

貨幣與信用

壹、概述

本(111)年第2季受外資淨匯出，及放款與投資年增率較第1季下降影響，M2年增率自4月的高點8.12%(表1)下滑，第2季M2平均年增率為7.90%；7月受外資淨匯出，加以放款與投資年增率下降之影響，M2年增率下降至6.99%；8月受資金淨匯出之影響，M2年增率續降至6.93%。由於金融體系流動性充裕，累計1至8月M2平均年增率為7.66%，高於本行的M2成長參考區間。

考量近期國際大宗商品價格下跌，本年下半年國內通膨率可望緩步回降，惟全年仍高於2%，明年將回降至2%以下；此外，因全球通膨率仍高，預期下半年及明年全球經濟走緩且下行風險升高，明年國內經濟成長力道將趨緩。本年9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0.125個百分點，分別由年息1.5%、1.875%及3.75%調整為1.625%、2%及3.875%，並調升新台幣存款準備率0.25個百分點。

受本行連續三季升息影響，銀行業利率大抵上升，五大銀行一年期存款固定利率，由本年第2季底之1.192%，升至第3季底之1.325%；至於基準放款利率亦由第2季底之2.598%，升至第3季底之2.718%。另在五大銀行新承做放款加權平均利率方面，由本年第1季平均之1.181%升至本年第2季平均之1.433%，8月則因部分銀行新承做利率較低的大額企業貸款增加，使占比近9成的週轉金貸款利率下降，致加權平均利率降為1.415%，較第2季下降0.018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	6.38	4.38	4.96	5.66
109	10.34	5.84	8.54	9.17	6.79	8.09
110	16.29	8.72	12.13	7.19	8.39	9.10
110/ 8	15.39	8.44	12.42	8.64	7.88	8.67
9	14.96	8.69	12.88	9.13	8.45	9.31
10	14.94	8.45	12.80	8.56	8.18	8.94
11	14.18	8.26	11.96	8.13	8.12	8.85
12	12.75	8.02	10.86	7.19	8.39	9.10
111/ 1	11.49	7.87	12.59	7.59	8.77	8.85
2	11.08	7.67	10.10	7.39	8.45	8.68
3	10.92	8.11	10.51	7.97	8.51	8.50
4	9.81	8.12	10.37	8.05	8.78	8.63
5	8.54	7.94	10.00	7.14	7.74	7.40
6	8.08	7.65	9.65	7.34	6.85	6.83
7	6.67	6.99	8.43	7.02	6.55	6.72
8	7.55	6.93	8.34	6.93	6.61	6.89

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。

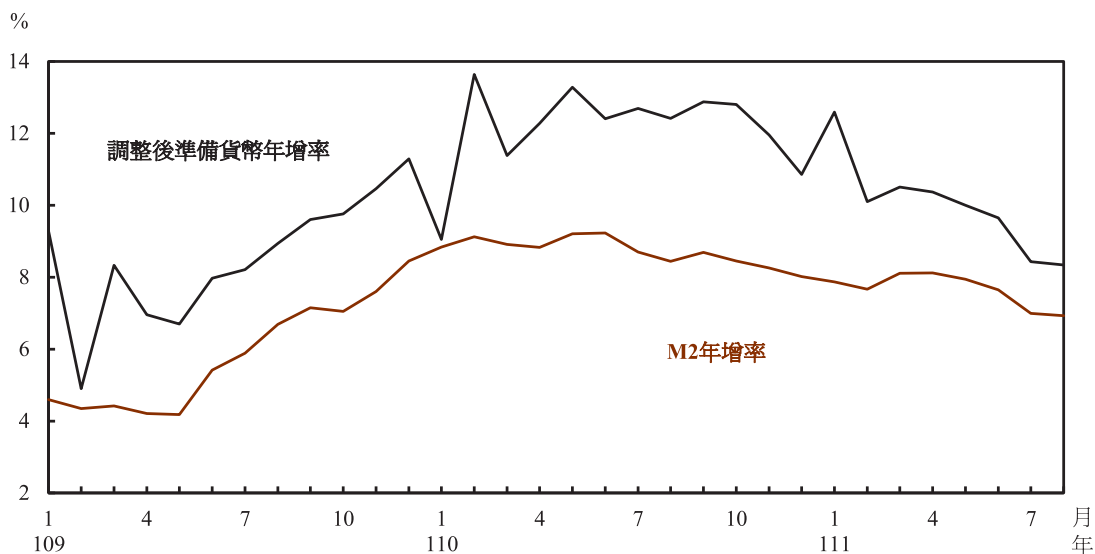
貳、準備貨幣年增率下降

受外資淨匯出，以及活期性存款成長減緩影響，準備金需求降低，加以放款與投資成長率下降，致本年第2季日平均準備貨幣年增率為10.01%，低於上季之11.05%。其中，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10.37%；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10.00%；6月及7月，由於外資呈淨匯出，加以放款與投資成長率下降，準備貨幣年增率

分別降為9.65%及8.43%。至於8月因外資擴大淨匯出，準備貨幣年增率再降至8.34%(圖1)。

就準備貨幣變動來源分析，本年第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7月及8月，日平均準備貨幣水準值則呈先降後升趨勢。

圖1 準備貨幣及M2年增率

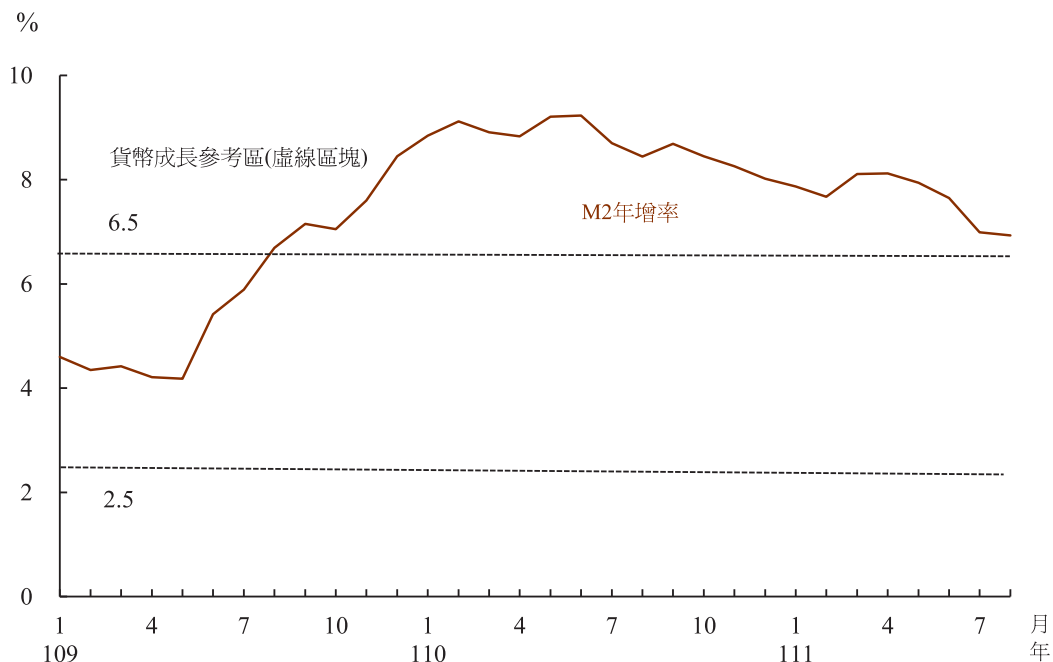


參、M2成長減緩

本年第2季受外資淨匯出，加以放款與投資年增率較第1季下降影響，M2年增率呈下降趨勢，自4月的8.12%下降至6月的7.65%，第2季M2平均年增率為7.90%。7月受外資淨匯出，以及放款與投資年增率下降

之影響，M2年增率下降至6.99%；8月受資金淨匯出之影響，M2年增率續降至6.93%。由於金融體系流動性充裕，累計1至8月M2平均年增率為7.66%，高於本行的M2成長參考區間。

圖2 M2與貨幣成長參考區



肆、存款年增率下降

第2季底，全體貨幣機構存款餘額，較上季底增加7,377億元，其中，活期性存款減少1,338億元，定期性存款及政府存款分別增加5,835億元與2,880億元。存款年增率由上季底之7.97%降為7.34%，主要係第2季底活期性存款年增率下降所致。7月底，定期性存款成長下降，存款年增率降至7.02%。8月底，政府存款成長下降，存款年增率續降至6.93%(圖3)。

就各類存款觀察，活期性存款方面，第2季底年增率由上季底的10.04%下降至6.43%，主因台股價量齊跌，證券劃撥存款成長衰退，加以本行於3月及6月提高政策利率後，

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；此外，部分企業將預備發放現金股利之資金暫存於定存，致活期存款成長亦下降。7月起，因企業發放現金股利，加以產險業者之防疫險及疫苗險理賠增加，資金由定存及活存流入活儲，以及7月底證券劃撥存款轉為正成長，致活期儲蓄存款成長回升，活期性存款年增率升至6.86%，8月底續升至6.93%。

定期性存款方面，第2季底定期性存款年增率由上季底之6.42%上升至7.61%，主要係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，

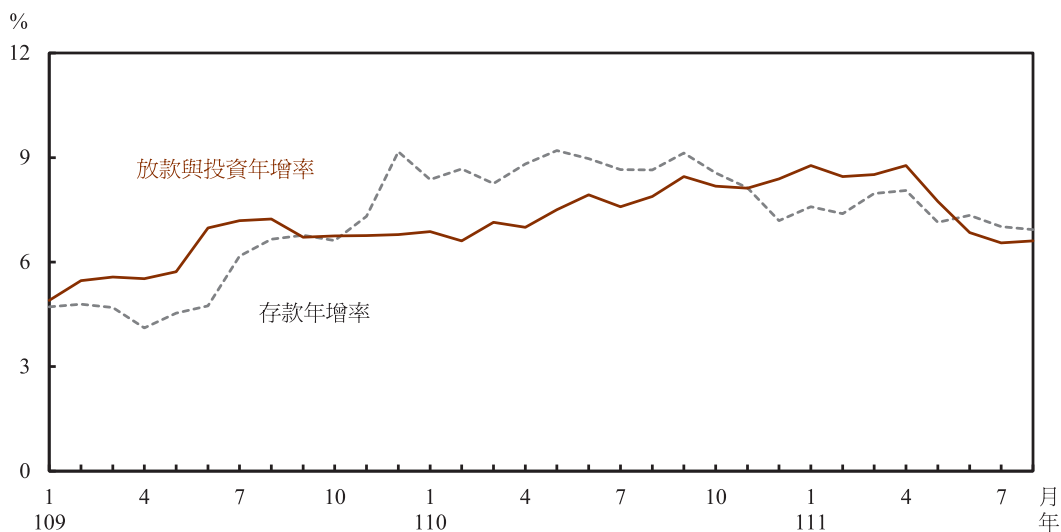
將部分資金由活儲轉存至定儲，加以部分銀行提供外匯存款優利專案，吸收企業由國外匯回的大額貸款資金，外匯存款成長上升，致定期性存款年增率上升。7月因企業以定存資金發放現金股利及償還公司債，以及上年多家企業受疫情影響，將延遲發放的現金股利資金暫泊於定存，基期較高，致月底定期性存款年增率下降至6.50%；8月因民眾陸續將收到的現金股利，由活儲轉為定儲，致定期性存款年增率略升至6.51%。

政府存款方面，第2季底政府存款年增率

由上季底之8.65%上升至14.84%，主要係國庫署稅收較上年同期增加。7月底因稅收擴增，政府存款年增率續升至18.52%；8月底因政府償還銀行借款、公債及國庫券，經理國庫存款餘額下降，政府存款年增率降至14.38%。

比重方面，第2季底以定期性存款占總存款比重最高，由上季底之55.20%上升至55.52%；活期性存款占比居次，由42.09%下降至41.27%；政府存款比重由2.71%上升為3.20%。至8月底，定期性、活期性及政府存款比重分別為54.99%、41.71%及3.30%。

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降後升

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5,140億元。就性質別觀察，放款增加8,353億元，投資減少3,213億元；放款與投資年增率由上季底之8.51%降至6.85%，主要因第2季底銀行對政府及民間部門債權成長下降；7月底，由於銀行對政府及民間部門債權成長續降，放款與投資年增率續降至6.55%(圖3)，8月底，銀行對公營事業及民間部門債權成長上升，放款與投資年增率上升至6.61%(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2季底調整後全體金融機構放款與投資年增率由上季底之7.10%下降為5.66%；7月底，年增率續降至5.37%；8月底，年增率回升至5.47%。

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季底之8.50%續降至6.83%，主因受銀行客戶存款繳納所得稅款，及銀行償還本行中小企業專案貸款，且近期外資淨匯出等影響，銀行為支應市場資金需求及流動性，減少對民間部門投資，加以房貸成長下降，以及勞工償還紓困貸款本金與利息，致銀行對民間部門放款成長下降；對政府債權年增率由上季底之5.97%下降至3.86%，主因國庫署稅收增加

較多，借款資金需求下降，並償還借款，致銀行對政府放款轉呈衰退。對公營事業債權年增率由20.90%續升至22.17%，主因公營事業配合政府能源轉型政策，資金需求增加，對公營事業之放款成長上升。

比重方面，第2季底以對民間部門債權比重最高，由上季底之83.03%升至83.16%，8月底續升至83.75%；對政府債權比重次之，由上季底之13.72%降至13.59%，8月底續降至12.77%；對公營事業債權比重，與上季持平為3.25%，8月底升至3.48%。

在全體銀行¹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季底增加4,489億元。行業別方面，全體銀行對製造業放款增加2,028億元，其中，以對電腦、電子產品及光學製品製造業放款增加644億元最多，主因出口持續成長，消費性電子產品出口商資金需求上升；對服務業²放款增加1,881億元，以對金融及保險業放款增加799億元最多，主因短期票券利率上揚，金融業者以借款融通其營運資金需求。8月底全體銀行對民營企業放款餘額較第2季底增加3,710億元，其中，對製造業放款增加1,802億元，對服務業放款增加1,624億元。

就各業別比重而言，第2季底對服務業放款比重最高，自上季底之54.09%降至

² 包括本國銀行、外國銀行及大陸銀行在台分行。

² 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。

53.72%；對製造業放款比重則自上季底之40.09%升至40.24%；對營建工程業放款比重則自上季底之2.87%升至2.89%。8月底對

服務業放款比重降至53.46%；對製造業放款比重升至40.46%；對營建工程放款比重降至2.85%。

陸、銀行業利率大抵上升

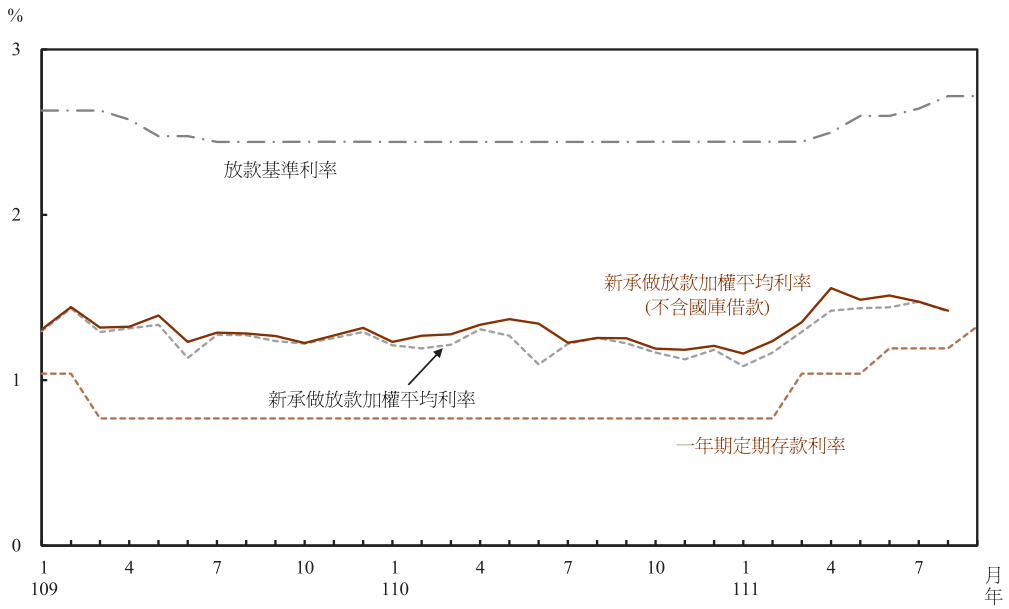
考量近期國際大宗商品價格下跌，本年下半年與明年國內通膨率可望緩步回降，加以預期本年下半年及明年全球經濟走緩，景氣下行風險升高，明年國內經濟成長力道將趨緩；惟全球通膨率仍高，且美、歐等多數經濟體持續升息，國際金融情勢趨緊。本行理事會爰於9月決議再次調升本行重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率各0.125個百分點，分別由年息1.5%、1.875%及3.75%調整為1.625%、2%及3.875%，並調升新台幣活期性及定期性存款準備率各0.25個百分點，有助抑制國內通膨預期心理，維持物價穩定，以協助整體經濟金融穩健發展。

受本行連三季升息影響，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5月底之1.039%先升至第2

季底之1.192%，9月26日續升至1.325%，至9月底維持不變。至於基準放款利率，由於五大銀行分別於7、8月調升基準放款利率，致五大銀行平均基準放款利率由第2季底之2.598%升至8月底之2.718%，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1季平均之1.181%升至第2季平均之1.433%，係因受本行3月、6月升息影響。之後，7月仍受升息影響，續升至1.475%；8月則因部分銀行新承做利率較低的大額公營企業貸款增加，使占比近9成的週轉金貸款利率下降，致加權平均利率降至8月的1.415%，較第2季下降0.018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1季平均之1.25%升至第2季平均之1.516%，之後連二個月下降，至8月為1.420%，較第2季下降0.096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。