

三、國內金融情勢

103 年國內經濟溫和成長、通膨壓力無虞。在國際經濟情勢不確定的情況下，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、放款利率亦大致穩定。由於景氣持續擴張，貨幣機構放款大致呈穩定成長，惟投資則成長減緩，另受外資淨流入增加影響，日平均 M2 年增率呈現上升走勢。由於市場資金充沛，貨幣市場利率大多下滑；資本市場受美國 QE 退場影響，10 年期公債平均殖利率則呈上揚。至於新台幣匯率，受 QE 退場，美元走強，及日本央行擴大貨幣寬鬆政策，日圓大貶，帶動亞洲貨幣走貶之影響，大抵於區間震盪後走貶。股票市場雖受國際地緣政治風險升高，及國內發生空難、氣爆與食安問題等負面因素之影響，惟在景氣回溫、企業獲利增加及外資大幅買超之支撐下，股價震盪走高。

（一）準備貨幣年增率下滑、貨幣總計數年增率上揚

103 年準備貨幣全年平均年增率由上年之 7.18% 下滑至 6.94%，主要係因國人部分資金轉向外匯存款，例如，收益較高的人民幣存款，及 QE 退場後，需求增強的美元存款，以致金融機構準備金增加幅度較上年縮小。在廣義貨幣總計數方面，由於外資淨匯入增加，日

平均 M2 全年平均年增率由上年之 4.78% 上升為 5.66%，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 7.27% 升至 7.96%。

（二）放款與投資穩定成長

受景氣回溫及股市交投熱絡影響，民間部門資金需求增強，銀行放款成長增加，103 年年底全體貨幣機構放款與投資年增率由上年底的 4.59%，上揚至 5.20%；全年平均年增率，則因投資成長趨緩，由上年的 5.60% 降為 103 年的 4.96%。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 103 年年底全體非金融部門取得資金總額年增率為 4.13%，低於上年底之 4.78%。

（三）貨幣機構資產品質穩健

雖然全球金融市場具高度不確定性，惟我國金融機構暴險有限，資產品質尚稱穩健，103 年底貨幣機構逾放比率由上年底之 0.41% 劇降至 0.27%。由於利息收入穩定成長，103 年稅前盈餘較上年增加，資產報酬率與權益報酬率均較上年成長，分別由 0.58% 及 10.04% 升為 0.66% 及 11.23%。

（四）存、放款加權平均利率微幅下滑

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，103 年底五大銀行 1 年期定存與放款基準牌告利率大致維持上年底之水準；五大銀行新承做放款加權平均利率微幅下滑，主要係因政府及公營事業之新增借款利率較低，分別導致資本支出及週轉金貸款加權平均利率下降所致。

103 年本國銀行存、放款加權平均利率呈微幅下滑，其中存款加權平均利率受股市交易活絡致活期性存款比重上升之影響，全年平均利率微幅下滑；放款加權平均利率主要受低利地方政府借款及聯貸案增加影響，致小幅走低。

（五）貨幣市場利率大多下滑、10 年期公債殖利率上升

由於國內景氣溫和復甦，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，103 年各天期票券平均利率大多較上年下滑。

債券市場方面，因美國逐步縮減購債規模，加上地緣政治動盪導致美債避險需求增加，國內 10 年期公債殖利率隨美國公債殖利率走跌，6 月起則反轉上揚，惟至 10 月底，受 FED 宣布結束購債、歐洲及日本央行擴大

量化寬鬆及國際油價重挫等影響，殖利率再呈走低；整體而言，103 年 10 年期公債殖利率仍較上年為高。政府發債成本雖增加，致部分公債標售發生截標情況，然發行量仍較上年增加。在公司債發行方面，公營事業因台電及中油等發債籌資而呈增加，而民營企業則因上年度企業預期升息在即，紛紛搶發公司債，如中鋼、台積電等，致 103 年發行反較上年大幅減少。

（六）新台幣兌美元匯率區間震盪後走貶

103 年初，受美國就業數據優於預期，及 Fed 縮減購債規模之影響，國際美元走強，新台幣對美元於 3 月 21 日貶至 30.652 元波段低點。嗣後，因外資持續淨匯入，新台幣於 7 月 2 日升值至全年最高的 29.905 元。惟 10 月因 Fed 結束購債計畫，及日本央行擴大貨幣寬鬆政策，致日圓大貶，帶動亞洲貨幣走貶，加以美國經濟穩健復甦及國際油價大幅下跌等因素，導致國際美元走強，新台幣於 12 月 24 日貶至 31.815 元全年最低點。若與上年底比較，103 年底新台幣對美元貶值 5.57%，以全年平均計算，則較上年貶值 1.97%。

（七）股價指數先走升、後震盪

國內股價於 103 年初期大致延續 102 年底之多頭漲勢，惟受春節期間國際股市重挫影

響，於節後交易首日 2 月 5 日跌至全年最低點 8,264 點；嗣後，在全球景氣回溫、企業獲利增加，以及外資買超等因素帶動下，逐步走升，於 7 月 15 日達全年最高點 9,569 點；其後又因國際地緣政治風險升高，及國內接連發

生氣爆與食安等問題，致股價指數呈震盪走勢。全年平均股價指數為 8,992 點，較上年平均之 8,093 點上升 11.11%；日平均成交值為 883 億元，較上年增加 14.68%。