

# 貨幣與信用

## 壹、概述

本年第3季以來，國內景氣持續低迷，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3季日平均貨幣總計數M2及M1B年增率持續走低，分別為3.82%及2.99%；10、11月，由於比較基期較低，以及外資持續淨匯入，銀行活期存款增加較多，致M1B持續走升，11月年增率為3.65%，M2則因部分資金持續轉向保險及共同基金等非存款商品，11月年增率續降至3.26%。

由於景氣仍緩，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11月底維持不變。五大銀行平均放款基準利率上季底為2.887%，7月受一銀及華銀調升利率影響，上升為2.927%，其後因一銀及華銀數度調降利率，11月底五大銀行平均放款基準利率降為2.883%。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1.686%降至9月之1.572%，10月因未承做國庫借款，平均利率升至1.717%，11月則回降至1.694%，較6月上升0.008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	全體貨幣機構存款	全體貨幣機構放款與投資	全體貨幣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
100/11	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
9	2.54	3.35	3.96	4.14	3.19	4.51	3.81
10	3.21	3.57	3.29	4.60	2.86	4.91	4.21
11	3.69	3.65	3.26	4.99	3.13	4.97	4.41

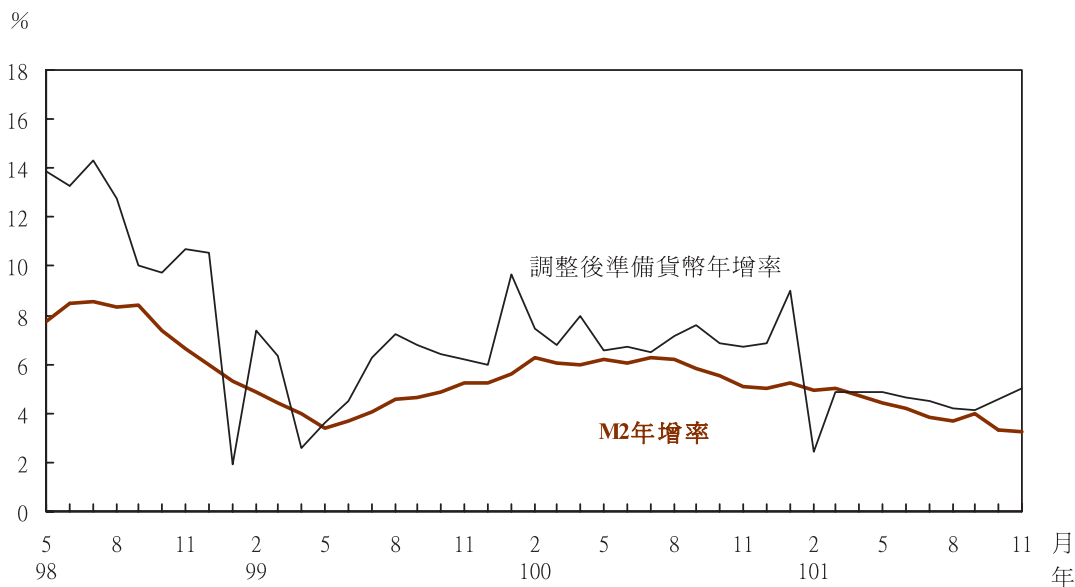
註：M1A、M1B、M2與準備貨幣年增率係日平均資料(準備貨幣為經調整存款準備率變動因素後之資料)；其餘各項年增率則係月底資料。放款與投資之「證券投資」係以原始成本衡量。

## 貳、準備貨幣成長趨緩

本季日平均準備貨幣年增率持續走緩，由7月的4.53%一路續降至9月之4.14%。累計本年第3季日平均準備貨幣年增率為4.28%，較上季之4.80%下降0.52個百分點，主要係因景氣不佳，經濟交易活動疲軟，民間放款成長下降，交易性貨幣的支票存款及活期存款成長放緩，使準備金需求成長減少。至於本年10月及11月，日平均準備貨幣年增率因上年基期較低而轉呈增加。

就準備貨幣變動來源分析，本年第3季雖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，惟因有國庫券到期與公債還本付息、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上升。至於本年10月及11日日平均準備貨幣則呈先降後升趨勢。

圖1 準備貨幣及M2年增率



## 參、貨幣總計數M2年增率先降後升

本季以來，由於國內景氣仍緩，加以外資呈淨匯出及銀行放款與投資成長減緩，7、8月日平均貨幣總計數M2及M1B年增率持續下滑，8月分別降至3.69%及2.73%；9月，因外資呈淨匯入，M2及M1B年增率轉呈上升；10、11月，受比較基期因素影

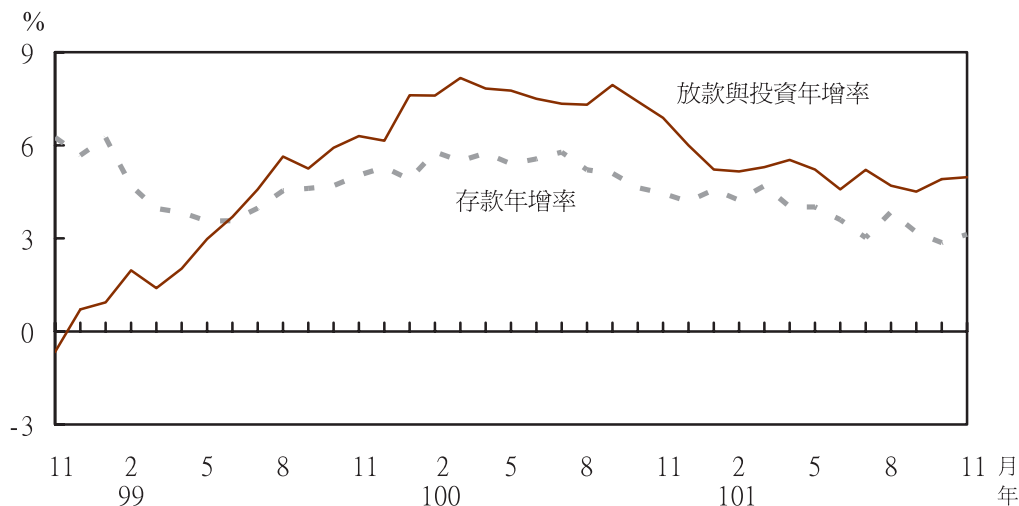
響，以及外資持續淨匯入，銀行活期存款增加較多，致M1B年增率持續走升，分別為3.57%、3.65%，M2則因部分資金轉向保險及共同基金等非存款商品，10、11月年增率續降，分別為3.29%、3.26%。

## 肆、存款年增率呈下降趨勢

本年第3季全體貨幣機構存款年增率呈下降趨勢，由6月底的3.60%降至9月底的3.19%，主要因銀行放款與投資成長減緩所致。10月因部分資金轉向保險及共同基金等非存款商品，年增率降至2.86%，11月受外資淨匯入影響，年增率回升至3.13%。就各類存款觀察，活期性存款方面，7月因外資持續淨匯出，年增率由上季底之2.81%續降至2.44%；8月起外資轉呈淨匯入，年增率回升至9月底的3.45%，11月底續升至3.60%。定期性存款方面，除受放款及投資成長趨緩影響外，本季上市(櫃)公司發放現金股利金額較上年同期減少，致年增率由上季底之4.65%續降至本季的3.55%；10月續降

至2.90%，11月因外匯存款增加較多，年增率升為3.14%。政府存款方面，因國營事業盈餘繳庫，本季底年增率由上季底之-9.41%減緩至-6.90%；10月雖公債及國庫券等到期還本付息增加致存款減少，惟因上年基期較低，年增率升至-3.94%，11月則因發行公債及國庫券，年增率續升至-2.32%。比重方面，活期性存款占存款總額之比重由上季底之32.72%升至33.18%，定期性存款比重由上季底之64.51%降至63.99%，政府存款比重由上季底之2.78%升至2.83%。11月底，活期性、定期性及政府存款比重分別為33.01%、64.16%及2.83%。

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先降後升

本年第3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4,222億元，其中放款與投資分別增加2,437億元與1,785億元，年增率由上季底之4.58%下降為本季底之4.51%，主要因對民間部門債權成長趨緩所致。10、11月，由於銀行對民間部門債權成長回溫，11月底年增率回升為4.97%。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4.50%下降為4.19%，10月底略升後，11月底再降為4.19%。

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-1.63%及

3.81%，對政府債權則升為10.10%；11月底對政府債權及公營事業債權年增率分別降為9.98%及-1.83%，對民間部門債權年增率則回升為4.41%。比重方面，本季底對民間部門債權比重由上季底之80.14%升為80.22%，主要為對民營企業放款增加所致，至11月底續升為80.36%，主要為對民營企業證券投資增加所致；對政府債權比重由上季底之15.74%下降為15.67%，至11月底續降為15.58%，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4.12%略降為4.10%，至11月底續降為4.06%，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1,650億元，其中以對製造業放款增加

729億元為最多，其次為對批發零售業放款增加356億元；11月底，全體銀行對民營企業放款總餘額，較本季底增加676億元，主要為對服務業放款增加400億元，其次為對批發零售業放款增加203億元。就各業別比重而言，本季底以對製造業放款比重47.88%為最高，其次為對服務業之23.55%，再次為對批發零售業之12.91%，其中對製造業

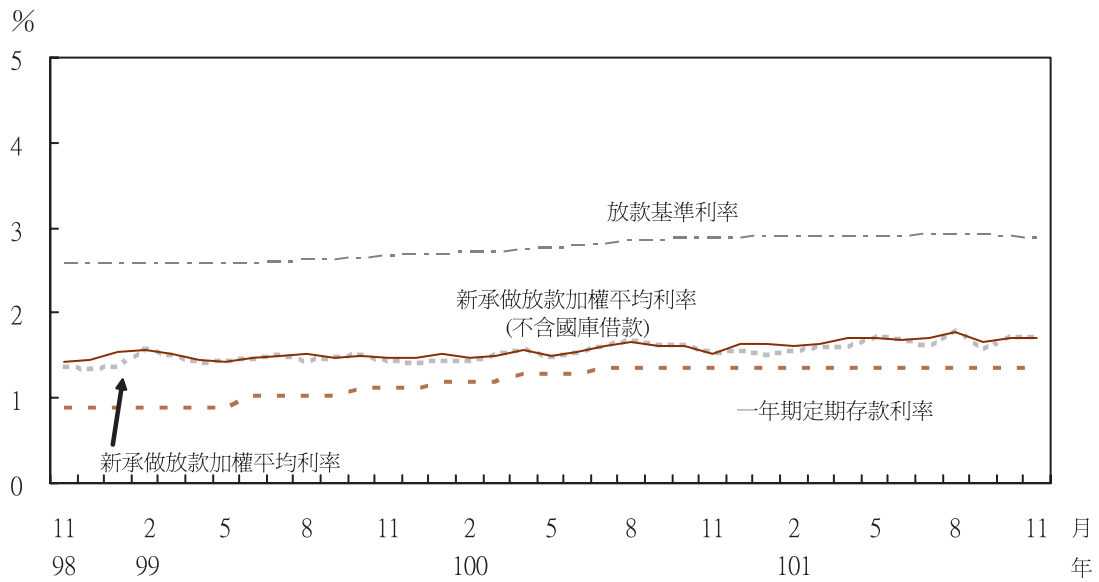
及服務業放款比重較上季底下降，但對批發零售業放款比重則較上季底上升，至於對營造業放款比重，則由上季底之2.77%略降為本季底之2.72%。11月底對製造業比重為47.44%，較本季底略為下降，對服務業、批發零售業及營造業的放款比重分別升為23.83%、13.04%及2.79%。

## 陸、銀行業利率持穩

本年第3季以來，由於國內經濟成長仍緩，本行維持政策利率不變，主要銀行存款利率亦維持不變。以臺銀、合庫銀、土銀、華銀及一銀等五大銀行為例，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11月底維持不變。放款基準利率方面，五大銀行平均放款基準利率上季底為2.887%，7月受一銀及華銀調升利率影響，上升為2.927%，其後因一銀及華銀數度調降利率，11月底五大銀行平均放款基準利

率降為2.883%。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1.686%降至9月之1.572%，10月因未承做國庫借款，週轉金貸款利率上升，平均利率升至1.717%，11月則回降至1.694%，較6月上升0.008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1.691%降至9月之1.650%，11月回升至1.696%，較6月上升0.005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。