

貨幣與信用

壹、概述

受放款與投資年增率上升影響，日平均M2年增率自本(115)年3月之5.79%上升至6月之8.13%。嗣因資金淨匯出及外匯存款與活期儲蓄存款成長減緩，M2年增率下降，至8月降為6.79%(表1)。累計本年1至8月平均M2年增率為6.62%。

本年第2季底五大銀行平均一年期定期存款固定牌告利率為1.700%，與第1季底相同，且至9月底維持不變；第2季底五大銀行平均基準放款利率為3.264%，7月底微升至3.265%，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季之2.095%升至第2季之2.185%，之後續升至8月之2.187%。

政策利率方面，考量國內通膨尚屬可

控，明年可望回降至2%以下，並預期國內經濟穩健成長。為審慎因應全球經濟金融前景之不確定性，及中東衝突效應對國內物價與經濟可能之影響，本行理事會爰於9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，考量本行選擇性信用管制成效持續顯現，以及金融機構強化不動產授信風險控管已有一定成效。爰調整自然人第2戶購屋貸款最高成數上限，由6成調升為7成，以及購地貸款相關規範則回歸銀行依授信實務辦理，並自9月18日起實施。惟本行仍將持續滾動檢討信用管制措施內容並適時調整，以促進金融穩定及健全銀行業務。

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				
113	4.61	5.83	5.58	5.63	8.24	9.41
114	3.56	4.54	6.02	5.07	6.23	6.84
114/ 8	4.45	4.76	5.51	5.21	6.59	7.17
9	5.24	5.44	5.66	5.50	6.02	6.64
10	4.84	5.04	6.07	5.42	5.98	6.64
11	4.94	5.11	6.95	4.89	5.94	6.67
12	4.85	5.00	6.87	5.07	6.23	6.84
115/ 1	5.59	5.16	4.28	6.04	6.71	7.32
2	7.12	5.38	7.57	5.82	7.36	7.77
3	7.83	5.79	7.10	5.90	7.64	8.06
4	8.25	6.45	7.78	7.76	8.61	9.32
5	9.56	7.83	8.80	9.14	9.37	10.29
6	9.40	8.13	7.63	9.45	8.80	10.27
7	7.34	7.42	6.98	7.37	9.08	10.13
8	6.65	6.79	7.03	7.67	9.43	10.57

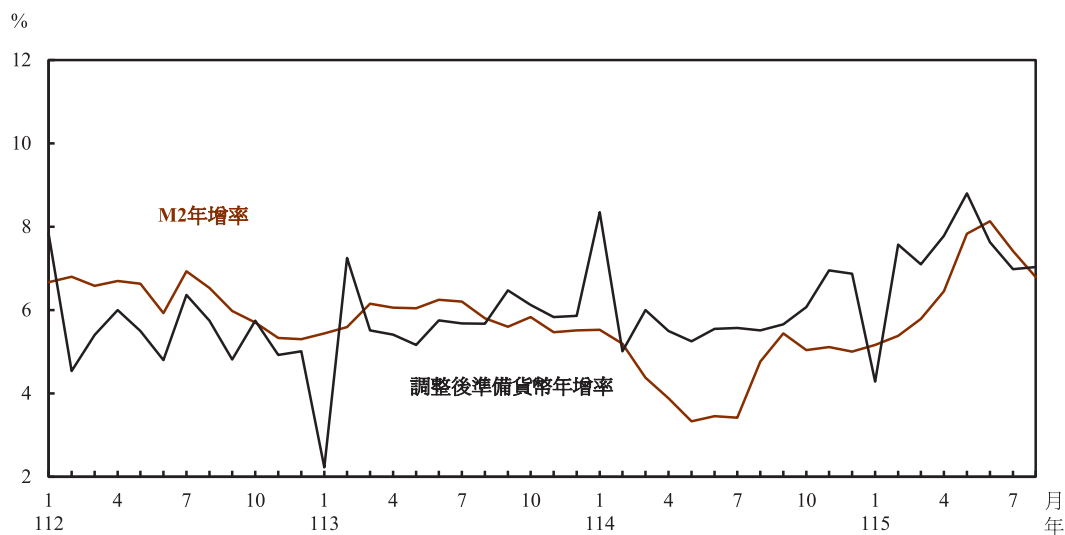
註：M1B、M2與準備貨幣年增率係日平均資料(準備貨幣為經調整存款準備率變動因素後之資料)；其餘各項年增率則係期底資料。放款與投資之「證券投資」係以原始成本衡量。

貳、準備貨幣年增率先升後降

由於活期性存款及放款與投資成長影響，準備金需求增加，致本年第2季日平均準備貨幣年增率為8.07%，高於第1季之6.32%。7月則因外資淨匯出，且活期性存款年增率大幅下滑，致準備貨幣年增率由6月之7.63%降至6.98% (圖1)；8月又因資金淨匯入，放款與投資年增率上升，致準備貨幣年增率略升至7.03%(圖1)。

就準備貨幣變動之來源分析，本年第2季，雖有財政部發行公債及國庫券、國庫向銀行借款及稅款繳庫等緊縮因素，惟受公債付息、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及本行定存單淨減少等寬鬆因素影響，日平均準備貨幣水準值較上季增加。至於本年7月及8月，日平均準備貨幣水準值呈先降後升之趨勢。

圖1 準備貨幣及M2年增率



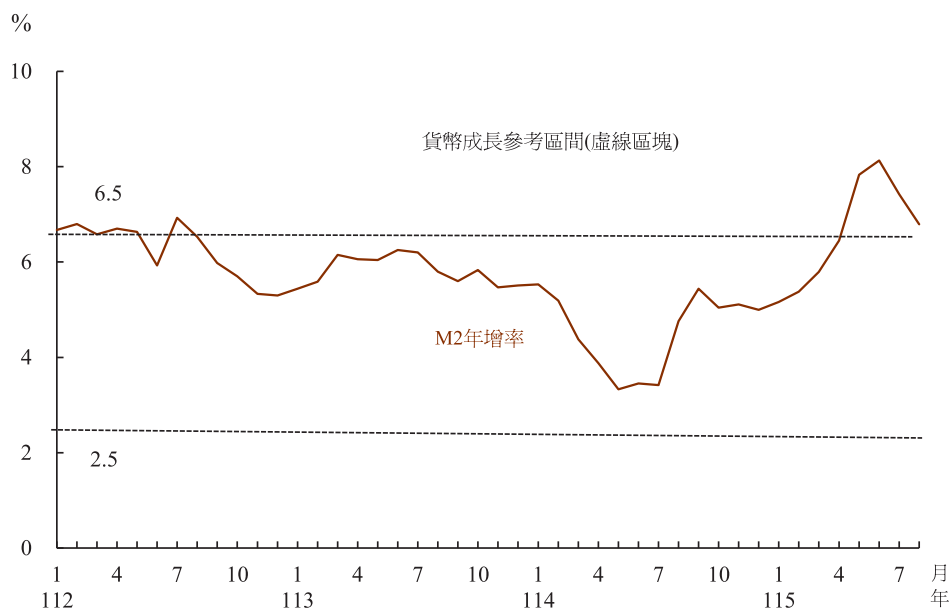
註：準備貨幣年增率，係將113年10月前的準備貨幣水準值依最近一次調整之存款準備率(113年10月1日)及準備金乙戶成數(90年11月)回溯調整後計算而得。

參、M2年增率先升後降

本年第2季，受放款與投資年增率上升影響，日平均M2年增率自本年3月之5.79%上升至本年6月之8.13%。7月因外資淨匯出，M2年增率下降至7.42%，8月因外匯存

款及活期儲蓄存款成長減緩，M2年增率續降至6.79%。累計本年1至8月平均M2年增率為6.62%。

圖2 M2年增率與貨幣成長參考區間



肆、存款年增率大抵呈上升趨勢

本年第2季底，全體貨幣機構存款餘額較上季底增加23,657億元，其中，活期性存款、定期性存款及政府存款分別增加7,867億元、8,394億元及7,396億元。存款年增率由上季底之5.90%升至9.45%，主要係定期性存款及政府存款年增率上升所致。7月底，因活期性存款、政府存款略為下降，致存款年增率降至7.37%。8月底，因活期性存款年增率上升，存款年增率回升至7.67%(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7.46%升至8.51%，主要係景氣活絡，企業營運週轉金暫泊活存帳戶，活期存款年增率上升；加以股市熱絡，證券劃撥存款餘額增加，活期儲蓄存款

年增率上升所致。嗣因7月台股轉趨震盪，量縮價跌，證券劃撥存款餘額減少，活期性存款年增率成長趨緩，至7月底為6.28%。之後，台股指數反彈，8月底證券劃撥存款餘額上升，活期性存款年增率回升至7.49%。

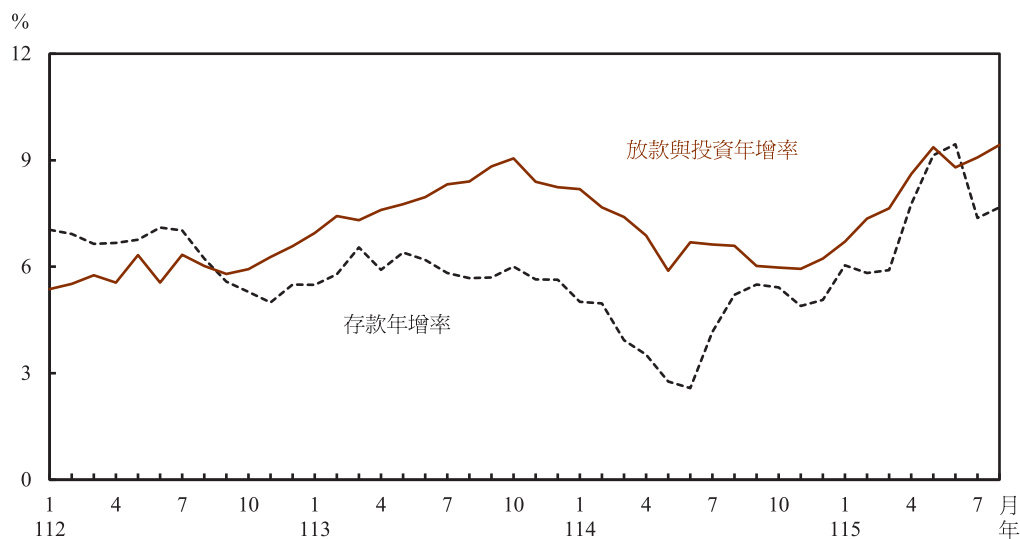
定期性存款方面，第2季底年增率由上季底之4.37%升至7.97%，主要係出口暢旺，企業匯回國外貨款淨收入增加，加以社會保險及退休基金收回部分海外投資款，以及部分企業發行海外存託憑證及公司債，致外匯存款轉呈成長。7月外資轉為淨匯出，致外匯存款成長趨緩，定期性存款年增率降至6.94%。8月，因進出口外匯收入較上月減少，外匯存款年增率下降，定期性存款年增

率續降至6.72%。

政府存款方面，第2季底適逢所得稅繳庫，年增率由上季底之15.89%上升至49.93%，惟7月底降至27.06%，主要係上年所得稅結算申報及繳納期限自5月底延長至6月底，稅收繳庫遞延，基期較高所致。8月因國庫還款，政府存款年增率續降至26.34%。

比重方面，第2季底以定期性存款占總存款比重最高，惟由上季底之57.75%降至56.99%；活期性存款占比居次，由上季底之39.05%降至38.85%；政府存款比重則由3.20%上升至4.16%。至8月底，定期性、活期性及政府存款比重分別為57.01%、39.10%及3.89%。

圖3 全體貨幣機構存款及放款與投資年增率



伍、放款與投資年增率上升

本年第2季底全體貨幣機構放款與投資餘額，以成本計價，較上季底增加11,292億元。就性質別觀察，放款增加10,237億元，投資增加1,055億元；放款與投資年增率由上季底之7.64%上升至8.80%，主要係因銀行對民間部門、公營事業債權年增率上升所致；7月底，銀行對公營事業、政府債權年增率上升，放款與投資年增率上升至9.08%(圖3)；8月底，銀行對民間部門、公營事業債權年增率上升，放款與投資年增率續升至9.43%(圖3)。

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8.06%上升至10.27%，主要係因進出口動能強勁，民營製造業、批發及零售業資金需求上升，向銀行增加較多週轉金借款，此外，台股交投熱絡，推升證券商週轉金借款需求及個人理財週轉金貸款年增率所致。對公營事業債權年增率由上季底之8.26%上升至8.86%，主要係因中油向銀行增加週轉金借款，致對公營事業債權年增率由負轉正。對政府債權年增率由上季底之4.47%下降至-1.51%，主要係因所得稅及其他稅款陸續繳庫，政府稅收充裕，淨償還銀行借款，加

以銀行對政府投資減少所致。

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84.31%上升至84.99%，8月底續升至85.45%；對政府債權比重次之，由上季底之11.60%下降至10.84%，8月底續降至10.39%；對公營事業債權比重，由上季底之4.10%上升至4.17%，8月底下降至4.16%。

在全體銀行¹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7,158億元。行業別方面，第2季底全體銀行對製造業放款則較上季底增加3,698億元，其中，以對電腦、電子產品及光學製品製造業放款增加1,604億元最多，主要係因AI、高效能運算及雲端服務等應用需求擴增，推升資通與視聽相關產品出貨動能，該行業向銀行增加週轉金借款所致；對服務業²放款增加2,984億元，以對金融及保險業放款增加1,504億元最多，主要係因台股交投熱絡，融資餘額增加，證券商營運相關資金需求上升，向銀行增加較多週轉金借款所致。8月底全體銀行對民營企業放款餘額較第2季底增加8,008億元，其中，對製造業放款增加5,418億元，對服務業放款增加1,975億元。

¹ 包括本國銀行、外國銀行及大陸銀行在台分行。

² 包括批發及零售業、運輸及倉儲業、住宿及餐飲業、出版及影音等內容傳播業、電信及資訊服務業、金融及保險業、不動產業及其他服務業等。

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52.50%上升至53.02%；對製造業放款比重則自上季底之38.71%下

降至38.28%。8月底對服務業放款比重下降至52.02%；對製造業放款比重則上升至39.32%。

陸、銀行業利率小幅波動

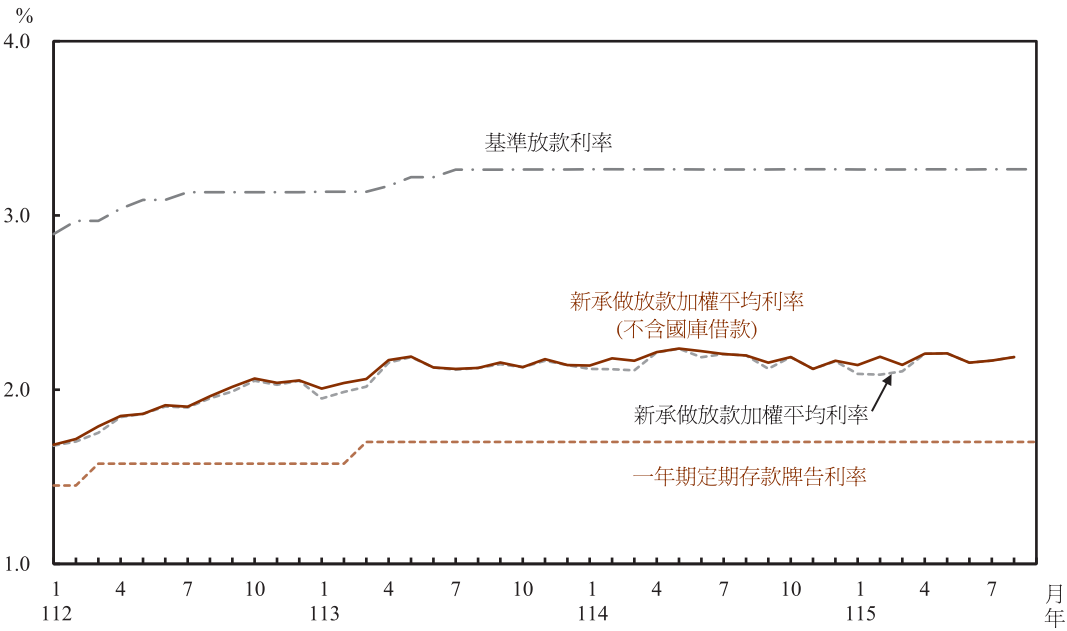
本年4月以來，主要銀行存、放款利率持穩。以臺銀、合庫銀、一銀、華銀及土銀等五大銀行平均利率為例，一年期定期存款平均固定牌告利率持穩於1.700%，與第1季底相同，至9月底仍維持不變。至於基準放款利率，第1、2季底均持穩於3.264%，由於華銀於7月調升基準放款利率，致五大銀行平均基準放款利率由第2季底之3.264%微升至7月底之3.265%，至9月底維持不變。

由於部分銀行承做利率較低的政府、大額民營企業借款金額減少，致五大銀行新承做放款加權平均利率由第1季之2.095%升至第2季之2.185%。之後，因企業借款需求增加，部分銀行調升若干企業的放款利

率，致加權平均利率續升至8月之2.187%，較第2季略升0.002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季之2.154%升至第2季之2.185%。之後，由於7、8月五大銀行均未承做國庫借款，續升至8月之2.187%，亦較第2季略升0.002個百分點(圖4)。

政策利率方面，考量國內通膨尚屬可控，明年可望回降至2%以下，並預期國內經濟穩健成長。為審慎因應全球經濟金融前景之不確定性，及中東衝突效應對國內物價與經濟可能之影響，本行理事會爰於9月決議維持政策利率不變，有助整體經濟金融穩健發展。

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。