

貨幣與信用

壹、概述

本(102)年第2季，M2及M1B年增率除4月略呈下滑外，5、6月仍維持上升走勢，至6月分別為4.82%及7.89%；之後隨著外資淨匯入增加，M2及M1B年增率加速上揚；惟至8月，由於銀行放款與投資成長減緩以及外資轉呈淨匯出影響，M2及M1B年增率略為下滑至5.41%及8.31%。

本季國內經濟雖溫和成長，惟因全球景氣復甦之不確定性仍在，本行政策利率維持

不變。本季底，臺銀、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%，至8月底維持不變；平均放款基準利率本季底為2.883%，7月底因華銀調降利率影響，下降為2.882%，至8月底維持不變。在五大銀行新承做放款利率方面，本季以來，多呈上升走勢，至8月為1.769%，較3月上升0.178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 | | | | |
| 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 |
| 101 | 3.55 | 3.45 | 4.17 | 4.91 | 3.09 | 5.69 | 5.13 |
| 101/ 8 | 2.35 | 2.73 | 3.69 | 4.18 | 3.85 | 4.70 | 4.07 |
| 9 | 2.54 | 3.35 | 3.96 | 4.14 | 3.19 | 4.51 | 3.81 |
| 10 | 3.21 | 3.57 | 3.29 | 4.60 | 2.86 | 4.91 | 4.21 |
| 11 | 3.69 | 3.65 | 3.26 | 4.99 | 3.13 | 4.96 | 4.40 |
| 12 | 4.72 | 4.91 | 3.67 | 5.97 | 3.09 | 5.69 | 5.13 |
| 102/ 1 | 5.94 | 3.97 | 2.99 | 1.17 | 3.29 | 5.63 | 4.97 |
| 2 | 10.26 | 5.66 | 3.53 | 8.94 | 3.20 | 5.68 | 4.99 |
| 3 | 9.55 | 6.03 | 3.78 | 7.51 | 3.39 | 6.02 | 5.53 |
| 4 | 7.95 | 5.72 | 3.71 | 7.39 | 3.57 | 5.64 | 5.37 |
| 5 | 8.54 | 7.04 | 4.32 | 7.22 | 3.94 | 5.22 | 4.77 |
| 6 | 9.02 | 7.89 | 4.82 | 7.73 | 4.89 | 5.93 | 5.13 |
| 7 | 9.68 | 8.63 | 5.42 | 7.76 | 5.38 | 5.91 | 5.00 |
| 8 | 9.30 | 8.31 | 5.41 | 8.02 | 5.01 | 5.76 | 4.80 |

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。

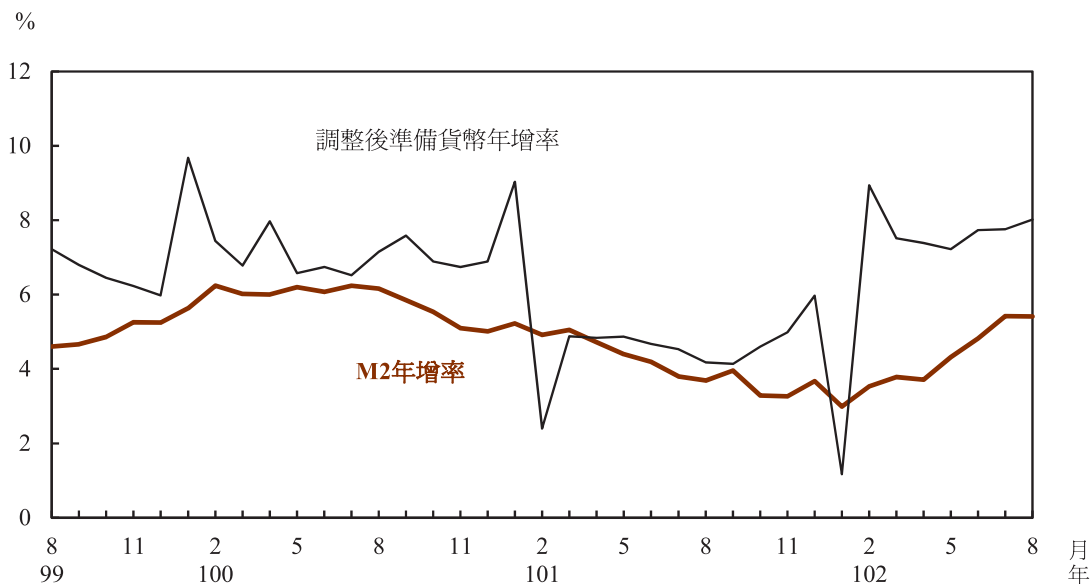
貳、準備貨幣年增率上升

本年第2季日平均準備貨幣年增率為7.45%，較上季之5.84%為高，主要係因本年農曆春節落在2月中旬，通貨回籠時間較晚，以及活期性存款明顯增加，使準備金提存較多所致。就各月觀察，4月及5月日平均準備貨幣年增率分別為7.39%及7.22%，較3月之7.51%下降；6月日平均準備貨幣年增率反轉上升至7.73%。至於7月及8月，因活期性存款持續增加，準備貨幣年增率分別續升

為7.76%及8.02%。

就準備貨幣變動來源分析，本年第2季雖然有本行定存單到期、國庫券到期及提前買回、公債付息、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，惟因財政部發行公債與國庫券、國庫向銀行借款、稅款繳庫，以及本行發行定期存單等緊縮因素，日平均準備貨幣較上季減少。至於本年7月及8月，日平均準備貨幣則轉呈上升。

圖1 準備貨幣及M2年增率



參、貨幣總計數穩定擴張

本(102)年第2季，除4月受銀行放款與投資成長減緩以及銀行將保險安定基金存款轉列至人壽保險公司等因素影響，致M2及M1B年增率略呈下滑外，5、6月仍維持上升走勢，至6月分別為4.82%及7.89%；7月隨著

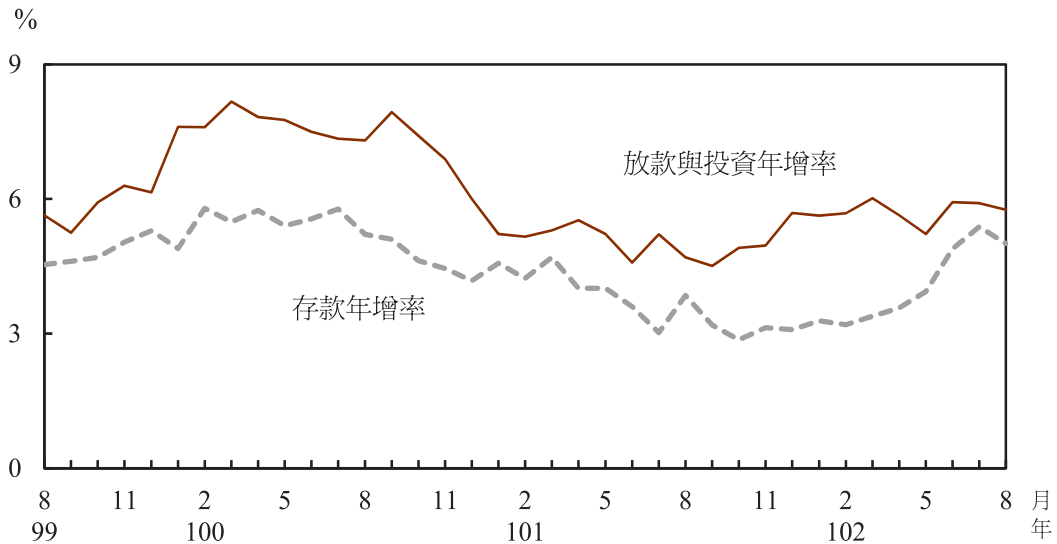
外資淨匯入增加，M2及M1B年增率加速上揚至5.42%及8.63%；惟至8月，由於銀行放款與投資成長減緩及外資轉呈淨匯出，M2及M1B年增率分別下滑至5.41%及8.31%。

肆、存款年增率呈溫和成長

本年第2季全體貨幣機構存款年增率呈溫和成長，年增率逐月上升，由上季底的3.39%升至本季底的4.89%，主要因外資淨匯入及銀行放款與投資持續成長，7、8月底年增率亦分別維持在5.38%及5.01%。就各類存款觀察，活期性存款方面，由於4、5月外資淨匯入，以及6月銀行放款與投資持續成長，年增率由上季底的5.73%升至本季底的8.22%；7月底因外資持續淨匯入，加以部分資金由定期性存款流向活期性存款，年增率續升至8.40%，8月底因外資轉呈淨匯出，年增率略降至8.08%。定期性存款方面，年增率由上季底的2.44%回升至本季底的3.42%，主要係因本季出口淨收入及人民幣存款業務持續成長，外匯存款大幅增加所致；7月底

受到上年同期出口衰退幅度較大，外匯存款比較基期較低影響，年增率續升至4.16%，8月底降為3.70%。政府存款方面，因稅收增加及短期借款增幅上升，年增率由上季底之-2.70%升至-0.23%；7月因上年同月國營事業盈餘繳庫增加較多墊高基期，年增率下降至-1.96%，8月底因上年同月經理國庫存款餘額較低，比較基期低，年增率回升至-1.37%。比重方面，活期性存款占存款總額之比重由上季底之33.61%回升至本季底之33.76%，定期性存款比重則由上季底之63.88%降至本季底之63.60%，政府存款比重由上季底之2.52%回升至本季底之2.65%。8月底，活期性、定期性及政府存款比重分別為34.07%、63.37%及2.56%。

圖2 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上升

本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794億元，其中放款與投資分別增加623億元與171億元，年增率由上季底之6.02%下滑至本季底之5.93%，主要因對民間部門債權成長減緩所致。本年7、8月，由於銀行對公營事業及民間部門債權成長減緩，8月底年增率續降至5.76%。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4.77%略降為4.76%，本年7月底升至5.05%，8月底則降為4.88%。

就放款與投資之對象別觀察，本季底全體貨幣機構對公營事業債權及政府債權年增

率較上季底上升，分別為11.91%及8.44%，對民間部門債權年增率則降為5.13%；本年8月底對公營事業債權及民間部門債權年增率分別降為8.33%及4.80%，對政府債權則升至10.00%。比重方面，本季底對民間部門債權比重由上季底之78.79%升為79.53%，至本年8月底降至79.49%；對政府債權比重由上季底之16.93%降為16.11%，至本年8月底升為16.25%，主要為對政府放款及公債投資增加所致；對公營事業債權比重由上季底之4.28%升為4.35%，至本年8月底降為4.26%，主要為對公營事業放款及證券投資均減少所致。

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

增加771億元，其中以對服務業增加469億元為最多；本年8月底，全體銀行對民營企業放款總餘額，較本季底增加582億元，主要為對批發及零售業放款增加289億元。就各業別比重而言，本季底以對製造業放款比重46.64%為最高，其次為對服務業之24.43%，再次為對批發零售業之13.20%，其中對製造

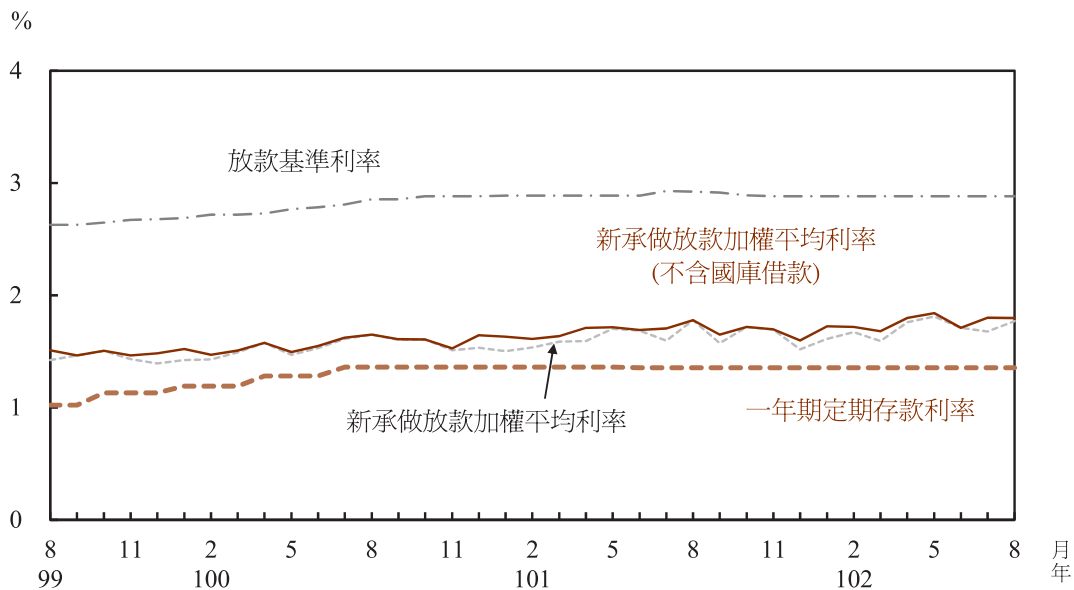
業放款比重較上季底下降，但對服務業及批發零售業放款比重則較上季底上升，至於對營造業放款比重，則由上季底之2.80%升為本季底之2.96%。本年8月底對製造業及營造業放款比重分別為46.36%及2.93%，較本季底下降，對服務業及批發零售業的放款比重則分別升為24.47%及13.44%。

陸、銀行業利率持穩

本季國內經濟雖溫和成長，惟因全球景氣復甦之不確定性仍在，本行維持政策利率不變，主要銀行存款利率亦維持不變。以臺銀、合庫銀、土銀、華銀及一銀等五大銀行為例，本季底五大銀行一年期存款固定利率為1.36%，與上季底相同，至8月底維持不變。放款基準利率方面，本季底五大銀行平均放款基準利率為2.883%，與上季底相同，7月受華銀調降利率影響，下降為2.882%，至8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3月之1.591%上升至6月之1.710%，7月因新承做國庫借款金額較多，週轉金貸款利率下降，平均利率降為1.677%，8月受新承做國庫借款減少影響，平均利率回升至1.769%，較3月上升0.178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3月之1.681%上升至6月的1.710%，7月升為1.800%，8月微幅降至1.798%，較3月上升0.117個百分點。

圖3 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。