

貨幣與信用

壹、概述

本(110)年第2季受放款與投資年增率，以及外資淨匯入均較上年同期增加影響，M2年增率大抵呈上升趨勢，自3月的8.91%上升至6月的9.23%。7月受外資淨匯出，以及放款與投資年增率下降影響，M2年增率下降至8.70%；8月係上年基期較高及活期性存款年增率下降，M2年增率續降至8.44%(表1)。由於金融體系流動性充裕，累計1至8月M2平均年增率為8.91%，高於本行的M2成長參考區間。

全球景氣雖持續復甦，惟前景仍面臨諸多不確定性，本年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為1.125%、1.5%

及3.375%，並賡續寬鬆貨幣政策。

在存放款利率方面，本年4月以來，主要銀行存款利率持穩，第2季五大銀行一年期存款固定利率與五大銀行平均基準放款利率，分別持穩於0.769%與2.441%，均與第1季底相同，且至9月底維持不變。另在五大銀行新承做放款加權平均利率方面，第2季加權平均利率與第1季相同為1.208%，之後，加權平均利率因利率較低的大額政府借款減少，加以部分銀行於8月新承做利率較高的企業聯貸案，致加權平均利率連續二個月上升，至8月為1.255%，較第2季上升0.047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/ 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	7.50	8.84
6	17.36	9.23	12.45	8.97	7.93	9.23
7	16.67	8.70	12.74	8.65	7.59	8.67
8	15.39	8.44	12.47	8.64	7.87	8.65

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。

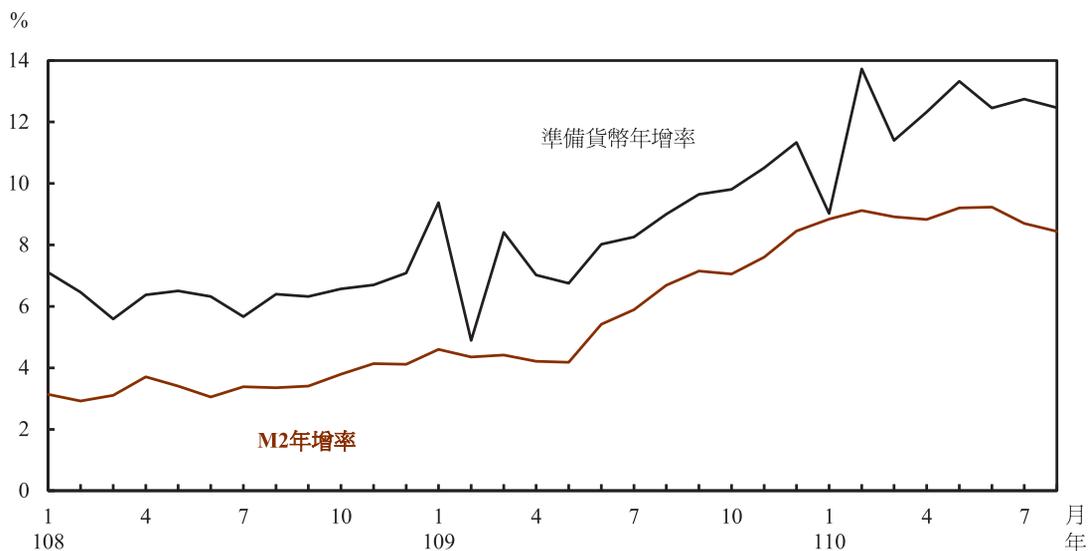
貳、準備貨幣年增率先升後降

受外資轉呈淨匯入，以及放款與投資成長率上升，致準備金需求提高影響，本年第2季日平均準備貨幣年增率為12.70%，高於上季之11.38%。其中，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%；6月由於外資轉呈淨匯出，加以活期性存款成長率減緩，準備貨幣年增率下降為12.45%。至於7月因股市交易活絡，活期性存款增加，準備貨幣年增率升為12.74%；8月由於活期性存款成長率減緩，

準備金需求下降，致準備貨幣年增率降為12.47%(圖1)。

就準備貨幣變動來源分析，本年第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、國庫償還銀行借款、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7月及8月，日平均準備貨幣水準值續呈上升趨勢。

圖1 準備貨幣及M2年增率

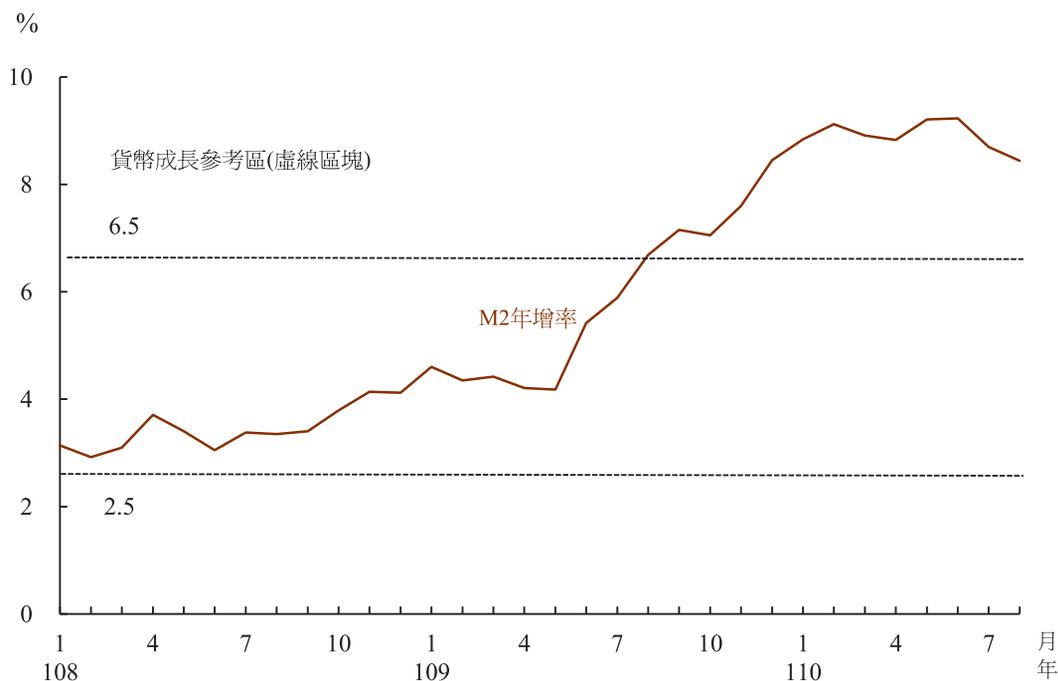


參、M2年增率先升後降

本年第2季受放款與投資年增率，以及外資淨匯入均較上年同期增加影響，M2年增率大抵呈上升趨勢，自3月的8.91%上升至6月的9.23%，第2季M2平均年增率為9.09%。7月受外資淨匯出，以及放款與投資

年增率下降影響，M2年增率下降至8.70%；8月係上年基期較高及活性存款年增率下降，M2年增率續降至8.44%。由於金融體系流動性充裕，累計1至8月M2平均年增率為8.91%，高於本行的M2成長參考區間。

圖2 M2與貨幣成長參考區



肆、存款年增率先升後降

本年第2季底全體貨幣機構存款餘額，較上季底增加9,821億元，其中，活期性存款、定期性存款與政府存款分別增加5,695億元、2,340億元與1,786億元。存款年增率由上季底之8.25%升為8.97%，主要因第2季底政府存款及定期性存款年增率上升所致。7月底，由於活期性存款及政府存款年增率下降，致存款年增率下降至8.65%；8月底，活期性存款年增率續降，存款年增率略降至8.64%(圖3)。

就各類存款觀察，活期性存款方面，本年第2季底年增率由上季底的18.44%下降至17.73%，主要因第2季國內疫情轉趨嚴峻，衝

擊民間消費，交易性貨幣求降低，致活期性存款年增率大幅下降。7月因以往同月多有現金股利入帳活期儲蓄存款之現象，惟本年受疫情影響，多家企業延遲發放現金股利，活期儲蓄存款年增率下降，致該月底活期性存款年增率續降至16.36%；8月則因若干社會保險及退休基金將資金匯往海外投資債券，加以台股價跌量縮，證券劃撥存款成長下滑，致活期儲蓄存款年增率較上月減少，月底活期性存款年增率降為15.53%。

定期性存款方面¹，本年第2季底定期性存款年增率由上季底之2.22%上升為2.87%，

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。

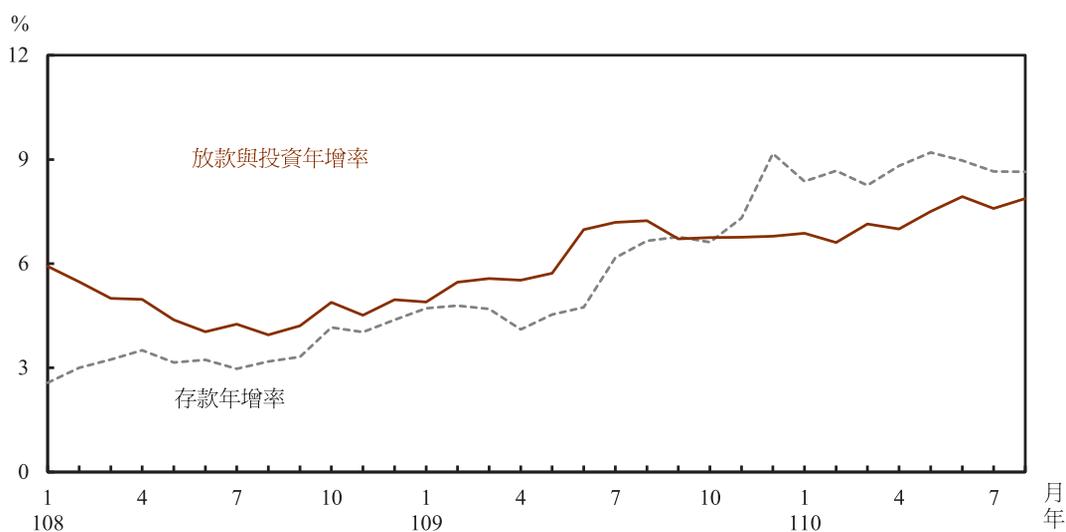
主要係企業為第3季發放現金股利預作準備，將資金暫泊於定期性存款，加以若干退休基金將部分資金存入定存，或調高資金配置的定存比例，致定期性存款年增率上升。7月因若干廠商大額貸款收入由國外匯回，外匯存款成長上升，致月底定期性存款年增率續升至3.26%；至8月，因若干銀行提供優利定存專案爭取企業戶定期存款，加以企業基於資產配置考量，將部分活期存款轉往定期存款，致定期存款年增率上升；另因國外投資機構匯入資金預計投入股市及收取現金股利，致外國人新台幣存款年增率亦攀升，使整體定期性存款年增率上升至3.58%。

政府存款方面，本年第2季底政府存款年增率由上季底的-0.80%上升為16.33%，主

要係受疫情衝擊，紓困補助資金需求提高，國庫借款金額較上年同期大幅增加所致；7月雖有營所稅、綜所稅等稅款繳庫挹注政府存款，惟因國庫撥付紓困補助及健保補助款等支出，加以政府償還借款，政府存款趨降至12.94%，8月則因國庫券與政府債券發行增加，致政府存款年增率轉升為16.62%。

至於比重方面，仍以定期性存款占總存款比重最高，惟由本年第1季底之56.01%下降為本年第2季底之55.38%；活期性存款占比居次，由41.30%上升至41.63%；政府存款比重由2.69%上升為2.99%。至8月底，定期性、活期性及政府存款比重分別為55.21%、41.71%及3.08%。

圖3 全體貨幣機構存款及放款與投資年增率



伍、放款與投資成長上升

本年第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10,827億元。就性質別觀察，放款增加9,919億元，投資增加907億元；放款與投資年增率由上季底之7.14%升至7.93%，主要因第2季底銀行對民間部門及政府債權成長上升；7月底，由於銀行對民間部門及政府債權成長下降，放款與投資年增率降至7.59%，8月底，銀行對政府債權成長上升，放款與投資年增率回升至7.87%(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2季底調整後全體金融機構放款與投資年增率由上季底之6.50%上升至7.39%；7月底，年增率下降至6.82%；8月底，年增率回升至6.90%。

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8.28%上升至9.23%，主因疫情之週轉金需求、出口商之資金需求及房貸持續成長，加以銀行對民營商業本票及股票投資增加，致對民間部門放款與投資成長上升；對政府債權年增率由上季底之2.79%上升至3.02%，主因政府較上年同季發行較多公債，銀行對公債投資增加，致對政府投資衰退縮小；對公營事業債權年增率由負成長2.12%擴大為

3.04%，主因公營事業償還商業本票，致銀行對公營事業投資轉呈負成長。

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83.03%升至83.18%，8月底回升至83.52%；對政府債權比重次之，由上季底之14.05%降至13.98%，8月底降至13.60%；對公營事業債權比重由上季底之2.92%續降至2.84%，8月底回升至2.88%。

在全體銀行¹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3,277億元。行業別方面，全體銀行對製造業放款增加867億元，其中，以對金屬製品製造業放款增加251億元最多，主因新興科技應用發酵，金屬機殼鑄造大廠資金需求增加；對服務業²放款增加2,072億元，以對不動產業放款增加931億元最多，主因不動產開發、經營及相關服務業之資金需求續升。8月底全體銀行對民營企業放款餘額較第2季底增加2,581億元，其中，對製造業放款增加1,090億元，對服務業放款增加1,184億元。

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53.48%上升至53.72%；對製造業放款比重則自上季底之41.50%續降至41.14%；對營建工程業放款比

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。

重則自上季底之2.71%略升至2.73%。8月底對服務業放款比重下降至53.57%；對製造業

放款比重略升至41.16%；對營建工程放款比重則續升至2.78%。

陸、銀行業利率小幅波動

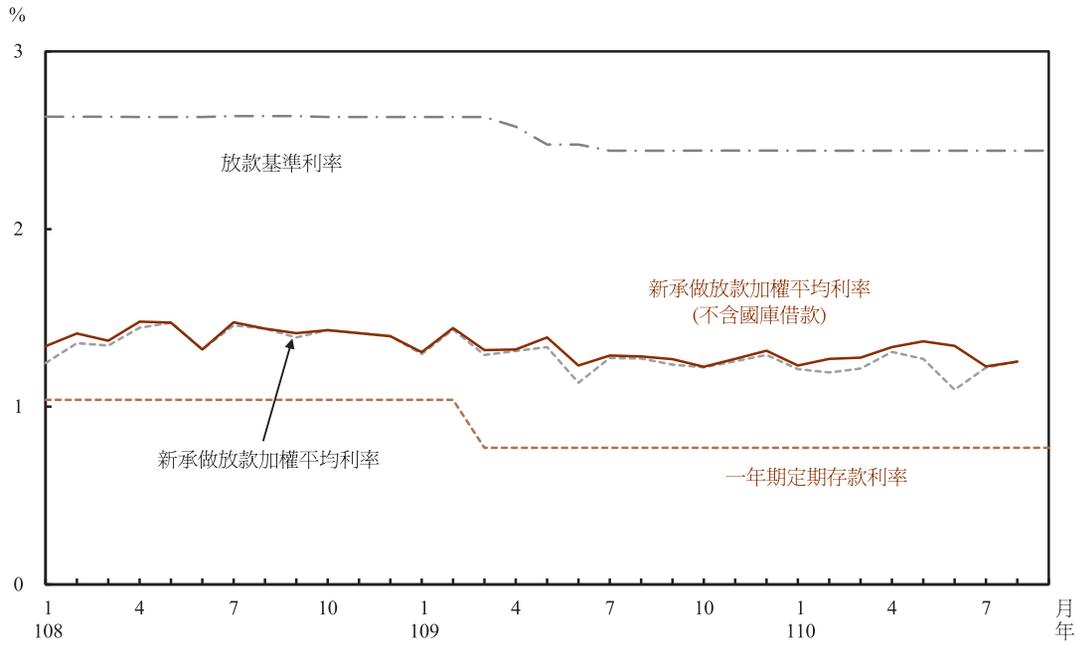
本年4月以來，主要銀行存放款利率持穩，以臺銀、合庫銀、土銀、華銀及一銀等五大銀行平均利率為例，一年期存款固定利率持穩於0.769%，與第1季底相同，至9月底維持不變。至於基準放款利率則持穩於2.441%，至9月底維持不變。

在五大銀行新承做放款加權平均利率方面，雖然第2季新承做大額政府借款較上季增加，惟大額公民營企業貸款則較上季減少，以及部分銀行新承做利率較高的土建融貸款案，經放款規模加權平均後，加權平均利率仍與第1季相同為1.208%。之後，加權平均利率因利率較低的大額政府借款減少，加以部分銀行於8月新承做利率較高的企業

聯貸案，致加權平均利率連二月上升，至8月為1.255%，較第2季上升0.047個百分點；若不含國庫借款，新承做放款加權平均利率則自第1季平均之1.259%升至第2季平均之1.349%，之後先降後升至8月之1.255%，較第2季下降0.94個百分點(圖4)。

至於政策利率方面，考量當前國內通膨回升應屬短期現象，預期本年通膨仍屬溫和，明年通膨展望向下；在全球景氣持續復甦，惟前景仍面臨諸多不確定性，加以國內疫情受控，內需服務業可望逐漸復甦，民間消費回穩帶動下，預期本年下半年及明年經濟續溫和成長，本行於9月理事會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。