

伍、金融部門

一、金融市場

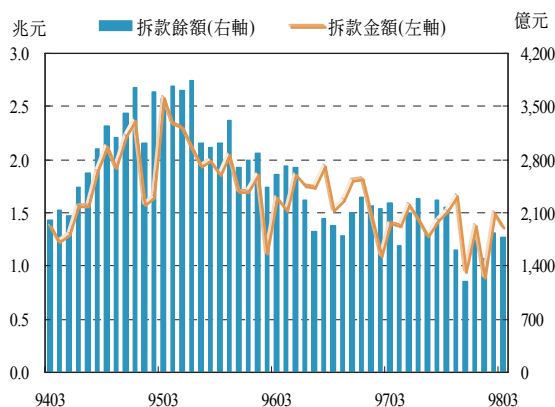
97年下半年票債券交易量均明顯萎縮，金融業拆款金額則降幅不大，長短期利差由負轉正且明顯擴大。股價指數重挫後反轉上揚，波動率急遽攀升後回降，惟成交值明顯縮減。新台幣對美元匯率先貶後升，第4季交易量跌幅較大；新台幣對美元匯率之波動率上揚，惟仍相對穩定。

(一) 貨幣及債券市場

1. 金融業拆款金額及票債券交易量萎縮

97年下半年金融業拆款市場之月平均拆款金額較上半年略減1.89%；其中，11月拆款金額一度明顯萎縮，至12月始略為回升。97年12月之日平均拆款餘額亦較6月大幅減少24.17%。另98年第1季平均拆款金額及日平均拆款餘額均維持在低水準(圖45)。

圖45：金融業拆款市場



註：拆款餘額係指當月日平均數。
資料來源：央行業務局。

97年下半年票券市場發行餘額明顯下滑，12月底餘額較6月底減少9.18%。其中，國庫券減少41.63%，可轉讓定期存單減少12.87%，主要因財政部稅收超徵，為節省利息成本，減少國庫券標售並買回部分國庫券，以及銀行因資金寬鬆⁵²而減少發行可轉讓定期存單所致；至於商業本票發行餘額，97年10月受國際金融危機引發信用危機影響而驟減，隨後陸續回升，97年底發行餘額仍較6月底增加0.78%。97年下半年票券次級市場交易金額較上半年減少4.75%，主要因票券公司承銷商業本票金額縮減，以及增加票券賣斷與拉長附買回(RP)天期以降

⁵² 97年下半年金融機構日平均淨超額準備387億元，較上半年之208億元增加86.06%。

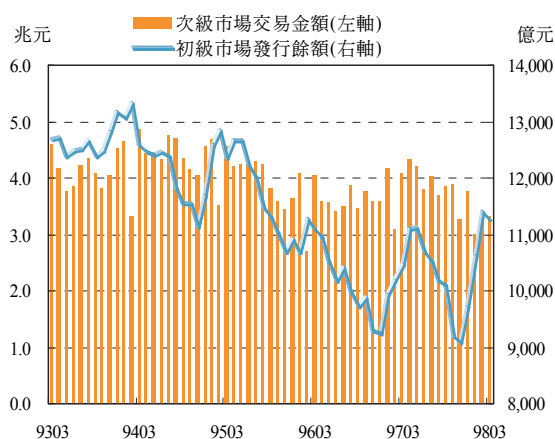
低流動性風險所致。98年初，國庫券發行淨額⁵³大幅增加，使票券市場發行餘額上升，惟次級市場交易金額仍維持低水準⁵⁴(圖46)。

債券市場方面，97年下半年債券市場交易金額較上半年減少25.70%；其中，買賣斷交易減少45.53%，附條件交易減少6.03%。97年7月因10年指標債97-3籌碼過度集中，交易商交投意願大減，買賣斷週轉率因而大幅滑落至25.75%，係近5年最低水準；惟8、9月因股市重挫資金轉向債市，週轉率略為回升。至第4季，受美國雷曼兄弟破產事件影響，我國金融機構貸放業務趨於保守，加上央行降息，市場資金充裕，使保有固定收益之公債成為投資首選，銀行業為去化資金標走大量籌碼，市場流通籌碼減少，導致週轉率持續處於低水準。至於附條件交易金額略為萎縮，主要因97年8月起債市呈現多頭格局及籌碼集中，空單量大幅減少，使支應放空券源之等殖附條件交易金額亦隨之減少所致。98年第1季債券週轉率及附條件交易金額仍在低水準(圖47)。

2. 長短期利差由負轉正且明顯擴大

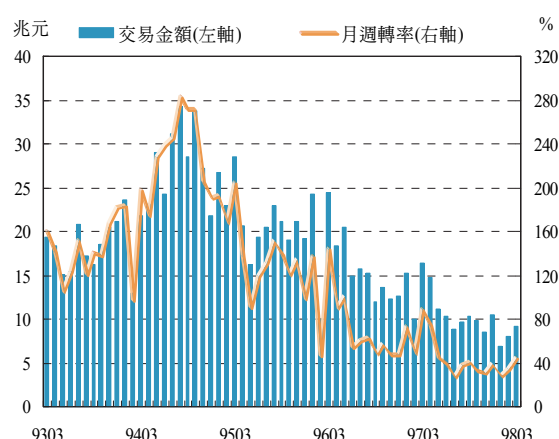
97年第3季受金融危機擴展及股市重挫影響，公債市場吸引避險買盤資金進駐，殖利率因而走低，短期利率則在狹幅區間波動，以10年期公債殖利率與90天期商業本票收益率間之長短期利差比較，其差距逐漸縮小，9月中旬起多呈現

圖46：票券初級及次級市場



註：不含 ABCP 交易。
資料來源：央行經研處。

圖47：債券市場交易金額及月週轉率



註：1.月週轉率=當月成交值/平均發行餘額
2.平均發行餘額=(當月底發行餘額+上月底發行餘額)/2
資料來源：央行經研處及金管會證期局。

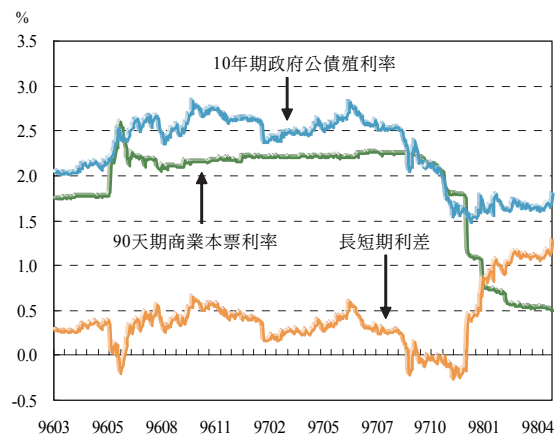
⁵³ 國庫券發行淨額係指當月發行額扣除償還額之淨額。

⁵⁴ 國庫券交易金額占票券次級市場交易量之比重低於5%，對整體交易量之增減影響不大。

長期利率低於短期利率之反轉現象，最低曾至-25 bp(圖48)。

自9月下旬起，央行多次降息並擴大附買回操作管道，使短期利率大幅下滑，加上國內外金融情勢持續不佳，資金湧入債市，公債殖利率亦明顯回降，惟因短期利率降幅大於長期利率降幅，使長短期利差由負轉正，且差距持續擴大，至98年4月已高達129 bp(圖48)。持有債券長部位之金融機構，雖因債券殖利率下降而有資本利得，且長短期利差擴大，亦具養券實益，惟長期利率偏低，對新投資之長期債券部位，未來利率若反轉向上，將承擔較高之利率風險。

圖48：長短期利率差距



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

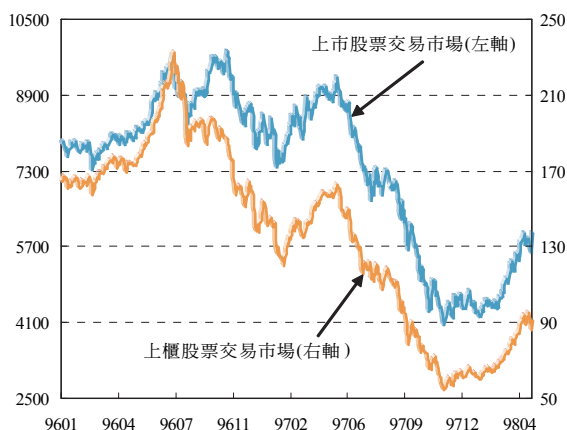
(二) 股票市場

1. 股價指數重挫後反轉上揚，波動率遽升後回降

隨著金融危機不斷擴展，全球經濟逐漸步入衰退，國際主要股市屢創新低，再加上我國經濟成長率自97年第3季起轉呈負成長、出口數據表現不佳及外資大幅賣超⁵⁵等影響，我國上市股票市場之發行量加權股價指數自97年5月中旬升抵9,295點波段高點後一路重挫，11月下旬最低跌至4,090點。98年1至2月因電子公司急單效應影響，股價指數止跌回穩在4,200點至4,800點之間波動，其後因外資轉呈買超、國人海外證券投資資金陸續回流、以及開放陸資來臺投資等效應逐漸發酵，指數緩步走高，4月底收在5,993點，較上年11月最低點上漲46.53%。上櫃股價指數之走勢與上市股價指數雷同，97年5月創下163點之波段新高後，反轉大幅下跌，11月下旬最低跌至55點；98年4月底指數回升至91點，較上年11月最低點上漲65.45%(圖49)。與世界及亞洲主要股市比較，97年各國股市均大幅下挫，其中我國跌幅為46.03%，僅次於香港、新加坡、泰國與上海(圖50)。

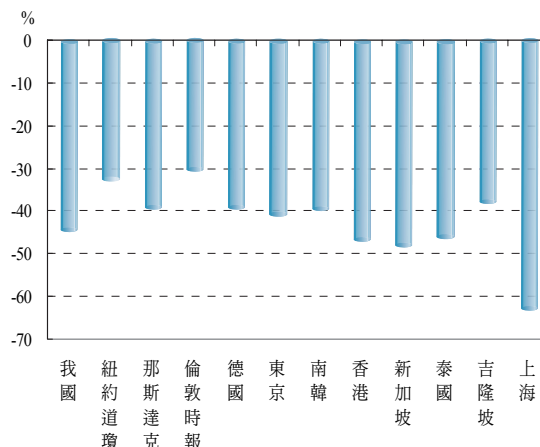
⁵⁵ 97年1至12月外資(境外外國機構暨境外華僑及外國自然人)累計淨賣超台股計新台幣4,700億元，為88年以來首次年度淨賣超；同期間累積淨匯入金額減少128億美元。

圖49：大盤股價指數



資料來源：台灣證券交易所、證券櫃檯買賣中心。

圖50：各國股市之漲跌幅比較

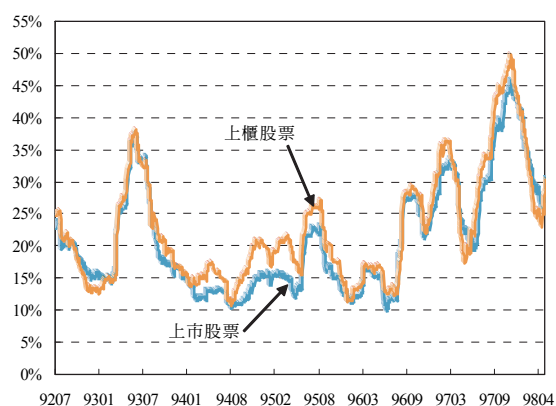


註：1.本圖係97年全年漲跌幅。
2.我國股市係指上市股票市場。
資料來源：台灣證券交易所。

就上市股票產業類股而言，97年第4季大部分類股指數均呈下跌走勢。跌幅較深者為光電業類股及其他電子業類股，分別下跌35.11%及37.78%；水泥工業類股受惠於政府擴大內需題材及大陸災後重建工程之需求，表現最為亮眼，逆勢上漲16.11%；生技醫療、食品工業與玻璃陶瓷等類股指數亦維持上漲格局。98年第1季大部份類股指數反彈回升，其中以電子通路業類股及光電業類股表現最佳，分別上漲29.54%及28.74%；金融保險類股及玻璃陶瓷類股走勢最為疲軟，指數分別下跌6.78%及1.35%⁵⁶。

股價波動率方面，97年7月起受全球股市重挫影響，我國上市及上櫃股價指數波動率均大幅攀升，11月底分別創下46.00%及49.95%之近五年新高，股票投資風險大幅升高。其後，波動率雖轉呈下滑，惟98年4月底仍分別為30.74%及30.52%(圖51)，股價波動風險依然不低。

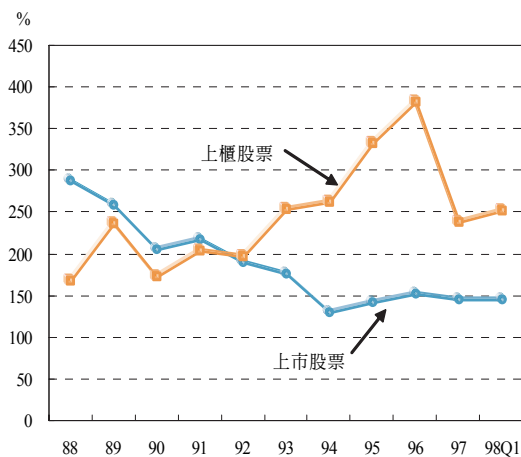
圖51：股價指數波動率



註：波動率係計算60個營業日之日報酬率標準差，再轉換為1年標準差。
資料來源：台灣證券交易所及證券櫃檯買賣中心，央行金檢處估算。

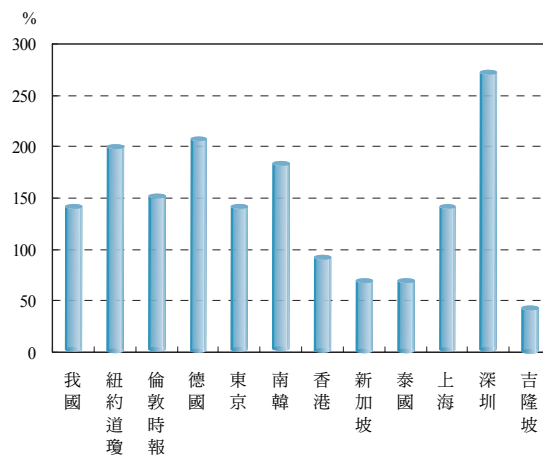
⁵⁶ 受惠於兩岸簽訂金融備忘錄題材發酵，98年4月金融保險類股表現優於大盤。

圖52：股票市場成交值年週轉率



註：98Q1 資料係採 98 年 1-3 月累積週轉率予以年化處理。
資料來源：台灣證券交易所、證券櫃檯買賣中心。

圖53：各地區股市週轉率之比較



註：1.本圖係 97 年成交值年週轉率資料。
2.我國股市指上市股票市場。
資料來源：台灣證券交易所。

2. 股票成交值及週轉率一度大幅下滑，惟98年3月明顯回升

97年下半年我國股票市場投資信心因國際股市不斷重挫及經濟數據表現不如預期而轉趨悲觀，加上外資大量賣超並將資金自台股撤離等影響，上市股票交易市況低迷，總成交值明顯萎縮，平均月成交值約僅1.63兆元，較上年同期減少50.02%；惟因總市值亦大幅縮水，97年成交值年週轉率為145.45%，下降幅度不大。98年初市場持續萎縮，至3月受外資轉呈買超之影響，月平均成交值擴大至2.31兆元，當月週轉率亦明顯回升，致98年第1季週轉率維持在146.20%。上櫃股票市場97年下半年成交值亦嚴重縮減，平均月成交值僅1,830億元，較上年同期遽降75.49%，97年成交值年週轉率因而大幅萎縮至238.71%，惟98年第1季週轉率略回升至252.28%(圖52)。

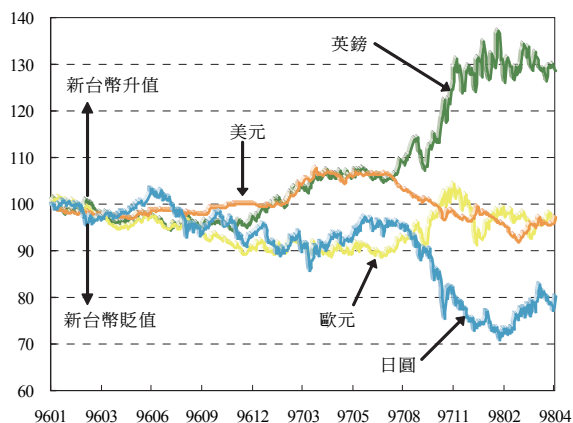
與世界及亞洲主要股市比較，我國上市股票97年成交值年週轉率低於紐約道瓊、倫敦時報、德國、南韓及深圳等股市，與東京及上海相當，惟較鄰近地區之香港、新加坡、泰國及吉隆坡為高(圖53)。

(三) 外匯市場

1. 新台幣對美元匯率先貶後升，第4季交易量跌幅較大

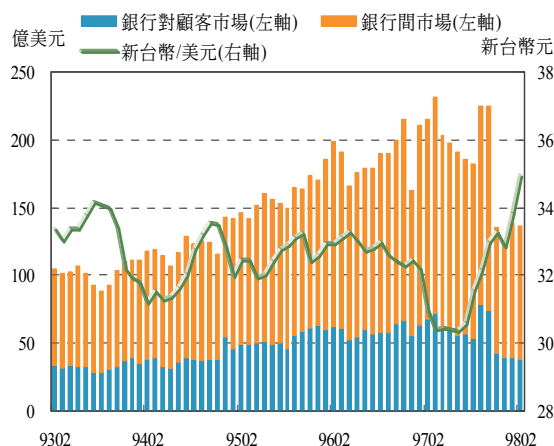
97年上半年新台幣對美元匯率經歷一波升值走勢後，下半年因全球金融

圖54：新台幣對國際主要貨幣之升貶趨勢



註：基期 96 年 1 月 2 日=100。
資料來源：央行外匯局。

圖55：新台幣/美元匯率及外匯交易量



註：本圖係指月底匯率及日平均外匯交易量。
資料來源：央行經研處。

危機加深及景氣轉呈衰退，國際美元避險需求提高，加上投資台股之外資匯出，新台幣轉呈貶值，12月底1美元兌新台幣32.86元，與96年底比較微幅貶值1.27%。98年初以來，受全球不景氣影響，我國對外出口縮減，國內匯市美元買匯需求增強，新台幣仍呈貶值走勢，2月底1美元兌新台幣34.95元；3月起因外資持續匯入及國際美元走弱，新台幣反轉升值，4月底1美元兌新台幣33.23元，較97年底僅微幅貶值1.12%(圖54)。其他國際主要貨幣方面，受日圓套利交易資金回流日本影響，日圓自97年第3季起大幅走升，以致新台幣對日圓匯率全年貶值達19.78%；同期間新台幣對英鎊及歐元則分別升值33.99%及3.02%(圖54)。

受全球金融危機致金融商品交易量下滑，以及全球景氣衰退致我國對外進出口總值減少之影響，97年第4季外匯市場日平均交易量降至161億美元，較上年同期減少16.39%，12月之日平均交易量更下滑至123億美元，創95年以來新低，惟98年起交易量已略回升(圖55)。依交易對象別區分，97年第4季日平均外匯交易量以銀行間市場占67.85%為最多，銀行對顧客市場則占32.15%；依交易類別區分，即期交易占49.54%為最多，換匯交易占35.37%次之。

2. 新台幣對美元匯率之波動率上揚，惟仍相對穩定

97年下半年新台幣對美元匯率波動加劇，第4季平均波動率上升至5%；98年初新台幣貶值加速，1月波動率最高達6.92%，其後雖短暫下降，惟3月起新台幣

轉趨升值使波動率再度上揚，4月底為7.04%。新台幣對美元匯率波動幅度雖擴大，惟相較於英鎊、歐元及日圓等主要貨幣，仍相對穩定(圖56)。

二、金融機構

本節主要分析重要性相對較高之本國銀行、人壽保險公司及票券金融公司。

(一) 本國銀行

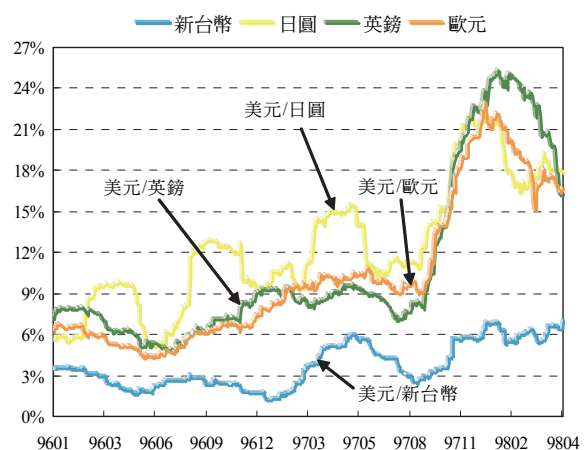
97年下半年本國銀行放款成長減緩，不動產相關放款及企業放款之信用風險逐漸升高；目前資產品質尚佳，惟已出現轉壞跡象。股價相關之市場風險明顯上升，但對自有資本之衝擊有限。銀行體系資金充沛，流動性風險仍低。97年本國銀行獲利大幅衰退，且獲利基礎持續遭侵蝕，目前整體資本雖屬適足，惟因信用風險及市場風險上升，未來發展亟待注意。

1. 信用風險

(1) 放款成長減緩

放款係本國銀行之主要信用暴險來源。97年底本國銀行國內營業單位之放款餘額⁵⁷為16.57兆元，占資產總額之56.07%，年增率則持續下滑，12月僅2.38%，係93年以來最低水準，成長明顯放緩(圖57)。98年第1季，本國銀行之放款成長持續下滑，3月年增率僅0.02%；其中，個人放款轉呈負

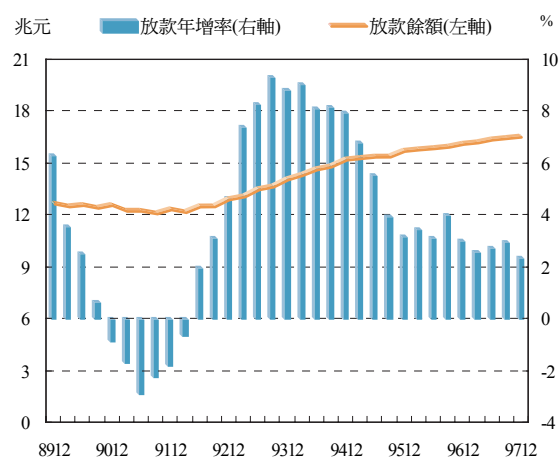
圖56：新台幣及主要通貨對美元匯率波動率之比較



註：波動率係計算 60 個營業日之日報酬率標準差，再轉換為 1 年標準差。

資料來源：央行外匯局，央行金檢處估算。

圖57：本國銀行放款餘額及年增率



資料來源：央行經研處。

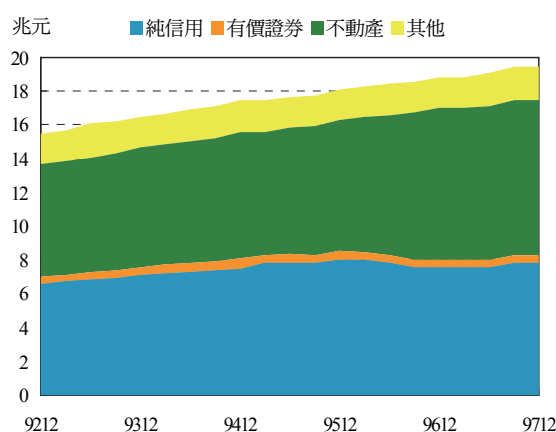
⁵⁷ 本節放款係指本國銀行國內營業單位之放款總額，不含對銀行同業之拆放款項。

成長0.24%，企業放款成長亦明顯放緩，年增率僅0.75%。

(2) 授信集中於不動產之比重持續升高

近年來本國銀行信用暴險集中於不動產放款之情形日益擴大，97年下半年仍居高不下。97年底本國銀行承作不動產有關放款⁵⁸計6.50兆元，占放款總額之39.21%；另本國銀行徵提不動產為擔保品之授信餘額為9.24兆元，占授信總額之47.50%，雖與6月底相當，惟較92年底提高4.97個百分點(圖58)，且98年3月底比重續增至48.13%。個別銀行中，97年底不動產擔保授信比重超過60%者有13家。

圖58：本國銀行授信擔保品別



資料來源：央行金檢處。

目前不動產有關放款之逾放比率不高，惟在景氣不佳之環境下，房貸借款人因面臨失業率攀升、實質薪資負成長及財富縮水等不利因素，還款能力可能轉弱；加上不動產景氣低迷，房價下修壓力仍在，均使不動產相關放款之信用風險可能升高。

(3) 企業放款之信用風險亦逐漸攀升

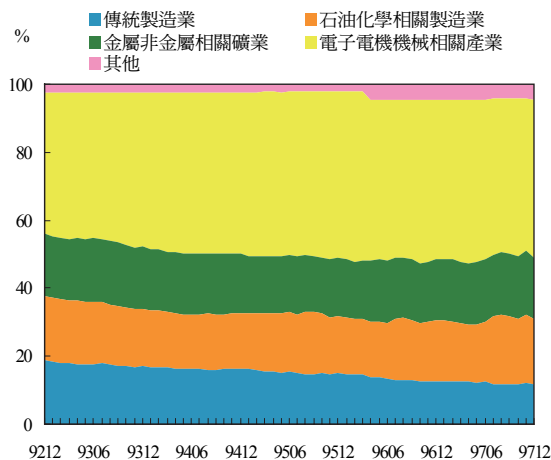
97年底本國銀行國內營業單位承作企業放款餘額7.50兆元，其中製造業放款占47.01%為最大宗。製造業放款⁵⁹中又以對電子電機機械相關產業之放款占多數，97年底餘額為1.65兆元，占製造業放款總額之46.71%⁶⁰(圖59)，且

⁵⁸ 不動產有關放款包括建築貸款、購置住宅放款及房屋修繕放款。

⁵⁹ 本報告將製造業放款區分為四大類產業，包括：(1)電子電機機械相關產業(含機械設備製造修配業、電腦通信及視聽電子產品製造業、電子零組件製造業、電力機械器材及設備製造修配業、運輸工具製造修配業、精密光學醫療器材及鐘錶製造業)；(2)金屬非金屬相關礦業(含非金屬礦物製品製造業、金屬基本工業、金屬製品製造業)；(3)石油化學相關製造業(含化學材料製造業、化學製品製造業、石油及煤製品製造業、橡膠製品製造業及塑膠製品製造業)；以及(4)傳統製造業(含食品及飲料製造業、紡織業、成衣服飾品及其他紡織製品製造業、皮革毛皮及其製品製造業、木竹製品製造業、家具及裝設品製造業、紙漿、紙及紙製品製造業、印刷及其輔助業)。不屬於上述產業者列為其他。

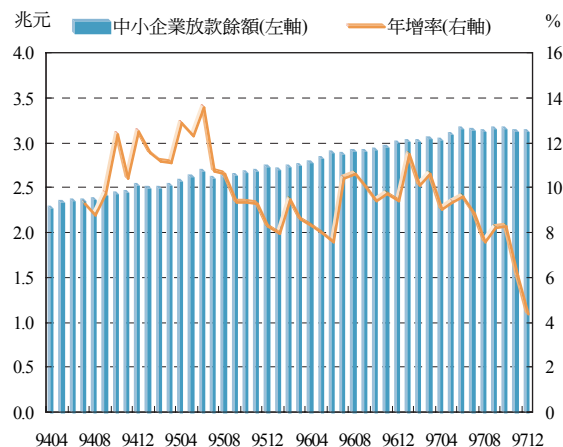
⁶⁰ 97年底電子電機機械相關產業產值占全體製造業產值之39.86%，低於其放款占製造業放款總額之比重。此處所稱產值，係指產品生產價值，其計算公式為「計算期生產價值=Σ(產品i之計算期生產數量)×(產品i之計算期銷售單價)」，該等資料係由經濟部綜合多項資料推估而得。

圖59：本國銀行製造業放款之產業比重



註：各產業定義詳見附註59。
資料來源：央行經研處。

圖60：本國銀行中小企業放款餘額



註：中小企業放款餘額係自93年7月資料開始申報。
資料來源：金管會銀行局。

98年3月底續升至47.69%。

97年下半年本國銀行承作中小企業放款略趨保守。12月底中小企業放款餘額⁶¹為3.14兆元，占企業放款總額之41.84%，年增率由1月之11.54%，下滑至12月之4.42%(圖60)，且98年3月轉呈負成長0.82%。移送中小企業信用保證基金保證之放款金額亦呈縮減，97年底為4,785億元，較上年底減少9.32%，占中小企業放款總額之14.25%；同日保證金額及保證成數則分別為3,108億元及64.96%。

受近來國內外經濟景氣急遽下滑之影響，企業部門獲利已出現衰退現象，且財務結構及短期償債能力亦有轉弱情形；其中，中小企業因財務不透明及因應景氣衰退之能力較弱，償債及再融資能力均將面臨更大挑戰，本國銀行企業放款之信用風險恐將逐步攀升。

(4) 資產品質尚佳，惟略有轉壞跡象

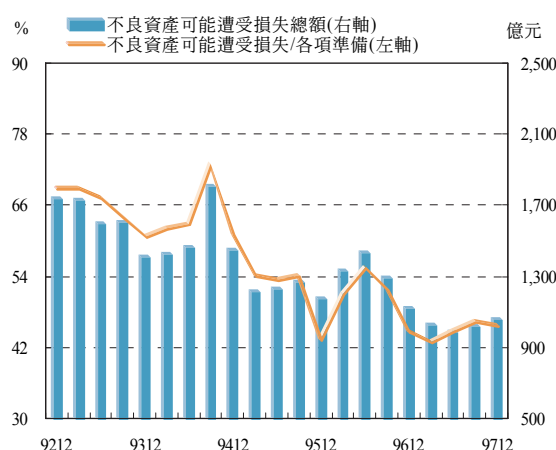
97年底本國銀行不良資產⁶²總額計6,123億元，不良資產比率為2.07%，分別較6月底增加5.61%或0.02個百分點；不良資產經銀行自行評估可能遭受

⁶¹ 中小企業放款餘額係依據金管會發布統計資料。

⁶² 依據「銀行資產評估損失準備提列及逾期放款催收呆帳處理辦法」，授信資產分為5類，第1類為正常者，第2類應予注意者，第3類可望收回者，第4類收回困難者，第5類收回無望者。其他資產除第1類正常者外，餘分為第2、4及5類。不良資產係指第2至5類評估資產之合計。

損失為1,060億元⁶³，亦較97年6月底增加6.53%(圖61)，且98年3月底不良資產比率及自行評估可能遭受損失分別續增至2.36%及1,113億元，資產品質略有轉壞跡象。惟97年底銀行自行評估不良資產可能遭受之損失金額，僅占所提列備抵呆帳及各項準備之45.69%，提列準備總額仍足以支應預估損失(圖61)。

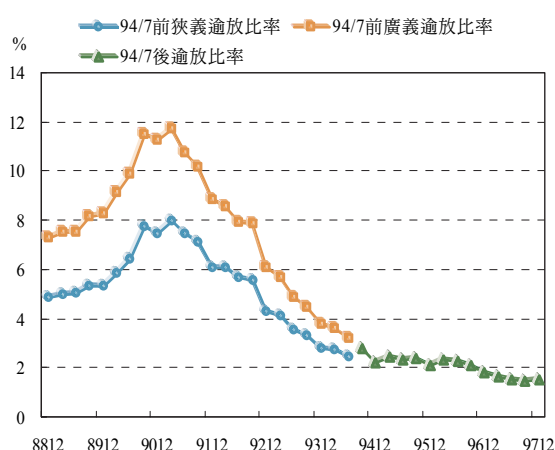
圖61：本國銀行不良資產可能遭受損失



註：不含對銀行同業之放款。
資料來源：央行金檢處。

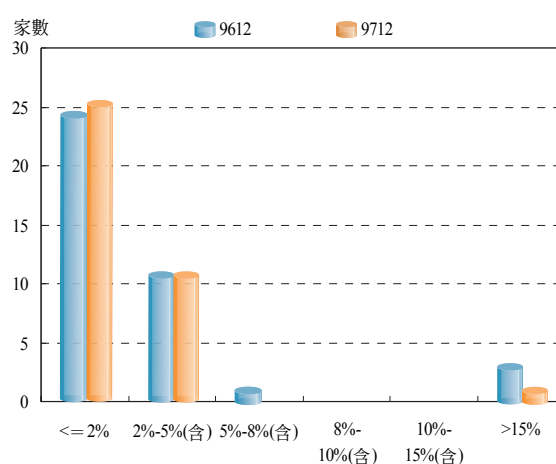
97年底本國銀行逾期放款合計2,859億元，較6月底增加1.67%；平均逾放比率為1.54%，雖仍處於相對低點，惟較9月底略升0.02個百分點(圖62)，且98年3月底續升至1.62%。個別銀行中，除慶豐銀行逾放比率高達33.14%⁶⁴外，其餘各銀行均低於5%，其中低於2%者有26家(圖63)。與美國及亞洲鄰國比較，我國銀行逾放比率低於美國、日本、泰國、印尼及馬來西亞，惟高於香港及南韓(圖64)。

圖62：本國銀行逾放比率



註：不含對銀行同業之放款。
資料來源：央行金檢處。

圖63：本國銀行逾放比率分布

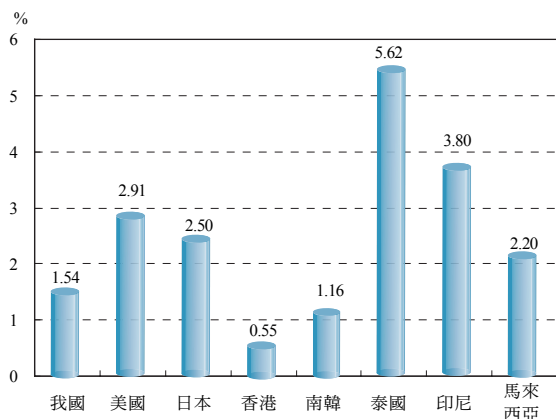


註：不含對銀行同業之放款。
資料來源：央行金檢處。

⁶³ 不良資產損失包括放款、承兌、保證、信用卡循環信用及無追索權應收帳款承購等業務產生之不良資產損失。

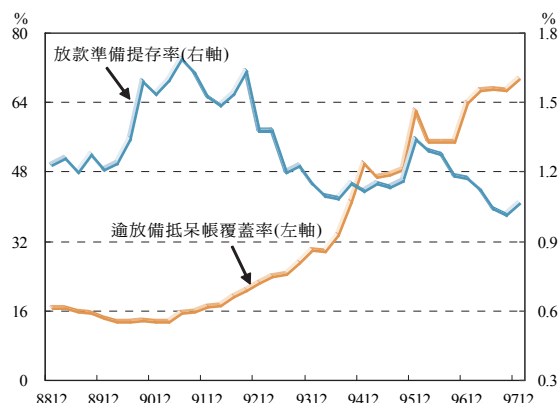
⁶⁴ 慶豐銀行已於97年9月26日被中央存款保險公司接管。

圖64：各國逾放比率之比較



註：除日本及香港為97年9月底外，餘為97年12月底資料。
資料來源：央行金檢處、美國FDIC、香港HKMA、南韓FSS、泰國央行、印尼央行及馬來西亞央行。

圖65：本國銀行備抵呆帳覆蓋率及提存率



註：1. 逾放備抵呆帳覆蓋率=備抵呆帳/逾期放款；放款準備提存率=備抵呆帳/放款
2. 不含對同業之放款。
資料來源：央行金檢處。

隨著97年第4季逾期放款增加，本國銀行亦大幅增提備抵呆帳，97年底逾期放款之備抵呆帳覆蓋率因而提升至69.48%，放款準備提存率亦轉呈上揚為1.07%(圖65)，顯示本國銀行已開始增提準備，以因應未來放款可能損失。

本國銀行資產品質尚佳，惟略出現轉壞跡象，加上國內外景氣明顯下滑等不利影響恐將持續發酵，衝擊企業經營體質及個人還款能力，授信違約風險可能提高。

2. 市場風險

(1) 整體市場風險值下降

96年下半年美國次級房貸危機爆發以來，不少本國銀行陸續縮減市場風險部位，致按Basel II計算之市場風險應計提資本金額持續下降，97年底金額僅占自有資本之2.32%。依據截至98年2月底之市場資料估算，本國銀行97年底市場暴險部位之10個營業日風險值⁶⁵合計1,240億元，較6月底小幅下降4.62%；其中，股價風險值較大，占風險值總額之59.52%，利率風險值⁶⁶占

⁶⁵ 本報告風險值之估計，係採99%信賴水準及假設部位水準不變，外匯、利率及股票市場各取250個估計樣本(外匯市場樣本期間自97年3月3日至98年2月27日，利率市場自97年3月3日至98年2月27日，股票市場自97年1月28日至98年2月27日)，分別採用多變量歷史模擬法、多變量常數相關係數一般化自我迴歸條件異質性模型(Constant Correlation Generalized Autoregressive Conditional Heteroscedasticity, CC-GARCH)及單變量分量自我迴歸模型(Quantile Autoregression, QAR)，估計持有期間10個營業日之外匯、利率及股價風險值。

⁶⁶ 係指債務證券部位之利率風險，不含放款之利率風險。

38.87%次之，匯率風險僅占1.61%。與6月底比較，權益證券淨部位雖降低，惟因股市長期波動趨勢擴大，使股價風險值明顯上升；利率風險值及匯率風險值則分別因長期利率波動率下滑及外幣淨部位減少，均較6月底下降(表4)。

表4：本國銀行市場風險彙總表

單位：新台幣億元，%

風險別	項目	97年6月底	97年12月底	比較增減	
				金額	%
匯率	外幣淨部位	876	436	-440	-50.23
	匯率風險值	31	20	-11	-35.48
	風險值占部位比率	3.54	4.59		1.05
利率	債務證券利率敏感性淨部位	30,589	31,916	1,327	4.34
	利率風險值	643	482	-161	-25.04
	風險值占部位比率	2.10	1.51		-0.59
股價	權益證券淨部位	5,254	4,519	-735	-13.99
	股價風險值	626	738	112	17.89
	風險值占部位比率	11.91	16.33		4.42
風險值合計		1,300	1,240	-60	-4.62

資料來源：央行金檢處計算。

(2) 對資本適足率影響不大

97年底匯率、利率與股價之風險值對本國銀行資本適足率之影響數分別為0.002、0.15與0.52個百分點⁶⁷。假設各項風險互為獨立且同時發生，則市場風險對整體資本適足率之影響數合計為0.65個百分點，調整後資本適足率由原10.91%⁶⁸降為10.26%。

3. 流動性風險

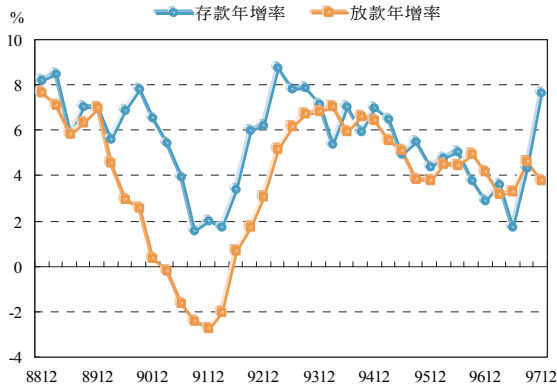
(1) 銀行體系資金充裕

97下半年因海外資金大量回流及國內資金避險轉入存款，使本國銀行存款餘額大幅增加，12月年增率明顯提高至7.66%，而放款年增率則因銀行放

⁶⁷ 為避免重複計算，各項風險值對資本適足率之影響數，係扣除銀行原已計提之市場風險所需資本。

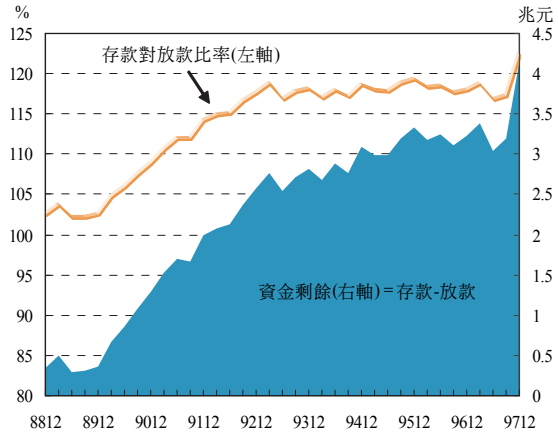
⁶⁸ 本節資本適足率，係指扣除帳列遞延資產之出售不良資產損失未攤銷金額後之資本適足率。

圖66：本國銀行存款及放款年增率



資料來源：央行金檢處。

圖67：本國銀行存款對放款比率



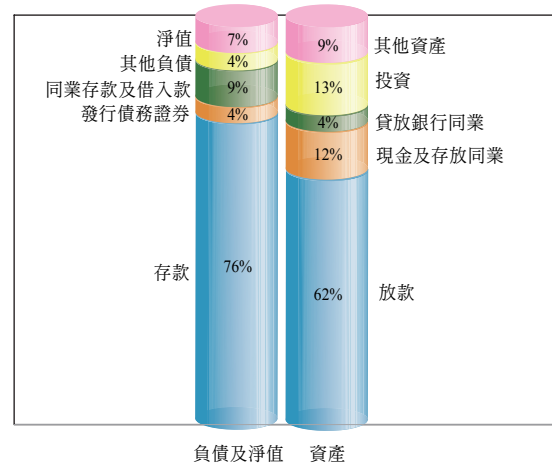
註：存款對放款比率 = 存款/放款

資料來源：央行金檢處。

款轉趨保守而下滑為3.83%(圖66)，致97年底本國銀行平均存款對放款比率明顯上升至122.34%，存款資金因應放款需求後剩餘達4.16兆元(圖67)，整體資金狀況相當充裕。資金寬鬆情形延續至98年第1季，3月底存款對放款比率續升至127.31%。

本國銀行之資金來源，以相對穩定之一般客戶存款占76%為主，比重較6月底上升2個百分點；同業存款及借入款占9%次之；透過發行債務證券取得資金者僅占4%。資金用途方面，受銀行放款態度趨於審慎之影響，放款比重為62%，較6月底下降2個百分點；現金及存放同業則相對上升2個百分點至12%(圖68)。

圖68：本國銀行資金來源及用途



註：1.基準日為97年12月底。

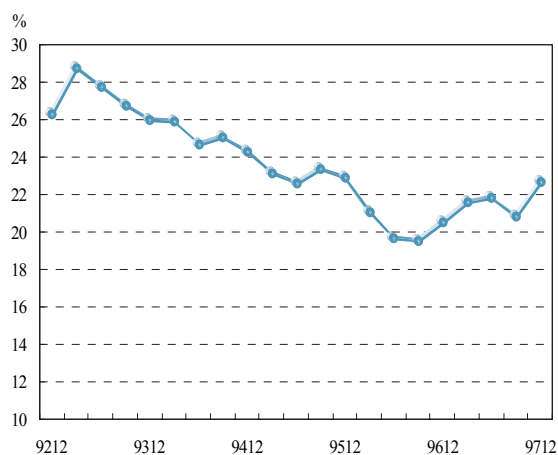
2.淨值含放款損失準備；同業存款含央行存款。

資料來源：央行金檢處。

(2) 整體流動性風險不高

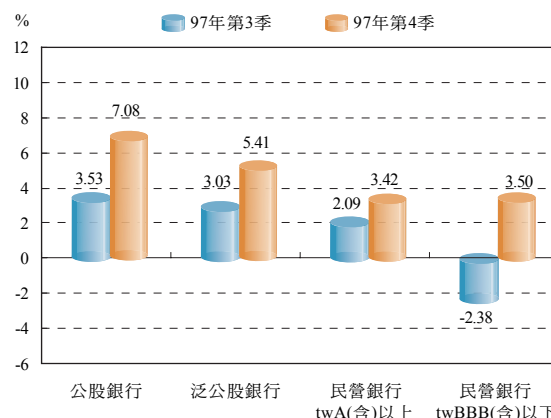
97年12月份本國銀行平均新台幣流動準備比率上升至22.70%，遠高於法定比率7%(圖69)，各銀行比率均高於12%，且98年3月份平均比率續升

圖69：本國銀行新台幣流動準備比率



註：本比率為基準日當月平均數，本資料含全國農業金庫。
資料來源：央行金檢處及業務局。

圖70：本國銀行存款餘額變動率



註：公股銀行包括台灣銀行及土地銀行；泛公股銀行包括合作金庫、一銀、華銀、兆豐及台灣中小企銀。本資料不含全國農業金庫。

資料來源：央行金檢處及各信用評等公司。

至25.43%。97年12月份流動準備⁶⁹中以第1類準備(主要為央行定期存單)占92.72%為最多，第2類及第3類準備分別占6.61%及0.67%，流動資產品質佳，整體流動性風險不高。

97年9月受國外金融危機加劇影響，國內存款戶信心轉弱，導致部分民營銀行一度面臨存款流失及資金調度壓力。在央行調降貼放利率與存款準備率，擴大附買回操作機制，並辦理外幣拆款以支應銀行外幣流動性需求，以及政府採行存款全額保障措施後，民營銀行存款流失及流動性緊張狀況已告解除(圖70)。

4. 獲利能力

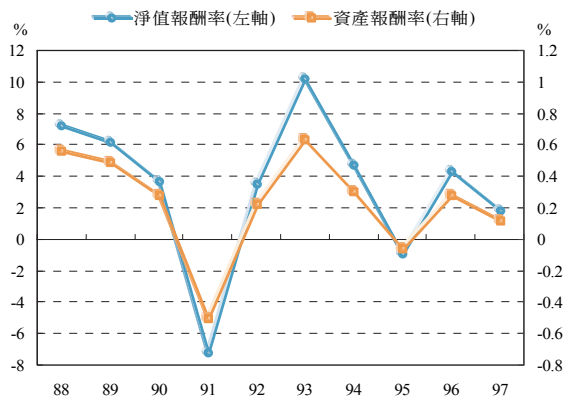
(1) 本年盈餘大幅縮減

受投資部位大額虧損影響，本國銀行97年稅前純益計344億元，較上年大幅減少55.68%；淨值報酬率(ROE)及資產報酬率(ROA)亦分別下滑至1.86%及0.12%(圖71)。若扣除97年9月被接管之慶豐銀行⁷⁰，則其餘本國銀行97年稅前純益略增為468億元，ROE及ROA亦分別小幅上升至2.53%及0.16%。98

⁶⁹ 依據97年7月修正「金融機構流動性查核要點」，第1類準備包括超額準備、金融業互拆借差、轉存指定行庫1年期以下存款、央行定期存單、公債及國庫券；第2類準備包括國際金融組織來台所發行之新台幣債券、可轉讓定期存單、金融債券、銀行承兌匯票、商業承兌匯票、商業本票及公司債；第3類準備包括資產證券化受益證券及其他。

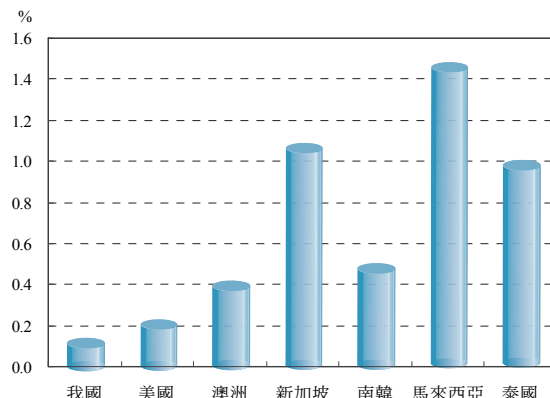
⁷⁰ 慶豐銀行97年虧損124億元。

圖71：本國銀行ROE及ROA



註：1. ROE(淨值報酬率)=稅前盈餘/平均淨值
 2. ROA(資產報酬率)=稅前盈餘/平均資產
 3. 95年及96年資料不含被接管之中華銀行及寶華銀行。
 資料來源：央行金檢處。

圖72：ROA之跨國比較



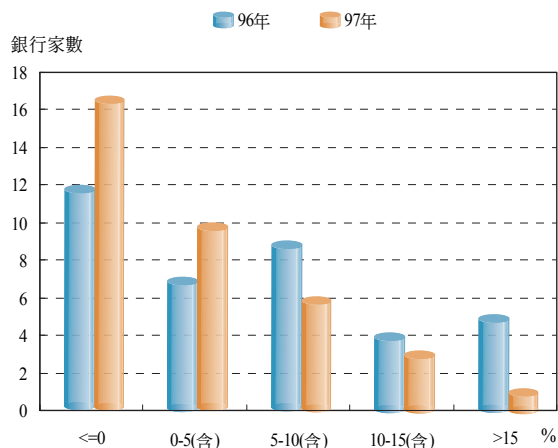
註：除澳洲及新加坡資料為97年9月底外，其餘為97年底。
 資料來源：央行金檢處、美國 FDIC、澳洲 APRA、新加坡 MAS、南韓 FSS、馬來西亞央行及泰國央行。

年第1季本國銀行稅前純益192億元，仍較上年同期衰退21.79%。與美國及亞太鄰國比較，我國銀行之獲利能力明顯偏弱(圖72)。

97年有24家銀行獲利衰退，其中經營虧損致ROE為負者達17家⁷¹，較96年之12家明顯增加，主要因投資收入大幅縮減甚或產生虧損所致；ROE超過15%獲利佳之家數，亦由上年之5家大幅減少為1家(圖73)。

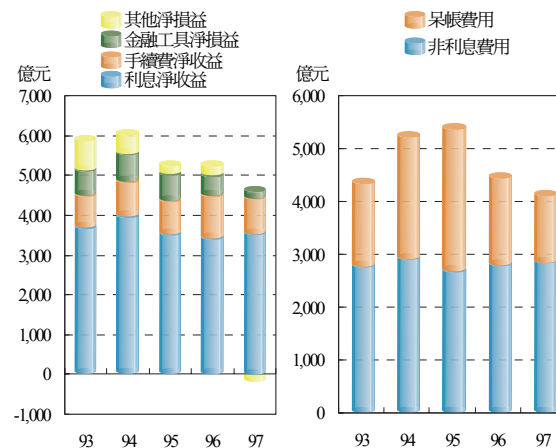
就營業收入及成本分析，97年整體營收較上年衰退13.15%，主要因股市下滑及連結美國次級房貸相關商品提列資產減損，導致金融工具淨損益及其

圖73：本國銀行ROE之級距分布



資料來源：央行金檢處。

圖74：本國銀行收入及成本結構



資料來源：央行金檢處。

⁷¹ 不含慶豐銀行。該銀行因97年底淨值為負，無法計算ROE。

他淨收益均大幅縮減；連動債及基金銷售等財富管理業務急遽下滑⁷²，使手續費淨收益明顯減少；而存放款利差持續走低⁷³，占營收最大宗之利息淨收益成長有限。營業成本方面，用人費用為主之非利息費用變化不大，惟放款有關之呆帳提存費用明顯減少，使總成本較上年減少7.30%(圖74)。

(2) 未來獲利面臨數項不利因素

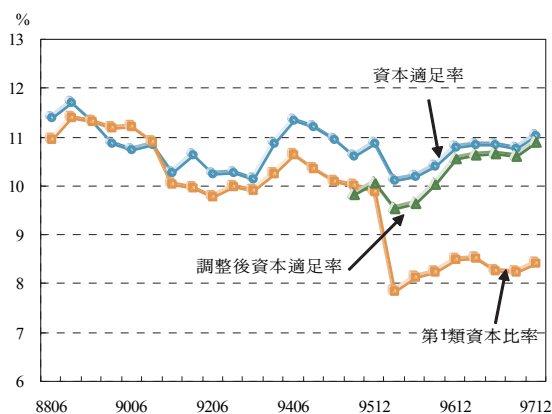
97年底本國銀行投資於連結美國次級房貸相關商品之部位餘額⁷⁴逐漸減少，且相關投資損失多已提列損失準備或減損，對未來獲利之影響不大。惟全球金融危機仍未平息，且國內外經濟轉呈衰退，本國銀行未來獲利恐將面臨下列重大挑戰：①企業及個人授信之信用風險升高，可能加重備抵呆帳提存壓力；②存放款利差持續下滑，將限制銀行利息淨收益之成長；③銀行為解決連動債銷售糾紛，可能需付出不小之信譽風險成本。

5. 資本適足狀況

(1) 資本適足率小幅提升

97年下半年雖有多家銀行經營虧損而侵蝕自有資本，惟因部分銀行增資或增加發行次順位債券，或降低金融股投資部位以減少資本減除金額，使本國銀行平均資本適足率由6月底之10.87%提升至97年底之11.04%⁷⁵，第1類資本占風險性資產比率亦上升至8.43%(圖75)。自有資本若扣除帳列遞延資產之出售不良資產損失

圖75：本國銀行資本適足率



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

⁷² 依據證券投資信託暨顧問商業同業公會統計，97年底特定金錢信託投資國內外有價證券餘額3.31兆元，較96年底3.98兆元減少16.79%。

⁷³ 97年第4季存放款平均利差1.61個百分點，較第2季之1.69個百分點進一步萎縮。

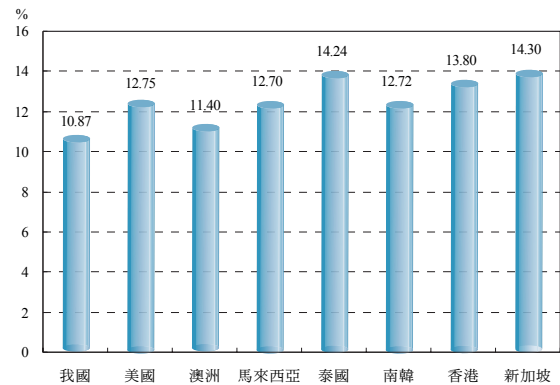
⁷⁴ 投資餘額包括投資美國次級房貸公司股權、債券及投資次級房貸商品透過證券化組合再發行之各種有價證券。

⁷⁵ 97年底資本適足相關比率係採會計師查核調整後資料。

未攤銷金額224億元⁷⁶，則調整後資本適足率為10.91%，亦較6月底提升0.23個百分點，整體資本適足水準小幅提升。與美國及亞太鄰國比較，我國銀行平均資本適足率似略偏低(圖76)。

97年底自有資本之結構，仍以風險支撐能力最強之第1類資本為主，占合格資本總額之76.32%；第2類資本占23.40%，第3類資本僅占0.28%。與6月底比較，第1類資本比重小幅提升，第2類及第3類資本比重則微幅下滑。

圖76：各國資本適足率之比較



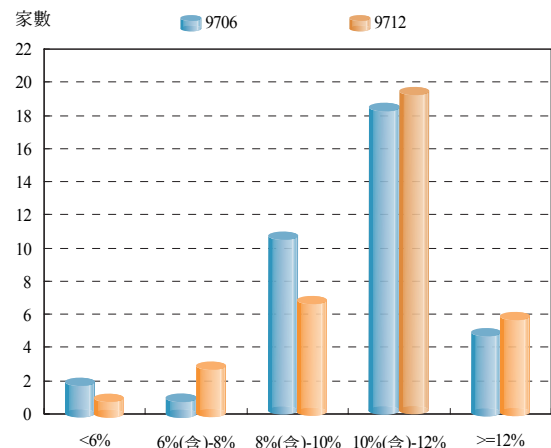
註：1. 香港及新加坡資料為97年9月底，其餘為97年底。
2. 我國係採調整出售不良資產損失未攤銷金額後之資本適足率。

資料來源：央行金檢處、美國 FDIC、澳洲 APRA、馬來西亞央行、泰國央行、南韓 FSS、香港 HKMA 及新加坡 MAS。

(2) 少數銀行資本不適足，惟對整體影響有限

就個別銀行而言，97年底資本適足率低於法定最低標準(8%)者有農業金庫(6.55%)及板信商銀(7.52%)等2家。自有資本若扣除帳列遞延資產之出售不良資產損失未攤銷金額，則調整後資本適足率低於法定標準之銀行有4家(圖77)，惟其資產規模僅占全體本國銀行之3.85%，影響有限。另調整後資本適足率高於10%者有26家，較6月底略增2家。

圖77：本國銀行調整後資本適足率之分布



資料來源：央行金檢處。

⁷⁶ 依據金管會96年1月5日發布之「銀行資本適足性管理辦法」第4條，自96年起出售不良資產之未攤銷損失須由第1類資本減除，惟95年底前出售者不適用。

6. 外部信用評等

(1) 整體信用評等仍維持良好水準

依據標準普爾(Standard & Poor's)之「銀行業國家風險評估」⁷⁷，97年下半年我國維持第4組不變。惠譽國際(Fitch Ratings)則於97年10月調升我國之「銀行系統指標/總體審慎指標」等級⁷⁸，其中銀行系統指標由D調升為C等級，反映我國銀行業資本及損失準備提存水準均獲提升，而總體審慎指標維持第1級不變(表5)。與其他亞洲國家或地區比較，我國銀行業之風險較香港、新加坡及日本為高，與南韓及泰國在伯仲之間，惟明顯低於中國、印尼及菲律賓。

依據信用評等公司發布資料⁷⁹，97年下半年雖有3家銀行被調降評等⁸⁰，惟因高評等銀行(twAA-/AA-(twn)以上者)之資產比重提高，使信用評等指數持續上揚，整體信用評等水準提升(圖78)。98年第1季雖有1家銀行被調降評等⁸¹，致信用評等指數微幅下滑，惟仍維持良好水準。

表5：銀行體系系統風險指標

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

註：本表資料截至97年12月底。

資料來源：標準普爾及惠譽國際信評公司。

⁷⁷ 銀行業國家風險評估(Banking Industry Country Risk Assessment, BICRA)分類，係標準普爾信用評等公司根據各國經濟結構與表現、金融法規與監理制度、銀行業競爭態勢與授信文化，並排除政府對銀行業的潛在支援，綜合而成之評估分類結果。評估結果反映各國國家風險及銀行部門信用品質之相對強弱程度，分為第1至第10組，最強健者列為第1組，最弱者列為第10組。

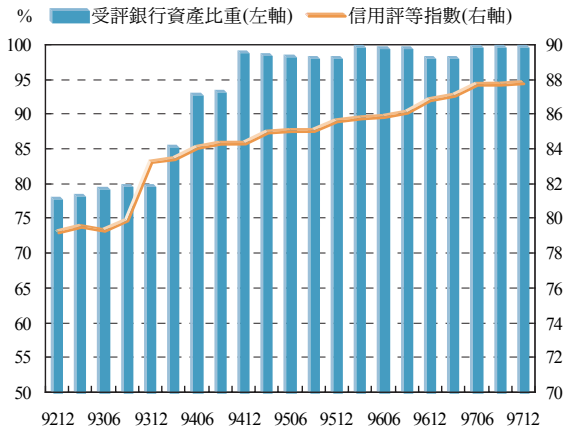
⁷⁸ 銀行系統指標(Banking System Indicator)及總體審慎指標(Macro-Prudential Indicator)係惠譽國際信用評等公司評估銀行系統風險之雙項構面，兩者交互作用形成銀行系統風險矩陣(Bank Systemic Risk Matrix)。銀行系統指標係根據銀行體系個別評等及系統風險評估結果綜合而成之指標，表彰銀行體系內生之系統風險，分為A、B、C、D、E等級，依次代表內生系統風險非常低、低、中、高、非常高；總體審慎指標係評估各國同時發生私部門授信過高、實質資產價格泡沫化及/或貨幣鉅額升值之可能性，表彰總體環境之脆弱度，分為1、2、3等級，依次代表低、中、高之系統脆弱度。

⁷⁹ 97年底取得中華信評公司發行人長期信用評等之本國銀行計30家，占全體本國銀行之多數，次為取得惠譽國際信評公司發行人國內長期評等者，故本節分析以中華信評公司評等(tw~)為主，惠譽國際信評公司評等(~(twn))為輔。未取得發行人國內長期信用評等之本國銀行(97年底僅中國輸出入銀行1家)，不納入本節分析。

⁸⁰ 97年下半年被調降信用評等者，包括慶豐銀行因遭主管機關接管，償還債務不確定性提高，評等由twB+調降為twB-；陽信銀行及日盛銀行因獲利能力轉弱，評等分別由twA-及A-(twn)，調降為twBBB+及BBB+(twn)。

⁸¹ 98年第1季台灣土地銀行因合併延宕及獲利面臨挑戰，評等由twAA+調降為twAA。

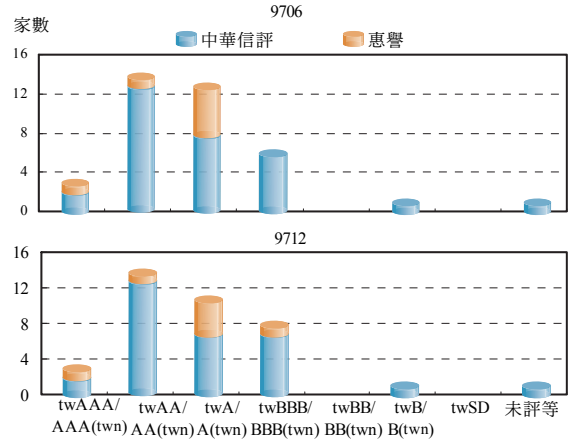
圖78：本國受評銀行信用評等指數暨資產比重



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

資料來源：央行金檢處。

圖79：本國受評銀行長期信用評等



註：twSD 代表選擇性違約。

資料來源：央行金檢處及各信用評等公司。

(2) 未來評等不確定性仍高

97年底受評銀行之評等分布以twAA/AA(twn)及twA/A(twn)等級占多數，僅慶豐銀行(twB-)低於twBBB-以下(圖79)，顯示當前國內外情勢不佳之情況下，本國銀行信用評等尚能維持原有水準。但有5家本國銀行⁸²因資產品質不確定性升高，或準備提列水準偏低，或面臨維持允當資本之較大壓力，評等展望被列為「負向」，以及2家銀行⁸³因未來發展仍不確定，評等展望被列為「發展中」。98年第1季，除前述5家銀行外，另有4家銀行⁸⁴受獲利能力與資本水準轉弱之影響，評等展望或信用觀察⁸⁵亦被調為「負向」，本國銀行未來信用評等之不確定性仍高。

(二) 人壽保險公司

全體人壽保險公司(以下簡稱壽險公司) 97年資產規模成長明顯減緩；全年稅前虧損1,442億元，且利差損壓力依然沈重。97年底淨值大幅縮減，平均資本適足率因實施暫行措施及部分公司增資而有所提升，惟仍低於最低法定標準。部分公

⁸² 包括高雄、兆豐、台新、日盛及新光銀行等5家。

⁸³ 包括土地銀行及慶豐銀行。其中，97年第1季土地銀行評等展望已被調為「穩定」。

⁸⁴ 包括中華開發、台灣工銀、遠東及國泰世華等4家。

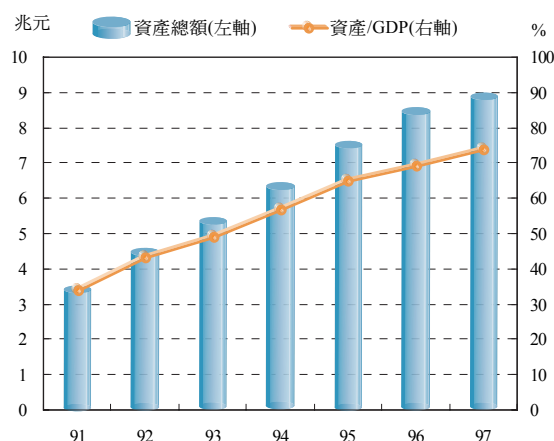
⁸⁵ 「信用觀察」與「評等展望」皆表示未來評等等級之可能變動方向，當有事件發生或其發生指日可待，而新增的資訊有必要列入評等考量時，該發行體或債務發行便會列入「信用觀察名單」中，例如購併案、相關法令變動等；而「評等展望」關注的期限較「信用觀察」來得長，一般而言約六個月以上，並對評等變動進行全面性的評估。「信用觀察」或「評等展望」標示為負向，代表評等可能被調降。

司被調降信用評等或被列入信用觀察(評等展望)之「負向」名單。

1. 資產成長減緩

97年壽險公司資產成長明顯減緩，年底資產合計9.16兆元，相當於全年GDP之74.20%(圖80)。資產年增率由96年底12.79%下降至97年底僅4.94%，成長明顯減緩。97年壽險公司之資產成長，主要來自投資國內外有價證券及銀行存款之增加；壽險保單放款亦有相當幅度成長，惟其他資產項下之分離帳戶保險商品⁸⁶則大幅衰退，主要因投資型保單受金融風暴及銀行結構型商品銷售爭議影響而持續降溫所致。

圖80：壽險公司資產規模



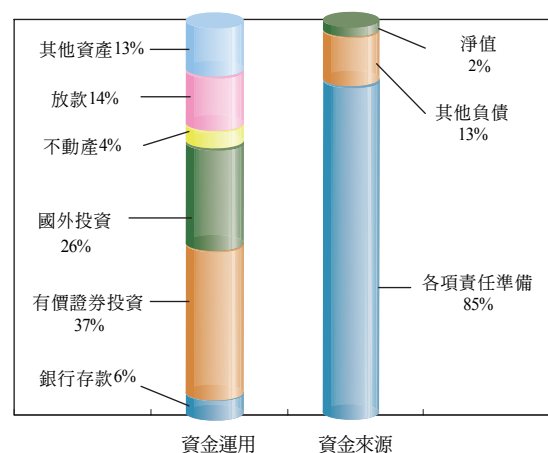
資料來源：金管會保險局。

97年壽險市場結構變動不大。97年底23家本國壽險公司⁸⁷資產市占率合計98.94%，7家外商壽險公司僅占1.06%。前三大壽險公司之資產及保費收入市占率合計分別達56.40%及44.50%，均較上年底下滑，惟市場集中度仍高。

2. 資金運用於銀行存款增加幅度較大，有價證券投資成長減緩

97年底壽險公司之資金運用，以投資國內有價證券及國外投資合計占63%為主，放款及不動產投資分別占14%及4%；資金來源主要係各項責任準備提存占85%，淨值僅占2%(圖81)。97年壽險公司可運用資金持續成長，惟因國內外投資環境低迷，投資

圖81：壽險公司資金運用及來源



註：資料基準日為97年12月底。

資料來源：金管會保險局。

⁸⁶ 壽險公司承作分離帳戶保險商品，係將承作金額分別帳列「分離帳戶保險商品資產」及「分離帳戶保險商品負債」。

⁸⁷ 含外資主要持股之壽險子公司。

機會有限，銀行存款因而大幅增加25.97%；有價證券投資金額雖亦持續成長，惟速度明顯放緩；可帶來穩定收益之不動產投資仍逐漸成長。

3. 本年呈現虧損

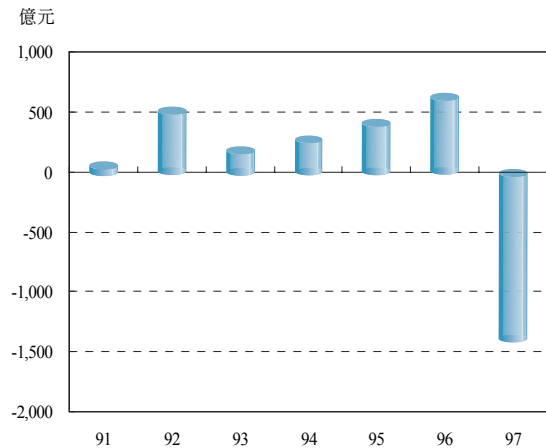
97年上半年壽險公司因新台幣升值及認列國外投資鉅額損失，導致稅前虧損770億元；下半年雖然新台幣反轉走貶而沖回不少匯兌損失，惟因國際金融危機益加惡化導致投資損失擴大，加上因業務拓展而大幅增提責任準備，以致全年稅前虧損達1,442億元(圖82)；平均ROE與ROA亦分別下降至-44.03%及-1.61%(圖83)，係受金融危機衝擊最大之金融業。

受國內外金融市場表現不佳之影響，97年壽險公司平均投資收益率僅1.87%，較96年之3.78%大幅下滑，利差損壓力依然沈重。由於目前投資市場未見明顯回升，加上國內利率在央行7度降息後亦大幅下滑，將持續壓縮壽險業之投資獲利，利差損問題恐無法立即改善。

4. 平均資本適足率低於法定最低標準

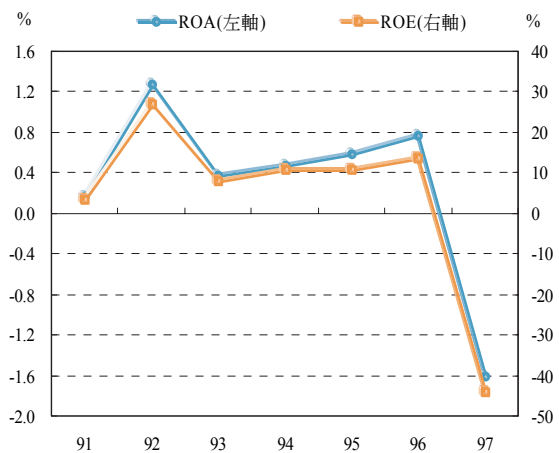
受營運虧損影響，壽險公司97年底淨值降至2,221億元，較上年底急遽縮減48.70%，惟平均資本適足率(RBC)⁸⁸因金管會因應全球金融海嘯衝擊而對保險業之風險資本額制度實施暫行措施⁸⁹，以及壽險業97年辦理增資逾1,400億元，

圖82：壽險公司稅前純益



資料來源：金管會保險局。

圖83：壽險公司平均ROE及ROA



註：1. ROA=稅前盈餘/平均資產
2. ROE=稅前盈餘/平均淨值
資料來源：金管會保險局。

⁸⁸ 保險業資本適足率(Risk-based Capital)=自有資本/風險資本，依據保險法第143條之4規定，該比率不得低於200%。

⁸⁹ 詳見本報告「陸、我國對全球金融危機之因應」之「金融穩定措施」乙節。

反由6月底之162.37%提升至年底之190.37%，惟仍低於法定最低標準200%。個別公司中，比率高於300%者有11家；低於法定標準者則減為8家(圖84)，其資產規模占全體壽險公司資產總額之15.58%，仍待改善其財務結構。

5. 前三大壽險公司信用評等均在twAA或AA(twn)以上

反映獲利及資本轉弱情形，97年7月至98年1月間，12家接受信用評等之壽險公司有6家被調降信用評等或被列入信用觀察(評等展望)之「負向」名單。惟前三大壽險公司之信用評等均維持在代表履行財務承諾能力相當強之twAA或AA(twn)等級以上。

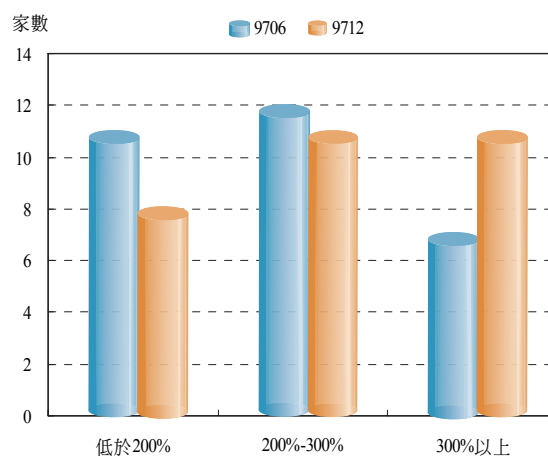
(三) 票券金融公司

97年全體票券金融公司(以下簡稱票券公司)資產規模持續縮減，獲利由盈轉虧，惟授信資產品質尚可，平均資本適足率上升。票券公司以短支長情形持續存在；流動性風險一度升高，惟已獲緩解；商業本票保證餘額逐漸縮減。

1. 資產規模持續縮減

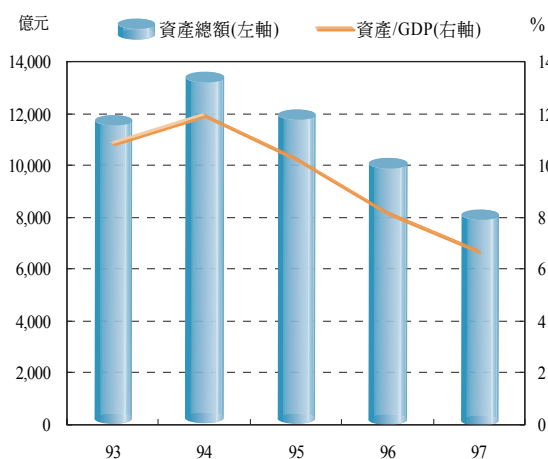
票券公司資產規模持續縮減，97年底資產總額為8,231億元，相當於全年GDP之6.67%，較上年底減少20.12%(圖85)，主要因中信票券及華南票券併入所屬金控公司旗下之銀行，以及多家票券公司大幅降低債票券投資部位所致。10家票券公司中，資產市占率前三大依序為兆豐

圖84：各壽險公司資本適足率分布



資料來源：金管會保險局。

圖85：票券公司資產規模

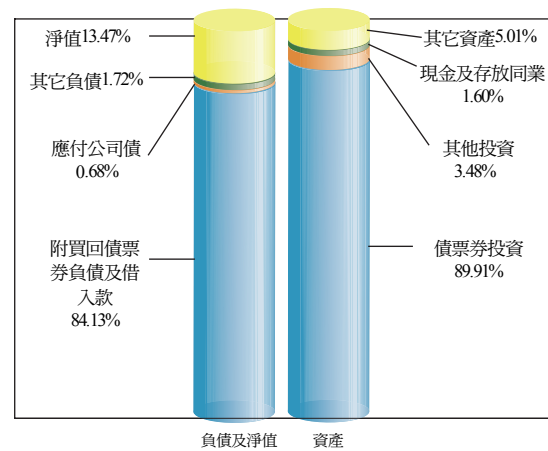


資料來源：央行金檢處、行政院主計處。

(33.27%)、中華(19.71%)及國際票券(19.68%)，市占率合計72.66%，其餘各票券公司均未及7%。

97年底票券公司之資產以債票券投資占資產總額89.91%為主，比重較6月底增加0.64個百分點；負債以短期性質之附買回債票券(RP)及借入款占84.13%為主，比重則較6月底降低1.84個百分點(圖86)。

圖86：票券公司資產負債結構

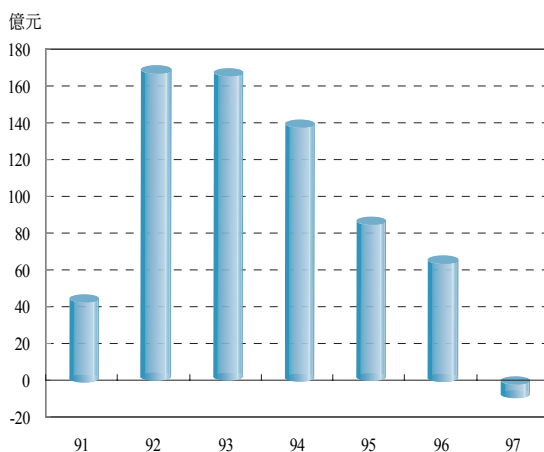


註：基準日 97 年 12 月底。
資料來源：央行金檢處。

2. 整體獲利由盈轉虧，惟98年初已見好轉

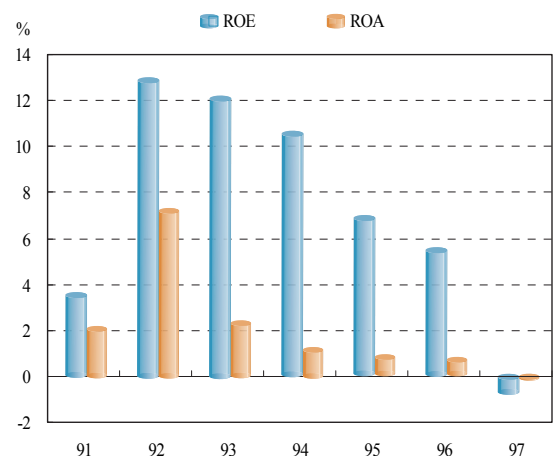
票券公司97年稅前虧損7.8億元，遠低於上年之稅前純益66.8億元(圖87)，獲利能力大幅衰退；同期間ROE及ROA驟降至-0.71%及-0.08%(圖88)，主要係97年長短期利差縮小，以及部分票券公司持有資產擔保商業本票(ABCP)，因資產池連結國外標的發生信用違約而蒙受損失所致。至98年初，因養券利差擴大，票券公司獲利已見好轉，第1季稅前純益為35.1億元。

圖87：票券公司稅前純益



資料來源：央行金檢處。

圖88：票券公司ROE及ROA

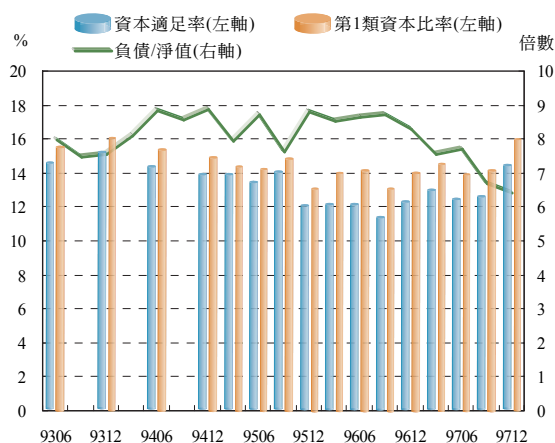


註：1.ROA(淨值報酬率)=稅前盈餘/平均資產
2.ROE(淨值報酬率)=稅前盈餘/平均淨值
資料來源：央行金檢處。

3. 平均資本適足率提升，財務槓桿程度改善

97年底票券公司平均資本適足率為14.96%，較6月底上升2.08個百分點，除1家因打銷呆帳致當年虧損，導致資本適足率略低於8%外，其餘公司均超過13%；第1類資本比率為16.63%，亦較6月底提高2.13個百分點。另票券公司97年下半年負債縮減及淨值略增，致負債占淨值倍數明顯下降，97年底為6.43倍(圖89)，財務槓桿程度續有改善。

圖89：票券公司資本適足性比率

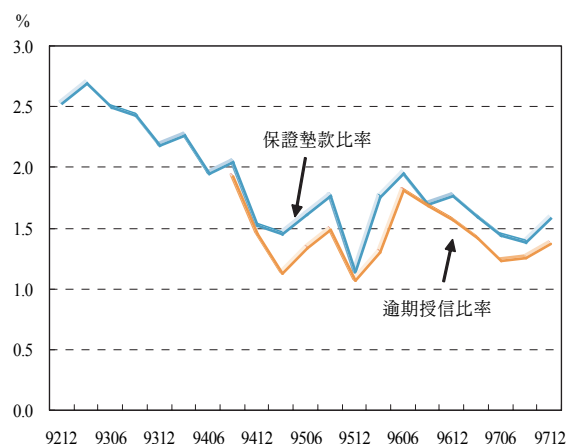


註：92年之前負債資料含RP金額。
資料來源：央行金檢處。

4. 授信資產品質尚可

97年底票券公司保證業務墊款比率及逾期授信⁹⁰比率分別為1.59%及1.38%，較6月底略升，主要因保證餘額縮減所致，授信資產品質尚可(圖90)。另票券公司97年底股票擔保授信餘額541.8億元，占授信總額之16.92%，比重較6月底下降；98年第1季股市雖逐漸回溫，惟股票擔保授信之風險仍不低。

圖90：票券公司保證墊款比率



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

5. 流動性風險已見緩和

97年底票券公司之資產以債票券投資占89.91%為主，其中債券部位約占50%(圖91)，而負債中84.13%係短期之附買回債票券負債及借入款，資產負債到期日明顯不搭配之情形依然存在。97年9月受國際金融風暴影響，國內金融市場信心略顯不足，加上政府於10月7日宣布存款人在金融機構(銀行及基層金融機

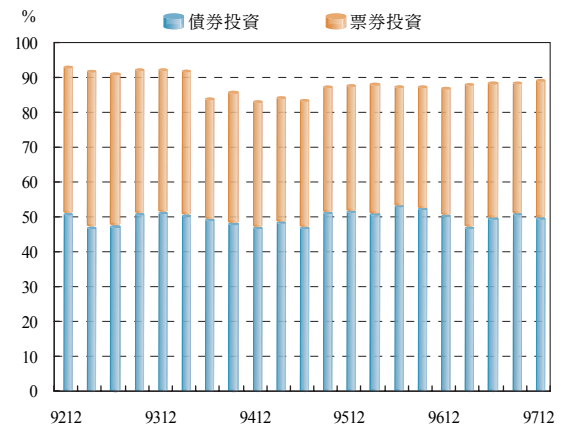
⁹⁰ 逾期授信係指保證(背書)墊款超過3個月以上金額。

構)之存款受全額保障，保障範圍包括原未納入存款保險之同業拆款，惟並未涵蓋銀行對非要保機構票券公司之拆款，導致票券公司自拆款市場取得之資金大幅縮減⁹¹，流動性風險一度提高。98年初因長短期利差擴大，票券公司營運好轉，加上市場資金持續充沛，票券公司流動性風險已見緩和。

6. 保證餘額逐漸縮減

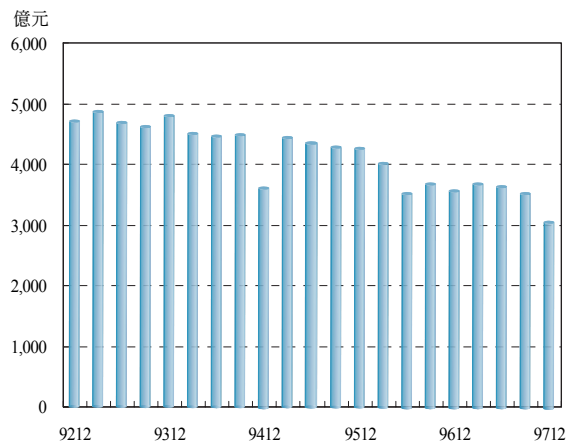
97年下半年票券公司商業本票保證餘額持續縮減，且自9月起因拆借資金不易，部分公司似有意縮減授信額度，致年底保證餘額縮減至3,203億元，較6月底減少15.60%(圖92)。98年1月商業本票保證餘額續降至3,106億元，98年2月雖略有回升，惟3月底餘額仍低於97年底水準。

圖91：票券公司債票券投資占資產比重



資料來源：央行經研處。

圖92：票券公司商業本票保證餘額



資料來源：央行金檢處。

三、金融基礎設施

(一) 支付及清算系統

1. 重要支付系統之交易量分析

我國以中央銀行同業資金電子化調撥清算系統(以下簡稱央行同資系統)為主之三個重要支付系統⁹²，97年之日平均交易筆數約225萬筆，交易金額1.67兆

⁹¹ 票券公司97年10月之日平均拆進餘額270億元，較9月之369億元減少99億元或26.83%，9月又較8月之480億元減少111億元或23.13%。

⁹² 分別為中央銀行同業資金電子化調撥清算系統、財金資訊公司之金資系統(簡稱財金金資系統)及票據交換結算系統。央行同資系統係處理跨行資金移轉及金融市場交易款項清算之總樞紐，財金金資系統則處理跨行匯款、ATM提款、轉帳、金融EDI及網際網路銀行支付等業務，而票據交換結算系統則辦理支票、本票及匯票等紙式工具之跨行收付結算作業。

元，較96年分別增加0.95%及5.61%(表6)。其中，財金金資系統之交易金額首次出現負成長，97年較96年減少2.45%，主要係受全球金融危機及經濟不景氣之影響，民眾買賣基金、證券等投資交易縮減，連帶影響入戶電匯⁹³日平均金額約減少140億元。

表6：我國重要支付系統日平均交易量

單位：千筆、億元

項目	系統名稱	96年	97年	成長率(%)
筆數	同資系統	3.25	3.38	4.00
	財金金資系統	1,652.24	1,717.69	3.96
	票據交換結算系統	580.74	536.48	-7.62
	合計	2,236.23	2,257.55	0.95
金額	同資系統	10,120.46	11,206.37	10.73
	財金金資系統	4,749.24	4,633.06	-2.45
	票據交換結算系統	904.68	819.97	-9.36
	合計	15,774.38	16,659.40	5.61

資料來源：央行業務局。

2. 大額清算作業之整合

我國公債交易金額雖從94年303.7兆元之高峰，下滑至97年之119.2兆元，惟因公債可充當法定準備提存、信託標的、公務保證及法院提存，亦可承作附條件交易，仍是國內債券市場主要交易工具。

為提升公債交割效率，我國於86年9月完成無實體公債制度之規畫，並建置「中央登錄債券系統」。此外，為增進交割之安全性，降低違約交割風險，央行遵循國際清算準則⁹⁴之要求，於97年4月完成央行同資系統與中央登錄債券系統之連結，將中央登錄債券之交割價款納入央行同資系統清算，並採款券同步交割機制(Delivery Versus Payment, DVP)。

目前中央登錄公債之原始承購，仍須透過公債交易商向央行標購。次級市場

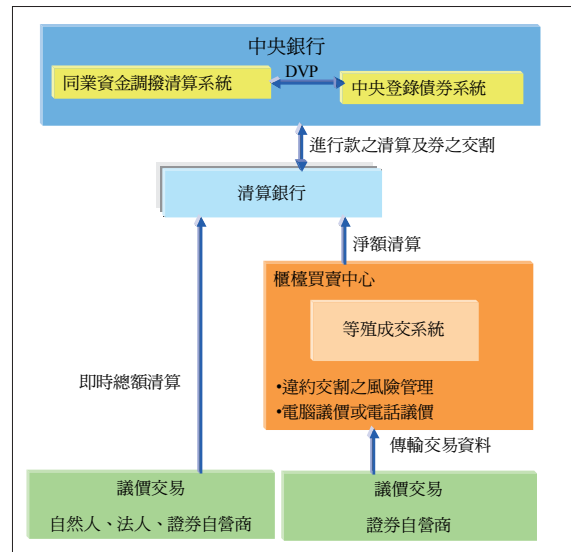
⁹³ 財金跨行匯款系統處理之交易分為五類：(1)入戶電匯；(2)公庫匯款；(3)(金融)同業匯款；(4)證券匯款；及(5)票券匯款。其中入戶電匯係指一般民眾及公司之匯款。

⁹⁴ 指國際清算銀行支付暨清算系統委員會(CPSS)與國際證券組織委員會(IOSCO)於2001年11月共同發布之「證券清算系統建議準則」。

之交易，主要為投資人與證券商間及證券商間之買賣；其中，屬證券商間之交易得透過證券櫃檯買賣中心(以下簡稱櫃買中心)「債券等殖成交系統」議價買賣⁹⁵及結算，最終之款券交割則經由清算銀行⁹⁶透過央行同資系統及中央登錄債券系統辦理(圖93)。

自前項改革完成後，我國央行同資系統已將金融市場債券、票券及股票之大額交割價款均納入清算，符合國際準則建議以中央銀行貨幣作為清算資產之運作架構(專欄4)。

圖93：中央登錄公債結算交割架構圖



資料來源：央行業務局。

專欄4：我國支付及清算系統以中央銀行貨幣為清算資產之發展歷程

一、何謂中央銀行貨幣

國際清算銀行支付暨清算系統委員會(CPSS)於2003年8月出版之「The role of central bank money in payment systems」乙書中，為說明支付系統「清算資產」之選擇，提出「中央銀行貨幣」(central bank money)及「商業銀行貨幣」(commercial bank money)兩項名詞。支付系統參加者為辦理跨行支付之款項清算，須存放資金於共同代理之清算機構以充當清算資產，藉由參加者間清算資產之移轉，跨行收付得以完成。參加者存放在清算機構之存款及清算機構所提供之融通均視為貨幣。由於中央銀行及商業銀行均可擔任清算機構，故參加者所使用之清算資產有「中央銀行貨幣」及「商業銀行貨幣」之別。然因中央銀行貨幣具安全性、效率性、競爭中立性及最終清算等特性，國際主張重要支付系統最好以中央銀行貨幣作為清算資產。

⁹⁵ 尤其是「指標債」之買賣斷交易，必須透過「債券等殖成交系統」議價買賣。

⁹⁶ 目前有16家清算銀行。

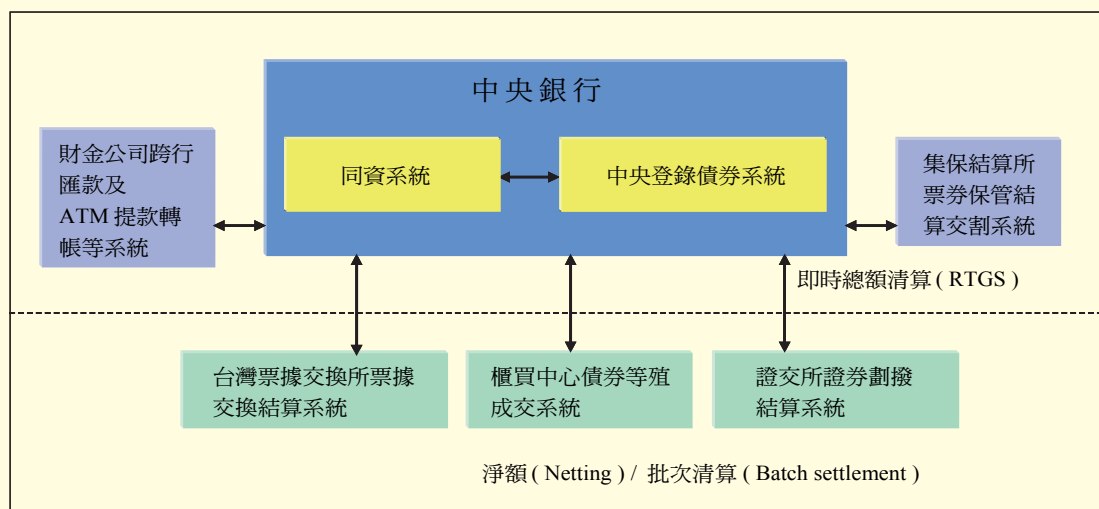
二、我國以中央銀行貨幣為清算資產之進展

央行同資系統是全國金融體系資金調度之總樞紐。該系統營運之初，即提供財金金資系統及台灣票據交換結算系統之最終清算服務。近年，央行為提升證券交割價款之清算作業，採行下列幾項改革，讓其使用中央銀行貨幣清算：

- (一) 93年3月，連結「票券保管結算交割系統」與「央行同資系統」，將票券交割價款納入央行同資系統清算，並採款券同步交割(DVP)機制。
- (二) 96年7月，將證交所結算之上市、上櫃股票交割價款淨額及櫃買中心債券等殖成交系統結算之公債交割價款淨額，併納入央行同資系統清算。
- (三) 97年4月，連結央行「中央登錄債券系統」與「央行同資系統」。該連結作業與「票券保管結算交割系統」一樣，採DVP機制。

全面改造後之央行同資系統，已將金融市場債券、票券及股票之大額交割款項均納入清算，符合國際準則建議之運作架構(圖4-1)。

圖4-1：我國支付系統運作架構圖

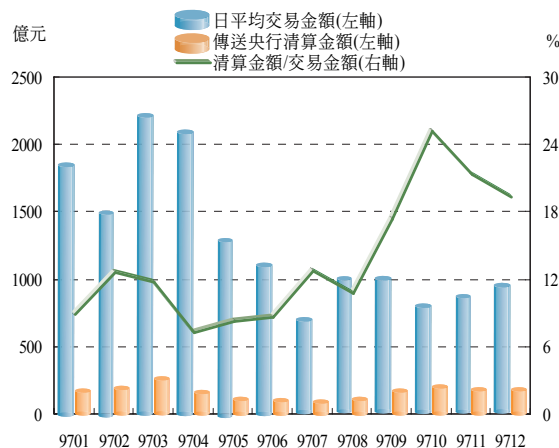


資料來源：央行業務局。

3. 債券等殖成交系統款項清算作業及節省流動性機制

為增進櫃買中心債券等殖成交系統處理中央登錄公債交割價款之清算效率及安全性，96年7月央行同意將其納入同資系統清算，使櫃買中心能與證券商之往來銀行透過線上即時撥付交割價款。此外，由於採淨額結算，債券等殖成交系統亦具有節省流動性效益(圖94)。97年12月該系統平均每日成交值972億元，傳送央行清算之資金約188億元，僅占成交金額之19.3%，大幅降低證券商之資金需求。

圖94：債券等殖成交系統



資料來源：證券櫃檯買賣中心。

(二) 強化銀行退場機制及股權管理

為增進金融市場競爭力，強化預警機制、金融監理及公司治理，並使銀行退場機制更為法制化，我國於97年12月30日發布修正銀行法，修正重點主要係建立以資本適足為基準之立即糾正措施及銀行退場機制，並強化有控制權股東之管理。茲分別說明如下：

1. 立即糾正措施及退場機制

為維護銀行之安全與穩健經營，降低處理問題金融機構之成本，本次修正銀行法第44條，將銀行依自有資本與風險性資產之比率，劃分為資本適足、資本不足、資本顯著不足及資本嚴重不足等四個等級。其中，銀行資本等級列為資本不足或資本顯著不足者，主管機關應對銀行業務、人事或其資產，採行各項限制措施⁹⁷，以督促其提升自有資本。若銀行自有資本與風險性資產比率低於2%，或淨值占資產總額比率低於2%，則列入資本嚴重不足等級，除前述各項限制措施外，主管機關並應自列入之日起90日內派員接管，或於主管機關命令限

⁹⁷ 資本不足等級之監理措施，包括限期提出資本重建或財務業務改善計畫，或限制新增風險性資產；資本顯著不足等級之監理措施，除資本不足等級之各項措施外，尚包括解除負責人職務、限制取得或處分資產、限制利害關係人交易、限制存款利率、命令降低負責人報酬或派員接管。

期完成資本重建或限期合併而未依限完成者，應自期限屆滿之次日起90日內派員接管。

本項立即糾正措施有助於主管機關在銀行資本適足率或淨值有惡化徵兆時，適時且儘速地採行限制與補救措施，以督促銀行強化資本及健全經營；而對於體質嚴重不佳之銀行，則強制主管機關限期接管，有助於加速該等機構之退場，避免延宕處理時效，並降低處理問題銀行之成本。

2. 強化有控制權股東之管理

為貫徹股權之透明化及股東適格性管理，本次修正銀行法規定同一人或同一關係人單獨、共同或合計持有同一銀行已發行有表決權股份總數超過5%者，自持有之日起10日內，應向主管機關申報；擬持股超過10%、25%、50%者，均應分別事先向主管機關申請核准。若股東未依前述規定向主管機關申報或經核准，持有股權超過部分無表決權，並由主管機關命其於限期內處分。

(三) 修正存貨會計處理準則，提升企業財務報表之透明度

企業財務報表之真實表達及透明度，對銀行授信決策至為重要。為強化公司存貨管理、提升企業財務透明度及加強投資人信心，且與國際接軌，我國以IFRS(International Financial Reporting Standards)為藍圖，於96年11月修正財務會計準則第10號公報「存貨之會計處理準則」，原訂98年1月1日實施，惟因97年下半年全球金融危機加劇，各界認為該公報在此時實施，將對企業獲利造成嚴重衝擊，因而批評聲浪不斷。金管會經與各界積極溝通，並擬具相關配套措施後，仍決定財務會計準則第10號公報如期實施。

財務會計準則第10號公報「存貨之會計處理準則」之修正重點，主要包括：(1)存貨之續後衡量方法，由「成本與市價孰低法」改為「成本與淨變現價值孰低法」；(2)存貨成本與市價之比較方法，不得採用總額比較法；(3)存貨成本計算禁止採用後進先出法；(4)存貨跌價損失改列入銷貨成本；(5)固定製造費用應按正常產能分攤，未分攤之固定製造費用全數認列為銷貨成本；以及(6)新增勞務存貨規定。經就上述修正重點，彙整分析其對企業財務報表之影響如專欄5。主管機關為

降低各界疑慮，已擬妥相關配套措施⁹⁸，例如允許企業產能利用率下降所造成之損失可遞延至年底，以及研議放寬上市上櫃公司股票變更交易或不得信用交易之規定等，應可將實施衝擊降至最低，亦使我國會計準則與國際接軌之腳步，再向前邁進一步。

⁹⁸ 金管會採取配套措施，主要包括：(1)持續加強教育宣導；(2)企業產能利用率下降所造成之損失可遞延至年底；(3)由簽證會計師對公司進行電腦系統建置或第10號公報疑義之相關輔導；(4)研議放寬上市上櫃公司股票變更交易或不得信用交易之規定；以及(5)請各銀行對企業融資時，充分考量新10號公報並未改變企業的經濟實質及現金流量，勿因此對企業緊縮銀根。此外，經濟部亦採行相關配套措施，主要包括：(1)對已取得金融機構以存貨為擔保融資之中小企業，如因新公報評價方法改變致增加提列存貨跌價損失，經金融機構要求補提擔保品者，該增額跌價損失額度缺口得依規定移送信保基金提供保證；(2)提供教育訓練課程，協助中小企業財會人員在職進修。

專欄5：財務會計準則第10號公報「存貨之會計處理準則」修正對企業財報之影響

一、改採成本與淨變現價值孰低法，認列損失較舊公報減少或相當

修正前存貨之續後衡量採「成本與市價孰低法」，企業得自行選擇淨變現價值或重置成本為市價，再與帳上成本比較孰低，惟若選擇重置成本，其金額不得高於淨變現價值。修正後公報則規定僅得以淨變現價值為市價，若有淨變現價值低於成本之情形，所認列損失將較公報修正前減少或相當。

二、目前經濟情況不佳，適用舊公報之漲跌抵銷效果有限

目前經濟情況不佳，若存貨項目之淨變現價值均低於成本，舊公報原有總額比較法之漲跌互抵效果無法顯現，其結果將與新公報之逐項比較法大致相同。此外，無論存貨上漲利益或跌價損失，出售時終將實現，新舊公報對企業損益影響之差異不大。

三、物價上漲情況下，原採後進先出法之企業將認列較大利益

物價上揚期間，原採後進先出法之企業將因存貨成本下降而認列較大利益。惟實務上，除了石油業外，一般企業較少採用後進先出法，且近數月來原油價格已大幅滑落，此項修訂對石油業之影響相對不大。

四、存貨跌價損失由營業外費損改列於銷貨成本，將使毛利率下降

存貨跌價損失由營業外費損改列銷貨成本，並不影響最後損益，惟將使毛利率下降，可能影響財務報表使用者對企業之評價。此時，企業可透過附註揭露銷貨成本之組成項目加以說明，使閱表者瞭解企業實質獲利並未改變，對企業營運亦無重大影響。

五、固定製造費用分攤及認列將使毛利率下降，惟對最終損益影響不大

修正後公報規定固定製造費用應按正常產能分攤，未分攤之固定製造費用，應於發生當期認列為銷貨成本，不得列入期末存貨，結果將導致企業毛利率下降。但舊公報下，未分攤固定製造費用依比例轉入存貨，可少認列費用，但墊高存貨成本，經成本與市價孰低評估後仍將認列跌價損失，故新舊公報計算之損益結果差異不大。