

貨幣與信用

壹、概述

98年第4季貨幣總計數M2平均年增率自上季之8.26%降為6.62%，主要因上年比較基期較高所致；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22.10%續升至28.19%。99年1、2月M1B年增率及M2年增率則均下滑，主要係因98年基期較高，至99年2月分別降為25.27%及5.10%。至於主要金融機構放款與投資，受到銀行對

政府債權增加及對民間部門債權負成長趨緩影響，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-0.87%略為回升至第4季之-0.32%，由於景氣持續回升，銀行對民間部門債權略為成長，至99年2月底年增率上升為1.97%。

銀行業存、放款利率方面，受銀行體系資金寬鬆影響，98年第4季主要銀行存款

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
97/12	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	6.21	-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	0.93	-0.59
2	22.55	25.27	5.10	7.30	4.85	1.97	0.98

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。

利率維持低檔。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因10月銀行調整浮動與固定存款利率結構，略升至0.89%，至99年2月底均維持在0.89%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

2.615%，下降至本季底的2.563%，至99年2月底則略升至2.564%。五大銀行新承做放款加權平均利率自98年9月之1.577%下滑至12月之1.341%，之後因週轉金貸款利率持續上升，平均利率至99年2月升至1.573%。

貳、準備貨幣溫和成長

98年第4季日平均準備貨幣溫和成長，年增率增幅較第3季減緩，主要因銀行超額準備部位較第3季減少，各月日平均準備貨幣年增率維持在10%至11%間。總計98年第4季日平均準備貨幣平均年增率為10.57%，較第3季之13.54%，減少2.97個百分點。至99年1月，由於98年1月為農曆春節期間，比較基期較高，年增率下降至1.85%，2月則因農曆春節資金需求較強，年增率回升至

7.30%。就準備貨幣變動來源分析，98年第4季雖然有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，惟因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，日平均準備貨幣較第3季增加。至於99年1月及2月由於農曆春節資金需求較強，日平均準備貨幣則呈增加。

圖1 準備貨幣及M2年增率



參、貨幣總計數M2年增率下降

98年第4季貨幣總計數M2平均年增率為6.62%，較上季之8.26%下降1.64個百分點，係因上年比較基期較高所致；M1B平均年增率自上季之22.10%升為28.19%，主要因

銀行定期性存款持續轉向活期性存款所致。99年1、2月M1B年增率及M2年增率則均下滑，主要係因98年基期較高，至2月分別降為25.27%及5.10%。

肆、存款年增率持續下降

98年第4季主要金融機構存款，受上年同期比較基期較高影響，年增率趨緩，由上季底之7.26%逐月下降至本季底之5.64%，99年1月底回升為6.45%，2月底再降為4.85%。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23.57%上升至12月底之31.13%；99年1及2月受農曆春節活期性存款轉為通貨影響，月底年增率分別降為29.86%及25.10%。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98年同期基期較高，季底年增率由上季底之1.36%下滑為-3.85%；99年1及2月底

年增率分別為-3.22%及-3.47%。政府存款方面，98年12月底年增率由9月底之0.27%上升為6.05%，主要因政府支出延後支付所致；99年1月底受央行盈餘繳庫影響，年增率升為25.87%，2月底則下降為16.61%。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30.83%上升為32.48%，定期性存款所占比重則由上季底之65.63%下降為64.12%，政府存款所占比重則由上季底之3.54%下降為3.40%。99年2月底，活期性、定期性及政府存款比重分別為32.18%、64.45%及3.36%。

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

98年第4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4,202億元，其中放款與投資分別增加3,141億元與1,060億元，年增率由上季底之-1.28%上升為0.75%，主要因銀行對政府債權增加及對民間部門債權負成長趨緩所致。99年1、2月，由於景氣持續回升，銀行對民間部門債權略為成長，2月底年增率上升至1.97%。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，98年第4季底全體非金融部門取得資金總額年增率由上季底之0.35%上升為1.62%，至99年2月底上升至2.84%。

就放款與投資之對象別觀察，98年第4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

14.09%、-8.16%及-1.09%，除對公營事業債權外，均較上季底上升；99年2月底對政府債權成長減緩，對公營事業債權仍為負成長，惟幅度有縮減趨勢，另對民間部門債權年增率已轉為正成長，年增率分別為9.59%、-6.70%及0.98%。比重方面，98年第4季底對民間部門債權比重由上季底之79.91%略降為79.59%，至99年2月底再降為78.89%，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15.73%上升為16.14%，至99年2月底再升為16.85%，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4.36%下降為4.27%，至99年2月底再降為4.26%，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，98年第4季底放款總餘額較上季底增加1,304億元，其中以對服務業放款增加682億元為最多，其次為對批發及零售業放款增加299億元，再次為對製造業放款增加229億元；99年2月底，全體銀行對民營企業放款總餘額，較98年第4季底減少560億元，主要是對批發及零售業與服務業放款分別減少401億元及130億元。就各業別比重而言，

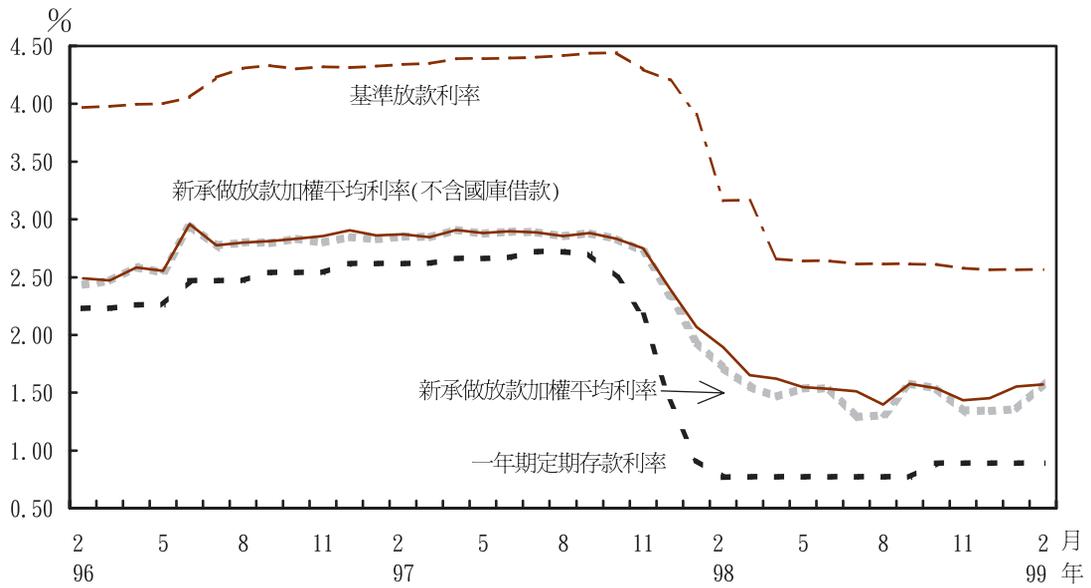
98年第4季底以對製造業放款之48.97%為最高，其次為對服務業之21.37%，再次為對批發及零售業之12.55%，其中對服務業與批發及零售業放款比重較上季底上升，對製造業放款比重則較上季底下降，至於對營造業放款比重，則由上季底之3.47%微降為3.44%。

陸、銀行業利率下降

受本行98年初兩度調降貼放利率影響，全年銀行體系資金呈寬鬆現象，影響所及，第4季主要銀行存款利率維持低檔。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為0.77%，10月因銀行調整浮動存款牌告利率高於固定存款牌告利率之現象，利率略上升至0.89%，迄99年2月底止皆維持不變。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2.615%，下降至第4季底的2.563%，至99年2月底略升至2.564%。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98年9月之1.577%下滑至12月之1.341%，99年1及2月因週轉金貸款利率持續上升，平均利率分別上升至1.358%及1.573%，99年2月平均利率較98年9月下降0.004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98年9月之1.577%下降至12月的1.454%，至99年2月則上升至1.573%，較98年9月下降0.004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。