

# 貨幣與信用

## 壹、概述

上(109)年第4季受放款與投資成長以及外資淨匯入影響，M2年增率大抵呈上升趨勢，自9月的7.15%上升至12月的8.45%，累計全年M2平均年增率為5.84%，仍落在本行貨幣成長參考區內。本(110)年1至2月，受農曆春節季節因素，以及外資由淨匯出轉呈淨匯入影響，M2年增率呈上升趨勢，至2月為9.12%(表1)；由於金融體系流動性充裕，本年1至2月M2平均年增率為8.98%，高於貨幣成長參考區間。

考量全球景氣逐漸復甦，惟仍面臨高度不確定性，主要經濟體均維持寬鬆貨幣政

策，並續推大規模經濟激勵政策，本行爰於3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，上年第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%，至本年3月底維持不變。此外，因華銀於上年10月微升基準放款利率0.001%，爾後，又於本年1月微降基準放款利率0.001%，致1月底五大銀行平均基準放款利率回降至2.441%，至3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				
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
109	10.34	5.84	8.59	9.17	6.79	8.09
109/ 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	7.24	8.49
9	12.10	7.15	9.65	6.77	6.71	8.06
10	12.85	7.05	9.81	6.62	6.75	8.16
11	14.30	7.60	10.51	7.31	6.76	8.03
12	16.17	8.45	11.34	9.17	6.79	8.09
110/ 1	17.81	8.84	9.02	8.37	6.87	8.52
2	18.57	9.12	13.73	8.67	6.59	7.86

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。

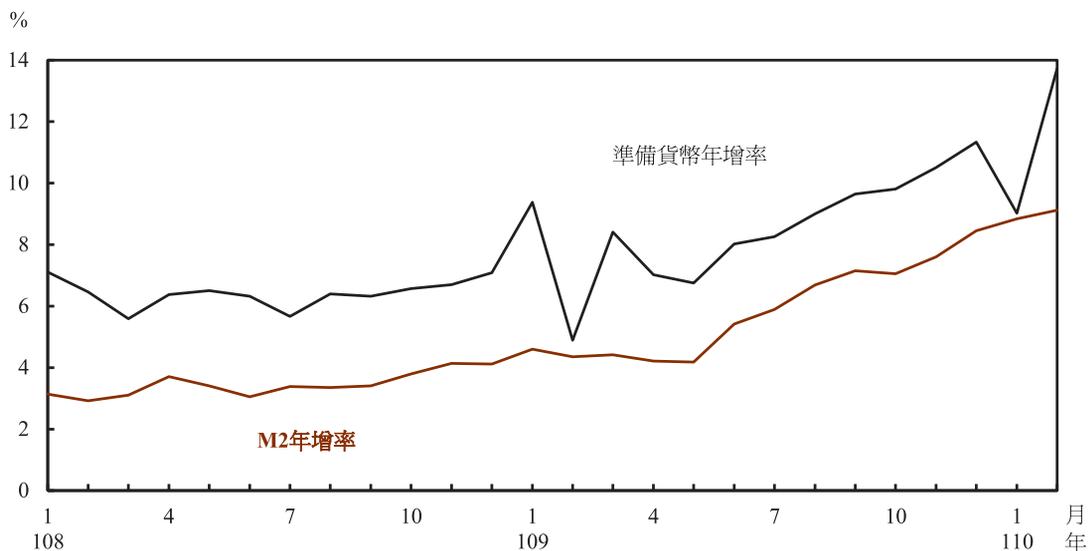
## 貳、準備貨幣年增率大抵上升

受國內景氣明顯復甦，外資轉呈淨匯入，以及活期性存款增加，準備金需求上升，加以放款與投資成長率續升等因素影響，上年第4季日平均準備貨幣年增率為10.56%，高於上季之8.97%。其中，10月及11月準備貨幣年增率分別上升為9.81%及10.51%；12月因跨年資金需求，活期性存款成長率續升，準備貨幣年增率再升至11.34%。至於本年1月因上年農曆春節落在1月，比較基期較高，致準備貨幣年增率降為9.02%；2月則逢農曆春節，資金需

求增加，準備貨幣年增率升為13.73%，1至2月平均準備貨幣年增率為11.38%(圖1)。

就準備貨幣變動來源分析，上年第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。至於本年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

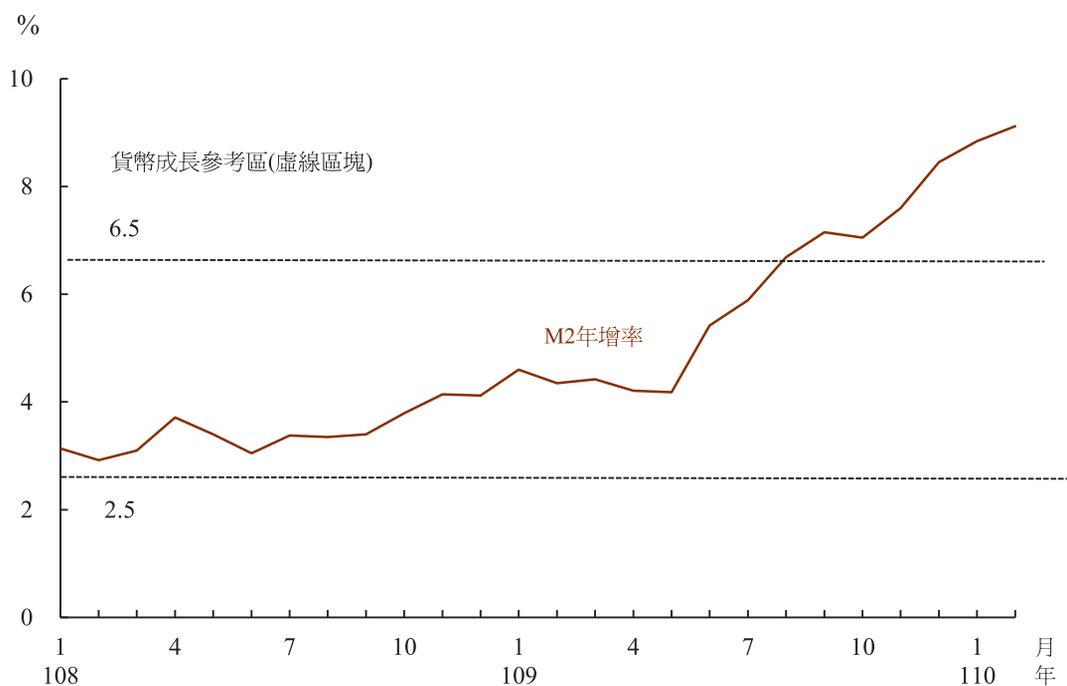


### 參、M2年增率大抵走升

上年第4季受放款與投資成長以及外資淨匯入影響，M2年增率大抵呈上升趨勢，自9月的7.15%上升至12月的8.45%，累計全年M2平均年增率為5.84%。本年1至2月，受農曆春節季節因素，以及外資由淨匯出轉呈

淨匯入影響，M2年增率呈上升趨勢，至2月為9.12%；由於金融體系流動性充裕，累計1至2月M2平均年增率為8.98%，高於本行的M2成長參考區間。

圖2 M2與貨幣成長參考區

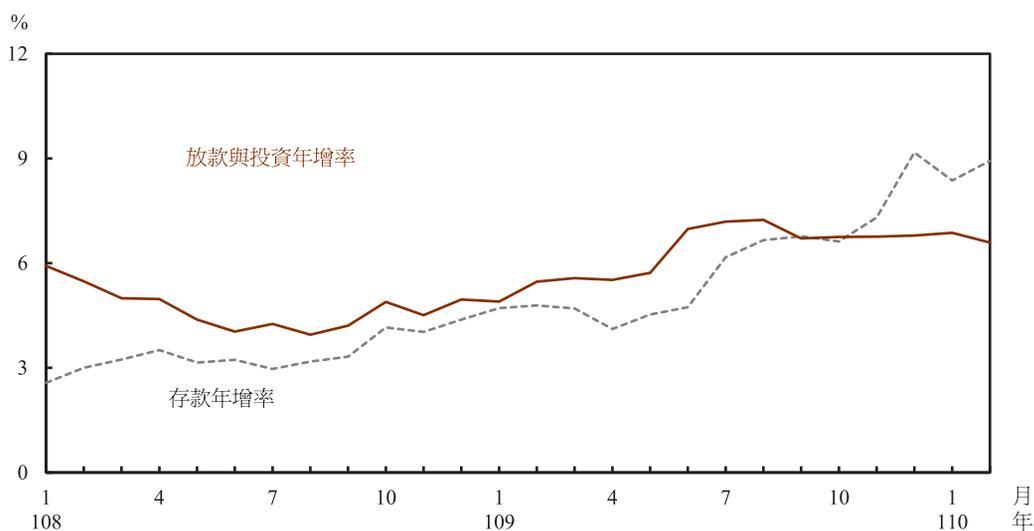


## 肆、存款年增率呈先升後降趨勢

上年第4季底，全體貨幣機構存款年增率由上季底之6.77%明顯升至9.17%，主要因外資淨匯入，加以放款與投資年增率上升所致。本年1月，因國人資金淨流出較上年同期

多，致月底存款年增率下降為8.37%，至2月因適逢農曆春節，資金需求較高，加以外資淨匯出金額較上年同期低，月底存款年增率升至8.67%(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，上年第4季底年增率由上季底的11.90%上升至17.67%，主要因台股交易活絡，證券劃撥存款增加，致活期儲蓄存款年增率上升。本年1月因部分企業公司債募集資金匯入，暫泊於活期存款，活期存款年增率上升，致該月底活期性存款年增率續升至19.79%；2月因某金控公開收購壽險公司股權及若干廠商償還借款，企業活期存款減少，致月底活期性存款

年增率降為18.87%。

定期性存款方面<sup>1</sup>，上年第4季底定期性存款年增率由上季底之3.68%上升至4.01%，主要係第4季出口規模創高，若干廠商國外貨款匯回，加以若干銀行針對優質往來之企業戶，推出新台幣定存專案吸收資金，致定期性存款年增率上升所致。本年1月由於台股指數續創新高，民眾傾向定儲到期不續存轉而投入股市進行投資，致月底定期性存款年增

<sup>1</sup> 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。

率下降為1.39%，至2月，因若干廠商將國外貨款收入匯回，外匯存款年增率上升，致定期性存款年增率上升至2.63%。

政府存款方面，因政府公債發行較上年同期多，致第4季政府存款年增率由上季底的4.00%上升為4.84%，本年1月底則續升為5.33%，2月底因政府發放年終獎金，政府存款年增率降至0.57%。

至於比重方面，仍以定期性存款占總存款比重最高，惟由上年第3季底之57.81%下降為第4季底之56.70%；活期性存款占比居次，由39.26%上升至40.51%；政府存款比重由2.93%略降為2.79%。至本年2月底，定期性、活期性及政府存款比重分別為56.16%、41.09%及2.75%。

## 伍、放款與投資穩定成長

上年第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5,145億元。就性質別觀察，放款增加4,928億元，投資增加216億元；放款與投資年增率由上季底之6.71%升至6.79%，主要因第4季底銀行對政府債權轉呈正成長，加以對民間部門債權成長上升所致；本年1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6.87%，2月底，銀行對民間部門債權成長下降，放款與投資年增率下降至6.59%(圖3)。若包括人壽保險公司放款與投資，並加計全體貨幣機構轉列之催收款及轉銷呆帳金額，則上年第4季底調整後全體金融機構放款與投資年增率由上季底之6.51%

上升至6.66%；本年1月底，年增率略降至6.61%，主因壽險對債券型ETF投資及民營股票及股權投資減少；2月底續降至6.20%。

就放款與投資之對象別觀察，上年第4季底全體貨幣機構對民間部門債權年增率由上季底之8.06%上升至8.09%，主因個人房貸、建商及中小企業貸款增加；對政府債權年增率由上季底之衰退0.40%轉呈成長0.79%，主因地方政府年底資金需求增加，且基期較低，致銀行對政府放款成長上升；對公營事業債權年增率由5.03%下降至0.58%，主因銀行對公營事業投資成長下降。

比重方面，上年第4季底以對民間部

門債權比重最高，由上季底之83.07%升至83.26%，本年2月底下降至82.99%；對政府債權比重次之，由上季底之13.87%降至13.77%，本年2月底回升至14.10%；對公營事業債權比重由上季底之3.06%降至2.98%，本年2月底續降至2.91%。

在全體銀行<sup>2</sup>對民營企業放款行業別方面，上年第4季底對民營企業放款餘額雖較上季底增加804億元，惟大型企業為鎖定中長期低利資金成本，以發行公司債取代銀行借款，致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減少835億元，其中，以對電子零組件製造業放款減少1,069億元最多，主因半導體大廠償還借款，並以發行公司債融通資金需求；對服務業<sup>3</sup>

放款增加1,564億元，以對不動產業放款增加1,224億元最多，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。本年2月底全體銀行對民營企業放款餘額較上年第4季底增加1,472億元，其中，對製造業放款增加492億元，對服務業放款增加803億元。

就各業別比重而言，上年第4季底對服務業放款比重最高，自上季底之52.65%上升至53.54%；對製造業放款比重則自上季底之42.47%下降至41.55%；對營建工程業放款比重則自上季底之2.67%上升至2.69%。本年2月底對服務業放款比重續升至53.57%；對製造業放款比重續降至41.44%；對營建工程放款比重則續升至2.70%。

## 陸、銀行業利率略降

上年10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3季底相同，至本年3月底維持不變。至於基準放款利率，由於華銀於上年10月微升基準放款利率，致五大銀行平均基準放款利率由第3季底之2.441%升至第4季底之2.442%；之後，本年1月華銀微降基準放款利率，致五大銀行平均基準放款

利率回降至2.441%，至3月底維持不變。

在五大銀行新承做放款加權平均利率方面，由上年第3季平均之1.260%微降至第4季平均之1.259%，主因第4季新承做大額政府、公民營及優質企業的貸款案較上季小幅增加，由於上述貸款案的利率較低，致加權平均利率較第3季下降。之後，加權平均利率仍受利率較低的大額政府、公民營企業與優質企業貸款增減而變化，致加權平均利率

<sup>2</sup> 包括本國銀行、外國銀行及大陸銀行在台分行。

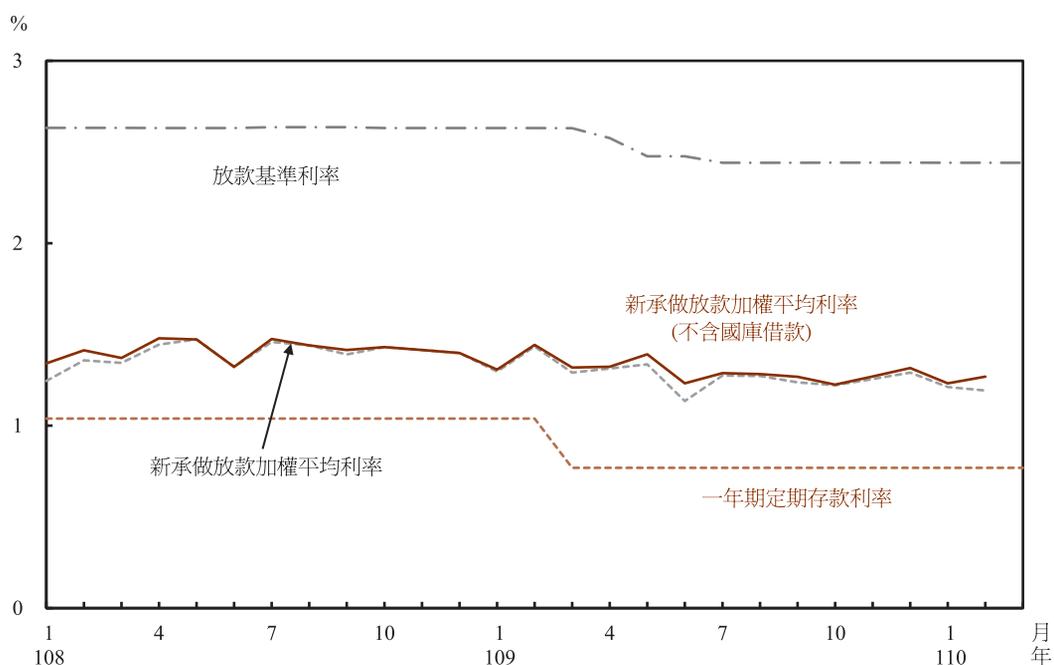
<sup>3</sup> 包括批發及零售業、運輸及倉儲業、住宿及餐飲業、資訊及通訊傳播業、金融及保險業、不動產業及其他服務業等。

續降，至本年2月為1.193%，較上年第4季下降0.066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上年第3季平均之1.279%降至第4季平均之1.273%，之後先降後升至本年2月之1.269%，較上年第4季下降0.004個百分點(圖4)。

至於政策利率方面，考量全球景氣復

甦，惟仍面臨高度不確定性，主要經濟體均維持寬鬆貨幣政策，並續推大規模經濟激勵政策，當前國內物價及通膨展望均屬溫和，國內經濟可望穩健成長，本行於本年3月理事會決議維持政策利率不變，廣續寬鬆貨幣政策。

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。

