

貨幣與信用

壹、概述

105年第4季以來，主要受外資資金移動影響，M2年增率先降後升，至12月為4.11%；累計全年M2平均年增率為4.51%(表1)。

鑑於歐美經濟政策不確定性仍高，而國內景氣復甦和緩，在通膨預期溫和下，為支撐經濟復甦，106年3月本行理事會決議維持政策利率不變，持續適度寬鬆貨幣以助整體經濟金融穩健發展。目前重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率分別為1.375%、

1.75%及3.625%。

在存放款利率方面，105年第4季主要銀行存款利率持穩，季底五大銀行一年期存款固定利率為1.039%，與上季底相同；平均放款基準利率除10月因受一銀及華銀調降基準放款利率影響略為下降外，之後亦持穩於2.631%維持不變。在五大銀行新承做放款方面，主要受新承做政府借款影響，加權平均利率先升後降，至12月為1.475%，較9月下降0.165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 |
|--------|-------|------|------|------|----------|-------------|---------------|
| | M1A | M1B | M2 | | | | |
| 103 | 9.25 | 7.96 | 5.66 | 6.94 | 5.91 | 5.20 | 5.68 |
| 104 | 6.53 | 6.10 | 6.34 | 5.79 | 5.98 | 4.61 | 4.69 |
| 105 | 7.11 | 6.33 | 4.51 | 5.92 | 3.46 | 3.88 | 4.20 |
| 105/ 2 | 6.84 | 6.11 | 5.17 | 6.74 | 5.07 | 4.13 | 4.25 |
| 3 | 7.58 | 6.16 | 4.81 | 4.62 | 4.85 | 4.23 | 4.41 |
| 4 | 7.75 | 6.30 | 4.65 | 4.91 | 4.72 | 3.70 | 3.64 |
| 5 | 8.93 | 6.30 | 4.14 | 5.46 | 4.09 | 4.02 | 3.89 |
| 6 | 7.77 | 6.23 | 4.42 | 6.55 | 4.81 | 4.65 | 4.54 |
| 7 | 7.05 | 6.24 | 4.70 | 6.52 | 4.86 | 4.17 | 4.39 |
| 8 | 6.21 | 6.48 | 4.51 | 5.90 | 4.39 | 4.45 | 4.70 |
| 9 | 6.24 | 6.36 | 4.05 | 6.11 | 4.06 | 3.81 | 4.09 |
| 10 | 6.46 | 6.35 | 3.98 | 5.74 | 3.87 | 3.96 | 4.23 |
| 11 | 6.88 | 6.56 | 3.96 | 6.00 | 3.78 | 4.06 | 4.35 |
| 12 | 4.94 | 6.01 | 4.11 | 5.92 | 3.46 | 3.88 | 4.20 |
| 106/ 1 | 4.55 | 6.05 | 3.72 | 8.00 | 2.83 | 4.40 | 4.79 |
| 2 | 2.77 | 5.07 | 3.56 | 3.62 | 3.37 | 4.30 | 4.79 |

註：M1A、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。

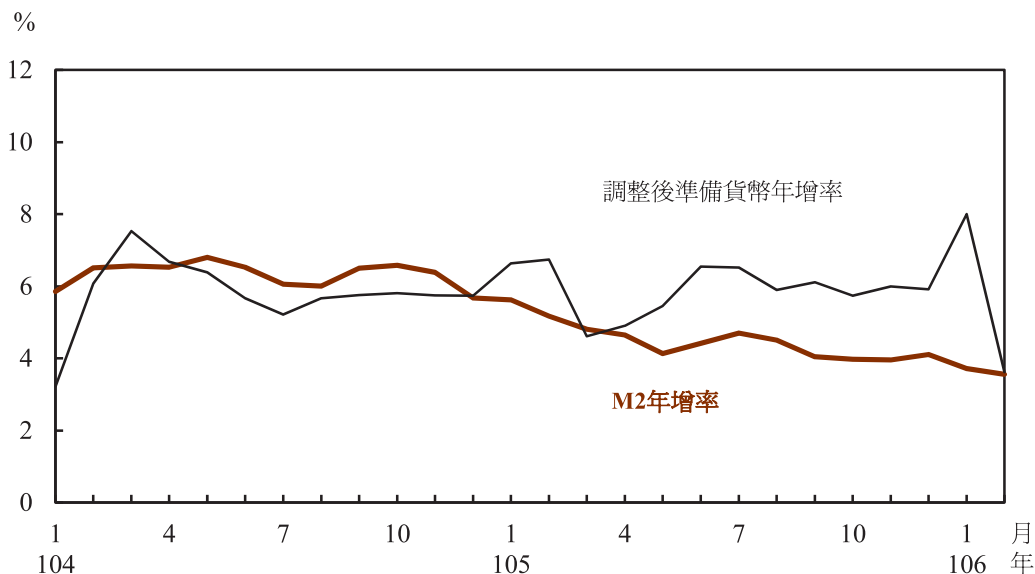
貳、準備貨幣年增率震盪後先升再回降

受外資轉呈淨匯出影響，105年第4季日平均準備貨幣年增率為5.89%，較上季之6.17%為低。其中，10月因外資淨匯出，準備貨幣年增率降至5.74%，11月受活期性存款成長增加影響，準備貨幣年增率升為6.00%，12月則因放款與投資成長減少，致準備金需求下降，準備貨幣年增率下降為5.92%。至於106年1月因外資轉呈淨匯入，以及適逢農曆春節，通貨需求增加，使準備貨幣年增率升至8.00%，2月則因春節過後，通貨陸續回

籠，準備貨幣年增率降至3.62%(圖1)。

就準備貨幣變動來源分析，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，以及本行定存單發行等緊縮因素，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106年1月及2月，日平均準備貨幣水準值則呈持續上升走勢。

圖1 準備貨幣及M2年增率



參、M2維持適度寬鬆

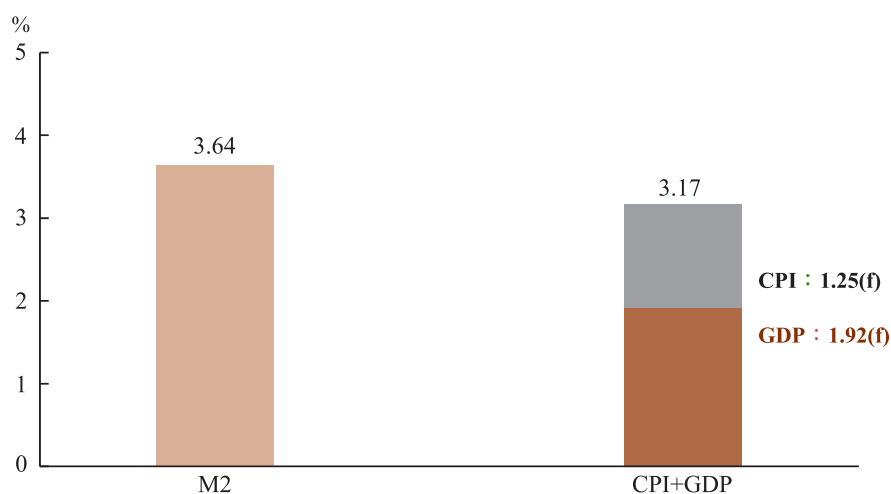
105年第4季以來，主要受外資資金移動影響，M2年增率先降後升，至12月為4.11%；累計全年M2平均年增率為4.51%。

106年初雖受春節因素影響，資金需求較高，惟在外匯存款成長減緩，以及銀行放款與投資成長減緩下，M2年增率持續下

滑，至2月降至3.56%。累計1至2月M2平均年增率為3.64%，雖低於貨幣目標區中線值，惟仍高於主計總處公布106年經濟成

長率(1.92%)加計本行公布106年CPI年增率(1.25%)之預測數總和(3.17%)，顯示市場資金維持適度寬鬆(圖2)。

圖2 M2、CPI年增率與經濟成長率



註：M2為106年1-2月資料；CPI及GDP年增率分別為中央銀行及主計總處106年預測值。

肆、存款年增率下降

105年第4季全體貨幣機構存款年增率由本年第3季底之4.06%續降至3.46%，主要係因外資轉呈淨匯出，加以存款利率仍低，為追求較高資金報酬，部分民眾陸續於定期存款到期後，將資金轉向類定存之壽險商品所致。106年1月底存款年增率續降至2.83%，2月則受到外資淨匯入增加影響，存款年增率上升至3.37%(圖3)。

就各類存款觀察，活期性存款方面，105年第4季底活期性存款年增率由第3季底

的5.80%降至5.61%，主要係因股市成交值較上季縮減，證券劃撥存款餘額亦較上季底減少，加以基期較高所致。至106年1月底，因發放年終獎金，致活期性存款年增率續降至4.33%；之後因股市活絡，證券劃撥存款餘額增加，致2月底活期性存款年增率升至4.79%。

定期性存款¹方面，105年第4季底定期性存款年增率由第3季底的2.80%驟降至2.17%，係因外匯存款年增率與郵政儲金年增率均持

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。

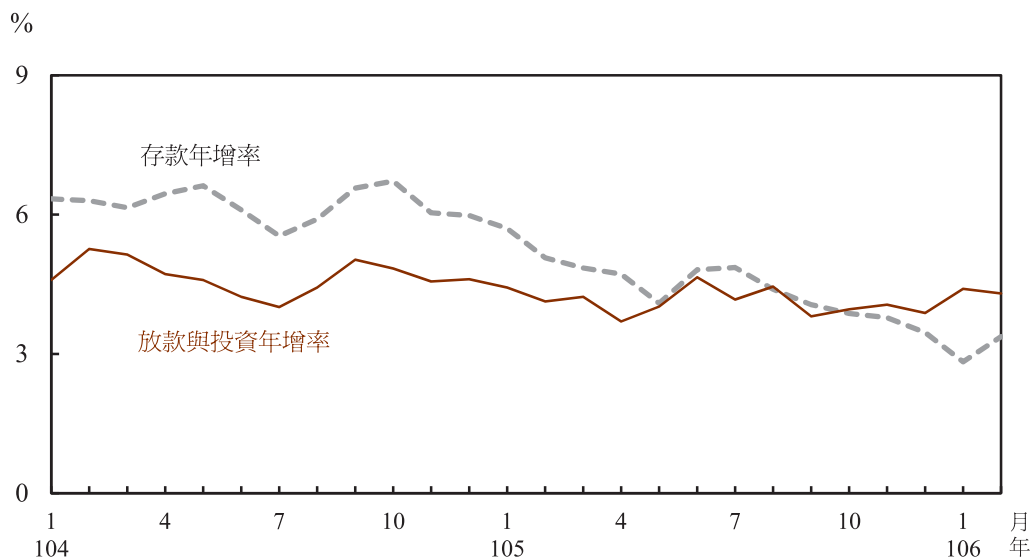
續下滑所致；究其原因，由於資金多轉向類定存保單，而保險公司為去化資金，多投資國際債券所致。106年1月底定期性存款年增率續降至1.94%，係因部分廠商償還外幣借款，加以新台幣兌美元升值，致外匯存款換算成新台幣計價之帳面價值減少所致。2月新台幣持續走強，部分民眾預期美國Fed將於3月升息，致活期性存款流向外匯存款，致2月底定期性存款年增率攀升至2.70%。

政府存款方面，105年第4季底年增率由第3季底的11.04%大幅降至5.66%，主要

係機關專戶存款年增率下降所致。至106年1月底，因發放年終獎金，加以機關專戶存款年增率轉呈負成長，致政府存款年增率降至4.44%；2月底因機關專戶存款年增率負成長擴大，致政府存款年增率降至0.65%。

至於比重方面，活期性存款占總存款之比重由105年第3季底之35.08%上升至第4季底之35.61%，定期性存款比重由62.06%降至61.70%，政府存款比重由2.86%降至2.69%。106年2月底，活期性、定期性及政府存款比重分別為35.06%、62.52%及2.42%。

圖3 全體貨幣機構存款及放款與投資年增率



伍、銀行放款與投資年增率先升後降

105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3,100億元，就性質別觀察，放款增加2,708億元，投資增加392億元；放款與投資年增率則由

上季底之3.81%上升至3.88%，係因相對於上季底，第4季底銀行對民間部門之放款成長增加所致。106年1月底，由於對民間部門放款成長擴大，致放款與投資年增率再升至

4.40%；2月底，銀行對政府及民間部門放款成長減緩，加以預期美國可能加速升息，未來利率可能走揚，故公債部位到期未立即回補，致放款與投資年增率轉降為4.30%(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，105年第4季底全體非金融部門取得資金總額年增率由上季底之2.47%上升至2.56%，106年1月底及2月底再分別續升至2.98%及3.04%。

就放款與投資之對象別觀察，105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4.09%上升至4.20%，主要係反映景氣回溫，民營企業資金需求增強，致銀行對民間部門放款成長增加；對政府債權年增率則由上季底之5.58%下降至5.43%，係因政府稅收增加，借款需求降低，致銀行對政府之放款減緩；對公營事業債權衰退幅度由9.75%微幅縮小至9.71%，主要係銀行投資其商業本票增加所致。比重方面，105年第4季底對民間部門債權比重由上季底之81.00%下降至80.88%，106年2月底再降至80.38%；對政府債權比重由上季底之15.80%上升至

15.94%，106年2月底續升至16.45%；對公營事業債權比重由上季底之3.21%微降至3.18%，106年2月底則再降至3.17%。

在全體銀行²對民營企業放款行業別方面，105年第4季底對民營企業放款餘額較上季底增加1,774億元，其中，以對製造業放款增加1,110億元為大宗，主因智慧科技產品應用擴張，半導體高階製程生產暢旺，帶動電子零組件製造業的資金需求持續成長；另對服務業³放款增加667億元，主要以不動產業放款增加502億元為大宗。106年2月底，全體銀行對民營企業放款餘額較105年第4季底減少514億元，其中，對製造業放款減少335億元，對服務業放款則減少133億元。就各業別比重而言，105年第4季底對服務業放款比重自上季底之53.19%下降至52.92%，對製造業放款比重則自上季底之42.55%上升至42.89%，對營造業放款比重則自上季底之2.92%下降至2.88%。106年2月底對服務業放款比重較105年第4季底回升至53.06%，對製造業放款比重下降至42.79%，對營造業放款比重則續降至2.85%。

² 包括本國銀行、外國銀行及大陸銀行在台分行。

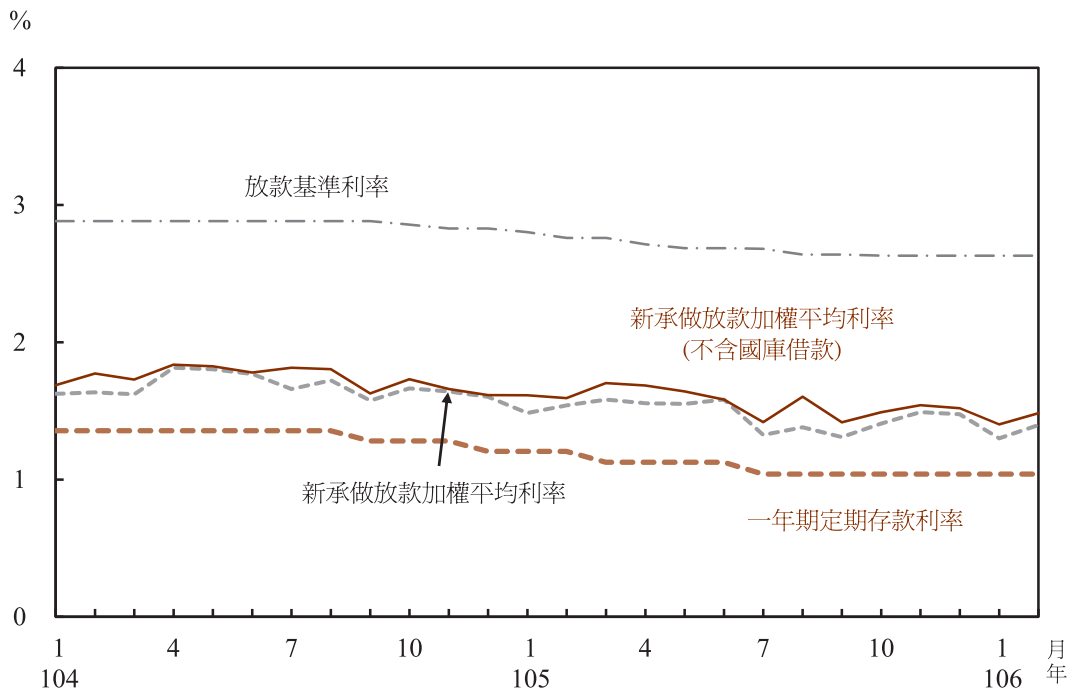
³ 包括批發及零售業、運輸及倉儲業、住宿及餐飲業、資訊及通訊傳播業、金融及保險業、不動產業及其他服務業等。

陸、銀行業利率下降

為支撐經濟復甦，廣續適度寬鬆貨幣政策，106年3月本行理事會決議維持政策利率不變。影響所及，105年第4季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為例，五大銀行一年期存款固定利率持穩於1.039%，與上季底相同，至106年3月底維持不變。至於放款利率，則因10月一銀及華銀調降基準放款利率，呈現先降後持穩趨勢，第4季底五大銀行平均放款基準利率自上季底之2.639%降至2.631%，至106年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，自105年9月之1.310%升至11月之1.491%，12月回降至1.475%，主要受新承做政府借款金額先減後增，牽動週轉金貸款利率先升後降，致12月平均利率較9月下降0.165個百分點。之後，106年1月及2月續因新承做政府借款先增後減，平均利率先降後升，分別為1.300%及1.397%；若不含新承做的低利國庫借款，五大銀行新承做放款加權平均利率自105年9月之1.417%升至106年2月之1.483%，較9月上升0.066個百分點(圖4)。

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。