貨幣與信用

壹、概述

受放款與投資年增率上升影響，M2 年增率自上(114)年 12 月之 5.00%上升至本(115)年 3 月之 5.79%。嗣因資金淨匯入及放款與投資年增率上升，M2 年增率續升，至 5 月為 7.83%(表 1)。累計本年 1 至 5 月平均 M2 年增率為 6.12%，落於本行的 M2 成長參考區間。

本年 1 月以來，五大銀行的一年期定期存款平均固定牌告利率及平均基準放款利率分別持穩於 1.700%及 3.264%，與上年底相同，且至 6 月底仍維持不變。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 季之 2.156%降至本年第 1 季之 2.095%，之後回升至 5 月的 2.208%。

政策利率方面，考量國內通膨展望尚屬溫和，並預期國內經濟成長動能穩健。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，為防範銀行信用資源過度集中不動產市場，引導信用資源流向生產事業實質活動所需之資金。本行仍持續檢視各銀行內部控管不動產貸款總量情形，關注信用資源流向生產事業實質活動狀況，並留意房地產相關政策對房市的可能影響，滾動檢討信用管制措施之執行成效，適時調整相關措施內容，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/ 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	6.59	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	9.13	9.36	10.29

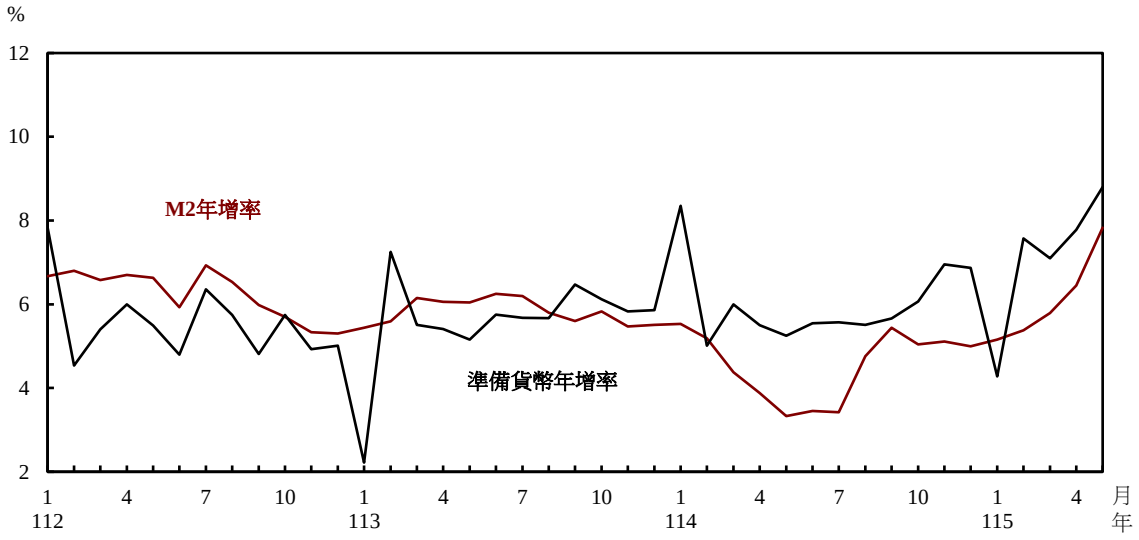
註：M1B、M2 與準備貨幣年增率係日平均資料(準備貨幣為經調整存款準備率變動因素後之資料)；其餘各項年增率則係期底資料。放款與投資之「證券投資」係以原始成本衡量。

貳、準備貨幣年增率先降後升

本年第1季，通貨淨額年增率較上年第4季下降，致日平均準備貨幣年增率為6.32%，低於上年第4季之6.63%。之後因資金淨匯入，放款與投資成長大增，準備金需求提高，準備貨幣年增率由3月之7.10%升至5月之8.80%(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、國庫向銀行借款及稅款繳庫等緊縮因素，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4月及5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

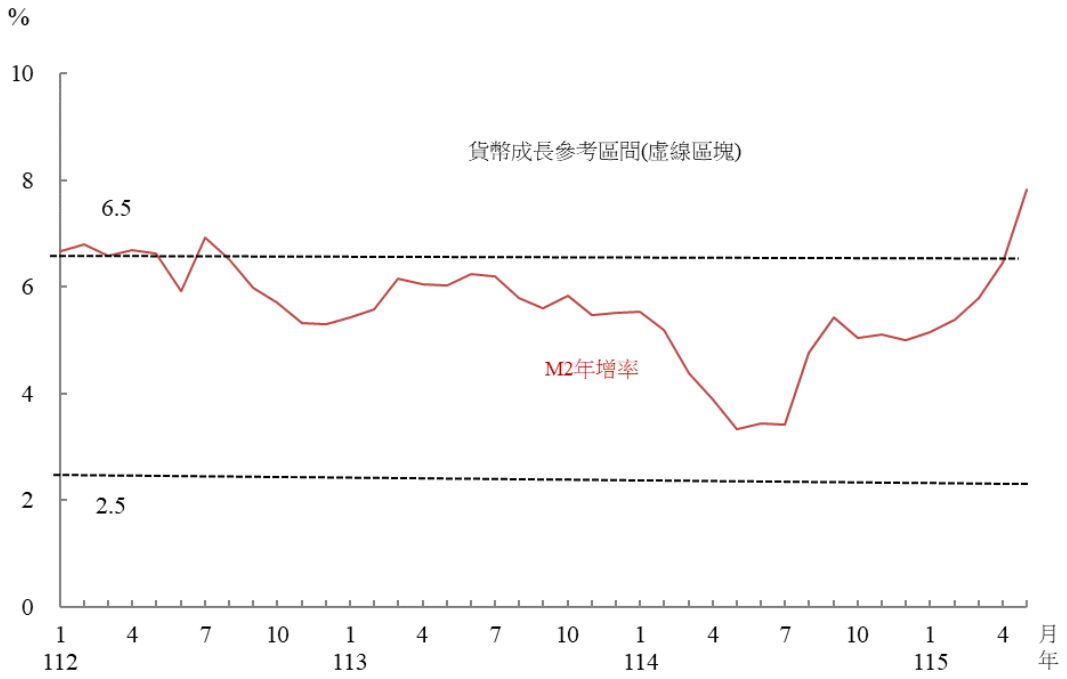


註：準備貨幣年增率，係將 113 年 10 月前的準備貨幣水準值依最近一次調整之存款準備率(113 年 10 月 1 日)及準備金乙戶成數(90 年 11 月)回溯調整後計算而得。

參、M2年增率上升

本年第 1 季，受放款與投資年增率上升影響，M2 年增率自上年 12 月之 5.00%上升至本年 3 月之 5.79%。嗣因資金淨匯入及放款與投資年增率上升，M2 年增率續升至 5 月為 7.83%。累計本年 1 至 5 月平均 M2 年增率為 6.12%，落於本行的 M2 成長參考區間。

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1季底，全體貨幣機構存款餘額較上季底增加11,347億元，其中，活期性存款、定期性存款及政府存款分別增加4,441億元、6,606億元及301億元。存款年增率由上季底之5.07%升至5.90%，主要係活期性存款及政府存款年增率上升所致。4月底，因活期性存款及定期性存款年增率上升，致存款年增率續升至7.76%。5月底，因定期性存款、政府存款及活期性存款年增率均上升，致存款年增率再升至9.13%(圖3)。

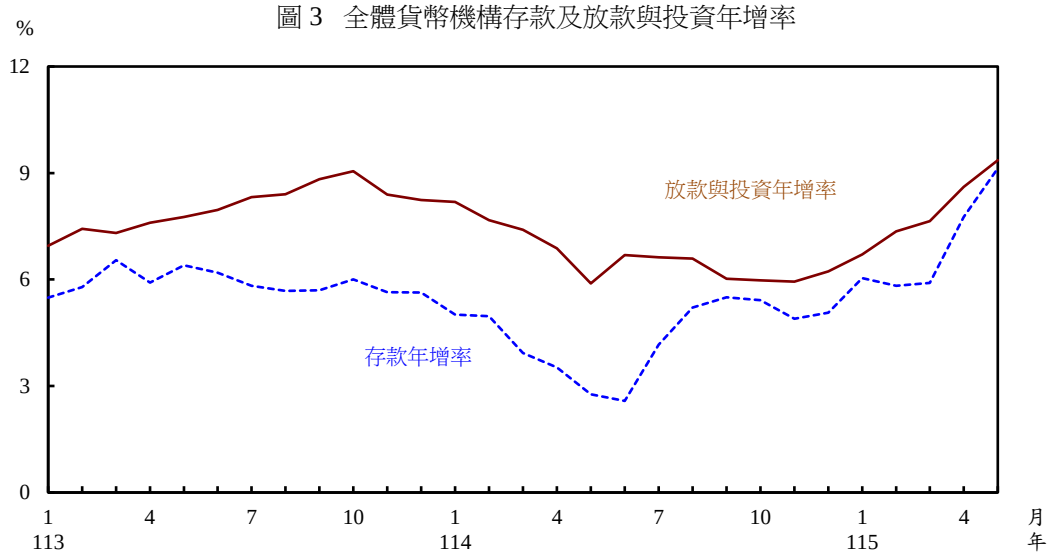
就各類存款觀察，活期性存款方面，第1季底年增率由上季底之4.93%升至7.46%，主要係股市熱絡，證券劃撥存款餘額增加，活期儲蓄存款年增率上升，加以出口成長，部分企業將所收貨款暫泊活存帳戶，活期存款年增率上升所致。嗣因股市價量齊揚，證券劃撥存款餘額增加，以及基金申購募集款與證券承銷款暫泊基金及證券商帳戶，活期性存款年增率續升，至5月底為10.23%。

定期性存款方面，第1季底年增率由上季底之5.22%降至4.37%，主要係民間部門增加海外投資部位及部分企業因資金需求將外匯存款結售為新台幣，外匯存款轉呈衰退，加以股市熱絡，部分民眾將定儲資金轉投入股市，定期儲蓄存款成長趨緩所致。4月，因廠商匯回國外貨款淨收入較上月增加，加以社會保險及退休基金收回部分海外投資款，致外匯存款恢復成長，月底定期性存款年增率上升至5.88%。5月，因部分企業發行海外公司債，加以社會保險及退休基金持續收回部分海外投資款，致外匯存款年增率續升，月底定期性存款年增率續升至7.34%。

政府存款方面，第1季底年增率由上季底之4.16%上升至15.89%，主要係國庫借款增加及政府發行國庫券所致。4月，因政府發行公債及國庫券，致月底政府存款年增率續升至17.86%。5月，受稅款繳庫及上年所得稅結算申報及繳納期限延長至6月底之基期因素影響，稅收較上年同月大幅增加，致月底政府存款年增率大升至30.35%。

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57.74%略升至57.75%；活期性存款占比居次，維持為39.05%；政府存款比重則由3.21%略降至3.20%。至5月底，定期性、活期性及政府存款比重分別為57.23%、39.28%及3.49%。

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1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16,557億元。就性質別觀察，放款增加13,510億元，投資增加3,047億元；放款與投資年增率由上季底之6.23%上升至7.64%，主要係因銀行對民間部門、公營事業債權年增率上升所致；4月底，銀行對民間部門、公營事業債權年增率續升，放款與投資年增率上升至8.61%(圖3)；5月底，銀行對民間部門放款年增率上升，放款與投資年增率續升至9.36%(圖3)。

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6.84%上升至8.06%，主要係因進出口動能強勁，民營製造業資金需求上升，向銀行週轉金借款增加，加以個人理財週轉金放款年增率上升所致。對公營事業債權年增率由上季底之6.81%上升至8.26%，主要係因公營事業向銀行週轉金借款增加，銀行對公營事業放款年增率衰退幅度縮小所致。對政府債權年增率由上季底之1.57%上升至4.47%，主要係因財政部國庫署向銀行週轉金借款增加，加以銀行對政府投資年增率上升，致對政府債權年增率上升。

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84.89%下降至84.31%，5月底回升至84.60%；對政府債權比重次之，由上季底之11.08%上升至11.60%，5月底下降至11.31%；對公營事業債權比重，由上季底之4.03%上升至4.10%，5月底下降至4.09%。

在全體銀行[1]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5,743億元。行業別方面，第1季底全體銀行對製造業放款則較上季底增加3,688億元，其中，以對電腦、電子產品及光學製品製造業放款增加3,614億元最多，主要係因

[1] 包括本國銀行、外國銀行及大陸銀行在台分行。

AI、高效能運算及雲端服務等應用需求擴增，資通與視聽相關產品出口創歷年單月新高，帶動該行業資金需求上升，向銀行增加週轉金借款所致；對服務業[2]放款增加1,545億元，以對金融及保險業放款增加732億元最多，主要係因證券商營運相關資金需求上升，向銀行拆入及週轉金借款成長所致。5月底全體銀行對民營企業放款餘額較第1季底增加4,070億元，其中，對製造業放款增加1,240億元，對服務業放款增加2,476億元。

就各業別比重而言，第1季底對服務業放款比重自上季底之53.35%下降至52.50%；對製造業放款比重則自上季底之37.87%上升至38.71%。5月底對服務業放款比重上升至53.66%；對製造業放款比重則下降至37.56%。

[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。

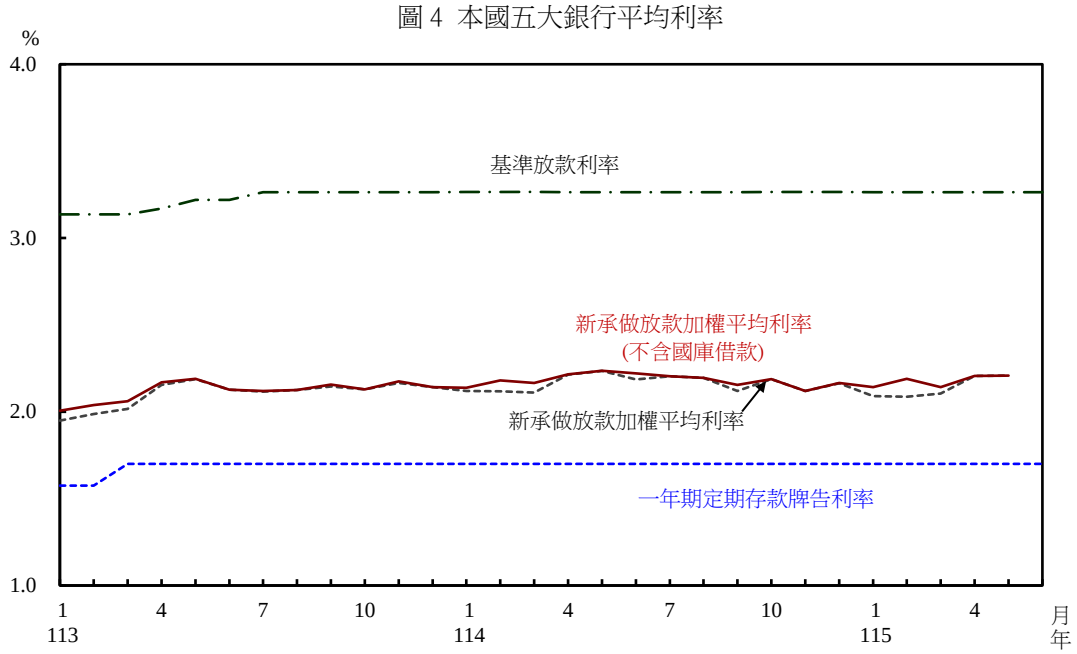
陸、銀行業利率小幅波動

本年1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及平均基準放款利率分別持穩於1.700%及3.264%，與上年第4季底相同，至6月底仍維持不變。

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季之2.156%降至本年第1季之2.095%。之後，因部分銀行承做利率較低的政府、大額公民營企業貸款金額減少，致加權平均利率上升至5月之2.208%，較第1季上升0.113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4季之2.157%降至本年第1季之2.154%。之後，由於五大銀行均未承做國庫借款，亦升至5月之2.208%，較第1季上升0.054個百分點(圖4)。

政策利率方面，考量國內通膨展望尚屬溫和，並預期國內經濟成長動能穩健。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6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。