

貨幣與信用

壹、概述

本（100）年第1季貨幣總計數M2平均年增率自上季之5.05%上升至5.89%，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9.33%微幅下降至9.32%，主要因外資淨匯出所致。本年4、5月M1B年增率持續降低，而M2年增率則略為上升，至5月M1B及M2年增率分別為8.00%及6.14%。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及政府債權增

加，本年第1季平均年增率由上季之6.16%上升為7.83%，至5月底年增率略降為7.77%。

受本行上年12月底調升貼放利率影響，本年第1季銀行存款利率隨之上升。以台灣、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1.13%，上升至本季底的1.19%，4月底再上升至1.28%，至5月底維持不變。五大銀行基準放款利率自上季底的2.676%微幅上

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
99/ 3	18.28	21.57	4.58	6.32	4.13	1.45	1.30
4	15.71	17.92	4.18	2.62	4.02	2.08	2.36
5	15.92	14.67	3.54	3.58	3.69	3.03	3.62
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	8.21

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。

升至本季的2.718%，之後持續升至5月底的2.766%。五大銀行新承做放款利率呈現微幅波動走勢，加權平均利率自上年12月之1.392%上升至本年3月之1.490%，4月因購屋、資本支出及週轉金貸款利率上升，

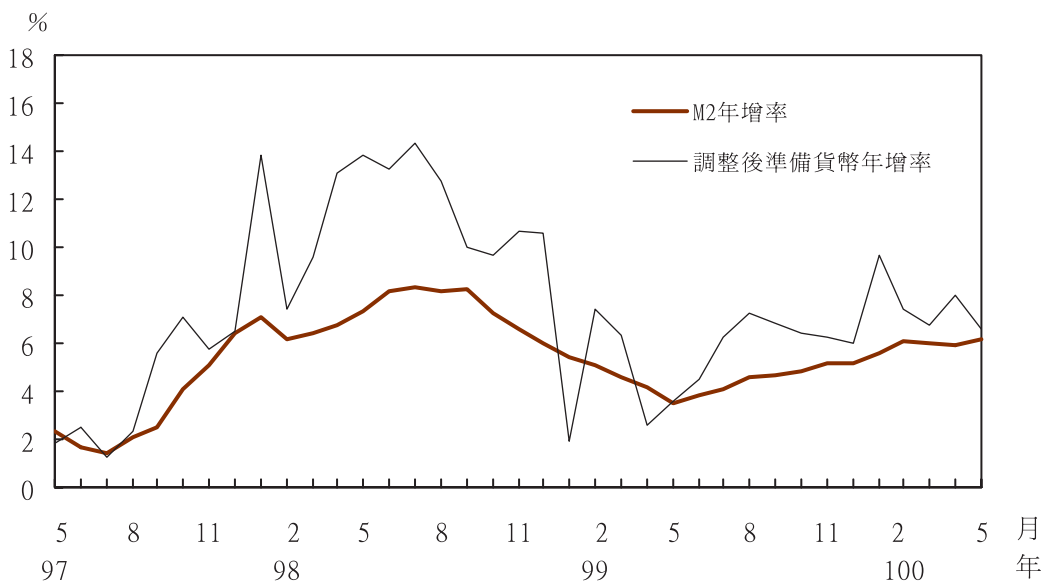
平均利率再上升至1.577%，5月因公營事業及國庫貸款金額增加，致平均利率下降為1.470%，惟仍較上年12月上升0.078個百分點。

貳、準備貨幣溫和成長

為使外資匯入之資金依規定之用途使用，本年起金融機構收受境外「華僑及外國人與大陸地區投資人」之新台幣活期存款餘額超過上年12月30日餘額之增加額，按準備率90%計算，而未超過該日餘額部分按25%計提準備金（原準備率為9.775%）。經調整上述存款準備率因素後，本年第1季日平均準備貨幣年增率較上季上升，其中，1月日平均準備貨幣年增率為9.68%，較上年12月

之5.98%上升3.7個百分點，主要因本年農曆春節在2月初，1月通貨需求升高所致；2月因上年農曆春節落在2月，比較基期較高，日平均準備貨幣年增率降為7.44%；3月通貨回籠，年增率回降至6.78%。總計本年第1季日平均準備貨幣平均年增率為7.94%，較上季之6.22%，增加1.72個百分點。至本年4月，年增率上升至7.97%，5月年增率回降至6.58%。就準備貨幣變動來源分析，本年第1

圖1 準備貨幣及M2年增率



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，惟因本行定存單到期、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。至本年4月及5月，日平均準備貨幣則略升後回降。

參、貨幣總計數M2年增率穩定成長

本年第1季貨幣總計數M2平均年增率自上季之5.05%上升至5.89%，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9.33%小幅下降至9.32%，主要因外資

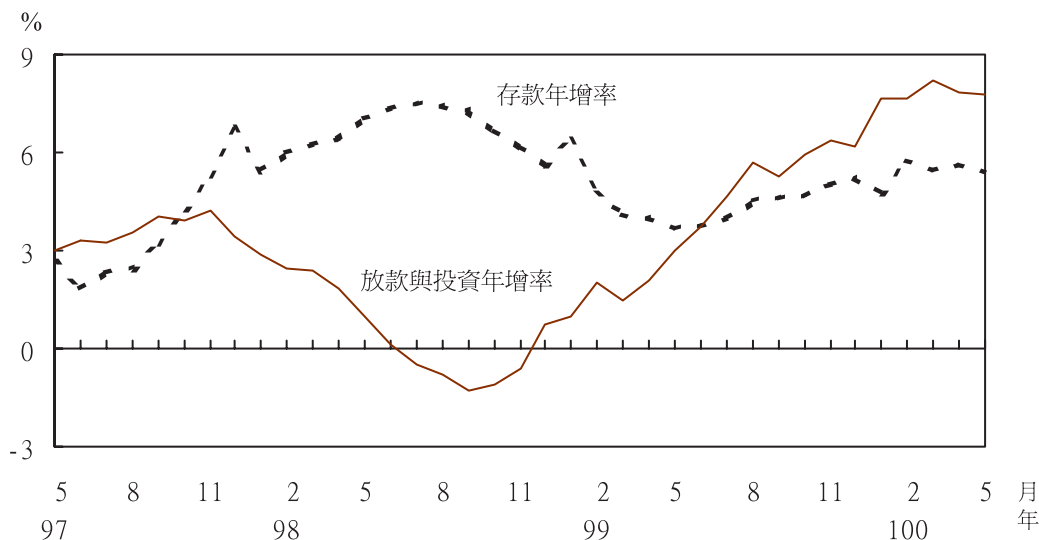
淨匯出所致。本年4、5月M1B年增率持續降低，主要係資金流向定期性存款所致，而M2年增率則持續上升，至5月M1B及M2年增率分別為8.00%及6.14%。

肆、存款年增率呈溫和成長

本年第1季主要金融機構存款年增率呈上升趨勢，1月受農曆春節前民眾陸續提領存款影響，存款年增率降至4.8%，2月則回升至5.74%，3月受外資淨匯出影響，存款年增率略降，4月則因銀行放款與投資持續成長影響，年增率上升至5.63%，5月底再降至5.36%，惟仍較上季底5.18%為高。就各類存款觀察，活期性存款方面，年增率由上季底之8.98%上升至本季底之9.06%；4月及5月主要因活期性存款流向定期性存款，月底年增率下降至7.44%及7.92%。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，本季底年增率由上季底之3.31%

上升為4.19%；4月及5月底年增率再分別上升為5.32%及4.47%。政府存款方面，3月底年增率因國庫償還債務支出增加，由上季底之4.19%大幅下降至-5.07%，4月底再降至-6.39%；5月底因稅收收入增加，年增率回升至-1.35%。比重方面，本季底活期性存款占存款總額之比重由上季底之33.65%下降為33.26%，定期性存款所占比重由上季底之62.98%上升為63.79%，政府存款所占比重則由上季底之3.37%下降為2.95%。5月底，活期性、定期性及政府存款比重分別為32.80%、63.84%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

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4,551億元，其中放款與投資分別增加4,015億元與537億元，年增率由上季底之6.19%上升為本季底之8.20%，主要因銀行對民間部門債權及對政府債權增加所致。4、5月受房貸成長趨緩影響，銀行對民間部門債權成長轉緩，至5月底年增率略降為7.77%。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5.47%上升為6.21%，至5月底則略降為6.09%。

就放款與投資之對象別觀察，本年第1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5.87%、

9.13%及8.63%，均較上季底上升；5月底對政府債權持續成長，年增率為6.48%，而對公營事業債權及對民間部門債權成長趨緩，年增率分別為4.36%及8.21%。比重方面，本季底對民間部門債權比重由上季底之80.02%略降為79.67%，至5月底回升為80.12%，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15.70%上升為16.07%，至5月底略降為15.63%，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4.28%下降為4.26%，至5月底再降為4.24%，主要為對公營事業證券投資減少所致。

在全體銀行對民營企業放款行業別方面，本年第1季底對民營企業放款總餘額較上季底增加1,856億元，其中以對服務業放款

增加1,233億元為最多，其次為對製造業放款增加631億元，再次為對批發及零售業放款增加92億元；5月底，全體銀行對民營企業放款總餘額，較本季底增加2,116億元，主要是對製造業與服務業放款分別增加1,508億元及315億元。就各業別比重而言，本季底以

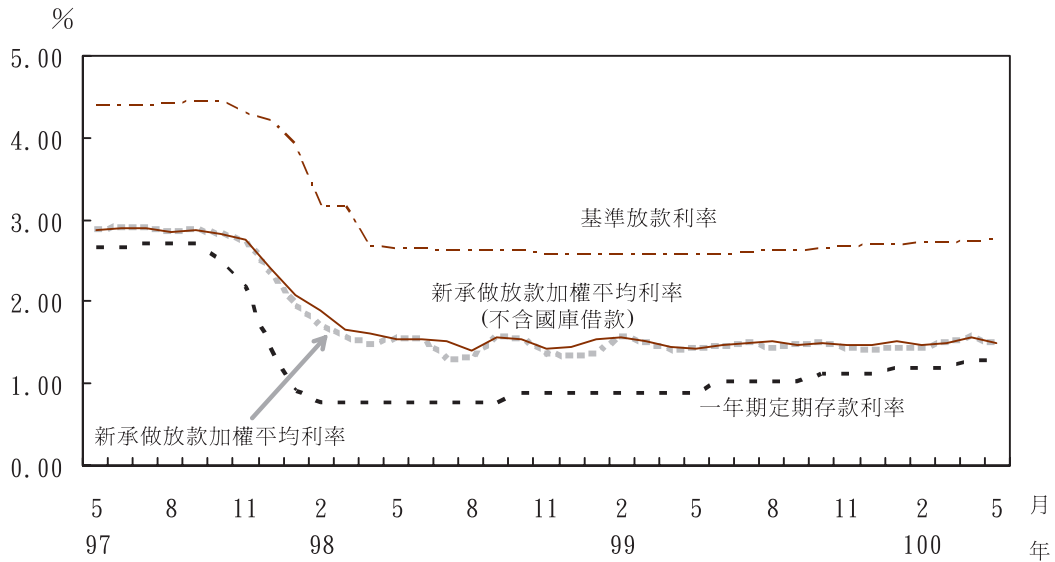
對製造業放款比重之48.30%為最高，其次為對服務業之23.03%，再次為對批發及零售業之12.60%，其中對服務業放款比重較上季底上升，對製造業放款與批發及零售業放款比重則較上季底下降，至於對營造業放款比重，則由上季底之3.13%降為3.01%。

陸、銀行業利率小幅調升

受本行上年12月底調升貼放利率影響，本年第1季銀行存款利率隨之上升。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1.13%，上升至本季底的1.19%，4月底再上升至1.28%，至5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2.676%，上升至本季底的2.718%，4月底升為2.730%，5月底再升為2.766%。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

利率自上年12月之1.392%上升至本年3月之1.490%，4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1.577%，5月因公營事業及國庫貸款金額增加，致平均利率下降為1.470%，惟仍較上年12月上升0.078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1.482%上升至本年3月的1.507%，4月再升至1.577%，5月則下降為1.494%，惟仍較上年12月上升0.012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。