

參、國內金融篇

一、國內金融情勢概述

106年本行政策利率維持不變，各銀行存放款牌告利率皆持穩，惟本國銀行存款及放款加權平均利率則均呈微幅下滑。隨景氣回溫、房市交易量增及股市活絡，銀行放款成長增加，致貨幣機構放款與投資成長上升；惟因部分存款流入壽險公司，日平均M2年增率呈現下降走勢。市場資金充裕，金融業隔夜拆款加權平均利率持穩於低檔，票券市場利率則大抵較上年微幅走升；資本市場受美國聯準會升息及美債殖利率上升影響，10年期公債市場利率轉呈上升。至於新台幣匯率受國際美元走弱、外資淨匯入增加，以及Fed升息等因素交互影響，全年新台幣對美元呈現震盪走升趨勢。股票市場在美股迭創新高及外資買超台股等因素推升下，股價由年初最低點一路震盪走升，於5月站上萬點，並於11月23日達全年最高點後，受國際股市走跌及外資賣超等因素影響，回檔下修。

（一）準備貨幣、貨幣總計數M2年增率下降

106年準備貨幣全年平均年增率由上年之5.92%下降為5.04%，主要係因活期性存款成長減緩，金融機構存放本行準備金增加幅度較

上年減少所致。在廣義貨幣總計數方面，日平均M2則因部分存款流入壽險公司，全年平均年增率由上年之4.51%降至3.75%，惟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6.33%降至4.65%，主要因銀行活期性存款成長減緩，以及上年基期較高所致。

（二）放款與投資成長上升

因先進經濟體貨幣政策逐步正常化，加以全球政經及金融情勢不確定性仍高，銀行投資仍屬保守，惟受國內景氣回溫、房市交易量增及股市活絡影響，民間部門資金需求轉強，放款成長增加，106年底全體貨幣機構放款與投資年增率由上年底的3.89%上升至4.82%；全年平均年增率亦由上年的4.13%升為106年的4.79%。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106年底全體非金融部門取得資金總額年增率為3.69%，高於上年底之2.56%。

（三）存、放款加權平均利率微幅下滑

由於本行政策利率維持不變，各銀行存放款牌告利率均持穩，106年底五大銀行一年期定存牌告利率與105年底同為1.04%，放款基

準牌告利率2.632%，亦與105年底相當。至於五大銀行新承做放款加權平均利率則由105年底之1.468%，跌至1.414%，主要係因地方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，106年本國銀行存款及放款加權平均利率均呈微幅下滑。其中，存款加權平均利率受新台幣定期性存款比重下降影響，平均利率下降0.07個百分點；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，致平均利率亦下降0.09個百分點。

（四）貨幣市場利率漲跌互見、10年期公債殖利率上升

由於國內景氣回溫，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，維持貨幣於適度寬鬆局面，金融業隔夜拆款加權平均利率持穩於低檔，全年約在0.17%及0.18%間波動。票券市場方面，由於市場資金充沛，各天期票券平均利率均呈狹幅波動，惟景氣回溫，資金需求上升，平均利率則大抵較上年微幅走升。

債券市場方面，受國內股市熱絡，資金由債市轉向股市，以及美國聯準會升息影響，10年期指標公債殖利率轉呈上升。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1,635億元。在公司債發行方面，106年公司債發行規模較上年增加，主要因公營事業為擴建廠房，發行新債所致。

（五）新台幣兌美元匯率震盪後走升

106年1月4日新台幣兌美元匯率32.260元為全年最低點。嗣後因外資匯入，以及美國總統川普表示美元太過強勢，將損傷美國經濟，國際美元走弱，致新台幣對美元走升。Fed於6月15日升息，且公布將縮減資產負債表，加以部分外資撤離亞洲，新台幣對美元微幅回貶。7月初以後，因投資人認為Fed升息步調可能放緩，國際美元疲弱，加上外資持續匯入，新台幣對美元再呈升值趨勢，12月28日達全年最高點29.840元。若與去年底比較，106年底新台幣對美元升值8.14%，全年平均亦較上年升值6.17%。

（六）股價指數震盪走高後再回跌

106年初以來，由於國內外景氣復甦、美股迭創新高及外資買超台股等因素，推升台股由1月3日全年最低的9,273點，一路震盪走升，於5月站上萬點。之後，雖有朝鮮半島緊繃等諸多利空因素，惟因本國自然人積極參與台股交易，使股價持續震盪走高至11月23日全年最高的10,855點，創28年來新高。隨後受國際股市走跌及外資賣超等因素影響，台股回檔下修，至12月底為10,643點，較去年底上漲15.01%。至於全年平均股價指數為10,208點，較上年平均上升16.49%；日平均成交值為974億元，較上年擴增41.78%，主要因現股當沖交易稅率減半政策，激勵現股當沖占總成交金額比重大幅上升所致。