

貨幣與信用

壹、概述

本(99)年第3季貨幣總計數M2平均年增率自上季之3.84%上升至4.46%，主要因銀行放款與投資持續成長，M1B平均年增率則自上季之15.27%下降至12.31%，主要因上年比較基期較高所致。10、11月M1B年增率繼續下滑，而M2年增率持續上升，至11月M1B及M2年增率分別為9.18%及5.20%。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3季平均年

增率由上季之2.95%上升為5.20%。隨景氣回溫，銀行對民間部門債權持續擴增，至11月底主要金融機構放款與投資年增率續上升為6.33%。

受本行於本年6月調升貼放利率影響，主要銀行存款利率自上季底微幅調升後，至本季底維持不變。以台銀、合庫銀、土銀、一銀及華銀等五大銀行為例，本季底五大銀行一年期存款固定利率與上季底同

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/ 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	5.68	6.79
9	14.36	12.15	4.66	6.59	4.59	5.29	6.22
10	11.19	10.05	4.80	6.42	4.63	5.96	6.64
11	8.31	9.18	5.20	6.34	5.01	6.33	7.22

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。

為1.02%，10月受本行再度調升貼放利率影響，跟隨上升，至11月底為1.13%。五大銀行基準放款利率亦微幅調升，自上季底的2.568%，上升至本季底的2.628%，至11月底再上升為2.672%。五大銀行新承做放款

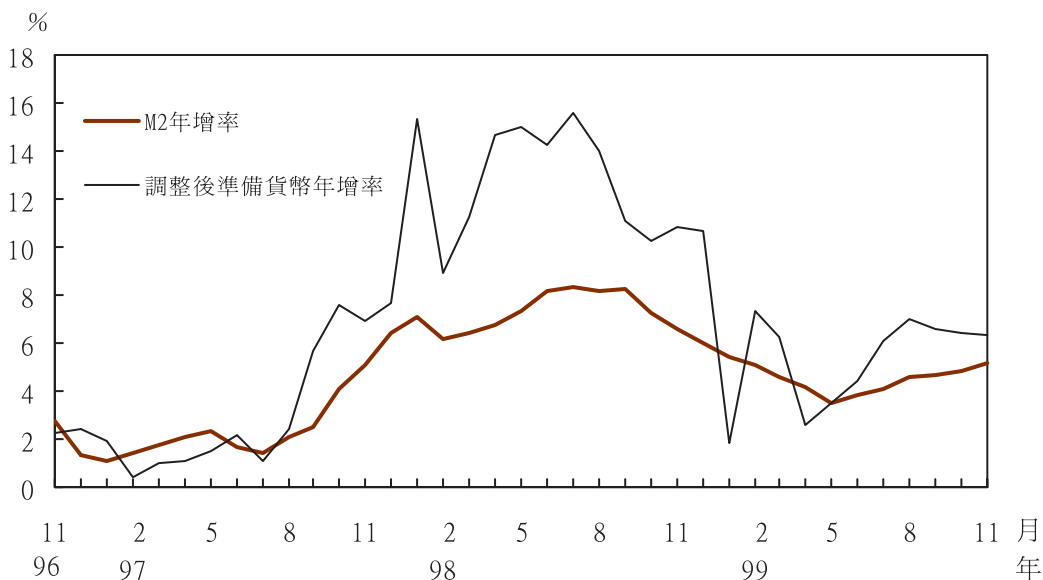
加權平均利率自6月的1.459%上升至9月的1.464%，10月因購屋、資本支出及週轉金貸款利率上升，平均利率再上升至1.505%，11月則因資本支出、週轉金及消費性貸款利率下降，致平均利率下降至1.430%。

貳、準備貨幣年增率先升後降

本年第3季日平均準備貨幣年增率較上季轉呈上升，主要係因經濟穩定復甦，台股持續上漲與外資流入，活期性存款持續增加，致日平均準備貨幣年增率由6月的4.38%上升至8月之7.00%，之後因上年比較基期較高轉呈下降，至9月為6.59%。總計本年第3季日平均準備貨幣平均年增率為6.57%，較上季之3.49%，增加3.08個百分點。10月及11月因市場資金需求增加，銀行超額準備

減少，日平均準備貨幣年增率降至11月之6.34%。就準備貨幣變動來源分析，本年第3季雖有稅款繳庫、財政部發行公債與國庫券、國庫向銀行借款，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。10月及11月日平均準備貨幣仍持續增加。

圖1 準備貨幣及M2年增率



參、貨幣總計數M2年增率穩定成長

本年第3季貨幣總計數M2平均年增率自上季之3.84%上升為4.46%，主要因銀行放款與投資持續成長所致，M1B平均年增率則自上季之15.27%下降至12.31%，主要因上年比

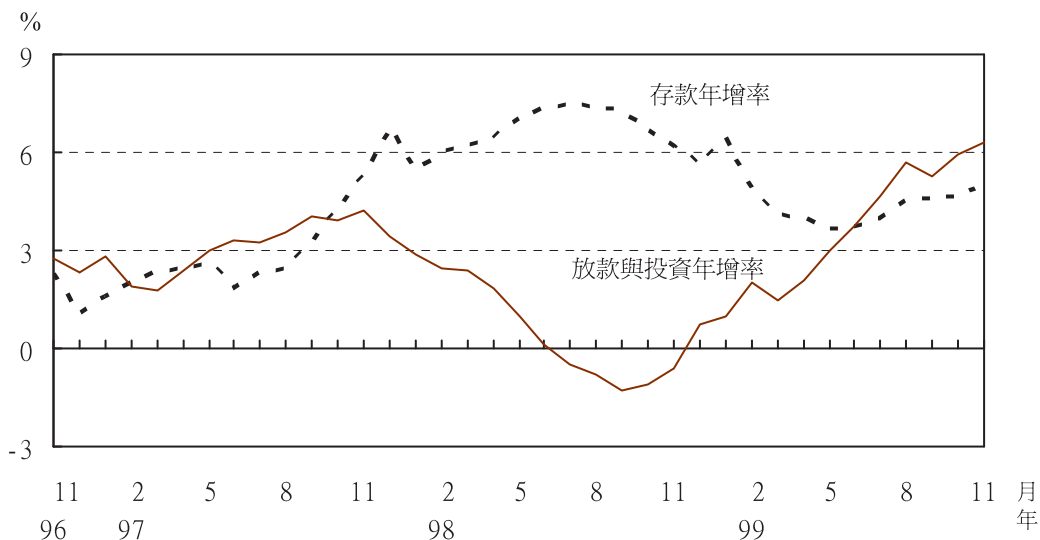
較基期較高所致。10、11月M1B年增率繼續下滑，而M2年增率持續上升，至11月M1B及M2年增率分別為9.18%及5.20%。

肆、存款年增率呈溫和上升

本年第3季主要金融機構存款年增率呈上升趨勢，7月及8月由於銀行放款與投資持續成長，月底年增率由上季底之3.74%逐月上升至8月底之4.53%，9月則因外資呈淨匯入，月底年增率再上升為4.59%；10月及11月底則因銀行放款與投資持續成長，再分別上升為4.64%及5.01%。就各類存款觀察，活期性存款方面，主要因上年比較基期較高，年增率由上季底之13.02%下降至本季底之11.95%；10月及11月底年增率分別為8.74%及8.79%。定期性存款方面，由於定期及定期儲蓄存款與外匯存款持續增加，以及上年比較基期較低，本季底年增率由上

季底之-0.33%上升為1.08%；10月及11月底年增率再分別上升為2.77%及3.21%。政府存款方面，7月底年增率受本行盈餘繳庫影響，由上季底之2.97%上升至4.93%，9月底年增率則受財政部增加發行國庫券影響，再上升至5.72%；10月及11月底年增率分別為2.04%及3.60%；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32.33%上升為33.00%，定期性存款所占比重則由上季底之64.26%下降為63.42%，政府存款所占比重亦由上季底之3.41%上升為3.58%。11月底，活期性、定期性及政府存款比重分別為33.12%、63.38%及3.50%。

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3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3,028億元，其中放款增加3,497億元，投資則減少469億元，年增率由上季底之3.73%上升為本季底之5.29%，主要因銀行對民間部門債權增加所致。10、11月，由於景氣持續回溫，銀行對民間部門債權持續增加，11月底年增率上升至6.33%。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4.05%上升為4.86%，11月底再上升至5.52%。

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0.57%、5.30%及6.22%，除對政府債權外，均較上季底上

升；11月底對公營事業債權成長減緩，對政府債權及民間部門債權年增率則持續成長，年增率分別為2.25%、5.00%及7.22%。比重方面，本季底對民間部門債權比重由上季底之80.29%上升為80.62%，主要為對民營企業放款比重增加所致，11月底則略降為80.54%；對政府債權比重由上季底之15.31%下降為15.02%，至11月底則上升為15.24%，主要為對政府債券投資增加所致；對公營事業債權比重由上季底之4.40%下降為4.36%，至11月底續降為4.22%，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，本季底對民營企業放款總餘額較上季底增加1,978億元，其中以對製造業放款增加1,068億元為最多，其次為對服務業放款增

加343億元，再次為對資訊及通訊傳播業放款增加256億元；11月底，全體銀行對民營企業放款總餘額，較本季底增加1,250億元，主要為對製造業放款增加1,061億元，其次為對服務業放款增加329億元。就各業別比重而言，本季底以對製造業放款之49.13%為最高，其次為對服務業之20.96%，再次為對批發及零售業之12.96%，其中對製造業放款比重較上季底上升，對服務業與對批發及零售業放款比重則較上季底下降，至於對營造業放款比重略降，為3.41%。

在全體銀行對房地產放款方面，本季

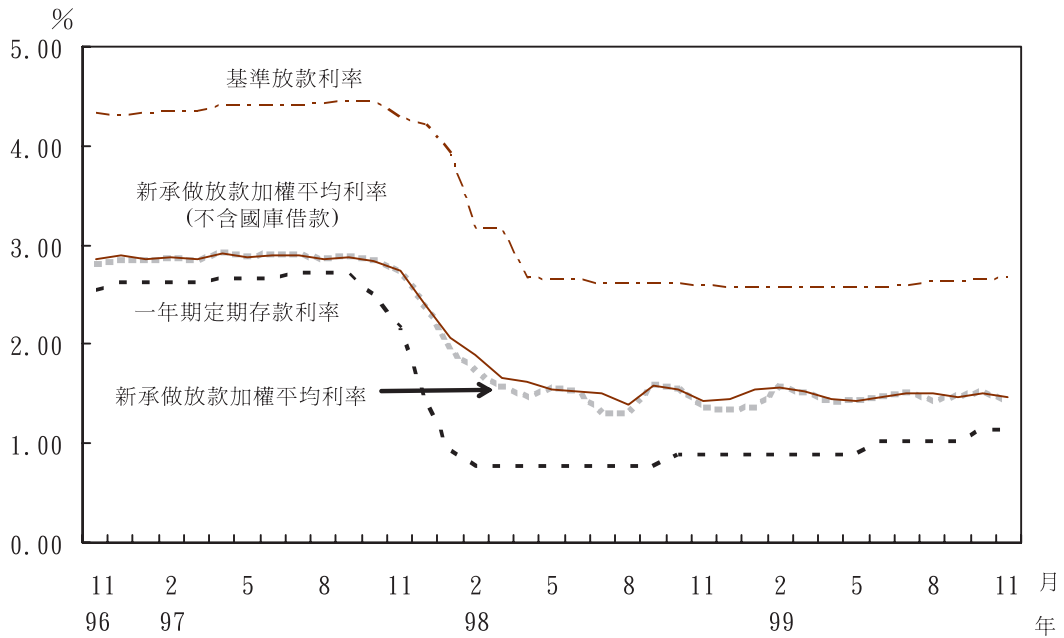
底對房地產放款總餘額較上季底增加952億元，其中以建築放款增加837億元為最多，其次為購置住宅放款增加522億元，而房屋修繕放款則減少407億元。上季底本行實施針對性審慎措施，對金融機構辦理特定地區購屋貸款業務訂定規定，本季底對購置住宅放款、房屋修繕放款及建築放款年增率分別為5.13%、-11.50%及22.23%，除建築放款外，均較上季底下降；11月底對購置住宅放款及建築放款成長減緩，對房屋修繕放款年增率則持續下降，年增率分別為5.27%、-13.75%及22.78%。

陸、銀行業利率小幅調升

受本行於本年6月調升貼放利率影響，主要銀行存款利率自上季底微幅調升後，至本季底維持不變。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0.89%微幅調升至上季底的1.02%，至本季底維持不變，10月受本行第二度調升貼放利率影響，再上升至1.13%，至11月底維持不變。五大銀行基準放款利率方面，亦呈微幅調升，平均基準放款利率自上季底的2.568%，上升至本季底的2.628%，至11月底再升為2.672%。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1.459%上升至9月之1.464%，10月因購屋、資本支出及週轉金貸款利率上升，平均利率再上升至1.505%，11月則因資本支出、週轉金及消費性貸款利率下降，致平均利率下降至1.430%，較6月下降0.029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1.468%下降至9月的1.464%，11月略回升至1.465%，較6月下降0.003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。