

貨幣與信用

壹、概述

108年第4季，M2年增率大抵呈上升走勢，自9月的3.40%上升至12月的4.12%；累計全年M2平均年增率為3.46%。109年初以來，受春節因素及資金移動影響，M2年增率先升後降，至2月為4.35%(表1)；累計1至2月M2平均年增率為4.47%，落在貨幣成長參考區內，市場資金維持適度成長。

鑑於嚴重特殊傳染性肺炎蔓延，全球經濟前景急遽惡化，本行除下修經濟成長率預測及通膨展望外，並在109年3月理事會決議調降政策利率0.25個百分點，重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率目前分別為

1.125%、1.5%及3.375%。在存放款利率方面，108年第4季主要銀行存款利率持穩，惟至109年3月，因受本行降息影響，五大銀行平均一年期存款固定利率調降為0.769%；至於五大銀行平均基準放款利率至109年3月底均仍持穩於2.631%。另在五大銀行新承做放款利率方面，除因新承做利率較低的大額公民營企業與政府機關貸款外，由於市場競爭激烈，加以台商回台投資專案貸款增加，108年第4季五大銀行新承做放款加權平均利率升降互見，至12月底為1.398%。

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				
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
108	7.15	3.46	6.42	4.38	4.96	5.66
108/ 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
12	7.44	4.12	7.08	4.38	4.96	5.66
109/ 1	7.61	4.60	9.38	4.71	4.90	5.96
2	7.00	4.35	4.89	4.79	5.47	6.89

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月底資料。放款與投資之「證券投資」係以原始成本衡量。

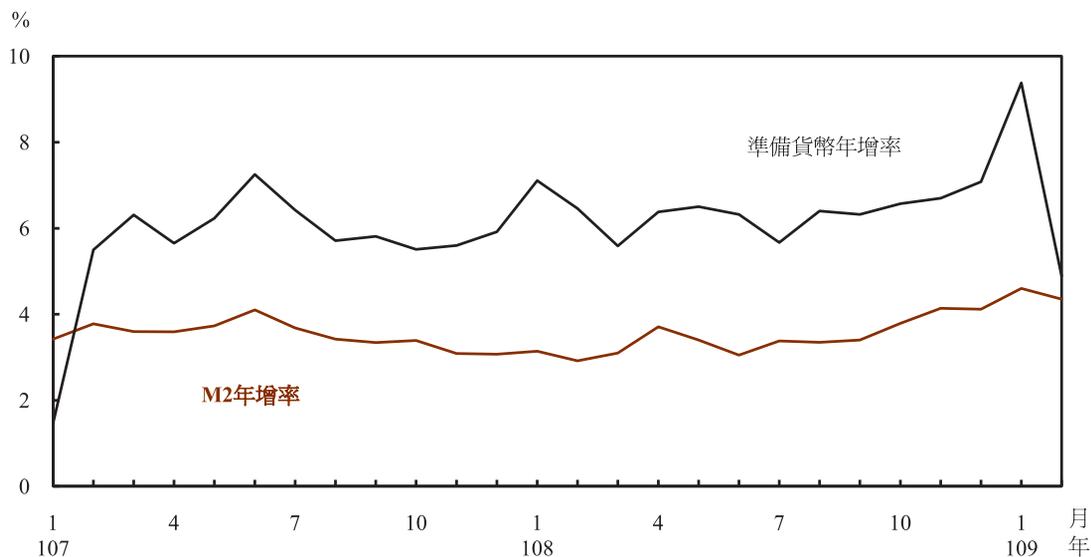
貳、準備貨幣年增率先升後降

由於外資轉呈淨匯入，以及放款與投資成長增加，致準備金需求上升，108年第4季日平均準備貨幣年增率為6.79%，高於上季之6.13%。其中，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為6.70%；12月因放款與投資成長增加，加以外資淨匯入擴增，準備貨幣年增率再升為7.08%。至於109年1月受農曆春節前資金需求轉強影響，準備貨幣年增率升至9.38%；2月則

因春節過後通貨陸續回籠，加以外資轉呈淨匯出，準備貨幣年增率降至4.89%，1至2月平均準備貨幣年增率為7.08%(圖1)。

就準備貨幣變動來源分析，108年第4季雖有財政部發行公債與國庫券、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值較上季增加。至於109年1月及2月，日平均準備貨幣水準值續呈上升趨勢。

圖1 準備貨幣及M2年增率

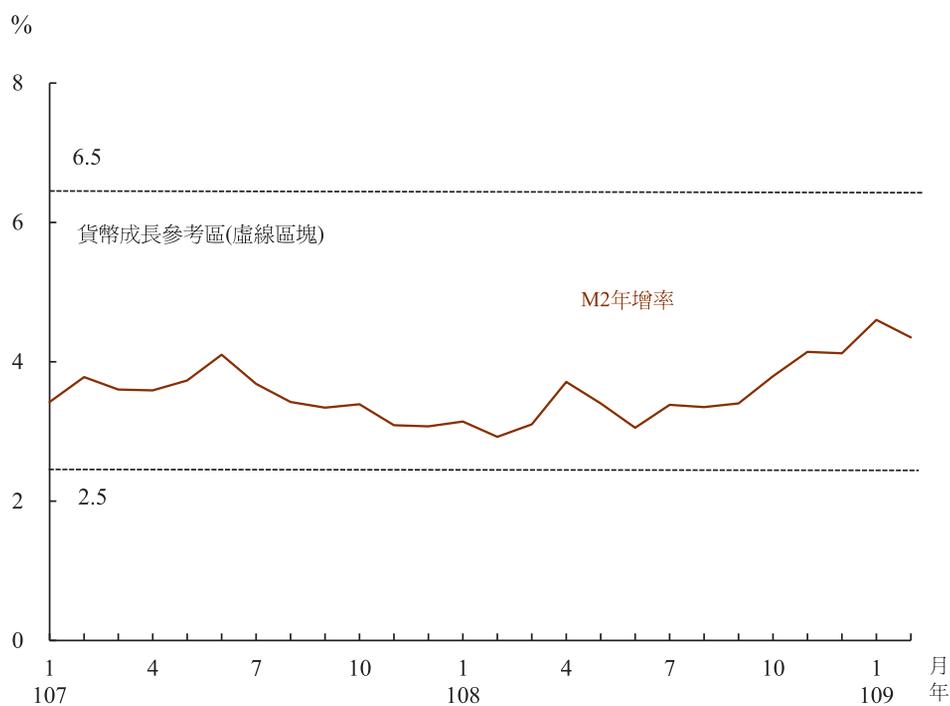


參、M2年增率維持在貨幣成長參考區內

108年第4季，M2年增率大抵呈上升走勢，自9月的3.40%上升至12月的4.12%；累計全年M2平均年增率為3.46%。109年初以來，受春節因素以及資金移動影響，M2年

增率先升後降，至2月為4.35%；累計1至2月M2平均年增率為4.47%，落在貨幣成長參考區內，市場資金維持適度成長(圖2)。

圖2 M2與貨幣成長參考區



肆、存款年增率上升

108年第4季底，全體貨幣機構存款年增率由上季底之3.32%升至4.38%。109年1月因國人資金淨流出較上年同期減少較多，致當月底存款年增率續升至4.71%；至2月因國人資金淨流出減少，加以放款與投資年增率增加，致月底存款年增率續升至4.80%(圖3)。

就各類存款觀察，活期性存款方面，108年第4季底年增率由上季底的7.57%降至7.44%，主要係因某金控購買旗下壽險公司之股權，資金流入壽險公司，活期存款年增率下降所致。109年1月因若干廠商償還銀行貸款，致該月底續降至7.23%；惟2月若干國外公司對台灣子公司進行注資並從事外幣結匯，致月底活期性存款年增率轉升至7.54%。

定期性存款方面¹，108年第4季底定期性存款年增率由上季底的0.84%明顯升至2.45%，係因國人資金淨流出較上年同期減少，加以出口轉佳，外匯存款年增率明顯上升所致。109年1月因若干廠商為發放年終獎金，匯回國外貨款，部分資金暫泊於外匯存款，加以國人資金淨流出較上年同期減少較

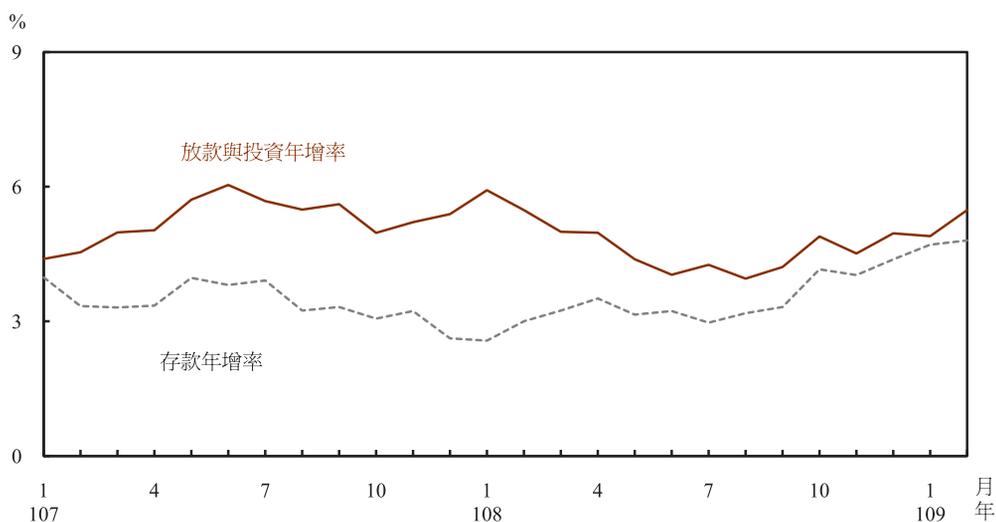
多，外匯存款年增率明顯增加，致月底定期性存款年增率升至2.80%；2月因若干廠商為支付國內貨款從事外幣結匯，加以民眾投資國外長期債票券，匯出資金，造成外匯存款年增率下降，致月底定期性存款年增率轉降至2.46%。

政府存款方面，經理國庫存款因上年基期低而成長較多，致108年第4季底政府存款年增率由上季底的2.76%明顯升至6.11%。至109年1月，因政府收付款項之專戶存入較多資金，中央政府公庫存款較上年同期增加較多，致月底政府存款年增率轉升至13.52%；2月經理國庫存款因廠商繳交5G許可費明顯增加，致月底年增率明顯成長至20.89%。

至於比重方面，仍以定期性存款占總存款比重最高，惟由108年第3季底之59.53%略降為第4季底之59.51%；活期性存款占比居次，由37.46%升至37.59%；政府存款比重由3.01%降至2.90%。至109年2月底，定期性、活期性及政府存款比重分別為59.46%、37.56%及2.97%。

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上升

108年第4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4,571億元。就性質別觀察，放款增加2,530億元，投資增加2,042億元；放款與投資年增率由上季底之4.21%升至4.96%，主要因第4季底銀行對民間部門債權成長上升所致；109年1月底，由於銀行對政府債權成長下降，致放款與投資年增率略降至4.90%；2月底，隨銀行對民間部門債權成長上升，放款與投資年增率回升至5.47%(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4季底全體非金融部門取得資金總額年增率由上季底之3.43%上升至4.03%；109年1月底，年增率續升至4.15%，主因民間部門持有之政府債券較上年同期為多，致直接金融之年增率

減幅縮小；2月底升至4.58%。

就放款與投資之對象別觀察，108年第4季底全體貨幣機構對民間部門債權年增率由上季底之4.49%上升至5.66%，主因積體電路及資通訊產品出口熱絡及建商土建融資需求增加，加以年底銀行新台幣資金充足，增持較多民營商業本票，致銀行對民間部門放款與投資成長均上升；對政府債權年增率由上季底之3.07%續降至1.65%，主因政府發行國庫券及公債，並償還較多借款，致對政府放款成長下降；對公營事業債權年增率由2.41%上升至2.84%，主因台電、中油及台鐵發行商業本票，致銀行對公營事業投資轉呈正成長。

比重方面，108年第4季底以對民間部門債權比重最高，由上季底之82.03%續升

至82.25%，109年2月底降至82.01%；對政府債權比重次之，由上季底之14.86%降至14.59%，109年2月底續降至14.80%；對公營事業債權比重由上季底之3.11%升至3.16%，109年2月底續升至3.19%。

在全體銀行²對民營企業放款行業別方面，108年第4季底對民營企業放款餘額較上季底增加1,229億元。行業別方面，全體銀行對製造業放款增加97億元，其中，以對金屬製品製造業之放款金額增加187億元最多，主因某手機與筆電機殼大廠營運週轉之資金需求增加；對服務業³放款增加1,064億元，以對不動產業放款增加964億元最多，主因

房市景氣增溫，土建融資金需求續升所致。109年2月底，全體銀行對民營企業放款餘額較108年第4季底增加1,530億元，其中，對製造業放款增加101億元，對服務業放款增加1,323億元。

就各業別比重而言，108年第4季底對服務業放款比重最高，自上季底之51.86%上升至52.25%；對製造業放款比重則自上季底之43.84%下降至43.44%；對營建工程業放款比重則自上季底之2.58%下降至2.53%。109年2月底對服務業放款比重續升至52.67%；對製造業放款比重續降至42.98%；對營建工程放款比重則微降至2.52%。

陸、銀行業利率持穩

鑑於肺炎疫情蔓延，全球經濟前景急遽惡化，本行下修109年經濟成長率預測及通膨展望，並在109年3月理事會決議調降重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率各0.25個百分點，分別由1.375%、1.75%及3.625%調整為1.125%、1.5%及3.375%，營造寬鬆貨幣環境，並推出支持中小企業專案融通機制。

108年10月以來，主要銀行存款利率持穩；惟109年3月受本行降息影響，主要銀行調降存款牌告利率，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由2月底之1.039%降至3月24日之0.769%，至3月底維持不變。至於基準放款利率，五大銀行平均基準放款利率則持穩於2.631%，至109年3月底亦維持不變。

在五大銀行新承做放款加權平均利率方面，由108年9月的1.390%先升至10月之1.431%，12月再回降至1.398%，主因新承做利率較低的大額公民營企業與政府機關貸款先減後增，加以11月因放款市場競爭激烈，

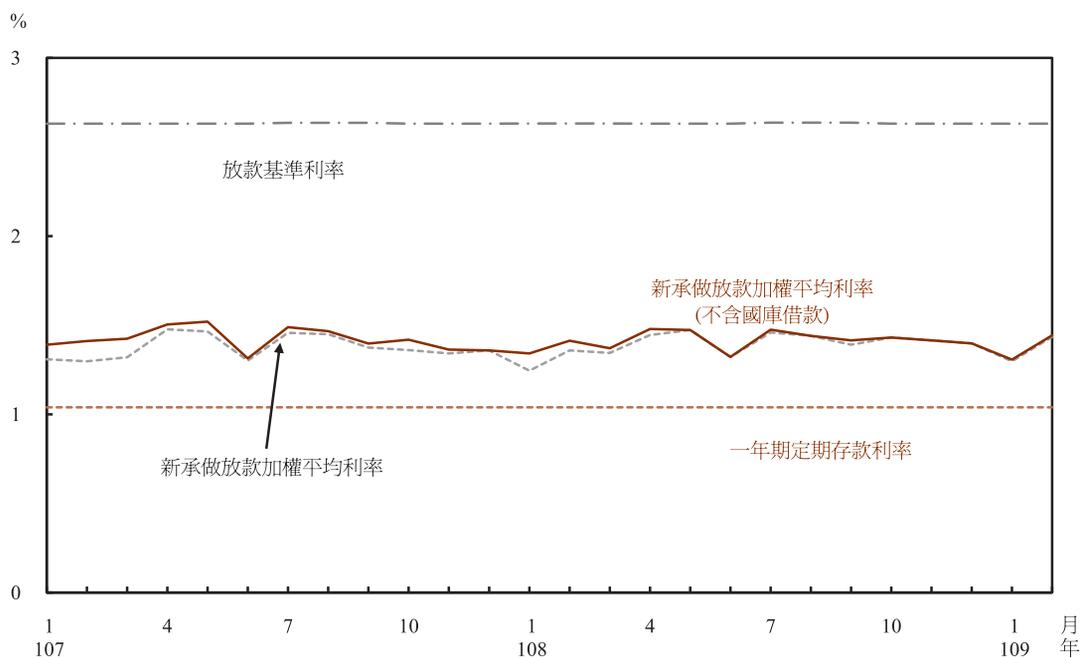
² 包括本國銀行、外國銀行及大陸銀行在台分行。

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。

以及12月新承做利率較低的台商回台投資專案貸款增加所致。之後加權平均利率仍受大額政府借款及政府機關貸款增減而變化，致平均利率先降至109年1月之1.297%，爾後回升至2月之1.434%，仍較108年9月上升0.044

個百分點；若不含國庫借款的新承做放款加權平均利率則自108年9月的1.415%升至109年2月的1.443%，亦較108年9月上升0.028個百分點(圖4)。

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。

