

貨幣與信用

壹、概述

本年第3季貨幣總計數M2平均年增率自上季之6.00%小幅上升至6.06%，主要因銀行國外資產增加所致；M1B平均年增率則自上季之8.08%下降至7.11%，主要因銀行周期性存款流向定期性存款。10月及11月M1B年增率持續下降，M2因銀行放款與投資成長減緩，年增率轉趨下降。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及政府債權成長減緩，本年第3季平均年增率由上季之7.71%下降為7.53%，

10月以後，因景氣趨緩，銀行對民間部門及政府債權成長繼續減緩，11月底年增率降為6.88%。

受本行於本年7月初調升貼放利率影響，銀行業利率小幅上升後多維持不變。以台銀、合庫銀、土銀、一銀及華銀等五大銀行為例，本年7月一年期存款固定利率自上季底的1.28%，微幅上升至1.36%，至11月底維持不變。五大銀行平均基準放款利率自上季底的2.784%上升至本季的2.855%，

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/ 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	7.31	7.55
9	8.84	6.28	5.85	7.58	5.08	7.94	8.15
10	7.50	5.12	5.54	6.89	4.62	7.40	7.68
11	6.37	4.22	5.07	6.74	4.41	6.88	7.23

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。

10月底再上升至2.882%，至11月底維持不變。五大銀行新承做放款加權平均利率自6月之1.529%上升至9月之1.602%，10月因週轉金及資本支出貸款利率上升，平均利率再

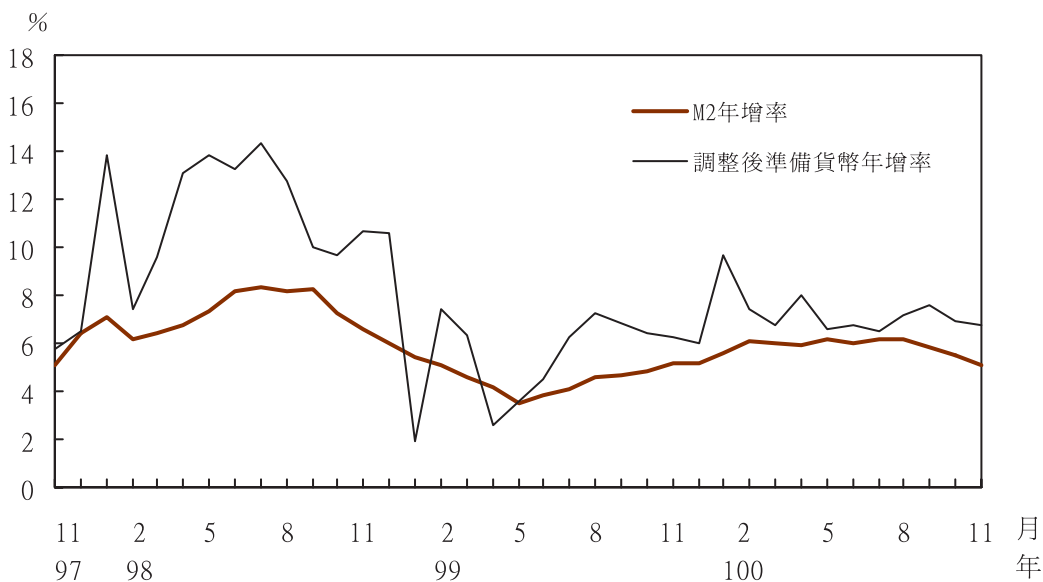
上升至1.605%，11月則因週轉金貸款利率下降，致平均利率下降至1.511%，較6月下降0.018個百分點。

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略減，其中，7月之日平均準備貨幣年增率由6月的6.74%降至6.52%，8月因外資賣超暫存外國人新台幣活期存款帳戶，及上市公司發放現金股利，活期性存款增加，致銀行應提準備增加，日平均準備貨幣年增率升至7.15%；9月因銀行超額準備較高，日平均準備貨幣年增率續升為7.58%。總計本年第3季日平均準備貨幣平均年增率為7.08%，較上季之7.10%，減少0.02個百分點。10月

及11月因台股下跌，活期性存款流向定期性存款，致銀行應提準備減少，日平均準備貨幣年增率下降至11月為6.74%。就準備貨幣變動來源分析，本年第3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月日平均準備貨幣則轉呈減少。

圖1 準備貨幣及M2年增率



參、貨幣總計數M2呈溫和成長

本年第3季貨幣總計數M2日平均年增率自上季之6.00%小幅上升至6.06%，主要因銀行國外資產增加所致；M1B平均年增率則自上季之8.08%下降至7.11%，主要因銀行活期性存款流向定期性存款所致。10月及

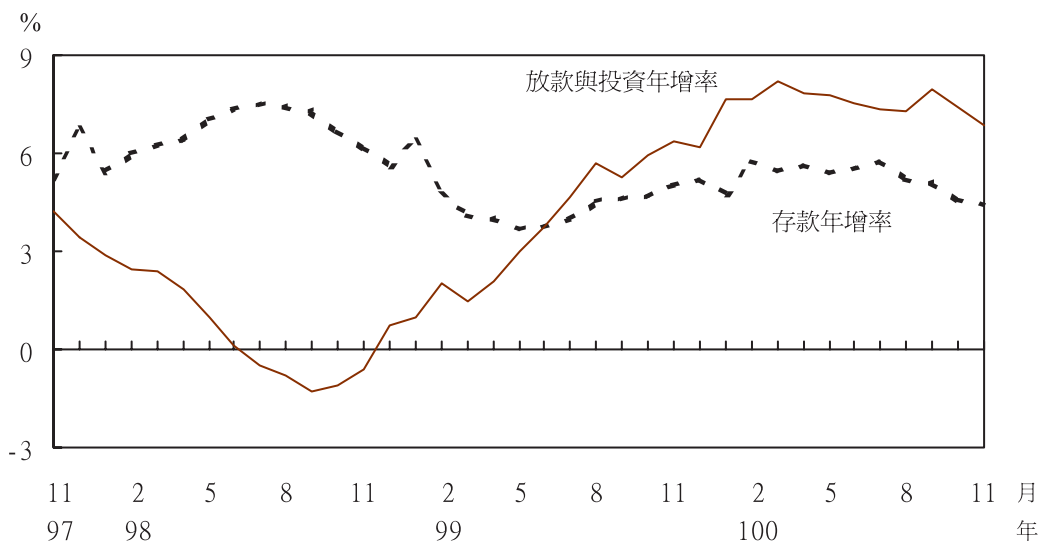
11月M1B年增率持續下降，M2因銀行放款與投資成長減緩，年增率轉趨下降，至11月日平均M1B及M2年增率分別降至4.22%及5.07%。

肆、存款年增率先升後降

本年第3季主要金融機構存款年增率呈先升後降趨勢，7月受上市（櫃）公司發放現金股利影響，年增率由上季底之5.49%上升至5.76%，8月及9月受外資淨匯出影響，年增率分別下降為5.23%及5.08%，10月及11月因銀行放款與投資成長減緩，分別續降至4.62%及4.41%。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，加上9月因股市交易不振，民眾將資金從股市抽離轉存定期性存款，年增率由上季底之7.20%下降至9月底之5.09%；10月及11月底年增率分別續降至4.12%及3.27%。定期性存款方面，9月銀行活期性存款流向定期性存款，以及上年比較基期較低，本季底年增

率由上季底之5.02%上升為5.82%；10月及11月底年增率分別為5.61%及5.87%。政府存款方面，因國庫償還債務支出增加，9月底年增率由上季底之-2.02%下降為-8.16%；10月及11月因政府提前買回國庫券及償還借款，年增率分別續降為-9.22%及-11.10%。比重方面，7月及8月上市（櫃）公司發放現金股利，致活期性存款大幅增加，故本季底活期性存款占存款總數之比重由上季底之32.85%上升為33.00%，定期性存款所占比重則由上季底之63.98%下降至63.87%，政府存款所占比重亦由上季底之3.17%下降至3.13%。11月底，活期性、定期性及政府存款比重分別為32.77%、64.25%及2.98%。

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4,198億元，其中放款與投資分別增加3,873億元與325億元，年增率由上季底之7.51%上升為本季底之7.94%，主要因銀行對民間部門債權增加所致。10、11月，由於景氣趨緩，銀行對民間部門及政府債權成長減緩，致11月底年增率降為6.88%。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5.96%上升為6.22%，11月底則下降為5.55%。

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6.84%、7.84%及8.15%，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，年增率上升至9.75%，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4.27%及7.23%，主要為對政府放款減少及對民間部門投資減緩所致。比重方面，本季底對民間部門債權比重由上季底之80.42%上升為80.77%，至11月底續升為80.80%，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15.31%下降為14.87%，至11月底續降為14.86%，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%上升為4.36%，至11月底略降為4.34%，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3,239億元，其中以對製造業放款增加

2,160億元為最多，其次為對服務業放款增加415億元，再次為對批發及零售業放款增加370億元；11月底，全體銀行對民營企業放款總餘額，較本季底增加399億元，主要是對製造業放款增加675億元。就各業別比重而言，本季底以對製造業放款比重之49.33%

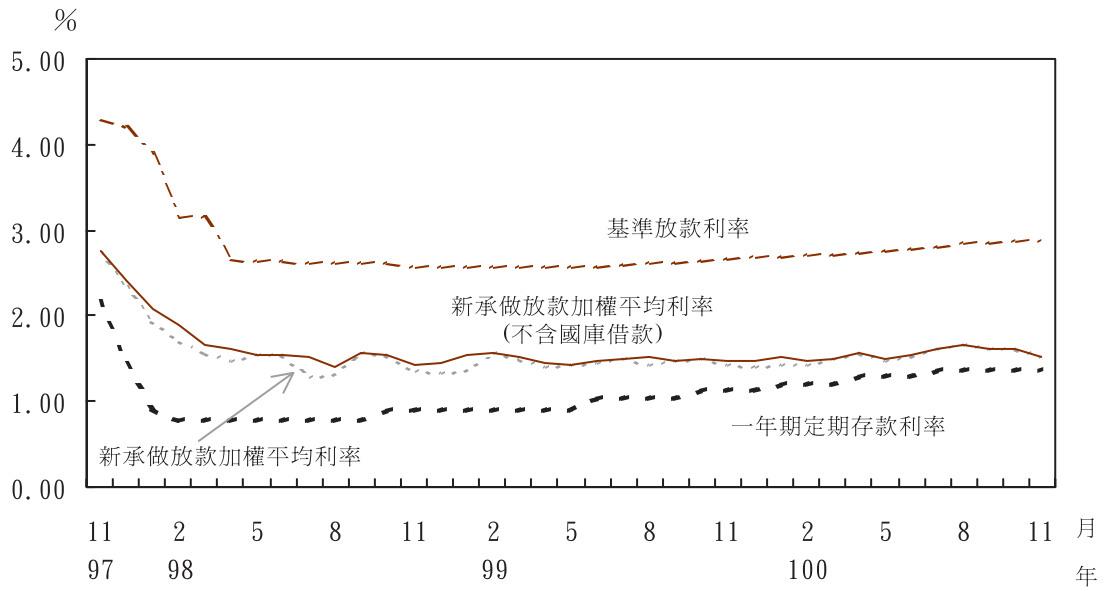
為最高，其次為對服務業之22.75%，再次為對批發及零售業之12.61%，其中對製造業放款比重較上季底上升，對服務業放款與批發及零售業放款比重則較上季底下降，至於對營造業放款比重，則由上季底之2.90%降為2.66%。

陸、銀行業利率小幅上升後多維持不變

本年7月初受本行調升貼放利率影響，主要銀行存款利率自上季底微幅調升；9月底，因全球經濟減緩，國內出口成長減弱，以及民間消費與投資降溫等因素，本行停止升息，主要銀行存款利率多維持不變。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上季底的1.28%微幅調升至1.36%後，至11月底維持不變。五大銀行基準放款利率方面，亦小幅調升，平均基準放款利率自上季底的2.784%，上升至本季底的2.855%，10

月底再升為2.882%，至11月底維持不變。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1.529%上升至9月之1.602%，10月因週轉金及資本支出貸款利率上升，平均利率再升至1.605%，11月則因週轉金貸款利率下降，致平均利率下降至1.511%，較6月下降0.018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1.549%上升至9月的1.608%，10月降為1.606%，11月再降至1.526%，較6月下降0.023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。