

貨幣與信用

壹、概述

本年第2季貨幣總計數M2平均年增率自上季之5.89%小幅上升至6.00%，主要因上年同季外資匯出較多，比較基期較低所致，M1B平均年增率則自上季之9.32%下降至8.08%，主要因活期性存款轉存定期性存款。7月M1B年增率續降，M2因銀行國外淨資產增加，年增率持續上升，至8月因銀行放款與投資成長減緩，M1B及M2年增率呈現下降。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成長減緩，本年第2季平均年增率由上季之7.83%下降為7.71%，7、8月因銀行對民間部門及政府債權成長減緩，年增率續降，至8月底為7.29%。

受本行持續調升貼放利率影響，本年第2季銀行存款利率呈現溫和上升走勢。以台銀、合庫銀、土銀、一銀及華銀等五大銀行為例，一年期存款固定利率自上季底的

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 | | | | |
| 97 | 0.97 | -2.94 | 2.67 | 3.55 | 6.75 | 3.42 | 1.78 |
| 98 | 13.37 | 16.54 | 7.21 | 11.55 | 5.64 | 0.75 | -1.09 |
| 99 | 14.51 | 14.93 | 4.59 | 5.43 | 5.18 | 6.19 | 6.76 |
| 99/ 6 | 15.73 | 13.22 | 3.81 | 4.49 | 3.74 | 3.73 | 4.30 |
| 7 | 15.11 | 12.49 | 4.12 | 6.24 | 4.01 | 4.63 | 5.47 |
| 8 | 12.92 | 12.29 | 4.60 | 7.23 | 4.53 | 5.68 | 6.79 |
| 9 | 14.36 | 12.15 | 4.66 | 6.80 | 4.59 | 5.29 | 6.22 |
| 10 | 11.19 | 10.05 | 4.80 | 6.45 | 4.63 | 5.96 | 6.64 |
| 11 | 8.31 | 9.18 | 5.20 | 6.23 | 4.99 | 6.34 | 7.23 |
| 12 | 8.35 | 8.77 | 5.14 | 5.98 | 5.18 | 6.19 | 6.76 |
| 100/ 1 | 11.11 | 9.35 | 5.59 | 9.68 | 4.80 | 7.65 | 8.43 |
| 2 | 8.37 | 9.40 | 6.12 | 7.44 | 5.74 | 7.63 | 8.34 |
| 3 | 10.08 | 9.22 | 5.97 | 6.78 | 5.45 | 8.20 | 8.63 |
| 4 | 8.73 | 8.17 | 5.88 | 7.97 | 5.63 | 7.86 | 8.45 |
| 5 | 6.92 | 8.00 | 6.14 | 6.58 | 5.36 | 7.77 | 8.22 |
| 6 | 6.72 | 8.06 | 5.99 | 6.74 | 5.49 | 7.51 | 7.68 |
| 7 | 7.30 | 7.60 | 6.18 | 6.52 | 5.76 | 7.35 | 7.41 |
| 8 | 9.45 | 7.44 | 6.16 | 7.15 | 5.23 | 7.29 | 7.54 |

1.19%，上升至本季的1.28%，7月底再上升至1.36%，至8月底維持不變。五大銀行平均基準放款利率自上季的2.718%上升至本季的2.784%，再持續升至8月底的

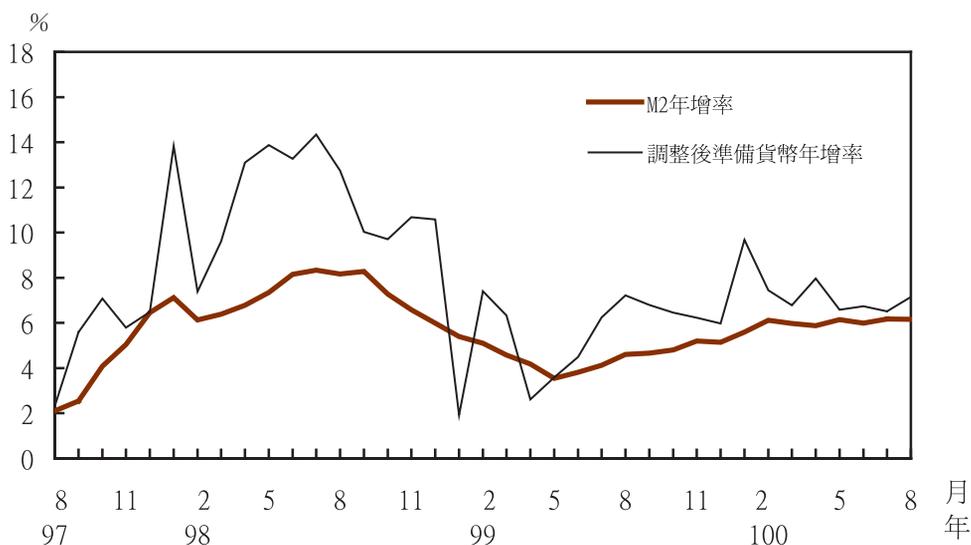
2.855%。五大銀行新承做放款加權平均利率自3月之1.490%上升至6月之1.529%，8月再上升至1.650%，較3月上升0.160個百分點。

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，其中，4月日平均準備貨幣年增率升至7.97%，5月因本行持續升息，活期性存款有轉為定期性存款之趨勢，加以銀行超額準備較上季減少，日平均準備貨幣年增率降至6.58%，6月略升為6.74%。總計本年第2季日平均準備貨幣平均年增率為7.10%，較上季之7.94%，減少0.84個百分點。7月及8月因外資活存增加，日平均準備貨幣年增率

上升至8月為7.15%。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成長率小幅上升

本年第2季貨幣總計數M2平均年增率自上季之5.89%小幅上升至6.00%，主要因上年同季外資匯出較多，比較基期較低所致，M1B平均年增率則自上季之9.32%下降至8.08%，主要因活期性存款轉存定期性存

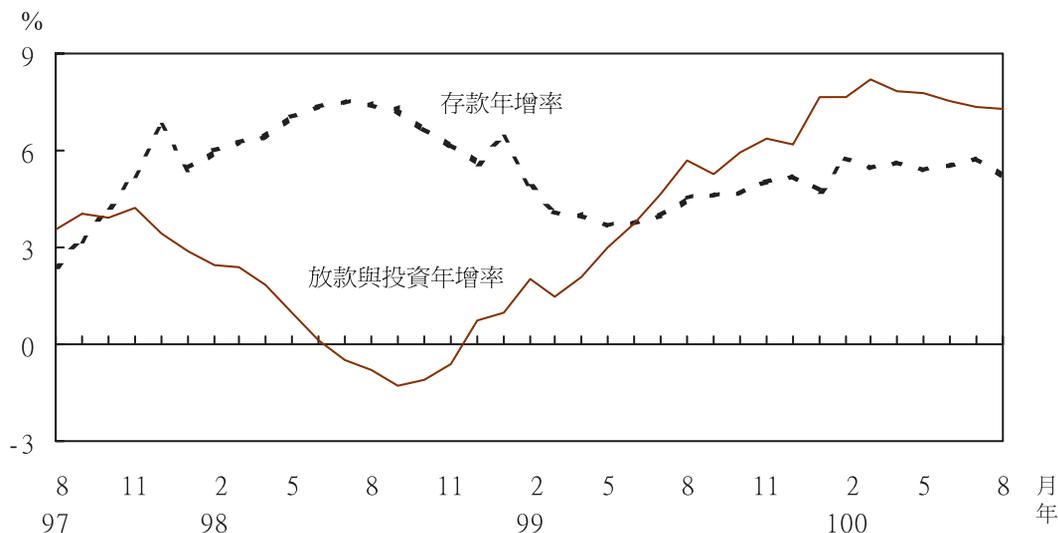
款。7月M1B年增率續降，M2因銀行國外淨資產增加，年增率持續上升，至8月因銀行放款與投資成長減緩，M1B及M2年增率均下降，年增率分別為7.44%及6.16%。

肆、存款年增率呈溫和成長

本年第2季主要金融機構存款年增率呈溫和成長趨勢，4月受外資淨匯入影響，年增率由上季底之5.45%上升至5.63%，5月因銀行放款與投資成長減緩，年增率下降至5.36%，6月及7月受外匯存款大幅增加影響，年增率分別上升至5.49%及5.76%，8月因受外資淨匯出影響，年增率下降至5.23%。就各類存款觀察，活期性存款方面，受本行持續升息及股市交易趨緩影響，民眾將資金從活期性存款轉向定期性存款，年增率由上季底之9.06%下降至本季底之7.20%；7及8月底年增率分別為7.09%及6.46%。定期性存款方面，由於定期及定期儲蓄存款、外匯存款持續增加，以及上年

比較基期較低，本季底年增率由上季底之4.19%上升為5.02%；7及8月底年增率分別為5.65%及5.20%。政府存款方面，4月底年增率由上季底之-5.07%降至-6.39%，5月受政府所得稅收增加影響，月底年增率上升至-1.44%，6月因政府提前償還借款，月底年增率微幅降至-2.02%；7及8月底年增率分別為-4.94%及-6.37%。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33.26%下降為32.85%，定期性存款所占比重則由上季底之63.79%上升為63.98%，政府存款所占比重亦由上季底之2.95%上升為3.17%。8月底，活期性、定期性及政府存款比重分別為33.39%、63.61%及3.00%。

圖2 主要金融機構存款及放款與投資年增率



伍、銀行放款與投資成長減緩

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2,506億元，其中放款與投資分別增加2,007億元與499億元，年增率由上季底之8.20%下降為本季底之7.51%，主要因銀行對民間部門債權成長減緩所致。7、8月，銀行分別對民間部門及政府債權成長減緩，8月底年增率降為7.29%。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6.21%下降為5.96%，至8月底則續降為5.84%。

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7.52%、4.43%及7.68%，除對政府債權外，均較上季底下

降；8月底對公營事業債權成長，年增率上升至6.54%，而對政府債權及對民間部門債權則成長趨緩，年增率分別為6.20%及7.54%。比重方面，本季底對民間部門債權比重由上季底之79.67%上升為80.42%，至8月底續升為80.72%，主要為對民營企業放款增加所致；對政府債權比重由上季底之16.07%下降為15.31%，至8月底續降為14.93%，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4.26%略升為4.28%，至8月底再升為4.36%，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增加2,999億元，其中以對製造業放款增加1,718億元為最多，其次為對服務業放款增加

787億元，再次為對批發及零售業放款增加424億元；8月底，全體銀行對民營企業放款總餘額，較本季底增加2,335億元，主要是對製造業與批發及零售業放款，分別增加1,794億元及309億元。就各業別比重而言，本季

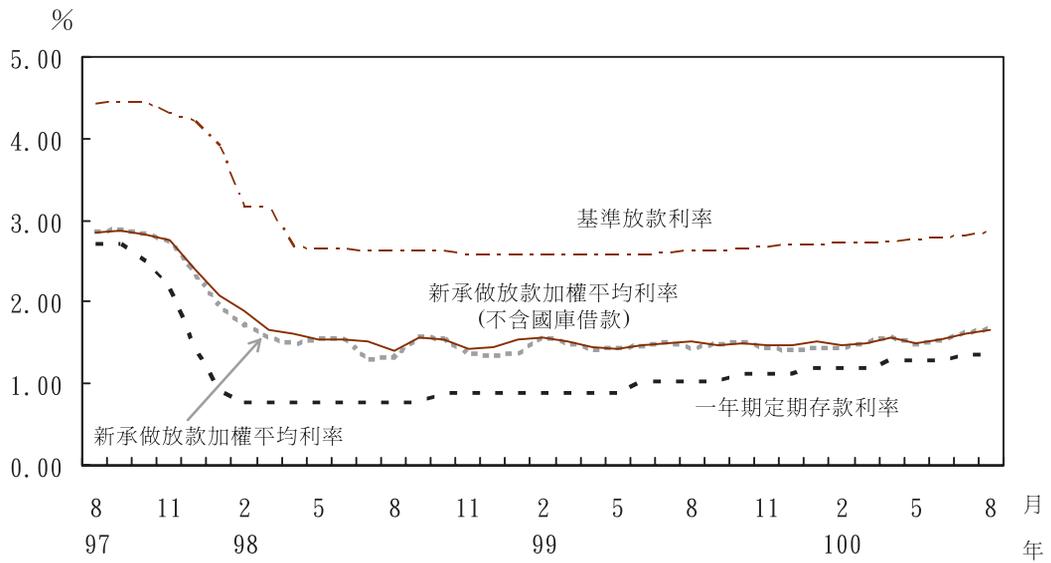
底以對製造業放款比重之48.63%為最高，其次為對服務業之23.15%，再次為對批發及零售業之12.66%，放款比重均較上季底上升，至於對營造業放款比重，則由上季底之3.01%降為2.90%。

陸、銀行業利率小幅調升

受本行持續調升貼放利率影響，主要銀行第2季存款利率呈現溫和上升走勢。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自上季底的1.19%，上升至本季底的1.28%，7月底再上升至1.36%，至8月底維持不變。五大銀行基準放款利率方面，亦微幅調升，平均基準放款利率自上季底的2.718%，上升至本季底的2.784%，7月底升為2.807%，8月底再升為2.855%。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1.490%上升至6月之1.529%，7月升至1.611%，8月因購屋及資本支出貸款利率上升，平均利率再升至1.650%，較3月上升0.16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1.507%上升至6月的1.549%，7月升為1.621%，8月再升至1.650%，較3月上升0.143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。