



# 壹、經濟金融情況概述

# 壹、經濟金融情況概述

## 一、國際經濟金融情勢

本（2012）年全球經濟成長動能減弱。其中歐元區主權債信危機延宕，西班牙因房地產泡沫破滅造成銀行業危機，加以希臘紓困一波三折，致歐元區經濟陷入衰退；美國經濟雖溫和成長，惟就業市場復甦緩慢；中國大陸則在內外需皆降溫下，經濟成長率為13年來最低。

國際貨幣基金（IMF）估計，本年全球經濟成長率為 3.2%，低於上（2011）年之 3.9%；其中先進經濟體經濟成長率由上年的 1.6%降至 1.3%，亞洲四小龍則由上年的 4.0%大幅降至 1.8%。

勞動市場方面，先進經濟體就業問題仍然嚴峻，失業率由上年之 7.9%略升至 8.0%，惟各經濟體表現不一，美、日失業率稍有改善，歐元區卻達 11.4%之歷史新高；亞洲四小龍則由上年的 3.6%略降至 3.5%。

本年全球通膨較上年溫和，除日本外，多數國家消費者物價指數（CPI）年增率均較上年為低，其中先進經濟體CPI年增率由上年之 2.7%降至 2.0%，亞洲四小龍則由上年之 3.6%降至 2.7%。

在貿易量方面，隨全球景氣復甦動能減緩，本年全球貿易量僅較上年成長 2.8%，遠低於上年的 5.9%。

金融方面，本年第 2 季受歐債危機復燃影響，國際股市大幅下滑。至第 3 季，在市場預期主要國家央行將續推量化寬鬆措施，加以歐債問題緩解下，國際股市反彈走升，惟 11 月後受美國「財政懸崖」之不確定性影響，轉呈區間震盪，全年主要股市多以上漲作收。匯價方面，因下半年來美國聯準會（Fed）持續寬鬆貨幣，復以歐債危機暫歇，本年歐元對美元小幅升值；日圓則因日本央行（BoJ）擴大資產購買規模，加以市場預期日本新任首相將提出刺激經濟方案，對美元匯價大幅貶值。在先進國家央行持續寬鬆貨幣下，資金大量流入亞洲新興經濟體，導致亞幣對美元普遍升值。

貨幣政策方面，面對全球景氣下滑，多數先進經濟體因利率已低，降息空間有限，本年除澳洲央行四度調降政策利率，歐洲中央銀行（ECB）於 7 月降息外，美國、英國及日本央行均維持低利率政策不變，並數度擴大資產購買規模；亞洲新興經濟體則因仍有降息空間，多數國家相繼調降政策利率。

### (一) 先進經濟體景氣降溫，通膨壓力減輕

美國隨勞動市場及房地產市場逐漸改善，支撐民間消費及民間投資成長，加以政府支出下滑速度放緩，本年經濟成長率由上年的1.8%升至2.2%。失業率則由上年之8.9%續降至8.1%，惟就業人數仍未恢復至2008年金融危機發生前之水準。CPI年增率則由上年之3.2%降至2.1%，通膨溫和。

日本因311災後重建需求及民間消費回溫，今年上半年經濟強勁擴張，下半年因釣魚台主權爭端衝擊出口及基期因素，經濟走緩，全年經濟自上年之萎縮0.6%轉為成長2.0%，失業率亦由上年之4.6%降至4.3%。CPI年增率則由上年之-0.3%上升至0.0%，通縮壓力仍在。

歐債危機擴大，並逐漸波及核心國家。本年歐元區民間消費支出及固定資本形成轉呈衰

退，經濟成長率自上年的1.4%降至-0.6%，其中區內最大經濟體德國之成長率則自上年的3.0%大幅降至0.7%，第二大經濟體法國之成長率亦由上年的1.7%降至0.0%。影響所及，本年歐元區勞動市場持續惡化，失業率升達11.4%，創歷史新高，其中尤以青年失業問題最為嚴重，西班牙及希臘青年失業率均逾50%。歐元區通膨則由上年之2.7%略降為2.5%。

英國在民間消費支出及固定資本形成下滑之情況下，本年經濟成長率由上年的1.0%降至0.3%。失業率則由上年之8.0%略降至7.9%。CPI年增率亦由上年之4.5%降為2.8%。

### (二) 亞洲新興經濟體經濟成長放緩，通膨溫和

受外需降溫之衝擊，本年亞洲新興經濟體經濟成長放緩，多數國家失業情況略為改善，通膨壓力亦較上年減輕。其中，亞洲四小龍成

主要經濟體或地區經濟成長率

單位：%

經濟體或地區別	年	2008年	2009年	2010年	2011年	2012年
全球		2.8	-0.6	5.1	3.9	3.2
先進經濟體		0.1	-3.5	3.0	1.6	1.3
美國		-0.3	-3.1	2.4	1.8	2.2
日本		-1.0	-5.5	4.7	-0.6	2.0
歐元區		0.4	-4.4	2.0	1.4	-0.6
德國		1.1	-5.1	4.2	3.0	0.7
法國		-0.1	-3.1	1.7	1.7	0.0
英國		-1.0	-4.0	1.8	1.0	0.3
亞洲四小龍		1.8	-0.7	8.5	4.0	1.8
南韓		2.3	0.3	6.3	3.7	2.0
新加坡		1.7	-1.0	14.8	5.2	1.3
香港		2.1	-2.5	6.8	4.9	1.4
東協五國		4.8	1.7	7.0	4.5	5.7
中國大陸		9.6	9.2	10.4	9.3	7.8

資料來源：1. IMF World Economic Outlook Update, January 2013 及 IMF World Economic Outlook, October 2012。  
2. 各國官方相關網站資料。

## 主要經濟體或地區失業率

單位：%

經濟體或地區別	年	2008年	2009年	2010年	2011年	2012年
先進經濟體		5.8	8.0	8.3	7.9	8.0
美國		5.8	9.3	9.6	8.9	8.1
日本		4.0	5.1	5.1	4.6	4.3
歐元區		7.6	9.6	10.1	10.2	11.4
德國		7.8	8.1	7.7	7.1	6.8
法國		7.8	9.5	9.7	9.6	10.2
英國		5.8	7.7	7.8	8.0	7.9
亞洲四小龍		3.4	4.3	4.1	3.6	3.5
南韓		3.2	3.6	3.7	3.4	3.2
新加坡		2.2	3.0	2.2	2.0	2.0
香港		3.5	5.3	4.3	3.4	3.3
馬來西亞		3.3	3.7	3.2	3.1	3.0
泰國		1.4	1.5	1.0	0.7	0.7
中國大陸		4.2	4.3	4.1	4.1	4.1

資料來源：1. IMF World Economic Outlook, October 2012。  
2. 各國官方相關網站資料。

## 主要經濟體或地區消費者物價年增率

單位：%

經濟體或地區別	年	2008年	2009年	2010年	2011年	2012年
全球		6.0	2.4	3.7	4.9	4.0
先進經濟體		3.4	0.1	1.5	2.7	2.0
美國		3.8	-0.4	1.6	3.2	2.1
日本		1.4	-1.4	-0.7	-0.3	0.0
歐元區		3.3	0.3	1.6	2.7	2.5
德國		2.6	0.3	1.1	2.1	2.0
法國		2.8	0.1	1.5	2.1	2.0
英國		3.6	2.2	3.3	4.5	2.8
亞洲四小龍		4.5	1.3	2.3	3.6	2.7
南韓		4.7	2.8	3.0	4.0	2.2
新加坡		6.6	0.6	2.8	5.2	4.6
香港		4.3	0.5	2.4	5.3	4.1
東協五國		9.1	3.0	4.4	5.9	4.0
中國大陸		5.9	-0.7	3.3	5.4	2.6

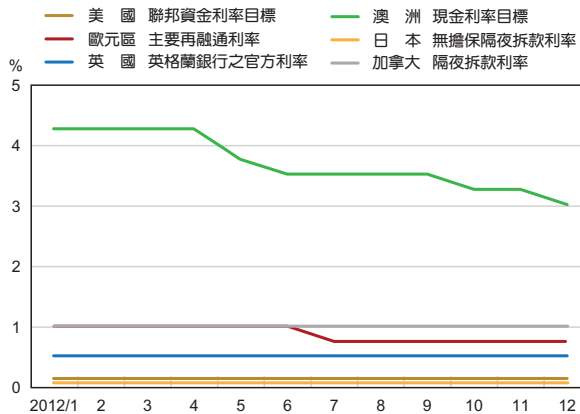
資料來源：1. IMF World Economic Outlook Update, January 2013 及 IMF World Economic Outlook, October 2012。  
2. 各國官方相關網站資料。

長率由上年的 4.0% 大幅降至 1.8%；泰國受惠於水災後重建需求，菲律賓則在海外勞工匯回款支撐民間消費，以及政府擴大公共支出下，兩國本年經濟大幅成長，影響所及，東協五國（馬來西亞、泰國、菲律賓、印尼及越南）本年成長率由上年之 4.5% 升至 5.7%；中國大陸則因外需疲弱，加以房地產調控政策影響投資，經濟成長率由上年的 9.3% 明顯走緩至 7.8%。

## (三) 主要經濟體續採寬鬆貨幣政策

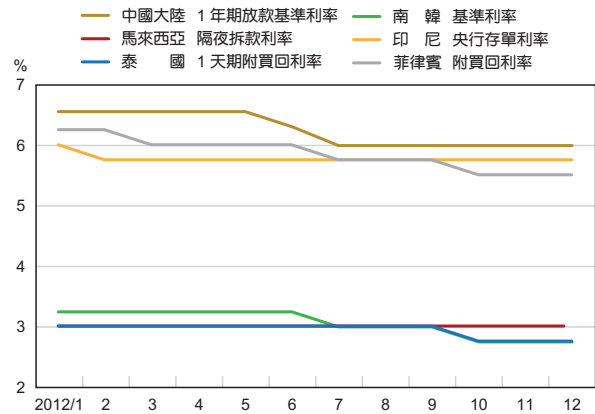
先進經濟體方面，為提振經濟及因應歐債危機，ECB 除於本年 7 月降息外，並於 9 月宣布直接貨幣交易（Outright Monetary Transactions, OMT）計畫，將在次級市場無限額購買歐元區主權債券，以穩定市場信心；澳洲央行亦分別於 5 月、6 月、10 月及 12 月四度降息。美國、英國、加拿大及日本央行雖維持利率不

2012 年主要經濟體之政策利率



資料來源：各國官方相關網站資料。

2012 年亞洲新興經濟體之政策利率



資料來源：各國官方相關網站資料。

主要經濟體之政策利率變動

經濟體	2011/12/31 政策利率 水準值 (%)	2012/12/31 政策利率 水準值 (%)	升/降幅 (百分點)
美國	0~0.25	0~0.25	0.00
加拿大	1.00	1.00	0.00
歐元區	1.00	0.75	-0.25
英國	0.50	0.50	0.00
日本	0~0.10	0~0.10	0.00
澳洲	4.25	3.00	-1.25
中國大陸	3.50 (存款) 6.56 (放款)	3.00 (存款) 6.00 (放款)	-0.50 -0.56
南韓	3.25	2.75	-0.50
泰國	3.25	2.75	-0.50
馬來西亞	3.00	3.00	0.00
菲律賓	6.50	5.50	-1.00
印尼	6.00	5.75	-0.25

資料來源：各國或地區央行網站。

2012 年先進及亞洲新興經濟體寬鬆貨幣相關事件

經濟體	月份	內容
美國	9月	美國聯邦公開市場委員會 (FOMC) 決議，每月將額外購買 400 億美元機構房貸擔保證券 (Agency MBS) (即市場所稱第三輪量化寬鬆措施或QE3)，直到就業市場前景明顯改善。
	12月	FOMC 決議每月持續購買400億美元 Agency MBS，並於2012年底「延長持有債券平均年期計畫」到期後，每月買入450億美元中、長期公債 (即市場所稱QE3加碼或QE4)。此外，將持續以機構債 (Agency Debt) 及 Agency MBS 到期本金再投資於該市場，直到就業前景改善為止；並決議維持聯邦資金利率目標區間在0%~0.25%，且在失業率高於6.5%、1至2年通膨率不高於2.5%，及長期通膨預期穩定下，將維持聯邦資金利率於現行水準。
歐元區	7月	ECB調降主要再融通操作利率1碼至0.75%。
英國	2、7月	英國央行二度擴大資產購買規模至3,750億英鎊。
日本	2、4、9、10、12月	BoJ 五度擴大資產購買規模至101兆日圓。
澳洲	5、6、10、12月	澳洲央行四度降息至3.00%。
中國大陸	6、7月	中國大陸人民銀行兩度調降金融機構1年期存放款基準利率至3.00%及6.00%。
南韓	7、10月	南韓央行兩度調降基準利率至2.75%。
泰國	1、10月	泰國央行兩度調降1天期附買回利率至2.75%。
印尼	2月	印尼央行調降存單利率1碼至5.75%。
菲律賓	1、3、7、10月	菲律賓央行四度調降附買回利率至5.50%。

資料來源：各國或地區央行網站。

變，然而美國、英國及日本央行均已數度擴大量化寬鬆規模。

至於亞洲新興國家方面，在通膨壓力減輕下，為因應國內外景氣減緩之衝擊，除馬來西亞外，多數國家持續調降政策利率。

#### (四) 原油、穀物價格走揚，惟整體國際商品價格仍下滑

年初由於伊朗緊張情勢升溫，布蘭特原油現貨價格上揚，至3月8日達每桶128.22美元之本年高點；嗣因美國原油庫存上升、全球景氣疲軟，反轉下跌至6月25日之每桶88.69美元本年低點。第3季起，由於歐盟對伊朗石油禁運生效，美國對伊朗擴大制裁，推升油價；10月之後，受美國頁岩油大量開採，原油產量提高影響，油價轉呈震盪下滑，至年底每桶為110.07美元，較去年底上漲3.1%。

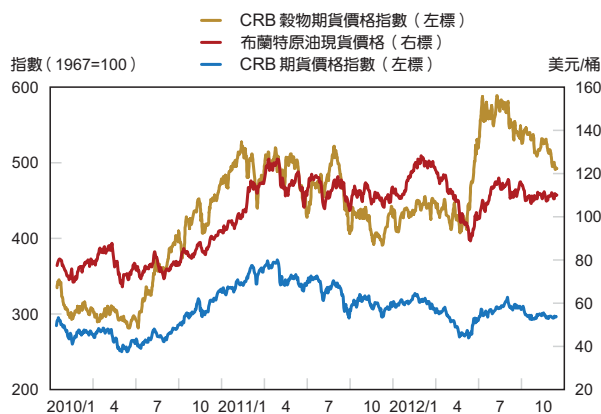
穀物方面，今年上半年走勢平穩，惟7月起，黃豆及玉米產量占全球逾30%之美國，發生50年來最嚴重乾旱，重創穀物產量，全球穀

物價格因而大幅上揚；至9月之後，旱象緩解，穀物價格始自夏季之高點反轉下滑。年底 Thomson Reuters/Jefferies CRB（以下簡稱CRB）穀物期貨價格指數為492.51點，仍較去年底上漲13.8%。

本年整體CRB期貨價格指數主要隨工業用金屬，及柳橙汁、可可及咖啡等軟性商品價格下滑而下跌，至年底為295.01點，較上年底下跌3.4%。

國際黃金價格年初因波灣地緣政治風險升高，避險資金湧入而走高；3月以後，印度調高黃金進口關稅，加以中國大陸經濟成長下滑，衝擊黃金需求，金價反轉走跌，並陷入盤整。9月起主要國家央行連番啟動量化寬鬆貨幣政策，支撐金價上揚，10月以來，在美國第3季經濟成長優於預期，避險需求降低下，金價再度走跌，倫敦黃金現貨年底為每盎司1,662美元，仍較去年底上漲5.9%。

布蘭特原油現貨價格及CRB 期貨價格指數



資料來源：Datastream。

倫敦黃金現貨價格



資料來源：Datastream。

### (五) 歐元微升、日圓大貶，亞洲新興國家貨幣普遍升值

本年2月28日歐元升抵1歐元兌1.347美元之本年高點後，因西班牙銀行業呆帳問題嚴重、希臘政局紛擾，復以ECB於7月降息，歐元走貶至7月24日之1歐元兌1.206美元。隨後，由於ECB表達力挺歐元之決心，並宣布OMT計畫，Fed續推量化寬鬆貨幣政策，加以希臘再獲紓困，激勵歐元震盪走升，至年底為1歐元兌1.3197美元，較上年底升值1.9%。歐債危機肆虐下，英鎊遂成歐洲資金之避險貨幣，本年英鎊對美元匯價大抵在1英鎊兌1.53~1.63美元之間游走，至年底為1英鎊兌1.6253美元，較上年底升值4.6%。

日圓方面，年初因日本貿易逆差擴大，日圓一度貶至3月20日之1美元兌83.72日圓。第2季起，歐債危機升高，日圓避險需求大增，日圓反轉走升，9月15日達77.49日圓價位，隨後受歐債危機暫緩，BOJ擴大資產擴買規模，

加以安倍新內閣將採擴張性財政與寬鬆性貨幣政策的預期心理影響，日圓加速貶值，至年底為1美元兌86.75日圓，較上年底大貶11.3%。

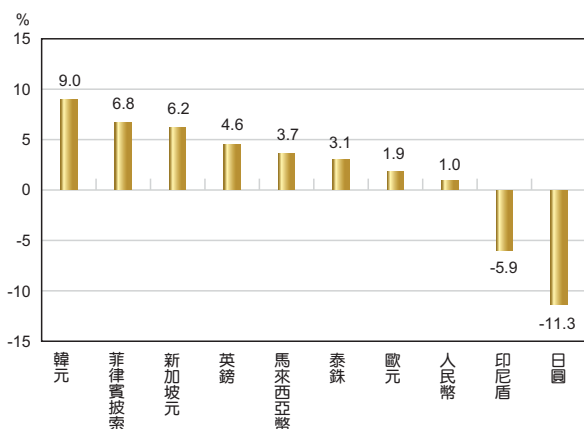
本年其他亞洲貨幣則普遍升值，主要因美、日等先進國家之央行持續寬鬆貨幣，資金大量流入亞洲所致。年初多數亞洲新興國家貨幣升值；5月之後，歐債危機升溫，全球經濟展望轉趨保守，資金撤出，各國貨幣回貶。下半年在外資回流之激勵下，多數國家貨幣止貶回升。12月31日與上年底比較，除印尼盾兌美元貶值5.9%外，以韓元升值9.0%幅度最大，菲律賓披索及新加坡元次之，分別升值6.8%及6.2%。

### (六) 主要國家股市表現亮麗

綜觀本年各國股價走勢，以泰國、菲律賓、德國、日本及香港股市上漲兩成以上，最為亮眼。其中美股年初以來因美國經濟數據表現良好而上揚，5月後受就業成長走緩，加以歐債疑慮升溫影響轉呈下滑；第3季由於市場預期Fed將續推量化寬鬆措施，股市由6月之低點走揚後，復在財政問題紛擾下反轉下滑。道瓊工業指數年底收在13,104.14點，較上年底上揚7.3%，那斯達克指數則收在3,019.51點，較上年底大漲15.9%。

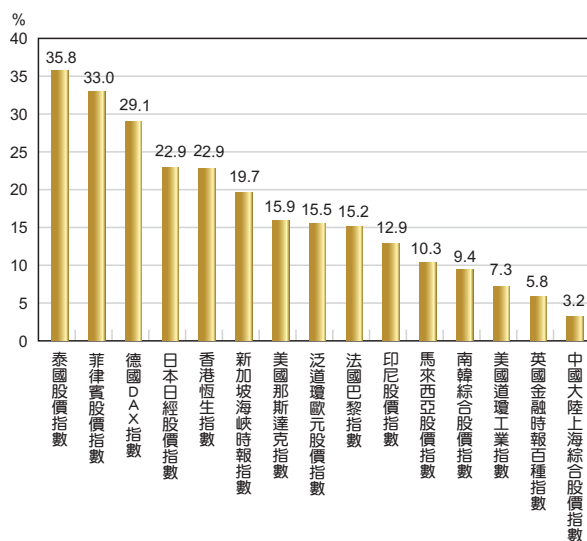
歐股本年初隨全球景氣略回穩而上揚，4月起伴隨歐債問題惡化走跌；惟7月後在ECB降息，並提出系列處理歐債危機措施，希臘債務問題出現進展下，股市震盪走升，代表全體歐元區股價指標的泛道瓊歐元股價指數（簡稱

2012年國際主要通貨對美元升貶幅度



資料來源：Thomson Reuters。

2012年國際股價變動幅度



資料來源：Thomson Reuters。

STOXXE) 年底收在260.84點，較上年底上漲15.5%。而德國DAX指數、法國巴黎指數，及英國金融時報百種指數分別以7,612.39點、3,641.07點及5,897.81點作收，較上年底上漲29.1%、15.2%及5.8%。

日本股市年初伴隨國際股市短暫回穩而走升，第2季起，受歐債危機升溫，及與中國大陸發生領土爭議等影響，反轉下跌，並於區間震盪。11月後，因BoJ再度擴大資產購買規模，加以市場預期日本大選後，新任安倍首相將採取更積極的振興經濟措施，日股大幅攀升，日經225指數年底收在10,395.18點，較上年底大漲22.9%。

至於其他亞洲新興市場股市，第1季受國際股市走升帶動而上揚，4月後因歐債危機再起，資金大舉流出，股市反轉下跌。下半年起主要經濟體續採寬鬆貨幣政策，國際股市回溫，多數亞洲新興國家股市亦隨之走揚，其中以泰國及菲律賓漲勢最為凌厲，漲幅分別高達35.8%及33.0%。



## 二、國內經濟情勢

本（101）年上半年，全球景氣仍緩，外需疲弱，我國對外貿易與投資衰退，民間消費成長減緩；下半年隨外需漸趨回穩，輸出與民間投資恢復成長，景氣逐漸回溫，全年經濟成長率為 1.26%。金融帳雖淨流出 315.03 億美元，惟因經常帳順差 495.5 億美元為歷年最大，致本年國際收支餘額順差增為 154.84 億美元。消費者物價指數（CPI）年增率升為 1.93%，主因油電價格調漲，益以受天候影響，蔬果價格高漲所致。本年政府收入略呈萎縮，惟因社會福利支出與經濟發展支出明顯擴增，致政府收支短絀增加至 2,159 億元。勞動市場情勢持續改善，12 月失業率已降至 4.18%，全年平均為 4.24%。茲就年來經濟成長、國際收支、物價、政府收支與就業情況分別說明如次：

### （一）經濟成長率較上年明顯下滑

今年上半年，因全球景氣仍緩，國外需求不振，我國對外貿易表現不佳，益以民間投資衰退，消費亦呈保守，第 2 季經濟成長率降至 -0.12%。下半年隨全球經濟逐漸回穩，我國對外貿易漸趨好轉，民間投資與消費信心亦漸恢復，經濟成長率回升，至第 4 季為 3.72%。全年經濟成長率為 1.26%，低於上年之 4.07%。

就國內生產毛額（GDP）的支出面分析，本年我國外需及內需表現均不如上年，國內需

求對經濟成長率之貢獻率僅 0.11 個百分點，低於國外淨需求貢獻之 1.14 個百分點。另就生產面言，工業及服務業因內外需不振，分別成長 0.94%、0.83%，對經濟成長率之貢獻分別為 0.33 個百分點及 0.52 個百分點。農業亦因天候不穩，成長率降為 -5.82%，對經濟成長之貢獻率為 -0.08 個百分點。

### （二）國際收支順差擴增

本年金融帳淨流出為歷年第 3 高，惟因經常帳順差創歷年新高，致國際收支綜合餘額順差由上年之 62.39 億美元增為 154.84 億美元。

經常帳方面，由於外需低迷，本年商品出、進口分別衰退 2.4% 與 3.6%，惟因出口減額小於進口減額，商品貿易順差由上年之 278.48 億美元，增為 307.35 億美元；服務順差因三角貿易淨收入與旅行收入增加，增為 61.37 億美元；所得順差因居民外匯資產投資與證券投資所得增加，且支付非居民股權證券投資所得減少，增為 152.77 億美元；加上經常移轉逆差縮減為 25.99 億美元，致經常帳順差增加 20.2%，達 495.50 億美元，占名目國民生產毛額（GNP）比重升為 9.8%。

金融帳方面，本年淨流出 315.03 億美元，其中證券投資淨流出 424.47 億美元，為歷年最大，主要係因居民對外證券投資淨流出增加。由於對中國大陸投資持續擴增，對外直接投資淨流出 130.31 億美元，續創歷年最高；惟因來台直接投資轉為淨流入，致直接投資淨流出縮減為 98.26 億美元。其他投資淨流入 204.42 億美

元，主要係民間部門收回國外存款與銀行部門引進國外聯行資金。

### （三）物價溫和上漲

本年因國際原物料需求減弱，價格走低，以新台幣計價之進口物價下跌1.28%，國產內銷及出口物價亦分別下跌0.59%及1.62%，致躉售物價指數（WPI）下跌1.16%。

在CPI方面，由於油電價格調漲，部分商品及服務反映成本調高零售價格，加以下半年蔬菜、水果受颱風豪雨影響，價格攀升，全年CPI上漲1.93%，惟剔除蔬果及能源之CPI（即核心CPI）則僅上漲1.00%，漲幅較上年溫和。

### （四）財政收支短絀增加

本年受景氣走緩影響，政府稅收表現欠佳，加以台電、中油等國營事業持續虧損，致政府收入縮減；支出則因應社會福利、交通建設及環境保護等需求，持續擴增，收支相抵後之短絀擴增至2,159億元，一反前3年短絀持續縮減情況，並創近9年來新高。

收入方面，雖綜合所得稅收因企業100年股利分配所得增加而明顯成長，但在經濟成長走緩下，與景氣相關稅收表現多不如預期，致整體稅課收入僅較上年小幅增加1.6%，占總收入之73.3%。營業盈餘及事業收入則因台電、中油等國營事業持續虧損，較上年略減0.9%，占總收入之15.7%。

本年支出擴增，主要係因社會福利支出與

經濟發展支出明顯增加。各項支出中，以社會福利支出占總支出之22.3%居冠，超越教育科學文化支出之19.1%，第3位為國防支出之16.1%。至於經濟發展支出，則由上年之12.5%，回升為14.0%。

由於政府收支短絀增加，致融資需求大增。截至本年底，中央政府1年以上非自償性債務未償餘額較上年底增加2,470億元，達5兆116億元之新高，相對GDP之比率，則由上年之34.8%，續升為35.7%。

### （五）勞動市場情勢持續改善

本年初以來，隨企業僱用人數增加，失業率曾降至4月之4.10%，為97年8月以來最低水準；嗣受景氣走緩及畢業生尋職之季節性因素影響，至8月升至4.40%。隨景氣回溫，失業率緩步回降，全年平均為4.24%，較上年下降0.15個百分點。

就業方面，本年企業聘僱需求仍強，平均就業人數為1,086萬人，較上年增加1.41%。各業中以服務業部門增加1.68%最多，工業部門與農業部門亦分別增加1.12%與0.39%。

本年非農業部門（工業與服務業部門）每人每月平均薪資為45,888元，較上年略增0.30%；其中，經常性薪資為37,346元，增加1.28%。實質薪資方面，本年較上年減少1.60%；其中，經常性薪資亦減少0.64%。由於工業部門勞動生產力指數下降0.75%，加以總薪資增加，致單位產出勞動成本增加2.37%。

### 三、國內金融情勢

受歐洲債務問題及全球景氣疲弱影響，本年國內經濟成長減緩，整體資金需求不強，銀行放款與投資成長略降，日平均 M2 年增率大抵呈現下降趨勢。在經濟前景不明及通膨壓力升溫的情況下，為維持整體經濟及物價穩定，本行各項利率維持不變，市場存、放款利率亦大致維持穩定。至於新台幣匯率，受國際資金流動影響，升、貶格局互現，惟整體波動幅度不大。股票市場則受國際金融市場不穩定、油電雙漲及年中證所稅復徵議題影響，價、量均不及上年。此外，因受歐債危機影響，國內、外景氣趨緩，資金需求疲弱，各年期公債平均殖利率均較上年下滑。

#### (一) 準備貨幣及貨幣總計數成長趨緩

由於本年景氣下滑，民間部門資金需求較弱，銀行對企業放款成長趨緩，加以新台幣存款部分轉向外匯存款，以致金融機構準備金增加幅度較上年縮小，本年準備貨幣全年平均年增率由上年之 7.24% 下降為 4.91%。在廣義貨幣總計數方面，由於放款與投資成長減緩，日平均 M2 全年平均年增率由上年之 5.83% 下降為 4.17%，仍落在貨幣成長目標區 (2.5% 至 6.5%) 內。至於狹義貨幣總計數 M1B，因景氣下滑及部分銀行活期性存款轉向定期存款及外匯存款，加以受歐債危機、證所稅復徵議題及油電雙漲等因素影響，股市成交值較上年縮減，使得日平均 M1B 全年平均年增率由上年之

7.16% 下降為 3.45%。

#### (二) 放款與投資成長減緩

本年受國內、外景氣趨緩影響，國內資金需求不強，銀行放款成長減緩，放款年增率前 3 季大抵呈下滑趨勢，由 1 月之 4.53% 下降至 9 月之 2.37%，但隨第 4 季景氣回溫，放款成長上揚，加以全年銀行體系資金充沛，貨幣機構增持債票券，本年底證券投資年增率由上年底之 8.84% 大幅上揚至 21.37%，以致全體貨幣機構放款與投資年增率雖較上年底 6.00% 為低，但僅下降至 5.69%。若包括人壽保險公司之放款與投資，並加計全體貨幣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 4.55%，低於上年底之 5.06%。

#### (三) 本國銀行資產品質及經營績效持續改善

本年受歐洲主權債務危機影響，全球金融市場不確定性升高，惟我國金融機構曝險有限，資產品質尚稱穩健，年底本國銀行逾放比率由上年底之 0.43% 續降至 0.40%。由於金融機構利息收支淨額增加，加以銀行提存呆帳金額減少，銀行獲利明顯改善，本國銀行稅前盈餘增加，資產報酬率與淨值報酬率分別由上年之 0.59% 及 9.33% 上升為 0.68% 及 10.41%。

#### (四) 存、放款加權平均利率溫和上升

受全球景氣不佳影響，本年國內經濟復甦

遲緩，惟通膨預期在油電雙漲下逐漸升高，為維持整體經濟及物價穩定，本行各項貼放利率維持不變，本國銀行存、放款利率亦大多持穩，年底五大銀行一年期定存與放款基準牌告利率均維持於去年底之水準；至於五大銀行新承做放款加權平均利率則微幅上升，主要因資本支出及週轉金貸款利率上升所致。如以存、放款規模予以加權，則本年本國銀行存、放款加權平均利率均較上年溫和上升，其中，存款加權平均利率受景氣趨緩，交易性貨幣需求轉弱，活期性存款有流向定期性存款的現象等影響，全年平均利率由上年之 0.75% 微升至 0.82%。至於放款加權平均利率方面，則因部分行庫調升放款基準利率，致全年平均利率由上年之 2.16% 微升至 2.24%。

#### （五）貨幣市場利率較上年微幅上升

由於本年 4 月政府宣布油電價格解除凍漲，為防止通膨預期心理升高，本行加強公開市場操作，收回市場餘裕資金，金融業隔夜拆款利率由 3 月的 0.402% 一路上升至 6 月的 0.513%。而下半年，受中國大陸經濟降溫，美國經濟成長動能不強，以及歐元區經濟衰退影響，外需力道減弱，出口持續衰退，民間投資與消費趨向保守，金融業隔夜拆款利率轉呈下降而後持穩，全年平均為 0.428%，較上年上升 0.087 個百分點。至於商業本票利率方面，雖然受本行加強公開市場操作影響，惟整體市場資金大致仍呈現寬鬆情勢，利率走勢相對穩定，致本年中 1 至 30 天期初級市場發行利率呈

緩步下降走勢，全年平均為 0.85%，僅較上年緩升 0.06 個百分點。至於 1 至 30 天期商業本票次級市場利率則呈先緩升再緩降，全年平均為 0.76%，較上年小幅上升 0.10 個百分點。

#### （六）新台幣兌美元匯率升貶互見

本年初至 4 月，新台幣對美元匯率呈升值走勢，銀行間收盤匯率由上年底的 30.290 元一路升值到 4 月底的 29.232 元。之後，隨歐債危機惡化、全球經濟成長動能停滯及國際股市大跌，美元因避險買盤增加而強勁彈升，加以外資賣出台股匯出資金，導致新台幣匯率回貶，7 月底銀行間收盤匯率貶至 30.010 元。嗣後，因市場預期美國將再度採行量化寬鬆政策（QE3），國際美元回軟。9 月起，由於歐洲央行宣布有條件無限額購買歐元區主權債券，以及美國量化寬鬆政策效果發酵，國際資金轉向亞洲等新興市場國家，新台幣對美元隨之走升，至年底收在 29.136 元，與去年底比較，新台幣對美元升值 3.96%，若以全年平均計算，由於年中各月多較上年同月貶值，以致全年平均較上年貶值 0.51%。

#### （七）股價指數呈現震盪

本年初由於歐債危機出現轉機及美國經濟表現優於預期，股價指數於 3 月 2 日漲至 8,144 點之本年最高點。之後，受證所稅復徵議題、油電雙漲、歐債情勢轉趨不明朗、歐美及中國大陸經濟情勢持續走緩等因素影響，台股轉呈

下跌，股價指數於6月4日跌至6,895點之本年最低點，之後則在低檔震盪。8月份因歐債問題緩解及美國聯準會QE3政策動向逐漸明朗，市場投資人轉為樂觀，台股轉呈上揚，9月在歐洲央行宣布有條件無限額購買歐元區主權債券，以及美國與日本相繼推出量化寬鬆政策的帶動下，國際股市上揚，加上國內出口回溫，兩岸貨幣清算 MOU 完成簽署等利多因素激勵，台股隨之走揚，9月19日股價指數回升至7,782點。10月因美國財政懸崖議題引發美國經濟下滑疑慮，加以二代健保股利加計補充保費，以及政府退休基金虧損等問題，衝擊民眾信心，台股量縮價跌。之後，由於美國財政懸崖協商續有進展，加上政府宣布研議振興股市方案，以及美日等國寬鬆貨幣政策效果發酵，帶動亞股上揚，投資人信心回升，12月28日股價回升至7,700點，較去年底之7,072點上漲8.9%；全年平均股價指數為7,481點，較上年平均之8,156點下跌8.3%。

#### (八) 公債殖利率下滑，企業發債成本維持低檔

本年國內公債殖利率受國際經濟金融情勢不穩、國內經濟成長趨緩及股市表現不佳影響，公債殖利率呈現下降趨勢，各年期公債平均殖利率均較上年下滑；長短期利差大致與上年相當，殖利率曲線仍屬平坦。本年底10年期公債殖利率為1.1673%，較上年底的1.2856%，下降0.1183個百分點。若就加權平均得標利率觀察，受限籌碼因素，加以市場利率走低，除2年期公債平均得標利率上升外，5年期以上的各期別公債平均得標利率均較上年為低，其中10年期公債平均得標利率由上年的1.365%降至1.214%。至於企業發債籌資方面，上半年因經濟成長減緩影響，企業資金需求減弱，發債意願較低，惟年中以後，主要國家相繼調降利率，國內利率維持低檔，企業因發債成本低，發債籌資意願增加，且因市場資金充裕，各檔公司債加權平均發行利率多較上年下滑。

