

貨幣與信用

壹、概述

上(113)年第4季受資金淨匯出影響，M2平均年增率為5.60%，低於第3季之5.86%。本(114)年1月適逢農曆春節，通貨發行增加，M2年增率由上年底的5.51%回升至5.53%，2月因放款與投資年增率下降，M2年增率降至5.19%(表1)。累計本年1至2月M2平均年增率為5.36%，落於本行的M2成長參考區間(圖1)。

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%左右；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3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4季底與第3季底相同，持穩於1.700%，至3月底維持不變；五大銀行平均基準放款利率第4季底為3.264%，本年1月底續升至3.265%，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3季平均之2.128%升至第4季平均之2.145%，之後回降至2月的2.117%。

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				
112	2.82	6.25	5.55	5.50	6.58	6.94
113	4.61	5.83	5.58	5.63	8.24	9.41
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	8.40	9.55
12	4.00	5.51	5.86	5.63	8.24	9.41
114/ 1	4.38	5.53	8.35	5.01	8.19	9.71
2	3.10	5.19	5.01	4.97	7.68	9.17

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。

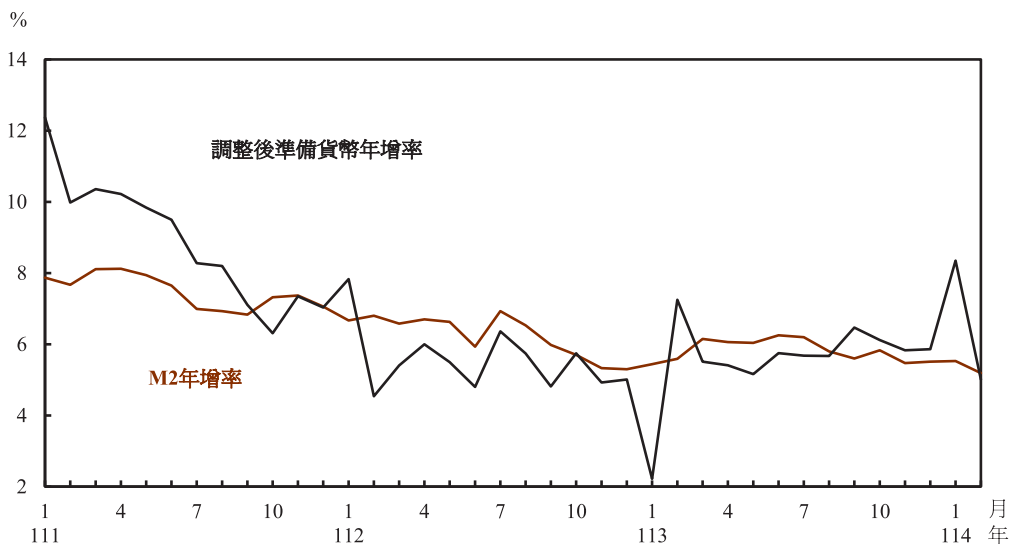
貳、準備貨幣年增率先升後降

雖然上年第4季放款與投資成長率較第3季高，惟資金淨匯入較前年同期減少，致上年第4季日平均準備貨幣年增率為5.94%，與第3季持平。本年1月因適逢農曆春節，年關資金需求較高，準備貨幣年增率上升為8.35%，2月則因上年農曆春節基期因素，加以放款與投資成長趨緩，準備貨幣年增率下降至5.01%。

就準備貨幣變動之來源分析，上年第4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影響，惟受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及本行定存單淨發行減少等寬鬆因素影響，日平均準備貨幣水準值¹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。

圖1 準備貨幣及M2年增率



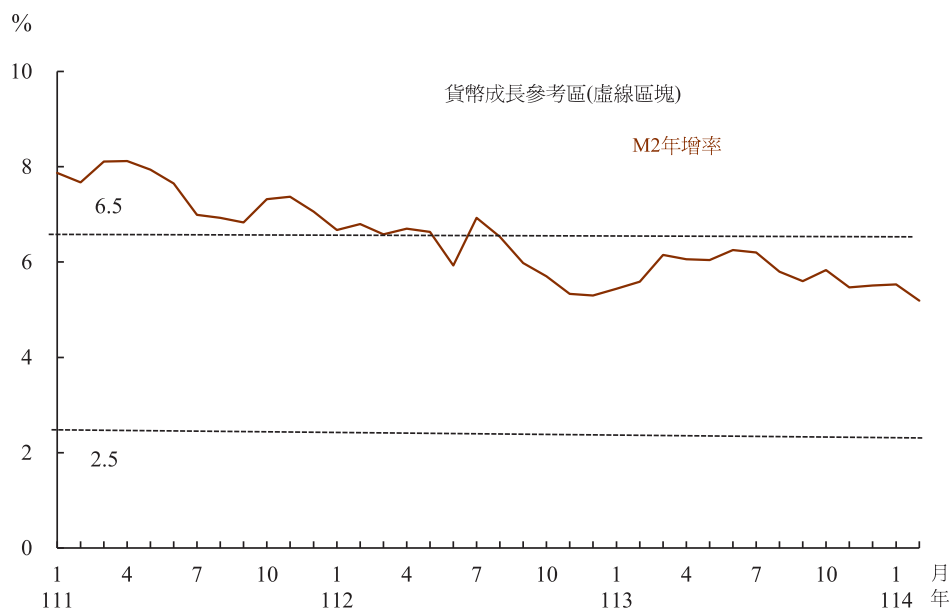
參、M2年增率落於成長參考區間

上年第4季受資金淨匯出影響，M2平均年增率為5.60%，低於第3季之5.86%。本年1月適逢農曆春節，通貨發行增加，M2年增率由上年底的5.51%回升至5.53%，2月

因放款與投資年增率下降，M2年增率降至5.19%。累計本年1至2月M2平均年增率為5.36%，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

上年第4季底，全體貨幣機構存款餘額較上季底增加9,532億元，其中，活期性存款及定期性存款分別增加2,880億元及7,337億元，政府存款則減少684億元。存款年增率由上季底之5.70%降為5.63%，主要係第4季底活期性存款成長趨緩所致。本年1月底，因活期性、定期性及政府存款年增率均下降，致存款年增率續降至5.01%。2月底，因活期性存款年增率持續下降，致存款年增率再降至4.97%(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之4.39%降至3.52%，主要係部分銀行陸續推出優利定存專案，積極招攬民眾及企業承做定存專案，致活期儲蓄存款及活期存款年增率均下降。1

月因適逢農曆春節，企業於農曆年前發放年終獎金及將閒置活存資金轉存定存，致活存年增率下降，月底活期性存款年增率續降至2.83%。2月受本年與上年春節連假落點不同之季節因素影響，加以農曆春節期間民眾對資金之流動性需求較高，上年2月活儲基期較高，加以企業發放之現金股利較上月減少，致活儲年增率下降，月底活期性存款年增率再降至2.34%。

定期性存款方面，上年第4季底年增率由上季底之6.45%升至6.68%，主要係部分銀行陸續推出優利定存專案，定期存款年增率上升所致。本年1月因進出口外匯淨收入較上月減少，加以部分企業及民眾因應農曆年關之資金需求，將外匯存款結售為新台幣，致外

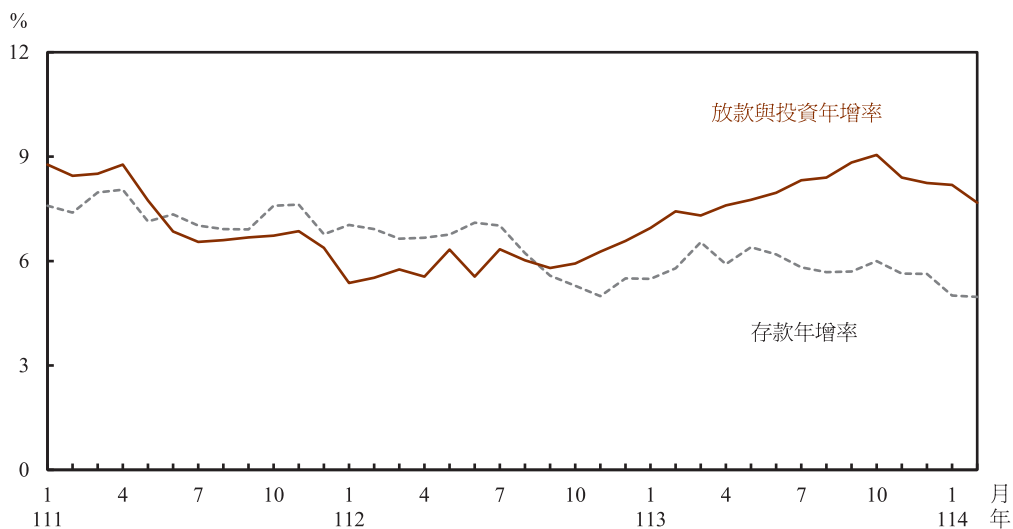
匯存款轉呈負成長，月底定期性存款年增率降至6.43%。2月則受外資賣超台股之交割款暫泊帳上，外國人新台幣存款轉呈正成長，以及部分銀行推出美元優利存款專案，外匯存款衰退趨緩等因素影響，致月底定期性存款年增率回升至6.61%。

政府存款方面，上年第4季底年增率由上季底之8.50%升至13.81%，主要係政府公債由上季之淨償還轉為淨發行，加以國庫券淨償還金額較上季減少所致。本年1月因政府發放年終獎金及撥付勞健保補助款，加以國庫借

款較上年同月減少，致月底政府存款年增率下降至6.86%；2月則受國庫借款增加，政府淨發行國庫券，以及政府稅收較上年同月增加等因素影響，致月底政府存款年增率回升至8.48%。

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57.36%上升至57.66%；活期性存款占比居次，由39.24%下降至39.10%；政府存款比重由3.40%下降至3.24%。至本年2月底，定期性、活期性及政府存款比重分別為58.39%、38.71%及2.90%。

圖3 全體貨幣機構存款及放款與投資年增率



伍、放款與投資成長下降

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6,093億元。就性質別觀察，放款增加5,694億元，投資增加398億元；放款與投資年增率由上季底之8.83%下降至8.24%，主要因第4季底銀行對

民間部門及公營事業債權年增率下降；本年1月底，由於銀行對政府債權成長轉呈衰退，放款與投資年增率續降至8.19%(圖3)，2月底，銀行對公營事業及民間部門債權成長率下降、對政府債權成長衰退擴大，放款與投資年增

率續降至7.68%(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7.49%下降為7.47%；本年1、2月年增率續降，至2月底為6.79%。

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10.18%下降至9.41%，主因企業償還較多借款、個人房貸年增率下降，加以對公司債及股票投資年增率下降，致銀行對民間部門放款與投資年增率均下降。對公營事業債權年增率由2.02%下降至1.58%，主因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%上升至2.57%，主因上年同期國庫署淨償還較多國庫券，基期較低，致對政府投資年增率上升。

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84.30%上升至84.41%，本年2月底下降至84.02%；對政府債權比重次之，由上季底之11.78%下降至11.59%，本年2

月底上升至11.90%；對公營事業債權比重，由上季底之3.92%上升至4.00%，本年2月底續升至4.07%。

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減少615億元。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672億元，其中，以對電子零組件製造業放款減少410億元最多，因出口廠商償還借款；對服務業³放款減少520億元，以對金融及保險業放款減少493億元最多，主要係票券公司償還上季因應颱風假資金需求增加之銀行借款。本年2月底全體銀行對民營企業放款餘額較第4季底增加563億元，其中，對製造業放款減少399億元，對服務業放款則增加763億元。

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54.39%下降至54.27%；對製造業放款比重則自上季底之37.91%下降至37.67%。本年2月底對服務業放款比重續升至54.55%；對製造業放款比重續降至37.28%。

陸、銀行業利率小幅波動

上年9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%，與上年第3季底

相同，至本年3月底仍維持不變。至於基準放款利率，由於華銀於上年10月及本年1月均調升基準放款利率，致五大銀行平均基準放款利率由上年第3季底之3.263%升至第4季

² 包括本國銀行、外國銀行及大陸銀行在台分行。

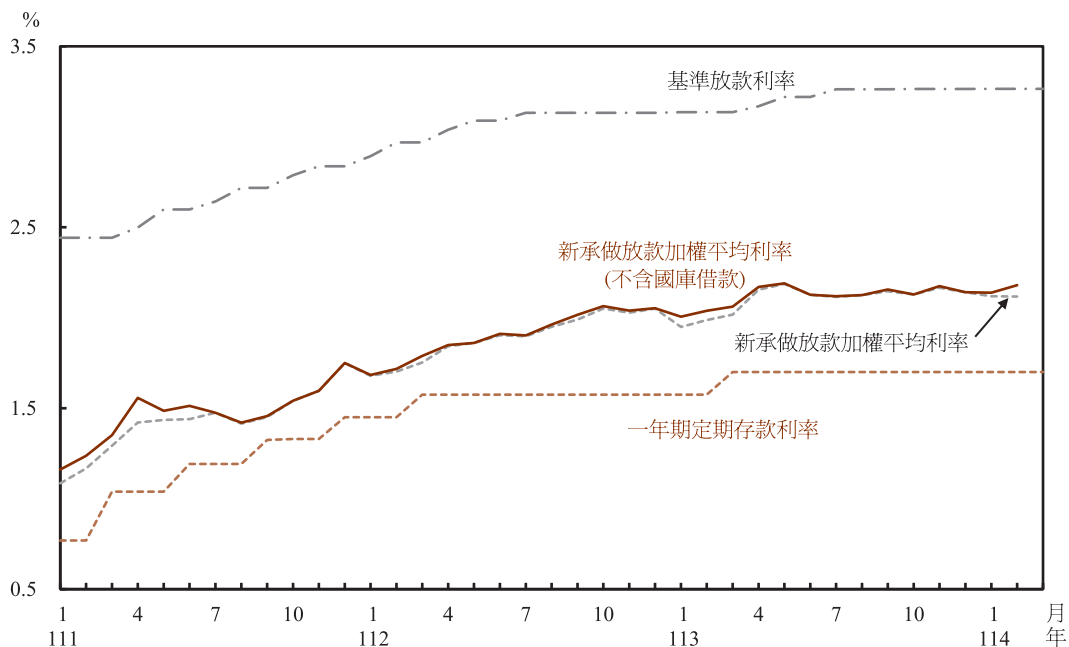
³ 包括批發及零售業、運輸及倉儲業、住宿及餐飲業、資訊及通訊傳播業、金融及保險業、不動產業及其他服務業等。

底之3.264%，本年1月底續升至3.265%，至本年3月底維持不變。

由於部分銀行承做利率較低的公營事業貸款金額減少，加以部分銀行調升購屋及週轉金貸款利率，致五大銀行新承做放款加權平均利率由上年第3季平均之2.128%升至第4季平均之2.145%。之後，由於部分銀行承做利率較低的政府借款金額增加，致加權平均利率回降至本年2月之2.117%，較上年第4季平均利率下降0.028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2.133%升至第4季平均之2.147%。之後，先降後升至本年2月為2.18%，較上年第4季平均利率上升0.033個百分點(圖4)。

政策利率方面，考量本年國內通膨將續緩步回降，預期本年CPI年增率降至2%左右，且核心CPI年增率可望連續兩年回降並低於2%；惟本年全球經濟成長降溫，且前景面臨諸多風險，恐影響國內經濟成長力道。為審慎因應美國經貿政策等不確定因素帶來之影響，本行理事會爰於本年3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，本行仍持續關注銀行信用資源集中不動產貸款情形，以及選擇性信用管制措施之執行成效，並配合辦理專案金檢，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。