

貨幣與信用

壹、概述

上(112)年第 4 季受資金淨匯入較前年同期減少影響，M2 平均年增率為 5.44%，低於上(第 3)季之 6.48%。本(113)年 1 至 2 月因放款與投資年增率上升，2 月 M2 年增率上升至 5.59% (表 1)。累計本年 1 至 2 月 M2 平均年增率為 5.51%，落於本行的 M2 成長參考區間。

雖然預期本年國內通膨率將逐季緩步回降，惟考量110年以來物價漲幅較高，加以本年4月國內電價擬議調漲，恐形成較高的通膨預期。在經濟成長可望增溫下，為抑制國內通膨預期心理，本年3月本行理事會決議調升本行政策利率，將重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率各調升0.125個百分點，分別由年息1.875%、2.25%及4.125%調整為2%、2.375%及4.25%，以促進物價穩定及整體經濟金融穩健發展。

上年 10 月以來，主要銀行存款利率持穩，上年第3、4季底五大銀行一年期存款固定利率均分別持穩於1.575%，後因本行升息，本年3月25日上升至1.7%；至於五大銀行平均基準放款利率，上年第3、4季底持穩於3.133%，爾後，由於一銀及華銀於本年1月分別調升基準放款利率，致基準放款利率升至本年1月底之3.136%，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4季平均之2.043%，先降至本年1月的1.949%後，2月升為 1.987%。

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/ 2	2.03	6.80	4.53	6.92	5.52	4.72
3	2.01	6.58	5.42	6.64	5.76	4.56
4	2.68	6.70	6.01	6.67	5.55	4.16
5	3.27	6.63	5.49	6.76	6.33	5.17
6	2.35	5.93	4.79	7.10	5.55	5.17
7	3.69	6.93	6.37	7.02	6.34	5.48
8	2.86	6.53	5.74	6.23	6.02	5.24
9	2.76	5.98	4.79	5.58	5.80	5.46
10	3.32	5.70	5.74	5.29	5.93	5.75
11	3.03	5.33	4.91	4.99	6.27	6.42
12	3.11	5.30	5.00	5.50	6.58	6.94
113/ 1	3.56	5.44	2.15	5.49	6.95	7.01
2	4.47	5.59	7.28	5.78	7.42	7.85

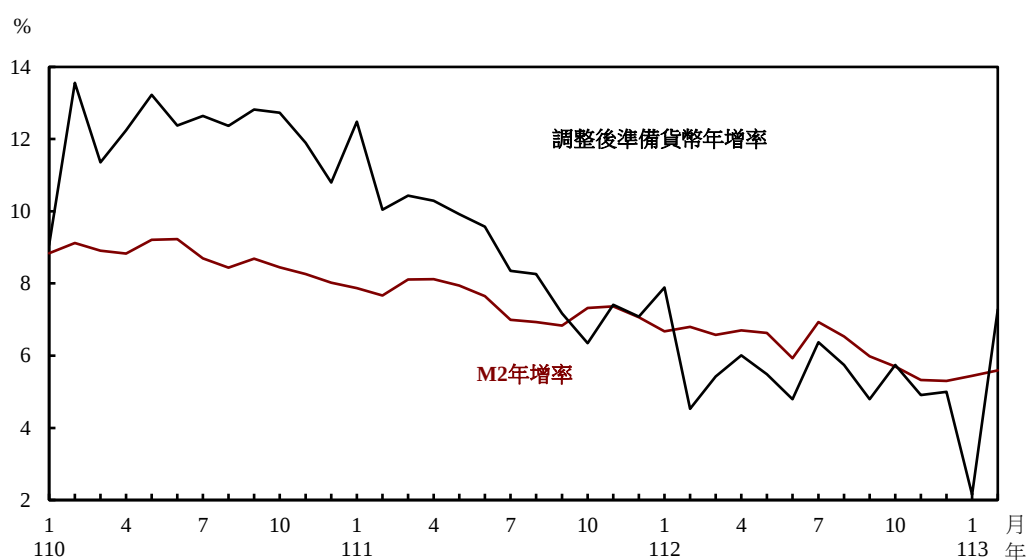
註：M1B、M2 與準備貨幣年增率係日平均資料(準備貨幣為經調整存款準備率變動因素後之資料)；其餘各項年增率則係期底資料。放款與投資之「證券投資」係以原始成本衡量。

貳、準備貨幣年增率先降後升

受存款成長較上季趨緩，加以資金淨匯入較前年同期減少影響，準備金需求降低，致上年第4季日平均準備貨幣年增率為5.21%，低於上季之5.63%。本年1月則因上年適逢農曆春節，基期較高，準備貨幣年增率下降為2.15%，2月因農曆春節年關資金需求轉強，準備貨幣年增率上升至7.28% (圖1)。

就準備貨幣變動之來源分析，上年第4季雖有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等寬鬆因素影響，惟受財政部發行公債及國庫券、國庫向銀行借款、稅款繳庫以及本行定存單淨發行增加等緊縮因素，日平均準備貨幣水準值較上季上升。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¹。

圖 1 準備貨幣及 M2 年增率

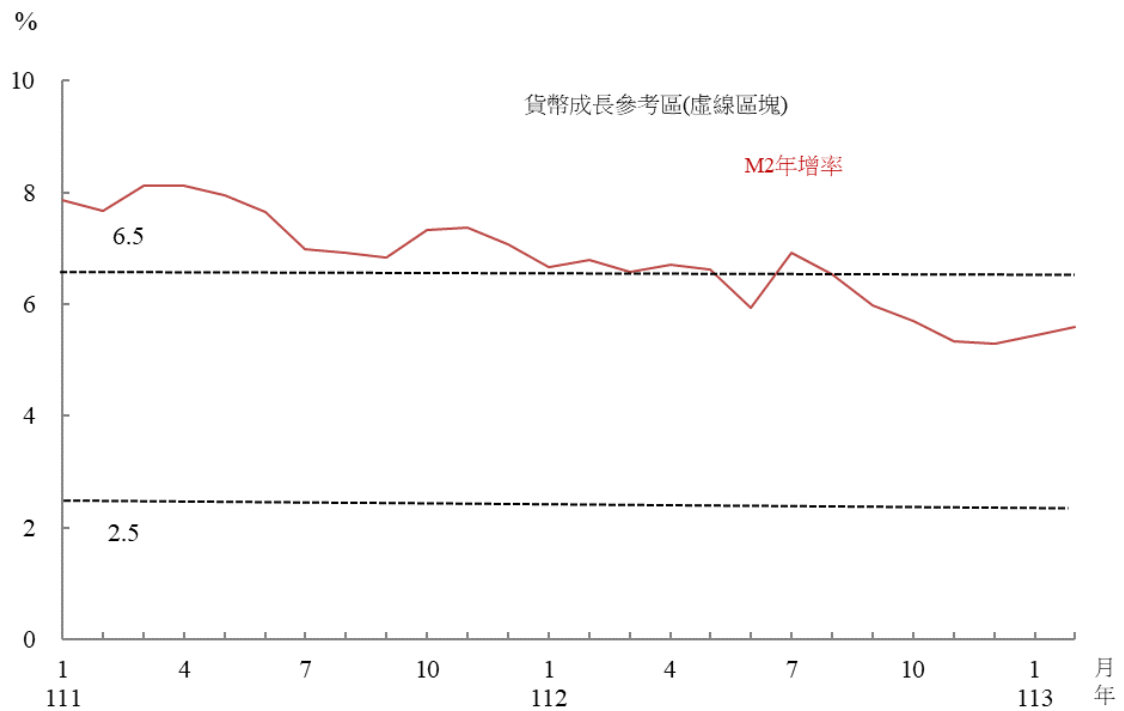


¹ 準備貨幣水準值係根據最近一次調整之存款準備率(111年10月1日)及準備金乙戶成數(90年11月)回溯調整計算。

參、M2年增率落於成長參考區間

上年第 4 季受資金淨匯入較前年同期減少影響，M2 平均年增率為 5.44%，低於上季之 6.48%。本年 1 至 2 月因放款與投資年增率上升，2 月 M2 年增率上升至 5.59% (圖 2)。累計本年 1 至 2 月 M2 平均年增率為 5.51%，落於本行的 M2 成長參考區間。

圖 2 M2 與貨幣成長參考區



肆、存款年增率先降後升

上年第4季底，全體貨幣機構存款餘額較上季底增加9,406億元，其中，活期性存款、定期性存款分別增加4,735億元、6,177億元，政府存款則減少1,506億元。存款年增率由上季底之5.58%降為5.50%，主要係第4季底定期性存款年增率下降所致。本年1月底，定期性存款成長趨緩，存款年增率略降至5.49%。2月底，活期性存款年增率上升，致存款年增率回升至5.78%(圖3)。

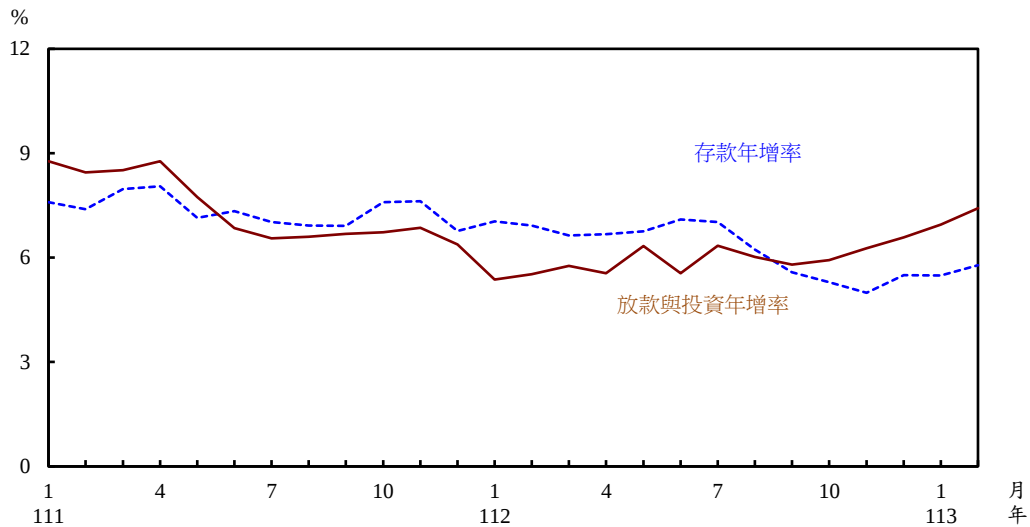
就各類存款觀察，活期性存款方面，上年第4季底年增率由上季底的2.83%上升至3.73%，主要係台股增溫，證券劃撥存款增加，活期儲蓄存款年增率上升，加以出口疲軟，企業外幣資金需求轉弱，且為因應新曆年關新台幣資金需求，將外匯存款轉至活存，致活期存款年增率上升。本年1月因農曆年關將近，企業保留較多資金於活存帳戶，以支應員工薪資獎金、國內貸款及償還借款等資金需求，致月底活期性存款年增率續升至3.78%。2月因台股交易熱絡，證券劃撥存款較上月底大幅增加，且適逢農曆春節，資金需求提高，使活期性存款年增率再升至4.59%。

定期性存款方面，上年第4季底年增率由上季底之8.01%下降至7.02%，主要係台股增溫，部分民眾將資金由定儲轉至活儲，致定期儲蓄存款年增率下降，加以部分企業將外匯存款轉至新台幣活存帳戶，致外匯存款年增率下降所致。本年1月因部分企業於月底支付大額國外貸款，致月底外匯存款年增率續降，加以外資淨匯入本金較上年同期下降，致外國人新台幣存款年增率下降，使定期性存款年增率續降至6.64%。2月因部份企業因應農曆春節資金需求，將定存轉為活存，惟廠商在春節假期間收到的大額貸款，遞延至假期結束開工後由國外匯入，致外匯存款年增率上升，抵消部分定存年增率下降之幅度，致定期性存款年增率略降至6.61%。

政府存款方面，上年第4季底年增率由上季底之衰退0.86%轉為正成長1.02%，主要係政府淨發行公債增加所致。本年1月因政府淨發行國庫券及公債較上月增加，致政府存款年增率續升至6.77%；2月因政府公債淨還款，致政府存款年增率下降至6.10%。

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56.96%上升為57.09%；活期性存款占比居次，由39.73%上升為39.90%；政府存款比重由3.31%下降為3.01%。至本年2月底，定期性、活期性及政府存款比重分別為57.49%、39.71%及2.80%。

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

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8,133億元。就性質別觀察，放款增加6,729億元，投資增加1,404億元；放款與投資年增率由上季底之5.80%上升至6.58%，主要因第4季底銀行對民間部門債權年增率上升；本年1月底，由於銀行對政府及民間部門債權成長率上升，放款與投資年增率上升至6.95% (圖3)，2月底，銀行對民間部門債權成長率擴大，放款與投資年增率續升至7.42%(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4.99%上升為5.64%；本年1、2月年增率續升，至2月底為6.39%。

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5.46%上升至6.94%，主因房貸年增率續升，且出口回穩，企業資金需求回升，以及銀行對民營商業本票及公司債投資增加所致。對公營事業債權年增率由21.53%下降至14.79%，主因上年同期對公營事業放款及投資增幅較大，基期較高；對政府債權年增率由上季底之3.51%下降至1.71%，主因國庫署償還銀行借款，加以國庫券淨償還所致。

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83.27%上升至83.50%，本年2月底下降至82.87%；對政府債權比重次之，由上季底之12.54%下降至12.23%，本年2月底回升至13.12%；對公營事業債權比重，由上季底之4.19%上升至4.27%，本年2月底下降至4.01%。

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增加1,133億元。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101億元，

² 包括本國銀行、外國銀行及大陸銀行在台分行。

其中，以對電腦、電子產品及光學製品製造業放款減少624億元最多，主因10月出口商償還較多借款所致，惟11月起出口回穩，對製造業放款年增率轉呈正成長；對服務業³放款增加929億元，以對批發及零售業放款增加497億元最多，主要係因百貨、IC通路商、零售商、車商及筆電經銷商資金需求增加。本年2月底全體銀行對民營企業放款餘額較第4季底減少165億元，其中，對製造業放款減少1,423億元，對服務業放款則增加1,035億元。

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53.68%上升至53.89%；對製造業放款比重則自上季底之39.16%下降至38.80%；對營建工程業放款比重則自上季底之2.99%上升至3.03%。本年2月底對服務業放款比重續升至54.62%；對製造業放款比重續降至37.92%；對營建工程放款比重略降至3.02%。

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。

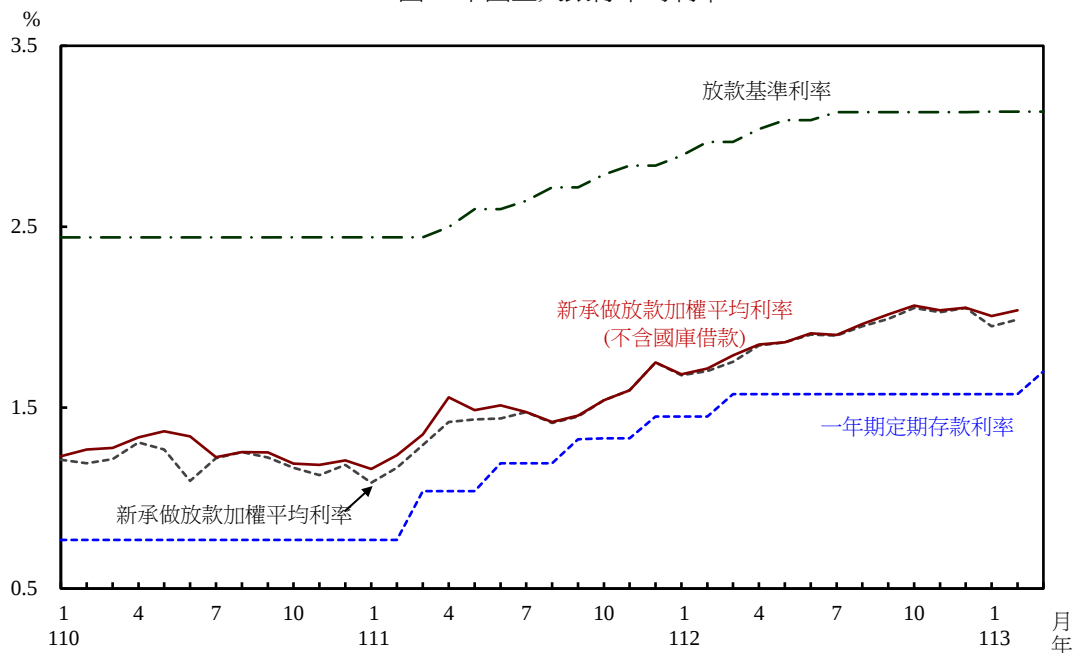
陸、銀行業利率小幅波動

雖然預期本年國內通膨率將逐季緩步回降，惟考量110年以來物價漲幅較高，加以本年4月國內電價擬議調漲，恐形成較高的通膨預期。在經濟成長可望增溫下，為抑制國內通膨預期心理，本年3月本行理事會決議調升本行政策利率，將本行重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率各調升0.125個百分點，分別由年息1.875%、2.25%及4.125%調整為2%、2.375%及4.25%，以促進物價穩定及整體經濟金融穩健發展。

上年10月以來，主要銀行存款利率持穩；惟本年3月受本行升息影響，主要銀行調升存款牌告利率。以臺銀、合庫銀、土銀、華銀及一銀等五大銀行平均利率為例，上年第3、4季底之一年期存款固定利率均持穩於1.575%，本年3月25日因本行升息而上升至1.7%，至3月底維持不變。至於基準放款利率，上年第3、4季底均持穩於3.133%。由於一銀及華銀於本年1月分別調升基準放款利率，致五大銀行平均基準放款利率由上年第4季底之3.133%升至本年1月底之3.136%，至3月底維持不變。

由於部分銀行承做利率較低的大額公營事業貸款金額減少，以及承做利率較高的企業貸款案，使五大銀行新承做放款加權平均利率由上年第3季平均之1.945%升至第4季平均之2.043%。之後，本年1、2月隨部分銀行承做利率較低的大額政府及機關貸款金額增減變動，加權平均利率先降後升至2月的1.987%，較上年第4季平均利率下降0.056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1.958%升至第4季平均之2.051%。之後，同樣先降後升至本年2月為2.038%，惟較上年第4季平均利率下降0.013個百分點(圖4)。

圖 4 本國五大銀行平均利率



註：五大銀行係指臺銀、合庫銀、土銀、華銀及一銀。