

# 貨幣與信用

## 壹、概述

106年第4季以來，主要受外資資金移動影響，M2年增率先升後降，至12月為3.60%；累計全年M2平均年增率為3.75%(表1)，維持於目標區內(2.5%-6.5%)穩定成長。

鑒於國內當前通膨壓力及通膨預期仍屬溫和，實質利率水準在主要經濟體尚屬適中，以及國際經濟前景仍存在不確定性，106年第4季、107年第1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(106年第3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2.632%。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12月為1.422%，較9月略降0.002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				
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
106	4.65	3.75	5.04	3.38	4.82	5.97
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	5.24	6.14
12	4.03	3.60	4.84	3.38	4.82	5.97
107/ 1	3.11	3.42	1.47	3.98	4.39	5.45
2	5.16	3.78	5.50	3.33	4.50	5.23

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。

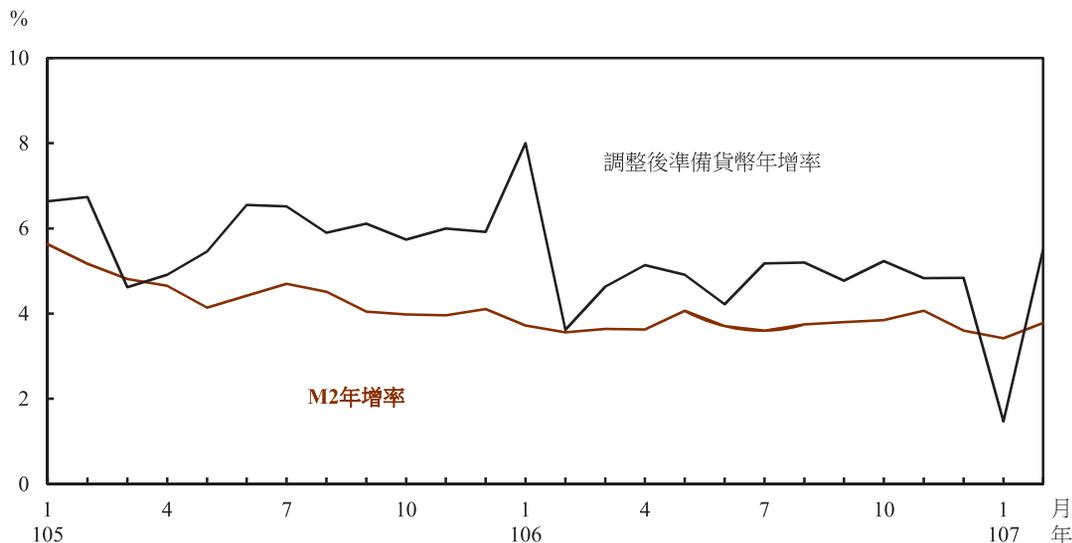
## 貳、準備貨幣年增率震盪後先降再回升

受銀行放款成長減緩，準備金需求下降影響，106年第4季日平均準備貨幣年增率為4.97%，較上季之5.05%為低。其中，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，準備貨幣年增率下降為4.83%，12月準備貨幣年增率則略升為4.84%。至於107年1月準備貨幣年增率降為1.47%，係因上年農曆春節主要落在1月，通貨需求較高，墊高基期所致；2月則適逢農曆春節，通貨需求增加，使準備貨

幣年增率升至5.50%，1至2月平均準備貨幣年增率為3.49%(圖1)。

就準備貨幣變動來源分析，106年第4季雖有財政部發行公債、國庫向銀行借款、稅款繳庫，以及本行定存單發行等緊縮因素，惟受國庫券還本及公債付息、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107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維持目標區內穩定成長

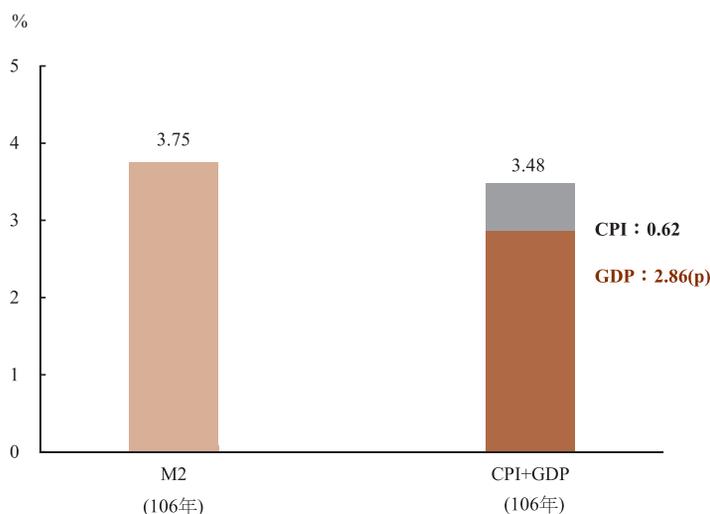
106年第4季以來，主要受外資資金移動影響，M2年增率先升後降，至12月為

3.60%；累計全年M2平均年增率為3.75%，雖低於貨幣成長目標中線值，惟仍高於106

年經濟成長率(2.86%)加計CPI年增率(0.62%)之初步統計數總和(3.48%)，市場資金維持適度寬鬆(圖2)。107年初以來，受春節因素以

及銀行放款與投資成長變動之影響，累計1至2月M2平均年增率為3.60%。

圖2 M2、CPI年增率與經濟成長率



註：GDP為主計總處對106年經濟成長率之初步統計數，CPI則為106年消費者物價年增率之實際數。

## 肆、存款年增率大抵下降

106年第4季全體貨幣機構存款年增率由上季底之3.39%略降至3.38%，主要係因放款與投資成長減緩所致。107年1月底與2月底均受農曆春節移動節日的季節性因素影響(107年農曆春節落點在2月，106年則在1月)，致1月底存款年增率轉升為3.98%，2月底存款年增率則轉降至3.33%(圖3)。

就各類存款觀察，活期性存款方面，106年第4季底活期性存款年增率由上季底的4.21%降為3.12%，主要係因部分銀行傾向吸

收定期存款，以符合「銀行淨穩定資金比率(NSFR)」相關規定，致部分活期性存款流向定期性存款。107年1月底與2月底除了因上述農曆春節基期因素外，亦受到股票市場交易影響，1月底基期較低，加以股市交易活絡，證券劃撥存款大幅增加，致年增率提高至4.89%；2月底基期較高，加以股價指數與成交值均下跌，證券劃撥存款減少，致年增率下降至4.81%

定期性存款<sup>1</sup>方面，106年第4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。

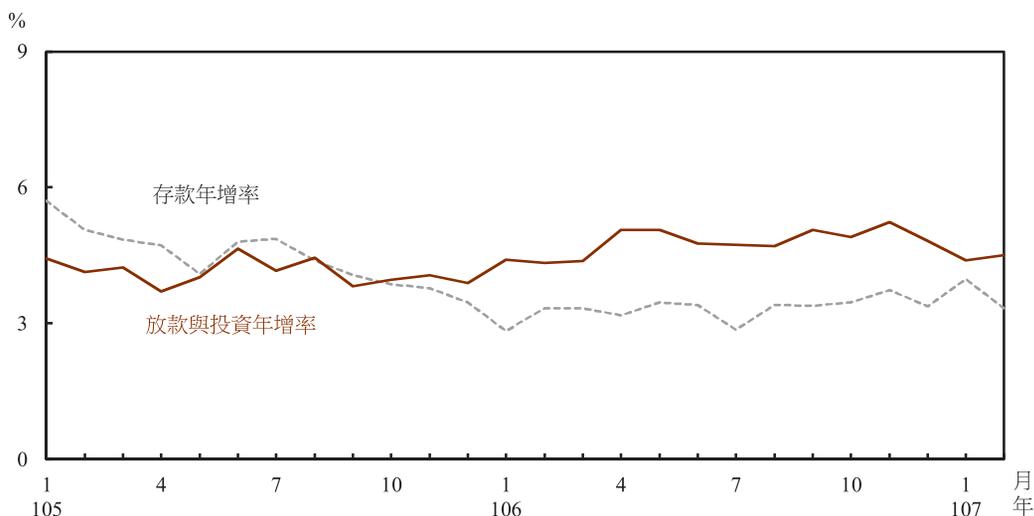
存款年增率由上季底的2.97%升至3.60%，主要係因部分銀行積極吸收定期存款，部分活期性存款流入定期性存款所致。107年初受到民眾於存款到期後不續存，轉而購買類定存的壽險商品之影響，致1月底定期性存款年增率轉降至3.20%；2月除了存款持續流入保險公司外，加以外匯存款年增率下降，致2月底定期性存款年增率續降至2.43%。

政府存款方面，由於稅收減少，加以機關專戶存款與經理國庫存款均受上年基期較高影響而呈負成長，以致106年第4季度年增率由上季底的2.47%降至1.74%。107年1月底因營業稅收入較上年同期增加較多，加以中

央政府之軍費、政費等支出減少，復以其他貨幣機構之政府存款成長幅度較大，致政府存款年增率明顯成長為10.19%；2月底因稅收較上年同期減少，加以春節獎金發放，造成其他貨幣機構之政府存款成長幅度縮小，致政府存款年增率下降為5.16%。

至於比重方面，活期性存款占總存款之比重由上季底之35.36%升至第4季底之35.52%，定期性存款比重由61.80%降為61.84%，政府存款比重由2.84%升至2.65%。107年2月底，活期性、定期性及政府存款比重分別為35.54%、61.99%及2.47%。

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

106年第4季度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2,537億

元，就性質別觀察，放款增加2,582億元，投資減少45億元；放款與投資年增率則由上季

底之5.06%先下降至10月底之4.90%，11月底回升至5.24%，12月底再回降至4.82%，係因相對於上季底，106年第4季底銀行對政府之投資成長減緩所致；107年1月底，由於對民間部門之放款成長減緩，致放款與投資年增率續降為4.39%；2月底，由於銀行對政府及民間部門之放款穩定成長，致放款與投資年增率回升至4.50%(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，106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3.75%下降至3.69%，107年1月底續降至3.21%，2月底則回升為3.36%。

就放款與投資之對象別觀察，106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5.51%上升至5.97%，主要係因銀行可貸資金充裕，去化壓力大，因而暫泊於流動性較高之民營企業商業本票，致銀行對民間部門投資成長增加；對政府債權年增率則由上季底之2.20%轉為衰退1.01%，主要係因美債殖利率彈升幅度較大，銀行因而減持國內公債轉往投資美債，加以國庫券到期未續發，市場交易籌碼減少，致銀行對政府投資成長減緩；對公營事業債權年增率則由7.60%下降至4.94%，主要係因銀行減持公營事業商業本票所致。106年第4季底對民間部門債權比重由上季底之81.34%上升至

81.76%，107年2月底轉降至80.94%；對政府債權比重由上季底之15.37%下降至15.06%，107年2月底回升至15.84%；對公營事業債權比重由上季底之3.28%下降至3.18%，107年2月底回升至3.22%。

在全體銀行<sup>2</sup>對民營企業放款行業別方面，106年第4季底對民營企業放款餘額較上季底增加872億元，以對服務業<sup>3</sup>放款增加709億元最多，其中，以不動產業放款增加649億元為大宗，主因部分建商加強促銷去化餘屋，加以看好未來房市，增加土地融資及週轉金貸款所致。而對製造業放款增加194億元居次，其中，因全球經濟復甦力道增強，帶動鋼品需求提升，致金屬製品製造業放款金額增加185億元為最大，惟因上年同期比較基期甚高，致106年第4季該行業之年增率轉降。107年2月底，全體銀行對民營企業放款餘額較106年第4季底減少1,094億元，其中，對製造業放款減少695億元，對服務業放款亦減少384億元。就各業別比重而言，106年第4季底對服務業放款比重自上季底之52.01%上升至52.25%，對製造業放款比重則自上季底之43.95%下降至43.79%，對營造業放款比重則自上季底之2.71%下降至2.64%。107年2月底對服務業放款比重較106年第4季底續升至52.42%，對製造業放款比重續降至43.58%，對營造業放款比重則持平於2.64%。

<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。

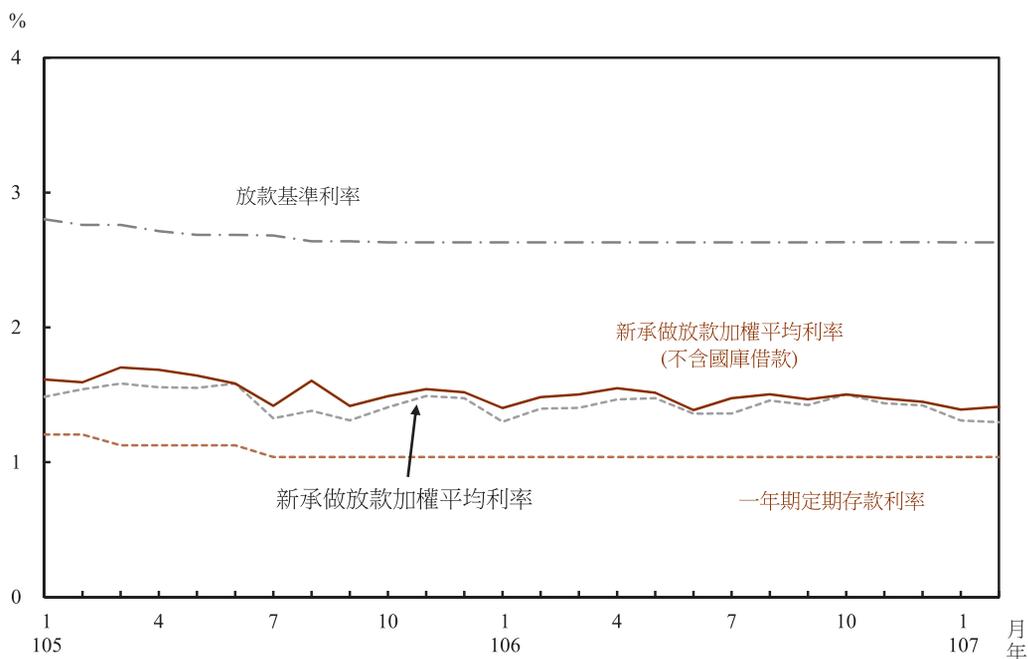
## 陸、銀行業利率持穩

鑒於國內當前通膨壓力及通膨預期仍屬溫和，且實質利率水準在主要國家經濟體中尚屬適中，以及國際經濟前景仍存在不確定性，國內經濟成長動能可能略低於上年情況下，本行106年12月及107年3月理事會均決議維持政策利率不變，影響所及，106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107年3月底維持不變。至於基準放款利率，因華銀106年10月調升基準放款利率，而107年1月卻調降，致五大銀行基準放款利率自106年第3季底之2.631%微

升至第4季底之2.632%，107年1月底回降至2.631%，至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，由106年9月之1.424%升至10月之1.503%，12月回降至1.422%，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，107年1月、2月又因新承做政府借款或大額公民營企業貸款增加，平均利率續降至2月之1.297%；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106年9月之1.467%先升後降至107年2月之1.411%，較上年9月下降0.056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。