

三、國內金融情勢

102年國內經濟溫和成長、通膨壓力無虞，在國際經濟仍具不確定性的情況下，本行為維持整體經濟金融及物價穩定，仍維持適度寬鬆政策，各項政策利率維持不變，市場存、放款利率亦大致維持穩定。由於景氣復甦和緩，貨幣機構各月放款與投資成長略微好轉，且受外資淨流入影響，日平均M2年增率呈現上升走勢。由於市場資金充沛，貨幣市場利率呈緩降格局；資本市場受美國QE緩退預期因素影響，公債平均殖利率則呈上揚。至於新台幣匯率，受QE退場疑慮影響，大抵於區間震盪後走貶。股票市場雖受國際金融市場不穩定影響，惟在外資大幅買超及多項振興股市措施的支撐下，股價震盪走高。

（一）準備貨幣及貨幣總計數年增率上升

102年準備貨幣全年平均年增率由上年之4.91%大幅上升為7.18%，主要係因股市活絡，活期性存款成長增加，使金融機構準備金增加幅度較上年為高所致。在廣義貨幣總計數方面，由於外資淨匯入且放款與投資持續成長，日平均M2全年平均年增率由上年之4.17%上升為4.78%，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全年平均年增率亦由上年之3.45%升至7.27%。

（二）放款與投資持續成長

受股市回溫及房市活絡影響，國人投資股

票及購置不動產資金需求增強，102年銀行放款成長增加；惟受美國QE緩退因素影響，投資轉為保守，成長趨緩，年底全體貨幣機構放款與投資年增率由上年底的5.69%，下降至4.59%；全年平均年增率則由上年的5.08%升為102年的5.60%。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102年底全體非金融部門取得資金總額年增率為4.78%，高於上年底之4.55%。

（三）貨幣機構資產品質尚稱穩健

雖然全球金融市場具高度不確定性，惟我國金融機構曝險有限，資產品質尚稱穩健，102年底貨幣機構逾放比率由上年底之0.45%續降至0.41%。由於利息收入與手續費收入穩定成長，102年稅前盈餘較上年增加，惟受部分銀行辦理現金增資影響，盈餘增幅小於淨值增幅，資產報酬率雖與上年持平，同為0.58%，然淨值報酬率由上年10.06%降為10.04%。

（四）存、放款加權平均利率微幅下降

鑑於全球景氣仍具不確定性，加以國內通膨壓力無虞，為維持物價與總體經濟穩定，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，102年底五大銀行一年期定存與放款基準牌告利率均維持於上年底之水準；惟五大銀行新承做放款加權平均利率，因週轉金貸利率上升而微幅上升。如以存、放款規模予以加權，102年本國銀行存、放款加

權平均利率呈溫和下降，其中，存款加權平均利率受外資淨匯入致活期性存款比重增加之影響，全年平均利率小幅下降；放款加權平均利率則因銀行資金充裕，長期擔保放款利率下滑，以致微幅走低。

（五）貨幣市場利率緩降、債券殖利率走揚

由於國內景氣復甦尚緩，在物價持穩之情況下，本行持續透過公開市場操作，調節市場資金，維持適度寬鬆局面，金融業隔夜拆款加權平均利率低檔持穩。票券市場方面，由於市場資金普呈寬鬆，短期利率相對低廉，102年各天期票券市場平均利率均呈下降。

債券市場方面，受美國QE緩退預期因素影響，十年期指標公債殖利率走揚。由於政府發債成本增加，導致部分公債標售發生截標情況，發行量較上年減少；企業發行公司債亦受殖利率看升影響，市場投資意願轉弱，指標債券如台電公司債亦發生不足額發行情況，使發行量呈現萎縮。

（六）新台幣兌美元匯率區間震盪後走貶

102年初美國延續上年寬鬆貨幣政策，外資持續流入台灣，1月11日新台幣對美元升值至全年最高的29.039元。嗣後由於日本擴大採行量化寬鬆貨幣政策，日圓走弱，市場預期亞洲貨幣可能競貶，新台幣轉弱，至4月8日觸及波段低點。隨後因外資買超台股而略為回

升；惟5月中旬以後，市場擔憂美國QE可能提前退場，致國際美元走升，6月24日新台幣貶至全年最低的30.350元。9月中旬，Fed表示購債規模不變，導致國際美元走弱，10月23日新台幣升至29.425元，創下近9個月新高。12月中旬Fed宣布逐步縮減QE規模，國際美元回升，新台幣兌美元反轉走貶。若與上年年底比較，102年底新台幣兌美元貶值2.72%，以全年平均計算，則較上年貶值0.52%。

（七）股價指數緩步走升

102年1至3月上旬，國內股市受國際股市表現強勁、兩岸金融合作進展順利影響，自1月17日全年最低點7,617點緩步走升。後因南北韓情勢緊張、中國大陸爆發禽流感疫情，台股回檔。4月中起因美國股市續創新高，以及財政部新版證所稅釋出利多之激勵，外資大幅買超台股，股價升至5月22日之8,399點，惟之後受到美國Fed暗示縮減QE規模，股價指數再度走跌至6月25日之7,663點。嗣後，在證所稅修正案三讀通過、取消8,500點的課徵門檻、Fed釋出QE緩退訊息、以及金管會振興股市措施等利多激勵下，台股呈現緩步走升至12月30日之全年最高點8,623點，31日指數略降至8,612點，較101年底之7,700點上漲11.84%。全年平均股價指數為8,093點，較上年平均之7,481點上升8.18%。雖然集中市場加權股價指數緩步收高，惟日平均成交值因國內景氣復甦力道不足，以及市場對美國QE退場觀望氣氛濃厚，致成交值仍呈萎縮。