

貨幣與信用

壹、概述

本 (110) 年第1季受農曆春節季節因素，以及外資淨匯入較上年同期增加影響，M2年增率大抵呈上升趨勢，自上(109)年12月的8.45%上升至本年3月的8.91%；4月受放款與投資成長減緩影響，M2年增率略為下降；5月受外資淨匯入及放款與投資年增率上升影響，M2年增率走升(表1)，1至5月M2平均年增率為8.98%，高於本行的M2成長參考區間。

考量全球經濟增溫，惟5月中旬國內疫情升溫，不確定性升高，在預期本年通膨仍屬溫和下，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維持為1.125%、1.5%及3.375%，並廣續寬鬆貨幣政策。

在存放款利率方面，本年1月以來，主要銀行存款利率持穩，五大銀行一年期存款固定利率持穩於0.769%，與上年第4季底相同，至第2季底維持不變；至於五大銀行平均基準放款利率，因華銀微降基準放款利率，致五大銀行平均基準放款利率由上年第4季底之2.442%降至本年第1季底之2.441%，至第2季底維持不變。另在五大銀行新承做放款加權平均利率方面，由上年第4季平均之1.259%降至本年第1季平均之1.208%，加以部分銀行於4月承做利率較高的土、建融週轉金貸款案，致加權平均利率先升後降，至5月為1.269%，較第1季上升0.061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				
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
109	10.34	5.84	8.59	9.17	6.79	8.09
109/ 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	7.24	8.49
9	12.10	7.15	9.65	6.77	6.71	8.06
10	12.85	7.05	9.81	6.62	6.75	8.16
11	14.30	7.60	10.51	7.31	6.76	8.03
12	16.17	8.45	11.34	9.17	6.79	8.09
110/ 1	17.81	8.84	9.02	8.37	6.87	8.52
2	18.57	9.12	13.73	8.67	6.61	7.89
3	18.23	8.91	11.40	8.25	7.14	8.28
4	17.73	8.83	12.32	8.82	7.00	8.15
5	17.74	9.21	13.33	9.20	7.51	8.85

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。

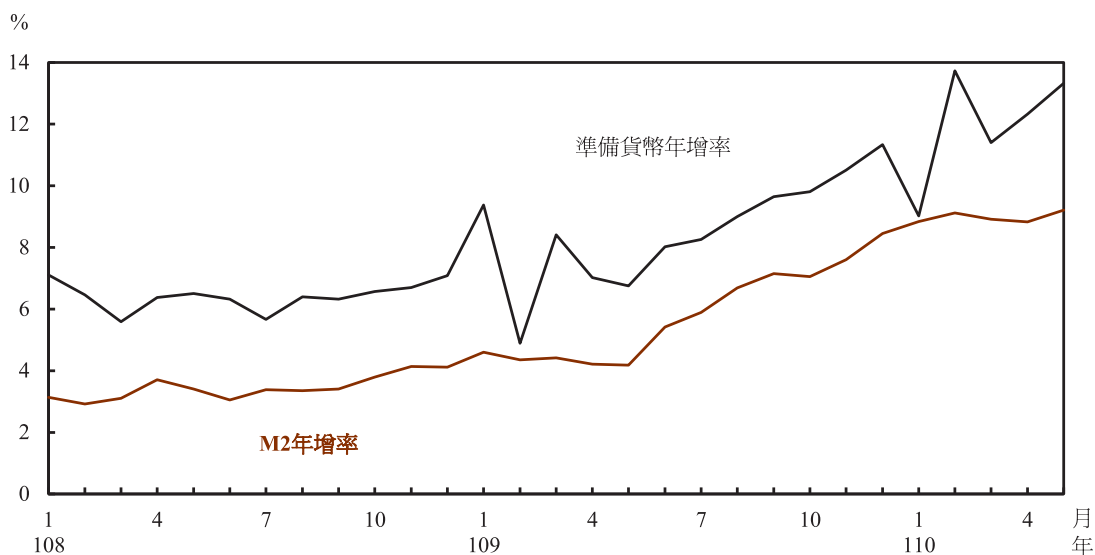
貳、準備貨幣年增率大抵上升

受國內景氣持續復甦，以及活期性存款增加，致準備金需求上升影響，本年第1季日平均準備貨幣年增率為11.38%，高於上季之10.56%。其中，1月因上年農曆春節落在1月，比較基期較高，致準備貨幣年增率下降為9.02%；2月適逢農曆春節，資金需求增加，準備貨幣年增率上升為13.73%，1至2月平均準備貨幣年增率為11.38%；3月因外資呈淨匯出，加以活期性存款成長率減緩，準備金需求下降，致準備貨幣年增率下降為11.40%；4月因外資轉呈淨匯入，準備貨幣年增率升

為12.32%；5月因放款與投資成長率上升，準備金需求提高，致準備貨幣年增率再升至13.33%(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，以及本行定存單淨發行增加等緊縮因素，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

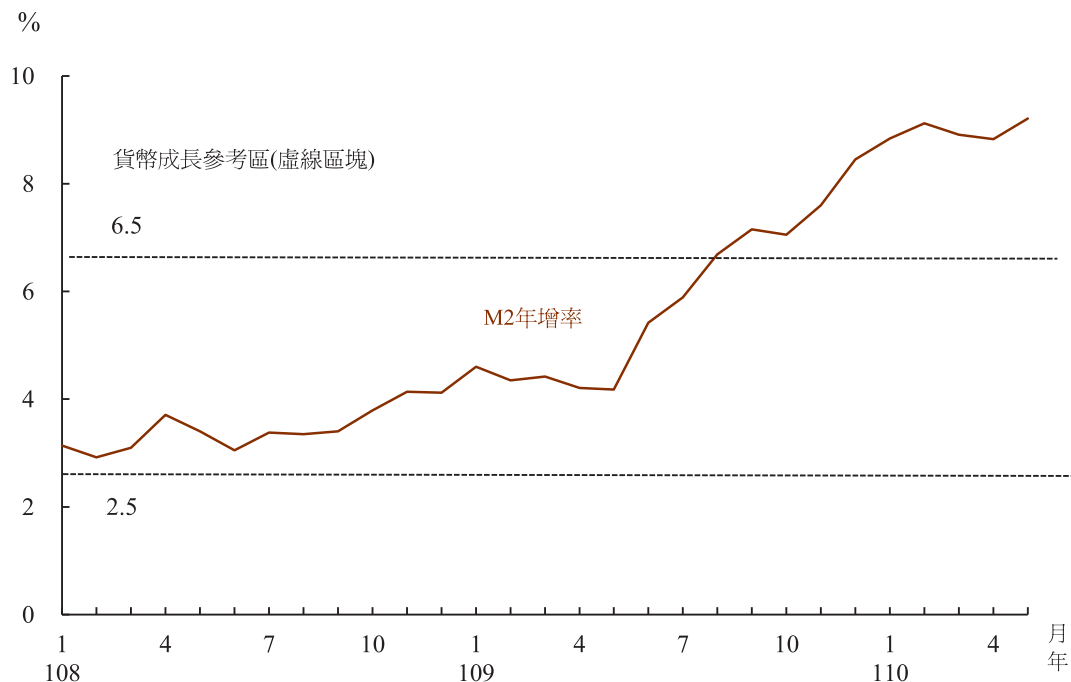


參、M2年增率大抵走升

本年第1季受農曆春節季節因素，以及外資淨匯入較上年同期增加影響，M2年增率大抵呈上升趨勢，自上年12月的8.45%上升至本年3月的8.91%，第1季M2平均年增率為8.96%。4月受放款與投資成長減緩影

響，M2年增率略為下降至8.83%；5月受外資淨匯入，以及放款與投資年增率上升影響，M2年增率走升至9.21%。由於金融體系流動性充裕，累計1至5月M2平均年增率為8.98%，高於本行的M2成長參考區間。

圖2 M2與貨幣成長參考區



肆、存款年增率先降後升

本年第1季底，全體貨幣機構存款年增率由上季底之9.17%降為8.25%，主要受資金淨匯出影響所致。4月因外資淨匯入，致月底存款年增率上升至8.82%，至5月因放款與投資成長上升，加以外資續呈淨匯入，月底存款年增率續升至9.20%(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17.67%上升至18.44%，主要因農曆春節過後通貨回籠較多，加以股價指數持續上揚，證券劃撥存款餘額仍高，致活期儲蓄存款年增率上升。4

月因若干銀行推行大額活存優惠利率專案，吸收企業活期性資金，以及若干基金專戶投資款匯入活期存款帳戶預備投資，活期存款年增率上升，致該月底活期性存款年增率續升至18.90%；5月則因國內疫情轉趨嚴峻，加以台股震盪，致活期儲蓄存款成長率較上月大幅減少，月底活期性存款年增率降為18.19%。

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之4.01%下降為2.22%，主要係第1季若干廠商支付大筆海外貨款，加

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。

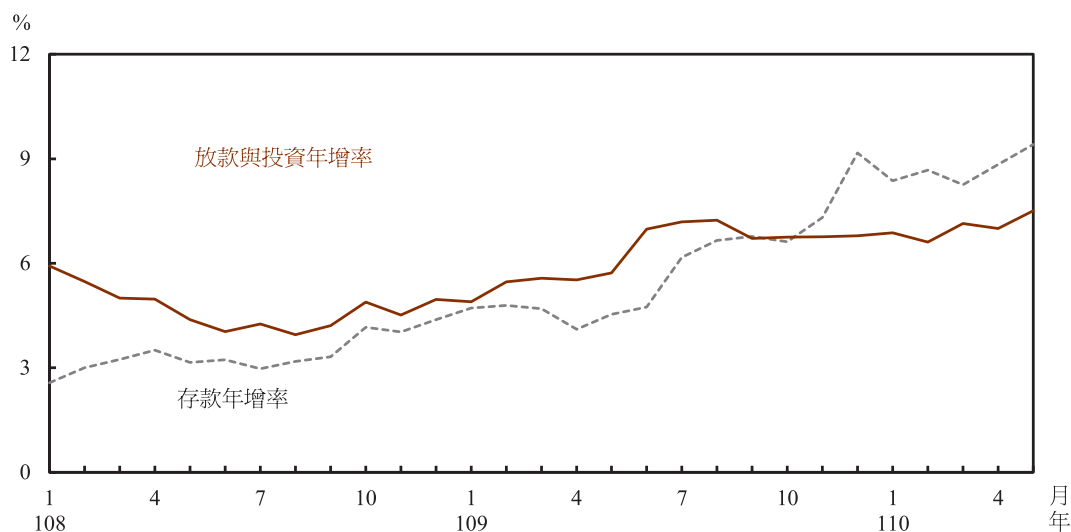
以若干退休基金將資金匯往海外進行投資，外匯存款年增率下降，致定期性存款年增率下降。4月因若干企業貸款收入存入，定期存款增加，致月底定期性存款年增率上升至2.42%，至5月，因若干廠商大額貸款收入由國外匯回，加以部分銀行實施外匯存款優利專案吸收資金，外匯存款年增率上升；另因國外投資機構由國外匯入資金預計投入股市，致外國人新台幣存款年增率亦攀升，使整體定期性存款年增率上升至3.24%。

政府存款方面，受上年同期5G許可費收入增加，基期較高，致本年第一季底政府存款

年增率由上季底的4.84%下降為-0.80%，4月則因政府債券發行較上年同期增加，反轉升至7.76%，5月適逢房屋稅繳納期間，加以本年開徵件數較上年增加，致政府存款年增率續升為12.04%。

至於比重方面，仍以定期性存款占總存款比重最高，惟由上年第四季底之56.70%下降為本年第一季底之56.01%；活期性存款占比居次，由40.51%上升至41.30%；政府存款比重由2.79%略降為2.69%。至5月底，定期性、活期性及政府存款比重分別為55.78%、41.39%及2.83%。

圖3 全體貨幣機構存款及放款與投資年增率



伍、放款與投資穩定成長

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8,810億元。就性質別觀察，放款增加5,390億元，投資增加3,420億元；放款與投資年增率由上季底之6.79%升至7.14%，主要因第1季底銀行對政府及民間部門債權成長上升；4月底，由於銀行對民間部門債權成長下降，加以對公營事業債權衰退擴大，放款與投資年增率降至7.00%，5月底，銀行對民間部門債權成長上升，放款與投資年增率回升至7.51%(圖3)。若包括人壽保險公司放款與投資，並加計全體貨幣機構轉列之催收款及轉銷呆帳金額，則第1季底調整後全體金融機構放款與投資年增率由上季底之6.66%下降至6.50%，主因壽險業對政府債券投資較上年同期減少；4月底，年增率略升至6.53%，主因壽險業對民營股票及股權投資以及對政府債券投資增加；5月底，年增率續升至6.91%。

就放款與投資之對象別觀察，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8.09%上升至8.28%，主因銀行對民營股票及股權投資、民營公司債及受益憑證投資成長走升，致對民間部門投資成長上升；對政府債權年增率由上季底之0.79%上升至2.79%，主因國庫署借款增加，致對政府放

款成長上升；加以上年同期銀行減持較多公債，基期較低，致對政府投資衰退縮小；對公營事業債權年增率由0.58%轉呈負成長2.12%，主因銀行對公營事業投資成長下降。

比重方面，第1季底以對民間部門債權比重最高，由上季底之83.26%降至83.03%，5月底回升至83.35%；對政府債權比重次之，由上季底之13.77%升至14.05%，5月底降至13.81%；對公營事業債權比重由上季底之2.98%續降至2.92%，5月底續降至2.84%。

在全體銀行²對民營企業放款行業別方面，第1季底對民營企業放款餘額較上季底增加2,188億元。行業別方面，全體銀行對製造業放款增加873億元，其中，以對電腦、電子產品及光學製品製造業放款增加385億元最多，主因科技創新效應及遠距商機持續，消費性電子出口廠商資金需求增加；對服務業³放款增加1,080億元，以對不動產業放款增加539億元最多，主因不動產開發、經營及相關服務業之資金需求續升。5月底全體銀行對民營企業放款餘額較第1季底增加1,849億元，其中，對製造業放款增加131億元，對服務業放款增加1,545億元。

就各業別比重而言，第1季底對服務業

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。

放款比重最高，自上季底之53.54%下降至53.48%；對製造業放款比重則自上季底之41.55%下降至41.50%；對營建工程業放款比重則自上季底之2.69%上升至2.71%。5月底

對服務業放款比重回升至53.90%；對製造業放款比重續降至41.03%；對營建工程放款比重則略升至2.72%。

陸、銀行業利率小幅波動

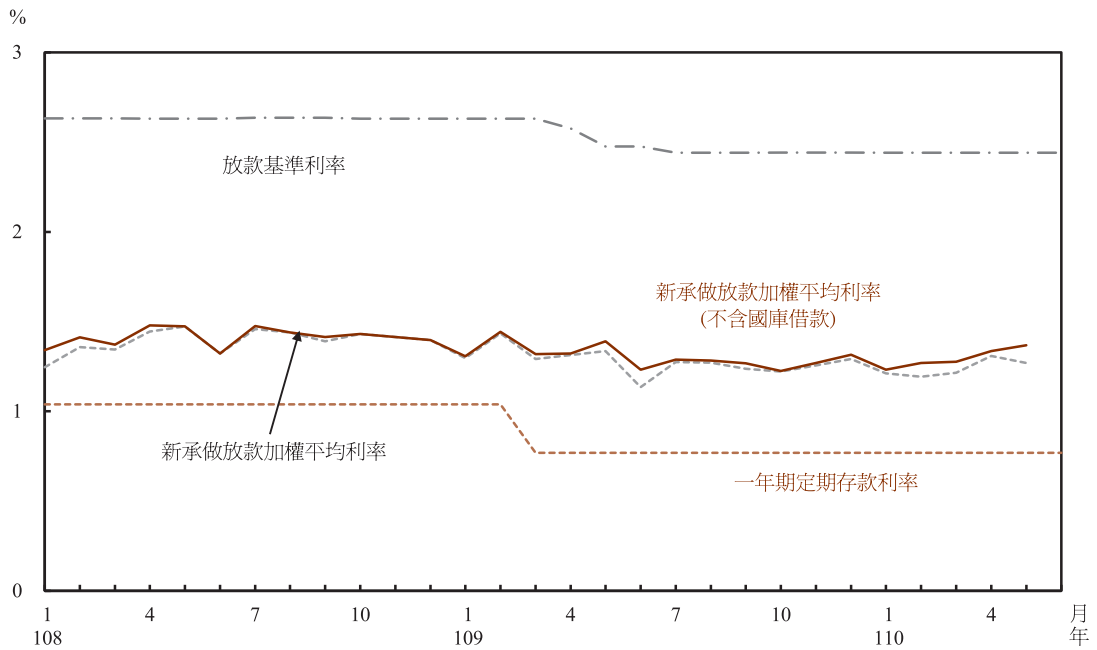
本年1月以來，主要銀行存款利率持穩，以臺銀、合庫銀、土銀、華銀及一銀等五大銀行平均利率為例，一年期存款固定利率持穩於0.769%，與上年第4季底相同，至6月底維持不變。至於基準放款利率，由於華銀於1月微降基準放款利率，致五大銀行平均基準放款利率由上年第4季底之2.442%降至本年第1季底之2.441%，至6月底維持不變。

在五大銀行新承做放款加權平均利率方面，由上年第4季平均之1.259%降至本年第1季平均之1.208%，主因本年第1季新承做大額政府、公民營企業的貸款案較上季增加，由於上述貸款案的利率較低，加以部分銀行略降大額週轉金貸款利率，致加權平均利率較上年第4季下降。之後，加權平均利率仍受利率較低的大額政府、公民營企業與優質

企業貸款增減而變化，加以部分銀行於4月承做利率較高的土建融週轉金貸款案，致加權平均利率先升後降，至5月為1.269%，仍較第1季上升0.061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第4季平均之1.273%降至本年第1季平均之1.259%，之後回升至5月之1.369%，較第1季上升0.11個百分點(圖4)。

至於政策利率方面，考量全球經濟增溫，惟前景仍面臨諸多風險，主要經濟體均維持寬鬆貨幣政策，並續推大規模財政激勵方案；當前國內通膨走升應屬短期現象，預期本年通膨仍屬溫和；雖然近期國內疫情影響消費動能，惟在出口及民間投資成長支撐下，國內經濟仍將穩健成長，本行於6月會理事決議維持政策利率不變，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。