

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。

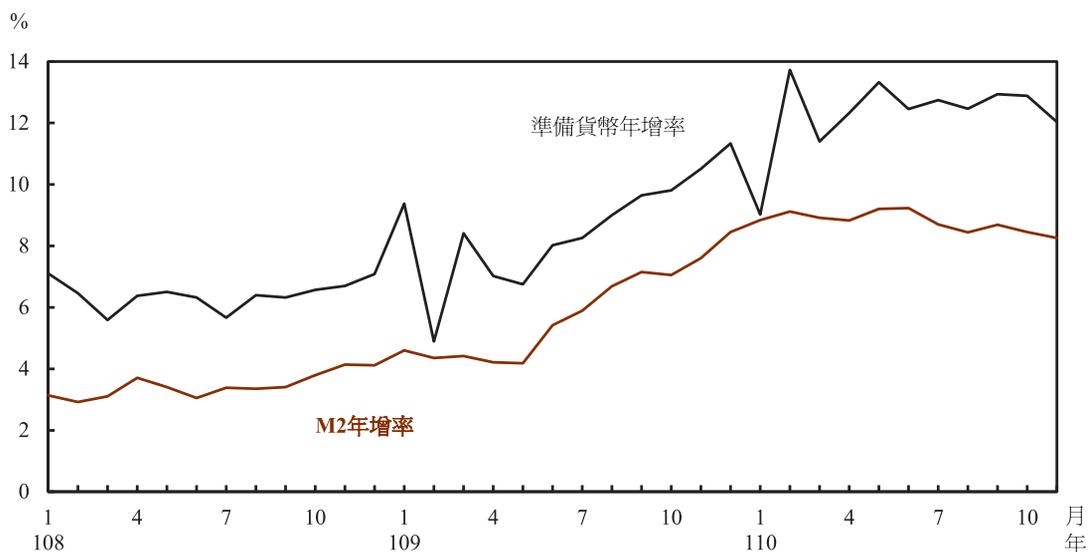
貳、準備貨幣年增率先升後降

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

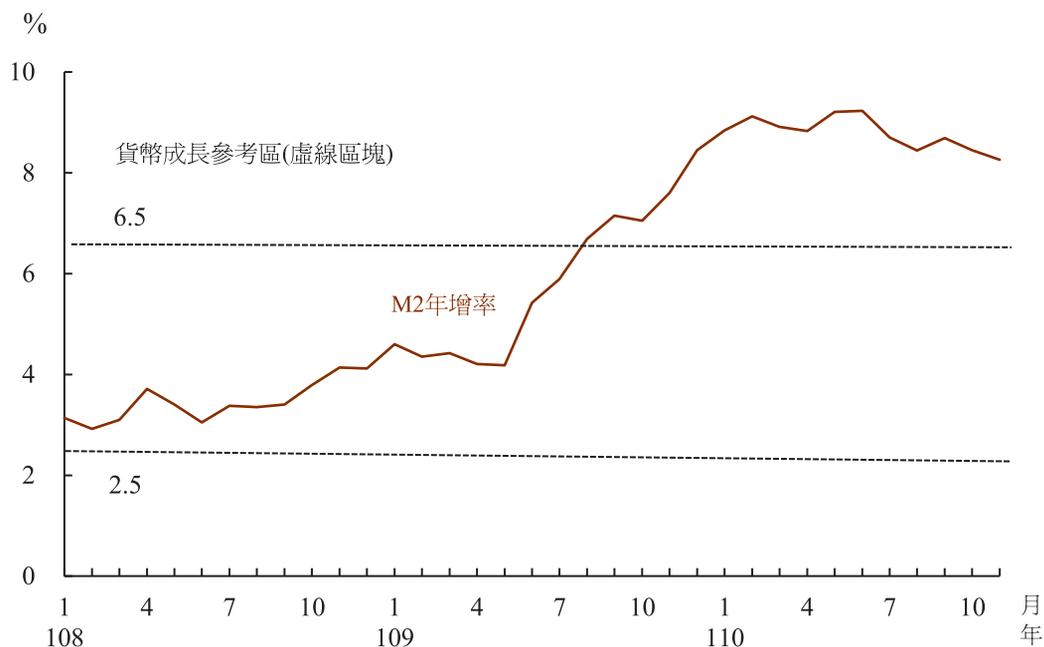


參、M2年增率大抵下降

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%。

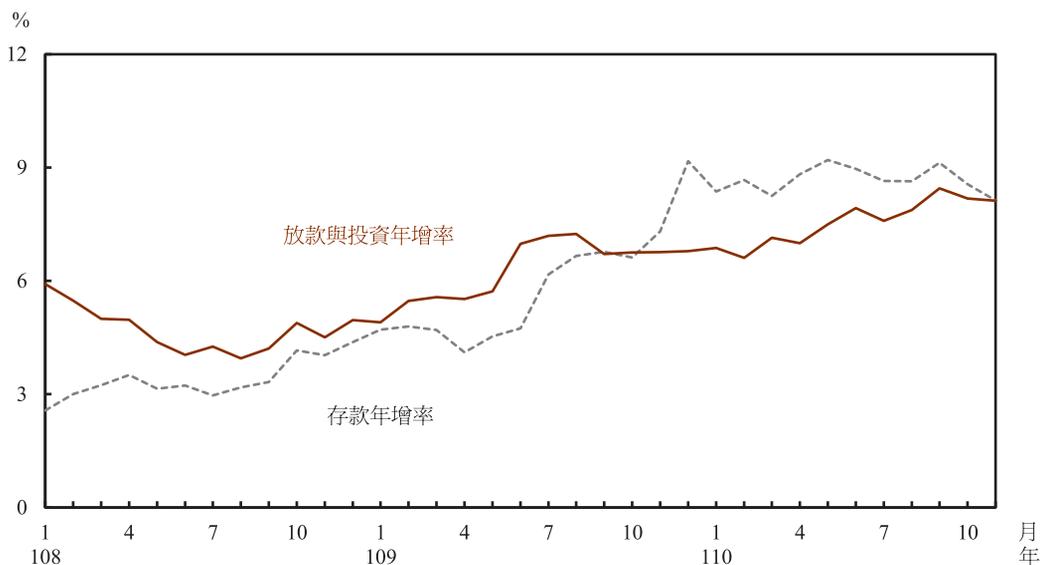
定期性存款方面¹，本年第3季底定期性存款年增率由上季底之2.87%上升為4.06%，主要因出口續創新高，若干廠商大額貨款收入由國外匯回，以及匯回國外股本投資盈餘或股利，外匯存款成長上升，致定期性存款年增率上升。10月若干廠商償還外幣借款，加以若干基金投資國外證券，將資金匯至國外，外匯存款成長轉降，致月底定期性存款年增率下降至3.67%；至11月，若干廠商由國外匯回大額貨款收入，加以若干銀行提供優利外匯活存專案爭取企業戶存款，外匯存款成長上升，致定期性存款年增率上升。

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

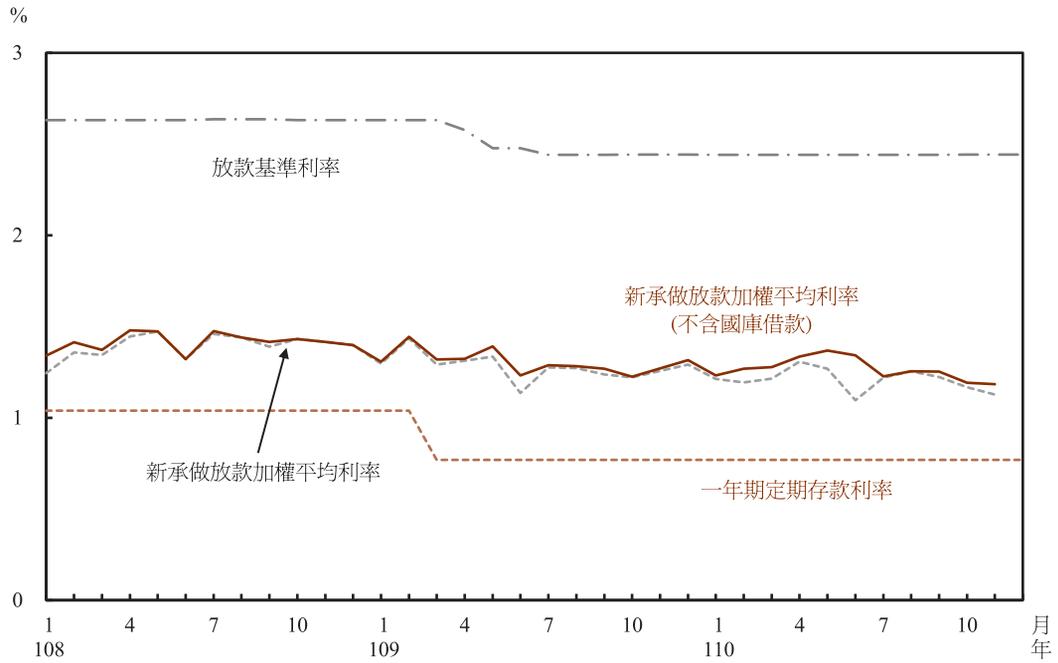
本年7月以來，主要銀行存款利率持穩，以臺銀、合庫銀、土銀、華銀及一銀等五大銀行平均利率為例，一年期存款固定利率持穩於0.769%，與第2季底相同，至12月底維持不變。至於基準放款利率，由於華銀於10月微升基準放款利率，致五大銀行平均基準放款利率由第2季底之2.441%升至第3季底之2.442%，至12月底維持不變。

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。