

貨幣與信用

壹、概述

本(109)年第1季受春節因素以及資金移動影響，M2年增率大抵呈上升趨勢，自上(108)年12月的4.12%上升至本年3月的4.42%，第1季M2平均年增率為4.45%；4、5月受外資淨流出影響，M2年增率下降(表1)，1至5月M2平均年增率為4.35%，落在貨幣成長參考區內，市場資金維持適度寬鬆。

本年6月本行理事會決議政策利率維持不變，重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率分別為1.125%、1.5%及3.375%，並廣續寬鬆貨幣政策。在存放款利率方面，

受本行3月降息影響，本年第1季底五大銀行平均一年期存款固定利率由上年第4季底之1.039%調降為0.769%，至第2季底維持不變；至於五大銀行平均基準放款利率，因銀行陸續調降基準放款利率，由第1季底之2.631%降至5月底之2.477%，至第2季底維持不變。另在五大銀行新承做放款利率方面，受本行降息效應與新承做利率較低的紓困融通專案增加影響，3月降至1.291%。5月雖回升至1.336%，惟仍較上年12月下降0.062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 | | | | |
| 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 |
| 108 | 7.15 | 3.46 | 6.42 | 4.38 | 4.96 | 5.66 |
| 108/ 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 |
| 9 | 7.39 | 3.40 | 6.32 | 3.32 | 4.21 | 4.49 |
| 10 | 6.99 | 3.79 | 6.57 | 4.16 | 4.89 | 5.33 |
| 11 | 7.46 | 4.14 | 6.70 | 4.03 | 4.51 | 5.10 |
| 12 | 7.44 | 4.12 | 7.08 | 4.38 | 4.96 | 5.66 |
| 109/ 1 | 7.61 | 4.60 | 9.38 | 4.71 | 4.90 | 5.96 |
| 2 | 7.00 | 4.35 | 4.89 | 4.79 | 5.47 | 6.89 |
| 3 | 7.02 | 4.42 | 8.41 | 4.70 | 5.57 | 7.30 |
| 4 | 7.50 | 4.21 | 7.02 | 4.11 | 5.52 | 7.41 |
| 5 | 7.81 | 4.18 | 6.75 | 4.53 | 5.71 | 7.27 |

註：M1B、M2與準備貨幣年增率係日平均資料；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。

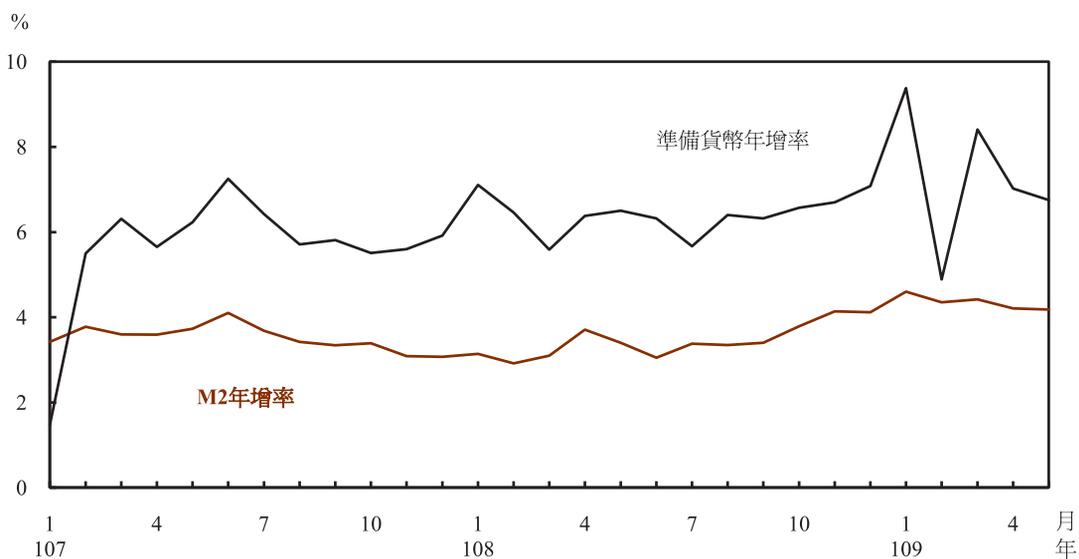
貳、準備貨幣年增率先升後降

由於放款與投資成長增加，致準備金需求上升，本年第1季日平均準備貨幣年增率為7.52%，高於上季之6.79%。其中，1月受農曆春節前資金需求轉強影響，準備貨幣年增率升至9.38%；2月則因春節過後通貨陸續回籠，加以外資轉呈淨匯出，準備貨幣年增率降至4.89%，1至2月平均準備貨幣年增率為7.08%；3月及4月隨放款與投資成長增減，準備金需求先升後降，致準備貨幣年增率升至8.41%後，再降為7.02%。至於5月受外資淨匯出影響，準

備貨幣年增率續降為6.75%(圖1)。

就準備貨幣變動來源分析，本年第1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4月及5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

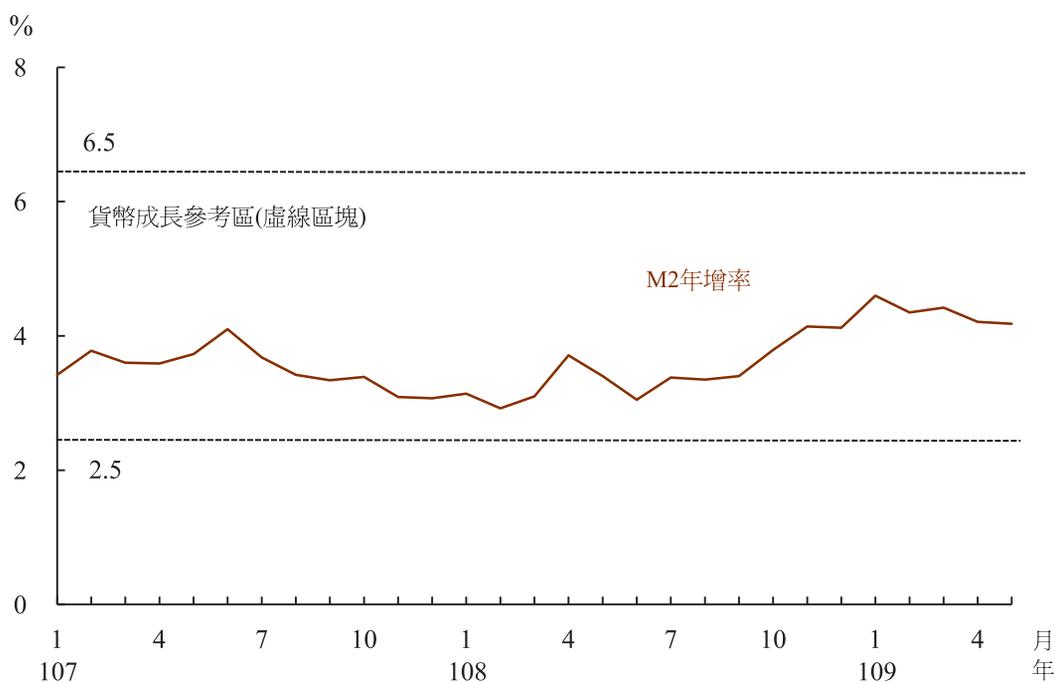


參、M2年增率維持在貨幣成長參考區內

本年第1季受春節因素以及資金移動影響，M2年增率大抵呈上升趨勢，自上年12月的4.12%上升至本年3月的4.42%，第1季M2平均年增率為4.45%；4、5月受外資淨

流出影響，M2年增率下降，1至5月M2平均年增率為4.35%，落在貨幣成長參考區內(圖2)，市場資金維持適度寬鬆。

圖2 M2與貨幣成長參考區



肆、存款年增率呈震盪回升趨勢

本年第1季底，全體貨幣機構存款年增率由上季底之4.38%升至4.70%，主要因銀行放款與投資增加所致。4月因資金淨流出，加以放款與投資年增率趨緩，致當月底存款年增率降為至4.11%；至5月因放款與投資年增率上升，致月底存款年增率轉升至4.53%(圖3)。

就各類存款觀察，活期性存款方面，本年第1季底年增率由上季底的7.44%降至7.35%，主要因肺炎疫情，影響資金需求，加以台股股價指數下跌，活期儲蓄存款年增率下降所致。3月本行因應肺炎疫情降息，致4月定期性存款與活期性存款的利差縮小，基於預防性動機，民眾增持流動性高之資產，致該月底活期性存款年增率回升至7.40%；5月因疫情趨緩，台股價量回升，證券劃撥存款增加，活期儲蓄存款年增率上升，致月底活期性存款年增率續升至9.50%。

定期性存款方面¹，本年第1季底定期性存款年增率由上季底的2.45%略升為2.47%，係因肺炎疫情致國際金融市場震盪，若干廠商與退休基金將國外貨款及投資款匯回，外

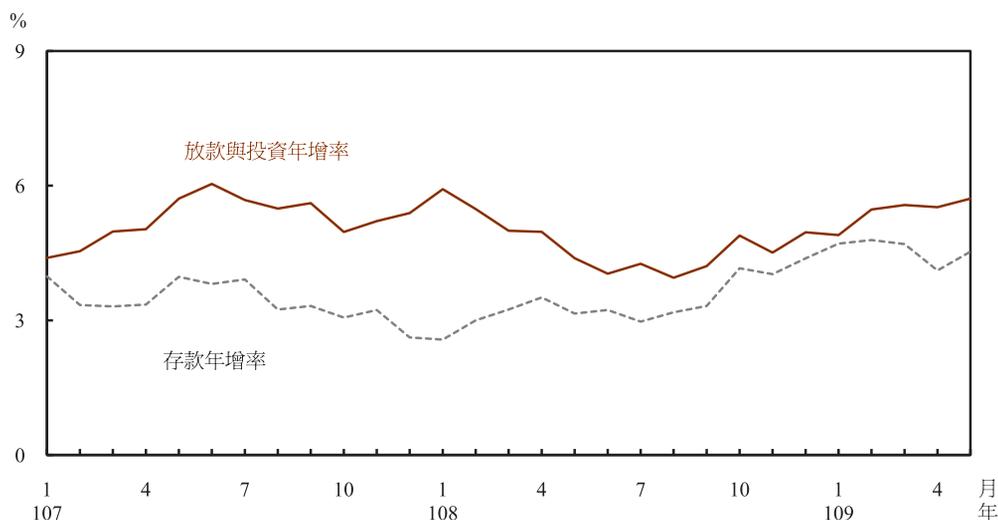
匯存款年增率上升所致。4月因存款利率降低，若干廠商及民眾傾向將部分定期性存款轉往活期性存款，另尋投資標的，致月底定期性存款年增率下降至1.92%；5月因存款利率差仍低，部分民眾定儲到期不續存，致月底定期性存款年增率略降為1.91%。

政府存款方面，經理國庫存款因廠商繳交5G許可費明顯增加，致本年第1季底政府存款年增率由上年第4季底的6.11%明顯升至19.02%。至4月，政府因應肺炎疫情擴大紓困，致公庫存款較上年同期減少，月底政府存款年增率降為8.55%；5月底因所得稅繳納期間遞延至6月底，上年基期較高，月底年增率轉呈-3.06%。

至於比重方面，仍以定期性存款占總存款比重最高，惟由上年第4季底之59.51%略降為本年第1季底之59.31%；活期性存款占比居次，由37.59%升至37.75%；政府存款比重由2.90%升至2.94%。至5月底，定期性、活期性及政府存款比重分別為59.00%、38.24%及2.76%。

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。

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上升

本年第1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7,052億元。就性質別觀察，放款增加4,333億元，投資增加2,719億元；放款與投資年增率由上季底之4.96%升至5.57%，主要因第1季底銀行對民間部門債權成長上升所致；4月底，由於銀行對政府債權減幅擴大及對公營事業債權成長下降，放款與投資年增率微降至5.52%；5月底，由於銀行對政府債權減幅縮小，放款與投資年增率回升至5.71%(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1季底全體非金融部門取得資金總額年增率由上季底之4.03%上升至4.86%；4月底，年增率續升至5.06%，主因民間部門對商業本票投資金額增加，加以某

上市公司發行海外存託憑證，致直接金融之衰退幅度縮小；5月底降至4.98%，主因上年同期人壽保險公司購買較多連結海外之債券型ETF，基期較高所致。

就放款與投資之對象別觀察，本年第1季底全體貨幣機構對民間部門債權年增率由上季底之5.66%上升至7.30%，主因電信業者5G頻譜標金繳庫之資金需求，製造業、批發及零售業之資金需求，以及房貸及建商土建融資成長，加以銀行對商業本票投資成長上升，致銀行對民間部門放款與投資成長均上升；對政府債權年增率由上季底之1.65%轉呈負成長2.90%，主因政府5G頻譜標金收入增加，借款資金需求下降，致銀行對政府放款轉呈負成長；對公營事業債權年增率由2.84%上升至3.93%，主因台電、中油發行

商業本票，銀行對公營事業商業本票投資增加，致銀行對公營事業投資成長上升。

比重方面，本年第1季底以對民間部門債權比重最高，由上季底之82.25%降至82.16%，5月底升至82.32%；對政府債權比重次之，由上季底之14.59%升至14.65%，5月底降至14.52%；對公營事業債權比重由上季底之3.16%升至3.19%，5月底降至3.16%。

在全體銀行²對民營企業放款行業別方面，本年第1季底對民營企業放款餘額較上季底增加1,907億元。行業別方面，全體銀行對製造業放款減少12億元，其中，以對電腦、電子產品及光學製品製造業放款減少656億元最多，主因肺炎疫情致部分電子代工廠資金需求下降；對服務業³放款增加

1,671億元，以對不動產業放款增加608億元最多，主因房市景氣增溫，土建融資金需求續升所致。5月底，全體銀行對民營企業放款餘額較第1季底增加1,585億元，其中，對製造業放款增加743億元，對服務業放款增加529億元。

就各業別比重而言，本年第1季底對服務業放款比重最高，自上季底之52.25%上升至52.80%；對製造業放款比重則自上季底之43.44%下降至42.74%；對營建工程業放款比重則自上季底之2.53%上升至2.59%。5月底對服務業放款比重下降至52.54%；對製造業放款比重回升至42.81%；對營建工程放款比重則續升至2.63%。

陸、銀行業利率下降

年初以來，主要銀行存款利率持穩；至3月受本行降息1碼影響，主要銀行調降存款牌告利率，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由上年第4季底之1.039%降至0.769%，至第2季底維持不變。至於基準放款利率，由於4月合庫銀、一銀及華銀皆調降基準放款利率，5月臺銀及土銀亦跟進調降，致五大銀行平均基準放款利率由第1季底之2.631%降至4月底之2.577%，5月底再降

至2.477%，至第2季底維持不變。

在五大銀行新承做放款加權平均利率方面，由上年12月的1.398%先降至本年1月之1.297%，2月回升至1.434%，3月又降至1.291%，主因新承做利率較低的政府借款、政府機關借款與大額公民營企業貸款先增後減，再回升，加以2月因新承做利率較高的大額土建融、建廠及運輸業貸款案，以及3月因新承做利率較低的紓困融通專案增加與本行降息效應影響所致。之後，加權平均利

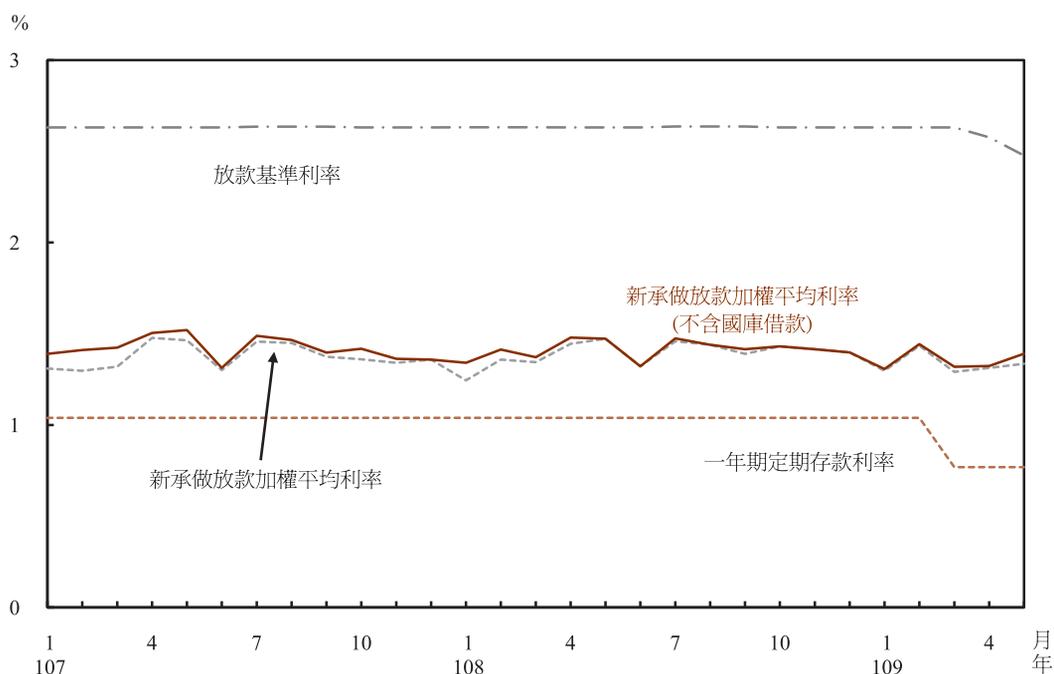
² 包括本國銀行、外國銀行及大陸銀行在台分行。

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。

率仍受政府借款、政府機關借款與大額公民營企業貸款增減而變化，加以4月因新承做利率較高的民營企業貸款案，以及5月因新承做利率較高的消費性貸款案增加，致平均利率連續2月上升，5月升至1.336%，惟仍較上年12月下降0.062個百分點；若不含國庫借款的新承做放款加權平均利率則自上年12月的1.398%降至本年3月的1.319%，5月雖回升至1.391%，亦較上年12月下降0.007個百分點(圖4)。

至於政策利率方面，由於國內疫情控制得宜，加以政府擴張性財政政策及本行寬鬆貨幣政策逐漸發揮成效，經濟運作尚屬正常。儘管全球景氣前景仍存諸多不確定性，惟在內需支撐下，國內經濟可望溫和回升，加以國內目前通膨低緩與通膨預期下降應屬短期現象，預期下半年物價回穩，本行6月決議政策利率維持不變，賡續寬鬆貨幣政策。

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。

