

貨幣與信用

壹、概述

本(102)年第3季以來，受銀行放款與投資成長增加，以及外資呈淨匯入等影響，日平均M2及M1B年增率大致維持上升走勢，至9月分別為5.54%及8.05%；之後在10月外資持續匯入及11月放款與投資成長的推動下，M2及M1B年增率加速攀升，至11月分別上揚至6.05%及8.85%。

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%，平均放款基準利率則受華銀調降利率影響，本季底下降為2.882%，上述兩項利率均至11月底維持不變；至於五大銀行新承做放款利率，本季自6月之1.710%下滑至9月之1.676%，之後逐步回升，至11月為1.766%，較6月上升0.056個百分點。在國內經濟明年可望溫和復甦及通膨無虞下，鑒於全球景氣仍具不確定性，本年底本行政策利率仍維持不變。

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
101/11	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	5.02	5.75	4.78
9	8.82	8.05	5.54	8.09	5.38	5.87	5.22
10	9.41	8.58	5.99	7.59	5.88	5.51	5.29
11	10.55	8.85	6.05	7.77	5.85	5.66	5.38

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。

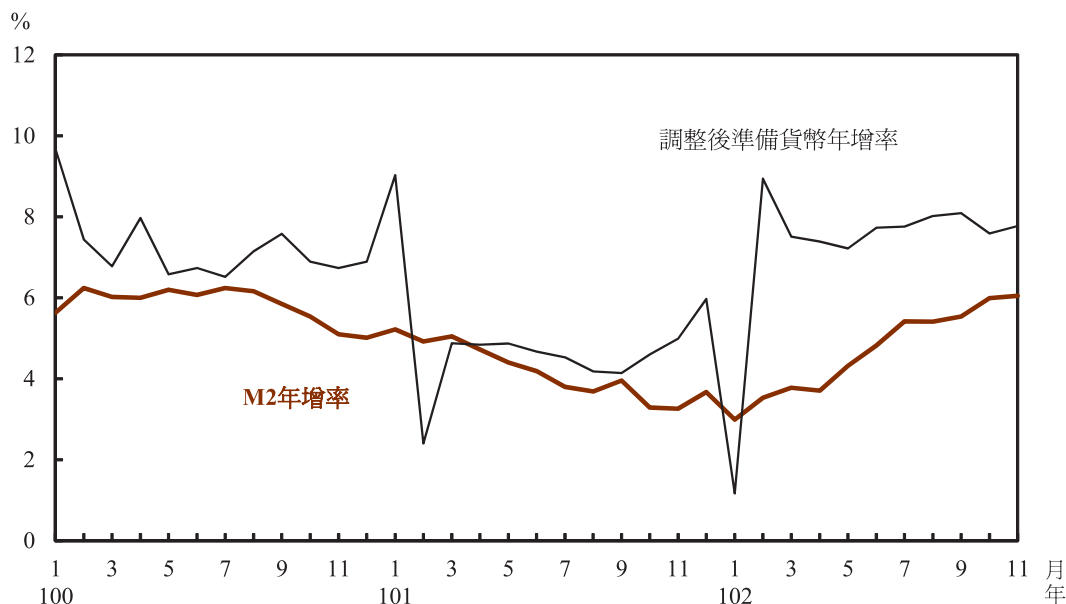
貳、準備貨幣年增率上升

本年第3季日平均準備貨幣年增率持續走升，由上季底的7.73%一路上升至9月之8.09%。累計本年第3季日平均準備貨幣年增率為7.96%，較上季之7.45%增加0.51個百分點，主要係因外資呈淨匯入，股市較為熱絡，交易性貨幣的支票存款與活期存款成長增加，使準備金需求增加，以及通貨發行額成長增加所致。就各月觀察，7月、8月及9月日平均準備貨幣年增率分別為7.76%、8.02%及8.09%，較6月之7.73%上升；10月則因通貨發行額、支票存款及定期儲蓄存款年增率呈現下滑，使準備貨幣年增率降為

7.59%，及至11月，又因通貨發行額及支票存款年增率反彈上升，準備貨幣年增率轉增至7.77%。

就準備貨幣變動來源分析，本年第3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，以及本行發行定期存單等緊縮因素，惟因本行定存單到期、國庫券到期、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季增加。至於本年10月及11月，日平均準備貨幣則呈先降後升趨勢。

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3季，受銀行放款與投資成長增加，以及外資呈淨匯入等影響，日平均M2及M1B年增率大致維持上升走勢，至9月分別為5.54%及8.05%；10月，由於外資持續

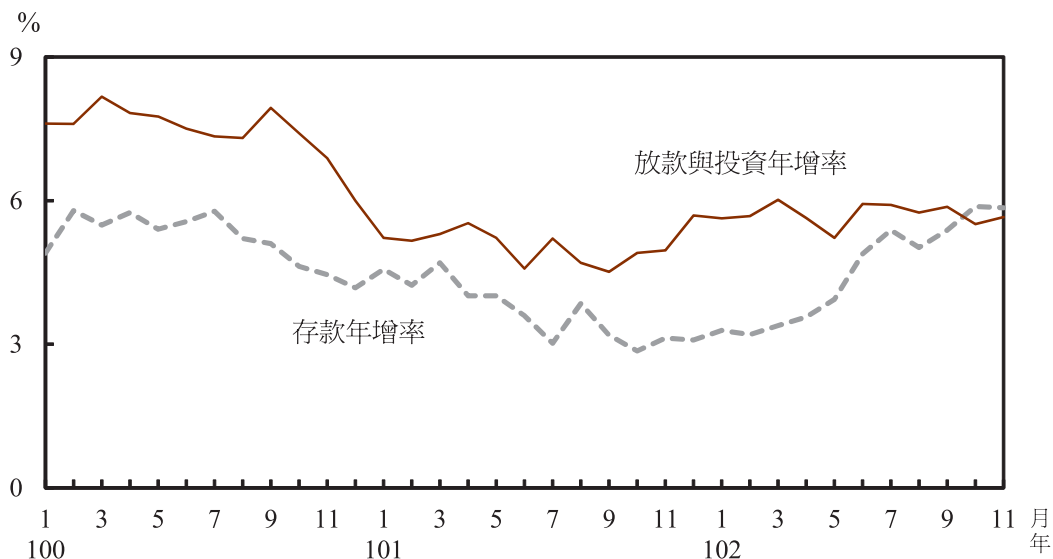
大量匯入帶動股市價量齊揚，M2及M1B年增率加速攀升；之後隨銀行放款與投資成長增加，M2及M1B年增率再度走高，至11月分別上揚至6.05%及8.85%。

肆、存款年增率呈上升趨勢

本年第3季受外資淨匯入影響，全體貨幣機構存款年增率呈上升趨勢，由上季底的4.89%升至本季底的5.38%。10月底因外資持續淨匯入，年增率續升至5.88%；11月底因外資轉為淨匯出以致年增率略降為5.85%。就各類存款觀察，活期性存款方面，年增率由上季底的8.22%降至本季底的7.60%，主要係因部分活期性存款轉存外匯存款的影響；10月因股市交投轉熱及外資淨匯入，年增率回升至8.58%，11月底則維持在8.43%。定期性存款方面，年增率由上季底的3.42%續升至本季底的4.46%，主要係人民幣存款業務持續成長，致外匯存款逐月呈2位數大幅成長；10月底因基金暫泊外匯存款的金額增加較多，年增率續升至4.88%，11月底略降至4.47%。

政府存款方面，本季底年增率由上季底之-0.23%轉呈正成長0.30%，主要係因稅收增加及台糖減資退還政府股款；10月因政府向銀行還款高於新增借款，以致政府存款年增率轉為負成長3.29%，11月底因行動寬頻業者繳交4G執照得標金，導致政府存款餘額增加較多，年增率大幅攀升至7.00%。比重方面，本季雖部分活期性存款流向外匯存款，惟因外資淨匯入於股市，停泊於活期性存款金額較多，致活期性存款占總存款之比重由上季底之33.76%續升至本季底之33.88%，定期性存款比重則由上季底之63.60%續降至本季底之63.43%，政府存款比重由上季底之2.65%升至本季底之2.69%。11月底，活期性、定期性及政府存款比重分別為33.82%、63.32%及2.86%。

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下滑

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4,313億元，其中放款與投資分別增加3,262億元與1,051億元；年增率為5.87%，較上季底之5.93%下滑，主要係對公營事業成長減緩所致。本年10月底，由於銀行對政府及公營事業債權成長持續減緩，年增率降至5.51%；11月底則因銀行對公營事業及民間部門債權成長增加，年增率轉升為5.66%。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4.76%升為5.06%，10月底降至4.99%，11月底則轉升為5.25%。

就放款與投資之對象別觀察，本季底全

體貨幣機構對民間部門及政府債權年增率均較上季底上升，分別為5.22%及8.45%，對公營事業債權年增率則降為8.66%；本年11月底對公營事業及民間部門債權年增率分別升為9.58%及5.38%，對政府債權則降至6.07%。比重方面，本季底對民間部門債權比重由上季底之79.53%升為79.73%，11月底續升至80.14%，主要為對民間部門放款及證券投資均增加所致；對政府債權比重由上季底之16.11%降為16.06%，11月底再降為15.65%，主要為銀行對政府放款及持有政府公債均減少所致；對公營事業債權比重由上季底之4.35%降為4.21%，至11月底則為持平。

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1,509億元，其中以對服務業¹及製造業放款為大宗，分別增加928億元及619億元；本年11月底，全體銀行對民營企業放款總餘額，較本季底增加904億元，仍以服務業及製造業增加最多，分別為648億元及179億元。就各業別比重而言，本季底以對服務業放款比重49.08%為最高，對製造業放款比

重46.56%居次。若與上季底比較，對製造業放款比重下降，但對服務業放款比重則上升。至於對營造業放款比重，則由上季底之2.96%降為本季底之2.90%。本年11月底對製造業放款比重為46.27%，較本季底下降，對服務業及營造業的放款比重分別升為49.32%及2.97%。

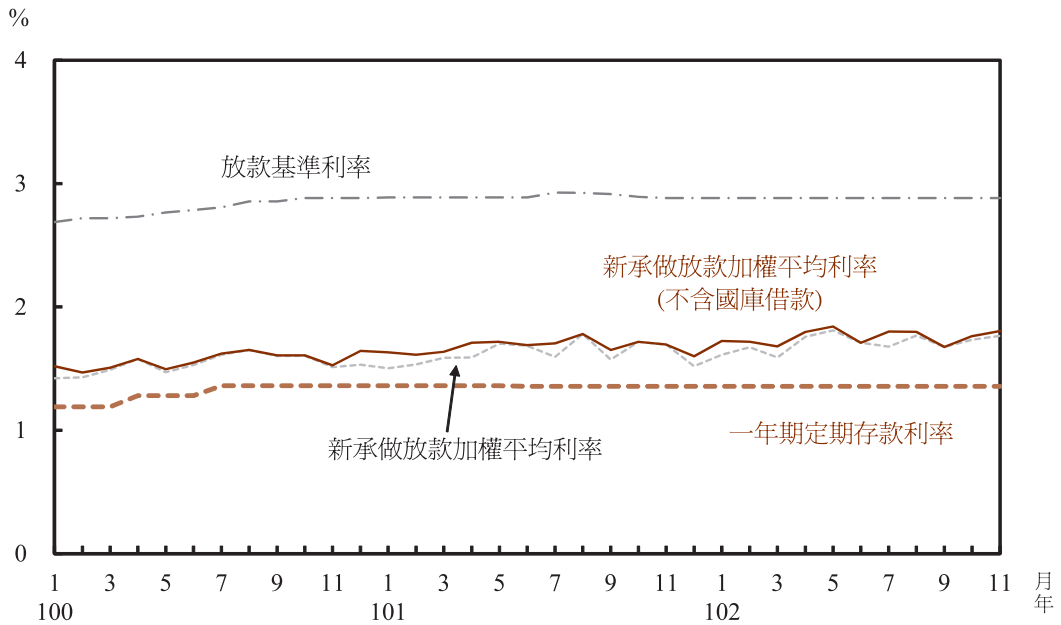
陸、銀行業利率持穩

本季由於全球景氣復甦尚緩，以及經濟展望仍存在不確定性，為維持國內物價及金融穩定，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11月底亦維持不變。五大銀行平均放款基準利率則因華銀於7月調降利率，由上季底2.883%降至本季底2.882%，至11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6月之1.710%下降至9月之1.676%，其後因新承做國庫借款及地方政府借款減少影響，週轉金貸款利率上升，11月平均利率回升至1.766%，較6月上升0.056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6月之1.710%下降至9月的1.676%，10月升為1.762%，11月再升至1.805%，較6月上升0.095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。