

三、國內金融情勢

105年上半年受本行於3月25日及7月1日兩度調降貼放利率影響，市場存、放款利率反映下降。雖然下半年景氣回溫，銀行放款成長增加，惟因投資轉趨保守，成長趨緩，貨幣機構放款與投資成長減少，日平均M2年增率隨之呈現下滑走勢。由於市場資金充沛及國內經濟成長緩慢，1至8月貨幣市場利率及10年期公債市場利率普遍下降，後因景氣回穩，本行停止降息，利率轉呈上升。至於新台幣匯率延續上年貶勢後，受日本央行採行負利率政策、英國脫歐，以及美國大選及Fed升息等因素影響，全年新台幣對美元大抵先貶後升，再震盪走貶。股票市場雖受美國Fed升息疑慮等因素影響，上半年股價震盪走跌，惟在外資買超、國際股市走升，以及下半年國內景氣回溫等利多激勵下，股價趨升。

(一) 準備貨幣年增率上升、貨幣總計數M2年增率下滑

105年準備貨幣全年平均年增率由上年之5.79%上升為5.92%，主要係因活期性存款成長較高所致。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6.34%下滑至4.51%，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6.10%升至6.33%，主要因銀行活期性存款成長增加所致。

(二) 放款與投資成長下降

受下半年景氣回溫影響，民間部門資金需求轉強，銀行放款成長增加，惟因受國際金融市場不確定因素增加，投資轉趨保守，105年底全體貨幣機構放款與投資年增率由上年底的4.61%下降至3.88%；全年平均年增率亦由上年的4.66%降為105年的4.12%。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105年底全體非金融部門取得資金總額年增率為2.56%，接近上年底之2.54%。

(三) 貨幣機構資產品質略見下滑

由於資產略為下滑，105年底貨幣機構逾期放款比率由上年底之0.25%上升至0.28%。此外，受放款呆帳費用增加影響，105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0.65%及10.84%降為0.59%及9.13%。

(四) 存、放款加權平均利率下滑

由於本行兩度調降貼放利率，各銀行存放款牌告利率皆呈下降趨勢，105年底五大銀行一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亦呈下滑，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，105年本國

銀行存款及放款加權平均利率均呈下滑。其中，存款加權平均利率受本行降息及新台幣定期性存款比重下降影響，全年平均利率下滑；放款加權平均利率因本行降息及部分行庫承做政府低利貸款增加，致平均利率亦走低。

(五) 貨幣市場利率及10年期公債殖利率先跌後升

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，致金融業隔夜拆款加權平均利率呈下滑走勢。票券市場方面，由於民間部門資金需求不強，市場資金寬鬆，1至8月各天期票券平均利率普呈下降；後因景氣回穩，利率轉呈上升。

債券市場方面，受景氣復甦緩慢及本行降息影響，1至8月台債避險需求提高，10年期指標公債殖利率趨於下跌；後因國內景氣回穩及Fed升息，利率轉呈上升。至於公債發行量則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，105年公司債發行規模較上年增加，主要因企業預期利率已處於低檔，以發行新債償還利率較高之舊債。

(六) 新台幣對美元匯率先貶後升，再震盪走貶

105年初新台幣對美元延續上年貶勢，至

1月21日貶至全年最低的33.838元。嗣因日本央行採行負利率政策，國際資金流入亞洲新興市場，新台幣對美元匯率轉呈升值。6月底，因英國脫歐，Fed對升息更趨於謹慎，新台幣對美元匯率進一步走升，8月10日升至全年最高點31.225元。之後，因美國大選高度不確定性，致國際美元震盪，新台幣對美元匯率則於31.240至31.820區間徘徊。11月初，川普當選美國總統後，市場預期將擴大財政支出，國際美元走強，加以12月中Fed升息，新台幣對美元因而持續走貶。若與上年底比較，105年底新台幣對美元升值2.44%，以全年平均計算，則較上年貶值1.30%。

(七) 股價指數先升後跌、再震盪走升

105年初以來，因外資買超，台股隨國際主要股市走升，於3月21日升至8,813點；隨後受到市場對美國Fed升息疑慮再起、國內景氣表現不如預期等因素影響，台股震盪走跌至5月13日之8,054點。嗣後，雖受英國脫歐、川普當選美國總統等衝擊，惟隨國內景氣回溫、外資買超、國際股市走升及美股迭創新高等利多因素激勵下，台股呈震盪走升，至12月30日為9,254點，較上年底上漲10.99%。至於全年平均股價指數為8,763點，則較上年平均下降2.19%；日平均成交值為687億元，較上年減少16.94%。