

# 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。

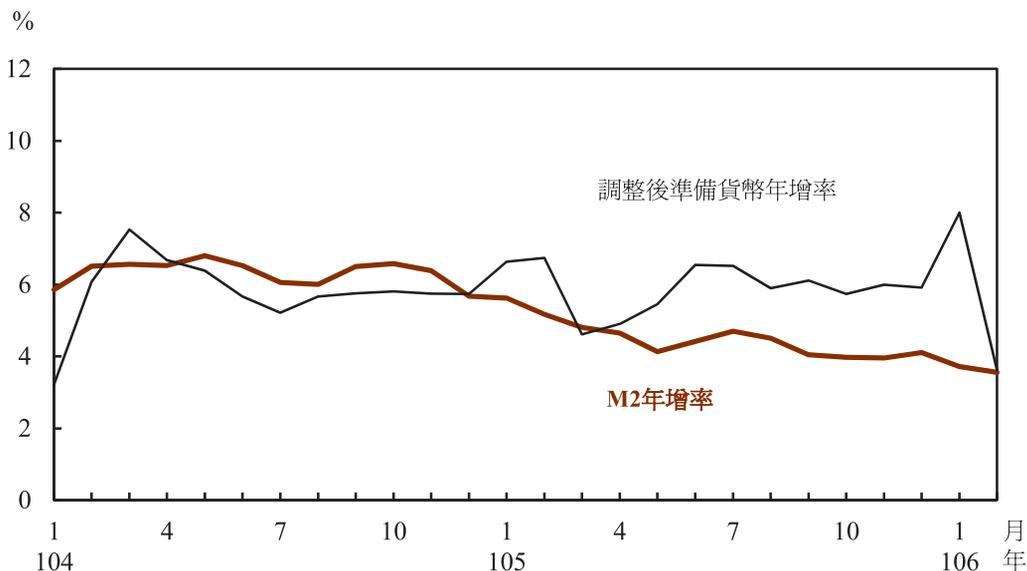
## 貳、準備貨幣年增率震盪後先升再回降

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

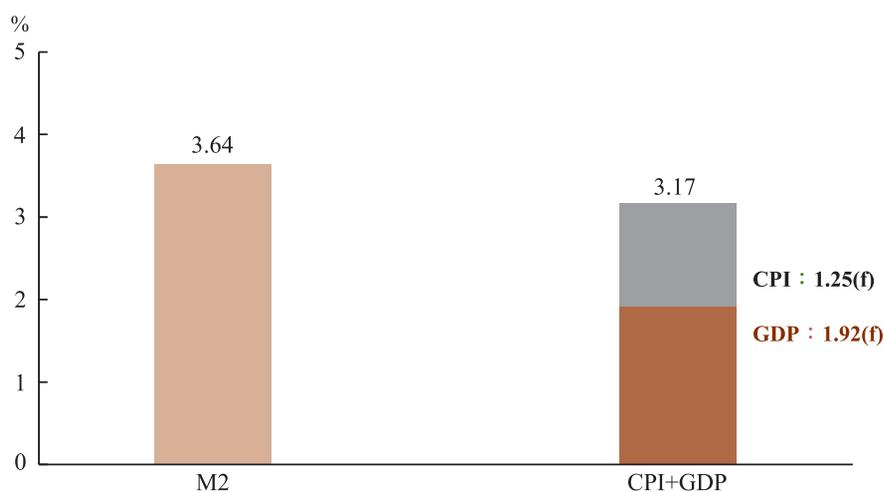
105年第4季以來，主要受外資資金移動影響，M2年增率先降後升，至12月為4.11%；累計全年M2平均年增率為4.51%。

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<sup>1</sup>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

<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。

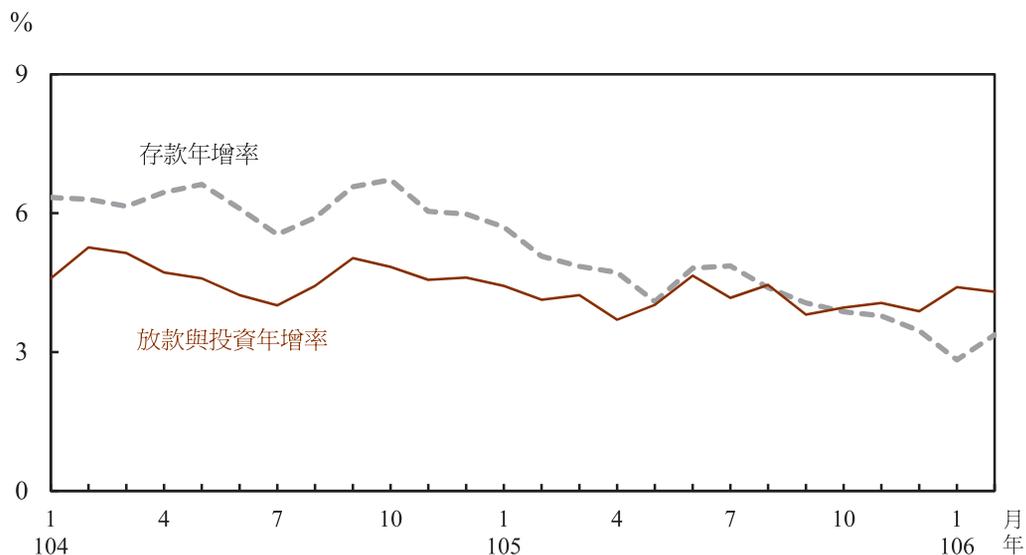
續下滑所致；究其原因，由於資金多轉向類定存保單，而保險公司為去化資金，多投資國際債券所致。106年1月底定期性存款年增率續降至1.94%，係因部分廠商償還外幣借款，加以新台幣兌美元升值，致外匯存款換算成新台幣計價之帳面價值減少所致。2月新台幣持續走強，部分民眾預期美國Fed將於3月升息，致活期性存款流向外匯存款，致2月底定期性存款年增率攀升至2.70%。

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<sup>2</sup>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<sup>3</sup>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%。

<sup>2</sup> 包括本國銀行、外國銀行及大陸銀行在台分行。

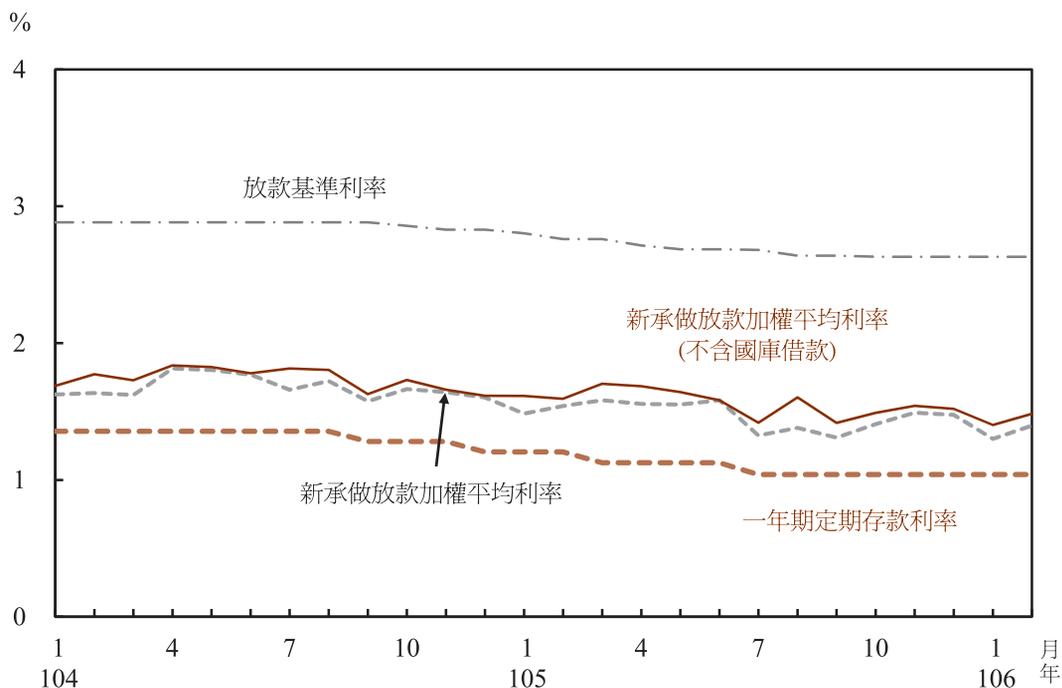
<sup>3</sup> 包括批發及零售業、運輸及倉儲業、住宿及餐飲業、資訊及通訊傳播業、金融及保險業、不動產業及其他服務業等。

## 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。