

# 貨幣與信用

## 壹、概述

本(109)年第2季受放款與投資成長及資金移動影響，M2年增率大抵呈上升趨勢，平均年增率為4.60%；7月起受廠商貸款匯回，以及放款與投資成長影響，M2年增率持續走升，至8月為6.69%(表1)。累計1至8月M2平均年增率為4.97%，落在貨幣成長參考區內，市場資金維持適度寬鬆。

考量國內、外經濟金融情勢，9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維持

1.125%、1.5%及3.375%，賡續寬鬆貨幣政策。在存放款利率方面，第2、3季底五大銀行一年期存款固定利率均持穩於0.769%，與第1季底相同；至於五大銀行平均基準放款利率第2季、第3季分別為2.477%及2.441%。由於本行降息效應、新承做利率較低的紓困融通專案增加，五大銀行新承做放款加權平均利率第2季降至1.243%，爾後受大額企業貸款與政府借款增減變動影響，先升後降，至8月為1.272%。

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/ 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	5.72	7.29
6	9.90	5.42	8.02	4.74	6.98	7.84
7	10.30	5.89	8.26	6.17	7.19	8.41
8	10.96	6.69	9.00	6.66	7.25	8.50

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。

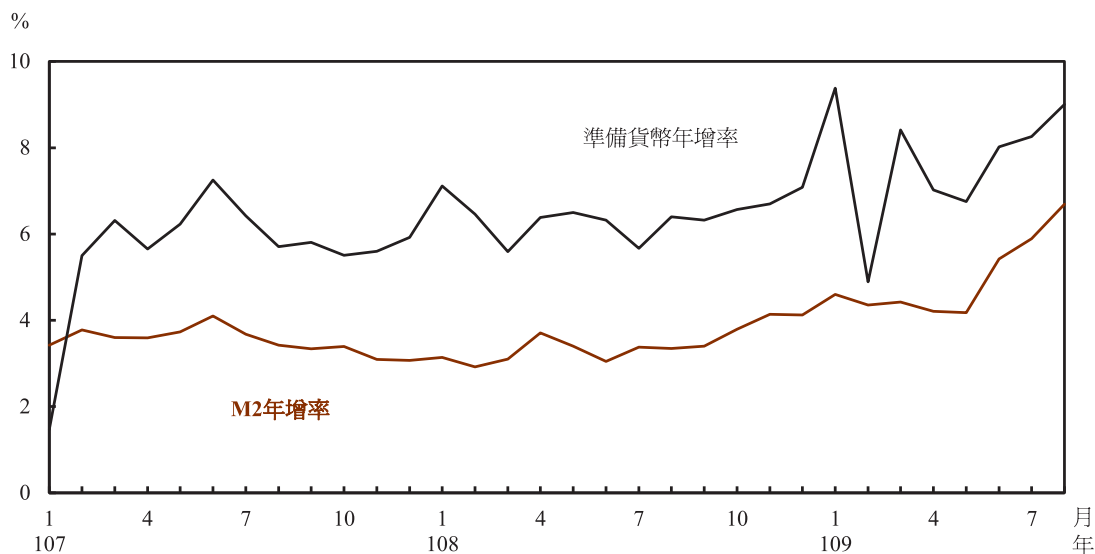
## 貳、準備貨幣年增率先降後升

109年第2季日平均準備貨幣年增率為7.26%，較上季之7.52%為低，主要因國內景氣呈現衰退所致。其中，4月因放款與投資成長減少，準備金需求下降，致準備貨幣年增率下降為7.02%；5月受外資淨匯出影響，準備貨幣年增率續降為6.75%；6月則因外資轉呈淨匯入，以及放款與投資成長增加，準備貨幣年增率回升至8.02%。至於7月及8月因股市交易活躍，活期性存款成長增加，準備金需求上升，加以放款與投資成長續增，致準備貨幣年增率

分別上升為8.26%及9.00%(圖1)。

就準備貨幣變動來源分析，第2季雖有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，惟受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影響，加以上季適逢農曆春節，通貨發行淨額較高，致第2季日平均準備貨幣水準值較上季減少。至於7月及8月，日平均準備貨幣水準值呈先降後升趨勢。

圖1 準備貨幣及M2年增率

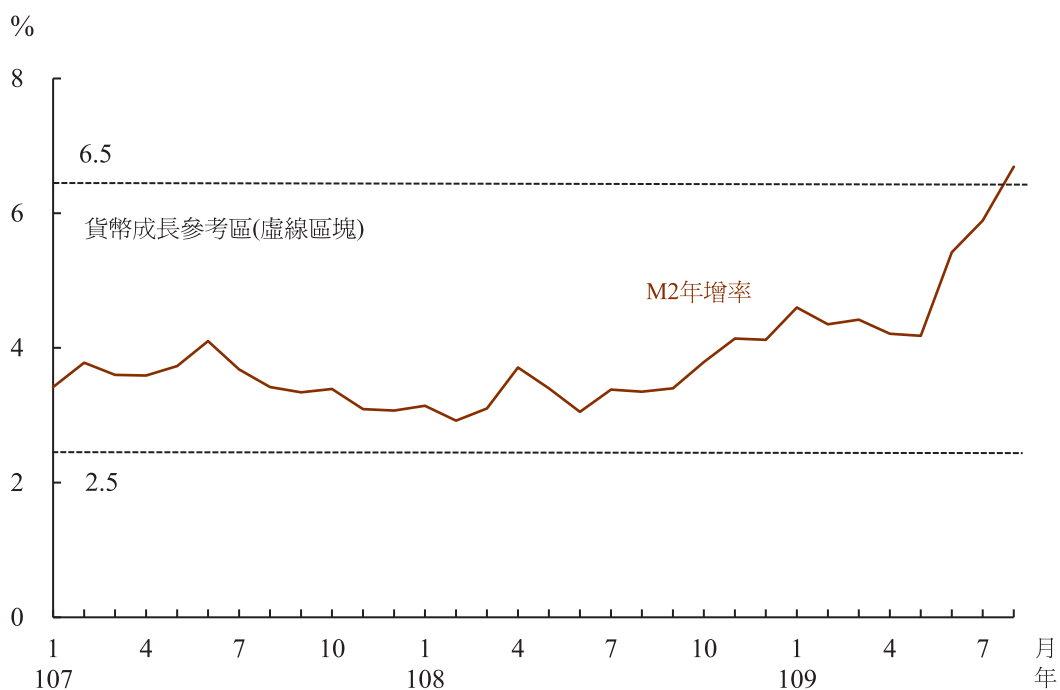


### 參、M2年增率大抵走升

109年第2季受放款與投資成長以及資金移動影響，M2年增率大抵呈上升趨勢，自3月的4.42%上升至6月的5.42%，第2季M2平均年增率為4.60%；7、8月受廠商貸款匯

回，以及放款與投資成長影響，M2年增率持續走升，至8月為6.69%。1至8月M2平均年增率為4.97%，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

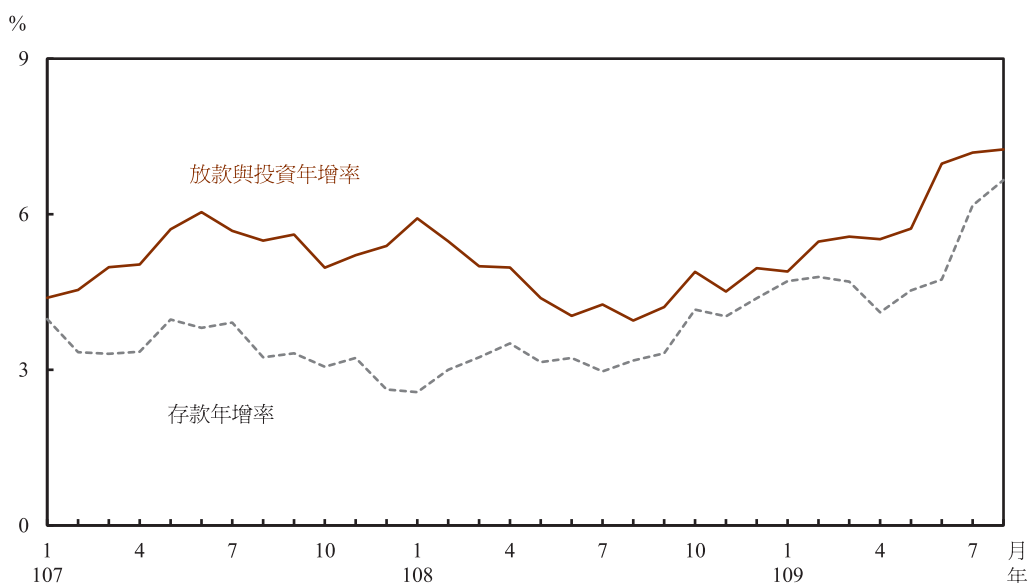


## 肆、存款年增率呈上升趨勢

109年第2季底，全體貨幣機構存款年增率由上季底之4.70%升至4.74%，主要因外資在6月轉呈淨匯入，加以放款與投資成長大抵上升所致。7月及8月因放款與投資成長

續升，加以若干廠商將國外貨款與投資款匯回，致存款年增率持續上升，至8月年增率升至6.66%(圖3)。

圖3 全體貨幣機構存款及放款與投資年增率



就各類存款觀察，活期性存款方面，第2季底年增率由上季底的7.35%上升至9.69%，主要因政府發放因應肺炎疫情所提撥之勞工紓困貸款，以及本季若干廠商現金股利發放由年配息改為季配息，致活期儲蓄存款年增率上升。7月因台股價量齊揚，證券劃撥存款大增，活期儲蓄存款年增率續升，致該月底活期性存款年增率升至10.90%；8月因證券劃

撥存款續增，致活期儲蓄存款年增率上升，月底活期性存款年增率續升至11.49%。

定期性存款方面<sup>1</sup>，第2季底定期性存款年增率由上季底的2.47%降為2.31%，主要係因定期性與活期性存款的利率差距縮小，若干廠商及民眾定期性存款到期不續存，致定期性存款年增率下降。7月及8月因部分廠商與退休基金將國外貨款及投資款匯回，外匯

<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。

存款年增率連續2個月上升，至8月底定期性存款年增率升為3.46%。

政府存款方面，由於所得稅繳納期限由5月底延至6月底，稅款繳庫挹注政府存款亦由6月底順延至7月底，致第2季政府存款年增率由上季底的19.02%明顯降為-6.64%。7月因所得稅款撥入國庫，致公庫存款回升，月底政府存款年增率回升為7.71%，8月底則續升

為10.01%。

至於比重方面，仍以定期性存款占總存款比重最高，惟由第1季底之59.31%略降為第2季底之58.67%；活期性存款占比居次，由37.75%升至38.53%；政府存款比重由2.94%降為2.80%。至8月底，定期性、活期性及政府存款比重分別為57.91%、39.23%及2.87%。

## 伍、放款與投資年增率上升

109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7,389億元。就性質別觀察，放款增加6,940億元，投資增加449億元；放款與投資年增率由上季底之5.57%升至6.98%，主要因第2季底銀行對政府及民間部門債權成長上升所致；由於銀行對民間部門債權成長續升，7、8月底放款與投資年增率分別升至7.19%及7.25%（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2季底全體非金融部門取得資金總額年增率由上季底之4.86%上升至5.62%；7月底，年增率升至5.84%；8月底，年增率續升至5.91%。

就放款與投資之對象別觀察，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7.30%上升至7.84%，主因銀行配合政府

紓困融資，中小企業貸款及勞工紓困貸款增加，且個人股市融資、房貸及建商土建融資成長，加以中華郵政儲匯處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負成長2.90%轉呈正成長2.74%，主因係因應肺炎疫情，繳稅期限延長，部分稅款尚未入帳，國庫資金週轉之資金需求增加，致銀行對政府放款轉呈正成長；對公營事業債權年增率由3.93%上升至5.20%，主因台鐵發行商業本票，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，第2季底以對民間部門債權比重最高，由上季底之82.16%略升至82.19%，8月底續升至82.92%；對政府債權比重次之，持平於上季底之14.65%，8月底則降至14.00%；對公營事業債權比重由上季

底之3.19%降至3.17%，8月底續降至3.08%。

在全體銀行<sup>2</sup>對民營企業放款行業別方面，第2季底對民營企業放款餘額較上季底增加2,050億元。行業別方面，全體銀行對製造業放款增加509億元，其中，以對電腦、電子產品及光學製品製造業放款增加784億元最多，主因5G、遠距商機與台商產能回台，以及資通訊出口大廠資金需求增加；對服務業<sup>3</sup>放款增加1,094億元，以對不動產業放款增加927億元最多，主因房市景氣增溫，土建融資金需求續升所致。8月底全

體銀行對民營企業放款餘額較第2季底增加2,290億元，其中，對製造業放款增加1,419億元，對服務業放款增加613億元。

就各業別比重而言，第2季底對服務業放款比重最高，自上季底之52.80%上升至52.82%；對製造業放款比重則自上季底之42.74%下降至42.44%；對營建工程業放款比重則自上季底之2.59%上升至2.62%。8月底對服務業放款比重下降至52.33%；對製造業放款比重回升至42.82%；對營建工程放款比重則續升至2.67%。

## 陸、銀行業利率下降

4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0.769%，與第1季底相同，至9月底維持不變。至於基準放款利率，由於五大銀行分別於4、5月調降基準放款利率，致五大銀行平均基準放款利率由第1季底之2.631%降至第2季底之2.477%；由於7月一銀及華銀又調降基準放款利率，致五大銀行平均基準放款利率再降至2.441%，至9月底維持不變。

在五大銀行新承做放款加權平均利率方面，由第1季平均之1.330%降至第2季平均

之1.243%，主因3月本行降息遞延效應，加上第2季新承做利率較低的政府借款、大額的公民營企業與優質企業貸款增加所致。之後，加權平均利率仍受利率較低的政府借款、大額的公民營企業與優質企業貸款增減而變化，先升後降，至8月為1.272%，較第2季上升0.029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第1季平均之1.347%降至第2季平均之1.305%，8月再降至1.283%，較第2季下降0.022個百分點(圖4)。

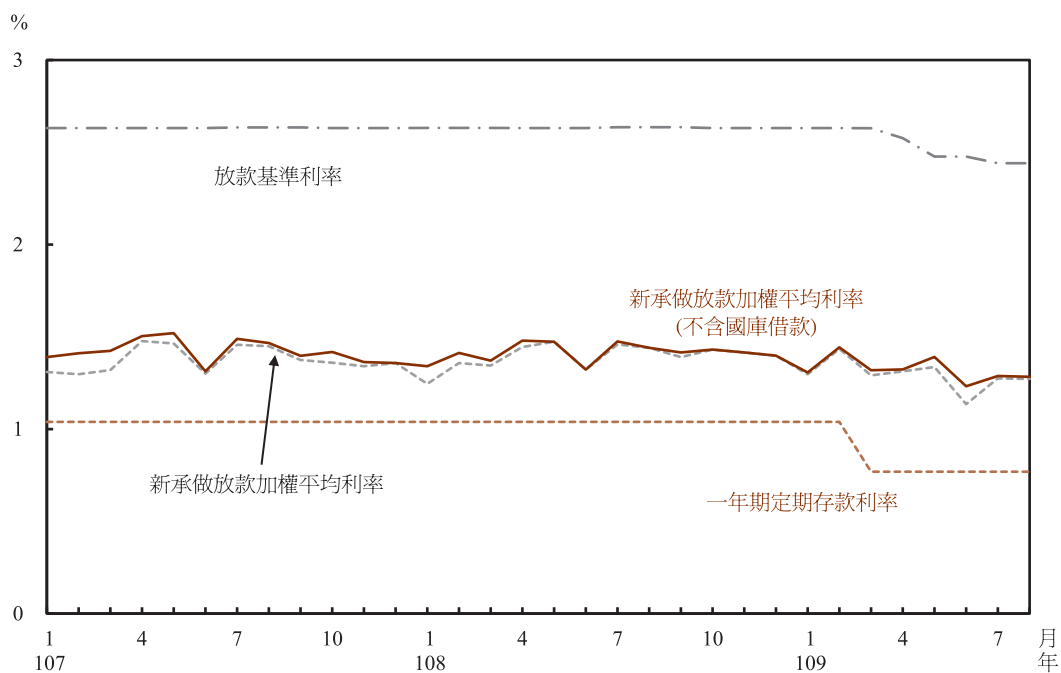
至於政策利率方面，考量當前國內通膨率逐漸回穩，明(110)年產出缺口略呈負值，

<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。

通膨展望溫和；在出口增溫，且國內疫情受控，內需回穩帶動下，預期本年下半年經濟成長回溫，明年續溫和成長，本行爰於9月決議政策利率維持不變，廣續寬鬆貨幣政策。

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。

