

貨幣與信用

壹、概述

本(99)年第1季貨幣總計數M2平均年增率自上季之6.62%降為5.03%，M1B平均年增率則自上季之28.19%降至24.34%，主要因上年比較基期較高所致。4、5月M1B及M2年增率則均續下滑，主要係因資金呈現淨匯出及上年比較基期較高所致，至5月分別降為14.67%及3.54%。至於主要金融機構放款與投資（以成本計價），由於銀行對

民間債權增加，第1季平均年增率由上季之0.75%上升為1.45%。隨景氣持續回溫，銀行對民間部門債權增加，至5月底年增率續上升為3.05%。

銀行業存、放款利率方面，由於銀行體系資金呈現寬鬆，第1季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

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/ 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	0.98	-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	3.05	3.63

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。

定利率自上年10月調整後，至本年第1季底止，平均利率維持在0.89%不變，本年6月25日本行調升貼放利率後，則略升至1.02%。而五大銀行基準放款利率則微幅調升，自上年底的2.563%，略升至本年第1季底的2.564%，至5月底為2.568%。五大銀行新承

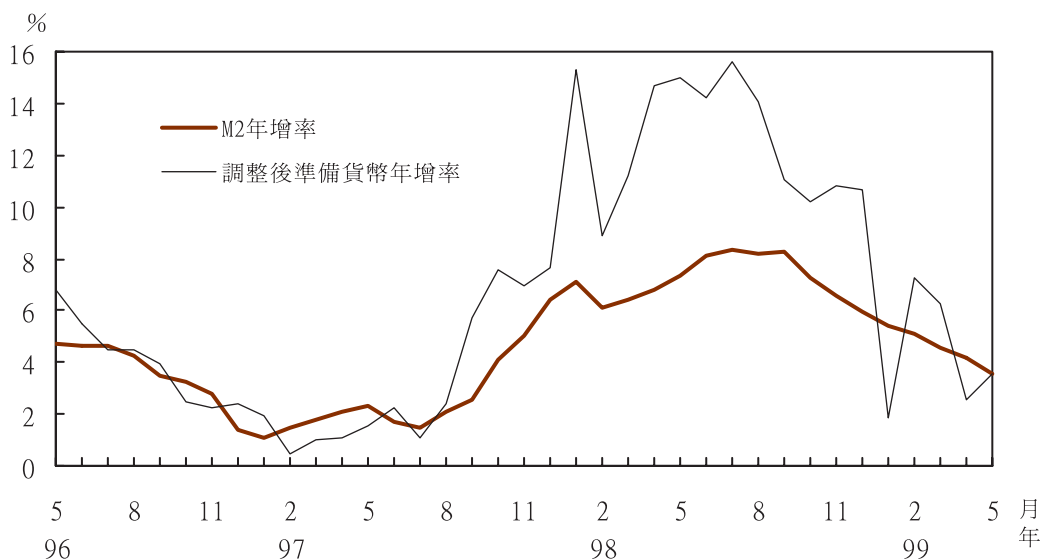
做放款加權平均利率自上年12月的1.341%上升至本年3月的1.502%，4月因購屋、資本支出、週轉金及消費性貸款利率均下降，致平均利率下降至1.404%，5月小幅回升至1.423%。

貳、準備貨幣成長趨緩

本年第1季日平均準備貨幣年增率較上年第4季減緩，其中，1月日平均準備貨幣年增率為1.85%，較上年12月之10.66%下降8.81個百分點，主要因上年農曆春節落在1月，比較基期較高所致；2月因農曆春節通貨需求較高，日平均準備貨幣年增率升為7.30%；3月通貨回籠，年增率回降至6.28%。總計本年第1季日平均準備貨幣平均年增率為5.15%，較上季之10.57%，減少

5.42個百分點。本年4月年增率持續下降至2.58%，5月回升至3.52%。就準備貨幣變動來源分析，本年第1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，日平均準備貨幣較上季增加。本年4月及5月，日平均準備貨幣則略降後回升。

圖1 準備貨幣及M2年增率



參、貨幣總計數M2年增率下降

本年第1季貨幣總計數M2平均年增率為5.03%，較上季之6.62%下降1.59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28.19%下降為24.34%，主要因上年比較基期較高，加以股市回跌，部分資

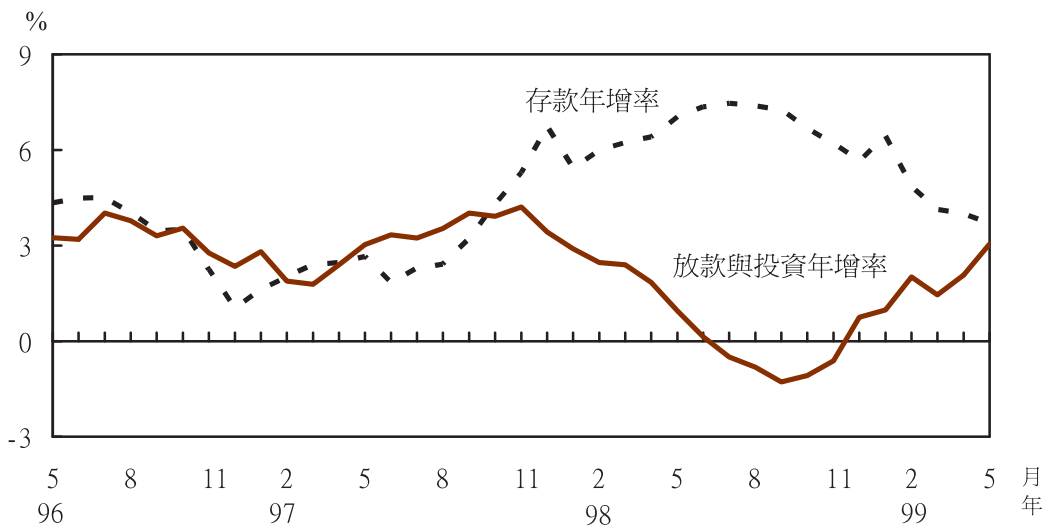
金轉存定期性存款。本年4、5月M1B及M2年增率則均下滑，主要係因資金呈現淨匯出及上年基期較高，至5月，年增率分別降為14.67%及3.54%

肆、存款年增率持續下降

本年第1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5.64%下降至本季底之4.13%，4月及5月底分別續降為3.99%及3.69%。就各類存款觀察，活期性存款方面，受股市交投趨淡及上年同期比較基期較高影響，年增率由上季底之31.13%逐月下降至本季底之20.02%；4月及5月底年增率分別續降為18.14%及13.51%。定期性存款方面，由於郵政儲金餘額持續增加，加上定期及定期儲蓄存款餘額轉呈增加，本季底年增率由上季底之-3.85%上升為-2.70%；4月及5月底年增率分別上升為-2.25%及-1.25%。政府存款

方面，本年1月底受央行盈餘繳庫影響，年增率由上年12月底之6.05%上升為25.87%，2月底及3月底年增率分別回降為16.62%及13.79%；4月底年增率續降為11.44%，5月受政府所得稅收增加影響，月底年增率回升為18.68%。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32.48%下降為32.16%，定期性存款所占比重則由上季底之64.12%上升為64.56%，政府存款所占比重則由上季底之3.40%下降為3.28%。5月底，活期性、定期性及政府存款比重分別為32.03%、64.39%及3.59%。

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1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226億元，其中放款與投資分別增加91億元與135億元，年增率由上季底之0.75%上升為本季底之1.45%，主要因銀行對民間債權增加所致。4、5月，由於景氣持續回溫，銀行對民間部門債權增加，5月底年增率上升至3.05%。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1.62%上升為2.83%，至本年5月底再上升至3.93%。

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4.93%、-8.17%及1.30%，除對民間部門債權外，均較上季底

下降；5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，對民間部門債權年增率則持續正成長，年增率分別為1.86%、-2.89%及3.63%。比重方面，本季底對民間部門債權比重由上季底之79.59%略降為79.36%，至5月底則上升為79.80%，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16.14%上升為16.47%，至5月底則下降為15.87%，主要為對政府放款減少所致；對公營事業債權比重由上季底之4.27%下降為4.17%，至5月底則上升為4.34%，主要為對公營事業放款增加所致。

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減少459億元，其中以對服務業放款減少259

億元為最多，其次為對批發及零售業放款減少105億元，再次為對資訊及通訊傳播業放款減少71億元；5月底，全體銀行對民營企業放款總餘額，較本季底增加1,883億元，主要是對製造業與批發及零售業放款分別增加1,180億元及490億元。就各業別比重而言，

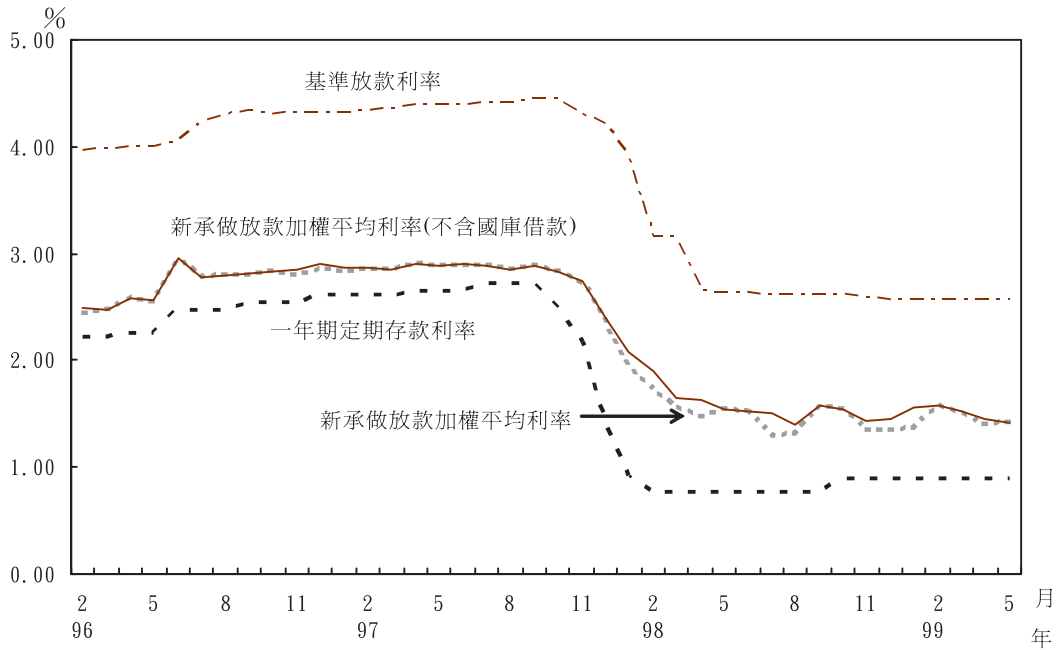
本季底以對製造業放款之49.29%為最高，其次為對服務業之21.13%，再次為對批發及零售業之12.48%，其中對服務業與批發及零售業放款比重較上季底下降，對製造業放款比重則較上季底上升，至於對營造業放款比重，則維持3.44%。

陸、銀行業利率下降

本行97年起連續七度調降貼放利率，銀行體系資金呈寬鬆現象。本年第1季主要銀行存款利率持續維持低點。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年10月調整後，迄本年第1季底止平均利率皆維持在0.89%不變，本年6月下旬本行調升貼放利率後，則略升至1.02%。五大銀行基準放款利率方面，則呈微幅調升，自上年底的2.563%，略升至本年第1季底的2.564%，4月底上升至2.568%，5月底則持平。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上年12月之1.341%上升至本年3月之1.502%，4月因購屋、資本支出、週轉金及消費性貸款利率均下降，平均利率下降至1.404%，5月因週轉金貸款利率回升，平均利率上升至1.423%，較上年12月上升0.082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上年12月之1.454%上升至本年3月的1.520%，4月下降至1.452%，5月再下降至1.424%，較上年12月下降0.03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。