

參、國內金融篇

一、國內金融情勢概述

109年下半年國內景氣明顯復甦，企業資金需求轉強，帶動銀行放款與投資成長上升，日平均 M2 年增率由上年之 3.46% 上升至 5.84%。在利率方面，受肺炎疫情影響，本行於3月19日調降政策利率，各銀行存款牌告利率及基準放款利率均隨之下降；本國銀行存款加權平均利率呈現下滑走勢，放款加權平均利率則呈下滑後微幅回升。金融業隔夜拆款加權平均利率則於3月及4月下跌後，持穩於低檔。由於市場資金充裕，票券市場利率及公債殖利率均下滑。至於新台幣兌美元匯率，4月初Fed宣布推出規模2.3兆美元額外貸款措施後，新台幣維持升值趨勢；年底較去年底走升，且全年平均亦呈升值。台股指數於3月之前隨國際股市大跌，後因各國祭出寬鬆貨幣政策與紓困等措施，持續震盪走揚至年底之歷史新高，全年日平均成交值亦創歷史新高。

（一）準備貨幣、M1B 及 M2 年增率上升

109年準備貨幣全年平均年增率由上年之 6.42% 上升為 8.59%，主要因活期性存款明顯成長，致貨幣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 7.15% 上升至 10.34%，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，由於放款與投資成長增加，加以資金淨匯入，全年 M2 平均年增率由上年之 3.46% 上升至 5.84%，惟仍落在貨幣成長參考區（2.5%~6.5%）內。

（二）放款與投資成長率上升

109年下半年因國內景氣明顯復甦，企業資金需求轉強，銀行放款與投資成長率上升，年底貨幣機構放款與投資年增率為 6.79%，高於去年底之 4.96%；全年平均年增率亦由上年的 4.71% 升為 6.31%。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，則109年底調整後全體金融機構放款與投資年增率為 6.66%，高於去年底之 5.56%。

（三）存款及放款加權平均利率下降

受國內疫情影響，本行於3月調降政策利率，各銀行存款牌告利率均隨之下降，109年底五大銀行一年期定存平均牌告利率為 0.77%，較上年底下降 0.27 個百分點；基準放款平均利率為 2.442%，較上年底下降 0.189 個

百分點。全年五大銀行新承做放款加權平均利率為1.273%，亦較上年下降0.113個百分點。

就本國銀行存、放款加權平均利率觀察，由於利率較低的活期性存款比重上升，加以本行3月降息，存款加權平均利率呈現下滑走勢。全年存款加權平均利率為0.45%，較上年下降0.10個百分點。放款利率方面，由於肺炎疫情蔓延，資金需求不高，加以本行降息效應，致前3季放款加權平均利率呈現下滑走勢，第4季則因配合行政院紓困振興貸款之加碼降息方案到期，停止適用，由第3季之1.61%微幅回升至1.62%。全年放款加權平均利率為1.68%，較上年下降0.19個百分點。

（四）貨幣市場利率及公債殖利率下降

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，109年1至2月金融業隔夜拆款加權平均利率持穩於0.179%上下。3月受肺炎疫情及本行降息等因素影響，隔折利率降至0.144%。4月因降息效應，續降至0.079%，之後則在0.079%及0.083%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下滑，全年1至30天期商業本票次級市場平均利率為0.34%，較上年下降0.17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25基本點。至於公債發行量則因中央政府債務基金舉新還舊及支應預算需要，較上年增加

1,250億元或30.49%。公司債發行規模較上年增加109.24%，主要係企業為鎖定中長期資金成本而增加發行所致；金融債發行量因銀行發行低利率的新債券以償還利率較高的舊債券，亦較上年增加18.36%。

（五）新台幣兌美元匯率震盪後走升，平均匯率升值

年初，肺炎疫情衝擊全球，美元避險性需求上升，惟台灣疫情控制得宜，新台幣對美元於區間內波動。3月Fed雖二度降息，並推出無上限量化寬鬆（QE）等寬鬆貨幣政策，惟因外資持續賣超台股匯出，致新台幣對美元平均匯率貶值。4月初Fed宣布推出規模2.3兆美元額外貸款措施，加上下半年美國疫情惡化，市場擔憂美國經濟復甦力道趨緩，以及12月27日美國總統川普簽署規模2.3兆美元之疫情紓困及政府支出法案等因素，國際美元走弱；且境外資金匯回及廠商賣匯，新台幣對美元維持升值趨勢，12月11日升至全年最高點28.440元。109年底與上年底比較，新台幣對美元升值5.61%，全年平均匯率亦較上年升值4.55%。

（六）股價指數先跌後升，年底指數及日平均成交值創歷史新高

109年初以來，肺炎疫情從中國大陸蔓延至全球，衝擊各國經濟與股市，台股復受外資大幅賣超拖累，大跌至3月19日之全年最低8,681點。後因各國祭出寬鬆貨幣政策與紓困

措施，以及國安基金啓動護盤機制，台股反彈走升；下半年起由於半導體供應鏈受惠5G應用、疫情衍生遠距商機及蘋果新機熱銷，晶片需求大增，激勵主要電子權值股大漲，推升台

股大盤指數持續震盪走揚至年底之歷史新高14,733點，較去年底之11,997點上漲22.8%；109年日平均成交值為1,863億元，較上年大幅增加70.4%，亦創歷史新高。