

參、國內金融篇

一、國內金融情勢概述

112 年以來，受上年主要經濟體緊縮貨幣政策的遞延效應影響，全球經濟成長動能平緩，資金需求減弱，M2 年增率大抵呈下降趨勢，6 月一度回降於參考區間內，惟 7、8 兩月再度超過區間上限，直至 9 月起，復因資金淨匯出，M2 年增率下滑，至年底 M2 年增率均回落在貨幣成長參考區間內。在利率方面，自 111 年 3 月起至 112 年 3 月本行 5 度調升政策利率，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亦均較 111 年上升。

至於新台幣兌美元匯率，112 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 0.1%；就平均匯率而言，本年新台幣對美元亦較上年貶值 4.4%。而在人工智慧議題延燒，美股反彈帶動下，台股指數走升，全年日平均成交值亦上揚。

（一）M2、放款與投資成長率下降

112 年初以來，因出口衰退，企業資金需求平疲，然新青安優惠貸款方案於 8 月啓動，房貸年增率回升，抵消企業放款成長趨

緩幅度，12 月底貨幣機構放款與投資年增率 6.58%，雖略高於上年底之 6.38%；惟全年平均年增率由上年的 7.39% 降為 5.92%。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 111 年之 7.48% 下滑至 6.25%，已落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

雖國內通膨回降趨勢不變，惟近年國內物價漲幅持續居高，恐形成較高通膨預期，為抑制國內通膨預期心理，促進物價穩定，本行於 112 年 3 月調升政策利率 0.125 個百分點，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 111 年底 1.45% 上升至 112 年底之 1.58%；全年新承做放款加權平均利率為 1.885%，亦較上年上升 0.439 個百分點。

就本國銀行存、放款加權平均利率觀察，由於本行自 111 年 3 月起至 112 年 3 月，5 度升息，112 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 0.94%，較上年上升 0.41 個百分點；全年放款加權平均利率為 2.33%，亦較上年大幅上升 0.48 個百分點，致 112 年平均之存放款利差由上年 1.32 個百分點上升為 1.39 個百分點。

（三）貨幣市場利率大抵上升

由於 111 年以來主要央行緊縮貨幣政策之外溢效應，加以 112 年 3 月美歐銀行體系爆發不安疑慮，以及 3 月下旬本行升息，7 月起外資連續 4 個月淨匯出等影響，短期資金趨緊，112 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 1 月之 0.560%，上升至 10 月之高點 0.691%，之後，11 月起外資轉為淨匯入，金融業隔夜拆款加權平均利率略降，至 12 月底為 0.686%，全年平均為 0.646%，較上年上升 0.383 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 1.20%，亦較上年上升 0.51 個百分點。

（四）公債殖利率上升

由於美國聯準會升息，帶動美債殖利率上揚，加以 112 年本行調升政策利率，帶動台債殖利率上揚；惟國內資金充裕，台債殖利率漲幅較低。112 年國內 10 年期指標公債平均殖利率上升為 1.21%，較 111 年的 1.09% 增加 12 個基本點。

至於債券發行量方面，112 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 111 年減少 421 億元；公司債則因公營事業資金需求增加，發行量較 111 年增加 3,002 億元；金融債券因銀行

資本充足，減少發行次順位金融債券，致發行量較 111 年減少 862 億元。

（五）新台幣兌美元匯率大抵走貶，全年平均匯率貶值

112 年新台幣對美元大致走貶。年初美國通膨壓力趨緩，國際美元走弱，加上外資淨匯入，2 月 2 日新台幣對美元匯率升至年度高點 29.700 元。嗣後，Fed 升息 1 碼，且美國經濟數據優於預期，帶動國際美元走強，新台幣對美元貶值；3 月美國加州矽谷銀行宣布破產後，市場降低 Fed 升息預期，新台幣升值。之後美國通膨持續，Fed 於 3 月、5 月及 7 月皆升息 1 碼，加上 7 月起，外資獲利了結轉為淨匯出，且 10 月以哈衝突升溫，市場避險需求增加，國際美元走強，新台幣對美元持續走貶。11 月及 12 月 Fed 維持政策利率不變，加以外資轉為淨匯入，且美國通膨率低於預期，國際美元走弱，新台幣對美元轉為升值。112 年底與上年底比較，新台幣對美元貶值 0.1%，就平均匯率而言，本年新台幣對美元亦較上年貶值 4.4%。

（六）股價指數走高，日平均成交值亦走揚

112 年初以來，由於美國通膨與升息壓力減緩、人工智慧（AI）市場需求擴增，以及美國科技類股大漲，帶動台股走升至年中。下半年起，受美債遭降評、中國大陸爆發房

企財務危機並降息及外資賣超台股等因素拖累，台股震盪走跌至 10 月底。爾後，在市場預期美國升息循環告終，消費旺季來臨，及外資回補買超台股下，激勵台股隨美股反彈

走升，集中市場加權股價指數至年底達全年最高 17,931 點，較上年底上漲 26.8%；集中市場股票日平均成交值為 2,643 億元，較上年增加 15.9%。