

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。

