

貨幣與信用

壹、概述

本(101)年第4季以來，受到部分資金轉向保險及共同基金等非存款商品影響，M2年增率逐月下滑，10月、11月分別為3.29%及3.26%，12月則因銀行放款與投資成長增加，年增率回升至3.67%；102年1月由於銀行放款與投資成長減緩，加以上年比較基期較高，M2降為3.42%；2月適逢農曆春節，資金需求較強，加以外資呈淨匯入，M2回升為3.53%。M1B方面，隨著股市緩步回穩，外資淨匯入增加，M1B延續上季攀升走勢，至12月年增率為4.91%，為全年最高點；102年2月續升至5.66%。

本季本行政策利率維持不變，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102年2月底維持不變。由於一銀及華銀數度調降放款基準利率，五大銀行平均放款基準利率本季度降至2.883%，至102年2月底維持不變。在新承做放款利率方面，本季各月五大銀行新承做放款加權平均利率呈先升後降趨勢，12月降至1.519%；由於購屋、資本支出及週轉金貸款利率上升，102年1、2月新承做放款加權平均利率分別升至1.611%及1.672%。

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/ 1	4.22	3.86	5.22	9.03	4.57	5.22	5.37
2	1.16	2.84	4.92	2.40	4.23	5.16	5.20
3	2.74	3.47	5.05	4.88	4.70	5.30	4.64
4	4.89	3.77	4.72	4.84	4.01	5.53	4.55
5	4.55	3.24	4.40	4.87	4.01	5.22	4.69
6	4.51	3.18	4.19	4.67	3.60	4.58	4.24
7	4.05	2.88	3.80	4.53	3.02	5.21	4.74
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	4.98

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。

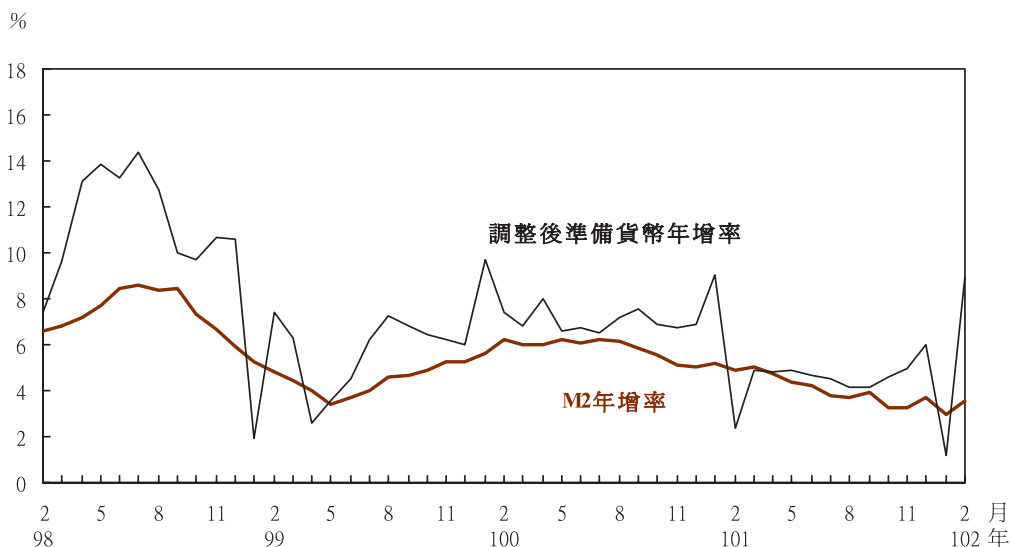
貳、準備貨幣成長上升

本季日平均準備貨幣年增率持續上升，由10月的4.60%持續上升至12月之5.97%。累計本年第四季日平均準備貨幣年增率為5.19%，較上季之4.28%上升0.91個百分點，主要係因景氣回溫，資金需求轉強，交易性貨幣需求增加，加以銀行放款與投資持續成長，以致第四季準備金需求成長上升。至於102年1月因上年農曆春節落在1月，比較基期較高，日平均準備貨幣年增率下降為1.17%；2月則因適逢農曆春節，通貨需求增加，日平均準備貨幣年增率上升為8.94%。

累計102年1至2月日平均準備貨幣年增率為5.03%。

就準備貨幣變動來源分析，本年第四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，以及本行陸續發行定期存單等緊縮因素，惟因有國庫券到期與公債還本付息、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上升。至於102年1月及2月日平均準備貨幣則持續上升。

圖1 準備貨幣及M2年增率



參、貨幣總計數M2年增率先降後升

本季以來，受到部分資金轉向保險及共同基金等非存款商品影響，M2年增率逐月下滑，10月、11月分別為3.29%及3.26%，12月則因銀行放款與投資成長增加，年增率回升至3.67%；102年1月由於銀行放款與投資成長減緩，加以上年比較基期較高，M2

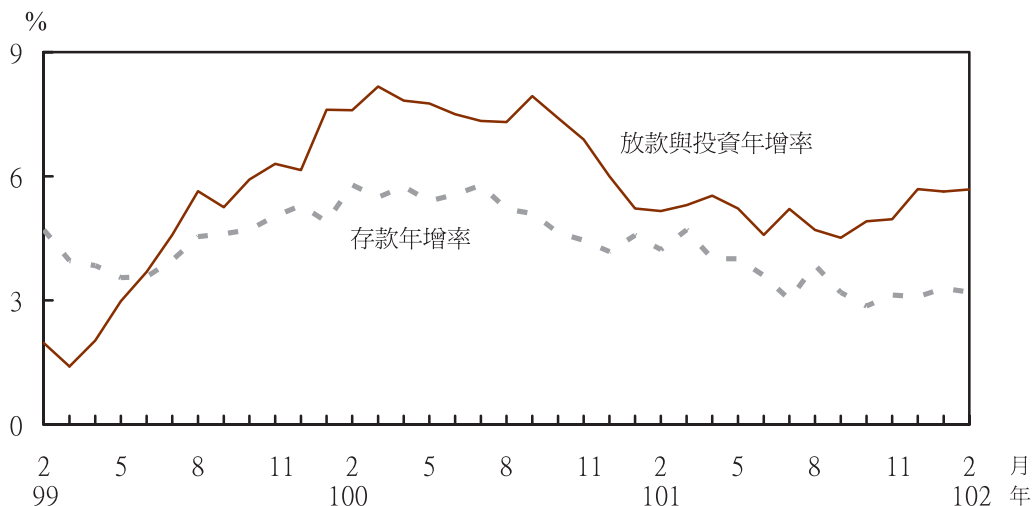
降為3.42%；2月適逢農曆春節，資金需求較強，加以外資呈淨匯入，M2回升為3.53%。M1B方面，隨著股市緩步回穩，外資淨匯入增加，M1B延續上季攀升走勢，至12月年增率為4.91%，為全年最高點；102年2月續升至5.66%。

肆、存款年增率呈下降趨勢

本年第四季全體貨幣機構存款年增率呈下降趨勢，由9月底的3.19%降至12月底的3.09%，主要因部分資金持續轉向保險及共同基金等非存款商品所致；102年1月因外資淨匯入，年增率續升至3.29%，2月外資持續淨匯入，惟適逢農曆春節，資金需求較強，年增率略降為3.20%。就各類存款觀察，活期性存款方面，因上年第四季受股市不振影響，活期性存款流向定期性存款較多，致比較基期較低，加上本季景氣趨穩，外資轉呈淨匯入，年增率由上季底的3.45%升至本季底的4.59%；102年1、2月因股市交易活絡及外資持續淨匯入，年增率分別升為5.44%及4.84%。定期性存款方面，10月起，因部分資金轉向保險及共同基金等非存款商品，年增率由上季底之3.55%下降至11月底的3.15%，12月因資金轉向活期性存款，年

增率續降至2.59%；102年1月受上年同期外匯存款大幅增加，及2月因上年同期部分銀行吸收大額定期存款較多，比較基期較高，年增率分別降至2.01%及2.55%。政府存款方面，本季雖公債還本付息增加，致政府存款減少，惟因上年比較基期較低，年增率由上季底之-6.90%減緩至-2.97%；102年1月除基期因素外，加上發行公債，致政府存款增加，年增率轉呈正成長7.62%，2月因公債及短期借款還本付息支出增加，年增率復呈負成長-1.33%。比重方面，活期性存款占存款總額之比重由上季底之33.18%續升至本季底之33.68%，定期性存款比重由上季底之63.99%續降至本季底之63.53%，政府存款比重由上季底之2.83%降至本季底之2.79%。102年2月底，活期性、定期性及政府存款比重分別為33.54%、63.94%及2.52%。

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5,382億元，其中放款與投資分別增加3,128億元與2,255億元，年增率由上季底之4.51%上升至本季底之5.69%，主要因民間部門債權成長增加所致。102年1月，由於銀行對民間部門債權成長減緩，年增率略降為5.63%，2月則因銀行對公營事業債權成長增加，年增率回升至5.68%。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4.16%上升為4.55%，102年1月底升至4.64%後，2月底再降為4.58%。

就放款與投資之對象別觀察，受國內景氣回溫，資金需求上升影響，本季底全體貨

幣機構對公營事業債權及民間部門債權年增率較上季底上升，分別為2.03%及5.13%，對政府債權則降為9.60%；102年2月底對政府債權及民間部門債權年增率分別降為8.29%及4.98%，對公營事業債權年增率則回升為8.84%。比重方面，本季底對民間部門債權比重由上季底之80.22%降為79.76%，至102年2月底續降為79.01%，主要為對民營企業放款成長減緩所致；對政府債權比重由上季底之15.67%上升為16.07%，至102年2月底續升為16.77%，主要為政府向銀行借款增加所致；對公營事業債權比重由上季底之4.10%升為4.17%，至102年2月底續升為4.22%，主要為對公營事業證券投資增加所致。

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887億元，其中以對服務業放款增加518億元為最多，其次為對製造業放款增加211億元；102年2月底，全體銀行對民營企業放款總餘額，較本季底減少160億元，主要為對製造業放款減少368億元，對批發零售業放款則增加167億元。就各業別比重而言，本季底以對製造業放款比重47.64%為最高，其次為對服務業之23.91%，再次為對

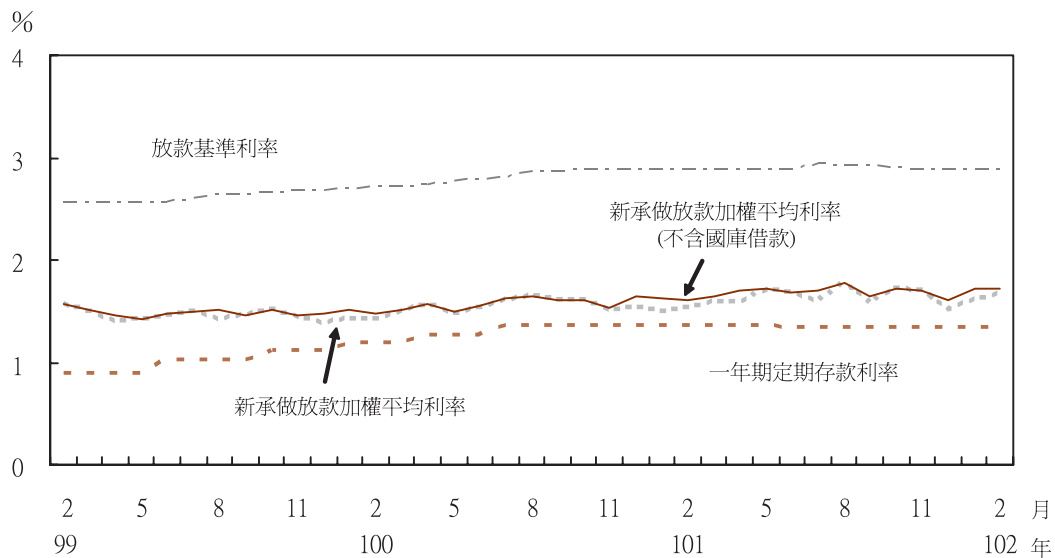
批發零售業之12.84%，其中對製造業及批發零售業放款比重較上季底下降，但對服務業放款比重則較上季底上升，至於對營造業放款比重，則由上季底之2.72%略升為本季底之2.82%。102年2月底對製造業及營造業比重分別為47.30%及2.77%，較本季底略為下降，對服務業及批發零售業的放款比重分別升為23.97%及13.06%。

陸、銀行業利率持穩

本季國內景氣雖回溫，惟因國際經濟穩定成長之不確定性仍在，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102年2月底維持不變。放款基準利率方面，五大銀行平均放款基準利率上季底為2.915%，其後因一銀及華銀數度調降利率，本季底五大銀行平均放款基準利率降至2.883%，至102年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上季9月之1.572%，先上升至本季10月之1.717%，其後續降至12月之1.519%，之後因購屋、資本支出及週轉金貸款利率上升，102年1月升為1.611%，2月再升至1.672%，較101年9月上升0.1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1.650%，下降至12月之1.599%，102年2月回升至1.717%，較101年9月上升0.067個百分點。

圖3 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。