

參、國內金融篇

一、國內金融情勢概述

114年，受銀行放款與投資成長放緩影響，M2年增率大抵呈下降趨勢；11月因活期存款年增率上升及外匯存款衰退幅度縮減，M2年增率回升至5.11%，12月則因資金淨匯出，再回降至5.00%。114年全年平均M2年增率為4.54%，低於上年之5.83%，惟各月仍落於貨幣成長參考區間（2.5%~6.5%）。

在利率方面，114年本行政策利率維持不變，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持穩；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於區間小幅波動，114年金融業隔夜拆款加權平均利率全年平均為0.820%，較上年上升0.026個百分點；1至30天期商業本票次級市場全年平均利率為1.39%，較上年下降0.01個百分點；10年期指標公債殖利率平均為1.45%，較上年上升0.02個百分點。

至於新台幣兌美元匯率，114年新台幣對美元先升後貶，年底與去年底比較，新台幣對美元升值4.3%；就平均匯率而言，114年新台幣對美元亦較上年升值3.0%。

另股市方面，在美國關稅政策不確定性與AI需求暢旺交互影響下，114年台股隨美國科技股震盪走高，並於年底創28,964點歷史新高，較去年底上漲25.7%，全年日平均成交值則較上年略增。

（一）放款與投資年增率下降，M2成長率亦降

受113年高基期效應及美國關稅政策影響，114年全體貨幣機構放款與投資年增率由去年底之8.24%降至6.21%。放款與投資成長放緩，M2成長率亦降，114年全年平均M2年增率由113年之5.83%降至4.54%，惟各月仍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持穩

114年，本行政策利率維持不變，各銀行牌告存款利率持穩，本國五大銀行1年期定期存款平均牌告利率為1.70%，與去年底相同。五大銀行新承做放款（含國庫借款）加權平均利率則大致維持在2.111%至2.235%間微幅波動，全年平均2.161%，較上年之2.103%上升0.058個百分點。

就本國銀行存、放款加權平均利率觀察，存款利率方面，部分銀行為吸收存款，推出

優惠利率專案，以及第 2 季企業於繳稅、發放股利前之資金暫泊定存，致利率較高之定存比重上升，帶動存款利率上升，全年存款加權平均利率為 1.15%，較上年上升 0.07 個百分點；放款利率方面，部分銀行調升房貸利率且增加房貸承作量，使利率較高的長期放款比重上升，致全年放款加權平均利率為 2.5%，較上年上升 0.05 個百分點。由於放款利率升幅小於存款利率升幅，致 114 年平均之存放款利差由上年 1.37 個百分點下降為 1.35 個百分點。

（三）貨幣市場利率大抵平穩

114 年以來，受惠 AI 需求持續成長，相關產業鏈蓬勃發展，帶動我國出口大幅成長，民間投資持續擴張，致金融業拆款需求上升，114 年拆款交易總額較上年增加 11.35%。金融業隔夜拆款加權平均利率受資金供需、季節性因素等影響呈區間小幅波動，114 年金融業隔夜拆款加權平均利率為 0.820%，較上年上升 0.026 個百分點。

票券市場利率方面亦呈現區間小幅波動，1 至 30 天期商業本票次級市場全年平均利率為 1.39%，較上年下降 0.01 個百分點。

（四）公債殖利率小幅波動，公債與公司債發行量互有消長

受到美國公債殖利率震盪，以及市場對主要央行降息時程預期反覆修正之連動影響，

114 年國內 10 年期指標公債殖利率平均為 1.45%，較上年的 1.43%，增加 2 基本點。

至於債券發行量方面，中央政府公債發行係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，惟 114 年公債發行總額較上年減少 1,045 億元；公司債則因企業為充實營運資金及綠能轉型需求，擴大發債規模，發行總額較上年增加 1,796 億元；金融債券因銀行為補充資本以提高資本適足率，以及綠色融資與永續發展債券發行需求增加，發行總額較上年增加 1,116 億元。

（五）新台幣對美元先升後貶，全年平均匯價升值

114 年新台幣對美元先升後貶。上半年，因 4 月初美國宣布對等關稅措施以來，隨其關稅政策頻繁調整，加以美國通過「大而美法案」，投資人擔憂美國經濟成長動能及財政前景，國際美元趨貶；5、6 月外資淨匯入買超台股，且出口商因新台幣升值預期心理而增加美元供給，新台幣對美元走升。下半年，美國陸續與多國達成貿易協議，政策不確定性降低，加以 Fed 主席 Powell 多次表示對降息持謹慎態度，國際美元回升，且外資獲利了結賣超台股匯出，新台幣對美元轉貶。114 年底與上年底比較，新台幣對美元升值 4.3%；就平均匯率而言，114 年新台幣對美元亦較上年升值 3.0%。

(六) 股價指數創歷史新高，日平均成交值略增

114年初以來，由於AI新興科技應用需求強勁，台股隨美國科技股走高，嗣因美國關稅議題引發全球主要股市下挫，加以外資賣超台股，台股跌至4月9日之17,392點全年低點。爾後，在金管會實施穩定股市措施、

國安基金進場護盤、美國對等關稅暫緩實施、廠商提前拉貨、AI需求續強、企業財報表現優異等因素帶動下，台股震盪走升，集中市場加權股價指數於年底創28,964點歷史新高，較上年底上漲25.7%；集中市場股票日平均成交值為3,838億元，較上年略增0.6%。