

貨幣與信用

壹、概述

上(112)年第4季受資金淨匯入較前年同期減少影響，M2平均年增率為5.44%，低於上(第3)季之6.48%。本(113)年1至2月因放款與投資年增率上升，2月M2年增率上升至5.59% (表1)。累計本年1至2月M2平均年增率為5.51%，落於本行的M2成長參考區間。

雖然預期本年國內通膨率將逐季緩步回降，惟考量110年以來物價漲幅較高，加以本年4月國內電價擬議調漲，恐形成較高的通膨預期。在經濟成長可望增溫下，為抑制國內通膨預期心理，本年3月本行理事會決議調升本行政策利率，將重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率各調升0.125個百分點，分別由年息1.875%、2.25%及4.125%

調整為2%、2.375%及4.25%，以促進物價穩定及整體經濟金融穩健發展。

上年10月以來，主要銀行存款利率持穩，上年第3、4季底五大銀行一年期存款固定利率均分別持穩於1.575%，後因本行升息，本年3月25日上升至1.7%；至於五大銀行平均基準放款利率，上年第3、4季底持穩於3.133%，爾後，由於一銀及華銀於本年1月分別調升基準放款利率，致基準放款利率升至本年1月底之3.136%，至3月底維持不變。另五大銀行新承做放款加權平均利率(含國庫借款)則由第4季平均之2.043%，先降至本年1月的1.949%後，2月升為1.987%。

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				
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
112	2.82	6.25	5.55	5.50	6.58	6.94
112/ 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	6.27	6.42
12	3.11	5.30	5.00	5.50	6.58	6.94
113/ 1	3.56	5.44	2.15	5.49	6.95	7.01
2	4.47	5.59	7.28	5.78	7.42	7.85

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、準備貨幣年增率先降後升

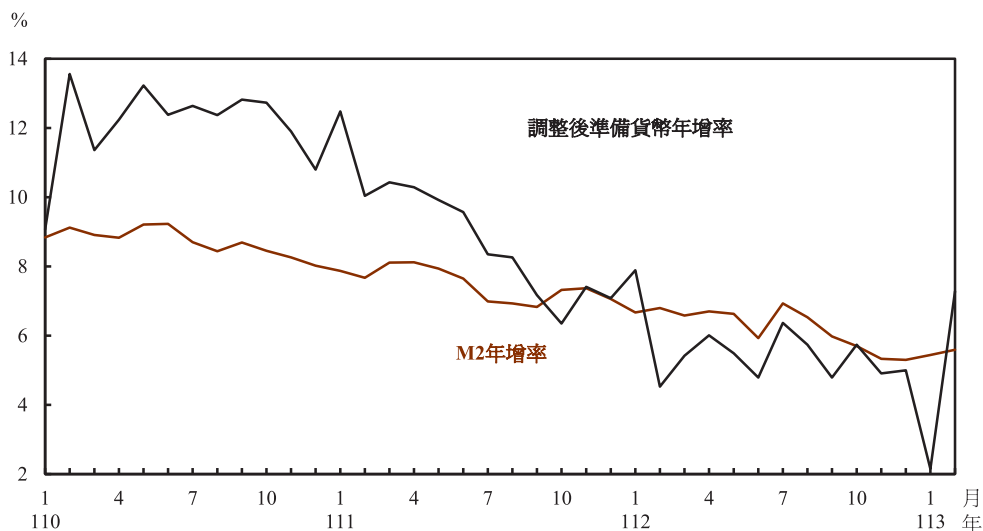
受存款成長較上季趨緩，加以資金淨匯入較前年同期減少影響，準備金需求降低，致上年第4季日平均準備貨幣年增率為5.21%，低於上季之5.63%。本年1月則因上年適逢農曆春節，基期較高，準備貨幣年增率下降為2.15%，2月因農曆春節年關資金需求轉強，準備貨幣年增率上升至7.28%(圖1)。

就準備貨幣變動之來源分析，上年第4季

雖有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，惟受財政部發行公債及國庫券、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，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亦呈逐月上升趨勢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。

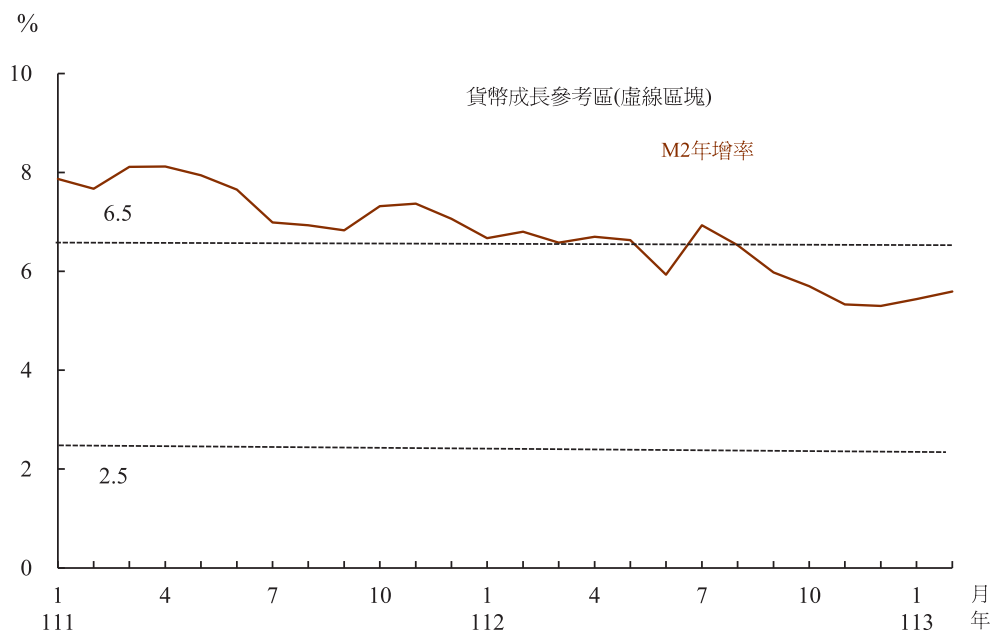
圖1 準備貨幣及M2年增率



參、M2年增率落於成長參考區間

上年第4季受資金淨匯入較前年同期減少影響，M2平均年增率為5.44%，低於上季之6.48%。本年1至2月因放款與投資年增率上升，2月M2年增率上升至5.59% (圖2)。累計本年1至2月M2平均年增率為5.51%，落於本行的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

上年第4季底，全體貨幣機構存款餘額較上季底增加9,406億元，其中，活期性存款、定期性存款分別增加4,735億元、6,177億元，政府存款則減少1,506億元。存款年增率由上季底之5.58%降為5.50%，主要係第4季底定期性存款年增率下降所致。本年1月底，定期性存款成長趨緩，存款年增率略降至5.49%。2月底，活期性存款年增率上升，致存款年增率回升至5.78%(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2.83%上升至3.73%，主要係台股增溫，證券劃撥存款增加，活期儲蓄存款年增率上升，加以出口疲軟，企業外幣資金需求轉弱，且為因應新曆年關新台幣資金需求，將外匯存款轉至活存，致活期存款年增率上升。本年1月因農曆年關將近，企業保留較多資金於活存帳戶，以支應員工薪資獎金、國內貸款及償還借款等資金需求，致月底活期性存款年增率續升至3.78%。2月因台股交易熱絡，證券劃撥存款較上月底大幅增加，且適逢農曆春節，資金需求提高，使活期性存款年增率再升至4.59%。

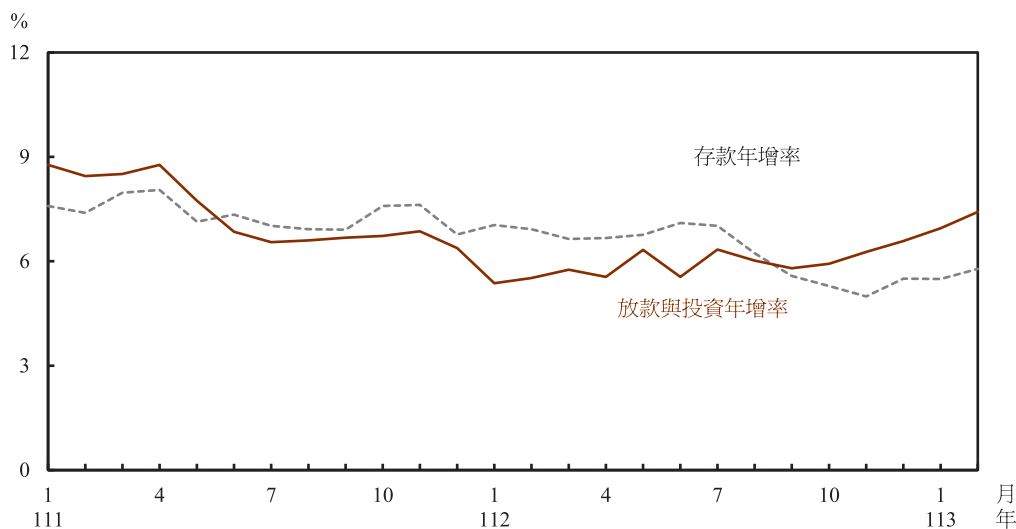
定期性存款方面，上年第4季底年增率由上季底之8.01%下降至7.02%，主要係台股增

溫，部分民眾將資金由定儲轉至活儲，致定期儲蓄存款年增率下降，加以部分企業將外匯存款轉至新台幣活存帳戶，致外匯存款年增率下降。本年1月因部分企業於月底支付大額國外貨款，致月底外匯存款年增率續降，加以外資淨匯入本金較上年同期下降，致外國人新台幣存款年增率下降，使定期性存款年增率續降至6.64%。2月因部分企業因應農曆春節資金需求，將定存轉為活存，惟廠商在春節假期間收到的大額貨款，遞延至假期結束開工後由國外匯入，致外匯存款年增率上升，抵消部分定存年增率下降之幅度，致定期性存款年增率略降至6.61%。

政府存款方面，上年第4季底年增率由上季底之衰退0.86%轉為正成長1.02%，主要係政府淨發行公債增加所致。本年1月因政府淨發行國庫券及公債較上月增加，致政府存款年增率續升至6.77%；2月因政府公債淨還款，致政府存款年增率下降至6.10%。

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56.96%上升為57.09%；活期性存款占比居次，由39.73%上升為39.90%；政府存款比重由3.31%下降為3.01%。至本年2月底，定期性、活期性及政府存款比重分別為57.49%、39.71%及2.80%。

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

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8,133億元。就性質別觀察，放款增加6,729億元，投資增加1404億元；放款與投資年增率由上季底之5.80%上升至6.58%，主要因第4季底銀行對民間部門債權年增率上升；本年1月底，由於銀行對政府及民間部門債權成長率上升，放款與投資年增率上升至6.95%（圖3），2月底，銀行對民間部門債權成長率擴大，放款與投資年增率續升至7.42%（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4.99%上升為5.64%；本年1、2月年增率續升，至2月底為6.39%。

就放款與投資之對象別觀察，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5.46%上升至6.94%，主因房貸年增率續升，且出口回穩，企業資金需求回升，以及銀行對民營商業本票及公司債投資增加所致。對公營事業債權年增率由21.53%下降至14.79%，主因上年同期對公營事業放款及投資增幅較大，基期較高；對政府債權年增率由上季底之3.51%下降至1.71%，主因國庫署償還銀行借款，加以國庫券淨償還所致。

比重方面，第4季底以對民間部門債權比重最高，由上季底之83.27%上升至83.50%，本年2月底下降至82.87%；對政府債權比重次之，由上季底之12.54%下降至12.23%，本年2月底回升至13.12%；對公營事業債權比重，由上季底之4.19%上升至4.27%，本年2月底下降至4.01%。

在全體銀行²對民營企業放款行業別方面，第4季底對民營企業放款餘額較上季底增加1,133億元。行業別方面，第4季底全體銀行對製造業放款較上季底減少101億元，其中，以對電腦、電子產品及光學製品製造業放款減少624億元最多，主因10月出口商償還較多借款所致，惟11月起出口回穩，對製造業放款年增率轉呈正成長；對服務業³放款增加929億元，以對批發及零售業放款增加497億元最多，主要係因百貨、IC通路商、零售商、車商及筆電經銷商資金需求增加。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165億元，其中，對製造業放款減少1,423億元，對服務業放款則增加1,035億元。

就各業別比重而言，第4季底對服務業放款比重自上季底之53.68%上升至53.89%；對製造業放款比重則自上季底之39.16%下降至38.80%；對營建工程業放款比重則自上季底之2.99%上升至3.03%。本年2月底對服務業放款比重續升至54.62%；對製造業放款比重續降至37.92%；對營建工程放款比重略降至3.02%。

陸、銀行業利率小幅波動

雖然預期本年國內通膨率將逐季緩步回降，惟考量110年以來物價漲幅較高，加以本年4月國內電價擬議調漲，恐形成較高的通膨預期。在經濟成長可望增溫下，為抑制國內通膨預期心理，本年3月本行理事會決議調升本行政策利率，將本行重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率各調升0.125個百分點，分別由年息1.875%、2.25%及4.125%調整為2%、2.375%及4.25%，以促進物價穩定及整體經濟金融穩健發展。

上年10月以來，主要銀行存款利率持穩；惟本年3月受本行升息影響，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，上年第3、4季底之一年期存款固定利率均持穩於1.575%，本年3月25日因本行升息而上升至1.7%，至3月底維持不變。至於基準放款利率，上年第3、4季底均持穩於3.133%。由於一銀及華銀於本年1月分別調升基準放款利率，致五大銀行平均基準放款利率由上年第4季底之3.133%升至本年1月底之3.136%，至3月底維持不變。

由於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

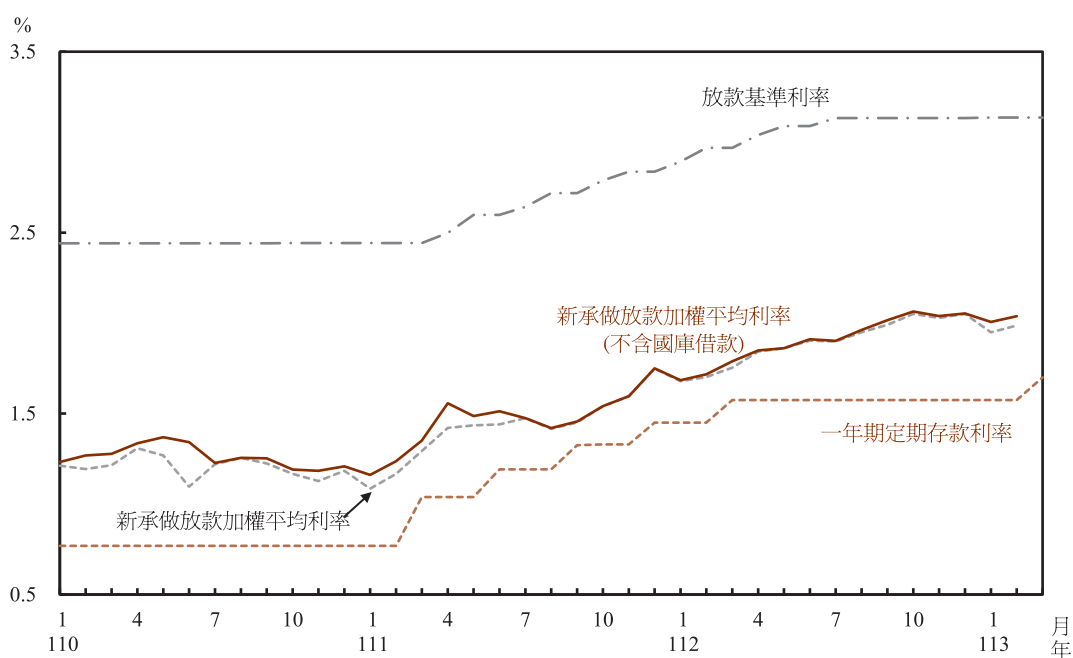
² 包括本國銀行、外國銀行及大陸銀行在台分行。

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。

業貸款案，使五大銀行新承做放款加權平均利率由上年第3季平均之1.945%升至第4季平均之2.043%。之後，本年1、2月隨部分銀行承做利率較低的大額政府及機關貸款金額增減變動，加權平均利率先降後升至2月的1.987%，較上年第4季平均利率下降0.056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3季平均之1.958%升至第4季平均之2.051%。之後，同樣先降後升至本年2月為2.038%，惟較上年第4季平均利率下降0.013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。

