

### 三、國內金融情勢

今年上半年在國際景氣穩定復甦的帶動下，我國經濟快速成長，整體資金需求轉殷；下半年受到中國宏觀調控及國際經濟成長降溫的影響，國內經濟擴張減緩，股市不振，資金需求減緩，惟因外資淨匯入增加，市場新台幣資金供給豐沛，銀行積極衝刺消費金融，致使貨幣總計數及銀行放款與投資年增率仍持續成長。市場利率則在本行二度升息下，短率於第三季起緩步走升，長率則趨下降。新台幣匯率上半年先升後貶，下半年起則呈明顯升值走勢。

本年銀行存款較上年顯著增加，且活期性存款增幅持續高於定期性存款增幅，在活期性存款應提準備率高於定期性存款下，金融機構之準備金需求隨之轉強，益以銀行活期儲蓄存款利率仍低，民眾通貨需求持續增加，使得準備貨幣年增率明顯成長，全年日平均準備貨幣年增率由上年之 5.28% 上揚為 11.38%。由於外資續呈淨匯入，加上銀行授信快速成長，日平均 M2 全年平均年增率為 7.45%，高於 92 年之 3.77%，加計債券型基金後之年增率則為 8.14%，均超過本行原設定之年度貨幣成長目標區(2.5%- 6.5%與 4%- 8%)上限，惟仍低於調整後之目標區上限值(4%- 8%與 5%- 9%)。至於狹義貨幣總計數 M1B，在交易性資金需求隨景氣持續擴張呈現穩定

增加，以及受定期性存款利率仍低，民眾持有活期性存款意願較高的情況下，成長快速，全年平均年增率為 18.98%，遠較 92 年之 11.82% 為高。

銀行放款與投資方面，受景氣穩定擴張及銀行積極拓展消費金融影響，本年底主要金融機構放款與投資年增率自 92 年底之 2.84% 上升為 8.65%，其中，本國銀行消費者貸款續呈增加，年底餘額較上年底增加 18.03%。若包括人壽保險公司與信託投資公司之放款與投資，並加計主要金融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達 8.17%，較上年底之 6.88% 為高，其中以銀行放款增加最為顯著。

存、放款利率方面，本行為維持物價穩定及避免實質利率過低影響資金合理配置，在經濟持續穩健成長下，於 10 月及 12 月分別調升貼放利率各 0.25 及 0.125 個百分點。各銀行存款牌告利率亦於 10 月起呈緩升走勢。年底本國五大銀行一年期存款牌告利率平均為 1.52%，較 92 年底略升 0.12 個百分點；新承做放款平均利率則由上年 12 月之 2.36% 降為 2.16%。本年雖然金融機構淨利息收益因利率走低而減少，惟因各項手續費及佣金收入續呈增加，以及銀行以盈餘打銷呆帳金額較上年大幅下降影響，本年金融機構盈餘增加，資產報酬率與淨值報酬率除外國銀行在台分行及中華郵政公司外均回升。風險性資產在銀行授信趨

於審慎下較上年略降，致本年底本國銀行平均資本適足率由上年底之 10.07% 升為 10.69%。

貨幣市場方面，在本行升息引導下，貨幣市場利率大致自下半年起轉呈微幅上揚。其中金融業隔夜拆款利率由上年12月之 1.03% 下跌至5月之最低點 0.97% 後逐漸回升，至 12 月升為 1.15%，全年平均為 1.06%，較上年下降 0.04 個百分點。短期票券方面，由於銀行資金充裕積極衝刺放款，以及貸款利率持續下跌，部分企業轉而透過銀行借貸籌資，致商業本票發行餘額持續減少，惟國庫券及銀行可轉讓定存單發行餘額增加，致本年短期票券發行餘額轉呈增加，票券利率則於下半年起緩步走升。

債券市場發行方面，受博達地雷債及聯合投信事件影響，本年公司債發行金額較上年明顯減少，惟政府公債及金融債券之發行金額則續創新高，金融資產及不動產證券化方面，發行金額亦較上年增加。交易方面，由於公債利率期貨推出上市，加上國內資金持續寬鬆帶動市場買氣，致本年債市成交總額較上年增加 1.13%；其中，買賣斷交易占全部債券交易總額之比重由上年之 62.16% 略降為 59.95%。公債殖利率則呈先升後降走勢，十年期指標公債殖利率全年平均為 2.66%，較上年之 2.16% 上升 0.5 個百分點。

股票市場方面，本年 1、2 月間，由於

國內外景氣普遍回升，促使股市攀升，3 月以後，受到總統大選政情紛擾，與連串利空衝擊，包括中國實施宏觀調控，國際油價高漲，以及博達科技無預警宣布重整，地雷股效應再度引爆等，致使股市轉而持續下挫，加權股價指數於 8 月 4 日跌至本年之最低點 5,317 點。之後由於國際原油價格大幅回檔，國際股市反彈，摩根士丹利資本國際公司 (MSCI) 提高台股權重之效應發酵，推動外資買超台股，促使股市緩步回升，年底指數為 6,140 點，較上年底之 5,891 點上漲 4.23%。成交量方面，本年由於景氣回升，股市交投回溫，全年日平均成交值為 955 億元，較上年之 817 億元擴增 16.89%。上市、上櫃公司利用現金增資與承銷股票方式籌措資金金額則由上年之 617 億元增為 751 億元。

外匯市場方面，1 月至 4 月中旬，由於國際美元走弱，加上外資持續匯入等因素影響，新台幣對美元匯率由年初的 33.976 元升至 4 月中旬的 32.798 元。之後受中國大陸經濟降溫、預期美國升息以及高油價不利亞洲各國經濟成長影響，新台幣對美元匯率回貶，於 7 月 28 日貶至 34.199 元之全年最低價位。8 月中旬起因美國雙赤字創下新高，美元匯價走貶，加上國際資金回流亞洲且大舉加碼台股，致新台幣轉呈升值趨勢，年底新台幣對美元匯率升至 31.917 元的全年最高價位。至於新台幣對十四種主要貿易對手國通貨之加權平均匯價則較

去年底升值 3.39%。外匯交易方面，本年平均每日交易量為102.4億美元，較上年增加40.37%。

銀行逾放比率方面，本年金融機構繼續以年度盈餘積極清理逾期放款，以強化其資產品質及風險承擔能力，致逾放比率

續呈下降，達成「二五八金融改革方案」整體銀行逾期放款比率降至 5%以下之目標，年底本國銀行逾放比率由去年底之 4.33% 降至 2.78%，廣義逾放比率亦由 6.08% 降為 3.80%。