

貨幣與信用

壹、概述

本年第2季以來，由於國內景氣不振，資金需求下降，致銀行放款與投資成長減緩，加以外資呈淨匯出，第2季日平均貨幣總計數M2及M1B年增率持續走低，分別為4.44%及3.40%；8月外資雖轉呈匯入，惟銀行放款與投資成長下滑，M2及M1B年增率續降至3.69%及2.73%。

由於國內經濟成長疲弱，本季本行政策利率維持不變，季底台銀、合庫銀、土銀、一銀及華銀等五大銀行一年期存款固定利率為1.36%，與上季底相同，至8月底維持不

變。在基準放款利率方面，五大銀行平均基準放款利率上季底為2.887%，至7月，受一銀及華銀調升利率影響，上升為2.927%；8月，一銀及華銀復調降利率，8月底五大銀行平均基準放款利率降為2.923%。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1.588%升至6月之1.686%；7月，受新承做國庫借款金額較多影響，降為1.596%；8月，因未新承做國庫借款，再升至1.779%，較3月上升0.191個百分點。

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				
98	13.37	16.54	7.45	11.55	5.68	0.71	-1.13
99	14.51	14.93	4.53	5.43	5.29	6.15	6.71
100	8.08	7.16	5.83	7.24	4.18	6.00	6.25
100/ 8	9.45	7.44	6.16	7.15	5.21	7.31	7.55
9	8.84	6.28	5.85	7.58	5.10	7.94	8.15
10	7.50	5.12	5.54	6.89	4.63	7.41	7.69
11	6.37	4.22	5.10	6.74	4.45	6.89	7.23
12	5.85	3.51	5.01	6.89	4.18	6.00	6.25
101/ 1	4.22	3.86	5.22	9.03	4.57	5.22	5.37
2	1.16	2.84	4.92	2.40	4.23	5.16	5.20
3	2.74	3.47	5.05	4.88	4.70	5.30	4.64
4	4.89	3.77	4.72	4.84	4.01	5.53	4.55
5	4.55	3.24	4.40	4.87	4.01	5.22	4.69
6	4.51	3.18	4.19	4.67	3.60	4.58	4.24
7	4.05	2.88	3.80	4.53	3.02	5.21	4.74
8	2.35	2.73	3.69	4.18	3.85	4.70	4.07

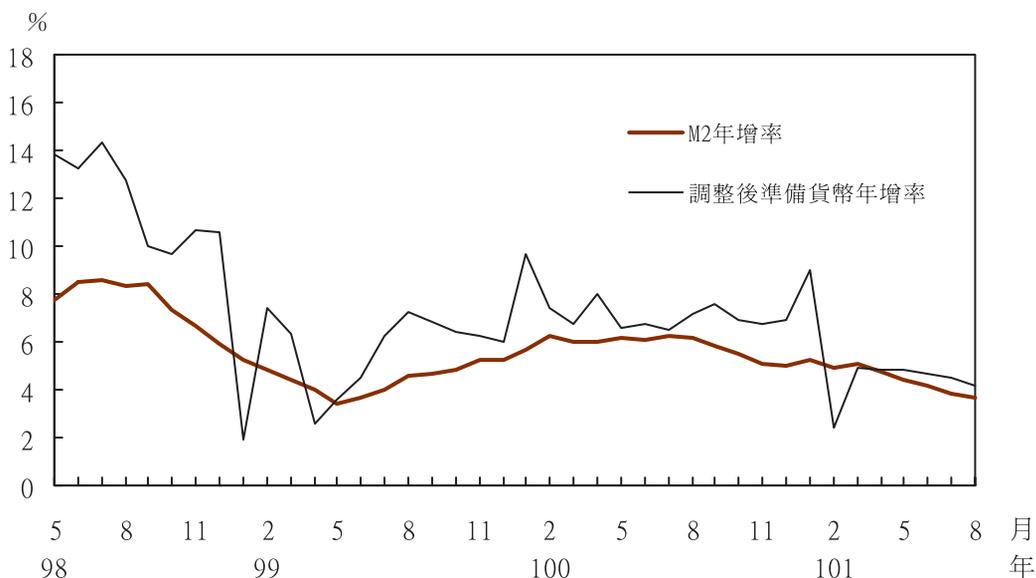
註：M1A、M1B、M2與準備貨幣年增率係日平均資料(準備貨幣為經調整存款準備率變動因素後之資料)；其餘各項年增率則係月底資料。放款與投資之「證券投資」係以原始成本衡量。

貳、準備貨幣年增率大抵下降

本年第2季日平均準備貨幣年增率為4.80%，較上季之5.38%減緩，其中，4月日平均準備貨幣年增率為4.84%，較上月之4.88%下降0.04個百分點，主要受財政部研議課徵資本利得稅影響，股市量能縮小，活期性存款比重下降，使應提準備金減少所致；5月因上年同月利率走升及股市交易趨緩，民眾將資金由活期性存款轉向定期性存款，以致上年同月應提準備金減少，由於基期較低，導致本年5月準備貨幣年增率上升至4.87%；6月年增率因綜合所得稅繳納，銀

行存款規模減少，年增率回跌至4.67%。7月及8月，準備貨幣年增率續呈下跌，至8月年增率為4.18%。就準備貨幣變動來源分析，本年第2季雖有國庫券到期與公債付息、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，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年增率持續下滑

本年第2季以來，由於國內景氣不振，資金需求下降，致銀行放款與投資成長減緩，加以外資呈淨匯出，第2季日平均貨幣總計數M2及M1B年增率持續走低，分別為

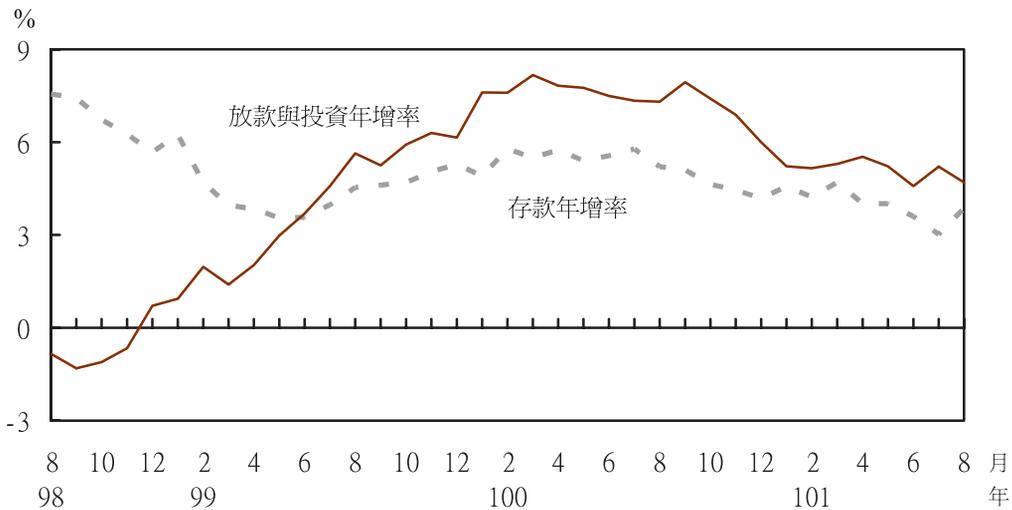
4.44%及3.40%；8月外資雖轉呈匯入，惟銀行放款與投資成長下滑，M2及M1B年增率續降至3.69%及2.73%。

肆、存款年增率呈下降趨勢

本年第2季全體貨幣機構存款年增率呈下降趨勢，由3月底的4.70%降至6月底的3.60%，主要係因銀行放款與投資成長減緩及外資呈淨匯出所致。7月因外資持續淨匯出，年增率續降至3.02%，8月受外資轉呈淨匯入影響，年增率回升至3.85%。就各類存款觀察，活期性存款方面，因外資呈淨匯出，年增率由上季底之3.09%降至本季底之2.81%；7月因景氣不佳，加上外資淨匯出，致年增率續降至2.44%，8月則因外資淨匯入，年增率升至2.62%。定期性存款方面，本季底年增率由上季底之6.02%下降至4.65%，主要因本季底定期及定期儲蓄存款

之年增率降幅較大所致；7月續降至3.70%，8月因外匯存款大幅增加，致年增率升為4.99%。政府存款方面，本季底年增率由上季底之-5.51%降至-9.41%，主要因國庫償還借款及國庫券還本付息增加；7月因國庫借款增加，年增率升至-4.83%，8月則因國庫償還借款，年增率降至-6.39%。比重方面，活期性存款占存款總額之比重由上季底之32.87%續降為32.72%，定期性存款所占比重則由上季底之64.46%續升至64.51%，政府存款所占比重則由上季底之2.67%增至2.78%。8月底，活期性、定期性及政府存款比重分別為33.10%、64.18%及2.72%。

圖2 全體貨幣機構存款及放款與投資年增率



伍、銀行放款與投資年增率續降

本年第2季底全體貨幣機構放款與投資餘額，以成本計價較上季底增加967億元，其中放款與投資分別減少809億元與增加1,776億元，年增率由上季底之5.30%下降為本季底之4.58%，主要因政府償還銀行借款所致。7、8月，由於銀行對民間部門債權穩定成長，8月底年增率回升為4.70%。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4.78%下降為4.50%，至8月底再降為4.43%。

就放款與投資之對象別觀察，受國內景氣不振，資金需求下降影響，本季底全體貨幣機構對政府債權、公營事業債權及民間部門債權年增率均較上季底下降，分別為

7.49%、0.64%及4.24%；8月底對政府債權年增率增為9.50%，對公營事業及民間部門債權成長則趨緩，年增率分別降為-0.02%及4.07%。比重方面，本季底對民間部門債權比重由上季底之79.16%升為80.14%，至8月底續升為80.21%，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16.74%下降為15.74%，至8月底續降為15.62%，主要為政府償還銀行借款所致；對公營事業債權比重由上季底之4.09%略升為4.12%，至8月底續升為4.16%，主要為對公營事業證券投資增加所致。

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659億元，其中以對服務業放款增加549億元為最多，其次為對批發零售業放款增加

426億元，但對製造業放款則減少545億元；8月底，全體銀行對民營企業放款總餘額，較本季底增加1,523億元，主要為對製造業放款增加723億元，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比重47.95%為最高，其次為對服務業之23.70%，再次為對批發零售業之12.74%，其中對服務業及批發零售業放款

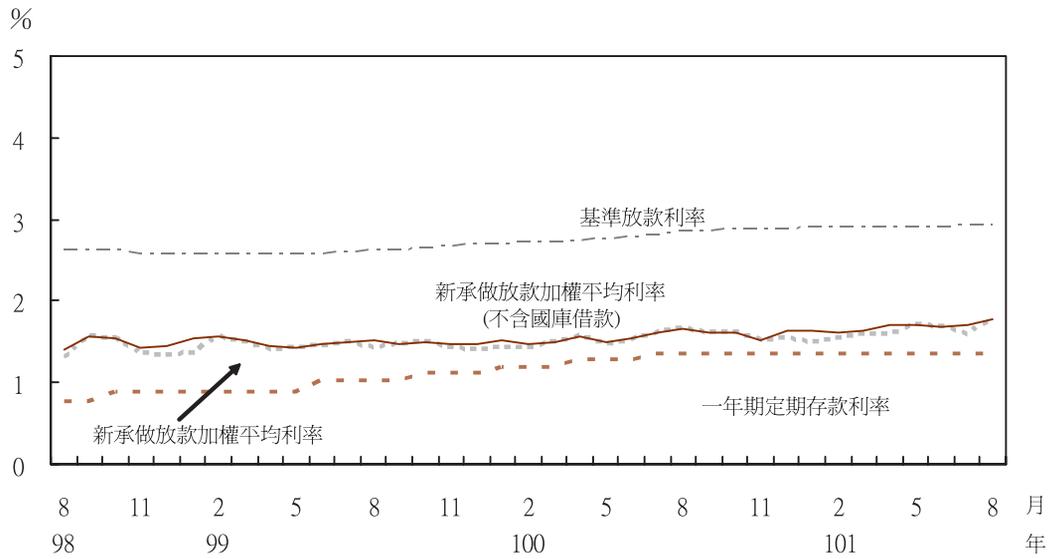
比重較上季底上升，但對製造業放款比重則較上季底下降，至於對營造業放款比重，則由上季底之2.68%略升為本季底之2.77%。8月底對製造業及批發零售業放款比重分別為47.97%及12.84%，較本季底略為上升，對服務業及營造業放款比重分別為23.66%及2.70%，則較本季底略為下降。

陸、銀行業利率上升

本年第2季以來，由於景氣不振及國際金融市場仍不穩定，國內經濟成長趨緩，本行維持政策利率不變，主要銀行存款利率亦維持不變，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為1.36%，與上季底相同，至8月底維持不變。基準放款利率方面，五大銀行平均基準放款利率上季底為2.887%，至7月受一銀及華銀調升利率影響，上升為2.927%，8月一銀及華銀復調降利率，8月底

五大銀行平均基準放款利率降為2.923%。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1.588%升至6月之1.686%，7月受新承做國庫借款金額較多影響，降為1.596%，8月因未新承做國庫借款，再升至1.779%，較3月上升0.191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1.637%上升至6月的1.691%，7、8月續升，至8月為1.779%，較3月上升0.142個百分點。

圖3 本國五大銀行平均利率*



註：*五大銀行係指台銀、合庫銀、一銀、華銀及土銀。