

貨幣與信用

壹、概述

本(113)年第3季受資金淨匯出影響，M2平均年增率為5.86%，低於第2季之6.12%。10月因放款與投資年增率上升，M2年增率由9月之5.60 %升至5.83%，11月因資金淨匯出，及放款與投資年增率下降，M2年增率降至5.47%(表1)。累計本年1至11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大致維持緩步回降走勢，且明年可望續降至2%以下；全球經濟雖潛藏下行風險，惟在內需支撐下，預期明年國內經濟成長力道仍屬溫和，本年

12月本行理事會認為本次維持政策利率不變，有助維繫整體經濟金融穩健發展，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%。

五大銀行一年期存款固定平均牌告利率第3季底與第2季底相同，持穩於1.700%，至12月底維持不變；五大銀行平均基準放款利率第3季底為3.263%，10月底續升至3.264%，至12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2季平均之2.155%降至第3季平均之2.128%，之後回升至11月的2.166%。

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	12.00	7.19	8.39	9.10
111	7.81	7.48	8.78	6.77	6.38	5.65
112	2.82	6.25	5.55	5.50	6.58	6.94
112/11	3.03	5.33	4.94	4.99	6.27	6.42
12	3.11	5.30	5.03	5.50	6.58	6.94
113/ 1	3.56	5.44	2.28	5.49	6.95	7.01
2	4.47	5.59	7.22	5.79	7.43	7.86
3	5.38	6.15	5.52	6.54	7.31	8.33
4	4.94	6.06	5.43	5.91	7.60	8.76
5	5.00	6.04	5.18	6.40	7.76	9.12
6	5.23	6.25	5.77	6.19	7.96	9.18
7	5.22	6.20	5.68	5.82	8.32	9.54
8	4.05	5.80	5.67	5.68	8.40	9.68
9	4.07	5.60	6.47	5.70	8.83	10.18
10	4.91	5.83	6.12	6.00	9.05	10.38
11	4.56	5.47	5.83	5.64	8.38	9.53

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。

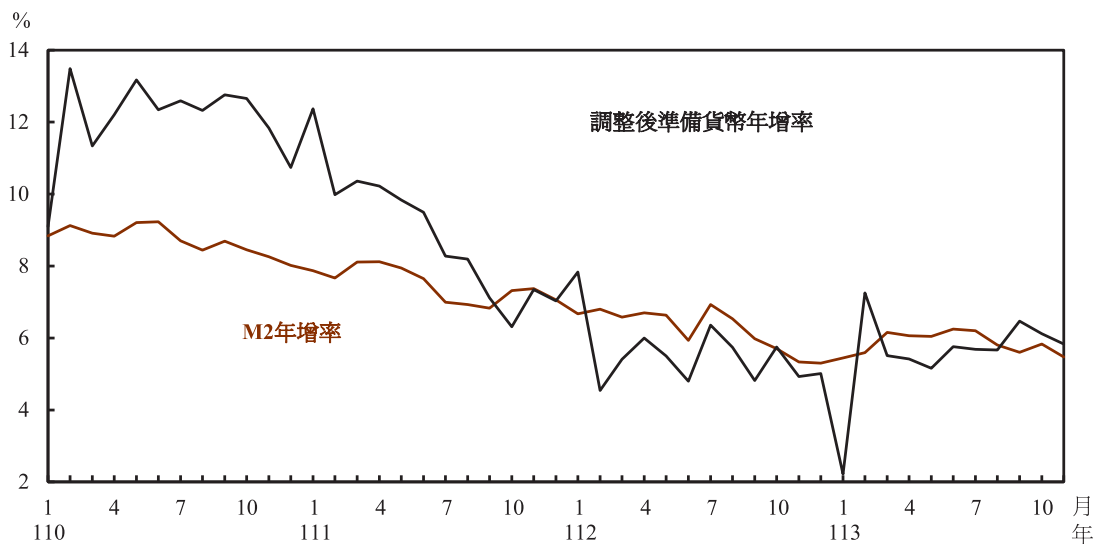
貳、準備貨幣年增率先升後降

本年第3季受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5.94%，高於第2季之5.42%。10月因資金淨匯出，準備貨幣年增率由9月之6.47%降至6.12%；11月則因放款投資年增率下降，準備貨幣年增率續降至5.83%(圖1)。

就準備貨幣變動之來源分析，本年第3季雖有政府發行公債、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3季平均日平均準備貨幣水準值¹較第2季上升。至於本年10月及11月，因本行本年10月1日續調升存款準備率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3季上升。

圖1 準備貨幣及M2年增率



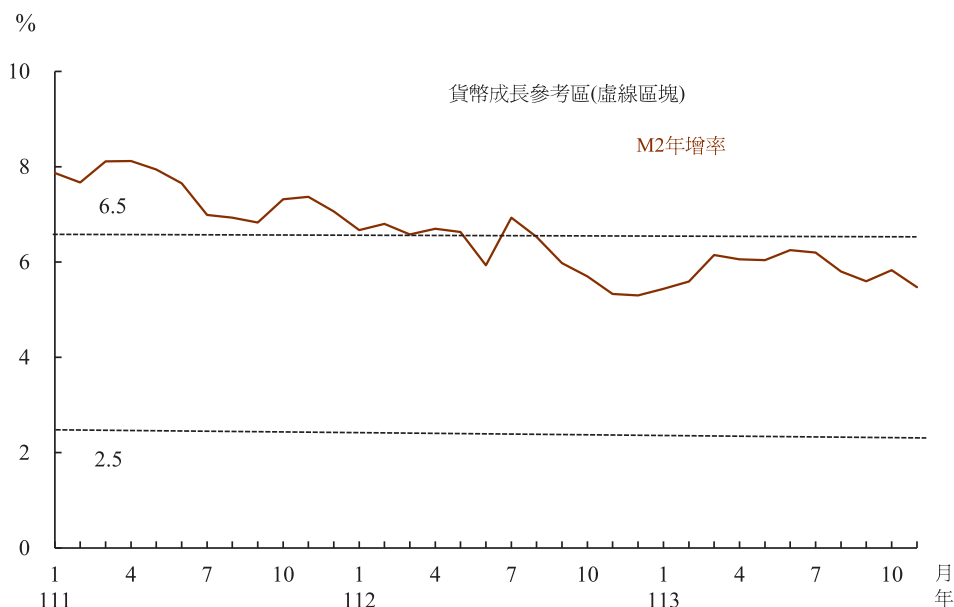
參、M2年增率落於成長參考區間

本年第3季受資金淨匯出影響，M2平均年增率為5.86%，低於第2季之6.12%。10月因放款與投資年增率上升，M2年增率由9月之5.60%升至5.83%，11月因資金淨匯出，

及放款與投資年增率下降，M2年增率降至5.47% (圖2)。累計本年1至11月M2平均年增率為5.86%，落於本行的M2成長參考區間。

¹ 準備貨幣水準值係根據最近一次調整之存款準備率(113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、存款年增率大抵呈下降趨勢

本年第3季底，全體貨幣機構存款餘額較上季底減少404億元，其中，活期性存款減少1,056億元，定期性存款及政府存款則分別增加575億元及77億元。存款年增率由上季底之6.19%降為5.70%，主要係第3季底活期性存款及定期性存款年增率下降所致。10月底，因活期性存款及政府存款年增率上升，致存款年增率回升至6.00%。11月底，因活期性存款成長趨緩，致存款年增率降至5.64%(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之5.40%降至4.39%，主要係台股指數下修，證券劃撥存款餘額下降，加以企業發放之現金股利較上年同季減少，致活期儲蓄存款年增率下降。10月因台股止跌回穩，證券劃撥存款餘額回升，加以

部分民眾考量資金流動性，資金由活儲轉至定儲之速度放緩，致活儲年增率上升，月底活期性存款年增率回升至5.31%。11月則因台股再度下修，證券劃撥存款餘額大幅下降，加以企業發放之現金股利較上月減少，致活期儲蓄存款年增率下降，月底活期性存款年增率降至3.67%。

定期性存款方面，第3季底年增率由上季底之6.95%降至6.45%，主要係部分企業陸續增加對外股本投資，加以市場預期Fed將降息，企業及個人等陸續投資國外長期債票券所致。10月因部分企業增加對外股本投資，部分退休基金增加投資國外股權證券，加以部分民眾預期Fed將降息，資金配置由外匯存款轉致新台幣活儲，致外匯存款年增率下

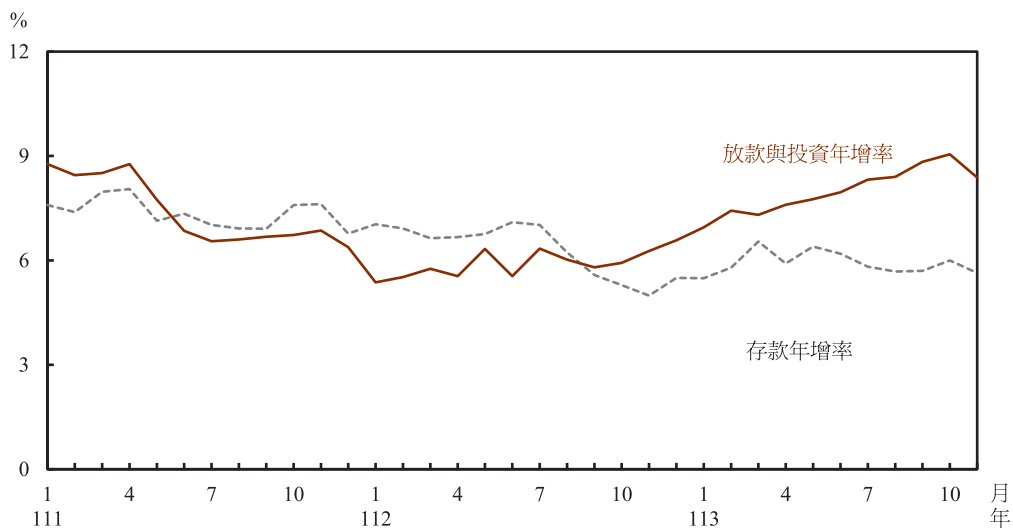
降，月底定期性存款年增率續降至6.10%。11月因部分銀行推出優利定存專案，企業及個人等考量資金收益性，將活期性存款轉存銀行優利定存專案，致月底定期性存款年增率回升至6.36%。

政府存款方面，第3季底年增率由上季底之2.70%升至8.50%，主要係政府稅收較上年同季增加，加以國庫借款增加所致。10月因營利事業所得稅暫繳稅款較上年同月增加，加以政府淨發行公債，致政府存款年增率續

升至12.44%；11月因政府稅收較上年同月增加，加以政府淨發行公債，致政府存款年增率再升至16.80%。

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57.23%上升為57.36%；活期性存款占比居次，由39.38%下降至39.24%；政府存款比重由3.39%上升為3.40%。至本年11月底，定期性、活期性及政府存款比重分別為57.76%、38.68%及3.56%。

圖3 全體貨幣機構存款及放款與投資年增率



伍、放款與投資成長先升後降

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12,597億元。就性質別觀察，放款增加14,869億元，投資減少2,271億元；放款與投資年增率由上季底之7.96%續升至8.83%，主要因第3季底銀行對民間部門及政府債權年增率上升；

10月底，由於銀行對民間部門及政府債權成長率上升，放款與投資年增率上升至9.05% (圖3)，11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8.38% (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6.56%上升為7.49%；本年10月底，年增率上升至7.73%；11月底，年增率下降至7.43%。

就放款與投資之對象別觀察，第3季底全體貨幣機構對民間部門債權年增率由上季底之9.18%上升至10.18%，主因房貸及個人理財週轉金放款年增率上升，加以本季票券公司因應颱風假之資金需求，以及不動產業資金需求增加，致對民間部門放款年增率上升。對政府債權年增率由上季底之1.88%上升至2.20%，主因國庫署借款資金需求增加，加以上年同期國庫署淨償還較多公債及國庫券，基期較低，致對政府放款及投資年增率均上升。對公營事業債權年增率由2.81%下降至2.02%，主因中油及台電淨償還商業本票所致。

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83.79%上升至84.30%，11月底續升至84.40%；對政府債權比重次之，由上季底之12.24%下降至

11.78%，11月底續降至11.66%；對公營事業債權比重，由上季底之3.96%下降至3.92%，11月底則回升至3.94%。

在全體銀行²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5,841億元。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1,903億元，其中，以對電子零組件製造業放款增加1,124億元最多，主因人工智慧(AI)商機持續發酵及科技新品備貨效應，帶動出口廠商資金需求；對服務業³放款增加3,351億元，以對不動產業放款增加1,284億元最多，主要係不動產開發、經營及相關服務業之資金需求。本年11月底全體銀行對民營企業放款餘額較第3季底減少1,326億元，其中，對製造業放款減少1,015億元，對服務業放款則減少528億元。

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54.27%上升至54.39%；對製造業放款比重則自上季底之38.12%下降至37.91%。本年11月底對服務業放款比重續升至54.49%；對製造業放款比重下降至37.62%。

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、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2季底相同，至12

月底仍維持不變。至於基準放款利率，由於7月一銀及華銀分別調升基準放款利率，且10月華銀微升基準放款利率，致五大銀行平均基準放款利率由第2季底之3.220%升至第3

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。

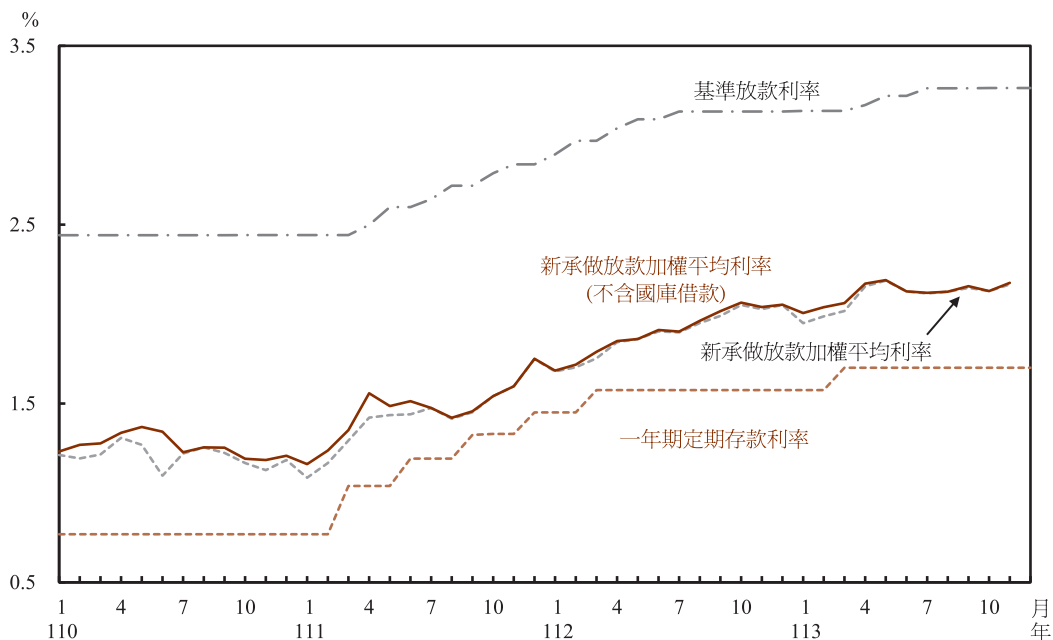
季底之3.263%，10月底續升至3.264%，至12月底維持不變。

由於部分銀行承做利率較低的大額公民營企業及政府貸款金額增加，使五大銀行新承做放款加權平均利率由第2季平均之2.155%降至第3季平均之2.128%。之後，仍受利率較低的大額公民營企業及政府貸款金額增減而變化，加以11月部分銀行視企業的信用條件及財務狀況，調升週轉金貸款利率，致加權平均利率先降至10月之2.129%，11月回升至2.166%，仍較第3季平均利率上升0.038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2.161%

降至第3季平均之2.133%。之後，同樣先降後升至11月為2.175%，亦較第3季平均利率上升0.042個百分點(圖4)。

政策利率方面，考量本年以來國內通膨率大致維持緩步回降走勢，且明年可望續降至2%以下；雖然全球經濟潛藏下行風險，惟在內需支撐下，預期明年國內經濟成長力道仍屬溫和，本行理事會爰於12月決議維持政策利率不變，有助維繫整體經濟金融穩健發展。此外，本行仍持續檢視選擇性信用管制措施之執行成效，密切關注房地產相關政策對房市的可能影響，適時調整相關措施內容，以促進金融穩定及健全銀行業務。

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。