

貨幣與信用

壹、概述

104年第3季以來，銀行放款與投資雖逐月成長，惟因外資淨匯出擴大，本季M2日平均年增率較上季下滑；惟至10月，由於外資轉呈淨匯入影響，M2年增率向上攀升至6.58%，至11月因外資小幅淨匯出，年增率下降為6.39%。累計1至11月M2平均年增率為6.40%，接近貨幣目標區上限(表1)。

104年第1季以來政策利率均維持不變，惟至9月，因考量全球景氣復甦緩慢且仍具不確定性，國內經濟成長減緩，為維持物價與金融穩定，並協助經濟成長，本行自9月25日起調降重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率各半碼。影響所及，104年第

3季底主要銀行存放款利率均呈下降趨勢，五大銀行一年期存款固定利率由第2季底之1.355%降至1.281%，至11月底維持不變；平均放款基準利率亦自第2季底之2.883%一路下滑，至11月底降為2.829%。其後，因全球復甦步調仍不如預期，國內經濟成長預測下修等因素，本行於12月18日再次調降政策利率各半碼，截至12月底，重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率分別為1.625%、2%及3.875%。此外，五大銀行新承做放款亦受本行9月降息影響，加權平均利率由6月之1.769%下降至9月之1.575%，11月則回升為1.642%。

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
103/11	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	5.90	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	4.54	4.53

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。

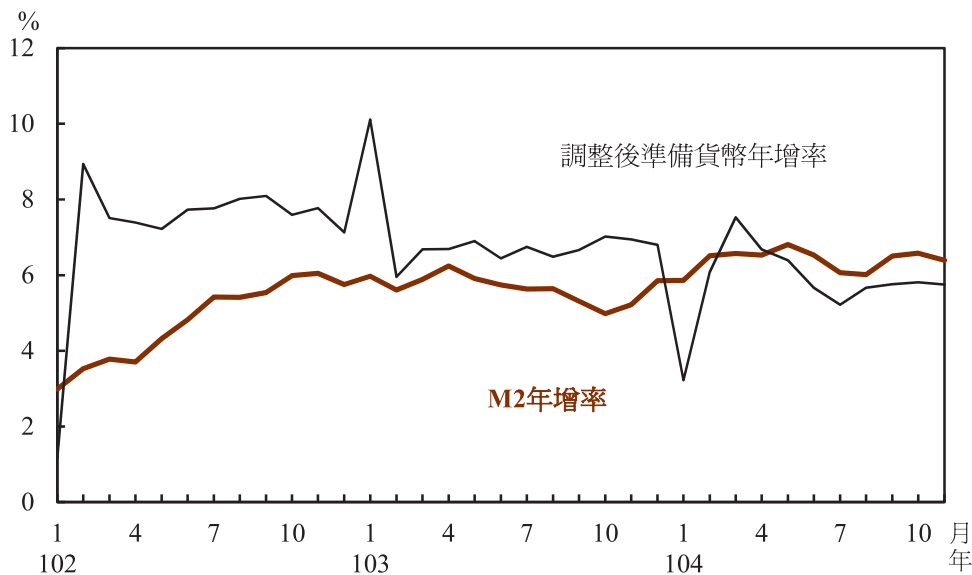
貳、準備貨幣年增率先降後升

104年第3季日平均準備貨幣年增率為5.55%，較上季之6.25%為低，主要係因本季外資呈淨匯出，加以景氣轉呈衰退，資金需求疲弱，使準備金需求減少所致。其中，7月因外資淨匯出，加以活期性存款成長減緩，致準備金需求下降，準備貨幣年增率續降至5.22%，8、9月則因股利發放，活期性存款成長上升，加以放款與投資持續成長，使準備金需求增加，準備貨幣年增率上升為5.67%及5.76%。至於10月因外資轉呈淨匯入，準備貨幣年增率續升至5.81%，11

月則受外資再呈淨匯出影響，年增率回降至5.75%。

就準備貨幣變動來源分析，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，以及本行定存單發行，惟因本行定存單到期、公債還本付息、國庫券到期、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影響，日平均準備貨幣較上季增加。至於10月及11月，日平均準備貨幣金額先降後升。

圖1 準備貨幣及M2年增率



參、貨幣總計數M2年增率先降後升

104年第3季前2月，因外資淨匯出擴大，M2年增率由上季之6.53%逐月下滑，7月、8月分別降為6.06%及6.01%；惟至9月，由於銀行放款與投資成長增加，加以外資淨匯出縮減，M2年增率走升，至10月外資轉

呈淨匯入，M2年增率持續攀升至6.58%，惟至11月外資再呈淨匯出，加以銀行放款與投資成長趨緩，M2年增率降為6.39%。累計1至11月M2平均年增率為6.40%，接近貨幣目標區上限。

肆、存款年增率上升

104年第3季底由第2季底的6.10%升至6.57%，主要係因對民間部門債權持續成長，致放款與投資成長增加，由第2季底的4.23%上升為5.03%。10月底存款年增率走升，為104年高點，係因去年基期較低，加以外資結束連續4個月淨匯出，轉呈淨匯入，致10月底年增率攀升至6.72%；惟11月底因放款與投資成長減緩，加以外資轉呈淨匯出，年增率下降至6.04%。

就各類存款觀察，活期性存款方面，由於第3季為股利發放高峰，致活期性存款年增率由第2季底的5.86%升至第3季底的6.71%；10月因本行9月底降息，銀行存款利率調降，加以台股價量回升，民眾追求較高報酬，10月底證券劃撥存款年增率由9月底的-0.34%轉正為1.65%，致10月底活期性存款年增率續升至7.10%，為104年高點；11月底因景氣不佳，股市盤整，加以市場存款利

率低，部分民眾將存款移轉至類定存的壽險商品，年增率降至6.53%。

定期性存款¹方面，由於9月底市場預期Fed升息，美元走強，外匯存款成長幅度明顯，致定期性存款成長增加，年增率由第2季底的6.48%攀升至第3季底的6.72%；惟因9月底銀行調降存款牌告利率，致長短期存款利差縮小，持有活期性資金的機會成本降低，致部分定期性存款流向活期性存款，加以Fed因全球金融動盪而未升息，稍微削減新台幣貶值壓力，定期性存款年增率於10月底降至6.50%，11月底續降至5.62%。

政府存款方面，第3季因政府公債償還與國庫還款較第2季少，加以9月為營利事業暫繳稅額徵收月份，致政府存款年增率由第2季底之0.34%升至第3季底之1.51%。此外，因部分營利事業所得稅之暫繳稅額遞延至10月入帳，致10月底政府存款餘額增加，年增

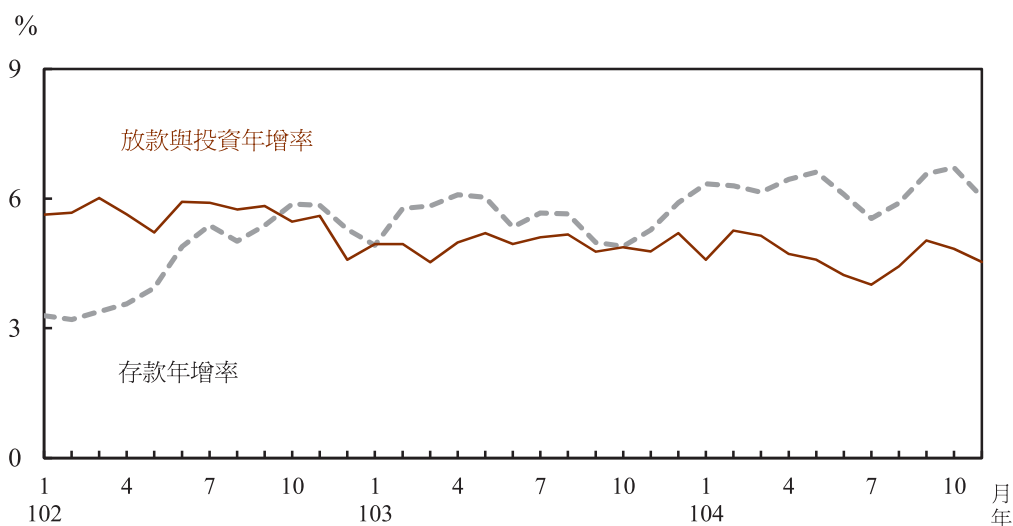
¹ 包括定期及定期儲蓄存款、外匯存款、郵政儲金、外國人新台幣存款、附買回交易餘額及貨幣市場共同基金。

率亦大幅攀升至7.17%；11月底因債務支出較去年同期少，加以稅課收入（地價稅）較去年同期多，致年增率再度走升為9.55%。

至於比重方面，活期性存款占總存款之比重由第2季底之34.11%升至第3季底之34.50%，定期性存款比重由第2季底之

63.31%續降至第3季底之62.81%，政府存款比重連續兩季上升，由第2季底之2.58%升至第3季底之2.68%。104年11月底，活期性、定期性及政府存款比重分別為34.39%、62.85%及2.76%。

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

104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6,356億元，其中放款增加5,031億元，投資增加1,326億元；放款與投資年增率由上季底之4.23%上升為5.03%，主要係因相對於上季底，第3季底對民間部門及政府之債權成長增加所致。10月底，由於對政府及民間部門之債權成長減緩，放款與投資年增率降至4.84%；11月底，雖對政府債權成長增加，惟在對公營事

業債權成長持平，且對民間部門債權成長續緩下，放款與投資年增率續降至4.54%(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3季底全體非金融部門取得資金總額年增率由上季底之2.83%略降至2.81%，10月底及11月底並各續降至2.64%及2.61%。

就放款與投資之對象別觀察，104年第

3季底全體貨幣機構對民間部門債權年增率自上季底之4.80%增至5.42%，反映對民間部門放款成長增加，惟企業借款多用於資金周轉；對政府債權年增率亦較上季底之2.35%增至4.52%，主要係銀行持有政府公債成長增加；至於對公營事業債權則由成長0.17%轉為衰退0.93%，主要則係對其放款成長減緩所致。11月底對民間部門債權年增率降至4.53%，對政府及公營事業債權年增率則分別增至5.15%及2.45%。比重方面，104年第3季底對民間部門債權比重由上季底之80.68%升至80.78%，11月底則略降至80.77%；對政府債權比重由上季底之15.52%升至15.53%，11月底則略降至15.48%；對公營事業債權比重由上季底之3.80%降至3.69%，11月底則略升至3.75%。

在全體銀行對民營企業放款行業別方面，104年第3季底對民營企業放款餘額較上

季底增加2,264億元，其中，對服務業²放款增加1,262億元，主要以批發零售業放款增加313億元為大宗；另對製造業放款則增加1,035億元，主要以對電子零組件製造業放款增加657億元為大宗。11月底，全體銀行對民營企業放款餘額較第3季底增加207億元，其中，對服務業放款仍呈增加464億元，惟因對化學材料製造業放款減少336億元，而使整體製造業放款減少293億元。就各業別比重而言，104年第3季底對服務業放款比重自上季底之52.78%升至52.85%，對製造業放款比重亦自上季底之42.73%升至42.80%，對營造業放款比重則自上季底之3.02%降至2.93%。11月底對服務業放款比重較104年第3季底升至53.23%，對製造業放款比重降至42.40%，對營造業放款比重則略升至2.98%。

陸、銀行業利率下降

受全球景氣復甦趨緩影響，國內出口連續數月負成長，失業率仍高，民間消費與投資疲弱，為提振內需及改善就業情況，本行於104年9月25日起調降重貼現率、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%。受本行降息影響，104年第3季主要銀行存放款利率均

呈現下降趨勢，以臺銀、合庫銀、土銀、華銀及一銀等五大銀行為例，五大銀行一年期存款固定利率自上季底的1.355%，下降至本季底之1.281%，至11月底維持不變；五大銀行平均放款基準利率方面，亦自上季底的2.883%，下降至本季底的2.877%，10、11月續降至2.829%。其後考量全球復甦步調仍不

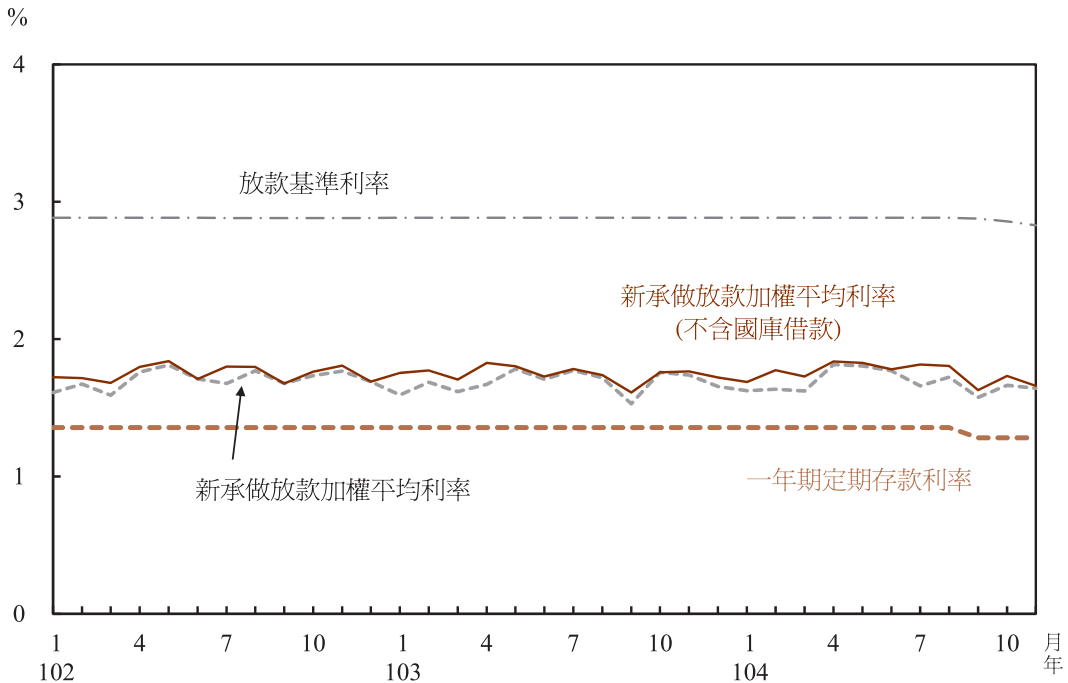
² 包括批發及零售業、運輸及倉儲業、住宿及餐飲業、資訊及通訊傳播業、金融及保險業、不動產業及其他服務業等。

如預期，國內經濟成長預測下修等因素，本行於12月18日再次調降政策利率各0.125個百分點，截至12月底，重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率分別為1.625%、2%及3.875%。

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1.769%下降至9月之1.575%，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月降至1.642%，較6月下降0.127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1.780%下降至9月之1.627%，11月雖小幅回升至1.659%，惟仍較6月下降0.121個百分點。

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。