貨幣與信用

壹、概述

本(114)年第 2 季受放款與投資年增率下降影響， M2 平均年增率為 3.55%，低於本年第 1 季之 5.03%。7 月 M2 年增率降至 3.42%後，8 月因活期儲蓄存款年增率上升及外匯存款衰退幅度縮減，M2 年增率回升至 4.76%(表 1)。累計本年 1 至 8 月 M2 平均年增率為 4.24%，落於本行的 M2 成長參考區間。

考量本年我國通膨率將降至 2%以下，明年可望續降，並預期國內經濟穩健成長。為審慎因應全球經濟前景之不確定性，及美國經貿政策對國內經濟可能之影響，本年 9 月本行理事會決議維持政策利率不變，有助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本年第 2 季底為 1.700%，與第 1 季底相同，且至 9 月底維持不變；五大銀行平均基準放款利率第 2 季底為 3.264%，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)則由本年第 1 季平均之 2.115%升至第 2 季平均之 2.21%，之後上升至 8 月的 2.196%。

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/ 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	5.89	6.75
6	2.44	3.45	5.55	2.58	6.69	6.77
7	2.86	3.42	5.57	4.16	6.63	7.24
8	4.45	4.76	5.51	5.21	6.60	7.17

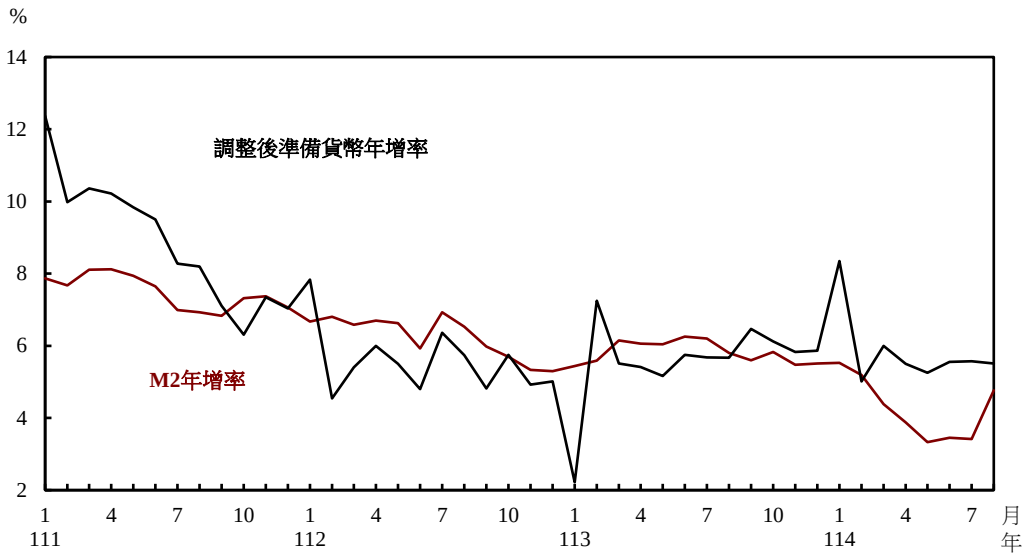
註：M1B、M2 與準備貨幣年增率係日平均資料(準備貨幣為經調整存款準備率變動因素後之資料)；其餘各項年增率則係期底資料。放款與投資之「證券投資」係以原始成本衡量。

貳、準備貨幣年增率先降後升

本年第2季放款與投資成長趨緩，準備金需求減少，致日平均準備貨幣年增率為5.43%，低於上季之6.43%。之後因外資淨匯入，準備貨幣年增率由6月之5.55%略升至7月之5.57%後，8月因外資淨匯出而降為5.51%(圖1)。

就準備貨幣變動之來源分析，本年第2季雖有公債付息、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，惟受財政部發行公債及國庫券、國庫向銀行借款、稅款繳庫及本行定存單淨增加等緊縮因素影響，日平均準備貨幣水準值[1]較上季減少。至於本年7月及8月，日平均準備貨幣水準值則呈逐月上升趨勢。

圖 1 準備貨幣及 M2 年增率

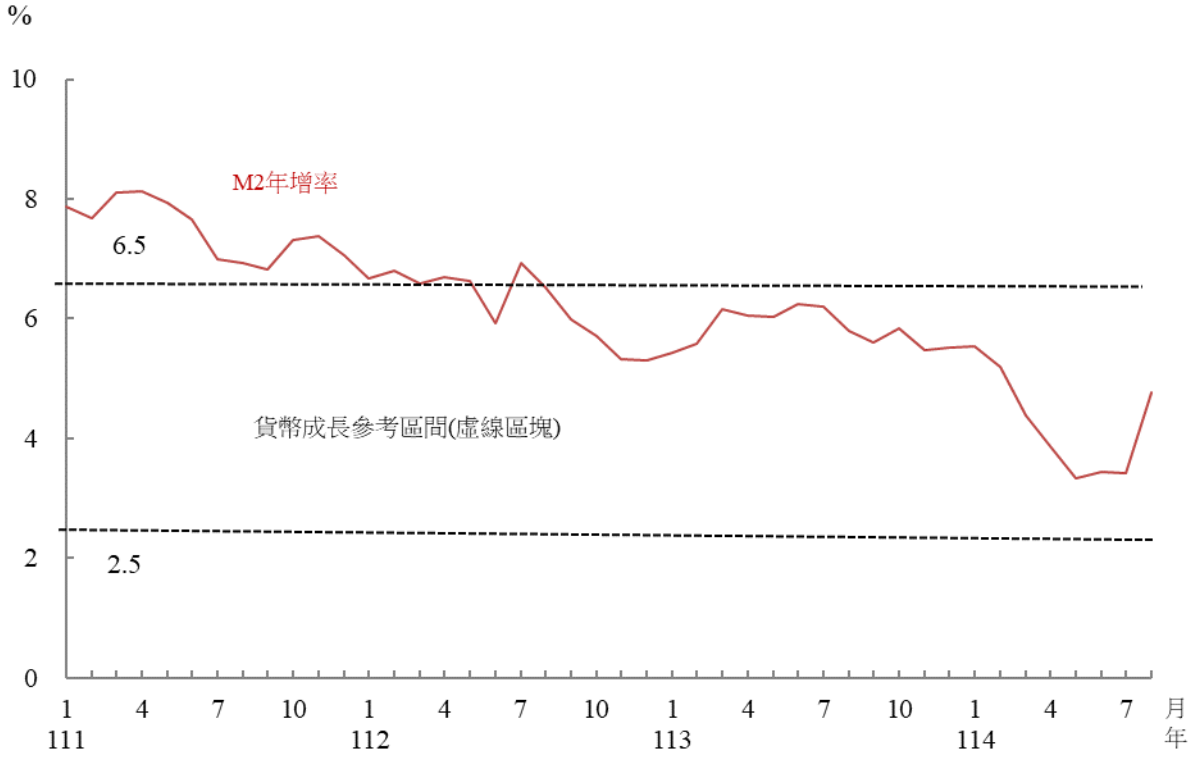


[1] 準備貨幣水準值係根據最近一次調整之存款準備率(113 年 10 月 1 日)及準備金乙戶成數(90 年 11 月)回溯調整計算。

參、M2年增率先降後升

本年第 2 季受放款與投資年增率下降影響， M2 平均年增率為 3.55%，低於上季之 5.03%。7 月因所得稅遞延繳納，稅款入庫時點異於上年，M2 年增率略降至 3.42%；8 月因活期儲蓄存款年增率上升及外匯存款衰退幅度縮減，M2 年增率回升至 4.76%。累計本年 1 至 8 月 M2 平均年增率為 4.24%，落於本行的 M2 成長參考區間。

圖 2 M2 與貨幣成長參考區間



肆、存款年增率先降後升

本年第2季底，全體貨幣機構存款餘額較上季底增加1,029億元，其中，活期性存款及政府存款分別增加4,895億元及723億元，定期性存款則減少4,588億元。存款年增率由上季底之3.93%降為2.58%，主要係第2季底定期性存款成長趨緩及政府存款轉呈衰退所致。7月底，因政府存款轉呈正成長，以及活期性存款及定期性存款年增率上升，致存款年增率回升至4.16%。8月底，因定期性、活期性及政府存款年增率均上升，致存款年增率續升至5.21%(圖3)。

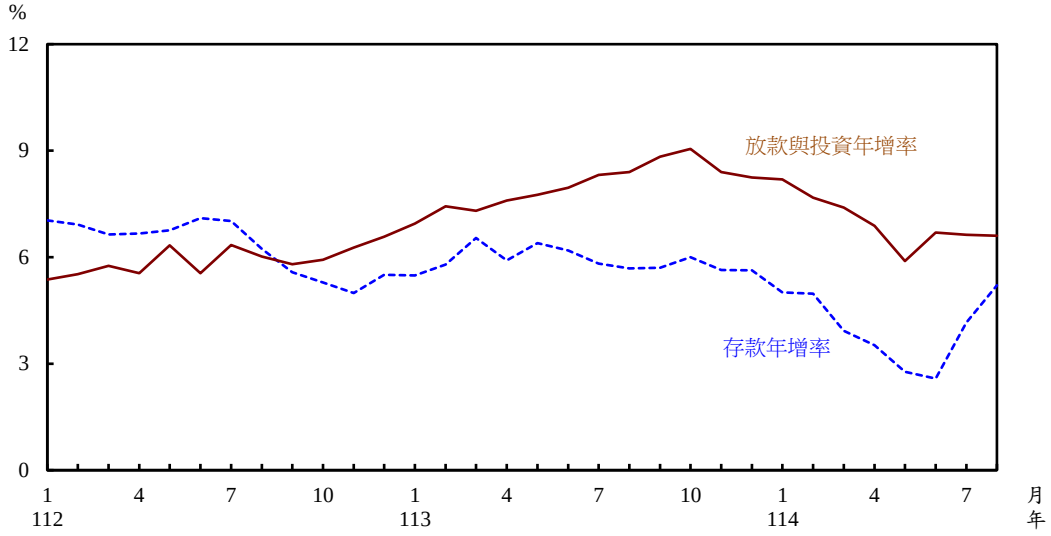
就各類存款觀察，活期性存款方面，第2季底年增率由上季底之0.66%升至2.08%，主要係證券劃撥存款餘額上升，加以部分企業有新台幣資金需求，陸續將外匯存款結售為新台幣，致活期儲蓄存款及活期存款年增率均上升。7月因台股大漲逾千點，證券劃撥存款餘額大增，致活期儲蓄存款年增率上升，月底活期性存款年增率續升至3.42%。8月因台股價量齊揚，證券劃撥存款餘額持續上升，加以上年同月股市下修，活期儲蓄存款基期較低，致活儲年增率續升，月底活期性存款年增率再升至4.41%。

定期性存款方面，第2季底年增率由上季底之6.11%降至3.56%，主要係新台幣較上季底大幅升值，以新台幣計價之外匯存款帳面金額減少，加以部分企業陸續將外匯存款結售為新台幣，外匯存款衰退幅度擴大所致。7月因民間部門收回國外債票券投資款，加以部分社會保險及退休基金收回投資國外股權證券，致外匯存款衰退幅度縮減，月底定期性存款年增率回升至4.32%。8月因新台幣匯率回貶，以新台幣計價之外匯存款帳面金額回增，加以民間部門持續收回國外債票券投資款，致外匯存款衰退幅度再縮減，月底定期性存款年增率再升至5.39%。

政府存款方面，第2季底年增率由上季底之5.47%大降為-8.04%，7月底政府存款則轉呈成長10.30%，主要係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，稅款入帳時間與上年不同所致。8月因政府發行公債，加以政府軍費及債務支出較上年同月減少，致月底政府存款年增率續升至12.08%。

比重方面，第2季底以定期性存款占總存款比重最高，由上季底之58.59%下降至57.77%；活期性存款占比居次，由38.48%上升至39.19%；政府存款比重由2.93%上升至3.04%。至8月底，定期性、活期性及政府存款比重分別為57.52%、39.16%及3.31%。

圖 3　全體貨幣機構存款及放款與投資年增率



伍、放款與投資成長趨緩

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4,922億元。就性質別觀察，放款增加3,309億元，投資增加1,612億元；放款與投資年增率由上季底之7.40%下降至6.69%，主要因第2季底銀行對民間部門放款年增率下降；7月底，由於銀行對公營事業及政府債權年增率下降，放款與投資年增率降至6.63%(圖3)，8月底，銀行對民間部門及公營事業債權年增率下降，放款與投資年增率續降至6.60%(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2季底調整後全體金融機構放款與投資年增率由上季底之6.78%下降為6.69%；7月底，年增率續降至6.66%；8月底，年增率回升至6.78%。

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8.84%下降至6.77%，主因個人房貸、週轉金貸款年增率下降，加以4月受美國宣布對等關稅影響，全球景氣不確定性升高，致對民營企業放款年增率下降。對公營事業債權年增率由上季底之7.64%上升至12.16%，主因上年第2季公營事業償還較多銀行借款，基期較低，加以第2季票券利率走低，公營事業淨發行較多商業本票，致銀行對公營事業放款與投資年增率上升。對政府債權年增率由上季底之-1.83%升為4.37%，主因本年所得稅繳納遞延至6月底，稅款入庫時間由以往的6月遞延至7月，國庫署償還借款少於上年同期，致對政府放款年增率由負轉正。

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83.98%下降至83.86%，8月底上升至84.57%；對政府債權比重次之，由上季底之11.95%上升至11.98%，8月底下降至11.32%；對公營事業債權比重，由上季底之4.08%上升至4.17%，8月底下降至4.11%。

在全體銀行[2]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978億元。行業別方面，第2季底全體銀行對服務業[3]放款減少13億元，以對金融及保險業放款減少292億元最多，主要係因第2季受美國關稅議題發酵影響，全球金融市場震盪，融資餘額降至較低水準，週轉金放款減少較多所致；對製造業放款則較上季底增加381億元，其中，以對機械設備製造業放款增加94億元最多，主因受惠於人工智慧商機暢旺及提前拉貨效應，出口成長上升，加以全球半導體設備製造與機器設備製造自動化需求上升，帶動智慧機械應用產業蓬勃發展。8月底全體銀行對民營企業放款餘額較第2季底增加5,185億元，其中，對製造業放款增加2,269億元，對服務業放款亦增加2,030億元。

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54.27%下降至53.95%；對製造業放款比重則持平於上季底之37.49%。8月底對服務業放款比重下降至53.52%；對製造業放款比重上升至37.67%。

[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。

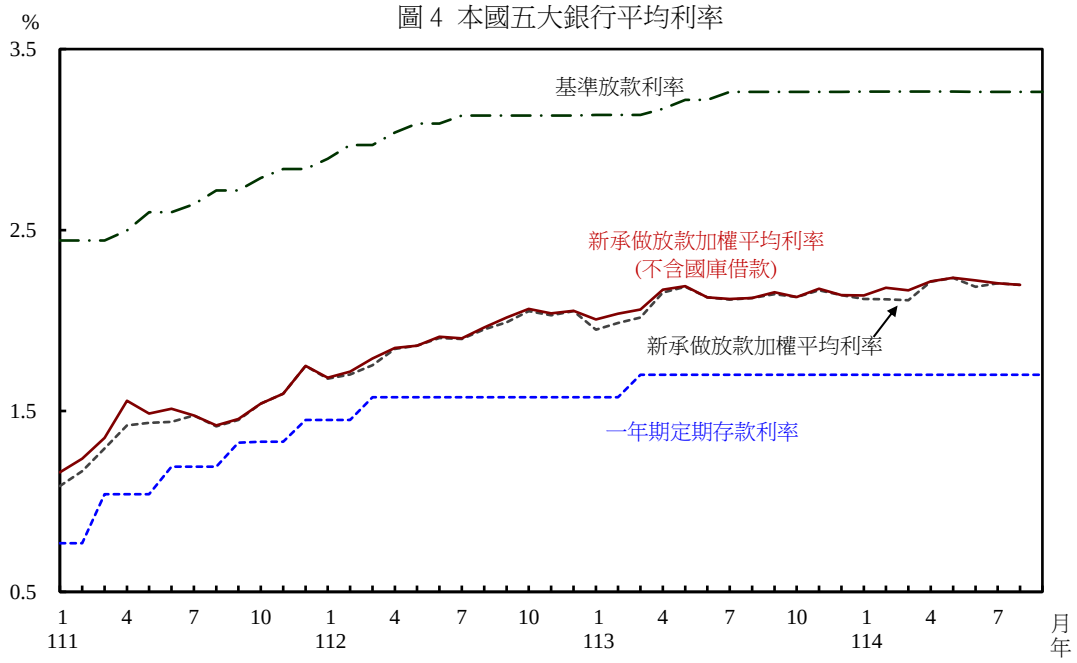
陸、銀行業利率小幅波動

本年4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1季底相同，至9月底維持不變。至於基準放款利率，由於華銀於4月調降基準放款利率，致五大銀行平均基準放款利率由第1季底之3.265%微降至第2季底之3.264%，至9月底維持不變。

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，致五大銀行新承做放款加權平均利率由第1季平均之2.115%升至第2季平均之2.21%。之後，隨部分銀行承做利率較低的政府及公營事業貸款金額之增減，致加權平均利率先升後降至8月之2.196%，較第2季平均利率下降0.014個百分點；若不含國庫借款，新承做放款加權平均利率則自第1季平均之2.16%升至第2季平均之2.224%。之後，降至8月為2.196%，較第2季平均利率下降0.028個百分點(圖4)。

政策利率方面，考量本年我國通膨率將降至2%以下，明年可望續降，並預期本年國內經濟穩健成長，而明年經濟成長力道尚屬溫和。為審慎因應全球經濟前景之不確定性，及美國經貿政策對國內經濟可能之影響，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，本行仍持續關注銀行信用資源集中不動產貸款情形，及選擇性信用管制措施之執行成效，並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。