

貨幣與信用

壹、概述

本(111)年第3季受外資淨匯出，及放款與投資年增率較第2季下降影響，M2年增率自4月的高點8.12%(表1)下滑至9月的6.83%，第3季M2平均年增率為6.91%；10月M2年增率上升至7.32%，主要係外匯存款成長上升，以及放款與投資年增率上升；11月放款與投資年增率續升，加以資金淨匯入，致M2年增率續升至7.37%。由於金融體系流動性充裕，累計1至11月M2平均年增率為7.52%，高於本行的M2成長參考區間。

考量近月國內CPI年增率回降，明(112)年可望降至2%以下，惟明年全球景氣走緩且下行風險續增，影響國內出口與投資動能，預期國內經濟成長降溫。本年12月本行

理事會決議持續緊縮貨幣政策，將重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率續調升0.125個百分點，分別由年息1.625%、2%及3.875%調整為1.75%、2.125%及4%。

受本行連續四季升息影響，銀行業利率上升，五大銀行一年期存款固定利率，由本年第3季底之1.325%，升至第4季底之1.45%；至於基準放款利率亦由第3季底之2.718%，升至第4季底之2.837%。另因年關將近，企業資金需求增加，五大銀行新承做放款加權平均利率(含國庫借款)由本年第3季平均之1.446%升至11月的1.596%，較第3季上升0.150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	6.34	4.38	4.96	5.66
109	10.34	5.84	8.49	9.17	6.79	8.09
110	16.29	8.72	12.09	7.19	8.39	9.10
110/11	14.18	8.26	11.90	8.13	8.12	8.85
12	12.75	8.02	10.80	7.19	8.39	9.10
111/ 1	11.49	7.87	12.48	7.59	8.77	8.85
2	11.08	7.67	10.04	7.39	8.45	8.68
3	10.92	8.11	10.43	7.97	8.51	8.50
4	9.81	8.12	10.29	8.05	8.78	8.63
5	8.54	7.94	9.92	7.14	7.74	7.40
6	8.08	7.65	9.57	7.34	6.85	6.83
7	6.67	6.99	8.35	7.02	6.55	6.72
8	7.55	6.93	8.26	6.92	6.60	6.89
9	6.58	6.83	7.17	6.91	6.68	6.44
10	5.18	7.32	6.35	7.59	6.73	6.30
11	4.42	7.37	7.41	7.62	6.86	6.20

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、準備貨幣年增率先降後升

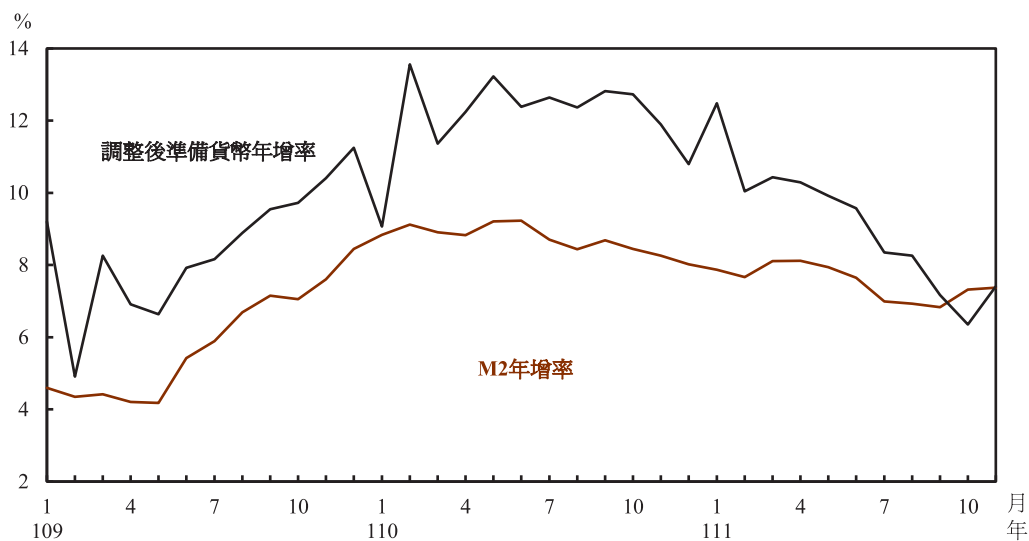
受外資淨匯出，以及活期性存款成長減緩影響，準備金需求降低，致本年第3季日平均準備貨幣年增率為7.92%，低於上季之9.93%。其中7月至9月，由於外資呈淨匯出，活期性存款成長減緩，準備貨幣年增率逐月下降，分別為8.35%、8.26%及7.17%，10月外資雖轉呈淨匯入，然股市交易金額下滑，活期性存款成長續降，準備金需求減少，準備貨幣年增率再降為6.35%的低點，11月則因外資擴大淨匯入，台股價量齊揚，準備貨幣年增率上升

至7.41%(圖1)。

就準備貨幣變動來源分析，本年第3季雖有財政部發行公債、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10月及11月，日平均準備貨幣水準值呈先降後升趨勢¹。

¹ 準備貨幣水準值係根據最近一次調整之存款準備率(111年10月1日)及準備金乙戶成數(90年11月)回溯調整計算。

圖1 準備貨幣及M2年增率

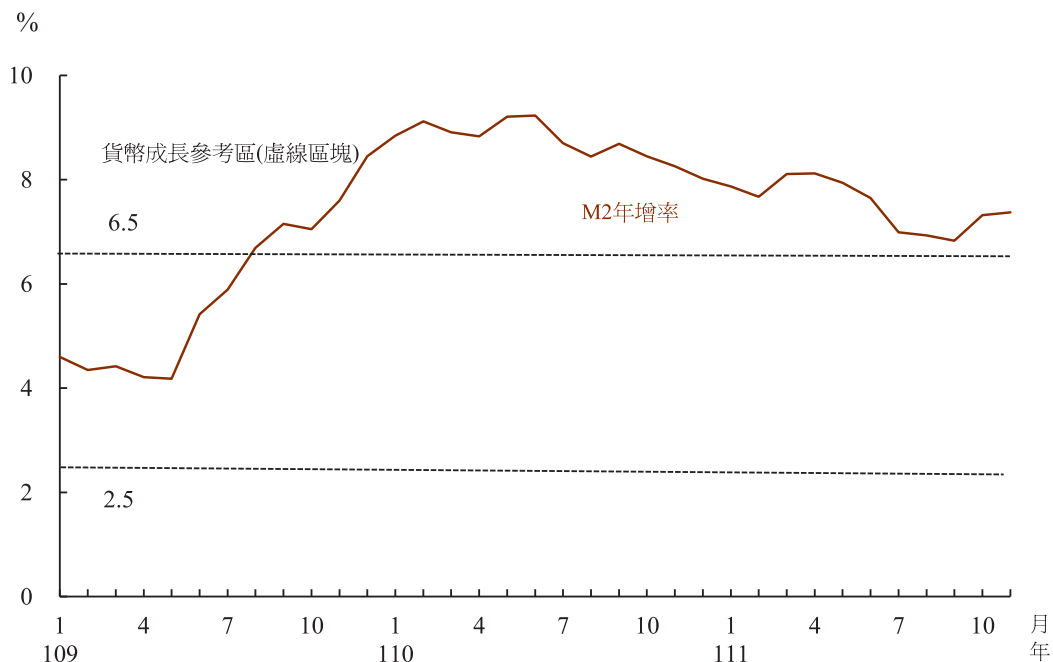


參、M2年增率先降後升

本年第三季受外資淨匯出，加以放款與投資年增率較第二季下降影響，M2年增率呈下降趨勢，自6月的7.65%下降至9月的6.83%，第三季M2平均年增率為6.91%。10月M2年增率上升至7.32%，主要係外匯存款成

長上升，以及放款與投資年增率上升；11月放款與投資年增率續升，加以資金淨匯入，致M2年增率續升至7.37%(圖2)。由於金融體系流動性充裕，累計1至11月M2平均年增率為7.52%，高於本行的M2成長參考區間。

圖2 M2與貨幣成長參考區



肆、存款年增率先降後升

第3季底，全體貨幣機構存款餘額，較上季底增加1兆2億元，其中，活期性存款、定期性存款及政府存款分別增加1,470億元、6,408億元及2,123億元。存款年增率由上季底之7.34%降為6.91%，主要因第3季底活期性存款年增率下降所致。10月底，定期性存款成長上升，存款年增率升至7.59%。11月底，活期性存款成長上升，存款年增率續升至7.62%(圖3)。

就各類存款觀察，活期性存款方面，第3季底年增率由上季底的6.43%下降至4.89%，主因企業以活存資金繳納營所稅暫繳稅款、發放現金股利，均較上年同期增加，致活期

存款成長下降。10月因台股價量齊跌，證券劃撥存款衰退，加以本行提高政策利率後，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，活期性存款年增率續降至3.85%，11月底，台股轉為價漲量增，證券劃撥存款衰退縮減，致活期儲蓄存款成長回升，活期性存款年增率轉升至3.97%。

定期性存款方面，第3季底定期性存款年增率由上季底之7.61%上升至7.98%，主要係受國際金融市場震盪及升息影響，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定儲，加以部分銀行提供

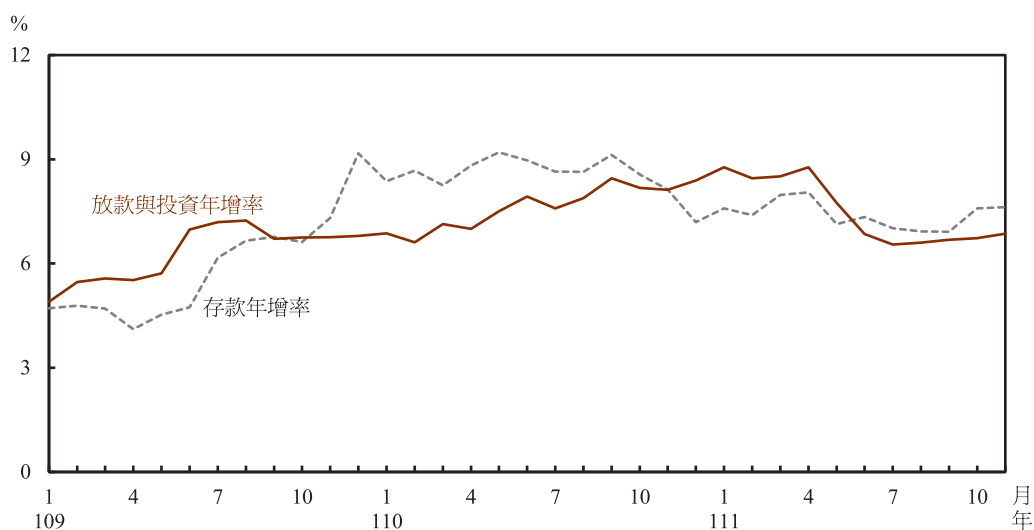
外匯存款優利專案吸收資金，外匯存款成長上升，致定期性存款年增率上升。10月底，國人大額貸款收入與淨收回國外債票券投資等資金，由國外匯回，加以因新台幣兌美元貶值，外匯存款換為新台幣虛增，外匯存款年增率上升，致月底定期性存款年增率續升至9.91%，11月底亦持平於9.91%。

政府存款方面，第3季底政府存款年增率由上季底之14.84%下降至14.43%，主要係國庫署淨發行公債減少，且未發行國庫券所

致。10月底因稅款繳庫，政府存款年增率轉升至16.83%；11月底因週轉金等款項支出，致政府存款年增率略降至16.38%。

比重方面，第3季底以定期性存款占總存款比重最高，由上季底之55.52%上升為55.68%；活期性存款占比居次，由41.27%下降至40.79%；政府存款比重由3.20%上升為3.53%。至11月底，定期性、活期性及政府存款比重分別為56.27%、40.39%及3.34%。

圖3 全體貨幣機構存款及放款與投資年增率



伍、放款與投資年增率穩定上升

第3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6,540億元。就性質別觀察，放款增加7,210億元，投資減少670億元；放款與投資年增率由上季底之6.85%下降至6.68%，主要因第3季底銀行對政府及民間部門債權成長下降；10月底及11月底，由於銀行對政府及公營事業債權成長上升，放款與投資年增率逐月上升至11月底的6.86%(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3季底調整後全體金融機構放款與投資年增率由上季底之5.66%下降為5.37%；10月底，由於人壽保險公司對公債投資減少，年增率降至5.20%；11月底，年增率升至5.25%。

就放款與投資之對象別觀察，第3季底全體貨幣機構對民間部門債權年增率由上季底之6.83%續降至6.44%，主因受外資淨匯出、本行連續升息及調升存款準備率，以及本季發放現金股利等因素，銀行為支應市場資金需求及流動性，減少對民間部門投資，致銀行對民間部門投資衰退擴大；對政府債權年增率由上季底之3.86%續降至1.82%，主因政府部門償還公債及國庫券，致對政府投資成長下降。對公營事業債權年增率由22.17%續升至36.88%，主因公營事業資金需

求增加，對公營事業之放款成長上升。

比重方面，第3季底以對民間部門債權比重最高，由上季底之83.16%升至83.54%，11月底下降至83.40%；對政府債權比重次之，由上季底之13.59%續降至12.82%，11月底續降至12.75%；對公營事業債權比重，由上季底之3.25%上升至3.64%，11月底續升至3.85%。

在全體銀行²對民營企業放款行業別方面，第3季底對民營企業放款餘額較上季底增加5,681億元。行業別方面，全體銀行對製造業放款增加3,089億元，其中，以對電子零組件製造業放款增加839億元最多，主因受惠科技新創應用商機，帶動晶片需求，致積體電路業之資金需求上升；對服務業³放款增加2,096億元，以對不動產業放款增加999億元最多，主因不動產開發、經營及相關服務業之資金需求。11月底全體銀行對民營企業放款餘額較第3季底增加531億元，其中，對製造業放款減少1,247億元，對服務業放款增加1,397億元。

就各業別比重而言，第3季底對服務業放款比重自上季底之53.72%降至53.07%；對製造業放款比重則自上季底之40.24%升至40.78%；對營建工程業放款比重則自上季底之2.89%降至2.87%。11月底對服務業

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。

放款比重回升至53.83%；對製造業放款比重降至39.79%；對營建工程放款比重回升至2.94%。

陸、銀行業利率上升

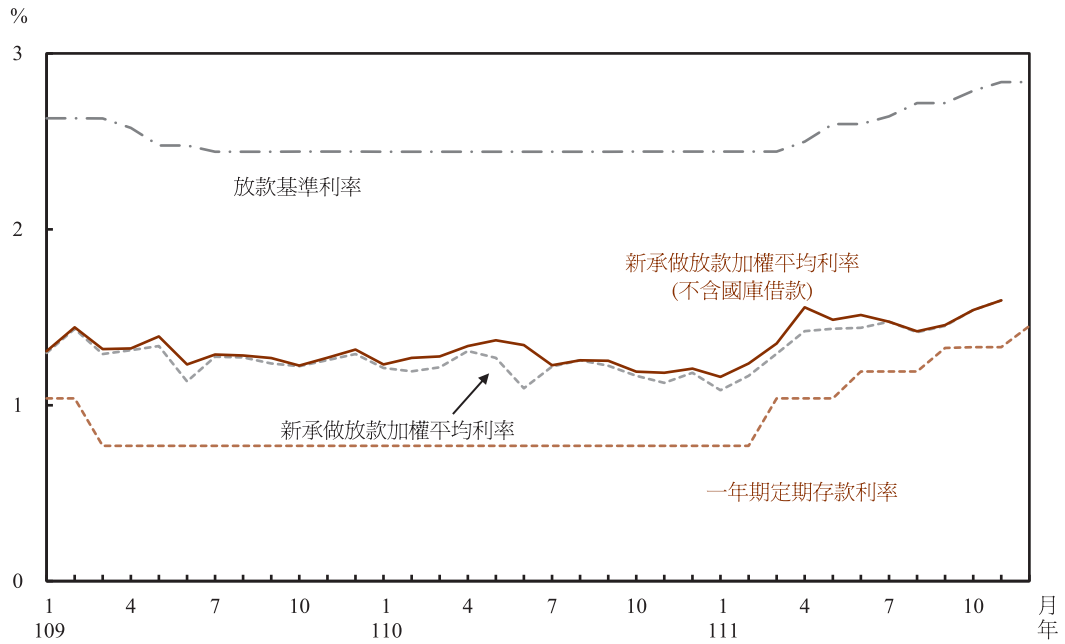
受本行連續升息影響，主要銀行調升存款牌告利率，以臺銀、合庫銀、土銀、華銀及一銀等五大銀行平均利率為例，一年期存款固定利率由8月底之1.192%先升至第3季底之1.325%，12月19日續升至1.450%，至12月底維持不變。至於基準放款利率，由於五大銀行分別於10、11月調升基準放款利率，致五大銀行平均基準放款利率由第3季底之2.718%升至11月底之2.837%，至12月底維持不變。

雖然部分銀行承做利率較低的大額企業與地方政府貸款增加，惟受利率較低的國庫借款大幅減少、外資淨匯出及本行6月、9月升息等因素影響，五大銀行新承做放款加權平均利率由第2季平均之1.433%升至第3季平均之1.446%。之後，受升息遞延效應影響，加以11月因年關將近，企業資金需求增加，致加權平均利率連二個月上升，至11月為

1.596%，較第3季平均利率上升0.150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2季平均之1.516%降至第3季平均之1.449%。之後，因五大銀行連二個月未承做國庫借款，至11月同樣升為1.596%，較第3季上升0.147個百分點(圖4)。

考量明年國內CPI年增率可望降至2%以下，加以預期全球景氣走緩且下行風險續增，致使國內經濟成長降溫；惟美、歐等主要經濟體仍持續升息，全球金融情勢緊縮。本行理事會爰於12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1.625%、2%及3.875%調整為年息1.750%、2.125%及4%，並持續緊縮貨幣政策，以抑制國內通膨預期心理，促進物價穩定，以協助整體經濟金融穩健發展。

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。