

貨幣與信用

壹、概述

本(112)年第2季受經濟成長放緩，及放款與投資年增率較第1季下降影響，M2年增率大抵下降，本年第2季M2平均年增率為6.42%，低於第1季之6.68%。7月M2年增率上升至6.93%，主要係放款與投資年增率上升；8月M2年增率下降至6.53%(表1)，主要係外資淨匯出，以及放款與投資年增率下降。累計本年1至8月M2平均年增率為6.60%，高於本行的M2成長參考區間。

考量國內通膨緩步回降趨勢，明年通膨率可望降至2%以下，加以本年國內經濟

成長不如預期，預估本、明兩年產出缺口皆為負值。本行理事會於9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%，將有助於整體經濟金融穩健發展。

4月以來，主要銀行存款利率持穩，五大銀行一年期存款固定利率，第2、3季底均為1.575%；至於基準放款利率則由第2季底3.089%，升至第3季底3.133%。另五大銀行新承做放款加權平均利率(含國庫借款)亦由第2季平均之1.871%升至8月的1.950%。

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/ 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	6.33	5.17
6	2.35	5.93	4.79	7.10	5.55	5.17
7	3.69	6.93	6.37	7.02	6.34	5.49
8	2.86	6.53	5.74	6.23	5.99	5.21

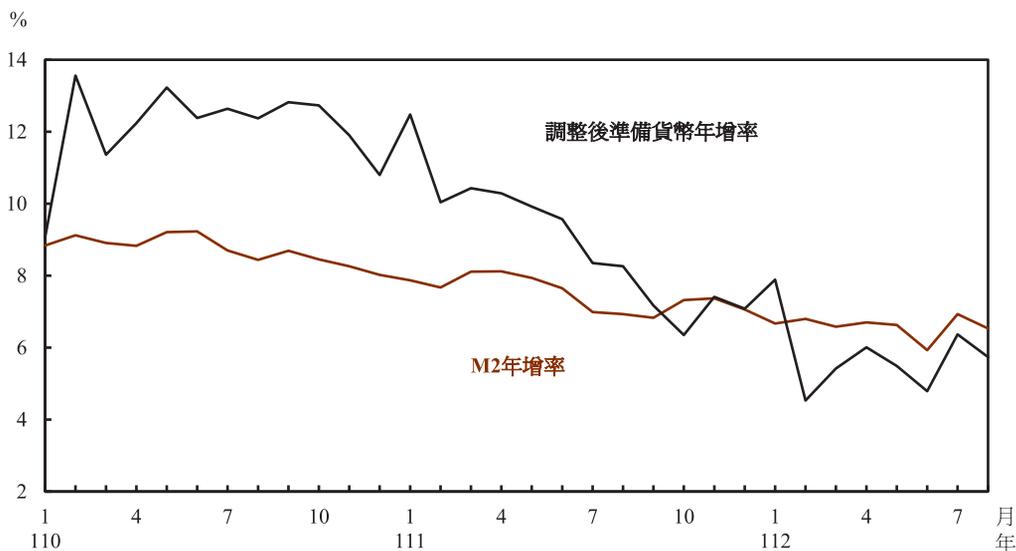
註：M1B、M2與準備貨幣年增率係日平均資料(準備貨幣為經調整存款準備率變動因素後之資料)；其餘各項年增率則係月底資料。放款與投資之「證券投資」係以原始成本衡量。

貳、準備貨幣年增率大抵下降

本年第2季受出口衰退，及企業資金需求減少影響，準備金需求降低，日平均準備貨幣年增率自4月的6.01%降至6月的4.79%，致本年第2季日平均準備貨幣年增率為5.79%，低於上季之5.94%。7月因台股成交金額增加，帶動活期性存款成長，準備貨幣年增率上升為6.37%；8月則受外資淨匯出擴大，加以放款投資成長減緩影響，準備貨幣年增率降至5.74%(圖1)。

就準備貨幣變動來源分析，本年第2季雖有公債還本付息、國庫券還本、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，惟受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影響，本年第2季平均日平均準備貨幣水準值較第1季減少。至於本年7月及8月，日平均準備貨幣水準值則呈上升趨勢¹。

圖1 準備貨幣及M2年增率



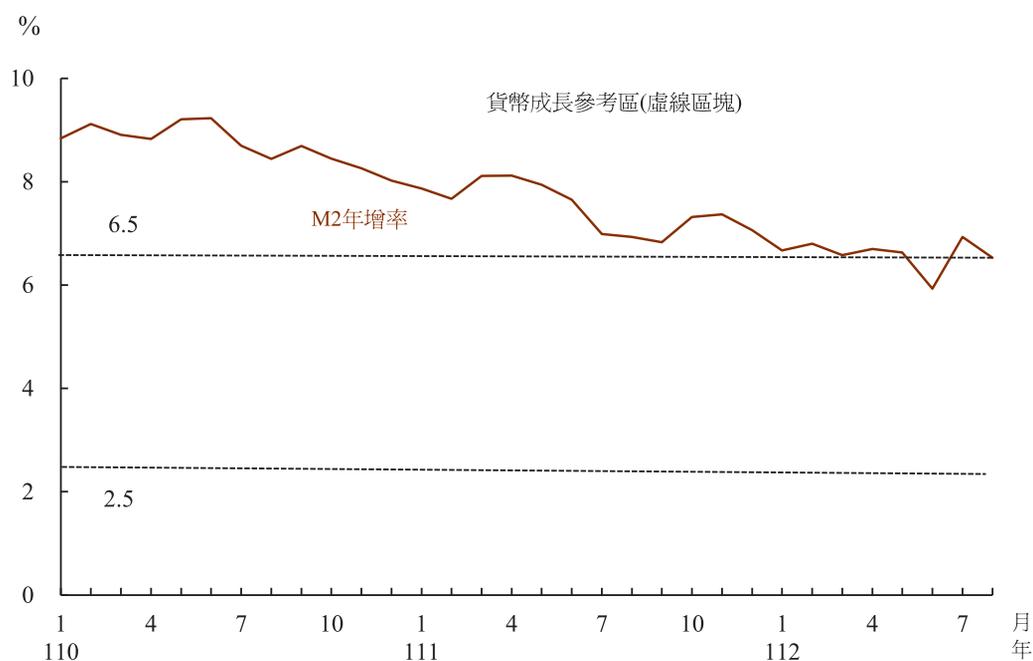
¹ 準備貨幣水準值係根據最近一次調整之存款準備率(111年10月1日)及準備金乙戶成數(90年11月)回溯調整計算。

參、M2年增率大抵下降

本年第2季受經濟成長放緩，及放款與投資年增率較第1季下降影響，M2年增率大抵下降，自3月的6.58%下降至6月的5.93%，本年第2季M2平均年增率為6.42%，低於第1季之6.68%。7月M2年增率上升至6.93%，

主要係放款與投資年增率上升；8月M2年增率下降至6.53%，主要係外資淨匯出，以及放款與投資年增率下降（圖2）。累計本年1至8月M2平均年增率為6.60%，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

第2季底，全體貨幣機構存款餘額較上季底增加10,370億元，其中，活期性存款、定期性存款及政府存款分別增加2,103億元、4,076億元及4,191億元。存款年增率由上季底之6.64%升為7.10%，主要係第2季底活期性存款及政府存款年增率上升所致。7月底，政府存款成長趨緩，存款年增率降至7.02%。8月底，活期性存款及定期性存款成長趨緩，存款年增率續降至6.23%(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1.41%上升至2.96%，主因上年所得稅結算申報期限延長至6月底，而本年則恢復為5月底，致上年第2季底企業與民眾以活存及活儲資金繳稅，基期較低，使活期性存款年增率上升。7月仍受納稅時點不同影響，上年部分稅款實際扣繳遞延至上年同月，致基期較低，月底活期存款年增率續升至3.33%。8月部分基金將活存資金結購外匯後，匯至國外投資，加以台股價跌量縮，證券劃撥存款成長趨緩，致月底活期性存款年增率轉降至1.80%。

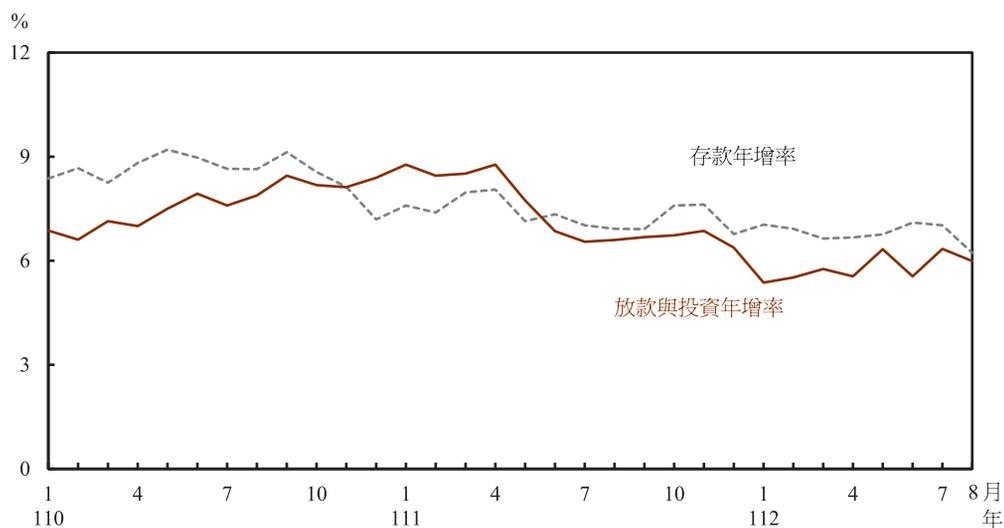
定期性存款方面，第2季底年增率由上季底之10.39%下降至9.61%，主因出口持續衰

退，進出口外匯淨收入較上季減少，且社會保險及退休基金增加國外投資，加以企業償還外幣借款及民眾海外旅行支出等資金，大多以外匯存款支應，外匯存款年增率下降，致定期性存款年增率下降。7月大額貸款收入由國外匯回，以及銀行提供優利外匯存款專案，吸收資金，外匯存款年增率回升，致月底定期性存款年增率轉升至10.08%。8月外資擴大賣超台股並將現金股利等資金匯至國外，致外國人新台幣存款年增率大幅下降，月底定期性存款年增率下降至9.71%。

政府存款方面，第2季底年增率由上季底之11.44%上升至17.08%，7月底政府存款年增率轉降至2.91%，主要均因所得稅結算申報期限與上年不同，稅款入帳時間落差，致年增率先升後降。8月底因政費支出較上月減少，致政府存款年增率上升至4.15%。

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57.14%下降為56.82%；活期性存款占比居次，由40.03%下降為39.68%；政府存款比重由2.83%上升為3.50%。至8月底，定期性、活期性及政府存款比重分別為56.80%、39.97%及3.23%。

圖3 全體貨幣機構存款及放款與投資年增率



伍、放款與投資穩定成長

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4,534億元。就性質別觀察，放款增加1,471億元，投資增加3,063億元；放款與投資年增率由上季底之5.76%下降至5.55%，主要因第2季底銀行對政府及公營事業債權年增率下降；7月底，由於銀行對政府及民間部門債權成長率上升，放款與投資年增率回升至6.34% (圖3)，8月底，銀行對民間部門及公營事業債權成長率下降，放款與投資年增率下降至5.99%(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4.44%上升為4.49%，主要係因人壽保險公司對債券ETF投資增加；本年7月底，年增率續升至

5.35%；8月底，年增率下降至4.98%。

就放款與投資之對象別觀察，第2季底全體貨幣機構對政府債權年增率由上季底之5.76%下降至0.78%，主因所得稅結算申報期限與上年不同，國庫署稅收較上年同期大增，並償還銀行借款，致銀行對政府放款轉呈衰退；對公營事業債權年增率由36.40%續降至35.05%，主因公營事業以發行商業本票及公司債融通所需資金，並償還較多借款，致銀行對公營事業放款年增率下降。對民間部門債權年增率則由上季底之4.56%上升至5.17%，主因市場預期升息尾聲，企業發行票券需求漸增，銀行對民營企業商業本票投資增加，致對民營企業投資年增率上升。

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82.08%上升至

82.86%，本年8月底續升至83.13%；對政府債權比重次之，由上季底之13.72%下降至12.98%，本年8月底續降至12.67%；對公營事業債權比重，由上季底之4.19%下降至4.16%，本年8月底上升至4.21%。

在全體銀行²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2,295億元，惟因本年景氣較上年趨緩，企業資金需求轉弱，致對民營企業放款年增率下降。行業別方面，第2季底全體銀行對製造業放款較上季底增加588億元，其中，以對電子零組件製造業放款增加516億元最多，主因部分企業繳納稅款需要，借款需求增加；對服務業³放款增加1,275億元，以

對不動產業放款增加583億元最多，主要係因不動產開發、經營及相關服務業之資金需求，惟成長已較上季趨緩。本年8月底全體銀行對民營企業放款餘額較第2季底增加3,017億元，其中，對製造業放款增加2,071億元，對服務業放款增加530億元。

就各業別比重而言，第2季底對服務業放款比重自上季底之54.59%略升至54.60%；對製造業放款比重則自上季底之38.66%續降至38.46%；對營建工程業放款比重則自上季底之2.94%續升至2.97%。本年8月底對服務業放款比重下降至53.86%；對製造業放款比重上升至39.06%；對營建工程放款比重續升至3.00%。

陸、銀行業利率小幅波動

4月以來，主要銀行存款利率持穩。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持穩於1.575%，與第1季底相同，至9月底維持不變。至於基準放款利率，由於第一銀行及華南銀行於7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3.089%升至7月底之3.133%，至9月底維持不變。

受本行3月升息，行庫陸續調升放款利率影響，五大銀行新承做放款加權平均利

率由第1季平均之1.714%升至第2季平均之1.871%。之後，7月因部分銀行承做利率較高的企業貸款金額減少，以及8月因部分銀行承做利率較低的大額公民營企業貸款金額減少等影響，致加權平均利率先降後升至8月為1.950%，較第2季平均利率上升0.079個百分點；若不含國庫借款，新承做放款加權平均利率亦自第1季平均之1.732%升至第2季平均之1.876%。之後，同樣先降後升至8月為1.962%，較第2季平均利率上升0.086個百

² 包括本國銀行、外國銀行及大陸銀行在台分行。

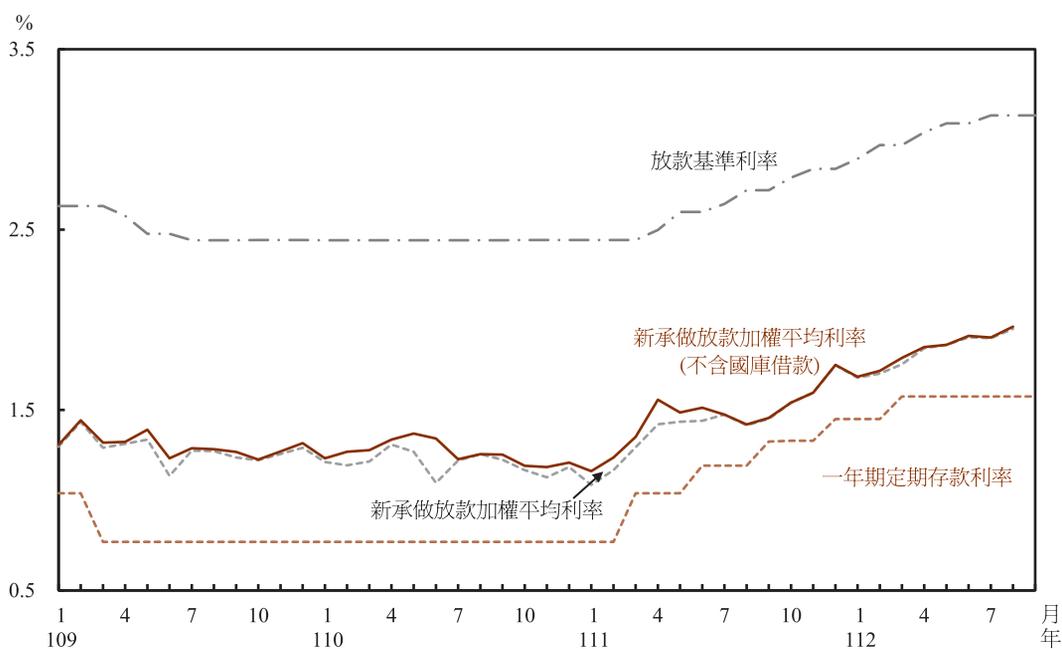
³ 包括批發及零售業、運輸及倉儲業、住宿及餐飲業、資訊及通訊傳播業、金融及保險業、不動產業及其他服務業等。

分點(圖4)。

至於政策利率方面，考量國內通膨緩步回落趨勢，明年通膨率可望降至2%以下，加以本年國內經濟成長不如預期，預估本、明兩年產出缺口皆為負值。本行理事會於9月決議維持政策利率不變，將有助於整體經濟金融穩健發展。另外，鑒於全球景氣下行

風險及通膨壓力仍存，本行將持續關注主要經濟體緊縮貨幣政策之外溢效應，中國大陸經濟下行風險，以及國際原物料價格變化、地緣政治風險、極端氣候等對國內經濟金融情勢之影響，適時調整貨幣政策，以達成維持物價穩定與金融穩定。

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。

