

# 貨幣與信用

## 壹、概述

本(114)年第1季受放款與投資年增率下降影響，M2平均年增率為5.03%，低於上年第4季之5.60%。之後復因放款與投資年增率呈下降趨勢，M2年增率續降至5月之3.33%(表1)。累計本年1至5月M2平均年增率為4.45%，落於本行的M2成長參考區間(圖1)。

考量本年我國通膨率可望降至2%以下，以及預期國內經濟溫和成長；惟全球經濟前景不確定性仍高，為審慎因應美國經貿政策等變化帶來之影響，本年6月本行理事會認為維持政策利率不變，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1季底與上年第4季底相同，持穩於1.700%，至6月底維持不變；五大銀行平均基準放款利率第1季底為3.265%，本年4月底回降至3.264%，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)則由上年第4季平均之2.145%降至本年第1季平均之2.115%，之後上升至5月的2.235%。

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/ 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	9.18
3	1.82	4.38	6.00	3.93	7.40	8.84
4	1.85	3.88	5.50	3.52	6.88	8.19
5	1.97	3.33	5.25	2.77	5.88	6.73

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。

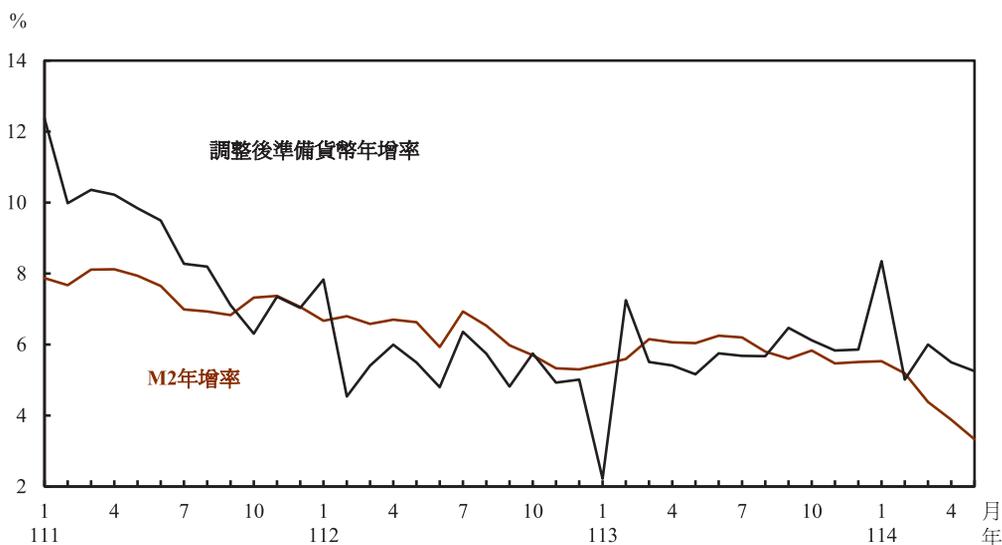
## 貳、準備貨幣年增率先升後降

本年第1季適逢農曆春節，年關資金需求較高，準備金需求增加，致日平均準備貨幣年增率為6.43%，高於上年第4季之5.94%。之後因放款與投資成長趨緩，準備貨幣年增率由3月之6.00%續降至5月之5.25%(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影響，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<sup>1</sup>較上季上升。至於本年4月及5月，日平均準備貨幣水準值則呈逐月下降趨勢。

圖1 準備貨幣及M2年增率



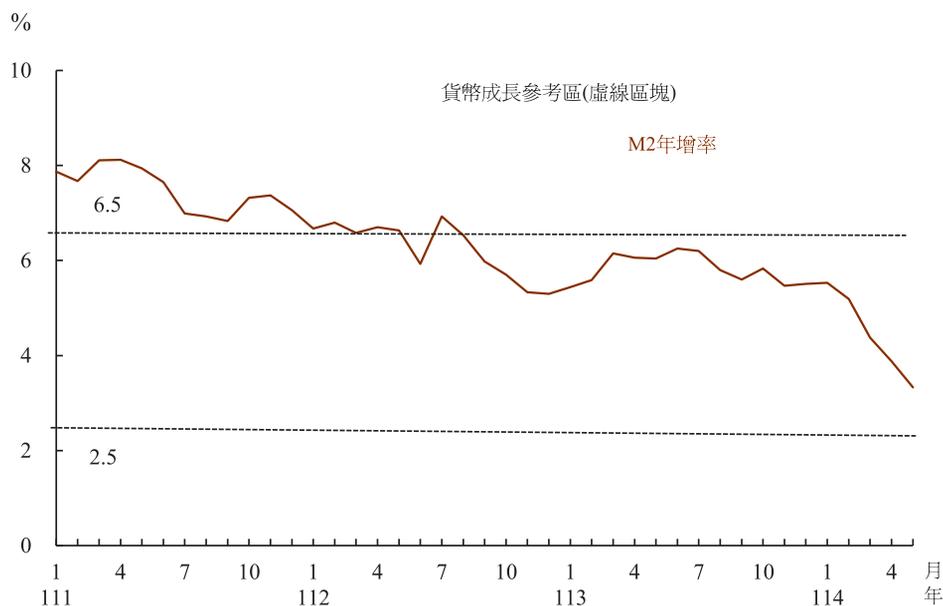
## 參、M2年增率下降

本年第1季受放款與投資年增率下降影響，M2平均年增率為5.03%，低於上年第4季之5.60%。之後復因放款與投資年增率呈

下降趨勢，M2年增率續降至5月之3.33%。累計本年1至5月M2平均年增率為4.45%，落於本行的M2成長參考區間。

<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、存款年增率呈下降趨勢

本年第1季底，全體貨幣機構存款餘額較上季底增加5,826億元，其中，定期性存款增加9,271億元，活期性存款及政府存款則分別減少1,646億元及1,799億元。存款年增率由上季底之5.63%降為3.93%，主要係第1季底活期性、定期性及政府存款等三大類存款成長均趨緩所致。4月底，因定期性存款年增率下降，致存款年增率續降至3.52%。5月底，因政府存款及定期性存款年增率下降，致存款年增率再降至2.77%(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之3.52%降至0.66%，主要係台股盤整，證券劃撥存款餘額下降，加以企業陸續償還銀行借款，致活期儲蓄存款及活期存款年增率均下降。4月因台股於

下旬止跌回穩，證券劃撥存款餘額上升，加以部分企業發行公司債籌資及將外匯存款結售為新台幣，致活儲及活存年增率上升，月底活期性存款年增率升至1.52%。5月因部分企業於下旬發行公司債籌資，加以部分企業為發放股利預做準備，保留較多流動性資金，致活存年增率上升，月底活期性存款年增率續升至1.74%。

定期性存款方面，第1季底年增率由上季底之6.68%降至6.11%，主要係部分社會保險及退休基金陸續增加投資國外股權證券，加以部分企業有新台幣資金需求，陸續將外匯存款結售為新台幣，外匯存款年增率轉呈負成長所致。4月因企業及個人等增加投資國外長期債票券及國外股權證券，加以受新

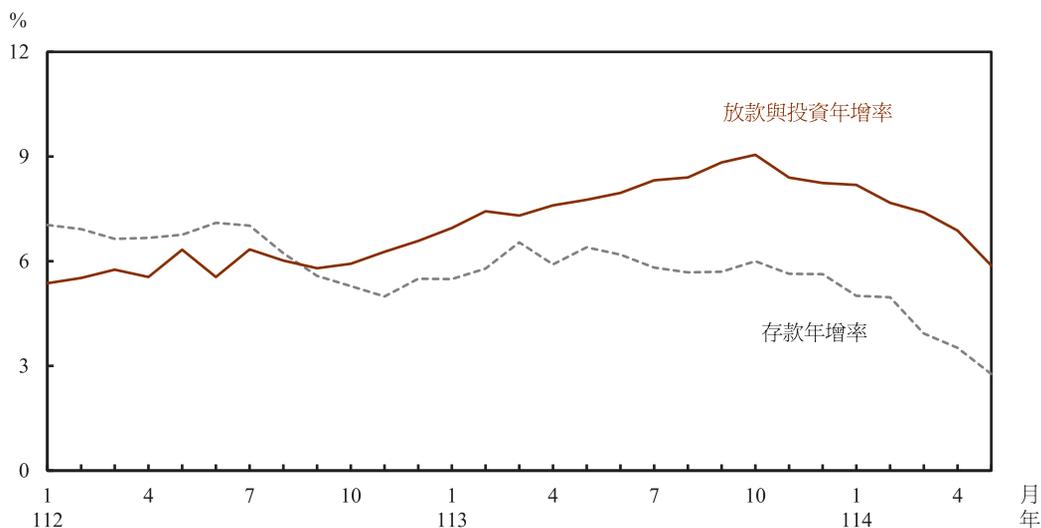
台幣升值因素影響，外匯存款折算為新台幣之帳面金額減少，致外匯存款衰退擴大，月底定期性存款年增率續降至4.69%。5月因新台幣大幅升值，加以企業及個人等持續增加投資國外長期債票券，以及部分企業增加對外股本投資，致外匯存款衰退幅度再擴大，月底定期性存款年增率再降至4.19%。

政府存款方面，第1季底年增率由上季底之13.81%降至5.47%，主要係政府公債由上季之淨發行轉為淨償還所致。4月因政府發行國庫券及公債，致月底政府存款年增率

回升至7.62%；5月則受本年所得稅結算申報及繳納期限延長至6月底之因素影響，稅收較上年同月大幅減少，致月底政府存款年增率轉呈衰退9.57%。

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57.66%上升至58.59%；活期性存款占比居次，由39.10%下降至38.48%；政府存款比重由3.24%下降至2.93%。至5月底，定期性、活期性及政府存款比重分別為58.19%、38.89%及2.92%。

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

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8,787億元。就性質別觀察，放款增加6,960億元，投資增加1,828億元；放款與投資年增率由上季底之8.24%下降至7.40%，主要因第1季

底銀行對民間部門及公營事業債權年增率下降；4月底，由於銀行對民間部門及公營事業債權成長率續降，放款與投資年增率續降至6.88%(圖3)，5月底，銀行對民間部門債權成長率下降，放款與投資年增率續降至

5.88%(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7.47%下降為6.78%；本年4、5月年增率續降，至5月底為5.70%。

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9.41%下降至8.84%，主因個人房貸年增率下降，加以對民營企業放款與投資年增率均下降所致。對公營事業債權年增率由1.58%上升至7.64%，主因中油及台電借款增加，對公營事業放款轉呈正成長。對政府債權年增率由上季底之2.57%轉呈衰退1.83%，主因上年同期台鐵轉型為公司，鐵道局代償台鐵對銀行貸款，對政府放款基期較高，加以上年同期國庫署淨發行較多國庫券，對政府投資基期較高，致對政府放款與投資均轉呈衰退。

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84.41%下降至83.98%，本年5月底下降至83.89%；對政府債權比重次之，由上季底之11.59%上升

至11.95%，本年5月底上升至11.96%；對公營事業債權比重，由上季底之4.00%上升至4.08%，本年5月底續升至4.16%。

在全體銀行<sup>2</sup>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1,561億元。行業別方面，第1季底全體銀行對服務業<sup>3</sup>放款增加868億元，以對金融及保險業放款增加470億元最多，主要係銀行對票券公司拆款增加，加以證券商、金控公司借款增加；對製造業放款較上季底增加285億元，其中，以對電腦、電子產品及光學製品製造業放款增加747億元最多，主因客戶端因應美國關稅政策之不確定因素而提前拉貨，帶動出口廠商資金需求所致。本年5月底全體銀行對民營企業放款餘額較第1季底減少710億元，其中，對製造業放款減少421億元，對服務業放款亦減少665億元。

就各業別比重而言，第1季底對服務業放款比重持平於上季底之54.27%；對製造業放款比重則自上季底之37.67%下降至37.49%。本年5月底對服務業放款比重下降至54.10%；對製造業放款比重續降至37.40%。

## 陸、銀行業利率小幅波動

本年1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4季底

<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。

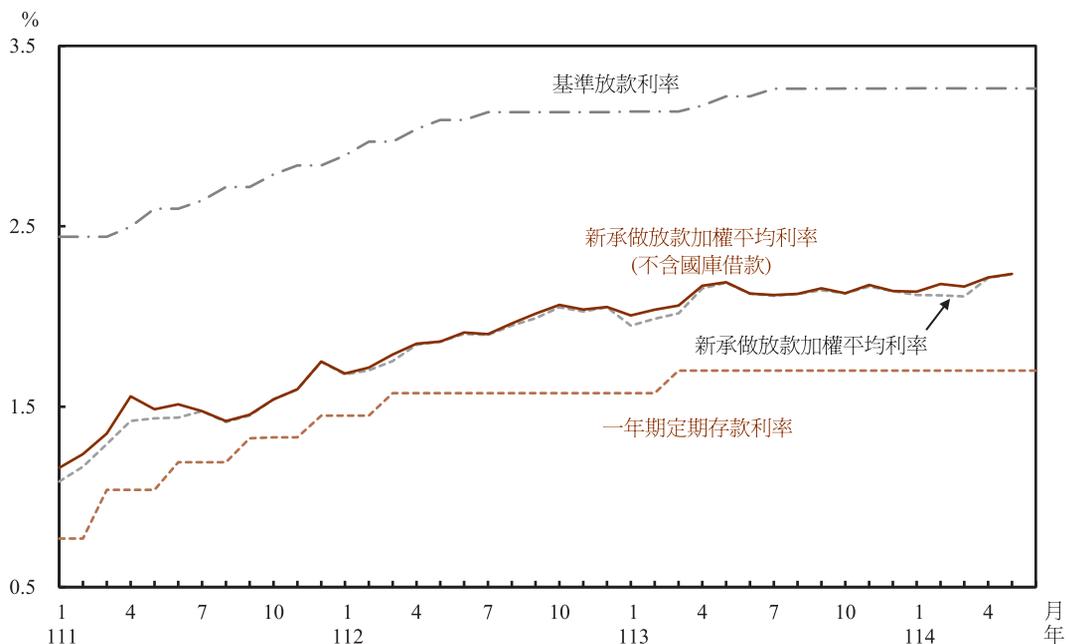
相同，至6月底仍維持不變。至於基準放款利率，由於華銀於1、4月先升後降基準放款利率，致五大銀行平均基準放款利率由上年第4季底之3.264%先升至本第1季底之3.265%，4月底回降至3.264%，至6月底維持不變。

由於部分銀行承做利率較低的政府借款金額增加，致五大銀行新承做放款加權平均利率由上年第4季平均之2.145%降至本年第1季平均之2.115%。之後，由於部分銀行承做利率較低的政府及大額企業貸款金額減少，致加權平均利率上升至5月之2.235%，較第1季平均利率上升0.12個百分點；若不含國庫借款，新承做放款加權平均利率則自上年

第4季平均之2.147%升至本年第1季平均之2.16%。之後，同樣上升至5月為2.236%，較第1季平均利率上升0.076個百分點(圖4)。

政策利率方面，考量本年我國通膨率可望降至2%以下，且預期國內經濟溫和成長；惟全球經濟前景不確定性仍高，為審慎因應美國經貿政策等變化帶來之影響，本行理事會爰於6月決議維持政策利率不變，有助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。