

# 貨幣與信用

## 壹、概述

本(103)年第1季，除1月、2月受春節因素影響，日平均M1B及M2年增率先升後降外，由於外資持續淨匯入，M1B及M2年增率大致維持上升走勢。本季由於股市轉趨活絡，M1B平均年增率由上季8.64%上升至9.14%、M2則因外資淨匯入較上季減少，平均年增率由上季5.93%下滑至5.82%。4月因比較基期較低，M1B與M2年增率明顯攀升，5月則回降至8.14%及5.91%。

由於全球景氣和緩復甦、國內通膨壓力

無虞，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。本季度，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升利率影響，本季度上升為2.883%，上述兩項利率至5月底均維持不變。至於五大銀行新承做放款利率，自上年12月之1.689%下降至本年3月之1.616%，之後逐步回升，至5月為1.782%，較上年12月上升0.093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/ 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	4.95	5.71
3	9.74	8.87	5.89	6.68	5.83	4.55	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	5.18	5.57

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。

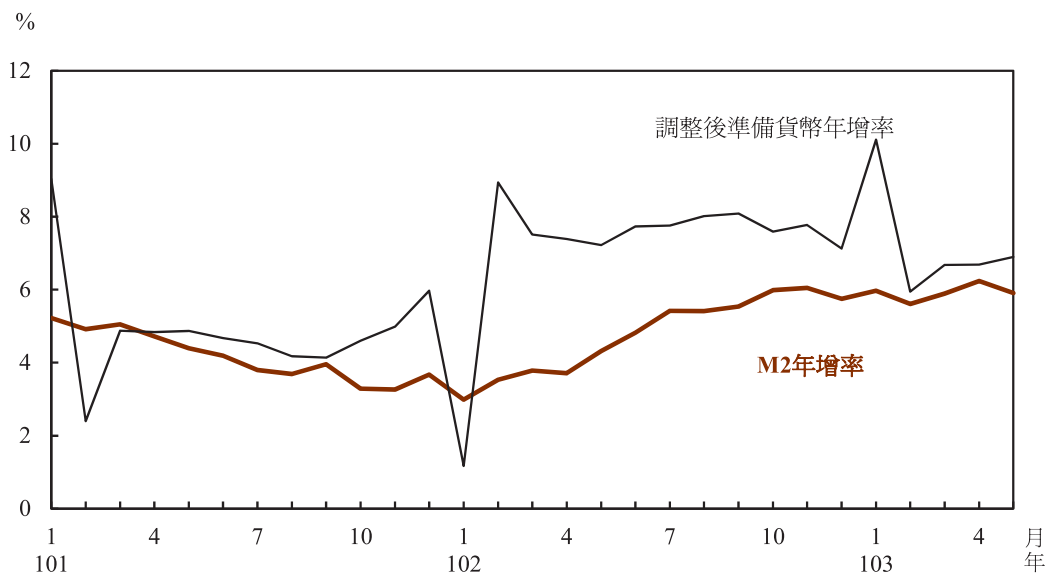
## 準備貨幣年增率上升

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10.11%，較上年12月之7.13%上升2.98個百分點，主要因適逢農曆春節，通貨需求升高所致；2月因上年農曆春節落在2月，比較基期較高，加上春節過後通貨開始回籠，日平均準備貨幣年增率回降為5.95%；3月年增率則回升至6.68%。總計本年第1季日平均準備貨幣平均年增率為7.54%，較上年第4季之7.49%，上升0.05個百分點。至於4月及5月因外資持續淨匯入，且較上年同期增加，

以致準備貨幣年增率略升，分別為6.69%及6.90%。

就準備貨幣變動來源分析，本年第1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，日平均準備貨幣則轉呈下降。

圖1 準備貨幣及M2年增率



## 參、貨幣總計數維持適度成長

本年第1季，1月、2月受春節因素影響，日平均M1B及M2年增率先升後降；3月，在外資淨匯入大幅增加下，M1B及M2年增率分別上升至8.87%及5.89%；本季由於股市轉趨活絡，M1B平均年增率由上季8.64%上升至9.14%、M2則因外資淨匯入較

上季減少，平均年增率由上季5.93%下滑至5.82%。之後，4月因比較基期較低，年增率明顯攀升至9.10%及6.24%；5月，隨著外資淨匯入減少，加以上年5月股市轉佳致比較基期較高影響，M1B及M2年增率分別下滑至8.14%及5.91%。

## 肆、存款年增率呈上升趨勢

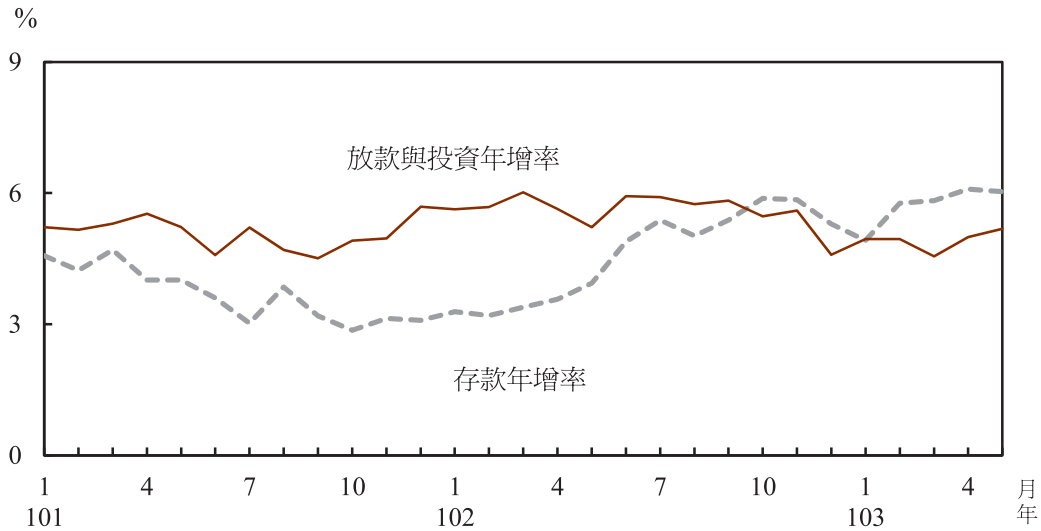
在外資持續淨匯入，及台股量能增溫下，第1季全體貨幣機構存款呈上升趨勢，由102年第4季底的5.29%上升至本季的5.83%。4月底，因外資大幅淨匯入，年增率續升至6.09%；5月底外資淨匯入減少，年增率略降至6.03%。

就各類存款觀察，活期性存款方面，因台股交易持續活絡，民眾對流動性較高的活期性存款需求增加，年增率由上年第4季底的8.26%升至本年第1季底的8.43%；4月底因台股持續上升，加以上年同期銀行將保險安定基金之活期儲蓄存款轉列至人壽保險公司，比較基期較低，以致年增率續升至9.08%；5月底因有金控公司將存放子銀行的活期存款轉為對該行的增資款，致年增率降至7.34%。定期性存款方面，年增率由上年第4季底的4.22%升至本年第1季底的4.51%，主要係人民幣存款持續增加所致；4月底因人壽保險公司將部分證券投資（不

包含在企業及個人存款）轉申購國內貨幣市場基金，致基金存放銀行的資金規模擴大，年增率續升至4.54%；5月底因出口商貨款收入增加較多，致外匯存款增加，年增率續升至5.08%。政府存款方面，第1季年增率由上年第4季底之-6.03%轉呈正成長之4.37%，主要係本季政府短期借款增加。4月底政府存款餘額變動不大，惟因上年同期償還較多中長期借款，比較基期較低，致年增率仍升至5.85%；5月底因稅課收入增加，致經理國庫存款餘額上升，年增率續升至12.43%。

至於比重方面，活期性存款占總存款之比重由上年第4季底之34.63%降至本年第1季底之34.44%，同期間定期性存款比重則由62.88%升至63.08%，政府存款比重由2.49%略降至2.48%。本年5月底，活期性、定期性及政府存款比重分別為34.08%、63.19%及2.73%。

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

本年第1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4,269億元，其中放款與投資分別增加3,263億元與1,006億元；放款與投資年增率為4.55%，較上季底之4.59%微幅下滑，主要係因第1季底對公營事業之債權成長減緩所致。4月底，由於銀行對政府及民間部門債權成長轉增，年增率升至4.99%；5月底，因銀行對政府債權成長續增，年增率再升為5.18%。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4.78%降為4.73%，本年4月底轉升至4.99%，5月底則續升為5.15%。

就放款與投資之對象別觀察，第1季底全體貨幣機構對政府及民間部門債權年增率

均較上季底增加，分別為1.98%及5.31%，惟對公營事業債權年增率則鉅幅下滑，為0.59%；其中，對政府債權增加，主要係銀行持有政府公債增加，對民間部門債權增加，主要係銀行投資其商業本票大幅增加。至於對公營事業債權減少，則主要係因對台電放款劇減所致。5月底對政府及民間部門債權年增率分別續增為4.84%及5.57%，對公營事業債權則降至-0.78%。比重方面，第1季底對民間部門債權比重由上季底之80.20%降為79.43%，再轉升至5月底的79.73%；對政府債權比重由上季底之15.64%升為16.51%，再轉降至5月底的16.26%；對公營事業債權比重由上季底之4.15%降為4.06%，至5月底續降為4.01%。

在全體銀行對民營企業放款行業別方

面，第1季底對民營企業放款總餘額較上季底增加110億元，其中對服務業<sup>1</sup>放款增加930億元，對製造業則減少847億元；5月底，對民營企業放款總餘額，較第1季底增加863億元，仍以服務業增加712億元居冠。就各業別比重而言，第1季底以對服務業放款比重50.16%為最高，對製造業放款比重

45.10%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4季底之2.96%降為本季底之2.92%。5月底對服務業放款比重續升為50.47%，對製造業放款比重降至45.10%，對營造業放款則持平。

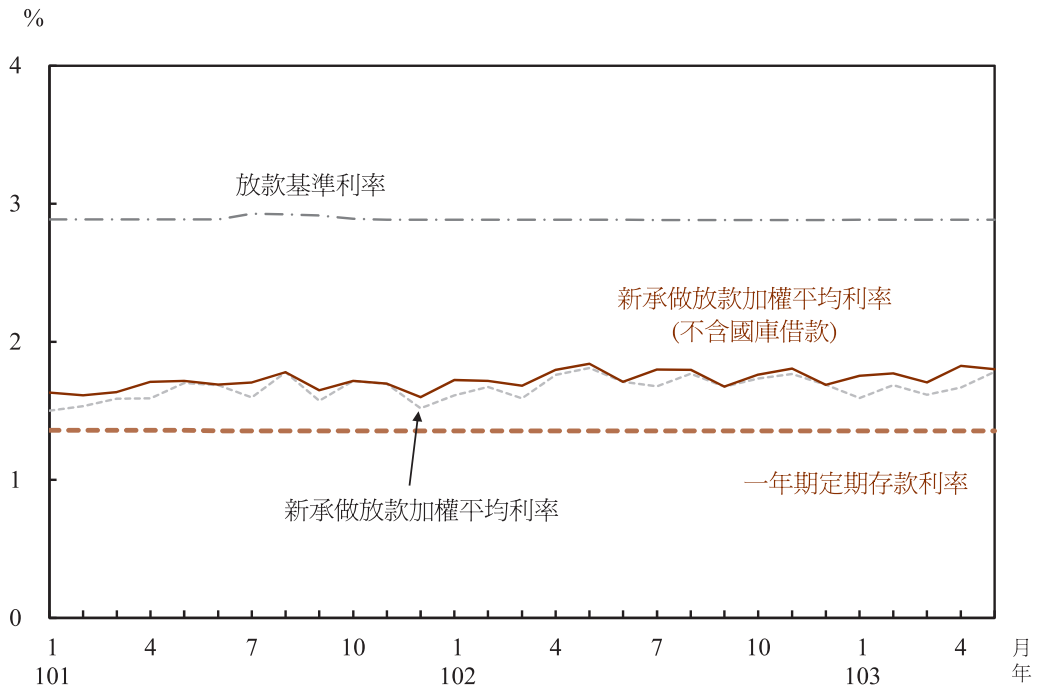
## 陸、銀行業利率持穩

本季由於全球景氣和緩復甦，加以國內通膨壓力無虞，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5月底維持不變。放款基準利率方面，五大銀行平均基準放款利率上季底為2.882%，1月受華銀調升利率影響，上升為2.883%，至5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年12月之1.689%下降至本年3月之1.616%，之後因新承做中央及各級地方政府借款減少影響，週轉金貸款利率回升，4月升為1.669%，5月再升至1.782%，較上年12月上升0.093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1.689%上升至本年3月之1.705%，4月再升為1.825%，5月回降至1.801%，較上年12月上升0.112個百分點。

<sup>1</sup> 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。