

參、國內金融篇

一、國內金融情勢概述

110年上半年國內景氣持續復甦，企業資金需求強勁，帶動銀行放款與投資成長上升，日平均M2年增率亦隨之上升。在利率方面，110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均呈小幅下跌。由於市場資金充裕，金融業隔夜拆款加權平均利率大抵持穩，票券市場利率及公債殖利率雖較上年下降，惟年中回升。至於新台幣兌美元匯率，受上半年Fed繼續維持寬鬆貨幣政策，以及台灣出口表現亮麗等影響，新台幣大致維持升值趨勢；年底較去年底走升，且全年平均亦呈升值。台股指數震盪走升至年底前之歷史新高，全年日平均成交值亦創歷史新高。

(一) M2、放款與投資成長率上升

110年因國內景氣持續復甦，企業資金需求強勁，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8.39%，高於去年底之6.79%；全年平均年增率亦由上年的6.31%升為7.65%。由於放款與投資成長增加，帶動貨幣需求，全年M2平均年增率由

上年之5.84%上升至8.72%，高於貨幣成長參考區間(2.5%~6.5%)。

(二) 存款及放款加權平均利率下降

由於本行政策利率維持不變，各銀行存款牌告利率持穩，110年底五大銀行一年期定存平均牌告利率與去年底同為0.77%；基準放款平均利率為2.442%，亦與去年底相同。全年五大銀行新承做放款加權平均利率為1.200%，則較上年下降0.073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，加以部分固定利率的定期存款陸續到期，續存適用較低利率，以及若干銀行調降牌告存款利率，致全年存款加權平均利率為0.36%，較上年下降0.09個百分點。放款利率方面，由於利率較低的地方政府借款增加，加以若干銀行為去化餘裕資金，推出優惠放款利率專案，致全年放款加權平均利率為1.60%，較上年下降0.08個百分點。

(三) 貨幣市場利率先降後升

本行持續透過公開市場操作，調節市場資金，110年1至8月金融業隔夜拆款加權平均利率大抵在0.079%至0.082%之間。9月

適逢中秋節連假，加以季底因素，市場資金需求增加，隔拆利率微升至 0.086%，之後則在 0.082% 至 0.083% 間微幅波動。票券市場方面，各天期票券平均利率大抵呈先降後升趨勢，惟因市場資金充沛，全年平均仍較上年為低，1 至 30 天期商業本票次級市場平均利率為 0.22%，較上年下降 0.12 個百分點。

（四）公債殖利率雖較上年下降，惟年中緩步回升

由於美國物價上漲率走高，帶動美債殖利率上揚，惟國內資金充裕，台債殖利率漲幅較低。由於近 2 年公債次級市場交易金額呈現下跌走勢，經交易金額加權平均後，10 年期指標公債殖利率較上年下降 5 個基點，惟年中台債殖利率呈現上升走勢。至於公債發行量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 820 億元或 15.33%。由於年中指標公債殖利率回升，帶動市場利率上揚，公司債及金融債發行量則分別較上年減少 14.11% 及 29.58%。

（五）新台幣兌美元匯率大抵走升，平均匯率升值

110 年新台幣對美元大致走升。年初 Fed 主席 Powell 表示將繼續維持寬鬆貨幣政策，且台灣出口表現亮麗，帶動新台幣對美元走升。3 月 11 日美國總統 Biden 正式簽署 1.9 兆

美元的紓困法案，加上市場樂觀預期美國經濟復甦，激勵國際美元走強，新台幣對美元轉貶。4 月 Fed 重申將維持近乎零利率的寬鬆貨幣政策，並持續淡化通膨風險，國際美元轉弱，新台幣對美元回升。下半年由於美國 CPI 年增率持續攀升，多數 Fed 官員預測升息時點將提前，9 月下旬 Fed 決議於年內開始縮減購債，致國際美元走強，新台幣對美元貶值。10 月下旬起，在廠商持續淨賣匯下，新台幣對美元走升。110 年底與上年年底比較，新台幣對美元升值 2.95%，全年平均匯率亦較上年升值 5.55%。

（六）股價指數震盪走升，指數及日平均成交值創歷史新高

110 年台股股價震盪走升。除 5 月、7~8 月及 9~10 月先後受到本土疫情延燒、現股當沖交易政策擺盪、中國大陸恆大事件與能耗雙控限電措施，以及美國通膨與債務上限問題等利空衝擊，致股價指數大幅回檔修正之外，在政府疫情控制得宜、美股迭創新高、國內上市公司財報及出口表現亮眼等因素推升下，台股股價指數由年初之最低點震盪走升至 12 月 29 日之歷史新高 18,248 點。110 年底指數為 18,219 點，較上年底上漲 23.7%；日平均成交值為 3,782 億元，較上年大幅增加 103.0%，亦創歷史新高。