

貨幣與信用

壹、概述

106年初以來，M2年增率大抵呈下滑走勢。1、2月，雖受春節因素影響，資金需求較高，惟在銀行放款與投資成長減緩下，M2年增率逐月下滑；之後由於外資資金移動影響，M2年增率略呈回升，至3月為3.64%。累計第1季M2平均年增率為3.64% (表1)。

隨國際及國內景氣復甦，在通膨無虞下，為支撐經濟復甦，106年3月及6月本行理事會均決議維持政策利率不變，持續適度

寬鬆貨幣以助整體經濟金融穩健發展。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%。

在存放款利率方面，106年第1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1.039%，與上年底相同；平均基準放款利率亦持穩於2.631%，與上年底相同。至於五大銀行新承做放款加權平均利率大抵呈上升走勢，至3月為1.403%，惟仍較上年12月下降0.072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				
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
105	7.11	6.33	4.51	5.92	3.46	3.89	4.20
105/ 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	4.39	4.45	4.70
9	6.24	6.36	4.05	6.11	4.06	3.82	4.09
10	6.46	6.35	3.98	5.74	3.87	3.97	4.23
11	6.88	6.56	3.96	6.00	3.78	4.07	4.35
12	4.94	6.01	4.11	5.92	3.46	3.89	4.20
106/ 1	4.55	6.05	3.72	8.00	2.83	4.40	4.79
2	2.77	5.07	3.56	3.62	3.34	4.34	4.82
3	2.84	4.57	3.64	4.63	3.33	4.38	4.88
4	3.20	4.21	3.63	5.14	3.18	5.07	5.82
5	2.01	3.94	4.07	4.91	3.46	5.06	5.72

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。

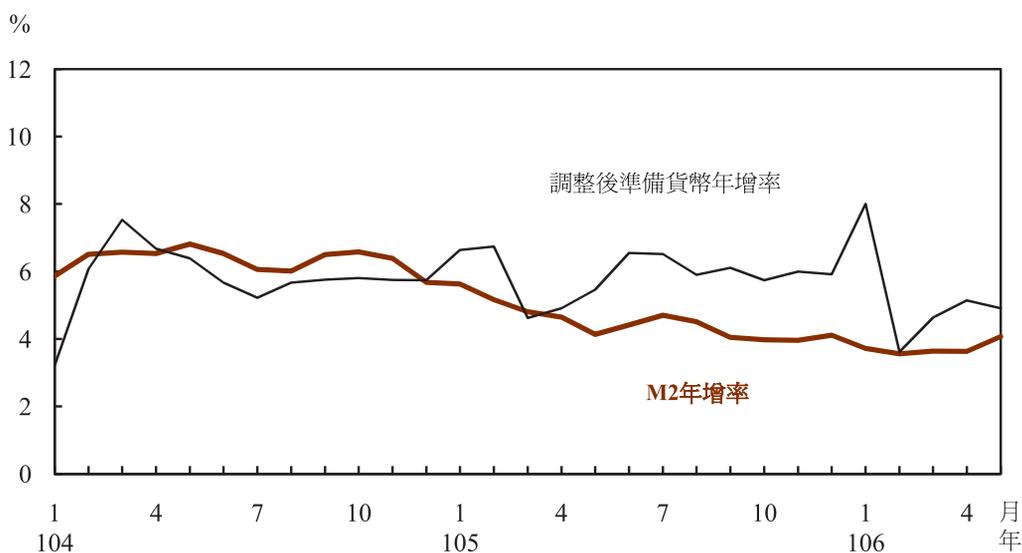
貳、準備貨幣年增率先升後降再回升

由於交易性貨幣存款成長減緩，使準備金需求減少，106年第1季日平均準備貨幣年增率為5.38%，較105年第4季之5.89%為低。其中，1月因外資淨匯入，以及適逢農曆春節，通貨需求增加，使準備貨幣年增率升至8.00%，及至2月，因春節過後，通貨陸續回籠，準備貨幣年增率降至3.62%。至於3月及4月，因放款與投資成長增加，致準備金需求上升，準備貨幣年增率分別上升為4.63%及5.14%，5月則受活期性存款成長減少影響，

準備貨幣年增率回降為4.91%(圖1)。

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下跌走勢。

圖1 準備貨幣及M2年增率



參、M2維持目標區內穩定成長

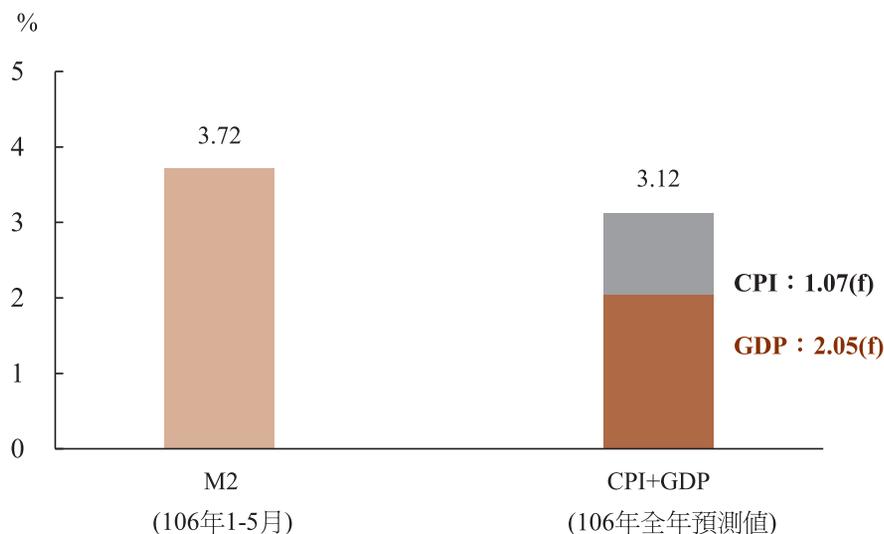
106年初以來，雖受農曆春節因素影響，資金需求較高，惟在銀行放款與投資成長減緩下，1、2月M2年增率逐月下滑，

分別為3.72%及3.56%；3、4月，主要受外資資金移動影響，M2年增率呈先升後降走勢；之後，復因外資淨匯入擴大，帶動M2

年增率上揚，至5月為4.07%。累計1至5月M2平均年增率為3.72%，高於主計總處公布106年經濟成長率(2.05%)加計本行公布106年

CPI年增率(1.07%)之預測數總和(3.12%)，顯示市場流動性充裕，資金足以支應經濟活動所需(圖2)。

圖2 M2、CPI年增率與經濟成長率



註：CPI為本行預測值，GDP為主計總處預測值；f：預測值。

肆、存款年增率先降後升

106年第1季全體貨幣機構存款年增率由上年底之3.46%續降至3.33%，主要係因存款利率低，為追求較高資金報酬，部分民眾續將資金轉向類定存之壽險商品，抑或匯往國外進行投資所致。106年4月底存款年增率續降至3.18%，5月受到上年基期較低影響，存款年增率上升至3.46%。

就各類存款觀察，活期性存款方面，106年第1季底活期性存款年增率由上年底的5.61%續降至4.13%，主要係因上年基期較

高，加以部分銀行發行可轉讓定期存單或積極吸收定期性存款，部分活期性存款流向定期性存款所致。至106年4月底，因股市成交值下降，證券劃撥活儲存款減少，致活期性存款年增率續降至3.35%；之後因台股價量齊揚，證券劃撥活儲存款增加，帶動5月底活期性存款年增率回升至4.17%。

定期性存款¹方面，106年第1季底定期性存款年增率由上年底的2.17%回升至3.10%，係因外匯存款年增率與定期及定儲存款年增

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。

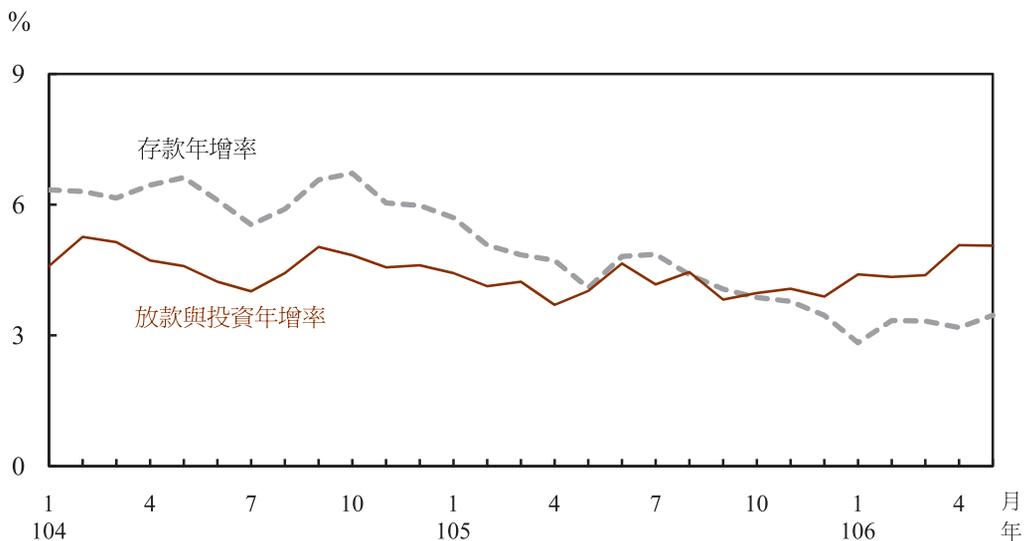
率均攀升所致。前者係因新台幣兌美元匯率持續走高，部分民眾與廠商換匯較多，以進行較多元的資產配置所致，而後者則因部分銀行發行可轉讓定期存單或積極吸收定期性存款，致部分活期性存款流向定期性存款。106年4月底定期性存款年增率續升至3.37%，係因部分廠商為繳稅做準備，將部分貨款匯回並進行換匯後，暫泊於定期性存款所致。5月新台幣仍持續走強，市場預期美國Fed將於6月升息，外匯存款年增率增加，以致5月底定期性存款年增率升至3.38%。

政府存款方面，106年第1季底年增率由

上年底的5.66%轉呈負成長，為-1.64%，主要係機關專戶存款從事全權委託投資，其年增率續呈負值所致。至106年4月底，因機關專戶存款負成長擴大，致政府存款年增率續降至-3.73%；5月底因機關專戶存款負成長幅度縮小，致政府存款年增率回升為-3.47%。

至於比重方面，活期性存款占總存款比重由上年底之35.61%降至106年第1季底之34.80%，定期性存款比重由61.70%上升至62.77%，政府存款比重由2.69%續降至2.43%。106年5月底，活期性、定期性及政府存款比重分別為34.71%、62.69%及2.60%。

圖3 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

106年第1季底全體貨幣機構放款與投資之餘額，以成本計價，較上年底增加4,994億元，就性質別觀察，放款增加1,678億元，

投資增加3,315億元；放款與投資年增率則由上年底之3.89%上升至4.38%，係因相對於上年底，106年第1季底銀行對民間部門之放

款成長增加所致；106年4月底，由於對民間部門放款成長擴大，致放款與投資年增率再升至5.07%；5月底，為因應所得稅款解繳之資金需求，銀行減持對政府及民間部門投資部位，致放款與投資年增率略降為5.06%(圖3)。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，106年第1季底全體非金融部門取得資金總額年增率由上年底之2.56%上升至3.09%，106年4月底及5月底續升至3.52%及3.72%。

就放款與投資之對象別觀察，106年第1季底全體貨幣機構對民間部門債權年增率由上年底之4.20%上升至4.88%，主要係受機捷通車、部分屋主降價求售及部分地區新屋交屋潮等因素影響，民眾購屋貸款增加，致銀行對民間部門放款成長增加；對政府債權年增率則由105年第4季底之5.48%下降至3.41%，係因105年股利可扣抵稅額減半之影響顯現，加上遺贈稅大額稅款入帳，政府稅收增加，借款需求逐步降低，致銀行對政府放款衰退幅度擴大；對公營事業債權衰退幅度由9.71%縮小至2.58%，主要係銀行增加投資其商業本票所致。比重方面，106年第1季底對民間部門債權比重由上年底之80.87%下降至80.29%，106年5月底回升至80.53%；

對政府債權比重由上年底之15.95%上升至16.49%，106年5月底回降至16.19%；對公營事業債權比重由上年底之3.18%上升至3.22%，106年5月底續升至3.28%。

在全體銀行²對民營企業放款行業別方面，106年第1季底對民營企業放款餘額較去年底減少740億元，其中，以對製造業放款減少362億元為大宗，主因部份消費性電子產品銷售走緩，供應鏈進行庫存調整及新舊產品交替期影響，致電子零組件製造業之資金需求減緩；另對服務業³放款減少391億元，主要以運輸及倉儲業放款減少293億元為大宗，主因台灣高鐵發行商業本票融資償還銀行放款，以及某航空業者放款轉列催收款所致。106年5月底，全體銀行對民營企業放款餘額較106年第1季底增加1,469億元，其中，對製造業放款增加733億元，對服務業放款則增加815億元。就各業別比重而言，106年第1季底對服務業放款比重與上年底相同，均持平於52.92%，對製造業放款比重則自上年底之42.89%下降至42.85%，對營造業放款比重亦與上年底相同，持平於2.88%。106年5月底對服務業放款比重較106年第1季底回升至52.95%，對製造業放款比重亦回升至42.96%，對營造業放款比重則下降至2.73%。

² 包括本國銀行、外國銀行及大陸銀行在台分行。

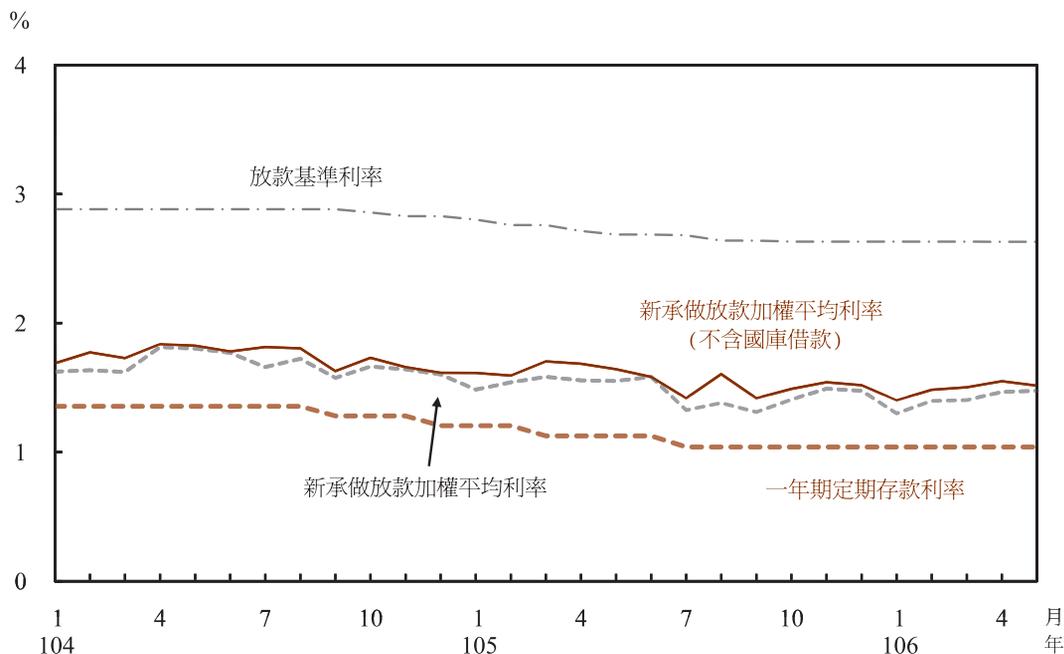
³ 包括批發及零售業、運輸及倉儲業、住宿及餐飲業、資訊及通訊傳播業、金融及保險業、不動產業及其他服務業等。

陸、銀行業利率持穩

本年初以來，隨國際及國內景氣復甦，在通膨無虞下，為支撐經濟復甦，賡續適度寬鬆貨幣政策，本行3月及6月理事會均決議維持政策利率不變，影響所及，本年第1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平均利率為例，一年期存款固定利率持穩於1.039%，與去年底相同，至6月底維持不變。至於基準放款利率，第1季底持穩於2.631%，與去年底相同，4月則因華銀調降基準放款利率，微幅降至2.630%，至6月底維持不變。

在五大銀行新承做放款加權平均利率方面，自1月之1.300%先升至2月之1.397%，主要因新承做較低利率的政府借款金額大幅減少所致。3月因部分民營企業之建築融資借款利率較高，牽動資本支出貸款利率上升，致利率續升至1.403%。之後，4月及5月續因新承做政府借款或公營事業貸款減少，平均利率續升，分別為1.466%及1.475%；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1月之1.402%升至5月之1.515%，較1月上升0.113個百分點(圖4)。

圖4 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。