

貨幣與信用

壹、概述

本（98）年第3季貨幣總計數M2平均年增率自上季之7.43%上升為8.26%，主要因資金持續淨匯入所致；M1B平均年增率則因定期性存款持續流向活期性存款，自上季之13.16%大幅攀升至22.10%。10、11月M1B年增率持續上升，至11月升為28.62%；M2年增率則受上年比較基期較高影響而下降，至11月降為6.59%。至於銀行放款與投資，

受到銀行對民間部門債權減少影響，主要金融機構放款與投資以成本計價之平均年增率，由上季之0.98%降至第3季為-0.87%，由於銀行對民間部門債權略為增加，至11月底年增率回升為-0.64%。

銀行業存、放款利率方面，受本行本年初兩度調降貼放利率影響，本年第3季主要銀行存款利率呈低點盤整趨勢。以台銀、

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				
95	5.72	5.30	6.22	5.33	4.99	4.10	4.72
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
97/11	1.19	-3.55	5.05	6.93	5.29	4.21	2.93
12	1.04	-2.16	6.45	7.68	6.75	3.42	1.78
98/1	4.81	1.78	7.12	15.34	5.42	2.90	0.58
2	3.18	2.70	6.13	8.91	5.98	2.47	-0.16
3	5.98	5.44	6.39	11.21	6.23	2.40	-0.47
4	8.91	9.50	6.78	14.66	6.41	1.84	-1.25
5	10.83	12.95	7.35	14.96	7.04	0.95	-1.81
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	6.20	-0.64	-2.71

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期底資料。放款與投資之「證券投資」係以原始成本衡量。

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上季底至本季底均維持在0.77%，10月因調整浮動存款牌告利率高於固定存款牌告利率之現象，至11月底升至0.89%。而五大銀行基準放款利率方面則持續呈下降趨勢，自上季底

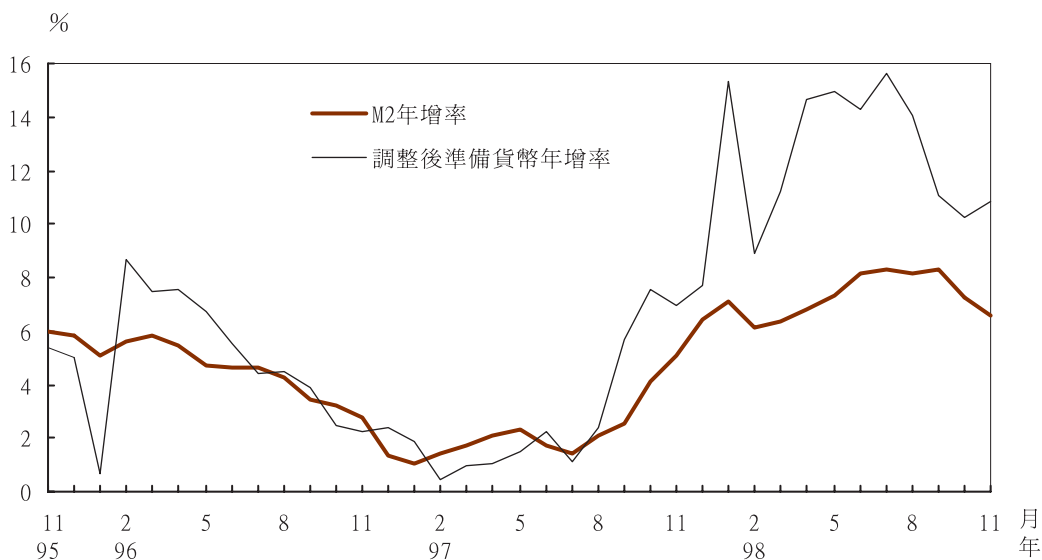
的2.639%，下降至本季底的2.615%，至11月底再降至2.579%。五大銀行新承做放款加權平均利率自6月之1.532%上升至9月之1.577%，之後因資本支出貸款及週轉金貸款利率下滑，平均利率至11月降至1.344%。

貳、準備貨幣年增率轉呈下降

本年第3季日平均準備貨幣年增率轉呈下降，主要係因股市持續活絡，市場資金需求增加，加以本行增加定存單發行，回收市場餘裕資金，銀行超額準備較第2季明顯減少，致日平均準備貨幣年增率由6月的14.26%下降至9月的11.08%。總計本年第3季日平均準備貨幣平均年增率為13.54%，較第2季之14.63%，減少1.09個百分點，至10月再下降至10.22%，11月則小幅回升至

10.82%。就準備貨幣變動來源分析，本年第3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，日平均準備貨幣較第2季減少，10月及11月則小幅增加。

圖1 準備貨幣及M2年增率



參、貨幣總計數M2年增率上升

本年第3季貨幣總計數M2平均年增率為8.26%，較上季之7.43%上升0.83個百分點，係因資金續呈淨匯入所致；M1B平均年增率自上季之13.16%大幅攀升為22.10%，主

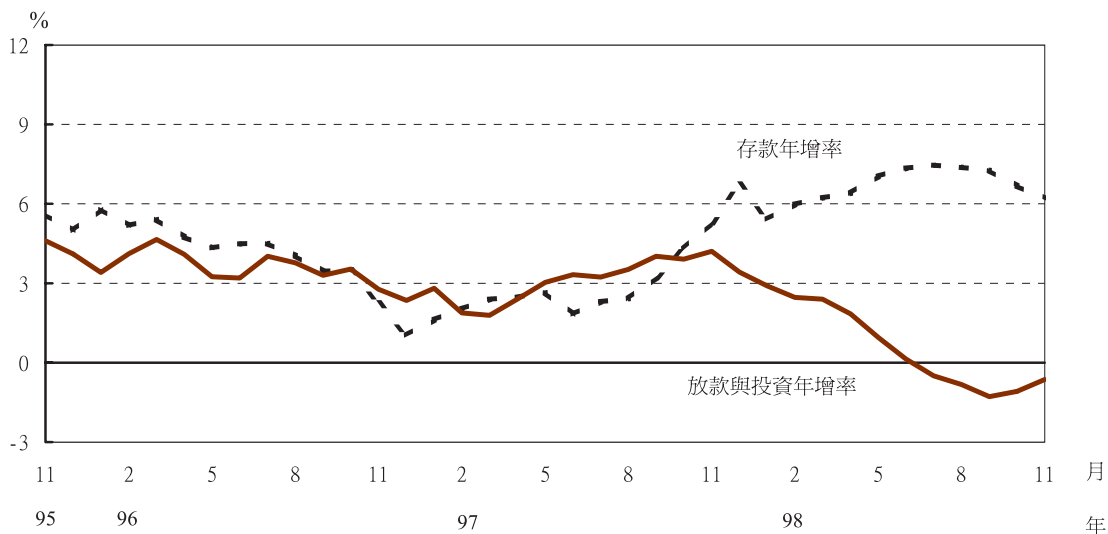
要因銀行定期性存款持續轉向活期性存款所致。10、11月M1B年增率持續上升，至11月升為28.62%；M2年增率則受上年比較基期較高影響而下降，至11月降為6.59%。

肆、活期性存款年增率持續上升

本年第3季主要金融機構存款，受銀行放款與投資持續不振影響，年增率趨緩，由上季底之7.35%先升後降至本季底之7.26%，10月及11月底分別續降為6.68%及6.20%。就各類存款觀察，活期性存款方面，受銀行定期性存款陸續轉向活期性存款影響，年增率由上季底之18.91%持續攀升至9月底之23.57%；10月及11月，月底年增率分別升為29.73%及32.76%。定期性存款方面，由於銀行定期性存款陸續轉向活期性存款，益以上年同期基期較高，季底年增率由上季底之4.01%下滑為1.36%；10月及11月

底年增率分別降為-1.80%及-3.39%。政府存款方面，9月底年增率由6月底之-11.53%升為0.27%，主要受金融海嘯影響，營所稅緩繳3個月，最後繳稅日延至9月1日所致。10月及11月底分別持續升為5.53%及6.52%。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29.67%上升為30.83%，定期性存款所占比重則由上季底之66.89%下降為65.63%，政府存款所占比重則由上季底之3.44%上升為3.54%。11月底，活期性、定期性及政府存款比重分別為31.97%、64.49%及3.54%。

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下降走勢

本季底主要金融機構放款與投資餘額，以成本計價較上季底減少248億元，其中投資減少2,194億元，放款則增加1,947億元，年增率由上季底之0.14%降為本季底之-1.28%，主要因銀行對民營事業債權減少所致。10、11月，由於景氣逐漸回升，銀行對民間部門債權略為增加，11月底年增率上升至-0.64%。若包含人壽保險公司與信託投資公司放款與投資，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0.37%下降為0.35%，至11月底上升為0.93%。

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13.80%、-3.70%

及-3.66%，除對政府債權外，均較上季底下降；11月底對政府債權微幅成長，對公營事業債權仍為負成長且呈下降趨勢，另對民間部門債權年增率雖仍為負成長，惟幅度有縮減趨勢，年增率分別為14.01%、-7.84%及-2.71%。比重方面，本季底對民間部門債權比重由上季底之79.85%上升為79.91%，至11月底微降為79.87%，主要為對民營企業放款比重下降所致；對政府債權比重由上季底之15.63%上升為15.73%，至11月底再升為15.85%，主要為增加政府公債投資所致；對公營事業債權比重由上季底之4.52%下降為4.36%，至11月底再降為4.28%，主要為對公營事業放款減少所致。

在全體銀行對民營企業放款行業別方面，本季底放款總餘額較上季底減少545億

元，其中以對服務業放款減少336億元為最多，其次為製造業放款減少146億元，再次為對營造業放款減少96億元；另對資訊及通訊傳播業放款增加38億元，對水電燃氣及污染治理業放款亦增加22億元；11月底，全體銀行對民營企業放款總餘額，較本季底增加178億元，主要是對批發及零售業與服務業放款分別增加114億元及102億元。就各業別

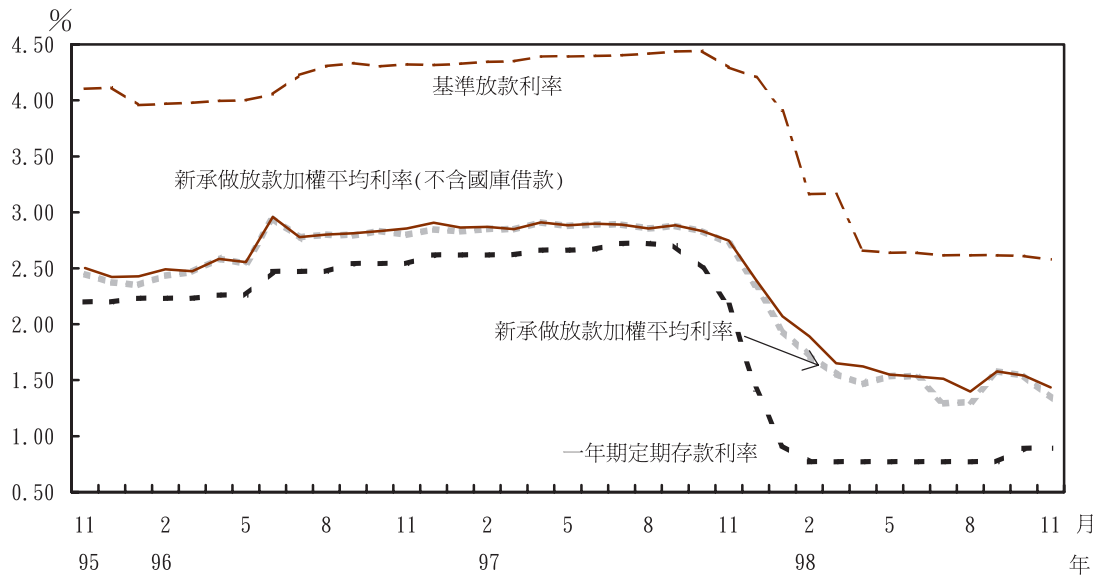
比重而言，本季底以對製造業放款之49.56%為最高，其次為對服務業之20.78%，再次為對批發及零售業之12.35%，其中對製造業與批發及零售業放款比重較上季底上升，對服務業放款比重則較上季底下降，至於對營造業放款比重，則由上季底之3.58%微降為3.47%。

陸、銀行業利率下降

受本行本年初兩度調降貼放利率影響，本年第3季主要銀行存款利率呈低點盤整趨勢。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上季底至本季底均維持在0.77%，10月因調整浮動存款牌告利率高於固定存款牌告利率之現象，利率上升至0.89%，11月維持不變。而五大銀行基準放款利率方面則持續呈下降趨勢，自上季底的2.639%，下降至本季底的2.615%，至11月底再降至2.579%。

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6月之1.532%上升至9月之1.577%，10月、11月因資本支出貸款及週轉金貸款利率下滑，平均利率分別下降至1.54%及1.344%，11月平均利率較6月下降0.188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6月之1.532%上升至9月的1.577%，11月再下降至1.436%，較6月下降0.096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。