

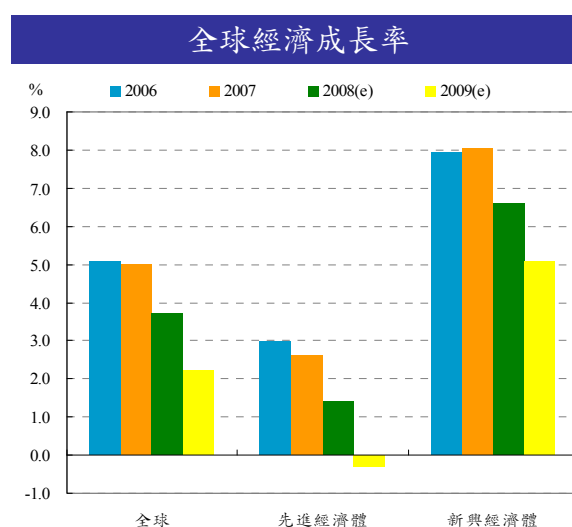
壹、概 述

一、我國金融體系相對穩定

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

二、全球經濟下滑風險提高，通膨壓力減輕

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



註：2008 年及 2009 年為 IMF 預測值。

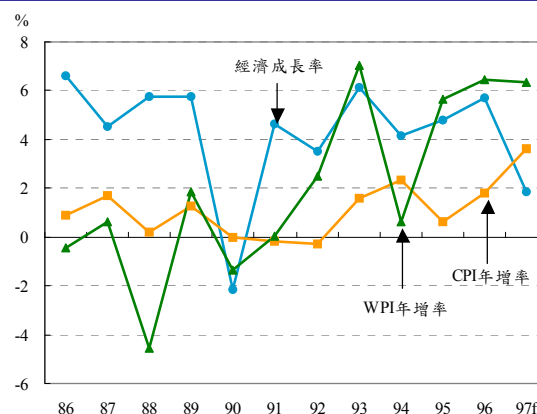
資料來源：IMF, World Economic Outlook Update, November 2008.

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

三、我國經濟成長預期減緩，物價上漲壓力降低

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

我國經濟成長率與 CPI 年增率



註：97 年係預測數。

資料來源：行政院主計處。

四、金融市場

(一) 債券交易週轉率持續下滑，並出現長期利率低於短期利率

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

² 行政院主計處 97 年 11 月 20 日新聞稿。

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

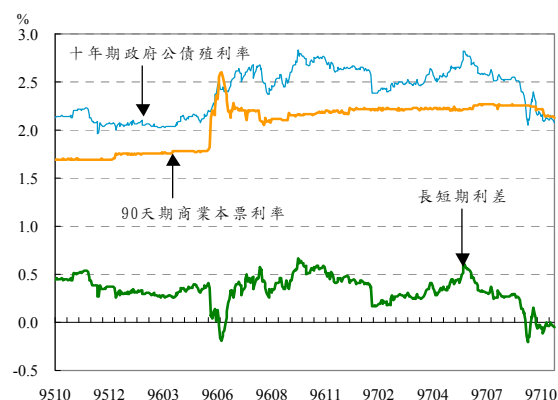
(二) 股價指數大幅下跌，震盪加劇

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

(三) 新台幣對美元匯率先升後貶，波動幅度趨緩

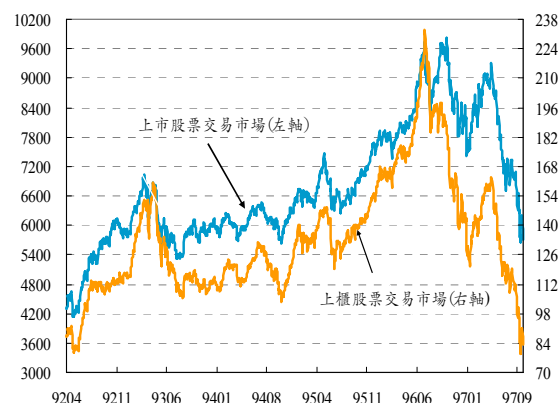
新台幣對美元匯率在 97 年第 1 季大幅升值後維持狹幅波動，惟第 3

長短期利率差距



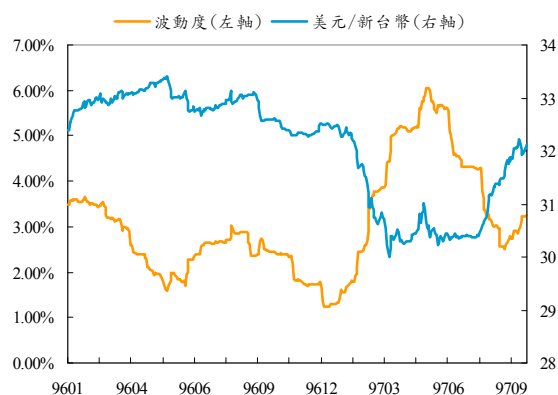
註：長短期利率差=10 年期公債殖利率-90 天期商業本票利率
資料來源：Bloomberg。

大盤股價指數



資料來源：台灣證券交易所、證券櫃檯買賣中心。

新台幣對美元匯率及波動率



註：波動率係計算 60 個營業日之日報酬率標準差，再轉換為 1 年標準差。

資料來源：央行外匯局，央行金檢處估算。

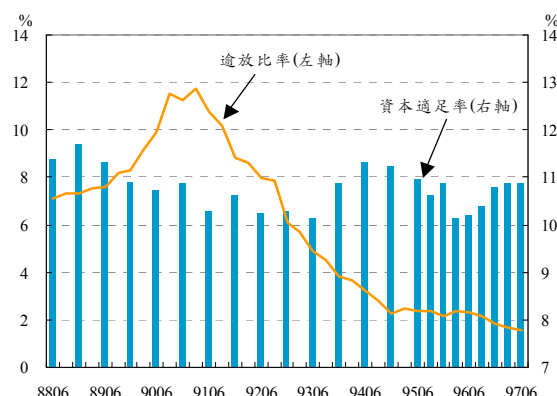
季因外資持續匯出而轉趨貶值；匯率波動率一度升高至 6%，7 月後逐漸回穩。新台幣貶值可望減輕金融機構之匯損壓力，且有助於提升出口產業之競爭力。

五、金融機構

(一) 本國銀行資產品質良好，資本維持適足水準

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

本國銀行逾放比率及資本適足率



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

(二) 基層金融機構經營狀況持續改善

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

(三) 人壽保險公司鉅幅虧損

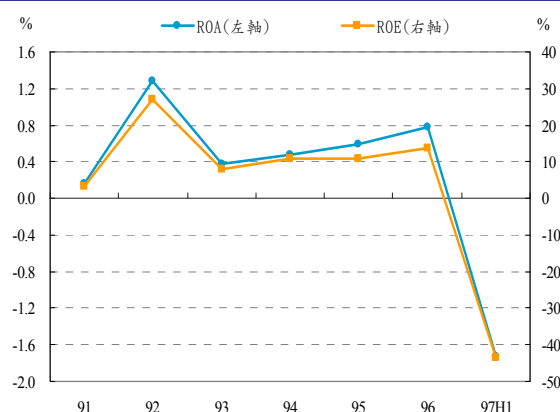
97 年上半年人壽保險公司資產規模成長趨緩，並因新台幣升值及認列大

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

(四)票券金融公司獲利持續衰退，信用及流動性風險上升

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

人壽保險公司 ROE 及 ROA



註：ROE(淨值報酬率)=稅前盈餘/平均淨值；ROA(資產報酬率)=稅前盈餘/平均資產。

資料來源：金管會保險局。

六、我國採行多項穩定金融及提振經濟措施

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

七、企業部門獲利及財務狀況轉弱

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

構轉弱，其中上櫃公司短期償債能力明顯惡化，違約風險可能升高。

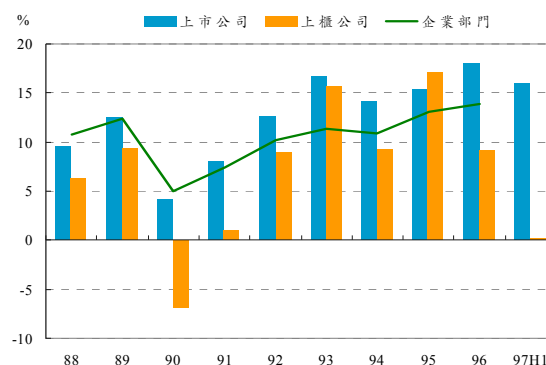
八、家庭部門債務負擔仍重

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

九、不動產市場景氣趨緩

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

企業部門 ROE



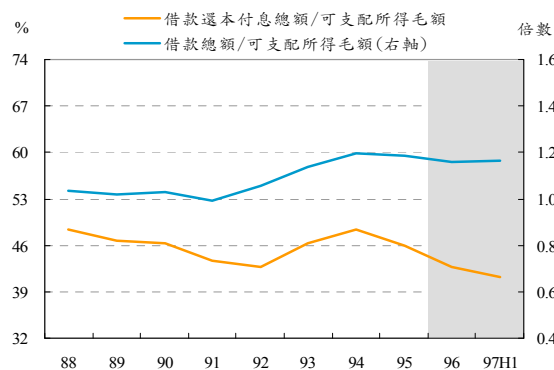
註：1. ROE(淨值報酬率)=稅前息前淨利/平均淨值

2. 97H1 資料已年率化。

3. 上櫃公司 97H1 之 ROE 僅 0.12%。

資料來源：金融聯合徵信中心、台灣經濟新報公司。

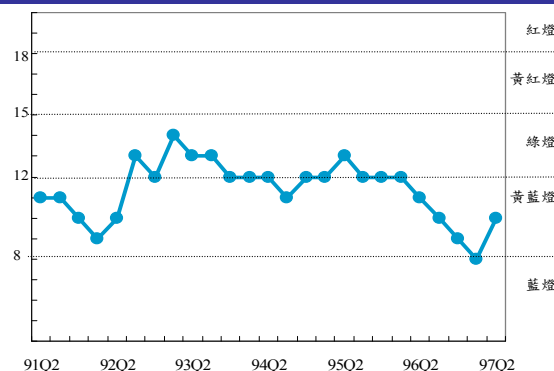
家庭部門債務負擔及償債能力



註：標示陰影處之可支配所得毛額資料係預估值。

資料來源：央行金檢處及經研處、金融聯合徵信中心、行政院主計處。

房地產景氣對策訊號



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

資料來源：內政部建築研究所「台灣房地產景氣動向季報」。