

# 貨幣與信用

## 壹、概述

106年第3季以來，主要仍受資金移動影響，M2年增率大抵續呈上揚走勢；其中，除7月因外資轉呈淨匯出，以及銀行放款與投資成長減緩，M2年增率下降至3.60%外，8月、9月由於適值現金股利發放高峰期，加以受銀行放款與投資成長增加之影響，M2年增率回升，分別為3.75%及3.80%(表1)。累計1至9月M2平均年增率為3.72%，市場資金維持適度寬鬆。

考量全球經濟前景仍存不確定性，國內景氣復甦步調溫和，當前通膨壓力及未來通膨預期均呈溫和，且實質利率水準在主要經濟體中亦尚稱允當等前提下，106年第3季、

第4季本行理事會決議均仍維持政策利率不變，持續貨幣適度寬鬆，以營造穩定的金融環境，協助經濟持續成長。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，106年第3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；平均基準放款利率受華銀調升利率影響，季底微升至2.631%。在五大銀行新承做放款方面，由於承做政府借款以及企業大額貸款增減變動，加權平均利率先升後降，至9月為1.424%，較6月上升0.064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				
103	7.96	5.66	6.94	5.91	5.20	5.68
104	6.10	6.34	5.79	5.98	4.61	4.69
105	6.33	4.51	5.92	3.46	3.89	4.19
105/11	6.56	3.96	6.00	3.78	4.06	4.35
12	6.01	4.11	5.92	3.46	3.89	4.19
106/ 1	6.05	3.72	8.00	2.83	4.40	4.79
2	5.07	3.56	3.62	3.34	4.34	4.82
3	4.57	3.64	4.63	3.33	4.38	4.88
4	4.21	3.63	5.14	3.18	5.06	5.82
5	3.94	4.07	4.91	3.46	5.07	5.73
6	4.43	3.71	4.22	3.41	4.76	5.11
7	4.96	3.60	5.18	2.86	4.74	5.19
8	5.11	3.75	5.20	3.41	4.71	5.22
9	4.51	3.80	4.77	3.39	5.06	5.51
10	4.61	3.85	5.23	3.46	4.90	5.64
11	4.40	4.07	4.83	3.74	5.23	6.12

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。

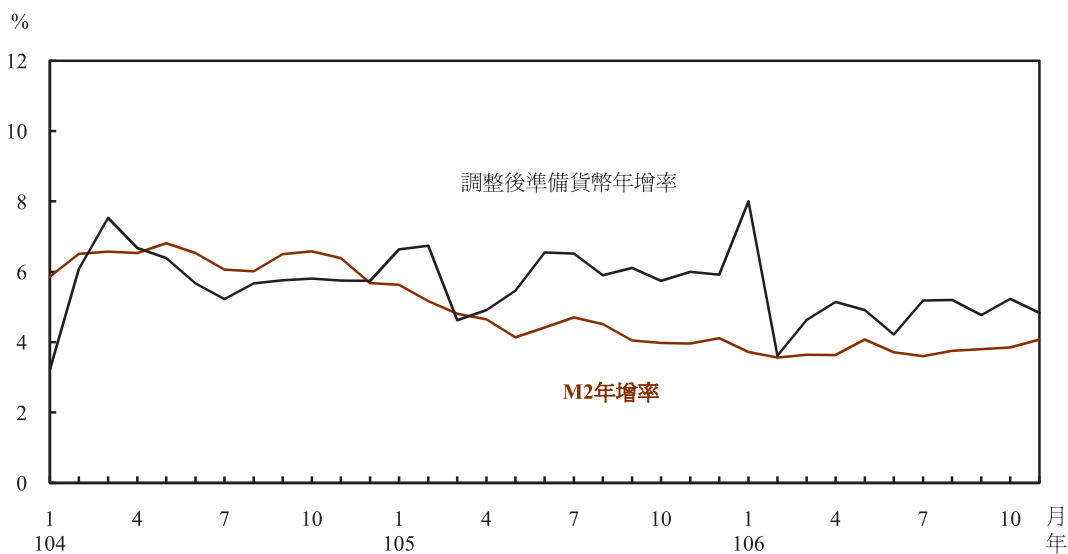
## 貳、準備貨幣年增率先升後上下震盪

受國內景氣復甦影響，106年第3季日平均準備貨幣年增率為5.05%，較上季之4.76%為高。其中，7、8月因活期性存款成長增加，致準備金需求上升，準備貨幣年增率分別上升至5.18%及5.20%，9月則受活期性存款成長減少影響，準備貨幣年增率回降為4.77%。至於10月因適逢中秋節及國慶日連假，通貨需求增加，加以外資轉呈淨匯入，準備貨幣年增率上升至5.23%，11月由於活期性存款成長減少，準備貨幣年增率則下降為

4.83%(圖1)。

就準備貨幣變動來源分析，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，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10月及11月，日平均準備貨幣水準值則呈先降後升走勢。

圖1 準備貨幣及M2年增率



## 參、M2維持目標區內穩定成長

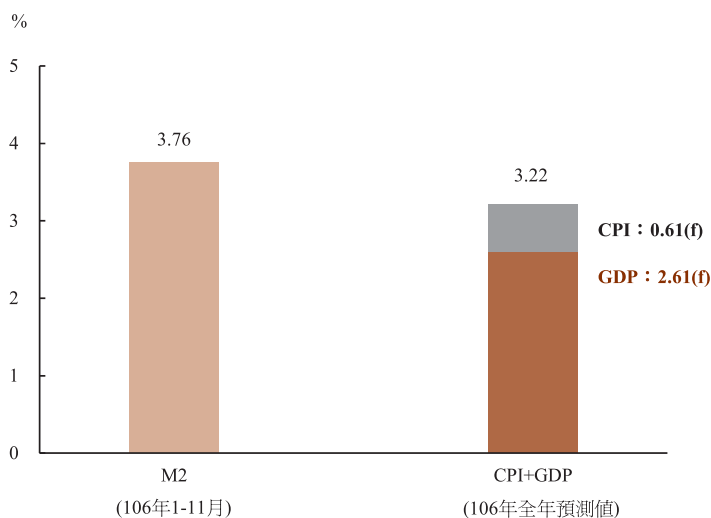
106年第3季以來，主要仍受資金移動影響，M2年增率大抵續呈上揚走勢；其中，除7月因外資轉呈淨匯出，以及銀行放款與

投資成長減緩，M2年增率下降至3.60%外，8月、9月由於適值現金股利發放高峰期，加以受銀行放款與投資成長增加之影響，

M2年增率回升，分別為3.75%及3.80%；之後因外資轉呈淨匯入，M2年增率一路續揚，至11月為4.07%；累計1至11月M2平均

年增率為3.76%，高於本行106年經濟成長率(2.61%)加計CPI年增率(0.61%)之預測數總和(3.22%)，市場資金仍呈適度寬鬆(圖2)。

圖2 M2、CPI年增率與經濟成長率



註：GDP、CPI均為本行預測值。

## 肆、存款年增率先降後升

106年第3季全體貨幣機構存款年增率由上季底之3.41%降為3.39%，主要係美元保單買氣不減影響，部分存款流入保險公司所致。10月底存款年增率受外資轉呈淨匯入影響，外匯存款成長較多，致存款年增率轉升為3.46%。11月底因放款與投資明顯成長，存款年增率續升至3.74%。

就各類存款觀察，活期性存款方面，106年第3季底活期性存款年增率由上季底的4.62%降為4.21%，主要係因部分廠商發放股

利，加以Fed將於10月啟動縮表，預期未來美元可能走強，民眾於新台幣兌美元升值之際進行換匯，復以美元保單銷售較多，部分活期性存款流向定期性存款與保險公司所致。10月仍因新台幣兌美元升值，民眾從事換匯行為較多，致10月底活期性存款年增率續降至4.06%。11月底因股票市場活絡，股價指數與成交值均持續增加，致11月底活期性存款年增率增為4.16%。

定期性存款<sup>1</sup>方面，106年第3季底定期性

<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。

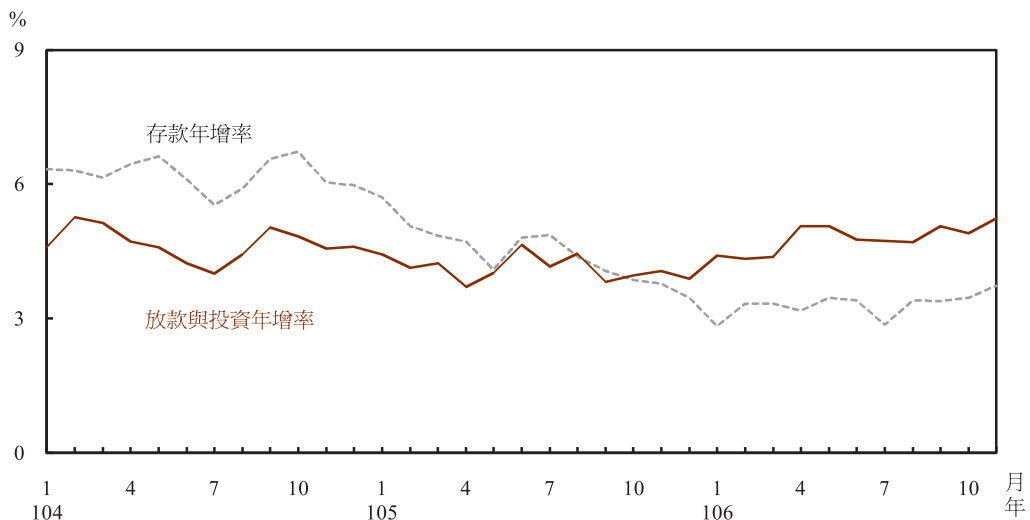
存款年增率由上季底的2.77%升至2.97%，而10月底定期性存款年增率續升至3.39%，如上所述，係因部分活期性存款流向定期性存款所致。11月則受到部分廠商貸款匯回後暫泊於外匯存款，致11月底定期性存款年增率升至3.68%。

政府存款方面，雖然營利事業所得稅暫繳稅款較上年同期多，惟機關專戶存款受上年基期影響而續呈負成長，加以中央政府之短期借款及國庫券收入較上年同期少，以致106年第3季底年增率由上季底的2.98%降至2.47%。10月底因機關專戶存款仍呈負成長，加以中央政府之軍費、政費等債務支

出較多，復以地方政府因歲末將至，支付學校、機關等支出款項增加，致政府存款年增率轉呈負成長，為-2.38%；11月底因機關專戶存款負成長幅度縮小以及中央政府之債務支出較上年同期少，致政府存款年增率回升為-0.30%。

至於比重方面，活期性存款占總存款之比重由上季底之34.83%升至第3季底之35.36%，定期性存款比重由62.37%降為61.80%，政府存款比重由2.80%升至2.84%。106年11月底，活期性、定期性及政府存款比重分別為35.22%、62.00%及2.79%。

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

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5,319億

元，就性質別觀察，放款增加5,332億元，投資減少13億元；放款與投資年增率則由上季

底之4.76%先下降至8月底之4.71%，9月底再回升至5.06%，係因相對於上季底，第3季底銀行之投資成長所致；10月底，由於對政府之投資成長減緩，致放款與投資年增率回降為4.90%；11月底，銀行增持對民間部門投資部位，加以對民間部門之放款穩定成長，致放款與投資年增率回升至5.23%(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，第3季底全體非金融部門取得資金總額年增率由上季底之3.63%上升至3.75%，10月底及11月底續升至3.83%及3.98%。

就放款與投資之對象別觀察，本年第3季底全體貨幣機構對民間部門債權年增率由上季底之5.11%上升至5.51%，主要係反映國內景氣穩定復甦，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3.48%下降至2.20%，主要係因政府所得稅收穩定成長，借款資金需求轉弱，致銀行對政府放款成長減緩；對公營事業債權年增率則由2.73%上升至7.60%，主要係銀行增加投資其公司債所致。比重方面，本年第3季底對民間部門債權比重由上季底之80.86%上升至81.34%，11月底續升至81.69%；對政府債權比重由上

季底之15.82%下降至15.37%，11月底續降至15.10%；對公營事業債權比重由上季底之3.32%下降至3.28%，11月底續降至3.22%。

在全體銀行<sup>2</sup>對民營企業放款行業別方面，本年第3季底對民營企業放款餘額較上季底增加3,368億元，以對製造業放款增加2,242億元為大宗，其中，因消費性電子產品及手持行動裝置備貨需求上升，致電子零組件製造業放款金額增加940億元為最大，惟因上年同期比較基期甚高，致本年第3季該行業之放款年增率轉降；另對服務業<sup>3</sup>放款增加1,052億元，主要以不動產業放款增加397億元為大宗，主因部分建商看好未來房市，增加土地融資及週轉金貸款所致。11月底，全體銀行對民營企業放款餘額較第3季底增加836億元，其中，對製造業放款增加488億元，對服務業放款則增加356億元。就各業別比重而言，本年第3季底對服務業放款比重自上季底之52.67%下降至52.01%，對製造業放款比重則自上季底之43.24%上升至43.95%，對營造業放款比重則自上季底之2.73%下降至2.71%。11月底對服務業放款比重較第3季底續降至51.94%，對製造業放款比重續升至44.06%，對營造業放款比重則續降至2.69%。

<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。

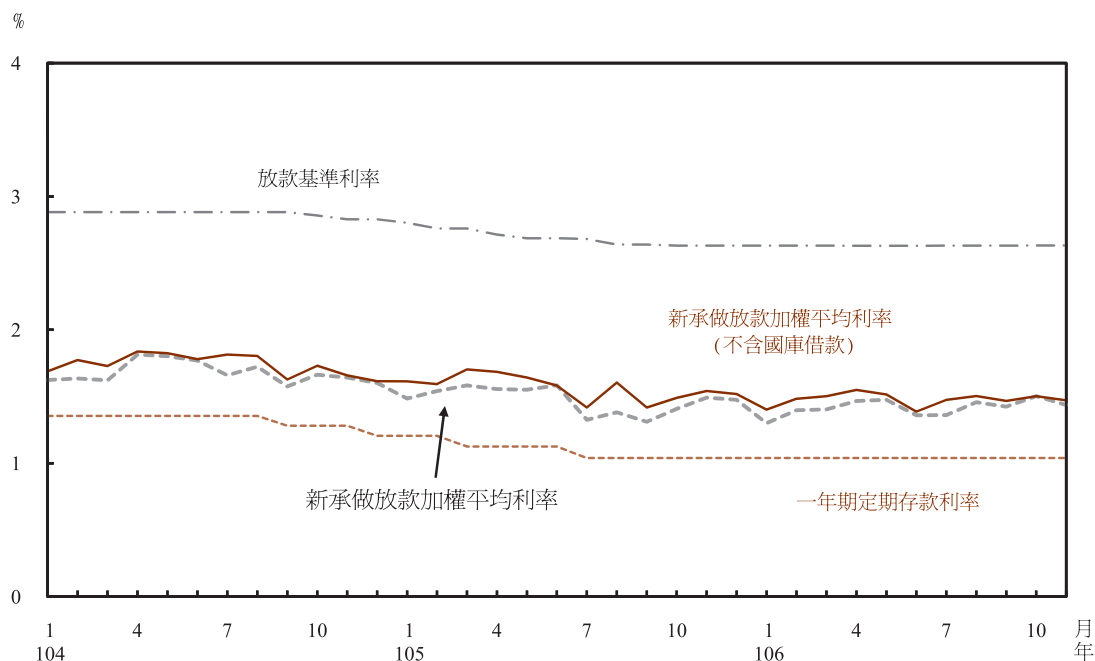
## 陸、銀行業利率持穩

考量未來全球經濟前景仍存不確定性，國內景氣復甦步調溫和，在當前通膨壓力及未來通膨預期均溫和，且我國實質利率水準在主要國家經濟體中尚稱允當等前提下，本行9月及12月理事會均決議維持政策利率不變，影響所及，本年第3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平均利率為例，一年期存款固定利率持穩於1.039%，與上季底相同，至12月底維持不變。至於基準放款利率，因華銀7月及10月均調升基準放款利率，致基準放款利率自第2季底之2.630%微升至第3季底之2.631%，10月底再升至2.632%，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6月之1.360%升至8月之1.457%，9月回降至1.424%，主要因新承做較低利率的政府借款以及大額企業貸款金額先減後增，帶動週轉金貸款利率先升後降所致。之後，10月及11月又因新承做政府借款以及大額企業貸款先減後增，平均利率先升後降，分別為1.503%及1.437%；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6月之1.387%升至11月之1.472%，較6月上升0.085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。