

# 貨幣與信用

## 壹、概述

106年第2季以來，受資金移動影響，M2年增率升降互見，惟大抵仍呈上揚走勢；其中，除5月因外資淨匯入較上年同期大幅擴大，M2年增率遽升至4.07%外，4月、6月均受外資淨匯入減少影響，M2成長下滑，分別為3.63%及3.71%。累計1至6月M2平均年增率為3.72%(表1)，市場資金仍呈適度寬鬆。

當前國內通膨壓力及預期通膨穩定，實質利率水準相對經濟成長尚稱允當；惟因國際經濟仍存不確定性，復以國內需求和緩，106年6月及9月本行理事會均決議維持政策

利率不變，持續適度寬鬆貨幣，以協助經濟復甦及維護金融穩定。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，106年第2季主要銀行存款利率持穩，季底五大銀行一年期存款固定利率為1.039%，與上季底相同；平均基準放款利率亦持穩於2.630%，與上季底相同。在五大銀行新承做放款方面，主要因承做政府借款以及企業大額貸款增減變動影響，加權平均利率呈先升後降走勢，至6月為1.360%，較3月下降0.043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
	M1A	M1B	M2				
103	9.25	7.96	5.66	6.94	5.91	5.20	5.68
104	6.53	6.10	6.34	5.79	5.98	4.61	4.69
105	7.11	6.33	4.51	5.92	3.46	3.89	4.19
105/ 8	6.21	6.48	4.51	5.90	4.39	4.45	4.70
9	6.24	6.36	4.05	6.11	4.06	3.82	4.09
10	6.46	6.35	3.98	5.74	3.87	3.97	4.23
11	6.88	6.56	3.96	6.00	3.78	4.06	4.35
12	4.94	6.01	4.11	5.92	3.46	3.89	4.19
106/ 1	4.55	6.05	3.72	8.00	2.83	4.40	4.79
2	2.77	5.07	3.56	3.62	3.34	4.34	4.82
3	2.84	4.57	3.64	4.63	3.33	4.38	4.88
4	3.20	4.21	3.63	5.14	3.18	5.06	5.82
5	2.01	3.94	4.07	4.91	3.46	5.07	5.73
6	3.01	4.43	3.71	4.22	3.41	4.76	5.11
7	3.79	4.96	3.60	5.18	2.86	4.74	5.19
8	4.31	5.11	3.75	5.20	3.41	4.70	5.20

註：M1A、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。

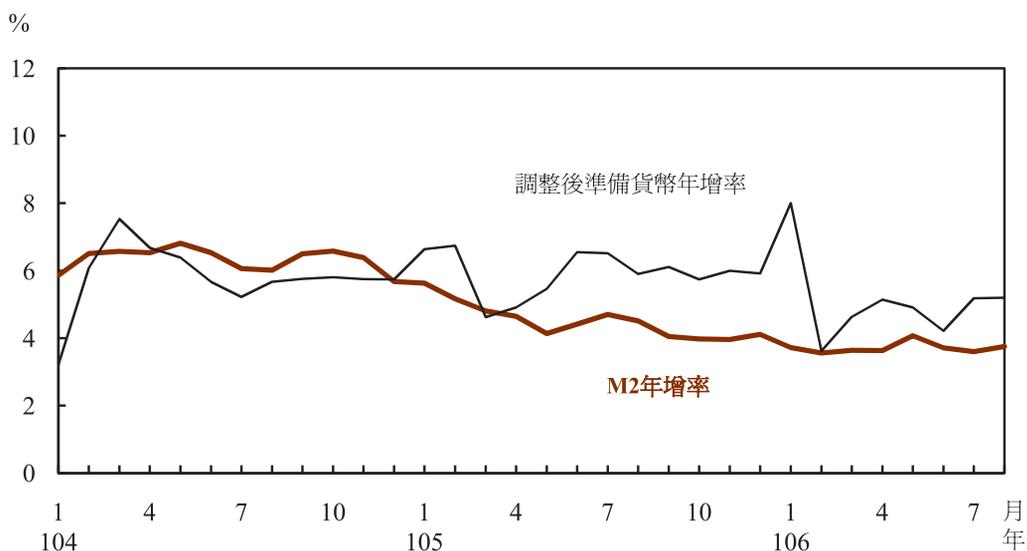
## 貳、準備貨幣年增率先升後降再回升

因交易性貨幣存款成長較上季減緩，使準備金需求減少，106年第2季日平均準備貨幣年增率為4.76%，較上季之5.38%為低。其中，4月因放款與投資成長增加，致準備金需求上升，準備貨幣年增率上升為5.14%，5月受活期性存款成長減少影響，準備貨幣年增率下降為4.91%，及至6月，由於外資淨匯入減少，以及放款與投資成長減緩，準備貨幣年增率續降為4.22%。7月及8月因活期性存款成長增加，準備貨幣年增率則分別上升為

5.18%及5.20%(圖1)。

就準備貨幣變動來源分析，第2季雖有國庫券還本及公債付息、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，以及本行定存單發行等緊縮因素影響，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則呈上升走勢。

圖1 準備貨幣及M2年增率



## 參、M2維持目標區內穩定成長

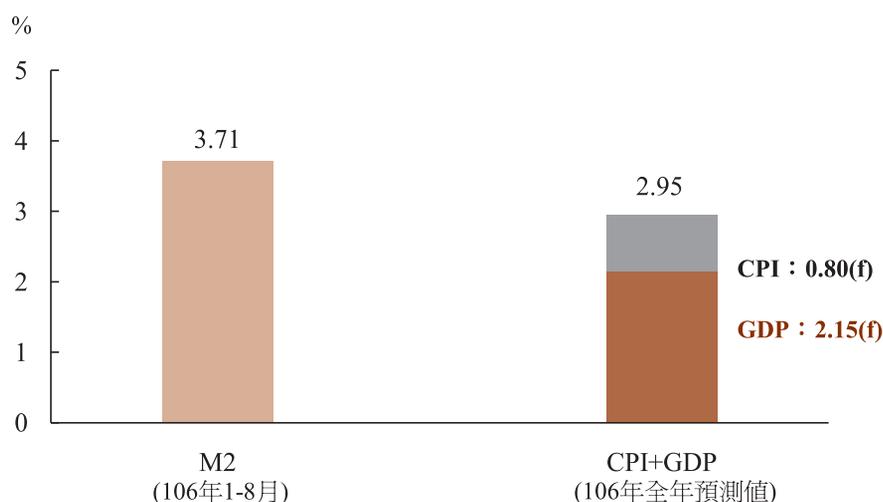
106年第2季以來，受資金移動影響，M2年增率升降互見，惟大抵仍呈上揚走勢；其中，除5月因外資淨匯入較上年同

期大幅擴大，M2年增率遽升至4.07%外；4月、6月均受外資淨匯入減少影響，M2成長下滑，分別為3.63%及3.71%。及至7月，由

於外資轉呈淨匯出，以及銀行放款與投資成長減緩，M2年增率復降至3.60%；8月，則因活期存款以及外匯存款成長較高，M2年增率回升至3.75%。累計1至8月M2平均

年增率為3.71%，雖略低於貨幣成長目標中線值4.5%，惟仍高於本行106年經濟成長率(2.15%)加計CPI年增率(0.80%)之預測數總和(2.95%)，市場資金仍呈適度寬鬆(圖2)。

圖2 M2、CPI年增率與經濟成長率



註：GDP、CPI均為本行預測值。

## 肆、存款年增率大抵走升

106年第2季全體貨幣機構存款年增率由上季底之3.33%轉升至3.41%，主要係政府存款因稅款收入較多而成長顯著所致。106年7月底存款年增率受美元保單買氣提升影響，部分存款流入保險公司，加以部分廠商為支付貨款或對外投資而將資金匯出台灣，存款年增率降為2.86%，8月底因廠商因應發放股利高峰而將海外資金匯回，存款年增率升至3.41%。

就各類存款觀察，活期性存款方面，

106年第2季底活期性存款年增率由上季底的4.13%升為4.62%，主要係因部分銀行推出大額優惠利率活存專案，部分定期性存款流向活期性存款，加以股市成交值上升，證券劃撥活儲存款增加所致。惟7月與8月因民眾追求高報酬，部分資金持續流向類定存保單，加以美元保單銷售明顯成長，且民眾資產選擇漸趨多樣化，因而從事新台幣換匯之行為增加，致7月底與8月底活期性存款年增率分別降為4.57%與4.39%。

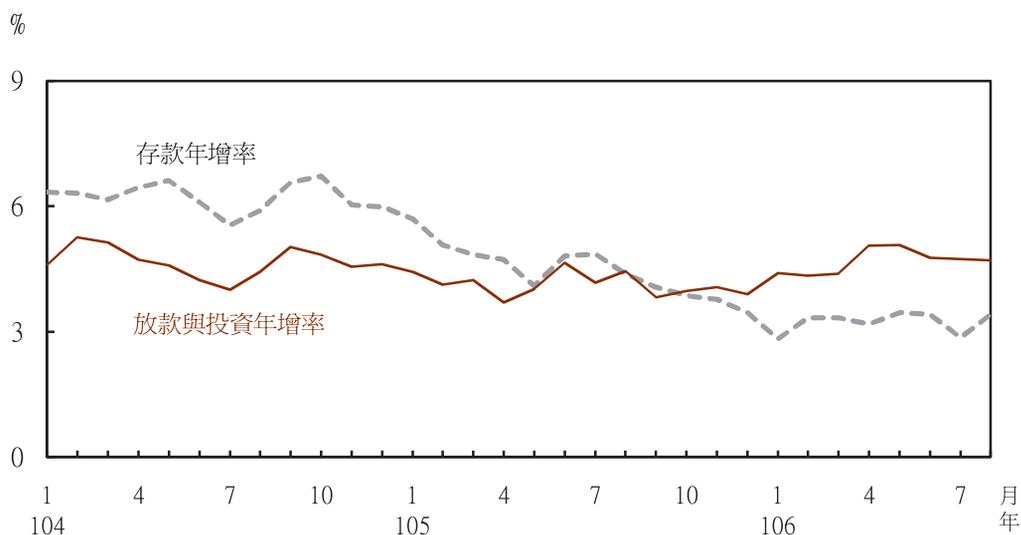
定期性存款<sup>1</sup>方面，106年第2季底定期性存款年增率由上季底的3.10%降至2.77%，如上所述，係因部分定期性存款流向活期性存款所致。7月底定期性存款年增率續降至2.30%，係因美元保單買氣成長，部分存款流向保險公司，加以部分企業為支付貨款或投資海外，將資金匯出台灣，造成外匯存款成長下降所致。8月則受到部分廠商為因應股利發放之高峰，遂將貨款匯回後暫泊於外匯存款，外匯存款年增率明顯成長，以致8月底定期性存款年增率升至3.13%。

政府存款方面，106年第2季底年增率由

上季底的-1.64%轉呈正成長2.98%，主要係政府稅收較上年同期增加所致。惟至7月底，因機關專戶存款負成長擴大，致政府存款年增率續降至-5.44%；8月底因機關專戶存款負成長幅度縮小，加以稅收較上年同期略增，致政府存款年增率回升為-3.00%。

至於比重方面，活期性存款占總存款之比重由上季底之34.80%升至第2季底之34.83%，定期性存款比重由62.77%降為62.37%，政府存款比重由2.43%升至2.80%。106年8月底，活期性、定期性及政府存款比重分別為35.61%、61.80%及2.59%。

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先升後降

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1,883億

元，就性質別觀察，放款增加2,166億元，投資減少283億元；放款與投資年增率則由

<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。

上季底之4.38%先上升至5月底之5.07%，6月底再回降至4.76%，惟相對於上季底仍呈上升，主要係因第2季底銀行對各部門之放款成長均上升所致；7月底及8月底，由於對政府之債權成長減緩，致放款與投資年增率續降為4.74%及4.70%(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3.09%上升至3.63%，7月底降為3.60%，8月底則回升至3.63%。

就放款與投資之對象別觀察，本年第2季底全體貨幣機構對民間部門債權年增率由上季底之4.88%上升至5.11%，主要係反映景氣回溫，民營企業資金需求增強，致銀行對民間部門放款成長增加；對政府債權年增率則由上季底之3.41%小幅上升至3.48%，係因端午連假，稅收延遲入帳，政府借款需求上升，致銀行對政府放款成長增加；對公營事業債權則由衰退2.58%改善至成長2.73%，主要係因銀行對其放款成長增加所致。比重方面，本年第2季底對民間部門債權比重由上季底之80.29%上升至80.86%，8月底續升至81.31%；對政府債權比重由上季底之16.49%

下降至15.82%，8月底續降至15.37%；對公營事業債權比重由上季底之3.22%上升至3.32%，8月底續升至3.33%。

在全體銀行<sup>2</sup>對民營企業放款行業別方面，本年第2季底對民營企業放款餘額較上季底增加1,768億元，其中，以對製造業放款增加1,130億元為大宗，主因筆電及平板電腦陸續推出新品，消費需求擴增，營運資金需求上升，致電腦、電子產品及光學製品製造業之資金需求增加；另對服務業<sup>3</sup>放款增加703億元，主要以金融及保險業放款增加321億元為大宗，主因票券商資金取得方式由附條件交易轉為向銀行透支及拆借所致。8月底，全體銀行對民營企業放款餘額較第2季底增加2,681億元，其中，對製造業放款增加1,868億元，對服務業放款則增加734億元。就各業別比重而言，本年第2季底對服務業放款比重自上季底之52.91%下降至52.67%，對製造業放款比重則自上季底之42.86%上升至43.24%，對營造業放款比重則自上季底之2.88%下降至2.73%。8月底對服務業放款比重較第2季底續降至52.04%，對製造業放款比重續升至43.90%，對營造業放款比重則持平於2.73%。

<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。

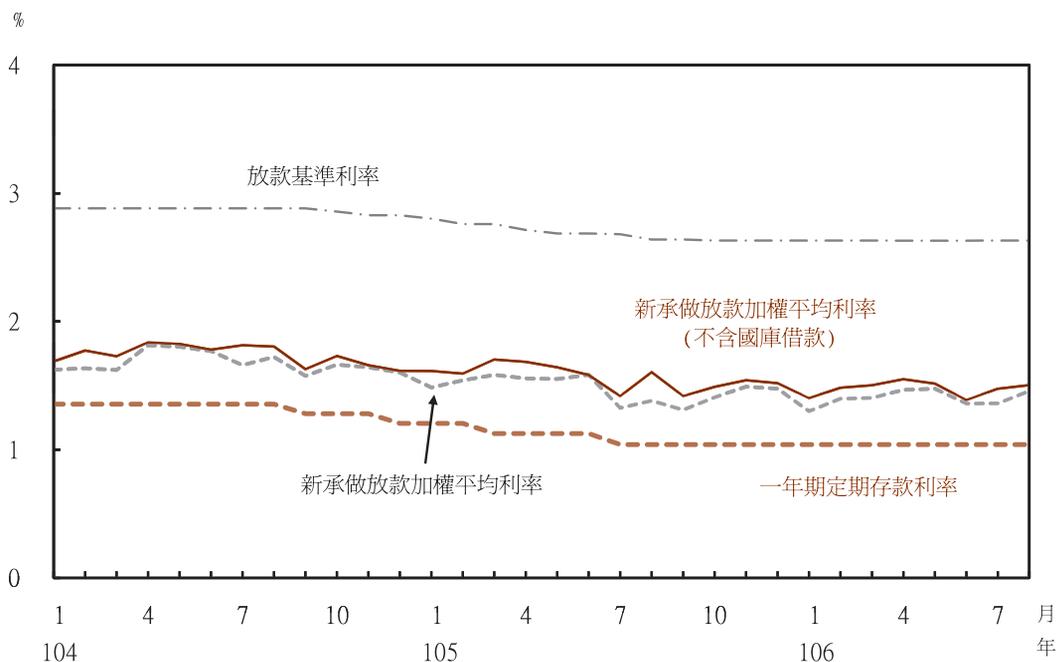
## 陸、銀行業利率持穩

在當前及預期通膨穩定下，為協助經濟復甦及維護金融穩定，本行6月及9月理事會均決議維持政策利率不變，影響所及，本年第2季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%，與上季底相同，至9月底維持不變。至於基準放款利率，第2季底持穩於2.630%，與上季底相同，7月則因華銀調升基準放款利率，微幅升至2.631%，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，大抵呈現先升後降走勢，由3月之1.403%先升至5月之1.475%，6月回降至1.360%，主要因新承做較低利率的政府借款以及大額企業貸款金額先減後增，帶動週轉金貸款利率先升後降所致。之後，7月及8月續因新承做政府借款以及大額企業貸款減少，平均利率上升，分別為1.361%及1.457%；若不含新承做的低利國庫借款，五大銀行新承做放款加權平均利率自3月之1.502%升至8月之1.504%，較3月上升0.002個百分點(圖4)。

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。