

貨幣與信用

壹、概述

99年第4季貨幣總計數M2平均年增率自上季之4.46%上升至5.05%，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12.31%下降至9.33%，主要因98年比較基期較高所致。100年1、2月M1B年增率小幅上揚，而M2年增率亦持續上升，至2月M1B及M2年增率分別為9.40%及6.12%。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，99年第4季平

均年增率由上季之5.20%上升為6.16%，至100年2月底主要金融機構放款與投資年增率上升為7.63%。

受本行於99年10月及12月續調升貼放利率影響，本季之主要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1.02%，上升至本季度的1.13%，100年1月底再上升至1.19%，至2月

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	3.35	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
98/12	24.14	30.30	5.99	10.58	5.64	0.75	-1.09
99/ 1	18.10	26.17	5.40	1.93	6.45	0.98	-0.40
2	22.55	25.27	5.10	7.40	4.85	2.02	1.17
3	18.28	21.57	4.58	6.32	4.13	1.45	1.30
4	15.71	17.92	4.18	2.62	3.99	2.08	2.36
5	15.92	14.67	3.54	3.58	3.69	3.03	3.62
6	15.93	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	4.45	4.63	5.96	6.64
11	8.31	9.18	5.20	4.23	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	5.72	7.63	8.34

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。

底維持不變。五大銀行基準放款利率自上季底的2.628%微幅上升至本季底的2.676%，100年2月再升為2.718%。五大銀行新承做放款利率呈現微幅波動走勢，加權平均利率自99年9月之1.464%下降至100年12月之1.392%，100年1

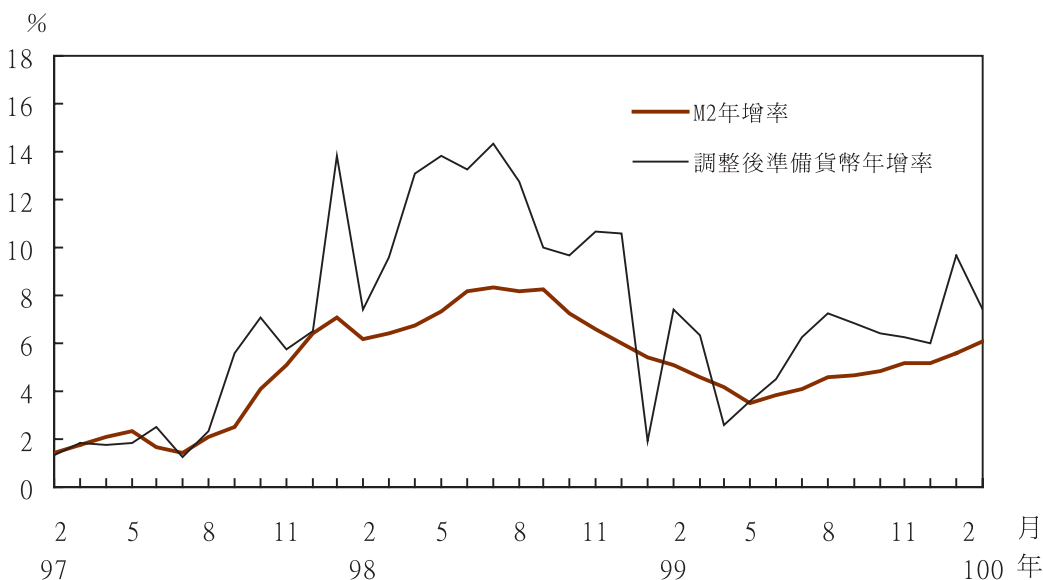
月因購屋、週轉金及消費性貸款利率上升，平均利率回升至1.422%，2月因購屋、資本支出及週轉金貸款利率上升，平均利率再升至1.429%，惟仍較99年9月下降0.035個百分點。

貳、準備貨幣年增率先降後升

99年第4季日平均準備貨幣年增率較上季略為下降，主要係因活期性存款成長幅度趨緩以及銀行超額準備較低，致日平均準備貨幣年增率由99年9月的6.80%持續降至100年2月之5.98%。總計99年第4季日平均準備貨幣平均年增率為6.22%，較上季之6.75%，減少0.53個百分點。100年1月因適逢農曆春節前，資金需求增加，加以本行增提外資活期存款準備率致銀行應提準備增加，惟扣除準

備率調整因素後，日平均準備貨幣年增率仍升至9.68%；2月因農曆春節假期後，通貨陸續回籠，本行加強回收資金，銀行超額準備減少，加上上年春節落在2月中，基期較高，致日平均準備貨幣年增率降至7.44%。就準備貨幣變動來源分析，99年第4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、

圖1 準備貨幣及M2年增率



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。100年1月及2月日平均準備貨幣仍持續增加，平均年增率為8.52%。

參、貨幣總計數M2年增率穩定成長

99年第4季貨幣總計數M2平均年增率自上季之4.46%上升為5.05%，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12.31%下降至9.33%，主要因上年比

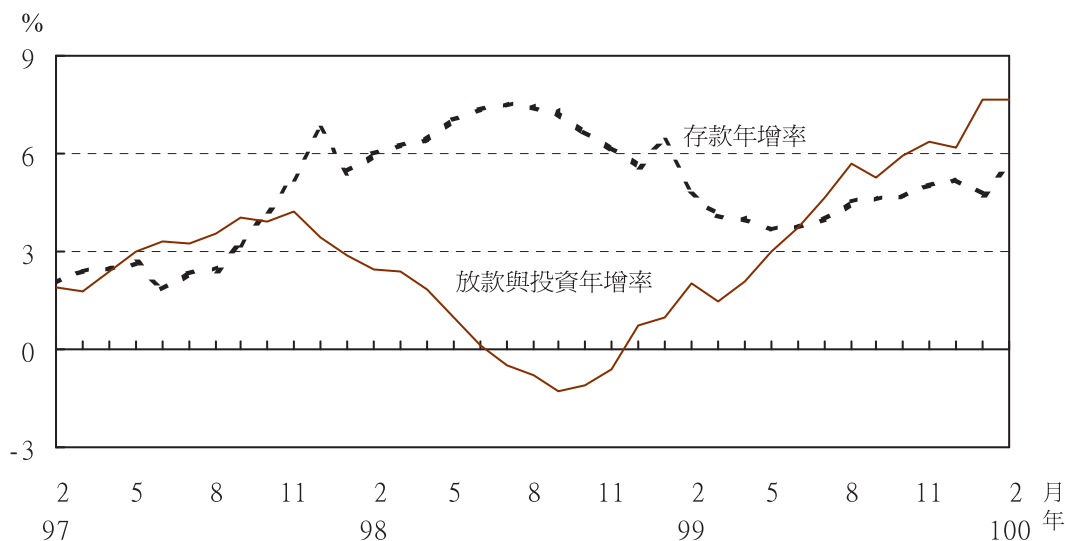
較基期較高所致。100年1、2月因銀行授信持續成長，M1B年增率小幅上揚，而M2年增率亦持續上升，至2月M1B及M2年增率分別為9.40%及6.12%。

肆、存款年增率持續上升

99年第4季主要金融機構存款年增率呈上升趨勢，10月及11月由於銀行放款與投資持續成長，月底年增率由上季底之4.59%逐月上升至11月底之4.99%，12月則因外資呈淨匯入，月底年增率再上升為5.18%；100年2月底則因銀行放款與投資持續成長，進一步上升至5.72%。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11.95%下降至本季底之8.98%；100年1月及2月底年增率分別為8.60%及9.57%。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1.08%上升為3.31%；100年1月及2月底年增率再分別上升為3.82%及4.07%。政府存款方面，12月底年增率受央行盈餘繳庫延後影響，由上季底之5.72%下降至4.20%；100年1月底因上年比較基期較高，年增率大幅下降為-10.94%，2月底因盈餘繳庫增加，略上升至0.39%。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33.00%上升為33.65%，定期性存款所占比重則由上季底之63.42%下降為62.98%，政府存款所占比重亦由上季底之3.58%下降為3.37%。100年2月底，活期性、定期性及政府存款比重分別為33.36%、63.45%及3.19%。

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6,356億元，其中放款與投資分別增加4,790億元與1,566億元，年增率由上季底之5.29%上升為本季底之6.19%，主要因銀行對民間部門債權及對政府債權增加所致。100年1、2月，由於景氣持續回升，銀行對民間部門債權持續成長，2月底年增率上升至7.63%。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4.86%上升為5.47%，至100年2月底上升至6.02%。

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3.29%、6.56%及

6.76%，均較上季底上升；100年2月底對政府債權及對民間部門債權持續成長，年增率分別為5.19%及8.34%，而對公營事業債權成長趨緩，年增率為4.11%。比重方面，本季底對民間部門債權比重由上季底之80.62%略降為80.02%，至100年2月底再降為79.52%，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15.02%上升為15.70%，至100年2月底再升為16.36%，主要為對政府放款增加所致；對公營事業債權比重由上季底之4.36%下降為4.28%，至100年2月底再降為4.12%，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增加1,765億元，其中以對服務業放款增加1,126億元為

最多，其次為對製造業放款增加517億元，再次為對資訊及通訊傳播業放款增加145億元；100年2月底，全體銀行對民營企業放款總餘額，較上年底增加1,600億元，主要是對服務業與製造業放款分別增加980億元及613億元。就各業別比重而言，本季底以對製造

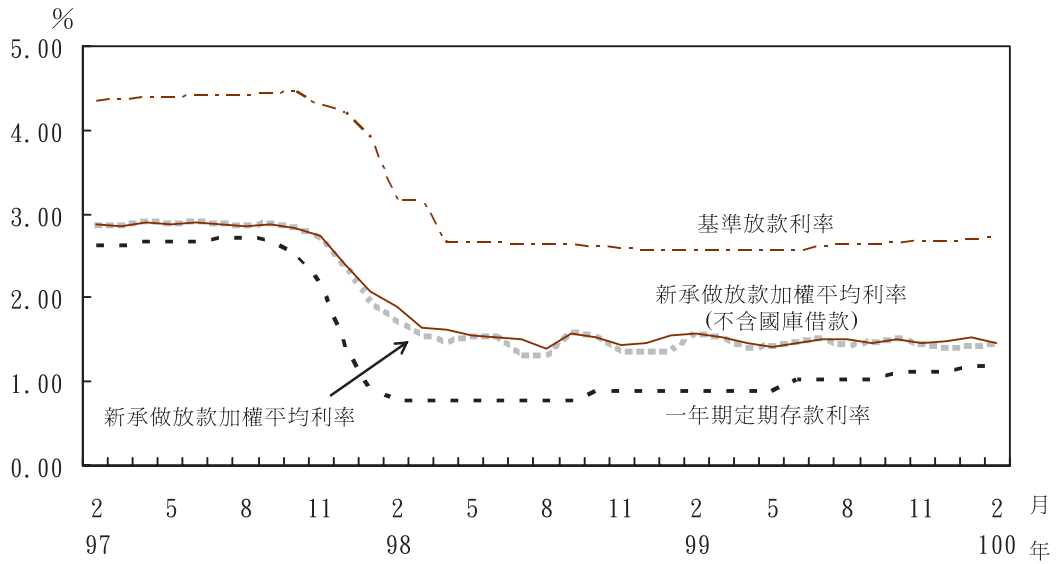
業放款比重之48.65%為最高，其次為對服務業之21.96%，再次為對批發及零售業之12.79%，其中對服務業放款比重較上季底上升，對製造業放款與批發及零售業放款比重則較上季底下降，至於對營造業放款比重，則由上季底之3.41%微降為3.13%。

陸、銀行業利率小幅調升

受本行於99年10月及12月續調升貼放利率影響，本季之主要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，五大銀行一年期存款固定利率自上季底的1.02%，上升至本季底的1.13%，100年1月底再上升至1.19%，至2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2.628%，上升至本季底的2.676%，100年2月再升為2.718%。在新承做放款利率方面，呈現微幅波動走勢，五大銀行新

承做放款加權平均利率自9月之1.464%下降至12月之1.392%，100年1月因購屋、週轉金及消費性貸款利率上升，平均利率回升至1.422%，2月因購屋、資本支出及週轉金貸款利率上升，致平均利率再升至1.429%，惟仍較99年9月下降0.035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9月之1.464%上升至12月的1.482%，1月再升至1.520%，2月則下降為1.468%，惟仍較9月上升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。