長達53週以上）為6.6萬人，較上年增加0.8萬人或13.02%。

以下分別就失業原因、年齡別與教育程度等方面分析失業率或失業人數之增減變化情形：

1. 失業原因

就失業者失業原因分析，近年失業者失業主要係因「對原有工作不滿意」。惟本年受景氣衰退影響，因場所歇業或業務緊縮之失業人數占失業總人數比重為

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 (%)
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
97	450	93	20.64	152	33.83	139	30.79	43	9.65	23	5.09
97/1	411	79	19.26	133	32.43	132	32.04	44	10.79	23	5.48
2	424	77	18.14	139	32.80	134	31.53	48	11.41	26	6.12
3	417	79	18.96	133	31.89	131	31.38	44	10.57	30	7.20
4	412	73	17.70	135	32.80	136	33.01	40	9.67	28	6.82
5	416	75	17.97	132	31.68	145	34.82	38	9.10	26	6.43
6	428	90	21.09	129	30.10	147	34.30	37	8.73	25	5.78
7	442	108	24.39	131	29.60	144	32.62	39	8.90	20	4.49
8	452	117	25.85	131	28.93	147	32.54	41	9.08	16	3.60
9	464	113	24.34	145	31.24	142	30.59	44	9.50	20	4.33
10	476	105	22.08	166	34.94	140	29.41	45	9.44	20	4.13
11	507	101	19.95	202	39.88	135	26.60	49	9.69	20	3.88
12	549	97	17.69	250	45.56	130	23.69	51	9.26	21	3.80

資料來源：行政院主計處編「人力資源統計月報」。

33.83%，較上年大幅上升3.7個百分點，躍升為失業原因首位；尤其是9月至年底，因該原因而失業者累計已增加11.9萬人，其中以製造業、營造業與批發及零售業增幅最大，至12月因該原因而失業者所占比重更驟升至45.56%，顯示此波不景氣對勞動市場之衝擊既快且廣。

本年對原有工作不滿意之失業者占總失業人數比重則降為30.79%，降幅達2.22個百分點，且7月以後比重明顯下滑，顯示隨景氣轉差，轉換工作之意願愈趨保守。

2. 年齡與教育程度

年齡別失業率與失業人數

年	失業率 (%)	人數 (千人)	青少年 (15~24)		壯年 (25~44)		中高年 (45~64)	
			失業率 (%)	人數 (千人)	失業率 (%)	人數 (千人)	失業率 (%)	人數 (千人)
95	3.91	411	10.31	104	3.79	233	2.31	74
96	3.91	419	10.65	104	3.86	240	2.24	75
97	4.14	450	11.81	110	4.02	251	2.54	88
97/1	3.80	411	10.02	95	3.74	234	2.39	82
2	3.94	424	10.51	98	3.84	239	2.55	87
3	3.86	417	10.80	100	3.71	231	2.46	85
4	3.81	412	10.41	96	3.72	232	2.43	84
5	3.84	416	10.36	94	3.83	239	2.34	81
6	3.95	428	11.44	105	3.88	243	2.27	79
7	4.06	442	12.73	121	3.90	244	2.18	76
8	4.14	452	13.34	130	3.94	246	2.16	75
9	4.27	464	13.37	125	4.06	254	2.45	85
10	4.37	476	12.79	118	4.15	260	2.79	98
11	4.64	507	12.86	118	4.47	280	3.06	108
12	5.03	549	13.04	119	4.97	311	3.35	118

資料來源：行政院主計處編「人力資源統計月報」。

在各年齡別方面，本年青少年（15至24歲）失業率仍為最高，主要係因青少年初入職場，面臨調適問題，尚屬於工作異動較為頻繁階段。若就各年齡別失業人數觀察，壯年（25至44歲）與中高年（45至64歲）失業人數自9月起，隨景氣急速反轉而明顯增加，12月份失業人數均創歷史新高；與8月份比較，壯年與中高年失業人數已分別增加6.5萬人與4.3萬人，其中多屬非自願性失業者；全年平均失業率為4.02%與2.54%，分別較上年增加0.16及0.30個百分點。

在教育程度別方面，國中及以下、高中高職與大專及以上教育程度本年平均失業率均較上年上升，分別為3.76%、4.34%與4.21%。大專及以上失業比重明顯上升，顯示高學歷人才有供過於求現象。

（四）勞動力、非勞動力與勞動參與率

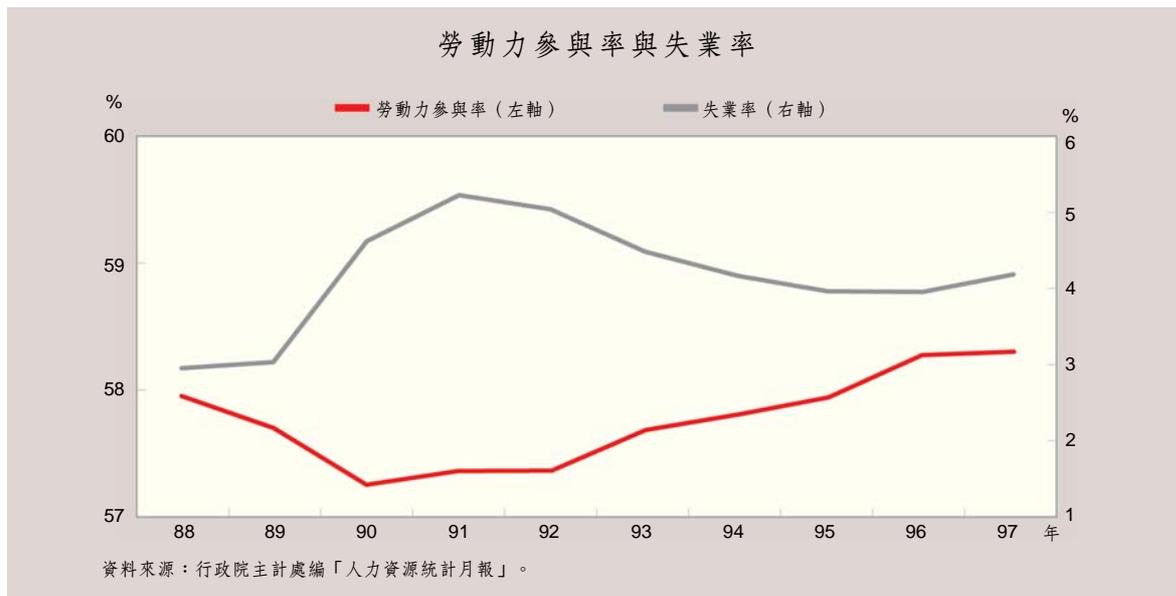
隨景氣走緩，企業因獲利減少或產能縮減，求才意願疲弱，整體勞動市場成長動能明顯趨緩，本年平均勞動力人數為1,085.3萬人，較上年增加1.31%，遠低於上年之年增率1.81%。勞動力中就業與失業人數的年增率分別為1.06%與7.42%，就業人數年增率為92年以來最低水準，失業人數年增率則為92年以來最高水準。

本年非勞動力人數為777萬人，年增率為1.18%，係91年以來最高水準。非勞動力未參與勞動的主要原因包括料理家務（占30.57%）、求學及準備升學（占28.03%）、高齡殘障（占28.45%）及想工作而未找工作（占2.16%）。與上年相較，高齡殘障的比重增加0.5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0.49個百分點。就性別分析，男性仍以求學及準備升學為未參與勞動市

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 %										
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		
97	7,770	168	2.16	2,178	28.03	2,376	30.57	2,211	28.45	837	10.79		
97/1	7,720	172	2.23	2,180	28.24	2,371	30.71	2,179	28.23	818	10.60		
2	7,766	183	2.36	2,207	28.42	2,390	30.77	2,175	28.01	811	10.44		
3	7,760	180	2.32	2,205	28.42	2,401	30.94	2,175	28.03	798	10.29		
4	7,766	178	2.30	2,217	28.55	2,397	30.86	2,182	28.10	792	10.19		
5	7,762	169	2.18	2,226	28.68	2,368	30.51	2,192	28.24	806	10.38		
6	7,768	166	2.14	2,217	28.55	2,357	30.34	2,201	28.34	826	10.63		
7	7,752	164	2.12	2,145	27.68	2,370	30.57	2,219	28.63	853	11.00		
8	7,735	160	2.07	2,103	27.19	2,384	30.82	2,226	28.78	861	11.13		
9	7,800	156	2.00	2,148	27.54	2,392	30.67	2,232	28.62	871	11.17		
10	7,790	157	2.02	2,155	27.67	2,366	30.38	2,235	28.70	875	11.23		
11	7,794	162	2.08	2,153	27.63	2,356	30.23	2,247	28.84	875	11.22		
12	7,829	166	2.13	2,177	27.81	2,356	30.09	2,261	28.88	868	11.09		

資料來源：行政院主計處編「人力資源統計月報」。



場主因，比重為37.22%，女性主要則因料理家務而未參與勞動市場，惟比重呈逐年下降之勢，本年為 49.73%，較上年下降 0.72 個百分點，顯示婦女從家庭走入職場人數逐年增加。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 557 萬人，占非勞動力比率達 71.76%，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 21.2 萬人，占潛在勞動力 3.81%。

本年勞參率為 58.28%，較上年微增 0.03 個百分點。就性別分析，男性勞參率下降至 67.09%，係歷年新低，較上年減少 0.15 個百分點；女性勞參率則持續上升至 49.67%，較上年增加 0.23 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 83.81% 仍為最高，較上年上升 0.4 個百分

點。另由教育程度分析，僅大專及以上教育程度之勞參率增加，達 68.18%（男性為 70.85%、女性為 65.35%），較上年增加 0.55 個百分點，顯示無論男性或女性，高學歷者較為積極投入勞動市場。

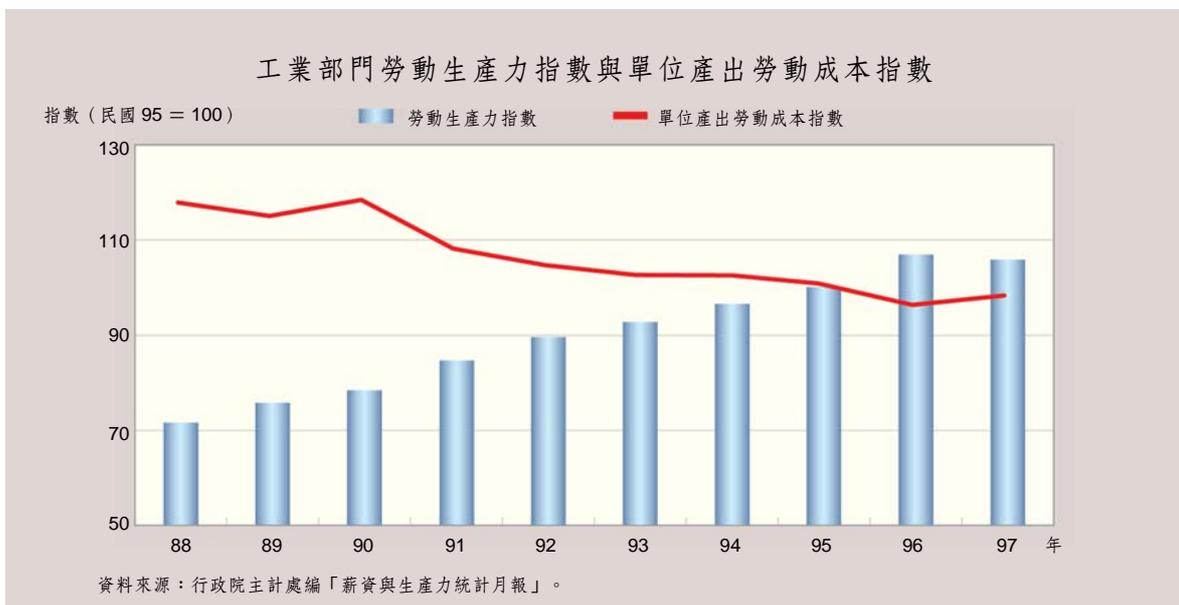
（五）薪資與勞動生產力

受景氣衰退，工作場所業務緊縮及企業實施無薪休假等因素影響，本年受雇員工薪資方面，非農業部門每人每月平均薪資為 44,424 元，較上年僅成長 0.02%，漲幅係 92 年以來新低，扣除消費者物價上漲率後，實質平均薪資則大幅減少 3.39%，創歷年最大跌幅。工業部門每人每月平均薪資分別為 43,233 元，較上年減少 0.16%，實質平均薪資部分則減少 3.56%。服務業部門每人每月平均薪資為 45,450 元，較上年略增 0.15%，實質平均薪資則減少 3.26%；各業別中以「金融及保險業」受到全球性

金融風暴影響最甚，實質平均薪資減少幅度最大，達 9.04%，「支援服務業」減少 3.81% 次之，而「不動產業」與「住宿及餐飲業」實質平均薪資則分別較上年成長 2.88% 與 1.32%。至於每人每月實質經常性薪資部分，工業部門較上年減少 3.11%，服務業部門亦減少 3.25%，合計工業與服務業部門實質經常性薪資較上年減少 3.17%。

勞動生產力方面，由於本年生產降幅高於總工時減幅，致勞動生產力呈現下降。工業部門及製造業的勞動生產力指數，分別為 105.68 與 106.02（以 95 年為基

期），較上年下降 1.04% 與 1.02%，降幅均創歷史紀錄。製造業中以「成衣及服飾品製造業」降幅 18.15% 最大，「汽車及其零件製造業」、「木竹製品製造業」及「化學製品製造業」等傳統產業降幅亦在一成以上。單位產出勞動成本方面，由於生產減少，而受僱者總薪資較上年略增，致本年工業及製造業的單位產出勞動成本分別增加 2.15% 與 2.37%，製造業中「成衣及服飾品製造業」、「化學製品製造業」與「汽車及其零件製造業」增幅最大，其中「成衣及服飾品製造業」增幅更高逾二成。



年融海



參、金融篇

一、貨幣金融

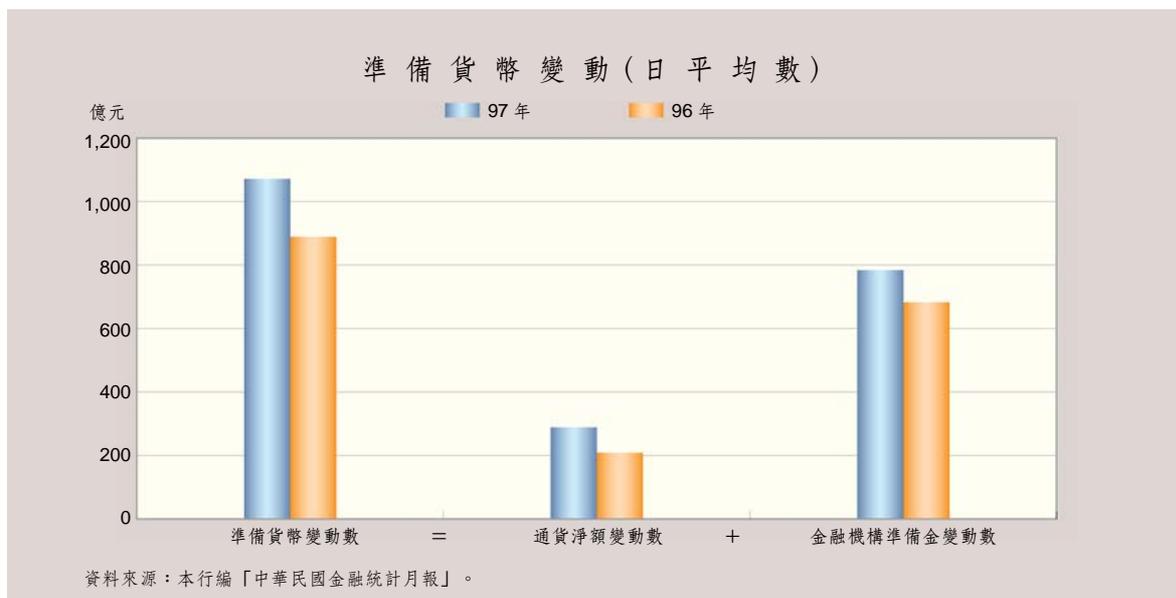
本(97)年上半年國內物價持續攀升，民間消費意願疲弱，資金需求不強，加上基期因素，使得上半年準備貨幣年增率偏低；惟第3季起，受國際金融危機影響，國人海外資金大量回流，加上本行改採寬鬆之貨幣政策，準備貨幣逐步回升，全年年增率為3.24%，低於上年之4.71%。在貨幣總計數方面，97年全年M2日平均年增率為2.67%，低於上年之4.25%，惟仍落在本行97年貨幣成長目標區(2%至6%)之範圍內。至於狹義貨幣總計數M1B，由於國內外景氣趨緩，台股表現低迷，民眾投資意

願不高，活期性資金需求有限，M1B全年平均年增率為-2.94%，遠低於上年之6.44%。

(一) 準備貨幣

本年準備貨幣成長趨緩，全年日平均年增率(調整準備率因素後)為3.24%，較上年下滑1.47個百分點。就其組成項目來看，本年金融機構準備金成長3.02%，較上年之6.16%為低；至於通貨淨額部份，則由上年之2.65%增加為3.57%。就各月走勢分析，除7月及11月因存款結構改變(由活期流向定期)，致使準備金需求較弱，年增率因而下滑，全年準備貨幣年增率呈逐





步上升走勢，於 12 月攀升至本年最高點 7.68%。

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 1,070 億元，其中，通貨淨額部分增加 286 億元，而金融機構準備金則增加 784 億元。通貨淨額增加幅度較上年略增，主要係銀行活期性存款利率仍低，民眾持有通貨之機會成本不高，握有通貨之意願較強；至於金融機構準備金需求部分，由於本年下半年起全球金融風暴持續蔓延，本行貨幣政策轉趨寬鬆，銀行超額準備較高，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，本年底準備貨幣較去年底增加約 1,779 億元。從本行資產負債項目餘額的變動分析：(1)造成準備貨幣增加的主要因素係本行為維持匯率的動態穩定，適度

地進場調節外匯供需，使得本行國外資產呈淨增加；(2)造成準備貨幣減少的主要因素為本行發行之定期存單增加，主要係為吸納銀行體系多餘資金，本行陸續以發行定存單等方式進行公開市場操作所致。

(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，其組成項目包括流通在外通貨、活期性存款、以及準貨幣等。97 年 M2 成長目標區間原設定為 3% 至 7%；惟鑑於本年初以來，國人資產選擇愈趨多樣化，以及通膨預期明顯上升，使貨幣需求下降；本行乃於年中將 M2 成長目標區由原定之 3% 至 7% 修訂為 2% 至 6%，中線值為 4%，較上年目標區間下降 1.5 個百分點。

1. M2 變動情況

本年 M2(日平均)年增率平均為 2.67%，

低於上年之 4.25%，亦低於本年目標區中線值4%，但仍落在目標區內。就各月變動情形分析：本年1至3月，受銀行放款與投資成長仍緩影響，M2成長幅度不大，年增率均在2%以下；4、5月由於銀行放款與投資成長轉呈上升，5月 M2 年增率上升為 2.34%；6月因政府存款明顯增加，年增率僅 1.7%；7月由於股市趨緩，加上外資大量匯出，年增率進一步下降至1.45%；8月之後，受國際金融機構接連爆發危機，國人海外資金大量回流，加以放款與投資持續成長，以及比較基期較低影響，M2年增率一路上升至12月為6.45%，達全年最高。

2. M1B 變動情況

97年上半年，受國外景氣趨緩，以及國內定存利率走高影響，部分資金由活期

性存款流向定期性存款，M1B年增率轉呈負數；下半年由於全球景氣加速下滑，台股持續下探，國內交易性貨幣需求低落，M1B年增率持續為負，全年日平均年增率僅-2.94%，遠較上年之6.44%為低。

就各月M1B變動情形分析：本年初以來，由於國內股市表現不強，加上定存利率走高，1至5月年增率為負值，但皆未超過-2%；6、7月因股市表現疲弱，交易量大幅萎縮，加上去年同期比較基期偏高，致使7月年增率下跌至-5.77%之全年最低點；8月之後，受國際金融風暴影響，外資大量匯出，國內股市持續下探，但受去年同期比較基期較低，加上國人海外資金回流影響，年增率轉呈逐步上升走勢，及至12月年增率回升至-2.16%。





二、存款機構經營情況

(一) 存款機構家數與市場占有率

本(97)年底全體存款機構計387家，較上年底增加1家。其中，中華商業銀行於3月併入香港上海匯豐銀行；寶華商業銀行於5月併入新加坡商星展銀行，致年底本國一般銀行家數減少2家。外商銀行方面，美商美國運通銀行於8月併入渣打

國際商業銀行，及瑞士商瑞士信貸銀行台北代表人辦事處改為台北分公司，至年底外商銀行家數不變。至於農漁會信用部家數方面，本年度計有高雄市小港區農會信用部等3家農會信用部新設立。

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。金融控股公司本年年初新增臺灣金融控股公司1家，年底共計14家。

本年受全球金融危機影響，部分信用

全體存款機構家數

項目	97年底	96年底	變動數
總機構家數	387	386	1
本國一般銀行	37	39	-2
中小企業銀行	1	1	0
外國銀行在台分行	32	32	0
信用合作社	27	27	0
農漁會信用部	289	286	3
中華郵政公司儲匯處	1	1	0
分支機構單位			
國內	5,852	5,835	17
國外	87	85	2
國際金融業務分行	63	65	-2

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



註：* 包括承做附賣回票(債)券投資資料。

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

合作社及農漁會信用部等區域性金融機構的存款戶，將存款轉存至較大型之本國一般銀行，致年底本國一般銀行存款市場占有率較去年底為高，達70.73%，但在放款方面，由於本年有2家本國一般銀行併入2家外商銀行在台分行，致本國一般銀行本年底放款市場占有率略較去年底為低，但仍達86.09%；至於中華郵政公司儲匯處的存款市場占有率小幅下降至15.53%，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降至僅0.04%；而中小企業銀行之存、放款市場占有率均上升；外國銀行在台分行因併購國內2家本國一般銀行，存、放款市場占有率亦上升。信用合作社及農漁會信用部等區域性金融機構因存款流至較大型銀行，致存款

市場占有率均下降；信用合作社放款市場占有率微幅下降，而農漁會信用部則呈微幅上升。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

本年受國際金融市場不穩定影響，國人投資海外之資金大量回流，加以國內股市低迷不振，致使民眾將資金從股市抽離轉存銀行存款，全體存款機構資金來源，由上年增加5,557億元擴增至本年增加2兆297億元。在各項資金來源中，以新台幣定期性存款增加最多，其次為外匯存款，而活期性存款則呈減少，至於其他項目淨額亦增加，主要係對人壽保險公司之負債及淨值增加。在資金用途方面，本年存款

全體存款機構資金來源與用途*

單位：新台幣億元；%

項 目	97年底餘額		96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	73,202	24.09	74,574	26.30	-1,372	-2.21
定期性存款	197,095	64.87	178,458	62.93	18,637	1.94
新台幣存款	173,074	56.96	157,671	55.60	15,403	1.36
外匯存款**	24,021	7.91	20,787	7.33	3,234	0.58
政府存款	7,948	2.62	7,459	2.63	489	-0.01
對央行負債	579	0.19	812	0.29	-233	-0.10
其他項目淨額	25,042	8.23	22,266	7.85	2,776	0.38
合 計	303,866	100.00	283,569	100.00	20,297	0.00
資金用途：						
國外資產淨額**	15,858	5.22	11,546	4.07	4,312	1.15
放款	184,701	60.78	180,283	63.58	4,418	-2.80
新台幣放款	179,161	58.96	175,159	61.77	4,002	-2.81
外幣放款**	5,540	1.82	5,124	1.81	416	0.01
證券投資***	28,622	9.42	26,049	9.19	2,573	0.23
購買央行定存單	42,981	14.14	34,305	12.10	8,676	2.04
存放央行存款 (含準備性存款)	31,704	10.44	31,386	11.06	318	-0.62

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、中華郵政公司儲匯處及貨幣市場共同基金資料。

** 年變動金額中，外匯存款、外幣放款及國外資產淨額均已剔除匯率因素。

*** 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」。

機構之放款金額隨存款金額的增加而續增；受美國及歐洲金融不穩定影響，銀行資金運用趨向購買安全性較高的政府公債及央行定存單，使得證券投資及購買央行定存單均明顯增加。在對外部門資金運用方面，由於存款機構拆借給國外，及存放國外金融機構及國際金融業務分行資金增加，本年存款機構之國外資產淨額亦明顯擴增。

(三) 存款

本年底全體存款機構存款餘額為27兆8,245億元，較去年底增加1兆8,018億元，年增率由去年底之 1.03% 升至本年底之 6.92%，主因銀行放款與投資持續成長，以及第3季起國人資金持續由海外金融商品回流銀行存款所致。存款餘額方面，除5月及6月受繳納所得稅影響呈減少外，其他各月存款餘額均較上月穩定增加。就各

月存款年增率分析，1至3月，雖銀行放款與投資成長減緩，惟因外資轉呈淨匯入，致存款年增率由去年底之 1.03% 上升至3月底之 2.35%；4至8月，銀行放款與投資雖恢復穩定成長，惟受外資轉呈淨匯出影響，存款年增率先降至6月底之 1.57%，為全年最低，至8月底則回升為 2.27%；9至12月，由於國人資金轉呈淨匯入，存款年增率一路走升至12月底之 6.92%，為本年最高；其間，受本年9月美國雷曼兄弟倒閉引發金融風暴影響，國內出現中小型民營銀行存款流失情形；惟自10月7日政府宣布全額保障存款後，存款流失情形已有減緩並轉呈增加。全年存款年增率平均為 3.08%，其中上半年平均為 2.08%，下半年為 4.07%。

1. 活期性存款

本年底全體存款機構活期性存款年增



全體存款機構存款

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
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
97 / 12	73,202	-1.84	197,095	10.61	7,948	6.55	278,245	6.92
97 / 1	74,380	-0.07	182,093	2.62	6,876	-2.88	263,349	1.70
2	73,884	-1.41	184,031	3.26	6,940	3.82	264,855	1.93
3	74,272	-0.93	185,245	3.58	7,076	6.12	266,593	2.35
4	74,291	-1.50	186,293	3.96	7,118	4.46	267,702	2.40
5	73,481	-0.86	186,220	3.88	7,300	4.43	267,001	2.55
6	72,025	-4.80	185,625	4.06	7,553	7.08	265,203	1.57
7	71,227	-7.07	187,163	5.76	7,754	10.10	266,144	2.11
8	71,658	-5.54	187,114	5.34	7,716	8.97	266,488	2.27
9	72,458	-5.01	188,055	6.51	8,024	11.39	268,537	3.26
10	71,438	-5.97	193,004	8.92	7,680	3.52	272,122	4.42
11	70,495	-3.91	195,411	9.28	7,869	5.30	273,775	5.44
12	73,202	-1.84	197,095	10.61	7,948	6.55	278,245	6.92

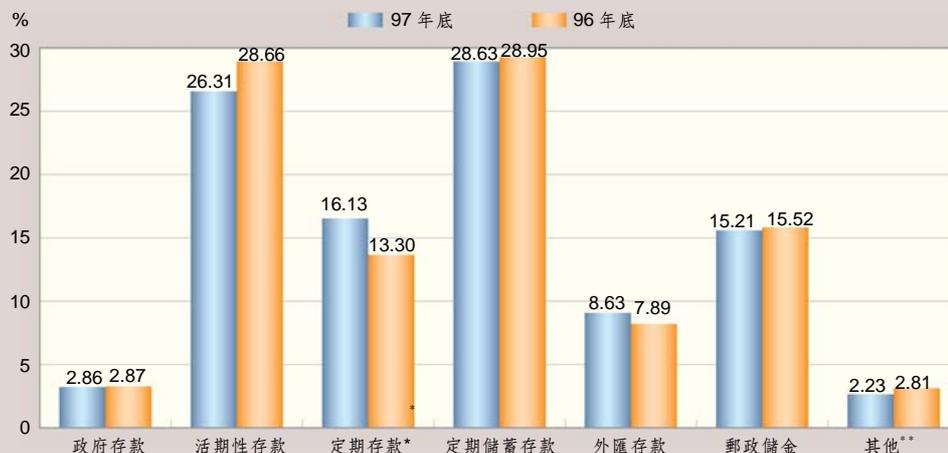
註：* 定期性存款包括企業及個人之一般定期存款、可轉讓定期存單、定期儲蓄存款、外匯存款、郵政儲金、附買回交易餘額、外國人新台幣存款及貨幣市場共同基金。
資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

率為負1.84%，較去年底之負0.09%為低，活期性存款占存款總額比重亦由去年底之28.66%降為26.31%，主要因上半年定期性存款利率走高，部分資金由活期性存款流向定期性存款，而下半年起復因景氣趨緩，台股下挫，活期性存款需求明顯偏低，吸引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去年底之1.38%上升至本年底之10.61%，占存款總額比重則由去年底之68.47%上升為70.83%。就各類定期性存款而言，定期存款年增率由去年底之6.72%升至本年底之29.62%，占全體存款總額比

全體存款機構各類存款比重



註：* 包含可轉讓定期存單。

** 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」。

重則由 13.30% 上升至 16.13%。定期儲蓄存款方面，年增率一改上年下滑走勢，由上年底之負 3.44% 上升至本年底之 5.80%，主要受國人資金由投資海外金融商品轉向存款明顯增加所致；惟比重則由上年底之 28.95% 降為本年底之 28.63%。郵政儲金年增率，由上年底之 0.93% 上升至本年底之 4.76%，比重則由 15.52% 降為 15.21%。外匯存款餘額除 3 月及 6 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 7.89% 上升至 8.63%；年增率亦由上年底之 14.80% 上升為本年底之 17.04%。附買回交易餘額方面，年增率由上年底之負 17.61% 上升為負 0.74%，比重則由 1.62% 降為 1.51%。外國人新台幣存款方面，因本年股市表現欠佳，部分外資資金匯出，年增率由上年底之 37.04% 大幅下滑至本年底之負 36.09%，比重亦由 1.18% 降為 0.71%。貨幣市場共同基金方

面，本年底基金餘額較上年底減少，市場占有率則維持不變，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 4.11% 上升為 6.55%，主要因政府稅收增加所致，占存款總額比重為 2.86% 略低於上年底之 2.87%。

(四) 放款與投資

本年由於公營事業資金需求轉強，加以銀行增加證券投資，年底全體存款機構放款與投資年增率為 3.42%，高於上年底之 2.35%。其中放款年增率由上年底之 2.40% 緩升至本年底之 2.49%，證券投資年增率則由上年底之 1.97% 明顯升至 9.88%。

1. 放款

在放款方面，就部門別分析，本年底全體銀行對民間部門放款占放款總餘額之



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
95 / 12	175,989	2.57	25,550	16.04	201,539	4.10
96 / 12	180,217	2.40	26,052	1.97	206,269	2.35
97 / 12	184,701	2.49	28,625	9.88	213,326	3.42
97 / 1	181,356	2.81	26,082	2.87	207,438	2.81
2	180,813	2.07	25,932	0.60	206,745	1.88
3	181,298	2.16	25,794	-0.82	207,092	1.78
4	181,248	2.03	27,108	4.97	208,356	2.40
5	182,311	2.54	27,598	6.39	209,909	3.03
6	183,348	3.22	27,317	4.09	210,665	3.33
7	184,027	3.31	27,307	2.68	211,334	3.23
8	183,981	3.34	27,906	4.79	211,887	3.53
9	185,114	3.53	28,321	7.37	213,435	4.02
10	185,798	4.14	27,385	2.37	213,183	3.91
11	185,759	4.13	27,551	4.77	213,310	4.21
12	184,701	2.49	28,625	9.88	213,326	3.42

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」。

比重為88.42%，較上年底之88.47%略低，年增率由上年底之4.23%降為本年底之2.50%；對公營事業放款比重為4.37%，較上年底之3.49%為高，年底年增率高達28.43%，明顯高於上年底之12.66%；對政府機關放款比重，因受政府增加發行公債、國庫券償還借款影響，則由上年底之

8.04%下降為7.21%，年增率為-8.00%，雖仍呈負成長，但幅度已減緩。

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。就全體銀行放款餘額觀察，本年底週轉金放款占總放款餘額之比重為52.24%，較上年底之52.65%略低；購置不動產放款比重則由上

全體銀行對政府、公營事業及民間部門放款比重及年增率*

單位：新台幣億元；%

	合 計	政 府			公營事業			民間部門**		
		金 額	比 重	年增率	金 額	比 重	年增率	金 額	比 重	年增率
95 / 12	165,011	15,927	9.65	-10.63	5,254	3.18	-5.83	143,830	87.16	4.54
96 / 12	169,446	13,612	8.04	-14.54	5,919	3.49	12.66	149,915	88.47	4.23
97 / 12	173,784	12,523	7.21	-8.00	7,602	4.37	28.43	153,659	88.42	2.50
97 / 1	170,186	14,641	8.60	-14.28	5,871	3.45	7.27	149,674	87.95	4.59
2	169,842	14,758	8.69	-15.99	5,972	3.52	7.33	149,112	87.79	4.04
3	170,410	14,447	8.48	-16.21	6,387	3.75	17.73	149,576	87.77	4.04
4	170,382	13,981	8.21	-17.04	6,320	3.71	13.75	150,081	88.08	4.05
5	171,404	13,817	8.06	-12.42	6,706	3.91	18.75	150,881	88.03	3.65
6	172,416	12,758	7.40	-15.07	6,934	4.02	23.01	152,724	88.58	4.47
7	173,100	12,650	7.31	-12.96	7,086	4.09	25.55	153,364	88.60	4.00
8	173,026	12,260	7.09	-10.74	7,513	4.34	33.14	153,253	88.57	3.49
9	173,994	11,959	6.87	-13.20	7,573	4.35	36.11	154,462	88.77	3.78
10	174,834	12,187	6.97	-8.34	7,788	4.45	40.83	154,859	88.58	3.96
11	174,728	12,202	6.98	-8.67	7,738	4.43	36.14	154,788	88.59	4.11
12	173,784	12,523	7.21	-8.00	7,602	4.37	28.43	153,659	88.42	2.50

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。

**包括民營企業、個人及民間非營利團體等。

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

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**
95 / 12	70,371	44.25	5.56	13.49	9.30	6.91	7.94	12.55
96 / 12	74,952	43.43	4.03	12.52	8.51	8.16	10.45	12.90
97 / 12	79,784	46.74	3.95	11.52	8.27	6.54	10.09	12.89
97 / 1	74,887	43.82	4.08	12.52	8.56	7.86	10.37	12.79
2	75,048	43.82	4.11	12.36	8.56	7.83	10.47	12.85
3	75,897	43.97	4.21	12.25	8.48	7.95	10.33	12.81
4	76,176	44.30	4.15	12.11	8.37	7.89	10.35	12.83
5	77,043	43.83	4.13	12.07	8.28	8.55	10.15	12.99
6	78,546	44.52	4.19	12.19	8.08	8.14	9.93	12.95
7	79,323	45.29	3.99	11.97	8.01	7.66	9.90	13.18
8	79,855	45.92	3.97	11.79	8.00	7.16	9.89	13.27
9	81,033	46.44	3.98	11.79	7.97	6.85	9.85	13.12
10	81,687	46.81	3.92	11.75	8.01	6.58	9.85	13.08
11	81,468	47.23	3.92	11.42	8.01	6.42	9.88	13.12
12	79,784	46.74	3.95	11.52	8.27	6.54	10.09	12.89

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	合 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
	金 額	年增率						
95 / 12	66,334	-0.03	43,528	8,060	1,203	1,488	8,847	3,208
96 / 12	67,325	1.49	46,288	8,484	899	1,218	7,790	2,646
97 / 12	66,811	-0.76	47,490	8,258	651	962	7,074	2,376
97 / 1	67,311	1.43	46,432	8,449	883	1,191	7,728	2,628
2	66,949	0.99	46,323	8,427	854	1,163	7,573	2,609
3	66,850	1.04	46,447	8,416	830	1,139	7,479	2,539
4	66,987	1.20	46,705	8,414	812	1,118	7,428	2,510
5	67,171	1.02	47,013	8,401	766	1,096	7,389	2,506
6	67,384	1.17	47,346	8,395	751	1,077	7,294	2,521
7	67,367	0.94	47,475	8,386	729	1,058	7,217	2,502
8	67,189	0.50	47,414	8,361	709	1,038	7,166	2,501
9	67,079	0.24	47,449	8,322	695	1,018	7,117	2,478
10	66,777	-0.18	47,349	8,286	678	998	7,015	2,451
11	66,704	-0.57	47,366	8,274	666	976	7,002	2,420
12	66,811	-0.76	47,490	8,258	651	962	7,074	2,376

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」。

年底之39.75% 續升為40.03%。

就公、民營企業放款行業別分析，仍以製造業為最大宗，所占比重由上年底之43.43% 升至46.74%，主要因電子零組件、石油製品及基本金屬等行業借款明顯增加所致；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比重則均呈下降。

就消費者貸款分析，受金融風暴影響，本年民間消費轉趨保守，全體銀行消費者貸款餘額轉呈減少，年底餘額較上年底減少514億元或0.76%。在各類消費者貸款中，購置住宅貸款及房屋修繕貸款二者合計所占比重，近二年來一直在八成以上，本年購置住宅貸款增加1,202億元，增幅明顯減緩，主要係不動產景氣趨緩影

響；房屋修繕貸款則減少 226 億元；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，受銀行雙卡發卡態度持續嚴謹影響，分別續減 716 億元及 270 億元，惟減幅均較上年明顯縮小；汽車貸款及機關團體職工福利貸款餘額亦分別續減 248 億元及 256 億元。

在放款幣別方面，本年全體存款機構新台幣放款年增率由上年底之 2.58% 降至 2.29%，占放款總額之比重亦由 97.19% 略降為 97.00%。外幣放款方面，由於本國銀行及外國銀行在台分行均明顯增加，年增率由上年底之負 3.44% 上升至本年底之 9.51%（若以美元計算，年增率由上年底之負 2.98% 升至 8.12%）。本年底全體存款機構新台幣存放比率（新台幣放款/新台幣存款），由上年底之 72.51% 下降為 70.05%。

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）較上年底增加 2,573 億元或 9.88%，相較於上年增加之 502 億元或 1.97% 明顯上升，主要因市場資金過剩，存款機構增持債票券所致。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 58.30% 略降至 58.13%，年增率則由上年底之 7.04% 上升至本年底之 9.57%，主要因銀行及中華郵政公司儲匯處為消化資

金，積極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 12.85% 及 6.58% 上升至 13.43% 及 8.24%，主要係增加公營事業公司債及商業本票之投資所致；至於其他投資工具，除持有企業長期股權比重為 12.86%（上年底為 15.78%）外，其餘均在 4% 以下。若按公平價值衡量，因本年評價為負 890 億元（上年評價為負 498 億元），本年底存款機構證券投資較上年底增加 1,684 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 8,926 億元（按原始成本衡量），低於上年之 1 兆 442 億元。其中來自金融機構授信部分（又稱間接金融）增加 1 兆 2,305 億元，較上年之 9,618 億元為高，主要因公營企業資金需求轉強，加以銀行增加證券投資所致；而來自發行證券部分（又稱直接金融）則由上年增加 824 億元，轉呈減少 3,379 億元，主要因本年海外債及資產證券化受益證券發行餘額減少，及金融機構證券投資增加所致。若以存量資料觀察，間接金融之比重由上年底之 75.76% 續升為 77.06%，相對上，來自直接金融之比重則由上年底之 24.24% 續降至 22.94%。

全體金融機構授信與金融市場票債券發行餘額變動數² (直接金融與間接金融)¹

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 ⁶ 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 ³	短期票券 ⁴	公司債	海外債 ⁵	政府債券 ⁴	資產證券化 受益證券		
95	13,748	8,378	5,370	3,184	828	-290	-405	-455	2,225	1,281	-1,512	12,236
96	9,618	7,332	2,286	2,591	225	-524	-468	1,139	1,381	838	824	10,442
97	12,305	6,475	5,830	2,398	106	-220	323	-271	2,952	-932	-3,379	8,926
97 / 1	1,982	1,324	658	342	31	51	-145	56	369	-20	-628	1,354
2	-371	-352	-19	459	-61	-163	-5	34	700	-46	662	291
3	767	600	167	606	-71	325	-69	-112	579	-46	551	1,318
4	1,652	39	1,613	1,140	30	316	34	-12	816	-44	-446	1,206
5	1,577	1,228	349	-92	6	77	-28	-12	-50	-85	-455	1,122
6	1,723	1,213	510	-379	6	-416	-209	-54	350	-56	-905	818
7	867	810	57	-462	11	45	-41	71	-484	-64	-507	360
8	1,014	119	895	-223	43	58	-96	5	-65	-168	-1,092	-78
9	1,482	1,350	132	77	63	121	27	-42	-80	-12	-160	1,322
10	-308	1,043	-1,351	-1,037	13	-632	31	-50	-362	-37	363	55
11	644	164	480	335	2	147	156	-128	350	-192	-209	435
12	1,276	-1,062	2,338	1,632	33	291	668	-27	829	-162	-552	724

註：1. 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；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及投資，以及催收款及轉銷呆帳等。
2. 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。
3. 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)。
4. 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。
5. 海外債包括GDR及海外可轉換公司債。
6. 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：本行網站「統計資料」下「金融統計」。

4. 逾期放款

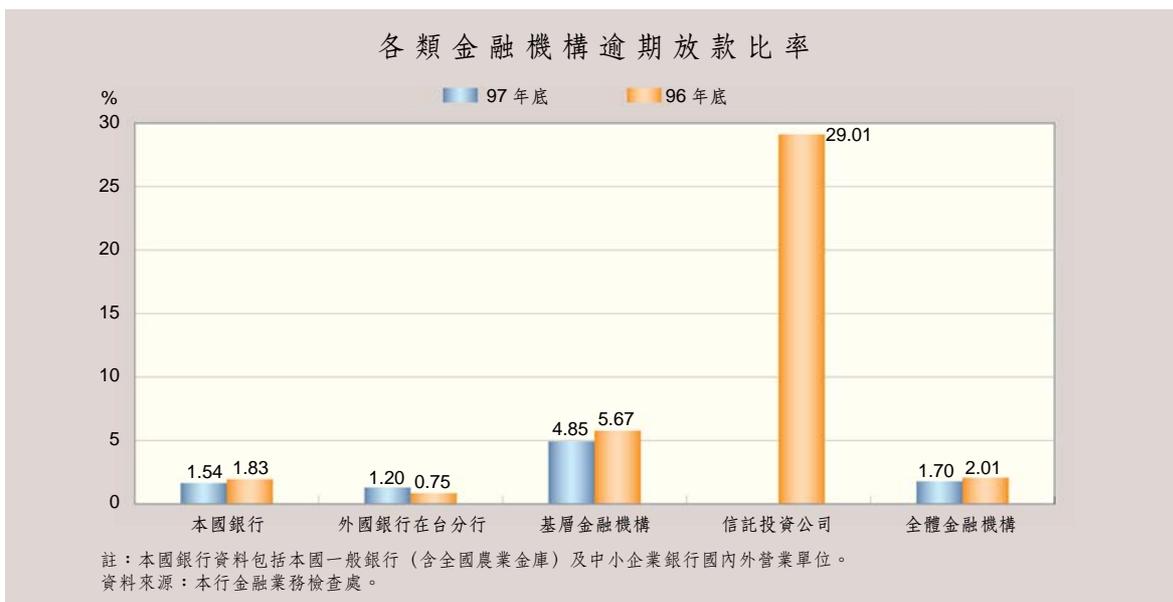
本年金融機構持續處理不良資產，積極打銷呆帳，資產品質持續改善，全體金融機構(含銀行及基層金融機構，上年底

含信託投資公司)逾期放款比率由上年底之2.01%降至本年底之1.70%。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1.83%降至本年底之1.54%；外國銀行在

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。



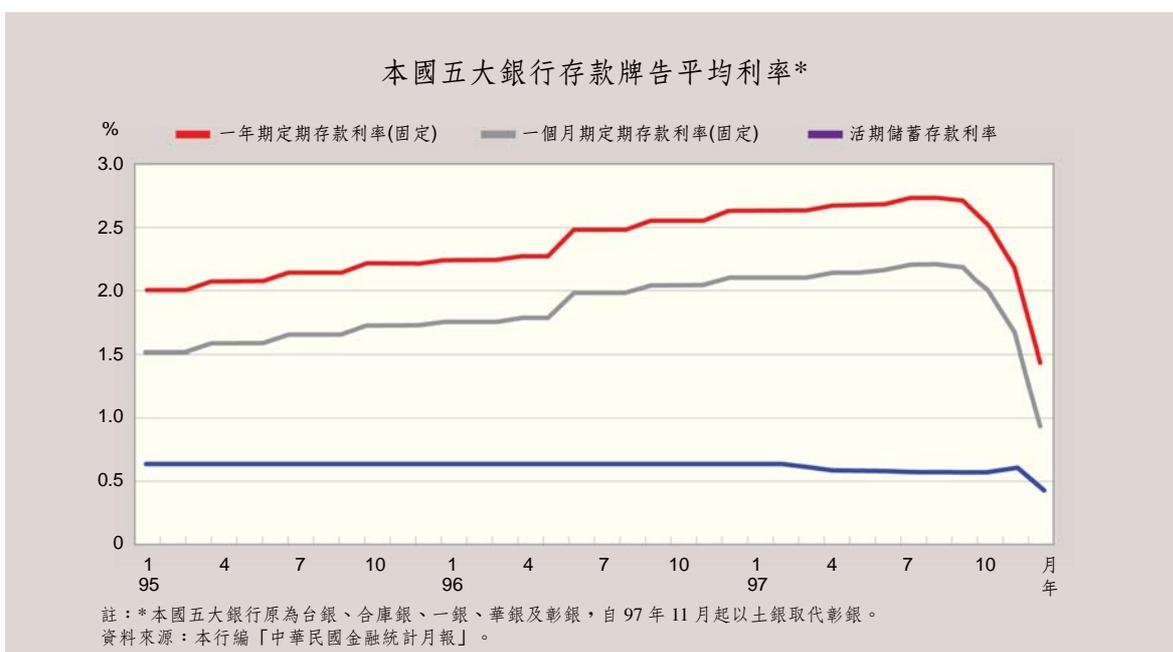
台分行之逾放比率因受香港上海匯豐銀行併購中華商業銀行及新加坡商星展銀行併購寶華商業銀行致逾放增加之影響，由上年底之0.75%上升至本年底之1.20%；基層金融機構之逾放比率由上年底之5.67%降至4.85%。本年底全體金融機構之逾期放款仍以本國銀行及基層金融機構為主，分

別占82.21%及15.04%。

（五）銀行業利率

1. 銀行牌告利率

本年初以來，為防範通膨於未然，本行分別於3月及6月兩度調高貼放利率，惟下半年受全球景氣趨緩影響，國內出口貿



本國五大銀行放款平均利率



註：*新承做放款包含購屋貸款、資本支出貸款、週轉金貸款及消費性貸款。
資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

易負成長，失業率攀升，民間消費與投資疲弱，在通膨壓力已減輕之情況下，為提振內需及改善就業情況，本行自9月起共五度調降貼放利率，致各銀行全年存放款牌告利率呈現先升後降走勢。以本國五大銀行為例，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2.09%及2.62%，逐步調高，至本年8月底為2.19%及2.72%，之後轉呈下降，至本年底為0.91%及1.42%。另五大銀行之平均放款基準利率亦自上年底的4.31%升至本年10月的4.44%，之後持續下降至本年底之4.21%。

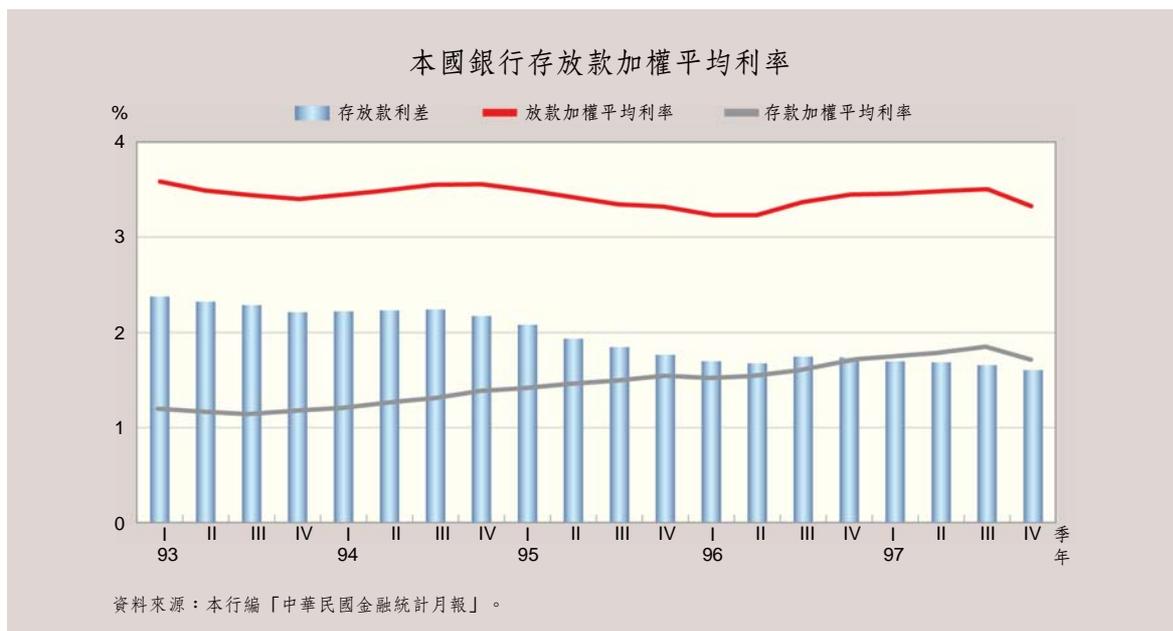
2. 新承做放款利率

本年1月至10月間五大銀行新承做放款加權平均利率大致維持在2.83%至2.91%間狹幅變動，隨後受本行連續調降貼放利率，引導銀行跟隨調降放款基準利率及指

數型房貸指標利率影響，11月新承做放款加權平均利率降至2.72%；12月再降至2.35%。總計，全年平均為2.80%，較上年之2.70%仍上升0.1個百分點；若不含國庫借款，則全年平均為2.82%，亦較上年之2.72%上升0.1個百分點。

3. 存放款加權平均利率

本年本國一般銀行存款及放款加權平均利率均呈先升後降走勢。平均存款利率方面，受本行上半年兩度調升貼放利率影響，加以股市下挫，使得活期性存款流向定期性存款，致存款加權平均利率由上年第4季之1.70%上升至本年第3季之1.84%。第4季受本行自9月起五度調降貼放利率影響，存款加權平均利率一路下降至1.71%，總計全年平均存款利率為1.77%，較上年之1.59%上升0.18個百分點。放款加權平均利率亦由上年第4季之3.44%上升至本年



第3季之3.50%，第4季受本行降息，各銀行調降放款基準利率及指數型房貸指標利率影響，放款加權平均利率下降至3.32%，惟全年平均放款利率為3.44%，較上年之3.31%上升0.13個百分點。存放款利差則由上年的1.72個百分點縮減至本年的1.67個百分點。

(六) 盈餘分析

全體存款機構稅前盈餘由上年之 819

億元降至本年之724億元，減少95億元。其中，本國銀行及中華郵政公司儲匯處，因金融資產評價及投資證券之利益減少，致本國銀行本年稅前盈餘由上年389億元降為344億元，計減少45億元；中華郵政公司儲匯處稅前盈餘減少52億元。農漁會信用部稅前盈餘亦減少7億元。外國銀行在台分行稅前盈餘則較上年增加9億元。

若就本國銀行利息收入結構分析，本年放款及貼現利息占利息收入之比重由上

全體存款機構盈餘概況

單位：新台幣億元；%

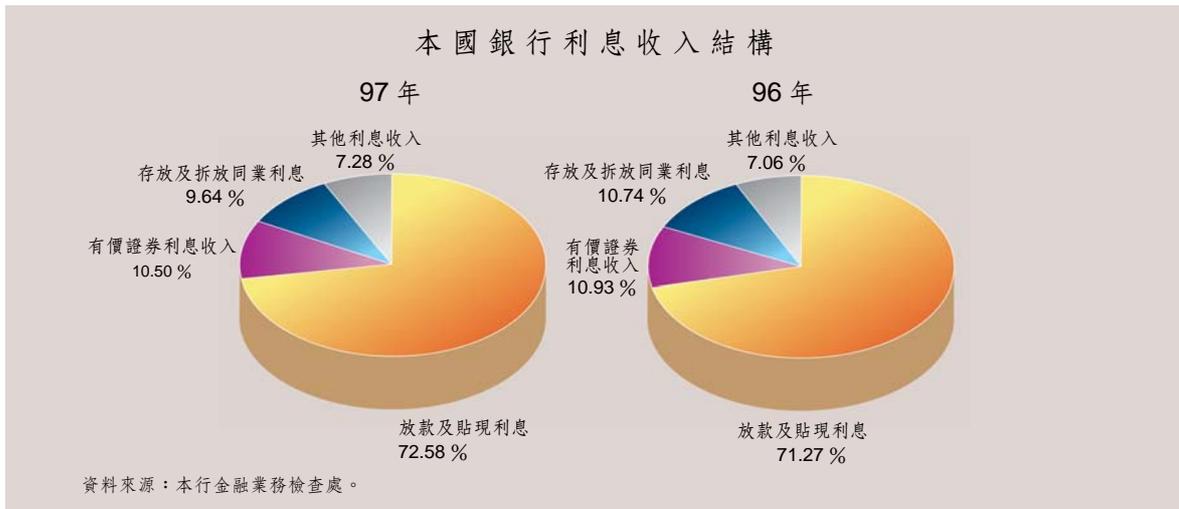
銀行別	稅前盈餘			資產報酬率*			淨值報酬率**		
	97年	96年	變動金額	97年	96年	變動百分點	97年	96年	變動百分點
本國銀行***	344	389	-45	0.12	0.14	-0.02	1.90	2.15	-0.25
外國銀行在台分行	246	237	9	0.75	0.89	-0.14	33.05	39.02	-5.97
信用合作社	18	18	0	0.31	0.30	0.01	4.53	4.47	0.06
農漁會信用部	38	45	-7	0.26	0.31	-0.05	4.17	5.12	-0.95
中華郵政公司儲匯處	78	130	-52	0.17	0.30	-0.13	47.66	18.03	29.63
合計	724	819	-95	0.18	0.22	-0.04	3.56	3.95	-0.39

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。



年之71.27%提高為72.58%，其他利息收入亦由上年之7.06%提高為7.28%；存放及拆放同業利息與有價證券利息收入比重，則分別由上年之10.74%及10.93%降低至本年之9.64%及10.50%。

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0.22%及3.95%下

降為0.18%及3.56%，各類金融機構之資產報酬率及淨值報酬率多呈下降。其中，外國銀行在台分行之資產報酬率居各類金融機構之冠。

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10.80%上升為11.00%，主要為銀行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的交易規模與年底餘額分別較上年度下降 17.93% 及 19.96%，短期票券市場交易規模與年底餘額則分別較上年度成長 6.96% 及 4.81%；拆款利率與票券利率上半年在本行升息帶動下，持續上升，惟第三季後隨央行開始降息，即轉呈下降趨勢。關於金融業拆款市場、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

受全球金融風暴影響，本年國內外經濟景氣趨緩，金融市場波動加劇，銀行資金貸放趨於保守，加上中央存款保險公司自本年 11 月開始實施同業拆款特別保費制度影響，致本年整體拆款交易總額為 16 兆 6,097 億元，較上年減少 3 兆 6,286 億元或

17.93%。

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 73.72% 為最大，其次為票券金融公司、外商銀行在台分行及中華郵政公司儲匯處，分別占 11.86%、8.25% 及 3.21%。本國一般銀行之拆進比重較上年雖微幅增加 0.8 個百分點，惟拆入金額較上年減少 2 兆 5,122 億元或 17.02%，主要係因金融市場波動加劇，為維持金融穩定，本行提供金融機構充分流動性，銀行體系資金相當充裕，拆入需求降低所致；票券金融公司拆進比重較上年下降 4.62 個百分點，拆入金額亦較上年減少 1 兆 3,643 億元或 40.91%，主要係票券金融公司為控制經營風險，降低業務承做量，拆入需求下降，以及銀行對票券金融公司之拆借款並未受存保保障，使銀行縮減拆借金額所致；外商銀行在台分行之拆進比重仍持續上升，較上年上升 2.41 個百分點；中華郵

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」。

政公司儲匯處之拆進比重亦較上年上升1.81個百分點。

拆出機構方面，以本國一般銀行的拆出金額所占比重72.18%最大，其次為外商銀行在台分行、中小企業銀行及中華郵政公司儲匯處，分別占 16.59%、5.76%及 3.31%。本國一般銀行的拆出金額較上年減少2兆3,572億元或16.43%，主因係銀行資金貸放趨於保守，加上本年11月開始實施同業拆款特別保費制度影響，各銀行拆出意願降低所致；中華郵政公司儲匯處拆出金額減少7,176億元或56.65%，占整體拆出金額比重自上年之 6.26%降至本年之 3.31%，減少2.95個百分點，主要因其資金用途轉向增持政府債券所致；外商銀行之拆出金額仍持續上升，由上年14.45%增加至本年之16.59%；中小企業銀行本年拆出金額所占比重較上年微幅增加0.42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51.49%為最大，較上年之53.71%下降2.22個百分點；其次為一週期的32.04%，較上年下降0.24個百分點；二週期的比重則自上年的 11.57%上升至 14.09%；其餘三週期、1個月期、2-6個月期及6個月以上天期的拆款所占比重均不大。

(二) 短期票券市場

本年全年短期票券發行總額為 6 兆 9,486億元，其中以商業本票占87.42%為大宗，次為可轉讓定期存單占 8.64%，而銀行承兌匯票所占比重最低，僅 0.48%。與上年相較，短期票券發行總額增加4,535億元或6.98%，其中以商業本票增加4,975億元或 8.92%為最多，其次為國庫券增加1,520億元或172.73%，可轉讓定期存單與銀行承兌匯票則分別減少1,911億元與49億元。商業本票發行呈正成長係因上半年企業資金需求增加，加以公營事業發票增加

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
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	90,015	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
97	69,486	9,698	2,400	1,068	60,747	6,902	333	49	6,006	1,678
97與96 比較	4,535	445	1,520	788	4,975	254	-49	-35	-1,911	-562
增減 百分比	6.98	4.81	172.73	281.43	8.92	3.82	-12.83	-41.67	-24.14	-25.09

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

所致；國庫券發行增加則因年初外資大量流入，國庫券標售利率相較短期借款為低，加以第三季後央行持續降息，為減輕利息成本，財政部增加發券量所致。本年底短期票券流通總餘額為9,698億元，較上年底增加445億元或4.81%，其結構仍以商業本票與可轉讓定期存單為主，分別占71.17%及17.30%。

在次級市場方面，本年短期票券買賣總額為46兆2,041億元，較上年增加3兆79億元或6.96%。就工具別觀之，仍以商業本票所占比重85.24%為最大，比重較上年下降2個百分點，次為可轉讓定期存單占9.60%，較上年持平不變，再次為國庫券占4.49%；就交易對象別觀察，以民營事業所占比重48.17%為最大，其次為銀行18.59%，其中民營事業比重較上年下降4.92個百分點，銀行比重則較上年上升0.77個百分點。

(三) 貨幣市場利率

本年金融市場資金情勢持續寬鬆。第一季因國內資金外流趨緩，加上外資淨匯入增加，致市場資金寬鬆，第二季因國際景氣趨緩，國內經濟成長力道減弱，外資呈現淨匯出，惟民間資金需求不強，市場資金仍屬寬鬆。第三季由於金融市場波動加劇，本行為維持市場充分流動性，採取寬鬆貨幣政策，除降低存款準備率外，並減少定存單發行，致市場資金充裕。及至第四季，受全球金融風暴逐漸發酵，國際景氣明顯趨緩，國內經濟成長力道減弱，外需疲弱，銀行授信成長趨緩，加以海外投資降溫，國人海外投資資金回流，致市場資金續呈寬鬆。

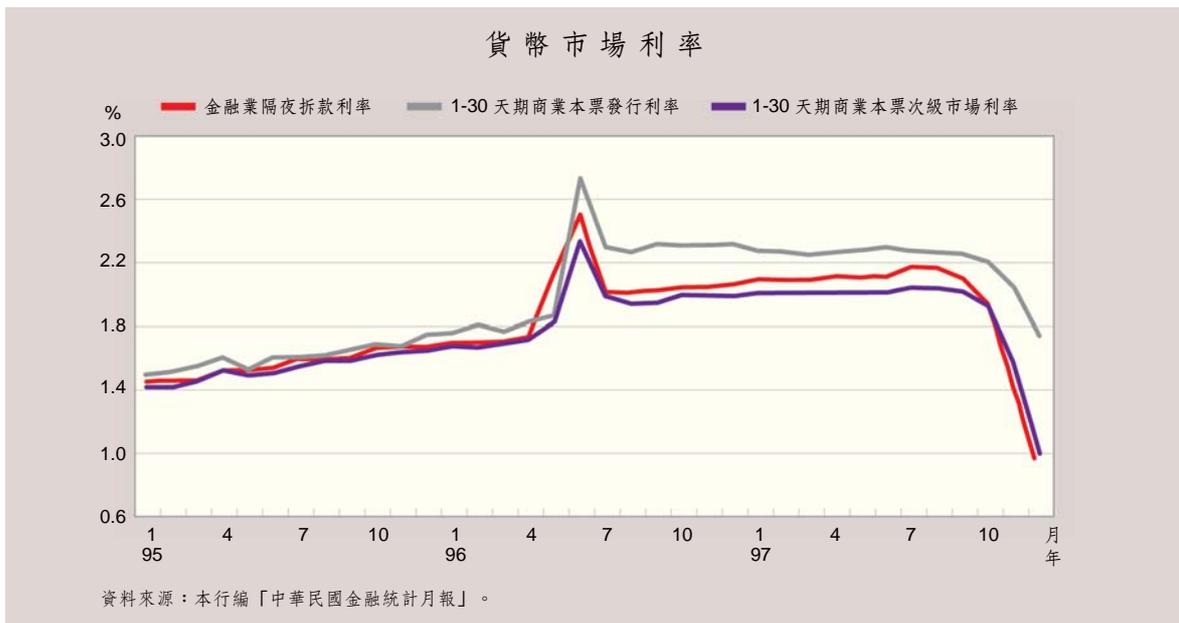
就各類貨幣市場利率觀察，金融業隔夜拆款利率在上半年本行持續升息帶動下走升，由上年12月之2.00%，緩步走升至

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
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
97	2.01	2.20	2.25	2.27	1.88	1.92	1.97
97/1	2.09	2.27	2.34	2.17	2.00	2.05	2.05
2	2.08	2.26	2.35	2.30	2.00	2.01	2.03
3	2.08	2.24	2.33	2.30	2.00	2.04	2.05
4	2.11	2.26	2.35	2.41	2.00	2.04	2.08
5	2.10	2.27	2.36	2.46	2.00	2.03	2.08
6	2.11	2.29	2.35	2.31	2.00	2.06	2.13
7	2.17	2.27	2.32	2.33	2.03	2.07	2.13
8	2.16	2.26	2.29	2.35	2.03	2.06	2.14
9	2.09	2.25	2.30	2.35	2.01	2.03	2.04
10	1.93	2.20	2.23	2.29	1.92	1.97	1.98
11	1.41	2.04	2.05	2.17	1.57	1.64	1.86
12	0.87	1.73	1.77	1.74	1.00	1.07	1.07

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。



本年7月之2.17%，9月之後由於本行5度降息，累計達1.625個百分點，金融業隔夜拆款利率在此帶動下呈下降走勢，至12月降至0.87%，全年平均為2.01%，較上年微幅上升0.01個百分點。

本年1至30天期商業本票發行利率呈上升後下降走勢，由上年12月之2.31%升

至本年6月之2.29%，之後降至12月之1.73%，全年平均為2.20%，較上年上升0.08個百分點。1至30天期商業本票次級市場利率亦呈相同走勢，由上年12月之1.98%升至本年8月之2.03%，之後降至12月之1.00%，全年平均為1.88%，較上年微幅下降0.01個百分點。

四、外匯市場

(一) 匯率

本年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），較上年貶值 3.78%。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 12 月 4 日之 33.550 元，最高為 3 月 26 日的 30.010 元，創 86 年 10 月 20 日以來最高匯價，波幅為 3.54 元。從年初至 3 月底，由於美國次級房貸危機持續，Fed 多次降息，國際美元明顯走疲；國內也因預期 3 月總統大選後兩岸關係趨向開放，資金大量流入，使新台幣對美元匯率由 1 月初之 32.443 元，走揚至 3 月 26 日之全年最高匯價。

之後，美國經濟數據雖優於預期，但

國際油價高漲，Fed 並調降美國經濟成長預估值，使國際美元陷於盤整。至 7 月中，新台幣對美元匯率均在 30 至 31 元間狹幅波動。7 月下旬以後，美國先後爆發「二房危機」、雷曼兄弟破產及 AIG 等大型金融集團財務危機，金融市場流動性趨緊，美國投資人拋售國外資產匯回美元，使美元走強，且投資人憂心全球景氣衰退，降低財務槓桿操作，致高利率貨幣疲軟，助長美元強勢；國內也因股市表現不佳，外資大量流出，使新台幣對美元持續走貶，於 12 月 4 日達到 33.550 元之全年最低匯價。12 月中旬以後，因 Fed 大幅降息，國際美元呈貶值走勢，加以兩岸大三通激勵，外資買超台股，新台幣對美元匯率反轉走升，12 月底為 32.860 元。本年底與上年底比較，新台幣對美元微幅貶值 1.27%；就全年平均值而言，本年新台幣對美元匯率則較上年升值 4.20%。

97 年新台幣對主要通貨之升貶幅度（與 96/12/31 比較）



資料來源：本行經濟研究處。

歐元區上半年經濟穩定成長，歐洲央行於7月一度升息，以紓緩潛在通貨膨脹壓力；新台幣也因外資預期兩岸緊張關係舒緩而走強。因此上半年，新台幣對歐元匯率在區間波動。不過7月以後，金融危機蔓延至歐洲，造成歐元匯價相對新台幣一度重挫，致新台幣對歐元年底匯率較上年底升值3.02%；全年平均匯率則貶值2.87%。

因全球股市震盪，金融波動加劇，日本經濟領先指標從穩定轉下滑，加以消費萎縮、貿易順差銳減，投資人平倉日圓利差交易等正負面因素影響，8月以前，新台幣對日圓匯率大致在區間波動；其後全球金融危機擴大，升高投資風險，且各國紛紛調降利率以提振景氣，使得投資者大量平倉日圓利差交易，日圓對美元強勁升值，致新台幣對日圓走貶，於12月12日貶至全年最低值0.3721。年底新台幣對日圓匯率與去年底相較，貶值19.78%；年平均匯率則較上年貶值8.65%。

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，致人民幣相對美元呈升值趨勢，也使人民幣從5月底後，對新台幣持續升值。新台幣對人民幣的年底匯率較去年底貶值7.77%，年平均匯率亦貶值4.84%。

由於南韓貿易逆差擴大，外資出脫韓股並匯出，加上前兩年韓元持續升值，出口商與投資人大賣遠期外匯避險，銀行大

量引進國外資金，致南韓外債劇增，市場並傳聞南韓將發生金融危機，使得韓元大幅貶值。新台幣對韓元的年底匯率較上年底升值32.85%，全年平均匯率升值22.40%。

(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48,463.8億美元，較上年增加4.6%；平均每日交易量為193.1億美元，較上年增加3.7%，反映對外貿易成長及國內外資金移動規模擴大；而受金融風暴影響，各國紛採寬鬆貨幣政策，造成貨幣間利差縮小，本年第三種貨幣交易量減少。

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31.1%；銀行間交易量占68.9%，其中國內銀行間交易占17.5%，國內銀行與國外銀行間交易占51.4%。

依交易幣別分，本年新台幣對外幣交易占全體外匯交易量46.0%，其中新台幣對美元交易占絕大多數，為42.8%；第三種貨幣交易量占全體外匯交易量之54.0%，以美元對日圓及歐元交易為主，分別是20.6%及14.2%。與上年比較，本年交易類別分類中的新台幣對外幣交易量成長20.3%，第三貨幣交易量較上年減少5.9%。

依交易類別分，以即期外匯交易為

外匯交易幣別分析



主，占全體交易量之 50.6%，其次依序為換匯交易占 32.0%，遠期交易占 9.5%，選擇權交易占 6.4%，換匯換利占 0.8% 及保證金交易占 0.7%。與上年相較，除遠期與保證金交易減少外，其餘類別交易量均增加，其中換匯換利與換匯交易成長率最高，分別為 35.1% 及 13.7%，主要因上半年仍看升利率，至下半年轉為下跌，企業與

銀行利率避險需求增加，短天期換匯交易因而成長。

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 4,280.8 億美元，其中大部分為與利率有關之金融商品，占 95.0%，交易量為 4,064.9 億美元，

外匯交易類別分析



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	
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
97	18,799	205,911	8,860	172,918	17,875	126	3,586	428,075
97 / 1	3,398	11,848	1,856	25,040	1,850	84	205	44,280
2	4,536	17,866	442	16,856	523	1	164	40,387
3	500	33,115	2,904	17,966	1,355	9	154	56,003
4	1,220	12,199	549	11,524	1,446	9	391	27,339
5	1,125	11,646	696	13,304	880	0	662	28,313
6	720	13,510	565	14,265	1,683	19	832	31,594
7	700	17,377	225	14,758	3,143	0	169	36,372
8	360	13,579	274	13,348	1,876	4	322	29,763
9	890	19,154	637	14,539	1,062	0	251	36,533
10	1,990	10,645	610	12,901	1,140	0	234	27,519
11	1,470	14,253	62	8,438	1,291	0	90	25,603
12	1,890	30,721	40	9,979	1,626	0	113	44,369

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。

較上年成長35.4%。

(三) 外幣拆款

本年外幣拆款市場交易量折合美元總計為19,834.3億美元，較上年成長23.6%，其中美元部分為19,696.0億美元，比重達99.3%，較上年成長23.0%，主要係因美國次貸風暴持續且擴及全球，引發金融市場信用緊縮，長期資金供應銳減，銀行多以短期資金調度，而積極從事拆借，導致週轉率提高；日圓部分為8,889.1億日圓，較上年增加2.42倍，主要係因日圓匯價走高，但拆款利率走低，短期資金需求者用以調度資金，不過日圓拆款金額雖大幅上升，比重則仍低，僅為0.44%；歐元交易量較上年也增加達1.84倍，惟僅為28.89億歐元，比重0.22%；其餘幣別則只占0.04%。

(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63家，其中本國銀行36家，外商銀行27家。全體OBU本年底資產總額為986.3億美元，較上年底增加73.5億美元或8.1%，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。OBU資產總額中，本國銀行占73%，為715.7億美元；外商銀行OBU占27%，為270.6億美元。在各項資產中，以存放金融機構及聯行往來為主，占資產總額49%，其次為放款占33%。就地區別言，以亞洲地區為主占60%，其次為美洲地區占24%。

就負債狀況分析，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54%。來自非金融機構之存款占

負債總額 32%，其餘額續創新高，且較上年底增加 14.2%，顯示海外台商利用 OBU 調度資金更形普遍。就資金來源之地區別言，仍以亞洲地區為首占 70%，其次為美洲地區占 22%；

全體 OBU 本年外匯交易量為 1,726.1 億美元，較上年增加 46.5%，其中即期交易 1,077.9 億美元、遠期交易 375.7 億美元、換匯交易 272.5 億美元，分別較上年增加 61.1%、39.3% 及 13.8%，主要係美國次貸

風暴持續，演變為全球金融海嘯，各國貨幣匯率波動劇烈，投資人與廠商因應日圓對美元升值及歐元、英鎊對美元貶值的投機與避險需求增加所致。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 3,030.6 億美元，較上年成長 11.3%。

五、股票市場

本（97）年底集中市場加權股價指數較上年底下跌 46.0%，所有類股指數皆告下跌，其中又以營建及塑膠化工類股表現最差；集中市場之日平均成交值為1,049億元，較上年減少 21.6%。本年底店頭市場股價指數較上年底下跌 58.3%，所有類股指數亦均告下跌；店頭市場之日平均成交值為132億元，較上年銳減61.8%。

（一）集中市場

1. 上市公司家數續呈增加

本年底集中市場上市公司家數共計718家，較上年底增加20家；上市公司資本額達5.7兆元，較上年底增加2.4%；上市股票總市值為11.7兆元，較上年底萎縮45.6%。

2. 股價大幅下挫

本年1月間，因國際大型投資銀行虧損嚴重，全球股市崩跌，外資也大幅賣超台股，致使台股跟著急跌。之後，由於美國Fed於1月22日緊急降息3碼，國際股市反彈回升，以及3月總統大選國民黨勝選，市場瀰漫著兩岸關係改善的樂觀氣氛，外資熱錢大量湧入，資金行情持續發威，以致台股轉而走堅，指數於5月19日漲至9,295點之本年來最高點。此後，由於新總統就職的慶祝行情結束，全球通膨壓力一度遽升，以及美國二大房貸機構、雷曼兄弟及AIG等國際大型金融機構相繼出現財務危機，全球金融風暴持續擴散，國際股市紛紛重挫，外資更大幅賣超台股換現，致使台股指數頻頻向下探底，指數於11月20日跌至4,090點之本年來最低點。之後，



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)
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
97	4,591.2	1,049	145.5	117,065	-4,700	440	433
97 / 1	7,521.1	1,389.8	16.0	191,398	-344	-45	23
2	8,412.8	1,301.0	8.5	213,834	983	86	121
3	8,572.6	1,521.8	14.7	217,343	-184	49	42
4	8,919.9	1,569.3	14.6	226,453	-293	154	184
5	8,619.1	1,404.7	13.5	218,920	138	50	-62
6	7,523.5	963.4	10.6	191,371	-1,159	2	-106
7	7,024.1	1,001.4	12.3	178,939	-1,096	64	88
8	7,046.1	930.4	10.9	179,748	-299	108	47
9	5,719.3	891.3	12.8	145,842	-905	-61	-24
10	4,870.7	566.8	10.1	124,032	-1,146	-58	38
11	4,460.5	556.9	9.8	113,653	-557	-47	34
12	4,591.2	601.2	11.8	117,065	162	138	48

資料來源：行政院金融監督管理委員會證券期貨局。

由於全球央行大幅降息，國際股市回穩，政府也不斷推出刺激經濟方案，以及兩岸正式實施大三通，促使台股逐步反彈，12月31日指數回升至4,591點，仍較96年底的8,506點大跌46.0%。

從各類股股價變動來看，本年所有類股均呈大幅下跌局面，主要係因本年下半年全球金融風暴持續蔓延，國際股市全面重挫，外資大舉賣超台股；其中以營建股、塑化股及機電股之股價跌幅最深。

隨著本年台股股價重挫，股票型基金淨值跟著大幅縮水，使得本年股票型基金規模急遽萎縮，由去年底之4,812億元減為本年底之2,862億元。

3. 成交值轉趨萎縮

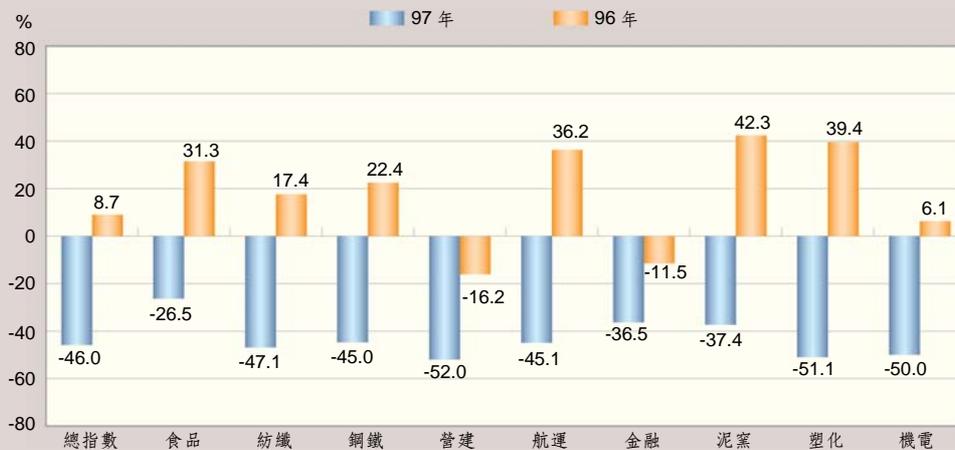
由於本年股市轉呈空頭走勢，股價急速下滑，以及政府採取禁止放空及縮小股市跌幅限制等措施，致使交投減退，本年

日平均成交值為1,049億元，較上年之1,338億元減少21.6%。本年前5個月，因總統大選前朝野兩黨積極推出各項利多政策，總統大選後兩岸經貿政策復預期將大幅開放，激勵投資人踴躍進場，交投熱絡，致使日平均成交值均超過1,300億元，其中3月及4月日平均成交值更超過1,500億元。在6月至12月期間，由於全球金融風暴持續蔓延，台股頻頻破底，投資人紛紛退場觀望，以及政府自10月起採取全面禁止放空及縮小股市跌幅限制，致使交投明顯萎縮，10月及11月日平均成交值更降至600億元以下。

由於本年股市大幅震盪，散户紛紛退場，交投減退，致使本年股票成交值週轉率轉趨下降，由上年之153.3%降為145.5%。

4. 外資大幅賣超、投信及自營商反見買超

97年與96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。

本年外資賣超高達4,700億元，創下我國開放外資投資股市以來最大的賣超紀錄；投信法人則仍繼續買超440億元，自營商買超也增至433億元。

本年外資只有在2月、5月及12月出現買超；其中2月及12月係因台股跌深後投資價值浮現，且國際股市回穩，促使外資逢低承接；5月由於看好520總統就職行情，以及兩岸關係將明顯好轉，激勵外資加碼台股。外資自6月起至11月連續六個月大幅賣超台股，主要係因美國大型金融機構紛紛出現財務危機，並快速蔓延至歐洲及新興國家，引發全球信用緊縮，全球股市持續重挫，以致外資機構面臨投資人大量贖回的壓力，因而自全球新興市場及台股大量撤出資金。

97年1月受到外資大幅賣超台股的衝擊，投信法人也出現賣超；2月至8月則轉

呈買超，主要係因投信法人選前看好總統大選後兩岸關係將大幅改善，以及國民黨贏得總統大選後，預期兩岸經貿政策將更為開放，台股中長線看好，因而促使投信法人持續加碼。9月至11月投信法人連續出現賣超，主要係受到全球金融風暴的衝擊，國際股市持續重挫，促使投信法人減碼，以因應投資人贖回壓力。12月因台股已呈現超跌，加以投信法人展開年底作帳行情，促使其積極進場加碼，因而出現買超。

自營商方面，其通常採取較短線操作策略，即在股市行情上揚時呈現買超，而在股市下跌時出現賣超。97年2月至4月因股市行情走高，自營商出現買超；但在5月及6月股市表現疲軟時，則出現賣超。7月以後，自營商除了9月份出現小幅賣超24億元以外，其餘各月份均出現買超，主

要係因台股已呈超跌，促使自營商逢低加碼。

(二) 店頭市場概況

1. 上櫃公司家數首度出現減少

本年底店頭市場上櫃公司家數共計539家，較上年底減少8家，係店頭市場成立以來首度出現家數減少之現象，主要係因本年上櫃公司營運不佳，致終止上櫃家數較多所致；上櫃公司資本額達7,031億元，較上年底減少1.6%；上櫃股票總市值為7,721億元，較上年底銳減58.7%。

2. 股價重挫，成交值大幅萎縮

本年1月間，受全球股市崩跌影響，外資及投信法人均賣超台股，致使股價指數大幅滑落。2月至5月間，由於總統選舉行情加溫，加以3月22日總統大選國民黨

勝選，市場瀰漫著兩岸關係改善的樂觀氣氛，散户看好後市行情，積極進場加碼，以致股價指數持續走高，指數於5月19日漲至163.2點之本年來最高點。此後，由於全球金融風暴持續擴散，國際股市大幅下挫，不僅散户紛紛退場觀望，外資及投信法人更持續賣超台股，致使股價指數不斷下挫，指數於11月20日跌至54.9點之本年來最低點。之後，在國際股市回穩及政府大力推出刺激經濟方案的激勵下，投資人開始進場逢低承接，促使股價指數逐步回升，年底收於64.4點，仍較96年底的154.5點大跌58.3%。

本年店頭市場外資出現賣超250億元，但投信法人及自營商均出現買超，金額分別為18億元及52億元。全年店頭市場日平均成交值為132億元，較上年之346億元銳減61.8%。



店頭市場主要指標

年/月	股價指數 (年底或月底)	日平均成交值 (億元)	上櫃市值 (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)
95	163.9	207	18,995	-58	110	23
96	154.5	346	18,688	71	125	-37
97	64.4	132	7,721	-250	18	52
97/1	123.5	154	14,710	-48	-72	-6
2	141.3	153	16,789	38	12	14
3	144.6	173	17,294	6	26	9
4	157.3	240	18,959	-17	88	28
5	145.6	234	17,649	-42	-8	-1
6	119.8	131	14,355	-23	13	-7
7	113.8	124	13,626	-19	25	8
8	112.0	109	13,477	-59	-31	1
9	83.2	87	10,005	-35	-13	-1
10	69.8	57	8,440	-33	-20	2
11	60.5	58	7,317	-19	-36	0
12	64.4	75	7,721	1	34	5

資料來源：行政院金融監督管理委員會證券期貨局。

97年與96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。

(三) 股市重要措施

在股市重要措施方面，本年主要有：

1. 2月5日，金管會為進一步強化鉅額交易功能，同意臺灣證券交易所調整鉅額交易制度，包括：(1) 增加開盤前配對交易時間為上午8:00至8:30，(2) 調整鉅額交易申報買賣價格升降單位為0.01元，

(3) 證券商受託以成交日交割鉅額賣出之額度控管方式。

2. 3月18日，金管會為配合推動海外企業來臺掛牌，開放證券自營商得參與該海外企業來臺掛牌有價證券相關買賣事宜，規範證券商自行買賣持有任一外國公司股份之總額，不得超過該公司已發行股

份總額之5%；其持有任一外國公司所發行有價證券之成本總額，不得超過其資本淨值之10%。

3. 6月27日，為鼓勵台商及外國企業來台上市，台灣證交所將香港交易所納入經主管機關核定之交易所。今後只要台商或外國企業已在香港上市，即可來台發行台灣存託憑證（TDR），並在台灣證交所上市交易。

4. 7月14日，金管會函令國內募集及銷售之境外基金，投資大陸地區證券市場之有價證券以掛牌上市者為限，且投資上述有價證券總金額不得超過該境外基金淨資產價值之百分之十。

5. 7月30日，金管會放寬發行人申報現金增資或發行公司債，其資金運用計畫不得用於大陸地區投資之限制；並取消發行人申報募集發行海外有價證券，其募集資金用於大陸地區之限制。

6. 9月21日，為提振股市，金管會宣布，自9月22日起至10月3日止，暫時恢復臺灣50指數、臺灣中型100指數及臺灣資訊科技指數成分股等150檔股票平盤以下不得放空之限制。

7. 9月30日，為避免空頭打壓股市，金管會宣布，自10月1日起至14日止，暫時全面禁止放空。上開措施係全面禁止上市（櫃）股票借券賣出及融券賣出放空交

易，故平盤以上之放空亦予禁止。

8. 10月12日，行政院宣布三大穩定股市措施，包括：（1）10月13日至17日台股跌幅減半為3.5%；（2）全面禁止借券及融券放空措施，由10月14日展延至12月31日；（3）協調國家安定基金管理委員會同意繼續授權進場運作。

9. 10月19日，金管會宣布，台股跌幅減半措施繼續實施一週，至10月24日止。

10. 11月27日，金管會宣布，自11月28日起，恢復投資人可於證券市場平盤以上融券及借券賣出（即平盤以下仍暫不得放空）。但指數股票型基金受益憑證（ETF）、證券商及期貨商因辦理業務之避險需求所為之融券及借券賣出，不受前開價格之限制。

11. 12月4日，金管會訂定「大陸地區投資人來臺從事證券投資及期貨交易管理辦法」，開放大陸合格境內機構投資者（即QDII）等得來臺從事證券投資與期貨交易。

12. 12月31日，金管會宣布，自98年1月5日起，恢復投資人融券及借券賣出臺灣50指數、臺灣中型100指數及臺灣資訊科技指數成分股等150檔股票，不受賣出價格不得低於前一營業日收盤價之限制，並恢復有關融券與借券賣出總量限額之規定。

六、債券市場

本(97)年全球金融風暴效應持續發酵、景氣急遽下滑，資金回流債市避險，累計本年債券發行總額為1兆3,461億元，較上年略減372億元或2.69%。就各類債券發行規模觀察，以公司債、金融債券及資產證券化受益證券變動最為顯著，在公司債方面，因市場信用利差幅度擴大，包括台電等公營事業及台塑集團等高信評企業，基於鎖住低利成本考量加碼發債，發債動能明顯回溫；至於金融債券，由於信用緊縮及風險加碼幅度升高，銀行業除為因應法定資本需求外，下半年發債量明顯銳減；資產證券化受益證券亦因全球金融風暴波及與國內房地產景氣趨緩影響，發行量呈現大幅萎縮。

綜觀本年各類債券發行規模雖互有消長，惟整體發行餘額仍延續去年攀升走勢，至年底為6兆1,646億元，主要以政府公債占60.61%為最大宗，其次依序為公司債占18.44%、金融債券占14.54%、資產證券化受益證券占5.40%及外國債券占1.01%。

次級市場方面，上半年由於新台幣升值，資金大幅湧入，有利債市走多，3月總統大選後，股市及通膨增溫，致公債殖利率呈先降後升走勢。下半年由於全球經濟走緩，在國際債市帶動下，公債殖利率全面下挫，及至9月，隨本行數度降息，加速資金流向債市，公債殖利率由緩降變為

急跌，相較於年初，以5年期公債殖利率下跌145.61個基本點為最劇。債券交易金額方面，全年債券交易總額為新台幣135兆5,095億元，較上年減少58兆4,960億元或30.15%，主要因市場欠缺投資標的，加上公債籌碼過度集中，致其交易規模大幅萎縮所致。

固定收益及類貨幣市場基金方面，本年底規模為9,427億元，較上年底增加1,448億元或18.15%。

以下分就債券發行市場、流通市場以及固定收益與類貨幣市場基金加以說明：

(一) 發行市場

1. 政府公債

為支應重大建設，籌集建設資金，本年總共發行12期甲類非自償性中央政府公債4,100億元，較上年略增168億元或4.27%，包括5年債、10年債及20年債各4期。若就發行券種觀察，除普通公債外，尚包括可分割公債，發行金額分別為3,500億元及600億元。直轄市政府公債方面，共發行3期建設公債，金額287億元，主要係為籌措債務基金以償還到期舊債所需。累計本年中央及直轄市政府公債發行總額為4,387億元，較上年增加365億元或9.08%；發行餘額則持續攀升至年底之3兆7,362億元，較上年底增加2,164億元或6.15%。

2. 公司債

本年國內企業整體的投資及資金需求雖仍偏弱，但由於信用利差幅度持續加大，使得台電等公營事業或信評較佳的民營企業基於鎖住低利成本考量加碼發債，其中台電發債金額即達 670 億元，其他發債金額較大之企業尚包括台塑集團 610 億元及中鋼 296 億元。此外，包括國泰金、兆豐金及新光金等金控公司，發債規模亦高達 562 億元。累計本年公司債發行總額為 2,873 億元，較上年增加 1,247 億元，增幅高達 76.69%。就發行內容觀察，無擔保公司債及擔保公司債分別占 69.35% 及 30.65%。另外，可轉換公司債因受股市動能衰退影響，發行比重明顯銳減 27.37 個百分點，僅占全年公司債發行總額 10.93%。本年底公司債發行餘額為 1 兆 1,369 億元，較上年底增加 323 億元或 2.92%。在發行利率方面，3 年期加權平均利率為 2.5375%，5 年期為 2.5473%，7 年期為 2.9371%，均較上年略升。

3. 金融債券

本年上半年，由於通膨預期心理增強，為避免發債成本持續上揚，金融機構爭相發債，發債量占全年金融債券發行規模的 76.68%；下半年，則在信用緊縮的影響下，銀行本身除為提高 BIS 資本適足比率或償還舊債需求外，發債動能明顯趨緩，累計本年金融債券發行總額為 1,612 億元，較上年減少 313 億元或 16.26%。本年底金融債券發行餘額為 8,960 億元，較上年底減少 214 億元或 2.33%，發行利率方面，由於金融債券 8 成以上皆為次順位債，在銷售對象受限，以及投資人要求風險加碼幅度差異較大下，發行利率波動擴大，惟全年平均發行利率仍較上年略降或持平。

4. 資產證券化受益證券

受全球金融風暴波及與國內房地產景氣趨緩影響，本年國內資產證券化市場大幅萎縮，全年發行總額為 4,576 億元，較上

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 及國際債券	
	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
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	13,833	60,479	3,932	34,100	90	1,098	1,626	11,046	1,925	9,174	6,175	4,262	85	799
97	13,461	61,646	4,100	36,097	287	1,265	2,873	11,369	1,612	8,960	4,576	3,330	13	625
97/1	1,083	60,147	400	33,800	120	1,217	17	10,901	212	9,296	334	4,242	-	691
2	956	60,311	300	34,100	-	1,217	37	10,896	30	9,211	589	4,196	-	691
3	1,006	60,668	400	34,499	-	1,197	16	10,827	161	9,333	429	4,150	-	662
4	1,192	61,191	350	34,849	67	1,263	195	10,861	290	9,460	290	4,106	-	652
5	1,349	61,263	300	34,799	-	1,263	209	10,833	283	9,695	557	4,021	-	652
6	1,478	61,563	350	35,149	-	1,263	436	10,624	260	9,910	432	3,965	-	652
7	730	61,248	300	34,998	-	1,261	182	10,583	11	9,863	237	3,901	-	642
8	948	61,154	300	35,297	-	1,166	119	10,487	-	9,829	529	3,733	-	642
9	1,190	61,227	400	35,397	100	1,266	181	10,514	79	9,687	430	3,721	-	642
10	697	61,071	300	35,397	-	1,266	91	10,545	48	9,567	258	3,684	-	612
11	997	61,057	300	35,697	-	1,265	345	10,701	-	9,290	352	3,492	-	612
12	1,837	61,646	400	36,097	-	1,265	1,047	11,369	238	8,960	139	3,330	13	625

資料來源：1. 本行經濟研究處「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「資產證券化案件統計表」。
3. 本行外匯局「國際金融組織在台發行債券概況」。

年減少1,599億元或25.89%，發行規模占全體債市之比重為33.99%，亦較上年底明顯縮減10.65個百分點。其中，金融資產證券化商品總共發行4,541億元，新案部分僅占1.16%，其餘係短期受益證券(ABCP)及債券資產證券化受益證券(CBO)定期循環發行，規模較上年減少1,504億元或24.88%；不動產證券化商品，本年並無新券發行，其發行額主要係國內8檔不動產投資信託基金資產淨值增加36億元所致，較上年縮減93億元，減幅高達72.14%。年底發行餘額為3,330億元，較上年底減少932億元或21.87%。

5. 外國債券及國際債券

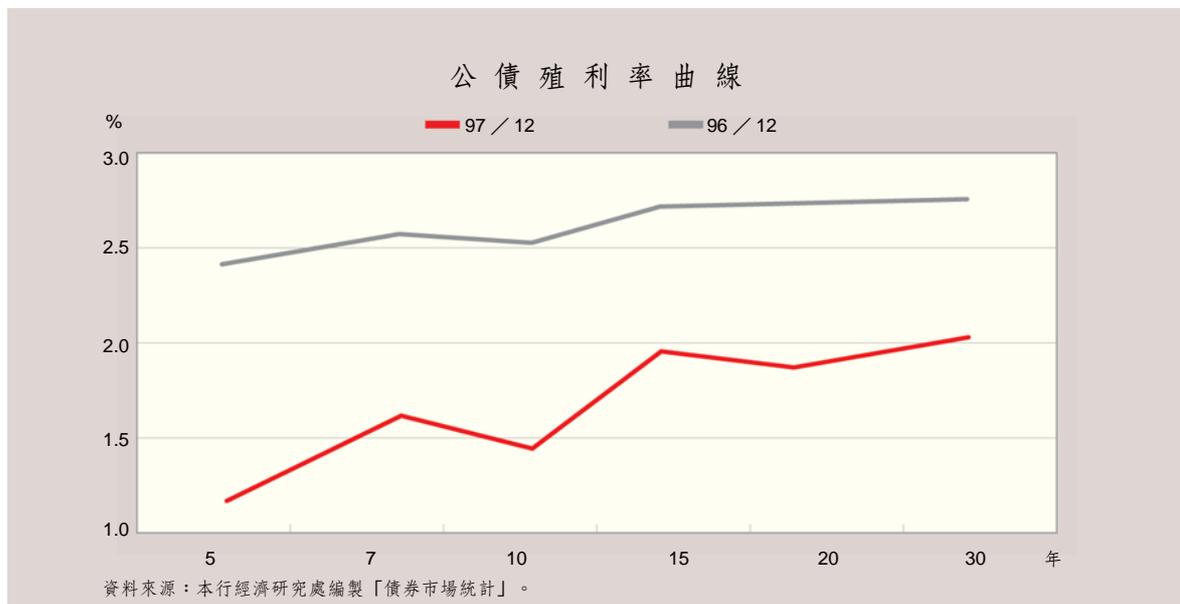
本年僅中美洲銀行(CABEI)來台發行2年期新台幣債券13億元，發行利率2.6%，占全體債市發行規模0.10%。年底發行餘額為625億元，較上年底減少174億元或21.78%。

(二) 流通市場

1. 店頭市場

本年初由於新台幣大幅升值，資金湧入，有利債市走多，3月總統大選後，股市及通膨增溫，致公債殖利率呈先降後升走勢；6月中旬，由於原物料價格高漲及投資買盤保守，10年期公債殖利率彈升至2.8247%，創下近4年以來的新高。

7月中旬起，受美國信貸危機蔓延全球，經濟衰退疑慮加深影響，台股持續走弱，帶動公債殖利率向下修正；及至9月，本行改採寬鬆貨幣政策，除持續降息外，並擴大「附買回操作機制」，短期利率明顯下滑，影響所及，公債殖利率亦由緩降轉為急跌，致5年期公債殖利率由1月2日之2.4820%跌至年底之1.0259%；同期間10年期指標公債殖利率則由2.5686%跌至





1.3748%，至於 20 年期公債殖利率亦由 2.7428% 下滑至 1.8522%，其中以 5 年期公債下跌 145.61 個基本點為最劇。

此外，就期間結構利差觀察，相較於年初，本年底 10 年期與 5 年期公債利差擴增逾 25 個基本點，10 年期與 20 年期公債利差亦擴增超過 30 個基本點，造成殖利率曲線明顯陡化。

債券交易金額方面，本年債券交易總

額為新台幣 135 兆 5,095 億元，較上年減少 58 兆 4,960 億元或 30.15%，其中，買賣斷交易減少 34 兆 386 億元或 36.29%，附條件交易亦縮減 24 兆 4,574 億元或 24.40%。就各類債券觀察，政府公債仍為主要交易標的，占 98.71%，交易金額為 133 兆 7,539 億元，由於市場資金充裕，但投資標的不足，加上公債籌碼過度集中，致其交易規模萎縮 58 兆 4,877 億元或 30.42%；其次為

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
95	2,758,333	1,699,920	61.6	1,058,413	38.4
96	1,940,055	937,876	48.3	1,002,179	51.7
97	1,355,095	597,490	44.1	757,605	55.9
97 / 1	152,671	77,137	50.5	75,534	49.5
2	99,643	48,570	48.7	51,073	51.3
3	163,503	93,181	57.0	70,322	43.0
4	148,303	79,535	53.6	68,768	46.4
5	110,884	46,898	42.3	63,986	57.7
6	102,884	41,486	40.3	61,398	59.7
7	88,728	26,645	30.0	62,083	70.0
8	97,457	39,143	40.2	58,314	59.8
9	103,807	40,908	39.4	62,900	60.6
10	97,985	32,536	33.2	65,449	66.8
11	85,022	31,248	36.8	53,774	63.2
12	104,210	40,203	38.6	64,007	61.4

資料來源：台灣證券交易所及中華民國證券櫃檯買賣中心。

各類債券交易概況表

單位：新台幣億元

年 / 月	合 計	證交所 可轉換 公司債	小 計	櫃 買 中 心					
				政府公債	公司債		金融債券	資產證券化 受益證券	外國債券 及國際債券
					普 通	可轉換			
95	2,758,333	0.98	2,758,332	2,734,961	9,609	6,150	5,188	1,339	1,085
96	1,940,055	-	1,940,055	1,922,416	4,121	9,327	1,709	1,622	860
97	1,355,095	-	1,355,095	1,337,539	5,025	8,829	2,054	819	829
97 / 1	152,671	-	152,671	151,156	96	949	409	61	-
2	99,643	-	99,643	98,697	117	578	46	138	67
3	163,503	-	163,503	161,885	164	927	229	223	75
4	148,303	-	148,303	147,026	363	711	119	0	84
5	110,884	-	110,884	109,625	318	676	190	0	75
6	102,884	-	102,884	101,336	284	740	273	175	76
7	88,728	-	88,728	87,403	355	861	55	-	54
8	97,457	-	97,457	96,473	144	711	8	55	66
9	103,807	-	103,807	102,045	477	722	308	168	88
10	97,985	-	97,985	96,309	666	750	100	0	160
11	85,022	-	85,022	83,829	569	540	54	-	30
12	104,210	-	104,210	101,756	1,472	663	264	-	55

資料來源：台灣證券交易所及中華民國證券櫃檯買賣中心。

公司債，交易金額為 1 兆 3,854 億元，受可轉債交易量萎縮影響，僅較上年增加 406 億元或 3.02%；此外，金融債交易金額為 2,054 億元，較上年增加 345 億元或 20.19%。

2. 集中市場

截至本年底，集中市場上公債及可轉換公司債交易依舊掛零。

(三) 固定收益及類貨幣市場基金

受金融市場劇烈震盪影響，投資者風險意識增強，兼具波動性小及收益相對穩定的固定收益及類貨幣市場基金，成為市場關注的投資標的。截至本年底止，計有 2 檔固定收益型基金及 49 檔類貨幣市場型基金，基金規模合計達 9,427 億元，較上年底增加 1,448 億元或 18.15%。就其投資組合觀察，近 9 成的資金集中在銀行定存及附賣回交易，至於債券買斷比重仍呈逐年下滑，僅佔全體基金規模的 1 成左右。

國內固定收益型及類貨幣市場型基金投資組合概況

單位：新台幣億元；%

年底 / 月底	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
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
97	9,427	1,013	10.8	3,741	39.7	4,484	47.6	189	2.0
97 / 1	8,483	1,561	18.4	4,077	48.1	2,626	31.0	219	2.6
2	8,713	1,569	18.0	4,002	45.9	2,937	33.7	204	2.3
3	9,166	1,544	16.8	3,939	43.0	3,463	37.8	221	2.4
4	9,489	1,551	16.3	3,755	39.6	3,877	40.9	306	3.2
5	9,262	1,535	16.6	3,219	34.8	4,221	45.6	286	3.1
6	9,037	1,464	16.2	3,132	34.7	4,224	46.7	217	2.4
7	9,315	1,391	14.9	3,114	33.4	4,605	49.4	206	2.2
8	9,015	1,391	15.4	2,640	29.3	4,836	53.6	148	1.6
9	7,498	1,270	16.9	1,886	25.2	4,316	57.6	27	0.4
10	6,866	1,142	16.6	2,298	33.5	3,402	49.5	23	0.3
11	7,469	1,074	14.4	2,653	35.5	3,715	49.7	27	0.4
12	9,427	1,013	10.8	3,741	39.7	4,484	47.6	189	2.0

資料來源：中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會。

茶行天下



肆、本行業務

一、概述

為因應全球經濟金融劇烈振盪情勢，本年本行適時採行各項穩定物價及金融措施。上半年，受國際能源及進口原物料價格攀升影響，國內物價上漲，為維持物價穩定，本行微幅調升各項貼放利率共 0.25 個百分點，並調升新台幣各項存款準備率。下半年，由於國際金融市場動盪不安，全球景氣急速下滑，國內景氣轉呈衰退，失業率攀升，在物價上漲壓力明顯消退下，本行改採寬鬆貨幣政策，累計降息 1.625 個百分點。

另為充分提供市場流動性，促進金融穩定，本行先後調降存款準備率，擴大「附買回操作機制」，因此，國內金融市場並未發生國際間流動性緊絀之情況。此外，並協調中小企業信保基金強化信保機制，分攤銀行授信風險；促請銀行將放款利率調整頻率由季調改為月調，以儘速反映本行降息，有利貨幣政策之傳遞效果；並道德說服銀行勿緊縮放款，發揮金融中介功能。

在外匯管理方面，本年本行除繼續推動外匯衍生性商品業務，放寬多項外匯管

理措施外，為縮小新台幣與外匯存款利差，並調降外匯存款準備率。此外，為使人民幣在臺灣地區得以合法兌換，訂定「人民幣在臺灣地區管理及清算辦法」，核准 14 家金融機構辦理人民幣現鈔買賣業務。

基於健全支付系統運作之職責，本年本行持續進行支付系統改造，包括登錄債券跨行交易款項集中透過央行同資系統轉帳，採行跨行款券同步清算機制，以及同意台灣證券交易所將證券市場鉅額交易交割價款納入同資系統清算。為配合財政部國庫資金調度，降低政府債息負擔，本年本行共辦理 3 次國庫券買回作業。

另外，為達成健全金融機構業務經營及促進金融穩定目標，本行已建置金融穩定評估架構，本年並著手進行「台灣金融體系之壓力測試」研究，期有系統預先評估金融體系風險，適時採行因應措施。本年循例發行「戊子鼠年生肖紀念套幣」及「臺灣原住民文化采風系列族系精鑄幣—噶瑪蘭族」，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) 適時調整貼放利率

本年上半年，因國際能源與食物等進口商品價格攀升，國內通膨風險升溫；本行為穩定物價，並抑制通膨預期心理，分別於3月28日及6月27日兩度微幅調升重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率各半碼，累計升幅0.25個百分點。至下半年，因美國次級房貸問題引發全球金融危機，國際景氣趨緩，致國內外需求動能減弱，經濟轉呈負成長；本行有鑑於國內物價上漲壓力明顯消退，為減輕個人及企業資金成本，提高民間消費與投資意願，以提振內需，改採寬鬆貨幣政策，至年底5

度調降貼放利率，累計降幅1.625個百分點。本年底重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率分別為2%、2.375%及4.25%。

(二) 調整存款準備率與準備金乙戶利率

為因應本年上半年物價持續上漲情勢，本行於7月1日起分別調升新台幣活期性存款與定期性存款之準備率各1.25個百分點與0.75個百分點，以降低貨幣數量之流動性，藉此穩定物價。其後因美國金融危機擴大蔓延，引發國際金融市場動盪不安，本行有鑑於國內通膨壓力減輕，為促進金融穩定，自9月18日起調降新台幣活期性存款準備率1.25個百分點，定期性存

中央銀行貼放利率

單位：年息百分率

調整日期	重貼現率	擔保放款融通利率	短期融通利率
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
97年 3月28日	3.500	3.875	5.750
6月27日	3.625	4.000	5.875
9月26日	3.500	3.875	5.750
10月 9日	3.250	3.625	5.500
10月30日	3.000	3.375	5.250
11月10日	2.750	3.125	5.000
12月12日	2.000	2.375	4.250

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

新台幣存款準備率

單位：對存款額百分比

應提準備率 調整日期	支票存款	活期存款	儲蓄存款		定期存款
			活期	定期	
97/7/1	12.000	11.025	6.750	4.750	5.750
97/9/18	10.750	9.775	5.500	4.000	5.000

資料來源：本行業務局。

準備金乙戶利率

單位：年息百分率

調整日期	活期性存款	定期性存款
97/4/1	0.250	2.750
97/11/3	0.374	2.423
97/11/11	0.374	2.173
97/12/15	0.275	1.421

資料來源：本行業務局。

款準備率0.75個百分點，釋出資金2,000億元，充分提供金融機構所需之流動性。

另為引導銀行調整存款結構，降低整體存款餘額之流動性，本行於4月1日起，將金融機構存放本行之存款準備金乙戶利率，由原全部給付年息1.5%，改按金融機構吸收之存款別區分，其中源自活期性存款部分給付年息0.25%，源自定期性存款部分給付年息2.75%；其後隨本行降息，該利率亦參酌銀行存款利率機動調整，12月15日準備金乙戶利率，源自活期性存款部份，降至年息0.275%，源自定期性存款部份亦降至1.421%。

(三) 實施公開市場操作調節金融

維持金融穩定，並提供銀行體系適當流動性，為本行重要職責。本行每日均密切觀察市場資金情況，並隨時因應國內外經濟金融情勢，透過發行定存單等工具，適時進行公開市場操作，俾維持市場資金於合理水準。

1. 發行央行定期存單

本年初以來，受國際原物料價格走揚影響，國內物價上漲壓力增加；為維持物價及金融穩定，本行積極發行定期存單，

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			附買回票券加權平均利率			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	1-10天	11-20天	21-30天	1-30天	31-91天	92-182天	274天-1年
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
97	193,700	784	192,916	184,953	784	184,169	2.21	2.26	2.27	1.89	2.05	2.17	2.27
97/1	14,262	—	14,262	15,308	—	15,308	—	—	—	2.05	2.13	2.23	—
2	14,328	—	14,328	10,017	—	10,017	—	—	—	2.05	2.13	2.23	—
3	12,291	—	12,291	10,760	—	10,760	—	—	—	2.05	2.13	2.23	2.20
4	16,962	—	16,962	15,236	—	15,236	—	—	—	2.07	2.15	2.25	2.24
5	14,315	—	14,315	13,963	—	13,963	—	—	—	2.07	2.15	2.25	2.29
6	10,635	—	10,635	13,217	—	13,217	—	—	—	2.08	2.17	2.27	2.39
7	16,593	—	16,593	18,863	—	18,863	—	—	—	2.12	2.21	2.31	—
8	14,400	—	14,400	15,473	—	15,473	—	—	—	2.12	2.21	2.31	2.31
9	14,110	—	14,110	11,749	—	11,749	—	—	—	2.11	2.20	2.30	2.22
10	22,732	591	22,141	20,650	784	19,866	2.21	2.26	2.27	1.98	2.07	2.17	—
11	17,988	193	17,795	16,495	—	16,495	—	—	—	1.67	1.77	1.90	—
12	25,085	—	25,085	23,224	—	23,224	—	—	—	1.25	1.26	1.34	—

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

中央銀行定期存單申購利率

單位：年息百分率

調整日期	天期	30 天期	91 天期	182 天期
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
97 年 4 月 1 日		2.060	2.150	2.250
6 月 27 日		2.120	2.210	2.310
9 月 26 日		2.070	2.160	2.260
10 月 9 日		1.970	2.060	2.160
10 月 30 日		1.870	1.960	2.060
11 月 10 日		1.620	1.710	1.810
12 月 12 日		1.020	1.060	1.160

資料來源：本行網站公開市場操作資訊。

吸收市場餘裕資金。9 月以後，雖然全球金融危機導致國際金融市場動盪，本行積極提供市場充裕的流動性，惟國人資金轉呈回流，本行仍持續發行定存單，以調節資金。綜計全年定存單發行額為 19 兆 2,916 億元，到期 18 兆 4,169 億元，年底未到期餘額 4 兆 3,349 億元，較上年底增加 8,746 億元。

2. 擴大附買回操作機制

本年 9 月以後，因美國雷曼兄弟等金融機構陸續爆發財務危機，國際金融市場風險升溫；為充分提供國內金融機構所需之流動性，9 月 25 日本行理監事聯席會議決議，擴大「附買回操作機制」，操作對象除銀行、票券金融公司及中華郵政公司外，尚包括證券公司及保險公司；操作期間則延長為 180 天以內，以提供市場較長期之流動性。本年承作附買回交易釋出資

金共計 784 億元，本年底已全數到期兌償收回。

3. 調整定期存單發行利率

配合本行各項貼放利率之調整，本行各天期定期存單發行利率亦隨之上下變動，其中 30 天期定期存單申購利率，由上年底之 2.04% 升至 6 月 27 日之本年最高點 2.12%，之後回降至 12 月 12 日之 1.02%，至年底維持不變。與上年底比較，下降 1.02 個百分點。

（四）督促銀行辦理政策性貸款

1. 政府優惠房貸

政府自 89 年 8 月開辦優惠房貸，其間共計 6 次增撥，總額度增為 1 兆 8,000 億元，辦理期限至本年 9 月 21 日止，本專案總計撥款戶數 86 萬 9,575 戶，撥款金額 1 兆 6,629

億元。

此外，本行繼續協助辦理內政部本年9月22日新推出之2,000億元優惠購屋專案貸款，本專案之貸款利率，係按郵儲2年期定儲機動利率加0.9個百分點減政府固定補貼0.7個百分點計息。截至本年底止，受理戶數3萬4,463戶，受理金額918億元；撥貸戶數2萬8,109戶，撥貸金額745億元。在本行連續5次降息下，本項貸款利率已由降息前之2.925%降至本年底之1.775%，降幅達1.15個百分點。

2. 因應九二一震災重建暫行條例屆期，採取震災貸款配套措施

九二一震災重建暫行條例期限已於95年2月4日屆滿，為使重建中之受災戶，仍可申貸921震災專案貸款，本行訂定相關配套措施予以協助。

截至本年底止，本專案申請戶數3萬6,570戶，核准3萬5,013戶，核貸比率95.74%，核准金額為622億元；如加計原貸款承受48億元與利息補貼4億元後，總核准金額達674億元。

（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中小企業送信保及放款之績效，截至本年底止，本國銀行對中小企業放款餘額3兆1,376億元，較上年底增加1,327億元；惟本國銀行送信保基金保

證餘額3,108億元，較上(96)年底減少276億元。

（六）促請銀行將指數型房貸及企業貸款利率調整期由季調改為月調

為使房貸戶迅速獲得降息優惠，並強化本行貨幣政策傳遞效果，本行分別於本年11月及12月邀集相關單位與銀行，會議研商達成共識，同意客戶得於3個月內，申請將房貸利率或以基準利率計價之企業貸款利率調整期，由每季（或每半年）改為每月，並自下次繳息日起適用新契約。截至本年底止，受理換約戶數98,273戶，完成轉換93,075戶，完成轉換比率達94.71%。

（七）督促銀行勿緊縮放款

全球金融海嘯導致國際景氣明顯衰退，我國出口連續負成長，本行除營造寬鬆貨幣環境，減輕個人及企業資金成本負擔外，並呼籲銀行宜對營運正常之企業提供所需資金，以發揮金融中介功能。並自本年11月起，視個別銀行放款成長情況，適度調整各銀行申購本行定存單之金額。

（八）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1兆5,821億元，較上年底略減1億元。

2. 基層金融機構轉存款

截至本年底止，合作金庫商業銀行及全國農業金庫所收基層金融機構（信用合作社及農、漁會信用部）存款轉存本行餘額為1,149億元，較上年底減少68億元。

3. 其他轉存款

為維持金融穩定，協助銀行解決餘裕資金問題，及避免銀行拒收民眾長天期定存，本行持續收受台灣銀行等之餘裕資金轉存款。截至本年底止，轉存餘額為3,799億元，較上年底增加263億元。

促請銀行房貸與企業貸款利率迅速反映本行降息措施

為加速房貸利率反映本行降息措施，本年 11 月 11 日本行、財政部及金管會共同邀集 11 家主要房貸銀行會議研商達成共識，自次日起 3 個月內，銀行同業願意接受客戶申請換約，客戶如同意將房貸利率調整時間由每季（或每半年）改為每月者，可自下次繳息日起適用新契約，惟換約僅限辦理 1 次。未前來更改契約者，銀行將積極聯繫客戶，請其選擇是否更改契約。

本年 11 月 12 日本行、財政部、金管會及農業金融局再次邀集其餘本國銀行、辦理房貸業務之外商銀行、中華郵政公司、全國信合社聯合社與農民團體幹部聯合訓練協會會議，決議比照 11 月 11 日會議結論。本項業務自 11 月中旬開辦受理以來，截至本年底止，受理換約戶數 98,273 戶，完成轉換 93,075 戶，完成轉換比率達 94.71%。

針對基準利率計價之企業貸款部分，本行於本年 12 月 30 日邀集 8 家公股銀行，另電洽 6 家主要民營銀行，研商達成共識，銀行同意企業貸款利率調整期間得由每季改為每月。除 14 家銀行外，本行亦函請其他銀行參酌辦理。

反映本行本年 9 月 26 日起 7 度調降各項貼放利率，各項貸款利率隨之下降；與降息前相較，政府優惠房貸利率由本年 9 月 25 日之 2.925% 降至 98 年 3 月 20 日之 1.325%，下降 1.600 個百分點；五大銀行房貸利率及新承做房貸利率分別由本年 9 月之 3.340% 及 2.859% 降至 98 年 2 月之 2.190% 及 1.858%，降幅分別為 1.150 及 1.001 個百分點；90 天期商業本票利率則由 97 年 9 月 25 日之 2.020% 降至 98 年 3 月 20 日之 0.198%，降幅達 1.822 個百分點；顯示本行寬鬆貨幣政策，已有效減輕企業及民眾利息負擔。

各項貸款利率變動情形表

單位：%

項目		調整日	97.9.25	98.3.20	降幅
政府優惠房貸 內政部 2 千億元優惠房貸			2.925	1.325	1.600
指數型房貸指標利率 (五大銀行一年期定存平均利率)			2.685	1.085	1.600
五大銀行房貸利率			3.340 (97/9)	2.190 (98/2)	1.150
五大銀行新承做房貸利率			2.859 (97/9)	1.858 (98/2)	1.001
學貸利率			3.700	1.600	2.100
921 震災貸款利率			2.000	1.050	0.950
企貸利率 (指標利率)	五大銀行一年期定存平均利率		2.685	1.085	1.600
	商業本票 90 天期利率		2.020	0.198	1.822
	金融業隔夜拆款利率		2.062	0.135	1.927
有價證券 融資利率	台銀等銀行 (台銀、土銀、合庫、彰銀、台企)		5.250~6.750	4.250~5.250	1.000~1.500
	四大證金公司		6.900	5.95~5.975 (98.1.21 生效)	0.925~0.95

*1. 美國 98 年 3 月 20 日 30 年期房貸利率仍高達 5.08%，較 97 年 9 月 25 日之 5.99%，僅低 0.91%。相較之下，我國房貸利率較能迅速反應本行寬鬆貨幣政策。

*2. 98 年 3 月 20 日日本重貼現率為 0.3%，較我國之 1.25% 低，惟其房貸利率較高，房貸浮動利率介於 2.5% 至 2.9%，10 年期房貸固定利率為 3.6%。

三、外匯管理

(一) 外匯市場管理

1. 執行彈性匯率政策

(1)本行採行「管理式浮動匯率制」(managed float)，新台幣匯率原則上係由外匯市場供需決定；惟如因季節性或不規則因素干擾外匯市場正常運作時，本行將適時調節，以維持外匯市場秩序。

(2)本年國際匯市波動較大，國內匯市供需亦受影響。年初外資匯入，3月26日新台幣對美元匯率曾升至30.010，其後轉呈緩貶盤整走勢；之後因雷曼兄弟等金融機構陸續發生金融危機，國際景氣明顯衰退，波及國內出口轉呈負成長，新台幣對美元匯率走貶。本年底新台幣對美元匯率為32.860，較去年底貶值1.27%；相較國際主要貨幣對美元貶勢，新台幣匯率相對穩定。

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123家，新增辦理買賣外幣現鈔及旅行支票業務之一般銀行74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. 金融商品多元化

審慎開放新種外匯產品，擴大負面表列方式，推動衍生性外匯商品業務，綜計全年核備銀行業開辦衍生性外匯商品共26件，有效提高銀行服務層面，使外匯市場交易商品益趨多元化。

3. 外匯市場交易量穩定擴增

由於外匯市場參與者增加，及交易產品多元化，本年台北外匯市場日平均交易量達200億美元，較上年之188億美元，成長6.4%。

4. 換匯交易及外幣拆款市場規模擴大

(1)為充分供應金融體系之外幣資金需求，協助廠商拓展海外市場，本行提供台北外幣拆款市場之種籽資金額度分別為200億美元、10億歐元及800億日圓。

(2)持續以換匯交易及外幣拆款方式，融通我國銀行所需之外幣資金，尤其本年9月15日美國雷曼兄弟宣布破產，引發國際

金融市場美元拆借之流動性危機，本行增加辦理外幣拆款交易，金額達 35.9 億美元，拆出利率且為當日亞洲市場之最低水準，適時提供市場外幣資金流動性，有效降低銀行外幣資金成本。

(3) 本年台北外幣拆款交易量為 19,834.30 億美元，年底拆款交易餘額為 213.70 億美元；換匯市場新台幣與外幣間換匯交易量為 4,719.75 億美元，年底換匯交易餘額為 820.19 億美元。

(三) 外匯存款準備金制度

為配合國內貨幣政策需要，並兼顧銀行外匯存款之適當流動性，本行於 89 年 12 月 8 日實施外匯存款準備金制度。當日起指定銀行新增之外匯活期存款及定期存款，按準備率 5%，提存準備金。其後曾隨國內經濟情勢適度調整準備率，本年 4 月 1 日，本行為降低銀行資金成本，並縮小新

台幣與外匯存款利差，將外匯存款準備率由上年 6 月 22 日之 5% 調降至 0.125%。本年 8 月 1 日起，將準備金提存基礎改依實際外匯存款餘額計提。

(四) 外匯資產營運

1. 外匯收支

本年本行外匯收入計 10,959 億美元，外匯支出計 10,745 億美元，收支相抵後呈淨收入 214 億美元。

2. 外匯存底變動

本年底本行持有外匯存底 2,917 億美元，較去年底增加 214 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

我國對於資本移動管理已依市場機能運作，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)其資金進出均已完全自由，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. 與主管機關金管會協商同意放寬外資投資國內有價證券範圍

(1)本年3月4日同意外資得與國內證券商及銀行從事結構型商品交易，包括以新台幣或外幣計價連結國內、外股權與利率之商品。惟其得投資公債、定期存款、貨幣市場工具、貨幣市場基金之總額，併計從事店頭股權及新台幣利率衍生性商品、結構型商品及轉換公司債資產交換選擇權端所支付之新台幣權利金及交換結算差價淨支付金額，不得超過其匯入資金之30%，但投資買賣斷公債，其剩餘年限逾1年者，不在此限。

(2)本年3月6日同意外資得與國內證券商及銀行從事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之股權衍生性商品交易。

2. 放寬上市櫃及興櫃公司之海外公司股東資金進出規定

為鼓勵海外企業來台上市(櫃)，本行同意放寬下列規定：

(1)本年10月20日同意取消每一境外華僑及外國自然人(FIDI)投資國內證券500萬美元之限額規定。

(2)本年10月30日同意海外企業股票已在台灣上市(櫃)，其原股東於我國證券市場處分持股所得之資金，得直接依「華僑及外國人投資證券管理辦法」規定，申辦外國機構投資人(FINI)與FIDI身分，將資金留存於交割款戶內供作後續投資用途，以節省其匯兌手續及費用。

3. 本年8月6日同意境外華僑及外國人經主管機關許可以直接投資身分向金融機構辦理新台幣借款，若發生須增提擔保品，可將其以FINI身分另行購入之國內有價證券提供擔保。

4. 放寬上市櫃及興櫃公司之海外員工處理分紅配股等事宜規定

隨近年國內企業相繼佈局海外，外籍員工取得員工分紅配股情形漸增，為解決依原規定外籍員工需自行開戶或借戶賣出配股之不便，本年8月13日同意上市

(櫃)及興櫃股票公司之海外子公司或分公司，其原為處理海外員工認股權證名義而以境外外國機構投資人開立之投資專戶，得一併辦理各該公司海外員工分紅股票及現金增資等股務處理事宜。

5. 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，其中昱晶能源科技等3家公司發行海外存託憑證，計4.55億美元；玉山金控等7家公司發行海外可轉換公司債，計18.52億美元。
- (2)本年8月20日同意中美洲銀行(CABEI)在我國募集與發行債券，總額上限為新台幣70億元，以持續推動資本市場國際化，並加強我國與國際金融組織之往來關係。
- (3)本年11月27日同意亞洲開發銀行(ADB，簡稱亞銀)將新台幣納入該行之「亞洲貨幣債券計畫(Asian Currency Note Programme)」，亞銀得自95年至125年之30年間，隨時發行1年期以上之新台幣債券，發債額度為新台幣350億元。
- (4)本年10月23日及24日分別同意英屬蓋曼群島商中國旺旺控股公司及巨騰國際控股公司，在台發行台灣存託憑證(TDR)，募集資金分別為新台幣35億元及20億元。

6. 同意增加國人投資國外有價證券

本年計同意：

- (1)建弘證券投資信託公司等國內募集43支證券投資信託基金投資國外有價證券，金額新台幣4,796億元。
- (2)復華證券投資信託公司等國內私募6支證券投資信託基金投資國外有價證券，金額新台幣90億元。
- (3)壽險業者自行投資國外有價證券金額計13.53億美元、投資國外有價證券之資金辦理預售遠期外匯金額計40.96億美元、經營投資型保險業務透過金融機構辦理特定金錢信託等方式投資國外有價證券金額計61.99億美元。
- (4)退撫基金等四大基金投資國外有價證券金額計40.7億美元、投資國外有價證券之資金辦理預售遠期外匯金額合計13億美元。

7. 適時檢討放寬相關結匯規定：

- (1)本年5月21日通函銀行業受理國內對中國四川震災捐款至大陸地區之匯款，均不計入申報義務人當年度累積結匯金額。
- (2)本年9月5日放寬銀行業受理投資人匯出赴大陸地區投資款，個案累計投資金額在100萬美元(含)以下者，得逕行受理匯出，不須確認經濟部核准投資文件。

(六) 金融機構及其他事業辦理外匯業務之管理

1. 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1,327家，其中本國銀行總行36家，分行1,198家，32家外國銀行在台設立之分行93家，另外幣收兌處及辦理簡易外匯金融機構共2,631家。

2. 保險業

截至本年底止，已許可南山人壽等13家保險公司辦理外幣投資型保險業務；另許可國泰人壽等7家保險公司辦理外幣傳統型保單。

3. 證券商

截至本年底止，已許可元大證券等2家證券商辦理發行海外認購（售）權證業務。

4. 期貨信託事業

本年4月11日本行函期貨公會轉知所

屬會員，期貨信託事業可向本行申請許可辦理「在國內募集外幣計價之期貨信託基金」業務。

5. 開放臺灣地區金融機構辦理人民幣現鈔買賣業務

(1) 訂定「人民幣在臺灣地區管理及清算辦法」

本行為配合開放大陸觀光客來台，及擴大實施「小三通」政策，使人民幣在臺灣地區得以合法兌換，本年6月27日訂定「人民幣在臺灣地區管理及清算辦法」，當月30日即核准14家金融機構辦理人民幣現鈔買賣業務。

(2) 辦理情形

- ① 舉辦26場講習會，以提升金融機構對人民幣偽鈔辨識能力。
- ② 截至本年底止，共計買入人民幣16億3,375萬元，賣出人民幣19億8,446萬元。

6. OBU 辦理兩岸金融業務往來成效

本年 OBU 辦理兩岸匯款業務量為2,191.11億美元，較上年增加396.49億美元或22.09%，匯款業務逐年成長。顯示開放兩岸金融業務往來，有助推動海外台商以 OBU 為資金調度中心。

全體 OBU 辦理兩岸匯款概況



資料來源：本行外匯局。

四、支付系統管理

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之角色，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

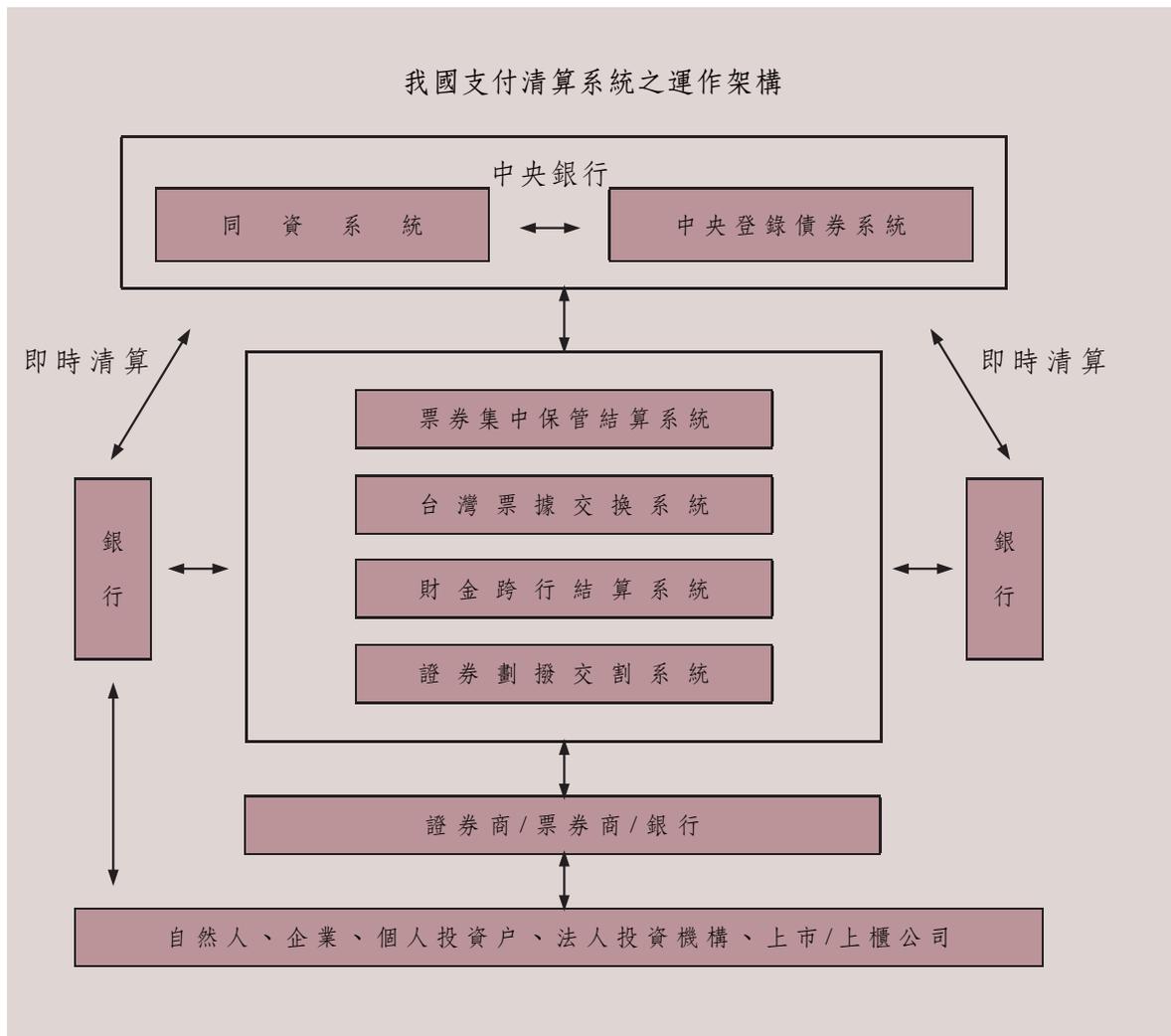
及國庫券之發售、移轉及還本付息等作業外，並依據國際通用準則，監管國內主要支付清算系統，以確保整體支付系統健全運作，維持金融體系穩定。

茲就年內營運及改造等情況簡述如下。

（一）支付清算系統營運

1. 央行同資系統

央行同資系統為一大額電子支付網路系統，由各參加金融機構透過本行金融資



訊服務網路，與本行電腦主機連線作業，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，並辦理台灣票據交換所、財金資訊股份有限公司、台灣集中保管結算所及證券交易所等結算機構之跨行款項清算。

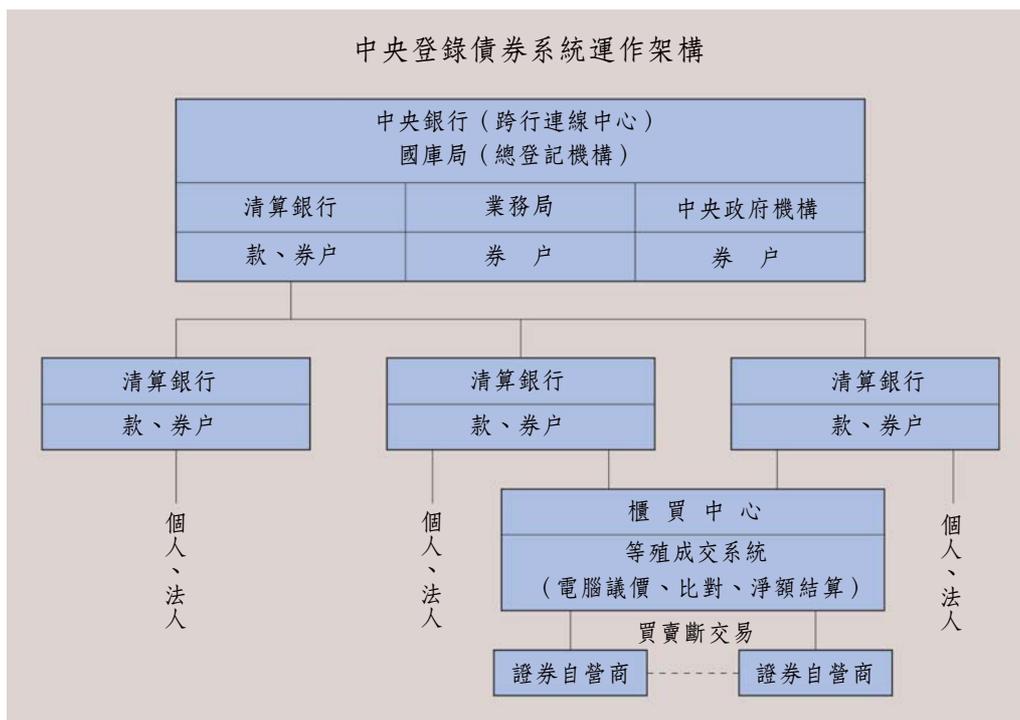
本年參加央行同資系統開戶機構計 85 戶，包括銀行 70 戶、票券金融公司 10 戶及中華郵政公司、台北郵局、跨行業務結算擔保專戶、台灣證券交易所、櫃台買賣中心等 5 戶。經由該系統處理之交易筆數為 84 萬 7,372 筆，金額 281 兆元，平均每日交易筆數 3,376 筆，金額 1 兆 1,206 億元。

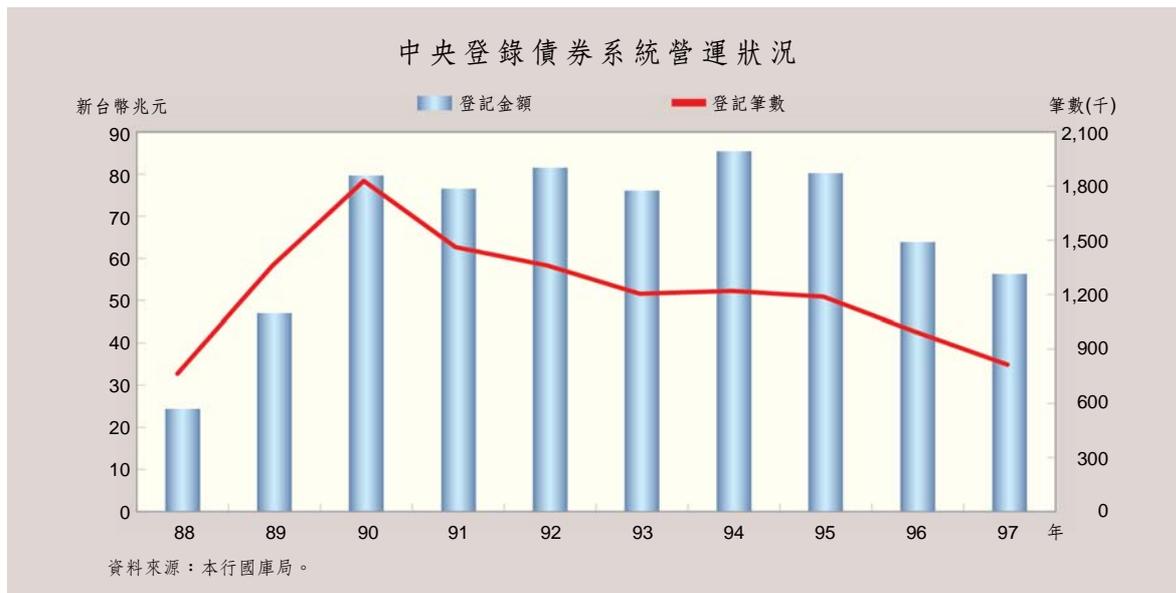
2. 中央登錄債券系統

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（以下簡稱登錄債券系統），自此公債發行不再印製實體債票，改以登錄形式發行。

依據國際清算銀行所揭櫫之證券清算系統建議準則，證券交易應採款券同步交割機制，以消弭交易清算風險。本年 4 月 14 日本行實施無實體債券跨行款券同步清算機制，透過中央登錄債券系統與本行同資系統連結，使登錄債券跨行交易(包括發行、買回及次級市場交易)款項集中透過本行同資系統帳戶轉帳，有效消弭債券跨行交易之本金風險，提升國內政府債券清算交割之安全與效率。此外，中央登錄債券系統還本付息作業，亦集中透過同資系統帳戶辦理，提升大額支付效率。





目前登錄債券登記轉帳係透過16家清算銀行1,642家經辦分行辦理，營運規模不斷擴增，本年登記轉帳筆數及金額分別為797,398筆及56兆2,312億元。隨系統順暢運作，中央公債幾已全面無實體化。

(二) 支付清算系統改造

1. 為消弭債券跨行交易之本金風險，提升國內政府債券清算交割之安全與效率，自本年4月14日起，登錄債券跨行交易款項集中透過央行同資系統轉帳，採行跨行款券同步清算機制。
2. 為改進證券市場款項清算作業，使證券商之款項交割作業一致並增加交割安全性，本行同意台灣證券交易所自本年7月1日起，將證券市場鉅額交易交割價款納入同資系統清算。

(三) 支付清算系統監管

1. 持續監視各支付清算系統之運作情形，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。
2. 督導各結算機構確實建置備援系統及擬訂緊急應變措施與營運不中斷計畫。
3. 定期邀集財金資訊股份有限公司、台灣集中保管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. 於「中央銀行同業資金電子化調撥清算業務管理要點」訂定「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、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。上年底新台幣發行總額為9,617億元，本年初隨農曆年關逼近，市場收付增加，發行額逐漸攀升，至春節前1日（2月5日）發行額攀升至全年最高13,568億元；春節過後，通貨逐漸回籠。本年底發行額為10,543

億元，較上年底增加926億元或9.63%。

本年底各類鈔券發行總額中，壹仟元券占84.23%，比重最高，壹佰元券占6.04%次之，伍佰元券占4.72%，貳仟元券占4.23%，貳佰元券占0.17%，伍拾元以下小面額鈔券及外島地名券等合占0.61%。

另就大眾使用通貨情況觀察，94年第4季起，由於卡債問題導致民間消費疲弱，通貨需求成長趨緩，通貨占GDP比率大致呈下降走勢；本年9月後受國際金融危機影響，國內景氣衰退，物價漲幅趨緩，加

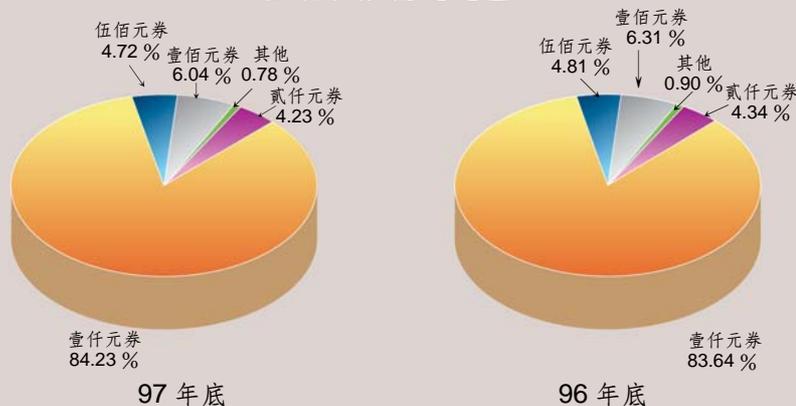
新台幣發行額

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		
				金額	與上年同期比較	年增率(百分比)
95 / 12	959,358	154	280	959,792	36,882	4.00
96 / 12	961,282	153	280	961,715	1,923	0.20
97 / 1	1,232,065	153	280	1,232,498	237,137	23.82
2	1,078,558	154	280	1,078,992	-188,350	-14.86
3	1,019,931	153	280	1,020,364	-5,567	-0.54
4	1,007,744	153	280	1,008,177	-1,986	-0.20
5	995,228	154	280	995,662	15,923	1.63
6	992,346	153	280	992,779	17,263	1.77
7	987,000	153	280	987,433	34,957	3.67
8	985,242	153	280	985,675	44,496	4.73
9	990,320	153	280	990,753	43,170	4.56
10	995,844	153	280	996,277	57,551	6.13
11	1,005,050	153	280	1,005,483	59,578	6.30
12	1,053,857	153	280	1,054,290	92,575	9.63

資料來源：本行發行局。

各類鈔券流通比重



資料來源：本行發行局。



以本行降息因素，致流通在外通貨占名目 GDP 之比率又回升為6.72%，較上年上升0.35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，經台灣銀行打洞作廢，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；另鈔券整理機組亦進行回籠券整理及檢出破損券線上銷毀。

（四）發行精鑄套幣及紀念金銀幣

本年本行發行之精鑄套幣及紀念幣共4種，包括「戊子鼠年生肖紀念套幣」（1月16日）、「台北2008第21屆亞洲國際郵展紀念銀幣」（3月7日）、「中華民國第十二任總統副總統就職紀念金、銀幣」（5月20日）及「臺灣原住民文化采風系列族系精鑄幣—噶瑪蘭族」（11月20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4億1,000萬枚。
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354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處海外經辦行）代辦各地國庫事務，及委託各金融機構共設置4,591處國稅經辦行或稅款經收處代收國稅費收入；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。

為提升國庫收付效率及代庫服務品質，本年除配合推動經收國稅計付手續費計畫，提升銀行代收國稅意願外，另推動國庫應用書表條碼化，以提升庫款收付效率。

本年本行經理國庫收付，共經收庫款2兆6,450億元，較上年增加1,895億元或7.72%；經付庫款2兆6,422億元，較上年增加1,839億元或7.48%。本年度國庫存款日

平均餘額1,108億元，較上年度增加396億元或55.62%，主要係因所得稅大幅超徵所致；年底餘額為410億元，較上年底增加29億元或7.61%。

（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1,124億元，較上年底減少356億元或24.05%，主要係內政部因應本年10月1日開辦國民年金保險之資金規劃需要，將國民年金346億元轉存至其他代庫銀行或從事投資所致。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4,293億元，較上年底增加171億元或4.15%。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178億元，較上年底增加1億元或0.56%。

（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65家中央公債交易商（其中銀行業22家、證券公司28家、票券金融公司10家、中華郵政公司1家及保險業4家）公開標售。本年發行登錄公債（即無實體公債，於86年9月首次發行）共12期計4,100億元，其最高得標利率介於年息1.404%至

2.748%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910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1,642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2,103億元，經付利息共計1,175億元。截至本年底止，中央政府在台歷年發行各種公債5兆7,817億元，已償還2兆1,720億元，未償餘額為3兆6,097億元。

2. 國庫券之經理

本行經理國庫券之發售，係公開接受銀行、保險業、信託投資公司、票券金融公司及中華郵政公司等金融機構參加投標。本年發行登錄國庫券（即無實體國庫券，於90年10月首次發行）共10期，計2,400億元，其最高得標利率介於0.700%至2.243%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1,462億元，提前買回國庫券150億元。截至本年底止，歷年中央政府發行國庫券1兆7,319億元；已償還1兆6,251億元，未償餘額為1,068億元。

（四）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

1,642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。無實體公債流通總額共3兆6,049億元，占中央公債未償餘額之比率已達99.9%，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、金融債券、外國債券、國際債券及受益證券）交易量之88.0%，成為債券市場交易重心，為投資大眾所肯定。

（五）實施無實體債券跨行款券同步清算機制

為因應國際潮流，提升支付系統效率，消弭政府債券跨行交易之清算交割風險，本行積極規劃中央登錄債券跨行款券同步清算交割機制，經邀集相關單位及業者研商，完成相關法規修正及系統功能之建置與測試，並召開說明會加強宣導，自本年4月14日起採行無實體債券跨行款券同步清算機制。累計本年5至12月，債券跨行交易採款券同步交割方式之平均比率為41.3%。

（六）規劃公債買回制度

為調節國庫現金餘額部位，增進政府財務調度效能，並促進新債之流動性，本行積極規劃公債買回制度，目前已擬訂完成法規修正草案，並函徵財政部表示意見；此外並與清算銀行、公債交易商完成

相關系統之整合測試，預定明（98）年元月上線。

（七）規劃逾期債票兌領作業電腦化

逾期債票兌領作業自94年7月實施，截至本年底止，共經付36件，金額計3億4,553萬餘元。目前本行正積極規劃將逾期債票兌領納入現行電腦作業系統，以提升兌領作業之安全與效率，並確保相關債務統計之正確性，本項作業預定明（98）年5月完成。

（八）國庫財務之保管

為簡化國庫保管品中實體股票之保管作業，本行推動股票送存台灣集保結算所保管；自上年12月24日起至本年3月27日止，將受託保管財政部等8家委託機關之實體股票，分42批送存集保保管，送存作業正確無誤，順利完成。嗣後本行受理委託機關上市、櫃股票存入及領回時，可透過集保存託系統辦理，免除人工點收、點付實體股票之作業，提升保管品收付作業效率。

本行受中央政府各機關委託保管之財務，截至本年底止，計有露封保管之有價證券86萬8,945張，面額新台幣9,695億元

及美金1億5千餘萬元（含送存集保之中央機關自有股票85萬9,601張，面額新台幣8,833億元）；另財產契據等原封保管品2,241件，提供中央政府機關安全方便之財物保管服務。

（九）捐獻之收付

本行受財政部委託，統一經收國內外各項捐獻款項，並依據該部之核撥通知，分別撥交各領款機關、團體及個人。本年共經收6,153萬元，經付6,310萬元，未撥款餘額512萬元。

（十）檢討並調整本行國庫機關專戶存款牌告利率

為合理反映資金成本，本行自上年4月起，實施機關專戶存款牌告利率新制，參酌本行定期存單利率計息；惟因各期別定存牌告利率仍明顯高於代庫銀行大額定存牌告利率，本行復重新檢討，自本年4月3日起，機關專戶定存牌告利率改參酌本行定期存單利率及主要代庫銀行存款利率訂定，除每季於本行理事會後檢討調整外，並配合本行臨時常務理事會決議適時調整。本年度共計調整7次，有效降低本行利息負擔。

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，並建置報表稽核系統及金融穩定評估架構，有系統地監控、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。本年度專案檢查包括金融機構偽鈔處理作業、利率牌告、存款準備金提存、遠期外匯交易、外匯匯款、申報本行報表之正確性及外幣收兌處收兌外幣情形等。

（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，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）報表稽核

定期就金融機構填送之財務及業務資

料，利用報表稽核電腦系統，分析評估個別金融機構營運有無異常狀況及其法令遵循情形，並編制各項業務分析報告及其他相關資訊，供本行及有關金融監理單位參考。本年編制報表稽核分析報告暨各項重要業務分析資料計60件。

此外，為因應金融情勢變化及金融法令修改，機動檢討修訂各類金融機構申報表及報表稽核分析評估內容，確實掌握金融機構營運動態。例如：本年起，外國銀行在台分行報表稽核系統由原CARSEL改為SMAC系統，納入母公司支援能力之評估，以切實反應其風險承擔能力及經營狀況；另為確保金融監理報表申報資料之一致性與正確性，改由金融監理資料單一申報窗口下載本國銀行、外國銀行在臺分行及票券金融公司之申報資料。

（四）金融穩定評估

定期編製金融健全指標並發布金融穩定報告，以利主管機關、市場參與者及社會各界瞭解我國金融體系之現況及風險來源，進而採取適當因應措施。

本年6月發布我國首份中文版金融穩定報告，英文版將於明（98）年出刊，可望有效提升跨國監理資訊交流及我國國際能見度。

（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參酌，俾迅速採取必要措施。

（六）國際金融監理聯繫合作

積極辦理國際金融監理聯繫及合作事宜，指派專人擔任東南亞總裁聯合會（SEACEN）研訓中心「SEACEN 各國金融機構科技運用對監理之衝擊：議題與挑戰」之研究計畫研究人員。

（七）其他重要措施

1. 為強化金融穩定評估效能，本行並與學術界合作進行「台灣金融體系之壓力測試」研究，逐步建立我國之總體壓力測試模型。
2. 完成金融穩定報告架構有關上市（櫃）公司財務資料及金融機構逾放統計資料庫建置作業。

專題二

中央銀行發布我國金融穩定報告

為配合國際間重視金融穩定及發布金融穩定報告之趨勢，並強化本行「促進金融穩定」之法定經營目標，經參酌國際貨幣基金及各國央行之實務作法，本行 95 年於金融業務檢查處成立「金融穩定評估科」，開始編製「金融健全指標」，逐步建立我國金融穩定分析架構。本年 6 月正式對外發布首期「中華民國 96 年金融穩定報告」。未來該報告將每半年定期發布。

穩定報告內容包括：國內外經濟金融情勢、金融部門（含金融市場、金融機構及金融基礎設施）及非金融部門（含企業部門、家庭部門及不動產市場）現況、潛在弱點及風險來源等分析，供主管機關、市場參與者及社會各界參考。

金融穩定報告由本行金融業務檢查處負責編製，經本行「金融穩定評估會」（成員包括本行相關局處主管及兩位外聘學者）討論，並參酌行政院金融監督管理委員會、行政院農業委員會農業金融局及中央存款保險公司之意見修正後定稿發布。

本年上半年金融穩定報告之主要結論為：本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蔓延影響，我國金融市場動盪加劇，金融體系風險較過去提高，幸賴政府積極採取因應措施，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。

八、參加國際金融組織年會並舉辦國際性活動

為促進國際交流、增加我國能見度，本行持續推動與其他國家央行之往來關係。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（ADB）、中美洲銀行（CABEI）及東南亞國家中央銀行總裁聯合會（SEACEN）等。藉由出席年會或辦理及參加各項訓練課程及研討會議等活動，有助促進與各國之金融合作關係。此外，我國亦積極拓展與美洲開發銀行、歐洲復興開發銀行、國際清算銀行、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。

（一）參加國際金融組織年會

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

民國55年亞洲開發銀行成立，我國為創始會員國。本年理事會年會於5月5日至6日在西班牙馬德里（Madrid）舉行，本行彭總裁以我國理事身分率團出席；會中並呼籲亞洲國家應建立正式之匯率協調機制及區域內之國際資本移動監控機制，同時鼓勵擴大發行以一籃亞洲貨幣計價之亞洲債券，期加速亞洲地區之金融整合。

2. 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4月9日至10日在多明尼加 La Romana舉行，本行派員隨團出席。

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

本行於民國81年1月加入 SEACEN，該聯合會由會員央行總裁組成，為各會員央行總裁溝通聯繫之重要論壇。本年年會於3月20日至23日在印尼首府雅加達舉行，本行楊副總裁金龍率團出席。

4. 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，該行並於86年提升我出席年會代表團為「特別觀察員」（Special Observer）。本年理事會年會於5月17日至19日在烏克蘭首府基輔舉行，本行派員隨團出席。

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

我國自民國80年起，即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。本年理事會年會於4月4日至8日美國邁阿密在舉行，本行派員隨團出席。

6. 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。本年年會於6月28日至30日在瑞士巴塞爾（Basel）舉行，本行派員代表出席。

（二）舉辦國際性活動

1. 本年5月12日至15日，主辦「第三屆 SEACEN 新興經濟體支付清算系統中階訓練課程」，該課程由 SEACEN 所屬研究訓練中心、日本央行與印尼央行共同規劃，參加學員包括新加坡、馬來西亞、菲律賓、泰國、印尼、印度、尼泊爾、柬埔寨、汶萊、孟加拉、伊朗、巴基斯坦、斐濟及我國等 14 國計 38 位支付清算業務相關部門之人員，並邀請日本央行及部分會員國央行支付清算系統方面的專家擔任講座，藉以強化參訓學

員在支付清算系統營運與監管方面之知識與能力，提昇區域內各國支付清算系統之安全與效率。

2. 本年11月2日至7日，主辦「SEACEN-Fed 第49屆資產負債管理中階訓練課程」，邀請美國聯邦準備資深監理人員擔任講師，共有12個國家38位監理人員參加訓練，有效提升跨國監理交流並落實監理合作。

3. 本年11月20日至21日，本行與經濟部國貿局及國際合作發展基金會共同舉辦「亞銀商機說明會」，亞銀特別指派採購專家 Mr. Cesar Valbuena 及顧問諮詢服務專家 Mr. Walter Poick 二人來台，主講亞銀核貸計畫用於採購物資、營建工程與顧問諮詢服務之商機，以及相關招標程序與規定，吸引我國廠商約有100人報名參加。





九、經濟研究

為配合本行貨幣金融決策參考需要，本行隨時注意觀察國內外經濟金融情勢動態，進行研究分析並定期提出報告。年內針對重大經濟金融議題，包括國際商品價格大幅波動對國內物價之影響、全球金融危機及景氣降溫對我國經濟及金融市場之衝擊等，積極蒐集各國因應全球金融危機所採行之各項穩定金融、振興經濟及促進就業方案，撰提研究分析報告，供本行決策參考。另繼續編製金融統計、國際收支統計及資金流量統計，定期出版統計期刊，並就國內外經濟金融資料進行分析或預測，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參閱。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，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。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。

此外，因應國際貨幣基金（IMF）將於明（98）年以 IFS Supplement 取代舊版 IFS 之金融部分，本年進行新版國際金融統計（IFS）編製，目前已完成資料編製與改編說明等作業，俟IMF新版IFS公布後即對外發布。

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」，分析經常帳、資本帳、金融帳及國際收支綜合餘額變動，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，本年完成「96 年底公民營企業資金狀況調查結果報告」。
- (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，本年完成 96 年底政府機構金融調查。
- (3) 本年編製完成 96 年「資金流量統計」。
- (4) 為迅速掌握民營企業景氣動向，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。

(二) 專題研究報告

國內經濟金融之研究方面，包括「通膨指標的國際比較及其對我國的政策涵義」、「我國金融機構轉投資相關問題之探討」、「我國金融情勢指數之實證研究」、「近年我國資金外流的原因、問題與影響」、「全球產出缺口對物價形成過程之影響」、「台灣總體經濟與金融穩定之實證研究」、「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」等研究報告。

國際經濟金融之研究方面，包括「美國金融機構事件與次級房貸危機動向分析」、「美國 FED 新種暫時性 TAF 短期資金標售工具與五大央行聯合進場干預之政策意義」、「英國北岩銀行事件對央行貨幣政策的啓示」、「近期主要國家因應全球金融危機之措施」、「近期主要國家之振興經濟方案」、「2007 年泰國央行貨幣政策操作架構改革之探討」、「東亞地區金融整合之實證分析—以股票市場為例」、「日本貨幣政策操作方式與政策目標之達成」、「近來日本央行貨幣政策溝通模式之改進與未來挑戰」、「日本保險公司之經營經驗與制度改革」、「當前南韓經濟金融現況與問題分析」、「韓國服務業發展現況及其對台灣的啓示」、「評析港幣改釘住人民幣之可能性」、「主要國家流動準備率制度之比較分析」等研究報告百餘篇，並譯有「支持貨幣穩定與永續成長之金融深化」、「四大新勢力捐客：油元、亞洲央行、避險基金與私募股權基金如何改造全球資本市場」、「新興市場之貨幣政策傳導-有何新的發展」、「中央銀行財務實力、政策限制與通貨膨脹」、「均衡匯率：衡量方法的評析」等。

詢。

(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 55、56 輯)。
5. 「民國 80 年至 96 年中央銀行大事紀」(英文版)，刊載於本行全球資訊網站。
6. 「金融監理與風險管理選輯」，刊載於本行全球資訊網站。
7. 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。
8. 為使金融資訊即時傳送，本行透過「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

(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」、內政部營建署「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」、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。
2. 為加強各金融機構間研究業務之聯繫，本行定期與行政院經建會經濟研究處、台灣銀行經濟研究室、中國輸出入銀行風險管理處及行政院勞工委員會勞工退休基金監理會等單位合辦「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。

大事紀

120



伍、本行大事紀要

1 月 1 日

為確保金融監理報表申報資料之一致性與正確性，本國銀行、外國銀行在台分行及票券金融公司之申報資料，改由金融監理資料單一申報窗口下載。

10 日

為強化國際金融業務分行(Offshore Banking Unit，以下簡稱 OBU)功能，擴大 OBU 客戶服務範圍，配合行政院金融監督管理委員會（以下簡稱金管會），開放 OBU 得辦理人民幣以外之外幣支票存款業務。

16 日

本行發行「戊子鼠年生肖紀念套幣」。

24 日

本行周副總裁率團出席於泰國普吉島舉行之第六屆東南亞國家中央銀行總裁聯合會執行委員會（SEACEN EXCO）。

2 月 27 日

本行依據「公開市場操作指定交易商實施要點」，辦理新增及更換「公開市場操作指定交易商」作業，新增永豐金證券公司為中央公債主要交易商，並同意中華郵政公司、中國信託商業銀行、台北富邦商業銀行兼具「一般指定交易商」與「中央公債主要交易商」資格，自本年 4 月 1 日起生效。

3 月 4 日

本行同意金管會採行下列措施：

1. 開放外資得與國內證券商及銀行從事結構型商品交易，包括以新台幣或外幣計價連結國內、外股權與利率之商品。
2. 規定外資得投資公債、定期存款、貨幣市場工具、貨幣市場基金之總額，併計從事店頭股權及新台幣利率衍生性商品、結構型商品及轉換公司債資產交換選擇權端所支付之新台幣權利金及交換結算差價淨支付金額，不得超過其匯入資金之 30%，但投資買賣斷公債，其剩餘年限逾一年者，不在此限。

6 日

本行同意金管會開放外資得與國內證券商及銀行從事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之股權衍生性商品交易。

7 日

本行發售「台北 2008 第 21 屆亞洲國際郵展紀念銀幣」。

14 日

本行配合金管會修正「臺灣地區與大陸地區金融業務往來許可辦法」，主要修正內容包括，授信業務對象擴及對外商企業在大陸地區的分支機構，取消無擔保授信上限比率，得辦理大陸地區境內交易產生的應收帳款收買業務，並取消不得徵提境內擔保品之限制。

20 日

本行楊副總裁率團出席於印尼雅加達舉行之第 43 屆東南亞國家中央銀行總裁聯合會（SEACEN）年會。

25 日

本行修正「經理中央登錄債券作業要點」，並自本年 4 月 14 日起實施中央登錄債券跨行款券同步清算交割機制。

27 日

本行理事會決議：

1. 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 3.5%、3.875% 及 5.75%，自本年 3 月 28 日實施。
2. 外匯存款準備率由 5 % 調降為 0.125 %，自本年 4 月 1 日實施。
3. 調整金融機構存款準備金乙戶給息利率，改按存款來源區分，源自活期性存款部分給付年息 0.25%，源自定期性存款部分給付年息 2.75%，自本年 4 月 1 日實施。

5 月

6 日

本行彭總裁以理事身分率團出席於西班牙馬德里（Madrid）舉行之第 41 屆亞洲開發銀行（ADB）理事會年會。

12 日

本行主辦為期 4 天之「SEACEN 第三屆新興經濟體支付清算系統中階課程」，相關課程由 SEACEN 所屬研究訓練中心、日本央行與印尼央行共同規劃。

20 日

本行發行「中華民國第十二任總統副總統就職紀念金、銀幣」。

21 日

本行通函銀行業受理國內各界（包括公司、行號、個人或其他團體）對中國四川震災捐款至大陸地區之匯款，均不計入申報義務人當年度累積結匯金額。

23 日

本行配合實施中央登錄債券跨行款券同步清算機制，刪除「金融機構存款及其他各種負債準備金調整及查核辦法」第 7 條第 1 項第 3 款有關「銀行在本行國庫局所開中央登錄公債存款帳戶之存款」可作為實際準備金之規定，並自同日起施行。

6 月 26 日

本行理事會決議：

1. 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 3.625%、4% 及 5.875%，自本年 6 月 27 日起實施。
2. 調升新台幣活期性存款準備率 1.25 個百分點，定期性存款準備率 0.75 個百分點，自本年 7 月 1 日起實施。
3. 修訂 97 年 M2 成長目標區為 2% 至 6%。

27 日

為使人民幣得以在台灣地區合法兌換，本行與金管會會銜修正「大陸地區發行之幣券進出入臺灣地區限額規定」，明訂大陸地區發行之幣券進出入臺灣地區限額為人民幣二萬元，自即日起生效；同時訂定「人民幣在台灣地區管理及清算辦法」，自 6 月 29 日生效。

本行首度發布「中華民國金融穩定報告」。

30日

本行洽金管會核准台灣銀行等 14 家金融機構即日起得辦理人民幣現鈔買賣業務；同日台灣銀行經本行授權核准 67 家外幣收兌處，得辦理收兌（買入）人民幣業務。

7月 1日

本行同意台灣證券交易所將證券市場鉅額交易交割價款納入央行同資系統清算。

15日

為使中央存保公司融資利率貼近市場放款利率，本行修正「中央銀行對中央存款保險股份有限公司特別融資要點」第 5 點條文，將其融資利率由按本行擔保放款融通利率浮動計息，修正為依融通當時本行公布之五大銀行新承作放款加權平均利率浮動計息，即日生效。

8月 1日

本行通函修訂外匯存款準備金計提基礎，由新增外匯存款，改依實際外匯存款餘額計提。

6日

本行同意金管會開放境外華僑及外國人向金融機構辦理新台幣借款須增提擔保品時，可將其以外國機構投資人(FINI)身分投資之國內有價證券作為借款擔保品。

13日

本行同意金管會開放上市（櫃）及興櫃股票公司之海外子公司或分公司，得以境外外國機構投資人開立之投資專戶，辦理各該公司海外員工分紅股票及現金增資等之股務處理事宜。

20日

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

29日

為強化信用合作社餘裕資金轉存之風險控管，本行修正「信用合作社資金轉存及融通辦法」第 4 條條文，將信用合作社餘裕資金轉存之指定銀行，修正為合作金庫與台灣銀行二家；並增訂第 4 條之 1 條文，明定各信用合作社應自訂轉存標準與限額規範。本修正條文，自 8 月 31 日生效。

9月 5日

本行通函銀行業受理投資人匯出赴大陸地區投資款，個案累計投資金額在1百萬美元（含）以下者，得逕行受理匯出，不須確認經濟部核准文件。

16日

為提高銀行資金流動性，本行常務理事會決議，自本年9月18日起，調降新台幣活期性存款準備率1.25個百分點，定期性存款準備率0.75個百分點。

25日

本行理事會決議：

1. 調降重貼現率、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3.5%、3.875%及5.75%，自本年9月26日起實施。
2. 擴大「附買回機制」，將操作對象由銀行、票券公司、郵政公司，以及具本行公開市場操作指定交易商資格之證券公司，擴及所有證券公司及保險公司；操作期間延長為180天以內；操作標的以政府債券及本行定期存單（CD及NCD）為主，俾利提供市場較長期之流動性。

10月 7日

行政院宣布對加入存款保險機制之金融機構之存款，提供全額保障，並於97年10月28日由金管會、財政部、中央銀行會銜發布「採行全額保障之相關配套措施」，實施期限至98年12月31日止。

9日

本行常務理事會決議，調降重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率各0.25個百分點，調整後分別為年息3.25%、3.625%及5.5%，即日起實施。

20日

本行同意金管會取消境外華僑及外國自然人投資國內證券5百萬美元之限額規定。

23日

本行同意英屬蓋曼群島商中國旺旺控股公司在台發行台灣存託憑證（TDR），募集資金新台幣35億元。

24 日

本行同意英屬蓋曼群島商巨騰國際控股公司在台發行台灣存託憑證（TDR），募集資金新台幣 20 億元。

30 日

本行常務理事會決議下列措施：

1. 調降重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率各 0.25 個百分點，調整後分別為年息 3.00%、3.375% 及 5.25%，即日起實施。
2. 未來金融機構存放本行之存款準備金乙戶利率，將參酌銀行存款利率機動調整。

本行同意金管會開放海外企業股票已在台灣上市（櫃），其原股東於我國市場處分持股所得之資金，得直接依華僑及外國人投資證券管理辦法規定申請登記 FINI 與華僑及外國自然人(FIDI)，將資金留存於交割款戶內，作為後續投資用途。

31 日

本行配合內政部於 97 年 9 月 22 日新開辦 2,000 億元優惠購屋專案貸款，自 9 月 22 日起停止受理行政院於 94 年 5 月 20 日核定增撥額度 3,000 億元續辦之優惠購屋專案貸款，並會同內政部、金管會修正「金融機構辦理優惠購屋專案貸款作業簡則」第 4 點有關辦理貸款期限規定。

11 月 2 日

本行主辦為期 6 天之「SEACEN-Fed 第 49 屆資產負債管理中階訓練課程」，相關課程由 SEACEN 所屬研究訓練中心與美國聯邦準備銀行（Fed）共同規劃。

3 日

本行調降金融機構存款準備金乙戶給息利率，源自活期性存款部分給付年息 0.374%，源自定期性存款部分降為年息 2.423%，即日實施。

9 日

本行常務理事會決議，自本年 11 月 10 日起，調降重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率各 0.25 個百分點，調整後分別為年息 2.75%、3.125% 及 5%。

11 日

本行調降金融機構存款準備金乙戶給息利率，源自活期性存款部分維持年息 0.374%，源自定期性存款部分降為年息 2.173%，即日實施。

本行修正「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」第 5 條，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 2.5 倍，調高至 3.5 倍。

為加速房貸利率反映央行降息措施，本行邀集相關單位與銀行業會議研商，銀行同意客戶得於三個月內申請將房貸利率調整時間由按季改為按月。

20 日

本行發行「臺灣原住民文化采風系列族系精鑄幣—噶瑪蘭族」。

27 日

本行同意亞洲開發銀行（ADB，簡稱亞銀）將新台幣納入該行之「亞洲貨幣債券計畫（Asian Currency Note Programme）」，亞銀得自 2006 年至 2036 年之 30 年間，隨時在台發行 1 年期以上之新台幣債券，規劃額度為新台幣 350 億元。

12 月

11 日

本行理事會決議：

1. 調降重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率，降幅各 0.75 個百分點，分別調降至年息 2%、2.375% 及 4.25%，自本年 12 月 12 日實施。
2. 設定 98 年 M2 成長目標區為 2.5% 至 6.5%。

15 日

本行調降金融機構存款準備金乙戶給息利率，源自活期性存款部分降為年息 0.275%，源自定期性存款部分降為年息 1.421%，即日實施。

30 日

為使銀行以基準利率計價之企業貸款利率迅速反映本行降息措施，本行邀集銀行業會議協商，銀行同意客戶得於 98 年 3 月底前申請將利率調整時間由按季改為按月。

陸、本行財務報表

一、資產負債簡表

單位：新台幣億元

科 目	97年12月底	96年12月底	增減變動		
			金 額	%	
資 產	國外資產	97,138.34	89,358.36	7,779.98	8.71
	存放國內銀行業	162.83	281.11	-118.28	-42.08
	銀行業融通	3,889.90	3,034.23	855.67	28.20
	其他資產	2,358.93	4,060.99	-1,702.06	-41.91
	總計	103,550.00	96,734.69	6,815.31	7.05
負 債 及 淨 值	發行券幣	10,542.90	9,617.15	925.75	9.63
	銀行業存款	10,751.72	10,643.20	108.52	1.02
	銀行業定期存款	43,349.45	34,603.00	8,746.45	25.28
	銀行業轉存款	20,952.65	20,742.77	209.88	1.01
	國庫及政府機關存款	1,541.77	1,867.79	-326.02	-17.45
	其他負債	2,675.28	5,643.69	-2,968.41	-52.60
	負債合計	89,813.77	83,117.60	6,696.17	8.06
	淨值	13,736.23	13,617.09	119.14	0.87
總計	103,550.00	96,734.69	6,815.31	7.05	

資料來源：本行會計處。

二、損益簡表

單位：新台幣億元

科 目		97年度 (97年1月至12月)	96年度 (96年1月至12月)
收 入	利息收入	3,568.90	3,744.46
	手續費收入	1.02	0.82
	事業投資利益	11.02	10.39
	信託投資利益	213.86	140.90
	兌換利益	238.65	155.30
	其他	11.30	4.69
	合計	4,044.75	4,056.56
支 出	利息費用	1,506.84	1,509.89
	手續費用	0.61	0.33
	發行硬幣費用	10.13	8.97
	各項提存	99.01	142.56
	發行鈔券費用	36.72	43.73
	業務費用	16.16	17.29
	管理費用	4.78	4.99
	其他	6.03	3.79
合計	1,680.28	1,731.55	
盈 餘	2,364.47	2,325.01	

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 %	建築 工程業 %
88	22 黃藍	103.06	112.58	5.75	2.92	90.70	37,882	86.3	7.37	7.78	6.61
89	26 綠	100.29	112.19	5.77	2.99	96.36	39,080	90.9	6.70	7.85	-14.65
90	22 黃藍	92.39	100.00	-2.17	4.57	100.00	38,586	96.3	-8.40	-9.02	-11.19
91	23 綠	106.89	115.94	4.64	5.17	109.55	38,565	88.4	7.10	8.52	-20.66
92	23 綠	108.10	122.19	3.50	4.99	115.34	39,583	89.5	8.72	9.16	9.02
93	33 黃紅	110.74	122.18	6.15	4.44	122.13	40,611	93.3	8.40	8.97	4.78
94	22 黃藍	102.43	116.91	4.16	4.13	128.50	41,751	100.8	3.76	3.66	11.38
95	22 黃藍	108.48	118.80	4.80	3.91	134.47	42,293	100.0	4.70	4.50	9.02
96	25 綠	115.81	114.11	5.70	3.91	144.51	43,026	101.0	7.77	8.34	-0.48
97	19 黃藍	99.10	106.88	0.12	4.14	142.46	42,930	110.8	-1.78	-1.56	-9.26
97 / 1	29 綠	105.05	114.11		3.80	144.87	67,597	102.6	12.65	12.87	20.55
	2 27 綠	101.96	115.60		3.94	159.73	57,819	103.3	16.06	17.58	-16.68
	3 26 綠	105.08	118.77	6.25	3.86	148.33	38,328	102.5	9.75	10.17	5.39
	4 27 綠	106.85	121.84		3.81	147.99	38,556	103.8	10.54	10.85	10.14
	5 22 黃藍	110.05	122.61		3.84	148.90	39,483	106.3	5.70	6.38	-8.53
	6 20 黃藍	107.27	113.76	4.56	3.95	147.73	39,676	106.5	5.19	6.01	-11.72
	7 16 藍	107.63	106.35		4.06	143.08	40,751	111.1	1.92	3.17	-28.92
	8 18 黃藍	105.03	100.68		4.14	149.93	40,152	117.9	0.68	1.27	-17.86
	9 12 藍	98.74	98.38	-1.05	4.27	144.14	40,453	119.8	-1.19	-0.89	-9.89
	10 12 藍	87.80	94.43		4.37	137.80	37,821	119.7	-12.46	-13.33	8.32
	11 11 藍	78.01	89.67		4.64	123.83	35,704	120.3	-28.27	-28.92	-29.38
	12 9 藍	75.72	86.35	-8.36	5.03	112.07	38,599	116.3	-32.04	-33.12	-16.24

資料來源：1. 經建會編「台灣景氣指標」網站資料。
 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 %	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 %	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) %	資本設備 %		
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	0.87	3.57	27.95	20.96	12.9	14.8	11.2	7.9	10.6	13.8	11.0	-0.5	21,319	16.74
96	2.31	1.90	3.25	29.85	20.95	10.1	12.6	-0.9	-2.2	9.7	16.7	8.2	3.0	27,425	15.54
97	-0.29	-10.78	-13.47	27.18	20.62	3.6	-0.8	-4.0	10.2	4.6	7.3	9.7	-8.1	15,181	1.71
97 / 1						11.8	14.6	-1.0	-5.3	7.2	19.3	14.7	20.7	1,534	16.89
2						18.3	31.5	-8.5	0.3	11.8	35.4	26.0	17.8	1,661	18.08
3	2.07	3.69	3.92	26.92	18.79	22.7	23.3	7.7	3.2	17.5	37.8	37.5	21.0	129	12.79
4						13.9	15.7	2.2	11.7	9.3	14.8	17.7	7.5	988	15.69
5						20.5	23.5	-3.6	23.7	10.7	28.9	17.6	-13.6	2,222	14.46
6	0.52	-8.00	-9.92	29.76	22.57	21.2	25.5	-2.6	19.8	24.2	15.9	22.3	-8.4	1,508	9.27
7						7.9	4.0	-6.1	17.3	5.8	21.2	11.6	-23.4	-284	5.52
8						18.2	13.9	11.6	32.9	12.3	20.7	39.3	-9.6	36	5.38
9	-2.13	-11.82	-12.77	25.51	22.67	-1.6	-16.3	4.7	14.5	9.2	-4.4	9.9	-6.6	908	2.82
10						-8.3	-19.9	-11.4	17.7	-5.1	-5.7	-7.4	-16.3	3,024	-5.56
11						-23.3	-38.5	-14.2	19.2	-9.8	-19.4	-13.7	-18.4	1,590	-28.51
12	-1.68	-23.24	-32.23	26.64	18.60	-41.9	-54.0	-23.5	-21.9	-29.5	-46.0	-44.6	-47.2	1,864	-33.00

註：自 95 年 1 月起海關進出口貿易統計依國際準則編製，進出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 % (註1)					金額	年增率 %	M1B		M2 (註3)	
			金額 億元	(註2)	金額 億元	年增率 %			金額 億元	年增率 %		
(95年=100)						億元	(註2)	億元	年增率 %	億元	年增率 %	
88	0.18	1.15	-4.55	-4.10	-8.53	-3.38	15,187	5.68	40,526	9.87	169,862	8.33
89	1.25	0.63	1.83	4.63	-0.88	-2.63	15,668	5.05	44,815	10.58	181,826	7.04
90	-0.01	0.09	-1.35	-1.25	0.33	2.69	15,391	1.21	44,358	-1.02	192,360	5.79
91	-0.20	0.68	0.05	0.40	-1.50	-10.28	14,174	2.07	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
97	3.53	3.08	5.15	8.84	-2.14	2.61	20,841	3.24	80,458	-2.94	268,201	2.67
97/1	2.94	2.69	10.10	17.15	2.58	27.28	19,913	1.90	81,826	-0.30	261,908	1.06
2	3.86	2.62	8.77	14.58	0.22	-33.47	21,509	0.45	82,610	-1.84	266,291	1.43
3	3.94	3.06	7.19	12.17	-2.46	-6.42	20,424	0.99	82,016	-1.45	266,953	1.75
4	3.88	3.13	6.33	10.46	-3.13	-5.05	20,324	1.05	81,948	-1.66	268,180	2.12
5	3.71	3.23	7.93	13.94	-2.13	0.63	20,259	1.51	82,046	-1.14	268,652	2.34
6	4.97	3.70	9.85	16.01	-0.91	-2.32	20,112	2.21	79,724	-3.04	265,776	1.70
7	5.81	4.06	11.44	17.31	0.28	3.35	21,703	1.12	78,568	-5.77	265,682	1.45
8	4.68	3.73	9.35	14.90	-0.99	0.42	21,909	2.42	79,213	-5.32	266,789	2.11
9	3.10	3.26	6.10	9.59	-1.31	1.45	21,634	5.68	79,298	-4.89	266,968	2.54
10	2.39	2.89	1.55	1.62	-2.18	11.35	20,741	7.58	79,618	-4.08	270,831	4.09
11	1.94	2.45	-5.72	-6.84	-6.42	26.10	20,656	6.93	79,132	-3.55	273,628	5.05
12	1.27	2.13	-9.64	-11.26	-9.04	31.87	20,909	7.68	79,493	-2.16	276,759	6.45

註1：係指不含蔬果、水產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」網站資料。

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「薪資與生產力統計結果」網站資料。



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 (期末)				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) (期末) %	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 (註3)		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 夜 間 拆 款 平 均 利 率 %	短 期 票 據 利 率 %	券 本 票 期 市 場 利 率 %	基 準 放 款 利 率 (註4) (期 底) %	新 承 作 加 放 款 平 均 利 率 (平 均) %	存 款 利 率 %
88	180,642	8.19	160,249	3.58	1.01	0.85	N.A.	4.500	4.771	4.88	7.667	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	7.711	6.72	4.62	7.61	
90	201,607	4.41	164,893	-0.80	0.87	0.75	11.27	2.125	3.692	3.69	7.377	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	7.100	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	3.429	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	3.516	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	3.845	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	4.115	2.37	1.47	3.38	
96	262,088	1.03	206,269	2.35	0.43	0.63	1.84	3.375	1.998	1.90	4.313	2.70	1.59	3.31	
97	279,779	6.75	213,326	3.42	0.38	0.66	1.54	2.000	2.014	1.92	4.205	2.80	1.77	3.43	
97/1	265,201	1.62	207,438	2.81	0.36	0.59	1.83	3.375	2.088	2.05	4.326	2.83			
2	266,698	2.03	206,745	1.88	0.35	0.55	1.79	3.375	2.082	2.01	4.342	2.85			
3	268,440	2.40	207,092	1.78	0.37	0.77	1.69	3.500	2.084	2.04	4.350	2.85	1.75	3.45	
4	269,417	2.47	208,356	2.40	0.38	0.68	1.65	3.500	2.105	2.04	4.392	2.91			
5	269,111	2.66	209,909	3.03	0.36	0.60	1.61	3.500	2.101	2.03	4.392	2.88			
6	268,861	1.83	210,665	3.33	0.35	0.57	1.55	3.625	2.105	2.06	4.396	2.89	1.78	3.47	
7	269,600	2.30	211,334	3.23	0.37	0.67	1.54	3.625	2.166	2.07	4.404	2.89			
8	269,190	2.42	211,887	3.53	0.37	0.52	1.53	3.625	2.158	2.06	4.416	2.86			
9	270,768	3.22	213,435	4.02	0.37	0.69	1.53	3.500	2.092	2.03	4.438	2.88	1.84	3.50	
10	274,075	4.30	213,183	3.91	0.39	0.65	1.54	3.000	1.926	1.97	4.443	2.83			
11	275,633	5.29	213,310	4.21	0.43	0.77	1.60	2.750	1.410	1.64	4.295	2.72			
12	279,779	6.75	213,326	3.42	0.46	0.90	1.54	2.000	0.872	1.07	4.205	2.35	1.71	3.32	

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：銀行業利率為台銀、合庫銀、一銀、華銀、彰銀等五大銀行平均數，自97年11月起改為台銀、合庫銀、土銀、華銀與一銀等五大銀行平均數。

註4：92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 匯 市 場 日 均 交 易 量 億美元	外 幣 拆 款 成 交 金 額 億美元	外 幣 拆 款 成 交 金 額 億美元
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	1,062.0	31.395	41.82	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	1,067.4	32.992	48.86	7,937	
90	4,907	183,549	752	41.57	28,694	1,189,925	44.56	189.36	-1.63	-3.84	-173.53	343.36	1,222.1	34.999	47.06	8,570	
91	5,226	218,740	882	41.77	35,990	1,343,990	45.13	263.57	-1.39	87.49	-336.64	450.33	1,616.6	34.753	56.08	10,451	
92	5,162	203,332	817	24.76	43,066	2,036,240	62.16	305.04	-0.87	76.28	-370.92	630.54	2,066.3	33.978	72.97	15,572	
93	6,034	238,754	955	12.58	47,773	2,061,324	59.95	197.28	-0.77	71.69	-265.95	808.88	2,417.4	31.917	102.43	14,889	
94	6,092	188,189	762	17.55	51,453	3,197,370	69.49	175.78	-1.17	23.02	-200.56	867.32	2,532.9	32.850	120.72	9,364	
95	6,842	239,004	964	18.98	54,621	2,758,332	61.63	263.00	-1.18	-195.95	-60.86	858.33	2,661.5	32.596	156.55	12,388	
96	8,510	330,439	1,338	15.31	55,418	1,940,055	48.34	329.79	-0.96	-386.56	40.20	945.25	2,703.1	32.443	186.20	16,012	
97	7,024	261,154	1,049	9.80	57,691	1,355,086	44.10	250.24	-3.34	-17.79	-262.74		2,917.1	32.860	193.67	19,696	
97/1	7,923	30,575	1,390	13.57	55,214	152,671	50.53						2,728.2	32.198	210.82	1,641	
2	7,999	18,213	1,301	15.26	55,424	99,643	48.81						2,778.4	30.950	214.57	1,330	
3	8,440	31,957	1,522	15.52	55,855	163,503	56.99	84.94	-2.71	9.81	-113.22	1,043.78	2,868.6	30.405	231.69	1,958	
4	8,878	32,956	1,569	14.96	56,433	148,303	53.63						2,893.8	30.449	202.73	1,618	
5	8,910	29,499	1,405	14.66	56,591	110,884	42.29						2,900.7	30.413	197.32	1,679	
6	8,180	20,232	963	12.81	56,946	102,884	40.32	67.44	-0.20	9.93	-45.90	1,095.65	2,914.1	30.354	190.79	1,762	
7	7,128	22,031	1,001	11.97	56,706	88,728	30.03						2,909.0	30.590	185.80	1,853	
8	7,071	19,538	930	12.53	56,779	97,457	40.16						2,820.9	31.520	182.10	2,002	
9	6,204	18,718	891	10.14	56,865	103,799	39.40	18.67	-0.32	-62.50	25.98	1,075.43	2,811.3	32.130	224.80	1,734	
10	5,043	12,469	567	10.20	56,775	97,985	33.21						2,781.5	33.000	224.60	1,414	
11	4,510	11,138	557	9.53	56,955	85,022	36.75						2,806.9	33.295	135.40	1,339	
12	4,496	13,828	601	9.80	57,691	104,210	38.58	79.19	-0.11	24.97	-129.60		2,917.1	32.860	123.40	1,366	

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表季報」。

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 98 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>

三、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

網路書店：<http://www.govbooks.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)

