

# 貨幣與信用

## 壹、概述

本(103)年第3季以來，M2主要受到外資資金匯出入影響，年增率大致呈下滑走勢；M1B則因活期性存款成長走勢大致趨緩，致M1B年增率亦逐月下滑，至11月分別為5.22%及6.95%。

鑑於國內實際產出仍低於潛在產出，通膨展望尚在可控制範圍；加以受歐美貨幣政策走向，以及地緣政治風險影響，全球景氣仍具不確定性，為維持物價與金融穩定，並

促進經濟成長，本行本季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，至11月底均維持不變。

在五大銀行新承做放款利率方面，自6月之1.708%下降至9月之1.530%，之後續因新承做政府借款影響，平均利率先升後降，至11月為1.737%，較6月上升0.029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
102/11	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	5.17	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	4.77	5.61

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。

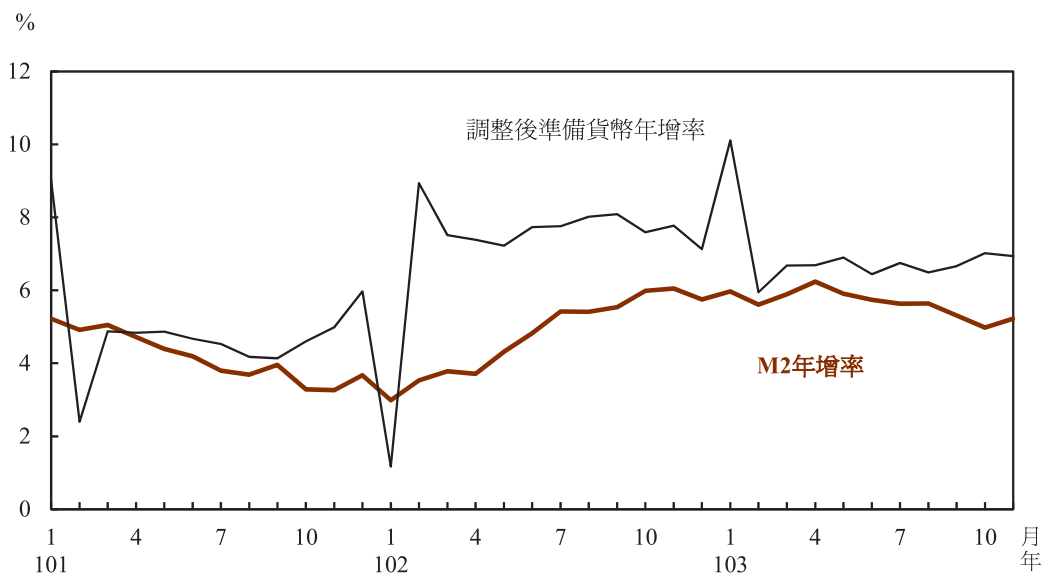
## 貳、準備貨幣年增率下降

本年第3季日平均準備貨幣年增率為6.63%，較上季之6.68%略低，主要係因本季外資呈淨匯出，加以交易性貨幣的支票存款與活期存款成長減緩，使準備金需求減少所致。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6.75%、6.49%及6.66%，則均較6月之6.44%上升，主要因6月稅款繳庫，導致準備貨幣年增率下降至本年底點所致(除2月因農曆春節之季節因素外)；10月則因通貨發行額、支票存款及活期存款年增率均呈上升，使準備貨幣年增率升為

7.02%，及至11月，又因支票存款及活期存款年增率轉呈下滑，準備貨幣年增率轉降至6.94%。

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、貨幣總計數年增率下滑

本年第3季以來，隨著外資淨匯出擴大，M2年增率由上季底5.74%下滑，至9月

為5.31%。10月，由於台股股價下跌，散戶資金撤離，加以外資仍呈淨匯出，M2年增

率下滑至4.98%。11月，隨著外資轉呈淨匯入，M2年增率回升至5.22%。M1B方面，本季以來，由於活期性存款成長走勢大致

趨緩，致M1B年增率逐月下滑，至11月為6.95%。

## 肆、存款年增率趨緩

本年第3季全體貨幣機構存款年增率呈下降趨勢，由第2季底的5.34%續降至第3季底的4.99%，主要係外資轉呈淨匯出，以及放款與投資成長減緩所致。10月底，外資持續淨匯出，年增率續降至4.90%；11月底因外資轉呈淨匯入，年增率上升至5.28%。

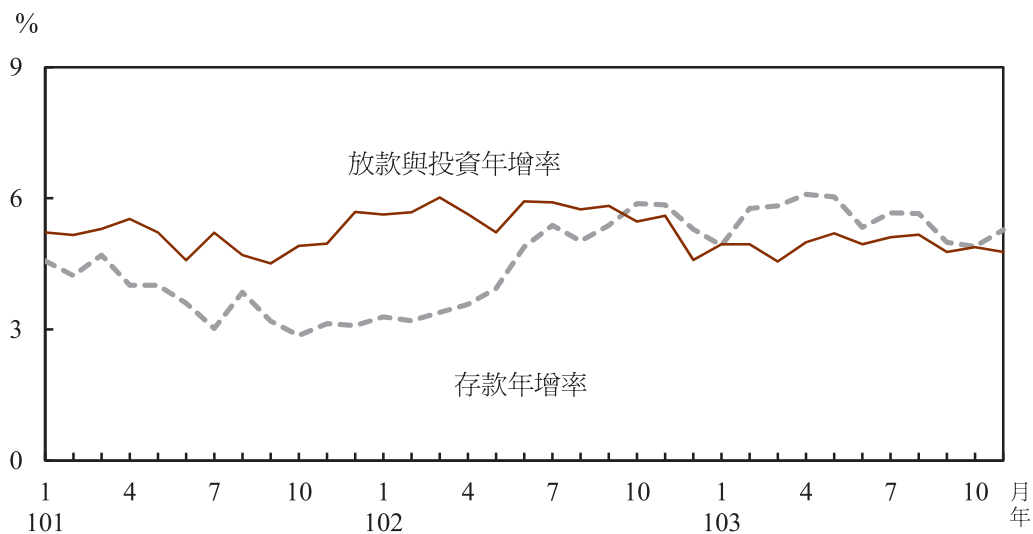
就各類存款觀察，活期性存款方面，本季台股交投仍持續熱絡，加上企業現金股利發放較上年同期增加，年增率由第2季底的6.70%微升至第3季底的6.78%；10月底因股價下跌，年增率下降至6.08%；11月底因股市上揚，加上政府退休基金將部分資金自股市贖回，致活期儲蓄存款增加較多，年增率升至6.56%。定期性存款<sup>1</sup>方面，由於新台幣貶值，國內出口商結售較多外幣至新台幣以償還對國內廠商貸款，致外匯存款減少，年增率由第2季底的4.48%續降至第3季底的3.83%；10月底年增率回升至3.89%，主要係貨幣市場基金回補客戶於第3季底作帳贖回之銀行基金專戶存款，致定期存款增加；

11月底年增率續升至4.91%，主要因出口貨款收入成長，致外匯存款增加。政府存款方面，本季因政府稅課收入較上年同期增加，年增率由第2季底之8.69%續升至第3季底之9.83%。10月底雖因提前償還11月份到期的短期借款，致政府存款餘額減少，惟因上年同期償還較多短期借款，致基期較低，年增率大幅上升至14.48%；11月底因上年同期行動寬頻業者繳交4G執照得標金，致基期較高，加上公債不足額發行以致較預計減少，以及統籌分配款提前撥付，致政府存款餘額下降，年增率轉呈-1.70%。

至於比重方面，活期性存款占總存款之比重由第2季底之34.19%升至第3季底之34.46%，定期性存款比重由第2季底之63.08%降至第3季底之62.72%，政府存款比重由第2季底之2.73%續升至第3季底之2.82%。103年11月底，活期性、定期性及政府存款比重分別為34.23%、63.10%及2.67%。

<sup>1</sup> 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滑

本年第3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3,966億元，其中放款與投資分別增加3,616億元與350億元；放款與投資年增率由上季底之4.95%下滑為4.77%，主要係因相對於上季底，本年第3季底對政府及民營企業之債權成長減少所致。10月底，由於銀行對政府債權成長增加，年增率升至4.88%，惟至11月底，因對公營事業、民營企業及政府之債權成長均呈減少，年增率續降至4.77%。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4.89%降為4.41%，10月底及11月底分別續降至4.31%及3.98%。

就放款與投資之對象別觀察，本年第3

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減少，分別為1.80%及5.77%，對公營事業債權雖仍呈衰退，惟衰退幅度已縮小至-2.78%。其中，對政府債權減少，主要係銀行持有政府公債成長減緩；對民間部門債權減少，主要係銀行對其放款成長減緩；至於對公營事業債權增加，則主要係因對中油及台電放款增加所致。11月底對政府債權增至3.00%，對公營事業及民間部門債權年增率則分別降為-4.72%及5.61%。比重方面，第3季底對民間部門債權比重由上季底之80.24%升為80.48%，11月底再升至80.78%；對政府債權比重則由上季底之15.80%降為15.61%，11月底再續降至15.39%；對公營事業債權比重由上季底之3.96%降為3.91%，至11月底再降為3.83%。

在全體銀行對民營企業放款行業別方面，本年第3季底對民營企業放款餘額較上季底增加1,826億元，其中以對製造業放款增加1,020億元為大宗，對服務業<sup>2</sup>則增加780億元；11月底，對民營企業放款餘額，較第3季底增加1,021億元，其中，對服務業增加789億元，製造業則增加229億元。就各業別

比重而言，本年第3季底對服務業放款比重較上季底下降為50.47%，對製造業放款比重則較上季底上升為45.07%；至於對營造業放款比重，則由2.94%升為2.97%。11月底對服務業放款比重較第3季底回升，為50.77%，對製造業放款比重則降至44.82%，對營造業放款比重則回降為2.94%。

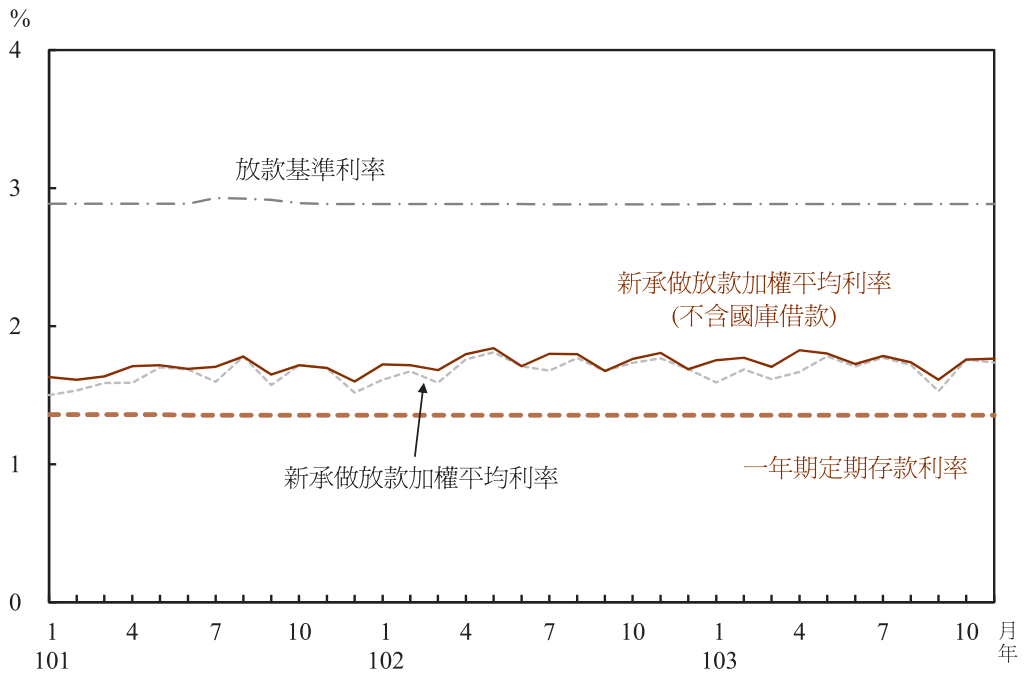
## 陸、銀行業利率持穩

本季由於國際經濟成長和緩，國內產出缺口仍為負值，加以通膨預期溫和，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11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1.708%下降至9月之1.530%，之後平均利率先升後降，主要受新承做政府借款金額先減後增，牽動週轉金貸款利率先升後降所致，11月平均利率回降至1.737%，惟仍較6月上升0.029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1.726%下降至9月的1.611%，10月升為1.758%，11月再升至1.765%，較6月上升0.039個百分點。

<sup>2</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。