

貨幣與信用

壹、概述

本(103)年第2季以來，除4月受比較基期較低影響，M1B及M2平均年增率明顯攀升外；隨著外資淨匯入減少，以及銀行放款與投資成長減緩，M1B及M2年增率大抵呈下滑走勢，至8月分別降至7.56%及5.64%。

鑑於全球景氣仍存在不確定性，益以國內產出缺口尚為負值、整體通膨展望溫和，為維持物價與金融穩定，並促進經濟成長，本行各項貼放利率維持不變，主要銀行存、

放款利率亦大致持穩。本季底，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%，兩者均與上季底相同並至8月底維持不變。至於五大銀行新承做放款利率，自3月之1.616%上升至6月之1.708%，之後受新承做政府借款及部分公營事業貸款金額先減後增影響，平均利率先升後降，至8月為1.719%，惟仍較3月上升0.103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				
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
102	9.15	7.27	4.78	7.18	5.29	4.59	5.16
102/ 8	9.30	8.31	5.41	8.02	5.02	5.75	4.87
9	8.82	8.05	5.54	8.09	5.38	5.83	5.17
10	9.41	8.58	5.99	7.59	5.88	5.47	5.23
11	10.55	8.85	6.05	7.77	5.85	5.60	5.31
12	10.78	8.50	5.75	7.13	5.29	4.59	5.16
103/ 1	11.81	9.93	5.97	10.11	4.92	4.95	5.62
2	9.43	8.63	5.61	5.95	5.77	4.95	5.71
3	9.74	8.87	5.89	6.68	5.83	4.53	5.31
4	9.85	9.10	6.24	6.69	6.09	4.99	5.60
5	9.34	8.14	5.91	6.90	6.03	5.20	5.59
6	8.08	7.46	5.74	6.44	5.34	4.95	5.79
7	8.61	7.65	5.63	6.75	5.67	5.11	6.35
8	9.16	7.56	5.64	6.49	5.65	5.15	6.67

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。

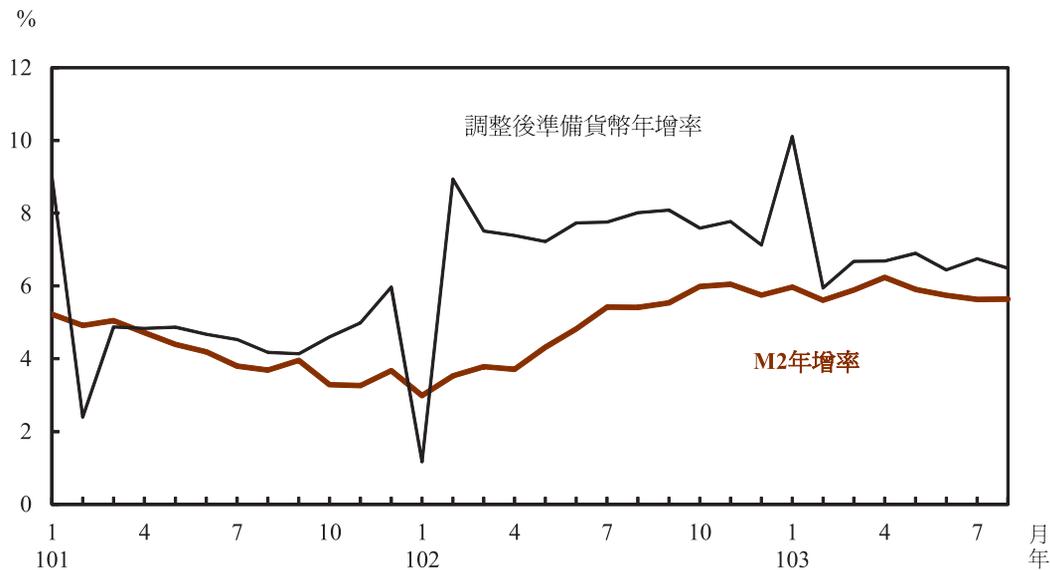
貳、準備貨幣年增率下降

本年第2季日平均準備貨幣年增率為6.68%，較上季之7.54%為低，主要係因上季適逢農曆春節，通貨需求增加，比較基期較高所致。就各月觀察，4月及5月日平均準備貨幣年增率分別為6.69%及6.90%，較3月之6.68%上升；6月因企業及民眾繳稅導致活期性存款下降，準備貨幣年增率反轉下降至6.44%。至於7月則因股市交易活絡，活期性存款增加，準備貨幣年增率升為6.75%，8月受外資轉呈淨匯出，以及活期儲蓄存款較上

年同期增加較少影響，致準備貨幣年增率降為6.49%。

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、貨幣總計數維持適度成長

本年第2季以來，除4月受比較基期較低影響，M1B及M2平均年增率明顯向上攀升至9.10%及6.24%外，M1B及M2年增率逐月

下滑，至6月分別降至7.46%及5.74%，主要係5、6月分別受外資淨匯入減少，以及銀行放款與投資成長減緩所致。7月，由於股市

交易相對活絡，活期性存款增加較多，M1B年增率由降轉升，M2則因外資淨匯入較上月減少，年增率仍持續下滑，至8月分別為

7.56%及5.64%。累計1至8月M1B及M2平均年增率分別為8.41%及5.83%。

肆、存款年增率趨緩

本年第2季受外資大幅淨匯入影響，台股動能持續向上，全體貨幣機構存款較上季增加，惟因上年同期存款增加較多，基期較高，致年增率略為趨緩，由第1季底的5.83%下降至第2季底的5.34%。7月底，外資持續淨匯入，年增率回升至5.67%；8月底因外資淨匯出，年增率略降至5.65%。

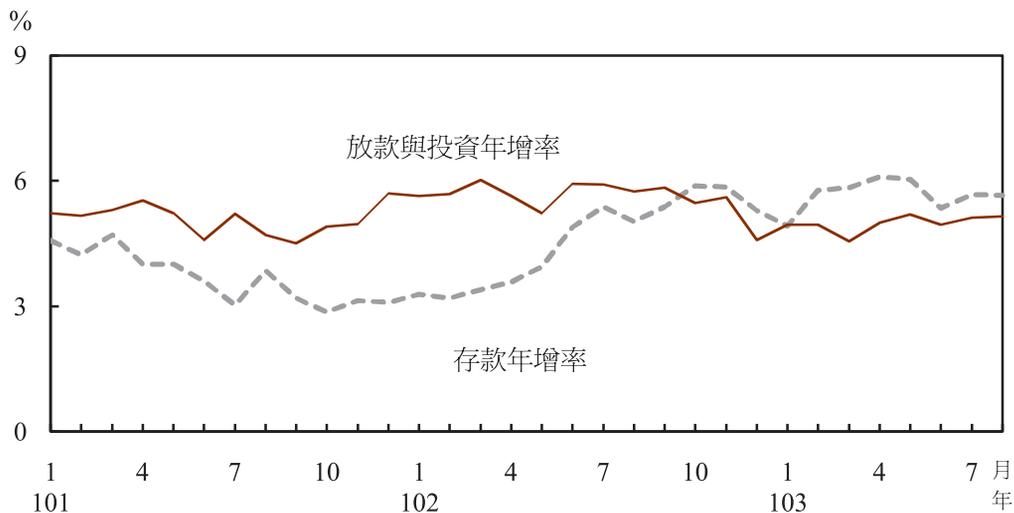
就各類存款觀察，活期性存款方面，本季台股量能雖持續放大，惟受企業繳納所得稅較上年同期增加影響，年增率由第1季底的8.43%下降至第2季底的6.70%；7月底因台股交投持續熱絡，年增率回升至7.18%；8月底企業現金股利發放較多，部分流向外國人新台幣存款帳戶，致年增率略降至7.04%。定期性存款¹方面，年增率由第1季底的4.51%略降至第2季底的4.48%，主要係股市持續上漲及新成立基金，吸引資金由定期及定期儲蓄存款流向活期性存款所致；7月底因國外退休基金匯入以及外資收到現金股

利，致外國人新台幣存款增加較多，年增率續升至4.58%；8月底因出口外匯收入成長，帶動企業戶的外匯存款增加，推升定期性存款年增率至4.77%。政府存款方面，年增率由第1季底之4.37%上升至第2季底之8.69%，主要係政府稅款較預期增加，以及勞退新制基金專戶定存增加所致。7月底因國營事業盈餘繳庫較多，加以債務支出及政費支出均較上年同月減少，致政府存款年增率上升至12.61%；8月底因債務支出及政費支出轉為較上年同月增加，致經理國庫存款餘額下降，年增率下降至8.86%。

至於比重方面，活期性存款占總存款之比重由第1季底之34.44%降至第2季底之34.19%，定期性存款比重持平，第2季底與第1季底同為63.08%，政府存款比重由第1季底之2.48%上升至第2季底之2.73%。103年8月底，活期性、定期性及政府存款比重分別為34.51%、62.84%及2.64%。

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

本年第2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1,911億元，其中放款與投資分別增加1,431億元與481億元；放款與投資年增率由上季底之4.53%上升為4.95%，主要係因第2季底對民間部門及政府之債權成長增加所致。7月底及8月底，由於銀行對民間部門債權成長續增，年增率分別升至5.11%及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4.73%升為4.89%，7月底降至4.72%，8月底則轉升為4.74%。

就放款與投資之對象別觀察，本年第2季底全體貨幣機構對民間部門及政府債權年增率均較上季底增加，分別為5.79%及

2.91%，惟對公營事業債權年增率則鉅幅下滑至-3.03%。其中，對民間部門債權增加，主要係銀行放款大幅增加；對政府債權增加，主要係銀行持有政府公債增加；至於對公營事業債權減少，則主要係因對台電放款減少所致。8月底對民間部門及公營事業債權年增率分別增為6.67%及-2.42%，對政府債權則降至-0.29%。比重方面，第2季底對民間部門債權比重由上季底之79.44%升為80.24%，8月底再升至80.69%；對政府債權比重則由上季底之16.52%降為15.80%，8月底再續降至15.41%；對公營事業債權比重由上季底之4.05%降為3.96%，至8月底再降為3.90%。

在全體銀行對民營企業放款行業別方面，本年第2季底對民營企業放款餘額較上

季底增加1,710億元，其中以對服務業²放款增加1,284億元為大宗，對製造業則增加288億元；8月底，對民營企業放款餘額，較第2季底增加1,654億元，以製造業增加1,202億元居冠，服務業則增加445億元。就各業別比重而言，本年第2季底以對服務業放款比重50.63%為最高，對製造業放款比重44.85%

居次。若與上季底比較，對服務業放款比重上升，但對製造業放款比重則下降；至於對營造業放款比重，則由2.92%升為2.94%。8月底對服務業放款比重較第2季底下滑，為50.21%，對製造業放款比重升至45.34%，對營造業放款比重則持平。

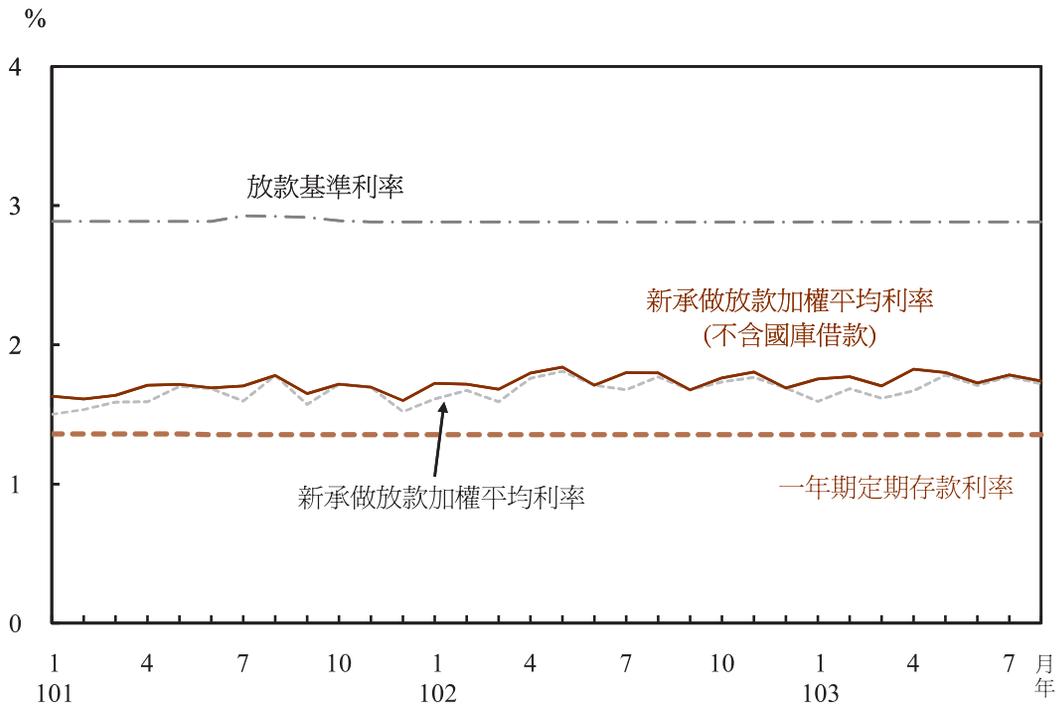
陸、銀行業利率持穩

本季由於國際景氣仍具不確定性，國內亦存在負的產出缺口，加以整體通膨展望溫和，為維持物價與金融穩定，並促進經濟成長，本行各項貼放利率維持不變，主要銀行存、放款利率亦大致持穩。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，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1.616%上升至6月之1.708%，之後平均利率先升後降，主要受新承做政府借款及部分公營事業貸款金額先減後增，牽動週轉金貸款利率先升後降所致，8月平均利率回降至1.719%，惟仍較3月上升0.103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1.705%上升至6月的1.726%，7月升為1.783%，8月微幅降至1.739%，較3月上升0.034個百分點。

¹ 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。

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。