

貨幣與信用

壹、概述

本(107)年第2季以來，M2主要受放款與投資成長影響，年增率大抵呈上升走勢；之後則因外資持續淨匯出，以及放款與投資成長減緩，M2年增率轉呈下滑(表1)。累計1至8月M2平均年增率為3.66%，在貨幣目標區內穩定成長，市場資金維持適度寬鬆。

鑒於國內物價漲幅平穩及通膨展望穩定，加以國際經濟前景仍存不確定性，影響本年下半年及明年國內經濟成長動能，本年6月及9月本行理監事會均決議維持政策利率不變，持續貨幣政策適度寬鬆立場。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%。

存放款利率方面，第2季底五大銀行一年期存款固定利率與上季底相同，至9月底維持不變。五大銀行平均基準放款利率，第2季亦持穩於上季底水準，惟至7月，因一銀及華銀分別調升基準放款利率，影響所及，平均基準放款利率略升，至9月底維持不變。在五大銀行新承做放款加權平均利率方面，第2季隨新承做較低利率的政府借款以及大額公民營企業貸款金額先減後增，致加權平均利率先升後降。之後，雖有回升，惟8月復又下降。

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
	M1B	M2				
104	6.10	6.34	5.79	5.98	4.61	4.69
105	6.33	4.51	5.92	3.46	3.89	4.19
106	4.65	3.75	5.04	3.38	4.82	5.97
106/ 8	5.11	3.75	5.20	3.41	4.71	5.22
9	4.51	3.80	4.77	3.39	5.06	5.51
10	4.61	3.85	5.23	3.46	4.90	5.64
11	4.40	4.07	4.83	3.74	5.24	6.14
12	4.03	3.60	4.84	3.38	4.82	5.97
107/ 1	3.11	3.42	1.47	3.98	4.39	5.45
2	5.16	3.78	5.50	3.34	4.54	5.28
3	5.46	3.60	6.31	3.31	4.98	5.83
4	5.60	3.59	5.65	3.35	5.03	5.73
5	6.35	3.73	6.23	3.97	5.71	6.63
6	5.90	4.10	7.25	3.81	6.04	6.71
7	5.76	3.68	6.42	3.91	5.68	6.23
8	5.21	3.42	5.71	3.24	5.49	5.97

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。

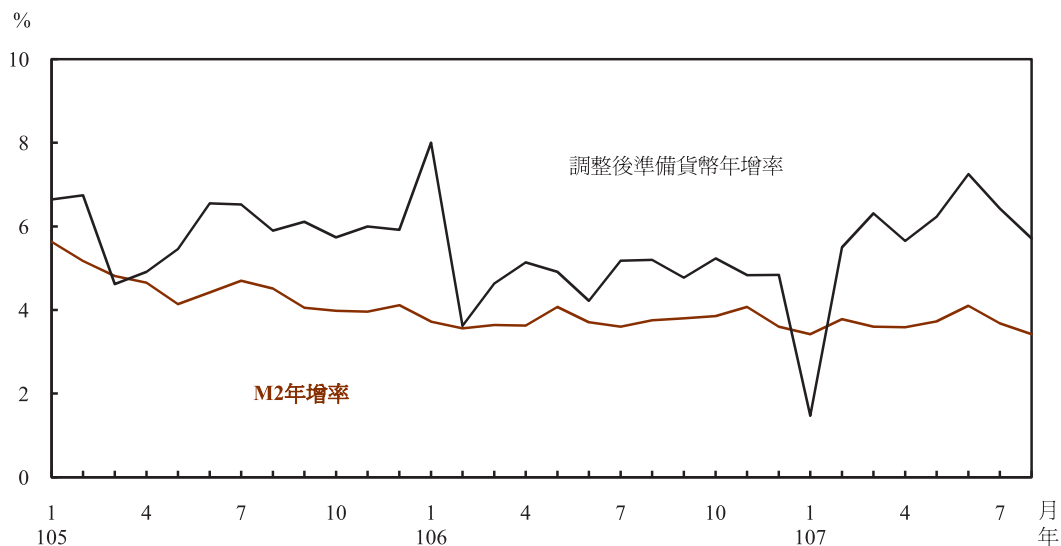
貳、準備貨幣年增率先降後升再回降

受銀行放款與投資成長增加，準備金需求上升影響，本年第2季日平均準備貨幣年增率為6.37%，較上季之4.42%為高。其中，4月受外資淨匯出影響，準備貨幣年增率下降為5.65%，5月及6月則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6.23%及7.25%。至於7月受外資淨匯出擴大影響，準備貨幣年增率下降為6.42%，8月則因活期性存款成長減少，致準備金需求下降，準備貨幣年增率續降至

5.71%(圖1)。

就準備貨幣變動來源分析，第2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影響，日平均準備貨幣水準值較上季增加。至於7月及8月，日平均準備貨幣水準值續呈上升走勢。

圖1 準備貨幣及M2年增率

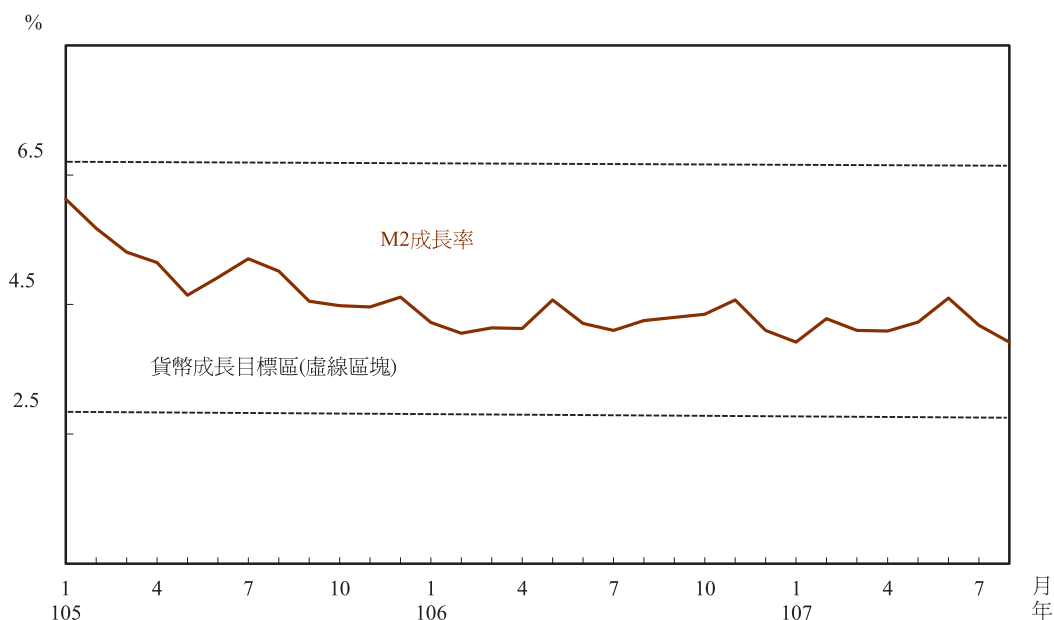


參、M2維持目標區內穩定成長

本年第2季，主要受放款與投資成長擴大影響，M2年增率大抵呈上升走勢，至6月為4.10%；之後則因外資持續淨匯出，以及放款與投資成長減緩，M2年增率轉呈下

滑，至8月為3.42%。累計1至8月M2平均年增率為3.66%，在貨幣目標區內穩定成長(圖2)，市場資金維持適度寬鬆。

圖2 M2與貨幣成長目標區



肆、存款年增率先升後降

本年第2季全體貨幣機構存款年增率由上季底之3.31%上升至3.81%，主要係因放款與投資較上年同期明顯成長，加以定期性存款成長幅度較大所致。至7月，由於活期性存款成長增加，致月底存款年增率續升至3.91%；其後受放款與投資成長減緩影響，加以活期性存款成長減少，8月底存款年增率則轉降至3.24%。

就各類存款觀察，活期性存款方面，本年第2季底活期性存款年增率由上季底的4.97%增加至5.06%，主要係因股市交易活躍，成交值較上季增加所致。7月底因年金改

革，台銀優利定期儲蓄存款減少，部分流入活期儲蓄存款，加以部分銀行以大額優惠利率活存專案吸收資金所致，致年增率明顯成長至5.76%；8月適逢股利發放期間，部分企業減持活期存款，以支應股利發放，加以部分民眾收到股利後存入定期性存款中，造成部分活期性存款流向定期性存款，致年增率降至4.52%。

定期性存款¹方面，第2季底定期性存款年增率由上季底的2.31%升至2.72%，主要因部分廠商為發放股利做準備且為追求較高之存款利息收入，將部分存款暫泊於定期存款

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。

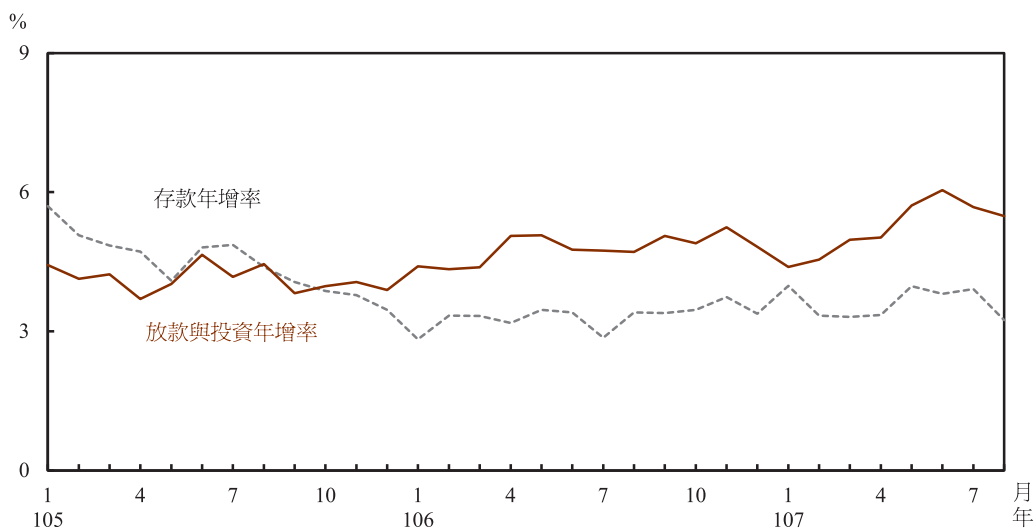
所致。7月底定期性存款年增率因年金改革，致定期儲蓄存款流入活期儲蓄存款，年增率因而下降至2.32%；8月底雖然因股利發放，部分活期性存款流入定期性存款，惟因部分外匯資金匯出台灣，外匯存款成長減緩，以致定期性存款年增率續降至2.06%。

政府存款方面，由於所得稅收入與營業稅收入均較上年同期增加，以致政府存款年增率由上季底的5.39%大幅成長至12.67%。本年7月底因綜合所得稅收入與營業稅收入較上年同期增加，加以政府以往每半年（1月、7

月）撥付薪俸，現改為每月撥付，此舉導致支出平均分攤於各月中，致7月年增率明顯升至16.73%；8月底因所得稅收入較上年同期減少，致政府存款年增率降至13.72%。

至於比重方面，活期性存款占總存款之比重由上季底之35.36%降至第2季底之35.24%，定期性存款比重由62.16%降為61.71%，政府存款比重由2.47%升至3.04%。107年8月底，活期性、定期性及政府存款比重分別為36.05%、61.09%及2.86%。

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先升後降

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5,308億元，就性質別觀察，放款增加4,292億元，投資增加1,016億元；放款與投資年增率由

上季底之4.98%上升至6.04%，主要因第2季底銀行對民間部門放款成長及對政府投資成長均上升所致；7月底，由於銀行對民間部門放款成長趨緩，致放款與投資年增率下

降為5.68%；8月底，由於銀行對民間部門投資成長趨緩，致放款與投資年增率續降至5.49%(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，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3.39%上升至3.90%，7月底降為3.74%，8月底回升為3.79%，主要因8月上市公司現金增資金額較多。

就放款與投資之對象別觀察，第2季底全體貨幣機構對民間部門債權年增率由上年底之5.83%回升至6.71%，主要因進出口貿易增溫、繳稅季節及企業併購案，民營企業資金需求增加，致銀行對民間部門放款成長上升；對政府債權年增率由上季底之1.17%續升為3.12%，主要係美國計畫修改伏爾克條例（Volcker Rule），放寬銀行短期投資限制、加以上年同期政府償還較多國庫券，基期較低，以及人壽公司續減公債部位，將公債拋予銀行承接，致銀行對國庫券及公債投資成長均上升；對公營事業債權年增率則由3.11%回升至3.63%，主要係某金控公司向銀行借款，增資人壽子公司以提高其風險適足率(RBC)，以及某公營事業向銀行借款以償還到期之商業本票，致銀行對公營事業放款成長上升。比重方面，本年第2季底對民間部門債權比重由上季底之80.94%上升至

81.37%，8月底續升至81.68%；對政府債權比重由上季底之15.89%下降至15.38%，8月底續降至15.09%；對公營事業債權比重由上季底之3.17%上升至3.25%，8月底下降至3.23%。

在全體銀行²對民營企業放款行業別方面，第2季底對民營企業放款餘額較上年底增加3,821億元，以對服務業³放款增加2,343億元為大宗，其中，以金融及保險業放款增加1,538億元最多，主因某投資控股公司併購案之大額聯貸案動撥，加以第2季台股交投熱絡，帶動券商營運及交割資金週轉需求所致；另對製造業放款增加1,288億元，以對電腦、電子產品及光學製品製造業放款增加722億元為最多，主因新興科技應用擴增以及國際品牌推出新手機，推升高階手機鏡頭需求所致。8月底全體銀行對民營企業放款餘額較第2季底增加759億元，其中，對製造業放款增加724億元，對服務業放款減少71億元。就各業別比重而言，第2季底對服務業放款比重自上季底之51.97%上升至52.30%，對製造業放款比重則自上季底之44.00%下降至43.64%，對營建工程業放款比重則自上季底之2.65%續升至2.68%。8月底對服務業放款比重較第2季底下降至51.88%，對製造業放款比重上升至43.99%，對營建工程放款比重上升至2.70%。

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

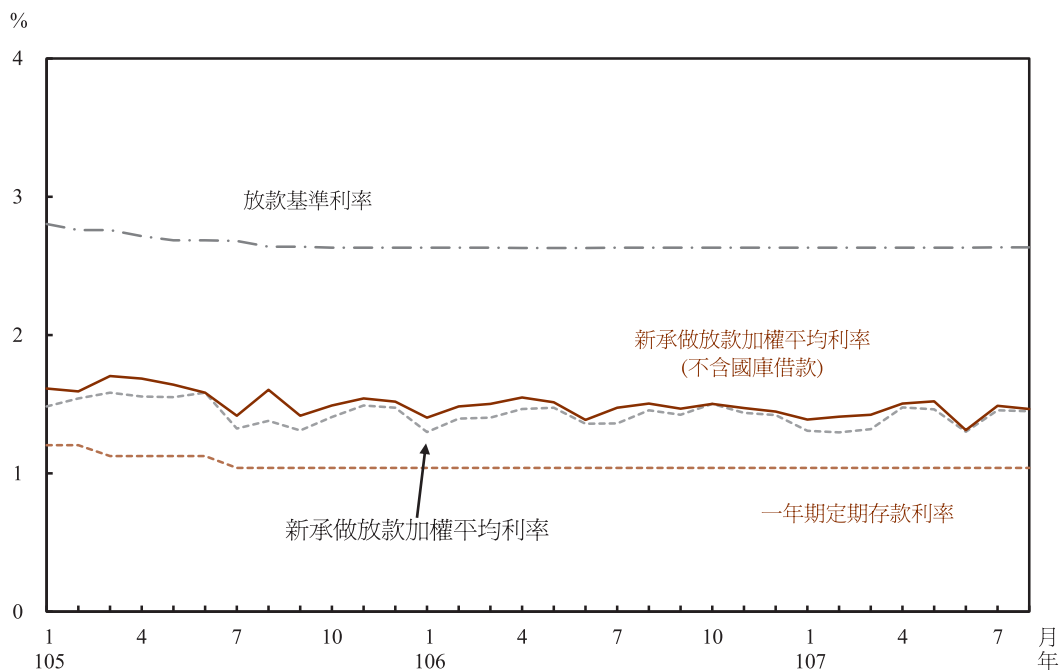
本年7月以來，主要銀行存款利率持穩，以臺銀、合庫銀、土銀、華銀及一銀等五大銀行平均利率為例，一年期存款固定利率持穩於1.039%，與本年第2季相同，至9月底仍維持不變。至於基準放款利率，因7月一銀及華銀分別調升基準放款利率，致五大銀行平均基準放款利率由第2季底之2.631%略升至2.635%，至9月底仍維持不變。

6月五大銀行新承做放款加權平均利率由5月的1.464%下降至1.301%，主要因新承做較低利率的地方政府借款及大額公民營企業貸款增加，使週轉金貸款利率下降。之後，7月因上述借款較為減少，以致平均利

率回升至1.457%。8月復因新承做利率較低的公民營企業貸款再度增加，致平均利率又降至1.449%，較5月下降0.015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5月的1.520%下降至8月的1.466%，較5月下降0.054個百分點(圖4)。

鑒於國內物價漲幅及本年通膨展望尚屬溫和，全球經濟前景仍存不確定性，且下半年及明年國內經濟成長可能略緩，加以除美國持續升息外，主要經濟體仍維持貨幣寬鬆立場，本行9月理事會決議，維持現行政策利率不變，持續貨幣適度寬鬆。

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。