

# 貨幣與信用

## 壹、概述

上(114)年第4季，受資金淨匯出影響，M2年增率自上年9月之5.44%下降至12月之5.00%。本(115)年1月，因放款與投資年增率上升，M2年增率上升至5.16%，2月逢農曆春節，通貨發行增加，加以放款與投資年增率上升，M2年增率續升至5.38%(表1)。累計本年1至2月平均M2年增率為5.27%，落於本行的M2成長參考區間。

上年第4季底五大銀行平均一年期定期存款固定牌告利率為1.7%，與第3季底相同，且至本年3月底維持不變；上年第4季底五大銀行平均基準放款利率為3.265%，本年1月底微降至3.264%，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)則由上年第3季之2.17%降至第4季之2.156%，之後續降至本年2月的2.086%。

政策利率方面，考量本年國內通膨展望仍屬溫和，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，及中東戰事與美國經貿政策對國內物價與經濟可能之影響，本行理事會爰於本年3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逐漸顯現，且金融機構已持續強化不動產授信風險控管，房市投機炒作減少，為回應民眾陳情申辦自然人第2戶貸款係供家人或自己購屋自住之需求，爰適度調整全國自然人第2戶購屋貸款之成數上限，由5成調升為6成，自3月20日起實施；惟本行仍密切關注房地產相關政策對房市的可能影響，並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/ 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	5.94	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	7.37	7.84

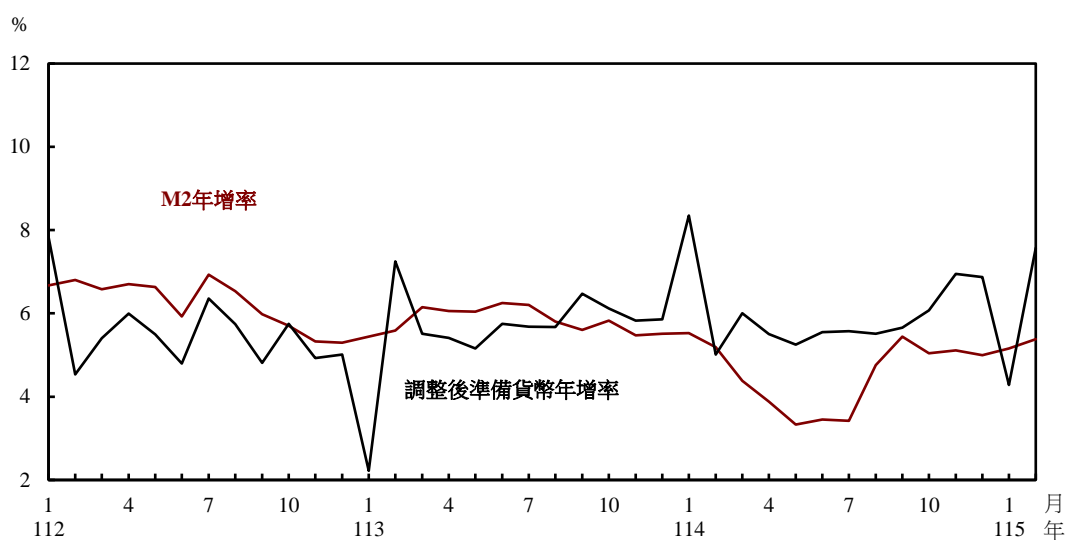
註：M1B、M2與準備貨幣年增率係日平均資料(準備貨幣為經調整存款準備率變動因素後之資料)；其餘各項年增率則係月底資料。放款與投資之「證券投資」係以原始成本衡量。

## 貳、準備貨幣年增率大抵先降後升

受活期性存款成長影響，準備金需求增加，致上年第4季日平均準備貨幣年增率為6.63%，高於第3季之5.58%。本年1月，因上年1月底適逢農曆春節，基期較高，致準備貨幣年增率下降至4.28%(圖1)，2月則逢農曆春節，通貨發行增加，放款與投資年增率上升，準備貨幣年增率升至7.57%。

就準備貨幣變動之來源分析，上年第4季，雖有財政部發行公債及國庫券、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1月及2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

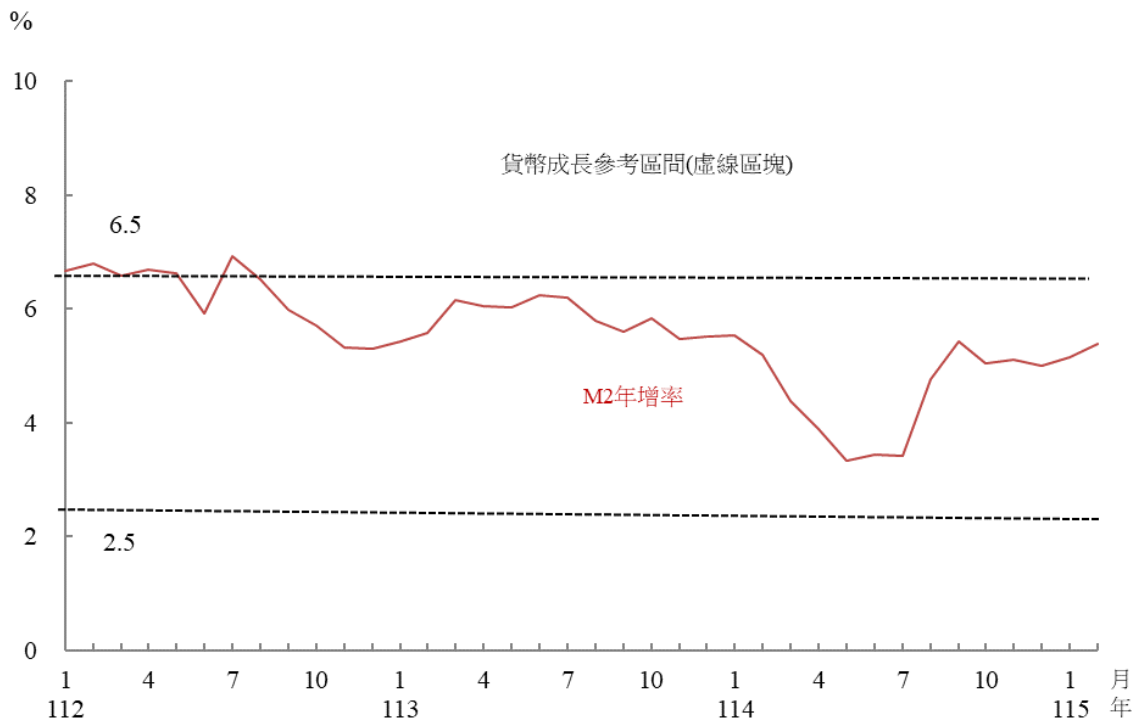


註：準備貨幣年增率，係將113年10月前的準備貨幣水準值依最近一次調整之存款準備率(113年10月1日)及準備金乙戶成數(90年11月)回溯調整後計算而得。

### 參、M2年增率落於成長參考區間

上年第 4 季，受資金淨匯出影響，M2 年增率自上年 9 月之 5.44% 下降至 12 月之 5.00%。本年 1 月，因放款與投資年增率上升，M2 年增率上升至 5.16%，2 月逢農曆春節，通貨發行增加，加以放款與投資年增率上升，M2 年增率續升至 5.38%。累計本年 1 至 2 月平均 M2 年增率為 5.27%，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7,349億元，其中，活期性存款及定期性存款分別增加2,331億元及7,241億元，政府存款則減少2,222億元。存款年增率由上季底之5.50%降至5.07%，主要係第4季底政府存款、活期性存款及定期性存款年增率均下降所致。本年1月底，因活期性存款及政府存款年增率上升，致存款年增率升至6.04%。2月底，因定期性存款成長趨緩，致存款年增率續回降至5.82%(圖3)。

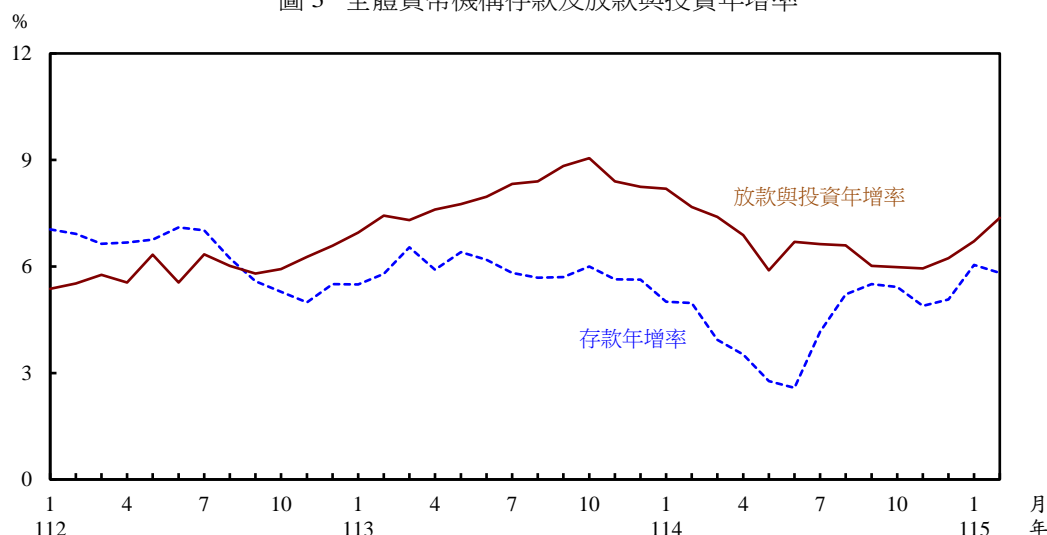
就各類存款觀察，活期性存款方面，上年第4季底年增率由上季底之5.21%降至4.93%，主要係企業發放之現金股利及證券劃撥存款餘額均較上季減少，活期儲蓄存款年增率下降所致。本年1月，因本年與上年春節連假落點不同，上年同月活存基期較低，加以股市熱絡，證券承銷款及基金申購款暫泊證券商及基金帳上，致活期存款年增率上升，月底活期性存款年增率升至7.52%。2月，適逢農曆春節，民眾對資金之流動性需求較高，加以股市持續熱絡，證券劃撥存款餘額續增，致活期儲蓄存款年增率上升，月底活期性存款年增率續升至8.07%。

定期性存款方面，上年第4季底年增率由上季底之5.36%降至5.22%，主要係前年第4季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，定期存款成長趨緩所致。本年1月，因春節連假落點不同，農曆年前企業往往因收益率考量，將活存資金轉存短天期定存，上年同月定存基期較高，致定期存款年增率續降，加以廠商匯回國外貨款淨收入較上月減少及民間部門增加國外投資部位，致外匯存款轉呈衰退，月底定期性存款年增率續降至4.60%。2月，因民間部門持續增加國外投資部位，加以部分民眾將外匯存款結售為新台幣，致外匯存款衰退幅度擴大，月底定期性存款年增率再降至3.92%。

政府存款方面，上年第4季底年增率由上季底之11.34%大幅降至4.16%，主要係國庫配合政府普發現金政策撥款及償還借款所致。本年1月，因國庫借款增加及政府發行國庫券，致月底政府存款年增率升至14.75%。2月，則因國庫撥付地方政府年關補助款及各行政機關年終獎金，致月底政府存款年增率回降至13.90%。

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57.28%上升至57.74%；活期性存款占比居次，由39.13%下降至39.05%；政府存款比重由3.59%下降至3.21%。至本年2月底，定期性、活期性及政府存款比重分別為57.34%、39.54%及3.12%。

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

第4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7,511億元。就性質別觀察，放款增加4,992億元，投資增加2,520億元；放款與投資年增率由上季底之6.02%上升至6.23%，主要係因第4季底年關資金需求較高，銀行對民營企業及政府債權年增率上升；本年1月底，理財週轉金放款年增率上升，加以銀行證券投資年增率大幅增加，放款與投資年增率續升至6.71%(圖3)；2月適逢農曆春節，資金需求增加，銀行對民營企業、公營事業及政府週轉金放款年增率上升，放款與投資年增率上升至7.37%(圖3)。

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6.63%上升至6.84%，主要係因年關資金需求較高，對民營製造業放款增加，加以台股交投熱絡，融資餘額上升，帶動證券商營運資金需求上升，致銀行對民營企業放款年增率上升。對公營事業債權年增率由上季底之8.36%下降至6.81%，主要係因公營事業償還較多銀行借款，放款餘額下降，致銀行對公營事業放款年增率下降。對政府債權年增率由上季底之0.81%上升至1.57%，雖第4季底財政部國庫署向銀行償還借款，放款餘額下降，惟因上年同期償還更多，基期較低，致銀行對政府放款年增率上升，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4季底以對民間部門債權比重最高，由上季底之84.79%上升至84.89%，2月底下降至84.39%；對政府債權比重次之，由上季底之11.20%下降至11.08%，2月底上升至11.58%；對公營事業債權比重，由上季底之4.01%上升至4.03%，2月底持平於4.03%。

在全體銀行<sup>1</sup>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796億元。行業別方面，第4季底全體銀行對製造業放款則較上季底減少44億元，其中，以對化學材料製造業放款減少271億元最多，主要係因石化及塑橡膠產業面臨國際間產能過剩、低價搶單及庫存過高壓力，出口持續萎縮，年增率下滑，資金需求放緩所致；對服務業<sup>2</sup>放款增加873億元，以對金融及保險業放款增加661億元最多，主要係因台股交投熱絡，融資餘額上升，帶動證券商營運資金需求上升，加以民營投控、投資公司向銀行增加借款所致。本年2月底全體銀行對民營企業放款餘額較第4季底增加3,039億元，其中，對製造業放款增加925億元，對服務業放款增加1,907億元。

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53.09%上升至53.35%；對製造業放款比重則自上季底之38.08%下降至37.87%。2月底對服務業放款比重上升至53.52%；對製造業放款比重下降至37.73%。

---

<sup>1</sup> 包括本國銀行、外國銀行及大陸銀行在台分行。

<sup>2</sup> 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

上年9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，一年期定期存款平均固定牌告利率持穩於1.7%，與上年第3季底相同，至本年3月底仍維持不變。至於基準放款利率，由於華銀於上年10月、本年1月先升後降基準放款利率，致五大銀行平均基準放款利率由上年第3季底之3.264%先升至第4季底之3.265%，本年1月底回降至3.264%，至3月底維持不變。

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3季之2.17%降至第4季之2.156%。之後，本年1月因部分銀行承做利率較低的政府借款金額增加，以及2月因除週轉金貸款利率上升外，其餘各類貸款利率均下降，致加權平均利率續降至本年2月之2.086%，較上年第4季下降0.07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季之2.184%降至第4季之2.157%。之後，則先降後升至本年2月為2.189%，較上年第4季上升0.032個百分點(圖4)。

政策利率方面，考量本年國內通膨展望仍屬溫和，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，及中東戰事與美國經貿政策對國內物價與經濟可能之影響，本行理事會爰於3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

