

貨幣與信用

壹、概述

本(113)年第1季受放款與投資年增率上升影響，M2平均年增率為5.73%，高於上年第4季之5.44%。4月因資金淨匯出，M2年增率由3月之6.15%降至4月之6.06，5月因國人資金淨匯出，M2年增率續降至6.04% (表1)。累計本年1至5月M2平均年增率為5.86%，落於本行的M2成長參考區間。

考量本年以來國內通膨率緩步回降趨勢，本年下半年可望續降至近2%；此外，預期本年經濟溫和成長，國內產出缺口呈微幅負值，本年6月理事會認為維持政策利率不變，將有助整體經濟金融穩健發展，本行重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率，分別維持年息2%、2.375%及4.25%。惟

另搭配調升存款準備率，透過加強貨幣信用之數量管理，以強化選擇性信用管制措施成效，自本年7月1日起，新台幣活期性及定期性存款準備率各調升0.25個百分點。

受本行3月升息影響，五大銀行一年期存款固定平均牌告利率由上年第4季底之1.575%升至本年第1季底之1.700%，至6月底維持不變；至於五大銀行平均基準放款利率由上年第4季底之3.133%升至本年第1季底之3.136%，5月底續升至3.220%，至6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%，上升至本年5月的2.187%。

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/ 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	5.79	7.43	7.86
3	5.38	6.15	5.48	6.54	7.31	8.33
4	4.94	6.06	5.40	5.91	7.60	8.76
5	5.00	6.04	5.14	6.42	7.75	9.11

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、準備貨幣年增率先升後降

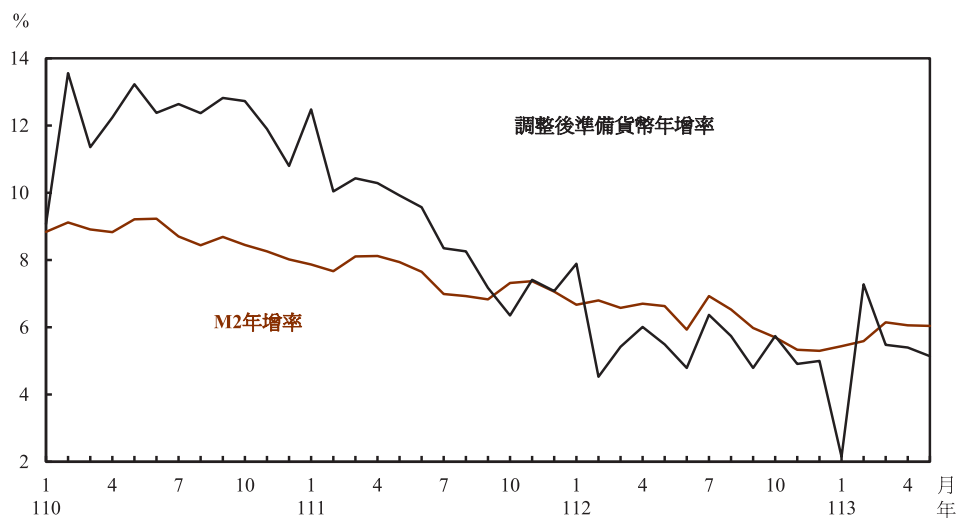
本年第1季受外資淨匯入較上年第4季減少影響，準備金需求降低，致日平均準備貨幣年增率為4.96%，低於上年第4季之5.21%。4月因資金淨匯出，準備貨幣年增率由3月之5.48%降至5.40%；5月因國人資金淨匯出，致準備貨幣年增率續降至5.14%(圖1)。

就準備貨幣變動之來源分析，本年第1季雖有財政部發行公債及國庫券、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¹，則約與第1季平均相當。

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

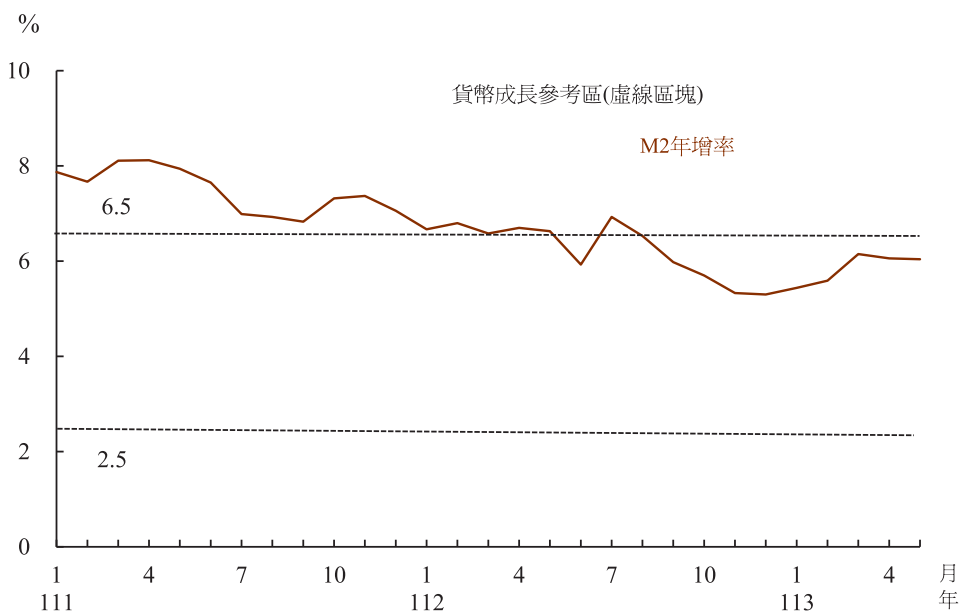


參、M2年增率落於成長參考區間

本年第1季受放款與投資年增率上升影響，M2平均年增率為5.73%，高於上年第4季之5.44%。4月因資金淨匯出，M2年增率由3月之6.15%降至4月之6.06，5月因國人資

金淨匯出，M2年增率續降至6.04% (圖2)。累計本年1至5月M2平均年增率為5.86%，落於本行的M2成長參考區間。

圖2 M2與貨幣成長參考區



肆、存款年增率大抵呈上升趨勢

本年第1季底，全體貨幣機構存款餘額較上季底增加15,359億元，其中，活期性存款、定期性存款分別增加5,111億元、10,541億元，政府存款則減少293億元。存款年增率由上季底之5.50%升為6.54%，主要係第1季底活期性存款及政府存款年增率上升所致。4月底，活期性、定期性及政府存款等三大類存款成長均趨緩，致存款年增率降至5.91%。5月底，活期性及定期性存款年增率上升，致存款年增率回升至6.42%(圖3)。

就各類存款觀察，活期性存款方面，第1季底年增率由上季底的3.73%上升至5.75%，主要係多檔指數股票型基金(ETF)募集款暫存於基金活存帳戶，加以部分企業發行公司債，款項暫存於活存帳戶，致活期存款年增率上升。4月因上月暫存於基金活存帳戶之ETF募集款匯出，加以部分企業增加投資貨幣市場基金及償還銀行借款，致活存年增率下降，以及台股成交值較上月下降，證券劃撥存款餘額減少，致活儲年增率亦下降，月底活期性存款年增率降至4.65%。5月因台股交投熱絡，證券劃撥存款餘額大幅增加，致活儲年增率上升，活期性存款年增率回升至5.47%。

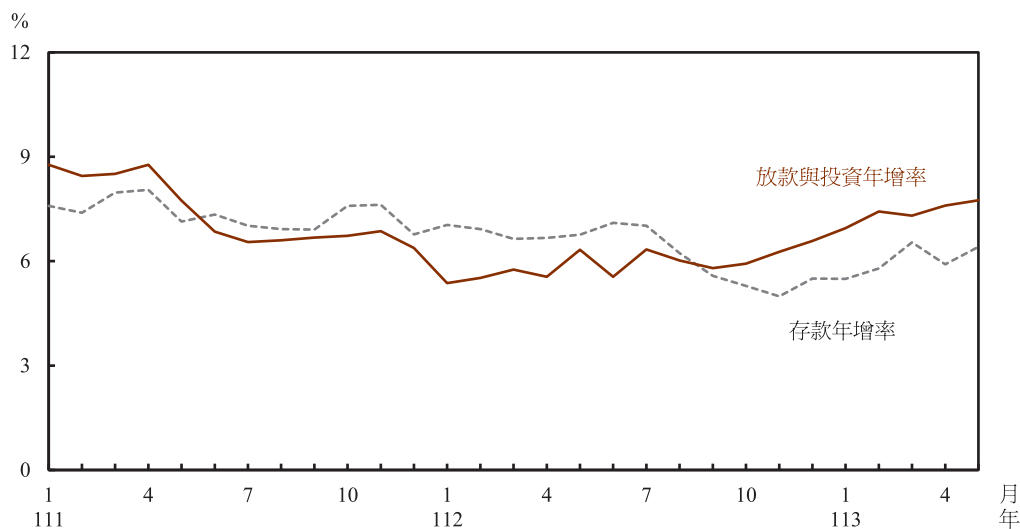
定期性存款方面，第1季底年增率由上季底之7.02%略降至7.00%，主要係台股增溫，民眾將資金由活儲轉至定儲之速度趨緩，加

以部分社會保險及退休基金將定存資金從事投資操作，致定儲及定存年增率下降，惟部分企業、社會保險及退休基金陸續收回投資國外股權證券及國外存款，致外匯存款年增率上升，抵消部分定期性存款年增率下降之幅度所致。4月因部分企業增加對外股本投資，加以部分社會保險及退休基金增加投資國外股權證券，致外匯存款年增率下降，定期性存款年增率續降至6.73%。5月因本年營利事業所得稅實徵金額較上年同月減少，上年企業以定期性存款資金繳稅金額較大，基期較低，致本年5月定期性存款年增率回升至7.27%。

政府存款方面，第1季底年增率由上季底之1.02%升至8.48%，主要係國庫借款餘額增加，加以政府淨發行國庫券增加所致。4月因國庫撥補台電及撥付統籌分配稅款等大額支出，致政府存款年增率降至7.11%；5月因本年營所稅實徵金額較上年同月減少，加以政府淨償還國庫券增加，致政府存款年增率續降至3.17%。

比重方面，第1季底以定期性存款占總存款比重最高，由上季底之57.09%上升為57.39%；活期性存款占比居次，由39.90%下降至39.73%；政府存款比重由3.01%下降為2.88%。至本年5月底，定期性、活期性及政府存款比重分別為57.39%、39.29%及3.32%。

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11,836億元。就性質別觀察，放款增加7,949億元，投資增加3,887億元；放款與投資年增率由上季底之6.58%上升至7.31%，主要因第1季底銀行對民間部門及政府債權年增率上升；4月底，由於銀行對民間部門及公營事業債權成長上升，放款與投資年增率上升至7.60% (圖3)，5月底，銀行對民間部門及政府債權成長上升，放款與投資年增率續升至7.75%(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5.64%上升為6.42%；本年4、5月年增率續升，至5月底為6.64%。

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6.94%上升至8.33%，主因房貸年增率續升，且股市活絡，個人理財週轉金成長上升，加以出口回穩，企業資金需求增加所致。對公營事業債權年增率由14.79%下降至4.09%，主因上年同期台電及中油借款，基期較高，致對公營事業放款轉呈衰退；對政府債權年增率由上季底之1.71%上升至2.20%，主因國庫署為支應年關補助款、年終獎金及健保補助款，向銀行增加借款，致對政府放款轉呈正成長。

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83.50%下降至82.86%，本年5月底上升至83.21%；對政府債權比重次之，由上季底之12.23%上升至13.07%，本年5月底下降至12.83%；對公

營事業債權比重，由上季底之4.27%下降至4.07%，本年5月底下降至3.95%。

在全體銀行¹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增加1,405億元。行業別方面，第1季底全體銀行對製造業放款較上季底減少629億元，其中，以對電腦、電子產品及光學製品製造業放款減少544億元最多，主因1月該等製造業廠商發行票、債券償還較多銀行借款所致；對服務業²放款增加1,685億元，以對金融及保險業放款增加988億元最多，主因股

市交投熱絡，證券商營運資金需求增加。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3,041億元，其中，對製造業放款增加625億元，對服務業放款則增加1,974億元。

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53.89%上升至54.49%；對製造業放款比重則自上季底之38.80%下降至38.04%。本年5月底對服務業放款比重續升至54.69%；對製造業放款比重續降至37.71%。

陸、銀行業利率微升

受本行3月升息影響，主要銀行調升存款牌告利率。以臺銀、合庫銀、一銀、華銀及土銀等五大銀行之一年期存款固定平均牌告利率為例，由上年第4季底之1.575%升至本年第1季底之1.700%，至6月底維持不變。至於基準放款利率，由於1月一銀及華銀分別調升基準放款利率，加以3月受升息影響，4、5月五大銀行陸續調升基準放款利率，致五大銀行平均基準放款利率由上年第4季底之3.133%升至本年第1季底之3.136%，5月底續升至3.220%，至6月底維持不變。

本年第1季由於部分銀行承做利率較低

的大額政府及機關貸款金額增加，使五大銀行新承做放款加權平均利率由上年第4季平均之2.043%降至1.983%。之後，受升息影響，加權平均利率連二個月上升至5月之2.187%，較第1季平均利率上升0.204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2.051%降至本年第1季平均之2.034%。之後，同樣升至5月為2.190%，較第1季平均利率上升0.156個百分點(圖4)。

政策利率方面，考量本年以來國內通膨率緩步回降趨勢，且下半年可望續降至

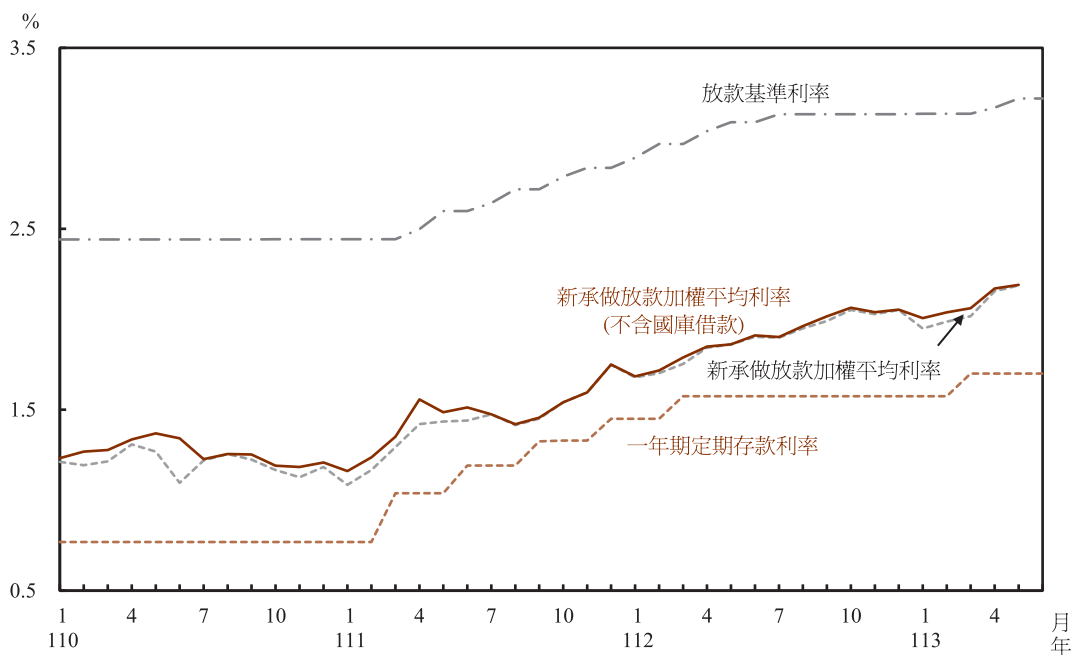
² 包括本國銀行、外國銀行及大陸銀行在台分行。

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。

近2%，並預期本年經濟溫和成長，且國內產出缺口呈微幅負值，本行理事會爰於6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，本行搭配調升存款準備率，透過加強貨幣信用之數量管理，以強化

選擇性信用管制措施成效，將有助進一步減緩信用資源流向不動產市場。新台幣活期性及定期性存款準備率各調升0.25個百分點，自本年7月1日起實施。

圖4 本國五大銀行平均利率



註：五大銀行係指臺銀、合庫銀、一銀、華銀及土銀。

