

二、貨幣機構經營情況

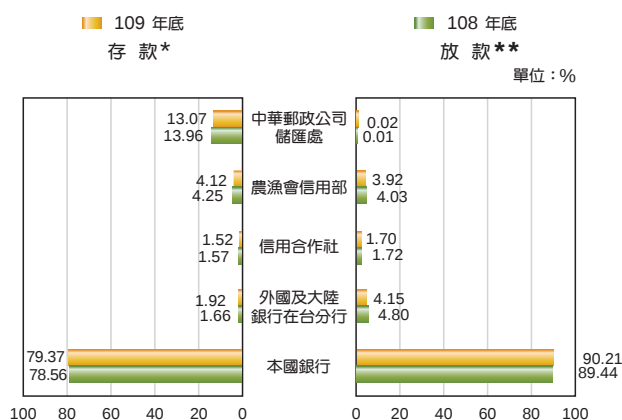
(一) 貨幣機構家數與市占率

109 年底國內貨幣機構（不含中央銀行，以下同）總機構共計 402 家，較上年底增加 1 家。其中，樂天國際商業銀行於 12 月新設立，致本國銀行家數增加 1 家；外國及大陸銀行在台分行、信用合作社及農漁會信用部家數則維持不變。至於貨幣機構定義中原包含之貨幣市場共同基金，已於 106 年 5 月清算，目前市場上家數為零。

除了上述貨幣機構外，109 年底金融控股公司家數亦與上年底相同，仍維持 16 家。

存款市占率方面，109 年由於出口成長，廠商國外貨款匯回較上年為多，致銀行存款增加，109 年底本國銀行市占率升至 79.37%，外國銀行及大陸銀行在台分行市占率則上升至 1.92%。中華郵政公司儲匯處的郵政儲金雖增加，惟增幅不大，市占率下降至 13.07%，而農漁會信用部市占率亦降至 4.12%，信用合作社

各類貨幣機構存款與放款市場占有率



註：* 不含銀行承做結構型商品本金。

** 包括承做附賣回票（債）券投資。

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

市占率則略降至 1.52%。

放款市占率方面，109 年底本國銀行放款市占率升至 90.21%，主要係配合政府紓困融資，對中小企業貸款及勞工紓困貸款增加，加以房市回溫，房貸增加，且政府因應肺炎疫情，資金需求提高，本國銀行對民間部門及政府放款金額增加；而外國銀行及大陸銀行在台分行放款市占率則降至 4.15%。中華郵政公司儲匯處市占率略升至 0.02%，主要係對票券公司拆款金額增加。基層金融部分，農漁會信用

各類貨幣機構家數

項 目	109 年底	108 年底	變動數
總機構家數	402	401	1
本國銀行	38	37	1
外國及大陸銀行在台分行	29	29	0
信用合作社	23	23	0
農漁會信用部	311	311	0
中華郵政公司儲匯處	1	1	0
分支機構單位	6,090	6,092	-2
國內	5,885	5,888	-3
國外	146	145	1
國際金融業務分行	59	59	0

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」；本行金融業務檢查處。

部與信用合作社因平均放款利率較高，致放款市占率分別續降至3.92%及1.70%。

(二) 貨幣機構資金之主要來源與用途概況

109年底貨幣機構資金來源為55兆3,225億元，較上年底增加3兆9,165億元。資金來源仍以活期性存款與定期性存款為主，二者合計約占資金來源之8成6（兩者占比分別為36.04%及50.45%）；由於市場資金充裕，活期性存款及定期性存款年增率分別為17.67%及5.27%。

就各項資金用途觀察，109年底全體貨幣機構放款餘額占資金用途比重仍逾5成。雖然上半年受疫情衝擊，國內經濟成長趨緩，惟在銀行配合政府紓困融資下，對中小企業貸款及勞工紓困貸款增加，且下半年國內疫情趨緩，

出口成長回溫，企業資金需求轉強，加以房市升溫，個人房貸及建築貸款持續成長，年底貨幣機構放款餘額較上年底增加2兆815億元，年增率為7.19%，高於上年底之4.78%。至於國外資產淨額則在出口成長及投資債票券增加下，年增率上揚至23.37%，高於上年底18.35%。

109年底貨幣機構證券投資（按原始取得成本衡量）年增率由上年底之5.32%增至5.81%，而購買央行定存單占資金用途比重持穩於1成5左右，因資金寬鬆，年增率由上年底之0.44%大幅成長至6.03%。

(三) 存款

由於市場資金充裕，109年底貨幣機構存款餘額為48兆9,830億元，較上年底增加

貨幣機構資金之主要來源與用途¹

單位：新台幣億元；%

項 目	109年底			108年底			金額變動 (1) - (3)	比重變動 (2) - (4)
	金額 (1)	比重 (2)	年增率	金額 (3)	比重 (4)	年增率		
資金來源：								
活期性存款 ²	199,401	36.04	17.67	169,462	32.97	7.44	29,939	3.07
定期性存款 ³	279,075	50.45	5.27	265,110	51.58	1.68	13,965	-1.13
新台幣存款	210,149	37.99	1.05	207,972	40.46	1.75	2,177	-2.47
外匯存款 ⁴	68,926	12.46	20.63	57,138	11.12	1.44	11,788	1.34
政府存款	11,353	2.05	6.18	10,692	2.08	2.53	661	-0.03
其他項目	63,396	11.46	-7.85	68,796	13.37	10.78	-5,400	-1.91
合 計	553,225	100.00	7.62	514,060	100.00	4.70	39,165	0.00
資金用途：								
國外資產淨額 ⁴	52,564	9.50	23.37	42,606	8.29	18.35	9,958	1.21
放款	310,423	56.11	7.19	289,608	56.34	4.78	20,815	-0.23
新台幣放款	300,262	54.27	6.99	280,633	54.59	5.24	19,629	-0.32
外幣放款 ⁴	10,161	1.84	13.21	8,975	1.75	-7.80	1,186	0.09
證券投資 ⁵	67,842	12.26	5.81	64,114	12.47	5.32	3,728	-0.21
購買央行定存單	82,438	14.90	6.03	77,747	15.12	0.44	4,691	-0.22
存放央行存款 (含準備性存款)	39,958	7.23	-0.07	39,985	7.78	-0.78	-27	-0.55

註：1. 貨幣機構包括本國銀行、外國及大陸銀行在台分行、信用合作社、農漁會信用部、中華郵政公司儲匯處及貨幣市場共同基金。

2. 包括支票存款、活期存款以及活期儲蓄存款。

3. 包括定期存款、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。

4. 外匯存款、國外資產淨額及外幣放款均已剔除匯率變動因素。

5. 已剔除公允價值變動因素。

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

4兆1,363億元。其中，除2至4月年增率下降外，其餘各月存款年增率大抵呈上升趨勢，主要係因年初受肺炎疫情影響，本行於3月底採行降息策略因應，並提供市場紓困資金，加以台商資金回流所致。存款年增率由上年底的4.28%大幅上升至109年底的9.22%。

至於年增率較上月下降之月份，2至3月受肺炎疫情影響，全球股市震盪劇烈，台股股價指數下跌，外資大幅匯出，加以上年基期較

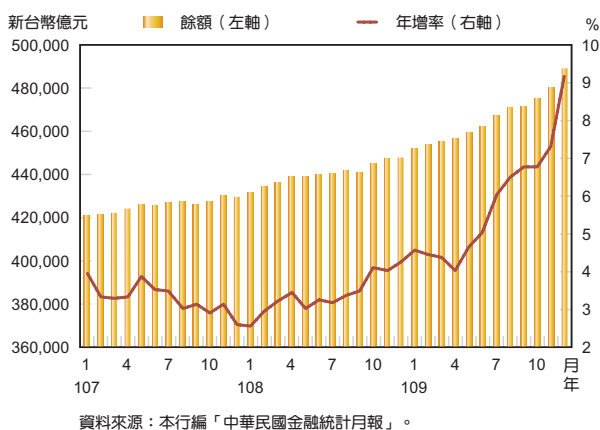
高，年增率下降；至4月則因外資續呈淨匯出，加以部分廠商國外貨款匯回減少，年增率續降。

1. 活期性存款

109年活期性存款年增率除1月及3月略降以外，其餘各月年增率均為上升走勢，主要因下半年股價指數大抵上揚，12月更達歷史高點，證券劃撥存款較上年同期增加，加以3月底本行因應肺炎疫情降息後，定期性存款與活期性存款的利差縮小，民眾傾向增持流動性較高之活期性存款，致年底活期性存款年增率由上年底的7.44%明顯上升至17.67%，占存款總額比重由上年底之37.79%升至40.71%。

至於年增率較上月下降之月份，1月由於若干廠商因應農曆春節因素，自活期存款帳戶發放薪資及獎金，致活期性存款年增率下降；3月則受肺炎疫情影響，股價指數下跌，證券

貨幣機構存款



貨幣機構各類存款¹

單位：新台幣億元；%

年 / 月底	活期性存款		定期性存款 ²		政府存款		合計	
	餘 額	年增率	餘 額	年增率	餘 額	年增率	餘 額	年增率
107 / 12	157,734	5.51	261,892	0.62	10,428	11.13	430,054	2.60
108 / 12	169,462	7.44	268,313	2.45	10,692	2.53	448,467	4.28
109 / 12	199,401	17.67	279,076	4.01	11,353	6.18	489,830	9.22
109 / 1	169,721	7.23	271,498	2.80	11,087	10.64	452,306	4.60
2	171,883	7.54	272,081	2.46	10,311	9.60	454,275	4.48
3	173,287	7.35	272,271	2.47	10,240	8.09	455,798	4.40
4	174,441	7.40	272,870	1.92	9,998	5.98	457,309	4.03
5	176,933	9.50	273,023	1.91	10,276	1.17	460,232	4.68
6	179,172	9.69	272,825	2.31	10,378	2.28	462,375	5.05
7	183,308	10.90	273,759	3.14	10,838	3.22	467,905	6.05
8	186,061	11.49	274,679	3.46	10,829	5.65	471,569	6.54
9	186,405	11.90	274,484	3.68	11,057	4.53	471,946	6.80
10	189,053	13.79	275,634	2.55	11,176	4.89	475,863	6.80
11	193,419	15.46	276,438	2.42	11,078	4.07	480,935	7.34
12	199,401	17.67	279,076	4.01	11,353	6.18	489,830	9.22

註：1. 貨幣機構包括本國銀行、外國及大陸銀行在台分行、信用合作社、農漁會信用部、中華郵政公司儲匯處及貨幣市場共同基金。

2. 定期性存款包括企業及個人之一般定期存款、可轉讓定期存單、定期儲蓄存款、外匯存款、郵政儲金、附買回交易餘額、外國人新台幣存款及貨幣市場共同基金。

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

劃撥存款減少，活期性存款年增率隨之下降。

2. 定期性存款

109 年底定期性存款年增率由上年底之 2.45% 上升至 4.01%，主要係因外匯存款及定期存款增加所致。

就各類定期性存款分析，外匯存款方面，其年增率大抵先升後降。年初因肺炎疫情嚴重，國際金融情勢動盪，若干廠商將國外貨款匯回，加以部分國人及退休基金將投資款匯回，致外匯存款上升，至 8 月年增率升至 15.27% 高點；後因國內疫情控制得宜，新台幣對美元多呈現升值，致部分廠商將外匯存款轉為新台幣資金，使年增率逐月下降，惟至 12 月因廠商國外貨款收入匯回較多，年增率反轉上升。年底外匯存款年增率由上年底之 4.94% 升至 14.23%，占全體存款總額比重亦由上年底之 13.45% 略升至 14.07%。

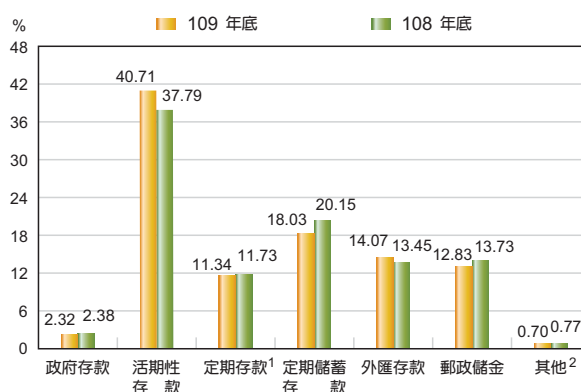
定期存款（含可轉讓定期存單（NCD））方面，除因 3 月降息後，銀行定存與活存利率縮小，定存減少，致 4 月定期存款年增率下降之外，其餘各月年增率大抵呈上升趨勢，主要係因若干廠商將國外貨款匯回，且因預期新台幣對美元升值，將部分貨款轉為新台幣，而若干銀行為爭取長期穩定之存款資金，遂實施優惠利率定存專案，資金因而配置於定期存款，加以上年同期廠商股利發放較多，且多由定期存款資金撥付，基期較低，致年增率自上年底之 -1.12% 轉升為 5.62%，惟其比重自上年底之 11.73% 降至 11.34%。

定期儲蓄存款方面，年增率全年呈下降情形，主要係因本年受肺炎疫情影響，3 月本行降息後，定儲與活儲利差縮小，基於預防性及流動性考量，部分民眾傾向定儲到期不續存，轉而將資金存放於流動性高之活儲，致定儲年增率由上年底之成長 3.49% 轉為衰退 2.31%，占全體存款總額比重自 20.15% 降至 18.03%。郵政儲金方面，則大抵呈先降後升趨勢，年增率自上年底之 1.79% 升至 2.00%，占全體存款總額比重亦自上年底之 13.73% 降為 12.83%。

3. 政府存款

109 年政府存款年增率大抵呈先降後升之趨勢，1 至 5 月政府存款年增率大幅下降，並於 5 月達 1.17% 之低點，主要係因應肺炎疫情，所得稅繳納延期至 6 月，以及營利事業所得稅減少較多所致。6 至 8 月因所得稅款撥入，政府存款增加，加以因所得稅繳納延期的遞延效果，上年基期較低，年增率明顯回升，至年底政府存款年增率升至 6.18%，惟其占總存款比重略降至 2.32%。

貨幣機構各類存款比重



註：1. 包含可轉讓定期存單。

2. 包含附買回交易餘額、外國人新台幣存款及貨幣市場共同基金。

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

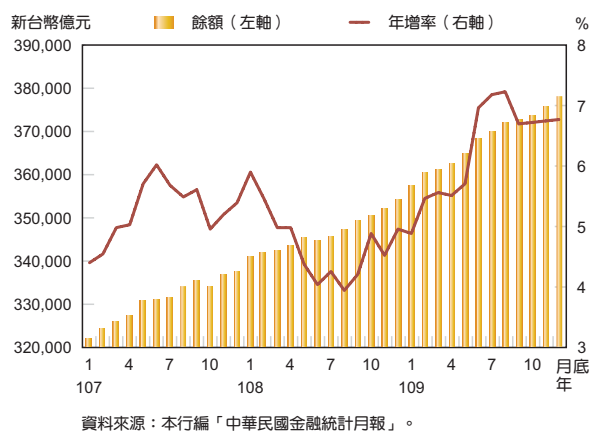
(四) 放款與投資

109 年上半年受疫情衝擊，國內經濟成長趨緩，惟在銀行配合政府紓困融資下，對中小企業貸款及勞工紓困貸款增加，加以房市回溫，且下半年國內疫情趨緩，國內消費及出口成長力道回溫，企業資金需求轉強，109 年底貨幣機構放款與投資餘額較去年底增加 2 兆 4,042 億元，年增率為 6.79%，高於去年底之 4.96%。其中，放款年增率由去年底之 4.88% 升至 7.00%，主因銀行配合政府紓困、房貸增加，且出口成長帶動企業資金需求，致貨幣機構對民間部門放款增加；證券投資年增率亦由去年底之 5.32% 升至 5.81%，主因企業為鎖定中長期低利資金成本，發行較多債、票券，致貨幣機構對企業債、票券投資成長上升。

1. 全體銀行放款

就放款部門別分析，109 年底全體銀行對

貨幣機構放款與投資



民間部門放款年增率由去年底之 5.47% 上升至 7.70%，放款餘額占總放款餘額之比重亦由 93.44% 升至 93.87%，主因銀行對中小企業貸款及勞工紓困貸款增加，加以房市熱絡，銀行對個人房貸及建築貸款擴增，以及個人股市融資增加所致。

對政府放款年增率亦由去年底之 0.45% 升至 9.94%，比重由 4.58% 升為 4.70%，主要係因應疫情，政府資金週轉需求上升。

貨幣機構放款與投資

單位：新台幣億元；%

年 / 月底	放 款		證 券 投 資*		合 計	
	餘 額	年增率	餘 額	年增率	餘 額	年增率
107 / 12	276,599	5.18	60,876	6.34	337,475	5.39
108 / 12	290,110	4.88	64,114	5.32	354,224	4.96
109 / 12	310,423	7.00	67,842	5.81	378,266	6.79
109 / 1	291,897	4.51	65,759	6.66	357,656	4.90
2	293,108	5.21	67,501	6.65	360,609	5.47
3	294,443	5.78	66,833	4.65	361,276	5.57
4	295,293	5.79	67,427	4.34	362,721	5.52
5	297,956	6.14	67,233	3.91	365,189	5.72
6	301,383	7.10	67,282	6.42	368,665	6.98
7	302,105	6.78	68,328	9.06	370,433	7.19
8	303,740	6.69	68,702	9.72	372,442	7.24
9	305,495	6.23	67,626	8.95	373,121	6.71
10	307,124	6.51	66,956	7.86	374,080	6.75
11	308,541	6.52	67,371	7.88	375,912	6.76
12	310,423	7.00	67,842	5.81	378,266	6.79

註：* 按原始取得成本衡量。

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

至於對公營事業放款，則由上年底之衰退3.08%擴大至衰退22.38%，比重亦由1.98%降至1.43%，主因公營事業以發行商業本票融通其資金需求，並償還借款。

在四大放款用途方面，109年仍以週轉金放款為主，其次為購置不動產放款。年底週轉金放款占總放款餘額比重自上年底之50.88%續

降至49.71%，惟年增率由3.25%上升至4.74%，主因中小企業紓困貸款、勞工紓困貸款及個人股市融資需求增加；購置不動產放款比重由上年底之44.41%上升至45.55%，年增率亦由上年底之7.04%上升至9.94%，主因房市升溫，個人房貸及建築貸款成長上升。

就109年底全體銀行公、民營企業放款行

全體銀行對各部門放款¹

單位：新台幣億元；%

年 / 月底	合 計	政 府			公營事業			民間部門 ²		
		餘額	比重	年增率	餘額	比重	年增率	餘額	比重	年增率
107 / 12	257,554	12,348	4.79	-1.52	5,528	2.15	11.00	239,678	93.06	5.44
108 / 12	270,560	12,404	4.58	0.45	5,358	1.98	-3.08	252,798	93.44	5.47
109 / 12	290,064	13,637	4.70	9.94	4,159	1.43	-22.38	272,268	93.87	7.70
109 / 1	271,722	13,147	4.84	-6.59	5,326	1.96	-6.50	253,249	93.20	5.54
2	272,957	13,065	4.79	-8.51	5,012	1.84	-9.97	254,880	93.37	6.46
3	274,329	13,130	4.79	-8.38	5,048	1.84	-7.46	256,151	93.37	7.25
4	275,496	12,787	4.64	-13.72	4,879	1.77	-6.28	257,830	93.59	7.78
5	277,778	13,114	4.72	-5.48	4,803	1.73	-8.29	259,861	93.55	7.26
6	280,860	14,665	5.22	15.25	4,734	1.69	-13.07	261,461	93.09	7.19
7	281,417	13,384	4.76	3.13	4,645	1.65	-13.95	263,388	93.59	7.40
8	283,356	13,143	4.64	3.10	4,607	1.63	-19.10	265,606	93.73	7.68
9	285,110	13,338	4.68	0.69	4,469	1.57	-23.07	267,303	93.75	7.51
10	286,853	13,564	4.73	3.18	4,445	1.55	-22.49	268,844	93.72	7.62
11	288,238	13,523	4.69	7.80	4,330	1.50	-22.02	270,385	93.81	7.37
12	290,064	13,637	4.70	9.94	4,159	1.43	-22.38	272,268	93.87	7.70

註：1. 包括本國銀行及外國及大陸銀行在台分行資料。

2. 包括民營企業、個人及民間非營利團體等。

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

全體銀行放款各項用途別*

單位：%

年 / 月底	購置不動產		購置動產		企業投資		週轉金	
	比重	年增率	比重	年增率	比重	年增率	比重	年增率
107 / 12	43.59	4.87	2.56	-0.46	2.08	0.84	51.77	5.96
108 / 12	44.41	7.04	2.79	14.30	1.92	-3.22	50.88	3.25
109 / 12	45.55	9.94	2.92	12.17	1.83	2.27	49.71	4.74
109 / 1	44.34	6.93	2.79	12.81	1.87	-8.21	51.00	2.81
2	44.37	7.40	2.80	12.14	1.87	-7.66	50.95	3.69
3	44.43	7.54	2.83	13.02	1.90	-3.10	50.84	4.83
4	44.50	7.59	2.84	12.23	1.91	-0.90	50.76	5.11
5	44.44	7.69	2.83	12.15	1.83	-1.82	50.91	5.06
6	44.32	7.71	2.85	12.30	1.83	-2.18	51.00	6.78
7	44.56	7.79	2.85	11.75	1.82	-2.40	50.76	5.95
8	44.61	8.29	2.85	12.02	1.80	-3.46	50.75	5.81
9	44.77	8.69	2.87	12.40	1.77	-3.38	50.59	4.71
10	44.89	8.78	2.87	12.93	1.78	-2.10	50.45	5.03
11	45.22	9.44	2.89	12.65	1.77	-2.30	50.12	4.53
12	45.55	9.94	2.92	12.17	1.83	2.27	49.71	4.74

註：* 包括本國銀行及外國及大陸銀行在台分行資料。

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

業別分析，仍以工業中的製造業為最大宗，惟占比由上年底之41.81%下降至40.24%，年增率亦自上年底之4.32%下降至1.18%，主因部分企業以發行票債券融通資金需求，向銀行借款需求下降，其中，以對電子零組件製造業放款年增率轉呈負成長影響最大。對營建工程業放款比重則由上年底之2.42%上升至2.60%，年增率自上年底之1.05%上升至13.23%，係因房市熱絡，帶動營建工程業融資需求轉強所致。

在服務業方面，仍以對不動產業、批發及零售業，以及金融及保險業之放款比重為前3高。其中，對不動產業放款比重上升1.74個百分點，主因房市熱絡，建商購置不動產用途之資金需求上升，年增率由上年底之12.55%上升至15.53%；其次，對批發及零售業比重上升0.16個百分點，年增率亦由1.84%上升至6.49%，

主因國內疫情趨緩，消費力道回溫，加以IC產業外銷需求增加，帶動IC通路商資金需求上升；此外，對金融及保險業比重下降0.31個百分點，主因金融業者鎖定低利資金成本，以發行票債券融通資金需求，惟因上年某投資控股公司償還部分聯貸案借款，致基期較低，年增率由上年底之0.17%升至0.82%。

就消費者貸款分析，109年底全體銀行消費者貸款年增率由上年底之5.65%上升至8.96%。其中，購置住宅貸款增加6,298億元最多，主因肺炎疫情肆虐全球，主要經濟體紛採寬鬆貨幣政策，市場資金充沛，加以國內疫情控制得宜，及受台商資金回流等影響，房市升溫，109年全國建物買賣移轉32.7萬棟，較上年的30.0萬棟，成長8.76%，致房貸年增率由上年底之6.24%上升至8.50%。

全體銀行對公、民營企業放款行業別比重¹

單位：新台幣億元；%

年 / 月底	總額 ²	工業及服務業主要行業比重								
		工業 ³	製造業	營建工程業	服務業 ⁴	批發及零售業	運輸及倉儲業	出版影音及資訊業	金融及保險業	不動產業
107 / 12	118,517	49.02	41.99	2.51	50.72	12.78	6.01	2.20	7.94	16.38
108 / 12	124,177	49.03	41.81	2.42	50.71	12.42	5.77	2.12	7.59	17.60
109 / 12	130,553	47.33	40.24	2.60	52.40	12.58	5.60	2.14	7.28	19.34
109 / 1	124,534	48.96	41.95	2.39	50.77	12.53	5.77	2.05	7.61	17.62
2	125,361	48.46	41.42	2.42	51.27	12.39	5.79	2.41	7.79	17.74
3	125,775	48.34	41.18	2.48	51.40	12.54	5.79	2.35	7.63	17.86
4	126,448	48.55	41.43	2.49	51.19	12.50	5.73	2.28	7.52	17.94
5	127,115	48.50	41.31	2.53	51.23	12.47	5.64	2.25	7.48	18.10
6	127,510	48.25	40.97	2.52	51.48	12.46	5.64	2.23	7.45	18.34
7	128,455	48.48	41.13	2.58	51.24	12.58	5.51	2.14	7.26	18.36
8	129,673	48.69	41.37	2.58	51.03	12.57	5.50	2.16	7.03	18.34
9	130,058	48.36	41.04	2.58	51.37	12.57	5.52	2.23	7.16	18.47
10	130,589	48.28	40.92	2.61	51.45	12.63	5.55	2.14	7.09	18.60
11	130,577	47.68	40.42	2.64	52.05	12.72	5.63	2.18	7.24	18.83
12	130,553	47.33	40.24	2.60	52.40	12.58	5.60	2.14	7.28	19.34

註：1. 包括本國銀行及外國及大陸銀行在台分行資料。

2. 總額為全體銀行對農林漁牧業、工業及服務業等公、民營企業放款金額。

3. 工業尚包括礦業及土石採取業、電力及燃氣供應業及用水供應及汙染整治業。

4. 服務業尚包括住宿及餐飲業、專業、科學及技術服務業、支援服務業、醫療保健及社會工作服務業、藝術、娛樂及休閒服務業，以及其他服務業。

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

全體銀行消費者貸款*

單位：新台幣億元；%

年/月底	合計		購置住宅 貸 款	房屋修繕 貸 款	汽車貸款	機關團體職 工福利貸款	其 他 個 人 消費性貸款	信用卡循環 信 用 餘 額
	餘 額	年增率						
107 / 12	83,044	4.42	69,774	917	1,405	553	9,265	1,129
108 / 12	87,734	5.65	74,125	741	1,505	527	9,704	1,131
109 / 12	95,592	8.96	80,423	622	1,703	546	11,250	1,049
109 / 1	87,819	5.59	74,252	729	1,517	524	9,672	1,125
2	88,123	5.96	74,558	717	1,524	521	9,702	1,100
3	88,616	6.32	74,941	705	1,537	523	9,823	1,087
4	89,101	6.48	75,313	694	1,542	538	9,940	1,074
5	90,019	6.89	75,684	683	1,551	542	10,507	1,052
6	90,757	7.16	76,138	672	1,568	545	10,824	1,010
7	91,362	7.14	76,701	662	1,592	547	10,844	1,016
8	92,073	7.71	77,377	654	1,605	545	10,866	1,027
9	92,889	8.15	78,113	645	1,628	543	10,929	1,030
10	93,583	8.28	78,769	637	1,642	540	10,956	1,039
11	94,496	8.58	79,493	630	1,668	538	11,126	1,040
12	95,592	8.96	80,423	622	1,703	546	11,250	1,049

註：* 包括本國銀行及外國及大陸銀行在台分行資料。
資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

汽車貸款方面，因財政部105年實施的汽車汰舊換新補助政策，原定於110年1月7日到期¹⁶，加以各大車廠積極促銷，109年全年新車（含進口車與國產車）領牌數為149.3萬輛，年增率由上年之4.00%上升至11.26%；汽車貸款則增加198億元，年增率由上年底之7.13%增加至13.14%。

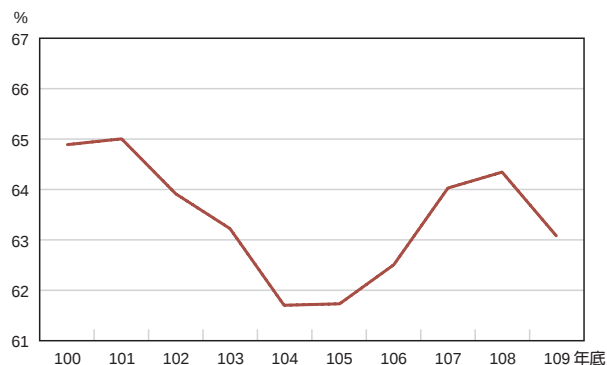
至於其他個人消費性貸款（含現金卡放款）增加1,546億元，年增率由上年底之4.74%上升至15.93%，主要係為協助受疫情影響的勞工，國內銀行配合政府紓困融資所致。另外，信用卡發卡量、循環信用及預借現金餘額均較上年減少，致信用卡循環信用餘額較上年底減少82億元；機關團體職工福利貸款餘額增加19億元；房屋修繕貸款則較上年底續減119億元。

在放款幣別方面，109年底貨幣機構新台

幣放款年增率由上年底之5.24%上升至6.99%，占放款總額之比重則持平於96.73%。受惠出口貿易成長回升，年底外幣放款由上年底之衰退4.62%轉呈成長7.21%（若以美元計算，由衰退2.63%轉呈成長13.22%）。

109年底貨幣機構放款增幅小於存款增幅，存放比率（放款占存款之比重）由上年底之64.35%下降至63.07%。

全體貨幣機構存放比



資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

¹⁶ 行政院110年1月7日第3734次會議，討論通過「貨物稅條例」第2條、第4條、第12條之5修正草案，將中古汽、機車汰舊換新減徵退還新車貨物稅之適用期間延長5年，自110年1月8日至115年1月7日止。

2. 證券投資

由於民營企業股票之公允價值隨股價上揚而走升，109年底貨幣機構證券投資按公允價值衡量較上年底增加4,082億元，高於按原始取得成本衡量之3,728億元。

109年底貨幣機構證券投資（按原始取得成本衡量）續呈增加趨勢，年增率由上年底之5.32%上升至5.81%，成長幅度較上年底為高，主要係受肺炎疫情影響，美、歐等國採行寬鬆貨幣政策，國內金融體系流動性充裕，加以利率維持低檔，企業增發債票券籌資，致貨幣機構證券投資成長。

109年底貨幣機構之證券投資以公債、商業本票及公司債為主。其中公債投資比重為54.96%，較上年底下降5.43個百分點，主要受本行降息影響，利率持續維持低檔，為提高資金報酬率，銀行及中華郵政公司儲匯處轉為投資公營企業發行之債票券所致；商業本票占投資總額比重為19.84%，較上年底增加1.32個

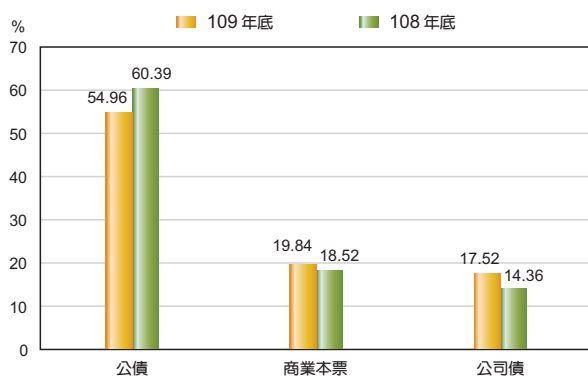
百分點，主要係銀行增加公營事業商業本票之投資所致；再其次為公司債，占投資總額比重為17.52%，較上年底增加3.16個百分點，主要係銀行增加民營事業公司債之投資所致；至於其餘投資工具，比重均在6%以下（有關直接金融與間接金融之衡量與政策涵義詳專題二）。

（五）銀行業利率

1. 銀行牌告存款利率

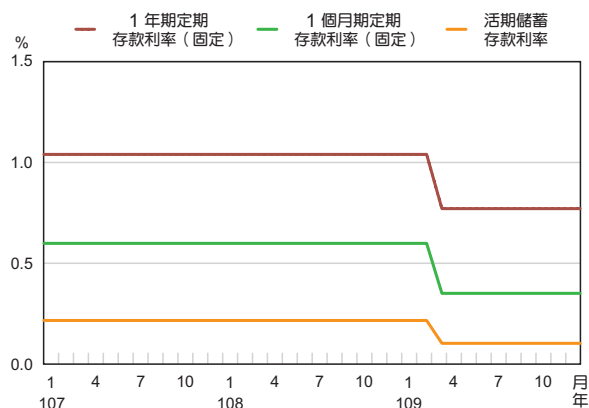
109年肺炎疫情蔓延導致全球經濟前景急遽惡化，國際金融市場劇烈波動，國內受疫情影響，企業經營不確定性升高，衝擊就業市場，考量大量資金移動影響金融穩定，並為協助企業正常營運，本行於3月19日調降政策利率各0.25個百分點，影響所及，各銀行陸續調降牌告存款利率。以本國五大銀行（臺銀、合庫銀、土銀、華銀及一銀）為例，1個月期及1年期定期存款平均牌告利率分別由2月底之0.60%及1.04%降至3月底之0.35%及0.77%，之後維持不變。

貨幣機構主要投資工具比重



資料來源：本行金融統計資訊系統。

本國五大銀行牌告存款平均利率*



註：* 本國五大銀行為臺銀、合庫銀、土銀、華銀及一銀。

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

2. 新承做放款利率

109年3月本行降息後，各銀行相繼調降其基準放款利率及指數型房貸指標利率，加以配合行政院紓困振興貸款及本行中小企業貸款專案融通，加碼降息，致五大銀行新承做放款加權平均利率大致呈現下降趨勢，維持在1.135%至1.434%之間變動，總計全年平均新承做放款加權平均利率為1.273%，較上年之1.386%下降0.113個百分點。

若不含國庫借款，則109年平均新承做放款加權平均利率為1.302%，較上年之1.409%下降0.107個百分點。另109年底五大銀行之基準放款平均利率為2.442%，較上年底之2.631%下降0.189個百分點。

3. 存放款加權平均利率

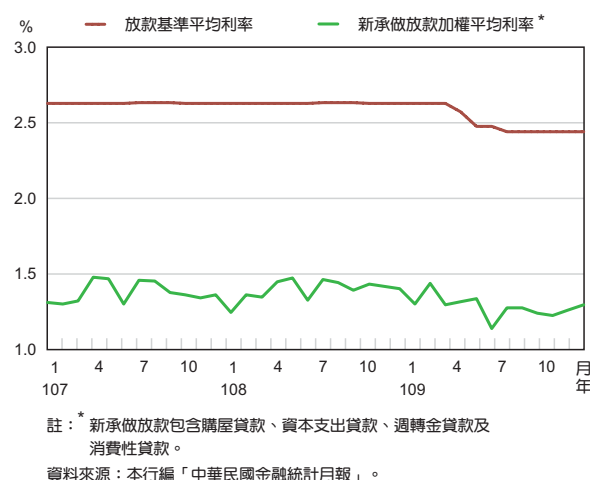
109年本國銀行存款及放款加權平均利率¹⁷亦大致呈現下滑走勢。存款利率方面，由於利

率較低的活期性存款比重上升，加以本行3月降息，部分固定利率的定期存款陸續到期，續存適用調降之新定存利率，致存款加權平均利率由上年第4季之0.55%先降至109年第1季之0.54%，第2季大幅降為0.44%，後續降至第4季的0.40%。全年存款加權平均利率為0.45%，較上年下降0.10個百分點。

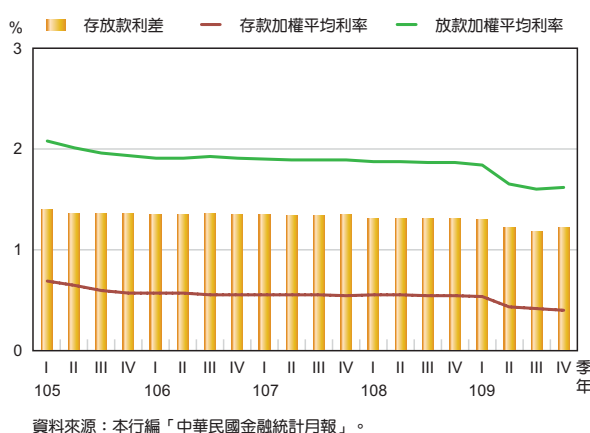
放款利率方面，由於肺炎疫情蔓延，資金需求不高，加以本行降息效應，以及上述紓困貸款加碼降息影響，致放款加權平均利率由上年第4季之1.87%降至109年第1季之1.85%，第2季更降至1.66%，第4季則因先前加碼降息之紓困貸款方案到期，停止適用，由第3季之1.61%微幅回升至1.62%。全年放款加權平均利率為1.68%，較上年下降0.19個百分點。

由於存款利率降幅小於放款利率降幅，109年平均之存放款利差由上年1.32個百分點下降為1.23個百分點。

本國五大銀行放款平均利率



本國銀行存放款加權平均利率



¹⁷ 係依本國銀行新台幣存放款資料計算。

專題二

直接金融與間接金融之衡量與政策涵義¹

一、直接金融與間接金融簡介

非金融部門（家庭及非營利團體、公民營企業、政府）在金融體系中的融資方式有二：

- （一）直接金融：以市場為基礎（market-based），係非金融部門在金融市場發行有價證券募集資金，亦即金融市場所促成的資金融通。
- （二）間接金融：以中介為基礎（intermediary-based），係非金融部門向金融機構融通，即透過金融中介所促成的資金融通。

各國的金融結構屬直接金融型體制或間接金融型體制²，端視其產業組成、法律制度、公司規模與經濟發展程度。此外，一經濟體的金融結構可能逐漸演變，如從最初偏重銀行傳統存放業務的間接金融，隨經濟金融發展，而加大以股、債為主的直接金融規模。

二、直接金融、間接金融的衡量

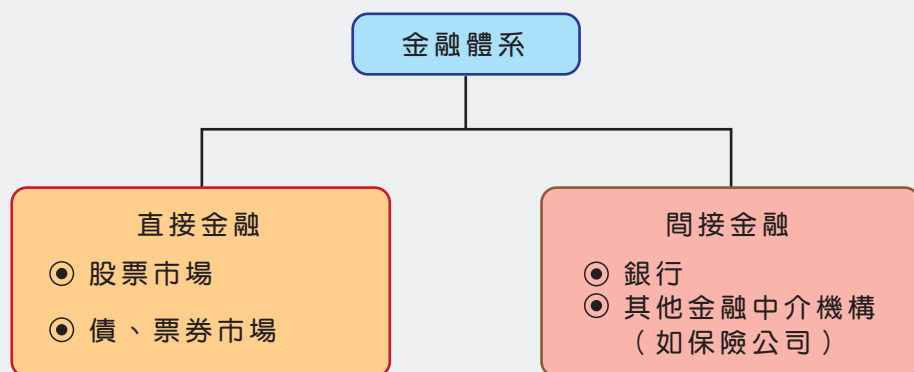
- （一）國際間的統計方法不一，主要國際組織亦未發布此官方資訊

直接金融、間接金融統計涉及之金融工具廣泛，金融機構龐雜，各國體制未盡相同，在統計的衡量方法上未盡一致，不易進行跨國比較，主要國際組織亦未發布此官方資訊。

各界對直接金融與間接金融的統計，常見差異項目包括：

1. 金融機構投資之歸屬：其一，以金融中介機構角度，強調金融機構扮演資金中介角色的重要性，著眼於資金係透過金融中介機構融通者，因此將金融機構放款及投資歸為間接金融。其二，以金融工具角度，強調資本市場募資的規模及功能，著眼於企業的籌資方式係直接在金融市場發行有價證券募集資金；此時，金融機

非金融部門在金融體系的籌資方式



¹ 主要取材自中央銀行（2020），「直接金融與間接金融的衡量、跨國比較及政策涵義」，央行理監事會後記者會參考資料，12月17日。

² 一經濟體若非金融部門透過金融市場籌資的比重較高，則屬直接金融型體制；反之，若透過金融市場籌資的比重較高，則屬間接金融型體制。

金融機構投資歸屬



構為眾多市場參與者之一，金融機構投資仍屬直接金融。

2. 金融機構範疇：依統計者需求，金融機構的涵蓋範圍不同，如本行金融統計之金融機構包含存款貨幣機構、信託投資公司及人壽保險公司，而本行資金流量統計之金融機構範疇，除金融統計之金融機構外，尚包含其他保險公司、退休基金及其他金融機構。
3. 股權範圍：若按企業股票上市櫃與否區分，如本行金融統計僅含上市櫃股票，資金流量統計則涵蓋上市櫃股票及非上市櫃權益。
4. 股票計價基礎：以「面值」為基礎者，係為避免價格扭曲；以「面值+現金增資溢價之合計（即取得成本）」為基礎者，係為反映實體經濟的資金實際供需；以「市值」為基礎者，則係強調資本市場的規模。
5. 資金融通部門：若按資金需求單位區分，本行金融統計為反映經濟部門總資金需求，而包含政府及企業、個人等民間部門；惟有機構強調

資本市場的籌資對象，而僅包括企業及政府，排除個人³；此外，有學者考量政府預算有別於民間部門，亦將政府部門排除⁴。

- (二) 就台灣而言，不同衡量方式所計算出的直接金融、間接金融比重，差異甚大。

三、直接金融、間接金融的政策涵義

- (一) 各國金融結構不同，貨幣政策傳遞機制有別，央行政策措施有所差異

1. 在美國「以市場為基礎」的金融體系下，企業籌資以直接金融為主，肺炎疫情期間，Fed 所採措施多與直接金融相關⁵，其實施資產購買計畫等直接介入市場的救市措施，能發揮較大成效。
2. 在歐元區、日本「以中介為基礎」的金融體系下，企業籌資以間接金融為主，疫情期間，ECB、BoJ 除採取資產購買計畫外，亦偏重銀行放款等與間接金融相關之措施⁶。

³ 許瑋瑤、高珮菁（2020），「力拚拉升直接金融占比 精進台灣資本市場籌資表現」，台灣銀行家第 131 期，11 月。

⁴ Allard, Julien and Rodolphe Blavy（2011），"Market Phoenixes and Banking Ducks Are Recoveries Faster in Market-Based Financial Systems," IMF Working Paper, Sep.

⁵ 包括擴大資產購買計畫、商業本票融資機制、定期資產擔保證券貸款機制、初級市場公司融通機制、次級市場公司融通機制、市政債流動性機制等。

⁶ 如 ECB 放寬長期再融通操作條件、實施第三輪定向長期再融通操作及因應流行病緊急長期再融通操作；BoJ 則採企業金融支援特別操作、中小企業資金支援措施等。

直接金融、間接金融不同衡量方式之比較

資料來源	台 灣					
	本行金融統計 ¹		證交所 ²		本行資金流量統計 ³	
	金融機構之投資納入間接金融	金融機構之投資納入直接金融	金融機構之投資納入間接金融	金融機構之投資納入直接金融	金融機構之投資納入間接金融	金融機構之投資納入直接金融
直接金融 ¹	(不含金融機構投資) 1. 上市櫃股票採 面值加溢價 2. 短期票券 3. 公司債 4. 海外債 5. 政府債券 6. 資產證券化受益證券	(含金融機構投資) 1. 上市櫃股票採 面值加溢價 2. 短期票券 3. 公司債 4. 海外債 5. 政府債券 6. 資產證券化受益證券	(不含金融機構投資) 1. 上市櫃股票採 市價 2. 短期票券 3. 公司債 4. 海外債 5. 政府債券 6. 資產證券化受益證券	(含金融機構投資) 1. 上市櫃股票採 市價 2. 短期票券 3. 公司債 4. 海外債 5. 政府債券 6. 資產證券化受益證券	(不含金融機構投資) 1. 上市櫃股票採 市價 2. 短期票券 3. 公司債 4. 政府債券 5. 非上市櫃權益	(含金融機構投資) 1. 上市櫃股票採 市價 2. 短期票券 3. 公司債 4. 政府債券 5. 非上市櫃權益
間接金融 ²	1. 金融機構對 政府放款 2. 金融機構對 企業放款 3. 金融機構對 個人放款 4. 金融機構 投資	1. 金融機構對 政府放款 2. 金融機構對 企業放款 3. 金融機構對 個人放款	1. 金融機構對 政府放款 2. 金融機構對 企業放款 3. 金融機構 投資	1. 金融機構對 政府放款 2. 金融機構對 企業放款	1. 金融機構對 政府放款 2. 金融機構對 企業放款 3. 金融機構對 個人放款 4. 金融機構 投資	1. 金融機構對 政府放款 2. 金融機構對 企業放款 3. 金融機構對 個人放款
直接金融比重 (2019年)	17.39%	38.00%	55.51%	70.95%	45.92%	65.44%
間接金融比重 (2019年)	82.61%	62.00%	44.49%	29.05%	54.08%	34.56%

註：1. 短期票券包含商業本票及銀行承兌匯票；政府債券包括公債、國庫券及市庫券；海外債包括 GDR 及海外可轉換公司債。非上市櫃權益包括股本+資本公積+保留盈餘+其他權益。

2. 本行資金流量統計之金融機構，除本行金融統計所涵蓋的存款貨幣機構、信託投資公司、人壽保險公司外，尚包括其他保險公司、退休基金及其他金融機構（本行金融統計及證交所則將彼等歸類為企業）。

資料來源：1. 本行經濟研究處金融統計科之金融統計。

2. 許瑋瑤、高珮菁（2020），「力拚拉升直接金融占比 精進台灣資本市場籌資表現」，*台灣銀行家*第 131 期，11 月。其中，除上市櫃股票改採市價外，「短期票券、公司債、海外債、政府債券及資產證券化受益證券餘額」以及「金融機構對政府及企業放款餘額」均採本行公布數。

3. 本行經濟研究處資金流量統計科計算。

3. 台灣中小企業比重極高，受營業規模不大、信評取得不易等限制，不易從金融市場籌資，而偏重間接金融。因此，在疫情期間，本行除調降政策利率外，亦實施中小企業貸款專案融通方案，藉由直接提供融通資金予承作合格貸款之金融機構，透過銀行信用管道的傳遞，減緩中小企業所面臨之衝擊。

(二) 相關研究指出，一國直接金融、間接金融比重的高低，與經濟表現並無必然關係。金融

結構實無法解釋不同國家長期經濟表現的差異，在很大程度上，經濟成長係取決於金融與法律制度的效率性⁷。

(三) 直接金融型體制與間接金融型體制，各有其優勢。BIS 報告指出⁸，一國政策當局不應過度偏重直接金融或間接金融，因此，發展多元融資管道，有助於金融體系順暢運作，進而促進經濟發展與成長。

⁷ Chakraborty, Shankha and Tridip Ray (2006) ,"Bank-Based Versus Market-Based Financial Systems: A Growth-Theoretic Analysis," *Journal of Monetary Economics*, Volume 53, Issue 2, Mar. ; Levine, Ross (2002) ,"Bank-Based or Market-Based Financial Systems: Which is Better?" *NBER Working Paper* 9138, Sep.

⁸ Jiang, Guorong, Nancy Tang and Eve Law (2002) ,"The Costs and Benefits of Developing Debt Markets: Hong Kong's Experience," *BIS Paper*, pp.103-114, Jun.