

# 貨幣與信用

## 壹、概述

上(111)年第4季受外資淨匯入，加以放款與投資年增率較第3季上升影響，M2年增率大抵上升，自上年9月的6.83%上升至12月的7.06%(表1)，第4季M2平均年增率為7.25%。本(112)年1月M2年增率下降至6.67%，主要係放款與投資年增率下降；2月M2年增率回升至6.80%，主要係外資淨匯入，以及放款與投資年增率上升。累計本年1至2月M2平均年增率為6.73%，高於本行的M2成長參考區間。

考量本年經濟可望溫和成長，國內通膨回落趨勢不變，惟仍具不確定性，主要經濟體通膨壓力仍高，且近年國內物價漲幅持續居高，恐形成較高的通膨預期。為抑制國內

通膨預期心理，本年3月本行理事會決議持續調升本行政策利率，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1.75%、2.125%及4%調整為1.875%、2.25%及4.125%。

受本行連續五季升息影響，銀行業利率上升，五大銀行一年期存款固定利率，由上年第4季底之1.45%，升至本年第1季底之1.575%；至於基準放款利率亦由上年第4季底之2.837%，升至本年第1季底之2.969%。另因農曆年關因素，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)由上年第4季平均之1.637%，升至本年2月的1.702%。

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				
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
111	7.81	7.48	8.91	6.77	6.38	5.65
111/ 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
12	4.14	7.06	7.08	6.77	6.38	5.65
112/ 1	2.74	6.67	7.89	7.04	5.37	4.97
2	2.03	6.80	4.53	6.92	5.52	4.72

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、準備貨幣年增率先升後降

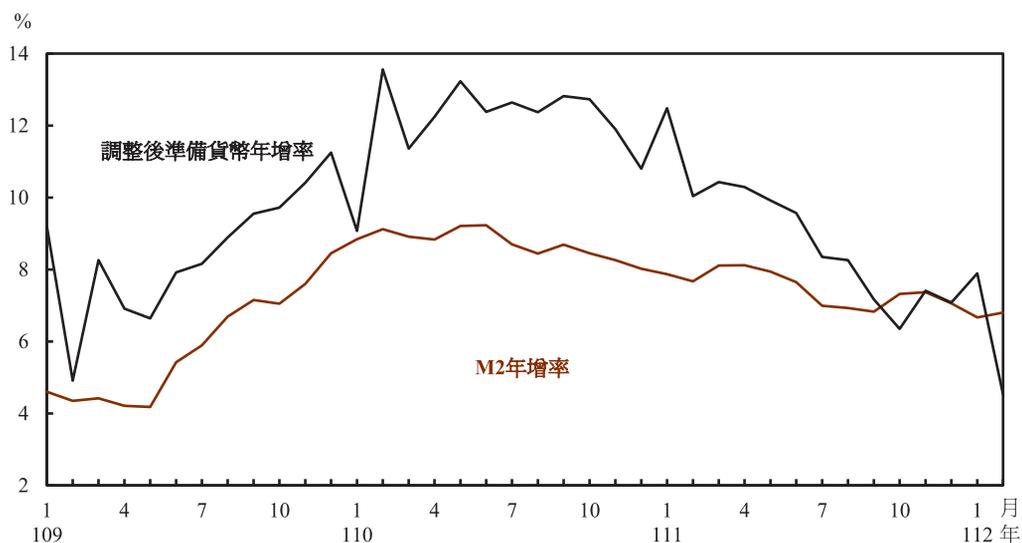
受活期性存款成長減緩影響，準備金需求降低，致上年第4季日平均準備貨幣年增率為6.95%，低於上季之7.92%。其中，11月由於外資呈淨匯入，放款與投資成長上升，準備貨幣年增率上揚至7.41%，12月外資轉呈淨匯出，活期性存款年增率下降，準備金需求減少，準備貨幣年增率降為7.08%，本年1月則因外資轉呈淨匯入，加以農曆春節年關資金需求轉強，準備貨幣年增率上升至7.89%，2月因上年2月適逢農曆春節，基期較高，致準備貨幣

年增率下降至4.53%(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、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上升。至於本年1月及2月，日平均準備貨幣水準值呈先升後降趨勢<sup>1</sup>。

<sup>1</sup> 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

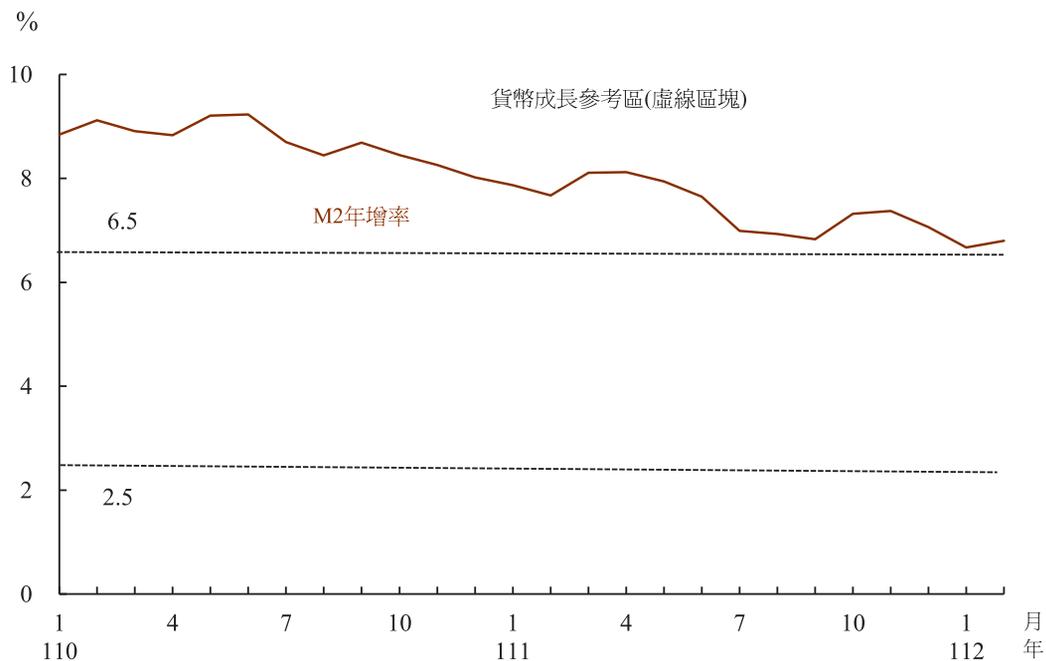


### 參、M2年增率先升後降

上年第4季受外資淨匯入，加以放款與投資年增率較第3季上升影響，M2年增率大抵上升，自上年9月的6.83%上升至12月的7.06%，第4季M2平均年增率為7.25%。本年1月M2年增率下降至6.67%，主要係放款

與投資年增率下降；2月M2年增率回升至6.80%，主要係外資淨匯入，以及放款與投資年增率上升(圖2)。累計本年1至2月M2平均年增率為6.73%，高於本行的M2成長參考區間。

圖2 M2與貨幣成長參考區



### 肆、存款年增率大抵持穩

上年第4季底，全體貨幣機構存款餘額較上季底增加9,367億元，其中，活期性存款、定期性存款分別增加2,607億元、8,614億元，政府存款則減少1,854億元。存款年增率由上季底之6.91%降為6.77%，主要係第4季底活期性存款年增率下降所致。本年1月底，定期性存款成長上升，存款年增率升至7.04%。2月底，活期性存款及政府存款年增率下降，存款年增率回穩至6.92%，約與上年第3季底相當(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4.89%下降至2.42%，主因本行持續調升政策利率，企業與

民眾考量收益性，將資金由活存及活儲，轉存定存及定儲，致活期存款及活期儲蓄存款年增率下降。本年1月，適逢農曆春節，民眾提領活儲帳戶資金用於年節採買、紅包等資金需求增加，以及部分民眾續將部分活儲轉存定儲，致月底活期儲蓄存款年增率下降，活期性存款年增率續降至1.98%。2月，部分企業以活存資金支付國外貨款，以及基於資金調度，企業於春節前將閒置資金轉存短天期定存，春節連假過後，再將定存於上月底開工日轉入活存供營運使用，以致上月底活存較高，使2月底活期性存款年增率再降至0.89%。

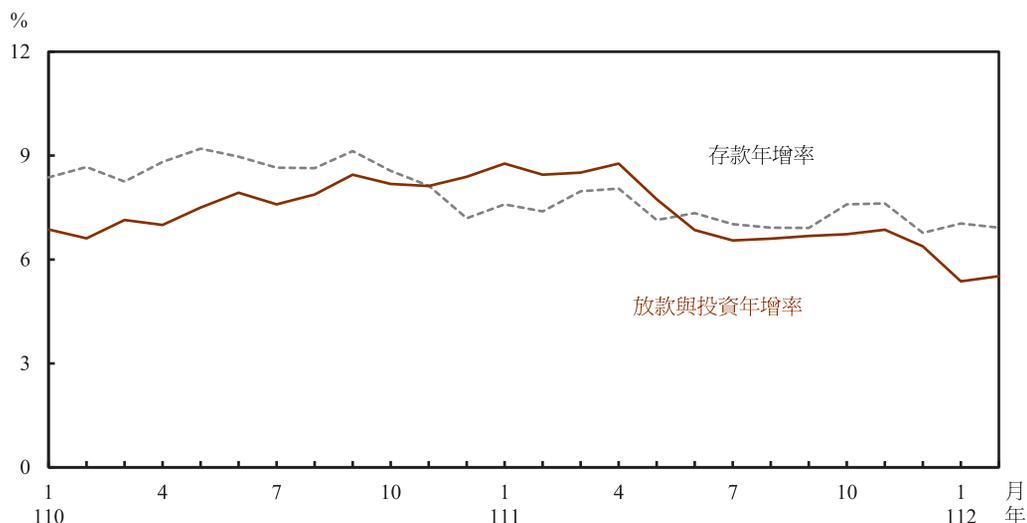
定期性存款方面，上年第4季底定期性存款年增率由上季底之7.98%上升至9.69%，主要係受升息效應影響，民眾及企業將活儲及活存資金，轉存定儲及定存，定期儲蓄存款及定期存款成長上升，致定期性存款年增率上升。本年1月受國人大額貨款收入，由國外匯回，加以部分銀行提供外匯存款優利專案吸收資金，外匯存款成長上升，以及1月外資轉呈淨匯入，並集中於月底匯入，月底外國人新台幣存款成長上升等因素影響，致定期性存款年增率續升至10.75%。2月基於收益性考量，部分企業將預計發放現金股利的資金，由活存轉存定存，加以民眾將上月領到的年終獎金等餘裕資金，由活儲轉存定儲，致定期存款及定期儲蓄存款成長上升，月底

定期性存款成長續升至11.42%。

政府存款方面，上年第4季底政府存款年增率由上季底之14.43%上升至15.06%，主要因政府淨發行公債增加所致。本年1月底，政府發放年終獎金及撥付健勞保補助款較多，政府存款年增率轉降至10.66%；2月底，因國庫撥補勞工保險基金，加以地方政府償還借款，致政府存款年增率再降至10.56%。

比重方面，上年第4季底以定期性存款占總存款比重最高，由上季底之55.68%上升為56.28%；活期性存款占比居次，由40.79%下降至40.58%；政府存款比重由3.53%下降為3.14%。至本年2月底，定期性、活期性及政府存款比重分別為57.05%、40.16%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4,475億元。就性質別觀察，放款增加4,199億元，投資增加275億元；放款與投資年增率由上季底之6.68%下降至6.38%，主要因第4季底銀行對民間部門債權成長率下降；本年1月底，由於銀行對民間部門及政府債權成長率下降，放款與投資年增率續降至5.37%(圖3)，2月底，銀行對政府及公營事業債權成長率上升，放款與投資年增率略升至5.52%(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，則上年第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5.37%下降為4.88%；本年1月底，年增率續降至4.04%；2月底，年增率回升至4.28%。

就放款與投資之對象別觀察，上年第4季底全體貨幣機構對民間部門債權年增率由上季底之6.44%續降至5.65%，主因製造業出口商償還借款及房貸年增率下降，致對民間部門放款年增率下降，加以金融機構為因應客戶端放款需求及流動性，減少對民間部門投資，對民間部門投資衰退擴大所致；對政府債權年增率由上季底之1.82%上升至3.83%，主因政府部門淨發行較多公債，致銀行對政府投資成長上升。對公營事業債權

年增率由36.88%上升至37.24%，主因公營事業淨發行較多商業本票，致銀行對公營事業投資成長上升。

比重方面，上年第4季底以對民間部門債權比重最高，由上季底之83.54%下降至83.22%，本年2月底續降至82.54%；對政府債權比重次之，由上季底之12.82%略降至12.81%，本年2月底回升至13.18%；對公營事業債權比重，由上季底之3.64%上升至3.96%，本年2月底續升至4.28%。

在全體銀行<sup>2</sup>對民營企業放款行業別方面，上年第4季底對民營企業放款餘額較上季底增加355億元。行業別方面，全體銀行對製造業放款減少1,575億元，其中，以對電子零組件製造業放款減少501億元最多，主要係出口衰退，企業資金需求減緩；對服務業<sup>3</sup>放款增加1,494億元，以對不動產業放款增加880億元最多，主要係不動產開發、經營及相關服務業之資金需求。本年2月底全體銀行對民營企業放款餘額較第4季底減少2,148億元，其中，對製造業放款減少2,711億元，對服務業放款增加359億元。

就各業別比重而言，上年第4季底對服務業放款比重自上季底之53.07%升至53.95%；對製造業放款比重則自上季底之40.78%降至39.63%；對營建工程業放款比重

<sup>2</sup> 包括本國銀行、外國銀行及大陸銀行在台分行。

<sup>3</sup> 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。

則自上季底之2.87%升至2.90%。本年2月底對服務業放款比重續升至54.99%；對製造業

放款比重續降至38.35%；對營建工程放款比重續升至2.92%。

## 陸、銀行業利率上升

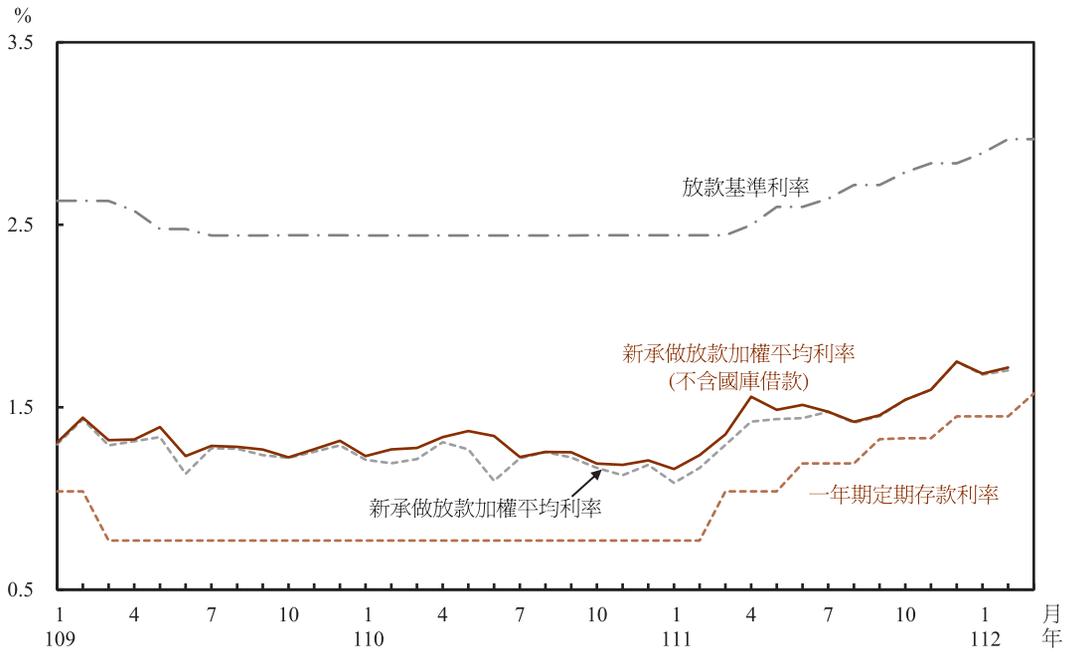
受本行連續升息影響，主要銀行調升存款牌告利率，以臺銀、合庫銀、土銀、華銀及一銀等五大銀行平均利率為例，一年期存款固定利率由上年11月底之1.325%先升至第4季底之1.450%，本年3月27日續升至1.575%，至3月底維持不變。至於基準放款利率，由於五大銀行分別於本年1、2月調升基準放款利率，致五大銀行平均基準放款利率由上年第4季底之2.837%升至本年2月底之2.969%，至3月底維持不變。

受升息遞延效應影響，加以年關將近，企業資金需求增加，五大銀行新承做放款加權平均利率由上年第3季平均之1.446%升至第4季平均之1.637%。之後，仍受升息影響，致加權平均利率續升至本年2月為1.702%，較上年第4季平均利率上升0.065個

百分點；若不含國庫借款，因五大銀行第4季僅承做小額國庫借款，致新承做放款加權平均利率，自上年第3季平均之1.449%同樣升至第4季平均之1.637%。之後，續升至本年2月為1.717%，較上年第4季上升0.080個百分點(圖4)。

考量本年全年經濟可望溫和成長，國內通膨回降趨勢不變，惟仍具不確定性，且近年國內物價漲幅持續居高，恐形成較高的通膨預期。本行理事會爰於本年3月決議續調升本行重貼現率、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1.750%、2.125%及4%調整為年息1.875%、2.250%及4.125%，以抑制國內通膨預期心理，促進物價穩定，並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。