

三、國內金融情勢

今年上半年在美伊戰爭及嚴重急性呼吸道症候群（SARS）疫情之衝擊下，我國外貿擴張與國內需求轉弱，整體資金需求不強。下半年起，隨著上述衝擊消弭以及全球景氣復甦力道增強，我國內外需亦趨活絡，資金需求增加；在資金供給方面，本行續採寬鬆貨幣政策，且外資持續匯入，市場資金相當寬鬆。影響所及，貨幣總計數及銀行放款與投資年增率大致呈上升趨勢，市場利率除公債殖利率於下半年明顯回升外，大致仍呈下跌，新台幣匯率則呈先貶後升走勢。

本年銀行存款較上年明顯成長，準備金需求持續增加，通貨需求亦隨景氣回溫而增加，調整存款準備率變動因素後之全年日平均準備貨幣年增率由上年之1.78%上升為5.28%。由於景氣逐漸復甦，銀行放款與投資恢復成長，以及股市熱絡，外資淨匯入明顯增加，M2年增率自5月起逐步回升，至12月上升為5.55%；總計全年日平均M2年增率為3.77%，較91年之3.55%為高，若加計債券型基金後之年增率則為5.25%，均在成長目標區內。至於狹義貨幣總計數M1B年增率，1至3月受股市表現欠佳影響呈下降走勢，4月起則在上年比較基期較低及下半年股市趨於活絡下，逐月上升至12月之18.10%；總計92年全年日平均M1B年增率為11.82%，仍較91

年之17.01%為低。

銀行放款與投資方面，主要金融機構（包括全體貨幣機構及中華郵政公司儲匯處）放款與投資年增率自6月起由負轉正，至年底達2.72%，主要因本行持續寬鬆貨幣政策，以及銀行積極拓展消費金融業務，益以景氣逐漸復甦，股市活絡，證券融資需求增加，致銀行放款與投資年增率呈回升走勢。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6.82%，較上年底之3.31%為高，其中企業海外籌資增加最為顯著。

存、放款利率方面，為提振景氣，擴大內需，本行於6月27日再調降貼放利率一碼，銀行體系資金普遍寬鬆，銀行存、放款利率均呈下降趨勢。年底本國五大銀行一年期存款牌告利率平均為1.40%，較上年底下降0.46個百分點，新承做放款平均利率亦由上年12月之3.49%降至2.36%，降幅為1.13個百分點。此外，為加速貨幣政策之傳遞機制，使放款利率得隨市場利率彈性調整，本行積極推動銀行採行「基準利率」訂價制度，並鼓勵銀行承做指數型房貸，截至92年底，已有43家銀行推出指數型房貸業務，及47家銀行採行基準利率訂價制度。此外，受景氣逐漸回升，以及銀行以盈餘打銷呆帳金額較上年明顯減

少影響，本年金融機構盈餘增加，資產報酬率與淨值報酬率均回升。惟放款增加使風險性資產擴大，本年底本國銀行平均資本適足率則由上年底之 10.63% 略降為 10.09%。

貨幣市場方面，本年隔夜拆款市場利率仍延續上年下跌走勢，由1月之1.30%下降至12月之1.02%，總計全年金融業隔夜拆款平均利率為1.10%，為歷年最低，較上年之2.05%下降0.95個百分點。短期票券方面，由於銀行紛紛改以貨幣市場利率承做貸款，加上利率仍處低檔，部分企業轉向國內外發行公司債，以及財政部調降票券業保證餘額上限，票券公司在承作商業本票保證業務時趨於保守，致企業發票量明顯減少，益以國庫以借款取代發行國庫券籌資，致本年短期票券發行餘額持續減少，票券利率亦續呈下跌走勢。

債券市場發行方面，本年續呈榮景，其中，政府公債在政府財政收支短絀下，年底餘額續創新高；公司債方面，由於下半年景氣復甦力道轉強，部分企業擔心市場利率回升，為鎖住長期資金成本，公司債發行量明顯增加；金融債券則受銀行可貸資金普遍寬鬆影響，本年發行金額較上年減少。交易方面，上半年大致仍延續上年多頭走勢，主要因利率持續走低，增額公債發行制度開始實施，以及在美伊戰爭與 SARS 疫情陰影籠罩下，避險及套利資金湧向債市，債券買賣斷交易極為熱絡；

下半年則隨著景氣好轉，股市活絡，公債殖利率回升，成交量趨減，惟全年債券交易續較上年增加51.51%，並創歷年新高，其中，買賣斷交易占全部債券交易總額之比重由上年之45.13%上升為62.15%。公債殖利率則呈先跌後升走勢，十年期指標公債殖利率全年平均為 2.16%，較上年之3.46%下降1.30個百分點。

股票市場方面，本年1至5月受美伊戰爭及SARS疫情爆發影響，股市交投萎縮；之後，則在 SARS 疫情獲得控制，以及美國景氣明顯復甦，美科技股頻創新高，加以我國政府正式取消外國專業投資機構（QFII）制度等因素激勵下，外資持續買超台股，台股股價指數轉趨上升。年底股價指數以 5,891 點收盤，較去年底之 4,452 點上漲 32.3%。全年日平均股市成交值則由上年之882億元略降為817億元。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亦由上年之1,097億元減為617億元。

外匯市場方面，本年1至4月中旬，受美伊戰爭及外資流入等多空因素影響，新台幣兌美元匯率大致在 34.4 至 34.8 元之區間盤整；4月下旬，則在亞洲SARS疫情蔓延，以及日圓因日本景氣仍顯低迷而走貶下，新台幣對美元匯價於25日貶至34.944元之全年最低價位。之後，在外資持續大量匯入，以及國際美元走貶，日圓大幅回升下，新台幣亦呈升值走勢，10月13日升

至全年最高價位 33.710 元；至年底前，新台幣匯價大致在 34 元附近盤整。年底新台幣對美元匯價為 33.978 元，較上年底之 34.753 元，升值 2.28%，至於新台幣對十四種主要貿易對手國通貨之加權平均匯率則較上年底貶值 3.91%。外匯交易方面，本年全年平均每日交易量為 73.0 億美元，較

上年之 56.1 億美元增加 30.1%。

銀行逾放比率方面，受銀行持續打銷呆帳，積極出售不良債權，以及景氣逐漸好轉，借款人清償積欠，致全體金融機構逾放比率逐季下滑，至本年底已降至 5.00%，較上年底之 6.84% 下降 1.84 個百分點。