

# 貨幣與信用

## 壹、概述

103年第4季以來，由於外資整體仍呈淨匯入，以及銀行放款與投資成長大抵增加，M2年增率持續上升；M1B則因活期性存款成長減緩，年增率下滑。104年以來，因外資持續淨匯入，加以春節因素影響，1至2月M1B平均年增率為5.58%、M2平均年增率為6.19% (表1)。

鑑於全球景氣仍存在不確定性，益以國內產出缺口仍為負值，通膨展望溫和，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。103年底，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104年2月底均維持不變。在五大銀行新承做放款利率方面，103年9月以來，由於受新承做政府借款影響，五大銀行新承做放款利率先升後降，至104年2月為1.635%，較103年9月上升0.105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				
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/ 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	4.78	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

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期底資料。放款與投資之「證券投資」係以原始成本衡量。

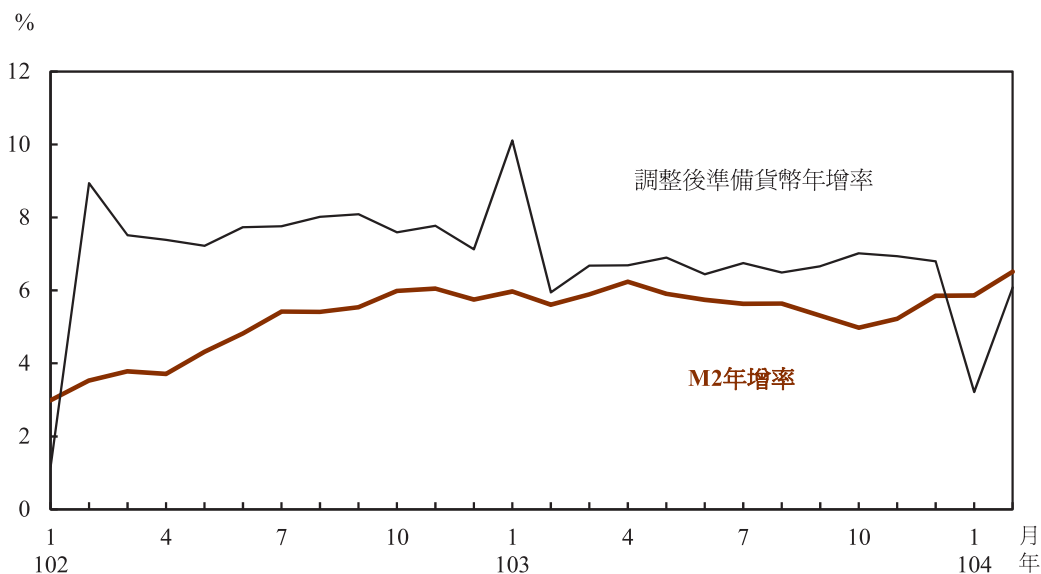
## 貳、準備貨幣年增率上升

103年第4季日平均準備貨幣年增率為6.92%，較上季之6.63%為高，主要係因本季外資呈淨匯入，加以放款投資成長，使準備金需求增加所致。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7.02%、6.94%及6.80%，均較9月之6.66%上升；104年1月因上年農曆春節落在1月，比較基期較高，致準備貨幣年增率降為3.22%，及至2月，因逢農曆春節，通貨需求

增加，準備貨幣年增率轉升至6.08%（圖1）。

就準備貨幣變動來源分析，103年第4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104年1月及2月，日平均準備貨幣續呈成長。

圖1 準備貨幣及M2年增率



## 參、貨幣總計數M2穩定成長

103年第4季以來，由於外資整體仍呈淨匯入，以及銀行放款與投資成長大抵增加，M2年增率持續上升，M1B則因活期性

存款成長減緩，年增率下滑，至12月分別為5.85%及6.90%；全年M1B及M2平均年增率分別為7.96%及5.66%。104年以來，因外資

持續淨匯入，加以春節因素影響，1至2月  
M1B平均年增率為5.58%、M2平均年增率為

6.19%。

## 肆、存款年增率上升

103年第4季底全體貨幣機構存款年增率由第3季底的4.99%上升至5.91%，主要係外資轉呈淨匯入，以及放款與投資成長所致。104年1至2月，因外資淨匯入持續增加，年增率上升至2月底的6.30%(圖2)。

就各類存款觀察，活期性存款方面，由於美國Fed升息時程未定，國際金融市場不確定因素增加，國內股市受其影響而波動擴大，年增率由第3季底的6.78%降至第4季底的5.83%；104年1月底因外資淨匯入增加，以及股市轉佳，年增率上升至6.09%；2月底因農曆春節假期緊接228連假，企業及個人交易性資金需求較去年同期低，加上企業發放年終獎金，部分活期性存款流向定期性存款，致年增率降至5.64%。定期性存款<sup>1</sup>方面，由於美元升值，國人持有美元資產增加，致外匯存款增加，年增率由103年第3季底的3.83%升至第4季底的6.07%；104年1月底年增率升至6.67%；2月底續升至6.92%，1、2月年增率增加主要係除上述春節因素

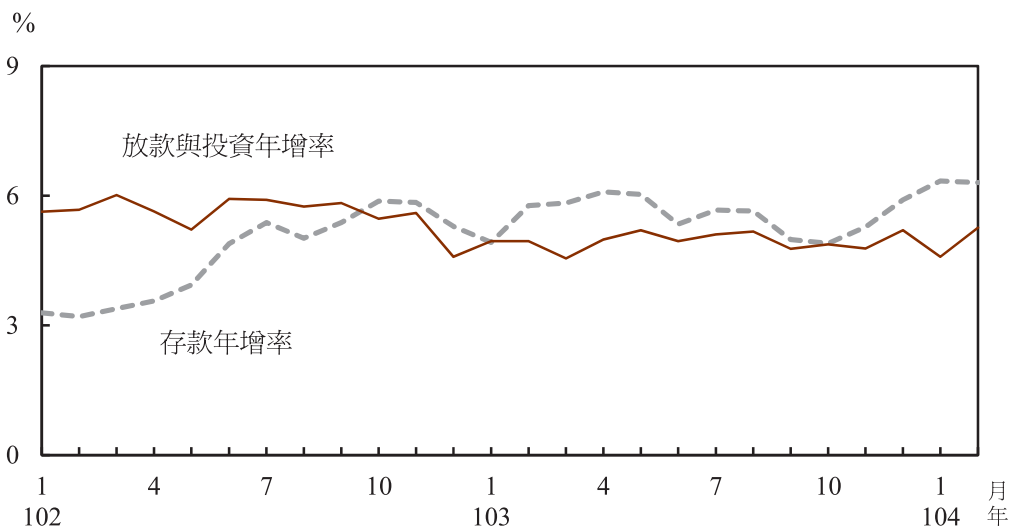
外，再加上貨幣市場基金回補銀行基金專戶存款等因素。

政府存款方面，本季因公債不足額發行，以及統籌分配款提前撥付，致政府存款餘額下降，年增率由103年第3季底之9.83%降至第4季底之2.83%。104年1月底雖因稅課收入增加，致政府存款增加，惟因上年同期財政部基於資金調度考量，存入大筆存款，致基期較高，年增率續降至1.43%；2月底因逢農曆春節，發放年終獎金增加，致政府存款餘額下降，年增率轉呈衰退0.32%。

至於比重方面，活期性存款占總存款之比重由103年第3季底之34.46%續升至第4季底之34.60%，定期性存款比重由第3季底之62.72%升至第4季底之62.98%，政府存款比重則由第3季底之2.82%降至第4季底之2.42%。104年2月底，活期性、定期性及政府存款比重分別為34.25%、63.45%及2.30%。

<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上升

103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3,786億元，其中放款與投資分別增加2,372億元與1,414億元；放款與投資年增率由上季底之4.77%上升為5.20%，主要係因相對於上季底，103年第4季底對政府之債權成長增加所致。104年1月底，由於銀行對政府及民營企業債權成長減少，年增率降至4.59%，惟至2月底，主要因對政府及民營企業之債權成長均呈增加，年增率增至5.26%。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，103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4.41%降為4.13%，104年1月底降至3.54%，2月底則升為3.94%。

就放款與投資之對象別觀察，103年第4

季底全體貨幣機構對政府債權年增率較上季底增加，為5.34%，主要係銀行持有政府公債成長增加；至於對民間部門債權成長則趨緩，對公營事業債權則衰退幅度更加擴大，分別為5.68%及-4.62%，主要係銀行對其放款成長減緩所致。104年2月底對政府及公營事業債權年增率分別增為5.37%及-2.67%，對民間部門債權年增率則降為5.65%。比重方面，103年第4季底對民間部門債權比重由上季底之80.48%升為80.57%，104年2月底則降至79.92%；對政府債權比重則由上季底之15.61%升為15.66%，2月底再續升至16.27%；對公營事業債權比重由上季底之3.91%降為3.77%，至2月底則升為3.81%。

在全體銀行對民營企業放款行業別方面，103年第4季對民營企業放款餘額較上季

底增加1,245億元，其中以對服務業<sup>2</sup>放款增加1,159億元為大宗，對製造業則增加101億元；104年2月底，對民營企業放款餘額，較103年第4季底減少370億元，其中，對製造業減少825億元，服務業則增加519億元。就各業別比重而言，103年第4季底對服務業放

款比重較上季底上升為51.04%，對製造業放款比重則較上季底下降為44.58%；至於對營造業放款比重，則由2.97%降為2.94%。104年2月底對服務業放款比重較103年第4季底回升，為51.79%，對製造業放款比重降至43.87%，對營造業放款比重則降為2.90%。

## 陸、銀行業利率持穩

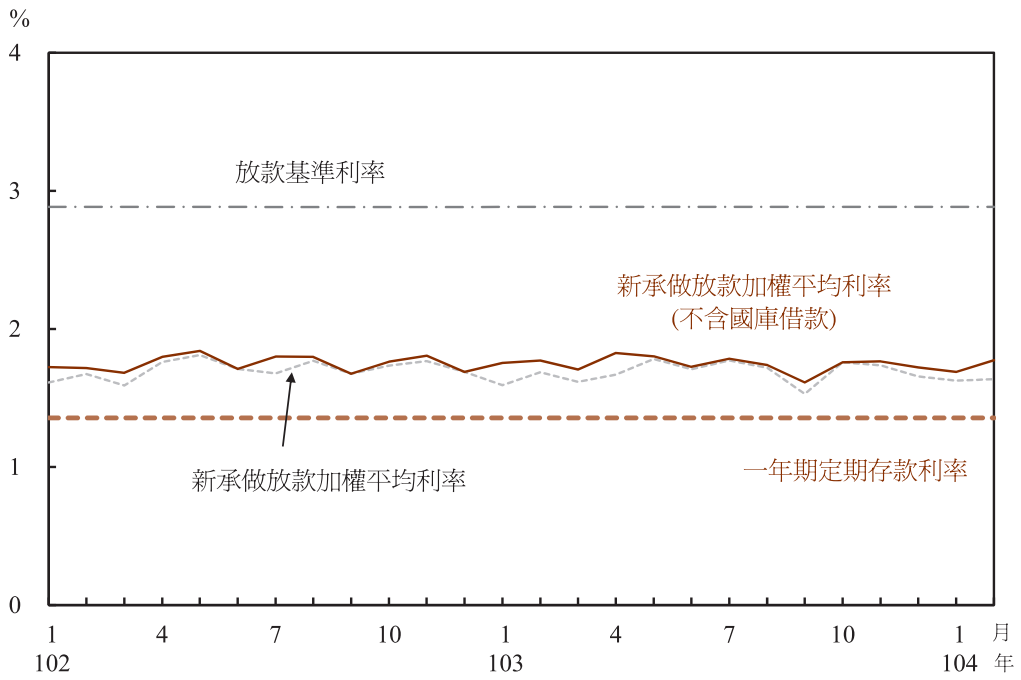
103年第4季國內經濟穩健成長，惟全球景氣復甦仍具不確定性，為維持物價與金融穩定，並促進經濟成長，本行各項貼放利率維持不變，主要銀行存、放款利率亦大致持穩(圖3)。以臺銀、合庫銀、土銀、華銀及一銀等五大銀行為例，103年底五大銀行一年期存款固定利率為1.36%，與上季底相同，至104年2月底維持不變。放款基準利率方面，103年底五大銀行平均放款基準利率為2.883%，與上季底相同，至104年2月底維持不變。

在新承做放款利率方面，103年9月因新

承做政府借款增加影響，週轉金貸款利率下降，致五大銀行新承做放款加權平均利率降至1.530%，之後平均利率呈現先升後降趨勢，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，104年2月平均利率為1.635%，惟仍較103年9月上升0.105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103年9月之1.611%上升至12月的1.720%，104年1月降為1.688%，2月回升至1.773%，較103年9月上升0.162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。