

貨幣與信用

壹、概述

本(114)年第3季，受資金淨匯出較上年同期減少影響，M2年增率為4.54%，高於本年第2季之3.55%。10月因放款與投資年增率下降，M2年增率下降至5.04%，11月因活期存款年增率上升及外匯存款衰退幅度縮減，M2年增率上升至5.11%(表1)。累計本年1至11月平均M2年增率為4.50%，落於本行的M2成長參考區間。

本年第3季底五大銀行平均一年期存款固定牌告利率為1.700%，與第2季底相同，且至12月底維持不變；第3季底五大銀行平均基準放款利率為3.264%，10月底微升至3.265%，至12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2季之2.21%降至第3季之2.17%，之後續降至11月的2.119%。

政策利率方面，考量明年國內通膨展望溫和，且將續低於2%，並預期明年國內經濟成長力道尚屬穩健。為審慎因應全球經濟金融前景之不確定性，及美國經貿政策對國內經濟可能之影響，本行理事會爰於12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，考量近一年來，銀行多已落實執行自主管理不動產貸款總量目標，且相關不動產貸款相關指標均有改善，爰明年起銀行不動產貸款總量回歸由各銀行內部控管；惟本行仍將滾動檢討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。

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/ 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	6.59	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	5.93	6.65

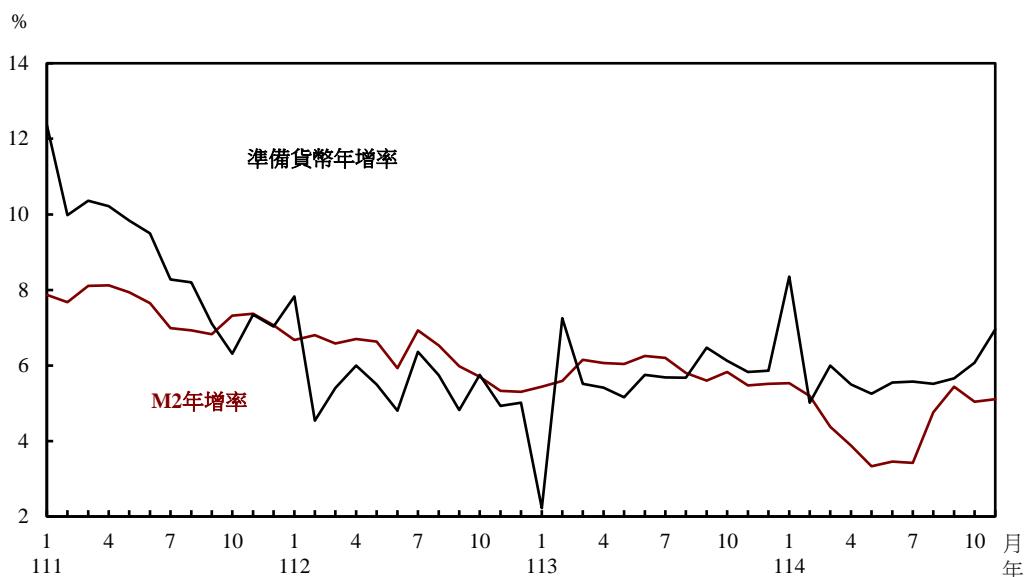
註：M1B、M2與準備貨幣年增率係日平均資料(準備貨幣為經調整存款準備率變動因素後之資料)；其餘各項年增率則係期底資料。放款與投資之「證券投資」係以原始成本衡量。

貳、準備貨幣年增率大抵上升

本年第3季，受資金淨匯出較上年同期減少影響，日平均準備貨幣年增率¹為5.58%，高於本年第2季之5.43%。10月因國人資金淨匯入，準備貨幣年增率由9月之5.66%上升至6.07%；11月因全民普發現金，準備貨幣年增率續升至6.95%（圖1）。

就準備貨幣變動之來源分析，本年第3季，雖有財政部發行公債、國庫向銀行借款、稅款繳庫等緊縮因素，惟受公債還本付息、償還國庫券、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10月及11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

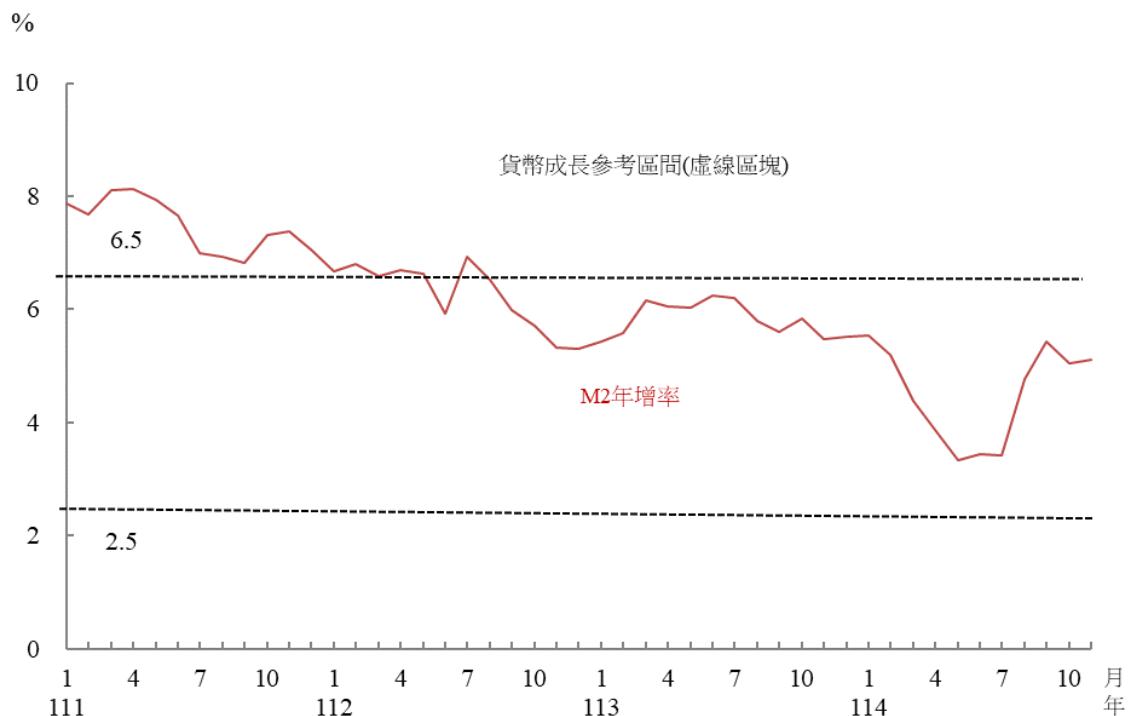


¹ 準備貨幣年增率係以調整準備金後之水準值回溯計算；調整準備金後之水準值則係根據最近一次調整之存款準備率（113年10月1日）及準備金乙戶成數（90年11月）回溯調整計算。

參、M2年增率落於成長參考區間

本年第3季，受資金淨匯出較上年同期減少影響，M2年增率為4.54%，高於本年第2季之3.55%。10月因放款與投資年增率下降，M2年增率下降至5.04%，11月因活期存款年增率上升及外匯存款衰退幅度縮減，M2年增率上升至5.11%。累計本年1至11月平均M2年增率為4.50%，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、存款年增率先升後降

本年第3季底，全體貨幣機構存款餘額較上季底增加17,641億元，其中，活期性存款、定期性存款及政府存款分別增加6,517億元、6,980億元及4,144億元。存款年增率由上季底之2.58%升至5.50%，主要係第3季底活期性存款及定期性存款年增率上升，以及政府存款轉呈正成長所致。10月底，因活期性存款成長趨緩，致存款年增率回降至5.42%。11月底，因政府存款轉呈衰退及定期性存款成長趨緩，存款年增率續降至4.89%(圖3)。

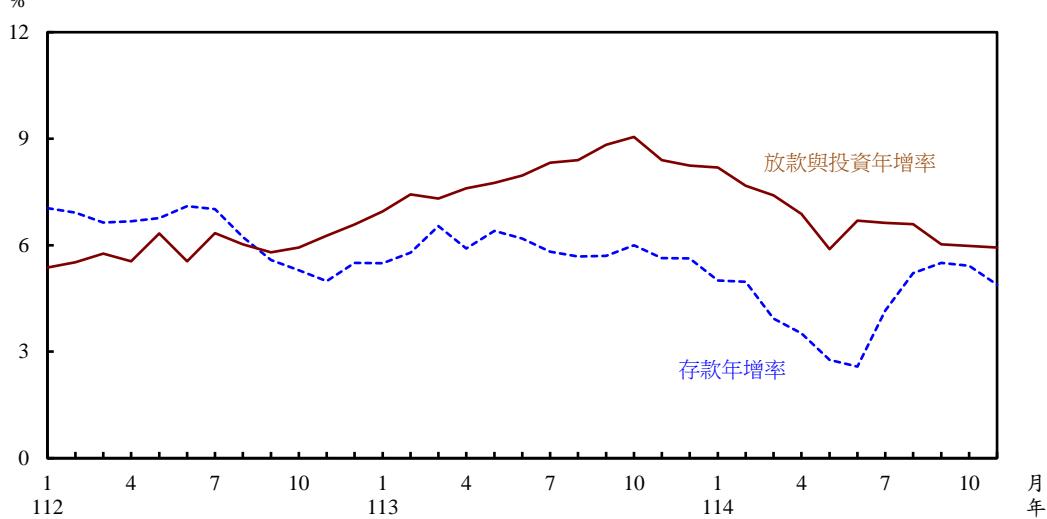
就各類存款觀察，活期性存款年增率方面，第3季底由上季底之2.08%升至5.21%，主要係台股交投熱絡，證券劃撥存款餘額上升，加以企業發放之現金股利較上季及上年同期增加，活期儲蓄存款年增率上升所致。10月，因證券劃撥存款成長趨緩，致活期儲蓄存款成長趨緩，加以企業償還公司債及銀行借款，致活期存款成長趨緩及支票存款轉呈衰退，月底活期性存款年增率降至4.42%。11月，因出口暢旺，廠商貨款暫泊於活存帳戶，加以部分企業發行大額公司債與辦理現金增資，以及部分基金之收益分配款亦暫泊於活存帳戶，致活期存款年增率上升，月底活期性存款年增率亦回升至4.95%。

定期性存款年增率方面，第3季底由上季底之3.56%升至5.36%，主要係出口暢旺，企業匯回國外貨款淨收入較上年同期增加，加以新台幣較上季底貶值，以新台幣計價之外匯存款帳面金額增加，外匯存款衰退幅度縮減所致。10月，因出口持續暢旺，企業匯回國外貨款淨收入較上年同月增加，加以民間部門收回部分海外投資款，致外匯存款轉呈正成長，月底定期性存款年增率續升至5.63%。11月，則因上年同月各家銀行為吸收穩定的定期性資金，紛紛祭出優利定存專案，定存基期較高，加以部分企業於下旬支付國外大額貨款，致外匯存款轉呈衰退，月底定期性存款年增率回降至5.16%。

政府存款年增率方面，第3季底由上季底之-8.04%轉呈11.34%，主要係受本年所得稅結算申報及繳納期限延長至6月底之影響，部分稅款遞延至第3季入帳所致。10月，因營利事業所得稅暫繳數額較上年同月增加，致月底政府存款年增率續升至12.97%。11月，則因國庫配合政府普發現金措施撥款及償還借款，致月底政府存款轉呈衰退0.16%。

比重方面，第3季底以定期性存款占總存款比重最高，由上季底之57.77%下降至57.28%；活期性存款占比居次，由39.19%下降至39.13%；政府存款比重則由3.04%上升至3.59%。至11月底，定期性、活期性及政府存款比重分別為57.91%、38.70%及3.39%。

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3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10,108億元。就性質別觀察，放款增加9,175億元，投資增加932億元；放款與投資年增率由上季底之6.69%下降至6.02%，主要係第3季底銀行對公營事業、政府及個人債權年增率下降；10月底，對民營企業放款年增率回升，惟因房貸年增率續降，加以對政府、公營事業放款年增率由正轉負，放款與投資年增率續降至5.98%(圖3)；11月底，房貸年增率續降，且銀行對公營事業及政府債權年增率下降，放款與投資年增率續降至5.93%(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3季底調整後全體金融機構放款與投資年增率由上季底之6.69%下降為6.22%；10月底，下降至6.13%；11月底，續降至5.86%。

就放款與投資之對象別觀察，第3季底全體貨幣機構對民間部門債權年增率由上季底之6.77%下降至6.63%，主要係個人房貸及理財週轉金放款年增率下降所致。對公營事業債權年增率由上季底之12.16%下降至8.36%，主要係公營事業償還較多銀行借款，銀行對公營事業放款年增率下降所致。對政府債權年增率由上季底之4.37%下降至0.81%，主要係本年所得稅遞延繳納，稅款繳庫時程遞延，第3季稅收充裕，國庫署淨償還銀行借款，且地方政府亦償還較多借款，致銀行對政府放款年增率下降，加以銀行對政府投資年增率下降，致對政府債權年增率下降。

比重方面，第3季底以對民間部門債權比重最高，由上季底之83.86%上升至84.79%，11月底續升至84.98%；對政府債權比重次之，由上季底之11.98%下降至11.20%，11月底續降至11.04%；對公營事業債權比重，由上季底之4.17%下降至4.01%，11月底續降至3.98%。

在全體銀行²對民營企業放款行業別方面，第3季底對民營企業放款餘額較上季底增加6,459億元。行業別方面，第3季底全體銀行對製造業放款則較上季底增加3,438億元，其中，以對電腦、電子產品及光學製品製造業放款增加1,507億元最多，主因人工智慧應用科技加速拓展，帶動消費性電子產品及相關儀器與設備製造需求持續殷切；對服務業³放款增加1,977億元，以對批發及零售業放款增加931億元最多，主因人工智慧及高效能運算等新興科技應用持續發酵，推升AI伺服器及相關電子零組件出貨，帶動IC及3C通路商營運資金需求上升。11月底全體銀行對民營企業放款餘額較第3季底減少537億元，其中，對製造業放款減少1,587億元，對服務業放款增加774億元。

就各業別比重而言，第3季底對服務業放款比重自上季底之53.95%下降至53.09%；對製造業放款比重則自上季底之37.49%上升至38.08%。11月底對服務業放款比重上升至53.69%；對製造業放款比重下降至37.28%。

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。

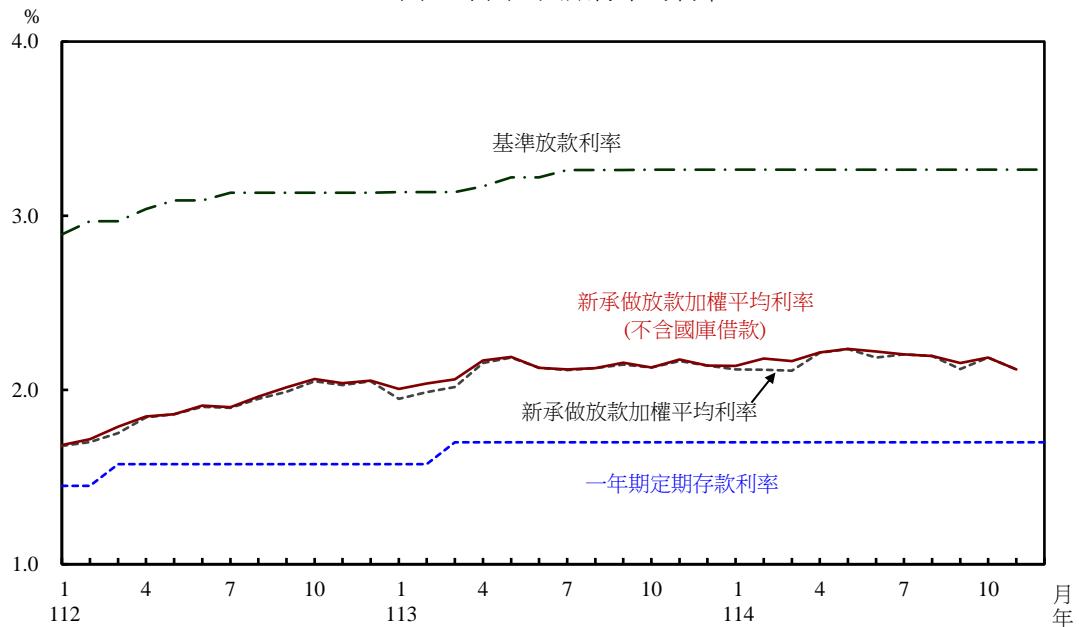
陸、銀行業利率小幅波動

本年7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，一年期存款平均固定牌告利率持穩於1.700%，與第2季底相同，至12月底仍維持不變。至於基準放款利率，第2、3季底均持穩於3.264%，由於華銀於10月調升基準放款利率，致五大銀行平均基準放款利率由第3季底之3.264%微升至10月底之3.265%，至12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增加，致五大銀行新承做放款加權平均利率由第2季之2.21%降至第3季之2.17%。之後，隨部分銀行承做利率較低的政府及大額企業貸款金額之增減，致加權平均利率先升後降至11月之2.119%，較第3季下降0.051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2季之2.224%降至第3季之2.184%。之後，降至11月為2.119%，較第3季下降0.065個百分點（圖4）。

政策利率方面，考量明年國內通膨展望溫和，且將續低於2%，並預期明年國內經濟成長力道尚屬穩健。為審慎因應全球經濟金融前景之不確定性，及美國經貿政策對國內經濟可能之影響，本行理事會爰於12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。