

貨幣與信用

壹、概述

本(111)年第1季受外資淨匯出，及國人資金淨流出較上年第4季增加之影響，第1季M2平均年增率低於上年第4季。本年4月受放款與投資年增率上升之影響，M2年增率上升至8.12%；5月受放款與投資年增率下降影響，M2年增率降至7.94%(表1)。由於金融體系流動性充裕，累計1至5月M2平均年增率為7.94%，高於本行的M2成長參考區間。

考量國際商品價格持續走高，國內輸入性通膨壓力大，國內物價漲幅續高；加以國內疫情嚴峻，干擾內需服務業復甦步調；此外，國際經濟前景面臨下行風險，可能影響國內經濟成長力道。本年6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再度各調升0.125個百分點，分別由年息1.375%、1.75%及3.625%調整為1.5%、

1.875%及3.75%，並調升新台幣存款準備率0.25個百分點。

在存放款利率方面，本年1月以來，主要銀行存放款利率大抵持穩，惟受本行連續二季升息影響，五大銀行一年期存款固定利率，由本年第1季底之1.039%，升至第2季底之1.192%；至於基準放款利率亦由第1季底之2.442%，升至第2季底之2.598%。另在五大銀行新承做放款加權平均利率方面，由上年第4季平均之1.160%升至本年第1季平均之1.181%，之後，加權平均利率仍因升息效應持續發酵，以及部分銀行新承做利率較高的大額企業貸款案，致加權平均利率續升，至5月為1.435%，較第1季上升0.254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/ 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 | 8.45 | 8.68 |
| 3 | 10.92 | 8.11 | 10.59 | 7.97 | 8.51 | 8.50 |
| 4 | 9.81 | 8.12 | 10.45 | 8.05 | 8.77 | 8.63 |
| 5 | 8.54 | 7.94 | 10.09 | 7.14 | 7.75 | 7.40 |

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。

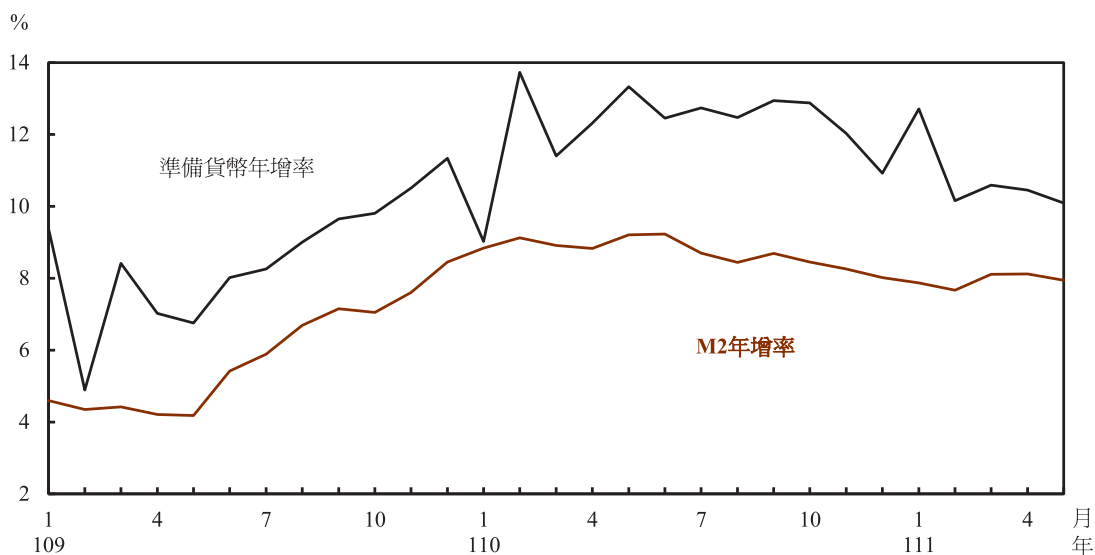
貳、準備貨幣年增率大抵先升後降

受外資轉呈淨匯出，以及活期性存款成長率減緩影響，準備金需求降低，致本年第一季日平均準備貨幣年增率為11.13%，低於上季之11.93%。其中，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%；3月因放款與投資成長率上升，致準備貨幣年增率升為10.59%。至於4月由於股市交易金額下滑，活期性存款成長減緩，準備貨幣年增率下降為10.45%；5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減少，致準備貨幣年增率再降至10.09%(圖1)。

就準備貨幣變動來源分析，本年第一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，以及本行定存單淨發行減少等寬鬆因素影響，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呈先降後升趨勢。

圖1 準備貨幣及M2年增率

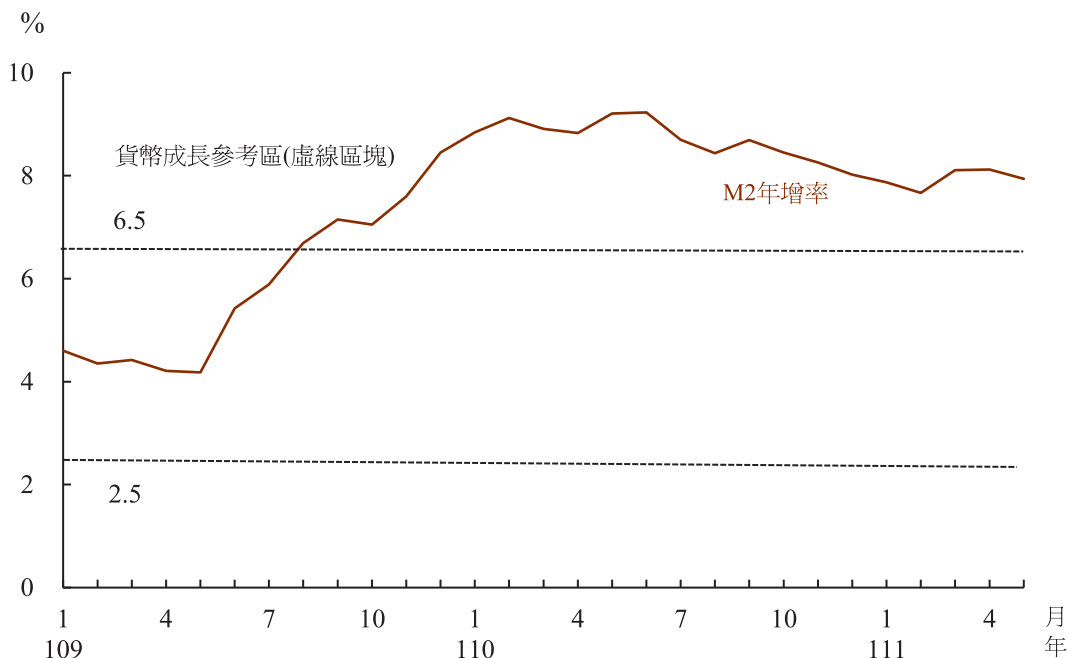


參、M2成長大抵減緩

本年第1季受外資淨匯出，加以國人資金淨流出較上年第4季增加，第1季M2平均年增率為7.88%低於上年第4季之8.24%。本年4月受放款與投資年增率上升之影響，M2年增率上升至8.12%；5月受放款與投資年

增率下降影響，M2年增率降至7.94%。由於金融體系流動性充裕，累計1至5月M2平均年增率為7.94%，高於本行的M2成長參考區間。

圖2 M2與貨幣成長參考區



肆、存款年增率先升後降

本年第1季底，全體貨幣機構存款餘額，較上季底增加8,985億元，其中，活期性存款、定期性存款分別增加2,662億元與7,157億元，政府存款則減少834億元。存款年增率由上季底之7.19%升為7.97%，主要因第1季底定期性存款年增率上升所致。4月底，受定期性存款及政府存款成長上升影響，存款年增率續升至8.05%。5月底，活期性存款、定期性存款及政府存款成長均下降，致存款年增率轉降至7.14%（圖3）。

就各類存款觀察，活期性存款方面，本年第1季底年增率由上季底的11.92%下降至10.04%，主要因企業發放年終獎金，及多檔

股票於上年底辦理公開申購，證券公司於本年初陸續退回未中籤者之認購價款，致活期存款年增率下降，以及因美國通膨加劇，市場預期Fed加大升息幅度與俄烏戰事影響，台股下跌，證券劃撥存款成長趨緩，致活期儲蓄存款年增率下降。4月台股價跌量縮，證券劃撥存款成長續降，加以本行於上月調升政策利率1碼，民眾考量收益性，將部分資金由活儲轉存定儲，致活期儲蓄存款成長下降，4月底活期性存款年增率續降至8.52%；5月因部分企業考量收益率，將預備發放現金股利之活存資金，暫存於定存，以及某鐵路運輸業者償還大額借款，致5月底活期性存款年增

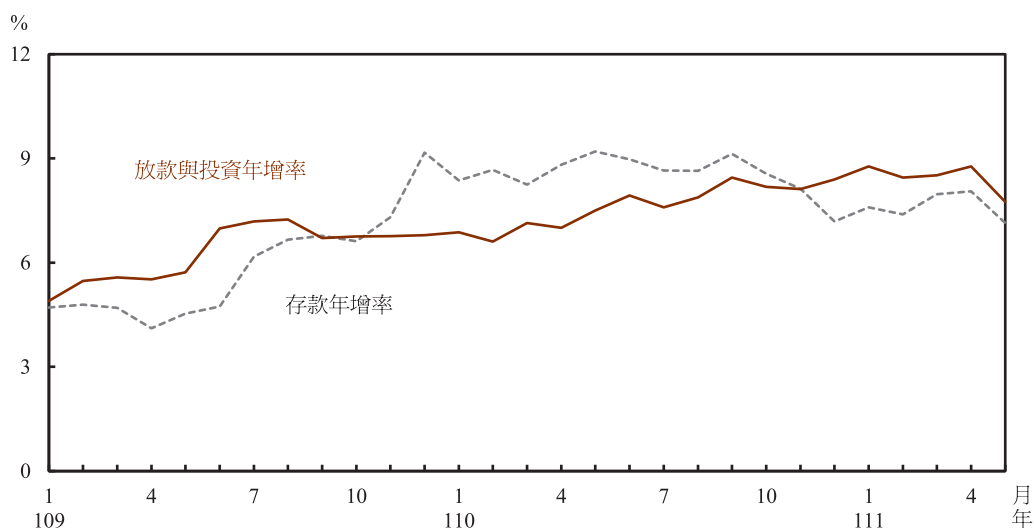
率再降至7.65%。

定期性存款方面，本年第1季底定期性存款年增率由上季底之3.56%上升至6.42%，主要係我國出口暢旺，部分企業由國外匯回大額貨款收入，暫泊於外匯存款，致定期性存款年增率上升。4月因部分企業國外大額貨款收入與國外投資匯回，加以部份銀行提供外匯存款優利專案，吸收資金，外匯存款成長上升，以及受金融市場波動加劇及本行升息影響，部分民眾與社會保險及退休基金調整資產配置，將部份投資款轉存至風險較低之定期儲蓄存款，致月底定期性存款年增率續升至7.56%；5月因部分企業以外匯存款支付國外貨款，加以因應發放現金股利及員工年中獎金等大額資金支出，致定期性存款年增率下降至6.83%。

政府存款方面，本年第1季底政府存款年增率由上季底的12.05%下降至8.65%，主要係政府發放年終獎金，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，以及支付竹科與桃園航空城等土地徵收補償款所致；4月國庫資金需求增加，政府借款增加，致4月政府存款上升至10.96%；5月因營所稅、綜所稅與房屋稅等稅收增加，政府償還借款，致5月政府存款下降至5.63%。

至於比重方面，本年第1季底以定期性存款占總存款比重最高，由上季底之54.78%上升為55.20%；活期性存款占比居次，由42.30%下降至42.09%；政府存款比重則由2.91%下降為2.71%。至5月底，定期性、活期性及政府存款比重分別為55.63%、41.58%及2.79%。

圖3 全體貨幣機構存款及放款與投資年增率



伍、放款與投資年增率先升後降

本年第1季底全體貨幣機構放款與投資之餘額，以成本計價，較上季底增加10,017億元。就性質別觀察，放款增加6,819億元，投資增加3,198億元；放款與投資年增率由上季底之8.39%升至8.51%，主要因第1季底銀行對政府及公營事業債權成長上升；4月底，由於銀行對民間部門、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)，5月底，銀行對民間部門及公營事業債權成長下降，放款與投資年增率下降至7.75%(圖3)。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1季底調整後全體金融機構放款與投資年增率由上季底之7.18%下降為7.10%；4月底，年增率回升至7.30%；5月底，年增率下降至6.33%。

就放款與投資之對象別觀察，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9.10%續降至8.50%，主因銀行基於收益性考量，調節商業本票投資部位，對民間部門投資成長下降；加以批發及零售業及製造業資金需求下降，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3.35%上升至5.97%，主因政府為籌措軍公教加薪及年終獎金等款項，向銀行借款增加，致銀

行對政府放款成長上升；加以本季發行較多公債，致對政府投資成長上升。對公營事業債權年增率由11.85%續升至20.90%，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與投資成長上升。

比重方面，第1季底以對民間部門債權比重最高，由上季底之83.80%降至83.03%，5月底回升至83.09%；對政府債權比重次之，由上季底之13.13%升至13.72%，5月底降至13.70%；對公營事業債權比重，由上季底之3.07%升至3.25%，5月底降至3.21%。

在全體銀行¹對民營企業放款行業別方面，第1季底對民營企業放款餘額較上季底增加1,494億元，惟因企業資金需求力道趨緩，致對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僅增加53億元，其中，以對電腦、電子產品及光學製品製造業放款增加255億元最多，主因外貿持續成長，消費性電子出口商資金需求仍高，惟成長已較上季趨緩；對服務業²放款增加982億元，以對不動產業放款增加608億元最多，主因不動產開發、經營及相關服務業之資金需求。5月底全體銀行對民營企業放款餘額較上季底增加2,339億元，其中，對製造

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。

業放款增加928億元，對服務業放款增加996億元。

就各業別比重而言，第1季底對服務業放款比重最高，自上季底之53.98%升至54.09%；對製造業放款比重則自上季底之

40.47%降至40.09%；對營建工程業放款比重則自上季底之2.84%升至2.87%。5月底對服務業放款比重降至53.90%；對製造業放款比重維持於40.09%；對營建工程放款比重略升至2.88%。

陸、銀行業利率大抵上升

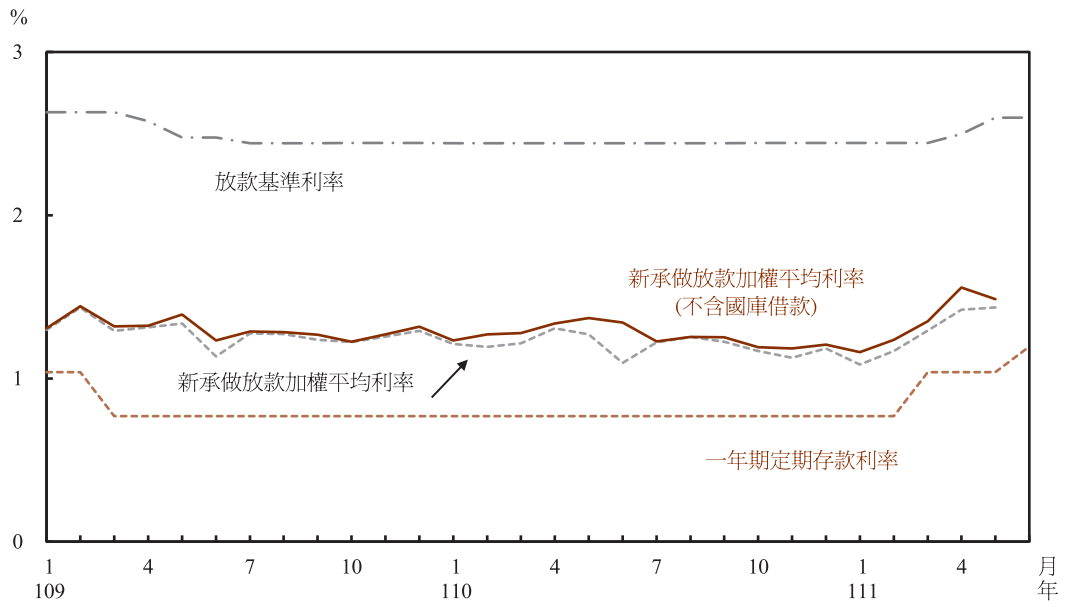
考量國際商品價格持續走高，國內輸入性通膨壓力大，國內物價漲幅將續居高，加以近月國內疫情嚴峻，干擾內需服務業復甦步調，抑制民間消費動能，復以國際經濟前景面臨下行風險，可能影響國內經濟成長力道。本行理事會於本年6月決議再度調升本行重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率各0.125個百分點，分別由年息1.375%、1.75%及3.625%調整為1.5%、1.875%及3.75%，並調升新台幣活期性及定期性存款準備率各0.25個百分點，以宣示本行續採緊縮性貨幣政策立場，有助強化政策效果，抑制國內通膨預期心理，維持物價穩定。

1月以來，主要銀行存放款利率持穩；惟受本行連二季升息影響，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%先升至第1季底

之1.039%，6月20日續升1.192%，至6月底維持不變。至於基準放款利率，由於五大銀行分別於4、5月調升基準放款利率，致五大銀行平均基準放款利率由第1季底之2.442%升至5月底之2.598%，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，由上年第4季平均之1.160%升至本年第1季平均之1.181%，係因第1季部分銀行新承做利率較高的大額企業貸款案，加以利率較低的大額公營事業貸款較上季減少，以及本行3月升息效應所致。之後，加權平均利率仍因升息效應持續發酵，以及部分銀行新承做利率較高的大額企業貸款案，致加權平均利率續升，至5月為1.435%，較第1季上升0.254個百分點；若不含國庫借款，新承做放款加權平均利率則自上年第4季平均之1.195%升至本年第1季平均之1.25%，之後先升後降，至5月為1.486%，較第1季上升0.236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。