

貨幣與信用

壹、概述

本(110)年第3季受國人資金淨流出較上年同期增加，以及上年基期較高影響，M2年增率大抵呈下降趨勢，自6月的9.23%下降至本年9月的8.69%，第3季M2平均年增率為8.61%。10月受外資淨匯出，以及放款與投資年增率下降影響，M2年增率下降至8.45%；11月受放款與投資年增率下降影響，M2年增率續降至8.26%(表1)。由於金融體系流動性充裕，累計1至11月M2平均年增率為8.78%，高於本行的M2成長參考區間。

全球景氣雖持續復甦，惟仍潛藏下行風險，然考量當前國內通膨尚屬可控，本年12月本行理事會決議政策利率維持不變，重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率分

別維持為1.125%、1.5%及3.375%。

在存放款利率方面，本年7月以來，主要銀行存放款利率小幅波動，其中，五大銀行一年期存款固定利率，第3季持穩於0.769%，與第2季底相同；至於基準放款利率則由第2季底之2.441%升至第3季底之2.442%，且至12月底維持不變。另在五大銀行新承做放款加權平均利率方面，第3季加權平均利率由第2季底1.208%升至1.232%，之後，加權平均利率因利率較低的政府借款及大額公營事業貸款增加，致加權平均利率連續二個月下降，至11月為1.127%，較第3季下降0.105個百分點。

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 |
| 109/11 | 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 | 6.61 | 7.89 |
| 3 | 18.23 | 8.91 | 11.40 | 8.25 | 7.14 | 8.28 |
| 4 | 17.73 | 8.83 | 12.32 | 8.82 | 7.00 | 8.15 |
| 5 | 17.74 | 9.21 | 13.33 | 9.20 | 7.50 | 8.84 |
| 6 | 17.36 | 9.23 | 12.45 | 8.97 | 7.93 | 9.23 |
| 7 | 16.67 | 8.70 | 12.74 | 8.65 | 7.59 | 8.67 |
| 8 | 15.39 | 8.44 | 12.47 | 8.64 | 7.88 | 8.67 |
| 9 | 14.96 | 8.69 | 12.94 | 9.13 | 8.45 | 9.31 |
| 10 | 14.94 | 8.45 | 12.88 | 8.56 | 8.18 | 8.94 |
| 11 | 14.18 | 8.26 | 12.03 | 8.14 | 8.12 | 8.85 |

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。

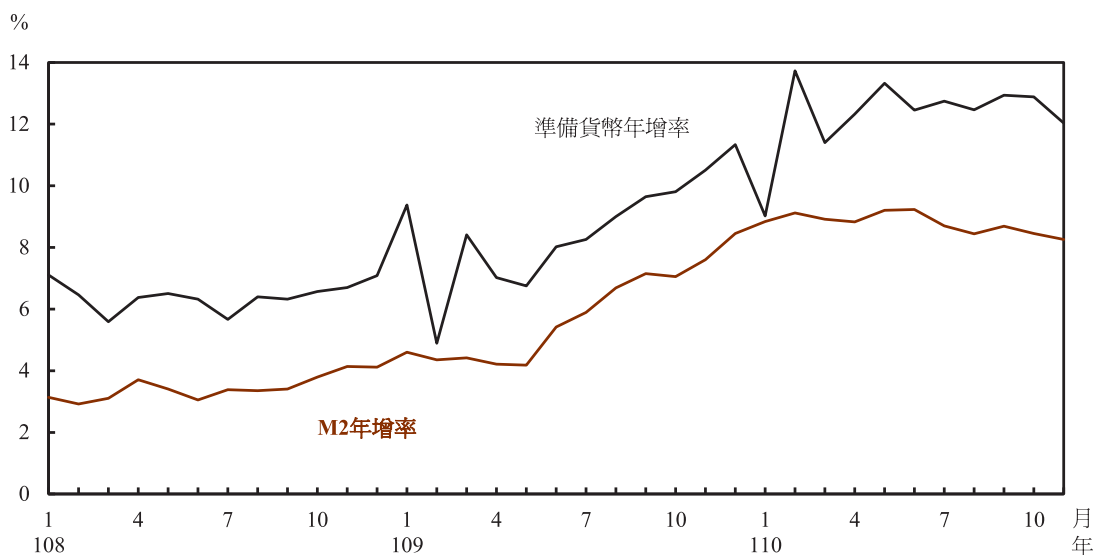
貳、準備貨幣年增率先升後降

受放款與投資成長率上升影響，準備金需求提高，本年第3季日平均準備貨幣年增率為12.72%，高於上季之12.70%。其中，7月因股市交易活絡及通貨淨額增加，準備貨幣年增率升為12.74%；8月由於活期性存款成長率減緩，準備金需求下降，致準備貨幣年增率降為12.47%；9月因外資淨匯入增加，加以放款與投資成長率上升，準備貨幣年增率升為12.94%。至於10月由於外資轉呈淨匯出，加以活期性存款成長率減緩，準備貨幣年增率下降為12.88%；11月因活期性存款成長率續降，準

備金需求降低，加以放款與投資成長率下降，致準備貨幣年增率再降為12.03%(圖1)。

就準備貨幣變動來源分析，本年第3季雖有財政部發行公債與國庫券、國庫向銀行借款、稅款繳庫等緊縮因素，惟受國庫券與公債還本付息、國庫償還銀行借款、發放各項補助款與統籌分配款，以及本行定存單淨發行減少等寬鬆因素影響，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呈先降後升趨勢。

圖1 準備貨幣及M2年增率

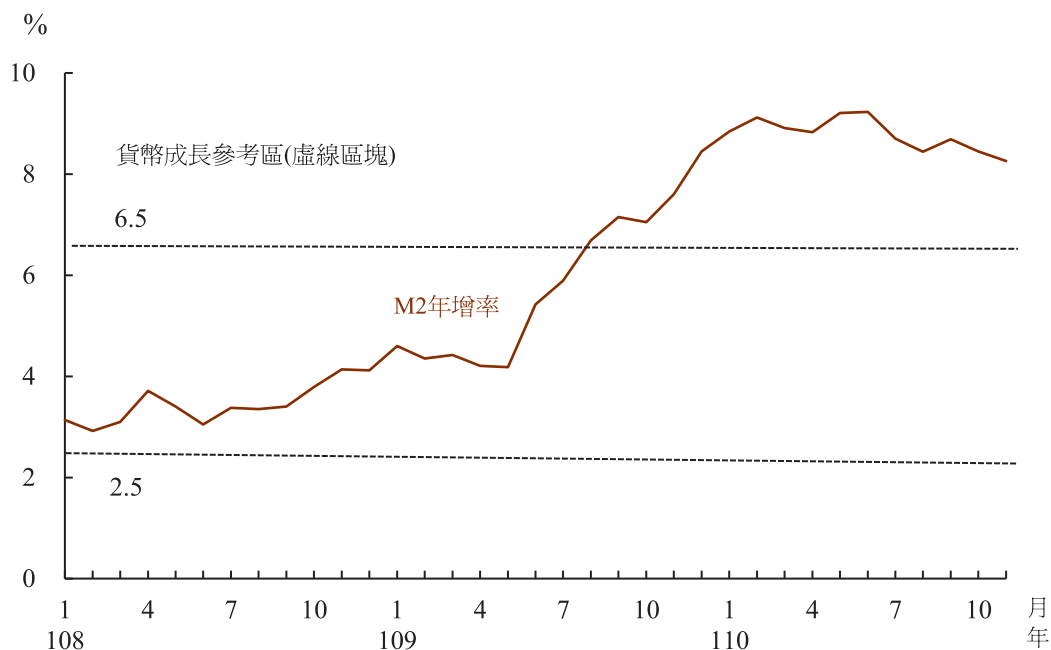


參、M2年增率大抵下降

本年第3季受國人資金淨流出較上年同期增加，以及上年基期較高影響，M2年增率大抵呈下降趨勢，自6月的9.23%下降至本年9月的8.69%，第3季M2平均年增率為8.61%。10月受外資淨匯出，以及放款

與投資年增率下降影響，M2年增率下降至8.45%；11月受放款與投資年增率下降影響，M2年增率續降至8.26%。由於金融體系流動性充裕，累計1至11月M2平均年增率為8.78%，高於本行的M2成長參考區間。

圖2 M2與貨幣成長參考區



肆、存款年增率先升後降

本年第3季底全體貨幣機構存款餘額，較上季底增加1兆1,391億元，其中，活期性存款、定期性存款與政府存款分別增加4,498億元、4,982億元與1,911億元。存款年增率由上季底之8.97%升為9.13%，主要因第3季底定期性存款及政府存款年增率上升所致。10月底，由於活期性存款、定期性存款及政府存款年增率均下降，致存款年增率下降至8.56%；11月底，活期性存款及政府存款年增率續降，存款年增率下降至8.14%(圖3)。

就各類存款觀察，活期性存款方面，本年第3季底年增率由上季底的17.73%下降至15.57%，主要因本年受疫情影響，多家企業

延遲發放現金股利，第3季發放現金股利較上季及上年同季增加，加以上年因應疫情，免辦營所稅暫繳且本年企業獲利成長，企業由活期存款支付營所稅暫繳資金增加，致活期性存款年增率大幅下降。10月因台股價量下跌，證券劃撥存款成長下降，加以振興五倍券政策實施激勵民眾消費，簽帳卡扣款及現金提領多由活儲帳戶支出，活期儲蓄存款年增率下降，致該月底活期性存款年增率下降至15.03%；11月則因若干企業償還大額商業本票與公司債，加以國內疫情趨緩，振興五倍券政策持續激勵民眾消費，致活期存款與活期儲蓄存款年增率均較上月減少，月底活

期性存款年增率續降至13.12%。

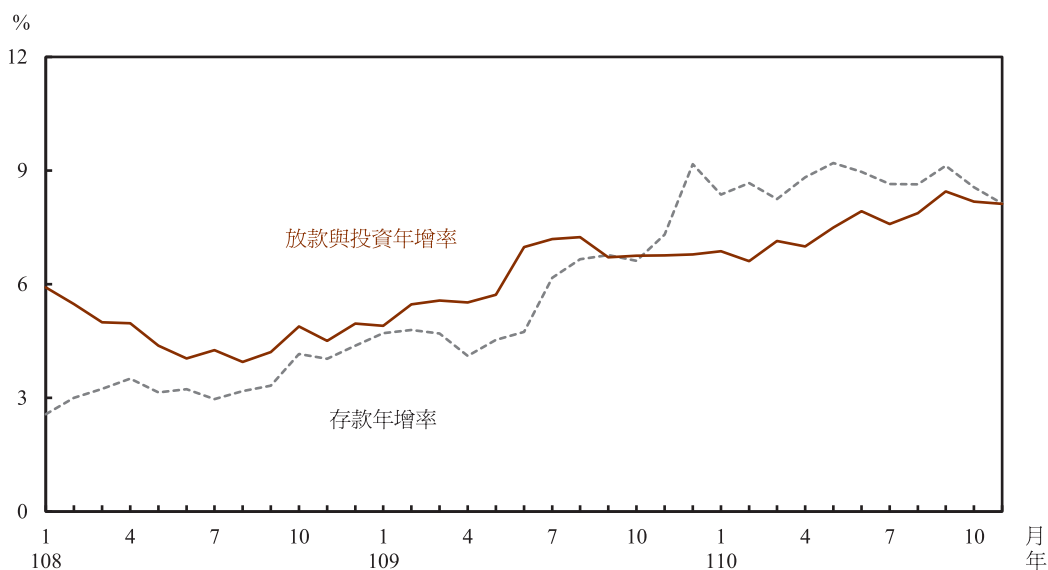
定期性存款方面¹，本年第3季底定期性存款年增率由上季底之2.87%上升為4.06%，主要因出口續創新高，若干廠商大額貨款收入由國外匯回，以及匯回國外股本投資盈餘或股利，外匯存款成長上升，致定期性存款年增率上升。10月若干廠商償還外幣借款，加以若干基金投資國外證券，將資金匯至國外，外匯存款成長轉降，致月底定期性存款年增率下降至3.67%；至11月，若干廠商由國外匯回大額貨款收入，加以若干銀行提供優利外匯活存專案爭取企業戶存款，外匯存款成長上升，致定期性存款年增率上升。

政府存款方面，本年第3季底政府存款年增率由上季底的16.33%上升為22.73%，主要

係本年上市櫃公司獲利成長，並回補上年營所稅，致9月暫繳申報稅額增加，國庫存款較上年同期大幅增加所致；10月、11月因本年營所稅、證交稅等稅收大幅成長，政府稅收充裕下，陸續償還銀行借款及公債，且均較上年同期增加，致政府存款年增率分別續降至17.75%及15.12%。

至於比重方面，仍以定期性存款占總存款比重最高，惟由本年第2季底之55.38%下降為本年第3季底之55.13%；活期性存款占比居次，由41.63%下降至41.58%；政府存款比重則由2.99%上升為3.30%。至11月底，定期性、活期性及政府存款比重分別為55.10%、41.81%及3.09%。

圖3 全體貨幣機構存款及放款與投資年增率



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。

伍、放款與投資年增率先升後降

本年第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6,747億元。就性質別觀察，放款增加4,519億元，投資增加2,228億元；放款與投資年增率由上季底之7.93%升至8.45%，主要因第3季底銀行對政府及民間部門債權成長上升，及對公營事業債權轉呈正成長；10月及11月底，由於銀行對民間部門及政府債權成長下降，放款與投資年增率連續2個月下降，11月底降至8.12%(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，則第3季底調整後全體金融機構放款與投資年增率由上季底之7.39%下降為7.34%，主因係人壽保險公司對政府公債投資減少所致；10月底，年增率續降至6.91%；11月底，年增率回升至6.93%，主要係人壽保險公司對股票及股權投資增加所致。

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9.23%上升至9.31%，主因企業發放現金股利之資金需求，加以出口持續強勁，出口商備貨之資金需求，致對民間部門放款成長上升；對政府債權年增率由上季底之3.02%上升至4.98%，主因政府較上年同季發行較

多公債及國庫券，銀行對公債及國庫券投資增加，致對政府投資轉呈正成長；對公營事業債權年增率由負成長3.04%轉呈正成長0.71%，主因公營事業向銀行借款以償還商業本票，致對公營事業放款轉呈正成長。

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83.18%升至83.73%，11月底續升至83.92%；對政府債權比重次之，由上季底之13.98%降至13.43%，11月底續降至13.11%；對公營事業債權比重為2.84%，與上季底持平，11月底升至2.97%。

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4,439億元。行業別方面，全體銀行對製造業放款增加2,307億元，其中，以對電腦、電子產品及光學製品製造業放款增加930億元最多，主因新興科技應用商機延續，加以消費性電子新品拉貨，帶動供應鏈廠商資金需求增加；對服務業³放款增加1,739億元，以對不動產業放款增加720億元最多，主因不動產開發、經營及相關服務業之資金需求續升。11月底全體銀行對民營企業放款餘額較第3季底減少297億元，其中，對製造業放款減少1,273億元，對服務業放款增加765億元。

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。

就各業別比重而言，第3季底對服務業放款比重最高，惟自上季底之53.72%降至53.24%；對製造業放款比重則自上季底之41.14%回升至41.50%；對營建工程業放款比

重則自上季底之2.73%升至2.78%。11月底對服務業放款比重升至53.93%；對製造業放款比重降至40.64%；對營建工程放款比重則續升至2.84%。

陸、銀行業利率小幅波動

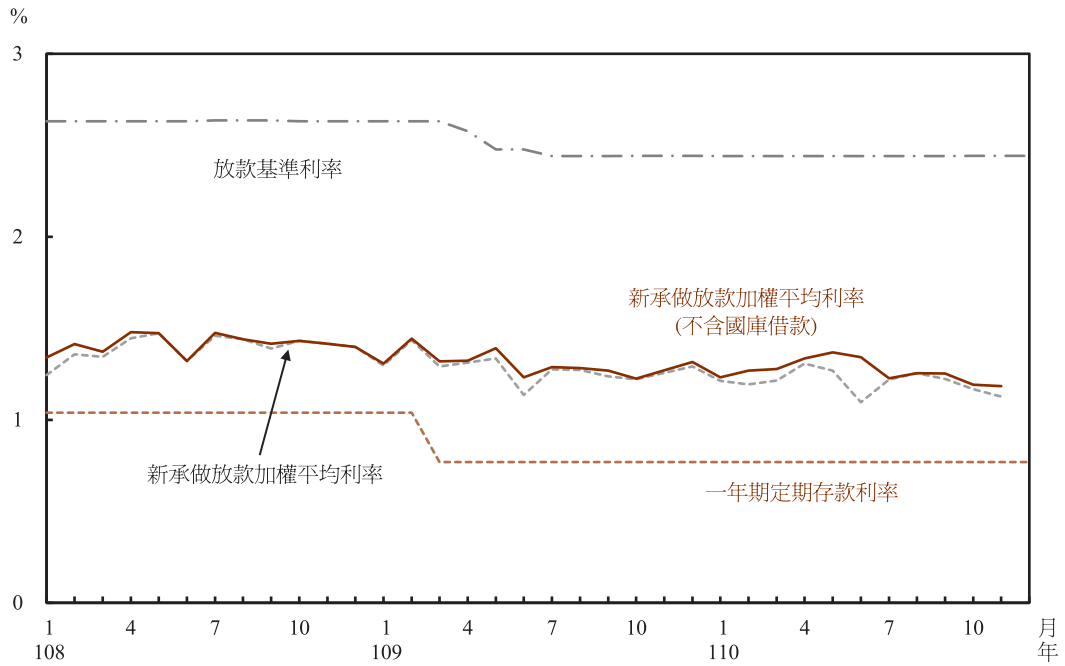
本年7月以來，主要銀行存款利率持穩，以臺銀、合庫銀、土銀、華銀及一銀等五大銀行平均利率為例，一年期存款固定利率持穩於0.769%，與第2季底相同，至12月底維持不變。至於基準放款利率，由於華銀於10月微升基準放款利率，致五大銀行平均基準放款利率由第2季底之2.441%升至第3季底之2.442%，至12月底維持不變。

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1.208%升至第3季平均之1.232%，主要係因第3季新承做利率較低的政府借款較上季減少，以及部分銀行於8月新承做利率較高的企業聯貸案所致。之後，加權平均利率因利率較低的政府借款及大額

公營事業貸款增加，致加權平均利率連二月下降，至11月為1.127%，較第3季下降0.105個百分點；若不含國庫借款，新承做放款加權平均利率則自第2季平均之1.349%降至第3季平均之1.245%，之後亦連二月下降，至11月為1.184%，較第3季下降0.61個百分點(圖4)。

至於政策利率方面，考量當前國內通膨尚屬可控，明年通膨率可望回降；在全球景氣持續復甦，惟仍潛藏下行風險，預期明年台灣經濟溫和成長，本行理事會於12月決議維持政策利率不變，有助整體經濟金融穩健發展。

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。