

三、國內金融情勢

今年上半年受金融海嘯重創全球經濟影響，我國外貿及民間投資不振，經濟成長持續衰退；下半年隨國際景氣穩步復甦，國內景氣逐步回升，惟整體資金需求仍緩，銀行放款與投資年增率持續下滑，至第四季始轉呈回升。由於資金持續匯入，全年貨幣總計數年增率呈逐步走升趨勢。市場利率在央行寬鬆貨幣政策帶動下，維持下降走勢。新台幣匯率則呈先貶後升走勢。

由於本行採行寬鬆貨幣政策，提供市場充裕資金，益以銀行定期性存款陸續流向活期性存款，準備金需求增加，準備貨幣持續成長，全年日平均年增率由上年之3.24%上升為12.60%。貨幣總計數方面，日平均M2全年平均年增率由上年之2.67%升為7.21%，高出本年貨幣成長目標區(2.5%-6.5%)上限，主要因外資淨流入及外匯淨收支增加，以及在通貨膨脹無虞與支撐經濟復甦下，本行採取寬鬆貨幣政策所致。至於狹義貨幣總計數M1B，由於股市交投活絡及銀行定期性存款陸續流向活期性存款，加以上年比較基期偏低，M1B全年平均年增率由上年之-2.94%攀升為16.54%。

銀行放款與投資方面，受金融風暴影響，企業資金需求不振，加以銀行證券投資成長趨緩，本年底主要金融機構放款與

投資年增率自上年底之3.42%下降為0.75%。其中，消費者貸款因民間消費略有成長，加以不動產市場回溫，致餘額轉呈增加。若包括人壽保險公司與信託投資公司之放款與投資，並加計主要金融機構轉列之催收款及轉銷呆帳金額，以及直接金融，則本年底全體非金融部門取得資金總額年增率為1.62%，較上年底之2.76%為低。

銀行逾放比率方面，由於金融機構資產品質持續改善，年底本國銀行逾放比率由上年底之1.54%降至1.15%。

存、放款利率方面，本年初本行持續兩度降息，並提供市場充裕資金，各銀行全年存放款牌告利率大致維持下降走勢。年底本國五大銀行一年期存款牌告利率平均為0.89%，較上年底下降0.53個百分點；新承做放款平均利率則由上年12月之2.35%下降為本年12月之1.34%。

本年由於金融資產評價及證券投資之利益增加，致全體存款機構稅前盈餘增加，其資產報酬率與淨值報酬率亦均較上年為高。本年底本國銀行平均資本適足率則由上年底之11.04%上升為11.85%。

貨幣市場方面，本年第1季市場利率在本行持續降息下走低，之後，因本行維持寬鬆貨幣政策，市場資金持續寬鬆，市場利率維持低檔持平走勢。其中金融業隔夜拆款利率由上年12月之0.87%，下降至本年12月之0.11%，全年平均為0.11%，較

上年下降 1.90 個百分點。短期票券方面，由於稅收減徵，財政部增加國庫券發券量，致本年底短期票券發行餘額較上年底為高；票券利率呈先降後升走勢。

債券市場方面，上半年受全球景氣衰退影響，債券發行量較去年同期大幅下滑；下半年則隨經濟回穩，市場籌資明顯增溫，惟全年債券發行總額仍較上年減少 21.05%，年底發行餘額僅較上年略增 1.38%。全年債券交易總額較上年減少 28.01%，主要因債券籌碼供需嚴重失衡，市場規模持續萎縮所致。十年期指標公債殖利率全年平均為 1.51%，較上年之 2.29% 下降 0.78 個百分點。

股票市場方面，本年初由於美國經濟衰退加深，國內科技大廠業績大幅下滑，以及外資持續賣超台股，致使台股走低。之後，由於利率走低及資金行情帶動，加上政府開放陸資來台投資，激勵外資買超台股，促使台股強勁回升。8 月初，由於 88 水災效應，台股一度拉回；惟自下旬起，由於美國經濟數據轉佳，Fed 維持利

率不變，國際股市大幅回升，加以兩岸金融 MOU、ECFA 題材發酵，激勵外資大幅買超，台股強勁回升，至年底指數漲至 8,188 點之本年最高點，較 97 年底的 4,591 點大漲 78.3%。全年集中市場日平均成交值為 1,183 億元，較上年之 1,049 億元增加 12.8%。

外匯市場方面，年初受金融海嘯衝擊，新台幣對美元匯價持續走貶，至 3 月 2 日達全年最低之 35.174 元後，因借入美元投資高利率或高獲利資產之利差交易盛行，國際美元走貶，加上兩岸關係和解，經濟金融合作利多頻傳，且景氣復甦，台股走高，外資匯入，新台幣對美元持續走升，於年底達到 32.030 元之全年最高匯價。本年底與上年底比較，新台幣對美元升值 2.59%；就全年平均值而言，本年新台幣對美元匯率則較上年貶值 4.54%。至於本年新台幣對主要貿易對手國一籃通貨之加權平均匯價亦較上年貶值 4.13%。外匯交易方面，本年平均每日交易量為 162.5 億美元，較上年減少 15.8%。