

貨幣與信用

壹、概述

本(104)年第2季以來，受外資淨匯入及貿易順差擴大影響，M2持續向上攀升；惟至6月，除外資轉呈淨匯出外，由於經濟成長不如預期，銀行放款與投資成長減緩，加以7、8月外資淨匯出擴大，M2年增率下滑，至8月為6.01%(表1)。

鑑於國內景氣復甦仍緩，為維持物價與金融穩定，並協助經濟成長，本行本季各項貼放利率仍維持不變，主要銀行存、放款利率亦大致持穩。第2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，至8底亦均維持不變。在五大銀行新承做放款利率方面，主要受新承做政府借款變動影響，呈先降後升走勢，至8月為1.723%，較3月上升0.102個百分點。惟考量國內負的產出缺口擴大、通膨預期溫和，實質利率相對仍高，本行於9月25日調降重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率各0.125個百分點，分別為1.75%、2.125%及4%。

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				
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
103	9.25	7.96	5.66	6.94	5.91	5.20	5.68
103/ 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	5.17	6.68
9	9.24	7.36	5.31	6.66	4.99	4.77	5.77
10	9.71	7.18	4.98	7.02	4.90	4.88	5.67
11	8.65	6.95	5.22	6.94	5.28	4.78	5.63
12	7.62	6.90	5.85	6.80	5.91	5.20	5.68
104/ 1	4.61	5.03	5.86	3.22	6.34	4.59	5.33
2	7.09	6.12	6.51	6.08	6.30	5.26	5.65
3	6.23	5.87	6.57	7.53	6.15	5.14	5.57
4	5.97	5.85	6.53	6.68	6.45	4.72	5.16
5	5.94	6.18	6.81	6.39	6.62	4.59	5.10
6	6.81	6.09	6.53	5.67	6.10	4.23	4.80
7	6.34	5.66	6.06	5.22	5.54	4.01	4.24
8	6.73	5.86	6.01	5.67	5.91	4.41	4.46

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。

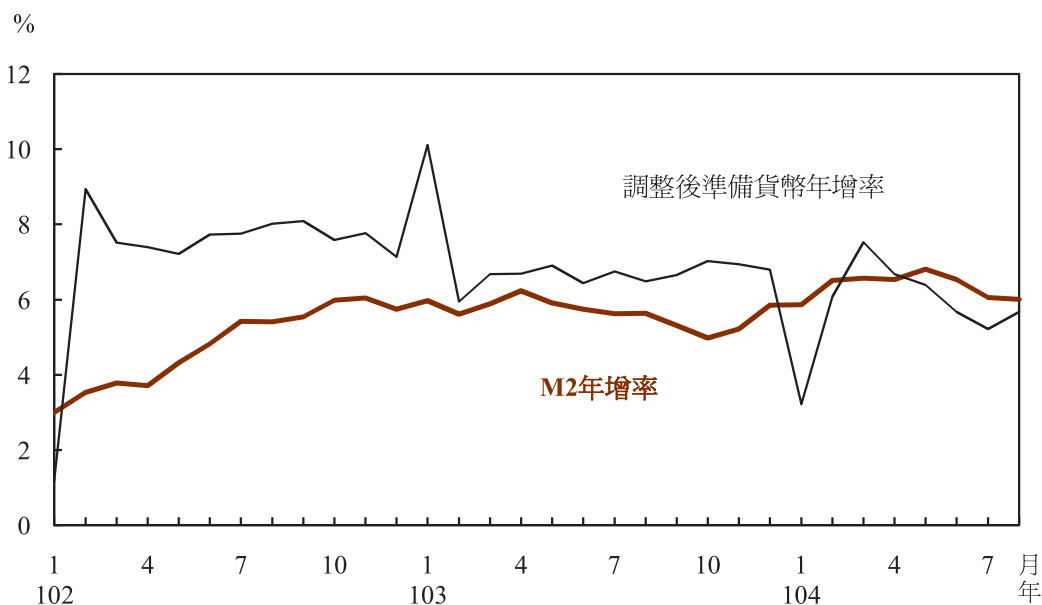
貳、準備貨幣年增率下降後回升

本年第2季日平均準備貨幣年增率為6.25%，較上季之5.61%為高，主要係交易性貨幣活期性存款成長，使準備金需求增加所致。其中，4月及5月因股市交易活絡，活期性存款增加，惟因通貨持續回籠，準備貨幣年增率分別降為6.68%及6.39%，6月因企業及民眾繳稅致活期性存款下降，加以外資轉呈淨匯出，致準備貨幣年增率降至5.67%。至於7月因外資淨匯出幅度擴大，準備貨幣年增率續降至5.22%，8月則因基期較低回升

至5.67%。

就準備貨幣變動來源分析，第2季雖有本行定存單到期、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，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7月及8月，日平均準備貨幣金額持續上升。

圖1 準備貨幣及M2年增率



參、貨幣總計數M2年增率適度成長

本年第2季以來，受外資淨匯入及貿易順差擴大影響，M2持續向上攀升；惟至6月，除外資轉呈淨匯出外，由於經濟成長不如預期，銀行放款與投資成長減緩，M2年增率下

滑；7、8月外資淨匯出持續擴大，8月M2年增率續降至6.01%。累計1至8月M1B及M2平均年增率分別為5.83%及6.36%。

肆、存款年增率下降

本年第2季全體貨幣機構存款年增率呈下降趨勢，由第1季底的6.15%降至第2季底的6.10%，主要係外資轉呈淨匯出，以及放款與投資成長減緩所致。7月底，外資持續淨匯出，年增率續降至5.54%；8月底因放款與投資成長增加，年增率上升至5.91%。

就各類存款觀察，活期性存款方面，本季前2月因外資淨匯入及台股表現佳，活期性存款較上季成長，年增率由第1季底的5.18%升至第2季底的5.86%；7月因經濟成長不如預期，台股股價下挫，活期性存款年增率下降至4.96%；8月底，因企業現金股利發放，年增率上升至6.19%。

定期性存款¹方面，由於前2月台股交投活絡，定期性存款成長趨緩，年增率由第1季底的6.90%續降至第2季底的6.48%；7、8月為企業發放現金股利之高峰，加以美元升值，企業結售較多外幣，以發放現金股

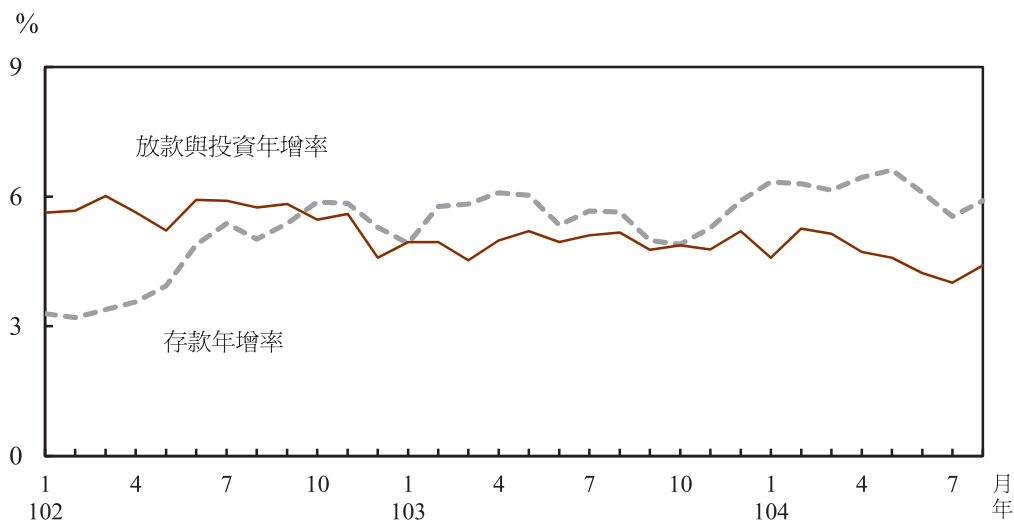
利，致定期性存款年增率下降，7月底降至6.21%，8月底年增率續降至5.96%。

政府存款方面，本季因地方政府餘額增幅減少，年增率由第1季底之0.55%降至第2季底之0.34%。7月底政府存款餘額增加，惟因國營事業盈餘繳庫較去年同期減少，致經理國庫存款餘額驟減，致年增率轉呈-2.09%；8月底因債務支出較去年同期少，加以稅課收入較去年同期多，致年增率再反轉為0.90%。

至於比重方面，活期性存款占總存款之比重與第1季底之34.12%相差無幾，第2季底為34.11%，定期性存款比重由第1季底之63.53%降至第2季底之63.31%，政府存款比重由第1季底之2.35%升至第2季底之2.58%。104年8月底，活期性、定期性及政府存款比重分別為34.61%、62.87%及2.52%。

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下降

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減少469億元，其中放款減少1,191億元，投資增加722億元；放款與投資年增率由上季底之5.14%下降為4.23%，主要係因相對於上季底，第2季底對民間部門及政府之債權成長減緩所致。7月底，由於對民間部門之債權成長持續減緩，放款與投資年增率續降至4.01%；8月底，由於對政府及民間部門的債權成長增加，放款與投資年增率回升至4.41%(圖2)。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，本年第2季底全體非金融部門取得資金總額年增率由上季底之3.76%降為2.83%，7月底續降至2.43%，8月底則小幅回升至2.46%。

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較上季底減少，分別為4.80%及2.35%；主要係景氣趨緩及房市降溫造成全體貨幣機構對民間部門放款成長減緩，以及上半年全國稅收創歷年同期新高，造成全體貨幣機構對政府放款衰退擴大所致。至於對公營事業債權則由衰退0.38%改善至成長0.17%，主要係對其投資成長增加所致。8月底對政府債權年增率增為5.48%，對公營事業及民間部門債權年增率分別降為-0.75%及4.46%。比重方面，本年第2季底對民間部門債權比重由上季底之79.77%升為80.68%，8月底進一步升至80.73%；對政府債權比重由上季底之16.40%降為15.52%，8月底則回升至15.57%；對公營事業債權比重由上季底之

3.83%降為3.80%，8月底續降為3.70%。

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471億元，其中以對服務業²放款增加862億元為大宗，對製造業則減少491億元；8月底，對民營企業放款餘額，較第2季底增加1,310億元，其中，對服務業增加920億元，對製造業則增加387億元。就各業

別比重而言，本年第2季底對服務業放款比重較上季底上升為52.78%，對製造業放款比重則較上季底下降為42.73%，至於對營造業放款比重，則由2.95%升為3.02%。8月底對服務業放款比重較本年第2季底上升為53.03%，對製造業放款比重降至42.55%，對營造業放款比重亦略降為3.01%。

陸、銀行業利率大抵持穩

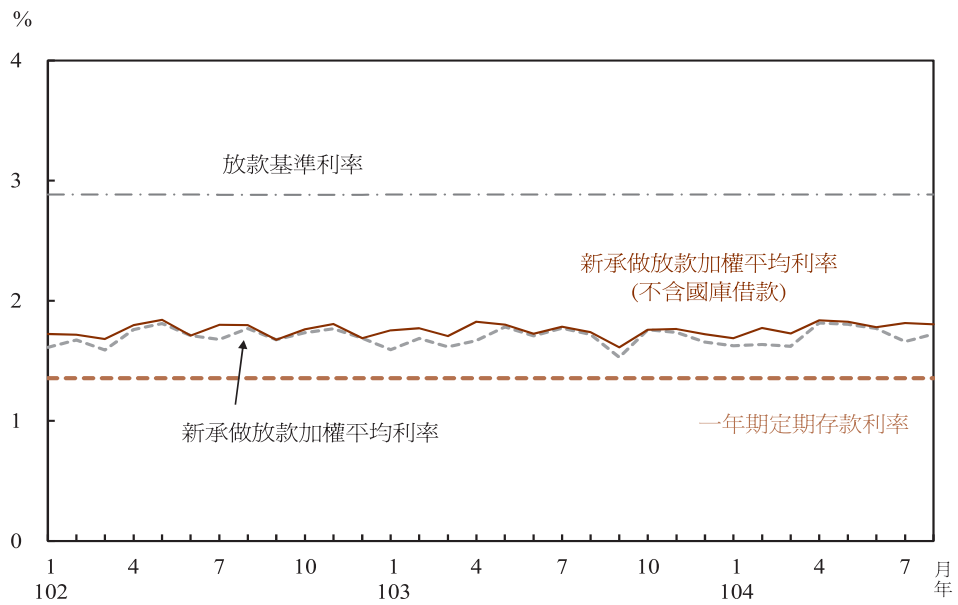
本年第2季國內景氣復甦不如預期，為維持物價與金融穩定，並協助經濟成長，本行各項貼放利率維持不變，主要銀行存、放款利率大致持穩(圖3)。以臺銀、合庫銀、土銀、華銀及一銀等五大銀行為例，本季底五大銀行一年期存款固定利率為1.36%，與上季底相同，至8月底維持不變。放款基準利率方面，本季底五大銀行平均放款基準利率為2.883%，與上季底相同，至8月底維持不變。惟考量國內負的產出缺口擴大、通膨預期溫和，實質利率相對仍高，本行於9月25日調降重貼現率、擔保放款融通利率及短期

融通利率各0.125個百分點，分別為1.75%、2.125%及4%。

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1.621%上升至6月之1.769%，之後平均利率先降後升，主要受新承做政府借款金額先增後減，牽動週轉金貸款利率先降後升所致，8月升至1.723%，較3月上升0.102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1.728%上升至6月之1.780%，8月再升為1.804%，較3月上升0.076個百分點。

² 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。