

參、國內金融篇

一、國內金融情勢概述

108 年本行政策利率維持不變，各銀行存款牌告利率及基準放款利率皆持穩，惟本國銀行存款及放款加權平均利率則均呈微幅下滑。由於國內經濟成長趨緩及股市成交值縮小，銀行放款與投資成長下降，日平均 M2 年增率亦由上年之 3.52% 略降至 3.46%。市場資金充裕，公債殖利率則走跌，金融業隔夜拆款加權平均利率持穩於低檔，票券市場利率則大抵較上年微幅走升。至於新台幣兌美元匯率則受美中貿易衝突等因素影響，先貶後升；年底雖較上年底走升，惟全年平均則貶值。台股指數震盪走升至 12 月中旬，創 29 年來新高，全年日平均成交值雖較上年縮小，惟仍為 100 年來次高。

（一）準備貨幣、M1B 年增率上升，惟 M2 年增率下降

108 年準備貨幣全年平均年增率由上年之 5.61% 上升為 6.42%，主要因活期性存款成長增加，致金融機構存放本行準備金擴增。狹義貨幣總計數 M1B 全年平均年增率亦由上年之 5.32% 上升至 7.15%，主要因交易性貨幣需求增加，活期性存款成長上升所致。在廣義貨幣總計數方面，日平均 M2 則因民眾資產配置多

元化，以及放款與投資成長下降，全年 M2 平均年增率由上年之 3.52% 略降至 3.46%，惟仍落在貨幣成長目標區（2.5%~6.5%）內。

（二）放款與投資成長下降

108 年上半年美中貿易紛爭致我國出口貿易衰退，經濟成長趨緩，銀行放款與投資成長逐月下降；下半年隨製造業廠商提升在台產能及景氣回溫，企業資金需求轉強，銀行放款成長回升，惟年底貨幣機構放款與投資年增率為 4.96%，仍低於上年底之 5.39%；全年平均年增率亦由上年的 5.26% 降為 108 年的 4.71%。若包括人壽保險公司之放款與投資，並加計全體貨幣機構轉列之催收款及轉銷呆帳金額，以及直接金融，則 108 年底全體非金融部門取得資金總額年增率為 4.04%，高於上年底之 3.85%。

（三）存款及放款加權平均利率略降

由於本行政策利率維持不變，各銀行存款牌告利率均持穩，108 年底五大銀行一年期定存牌告利率與上年底同為 1.04%，基準放款利率為 2.631%，亦與上年底相同。至於五大銀行新承做放款加權平均利率則由上年底之 1.370% 略升至 1.386%，主要係因週轉金貸款加權平均利率上升所致。

就存、放款加權平均利率觀察，存款利率在前2季持穩，惟第3季因資金由定期性存款轉至活期性存款，由於活期性存款利率較定存為低，致存款平均利率略降，並持穩至第4季。全年存款加權平均利率為0.55%，較上年微降0.01個百分點。放款利率方面，由於部分銀行新承做地方政府及公營事業之較低利率大額放款增加，加上部分銀行為爭取放款業務量，調降放款利率，致全年放款加權平均利率為1.87%，較上年略降0.03個百分點。

（四）貨幣市場利率略升、公債殖利率下降

在預期通膨溫和下，本行持續透過公開市場操作，調節市場資金，維持貨幣於適度寬鬆，金融業隔夜拆款加權平均利率持穩於低檔，108年約在0.176%及0.202%間波動。票券市場方面，由於市場資金充沛，各天期票券平均利率均呈狹幅波動，惟民間投資回溫，資金需求上升，平均利率較上年略升0.07個百分點。

債券市場方面，由於國內資金充裕，加以美國聯準會降息，致各期別公債殖利率均下滑，其中，10年期指標公債殖利率較上年下降21個基本點。至於公債發行量則因中央政府債務基金辦理舉新還舊及支應預算需要，較上年增加627億元或18.05%。公司債發行規模較上年減少2.31%，主要因出口衰退，企業資金需求下滑所致；金融債發行量受市場預期美國降息，減少發行以美元計價之金融債券影響，亦較上年下滑29.07%。

（五）新台幣兌美元匯率先貶後升，惟平均匯率貶值

108年5月美中貿易衝突再起，新台幣對美元走貶；8月1日美國總統川普宣布將增加對中國大陸約3,000億美元進口品加徵10%關稅，新台幣對美元匯率於8月5日達全年最低點31.628元。9月上旬，美中雙方同意於10月初恢復會談，貿易衝突情勢略緩，新台幣對美元走升；12月13日美中雙方宣布達成第一階段經貿協議共識，人民幣等亞洲新興市場貨幣匯率走高，新台幣對美元維持升值趨勢。108年底與上年底比較，新台幣對美元升值2.08%，全年平均匯率則較上年貶值2.49%。

（六）股價指數震盪走高，惟成交值縮小

108年初以來，由於美中貿易摩擦明顯降溫，國際資金回流新興市場，外資買超作多台股期現貨，以及投資人預期上市公司發放股利創高，台股隨國際主要股市反彈走升至5月3日之11,096點。後因美中貿易談判之進展、香港反送中事件等，外資賣超台股，致指數盤整震盪至8月底。爾後，在美國Fed降息、美股屢創新高、蘋果新機銷售優於預期、台商因美中貿易衝突帶來轉單效應、外資看好國內受益的科技股大幅買超等因素帶動下，台股持續走升，12月18日達年內最高之12,122點，創29年來新高。108年底股價指數為11,997點，較上年底之9,727點上漲23.3%；日平均成交值則為1,094億元，雖較上年減少8.8%，仍為100年以來次高。