

貨幣與信用

壹、概述

105年第2季以來，M2年增率仍呈續降走勢，惟至6月，由於銀行放款與投資成長增加，以及外資轉呈淨匯入影響，M2年增率逐月回升，至7月為4.70%，8月則因外資淨匯入減少，加以定期性存款成長減緩，M2年增率略呈下降；累計1至8月M2平均年增率為4.75%(表1)。

本年以來，本行分別於3月、6月二度調降政策利率，惟至9月，鑑於國際經濟成長和緩，國內景氣回穩，加上通膨展望溫和，

本行理事會決議維持政策利率不變，目前重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率分別為1.375%、1.75%及3.625%。本年第2季主要銀行存款利率持穩，季底五大銀行一年期存款固定利率為1.125%，與上季底相同；五大銀行平均放款基準利率則因降息效果遞延影響，呈現下降趨勢，由上季底之2.760%降至2.686%。至於五大銀行新承做放款加權平均利率，亦受3月降息效應影響呈先降後升走勢，至6月為1.583%。

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 | | | | |
| 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 |
| 104 | 6.53 | 6.10 | 6.34 | 5.79 | 5.98 | 4.61 | 4.69 |
| 104/ 8 | 6.73 | 5.86 | 6.01 | 5.67 | 5.90 | 4.43 | 4.47 |
| 9 | 7.52 | 6.62 | 6.50 | 5.76 | 6.57 | 5.03 | 5.42 |
| 10 | 6.54 | 6.75 | 6.58 | 5.81 | 6.72 | 4.84 | 5.08 |
| 11 | 6.95 | 6.73 | 6.39 | 5.75 | 6.04 | 4.56 | 4.55 |
| 12 | 7.59 | 6.37 | 5.68 | 5.74 | 5.98 | 4.61 | 4.69 |
| 105/ 1 | 8.91 | 6.92 | 5.63 | 6.64 | 5.70 | 4.43 | 4.37 |
| 2 | 6.84 | 6.11 | 5.17 | 6.74 | 5.07 | 4.13 | 4.25 |
| 3 | 7.58 | 6.16 | 4.81 | 4.62 | 4.85 | 4.23 | 4.41 |
| 4 | 7.75 | 6.30 | 4.65 | 4.91 | 4.72 | 3.70 | 3.64 |
| 5 | 8.93 | 6.30 | 4.14 | 5.46 | 4.09 | 4.02 | 3.89 |
| 6 | 7.77 | 6.23 | 4.42 | 6.55 | 4.81 | 4.65 | 4.54 |
| 7 | 7.05 | 6.24 | 4.70 | 6.52 | 4.86 | 4.17 | 4.39 |
| 8 | 6.21 | 6.48 | 4.51 | 5.90 | 4.38 | 4.43 | 4.68 |

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。

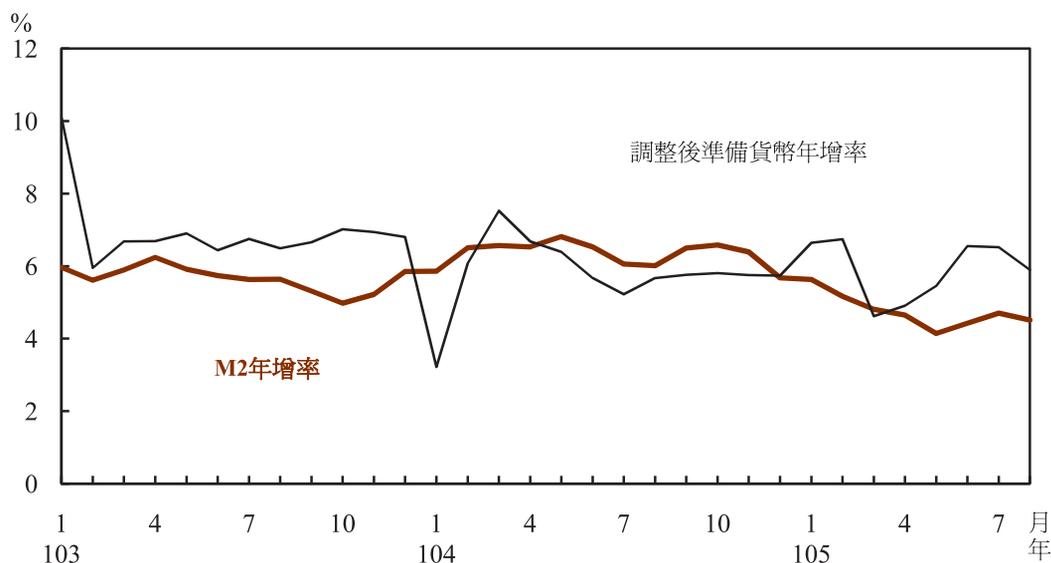
貳、準備貨幣年增率上升後回降

105年第2季日平均準備貨幣年增率為5.64%，較上季之6.00%為低，主要係因上季適逢農曆春節，通貨需求增加，比較基期較高所致。其中，4月因活期性存款成長增加，致準備金需求上升，準備貨幣年增率升至4.91%，5月受放款與投資成長增加影響，準備金需求增加，準備貨幣年增率續升至5.46%，6月則因外資淨匯入，使準備貨幣年增率續升至6.55%。至於7月受放款與投資成長減少影響，準備貨幣年增率降為6.52%，8月年增率則因外資淨匯入減少，續降至

5.90%(圖1)。

就準備貨幣變動來源分析，第2季雖有本行定存單到期、國庫券還本及公債付息、財政部償還銀行借款、發放各項補助款與統籌分配款，以及本行定存單到期等寬鬆因素，惟受財政部發行公債與國庫券、國庫向銀行借款、稅款繳庫，以及本行定存單發行等緊縮因素影響，日平均準備貨幣水準值較上季減少。至於7月及8月，日平均準備貨幣水準值則呈上升走勢。

圖1 準備貨幣及M2年增率



參、M2成長穩定

105年第2季以來，M2年增率仍呈續降走勢，惟至6月，因受銀行放款與投資成長

增加，以及外資轉呈淨匯入影響，M2年增率逐月回升，至7月為4.70%；至於8月，由

於外資淨匯入減少加以定期性存款成長減緩，M2年增率下降為4.51%，累計1至8月M2平均年增率為4.75%，高於本年經濟成長

率預測數加計CPI年增率之總和2.34%，市場資金仍呈寬鬆。

肆、存款年增率稍降

105年第2季全體貨幣機構存款年增率由本年第一季底之4.85%微降至4.81%，係因存款利率續低，為追求較高資金報酬，民眾將存款轉向類定存之壽險商品，資金流入壽險公司所致。7月底存款年增率回升至4.86%，主要係因外資續呈淨匯入，加以上年基期較低所致；而8月底存款年增率則降至4.38%，主要係因外資淨匯入減少所致。

就各類存款觀察，活期性存款方面，105年第2季底之活期性存款年增率較第一季底的6.12%降為5.78%，主要係因股價下跌，交易較不活絡，加以部分企業為7、8月的股利發放做事前準備，集中調度資金並追求較高存款利息，暫泊於短天期定期存款所致；至7、8月股利發放期間，資金再由定期性存款流回活期性存款，加以股市交易活絡，致活期性存款年增率分別攀升為6.20%與6.42%。

定期性存款¹方面，由於部分企業為因應股利發放，將資金轉存於定期性存款，加以廠商預期未來新台幣走升，提早將部分貸款轉回新台幣資金，預作發放台幣現金股利之

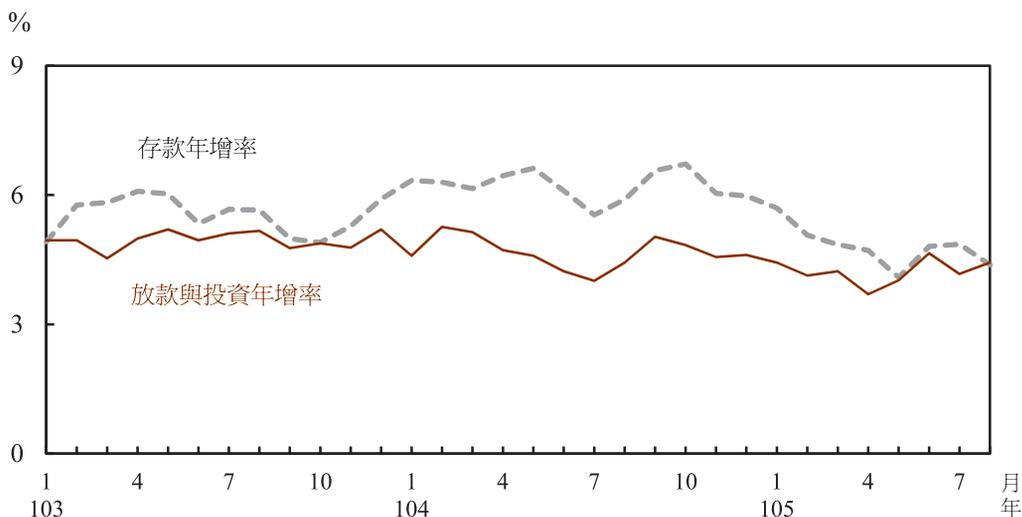
準備，105年第2季底之定期性存款年增率遂由第一季底的3.84%升至3.90%。迨7月股利發放，定期性存款年增率降至3.37%，8月底之定期性存款年增率續降至2.87%，除了股利發放之緣由外，部分企業資金調度，加以美國Fed續緩升息，新台幣相對美元走升，導致外匯存款年增率下降所致。

政府存款方面，105年6月稅收較上年同期增加，致政府存款年增率呈上升趨勢，致105年第2季底年增率較第一季底的13.65%升至14.36%，7月底年增率續升至14.52%，係因機關專戶存款年增率較上月增加。惟8月底政府存款年增率降至14.10%，係因經理國庫存款與機關專戶存款年增率下降所致。

至於比重方面，活期性存款占總存款之比重由105年第一季底之34.54%續降至第二季底之34.43%，定期性存款比重由105年第一季底之62.92%降至第二季底之62.76%，政府存款比重由105年第一季底之2.55%攀升至第二季底之2.82%。105年8月底，活期性、定期性及政府存款比重分別為35.28%、61.97%及2.76%。

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穩定成長

本年第2季底全體貨幣機構放款與投資之餘額，以成本計價，較上季底增加700億元，就性質別觀察，放款減少195億元，投資增加895億元；年增率則由上季底之4.23%上升至4.65%，係因相對於上季底，第2季底對政府及民間部門債權成長增加所致。7月底，由於對公營事業債權衰退幅度由6.68%擴大至8.92%，加以對政府及民間部門之債權成長分別減緩至6.22%及4.39%，致放款與投資年增率降至4.17%；8月底，由於對民間部門債權成長上升至4.68%，益以對公營事業債權衰退幅度縮小為8.12%，致放款與投資年增率回升至4.43%(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2.21%升至2.45%，7月底降至

2.32%，8月底則回升至2.64%。

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債權年增率由上季底之4.41%升至4.54%，除因適逢會計半年報，銀行鼓勵客戶於額度內動用撥貸外，繳稅期間銀行對個人放款亦有所增加，致對民間部門放款增加；對政府債權年增率則由上季底之5.78%增至7.99%，係因部分金融機構為提高資本適足率及流動性覆蓋比率，傾向購買無風險之公債，增加公債之持有，致對政府之證券投資增加；對公營事業債權衰退幅度由6.13%擴大至6.68%，係因部分公營事業獲利增加，放款需求減少，致全體貨幣機構對其放款衰退幅度擴大。比重方面，本年第2季底對民間部門債權比重由上季底之79.90%升至80.60%，7月底續升至80.72%；對政府債權比重由上季底之16.64%降至

16.01%，7月底續降至15.94%；對公營事業債權比重由上季底之3.45%降至3.39%，7月底則續降至3.33%，至8月底，對民間部門、政府及公營事業之債權比重分別為80.92%、15.82%及3.26%。

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1,610億元，其中，對金融及保險業、製造業及批發及零售業分別增加615億元、452億元及445億元，主要係適逢會計半年報，部分銀行為衝刺放款績效，鼓勵客戶動用撥貸所致。8月底，全體銀行對民營企業放款餘額較第2季底增加1,884億元，其中，對製造業放款增加1,539億元為最大。對製造業放款餘額大幅增加主要反映電子零

組件製造業及電腦、電子產品及光學製品製造業因積體電路及光學鏡頭之出口表現好轉，企業進出口融資需求轉強，致銀行對其放款餘額分別增加792及606億元。就各業別比重而言，本年第2季底對服務業放款比重自上季底之53.65%升至53.90%，對製造業放款比重則自上季底之41.94%降至41.71%，對營造業放款比重則自上季底之3.02%略降至3.01%。7月底對服務業放款比重較第2季底降至53.74%，對製造業放款比重升至41.91%，對營造業放款比重則續降至2.98%，至8月底，對服務業、製造業及營造業之放款比重分別為53.27%、42.46%及2.93%。

陸、銀行業利率下降

鑑於國際經濟成長和緩，國內景氣回穩，加上通膨展望溫和，本行於9月理事會決議維持政策利率不變，有助物價與金融穩定，且維持貨幣寬鬆，協助經濟成長，將重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率分別維持年息1.375%、1.75%及3.625%。

第2季主要銀行存款利率持穩，以臺銀、合庫銀、土銀、華銀及一銀等五大銀行為例，第2季底五大銀行一年期存款固定利率為1.125%，與上季底相同。惟受本行6月底降息影響，7月底五大銀行一年期存款固

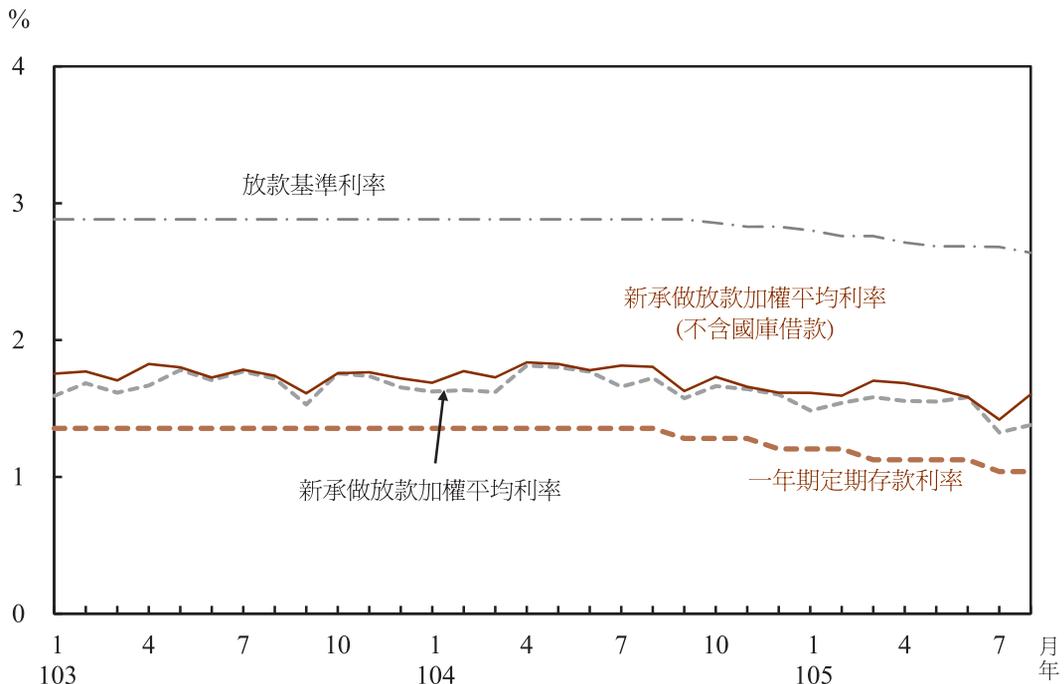
定利率降至1.039%，至8月底維持不變；至於放款利率則因降息效果遞延影響，呈現下降趨勢，第2季底五大銀行平均放款基準利率由上季底之2.760%降至2.686%，8月底續降至2.639%。

在五大銀行新承做放款加權平均利率方面，因3月降息效應影響，自3月之1.583%先降至5月的1.551%，6月回升至1.583%，主要係因6月政府低利借款金額較上月減少，以致週轉金貸款利率上升。之後，由於6月底降息，帶動中華郵政等金融機構連帶降息，

以致7月各類新承做貸款利率均下降。惟8月因政府低利借款金額又較上月減少，拉升週轉金貸款利率，致8月新承做放款加權平均利率回升至1.381%，較3月下降0.202個百分

點；若不含新承做的低利國庫借款，五大銀行新承做放款加權平均利率自3月之1.703%降至8月之1.604%，較3月下降0.099個百分點(圖3)。

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。