

# 貨幣與信用

## 壹、概述

107年第4季，主要受資金移動與國人資產配置趨向多元影響，M2年增率逐月下降，至12月為3.07%；累計全年M2平均年增率為3.52%。108年初以來，外資雖轉呈淨匯入，惟受春節因素以及銀行放款與投資成長變動影響，M2年增率先升後降，至2月為2.92%(表1)。累計1至2月M2平均年增率為3.03%，在貨幣目標區內成長，市場資金維持適度寬鬆。

考量本(108)年全球經濟及貿易成長預測下修，且國際經貿金融前景仍具不確定性，國內經濟成長略緩，加以預期通膨壓力和緩，益以國內名目利率及實質利率水準與主要經濟體相較，仍屬居中，107年第4季、108年第1季本行理事會決議均仍維持政策利

率不變，廣續貨幣適度寬鬆。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%。

存放款利率方面，107年第4季底五大銀行一年期存款固定利率與上季底相同，持穩於1.039%；五大銀行平均基準放款利率，因10月一銀及華銀分別調降基準放款利率，第4季下降為2.631%，及至108年始略為回升，2月底為2.632%。另在五大銀行新承做放款方面，由於受新承做利率較低的政府借款及大額企業貸款增加影響，107年第4季加權平均利率大抵呈下滑走勢，108年2月雖較1月回升為1.358%，惟仍較9月下降約0.02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				
105	6.33	4.51	5.92	3.46	3.89	4.19
106	4.65	3.75	5.04	3.38	4.82	5.97
107	5.32	3.52	5.61	2.62	5.39	5.33
107/ 2	5.16	3.78	5.50	3.34	4.54	5.28
3	5.46	3.60	6.31	3.31	4.98	5.83
4	5.60	3.59	5.65	3.35	5.03	5.73
5	6.35	3.73	6.23	3.97	5.71	6.63
6	5.90	4.10	7.25	3.81	6.04	6.71
7	5.76	3.68	6.42	3.91	5.68	6.23
8	5.21	3.42	5.71	3.24	5.49	5.97
9	5.22	3.34	5.81	3.32	5.61	6.22
10	5.31	3.39	5.51	3.06	4.97	5.36
11	5.09	3.09	5.60	3.23	5.21	5.51
12	5.69	3.07	5.92	2.62	5.39	5.33
108/ 1	6.55	3.14	7.11	2.57	5.92	5.65
2	5.97	2.92	6.46	3.00	5.48	5.45

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。

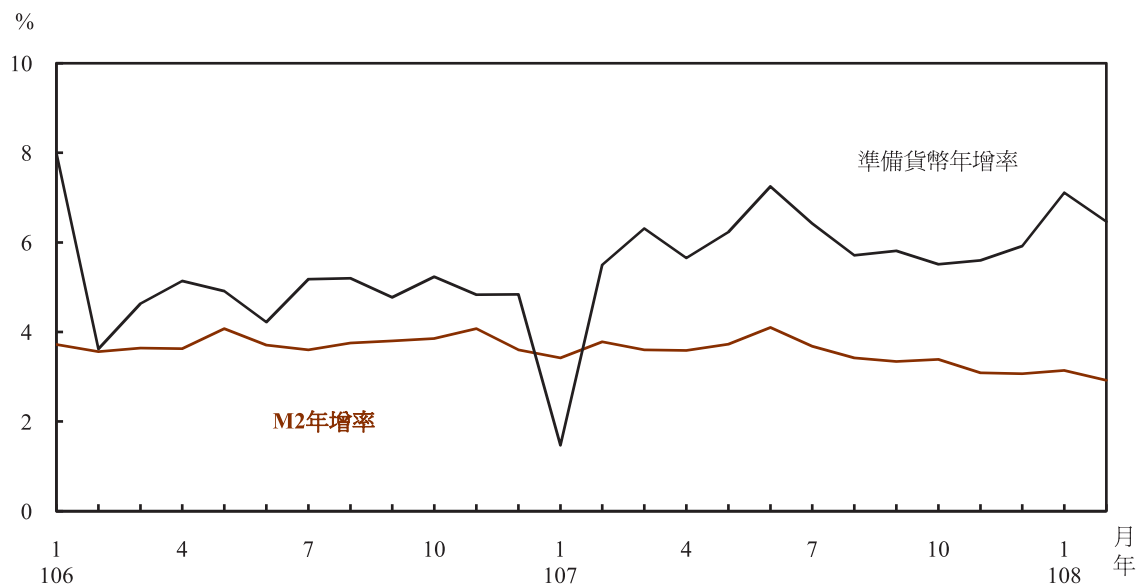
## 貳、準備貨幣年增率先降後升再回降

受放款與投資成長減緩，以及外資淨匯出增加影響，107年第4季日平均準備貨幣年增率為5.68%，較上季之5.98%為低。其中，10月因放款與投資成長減少，以及外資轉呈淨匯出，準備貨幣年增率下降為5.51%；11月則受放款與投資成長增加，以及外資轉呈淨匯入影響，準備貨幣年增率上升為5.60%；12月因活期性存款成長增加，致準備金需求上升，準備貨幣年增率續升為5.92%。至於108年1月受外資轉呈淨匯入，以及農曆春節前，通貨需求漸增影響，準備貨幣年增率上升至7.11%；2月則

因春節過後，通貨陸續回籠，準備貨幣年增率降為6.46%(圖1)。

就準備貨幣變動來源分析，107年第4季雖有財政部發行公債、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108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

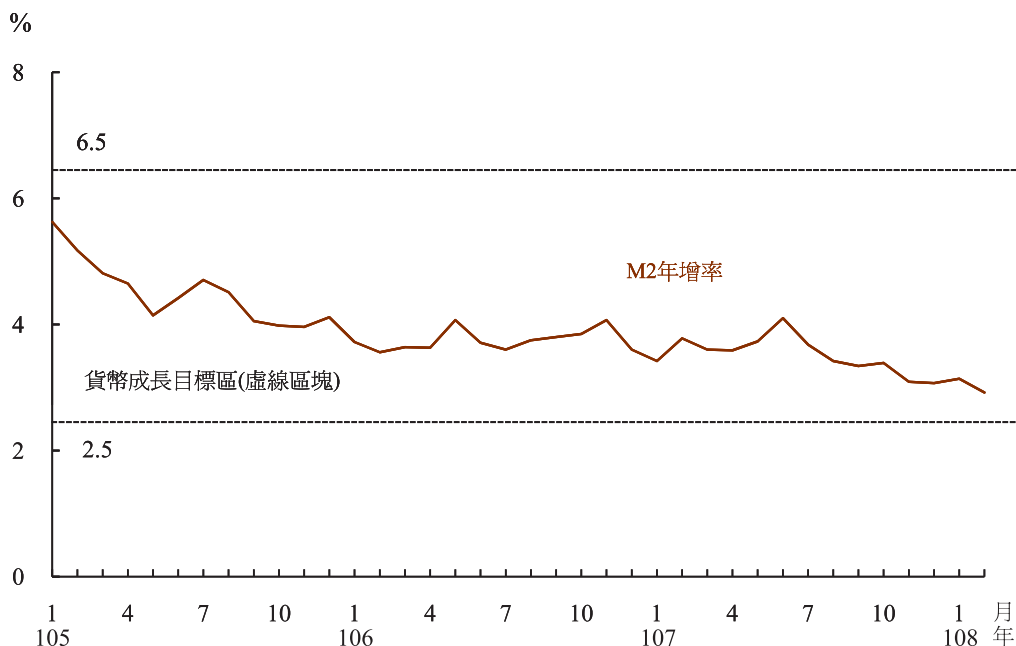


### 參、M2維持目標區內成長

107年第4季，主要受資金移動與國人資產配置趨向多元影響，將存款資金如轉向壽險商品，M2年增率逐月下降，至12月為3.07%；累計全年M2平均年增率為3.52%。108年初以來，外資雖轉呈淨匯入，惟受春

節因素以及銀行放款與投資成長變動影響，M2年增率先升後降，至2月為2.92%。累計1至2月M2平均年增率為3.03%，在貨幣目標區內成長(圖2)，市場資金維持適度寬鬆。

圖2 M2與貨幣成長目標區



## 肆、存款年增率先降後升

107年第4季底全體貨幣機構存款年增率由上季底之3.32%下降至2.62%，主要係因定期性存款成長減緩所致。108年1月由於部分存款流入保險公司，致1月底存款年增率續降至2.57%，而2月因活期性與定期性存款均有所成長，致年增率升至3.00%。

就各類存款觀察，活期性存款方面，107年第4季底年增率由上季底的5.13%增加至5.51%，主要係因部分廠商發放獎金，以及年金改革推升活期儲蓄存款之餘額。108年1月底與2月底均受活期存款年增率變動之影響，惟不同的是，1月底因部分廠商發放年終獎

金，部分資金流入定期性存款，加以部分廠商從事國外投資或轉入OBU帳戶，將資金轉出活期存款，致1月底年增率下降至5.29%；而2月底則因企業營運資金回流，加以上年基期較低，致2月底年增率轉升至6.09%。

定期性存款<sup>1</sup>方面，107年第4季底定期性存款年增率由上季底的1.97%降至0.62%，主要因外匯存款成長減緩所致。由於部分廠商為因應年底資金需求，將外幣存款轉成新臺幣，致資金流入活期性存款，加以部分廠商以外匯存款償還外幣借款或從事國外投資所致。108年1月底係因部分廠商發放年終獎

<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。

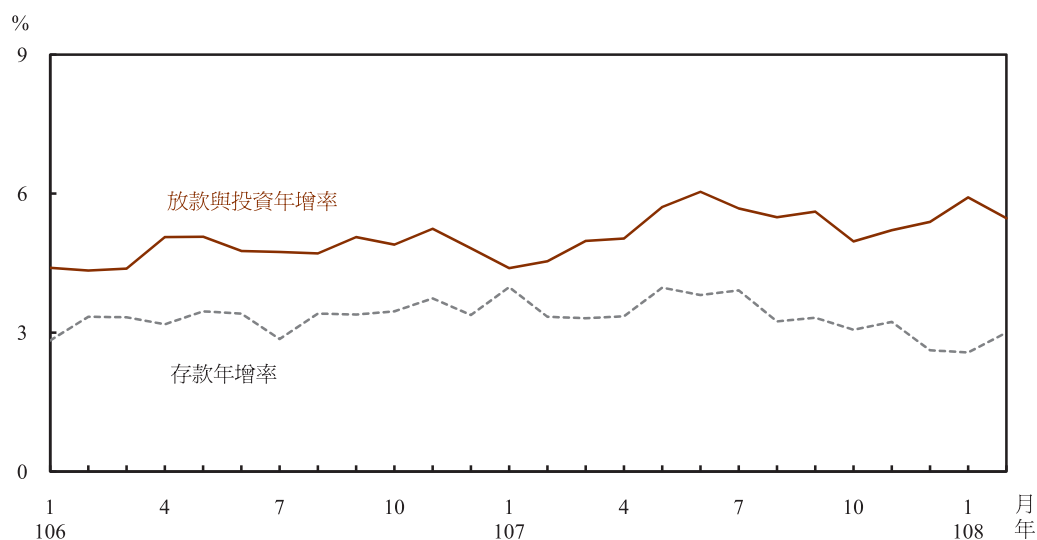
金，部分資金流入定期性存款，以致年增率升至0.99%；2月底由於定期儲蓄存款之年增率轉呈正值，加以部分銀行有資金需求而吸收較多定期存款，以致年增率續升至1.05%。

政府存款方面，由於稅收較上年同期增加，加以政府借款較多，以致107年第4季底政府存款年增率由上季底的10.12%升至10.60%。108年1月底因政府發放年終與償還貸款，致1月底政府存款年增率明顯降至

2.93%；惟2月底因政府支出較少，加以上年同期基期較低，致年增率升至7.33%。

至於比重方面，以定期性存款占總存款之比重最高，惟由上季底之61.00%降為第4季底之60.63%；活期性存款之比重次高，由上季底之35.98%升至36.52%；政府存款比重由3.03%降至2.86%。108年2月底，定期性、活期性及政府存款比重分別為60.82%、36.61%及2.58%。

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降後升

107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1,961億元，就性質別觀察，放款增加2,470億元，投資減少509億元；放款與投資年增率由上季底之5.61%續降至5.39%，主要因第4季底銀行對民間部門債權成長下降所致；108年1

月底，由於銀行對民間部門及政府放款成長上升，致放款與投資年增率上升為5.92%；2月底，由於銀行對民間部門及政府放款成長下降，致放款與投資年增率轉為下降至5.48%(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，107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3.86%略降至3.85%，108年1月底上升至4.29%，2月底下降至3.95%。

就放款與投資之對象別觀察，107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6.22%續降至5.33%，主因景氣趨緩，加以美中貿易戰延燒，出口轉呈衰退，企業資金需求下降，致銀行對民間部門放款成長下降；對政府債權年增率由上季底之3.24%續升至5.42%，主因地方政府借款及北市府捷運工程之資金需求，致銀行對政府放款衰退幅度縮小；對公營事業債權年增率由1.72%上升至6.74%，主要係台電為擴建廠房向銀行借款及中油發行商業本票所致。

比重方面，107年第4季底對民間部門債權比重最高，由上季底之81.81%下降至81.71%，108年2月底續降至80.93%；對政府債權比重次之，由上季底之15.03%上升至15.06%，108年2月底續升至15.86%；對公營事業債權比重由上季底之3.16%上升至3.22%，108年2月底略降至3.21%。

在全體銀行<sup>2</sup>對民營企業放款行業別方面，107年第4季底對民營企業放款餘額較上

季底增加208億元，惟因景氣趨緩，企業資金需求減弱，加以受美中貿易戰波及，出口衰退，對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417億元，其中，以對電腦、電子產品及光學製品之放款金額減少713億元最多，主因出口成長下降，消費性電子產品銷售不如預期，致該行業營運資金需求下降。惟對服務業<sup>3</sup>放款增加617億元，以對不動產業放款增加841億元為最多，主因房市回溫，加以餘屋促銷需要，不動產業融資需求增加，致銀行對該行業之放款增加。108年2月底，全體銀行對民營企業放款餘額較107年第4季底減少366億元，其中，對製造業放款減少613億元，對服務業放款增加226億元。

就各業別比重而言，107年第4季底對服務業放款比重最高，自上季底之51.85%上升至52.30%，對製造業放款比重則自上季底之44.08%下降至43.63%；對營建工程業放款比重則自上季底之2.64%略降至2.63%。108年2月底對服務業放款比重較107年第4季底續升至52.67%，對製造業放款比重續降至43.23%，對營建工程放款比重持平於2.63%。

<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。

## 陸、銀行業利率持穩

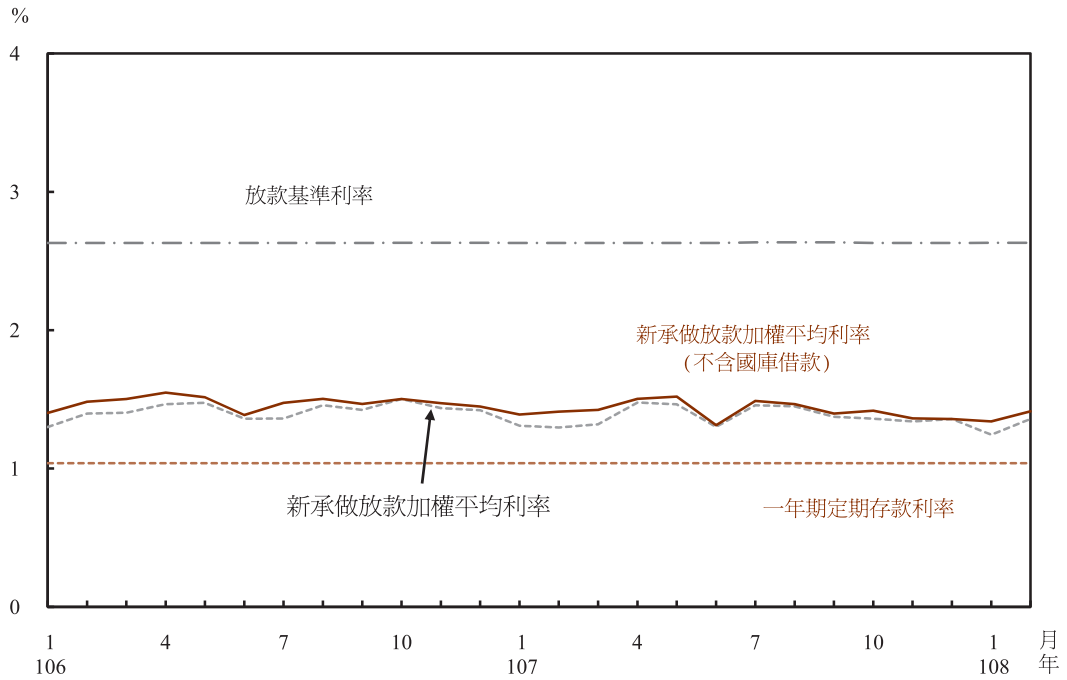
108年1月以來，主要銀行存款利率持穩，以臺銀、合庫銀、土銀、華銀及一銀等五大銀行平均利率為例，一年期存款固定利率持穩於1.039%，與107年第4季相同，至3月底仍維持不變。至於基準放款利率，因1月華銀調升基準放款利率，致五大銀行平均基準放款利率由107年第4季底之2.631%略升至2.632%，至3月底仍維持不變。

在五大銀行新承做放款加權平均利率方面，由107年9月的1.374%降至11月之1.341%，12月回升至1.358%，主要因新承做較低利率的政府借款及大額公民營企業貸款先增後減，帶動週轉金貸款利率先降後升所致。之後，108年1月因利率較低的大額政府借款增加，以致平均利率回降至1.245%。2

月復因利率較低的大額政府借款與企業貸款減少，致平均利率又升至1.358%，較107年9月下降0.016個百分點；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107年9月的1.397%上升至108年2月的1.413%，較107年9月上升0.016個百分點(圖4)。

考量108年全球經濟及貿易成長預測下修，且國際經貿金融前景仍具不確定性，國內經濟成長略緩，加以預期通膨壓力和緩，益以國內名目利率及實質利率水準與主要經濟體相較，仍屬居中，本行3月理事會決議，維持現行政策利率不變，賡續適度寬鬆貨幣政策。

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。