

貨幣與信用

壹、概述

本(109)年第3季受放款與投資增加及資金匯入影響，M2年增率呈上升趨勢，平均年增率由第2季的4.60%大幅上升至6.58%；10月受外匯存款成長減緩影響，M2年增率略為下降至7.05%；11月則受資金淨匯入，以及放款與投資成長率升影響，M2年增率走升至7.60%(表1)。1至11月M2平均年增率為5.60%，落在貨幣成長參考區內，市場資金維持適度寬鬆。

考量主要經濟體均維持寬鬆貨幣政策，並續推大規模紓困及振興方案，全球景氣雖和緩復甦，但仍具不確定風險，本行爰於12

月理事會決議政策利率不變，重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率分別維持年息為1.125%、1.5%及3.375%，賡續寬鬆貨幣政策。

至於存放款利率方面，第3季底至12月底，五大銀行一年期存款固定利率均持穩於0.769%，與第2季底相同；五大銀行平均基準放款利率第2季底、第3季底分別為2.477%及2.441%；爾後，由於10月華銀微升基準放款利率，致五大銀行平均基準放款利率回升至2.442%，至12月底維持不變。

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
108/11	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
3	7.02	4.42	8.41	4.70	5.57	7.30
4	7.50	4.21	7.02	4.11	5.52	7.41
5	7.81	4.18	6.75	4.53	5.72	7.29
6	9.90	5.42	8.02	4.74	6.98	7.84
7	10.30	5.89	8.26	6.17	7.19	8.41
8	10.96	6.69	9.00	6.66	7.25	8.50
9	12.10	7.15	9.65	6.77	6.71	8.06
10	12.85	7.05	9.81	6.62	6.75	8.17
11	14.30	7.60	10.51	7.32	6.77	8.04

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。

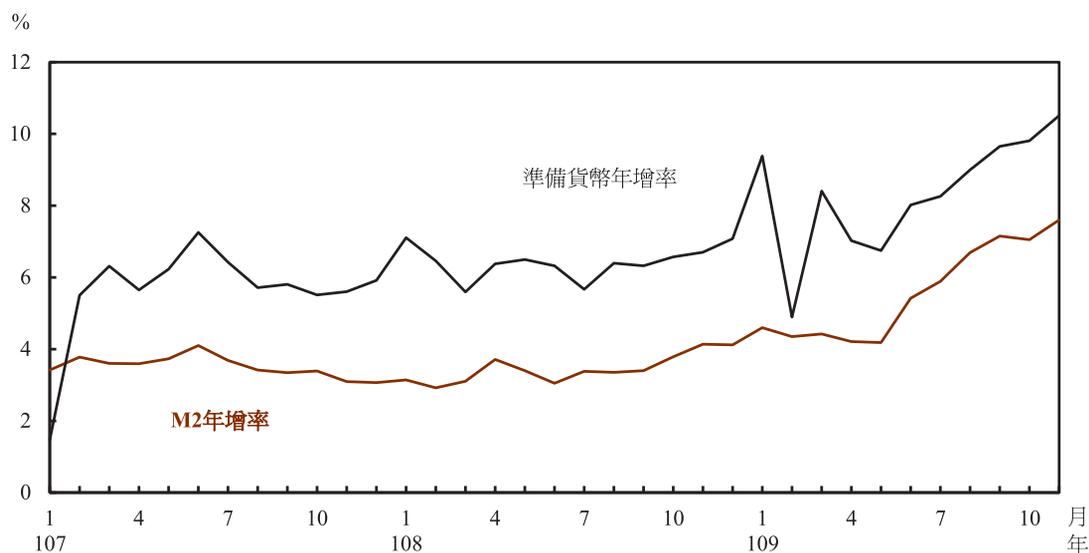
貳、準備貨幣年增率上升

受國內景氣復甦，以及活期性存款成長增加，致準備金需求上升影響，109年第3季日平均準備貨幣年增率為8.97%，高於上季之7.26%。其中，7月及8月因股市交易活絡，活期性存款成長增加，準備金需求上升，加以放款與投資成長續增，致準備貨幣年增率分別上升為8.26%及9.00%；9月因外資淨匯出縮減，以及活期性存款成長續增，準備貨幣年增率續升為9.65%。至10月及11月，因外資轉呈淨匯入，活期性存款成長增加，準備金需求上升，

加以放款與投資成長續增，致準備貨幣年增率分別上升為9.81%及10.51%(圖1)。

就準備貨幣變動來源分析，第3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10月及11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

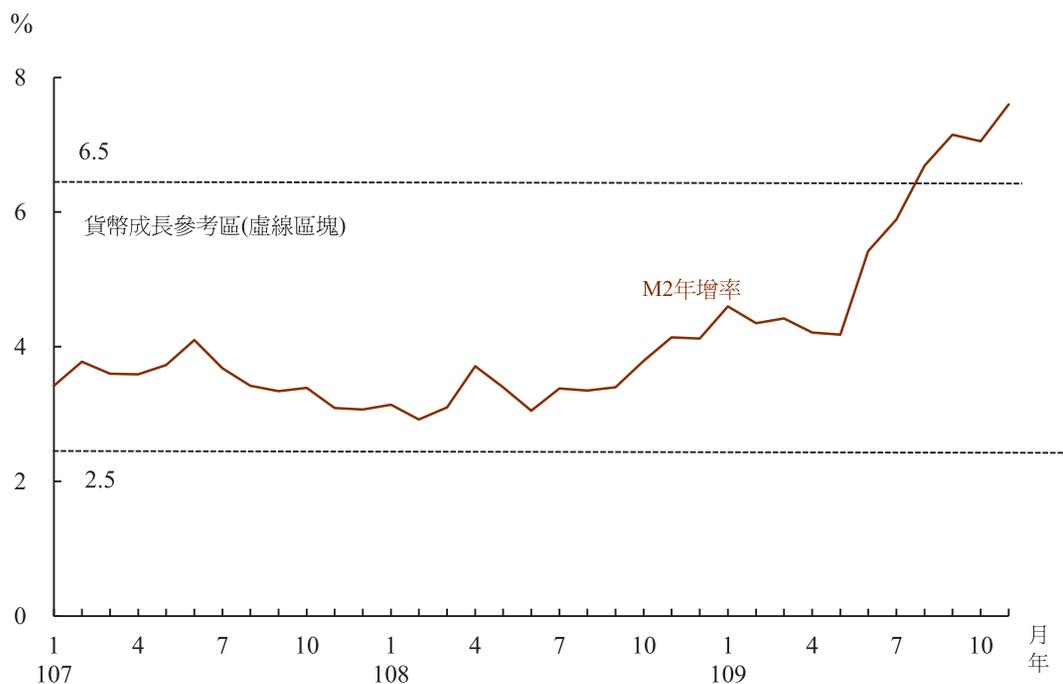


參、M2年增率大抵走升

本年第3季受放款與投資成長及資金匯入影響，M2年增率呈上升趨勢，自6月的5.42%升至9月的7.15%，第3季M2平均年增率為6.58%；10月受外匯存款成長減緩影響，M2年增率略為降至7.05%；11月受資金

淨匯入，以及放款與投資成長影響，M2年增率走升至7.60%。1至11月M2平均年增率為5.60%，落在貨幣成長參考區內(圖2)，市場資金維持適度寬鬆。

圖2 M2與貨幣成長參考區

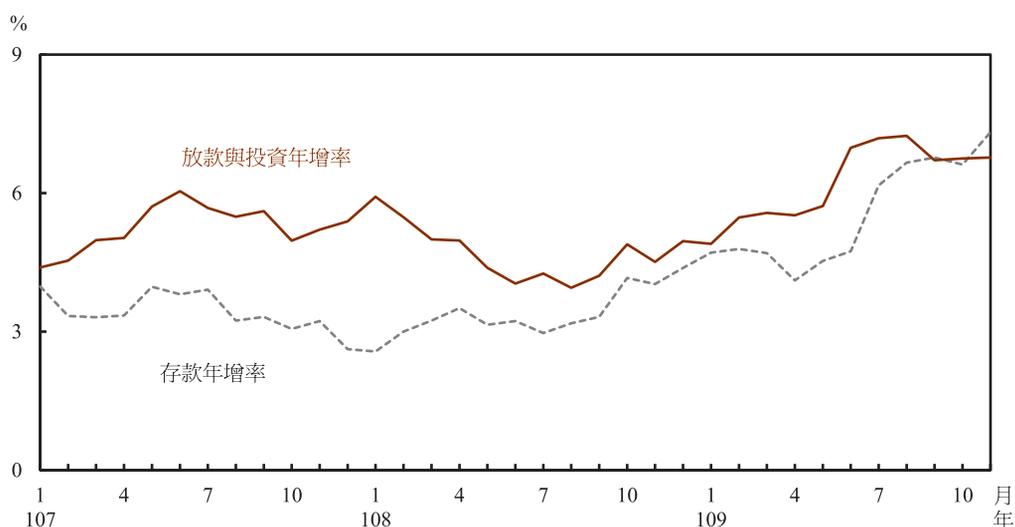


肆、存款年增率大抵上升

109年第3季底，全體貨幣機構存款年增率由上季底之4.74%升至6.77%，主要因若干廠商國外貨款匯回較多，加以國人資金淨流出規模較去年同期縮減所致。10月因外資淨

匯入金額低於上年同期，加以外匯存款帳面價值虛減，致存款年增率下降為6.62%；至11月因外資淨匯入增加，年增率升至7.32%(圖3)。

圖3 全體貨幣機構存款及放款與投資年增率



就各類存款觀察，活期性存款方面，109年第3季底年增率由上季底的9.69%上升至11.90%，主要因若干廠商國外貨款匯回較多，以及國內疫情控制得宜，台股表現相對穩健，首次公開發行(IPO)及現金增資案增加，資金大抵暫泊於活存，致活期存款年增率上升。10月因銀行定存利率仍低，民眾基於流動性考量，傾向將定儲轉向活儲，活期儲蓄存款年增率上升，致該月底活期性存款

年增率升至13.79%；11月因台股指數創高，活期儲蓄存款年增率續升，月底活期性存款年增率續升至15.47%。

定期性存款方面¹，109年第3季底定期性存款年增率由上季底的2.31%上升為3.68%，主要係若干廠商將國外貨款匯回，外匯存款成長上升，加以部分匯回之出口貨款由美元轉為新台幣，並搭配銀行優惠定存專案，將資金配置於定期存款，致定期性存款年增率

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。

上升所致。10月因若干廠商支付國外貨款與退休基金匯出投資款，以及因新台幣升值，外匯存款換算為新台幣，帳面價值虛減，外匯存款年增率下降，且民眾偏好將資金轉向活期性存款，致月底定期性存款年增率下降為2.55%，至11月定期性存款年增率續降為2.42%。

政府存款方面，因肺炎疫情使所得稅延遲至6月入帳，以及各項補助款與統籌分配款撥入，致第3季底政府存款由上季底的-6.64%上升為4.00%。10月因上年基期較高，且本年營利事業所得稅暫繳款項受疫情影響降

低，使經理國庫存款轉呈負成長，致月底政府存款年增率降為-0.39%；11月底因營業稅收入較上年同期增加，政府存款年增率升為3.92%。

至於比重方面，仍以定期性存款占總存款比重最高，惟由109年第2季底之58.67%略降為第3季底之57.81%；活期性存款占比居次，由38.53%升至39.26%；政府存款比重由2.80%升為2.93%。至11月底，定期性、活期性及政府存款比重分別為57.13%、39.97%及2.90%。

伍、放款與投資年增率先降後升

109年第3季底全體貨幣機構放款與投資餘額(以成本計價)，較上季底增加4,456億元。就性質別觀察，放款增加4,112億元，投資增加344億元；放款與投資年增率由上季底之6.98%降至6.71%，主要因第3季底銀行對政府債權轉呈負成長、對公營事業債權成長下降所致；10月底，由於銀行對民間部門債權成長上升，放款與投資年增率回升至6.75%；至11月底，銀行對政府債權轉呈正成長，放款與投資年增率續升至6.77%(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，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5.62%上升至

5.91%，主因9月公司債發行量創新高，法人持有公司債金額增加較多；10月底，年增率略降至5.85%，主因上年同期法人對短期票券投資較多，基期較高；11月底續降至5.83%，主因壽險對債券型ETF投資減少。

就放款與投資之對象別觀察，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7.84%上升至8.06%，主因中小企業貸款持續擴增，且個人股市融資及房貸成長上升，加以銀行對商業本票及民營公司債投資成長上升，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2.74%轉呈負成長0.40%，主因係因應肺炎疫情延長繳稅期限之遞延稅款入帳，政府稅收

增加，並償還銀行借款，致銀行對政府放款成長下降；對公營事業債權年增率由5.20%下降至5.03%，主因部分公營事業償還借款，銀行對公營事業放款衰退擴大。

比重方面，第3季底以對民間部門債權比重最高，由上季底之82.19%升至83.07%，11月底續升至83.36%；對政府債權比重次之，由上季底之14.65%降至13.87%，11月底續降至13.66%；對公營事業債權比重由上季底之3.17%降至3.06%，11月底續降至2.98%。

在全體銀行²對民營企業放款行業別方面，第3季底對民營企業放款餘額較上季底增加2,813億元，惟受大型企業鎖定中長期低利資金成本，以發行公司債取代銀行借款，對民營企業放款年增率下降。行業別方面，全體銀行對製造業放款增加1,223億元，其中，

以對電子零組件製造業放款增加462億元最多，主因5G、高效能運算晶片需求強勁，帶動積體電路大廠資金需求；對服務業³放款增加1,278億元，以對不動產業放款增加634億元最多，主因房市景氣增溫，不動產開發、經營及相關服務業之資金需求續升所致。11月底全體銀行對民營企業放款餘額較第3季底增加657億元，其中，對製造業放款減少574億元，對服務業放款增加1,114億元。

就各業別比重而言，第3季底對服務業放款比重最高，自上季底之52.82%下降至52.65%；對製造業放款比重則自上季底之42.44%上升至42.47%；對營建工程業放款比重則自上季底之2.62%上升至2.67%。11月底對服務業放款比重回升至53.26%；對製造業放款比重下降至41.79%；對營建工程放款比重則續升至2.73%。

陸、銀行業利率下降

7月以來，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0.769%，與第2季底相同，至12月底維持不變。至於基準放款利率，由於一銀及華銀於7月調降基準放款利率，致五大銀行平均基準放款利率由第2季底之2.477%降至第3季

底之2.441%；之後，由於10月華銀微升基準放款利率，致五大銀行平均基準放款利率回升至2.442%，至12月底維持不變。

在五大銀行新承做放款加權平均利率方面，由第2季平均之1.243%升至第3季平均之1.260%，主因第3季新承做利率較低的大額政府借款、公民營及優質企業貸款較

² 包括本國銀行、外國銀行及大陸銀行在台分行。

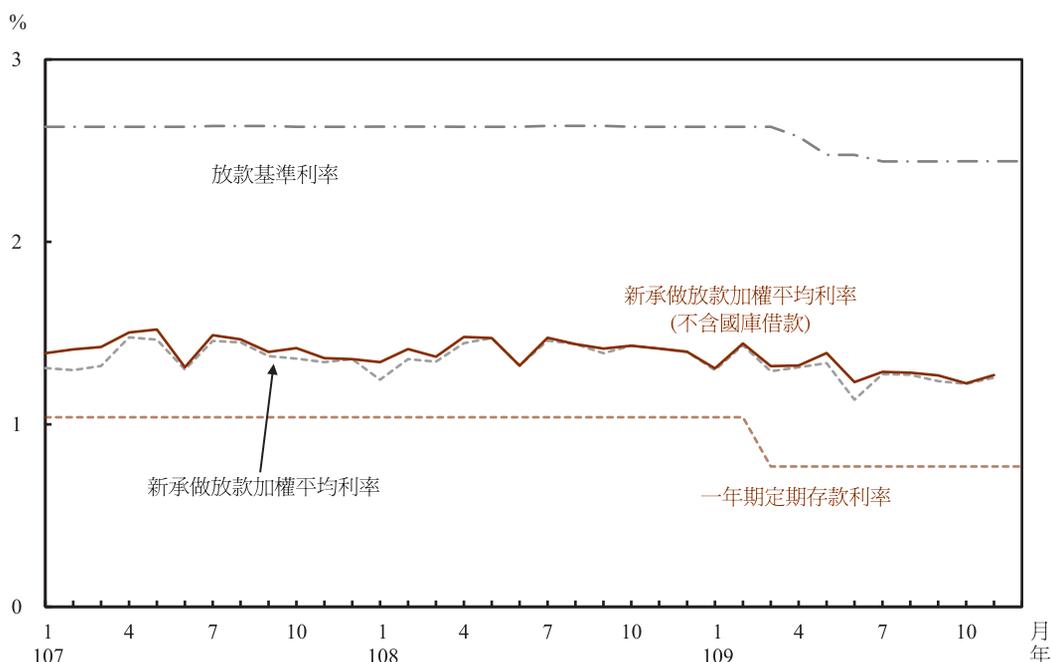
³ 包括批發及零售業、運輸及倉儲業、住宿及餐飲業、資訊及通訊傳播業、金融及保險業、不動產業及其他服務業等。

上季減少，致加權平均利率較第2季上升。之後，加權平均利率仍受利率較低的大額政府借款、公民營企業與優質企業貸款增減而變化，加以11月因部分銀行調升短期週轉金利率，以及新承做利率較高的大額土建融貸款，致加權平均利率先降後升，至11月為1.256%，較第3季下降0.004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第2季平均之1.305%降至第3季平均之

1.279%，11月再降至1.270%，較第3季下降0.009個百分點(圖4)。

至於政策利率方面，考量主要經濟體均維持寬鬆貨幣政策，並續推大規模紓困及振興方案，全球景氣和緩復甦，惟仍具不確定風險，預期明年國內經濟續溫和成長，且通膨展望溫和情況下，本行爰於12月理事會決議維持政策利率不變，廢續寬鬆貨幣政策。

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。

