

貨幣與信用

壹、概述

104年第1季，由於活期性存款成長大抵減緩，M1B日平均年增率大致下滑，M2則受資金匯入以及銀行放款與投資成長影響，年增率仍續呈上升走勢；至5月，M1B、M2日平均年增率分別為6.18%及6.81%(表1)。由於面臨全球主要經濟體貨幣政策不一、景氣復甦不如預期以及中國經濟動能放緩等三大變數，加以市場預期FED升息機率提高，均將加劇國際資金波動，國內貨幣總計數成長之不確定性升高。

鑑於全球經濟成長和緩，益以國內產出

缺口仍為負值，通膨預期溫和，為有助物價與金融穩定，並促進經濟成長，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(圖3)。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5月底亦均維持不變。在五大銀行新承做放款利率方面，由於受新承做政府借款變動影響，五大銀行新承做放款利率先降後升，104年5月為1.803%，較103年12月之1.655%上升0.148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/ 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	6.63	4.58	5.06

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。

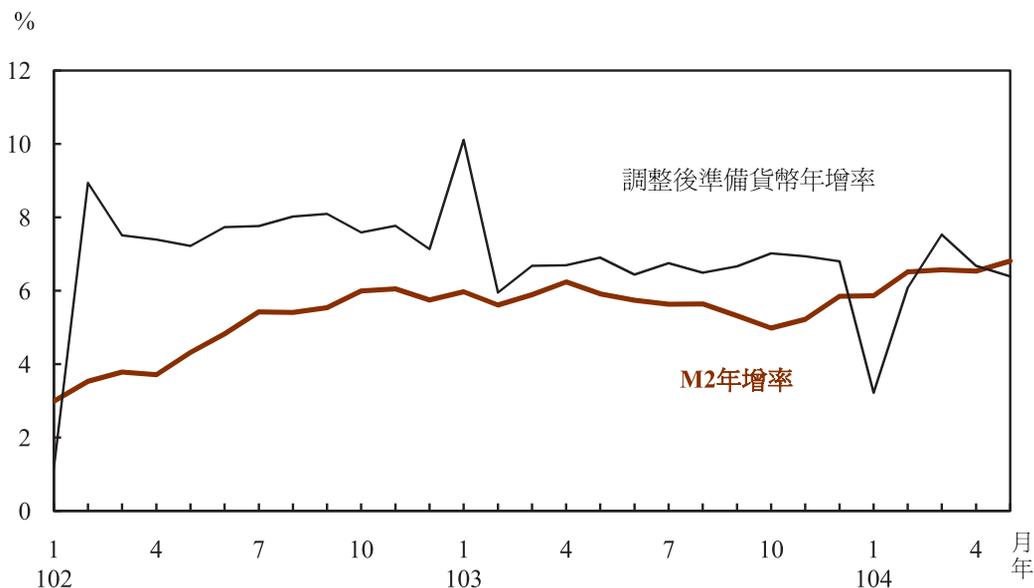
貳、準備貨幣年增率下降

104年第1季日平均準備貨幣年增率為5.61%，較上季之6.92%為低，主要係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。其中，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%，3月年增率續升至7.53%。至於4月及5月，因通貨持續回籠，加上活期性存款比重下降使準備金需求減少，準備貨幣年增

率略降，分別為6.68%及6.39%(圖1)。

就準備貨幣變動來源分析，104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，日平均準備貨幣金額較上季增加。至於104年4月及5月，日平均準備貨幣金額則轉呈下降。

圖1 準備貨幣及M2年增率



參、貨幣總計數M2年增率持續成長

104年第1季，由於活期性存款成長大抵減緩，M1B日平均年增率較上年第4季略為下滑，至5月為6.18%；M2則受資金匯入以及銀

行放款與投資成長影響，日平均年增率大致仍續呈上升走勢，至5月為6.81%，累計1至5月M1B及M2平均年增率為5.81%及6.46%。

肆、存款年增率上升

104年第1季全體貨幣機構存款呈上升趨勢，年增率由103年第4季底的5.91%上升至104年第1季底的6.15%，主要係外資大幅淨匯入所致。4月至5月因外資持續淨匯入，年增率升至5月底的6.63%(圖2)。

就各類存款觀察，活期性存款方面，由於節後資金需求下降，部分活期性存款流向定期性存款，年增率由103年第4季底的5.83%降至104年第1季底的5.18%；4月底因股市量能持續放大，年增率上升至5.53%；5月受企業繳稅及股市下修影響，活期性存款減少，惟因上年同期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，致比較基期較低，年增率升至6.32%。定期性存款¹方面，由於上述春節因素，加上貨幣市場基金回補銀行基金專戶存款，年增率由103年第4季底的6.07%升至104年第1季底的6.90%，4月至5月，由於貿易淨收入持續增

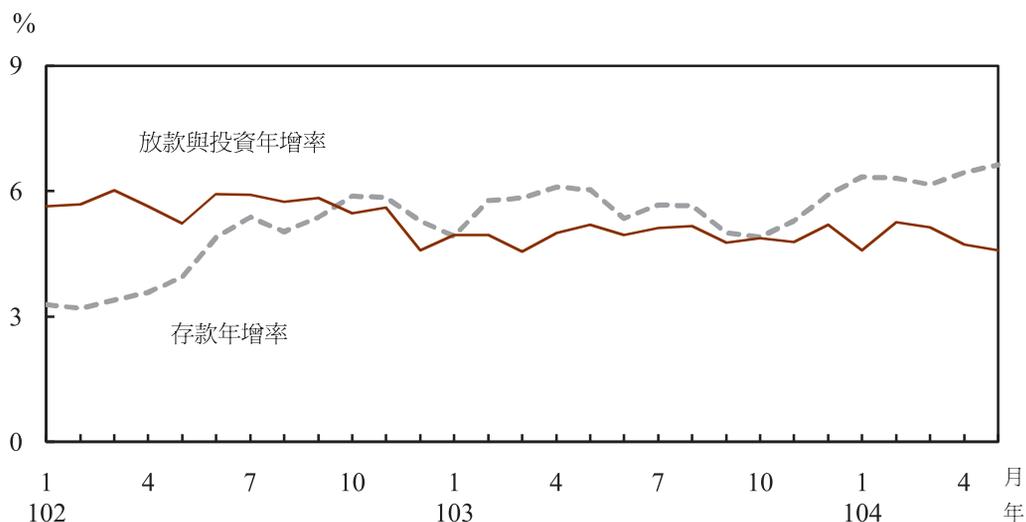
加，加上企業發行海外公司債，以及銀行推出外幣優利存款，致外匯存款增加，年增率升至5月底的7.20%。

政府存款方面，本季因春節發放年終獎金，年增率由103年第4季底之2.83%降至104年第1季底之0.55%。4月因國營事業盈餘繳庫較多，年增率續升至1.49%；5月因稅課收入增加致政府存款餘額上升，惟因上年同期稅款較預期增加為多致基期較高，年增率轉呈衰退2.63%。

至於比重方面，活期性存款占總存款之比重由103年第4季底之34.60%降至104年第1季底之34.12%，定期性存款比重由103年第4季底之62.98%續升至104年第1季底之63.53%，政府存款比重則由103年第4季底之2.42%續降至104年第1季底之2.35%。104年5月底，活期性、定期性及政府存款比重分別為33.98%、63.53%及2.49%。

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

104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4,276億元，其中放款與投資分別增加1,952億元與2,324億元；放款與投資年增率由上季底之5.20%下降為5.14%，主要係因相對於上季底，104年第1季底對民間部門及政府之債權成長減緩所致。由於對政府及民間部門之債權成長持續減緩，104年4月底，放款與投資年增率降至4.72%，5月底續降至4.58%(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，104年第1季底全體非金融部門取得資金總額年增率由上季底之4.11%降為3.76%，4月底降至3.36%，5月底續降至3.16%。

就放款與投資之對象別觀察，104年第1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5.57%及4.40%；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104年第1季全國稅收創近15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的衰退幅度則改善至-0.38%，主要係對其放款衰退減緩所致。104年5月底對政府、公營事業及民間部門債權年增率分別降為3.45%、-0.52%及5.06%。比重方面，104年第1季底對民間部門債權比重由上季底之80.57%降為79.77%，104年5月底則回升至80.11%；對政府債權比重由上季底之15.66%升為16.40%，5月底則降至16.08%；對公營事業債權比重由上季底之3.77%升為3.83%，5月底則降為3.81%。

在全體銀行對民營企業放款行業別方

面，104年第1季對民營企業放款餘額較上季底減少774億元，其中以對製造業放款減少1,365億元為大宗，對服務業²則增加615億元；104年5月底，對民營企業放款餘額，較104年第1季底增加484億元，其中，對服務業增加736億元，對製造業則減少320億元。就各業別比重而言，104年第1季底對服務業

放款比重較上季底上升為52.13%，對製造業放款比重則較上季底下降為43.47%，至於對營造業放款比重，則由2.94%略升為2.95%。104年5月底對服務業放款比重較104年第1季底上升為52.64%，對製造業放款比重降至42.92%，對營造業放款比重則升為2.99%。

陸、銀行業利率持穩

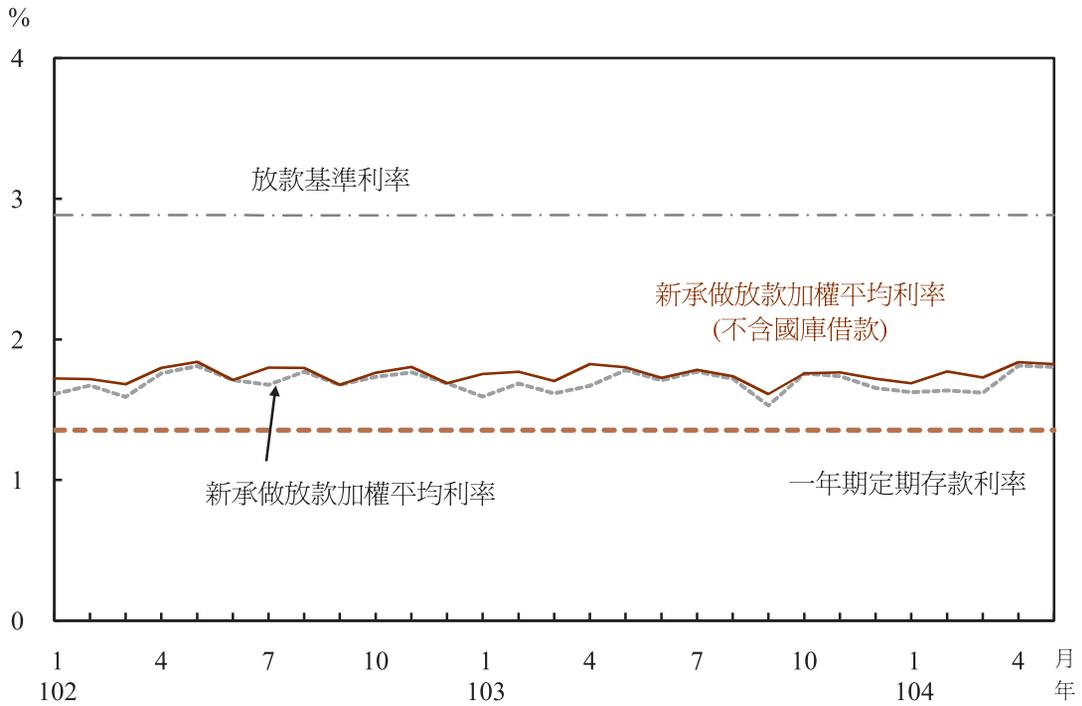
104年第1季國內經濟成長尚屬穩健，惟全球景氣復甦步調緩慢，為維持物價與金融穩定，並協助經濟成長，本行各項貼放利率維持不變，主要銀行存、放款利率亦大致持穩(圖3)。以臺銀、合庫銀、土銀、華銀及一銀等五大銀行為例，本季底五大銀行一年期存款固定利率為1.36%，與上季底相同，至5月底維持不變。放款基準利率方面，本季底五大銀行平均放款基準利率為2.883%，與上季底相同，至5月底維持不變。

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103年12月之1.655%下降至104年3月之1.621%，之後平均利率回升，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，5月升至1.803%，較103年12月上升0.148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12月之1.720%上升至104年3月之1.728%，5月再升為1.825%，較103年12月上升0.105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。