

貨幣與信用

壹、概述

105年第1季以來，主要受銀行放款與投資成長趨緩，以及外資淨匯入較上年同期縮減影響，M2年增率呈逐月下降走勢，至5月為4.14%，累計1至5月M2平均年增率為4.88%，雖接近目標中線值之4.5%，惟仍高於本年經濟成長預測值1.06%，市場資金仍呈寬鬆(表1)。

年初以來，由於全球經濟成長不如預期，本行除於3月第三度調降政策利率各半碼外，復基於全球經濟成長續緩，加以英國脫歐後續效應未明，影響國內經濟復甦步調等因素考量，本行於6月第四度調降政策利

率各半碼，自7月1日起重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率分別降為1.375%、1.75%及3.625%。受本行連續降息影響，105年第1季主要銀行存放款利率均呈下降走勢，五大銀行一年期存款固定利率自上季底之1.205%降至1.125%，至5月底維持不變；五大銀行平均放款基準利率方面，亦自上季底之2.829%降至2.760%，5月底續降為2.686%。此外，五大銀行新承做放款加權平均利率亦由上年12月之1.602%一路下滑，至5月降至1.551%。

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/ 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	4.56	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	3.73	3.64
5	8.93	6.30	4.14	5.46	4.09	4.03	3.86

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。

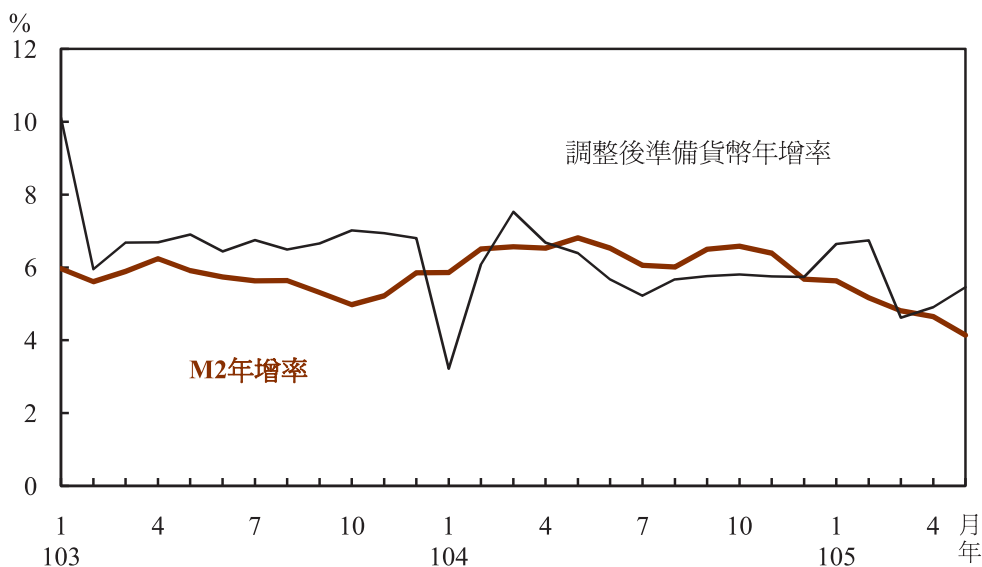
貳、準備貨幣年增率下降後回升

105年第1季日平均準備貨幣年增率為6.00%，較上季之5.77%為高，主要係因外資淨匯入較上季增加，加以第1季適逢農曆春節假期且景氣衰退幅度較上季減緩，資金需求增加，使準備金需求增加所致。其中，1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6.64%，2月受外資淨匯入及農曆春節季節因素影響，準備金需求增加，準備貨幣年增率續升至6.74%，3月則因農曆春節過後，通貨持續回籠，使準備貨幣年增率下降為4.62%。至於4月因活期性存款成長增加，準備貨幣年增率升為

4.91%，5月則受放款與投資成長增加影響，年增率續升至5.46%。

就準備貨幣變動來源分析，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，以及本行定存單發行等緊縮因素，惟受本行定存單到期、公債還本付息、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影響，日平均準備貨幣水準值較上季增加。至於4月及5月，日平均準備貨幣水準值則呈先降後升走勢。

圖1 準備貨幣及M2年增率



參、貨幣總計數M2年增率下滑

105年第1季以來，受銀行放款與投資成長趨緩，以及外資累計淨匯入較上年同期縮

減影響，M2年增率由1月之5.63%逐月下降至4月之4.65%；及至5月，由於外匯存款成長下滑，加以外資轉呈淨匯出，M2年增率續降至4.14%，累計1至5月M2平均年增率為

4.88%，雖接近目標中線值之4.5%，惟仍高於本年經濟成長預測值1.06%，顯示市場資金仍呈寬鬆。

肆、存款年增率下降

105年第1季全體貨幣機構存款年增率呈下降趨勢，由上年第4季底的5.98%降至本年第1季底的4.85%，係因存款利率續低，追求較高資金報酬的民眾持續將存款轉向類定存之壽險商品，資金流入壽險公司所致。4月底存款年增率續跌至4.72%，主要係因放款與投資成長大幅減緩所致，而5月底存款年增率續降至4.09%，主要係因外資轉呈淨匯出所致。

就各類存款觀察，活期性存款方面，由於通貨回籠，加以本行於105年3月降息，持有活期性存款之機會成本下降，3月底與4月底之活期性存款年增率分別為6.12%與6.16%，較2月底之6.08%來的高，惟仍低於104年第4季底之年增率6.83%。至於5月則因正值繳納營業所得稅與綜合所得稅期間，致5月底之活期性存款年增率下降至5.62%。

定期性存款¹方面，因民眾追求較高資金報酬將存款轉向類定存之壽險商品，致部分存款流向保險公司。再者，3月美國Fed暫緩升息，市場預期未來美國Fed升息機率不

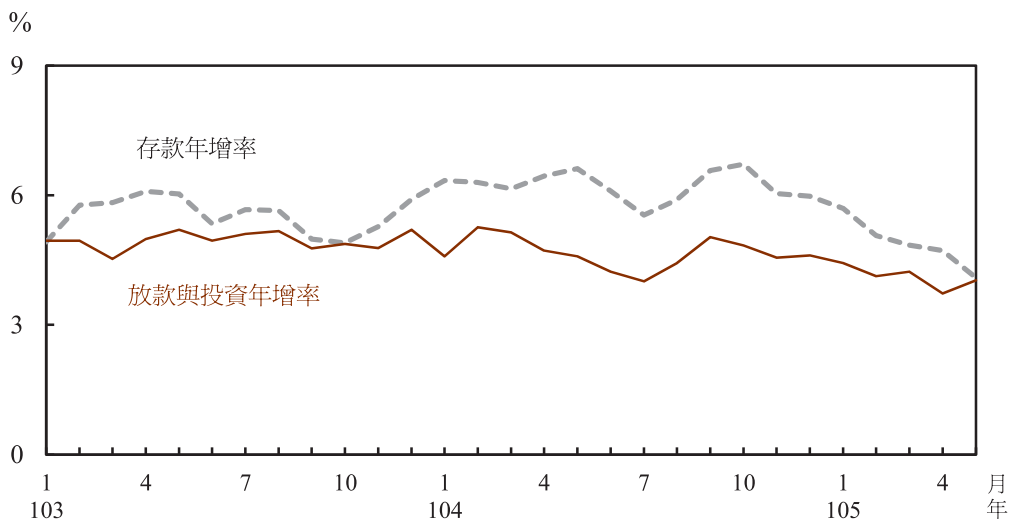
高，加以本年以來，新台幣相對美元大抵走升，致外匯存款年增率持續下降，進而導致定期性存款年增率自上年第4季底的5.15%持續下滑至105年第1季底的3.84%，而5月底年增率續跌至2.78%。

政府存款方面，自105年2月因機關專戶存款增加，致政府存款年增率呈上升趨勢，至105年第1季底年增率攀升至13.65%，4月底則上升至14.04%，惟均仍較上年第4季底的15.51%為低。5月底則因企業繳納營業所得稅與一般民眾繳納綜合所得稅，致其他貨幣機構之政府存款餘額大幅增加，帶動政府存款年增率攀升至16.64%。

至於比重方面，活期性存款占總存款之比重由上年第4季底之34.88%降至105年第1季底之34.54%，定期性存款比重由上年第4季底之62.49%升至105年第1季底之62.92%，政府存款比重由上年第4季底之2.64%降至105年第1季底之2.55%。105年5月底，活期性、定期性及政府存款比重分別為34.47%、62.74%及2.79%。

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

105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3,400億元，其中放款增加875億元，投資增加2,525億元，惟放款與投資年增率由上季底之4.61%下降至4.23%，係因相對於上季底，105年第1季底對民間部門債權成長減緩，加以對公營事業債權由成長轉呈衰退所致。105年4月底，由於對公營事業債權衰退幅度由6.13%擴大至7.19%，加以對民間部門之債權成長續減至3.64%，放款與投資年增率降至3.73%；5月底，由於對公營事業債權衰退幅度縮小為6.45%，益以對政府及民間部門債權成長分別上升至7.31%及3.86%，致放款與投資年增率回升至4.03%（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，105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2.54%降至2.21%，105年4月底續降至1.91%，5月底略回升至2.00%。

就放款與投資之對象別觀察，105年第1季底全體貨幣機構對民間部門債權年增率由上季底之4.69%降至4.41%，主要係反映景氣復甦仍緩，民間部門資金需求不強，致銀行對民間部門放款成長減緩；對政府債權年增率則較上季底之4.89%增至5.78%，主要係銀行去化資金壓力大，增加國庫券之持有；對公營事業債權則由成長1.66%轉呈衰退6.13%，主要係因公營事業獲利增加，放款需求減少，致全體貨幣機構對其放款轉呈衰退。比重方面，105年第1季底對民間部門債權比重由上季底之80.63%降至79.91%，105年5月底略升至80.00%；對政府債權比重由上季底之15.71%升至16.64%，105年5月底則因部分所得稅款繳庫，致該月稅收較上月增

加，中央政府借款減少，比重降至16.59%；對公營事業債權比重由上季底之3.66%降至3.45%，105年5月底則續降至3.41%。

在全體銀行對民營企業放款行業別方面，105年第1季底對民營企業放款餘額較上季底略減57億元，其中，對製造業及批發及零售業分別減少505及259億元，係因景氣復甦仍緩，企業資金需求不強，加以部份銀行上季底衝刺年度放款績效，致上季比較基期較高所致。105年5月底，全體銀行對民營企業放款餘額較第1季底減少166億元，其中，對製造業放款減少413億元為最大。對製造業放款餘額大幅減少除反映電腦、電子產品

及光學製品製造業因收到貨款，大幅償還銀行借款外，部分紡織業者亦藉由發行公司債償還銀行借款，致銀行對其放款餘額分別減少513億元以及170億元。就各業別比重而言，105年第1季底對服務業放款比重自上季底之53.21%升至53.65%，對製造業放款比重則自上季底之42.44%降至41.94%，對營造業放款比重則自上季底之2.96%升至3.02%。105年5月底對服務業放款比重較105年第1季底升至53.96%，對製造業放款比重續降至41.58%，對營造業放款比重則續升至3.06%。

陸、銀行業利率下降

本行自上(104)年12月再次調降政策利率以來，由於全球經濟成長不如預期，致國內出口持續負成長，並波及生產、投資及消費等經濟活動，為營造穩定的金融環境，以提振景氣，本行爰於本(105)年3月第三度調降重貼現率、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1.5%、1.875%及3.75%。受本行降息影響，本年第1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之1.205%降至1.125%，至本年5月底維持不變；五大銀行平均放款基準利率方面，亦自上季底之2.829%降至2.760%，本年5月續降

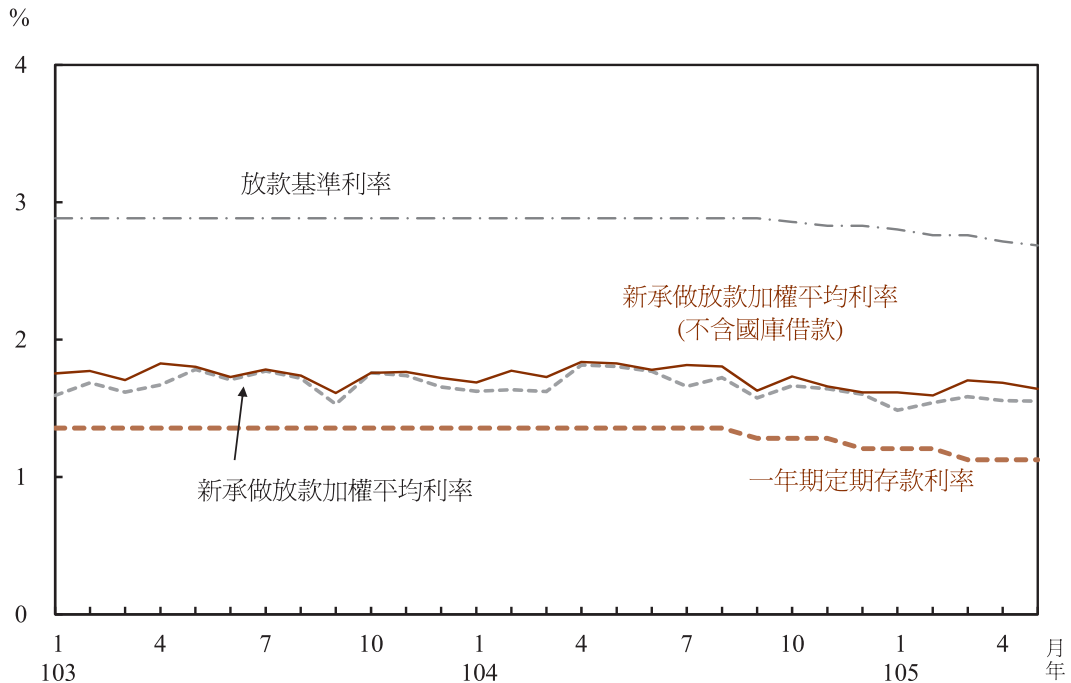
至2.686%。其後考量全球經濟成長走緩，加以英國脫歐後續效應未明，增添全球貿易及景氣下行風險，影響國內經濟復甦步調等因素，為協助經濟成長，在物價與金融穩定無虞下，本行再於6月30日第四度調降政策利率，自7月1日起重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率分別調為1.375%、1.75%及3.625%。

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上年12月之1.602%下降至3月之1.583%，惟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上年12月之1.615%上升至本年3月之1.703%。之後，由於3月下旬降息，五大

銀行陸續調降基準放款利率，加以部分企業低利貸款增加，牽動週轉金貸款利率下降，致5月新承做放款加權平均利率續降至

1.551%，較本年3月下降0.032個百分點；若不含國庫借款，則亦下降至1.642%，較本年3月下降0.061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。