

貨幣與信用

壹、概述

上(110)年第4季受國人資金淨流出較前年同期增加，以及活期性存款成長減緩影響，M2年增率呈下降趨勢，自上年9月的8.69%下降至上年12月的8.02%。本(111)年1月受活期性存款成長減緩影響，M2年增率下降至7.87%；2月受放款與投資年增率下降影響，M2年增率續降至7.67%(表1)。由於金融體系流動性充裕，累計本年1至2月M2平均年增率7.77%，高於本行M2成長參考區間。

雖國際經濟前景面臨諸多不確定性，可能影響國內經濟成長力道；惟考量近期俄烏衝突導致全球能源等大宗商品價格大幅上揚，國內輸入性通膨壓力大，本年3月本行理事會決議重貼現率、擔保放款融通

利率及短期融通利率各調升0.25個百分點，分別由年息1.125%、1.5%及3.375%調整為1.375%、1.75%及3.625%，自本年3月18日起實施。

在存放款利率方面，上年10月以來，主要銀行存放款利率大抵持穩，惟受本行升息影響，五大銀行一年期存款固定利率，由本年2月底之0.769%升至3月21日之1.039%；至於基準放款利率則持穩於2.442%，且至本年3月底維持不變。另在五大銀行新承做放款加權平均利率方面，由上年第3季平均之1.232%降至第4季平均之1.160%，之後，因新承做利率較低的政府借款先增後減，致加權平均利率先降後升，至本年2月為1.167%，較上年第4季上升0.007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
	M1B	M2				
108	7.15	3.46	6.42	4.38	4.96	5.66
109	10.34	5.84	8.59	9.17	6.79	8.09
110	16.29	8.72	12.18	7.19	8.39	9.10
110/ 1	17.81	8.84	9.02	8.37	6.87	8.52
2	18.57	9.12	13.73	8.67	6.61	7.89
3	18.23	8.91	11.40	8.25	7.14	8.28
4	17.73	8.83	12.32	8.82	7.00	8.15
5	17.74	9.21	13.33	9.20	7.50	8.84
6	17.36	9.23	12.45	8.97	7.93	9.23
7	16.67	8.70	12.74	8.65	7.59	8.67
8	15.39	8.44	12.47	8.64	7.88	8.67
9	14.96	8.69	12.94	9.13	8.45	9.31
10	14.94	8.45	12.88	8.56	8.18	8.94
11	14.18	8.26	12.03	8.13	8.12	8.85
12	12.75	8.02	10.92	7.19	8.39	9.10
111/ 1	11.49	7.87	12.71	7.59	8.77	8.85
2	11.08	7.67	10.16	7.39	8.44	8.66

註：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。

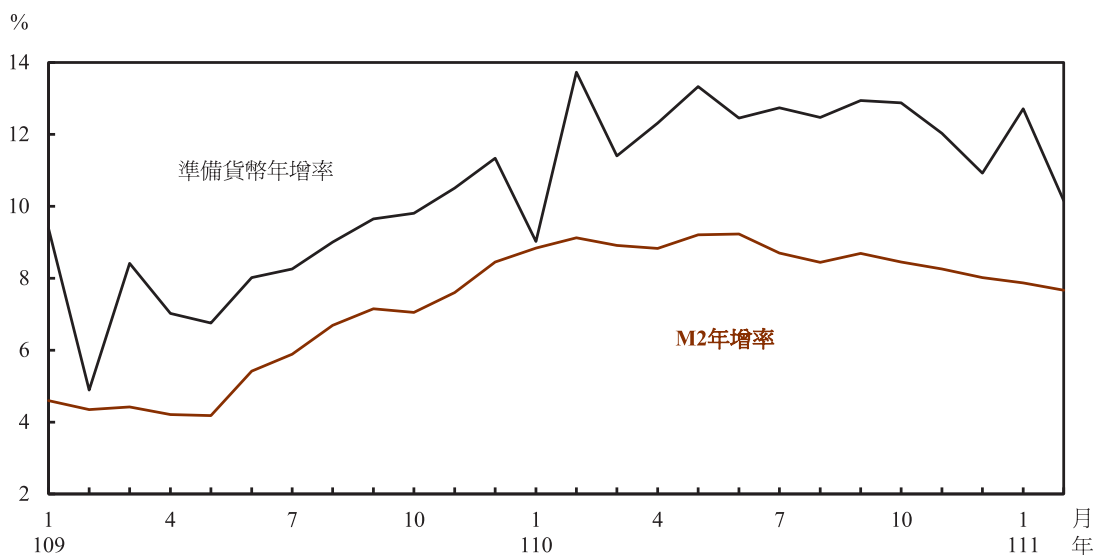
貳、準備貨幣年增率大抵下降

由於活期性存款成長率減緩，準備金需求降低，加以放款與投資成長率下降，致上年第4季日平均準備貨幣年增率為11.93%，低於上季之12.72%。其中，10月因外資轉呈淨匯出，加以活期性存款成長率減緩，準備貨幣年增率下降為12.88%；11月因活期性存款成長率續降，準備金需求降低，加以放款與投資成長率下降，致準備貨幣年增率續降為12.03%；12月由於活期性存款成長率續降，準備貨幣年增率再降為10.92%。至於本年1月因農曆春節前資金需求逐漸轉強，加以放款與投資成長率上升，致準備貨幣年增率升為12.71%；2月則

受放款與投資成長率下降影響，準備貨幣年增率降為10.16%，1至2月平均準備貨幣年增率為11.41%(圖1)。

就準備貨幣變動來源分析，上年第4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，以及本行定存單淨發行增加等緊縮因素，惟受國庫券與公債還本付息、國庫償還銀行借款、發放各項補助款與統籌分配款等寬鬆因素影響，日平均準備貨幣水準值較上季增加。至於本年1月及2月，日平均準備貨幣水準值續呈上升趨勢。

圖1 準備貨幣及M2年增率

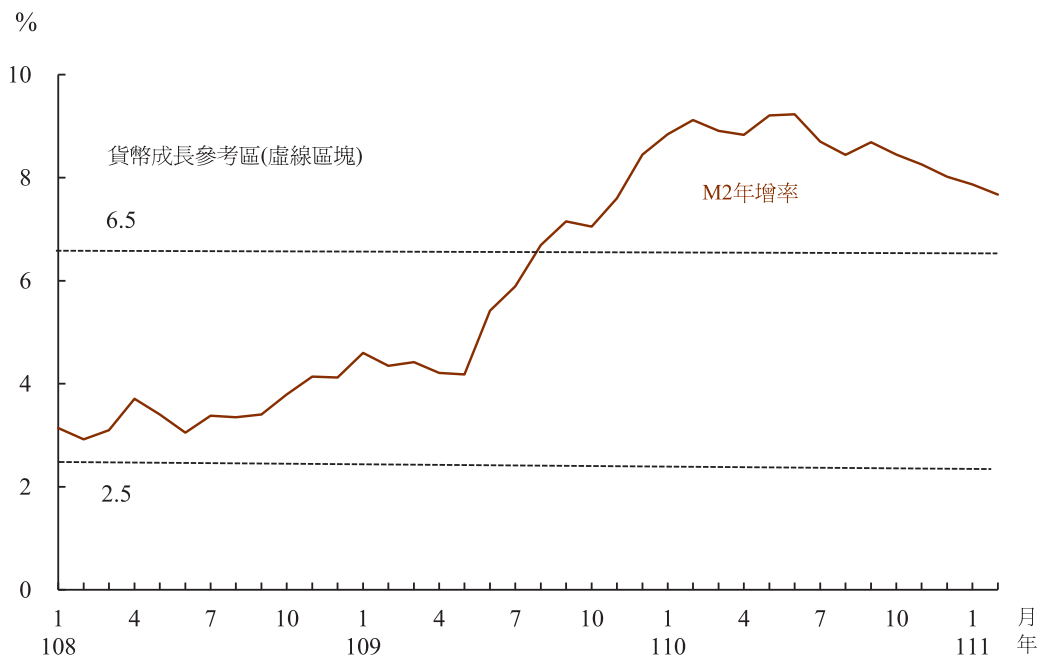


參、M2年增率下降

上年第4季受國人資金淨流出較前年同期增加，以及活期性存款成長減緩影響，M2年增率呈下降趨勢，自上年9月的8.69%下降至上年12月的8.02%，上年第4季M2平均年增率為8.24%。本年1月受活期性存款成

長減緩影響，M2年增率下降至7.87%；2月受放款與投資年增率下降影響，M2年增率續降至7.67%。由於金融體系流動性充裕，累計1至2月M2平均年增率為7.77%，高於本行的M2成長參考區間。

圖2 M2與貨幣成長參考區



肆、存款年增率大抵呈下降趨勢

上年第4季底全體貨幣機構存款餘額，較上季底增加9,426億元，其中，活期性存款、定期性存款分別增加7,742億元與3,389億元，政府存款則減少1,705億元。存款年增率由上季底之9.13%降為7.19%，主要因第4季底活期性、定期性及政府存款年增率均下降所致。本年1月底及2月底均受定期性存款成長變動影響，存款年增率先升至7.59%，之後轉降至7.39%(圖3)。

就各類存款觀察，活期性存款方面，上年第4季底年增率由上季底的15.57%下降至11.92%，主要係受中國大陸能耗雙控措施及美國通膨等問題衝擊台股，證券劃撥存款成

長下降，加以振興五倍券政策實施持續激勵民眾消費，致活期儲蓄存款成長趨緩。本年1月因企業例行於除夕前發放年終獎金，加以多家企業於上年12月辦理公開申購，證券公司於本年1月陸續退回未中籤者之認購價款，活期存款年增率下降，致1月底活期性存款年增率續降至10.35%；2月則因本年與上年除夕落點不同，上年同月企業以活存資金發放年終獎金，基期較低，加以俄烏衝突延續，加劇金融市場波動，多檔基金減少投資部位，資金暫泊於活存，致活期存款年增率均較上月增加，月底活期性存款年增率上升至11.22%。

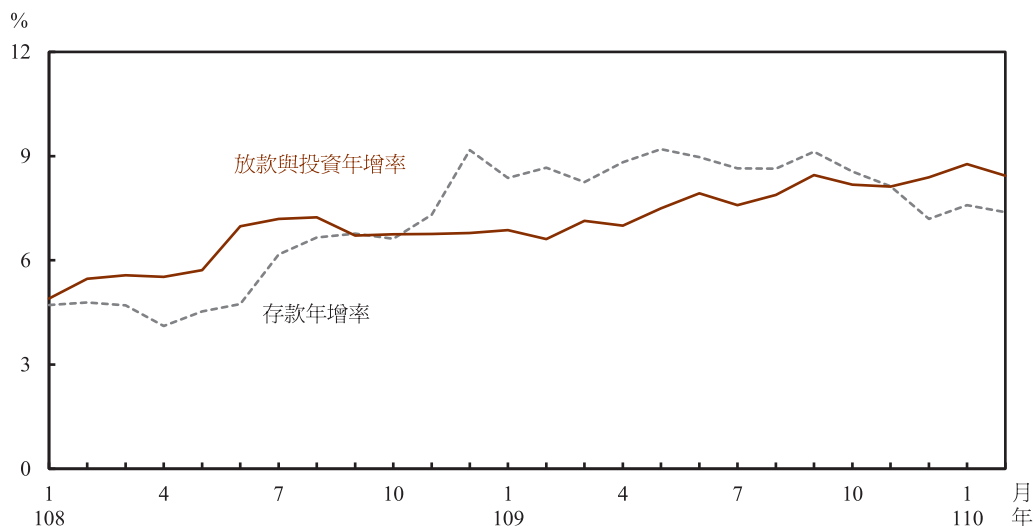
定期性存款方面¹，上年第4季底定期性存款年增率由上季底之4.06%下降為3.56%，主要係某金控以定存資金支付收購壽險公司的股票價款，定期存款成長下降，以及因應跨年資金調度，部分外資將新台幣存款轉為外幣匯出，外國人新台幣活期存款成長下降，致定期性存款年增率下降。本年1月若干廠商由國外匯回大額貨款收入，加以若干銀行提供優利外匯活存專案爭取企業戶存款，外匯存款成長上升，致月底定期性存款年增率上升至5.76%；至2月，若干廠商支付國外大額貨款、直接投資國外關係企業及償還國外借款，外匯存款成長轉降，致定期性存款年增率轉降至4.69%。

政府存款方面，上年第4季底政府存款年增率由上季底的22.73%下降為12.05%，主

要係本年營所稅、證交稅等稅收大幅成長，政府稅收充裕下，致上季底政府存款水位攀升，並在第4季政府陸續償還銀行借款及公債所致；本年1月政府發放年終獎金，加以國庫撥付健保補助款、中央統籌分配款均較上年同期增加，以及公債發行金額較上年同期減少，致1月政府存款續降至3.48%；2月除上年同期發放年終獎金，基期較低之外，國庫借款需求增加，致2月政府存款轉升至5.26%。

至於比重方面，以定期性存款占總存款比重最高，惟由上年第3季底之55.13%下降為上年第4季底之54.78%；活期性存款占比居次，由41.58%上升至42.30%；政府存款比重則由3.30%下降為2.91%。至本年2月底，定期性、活期性及政府存款比重分別為54.75%、42.56%及2.70%。

圖3 全體貨幣機構存款及放款與投資年增率



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。

伍、放款與投資年增率大抵下降

上年第4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5,346億元。就性質別觀察，放款增加4,669億元，投資增加677億元；放款與投資年增率由上季底之8.45%降至8.39%，主要因第4季底銀行對政府及民間部門債權成長下降；本年1月底，由於銀行對政府及公營事業債權成長上升，放款與投資年增率回升至8.77%(圖3)，2月底，銀行對政府及民間部門債權成長下降，放款與投資年增率下降至8.44%。若包括人壽保險公司放款與投資，並加計全體貨幣機構轉列之催收款及轉銷呆帳金額，則第4季底調整後全體金融機構放款與投資年增率由上季底之7.34%下降為7.18%；本年1月底，年增率回升至7.48%；2月底，年增率下降至7.23%。

就放款與投資之對象別觀察，第4季底全體貨幣機構對民間部門債權年增率由上季底之9.31%下降至9.10%，主因出口商償還較多借款、製造業發債取代借款，加以銀行因應跨年資金需求，資金調度保守，附賣回金額減少，致對民間部門放款成長下降；對政府債權年增率由上季底之4.98%下降至3.35%，主因國庫署及地方政府償還較多借款，致銀行對政府放款成長下降；加以本

季償還較多國庫券，致對政府投資成長下降。對公營事業債權年增率由0.71%上升至11.85%，主因公營事業配合政府能源轉型政策，資金需求增加，向銀行借款及發行商業本票，致對公營事業之放款成長上升以及投資轉呈正成長。

比重方面，第4季底以對民間部門債權比重最高，由上季底之83.73%升至83.80%，本年2月底降至83.17%；對政府債權比重次之，由上季底之13.43%降至13.13%，本年2月底升至13.67%；對公營事業債權比重，由上季底之2.84%升至3.07%，本年2月底升至3.16%。

在全體銀行²對民營企業放款行業別方面，第4季底對民營企業放款餘額較上季底僅略增41億元，主要因大型企業為鎖定中長期低利資金成本，以發行公司債取代銀行借款，致民營企業放款年增率下降。行業別方面，全體銀行對製造業放款減少1,351億元，其中，以對電子零組件製造業放款減少1,069億元最多，主因半導體大廠償還借款，並以發行公司債融通資金需求；對服務業³放款增加1,013億元，以對不動產業放款增加948億元最多，主因不動產開發、經營及相關服務業之資金需求延續，惟成長已較上季趨

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。

緩。本年2月底全體銀行對民營企業放款餘額較第4季底增加1,006億元，其中，對製造業放款減少98億元，對服務業放款增加836億元。

就各業別比重而言，第4季底對服務業放款比重最高，自上季底之53.24%升至

53.98%；對製造業放款比重則自上季底之41.50%下降至40.47%；對營建工程業放款比重則自上季底之2.78%續升至2.84%。本年2月底對服務業放款比重升至54.18%；對製造業放款比重降至40.12%；對營建工程放款比重略降至2.83%。

陸、銀行業利率小幅波動

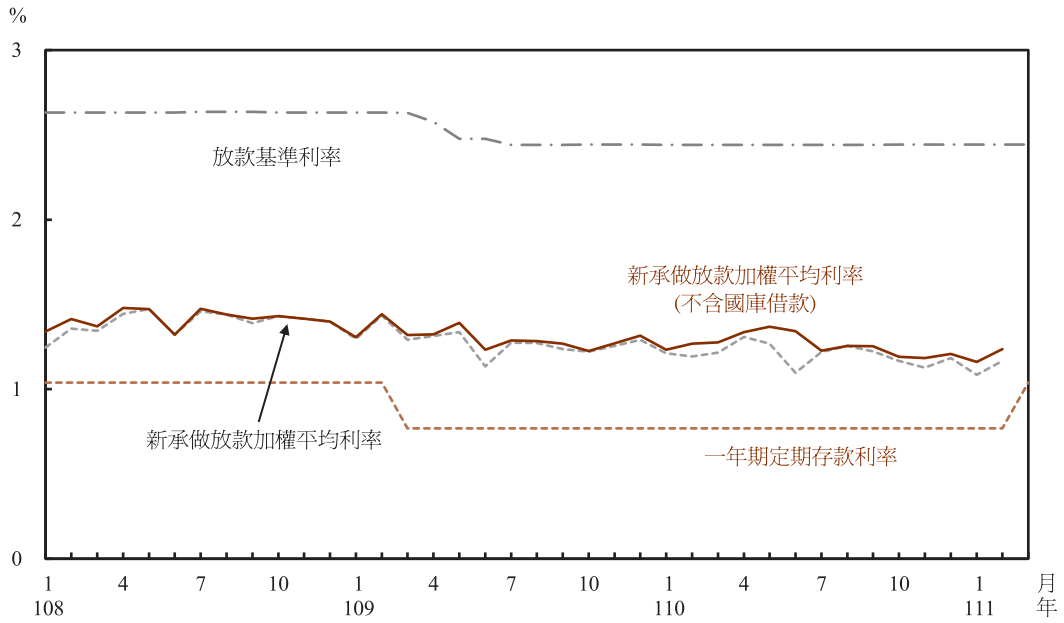
考量近期俄烏衝突大幅推升國際原物料價格，加劇國內輸入性通膨壓力，且國內物價漲幅持續居高，加以受疫情影響之內需服務業景氣逐步回溫，勞動市場情勢持續改善，以及部分經濟體已啟動升息。本行理事會於本年3月決議調升本行重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率各0.25個百分點，分別由年息1.125%、1.5%及3.375%調整為1.375%、1.75%及3.625%，有助抑制國內通膨預期心理，維持物價穩定。

上年10月以來，主要銀行存放款利率持穩；惟本年3月受本行升息影響，主要銀行調升存款牌告利率，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由2月底之0.769%升至3

月21日之1.039%，至3月底維持不變。至於基準放款利率則持穩於2.442%，至3月底維持不變。

在五大銀行新承做放款加權平均利率方面，由上年第3季平均之1.232%降至第4季平均之1.160%，主要係因第4季新承做利率較低的政府借款及大額公營事業貸款較上季增加所致。之後，加權平均利率因利率較低的政府借款先增後減，致加權平均利率先降後升，至本年2月為1.167%，較上年第4季上升0.007個百分點；若不含國庫借款，新承做放款加權平均利率則自第3季平均之1.245%降至第4季平均之1.195%，之後先降後升，至本年2月為1.237%，較上年第4季上升0.042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。