

貨幣與信用

壹、概述

108年第1季以來，除2月因放款與投資成長減緩，M2年增率下滑至2.92%外，由於資金持續淨匯入，M2年增率大抵呈上升走勢，至4月為3.71%；5月受外資轉為淨匯出影響，M2年增率降至3.40%(表1)，累計1至5月M2平均年增率為3.25%，在貨幣目標區內成長，市場資金維持適度寬鬆。

108年第1、2季本行理事會均決議維持政策利率不變，賡續適度寬鬆貨幣政策，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，108年第1季底五大銀行一年期存款固定利率持穩於1.039%，與上季底(107年第4季底)相同；五大銀行平均基準放款利率本季(108年第1季)略升至2.632%，惟4月受華銀調降基準放款利率影響，略降為2.631%，與上季底相同。另在五大銀行新承做放款方面，本季由於承做利率較低的政府借款及受大額企業貸款影響，108年第1季底加權平均利率為1.344%，較上季底下降0.014個百分點，至4、5月始陸續回升。

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				
105	6.33	4.51	5.92	3.46	3.89	4.19
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
107/ 5	6.35	3.73	6.23	3.97	5.71	6.63
6	5.90	4.10	7.25	3.81	6.04	6.71
7	5.76	3.68	6.42	3.91	5.68	6.23
8	5.21	3.42	5.71	3.24	5.49	5.97
9	5.22	3.34	5.81	3.32	5.61	6.22
10	5.31	3.39	5.51	3.06	4.97	5.36
11	5.09	3.09	5.60	3.23	5.21	5.51
12	5.69	3.07	5.92	2.62	5.39	5.33
108/ 1	6.55	3.14	7.11	2.57	5.92	5.65
2	5.97	2.92	6.46	3.00	5.48	5.45
3	6.87	3.10	5.59	3.24	5.00	4.85
4	7.65	3.71	6.38	3.51	4.97	4.95
5	7.23	3.40	6.50	3.15	4.38	4.25

註：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。

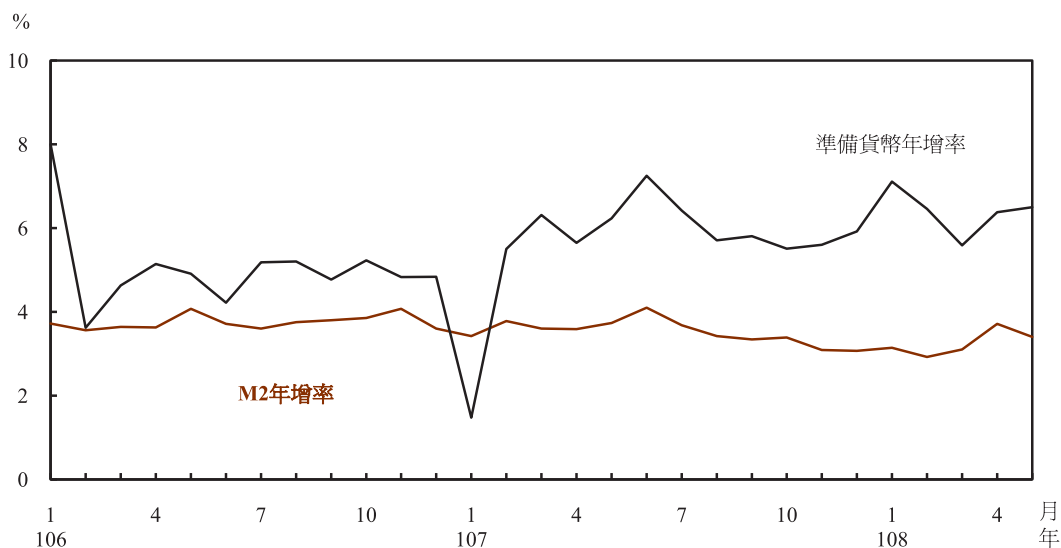
貳、準備貨幣年增率先升後降再回升

受外資轉呈淨匯入，以及活期性存款成長增加，致準備金需求上升影響，108年第1季日平均準備貨幣年增率為6.38%，較上季之5.68%為高。其中，1月受外資轉呈淨匯入，以及農曆春節前，通貨需求漸增影響，準備貨幣年增率上升至7.11%；2月則因春節過後，通貨陸續回籠，準備貨幣年增率降為6.46%；3月因放款與投資成長減少，致準備金需求下降，準備貨幣年增率續降為5.59%。至於4月受活期性存款成長增加，以及外資淨匯入擴增影響，準

備貨幣年增率上升為6.38%；5月準備貨幣年增率續升至6.50%(圖1)。

就準備貨幣變動來源分析，108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呈上升趨勢。

圖1 準備貨幣及M2年增率

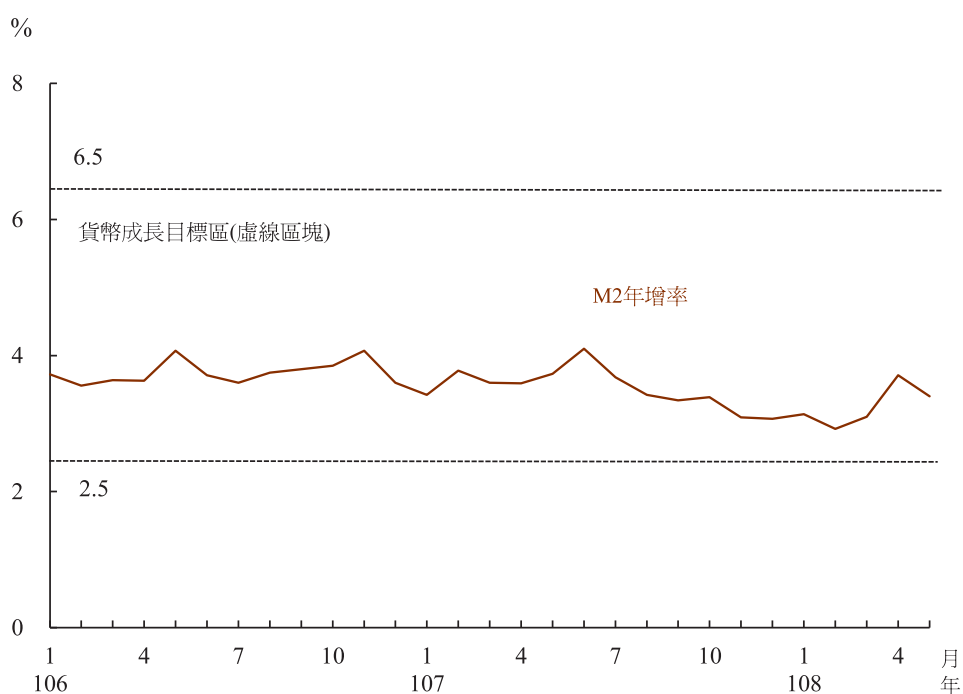


參、M2維持目標區內成長

108年第1季以來，除2月因放款與投資成長減緩，M2年增率下滑至2.92%外，由於資金持續淨匯入，M2年增率由上年12月的3.07%大抵呈上升走勢，至3月為3.10%，第1

季M2平均年增率為3.05%。4月、5月復受資金移動影響，M2年增率先升後降，累計1至5月M2平均年增率為3.25%，在貨幣目標區內成長(圖2)，市場資金維持適度寬鬆。

圖2 M2與貨幣成長目標區



肆、存款年增率先升後降

108年第1季底全體貨幣機構存款年增率由上季底之2.62%上升至3.24%，主要係因外資轉呈淨匯入，加以農曆春節交易性資金需求增加所致。4月由於資金流入較多，致4月底存款年增率續升至3.51%，而5月正值繳納所得稅期間，加以外資轉呈淨匯出，復以放款與投資成長減緩，致5月底存款年增率降至3.15%。

就各類存款觀察，活期性存款方面，108年第1季底年增率由上季底的5.51%增加至7.48%，主要係因股價指數上漲，證券劃撥存款增加，致活期儲蓄存款成長上升。4月仍受股市交易活絡之影響，活期儲蓄存款成長持續上升，致4月底年增率增加至7.51%；而5月則因繳納所得稅，加以繳納之所得稅較上年同期為多，致5月底年增率轉降至6.86%。

定期性存款¹方面，108年第1季底定期性存款年增率由上季底的0.62%微升至0.64%，主要因農曆春節過後，民眾將年終獎金轉入定期儲蓄存款，加以本年年終獎金較上年微增，致定期儲蓄存款成長上升。4月因上年同

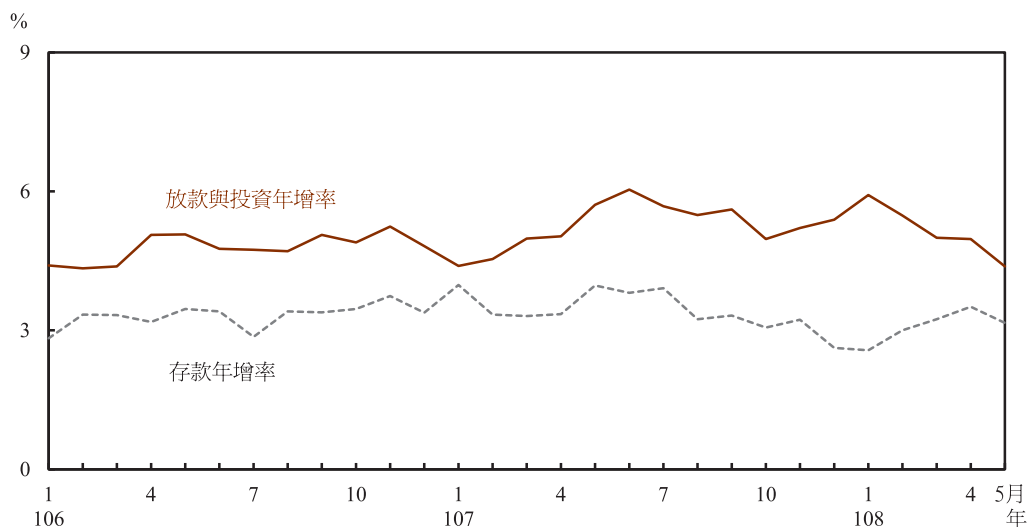
期為負成長，基期較低，造成定期儲蓄存款成長上升，加以部分廠商將國外貨款與投資款匯回，造成外匯存款成長增加，以致4月底年增率升至1.05%；5月由於部分廠商支付國外貨款或償還外幣借款，或為償還新台幣借款而將外幣轉換成新台幣，造成外匯存款轉呈負成長，以致5月底年增率轉降至0.60%。

政府存款方面，因春節發放年終獎金，致108年第1季底政府存款年增率由上季底的10.60%降至7.88%。4月雖因政府借款增加，惟公債與國庫券到期較多，致4月底政府存款年增率微降至7.87%；惟5月適逢繳納所得稅期間，加以稅收較上年同期多，致5月底年增率明顯升至13.30%。

至於比重方面，以定期性存款占總存款之比重最高，惟由上季底之60.63%略降為108年第1季底之60.60%；活期性存款之比重次高，由上季底之36.52%升至36.82%；政府存款比重由2.86%降至2.59%。5月底，定期性、活期性及政府存款比重分別為60.52%、36.50%及2.98%。

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下降

108年第1季底全體貨幣機構放款與投資之餘額，以成本計價，較去年底增加4,748億元，就性質別觀察，放款增加1,760億元，投資增加2,988億元；放款與投資年增率由去年底之5.39%降至5.00%，主要因第1季底銀行對民間部門放款成長下降所致；4月底，由於銀行對公營事業及政府債權成長下降，致放款與投資年增率續降為4.97%；5月底，由於銀行對民間部門及政府債權成長下降，致放款與投資年增率再降至4.38%(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，108年第1季底全體非金融部門取得資金總額年增率由去年底之3.85%下降至3.71%；4月底，由於人壽公司投資年增率上升，主要因購買連結海外之債券型ETF成長，致取

得資金總額年增率回升至3.82%；5月底回降至3.77%。

就放款與投資之對象別觀察，108年第1季底全體貨幣機構對民間部門債權年增率由去年底之5.33%續降至4.85%，主因景氣走緩、出口成長衰退及電子業淡季，加以農曆春節及228和平紀念日連假，工作天數減少，企業資金需求下降，致銀行對民間部門放款成長下降；對政府債權年增率由去年底之5.42%下降至5.22%，主因中央政府借款較上年同期為少，加以地方政府償還較多借款所致；對公營事業債權年增率由6.74%上升至7.59%，主要係台電為配合政府開發電源政策，向銀行借款及發行商業本票，以新建擴建、汰舊換新廠房設備，致銀行對公營事業放款及投資成長均上升。

比重方面，108年第1季底對民間部門債權比重最高，由去年底之81.71%下降至80.83%，5月底上升至81.12%；對政府債權比重次之，由去年底之15.06%上升至15.92%，5月底下降至15.64%；對公營事業債權比重由去年底之3.22%上升至3.24%，5月底持平於3.24%。

在全體銀行²對民營企業放款行業別方面，108年第1季底對民營企業放款餘額較去年底減少1,325億元。行業別方面，全體銀行對製造業放款減少1,299億元，其中，以對電子零組件製造業之放款金額減少577億元最多，主因智慧型手機需求疲弱，及半導體供應鏈進行庫存調整，致行業資金需求動能下降；對服務業³放款減少117億元，以對批發

及零售業放款減少363億元最多，主因大型百貨業者償還借款，及外銷淡季，出口通路批發商資金需求下降所致。108年5月底，全體銀行對民營企業放款餘額較第1季底增加2,069億元，其中，對製造業放款增加1,013億元，對服務業放款增加1,053億元。

就各業別比重而言，108年第1季底對服務業放款比重最高，自去年底之52.30%上升至52.83%，對製造業放款比重則自去年底之43.63%下降至42.97%；對營建工程業放款比重則自去年底之2.63%上升至2.68%。108年5月底對服務業放款比重較第1季底下降至52.78%，對製造業放款比重續上升至43.10%，對營建工程放款比重下降為2.60%。

陸、銀行業利率持穩

108年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1.039%，與第1季相同，至6月底仍維持不變。至於基準放款利率，因4月華銀調降基準放款利率，致五大銀行平均基準放款利率由第1季底之2.632%略降至2.631%，至6月底仍維持不變。

在五大銀行新承做放款加權平均利率方

面，由107年12月的1.358%降至108年1月之1.245%，2月回升至1.358%，主要因新承做較低利率的大額政府借款及企業貸款先增後減，帶動週轉金貸款利率先降後升所致。之後，3月因新承做較低利率的大額企業貸款及地方政府借款增加，以致平均利率回降至1.344%。4月、5月復因利率較低的大額企業貸款與政府借款減少，加以部分銀行有利率較高的聯貸案放款，致平均利率回升至5

² 包括本國銀行、外國銀行及大陸銀行在台分行。

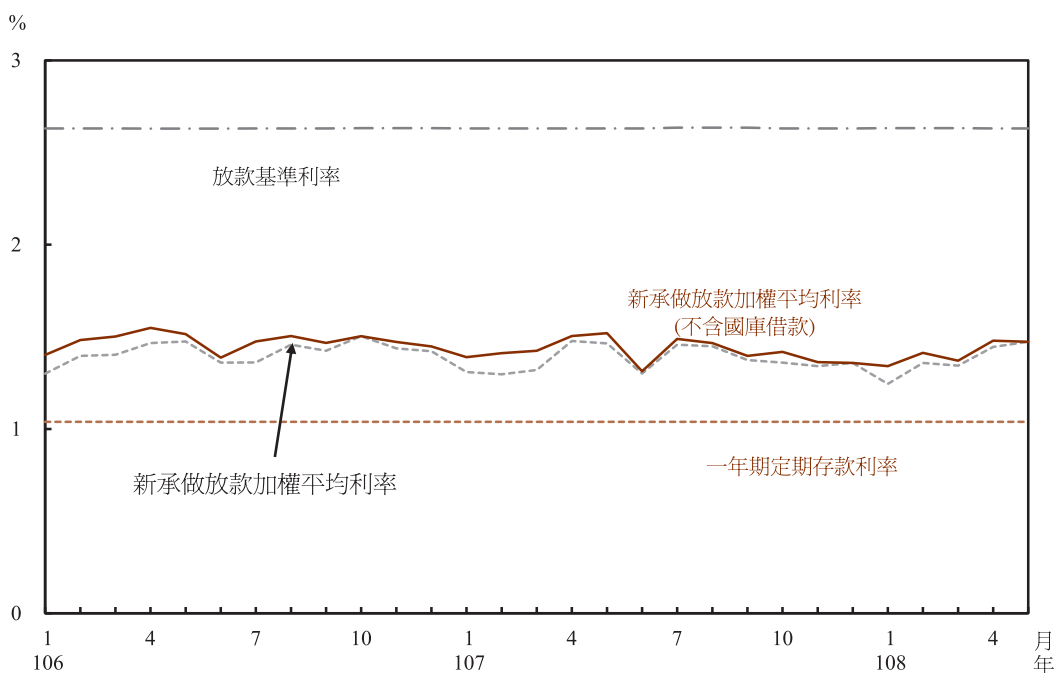
³ 包括批發及零售業、運輸及倉儲業、住宿及餐飲業、資訊及通訊傳播業、金融及保險業、不動產業及其他服務業等。

月之1.473%，較107年12月上升0.115個百分點；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107年12月的1.358%上升至108年5月的1.473%，較107年12月皆上升0.115個百分點(圖4)。

考量當前國內物價漲幅和緩，且通膨展望穩定，全球經濟雖潛藏下行風險，惟在內

需支撐及基期較低下，預期108年下半年國內經濟成長高於上半年，全球景氣力道仍屬溫和，益以國內實質利率水準與主要經濟體相較，亦屬居中，本行6月理事會決議，維持現行政策利率不變，賡續適度寬鬆貨幣政策。

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。

