貨幣與信用

壹、概述

104年第4季以來，由於銀行放款與投資成長大抵減緩，加以外資自11月起轉呈淨匯出，M2年增率呈下降走勢，至12月為5.68%；累計104年全年M2平均年增率為6.34%。105年1、2月雖受春節因素影響，資金需求較高，惟在銀行放款與投資成長減緩下， M2年增率持續下降，至2月為5.17%(表1)。

本行自104年9月調降政策利率以來，全球景氣復甦步調仍不如預期，國內經濟成長預測下修，在負的產出缺口擴大、通膨預期溫和下，爰於104年12月18日起再次調降重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率各半碼，影響所及，104年第4季主要銀行存放款利率均呈現下降趨勢。其後，考量全球經濟仍存在下行風險，以及國內景氣復甦力道尚緩等因素，本行為促進經濟成長，復於105年3月25日三度調降政策利率各半碼，持續維持貨幣寬鬆。截至3月底，重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率分別為1.5%、1.875%及3.75%。此外，由於受新承做政府借款金額變動影響，104年第4季五大銀行新承做放款利率呈先降後升走勢，至12月為1.602%，105年2月則回降至1.541%。

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				
102	9.15	7.27	4.78	7.18	5.29	4.59	5.16
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
104/ 2	7.09	6.12	6.51	6.08	6.30	5.26	5.65
3	6.23	5.87	6.57	7.53	6.15	5.14	5.57
4	5.97	5.85	6.53	6.68	6.45	4.72	5.16
5	5.94	6.18	6.81	6.39	6.62	4.59	5.10
6	6.81	6.09	6.53	5.67	6.10	4.23	4.80
7	6.34	5.66	6.06	5.22	5.54	4.01	4.24
8	6.73	5.86	6.01	5.67	5.90	4.43	4.47
9	7.52	6.62	6.50	5.76	6.57	5.03	5.42
10	6.54	6.75	6.58	5.81	6.72	4.84	5.08
11	6.95	6.73	6.39	5.75	6.04	4.56	4.55
12	7.59	6.37	5.68	5.74	5.98	4.61	4.69
105/ 1	8.91	6.92	5.63	6.64	5.70	4.43	4.37
2	6.84	6.11	5.17	6.74	5.06	4.12	4.24

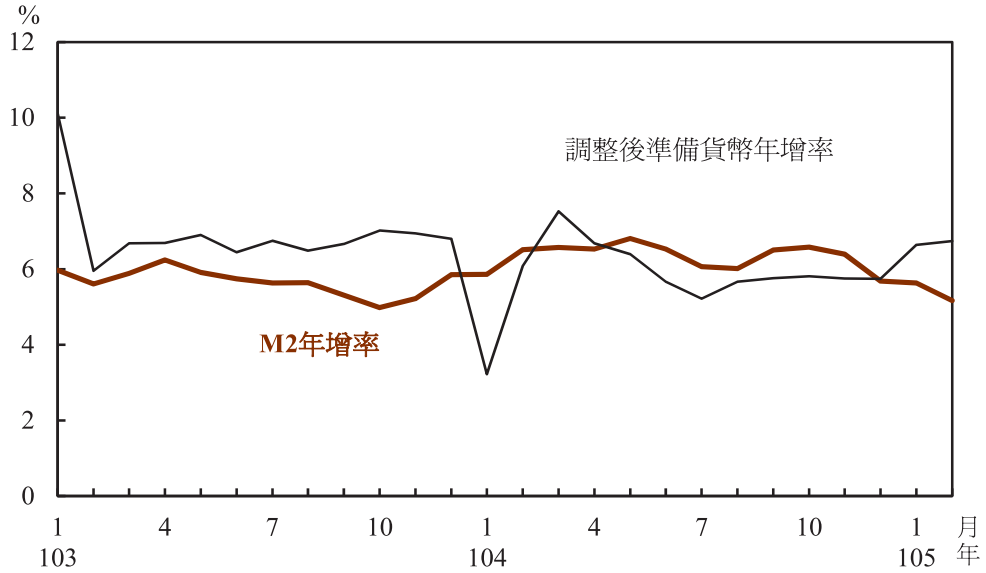
註：M1A、M1B、M2與準備貨幣年增率係日平均資料(準備貨幣為經調整存款準備率變動因素後之資料)；其餘各項年增率則係期底資料。放款與投資之「證券投資」係以原始成本衡量。

貳、準備貨幣年增率先升後降

104年第4季日平均準備貨幣年增率為5.77%，較上季之5.55%為高，主要係因外資呈淨匯入，加以景氣衰退減緩，資金需求增加，使準備金需求增加所致。其中，10月因外資淨匯入，加以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至5.81%，11、12月則因外資轉呈淨匯出，加以放款與投資成長減緩，使準備金需求減少，準備貨幣年增率下降為5.75%及5.74%。至於105年1月因活期性存款成長增加，準備貨幣年增率升至6.64%，2月則受外資轉呈淨匯入影響，年增率續升至6.74%。

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，惟受本行定存單到期、公債還本付息、國庫券到期、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，日平均準備貨幣較上季增加。至於105年1月及2月，日平均準備貨幣續呈上升趨勢。

圖1　準備貨幣及M2年增率



參、貨幣總計數M2年增率下滑

104年第4季以來，由於銀行放款與投資成長大抵減緩，加以外資自11月起轉呈淨匯出，M2年增率呈下降走勢，至12月為5.68%；累計104年全年M2平均年增率為

6.34%。105年1、2月雖受春節因素影響，資金需求較高，惟在銀行放款與投資成長減緩下， M2年增率持續下降，至2月為5.17%。累計1至2月M2平均年增率為5.40%。

肆、存款年增率下降

104年第4季全體貨幣機構存款年增率呈下降趨勢，由第3季底的6.57%降至第4季底的5.98%，係因外資續呈淨匯出，加以放款與投資成長減緩所致。105年1至2月底存款年增率持續走跌，年增率分別為5.70%與5.06%，主要係因去年基期較高，加以放款與投資成長大幅減緩所致。

就各類存款觀察，活期性存款方面，由於本行分別於104年9月與12月兩度降息，部分銀行提供某些企業大額活存優惠，復以上年基期較低，致活期性存款年增率由104年第3季底的6.71%升至第4季底的6.83%；105年1月因上年同月基期較高，致活期性存款年增率下降至6.56%；105年2月因農曆春節，民眾對通貨需求提高，活期性存款年增率續降至6.08%。

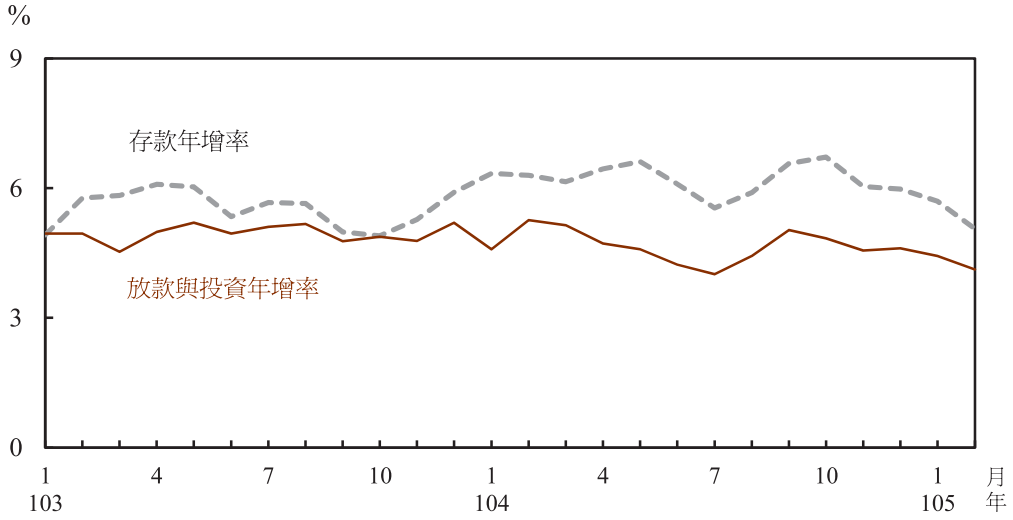
定期性存款[1] 方面，本行兩度降息後，長短期存款利差縮小，持有活期性資金的機會成本降低，致部分定期性存款流向活期性存款，加以存款利率低，部分民眾為追求較高資金報酬將存款轉向類定存之壽險商品，復以銀行致力拓展財富管理業務，部分資金流向保險公司，因而導致定期性存款年增率自104年第3季底的6.72%開始下滑至第4季底的5.15%，105年2月底年增率續跌至4.21%。

政府存款方面，104年第4季因地方政府資金調度需求及機關專戶存款增加，致政府存款年增率由104年第3季底之1.51%升至第4季底之15.51%。此外，105年1月為年終獎金發放時期，其他貨幣機構之政府存款餘額減少，致1月底全體貨幣機構之政府存款餘額減少，年增率降至10.78%；2月底因機關存款增加幅度大，致政府存款2月年增率再度走升為13.40%。

至於比重方面，活期性存款占總存款之比重由104年第3季底之34.50%升至第4季底之34.88%，定期性存款比重由104年第3季底之62.81%續降至第4季底之62.49%，政府存款比重由104年第3季底之2.68%稍微降至第4季底之2.64%。105年2月底，活期性、定期性及政府存款比重分別為34.59%、62.93%及2.48%。

[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。

圖2　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下降

104年第4季底全體貨幣機構放款與投資餘額，以成本計價較上季底增加2,795億元，其中放款增加2,253億元，投資增加541億元；放款與投資年增率由上季底之5.03%下降至4.61%，主要係因相對於上季底，第4季底對民間部門之債權成長減緩所致。105年1月底，由於對公營事業債權轉呈衰退，加以對民間部門之債權成長持續減緩，放款與投資年增率降至4.43%；2月底，對公營事業債權衰退幅度擴大，對政府及民間部門債權成長減緩，致放款與投資年增率續降至4.12%(圖2)。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，104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2.82%降至2.54%，105年1月底及2月底各續降至2.53%及2.13%。

就放款與投資之對象別觀察，104年第4季底全體貨幣機構對民間部門債權年增率自上季底之5.42降至4.69%，反映對民間部門放款成長減緩；對政府債權年增率則較上季底之4.52%增至4.89%，主要係銀行持有之政府公債增加；至於對公營事業債權則由衰退0.93%轉呈成長1.66%，主要係對其放款衰退幅度縮小，及對其證券投資持續成長所致。105年2月底對民間部門債權年增率降至4.24%，對政府及公營事業債權年增率則分別降至5.69%及-5.14%。比重方面，104年第4季底對民間部門債權比重由上季底之80.78%降至80.63%，105年2月底續降至80.01%；對政府債權比重由15.53%升至15.71%，105年2月底則續升至16.52%；對公營事業債權比重則由3.69%降至3.66%，105年2月底則續降至3.47%。

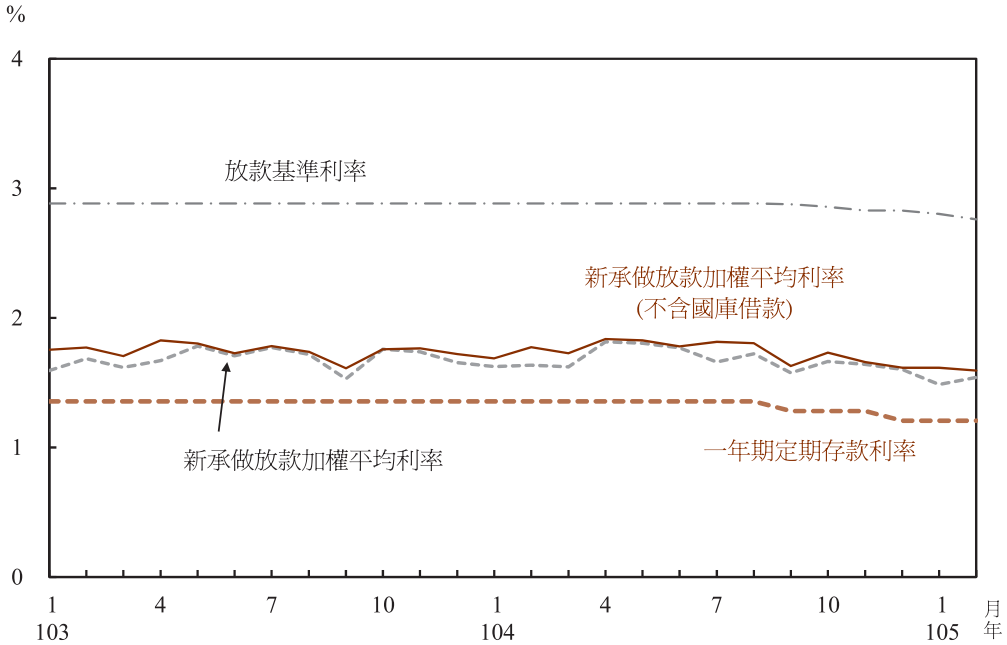
在全體銀行對民營企業放款行業別方面，104年第4季底對民營企業放款餘額較上季底增加145億元，其中，對資訊及通訊傳播業、運輸及倉儲業分別增加342、126億元，對製造業放款減少277億元。105年2月底，全體銀行對民營企業放款餘額較第4季底減少502億元，其中，對製造業放款減少683億元為大宗，係因對電腦、電子產品及光學製品製造業、電子零組件製造業、以及金屬製品製造業分別減少256、115、以及115億元，而使整體製造業放款大幅減少。就各業別比重而言，104年第4季底對服務業放款比重自上季底之52.85%升至53.21%，對製造業放款比重則自上季底之42.80%降至42.44%，對營造業放款比重則自上季底之2.93%升至2.96%。105年2月底對服務業放款比重較104年第4季底升至53.68%，對製造業放款比重續降至41.95%，對營造業放款比重則續升至2.99%。

陸、銀行業利率下降

本行自104年9月調降政策利率以來，全球景氣復甦步調仍不如預期，國內經濟成長預測下修，在負的產出缺口擴大、通膨預期溫和下，爰於104年12月18日起再次調降重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率各0.125個百分點，分別為1.625%、2%及3.875%。受本行降息影響，104年第4季主要銀行存放款利率均呈現下降趨勢，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自上季底之1.281%降至1.205%，至105年2月底維持不變；五大銀行平均放款基準利率方面，亦自上季底之2.877%，降至2.829%，105年2月再續降至2.760%。其後考量全球經濟仍存在下行風險，國內景氣雖可望改善，惟復甦力道尚緩等因素，本行於105年3月25日三度調降政策利率各0.125個百分點，截至105年3月底，重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率分別為1.5%、1.875%及3.75%。

在新承做放款利率方面，五大銀行新承做放款加權平均利率自104年9月之1.575%上升至12月之1.602%，之後平均利率先降後升，主要受新承做政府借款金額先增後減，牽動週轉金貸款利率先降後升所致，105年2月平均利率為1.541%，較104年9月下降0.034個百分點；若不含新承做的國庫借款，五大銀行新承做放款加權平均利率自9月之1.627%下降至12月之1.615%，105年2月再續降至1.593%，較104年9月同樣下降0.034個百分點。

圖3　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。