

### 三、國內金融情勢

受全球景氣復甦趨緩影響，國內經濟成長疲弱，本行於9月25日及12月18日兩度調降貼放利率，市場存、放款利率因而呈現下降。由於景氣不振，貨幣機構放款與投資成長減緩，惟因資金淨匯入及外匯存款增加，致日平均M2年增率呈現上升走勢。由於市場資金充沛，貨幣市場利率普呈下降；資本市場受國內經濟成長趨緩及股市下跌影響，台債避險需求提高，10年期公債平均殖利率亦趨於下跌。至於新台幣匯率，上半年因市場預期美國升息時程不定而呈現震盪，下半年則因中國人民銀行於8月中旬下調人民幣對美元中間價，帶動亞洲貨幣走貶之影響，大抵於區間震盪後走貶。股票市場雖受各國紛紛調降利率及歐洲央行實施寬鬆貨幣政策之激勵，惟在全球經濟表現不佳、外資於下半年大多賣超及國際股災蔓延之衝擊下，股價震盪走低。

#### （一）準備貨幣年增率下滑、貨幣總計數 M2 年增率上升

104年準備貨幣全年平均年增率由上年之6.94%下滑至5.79%，主要係因資金需求疲軟，銀行放款成長趨緩，以及活期性存款成長減少所致。在廣義貨幣總計數方面，由於資金呈現淨匯入與外匯存款增加，日平均M2全年平均年增率由上年之5.66%上升為6.34%，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全年平均年增率則由上年之7.96%降至6.10%，主要因交易性貨幣需求隨景氣與股市交易趨緩而減少所致。

#### （二）放款與投資成長下降

受出口疲弱，景氣不振影響，民間部門資金需求轉弱，銀行放款成長減少，104年底全體貨幣機構放款與投資年增率由上年底的5.20%下降至4.61%；全年平均年增率則由上年的4.96%降為104年的4.66%。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104年底全體非金融部門取得資金總額年增率為2.54%，低於去年底之4.14%。

#### （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，104年底貨幣機構逾放比率由去年底之0.27%下降至0.25%。此外，雖然利息收入與手續費收入穩定成長，惟因有價證券評價利益下降，投資收益減少，致104年稅前盈餘較上年減少，資產報酬率與權益報酬率分別由上年之0.68%及11.80%降為0.65%及10.84%。

#### （四）存、放款加權平均利率微幅下滑

本行於下半年兩度調降貼放利率，致各銀行存放款牌告利率皆呈現下降趨勢，104年底五大銀行1年期定存與放款基準牌告利率均較

上年底為低；至於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，導致週轉金貸款加權平均利率下降所致。

若以存、放款金額加權計算，104年本國銀行存款及放款加權平均利率呈微幅下滑，其中，存款加權平均利率受本行兩度降息及新台幣資金的定期性存款比重下降影響，全年平均利率微幅下滑；放款加權平均利率因部分行庫承做地方政府及公營事業低利貸款增加，致微幅走低。

#### (五) 貨幣市場利率及 10 年期公債殖利率普呈下跌

本行持續透過公開市場操作，維持貨幣寬鬆局面，並兩度降息，金融業隔夜拆款加權平均利率於第 3 季開始轉呈下降。票券市場方面，由於民間部門資金需求不強，加上市場資金寬鬆，104年各天期票券平均利率亦普呈下降趨勢。

債券市場方面，受國內經濟成長趨緩及股市下跌影響，台債避險需求提高，國內 10 年期指標公債殖利率趨於下跌。9 月 24 日以後，由於國內景氣持續不佳及本行兩度降息，致殖利率持續下跌。因政府稅收增加及接近發債上限，公債發行量較上年減少。在公司債發行方面，受上年企業預期升息，積極搶發公司債，墊高基期影響，104 年公司債發行規模較上年縮減。

#### (六) 新台幣兌美元匯率區間震盪後走貶

104 年初美國經濟情勢穩健成長，國際美元走強，惟瑞士央行於 1 月中放棄歐元兌瑞士法郎匯率下限政策，使得避險資金流入包括台灣在內之亞洲新興國家，新台幣對美元呈現區間震盪。之後，美國第 1 季經濟成長表現不佳，市場預期升息時點可能延後，致美元走弱，新台幣於 5 月 22 日升值至全年最高的 30.541 元。8 月中旬中國人民銀行下調人民幣對美元中間價，帶動亞洲貨幣走貶，加以台灣出口持續衰退及本行降息，新台幣對美元於 9 月 25 日貶至全年最低的 33.292 元，爾後呈現區間盤整態勢。若與上年底比較，104 年底新台幣對美元貶值 4.08%，以全年平均計算，亦較上年貶值 4.80%。

#### (七) 股價指數先升後跌、再震盪

104 年初以來，在各國紛紛調降利率及歐洲央行實施寬鬆貨幣政策激勵下，台股隨國際主要股市走升，於 4 月 27 日走高至 9,973 點，當日盤中一度突破萬點；隨後受到全球經濟表現不佳、外資大多賣超及國際及大陸股災蔓延等利空衝擊，台股接連下挫，至 8 月 24 日創當年新低 7,410 點；爾後因國安基金護盤及國際主要股市止跌回穩，台股呈震盪走勢，至 12 月 31 日為 8,338 點，較上年底下跌 10.41%。至於全年平均股價指數為 8,959 點，較上年平均下降 0.37%；日平均成交值為 828 億元，較上年減少 6.28%。