

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。

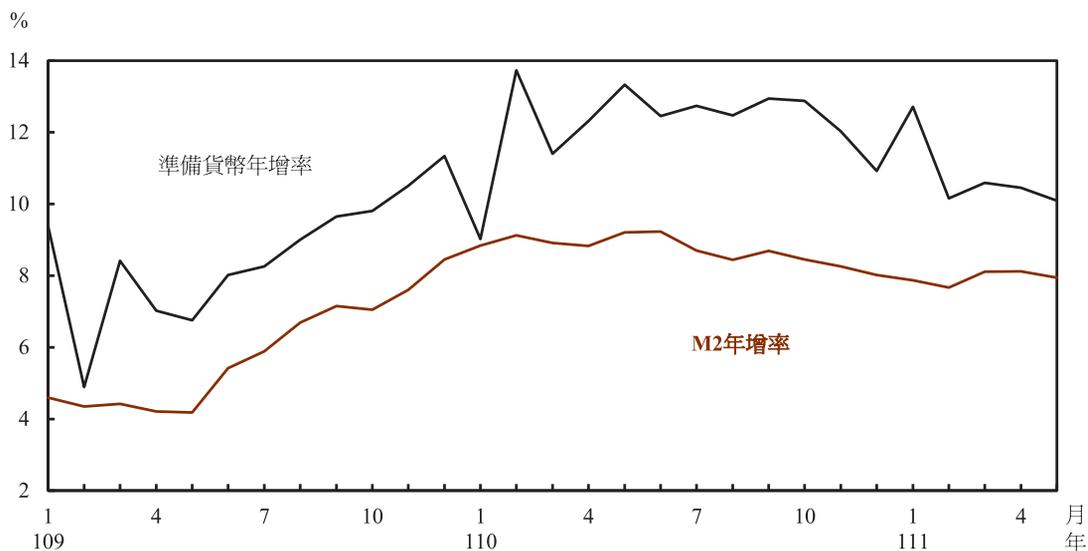
貳、準備貨幣年增率大抵先升後降

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

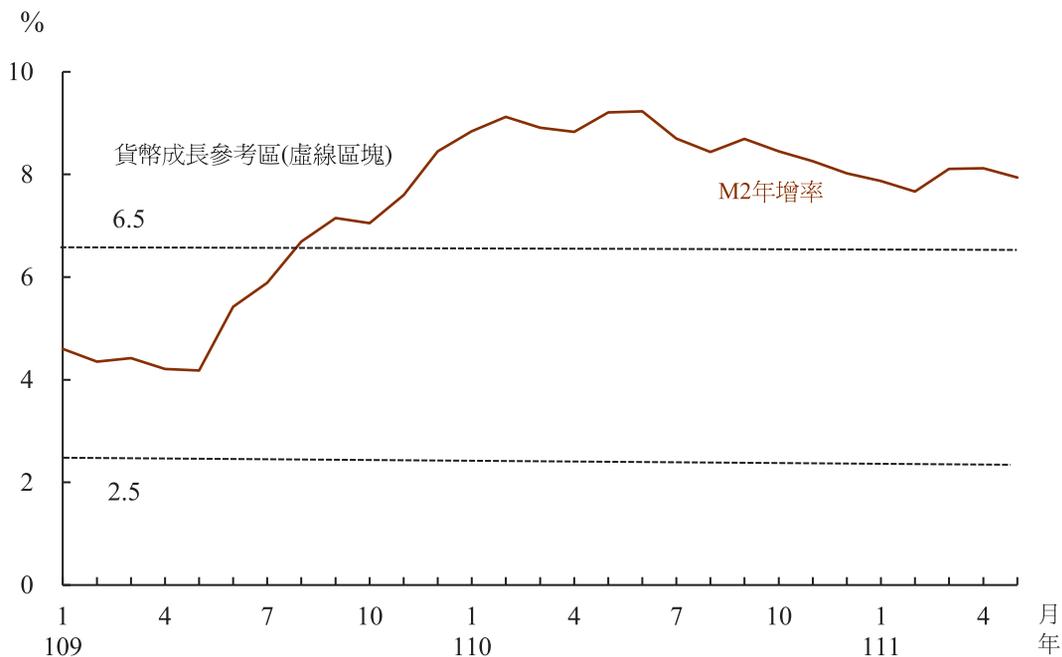


參、M2成長大抵減緩

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

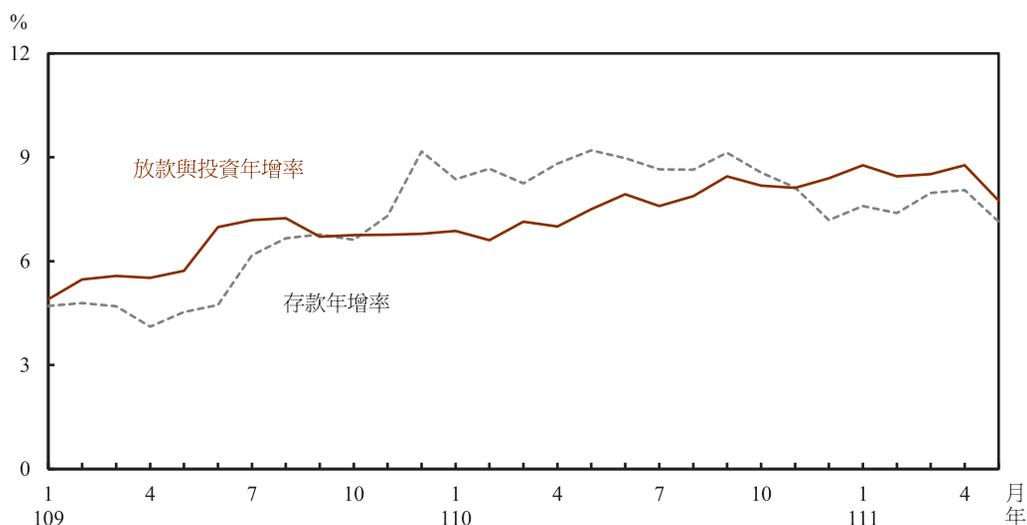
率再降至7.65%。

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

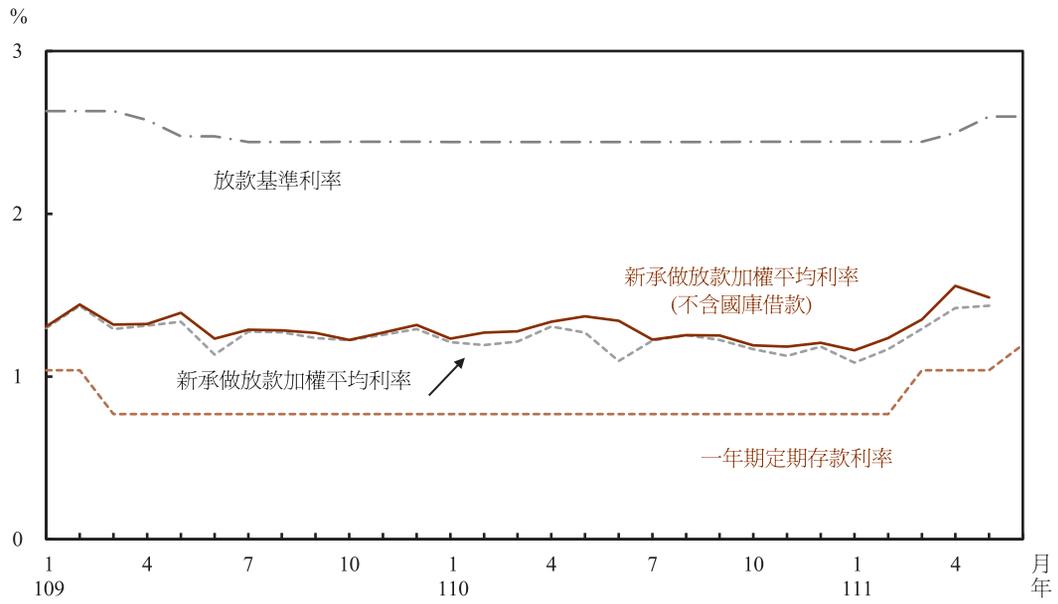
考量國際商品價格持續走高，國內輸入性通膨壓力大，國內物價漲幅將續居高，加以近月國內疫情嚴峻，干擾內需服務業復甦步調，抑制民間消費動能，復以國際經濟前景面臨下行風險，可能影響國內經濟成長力道。本行理事會於本年6月決議再度調升本行重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率各0.125個百分點，分別由年息1.375%、1.75%及3.625%調整為1.5%、1.875%及3.75%，並調升新台幣活期性及定期性存款準備率各0.25個百分點，以宣示本行續採緊縮性貨幣政策立場，有助強化政策效果，抑制國內通膨預期心理，維持物價穩定。

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。