

貨幣與信用

壹、概述

本(99)年第2季貨幣總計數M2平均年增率自上季之5.03%降為3.84%，M1B平均年增率亦自上季之24.34%降至15.27%，主要因上年比較基期較高所致。7、8月M1B年增率繼續下滑，主要因上年比較基期較高所致，而M2年增率則轉趨上升，主要因銀行放款與投資持續成長，至8月M1B及M2年增率分別為12.29%及4.60%。至於主要金融機構放款與投資（以成本計價），由於

銀行對民間部門債權增加，第2季平均年增率由上季之1.48%上升為2.95%。隨景氣回溫，銀行對民間部門債權持續擴增，至8月底主要金融機構放款與投資年增率續上升為5.69%。

銀行業存、放款利率方面，由於本行於本年6月調升貼放利率0.125個百分點，第2季銀行存款利率小幅上升。以台銀、合庫銀、土銀、一銀及華銀等五大銀行為例，

表1 重要金融指標年增率

單位：%

年 / 月	貨幣總計數			準備貨幣	主要金融機構存款	主要金融機構放款與投資	主要金融機構對民間部門債權
	M1A	M1B	M2				
96	6.80	6.44	4.25	4.71	1.03	2.35	3.12
97	0.97	-2.94	2.67	3.24	6.75	3.42	1.78
98	13.37	16.54	7.21	12.60	5.64	0.75	-1.09
98/ 6	13.90	17.03	8.15	14.26	7.35	0.14	-2.55
7	15.67	20.64	8.33	15.59	7.46	-0.50	-3.33
8	17.23	22.14	8.17	14.03	7.38	-0.82	-3.40
9	15.63	23.51	8.28	11.08	7.26	-1.28	-3.66
10	17.98	25.66	7.28	10.22	6.68	-1.08	-3.13
11	22.62	28.62	6.59	10.82	6.21	-0.62	-2.69
12	24.14	30.30	5.99	10.66	5.64	0.75	-1.09
99/ 1	18.10	26.17	5.40	1.85	6.45	0.98	-0.40
2	22.55	25.27	5.10	7.30	4.85	2.02	1.17
3	18.28	21.57	4.58	6.28	4.13	1.45	1.30
4	15.71	17.92	4.18	2.58	3.99	2.08	2.36
5	15.92	14.67	3.54	3.52	3.69	3.03	3.62
6	15.73	13.22	3.81	4.38	3.74	3.73	4.30
7	15.11	12.49	4.12	6.12	4.01	4.63	5.47
8	12.92	12.29	4.60	7.00	4.53	5.69	6.78

註：M1A、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。

五大銀行一年期存款固定利率自上季底的0.89%微幅調升至本季底的1.02%，至8月底維持不變。五大銀行基準放款利率亦微幅調升，自上季底的2.564%，略升至本季底的2.568%，嗣後受本行調升貼放利率影響再上升至8月底為2.628%。五大銀行新承做放款

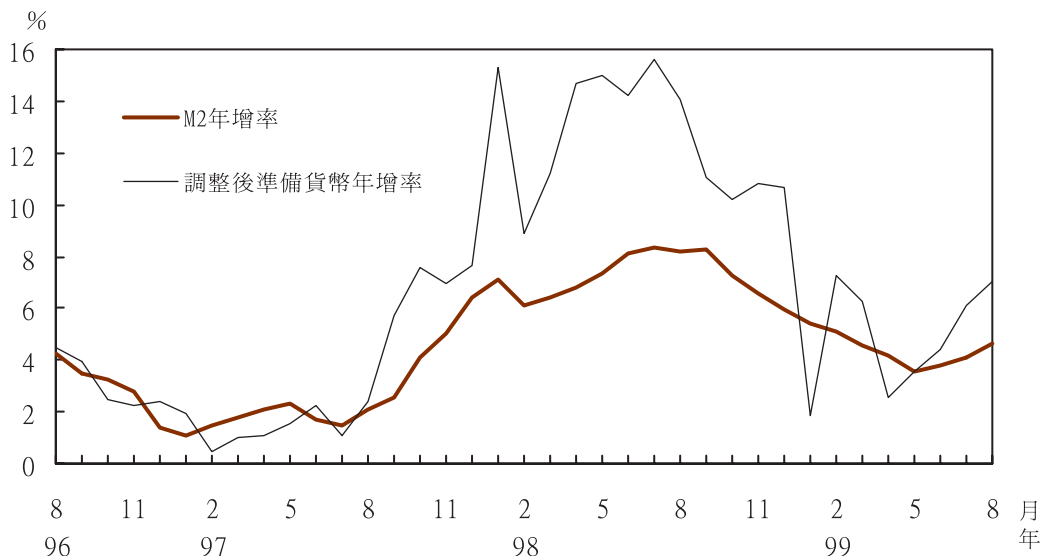
加權平均利率自本年3月的1.502%下降至6月的1.459%，7月因購屋、週轉金及消費性貸款利率均上升，平均利率上升至1.499%，8月則因週轉金及消費性貸款利率下降，平均利率下降至1.422%。

貳、準備貨幣年增率先降後升

本年第2季日平均準備貨幣年增率較上季減緩，主要因銀行超額準備較上季明顯減少，以及上年比較基期較高，致日平均準備貨幣年增率由3月的6.28%下降至4月之2.58%，之後轉呈回升至6月為4.38%。總計本年第2季日平均準備貨幣平均年增率為3.49%，較上季之5.15%，減少1.66個百分點。7月及8月因股市回溫，活期性存款擴增，日平均準備貨幣年增率上升至8月為

7.00%。就準備貨幣變動來源分析，本年第2季雖然有公債與國庫券還本付息、財政部償還銀行借款、發放各項分配款及補助款等寬鬆因素，惟因財政部發行公債與國庫券、國庫向銀行借款、稅款繳庫，以及本行陸續發行定期存單等緊縮因素，日平均準備貨幣較上季減少。至於本年7月及8月日平均準備貨幣則轉呈增加。

圖1 準備貨幣及M2年增率



參、貨幣總計數M2年增率先降後升

本年第2季貨幣總計數M2平均年增率自上季之5.03%降為3.84%，M1B平均年增率亦自上季之24.34%降至15.27%，主要因上年比較基期較高所致。7、8月M1B年增率繼

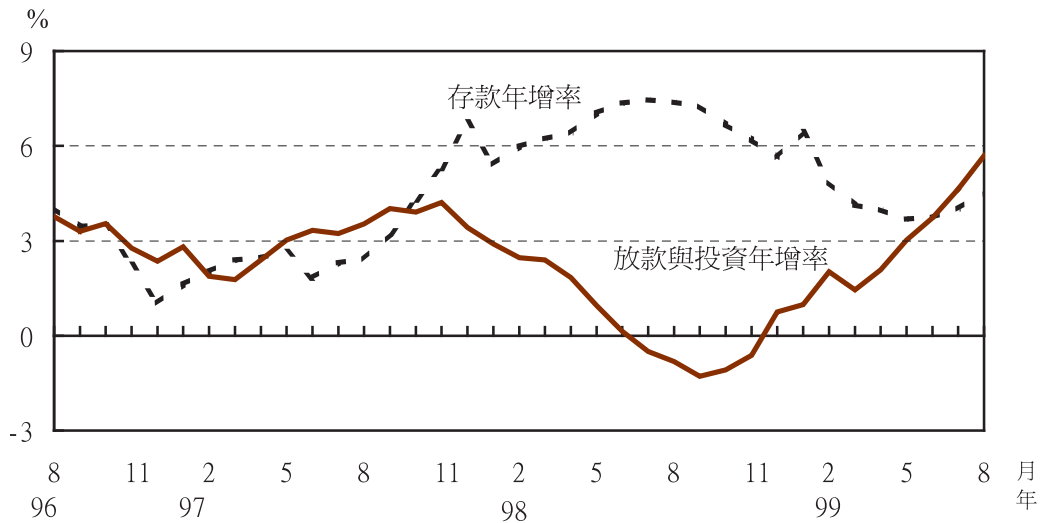
續下滑，而M2年增率則轉趨上升，主要因銀行放款與投資持續成長，至8月，M1B及M2年增率分別為12.29%及4.60%。

肆、存款年增率先降後升

本年第2季主要金融機構存款年增率呈先降後升趨勢，4月及5月受上年比較基期較高影響，月底年增率由上季底之4.13%逐月下降至5月底之3.69%，6月由於銀行放款與投資持續成長，月底年增率回升為3.74%；7月及8月底分別續升為4.01%及4.53%。就各類存款觀察，活期性存款方面，受股市交投趨淡及上年比較基期較高影響，年增率由上季底之20.02%逐月下降至本季底之13.02%；7月及8月底年增率分別為12.48%及12.51%。定期性存款方面，由於定期及定期儲蓄存款持續增加，以及上年比較基期較低，本季底年增率由上季底之-2.70%上升

為-0.33%；7月及8月底年增率分別上升為0.12%及0.88%。政府存款方面，4月底年增率由上季底之13.79%持續降至11.44%，5月受政府所得稅收增加影響，月底年增率上升至18.53%；6月因政府提前償還借款，月底年增率大幅降至2.97%；7月底及8月底年增率分別為4.93%及3.31%；比重方面，本季底活期性存款占存款總數之比重由上季底之32.16%上升為32.33%，定期性存款所占比重則由上季底之64.56%下降為64.26%，政府存款所占比重亦由上季底之3.28%上升為3.41%。8月底，活期性、定期性及政府存款比重分別為33.00%、63.62%及3.38%。

圖2 主要金融機構存款及放款與投資年增率



伍、銀行放款與投資年增率呈溫和成長

本年第2季底主要金融機構放款與投資餘額，以成本計價較上季底增加3,696億元，其中放款增加4,246億元，投資則減少550億元，年增率由上季底之1.45%上升為本季底之3.73%，主要因銀行對民間部門債權增加所致。7、8月，由於景氣持續回溫，銀行對民間部門債權持續增加，8月底年增率上升至5.69%。若包含人壽保險公司放款與投資，並加計銀行轉列之催收款及轉銷呆帳金額，以及直接金融，本季底全體非金融部門取得資金總額年增率由上季底之2.83%上升為4.05%，8月底再上升至5.17%。

就放款與投資之對象別觀察，本季底主要金融機構對政府債權、公營事業債權及民間部門債權年增率分別為1.90%、0.05%及4.30%，除對政府債權外，均較上季底上

升；8月底對政府債權成長減緩，對公營事業債權及民間部門債權年增率則持續正成長，年增率分別為1.26%、1.83%及6.78%。比重方面，本季底對民間部門債權比重由上季底之79.36%上升為80.29%，至8月底再上升為80.52%，主要為對民營企業放款比重增加所致；對政府債權比重由上季底之16.47%下降為15.35%，至8月底續降為15.14%，主要為對政府債券投資減少所致；對公營事業債權比重由上季底之4.17%上升為4.36%，主要為對公營事業放款增加所致，8月底則略降為4.33%。

在全體銀行對民營企業放款行業別方面，本季底對民營企業放款總餘額較上季底增加2,617億元，其中以對製造業放款增加1,074億元為最多，其次為對批發及零售業放

款增加842億元，再次為對服務業放款增加504億元；8月底，全體銀行對民營企業放款總餘額，較本季底增加2,021億元，主要為對製造業放款增加1,595億元，其次為對資訊及通訊傳播業放款增加228億元。就各業別比重而言，本季底以對製造業放款之48.98%為

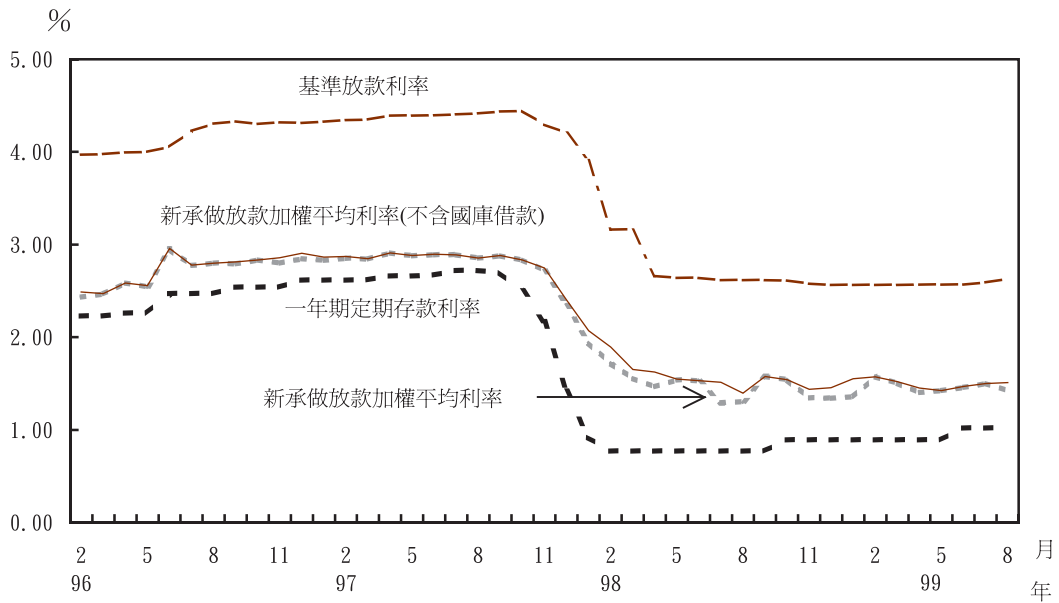
最高，其次為對服務業之21.06%，再次為對批發及零售業之13.20%，其中對製造業與對服務業放款比重較上季底下降，對批發及零售業放款比重則較上季底上升，至於對營造業放款比重略降，為3.43%。

陸、銀行業利率小幅調升

本行於本年6月調升貼放利率0.125個百分點，主要銀行第2季存款利率隨之小幅調升。以台銀、合庫銀、土銀、一銀及華銀等五大銀行為例，五大銀行一年期存款固定利率自上季底的0.89%微幅調升至本季底的1.02%，至8月底維持不變。五大銀行基準放款利率方面，受一銀、華銀4月調升影響，致平均基準放款利率自上季底的2.564%，上升至本季底的2.568%，7月及8月受本行調升貼放利率影響再持續上升，至8月底為

2.628%。在新承做放款利率方面，五大銀行新承做放款加權平均利率自3月之1.502%下降至6月之1.459%，7月因購屋、週轉金及消費性貸款利率上升，平均利率上升至1.499%，8月則因週轉金及消費性貸款利率下降，致平均利率下降至1.422%，較3月下降0.08個百分點；若不含新承做的國庫借款，五大銀行新承做放款加權平均利率自3月之1.520%下降至6月的1.468%，8月再回升至1.509%，仍較3月下降0.011個百分點。

圖3 本國五大銀行平均利率*



註：*97年10月以前五大銀行係指台銀、合庫銀、一銀、華銀及彰銀;97年11月以後彰銀改為土銀。