

參、國內金融篇

一、國內金融情勢概述

111 年主要經濟體持續緊縮貨幣政策，全球景氣降溫，國內出口成長動能減緩，制約經濟成長表現，銀行放款與投資年增率下跌，加以外資淨匯出，日平均 M2 年增率亦隨之下降。在利率方面，本行於 111 年 4 度調升政策利率及搭配 2 度調高存款準備率，影響所及，各銀行存放款牌告利率及本國銀行存放款加權平均利率均呈現上升趨勢；且因貨幣市場資金較 110 年緊俏，金融業隔夜拆款加權平均利率、票券市場利率及公債殖利率均較 110 年上升。

至於新台幣兌美元匯率，111 年新台幣對美元大致走貶，年底與去年底比較，新台幣對美元貶值 9.83%；就平均匯率而言，本年新台幣對美元亦較上年貶值 5.89%。且在全球股市反轉下，台股指數震盪走跌，全年日平均成交值亦大幅衰退。

（一）M2、放款與投資成長率下降

111 年因房市景氣轉趨保守，加以下半年出口年增率下降，企業資金需求減緩，銀行放款與投資成長率下降，12 月底貨幣機構放款與投資年增率為 6.38%，低於去年底之 8.39%；全年平均年增率亦由上年的 7.65% 降為 7.39%。由於放款與投資成長減緩，貨幣需

求走跌，全年 M2 平均年增率由上年之 8.72% 下滑至 7.48%，惟仍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上升

由於主要經濟體緊縮貨幣政策，加以國際商品價格持續走高，國內輸入性通膨壓力大，為抑制國內通膨預期心理，維持物價穩定，本行於 111 年 3 月、6 月、9 月及 12 月 4 度調升政策利率，影響所及，各銀行存放款牌告利率呈現上升趨勢。本國五大銀行 1 年期定期存款平均牌告利率由 110 年底 0.77% 上升至 111 年底之 1.45%；全年新承做放款加權平均利率為 1.446%，亦較上年上升 0.246 個百分點。

就本國銀行存、放款加權平均利率觀察，由於本行 4 度升息，並 2 度搭配調升存款準備率，111 年本國銀行存款及放款加權平均利率大抵呈現上升趨勢，全年存款加權平均利率為 0.53%，較上年上升 0.17 個百分點；全年放款加權平均利率為 1.85%，亦較上年上升 0.25 個百分點，致 111 年平均之存放款利差由上年 1.24 個百分點上升為 1.32 個百分點。

（三）貨幣市場利率大抵上升

由於本行與 Fed 相繼升息，加以俄烏戰事，市場動盪加劇，外資賣超台股並轉呈淨

匯出，致短期資金趨緊，111 年金融業隔夜拆款加權平均利率大抵呈現上升趨勢，由全年加權平均利率最低 2 月之 0.081%，上升至 12 月之 0.507%，全年平均為 0.263%，較上年上升 0.182 個百分點。

票券市場利率方面，各天期利率亦因本行升息，大抵呈現上升趨勢，1 至 30 天期商業本票次級市場全年平均利率為 0.69%，較上年上升 0.47 個百分點。

（四）公債殖利率大抵上升

由於美國聯準會大幅升息，帶動美債殖利率上揚，加以 111 年本行亦多次調升政策利率，帶動台債殖利率上揚，惟漲幅較美債為低。111 年國內 10 年期指標公債殖利率平均升為 1.09%，較 110 年的 0.44%，約增加 65 個基本點。

至於債券發行量方面，111 年政府為因應中央政府債務基金舉新還舊及國庫調度需求，持續發行公債，惟發行量較 110 年減少 969 億元；公司債因市場利率上揚，企業減少發債，發行量亦較 110 年減少 2,506 億元；金融債券則因銀行為提高資本適足率，增加發行次順位金融債券，致發行量較 110 年增加 137 億元。

（五）新台幣兌美元匯率大抵走貶，全年平均匯率貶值

111 年新台幣對美元大致走貶。年初以來美國通膨壓力居高，3 月 Fed 啟動升息循環，

並宣布 6 月啟動縮表，國際美元走強，新台幣對美元貶值；惟 5 月下旬因台股走揚，外資匯入，新台幣對美元小幅回升。嗣後，美國通膨壓力未見緩和，Fed 持續升息，國際美元持續走升，新台幣對美元貶值；至 11 月由於美國通膨低於市場預期，提高投資人對 Fed 減緩升息之預期，加上外資淨匯入，新台幣對美元轉升。12 月初，Fed 主席 Powell 表示或將放緩升息步調，國際美元略貶，惟外資賣股淨匯出，新台幣對美元於區間波動。111 年底與上年底比較，新台幣對美元貶值 9.83%，就平均匯率而言，本年新台幣對美元亦較上年貶值 5.89%。

（六）股價指數震盪走跌，日平均成交值亦下降

111 年以來，台股在 Omicron 病毒肆虐、美國 Fed 加速升息與縮表、科技類股下挫、俄烏戰火延燒、中國大陸部分城市封城、本土疫情升溫、美國擴大對中國大陸半導體出口管制、國內出口放緩及外資連月賣超台股等利空因素衝擊下，台股由 1 月 4 日之全年最高 18,526 點，震盪走跌至 10 月 25 日之 12,666 點。爾後，隨美國通膨低於預期，國際股市回穩，外資 11 月回補買超，以及消費旺季來臨，台股小幅回升，至年底集中市場加權股價指數為 14,138 點，較上年底下跌 22.4%。全年日平均成交值為 2,280 億元，較上年大幅減少 39.7%。