貨幣與信用

壹、概述

本(107)年第3季，主要受外資淨匯出、放款與投資成長減緩影響，M2年增率呈下滑走勢，至9月為3.34%，10月雖略回升，惟因活期存款成長減緩，加以受基期因素影響，11月M2年增率復降至3.09%(表1)。累計1至11月M2平均年增率為3.56%，在貨幣目標區內穩定成長，市場資金維持適度寬鬆。

鑒於全球景氣降溫、國際經濟金融前景不確定性升高，影響國內經濟成長動能，加以通膨展望溫和且國內利率水準與主要經濟體相較仍屬居中等因素，本年下半年本行政策利率維持不變，持續貨幣適度寬鬆。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，第3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則較上季底略升至2.635%，續因一銀及華銀分別調降基準放款利率，10月復回降為2.631%。另在五大銀行新承做放款加權平均利率方面，由於新承做較低利率的政府借款及大額公民營企業貸款增加，利率逐月下滑，至11月為1.341%，惟仍較6月上揚0.04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
106/11	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	3.34	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

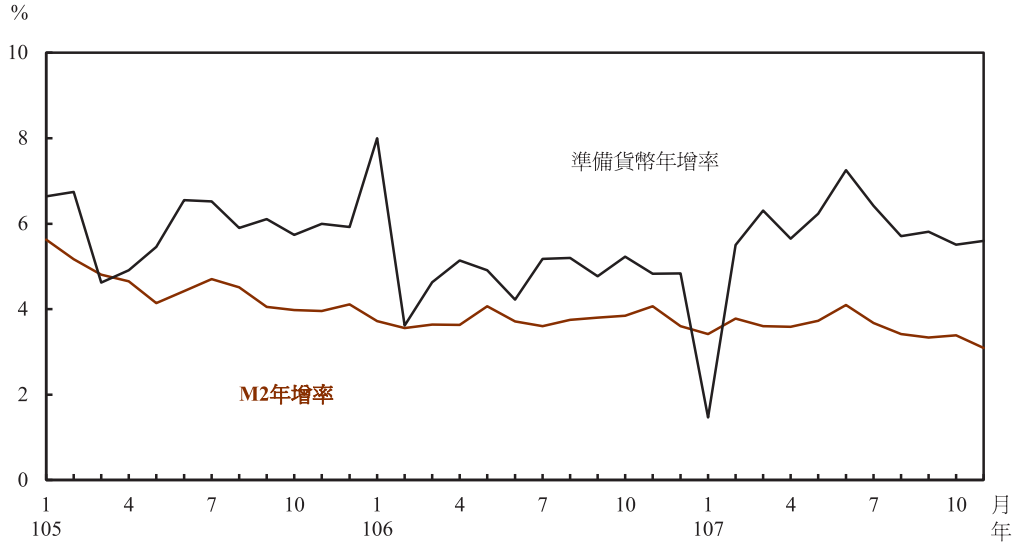
註：M1A、M1B、M2與準備貨幣年增率係日平均資料(準備貨幣為經調整存款準備率變動因素後之資料)；其餘各項年增率則係期底資料。放款與投資之「證券投資」係以原始成本衡量。

貳、準備貨幣年增率先降後震盪回升

107年第3季日平均準備貨幣年增率為5.98%，較上季之6.37%為低，主要因第3季國內景氣成長較上季減緩所致。其中，7月受外資淨匯出擴大影響，準備貨幣年增率下降為6.42%；8月因活期性存款成長減少，致準備金需求下降，準備貨幣年增率續降至5.71%；9月則因放款與投資成長增加，致準備金需求上升，準備貨幣年增率上升為5.81%。至於10月受外資轉呈淨匯出影響，準備貨幣年增率下降為5.51%；11月則因放款與投資成長增加，以及外資轉呈淨匯入，準備貨幣年增率上升為5.60%(圖1)。

就準備貨幣變動來源分析，107年第3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。

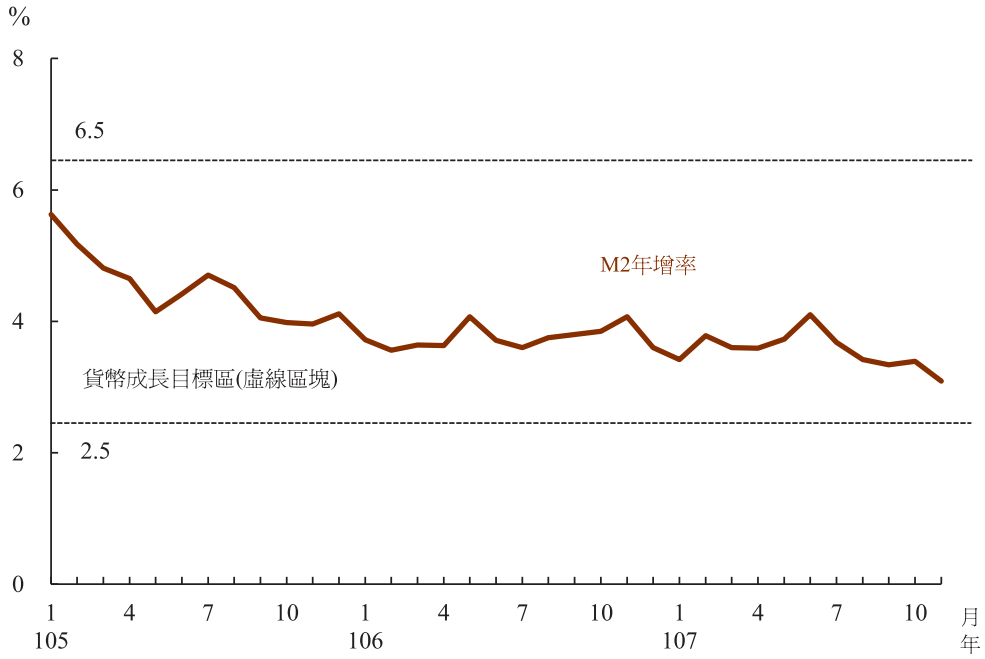
圖1　準備貨幣及M2年增率



參、M2維持目標區內成長

本年第3季，主要受外資淨匯出、放款與投資成長減緩影響，M2年增率呈下滑走勢，自6月的4.10%降至9月的3.34%；10月雖略回升，惟因活期存款成長減緩，加以受基期因素影響，11月M2年增率復降至3.09%。累計1至11月M2平均年增率為3.56%，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3季底全體貨幣機構存款年增率由上季底之3.81%下降至3.32%，主要係因定期性存款成長幅度明顯減緩所致。107年10月由於活期性與定期性存款成長均減少，加以放款與投資成長減緩，復以外資轉呈淨匯出，致10月底存款年增率續降至3.06%，而11月受放款與投資成長增加影響，加以活期性與定期性存款成長均增加，復以外資轉呈淨匯入，11月底存款年增率則轉升至3.23%。

就各類存款觀察，活期性存款方面，107年第3季底年增率由上季底的5.06%增加至5.13%，主要係股價上揚，證券劃撥活期儲蓄存款增加所致。107年10月底與11月底活期性存款年增率亦受到股市影響，造成證券劃撥活期儲蓄存款變動所致。惟不同的是，前者因股市量價齊跌，證券劃撥活期儲蓄存款明顯減少，致10月底年增率下降至4.66%；而後者因月底股價回升，致11月底證券劃撥活期儲蓄存款增加，活期性存款年增率轉升至5.08%。

定期性存款[1] 方面，107年第3季底定期性存款年增率由上季底的2.72%降至1.97%，主要因部分資金匯出從事國外投資，加以部分廠商為支付國外貨款將資金匯出所致。10月底因外匯存款受上年基期較高以及部分廠商結售外幣

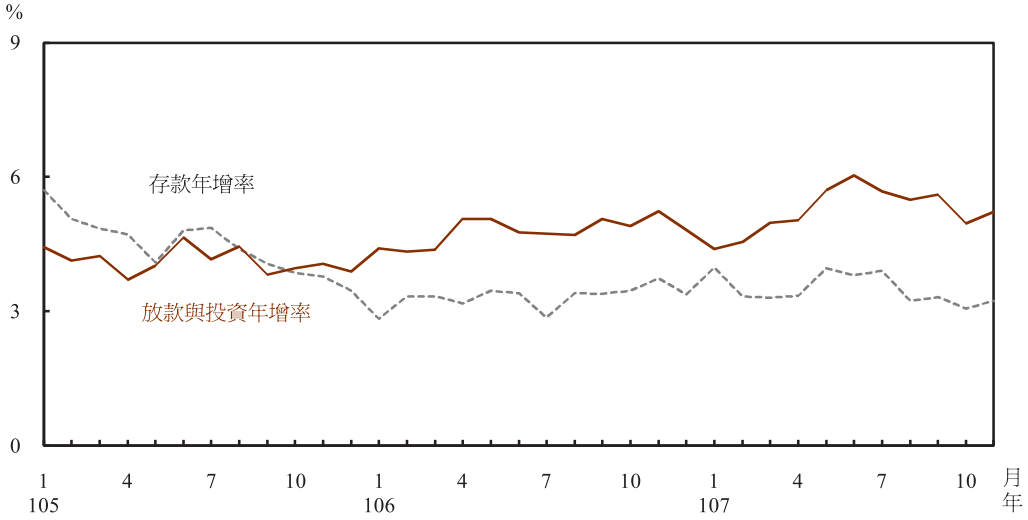
[1] 包括定期及定期儲蓄存款、外匯存款、郵政儲金、外國人新台幣存款、附買回交易餘額及貨幣市場共同基金。

後，資金暫泊於活期性存款中，加以定期存款成長明顯減緩，致年增率降至1.76%；11月底由於定期儲蓄存款因上年基期較低，其負向年增率有所減緩，加以外匯存款因部分廠商將貨款匯回，以及外國私募基金匯入資金做投資，以致年增率轉升為1.82%。

政府存款方面，由於政府支出較上年同期增加，經理國庫存款成長明顯減緩，加以營利事業所得稅暫繳稅款順延入帳，以致第3季底政府存款年增率由上季底的12.67%大幅下降至10.12%。由於第3季底因適逢假日，營利事業所得稅暫繳稅款順延至10月1日入帳，致10月底政府存款年增率升至11.39%；11月底因營業稅收入較上年同期增加，致年增率升至11.43%。

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61.71%降為61.00%；活期性存款之比重次高，由上季底之35.24%升至第3季底之35.98%；政府存款比重由3.04%略降至3.03%。107年11月底，定期性、活期性及政府存款比重分別為61.15%、35.85%及3.01%。

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下降

107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4,269億元，就性質別觀察，放款增加3,985億元，投資增加284億元；放款與投資年增率由上季底之6.04%下降至5.61%，主要因第3季底銀行對民間部門債權成長下降所致；10月底，由於銀行對民間部門放款成長續降，致放款與投資年增率下降為4.97%；11月底，由於

銀行對民間部門放款成長上升，致放款與投資年增率回升至5.21%(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3.91%下降至3.86%，10月底續降為3.59%，11月底回升為3.88%。

就放款與投資之對象別觀察，107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6.71%下降至6.22%，主因美元升值預期及出口貿易成長趨緩，出口商外幣借款較上年同期為少，加以本季適逢股利發放高峰，部分金控公司大股東在收到現金股利後，解質股票償還借款，致銀行對民間部門放款成長下降，惟在股利發放及旺季備貨之資金需求仍高下，銀行對民間部門放款餘額較上季底增加；對政府債權年增率由上季底之3.12%續升為3.24%，主因上年同期政府償還較多公債，基期較低，致銀行對政府投資成長上升，惟因政府償還較多國庫券，銀行對政府投資餘額反較上季底減少；對公營事業債權年增率則由3.63%下降至1.72%，主要係台電及中油償還公司債，致銀行對公營事業投資轉呈負成長。

比重方面，107年第3季底對民間部門債權比重最高，由上季底之81.37%上升至81.81%，107年11月底續升至81.92%；對政府債權比重次之，由上季底之15.38%下降至15.03%，107年11月底續降至14.92%；對公營事業債權比重由上季底之3.25%下降至3.16%，107年11月底持平於3.16%。

在全體銀行[2] 對民營企業放款行業別方面，107年第3季底對民營企業放款餘額較上年底增加1,964億元。行業別方面，以對製造業放款增加1,352億元為大宗，主因股利發放與電子產品出口旺季，推升對電腦、電子產品及光學製品之資金需求，致該行業放款金額增加641億元為最多；另對服務業[3] 放款增加525億元，其中，對批發及零售業放款增加305億元最多，主因手機新品備貨旺季，通訊晶片、記憶體等電子零組件外銷需求強勁，致機械器具批發業之資金需求上升，以及台北金融大樓股權交易案所衍生之相關借款所致。11月底，全體銀行對民營企業放款餘額較第3季底增加771億元，其中，對製造業放款增加385億元，對服務業放款增加353億元。

就各業別比重而言，107年第3季底對服務業放款比重最高，自上季底之52.30%下降至51.84%，對製造業放款比重則自上季底之43.64%上升至44.09%；對營建工程業放款比重則自上季底之2.68%下降至2.64%。107年11月底對服務業放款比重較第3季底續降至51.82%，對製造業放款比重續升至44.12%，對營建工程放款比重回升至2.66%。

---

[2] 包括本國銀行、外國銀行及大陸銀行在台分行。

[3] 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。

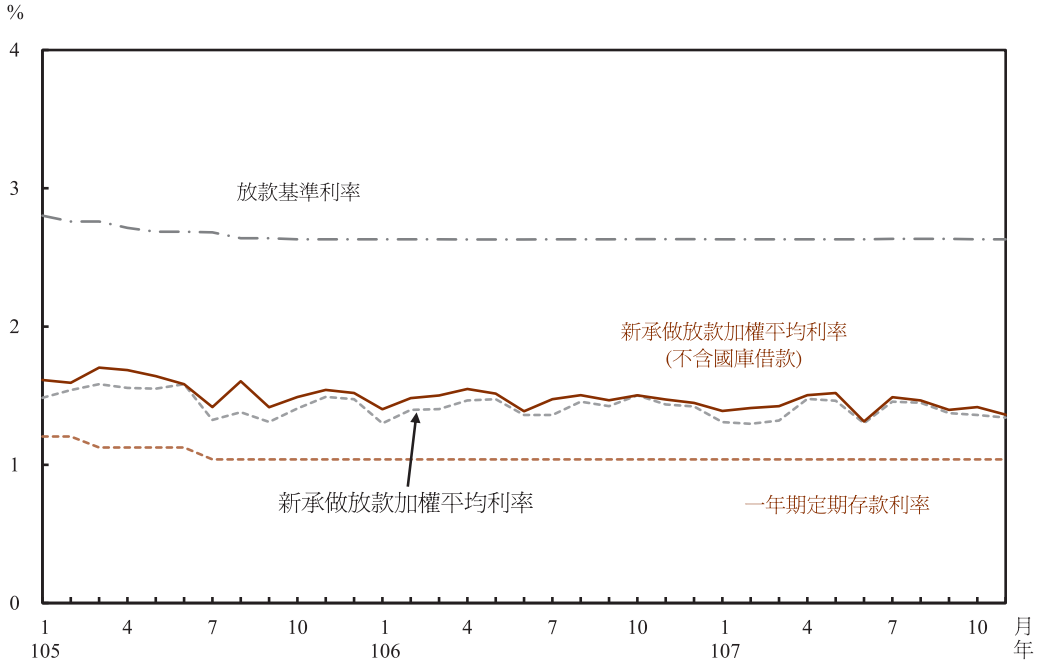
陸、銀行業利率持穩

107年10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3季底相同，至12月底仍維持不變。至於基準放款利率，因10月一銀及華銀分別調降基準放款利率，致五大銀行平均基準放款利率由第3季底之2.635%降至2.631%，至12月底仍維持不變。

107年9月的五大銀行新承做放款加權平均利率由8月的1.449%下降至1.374%，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增加，使週轉金貸款利率下降。之後，10月、11月又因上述借款較為增加，致平均利率續降至11月之1.341%，較8月下降0.108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8月的1.466%下降至11月的1.363%，較8月下降0.103個百分點(圖4)。

考量明(108)年全球景氣降溫，且國際經濟金融前景不確定性升高，明年國內經濟成長可能趨緩，加以通膨展望溫和且低於107年，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12月理事會決議，維持現行政策利率及M2成長目標區不變，持續貨幣適度寬鬆。

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。