

貨幣與信用

壹、概述

本(112)年第1季受經濟成長放緩，及放款與投資年增率較上年第4季下降影響，M2年增率大抵下降，自上(111)年12月的7.06%下降至本年3月的6.58%(表1)，本年第1季M2平均年增率為6.68%，低於上年第4季之7.25%。4月M2年增率上升至6.70%，主要係活期性存款年增率上升；5月M2年增率下降至6.63%，主要係外匯存款年增率下降。累計本年1至5月M2平均年增率為6.68%，高於本行的M2成長參考區間。

考量本年下半年國內通膨緩步回降，第4季通膨率可望降至2%，加以國際經濟前景面臨諸多不確定性，且國內產出缺口轉呈負值，國內經濟成長放緩大於先前預測。在本

行已連續5次調升政策利率及2度調升存款準備率下，本行理事會於6月決議維持政策利率不變，重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率，分別為1.875%、2.25%及4.125%。

受本行上年及本年3月連續5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2月底之1.450%，升至第2季底之1.575%；至於基準放款利率亦由第1季底之2.969%，升至第2季底之3.089%。另五大銀行新承做放款加權平均利率(含國庫借款)亦由本年第1季平均之1.714%升至本年5月的1.861%。

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/ 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
3	2.01	6.58	5.42	6.64	5.76	4.56
4	2.68	6.70	6.01	6.67	5.55	4.16
5	3.27	6.63	5.49	6.76	6.32	5.16

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、準備貨幣年增率大抵下降

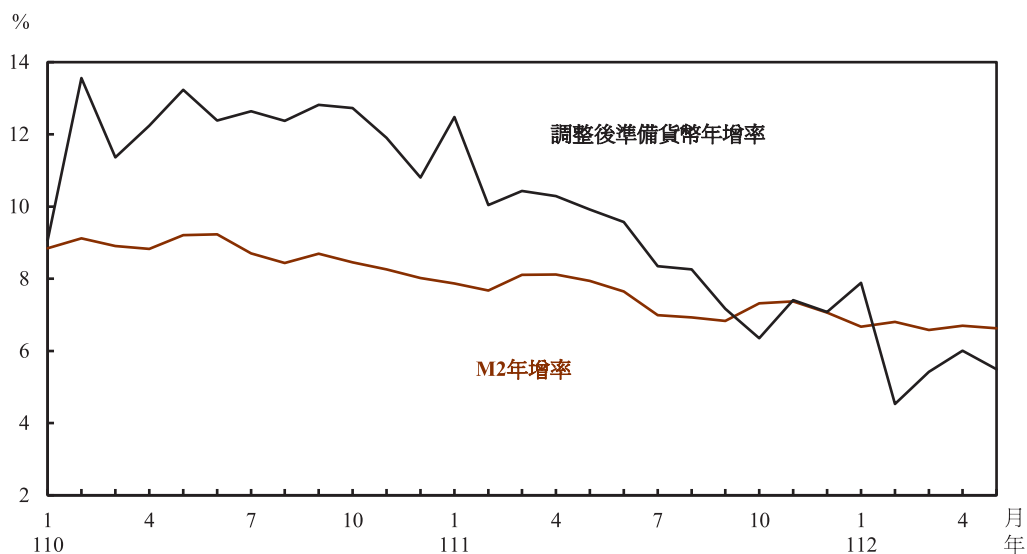
本年第1季受景氣下行，及放款與投資年增率較上年第4季成長減緩影響，準備金需求降低，致本年第1季日平均準備貨幣年增率為5.94%，低於上年第4季之6.95%。4月因全民普發現金，活期性存款年增率上升，準備貨幣年增率續升為6.01%；5月則受出口持續衰退影響，企業匯回之國外貨款及外幣借款減少，外匯存款年增率下降，加以本年所得稅結算申報期限由上年之6月底恢復為5月底，部分企業為因應繳稅需求以定期存款支應，定期存款年增

率下降，致準備金需求下滑，準備貨幣年增率降至5.49%(圖1)。

就準備貨幣變動來源分析，本年第1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，以及本行定存單淨發行增加等緊縮因素，惟受公債還本付息、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，本年第1季平均日平均準備貨幣水準值較上年第4季上升。至於本年4月及5月，日平均準備貨幣水準值亦呈上升趨勢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

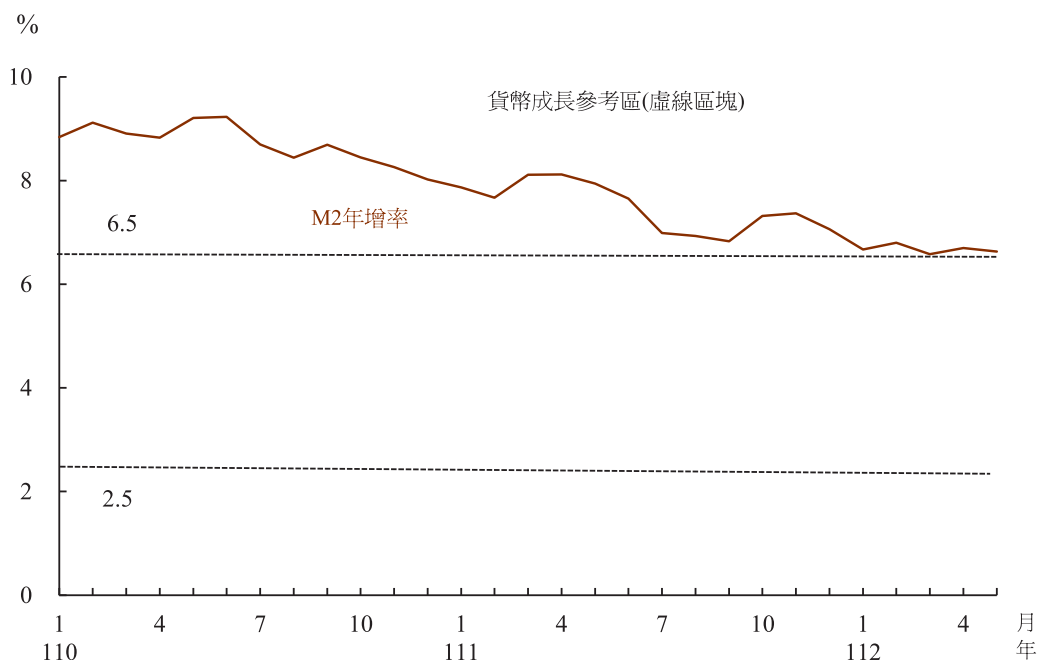


參、M2年增率大抵下降

本年第1季受經濟成長放緩，及放款與投資年增率較上年第4季下降影響，M2年增率大抵下降，自上年12月的7.06%下降至本年3月的6.58%，本年第1季M2平均年增率為6.68%，低於上年第4季之7.25%。4月M2年

增率上升至6.70%，主要係活期性存款年增率上升；5月M2年增率下降至6.63%，主要係外匯存款年增率下降（圖2）。累計本年1至5月M2平均年增率為6.68%，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

本年第1季底，全體貨幣機構存款餘額較上季底增加8,898億元，其中，活期性存款、定期性存款分別增加457億元、9,927億元，政府存款則減少1,486億元。存款年增率由上季底之6.77%降為6.64%，主要係第1季底活期性存款及政府存款年增率下降所致。4月底，活期性存款成長上升，存款年增率升至6.67%。5月底，政府存款成長大幅上升，存款年增率續升至6.76%(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2.42%下降至1.41%，主因本年經濟下行風險升高且本行持續升息，企業與民眾考量安全性及收益性，

將活存及活儲資金轉存定存及定儲，致活期存款及活期儲蓄存款年增率下降。4月，政府辦理普發現金之資金，撥入民眾活儲帳戶，加以台股上漲，證券劃撥存款成長上升，致月底活期儲蓄存款年增率上升，活期性存款年增率續升至2.21%。5月，因本年營所稅及綜所稅結算申報期限由上年之6月底，恢復為5月底，企業與民眾以活存及活儲資金繳稅，使5月底活期性存款年增率降至1.77%。

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9.69%上升至10.39%，主因持續受升息效應影響，民眾及企業將資金由活期性轉存定期性，定期儲蓄存款及定期

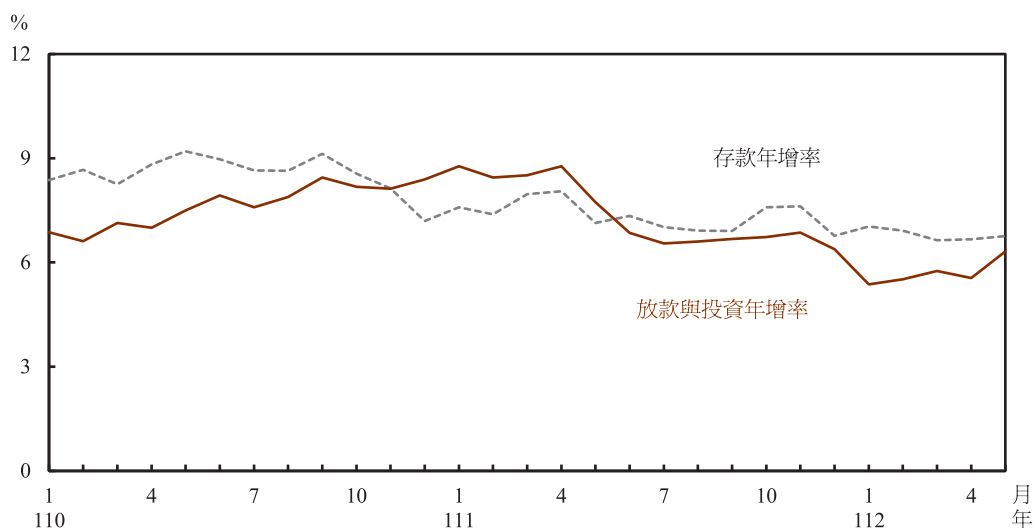
存款成長上升，致定期性存款年增率上升。4月出口持續衰退，企業匯回國外貨款淨收入減少，加以社會保險及退休基金淨投資國外股權證券，以及企業償還國外借款等資金匯至國外，致外匯存款年增率下降，月底定期性存款年增率轉降至9.92%。5月部分企業以定存資金繳納營所稅，且本年與上年納稅時點不同，致定期存款成長下降，月底定期性存款成長續降至9.26%。

政府存款方面，本年第1季底政府存款年增率由上季底之15.06%下降至11.44%，主要因政府增資台電、發放年終獎金及撥付勞健

保補助款等大額支出較多所致。4月底，因應普發現金政策，國庫撥付相關經費，政府存款年增率續降至8.44%；5月底，因本年營所稅及綜所稅之申報期限，由上年延長至6月底恢復為5月底，稅收較上年同月增加，致政府存款年增率大幅上升至31.45%。

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56.28%上升為57.14%；活期性存款占比居次，由40.58%下降至40.03%；政府存款比重由3.14%下降為2.83%。至5月底，定期性、活期性及政府存款比重分別為56.93%、39.64%及3.43%。

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8,037億元。就性質別觀察，放款增加2,853億元，投資增加5,185億元；放款與投資年增率由上季底之6.38%下降至5.76%，主要因第1季底銀行對民間部門債權年增率下降；4月底，由於銀行對民間部門債權成長率續降，放款與投資年增率續降至5.55%(圖3)，5月底，銀行對民間部門及公營事業債權成長率上升，放款與投資年增率回升至6.32%(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4.88%續降為4.44%；本年4月底，年增率續降至4.32%；5月底，年增率回升至5.05%。

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5.65%下降至4.56%，主因經濟成長趨緩，企業資金需求減少，加以房貸年增率下降，致對民間部門放款年增率下降；對政府債權年增率由上季底之3.83%上升至5.76%，主因政府部門週轉金需求上升，致銀行對政府放款轉呈正成長，加以國庫券淨發行增加，銀行對政府投資年增率上升。對公營事業債權年增率由37.24%下降至36.40%，主因

上年同期對公營事業放款較多，基期較高，致銀行對公營事業放款年增率下降。

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83.22%下降至82.08%，本年5月底回升至82.18%；對政府債權比重次之，由上季底之12.81%上升至13.59%，本年5月底轉呈下降至13.18%；對公營事業債權比重，由上季底之3.96%上升至4.19%，本年5月底續升至4.23%。

在全體銀行²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減少2,484億元，主要係因製造業放款減少2,394億元，其中，以對電腦、電子產品及光學製品製造業放款減少1,399億元最多，主因經濟趨緩，企業資金需求下降；對服務業³放款減少413億元，以對批發及零售業放款減少468億元最多，主要係出口衰退，外銷需求減少，企業資金需求下降。本年5月底全體銀行對民營企業放款餘額較第1季底增加1,344億元，其中，對製造業放款減少314億元，對服務業放款增加1,295億元。

就各業別比重而言，第1季底對服務業放款比重自上季底之53.95%升至54.59%；對製造業放款比重則自上季底之39.63%下降至38.66%；對營建工程業放款比重則自上季底之2.90%上升至2.94%。本年5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。

放款比重上升至54.97%；對製造業放款比重 2.98%。
續降至38.10%；對營建工程放款比重續升至

陸、銀行業利率上升

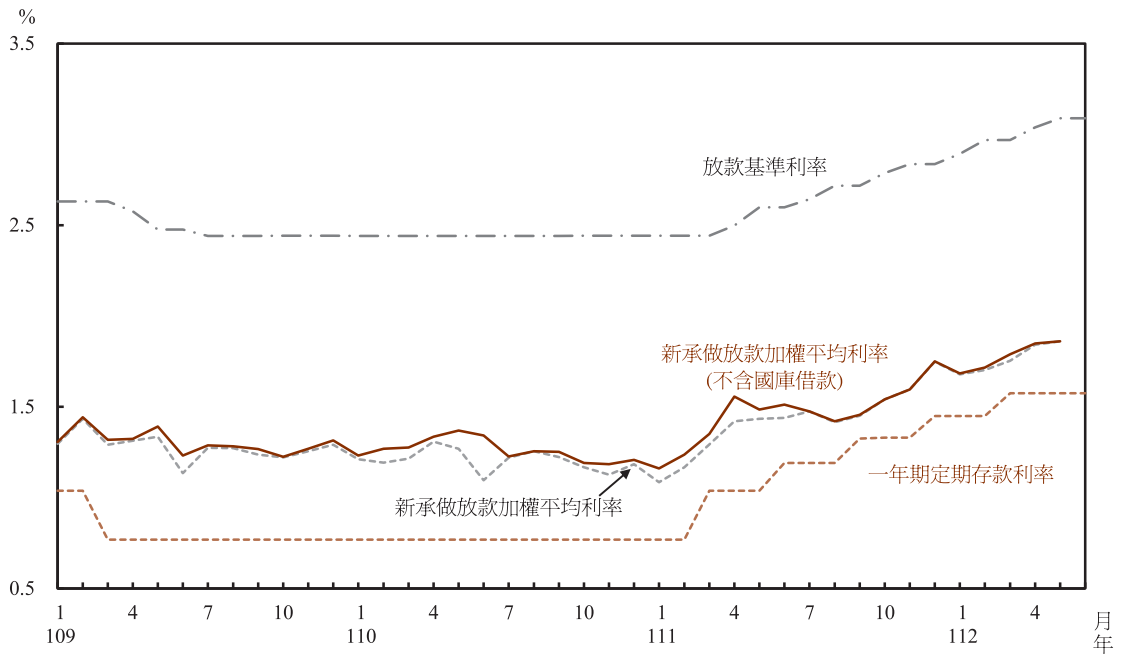
考量本年下半年國內通膨緩步回降，第4季通膨率可望降至2%，加以國際經濟前景面臨諸多不確定性，且國內產出缺口轉呈負值，國內經濟成長放緩大於先前預測。在本行已連續5次調升政策利率及2度調升存款準備率下，本行理事會於6月決議維持政策利率不變，以檢視緊縮貨幣政策之累積效果及其影響，有助於整體經濟金融穩健發展。

受本行3月延續上年升息走勢，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1.450%升至第1季底之1.575%，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2.969%升至5月底之3.089%，至6月底維持不變。

受本行上年及本年3月持續升息影響，五大銀行新承做放款加權平均利率由上年第4季平均之1.637%升至本年第1季平均之1.714%。之後，仍受升息影響，致加權平均利率續升至5月為1.861%，較本年第1季平均利率上升0.147個百分點；若不含國庫借款，新承做放款加權平均利率亦自上年第4季平均之1.637%升至第本年第1季平均之1.732%。之後，因5月五大銀行未新承做國庫借款，同樣續升至1.861%，較第1季上升0.129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。