

貨幣與信用

壹、概述

108年第2季，因受放款與投資成長減緩影響，M2年增率逐月下滑，至6月為3.05%；7、8月，雖外資呈現淨匯出，惟受放款與投資成長先增後減影響，M2年增率先升後降，至8月為3.35%(表1)。累計1至8月M2平均年增率為3.26%，仍在貨幣目標區內成長，市場資金維持適度寬鬆。

本行理事會考量國內外經濟金融情勢，108年第2、3季均決議維持政策利率不變，賡續適度寬鬆貨幣政策，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，108年第2、3季底五大銀行一年期存款固定利率均持穩於1.039%，與108年第1季底相同；至於五大銀行平均基準放款利率則由第2季底之2.631%上升至第3季底之2.636%，主要係因一銀及華銀於7月調升基準放款利率所致。另在五大銀行新承做放款方面，自第1季底以來加權平均利率升降互見，主要受大額企業貸款與政府借款增減變動影響，至8月底為1.440%。

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				
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
107	5.32	3.52	5.61	2.62	5.39	5.33
107/ 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
12	5.69	3.07	5.92	2.62	5.39	5.33
108/ 1	6.55	3.14	7.11	2.57	5.92	5.65
2	5.97	2.92	6.46	3.00	5.48	5.45
3	6.87	3.10	5.59	3.24	5.00	4.85
4	7.65	3.71	6.38	3.51	4.97	4.95
5	7.23	3.40	6.50	3.15	4.38	4.25
6	7.35	3.05	6.32	3.23	4.04	4.24
7	7.33	3.38	5.67	2.97	4.26	4.69
8	7.53	3.35	6.40	3.18	3.95	4.30

註：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。

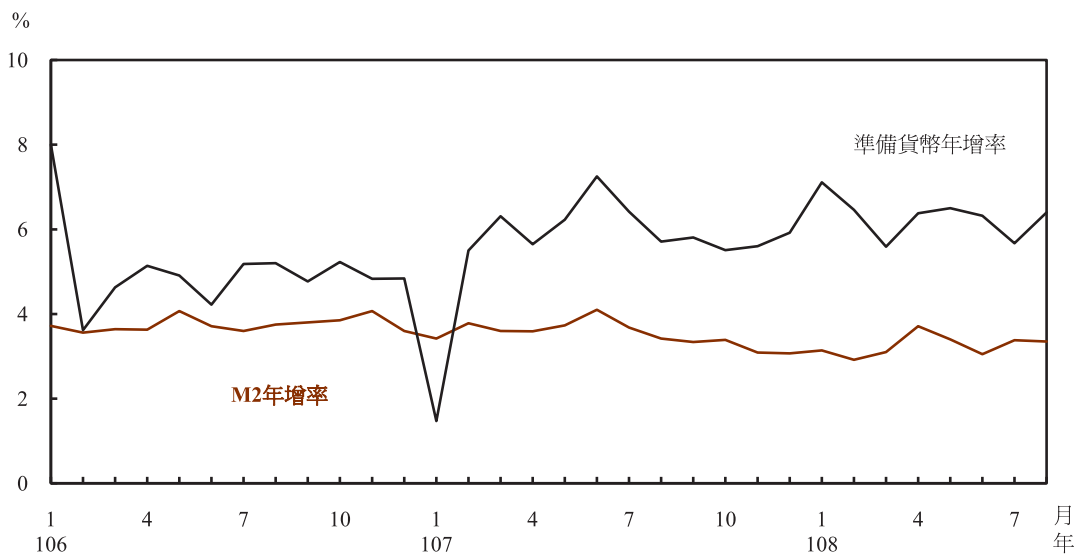
貳、準備貨幣年增率先升後降再回升

受國內景氣溫和復甦，以及活期性存款成長增加，致準備金需求上升影響，108年第2季日平均準備貨幣年增率為6.40%，高於上季之6.38%。其中，4月受活期性存款成長增加，以及外資淨匯入擴增影響，準備貨幣年增率上升為6.38%；5月準備貨幣年增率續升至6.50%；6月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6.32%。至於7月受活期性存款成長減少，以及外資轉呈淨匯出影響，準備貨幣年增率下降為5.67%；

8月因活期性存款成長增加，致準備金需求上升，準備貨幣年增率升至6.40%(圖1)。

就準備貨幣變動來源分析，108年第2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7月及8月，日平均準備貨幣水準值則呈先降後升趨勢。

圖1 準備貨幣及M2年增率

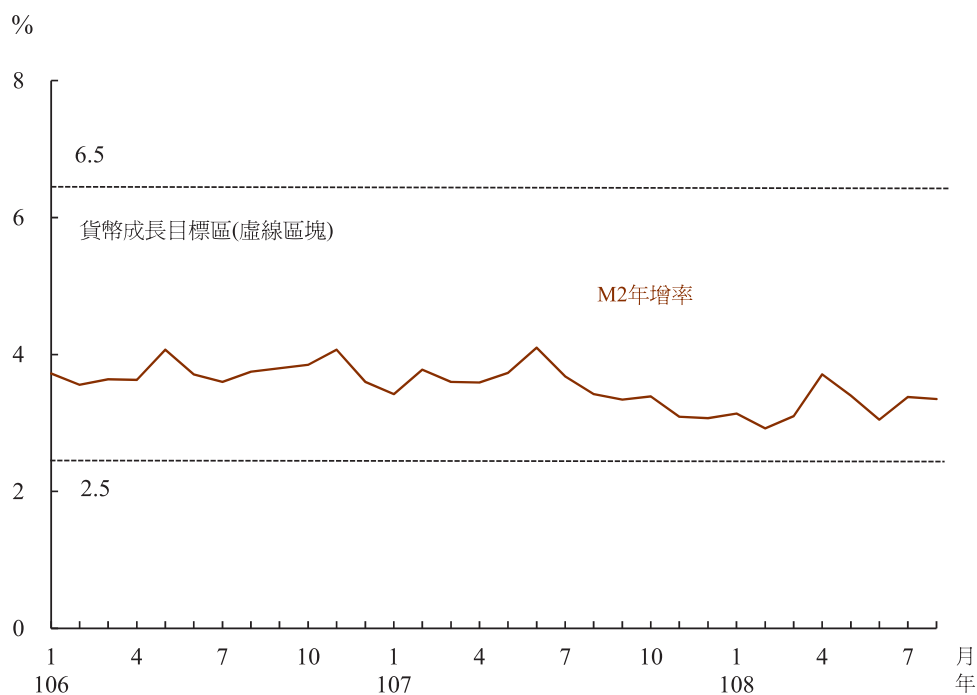


參、M2維持目標區內成長

108年第2季，因受放款與投資成長減緩影響，M2年增率逐月下滑，至6月為3.05%；7月，外資雖轉呈淨匯出，惟在放款與投資成長增加帶動下，M2年增率上揚至3.38%，8月則因外資淨匯出持續擴大，

加以放款與投資成長趨緩，M2年增率復回降至3.35%。累計1至8月M2平均年增率為3.26%，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

108年第2季底，受到部分廠商將資金轉入OBU帳戶或償還銀行借款，放款與投資成長放緩之影響，致全體貨幣機構存款年增率由上季底之3.24%微降至3.23%。7月因部分資金流入保險公司¹，加以政府償還銀行持有之公債，致7月底存款年增率續降至2.97%，而8月因部分廠商將國外貨款匯回以發放股利，致8月底存款年增率升至3.18%。

就各類存款觀察，活期性存款方面，108年第2季底年增率由上季底的7.48%增加至7.76%，主要係因部分廠商開始發放股利，民眾收到股利，加以股價指數上漲，證券劃撥存款增加，活期儲蓄存款年增率上升所致。7月活期儲蓄存款因上年實施年金改革，台銀優利定期儲蓄存款減少，部分流入活期儲蓄存款，基期較高，加以部分存款流入保險公司，造成活期儲蓄存款年增率下降，而活期存款則因部分廠商償還借款，造成活期存款年增率減少，因而導致7月底年增率減少至7.12%；惟8月因部分廠商將定期性存款轉存至活期性存款，以利資金調度及發放股利，致8月底年增率轉升至7.40%。

定期性存款方面²，108年第2季底定期性存款年增率由上季底的0.64%降至0.46%，係

因部分廠商將資金由定期性存款轉至活期性存款，以利資金調度及發放股利，加以部分廠商將資金轉入OBU帳戶或償還借款，外匯存款年增率轉呈負成長所致。7月因部分民眾收到股利後，將部分資金配置於定儲，復以部分廠商因新台幣貶值，將外幣轉換成新台幣，並暫泊於定存，以致7月底年增率升至0.59%；8月雖定期存款年增率因股利發放而轉呈負成長，惟部分廠商將國外貨款匯回較上年同期多，且外匯存款減少幅度較上年同期少，造成外匯存款負成長明顯縮小，以致8月底年增率續升至0.83%。

政府存款方面，因上年基期較高，加以政府償還借款，經理國庫存款轉呈負成長，致108年第2季底政府存款年增率由上季底的7.88%降至6.70%。7月因政府償還公債較上年同期多，經理國庫存款負成長明顯擴大，致7月底政府存款年增率降至2.04%；而8月因上年基期仍高，加以政府償還借款，經理國庫存款續呈負成長，致8月底年增率續降至0.24%。

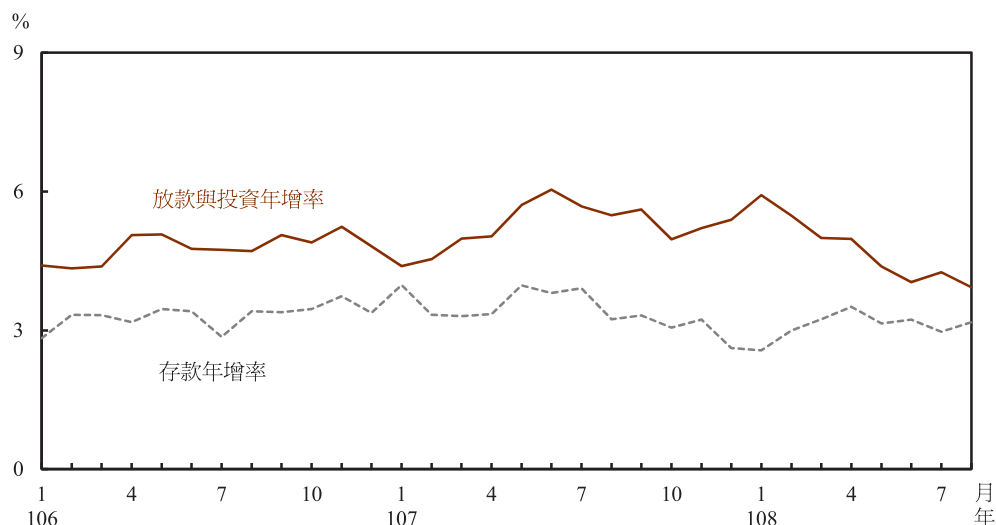
至於比重方面，以定期性存款占總存款之比重最高，惟由上季底之60.60%降為108年第2季底之60.06%；活期性存款之比重次高，

¹ 依據壽險公會資料，108年壽險公司之初年度保費收入：1至5月為5,417.40億元，1至6月為6,311.36億元，顯示6月收入為893.96億元，年增率為-10.85%。1至7月為7,263.89億元，顯示7月收入為952.53億元，年增率則轉呈正成長，為0.87%。

² 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。

由上季底之36.82%略降至36.79%；政府存款比重由2.59%升至3.15%。8月底，定期性、活期性及政府存款比重分別為59.70%、37.53%及2.78%。

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

108年第2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2,403億元，就性質別觀察，放款增加3,043億元，投資減少640億元；放款與投資年增率由上季底之5.00%降至4.04%，主要因第2季底銀行對政府及民間部門債權成長下降所致；7月底，由於銀行對民間部門債權成長上升，致放款與投資年增率回升為4.26%；8月底，由於銀行對民間部門債權成長下降，致放款與投資年增率降至3.95%(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，108年第2季底全體非金融部門取得資金總額年增率由上季底之3.71%下降至3.49%；7月底，

年增率回升至3.69%；8月底降至3.34%。

就放款與投資之對象別觀察，108年第2季底全體貨幣機構對民間部門債權年增率由上季底之4.85%續降至4.24%，主因某投資控股公司償還部分聯貸案款項、銀行季底對票券商拆放金額減少，加以企業償還較多外幣借款，致銀行對民間部門放款成長下降；對政府債權年增率由上季底之5.22%續降至3.17%，主因政府稅收增加，償還國庫券及公債，致對政府投資成長下降；對公營事業債權年增率由7.59%下降至3.11%，主因台電發行公司償還銀行借款，加以上年同期某公營事業金融控股公司向銀行借款增資，墊高基期，致銀行對公營事業放款成長下降。

比重方面，108年第2季底對民間部門債權比重最高，由上季底之80.83%上升至81.53%，8月底續升至81.96%；對政府債權比重次之，由上季底之15.92%下降至15.25%，8月底續降至14.89%；對公營事業債權比重由上季底之3.24%略降至3.22%，8月底續降至3.15%。

在全體銀行³對民營企業放款行業別方面，108年第2季底對民營企業放款餘額較上季底增加2,977億元，惟因美中貿易衝突，企業資金需求力道放緩，致對民營企業放款年增率下降。行業別方面，全體銀行對製造業放款增加1,694億元，其中，以對電子零組件製造業之放款金額增加661億元最多，主因晶圓代工高階製程需求增加，推升半導體廠

商之資金需求；對服務業⁴放款增加1,110億元，以對不動產業放款增加616億元最多，主因房市買氣回升，不動產業土建融資需求增加，致銀行對該行業之放款增加。108年8月底，全體銀行對民營企業放款餘額較第2季底增加1,583億元，其中，對製造業放款增加954億元，對服務業放款增加466億元。

就各業別比重而言，108年第2季底對服務業放款比重最高，自上季底之52.83%下降至52.42%，對製造業放款比重則自上季底之42.97%上升至43.34%；對營建工程業放款比重則自上季底之2.68%下降至2.59%。108年8月底對服務業放款比重較第2季底續降至52.09%，對製造業放款比重續升至43.59%，對營建工程放款比重上升至2.61%。

陸、銀行業利率持穩

108年7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%，與第2季相同，至9月底仍維持不變。至於基準放款利率，因7月一銀及華銀調升基準放款利率，致五大銀行平均基準放款利率由第2季底之2.631%略升至2.636%，至9月底仍維持不變。

在五大銀行新承做放款加權平均利率方

面，由108年3月的1.344%先升後降至6月之1.322%，主因新承做利率較低的大額公民營企業貸款與政府借款先減後增所致。之後加權平均利率仍受政府借款及大額公民營企業貸款增減而變化，惟7月因部分銀行調升基準放款利率，以及8月部分銀行針對優質客戶推出低利貸款專案，致平均利率先升至7月之1.459%，8月則降至1.440%，較3月上升0.096個百分點；若不含新承做的低利國庫

³ 包括本國銀行、外國銀行及大陸銀行在台分行。

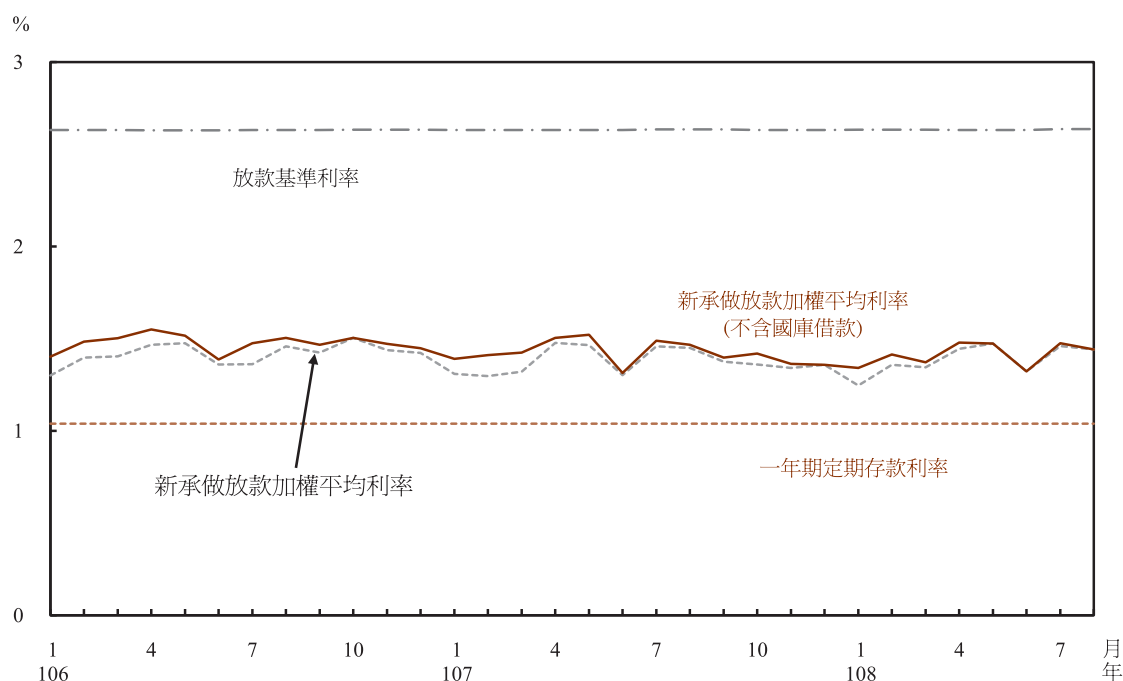
⁴ 包括批發及零售業、運輸及倉儲業、住宿及餐飲業、資訊及通訊傳播業、金融及保險業、不動產業及其他服務業等。

借款，五大銀行新承做放款加權平均利率自108年3月的1.371%上升至8月的1.440%，較3月上升0.069個百分點(圖4)。

至於政策利率方面，本行9月理事會決議維持不變，賡續適度寬鬆貨幣政策。主要係考量當前國內通膨和緩，今明兩年產出缺

口仍呈微幅負值，通膨展望穩定，加以國際景氣仍緩且具高度不確定性，恐影響外需表現，預期本年下半年及明年國內經濟成長力道溫和，且與主要經濟體相較，國內實質利率水準尚屬居中所致。

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。

