

貨幣與信用

壹、概述

本(102)年第1季，受銀行放款與投資成長增加及外資呈淨匯入影響，M2及M1B年增率大致呈上升走勢，至3月，M2及M1B年增率分別為3.78%及6.03%；之後隨著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人壽保險公司存款，M2及M1B年增率轉呈下滑；惟在外資淨匯入增加帶動下，5月M2及M1B年增率分別回升至4.32%及7.04%。

由於全球景氣仍具不確定性，且國內經濟復甦溫和，至本季底，本行政策利率維持不變，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%、平均放款基準利率為2.883%，均與上季底相同，至5月底維持不變。在新承做放款利率方面，本季以來，五大銀行新承做放款加權平均利率大致呈持續走升，至5月為1.800%，較上年12月上升0.281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/ 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	4.99
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	3.96	5.24	4.79

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。

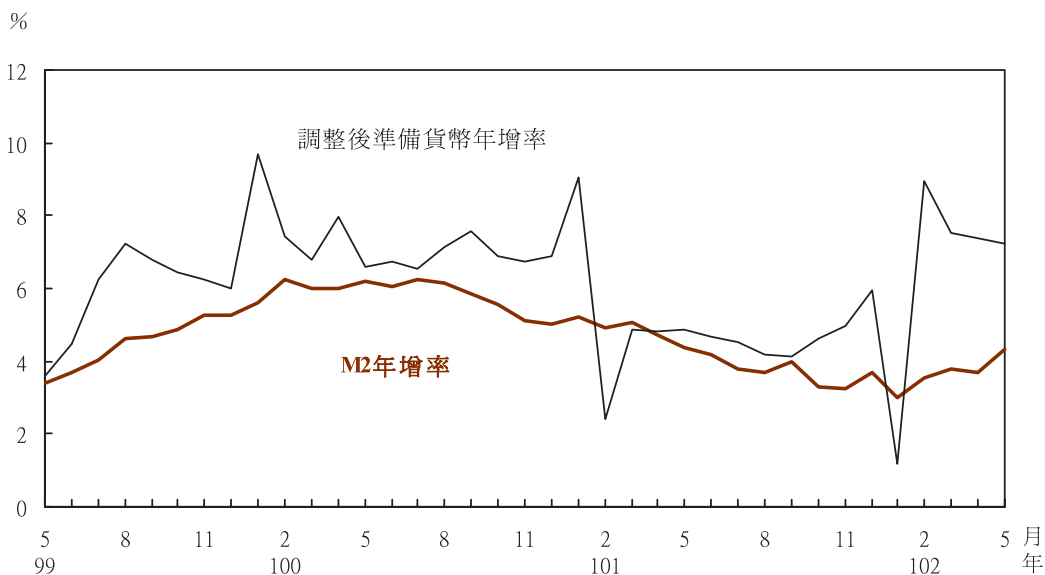
貳、準備貨幣年增率上升

本年第1季日平均準備貨幣年增率較上季上升，其中，1月日平均準備貨幣年增率為1.17%，較上年12月之5.97%下降4.80個百分點，主要因上年農曆春節落在1月，比較基期較高所致；2月因適逢農曆春節，通貨需求升高，日平均準備貨幣年增率上升為8.94%；3月通貨回籠，年增率回降至7.51%。總計本年第1季日平均準備貨幣平均年增率為5.84%，較上年第4季之5.19%，上升0.65個百分點。至於4月及5月因通貨加速

回籠，準備貨幣年增率略降，分別為7.39%及7.22%。

就準備貨幣變動來源分析，本年第1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，惟因本行定存單到期、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年第4季增加。至於本年4月及5月，日平均準備貨幣則持續回降。

圖1 準備貨幣及M2年增率



參、貨幣總計數維持適度成長

本季以來，除1月因銀行放款與投資成長減緩，以及上年農曆春節落在1月，比較基期較高影響，致M2及M1B年增率略為下降外，2、3月均呈上升走勢；其中，M2由於銀行放款與投資成長增加，年增率由1月2.99%上升至2月3.53%，3月續升至3.78%；M1B亦在股市上揚及外資呈淨匯入帶動下，

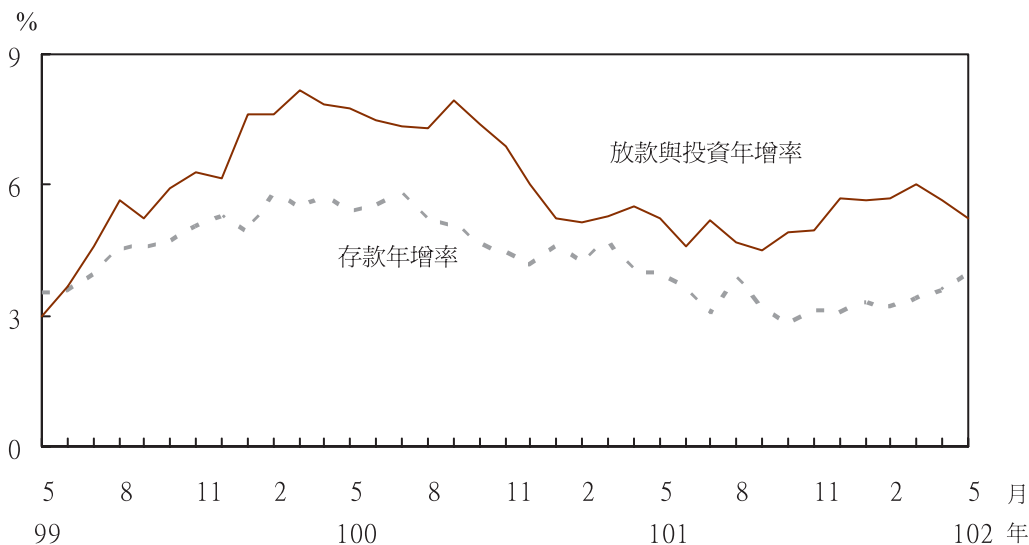
年增率由1月3.97%一路上揚至3月6.03%。及至4月，隨著銀行放款與投資成長減緩，以及銀行將保險安定基金存款轉列入壽保險公司存款，M2及M1B年增率轉呈下滑；5月，受外資淨匯入增加影響，M2及M1B年增率再升至4.32%及7.04%。

肆、存款年增率呈溫和成長

本年第1季全體貨幣機構存款年增率呈溫和成長，由上季底的3.09%升至本季底的3.39%，主要因銀行放款與投資持續成長及外資淨匯入所致；除2月因農曆春節，資金需求較強，年增率略降為3.20%外，年增率呈逐月上升，4月底及5月底分別升至3.57%及3.96%。就各類存款觀察，活期性存款方面，年增率由上季底的4.59%續升至本季底的5.73%，主要因股市交投逐漸熱絡，外資淨匯入所致；4月底，因上年同期活期性存款流向定期性存款較多，比較基期較低，年增率升至5.92%，5月底因外資淨匯入，活期性存款增加較多，致年增率續升至7.00%。定期性存款方面，年增率由上季底的2.59%續降至本季底的2.44%，主要因上年第1季部分銀行吸收定期存款較多，致比較基期較高；4月起，由於出口淨收入擴增及人民幣存款業務成長，外匯存款增加，年

增率逐月升至5月底的2.96%。政府存款方面，本季公債還本付息增加，致政府存款減少，惟因上年基期較低，年增率由上季底之-2.96%升至-2.70%；4月底年增率則降至-4.70%，主要因國庫提前償還中長期借款；5月底國庫雖再提前還款，惟因所得稅收增加及央行盈餘繳庫，政府存款增加，但因比較基期較高，年增率續降至-7.91%。比重方面，活期性存款占存款總額之比重由上季底之33.68%略降至本季底之33.61%，定期性存款比重則由上季底之63.53%升至本季底之63.88%，政府存款比重由上季底之2.79%續降至本季底之2.52%。4月底活期性存款比重降至33.47%，主要因銀行將保險安定基金活期儲蓄存款轉列至人壽保險公司存款所致；5月底，活期性、定期性及政府存款比重分別為33.66%、63.77%及2.57%。

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4,184億元，其中放款與投資分別增加1,259億元與2,924億元，年增率由上季底之5.69%上升至本季底之6.02%，主要因對公營事業債權成長增加所致。本年4、5月，由於銀行對民間部門債權成長減緩，5月底年增率降至5.24%。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4.55%上升為4.77%，本年4月底降至4.50%，5月底續降至4.13%。

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民間部門債權年增率較上季底上升，分別為10.86%及

5.53%，對政府債權年增率則降為7.20%；本年5月底對政府債權、公營事業債權及民間部門債權年增率均呈下降，分別降為6.06%、10.70%及4.79%。比重方面，本季底對民間部門債權比重由上季底之79.76%降為78.79%，至本年5月底回升為79.37%，主要為對民營企業證券投資增加所致；對政府債權比重由上季底之16.07%上升為16.93%，至本年5月底降為16.32%，主要為稅收增加，政府償還銀行借款所致；對公營事業債權比重由上季底之4.17%升為4.28%，至本年5月底續升為4.31%，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

減少316億元，其中以對製造業放款減少435億元為最多；本年5月底，全體銀行對民營企業放款總餘額，較本季度增加385億元，主要為對服務業放款增加406億元。就各業別比重而言，本季度以對製造業放款比重47.30%為最高，其次為對服務業之24.10%，再次為對批發零售業之12.91%，其中對製造業放款比重較上季度下降，但對服務業及批

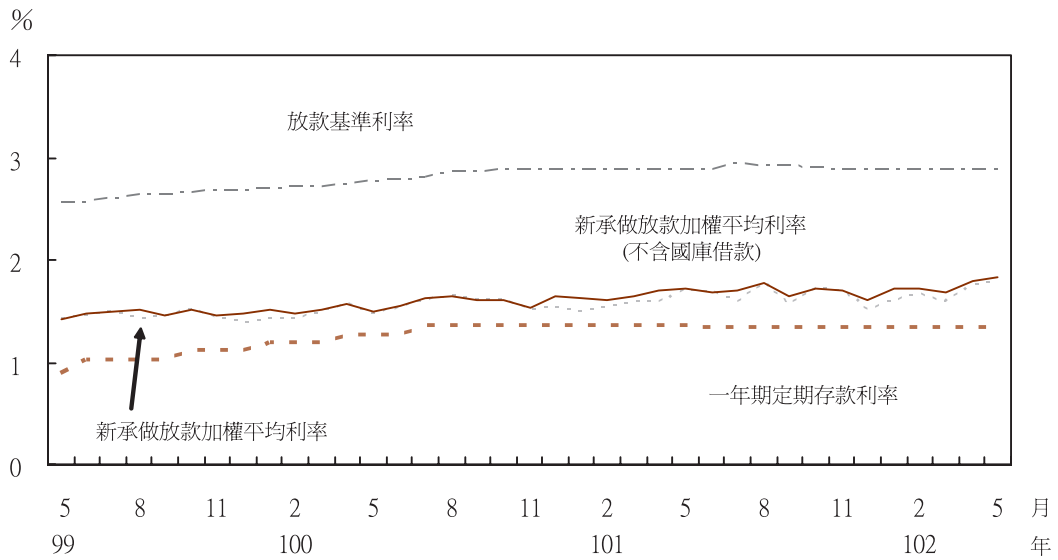
發零售業放款比重則較上季度上升，至於對營造業放款比重，則由上季度之2.82%略降為本季度之2.80%。本年5月底對製造業放款比重為46.61%，較本季度下降，主要係對製造業放款減少420億元所致，對服務業、批發零售業及營造業的放款比重則分別升為24.46%、13.10%及2.94%。

陸、銀行業利率持穩

由於全球景氣仍具不確定性，且國內經濟復甦溫和，至本季度，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、一銀及華銀等五大銀行為例，本季度五大銀行一年期存款固定利率為1.36%，與上季度相同，至5月底維持不變。放款基準利率方面，本季度五大銀行平均放款基準利率為2.883%，與上季度相同，至5月底亦維持不變。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年12月之1.519%上升至本年3月之1.591%，4、5月亦持續上升，至5月為1.800%，較上年12月上升0.281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上年12月之1.599%上升至本年3月的1.681%，5月再升至1.830%，較上年12月上升0.231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。