

參、國內金融篇

一、國內金融情勢概述

113 年上半年 M2 年增率大抵上升，主要係因放款與投資年增率上升所致，惟 7 至 9 月受資金淨匯出影響，9 月 M2 年增率降至 5.60%。10 月雖一度回升，惟 11 月復因放款與投資成長放緩，M2 年增率下降至 5.47%，12 月則因定期存款與外匯存款年增率上升，而再度回升至 5.51%。全年平均 M2 年增率為 5.83%，且各月均落於貨幣成長參考區間（2.5%~6.5%）。

在利率方面，自 111 年 3 月起至 113 年 3 月本行 6 度調升政策利率，累計調升 0.875 個百分點，加以 113 年 7 月與 10 月分別調升存款準備率各 0.25 個百分點，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 112 年上升。

至於新台幣兌美元匯率，113 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 6.2%；就平均匯率而言，113 年新台幣對美元亦較上年貶值 3.0%。而在美國升息循環結束、人工智慧（AI）需求暢旺下，台股指數走升，全年日平均成交值亦上揚。

（一）放款與投資成長率上升，惟 M2 成長率趨緩

113 年初以來，房貸及個人理財週轉金放款年增率上升，加以出口成長，民營企業資金需求增加，12 月底貨幣機構放款與投資年增率 8.24%，高於去年底之 6.58%；全年平均年增率由上年的 5.92% 上升為 8.03%。雖放款與投資成長，惟外資匯出盈餘較上年為高，M2 成長趨緩，致全年 M2 平均年增率由 112 年之 6.25% 下滑至 5.83%，且各月均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

考量 110 年以來國內物價漲幅較高，加以 113 年 4 月國內電價調漲，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 113 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 112 年底 1.58% 上升至 113 年底之 1.70%；全年平均新承做放款加權平均利率（含國庫借款）為 2.103%，較上年之 1.885% 上升 0.218 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 113 年 3 月，共

6度升息，113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1.08%，較上年上升0.14個百分點；全年放款加權平均利率為2.45%，亦較上年上升0.12個百分點，致113年平均之存放款利差由上年1.39個百分點下降為1.37個百分點。

（三）貨幣市場利率大抵上升

113年以來，金融業隔夜拆款加權平均利率大抵呈現上升趨勢，主要受資金需求、本行升息、資金匯出及季節性等因素影響。加權平均利率由全年最低1月之0.687%，上升至10月之高點0.823%，之後，小幅回降至12月底的0.820%。113年金融業隔夜拆款加權平均利率全年平均為0.794%，較上年上升0.148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1.40%，亦較上年上升0.2個百分點。

（四）公債殖利率上升

由於美債殖利率上揚，加以本行於113年3月調升政策利率，亦帶動台債殖利率上揚，惟國內資金充裕，台債殖利率漲幅較小。113年國內10年期指標公債殖利率平均升為1.43%，較上年的1.21%，約增加22基本點。

至於債券發行量方面，為因應中央政府債務基金辦理舉新還舊財務運作及支應總預算或特別預算需要，113年中央政府發行公債

較上年增加600億元；公司債則因市場利率上揚，企業減少發行債券，發行總額較上年減少795億元；金融債券因銀行為補充資本以提高資本適足率，增加發行次順位金融債券，發行總額較上年增加355億元。

（五）新台幣兌美元匯率大致走貶，全年平均匯率貶值

113年新台幣對美元大致走貶。上半年由於美國就業市場表現強勁且CPI年增率高於預期，市場對於Fed降息預期不斷遞延，加上7月外資淨賣超台股匯出資金，新台幣對美元趨貶。8月公布之FOMC會議紀錄顯示，通膨上行風險減弱，就業市場下行風險增加，9月中旬Fed調降政策利率兩碼，新台幣對美元回升。11月川普再度當選美國總統，市場擔憂其經貿政策的不利衝擊，外資賣超台股匯出，新台幣對美元轉貶；12月中旬Fed如預期降息1碼，惟主席Powell暗示將放慢降息步伐，新台幣對美元續貶。113年底與上年年底比較，新台幣對美元貶值6.2%，就平均匯率而言，113年新台幣對美元亦較上年貶值3.0%。

（六）股價指數走高，日平均成交值亦大幅走揚

113年初以來，台股受美國升息循環結束、AI需求暢旺帶動下，於7月11日創下24,390點歷史新高，後因美國經濟數據疲軟、

中東衝突及外資賣超等因素，台股跌至 8 月 5 日 19,831 低點。爾後，在美國降息、美股回升及台積電財報利多激勵下，集中市場加

權股價指數年底收於 23,035 點，較上年底上漲 28.5%；集中市場股票日平均成交值為 3,814 億元，較上年大幅增加 44.3%。