

貨幣與信用

壹、概述

102年第4季以來，由於外資淨匯入以及銀行放款與投資持續成長影響，10、11月日平均M1B及M2年增率呈上升走勢；12月，隨著銀行放款與投資成長減緩，M1B及M2年增率分別下滑至8.50%及5.75%；累計102年M1B及M2平均年增率為7.27%及4.78%。103年1、2月，由於比較基期受春節因素影響，M1B及M2年增率先升後降，累計1至2月平均年增率分別為9.27%及5.79%。

由於全球景氣仍具不確定性，加以國內通膨壓力無虞，為維持物價與總體經濟金融穩定，102年第4季本行政策利率維持不變，主要銀行存、放款利率亦大致持穩，至103年2月，五大銀行一年期存款固定利率與平均放款基準利率，分別為1.36%及2.883%。至於五大銀行新承做放款利率，102年第4季大致維持上升走勢，至103年2月為1.685%，較102年9月上升0.009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/ 2	10.26	5.66	3.53	8.94	3.20	5.68	5.04
3	9.55	6.03	3.78	7.51	3.39	6.02	5.61
4	7.95	5.72	3.71	7.39	3.57	5.64	5.42
5	8.54	7.04	4.32	7.22	3.94	5.22	4.86
6	9.02	7.89	4.82	7.73	4.89	5.93	5.22
7	9.68	8.63	5.42	7.76	5.38	5.91	5.06
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	4.94	5.70

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。

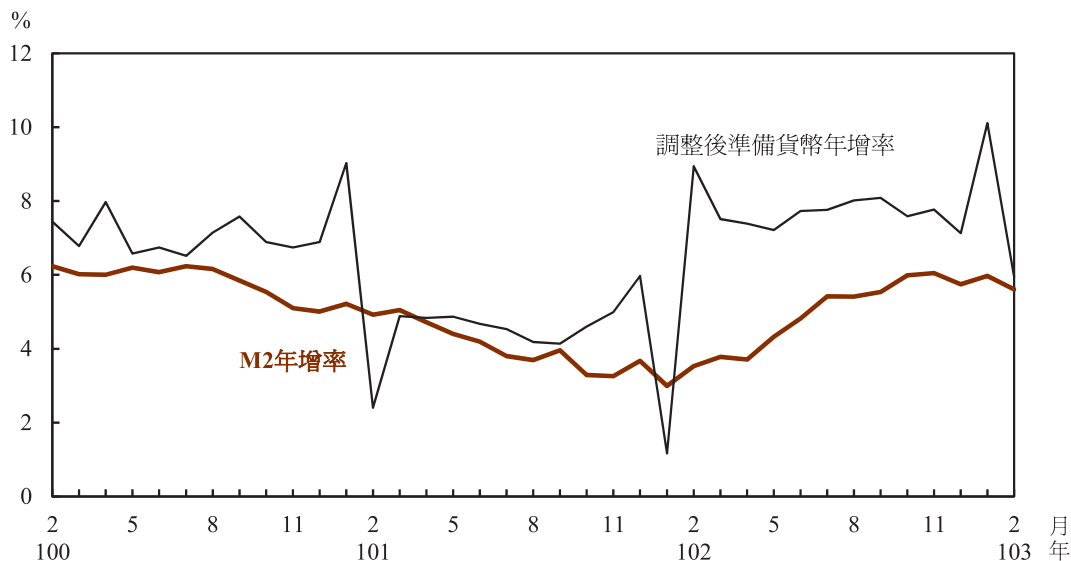
貳、準備貨幣年增率大抵下降

102年第4季日平均準備貨幣年增率大抵呈下降趨勢，由9月的8.09%降至12月之7.13%，平均年增率為7.49%，較上季之7.96%減少0.47個百分點，主要係因定期儲蓄存款及活期儲蓄存款成長均呈減緩，銀行準備金成長下滑，加以通貨發行額成長下降所致。就各月觀察，10月、11月及12月日平均準備貨幣年增率分別為7.59%、7.77%及7.13%，均較9月之8.09%減少；103年1月則因適逢農曆春節，通貨需求較高，使準備貨幣年增率增為10.11%，2月因上年農曆春

節落在2月，比較基期較高，年增率下滑至5.95%。

就準備貨幣變動來源分析，102年第4季雖有財政部發行公債與國庫券、稅款繳庫、財政部向銀行借款，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；103年1月及2月，日平均準備貨幣續呈走升趨勢。

圖1 準備貨幣及M2年增率



參、貨幣總計數穩定成長

102年第4季以來，受外資淨匯入以及銀行放款與投資持續成長影響，10、11月日平均M1B及M2年增率呈上升走勢；12月，隨著銀行放款與投資成長減緩，年增率分別下滑至8.50%及5.75%；累計102年M1B及

M2平均年增率為7.27%及4.78%。103年1月適逢農曆春節，除資金需求較強外，由於比較基期較低，M1B及M2年增率大幅向上攀升至9.93%及5.97%，2月則下滑為8.63%及5.61%。

肆、存款年增率趨緩

由於外資持續淨匯入，102年第4季全體貨幣機構存款較上季增加，惟年增率趨緩，由第3季底的5.38%下降至第4季底的5.29%。103年1月底因適逢農曆春節前夕，通貨需求較強，致年增率降至4.92%；2月因外資持續淨匯入，年增率回升至5.77%。

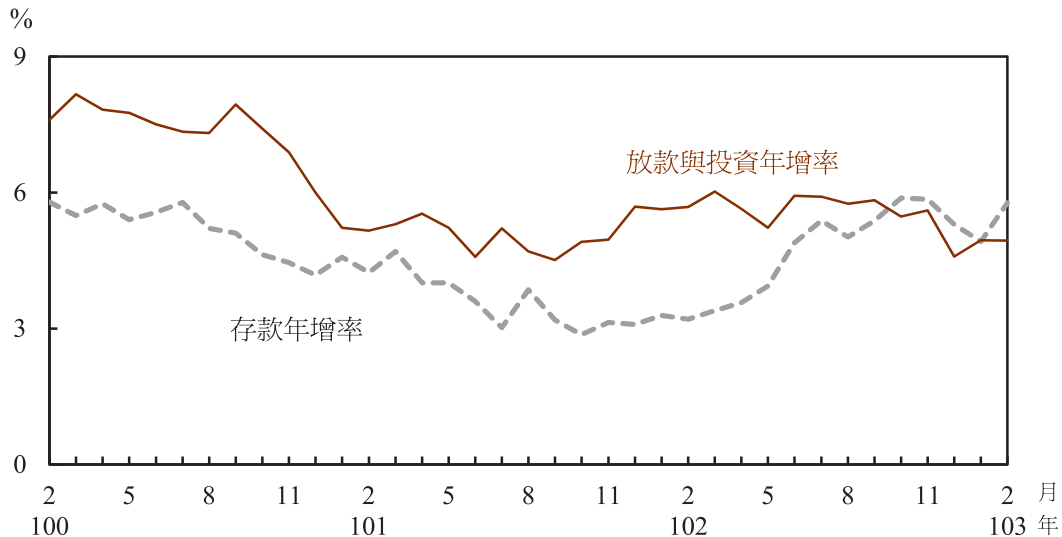
就各類存款觀察，活期性存款方面，由於台股較上季走升，民眾對流動性高的活期性存款需求增加，加以企業為因應年關資金需求，導致活期性存款年增率由第3季底的7.60%升至第4季底的8.26%。103年1月底適逢春節，民眾多由活期性存款提領現金，以致活期性存款年增率降至7.77%，2月底則因通貨回籠，加以社會保險基金活期性存款增加，以致年增率回升至8.68%。定期性存款方面，年增率由第3季底的4.46%降至第4季底的4.22%，主要係企業為因應年關資金需求，將部分定期性存款轉為活期性存款所致。103年1月底因適逢農曆春節前夕，企業為發放年終獎金，將部份外匯資金轉為新台幣

資金，加以有金控公司直接投資海外金額增加，將原存於外匯存款的資金匯出，以致定期性存款年增率降至3.79%；2月底則因人民幣存款持續成長，年增率回升至4.34%。另外，政府存款方面，年增率由第3季底之0.30%降至第4季底之-6.03%，主要係因年底退除役官兵俸支出增加，加以公債發行較上年同期為少，以致經理國庫存款餘額下降；103年1月底因財政部基於資金調度考量，月底存入大筆存款，以致該月底政府存款餘額回升至-3.55%，該筆存款隨即於2月上旬撥出，用以公債還本付息，惟因債務支出較上年同期為少，以致年增率轉呈正成長3.19%。

至於比重方面，在存、放款利差維持不變下，因第4季台股呈現上揚，吸引部分定期性存款流向活期性存款，致活期性存款占總存款之比重由第3季底之33.88%續升至第4季底之34.63%，定期性存款比重則由第3季底之63.43%續降至第4季底之62.88%，

政府存款比重由第3季底之2.69%降至第4季底之2.49%。103年2月底，活期性、定期性及政府存款比重分別為34.47%、63.08%及2.46%。

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

102年第4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2,516億元，其中放款與投資分別增加2,486億元與30億元；惟年增率則降為4.59%，較上季底之5.83%大幅下滑，主要係因第4季底對政府、公營事業及民間部門之債權成長均較上季底減緩所致。103年1月底，由於銀行對民間部門債權明顯成長，年增率升至4.95%；2月底，因銀行對公營事業債權成長減緩，年增率微降為4.94%。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，102年第4季底全體非金融部門取得資金總額年增率由上季底之

5.04%降為4.78%，本年1月底升至5.03%，2月底則轉降為4.91%。

就放款與投資之對象別觀察，102年第4季底全體貨幣機構對政府、公營事業及民間部門債權年增率均較上季底下滑，分別為1.82%、4.17%及5.16%；其中，對政府債權鉅幅減少，主要係國庫於11月收入4G標金1,186.5億元，償還銀行借款所致；對公營事業債權減少，主要係銀行投資其商業本票及公司債均呈減少。103年2月底對政府及公營事業債權年增率分別續降為1.77%及3.30%，對民間部門債權則升至5.70%。比重方面，102年第4季底對民間部門債權比重由上季底

之79.72%升為80.20%，103年2月底再降為79.62%；對政府債權比重由上季底之16.06%降為15.64%，2月底回升至16.26%；對公營事業債權比重由上季底之4.21%降為4.15%，至2月底續降為4.12%。

在全體銀行對民營企業放款行業別方面，102年第4季底對民營企業放款總餘額較上季底增加747億元，以對服務業¹及製造業放款為大宗，分別增加406億元及246億元。其中，服務業主要係不動產業增加255億元、資訊及通訊傳播業增加92億元；製造業則主要為金屬製品製造業增加144億元及電力設備製造業增加107億元所致。103年2月

底，對民營企業放款總餘額，仍較102年第4季底增加97億元，其中，服務業增加500億元，而製造業則減少352億元。

就各業別比重而言，102年第4季底以對服務業放款比重49.18%為最高，對製造業放款比重46.38%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102年第3季底之2.90%升為第4季底之2.96%。103年2月底對服務業放款比重較102年第4季底續升為49.68%，對製造業及營造業放款比重則分別降為45.96%及2.91%。

陸、銀行業利率持穩

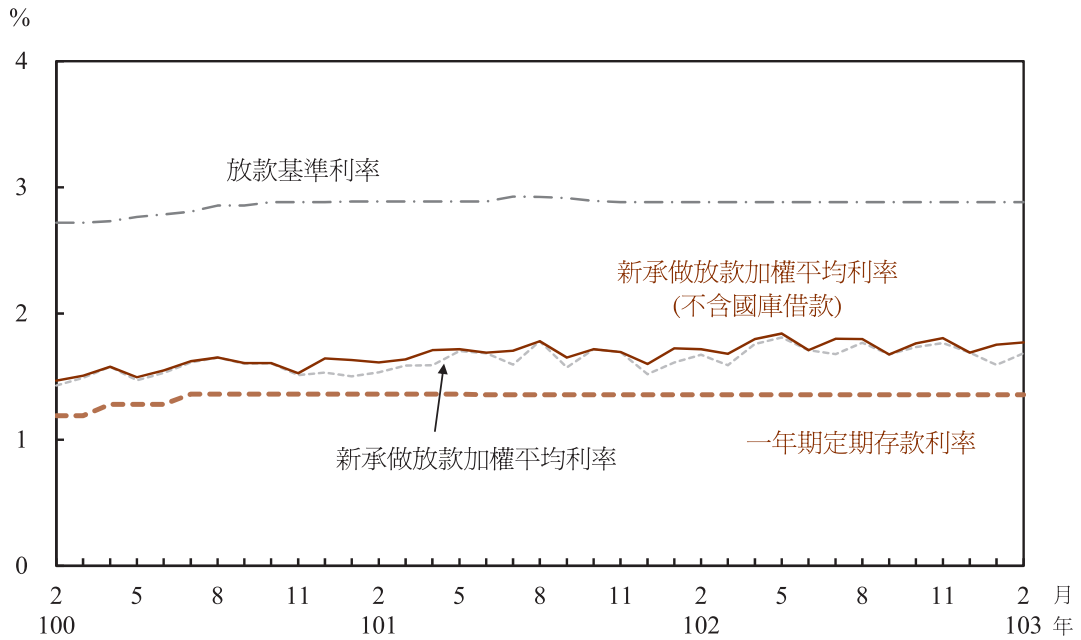
102年第4季由於全球景氣仍具不確定性，加以國內通膨壓力無虞，為維持物價與總體經濟金融穩定，本行各項貼放利率維持不變，主要銀行存、放款利率亦大致持穩。以臺銀、合庫銀、土銀、華銀及一銀等五大銀行為例，12月底五大銀行一年期存款固定利率為1.36%，與上季底相同，至103年2月底維持不變。放款基準利率方面，12月底五大銀行平均放款基準利率為2.882%，與上季底相同，103年1月受華銀調升利率影響，上升至2.883%，至2月底維持不變。

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9月之1.676%上升至11月之1.766%，12月因新承做中央及各級地方政府借款增加影響，週轉金貸款利率下降，平均利率回降為1.689%，103年1月續降至1.593%，2月因政府借款減少，平均利率回升至1.685%，較102年9月上升0.009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1.676%上升至11月之1.805%，12月降為1.689%，103年2月回升至1.771%，較102年9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。