

# 貨幣與信用

## 壹、概述

100年第4季日平均貨幣總計數M1B及M2平均年增率均較上季下滑，分別降至4.28%及5.22%，主要因銀行放款與投資成長減緩所致。101年1月，適逢農曆春節，資金需求較強，加以外資持續匯入，M1B及M2年增率均較100年12月上揚；2月，因比較基期較高，以及銀行放款與投資成長趨

緩，M1B及M2日平均年增率轉呈下滑。由於景氣趨緩，銀行對政府、公營事業及民間部門債權成長趨緩，全體貨幣機構<sup>1</sup>放款與投資（以成本計價）年增率由上季底之7.94%降至本季底之6.00%，101年2月底年增率續降至5.15%。

受全球景氣減緩及國際金融市場動盪

表1 重要金融指標年增率

單位：%

年 / 月	貨幣總計數			準備貨幣	主要金融機構存款	主要金融機構放款與投資	主要金融機構對民間部門債權
	M1A	M1B	M2				
98	13.37	16.54	7.45	11.55	5.68	0.71	-1.13
99	14.51	14.93	4.53	5.43	5.29	6.15	6.71
100	8.08	7.16	5.83	7.24	4.18	6.00	6.25
99/12	8.35	8.77	5.25	5.98	5.29	6.15	6.71
100/ 1	11.11	9.35	5.63	9.68	4.90	7.61	8.38
2	8.37	9.40	6.24	7.44	5.79	7.60	8.30
3	10.08	9.22	6.02	6.78	4.49	8.17	8.59
4	8.73	8.17	6.00	7.97	5.75	7.83	8.42
5	6.92	8.00	6.20	6.58	5.40	7.76	8.20
6	6.72	8.06	6.07	6.74	5.56	7.50	7.67
7	7.30	7.60	6.24	6.52	5.78	7.34	7.41
8	9.45	7.44	6.16	7.15	5.21	7.31	7.55
9	8.84	6.28	5.85	7.58	5.10	7.94	8.15
10	7.50	5.12	5.54	6.89	4.63	7.41	7.69
11	6.37	4.22	5.10	6.74	4.45	6.89	7.23
12	6.37	4.22	5.01	6.89	4.18	6.00	6.25
101/ 1	6.37	4.22	5.22	9.03	4.57	5.22	5.37
2	6.37	4.22	4.92	2.40	4.22	5.15	5.19

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期底資料。放款與投資之「證券投資」係以原始成本衡量。

<sup>1</sup> 全體貨幣機構包含中央銀行、本國銀行、外國銀行在台分行、信用合作社、農漁會信用部、中華郵政公司儲匯處及貨幣市場共同基金。

影響，本行為維持國內經濟金融穩定，100年9月底停止升息，主要銀行存款利率隨之持穩。本季底台銀、合庫銀、土銀、一銀及華銀等五大銀行一年期存款固定利率為1.36%，與上季底相同，至101年2月底維持不變。基準放款利率方面，受到一銀及華銀調升利率影響，本季底五大銀行平均基

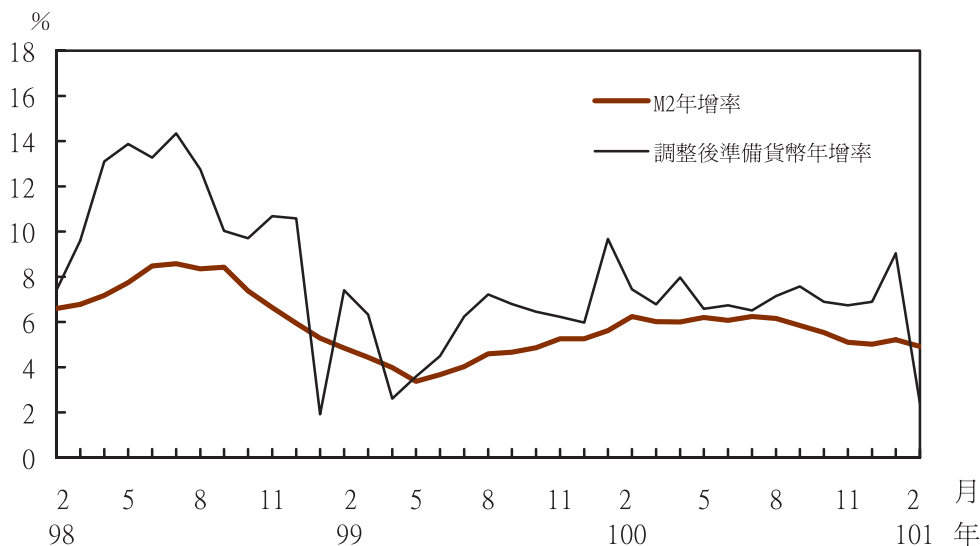
準放款利率上揚至2.882%，101年1月再升為2.887%，至2月底維持不變。在新承做放款利率方面，100年12月五大銀行新承做放款加權平均利率為1.531%，較同年9月下調0.071個百分點；101年1、2月，受週轉金貸款利率先降後升影響，五大銀行新承做放款加權平均利率亦先降後升，2月為1.534%。

## 貳、準備貨幣年增率下降

100年第4季日平均準備貨幣年增率較上季下降，主要因股市下挫及總統大選前投資人保守觀望，股市成交值減退，活性存款減少，定期存款則增加，影響銀行應提準備減少。其中，10月之日平均準備貨幣年增率由9月的7.58%降至6.89%，11月續降至6.74%，12月台股止跌回升，影響活性存款增加，加以銀行超額準備較高，致日平均

準備貨幣年增率回升至6.89%；總計100年第4季日平均準備貨幣平均年增率為6.84%，較上季之7.08%，減少0.24個百分點。101年1月因農曆春節通貨需求增加，日平均準備貨幣年增率上升為9.03%；2月因上年農曆春節落在2月，比較基期較高，加以通貨回籠，銀行超額準備減少，日平均準備貨幣年增率降為2.40%。就準備貨幣變動來源分析，100

圖1 準備貨幣及M2年增率



年第4季雖然有財政部發行公債與國庫券、國庫向銀行借款、稅款繳庫，以及本行陸續發行定期存單等緊縮因素，惟因公債與國庫券還本付息、財政部償還銀行借款、發放各項分配款及補助款等寬鬆因素，日平均準備

貨幣較上季增加。至於101年1月因農曆春節因素，日平均準備貨幣仍持續增加，2月則因通貨陸續回籠，日平均準備貨幣較1月減少。

### 參、貨幣總計數M2年增率下滑

100年第4季日平均貨幣總計數M1B及M2平均年增率均較上季下滑，分別降至4.28%及5.22%，主要因銀行放款與投資成長減緩所致。101年1月，適逢農曆春節，資金需求較強，加以外資持續匯入，M1B

及M2年增率均較100年12月上揚，分別為3.86%及5.22%；2月，因比較基期較高，以及銀行放款與投資成長趨緩，M1B及M2日平均年增率轉呈下滑，分別為2.84%及4.92%。

### 肆、存款年增率呈下降趨勢

100年第4季全體貨幣機構存款年增率呈下降趨勢，由9月底的5.10%逐月降至12月底的4.18%，主要因銀行放款與投資成長減緩及外資呈淨匯出所致。101年1月適逢農曆春節，比較基期較低，加以外資淨匯入，存款年增率回升至4.57%，2月因100年農曆春節落在2月，致比較基期較高，加以放款與投資成長減緩，存款年增率降至4.22%。就各類存款觀察，活期性存款方面，主要受股市交易不振，資金從活期性存款流向定期性存款影響，年增率由第3季底之5.09%降至本季底之2.50%；101年1月及2月因外資呈淨匯入，年增率分別上升至2.56%及2.85%。定期性存款方面，受放款與投資成長趨緩影

響，年增率自第3季底之5.34%降至10月底之5.14%；11月及12月因活期性存款流向定期性存款，12月底年增率回升至5.33%。由於100年1月定期性存款中的外匯存款大幅減少，致定期性存款比較基期較低，影響所及，101年1月底定期性存款年增率回升至6.00%，至2月，由於股市交易活絡，通貨回籠資金多暫泊活期性存款，致月底定期性存款年增率降至5.39%。政府存款方面，由於政府資金調度靈活，加以公債還本付息增加及國庫償還債務增加，100年第4季各月底及101年1及2月底的政府存款年增率均為負數。

各項存款比重方面，100年10及11月因

活期性存款流向定期性存款，11月底活期性存款占存款總數之比重由第3季底之33.10%降至32.86%，定期性存款所占比重則由62.71%上升至63.04%；12月因逢年關，交易性資金需求較高，活期性存款比重上升至33.20%，定期性存款比重則降至62.76%；由

於101年1及2月政府存款減少，加以2月以後通貨陸續回籠至定期性存款較多，致2月底定期性存款比重回升至39.60%，活期性存款比重則小幅降至33.02%。政府存款占存款總數比重則由100年第3季底之3.14%降至101年2月底之2.64%。

### 伍、銀行放款與投資年增率續緩

100年第4季底全體貨幣機構放款與投資餘額，以成本計價較上季底增加2,412億元，其中放款與投資分別增加1,164億元與1,248億元，年增率由上季底之7.94%下降為本季底之6.00%，主要因銀行對民間部門債權減少所致。101年1、2月，由於景氣趨緩，銀行對民間部門及公營事業債權成長減緩，致2月底年增率續降為5.15%。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，本季底全體非金融部門取得資金總額年增率由上季底之6.22%下降為5.06%，至101年2月底則續降為4.62%。

就放款與投資之對象別觀察，受國內經濟景氣趨緩影響，本季底全體貨幣機構對政府債權、公營事業債權及民間部門債權年增率分別為4.52%、6.89%及6.25%，均較上季底下滑；101年初，因企業資金需求不強，導致對公營事業及民間部門放款減少，2月底對公營事業債權及對民間部門債權年增率分別續降為4.48%及5.19%，而受年初國庫

資金需求增加影響，2月底對政府債權年增率則上升至5.11%。比重方面，本季底對民間部門債權比重由上季底之80.76%下降為80.19%，至101年2月底續降為79.54%，主要為對民營企業放款減少所致；對政府債權比重由上季底之14.88%上升為15.49%，至101年2月底續升為16.36%，主要為對政府放款增加所致；對公營事業債權比重由上季底之4.36%略降為4.32%，至101年2月底續降為4.10%，主要為對公營事業放款減少所致。

在全體銀行對民營企業放款行業別方面，本季底對民營企業放款總餘額較上季底減少725億元，其中以對製造業放款減少540億元為最多，其次為對資訊及通訊傳播業放款減少156億元；101年2月底，全體銀行對民營企業放款總餘額，較本季底增加507億元，主要是對服務業放款增加509億元。就各業別比重而言，本季底以對製造業放款比重之49.11%為最高，其次為對服務業之22.84%，再次為對批發及零售業之

12.58%，其中對服務業放款比重較上季底上升，對製造業放款與批發及零售業放款比重

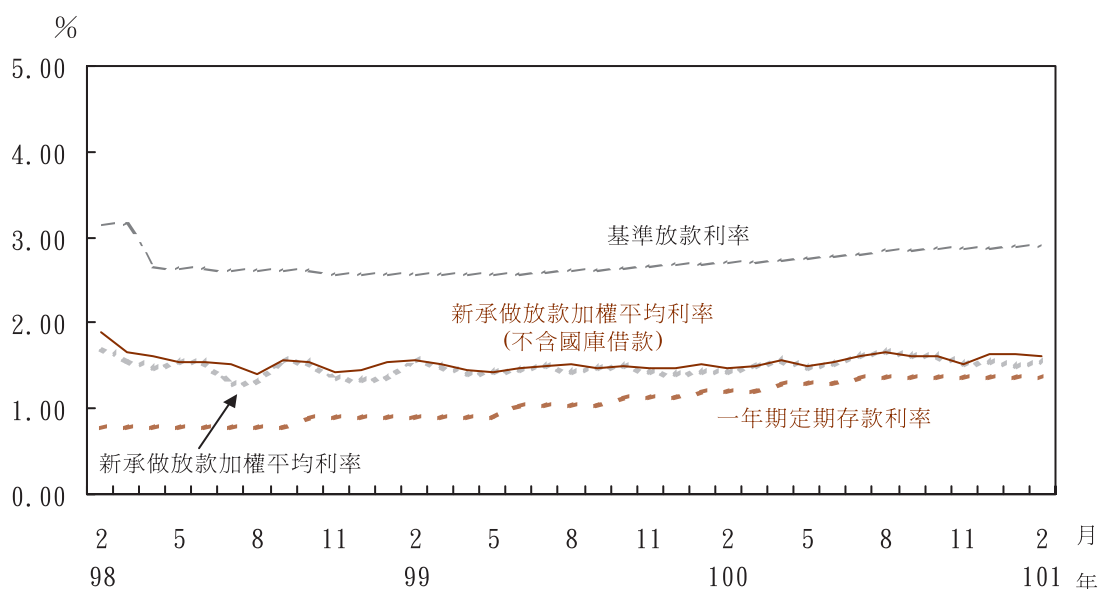
則較上季底下降，至於對營造業放款比重，則由上季底之2.66%降為2.64%。

## 陸、銀行業利率持穩

受全球景氣減緩及國際金融市場動盪影響，本行為維持國內經濟金融穩定，100年9月底停止升息，主要銀行存款利率隨之持穩。以台銀、合庫銀、土銀、一銀及華銀等五大銀行為例，12月底五大銀行一年期存款固定利率為1.36%，與上季底相同，至101年2月底維持不變。基準放款利率方面，五大銀行平均基準放款利率上季底為2.855%，10月受一銀及華銀調升利率影響，上升為2.882%，至本季底不變，101年1月再升為2.887%，至2月底維持不變。在新承做放款

利率方面，五大銀行新承做放款加權平均利率自9月之1.602%下降至12月之1.531%，101年1月因週轉金貸款利率下降，平均利率再降至1.501%，2月週轉金貸款利率回升，平均利率回升至1.534%，較100年9月下降0.068個百分點；若不含新承做的國庫借款，五大銀行新承做放款加權平均利率自9月之1.608%上升至12月的1.644%，101年1月降為1.631%，2月再降至1.611%，較100年9月上升0.003個百分點。

圖2 本國五大銀行平均利率\*



註：\*五大銀行係指台銀、合庫銀、一銀、華銀及土銀。

