

參、國內金融篇

一、國內金融情勢概述

107年本行政策利率維持不變，各銀行存款牌告利率及本國銀行存款加權平均利率皆持穩，惟基準放款利率及本國銀行放款加權平均利率則均呈微幅下滑。由於國內經濟穩定成長及房市回溫，銀行放款與投資成長上升；惟因民眾資產組合不再侷限於存款，日平均M2年增率由上年之3.75%略降至3.52%。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，資本市場受國內資金充裕影響，公債殖利率走跌。至於新台幣兌美元匯率則受美中貿易衝突、美國公債殖利率升高，以及Fed升息等因素影響，呈現小幅波動，年底雖較上年底走貶，惟全年平均則上升。股票市場在美股迭創新高及外資買超台股等因素推升下，台股1月中旬創11,253點28年來新高後，受美中貿易戰等影響震盪盤整，至第4季則受全球股市重挫拖累，年底股價亦較上年底下跌，惟全年日平均成交值則較上年成長。

（一）準備貨幣、M1B年增率上升，惟M2年增率下降

107年準備貨幣全年平均年增率由上年之

5.04%上升為5.61%，主要因活期性存款成長增加，致金融機構存放本行準備金擴大。狹義貨幣總計數M1B全年平均年增率亦由上年之4.65%上升至5.32%，主要因股市成交值擴大，活期性存款成長上升，加以7月年金改革實施，台銀優利定期儲蓄存款減少，部分流入活期儲蓄存款所致。在廣義貨幣總計數方面，日平均M2則因民眾資產配置多元化，不再侷限於存款，如部分存款轉向壽險商品或指數型證券投資信託基金（ETF），全年M2平均年增率由上年之3.75%略降至3.52%，惟仍落在貨幣成長目標區（2.5%至6.5%）內。

（二）放款與投資成長上升

上半年由於國內經濟穩定成長，出進口貿易升溫，銀行放款與投資成長持續擴大；惟下半年之後，受美中貿易衝突及全球景氣降溫影響，全球金融市場波動劇烈，銀行放款與投資成長放緩，然在房市回溫、大型企業併購案及台電擴廠融資等帶動下，107年底貨幣機構放款與投資年增率為5.39%，仍高於上年底之4.82%；全年平均年增率亦由上年的4.79%上升為107年的5.26%。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107年

底全體非金融部門取得資金總額年增率為 3.85%，高於去年底之 3.68%。

（三）存款加權平均利率不變，惟放款加權平均利率微降

由於本行政策利率維持不變，各銀行存款牌告利率均持穩，107 年底五大銀行一年期定存牌告利率與去年底同為 1.04%，基準放款利率 2.631%，較上年底的 2.632% 略低。至於五大銀行新承做放款加權平均利率則由去年底之 1.414%，跌至 1.370%，主要係因週轉金貸款加權平均利率下降所致。

就存、放款加權平均利率觀察，存款利率在 107 年前 3 季皆持穩，惟第 4 季因國際金融市場波動劇烈，加以年底交易性資金需求提高，資金由定期性存款轉至活期性存款，由於活期性存款利率較定期性存款利率低，致第 4 季存款平均利率略降，然全年存款加權平均利率維持 0.56%，與上年相同。放款利率方面，則由於部分銀行新承做地方政府及公營事業之較低利率大額放款增加，加上部分銀行新承做房貸利率走低，致全年放款加權平均利率為 1.90%，較上年略降 0.02 個百分點。

（四）貨幣市場利率略升、公債殖利率下降

在通膨持穩的情況下，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，金融業隔夜拆款加權平均利率持穩於低檔，全年約在 0.178% 及 0.183% 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，惟景氣穩定擴張，資金需求上升，平均利率較上年略升 0.06 個百分點。

債券市場方面，由於國內資金充裕，致各期別公債殖利率均下滑，其中，10 年期指標公債殖利率較上年下降 12 個基本點。至於公債發行量則因政府稅收增加及接近發債上限，較上年減少 527 億元或 13.17%。公司債發行規模較上年增加 6.9%，主要因企業為借新債還舊債及償還短期借款所致；金融債發行亦較上年增加 22.31%，主要係以強化銀行資本及充實中長期營運資金需求。

（五）新台幣兌美元匯率波動，年底雖走貶，惟平均匯率微升

107 年初，國際美元走弱，新台幣對美元略升。4 月美中貿易衝突再起，加上美國公債殖利率升高，國際美元走強，致新台幣對美元走貶；嗣後，隨美中貿易衝突升溫，加上受 Fed 升息，及土耳其里拉危機等因素影響，外資撤出新興市場，10 月 11 日達全年最低點 31.105 元。107 年底與去年底比較，新台幣對美元貶值 2.88%，全年平均匯率則較上年升值 0.94%。

（六）股價指數震盪後回跌，惟成交值擴大

107 年初以來，隨美股迭創歷史新高及外資買超，台股大盤指數走揚至 1 月 23 日之

11,253點，創28年來新高，達到全年最高點。嗣因歐美股市大跌、市場擔心美國Fed加速升息，以及獲利了結賣壓，台股回檔至2月9日之10,372點。爾後至第3季末，受美中貿易戰發展、國際股市漲跌、地緣政治風險、市場對美國Fed升息之預期等多空因素影響，台股呈現高檔劇烈震盪之走勢。至第4季，由於全球股市重挫、美債殖利率攀高及外資大幅賣超亞洲新興股市，拖累台股從10月1日之11,052點

大跌至10月26日之9,489點，結束已持續一年多的萬點行情。之後，在貿易戰及國內選舉等不確定因素影響下，台股震盪盤整，至年底股價指數為9,727點，較上年底之10,643點下跌8.6%。至於日平均成交值則為1,199億元，較上年增加23.0%，主要係因現股當沖交易稅率減半政策延續，帶動台股成交量能持續增溫所致。