

貨幣與信用

壹、概述

108年第3季，M2年增率大抵呈上升走勢，自6月的3.05%上升至9月的3.40%；10月、11月續受資金流入，以及放款與投資成長影響，M2年增率持續走升，至11月為4.14%。累計1至11月M2平均年增率為3.40%，在貨幣參考區內成長(圖2)，市場資金維持適度寬鬆。

本行理事會考量國內外經濟金融情勢，108年第3、4季均決議維持政策利率不變，賡續適度寬鬆貨幣政策，重貼現率、擔保放

款融通利率及短期融通利率分別為1.375%、1.75%及3.625%。在存放款利率方面，108年第3、4季底五大銀行一年期存款固定利率均持穩於1.039%，與108年第1季底相同；五大銀行平均基準放款利率則受部分銀行調整基準放款利率影響，利率自第2季底先升後降，至第4季底為2.631%。另在五大銀行新承做放款利率方面，第3季底以來加權平均利率升降互見，至11月底為1.415%。

表1 重要金融指標年增率

單位：%

年 / 月	貨幣總計數		準備貨幣	全體貨幣機構存款	全體貨幣機構放款與投資	全體貨幣機構對民間部門債權
	M1B	M2				
105	6.33	4.51	5.92	3.46	3.89	4.19
106	4.65	3.75	5.04	3.38	4.82	5.97
107	5.32	3.52	5.61	2.62	5.39	5.33
107/11	5.09	3.09	5.60	3.23	5.21	5.51
12	5.69	3.07	5.92	2.62	5.39	5.33
108/ 1	6.55	3.14	7.11	2.57	5.92	5.65
2	5.97	2.92	6.46	3.00	5.48	5.45
3	6.87	3.10	5.59	3.24	5.00	4.85
4	7.65	3.71	6.38	3.51	4.97	4.95
5	7.23	3.40	6.50	3.15	4.38	4.25
6	7.35	3.05	6.32	3.23	4.04	4.24
7	7.33	3.38	5.67	2.97	4.26	4.69
8	7.53	3.35	6.40	3.18	3.95	4.30
9	7.39	3.40	6.32	3.32	4.21	4.49
10	6.99	3.79	6.57	4.16	4.89	5.33
11	7.46	4.14	6.70	4.03	4.51	5.10

註：M1B、M2與準備貨幣年增率係日平均資料(準備貨幣為經調整存款準備率變動因素後之資料)；其餘各項年增率則係期底資料。放款與投資之「證券投資」係以原始成本衡量。

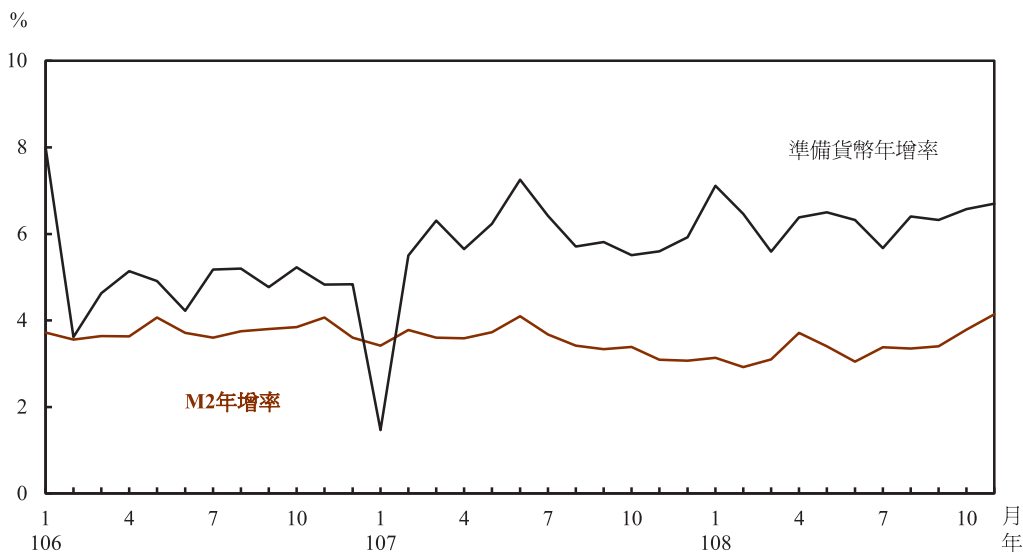
貳、準備貨幣年增率先降後升

受外資轉呈淨匯出，以及活期性存款成長減少，致準備金需求下降影響，108年第3季日平均準備貨幣年增率為6.13%，低於上季之6.40%。其中，7月受活期性存款成長減少，以及外資轉呈淨匯出影響，準備貨幣年增率下降為5.67%；8月及9月隨活期性存款成長增減，準備金需求先升後降，致準備貨幣年增率升至6.40%後，再降為6.32%。至10月受放款與投資成長增加，以及外資淨匯入擴增影響，準備貨幣年增率上升為6.57%；11月因活期性存款成

長增加，致準備金需求上升，準備貨幣年增率續升至6.70%(圖1)。

就準備貨幣變動來源分析，108年第3季雖有財政部發行公債、國庫向銀行借款、稅款繳庫，以及本行發行定存單等緊縮因素，惟受國庫券與公債還本付息、財政部償還銀行借款、發放各項補助款與統籌分配款，以及本行定存單到期等寬鬆因素影響，日平均準備貨幣水準較上季增加。至於10月及11月，日平均準備貨幣水準值則呈先降後升趨勢。

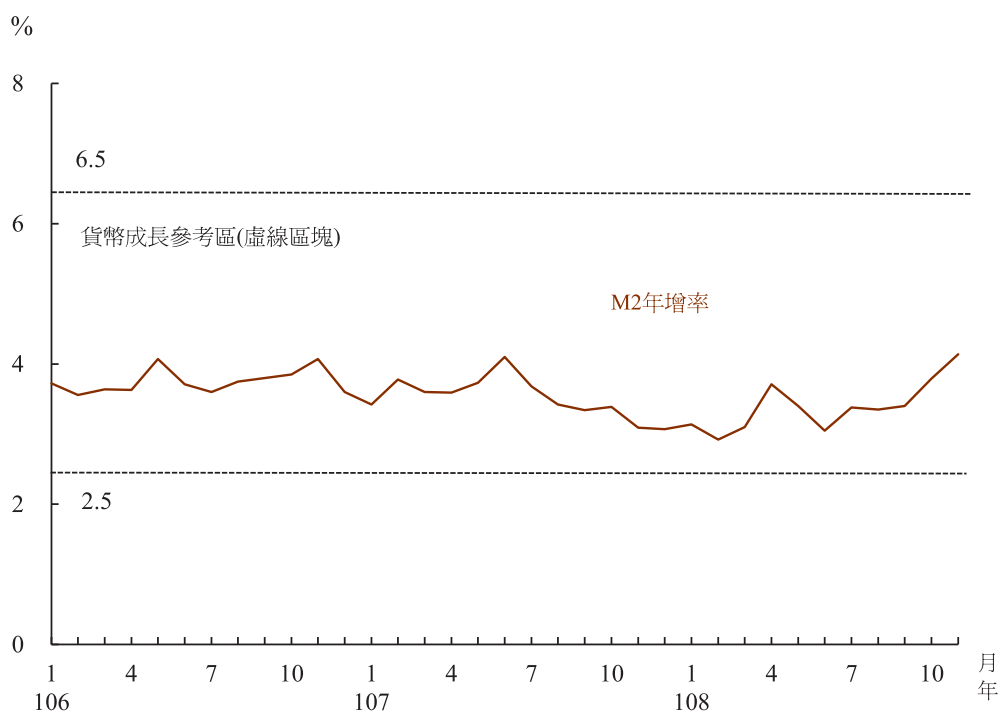
圖1 準備貨幣及M2年增率



參、M2維持參考區內成長

108年第3季，M2年增率大抵呈上升走勢，自6月的3.05%上升至9月的3.40%；10月、11月續受資金流入，以及放款與投資成長影響，M2年增率持續走升，至11月為4.14%。累計1至11月M2平均年增率為3.40%，落在貨幣參考區內(圖2)，市場資金維持適度寬鬆。

圖2 M2與貨幣成長參考區



肆、存款年增率先升後降

108年第3季底，全體貨幣機構存款年增率由上季底之3.23%升至3.32%。10月因外資淨匯入增加，加以部分廠商將國外貨款與投資款匯回，致當月底存款年增率續升至4.16%；至11月因外資淨匯入減少，加以部分機構投資國外股權證券，致月底存款年增率轉降至4.03%(圖3)。

就各類存款觀察，活期性存款方面，108年第3季底年增率由上季底的7.76%略降至7.57%，主要係因部分民眾收到股利後，轉存至定期儲蓄存款，致活期儲蓄存款年增率下降。10月因部分廠商發放員工分紅獎金，加以營業所得稅暫繳金額較上年同期多，復以部分金控為強化旗下壽險公司財務結構而購買其普通股，致該月底活期存款年增率續降至7.04%；惟11月部分廠商辦理現金增資，資金暫泊於活期存款，另因部分廠商取得增資款或土地出售款項而將資金暫泊於支票存款帳戶中，致月底活期性存款年增率轉升至7.80%。

定期性存款方面¹，108年第3季底定期性存款年增率由上季底的0.46%升至0.84%，係因部分民眾將活期儲蓄存款轉存至定期儲蓄

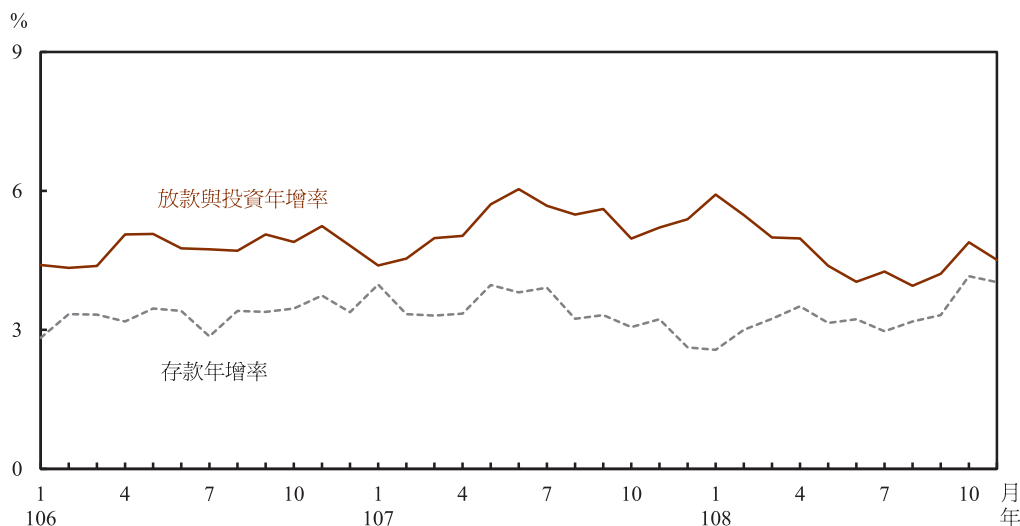
存款，定期儲蓄存款年增率明顯上升所致。10月因部分廠商將國外貨款與投資款匯回，外匯存款年增率明顯增加，以致月底定期性存款年增率升至2.25%；11月因上年同期基期較高，加以部分機構投資國外股權證券，造成外匯存款年增率下降，致月底定期性存款年增率轉降至1.82%。

政府存款方面，因上年基期較高，加以經理國庫存款續呈負成長，致108年第3季底政府存款年增率由上季底的6.70%降至2.76%。10月因值營業所得稅暫繳，且稅收較上年同期增加，致月底政府存款年增率轉升至8.40%；而11月雖逢營業稅與地價稅繳納期間，惟政府償還國庫券與償還借款，致月底年增率轉降至4.03%。

至於比重方面，仍以定期性存款占總存款比重最高，惟由上季底之60.06%降為第3季底之59.53%；活期性存款占比居次，由上季底之36.79%升至37.46%；政府存款比重由3.15%降至3.01%。至11月底，定期性、活期性及政府存款比重分別為59.85%、37.15%及3.00%。

¹ 包括定期及定期儲蓄存款、外匯存款、郵政儲金、外國人新台幣存款、附買回交易餘額及貨幣市場共同基金。

圖3 全體貨幣機構存款及放款與投資年增率



伍、銀行放款與投資年增率先升後降

108年第3季底全體貨幣機構放款與投資之餘額，以成本計價，較上季底增加5,027億元。就性質別觀察，放款增加6,178億元，投資減少1,152億元；放款與投資年增率由上季底之4.04%升至4.21%，主要因第3季底銀行對民間部門債權成長上升所致；10月底，由於銀行對民間部門債權成長上升，致放款與投資年增率升至4.89%；11月底，隨銀行對政府及民間部門債權成長下降，致放款與投資年增率降至4.51%(圖3)。若包含人壽保險公司放款與投資，並加計銀行轉列之催收款及轉銷呆帳金額，以及直接金融，108年第3季底全體非金融部門取得資金總額年增率由上季底之3.49%下降至3.43%，主因上年同季某上市公司現金增資較多，證券發行金額的基期較高，致直接金融之年增率減幅擴大；

10月底，年增率回升至4.05%；11月底降至3.78%。

就放款與投資之對象別觀察，108年第3季底全體貨幣機構對民間部門債權年增率由上季底之4.24%上升至4.49%，主因部分製造業調升在台產能配置、積體電路外銷訂單增加，以及建商土建融資需求，致銀行對民間部門放款成長上升；對政府債權年增率由上季底之3.17%續降至3.07%，主因政府以股利收入償還國庫券及公債，致對政府投資成長下降；對公營事業債權年增率由3.11%續降至2.41%，主因台電、中油及台鐵償還商業本票，致銀行對公營事業投資轉呈負成長。

比重方面，108年第3季底以對民間部門債權比重最高，由上季底之81.53%續升至82.03%，11月底續升至82.38%；對政府

債權比重次之，由上季底之15.25%續降至14.86%，11月底續降至14.51%；對公營事業債權比重由上季底之3.22%續降至3.11%，11月底維持於3.11%。

在全體銀行²對民營企業放款行業別方面，108年第3季底對民營企業放款餘額較上季底增加2,949億元。行業別方面，全體銀行對製造業放款增加1,824億元，其中，以對電子零組件製造業之放款金額增加867億元最多，主因消費性電子新品備貨旺季，高階製程需求增加，推升積體電路業之資金需求；對服務業³放款增加923億元，以對不動產業放款增加601億元最多，主因房市景氣增

溫，土建融資金需求續升所致。108年11月底，全體銀行對民營企業放款餘額較第3季底增加1,414億元，其中，對製造業放款增加409億元，對服務業放款增加895億元。

就各業別比重而言，108年第3季底對服務業放款比重最高，惟自上季底之52.42%下降至51.86%；對製造業放款比重則自上季底之43.34%續升至43.84%；對營建工程業放款比重則自上季底之2.59%微降至2.58%。108年11月底對服務業放款比重回升至52.02%；對製造業放款比重略降至43.63%；對營建工程放款比重則微升至2.59%。

陸、銀行業利率持穩

108年下半年以來，主要銀行存款利率持穩，以臺銀、合庫銀、土銀、華銀及一銀等五大銀行平均利率為例，一年期存款固定利率持穩於1.039%，至12月底仍維持不變。至於基準放款利率，由於7月一銀及華銀皆調升基準放款利率，10月該等銀行則調降基準放款利率，致五大銀行平均基準放款利率由第2季底之2.631%先升至第3季底之2.636%，後再回降至2.631%，至12月底仍維持不變。

在五大銀行新承做放款加權平均利率

方面，由108年6月的1.322%先升至7月之1.459%，9月再回降至1.390%，主因新承做利率較低的大額公民營企業貸款與政府借款先減後增，加以7月因部分銀行調升基準放款利率，以及8、9月部分銀行針對優質客戶推出低利貸款專案所致。之後加權平均利率仍受大額公民營企業貸款及政府機關增減而變化，致平均利率先升至10月之1.431%，惟11月因放款市場競爭激烈，平均利率則降至1.415%，仍較6月上升0.093個百分點；由於6月及11月五大銀行均未承做低利國庫借

² 包括本國銀行、外國銀行及大陸銀行在台分行。

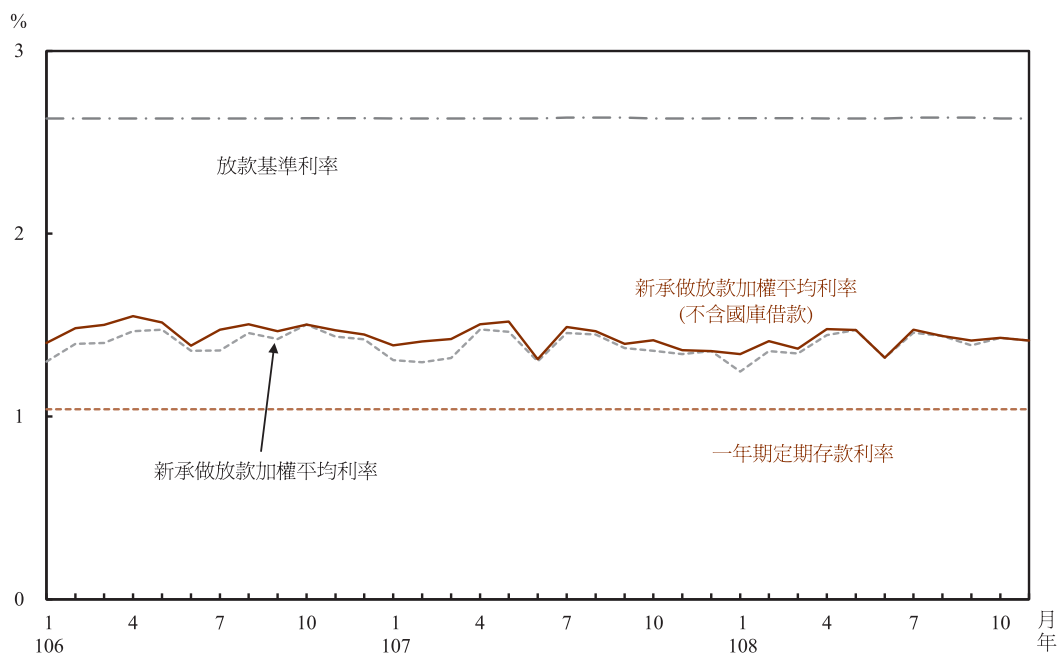
³ 包括批發及零售業、運輸及倉儲業、住宿及餐飲業、資訊及通訊傳播業、金融及保險業、不動產業及其他服務業等。

款，因此，不含國庫借款的新承做放款加權平均利率自108年6月的1.322%上升至11月的1.415%，亦較6月上升0.093個百分點(圖4)。

至於政策利率方面，本行12月理事會一致決議政策利率維持不變，賡續適度寬鬆貨

幣政策，主要係考量明年國內產出缺口微呈負值，通膨展望平穩，加以全球景氣持穩，惟仍存不確定性，預期明年國內經濟穩定成長，且與主要經濟體相較，國內實質利率水準尚屬居中所致。

圖4 本國五大銀行平均利率



註：五大銀行係指臺銀、合庫銀、土銀、華銀及一銀。

