

# 貨幣與信用

## 壹、概述

本(112)年第3季受放款與投資年增率較上季上升影響，M2平均年增率為6.48%，高於第2季之6.42%。10月M2年增率下降至5.70%，主要係資金淨匯出；爾後，因資金淨匯入較上年同期減少，11月M2年增率續降至5.33%(表1)。累計本年1至11月M2平均年增率為6.34%，落於本行的M2成長參考區間。

考量本年國內通膨率較上年緩步回降，且明年通膨率可望續降至2%左右，加以明年全球經濟降溫，且前景仍面臨諸多風險，

本行理事會12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1.25%，將有助整體經濟金融穩健發展。

本年7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及基準放款利率，第2、3季底均分別持穩於1.575%及3.133%，且至12月底仍維持不變。另五大銀行新承做放款加權平均利率(含國庫借款)則由第3季平均之1.945%，先升至10月的2.051%後，11月降為2.028%。

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
111/11	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	5.48
8	2.86	6.53	5.74	6.23	6.02	5.24
9	2.76	5.98	4.79	5.58	5.80	5.46
10	3.32	5.70	5.74	5.29	5.93	5.75
11	3.03	5.33	4.91	4.99	6.24	6.39

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。

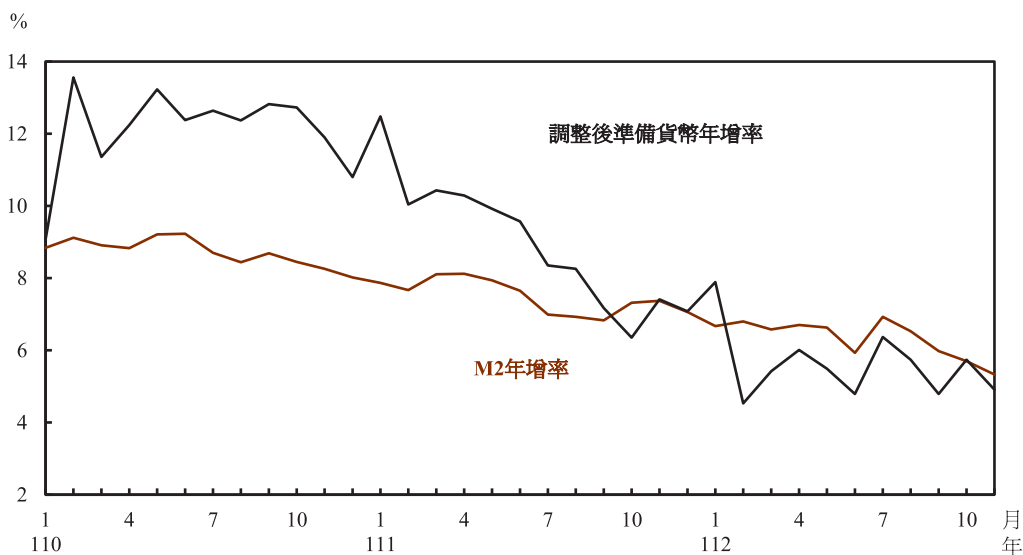
## 貳、準備貨幣年增率大抵下降

本年第3季受外資淨匯出影響，準備金需求減少，日平均準備貨幣年增率自7月的6.37%降至9月的4.79%，10月則因放款與投資成長上升，準備貨幣年增率回升為5.74%；11月受存款成長減緩，加以資金淨匯入較上年同期減少影響，準備貨幣年增率降至4.91%(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，惟受公債還本付息、國庫券償還、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，本年第3季日平均準備貨幣水準值較第2季增加。至於本年10月及11月，日平均準備貨幣水準值則較第3季底上升<sup>1</sup>。

圖1 準備貨幣及M2年增率



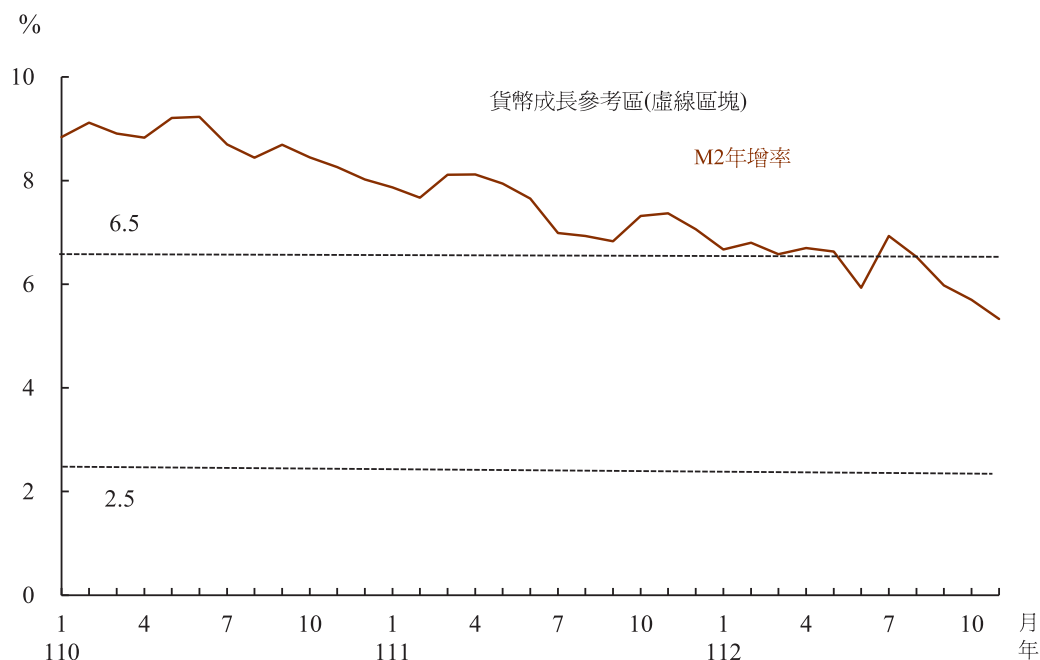
## 參、M2年增率落於成長參考區間

本年第3季受放款與投資年增率較上季上升影響，M2平均年增率為6.48%，高於第2季之6.42%。10月M2年增率下降至5.70%，主要係資金淨匯出；11月M2年增率續降至

5.33%，主要因資金淨匯入較上年同期減少(圖2)。累計本年1至11月M2平均年增率為6.34%，落於本行的M2成長參考區間。

<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2 M2與貨幣成長參考區



### 肆、存款年增率呈下降趨勢

第3季底，全體貨幣機構存款餘額較上季底增加2,296億元，其中，活期性存款、定期性存款分別增加1,231億元、2,083億元，政府存款則減少1,019億元。存款年增率由上季底之7.10%降為5.58%，主要係第3季底活期性、定期性及政府存款等三大類存款年增率均下降所致。10月底，除政府存款年增率由負轉正外，定期性存款及活期性存款等兩大類存款成長均趨緩，致存款年增率續降至5.29%。11月底，三大類存款成長續走緩，存款年增率再降至4.99%(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2.96%下降至2.83%，

主要係部分社會保險及退休基金將資金匯至國外投資，加以第3季底證券劃撥存款餘額較上季底減少，活期儲蓄存款成長趨緩所致。10月台股價跌量縮，證券劃撥存款餘額續減，月底活期儲蓄存款成長持續走緩，致活期性存款年增率降至2.56%。11月部分企業於月底以活期存款資金償還公司債及銀行借款，致月底活期性存款年增率再降至2.45%。

定期性存款方面，第3季底年增率由上季底之9.61%下降至8.01%，主要係社會保險及退休基金將外匯存款資金匯至國外投資，加以部分企業以外匯存款資金償還國外貸款所致。10月社會保險、退休基金及企業持續將

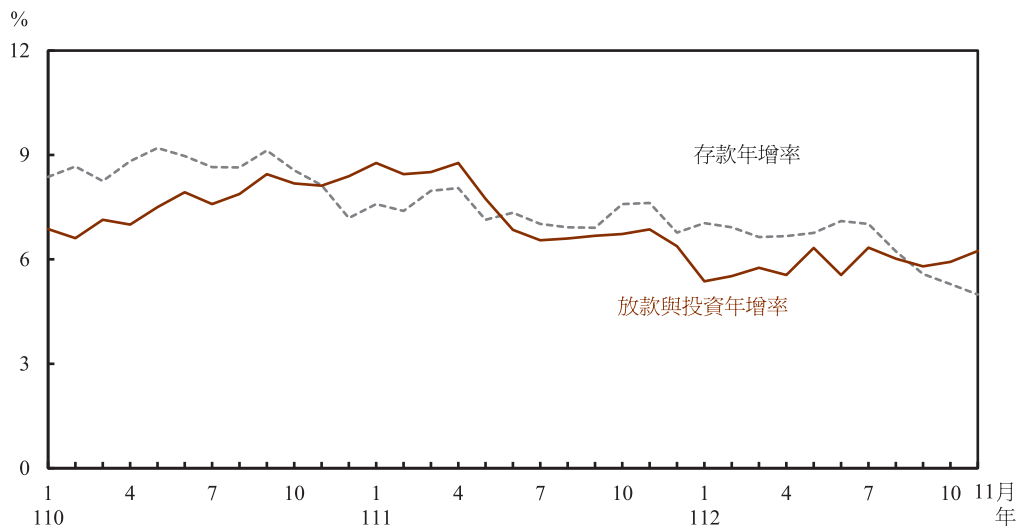
資金匯至國外投資，加以部分企業以定期存款資金支應現金股利發放，致月底定期性存款年增率續降至7.46%。11月因部分企業以外匯存款資金償還國外貸款及投資國外股權證券，加以市場預期Fed升息循環即將結束，預期新台幣將升值，部分民眾及企業陸續將美元存款結售為新台幣，致外匯存款年增率下降，月底定期性存款年增率再降至7.04%。

政府存款方面，第3季底年增率由上季底之17.08%下降至-0.86%，主要係上年所得稅申報期限延長至6月底，致上年第3季大額所得稅款繳庫，墊高政府存款，基期較高，加以本年第3季中央政府淨發行公債減少，且未

發行國庫券，致政府存款轉為衰退。10月政府存款年增率轉正為1.86%，主要係9月底適逢假日，部分營利事業所得稅暫繳稅款遞延至10月繳庫，再加上10月繳納之營所稅暫繳稅款入庫所致；11月底政府存款年增率下降為1.28%，主要係政府償還銀行借款，使政府存款餘額下降所致。

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56.82%上升為56.96%；活期性存款占比居次，由39.68%上升為39.73%；政府存款比重由3.50%下降為3.31%。至11月底，定期性、活期性及政府存款比重分別為57.36%、39.41%及3.22%。

圖3 全體貨幣機構存款及放款與投資年增率



## 伍、放款與投資成長上升

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7,981億元。就性質別觀察，放款增加8,098億元，投資減少117億元；放款與投資年增率由上季底之5.55%上升至5.80%，主要因第3季底銀行對政府及民間部門債權年增率上升；10月底，由於銀行對民間部門債權成長率上升，放款與投資年增率上升至5.93% (圖3)，11月底，銀行對民間部門債權成長率上升，放款與投資年增率續升至6.24%(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4.49%上升為4.99%；本年10月底，年增率上升至5.35%；11月底，年增率續升至5.52%。

就放款與投資之對象別觀察，第3季底全體貨幣機構對政府債權年增率由上季底之0.78%上升至3.51%，主因上年所得稅結算申報期限延長至6月底，部分稅款實際入帳時間遞延至7月，國庫署因此償還較多借款，基期較低，致銀行對政府放款衰退幅度縮小；對民間部門債權年增率則由上季底之5.17%上升至5.46%，主因房貸年增率上升，加以個人理財週轉金增加，致銀行對個人放

款年增率上升。對公營事業債權年增率由35.05%續降至21.53%，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。

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82.86%上升至83.27%，本年11月底續升至83.51%；對政府債權比重次之，由上季底之12.98%下降至12.54%，本年11月底續降至12.27%；對公營事業債權比重，由上季底之4.16%上升至4.19%，本年11月底續升至4.21%。

在全體銀行<sup>2</sup>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4,240億元，惟因本年景氣較上年趨緩，企業資金需求趨緩，致對民營企業放款年增率下降。行業別方面，第3季底全體銀行對製造業放款較上季底增加2,691億元，其中，以對電子零組件製造業放款增加1,390億元最多，主因部分企業發放現金股利需要，借款需求增加，惟因整體製造業之資金需求疲軟，致第3季底對製造業放款較上季底衰退仍擴大；對服務業<sup>3</sup>放款增加914億元，以對不動產業放款增加372億元最多，主要係因不動產開發、經營及相關服務業之資金需

<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。

求，惟成長已較上季趨緩。本年11月底全體銀行對民營企業放款餘額較第3季底增加460億元，其中，對製造業放款減少520億元，對服務業放款增加730億元。

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54.60%下降至53.68%；

對製造業放款比重則自上季底之38.46%上升至39.16%；對營建工程業放款比重則自上季底之2.97%上升至2.99%。本年11月底對服務業放款比重回升至54.00%；對製造業放款比重下降至38.69%；對營建工程放款比重續升至3.04%。

## 陸、銀行業利率小幅波動

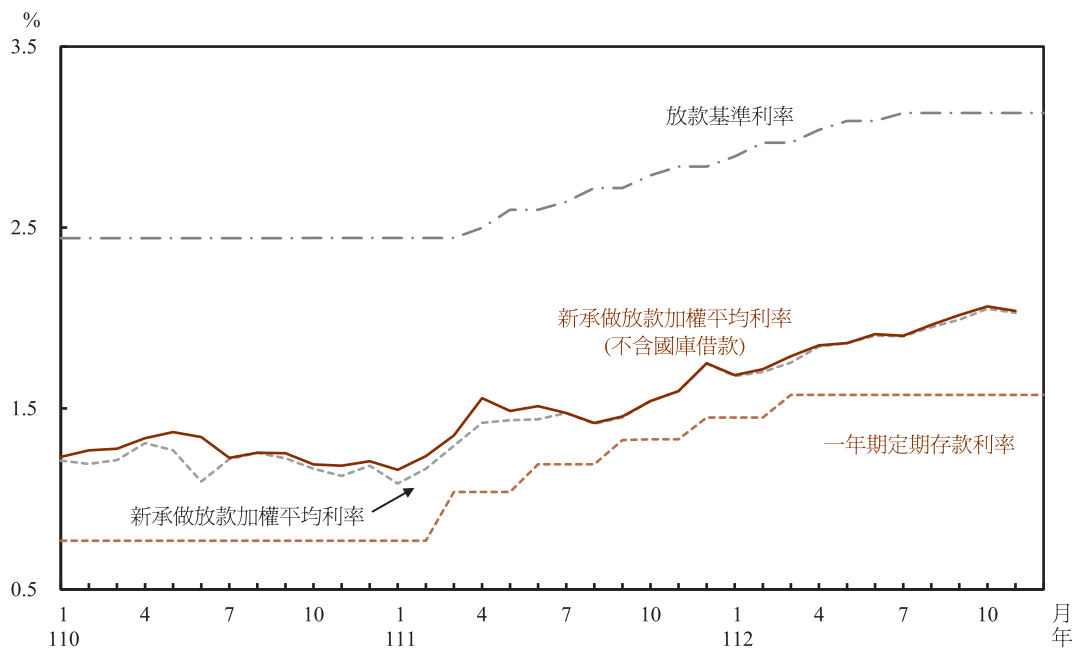
7月以來，主要銀行存款利率持穩。以臺銀、合庫銀、土銀、華銀及一銀等五大銀行平均利率為例，一年期存款固定利率及基準放款利率分別持穩於1.575%及3.133%，致第3季底與第2季底相同，且至12月底仍維持不變。

由於部分銀行承做利率較低的大額公民營企業貸款金額減少，使五大銀行新承做放款加權平均利率由第2季平均之1.871%升至第3季平均之1.945%。之後，10月因部分銀行承做利率較低的大額公營事業貸款金額減少，以及承做利率較高的企業貸款案，致加權平均利率回升至2.051%；11月則因部分銀行承做利率較低的大額政府及公民營企業貸款金額增加，致加權平均利率下降至2.028%，較第3季平均利率上升0.083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2季平均之1.876%升至第3季平均之1.958%。之後，同樣先升後降至11月為2.039%，較第3季平均利率上升0.081個百分點(圖4)。

政策利率方面，考量本年國內通膨率較上年緩步回降，且明年通膨率可望續降至2%左右，並預估明年國內產出缺口續呈負值，加以明年全球經濟降溫，且前景仍面臨諸多風險，可能進一步影響國內經濟復甦力道，本行理事會爰於12月決議維持政策利率不變，將有助整體經濟金融穩健發展。此外，鑒於全球通膨續降，惟仍具諸多不確定性，本行將持續關注主要經濟體貨幣政策動向、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。

