

中央銀行年報

中華民國八十八年



中央銀行經濟研究處編印

中 華 民 國 八 十 八 年

中 央 銀 行 年 報



中 央 銀 行 經 濟 研 究 處 編 印

經銷者：中華民國政府出版品展售中心

(1)正中書局：台北市衡陽路20號3樓

電話：(02)2382-1394

(2)三民書局：台北市重慶南路一段61號

電話：(02)2361-7511

(3)青年書局：高雄市復興二路91號

電話：(07)332-4910

訂價：新台幣150元（郵資另計）

美術設計：蘋果園設計公司

電話：(02)2571-8271

序

一九九七年以來遭受亞洲金融風暴重創的東亞國家，本(一九九九)年經濟已明顯轉生；我國因政府及時採取適當的因應措施，民間也展現卓越的應變能力，終能通過嚴酷試煉，邁向復甦之路。在美國經濟續呈榮景，東南亞重現活力帶動下，本年我國出口表現亮麗；其間九二一大地震難曾短暫影響國內景氣，惟朝野齊力推動賑災及重建，再度發揮旺盛鬥志及韌性，因此，全年經濟成長率仍達5.7%，居全球排名第六；物價則相當平穩，全年消費者物價僅微漲0.2%。不僅經濟兼顧成長與穩定，失業情勢亦屬溫和，民生痛苦指數僅3.1%，遠較亞洲及主要國家為低。

金融方面，本年本行在物價及金融穩定的前提下，持續採行彈性的貨幣與外匯政策，參考物價領先指標、金融市場及勞動市場的變化，審慎運用公開市場操作等微調措施，控制貨幣總計數於目標範圍內成長，以支應公營企業營運所需資金，並營造低通膨環境，確保經濟成長的碩果。其間，為因應國內景氣及九二一震災重建家園需要，共自郵政儲金等轉存款撥提專款2,670億元，供民眾辦理低利房貸。另為因應千禧年序轉換流動性需要，也準備鈔券安全存量，充分供應民眾提領。在本行上述措施調節下，本年貨幣供給額M2年增率平均為8.3%，接近目標區中線值之8.5%；利率維持低檔；新台幣匯率反映經濟基本面呈穩定升值，年底外匯存底累增至1,062億美元，顯示本行政策措施有助我國順利渡過金融風暴，並在穩固的經濟基礎上，加速向前邁進。

在進行中長期改革方面，為改善銀行體質，本行與財政部共同推動金融革新再遠，加速清理銀行不良資產，鼓勵金融機構合併。本年二月本行大幅調降存款準備率，七月財政部也將金融業營業稅率由5%降為2%，並責成銀行將新增盈餘專款專用於打銷呆帳。在銀行積極配合下，本年底本國銀行逾放比率已降至4.9%。年底台灣銀行、土地銀行及中央信託局等三家行局達成首宗公營銀行合併協議，以提升競爭力。另外，也正規劃成立金融監理委員會，強化金融監理功能。

值今時序已邁入公元兩千年，在即將來臨的新世紀中，國家經濟金融將面臨更重大的挑戰。由於我國可望加入世界貿易組織(WTO)，邁入全面自由化與國際化時代，全金融業在內之各業必須妥善調整適應；其次，隨全球化的進展及科技與網路的高度發展，金融商品推陳出新，金融業唯有運用科技與資訊新知，尋求突破，方能創造競爭優勢。順應國內經濟金融發展及國際金融競爭趨勢，本行與相關單位將繼續推動金融改革，強化金融監督與管理，維持金融安定與秩序，促進金融產業全面升級，以厚植國家發展的新利基。

茲循往例編訂民國八十八年本行年報，就國內外經濟金融情勢的發展及本行業務概況予以報導分析，其間遺誤闕漏在所難免，敬祈惠予指正。

總裁  謹識
民國八十九年三月六日

中央銀行年報目錄

壹、經濟篇	
一、概述	5
(一)國際經濟情勢	5
(二)國內經濟情勢	12
二、國內生產與所得	14
三、國際收支與對外貿易	25
四、物價	37
五、政府收支	42
六、就業與薪資	48
貳、金融篇	57
一、概述	57
(一)國際金融情勢	57
(二)國內金融情勢	61
二、貨幣金融	64
三、銀行市場	69
四、貨幣市場	82
五、外匯市場	86
六、股票市場	91
七、債券市場	95
參、本行業務	101
肆、專載	129
一、銀行放款與投資問題之探討	129
二、我國加入世界貿易組織(WTO)對金融服務業之衝擊與因應之道	132
伍、本行貨幣措施輯要(大事紀)	135
陸、本行資產負債簡表	139
柒、本行損益簡報表	140
捌、國內重要經濟金融指標	141
玖、本行組織	146



壹、經濟篇

一、概述

(一)國際經濟情勢

本年全球經濟表現較上年亮麗，主要係因美國經濟持續強勁成長，帶動其他國家出口及經濟活動大幅擴增；以及東亞國家之經濟脫離金融風暴之陰霾，陸續快速復甦所致。根據國際貨幣基金(IMF)估計，本年全球經濟成長率為3.0%，高於上年之2.5%；先進經濟體之實質成長率由上年之2.2%升為本年之2.8%；新興經濟體由3.2%升為3.5%，其中亞洲新興經濟體由上年之3.7%升為本年之5.3%，經濟轉型國家由上年之負0.2%提升為本年之0.8%，而拉丁美洲新興經濟體則由上年之2.2%降為本年之0.1%。主要先進經濟體之失業情況，如美國、歐元區、英國、加拿大等均有改善，惟日本失業情況則持續惡化。經常帳收支方面，美國經常帳逆差持續擴大，且創歷史新高，英國經常帳由順差轉呈逆差，日本、韓國、及歐元區續呈順差，惟順差之規模已告縮小，而拉丁美洲新興經濟體與經濟轉型國家之經常帳收支雖呈逆差，但較上年改善。物價方面，本年全球(經濟轉型國家除外)消費者物價普呈穩定之勢，主要係因：(1)各

國貨幣當局之貨幣政策均以降低通貨膨脹為首要目標，且對貨幣政策之運用愈趨成熟；(2)技術創新，生產力大為提高，勞動成本平穩；(3)企業活動的全球化，尤其在市場競爭、自由貿易及解除管制三方面的進展，使商品及服務市場競爭更為激烈，也使得物價不易拉抬；以及(4)國際農工原料價格除石油價格大幅上升外，均維持低檔。其中先進經濟體消費者物價上漲率由上年之1.5%略降為本年之1.4%，亞洲新興經濟體由8.0%降為3.1%，拉丁美洲新興經濟體由10.6%降為9.8%，經濟轉型國家則由20.9%上升為39.3%。本年世界貿易量成長率由上年之3.6%略升為本年之3.7%，主要係因亞洲新興經濟體普遍復甦，以及美國經濟持續強勁成長。

1. 先進經濟體經濟概況

本年先進經濟體各國經濟活動持續擴充，惟擴充幅度差距懸殊，但物價均相當穩定，經常帳收支除美國以及英國等呈現逆差外，其餘國家均呈順差，主要國家(日本除外)財政收支頗有改善，主要係因各國景氣持續上升，股市繁榮，賦稅收入增加與政府因國營企業民營化而釋出公股，以及美國與歐元區控制財政支出。

就美國而言，本年其經濟活動，持續大幅擴充，實質國內生產毛額成長率為4.1%，接近上年之4.3%，主要係因：(1)失業率降低、個人實質所得增加、股價攀升以及消費者信託擴大等，使得國內個人消費支出持續大幅增加；(2)日本需求疲弱以及歐洲股債市趨升，使得美國企業自歐日獲得之融資成本下降，乃積極從事設備與住宅之投資；(3)科技創新、生產力持續提高；以及(4)通貨膨脹溫和。由於經濟活動持續擴充，致失業情況續獲改善，全年失業率由上年之4.5%降為4.2%，為一九七三年石油危機以來之最低記錄。物價方面，雖然美國勞動市場緊俏以及資產價格持續攀升，但因企業持續提升生產力，單位勞工成本平穩，以及聯邦準備理事會於本年六月、八月及十一月調升利率等因素之影響，物價上漲幅度尚屬溫和，全年消費者物價上漲率為2.2%，高於上年之1.6%，躉售物價上漲率為1.8%，亦高於上年之負0.9%。本年經常帳逆差高達3,389億美元，創歷史新高，較上年增加53.7%，主要係因主要貿易伙伴如日本等之經濟持續疲弱不利美國出口，以及美國市場需求強勁等因素之影響，以致貿易收支惡化。財政收支則呈1,227億美元之盈餘，較上年增加77.3%，主要係因美國經濟持續強勁成長，股市持續熱絡以及美國府會有效抑制政府支出。

日本經濟本年上半年持續復甦，但下

半年轉呈衰退，能否擺脫衰退之困局，仍不明朗。本年民間消費支出持續疲弱不振，企業設備與住宅投資亦呈減少，但因公共支出增加，致本年實質國內生產毛額成長率達0.3%，較上年之負2.5%略有改善。本年失業情況持續惡化，主要係因日本企業進行重整造成就業機會減少等不利因素之影響，全年失業率為4.7%，高於上年之4.1%。本年物價雖受原油價格持續上漲，帶動石油相關製品價格上漲之負面影響，但因國內需求持續低迷不振以及日圓強勁升值，使得全年消費者物價上漲率為負0.3%，低於上年之0.6%，而全年躉售物價指數上漲率為負3.4%，低於上年之負1.6%。本年經常帳順差為1,071億美元，較上年減少22.7%，主要係因本年日圓強勁升值以及原油價格持續上漲，使得貿易收支順差較上年縮小。

歐元區係由本年一月一日實施單一通貨歐元的歐盟11個會員國(包括德國、法國、義大利、荷蘭、比利時、盧森堡、奧地利、西班牙、葡萄牙、芬蘭、愛爾蘭等11國)所組成。本年本區各會員國除調整其制度與社會經濟結構以因應全球經濟之整合及技術快速變化所形成之挑戰與商機外，更加强彼此間經濟與貨幣之整合工作，如(1)調和各會員國間財政政策、賦稅課稅方法以及社會福利等方面之差異；(2)加強貨幣政策及預算之合作，期以因應景氣循環之變動及外來

衝擊；以及(3)增強經濟之伸縮性，特別是勞動市場，以期降低失業率及為歐元區之經濟成長奠定長久良好的基礎。本年歐元區實質國內生產毛額成長率為2.2%，主要係因民間消費支出旺盛，固定資本投資增加，以及歐元貶值，使得出口部門恢復成長。本年歐元區失業率為10.0%，低於上年之10.9%，主要係因各會員國進行結構性改革致使產業升級。本年歐元區之物價雖受國際石油價格大幅上揚之不利影響，但因企業生產力上升、勞工成本下降以及公營事業民營化增強市場競爭力等因素之影響，物價維持穩定，全年消費者物價上漲率為1.1%，與上年相同，仍低於歐洲中央銀行所訂的控制目標2.0%。經常帳收支順差為461億美元，較上年減少30.0%，主要係因進口石油價格大幅上漲，以及歐元貶值，使進口商品價格揚升，以致本年貿易收支順差縮小。

英國本年經濟持續成長，惟擴充力速趨緩，主要係因自九月以來英格蘭銀行為防範通貨膨脹採行緊縮性貨幣政策，政府縮減財政支出，以及對亞洲輸出疲弱不振。本年實質國內生產毛額成長率為1.9%，略低於上年之2.1%。本年失業情況續獲改善，主要係因工業生產增加，全年失業率為4.3%，低於上年之4.7%。本年物價繼續揚升，主要係因原油價格持續上漲，薪資攀升，汽車保費與房價成本增高，影響所及，全年消費

者物價上漲率為2.3%，惟仍低於英格蘭銀行設定的2.5%目標及上年之2.7%；全年躉售物價上漲率為1.2%，高於上年之0.5%。本年經常帳逆差189億美元，而上年則呈24億美元順差，主要係因英鎊雖對美元貶值，但對其他通貨則呈升值走勢，致貿易收支惡化。

2. 新興經濟體經濟概況

(1) 亞洲新興經濟體

亞洲新興經濟體於一九九七年及一九九八年在總體經濟及金融市場發生嚴重的危機，其中受害最嚴重的經濟體為印尼、韓國、馬來西亞、泰國以及菲律賓等國。惟本年亞洲新興經濟體(印尼除外)已陸續快速復甦，主要係因本區：(a)採行寬鬆的財政政策與貨幣政策刺激內需；(b)進行結構性改革，如強化銀行資本結構、加強金融監理體系與企業重整，以及實施社會安全網，改善風險管理等；(c)部分國家獲得國際機構(特別是國際貨幣基金)龐大經援；(d)各國匯率水準較風暴前更具競爭力，使得本區各國之出口普遍增加；以及(e)外資陸續回流。根據國際貨幣基金估計，本年亞洲新興經濟體之實質國內生產毛額成長率為5.3%，高於上年之3.7%。本年初價走勢趨於穩定，全年通貨膨脹率為3.1%，低於上年之8.0%。

就本區韓國而言，本年其經濟活動大幅擴充，主要係因民間投資與消費支出大幅增加，以及出口需求旺盛，致總

合需求大幅增加。影響所及，本年韓國實質國內生產毛額成長率為10.7%，而上年則為負5.8%。本年失業率因經濟活動大幅擴充而獲得改善，全年失業率為6.3%，低於上年之6.8%。物價方面，本年物價雖受國際原油價格上升及調漲公用事業費率等之不利影響，但因韓元匯率平穩，以及農產品價格大幅滑落，以致本年物價頗為穩定，全年消費者物價上漲率為0.8%，遠低於上年之7.5%，躉售物價之上漲率為負2.1%，遠低於上年之12.2%。本年經常帳順差縮小為260億美元，較上年減少36.0%，主要係因進口增幅(28.3%)遠大於出口增幅(9.0%)。

新加坡本年經濟強勁成長，主要係因國內需求大幅增加。影響所及，本年實質國內生產毛額成長率為5.4%，高於上年之0.4%。本年新加坡之失業率因經濟活動擴大而續有改善，全年失業率為3.0%，低於上年之3.2%。本年物價維持平穩走勢，全年消費者物價上漲率為0.4%，而上年下跌0.3%，躉售物價上漲率為2.8%，而上年下跌3.1%。在對外貿易方面，本年貿易收支呈現順差36億美元，較上年減少55.8%，主要係因國內需求旺盛，使得進口增幅(10.8%)大於出口增幅(5.7%)。

中國大陸本年經濟雖採行擴張性的財政政策，從事建設基礎設施，同時降低存款準備率，並進行結構性改革(包括加強改善國營企業及金融部門等)，但因

民間需求疲弱，通貨緊縮壓力，以及資本流入減緩等因素之不利影響，致經濟成長趨緩，本年實質國內生產毛額成長率由上年之7.8%降為7.1%。本年失業率為3.1%，略低於上年之3.5%。消費者物價亦續趨下跌，主要係因國內需求疲弱，全年消費者物價下跌2.9%，而上年則下跌2.6%。在對外貿易方面，本年對外貿易續呈順差292億美元，較上年減少32.3%，主要係因進口增強(17.9%)大於出口增幅(6.1%)。

香港本年經濟活動強勁成長，主要係因輸出需求旺盛，消費與投資恢復成長，本年實質國內生產毛額成長率為2.9%，而上年則為負5.1%。本年失業率因國內總合需求仍然疲弱不振而惡化，全年失業率為6.1%，高於上年之4.4%。消費者物價亦呈大幅下跌走勢，全年上漲率為負3.3%，而上年為正2.6%。在對外貿易方面，由於輸出旺盛，使得本年貿易收支逆差由上年之105億美元縮減為56億美元。

馬來西亞本年經濟活動大幅擴充，主要係因公共支出擴增、出口需求旺盛，以及消費支出恢復增加，本年實質國內生產毛額成長率為5.4%，而上年則為負7.5%。本年失業率因經濟活動擴大而有所改善，全年失業率為3.0%，低於上年之3.2%。本年物價平穩，主要係因製造業產能過剩，全年消費者物價上漲率為2.8%，遠低於上年之5.3%。對外貿易

方面，本年貿易收支續呈鉅額順差190億美元，較上年增加23.6%。

泰國本年經濟強勁成長，主要係因泰國政府實施減稅並擴大公共支出，採行低利率政策，以及鄰近國家景氣回升，使得泰國輸出活絡，本年實質國內生產毛額成長率為4.0%，而上年為衰退10.4%。本年失業率為4.1%，略高於上年之4.0%。本年泰國物價雖受國際原油價格上漲及泰銖貶值之不利影響，但因食品供給充沛，物價仍維持穩定，全年消費者物價上漲率為0.3%，遠低於上年之8.1%，而躉售物價上漲率為負6.5%，上年則為13.7%。在對外貿易方面，本年泰國對外貿易續呈順差89億美元，較上年減少27.3%，主要係因進口增幅(17.7%)大於出口增幅(7.4%)。

(2) 拉丁美洲新興經濟體

拉丁美洲新興經濟體各國之間的經濟表現相差懸殊，其中巴西及墨西哥之經濟呈現復甦，其餘國家經濟仍處艱困。就本區全體而言，其經濟呈低迷不振之勢，主要係因總體經濟不健全(特別是財政方面)。根據國際貨幣基金估計，本區實質國內生產毛額成長率為0.1%，低於上年之2.2%。本年通貨膨脹率為9.8%，低於上年之16.7%。就本區之巴西而言，本年其經濟受上年八月俄羅斯金融危機，以及本年元月採行浮動匯率，使得巴西幣大幅貶值，通貨膨脹隱然成形之不利影響，但因巴西政府堅定執行金

融穩定政策，嚴格控制財政支出並提高賦稅收入，改革國營企業，以及分別自美洲開發銀行與國際貨幣基金取得貸款等有利影響，其經濟惡化情況已逐漸紓緩。根據國際貨幣基金估計，巴西實質國內生產毛額成長率為負1.0%，低於上年之0.2%；本年消費者物價上漲率亦控制在目標值之內，全年消費者物價之上漲率為4.6%，略高於上年之3.8%。墨西哥本年經濟雖受債務負擔龐大及銀行部門脆弱(如獲利能力低、逾期放款比率高等以及資本適足率低等)等之不利影響，但因石油價格回升，獲得國際貨幣基金40億美元貸款，美國經濟強勁成長，帶動出口需求旺盛，以及民間消費需求活絡，致本年經濟維持穩健成長。根據國際貨幣基金估計，本年墨西哥實質國內生產毛額成長率為3.0%，低於上年之4.8%。本年墨西哥物價大幅上漲，主要係因國內需求旺盛，全年消費者物價上漲率為17.1%，略高於上年之16.7%。阿根廷本年經濟嚴重衰退，主要係因民間消費支出不振，投資需求衰退，以及輸出疲弱，致總合需求大幅減少。影響所及，本年阿根廷實質國內生產毛額成長率為負3.0%，遠低於上年之3.9%；物價則因國內需求低迷不振而呈下跌走勢，全年消費者物價下跌0.8%，而上年則上漲0.9%。其餘國家如委內瑞拉、厄瓜多爾以及哥倫比亞之經濟均嚴重衰退。委內瑞拉本年經濟雖在石油價格上漲的帶動下，

使得對外貿易及財政狀況獲得改善，但其公共部門財政赤字仍占其國內生產毛額之比率高達5%。根據國際貨幣基金估計，其實質國內生產毛額成長率為負7.6%，低於上年之負0.7%，而其消費者物價上漲率則大幅下降，由上年之35.8%降為24.4%。厄瓜多爾在通貨膨脹率大幅上升、銀行遭受困境以及財政不健全的情況下，其經濟特別脆弱，必須嚴格控制貨幣供給，並確實執行結構性改革，始能改善經濟。哥倫比亞經濟則在失業率(20%)居高不下，披索貶值以及金融體系不安定的影響下，其經濟亦呈衰退。

(3) 經濟轉型國家

俄羅斯於一九九八年八月發生金融危機，嚴重影響本年本區其他國家之發展，惟本區各國採取的因應政策以及肆應能力不同，使得本區各國經濟表現相差懸殊，如俄羅斯、波蘭、阿爾巴尼亞

、波士尼亞、匈牙利等國經濟表現尚稱良好，而烏克蘭等國經濟表現欠佳。根據國際貨幣基金估計，本年經濟轉型國家實質國內生產毛額成長率為0.8%，而上年為負0.2%。就本區俄羅斯而言，本年其經濟深受政治不確定，盧布大幅貶值，資本嚴重外流以及外國直接投資急劇下降等不利因素影響，但因工業生產增加，石油價格上升使得經常帳順差與政府收入大幅增加，獲得國際貨幣基金之貸款，以及從事結構性改革等有利因素之影響，經濟已脫離衰退。根據國際貨幣基金估計，本年俄羅斯實質國內生產毛額成長率為零，而上年則為負4.6%。全年消費者物價上漲率為88%，高於上年之28%。烏克蘭本年經濟雖因採取一些措施改善賦稅收入與控制財政支出，維持穩健的貨幣政策並積極改善銀行呆帳問題，但其貨幣仍然大幅貶值，財政收支

主要國家或地區經濟成長率

年	1995年	1996年	1997年	1998年	1999年
國家或地區別					
美國	2.7	3.7	4.5	4.3	4.1
日本	1.5	5.1	1.6	-2.5	0.3
歐元區	2.2	1.3	-2.2	-2.8	2.2
英國	1.7	0.8	1.5	2.2	1.4
法國	2.1	1.6	2.3	3.4	2.7
義大利	2.9	0.9	1.5	1.3	1.2
德國	2.6	2.3	3.5	2.1	1.9
中國大陸	10.5	9.6	8.8	7.8	7.1
香港	3.9	4.5	5.0	-5.1	2.9
韓國	8.9	6.8	5.0	-5.8	10.7
新加坡	8.1	7.6	8.9	0.4	-5.4
馬來西亞	9.8	10.0	7.5	-7.5	5.4

狀況仍然不佳。根據國際貨幣基金估計，本年其實質國內生產毛額成長率為負2.5%，而上年則為負1.7%；本年消費者物價上漲率為26%，高於上年之11%。保加利亞雖然國內遭受嚴重的經濟問題

，輸出減少，經常帳逆差擴大，但因採行穩健的總體經濟政策及進行結構性改革，本年實質國內生產毛額成長率為1.5%，低於上年之3.5%；全年消費者物價上漲率為負1.0%，遠低於上年之22%。

		主要國家或地區失業率				
年		單位：%				
國家或地區別		1995年	1996年	1997年	1998年	1999年
美國		5.6	5.4	4.9	4.5	4.2
日本		3.1	3.4	3.4	4.1	4.7
歐元區		11.4	11.6	11.6	10.9	10.0
德國		9.9	10.8	11.8	10.9	10.3
法國		11.7	12.4	12.3	11.7	11.0
義大利		11.6	11.6	11.7	11.8	11.7
英國		8.0	7.3	5.5	4.7	4.3
中國大陸		2.9	3.0	3.0	3.5	3.1
香港		3.1	2.9	2.4	4.4	6.1
韓國		2.0	2.0	2.6	6.8	6.3
新加坡		2.0	2.0	1.8	3.2	3.0
馬來西亞		3.1	2.5	2.4	3.2	3.0

		主要國家或地區消費者物價上漲率				
年		單位：%				
國家或地區別		1995年	1996年	1997年	1998年	1999年
美國		2.8	2.9	2.3	1.6	2.2
日本		-0.1	0.1	1.7	0.6	-0.3
歐元區		-	2.2	1.6	1.1	1.1
德國		1.7	1.4	1.9	0.9	0.6
法國		1.8	2.0	1.2	0.8	0.7
義大利		-	4.0	2.0	1.9	1.7
英國		2.8	2.9	2.8	2.7	2.3
中國大陸		14.8	6.1	0.8	-2.6	-2.9
香港		8.4	6.0	5.7	2.6	-3.3
韓國		4.5	4.9	4.4	7.5	0.8
新加坡		1.7	1.4	2.0	-0.3	0.4
馬來西亞		3.4	3.5	2.7	5.3	2.8

(二) 國內經濟情勢

本(八十八)年國內經濟表現良好，達成穩定與成長兼顧的佳績。由於美國經濟持續榮景，東亞各國亦擺脫金融風暴的陰霾景氣明顯回升，帶動我國出口快速擴張；加以政府推動擴大內需方案，公共投資顯著增長，以及電信市場開放效益顯現，國內經濟穩健復甦。其間，雖然不幸發生百年僅見的九二一大地震，造成國人生命財產嚴重損失，惟產業充分發揮韌性，景氣在短暫中輟後迅速恢復動能，因此，本年經濟成長率升至5.67%(八十七年為4.57%)，在全球排名第六(八十七年為第十六)。平均每人國民生產毛額為13,248美元，較八十七年增加915美元。

本年我國國際收支經常帳呈順差58.6億美元，資本帳呈逆差1.7億美元，金融帳呈淨流入130.4億美元，全年對外收支呈順差185.9億美元，創12年末新高，反映於中央銀行準備資產的增加。經常帳方面，商品貿易因美國經濟強勁擴張及東亞經濟復甦，帶動我國出口強勁擴張；進口因出口活絡及擴大內需，帶動國內投資回升，亦顯著成長；全年商品貿易順差152.9億美元；勞務收支因三角貿易淨匯入款減少，逆差增為99.1億美元，創歷年新高；所得帳因外匯存底累增，且國際美元利率走高，央行外匯孳息收入增加，致順差增為26.7億美元；經常移

轉因贈款匯出款增加，逆差增為21.9億美元。資本帳方面，本年因移民匯出款減少，致逆差減少。金融帳方面，全年淨流入額達130.4億美元，創歷年淨流入最高紀錄，並首次超過經常帳順差，主要係因外人投資國內證券大幅增加所致。

物價方面，雖然本年三月以來國際油價攀升，基本金屬、紙漿等國際農工原料價格亦觸底回升，惟受我國關稅稅率調降及新台幣升值影響，本年以新台幣計價之進口物價年增率為負4.10%；加以薪資漲幅減緩，勞動生產力提高，單位勞動成本下降；房地產市場低迷，房租漲幅有限；電信市場開放，通訊費率走低，因此，本年消費者物價僅上漲0.18%，核心消費者物價上漲1.16%，均相當平穩。

政府收支方面，本年度(八十八會計年度)由於政府為激勵亞洲金融風暴衝擊後國內低迷之景氣，實施「擴大內需方案」，並加強預算執行效率，致支出規模擴大；至於稅課收入，因部分企業財務危機及房地產市場不景氣，致證券交易稅及土地增值稅減少，營業盈餘及事業收入則因上年度若干省營事業陸續完成民營化，導致收入下降；收支相抵，政府收支差絀807億元，收支差絀占支出之比率為3.90%。為挹注差絀及因應以前年度債務還本之需，本年度政府融資性收入為2,320億元，其中以向金融機構借款及發行公債為主，分別占融資性收入之

54.53%及33.41%。本年度債務依存度滑落至9.87%，顯示政府支出對融資性收入之依賴持續減輕；惟因以前年度債務邁入償債高峰期，且九二一震災重建支出龐大，致本年十二月底政府債務餘額占前三年度國民生產毛額平均數達30.39%，較本年六月底之28.89%顯著上揚。

就業市場方面，本年失業率為2.92%，創民國五十六年以來新高，主要因素氣尚屬初步復甦階段、內需不強；且產業結構轉型，造成勞動市場供需失衡；外勞引進，減少本國勞工的就業機會，以及921震災造成災區就業情況惡化所致。

。惟與亞洲其他國家比較，我國失業率仍處相對較低水準。由於物價平穩，失業情勢尚屬溫和，因此，本年民生痛苦指數為3.1%（消費者物價上漲率0.2%與失業率2.9%之合計），在世界主要國家中表現最佳。惟本年勞動力參與率遞減至57.93%，為民國七十二年以來之最低水準。至於受雇員工薪資與生產力，由於景氣尚處復甦初期，平均經常性薪資僅較上年增加3.22%，製造業全年勞動生產力則上升7.05%，致單位產出勞動成本持續下降3.80%，有助產業對外競爭力提高。

二、國內生產與所得

(一)概說

八十八年受美國景氣持續維持榮景，及東亞各國經濟明顯轉佳影響，我國出口逐漸好轉，加上公共投資顯著成長，帶動經濟成長；雖因九二一震災造成生產設施損壞及台電公司實施停、限電措施，一度造成生產活動受阻，惟災後迅速復建，經濟體系調適得宜，出口得以大幅成長，製造業景氣亦再度攀升，全年經濟成長率由上年之4.57%上升至5.67%。超越5.5%之經建目標。就國內生產毛額的支出面來看，以民間消費及淨輸出對經濟成長的貢獻最大，分別為3.46

個百分點及2.46個百分點，其中民間消費實質成長5.72%，輸出實質成長9.59%。就生產面來看，本年仍以服務業對經濟成長的貢獻最大，達3.98個百分點，其中又以運輸倉儲及通信業對經濟成長貢獻1.16個百分點最大。

(二)經濟成長與國民所得

1.國內生產毛額

本年全年經濟成長率為5.67%，其中下半年表現略優於上半年。各季走勢如下：第一季雖外貿好轉，惟因國內景氣剛擺脫亞洲金融風暴陰影，內需擴張動能受限，整體經濟僅成長4.17%。第二季由於美國景氣盛況依舊，來亞國家

國內生產毛額、國民生產毛額與國民所得										
年(季)	國內生產毛額					國民生產毛額				
	名目(當期價格)		實質(八十五年價格)		增減率	名目(當期價格)		實質(八十五年價格)		增減率
	金額	增減率	金額	增減率		金額	增減率	金額	增減率	
別	(新台幣億元)	(%)	(新台幣億元)	(%)	(%)	(新台幣億元)	(%)	(新台幣億元)	(%)	(%)
84年	70,179	8.58	72,365	6.42	71,109	8.45	73,325	6.27	12,653	11,598
85年	76,781	9.41	76,781	6.10	77,671	9.23	77,671	5.93	13,225	12,126
86年	83,288	8.47	81,908	6.68	83,965	8.10	82,380	6.32	13,559	12,421
87年	89,390	7.33	85,651	4.57	89,867	7.03	86,116	4.28	12,333	11,306
I	22,035	6.65	20,696	5.67	22,261	8.31	20,918	5.34	3,102	2,863
II	21,603	8.84	20,969	5.24	21,614	8.30	20,980	4.72	2,953	2,704
III	22,794	7.11	21,861	4.15	22,791	6.17	21,858	3.24	3,025	2,759
IV	22,957	4.93	22,125	3.36	23,201	5.52	22,359	3.93	3,253	2,980
88年p	93,122	4.18	90,509	5.67	93,804	4.38	91,170	5.87	13,248	12,163
I	29,990	4.33	21,560	4.17	23,228	4.34	21,793	4.18	3,251	3,007
II	22,689	5.03	22,342	6.55	22,738	5.20	22,390	6.72	3,170	2,905
III	23,541	3.28	22,984	5.14	23,624	3.65	23,064	5.52	3,357	3,063
IV p	23,902	4.12	23,623	6.77	24,214	4.37	23,923	6.99	3,470	3,188

註：p表示初步估計數。
資料來源：行政院主計處。