# 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 |

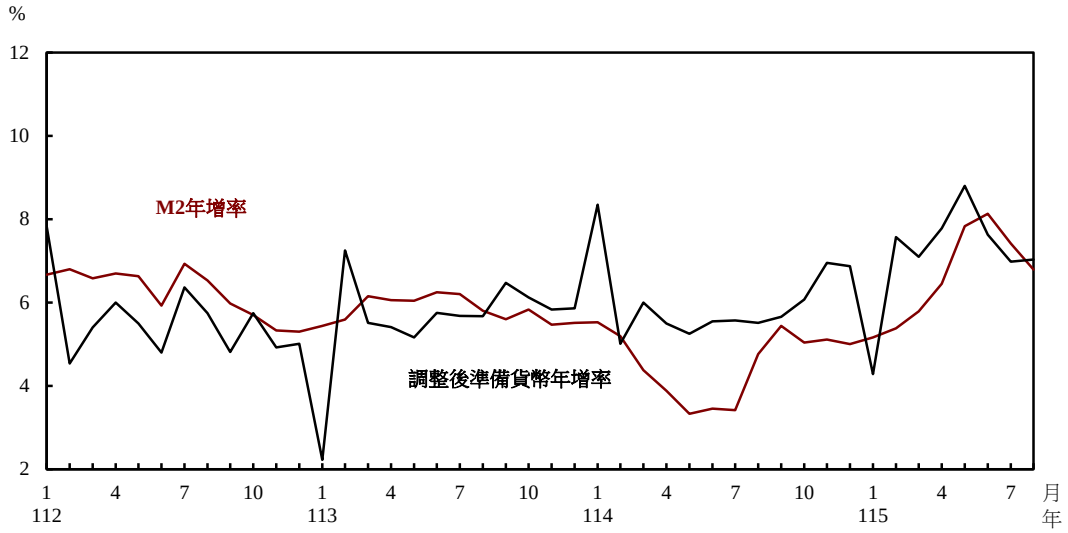
註：M1B、M2 與準備貨幣年增率係日平均資料(準備貨幣為經調整存款準備率變動因素後之資料)；其餘各項年增率則係期底資料。放款與投資之「證券投資」係以原始成本衡量。

## 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

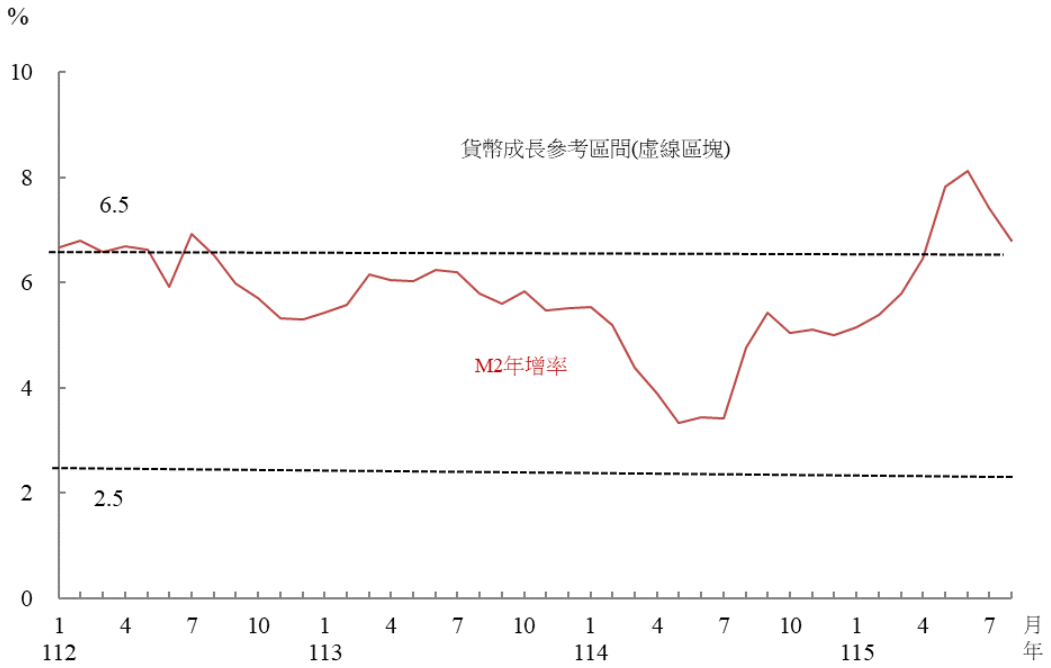



註：準備貨幣年增率，係將 113 年 10 月前的準備貨幣水準值依最近一次調整之存款準備率(113 年 10 月 1 日)及準備金乙戶成數(90 年 11 月)回溯調整後計算而得。

## 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)。

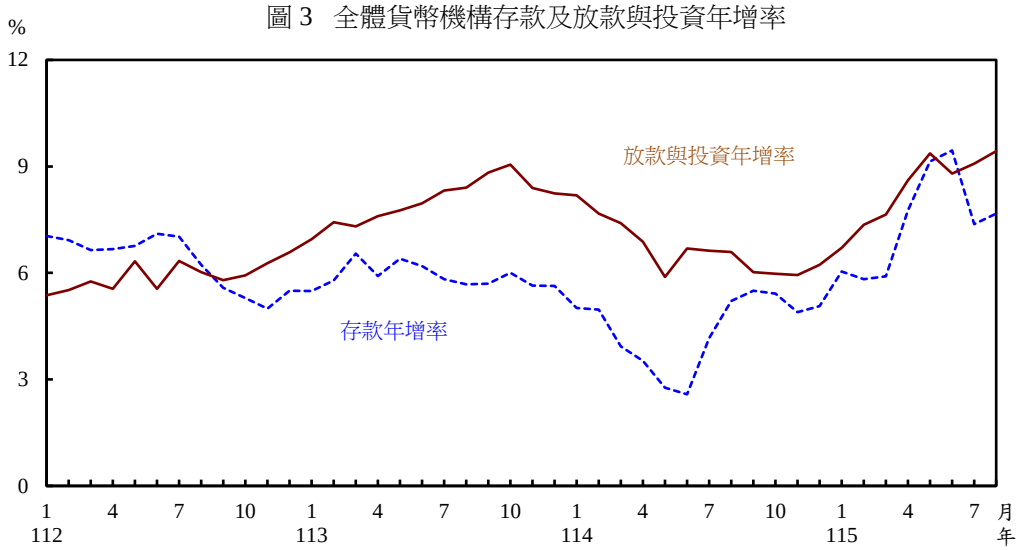
就各類存款觀察，活期性存款方面，第2季底年增率由上季底之7.46%升至8.51%，主要係景氣活絡，企業營運週轉金暫泊活存帳戶，活期存款年增率上升；加以股市熱絡，證券劃撥存款餘額增加，活期儲蓄存款年增率上升所致。嗣因7月台股轉趨震盪，量縮價跌，證券劃撥存款餘額減少，活期性存款年增率成長趨緩，至 7 月底為 6.28%。之後，台股指數反彈，8 月底證券劃撥存款餘額上升，活期性存款年增率回升至 7.49%。

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。

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%。

[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。

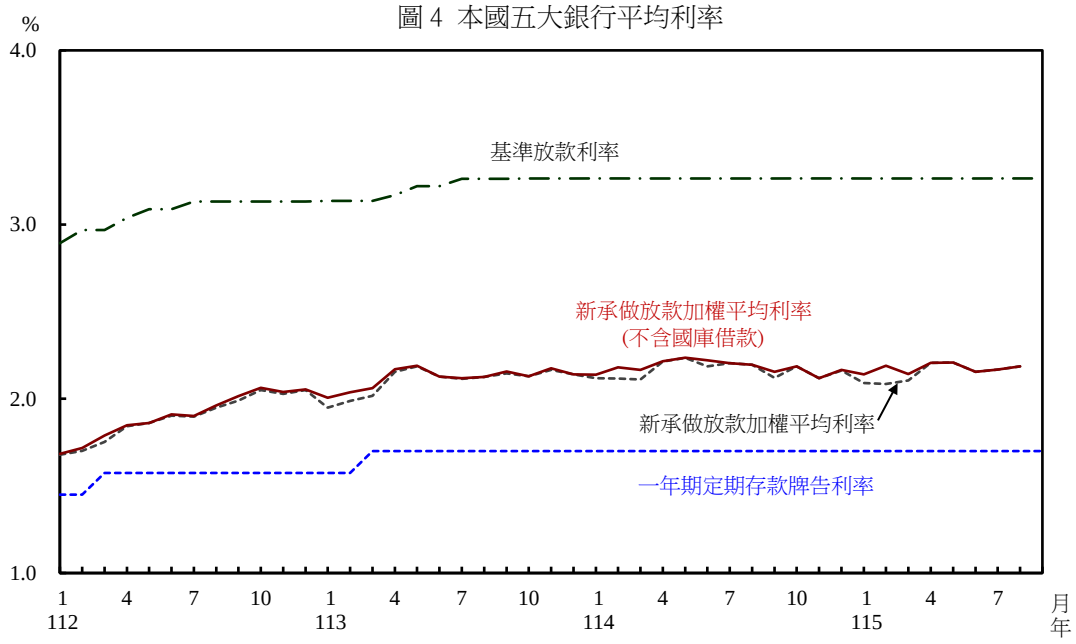
## 陸、銀行業利率小幅波動

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。