

# 貨幣與信用

## 壹、概述

本(113)年第2季受放款與投資年增率上升影響，M2平均年增率為6.12%，高於第1季之5.73%。7月因外資淨匯出，M2年增率由6月之6.25%降至7月之6.20%，8月因資金淨匯出，M2年增率續降至5.80%(表1)。累計本年1至8月M2平均年增率為5.94%，落於本行的M2成長參考區間。

考量本年以來國內通膨緩步回降趨勢，明年可望降至2%以下，且預期本年下半年及明年國內經濟續溫和成長，本、明兩年產出缺口皆為微幅負值，本年9月本行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，以強化本行不動產貸款道德勸說措施及選擇性信用管制措施成效，自本年10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。

五大銀行一年期存款固定平均牌告利率第2季底與第1季底相同，持穩於1.700%，至9月底維持不變；受本行3月升息影響，致五大銀行平均基準放款利率第2季底為3.220%，7月底續升至3.263%，至9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1季平均之1.983%升至第2季平均之2.155%，之後降至本年8月的2.125%。

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/ 8	2.86	6.53	5.74	6.23	6.02	5.24
9	2.76	5.98	4.82	5.58	5.80	5.46
10	3.32	5.70	5.75	5.29	5.93	5.75
11	3.03	5.33	4.93	4.99	6.27	6.42
12	3.11	5.30	5.01	5.50	6.58	6.94
113/ 1	3.56	5.44	2.22	5.49	6.95	7.01
2	4.47	5.59	7.25	5.79	7.43	7.86
3	5.38	6.15	5.51	6.54	7.31	8.33
4	4.94	6.06	5.41	5.91	7.60	8.76
5	5.00	6.04	5.16	6.40	7.76	9.12
6	5.23	6.25	5.75	6.19	7.96	9.18
7	5.22	6.20	5.66	5.81	8.33	9.54
8	4.05	5.80	5.64	5.67	8.42	9.71

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、準備貨幣年增率先升後降

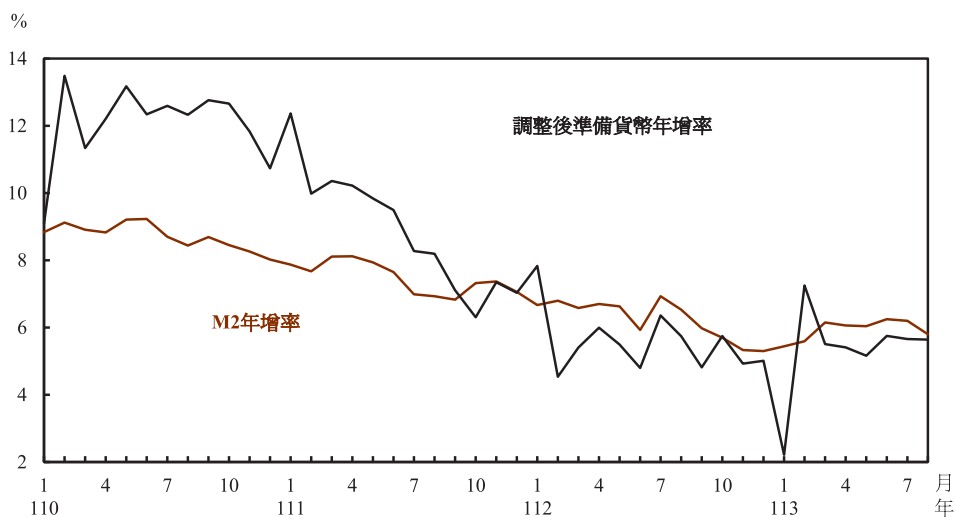
本年第2季受外資淨匯入較第1季增加，且放款與投資成長增加影響，準備金需求增加，致日平均準備貨幣年增率為5.44%，高於第1季之4.98%。7月因外資淨匯出，準備貨幣年增率由6月之5.75%降至5.66%；8月因資金淨匯出，致準備貨幣年增率續降至5.64%(圖1)。

就準備貨幣變動之來源分析，本年第2季雖有政府發行公債及國庫券、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影響，本年第2季平均日平均準備貨幣水準值<sup>1</sup>較第1季上升。至於本年7月及8月，因本行本年7月1日起調升存款準備率1碼，帶動金融機構存放央行準備金上升，致日平均準備貨幣水準值亦較第2季上升。

<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(113年7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

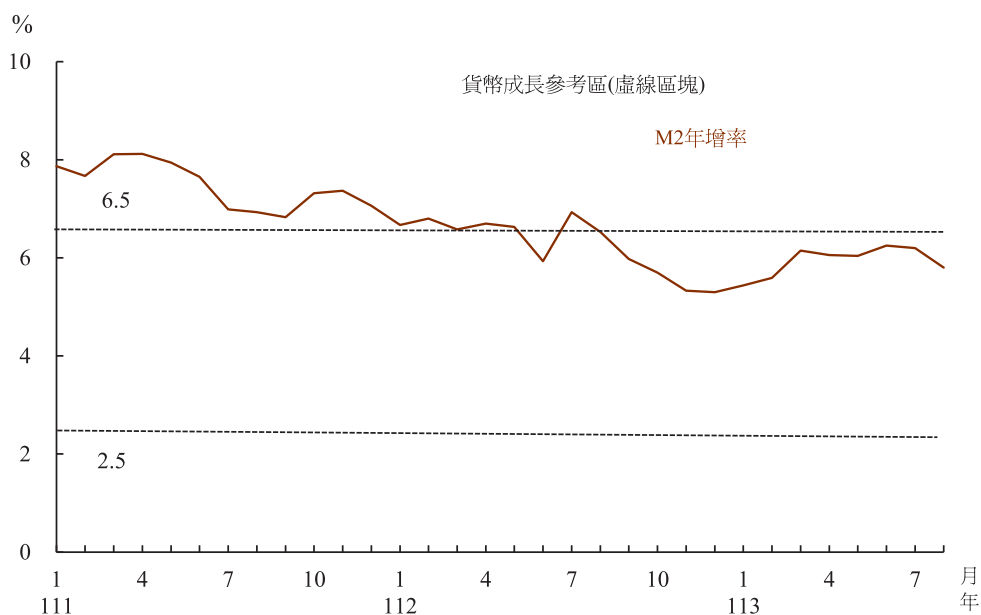


### 參、M2年增率落於成長參考區間

本年第2季受放款與投資年增率上升影響，M2平均年增率為6.12%，高於第1季之5.73%。7月因外資淨匯出，M2年增率由6月之6.25%降至7月之6.20%，8月因資金淨匯

出，M2年增率續降至5.80% (圖2)。累計本年1至8月M2平均年增率為5.94%，落於本行的M2成長參考區間。

圖2 M2與貨幣成長參考區



## 肆、存款年增率大抵呈下降趨勢

本年第2季底，全體貨幣機構存款餘額較上季底增加8,985億元，其中，活期性存款、定期性存款及政府存款分別增加1,415億元、4,202億元及3,369億元。由於第2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，致存款年增率由上季底之6.54%降為6.19%。7月底，因活期性存款及政府存款成長趨緩，致存款年增率續降至5.81%。8月底，因定期性存款及政府存款成長趨緩，致存款年增率再降至5.67%(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之5.75%降至5.40%，主要係企業以活存資金繳納營利事業所得稅及投資貨幣市場基金，致活期存款年增率下降。7月因台股指數下修，證券劃撥存款餘額減少，致活儲年增率下降，加以部分企業償還公司債，致活存年增率亦下降，月底活期性存款年增率續降至3.91%。8月則因企業發放之現金股利較上月及上年同月減少，以及較上月減少投資貨幣市場基金及增加發行公司債，致月底活期性存款年增率回升至4.34%。

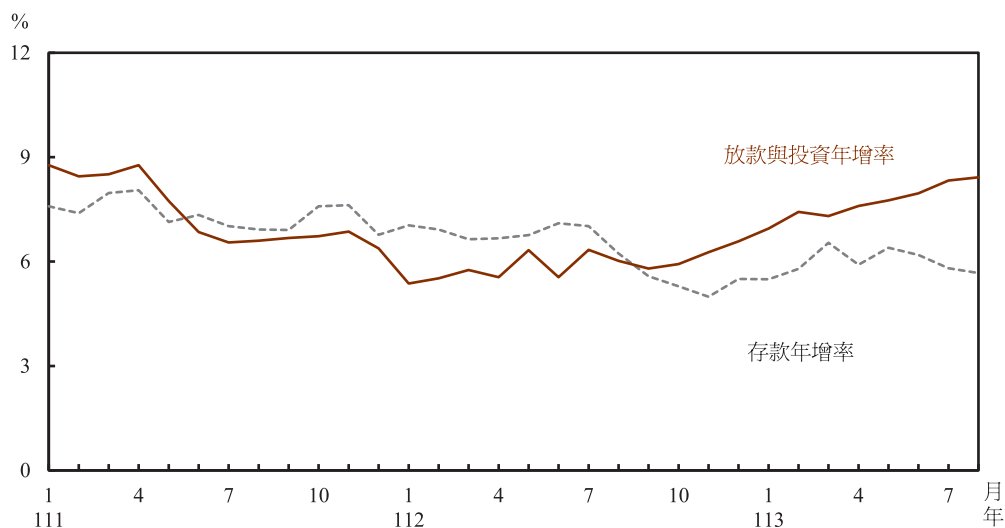
定期性存款方面，第2季底年增率由上季底之7.00%降至6.95%，主要係部分企業陸

續增加對外股本投資，加以部分社會保險及退休基金陸續投資國外股權證券所致。7月因企業以定存資金發放之現金股利較上年同月減少，加以部分社會保險及退休基金資產配置改變，承做銀行大額定存專案，致定存年增率上升，月底定期性存款年增率上升至7.38%。8月因企業及個人增加投資國外長期債票券，加以部分企業增加對外股本投資，致月底定期性存款年增率回跌至6.85%。

政府存款方面，第2季底年增率由上季底之8.48%降至2.70%，主要係政府稅收較上年同季減少，加以政府除淨償還國庫借款及國庫券之外，尚有撥補台電、勞保基金、健保補助款及統籌分配稅款等大額支出所致。7月因政府償還國庫券及公債，加以國庫陸續撥付健保補助款，致政府存款年增率續降至2.06%；8月因政府淨償還國庫借款及國庫券，致政府存款年增率再降至1.60%。

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57.39%下降為57.23%；活期性存款占比居次，由39.73%下降至39.38%；政府存款比重則由2.88%上升為3.39%。至本年8月底，定期性、活期性及政府存款比重分別為57.43%、39.47%及3.11%。

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7,784億元。就性質別觀察，放款增加6,691億元，投資增加1,093億元；放款與投資年增率由上季底之7.31%上升至7.96%，主要因第2季底銀行對民間部門債權年增率上升；7月底及8月底，由於銀行對民間部門債權成長上升，放款與投資年增率逐月上升至8.42%(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6.42%上升為6.56%；本年7、8月年增率續升，至8月底為6.99%。

就放款與投資之對象別觀察，第2季底全體貨幣機構對民間部門債權年增率由上季底之8.33%上升至9.18%，主因房市及股市熱

絡，房貸及個人理財週轉金放款年增率持續上升，加以出口增溫，企業資金需求增加，致對民間部門放款年增率上升。對公營事業債權年增率由4.09%下降至2.81%，主因台電償還較多銀行借款，以及中油及台電淨償還商業本票所致。對政府債權年增率由上季底之2.20%下降至1.88%，主因國庫署淨償還國庫券。

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82.86%上升至83.79%，本年8月底續升至84.12%；對政府債權比重次之，由上季底之13.07%下降至12.24%，本年8月底續降至11.94%；對公營事業債權比重，由上季底之4.07%下降至3.96%，本年8月底續降至3.94%。

在全體銀行<sup>2</sup>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4,613億元。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1,882億元，其中，以對電腦、電子產品及光學製品製造業放款增加804億元最多，主因AI應用商機持續發酵，帶動出口廠商資金需求；對服務業<sup>3</sup>放款增加2,162億元，以對批發及零售業放款增加1,239億元最多，主因IC通路集團海外併購之聯貸案款項動撥。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3,872億元，其中，對製造業放款增加1,828億元，對服務業放款則增加1,655億元。

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54.49%上升至54.27%；對製造業放款比重則自上季底之38.04%上升至38.12%。本年8月底對服務業放款比重續升至54.01%；對製造業放款比重續升至38.33%。

## 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、一銀、華銀及土銀等五大銀行平均利率為例，一年期存款固定平均牌告利率持穩於1.700%，與第1季底相同，至9月底維持不變。至於基準放款利率，由於本行3月升息，4、5月五大銀行陸續調升基準放款利率，加以7月一銀及華銀分別調升基準放款利率，致五大銀行平均基準放款利率由第1季底之3.136%升至第2季底之3.220%，7月底續升至3.263%，至9月底維持不變。

受本行3月升息影響，五大銀行新承做放款加權平均利率由第1季平均之1.983%升至第2季平均之2.155%。之後，由於7月部分銀行承做利率較低的大額公民營企業及政府放款金額增加，致加權平均利率降至

2.115%；8月部分銀行承做利率較高的企業貸款案，加以部份銀行視借款戶信用條件及財務狀況調升房貸利率，使加權平均利率回升至2.125%，惟仍較第2季平均利率下降0.030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2.034%升至第2季平均之2.161%。之後，同樣先降後升至8月為2.125%，亦較第2季平均利率下降0.036個百分點(圖4)。

政策利率方面，考量本年以來國內通膨緩步回降趨勢，明年可望降至2%以下，並預期本年下半年及明年國內經濟續溫和成長，本、明兩年產出缺口皆為微幅負值，本行理事會爰於9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，為強

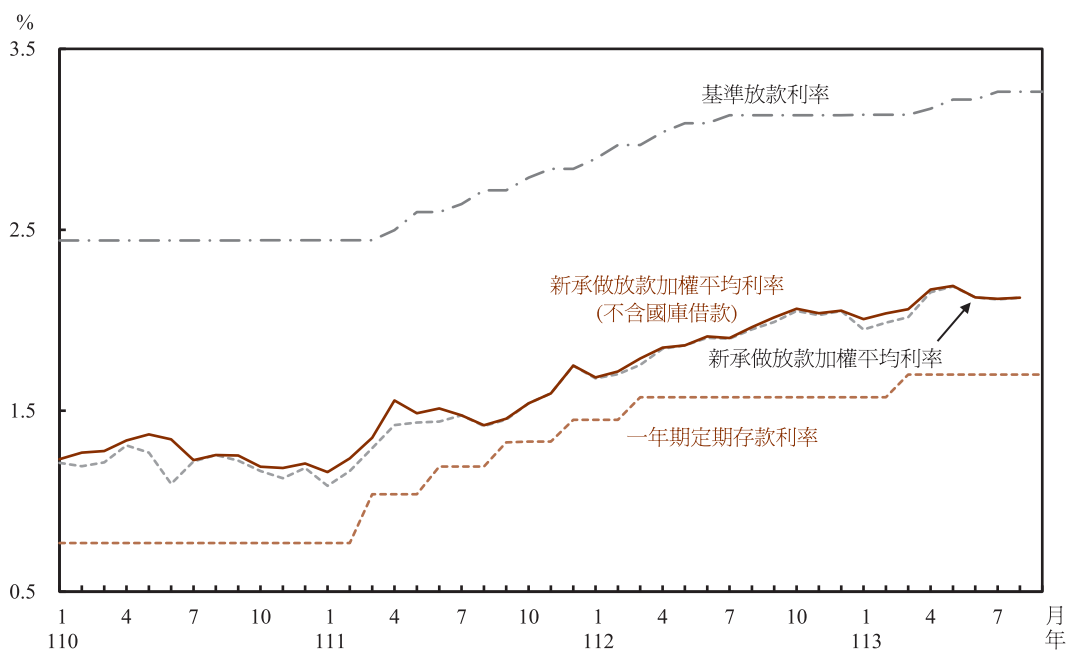
<sup>2</sup> 包括本國銀行、外國銀行及大陸銀行在台分行。

<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。

化管理銀行信用資源之數量管理，本行調整選擇性信用管制措施，並搭配調升新台幣存款準備率0.25個百分點，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10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。

